

碳酸锂大涨 6%后，是趋势再起还是反弹昙花一 现？

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 化工小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

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

上周五，碳酸锂期货主力合约出现显著异动，日内大幅上涨 6.12%，收于 168,440 元/吨，引发了市场的广泛关注与讨论。本轮价格波动的核心驱动，主要源于海外供应端突发的新型扰动——澳大利亚矿业生产因区域性柴油短缺而面临潜在减产风险，这为占全球约 30% 供给的锂资源带来了紧缩预期。与此同时，需求侧则呈现结构性分化：储能领域在政策支撑下延续高景气，成为增长主引擎；而新能源汽车市场内需承压，但出口强势与单车带电量提升形成一定支撑。当前市场多空因素交织，价格处于关键抉择区间。下文将围绕供需矛盾、盘面博弈与后市展望展开具体分析。

一、市场矛盾焦点：供应“黑天鹅”与需求“双面刃”

1. 供应端扰动：新发短缺危机与既有风险强化

新增扰动：直接导火索是澳大利亚铁矿石企业菲尼克斯资源有限公司公告称，中东冲突和热带气旋“纳蕾勒”导致区域柴油供应趋紧，已开始影响矿业生产运营。澳大利亚采矿业柴油消耗占全国 35%，但截至 2026 年 3 月柴油库存仅可维持 15~30 天，是国际能源署成员国中最低水平之一。2025 年澳洲碳酸锂产量占全球总供给的 31%，这意味着全球约 30% 的锂矿供给面临柴油短缺带来的减产风险，且**锂矿在产值排序中低于煤炭、铁矿石等，并非优先保供目标，因此减产风险更为突出。**

此外，津巴布韦锂精矿出口禁令事态持续升级，自 2 月底该国宣布无限期暂停所有原矿及锂精矿出口以来，虽然中资企业积极推动恢复出口，但审批权已由矿业部上移至国会及内阁，导致流程延缓，预计最早 4 月中旬才能启动出口，矿石运抵国内时间可能推迟至 6 月。国内方面，江西宜春锂矿复产进度同样不及预期，宁德时代视下窝锂矿虽已制定监测方案并展开监测，但目前整体进展仅完成 20% 左右，后续还需经历编制报告、审核及第三方专家修改意见等流程，最快复产节点可能推迟至第三季度，晚于市场普遍预期的 6 月。这两大事件并非新增供应扰动，其影响力已随时间推移逐级递减，但**核心作用在于进一步强化了澳大利亚柴油短缺等新增扰动对供应端的紧缩预期**，加剧了市场对锂资源供应稳定性的担忧。

2. 需求端：储能的“强确定”与车市的“弱现实”

