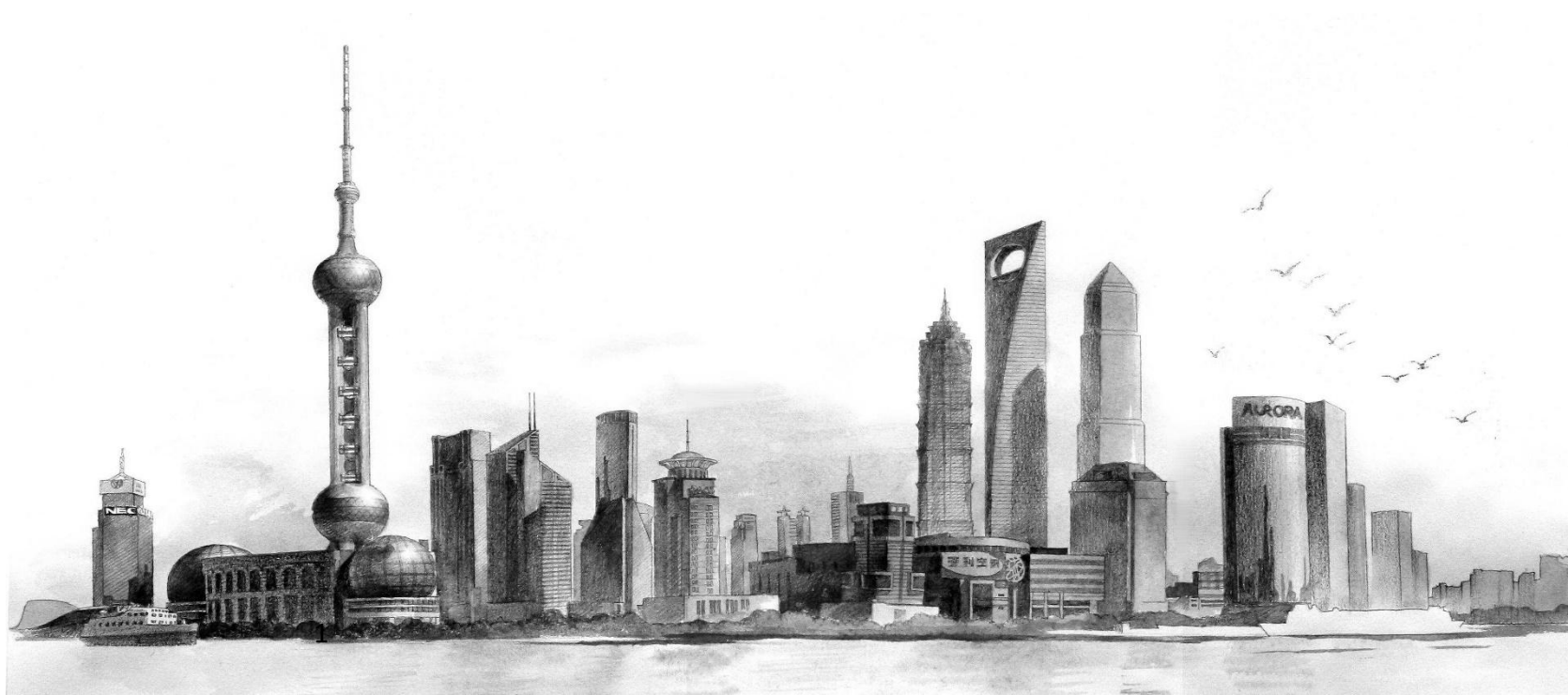


储能需求前景广&供应局部扰动 碳酸锂强势运行

——碳酸锂月度行情分析

海证期货研究所

2026年3月27日

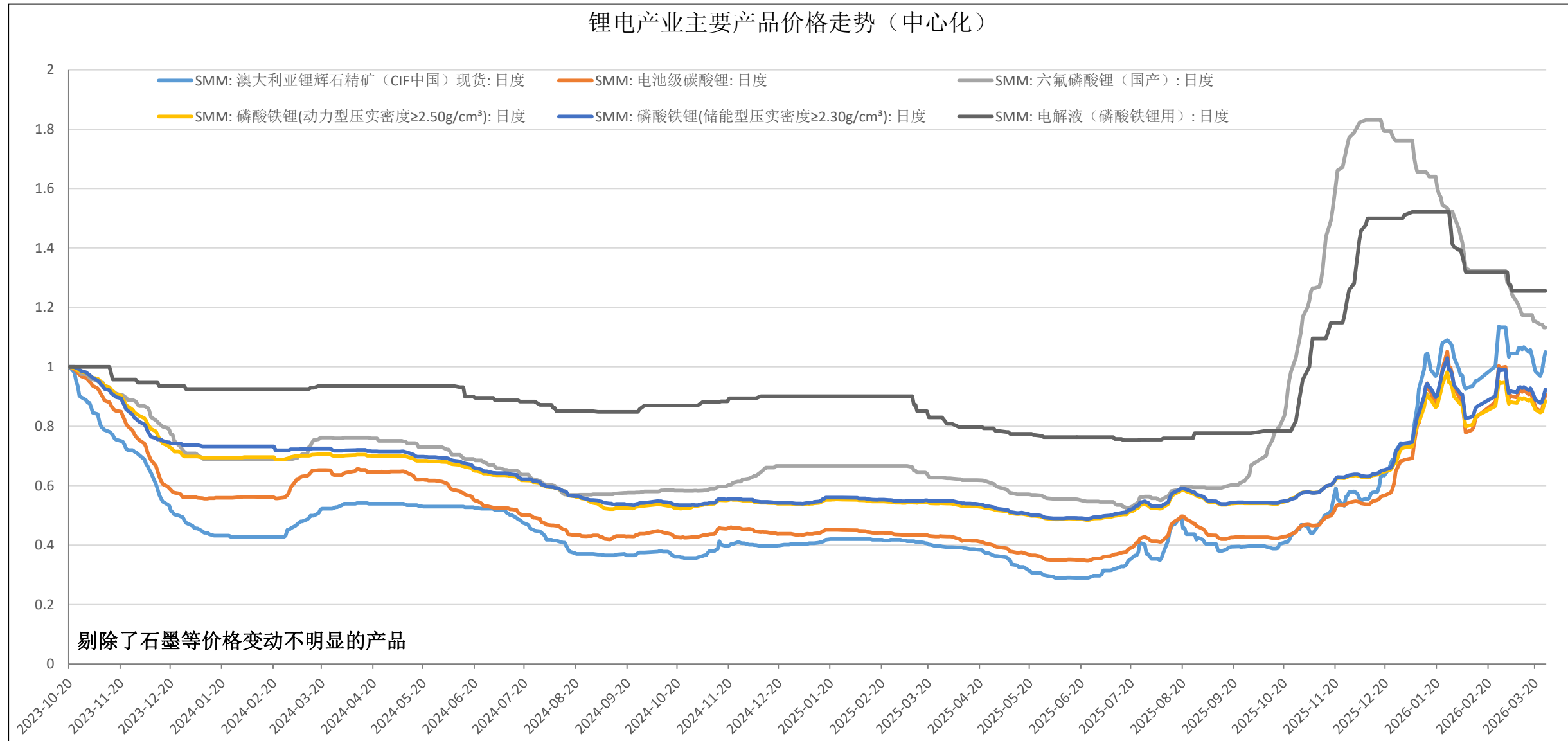


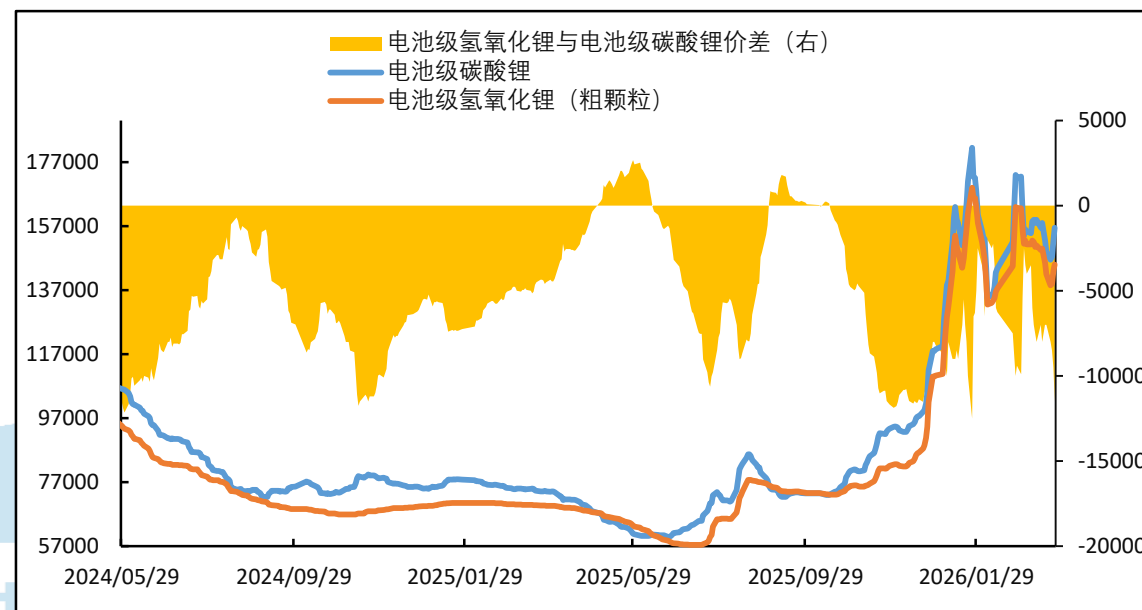
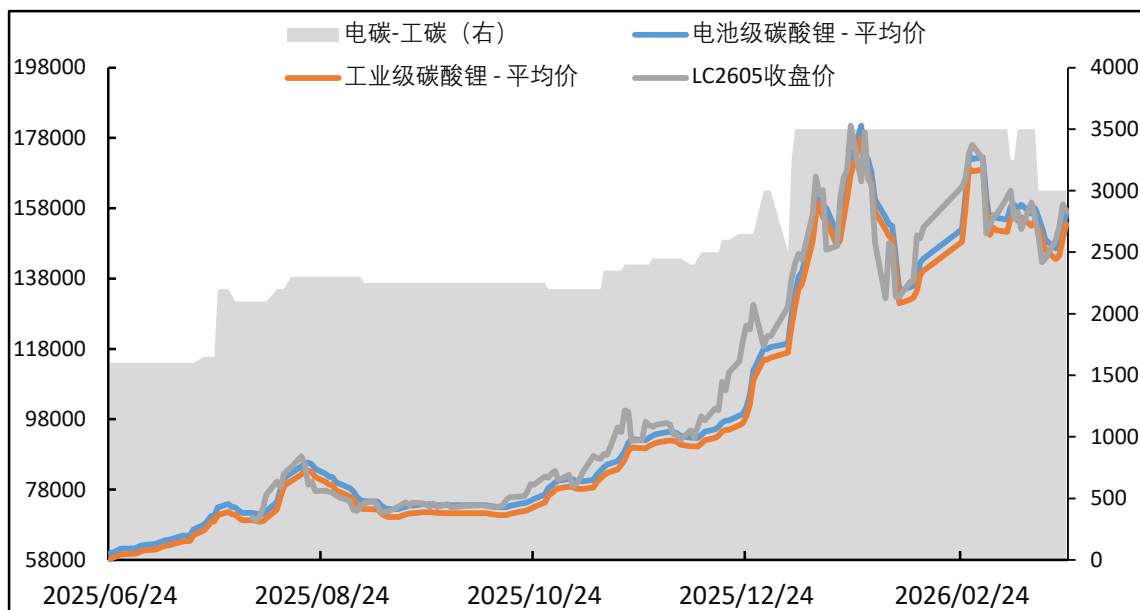
- 供应端：中长期看，前期投产产能爬坡、停产产能复产/扩产、以及新产能投产，供应总体仍呈稳中有增态势；但是短期内，供应扰动增加，一是：津巴布韦禁矿禁令还未解除，考虑到运输时长，将在4-6月份体现这部分锂矿供应下降。在全球秩序重构过程中资源保护主义抬头，资源控制将会成为大国博弈的一个关键点。二是：中东地缘冲突导致石油供应量减价升，导致其下游柴油等产品亦呈现量减价升，市场担心其可能会冲击部分地区（澳洲等）矿山正常运营，开采缩量以及运输放缓。
- 需求端：动力方面，今年年初车销降幅较大而单车带电量提升，因此按车销计算的装车量呈现同比增加、环比下降，年内以旧换新政策依然发挥作用，只是增速上预计有所放缓。储能方面，国内外储能订单依旧饱满，中东局势不稳导致储能或出现节奏先放缓后加快的格局，其中中东地区的项目预计后延，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，二季度将进入旺季，锂电排产继续环增，不过后期需要关注成本向下游传导是否顺畅。
- 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，节奏上以逢低买为主。但短期内，海外地缘冲突反复导致资金避险情绪较重，快进快出不隔夜使得日内波动较大。因此交易层面需要同时注意方向与节奏。
- 策略:单边：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：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

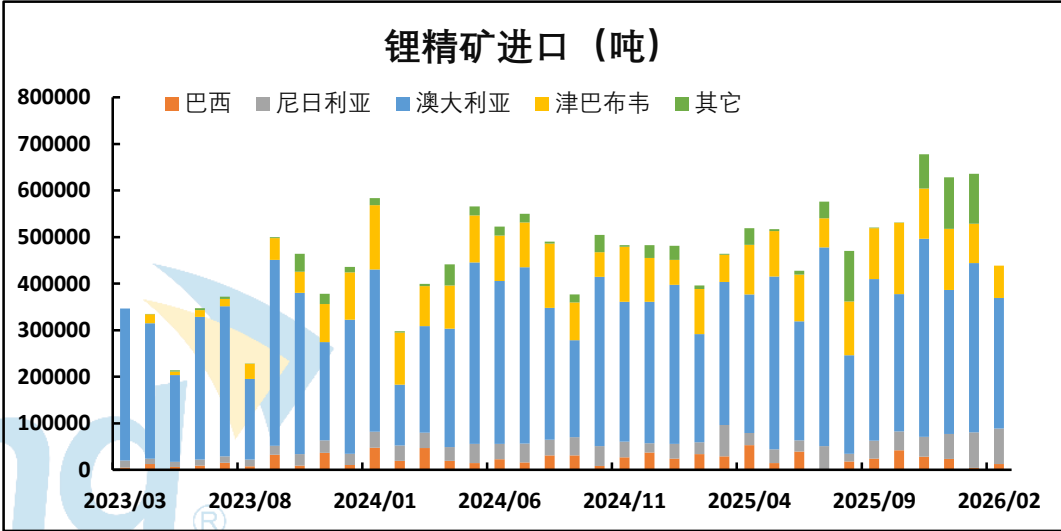
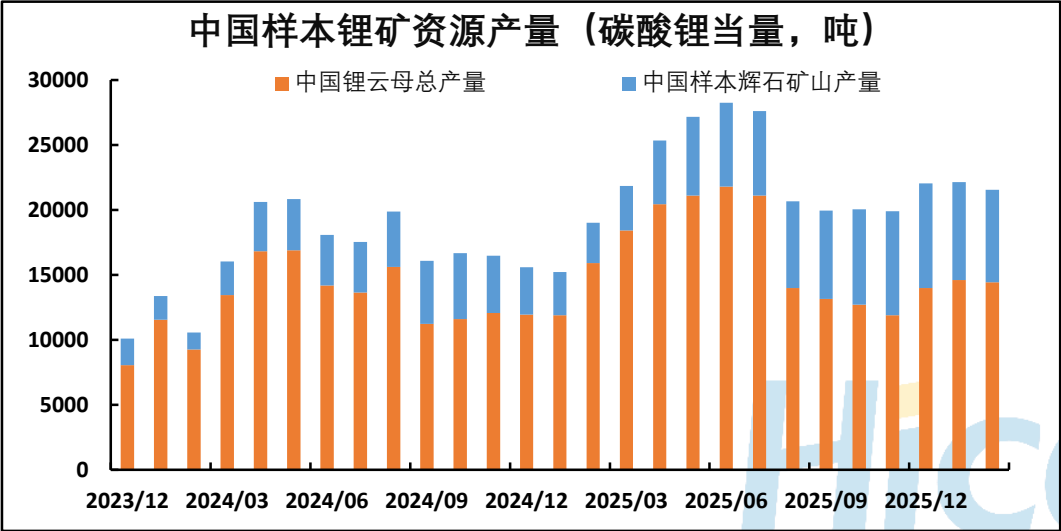
产品	单位	月度变动	当前价	涨跌幅	产品	单位	月度变动	当前价	涨跌幅
澳大利亚锂辉石精矿 (6%, CIF中国)	美元/吨	60	2235	2.8%	三元前驱体523 (多晶/消费型)	元/吨	-300	117850	-0.3%
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	-140	5050	-2.7%	三元前驱体523 (单晶/动力型)		-350	104300	-0.3%
碳酸锂期货主力		4140	157200	2.7%	三元前驱体622 (多晶/消费型)		-200	97475	-0.2%
碳酸锂电池级现货		4000	158000	2.6%	三元前驱体811 (多晶/动力型)		-400	117750	-0.3%
碳酸锂工业级现货		4500	155000	3.0%	三元材料523 (多晶/消费型)		2700	192200	1.4%
电池级碳酸锂 (CIF中日韩)	美元/千克	1.6	20	8.7%	三元材料523 (单晶/动力型)		2350	184250	1.3%
523方形三元电芯 (元/Wh)	元/Wh	0.006	0.591	1.0%	三元材料613 (单晶/动力型)		2750	186300	1.5%
523软包三元电芯 (元/Wh)		0	0.59	0.0%	三元材料622 (多晶/消费型)		5000	189500	2.7%
523圆柱三元电芯	元/支	-6.35	0	-100.0%	三元材料811 (多晶/消费型)		4650	208150	2.3%
方形磷酸铁锂电芯 (动力型)	元/Wh	0.009	0.378	2.4%	三元材料811 (多晶/动力型)		1950	211150	0.9%
方形磷酸铁锂电芯 (小动力型)		-0.55	0	-100.0%	磷酸铁锂(动力型)		970	55475	1.8%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 280Ah)		0.005	0.326	1.6%	磷酸铁锂 (中高端储能型)		965	53925	1.8%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 100Ah)		0.008	0.401	2.0%	磷酸铁锂 (低端储能型)		1040	50450	2.1%

