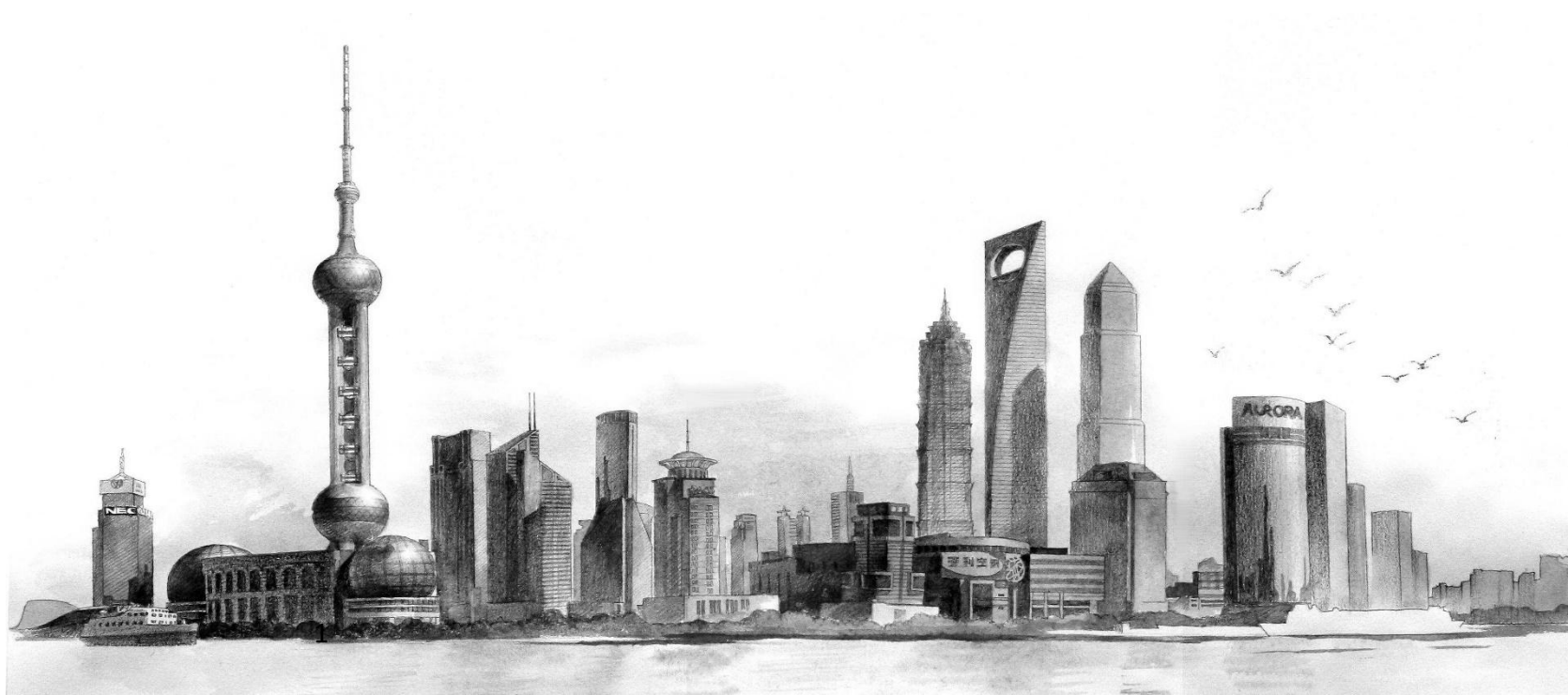


储能需求前景广&供应局部扰动 碳酸锂强势运行

——碳酸锂月度行情分析

海证期货研究所

2026年4月24日

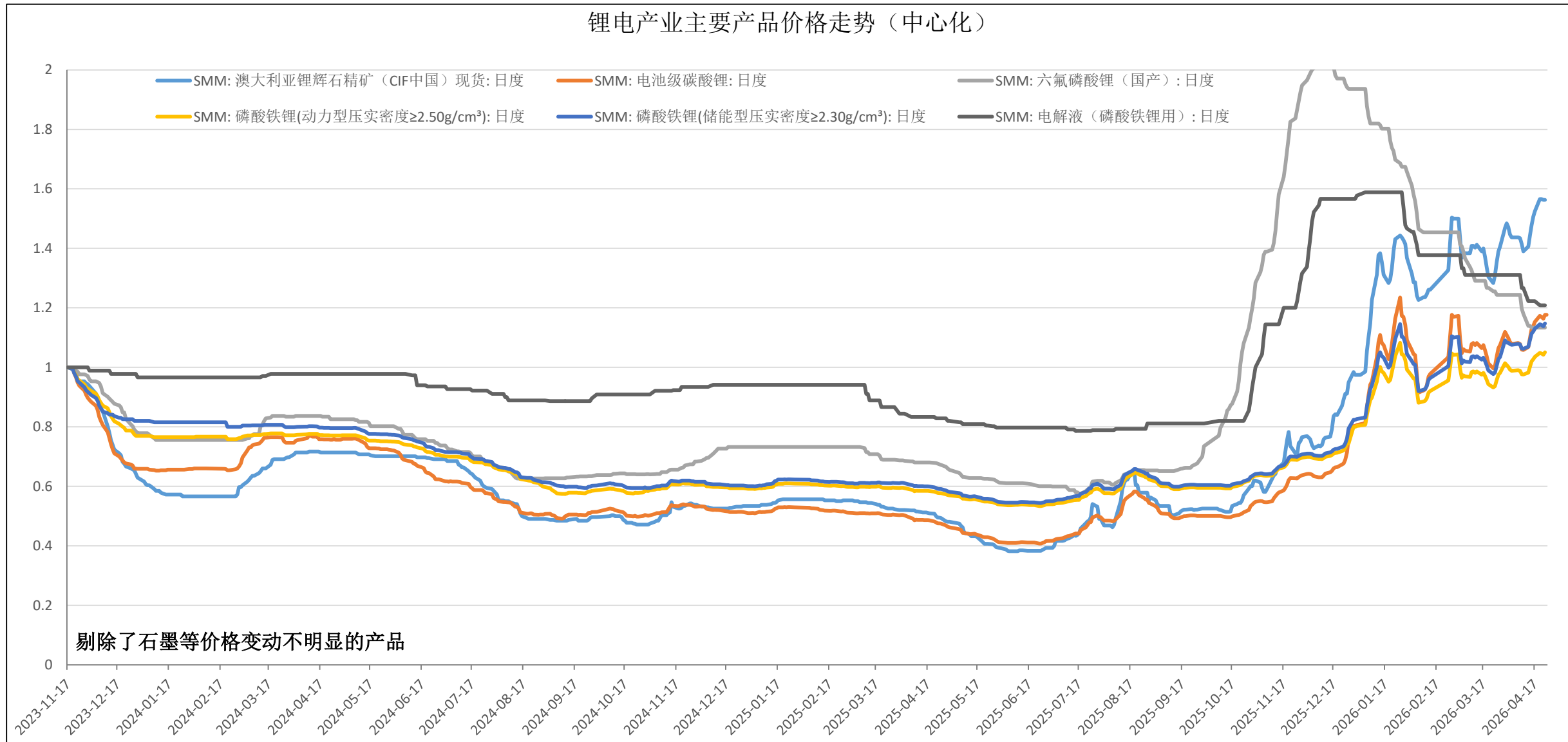


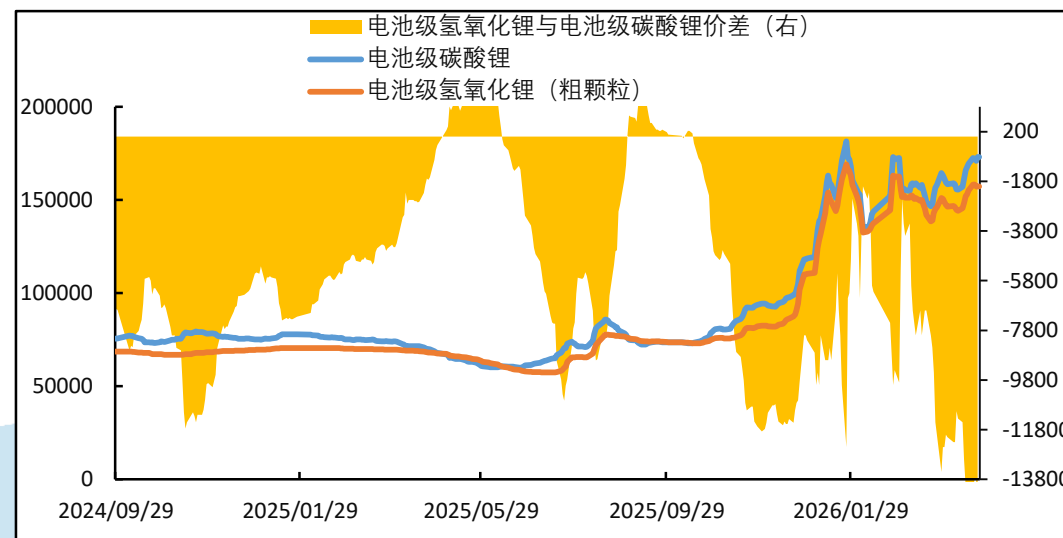
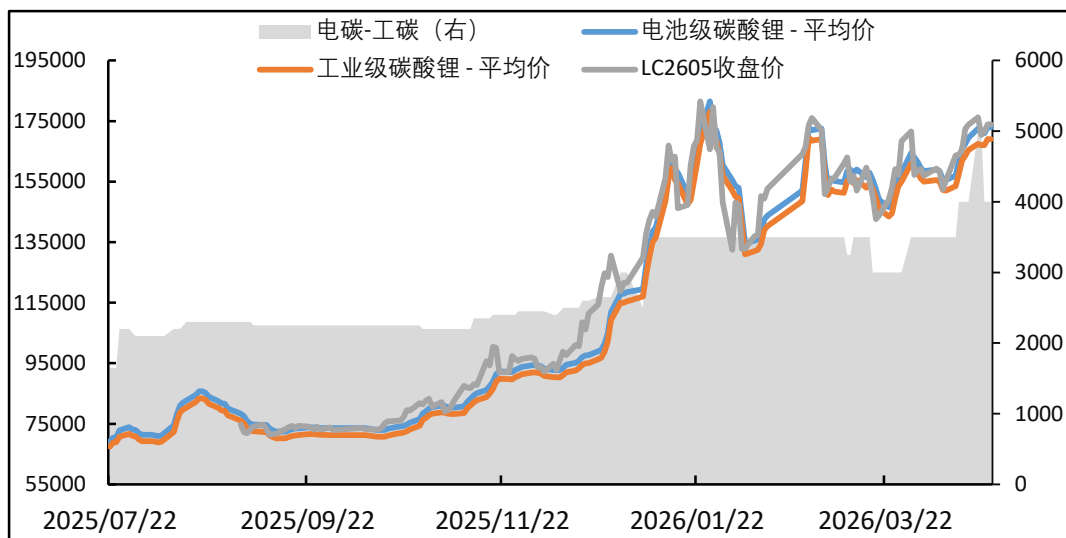
- 供应端：中长期看，前期投产产能爬坡、停产产能复产/扩产、以及新产能投产，供应总体仍呈稳中有增态势；但是短期内，供应扰动增加，一是：中资企业虽获得津巴布韦政府锂矿出口配额，但3月以来停运的缺量将在4月末-7月份体现。在全球秩序重构过程中资源保护主义抬头，资源控制将会成为大国博弈的一个关键点。二是：澳洲目前的柴油订单可保障5月供应，并从亚洲供应商购买到2亿升柴油，预计将在5月最后一周至6月第一周之间陆续抵达，5月澳洲锂矿供应收缩的风险有所缓和，但若局势继续恶化，柴油断供风险仍会威胁锂矿的正常生产运营，这一预期在霍尔木兹海峡解封前会一直存在。三是：江西锂矿需进行矿权变更，目前预计公示采矿权出让收益评估报告的四家锂矿或于5月进入停产换证阶段，预估库存可缓和短期供应冲击，但若事件落地会激发看多热情，以及若停产时间较长导致库存消耗后无原料生产。四是：IGO下调本财年锂矿产量折碳酸锂1.5-2万吨，对年初澳矿增量预期将随之下修。
- 需求端：动力方面，新能源车从淡季中回暖，且4-5月新车型集中上市，以及单车带电量提升，动力电芯需求保持高位。储能方面，国内外储能订单依旧饱满，美伊冲突将提升新能源的战略地位，以欧洲为代表的能源进口依赖度较高的地区出于能源安全考虑或提升新能源需求。节奏上，中长期需求端维持高景气看法，二季度进入旺季，锂电排产继续环增，成本传导方面，中下游缓慢涨价以应对原料成本抬升。
- 综合看，2026年储能高景气/动力单车带电量提升以及重卡销量旺盛，下游存在逢低补库需求，对价格有支撑。但同时因为价格涨至高位后接货意愿减弱，上下游博弈加剧。供应端因地缘/资源保护主义/环保等因素呈现脆弱且敏感，导致价格振幅较大，不过多数暂未兑现、主要是以预期为主（5月或有部分兑现，保持关注），所以价格也未走出单边行情。操作上以逢回调买为主，并严格做好风险/仓位管理。
- 策略：单边：中长期持逢低买思路， 但需严格做好仓位/风险管理。
 - 期权：适量持有深虚卖看跌期权，要么赚到期权利金收益，要么被行权后持有多单。
 - 套保：上游中等比例卖保（参与交割），下游中等比例买保。
 - 基差：观望。
 - 月差：卖07-买09反套组合仅留有底仓，并做好止盈设置。

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	150	2485	6.4%	三元前驱体523 (多晶/消费型)	元/吨	-50	117700	0.0%
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	250	5475	4.8%	三元前驱体523 (单晶/动力型)		150	104350	0.1%
碳酸锂期货主力		16760	173960	10.7%	三元前驱体622 (多晶/消费型)		300	97725	0.3%
碳酸锂电池级现货		10000	173000	6.1%	三元前驱体811 (多晶/动力型)		600	118300	0.5%
碳酸锂工业级现货		9500	169000	6.0%	三元材料523 (多晶/消费型)		0	195100	0.0%
电池级碳酸锂 (CIF中日韩)	美元/千克	0.7	20.35	3.6%	三元材料523 (单晶/动力型)		2700	189950	1.4%
523方形三元电芯 (元/Wh)	元/Wh	0.013	0.6	2.2%	三元材料613 (单晶/动力型)		2550	191850	1.3%
523软包三元电芯 (元/Wh)		0.01	0.6	1.7%	三元材料622 (多晶/消费型)		850	193450	0.4%
523圆柱三元电芯	元/支	0	6.35	0.0%	三元材料811 (多晶/消费型)		-800	209950	-0.4%
方形磷酸铁锂电芯 (动力型)	元/Wh	0.008	0.381	2.1%	三元材料811 (多晶/动力型)		-50	213800	0.0%
方形磷酸铁锂电芯 (小动力型)		0	0.55	0.0%	磷酸铁锂(动力型)		2065	59365	3.6%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 280Ah)		0.004	0.329	1.2%	磷酸铁锂 (中高端储能型)		2115	58160	3.8%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 100Ah)		0.006	0.405	1.5%	磷酸铁锂 (低端储能型)		2780	55950	5.2%

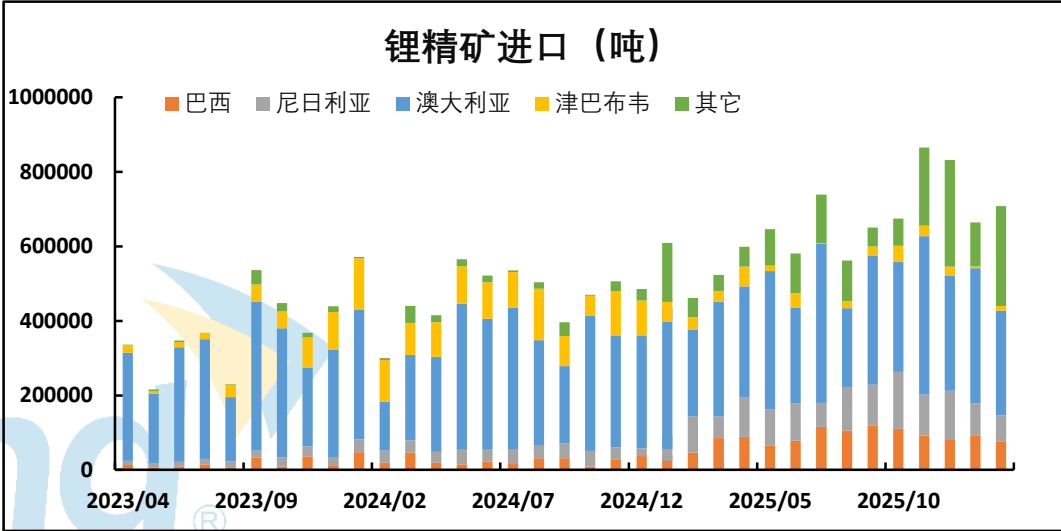
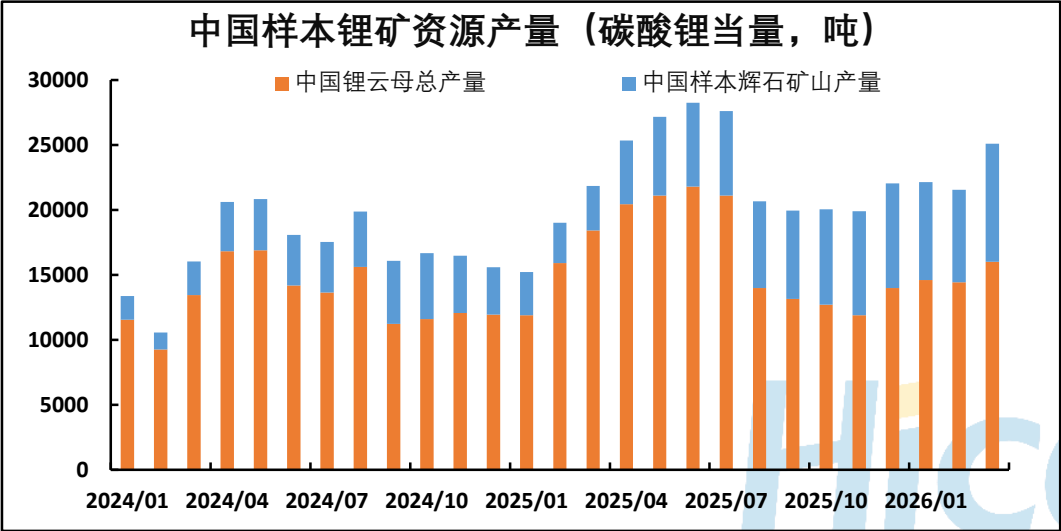
截止2026. 4. 17

