

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202602）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年2月2日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

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

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



综述：“过山车”行情后，市场静待新驱动

核心观点：

当前碳酸锂市场正逐步从情绪主导转向基本面交易逻辑。供给端因季节性收缩与持续去库对价格形成一定支撑，但需求端受新能源车市场表现疲软、正极材料企业集中检修减产等因素制约，价格上行空间有限。进入2月，在节前仅剩约两周的交易时间里，市场整体交投清淡，资金参与意愿低迷，行情或以寻找新的基本面平衡点为主要目标。在经历1月“过山车”式剧烈波动后，市场情绪受有色金属板块整体拖累而趋于悲观，甚至可能存在一定的超跌现象。因此在当前点位寻求做多的性价比较低，而加入空头则与产业链中长期边际改善的趋势相悖。因此，预计2月内价格将以区间震荡为主，建议等待市场情绪进一步释放、形成坚实底部后再决定布局方向。

风险提示：矿端复产、储能需求不及预期。

一、碳酸锂市场行情

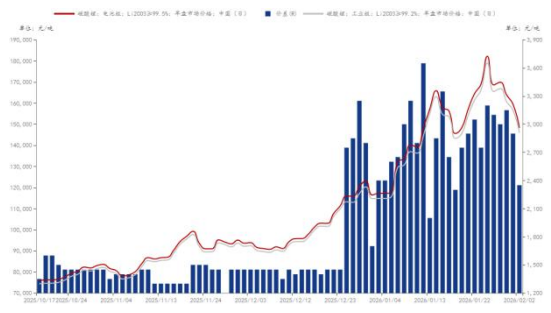
期货方面，1月碳酸锂期货市场呈现“过山车”行情，价格波动幅度高达约55%。月初受电池出口退税政策调整等因素推动价格快速冲高，但随后在监管加强、情绪降温及基本面担忧下大幅回调。市场从情绪主导逐步回归基本面交易，短期博弈加剧。

现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报148350元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报146000元/吨，电碳与工碳价差为2350元/吨；

图：碳酸锂主力合约日线行情



图：电碳工碳价差



资料来源：钢联数据，安粮期货

二、成本端：锂矿价格回调，关注成本支撑

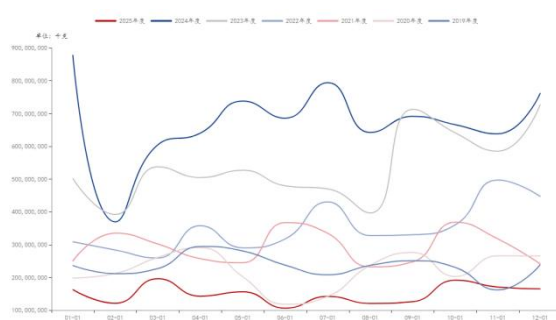
截止2月2日，锂辉石精矿（5.5-6%澳大利亚产）报价2100美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%江西产）报价2075元/吨。12月锂矿进口量为1.65万吨，环比下滑3.19%，同比下滑78.3%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为27.1万吨，较上周环比增加7.1万吨。

成本与利润方面，截止1月30日，据钢联数据称，外采碳酸锂平均成本16.1万元/吨，生产利润为2314元/吨。其中外采锂辉石生产成本为16.5万元/吨，外采锂云母生产成本为15.1万元/吨。

