

碳酸锂期货早报

2026年2月26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

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20184吨，环比减少2.69%，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92097吨，环比减少3.08%，上周三元材料样本企业库存为17767吨，环比减少2.60%。
- 1、**基本面：**成本端来看，外购锂辉石精矿成本为153189元/吨，日环比持平，生产所得为-1548元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为159685元/吨，日环比增长9.06%，生产所得为-3640元/吨，有所亏损；回收端生产成本接近矿石端成本，排产积极性一般；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。 **中性。**
- 2、**基差：**02月25日，电池级碳酸锂现货价为161750元/吨，05合约基差为-4730元/吨，现货贴水期货。 **偏空。**
- 3、**库存：**冶炼厂库存为16920吨，环比减少7.82%，低于历史同期平均水平；下游库存为44492吨，环比增加1.91%，高于历史同期平均水平；其他库存为41520吨，环比减少4.44%，高于历史同期平均水平；总体库存为102932吨，环比减少2.39%，低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，2026年1月碳酸锂产量为97900实物吨，预测下月产量为81930实物吨，环比减少16.31%，2026年1月碳酸锂进口量为24500实物吨，预测下月进口量为21800实物吨，环比减少11.02%。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价格日度环比有所增长，低于历史同期平均水平，供需格局转向需求主导，碳酸锂2605：在159620-172380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	166000	164600	1400	0.85%	锂矿	锂辉石(6%)(美元/吨)	2254	2123	131	6.17%
	02	166260	166800	-540	-0.32%		锂云母精矿(2%-2.5%)(元/吨)	5400	4825	575	11.92%
	03	163920	161460	2460	1.52%	磷酸铁	无水(元/吨)	11650	11650	0	0.00%
	04	165980	163740	2240	1.37%	六氟磷酸锂	99.5%(元/吨)	125000	125000	0	0.00%
	05	166480	164120	2360	1.44%	碳酸锂	电池级碳酸锂(元/吨)	161750	152000	9750	6.41%
	06	167080	164360	2720	1.65%		工业级碳酸锂(元/吨)	158250	148500	9750	6.57%
	07	167220	164700	2520	1.53%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂(元/吨)	0	0	0	#DIV/0!
	08	167960	164900	3060	1.86%		粗颗粒氢氧化锂(元/吨)	141500	141500	0	0.00%
	09	167200	165920	1280	0.77%	锂盐价差	(电-工)碳酸锂(元/吨)	3500	3500	0	0.00%
	10	167400	164780	2620	1.59%		(电)碳酸锂氢氧化锂(元/吨)	20250	10500	9750	92.86%
	11	166460	164520	1940	1.18%	正极材料及锂电池价格					
	12	168080	164560	3520	2.14%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	-4250	-12600	8350	-66.27%	三元前驱体	523多晶消费型(元/吨)	104600	104400	200	0.19%
	02	-4510	-14800	10290	-69.53%		523单晶动力型(元/吨)	95300	95050	250	0.26%
	03	-2170	-9460	7290	-77.06%		622多晶消费型(元/吨)	118100	117850	250	0.21%
	04	-4230	-11740	7510	-63.97%		811多晶动力型(元/吨)	118100	117950	150	0.13%
	05	-4730	-12120	7390	-60.97%	三元材料	523多晶消费型(元/吨)	192350	188850	3500	1.85%
	06	-5330	-12360	7030	-56.88%		622多晶消费型(元/吨)	186750	182500	4250	2.33%
	07	-5470	-12700	7230	-56.93%		811型多晶动力型(元/吨)	207600	203500	4100	2.01%
	08	-6210	-12900	6690	-51.86%	磷酸铁锂	动力型(元/吨)	56385	54020	2365	4.38%
	09	-5450	-13920	8470	-60.85%		高端动力型(元/吨)	59630	57270	2360	4.12%
	10	-5650	-12780	7130	-55.79%		低端储能型(元/吨)	51230	48940	2290	4.68%
	11	-4710	-12520	7810	-62.38%		中高端储能型(元/吨)	54835	52475	2360	4.50%
	12	-6330	-12560	6230	-49.60%	高端储能型(元/吨)	56980	54620	2360	4.32%	
注册仓单	手	38525	38855	-330	-0.85%	锂离子电池	周度523方形50-60三元电芯(元/Wh)	0.582	0.582	0	0.00%
					周度6系方形114三元电芯(元/Wh)		0.57	0.57	0	0.00%	
					周度8系方形158三元电芯(元/Wh)		0.69	0.69	0	0.00%	
					周度磷酸铁锂280储能型(元/Wh)		0.321	0.318	0.003	0.94%	
					周度磷酸铁锂314储能型(元/Wh)	0.336	0.334	0.002	0.60%		

数据来源: WIND, SMM, 上海钢联, 大越期货

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。

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(%)	85.72	87.14	-1.42	-1.63%	磷酸铁	月度开工率(%)	70	74	-4	-5.41%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	153189	153189	0	0.00%		月度产量(吨)	325200	342300	-17100	-5.00%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	20950	20860	90	0.43%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	68	70	-2	-2.86%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-1548	-3229	1681	-52.06%		月度产量(吨)	396600	403900	-7300	-1.81%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	159685	146416	13269	9.06%		月度出口(千克)	4028745	7720595	-3691850	-47.82%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	35070	34930	140	0.40%	周度库存(吨)	92097	95032	-2935	-3.09%	
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-3640	74	-3714	-5018.92%	三元前驱体	月度开工率(%)	49	48	1	2.08%
	周度总库存(吨)	102932	105463	-2531	-2.40%		月度产量(吨)	86410	85120	1290	1.52%
	冶炼厂库存	16920	18356	-1436	-7.82%		333	90	90	0	0.00%
	下游库存	44492	43657	835	1.91%		523	10460	11260	-800	-7.10%
	其他库存	41520	43450	-1930	-4.44%		622	38550	39480	-930	-2.36%
	月度总产量(吨)	97900	99200	-1300	-1.31%		811	19470	19470	0	0.00%
	三元材料	锂精矿	60100	60850	-750	-1.23%	NCA	8320	8320	0	0.00%
		锂云母	12880	13350	-470	-3.52%	供需平衡	-1818	-1818	0	0.00%
		盐湖	15440	14990	450	3.00%	月度开工率(%)	67.83	66.37	1.46	2.20%
		回收	9480	10010	-530	-5.29%	月度产量(吨)	81070	81800	-730	-0.89%
		月度锂精矿进口量(吨)	628032	677528	-49496	-7.31%	333	30	60	-30	-50.00%
		澳大利亚进口量	309507	425032	-115525	-27.18%	523	8320	11400	-3080	-27.02%
		月度碳酸锂进口量(吨)	23988.66	22055.19	1933.47	8.77%	622	40290	39600	690	1.74%
		智利进口量	13526.86	10824.66	2702.20	24.96%	811	20950	18950	2000	10.55%
月度净进口量(吨)		23076.76	21295.94	1780.81	8.36%	NCA	960	1210	-250	-20.66%	
供需平衡(万吨)		2693	2693	0.00	0.00%	周度库存(吨)	17767	18243	-476	-2.61%	
氢氧化锂	周度开工率(%)	35	35	0	0.00%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	42000	98100	-56100	-57.19%
	月度总产量(吨)	26950	30450	-3500	-11.49%		磷酸铁锂装车量	9400	18200	-8800	-48.35%
	冶炼端	22900	26100	-3200	-12.26%		三元电池装车量	32700	79800	-47100	-59.02%
	苛化端	4050	4350	-300	-6.90%	新能源车	产量(辆)	1718000	1880000	-162000	-8.62%
	月度净出口量(吨)	1225.17	1937.11	-711.94	-36.75%		销量(万辆)	94.5	171	-76.5	-44.74%
供需平衡(万吨)	-1361	-1361	0.00	0.00%	出口(万辆)		30.2	30	0.2	0.67%	
					渗透率(%)		40.28	52.26	-11.98	-22.92%	
					乘联会混动零售批发比		0.86	0.71	0.150818222	21.23%	
					乘联会纯电零售批发比	0.83	0.80	0.035190423	4.42%		
					经销商库存预警指数	59.4	57.7	1.7	2.95%		
					经销商库存指数	1.31	1.57	-0.26	-16.56%		

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, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

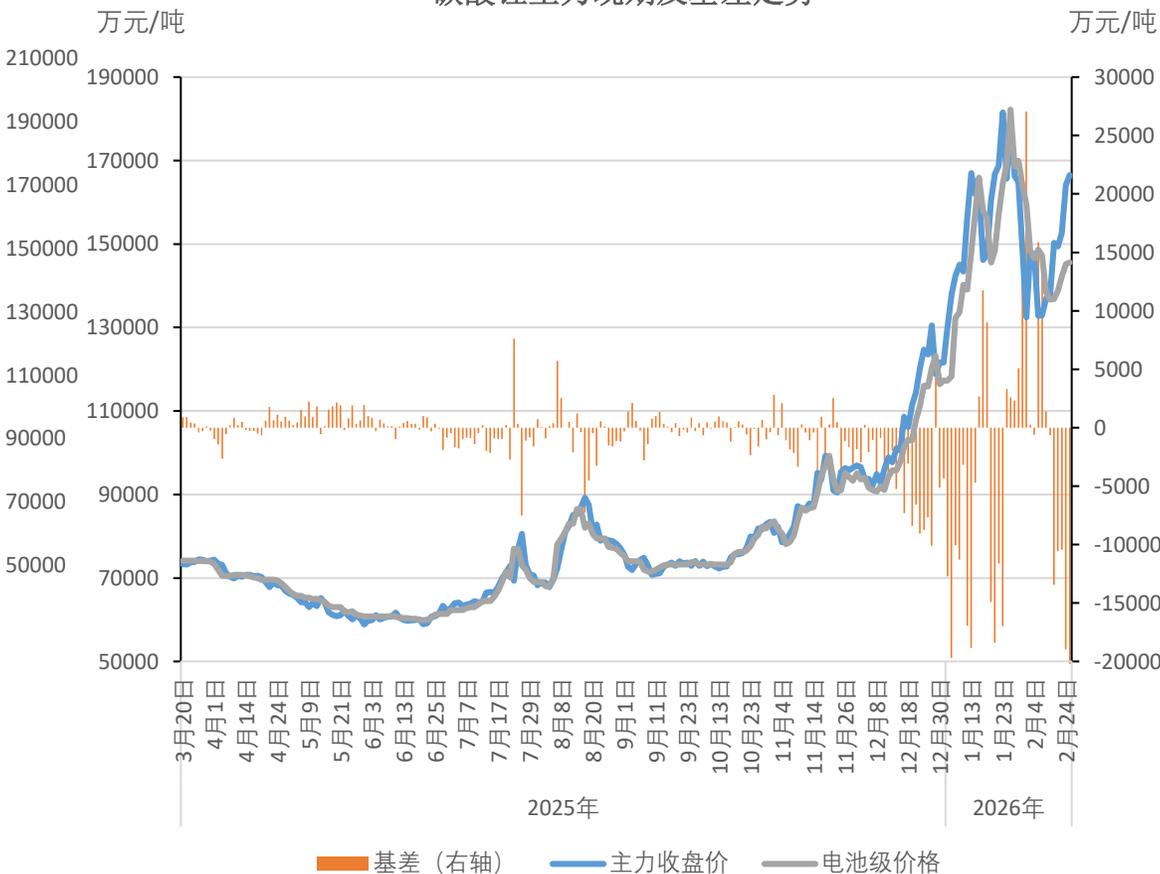
手

LC期货主力合约走势



元/吨

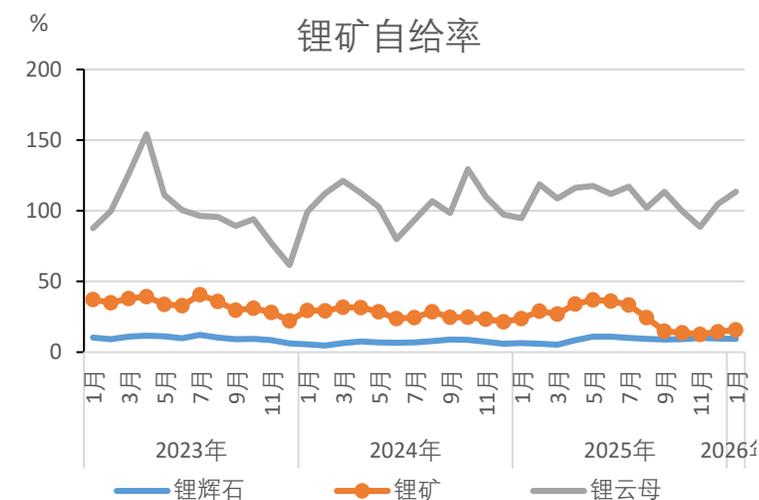
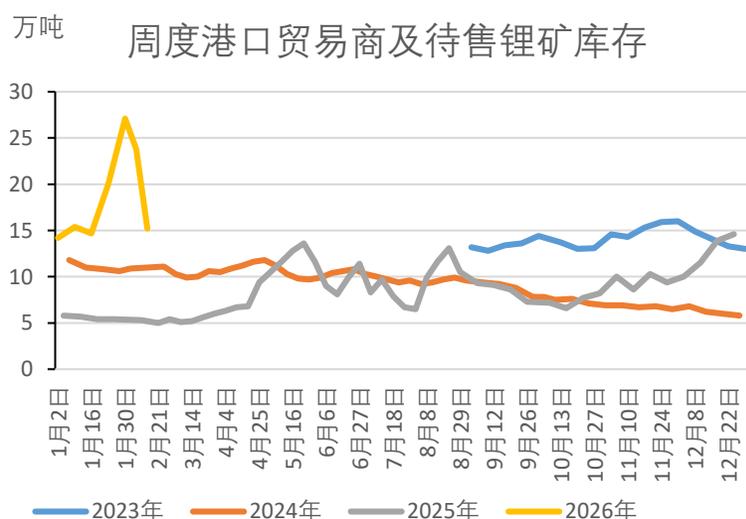
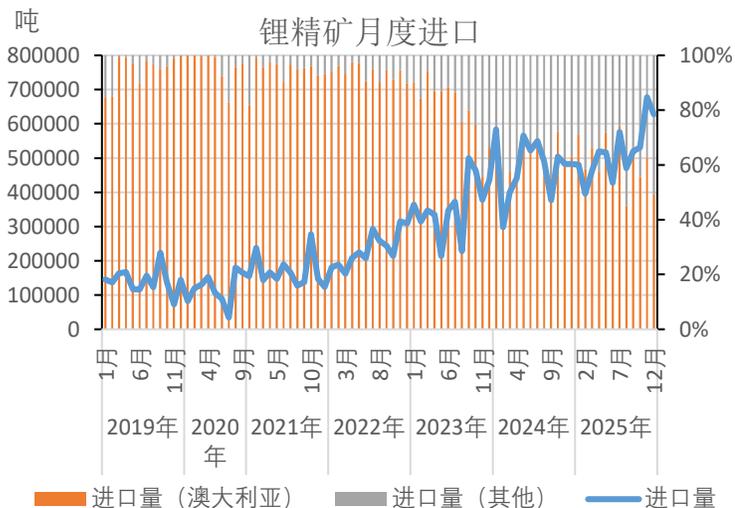
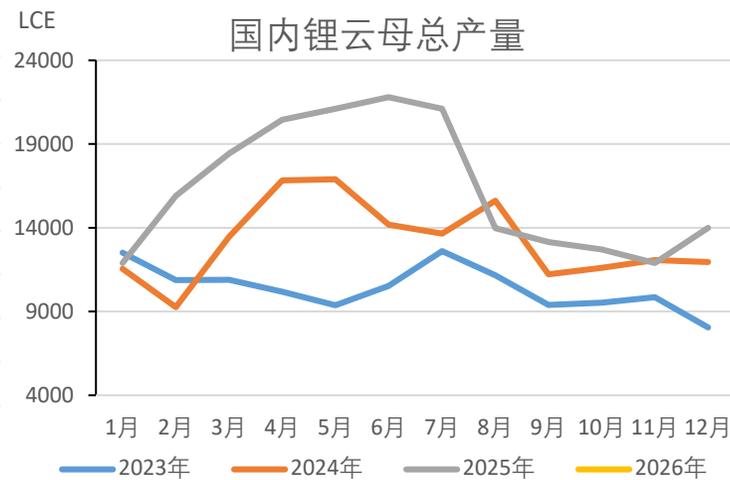
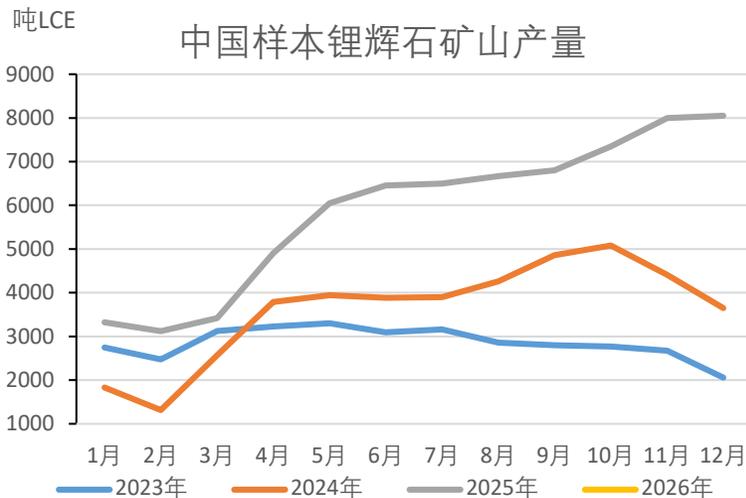
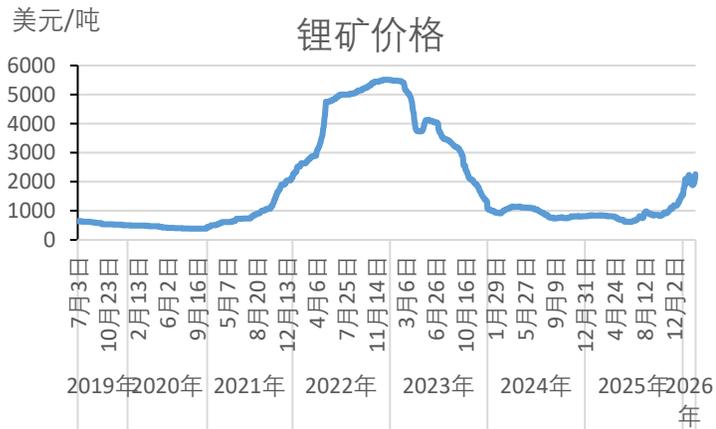
碳酸锂主力现期及基差走势



