

供应仍有扰动，需求韧性显现

观点：

当前碳酸锂基本面呈现“供给增量有限、需求稳步复苏、库存持续低位”的格局，多重因素共振形成对价格的支撑。供给端，国内江西锂云母矿复产滞后，海外津巴布韦锂精矿出口暂停带来短期供应紧缺，何时恢复仍有待跟踪；需求端，磷酸铁锂开工率及产量稳步回升，动力电池备货需求增加，储能需求持续爆发，双轮驱动下需求端韧性显现；库存端，全产业链库存处于历史低位，后续补库需求将持续存在，为价格提供底部支撑；成本端，全球本土化加工及原料供应紧张推高生产成本，进一步支撑价格。整体看，碳酸锂基本面偏强，短期供应紧缺与需求复苏的博弈将主导市场走势。

长安期货有限公司

投资咨询业务资格

陕证监许可字[2012]101号

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞外事大厦9层

电话：029-83597668

网址：www.cafut.cn

张晨

从业资格号：F3085352

投资咨询号：Z0019526

 :18966681792 : zhangchen@cafut.cn

一、行情走势回顾

图 1：碳酸锂加权合约走势-日线

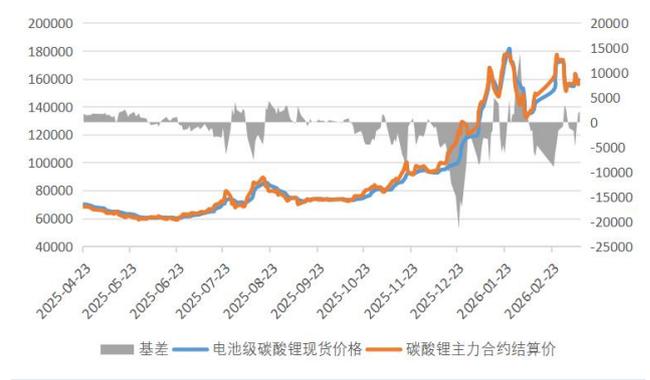
单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：期现价格及基差

单位：元/吨



资料来源：SMM，长安期货

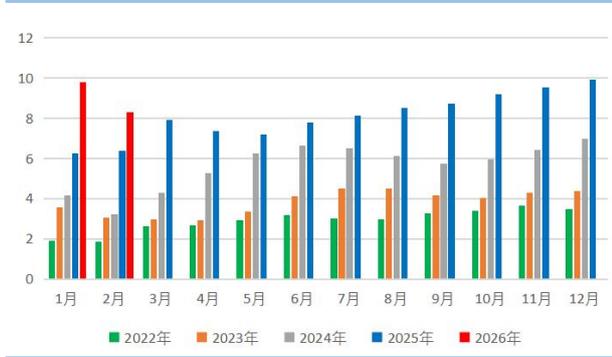
2月25日津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有原矿及锂精矿出口，推升碳酸锂价格上涨，但3月市场成交主线围绕美伊冲突带来的全球能源供应稳定性冲击，能源化工板块的成交火热，而对于中东储能项目进度的担忧加速了资金短期撤离新能源板块。碳酸锂期货合约表现出明显的震荡下行态势，3月2日收盘价为172020元/吨，随后出现大幅回落，3月3日跌至150860元/吨，单日跌幅达12.3%，此后逐步进入震荡整理区间，3月13日收于152080元/吨，多空博弈较为激烈。现货价格走势趋同，除2月25日津巴布韦禁运后3个交易日电池级碳酸锂价格最高上冲至172500元/吨，随后逐步回落，3月价格重心维持在155000元/吨附近，下游材料厂维持刚需采购，部分大厂转为主动补库，市场成交活跃度逐步提升，需求端韧性显现。

二、供给端：国内外扰动持续，供应预期偏紧

供给端方面，国内与海外呈现分化态势，整体供应增量不及市场预期。国内市场核心聚焦江西锂云母矿复产进度，目前江西地区锂云母矿复产仍处于推进阶段，其中宁德时代江西柘下窝锂矿已完成矿种变更及新采矿证办理，但受环评、安评、炸药许可等审批环节制约，复产进度慢于预期，上半年复产可能性较低，部分小型锂云母矿企业虽已逐步恢复生产，但产能释放有限。整体来看，2月国内碳酸锂产量8.31万吨，环比减少1.48万吨，主要原因是春节期间锂盐厂减产，3月国内锂盐厂已基本完成节后复产，周度产量从2月下旬的2.18万吨回升至2.34万吨水平，其中锂辉石提锂环比增加1050吨至14534吨，盐湖提锂

