

供给扰动频繁&需求强劲释放，碳酸锂易涨难跌

观点：

碳酸锂期货在突破 18 万元/吨关键压力位后并未形成流畅上攻，反而于该位置反复震荡，多空分歧加剧。供给端的持续扰动是多头核心支撑：江西 4 家锂云母矿 5 月起全面停产换证，国内供给阶段性收缩；澳洲柴油库存仅 15-30 天且炼厂火灾加剧紧张，5 月是燃料短缺是否引发矿山减产的关键验证期；津巴布韦虽已松绑出口许可，但海运需两个月，二季度原料到港仍有限；南美智利进口放量但难以完全对冲减量。需求端储能强劲、动力温和修复：储能受政策、海外市场及 AI 数据中心配储驱动，成为锂需求增长核心引擎；一季度国内新能源车销量同比下滑，但 3 月已环比大幅回升并同比转正，同时单车平均带电量与电动卡车渗透率提升部分对冲了销量下降的影响。当前社会库存约 10.35 万吨且累库幅度极小，随着消费旺季来临，5 月有望重回去库。未来一个月，碳酸锂期货预计维持高位震荡偏强，上行需关注澳洲柴油问题是否实质引发减产或江西停产超预期，届时价格重心有望进一步上移，下行风险则在于下游对 18 万元/吨以上价格的抵触情绪持续压制盘面，以及南美进口与津巴布韦恢复发运对供应的边际补充。多空博弈下，短期难以形成单边突破，但旺盛需求与供给扰动背景决定了价格易涨难跌。技术面上，价格已突破收敛三角形上沿的关键压力位，若站稳该位置，价格有望进一步突破。仅供参考。

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

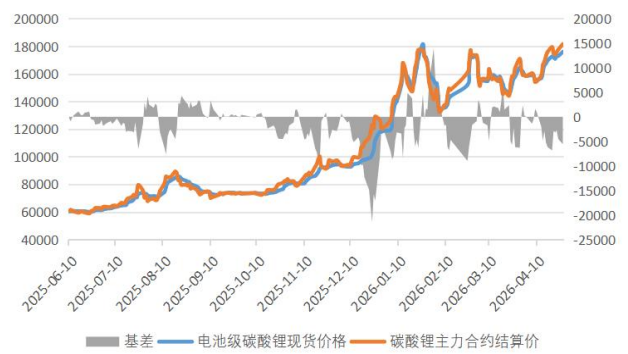
单位：元/吨



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

碳酸锂期货价格强势突破 18 万元/吨关键关口，从技术面来看，价格此前形成收敛三角形整理形态，高点和低点同步收敛，振幅不断收窄，4 月 20 日成功突破三角形上沿后，市场并未迎来预期中的持续上攻，反而在 18 万元/吨附近陷入反复震荡，多空分歧愈发明显。多头核心逻辑集中在供给端的持续扰动，包括江西锂云母矿停产预期、澳洲柴油短缺等；而空头则主要基于下游成本压力，下游企业拒绝高位囤货，仅维持刚需采购，这种负反馈持续压制盘面上行动能，使得价格未能形成有效突破。

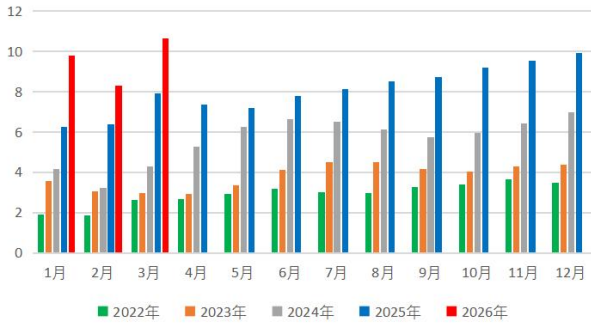
二、供给端：国内外扰动持续，供应预期偏紧

供给端，据 SMM，3 月国内碳酸锂产量 10.66 万吨，环比增长 28.32%，一季度国内碳酸锂产量 28.76 万吨，同比增长 39.88%。供给端虽有明显增加，但面临多重扰动，是支撑价格上行的主要驱动。

国内方面，江西省锂云母矿的整顿提速。日前，江西省自然资源厅集中公示了宜春 4 家瓷土矿的采矿权出让收益评估报告，明确矿业权出让收益将按锂资源实际动用量计征。这 4 家矿山预计 5 月起全面停产，启动主矿种由“陶瓷土”变更为“锂矿”的换证审批流程，参照此前已进入整改阶段的宁德时代下窝矿的推进节奏，此次公示的 4 家瓷土矿短期内复产难度较大，国内供给将有所收缩。