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

供给-锂矿石

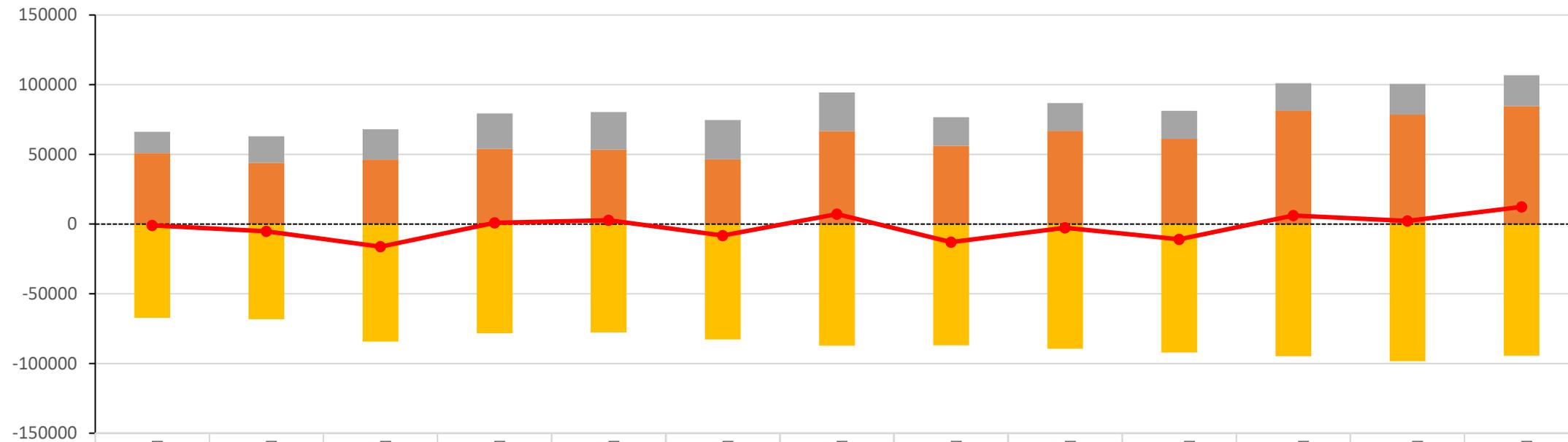


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

国内锂矿供需平衡



	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													
需求	-67153	-68146	-84310	-78439	-77756	-82798	-87223	-87065	-89322	-92037	-94868	-98263	-94379
生产	15220	19020	21840	25350	27150	28250	27600	20650	19950	20050	19900	22050	22150
进口	51051	43934	46237	53952	53313	46357	66751	56048	66802	61121	81177	78494	84593
出口	-30	-30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
平衡	-911	-5222	-16233	862	2707	-8192	7128	-12910	-2570	-10865	6209	2281	12364

出口

进口

生产

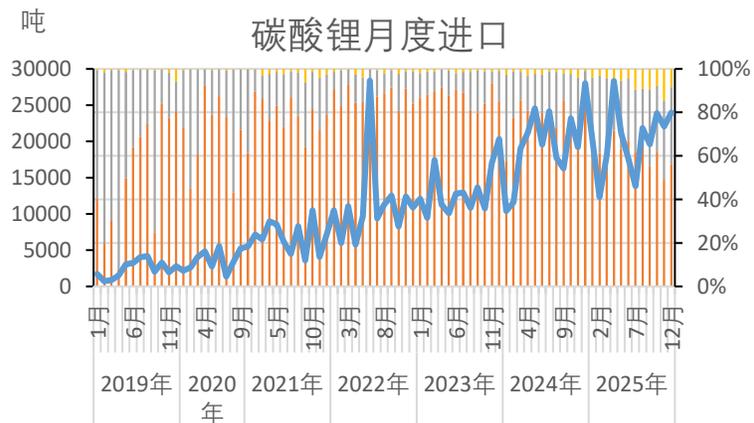
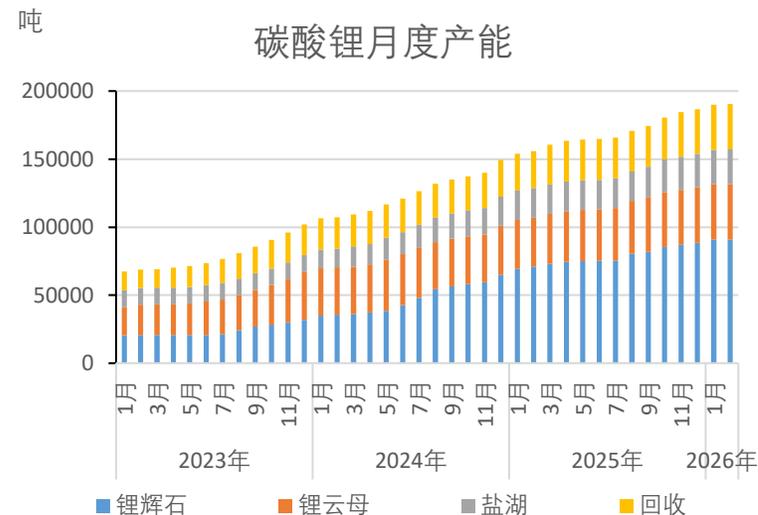
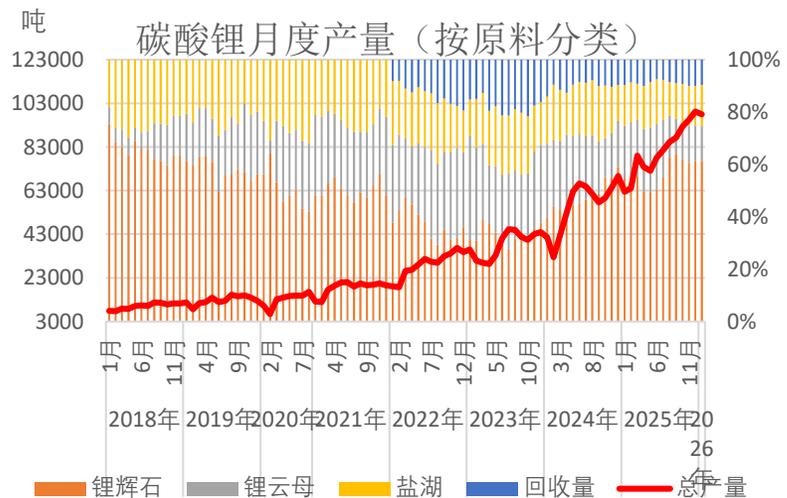
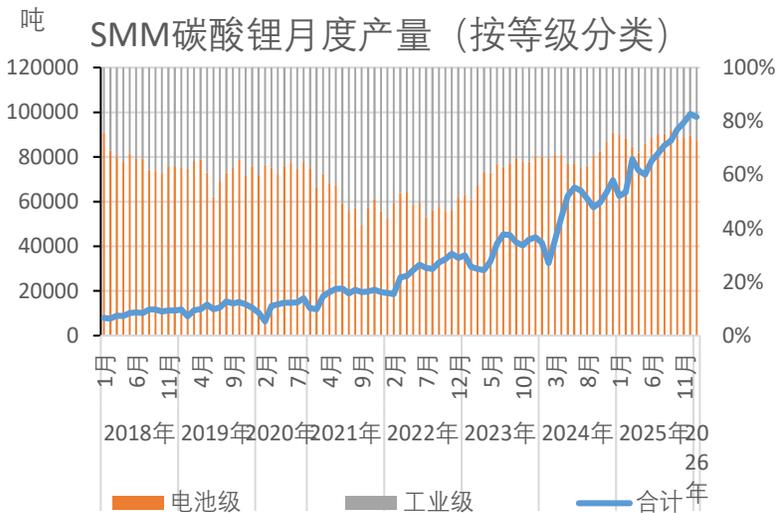
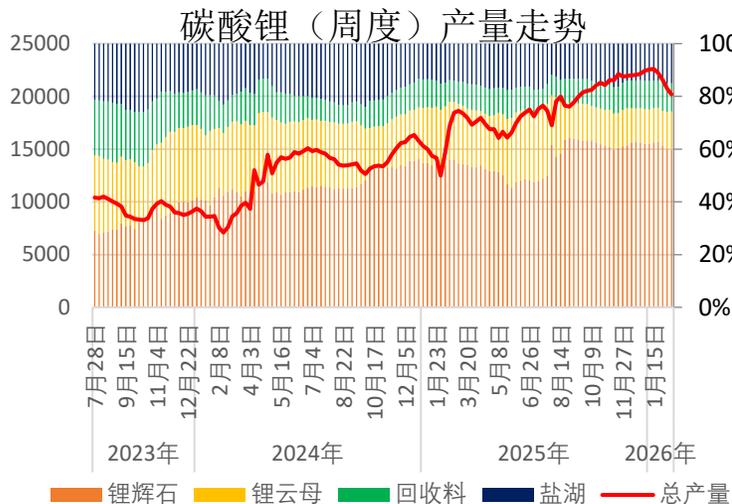
需求

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。

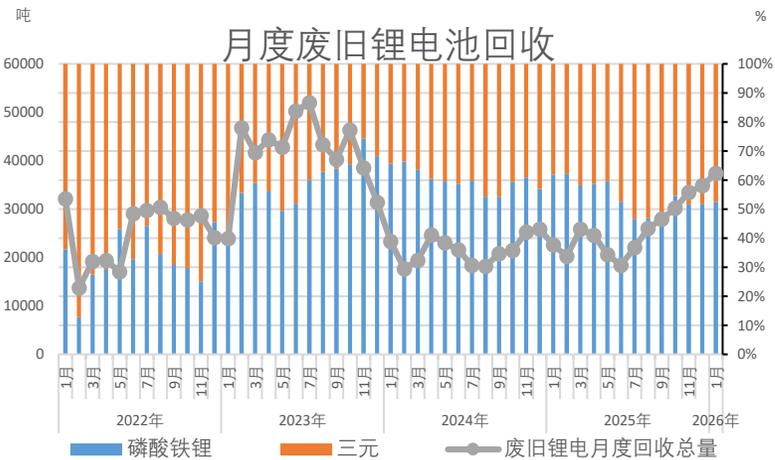
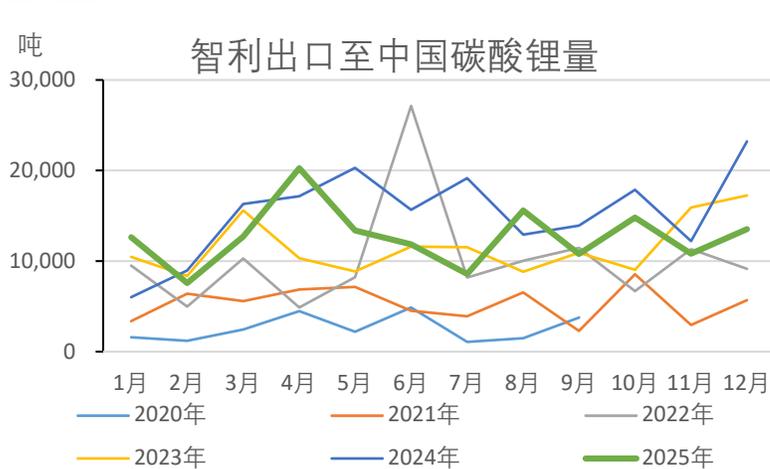
数据来源：SMM