锂电产业主要产品价格走势（中心化）

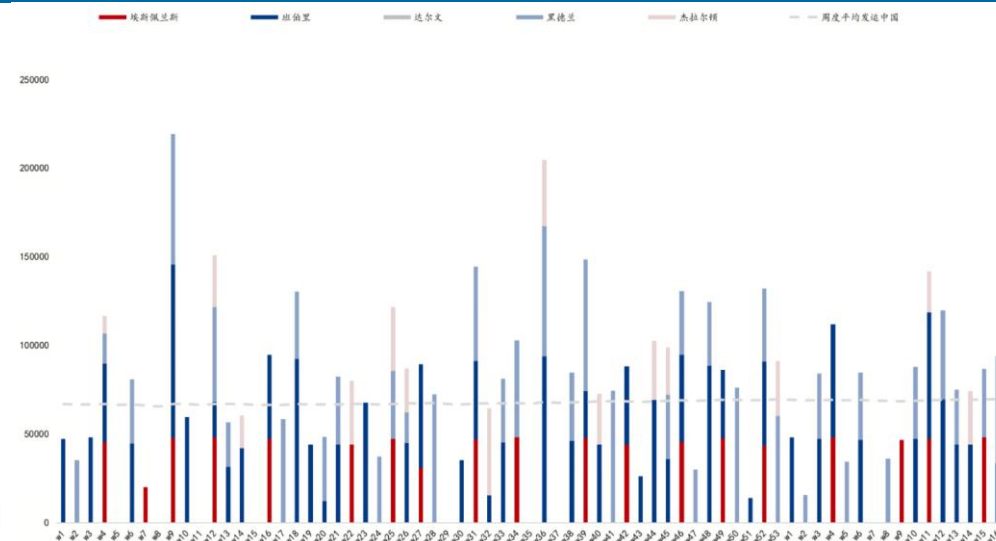
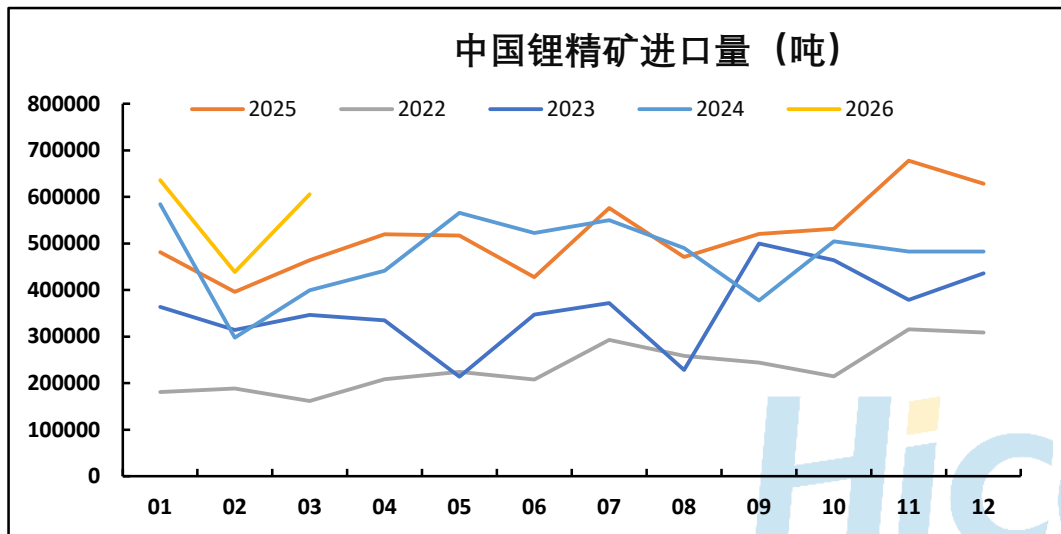




- 截止4月24日，电池级碳酸锂周环比+3500元至173000元/吨，工业级碳酸锂+3500元至169000元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）周环比+2000至157250元/吨，电碳-工碳价差为4000元/吨，电氢-电碳价差为-15750元/吨。
- 据SMM了解，市场成交呈现“上游出货分化、下游逢低采购”的特征。上游锂盐厂在价格高位时散单出货意愿仍存，部分报价上调至18万元/吨以上。下游材料厂采购情绪偏弱，基本以刚需采购为主，大量备库意愿价位仍锚定在17万元/吨以下。整体来看，上下游心理价位差距依然存在。



锂矿进口（万吨）	3月	环比	同比	2026年1-3月累计	占比	同比	备注
合计	84	50%	57%	223	-	32%	
澳大利亚	26	-9%	-17%	90	40%	2%	澳大利亚受船期影响，有环降增量明显
南非	17	48%	227%	45	20%	48%	
尼日利亚	13	63%	47%	29	13%	73%	
津巴布韦	11	61%	93%	27	12%	28%	前期发货于当月到港
加拿大	6	-	2397%	6	3%	50%	打破1-2月零来矿的局面
巴西	2	32%	-41%	3	2%	-60%	



- 2026年3月中国样本锂辉石产量9100吨，环比+2000吨/+28%；当月中国锂云母总产量16000吨，环比+1560吨/+11%。
- 2026年4月13日-4月19日Mysteel澳洲锂精矿发运至中国总量9.4万吨，环比增加0.7万吨，周度平均发运中国量6.97万吨。
- 澳大利亚总理Anthony Albanese宣布，来自亚洲供应商的额外柴油正在运往澳大利亚，以应对当前全球能源市场的不确定性。根据政府披露的信息，英国石油公司BP与Viva Energy分别各自 **확보** 了两批额外柴油货物，四批合计总量超过2亿升。这批燃料采购是在Export Finance Australia的支持下完成的， **预计将在5月最后一周至6月第一周之间陆续抵达澳大利亚** 。从供应规模来看，澳大利亚汽车协会NRMA指出，全国每日柴油消耗量约为9300万升。这意味着新增的2亿升柴油，大致相当于全国约两天半的用量。不过，总理强调，这部分属于在既有合同基础上的“额外补充”，并非全部供应来源。在来源结构上，这批新增柴油分别来自多个亚洲国家，其中两批来自韩国，一批来自文莱，另一批来自马来西亚，显示出澳大利亚在当前能源压力下对区域供应链的依赖程度正在提升。能源部长也明确表示，这些燃料将分配到Brisbane、Geelong、Sydney和Perth等关键节点，用来稳定供应链。如果局势进一步恶化，澳洲甚至可能进入更高等级的燃油应急措施，比如限制部分行业用油。虽然说澳洲获得紧急补给，但也显现了其柴油供应的脆弱性。

- 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、4月中旬，中矿中矿资源证券部工作人员向贝壳财经记者表示，公司确实已收到关于津巴布韦20万吨锂精矿出口配额的文件。其余中资企业也表示获得出口配额（盛新15万吨，华友、雅化、中矿各20万吨，6个月有效期，4家合计75万吨/半年，去年全年津巴出口至中国精矿合计120万吨，因此锂矿配额量充足）。SHMET04月20日讯，在华友钴业2025年度暨2026年第一季度业绩暨现金分红说明会上，公司总裁陈红良表示，目前各家在津巴布韦布局锂资源的企业拿到了锂精矿出口相关批文，具体都在走流程中。华友钴业在津巴布韦主要有锂精矿、硫酸锂两类产品。出口程序全部完整后，到国内周期约需3个月。因此即使5月开始出口，也要到7月底之后才能进口至国内，致使5-7月份津巴这部分锂矿进口供应缺失。
- 3、非洲华人先锋报1月22日讯 2026年1月，尼日利亚固体矿产发展部（MSMD）新版矿业权益金政策正式落地，锂矿等战略性矿产税负大幅上调，叠加本地加工强制要求与数字化征管升级，直接推高锂产业链成本，给全球锂资源布局带来新变量。生意社1月22日援引PriceSeek消息称，尼日利亚对锂矿原矿按每吨9万奈拉（约合人民币440元）征收权益金。按行业常规50吨原矿产出1吨碳酸锂测算，每吨碳酸锂对应的权益金成本将增加约2.2万元，直接加重锂矿开采及加工企业的成本负担。锂矿等战略性矿产的特许权使用费税率区间已从3%提升至7.5%-15%，征管模式同步升级为税务机关按月自评申报，进一步强化税负穿透与合规监管。同时，新政延续本地加工强制要求，清理闲置矿权、打击非法采矿，多维度筑牢矿业管控体系。
- 4、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。碳酸锂生产过程会产出较多锂渣，因此其生产过程的环保问题一直备受关注。
- 而江西锂矿又面临矿权变更，环评成为当地锂矿能否正常开采的重要关卡。SHMET4月08日讯，据上证报了解，江西省自然资源厅官网显示，宜春四家锂矿公示了采矿权出让收益评估报告。此前，宜春八矿均以开采主矿种为“陶瓷土”的采矿许可证生产锂矿，随着宜春环保要求越来越严格、锂矿生产越来越合规，宜春八矿正陆续推进换证流程。有市场人士预计，此次公示采矿权出让收益评估报告的四家锂矿或于5月进入停产换证阶段，届时锂矿供应端或进一步收紧。考虑到企业备有一定的锂矿库存，对短期冲击有限。但是若停产时间较长，库存消耗后将导致供应收紧影响显现。需关注当地企业相关进展。

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状分布。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，设计年开采矿石量为 4500 万吨/年，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_2O 1.61 - 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

江西省宜丰县圳口里-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

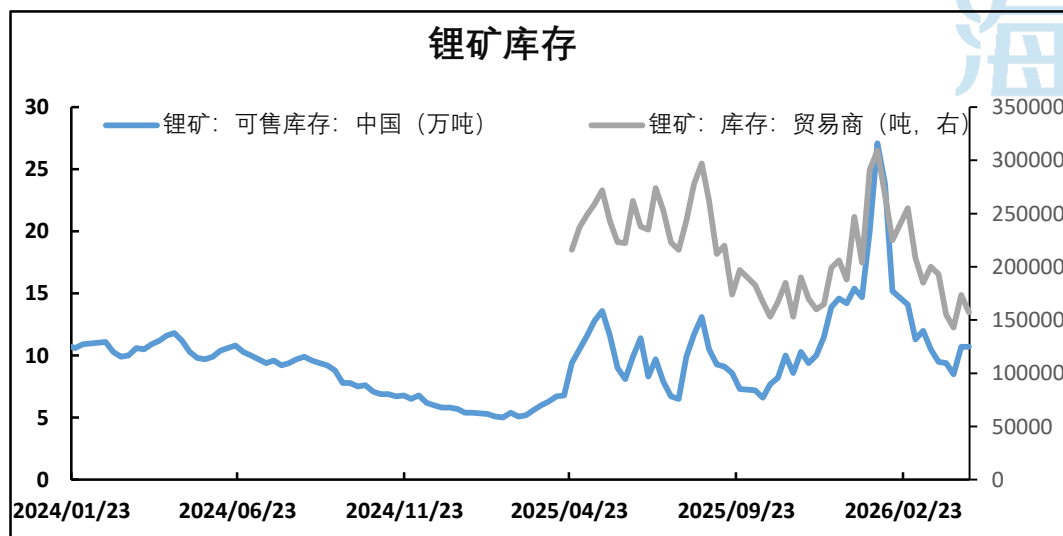
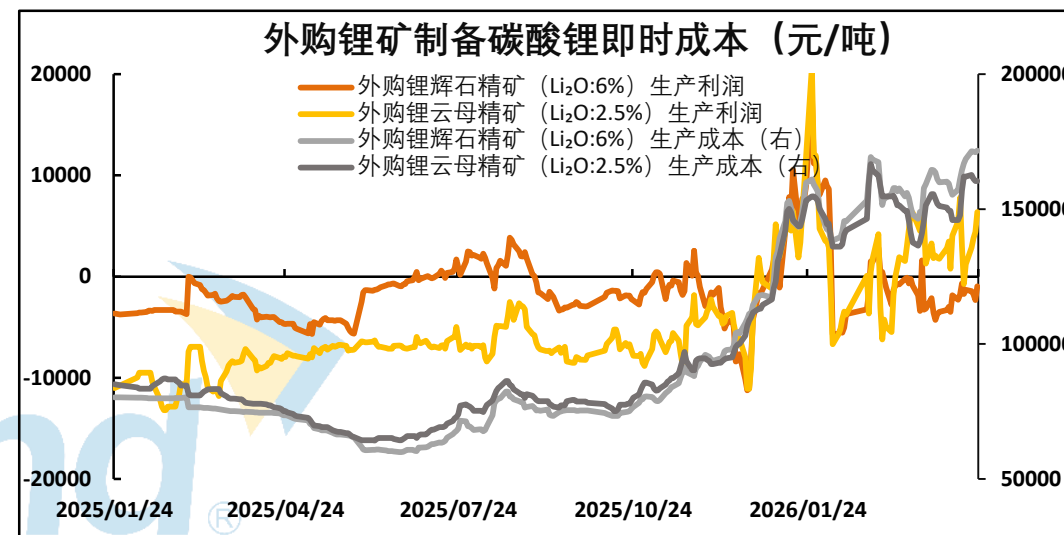
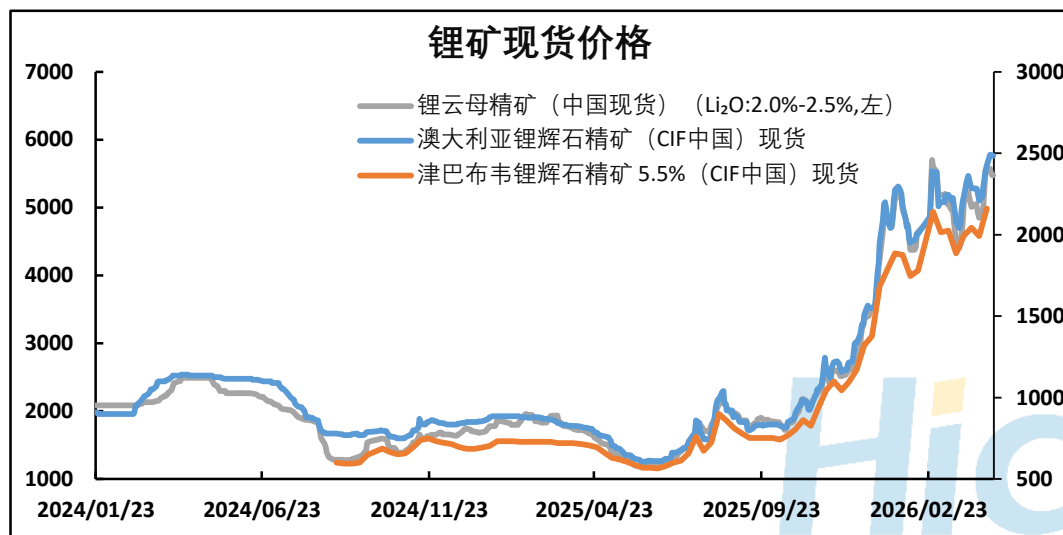
评估基准日：2022年2月28日

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_2O 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_2O ）品位	%		1.63%	1.63%	1.63%	1.63%
5	锂云母精矿（ Li_2O ）回收率	%		65.42%	65.42%	65.42%	65.42%
6	锂云母精矿（ Li_2O ）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

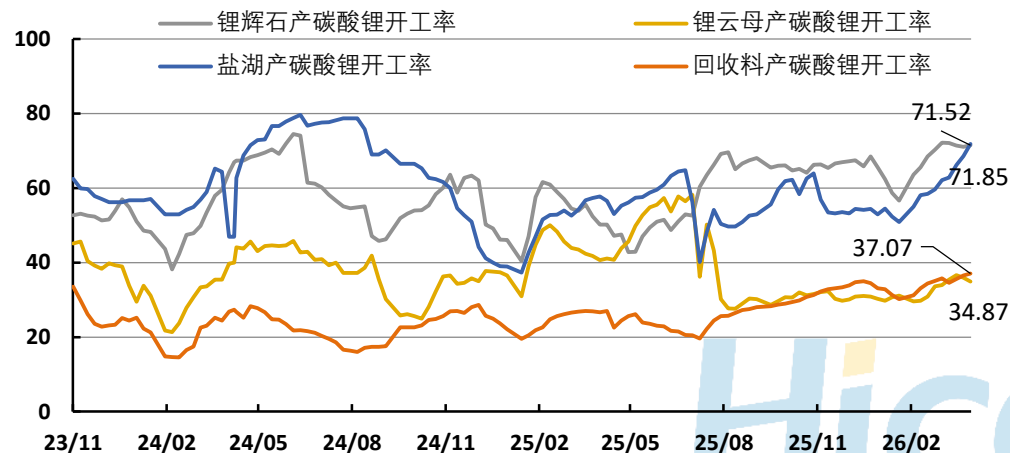
评估机构：中联资产评估集团湖南华信有限公司 复核人：胡冬松 制表人：金明英

- 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。
- 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。目前市面关于枧下窝复产时间有分歧，需跟踪官方通知。

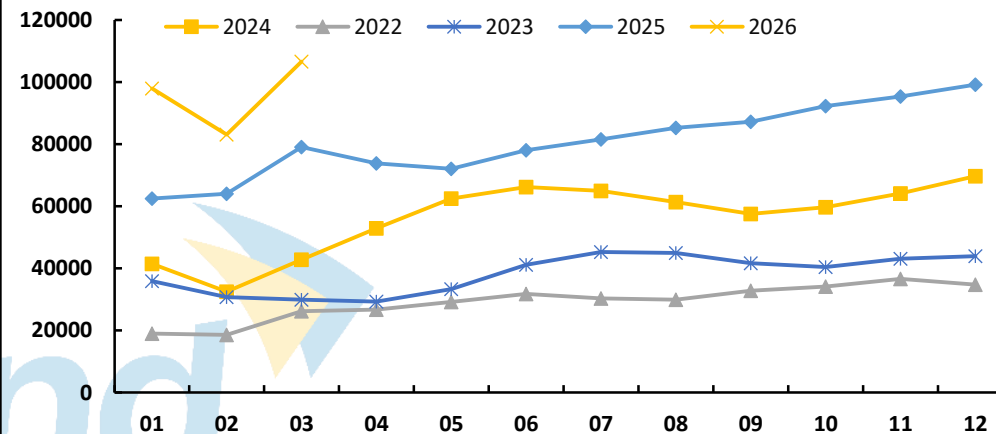


- 截止4月23日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比+60至2485美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）-75至5475元/吨。
- 据SMM数据显示，截止4月23日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为171652元/吨，即时生产碳酸锂亏损976元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本160346元/吨，即时生产碳酸锂亏损6371元/吨。