图 3：国内碳酸锂月产量

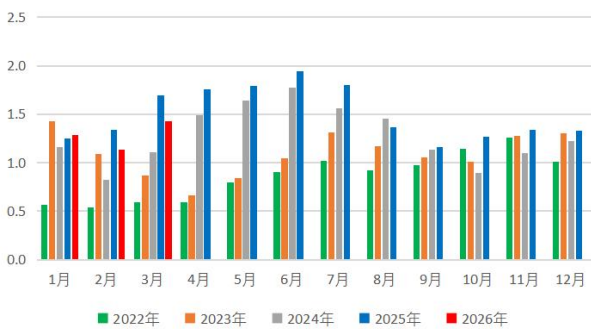
单位：万吨



资料来源：SMM，长安期货

图 5：国内锂云母提锂月产量

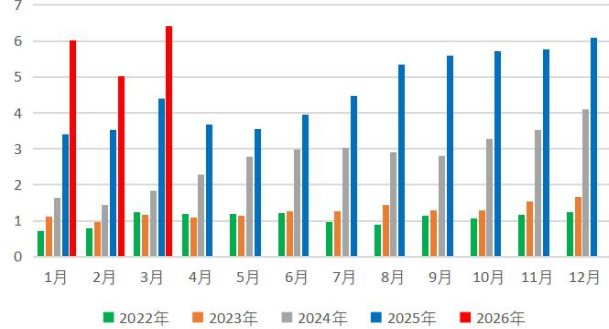
单位：万吨



资料来源：SMM，长安期货

图 4：国内锂辉石提锂月产量

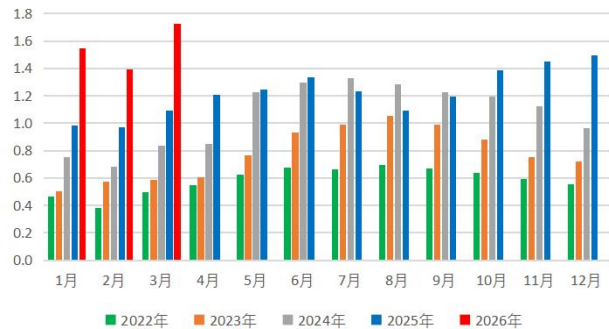
单位：万吨



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

海外方面,澳洲矿业正面临柴油供应短缺的严峻挑战,截至3月末,澳洲全国柴油整体库存仅可用15-30天,是IEA成员国中库存水平最低的国家之一。4月初高盛在实地走访西澳约25家矿企后发现,尚未出现任何燃料供应中断,预计柴油库存可以支撑运营到4月底,但月中澳洲现存的唯二本土炼厂之一——维州Geelong炼油厂发生火灾,产能当量12万桶/日,进一步加剧了燃料紧张局面。目前中东冲突仍在持续,亚太柴油供应链随时可能再次收紧,油品及能化产品近期反复上冲也说明原油供应的实质扰动即将出现。若后续5月燃料供应持续紧张,澳洲锂矿产量可能短期大幅收缩。

非洲地区,2026年2月,津巴布韦矿业部宣布暂停所有原矿及锂精矿出口,此次出口暂停直接打乱了全球多家矿企的销售节奏。积极信号是津巴布韦锂精矿出口禁令迎来“松绑”,自4月14日起,雅化集团、中矿资源、盛新锂能等陆续在投资者互动平台披露获得津巴布韦锂精矿出口许可,津巴布韦矿业与采矿业发展部给相关中资企业签发了有效期为6个月的批文,政府已就出口配额向生产企业发出公告,华友钴业位于津巴布韦的硫酸锂项目首批产品已实现发运,标志着在津巴布韦本地生产硫酸锂的路径已经打通,

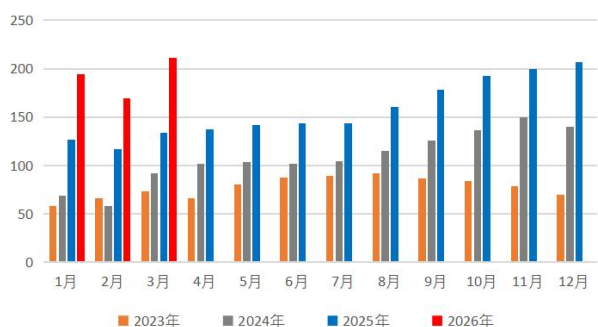
但运输仍需时间，按照海运两个月的平均船期计算，仍将对国内二季度原料供给产生影响。非洲其他地区，马里政局仍不稳定，4月25日，马里多地遭武装恐怖组织袭击，马里拥有非洲最大的锂矿之一的赣锋锂业旗下的 Goulamina 锂辉石项目，这引发了市场对西非矿端供应进一步收紧的广泛担忧，目前局势暂未直接影响矿山生产，但若进一步升级，可能影响物流运输环节。

