



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

碳酸锂 供需持续改善， 盘面短期回调

2026年1月19日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。
我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1 行情回溯及逻辑梳理

2 基本面分析

3 期货市场表现

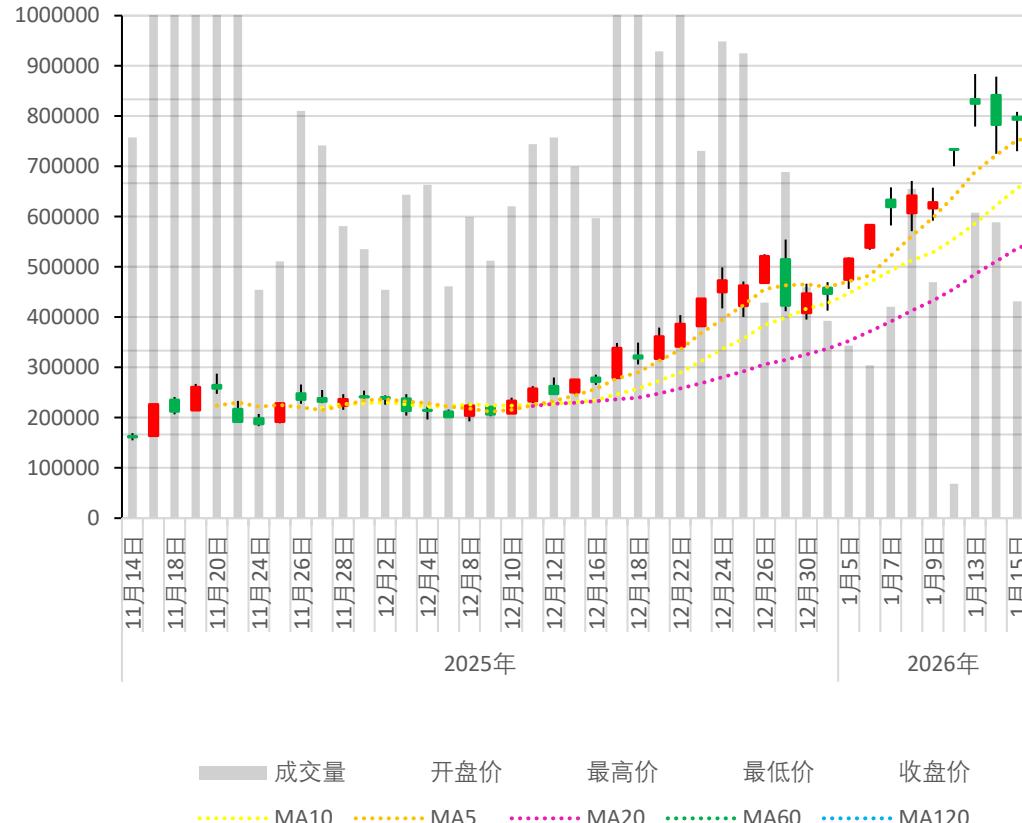
4 综述及操作建议

行情回溯及逻辑梳理

行情-碳酸锂价格-基差

手

LC期货主力合约走势



手

碳酸锂主力现期及基差走势



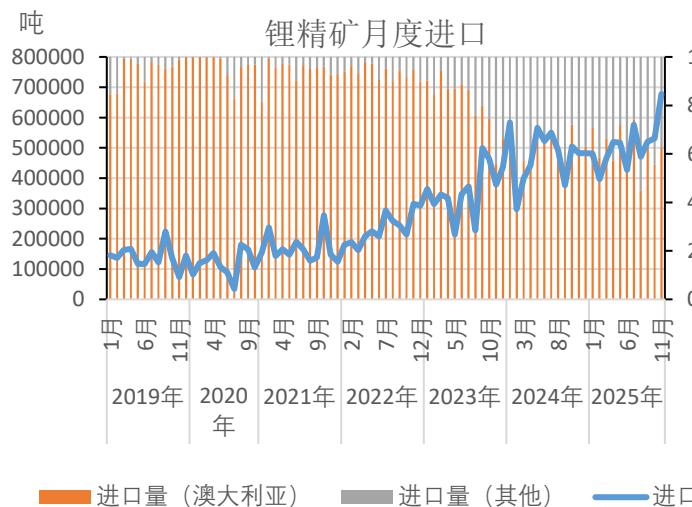
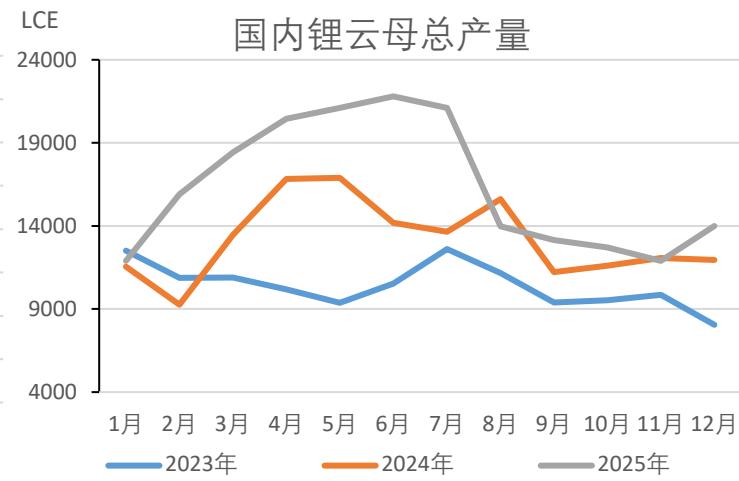
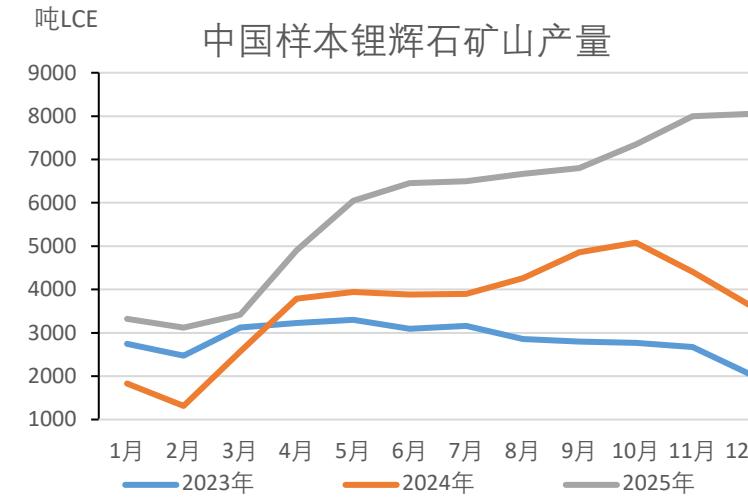
• 重要提示：本报告非期货交易咨询服务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND, 上海钢联

日期	分类	事件详情
2025年12月12日	交易所动态	广期所修订《碳酸锂期货、期权业务细则》，调整交割标准，适用于LC2612及以后合约。
2025年12月19日	交易所动态	01-05日开仓不得超 800手 ，06-12日开仓不得超 2000手 。
2025年12月22日	交易所动态	广期所新增广西华友锂业、四川天华时代锂能，湖南裕能，中矿资源，湖北万润为碳酸锂期货交割厂库，取消志存厂库，优化交割布局。
2025年12月24日	交易所动态	每次最小开仓下单由1手改为5手,01-05日开仓不得超 400手 ，06-12日开仓不得超 800手 。
2025年12月24日	行业事件	宁德时代旗下枧下窝锂矿传出春节前后复产传闻，引发市场对供应增量的预期，次日碳酸锂期货主力合约一度接近跌停。
2025年12月25日	行业事件	磷酸铁锂头部企业湖南裕能、万润新能宣布减产检修： 1. 湖南裕能自2026年1月1日起检修1个月，预计减少正极材料产量1.5-3.5万吨。 2. 万润新能自2025年12月28日起检修1个月，预计减少磷酸铁锂产量0.5-2万吨。供应收缩预期推动碳酸锂期货价格突破13万元/吨。
2026年1月7日	政策	工信部、发改委、市监局、能源局四部门联合召开动力电池行业座谈会，明确四大核心任务： 1. 产能管控：动态摸排产能利用率，严控低水平重复建设。 2. 价格监管：打击低于成本价倾销，建立价格成本监控机制。 3. 行业自律：推动头部企业签订价格自律协议，反对“内卷”。 4. 技术升级：要求研发投入占比 $\geq 3\%$ ，重点支持固态电池等创新技术。
2026年1月8日	行业事件	广期所查处10名客户超限开仓，限制其3个月开仓权限。
2026年1月9日	政策	财政部、税务总局发布公告，调整电池产品出口退税政策： 1. 2026年4月1日至12月31日：增值税出口退税率由9%下调至6%。 2. 2027年1月1日起：取消电池产品出口退税。 政策直接引发“抢出口”预期，带动碳酸锂短期需求集中释放
2026年1月12日	交易所动态	广期所再查处6名客户超限开仓违规行为，显示监管层对投机交易的高压态势。
2026年1月12日	行情走势	碳酸锂期货主力合约(LC2605)开盘涨停，突破15万元/吨，创2023年11月以来新高，开年累计涨幅超40%，资金博弈加剧
2026年1月13日	行情走势	碳酸锂期货主力合约盘中触及17万元/吨，较2025年6月低点涨幅达190%，但随后因监管收紧及产能释放预期回落至16.19万元/吨
2026年1月15日	交易所规则	1. 手续费：全系列合约交易及平今仓手续费统一上调至成交金额的 万分之三点二 。 2. 开仓限额：远月合约(LC2606-LC2612)单日开仓量上限进一步收紧至 400手
2026年1月16日	行情走势	碳酸锂期货主力合约盘中触及14.6万元/吨的跌停价位，价格重心大幅回落。