锂电产业主要产品价格走势（中心化）

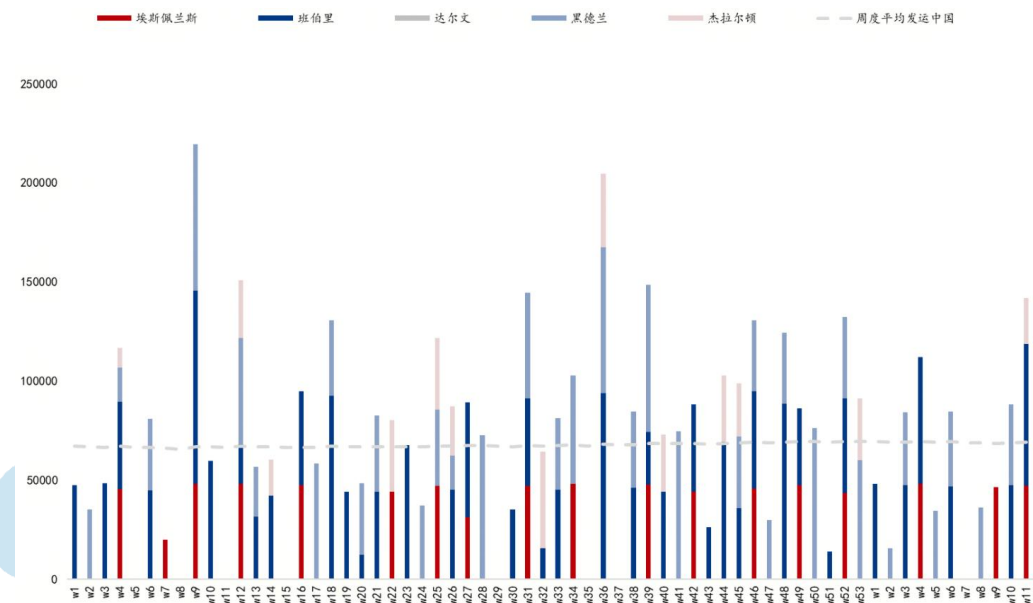
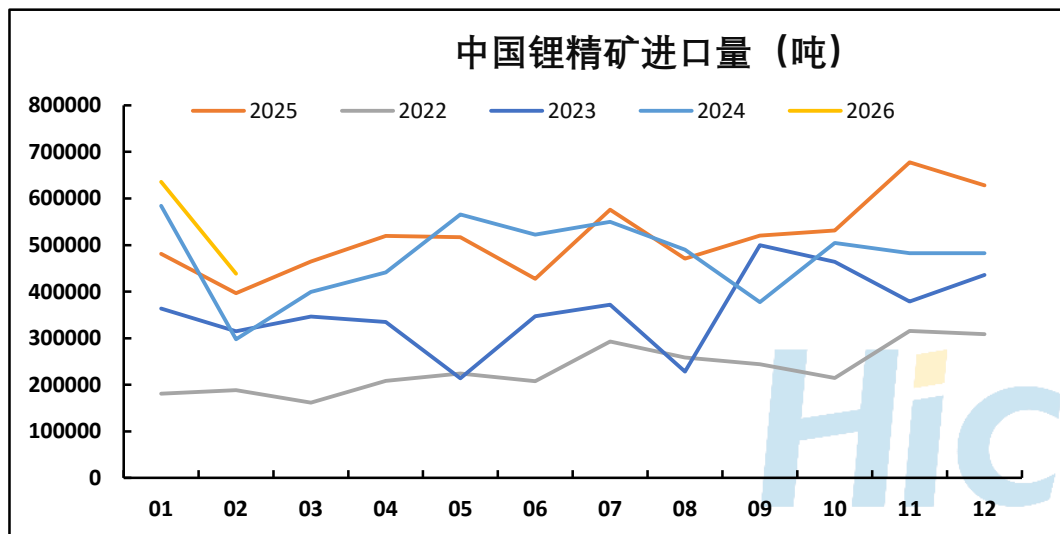




- 3月碳酸锂价格呈先跌后涨，整体震荡态势。
- 截止3月27日，电碳-工碳价差为3000元/吨（上月同期为3500元/吨）；电碳期货主力-工碳现货价差为2200元/吨（上月同期为-3020元/吨）；电氢-电碳价差为-12000元/吨（上月同期为-9400元/吨）。
- 据SMM了解，本周市场成交延续清淡格局，上下游心理价位分化加剧。上游锂盐厂本周维持挺价策略，散单出货意愿整体不强，意向报价普遍在16万元/吨以上。下游材料厂则持谨慎观望态度，采购意愿较为清淡，心理采购价位多集中在15万元/吨以下，部分企业通过增加长协或客供比例来维持生产。买卖双方价差扩大，市场博弈加剧，实际成交有限。

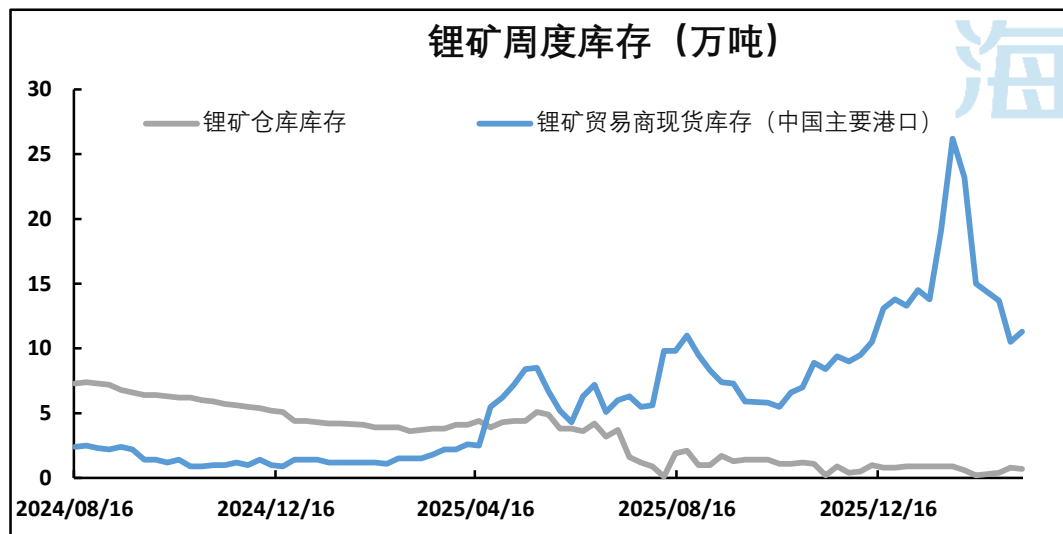
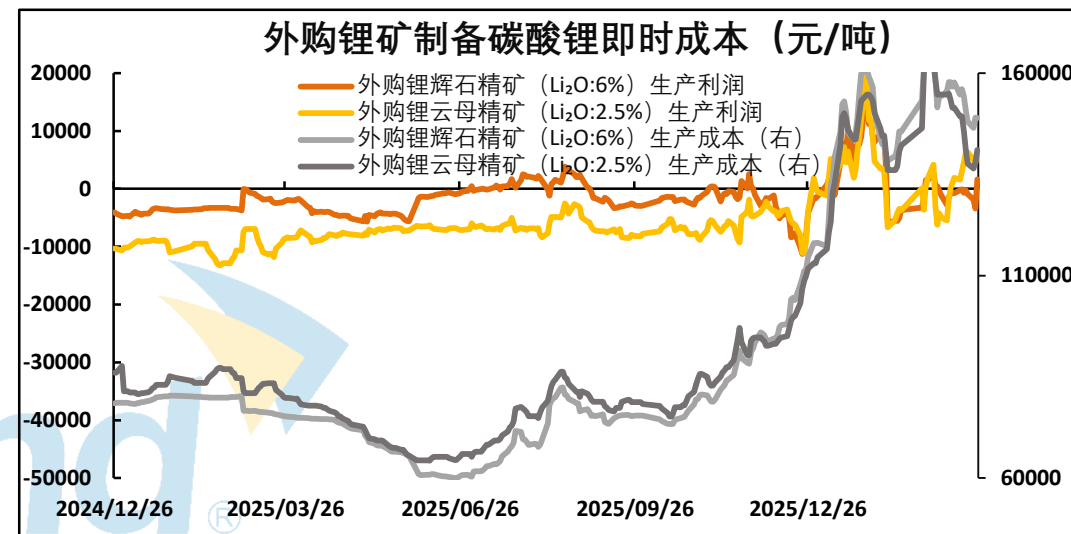
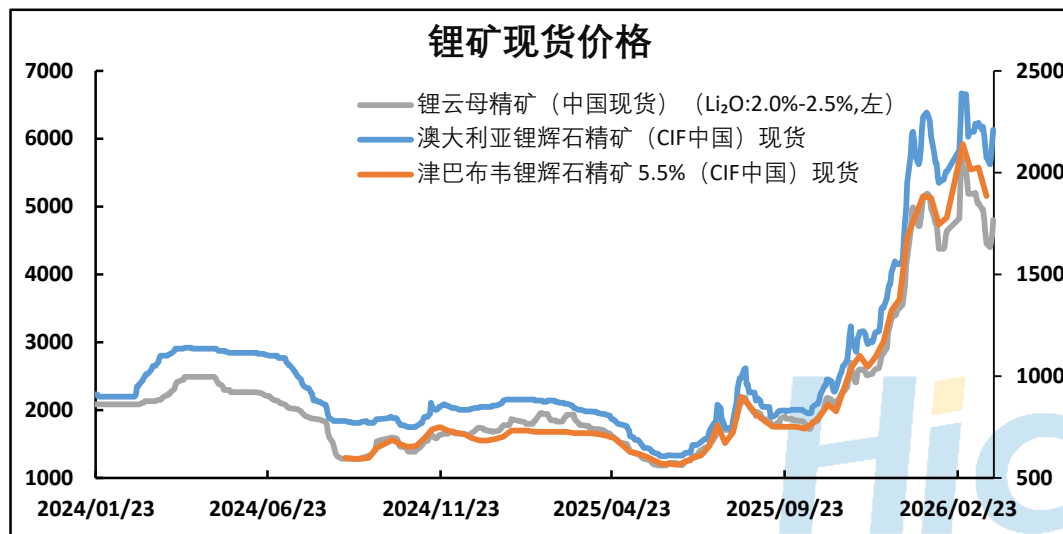


2026年1-2月累计锂精矿进口量		2025.1-2占比		同比
合计	107.43	87.75	-	22%
澳大利亚	64.37	57.35	60%	12%
尼日利亚	15.21	5.67	14%	168%
津巴布韦	15.34	15.06	14%	2%
巴西	1.76	5.84	2%	-70%



- 2026年2月中国样本锂辉石产量7100吨，环比-450吨/-6%；当月中国锂云母总产量14440吨，环比-160吨/-1%。
- 据海关数据显示,2026年1-2月国内锂辉石进口总量约为139万吨：1月进口83.2万实物吨，环比上月增加近6%，同比增加41%，折合碳酸锂当量约8.4万吨；2月进口55.8万实物吨，环比上月减少33%，同比约减少2%，折合碳酸锂当量约5.0万吨。整体来看，1月到港量级空前高位，主因2025年四季度锂盐供不应求致使国内锂辉石冶炼厂生产热情高涨，与之而来引发对锂矿石的高度需求；2月国内春节叠加部分船只或有延迟，到港量有一定下滑。此外，巴西因个别矿山在去年10-12月期间尚未复产，今年1-2月到港量持续处于相对低位。
- 中东地区的能源和燃料危机或将传导至矿业开采，据悉澳大利亚柴油采购自亚洲，而亚洲的来源于中东。国际能源署称，上周澳大利亚的石油储备仅能维持49天，是成员国中最低的。澳大利亚的硬岩锂矿开采可能会面临燃料压力，特别是在矿场和选矿层面。若霍尔木兹海峡封锁时间不断延长，将会导致矿石资源供应的稳定性大大下降，锂矿价格也会因此抬升。

- 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（折碳酸锂约1.35万吨/月，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。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）。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，当地企业需建设硫酸锂产线，目前华友产线5万吨调试中；中矿资源规划3万吨硫酸锂，盛新、雅化及天华等暂无加工能力，需要制作硫酸锂建设方案并与津巴当局商讨。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。时至今日，津巴布韦未解除禁令，据上海证券报，记者3月24日从在津巴布韦布局锂资源的中资企业获悉，公司在当地的矿山和锂盐企业仍在正常生产运营，但锂精矿出口仍然暂停，当地出口禁令未配套进一步细则。至于何时出口能够恢复，目前各方还在积极沟通中。目前公司仍保有库存。值得一提的是，即使后续津巴布韦锂出口放开，但锂精矿从津巴布韦运输回国，在途约近两个月。预估这将导致4-6月津巴这部分锂矿供应缺失。**



- 截止3月26日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比+135至2210美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）+350至4800元/吨，截止3月20日锂矿可售库存为10.5万吨（上期12万吨）。
- 据SMM数据显示，截止3月25日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为148927元/吨，即时生产碳酸锂盈利1602元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本141044元/吨，即时生产碳酸锂盈利6289元/吨。

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

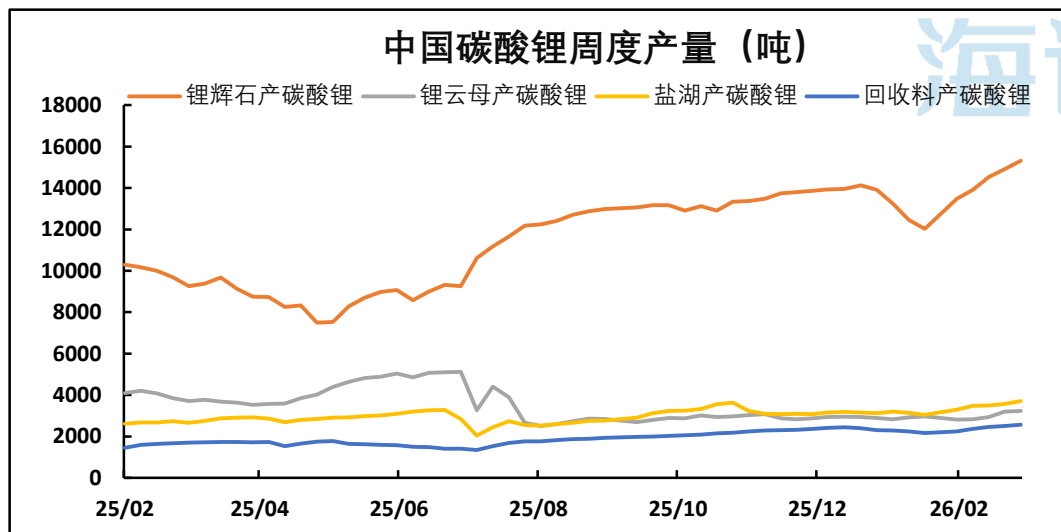
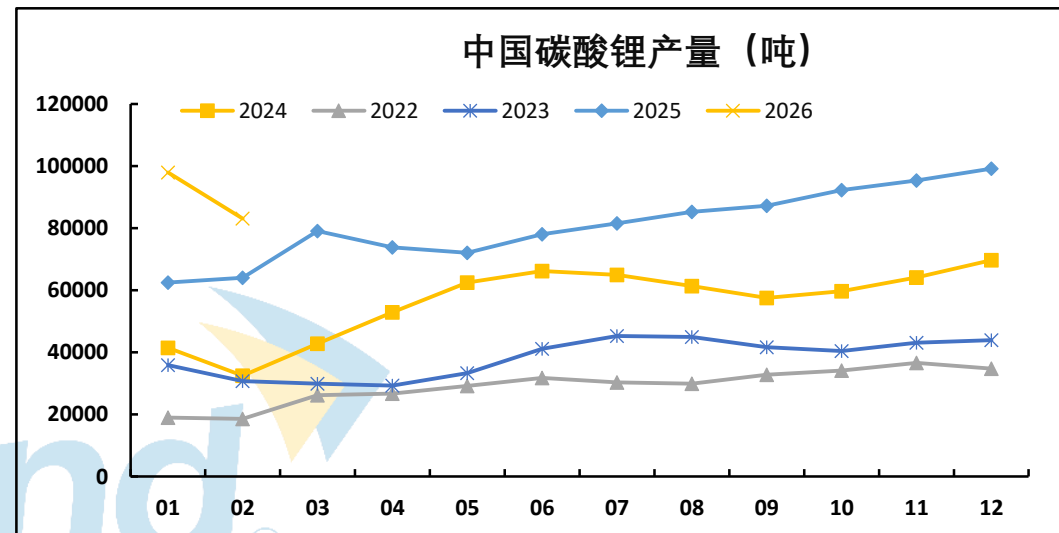
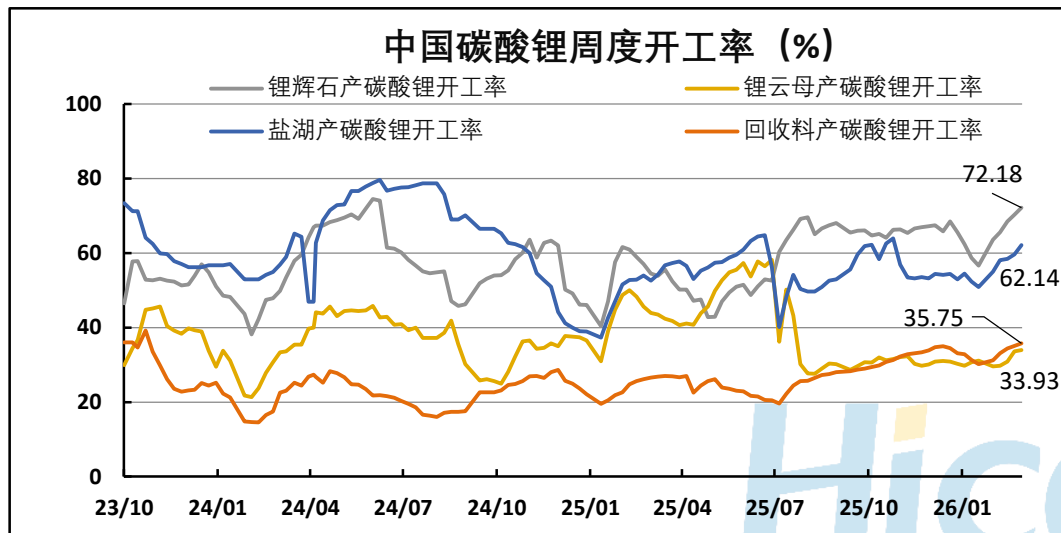
序号	项目名称	单位	合计	生产期			
				2022年3-12月	2023年	2024年	2025年1月-8月9日
1	原矿产量	万吨	2,596.28	0.00	468.44	966.37	1161.48
2	原矿品位- Li_2O 金属氧化物	%		0.33%	0.33%	0.33%	0.33%
3	矿石贫化率	%		2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
4	锂云母精矿（ Li_2O ）品位	%		1.63%	1.63%	1.63%	1.63%
5	锂云母精矿（ Li_2O ）回收率	%		65.42%	65.42%	65.42%	65.42%
6	锂云母精矿（ Li_2O ）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

