交子期货
JIAOZI FUTURES

交子期货研究|碳酸锂专题报告

日期：2026-4-24

供需趋紧，碳酸锂轻仓做多思路为主

要点

3、4 月碳酸锂市场呈现供应宽松、内需偏弱，但出口与储能亮眼的分化格局。5 月后，供应边际收缩、需求结构性回暖，供需平衡或趋紧。供应端面临津巴布韦出口禁令（5 月到港或减约 1 万吨 LCE）与宜春矿证整改（如集中停产，或减量 5000-7000 吨 LCE）的减量压力，叠加澳矿潜在隐忧，而需求端，车展及新车上市有望带动新能源车需求回暖，储能订单持续爆发。

研究发展部

分析师：刘思兰

期货交易咨询资格：Z0014600

联系方式：028-869269395

liusilan@btqh.com

摘要

- 原料方面，3、4 月国内原料处于价格重心抬高、到港量放量状态，进入 5 月面临供应减量压力，一方面，津巴布韦出口禁令导致 5-6 月到港锂辉石减少约 1 万吨；另一方面，宜春“矿证不符”整改将使云母提锂产量再降 5000-7000 吨。此外，澳矿也存在减量隐忧。

- 冶炼厂方面，3 月碳酸锂供应宽松：产量与进口均处高位，开工率环比微降但仍在历史同期高位；库存累积，下游累库更为明显。4-5 月，辉石、云母受津巴布韦矿端政策及宜春矿证整顿影响难有提升，盐湖随气温回升补位，但整体产量预期增量有限，高到港量形成一定补充。

- 材料厂方面，3 月景气反弹显著，价格重心、产量、开工率三大指标同步回升，但磷酸铁锂的量价回升幅度和未来预期均优于三元材料。

- 终端方面，3 月新能源车内需复苏偏慢，出口则保持强劲，库存持续去化。一季度受补贴退坡及政策落地滞后影响，消费者观望情绪较重，累计销量同比小幅下降。4 月零售同比降幅较年初明显收窄，呈现逐步回暖迹象；出口依然是重要增长极。展望 5 月，车展及新车上市有望带动需求进一步好转；储能市场爆发式增长的订单依然是锂盐需求的重要增长点。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、月度复盘

图 1：碳酸锂主力合约（元/吨）

（资料来源：wind）

4 月 1—24 日，碳酸锂期货 LC2609 整体价格重心上移，盘面整体呈现“筑底—拉涨—高位分歧”的三段式行情。截至 3 月 24 日收盘，LC2605 报收 17.8 万元/吨，涨幅 13%。上旬于 15.5 万附近窄幅整理；中旬受津巴布韦出口配额落地、宜春矿证整改及澳洲柴油危机三重供应收缩预期共振，连收六阳逼近前高 18 万元/吨；随后，多空于前高附近拉锯争夺，静待进一步消息指引。