南美地区则成为中国碳酸锂进口的重要增量来源，智利作为核心出口国，2026年3月碳酸锂总出口28555吨，环比增长6.34%，同比增长41.17%，其中出口至中国18927吨，同比增长14.06%；1-3月累计出口至中国58258吨，累计同比增长22%，成为中国进口第一增量来源。

三、需求端：储能需求强劲，动力电池市场逐步复苏

图 7：国内锂电池月产量

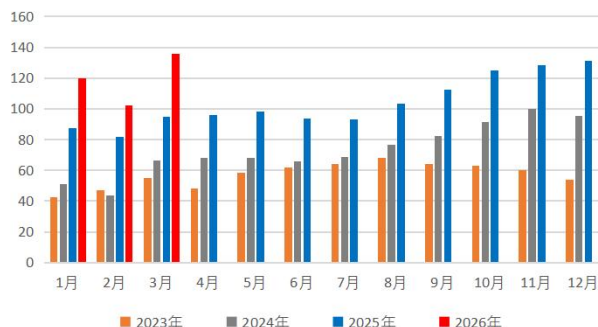
单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

图 8：国内动力电池月产量

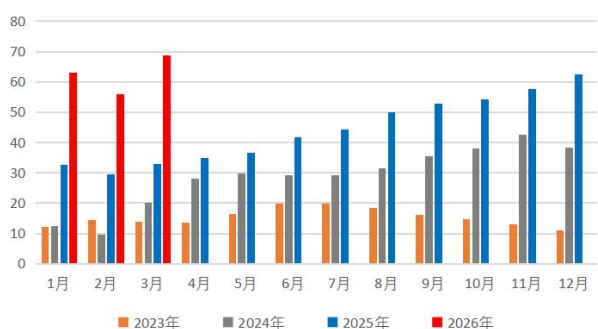
单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

图 9：国内储能电芯月产量

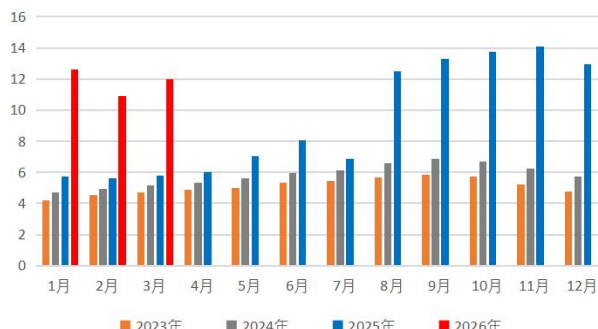
单位：GWh



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

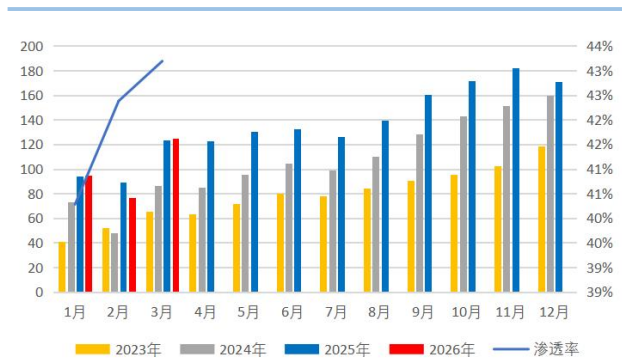
需求端方面，据 SMM，3月碳酸锂消耗量13.75万吨，环比增长15.14%，一季度碳酸锂累计消耗量38.19万吨，同比增长69.99%，增速远超供应端。

