



让衍生品
成为新的生产力

Make derivatives
the new productivity

中辉期货研究所
投资咨询业务资格：
证监许可[2015]75号

作者：张清

投资咨询：
Z0019679
2026年3月27日

供给端仍存变数，碳酸锂中枢逐步上移

摘要

供应端：从全球资源端来看，澳洲和非洲面临供应释放约束，非洲津巴布韦禁止锂精矿出口政策短期难以调整，澳洲矿山受能源紧张的影响有停止作业的风险；国内锂云母产能复产受矿证审批政策限制，产能难以快速恢复。二季度主要增量来源将集中于国内和南美盐湖。

需求端：一季度储能需求爆发式增长，新能源汽车市场稍显疲软，但二季度新款车型密集落地，电池厂排产环比上升，或将带动终端消费信心修复。此外，中东地缘局势推高油价，将令油价替代效应显现，海外出口市场广阔。全球各国对能源转型的重视度提升，储能需求将延续高增长。

综合来看，2026年二季度碳酸锂将维持紧平衡格局，供应端弹性有限，叠加总库存低于10万吨，整体缓冲空间不足。需求端动力电池在终端消费边际回升的带动下回暖，储能电池维持爆发式增长，需求增速显著大于供给增速，价格易涨难跌。策略上逢低做多为主。密切关注海外锂矿政策，澳矿发运情况。

风险提示：终端消费表现不及预期，地缘政治风险

目录

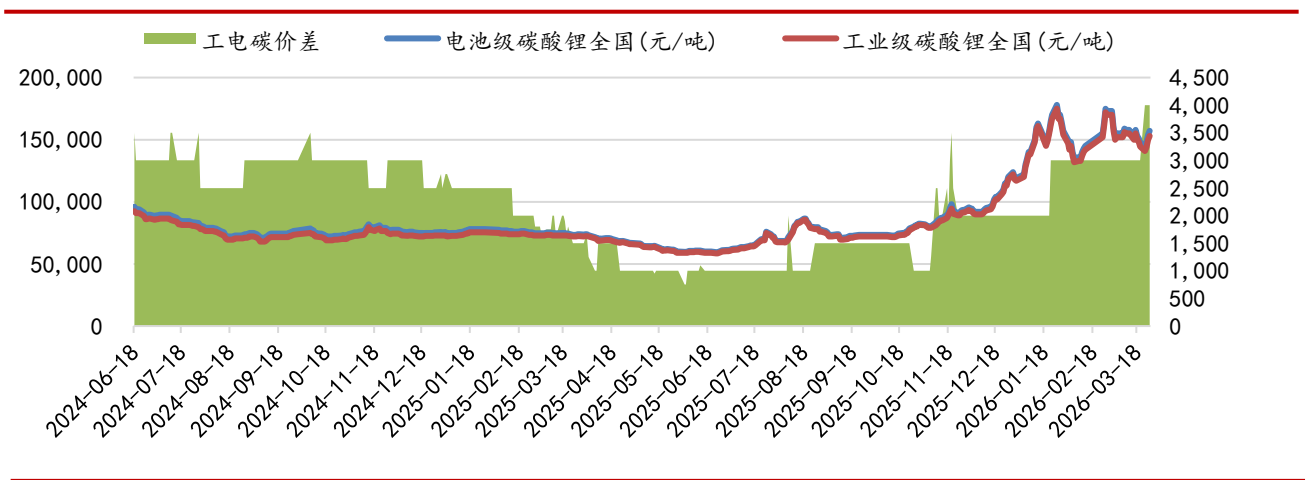
| | |
|----------------------------------|----|
| 一、行情回顾..... | 3 |
| 二、碳酸锂需求端..... | 4 |
| 2.1 新能源汽车市场：增速放缓，关注结构性增量..... | 4 |
| 2.2 储能市场：需求旺盛，规模快速扩张..... | 6 |
| 2.3 电池市场：动力稳步增长，储能爆发..... | 9 |
| 2.4 正极材料：磷酸铁锂强势增长，三元材料承压分化..... | 10 |
| 三、碳酸锂供应端..... | 16 |
| 3.1 锂矿供应：政策不确定性增加，供应释放或不及预期..... | 16 |
| 3.2 碳酸锂供应：产量保持快速增长..... | 17 |
| 3.2.1 新增产能：新产能投放显著放缓..... | 17 |
| 3.2.2 碳酸锂产量：产量同比维持增长..... | 17 |
| 3.3 成本利润：原料跟随锂盐价格走势，利润持续改善..... | 18 |
| 四、进出口以及库存..... | 20 |
| 4.1 进出口：进口量同比大幅增长..... | 20 |
| 4.2 库存：总库存跌破 10 万关口..... | 20 |
| 五、总结及展望..... | 21 |

一、行情回顾

碳酸锂主力合约呈现宽幅震荡的走势，截止 3 月 26 日，LC2605 报收 157200 元/吨，较年初上涨 20.94%。电池级碳酸锂报价 157000 元/吨，工业级碳酸锂报价 153000 元/吨，分别较年初上涨 29%和 28%。

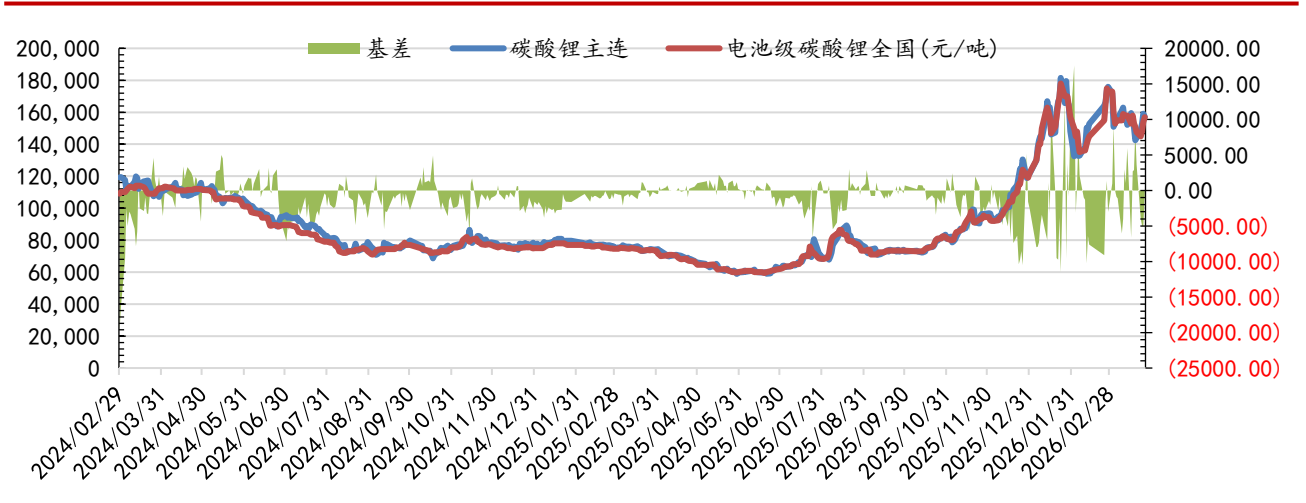
今年一季度碳酸锂维持紧平衡格局，淡季去库超出市场预期，为价格提供了一定支撑。宏观氛围偏差，地缘冲突导致市场流动性不足，贵金属和有色板块资金流出明显，碳酸锂受到波及明显承压。需求端，下游磷酸铁锂维持高负荷运转，且新产能稳定释放对碳酸锂有刚需采购需求，供应端整体复产速度偏慢，国内大厂矿证问题暂未得到解决，叠加海外政策尚不明朗，碳酸锂紧缺的预期不断增强。