图：主要锂精矿价格走势

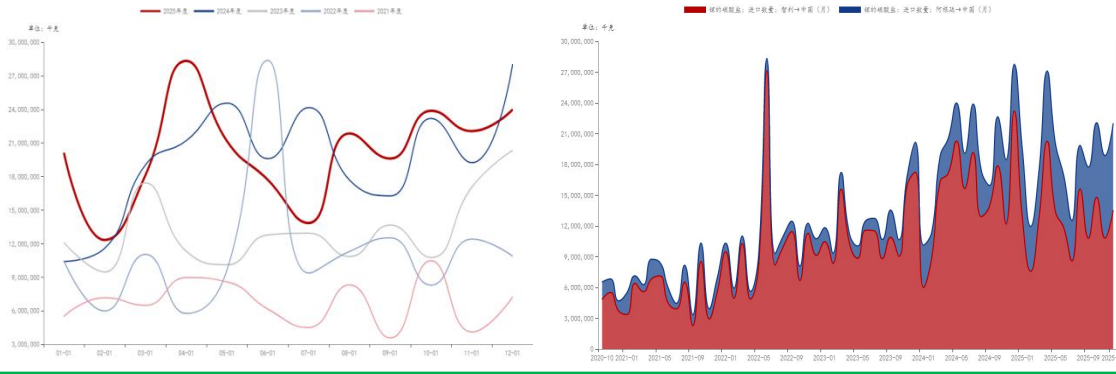


图：锂精矿进口量



图：锂矿库存

图：碳酸锂平均生产成本与毛利

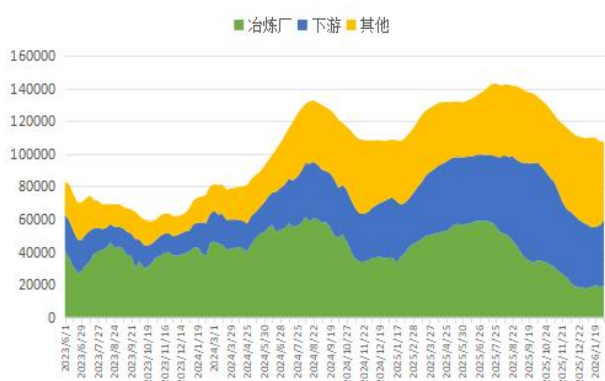


资料来源：钢联数据，安粮期货

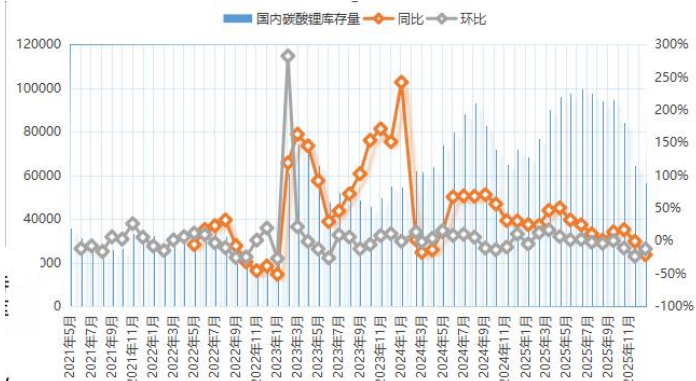
3、库存方面：库存小幅去库，仓单注册速度较慢

截至2月2日，周度库存为107478（-1418）实物吨，其中冶炼厂库存19003（+620）实物吨，下游库存40599（+3007）实物吨，其他环节库存47880（-3590）实物吨；25年12月月度库存为56664实物吨，同比下滑21%，环比下滑12%；其中下游库存40737（-5151）实物吨，冶炼厂库存53440（+1482）实物吨。交易所库存方面，截至1月30日的仓单总量达30631手，11月仓单注销之后在注册增长较慢。