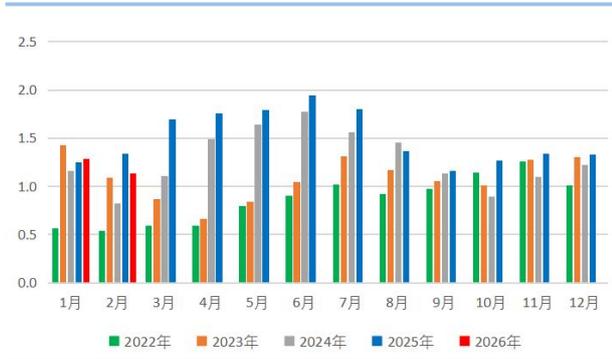
环比增加 205 吨至 3495 吨，预计 3 月国内锂盐总产量将达到 10 万吨，但锂云母矿复产滞后导致国内供应增量仍受到一定制约。

图 3：国内碳酸锂月产量 单位：万吨



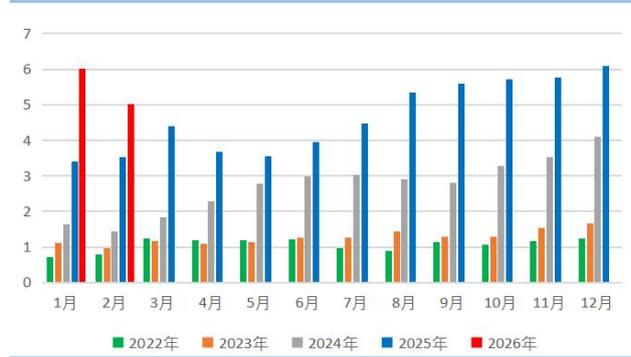
资料来源：SMM，长安期货

图 5：国内锂云母提锂月产量 单位：万吨



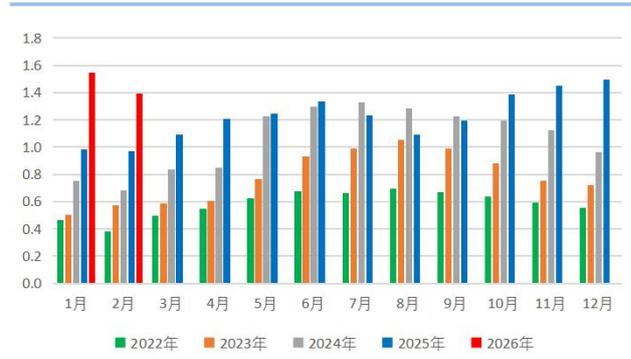
资料来源：SMM，长安期货

图 4：国内锂辉石提锂月产量 单位：万吨



资料来源：SMM，长安期货

图 6：国内盐湖提锂月产量 单位：万吨



资料来源：SMM，长安期货

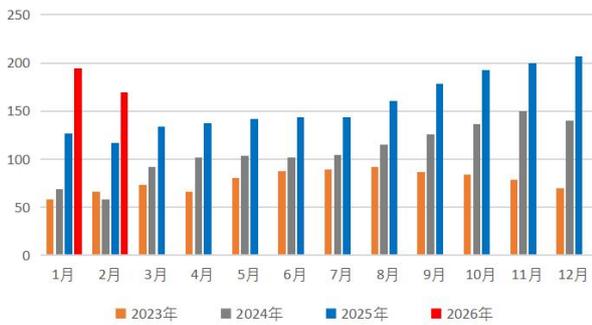
海外供给端的核心扰动来自津巴布韦，2026 年 2 月 25 日，津巴布韦矿业部宣布暂停所有原矿及锂精矿出口，旨在加强矿业监管并推动企业在当地建设下游产能，仅持有有效采矿证及获批选矿厂的企业可出口，禁止代理及第三方贸易商出口，当地政府原则上计划 2027 年禁止精矿出口，本次禁令将原定时间大幅提前。据数据显示，津巴布韦锂资源储量约 340 万金属吨，位列全球第五，2025 年产量约 2.8 万金属吨，占全球总产量比重约 8%，2025 年中国锂精矿进口总量约为 620.93 万吨，其中从津巴布韦进口 119.13 万吨，占比达 19.19%，预计影响国内月度碳酸锂产量约 1.4 万吨 LCE，此次出口暂停直接打乱了全球多家矿企的销售节奏，按照海运两个月的平均船期计算，市场预计 5 月后中国进口将受到实质性影响，此前多家锂矿企业预计津巴布韦锂矿出口有望在一个月左右恢复，但具体取决于审批落地情况，短期供应紧缺格局难以缓解。除津巴布韦外，海外其他产区整体生产平稳，智利、阿根廷盐湖提锂维持正常生产节奏，澳大利亚

