

期货研究报告

产业分类：新能源-碳酸锂

分析师：毛玮炜
执业资格证号：
F3051431/Z0013833

华金期货有限公司
经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货
交易咨询
地址：天津市和平区五大道街
南京路 183 号世纪都会商厦办
公楼 22 层
电话：400-995-5889

免责声明：

市场有风险，投资需谨慎。
投资者不应将本报告为作出投
资决策的唯一参考因素，亦不
应认为本报告可以取代自己的
判断。

本报告版权仅为本公司所
有，未经书面许可，任何机构
和个人不得以任何形式翻版、
复制、发表或引用。如征得本
公司同意进行引用、刊发的，
需在允许的范围内使用，并注
明出处，且不得对本报告进行
任何有悖原意的引用、删节和
修改。



碳酸锂 2026 年策略报告

供需高速双增，储能增长支撑碳酸锂价格偏强震荡

报告日期：2025.12.31

报告内容摘要：

碳酸锂：

2025 年由于反内卷政策、国内云母矿减产、全球储能需求爆发等多重因素影响，碳酸锂的供大于求的矛盾逐渐缓解。全年供应增加 32 万吨，但是需求增加 41 万吨，碳酸锂出现供需紧平衡状态。

供给方面，2026 年在国内盐湖产量放量，江西锂云母复产叠加内蒙和湖南云母矿投产背景下，国内供应同比增加近 59%。海外非洲锂辉石矿增产，南美盐湖扩产，使得海外供应增加 18%。预计 2026 年全球碳酸锂产量 213 万吨，新增产量 46 万吨，同比增加 28%。

需求方面，2026 年受新能源装机高速增长，政策补贴的影响，全球电化学储能需求将维持较高增速，预计储能电池需求新增 25 万吨，同比 60%；受中美新能源汽车补贴退坡影响，动力电池需求增速略有下降，预计动力需求新增 23 万吨，同比 25%。2026 年储能新增需求将首次超过动力新增需求，预计全球碳酸锂需求 202 万吨，新增需求 49.5 万吨，同比增加 32%。

总体来看，2026 年需求增速超过供给增速，供需过剩量较 2025 年略有下降。预计 2026 年碳酸锂价格将维持 10-15 万震荡。

观点：偏强震荡；风险点：上游矿端加速投产、需求增速不如预期。

目录

一、2025 年行情回顾	3
(一) 碳酸锂期货行情走势	3
(二) 碳酸锂现货及基差	5
(三) 碳酸锂产业链上下游价格行情	6
二、碳酸锂供给分析	7
(一) 国内碳酸锂供给分析	7
(二) 海外碳酸锂供给分析	12
(三) 全球碳酸锂供给及成本分析	19
三、碳酸锂需求分析	21
(一) 动力电池需求分析	21
(二) 储能电池需求分析	23
(三) 全球碳酸锂需求分析	27
四、碳酸锂供需分析	27

一、2025 年行情回顾

（一）碳酸锂期货行情走势

2025 年碳酸锂行情整体呈现先抑后扬走势，市场经历了“潜龙在渊-见龙在田-飞龙在天”一波三折的壮阔行情。

1-5 月份受到关税战升级的恐慌情绪，叠加脆弱的供需过剩，市场库存持续走高，压制价格跌破 6 万元。

6 月份官媒发文《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》点名光伏组件、新能源汽车及储能系统行业，7 月份财经委员会专题会议提出了六项具体措施，涉及新能源领域，在“反内卷”政策及价格逼近成本线的双重影响下，碳酸锂价格迅速从 6 万元拉升到 7-8 万元。

8 月 8 日，宁德时代在深交所互动交易平台确认柘林矿采矿证于 8 月 9 日到期，开采业务正式暂停。一石激起千层浪，市场担忧供应收缩，碳酸锂隔天一字板涨停，此后价格一度逼近 9 万元附近。此后在柘林矿将在 11 月份恢复开采的消息下，价格逐渐回落 7 万元附近。

10-11 月，由于储能需求大幅增加，碳酸锂需求持续向好，云母矿供应下降，市场库存持续走低，价格重回 10 万元。11 月中下旬，一方面高盛发布看空碳酸锂报告，另一方面国内头部企业赣锋锂业与天齐锂业董事长在新能源相关论坛发表讲话，看好明年碳酸锂需求及价格，碳酸锂价格强势震荡。

12 月，需求仍然持续向好，下游排产及订单火热，供应方面柘林矿未能如期复工并推迟至 2026 年春节，碳酸锂价格连续拉升上行。由于市场上涨过快，

交易所出台相关限仓和开仓政策，并进一步调高手续费，行情进入震荡，收官于12万元附近。

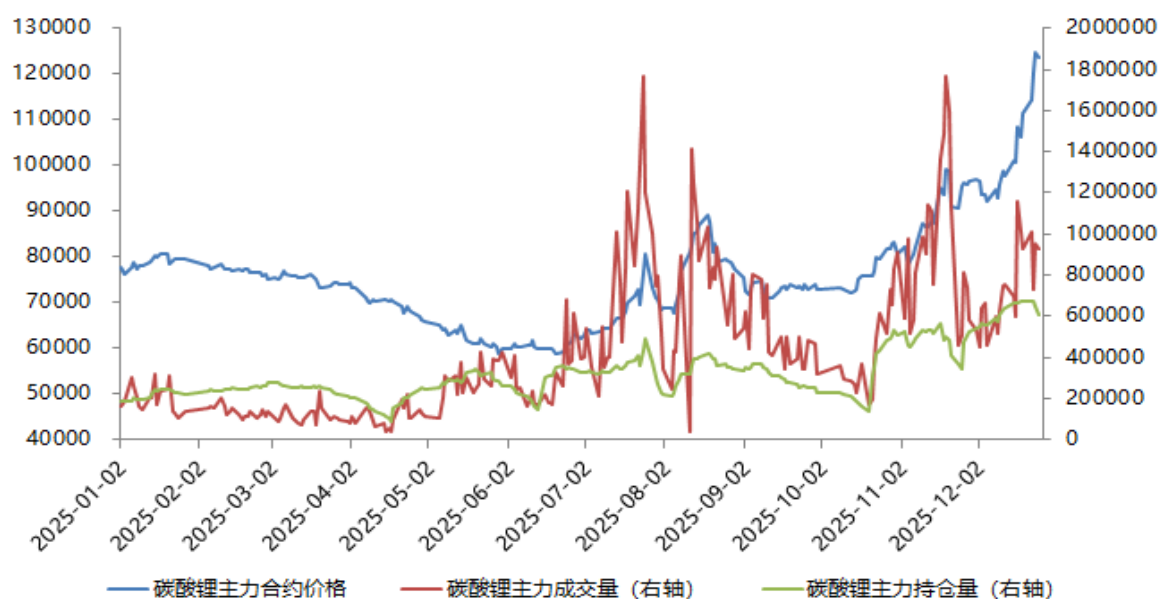
图 1：碳酸锂期货主力合约走势



图表来源：博易大师、华金期货

整个 2025 年，碳酸锂主力期货年度涨幅达到 55%，价格波动幅度 99%。伴随着价格强势上涨，碳酸锂期货成交、持仓不断放大，年度累计成交量 1.5 亿手，持仓从年初 38 万手增至年末 91 万手，创下了上市以来的最高记录。

