

碳酸锂： 需求复苏，供应扰动，盘面偏多震荡

2026年3月2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

近期投行研报观点总结

	核心结论	投资预期	价格预测	需求端	需求核心差异	供应端	供应核心差异	多空立场	供需平衡	稳定区间
瑞银	1、全球锂市场正式进入第三次结构性超级周期，由储能驱动、供给受限共同支撑。2、2026 年全球锂市场由过剩转为持续短缺，缺口支撑锂价上行至 2028 年。3、中国锂板块风险回报显著偏向上行，龙头公司估值修复空间大。	当前股价隐含碳酸锂约 10 - 14 万元 / 吨，显著低于 17 万元 / 吨预测，存在修复空间。	2026 年 3 月起：月度需求增速超供应，锂价进入上行通道。 价格预测：2026 年碳酸锂 17 万元 / 吨、2027 年 20 万元 / 吨、2028 年 18 万元 / 吨。 锂辉石：2026 年 3,131 美元 / 吨（上调 74%）。	2026 年 + 14%、2027 年 + 16%；储能增速 60% - 67%，占比快速提升。	EV 需求稳健 + 28%，储能需求爆发 + 67%	有效增长仅 14%，新增供给 23.2 万吨 LCE，远低于市场预期。	14%，严重不足，新增仅 23.2 万吨	强烈看多	短缺 1.8 万 LCE	17 - 20 万
野村	2026 年锂市场从大幅过剩转向紧平衡，全年小幅过剩、季度分化（Q1/Q4 偏紧，Q2/Q3 缓和）。价格进入 2 年上行周期，但受储能经济性约束，上限明确。 储能替代电动车成为需求增长第一引擎。	板块： 谨慎看多，优选低成本、全球资源、冶炼一体化龙头（天齐、赣锋、盐湖） 风险： EV 复苏不及预期、供给超预期释放、储能经济性恶化	2026 年：18 万元 / 吨（上调） 2027 年：20 万元 / 吨 价格逻辑：12 万元 / 吨有支撑，15 万元 / 吨为合理中枢，20 万元 / 吨为上限（受储能 IRR 约束）	全球锂需求：205 万吨 LCE，同比 +21% 储能（BESS）：需求 +35%，占新增需求 60%+，成为核心驱动力 电动车（EV）：需求 +18%，增速放缓但仍稳健 商用车 / 重卡：成为新增增长点	EV 需求放缓 + 18%，储能需求高增 + 35%	名义产能：227 万吨 LCE，同比 +17%（增速放缓） 有效供给：203 万吨 LCE，同比 +16% 过剩收窄：从 2025 年 27.5 万吨 → 2026 年 21.8 万吨 → 2027 年 6 万吨 供给扰动：江西云母矿环保 / 审批不确定、非洲项目爬坡慢	+16%，名义高、有效一般，过剩收窄	谨慎看多	过剩 0 - 7 万 LCE	12 - 20 万
摩根士丹利	1、当前锂价已过度上涨、缺乏基本面支撑，2026 年下半年将大幅回落。2、津巴布韦出口政策扰动为短期、局部影响，不改全球锂供应宽松大趋势。3、2026 年锂市场将从短缺转向过剩，价格中枢下移。	板块： 当前锂电估值过高，隐含锂价约 15 万元 / 吨，与 10.3 万元 / 吨预测存在大幅修复空间。 选股： 偏好成本低、无政策 / 供应风险敞口的龙头（天齐、赣锋），但整体谨慎。	拐点：2026 年上半年见顶，下半年开启深度回调。 目标价：2026 年下半年碳酸锂 1.5 万美元 / 吨（≈ 10.3 万元 / 吨），较当前跌 30%+。 定价依据：供应增速 > 需求增速，基本面不支撑高价。	需求：整体增速 18%，EV 疲软、储能放缓，双轮驱动减弱。储能：2026 年 +50% - 80%，占比 29%，但为政策透支，长期不可持续。 EV：增速腰斩，是 2026 年需求最大拖累，储能无法完全对冲。	EV 需求大幅下滑，储能需求透支、不可持续	供给：增速 23%，停产矿快速复产、有效供给大幅释放。重启产能：澳洲、巴西、中国境内矿快速复产，供应弹性远超市场预期。 有效供给：前期退出的 13.9 万吨 LCE 产能回归，加剧过剩。	23%，快速释放，13.9 万吨复产	明确看空	过剩 7 万 LCE	10 - 12 万

行情-碳酸锂价格-基差

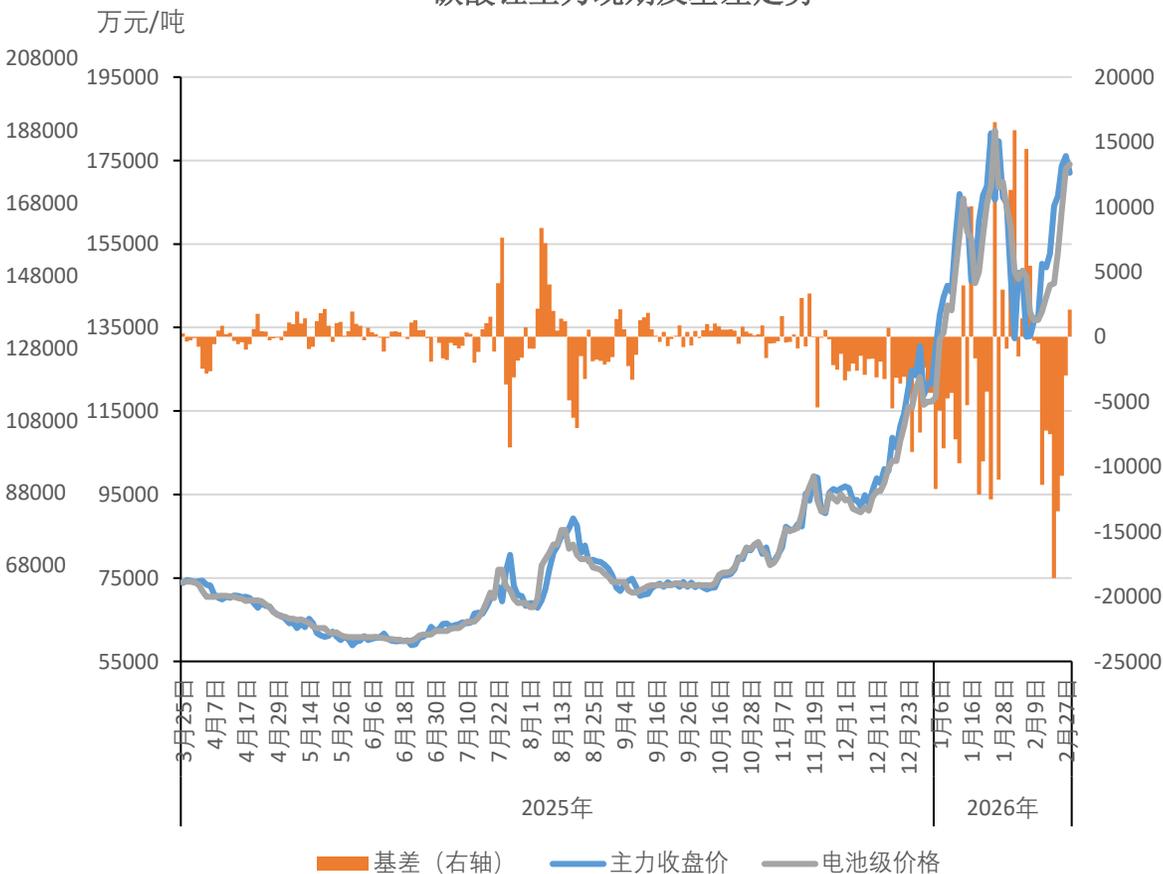
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势



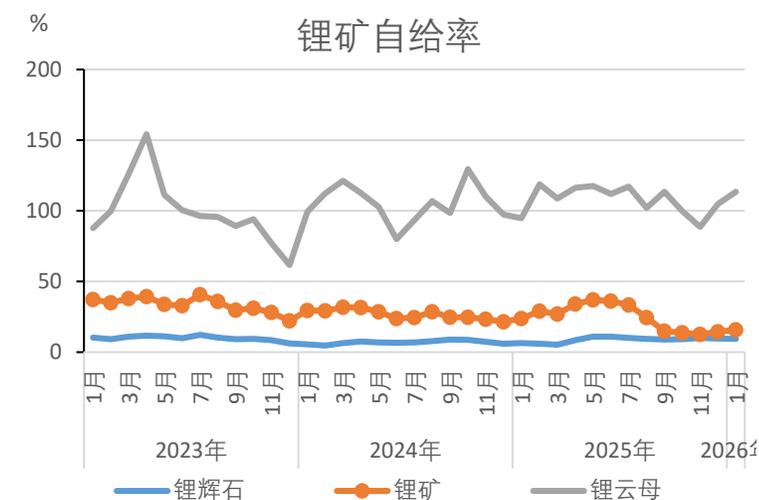
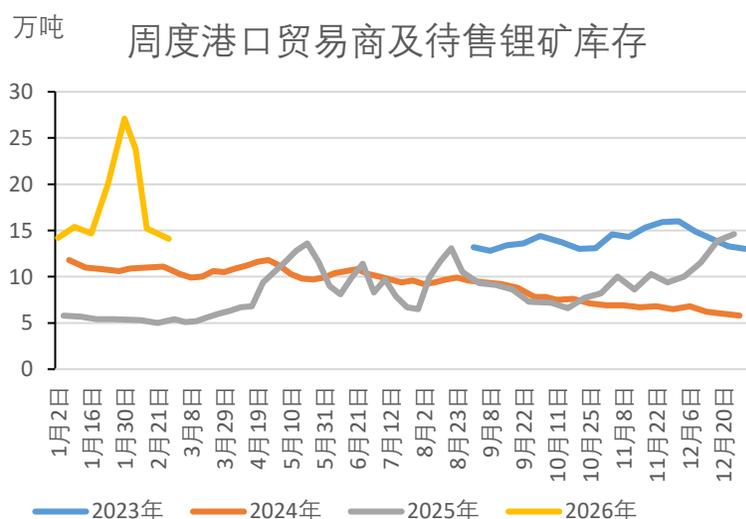
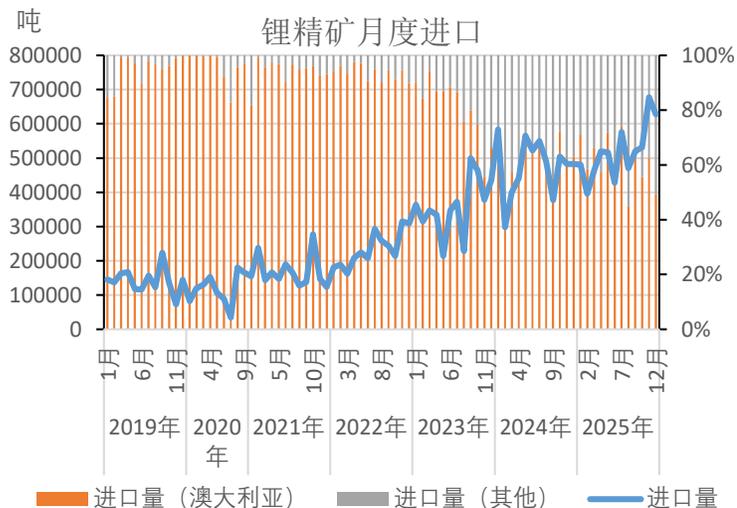
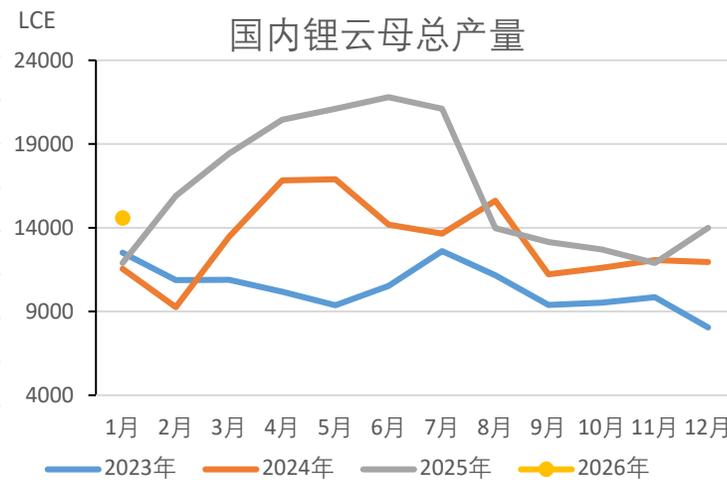
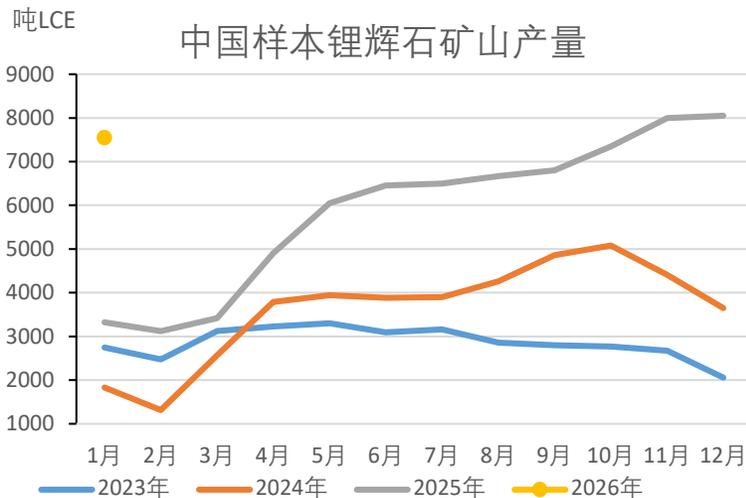
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