图 1 现货价格走势（元/吨）



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 2 期货主力合约价格走势（元/吨）



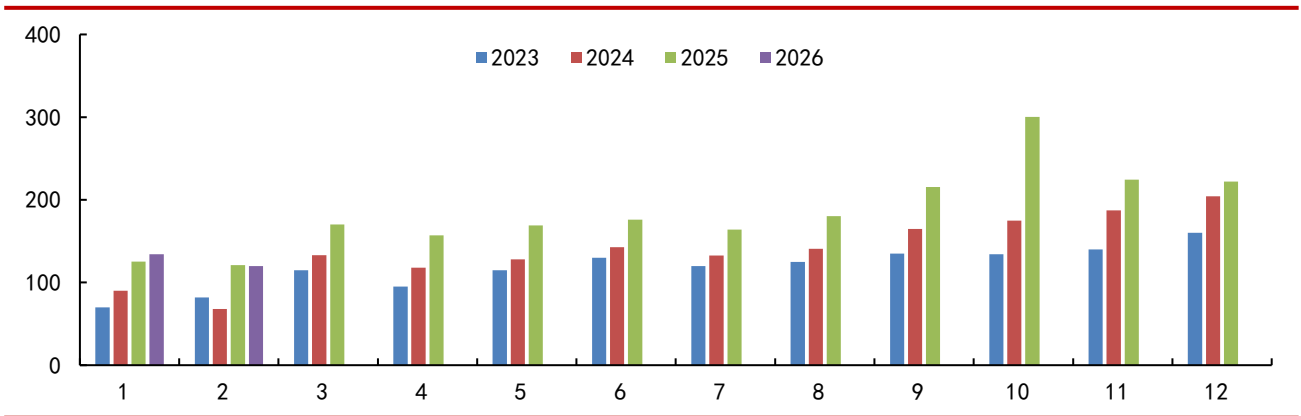
数据来源：iFind、中辉期货研究院

二、碳酸锂需求端

2.1 新能源汽车市场：增速放缓，关注结构性增量

2026年1月，全球新能源汽车销量达134.0万辆同比微降0.1%，新能源汽车渗透率为19.8%，其中新能源轻型车渗透率达20.7%。今年前两个月累计销量为220万辆，同比下降8%。中国、欧洲和北美三大主要市场销量均同比下滑，而其余各市场销量均同比增长，其中，中国市场新能源车销量87.9万辆同比下滑2.1%，位居全球首位，新能源渗透率40.8%，欧洲市场销量22.8万辆同比下滑7.2%，新能源渗透率约22.2%，而北美市场销量约8.4万辆同比下滑32.9%，新能源渗透率约6.1%；在全球新能源车市场中中国、欧洲、北美三者合计占全球份额约88.8%。中国仍是最大单一市场，但同比大幅回落，北美市场持续低迷，欧洲成为唯一增长引擎。

图3 全球新能源汽车销量（万辆）



数据来源：Marklines、中辉期货研究院

分市场来看，2月欧洲共售出28.7万辆新能源汽车，同比增长21%，环比微降0.6%，市场渗透率29.3%。1-2月欧洲累计售出57.6万辆新能源汽车，同比增长20.2%，市场渗透率29.7%。其中纯电38万辆，同比增长14.9%；插混19.6万辆，同比增长32.2%。2030年欧洲车企面临减少一半碳排放的远期目标，在2025-2029年欧洲仍需持续电动化，同时考虑到基数效应，2026-2027年欧洲增速有望显著超过10%，若2026年渗透率达到35%，那么增速有望达到18%以上。2025年下半年以来欧洲多国陆续重启新能源车补贴政策：英国重启6.5亿英镑补贴计划，意大利推出个人购车最高11000欧元、小微企业最高20000欧元的补贴，德国2026年1月宣布对新购电动汽车家庭提供最高6000欧元补贴。政策刺激下，欧洲成为全球新能源车市场的核心增量来源。

图4 欧洲新能源汽车销量（万辆）

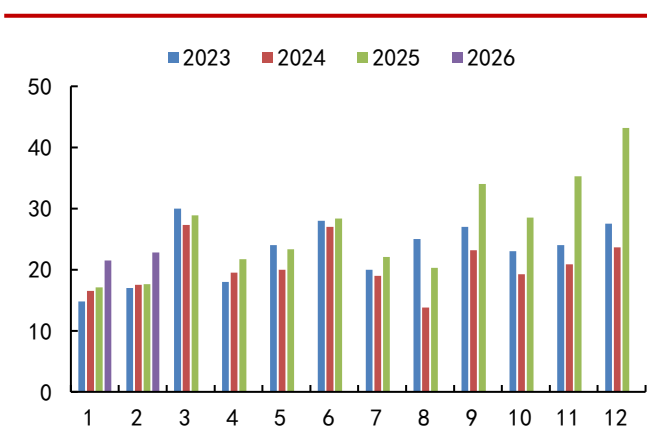
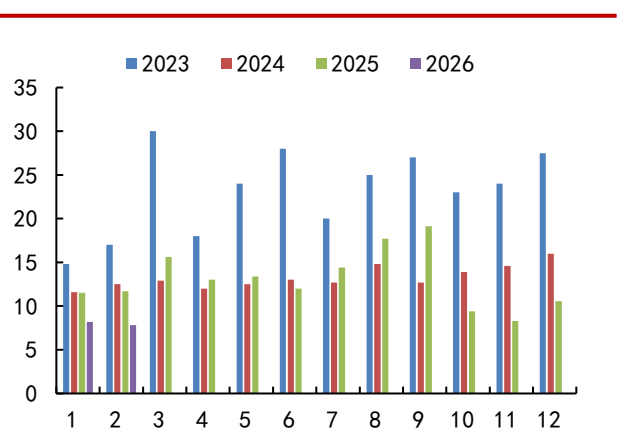


图5 美国新能源汽车销量（万辆）



数据来源：iFind、中辉期货研究院

美国新能源乘用车 2 月共售出 8.8 万辆新能源汽车，同比减少 18%，环比增加 1.4%，市场渗透率 7.3%，同比下降 1.4 个百分点，环比下降 0.5 个百分点。1-2 月美国累计售出 17.4 万辆新能源汽车，同比减少 22%，市场渗透率 7.56%，同比减少 2 个百分点。其中纯电 14.6 万辆，同比减少 18.6%；插混 2.8 万辆，同比减少 35.5%。2025 年 9 月美国全面废除 IRA 法案中新能源车最高 7500 美元的税收补贴，直接导致美国新能源车市场消费断崖式下滑。2025 年四季度美国新能源车销量仅 27 万辆，同比下滑 37.8%，2026 年销量继续同比下滑，补贴退坡的负面影响仍在持续释放，成为全球动力电池需求增长的核心拖累项。

2026 年 2 月，中国新能源汽车出口 28.2 万辆，环比下降 6.6%，同比增长 1.1 倍。前两月新能源汽车出口 58.3 万辆，同比增长 1.1 倍，约占出口总量的 40%。其中 BEV 累计出口 37.7 万辆，PHEV 累计出口 20.6 万辆。出口整体表现好于预期，主要是插混和混动替代纯电动成为出口增长的新增长点，尤其是插混的皮卡出口表现较强，成为商用车新能源车出口亮点。全球油价高企持续凸显新能源汽车经济性优势，成为二季度出口需求的重要催化剂。受美伊局势影响，霍尔木兹海峡贸易中断风险仍存，若中断持续至二季度，布伦特油价季度中枢或高达 120 美元/桶，将进一步推动 HEV、PHEV、BEV 车型在高油价地区的渗透率提升，尤其利好东盟、中东、拉美等对油价敏感的新兴市场。但与此同时，海外市场政策调整，合规门槛有所提升倒逼中国企业出海。头部车企海外基地进入量产密集期，有望成为二季度出口核心增量支撑。比亚迪匈牙利塞格德工厂将于 Q2 正式量产，一期年产能 15 万辆，远期规划 30 万辆，奇瑞、长城等车企东南亚、拉美基地陆续投产，进一步降低物流与关税成本，提升区域市场竞争力

