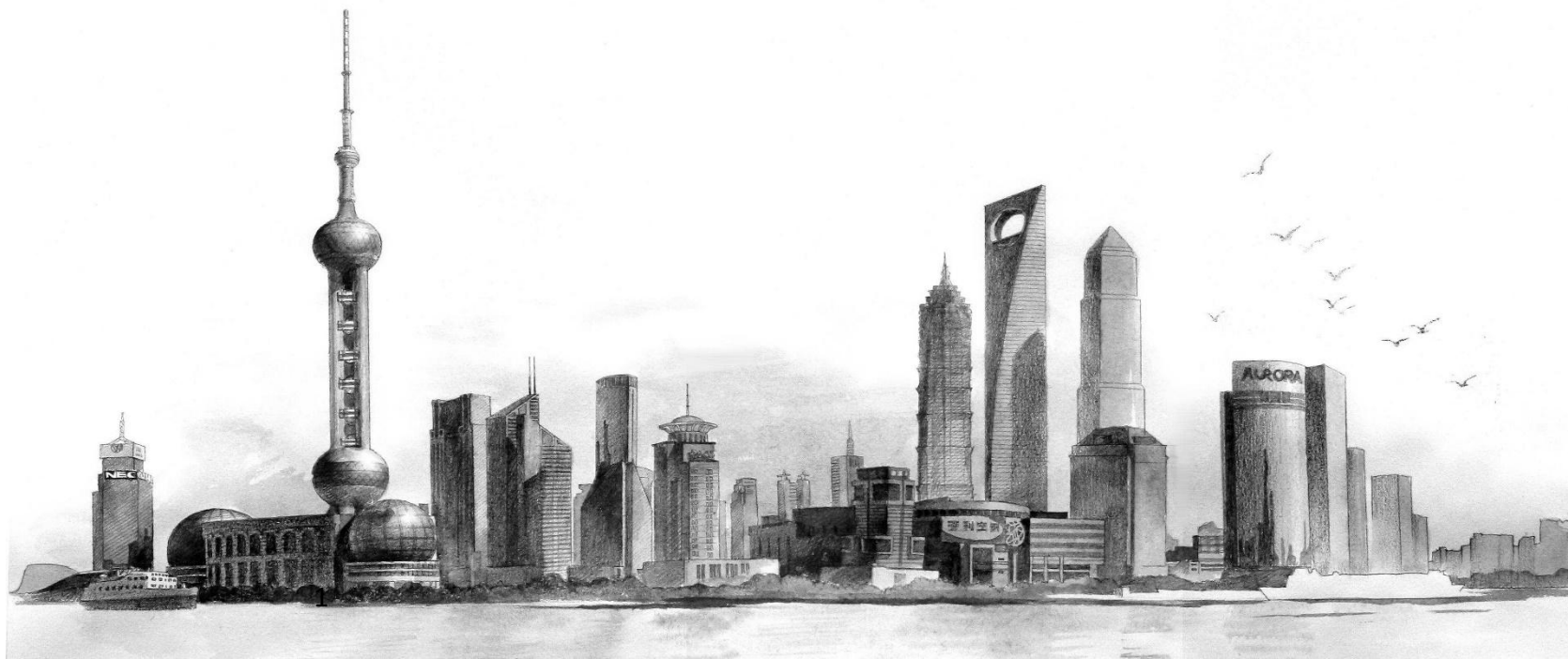


# 储能需求前景广&供应局部扰动 碳酸锂强势运行

## ——碳酸锂月度行情分析

海证期货研究所

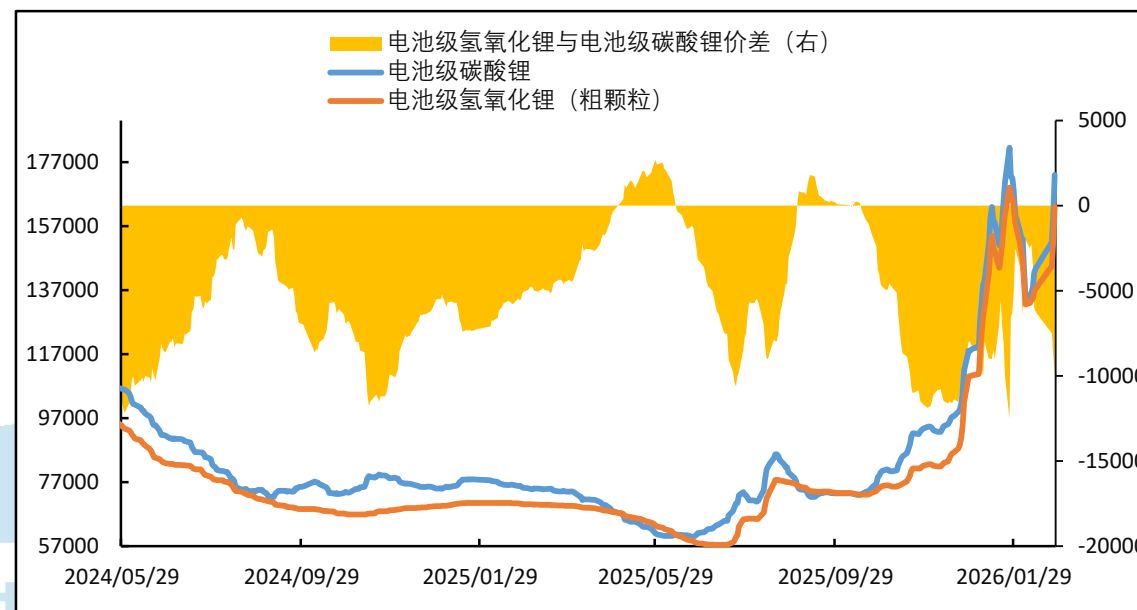
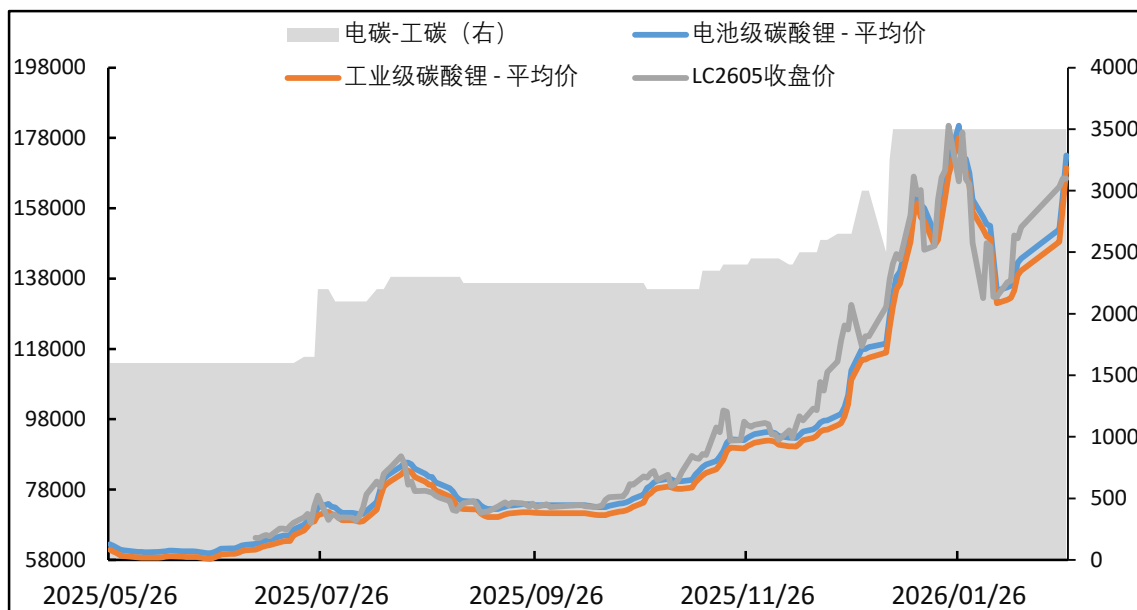
2026年2月27日



- 供应端：国内外去年三四季度投产及爬坡的项目或带来增量，且碳酸锂价格拉升以及需求预期较好，促使海外锂矿停产产能计划复产、扩产等，预计供应总体仍呈稳中有增态势；短期内，节后锂盐厂复产进度较快，后续关注大厂视下窝矿复产进度。另外，地缘矛盾、资源保护主义提升了对供应低弹性的担忧，全球秩序重构过程中资源控制将会成为大国博弈的一个关键点，2月底津巴布韦暂停锂矿出口，目前多家锂矿企业预计有望在1个月内恢复，我们认为当地综合考虑出口规范与税收收入后尽快恢复出口。若暂停时间较短，则影响有限，若暂停时间超过1个月，则会影响4/5月份中国锂矿进口。
- 需求端：国内外储能订单依旧饱满，以及出口退出下调或引发抢出口订单增加，一定程度上提振一季度需求信心，但是仍需要警惕动力领域需求走弱风险（碳酸锂需求基本盘，占比超60%），1月数据已显示新能源汽车有较大程度转弱；同时抢出口对二季度有一定透支的风险。
- 综合看，2026年碳酸锂供需双增并趋于紧平衡已是共识，市场资金认可储能对碳酸锂需求增长的贡献，再加上供应端局部扰动以及大国资源博弈的长期叙事下，碳酸锂具有长期上涨的逻辑支撑，但同时需要注意价格上涨刺激供应释放加快，以及动力领域需求增长不及预期，预计短期波动较大，盘面在前高处有一定阻力，预计冲破前高需要新增驱动。因此交易层面需要同时注意方向与节奏。
- 策略:单边：当前阶段宜多看少动。
  - 期权：适量持有深虚卖看跌期权，并做好风险管理。
  - 套保：上游随价格抬升可结合自身供销情况适量增加卖保比例，下游适量下调买保比例。
  - 基差：观望。
  - 月差：轻仓持有卖07-买09反套组合，并做好风险/止盈管理。

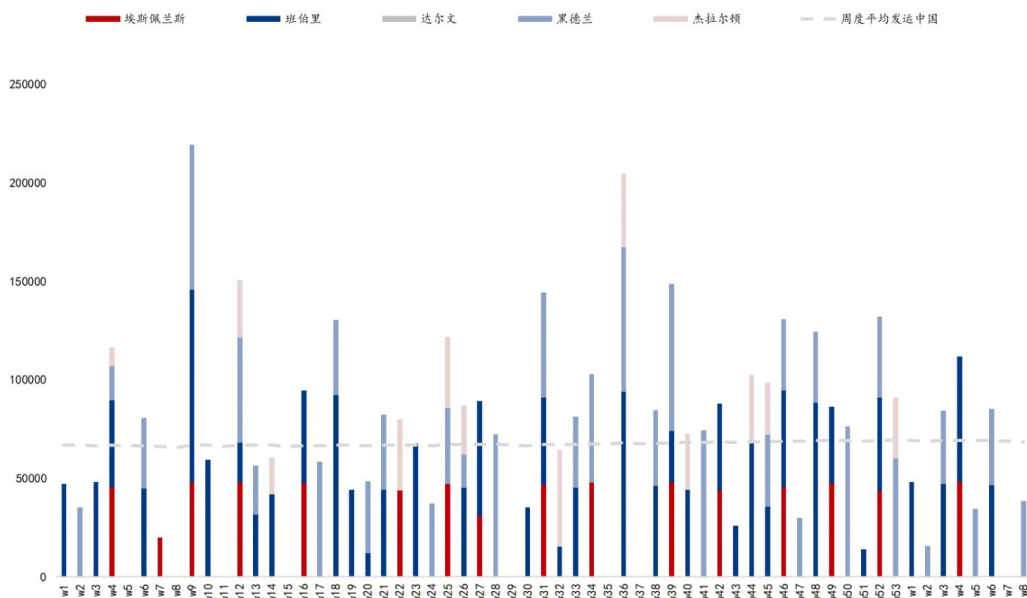
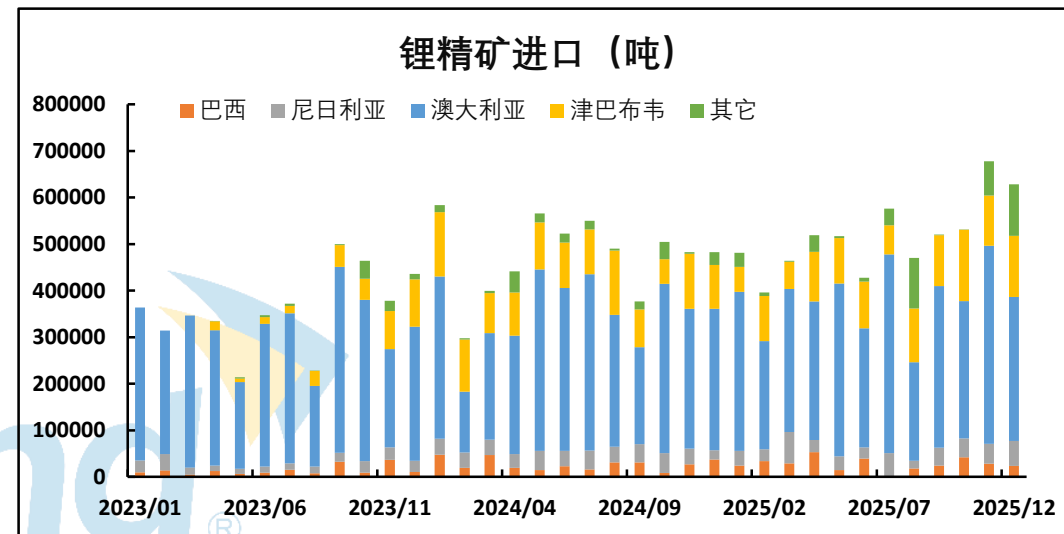
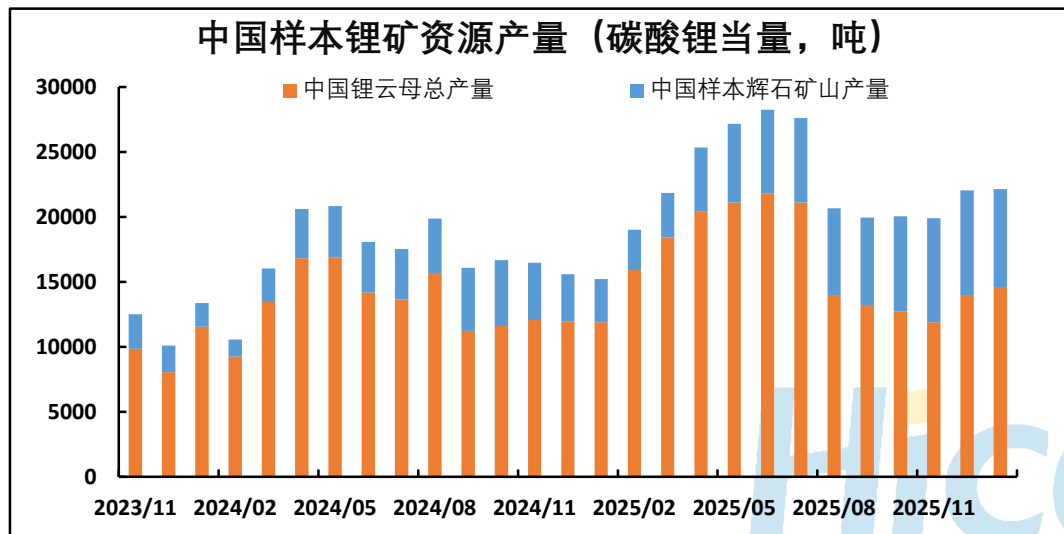
截止2026.2.13

产品	单位	月度变动	当前价	涨跌幅	产品	单位	月度变动	当前价	涨跌幅
澳大利亚锂辉石精矿 (6%, CIF中国)	美元/吨	95	2390	4.1%	三元前驱体523 (多晶/消费型)	元/吨	-1200	118150	-1.0%
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	510	5700	9.8%	三元前驱体523 (单晶/动力型)		-700	104650	-0.7%
碳酸锂期货主力		800	166480	0.5%	三元前驱体622 (多晶/消费型)		-1225	97675	-1.2%
碳酸锂电池级现货		-8500	173000	-4.7%	三元前驱体811 (多晶/动力型)		-1300	118150	-1.1%
碳酸锂工业级现货		-8500	169500	-4.8%	三元材料523 (多晶/消费型)		-7650	194750	-3.8%
电池级碳酸锂 (CIF中日韩)	美元/千克	-2.25	19.25	-10.5%	三元材料523 (单晶/动力型)		-2100	188200	-1.1%
523方形三元电芯 (元/Wh)	元/Wh	0.056	0.582	10.6%	三元材料613 (单晶/动力型)		-1000	189750	-0.5%
523软包三元电芯 (元/Wh)		0.04	0.58	7.4%	三元材料622 (多晶/消费型)		-4700	189000	-2.4%
523圆柱三元电芯	元/支	1.3	6.25	26.3%	三元材料811 (多晶/消费型)		-5250	205500	-2.5%
方形磷酸铁锂电芯 (动力型)	元/Wh	0.012	0.369	3.4%	三元材料811 (多晶/动力型)		-200	212500	-0.1%
方形磷酸铁锂电芯 (小动力型)		0.06	0.54	12.5%	磷酸铁锂(动力型)		-2060	59115	-3.4%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 280Ah)		0.015	0.321	4.9%	磷酸铁锂 (中高端储能型)		-2055	57560	-3.4%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 100Ah)		0.022	0.391	6.0%	磷酸铁锂 (低端储能型)		-1990	53870	-3.6%