图 2：碳酸锂期货主力合约走势

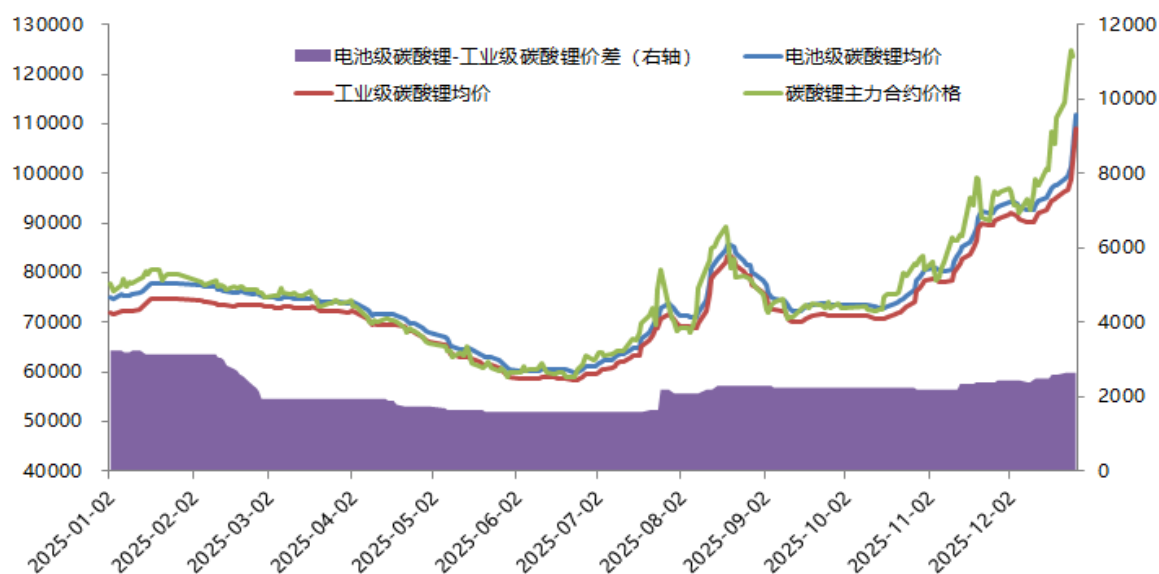


图表来源：SMM、华金期货

（二）碳酸锂现货及基差

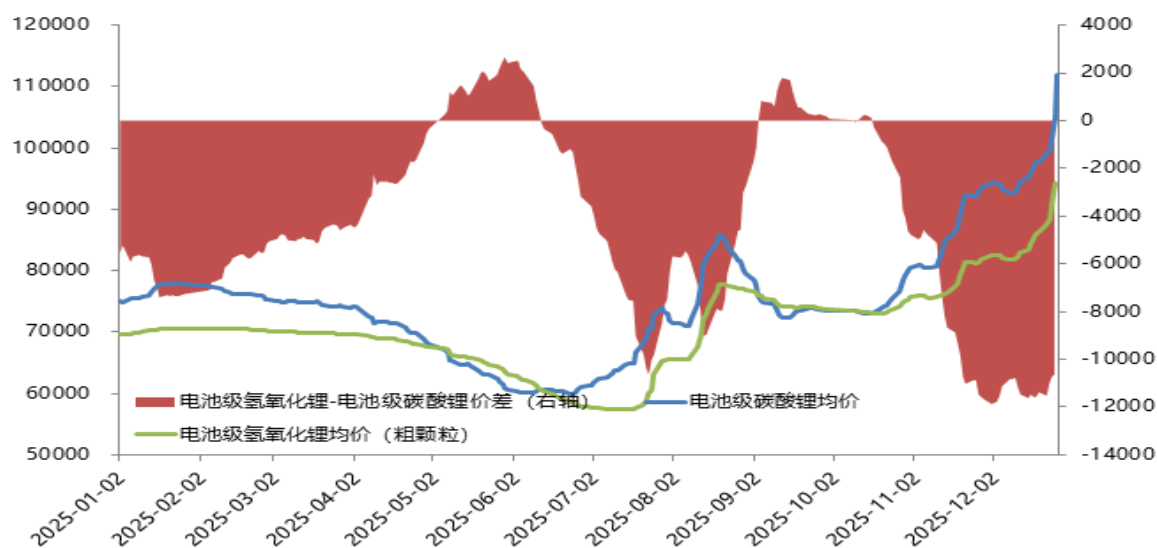
现货方面。电碳价格从 2025 年初的 7.5 万元涨到年末 11.2 万元，价格涨幅 49%，电碳与工碳价差维持在 1600-3300 元之间波动。氢氧化锂方面，价格从 7 万元/吨涨至年末 10.2 万元，涨幅 46%。碳酸锂与氢氧化锂价差从年初 5000 元左右扩大至 1.1 万元，反映下游市场对于碳酸锂需求更为强烈。

图 3：碳酸锂现货价格走势



图表来源：SMM、华金期货

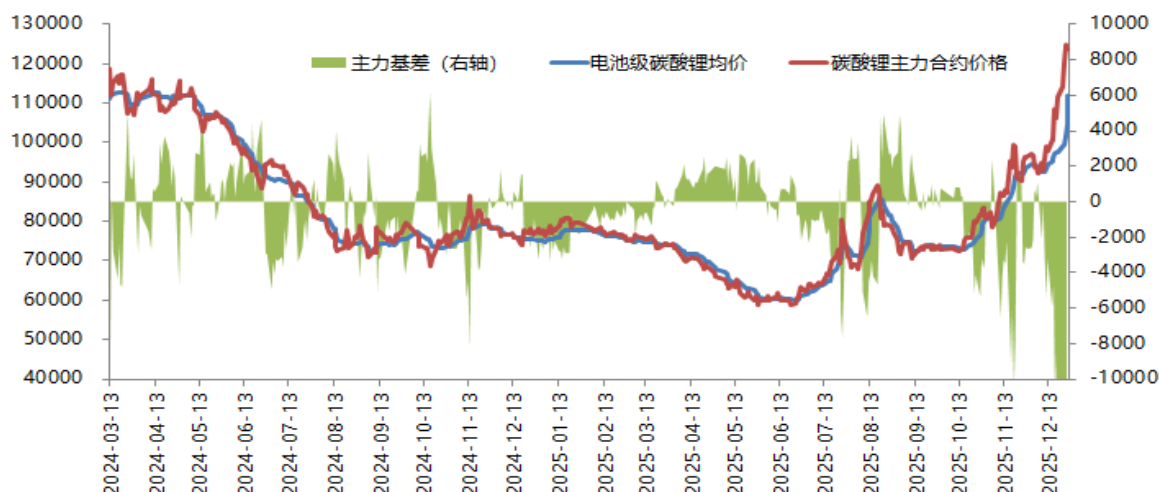
图 4：碳酸锂与氢氧化锂价格走势



图表来源：SMM、华金期货

基差方面。伴随着碳酸锂价格上涨，市场空前看多碳酸锂未来行情，主力基差一度扩大至-1 万元/吨甚至更低，创下了上市以来的记录。期现联动方面。碳酸锂期现价格相关性较强，但是在期货快速上涨的情况下，SMM 现货平均价涨幅跟随幅度较小。

图 5：碳酸锂基差走势



图表来源：SMM、华金期货

（三）碳酸锂产业链上下游价格行情

2025 年，碳酸锂上下游价格出现普涨。从涨幅来看，钴酸锂受到钴价大幅上涨影响，涨幅超过 170%；六氟磷酸锂由于磷化工供给受限和需求超预期，涨幅超过 160%。上游矿端锂矿价格涨幅 82%，高于整体行业平均涨幅。中间原料碳酸锂、氢氧化锂涨幅超过 55%，处于行业平均涨幅水平。下游除了电解液受六氟影响涨幅较大，电池正极材料如磷酸铁锂、三元材料涨幅 35%左右。由于磷酸铁锂材料行业产能过剩、竞争同质化严重，且碳酸锂成本占比 40%，正极材料价格涨幅低于产业链平均水平。

表 1：碳酸锂产业链上下游价格行情（2025/12/31）

品种	价格 (元/吨)	涨跌	较昨日	较上周	较上月	较上季	较半年	较去年
锂辉石 (6%澳矿 CIF中国)	1550	0	0.0%	6.9%	27.6%	85.6%	134.0%	82.4%
电池级碳酸锂 (99.5%)	118500	500	0.4%	16.7%	25.5%	61.1%	89.4%	57.9%
工业级碳酸锂 (99.2%)	115500	500	0.4%	16.8%	25.6%	62.0%	89.5%	60.9%
氢氧化锂 (56.5%粗颗粒)	110300	300	0.3%	21.5%	33.6%	49.8%	91.8%	58.5%
氢氧化锂 (56.5%微粉)	114600	300	0.3%	20.1%	31.2%	45.8%	82.9%	52.6%
六氟磷酸锂 (99.95%)	166500	0	0.0%	-0.9%	-2.1%	163.2%	223.0%	164.3%
三元材料523	156100	600	0.4%	5.5%	8.0%	27.6%	36.0%	38.8%
三元材料622	156300	700	0.4%	5.7%	8.0%	22.7%	30.0%	30.4%
三元材料811	175550	800	0.5%	6.1%	8.5%	16.8%	23.0%	25.0%
磷酸铁锂 (动力型)	45350	130	0.3%	10.0%	14.8%	34.8%	47.4%	35.6%
磷酸铁锂 (中高储能型)	43770	120	0.3%	10.4%	15.4%	35.7%	49.2%	33.0%
钴酸锂 (60%, 4.45v)	390500	0	0.0%	0.8%	2.6%	28.0%	73.9%	174.7%
锰酸锂 (动力型)	48500	500	1.0%	5.4%	21.3%	47.0%	54.0%	44.8%
电解液 (磷酸铁锂用)	35500	250	0.7%	0.7%	13.6%	94.5%	97.8%	67.7%

图表来源：SMM、华金期货

二、碳酸锂供给分析

（一）国内碳酸锂供给分析

1. 盐湖提锂产量

国内盐湖提锂产量方面，预计 2026 年呈现大幅增产，产量总计 27.6 万吨，较 2025 年增加 9.8 万吨，增幅近 55%。产量最大增量分别来自于盐湖股份察尔汗盐湖 3.7 万吨，紫金矿业的拉果错盐湖 1.5 万吨，藏格矿业的麻米措盐湖 1.3 万吨，此外，西台吉乃尔和扎布耶盐湖也有较大增量贡献。

从国内盐湖产量区域占比来看，主要产量贡献仍然来自于青海盐湖，其中察尔汗盐湖、西台吉乃尔盐湖、东台吉乃尔盐湖产量占比较高。未来伴随着西藏盐湖的开发投产力度增大，产量放量将主要来自于西藏盐湖，2026 年西藏盐湖增量 4.1 万吨，增量占比 40%以上。

根据公司公告，盐湖股份披露 2025 年 9 月底新增 4 万吨产能的投运，公司总产能将达到 8 万吨/年。

西藏矿业 2025 年 9 月 25 日公司公告，位于扎布耶盐湖的二期万吨电池级碳

酸锂项目已于 2025 年 9 月正式投产。该项目设计年产电池级碳酸锂 9600 吨，工业级碳酸锂 2400 吨。

藏格矿业披露，2026 年产量的关键在于其在西藏麻米错盐湖的一期 5 万吨/年碳酸锂项目。该项目已于 2025 年第三季度启动建设，预计建设周期为 9 至 12 个月。该项目预计在 2026 年第二或第三季度建成投产。麻米错则在一期项目的基础上还规划有 5-8 万吨的二期项目。2026 年底启动二期工程，28 年可以达产 10 万吨产能。

