

储能乘风，锂价向青山

— 2026 年碳酸锂年报

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 金属小组

研究员：李雨馨：从业资格号：F3023505 投资咨询号：Z0013987

联系人：杨明明 从业资格号：F03136091

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 核心观点：

**1. 基本面视角：**2026年碳酸锂市场预计呈现供需两旺的紧平衡格局。供应端，全球新增产能释放将呈现显著的区域与资源类型分工，国内增长以盐湖提锂为主力，海外则以矿石提锂项目为核心，整体产能释放高度依赖价格，同时国内盐湖提锂产量有望实现高增长，但实际供应仍受云母矿复产等不确定性影响。需求端，储能市场的爆发与新能源重卡渗透率的快速跨越将成为核心增长引擎，辅以新能源汽车产销的稳健增长，共同为碳酸锂需求提供坚实而持续的动力。

**2. 技术面视角：**在前期经历大幅上涨且市场情绪整体偏多的背景下，碳酸锂价格出现快速反转下跌的可能性较低。当前价格已接近自碳酸锂期货上市下跌后反弹形成的首个重要高点，若想突破该位置可能需要时间消化。

**3. 总结展望：**2025年江西云母矿环保整治停产是驱动碳酸锂市场从过剩转向紧平衡的关键转折，这决定了2026年国内供应的核心矛盾仍在于江西地区锂云母矿的复产节奏与强度，任何环保或安监政策的变动都可能再度引发供应冲击。与此同时，储能需求在政策刺激下的爆发式增长，也要求对2026年相关政策的落地节奏与实际需求兑现度保持紧密跟踪。碳酸锂市场历来对情绪高度敏感，历史规律显示下半年上行概率通常高于上半年，这主要受季节性需求支撑与高成本产能出清所驱动。从基本面观察，供需平衡表难以完全解释行情波动，例如年末的市场缺口并不足以独立支撑价格大幅上涨，这凸显了碳酸锂超越一般商品的战略属性，并奠定了其中长期价格趋势向上的基础。然而趋势演进并非线性，当市场预期趋于一致时，结构性预期差可能触发阶段性回调。针对2026年特别是上半年，市场可能呈现两种路径，一是在当前高位展开区间震荡，二是参照部分金属历史走势构筑双顶后进入调整。若双顶情形发生，其诱因可能来自多方面的共振，包括春节后江西锂矿集中复产带来的供应压力，一季度新能源汽车因政策退坡导致的需求前置效应减弱进而拖累库存去化，以及储能需求在一二季度的实际增速可能不及当前乐观预期。此外价格高位本身存在技术性回调压力，叠加气温回暖后盐湖提锂产能季节性释放带来的低成本锂盐冲击，市场可能迎来阶段性空头行情。后续回调的深度与时机，核心取决于头部厂商的复产进度与储能需求的实际兑现情况，这些边际变化需密切跟踪。而三四季度的走势方向与上行空间，最终将由上半年震荡整理的时间长度或回调的深度所决定。

**风险点：**供应端复产，需求端兑现不及预期，宏观政策影响

## 一、2025 年碳酸锂走势分析：V 型反转

2025 年碳酸锂市场呈现典型的 V 型走势，当前市场演变根据时间段可清晰划分为两大阶段：上半年受产业基本面疲软及外部政策冲击主导的单边下跌期，以及 6 月下旬以后在政策催化与事件驱动下展开的震荡上行期。

### 阶段一：1-6 月单边下跌—产业弱化与情绪悲观主导

1 月至 6 月，碳酸锂市场整体呈现先弱后跌的走势。年初至 4 月，产业处于供需结构性过剩格局，下游新能源车增速放缓及储能需求释放不及预期，导致社会库存持续累积，至 4 月底已达 9.6 万吨，创 2021 年以来新高；从技术面上看均线呈空头排列，成交量逐步萎缩，市场情绪普遍谨慎。4 月后，在清明节期间美国加征关税政策引发全球贸易紧张情绪冲击下，市场进入加速下跌阶段，碳酸锂价格快速跌破 7 万元/吨的行业盈亏平衡线，至 6 月底最低触及 5.9 万元/吨，较年初下跌约 39%，这轮下跌也倒逼江西等高成本锂云母企业大面积停产，行业进入被动出清阶段。