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。3月国内电芯产量211GWh，再创新

高，环比增长 24.92%，一季度累计产量 574.12GWh，同比增长 51.89%，其中动力电池电芯 3 月产量 135.78GWh，环比增长 33.12%，一季度累计产量 357.37GWh，同比增加 93.52GWh，增速 35.42%；储能电芯 3 月产量 68.65GWh，环比增长 22.44%，一季度累计产量 187.74GWh，同比增加 92.45GWh，增速 97.02%；消费电池电芯 3 月产量 11.97GWh，环比增长 9.52%，一季度累计产量 35.50GWh，同比增加 18.37GWh，增速 107.24%。目前动力电池仍是第一大需求源，但储能电池需求增量已与动力电池相当，随着气温回暖，预计储能电芯增长将成为第一大需求增长来源。

图 11：新能源车销量

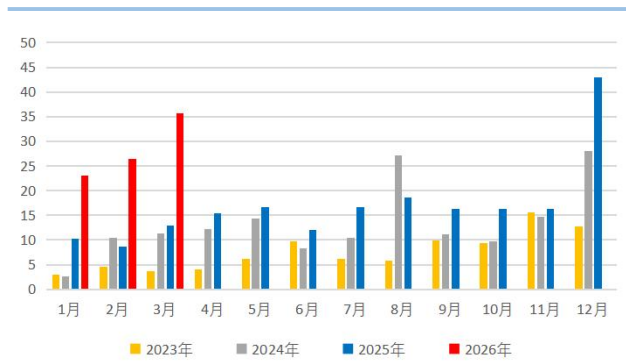
单位：万辆



资料来源：SMM，长安期货

图 12：储能电池中标容量

单位：GWh



资料来源：SMM，长安期货

广东省电池行业协会产业研究中心调研数据显示，4 月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约 235GWh，而市场预期 5 月排产将达 249GWh，在 4 月基础上环比再增加 6%，其中储能电芯排产占比进一步升至 42.3%。

储能领域景气度高涨的原因主要有三：一是政策端，2026 年 1 月国家发改委发布 114 号文，为独立储能电站提供容量补偿，增强了储能项目收益确定性；二是海外市场多点爆发，欧洲、中东、东南亚需求放量；三是 AI 数据中心带动的备电储能需求正在浮现，2026 年政府工作报告首提“算电协同”，GGII 预测 2030 年数据中心储能锂电池出货量将突破 300GWh。

动力电池方面，2026 年一季度国内新能源汽车产销分别完成 296.5 万辆和 296.1 万辆，同比分别下降 6.8%和 3.7%，其中国内销量仅 200.6 万辆，同比跌幅高达 23.8%，国内新能源车零售渗透率从 2025 年四季度的 50%以上回落至一季度约 43%，经济型 A00 级车销量跌幅接近七成。主要原因有三：一是购

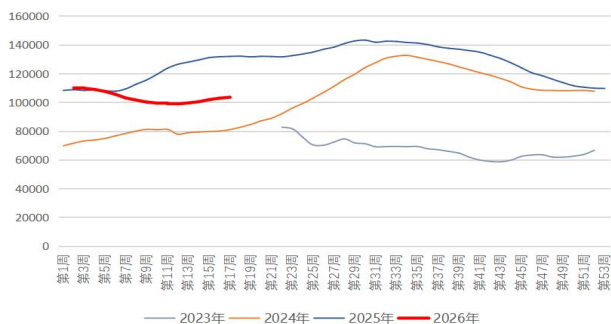
置税从“全额免征”减至“减半征收”；二是以旧换新补贴从定额改为按车价比例补贴，并更侧重中高端车型，原本享专项补贴的经济型低价车形成实际上的补贴退坡；三是 2025 年底大规模“抢跑消费”导致 2026 年初需求透支，消费者观望情绪浓厚。但积极信号也在显现，3 月单月新能源汽车销量 125.2 万辆，环比 2 月大增 60%以上且同比转正，随着消费者逐渐适应新的税收政策以及新车型的密集投放，需求有望逐步释放，油价攀升也将再次对新能源车普及起到加速作用。除市场原因外，一季度国内新能源单车平均带电量达 66.7kWh，同比增长 34%，电动卡车累计销量 4.39 万辆，同比增长 45%，渗透率从去年同期 19.8% 跃升至 27.4%，单车带电量的提升和电动卡车渗透率的提升仍对产销量下滑带来的碳酸锂需求减少形成补充。

四、库存：五月有望再次去库

库存方面中等偏低，根据 SMM 最新统计数据，截至 4 月 23 日当周，碳酸锂现货总库存为 103470 吨，环比微增 656 吨。从库存结构看，冶炼厂库存 18363 吨，环比减少 443 吨，部分锂盐厂存在惜售心态；下游库存 44497 吨，环比减少 1152 吨，下游材料厂维持刚需采购，部分消耗自有库存；其他库存（含贸易商等）40610 吨，环比增加 2250 吨，贸易商环节因前期积极收货而有所累积。连续去库后近期社会库存有所回升，但累库幅度较小，说明供需紧平衡格局并未被打破，随着消费旺季的来临，储能需求进一步增加及新能源车市场逐步复苏，5 月或有望重回去库节奏。

