

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202603）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年3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：双顶承压，成本托底：碳酸锂的区间博弈

核心观点：

2月碳酸锂期货市场运行逻辑回归产业基本面。价格在12万元每吨关口附近获得来自成本端的有效支撑。春节前市场主要交易产业链的季节性检修与减产预期，而假期期间海外释放的宏观利好推动节后价格高开，其后因预期快速兑现，盘面转为震荡走弱，日线图上初步显现双顶技术形态。

当前从基本面来看，供应端正处于新增产能释放与常规生产恢复的叠加阶段，后续关键在于澳大利亚锂资源的实际到港量能否有效弥补因津巴布韦出口政策调整所产生的供应缺口。需求结构则面临转换，储能应用的长期需求前景固然明确，但其项目内部收益率对锂价上行空间构成约束。同时随着电池出口退税政策窗口期临近，动力电池领域的采购需求可能出现阶段性趋缓。此外，外部地缘政治事件若升级可能推升全球避险情绪，短期内对包括碳酸锂在内的风险资产资金面产生分流效应。反之若局势能迅速缓和，市场可能转而重新评估传统能源安全问题，从而为锂电等新能源资产带来再配置的契机。

整体来看，市场处于供需双增的格局之中。价格下方受到一体化成本线的强劲支撑，上方则面临需求弹性与替代技术路径的双重约束。叠加外部宏观事件的不确定性，预计价格短期内仍将维持区间震荡态势。交易上建议保持轻仓，可关注日线及以下级别出现的波段交易机会。

风险提示：矿端复产、储能需求不及预期。

一、碳酸锂市场行情

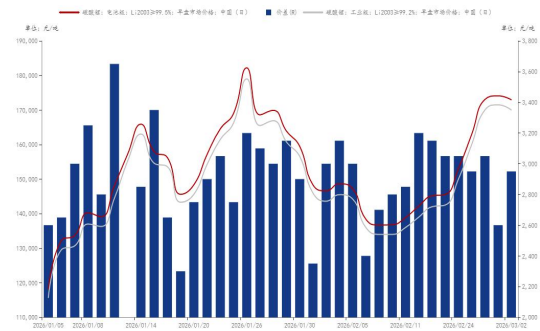
期货方面，2月碳酸锂期货市场重新回归基本面主导逻辑，盘面价格回调至12万元/吨附近获得坚实支撑。期间适逢春节假期，节前市场交易春节前后检修减产预期，假日期间受宏观利好政策刺激，节后开盘呈现高开低走态势，日线图上初步形成双顶技术形态。

现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报172950元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报170000元/吨，电碳与工碳价差为2950元/吨；

图：碳酸锂主力合约日线行情



图：电碳工碳价差



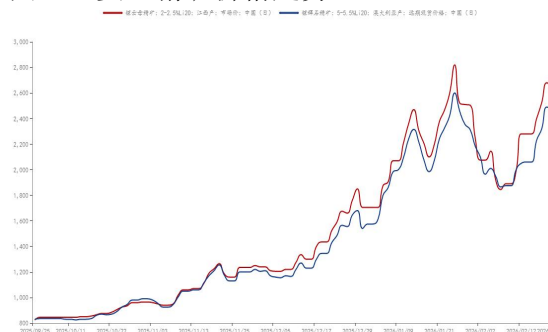
资料来源：钢联数据，安粮期货

二、成本端：锂矿价格高位，成本支撑较强

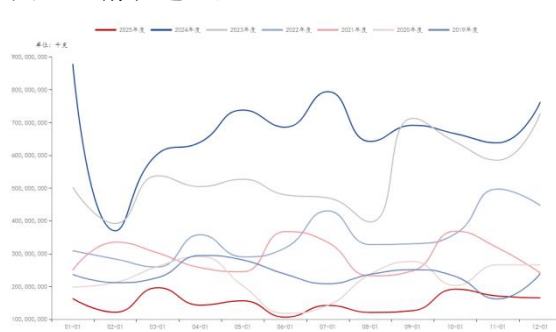
截止2月27日，锂辉石精矿（5.5-6%澳大利亚产）报价2470美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%江西产）报价2650元/吨。12月锂矿进口量为1.65万吨，环比下滑3.19%，同比下滑78.3%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为14.1万吨，较上周环比下滑1.1万吨。