### 阶段二：6 月下旬至今震荡上行—政策与事件驱动的多头行情

6 月至 7 月，国内“反内卷”政策逐步落地，推动新能源产业链情绪回暖。碳酸锂价格自低位反弹至 7.8 万元/吨，成交量显著放大，技术形态上形成“红三兵”看涨结构。7 月底至 9 月，江西云母矿环保整治停产、宁德时代视下窝锂矿复产推迟等供应端事件，强化了市场对锂资源供应收缩的预期，价格连续拉升突破 9 万元/吨。为防范风险，交易所相继发布公告（如 7 月 25 日发布并于 7 月 28 日生效的限仓通知，以及 7 月 30 日发布、8 月 1 日生效的进一步收紧措施），最终在市场情绪趋于理性后，价格逐步回落至 7.3 万元/吨附近整理。国庆后，储能需求爆发成为核心驱动。政策层面，《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》推动储能项目经济性提升，储能电芯排产占比从年中 23.8% 跃升至 40.3%。基本面“强现实”支撑下，碳酸锂价格突破 10 万元/吨。12 月初市场在楔形收敛之后多头占据上风，选择向上突破，开启了更具爆发力的第三轮主升行情，直至今日多头趋势暂未改变。

图：碳酸锂期货价格走势

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



资料来源：文华财经

## 二. 碳酸锂供应端：全球新增 30 万吨，盐湖提锂成国内主力

### (一) 产能产量情况：全球分工明确，国内盐湖贡献主要增量

2026 年全球碳酸锂新增产能预计约为 30-33 万吨 LCE，其供应结构呈现清晰的区域与资源类型分工。国内产能增量以盐湖提锂为主力，集中于西藏（如麻米错、拉果错盐湖）与青海的盐湖股份等项目，贡献约 13 万吨增量，而锂云母等矿石端增量则因环保、矿证等因素存在不确定性。海外增量则主要来自矿石提锂，澳洲 Greenbushes、非洲 Goulamina 与 Manono 等矿山项目是核心来源，南美盐湖（如智利 SQM、阿根廷 Cauchari）则提供稳定的低成本补充。整体来看，产能释放的实际节奏将高度依赖碳酸锂价格水平，价格高于 10 万元/吨将显著刺激项目投产，而低于 8 万元/吨则可能抑制高成本产能释放，使实际供应具备弹性。

区域	国家/地区	具体项目/公司	2026 年新增产能 (万吨 LCE)	备注 (状态/关键节点)
全球总增量	约 30-33			
国内总增量	约 13			
盐湖提锂	西藏	麻米错盐湖项目	5	设计产能 5 万吨/年，预计 2026 年放量。
	西藏	拉果错盐湖项目（二期）	4	设计产能 4 万吨/年，处于产能爬坡期
	青海	盐湖股份 4 万吨一体化项目	4	已于 2025 年 9 月底投料生产，2026 年将贡献产量
	青海	青海汇信 2 万吨碳酸锂项目	2	已于 2025 年 6 月投料生产，2026 年将爬产
矿石提锂	江西宜春	柘下窝锂矿（宁德时代）	/	采矿权变更申请已获受理，复产进度是 2026 年国内供给的关键变量
	湖南	湘源锂矿 3 万吨/年冶炼项目	/	已进入试运行阶段
	新疆	大红柳滩选矿项目	/	400 万吨/年选矿项目已实现贯通，将逐步贡献原料