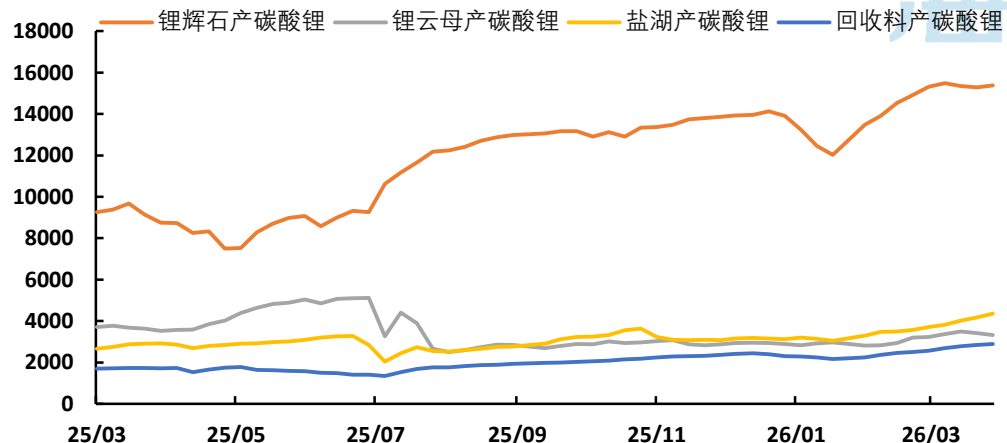
中国碳酸锂周度开工率 (%)



中国碳酸锂产量 (吨)

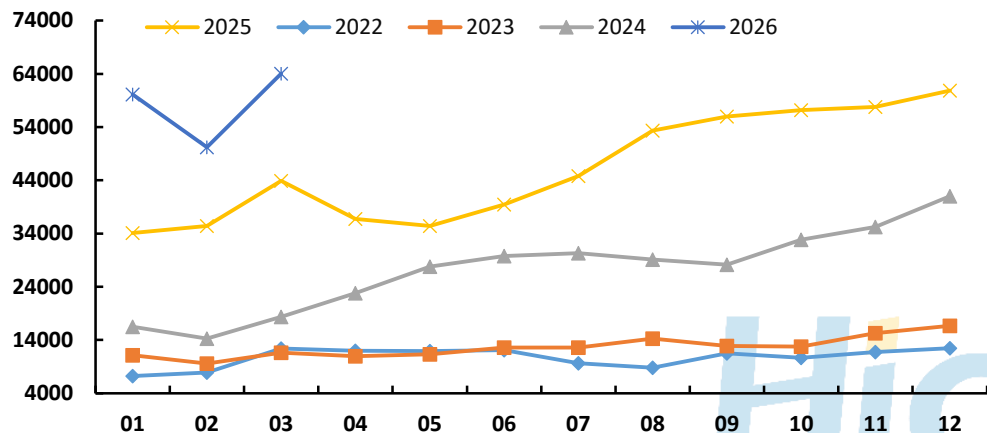


中国碳酸锂周度产量 (吨)

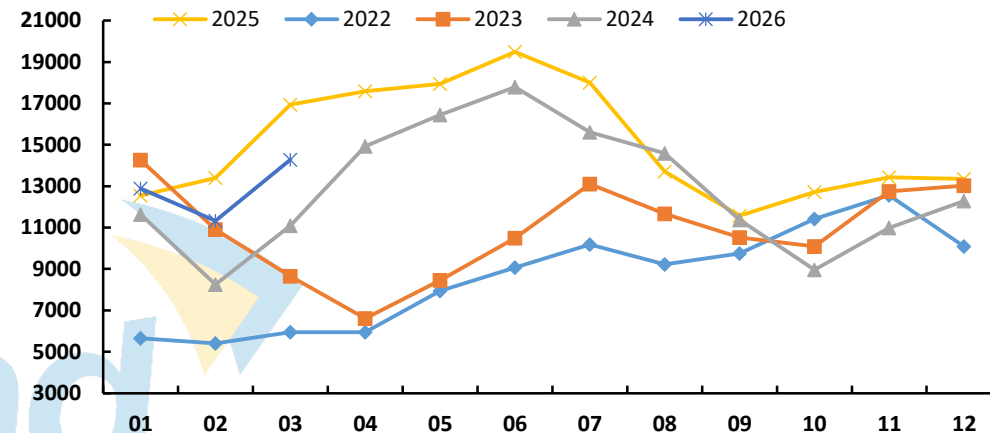


- 据SMM统计，4月23日当周碳酸锂产量25947吨，周环比+234吨，其中辉石+90至15374吨（占比59%），云母-100至3317吨（占比13%），盐湖+146至4166吨（占比16%），回收料+70至2846吨（占比11%）。
- 据SMM统计，2026年3月碳酸锂产量106620吨，环比+28%，同比+35%，1-3月累计产量28.76万吨，同比+40%。

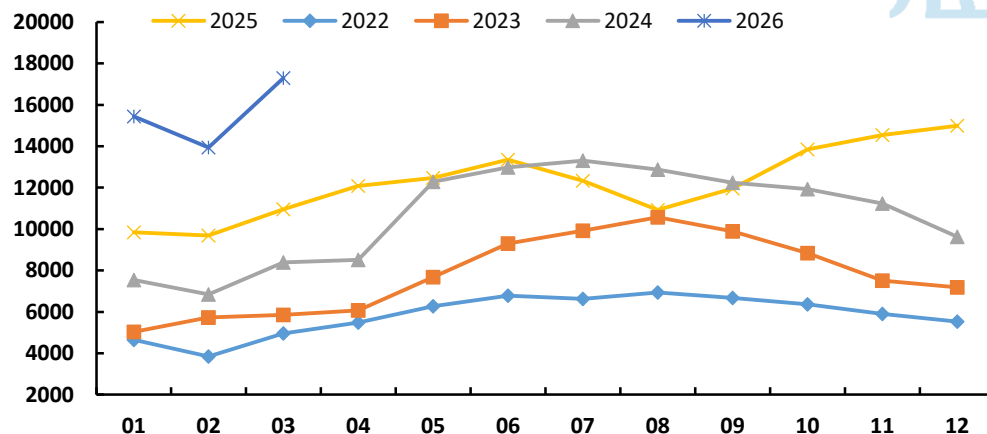
中国碳酸锂产量：锂辉石（吨）



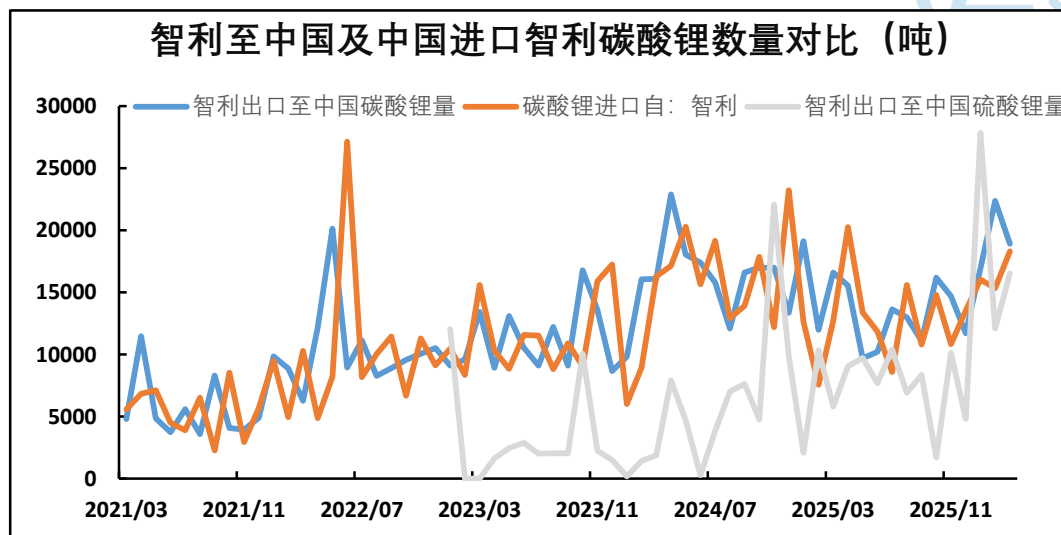
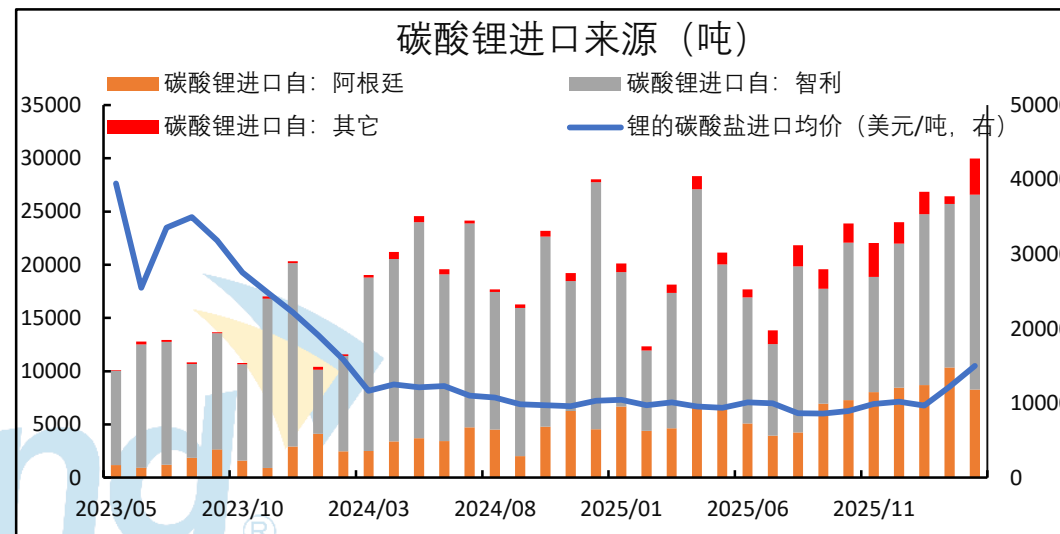
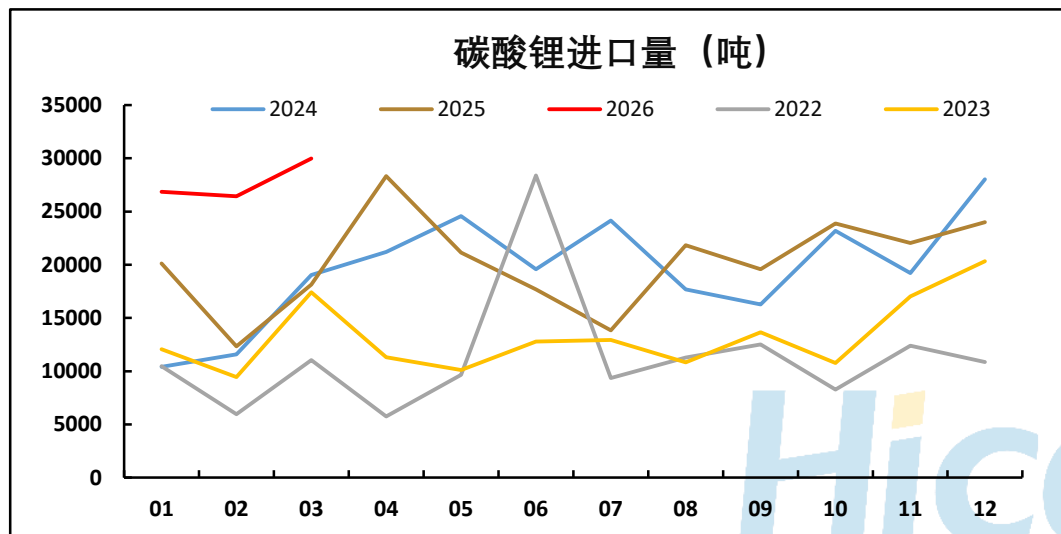
中国碳酸锂产量：锂云母（吨）



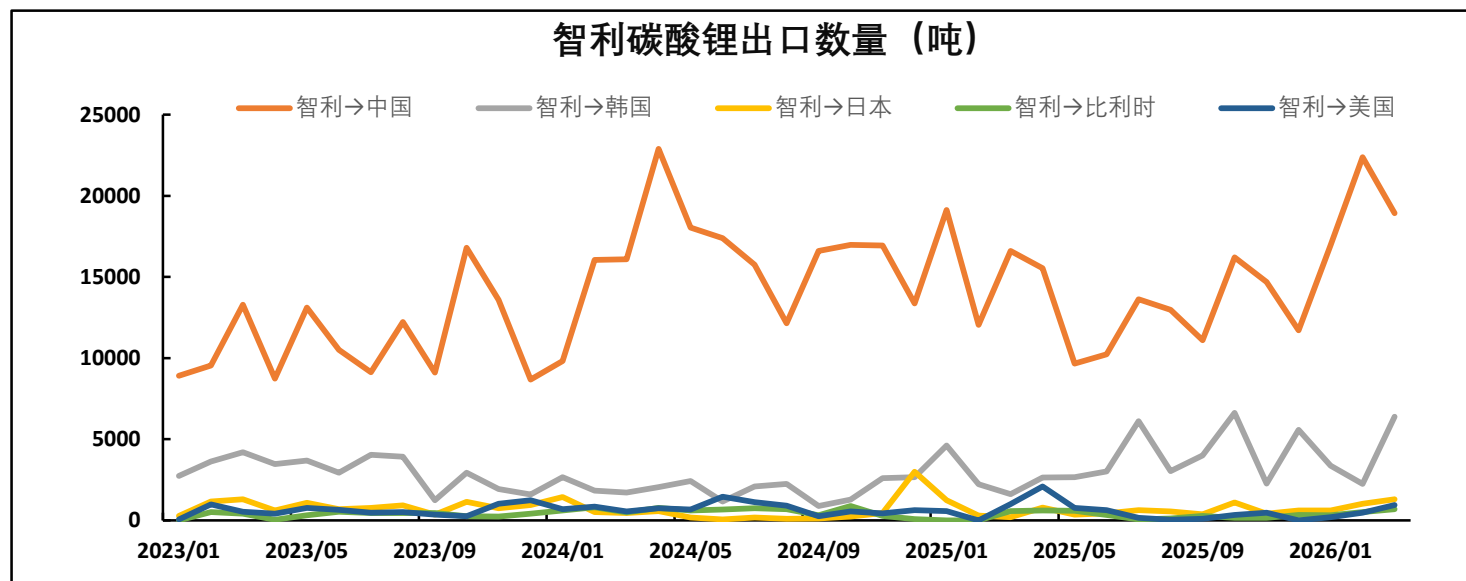
中国碳酸锂产量：盐湖（吨）



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
3月产量（吨）	64050	14280	17290	11000
环比增量（吨）	13850	2960	3350	3370
环比（%）	28%	26%	24%	44%
同比（%）	46%	-16%	58%	51%
1-3月累积（万吨）	17.44	3.85	4.67	2.81
同比（%）	54%	-10%	53%	49%
在总产量中占比	61%	13%	16%	10%
去年1-3月累积（万吨）	11.34	4.29	3.05	1.89



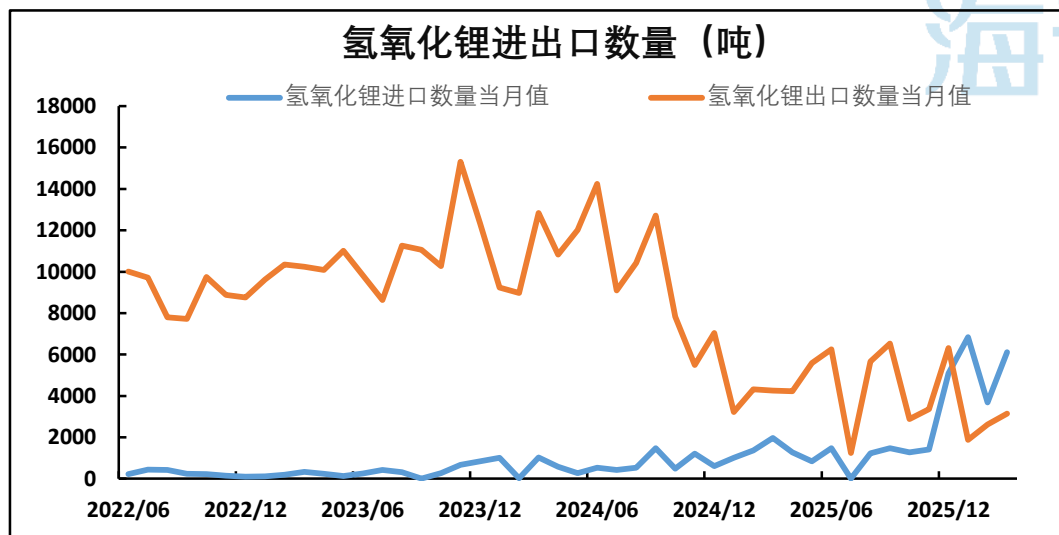
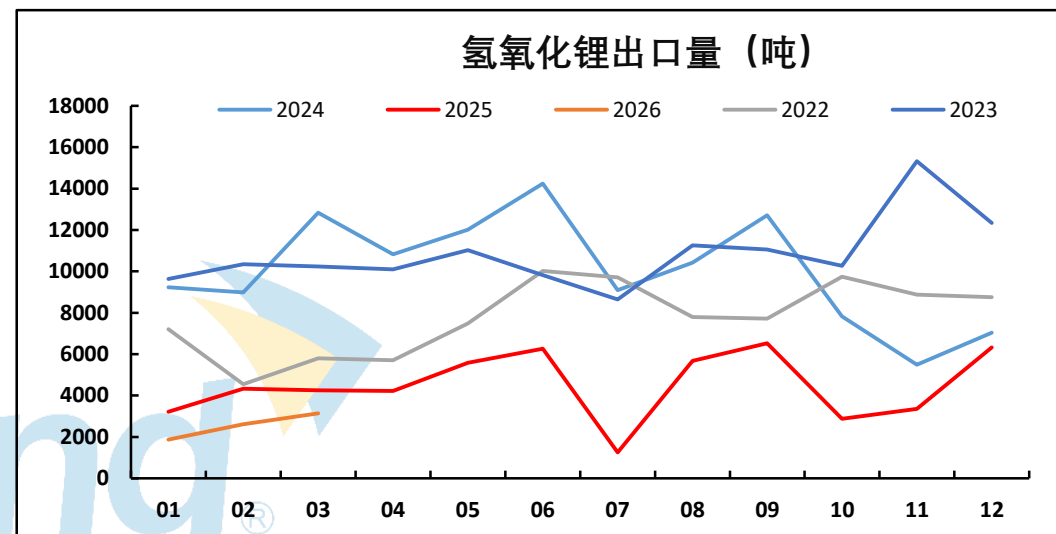
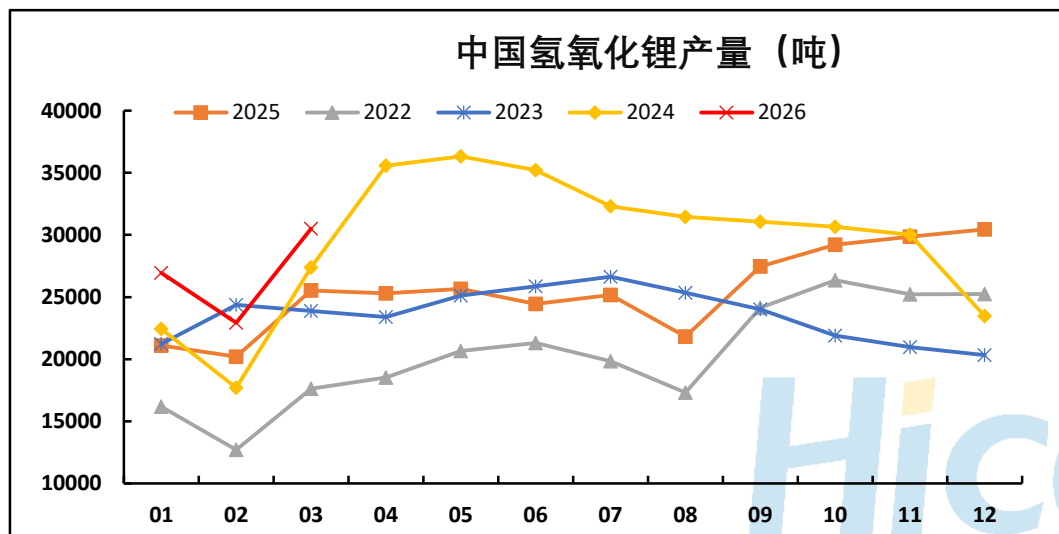
- 据智利海关总署数据，智利海关最新公布数据显示，2026年3月智利碳酸锂总出口28555吨，环比增加6.34%，同比增加41.17%。其中出口中国18927吨，环比减少15.43%，同比增加14.05%。出口至韩国6383吨，环比+184%，同比+298%；出口至日本1299吨，环比+27%，同比+580%，出口至美国933吨，环比+104%，同比-5.8%。
- 海关统计数据显示，中国2026年3月碳酸锂进口量为3万吨，同环比为+65%/+13%，1-3月累计进口8.33万吨，同比+65%。其中，自智利累计进口5万吨，同比+51%。