图 6 中国新能源汽车零售渗透率

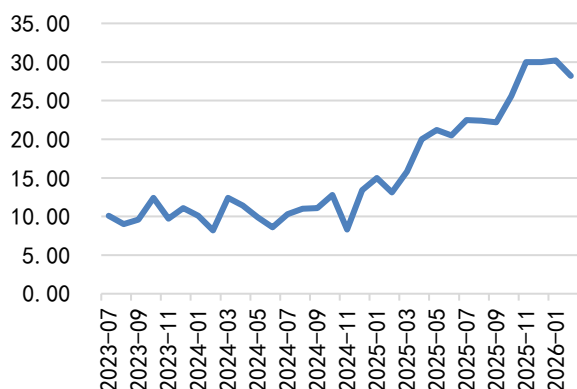
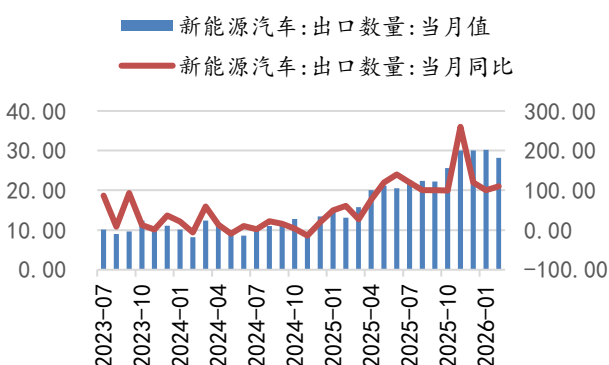


图 7 中国新能源汽车出口量 (辆)



数据来源：iFind、中辉期货研究院

从出口国家来看，2026 年 1-2 月中国新能源汽车出口较同期增量增大的前五五个是：巴西 62461 辆、阿联酋 31701 辆、英国 30943 辆、意大利 25197 辆、德国 18037 辆。中东、东南亚等地随着设施逐渐完善以及友好的政策环境，新能源渗透率持续提升，拉美地区随着产品适配与渠道布局日趋成熟，销量也在持续增长。

中国新能源汽车市场仍在全球市场占据主导地位，2026 年 1-2 月新能源汽车产销分别完成 173.5 万辆和 171 万辆，同比分别下降 8.8%和 6.9%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 41.2%。在新能源汽车销量结构中，插电式混合动力汽车下滑尤为突出。1-2 月累计销售 62.8 万辆，同比下滑 11.9%，2 月单月销售 28 万辆，同比下滑 19.4%。受春节长假有效工作日减少、购置税政策退坡后调整期等因素影响，2026 年 1-2 月新能源汽车产销出现同比下滑，但仍保持较高市场渗透率。但出口市场持续发力，有效对冲国内产销波动压力。3 月份多家车企密集召开新品发布会，电动汽车市场高端化的需求十分强烈，并且随着电动车的成本优势体现，纯电动专用车的结构向重卡发展，带动带电量暴

增。纯电动车目前主力电池能量密度区间在 125 到 160 之间。尤其 2026 年 1 季度表现比较突出的是 140 到 160 的电池占比达到 40%，同比上升 13 个百分点。

图 8 中国新能源汽车销量（辆）

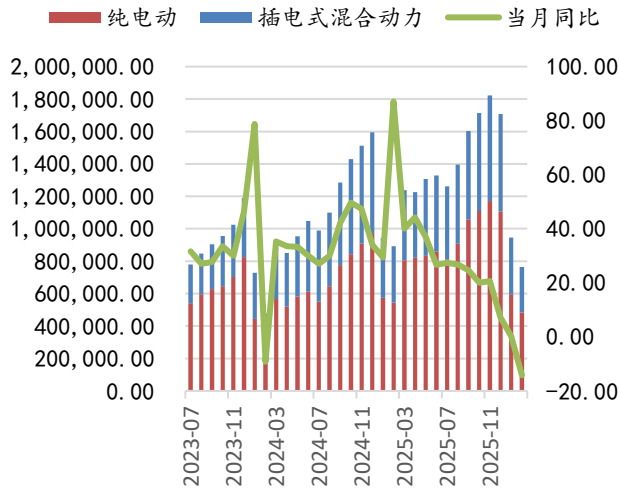
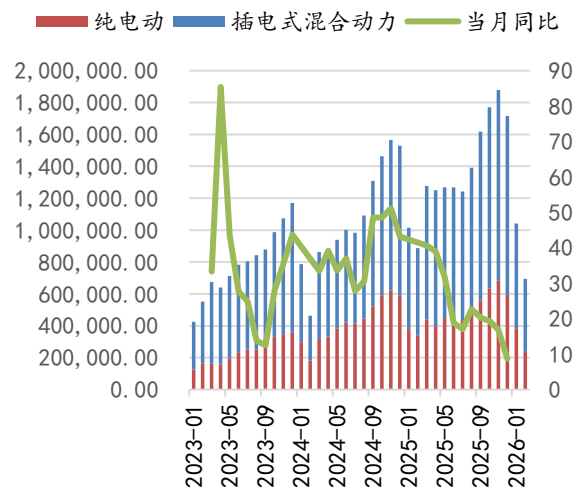


图 9 中国新能源汽车产量（辆）



数据来源：iFind、中辉期货研究院

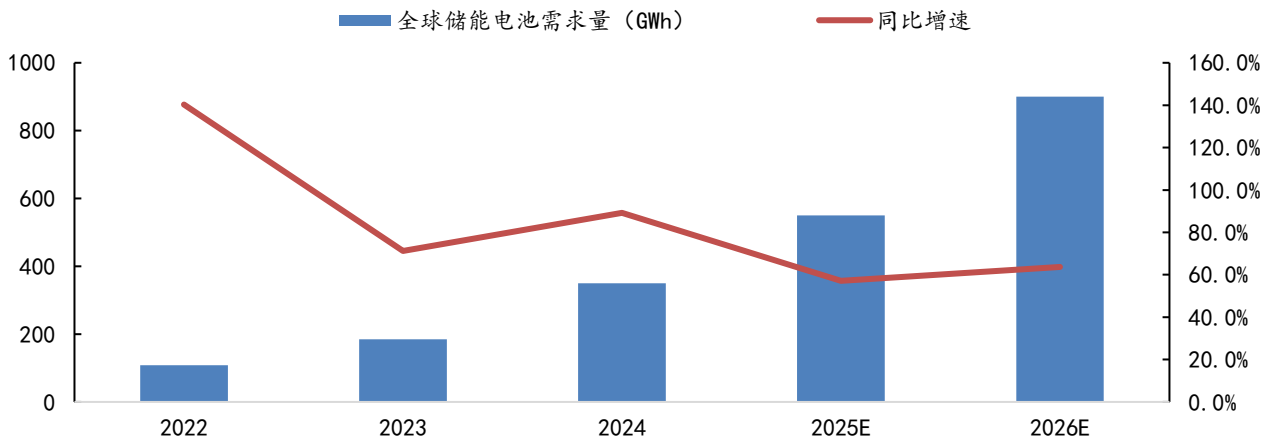
2026 年消费激励政策延续，聚焦以旧换新拉动市场需求。国家发改委、财政部联合发布通知，实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策，其中明确支持新能源汽车消费。个人消费者报废登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，可获得车价 12%（最高不超过 2 万元）的报废更新补贴；个人消费者转让名下乘用车并购买相关新能源乘用车，可获得车价 8%（最高不超过 1.5 万元）的置换更新补贴。同时，政策继续支持老旧营运货车报废更新为电动货车、新能源城市公交车及动力电池更新，进一步拉动商用车领域新能源替代需求。从市场结构来看，2025 年国内新能源车销量中 20 万元以下车型占比 70%，其中 10 万元以下车型占比 33%，只有新车售价高于 16.7 万元时才能享受全额补贴，政策对主流低价车型的刺激力度显著减弱，成为一季度新能源车销量下滑的核心原因之一。

面对国内市场下行压力，车企主动调整经营策略。通过低首付、长周期贷款等方式降低购车门槛，缓解用户月供压力，撬动刚需及年轻消费群体。在产品布局上，集中发布 2026 年产品规划与上市节奏，提前开展车型预热，明确技术升级方向，抢占技术首发窗口期。后续随着地方购车补贴与国家政策形成合力，再加上春季车展等活动带动消费需求释放、车企产能恢复与新品供给增加，市场有望逐步回暖。长期来看全球能源转型与碳中和趋势支撑需求，中国新能源汽车有望从“出口大国”迈向“出口强国”。