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com



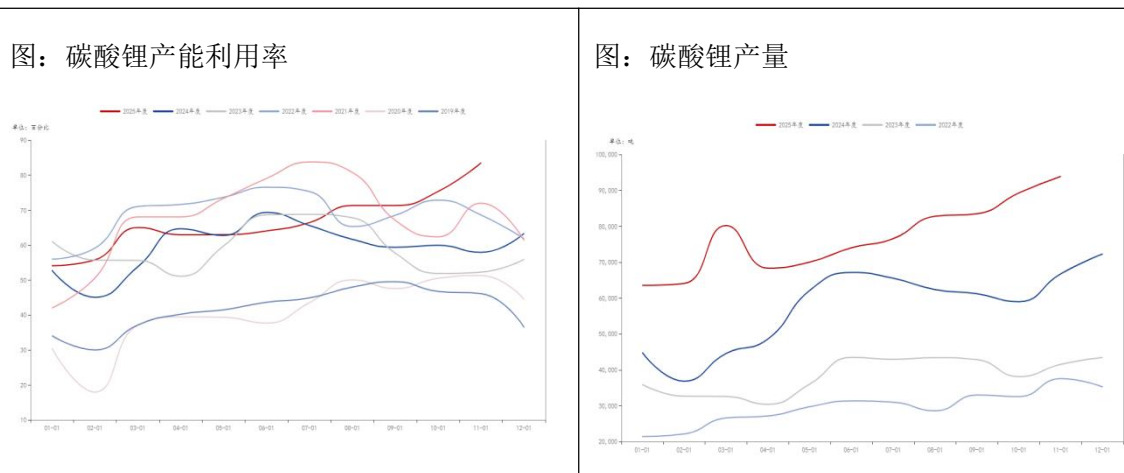
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

海外总增量		约 17-20		
南美盐湖	智利	SQM（碳酸锂产能扩张）	2	计划将碳酸锂总产能扩张至 24 万吨/年
	阿根廷	Cauchari-Olaroz / Mariana 项目	2	项目已投产，2026 年将持续爬产
	阿根廷	力拓（Rincon 项目等）	/	力拓完成收购后，旗下项目存在提产可能
非洲矿石	马里	Goulamina 项目（赣锋锂业）	/	一期 50.6 万吨锂精矿产能已投产，2026 年将持续爬产
	刚果（金）	Manono 项目（紫金矿业）	/	50 万吨/年锂精矿项目计划于 2026 年第一季度投产
	津巴布韦	Arcadia, Bikita 等项目	/	多个项目处于产能释放阶段
澳大利亚矿石	澳大利亚	Greenbushes CGP 3 期项目	>6	设计产能 52 万吨锂精矿，折合碳酸锂当量超 6 万吨