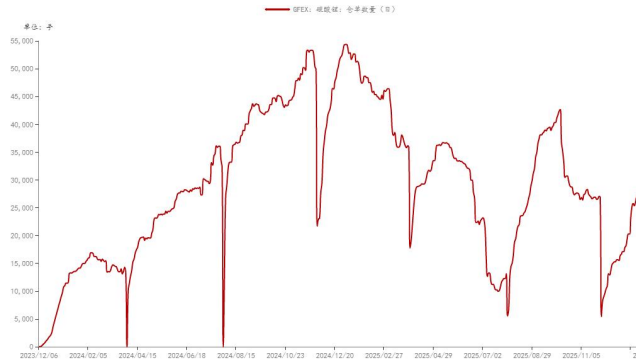
图：碳酸锂上下游库存（周）



图：碳酸锂月度库存及同比环比



图：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

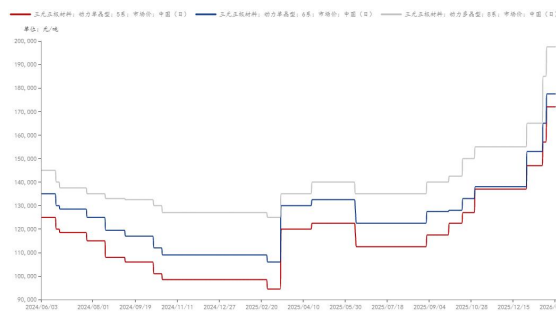
四、需求端：需求暂时疲软

1、正极厂减产检修与涨价同步推进

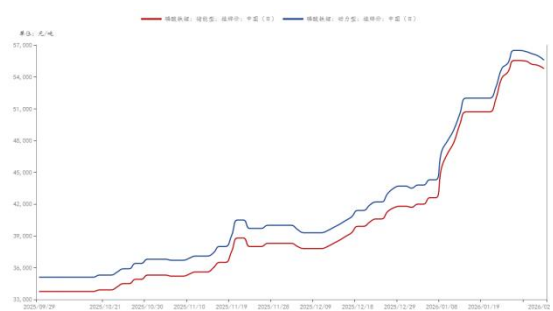
三元材料 523 单晶型价格 172000 元/吨，622 动力型报价 177500 元/吨，811 型报价 197500 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 54800 元/吨，动力型主流价格为 55600 元/吨；12 月三元材料产量 81430 吨，较上月环比下滑 2.92%，同比增长 46.09%；12 月磷酸铁锂产量为 40.9 万吨，同比增长 74.3%，环比下滑 3.8%。

受储能需求强劲与原材料成本上升双重驱动，磷酸铁锂正极材料企业集体提涨加工费。同时，湖南裕能、万润新能及德方纳米等头部厂商于年初集中进行产线检修，预计将导致 1-2 月行业产量环比收缩，但具体减产幅度仍需观察检修实际执行情况。