2

基本面分析

供给-锂矿石

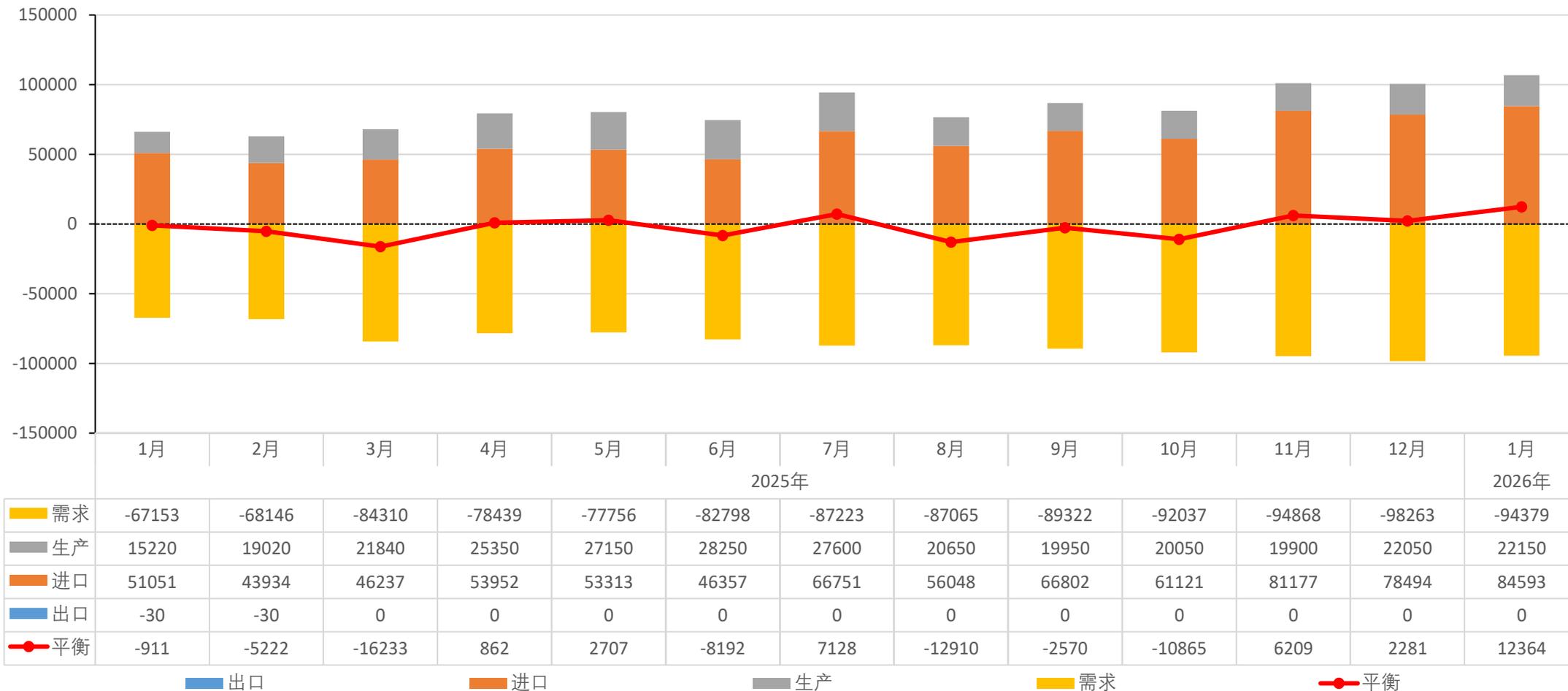


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

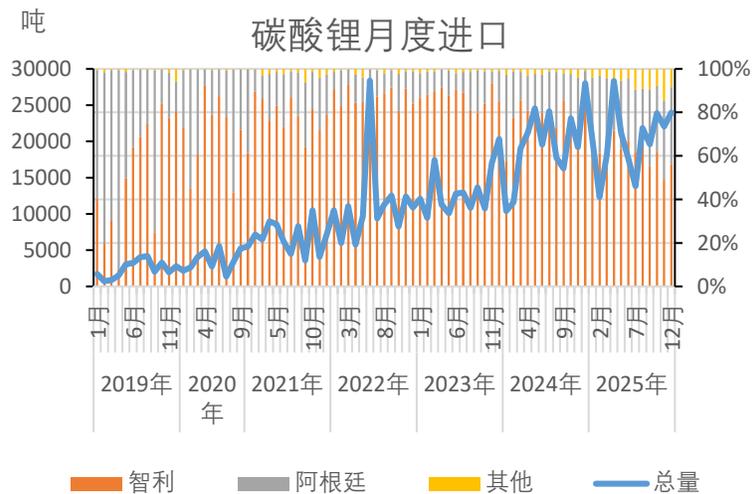
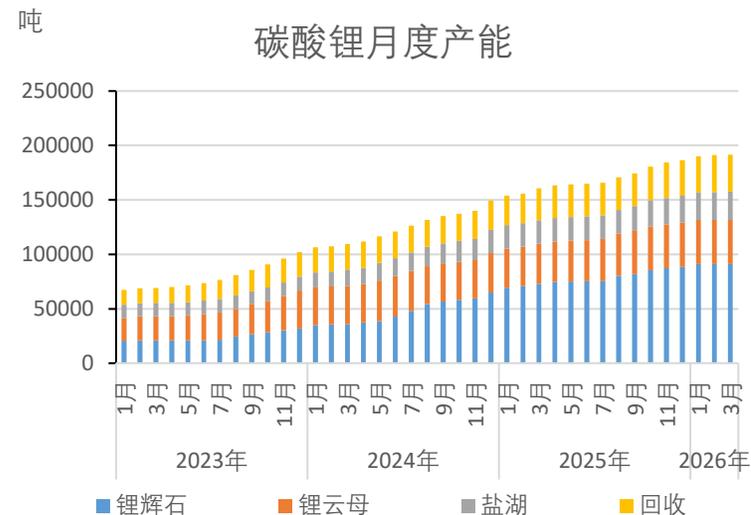
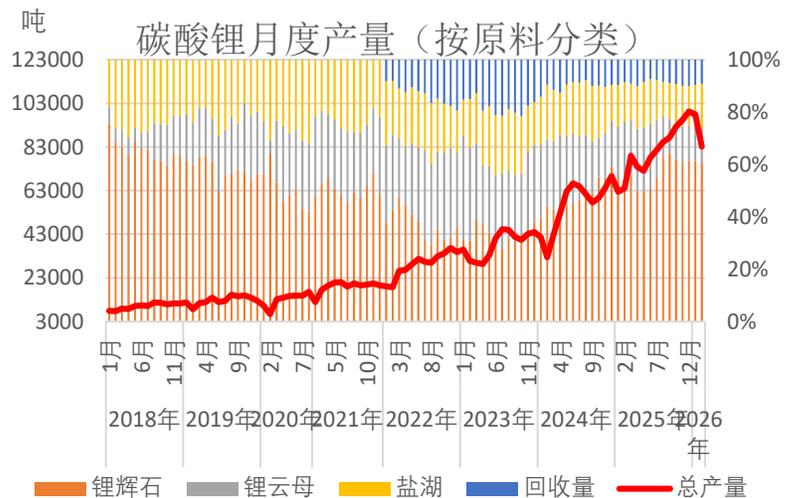
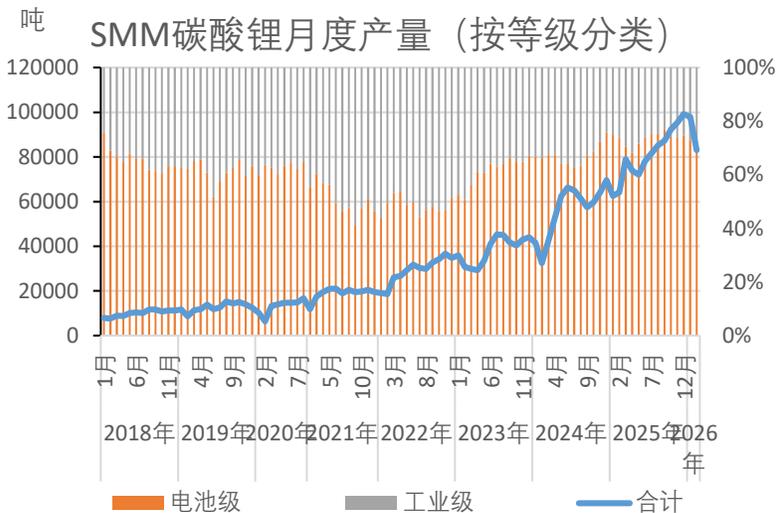
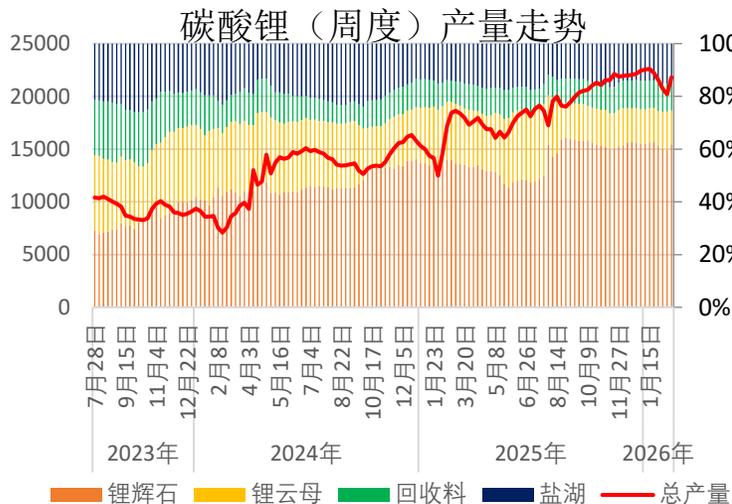
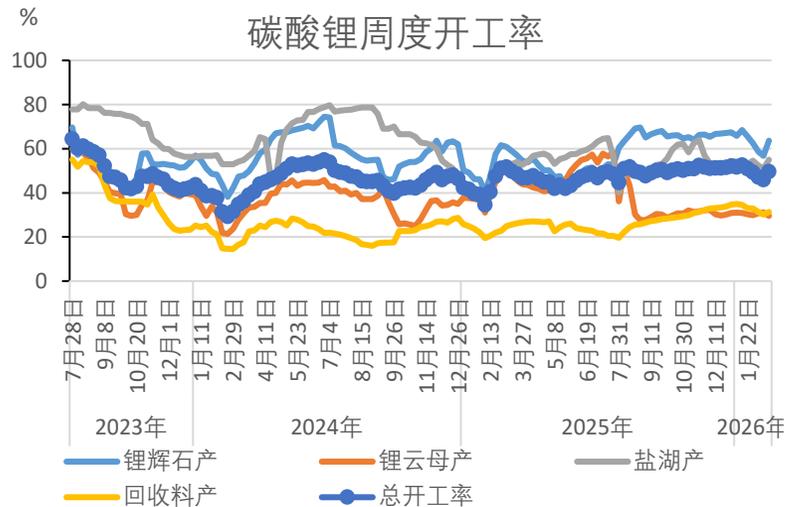
需求

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

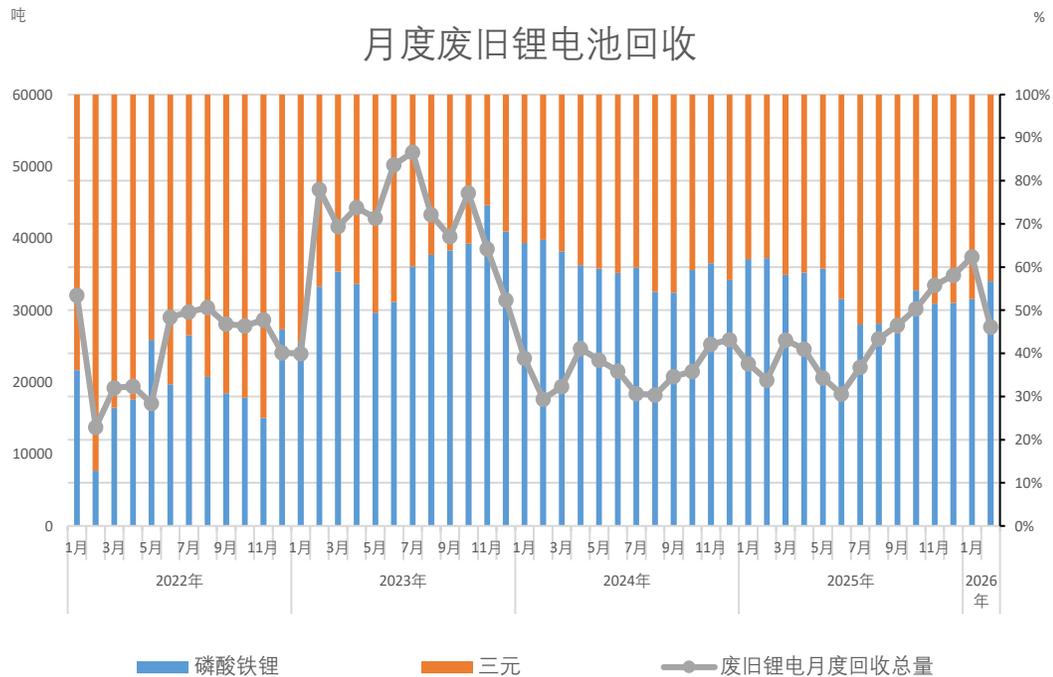
供给-碳酸锂



• **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。

数据来源：SMM

供给-碳酸锂



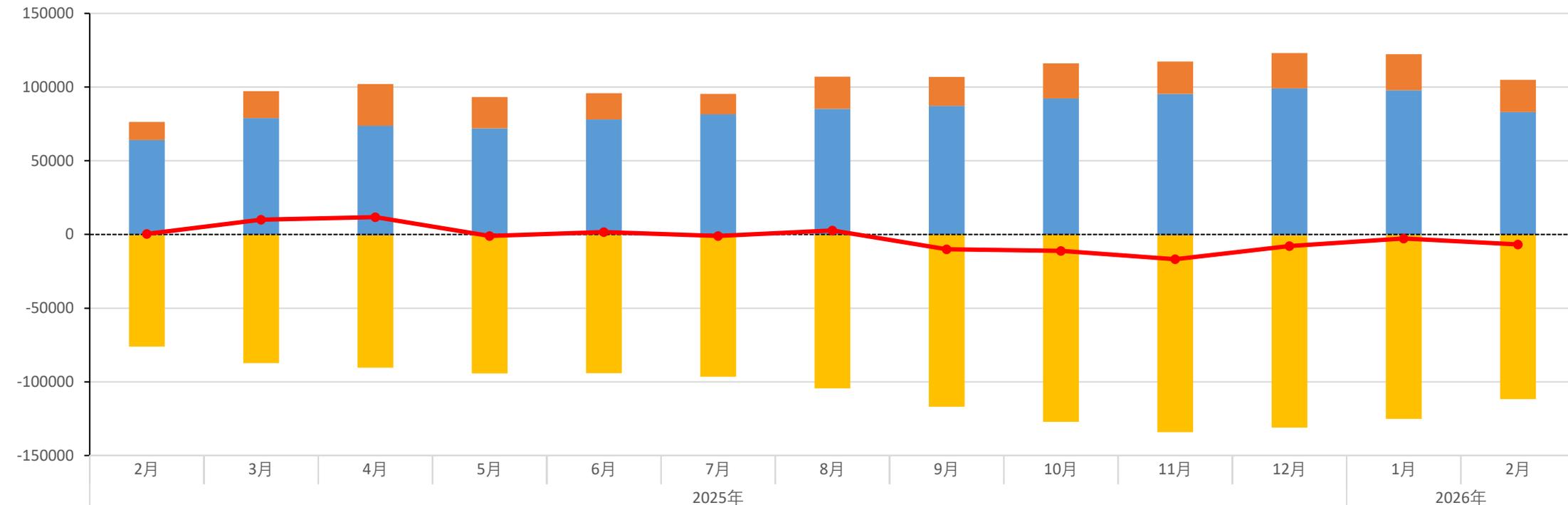
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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