图 13：碳酸锂社会库存

单位：吨



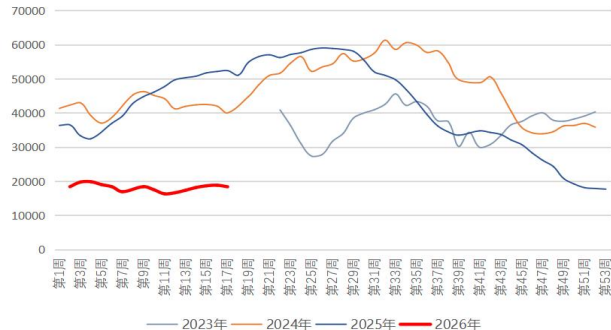
资料来源：SMM，长安期货

图 15：碳酸锂下游库存

单位：吨

图 14：碳酸锂冶炼厂库存

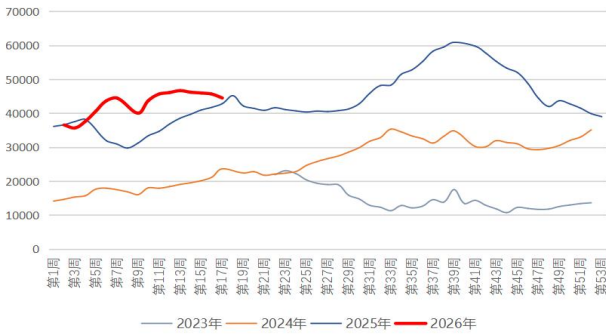
单位：吨



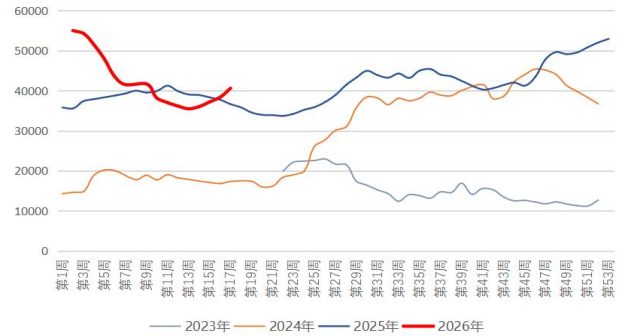
资料来源：SMM，长安期货

图 16：碳酸锂其他环节库存

单位：吨



资料来源：SMM，长安期货



资料来源：SMM，长安期货

五、总结：供给扰动频繁&需求强劲释放，碳酸锂易涨难跌

碳酸锂期货在突破 18 万元/吨关键压力位后并未形成流畅上攻，反而于该位置反复震荡，多空分歧加剧。供给端的持续扰动是多头核心支撑：江西 4 家锂云母矿 5 月起全面停产换证，国内供给阶段性收缩；澳洲柴油库存仅 15-30 天且炼厂火灾加剧紧张，5 月是燃料短缺是否引发矿山减产的关键验证期；津巴布韦虽已松绑出口许可，但海运需两个月，二季度原料到港仍有限；南美智利进口放量但难以完全对冲减量。

需求端储能强劲、动力温和修复：储能受政策、海外市场及 AI 数据中心配储驱动，成为锂需求增长核心引擎；一季度国内新能源车销量同比下滑，但 3 月已环比大幅回升并同比转正，同时单车平均带电量与电动卡车渗透率提升部分对冲了销量下降的影响。当前社会库存约 10.35 万吨且累库幅度极小，随着消费旺季来临，5 月有望重回去库。未来一个月，碳酸锂期货预计维持高位震荡偏强，上行需关注澳洲柴油问题是否实质引发减产或江西停产超预期，届时价格重心有望进一步上移，下行风险则在于下游对 18 万元/吨以上价格的抵触情绪持续压制盘面，以及南美进口与津巴布韦恢复发运对供应的边际补充。多空博弈下，短期难以形成单边突破，但旺盛需求与供给扰动背景决定了价格易涨难跌。技术面上，价格已突破收敛三角形上沿的关键压力位，若站稳该位置，价格有望进一步突破。仅供参考。

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