五矿有色公告，2025 年 3 月中旬，一里坪技改三期项目投产，新增年产量 5000 吨的碳酸锂生产能力。

根据紫金矿业披露，拉果错一、二期项目预计产能合计 6 万吨/年氢氧化锂；一期产能 2 万吨折合 LCE1.75 万吨于 2024 年投产；紫金矿业在西藏拉果错盐湖的开发持续推进。项目采用“钛系吸附+膜耦合”新工艺原卤直接提锂，缩小了计划用地面积。虽 2023 年一期建设完成后未能如期达产，但产能释放已现加速迹象，2025 年上半年碳酸锂产量达 7315 吨，远超 2024 年同期。二期 4 万吨氢氧化锂，预计 2026 年 6 月建成投产。

表 2：国内盐湖碳酸锂产量

公司 (产量: 万吨)	盐湖	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量
西藏矿业	西藏扎布耶盐湖	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	1.7	1.0
藏格矿业	青海察尔汗盐湖	0.4	0.8	1.1	1.2	1.2	0.9	1.1	0.2
藏格矿业	西藏麻米错盐湖							1.3	1.3
五矿有色	青海一里坪盐湖	0	0.5	1	1	1.2	1.2	1.7	0.5
盐湖股份	青海察尔汗盐湖	1	1.1	2.3	3	3.6	4.3	8	3.7
青海泰丰先行锂能	青海东台吉乃尔盐湖	0.9	1	1.2	1.2	1.2	3	3	0.0
中信国安	青海西台吉乃尔盐湖	0.8	1	1.5	2.9	4.5	3.4	4.5	1.1
兴华锂业	青海大柴旦盐湖	1	1	1	1	1	1	1	0.0
锦泰钾肥	青海巴伦马海湖	0.7	1	1	1	0.8	1	1	0.0
金圆股份	西藏捌千错盐湖			0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.3
紫金矿业	西藏拉果错盐湖						1.6	3.1	1.5
国投罗钾	罗布泊盐湖					0.55	0.55	0.7	0.2
合计		5.3	6.9	9.8	12	14.75	17.85	27.6	9.8

图表来源：上市公司公告、华金期货

2. 云母矿碳酸锂产量

国内云母提锂产量方面，预计 2026 年产量 23.2 万吨，比 2025 年增产 9 万吨，同比增加 63%。碳酸锂增量主要来自于江西枧下窝矿的复产增加 3 万吨，茜坑锂矿的增产 1 万吨，以及内蒙和湖南云母矿的投产预计 3-5 万吨。

（1）江西矿

2025 年 7 月 7 日，宜春市自然资源局发布通知，要求这 8 家涉锂矿山企业于 9 月 30 日前完成矿种变更储量核实报告编制，以科学确定主矿种，因这些矿山原以陶瓷土或瓷石矿名义审批，但实际开采锂资源，需变更为锂矿（国家战略矿种）以符合审批要求。截止 2025 年 9 月，除宁德时代枧下窝锂矿因采矿证到期及特定背景处于停产状态外，其余 7 家企业均保持正常开采。

市场预计 2026 年春节前后枧下窝矿将迎来复产，如果根据枧下窝每月 7000-8000 吨产量预估，2026 年其云母产量将恢复至 7.2 万吨，较 2025 年增加 3 万吨。从枧下窝矿占比来看，其产量占全国云母产量的 30% 以上。

宜春市自然资源局 12 月 12 日公示拟注销 27 宗过期采矿许可证，江特电机狮子岭含锂瓷石矿在列，不过根据江特电机披露，该矿 2025 年已经停产。此外，江特电机在投资者互动平台上表示，公司正在全力办理茜坑锂矿投产前的各项准备工作，力争早日投产。茜坑矿设计产能高达 360 万吨/年（露天 300 万吨+地下 60 万吨），是狮子岭当前产能的 3 倍，矿山服务年限更是长达 39 年（含 1 年基建期），茜坑矿锂氧化物平均品位 0.44%，属于高品位矿，未来产能将达到 2-3 万吨。

（2）内蒙矿

12 月 15 日，亚洲最大硬岩锂矿采矿建设项目-内蒙古维拉斯托矿业有限公司锂锡多金属矿 240 万吨/年采矿建设项目核准获批。根据该项目规划，2025 年底

前将完成选矿厂总体建设工作量的 28%以上，同步实现 5 亿元项目总投资落地；至 2026 年 8 月底，项目将达成采矿、选矿、排尾全流程试生产条件。

赣锋锂业旗下加不斯钽铌锂矿逐渐开始放量，该矿的氧化锂平均品位 0.67%，于 2025 年 3 月下旬进入正式投产阶段，预计年产 2 万吨碳酸锂，当前产量仍然在爬坡中。2026 年如果满产能带来 1.5 万吨左右增量。

(3) 湖南矿

12 月 25 日，大中矿业在互动平台回答投资者提问时表示，公司目前拥有湖南鸡脚山和四川加达两处核心锂矿资源，两大锂矿项目均在建设推进中。湖南鸡脚山锂矿采选总产能为 2000 万吨/年，参照行业技术水平，对应可年产 8 万吨碳酸锂；公司已于今年 10 月获得自然资源部颁发的湖南鸡脚山锂矿《采矿许可证》，有效期 30 年，为公司后续的规模化开采奠定了合规基础。目前鸡脚山锂矿的开采工作已按计划推进，预计 2026 年实现一期工程投产，包括 1000 万吨/年采选项目和 2 万吨/年碳酸锂冶炼项目。

紫金矿业宣布旗下湖南道县湘源锂多金属矿采选冶一体化项目建成投产。该项目是紫金矿业首个锂云母型硬岩提锂采选冶一体化项目，包括 500 万吨/年采选项目和 3 万吨/年电池级碳酸锂项目。

表 3：国内云母碳酸锂产量

公司 (产量: 万吨)	矿山	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量
永兴材料	化山瓷石矿	0.7	1	1.3	2.5	2.5	2.5	2.5	0.0
宁德时代	枫下窝矿区				0.1	5.5	4.2	7.2	3.0
国轩高科	白水洞高岭土矿	0.1	0.1	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	0.0
国轩高科	刺石里矿区水南段瓷土矿				0.1	0.7	0.8	0.8	0.0
江特电机	宜丰县狮子岭矿	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5			0.0
江特电机	袁州区新坊钽铌矿		0.1	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
江特电机	宜丰县西坑锂矿							1.0	1.0
江西钨业	414矿	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.0
九岭锂业	宜丰县花桥大港瓷土矿	0.7	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.0
鞍重股份	鼎兴矿业瓷土矿			0.5	1.9	1.7	1.7	1.7	0.0
内蒙古地质矿产	内蒙古维拉斯托							1.0	1.0
赣锋锂业	加不斯						0.5	2	1.5
大中矿业	湖南鸡脚山						1	2.0	1.0
紫金矿业	湖南湘源							1.5	1.5
合计		3.9	4.7	5.8	8.6	14.4	14.2	23.2	9.0

图表来源：上市公司公告、华金期货

3. 锂辉石碳酸锂产量

国内锂辉石生产碳酸锂方面，预计 2026 年产量 8.6 万吨，新增产量 3.3 万吨，同比增加 62%。主要增量来自于新疆有色的大红柳滩锂矿增加 1.5 万吨，大中矿业四川加达锂矿增产 1 万吨，李家沟锂辉石矿增加 0.7 万吨。

2025 年 10 月 20 日，川能动力在投资者互动平台宣布，其李家沟锂矿项目经过试生产、调试等环节后，目前已达产并正常生产。该项目设计年采选原矿 105 万吨，年产锂精矿约 18 万吨，锂盐生产能力 4.5 万吨，其中碳酸锂 3 万吨。根据公司披露的数据，2025 年 1-9 月，该矿共开采原矿 63.55 万吨，销售锂精矿 8.37 万吨，较上年同期有大幅增长。

2025 年初，新疆和田大红柳滩稀有金属矿开发建设项目负责人表示，开建的 300 万吨采选项目工程量完成了 85%，新增的 100 万吨采选项目已进入审批环节，建成后每年预计可产出 80 万吨品质优良的锂精矿。届时，连同与之配套的冶炼部分，大红柳滩项目将成为全国原料自给率 100%、规模最大、采选冶炼产业链齐全的锂业生产基地。根据公开信息，8 月份该公司一期 3 万吨/年碳酸锂生产系统设备运转 90%以上，锂精矿生产量比 7 月份激增 83.3%。