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



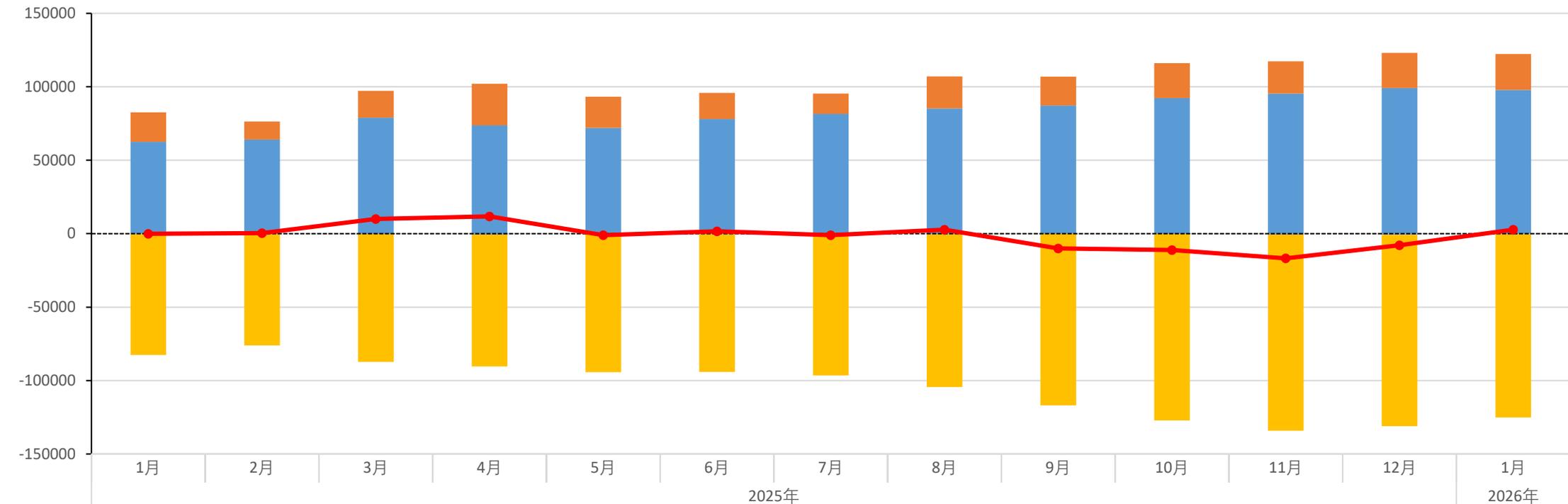
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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



	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	-7841	2693

■ 产量

■ 进口

■ 出口

■ 需求

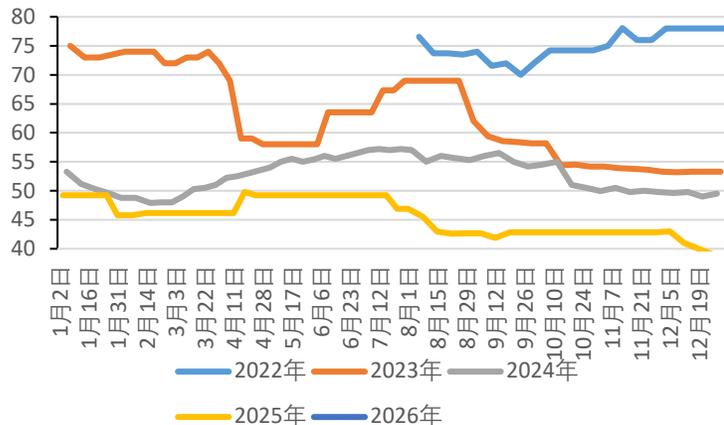
● 平衡

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。

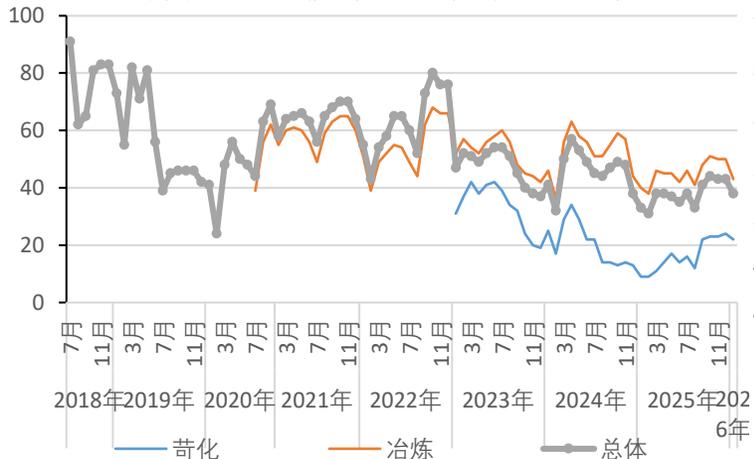
数据来源: SMM

供给-氢氧化锂

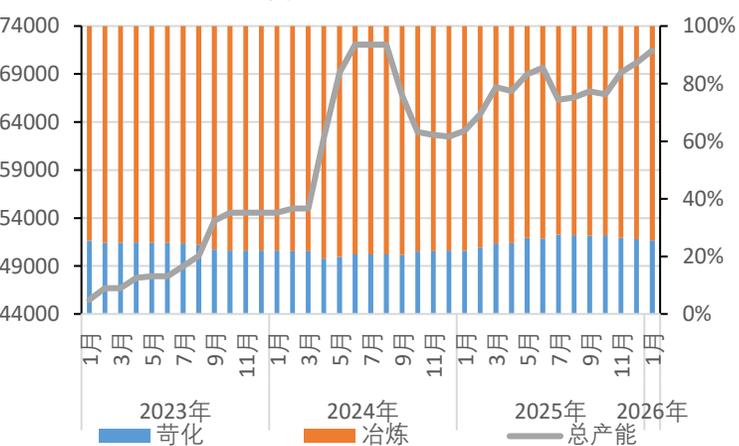
国内氢氧化锂周度产能利用率



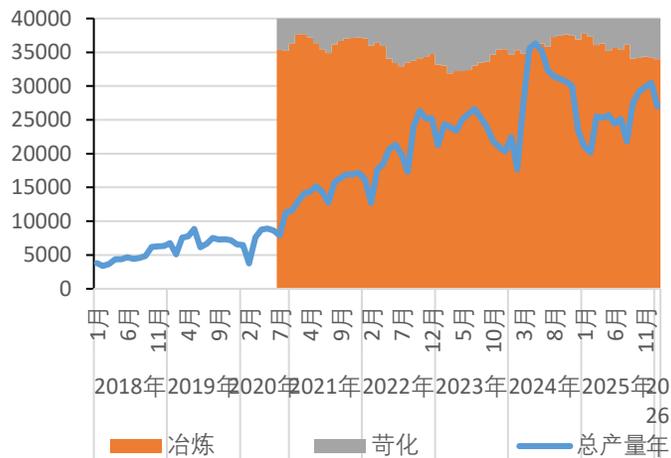
氢氧化锂（按来源）月度开工率



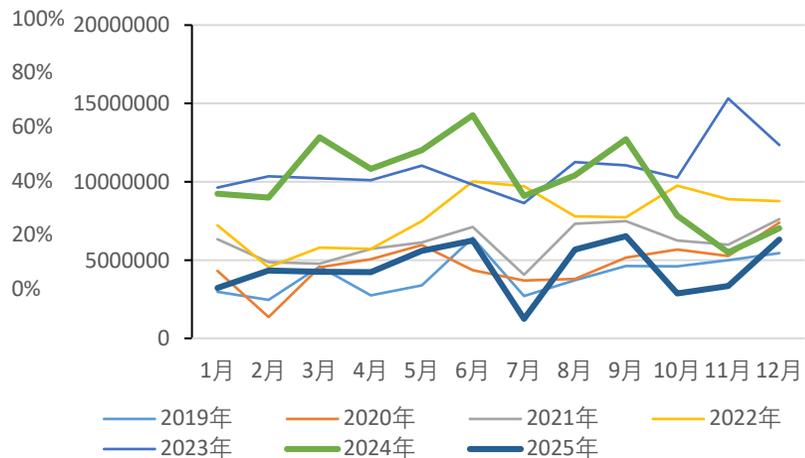
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



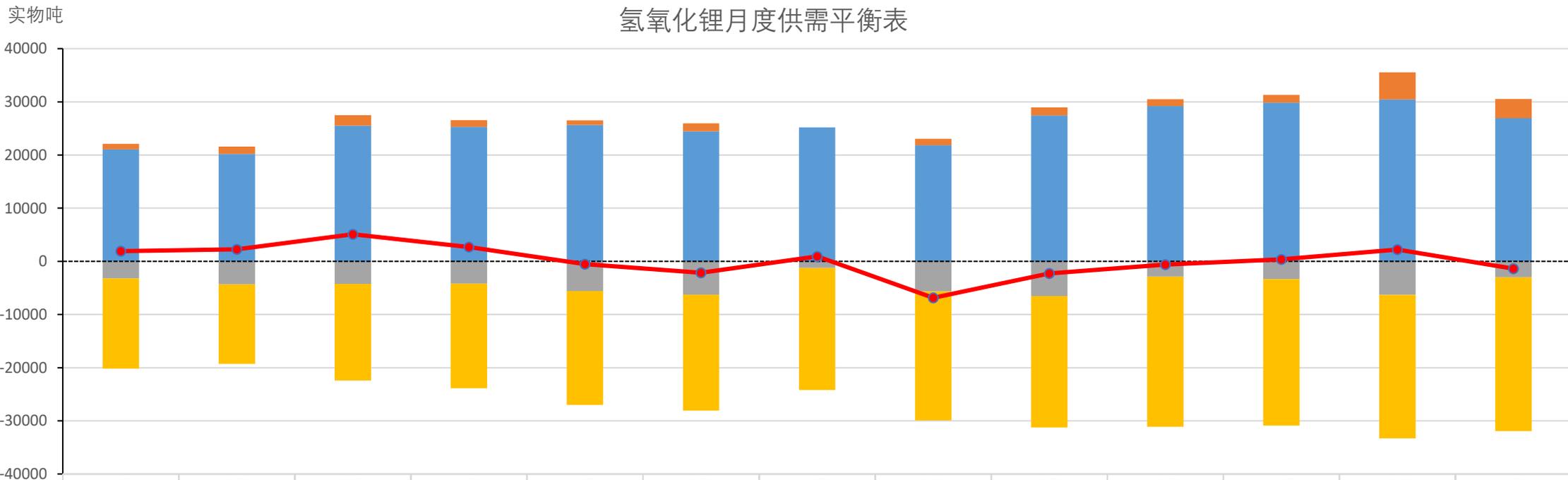
中国氢氧化锂进出口量



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：上海钢联，SMM 13

供给-氢氧化锂-供需平衡表

氢氧化锂月度供需平衡表

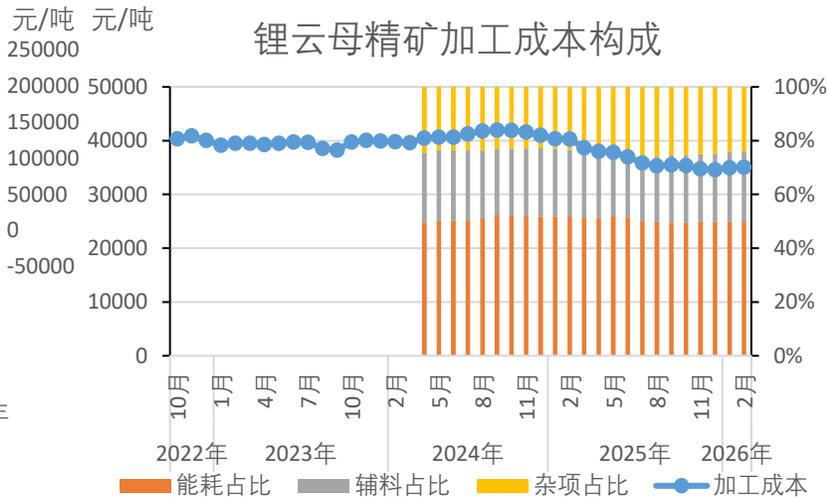
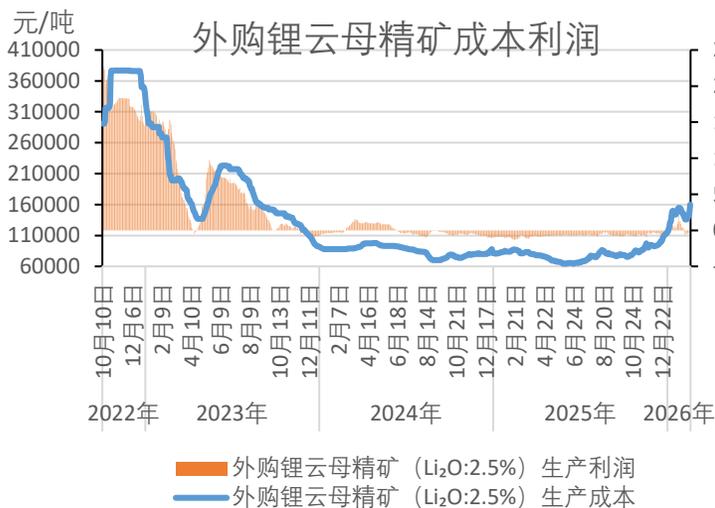
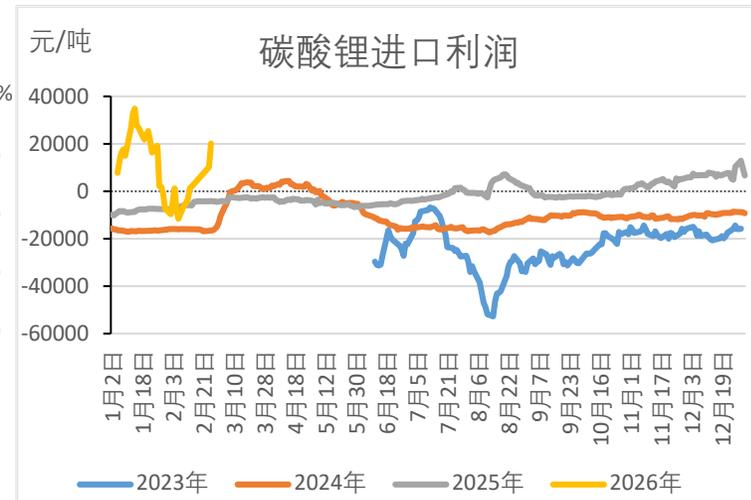
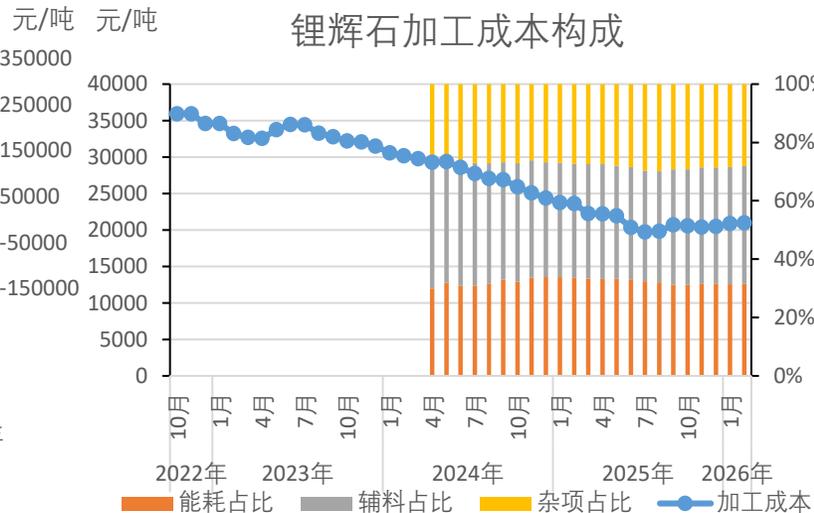
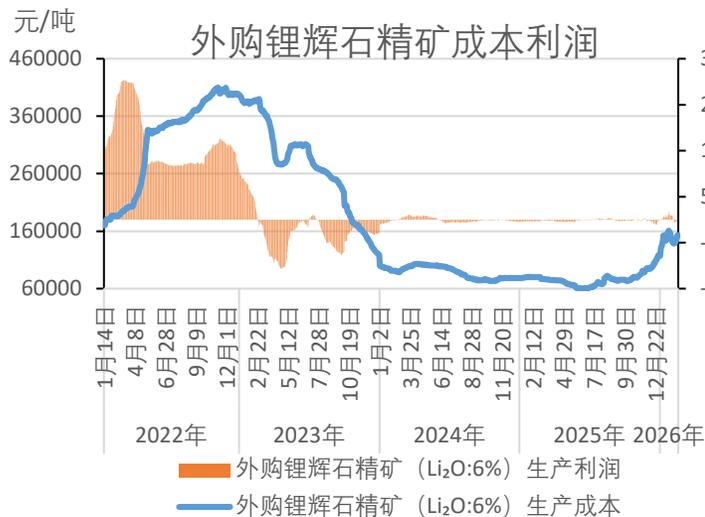


