



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

碳酸锂期货早报

2026年1月29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 | 每日观点

2 | 基本面/持仓数据

供给端来看，上周碳酸锂产量为22217吨，环比减少1.71%，高于历史同期平均水平。

需求端来看，上周磷酸铁锂样本企业库存为96590吨，环比增加0.73%，上周三元材料样本企业库存为18868吨，环比增加3.35%。

- 1、基本面：成本端来看，外购锂辉石精矿成本为159085元/吨，日环比持平，生产所得为11818元/吨，有所盈利；外购锂云母成本为154122元/吨，日环比减少0.37%，生产所得为11968元/吨，有所盈利；回收端生产成本普遍大于矿石端成本，生产所得为负，排产积极性较低；盐湖端季度现金生产成本为32231元/吨，盐湖端成本显著低于矿石端，盈利空间充足，排产动力十足。偏多。
- 2、基差：01月28日，电池级碳酸锂现货价为172000元/吨，05合约基差为5720元/吨，现货升水期货。偏多。
- 3、库存：冶炼厂库存为19834吨，环比增加0.54%，低于历史同期平均水平；下游库存为37592吨，环比增加5.44%，低于历史同期平均水平；其他库存为51470吨，环比减少5.21%，高于历史同期平均水平；总体库存为108896吨，环比减少0.71%，高于历史同期平均水平。中性。
- 4、盘面：盘面：MA20向上，05合约期价收于MA20上方。偏多。
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空增。偏空。
- 6、预期：供给端，2025年12月碳酸锂产量为99200实物吨，预测下月产量为97970实物吨，环比减少1.23%，2025年12月碳酸锂进口量为23989实物吨，预测下月进口量为22500实物吨，环比减少6.20%。需求端，预计下月需求有所强化，库存或将有所去化。成本端，6%精矿CIF价格日度环比有所减少，低于历史同期平均水平，供需格局转向供给主导，碳酸锂2605：在162980-175020区间震荡。

每日观点

利多：锂云母厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比下行。

利空：矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限。

主要逻辑：供需紧平衡下，消息面引发的情绪震荡。

主要风险点：停减产/检修计划冲击，产业出清启动时间点。

碳酸锂行情概览

表1. 昨日行情概览

盘面价格及基差							上游价格					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅		类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01	169000	181540	-12540	-6.91%		锂矿	锂辉石(6%) (美元/吨)	2190	2205	-15	-0.68%
	02	166000	176120	-10120	-5.75%		锂云母精矿(2%-2.5%) (元/吨)	5165	5190	-25	-0.48%	
	03	166060	178760	-12700	-7.10%		磷酸铁	无水 (元/吨)	11425	11400	25	0.22%
	04	166420	179280	-12860	-7.17%		六氟磷酸锂	99.5% (元/吨)	147500	149500	-2000	-1.34%
	05	166280	179600	-13320	-7.42%		碳酸锂	电池级碳酸锂 (元/吨)	172000	172500	-500	-0.29%
	06	166500	179080	-12580	-7.02%		工业级碳酸锂 (元/吨)	168500	169000	-500	-0.30%	
	07	166920	179980	-13060	-7.26%		氢氧化锂	微粉氢氧化锂 (元/吨)	0	0	0	#DIV/0!
	08	166600	179360	-12760	-7.11%		粗颗粒氢氧化锂 (元/吨)	161500	155000	6500	4.19%	
	09	166800	180080	-13280	-7.37%		锂盐价差	(电-工) 碳酸锂 (元/吨)	3500	3500	0	0.00%
	10	166100	182420	-16320	-8.95%			(电) 碳酸锂氢氧化锂 (元/吨)	10500	17500	-7000	-40.00%
	11	167440	181400	-13960	-7.70%							
	12	168800	182440	-13640	-7.48%							
基差	01	3000	-9040	12040	-133.19%							
	02	6000	-3620	9620	-265.75%							
	03	5940	-6260	12200	-194.89%							
	04	5580	-6780	12360	-182.30%							
	05	5720	-7100	12820	-180.56%							
	06	5500	-6580	12080	-183.59%							
	07	5080	-7480	12560	-167.91%							
	08	5400	-6860	12260	-178.72%							
	09	5200	-7580	12780	-168.60%							
	10	5900	-9920	15820	-159.48%							
	11	4560	-8900	13460	-151.24%							
	12	3200	-9940	13340	-132.19%							
注册仓单	手	29966	29166	800	2.74%							

• **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。

碳酸锂行情概览

表2. 供需数据概览

供给侧数据								需求端数据							
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅				
碳酸锂	周度开工率(%)	87.14	87.14	0	0.00%	磷酸铁	月度开工率(%)	74	76	-2	-2.63%				
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	159085	159085	0	0.00%		月度产量(吨)	342300	348500	-6200	-1.78%				
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	20860	20500	360	1.76%		月度开工率(%)	70	73	-3	-4.11%				
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	11818	11170	648	5.80%		月度产量(吨)	403900	412850	-8950	-2.17%				
	日度锂云母生产成本(元/吨)	154122	154699	-577	-0.37%		月度出口(千克)	4028745	7720595	-3691850	-47.82%				
	月度锂云母加工成本(元/吨)	34930	34600	330	0.95%		周度库存(吨)	96590	95890	700	0.73%				
	日度锂云母生产利润(元/吨)	11968	11881	87	0.73%	三元前驱体	月度开工率(%)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!				
	周度总库存(吨)	108896	109679	-783	-0.71%		月度产量(吨)	85120	87480	-2360	-2.70%				
	冶炼厂库存	19834	19727	107	0.54%		333	90	90	0.00%					
	下游库存	37592	35652	1940	5.44%		523	11260	11410	-150	-1.31%				
	其他库存	51470	54300	-2830	-5.21%		622	39480	41050	-1570	-3.82%				
	月度总产量(吨)	99200	95350	3850	4.04%		811	19470	19470	0	0.00%				
	锂精矿	60850	57750	3100	5.37%		NCA	8320	8320	0	0.00%				
	锂云母	13350	13430	-80	-0.50%		供需平衡	-5300	-4779	-521	10.90%				
	盐湖	14990	14540	450	3.09%	三元材料	月度开工率(%)	66.37	66.37	0	0.00%				
	回收	10010	9630	380	3.95%		月度产量(吨)	81800	83930	-2130	-2.54%				
	月度锂精矿进口量(吨)	628032	677528	-49496	-7.31%		333	60	60	0.00%					
	澳大利亚进口量	309507	425032	-115525	-27.18%		523	11400	11900	-500	-4.20%				
	月度碳酸锂进口量(吨)	23988.66	22055.19	1933.47	8.17%		622	39600	40850	-1250	-3.06%				
	智利进口量	13526.86	10824.66	2702.20	24.96%		811	18950	18730	220	1.17%				
	月度净进口量(吨)	23076.76	21295.94	1780.81	8.36%		NCA	1210	1260	-50	-3.97%				
	供需平衡(万吨)	-7855	-16805	8950.00	-53.26%		周度库存(吨)	18868	18257	611	3.35%				
氢氧化锂	周度开工率(%)	37	37	0	0.00%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	98100	93500	4600	4.72%				
	月度总产量(吨)	30450	29870	580	1.94%		磷酸铁锂装车量	18200	18200	0	0.00%				
	冶炼端	26100	25650	450	1.75%		三元电池装车量	79800	75300	4500	5.58%				
	苛化端	4350	4220	130	3.08%	新能源车	产量(辆)	1880000	1772000	108000	6.09%				
	月度净出口量(吨)	1225.17	1937.11	-711.94	-36.75%		销量(万辆)	171	182.3	-11.3	-6.20%				
	供需平衡(万吨)	2239	385	1854.00	481.56%		出口(万辆)	30	30	0	0.00%				

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, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

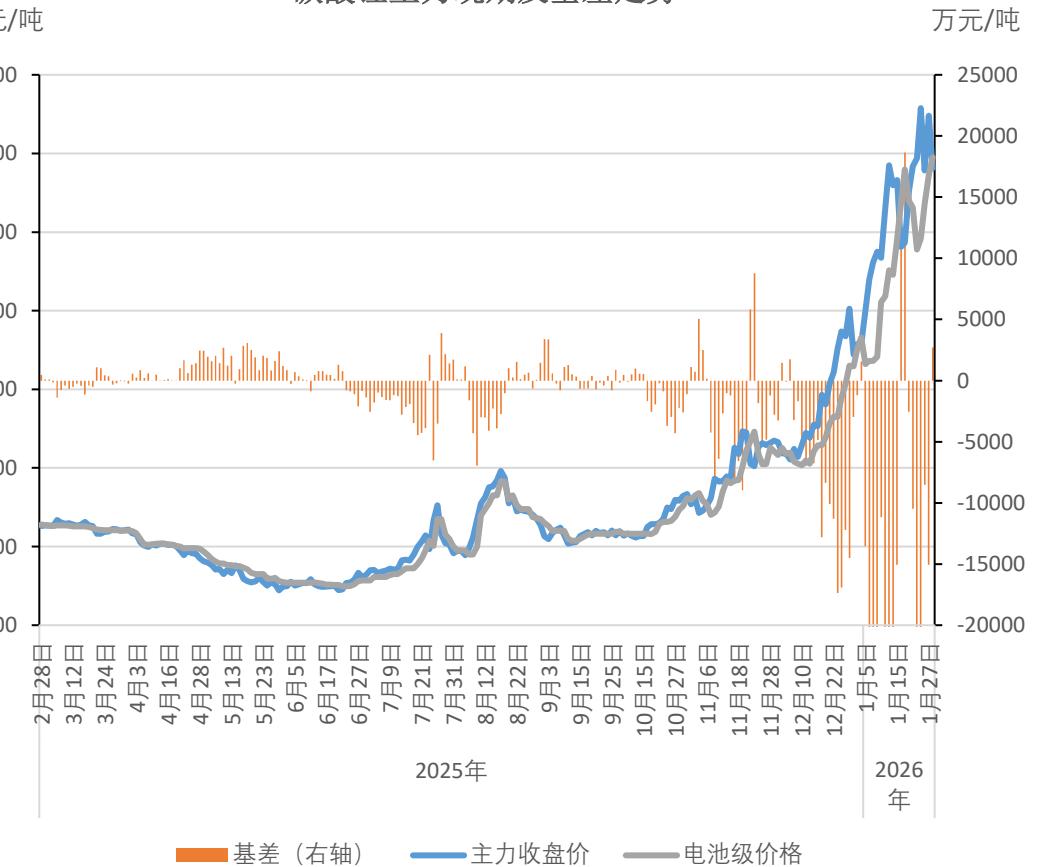
手

LC期货主力合约走势



元/吨

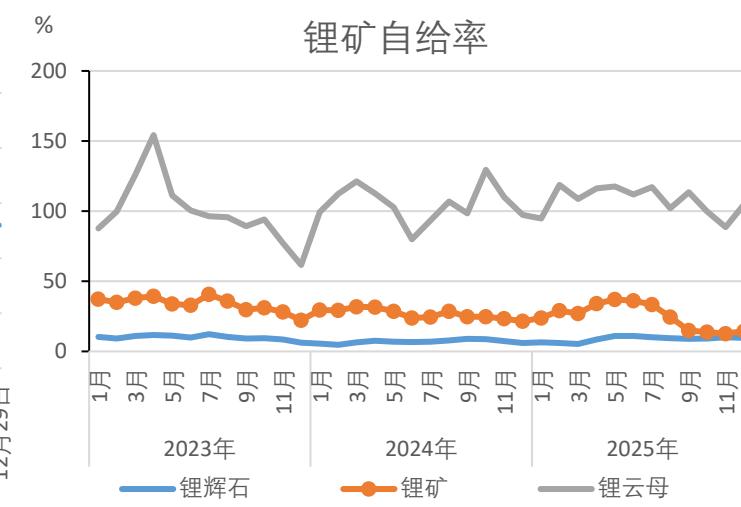
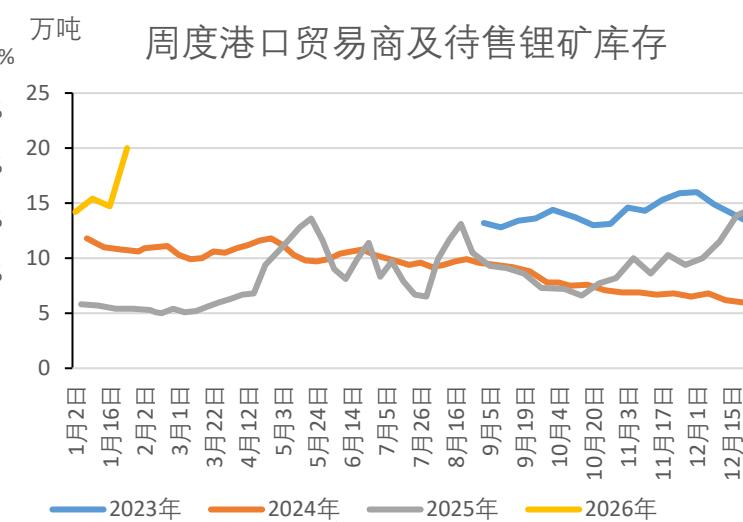
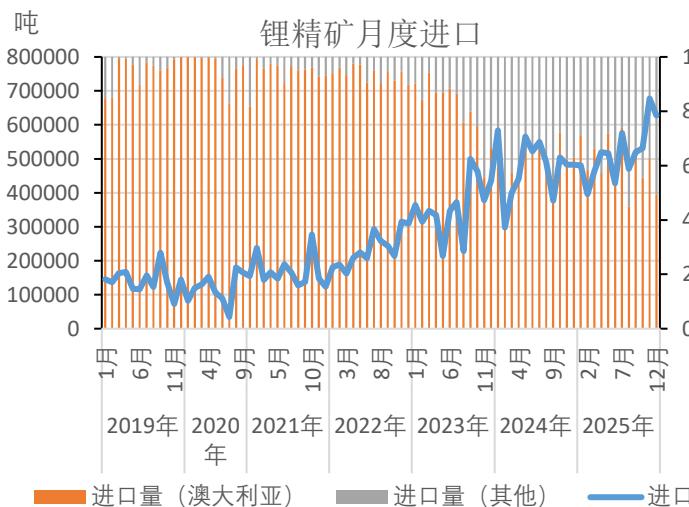
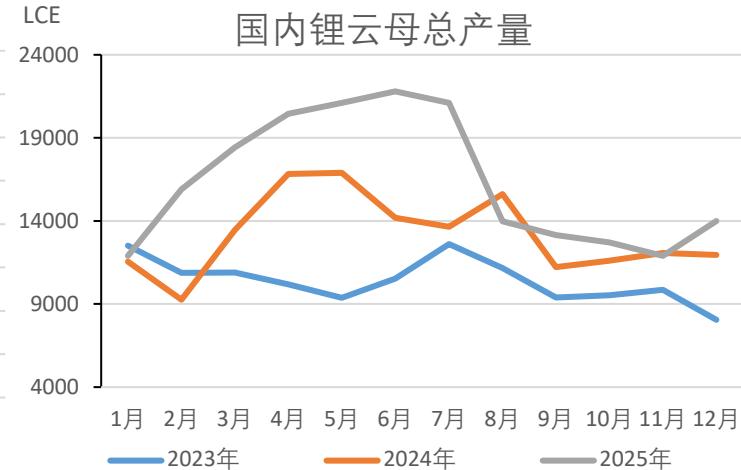
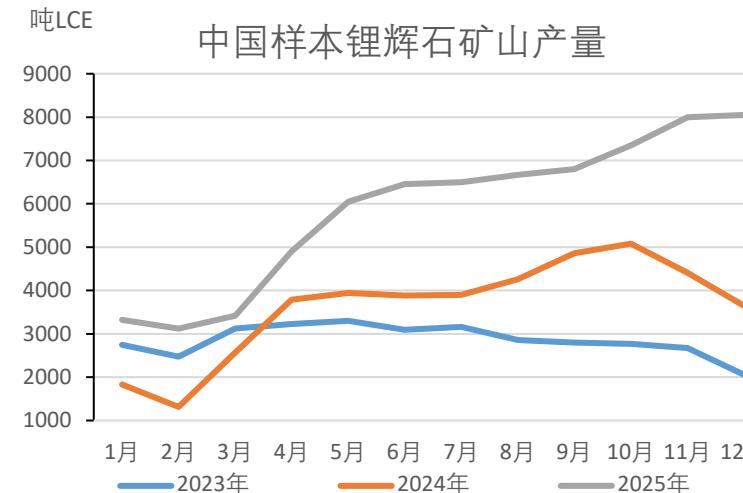
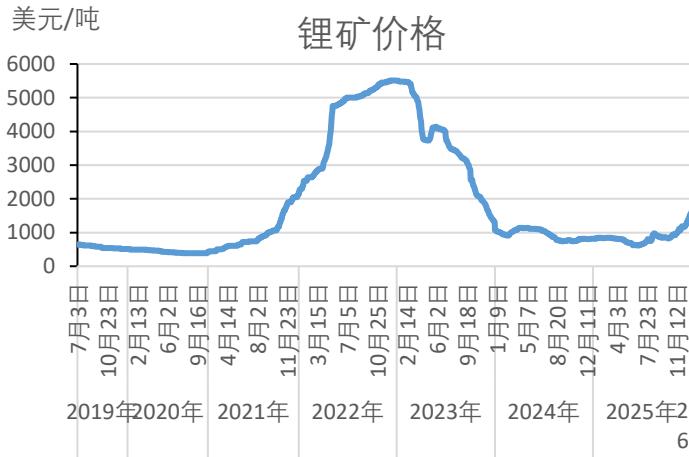
碳酸锂主力现期及基差走势