12 月份大中矿业在投资者互动平台表示，四川加达锂矿开采规模 260 万吨/年，参照行业技术水平，对应可年产约 5 万吨碳酸锂，目前处于探转采阶段。

表 4：国内锂辉石碳酸锂产量

控股公司	矿山	锂精矿/ 折碳酸锂	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量
川能动力	李家沟锂辉石矿	锂精矿					1.3	12.9	18.0	5.1
		折碳酸锂					0.2	1.6	2.3	0.7
融捷股份	甲基卡134号脉	锂精矿	5.8	5.0	6.5	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0
		折碳酸锂	0.7	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.0
盛新锂能	业隆沟锂辉石矿	锂精矿	1.1	4.2	5.4	7.5	7.5	6.5	7.5	1.0
		折碳酸锂	0.1	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8	0.9	0.1
新疆有色	大红柳滩锂矿	锂精矿						16.0	28.0	12.0
		折碳酸锂					0.4	2.0	3.5	1.5
大中矿业	四川加达矿	锂精矿							8.0	8.0
		折碳酸锂							1.0	1.0
合计		折碳酸锂	0.8	1.1	1.5	1.8	2.4	5.3	8.6	3.3

图表来源：上市公司公告、华金期货

总体来看，2025 年由于枳下窝矿停产，国内云母产碳酸锂产量下降，但是盐湖提锂和锂辉石产量增加，使得 2025 年国内碳酸锂产量增加 20%。2026 年由于盐湖与云母端产能大幅放量，预计 2026 年国内碳酸锂产量达到 59.4 万吨，比 2025 年增加 22 万吨，国内碳酸锂供应增加 59%。

表 5：国内碳酸锂产量概况

产量 (万吨LCE)	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量	2026年供给占比
国内盐湖	5.3	6.9	9.7	12.6	14.8	17.9	27.6	9.8	47%
国内锂辉石矿	0.9	1.1	1.5	1.8	2.4	5.3	8.6	3.3	14%
国内锂云母矿	3.8	4.7	5.6	8.5	14.4	14.2	23.2	9.0	39%
国内供给合计	10.0	12.7	16.8	22.9	31.6	37.4	59.4	22.0	100%

图表来源：上市公司公告、华金期货

（二）海外碳酸锂供给分析

1. 南美盐湖

南美盐湖方面，预计 2026 年碳酸锂产量 51.7 万吨，新增 6.4 万吨，同比增加 14%。碳酸锂增量主要来自于 SQM 的 Atacama 盐湖 1 万吨，Eramet 的 Centenario-Ratones 盐湖 1.4 万吨，紫金矿业的 3Q 盐湖 2.4 万吨。从南美盐湖产量比例来看，SQM 盐湖产量 24 万吨，占比 46%；雅宝产量 8.4 万吨，占比 16%；赣锋锂业产量 6 万吨，占比 12%。

SQM 公司计划在 2025 年进一步扩产 4 万吨，使总产能达到 28 万吨碳酸锂当量（LCE），但产量指引仍为 23 万吨。

Arcadium 的 Salar de Olaroz 盐湖 2024 年爬坡，2025 年预计满产 4.3 万吨，贡献了 2025 年较大增量。

赣锋锂业公司的 Cauchar i-Olaroz-GanFeng 盐湖 2025 年上半年 1.57 万吨，全年预计 3.4 万吨，2026 年预计产量 4 万吨；此外，全资子公司 LMA 旗下阿根廷

Mariana 锂盐湖项目一期于 2025 年 2 月 12 日正式投产，一期设计产能 3 万吨左右，当前产能爬坡中。

Galan Lithium 公司的 Hombre Muerto West 盐湖根据 2025 年 1 月的信息，项目一期计划于 2025 年底投产，年产能目标为 5400 吨 LCE；中期目标为 2026 年爬产至 2.1 万吨 LCE（即 21000 吨 LCE），2028 年达 4 万吨 LCE，并在 2030 年进一步提升至 6 万吨 LCE。但 2025 年 8 月的资料更新了投产时间至 2026 年上半年，一期产能为 4000 吨 LCE。

Eramet 的 Centenario-Ratones 盐湖设计产能 2.4 万吨，计划 2026 年下半年或更早时间达到满产。根据高盛调研，Centenario 盐湖北部区域可支持再建一座 3 万吨/年的 DLE 工厂，长期有望实现超 7.5 万吨/年的产能规模，项目生命周期预计长达 40 年。

紫金矿业阿根廷 3Q 盐湖一期盐湖提锂 2 万吨/年电池级碳酸锂，2025 年 9 月 12 日投产；二期产能 3-4 万吨/年，预计 2026Q2 投产。

表 6：南美盐湖碳酸锂产量

控股公司	盐湖	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量
SQM	Atacama-SQM	8.1	12	16.8	18.8	21	23	24	1.0
ALB	Atacama-ALB	4.4	4.4	5	7	6.4	8.4	8.4	0.0
ALB	Silver Peak	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.0
Arcadium	Fenix(Salar del Hombre Muerto)	1.6	1.6	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.0
Arcadium	Salar de Olaroz	1.1	1.3	1.4	1.8	2.4	4.3	4.3	0.0
赣锋锂业	Cauchari-Olaroz-Ganfeng				0.6	2.5	3.4	4	0.6
赣锋锂业	Mariana						1.2	2	0.8
盛新锂能	Sal de Los Angeles	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0
Eramet	Centenario-Ratones						0.6	2	1.4
Galan Lithium	Hombre Muerto West							0.1	0.1
Agrosy	Rincon Lithium						0.2	0.3	0.1
紫金矿业	3Q						0.6	3	2.4
合计		15.7	19.9	26.6	31.7	35.9	45.3	51.7	6.4

图表来源：上市公司公告、华金期货

2. 澳洲锂辉石矿

澳矿方面，预计 2026 年澳矿锂辉石略微增产 1.7 万吨，总产量将达到 49.2 万吨。产量增加主要来自于 Greenbushes 增产 1.5 万吨，Pilgangoora 增产 1.1

万吨，Holland 增产 0.8 万吨。同时 Wodgina 将减产 1.3 万吨，Marion 减产 0.7 万吨。

Greenbushes 产量方面，根据 2025 年三季度报告，IGO 未修改 2026 财年采矿和加工业务生产预期，锂精矿生产指引为 150-165 万吨。Kwinana 氢氧化锂工厂 2025Q3 氢氧化锂生产量为 2775 吨，环比增长 31%，同比增长 85%。氢氧化锂销售量为 2921 吨，环比增长 68%。Greenbushes 的化学级精矿厂 3 (CGP3) 预计在 2025 年底启动调试，年产能将增加 52 万吨至 214 万吨锂精矿/年。

Pilgangoora 三季度锂精矿产量达到 22.48 万吨，环比增长 2%，同比增长 2%。成功完成 P1000 扩建后，工厂的可靠性和处理能力得以持续。锂回收率显著提升至 78.2%，高于上一季度的 71.6%，公司锂回收率预计将出现一定程度的波动，但 2026 财年的产量仍有望达成全年目标。

Marion 矿山在 2025 财年的锂精矿产量指引为 37-40 万吨(折算为 4.1%品位标准)。对于 2026 财年，Marion 矿山的产量指引按 SC6 折算下调至 32-36 万吨。低于 2025 财年的指引。

Wodgina 矿在 2025 财年(2024 年 7 月至 2025 年 6 月)的锂精矿产量指引为 42-46 万吨(以 SC6 品位计)。实际产量方面，2025 财年全年产量为 75.46 万吨，超额完成了 70-74 万吨的生产目标。第三季度，该矿锂精矿产量 17.6 万吨，同比增加 73%。

Kathleen Valley 矿山 24 年 7 月投产，2025Q2 平均产能利用率提升至 96%，爬坡较快，2025 年第三季度的实际产量为 8.72 万吨锂精矿(品位 5.0%)，销售量为 7.75 万吨，运营成本为 715 美元/吨(FOB)。2026 财年指引产销量指引为 36.5-45 万吨，同比+36.5%。矿山的产能计划在 2026 年第一季度末提升至 150 万吨/年(折

合锂精矿产量约 30 万吨/年)，并实现 100%稳定地下运营。

SQM 在二季报中更新了 2025 全年 Holland 矿的销量指引,预计将达到 4 万吨 LCE,该矿产能为 38 万吨/吨,基本满产运营中。澳大利亚 Kwinana 氢氧化锂冶炼厂已完成建设,并于 7 月试生产。SQM 预计需要 18 个月的爬坡期,到 2026 年底达到 50000 吨氢氧化锂的产能。

由于生产成本为 850 美元以上,Bald 矿山、Cattlin 矿山、Finnis 矿山再 2025 年已经停产。

表 7: 澳洲锂辉石矿碳酸锂产量

控股公司	矿山	锂精矿/ 折碳酸锂	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量
IGO/天齐锂业	Mt Greenbushes	锂精矿	58	95.3	135	152.3	140	148	160	12
		折碳酸锂	7.2	11.9	16.9	19	17.5	18.5	20	1.5
皮尔巴拉PLS	Mt Pilgangoora	锂精矿	16.6	29.7	47.5	55.4	72.6	75.5	84	8.5
		折碳酸锂	2.2	3.7	5.9	6.9	9.1	9.4	10.5	1.1
Mineral Resources	Mt Marion	锂精矿	30.4	31.5	30	35.5	44.1	40	34	-6
		折碳酸锂	3.8	3.9	3.7	4.4	5.5	5	4.3	-0.7
Mineral Resources	Mt Wodgina	锂精矿			17.6	42.5	39.4	58	48	-10
		折碳酸锂			2.2	5.3	4.9	7.3	6	-1.3
Mineral Resource	Mt Bald	锂精矿				2.8	11.6			0
		折碳酸锂				0.3	1.5			0
Liontown Resources	Mt Kathleen Valley	锂精矿					4	30	33	3
		折碳酸锂					0.5	3.8	4.1	0.3
SQM	Mt Holland	锂精矿					11	28	34	6
		折碳酸锂					1.4	3.5	4.3	0.8
Arcadium Lithium	Mt Cattlin	锂精矿	10.9	21.9	9.6	21.5	13			0
		折碳酸锂	1.4	2.7	1.2	2.7	1.6			0
Core Lithium	Mt Finnis	锂精矿				6.4	4.1			0
		折碳酸锂				0.8	0.5			0
合计		折碳酸锂	14.6	22.2	29.9	39.4	42.5	47.5	49.2	1.7