	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
	2025年												2026年
需求	-16973	-14959	-18142	-19654	-21409	-21825	-22969	-24231	-24715	-28212	-27548	-26986	-28911
出口	-3221	-4325	-4259	-4222	-5585	-6260	-1248	-5673	-6526	-2876	-3357	-6318	-3000
进口	1015	1365	1977	1276	842	1482	0	1224	1473	1279	1420	5093	3600
产量	21090	20200	25520	25290	25650	24450	25170	21820	27470	29220	29870	30450	26950
平衡	1911	2281	5096	2690	-502	-2153	953	-6860	-2298	-589	385	2239	-1361

■ 产量
 ■ 进口
 ■ 出口
 ■ 需求
 ● 平衡

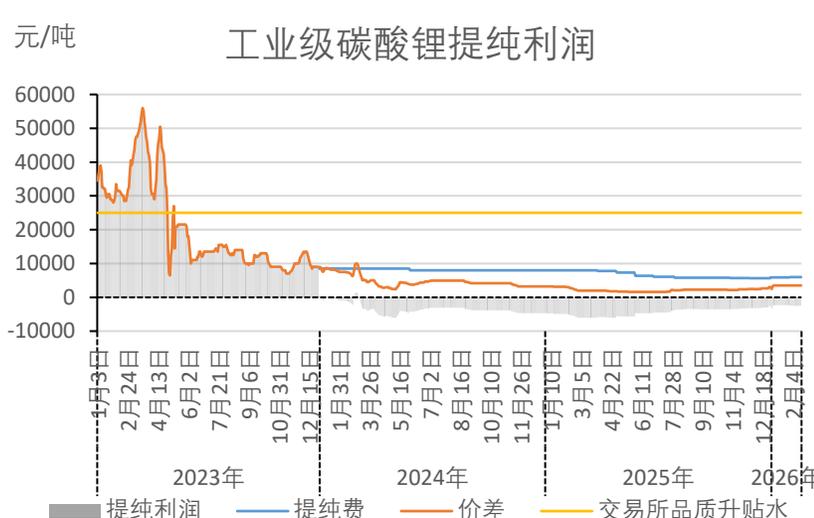
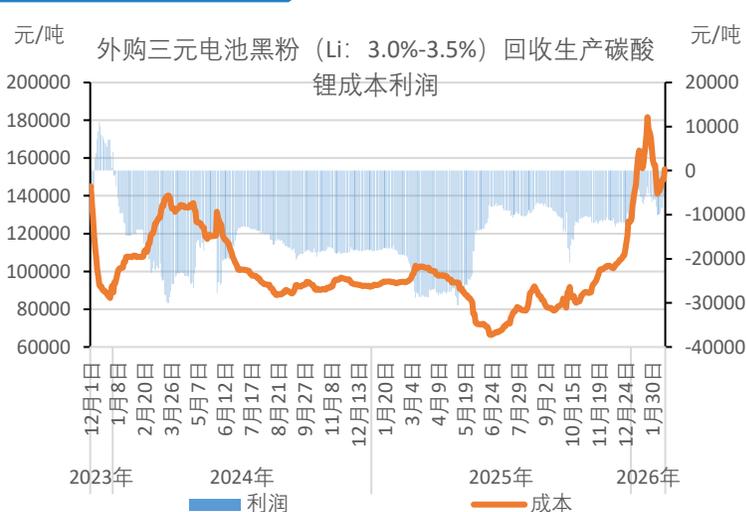
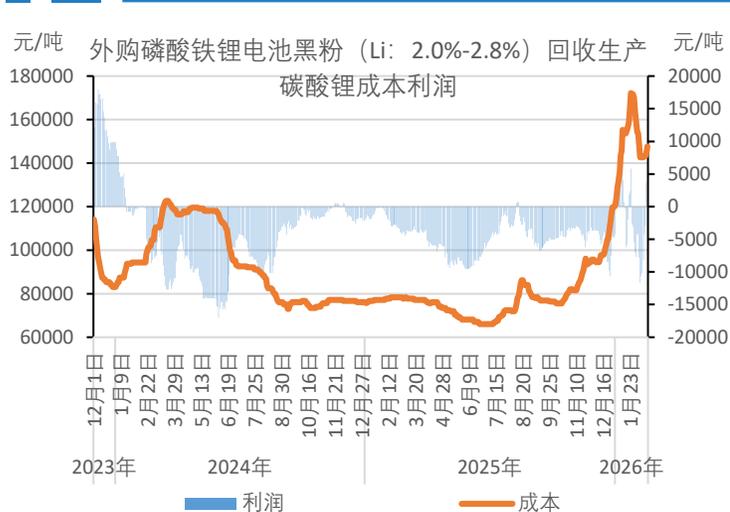
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM
 、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

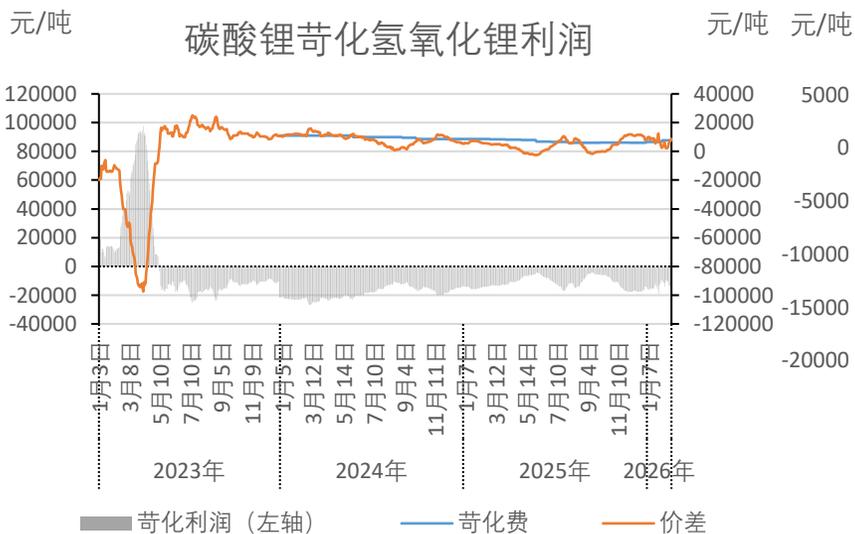
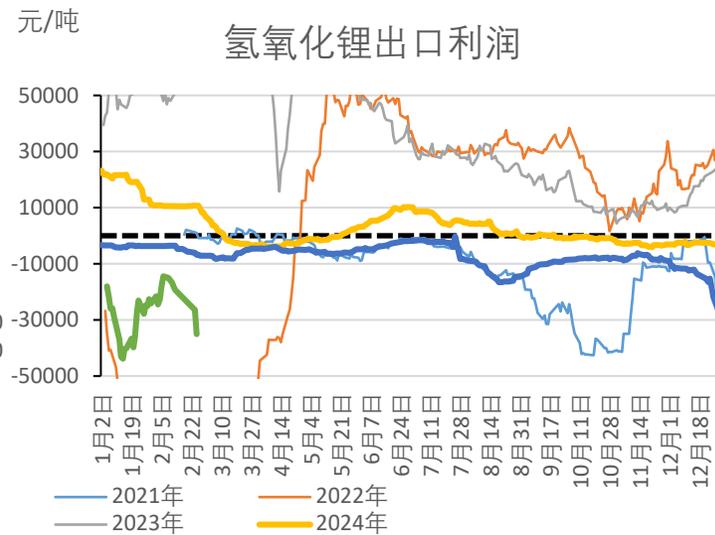
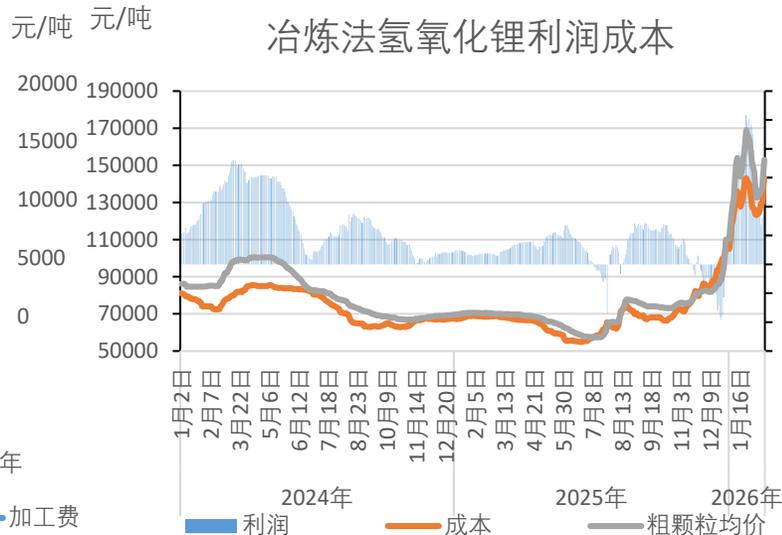
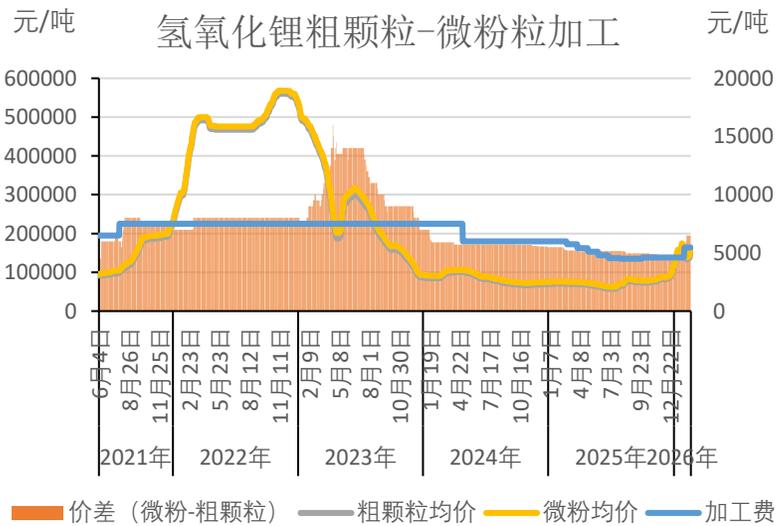
锂化合物成本利润



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。

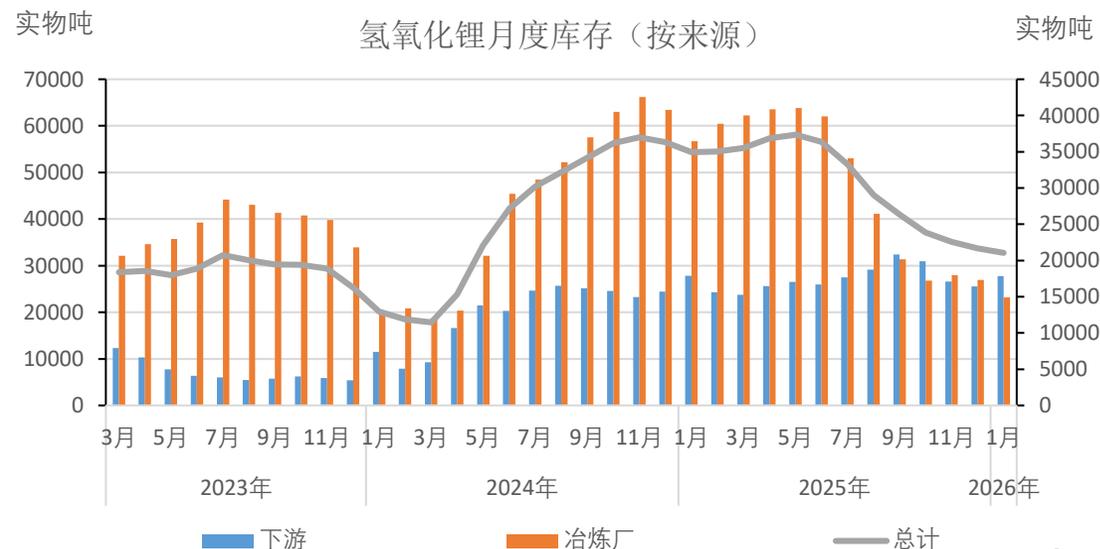
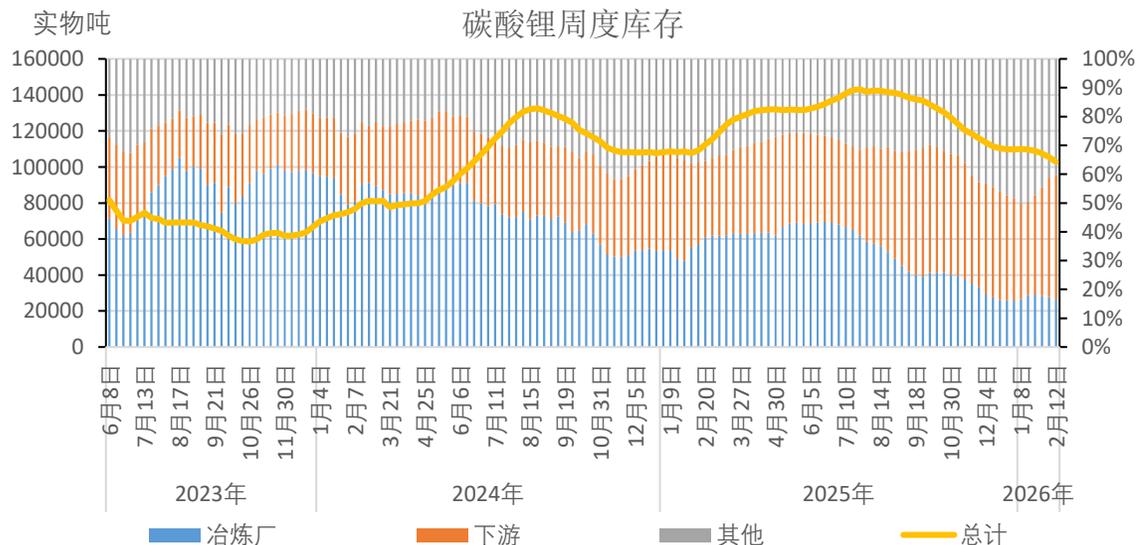
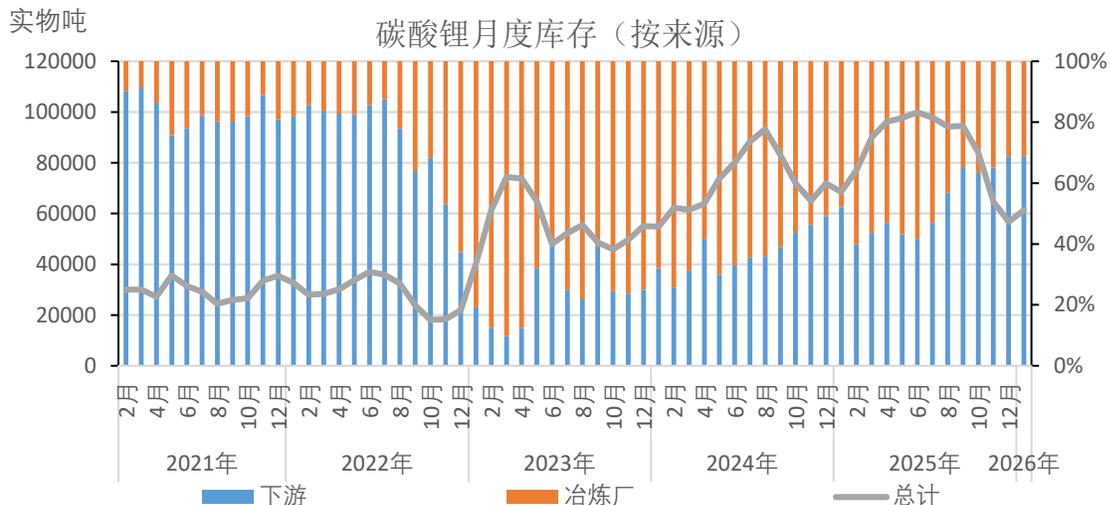
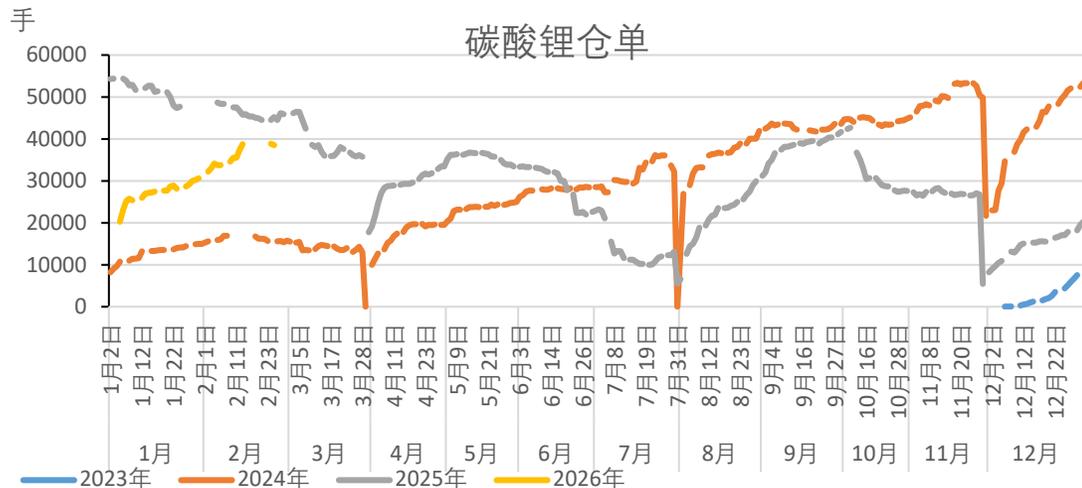
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