	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
	2025年											2026年	
需求	-75611	-87002	-89627	-93960	-93755	-96099	-104023	-116801	-126961	-133451	-130118	-124683	-111503
出口	-417	-220	-734	-287	-430	-366	-369	-151	-246	-759	-912	-410	-208
进口	12328	18125	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23989	24500	21800
产量	64050	79065	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95350	99200	97900	83090
平衡	350	9968	11785	-1021	1603	-1090	2695	-10095	-11067	-16805	-7841	-2693	-6821

■ 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

元/吨

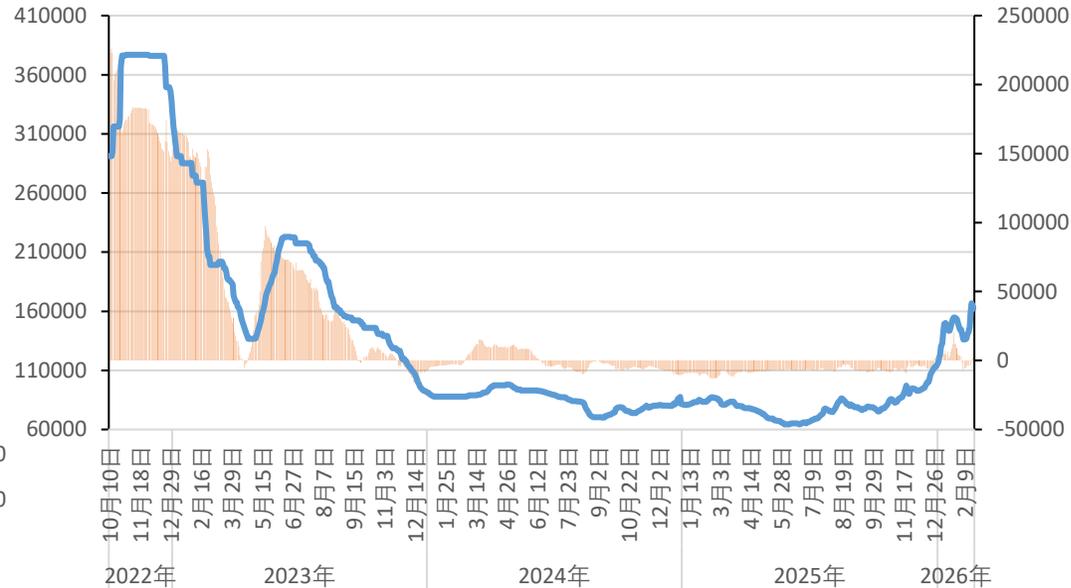
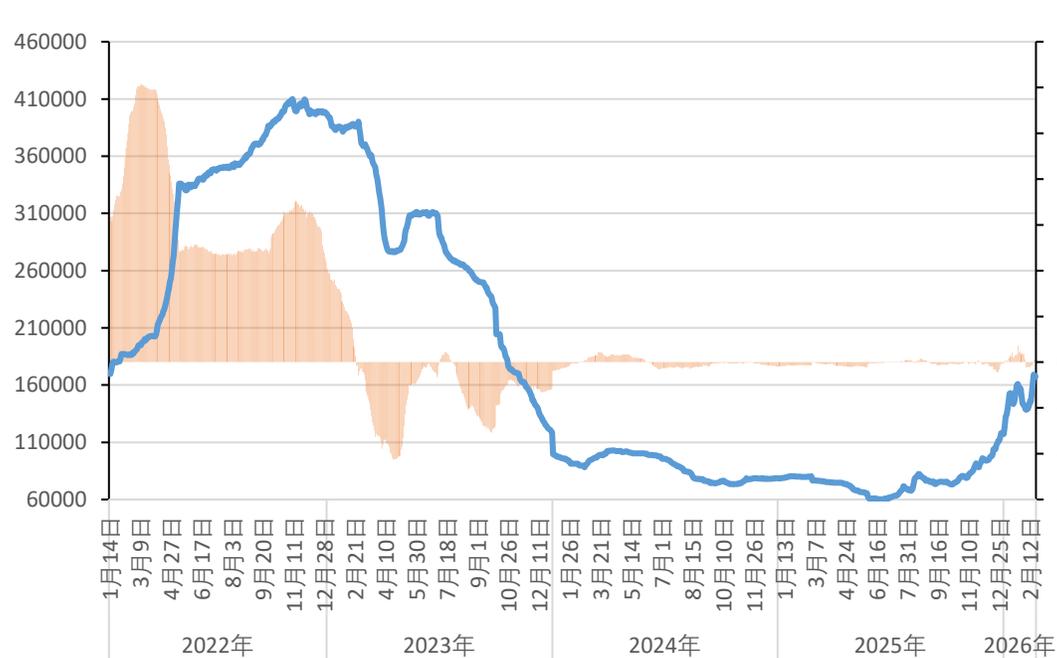
外购锂辉石精矿成本利润

元/吨

元/吨

外购锂云母精矿成本利润

元/吨



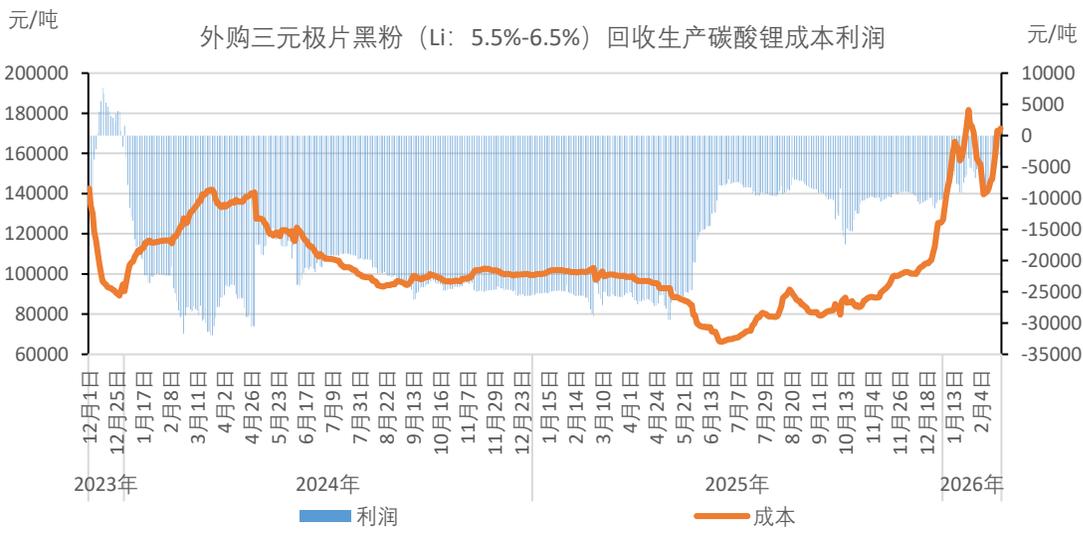
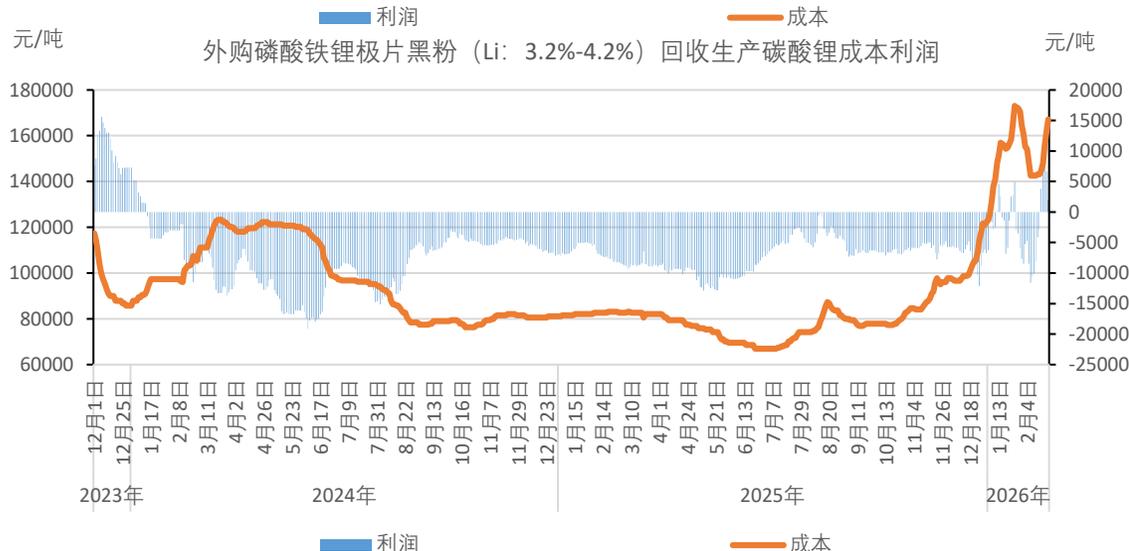
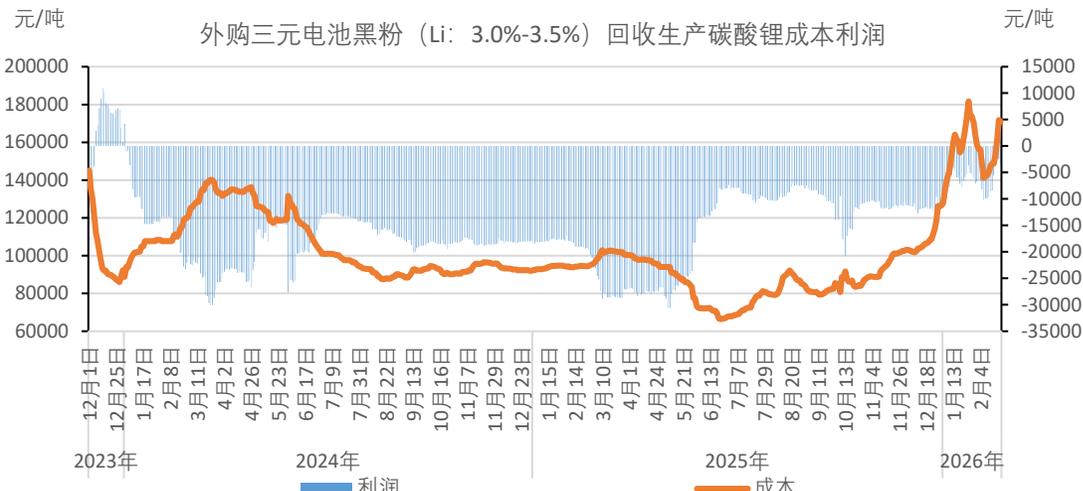
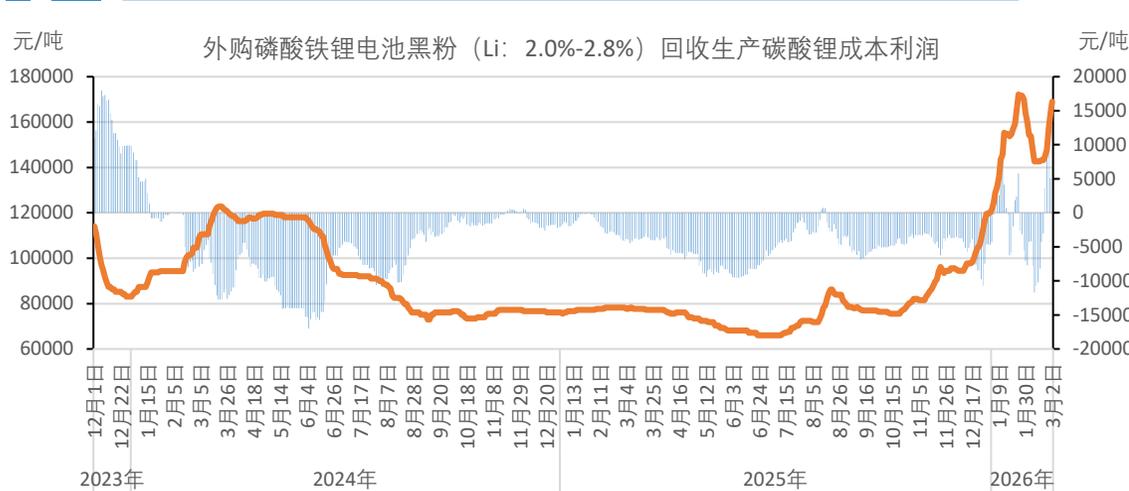
外购锂辉石精矿 (Li₂O:6%) 生产利润