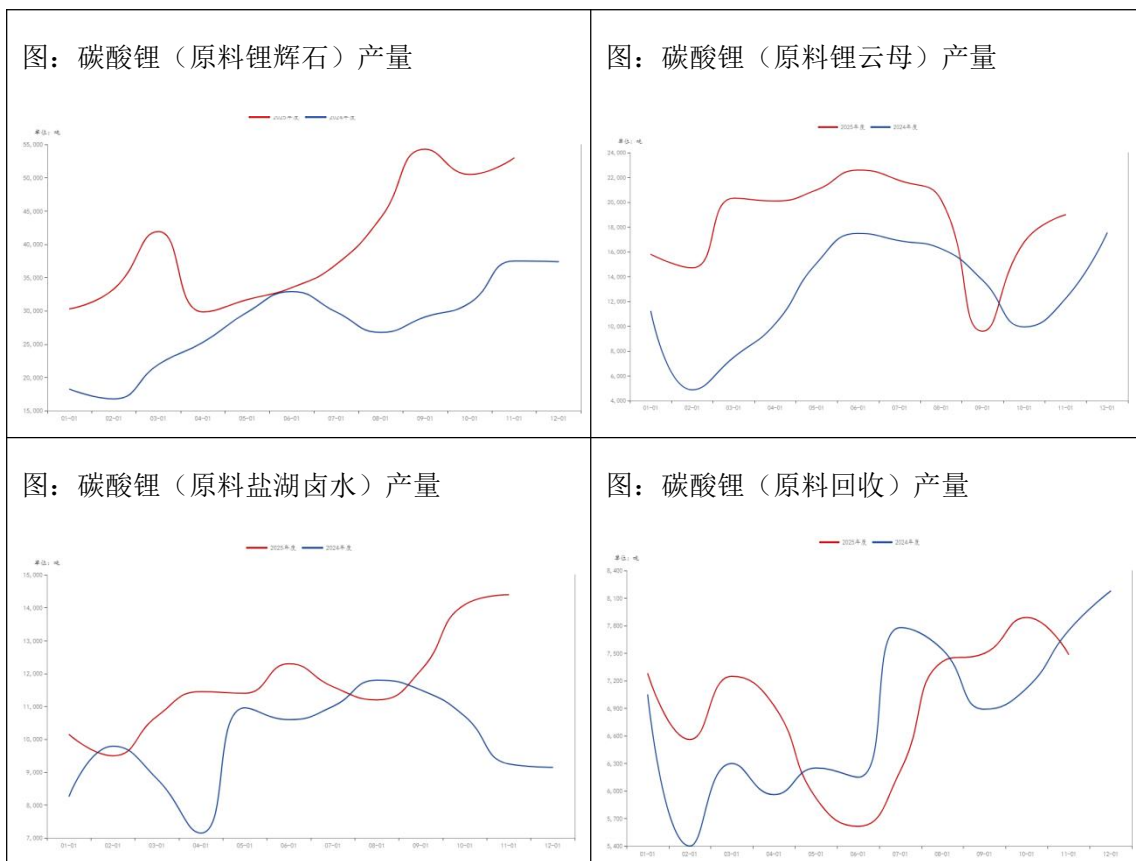
资料来源：安粮期货研究所制作整理

2025 年，国内碳酸锂产量呈现强劲增长态势。1-11 月累计产量已达 87.12 万吨，同比大幅增长 44%。增长主要驱动力来自锂辉石提锂路线，其产量同比大幅增长 73%，成为供应主力；而锂云母提锂则因江西地区矿证整顿等因素影响，产量增长相对温和。与此同时，盐湖提锂和回收端也保持了稳健增长。综合来看，2025 年国内碳酸锂总产量预计将突破 90 万吨。

展望 2026 年，国内碳酸锂供应结构预计将进一步优化，盐湖提锂将成为关键的增量来源。随着盐湖股份 4 万吨一体化项目、藏格矿业麻米错盐湖项目、紫金矿业拉果错盐湖二期以及青海汇信等大型项目的产能集中释放和爬产，预计 2026 年国内盐湖提锂产量增速有望达到约 40%。然而，全年供应的实际释放节奏仍面临不确定性，包括江西锂云母矿山的复产进度、碳酸锂价格对高成本产能出清的调节作用等。



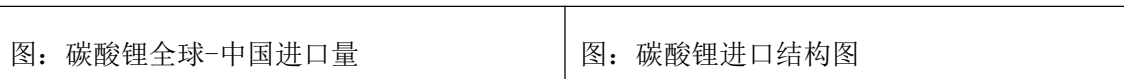
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



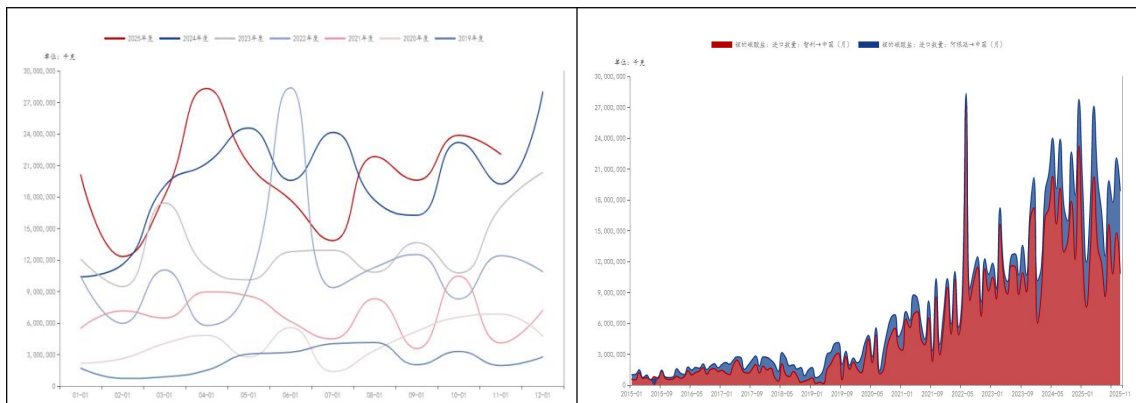
资料来源：钢联，安粮期货研究所

## （二）进口：阿根廷增长强劲，非洲潜力待发

2025 年末，中国碳酸锂进口规模整体保持稳健，月均水平维持在 1.5-2.5 万吨区间，全年累计约 25 万吨。其中自智利进口量同比下降 17%，而阿根廷凭借盐湖产能释放实现 56% 的显著增长，占比提升至 28%。展望 2026 年，进口格局预计将从南美主导转向多元补充，进口总量预计维持在 20-25 万吨区间，但增速可能放缓。阿根廷盐湖项目持续放量将成为核心增长来源，智利出口预计保持平稳，产品结构或将向氢氧化锂等衍生品倾斜。与此同时，非洲新兴资源地如津巴布韦与马里的矿山项目有望逐步贡献增量，但其实际供应能力仍面临地缘政策与运营稳定性的考验。整体来看，进口市场正从单一区域的量增转向多区域协同的供应链韧性构建。