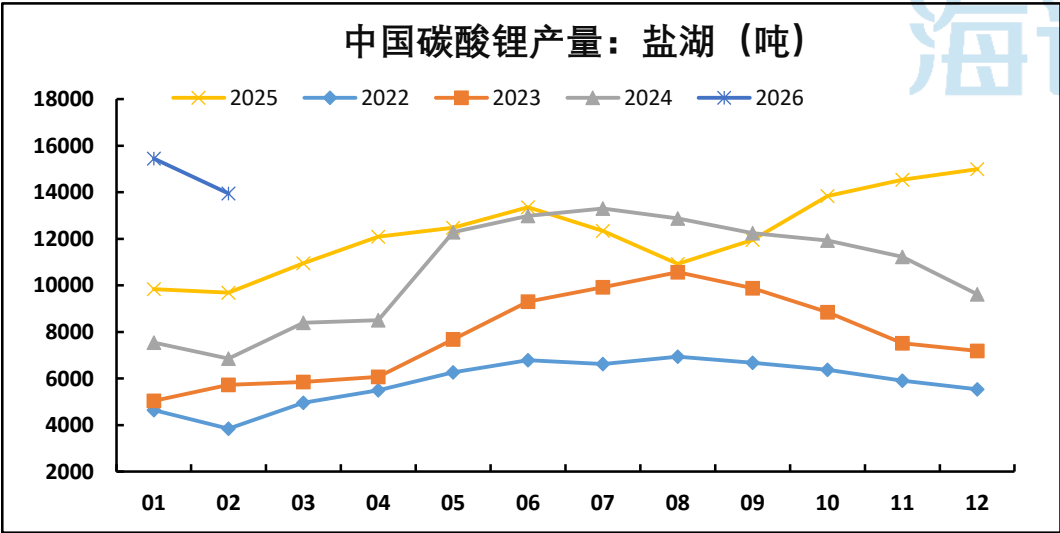
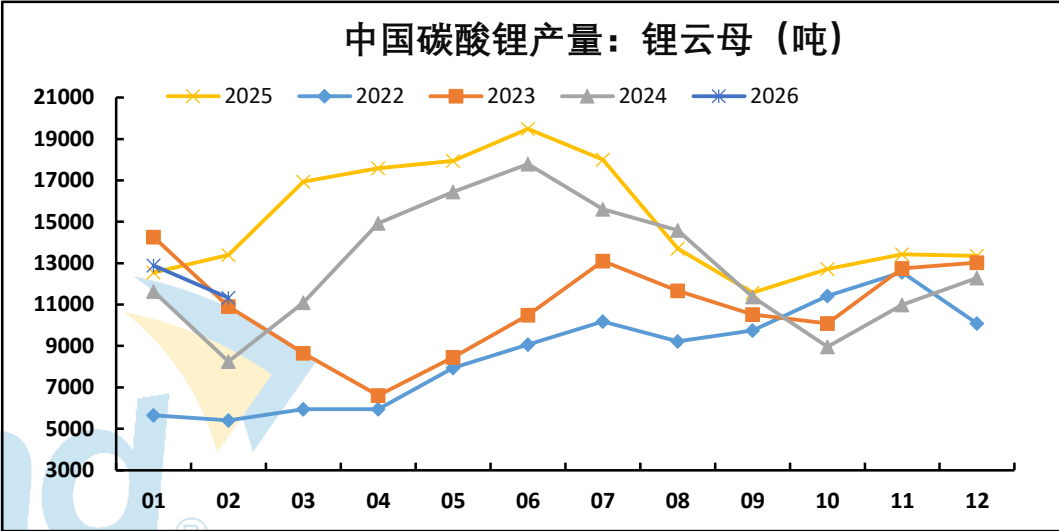
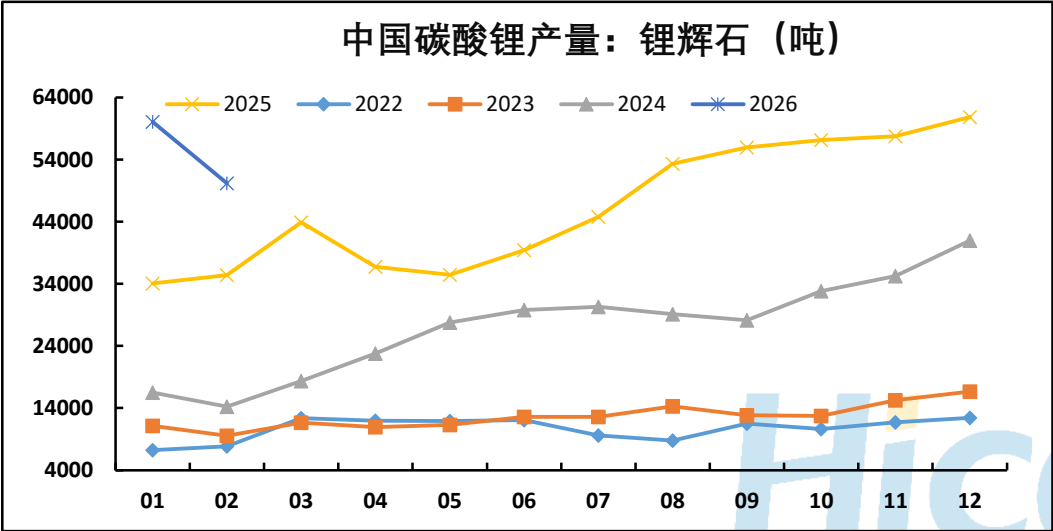
复核人：胡冬松

制表人：金明英

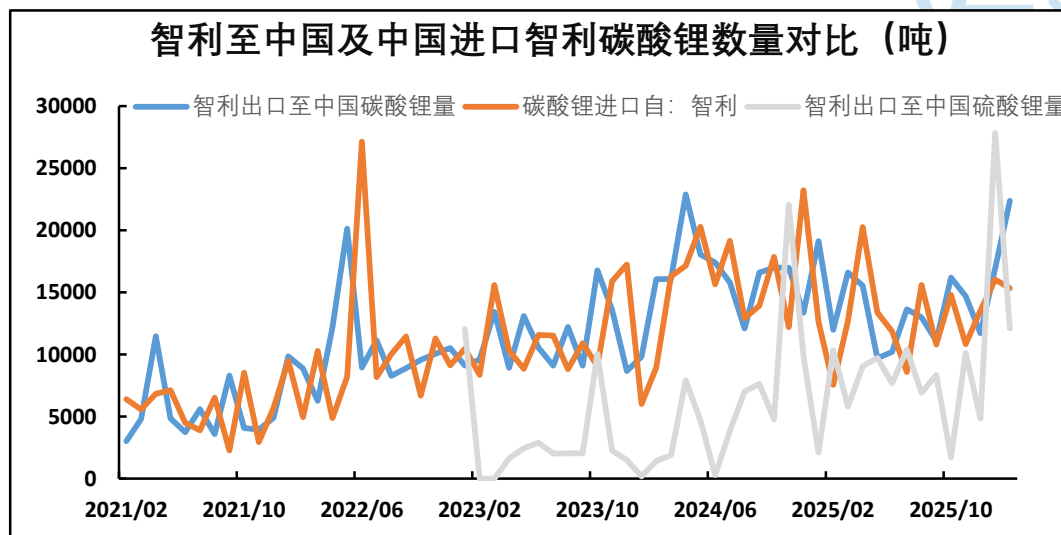
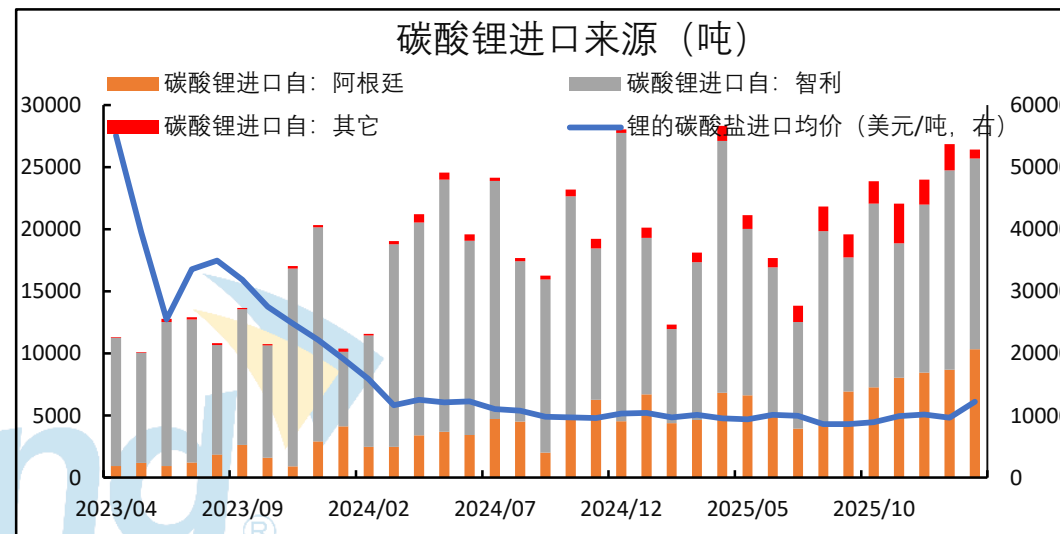
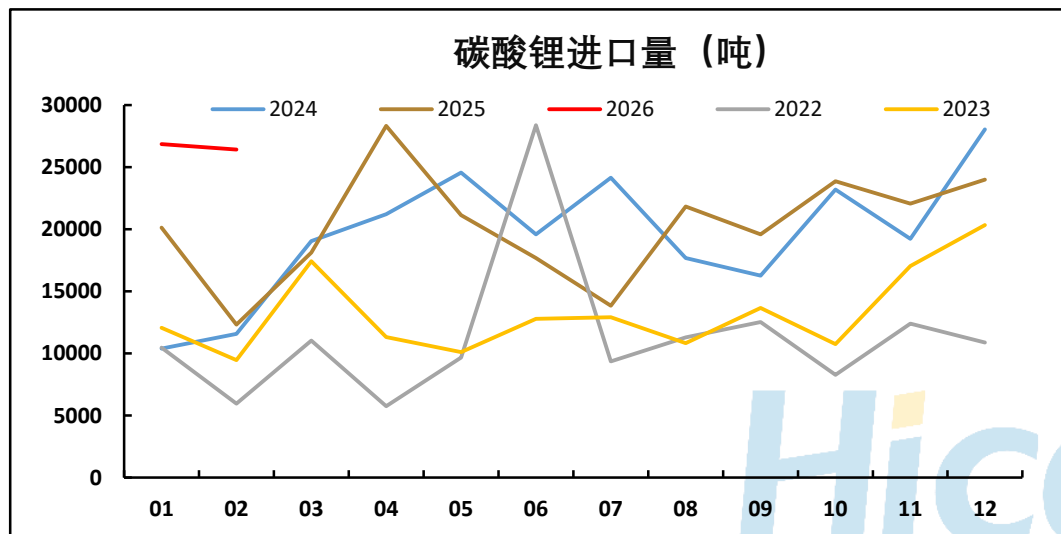
- 从此前发布的《出让收益评估报告》中可以看到，枧下窝原矿开采产能为 1450万吨，其原矿品位平均水平0.33%（生产1吨碳酸锂需要240-285吨原矿），折碳酸锂产能约5-6万吨，平均每月产量4000-5000吨，不过实际生产每月存在差异。
- 后期复产考虑到爬坡至满产需要过程，我们保守估计首月产量2500吨，第二月开始4000吨，第三个月满产5000吨。目前市面关于枧下窝复产时间有分歧，需跟踪官方通知。



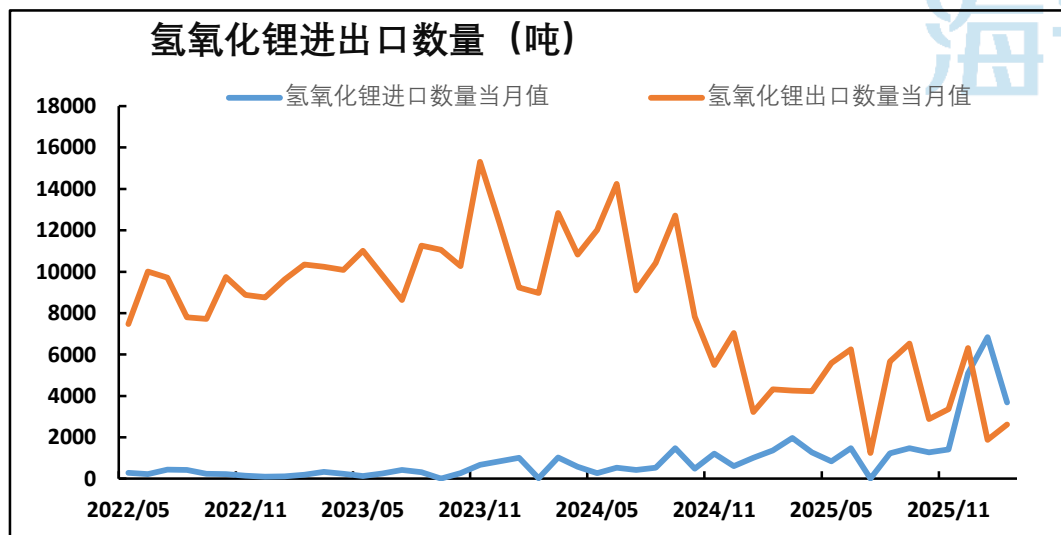
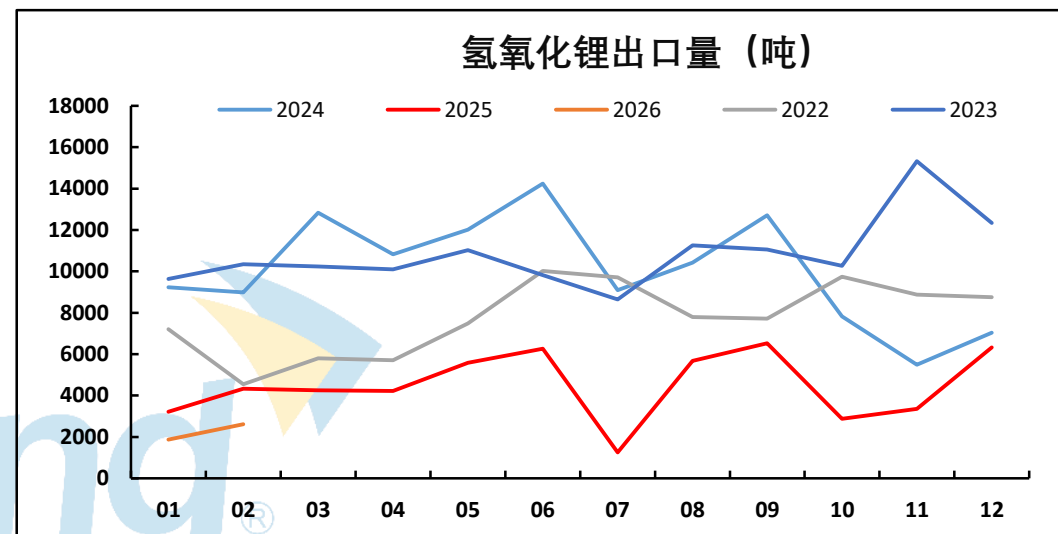
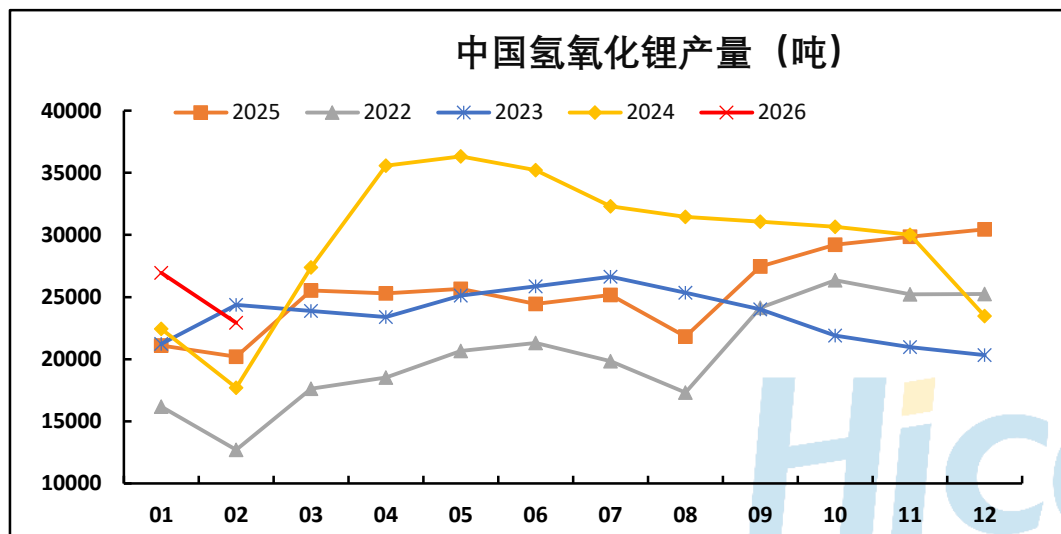
- 据SMM统计，3月26日当周碳酸锂产量24814吨，周环比+628吨，其中辉石+400至15314吨（占比61.7%），云母+30至3227吨（占比13%），盐湖+150至3715吨（占比15%），回收料+48至2558吨（占比10.4%）。
- 据SMM统计，2026年2月碳酸锂产量83090吨，环比-15%，同比+30%。2月因检修及假期工作天数减少而产量下滑，3月或重新增加。