外购锂辉石精矿 (Li₂O:6%) 生产成本

外购锂云母精矿 (Li₂O:2.5%) 生产利润

外购锂云母精矿 (Li₂O:2.5%) 生产成本

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。

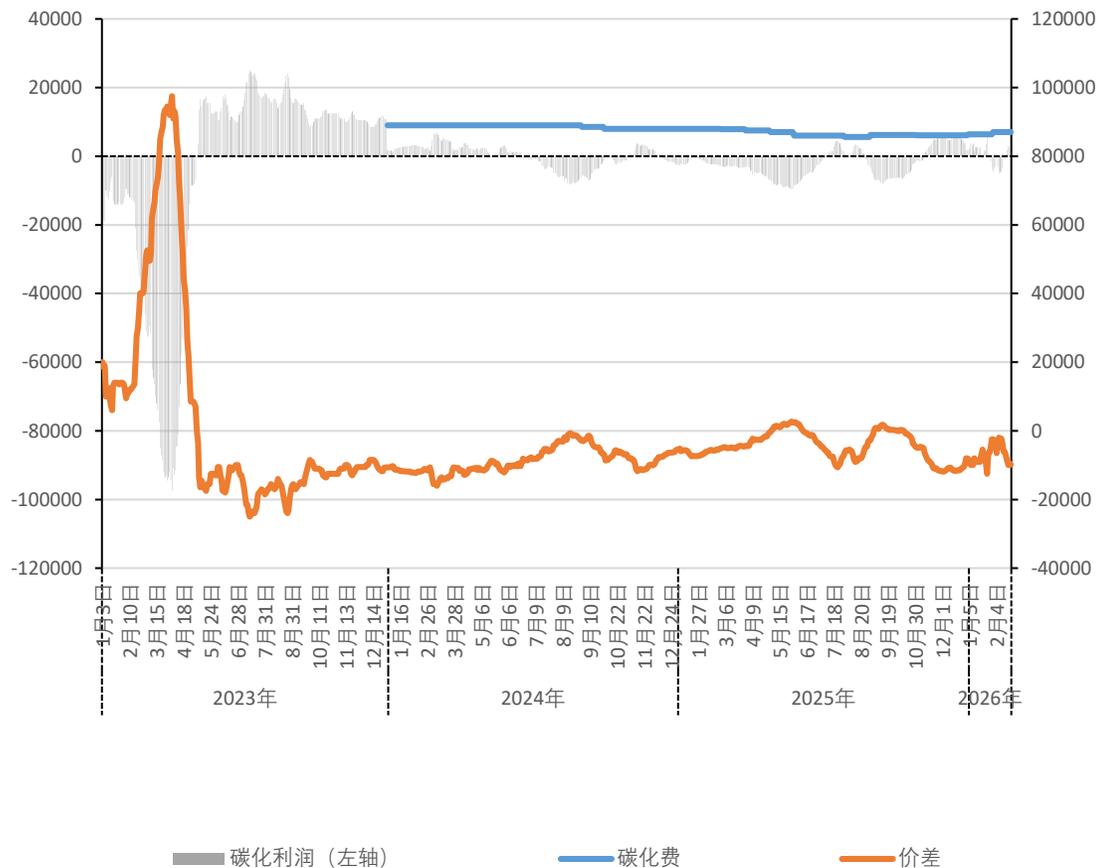
数据来源: SMM

锂化合物成本利润

元/吨

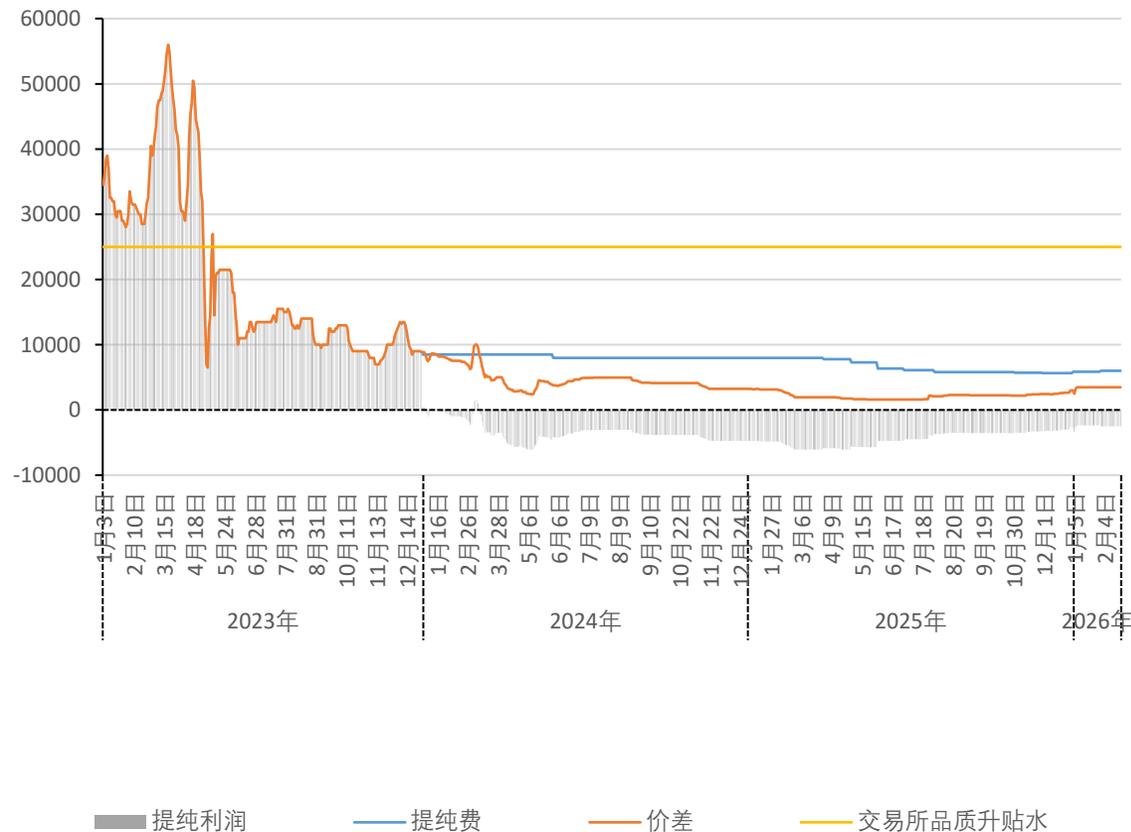
氢氧化锂碳化碳酸锂利润

元/吨



元/吨

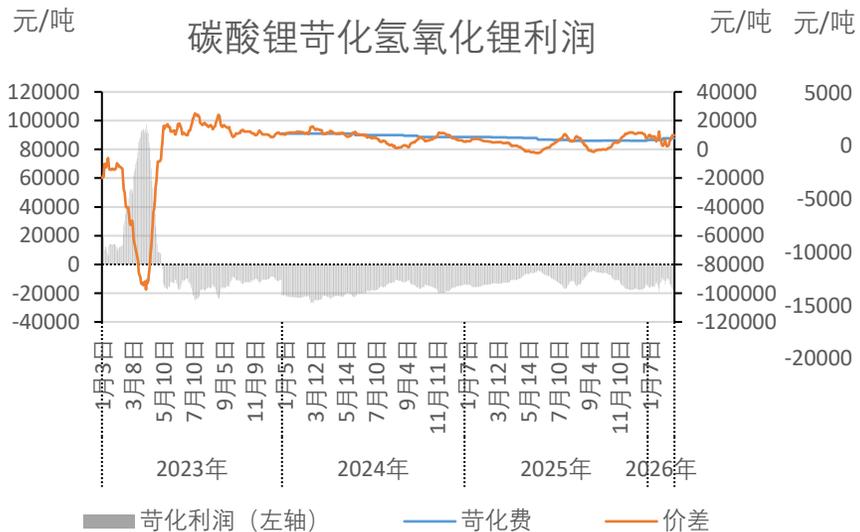
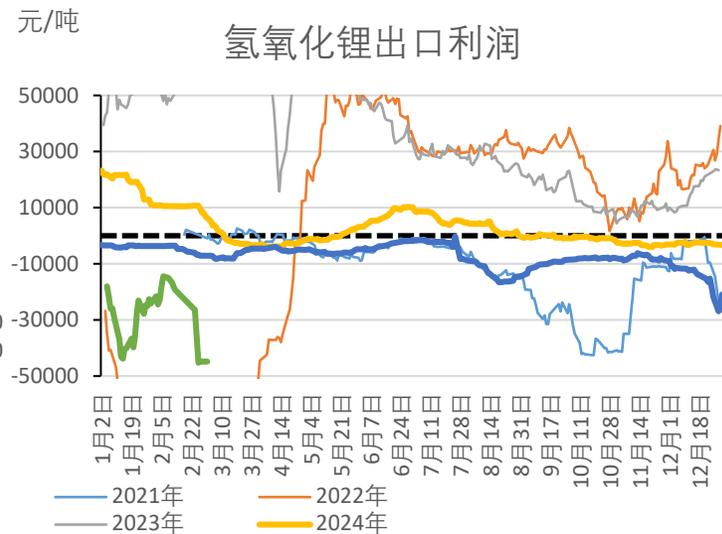
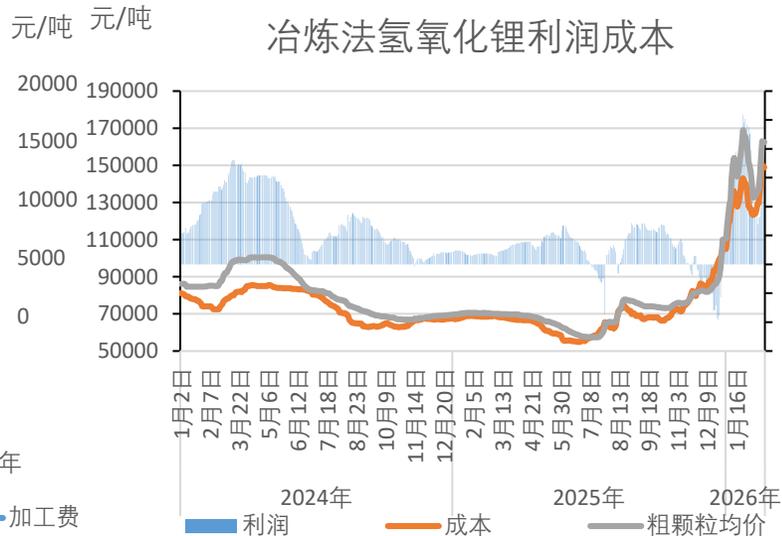
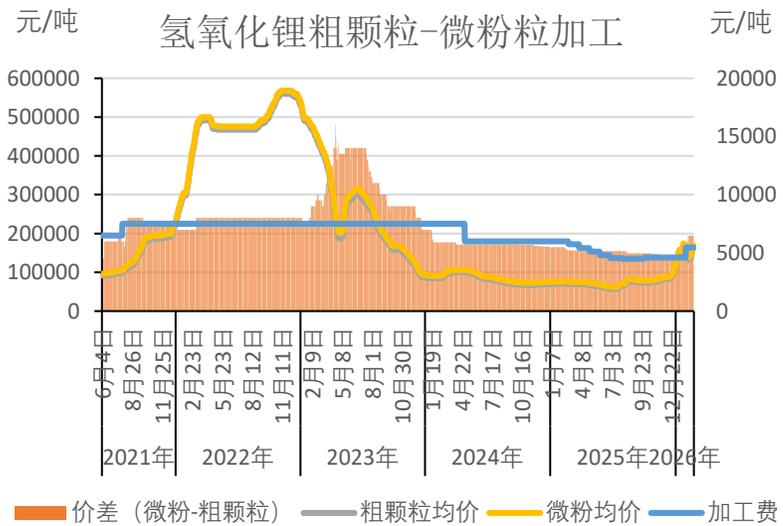
工业级碳酸锂提纯利润