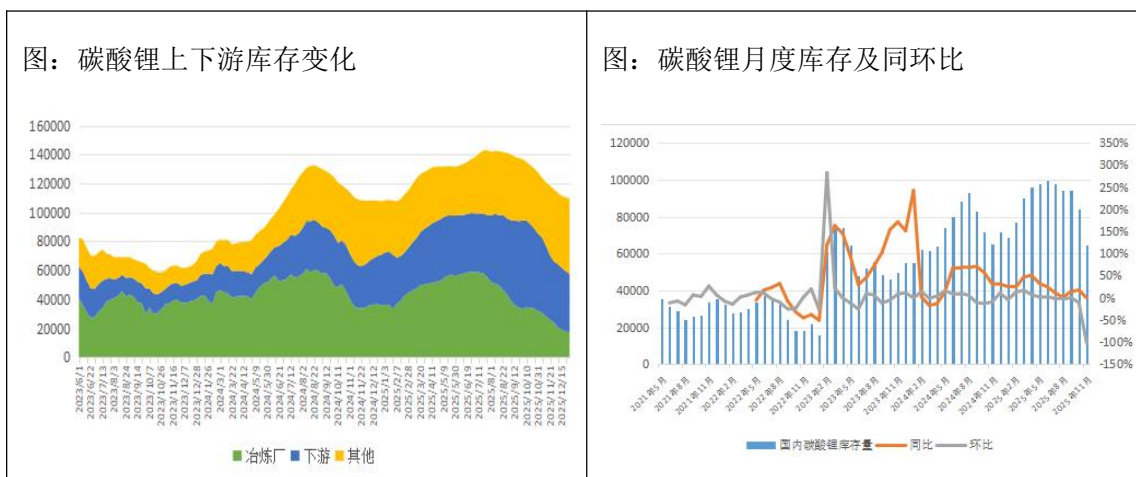
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



资料来源：钢联，安粮期货研究所

### （三）库存：库存持续去化

自 2025 年 8 月以来，国内碳酸锂库存持续去化。供应端受江西宜春柘下窝矿山自 8 月上旬停产延续至 12 月仍未复产等事件影响，锂云母提锂产量明显收缩。与此同时需求端表现强劲，动力电池市场淡季不淡，储能电池订单更是持续高增长。在供应受限而需求超预期的共同推动下，市场供需格局转向紧平衡，碳酸锂社会库存连续多周下降，去库速度在年末进一步加快。截至 12 月 29 日，样本周度库存总计 109773 吨，周内去库 652 吨，冶炼厂库存 17851 吨，下游库存 39892 吨，其他环节库存 52030。11 月总库存为 64560 吨，其中样本冶炼厂库存为 22530 吨，样本下游库存为 42030 吨。展望 2026 年，市场预计将呈现“供需双增，紧平衡”的格局。因此，2026 年碳酸锂库存中枢有望进一步下移，并可能呈现季节性波动。



资料来源：钢联，安粮期货研究所

## 三. 需求端：储能增速 30-40%，重卡渗透率超 30%

### （一）储能：政策与经济双轮驱动

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

2025年1至10月，国内储能中标容量达148GWh，同比增长39%，市场表现超预期。全年储能电芯出货量预计约为580GWh，基于当前趋势，2026年电芯出货量有望进一步提升至850GWh。据此估算，仅储能领域对碳酸锂的年需求增量预计将超过16.2万吨LCE，成为需求端最强劲的驱动因素。