基本面分析

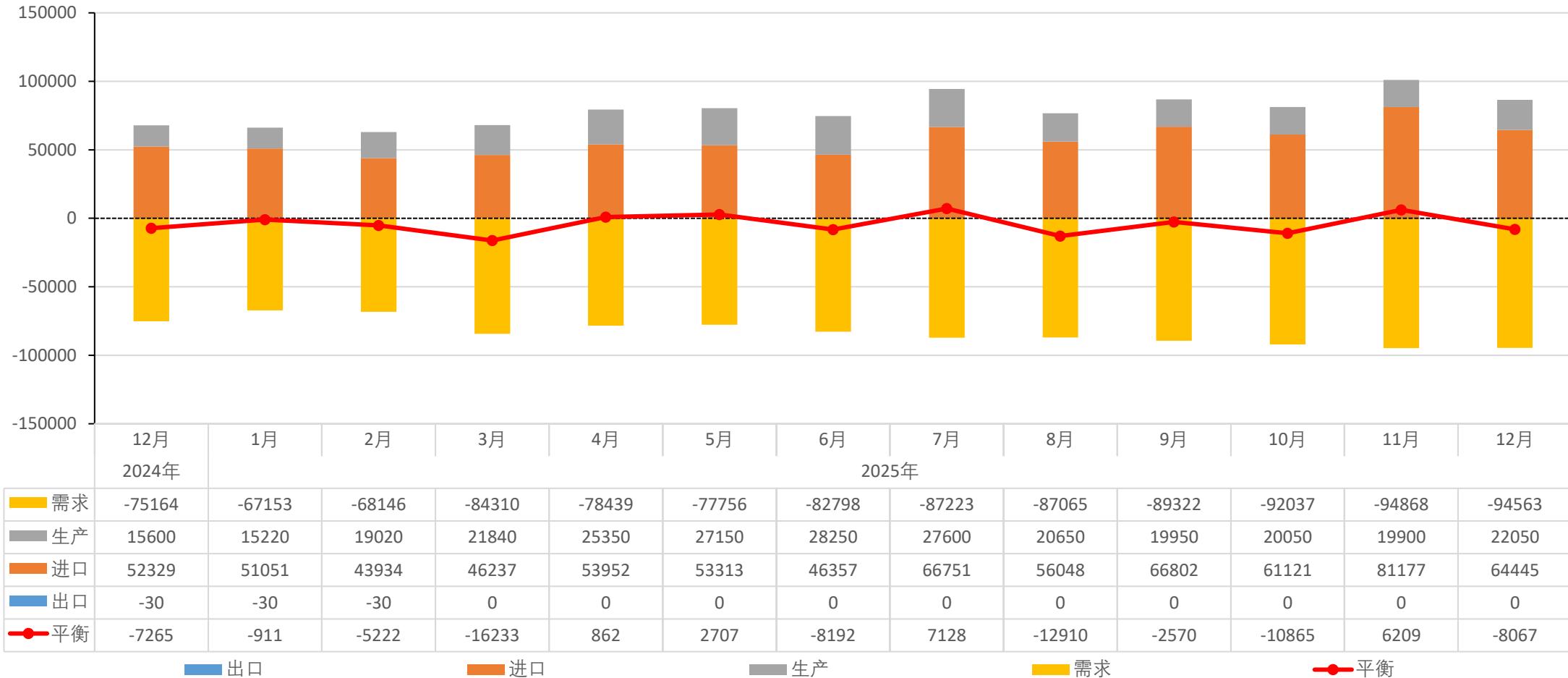
供给-锂矿石



供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

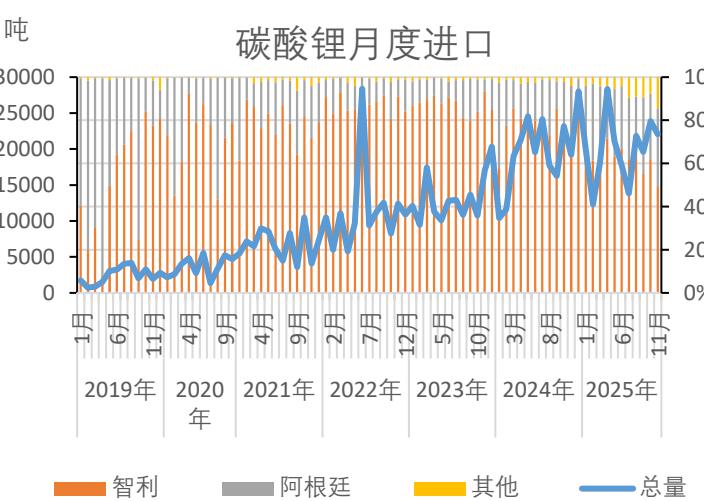
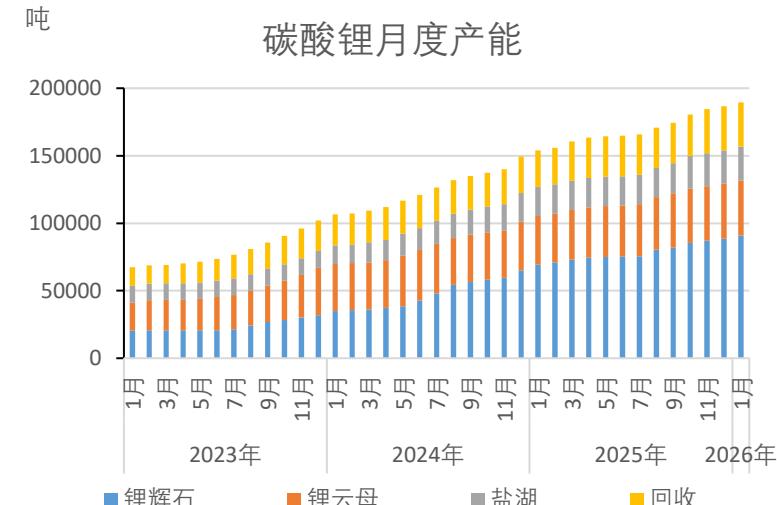
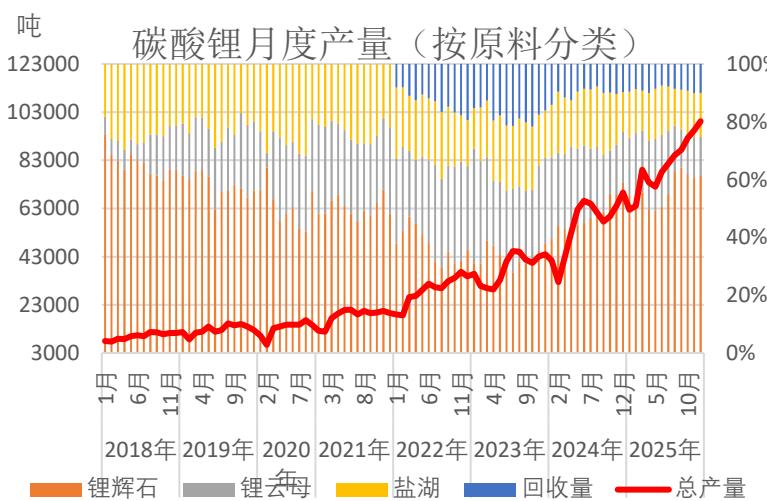
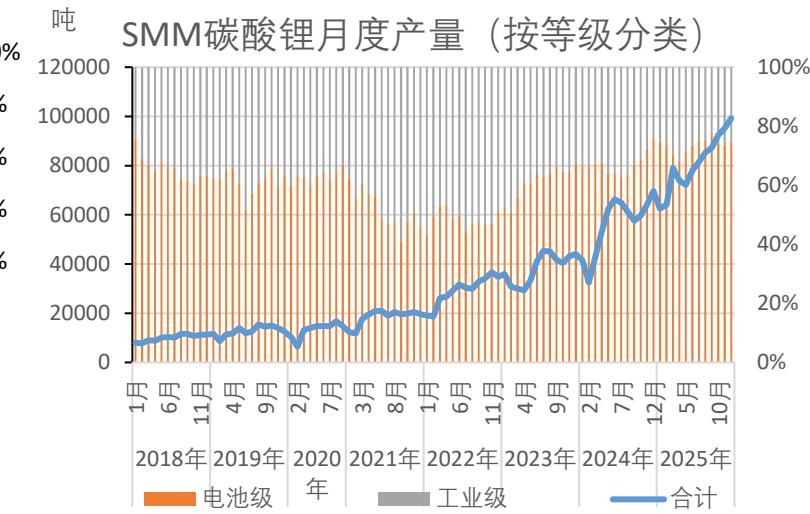
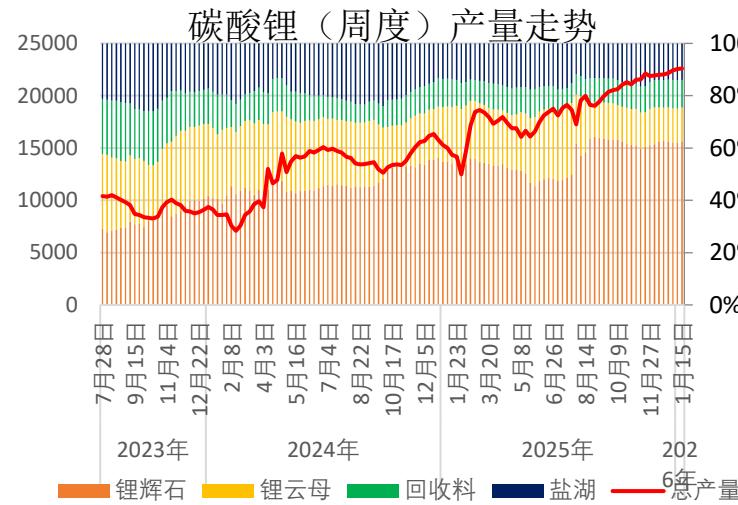
国内锂矿供需平衡



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

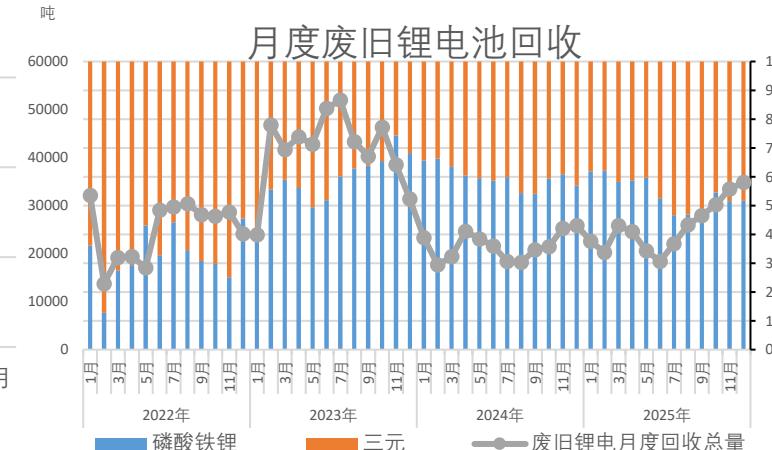
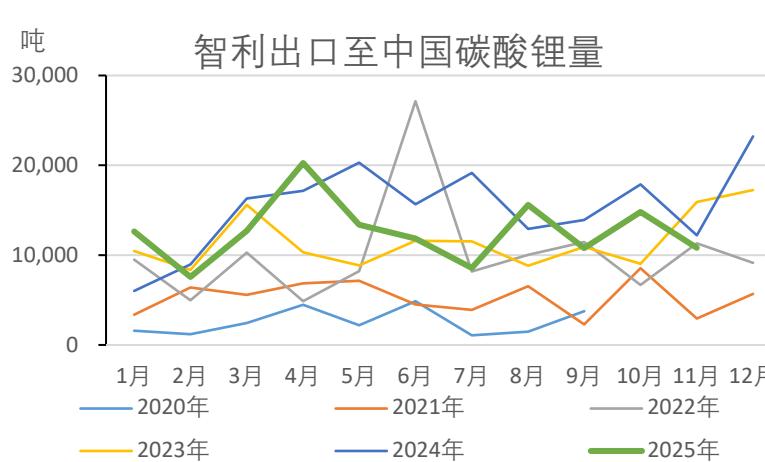
供给-碳酸锂



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

供给-碳酸锂



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

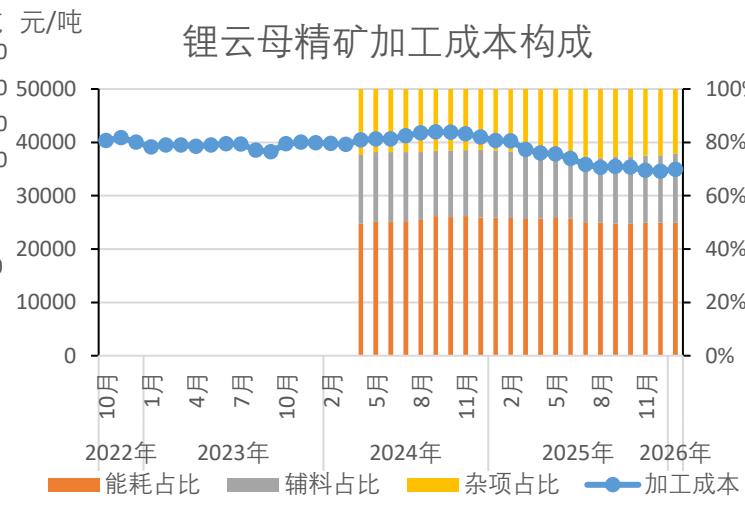
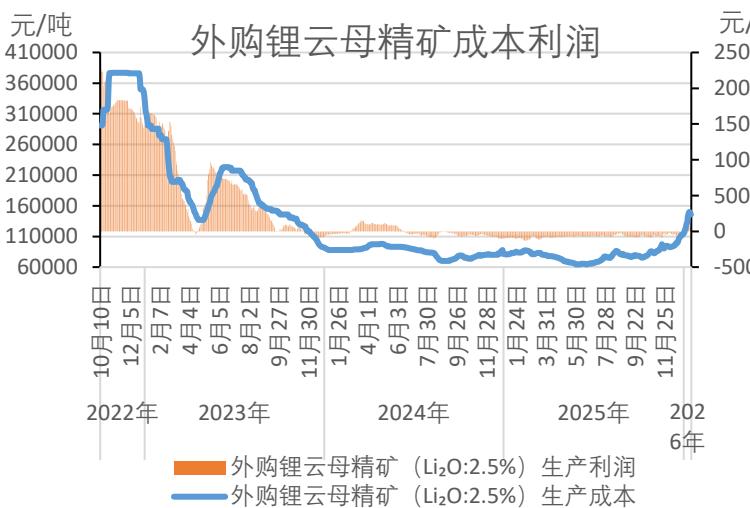
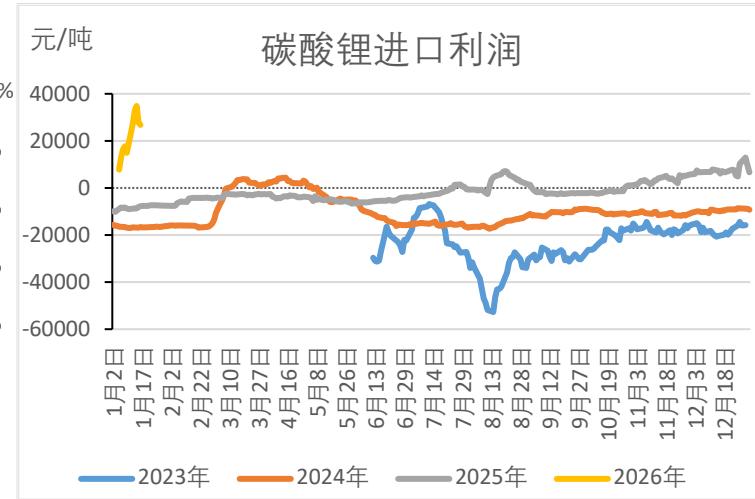
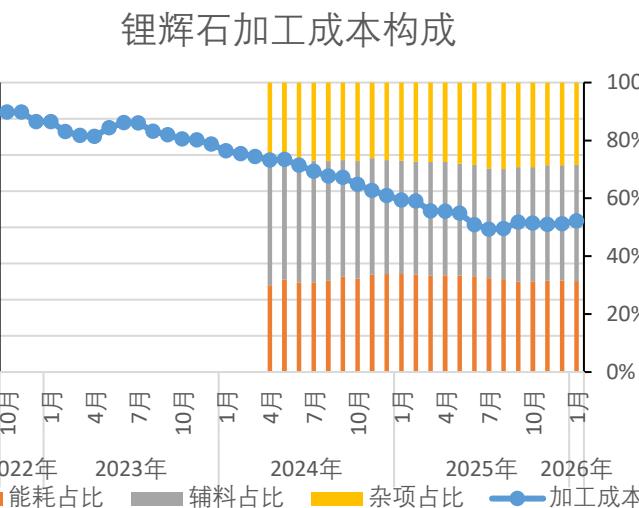
碳酸锂月度供需平衡