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。

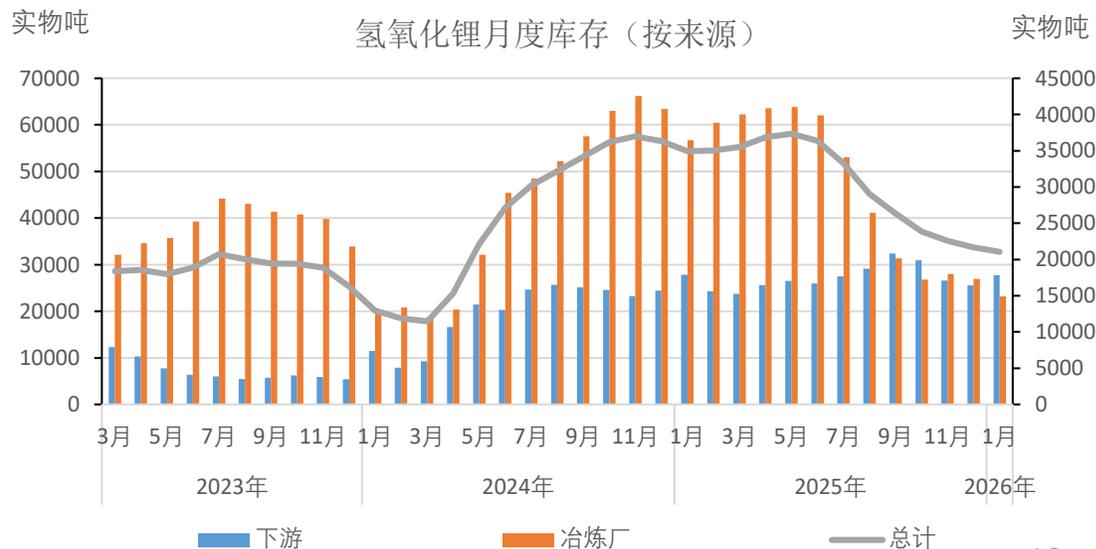
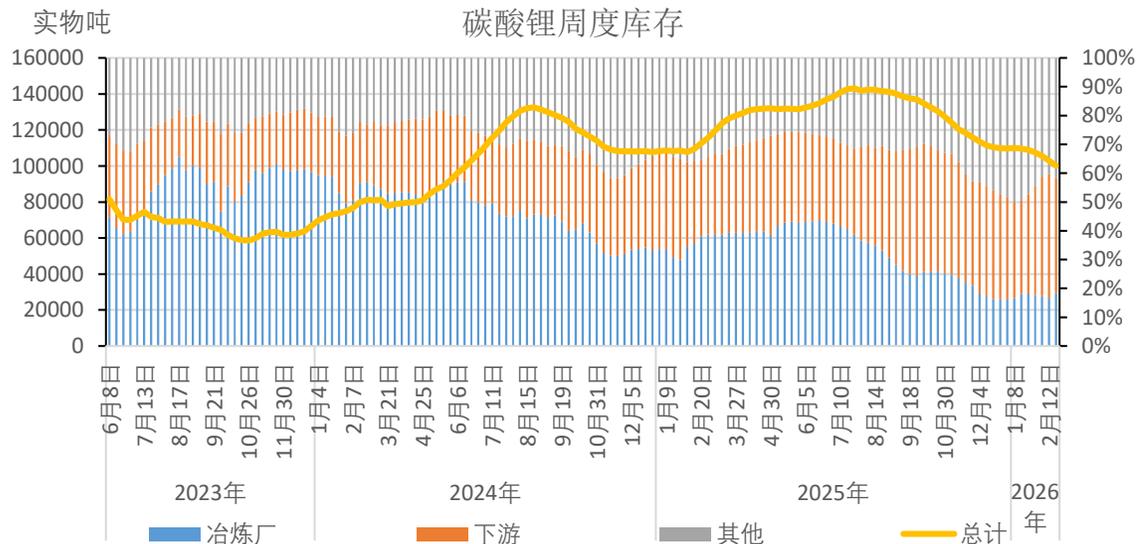
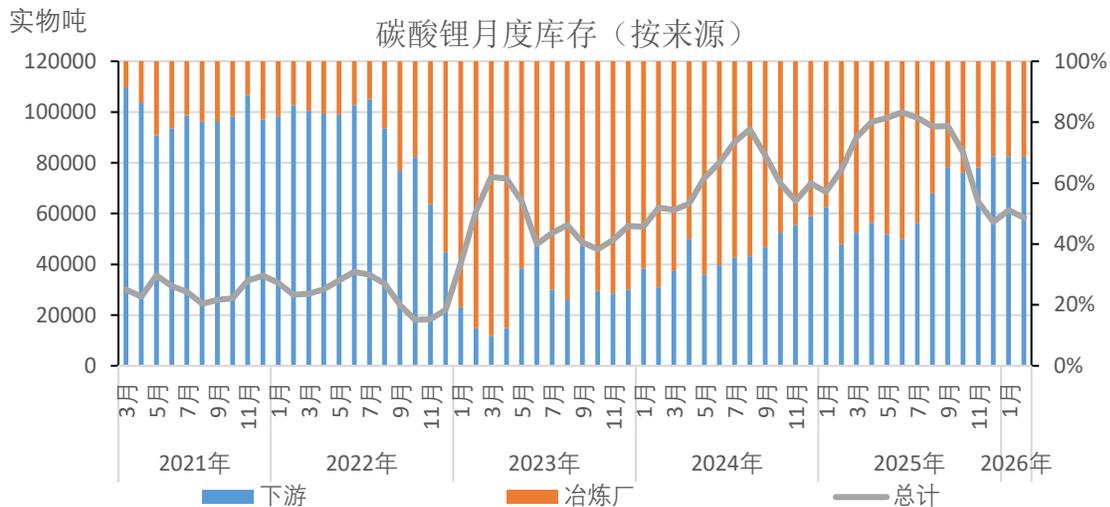
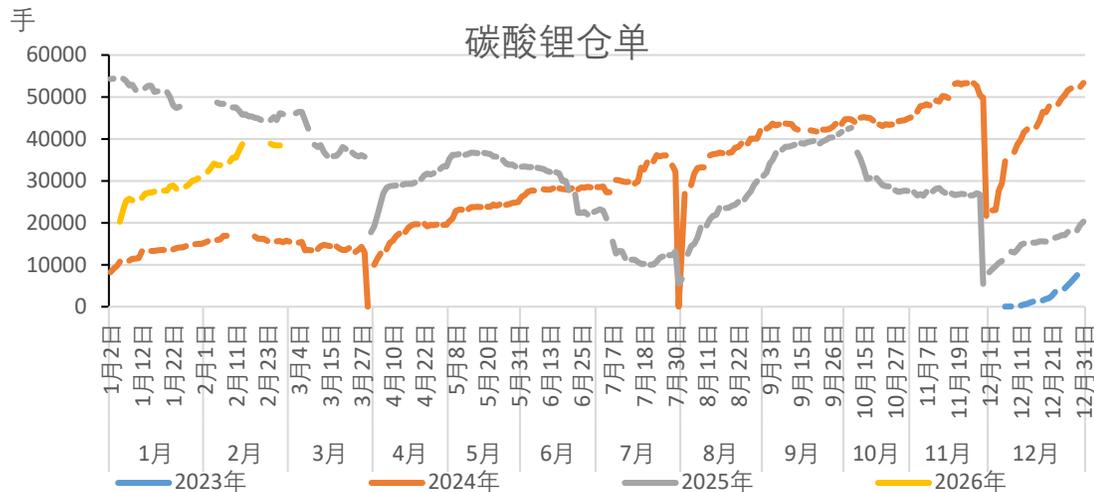
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

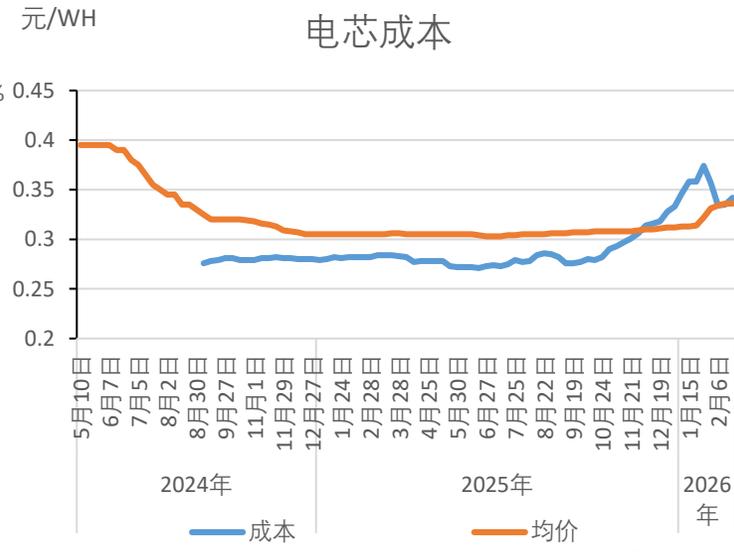
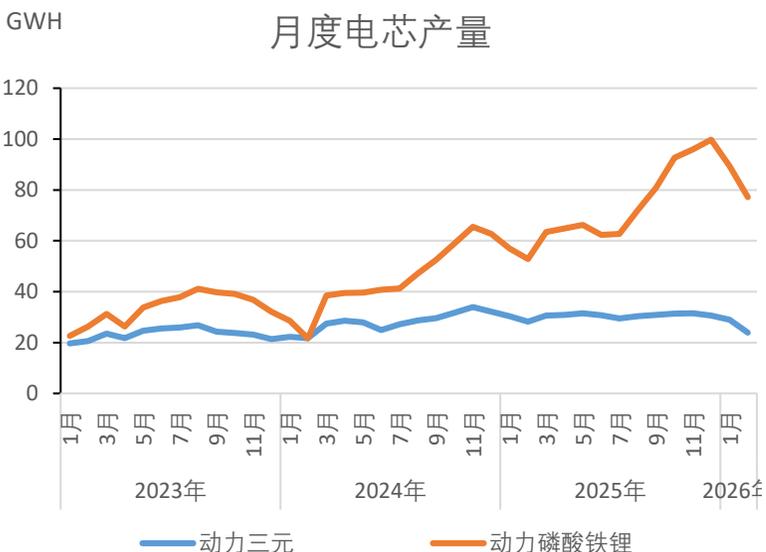
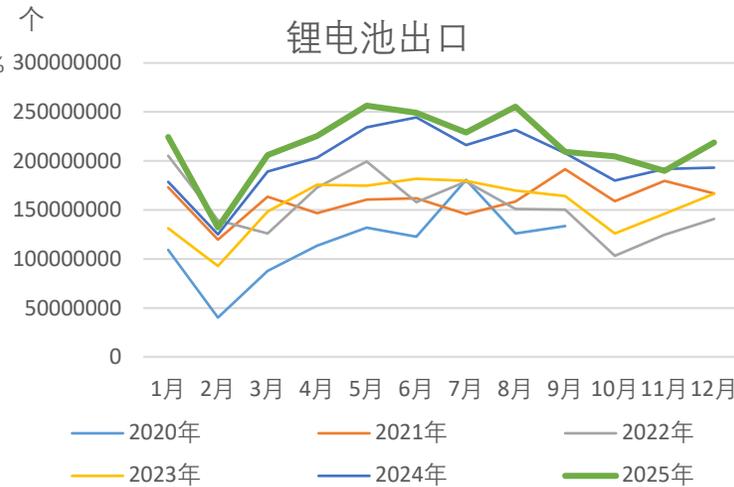
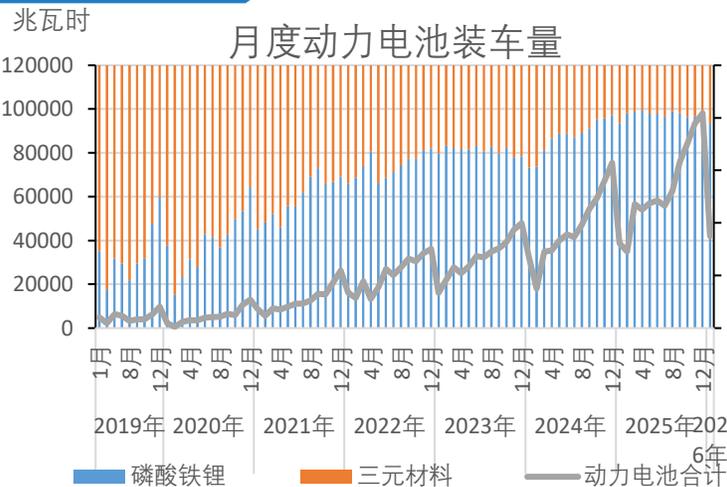
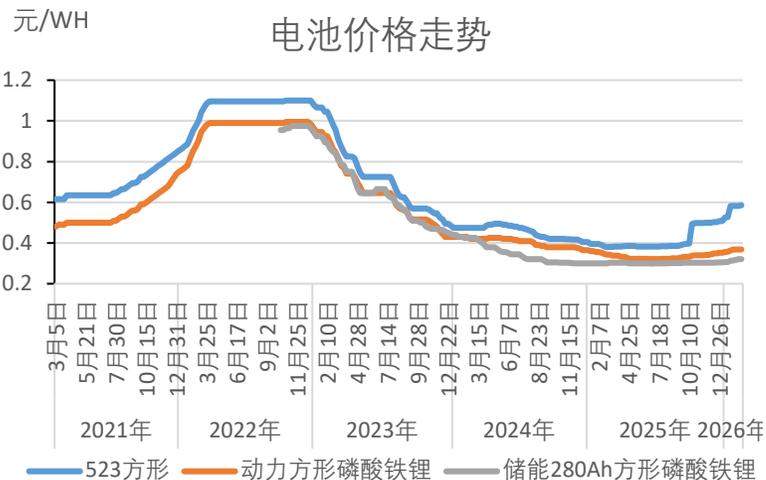
库存



• **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。

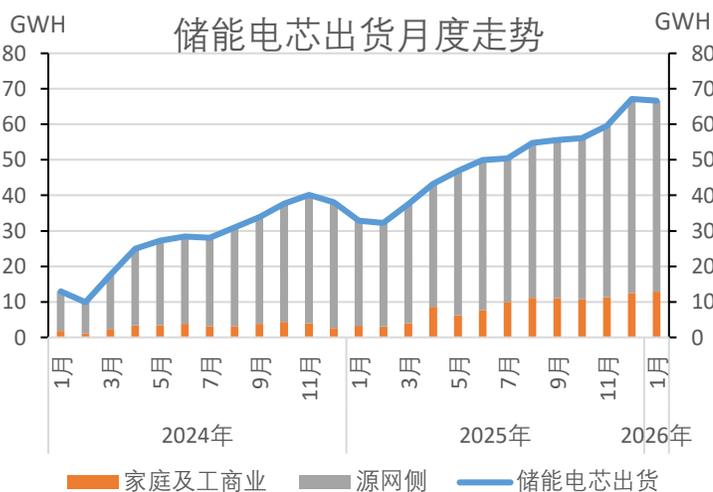
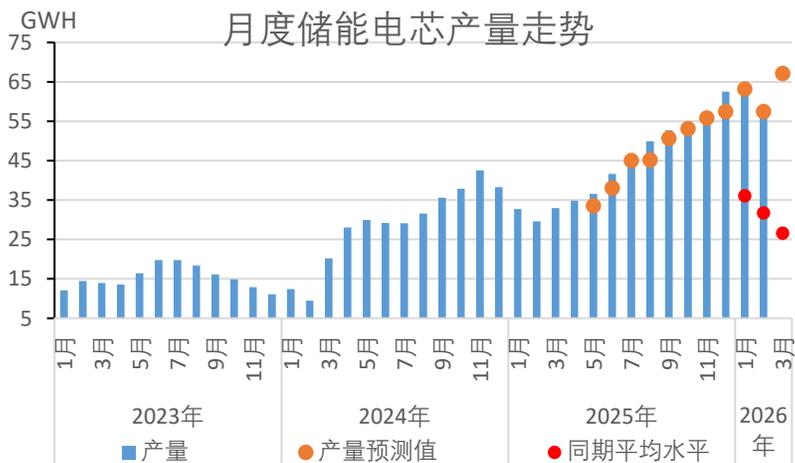
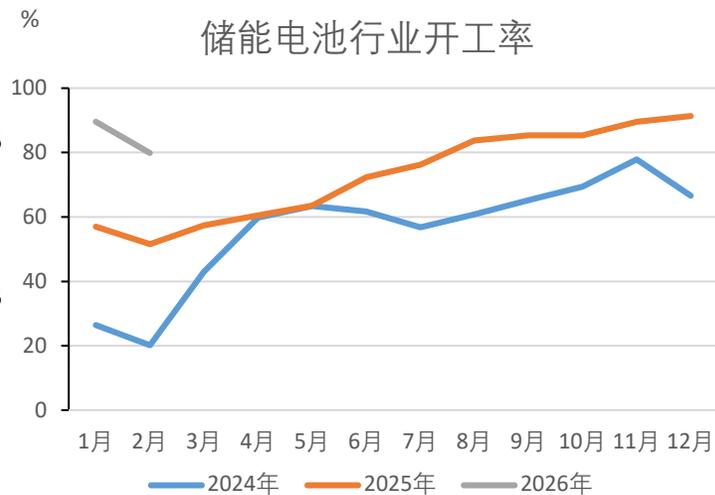
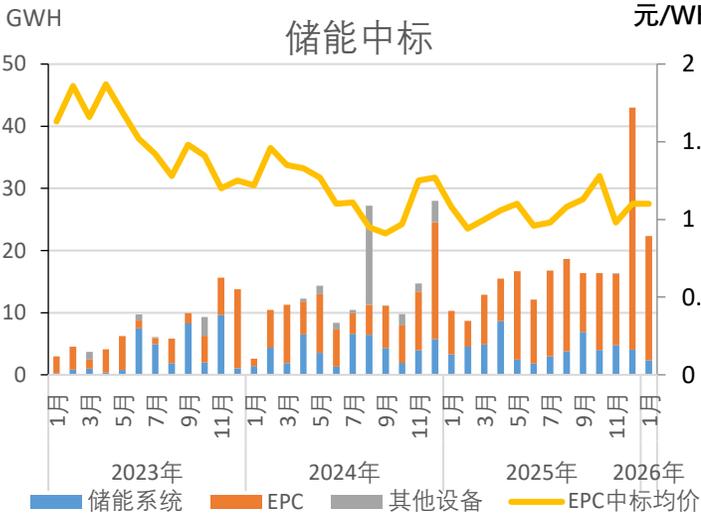
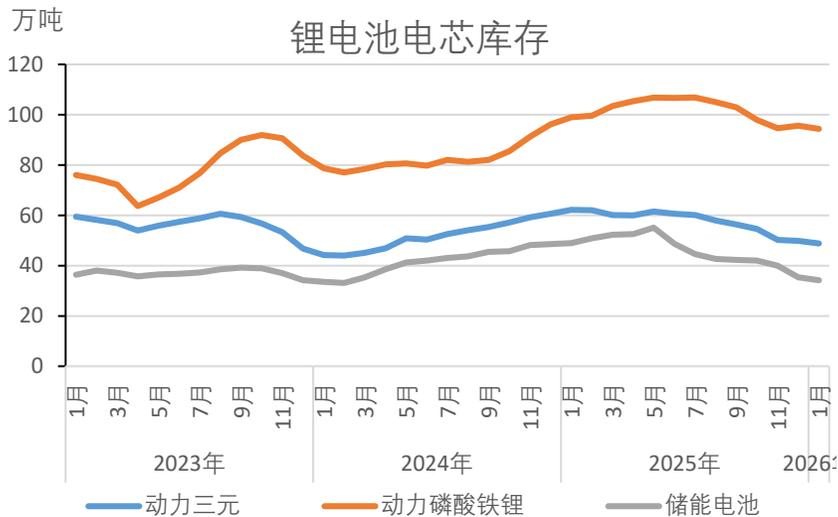
数据来源: WIND, SMM