表：2026年3月智利碳酸锂出口情况（单位：吨）

出口国家/地区	2026年3月	2026年2月	环比	2025年3月	同比
中国	18927	22381	-15.43%	16595	14.05%
韩国	6383	2246	184.19%	1605	297.69%
日本	1299	1020	27.35%	191	580.10%
德国	269	248	8.47%	269	0.00%
比利时	685	499	37.27%	559	22.54%
美国	933	458	103.71%	990	-5.76%

数据来源：钢联数据

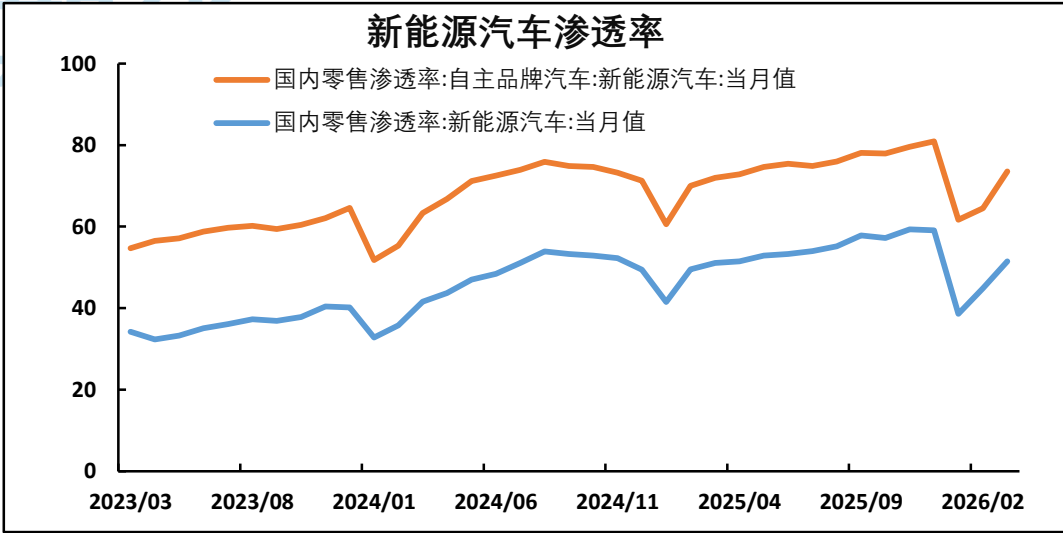
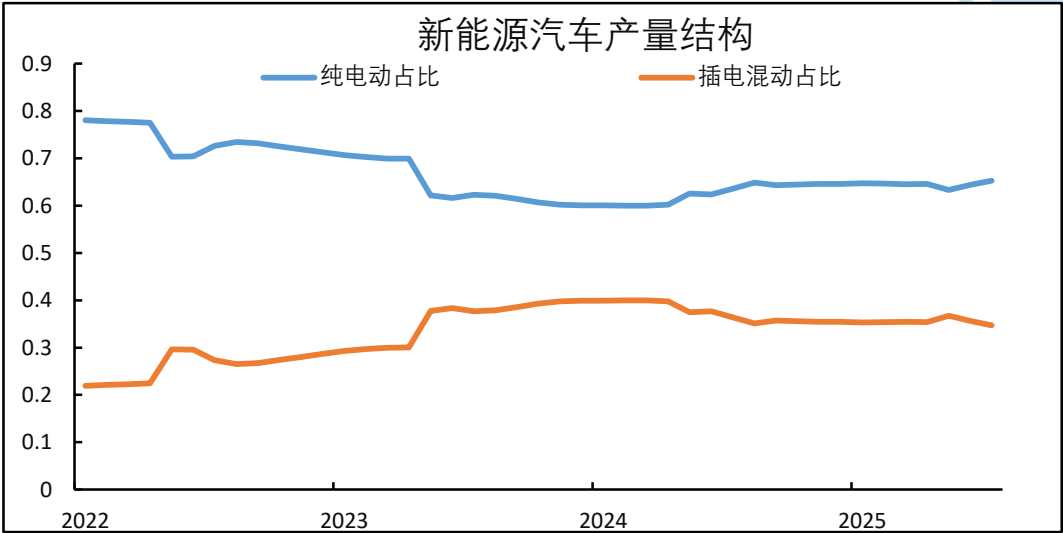
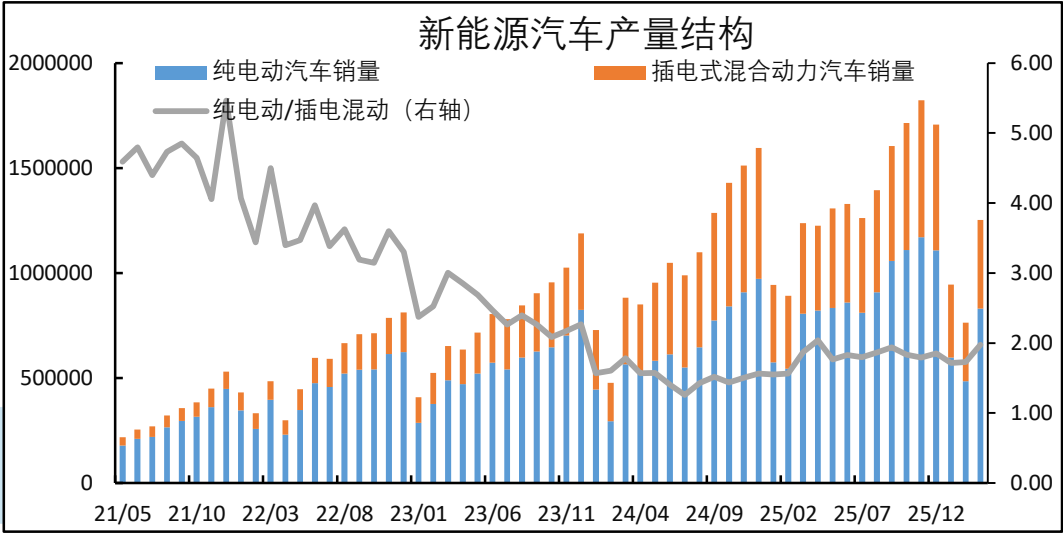
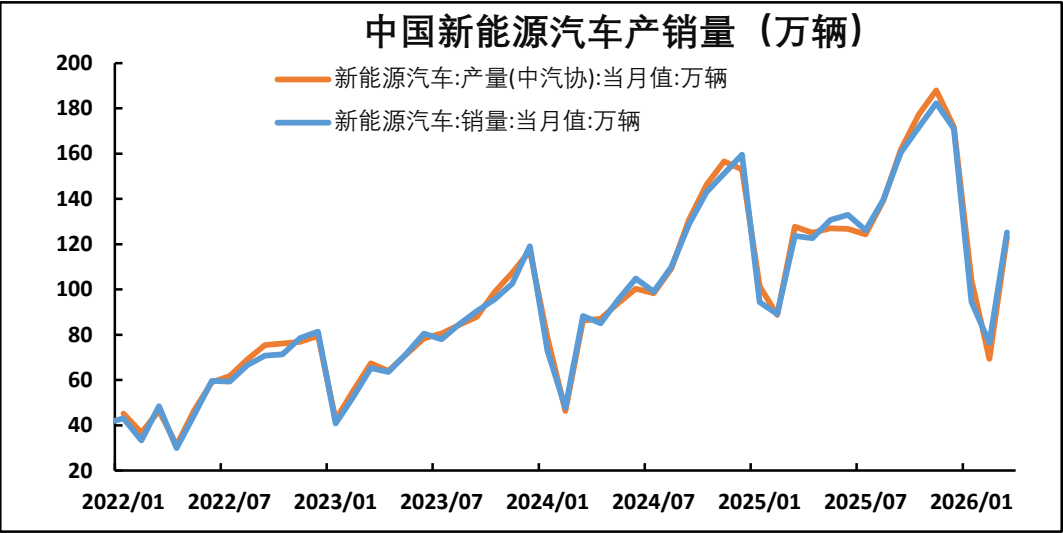


- 据SMM统计，2026年3月氢氧产量30500吨，环比+33%，同比+19.5%。其中冶炼产量27150吨，苛化产量3350吨。1-3月累计产量8万吨，同比+20%
- 据海关总署数据统计，3月中国氢氧化锂进口量为6110吨，同比+209%，环比+66%，当月出口3143吨，同比-26%，环比+20%。1-3月累计出口量7637吨，同比-35%，累计进口16633吨，同比+282%。

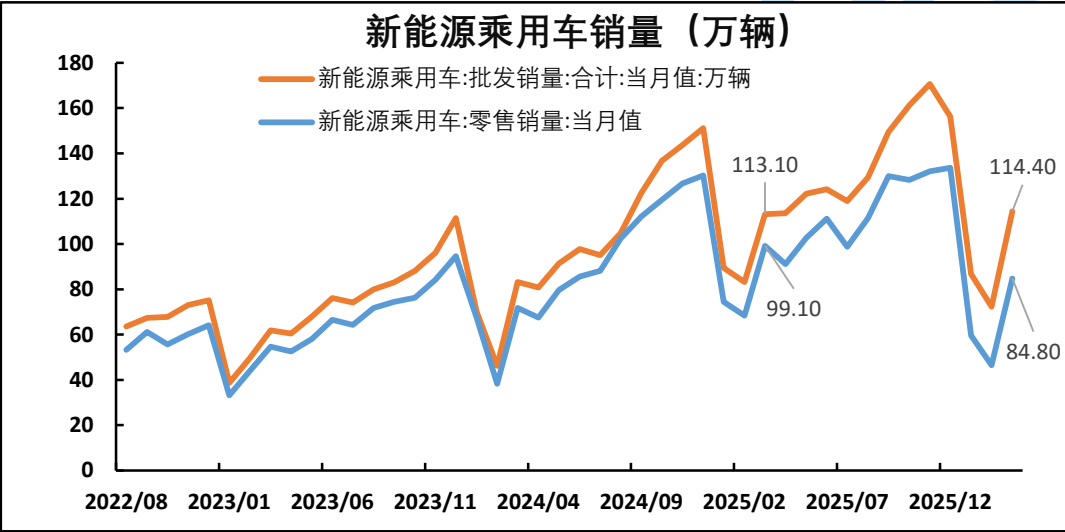
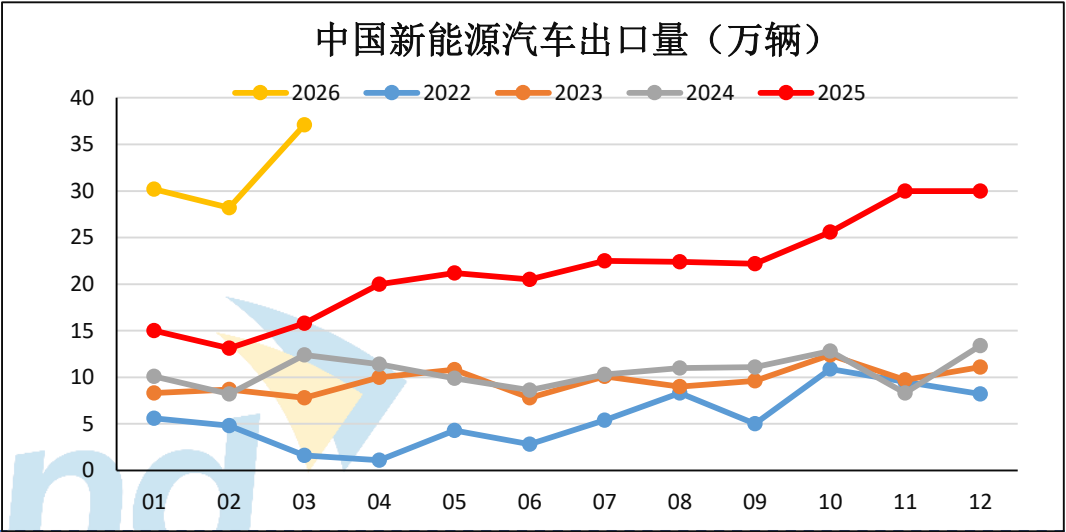
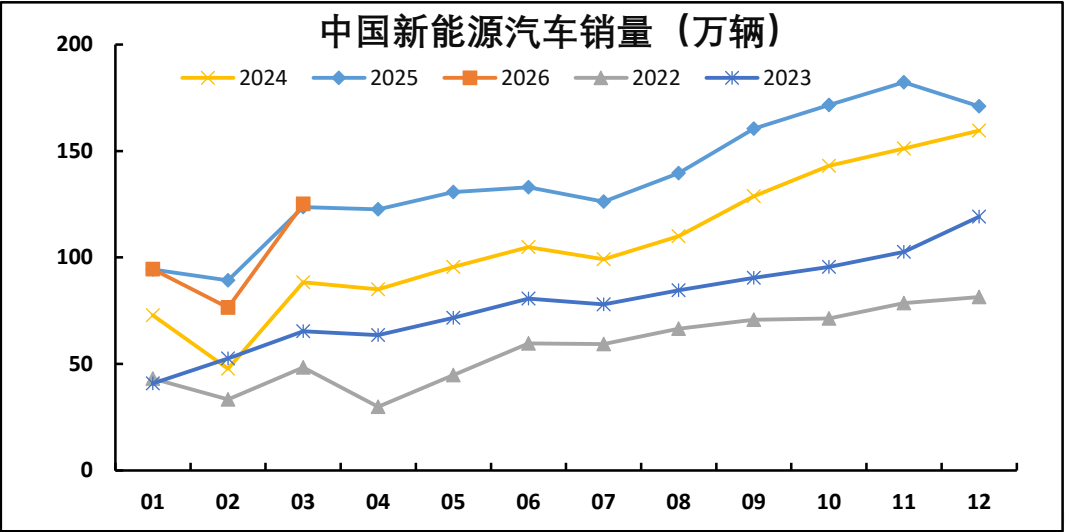
需求端：补贴政策延续，电车全年需求有支撑