2.2 储能市场：需求旺盛，规模快速扩张

2026 年 1-2 月全球储能新增装机规模预计达 400-455GWh，同比增长 40%-62%，累计装机突破 1.2TWh，中国占比超 50%。受益于政策红利、能源安全需求提升及产业链协同发力，市场呈现“需求爆发、区域分化、结构优化”的核心特征。国内储能经济性提升叠加出口退税下调的政策预期影响，企业加速生产提前交付海外订单；受能源安全担忧、气价电价上涨及补贴政策刺激，欧洲储能需求旺盛迎来“爆单潮”；东盟、中东、拉美等新兴市场，因普遍存在高电价、电网基础设施薄弱、供电稳定性不足等问题，工商储凭借电费优化、替代柴油发电机的明确场景，需求呈现爆发式增长，户储需求也同步提升。

图 10 全球储能电池需求量 (GWh)



数据来源: SMM、中辉期货研究院

中国新型储能产业延续了高增长、高景气的发展态势。据 CESA 储能应用分会数据库不完全统计, 2026 年 1-2 月国内新型储能新增装机总规模为 9.51GW/24.18GWh, 规模同比增长 182.07%/472.06%。其中 1 月装机规模 5.01GW/14.61GWh, 2 月装机规模 4.5GW/9.57GWh。从应用场景来看, 1-2 月电网侧新增装机 7.11GW/18.19GWh, 电源侧新增装机 1.98GW/5.11GWh, 用户侧新增 0.42GW/0.89GWh。长时储能加速普及, 逐步缓解电网安全稳定运行的需求缺口。国内市场装机结构持续优化, 独立储能成为增长主力。价格方面, 国内储能采招均价在 2 月回升至 0.5 元/Wh 以上, 较 2025 年底上涨 10%-18%, 电芯价格同步上涨, 行业逐步摆脱低价内卷态势, 向质量、效益导向转型。

国家层面强化顶层设计, 政府工作报告明确提出“发展新型储能, 扩大绿电应用”, 将新型储能纳入“十五五”六大新兴支柱产业, 为行业发展指明方向。1 月 30 日, 国家发改委、国家能源局印发相关通知, 首次从国家制度层面明确新型储能的容量价值, 将电网侧独立新型储能正式纳入发电侧容量电价机制, 打通电能量、辅助服务、容量电价三大收益渠道, 改写此前仅依赖峰谷价差的单一盈利模式, 让储能项目收益更稳定、可预期。地方层面, 内蒙古、宁夏、甘肃等省份密集出台储能容量电价补偿政策, 多数储能项目内部收益率稳定在 8%-12%, 推动国内储能项目落地节奏加快。二季度作为全年装机旺季, 新增装机规模预计将占全年的 30%以上。区域上, 内蒙古、新疆、宁夏等新能源富集地区仍将是装机核心, 东部沿海地区工商储、户储需求将逐步提升

图 11 中国储能中标功率/容量 (GW/GWh)

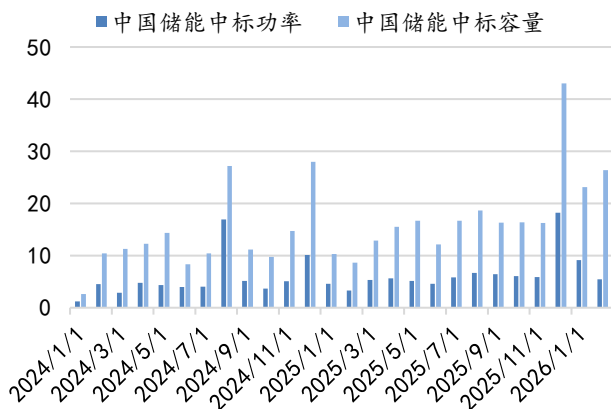
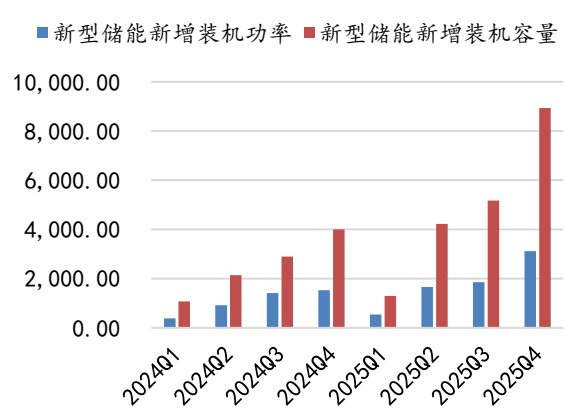


图 12 中国新型储能新增装机规模 (万千瓦)



数据来源: SMM、中辉期货研究院

美国一季度新增装机规模约 15-18GWh，同比增长 25%左右。装机结构呈现“大储主导、分布式补充”的格局，大储占比超 85%，主要集中在加州、德克萨斯州和亚利桑那州，三州合计占一季度新增装机的 74%，其中德克萨斯州增速最快，有望逐步超越加州成为美国最大储能市场；户用和工商业储能新增约 2-3GWh，其中工商业储能受益于数据中心、AI 电力需求增长，增速显著高于户储。美国可再生能源装机持续扩张，风电、光伏项目规模化落地，对储能调峰、调频需求大幅提升，推动大储项目密集并网。其次，前期抢装需求释放，25 年下半年订单进入集中交付确收阶段。但美国本土区域发展不均衡，中西部地区新能源装机不足以及电网配套不完善，储能项目落地进度滞后于其他地区。一季度 OBBBA 法案相关配套政策持续落地，明确 2026 年储能项目补贴锁定规则，缓解了市场对补贴退坡的担忧。州级政府也出台了相关配套政策，加州进一步优化储能并网流程，简化审批手续，缩短项目落地周期，同时加大对长时储能项目的补贴力度，鼓励企业布局长时储能技术；德克萨斯州依托 ERCOT 机制完善，出台储能项目容量补偿政策，提升储能项目盈利能力，推动大储项目加速落地。此外，多个州逐步提高新能源项目强制配储比例，明确储能项目最低放电时长要求，倒逼储能技术升级，推动行业向高质量发展转型。二季度美国储能市场将延续稳健高增长态势，装机规模有望达到 20-22GWh，同比增长 20%左右，占全年新增装机的 28%-31%。

2026 年一季度欧洲储能市场迎来“爆单潮”，景气度持续高位，成为全球储能市场的核心增长极，市场呈现“订单爆发、结构优化、中外企业同台竞争”的核心特征，叠加中东局势升级，能源安全需求与政策刺激下实现量价齐升的良好发展态势。一季度欧洲新型储能新增装机约 12-15GWh，同比增长 50%以上，市场重心从户储逐步转向大储和工商储。西欧市场产品更新换代周期到来影响，优质储能系统供应紧张，推动欧洲储能市场价格企稳回升，较 2025 年底上涨 8%-12%。二季度欧洲储能装机规模有望延续增长态势，同比增长 45%-60%，核心驱动主要来自地缘冲突下能源安全的担忧，以及多国出台针对性激励政策。

除了传统的中美欧市场，新兴市场项目储备总量丰富，多个大型项目即将投运。一季度新兴市场新型储能新增装机约 8-10GWh，同比增长 80%以上，其中中东、东盟、澳大利亚为核心增长区域，合计占比超 85%。高电价、电网不稳定成为需求核心驱动，新兴市场普遍存在电价偏高、电网基础设施薄弱、供电稳定性不足等问题，储能成为解决上述痛点的重要手段，工商储、户储需求持续高增。二季度新兴市场储能市场将延续爆发式增长态势，装机规模有望达到 12-15GWh，同比增长 75%-90%。

图 13 美国新增表前储能装机和规模 (MWh)