• 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

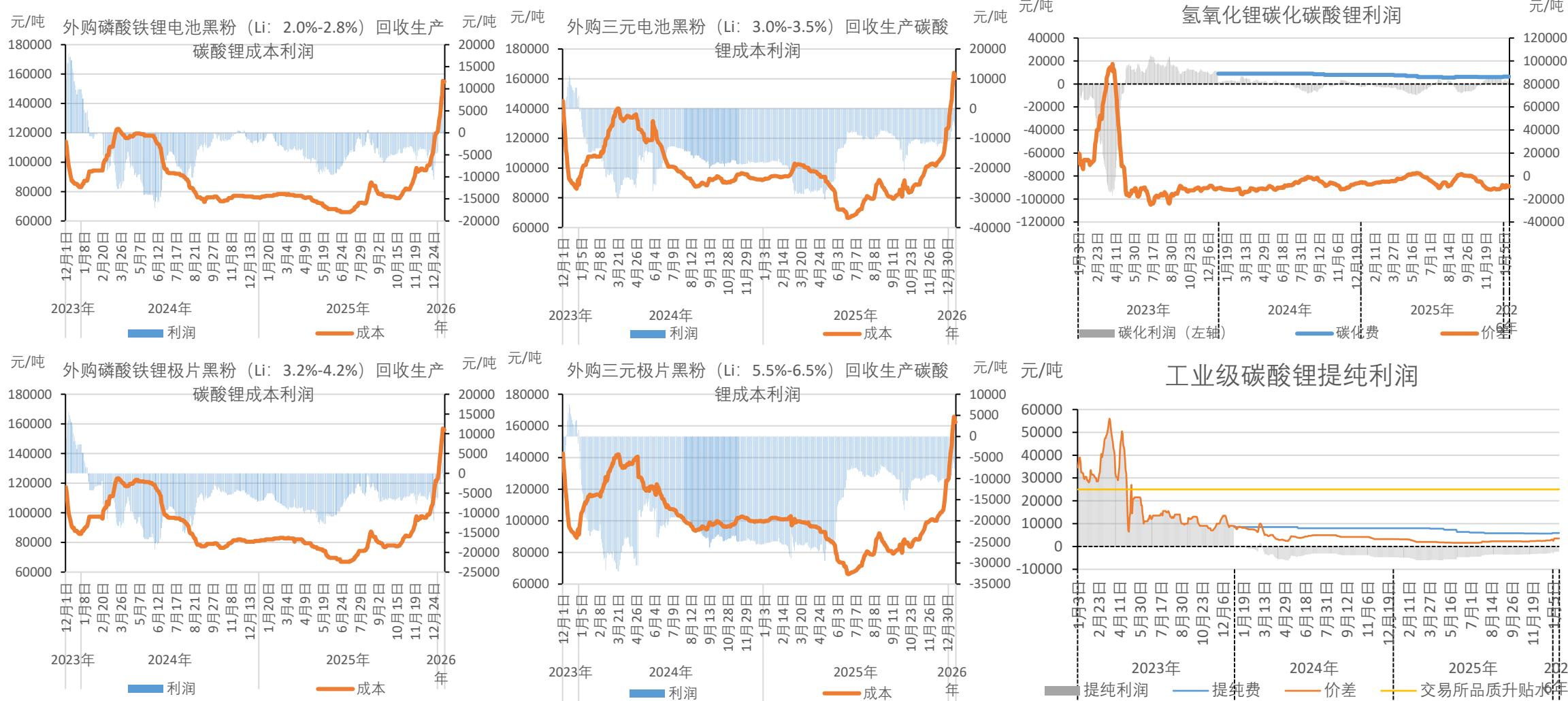
锂化合物成本利润



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

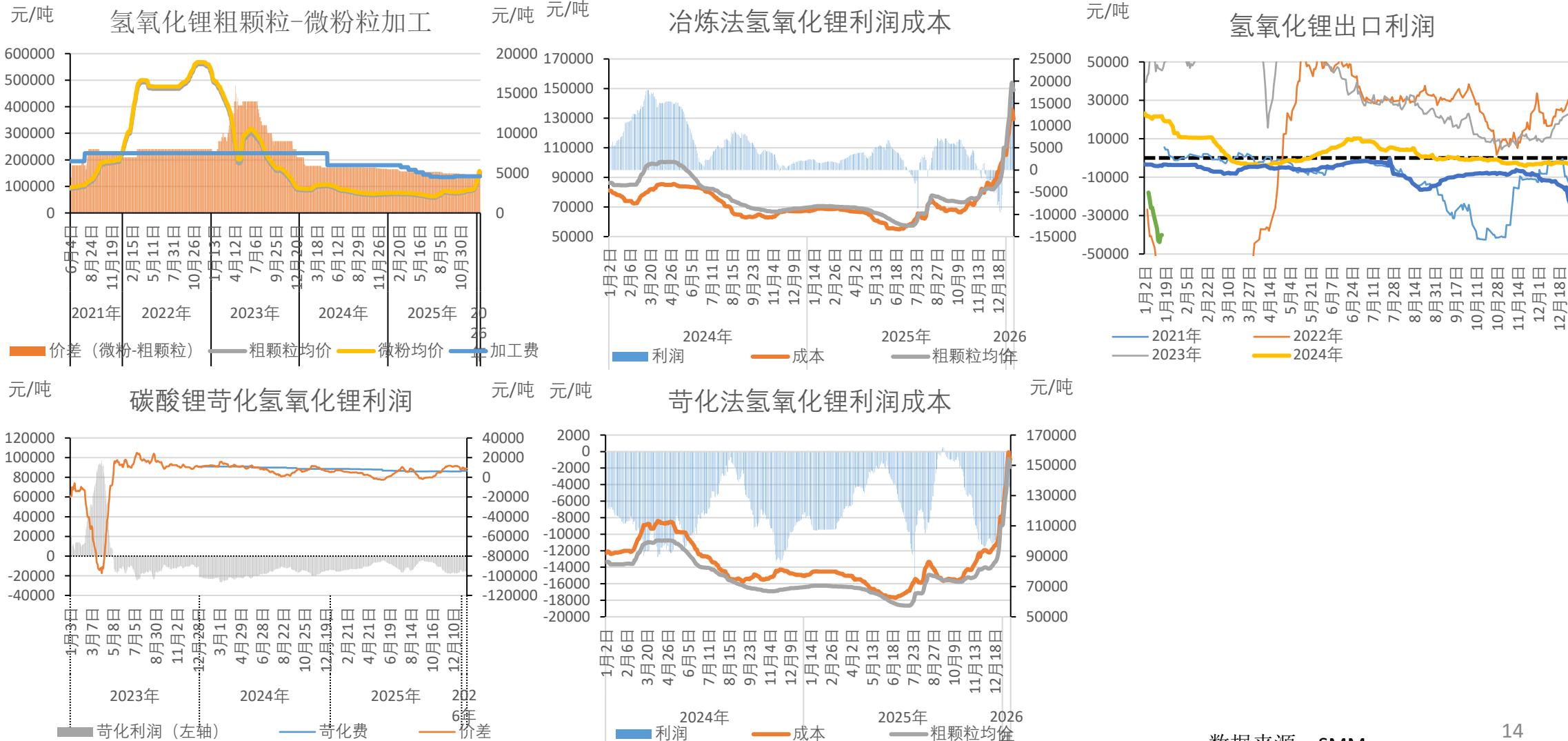
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

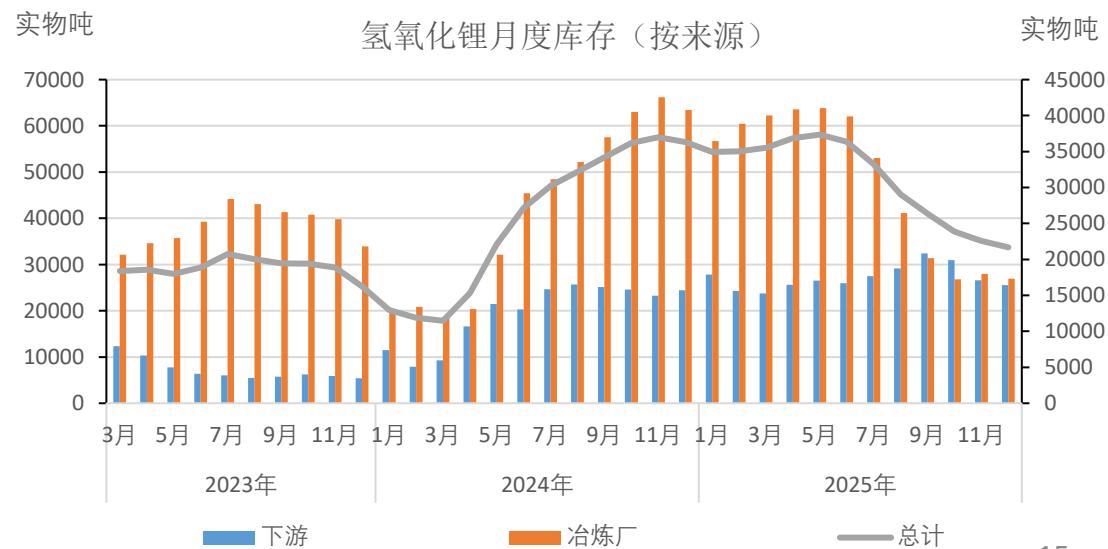
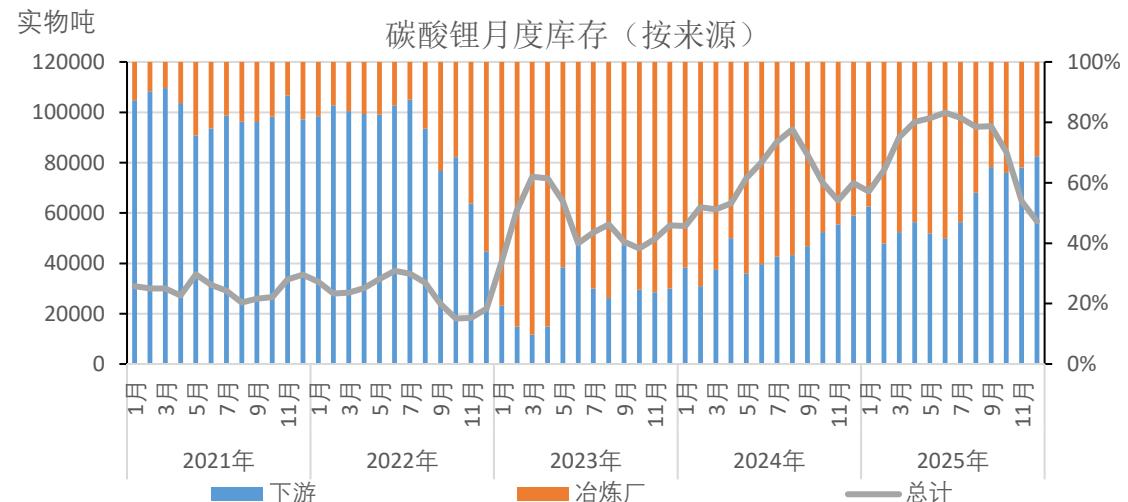
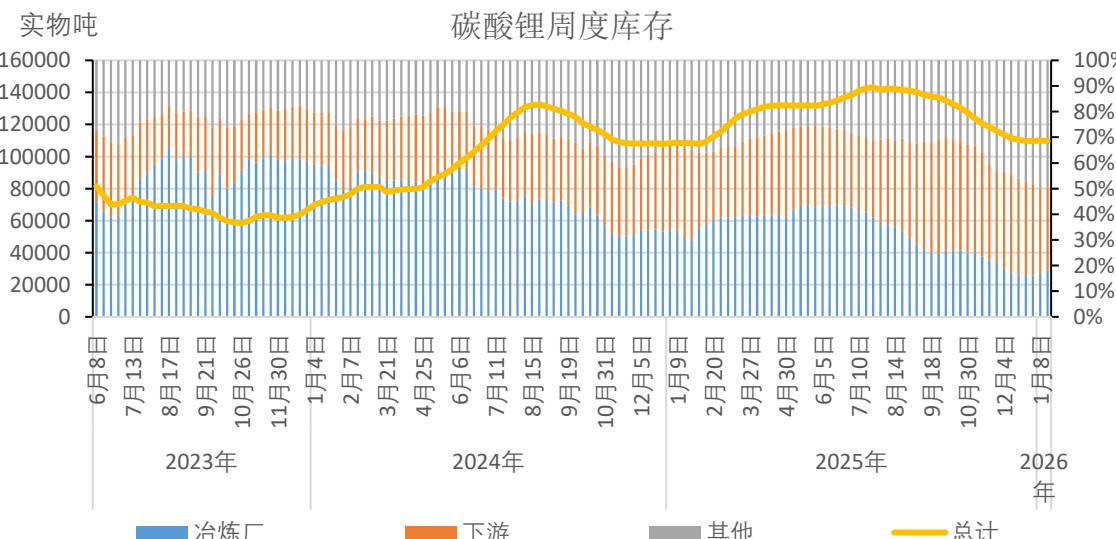
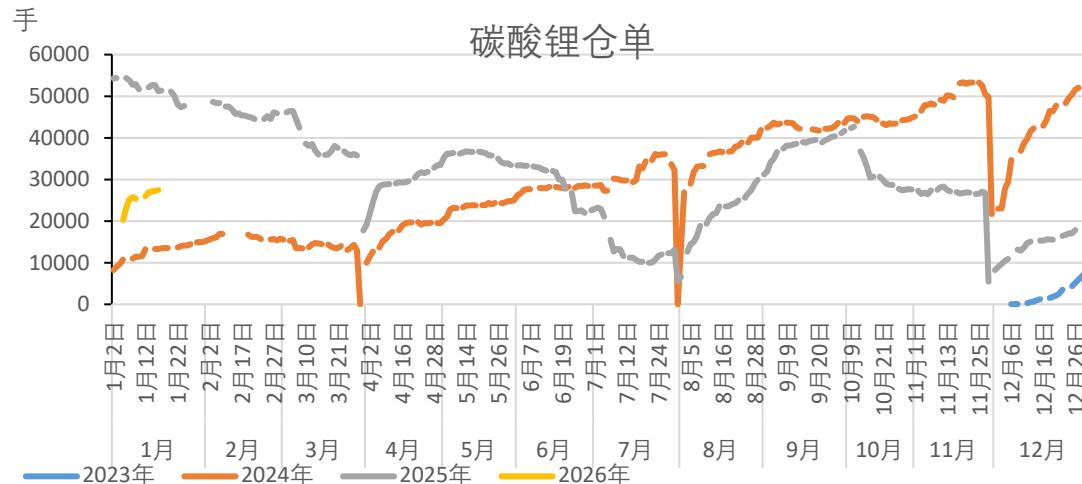
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