• **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：WIND，上海钢联

供给-锂矿石



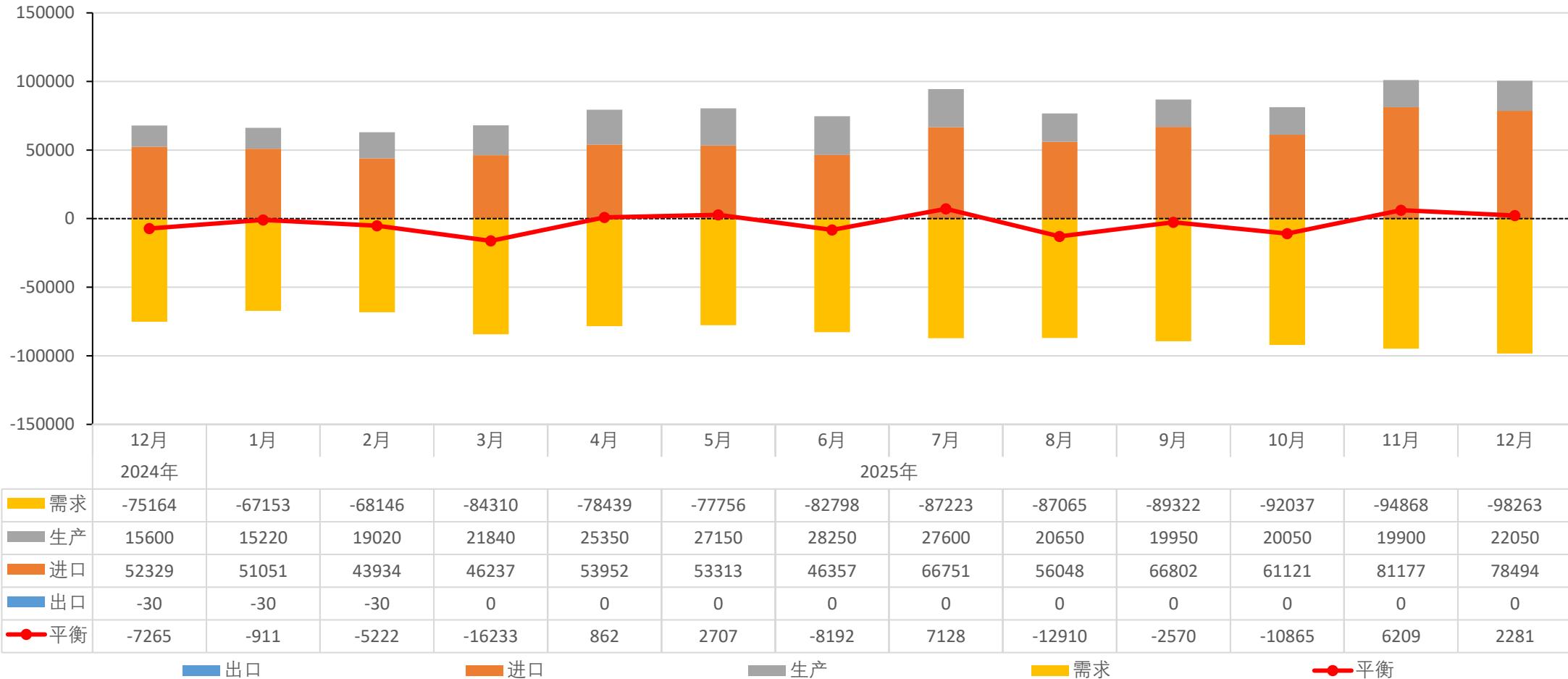
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM, 上海钢联

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

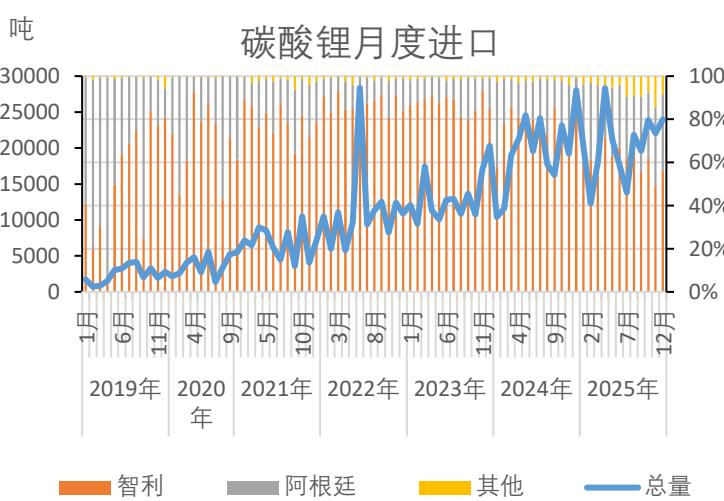
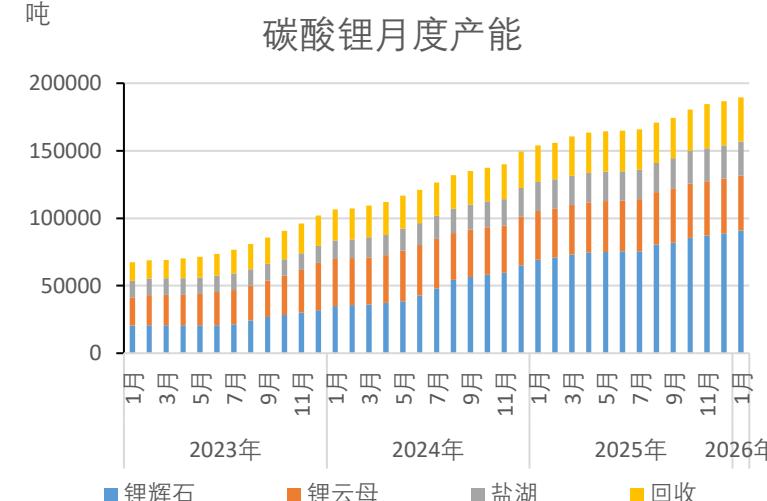
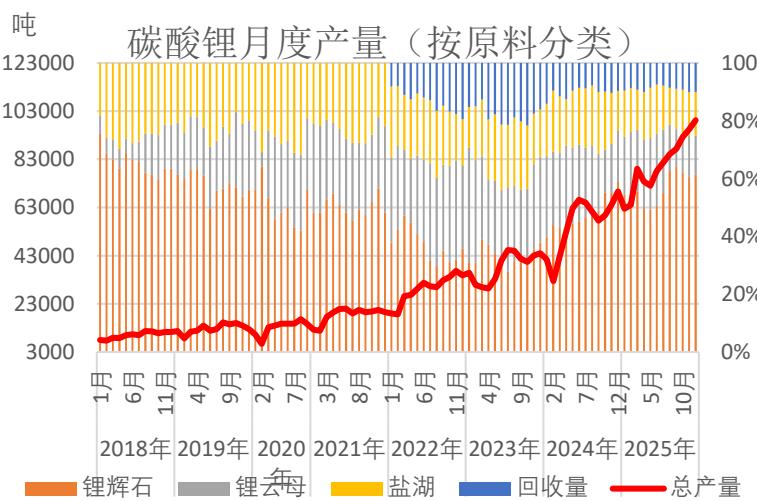
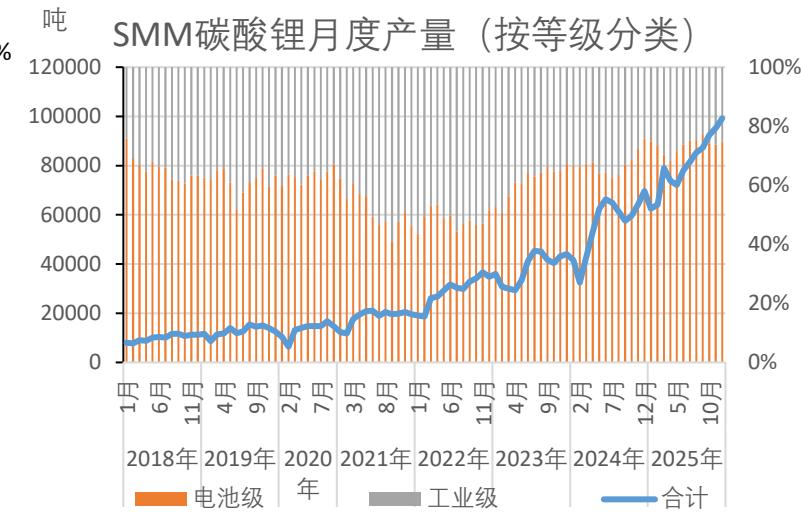
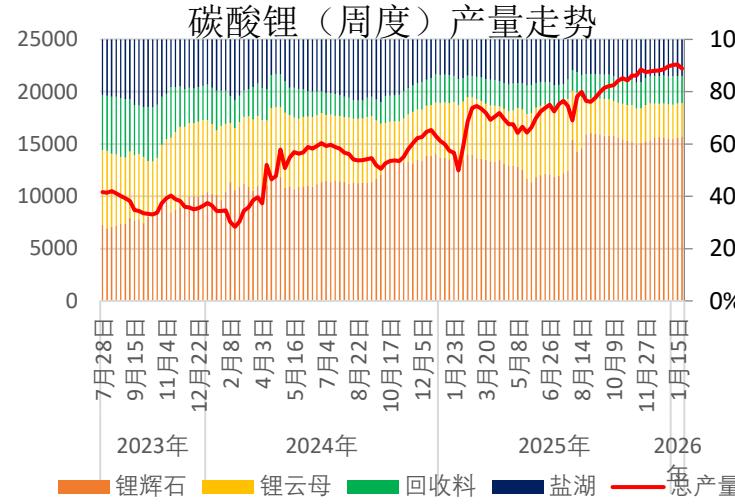
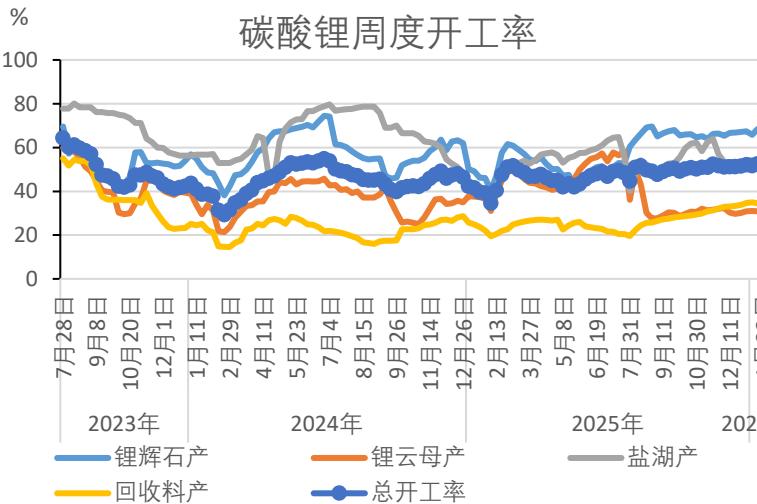
国内锂矿供需平衡