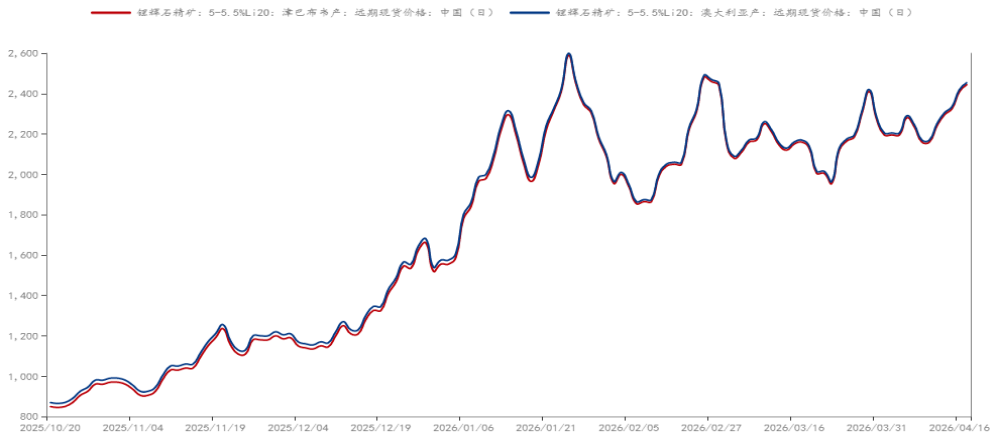
二、供需分析

（一）矿端供应

3、4 月锂矿端处于价升补量阶段，澳洲、津巴布韦锂辉石精矿 CIF 均价环比上涨约 13%，外采利润有所修复；3 月国内锂精矿到港量达

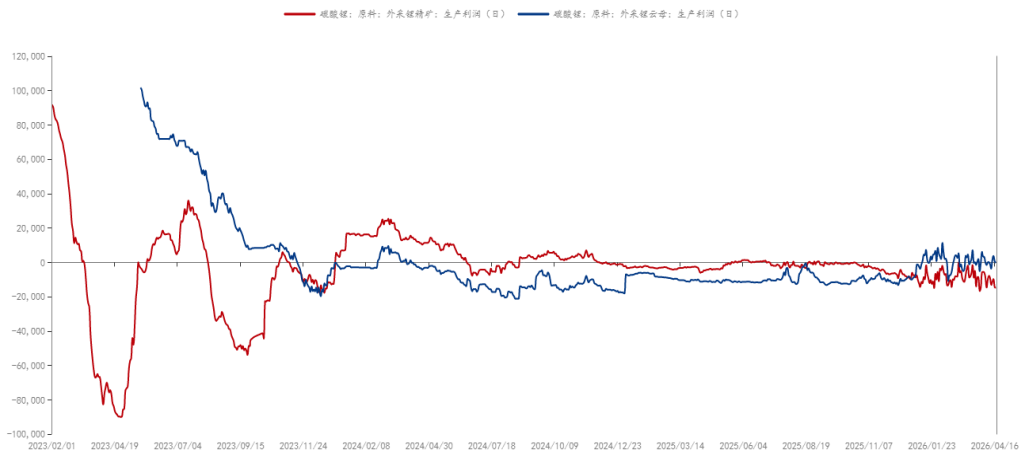
83.7 万吨，环比大增 56.7%，处于历史同期高位。而 5 月后，原料端或将面临供应收缩压力：一是津巴布韦出口禁令导致 5—6 月到港锂辉石减少约 1 万吨；二是宜春“矿证不符”整改或使云母提锂产量再降 5000—7000 吨。叠加中东冲突引发的柴油趋紧对澳洲矿山远期供应的潜在威胁，短期原料趋紧的预期正在升温。

图 2：锂精矿价格（美元/吨）



(数据来源：my steel)

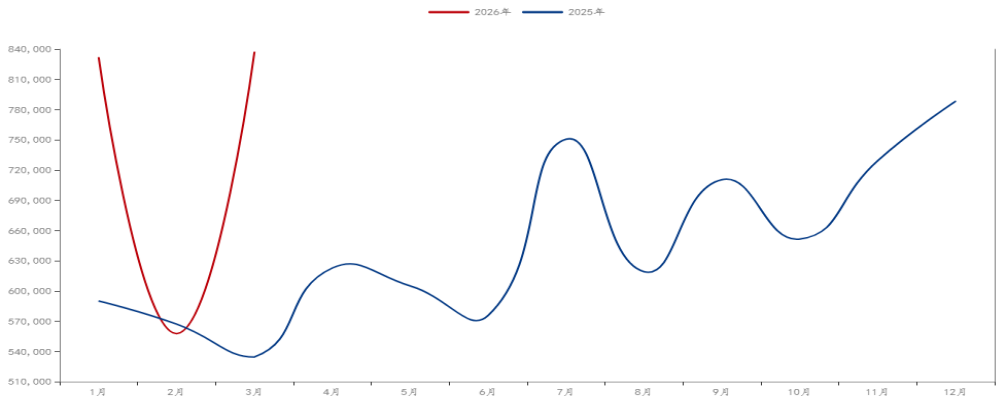
图 3：外购矿冶炼利润（元/吨）



(数据来源：my steel)

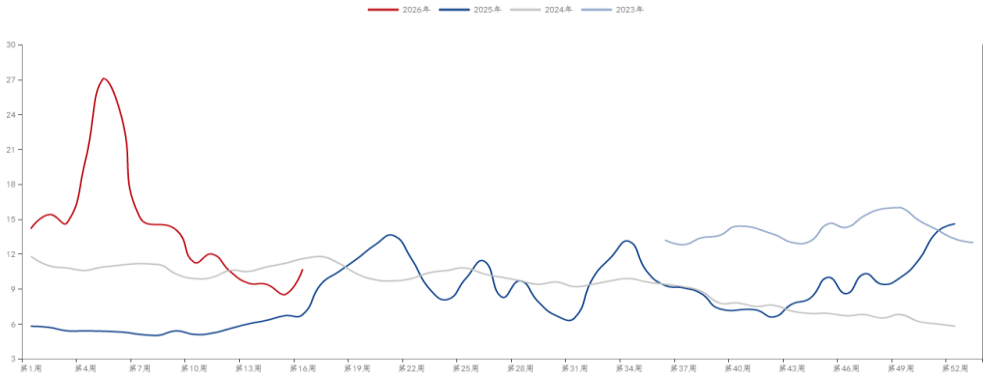
4 月，辉石矿价格重心上移，外采辉石矿利润修复。4 月 17 日，澳洲锂辉石精矿（SC6）CIF 均价 2445 美元/吨，较上月同期上涨 275 美元/吨；4 月 17 日当周，津巴布韦 SC6 精矿 CIF 周度均价 2445 美元/吨，较上月同期涨 285 美元/吨。4 月 17 日，外采锂辉石精矿利润-1.47 万元/吨，环比上月降 6445 元/吨；外购锂云母冶炼利润-227 元/吨，环比降 293 元/吨。

图 4：锂辉石进口量（吨）



（数据来源：SMM）

图 5：国内锂精矿库存（万吨）



（数据来源：Mysteel）

国内 3 月锂辉石进口量恢复至春节前水平、处历史同期高位。海关数据，3 月，锂精矿到港 83.7 万吨（环比+56.7%，同比+50.2%），其中，澳矿 25.6 万吨（环比-8.9%，同比-16.9%）；津巴布韦矿 11.2 万吨（环比+61.5%，同比+92.7%）；尼日利亚 12.5 万吨（环比+62.9%）。截至 4 月 17 日当周，国内锂精矿可售库存止跌反弹至 10.7 万吨（环比上周+2.2 万吨）。