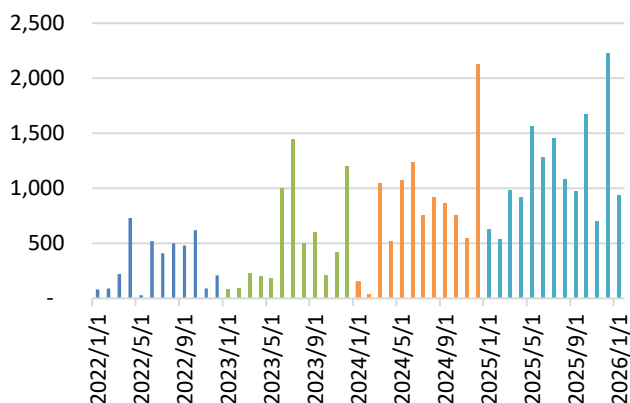
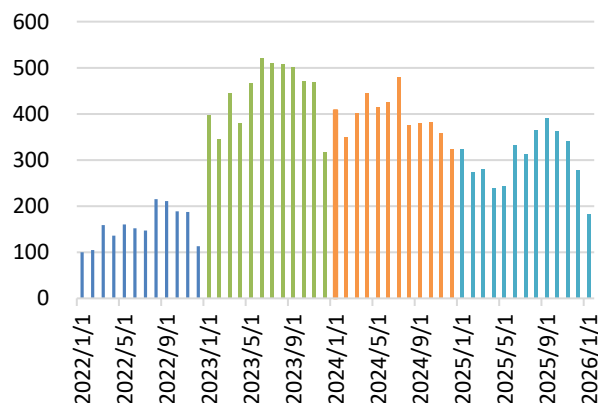


图 14 德国储能招标规模 (MWh)



数据来源：SMM、中辉期货研究院

2.3 电池市场：动力稳步增长，储能爆发

根据 GGII 统计数据显示，2025 年中国锂电池出货量 1875GWh，同比增长 53%。其中动力、储能电池出货量分别为 1.1TWh、630GWh，同比增长分别为 41%、85%。磷酸铁锂动力电池占比持续上升，2025 年出货 882GWh，同比增长超 130%，占比动力电池总出货比例 80%，比例逐季度破新高，2025Q4 比例突破 82%。

根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2026 年 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%。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%。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%。1-2 月，我国动力和储能电池累计出口 48.0GWh，累计同比增长 24.6%，占当月累计销量 18.2%。其中，动力电池累计出口为 34.6GWh，占总出口量 72.0%，累计同比增长 44.6%；储能电池累计出口量为 13.5GWh，占总出口量 28.0%，累计同比下降 8.2%。装车量下降，出口量上升侧面反映出国内新能源汽车销量同比下滑以及出口退税政策调整的大背景。

从上市公司公布的财报数据来看，动力电池头部企业盈利稳健，毛利率稳中有升。宁德时代、比亚迪等龙头企业，2025 年动力电池业务毛利率维持在 15%-20%，2026 年一季度略有回升，但二线及中小电池企业，2025 年毛利率普遍低于 12%。储能电池行业整体盈利保持高速增长，毛利率显著回升。头部企业毛利率从年初的 14%提升至 18%。2026 年一季度进一步攀升至 20%-25%，净利率达 10%-15%，增速远超动力电池板块。储能市场量价齐升，国内储能采购均价回升 10%-18%，海外订单价格传导顺畅叠加订单饱满盈利弹性凸显。储能电池行业盈利增速与盈利质量显著优于动力电池行业，成为核心盈利增长极；动力电池行业头部企业凭借产品升级与规模效应维持稳健盈利，中小企业则面临成本与竞争双重压力。储能需求端的集中爆发与供给端产生释放的滞后性形成矛盾，叠加技术迭代加速，第三代 500Ah+超大容量电芯密集发布，部分企业订单排期已延伸至 26 年二季度，在自有产能满负荷运转的情况下，纷纷加大代工合作力度，弥补自身产能不足，进一步推动行业产能资源的优化配置。

图 15 中国动力电池装车量 (MWh)

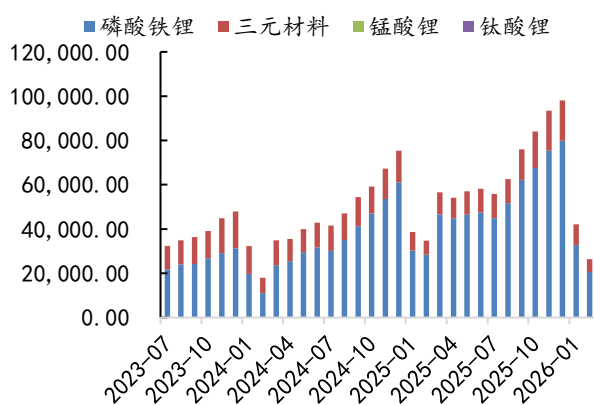
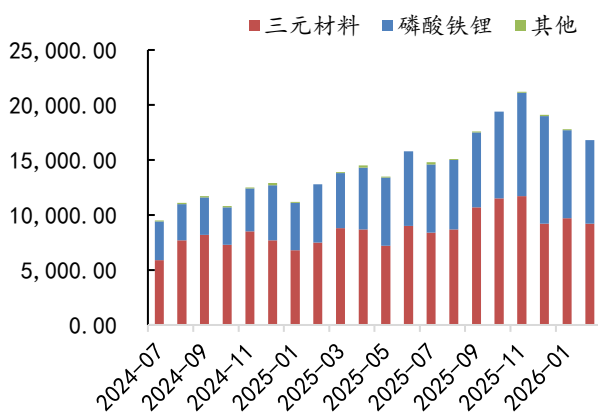


图 16 中国动力电池出口量 (MWh)



数据来源：iFind、中辉期货研究院

图 17 中国储能电池库存 (GWh)

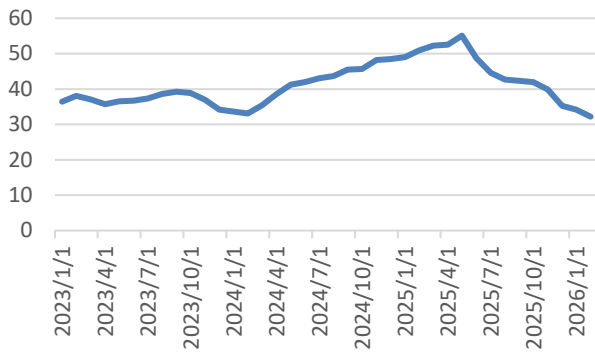
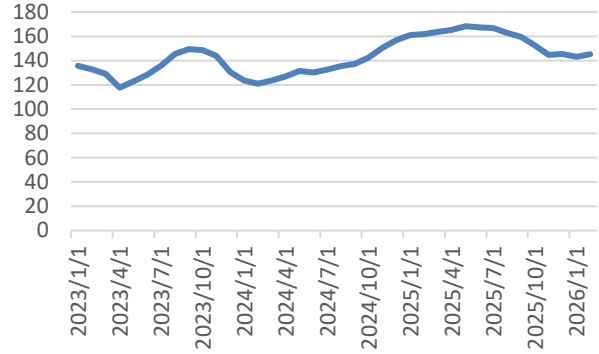


图 18 中国动力电池库存 (GWh)



数据来源：SMM、中辉期货研究院

2.4 正极材料：磷酸铁锂强势增长，三元材料承压分化

根据 GGII 调研数据显示，2025 年中国正极材料出货量 503 万吨，同比增长 50%。其中磷酸铁锂材料出货 390 万吨，同比增长 58%；三元材料出 83 万吨，同比增长 27%；钴酸锂与锰酸锂材料出货分别为 12.5 万吨、17 万吨，同比增长分别为 19%、31%。

具体来看，磷酸铁锂市场一季度呈现淡季不淡的特征，头部企业满产满销。受春节季节性因素影响，一季度整体排产环比 2025 年四季度下降约 5%，但表现显著优于传统淡季，核心依托储能与新能源商用车的需求拉动。磷酸铁锂内部结构分化，二代/三代产品为主的中小企业开工率仅约 40%。全球储能需求持续爆发，国内 136 号文、114 号文落地及海外 AI 数据中心配储需求拉动，使得储能成为磷酸铁锂需求的核心增量，另一方面新能源商用车带电量优势明显，1 月渗透率达 14%，较 2025 年同期提升 3 个百分点，进一步带动磷酸铁锂需求增长。2026 年一季度行业深陷亏损的情况边际好转，自 2025 年底起，磷酸铁锂加工费顺价 1000-2000 元/吨，一体化企业盈利修复明显，单吨盈利增加 600-1600 元，而外采磷酸铁比例高的企业盈利仍受原料上涨侵蚀。磷酸铁锂电池在国内动力电池装车占比稳定在 78%，持续占据主导地位，同时欧洲市场渗透率虽仅 12.8%，但已呈现逐步提升态势。二季度头部企业预计仍将维持满产状态，中小企业开工率有望逐步提升，但受产品结构限制，结构性紧张态势仍将持续，高压密铁锂产品供应缺口可能进一步扩大。