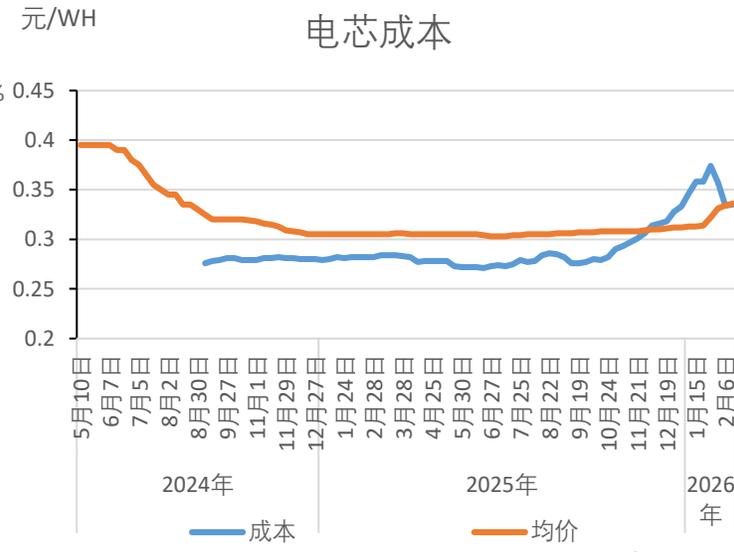
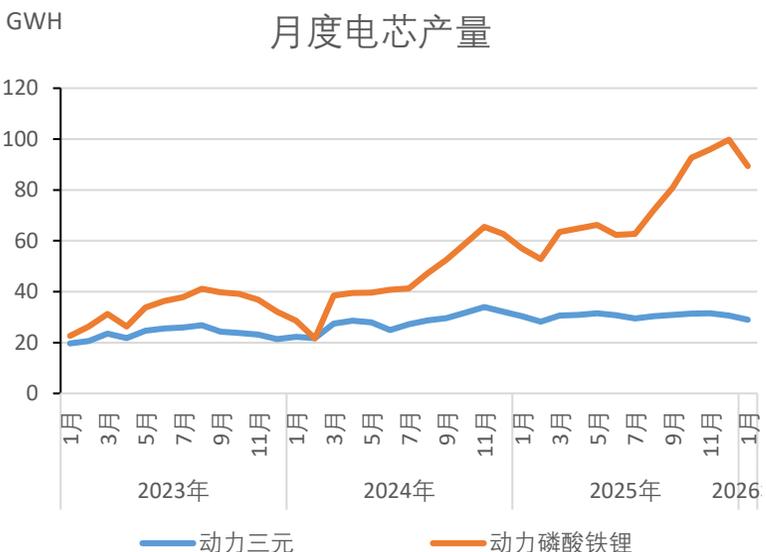
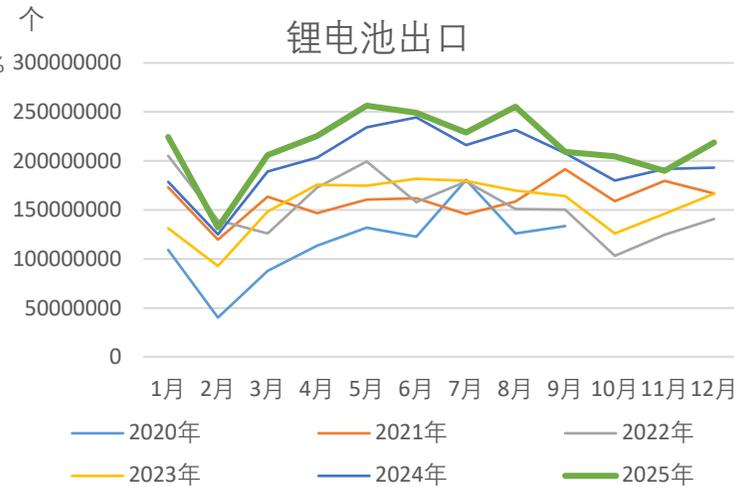
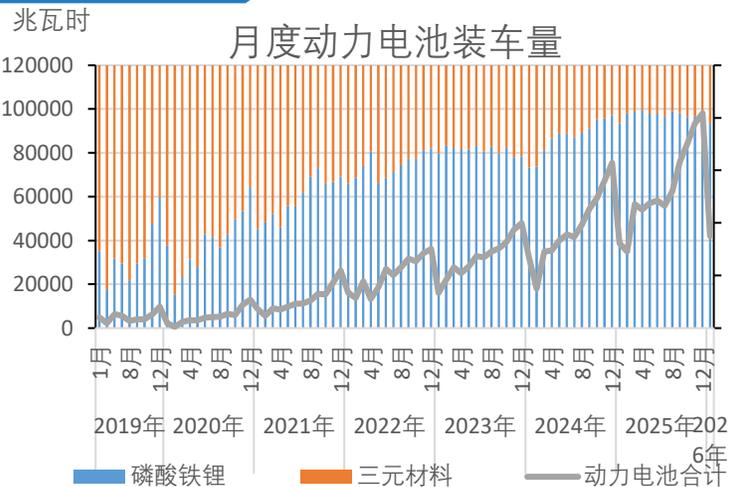
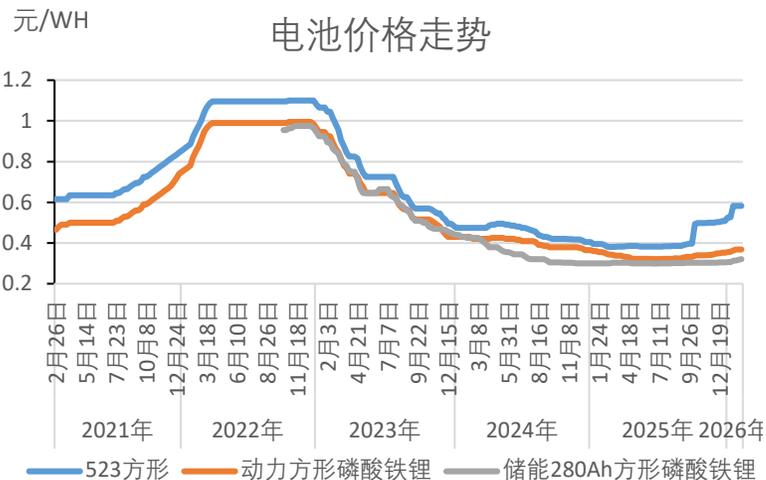
库存



• **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。

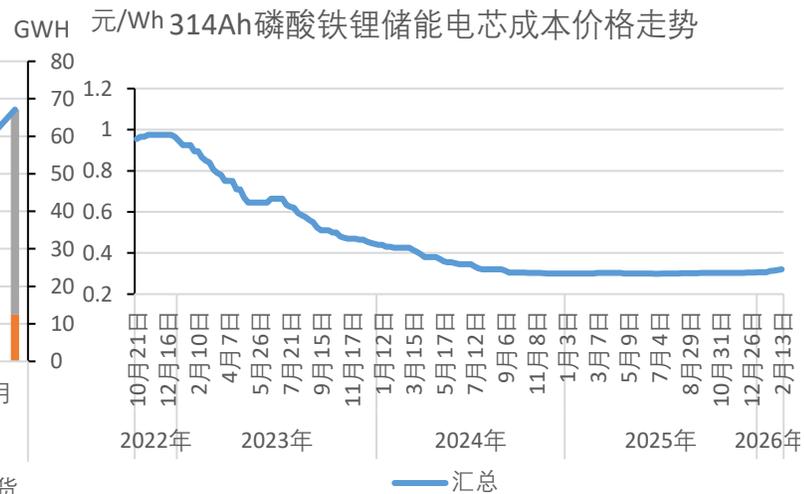
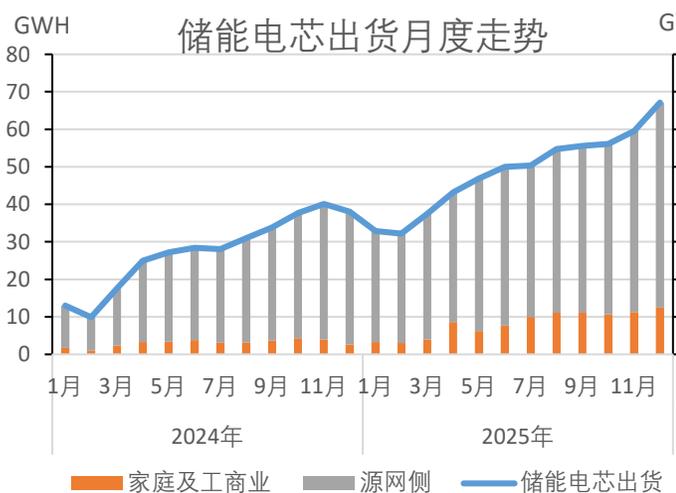
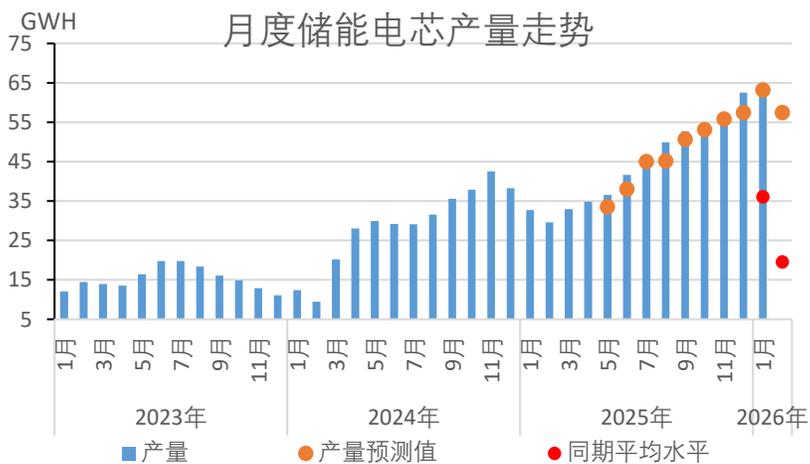
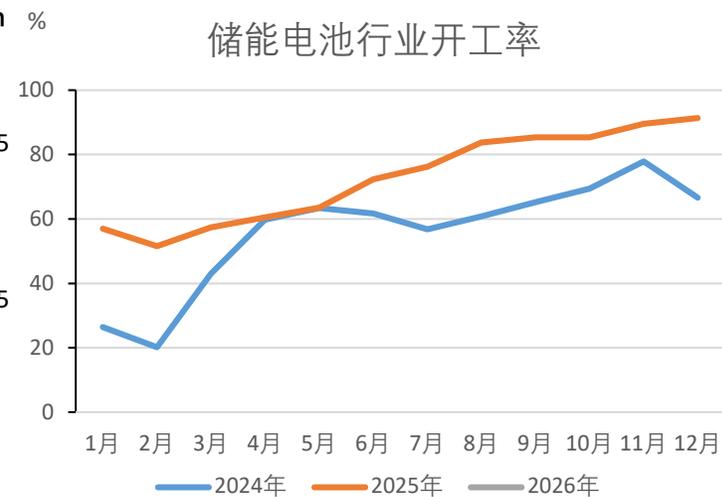
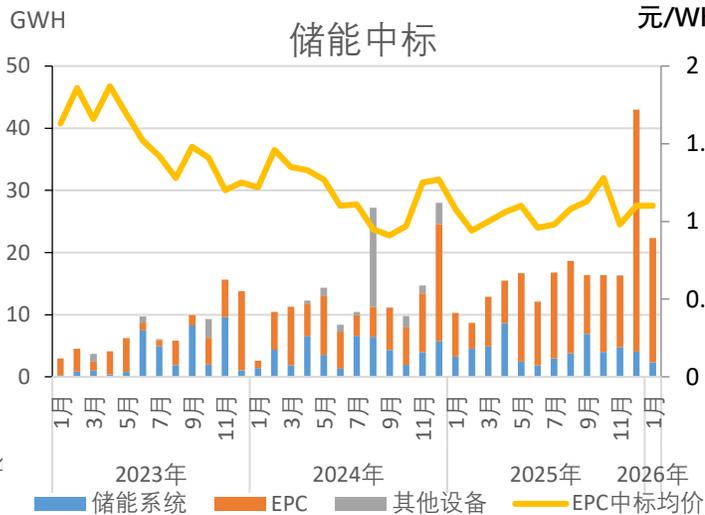
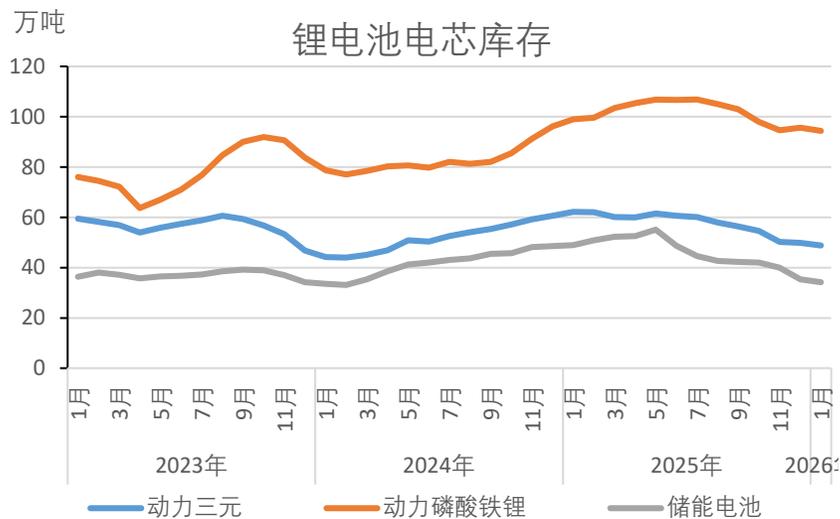
数据来源: WIND, SMM