当前，锂原料供应正面临来自海内外的多重扰动：津巴布韦锂矿出口禁令将导致 5、6 月到港量减少约 1 万吨；宜春“矿证不符”整改或使云母提锂产量再降 5000-7000 吨；而中东冲突引发的柴油趋紧，也为澳洲锂矿远期供应埋下隐忧。具体推理如下：

第一，津巴布韦原矿、锂精矿出口禁令对锂盐供需平衡产生实质影响，当前，多家企业获得出口资质，但相关锂矿尚未起运，考虑到通关和运输时间，津巴布韦矿或最早于 7 月到港。2025 年，国内锂辉石矿进口中，来自津巴布韦的占比约为 16%，折合碳酸锂供应量达 13 万吨左右，按此量线性外推，预计国内 5、6 月锂辉石供应减少 1 万吨左右，占国内平均供应量的 10%左右。

第二，宜春锂矿因“矿证不符”整改陆续进入停产换证阶段，短期内锂矿供应面临显著收缩压力。根据江西省近期公示的采矿权出让收益评估报告及宜春市锂矿“证矿不符”整改进展，当地 8 宗以“陶瓷土矿”名义审批但实际开采锂云母的矿权正陆续进入停产换证阶段。其中，首批整改的宁德时代枧下窝矿自 2025 年 8 月停产后至今未复产，而第二批 4 家矿山或于 5 月临时停产，后续还需完成环评、安评等复杂审批流程，

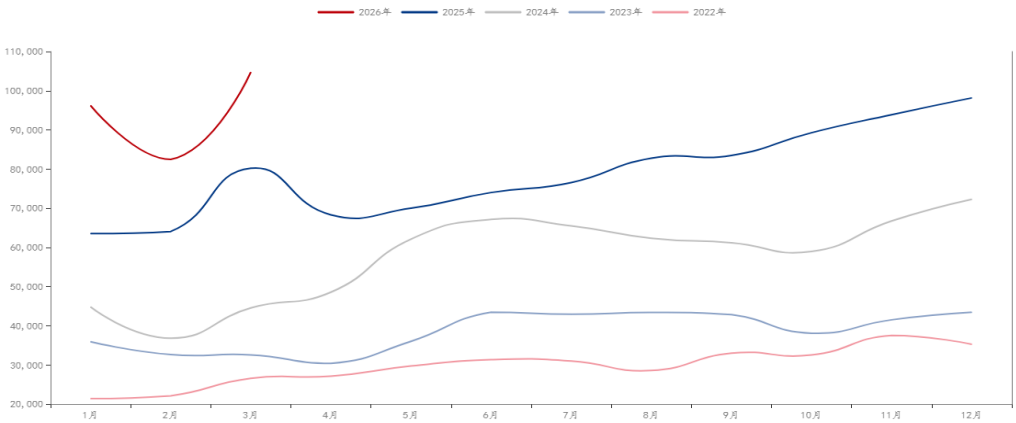
短期内复产难度较大。随着矿权整改的推进，宜春锂矿供应面临阶段性收缩压力，市场预期短期云母提锂供应量可能减少 5000 吨至 7000 吨。

第三，中东地区冲突导致柴油供应趋紧，导致澳洲锂矿远期供应存在隐忧。如，近期 Fenix 公告称，柴油供应趋紧已开始对包括公司在内的矿业企业生产运营造成影响。

（二）锂盐供应

3 月碳酸锂供应相对宽松，产量与进口均处高位，开工率虽环比微降但仍处历史同期仍高；锂盐库存累积，下游环节累库相对更为明显。4、5 月，辉石、云母提锂受津巴布韦矿端政策、宜春矿证整顿影响或难有提升，盐湖提锂随着气温回升开工率或有补位，但整体锂盐产量预期难有大幅提升。锂盐到港量偏高，起到一定补位效果。