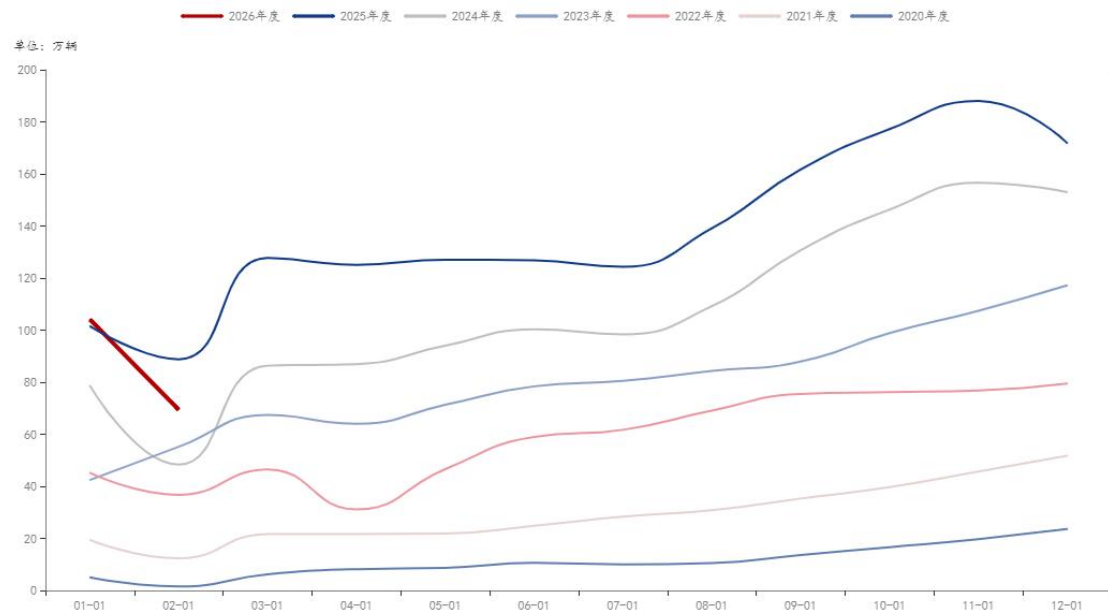
储能需求已成为碳酸锂消费的核心增长极，其确定性已被市场所公认。根据期货日报发文称，2026 年 3 月锂电市场排产总量约 219GWh，环比增长 16.5%，其中储能电芯排产占比已显著提升至 40.6%，较年初明显上升；2026 年 1-2 月国内储能电芯产量合计 119.09GWh，同比大幅增长 91%，彰显了储能领域的强劲扩张势头。政策层面，新型储能已被列入国家“六大新兴支柱产业”，《关于完善发电侧容量电价机制的通知》明确提出建立电网侧独立新型储能容量电价机制，为行业提供了明确的制度支撑。2026 年 1-2 月，国内新型储能新增装机规模达 9.51GW/24.18GWh，功率与容量同比分别大幅增长 182.07% 和 472.06%，进一步印证了储能需求的确定性与高景气度。然而，其核心矛盾在于碳酸锂价格上涨会直接推高电芯成本，进而压制储能项目的整体收益性，**若价格持续上行，是否会对需求形成反压，仍是市场需要密切观察的关键变量。**

新能源汽车需求呈现结构性分化特征，整体销量承压但结构持续优化。根据中汽协数据，2026 年 1-2 月我国新能源汽车销量为 170.9 万辆，同比下滑 6.9%。其中，国内销量 112.6 万辆，同比大幅下滑 27.5%，而出口表现强劲，达 58.3 万辆，同比增长 110%，成为重要的增长支撑。与此同时，单车带电量显著提升

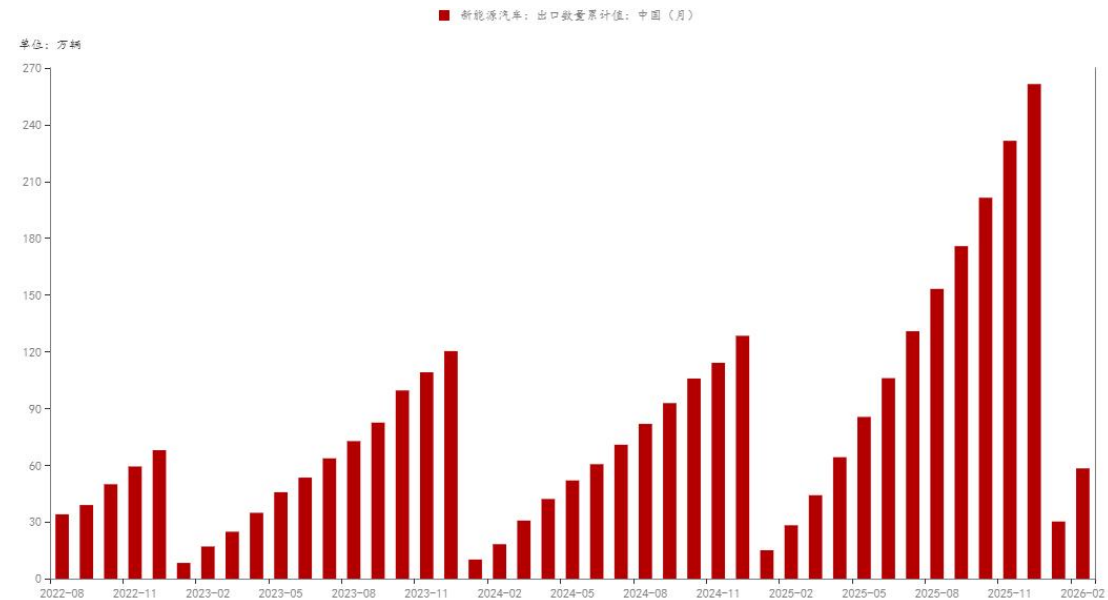
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

