

碳酸锂： 供需格局依旧偏紧 盘面回落支撑走强 2026年2月9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；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

1

行情回溯及逻辑梳理

行情-碳酸锂价格-基差



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供参考之用, 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: WIND, 上海钢联

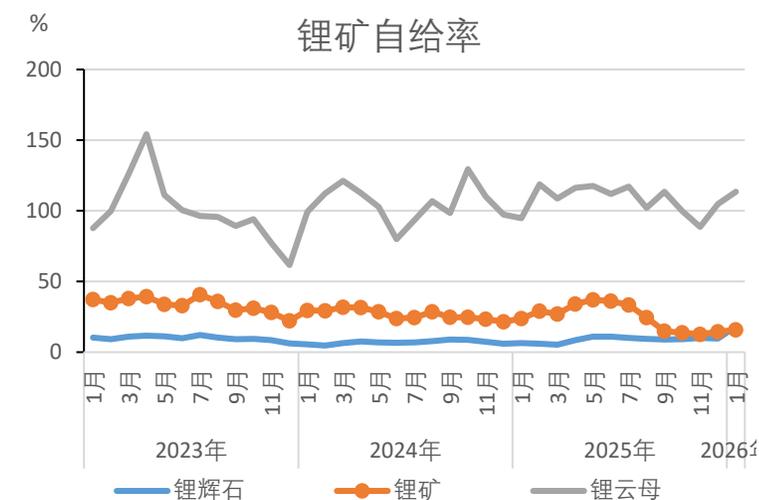
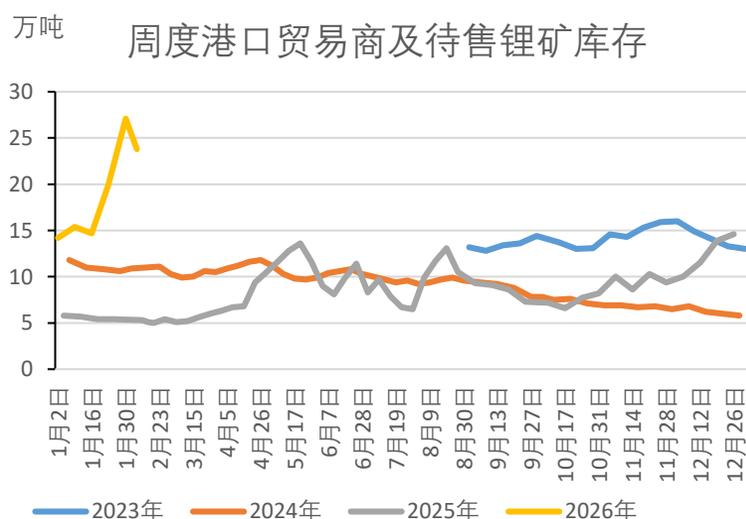
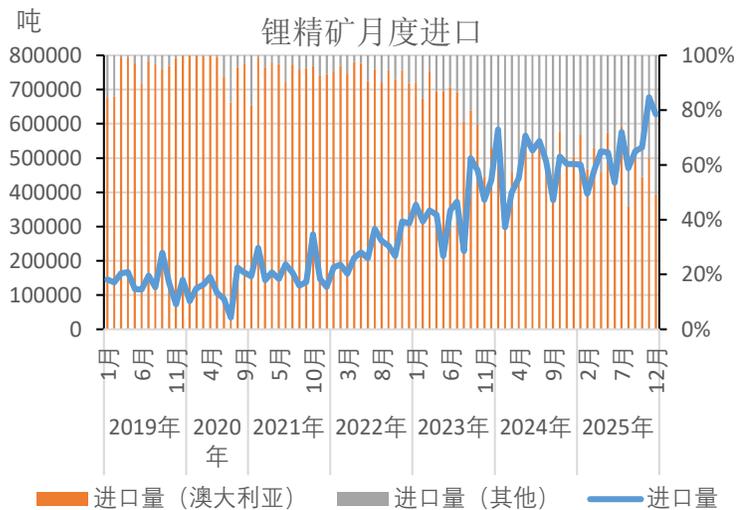
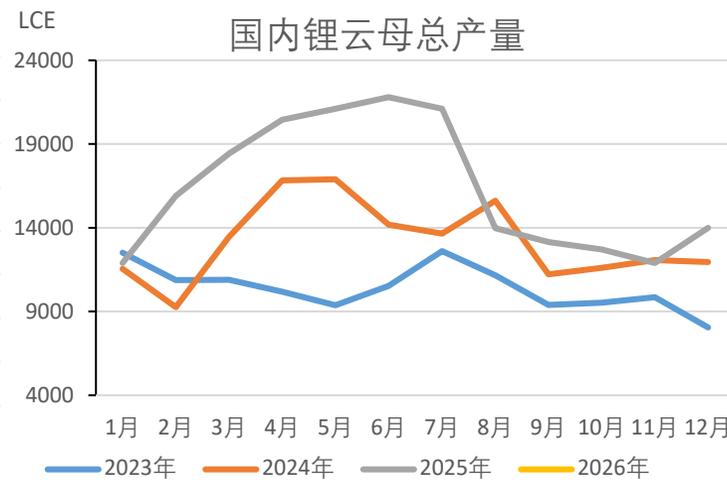
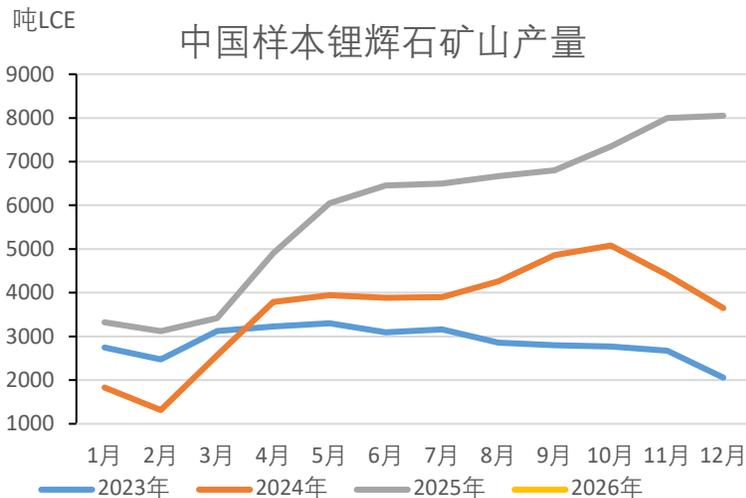
近期碳酸锂相关重要事件

日期	维度	核心事件内容	对市场影响
1月19日	交易所政策	广期所发布通知,自1月21日结算时起: - 涨跌停板幅度从9%上调至11% - 投机保证金从11%提高到13% - 套保保证金从11%调整为12%	扩大价格波动空间,同时提高交易成本,抑制过度投机,避免价格频繁“封死”导致无法平仓
	盘面走势	碳酸锂主力合约收盘147,260元/吨,跌幅3.83%,连续第四日下跌	市场技术性回调,观望情绪浓厚,为后续反弹积蓄动能
1月20日	行业动态	新能源车销量数据发布,同比暴跌28%	成为价格后期回调的重要导火索,加剧市场对需求端的担忧
	盘面走势	碳酸锂主力合约涨停,涨幅8.99%,收盘160,500元/吨	市场情绪反转,投机资金回流,开启快速拉升行情
1月21日	交易所政策	广期所政策正式实施(调整涨跌停板和保证金)	提高交易门槛,限制资金过度炒作,为后续监管升级奠定基础
	盘面走势	碳酸锂主力合约继续上涨,涨幅7.0%,收盘166,740元/吨	政策影响有限,市场仍受基本面预期驱动,上涨趋势延续
1月23日	政策	证监会扩大期货市场开放品种范围,将碳酸锂期货、期权纳入境外交易者可参与的特定品种	提升市场国际化程度,增加潜在资金来源,长期利好市场流动性
	行业动态	碳酸锂周产量数据发布,1月23-30日周产量23,685吨,环比减少375吨(-1.56%)	供应端收缩对价格形成一定支撑,但支撑力度有限
	盘面走势	碳酸锂主力合约大涨7.3%,收盘181,520元/吨,创阶段新高	供应收缩预期与政策利好共振,推动价格加速上涨
1月26日	盘面走势	碳酸锂主力合约触及189,440元/吨历史高点后回落,收盘165,680元/吨,跌幅6.57%	价格触及高位后获利回吐压力增大,市场开始出现分歧
1月27日	交易所政策	对1组8名涉嫌未按规定申报实际控制关系、开仓超限的客户采取限制开仓、限制出金监管措施	强化市场监管,震慑违规交易行为,进一步挤压投机资金空间,加速价格回调
	盘面走势	碳酸锂主力合约震荡上行,涨幅1.5%,收盘179,600元/吨	监管措施短期影响有限,部分资金仍在博弈,市场波动加剧
1月30日	行业动态	碳酸锂库存维持低位并延续去化态势,2月首周进一步降至20,744吨,环比减少825吨	库存低位支撑价格,但需求端季节性疲软导致去库速度放缓,支撑力度减弱
	盘面走势	碳酸锂主力合约大幅下跌,跌幅10.99%,收盘148,200元/吨	春节前资金离场意愿强烈,市场加速回归基本面,下跌趋势确立
2月2日	盘面走势	碳酸锂主力合约触及跌停,跌幅14.0%,收盘132,440元/吨	市场恐慌情绪蔓延,恐慌性抛售导致价格大幅下挫,技术形态彻底走坏
2月5日	盘面走势	碳酸锂主力合约再次触及跌停,跌幅10.68%,收盘132,780元/吨	需求端担忧持续发酵,资金避险情绪达到顶点,价格接近成本线
2月6日	行业动态	碳酸锂库存数据发布,当周库存105,463吨,环比去库2,019吨	库存去化态势未改,但无法抵消需求端疲软影响,对价格支撑有限
	盘面走势	碳酸锂主力合约探至阶段低点124,100元/吨后小幅反弹,收盘132,920元/吨	价格跌至成本线附近,部分抄底资金入场,市场初步显现企稳迹象
2月初	政策	国务院固体废物治理行动计划要求选矿厂配套尾矿处理设施	推高生产成本,长期可能影响产能释放节奏,对价格形成支撑,但短期影响有限
2月9日	盘面走势	碳酸锂主力合约小幅反弹,涨幅约10%,收盘137,000元/吨左右	市场情绪缓和,部分资金开始布局节后行情,价格初步企稳