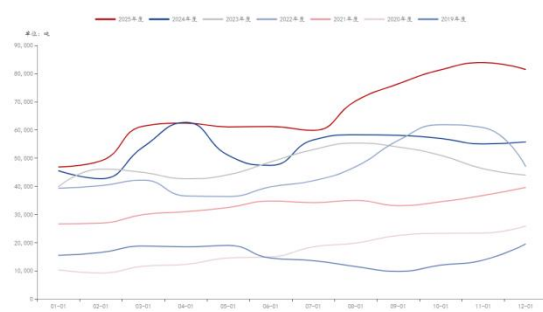
图：三元材料不同类型价格



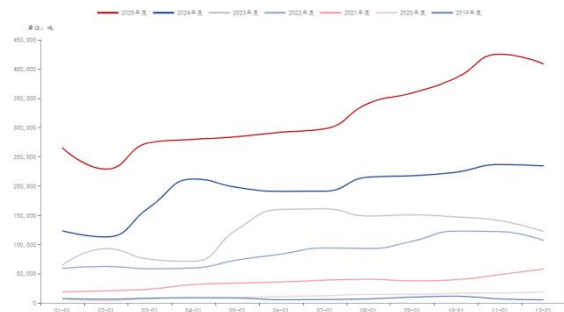
图：磷酸铁锂不同类型市场价格



图：三元材料产量



图：磷酸铁锂产量



资料来源：钢联，安粮期货

2、动力电池保持稳定增长态势

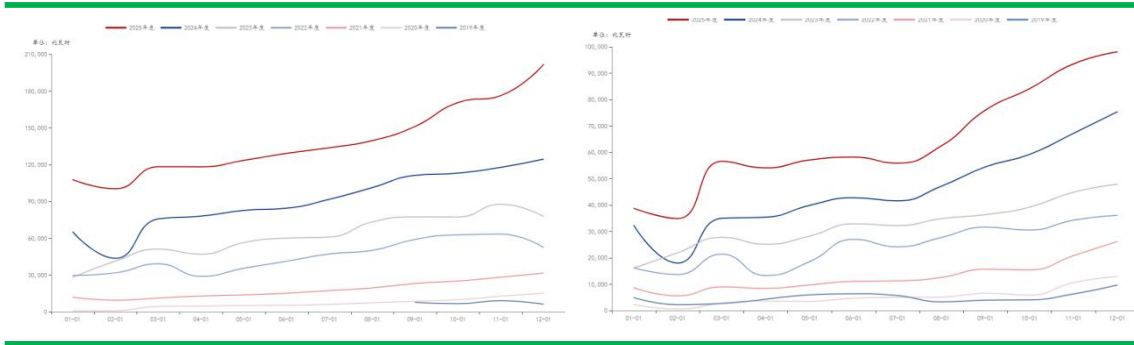
12 月，我国动力电池产量为 201.7GWh，同比增长 62%，环比增长 14.4%；装车量为 98.1GWh，同比增长 35%，环比增长 5%，装机率为 48.6%。从技术路线看，三元电池装车量为 18.2GWh，同比增长 40.5%，环比增长 0.2%，占总装车量的 18.6%；磷酸铁锂电池装车量为 79.8GWh，同比增长 33.7%，环比增长 5.9%，占比提升至 81.3%。

整体来看，动力电池端维持稳定增长状态，但因新能源汽车短期瓶颈，其很难作为驱动点推动碳酸锂价格上涨，可将其看做价格重要支撑点。

图：动力电池产量

图：动力电池装车量



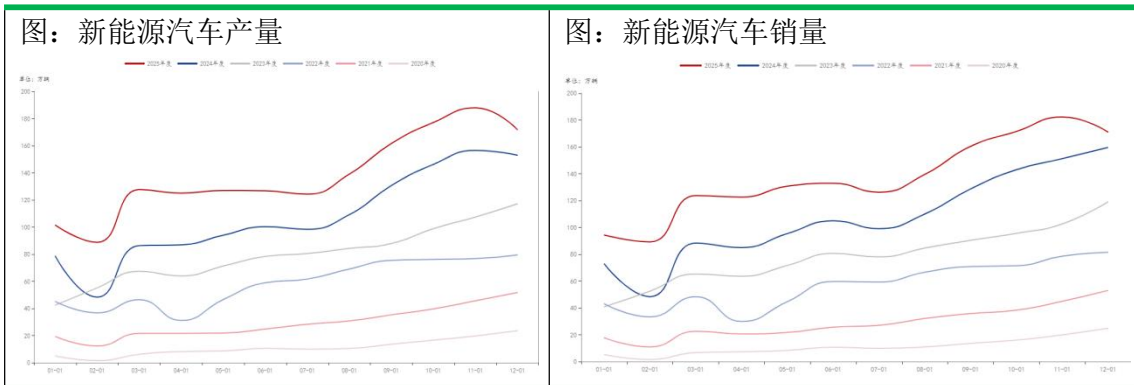


资料来源：钢联，安粮期货

3、新能源车市场低迷

乘联分会数据显示，1月1-18日，全国乘用车新能源市场零售31.2万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降52%；1月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发34.8万辆，同比去年1月同期下降23%，较上月同期下降46%。

2026年开年，新能源车市场在政策退坡、消费观望与行业内部竞争加剧等多重因素下陷入低迷。直接导火索是新能源汽车购置税政策从“全额免征”调整为“减半征收”，直接推高了消费者的购车成本，加之2025年底车企促销引发的“赶末班车”效应透支了2026年初的需求，后续驱动仍需观察。



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

当前，碳酸锂市场正逐步从情绪主导转向基本面交易逻辑。供给端因季节性收缩与持续去库对价格形成一定支撑，但需求端受新能源车市场表现疲软、正极材料企业集中检修减产等因素制约，价格上行空间有限。进入2月，在节前仅剩两周的交易时间里，市场整体交投清淡，资金参与意愿低迷，行情或以寻找新的基本面平衡点为主要目标。在经历1月“过山车”式剧烈波动后，市场情绪受有色金属板块整体拖累而趋于悲观，甚至可能存在一定的超跌现象。因此在当前点位寻求做多的性价比较低，而加入空头则与产业链中长期边际改善的趋势相悖。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

因此，预计2月内价格将以区间震荡为主，建议等待市场情绪进一步释放、形成坚实底部后再决定布局方向。

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。