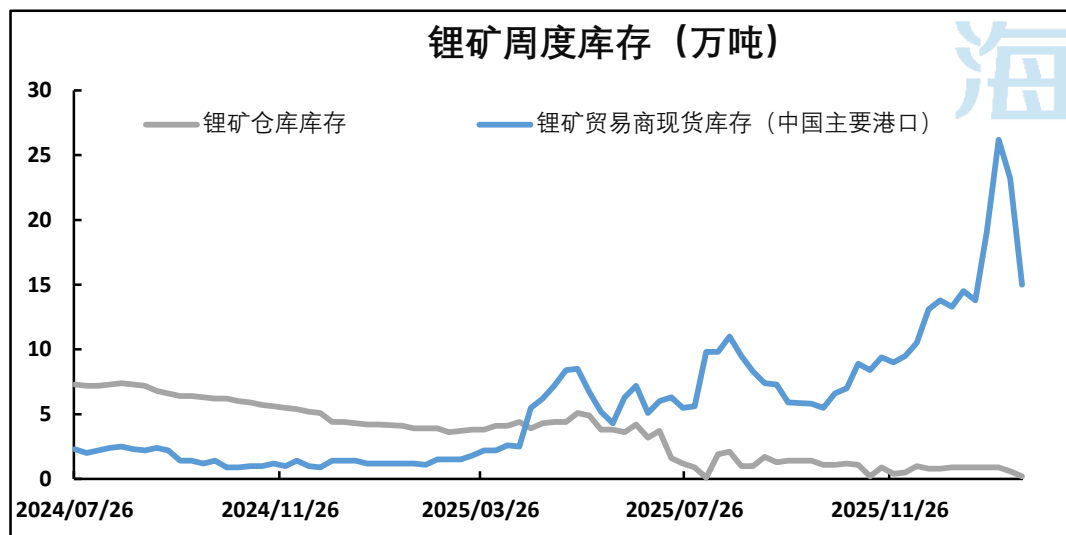
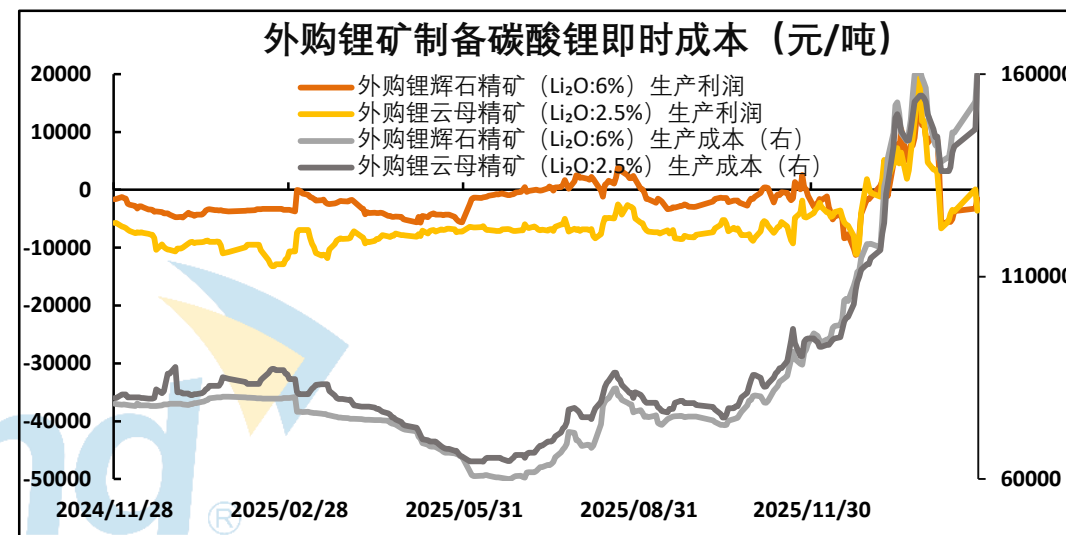
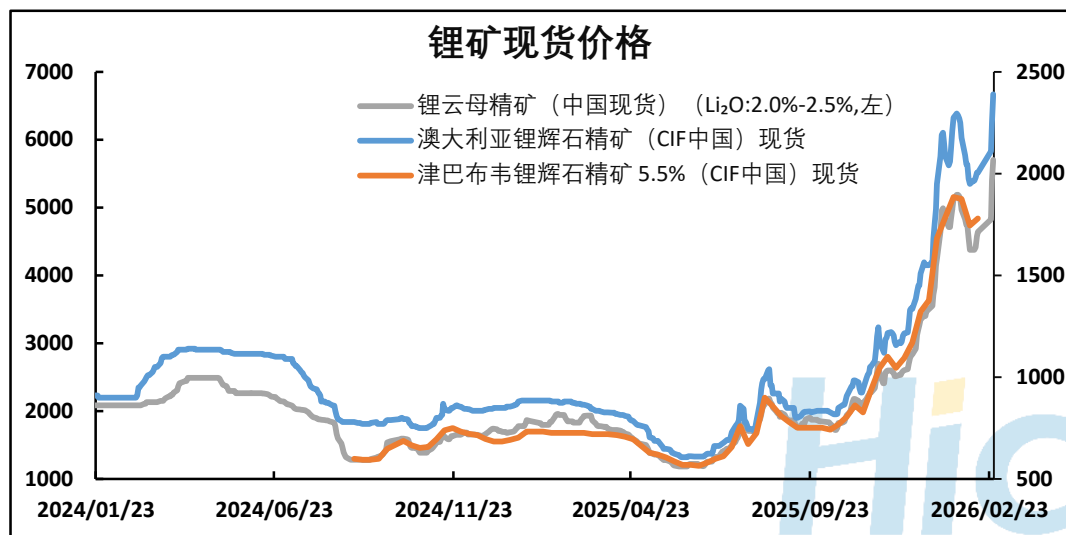


海证期货

- 1-2月碳酸锂价格波动较大，呈现涨-跌-涨态势。
- 截止2月26日，电碳-工碳价差为3500元/吨（上月同期为3500元/吨）；电碳期货主力-工碳现货价差为5870元/吨（上月同期为3520元/吨）；电氢-电碳价差为-10000元/吨（上月同期为-12500元/吨）。
- 据SMM了解，上游锂盐厂整体散单出货意愿依然偏弱，仅有个别企业在盘中价格相对高位时进行少量出货。下游则延续刚需采购策略，多数企业保持谨慎观望态度。



- 2026年1月中国样本锂辉石产量7550吨，环比-500吨/-6%；当月中国锂云母总产量14600吨，环比+600吨/+4%。
- 海关总署数据显示，海关总署数据显示，2025年12月中国锂辉石进口量达78.85万实物吨，环比增加8.09%，折合碳酸锂当量（LCE）约7.85万吨。其中锂精矿62.8万吨，占比80%。从来源国看，加拿大来矿显著增长，达3.35万吨；津巴布韦来矿13.22万吨，环比增加19.85%；马里来矿12月到港7.70万吨，环比增加5.24%。另外，12月，受到11月来矿高位影响，来自澳大利亚的锂精矿进口量级有一定回落，达30.95万吨，环比减少27.18%；尼日利亚来矿同样有小幅下调，达8万吨，环比减少13.12%。
- 2026年2月16日-22日Mysteel澳洲锂精矿发运至中国总量3.9万吨，环比增加3.9万吨，周度平均发运中国量6.9万吨，当周澳矿向全球发运量为3.9万吨。



- 截止2月25日，澳大利亚锂辉石精矿价格较节前+385至2390美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）+1060至5700元/吨，截止2月13日锂矿可售库存为15.2万吨（上期23.8万吨）。
- 据SMM数据显示，截止2月25日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为161161元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本159685元/吨，外购矿生产碳酸锂利润再次转为亏损。

## 2. 工程地质条件

本区为在采矿山，设计年开采矿石量为 4500 万吨，目前产能为 1450 万吨。矿山现阶段为自上而下的山坡露天开采，形成了 565m、580m、595m、610m、625m、640m、655m、670m、685m、700m、715m、730m、745m 等 13 个平台，平台大体由北东向南西阶梯

采矿和选矿是2个流程，批准/设计的规模不等于实际生产规模。

### (七) 矿山开发利用现状

矿山于 2022 年 8 月取得采矿许可证，2025 年 2 月取得安全生产许可证后正式投产，安全生产许可证批准的生产规模为 3000 万吨/年，目前矿山已建成采场运输主干公路约 20km、排土场、破碎站、对矿区表土及二云母花岗岩盖层

中联资产评估集团湖南华信有限公司

26

## 7.3 矿山实际选矿情况

矿山选矿厂于 2023 年 8 月建成投产至 2025 年 6 月，选厂原矿处理能力为 3000 万吨原矿/年，选矿最终产品锂云母精矿 (Li<sub>2</sub>O1.61 - 1.68%)、长石石英混合料 (陶瓷原料)。其中锂云母精矿供矿业权人 (宜春时代新能源矿业有限公司) 锂电产业自用，长石石英混合料 (陶瓷原料) 少量销售，大部分滞销暂存于尾矿库。

附表三

江西省宜春县圳口里-奉新县枧下窝矿区已动用未处置锂矿资源量矿业权出让收益评估销售收入估算表

评估基准日：2022年2月28日

委托人：江西省自然资源厅

序号	项目名称	单位	合计	生产期			
				2022年3-12月	2023年	2024年	2025年1月-8月9日
1	原矿产量	万吨	2,596.28	0.00	468.44	966.37	1161.48
2	原矿品位-Li <sub>2</sub> O金属氧化物	%		0.33%	0.33%	0.33%	0.33%
3	矿石贫化率	%		2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
4	锂云母精矿 (Li <sub>2</sub> O) 品位	%		1.63%	1.63%	1.63%	1.63%
5	锂云母精矿 (Li <sub>2</sub> O) 回收率	%		65.42%	65.42%	65.42%	65.42%
6	锂云母精矿 (Li <sub>2</sub> O) 产量	吨	3,360,815.15	0.00	606,380.09	1,250,936.76	1,503,498.31
7	产品销售价格	元/吨		1,347.00	1,347.00	1,347.00	1,347.00
8	销售收入	万元	452,701.80	0.00	81,679.40	168,501.18	202,521.22

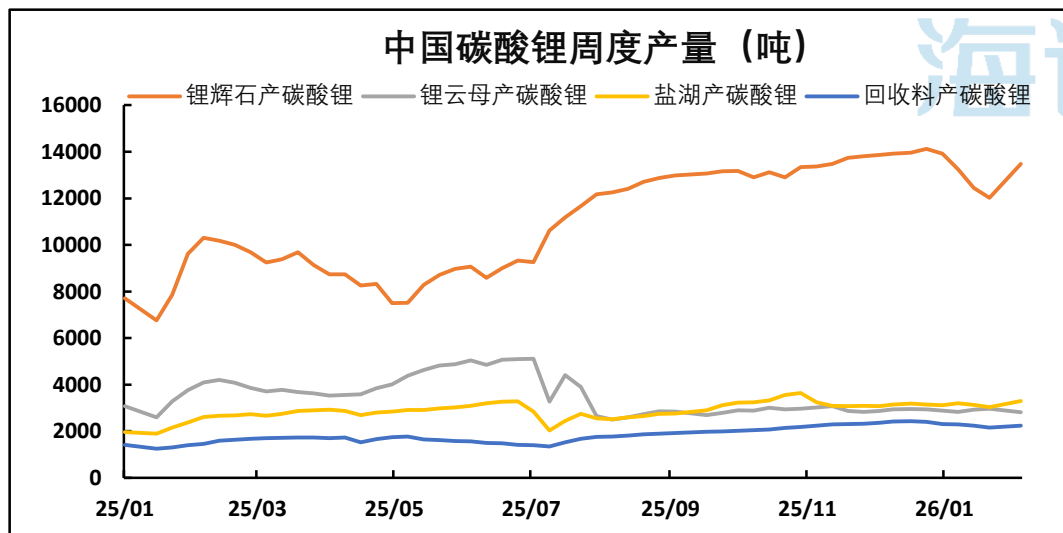
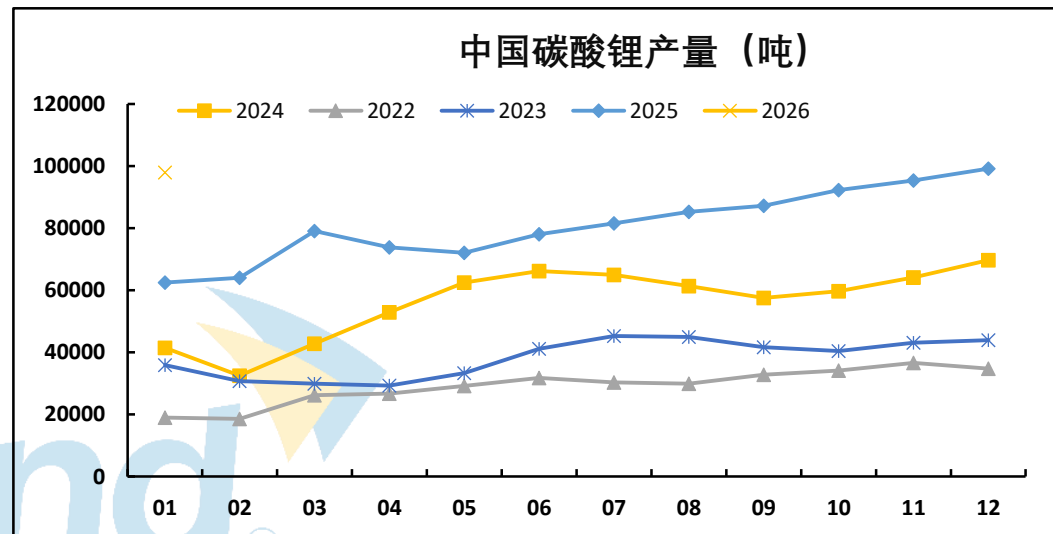
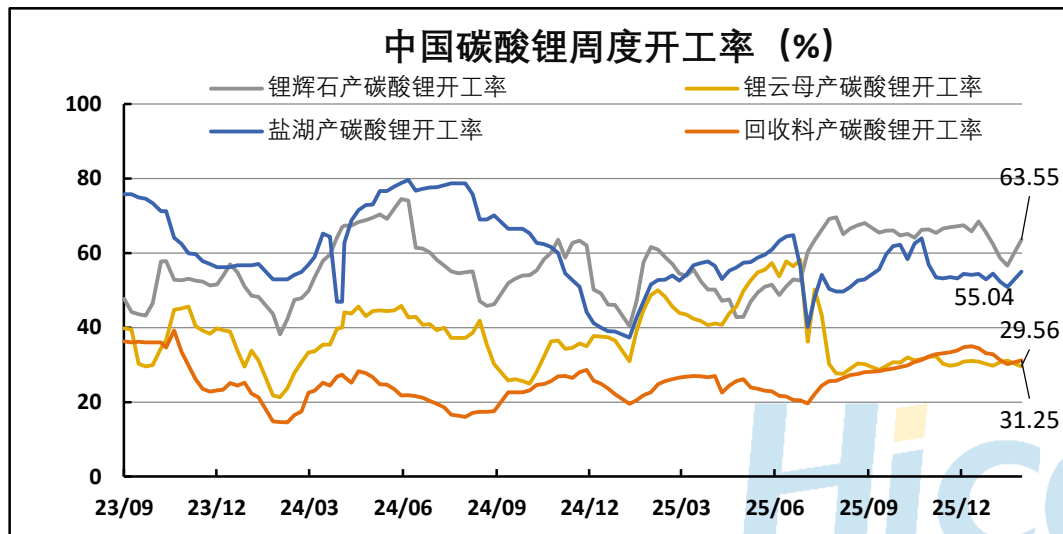
评估机构：中联资产评估集团湖南华信有限公司