2

基本面分析

供给-锂矿石

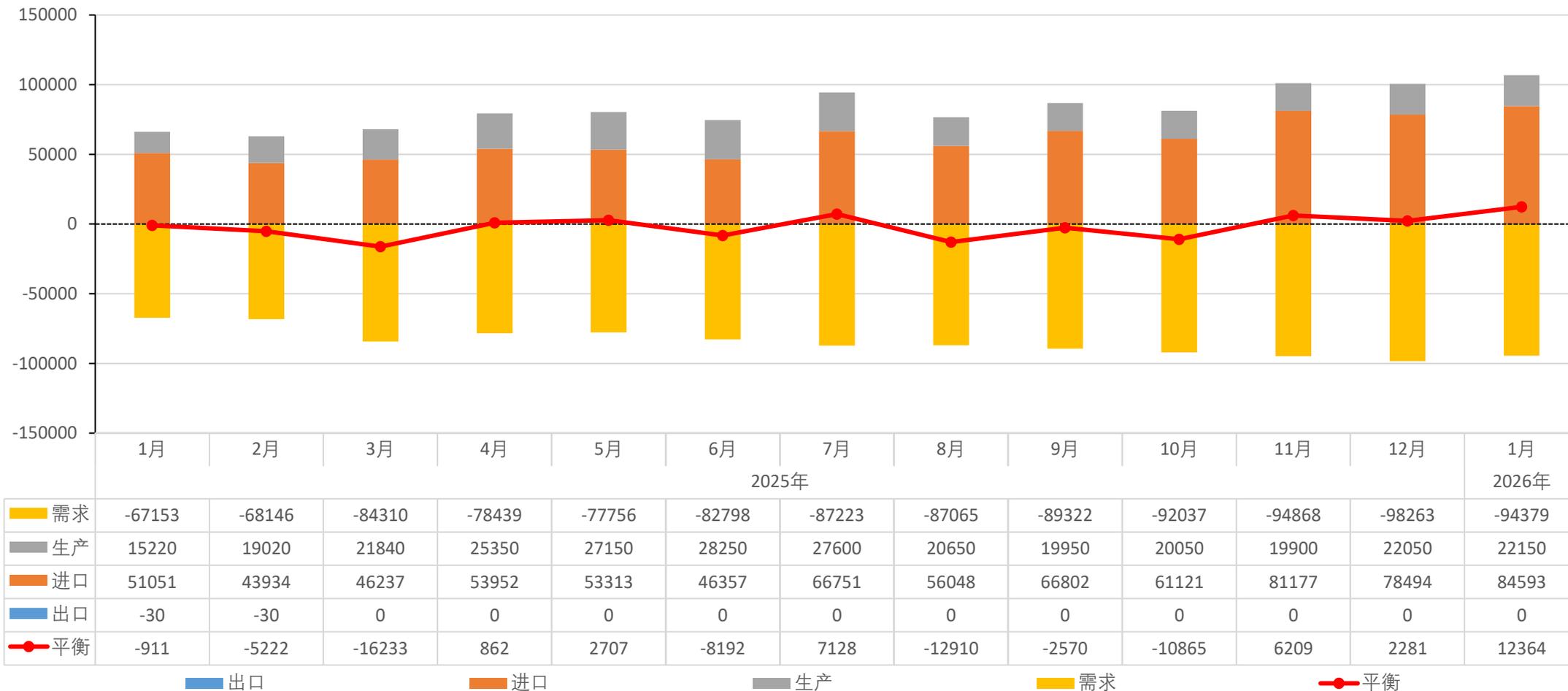


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

国内锂矿供需平衡



出口

进口

生产

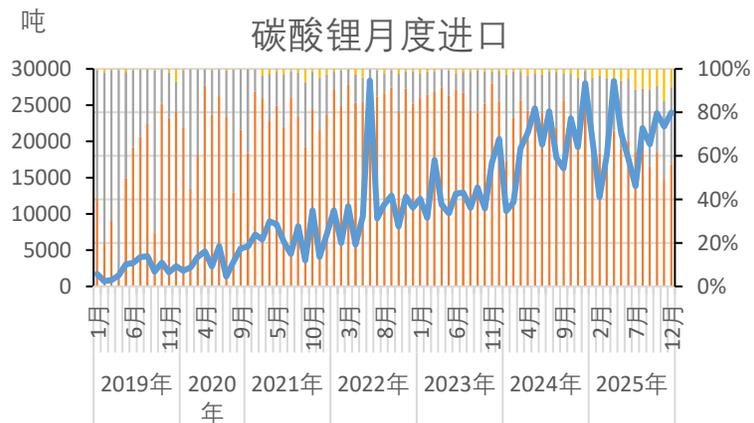
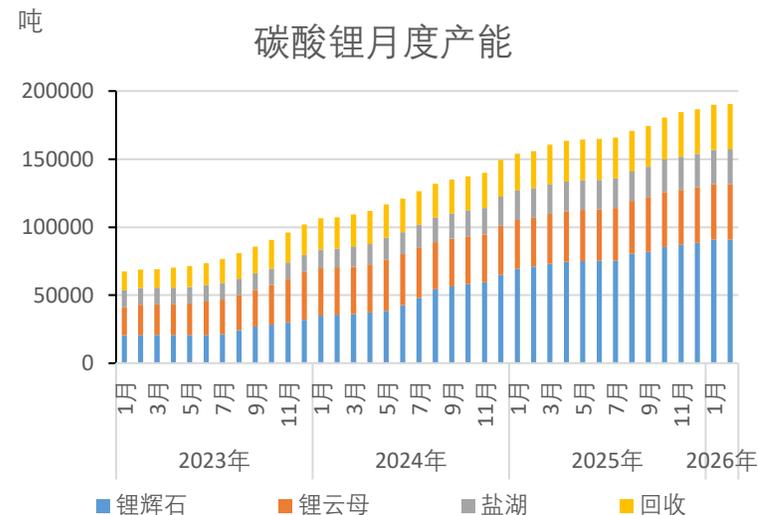
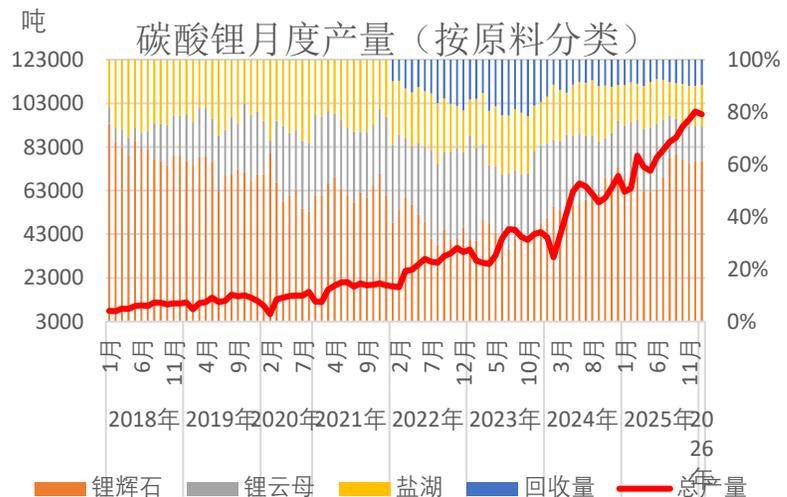
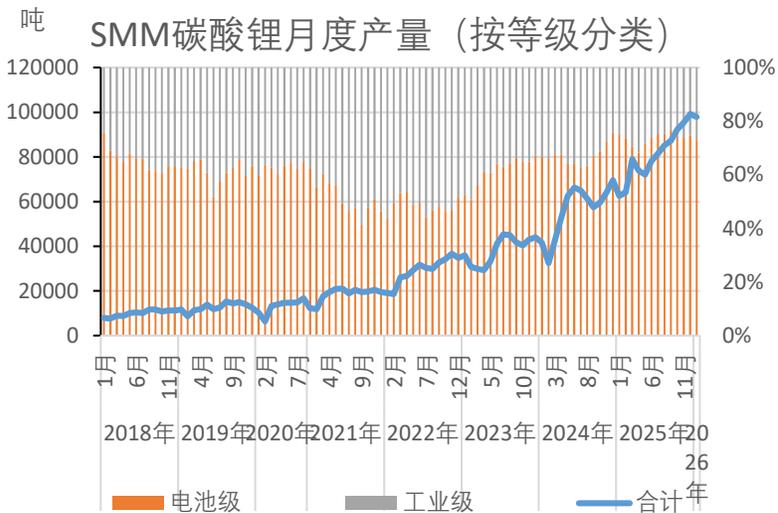
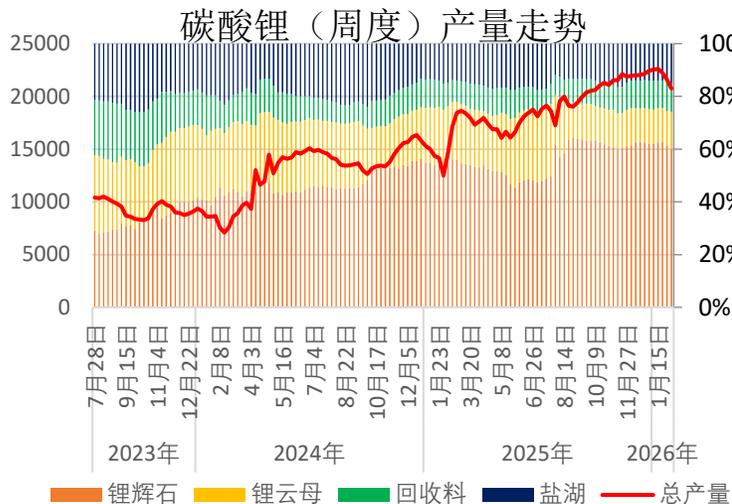
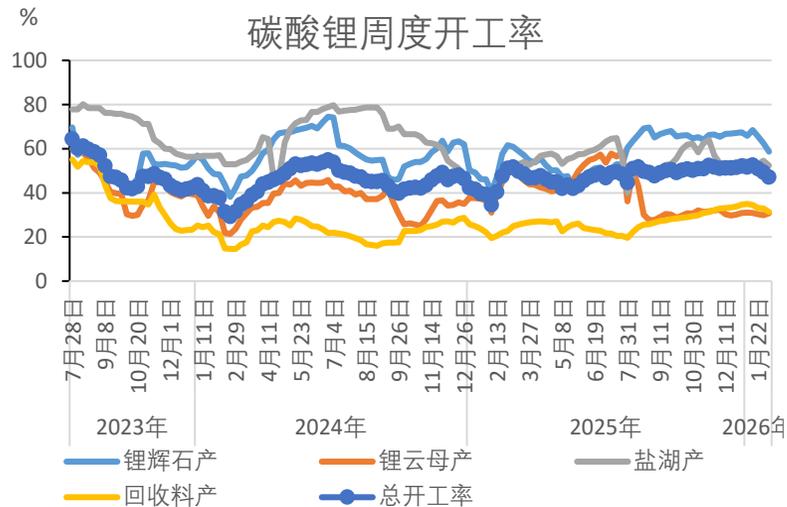
需求

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供参考之用，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。

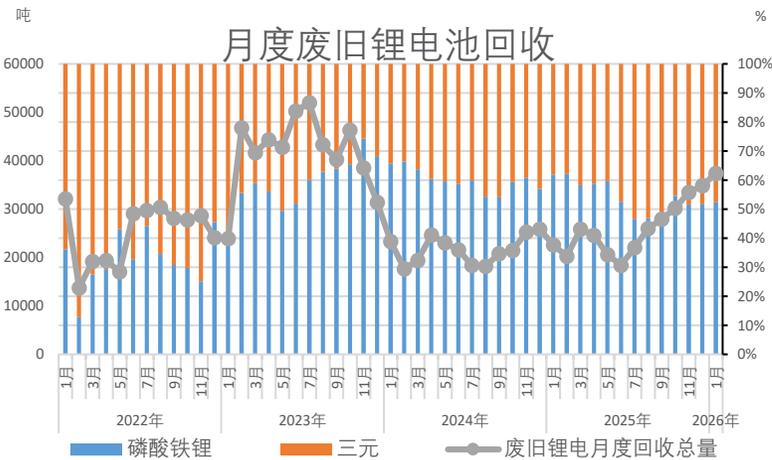
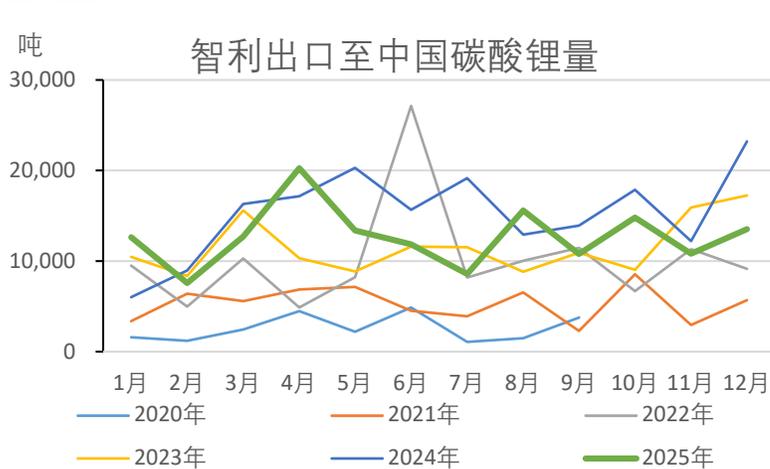
数据来源：SMM

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供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、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。