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。

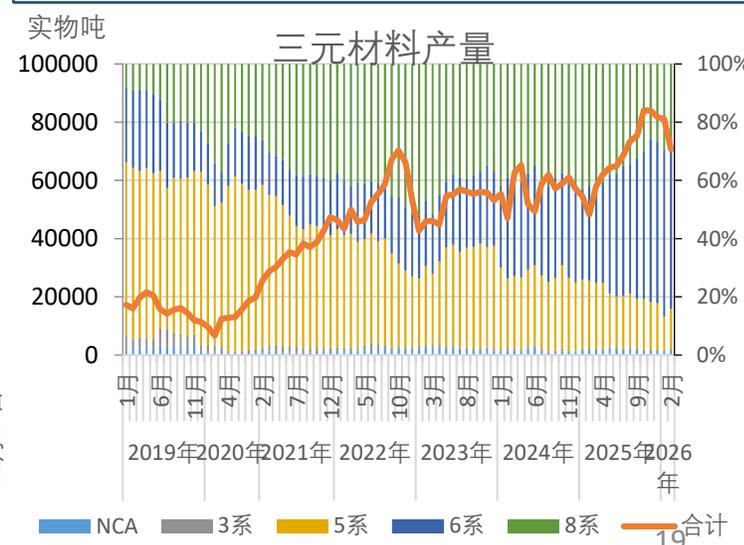
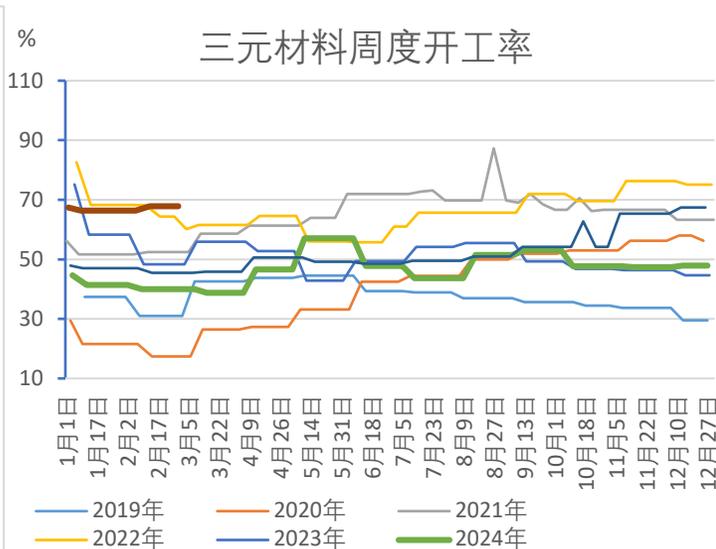
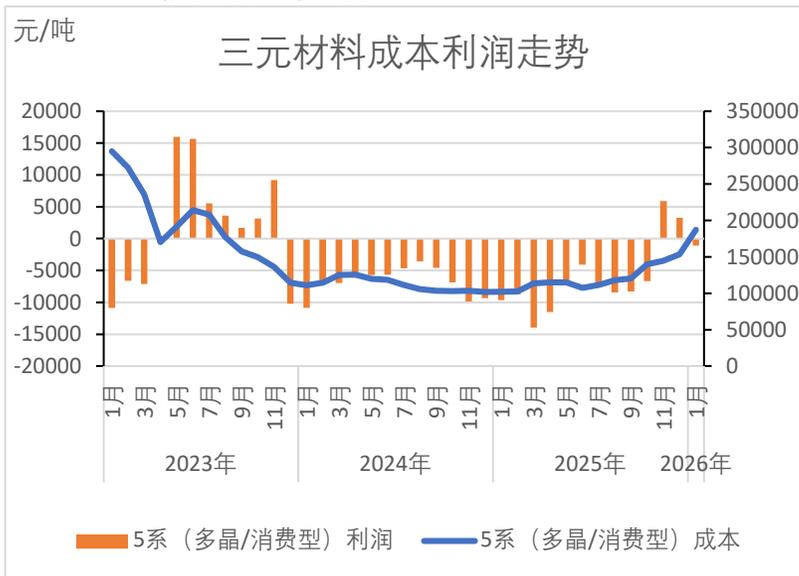
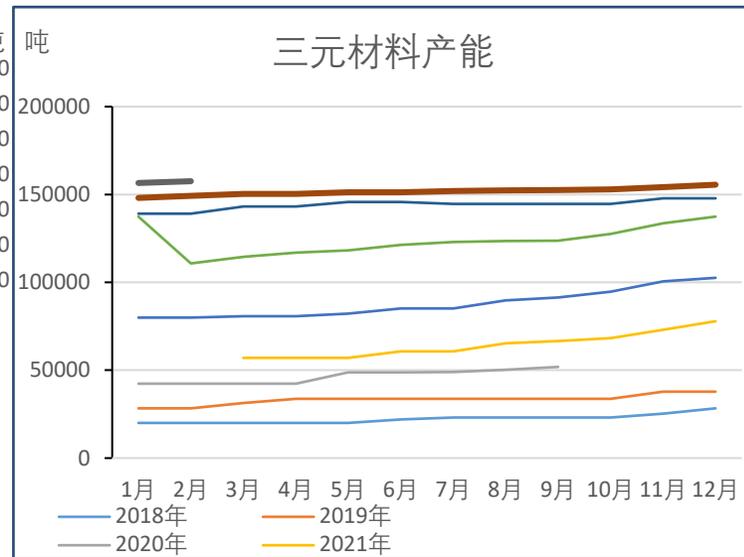
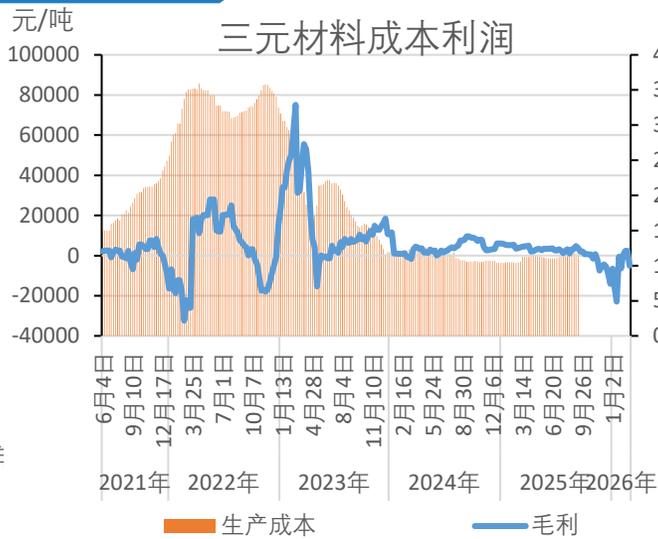
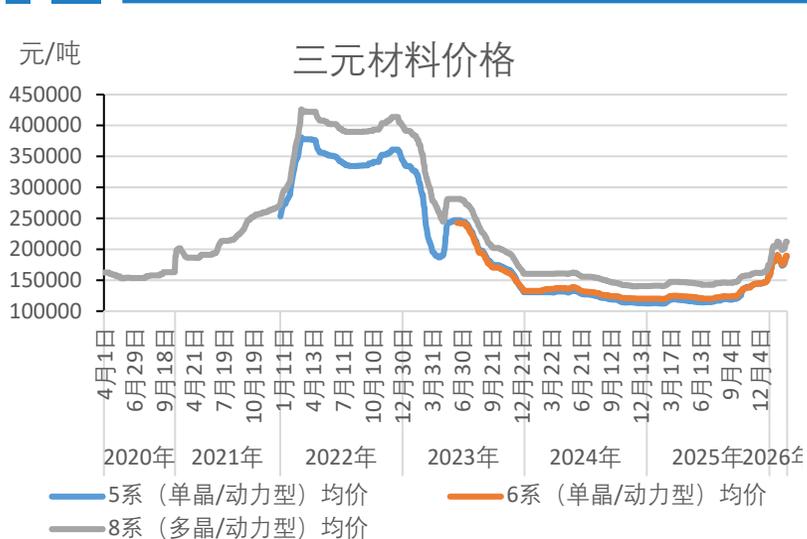
需求-锂电池-储能



• **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

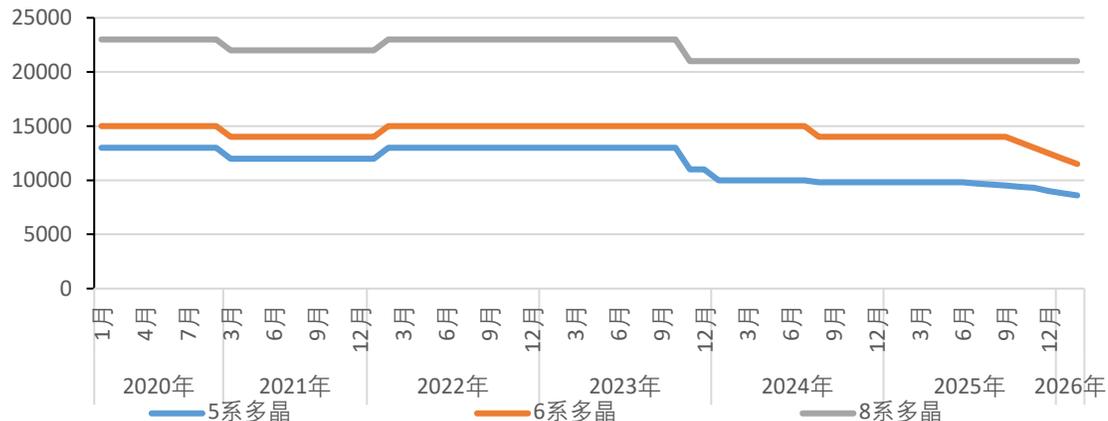
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