复核人：胡冬松

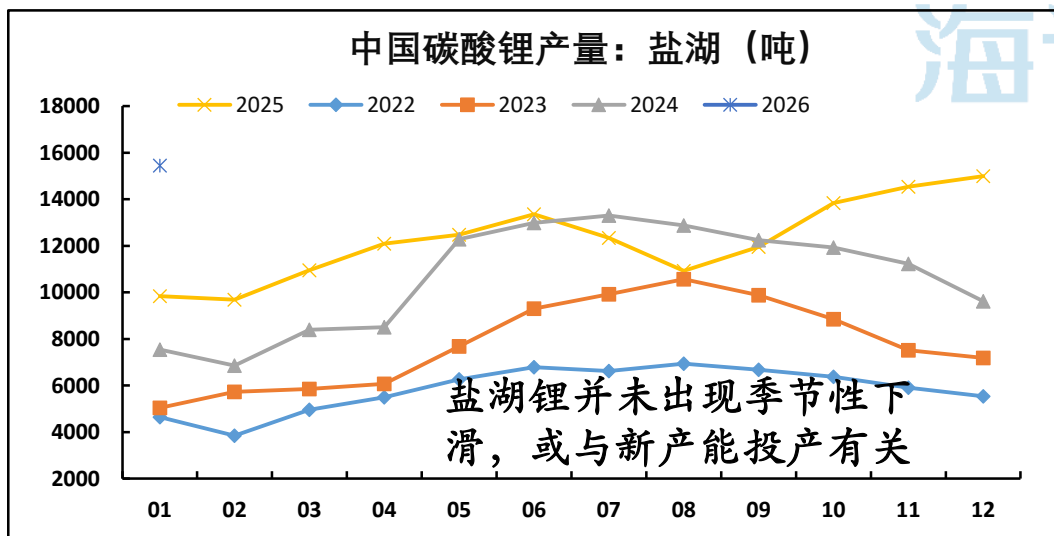
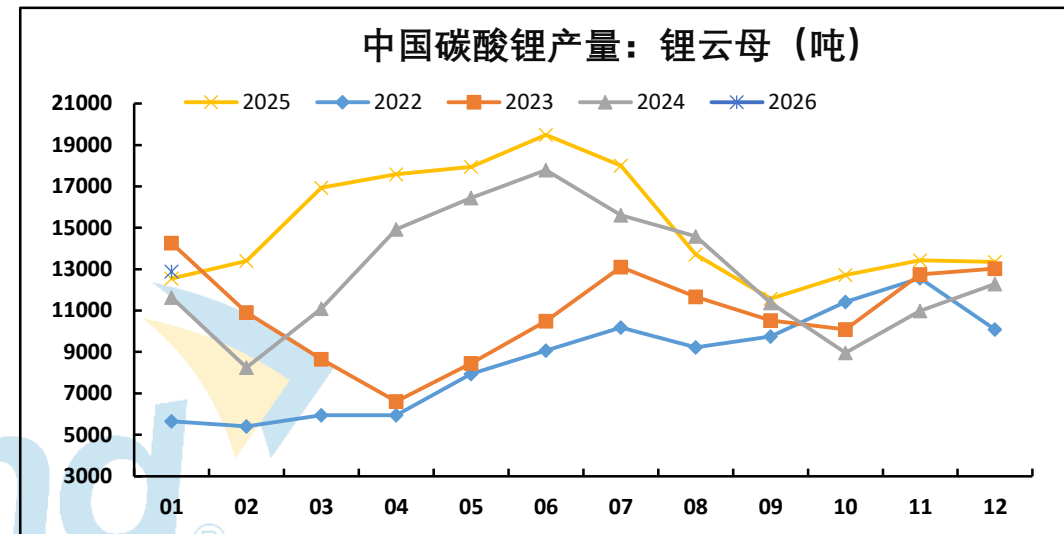
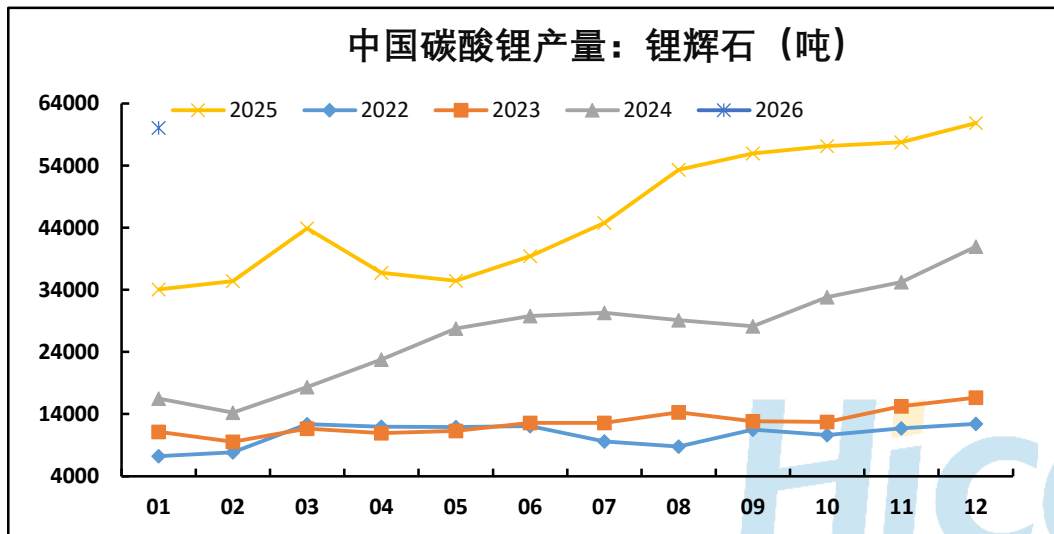
制表人：金明英

- 从此前发布的《出让收益评估报告》中可以看到，枧下窝原矿开采产能为1450万吨，其原矿品位平均水平0.33%（生产1吨碳酸锂需要240-285吨原矿），折碳酸锂产能约5-6万吨，平均每月产量4000-5000吨，不过实际生产每月存在差异。2025年1月至2025年8月9日，已生产原矿1162万吨，折碳酸锂为4万吨，也就意味着，剩下4个月若正常生产，月均产量833-1666吨，并无市面所说的8000吨（即使考虑库存也达不到）。
- 后期复产考虑到爬坡至满产需要过程，我们保守估计首月产量2500吨，第二月开始4000吨，第三个月满产5000吨。

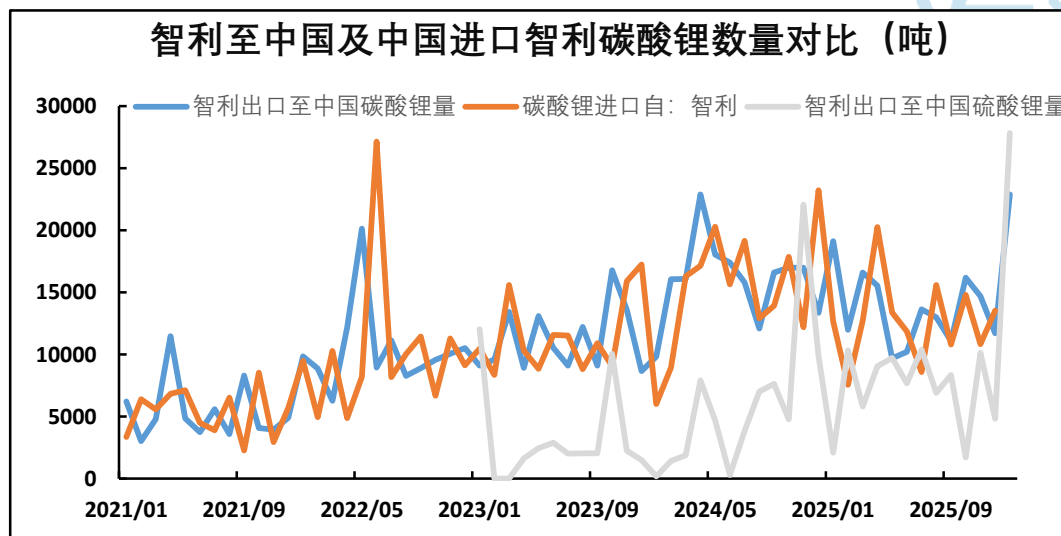
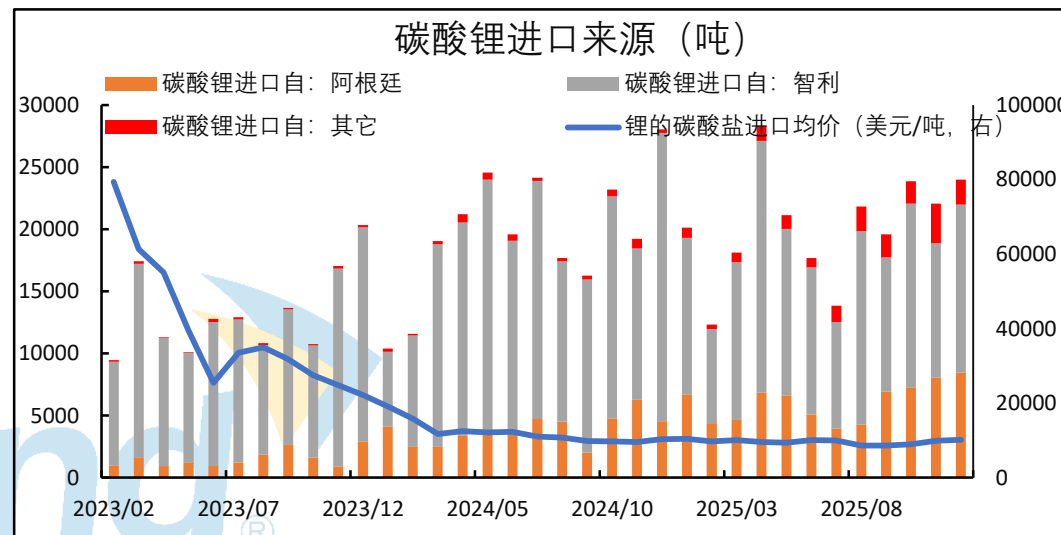
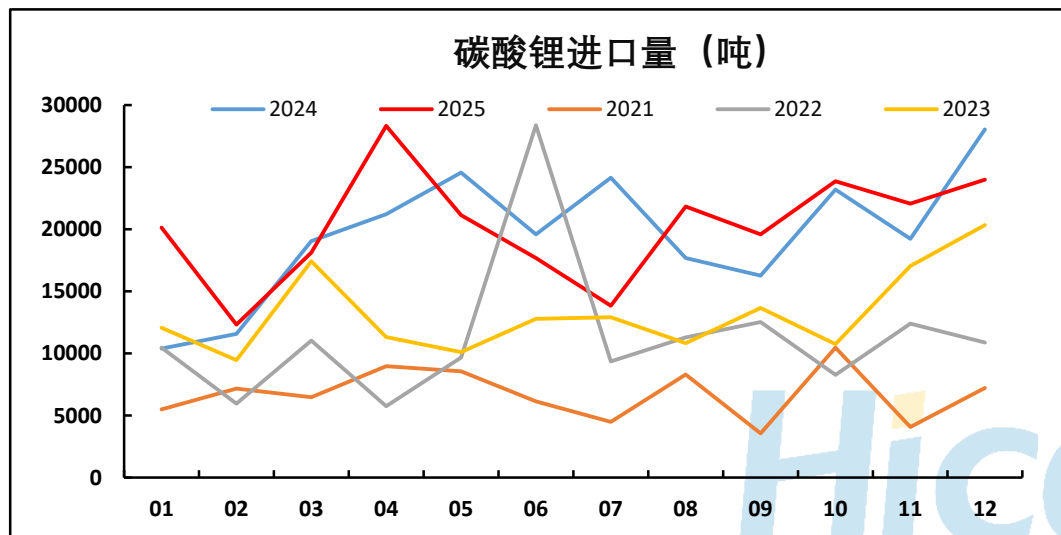
- 1、美国罗门主义引发市场担心南美锂资源对中国供应的不稳定。当前大国博弈激烈，资源控制成为博弈的重要手段之一。南美锂资源供应中断的风险不得不防；但同时该逻辑是一个长期宏观叙事且短期无法证伪的逻辑，其在资产定价中是需要理性考虑。
- 2、2026年1月初，国务院印发《固体废物综合治理行动计划》，其中提到：推动重有色金属矿采选一体化建设，促进尾矿就近充填回填，原则上不再批准建设无自建矿山、无配套尾矿利用处置设施的选矿项目。推动重点行业固体废物产生量与综合消纳量逐步实现动态平衡。在符合环境质量标准、污染风险管控要求和安全生产要求前提下，探索通过井下充填、矿坑回填、生态修复等方式规模化消纳利用大宗工业固体废物。建立统一规范的管理制度，加强部门协同，严格履行相关审批和决策程序，坚决防范以规模化消纳利用名义非法倾倒。开展历史遗留固体废物堆存场所专项整治。摸清全国大宗工业固体废物堆存场所环境管理情况。开展环境风险调查评估，“一场（矿）一策”深入推进涉重金属矿山、尾矿库、堆（渣）场、危险废物填埋场等环境安全隐患排查整治。到2030年，完成全国60%以上的历史遗留固体废物堆存场所治理，全面完成赤泥库、尾矿库环境风险隐患整治。对于碳酸锂而言，其生产过程的环保问题一直备受关注，其中辉石产1吨碳酸锂，将产生8-10吨矿渣（含采选冶），云母产1吨碳酸锂，将产生15-20吨矿渣。此次发布的《固体废物综合治理行动计划》引发了市场对碳酸锂生产收缩的担忧，这一担忧不无道理。我们认为（1）江西当地此前已就矿渣进行过整改，是否会要求企业再次停产整顿是需要看该行动计划的具体落实。（2）原则上不再批准建设无自建矿山、无配套尾矿利用处置设施的选矿项目，主要是对新增项目的约束。（3）此计划是一项长期且持久规范，“一刀切”的认为企业停产整顿并不可取。
- 据SMM讯，2月25日，津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有原矿及锂精矿出口（含在途货物），旨在加强矿产监管与问责。未来仅持有效采矿权及获批选矿厂的企业具备出口资格，禁止代理及第三方贸易商出口。申请时需提交省级矿业办关于选矿能力及合规的建议信，并申报矿物成分。违规者（如续用过期待办）将吊销出口许可乃至采矿权。据SMM独家了解，官方声明属实，原则上计划2027年禁止精矿出口；当前在津巴布韦当地拥有锂盐或硫酸锂生产产能的企业仍可申请锂精矿出口许可证，且硫酸锂目前允许出口。**解读：**2025年中国自津巴布韦进口锂精矿119万吨（原矿已于2022年禁止出口），占中国全年锂精矿总进口约19%，是中国重要的锂矿来源之一（仅次于澳大利亚）。若津巴布韦禁止出口，将会影响中国10%的碳酸锂供应。而当前处于需求旺盛，淡季不淡的格局中，供应端的扰动会放大价格波动。津巴布韦原计划是在2027年执行精矿出口禁令，而公告明确指出，此次紧急禁令的核心动因是查处出口环节长期存在的违规操作与资源利益流失问题，当局将系统性重构出口审批与监管体系，以实现矿产出口全流程合规化、透明化管理。考虑到当前能矿部长是于2025年12月任命（在此之前是副部长），其是否延续前任部长政策有一定不确定性，这导致暂难判断精矿出口禁令是提前还是暂时执行（我们倾向于认为是暂时执行，因为当前硫酸锂产量贡献较小，若全面禁矿，将导致锂相关税收等减少）。同时，文件中也表示：未来仅持有有效采矿权及获批选矿厂的矿业公司具备出口资格，禁止代理及第三方贸易商出口。申请出口时，除常规文件外，还需提交省级矿业办公室关于选矿能力及合规情况的建议信，并申报货物矿物成分。可见，津巴布韦方面主要是为了延长锂产业，提升在地附加值，未来满足条件的企业仍有出口资格（中资企业大概率能满足条件）。为了应对2027年精矿禁令，当地企业已陆续建立硫酸锂产线，其相较于碳酸锂产线建设速度更快。其中华友5-6万吨硫酸锂产能于2025年10月点火，目前产量贡献暂较小，无法替代锂精矿弥补这部分供应缺口。津巴的矿运至中国需要1个半月左右，在加上清关等流程，预计需要50-60天，因此，其精矿供应下降主要是在4/5月份进口数据中体现，短期内虽影响不大，但资金会提前交易这一影响。