供给-碳酸锂

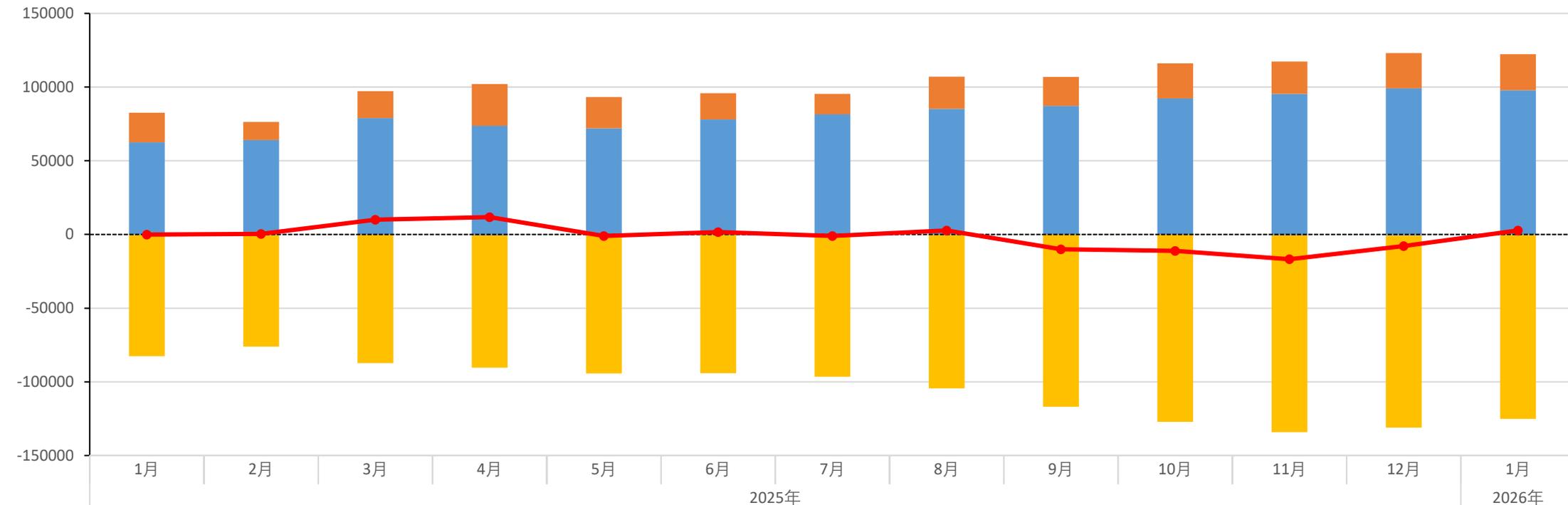


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡



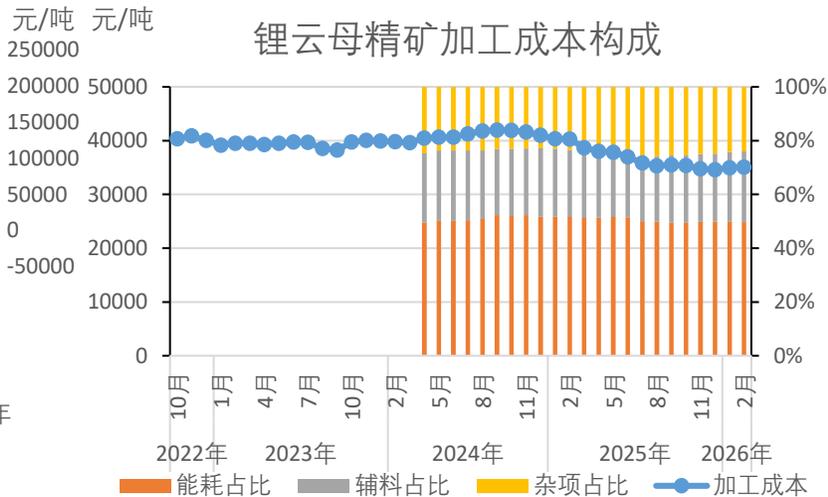
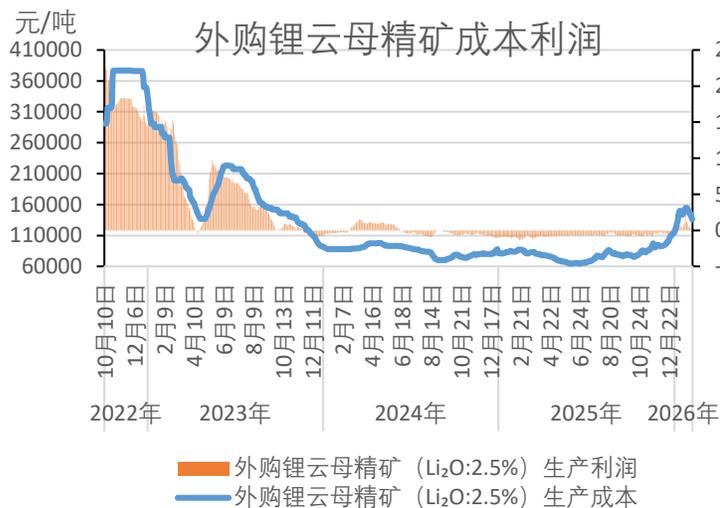
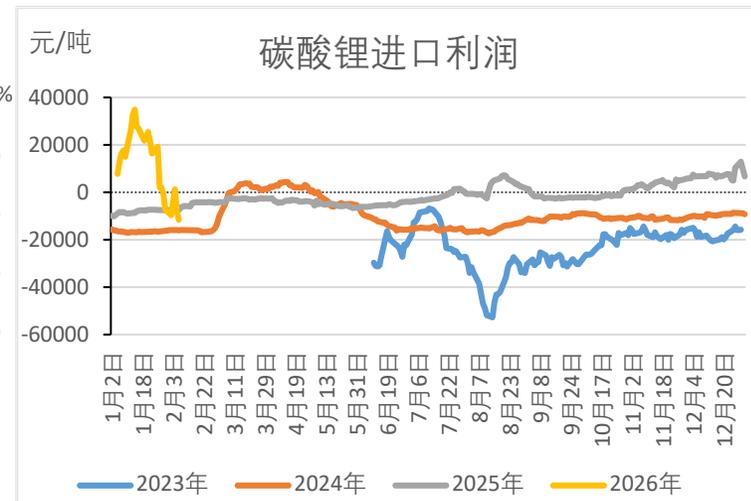
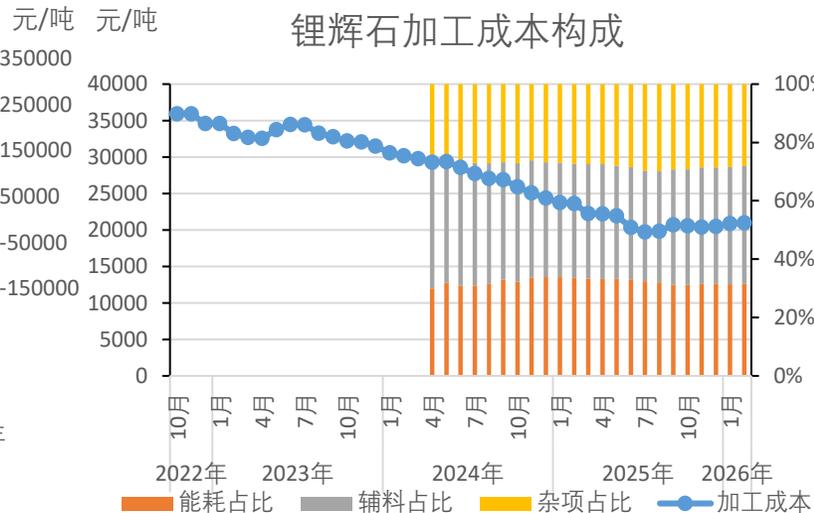
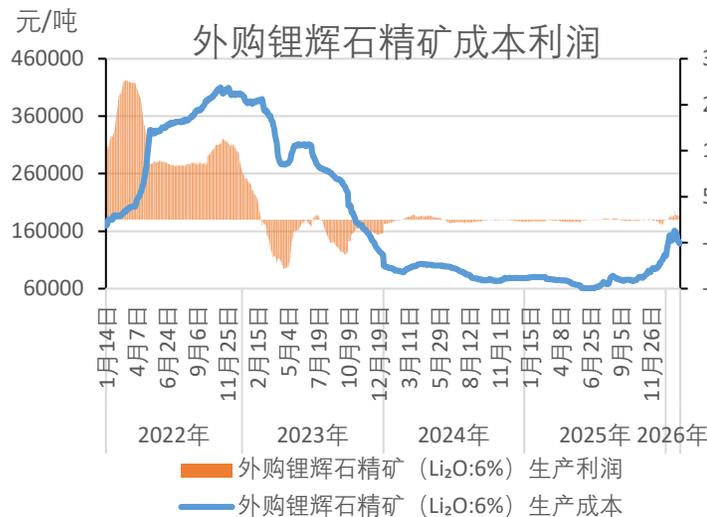
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
	2025年												2026年
需求	-82276	-75611	-87002	-89627	-93960	-93755	-96099	-104023	-116801	-126961	-133451	-130118	-124683
出口	-399	-417	-220	-734	-287	-430	-366	-369	-151	-246	-759	-912	-410
进口	20122	12328	18125	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23989	24500
产量	62490	64050	79065	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95350	99200	97900
平衡	-63	350	9968	11785	-1021	1603	-1090	2695	-10095	-11067	-16805	-7855	2693

■ 产量
 ■ 进口
 ■ 出口
 ■ 需求
 ● 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供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、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

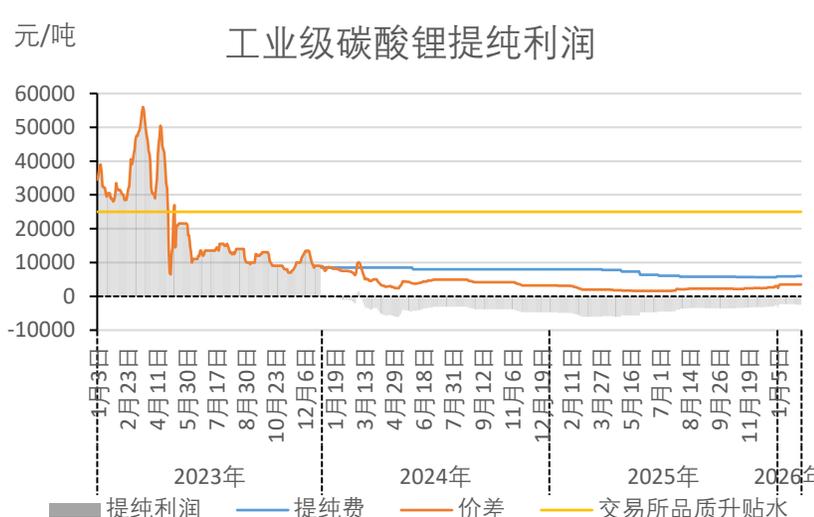
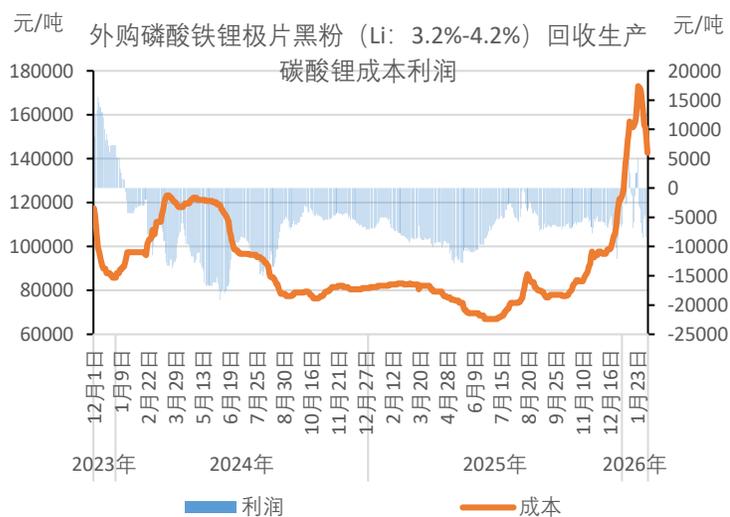
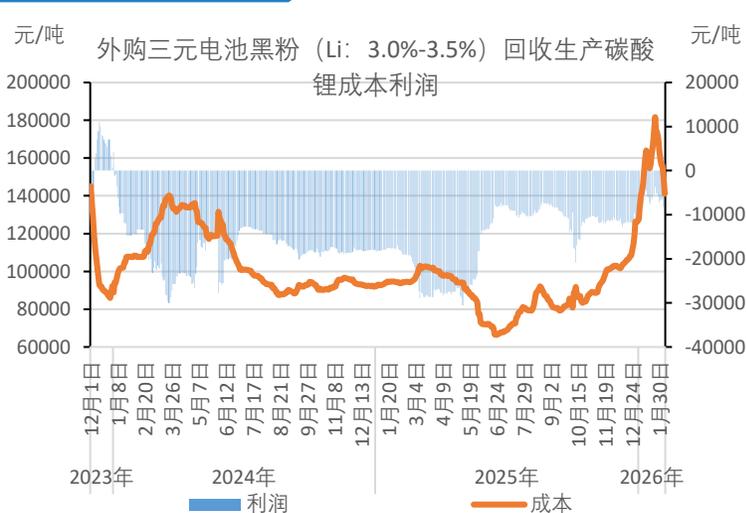
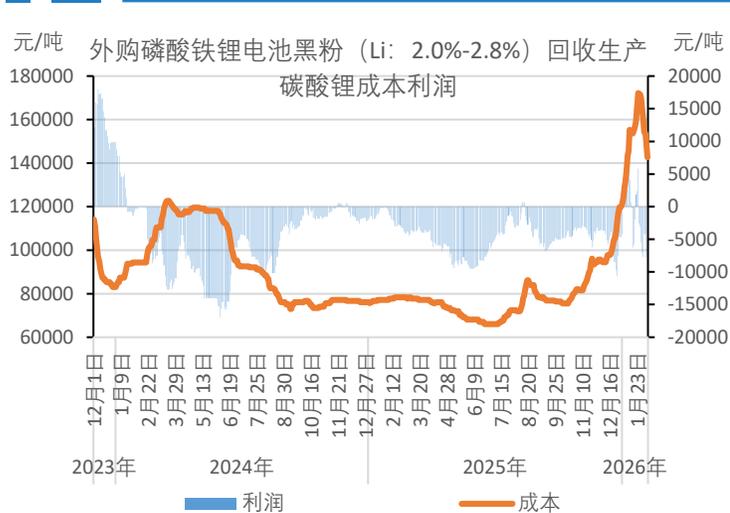
锂化合物成本利润



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; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

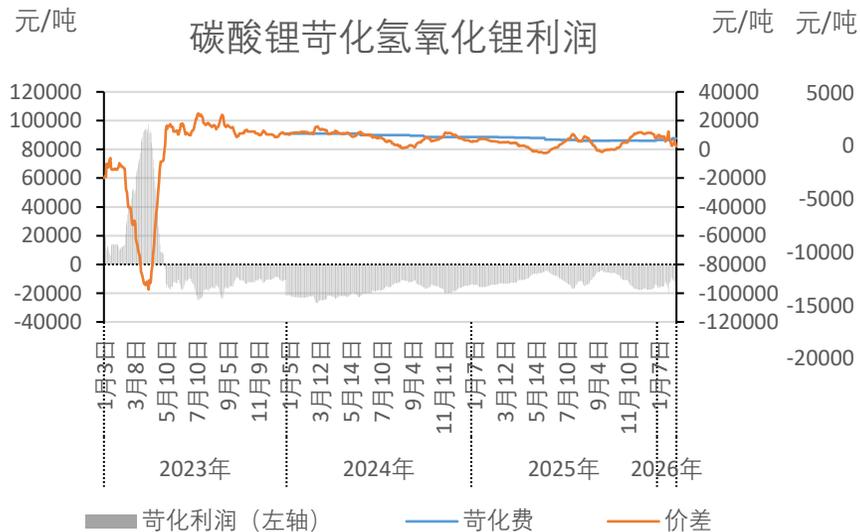
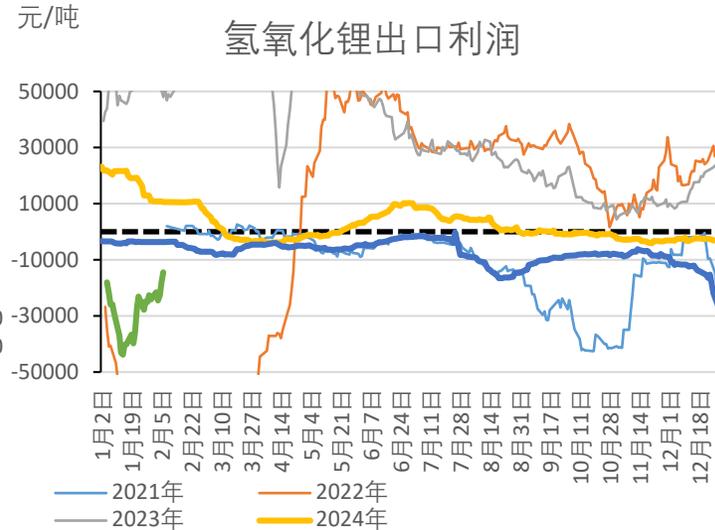
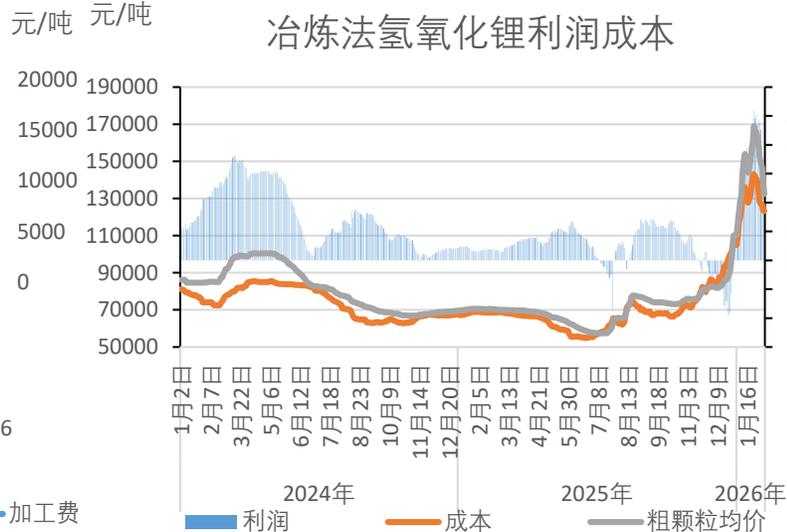
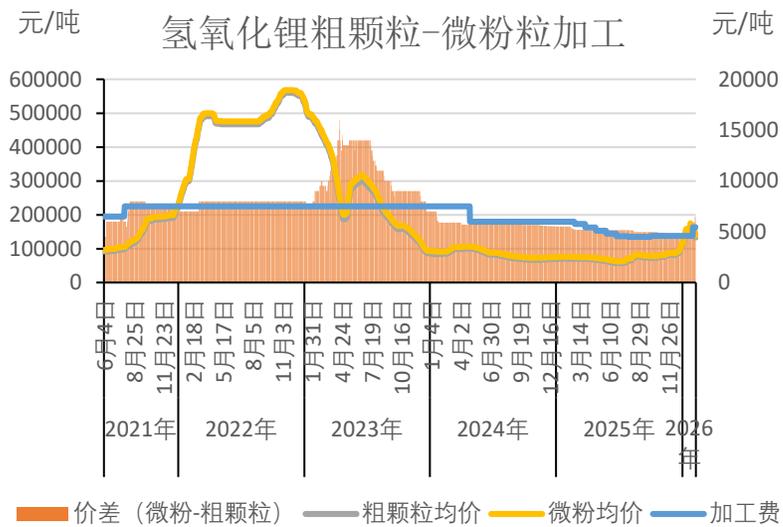
锂化合物成本利润