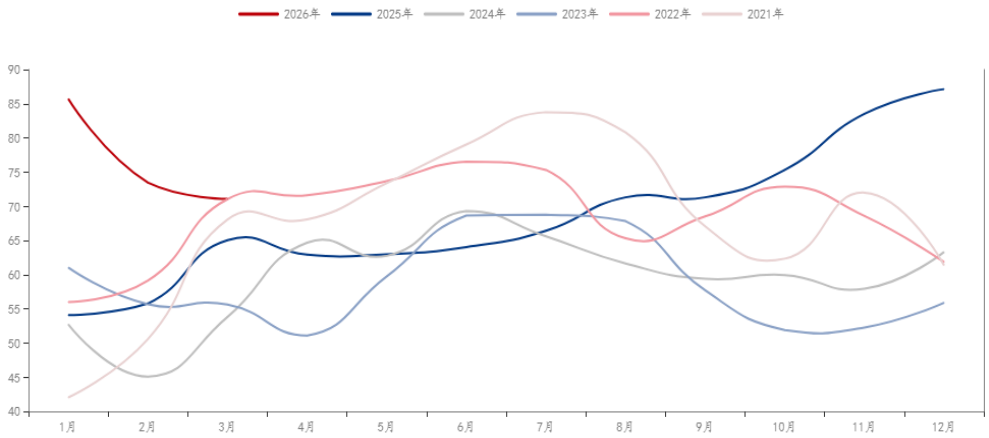
图 6：碳酸锂月度产量（吨）



（数据来源：my steel）

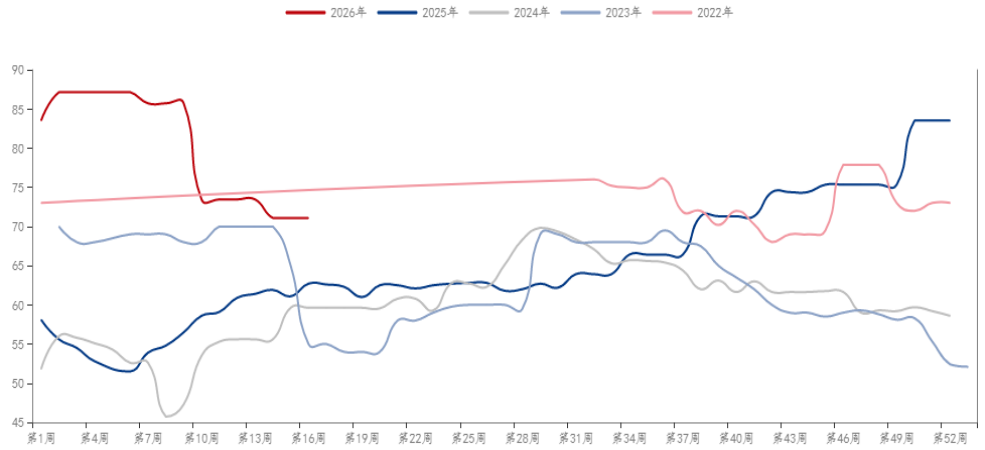
3 月，碳酸锂产量回升，处历史高位；4 月周度产量呈现辉石、云母提锂下降，盐湖提锂呈回温趋势。5 月，受津巴布韦辉石供应缺位、宜春锂矿“矿证不符”整改影响，预计 5 月整体开工率难有大幅提升，关注前述关键变量的消息面变化。3 月，碳酸锂产量 10.5 万吨，环比增 27%，同比增 30.6%。分原料看，锂辉石制产量 6.8 万吨（环比+33%，同比+62%），占比 65%；锂云母制产量 1.3 万吨（环比+17.6%，同比-37.5%），占比 12%；盐湖 1.5 万吨（环比+17%，同比+42%），占比 14%；回收制产量 0.88 吨（环比+16%，同比+21%），占比 8%。4 月 9—16 日，碳酸锂产量增加 86 吨至 2.6 万吨，其中辉石提锂产量环减 60 吨至 15284 吨，盐湖产量环增 146 吨至 4166 吨，云母提锂产量环减 70 吨至 3417 吨。