成本与利润方面，截止2月27日，据钢联数据称，外采碳酸锂平均成本18.4万元/吨，生产利润为-1.1万元/吨。其中外采锂辉石生产成本为18.2万元/吨，外采锂云母生产成本为17万元/吨。

图：主要锂精矿价格走势

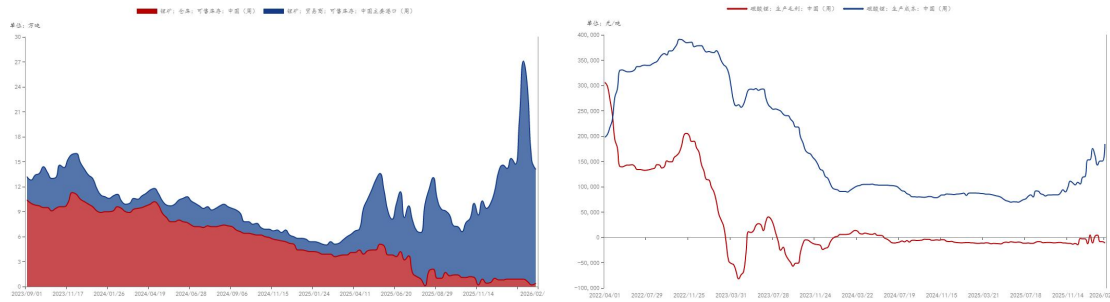


图：锂精矿进口量



图：锂矿库存

图：碳酸锂平均生产成本与毛利



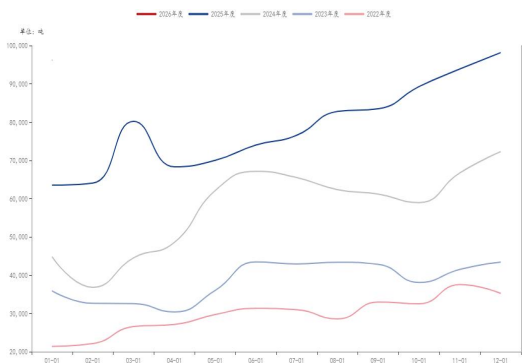
资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端:检修结束，供给或迎来放量

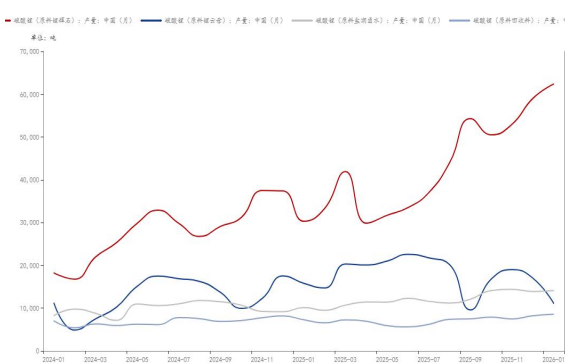
1、辉石主导增长，盐湖或反超云母

据钢联数据统计，1月碳酸锂月度产量96200吨，同比增长51.4%，环比下滑2%；从不同来源看，锂辉石来源产量6.24万吨，云母来源产量1.11万吨，盐湖来源产量1.41万吨，回收料来源0.86万吨。其中辉石来源产量占比高达64.9%，而江西锂矿停产事件后云母端产量阶段性下滑，关注复产情况；盐湖端产能扩张，当前产量维持稳定，随着天气转暖放量或超过云母端，成为第二大核心来源，而回收端整体规模较小。