图 19 磷酸铁锂价格走势

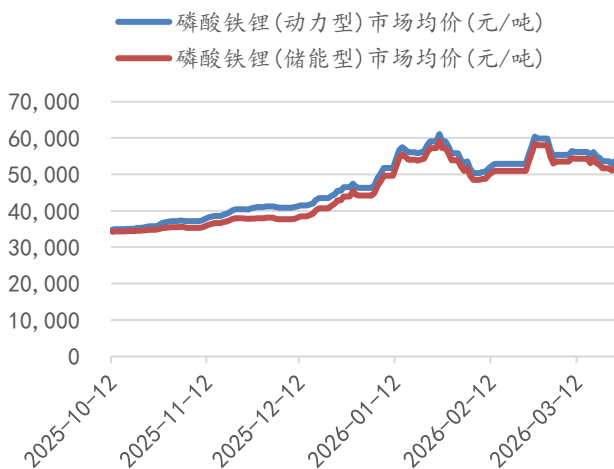
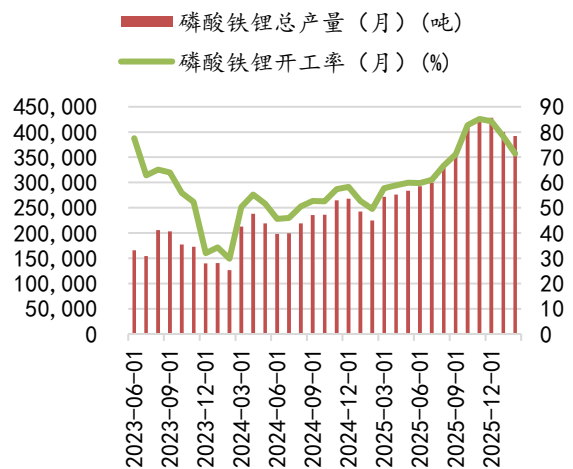


图 20 磷酸铁锂产量 (吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 21 磷酸铁锂表观消费量 (吨)

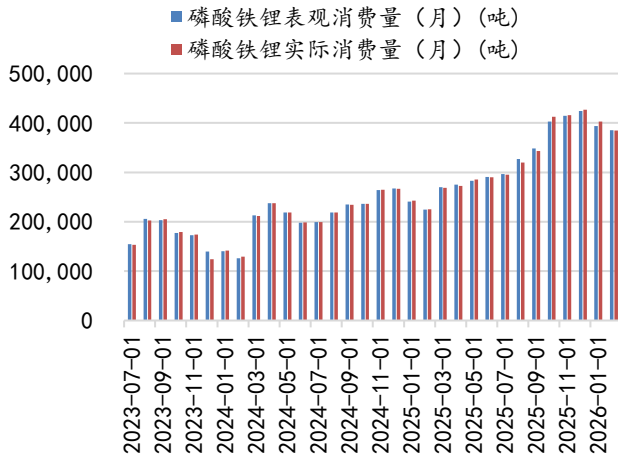
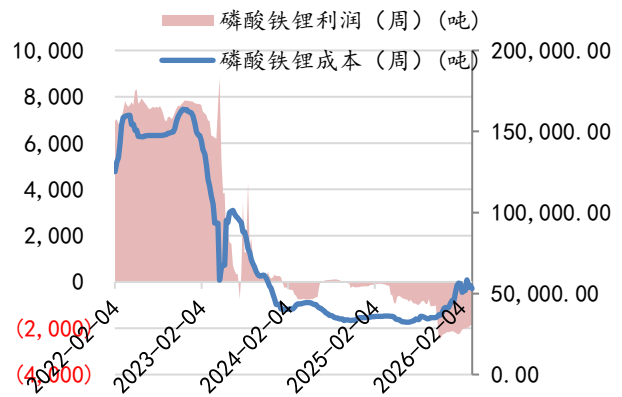
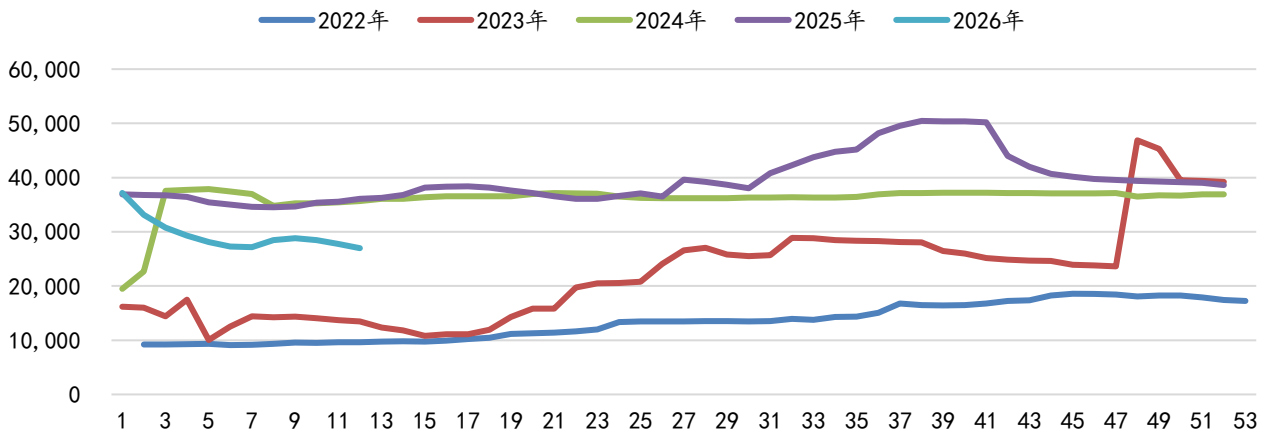


图 22 磷酸铁锂成本及利润 (元/吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 23 磷酸铁锂库存水平 (吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

表 1 磷酸铁锂 2026 年新增产能 (吨)

| 投产月度 | 省份 | 企业名称 | 预计净增产能 |
|---------|-----|--------------------|---------|
| 2026-01 | 贵州省 | 贵州磷化新能源科技有限责任公司 | 50,000 |
| 2026-01 | 江苏省 | 江苏优安时电池材料有限公司 | 100,000 |
| 2026-01 | 青海省 | 青海泰丰先行锂能科技有限公司 | 300,000 |
| 2026-01 | 安徽省 | 合肥融捷能源材料有限公司 | 60,000 |
| 2026-01 | 江西省 | 江西伟邦材料科技有限公司 | 10,000 |
| 2026-01 | 湖北省 | 湖北睿派新能源科技有限公司 | 25,000 |
| 2026-01 | 江苏省 | 江苏维锂能源技术有限公司 | 15,000 |
| 2026-01 | 山西省 | 山西鹏博新材料有限公司 | 100,000 |
| 2026-01 | 贵州省 | 贵州中伟兴阳储能科技有限公司 | 50,000 |
| 2026-01 | 四川省 | 德阳川发龙蟒新材料有限公司 | 40,000 |
| 2026-01 | 贵州省 | 贵州航然新材料有限公司 | 8,000 |
| 2026-02 | 湖南省 | 湖南鹏博新材料有限公司 | 100,000 |
| 2026-06 | 山东省 | 万华化学(海阳)电池材料科技有限公司 | 50,000 |