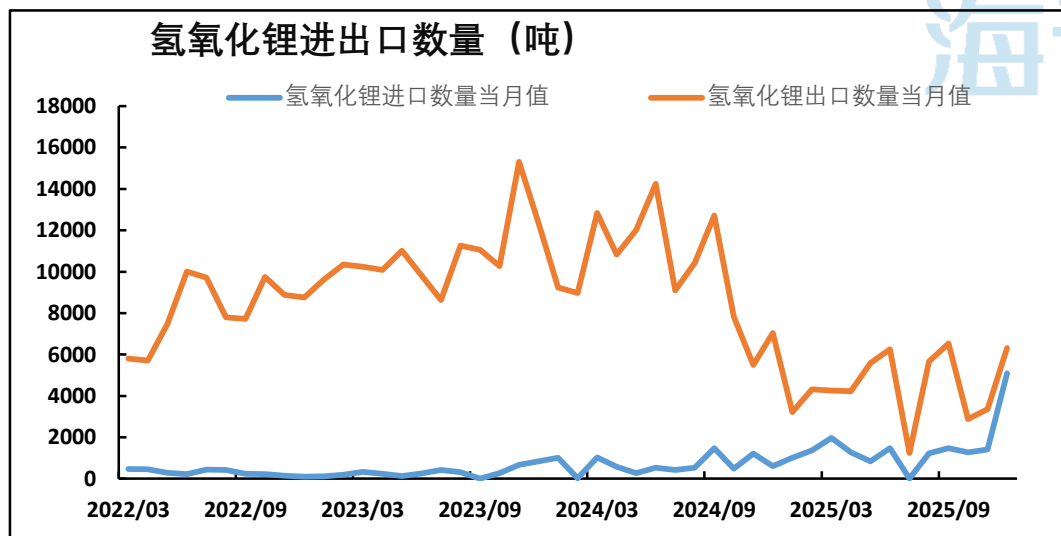
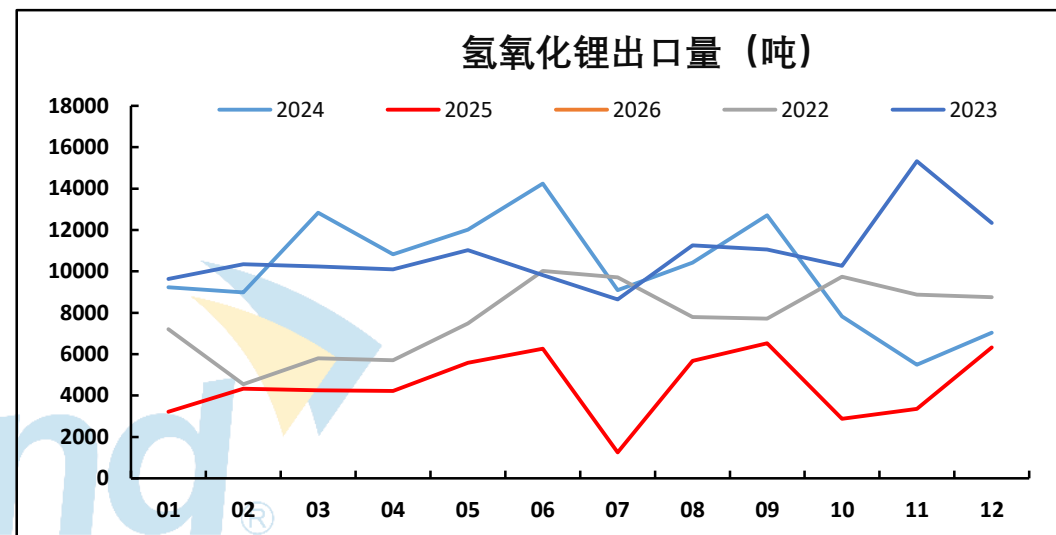
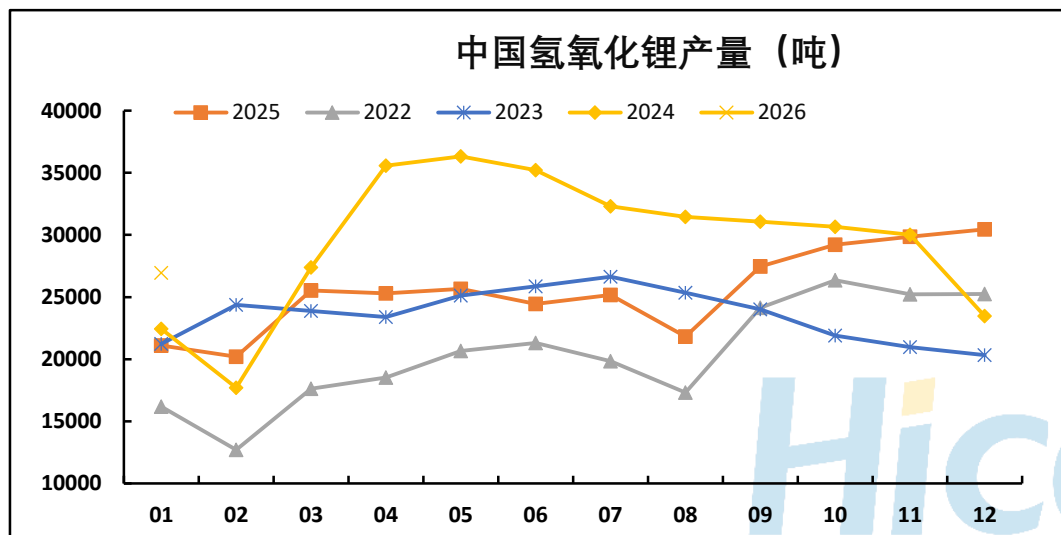
- 据SMM统计，2月26日当周碳酸锂产量21822吨，周环比+1638吨，其中辉石+1460至12454吨（占比61.8%），云母-150至2812吨（占比12.9%），盐湖+250至3290吨（占比15.1%），回收料+78至2236吨（占比10.2%）。
- 据SMM统计，2026年1月碳酸锂产量97900吨，环比-1%，同比+57%。2月预估因产线检修环降16.4%至8.2万吨，3月或重新增加。
- 紫金矿业发布关于三年(2026-2028年)主要矿产品产量规划和2035年远景目标纲要的公告，2026年和2028年的当量碳酸锂产量目标分别为12万吨、27-32万吨，较2025年的2.5万吨产量分别增长380%和980%-1180%。



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
1月产量（吨）	60100	12880	15440	9480
环比增量（吨）	-750	-470	450	-530
环比（%）	-1%	-4%	3%	-5%
同比（%）	76%	3%	57%	57%



- 据智利海关出口数据显示，2026年1月份智利碳酸锂总出口2.29万吨，环比增加24.83%，同比减少10.59%。其中出口到中国16950吨，环比增44.82%，同比减少11.35%；出口到韩国3359吨，环比减少39.70%，同比减少27.21%；出口到日本610吨，环比增加2.34%，同比减少50.73%。2026年1月份智利硫酸锂总出口2.78万吨出口至中国（折碳酸锂1.47万吨），环比增加475.29%，同比增加1222.90%。
- 海关统计数据 displays，中国2025年12月碳酸锂进口量为2.4万吨吨，环比增长8.77%，同比减少14.43%。从智利进口碳酸锂1.35万吨，环比增长24.96%，同比减少41.74%。从阿根廷进口碳酸锂0.85万吨，环比上升5.31%，同比上升86.48%。

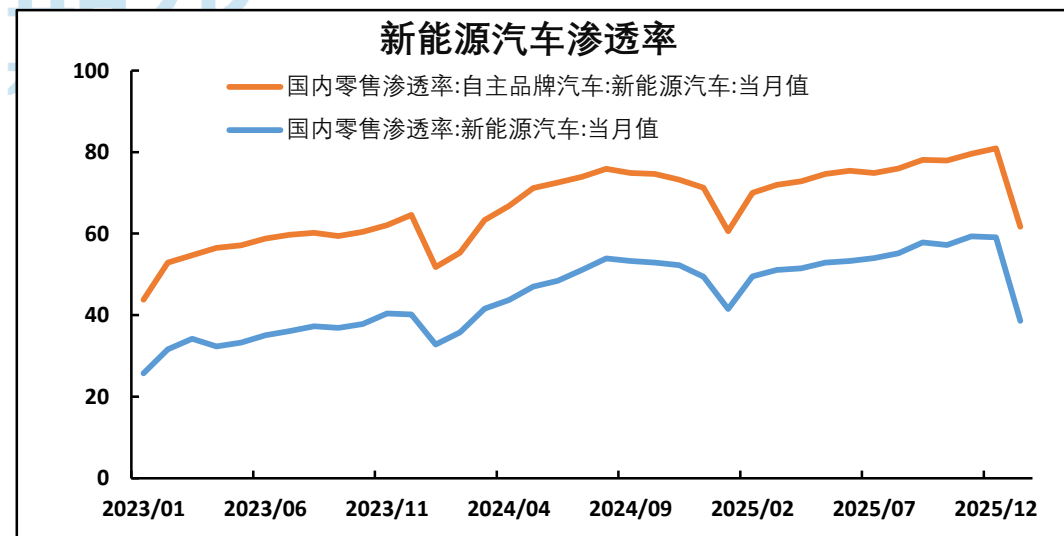
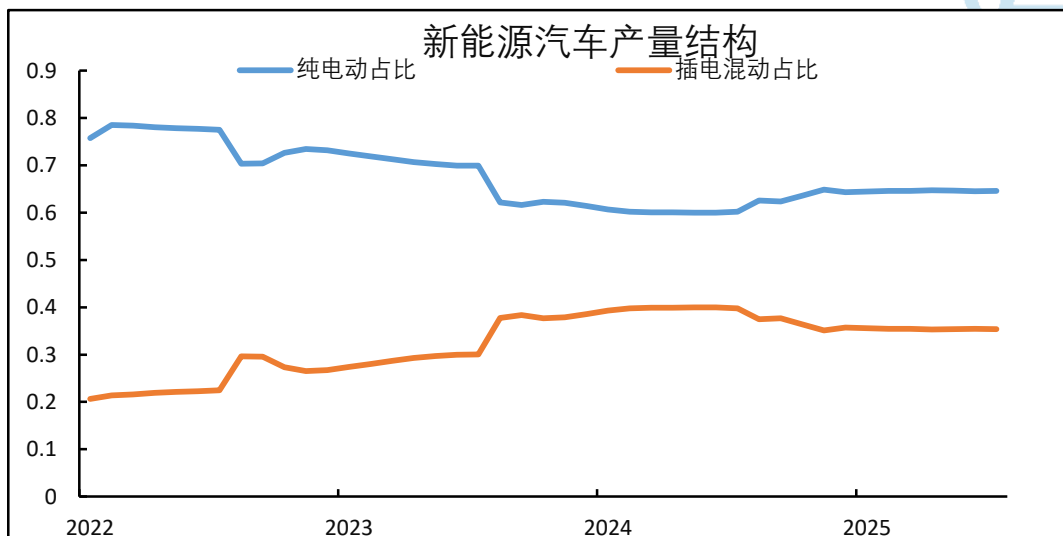
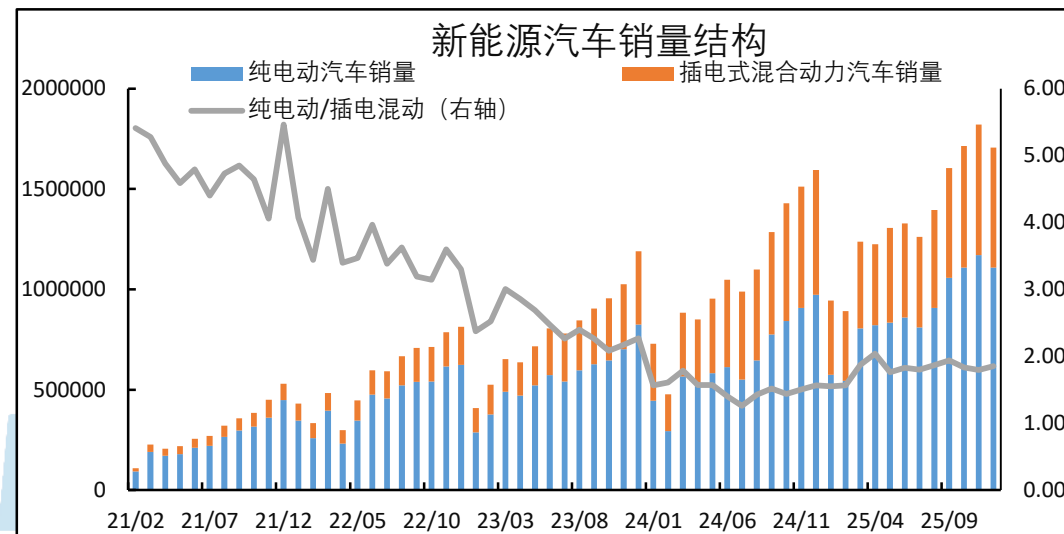
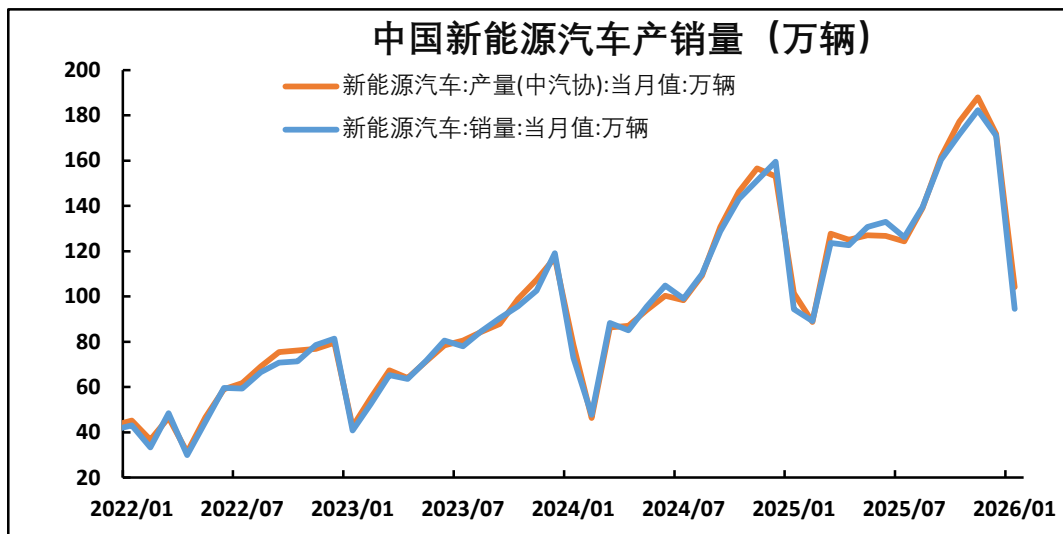


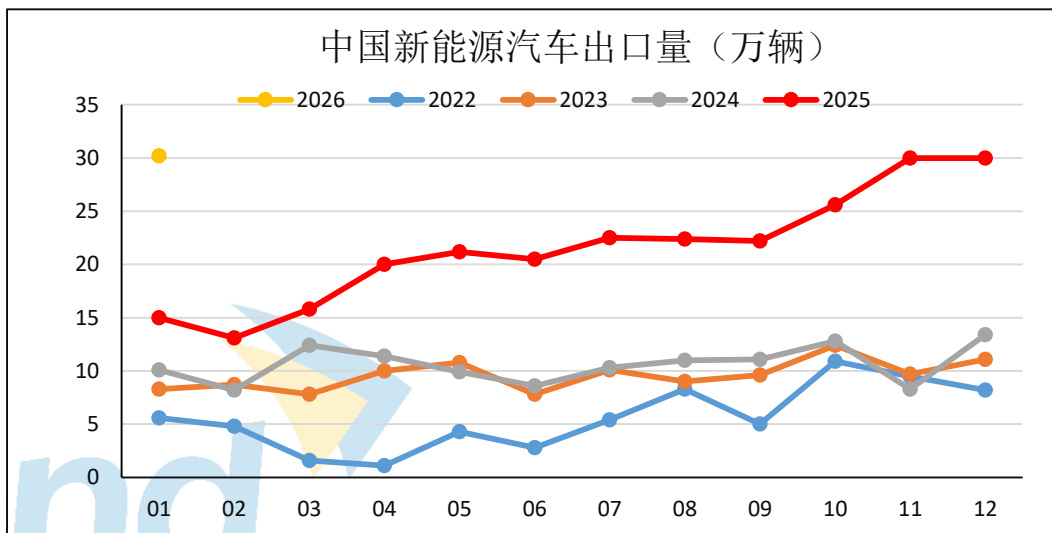
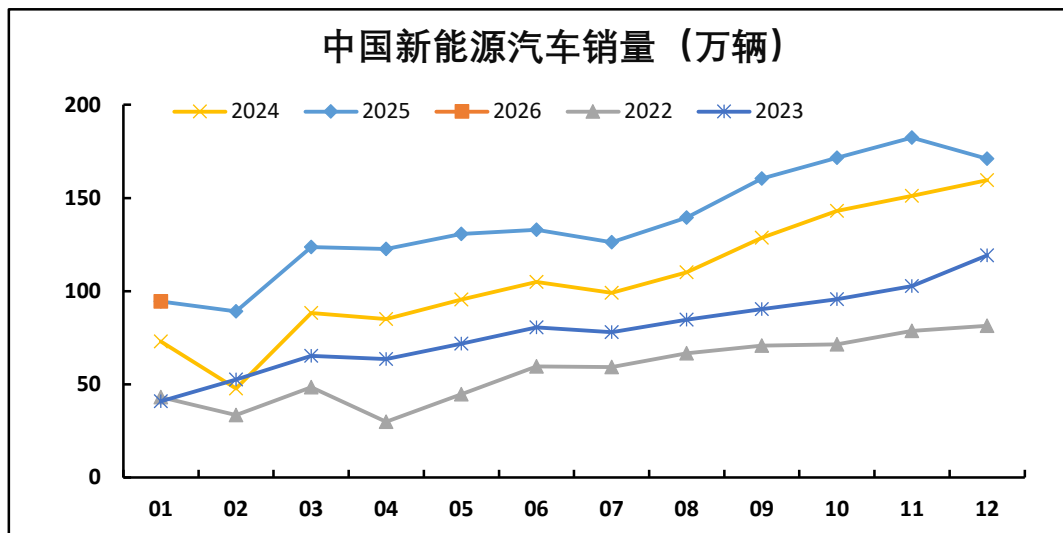
- 据SMM统计，2026年1月氢氧产量26950吨，环比-11%，同比+27.8%。其中冶炼产量22900吨，苛化产量4050吨。
- 据海关总署数据统计，中国氢氧化锂12月进口量为5093吨，环比+259%；出口量为6318吨，环比+88%，1-12月累计出口5.3万吨，同比下滑55%。