• 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

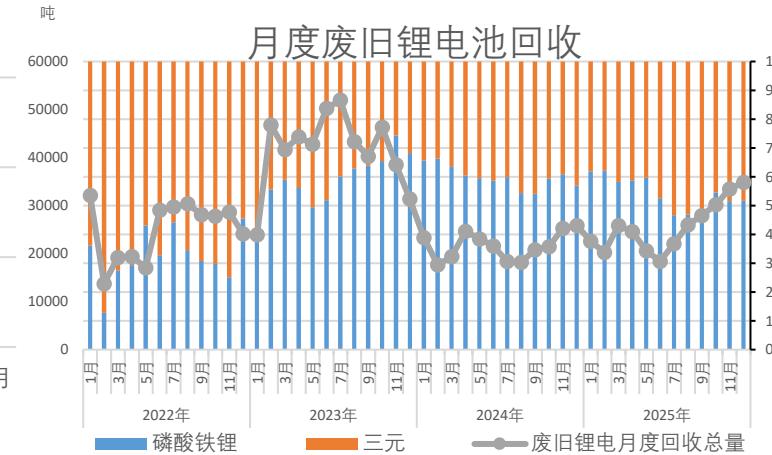
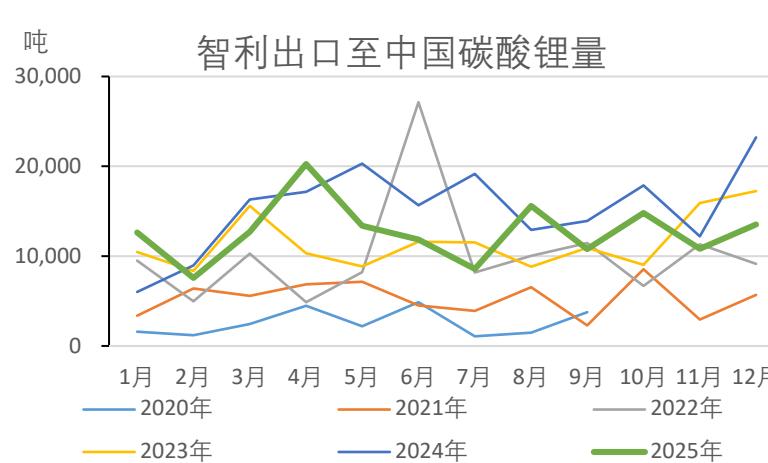
供给-碳酸锂



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-供需平衡表

实物吨

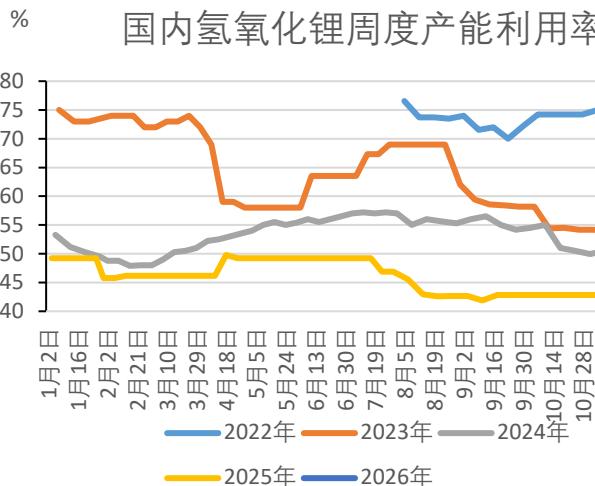
碳酸锂月度供需平衡



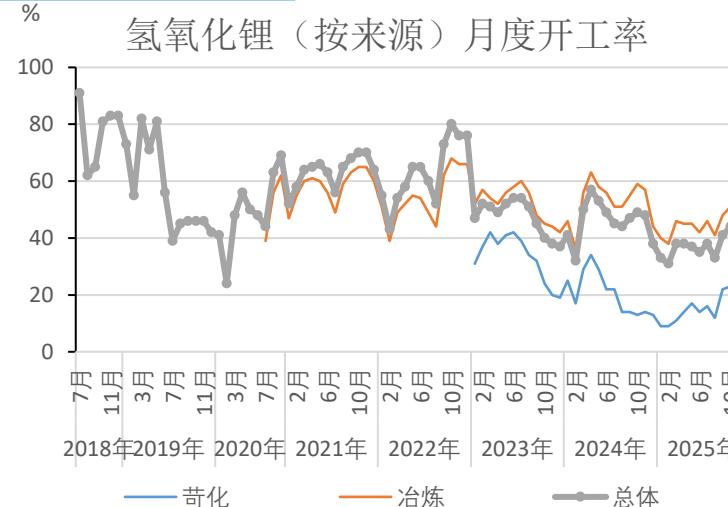
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

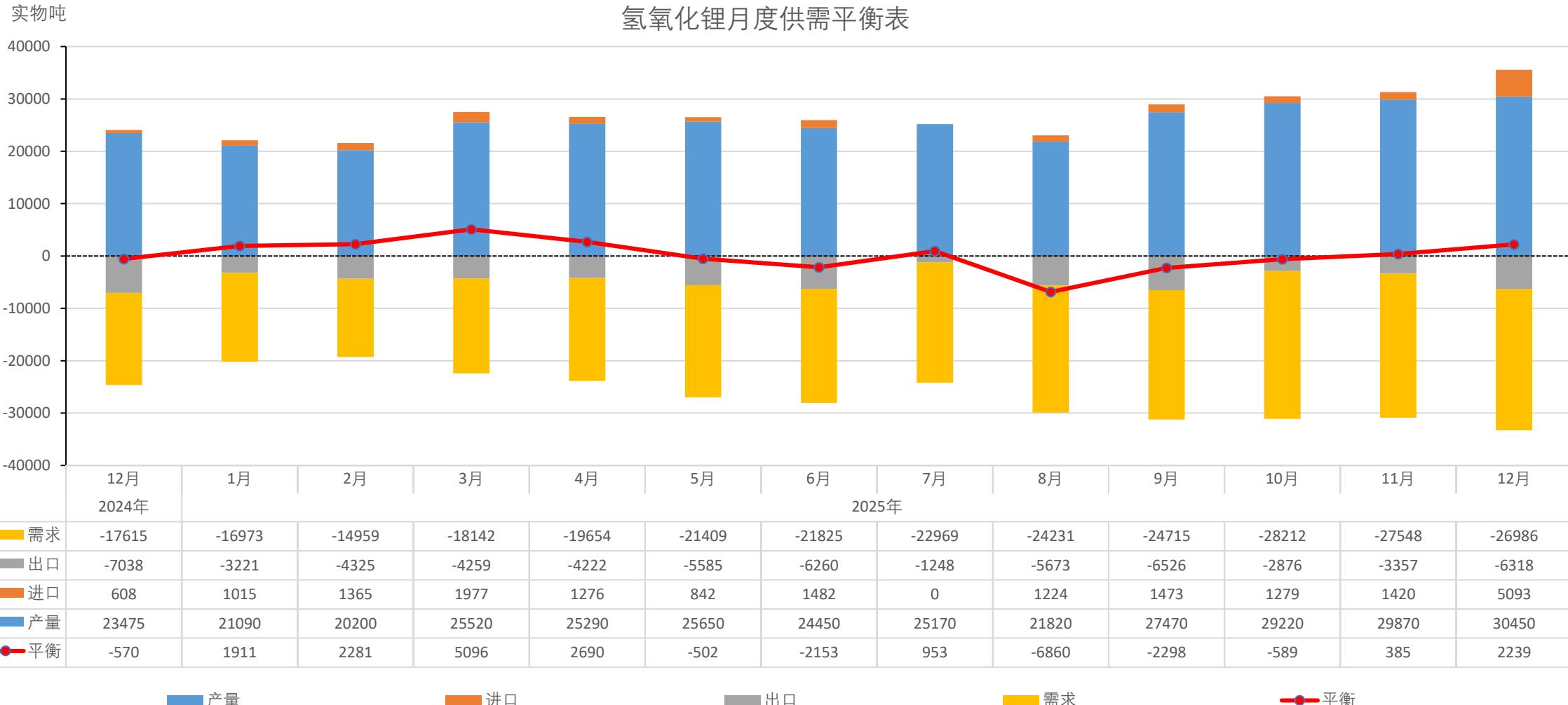
供给-氢氧化锂



• 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。

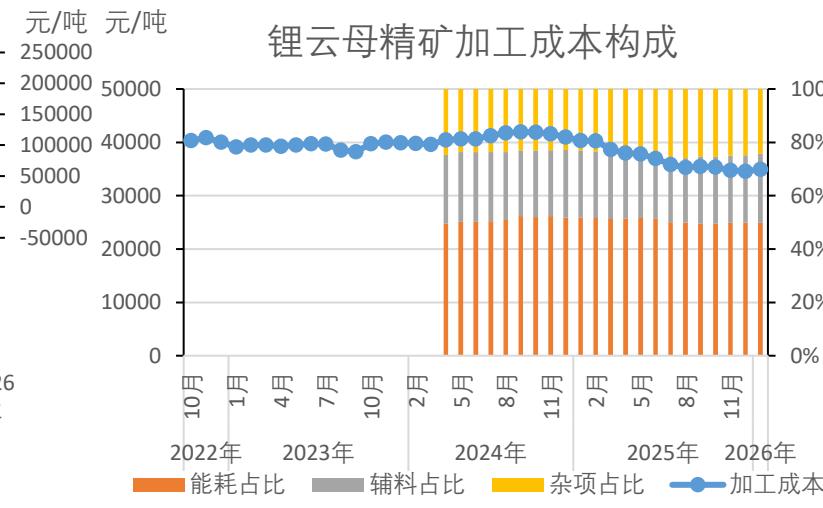
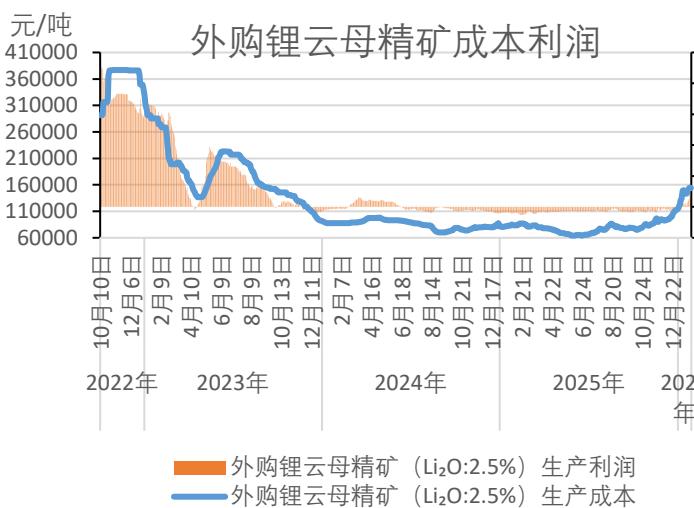
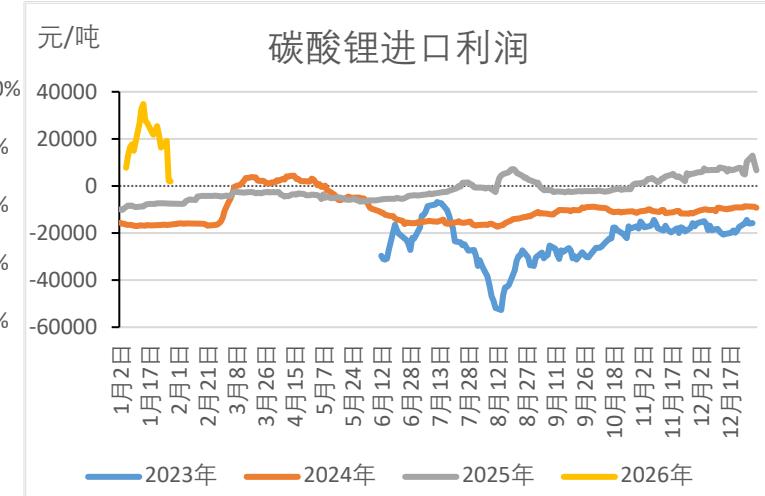
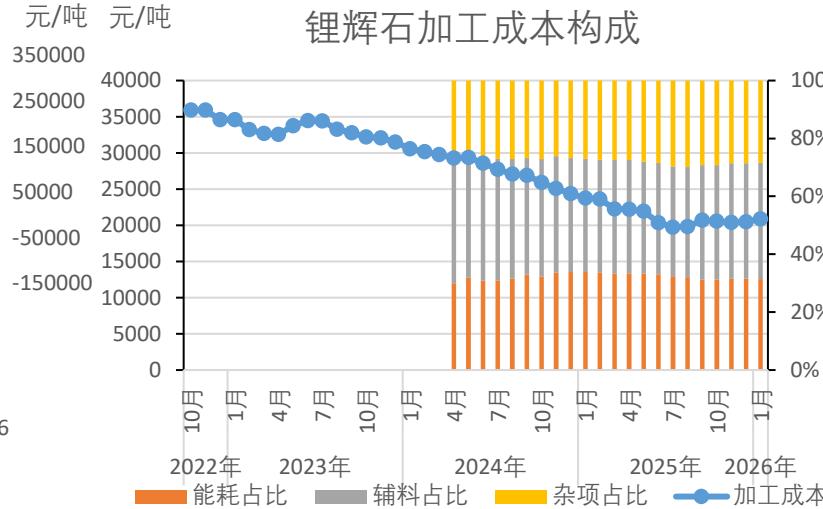
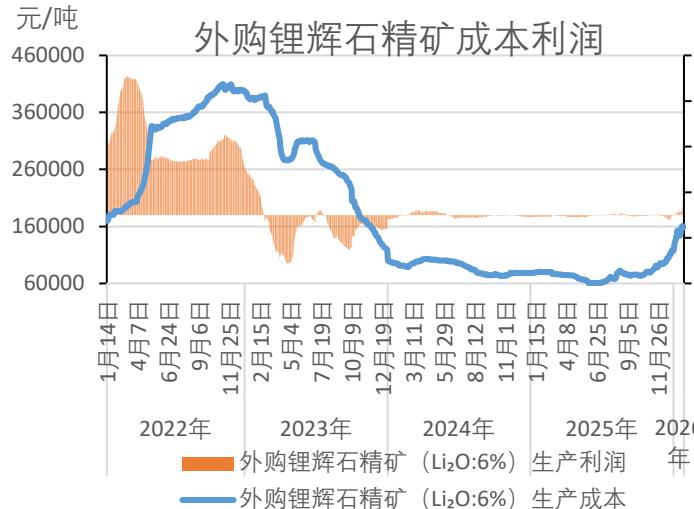