| | | | |
|---------|---------|---------------------|---------|
| 2026-06 | 广东省 | 广州融捷电源材料有限公司 | 50,000 |
| 2026-06 | 山东省 | 万华化学集团股份有限公司 | 100,000 |
| 2026-06 | 四川省 | 四川朗晟新能源科技有限公司 | 60,000 |
| 2026-06 | 四川省 | 四川昆威科技发展有限公司 | 100,000 |
| 2026-06 | 云南省 | 云南鸿泰博新材料股份有限公司 | 20,000 |
| 2026-06 | 云南省 | 云南盈和新能源材料有限公司 | 60,000 |
| 2026-06 | 安徽省 | 合肥融捷能源材料有限公司 | 50,000 |
| 2026-07 | 贵州省 | 贵州磷化新能源科技有限责任公司 | 600,000 |
| 2026-07 | 湖南省 | 五矿新能源材料(湖南)股份有限公司 | 50,000 |
| 2026-09 | 湖北省 | 宜昌邦普时代新能源有限公司 | 450,000 |
| 2026-10 | 山西省 | 山西鹏博新材料有限公司 | 60,000 |
| 2026-10 | 云南省 | 云南裕能新能源电池材料有限公司 | 60,000 |
| 2026-10 | 四川省 | 四川优源新能源有限公司 | 20,000 |
| 2026-10 | 贵州省 | 贵州锦晟天奈新能源材料有限公司 | 10,000 |
| 2026-12 | 四川省 | 四川优源新能源有限公司 | 50,000 |
| 2026-12 | 安徽省 | 合肥国轩高科动力能源有限公司 | 200,000 |
| 2026-12 | 安徽省 | 安徽海创新能源材料有限公司 | 25,000 |
| 2026-12 | 山东省 | 鲁北万润智慧能源科技(山东)有限公司 | 120,000 |
| 2026-12 | 河南省 | 龙佰集团股份有限公司(本部) | 100,000 |
| 2026-12 | 江苏省 | 常州锂源新能源科技有限公司 | 90,000 |
| 2026-12 | 湖南省 | 湖南裕能新能源电池材料股份有限公司 | 75,000 |
| 2026-12 | 贵州省 | 贵州嘉尚新能源材料有限公司 | 100,000 |
| 2026-12 | 广西壮族自治区 | 南宁安达新能源科技有限公司 | 240,000 |
| 2026-12 | 四川省 | 雅安厦钨新能源材料有限公司 | 40,000 |
| 2026-12 | 四川省 | 万华化学(四川)新能源材料科技有限公司 | 200,000 |
| 2026-12 | 四川省 | 四川富临新能源科技有限公司 | 100,000 |
| 2026-12 | 江西省 | 江西升华新材料有限公司 | 175,000 |
| 2026-12 | 云南省 | 云南鼎宝新能源有限公司 | 60,000 |
| 2026-12 | 云南省 | 云南烨阳新能源材料有限责任公司 | 60,000 |
| 2026-12 | 江苏省 | 江苏优安时电池材料有限公司 | 50,000 |

数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

2026 年一季度三元材料市场表现相对疲软，需求端提供的支撑不足，缺乏增量订单。2026 年 1-2 月国内三元材料产量累计达 15.18 万吨，同比增长 48%，但下游动力电池装车量仅 15.1GWh，同比仅增 1%，产量增速与装车增速脱节，下游仍在消化 25 年四季度库存。新能源汽车市场开年遭遇“倒春寒”，其中中端新能源乘用车需求放缓，直接影响三元材料的动力需求，美国市场需求下滑，欧洲市场则受磷酸铁锂渗透加剧挤占份额，进一步压制三元材料需求。但二季度随着国内新能源汽车市场复苏、高端车型密集投放，中高端动力领域需求将有所回升，叠加数码领域需求平稳，三元材料需求有望摆脱一季度疲软态势，但长期供应过剩的格局难以扭转，市场集中度持续提升，

图 24 三元材料价格走势 (元/吨)

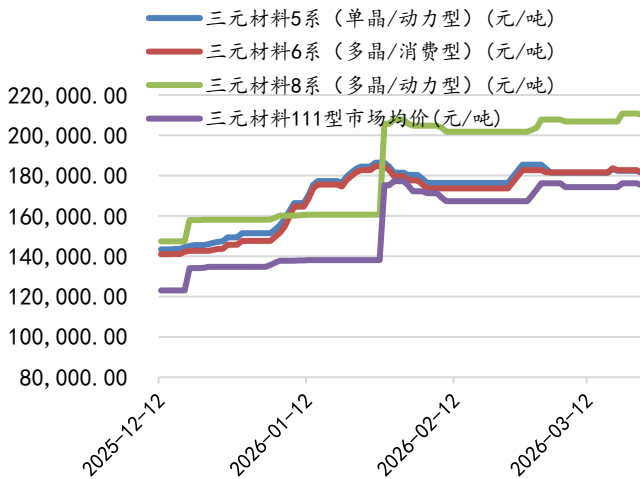
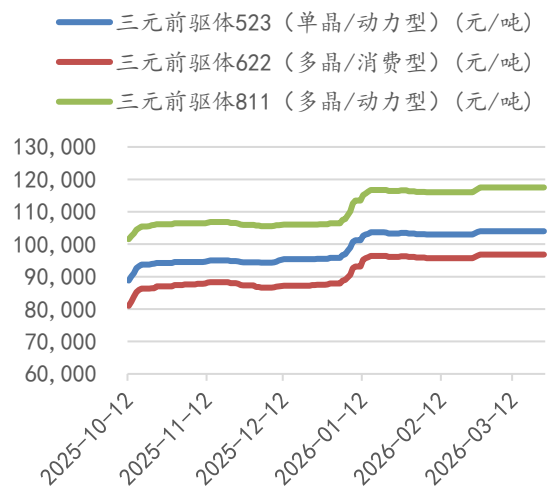


图 25 三元前驱体价格走势 (元/吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 26 三元材料产量 (吨)

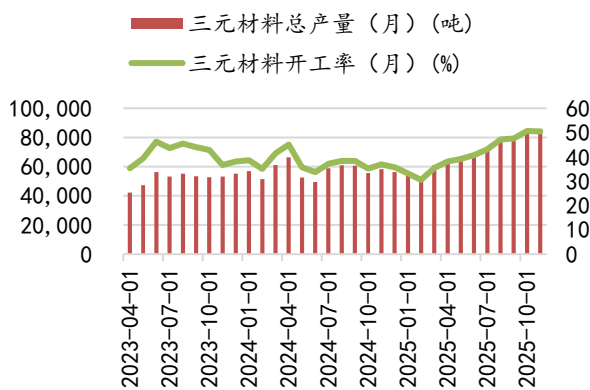
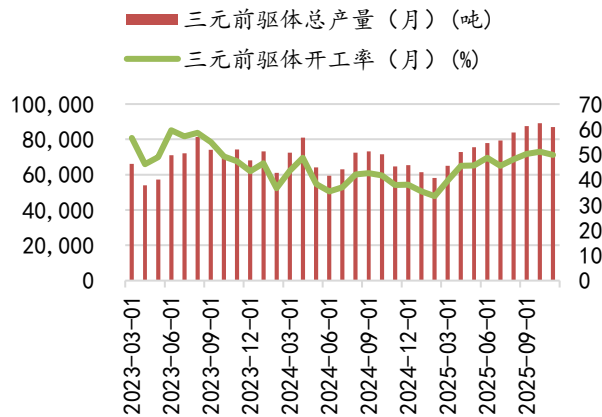


图 27 三元前驱体产量 (吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 28 三元材料进出口量 (吨)

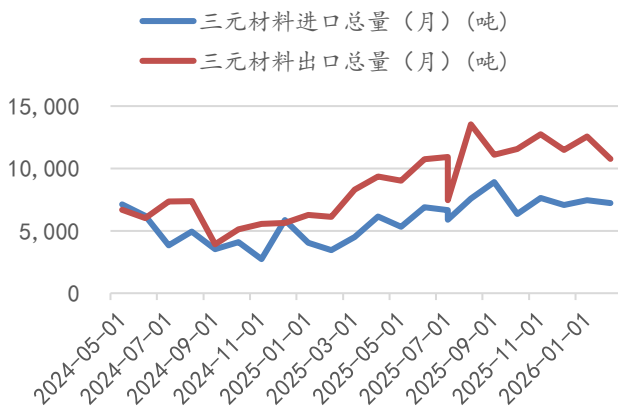
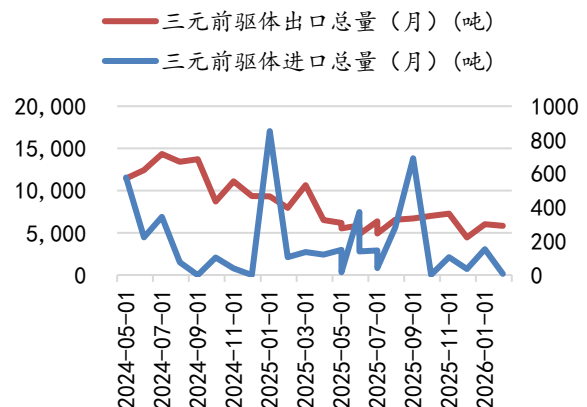