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; 市场有风险, 投资需谨慎。

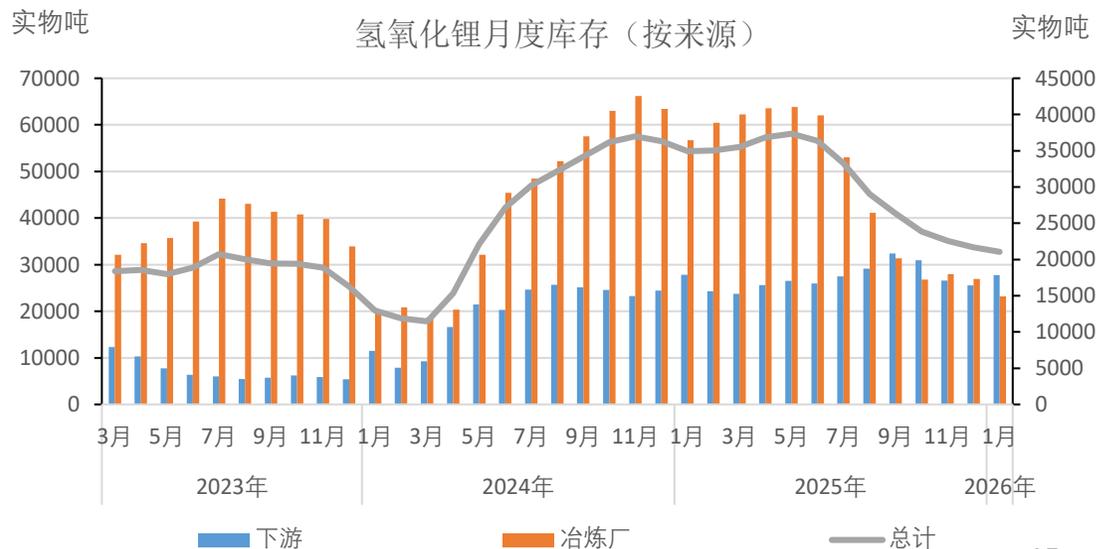
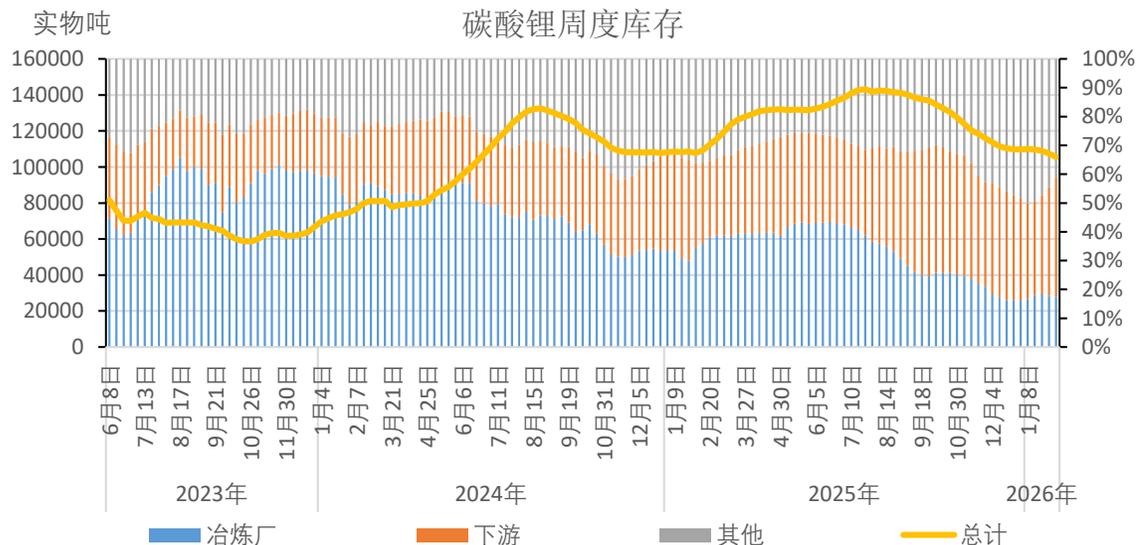
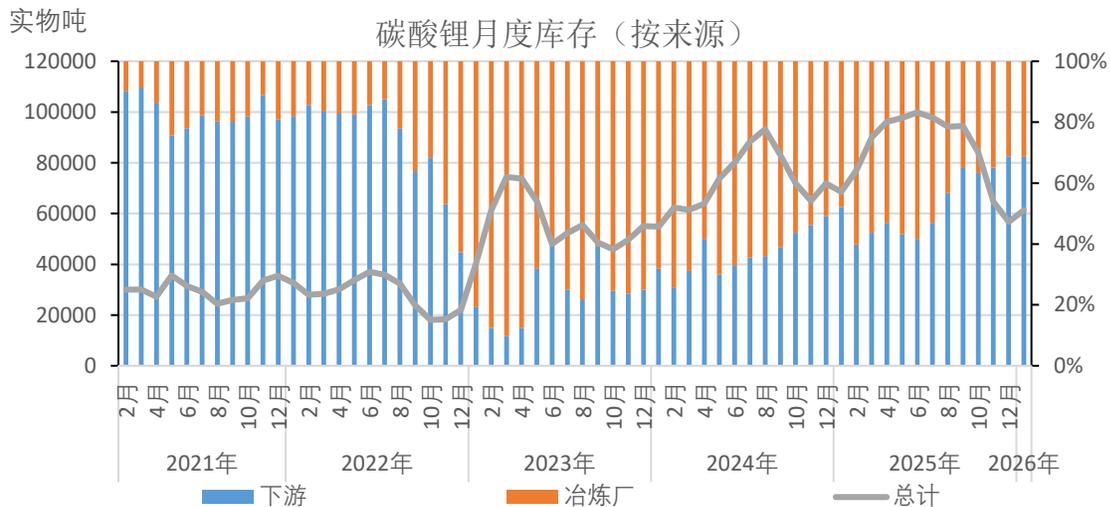
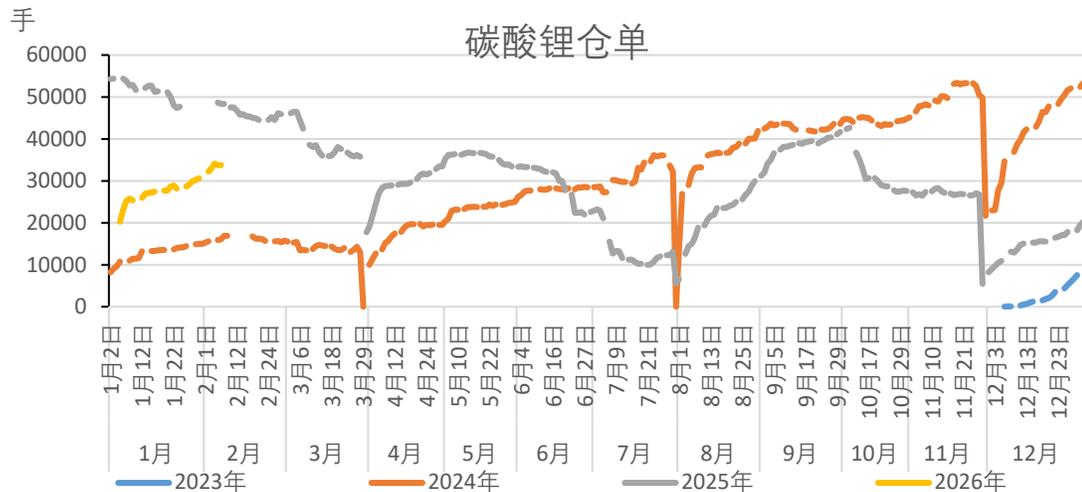
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

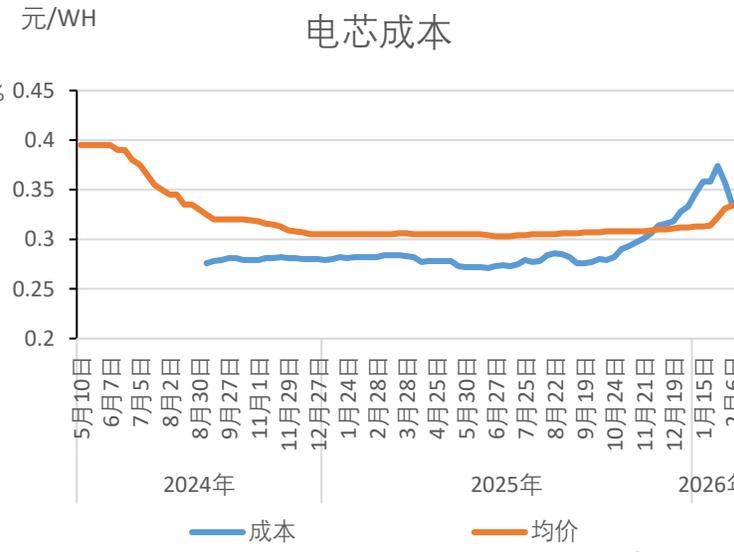
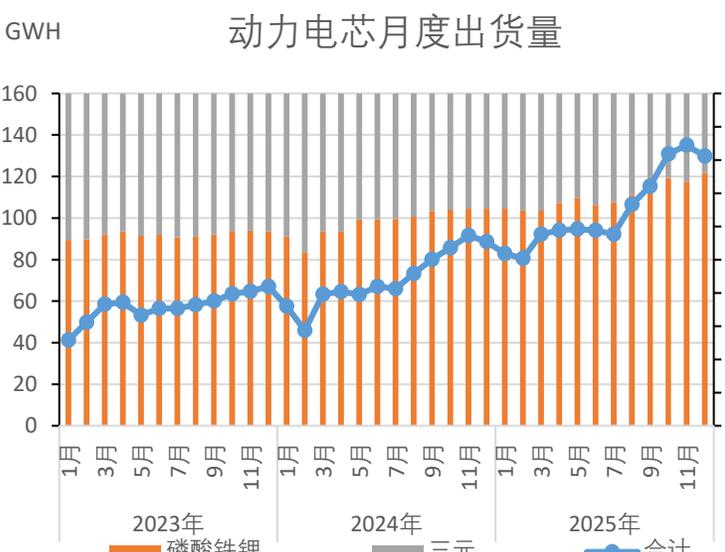
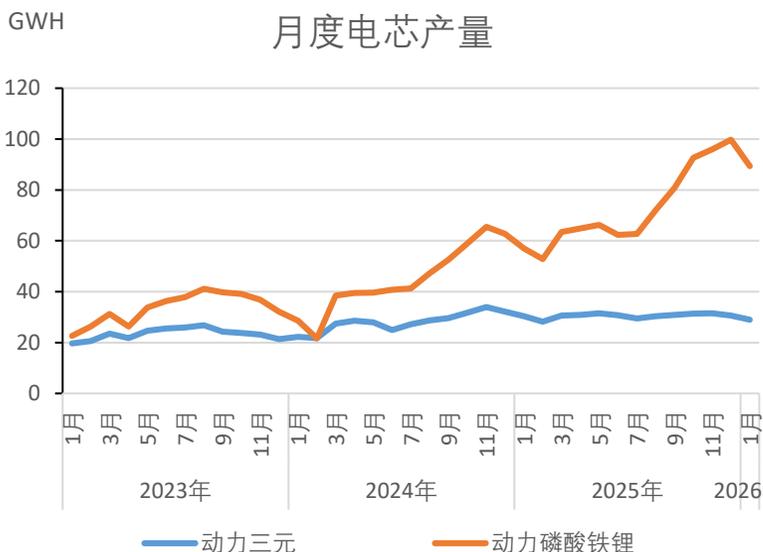
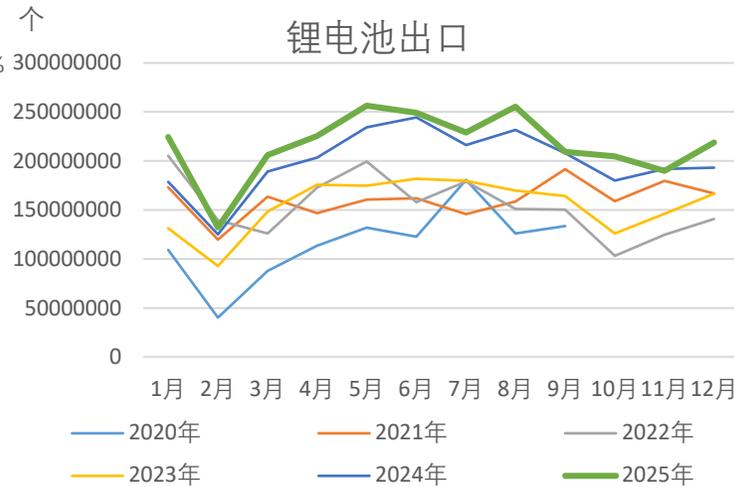
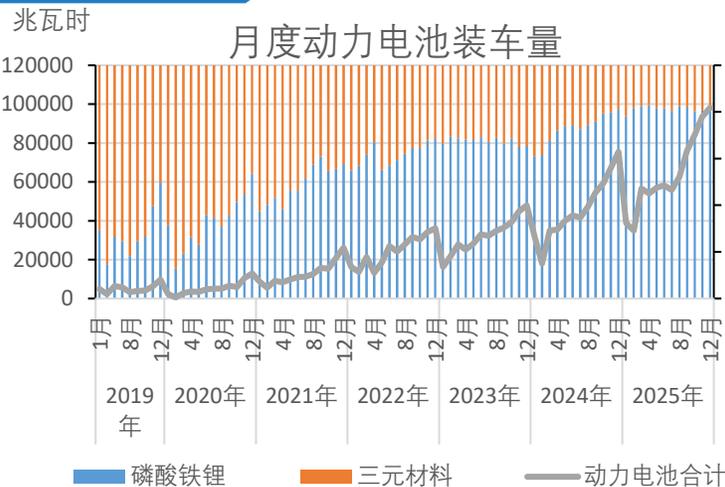
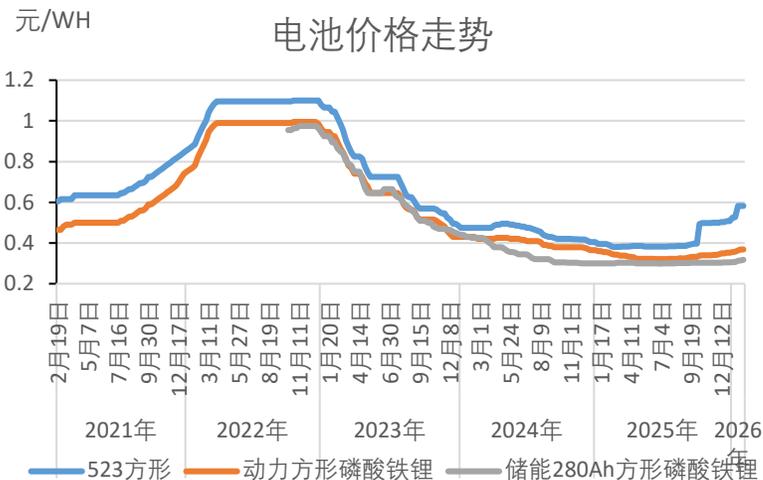
库存