锂精矿供应稳定，智利 2 月对华锂盐出口环比大增也部分对冲了非洲供给风险，但全球资源民族主义抬头趋势增加了长期供给的不确定性。

三、需求端：储能需求强劲，动力市场待复苏

图 7：国内锂电池月产量

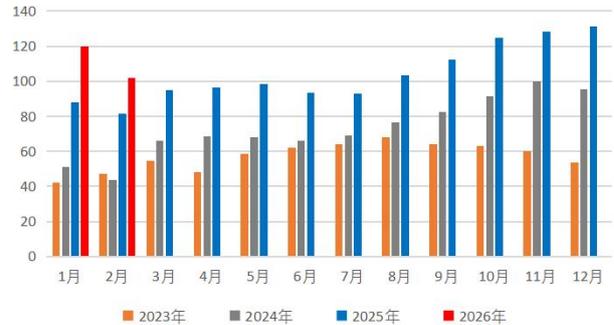
单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

图 8：国内动力电芯月产量

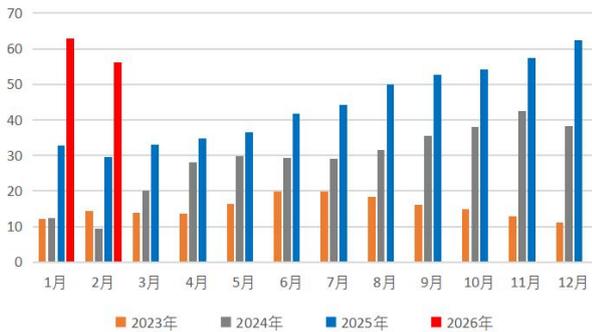
单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

图 9：国内储能电芯月产量

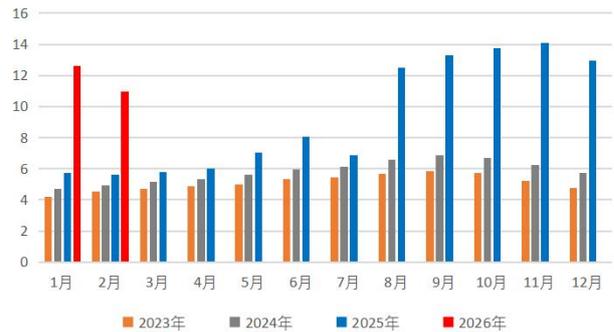
单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

图 10：国内消费电芯月产量

单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

需求端方面，下游动力电池与储能电池双轮驱动格局明确，需求端支撑强劲。磷酸铁锂方面，2026 年 2 月受春节假期及部分企业产线检修影响，国内磷酸铁锂产量为 34.82 万吨，环比下降 12.2%，进入 3 月后，行业逐步恢复正常生产节奏，多数企业维持满负荷运转，四川与湖北部分项目出货量增加，3 月 12 日当周，磷酸铁锂周产量突破 10 万吨，随着气温的回暖与需求的复苏，磷酸铁锂排产有望继续上升，3 月磷酸铁锂产量或再创新高。

终端需求方面，CABIA（中国汽车动力电池产业创新联盟）数据显示，2 月我国动力和储能电池合计产量为 141.6GWh，环比下降 15.7%，同比增长 41.3%；1-2 月我国动力和储能电池累计产量为 309.7GWh，累计同比增长 48.8%。销量方面，2 月我国动力和储能电池销量为 113.2GWh，环比下降

23.9%，同比增长 25.7%；1-2 月我国动力和储能电池累计销量为 262.0GWh，累计同比增长 53.8%。其中，动力电池累计销量为 177.2GWh，占总销量 67.6%，累计同比增长 36.5%；储能电池累计销量为 84.8GWh，占总销量 32.4%，累计同比增长 108.9%。

动力电池装车量方面，2 月国内动力电池装车量 26.3GWh，环比下降 37.4%，同比下降 24.6%；1-2 月，国内动力电池累计装车量 68.3GWh,累计同比下降 7.2%；其中三元电池累计装车量 15.1GWh，占总装车量 22.1%，累计同比增长 0.6%，磷酸铁锂电池累计装车量 53.3GWh，占总装车量 77.9%，累计同比下降 9.2%。2 月国内新能源汽车产销数据环比、同比均出现较大幅度下滑，主要受季节性因素、购置税政策调整及消费者观望情绪影响。不过，近期部分车企周度数据出现好转迹象，且单车平均带电量大幅提升，部分抵消了销量波动的影响，同样是 CABIA 数据显示，2 月我国新能源汽车单车平均带电量 75.9kWh，环比增长 27.5%，同比增长 52.6%，纯电动乘用车和插电式混合动力乘用车单车平均带电量分别为 68.6kWh 和 39.0kWh，环比分别增长 8.0%和 12.8%，同比分别增长 28.5%和 57.6%；1-2 月，我国新能源汽车单车平均带电量 64.9kWh，同比增长 32.3%。