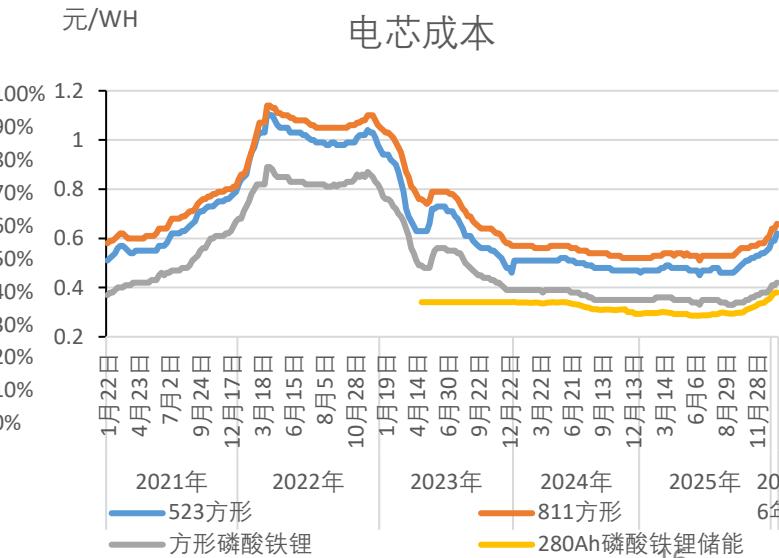
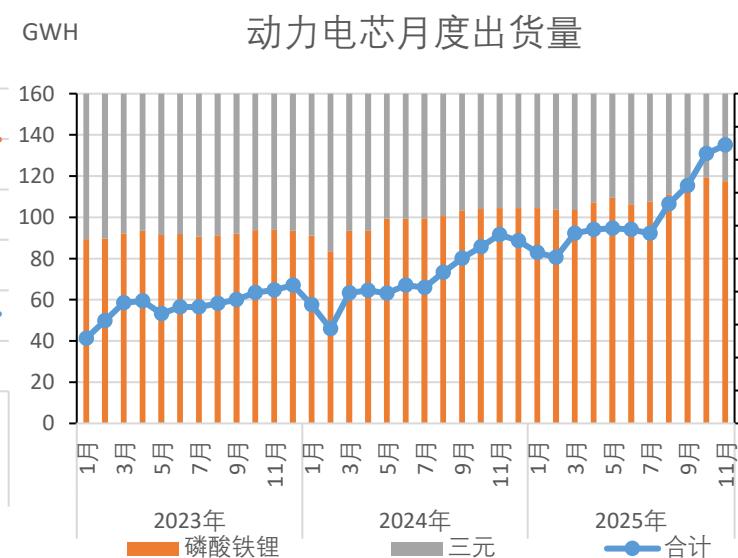
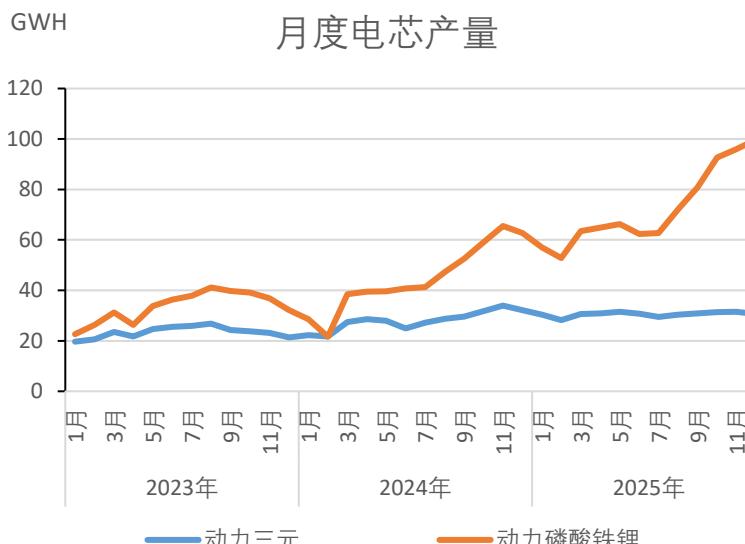
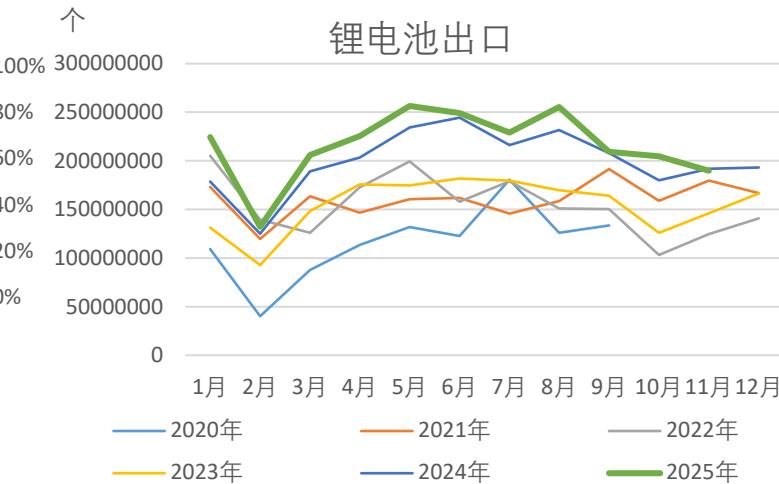
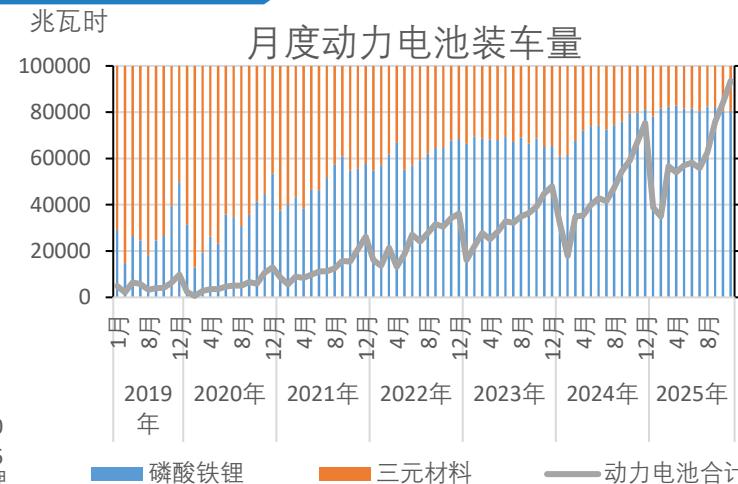
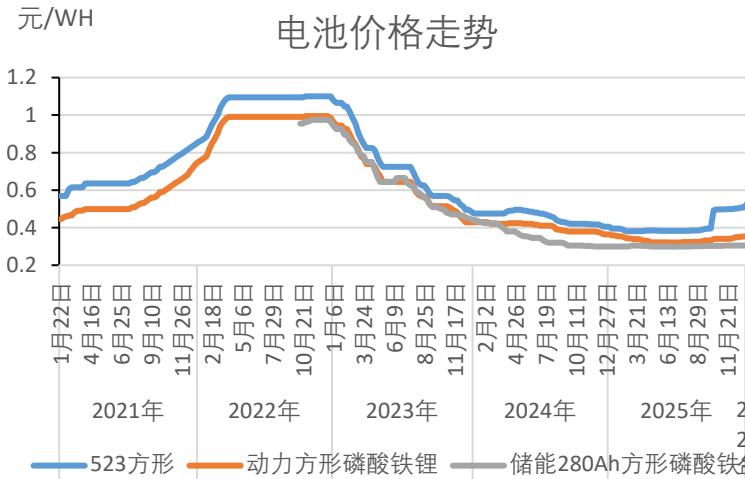
库存



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户：市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND, SMM