图 7：锂盐厂月度开工率（%）



（数据来源：my steel）

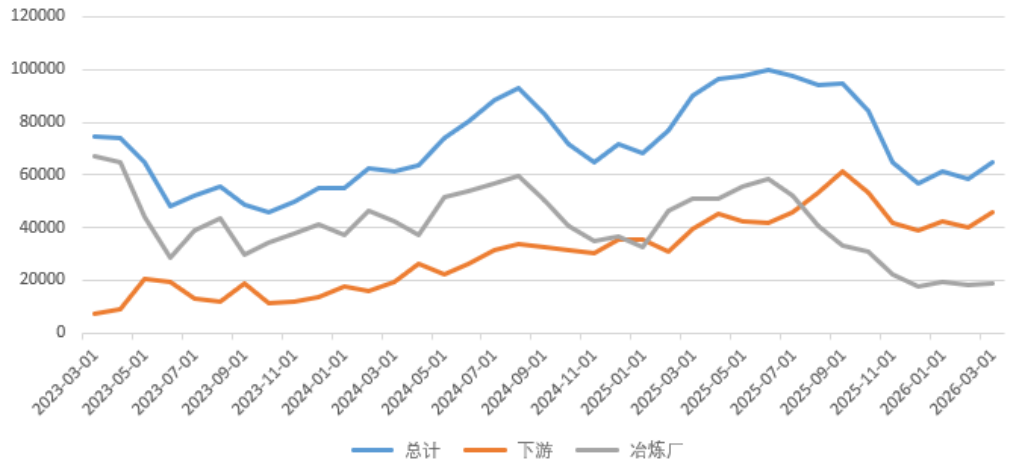
图 8：锂盐厂周度开工率（%）



（数据来源：my steel）

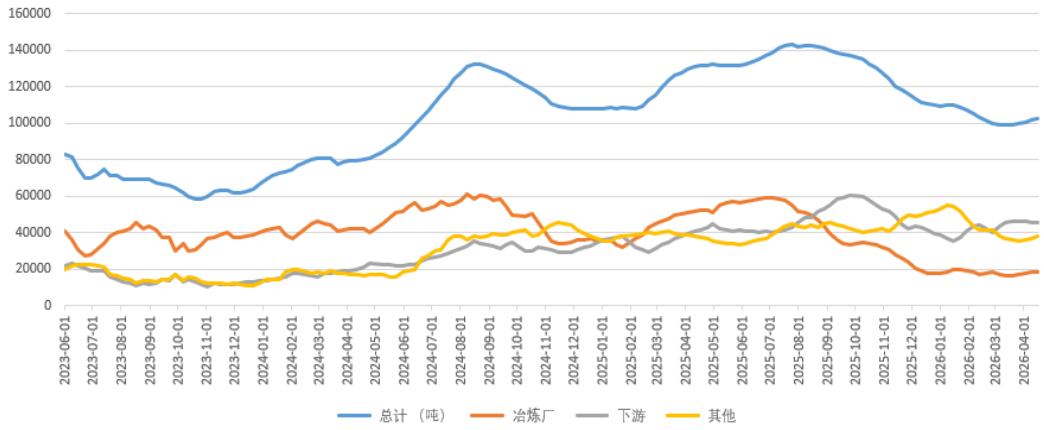
碳酸锂 3 月月度开工率回落，周度开工率急跌后持稳，不过整体开工率仍处历史同期高位。锂盐厂 3 月月度开工率 71.09%，作为对比，2 月 73.46%，上年同期 65.03%。截至 4 月 17 日，碳酸锂周度开工率 71.09%，上周 73.46%，上月 62.7%。

图 9：碳酸锂月度库存（吨）



（数据来源：SMM）

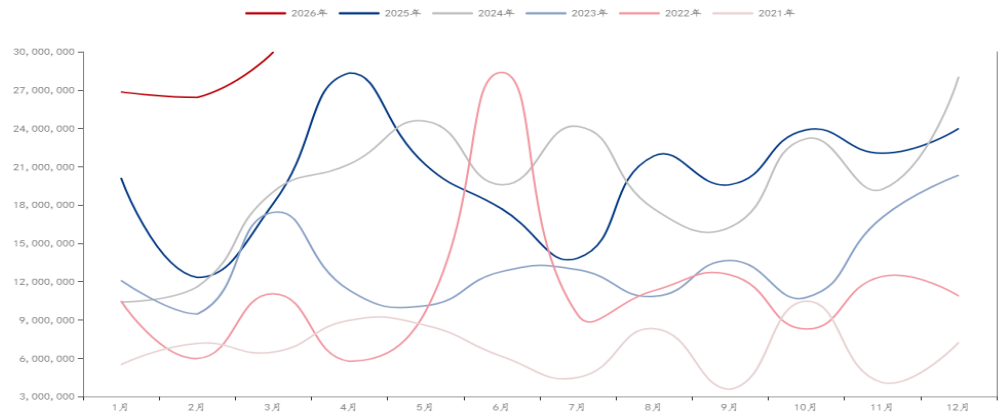
图 10：碳酸锂周度库存（吨）



（数据来源：SMM）

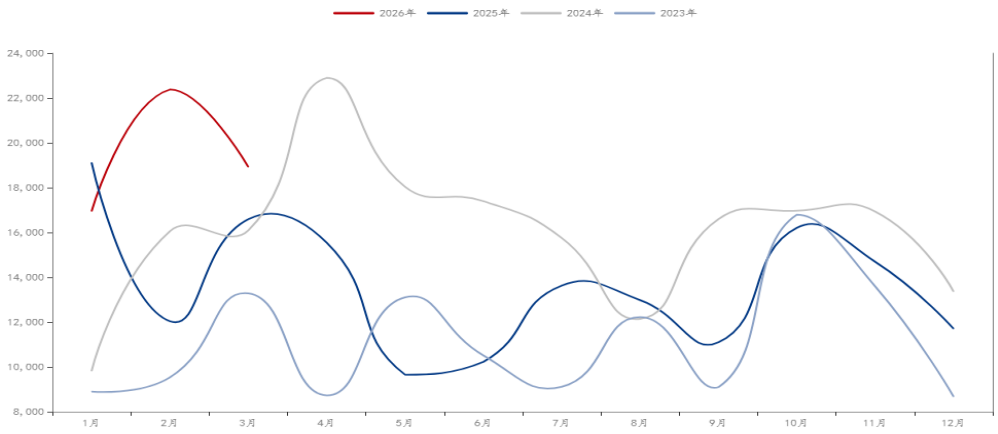
碳酸锂 3 月累库，冶炼厂持稳、材料厂累库明显；碳酸锂周度库存累库，库存结构上，冶炼厂低累库、下游去库。截至 3 月，碳酸锂月度库存 6.5 万吨（环比+0.64 万吨，去年同期 9 万吨），其中冶炼厂 1.9 万吨（环比+470 吨），下游 4.6 万吨（环比+0.6 万吨）。截至 4 月 16 日，国内碳酸锂周度库存 10.3 万吨（环比+1012 吨），其中，锂盐厂 1.9 万吨（+163 吨）、材料厂 4.6 万吨（-320 吨）。