图表来源: 上市公司公告、华金期货

3. 非洲锂辉石矿

非洲矿方面,伴随着前期投产和产能爬坡,2025-2026 年该地区碳酸锂产量大幅放量,2025 年产量预估 21.1 万吨,较 2024 年 11.6 万吨同比增加 82%;预计 2026 年碳酸锂产量 34.9 万吨,增产 13.8 万吨,同比增加近 40%。

从增量来看,2025 年主要增量来自于赣锋锂业的 Goulamina 矿山 3 万吨和雅化集团的 Kamativi 矿上的 3.8 万吨。

2026 年赣锋锂业的 Goulamina 矿山预计增加 3.2 万吨,中矿资源的 Bikita

矿山增加 2.5 万吨，华友钴业的 Arcadia 矿山增加 2 万吨，紫金矿业的 Manono 矿山增加 3.3 万吨，为 2026 年主要增量贡献。

赣锋锂业马里 Goulamina 锂辉石项目一期于 2024 年 12 月投产，年产能 50.6 万吨锂辉石精矿，二期规划扩产至 100 万吨/年。该项目爬产顺利，首批矿石 8 月初抵达国内港口。

中矿资源于 2025 年 7 月宣布对年产 2.5 万吨锂盐生产线进行综合技术升级改造，建设年产 3 万吨高纯锂盐项目。该项目计划停产检修约 6 个月，但明确不会影响公司其他生产线(如年产 3.5 万吨高纯锂盐生产线)。根据中矿资源 2025 年 12 月的公告，Bikita 矿山停产检修的锂精矿持续运回国内。检修项目完成后公司总锂盐产能将增至 7.1 万吨。

海南矿业马里 Bougouni 锂矿项目获马里政府颁发出口许可证，预计四季度从非洲离港。津巴布韦和尼日利亚项目受益锂价回升，国内进口回暖。非洲未来主要供给增量为紫金矿业 Manono 东北部项目，一期工程规划年产粗制硫酸锂 9.517 万吨(约 5 万吨 LCE)，计划 2026 年上半年投产。

华友钴业在津巴布韦的 Arcadia 锂矿资源量已提升至 245 万吨碳酸锂当量(LCE)，品位优化至 1.34%。配套建设的 5 万吨硫酸锂项目预计 2025 年底投产，通过矿冶一体化可将全成本降至约 6 万元/吨。2026 年硫酸锂出货量目标 6-8 万吨，2027 年目标 10 万吨。

盛新锂能的 Sabi Star 锂矿 2023 年投产，设计锂精矿年产 29 万吨，2025 年完成技改扩产，4 月份复产，并对矿山权益控制从 51%增至 100%。如果满产 2026 年预计增加 0.8 万吨产量。

海南矿业的 Bougouni 锂矿一期选矿设计产能为 140 万吨/年，2025 年 10 月

份开始发货第一批 3 万吨，一期工程 10-12 万吨精矿，折碳酸锂 1.5 万吨，2026 年预计新增 0.7 万吨产量。

雅化集团的 Kamativi 锂矿 2024 年一二期投产后，年处理矿石 230 万吨，年产锂精矿 35 万吨。2025 年计划扩至年处理矿石 330 万吨，年产锂精矿近 50 万吨，自给率将达 60%。现金成本 350-400 美元。按照 2025 年新增 110 万吨矿石爬坡，预估 2026 年新增 0.6 万吨产量。

紫金矿业持有 Manono 锂矿 15%股份，该矿是目前已知世界最大的硬岩锂矿；设计产能包括年产 70 万吨品位为 6%的锂精矿，以及 4.54 万吨初级硫酸锂产品。后续产能扩张计划将锂精矿产能提升至 160 万吨，但该扩张需以采矿证获批为前提。2026 年 Q1 投产，假设按 9 个月，50%的产能计算 2026 年产量预估 3.3 万吨。

Premier African Minerals 的 Zulu 锂矿于 2025 年 7 月恢复开采，初期每月 4000 吨矿，Zulu 项目的矿产资源估计为 52.6 万吨碳酸锂当量和 1,025 吨五氧化二钽，预计 2026 年新增 0.7 万吨碳酸锂产量。

表 8：非洲锂辉石矿碳酸锂产量

控股公司	矿山	锂精矿/ 折碳酸锂	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量
赣锋锂业	Goulamina	锂精矿						25	50.6	25.6
		折碳酸锂						3.1	6.3	3.2
中矿资源	Bikita	锂精矿	1.1	1.8	4.8	15.6	34	37.6	57.6	20
		折碳酸锂	0.1	0.2	0.6	2	4.2	4.7	7.2	2.5
华友钴业	Arcadia	锂精矿				7	34.4	40	56	16
		折碳酸锂				0.9	4.3	5	7	2
盛新锂能	Sabi Star	锂精矿				10	20	22	29	7
		折碳酸锂				1.3	2.5	2.8	3.6	0.8
海南矿业	Bougouni	锂精矿						6.4	12	5.6
		折碳酸锂						0.8	1.5	0.7
雅化集团	Kamativi	锂精矿					5	35	40	5
		折碳酸锂					0.6	4.4	5	0.6
紫金矿业	Manono	锂精矿							26.4	26.4
		折碳酸锂							3.3	3.3
Premier African Minerals	Zulu	锂精矿						2.4	8.4	6
		折碳酸锂						0.3	1	0.7
合计		折碳酸锂	0.1	0.2	0.6	4.2	11.6	21.1	34.9	13.8

图表来源：上市公司公告、华金期货

4. 美洲锂辉石矿

美洲矿方面，预计 2026 年产量 7.5 万吨，新增 0.2 万吨，产量略增。

从产量方面来看，巴西的 Grota do Cirilo 锂矿在 2025 年 Q3，受设备供应商变更影响，该矿锂精矿产量为 4.4 万吨，同比下降 27%，环比下降 36%。矿山运营恢复预计在 11 月底，2026 年 Q1 实现产能全面提升至 30 万吨/年。该矿现金运营成本(CIF 中国，含特许权使用费)为 543 美元/吨，同比上涨 6%，环比上涨 23%。该矿山二期扩建项目持续推进，本季度完成了土方工程和梯田建设。二期项目每年将新增 25 万吨钾精矿的产能。Grota do Cirilo 矿区的锂精矿年总产能将达到 52 万吨。二期项目投产推迟到 2026 年底前完成。

北美锂业的 NAL 矿山 2025 年前三季度产出 15.4 万吨锂精矿，全年目标产量 19-21 万吨，折碳酸锂 2.5 万吨左右，预计 2026 年产量维持。

Mibra 矿山根据 2025 年 5 月的信息，在 2024 年第四季度已完成锂精矿产能从 9 万吨扩产至 13 万吨。2025 年 11 月的报道指出，该矿山恢复生产。

中矿资源的 Tanco 矿山持续运营优化中，Tanco 矿山现有 12 万吨产能的锂辉石采选系统，今年 8 月将扩建到 17 万吨处理能力。此外，Tanco 还在正积极推进 Tanco 矿区的露天开采方案，在露采方案的条件下保有锂矿产资源量将会大幅度增加。露采方案及新建 100 万吨/年处理能力的选矿厂的可行性研究工作正在进之中。

表 9：美洲锂辉石矿碳酸锂产量

控股公司	矿山	锂精矿/ 折碳酸锂	2020年	2021年	2022年	2023年	2024E	2025E	2026E	2026年增量
中矿资源	Tanco	锂精矿			2.8	3.2	3.2	2.0	3.2	1.2
		折碳酸锂			0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.1
AMG/天宜锂业	Mt Mibra	锂精矿	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	12.0	13.0	1.0
		折碳酸锂	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.5	1.6	0.1
Sigma Lithium	Grota do Cirilo	锂精矿				10.1	20.7	23.8	23.8	0.0
		折碳酸锂				1.3	2.6	3.0	3.0	0.0
Sayona	NAL	锂精矿				10.2	20.0	20.3	20.3	0.0
		折碳酸锂				1.3	2.5	2.5	2.5	0.0
合计		折碳酸锂	1.1	1.1	1.5	4.1	6.6	7.3	7.5	0.2

图表来源：上市公司公告、华金期货

从海外总供给来看，由于非洲矿和南美盐湖大幅扩产，2025-2026 海外供给

同比增速分别达到 25%/18%。2026 年海外新增碳酸锂产量 22.2 万吨,总产量 143.4 万吨。其中南美盐湖占海外供应的 36%,澳洲矿虽然产量变化不大,但是海外供应占比达 34%。此外,2025-2026 年非洲矿大幅增产,海外供应占比从 2024 年的 12%提升至 2026 年 24%,成为碳酸锂供应增量的重要贡献。