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
2月产量（吨）	50200	11320	13940	7630
环比增量（吨）	-9900	-1560	-1500	-1850
环比（%）	-16%	-12%	-10%	-20%
同比（%）	42%	-16%	44%	37%
1-2月累积（万吨）	11.03	2.42	2.94	1.71
在总产量中占比	11%	2%	3%	2%
去年1-2月累积（万吨）	6.95	2.59	1.95	1.16
同比（%）	59%	-7%	50%	48%



- 据智利海关总署数据，2026年2月智利合计出口锂盐3.39万吨LCE，环比减少14%，同比增加56%。其中碳酸锂出口量为2.68万吨，出口至中国的碳酸锂数量为2.24万吨，环比增加31.8%，同比增加86%。2026年2月份智利硫酸锂出口至国内硫酸锂量1.21万吨，环比减少56.50%，同比增加17.10%。
- 海关统计数据显示，中国2026年1月碳酸锂进口量为2.69万吨，2月进口2.64万吨，1-2月累计进口5.33万吨，较2025年11-12月累计进口4.6万吨增长16%，较去年同期+64%/+2万吨，其中自智利进口3.14万吨，同比+55%，自阿根廷进口1.9万吨，同比+72%。

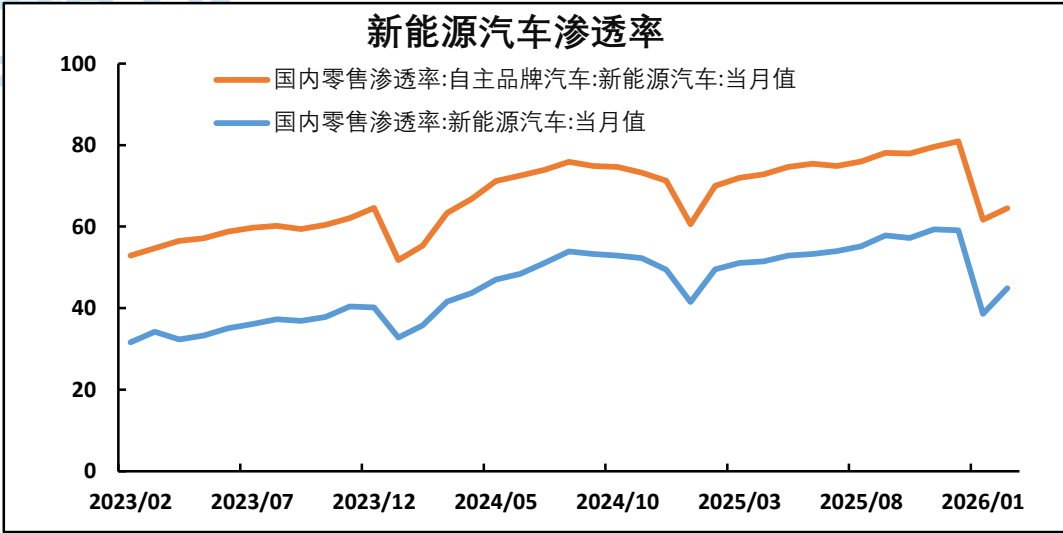
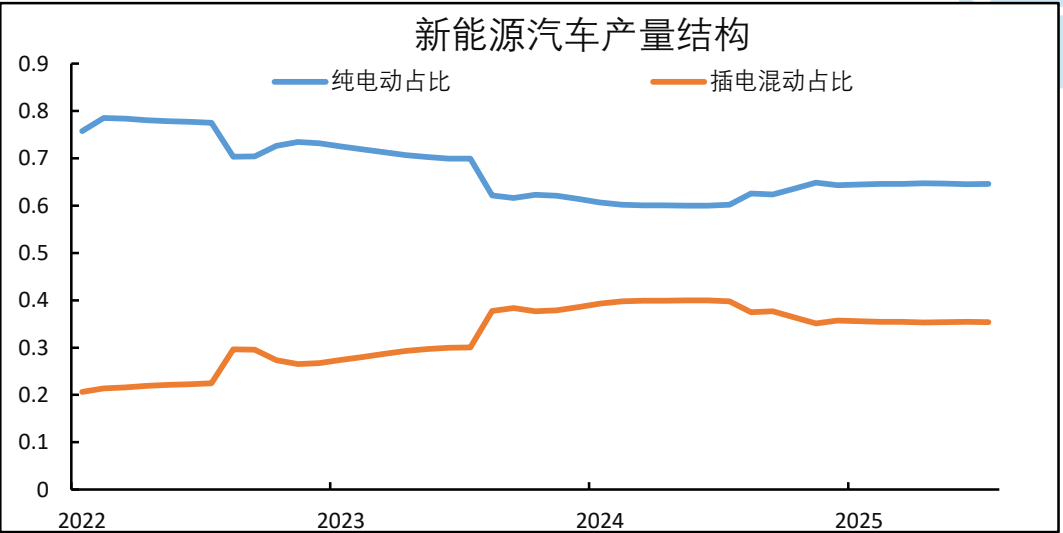
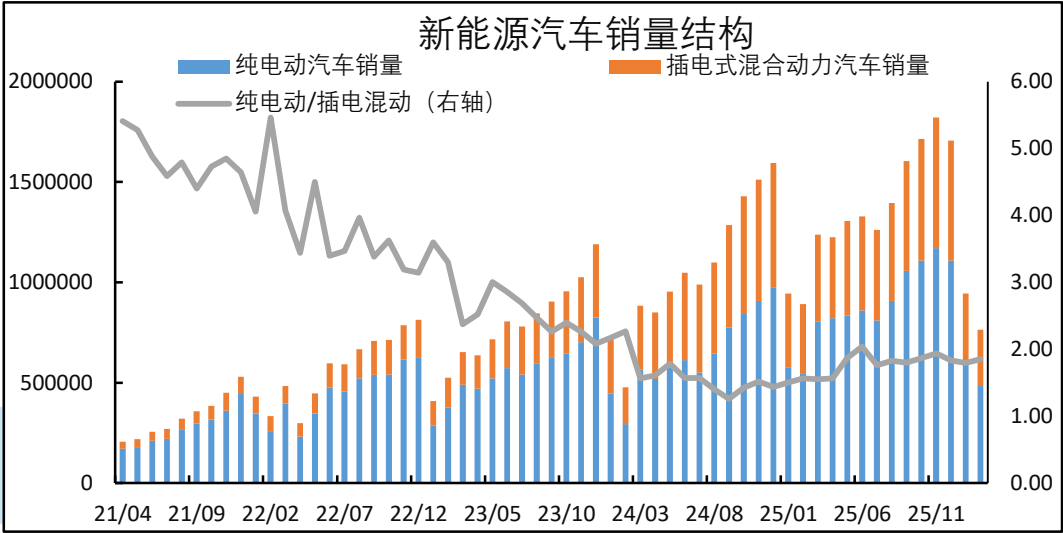
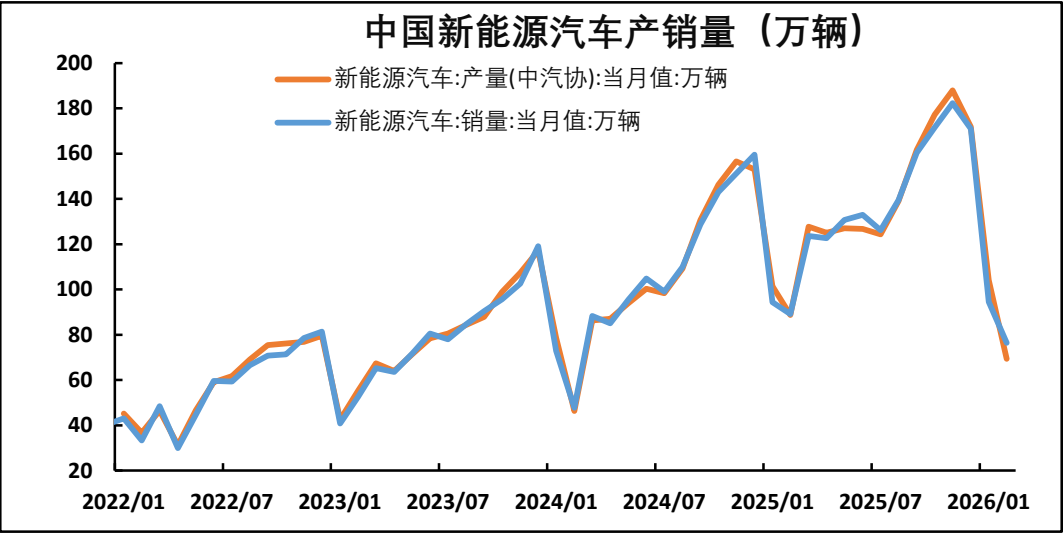


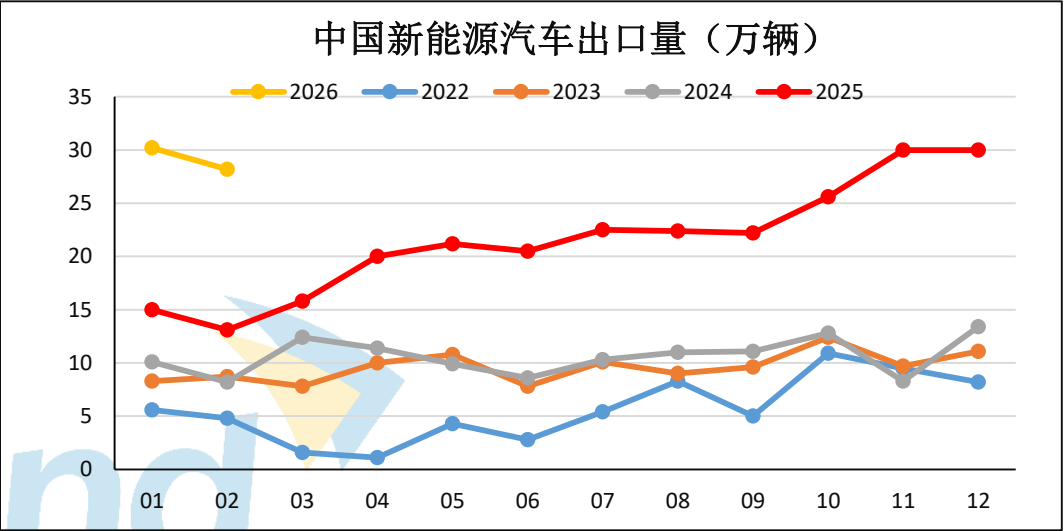
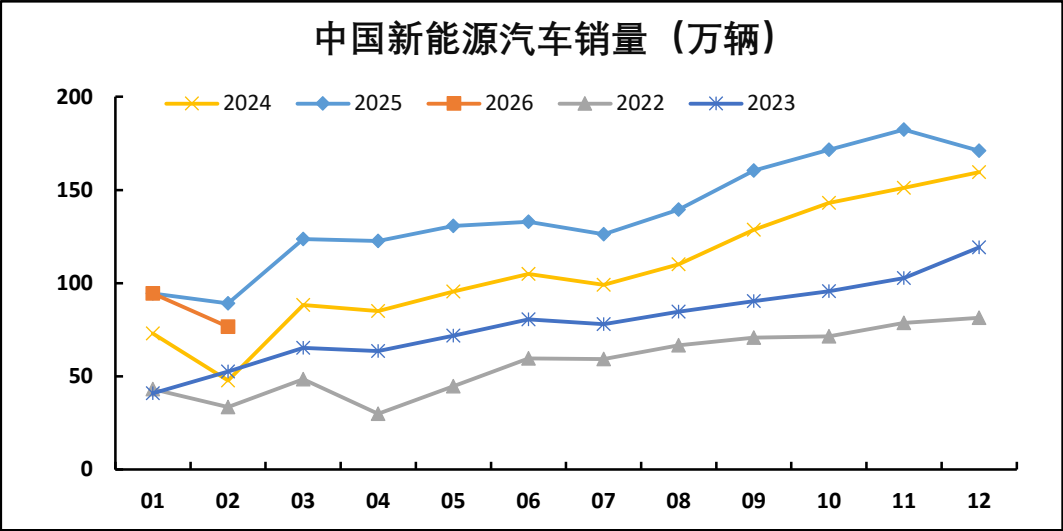
- 据SMM统计，2026年2月氢氧产量22940吨，环比-15%，同比+13.6%。其中冶炼产量19600吨，苛化产量3340吨。1-2月累计产量4.99万吨，同比+21%
- 据海关总署数据统计，中国氢氧化锂1-2月进口量为10523吨，同比+342%，1-2月出口量4494吨，同比-40%，1月、2月氢氧化锂均呈现净进口，预计是三元材料为了在取消出口退税窗口之前抢出口引发的原料净进口。

需求端：补贴政策延续，电车全年需求有支撑



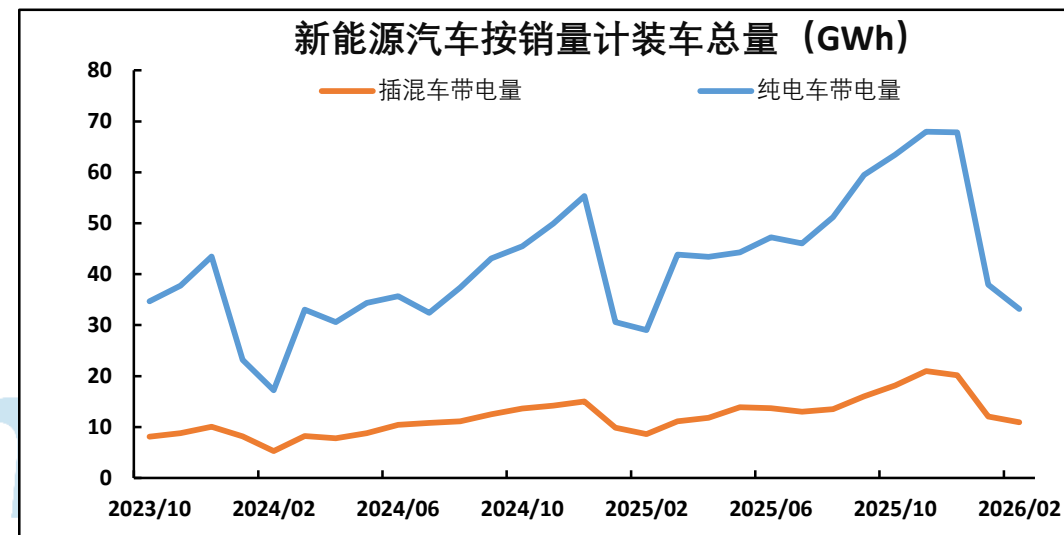
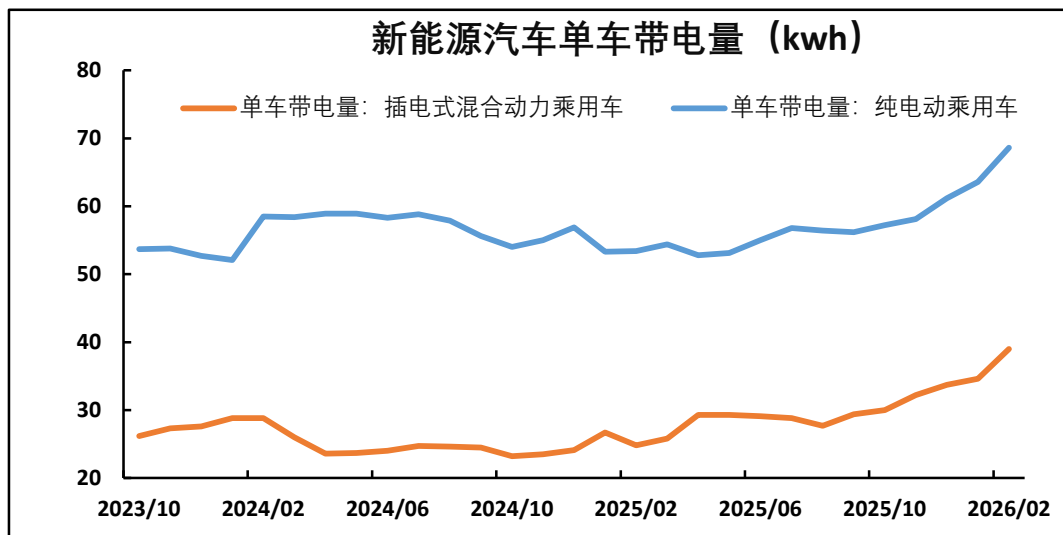
	汽车以旧换新补贴实施细则	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	财政部关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	国家发展改革委 财政部关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知
发布时间	2024年4月24日	2024年7月25日	2025年01月08日	2025年12月31日
补贴期限	自细则印发之日起至2024年12月31日期间	2024年	2025年	2026年
补贴对象	乘用车	乘用车、商用车		乘用车、商用车、公交车等
乘用车补贴金额	对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，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。