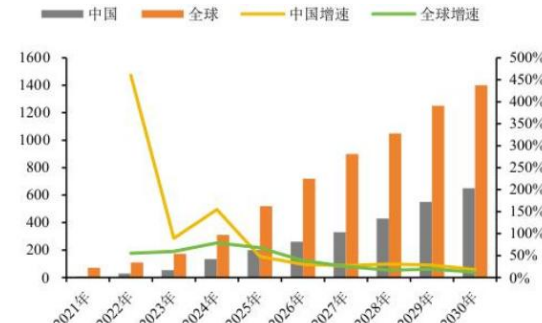
在政策与市场的共同驱动下，2026年全球用户侧储能需求年复合增长率预计将达30%至40%，其中中国贡献率超过40%，其需求占比也有望升至35%以上。全球储能装机需求在2026年预计达到826.4GWh，同比增长25%，中国贡献率过半，东南亚、中东等新兴市场增速则超过40%。

国内市场超预期的增长，主要源于下半年电力市场化改革后峰谷价差拉大以及多地容量电价补贴政策的刺激。与此同时，海外市场中美国在政策驱动下出现抢装，欧洲及其他地区也因新能源装机配套的调峰需求而共同推高了市场热度。国内外政策形成了有效协同，国内“现货价差叠加容量电价”机制显著改善了项目经济性，刺激了备案量的激增，而海外的IRA法案与欧洲能源转型政策则加速了电网侧大规模储能的落地。光伏组件成本下降与国内峰谷价差扩大共同确立了储能的经济性拐点，驱动其应用场景从传统电网侧加速向工商业储能、AI数据中心等多元化领域渗透。特别是2025年底国内多地推出的容量补偿政策，已将用户侧储能收益率提升至8%至10%，预计将直接触发2026年第一季度的集中安装潮。

图：储能电池中标功率及容量规模（GWH）



图：储能装机量及增速



资料来源：钢联，安粮期货研究所

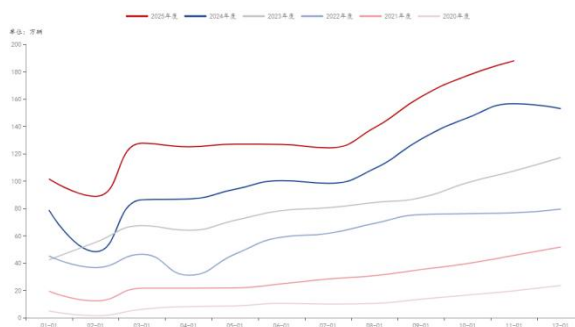
## （二）新能源汽车：出口成重要增长，重卡渗透率跨越30%

2025年1-10月，中国新能源汽车市场保持强劲增长，产销分别完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比增长均超30%，占同期汽车新车总销量的46.7%。在出口方面，同期新能源汽车出口量达到265万辆，同比增长54%。从主要出口目的地看，比利时、英国、菲律宾、巴西和墨西哥位居前列，其中墨西哥、菲律宾、英国、澳大利亚及阿联酋成为同比增长贡献最大的市场。整体来看，新能源汽车

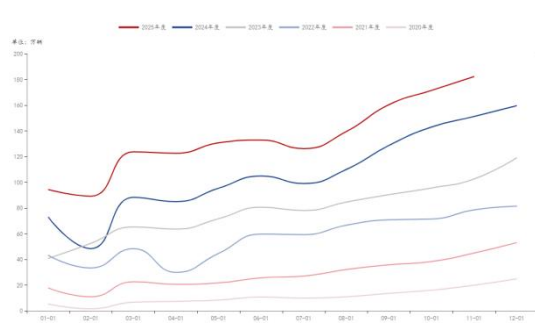
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

在国内外市场的持续扩张，特别是出口增速显著高于内销，反映出全球电动化进程的加速推进。基于这一趋势，预计 2026 年新能源汽车产销量仍将保持可观增长，从而持续带动动力电池装机量的提升，为碳酸锂需求提供稳定且强劲的增长动力。