需求-锂电池-动力电池



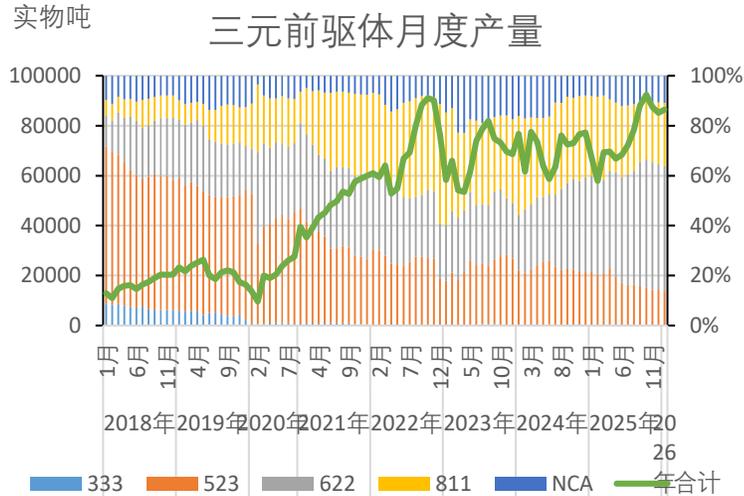
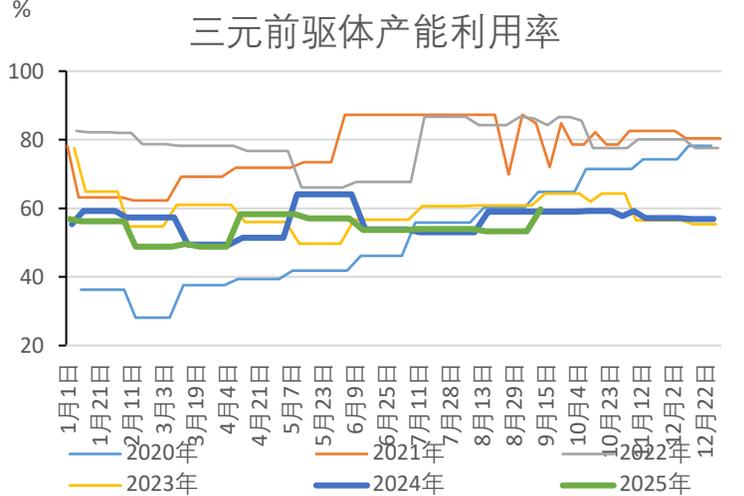
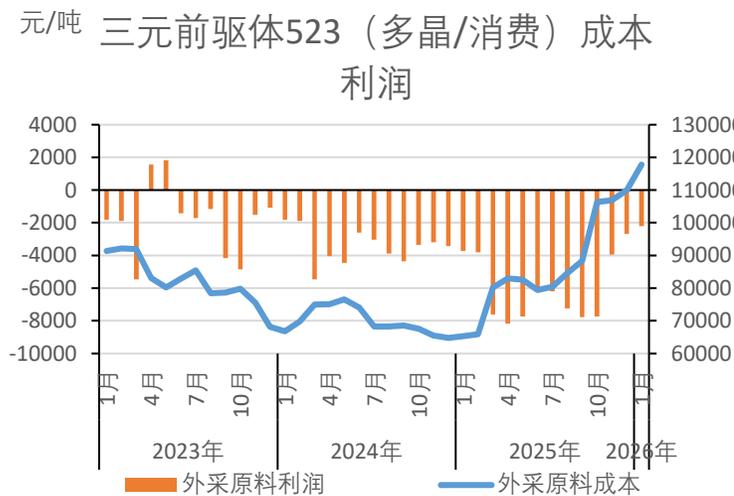
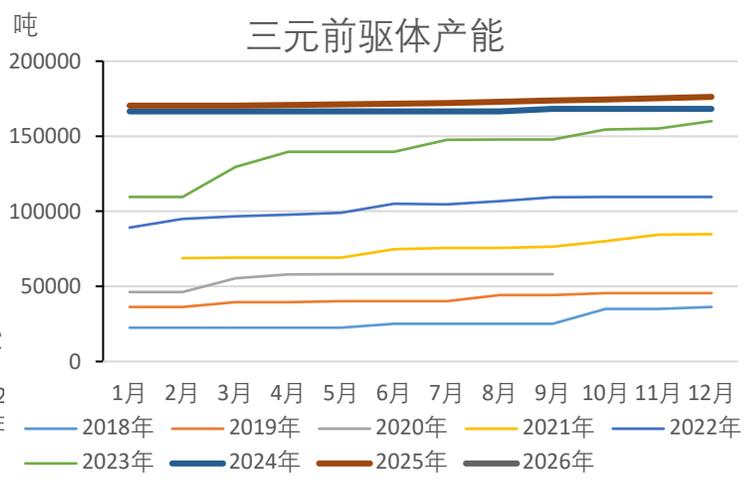
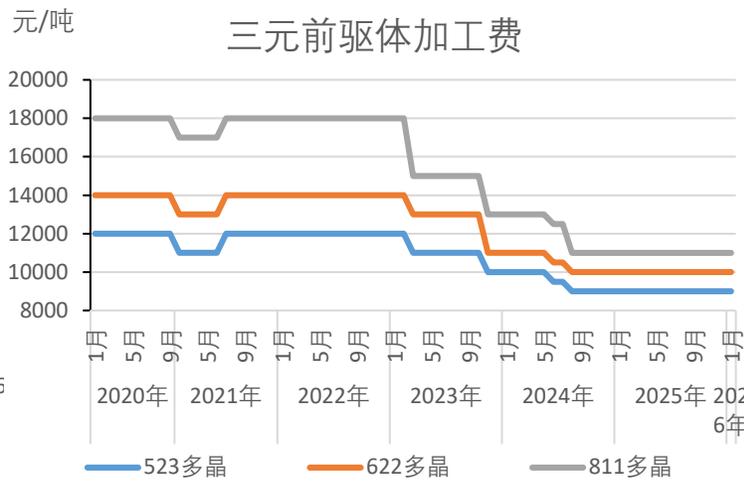
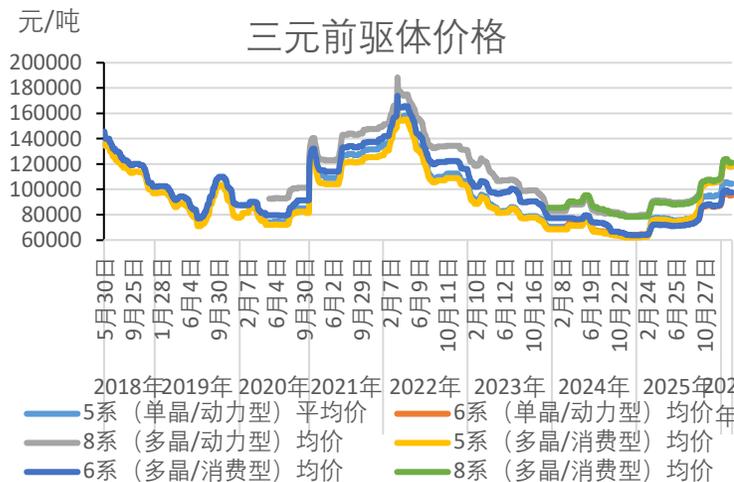
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

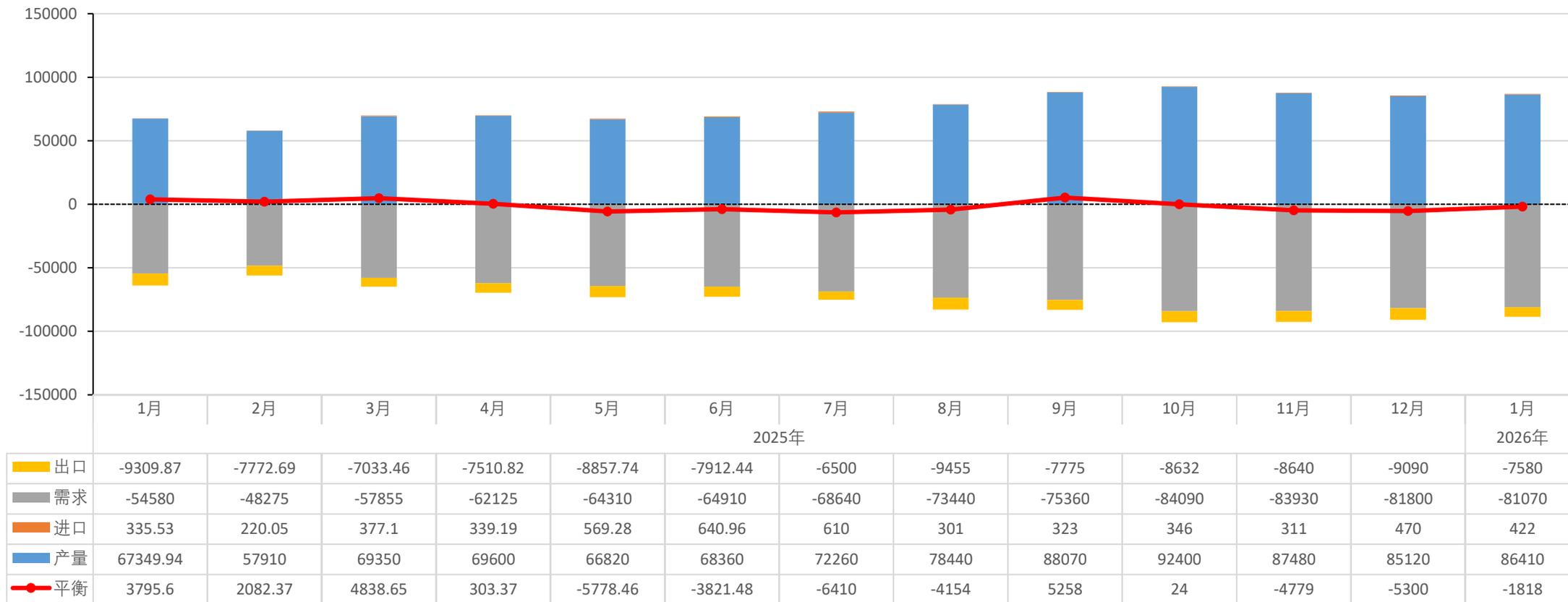


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

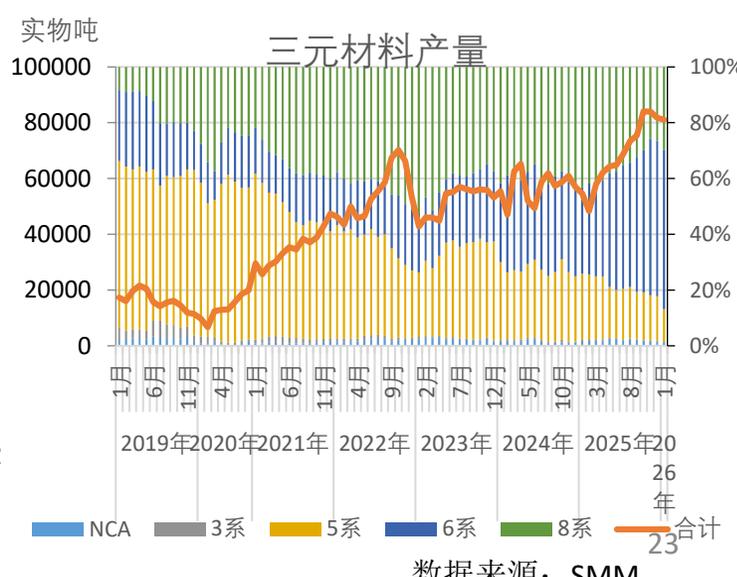
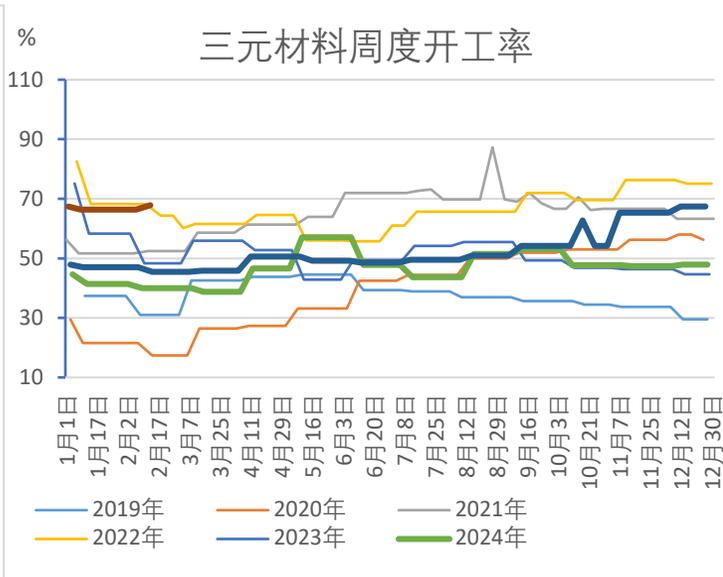
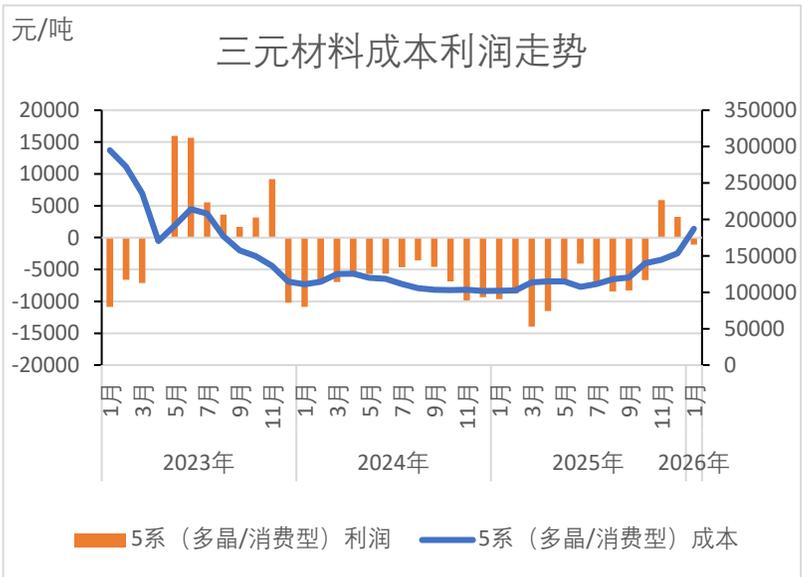
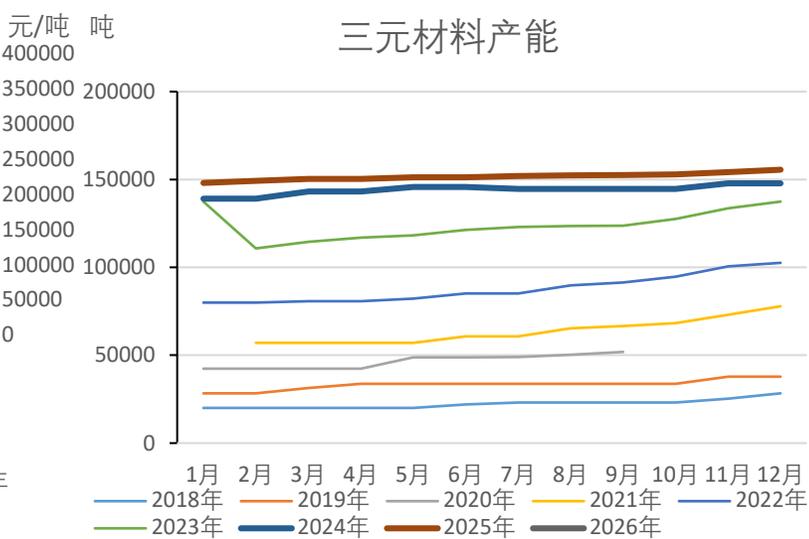
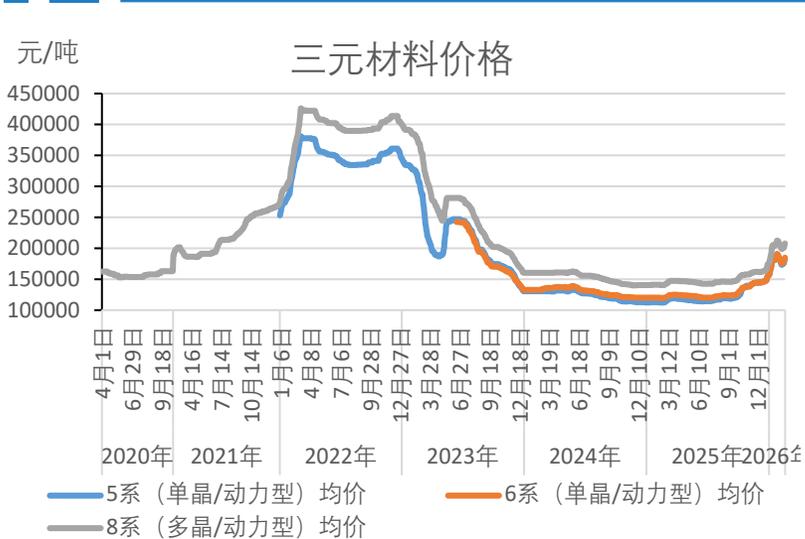
■ 出口