• **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供参考之用, 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。

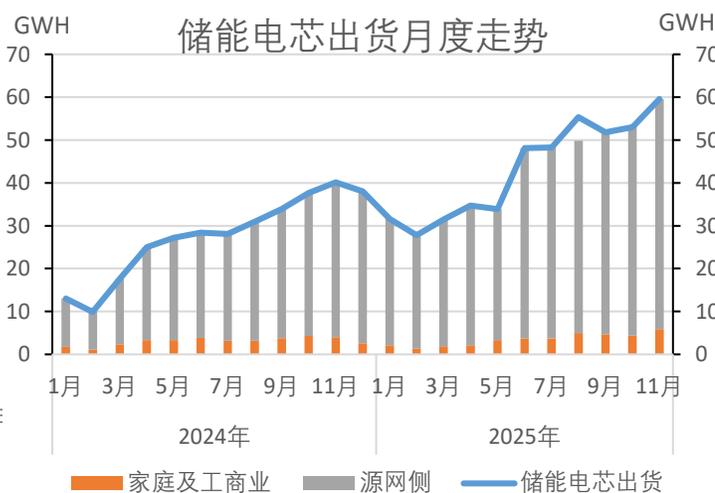
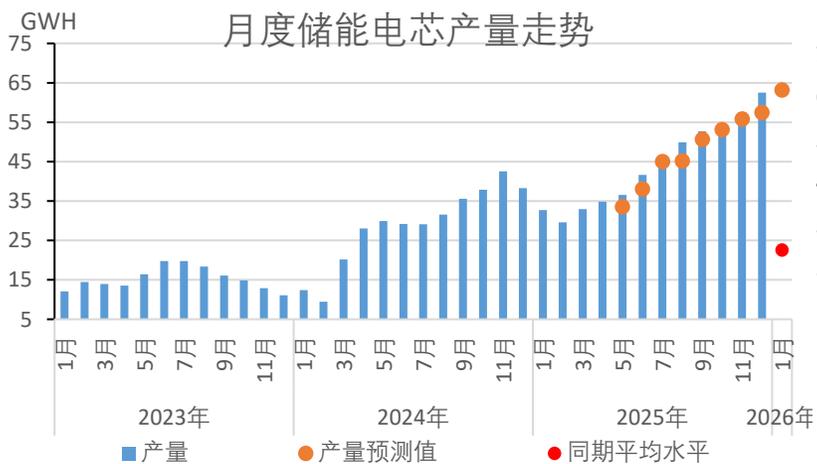
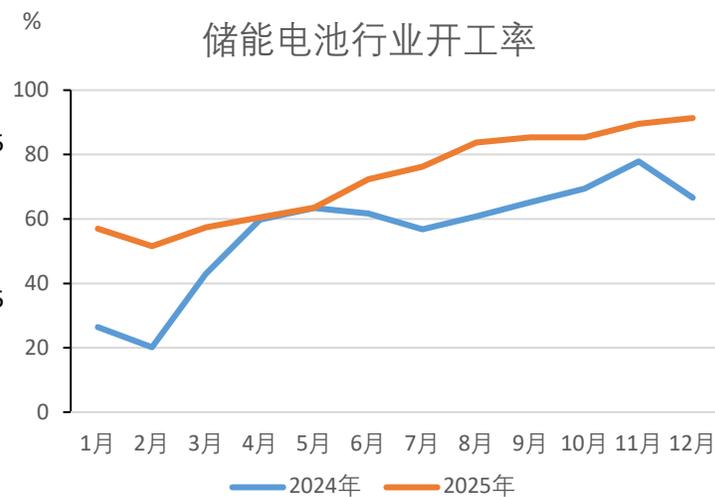
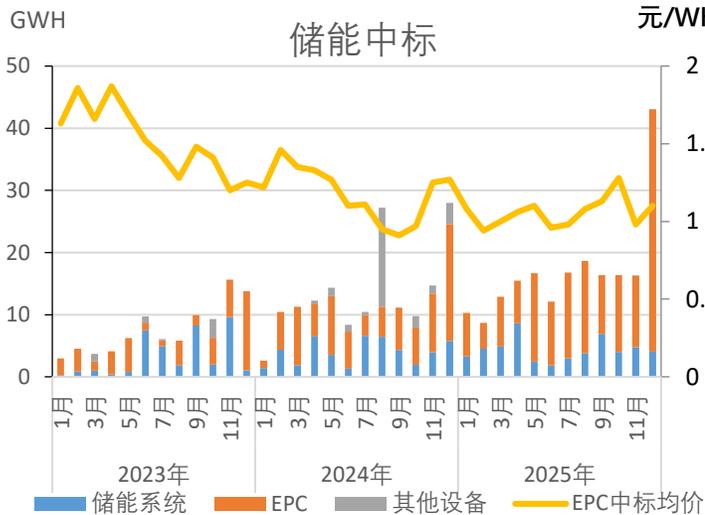
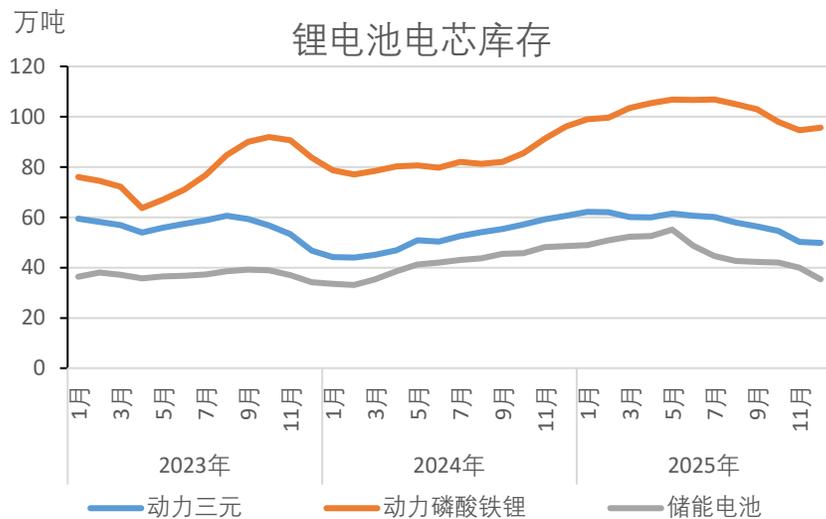
数据来源: WIND, SMM

需求-锂电池-动力电池



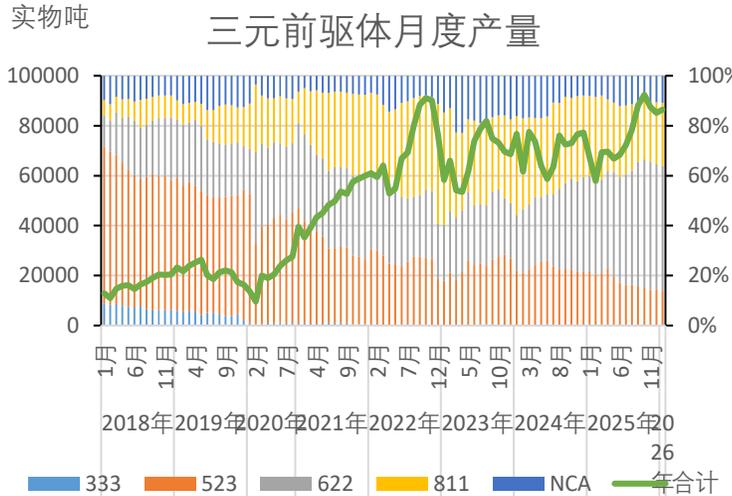
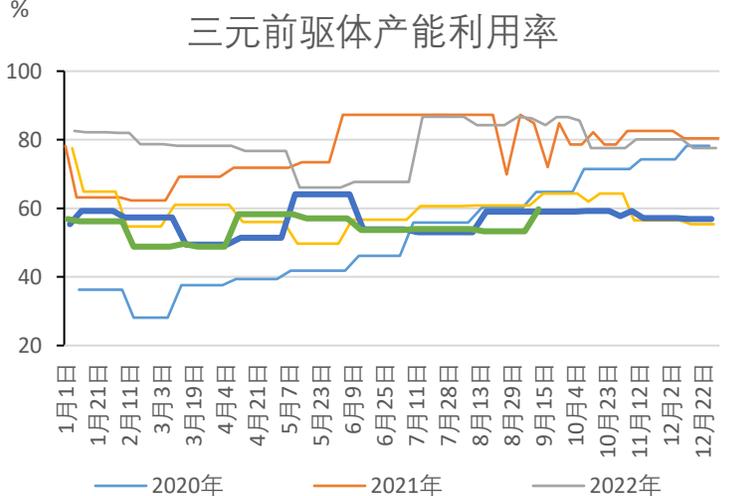
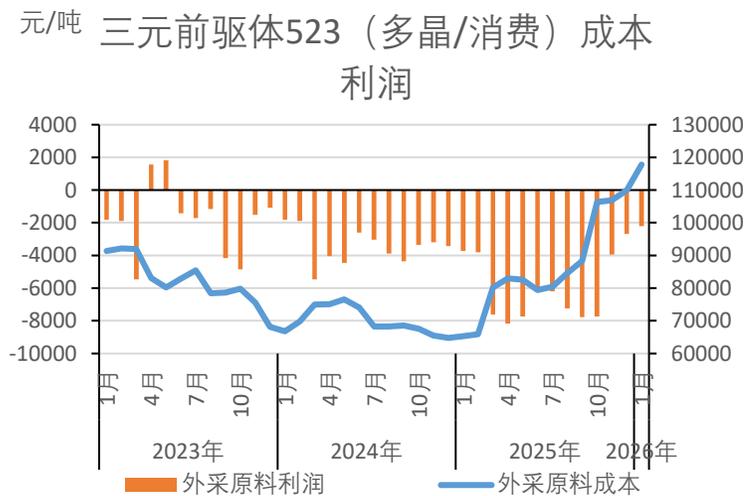
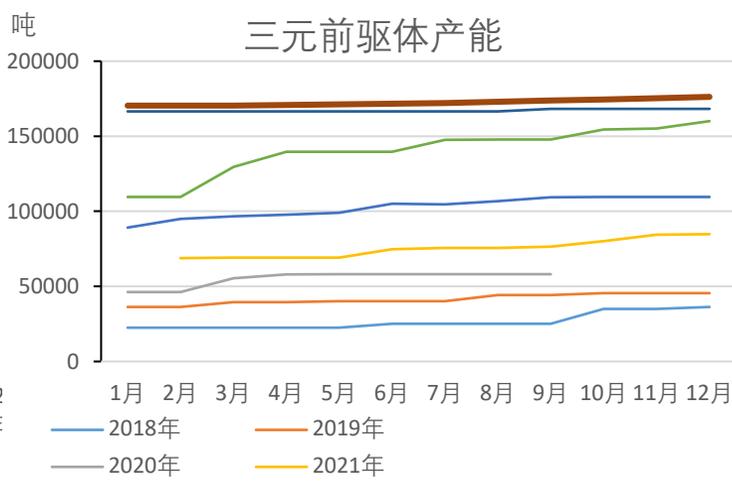
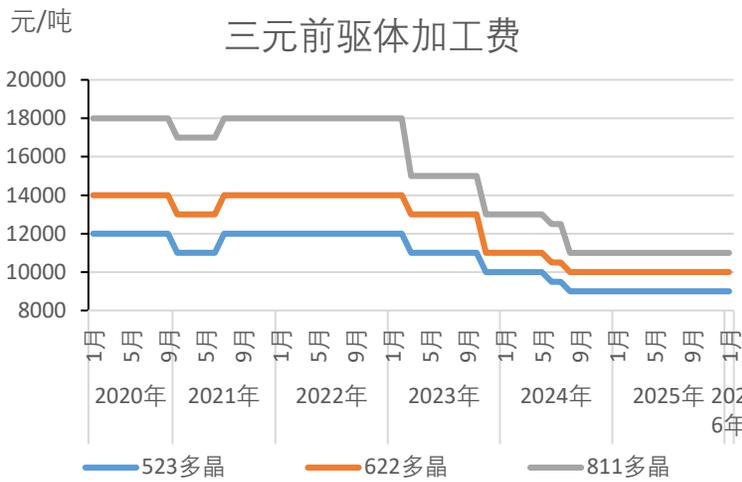
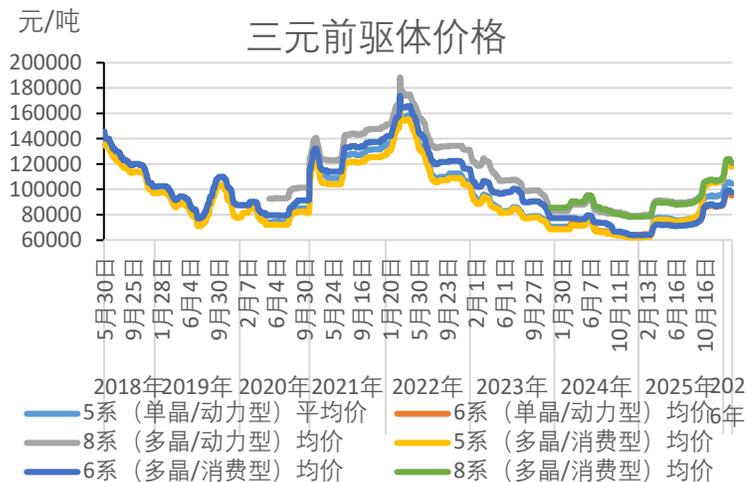
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