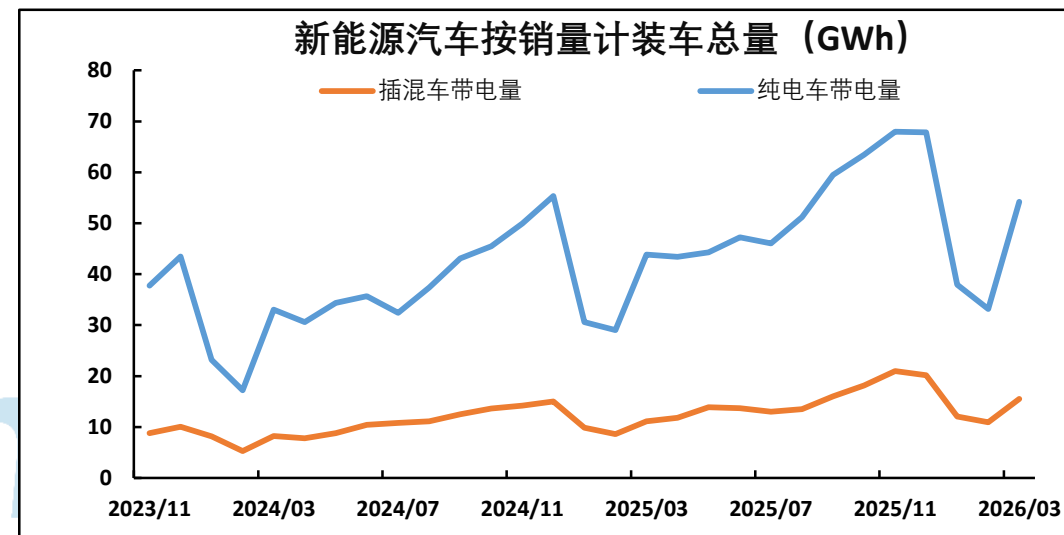
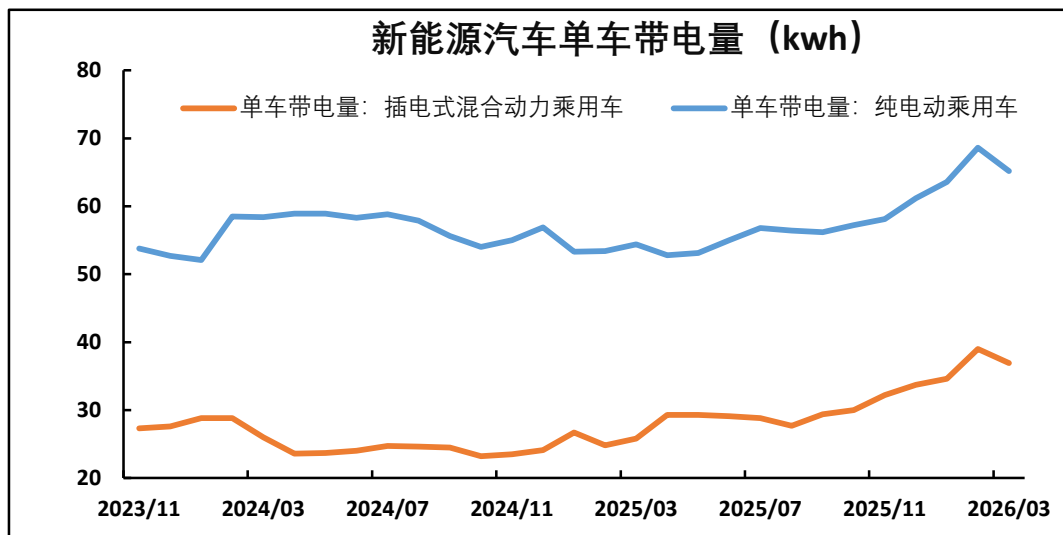
	汽车以旧换新补贴实施细则	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	财政部关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	国家发展改革委 财政部关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知
发布时间	2024年4月24日	2024年7月25日	2025年01月08日	2025年12月31日
补贴期限	自细则印发之日起至2024年12月31日期间	2024年	2025年	2026年
补贴对象	乘用车	乘用车、商用车		乘用车、商用车、公交车等
乘用车补贴金额	对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合条件的新能源乘用车，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乘用车的，补贴1万元；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7000元。	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（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2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。 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。	扩大汽车报废更新支持范围。 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，将符合条件的国四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，购买新能源汽车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。	对报废符合条件旧车并购买新能源乘用车的，按新车销售价格的12%给予补贴，补贴金额最高2万元。 对换购符合条件新能源乘用车的，按新车销售价格的8%给予补贴，补贴金额最高1.5万元。
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8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元。	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国四及以下排放标准营运货车	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6万元。	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8万元。	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6:4比例分担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按5:5比例分担，对中部省份按6:4比例分担，对西部省份按7:3比例分担	国家发展改革委直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实包含上述所列政策。支持资金按照总体9:1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85%、90%、95%。 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9:1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85%、90%、95%。 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9:1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85%、90%、95%。 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。



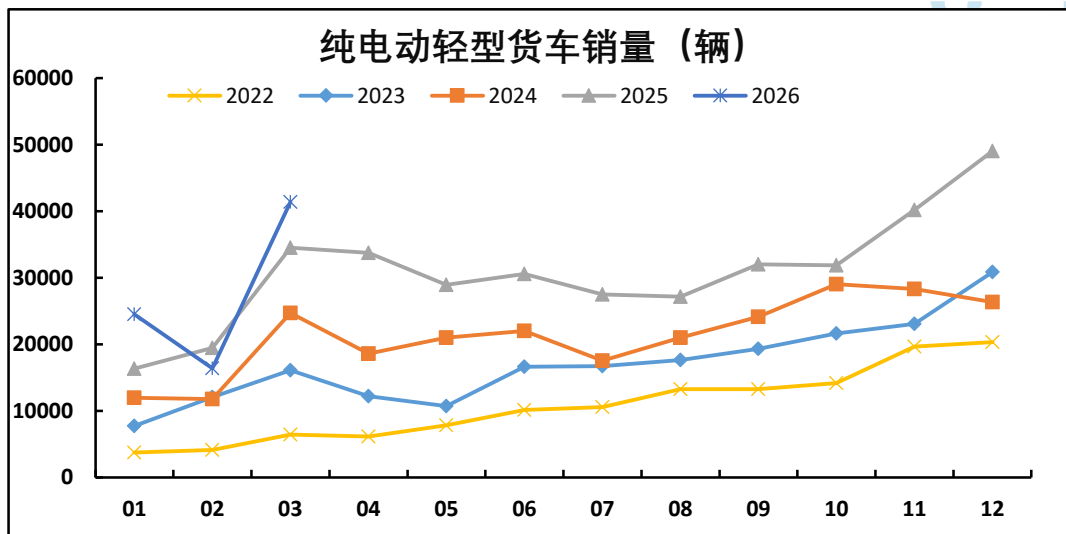
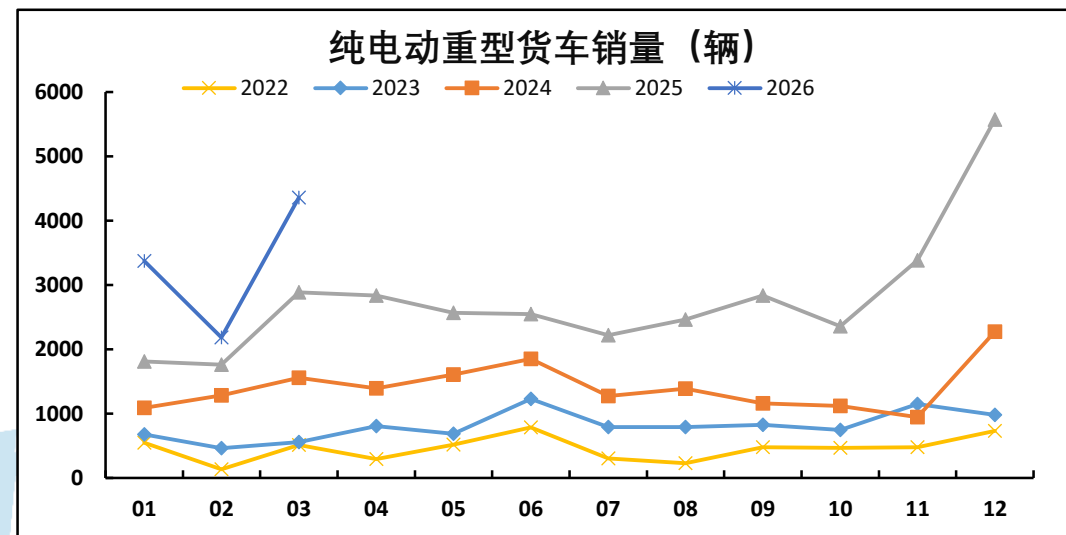
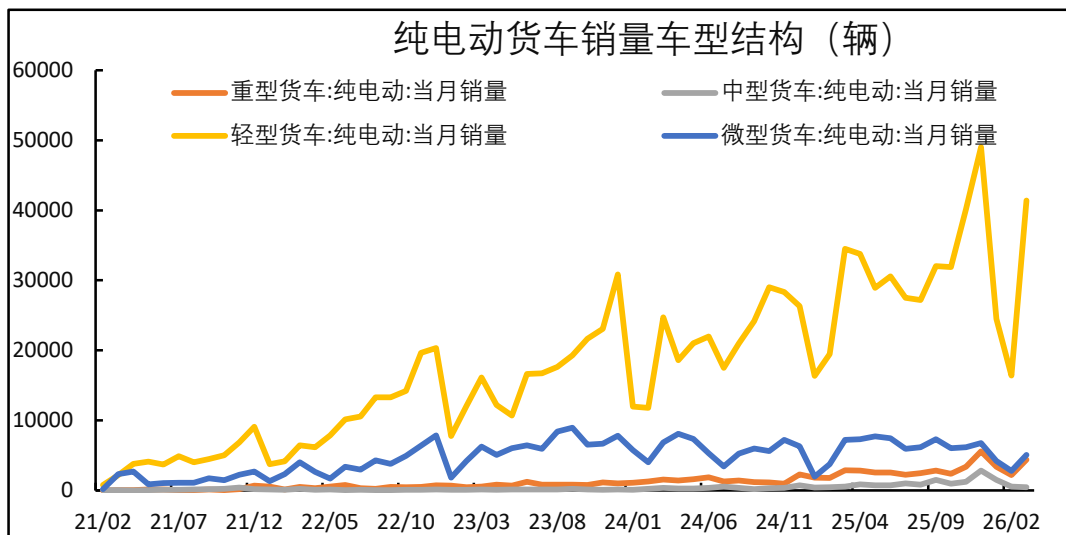
需求端：4月新能源车销或环降，5月后有望回暖



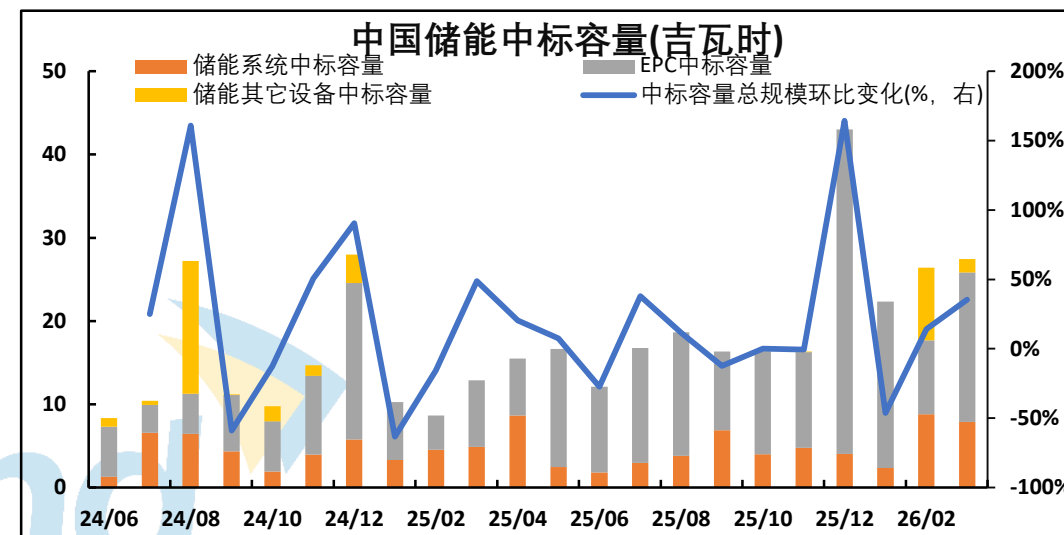
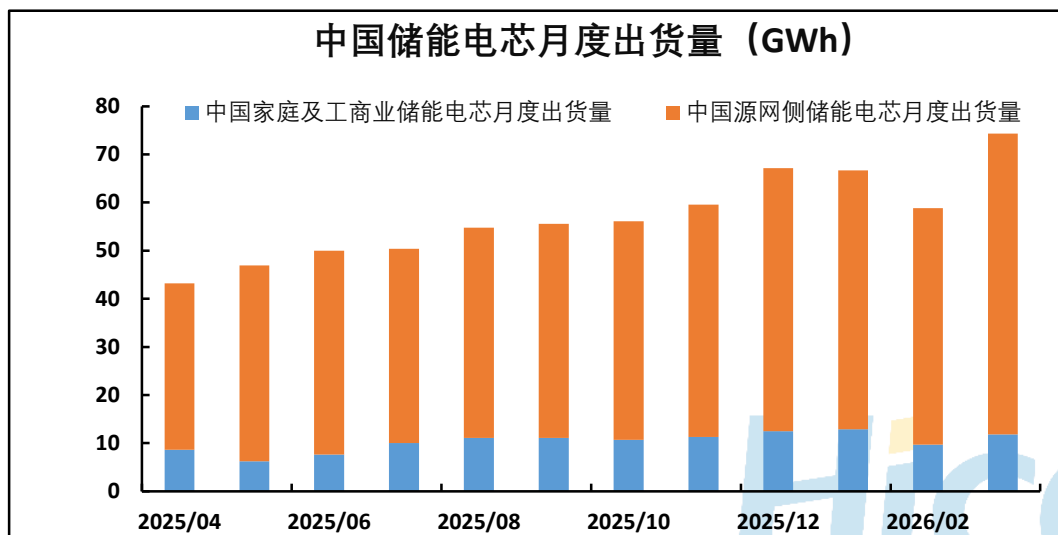
- 据乘联会数据：4月1-19日，全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售229.5万辆，同比下降20%；4月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发41.3万辆，同比去年4月同期下降17%，较上月同期下降9%，今年以来累计批发314.1万辆，同比下降6%。
- 据乘联会数据：3月新能源乘用车厂商出口34.9万辆，同比增长139.9%，环比增长29.6%；1-3月新能源乘用车厂商出口90.8万辆，同比增长123.7%。
- 3月欧洲八国新能源车销量合计39.86万辆，环比+84.7%，同比+43.2%，渗透率32.2%，其中，BEV：26.85万辆，PHEV：13.00万辆。



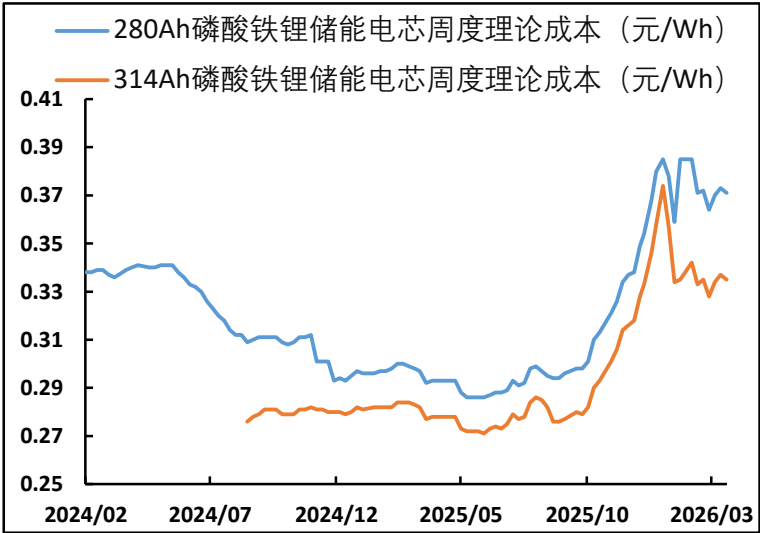
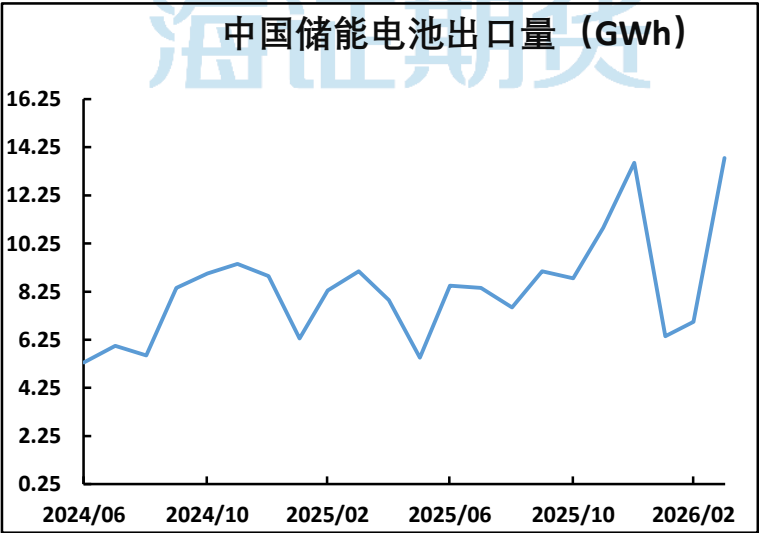
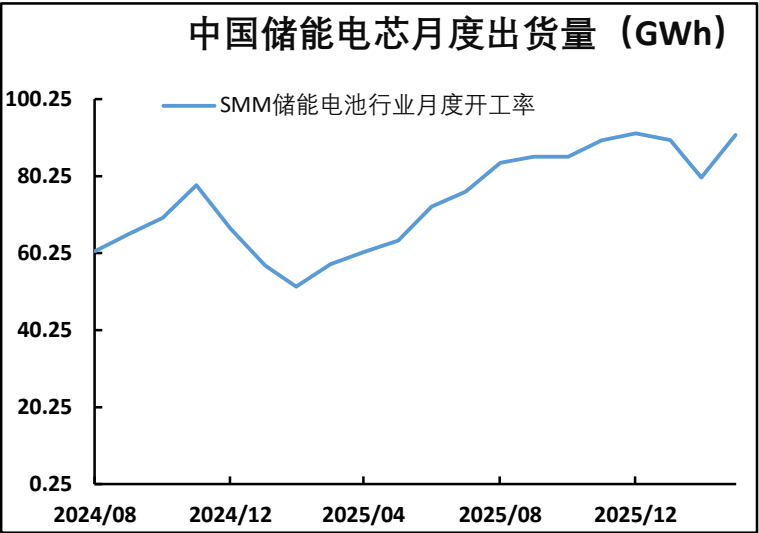
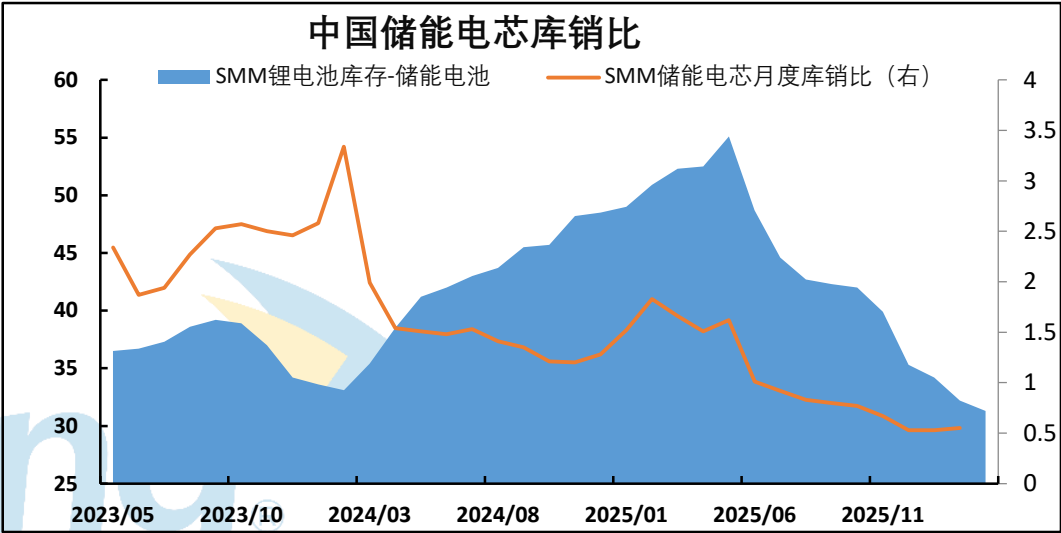
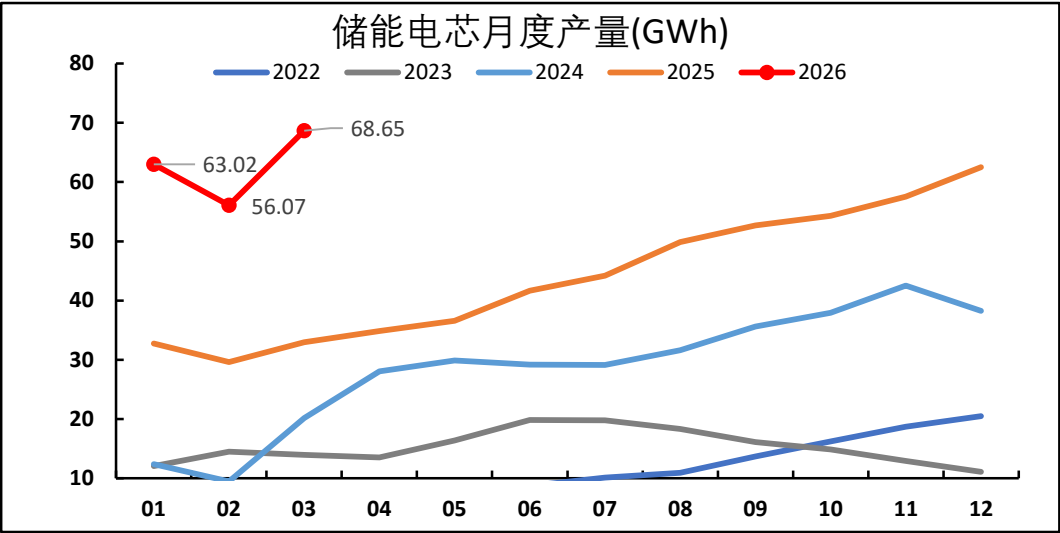
- 据中国汽车动力电池产业创新联盟统计，3月纯电车单车带电量为65.2kwh，较上月-3.4kwh，较去年同期+10.8kwh；插电混动单车带电量为36.9kwh，较上月-2.1kwh，较去年同期+11kwh。
- 结合新能源车销量计算，1-3月纯电车累计电池装车量125.35GWh，同比+20%，插电混动累计电池装车量38.5GWh，同比+34%。
- 据SMM了解，动力电芯需求端来看，新能源乘用车销量延续温和增长，叠加4-5月新车型集中上市，带动电池装机需求边际改善；商用车领域表现相对更强，尤其重卡电动化进程加快，对铁锂电池需求形成支撑。供给端方面，头部电芯厂开工率保持高位，二线厂商排产亦有所跟进，但整体仍呈结构性分化。近期部分动力电芯企业库存小幅回升，主要源于前期需求预期改善带动的主动备产，但从订单情况来看，下游仍以刚需采购为主，补库节奏相对克制。