图 11：中国碳酸锂进口量（吨）



（数据来源：my steel）

图 12：智利出口至中国的锂化合物（吨）



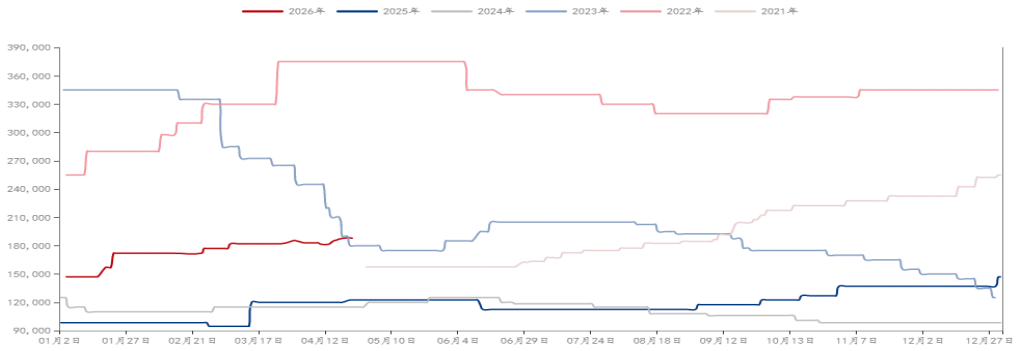
（数据来源：Mysteel）

中国 2026 年 3 月碳酸锂进口量 3 万吨（环比+13.4%，同比+65.4%）。其中，从智利进口 1.83 万吨（环比+19%），占比 61%；阿根廷进口 0.83 万吨（环比-19.9%），占比 27.7%。智利 3 月出口至中国的碳酸锂为 1.9 万吨（环比-15.4%，同比+14%），预计国内 4、5 月碳酸锂到港量对国内锂盐供应可起到有效补充。

（三）下游及终端

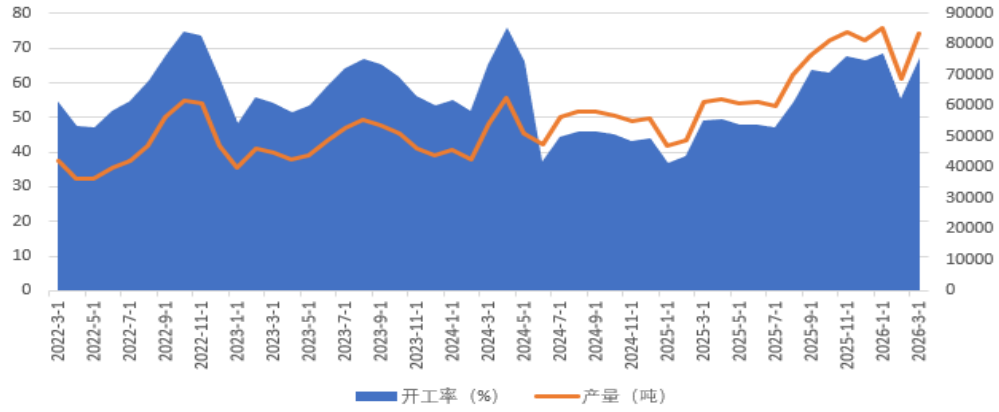
碳酸锂下游正极材料市场景气度反弹，磷酸铁锂表现显著优于三元。终端，新能源车出口强劲，但内需承压，不过 4 月降幅已收窄；储能领域呈现爆发式增长，一季度国内储能锂电池出货同比增 139%，1-4 月海外大储订单超 60GWh。展望 5 月，整体碳酸锂需求预计愈加旺盛，磷酸铁锂受储能高订单及新能源车带电量提升推动，排产环比+4%；三元受政策影响排产持平。