表 10: 海外碳酸锂产量概况

产量 (万吨LCE)	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年增量	2026年供给占比
南美盐湖	15.7	19.8	26.6	31.6	35.9	45.3	51.7	6.4	36%
澳洲锂辉石矿	14.5	22.3	30.0	39.6	42.5	47.5	49.2	1.7	34%
非洲锂辉石矿	0.1	0.2	0.6	4.1	11.6	21.1	34.9	13.8	24%
美洲锂辉石矿	1.1	1.1	0.2	4.1	6.6	7.3	7.5	0.2	5%
海外供给合计	31.4	43.4	57.4	79.4	96.6	121.2	143.4	22.2	100%

图表来源: 上市公司公告、华金期货

(三) 全球碳酸锂供给及成本分析

1. 全球碳酸锂供给分析

从全球碳酸锂供给来看,2025 年全球碳酸锂预计产出 167 万吨,同比增加 32 万吨,供应增速 24%。2026 年全球碳酸锂产量将增加 46 万吨,达到 213 万吨,同比增长 28%。其中国内供应增加 22 万吨,产量 59 万吨,同比增长 59%。海外供应增加 22 万吨,产量 143 万吨,同比增长 15%。

表 11: 全球碳酸锂供给概况

产量 (万吨LCE)	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	2026年供给增量	2026年供给占比
国内盐湖	5.3	6.9	9.7	12.6	14.8	17.9	27.6	9.8	13.0%
国内锂辉石矿	0.9	1.1	1.5	1.8	2.4	5.3	8.6	3.3	4.0%
国内锂云母矿	3.8	4.7	5.6	8.5	14.4	14.2	23.2	9.0	10.9%
国内供给合计	10.0	12.7	16.8	22.9	31.6	37.4	59.4	22.0	27.9%
南美盐湖	15.7	19.8	26.6	31.6	35.9	45.3	51.7	6.4	24.3%
澳洲锂辉石矿	14.5	22.3	30.0	39.6	42.5	47.5	49.2	1.7	23.1%
非洲锂辉石矿	0.1	0.2	0.6	4.1	11.6	21.1	34.9	13.8	16.4%
美洲锂辉石矿	1.1	1.1	0.2	4.1	6.6	7.3	7.5	0.2	3.5%
欧洲锂辉石矿	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0%
海外供给合计	31.4	43.4	57.4	79.4	96.6	121.2	143.4	22.2	67.4%
锂回收	1.5	2.2	4.9	8.4	6.8	8.2	10.0	1.8	4.7%
合计	42.9	58.3	79.1	110.7	135.0	166.7	212.7	46.0	100.0%

图表来源: 华金期货

从供应占比来看,海外供应占比 67%,供应仍然较高。国内供应方面,伴随

着国内盐湖及云母产量增长，碳酸锂供应全球占比从 2024 年的 24% 提升至 2026 年的 28%。

2. 全球碳酸锂成本分析

从全球碳酸锂生产成本来看，根据上市公司公告预估，大致呈现如下分布。

第一阶梯：国内青海察尔汗盐湖、东台吉乃尔盐湖、西台吉乃尔盐湖及西藏麻米措盐湖现金生产成本最低，预计在 3-3.5 万元；

第二阶梯：国内部分盐湖如青海一里坪盐湖、西藏捌千错盐湖，国内锂矿如大红柳滩锂矿，海外澳洲的 Greenbushes 矿山、非洲的 Goulamina 矿山、Manono 矿山现金成本预计在 3.5-4 万元；

第三阶梯：国内四川锂辉石矿如加达矿、业隆沟矿、李家沟矿，海外南美盐湖如 Atacama、Salar de Olaroz、Cauchari-Olaroz 盐湖，非洲的 Kamativi 锂精矿现金成本预计在 4-4.5 万元；由于南美通货膨胀影响，近年来盐湖成本有所上升。

第四阶梯：国内西藏的拉果错盐湖、部分云母矿如化山瓷石矿、鼎兴瓷土矿，澳洲的 Pilgangoora 锂矿、非洲的 Sabi Star 锂矿、南美 Mariana 盐湖现金成本预计 4.5-5 万元。

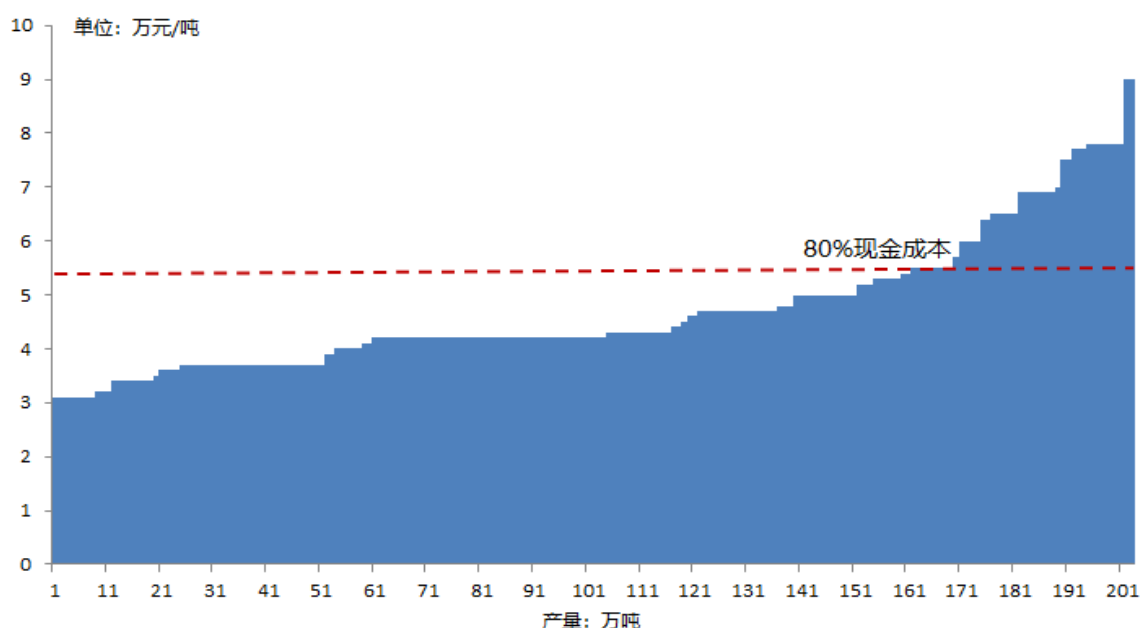
第五阶梯：国内部分云母矿如 414 矿、宜丰花桥大港瓷土矿，澳洲 Wodgina 矿、Marion 矿、Kathleen Valley 矿、Holland 矿等，非洲 Bikita 锂矿、Arcadia 锂矿，巴西 Grota do Cirilo 矿现金成本预计 5-7 万元。

第六阶梯：国内云母矿如茜坑矿、枳下窝矿、湘源锂矿等，北美 NAL 及 Tanco 矿现金成本预计 7-9 万元。

按照 80% 的现金成本线，全球碳酸锂现金成本为 5.5 万元/吨，如果折旧成本

按照 0.5 万元/吨预估，碳酸锂生产成本预计在 6 万元/吨。

图 6：全球碳酸锂供给概况



图表来源：华金期货

三、碳酸锂需求分析

（一）动力电池需求分析

根据中国汽车业协会数据，2025 年 1-11 月我国新能源汽车产销分别完成 1490.7 万辆和 1478 万辆，同比增长 31.4% 和 31.2%，其中我国新能源汽车国内销量 1246.6 万辆，同比增长 23.2%。预计 2025 年我国新能源汽车销售量 1660 万辆，同比增加 29%。

2025 年 1-10 月份欧洲新能源汽车销售增速 32.9%，北美同比增长 4.7%。预计 2026 年欧洲新能源汽车销售将达到 392 万辆，美国新能源汽车销售 164 万辆。由于拉美、中东以及东盟需求的地快速上升，预计 2025 年这些地区新能源汽车销售将同比增长超过 60%。2026 年预计除欧盟与美国之外的地区新能源汽车销量

或将仍然保持 40% 的增速。

由于 2026 年国内新能源汽车购置税减半政策，政策刺激减弱将导致 2026 年需求增速下降风险，预计国内本土销售增速 18%，低于 2025 年 21% 的增速。

海外需求方面，2026 年欧洲或将仍然维持 30% 的高增速。政策方面来看，欧洲将延续强势新能源汽车推广政策：英国、意大利将延续 2025 年以来的补贴政策继续护航本国电动车推广；法国从 2025 年 11 月底政策补贴开始加码，提高单车最高补贴额度至 5700 欧元，且政策持续到 2026 年底；德国、西班牙预计重启补贴，丹麦将持续为电动车提供税收优惠。

美国为电动汽车提供的 7500 美元联邦税收抵免于 2025 年 9 月 30 日到期。特朗普的预算法案还终止了将资金从汽油车制造商输送给电动汽车制造商的零排放汽车积分计划。在美国税收抵免政策终止的情况下，预计 2026 年美国新能源汽车销量维持 5% 的低增速。

根据 SNE Research 披露，2025 年 1-10 月不含中国的电动车动力电池装机量数据达 377.5Gwh，同比增长 28.5%。

根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据，2025 年 1-11 月国内动力电池累计装车量 671.5Gwh，累计同比增长 42.0%。