- 据中汽协数据显示，3月纯电动重型货车销量4358辆，1-3月累计销量9919辆，同比+54%；轻型卡车销量41410辆，1-3月累计销量8.23万辆，同比+17%。
- 微型货车单车带电量40-60Kwh，轻型货车单车带电量80-100Kwh，重型货车单车带电量400-600Kwh（主流）。



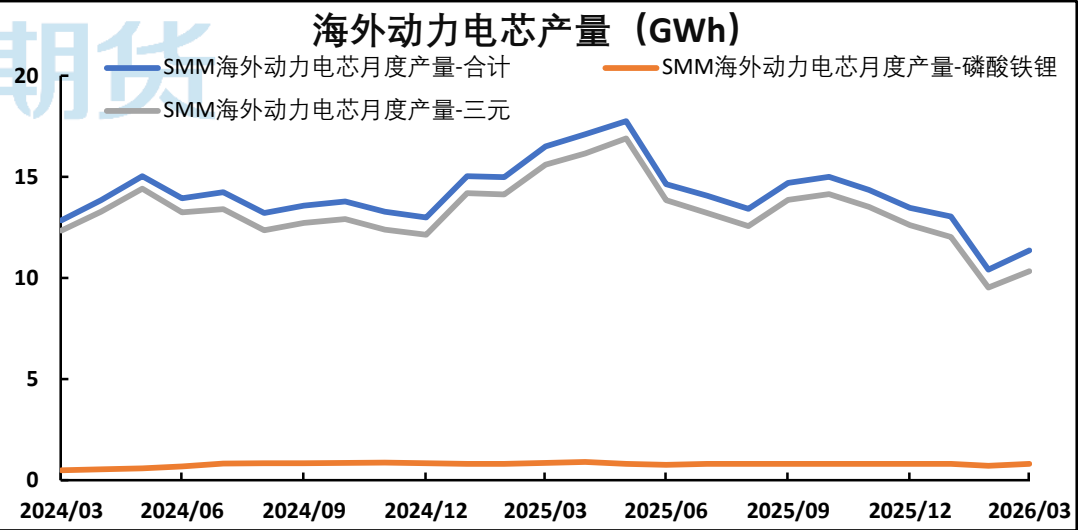
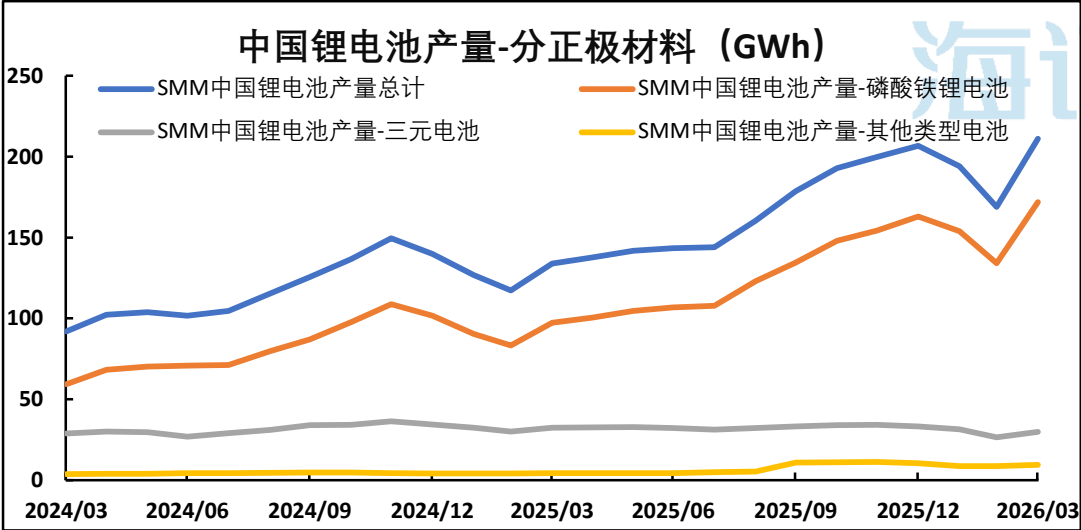
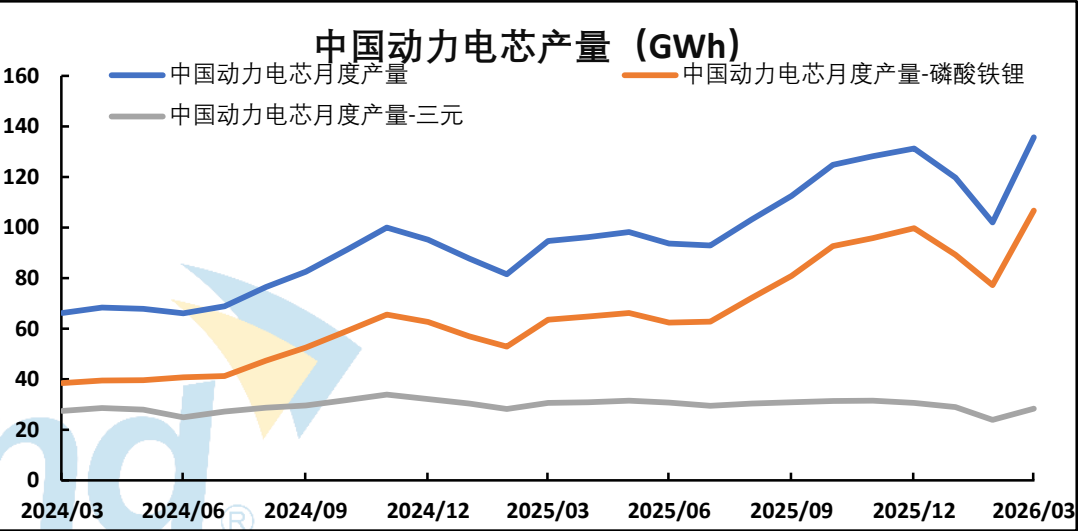
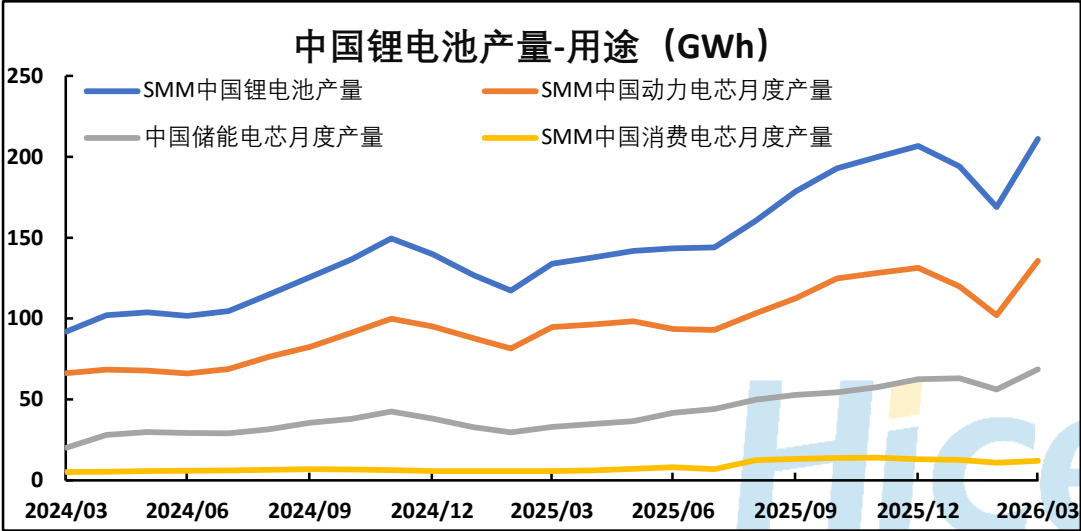
- 3月储能电芯产量68.65GWh，同比+108%，环比+22%。3月储能电池出口13.8GWh，同比+52%，环比+97%。截止3.31储能电池库存31.3GWh，较上月-0.9GWh。
- 据SMM了解，314Ah电芯百兆瓦时以上订单均价已突破0.35元/Wh，头部厂商部分小规模零单甚至冲高至0.4元/Wh以上；100Ah电芯方面，中部厂商50MWh以上订单成交价也站上了0.41元/Wh，部分头部企业报价更是达到0.5元/Wh。在排产与产能规划上，行业正加速向大容量迭代，各家新扩产线几乎全部聚焦于500Ah以上大电芯，预计二季度末部分厂家将率先实现大电芯量产，三至四季度将迎来集中量产期，少数产能则规划于明年初落地。受产能供应整体紧张影响，部分中游电芯厂已调整接单策略，暂停承接零散订单以全力保供长协。出货端同样表现亮眼，3月份储能行业整体出货量维持增长态势，其中户用储能板块增量尤为显著。展望后市，国内“630”并网抢装仍是关键的时间节点，预计届时将进一步催化储能新一轮需求的集中释放，市场有望继续维持高景气运行。

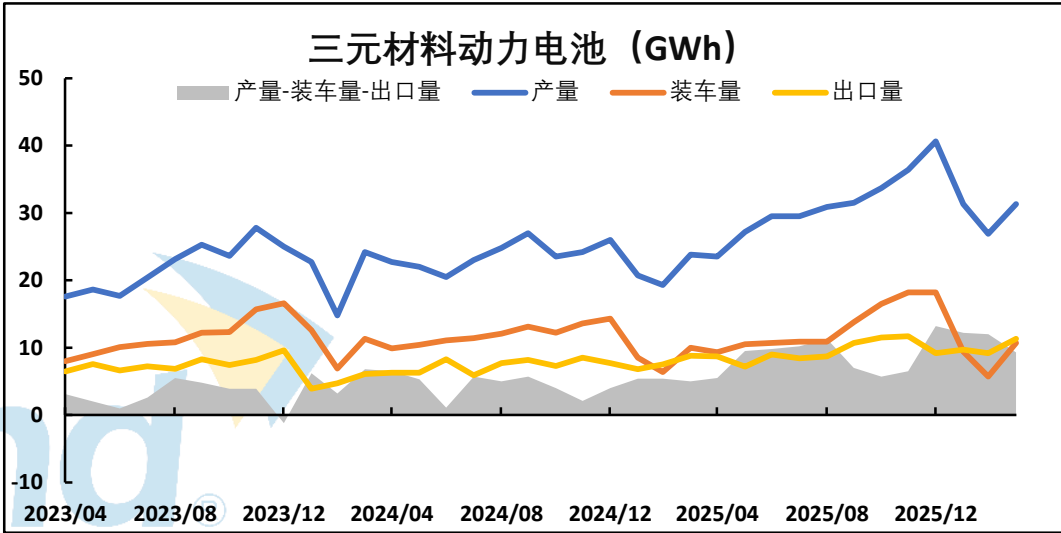
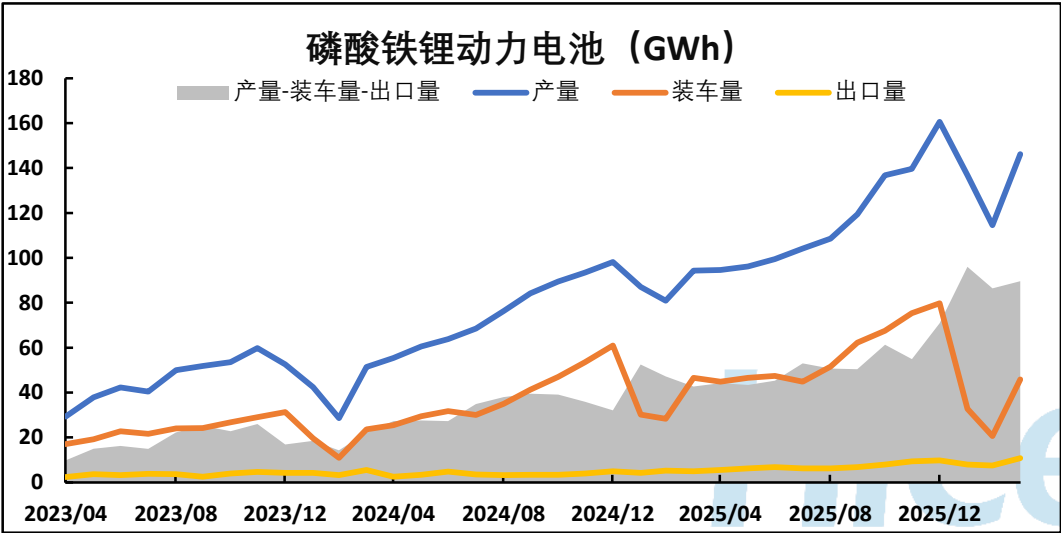


- 1月9日，财政部、国家税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，宣布自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税，自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。公告还附录了光伏等产品249项、电池产品22项。
- 早在2024年11月15日就曾公告下调过一次退税税率，即2024年12月1日起，光伏、电池出口退税从13%下降至9%。此次与锂相关产品部分将在4月取消出口退税，部分是4月下调，2027年取消。企业若想保证利润不大幅下滑，要么降低成本，要么提高销售价格。其中六氟磷酸锂、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%。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。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。