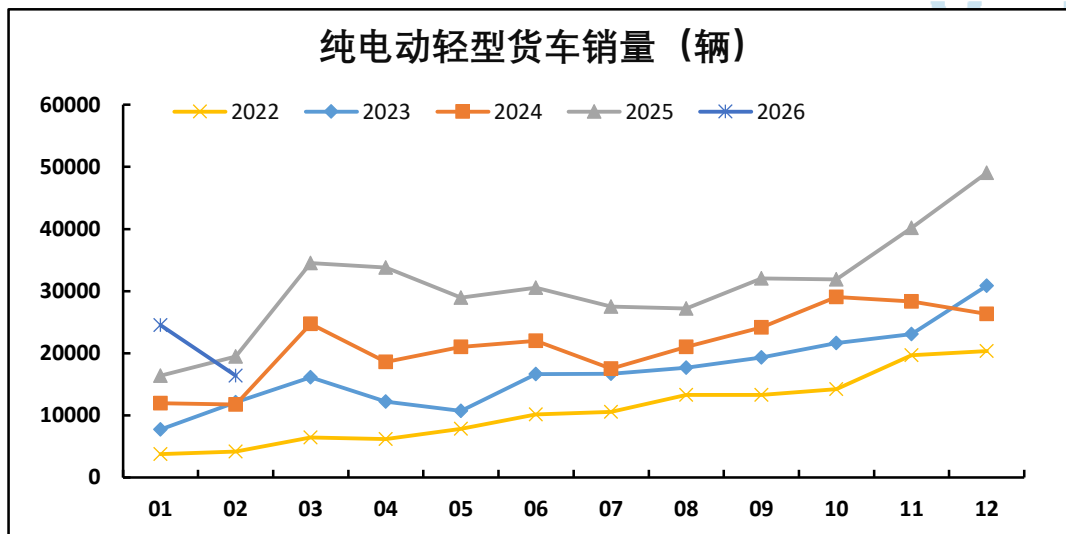
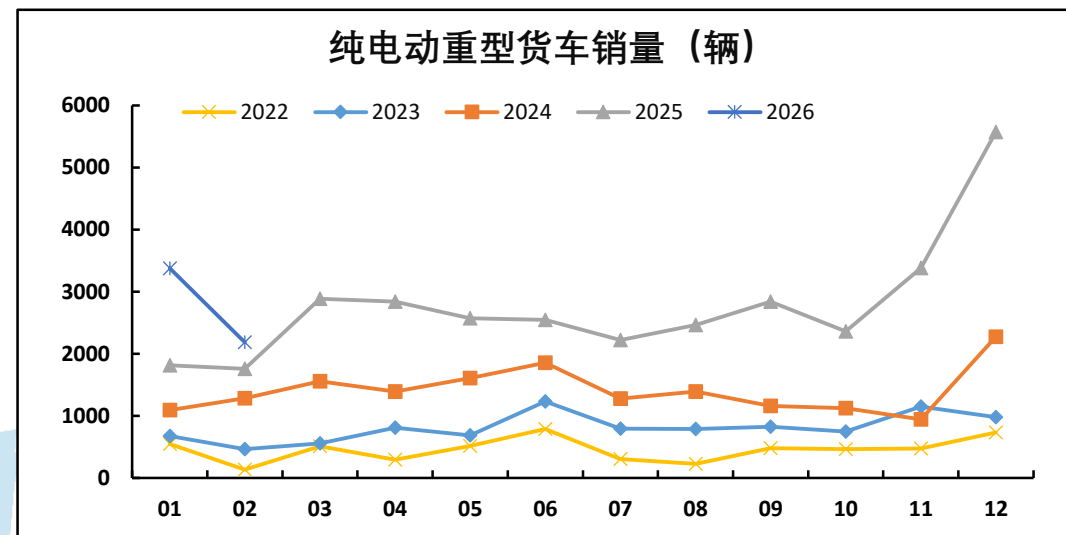
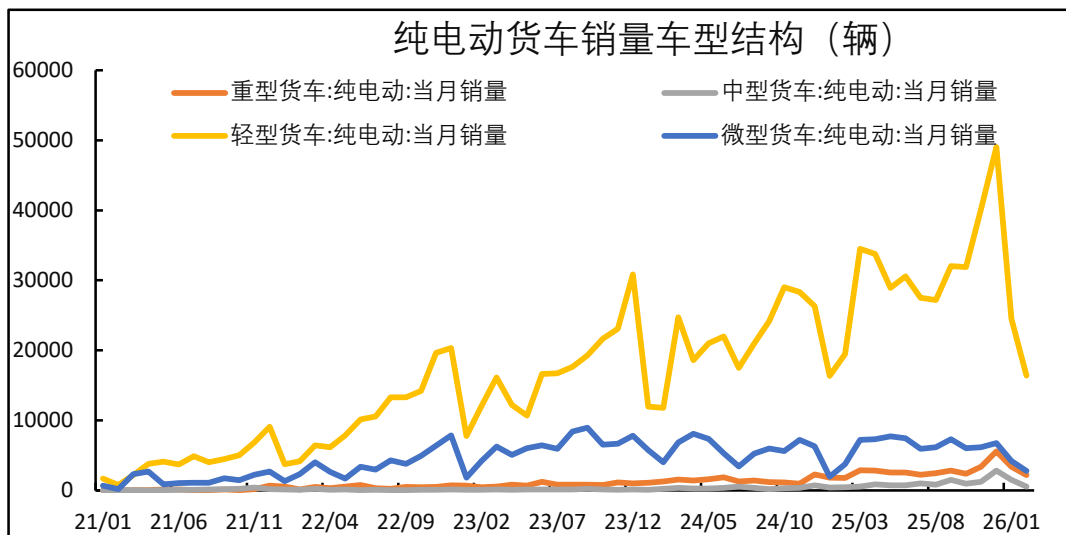


1-2月市场集中度	企业名称	2月销量	环比	同比	1-2月销量	累计同比	市场份额
前三家48.9%	比亚迪	19.0	-9.5	-41.1	40.0	-35.8	23.4
	吉利	13.9	-8.3	22.4	29.1	17.6	17.0
	上汽	6.5	-18.2	-19.7	14.5	5.1	8.5
前五家63.6%	特斯拉	5.9	-15.2	91.0	12.8	36.0	7.5
	东风	4.1	-50.8	-5.4	12.4	50.4	7.2
前十家85.5%	一汽	4.1	-20.3	-8.4	9.2	0.6	5.4
	奇瑞	3.8	-24.9	-11.2	9.0	-10.6	5.2
	长安	4.2	15.2	0.3	7.9	-30.4	4.6
	*零跑	2.8	-12.5	11.0	6.0	19.2	3.5
	小米	2.0	-47.7	-14.0	5.9	27.4	3.5
	理想	2.6	-4.5	0.6	5.4	-3.7	3.2
	蔚来	2.1	-23.5	57.6	4.8	77.3	2.8
	广汽	1.7	-34.4	-11.1	4.3	48.1	2.5
前十五家96.5% 同比-7.3%	小鹏	1.5	-23.8	-49.9	3.5	-42.0	2.1
	北汽	1.4	-26.1	-15.7	3.2	-6.8	1.9
	长城	1.3	-29.3	-15.7	3.1	-17.7	1.8

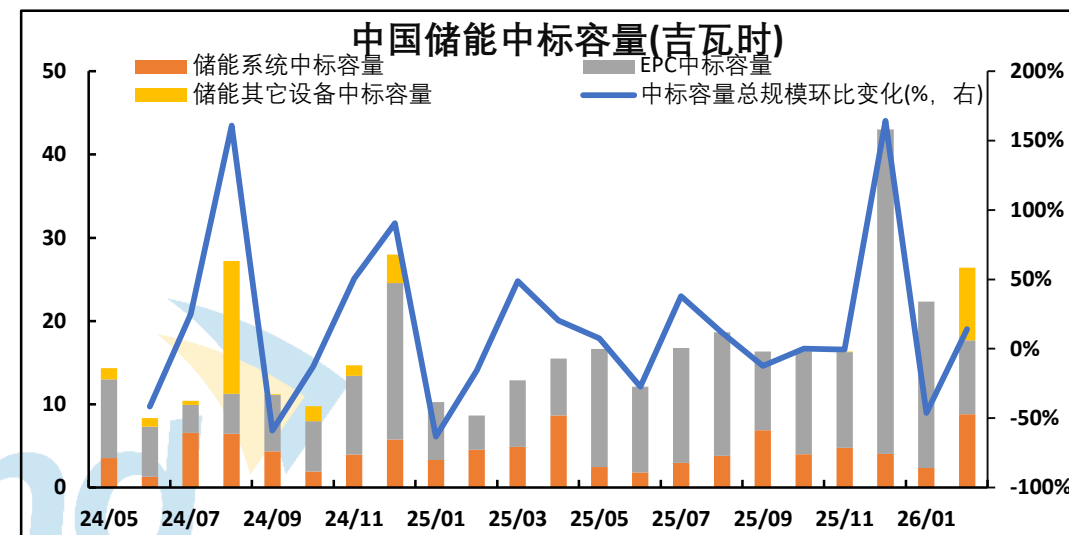
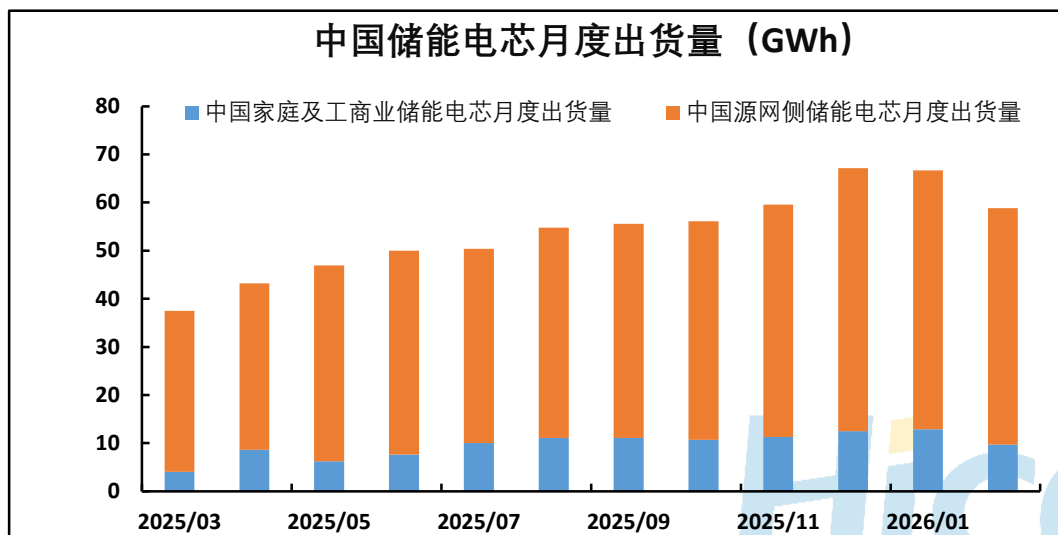
- 据乘联会数据统计，3月1-22日，全国乘用车新能源市场零售49.5万辆，同比去年3月同期下降17%，较上月同期增长66%，今年以来累计零售155.6万辆，同比下降23%；3月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发54.3万辆，同比去年3月同期下降15%，较上月同期增长71%，今年以来累计批发213.3万辆，同比下降10%。根据测算若全年中国新能源汽车销量增速每下滑5pct，则供需差增加3万吨。
- 2026年2月新能源汽车出口28.2万辆，环比-7%，同比增长115%。1-2月累计出口58.3万辆，同比+107%，上半年因基数偏低，同比增速将继续处于较高水平。
- 欧洲九国2月电车销量22.79万辆，同比+29%，环比+6%，渗透率30.9%。



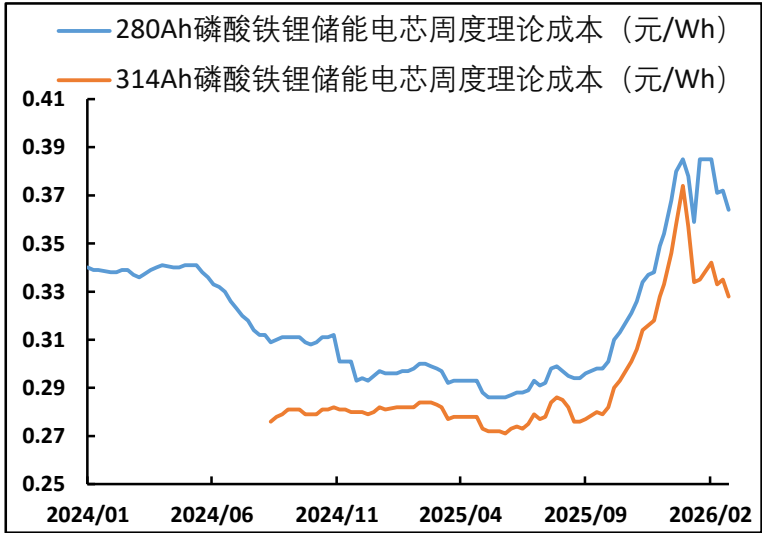
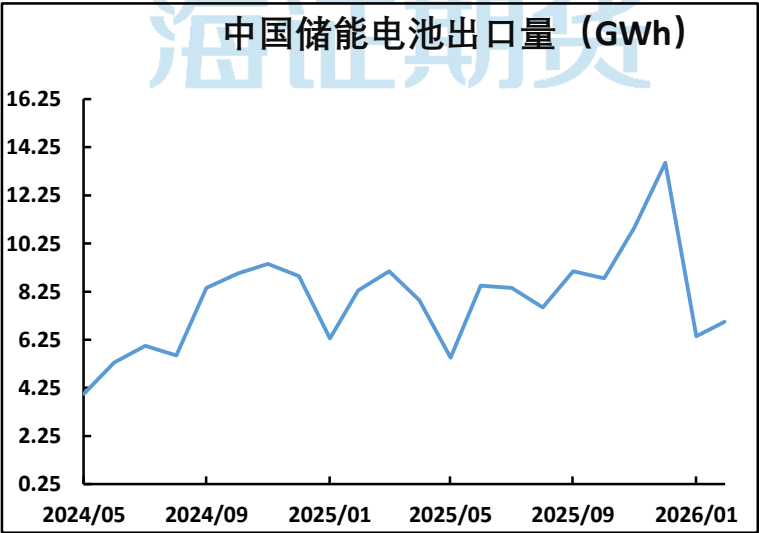
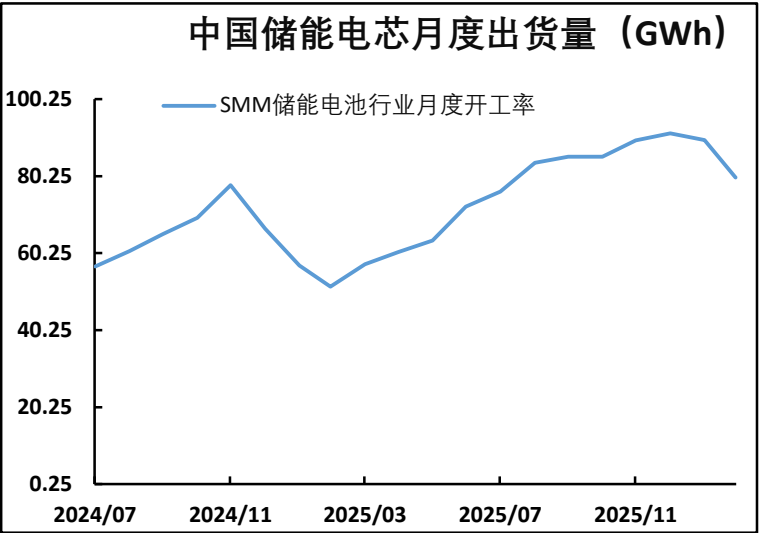
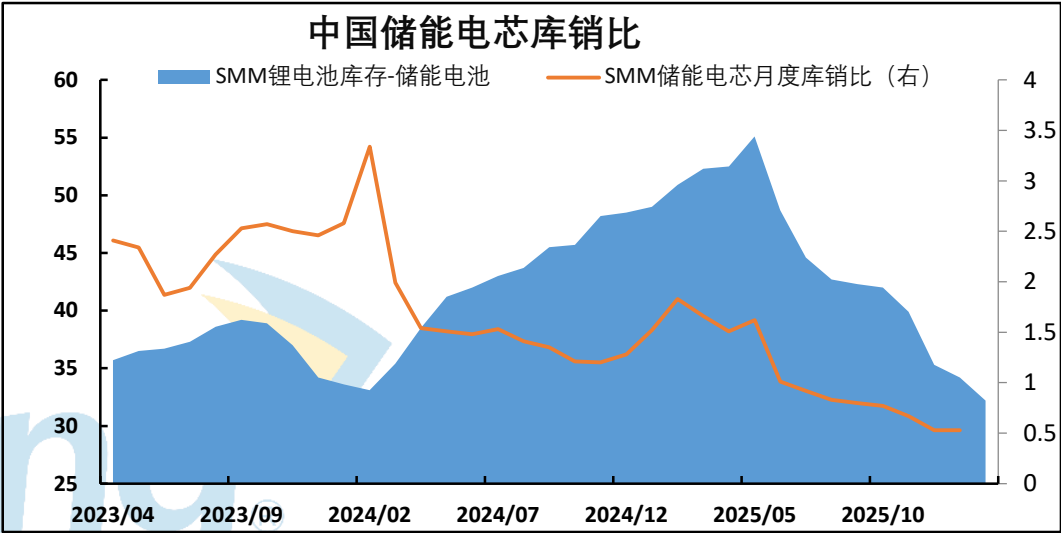
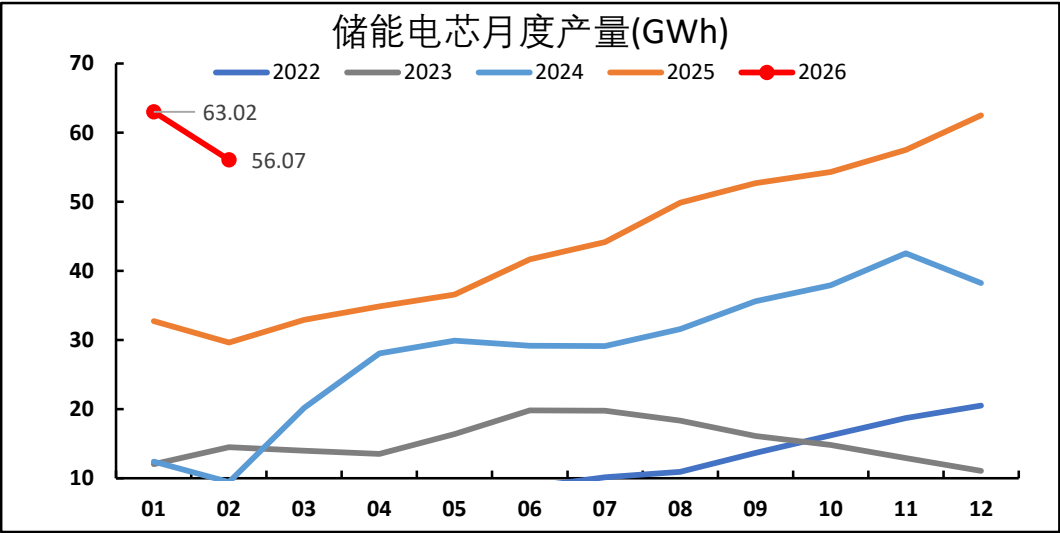
- 据中国汽车动力电池产业创新联盟统计，2月纯电车单车带电量为68.6kwh，较上月+5kwh，较去年同期+15.2kwh；2月插电混动单车带电量为39kwh，较上月+4.4kwh，较去年同期+14.2kwh。
- 结合新能源车销量计算，1-2月纯电车累计电池装车量71.2GWh，同比+19%，环比11-12月累计量下降48%，1-2月插电混动累计电池装车量23GWh，同比+24%，环比下降44%。