# 需求端：补贴政策延续，全年需求有支撑



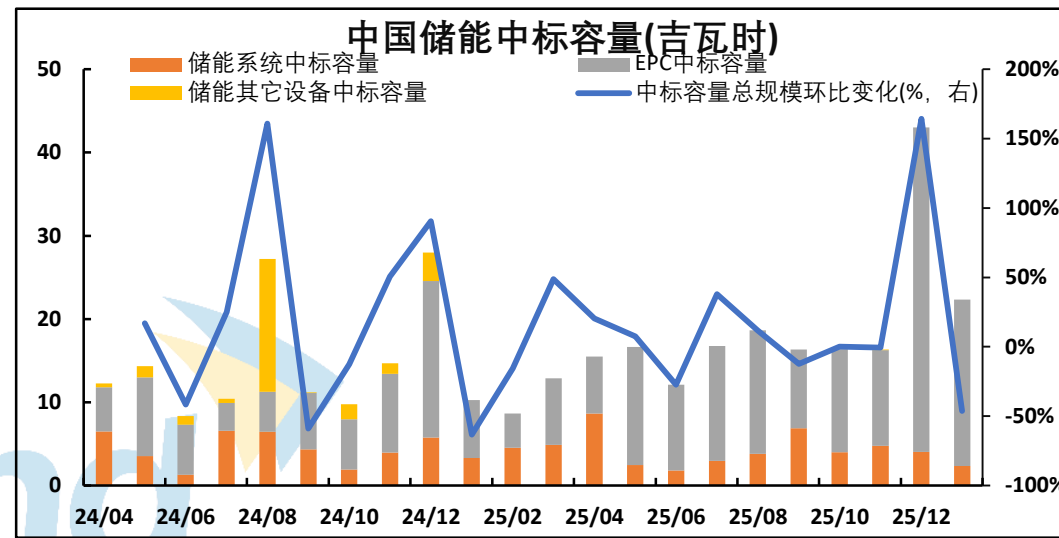
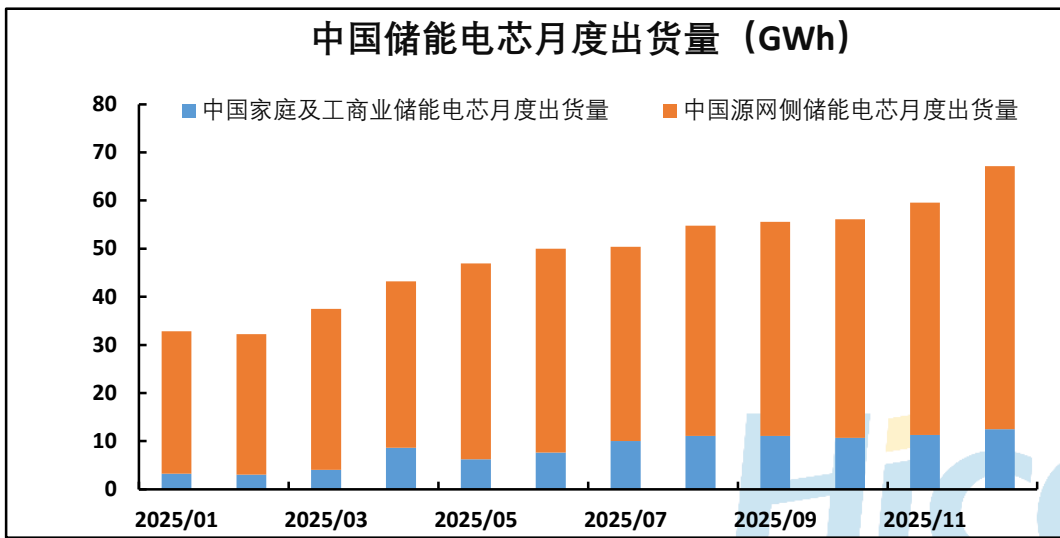
	汽车以旧换新补贴实施细则	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	财政部关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	国家发展改革委 财政部关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知
发布时间	2024年4月24日	2024年7月25日	2025年01月08日	2025年12月31日
补贴期限	自细则印发之日起至2024年12月31日期间	<b>2024年</b>	<b>2025年</b>	<b>2026年</b>
补贴对象	乘用车	乘用车、商用车		乘用车、商用车、公交车等
乘用车补贴金额	对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买新能源汽车2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源汽车的，补贴 <b>1万元</b> ；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴 <b>7000元</b> 。	个人消费者报废 <b>国三及以下</b> 排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源汽车补 <b>2万元</b> 、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补 <b>1.5万元</b> 。  自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按照本通知标准执行补贴。	<b>扩大汽车报废更新支持范围。</b> 在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392号）基础上，将符合条件的 <b>国四</b> 排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 <b>2012年6月30日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车</b> ，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，购买新能源汽车单台补贴 <b>2万元</b> 、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴 <b>1.5万元</b> 。	对 <b>报废</b> 符合条件旧车并购买新能源汽车的，按新车销售价格的 <b>12%</b> 给予补贴， <b>补贴金额最高2万元</b> 。 对 <b>换购</b> 符合条件新能源汽车的，按新车销售价格的 <b>8%</b> 给予补贴， <b>补贴金额最高1.5万元</b> 。
货车补贴金额	无	支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 <b>8万元</b> ；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 <b>3.5万元</b> ；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 <b>3万元</b> 。	在落实2024年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至 <b>国四及以下排放标准营运货车</b>	继续支持报废国四及以下排放标准营运货车更新为低排放货车，优先支持更新为电动货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2025〕17号）执行。
客车补贴金额	无	更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池平均每辆车补贴 <b>6万元</b> 。	加力推进城市公交车电动化替代，更新车龄8年及以上的城市公交车和超出质保期的动力电池，平均每辆车补贴额由6万元提高至 <b>8万元</b> 。	推动城市公交车电动化替代，继续支持新能源城市公交车及动力电池更新，补贴标准按照《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》（交办运〔2025〕4号）执行。
补贴资金管理	汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按 <b>6:4</b> 比例分担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按 <b>5:5</b> 比例分担，对中部省份按 <b>6:4</b> 分担，对西部省份按 <b>7:3</b> 分担	国家发展改革委直接向地方安排 <b>1500亿元左右超长期特别国债资金</b> ，用于落实包含上述所列政策。支持资金按照总体 <b>9:1</b> 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 <b>85%、90%、95%</b> 。 截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。	国家发展改革委牵头安排超长期特别国债资金支持设备更新。直接向地方安排的资金总体按照 <b>9:1</b> 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 <b>85%、90%、95%</b> 。 若某地区用完中央下达的消费品以旧换新资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。截至2025年12月31日未用完的中央下达消费品以旧换新资金额度收回中央。	直接向地方安排的消费品以旧换新资金总体按照 <b>9:1</b> 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 <b>85%、90%、95%</b> 。 若某地区用完中央下达的消费品以旧换新资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。对存在较大规模未兑付补贴资金等问题的地区，通过适当方式加大督促或惩戒力度。截至2026年12月31日未用完的中央下达消费品以旧换新资金额度收回中央。



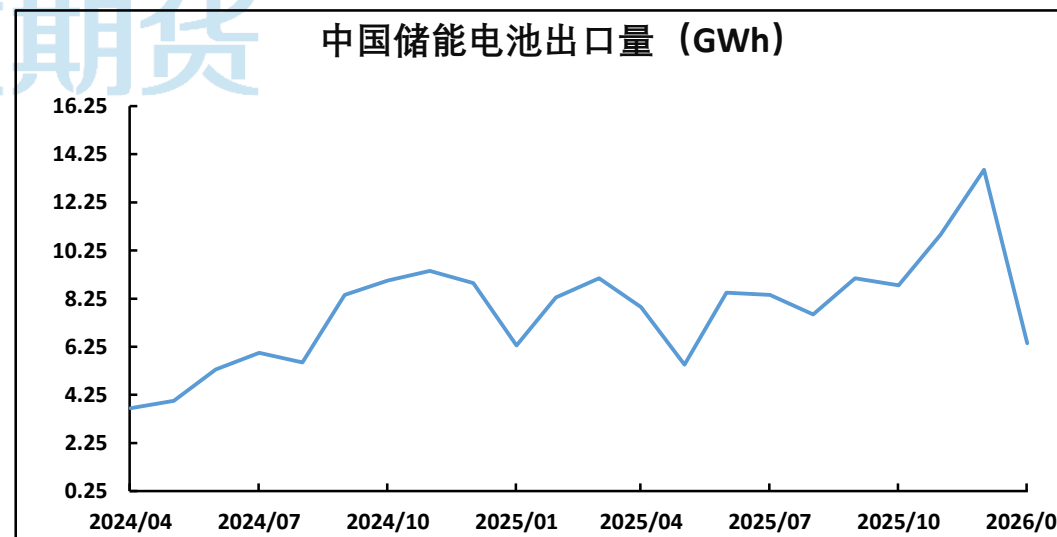
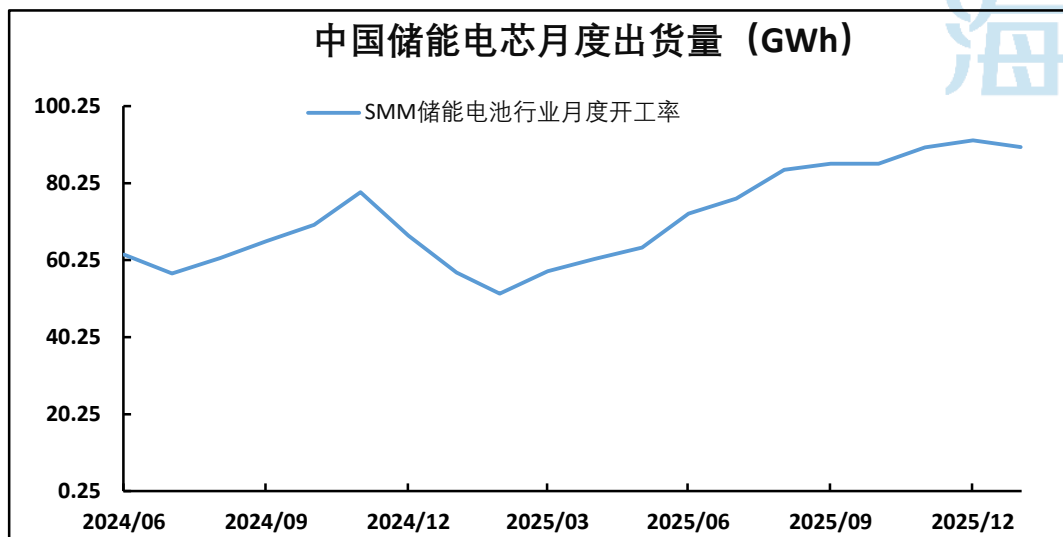
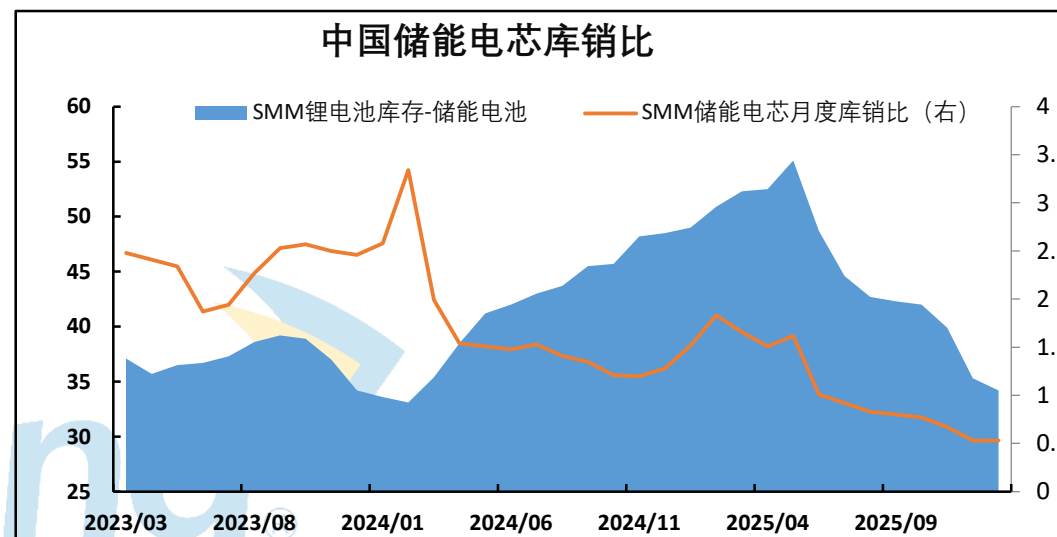
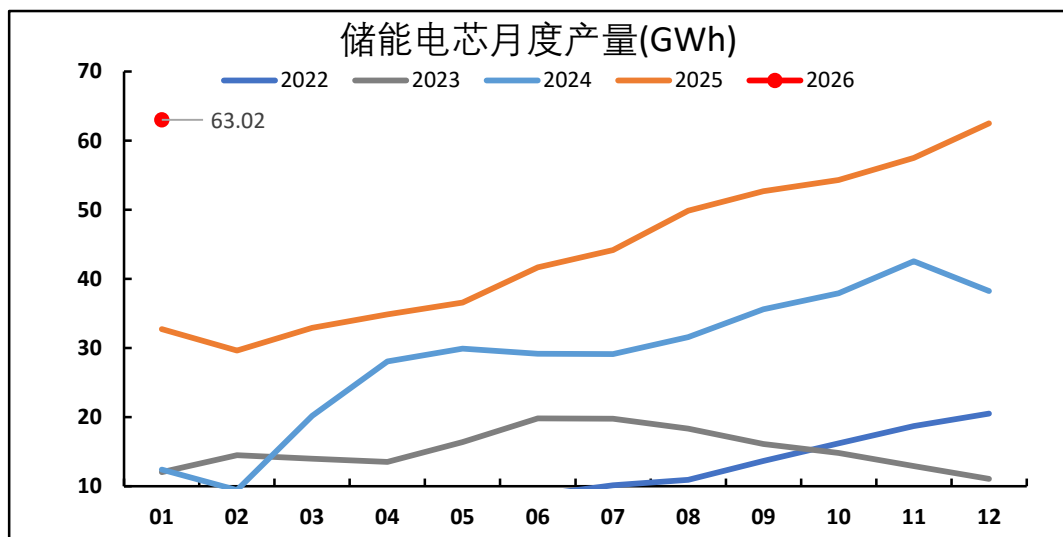


各年1月新能源销量同环比对比	同比	环比
2026	0.1%	-45%
2025	29.5%	-41%
2024	78.7%	-39%
2023	-5.3%	-50%
2022	140.8%	-19%
2021	238.2%	-28%

- 中汽协数据显示，1月，我国新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%，环比分别下降39.4%/44.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。于以往年份相比，同环比均出现较大幅度的下滑，尤其同比上，未达到往年两位数增长，同时考虑到前2年以旧换新等政策对需求有一定透支，2026年新能源车销量需要保持谨慎乐观。
- 12月欧洲九国电车销量45.3万辆，环比+22%，同比增长48%
- 2026年1月新能源汽车出口30.2万辆，环比+1%，同比增长101%。上半年因基数偏低，同比增速将继续处于较高水平。