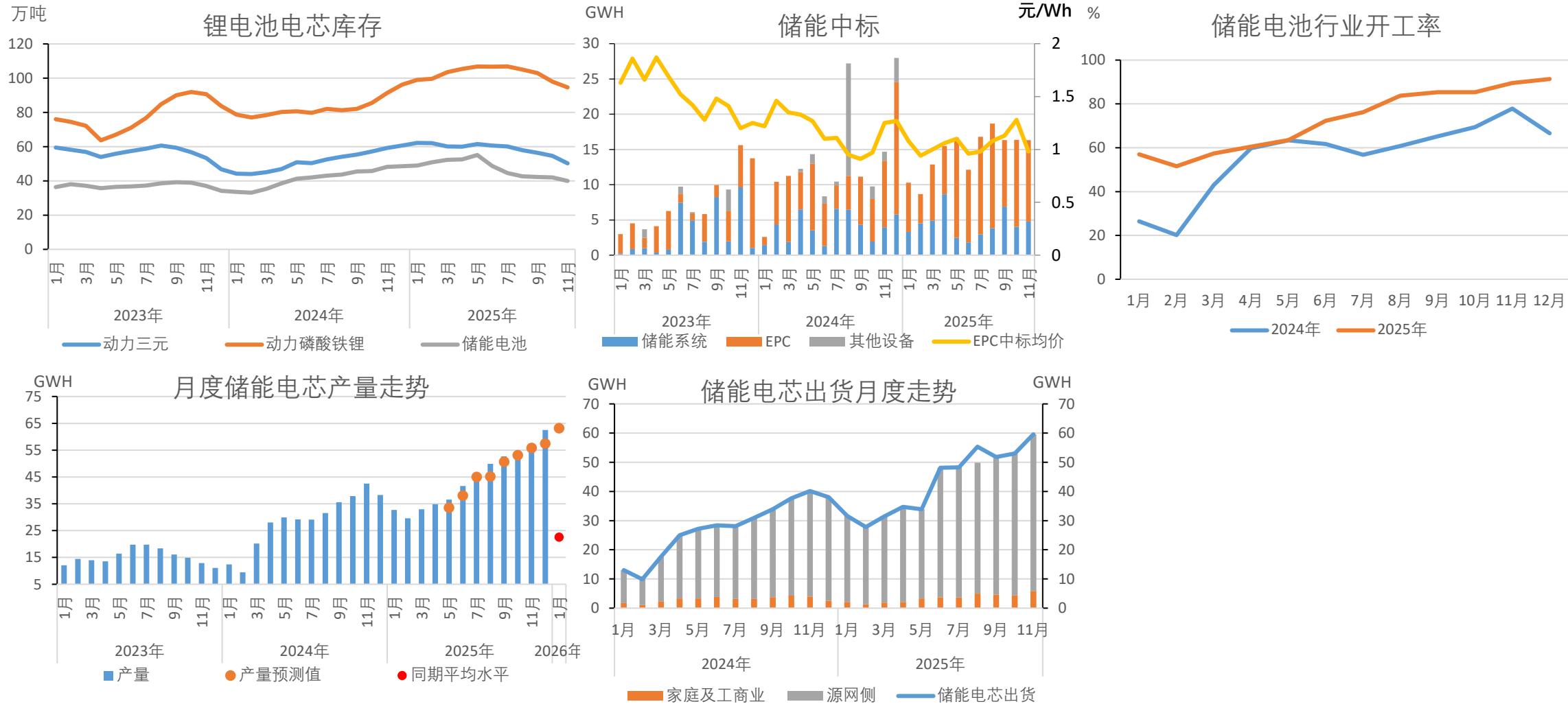
需求-锂电池-动力电池



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

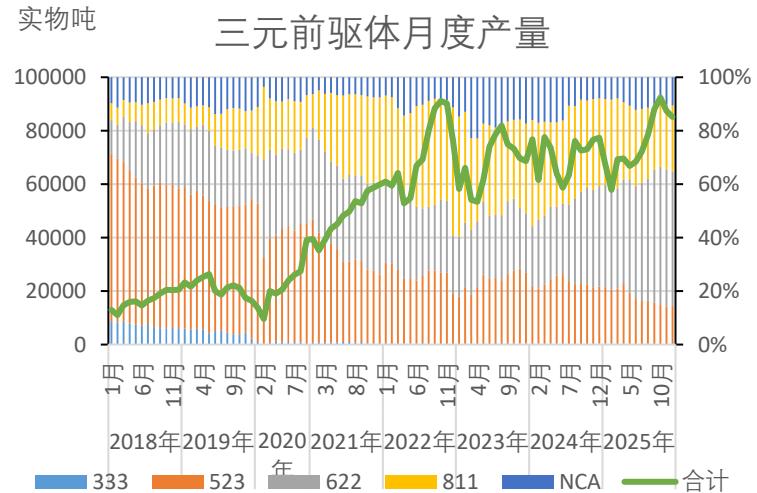
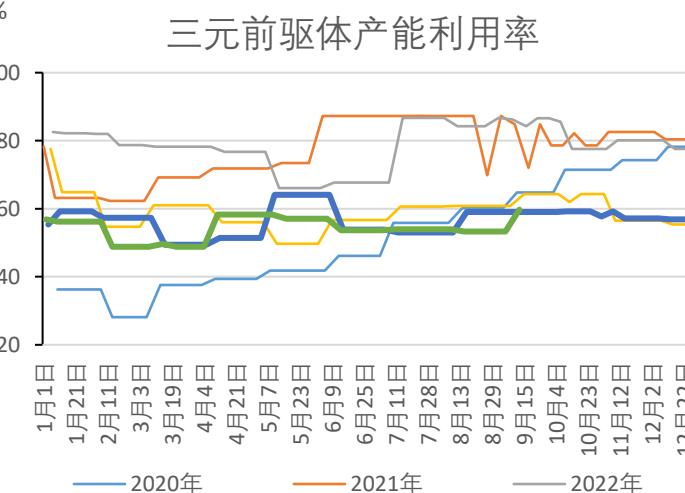
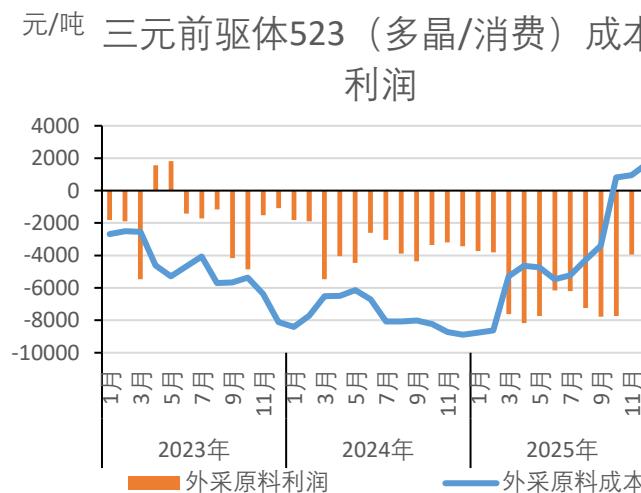
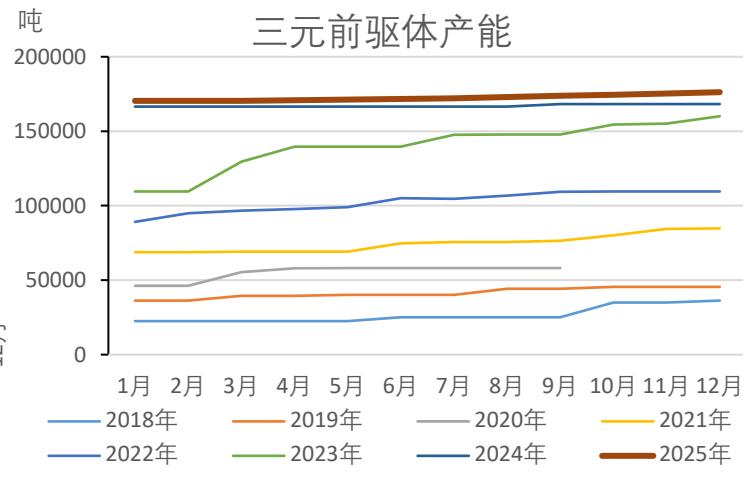
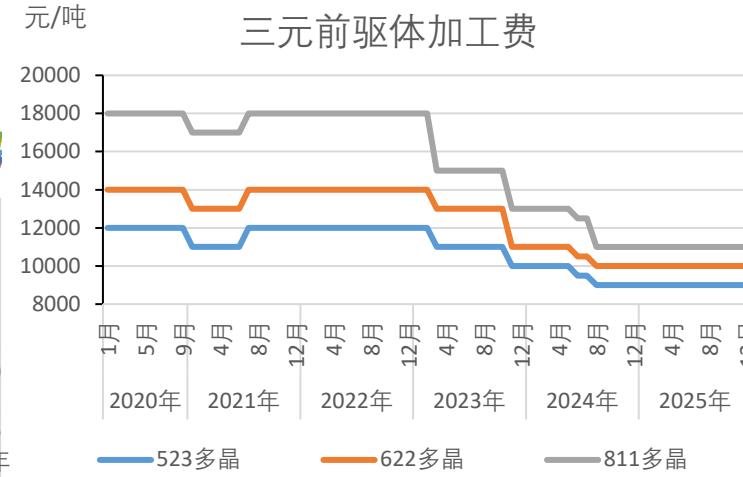
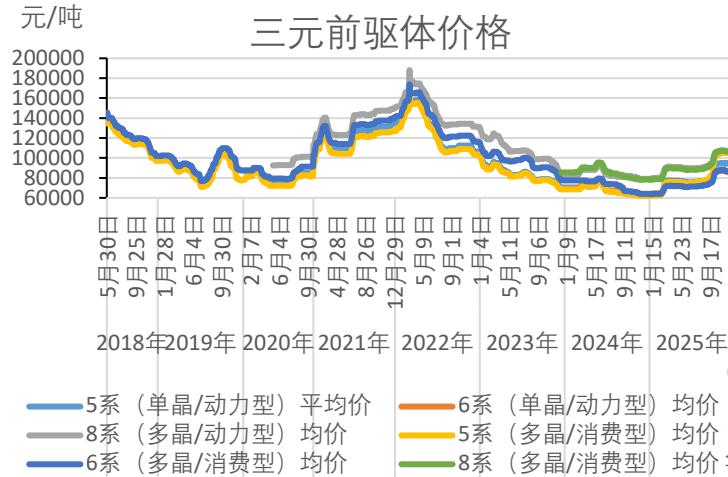
需求-锂电池-储能