- 据中汽协数据显示，2月纯电动重型货车销量2186辆，1-2月累计销量5531辆，同比+56%；2月轻型卡车销量16400辆，1-2月累计销量4.09万辆，同比+14%。
- 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）。



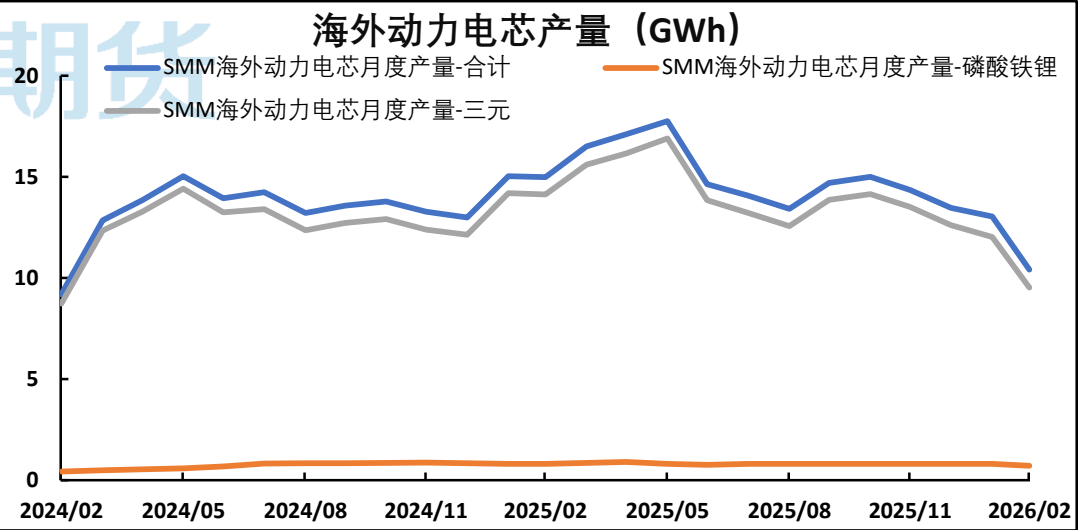
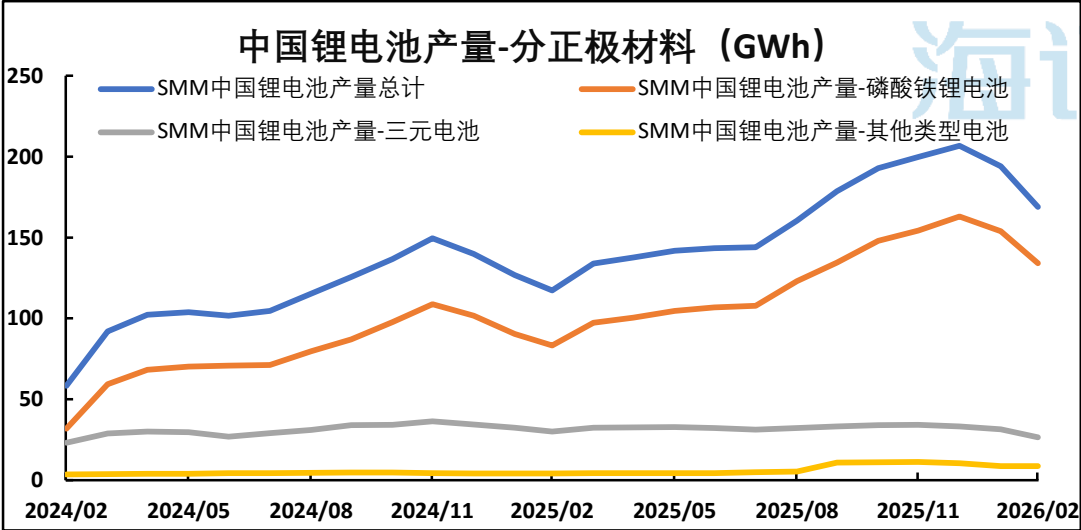
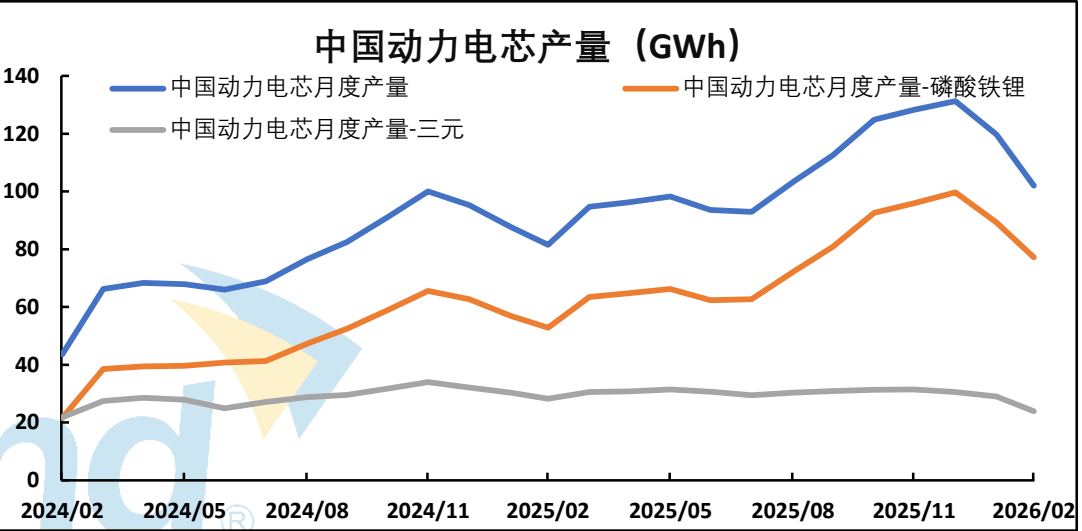
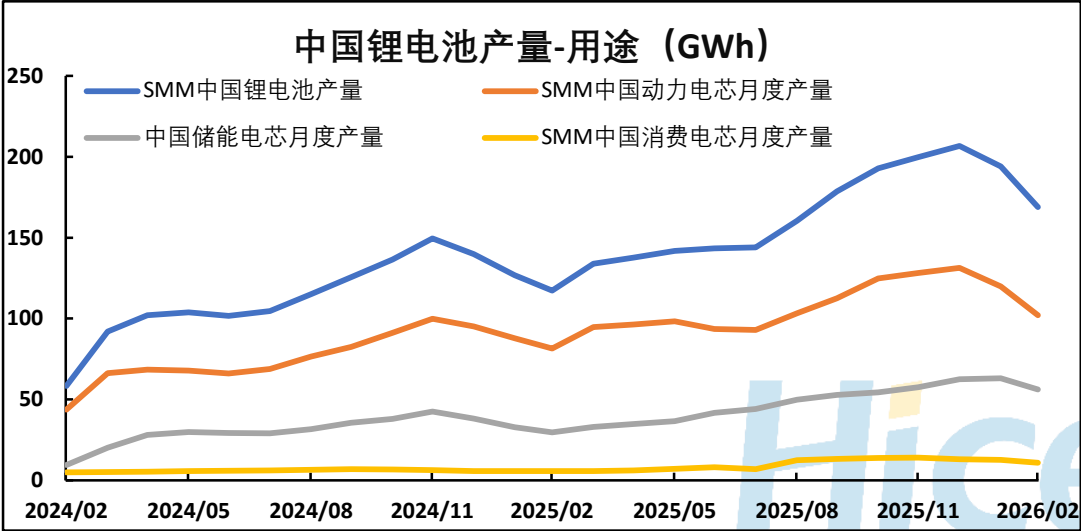
- 据SMM了解，近期储能下游需求持续旺盛，头部电芯企业产能利用率维持高位，产能分配以保供长协为主，导致零单交付偏紧。头部集成厂的采买同样以长协为支撑，其长单价格远低于近期的零单成交价，已逼近电芯厂成本线。在供给结构分化的背景下，314Ah电芯价格持续攀升，零单报价普遍站上0.36元/Wh，部分头部大厂甚至突破0.4元/Wh。值得注意的是，受增值税出口退税政策影响，近期小电芯“抢出口”现象显著，带动100Ah电芯价格普遍抬升，报价多在0.4元/Wh以上，部分厂家成交价格在0.41元/Wh左右，但其报价高至0.5元/Wh。成本端方面，受中东地缘局势影响，上游原材料呈现抬升迹象：正极方面因硫磺涨价或将推高磷酸铁成本，负极受石油焦价格走高影响预期略微上涨，电解液溶剂供应亦趋于紧张。整体来看，尽管当前上游部分环节仍有利润空间，成本暂未完全向终端传导，但市场对后续成本上升的担忧情绪已经显现。

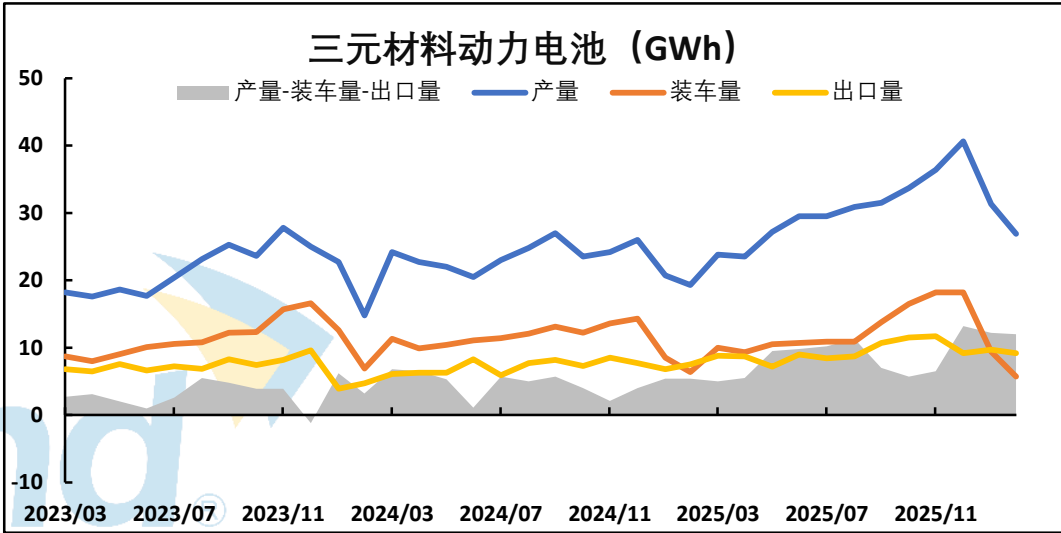
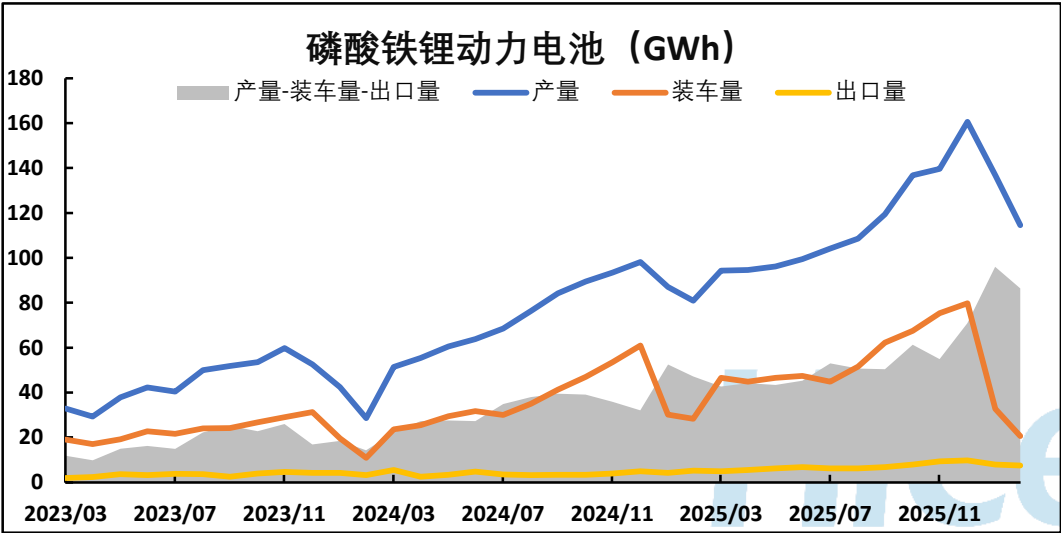


- 1月9日，财政部、国家税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，宣布自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税，自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。公告还附录了光伏等产品249项、电池产品22项。
- 早在2024年11月15日就曾公告下调过一次退税税率，即2024年12月1日起，光伏、电池出口退税从13%下降至9%。此次与锂相关产品部分将在4月取消出口退税，部分是4月下调，2027年取消。企业若想保证利润不大幅下滑，要么降低成本，要么提高销售价格。其中六氟磷酸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

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1-2月累计值	2026/2/28	2025/2/28	同比	2024/2/29	同比
六氟磷酸锂（吨）	进口	130	8	1500%	4	94%
	出口	3097	3916	-21%	2734	43%
锰酸锂（吨）	出口	162	689	-76%	191	261%
NCM（吨）	进口	11735	5652	108%	9209	-39%
	出口	22851	12136	88%	8286	46%
NCA（吨）	进口	2930	1798	63%	2258	-20%
	出口	476	268	78%	157	70%
锂的原电池及原电池组（万个）	进口	9736	8747	11%	9328	-6%
	出口	43174	35640	21%	30408	17%
锂离子蓄电池（万个）	进口	20042	11149	80%	12906	-14%
	出口	81148	63488	28%	59498	7%