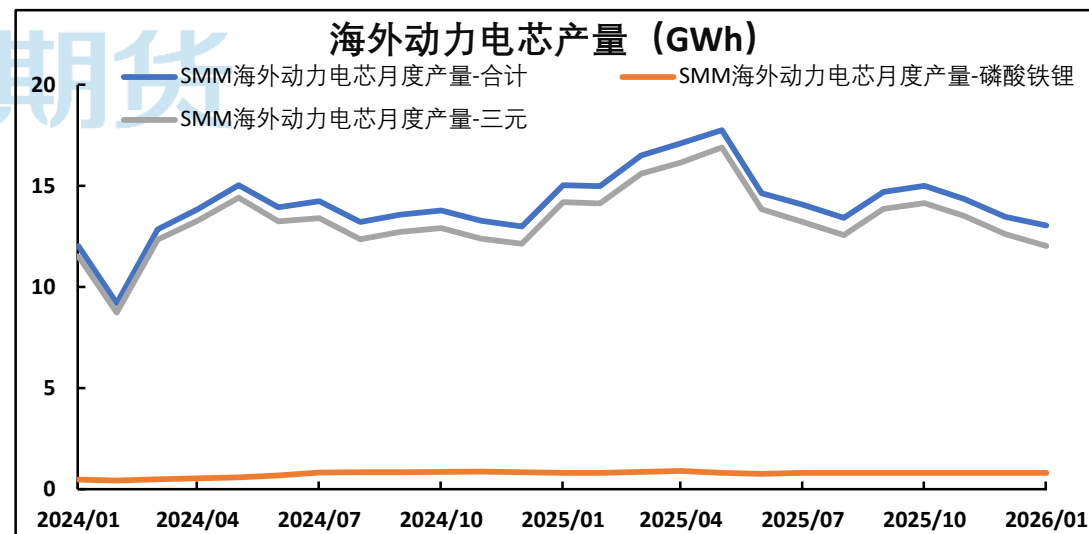
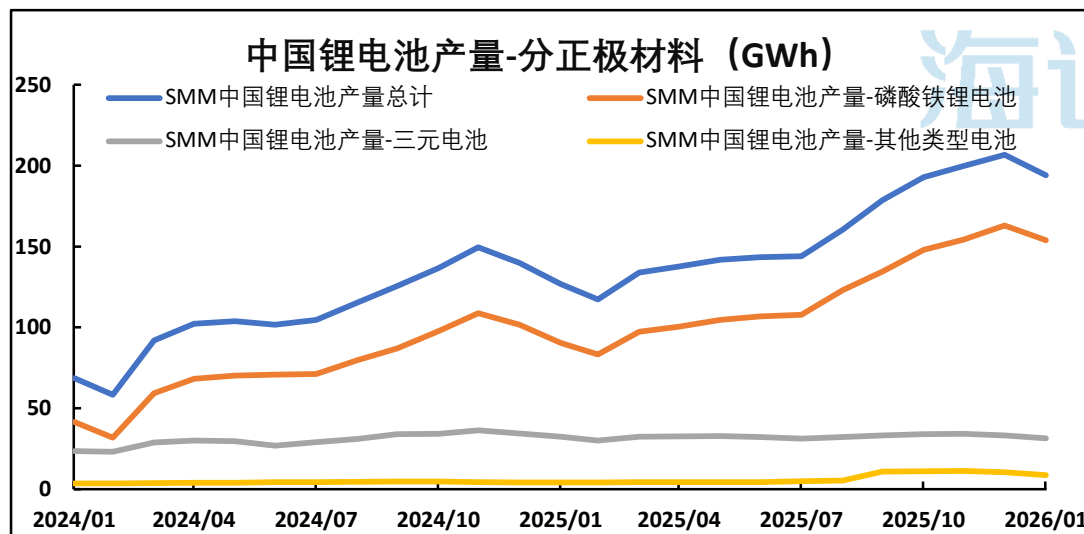
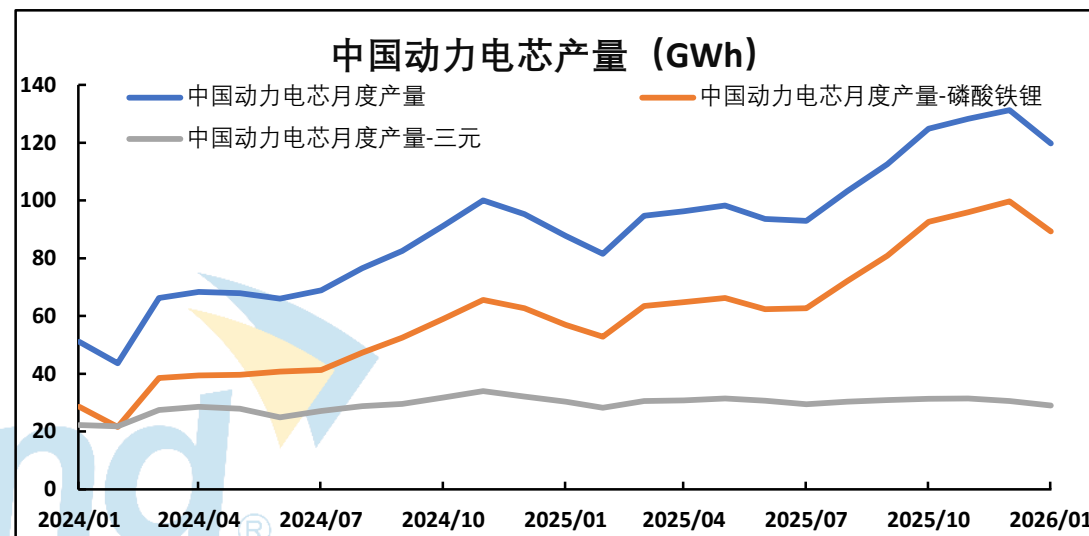
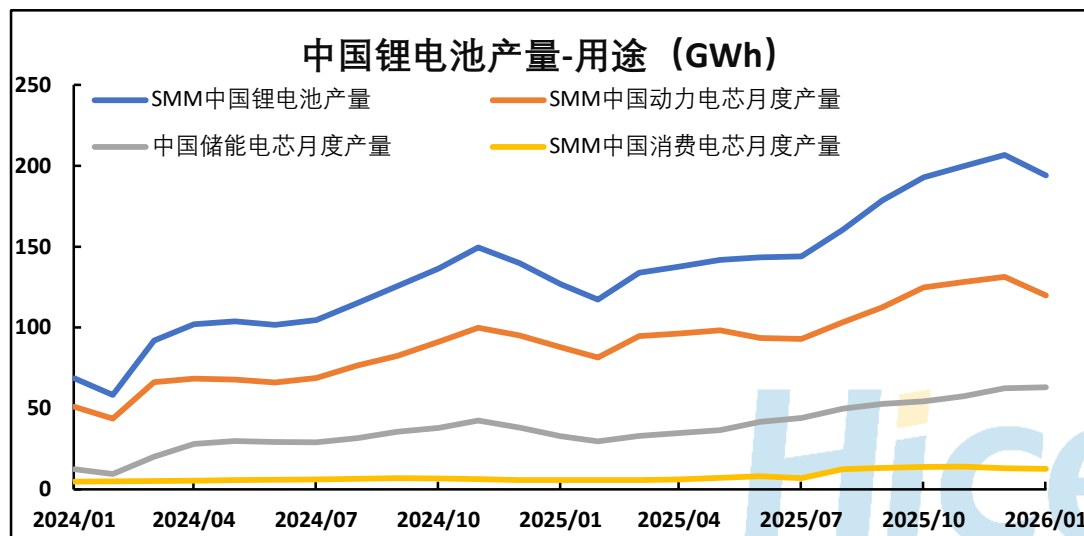


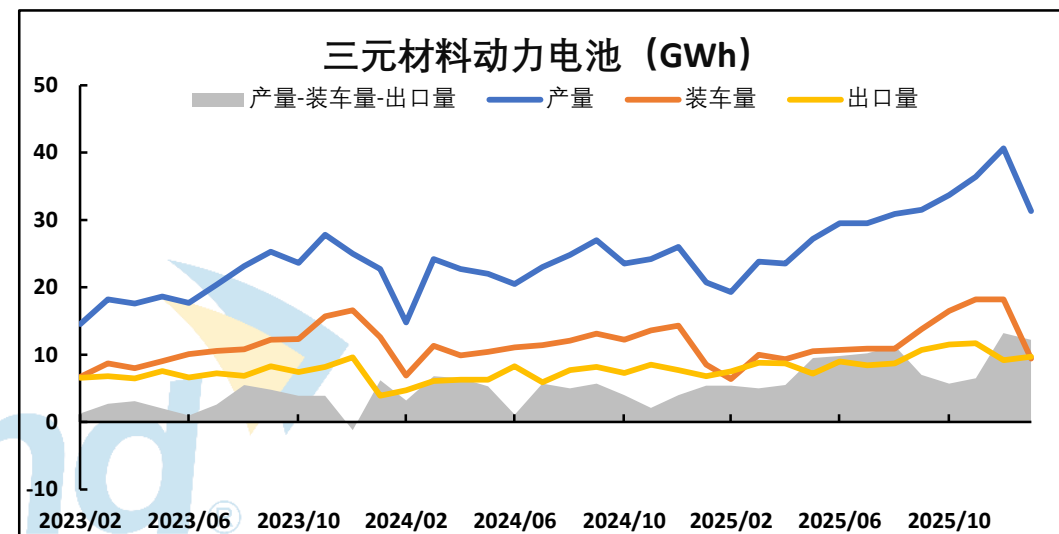
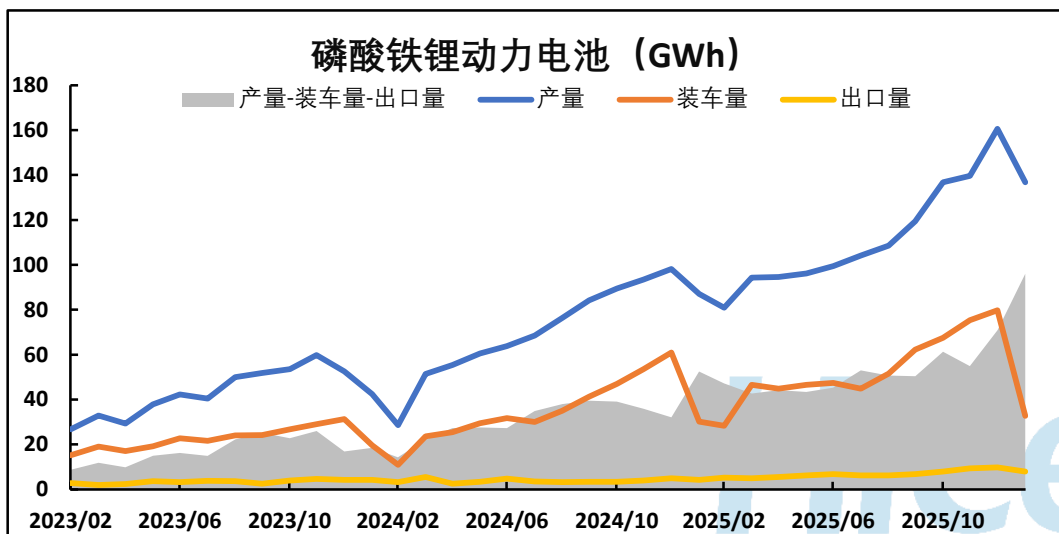
- ▶ 为适应新型电力系统建设需要，国家发展改革委、国家能源局于2026年1月30日发布了《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114号），这是国家层面首次确认了新型储能的容量价值，为未来储能装机增长提供了保底利润的政策支持，不过同时需要注意，严格的清单制管理对准入项目有着清晰要求，同时政策更倾向于支持长时储能，短时储能需根据顶峰能力按一定比例折算，落实到具体项目上的收益核算可能因为更多细节需要理性看待增长。
- ▶ 据SMM了解，2026年以来，储能市场呈现出“成本挤压与需求支撑”并存的复杂态势。春节期间市场重心从“增量”转向“保供”，厂家多以交付前期锁定订单为主。部分集成厂商在春节前的低位窗口期，通过“客供”模式提前采购碳酸锂，有效锁定了原料成本。后期随着国内多家企业的大电芯项目在3月密集投产，产能的进一步释放将显著改善先前的供应紧张格局。



- 1月9日，财政部、国家税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，宣布自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税，自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。公告还附录了光伏等产品249项、电池产品22项。
- 早在2024年11月15日就曾公告下调过一次退税税率，即2024年12月1日起，光伏、电池出口退税从13%下降至9%。此次与锂相关产品部分将在4月取消出口退税，部分是4月下调，2027年取消。企业若想保证利润不大幅下滑，要么降低成本，要么提高销售价格。其中六氟磷酸锂、钴酸锂中国产量在全球占比超90%，锰酸锂超80%，NCM和NCA约75%。且因全球储能、动力需求处于增长中，预计取消退税将在短期引发一波补库需求的释放，不过六氟磷酸锂、钴酸锂、锰酸锂主要是国内使用，出口占比相对偏低（不到5%），三元正极材料出口占比约15%。因此这部分的抢出口对碳酸锂的提振相对有限。电池端则是于4月1日出口退税从9%下调至6%，一定程度带动一季度抢出口订单提升，但同时对二季度的需求有透支。2027年将取消出口退税，电池企业将提高售价或推动降本，因此到了下半年抢出口带来的订单增量与降成本动力之间的博弈将更加激烈，碳酸锂价格并非一定因抢出口而持续上涨。

与锂相关产品	
2026年4月1日起取消增值税出口退税	六氟磷酸锂
	锰酸锂
	钴酸锂
	锂镍钴锰氧化物
	锂镍钴铝氧化物
4月1日下调 2027年取消	锂的原电池及原电池组
	锂离子蓄电池

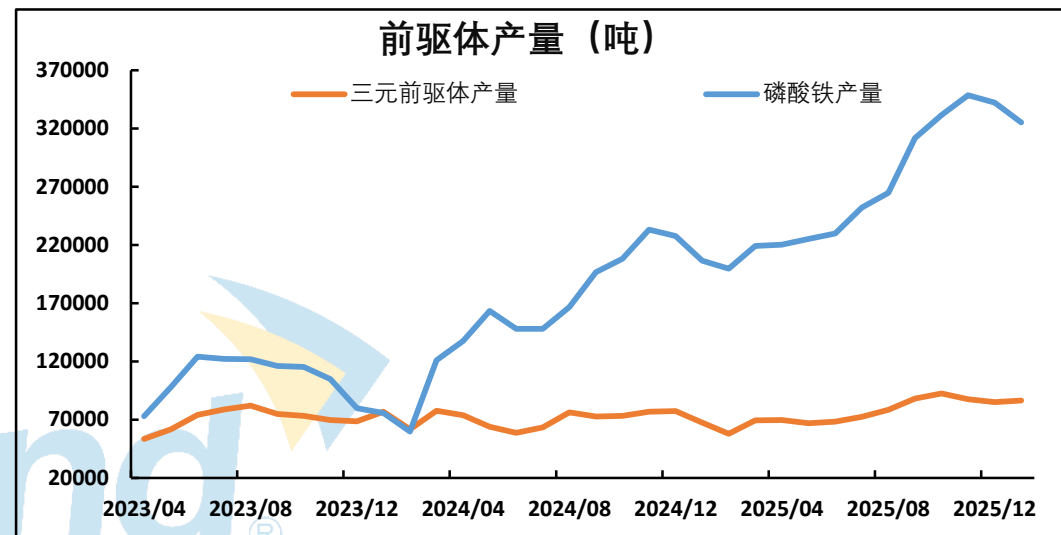
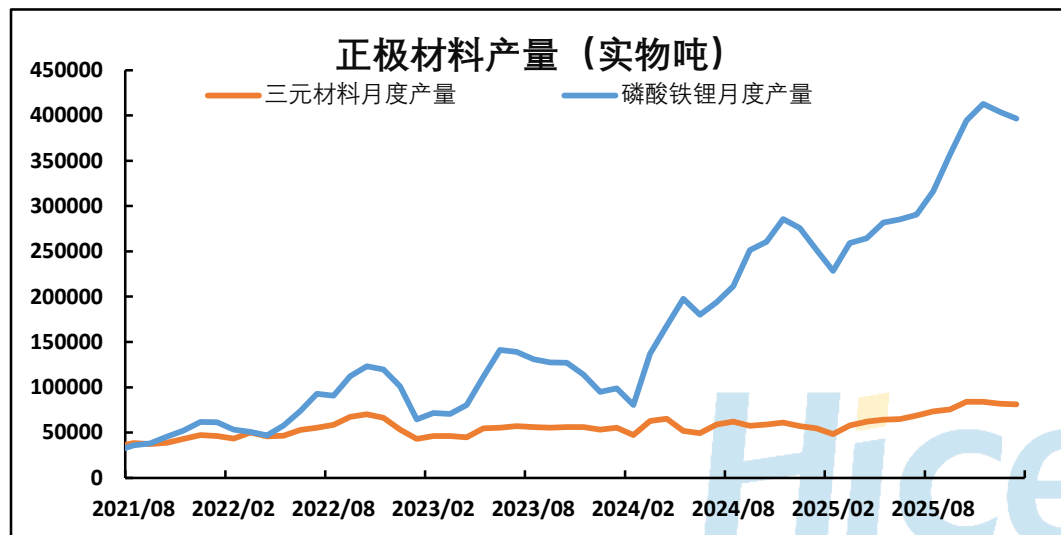




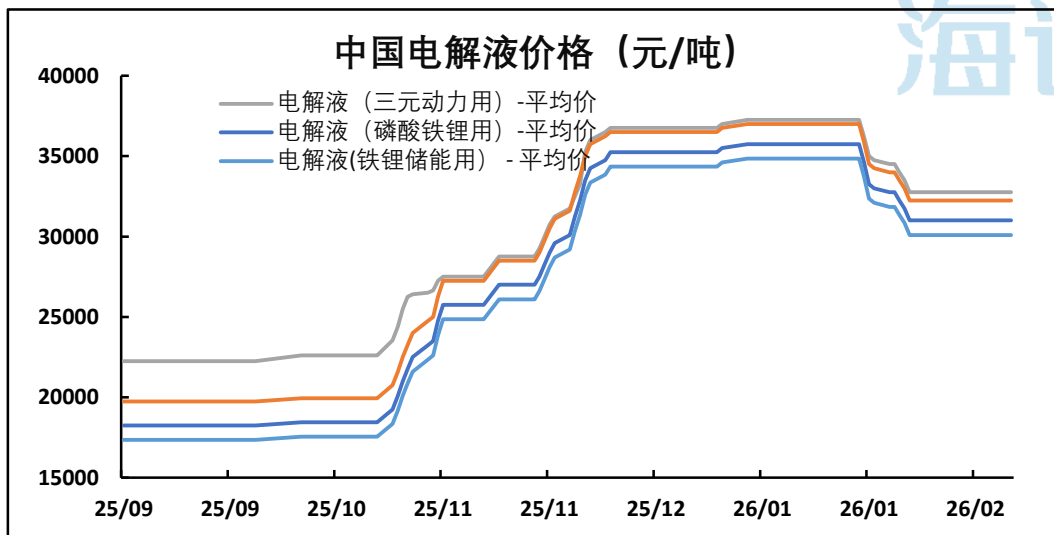
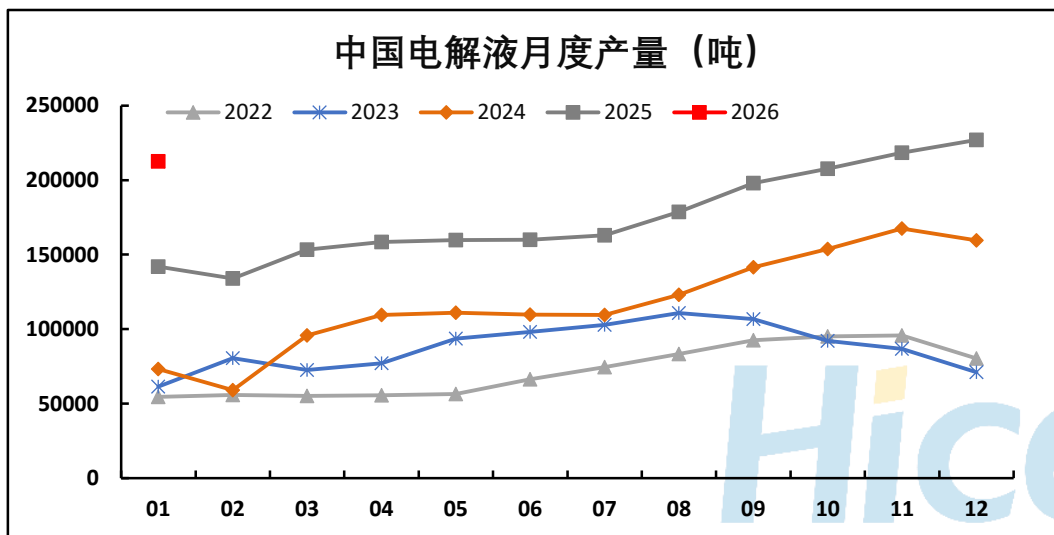
动力电池	2026-01	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	136.7	-15%	57%	81%
磷酸铁锂动力电池装车量	32.7	-59%	8%	78%
磷酸铁锂动力电池出口量	8.00	-18%	86%	45%
三元材料动力电池产量	31.3	-23%	51%	19%
三元材料动力电池装车量	9.4	-48%	11%	22%
三元材料动力电池出口量	9.70	5%	43%	55%