图 13：三元材料价格（元/吨）



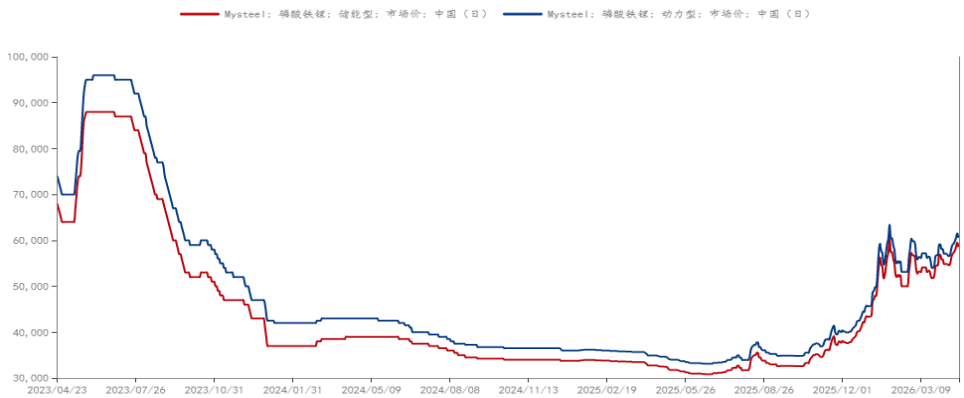
（数据来源：my steel）

图 14：三元材料开工率（%）、产量（吨）



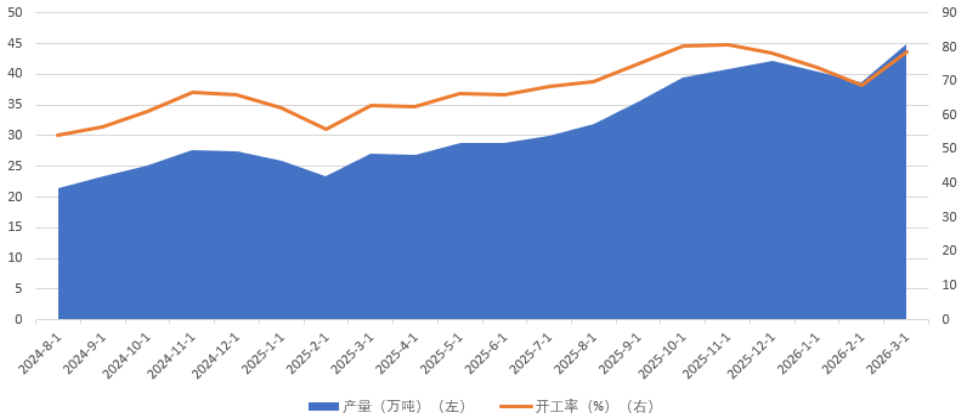
（数据来源：my steel）

图 15：磷酸铁锂价格（元/吨）



（数据来源：Mysteel）

图 16：磷酸铁锂产量（吨）、开工率（%）



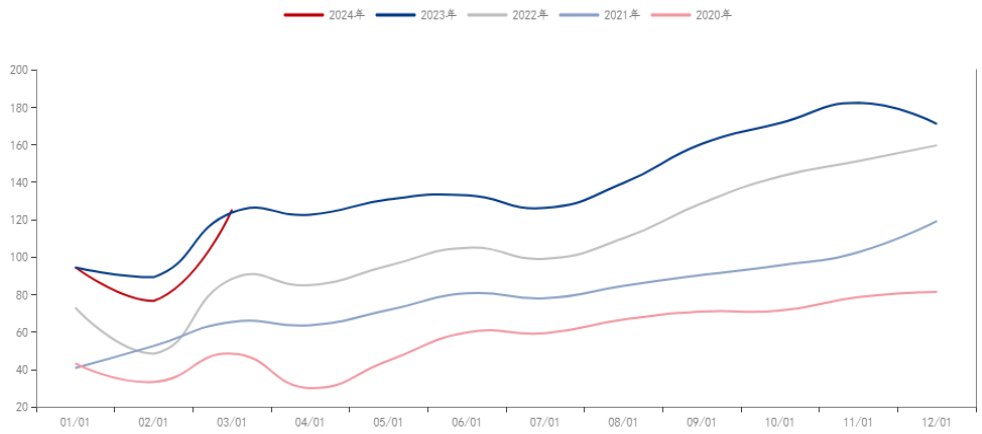
（数据来源：my steel）

正极材料市场 3 月景气反弹显著，价格重心、产量、开工率三大指标同步回升，但三元、磷酸铁锂存在结构性差异。磷酸铁锂的量价回升幅度和未来预期均优于三元材料，三元材料受硫酸钴政策影响排产动能边际减弱，5 月市场预期排产持平，而磷酸铁锂受新能源车带电量提升及储能高订单提振，5 月排产环比+4%。截至 4 月 22 日，三元材料 5 系均价 18.8 万元/吨，较上月重心抬高 5700 元/吨。三元材料 3 月开工率 67%，作为对比，上月 56%、上年同期 49%；产量 8.4 万吨（环比+21%，同比+36%）。4 月 22 日，磷酸铁锂（动力型）价格 6.1 万元/吨（同比上月+12%），储能型 5.9 万元/吨(同比+13%)。磷酸铁锂 3 月开工率 79%，作为对比，上月 69%、去年同期 63%。磷酸铁锂 3 月产量 44.9 万吨（环比+16%，同比+66%）。

3 月国内新能源车市场需求结构分化明显，内需复苏偏慢、出口相对强劲、库存减压释放积极信号。今年一季度，受购置税减半影响，叠加以旧换新补贴力度有所收缩、各地补贴政策落地时间较晚等影响，消

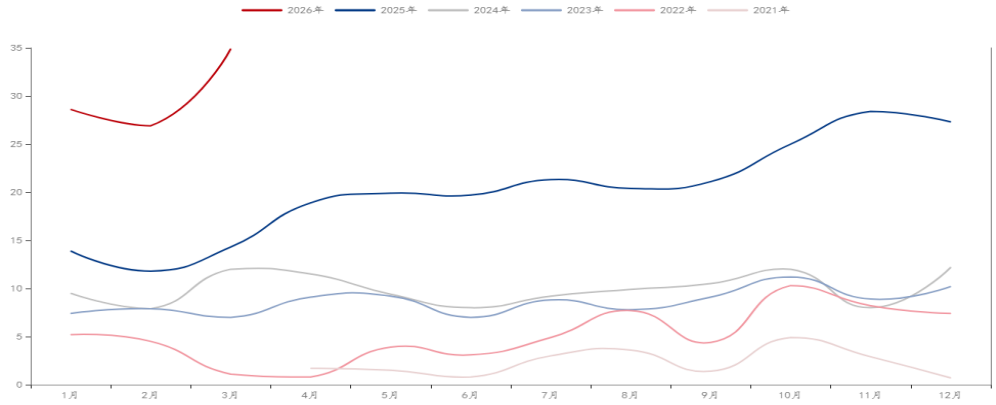
费者观望情绪较重，新能源车内需同比降 4%；4 月，乘联会口径 1—19 日国内累计销量同比降 5%，较今年以来 20%降幅大幅缩窄，显现出 4 月新能源车销量逐步复苏之势。此外，新能源车出口增速较快，成为需求重要增长极，不过有基数较低因素。展望 5 月，考虑到车展活动叠加多款新车上市，且新车型带电量里程的优化，预计新能源车需求或较 4 月有好转。3 月，我国新能源汽车销量 125.2 万辆（环比+63.7%，同比+1.2%）；新能源车零售渗透率 48.1%（上月 47.5%，上年同期 46.8%）；1—3 月，累计销量 296.2 万辆，同比降 3.6%。3 月，中国新能源车出口 34.9 万辆（环比上月+29.7%，同比上年同期增 14.4%）。乘联会数据，4 月 1—19 日，我国新能源车周度零售销量 38.7 万辆（环比-14%，同比-5%）；今年以来累计零售 229.5 万辆（同比-20%）。3 月新能源车去库存，乘联会口径，3 月新能源车社会库存 63.7 万辆，环比降 7.4 万辆，同比去年同期降 9.4 万辆。