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-三元前驱体

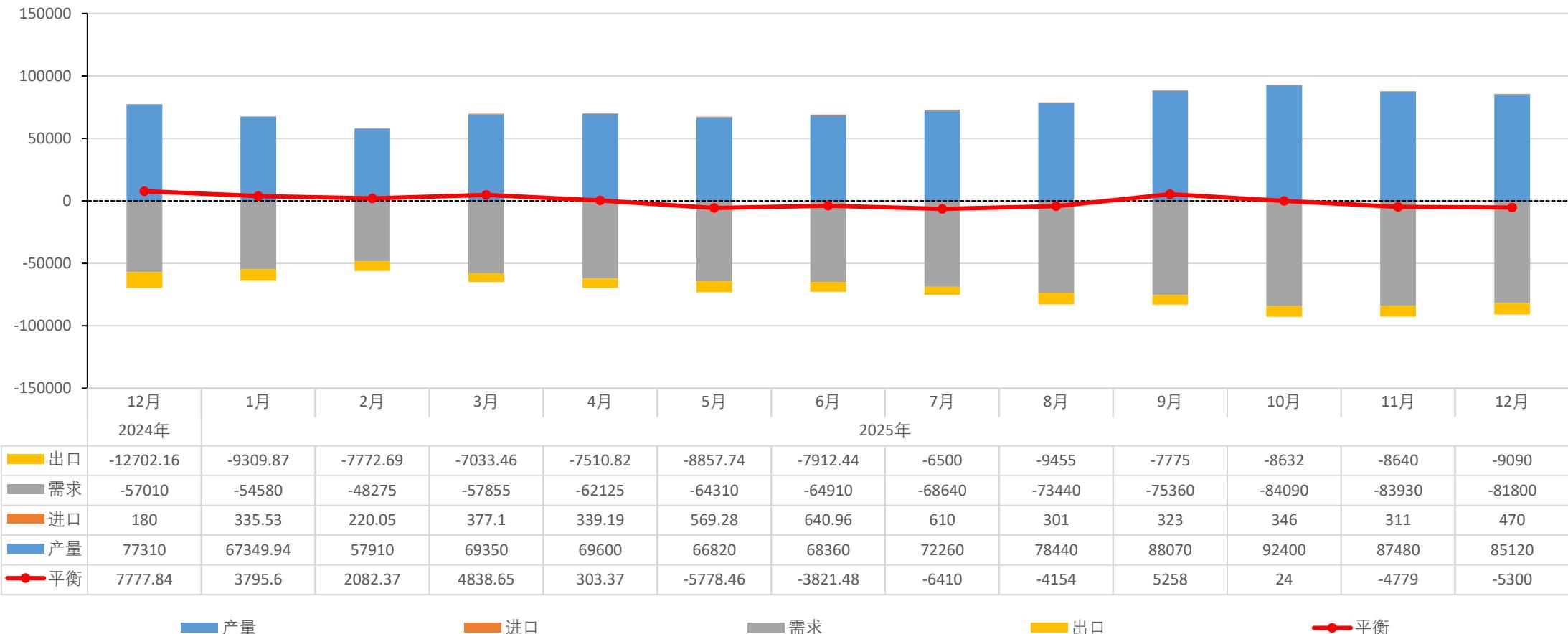


• 重要提示：本报告非期货交易咨询服务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

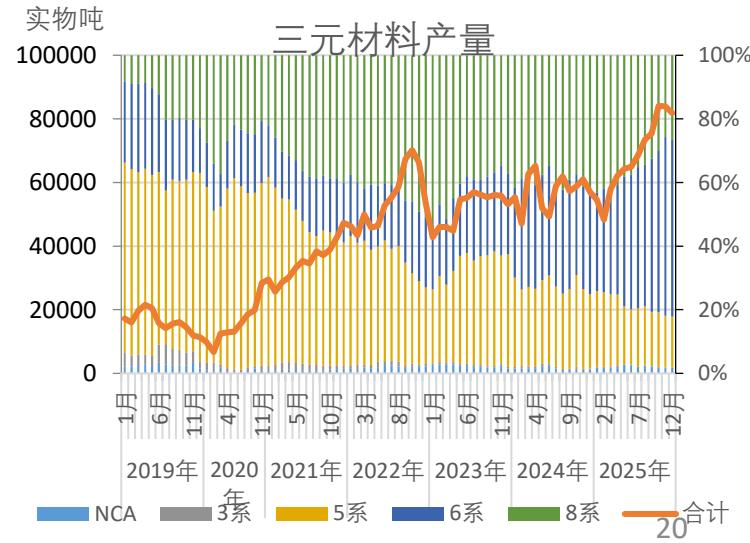
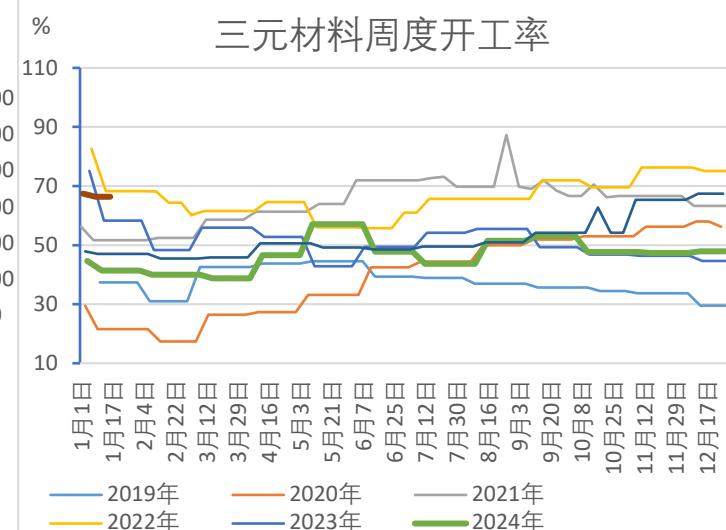
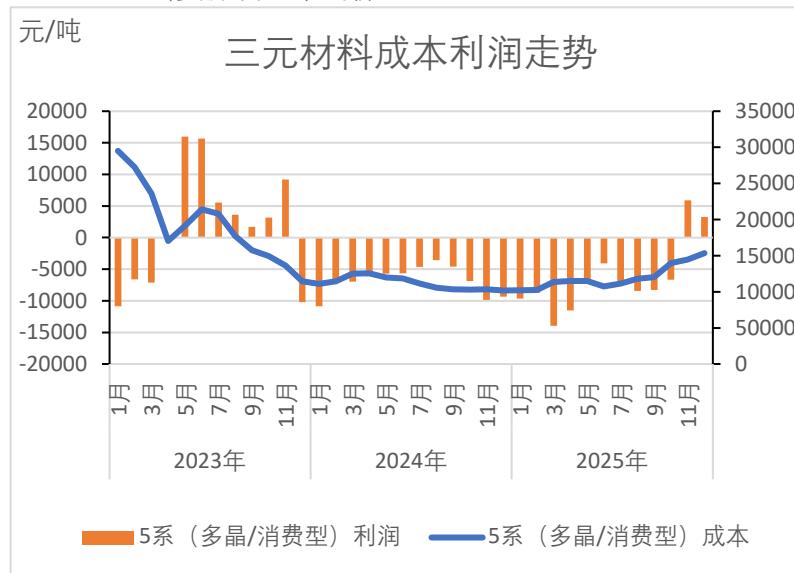
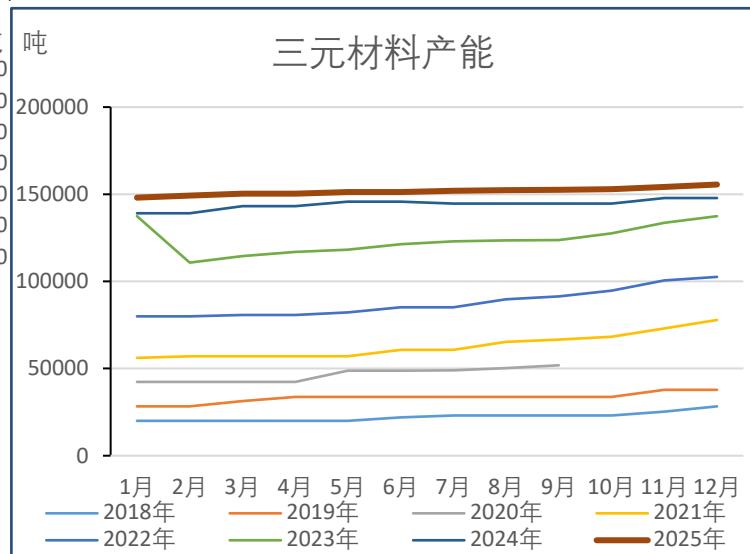
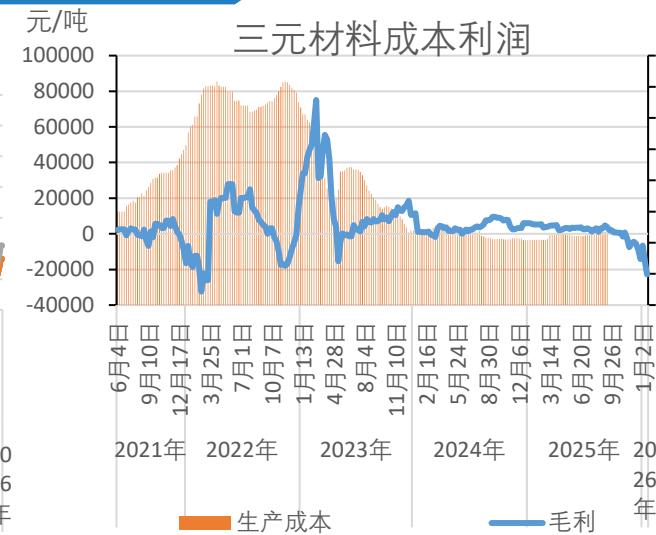
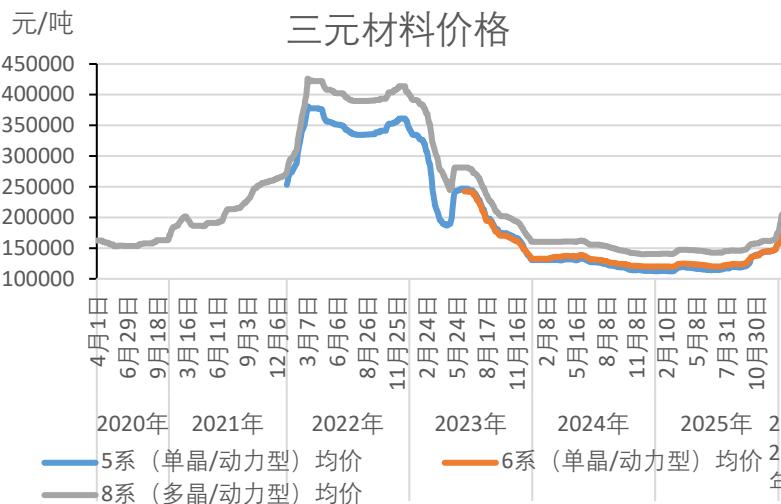
实物吨