需求-三元前驱体

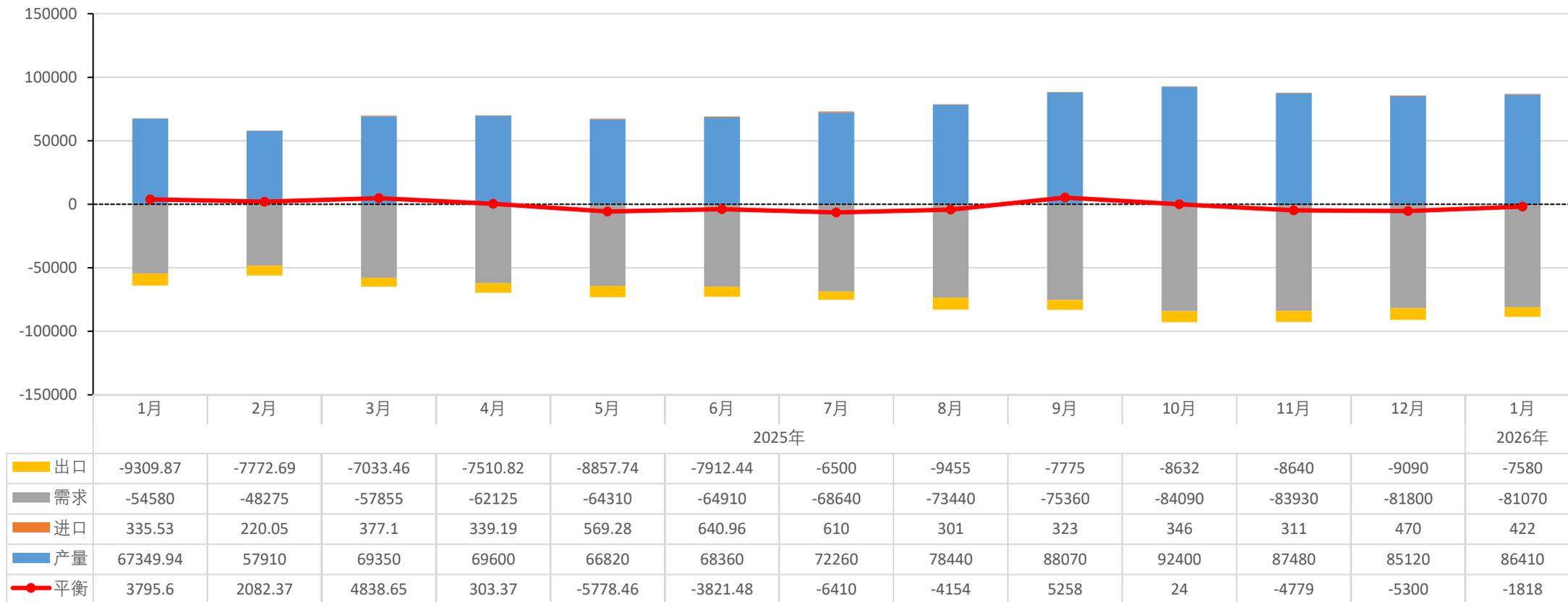


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

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



产量

进口

需求

出口

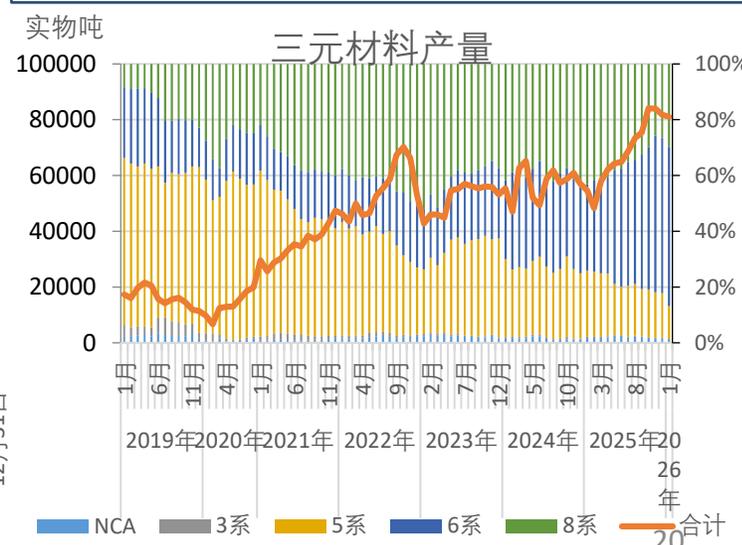
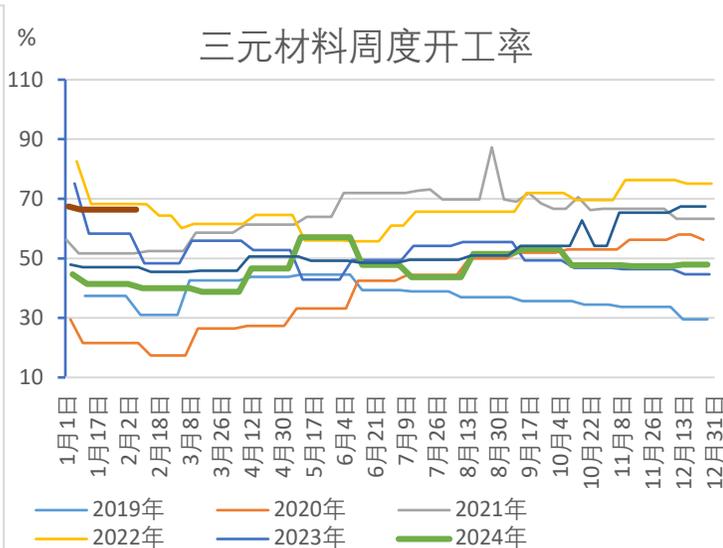
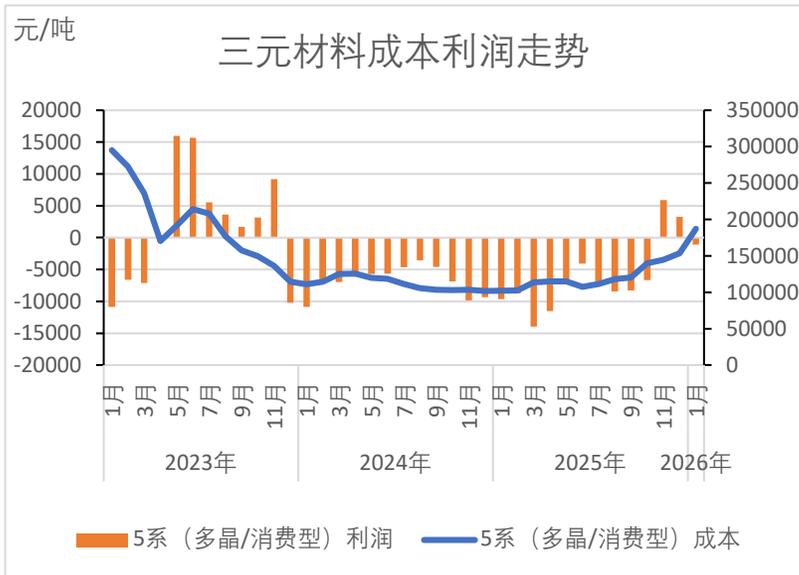
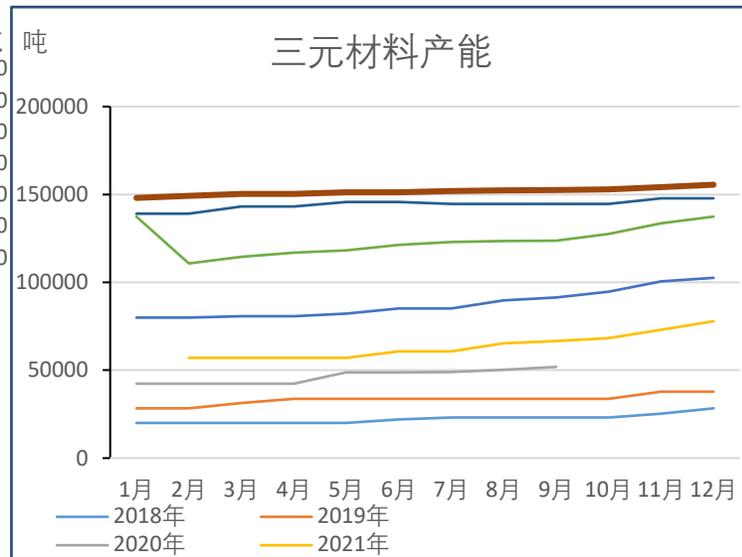
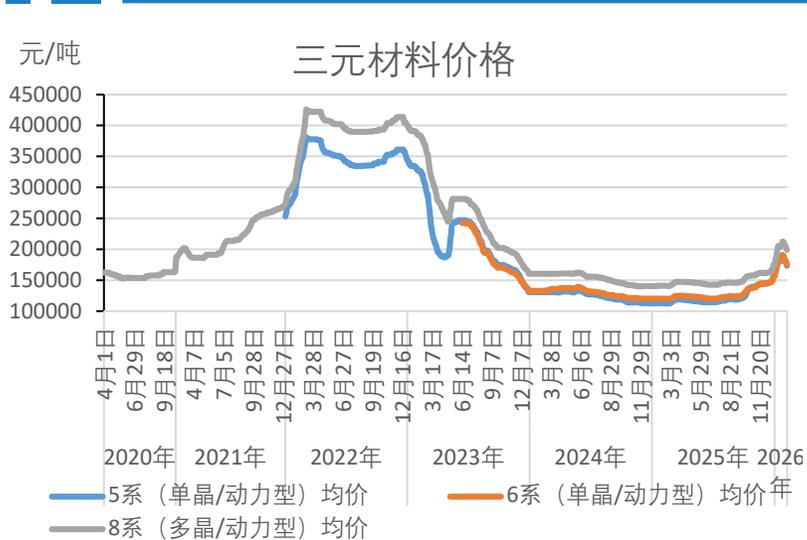
平衡

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供参考之用, 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

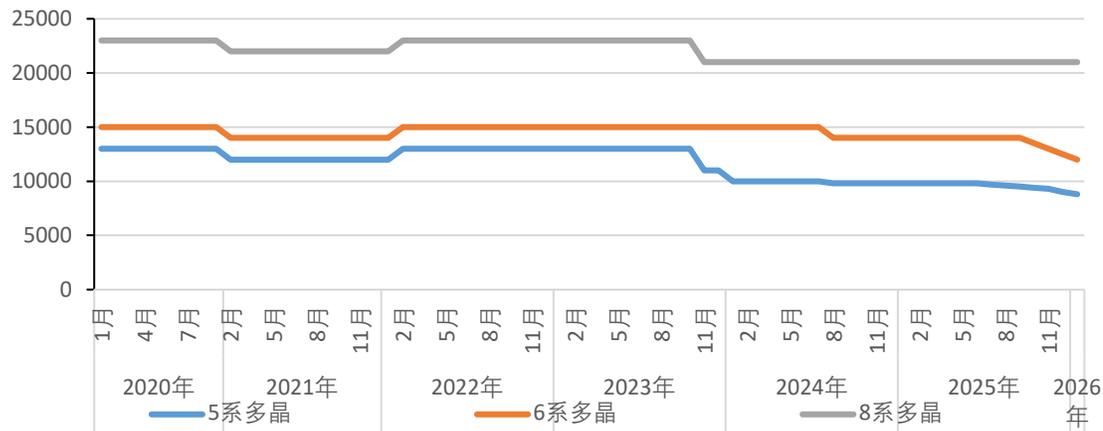
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