图：中国碳酸锂月度产量



图：碳酸锂不同来源产量



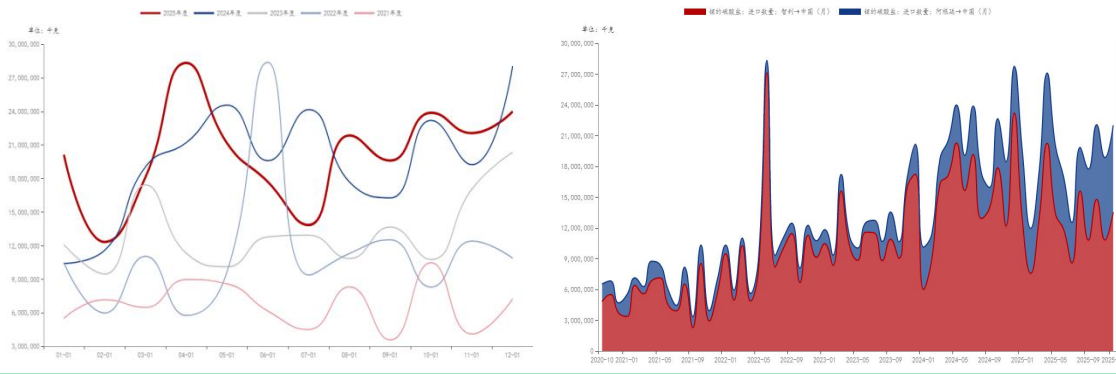
资料来源：钢联数据，安粮期货

2、进口量或季节性下滑

根据海关总署数据，12月我国碳酸锂进口量为2.39万吨，环比增长8.75%，同比大幅减少14.4%。从进口来源看，南美地区仍是最主要的供应区域，其中自智利进口1.35万吨，自阿根廷进口0.85万吨。1/2月份是传统进口淡季，进口量或有所缩减，但当前面临津巴布韦锂矿禁运事件，海外进口量需重点关注。

图：碳酸锂进口量

图：碳酸锂从智利与阿根廷进口量

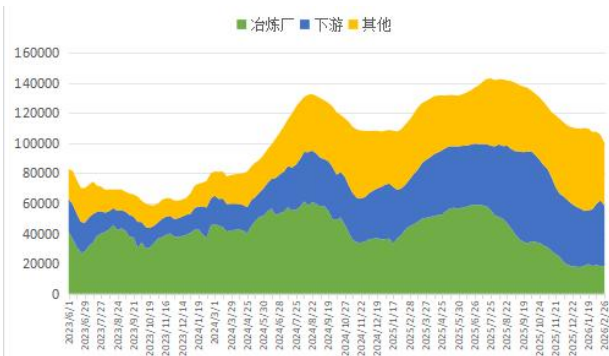


资料来源：钢联数据，安粮期货

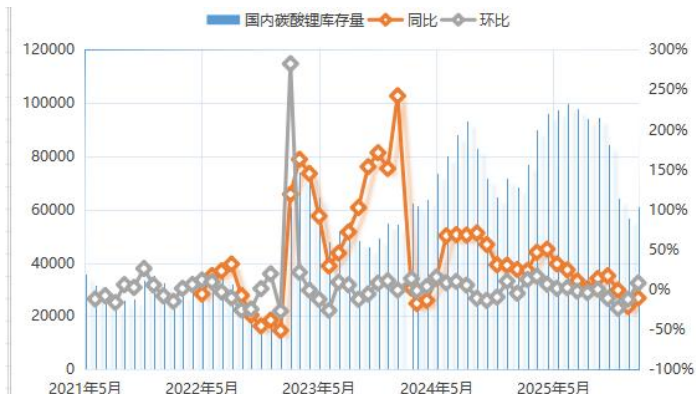
3、库存方面：库存去库幅度减弱，仓单处于中位

截至 2 月 26 日，周度库存为 100093 (-5370) 实物吨，其中冶炼厂库存 18382 (+26) 实物吨，下游库存 40021 (-3636) 实物吨，其他环节库存 41690 (-1760) 实物吨；26 年 1 月月度库存为 61270 实物吨，同比下滑 11%，环比增长 8%；其中下游库存 42108 (+3110) 实物吨，冶炼厂库存 19162 (+1495) 实物吨。交易所库存方面，截至 2 月 27 日的仓单总量达 38461 手，11 月仓单注销之后在注册增长较慢，当前仓单水平处于中位。