需求-三元材料

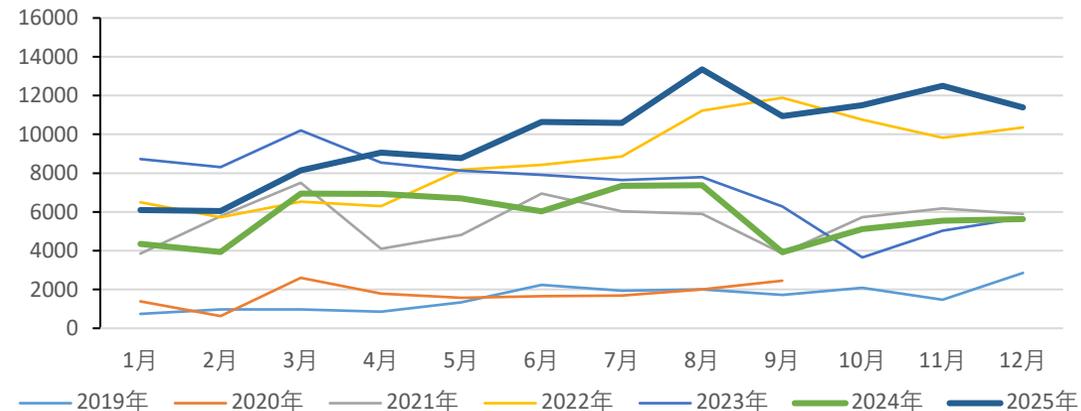
元/吨

三元材料加工费



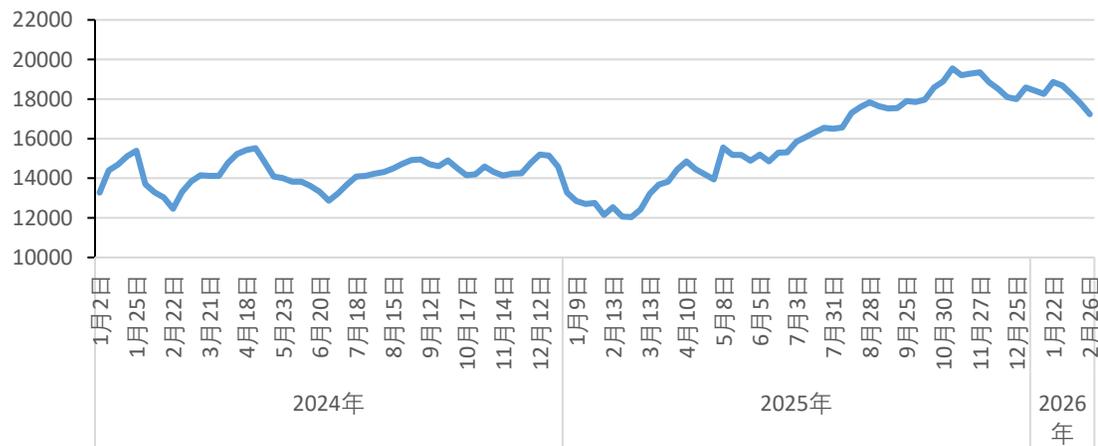
吨

三元材料出口量



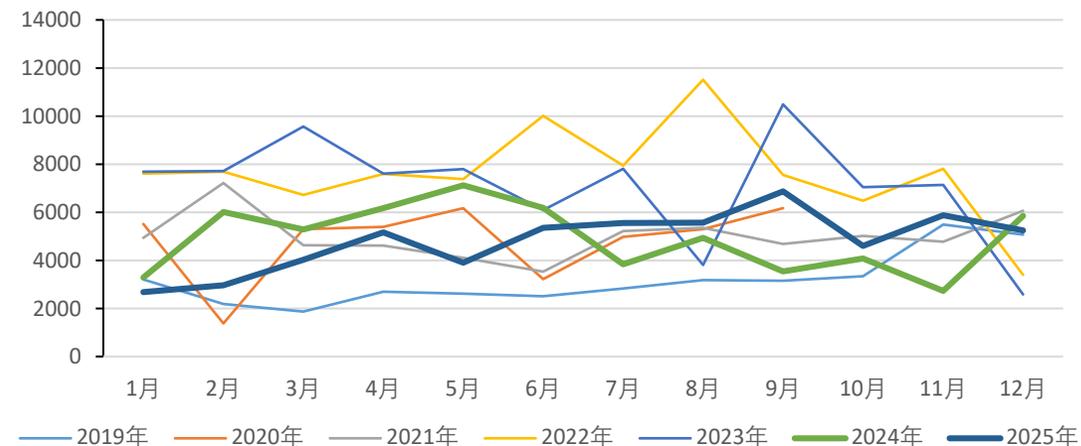
吨

三元材料周度库存



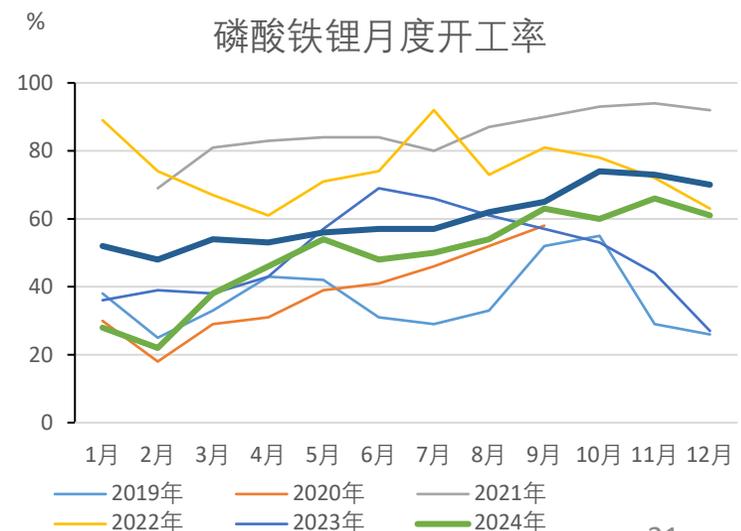
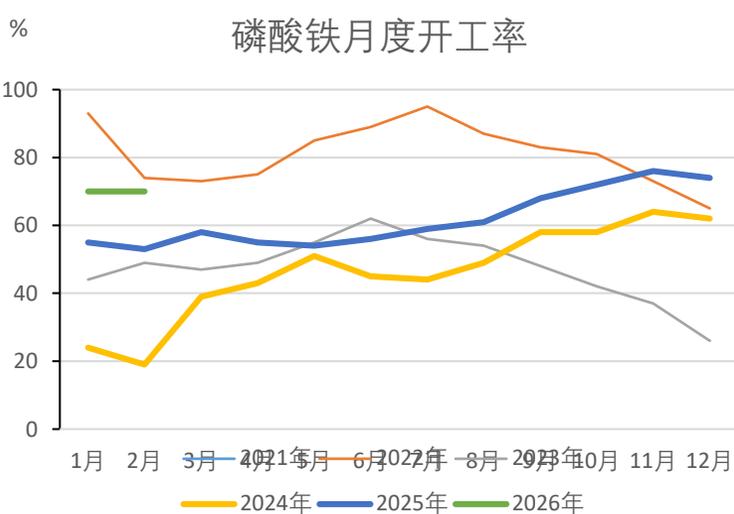
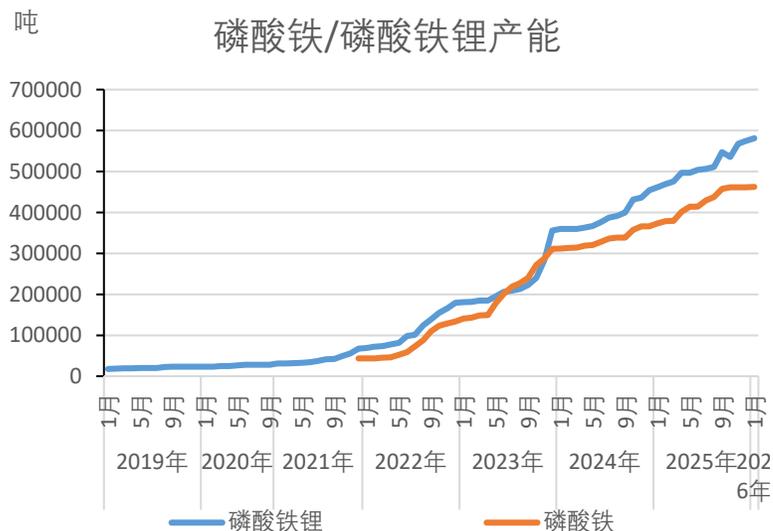
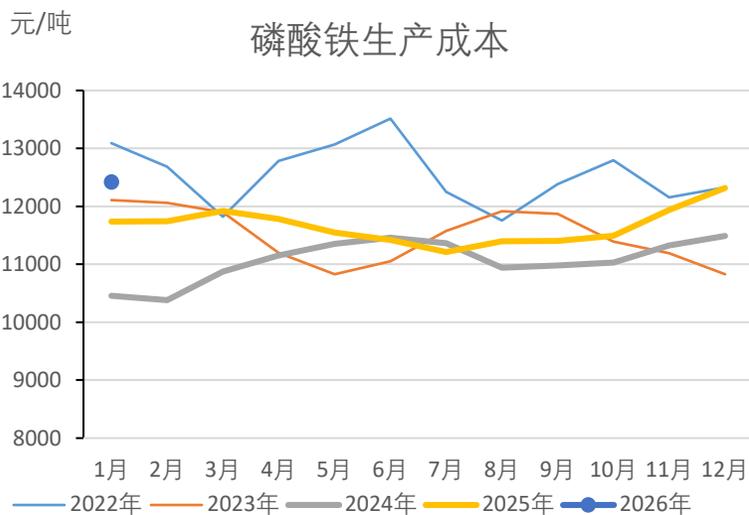
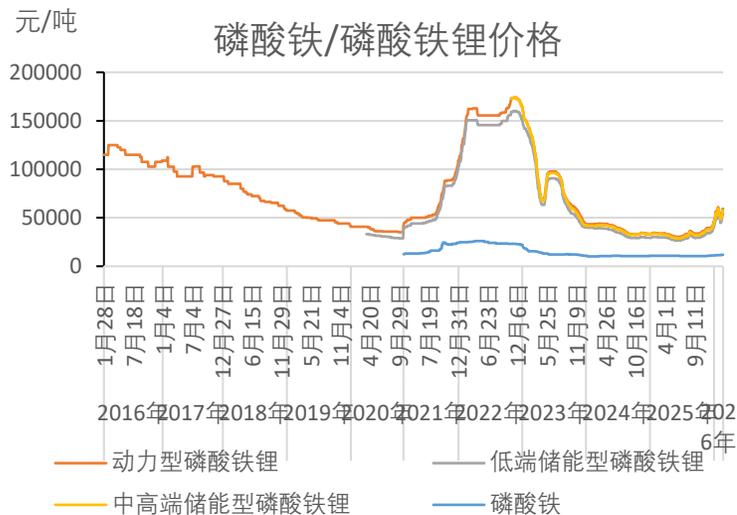
吨

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。

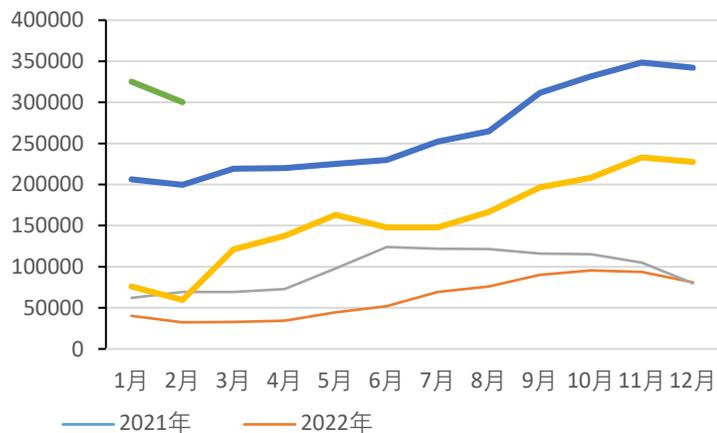
需求-磷酸铁/磷酸铁锂



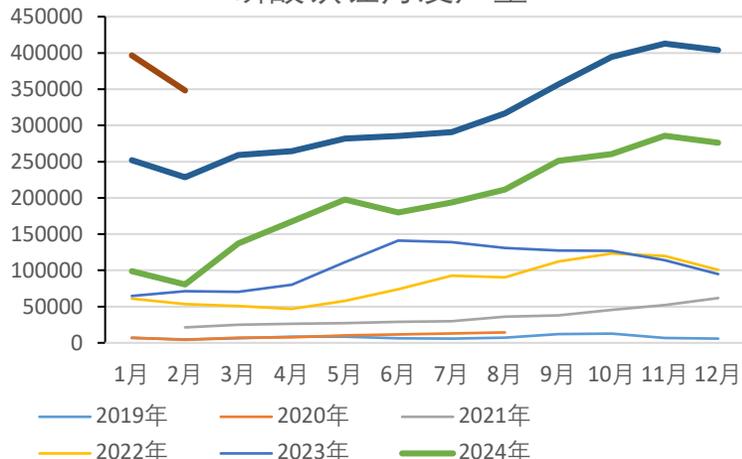
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