供给-氢氧化锂-供需平衡表



• **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。

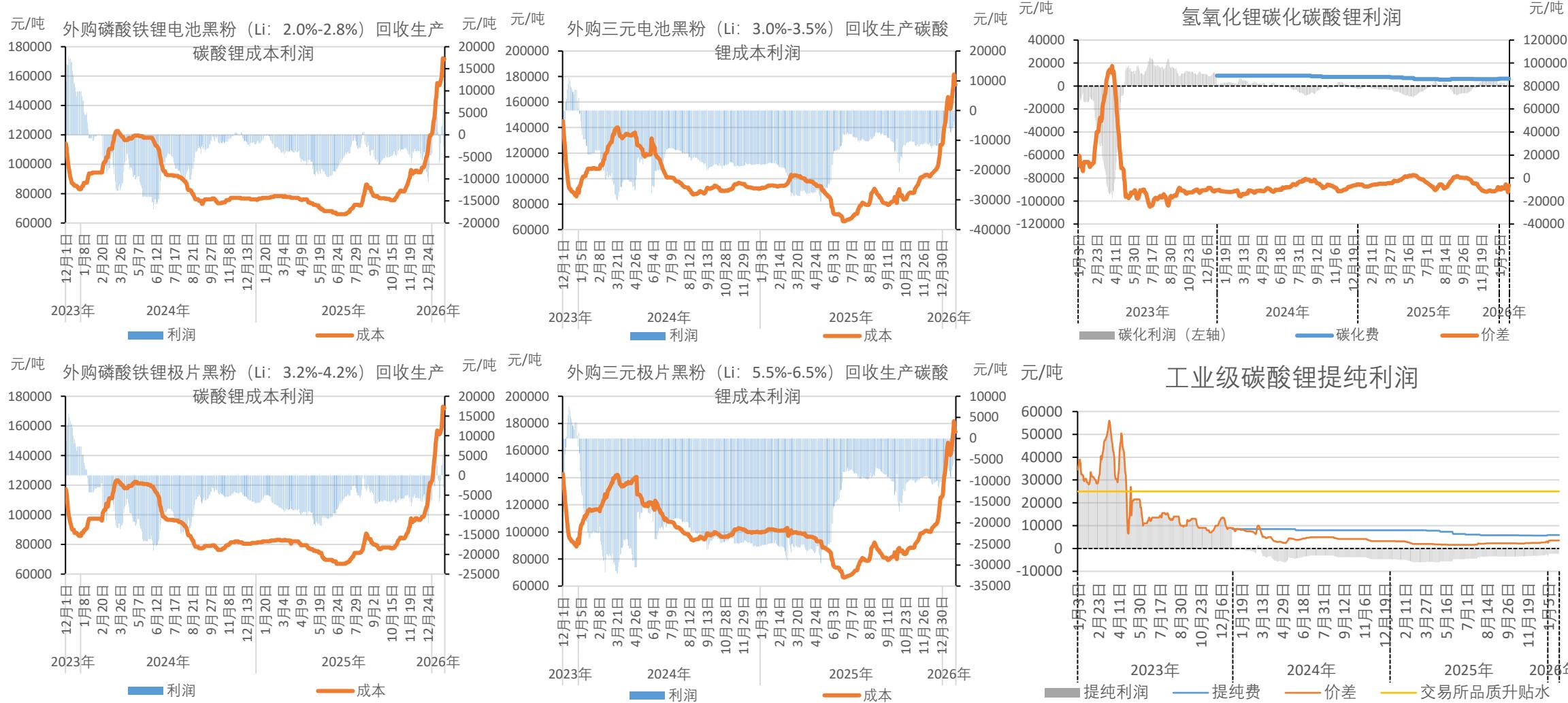
锂化合物成本利润



• **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

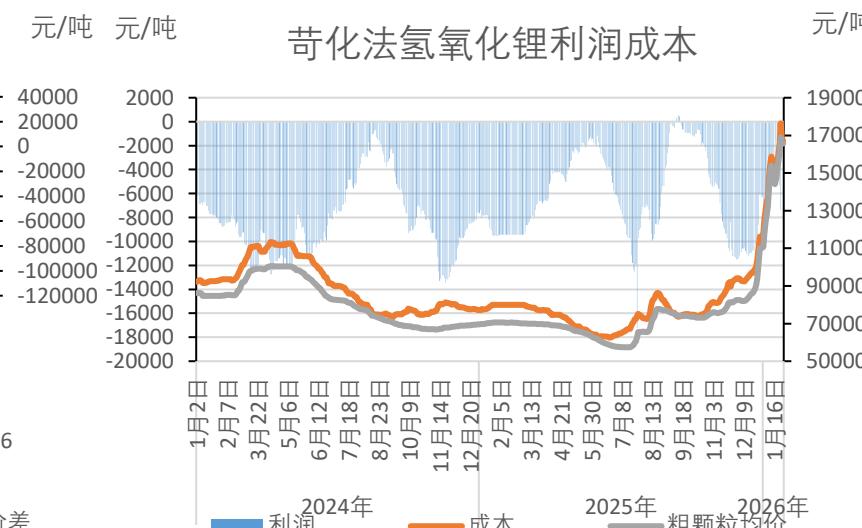
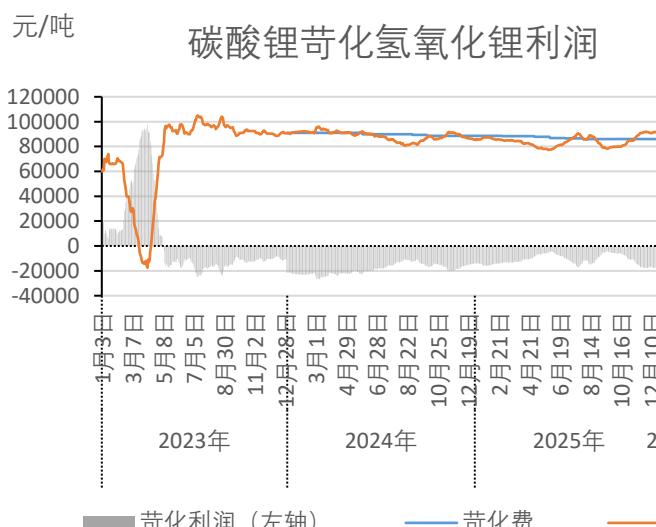
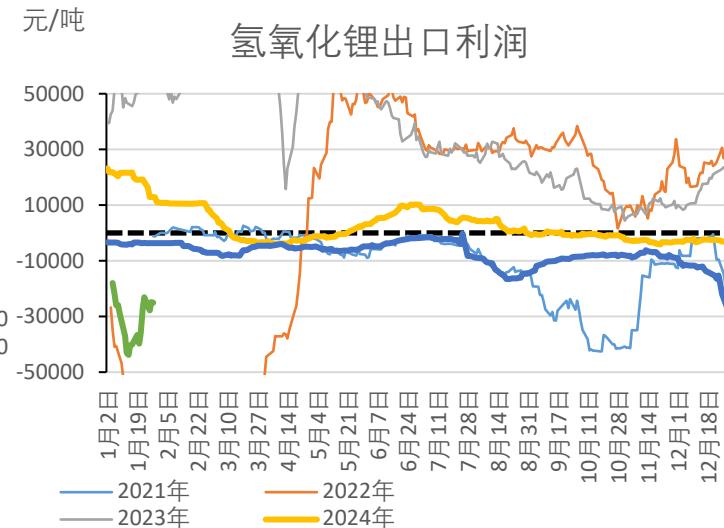
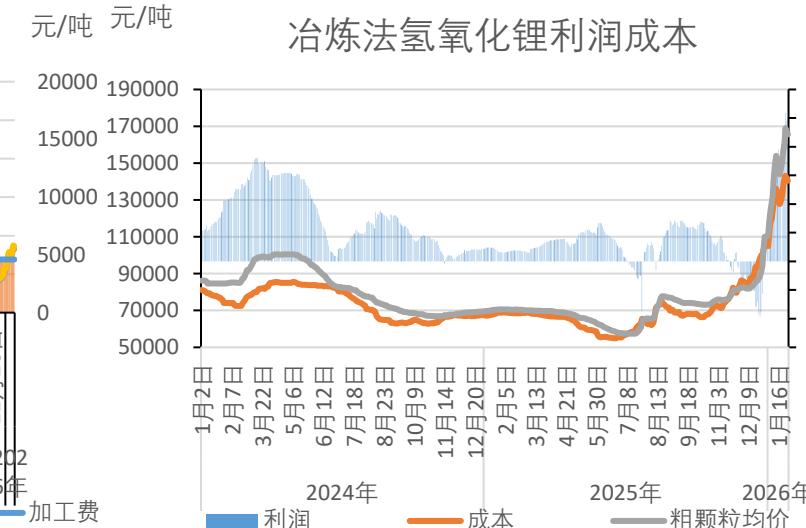
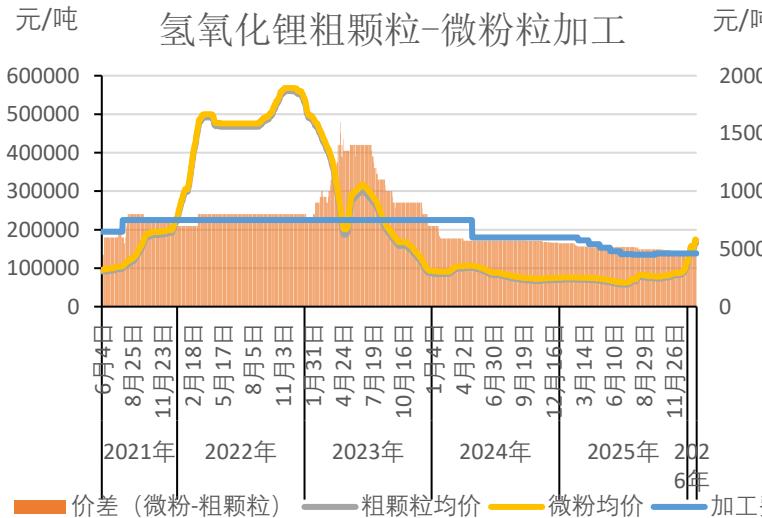
锂化合物成本利润