储能领域需求持续爆发，成为锂需求增长的核心引擎，全球储能电池对磷酸铁锂的适配率近 100%，AI 数据中心配储、电力市场化改革等新增场景持续拉动需求，叠加美伊冲突导致海外能源压力凸显，欧洲户储需求上升，进一步放大了储能领域的需求增量。同时，出口退税政策调整带来的“抢出口”效应仍在延续，部分企业加紧排产以交付海外订单，下游材料厂维持刚需采购，部分大厂转为主动补库，需求端韧性逐步显现。

图 11：新能源车销量

单位：万辆

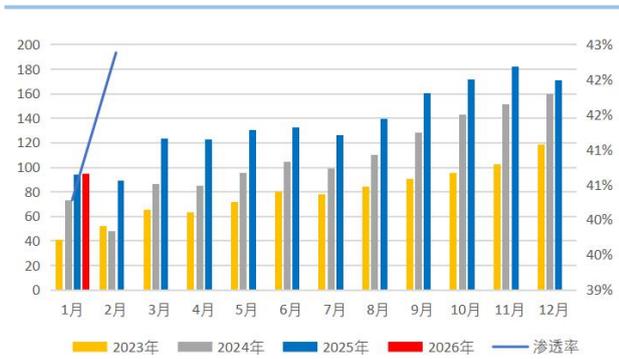
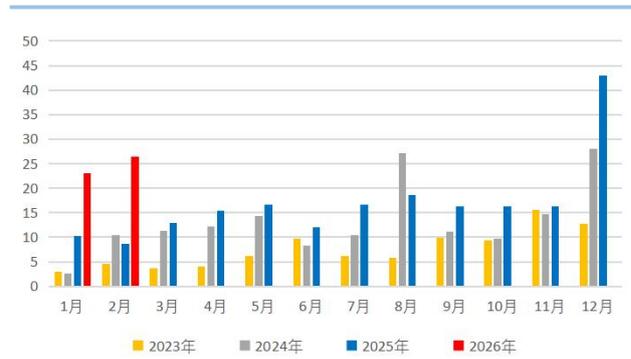


图 12：储能电池中标容量

单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

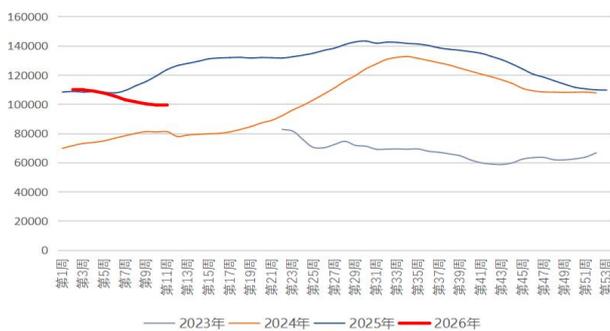
资料来源：SMM，长安期货

四、库存：总库存降至低位，结构发生转移

库存方面，全产业链低位库存成为支撑碳酸锂价格的核心变量，整体呈现持续去库态势。截至 2026 年 3 月 13 日当周，国内碳酸锂社会总库存已降至 9.89 万吨，较 2026 年 2 月底下降 1134 吨，库存周转天数降至 27.8 天，低于 40 天的行业安全线。分环节来看，上游冶炼厂库存下降 2090 吨至 1.63 万吨，降至近三年来最低水平，主要原因是冶炼厂积极出货，库存低位运转，同时供应增量有限，难以形成库存积累；中游贸易商节后收货积极性较高，但受现货供应紧张影响，整体库存有所下滑，仍以按需周转为主；下游电芯厂及材料厂库存增加 5626 吨至 4.56 万吨，表明库存正从上游和中游贸易环节向下游终端转移，下游逢低补库意愿增强。