● 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。

需求-三元材料

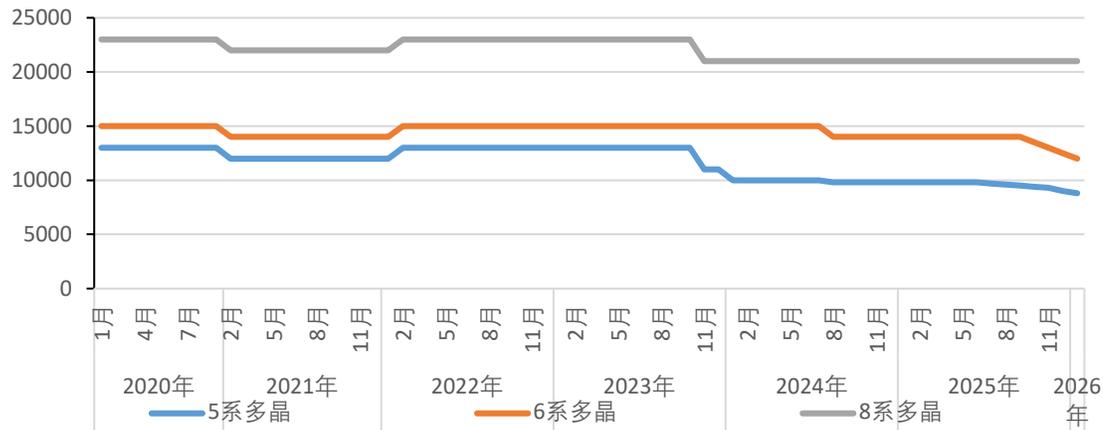
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



需求-三元材料

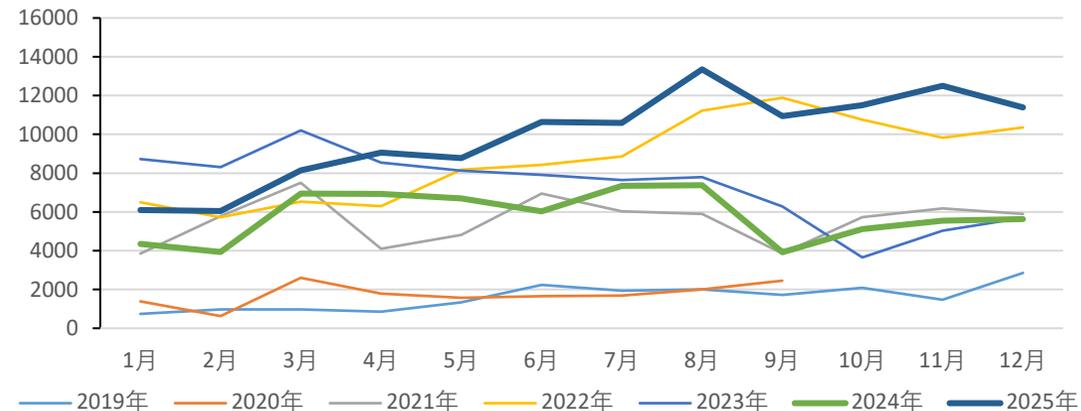
元/吨

三元材料加工费



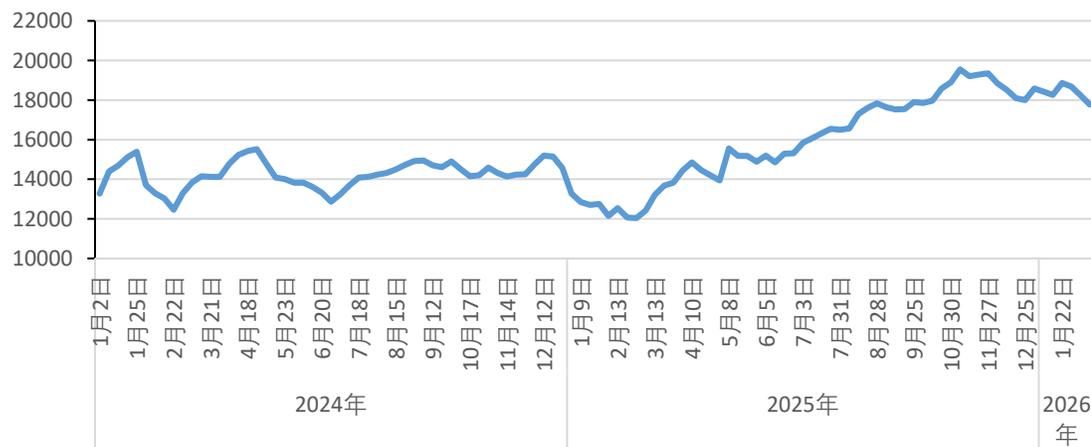
吨

三元材料出口量



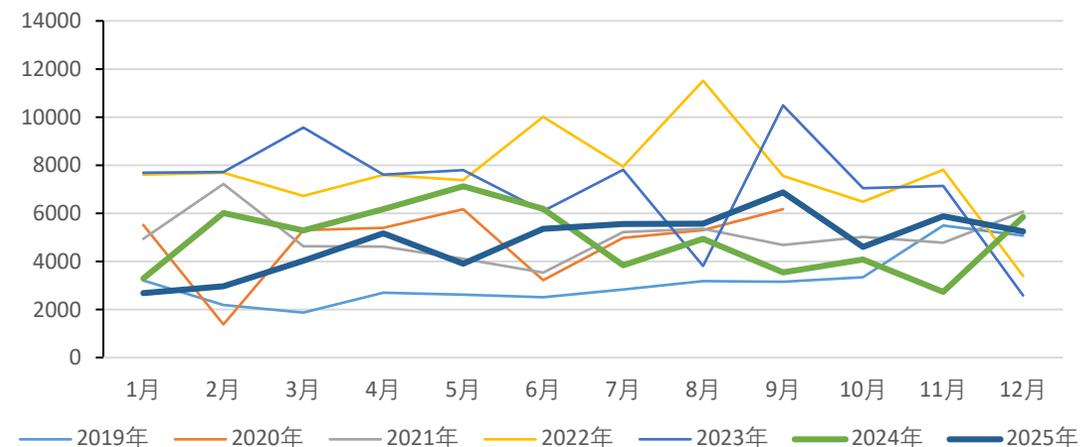
吨

三元材料周度库存



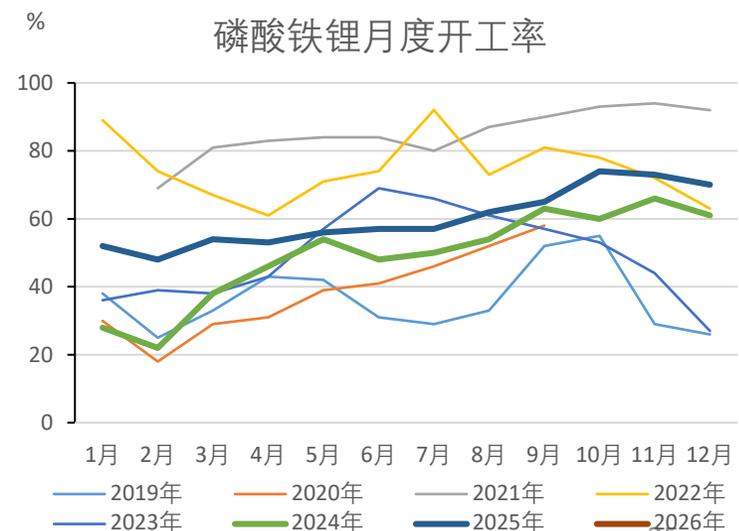
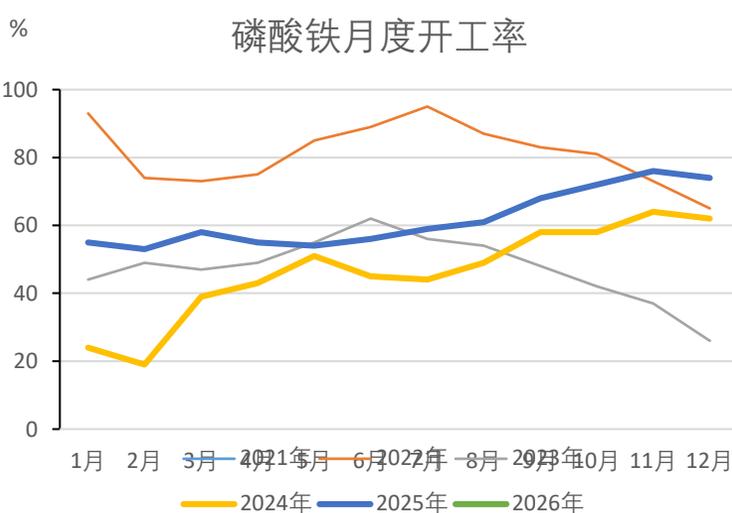
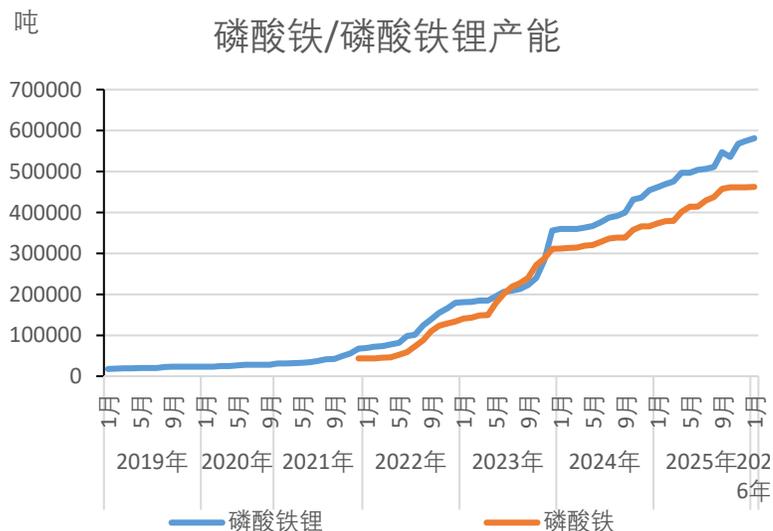
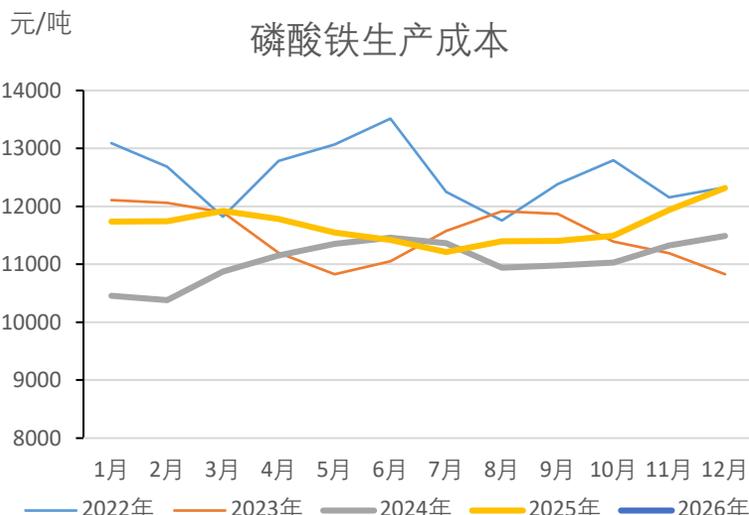
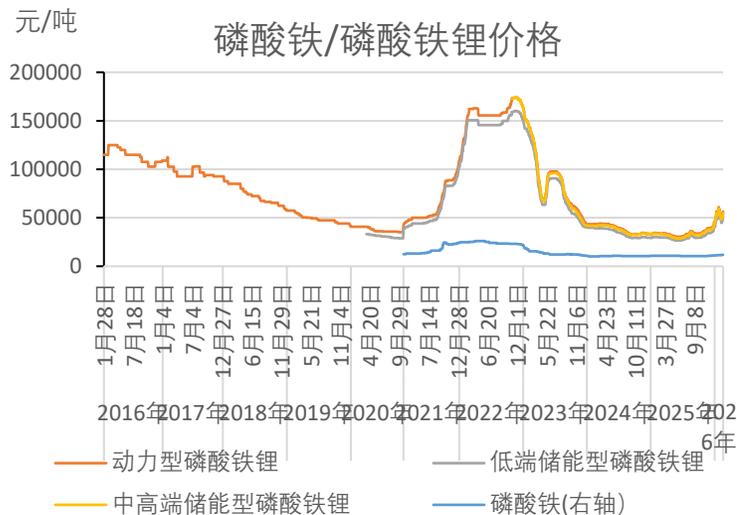
吨