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。

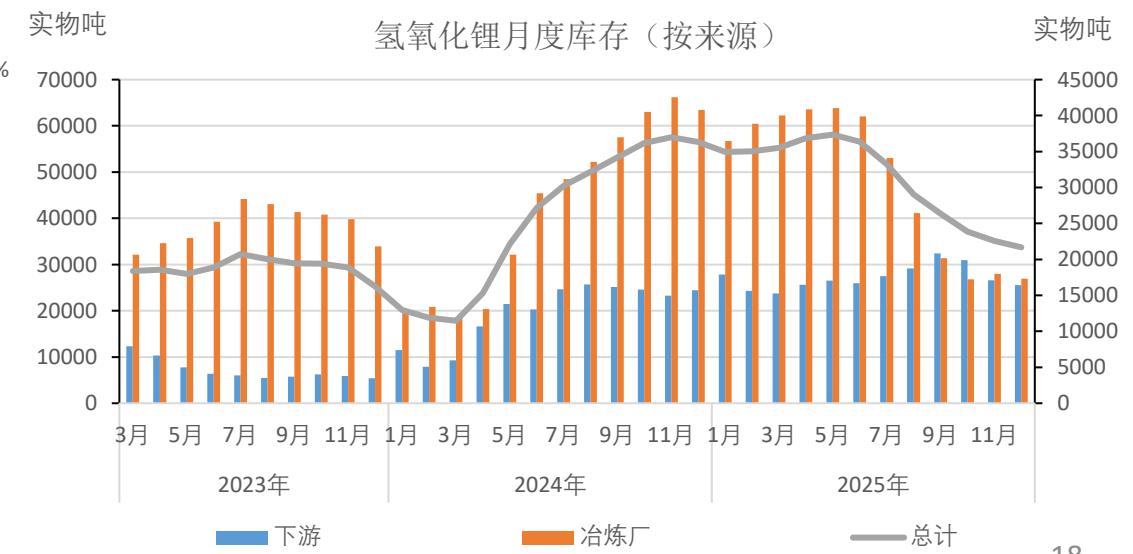
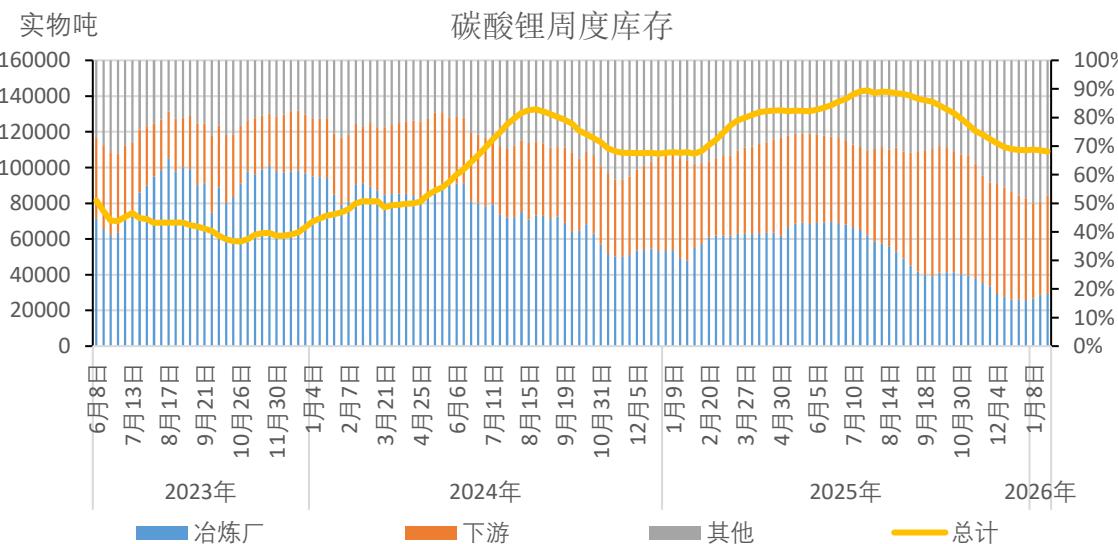
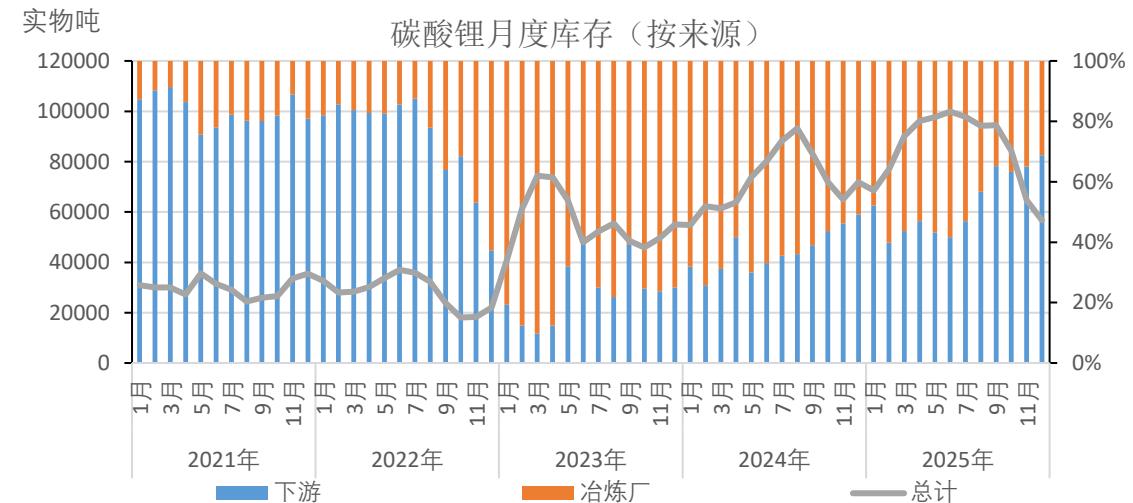
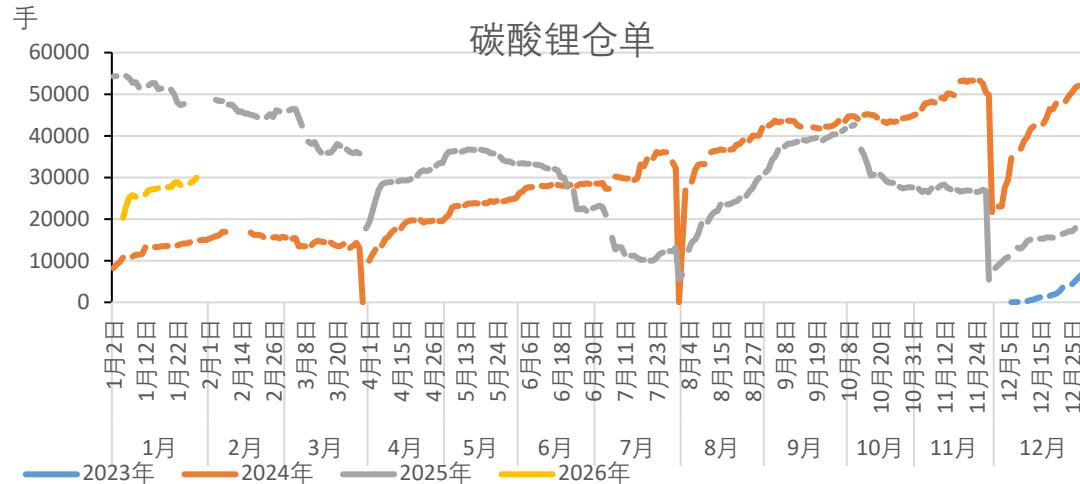
数据来源：SMM

锂化合物成本利润



数据来源：SMM

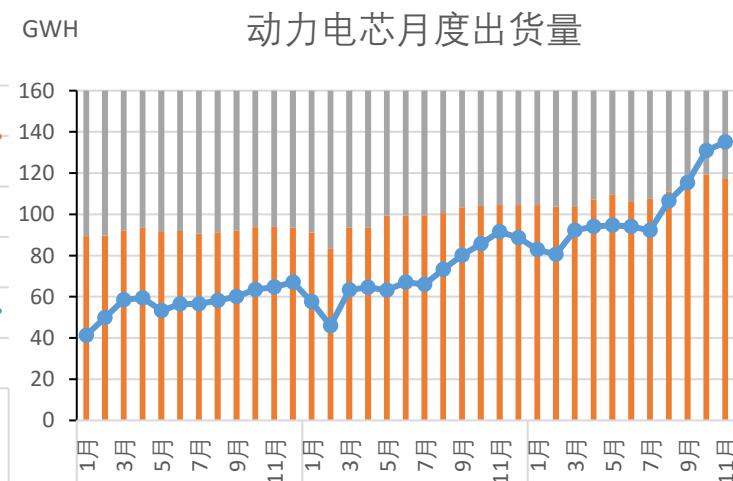
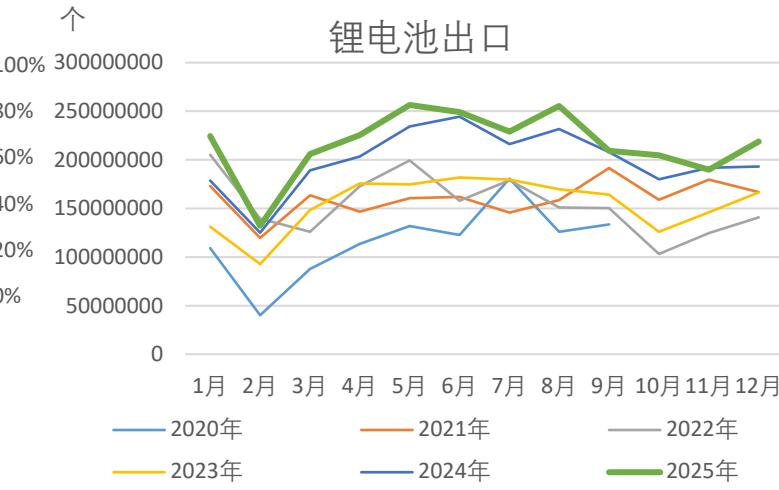
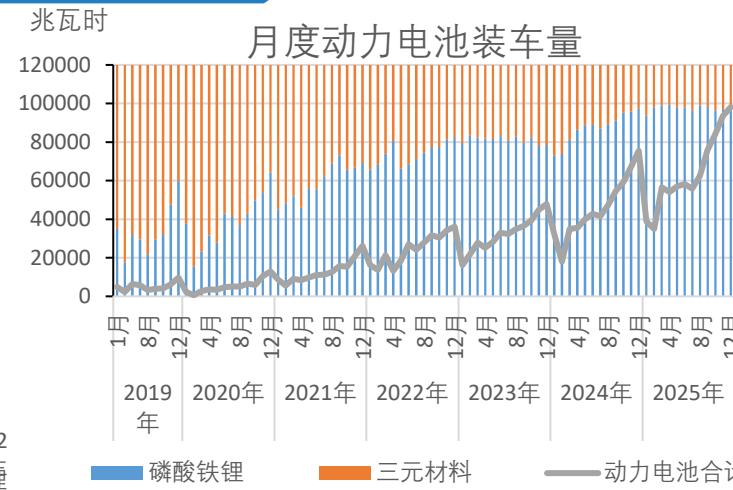
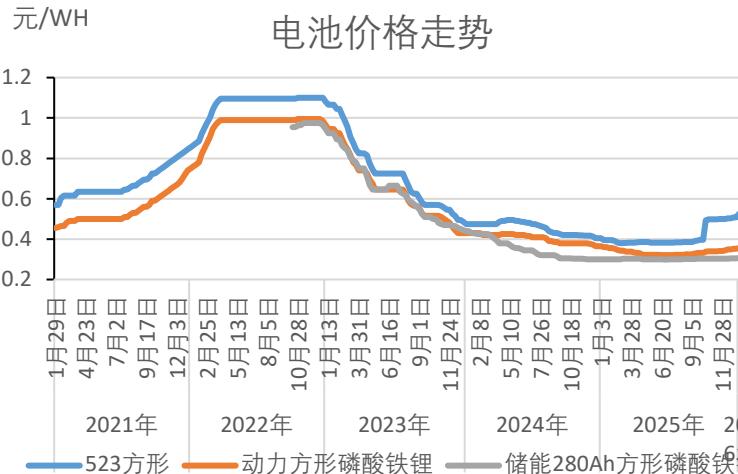
库存



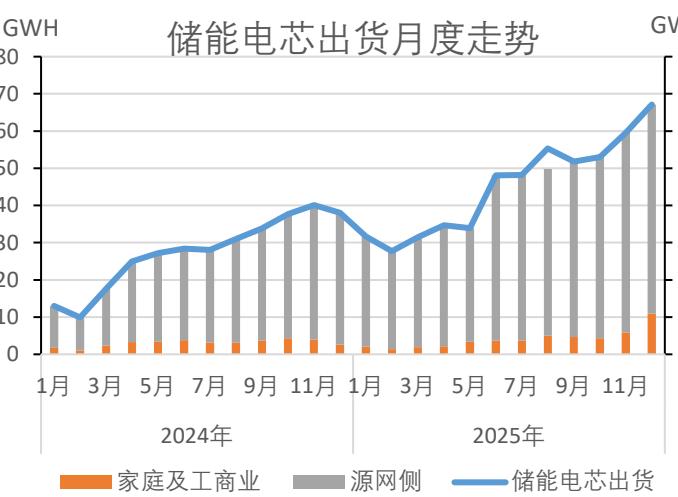
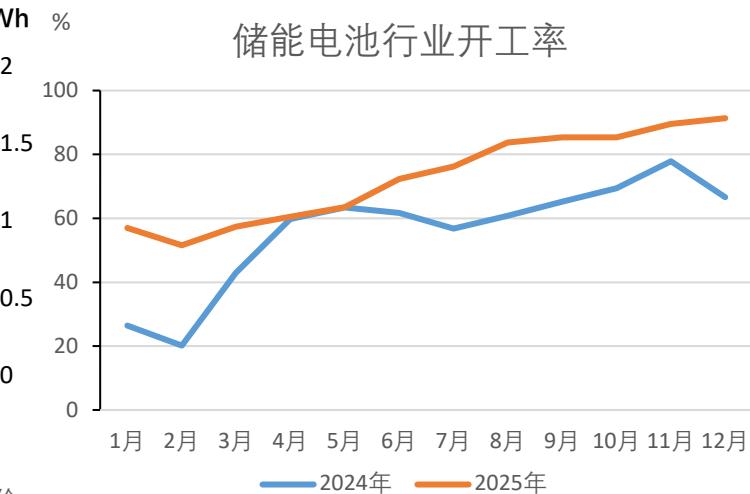
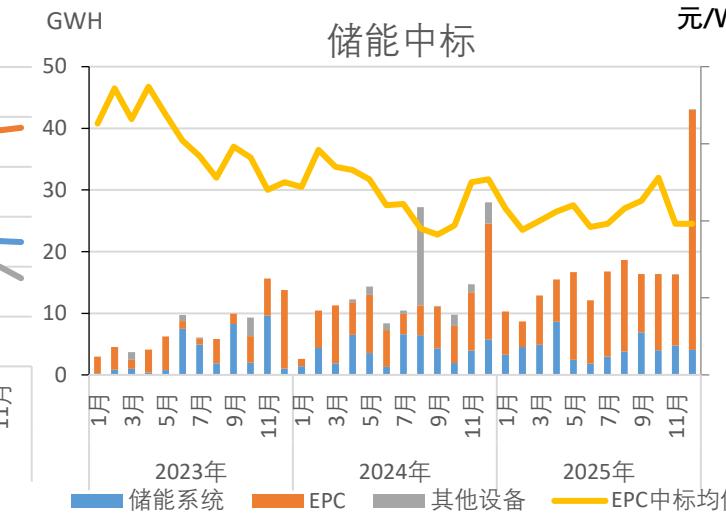
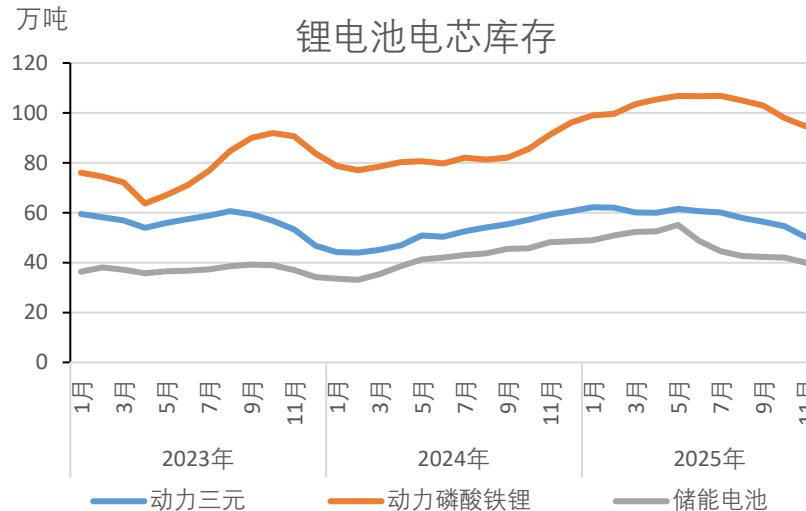
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND, SMM