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

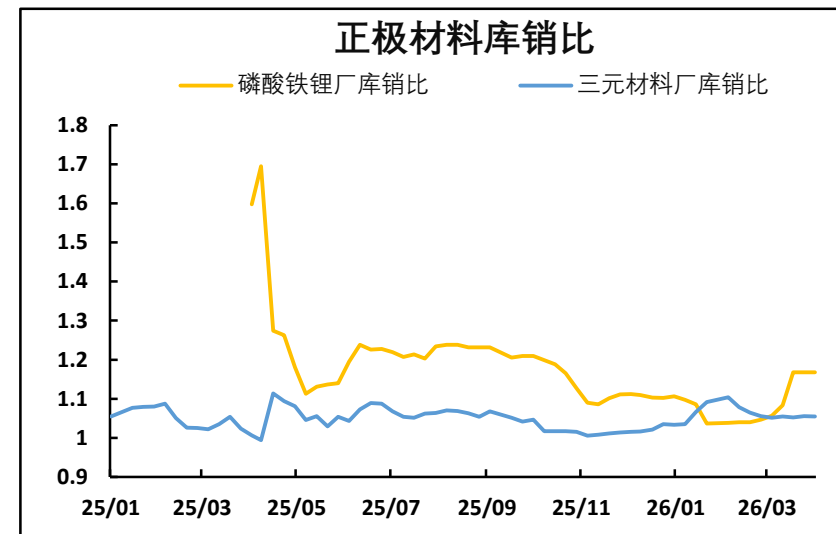
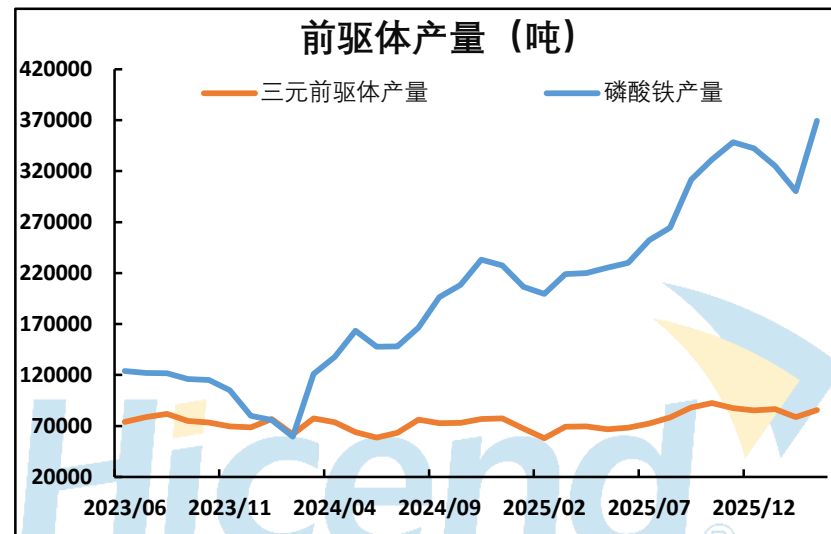
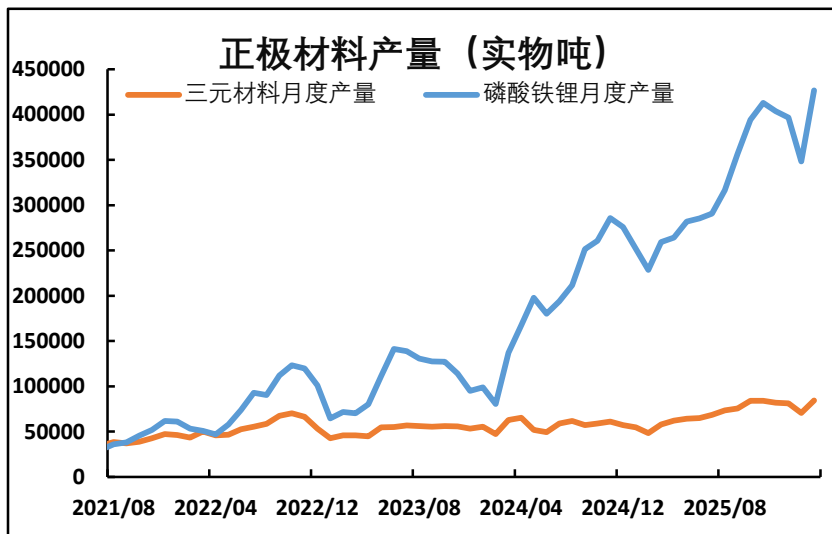
产品	进出口1-3月累计值	2026/3/31	同比	2025/3/31	同比	2024/3/31
六氟磷酸锂（吨）	进口	161	1881%	8	94%	4
	出口	7651	39%	5493	11%	4939
锰酸锂（吨）	出口	869	-16%	1034	152%	411
NCM（吨）	进口	20627	113%	9677	-33%	14502
	出口	43752	116%	20274	33%	15233
NCA（吨）	进口	4489	97%	2277	-37%	3603
	出口	1427	236%	424	-11%	478
锂的原电池及原电池组（万个）	进口	14570	0%	14603	-1%	14812
	出口	68236	21%	56224	14%	49311
锂离子蓄电池（万个）	进口	33102	72%	19195	0%	19182
	出口	129547	30%	99552	13%	88321



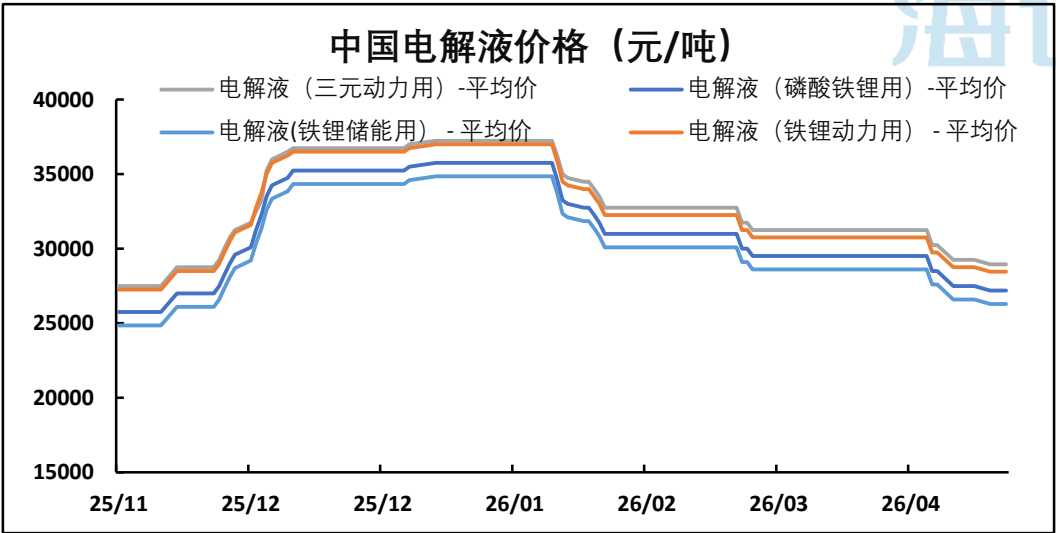
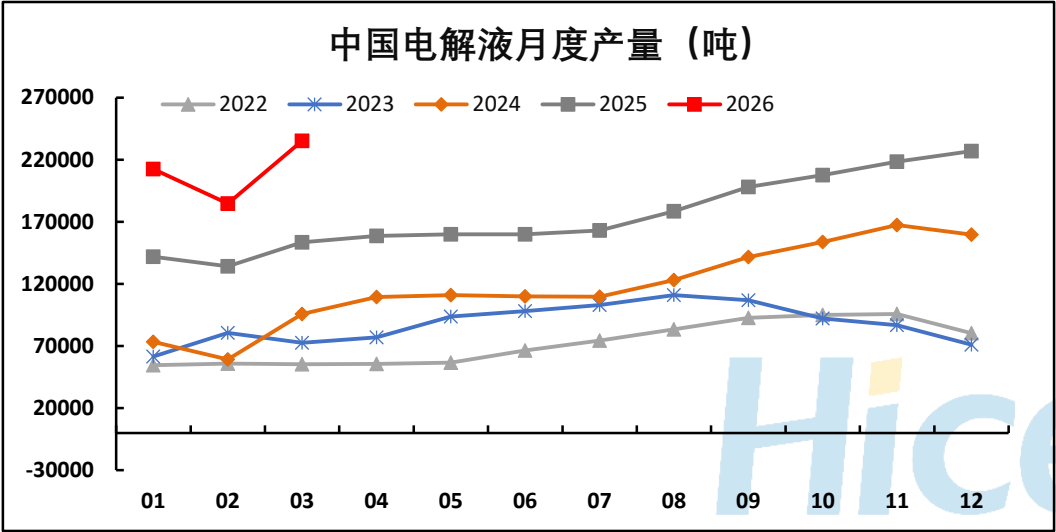


动力电池	2026-03	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	146.2	28%	55%	82%
磷酸铁锂动力电池装车量	45.8	122%	-2%	81%
磷酸铁锂动力电池出口量	10.80	42%	116%	49%
三元材料动力电池产量	31.3	16%	32%	18%
三元材料动力电池装车量	10.7	88%	7%	19%
三元材料动力电池出口量	11.30	23%	28%	51%

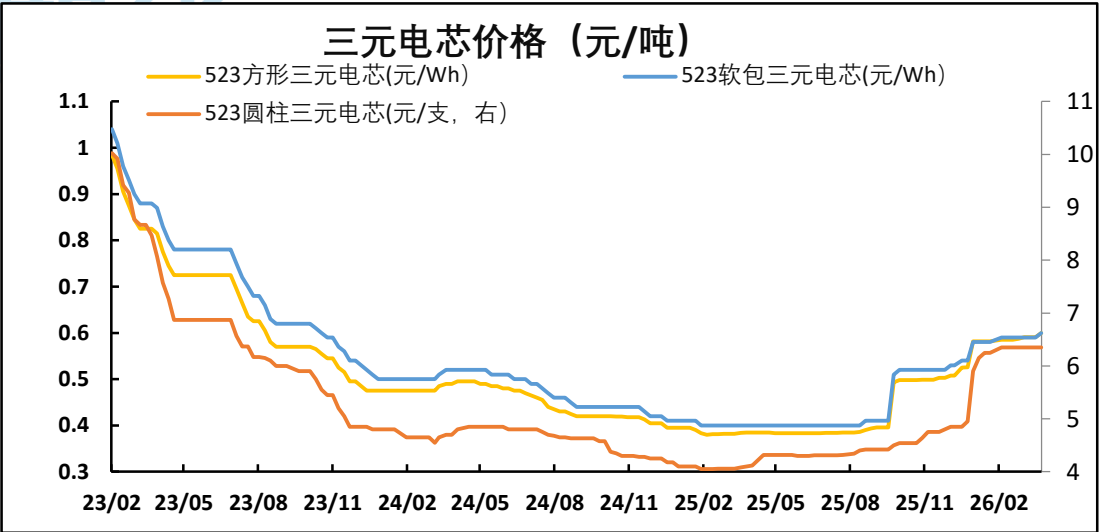
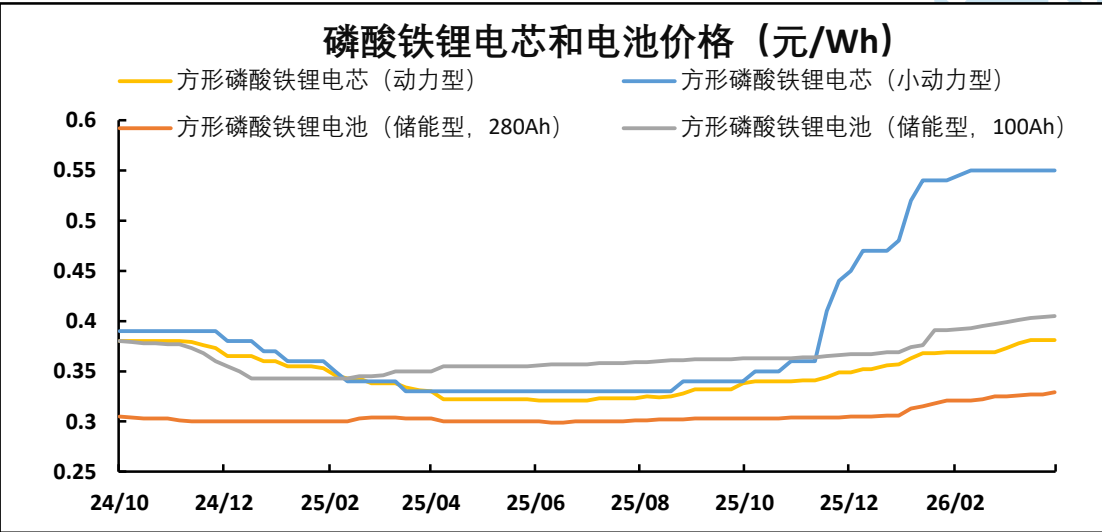
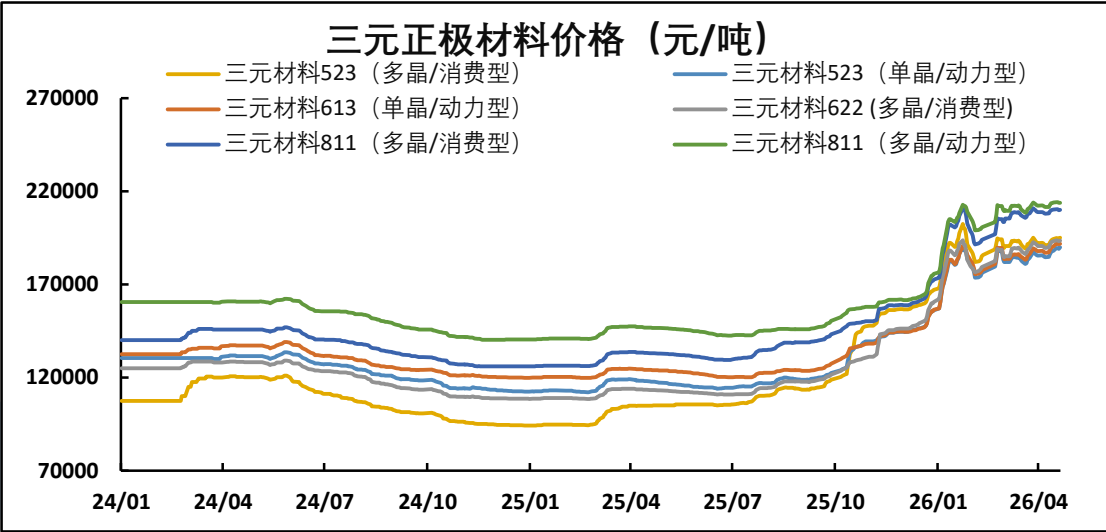
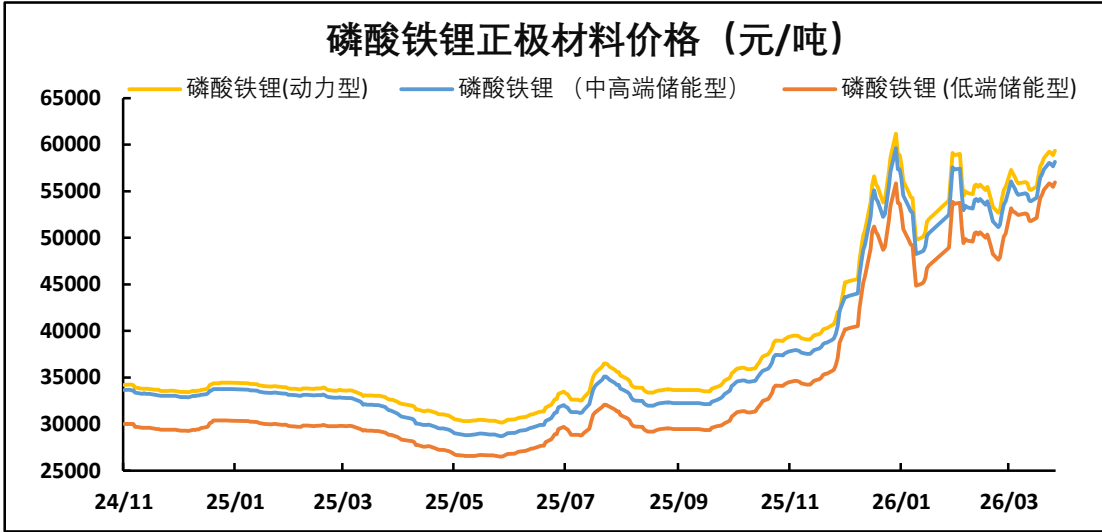
- 大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2026年4月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约235GWh，环比增7.3%，其中储能电芯排产占比提升至41.3%，三元电芯排产占比微降至14.6%；锂电池A排产量88.5GWh，锂电池B排产量28.5GWh，锂电池C排产量16.0GWh。2026年4月全球市场动力+储能+消费类电池产量248GWh左右，环比增6.9%。
- 据真锂研究：电池环节5月预计排产量接近220GWh，同比大幅增长超60%，环比增长6%，铁锂环节5月排产47.2万吨，同比、环比分别实现67%、4%的双增长，电解液排产约26万吨，同比60%、环比5%。



- **磷酸铁锂**：3月磷酸铁锂产量426800吨，环比+22.6%，同比+65%。1-3月累计产量117.2万吨，同比+58%。**三元材料**：3月三元材料产量84210吨，环比+19%，同比+45%。1-3月累计产量23.6万吨，同比+47%。据SMM预估，3月磷酸铁锂排产或环增6%至450400吨，三元材料排产环-3.8%至80970吨。
- 据SMM了解，三元方面，由于原材料价格仍处高位且波动较大，当前电芯厂库存水平相对充足，无迫切提货需求，基本继续执行在过去原材料价格低位时签订的订单，等待价格回调机会。折扣系数保持稳定，近两周无明显变化。。
- SHMET4月08日讯，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局相关司局4月9日联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。会议强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于治理锂电池行业“内卷式”竞争的重要指示批示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，坚决抵制不合理、不正当竞争行为，维护健康有序市场环境。会议要求，巩固深化规范产业竞争秩序工作成效，发挥部门协同工作机制作用，持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作，并对地方招商引资行为予以规范引导，统筹推动产业高质量发展。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。



- 据SMM统计，2026年3月，中国电解液产量环比+27.3%至235180吨，同比+53.4%，1-3月累计产量63.2万吨，同比+47.3%。
- 据SMM调研，2026年3月，中国六氟磷酸锂产量环比+9%至25000吨，同比增长25.4%，1-3月累计产量7.5万吨，同比+34%。
- 据SMM了解，从成本端来看，本周电解液综合成本延续小幅下行态势。六氟磷酸锂方面，受上游原料持续涨价支撑，六氟磷酸锂生产成本抬升。对于全外采原料的企业而言，当前产品价格已逼近成本线，叠加前期库存持续去化、库存压力显著缓解，企业降价意愿薄弱，短期锂盐价格保持平稳运行。添加剂领域，受多家装置集中检修影响，VC 行业库存明显回落；叠加下游需求稳步修复、新增供给增量有限，行业供需格局收紧，进一步支撑 VC 价格高位暂稳。溶剂方面，上游环氧丙烷价格回落，且溶剂整体供应充裕，市场价格有所走弱，拖累电解液综合成本下行，并逐步传导至成品端，带动电解液市场价格小幅下降。需求端来看，随着车展落地有望拉动新能源乘用车销量回升，叠加储能需求稳健增长，锂电整体需求预计进一步增加。供应端方面，电解液企业多以销定产，随着需求回暖，行业产量预计同步提升。综合来看，由于电解液行业整体议价能力偏弱，后续价格走势仍需重点关注上游原材料价格变动。