➤ 大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2026年3月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约219GWh，环比增16.5%，其中储能电芯排产占比提升至40.6%，三元电芯排产占比微降至14.8%，头部企业排产优势进一步凸显；锂电池A排产量85.0GWh，锂电池B排产量27.5GWh，锂电池C排产量13.6GWh。2026年3月全球市场动力+储能+消费类电池产量232GWh左右，环比增19.0%，中国锂电企业的全球供给主导地位持续强化。

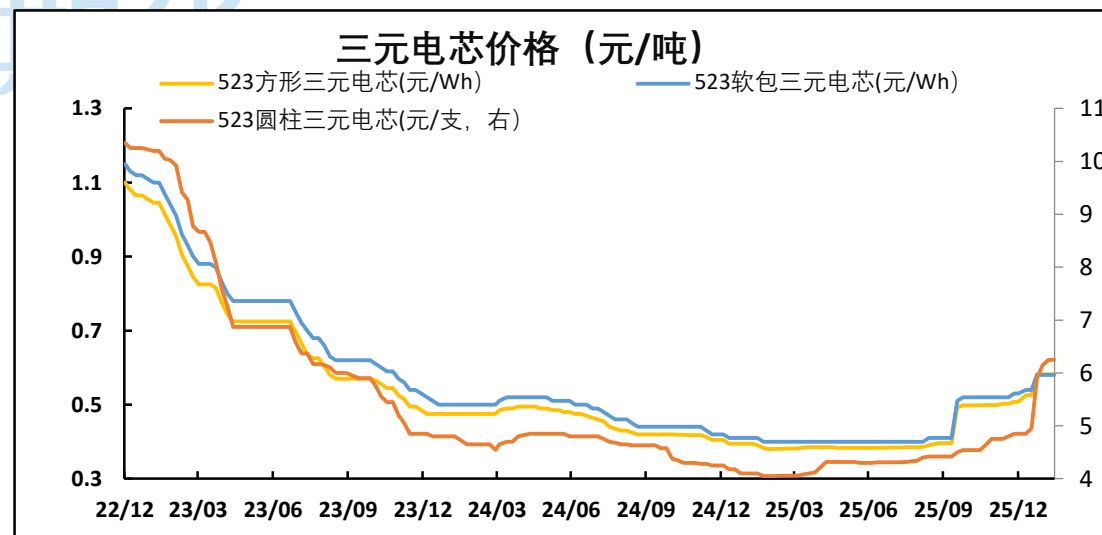
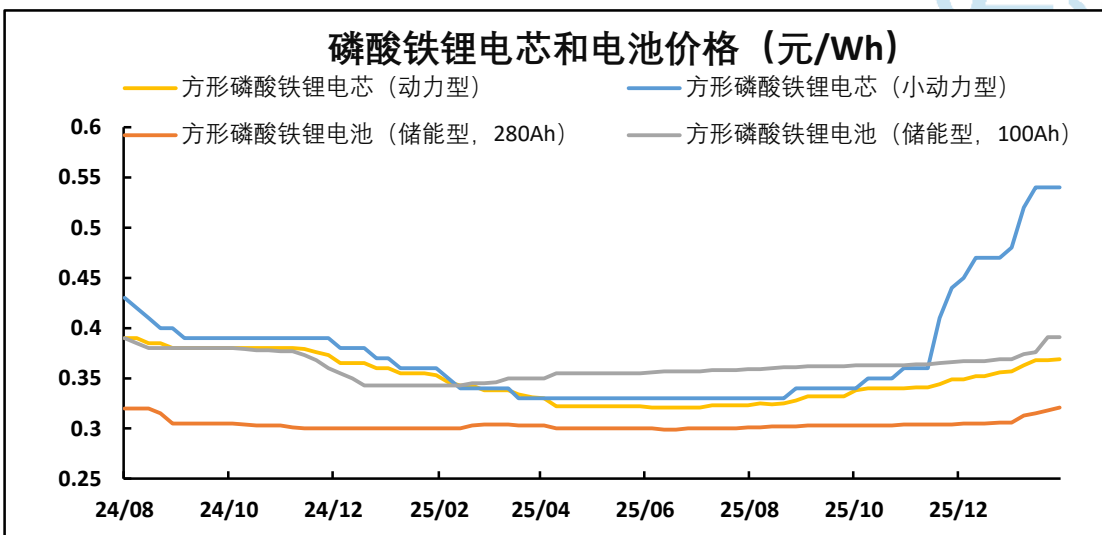
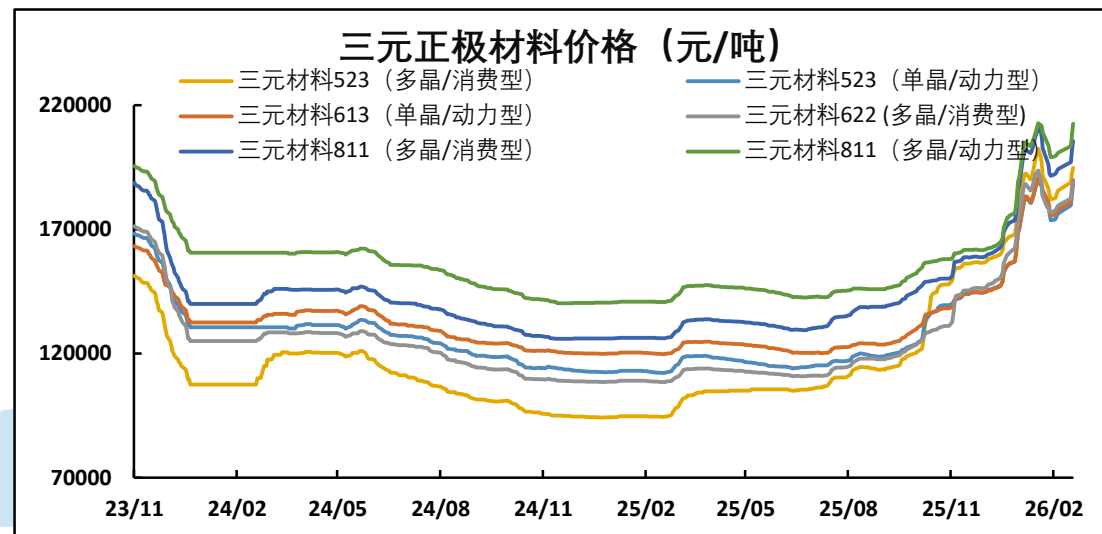
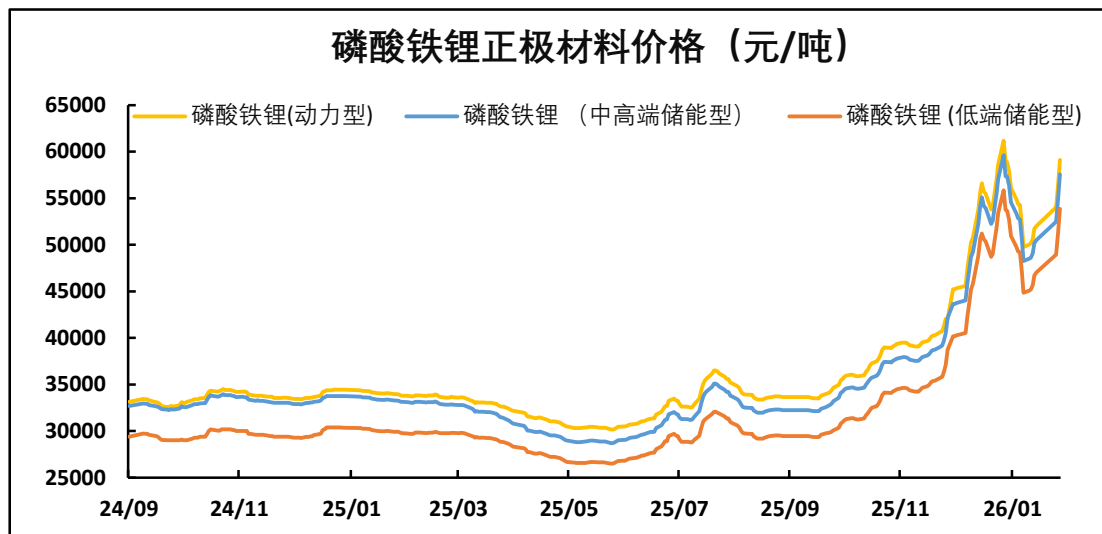
➤ 国内电池样本企业：149.59GWH，环比+21.93%；海外电池样本企业：22.4GWH，环比+11.27%；正极：19.47万吨，环比+23.3%；负极：16.3万吨，环比+16.42%；隔膜：18.95亿平，环比+8.7%；电解液：10.75万吨，环比+18.78%。



- 磷酸铁锂：1月磷酸铁锂产量396600吨，环比-1.8%，同比+57%。三元材料：1月三元材料产量81070吨，环比-0.9%，同比+49%。据SMM预估，2月磷酸铁锂排产或环降10.7%，三元材料排产环降11.4%。不过节后归来，生产正常后，排产大概率较大幅度环增。
- 据SMM了解，春节期间动力电芯生产整体呈现结构性放假、头部稳产的特征，并未出现大面积停产。受假期与员工返乡影响，中小电芯厂普遍安排7-15天不等的停线或低负荷运行，主要以消化库存与设备检修为主，节奏较往年差异不大。但头部企业尤其是绑定核心整车客户的动力电池厂，多数维持一定比例的连续生产，核心产线未完全停机，采取轮班制与提前排产的方式保证交付连续性。据悉，部分企业在节前一周加快出货节奏，节后迅速恢复至正常负荷水平，行业复产速度整体快于传统制造业。



- 据SMM统计，2026年1月，中国电解液产量环比-6.4%至212530吨，同比+49.7%。
- 据SMM调研，2026年1月，中国六氟磷酸锂产量环比-7%至26770吨，同比增长47.7%。
- 据SMM了解，春节假期期间，供应端延续“以销定产”的核心逻辑，2月电解液产量环比降幅预计进一步扩大。受下游电芯厂商订单缩减的直接影响，电解液企业春节期间普遍下调排产计划，行业开工率有所下降，产量随订单规模同步收缩。需求端来看，2月市场需求受双重因素压制。一是终端新能源汽车销量下降，导致动力电池领域电解液需求显著走弱；二是2月工作日天数较少，电芯企业采购节奏放缓，进一步拖累电解液整体需求，2月市场供需同步收缩态势明确。假期结束后，电解液行业复工复产与价格走势将面临双重考验：一方面需跟踪终端新能源汽车、储能需求的回暖速度；另一方面需密切关注上游六氟磷酸锂等原料的价格波动，其成本传导效应将直接影响电解液的价格。



日期	磷酸铁锂产量	环比	日期	磷酸铁锂产量	环比	日期	磷酸铁锂产量	环比	日期	磷酸铁锂产量	环比	日期	磷酸铁锂产量	环比	日期	磷酸铁锂产量	环比
2019/10/31	12780	6.1%	2020/10/31	18060	11.8%	2021/10/31	45449	19.7%	2022/10/31	123317	10.0%	2023/10/31	126990	-0.4%	2024/10/31	260660	3.7%
2019/11/30	6620	-48.2%	2020/11/30	18810	4.2%	2021/11/30	51980	14.4%	2022/11/30	119699	-2.9%	2023/11/30	114000	-10.2%	2024/11/30	285730	9.6%
2019/12/31	6030	-8.9%	2020/12/31	19410	3.2%	2021/12/31	61786	18.9%	2022/12/31	100804	-15.8%	2023/12/31	95010	-16.7%	2024/12/31	275880	-3.4%
2020/01/31	7010	16.3%	2021/01/31	21960	13.1%	2022/01/31	61173	-1.0%	2023/01/31	64657	-35.9%	2024/01/31	98810	4.0%	2025/01/31	251850	-8.7%
2020/02/29	4160	-40.7%	2021/02/28	21320	-2.9%	2022/02/28	53337	-12.8%	2023/02/28	71474	10.5%	2024/02/29	80550	-18.5%	2025/02/28	228480	-9.3%
2020/03/31	7350	76.7%	2021/03/31	25110	17.8%	2022/03/31	50714	-4.9%	2023/03/31	70377	-1.5%	2024/03/31	137010	70.1%	2025/03/31	259150	13.4%

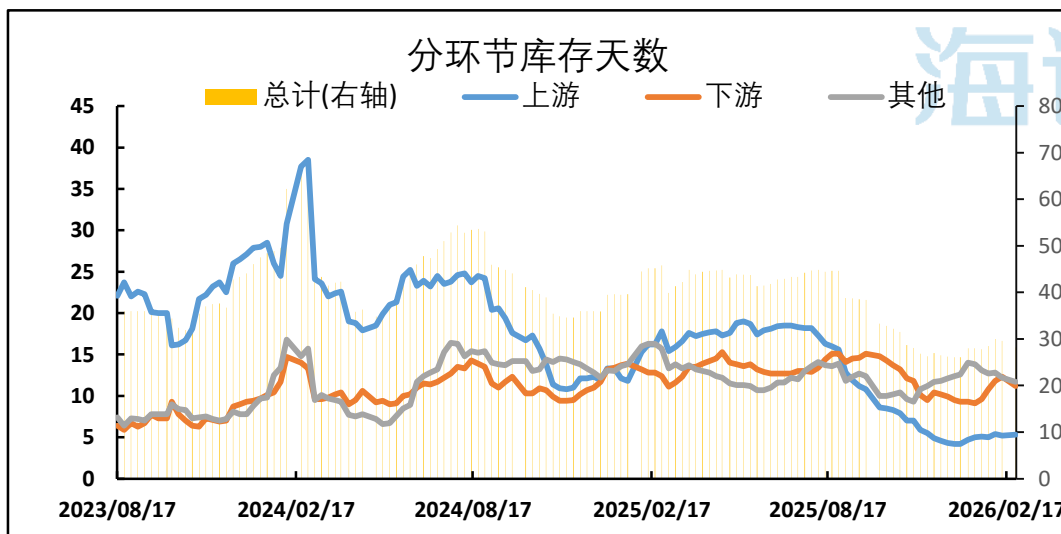
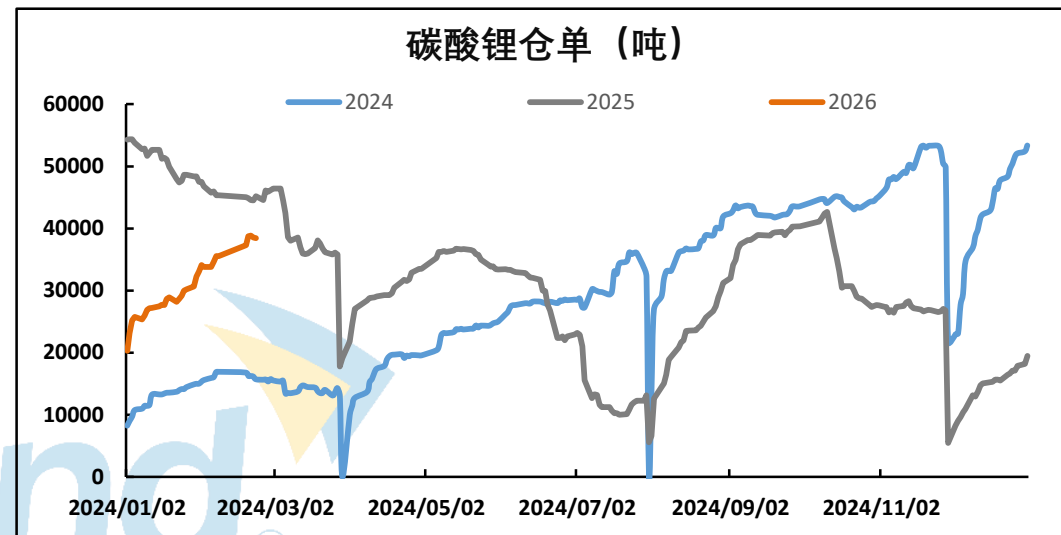
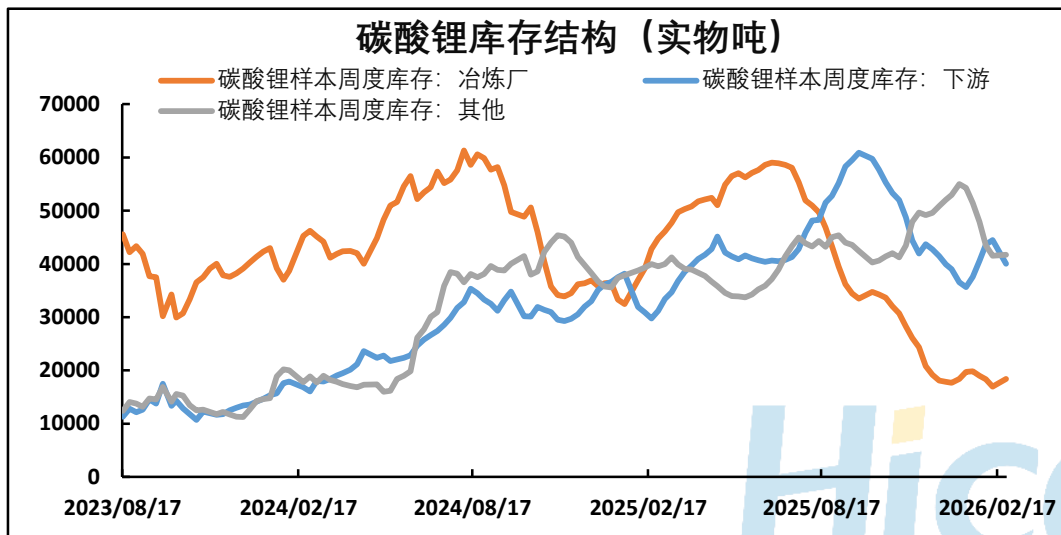
➤ 按照经验统计2019-2025年磷酸铁锂产量数据看，2月环降后，3月环增的概率较大。