图 13：碳酸锂社会库存

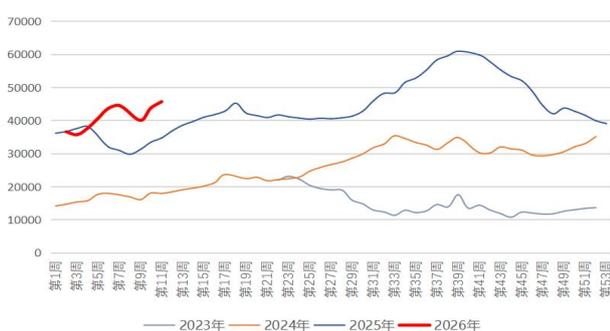
单位：吨



资料来源：SMM，长安期货

图 15：碳酸锂下游库存

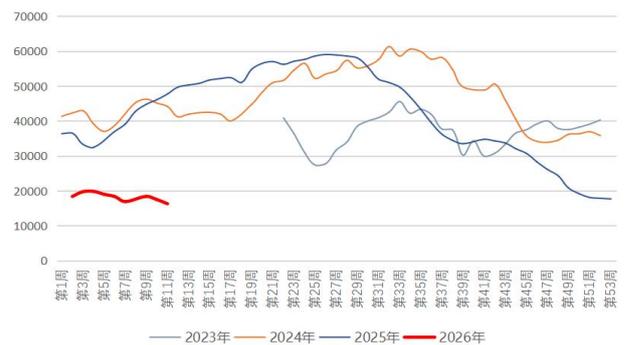
单位：吨



资料来源：SMM，长安期货

图 14：碳酸锂冶炼厂库存

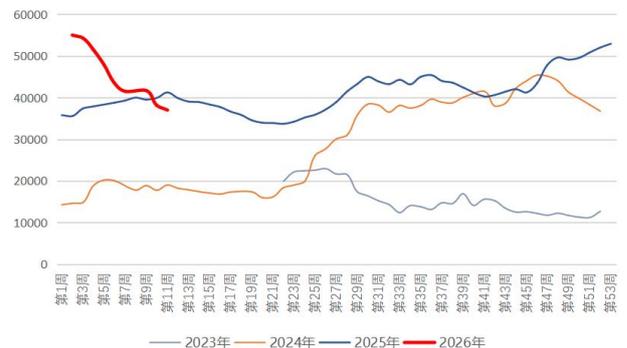
单位：吨



资料来源：SMM，长安期货

图 16：碳酸锂其他环节库存

单位：吨



资料来源：SMM，长安期货

五、总结：供应仍有扰动，需求韧性显现

当前碳酸锂基本面呈现“供给增量有限、需求稳步复苏、库存持续低位”的格局，多重因素共振形成对价格的支撑。供给端，国内江西锂云母矿复产滞后，海外津巴布韦锂精矿出口暂停带来短期供应紧缺，何时恢复仍有待跟踪；需求端，磷酸铁锂开工率及产量稳步回升，动力电池备货需求增加，储能需求持续爆发，双轮驱动下需求端韧性显现；库存端，全产业链库存处于历史低位，后续补库需求将持续存在，为价格提供底部支撑；成本端，全球本土化加工及原料供应紧张推高生产成本，进一步支撑价格。整体看，碳酸锂基本面偏强，短期供应紧缺与需求复苏的博弈将主导市场走势。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及营业部**长安期货总部**

地址：陕西省西安市灞桥生态园区灞灞大道 1 号灞灞外事大厦 9 层
电话：029-83597668

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路 11 号绿地中心 B 座 43 层 4307 室
电话：029-68273770

西安和平路营业部

地址：陕西省西安市碑林区和平路金鑫国际大厦 707、708、717、718 室
电话：029-63381682

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市高新开发区高新大道 55 号院 7 幢 2 座 12 层 02 号
电话：0917-3536626

广州分公司

地址：广州市天河区华夏路 32 号 1204 房自编 A 房
电话：020-81618010

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区兰山街道沂蒙路 426 号 A 号楼 801
电话：0539-8218708

福建分公司

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1601 单元
电话：0592-2231886

江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区沙井街道红谷中大道 998 号绿地中央广场 C 区 C1 办公楼 2103 室
电话：0791-83061512

陕西分公司

地址：陕西省西安曲江新区雁展路 1111 号莱安中心 T6-1905 号
电话：029-89557321

西北分公司

地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城五路 123 号秦创原软科中心 B 座 11 层 08 室
电话：029-89824970

高新营业部

地址：陕西省西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 B 座 7 楼 703-2 室
电话：029-88825315

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 588 号、688 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688976

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电话：0519-85185598

济南分公司

地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 A 座 906-1 室
电话：0531-68656719

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电话：0533-6217987

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电话：0371-86676962

内蒙古分公司

地址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区海东路与丝绸之路路口东南角曙光国际 4 号楼 9 层南侧
电话：0471-5297878