需求-三元材料

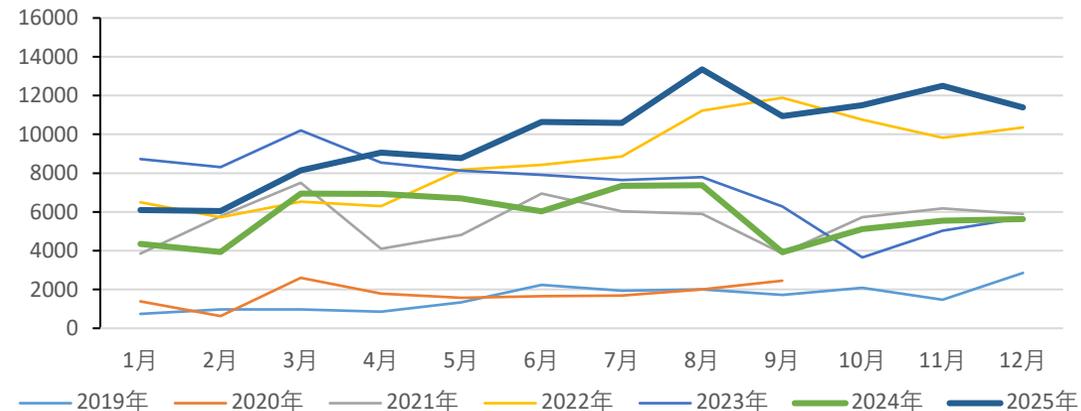
元/吨

三元材料加工费



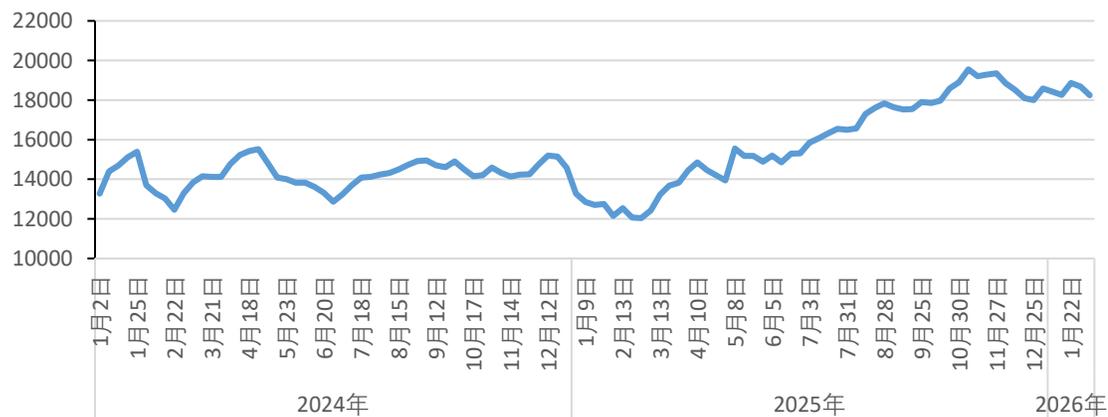
吨

三元材料出口量



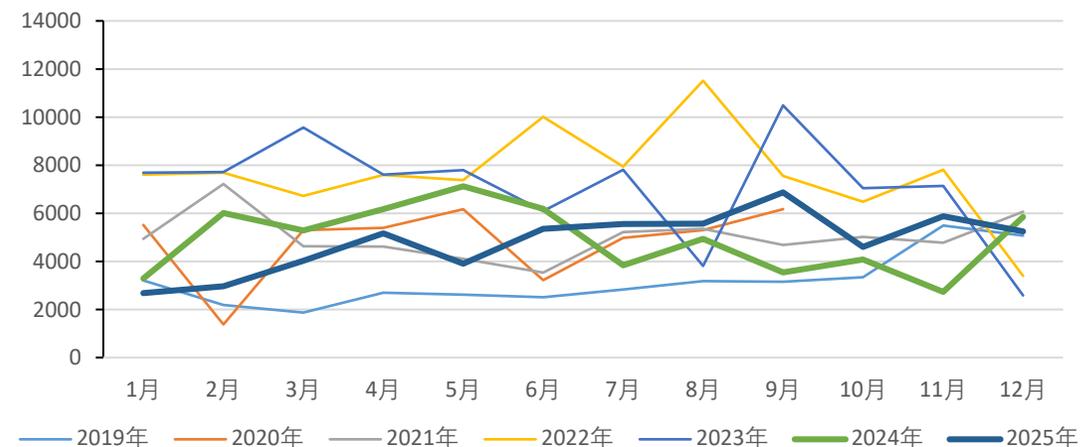
吨

三元材料周度库存



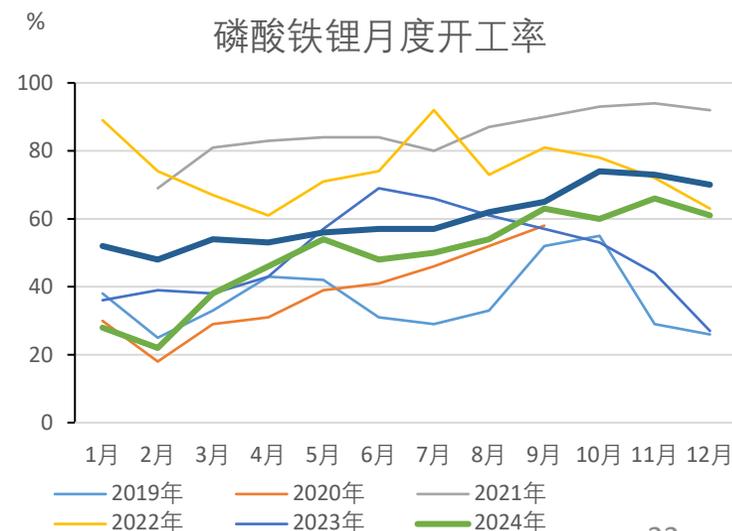
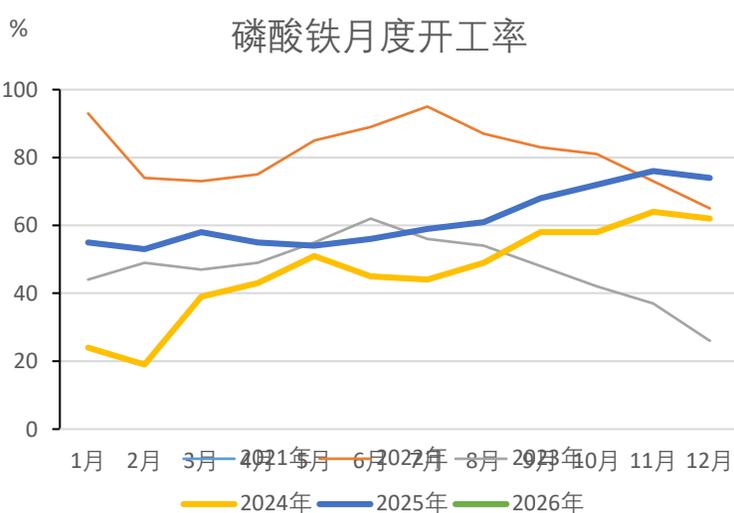
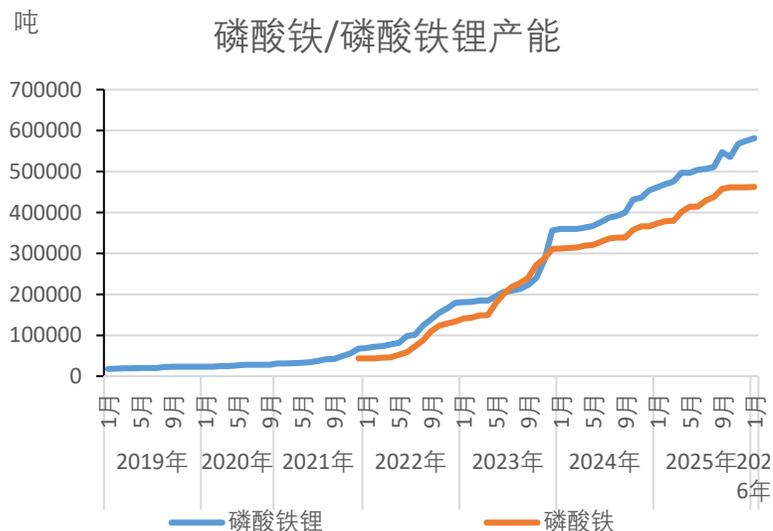
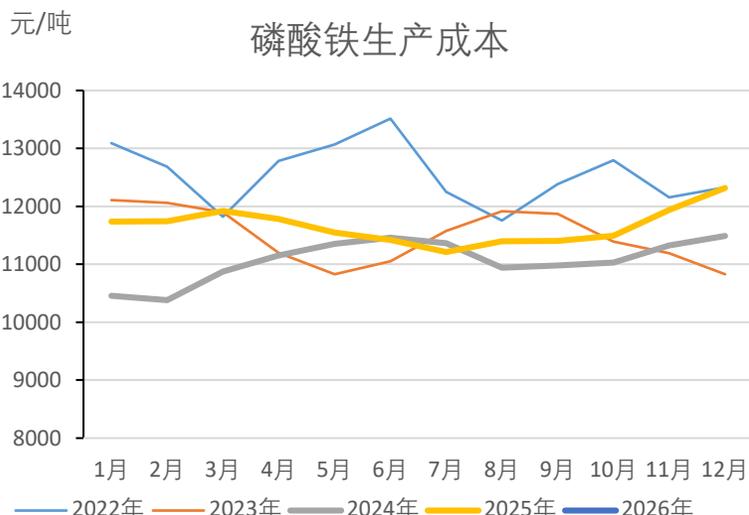
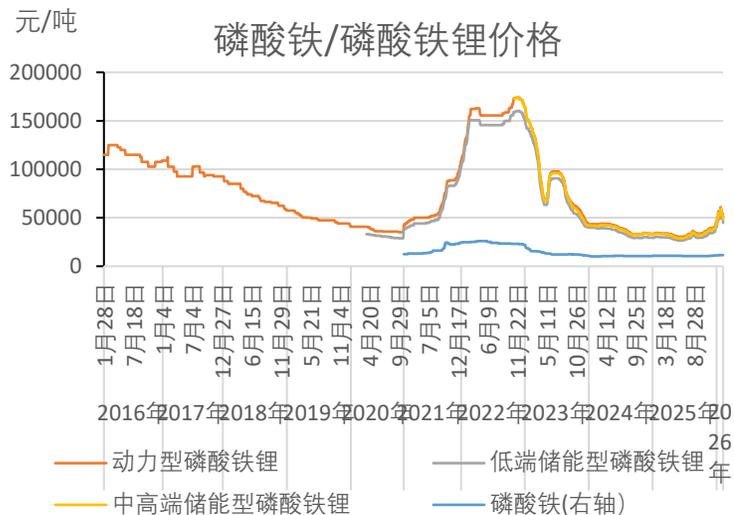
吨

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供参考之用, 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。

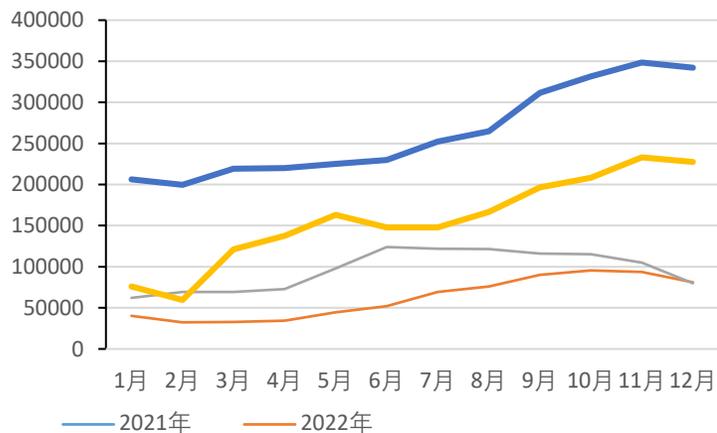
需求-磷酸铁/磷酸铁锂



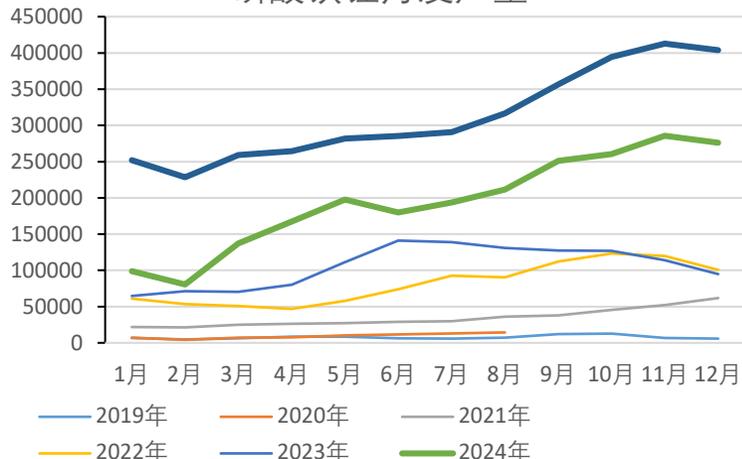
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

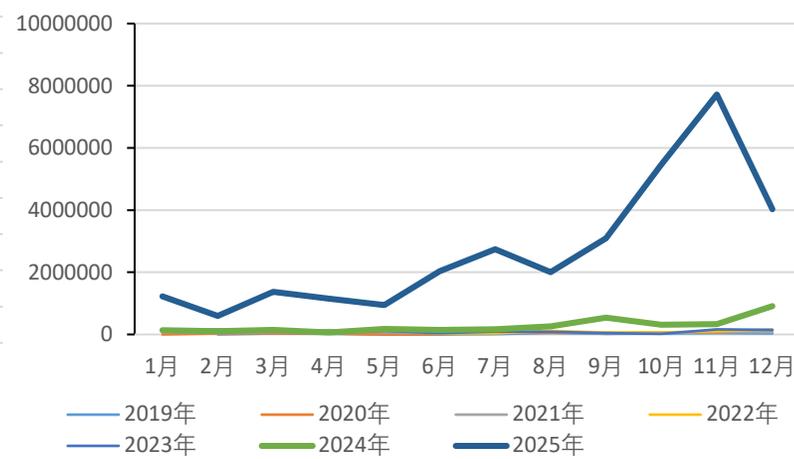
吨 磷酸铁月度产量



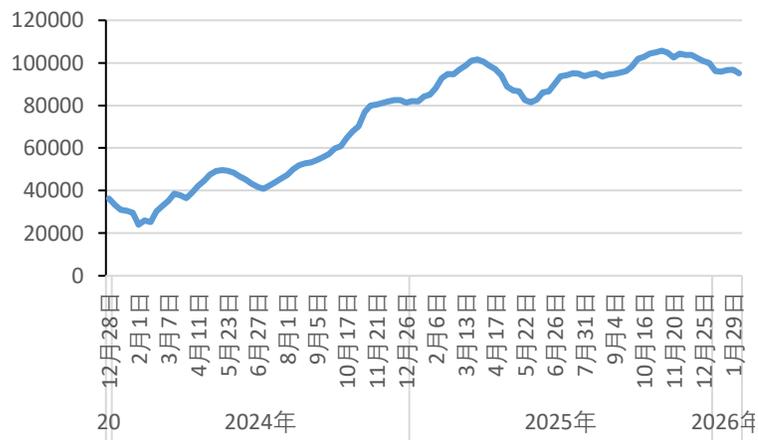
实物吨 磷酸铁锂月度产量



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员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-新能源车