# 需求端：月度供需平衡表

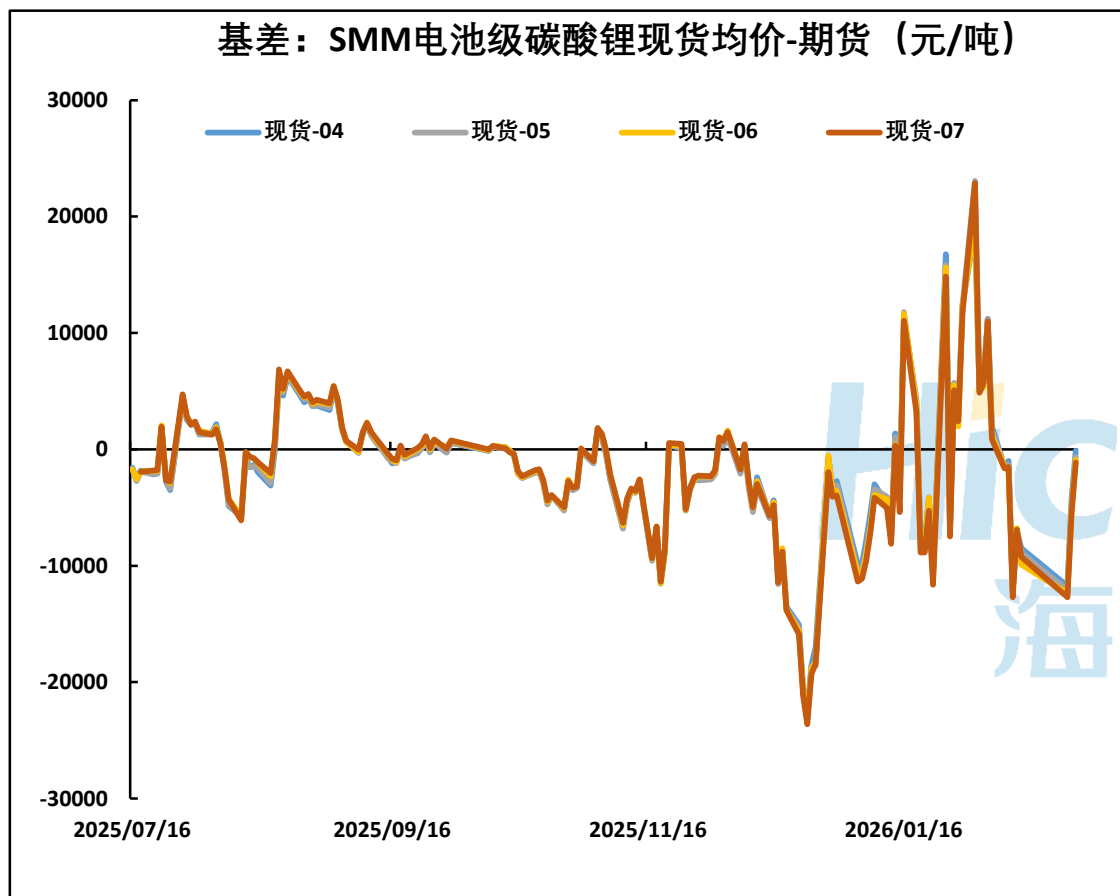
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月E	2026年3月E
磷酸铁锂产量 (吨, 70%动力+30%储能)	0.25	264300	281900	285400	290700	316400	356750	394350	412850	403900	396600	354000	407100
碳酸锂消耗量 (万吨)		6.61	7.05	7.14	7.27	7.91	8.92	9.86	10.32	10.10	9.92	8.85	10.18
5系及以下三元 (吨)	0.38	12940	10220	9660	10410	11560	11130	12530	11960	11460	8350	7390	8498
碳酸锂消耗量		0.49	0.39	0.37	0.40	0.44	0.42	0.48	0.45	0.44	0.32	0.28	0.32
5系以上高镍三元 (吨)	0.41	49185	54090	55250	58230	61880	64230	71560	71970	70340	72720	64357	74011
碳酸锂消耗量		2.02	2.22	2.27	2.39	2.54	2.63	2.93	2.95	2.88	2.98	2.64	3.03
六氟磷酸锂产量	0.28	20740	19235	18280	19000	20810	22330	25420	28220	28720	26770	24093	27707
碳酸锂消耗量		0.58	0.54	0.51	0.53	0.58	0.63	0.71	0.79	0.80	0.75	0.67	0.78
钴酸锂产量	0.42	9480	10030	9730	10400	12350	12660	13135	13345	12035	10350	7780	7780
碳酸锂消耗量		0.40	0.42	0.41	0.44	0.52	0.53	0.55	0.56	0.51	0.43	0.33	0.33
传统领域碳酸锂消耗量		0.80	0.84	0.82	0.87	1.04	1.06	1.10	1.12	1.01	0.70	0.52	0.52
碳酸锂消耗总量 (万吨)	-	10.89	11.46	11.51	11.89	13.03	14.20	15.64	16.20	15.74	15.09	13.29	15.16

供应-分项	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月E	2026年2月E	2026年3月E
碳酸锂产量	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95350	99200	97900	81930	105000
碳酸锂进口量	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23988	25000	25000	23000
碳酸锂出口量	734	287	430	366	369	151	246	759	912	500	500	500
氢氧化锂产量	25290	25650	24450	25170	21820	27470	29220	29870	29800	26950	24255	30319
氢氧化锂出口量	4222	5585	6260	1248	5673	6526	2876	3356	6318	2876	2876	2876
氢氧化锂折碳酸锂量 (不含出口)	18480	17601	15956	20985	14164	18372	23109	23258	20598	21118	18754	24073
供应合计 (万吨)	11.99	11.05	11.13	11.60	12.09	12.51	13.90	13.99	14.29	14.35	12.52	15.16
供需平衡 (万吨)	1.10	-0.40	-0.37	-0.29	-0.94	-1.69	-1.74	-2.21	-1.45	-0.74	-0.78	0.00

➤ 结合第三方数据（包括周度产量、进出口量）进行调整，根据已公布的数据测算，2026年Q1淡季不淡。



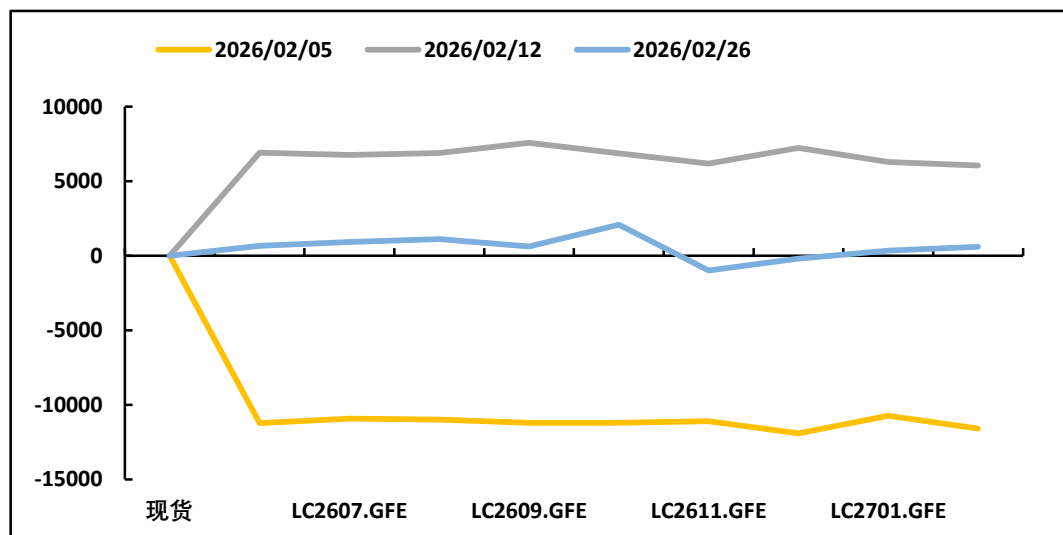
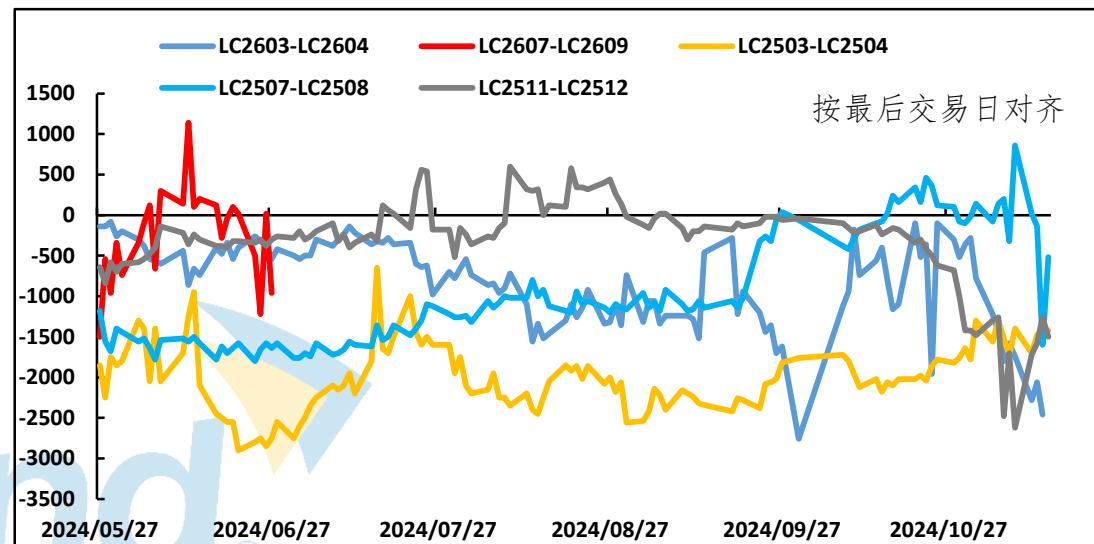
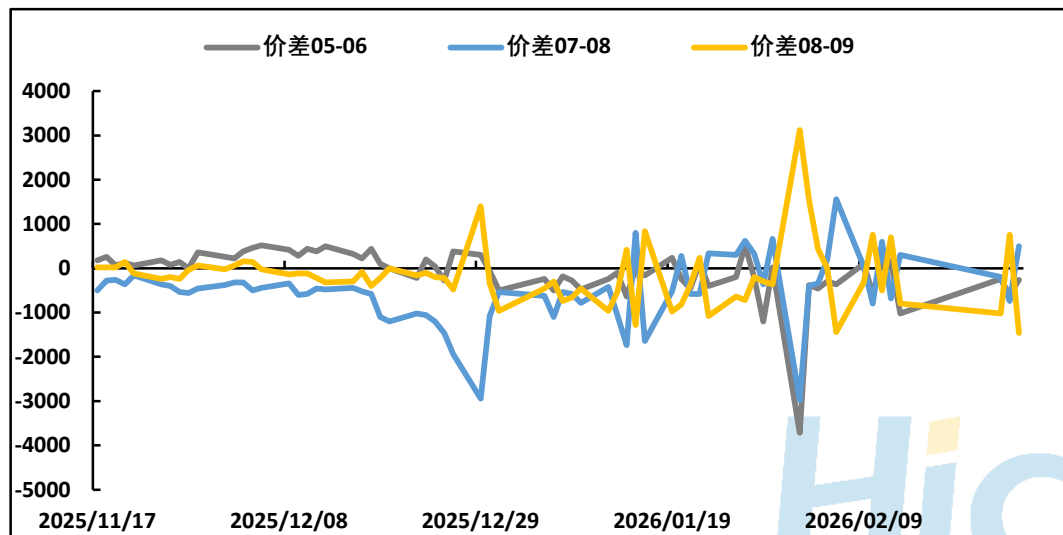
- 截止2月26日，碳酸锂库存较节前-2839吨至10万吨。其中，冶炼厂库存+1462吨至1.84万吨，下游库存-4471吨至4万吨，贸易商等其他环节库存+170吨至4.17万吨。
- 截止2月26日仓单量为38451吨，周环比+1169吨，去年同期44542吨。需要注意3月底需将不满足生产日期有效期要求的仓单全部注销，预估2月1日之前注册的仓单均将被注销，届时将会向市场流出近3万吨老货。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			173000
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00032*2（双边）	111
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	128
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	853
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	75.9
期货参与成本			1168
注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还； 质检费按照10吨一批计算。电池级2个批次及以上，则为8000元/批，工业级1个批次为7000元，2个批次及以上为6000元/批； 保证金率取15%，资金利率为6%。			2163

➤ 期现正套暂观望。

# 价差分析：轻仓持有卖07-买09反套



➤ 轻仓持有卖07-买09反套组合，并做好风险/止盈管理。

矿山	所属企业	原矿品位	储量	2026财年目标	最新季度成本	季度产量	其他
Greenbushes	IGO 25%+天齐26%+雅宝49%	2.27%	830万吨	150万至165万吨 (2025: 135-155) 现金成本为310美元/吨至360美元/吨	373澳元/吨, (约合260美元/吨)	2026财年第二季度: 35.2万吨 (上一季度32万吨)	Greenbushes的化学级精矿厂三期 (CGP3) 52万吨产能在2025年12月18日处理首批矿石, 项目调试工作按计划推进。目前部分附加工程已完工, 工作重心转向产能爬坡
Mt Pilgangoora	pilbara	1.08%	3760	82-87万吨 560-600澳元/吨的更低 离岸单位运营成本	单位运营成本470美元/吨, 环比上涨11%, 同比下降2%	20.8万吨 (上一季度22.48)	皮尔巴拉锂业推进了Ngungaju加工厂 (年产能约20万吨) 重启相关的准备和评估工作, 对影响效率的破碎机进行升级。董事会预计将在2026年一季度考虑是否重启Ngungaju。P2000扩建的可行性研究进行中, 计划将年产能提升至200万吨以上, P2000研究成果的时间表正在调整中, 预计将于2026年第一季度提供最新信息。
Mt Marion	Mineral Resources (MinRes) + 赣锋	1.39%	2340	产量: 上调至19-21万吨 (此前16-18万吨) 成本: 820-890澳元/吨 SC6	812澳元/吨 (上一季度796澳元/吨)	8.1万吨 (上一季度7.3)	Mt Marion地下矿区恢复开发的预可行性研究更新工作预计将于2026年第一季度完成。
Wodgina	Mineral Resources (MinRes) + 雅宝	1.17%	12194	产量: 上调至26-28万吨 (此前22-24万吨) 成本: 730-800澳元/吨 SC6	717澳元/吨 (上一季度733澳元/吨)	8.5万吨 (上一季度8.8)	通过持续优化磨矿回路产品粒度、浮选回路高强度调理以及药剂添加, 加工回收率达到了 70% 的里程碑
Finniss	Core	公司仍持有约5,000吨锂精矿及75,000吨锂精粉库存, 可在市场条件改善时择机销售变现。根据修订后的矿山计划, Grants矿山将首先采用露天开采, 之后过渡到地下开采。这将降低Grants矿山的重建成本, 并提前获得首批矿石和收入。					
Kathleen Valley	Liontown Resources	1.40%	6850	36.5-45万吨	单位运营成本为597美元/吨 (FOB, SC6), 环比上季度下降17%。锂精矿完全维持成本(AISC)为695美元/吨, 环比降22%。	10.5万吨 (上一季度8.72)	Kathleen's Corner露天矿按计划于12月完成产量超出目标; Kathleen Valley矿区现已成为100%地下运营项目。地下开采爬坡按计划推进: 目标在2026财年第三季度末达到年化150万吨产能, 并在2027财年末实现年化280万吨的稳态产能

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

# 未来 因您而为

Hicend®  
海证期货



### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)