需求-锂电池-动力电池

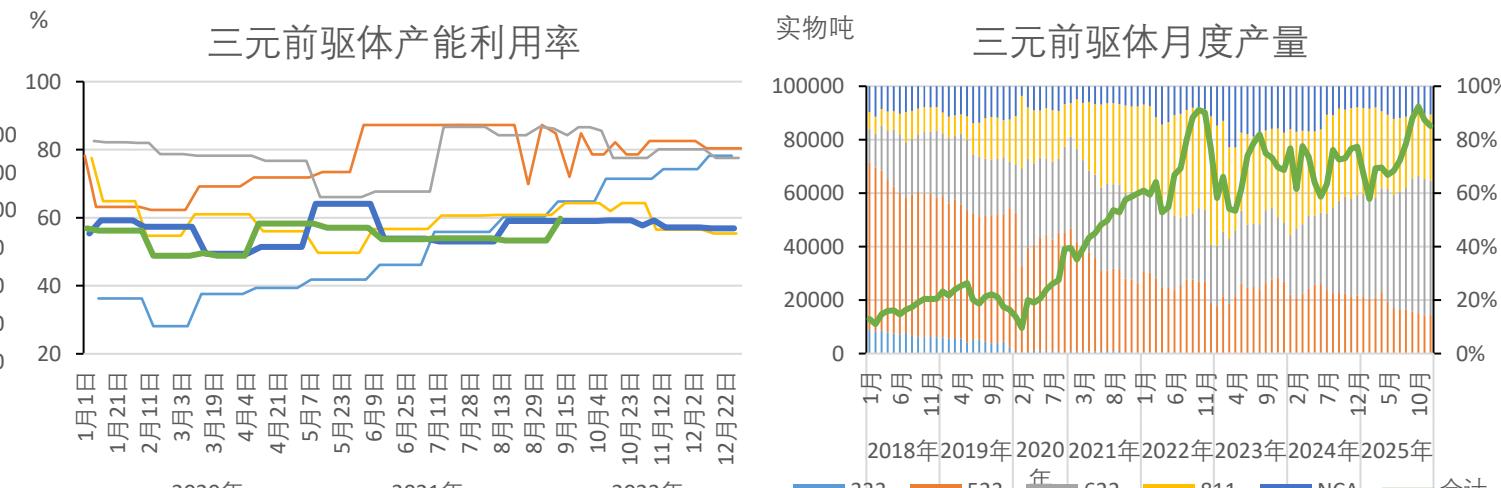
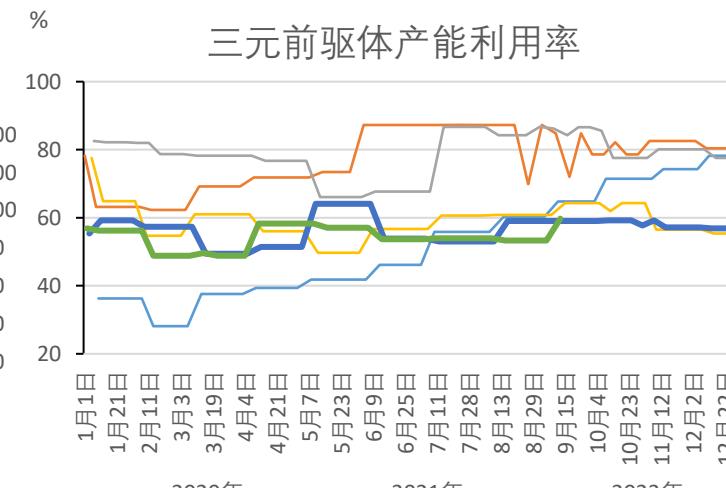
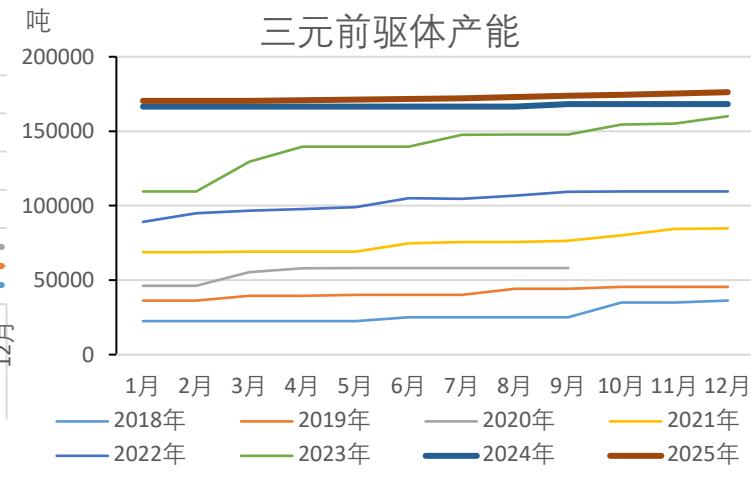
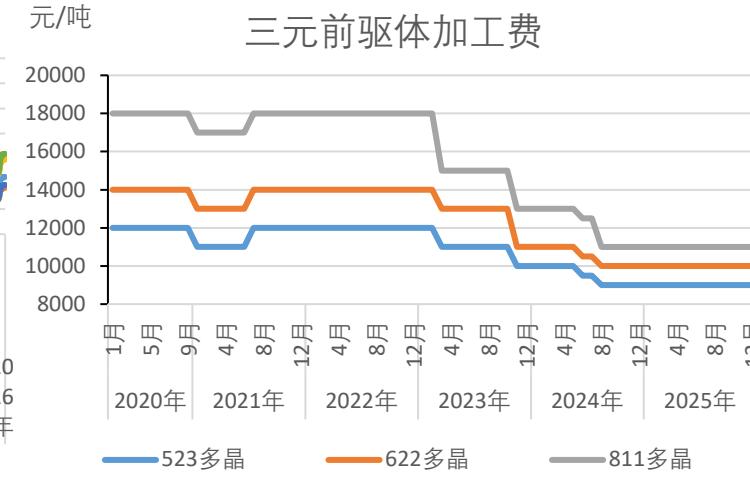
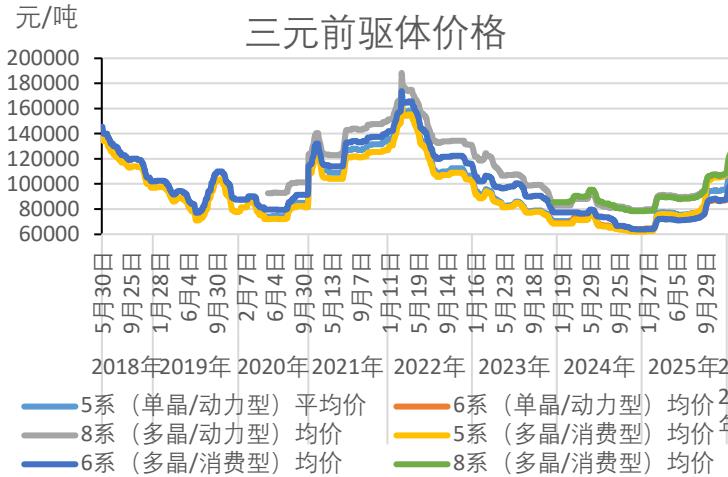


需求-锂电池-储能



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提供；市场有风险，投资需谨慎。

需求-三元前驱体

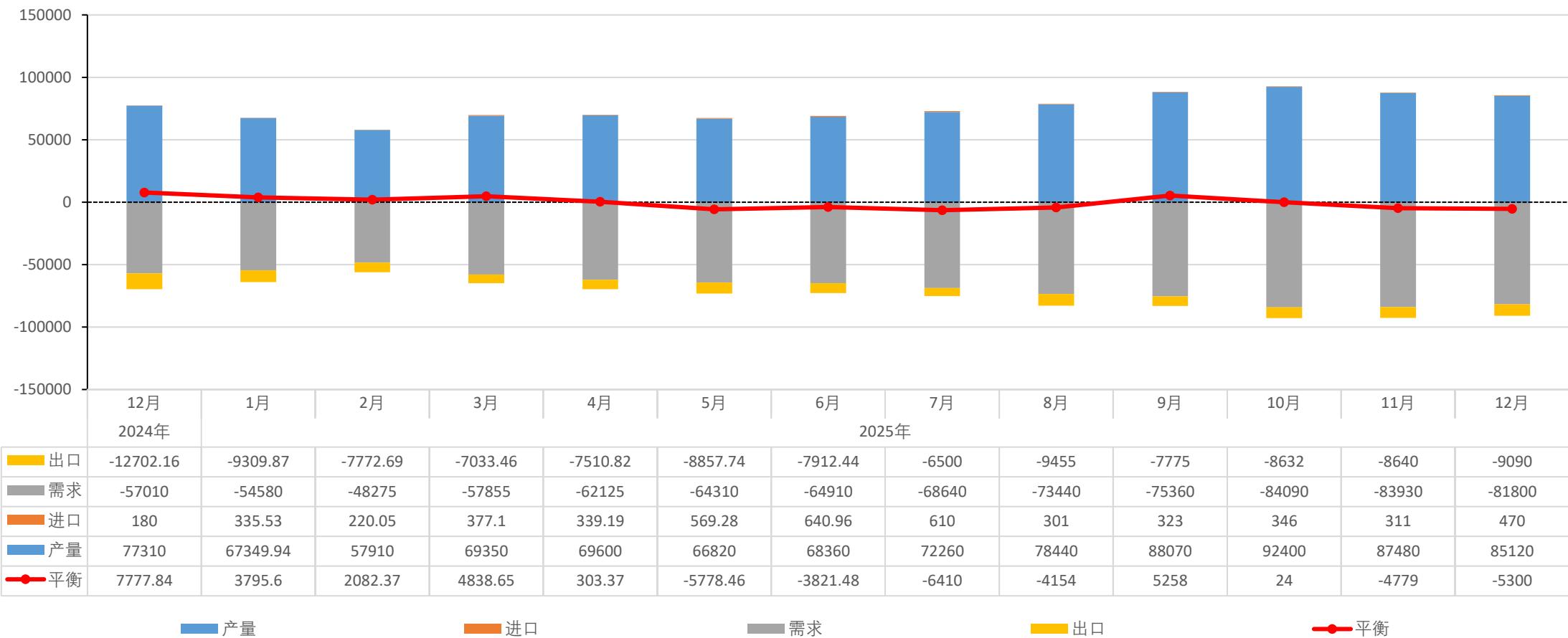


• 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户；市场有风险，投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

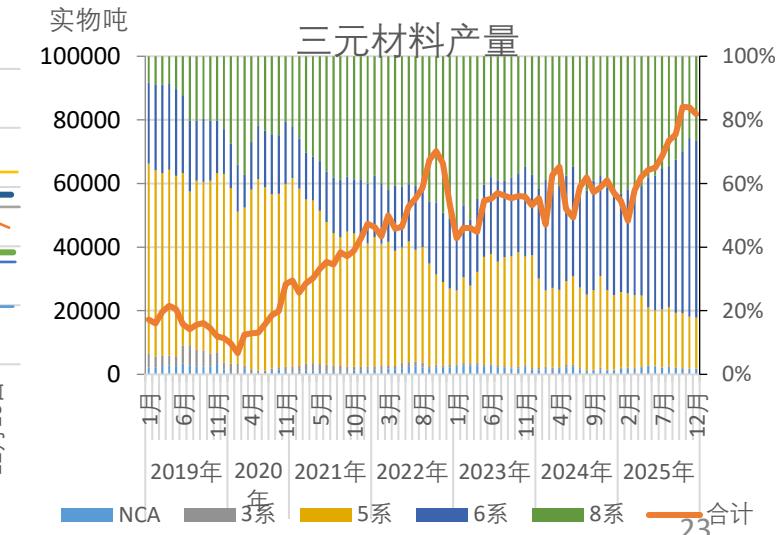
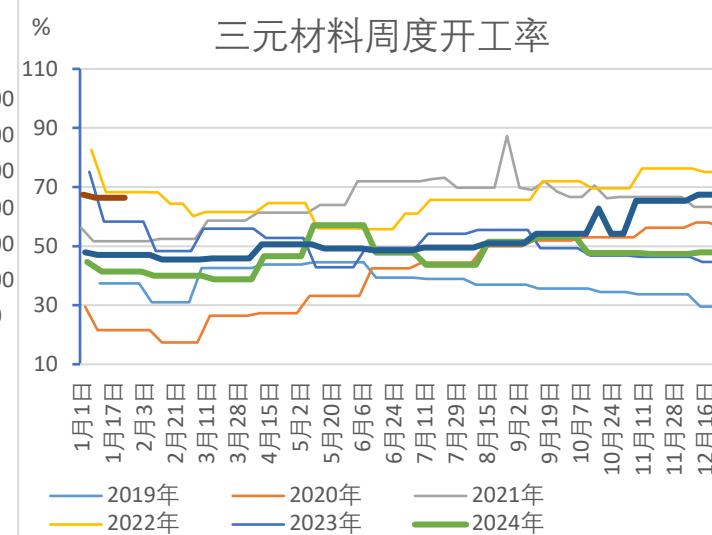
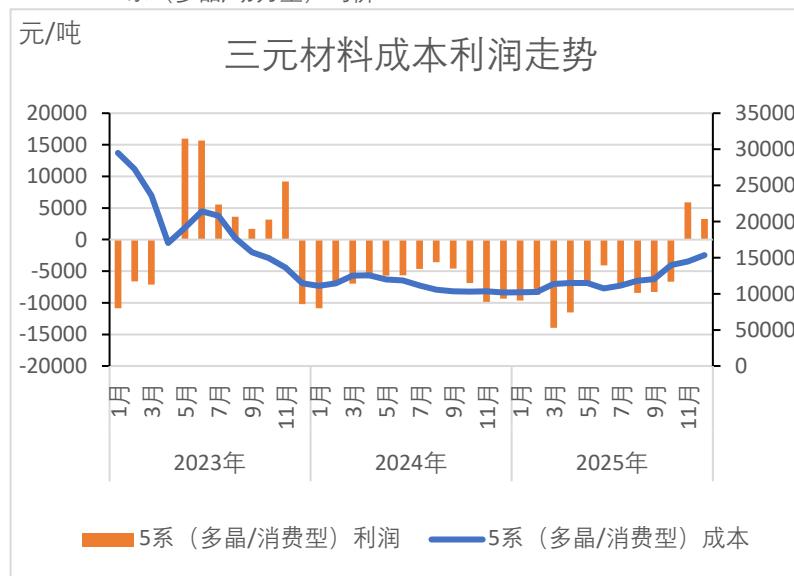
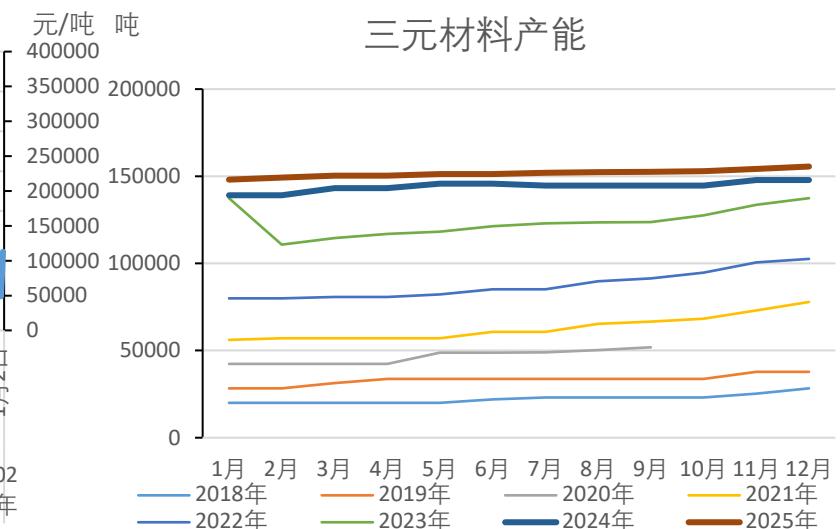
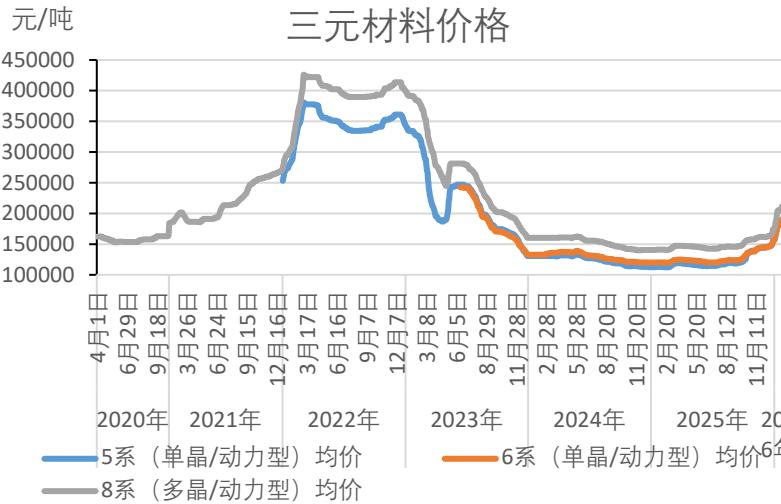
实物吨