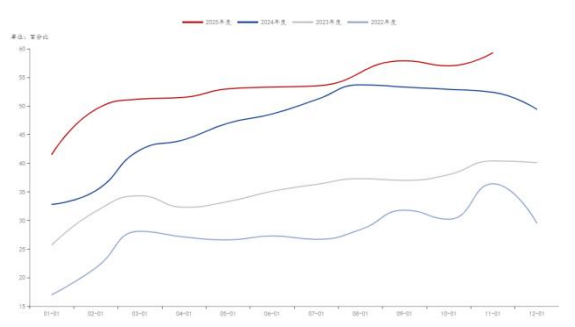
图：我国新能源汽车产量



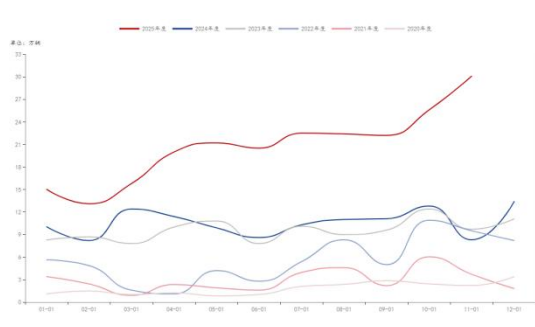
图：我国新能源汽车销量



图：我国新能源汽车零售渗透率



图：我国新能源汽车出口量



资料来源：钢联，安粮期货研究所

2025 年我国重卡市场呈现强劲增长态势，前 11 个月累计销量达 104.23 万辆，同比增长 27%，其中 11 月单月销量 11.32 万辆，创下年内新高。行业集中度持续提高，前十家企业合计占据超过 96% 的市场份额，中国重汽、一汽解放等传统头部企业保持领先，而远程新能源商用车等企业则实现了超过 200% 的同比高增长。这一轮增长主要由政策驱动、经济性改善及场景拓展共同推动，各地的新能源购置补贴与燃油车限行政策加速了替代进程，同时碳酸锂价格回落与电池技术升级显著降低了用户总拥有成本，并推动新能源重卡从短倒运输向干线物流场景延伸。展望 2026 年，尽管各机构对总销量的预判在 103 万至 125 万辆之间存在差异，但行业共识认为市场将在百万辆高位平台进入稳定发展阶段。其中，新能源渗透率的快速提升是最确定的趋势，预计 2026 年将跨越 30% 的门槛，甚至有望达到 35% 至 40%。在此背景下，新能源重卡销量规模的持续扩张，将成为支撑碳酸锂需求的核心动力。

11 月销量前十	销量(辆)	1-11 月销量前十	销量(辆)
----------	-------	------------	-------

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com



## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

11月销量前十	销量(辆)	1-11月销量前十	销量(辆)
中国重汽	2.88万	中国重汽	28.21万
一汽解放	2.38万	一汽解放	19.99万
东风公司	1.72万	陕汽重卡	16.42万
陕汽重卡	1.61万	东风公司	16.35万
福田汽车	1.36万	福田汽车	13.14万
徐工重卡	4500	徐工重卡	3.46万
远程新能源	1951	远程新能源	1.21万
北汽重卡	1374	江淮重卡	1.20万
湖北三环	992	北汽重卡	9454
山东雷驰	932	联合重卡	6660