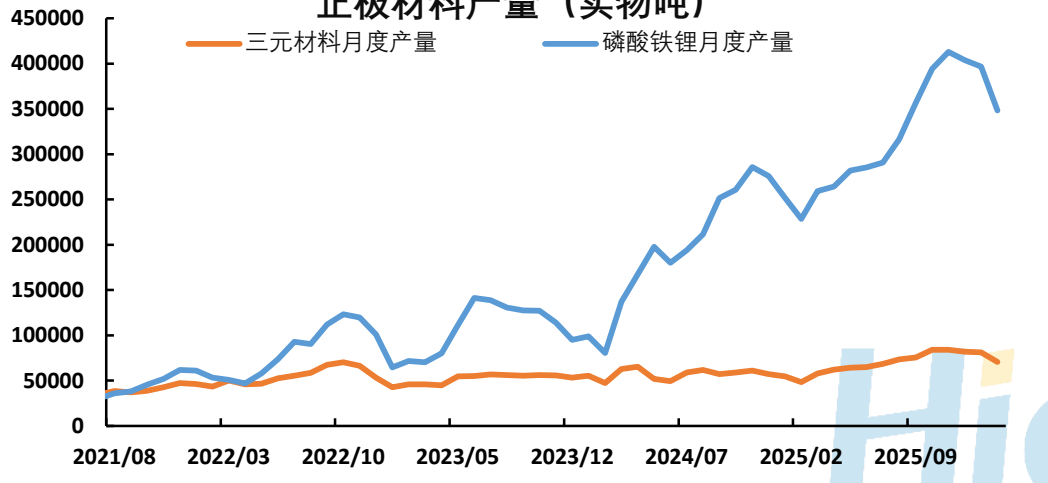




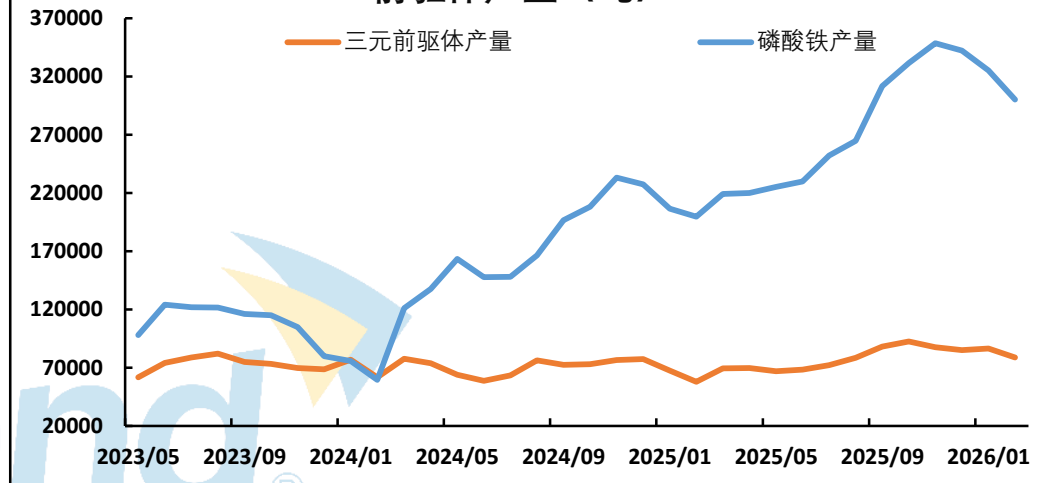
动力电池	2026-02	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	114.6	-16%	42%	81%
磷酸铁锂动力电池装车量	20.6	-37%	-27%	78%
磷酸铁锂动力电池出口量	7.60	-5%	43%	45%
三元材料动力电池产量	26.9	-14%	39%	19%
三元材料动力电池装车量	5.7	-39%	-11%	22%
三元材料动力电池出口量	9.20	-5%	23%	55%

- 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：4月锂电排产核心的电池环节整体预计达204GWh，环比涨4%的同时同比猛增56%，头部企业更是扛起增长大旗；碳酸锂行业排产11.1万吨，同比+51%、环比+4%；铁锂环节排产45.0万吨，同比暴涨70%，环比涨5%；三元环节排产7.9万吨，同比增长28%，环比却下滑6%。

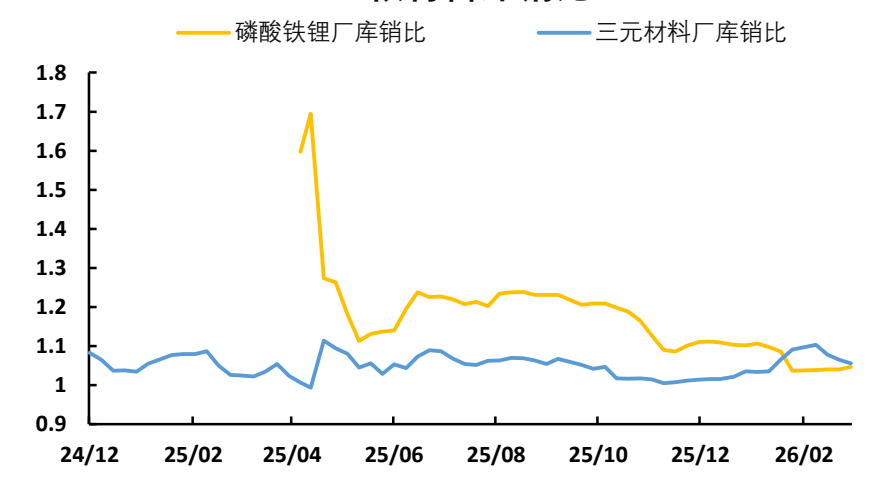
正极材料产量（实物吨）



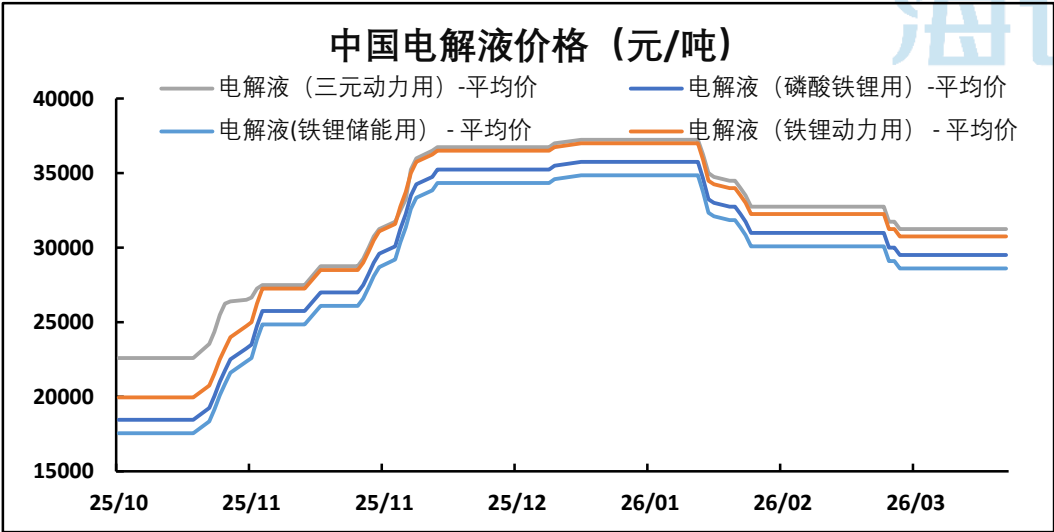
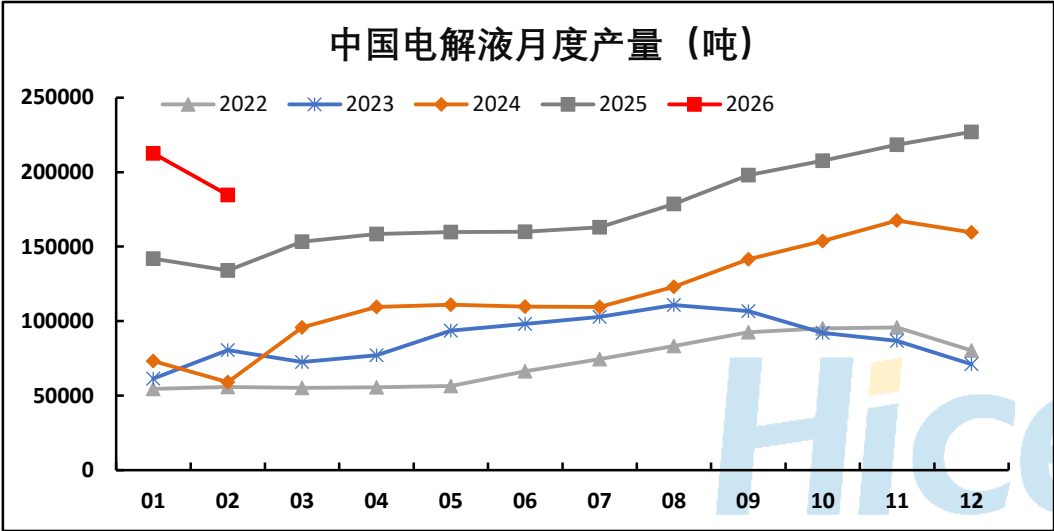
前驱体产量（吨）



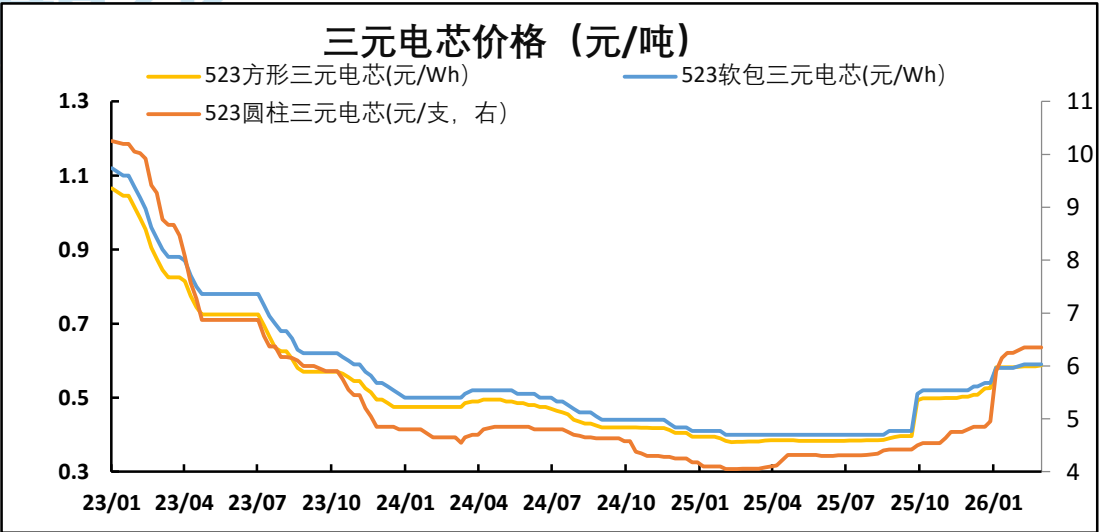
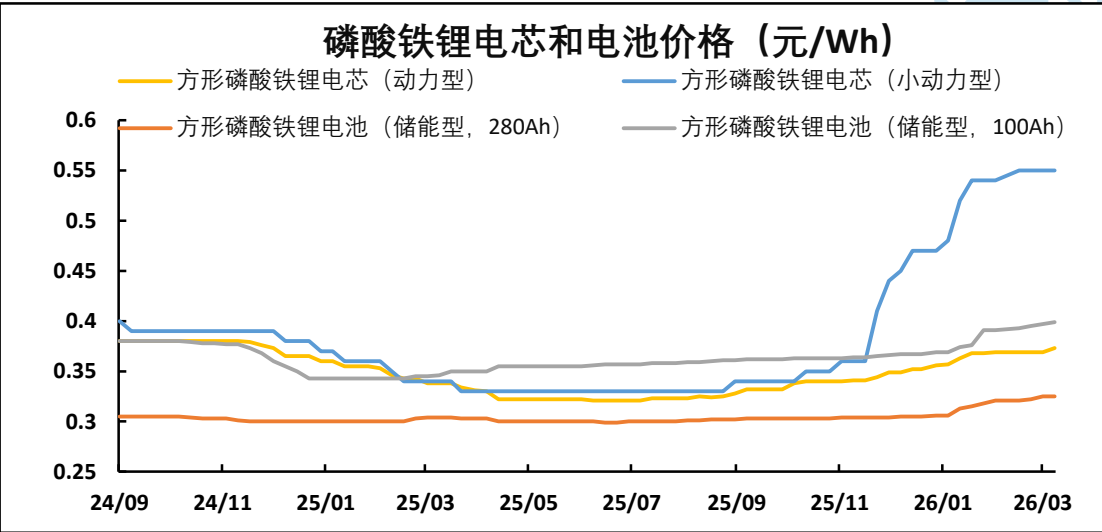
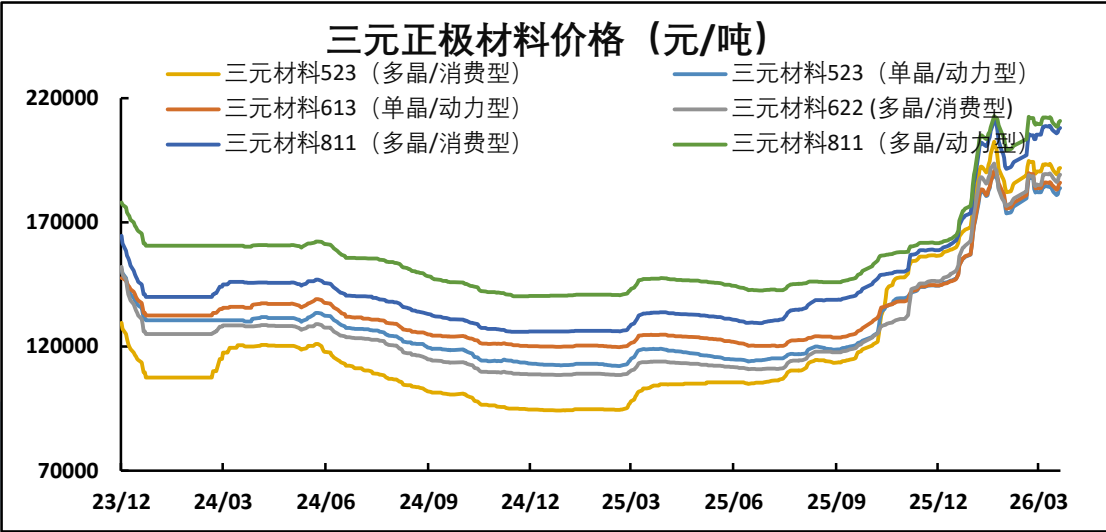
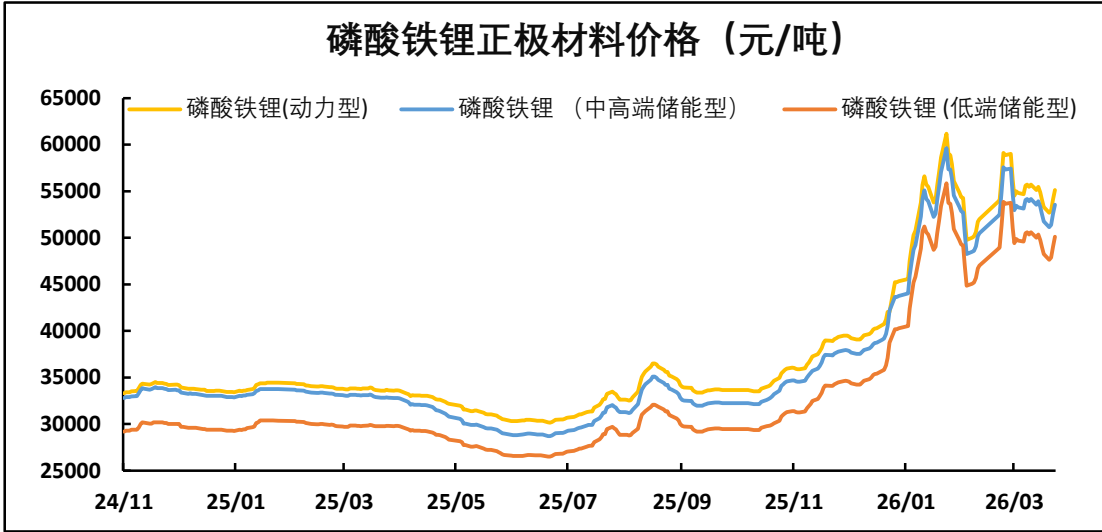
正极材料库销比



- **磷酸铁锂：**2月磷酸铁锂产量348200吨，环比-12.2%，同比+52%。1-2月累计产量74.5万吨，同比+55%。**三元材料：**2月三元材料产量70720吨，环比-12.8%，同比+46%。1-2月累计产量15.2万吨，同比+48%。据SMM预估，3月磷酸铁锂排产或环增23.6%至430400吨，三元材料排产环增21.8%至84360吨。3月份订单相对稳定，且铁锂新产线投放较多，预计产量总体保持增长。
- 据SMM了解，三元市场需求尚未出现明显恢复，其中，国内动力市场方面，受新能源汽车购置税退坡政策影响，目前表现相对平淡；小动力及消费需求亦未显起色。当前厂商对本月及4月的预期均较为谨慎，部分企业已下调4月排产预期。出口订单方面，部分海外客户在3月增加了提货量，对本月整体排产形成了明显支撑，但预计4月海外订单将出现较为明显的回落。部分厂商已陆续开启二季度订单的商务条件谈判。



- 据SMM统计，2026年2月，中国电解液产量环比-13%至184680吨，同比+38%，1-2月累计产量39.7万吨，同比+43.9%。
- 据SMM调研，2026年2月，中国六氟磷酸锂产量环比-14%至22950吨，同比增长30%，1-2月累计产量5万吨，同比+39%。
- 据SMM了解，从成本端来看，本周电解液成本整体波动不大。六氟磷酸锂方面，近期下游需求有所回升，叠加部分厂商适度控产，本月以来库存去化较为明显，行业整体库存压力显著缓解。叠加谈单节点临近，企业观望及挺价意愿增强，本周六氟磷酸锂降价幅度已明显收窄。溶剂环节，虽受上游原料成本传导及大厂检修影响价格持续上行，但涨幅较前期有所放缓，电解液企业综合成本变动有限。叠加价格向下游传导存在时滞，短期电解液价格暂稳。需求端方面，3月电芯产量随节后需求回暖及电芯厂为后续订单提前备库而明显提升，进而带动电解液需求同步增加。供应端来看，电解液行业仍普遍执行以销定产模式，在下游需求拉动下，企业根据订单情况提升开工率，行业整体产量预计同步上行。综合而言，受制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情况。