图 17：新能源汽车销量（辆）



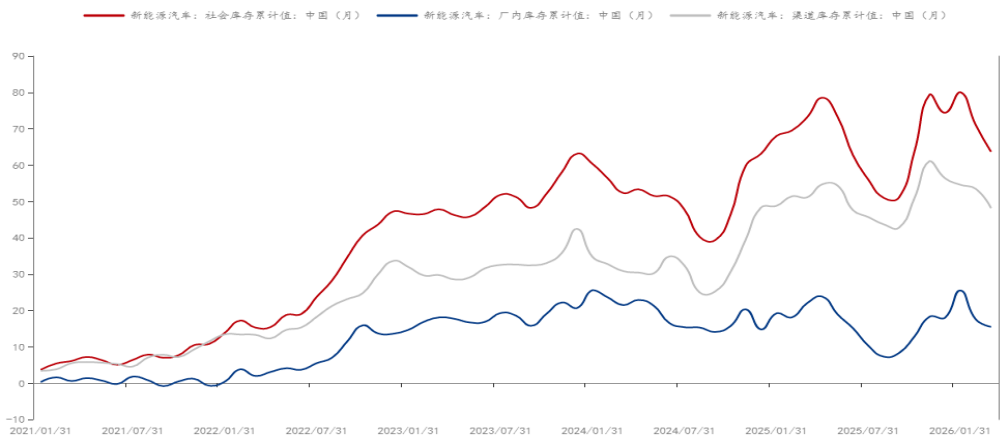
（数据来源：Mysteel）

图 18：新能源汽车月度出口（万辆）



（数据来源：SMM）

图 19：新能源汽车库存（辆）



（数据来源：Mysteel）

储能方面，1 月以来储能迎来爆发式增长，GGII 数据显示，2026 年第一季度中国储能锂电池出货量高达 215GWh，同比暴涨 139%，头部企业产线几乎全部满负荷运转。储能订单方面，2026 年 1—3 月国内储能招标量同比激增 92%；中国企业 2026 年 1—4 月海外大储订单总量已超过 60GWh。

三、 观点及策略建议

供应端小结：

（1）原料方面，3、4 月国内原料处于价格重心抬高、到港量放量状态，进入 5 月面临供应减量压力，一方面，津巴布韦出口禁令导致 5-6 月到港锂辉石减少约 1 万吨；另一方面，宜春“矿证不符”整改将使云母提锂产量再降 5000-7000 吨。此外，澳矿也存在减量隐忧。

（2）冶炼厂方面，3 月碳酸锂供应宽松：产量与进口均处高位，开工率环比微降但仍在历史同期高位；库存累积，下游累库更为明显。4-5 月，辉石、云母受津巴布韦矿端政策及宜春矿证整顿影响难有提升，盐湖随气温回升补位，但整体产量预期增量有限，高到港量形成一定补充。

需求端小结：

（1）材料厂方面，3 月景气反弹显著，价格重心、产量、开工率三大指标同步回升，但磷酸铁锂的量价回升幅度和未来预期均优于三元材料。

（2）终端方面，3 月新能源车内需复苏偏慢，出口则保持强劲，库存持续去化。一季度受补贴退坡及政策落地滞后影响，消费者观望情绪较重，累计销量同比小幅下降。4 月零售同比降幅较年初明显收窄，呈现逐步回暖迹象；出口依然是重要增长极。展望 5 月，车展及新车上市有望带动需求进一步好转；储能市场爆发式增长的订单依然是锂盐需求的重要增长点。

综上，3-4 月碳酸锂市场呈现供应宽松、内需偏弱，但出口与储能亮眼的分化格局。5 月后，供应边际收缩、需求结构性回暖，供需平衡或趋紧。供应端面临津巴布韦出口禁令（5 月到港或减约 1 万吨 LCE）与宜春矿证整改（如集中停产，或减量 5000-7000 吨 LCE）的减量压力，叠加澳矿潜在隐忧，而需求端，车展及新车上市有望带动新能源车需求回暖，储能订单持续爆发。操作上，以逢低轻仓做多思路为主，并设置严格止损，同时做好预期证伪的应对。

风险点:矿端监管政策、矿端定价、环保、新能源汽车政策等。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP　官方微信　官方微博

成都交子期货有限公司

总部地址	成都市高新区锦云西二巷 2 号 22 层
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com