总体来看，由于新能源汽车购置政策力度下降，中国与美国 2026 年新能源汽车销量增速将会有所下降，欧洲和其他地区或将仍然保持较高需求。预计 2026 年全球新能源汽车销量增速 22%，在平均单车带电量的提升下，全球动力电池装机增速或将达到 28%。

表 12：全球新能源汽车销量及动力电池装机量

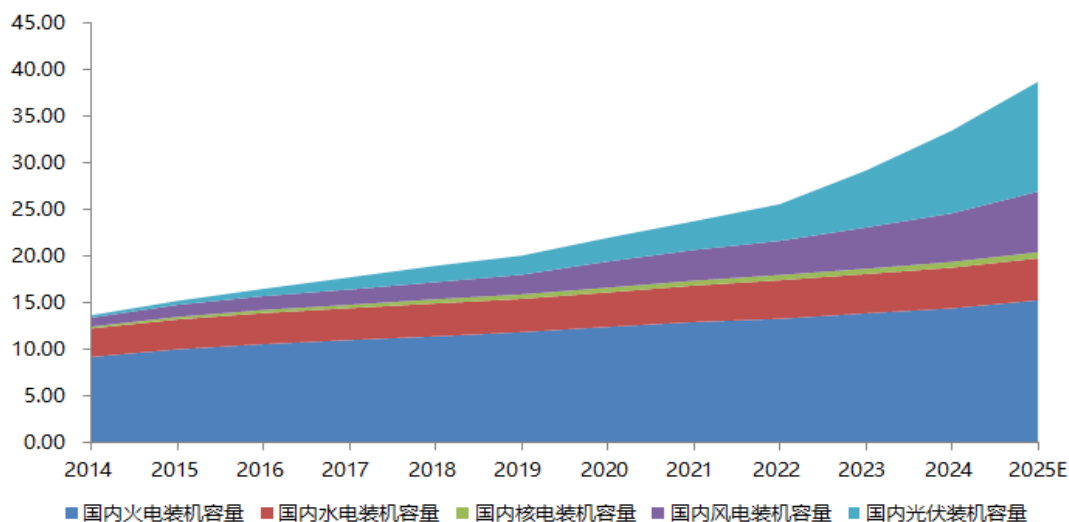
全球新能源汽车销量及动力电池装机量	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	增速
新能源汽车销量 (BEV+PHEV):万辆	145.5	229.6	232.1	321.3	673.2	1056.0	1400.8	1766.9	2217.5	2700.0	22%
中国销售	77.7	125.6	120.6	136.7	352.1	688.7	949.5	1286.6	1660.0	2009	21%
中国出口	0.4	1	0.91	7	31	67.9	120.3	128.4	260.0	357	37%
中国本土销售	77.3	124.6	119.69	129.7	321.1	620.8	829.2	1158.2	1400.0	1652	18%
海外	68.2	105.0	112.4	191.6	352.1	435.2	571.6	608.7	817.5	1048.0	28%
欧洲	17.2	23.9	56.5	136.7	198.1	251.3	289	294.5	392	510	30%
美国	19.5	36	32.8	33	62.2	95.3	141.5	156.9	164	172	5%
其他	31.5	45.1	23.1	21.9	91.8	88.6	141.1	157.3	261.5	366.2	40%
国内平均单车带电量 (kwh)	47.2	45.9	52.1	49.0	48.1	47.5	46.8	47.3	53.0	57.0	8%
海外平均单车带电量 (kwh)	33.0	40.8	49.6	44.1	43.6	50.6	56.4	57.9	57.8	59.0	2%
中国动力电池装机量 (Gwh)	36.5	57.2	62.3	63.6	154.5	294.6	387.7	548.4	742	941.64	27%
海外动力电池装机量 (Gwh)	22.5	42.8	55.7	84.4	153.5	220.4	322.3	352.6	472.5	618.3	31%
全球动力电池装机量 (Gwh)	59	100	118	148	308	515	710	901	1215	1560	28%

图表来源：SNE Research、动力电池产业创新联盟、华金期货

(二) 储能电池需求分析

伴随着全球新能源装机地快速增长，储能需求也迎来爆发。根据 BNEF 数据，2024 年全球储能装机功率 74Gw, 装机容量 181Gwh。从 2020 年到 2024 年，全球储能装机功率从 6Gw 增长至 74Gw, 增长了 11 倍多, 装机容量从 13Gwh 增长至 181Gwh, 增长了近 13 倍。

图 7：我国电力装机容量概况

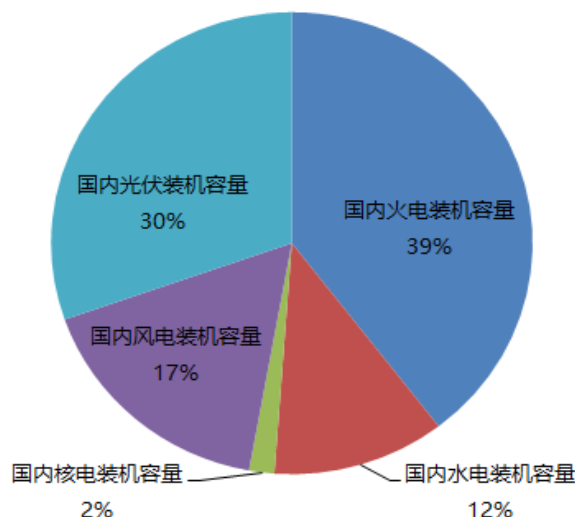


图表来源：国家能源局、华金期货

根据国家能源局统计，2020-2025 年我国新能源发电装机量出现大幅上升趋势，其中风电装机量此报告 2020 年的 2.81 亿千瓦增长至 2025 年预计 6.5 亿千

瓦，占比从 12.7% 上升至当前的 17%；光伏装机容量从 2020 年的 2.53 亿千瓦增长至 2025 年预计 11.75 亿千瓦，占比从 11.5% 上升至 30%。根据相关政策，2035 年我国风光装机容量要达到 36 亿千瓦，按照目前 18 亿千瓦预估，未来 10 年至少一倍增速，复合增速不低于 7%。

图 8：2025 年我国电力装机容量分布



图表来源：国家能源局、华金期货

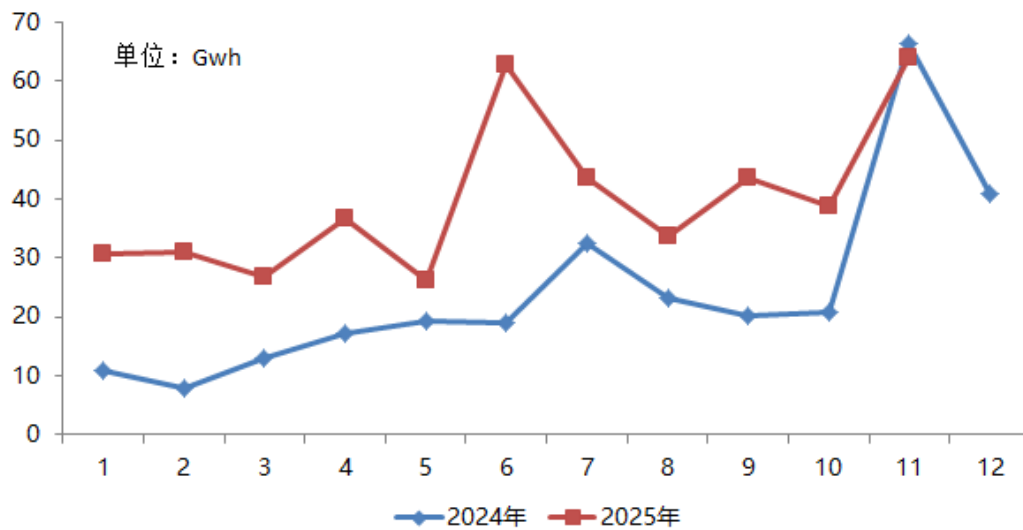
2025 年初，国家发改委和能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，要求 6 月 1 日正式实施，提出“不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件”，结束了持续数年的强制配储时代。

根据 CNESA 数据，一季度全国新型储能新增装机同比首现负增长。但是二季度市场消化政策退潮的利空，上半年中国新型储能累计装机规模达到 101.3Gw，同比增长 110%，首次突破 100Gw。与此同时，海外储能需求也呈现大幅增长，2025 年上半年，我国储能行业海外订单规模达到 163Gwh，同比增长 246%。

根据 CESA 储能应用分会数据，2025 年 1-11 月我国新型储能项目新增招标容量累计 438.4Gwh，同比增长 75%。按照该数据预估，2026 年我国储能电池出货量

也将会有 70%以上的增速。

图 9：2024-2025 年国内新型储能项目月度新增招标容量



图表来源：CESA 储能应用分会、华金期货

根据高工产业研究院（GGII）数据显示，2025Q1-3，中国储能电池出货量 430Gwh，2025 年全球储能电池出货量预计将超 650Gwh，同比增长超过 80%；中国储能系统（交流侧）出货量预计超过 320Gwh，同比也增长超 80%。