为电池需求提供了关键缓冲，根据汽车动力电池联盟数据，今年 1-2 月新能源汽车单车平均带电量达到 64.9kWh，同比大幅增长 32.3%，主要得益于新能源商用车占比提高以及车型升级。尽管出口量环比大幅增长，但在整体增速背景下，其更多是维持了正常增长水平，并未对需求形成拖累。然而，**考虑到国内产量下滑较为严重，海外市场的增量尚不足以完全弥补国内市场的减量，电池需求整体仍面临一定压力。**

图：我国新能源汽车产量



图：我国新能源汽车累计出口量



资料来源：钢联，安粮期货研究所

二、微观分析：技术面与资金面博弈

1. 技术面：高位徘徊，方向混沌

从技术形态分析，碳酸锂 2605 合约已自前期的强势单边上涨行情转换为高位震荡整理格局。近期盘面呈现振幅逐步收窄、K 线实体较小且多空双方频繁拉

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

锯的态势，同时成交与持仓量能稳中趋降，反映出市场短期陷入多空弱平衡的博弈状态。当前价格位于震荡区间中轴附近，从纯技术角度而言，向上与向下突破的概率大致相当，方向确定性较低。**整体来看，本周的价格上涨仍宜视为修复性反弹，盘面尚未形成典型的收敛或突破形态，目前价位正处于上下方向均有可能的关键抉择区域。**