三元前驱体月度供需平衡表



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

需求-三元材料

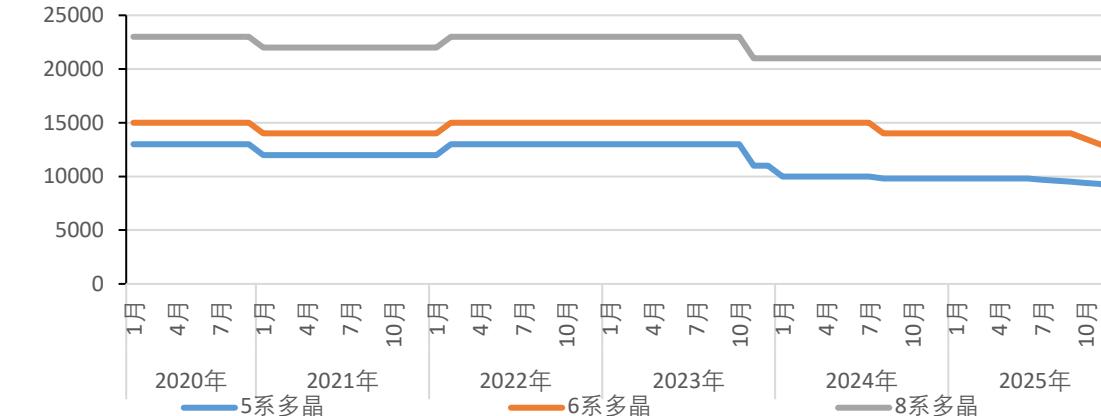


重要提示: 本报告非期货交易咨询服务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元材料

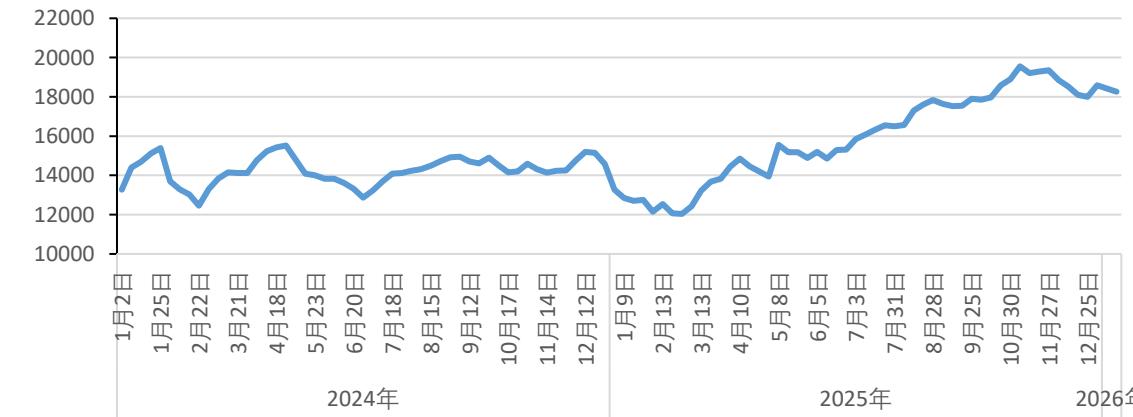
元/吨

三元材料加工费



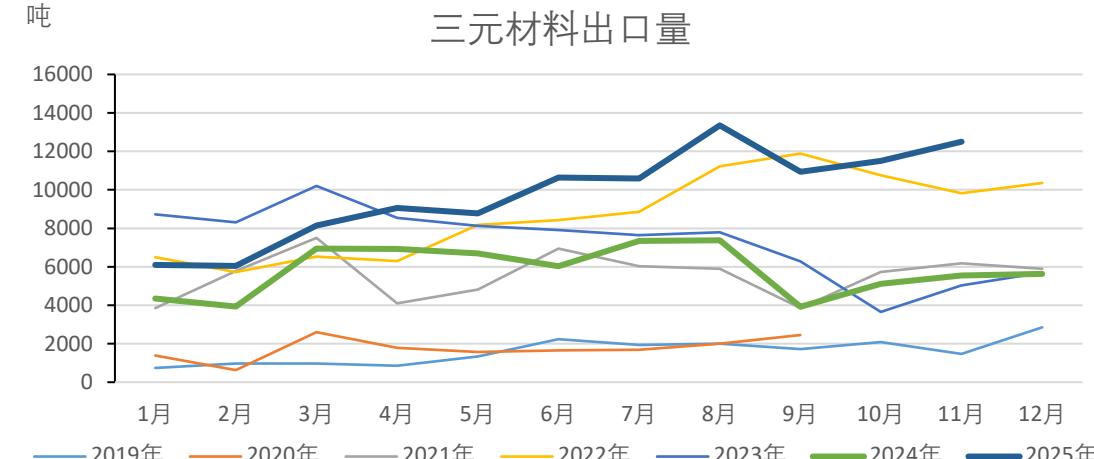
吨

三元材料周度库存



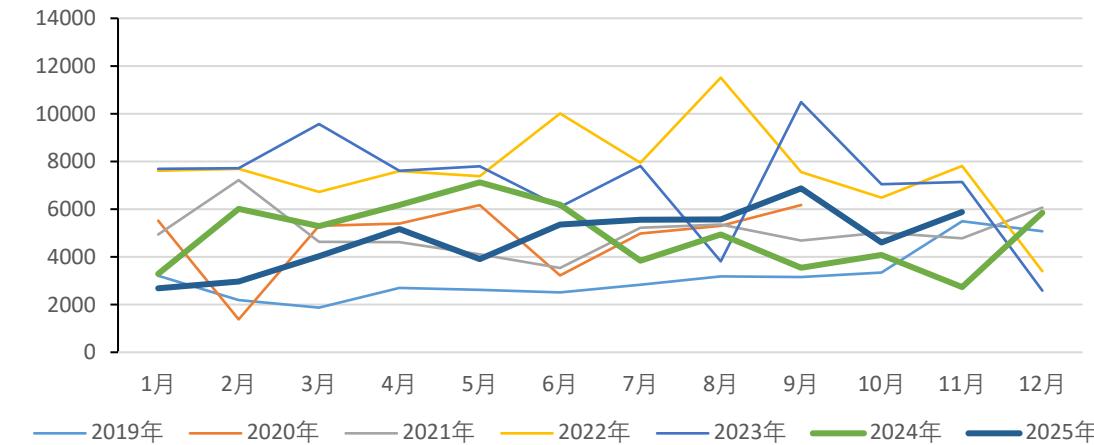
吨

三元材料出口量



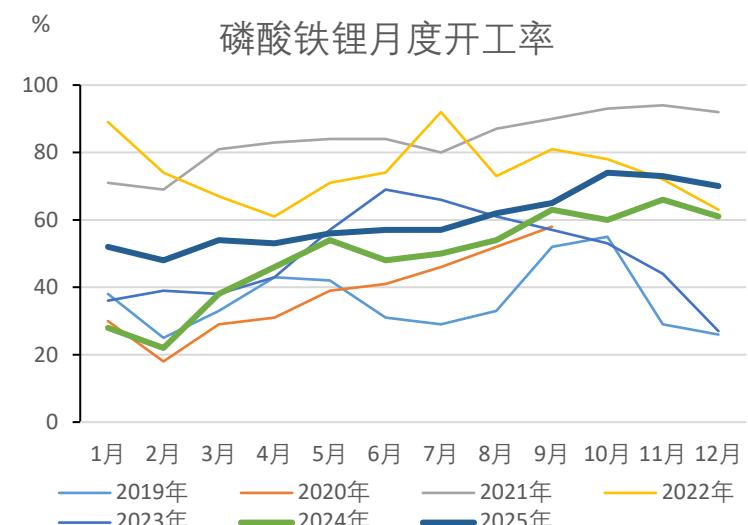
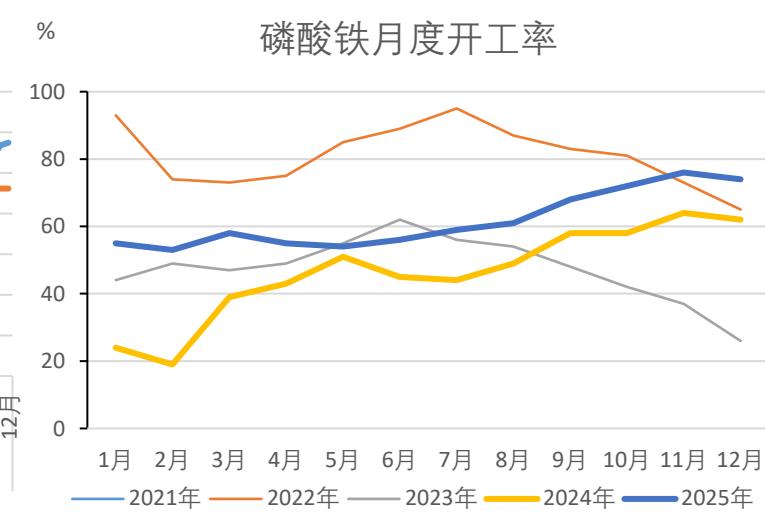
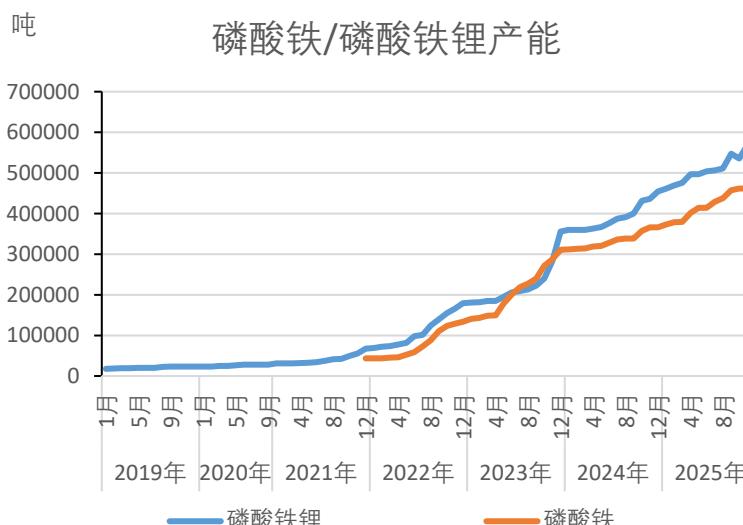
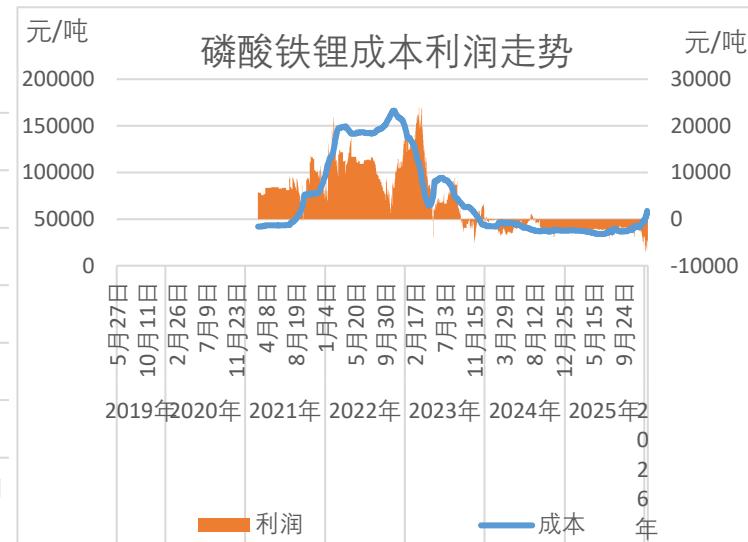
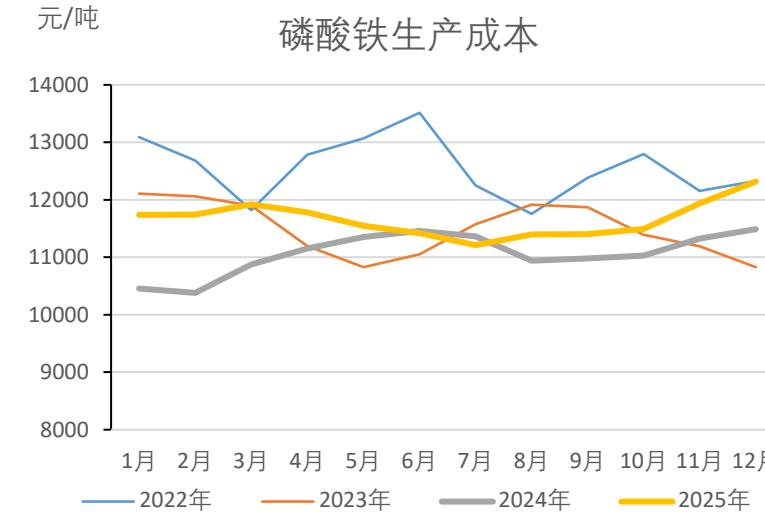
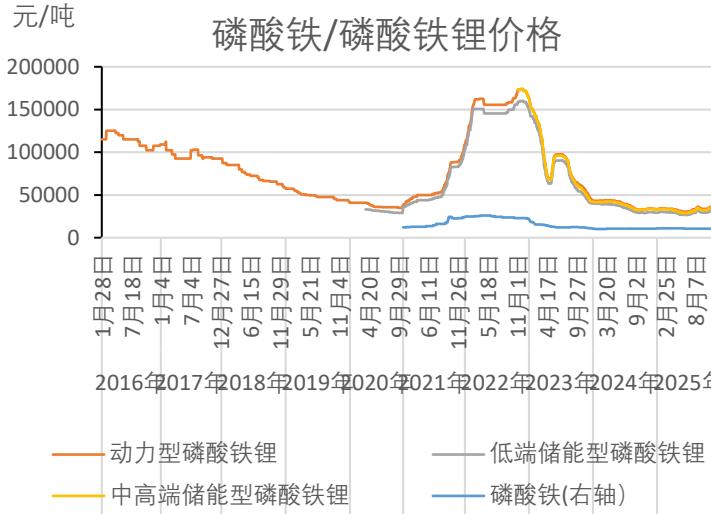
吨

三元材料进口量



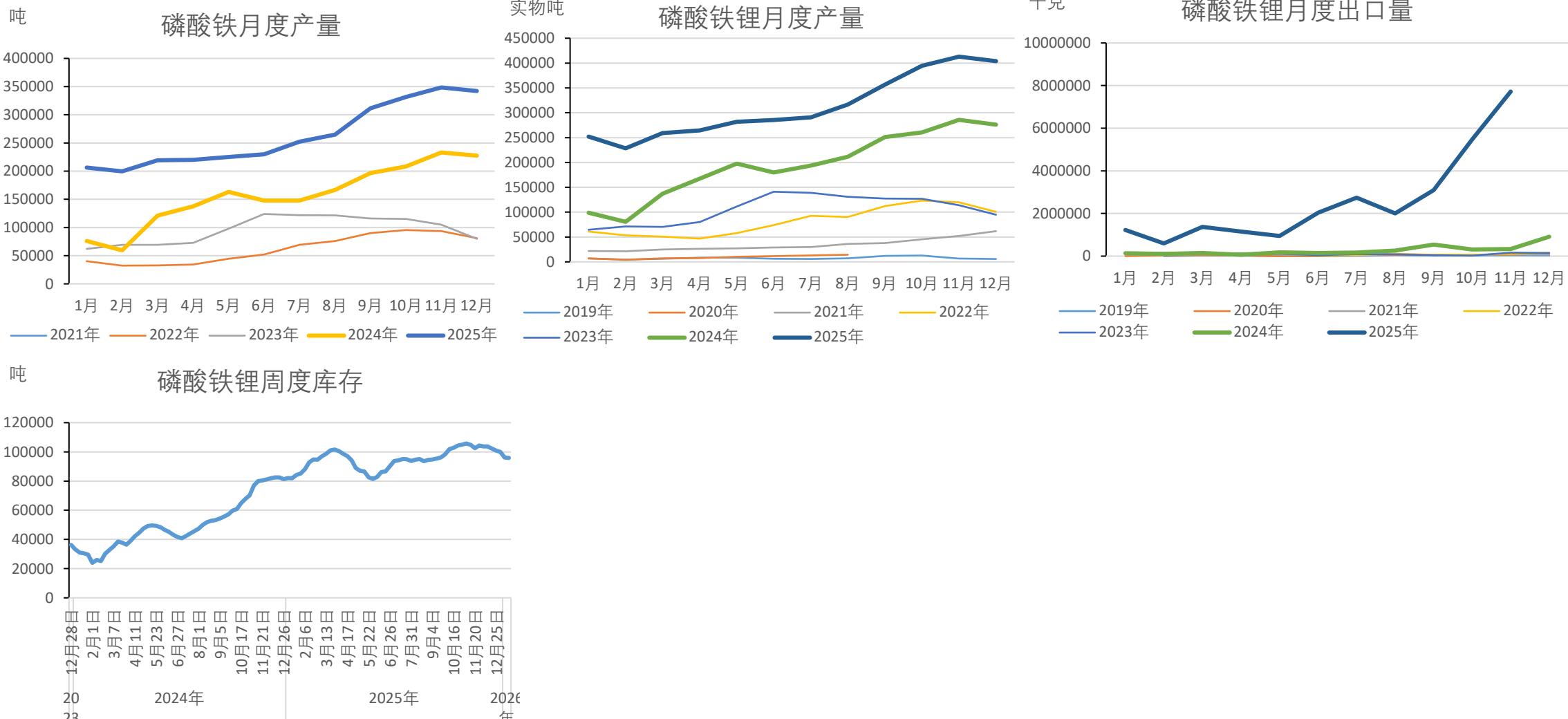
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



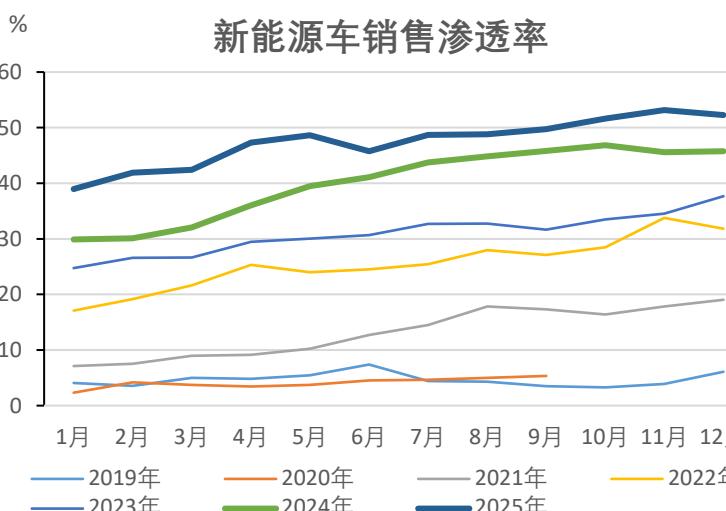
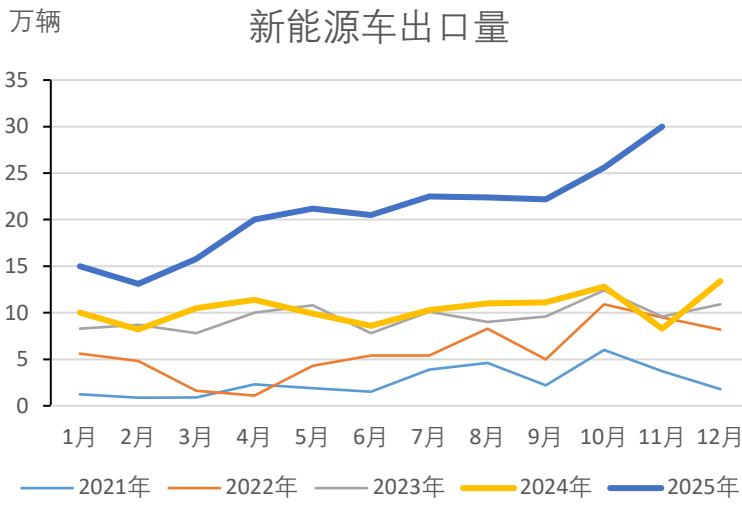
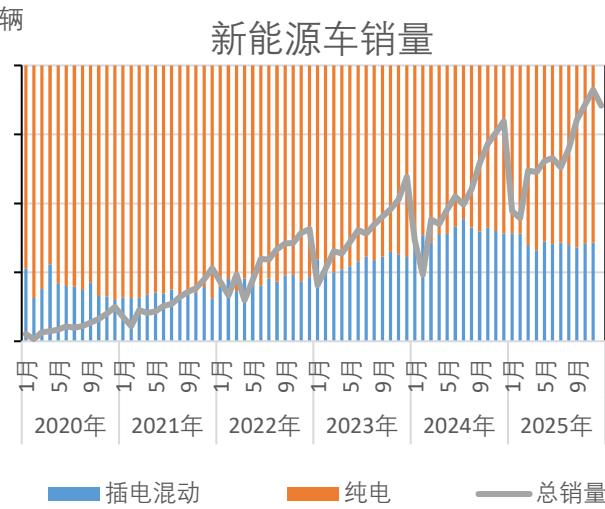
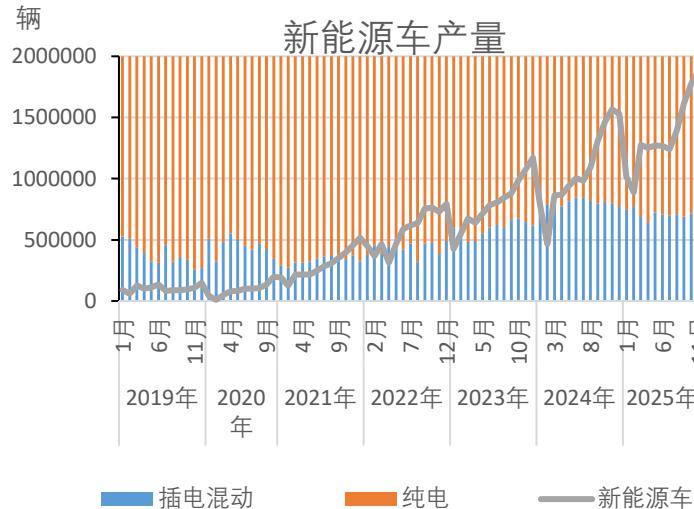
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-新能源车