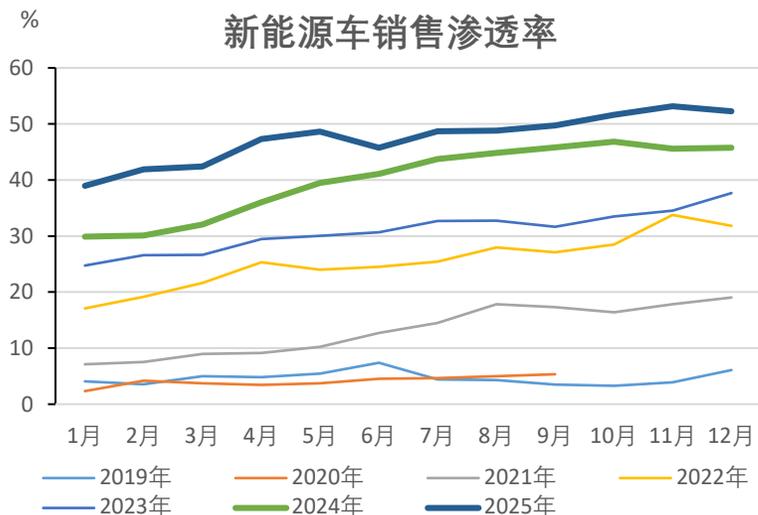
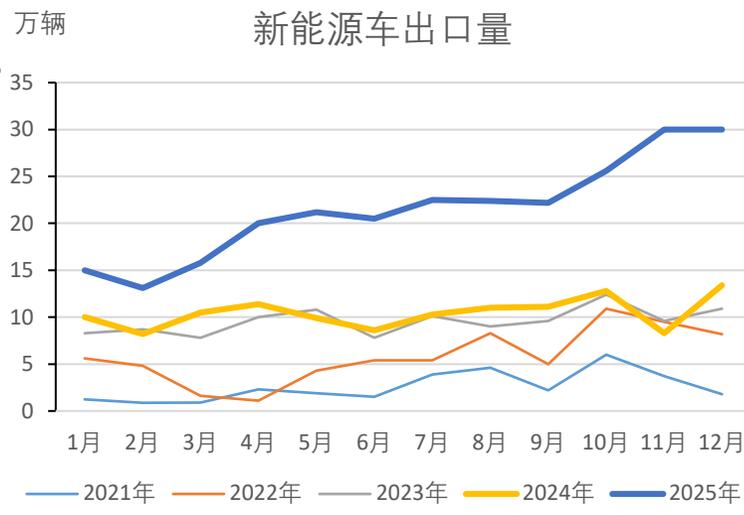
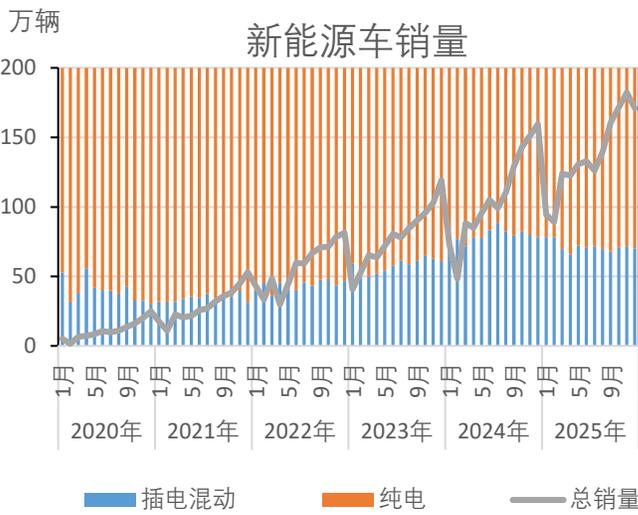
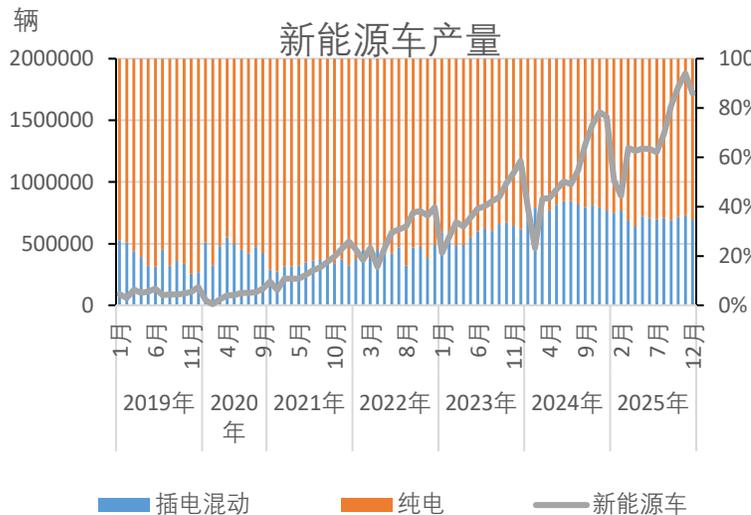


Fig. 2: PV EV wholesale shipments by brand

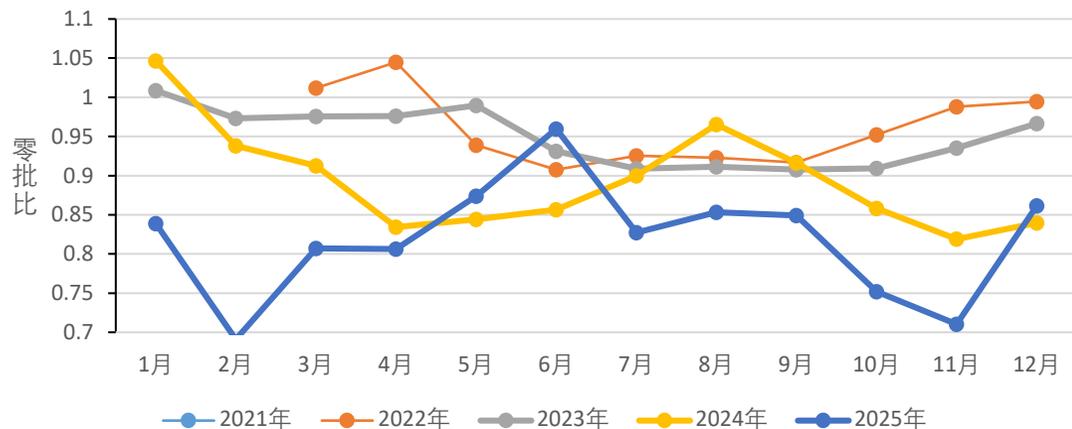
	Jan-26	Dec-25	Jan-25	y-y	m-m
BYD	205.5	414.8	296.4	-30.7%	-50.5%
Geely excluding Zeekr	100.4	124.0	109.1	-8.0%	-19.0%
GAC Aion	23.6	40.1	14.4	63.9%	-41.1%
Li Auto	27.7	44.2	29.9	-7.5%	-37.5%
GWM	18.0	38.9	22.3	-19.0%	-53.7%
XPENG	20.0	37.5	30.4	-34.1%	-46.6%
Leapmotor	32.1	60.4	25.2	27.4%	-46.9%
NIO	27.2	48.1	13.9	96.1%	-43.5%
Zeekr	23.9	30.3	11.9	99.7%	-21.2%
HIMA	57.9	89.6	35.0	65.5%	-35.4%
Seres	40.0	53.7	16.4	143.5%	-25.5%
Xiaomi	39.0	50.2	22.9	70.3%	-22.3%
Avatr	8.8	10.5	8.8	0.0%	-15.7%
Voyah	10.5	16.0	8.0	31.3%	-34.1%

Source: CAAM, Company data, Nomura research

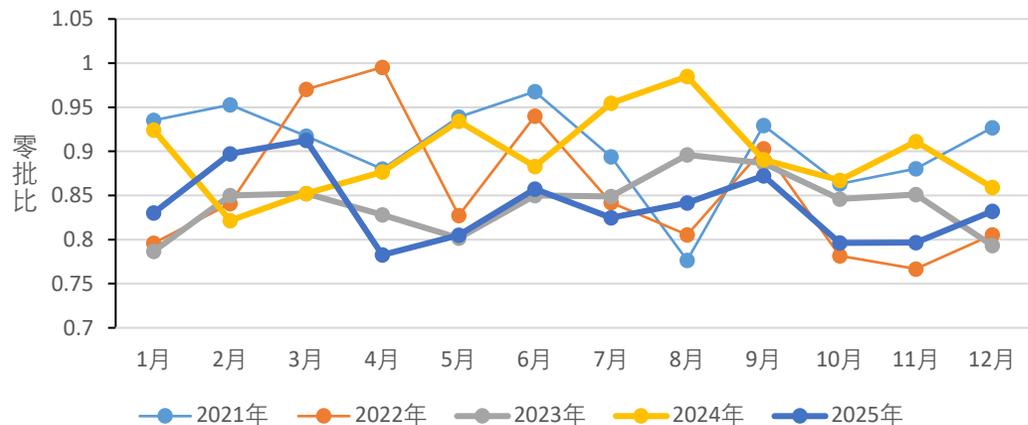
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

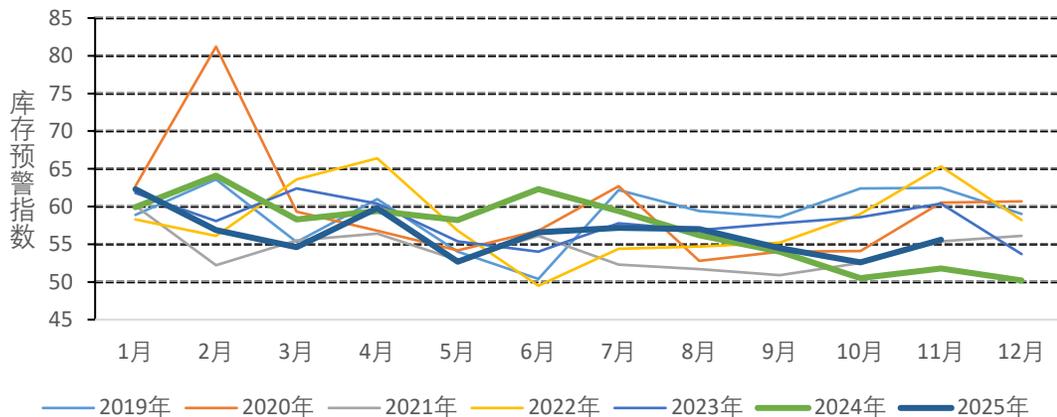
乘联会混动零售批发比



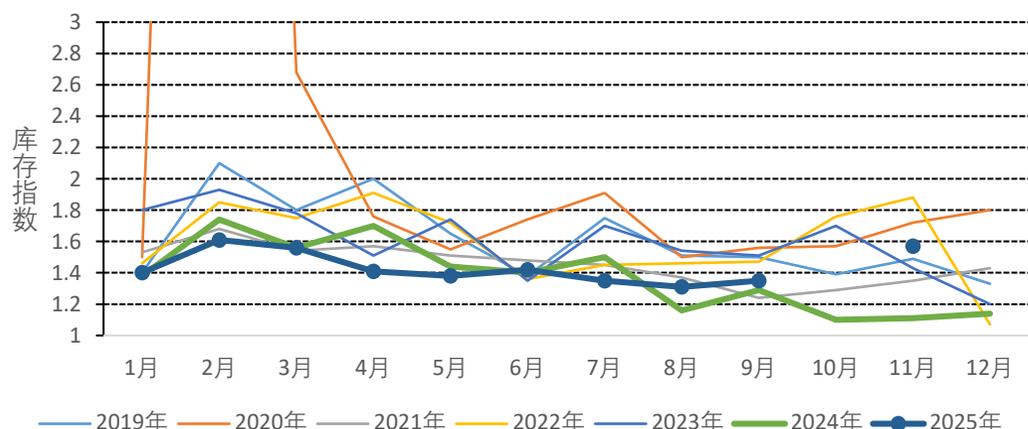
乘联会纯电零售批发比



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供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我 数据来源: 乘联分会, 上海钢联, SMM
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。

3

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员为客户; 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

成交单位均为 (万元)

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
20260119					
20260120					
20260122					
20260126					
20260127					
20260128					
20260129					
20260130					
20260202					
20260203					
20260204					
20260205					
20260206					
20260209					

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	国泰君安	lc	碳酸锂	89841.73	-174797.34	-111477.10	310343.28	113910.57
2	五矿经易	lc	碳酸锂	32267.90	-86379.55	-21023.32	140414.85	65279.88
3	中信期货	lc	碳酸锂	-65166.04	-436061.93	-648.63	552951.80	51075.20
4	国贸期货	lc	碳酸锂	5.24	-111947.81	-1112.51	156583.76	43528.68
5	中粮期货	lc	碳酸锂	56.58	-51666.17	-5985.38	83015.97	25421.00
6	广发期货	lc	碳酸锂	48287.17	-160726.68	-78344.16	213048.23	22264.56

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	中信建投	lc	碳酸锂	5462.16	-66479.10	-81732.65	70909.82	-71839.76
2	中泰期货	lc	碳酸锂	-32728.83	-4711.56	-5273.28	10591.87	-32121.80
3	招商期货	lc	碳酸锂	-1885.24	4.32	-29507.35	0	-31388.28
4	申银万国	lc	碳酸锂	46470.84	-2669.17	-79463.99	4681.55	-30980.77
5	华闻期货	lc	碳酸锂	-8302.92	118.56	-15641.15	-108.12	-23933.62
6	宝城期货	lc	碳酸锂	-7669.73	-10241.18	-11390.14	12598.46	-16702.59

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供参考之用, 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, 上海钢联

4

综述及操作建议

供应端：国内收缩与海外增量博弈

供应端呈现国内减产、海外补位的格局，短期收缩预期与实际供应增量相互交织。国内方面，江西宜春锂云母矿换证问题导致 9.5 万吨产能停摆，叠加春节前检修与放假安排，2 月产量预计环比大幅下降 16.3%。海外方面，智利 1 月出口中国碳酸锂环比增长 44.82%，形成脉冲式供应增量，部分缓解国内供应压力。整体来看，供应端收缩对价格形成支撑，但支撑力度受海外增量与需求疲软双重制约。

需求端：结构性分化加剧波动

需求端核心矛盾在于动力电池疲软与储能增长并存，且受政策扰动明显。新能源车销量同比暴跌 38%，拖累占比 60% 以上的动力电池需求，成为价格回调的核心驱动力。同时，电池出口退税政策调整（4 月起退税率从 9% 降至 6%）催生“抢出口”需求，1-2 月集中备货提供短期支撑。储能电池维持满产状态，成为需求亮点，但短期难以填补动力电池需求缺口。

库存端：低库存支撑但弹性减弱

全产业链低库存格局延续。截至 2 月 6 日当周，碳酸锂库存 105,463 吨，环比去库 2,019 吨，维持 11 万吨以下低位。下游库存连续 19 周下降，冶炼厂库存持续下行，显示需求端仍有韧性。但春节前备货结束后，去库速度放缓，库存对价格的支撑弹性减弱，市场焦点转向节后补库需求。

成本端：工艺差异决定价格底线

碳酸锂生产成本呈现显著工艺差异。盐湖提锂成本最低（完全成本 3-4 万元 / 吨），锂辉石提锂和锂云母提锂处于 13.5-13.8 万元 / 吨。当前价格 13-14 万元 / 吨接近成本位，具有较强的成本支撑。

总结及风险提示：

近期碳酸锂“供应收缩、需求分化、库存低位、成本支撑”的格局，价格经历剧烈波动后逐步向基本面回归。春节期间建议以轻仓或空仓为主规避风险。

关键监测指标：

新能源车销量恢复情况、锂盐厂复产进度、库存去化节奏

- **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供参考之用，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。

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其他方式发送、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。

THANKS!