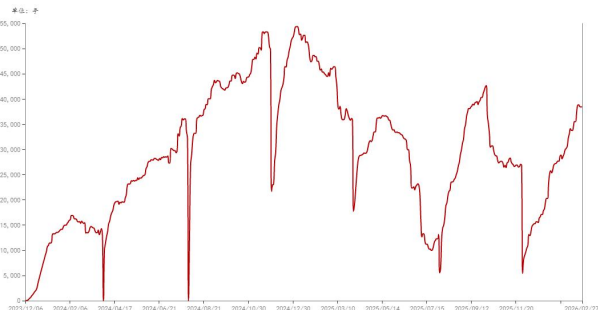
图：碳酸锂上下游库存（周）



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：需求结构处于转换期，关注储能

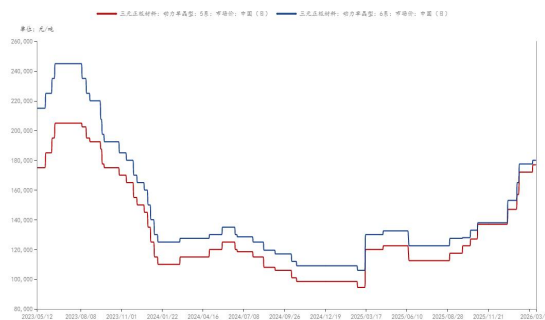
1、正极材料走势分化，出口驱动或维持高开工

1月正极材料市场呈现分化态势。价格方面，三元材料中523单晶型、622动力型、811型报价分别为17.7万元/吨、18万元/吨和19.75万元/吨；磷酸铁锂储能型与动力型主流价格分别为5.77万元/吨和5.92万元/吨。

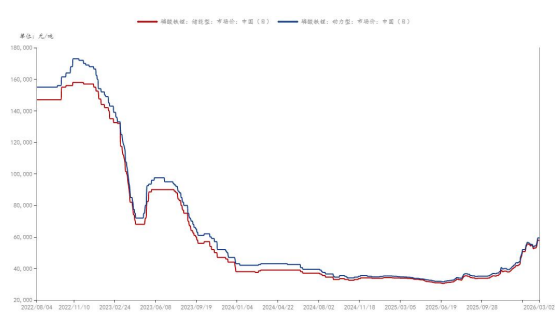
产量上，三元材料产量为85,260吨，环比增长4.7%，同比增长81.91%；磷酸铁锂产量为39.1万吨，同比增长47.2%，但环比下滑4.42%。磷酸铁锂产量环比回落，主要受部分厂家春节前停产检修影响。