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。

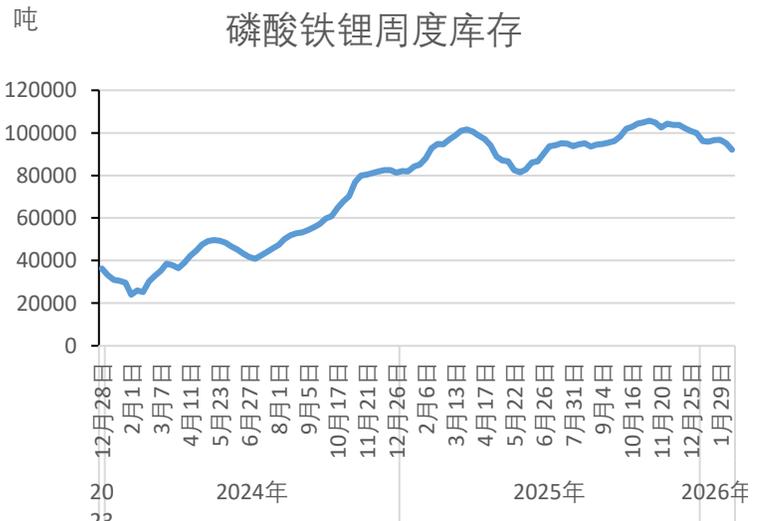
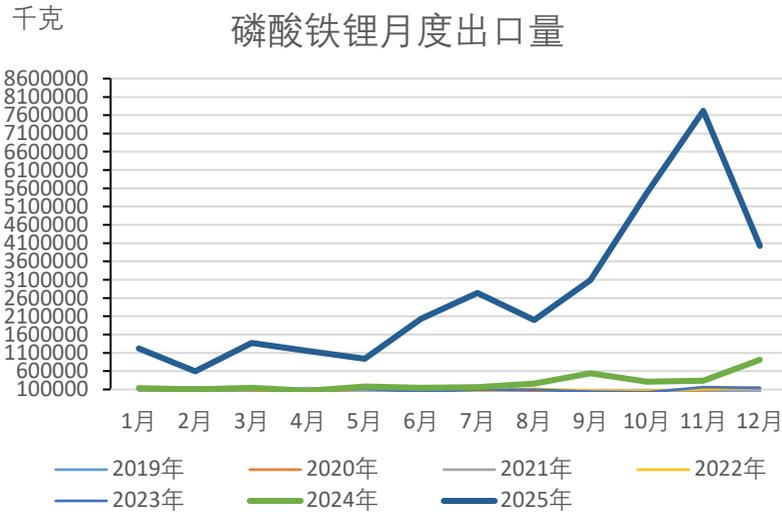
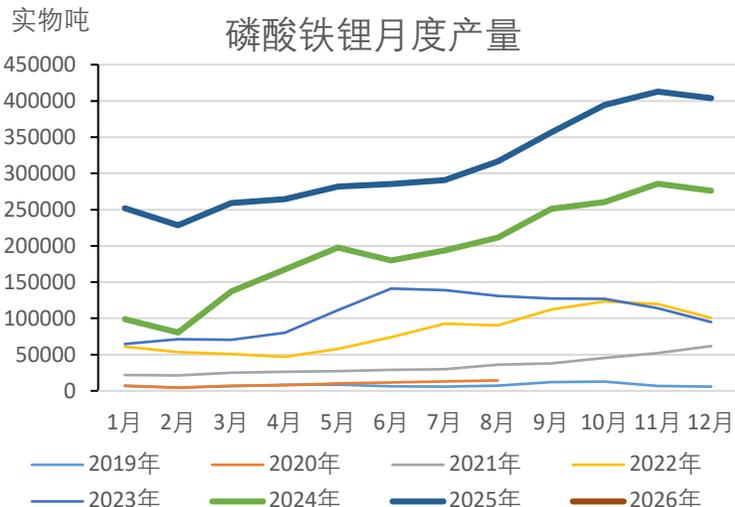
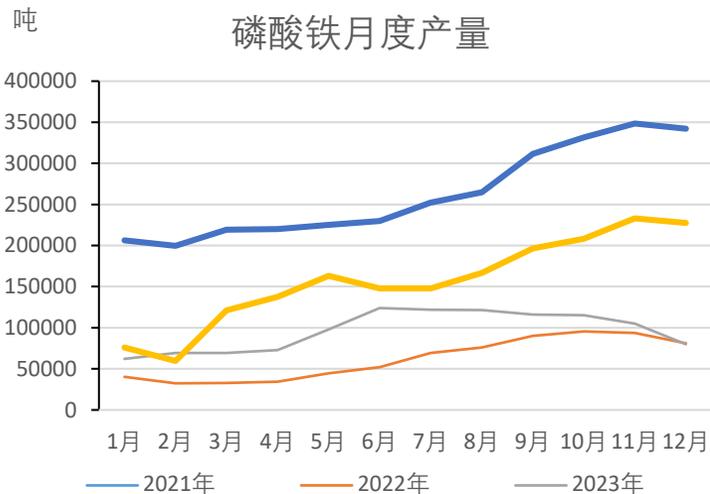
需求-磷酸铁/磷酸铁锂



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。

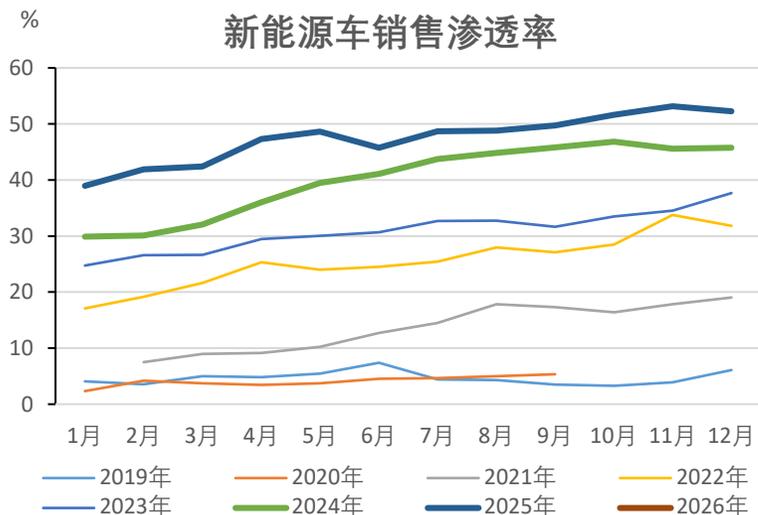
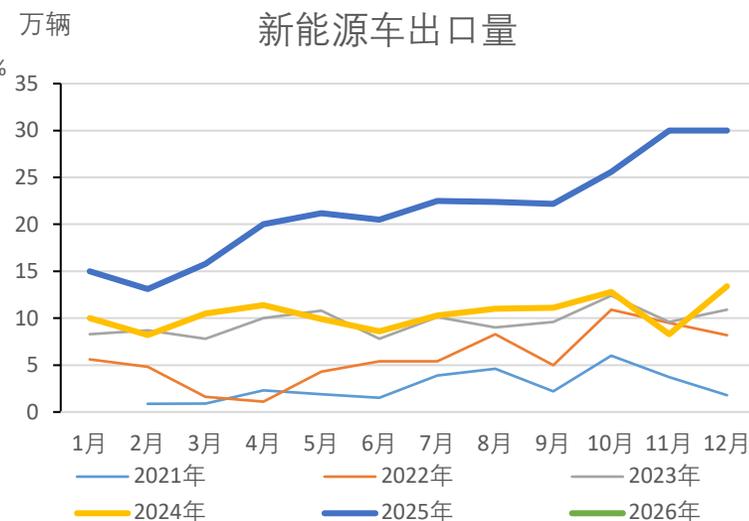
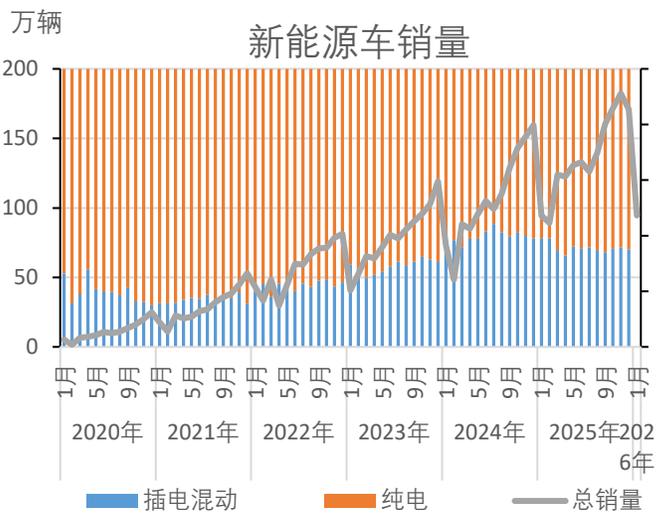
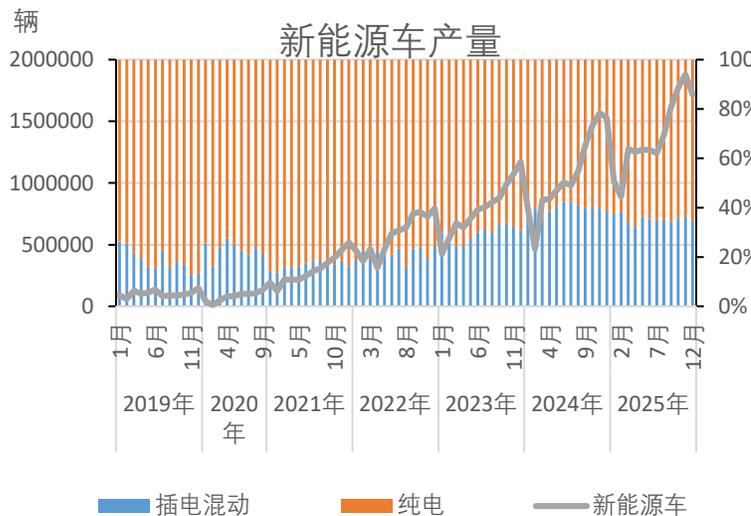
数据来源: SMM

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。

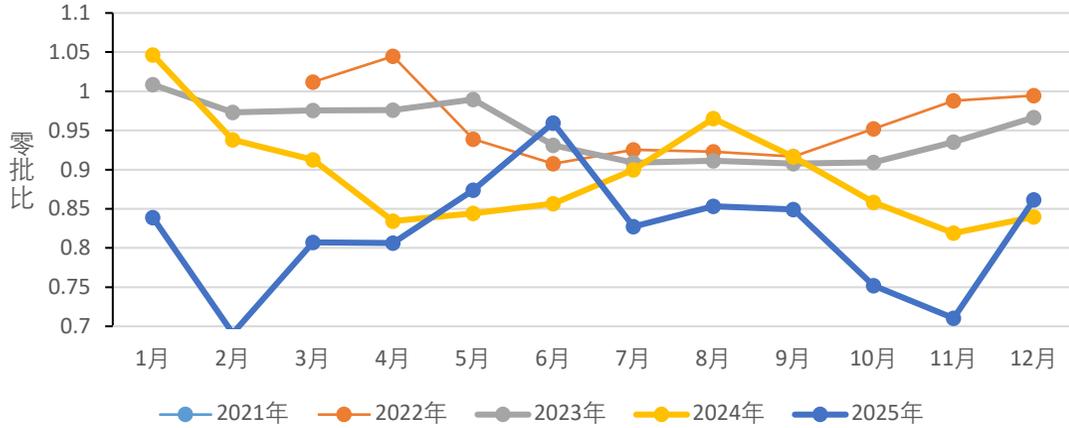
需求-新能源车



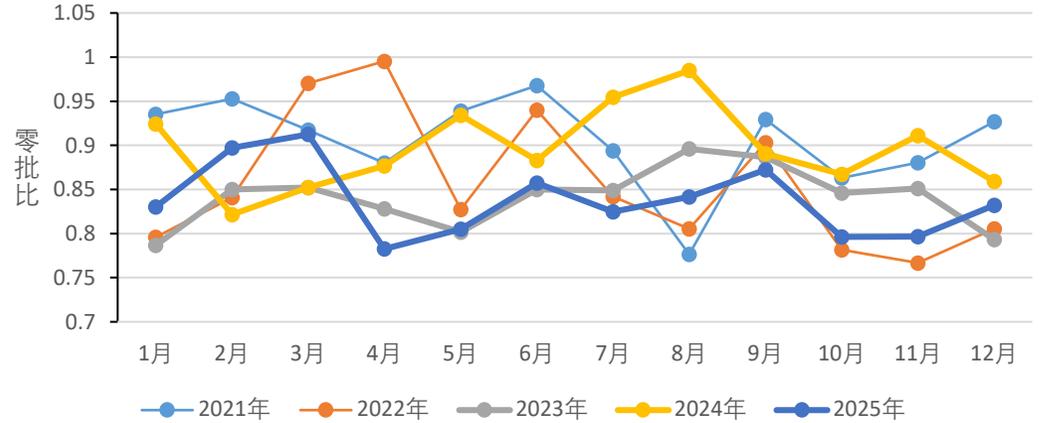
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

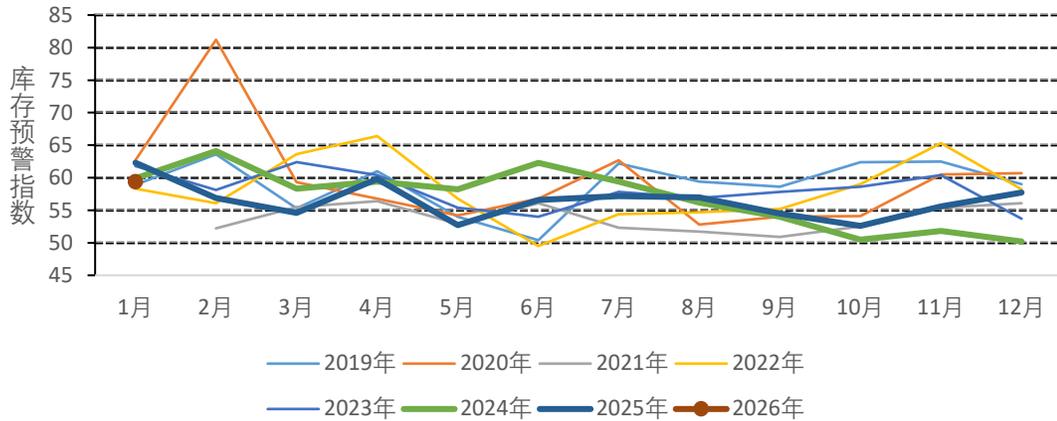
乘联会混动零售批发比



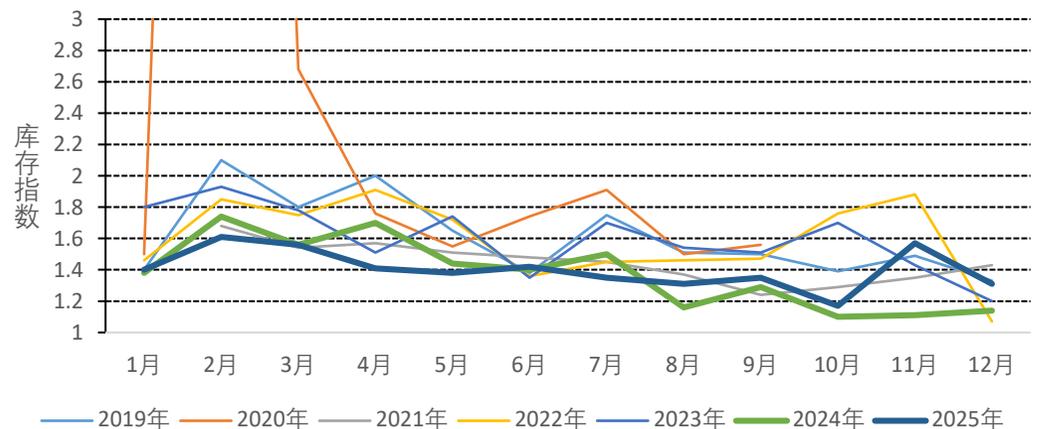
乘联会纯电零售批发比



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。

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!