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

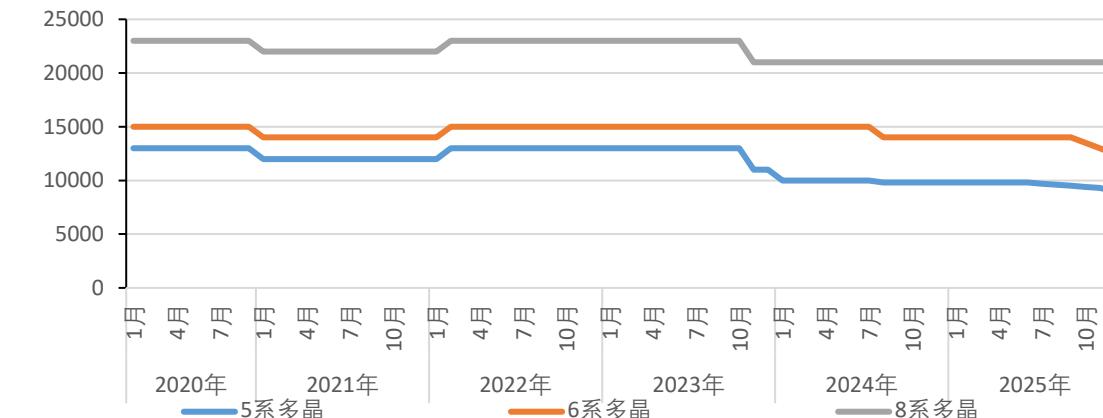


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元材料

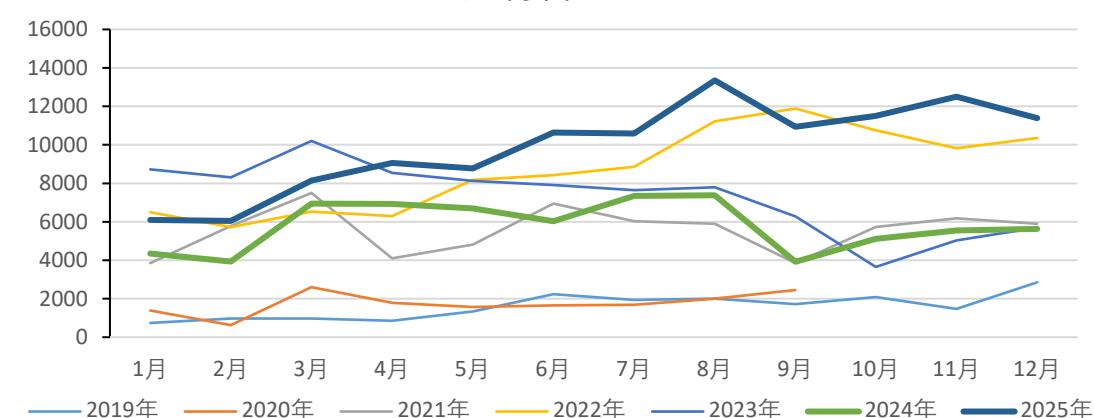
元/吨

三元材料加工费



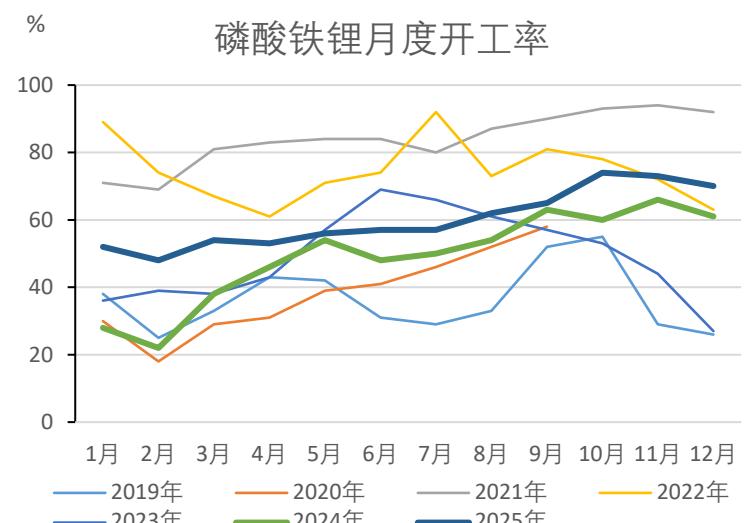
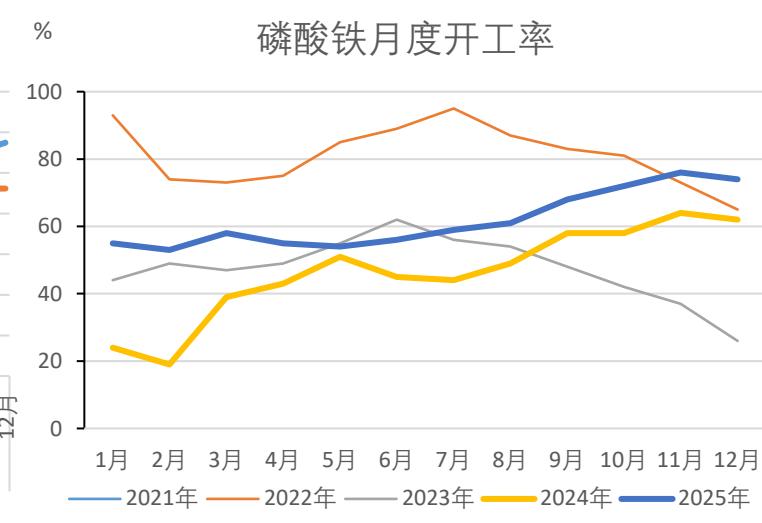
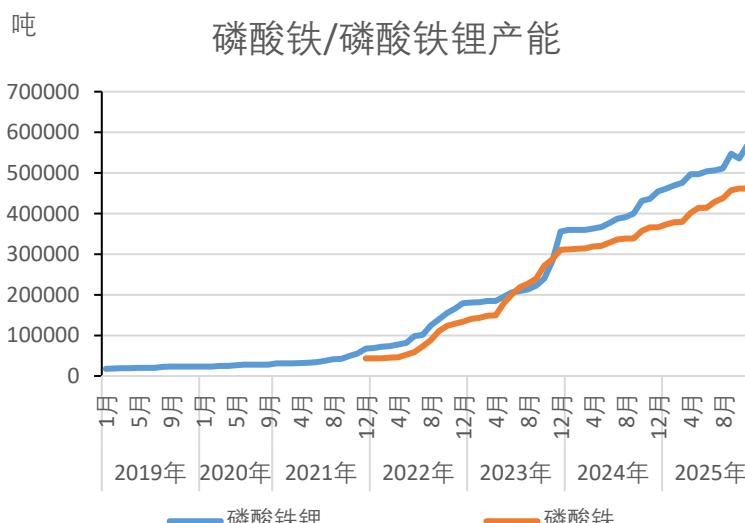
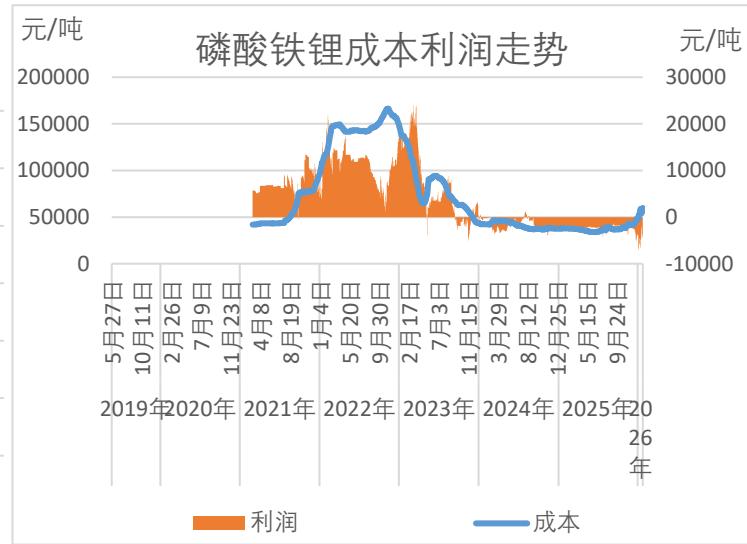
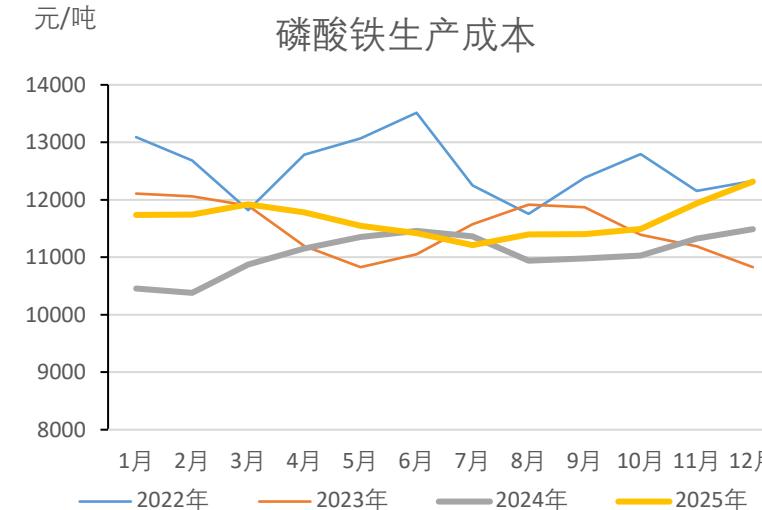
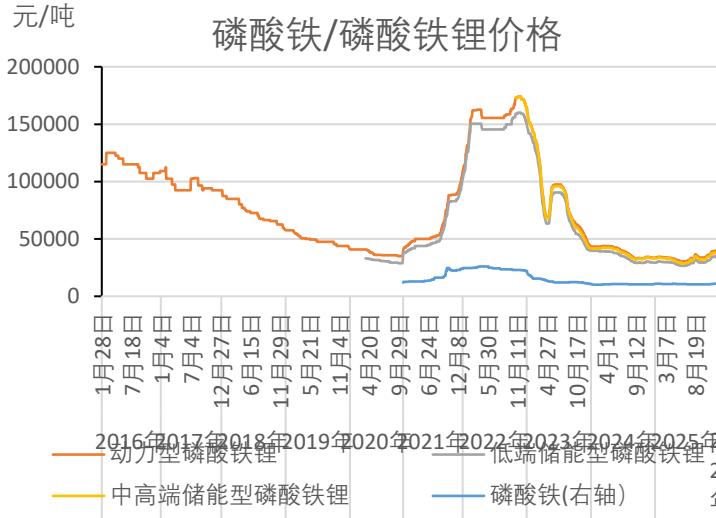
吨

三元材料出口量



• 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从业人员为客户提供；市场有风险，投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



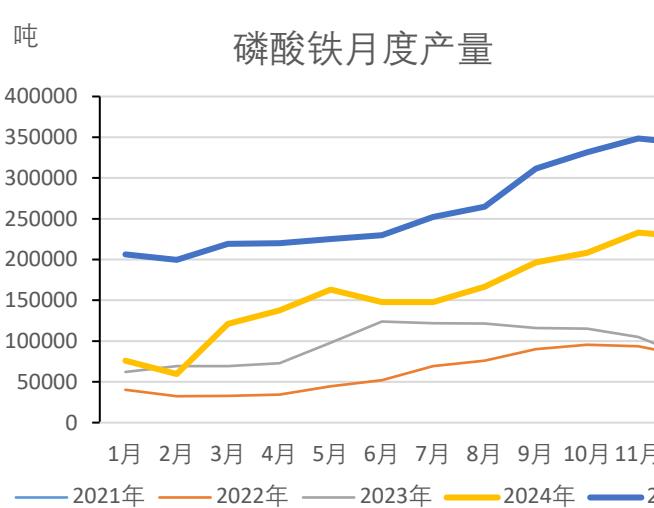
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