海外储能方面，根据欧洲储能协会发布的《欧洲储能市场监测报告》，欧洲储能总装机容量预计将在 2025 年突破 100Gw 大关。报告预测，欧洲储能市场将持续高速增长，2026 年新增装机量预计超过 15Gw，到 2030 年累计装机量将超过 215Gw，其中电池储能系统占比约 160Gw。当前电化学储能 44.8Gw，未来年均复合增速 30%。在欧洲电价波动较大、能源紧张及政策支持的情况下，储能需求短期仍然较高，预计 2026 年欧洲储能装机增速将达到 50%以上。

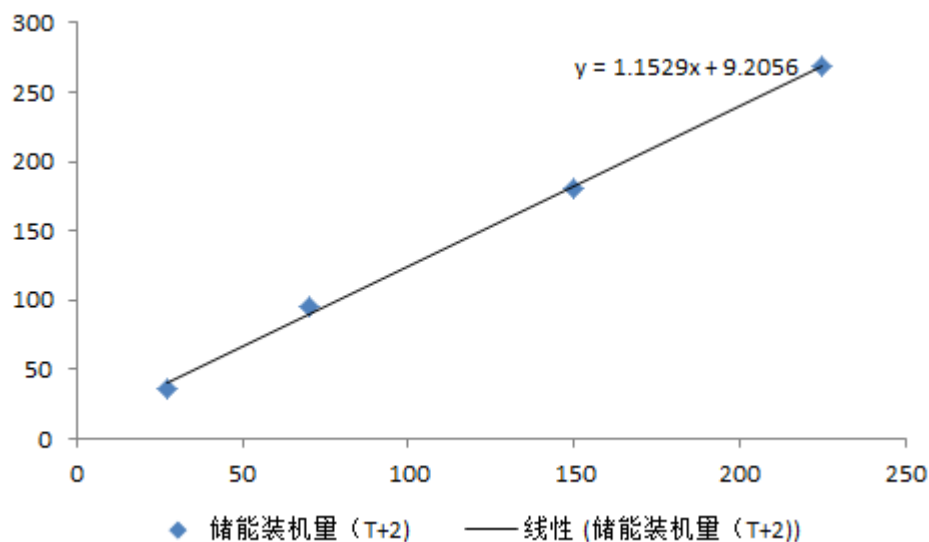
美国储能需求方面，根据 BCG 咨询，预测 2026 年 AIDC 配储带动美国储能需求增量 10Gwh。预计 2026 年美国储能装机 70Gwh，同比增长 35%。其他地区，澳大利亚、中东、东南亚等新兴市场储能需求也将呈现大爆发，预计增速超过 90%。

算力储能方面，当前需求逐渐初露爆发增长苗头，按照 2025 年 15Gwh 锂电

出货预估，AIDC 储能需求占全球储能需求的 2.3%。高工产业研究院（GGII）在 2025 年 12 月发布《2025 年中国 AIDC 储能行业发展蓝皮书》中指出，全球人工智能数据中心（AIDC）储能市场正迎来爆发式增长。预计到 2030 年，该领域的锂电出货量将突破 300Gwh，相当于 2025 年预计 15Gwh 出货量的 20 倍，年复合增长率预计超过 60%。

根据我们测算，全球储能电池出货量和储能装机量存在两期滞后效应，我们预估 2026 年全球储能装机容量将达到 424Gwh，同比增速 58%。此外 2026 年全球储能电池出货量将维持 60%左右的高增速，达到 1040Gwh。

图 10：全球储能电池出货量 VS 储能装机量



图表来源：华金期货

表 13：全球储能电池需求

全球储能电池需求测算 (Gwh)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	新增	增速
全球储能装机功率	2	3	3	6	10	18	45	74	96	133	37	38%
全球储能装机容量	3	7	8	13	22	36	96	181	268	424	156	58%
全球储能电池出货量	4	6	9	27	70	150	225	360	650	1040	390	60%
中国储能电池出货量						34	57	135	310	530	220	71%
海外储能电池出货量						116	168	225	340	490	150	44%

图表来源：BNEF、GGII、华金期货

(三) 全球碳酸锂需求分析

总体来看，2025 年预计全球动力电池需求带动碳酸锂需求增长 21 万吨，同比增长 31%，2026 年动力电池需求将达到 108 万吨，新增 22 万吨，同比增长 25%。

储能需求方面，预计 2025 年储能电池需求带动碳酸锂需求增长 19 万吨，同比增长 83%，2026 年储能需求将达到 68 万吨，新增 25 万吨，同比增长 60%。

2025 年全球碳酸锂总需求量预计 155 万吨，比 2024 年新增 41 万吨，同比增速 36%。

假设其他锂离子电池消费需求增速 10%，传统锂需求增速 5%，预计 2026 年储能新增需求将首次超过动力新增需求，全球碳酸锂总需求将达到 202 万吨，比 2025 年增加 49 万吨，预计增速 32%。

表 14：全球碳酸锂需求分析

全球动力及储能电池需求	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	新增	增速
国内动力电池装机量 (Gwh)	37	57	62	64	155	295	388	548	742	942	200	27%
国内平均单车带电量 (kwh)	47	46	52	49	48	47	47	47	53	57	4	8%
海外动力电池装机量 (Gwh)	23	43	56	84	154	220	322	353	473	618	146	31%
海外平均单车带电量 (kwh)	33	41	50	44	44	51	56	58	58	59	1	2%
全球动力电池装机量 (Gwh)	59	100	118	148	308	515	710	901	1215	1560	345	28%
全球动力电池出货需求 (Gwh)	58	106	125	158	371	684	865	1051	1367	1667	301	22%
全球动力电池需求折合碳酸锂 (万吨)	4	7	8	10	24	44	56	68	89	108	22	25%
国内储能电池需求 (Gwh)						34	57	135	310	530	220	71%
海外储能电池需求 (Gwh)						116	168	225	340	490	150	44%
全球储能电池需求 (Gwh)	4	6	9	27	70	150	225	360	650	1040	390	60%
全球储能电池需求折合碳酸锂 (万吨)	0	0	1	2	5	10	15	23	42	68	25	60%
全球动储电池需求合计 (Gwh)	62	112	134	185	441	834	1090	1411	2017	2707	691	34%
全球动储电池需求折合碳酸锂合计 (万吨)	4	7	9	12	29	54	71	92	131	176	45	34%
其他电池需求 (Gwh)	85	68	75	50	105	95	113	124	136	150	14	10%
其他电池需求折合碳酸锂 (万吨)	6	4	5	3	7	6	7	8	9	10	1	10%
传统碳酸锂需求 (万吨)	10	11	11	12	13	13	14	15	15	16	1	5%
碳酸锂需求合计 (万吨)	20	23	25	27	48	74	92	114	155	202	49	32%

图表来源：BNEF、GGII、华金期货

四、碳酸锂供需分析

2025 年由于反内卷政策、国内云母矿减产、全球储能需求爆发等多重因素影

响，碳酸锂的供大于求的矛盾逐渐缓解。从数据来看，2025 年供应增加 32 万吨，但是需求增加 41 万吨，碳酸锂出现供需紧平衡状态。

2026 年供给方面，国内盐湖产量放量，江西锂云母复产叠加内蒙和湖南云母矿投产，使得国内供应同比增加近 59%。海外非洲锂辉石矿增产，南美盐湖扩产，使得海外供应增加 18%。总体来看，2026 年全球碳酸锂产量 213 万吨，新增产量 46 万吨，同比增加 28%。

2026 年需求方面，受新能源装机高速增长，政策补贴的影响，全球电化学储能需求将维持较高增速，预计储能电池需求新增 25 万吨，同比 60%；受新能源汽车补贴退坡影响，动力电池需求增速略有下降，预计动力需求新增 23 万吨，同比 25%。2026 年储能新增需求将首次超过动力新增需求，预计全球碳酸锂需求 202 万吨，新增需求 49.5 万吨，同比增加 32%。

总体来看，2026 年需求增速超过供给增速，供需过剩量较 2025 年略有下降。预计 2026 年碳酸锂价格将维持 10-15 万震荡。

风险方面，当前碳酸锂价格大幅高于生产成本，如果价格持续高位，上游矿山投产进度加速，高成本矿山也将复产，将会带来额外供应压力。此外如果动力电池与储能需求低于预期增速，供给压力也将增大，会对碳酸锂价格形成压制。

表 15：全球碳酸锂供需分析

供需 (万吨)	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025E	2026E	新增	增速
国内供给合计	10.0	12.7	16.8	22.9	31.6	37.4	59.4	22.0	58.9%
海外供给合计	31.4	43.4	57.4	79.4	96.6	121.2	143.4	22.2	18.3%
锂回收	1.5	2.2	4.9	8.4	6.8	8.2	10.0	1.8	22.0%
供给合计	42.9	58.3	79.1	110.7	135.0	166.7	212.7	46.0	27.6%
全球动力电池需求	10.3	24.1	44.5	56.2	68.3	88.8	108.4	22.5	25.3%
全球储能电池需求	1.8	4.6	9.8	14.6	23.4	42.3	67.6	25.4	60.0%
其他电池需求	3.3	6.8	6.2	7.3	8.1	8.9	9.8	0.9	10.0%
传统碳酸锂需求	12.0	12.6	13.2	13.9	14.6	15.3	16.1	0.8	5.0%
需求合计	27.3	48.1	73.6	92.1	114.4	155.3	201.8	49.5	31.9%
供给-需求	15.6	10.2	5.4	18.6	20.6	11.5	10.9	-3.5	-

图表来源：华金期货

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。