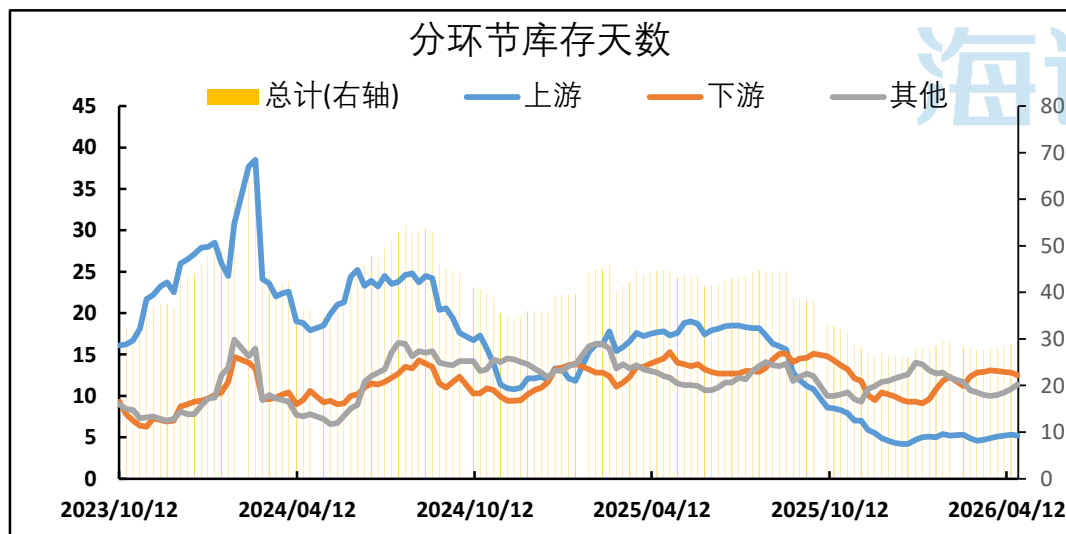
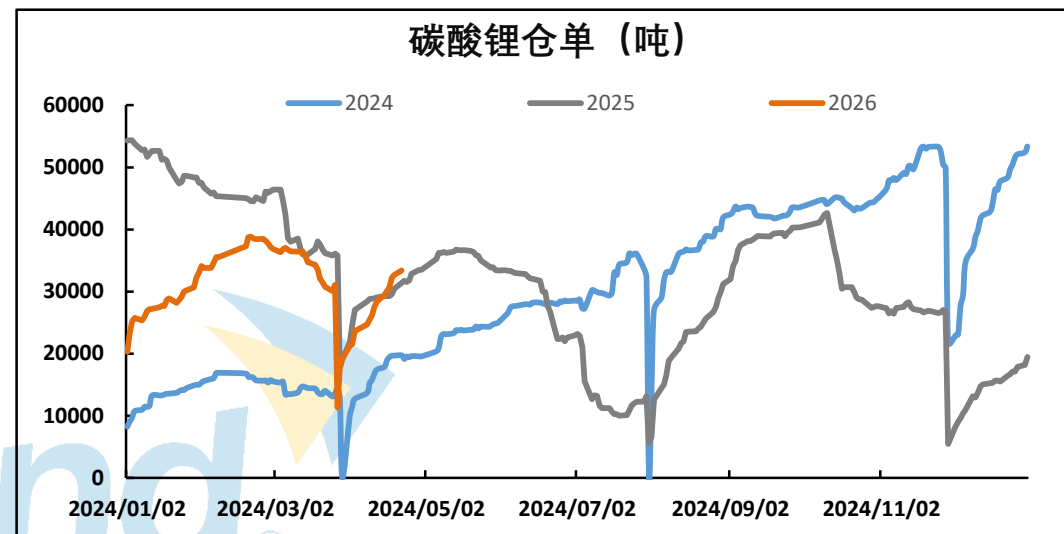
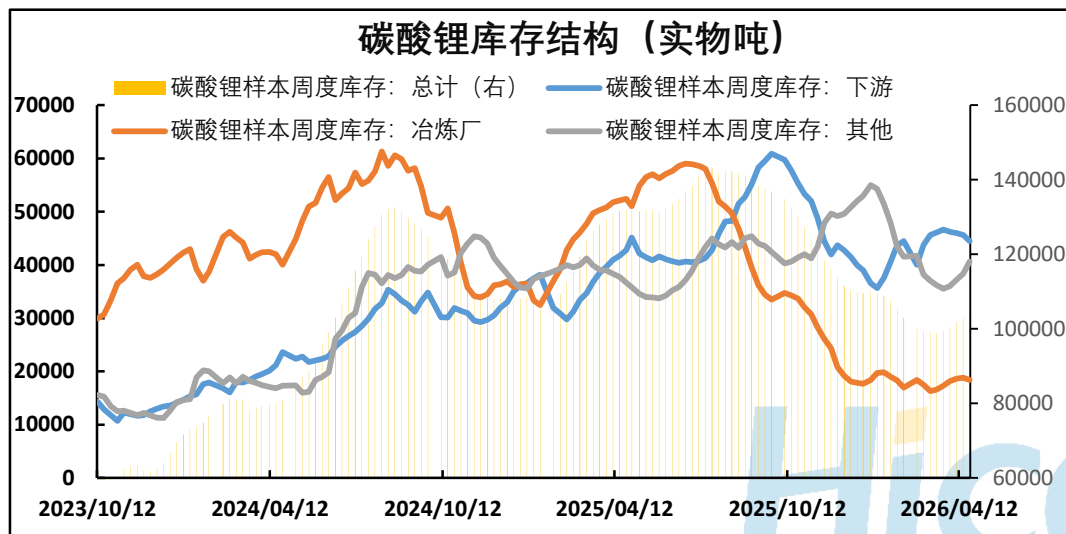


需求端：月度供需平衡表

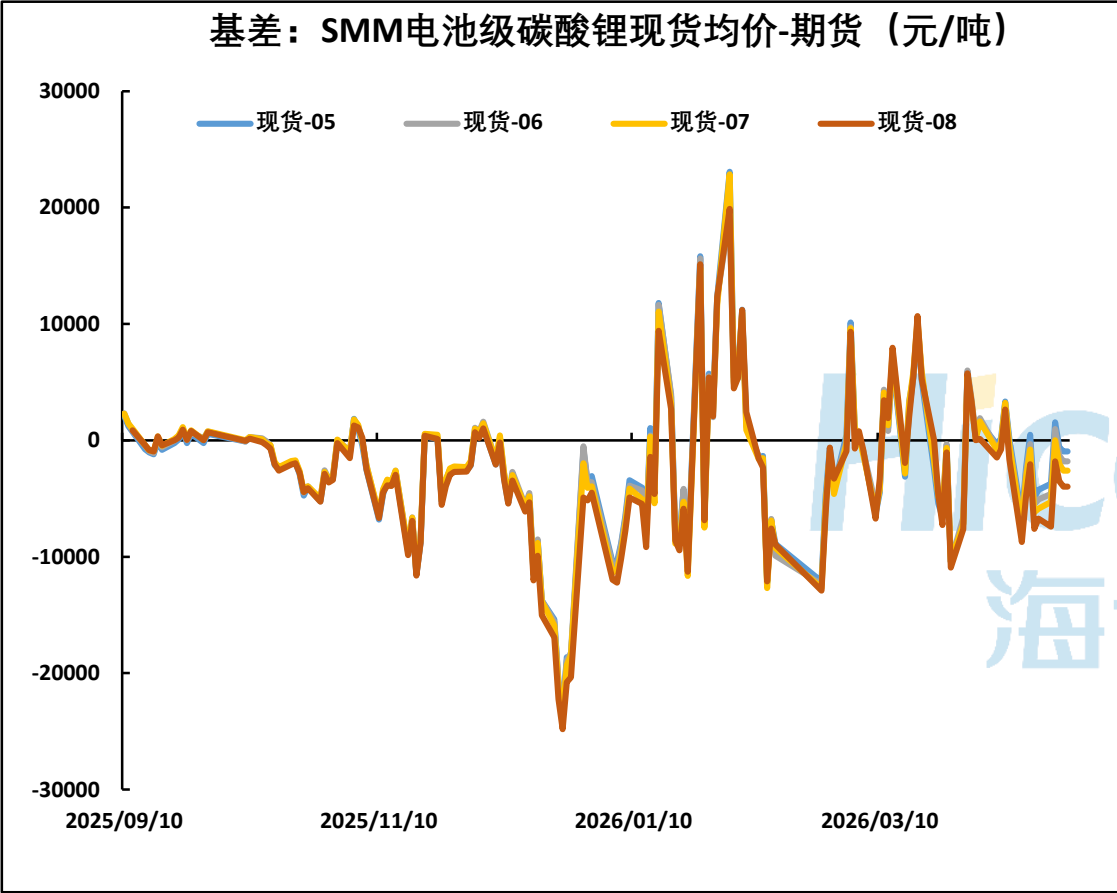
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月E	2026年5月E
磷酸铁锂产量 (吨, 65%动力+35%储能)	0.25	281900	285400	290700	316400	356750	394350	412850	403900	396600	348200	426800	448140	470547
碳酸锂消耗量 (万吨)		7.05	7.14	7.27	7.91	8.92	9.86	10.32	10.10	9.92	8.71	10.67	11.20	11.76
5系及以下三元 (吨)	0.38	10220	9660	10410	11560	11130	12530	11960	11460	8350	8320	9770	9184	9276
碳酸锂消耗量		0.39	0.37	0.40	0.44	0.42	0.48	0.45	0.44	0.32	0.32	0.37	0.35	0.35
5系以上高镍三元 (吨)	0.41	54090	55250	58230	61880	64230	71560	71970	70340	72720	62400	74440	69974	70673
碳酸锂消耗量		2.22	2.27	2.39	2.54	2.63	2.93	2.95	2.88	2.98	2.56	3.05	2.87	2.90
六氟磷酸锂产量	0.28	19235	18280	19000	20810	22330	25420	28220	28720	26770	22950	25000	25750	26523
碳酸锂消耗量		0.54	0.51	0.53	0.58	0.63	0.71	0.79	0.80	0.75	0.64	0.70	0.72	0.74
钴酸锂产量	0.42	10030	9730	10400	12350	12660	13135	13345	12035	10350	6720	8860	8320	8403
碳酸锂消耗量		0.42	0.41	0.44	0.52	0.53	0.55	0.56	0.51	0.43	0.28	0.37	0.35	0.35
锰酸锂产量	0.25	12722	11536	11670	11237	12031	12443	12970	12470	11670	7820	10710	12160	12282
碳酸锂消耗量		0.32	0.29	0.29	0.28	0.30	0.31	0.32	0.31	0.29	0.20	0.27	0.30	0.31
传统领域碳酸锂消耗量				0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
碳酸锂消耗总量 (万吨)	-	10.93	10.98	11.81	12.77	13.93	15.34	15.90	15.54	15.19	13.20	15.93	16.30	16.92

供应-分项	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	2026年3月E	2026年4月E	2026年5月E
碳酸锂产量	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95350	99200	97900	83090	106620	111418	111418
碳酸锂进口量	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23988	26858	26427	28000	26000	26000
碳酸锂出口量	287	430	366	369	151	246	759	912	472	596	500	500	500
氢氧化锂产量	25650	24450	25170	21820	27470	29220	29870	29800	26950	22940	30050	31553	33130
氢氧化锂出口量	5585	6260	1248	5673	6526	2876	3356	6318	1871	2623	2876	3000	3000
氢氧化锂进口量	842	1482	0	1224	1473	1279	1420	5093	6835	3688	1200	3000	3000
氢氧化锂折碳酸锂量 (不含出口)	18339	17256	20985	15238	19664	24231	24503	25066	27995	21057	24889	27678	29062
供应合计 (万吨)	11.13	11.26	11.60	12.20	12.64	14.01	14.11	14.73	15.23	13.00	15.90	16.46	16.60
供需平衡 (万吨)	0.20	0.29	-0.21	-0.57	-1.30	-1.33	-1.79	-0.80	0.04	-0.20	-0.03	0.16	-0.32

➤ 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4月份供需双增，津巴布韦锂矿进口收缩预计在4月末显现，目前预估5月当月或出现供应缺口。



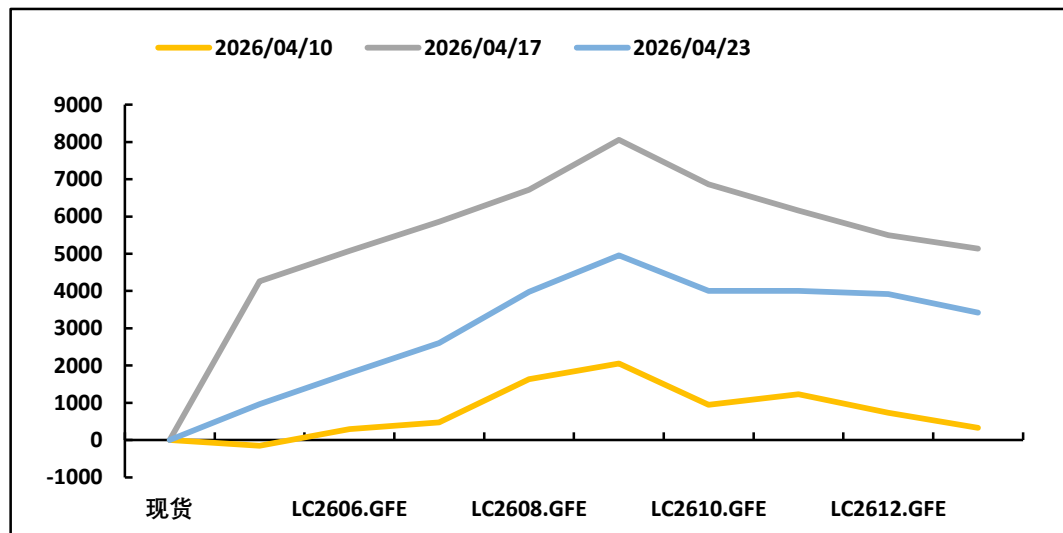
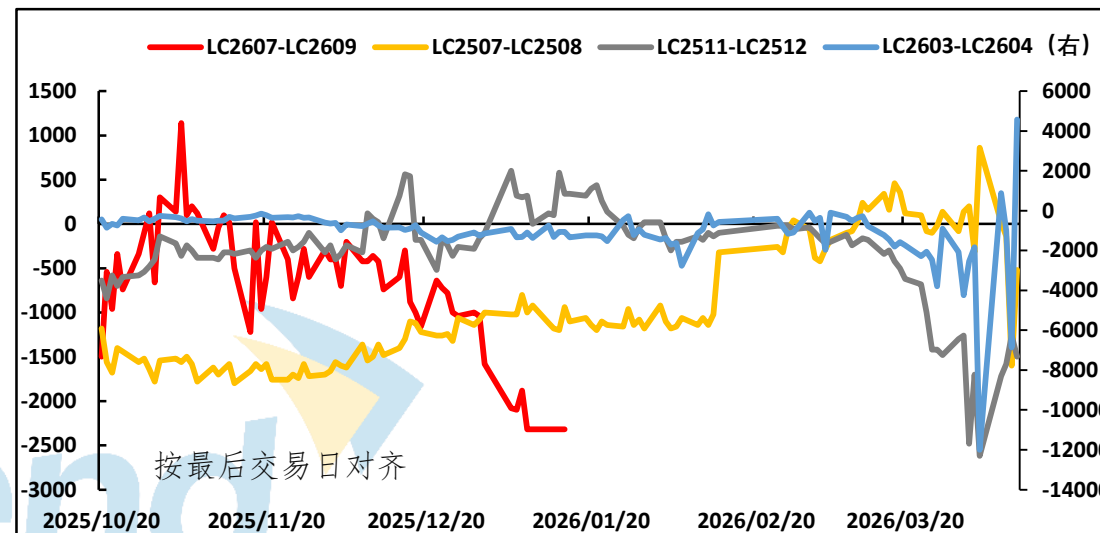
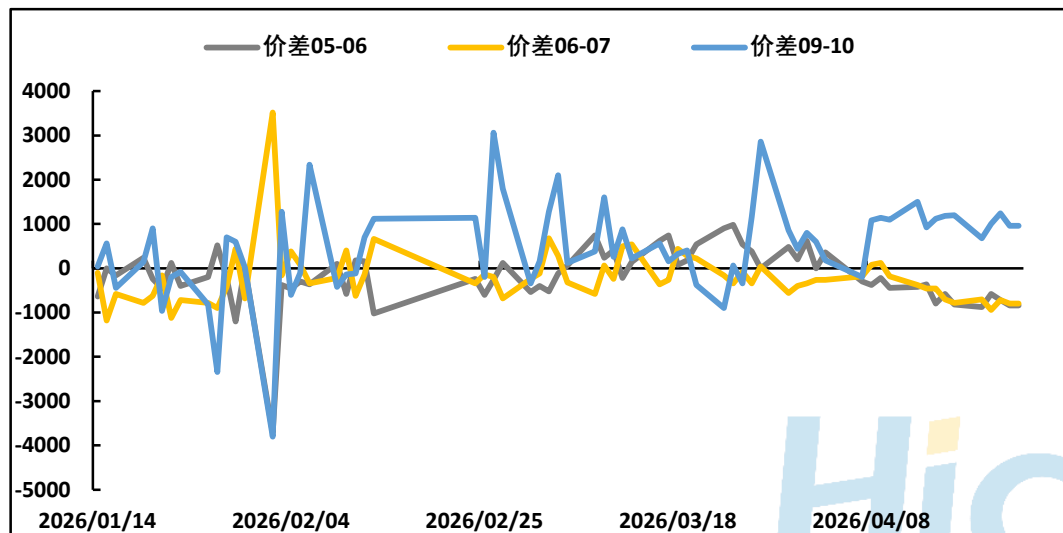
- 截止4月23日，**碳酸锂库存周环比+656吨至103470吨**。其中，冶炼厂库存-443吨至1.84万吨，下游库存-1152吨至4.45万吨，贸易商等其他环节库存+2250吨至4.06万吨。库存天数为27.9。
- 截止4月23日仓单量为33359吨，周环比+3336吨，去年同期31735吨。目前仓单注册进度较快。后续关注澳洲等地锂矿生产是否稳定/江西换证停产等事宜。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			167500
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	124
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	826
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	630.4
期货参与成本			1691
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%。			2686

➤ 期货价格走势偏强，期现正套需要做好仓位/资金管理。

价差分析：轻仓持有卖07-买09反套



- 卖07-买09反套组合仅留有底仓。
- 下半年新增产能投产的预期/大厂锂矿复产预期或对远月有压制，09及之后合约呈现远月贴水格局

附录：澳矿2026Q1季报（灰色背景未更新）

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	137.5-142.5万吨 (较此前150-165万吨下调) 现金成本上调至380-420澳元/吨	446澳元/吨, (约合260美元/吨)	2026Q1: 35.1万吨 (上一季度35.2万吨)	CGP3项目产能爬坡稳步推进, 于本季度生产约3.3万吨精矿。受港口拥堵影响, 一批船货装运顺延至4月。入料原矿品位下降、选矿厂回收率走低以及设备维保停工时长增加或导致产出不及预期。
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	4月23日, Core Lithium发布一季度活动报告, Finniss锂项目重启获最终投资决策。与嘉能可国际签署包销及分销协议, 向其出售5100干吨的Finniss锂精矿库存, CIF价格2023美元/干吨; 另有约7.5万千吨锂细粉库存可供销售。Grants矿段的矿石将于三季度投入加工, 首批锂辉石精矿发运目标定在2026年四季度初, 并将持续发运至2027年。项目将沿用现有加工厂, 设计标称产能为120万吨/年, 能够充分利用现有基础设施。					
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