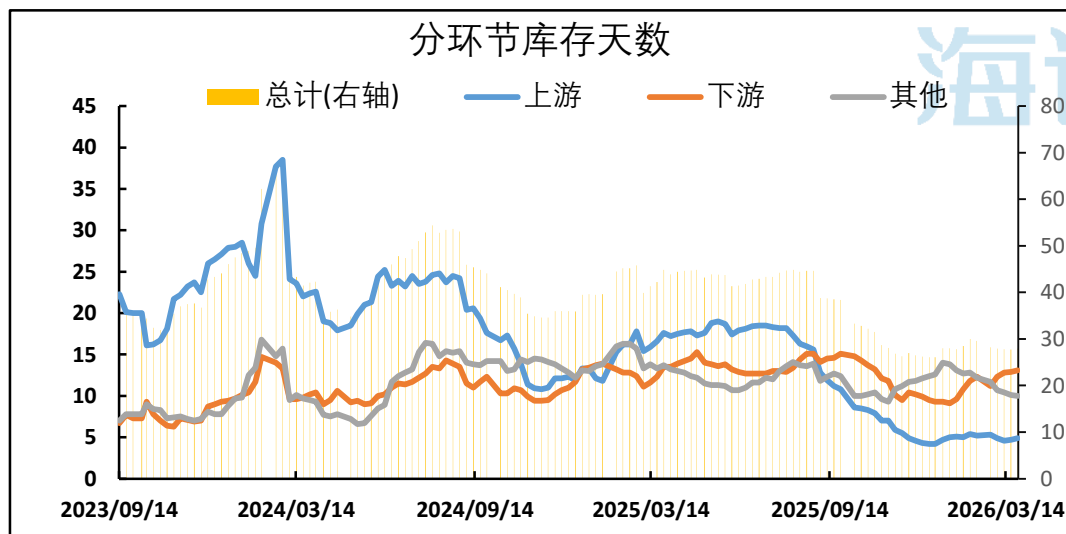
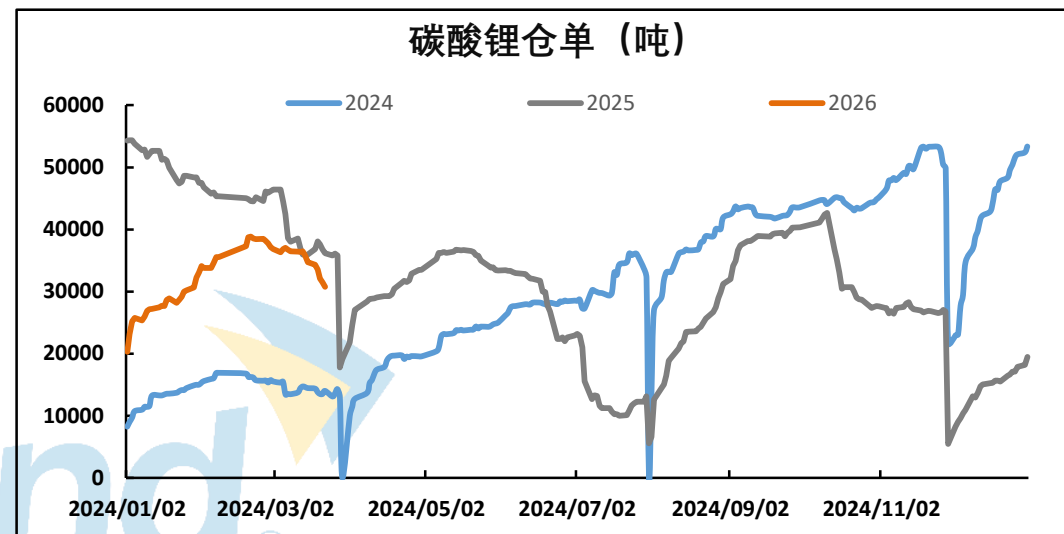
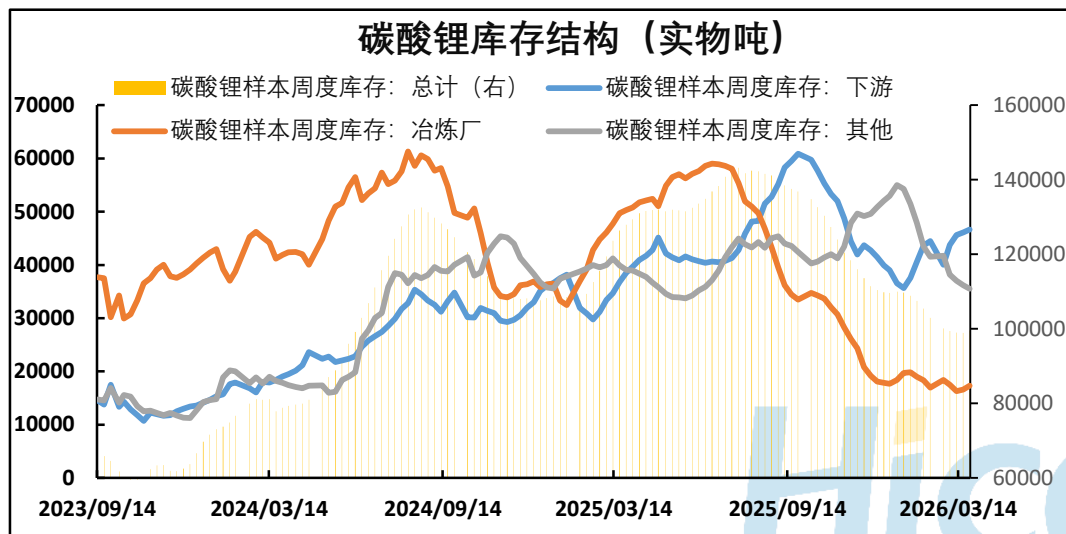


需求端：月度供需平衡表

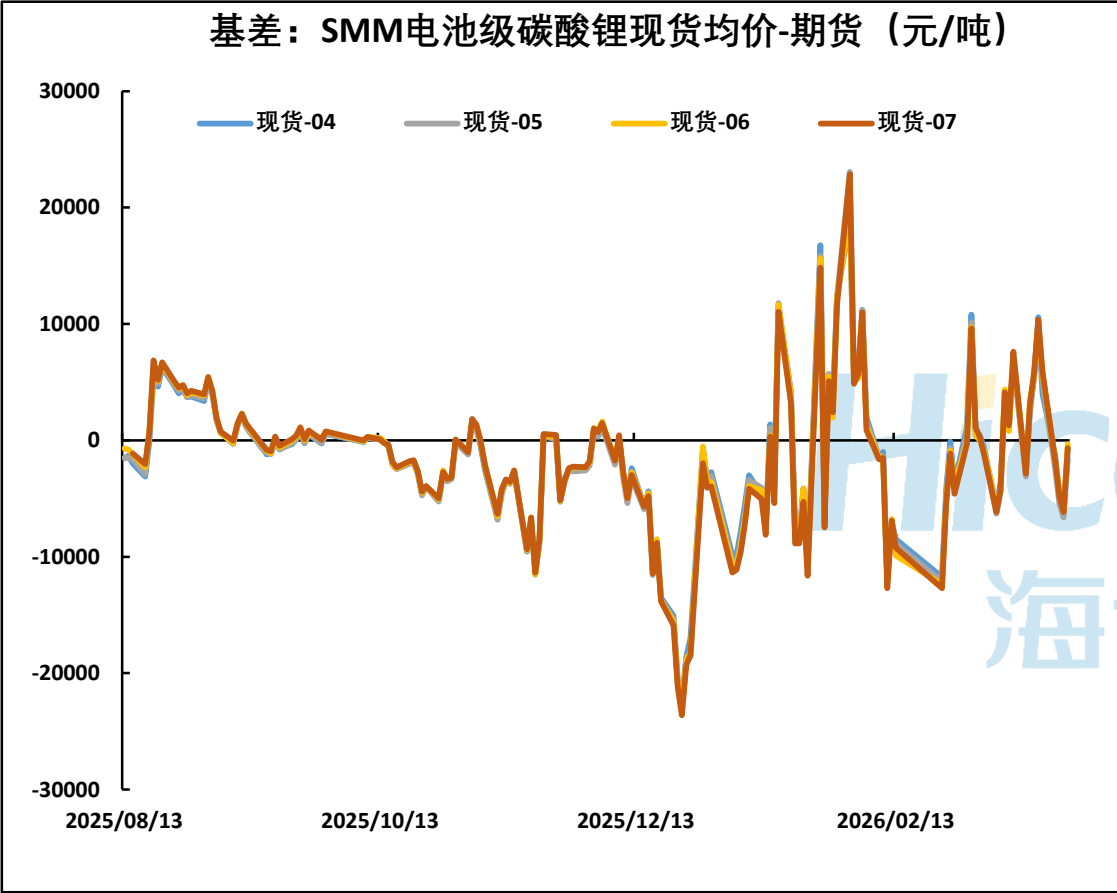
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月E	2026年4月E
磷酸铁锂产量 (吨, 65%动力+35%储能)	0.25	264300	281900	285400	290700	316400	356750	394350	412850	403900	396600	348200	430400	451920
碳酸锂消耗量 (万吨)		6.61	7.05	7.14	7.27	7.91	8.92	9.86	10.32	10.10	9.92	8.71	10.76	11.30
5系及以下三元 (吨)	0.38	12940	10220	9660	10410	11560	11130	12530	11960	11460	8350	8320	9984	9385
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	0.32	0.38	0.36
5系以上高镍三元 (吨)	0.41	49185	54090	55250	58230	61880	64230	71560	71970	70340	72720	62400	74880	70387
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	2.56	3.07	2.89
六氟磷酸锂产量	0.28	20740	19235	18280	19000	20810	22330	25420	28220	28720	26770	22950	24870	25616
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	0.64	0.70	0.72
钴酸锂产量	0.42	9480	10030	9730	10400	12350	12660	13135	13345	12035	10350	6720	6720	6720
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	0.28	0.28	0.28
锰酸锂产量	0.25	12237	12722	11536	11670	11237	12031	12443	12970	12470	11670	7820	11000	11000
碳酸锂消耗量		0.31	0.32	0.29	0.29	0.28	0.30	0.31	0.32	0.31	0.29	0.20	0.28	0.28
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
碳酸锂消耗总量 (万吨)	-	10.40	10.93	10.98	11.81	12.77	13.93	15.34	15.90	15.54	15.19	13.20	15.96	16.31

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	2026年2月	2026年3月E	2026年4月E
碳酸锂产量	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95350	99200	97900	83090	106390	110646
碳酸锂进口量	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23988	26858	26427	28000	26000
碳酸锂出口量	734	287	430	366	369	151	246	759	912	472	596	500	500
氢氧化锂产量	25290	25650	24450	25170	21820	27470	29220	29870	29800	26950	22940	30050	31553
氢氧化锂出口量	4222	5585	6260	1248	5673	6526	2876	3356	6318	1871	2623	2876	2876
氢氧化锂进口量	1276	842	1482	0	1224	1473	1279	1420	5093	6835	3688	1200	1200
氢氧化锂折碳酸锂量 (不含出口)	19599	18339	17256	20985	15238	19664	24231	24503	25066	27995	21057	24889	26207
供应合计 (万吨)	12.10	11.13	11.26	11.60	12.20	12.64	14.01	14.11	14.73	15.23	13.00	15.88	16.24
供需平衡 (万吨)	1.70	0.20	0.29	-0.21	-0.57	-1.30	-1.33	-1.79	-0.80	0.04	-0.20	-0.09	-0.08

➤ 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。



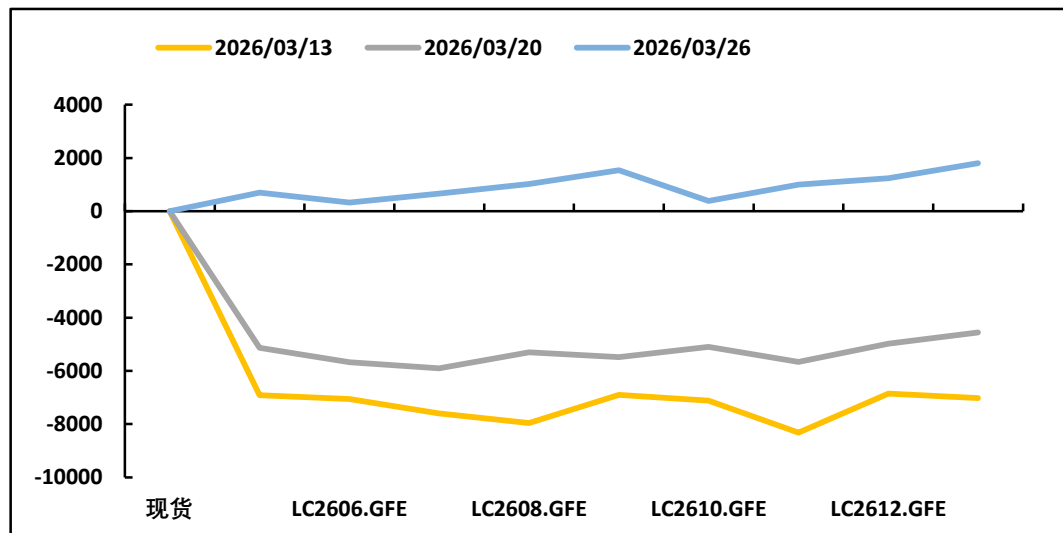
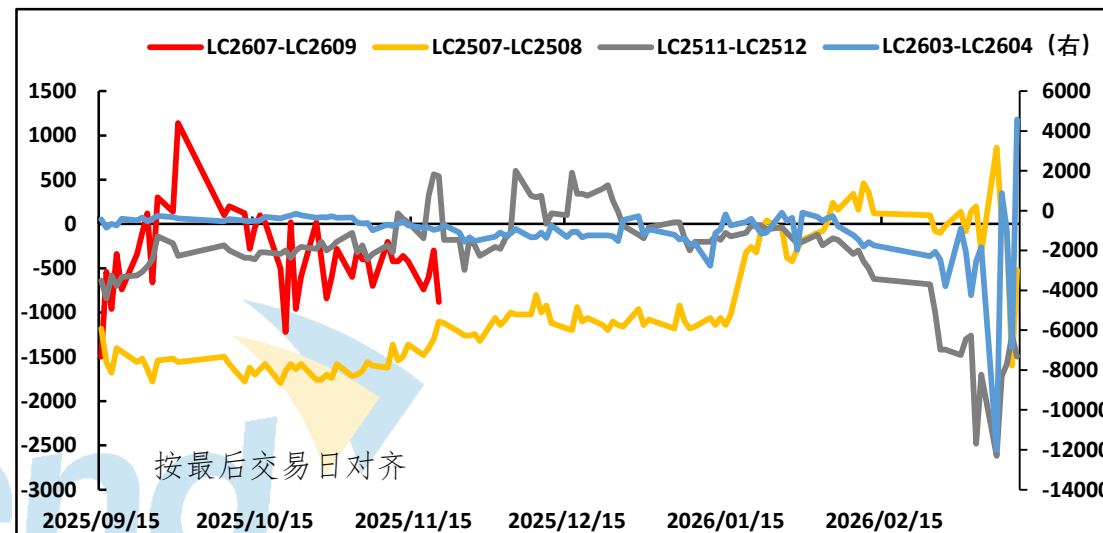
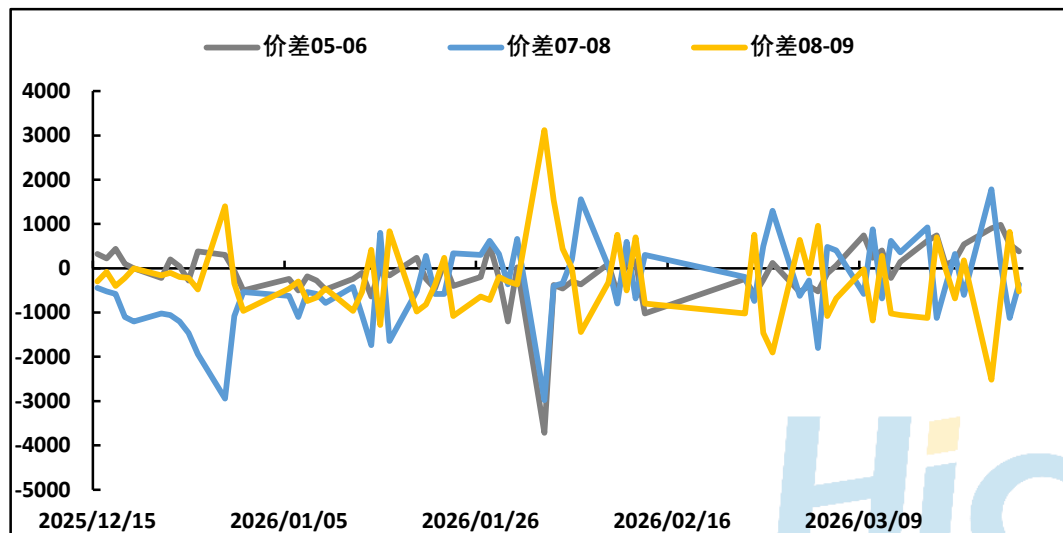
- 截止3月26日，碳酸锂库存周环比+616吨至99489吨。其中，冶炼厂库存+724吨至1.73万吨，下游库存+552吨至4.66万吨，贸易商等其他环节库存-660吨至3.55万吨。
- 截止3月26日仓单量为30751吨，周环比-1663吨，去年同期35807吨。需要注意3月底需将不满足生产日期有效期要求的仓单将全部注销。粗略统计2026.2.1日至今累计新注册仓单9342吨，假设这部分仓单未流出，注销的仓单为老仓单，则剩下近2万吨仓单将于月底注销，这部分货有助于缓解现货市场供应偏紧的状态。对于注销月后合约而言，需关注注销月后仓单数量，以及津巴布韦锂矿禁令何时解除/澳洲等地锂矿生产是否稳定。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			156500
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）	101
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	116
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	772
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	80.5
期货参与成本			1069
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%。			2064

➤ 因价格上涨，参与期现套利的成本增加，基差无法覆盖成本，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