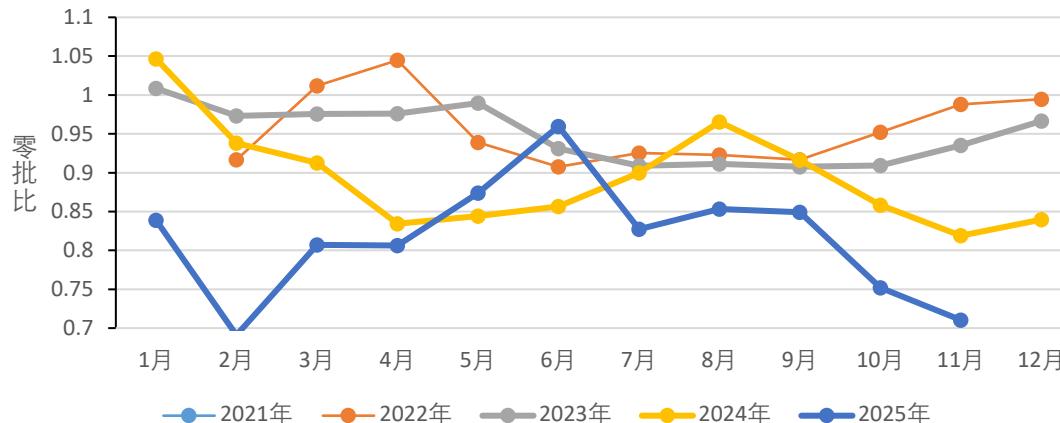


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

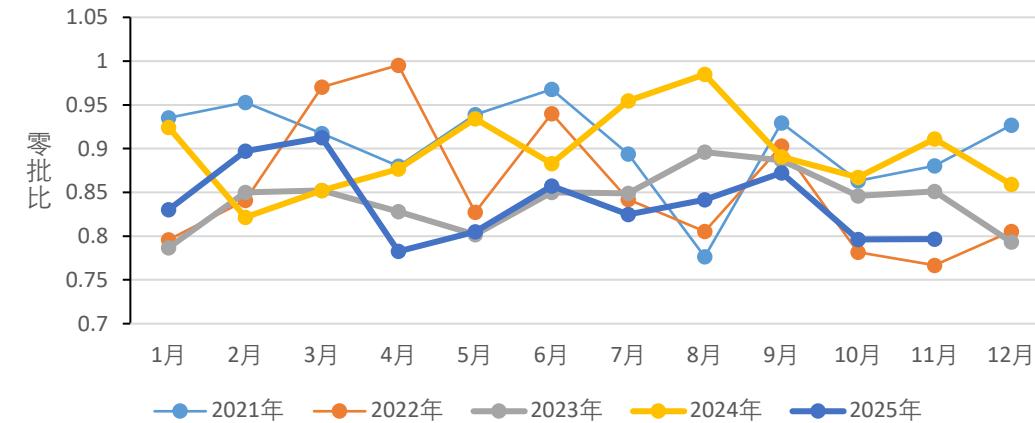
数据来源: SMM

需求-新能源车

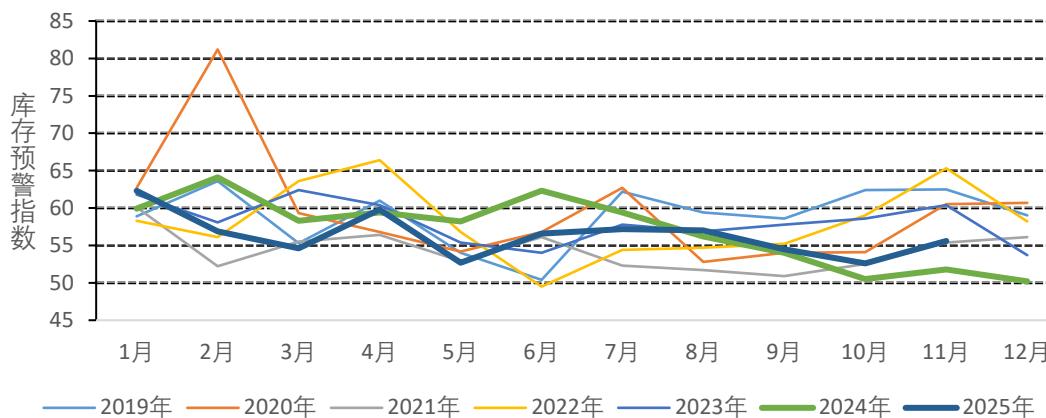
乘联会混动零售批发比



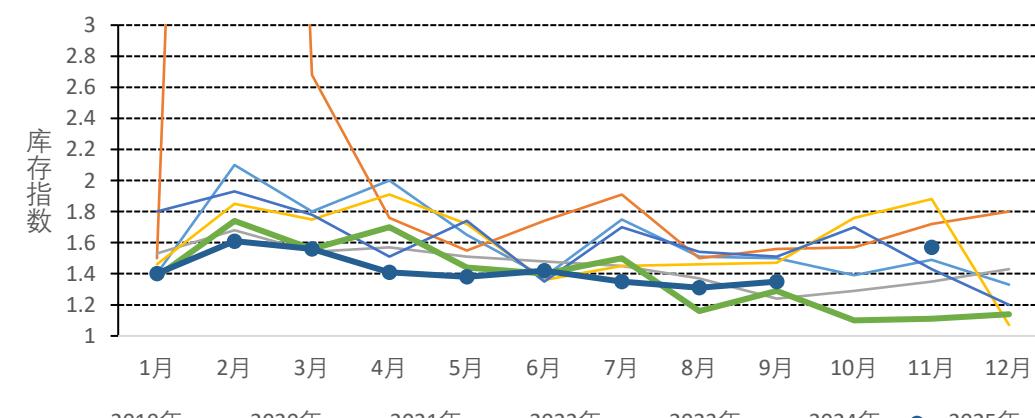
乘联会纯电零售批发比



月度经销商库存预警指数



月度经销商库存指数



• 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：乘联分会，上海钢联，SMM

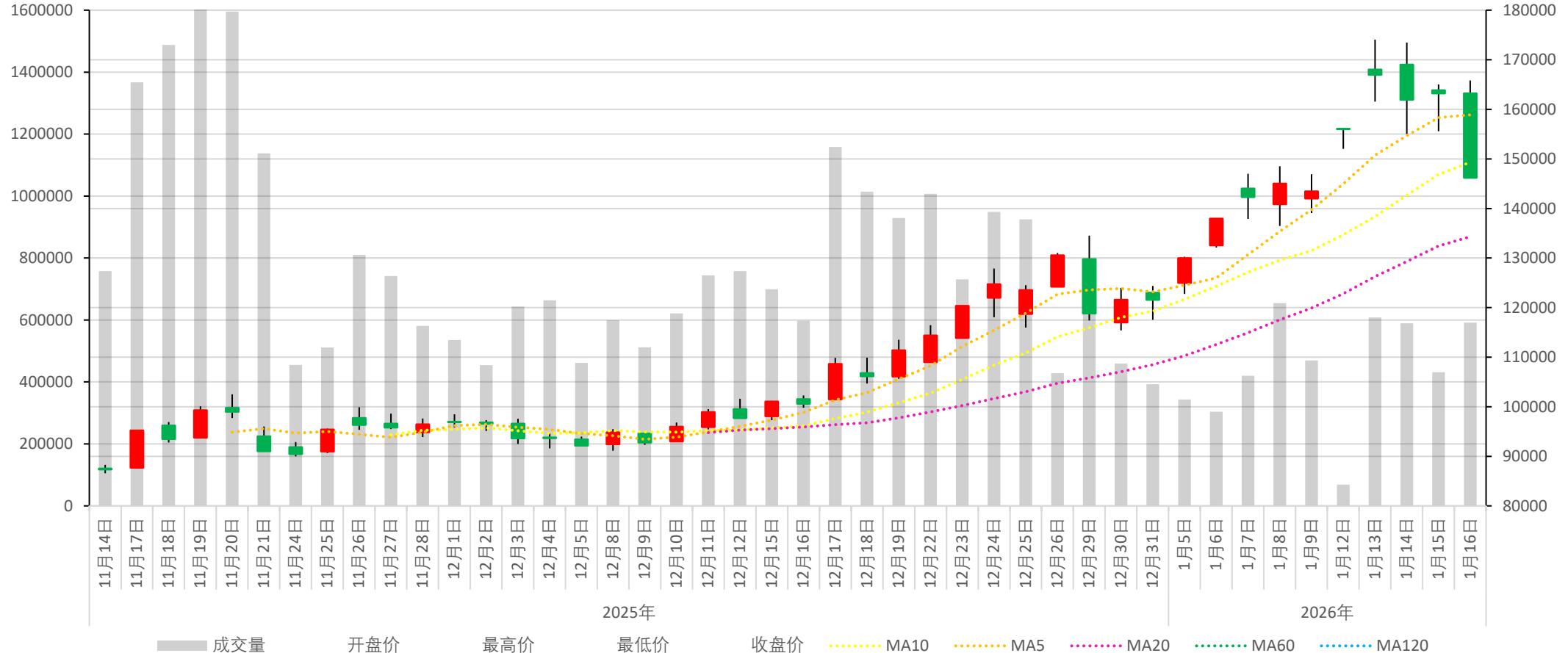
期货市场表现

期货市场表现

手

LC期货主力合约走势

元/吨



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

期货市场表现

商品指标-碳酸锂 (注:红色为偏多,绿色为偏空,白色为中性)					
日期	基差	库存	盘面	主力持仓	基本面
20251201					
20251202					
20251203					
20251204					
20251205					
20251208					
20251209					
20251210					
20251211					
20251212					
20251215					
20251216					
20251217					
20251218					
20251219					
20251222					
20251223					
20251224					
20251225					
20251226					
20251229					
20251230					
20251231					
20260105					
20260106					
20260107					
20260108					
20260109					
20260112					
20260113					
20260114					
20260115					
20260116					
20260119					

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈亏	空头增仓盈亏	多头减仓盈亏	空头减仓盈亏	盈亏
1	永安期货	lc	碳酸锂	289060.12	-99035.09	13445.29	-28840.05	174630.26
2	中信建投	lc	碳酸锂	149353.14	-133744.48	159557.92	-43343.85	131822.72
3	国泰君安	lc	碳酸锂	828724.68	-453644.53	-43983.95	-235725.39	95370.81
4	申银万国	lc	碳酸锂	81945.04	1603.56	13968.34	-6708.80	90808.15
5	中财期货	lc	碳酸锂	41888.12	1569.91	33918.76	-5280.24	72096.55
6	南华期货	lc	碳酸锂	28415.39	-2684.30	40086.88	-2073.68	63744.29

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈亏	空头增仓盈亏	多头减仓盈亏	空头减仓盈亏	盈亏
1	五矿经易	lc	碳酸锂	42407.60	-288654.35	43693.40	-156354.77	-358908.12
2	中信期货	lc	碳酸锂	220558.56	-744405.26	148465.93	70708.68	-304672.09
3	广发期货	lc	碳酸锂	-3812.75	-301446.56	154863.16	-96823.49	-247219.65
4	瑞达期货	lc	碳酸锂	5583.94	-105380.11	14065.22	-79833.65	-165564.60
5	中粮期货	lc	碳酸锂	0	-121924.03	0	-4063.21	-125987.24
6	银河期货	lc	碳酸锂	73049.48	-185714.29	53993.10	-59641.80	-118313.50

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

综述及操作建议

综述

(一) 供给端：收缩为主，增量预期未落地

12月以来碳酸锂供给呈阶段性收缩态势，主要驱动因素为企业减产检修。供给增量预期方面，宁德时代枧下窝锂矿虽于12月下旬传出春节前后复产传闻，引发市场情绪波动导致期货价格短期承压，但截至1月19日实际尚未复产，供给增量预期落空，进一步强化供给偏紧格局。整体供给端以紧平衡为核心特征。

(二) 需求端：政策催化+场景扩容，短期需求旺盛

需求端受政策刺激与新兴场景拉动双重支撑，呈现短期集中释放态势。**税收政策**方面，1月9日财政部、税务总局调整电池出口退税政策，明确2026年4月起退税率下调、2027年起取消，直接引发下游电芯企业“抢出口”预期，推动2027年海外需求提前至2026年释放，带动碳酸锂短期需求集中爆发。**新兴场景**方面，储能需求成为核心增量引擎，AI算力基建催生绿电配套储能需求，叠加风电、光伏装机提升带动长时储能刚需，多重需求共振支撑碳酸锂消费。

(三) 成本端：成本抬升支撑价格，传导效率提升

成本端整体呈上行趋势。**锂矿端**，随着碳酸锂价格上涨，锂精矿价格同步回升，推升上游开采成本；**加工端**，虽然行业未出现大规模成本上涨事件，但磷酸铁锂企业减产检修间接反映加工环节利润承压，企业通过提价转移成本压力，进一步强化碳酸锂价格支撑逻辑。同时，四部门座谈会提出建立价格成本监控机制，打击低于成本价倾销，遏制行业恶性竞争，有助于稳定成本传导效率，避免价格大幅偏离成本区间。

(四) 库存端：全产业链低库存，放大价格波动

12月以来碳酸锂产业链各环节库存持续去库，成为价格波动的核心放大因素。低库存背景下，供给端小幅变动（如减产、复产传闻）或需求端边际变化（如抢出口、补库）均会引发价格剧烈波动，叠加期货市场资金博弈，进一步加剧价格起伏，形成“低库存-强预期-高波动”的循环格局。

总结风险提示：

近期策略建议：短期内价格重心依旧具有较强的向上动能，当价格回落之后或可以轻仓试多。

关键监测指标：

宁德时代枧下窝项目复产进展/储能订单情况/交易所的监管或进一步压缩碳酸锂期货的流动性

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS!



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail：dyqh@dyqh.info