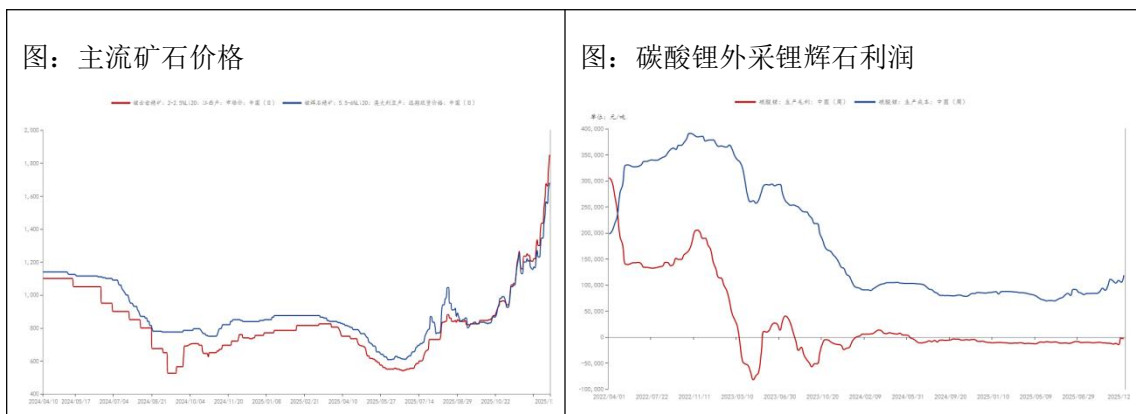
资料来源：中汽协，安粮期货研究所

此外 2026 年新能源乘用车购置税优惠退坡可能对中低端车型需求及重卡批量采购形成短期扰动，但延续与优化的中央及地方补贴政策将有效对冲部分影响。与此同时，上游原材料价格波动与税收政策变化虽在挤压车企利润，但部分企业已通过自行消化成本以维持市场竞争力。另一方面，固态电池等新一代技术虽被长期看好，但由于面临高昂成本与工艺瓶颈，其量产进程缓慢，预计未来三至五年内对以磷酸铁锂为主导的现有技术格局及碳酸锂实际需求的冲击均较为有限。综合来看，短期政策调整与技术迭代虽会带来波动，但对整体需求端的实质影响可控。

#### 四. 成本端：8.2 万加权成本夯实底部支撑

截止 12 月 29 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 1680 美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 1850 元/吨，受到下游的积极情绪，矿石贸易商的报价随之跟涨，矿石价格月度涨幅均超过 45%，成本支撑进一步加强。

其中外采锂云母生产成本为 133100 元/吨，生产毛利为-9950.4 元/吨。外采锂辉石生产成本为 132254 元/吨，生产毛利为-9103.6 元/吨。由此推断矿端碳酸锂平均成本约为 118806.1 元/吨，生产利润为-2956.1 元/吨。若加入盐湖成本（盐湖股份公告称其成本为 3.1-3.5 万元/吨），根据目前市场份额计算得到的加权成本约为 8.2 万元/吨，此水平与前期反内卷政策刺激后的首轮价格高点形成呼应，进一步夯实了底部支撑。从整体利润结构观察，目前盐湖端利润丰厚，锂辉石路线利润正逐步修复，但部分高成本的云母产能仍面临亏损压力，行业利润呈现结构性分化。碳酸锂利润的走强主要得益于供需格局的持续优化，全球供应过剩量已收窄至 15 万吨，而储能等领域高达 52.3 万吨的需求增量有效对冲了产量增长，加之资源端控制权趋于集中，共同推动价格中枢上移，利润水平整体已进入一个更为稳健的区间。



资料来源：钢联，安粮期货研究所

## 五. 总结

2025年江西云母矿环保整治停产是驱动碳酸锂市场从过剩转向紧平衡的关键转折，这决定了2026年国内供应的核心矛盾仍在于江西地区锂云母矿的复产节奏与强度，任何环保或安监政策的变动都可能再度引发供应冲击。与此同时，储能需求在政策刺激下的爆发式增长，也要求对2026年相关政策的落地节奏与实际需求兑现度保持紧密跟踪。碳酸锂市场历来对情绪高度敏感，历史规律显示下半年上行概率通常高于上半年，这主要受季节性需求支撑与高成本产能出清所驱动。从基本面观察，供需平衡表难以完全解释行情波动，例如年末的市场缺口并不足以独立支撑价格大幅上涨，这凸显了碳酸锂超越一般商品的战略属性，并奠定了其中长期价格趋势向上的基础。然而趋势演进并非线性，当市场预期趋于一致时，结构性预期差可能触发阶段性回调。针对2026年特别是上半年，市场可能呈现两种路径，一是在当前高位展开区间震荡，二是参照部分金属历史走势构筑双顶后进入调整。若双顶情形发生，其诱因可能来自多方面的共振，包括春节后江西锂矿集中复产带来的供应压力，一季度新能源汽车因政策退坡导致的需求前置效应减弱进而拖累库存去化，以及储能需求在一二季度的实际增速可能不及当前乐观预期。此外价格高位本身存在技术性回调压力，叠加气温回暖后盐湖提锂产能季节性释放带来的低成本锂盐冲击，市场可能迎来阶段性空头行情。后续回调的深度与时机，核心取决于头部厂商的复产进度与储能需求的实际兑现情况，这些边际变化需密切跟踪。而三四季度的走势方向与上行空间，最终将由上半年震荡整理的时间长度或回调的深度所决定。

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。