当前电池出口退税政策窗口期仅剩一个月，预计节后检修结束，主流厂家或积极排产以抢抓出口订单，后续正极材料整体开工率有望维持高位平稳运行。

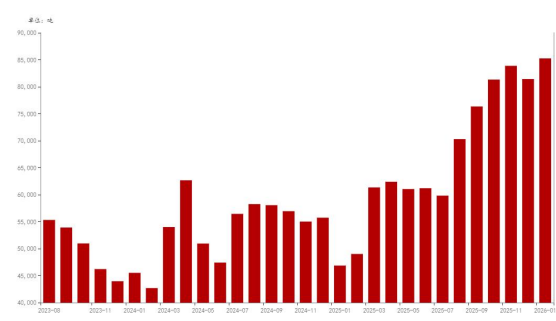
图：三元材料不同类型价格



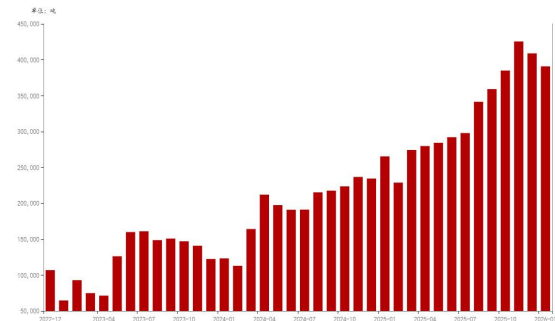
图：磷酸铁锂不同类型市场价格



图：三元材料产量



图：磷酸铁锂产量



资料来源：钢联，安粮期货

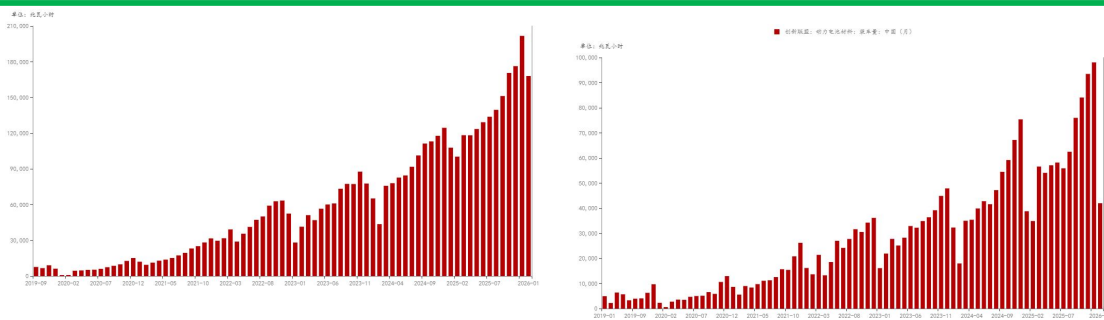
2、储能接棒增长，动力基石稳固

1月，我国动力和储能电池合计产量为168.0GWh，环比下降16.7%，同比增长55.9%。同期，国内动力电池装车量达42.0GWh，环比大幅下降57.2%，同比增长8.4%。从结构看，三元电池装车量为9.4GWh，占总装车量的22.3%，环比下降48.6%，同比增长9.6%；磷酸铁锂电池装车量为32.7GWh，占比77.7%，环比下降59.1%，同比增长8.1%。

综合来看，1月电池端产量呈现温和回落，而动力电池装车量则出现深度回调，这与同期新能源汽车产销量走弱态势相一致。这表明在当前电池产量结构中，储能电池继续保持较快增速，其占比正持续提升。展望后续，储能电池有望成为行业重要的需求增长引擎，而动力电池仍将发挥核心支撑作用。。

图：电池产量

图：动力电池装车量



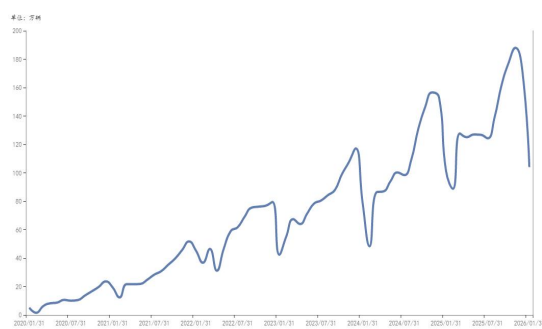
资料来源：钢联，安粮期货

3、新能源车市场低迷

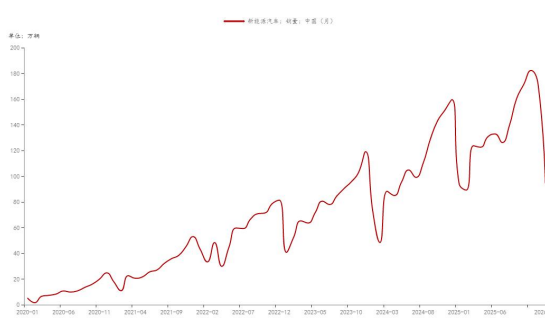
乘联分会数据显示，1月新能源乘用车生产达到93.8万辆，同比下降0.6%。1月新能源乘用车市场零售59.6万辆，同比下降20.0%；1月常规燃油乘用车零售94.8万辆同比下降10%。

2026年起新能源车购置税减半征收（税率恢复至5%），最高减税额降至1.5万元，叠加地方以旧换新补贴改为按车价比例计算，直接推高购车成本。政策提前明确促使消费前置，2025年底需求集中释放，导致2026年1月市场出现阶段性空档。

图：新能源汽车产量



图：新能源汽车销量



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

2月碳酸锂期货市场运行逻辑回归产业基本面。价格在12万元每吨关口附近获得来自成本端的有效支撑。春节前市场主要交易产业链的季节性检修与减产预期，而假期期间海外释放的宏观利好推动节后价格高开，其后因预期快速兑现，盘面转为震荡走弱，日线图上初步显现双顶技术形态。

当前从基本面来看，供应端正处于新增产能释放与常规生产恢复的叠加阶段，后续关键在于澳大利亚锂资源的实际到港量能否有效弥补因津巴布韦出口政策调整所产生的供应缺口。需求结构则面临转换，储能应用的长期需求前景固然明

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

确，但其项目内部收益率对锂价上行空间构成约束。同时随着电池出口退税政策窗口期临近，动力电池领域的采购需求可能出现阶段性趋缓。此外，外部地缘政治事件若升级可能推升全球避险情绪，短期内对包括碳酸锂在内的风险资产资金面产生分流效应。反之若局势能迅速缓和，市场可能转而重新评估传统能源安全问题，从而为锂电等新能源资产带来再配置的契机。

整体来看，市场处于供需双增的格局之中。价格下方受到一体化成本线的强劲支撑，上方则面临需求弹性与替代技术路径的双重约束。叠加外部宏观事件的不确定性，预计价格短期内仍将维持区间震荡态势。交易上建议保持轻仓，可关注日线及以下级别出现的波段交易机会。

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。