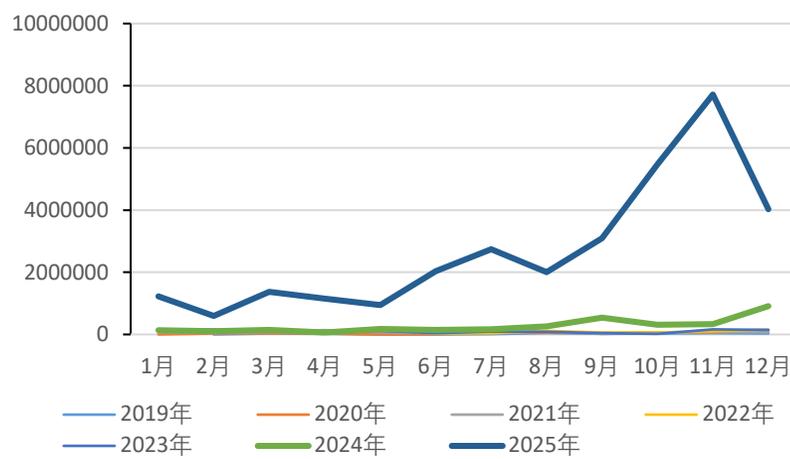
吨 磷酸铁月度产量



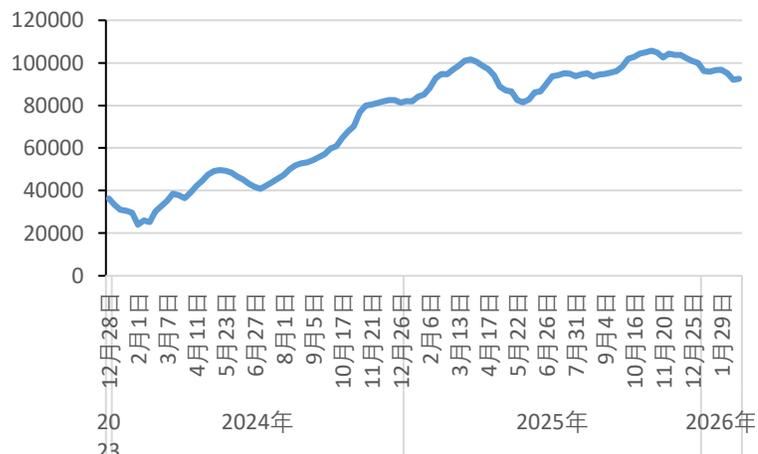
实物吨 磷酸铁锂月度产量



千克 磷酸铁锂月度出口量

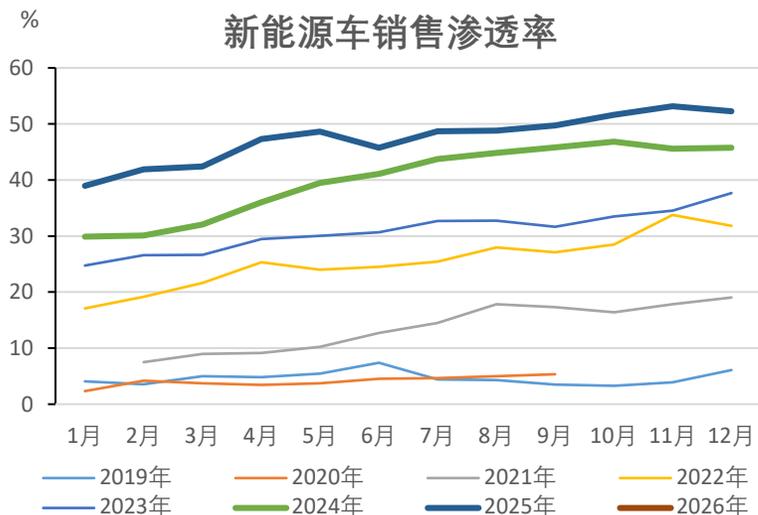
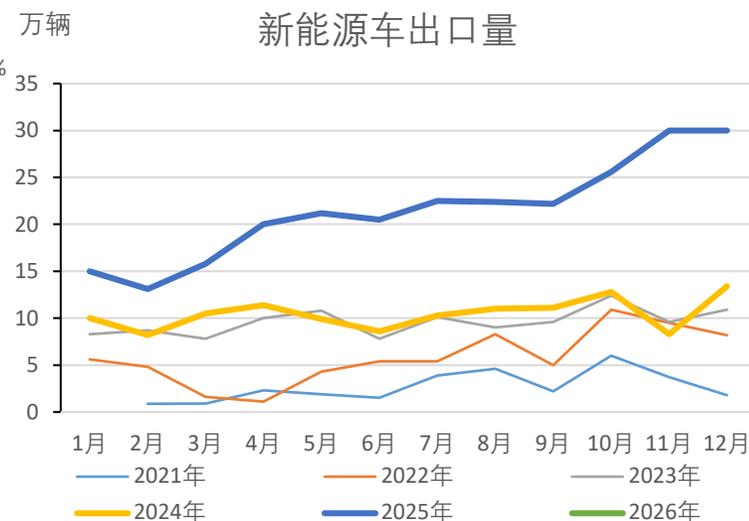
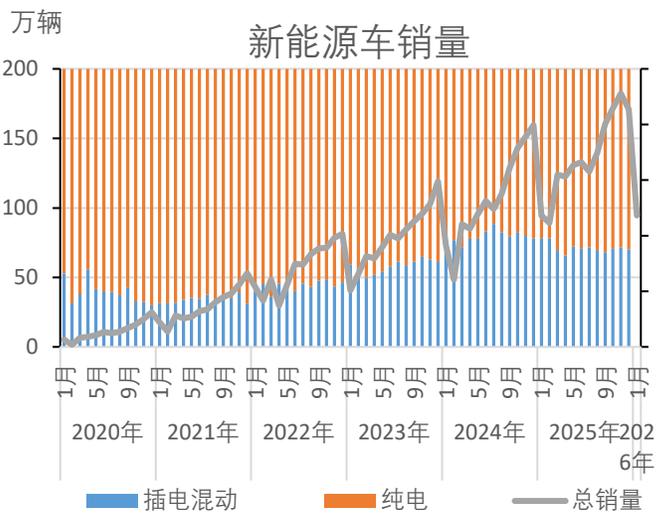
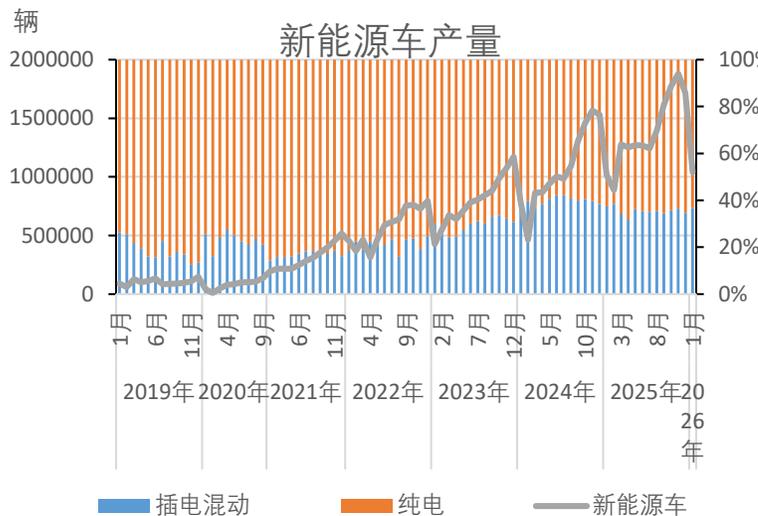


吨 磷酸铁锂周度库存



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。

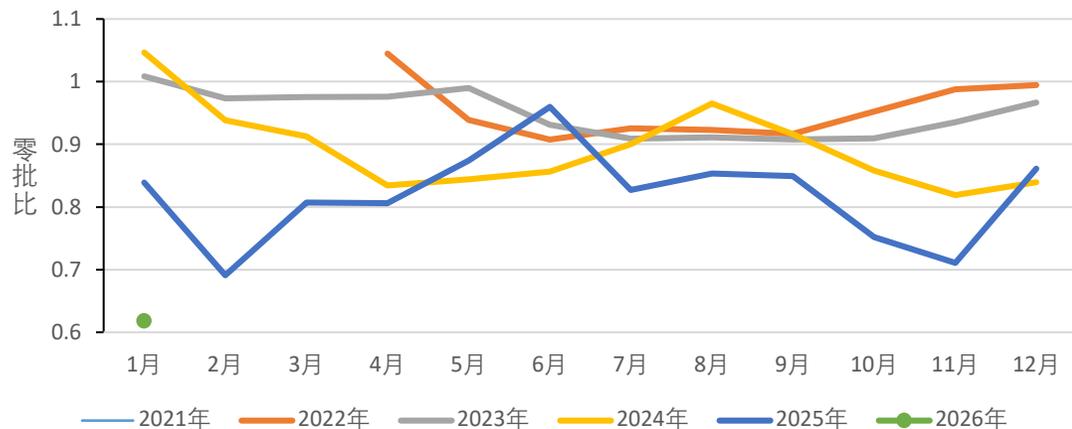
需求-新能源车



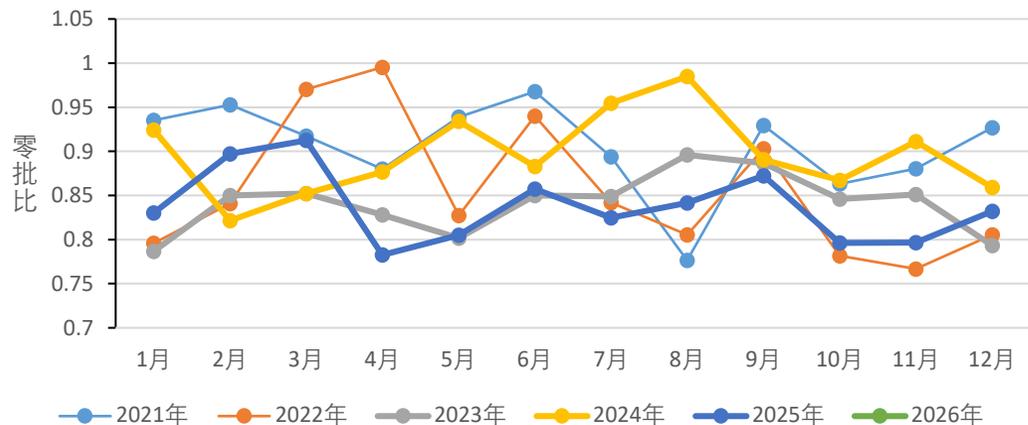
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

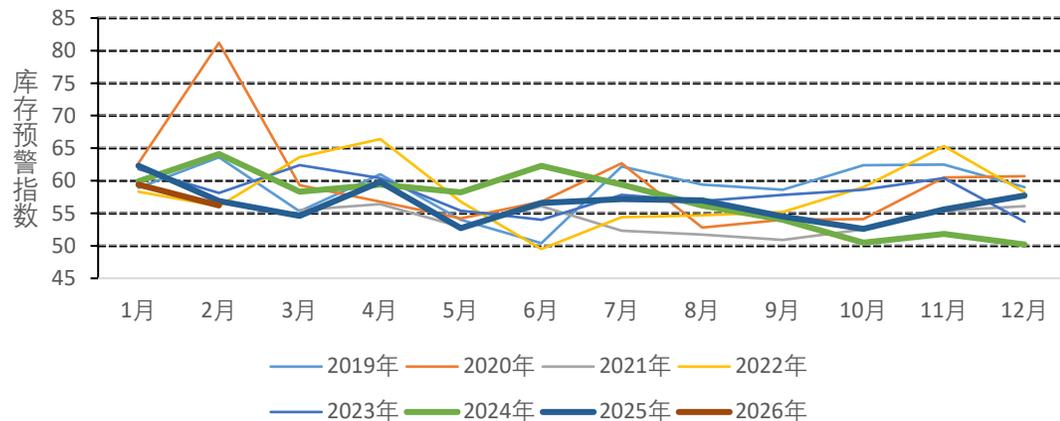
乘联会混动零售批发比



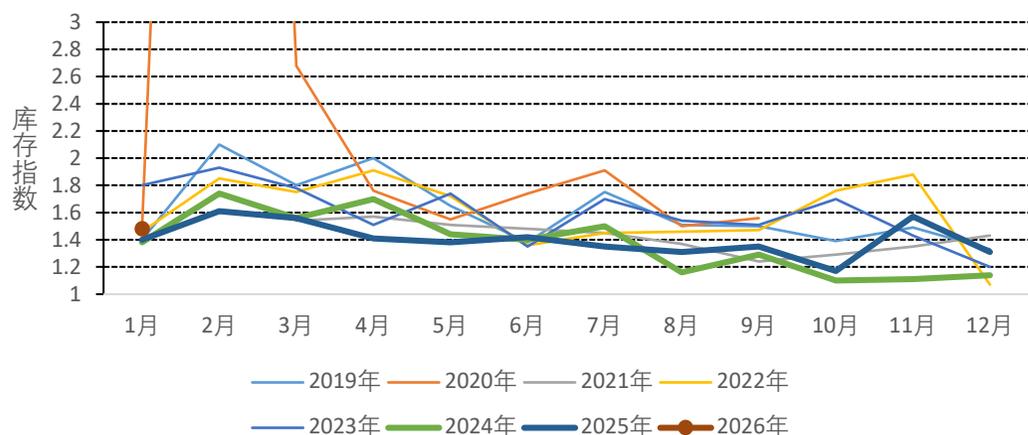
乘联会纯电零售批发比



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作参考之用, 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

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
20260209	偏多	中性	偏空	偏空	中性
20260210	偏空	中性	偏空	偏空	中性
20260211	中性	中性	偏空	偏空	中性
20260212	偏空	中性	偏空	偏空	中性
20260213	偏空	中性	偏空	偏空	中性
20260224	偏空	中性	偏空	偏空	中性
20260225	偏空	中性	偏多	偏空	中性
20260226	偏空	中性	偏多	偏空	中性
20260227	中性	中性	偏多	偏空	中性
20260302	偏空	中性	偏多	偏空	中性

成交单位均为 (万元)

加入

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	132794.70	-58256.77	-75629.31	60580.29	59488.91
2	国泰君安	lc	碳酸锂	116289.00	-311081.68	-69753.73	292642.28	28095.87
3	云财富	lc	碳酸锂	30894.56	0	-5424.84	0	25469.72
4	中泰期货	lc	碳酸锂	4235.56	-5.55	10265.65	9938.77	24434.43
5	五矿经易	lc	碳酸锂	21216.05	-32146.38	-1138.98	34854.72	22785.40
6	中信期货	lc	碳酸锂	-60086.84	-422812.51	118994.73	386678.31	22773.69

成交单位均为 (万元)

加入

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	东证期货	lc	碳酸锂	135184.27	-164746.17	-147980.96	129152.45	-48390.41
2	广发期货	lc	碳酸锂	62658.15	-217588.99	-83057.06	189752.86	-48235.04
3	银河期货	lc	碳酸锂	13507.06	-112990.15	-4661.15	72309.76	-31834.48
4	东吴期货	lc	碳酸锂	16231.04	-450.18	-42846.52	-73.71	-27139.37
5	中国国际	lc	碳酸锂	-7491.14	-23670.52	12228.89	-8124.04	-27056.80
6	国贸期货	lc	碳酸锂	-939.00	-129440.46	-982.44	105418.03	-25943.88

• **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

4

综述及操作建议

供应端：短期收缩、扰动频发

国内产量：春节检修 + 假期停产，2月国内碳酸锂产量下降超15%，仅为8.3万吨。原料进口：智利1月发运为春节前集中备货，不具持续性；津巴布韦出口审批收紧，发运量下滑，引发供应担忧。供给弹性：复产进度偏慢，有效供给释放滞后，短期供应偏紧。

需求端：储能爆发、电动车淡季不淡

储能：2月电芯产量环比仅-8.8%（考虑假期天数，开工率高位），2026年全球储能需求预计均有较强增长空间，将成为核心增量。电动车：1月产销环比下滑，但2月排产回暖，Q1整体韧性强于预期。结构：储能占新增需求增长将成为增量主要来源，对冲电动车增速放缓。

库存端：历史低位、加速去库

锂盐厂库存：仅够**1个月**消耗，部分下游原料库存不足**10天**。港口 / 贸易商库存：持续处于去库周期。

成本端：矿价回升、冶炼利润修复

锂矿价格随锂盐反弹，加工费小幅上行，冶炼厂利润改善。成本支撑：锂辉石/锂云母提锂现金成本约16-18万元/吨，与当前盘面价格相差无几，对盘面有一定支撑。

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。节后首周表现主要受津巴布韦政策紧急施行导致的供给扰动。

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!