图：碳酸锂主力合约 K 线图

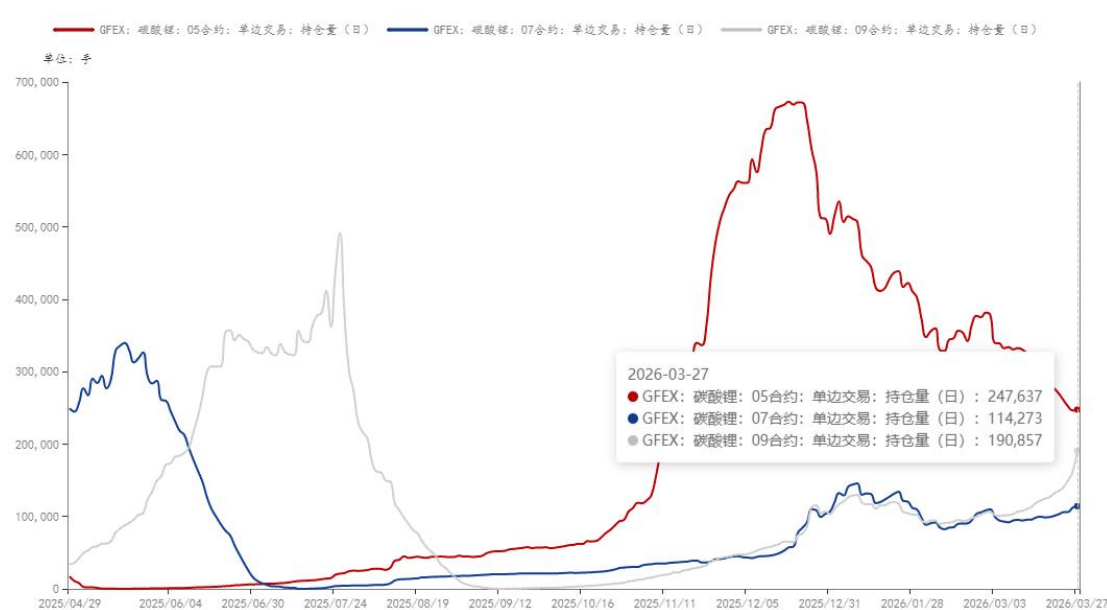


资料来源：文华财经，安粮期货研究所

2. 资金面：空头增仓占优

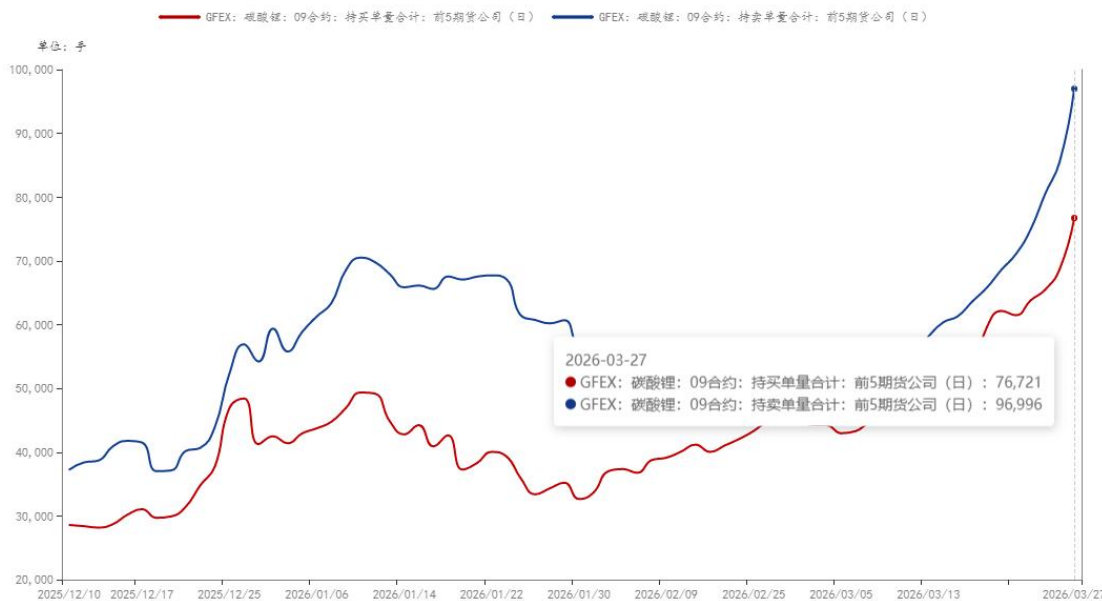
从持仓结构分析，3月27日碳酸锂大涨当天，市场资金净流入64.28亿元，其中碳酸锂品种净流入38.31亿元，位居资金净流入榜首。然而，深入分析持仓变化发现，空头力量更为强势。根据同花顺期货数据，碳酸锂净空头大幅增持14732手至10.96万手，增持幅度达到15.5%。从合约结构看，大涨当天合约增仓主要集中在09合约，并且从多空持仓来看，空头增仓（11438手）多于多头（8006手）。这一资金流向表明，**尽管价格大幅上涨，但产业套保盘和空头资金仍在逢高布局，对后市持谨慎态度。**

图：碳酸锂合约增仓情况



资料来源：钢联，安粮期货研究所

图：碳酸锂 2509 合约多空持仓量



资料来源：钢联，安粮期货研究所

三、总结与展望：低多性价比最高，不建议盲目追涨

综上，当前碳酸锂处境并没有想象中乐观。供应端扰动虽然短期推升价格，但澳大利亚柴油问题存在缓解可能，津巴布韦禁令最终解决方案尚不确定。需求端储能虽然强劲，但碳酸锂价格上涨会压制储能项目收益率，可能反过来抑制需求增长。从价格区间看，2026年碳酸锂价格中枢预计将整体上移，全年主要运行区间为10万-20万元/吨。交易策略上，低多性价比最高，建议在区间下沿（14-15万元/吨）附近逢低布局多单，止损设置在13.5万元/吨下方，该位置对应外采锂云母生产成本线（14.5万元/吨）附近，具备较强支撑；若碳酸锂继续走强并再创新高（突破18万元/吨），则可等待突破确认后再入场，需重点观察价格能否有效突破前期高点18.94万元/吨以及成交量是否配合放大。需要警惕的是，当前位置追多风险收益比较差，因产业套保盘在17万元/吨以上介入意愿强烈，且空头持仓占优，价格上涨至一定水平后，产业套保意愿又会逐渐增强，从而限制价格上行空间，因此不建议盲目追涨。

总体而言，碳酸锂市场正处于多空因素交织的敏感时期，建议投资者保持谨慎乐观态度，以区间震荡思路对待，把握低吸高抛机会，严格控制仓位和风险。

风险点：津巴布韦出口禁令提前解除或执行力度不及预期；澳大利亚柴油供应快速恢复；高价格刺激超预期供给释放；新能源汽车需求持续疲软；钠电池等替代技术加速渗透。

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