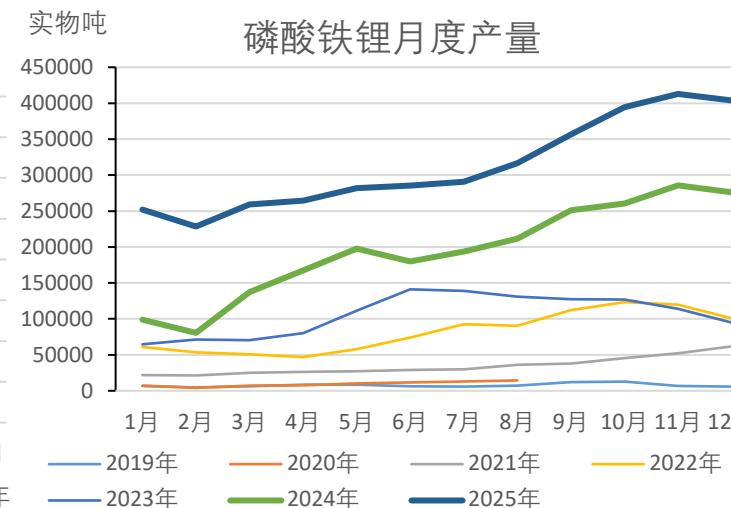
吨

磷酸铁月度产量



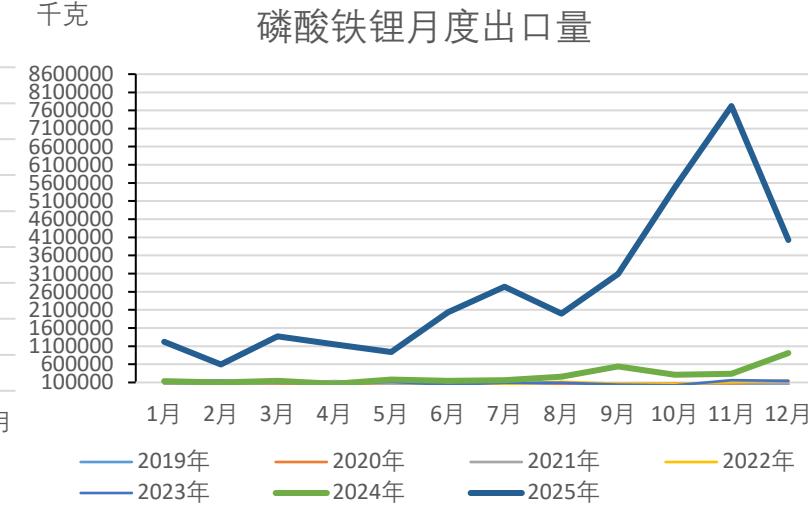
实物吨

磷酸铁锂月度产量



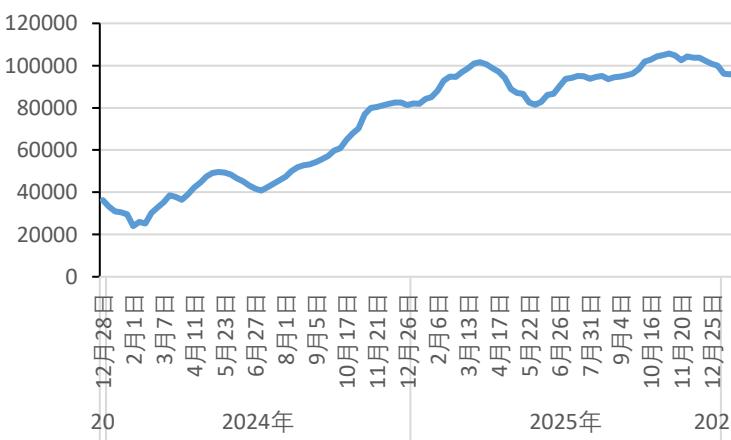
千克

磷酸铁锂月度出口量



吨

磷酸铁锂周度库存

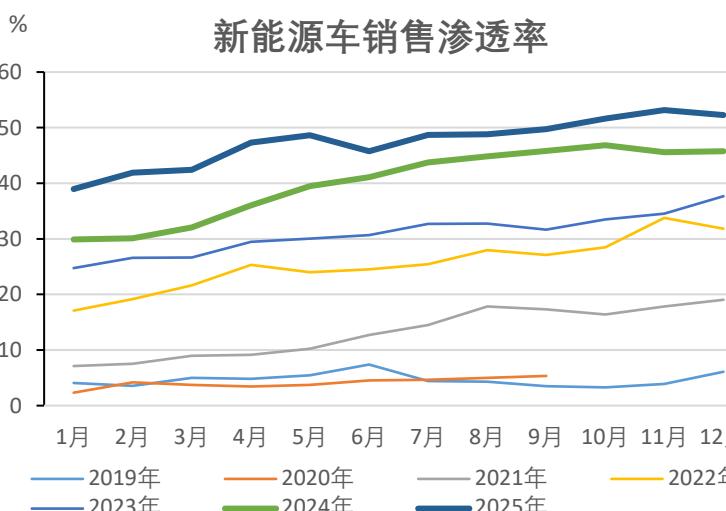
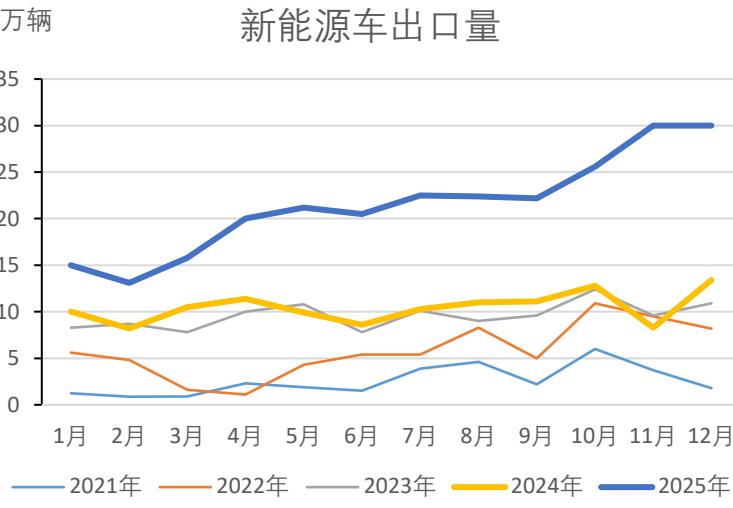
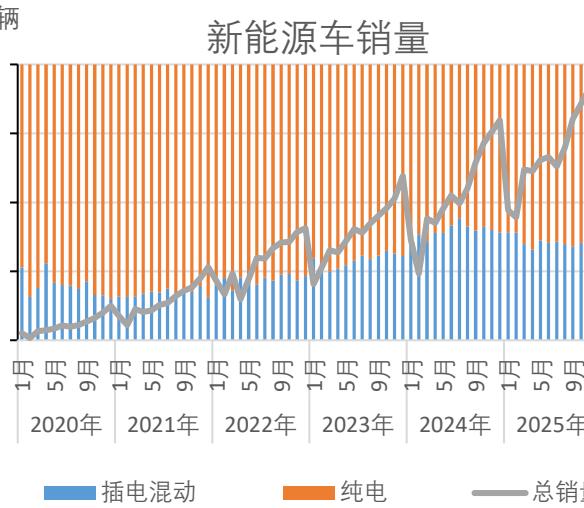
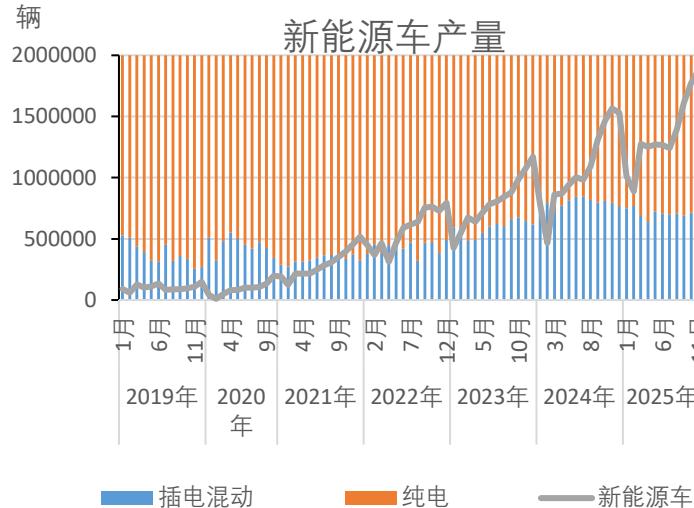


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM 26

26

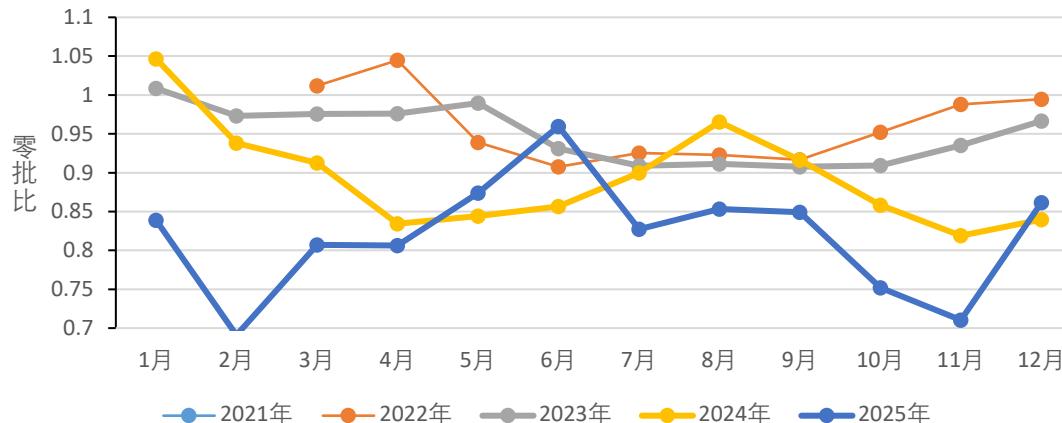
需求-新能源车



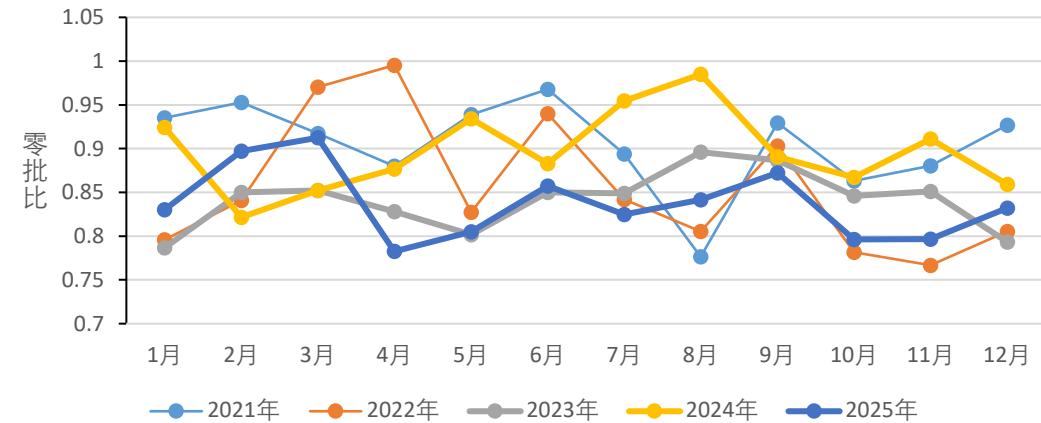
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供：市场有风险，投资需谨慎。

需求-新能源车

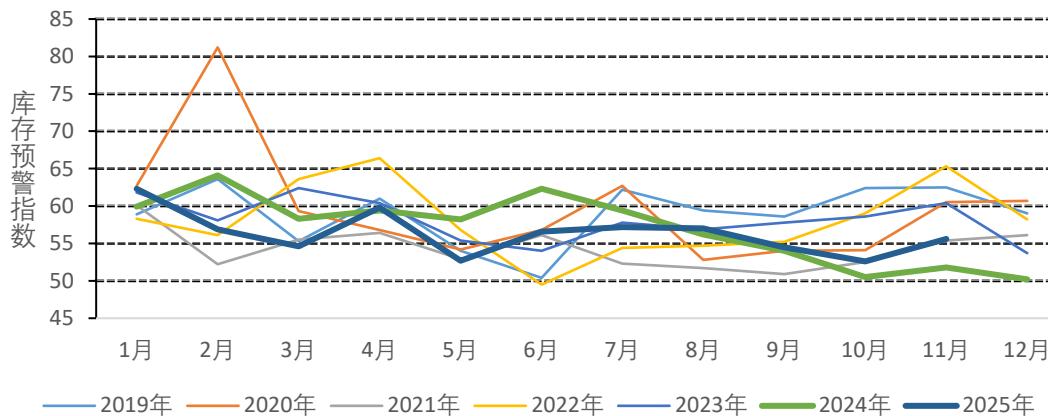
乘联会混动零售批发比



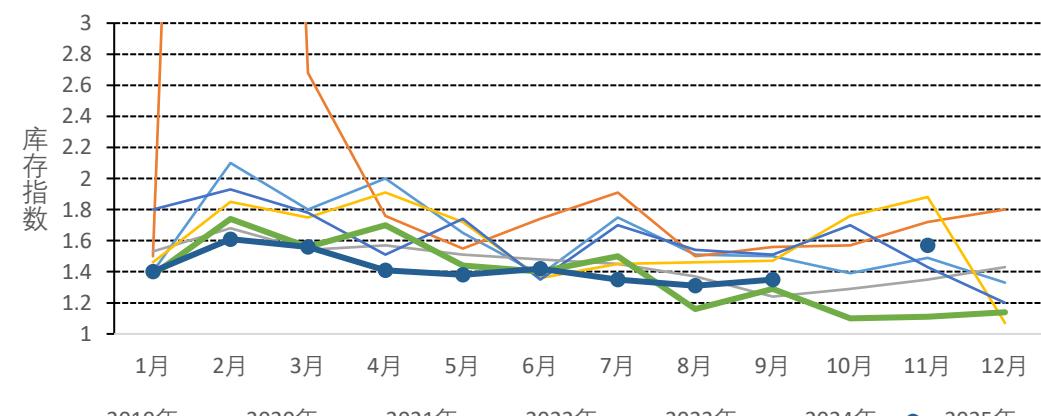
乘联会纯电零售批发比



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

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