图 29 三元前驱体进出口量 (吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 30 三元材料成本和利润（吨）

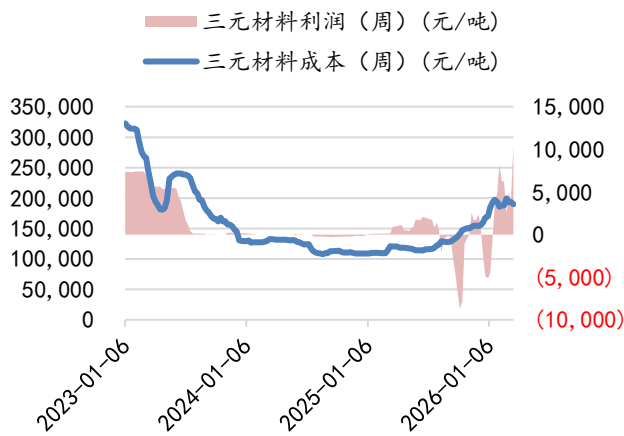
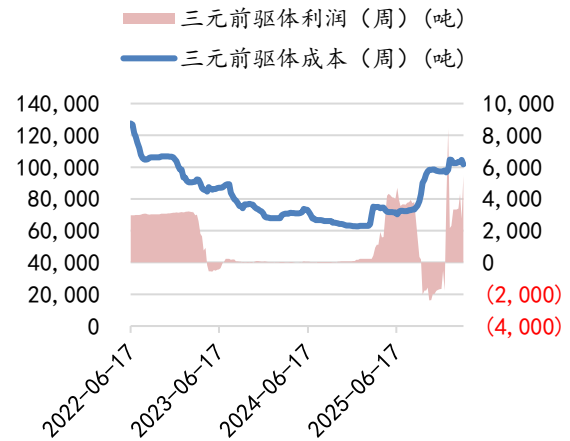


图 31 三元前驱成本和利润（吨）



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

表 4 三元材料 2026 年新增产能（吨）

| 投产月度 | 省份 | 企业名称 | 预计当年净增产能 |
|---------|-----|---------------|----------|
| 2026-06 | 贵州省 | 贵州振华新材料股份有限公司 | 100,000 |
| 2026-12 | 四川省 | 宜宾锂宝新材料有限公司 | 30,000 |
| 2026-12 | 吉林省 | 吉林吉恩镍业股份有限公司 | 200,000 |
| 2026-12 | 浙江省 | 浙江华友锂电材料有限公司 | 50,000 |

数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

表 5 三元前驱体 2026 年新增产能（吨）

| 投产月度 | 省份 | 企业名称 | 预计当年净增产能 |
|---------|-----|----------------|----------|
| 2026-06 | 贵州省 | 福泉厦钨新能源科技有限公司 | 40,000 |
| 2026-08 | 浙江省 | 浙江帕瓦新能源股份有限公司 | 15,000 |
| 2026-09 | 四川省 | 四川锦源晟新能源科技有限公司 | 80,000 |
| 2026-12 | 吉林省 | 吉林吉恩镍业股份有限公司 | 200,000 |
| 2026-12 | 广东省 | 江门芳源锂能科技有限公司 | 25,000 |
| 2026-12 | 浙江省 | 浙江华友钴业股份有限公司 | 400,000 |

数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

钴酸锂和锰酸锂的主要终端市场为消费电子。2026 年 1-2 月国内锰酸锂产量累计达 3.8 万吨，同比增长 28.3%，产量增速稳步提升，头部企业产能利用率维持在 70% 以上，持续满产运行，而以低端通用型产品为主的中小企业开工率仅约 35%，产品结构分化导致行业开工率呈现两极分化态势。锰酸锂在低端动力电池、数码电池领域占据稳定份额，其中在两轮车电池领域渗透率维持在 45% 左右，随着技术升级，逐步向中低端新能源乘用车辅助电池领域渗透。2026 年 1-2 月国内钴酸锂产量累计达 1.98 万吨，同比增长 12.6%，但下游 3C 数码电芯装车量同比仅增长 1.8%，1-2 月智能手机、PC 产销累计同比分别下降 2.3% 和 5.1%，存储成本上升导致终端产品涨价抑制了消费需求，直接影响钴酸锂的核心需求。二季度随着 3C 消费电子传统旺季来临，智能手机、PC 等终端产品需求将逐步回升，新兴智能硬件需求增长有望对冲传统 3C 领域的需求收缩。

2026年一季度的全球消费电子整体出货量同比下降7.2%，其中传统消费电子出货量同比下滑9.5%，新兴智能硬件出货量同比增长18.3%，呈现鲜明的两极分化态势。市场陷入“量减价升”的困境，表现不及市场预期，主要的核心矛盾是存储芯片涨价带来的成本压力与终端消费需求疲软的错位。一季度全球智能手机市场延续收缩态势，受存储芯片涨价、终端售价提升及消费者换机周期延长影响，出货量同比下降6.8%，预计全年出货量将降至11.2亿部，跌至十年低点。二季度消费电子市场或边际改善，但分化加剧，AI技术持续渗透，AI PC、AI手机等新品逐步放量，成为行业核心增量。

图 32 锰酸锂价格走势（元/吨）

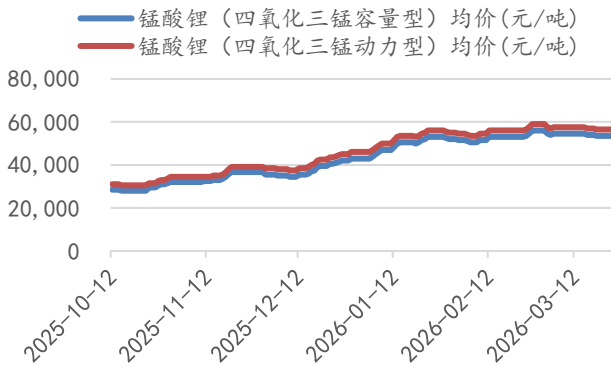
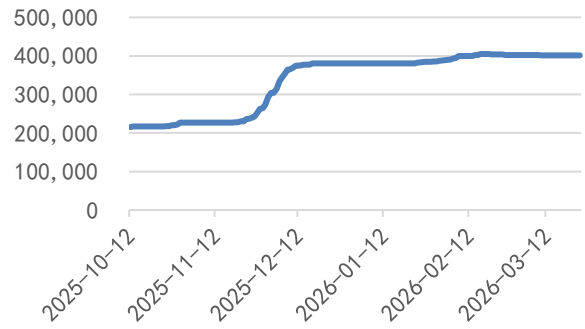


图 33 钴酸锂价格走势（元/吨）



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 34 全球智能手机出货量（千部）

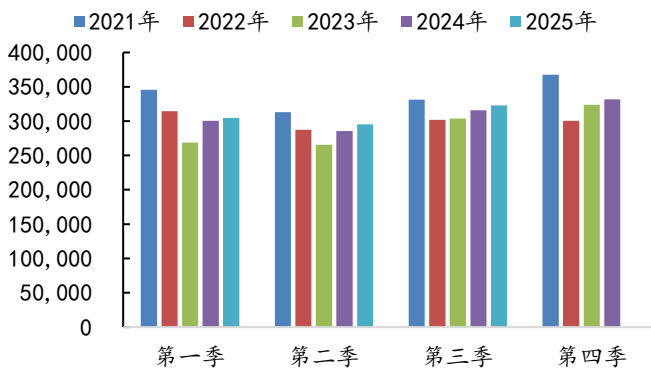
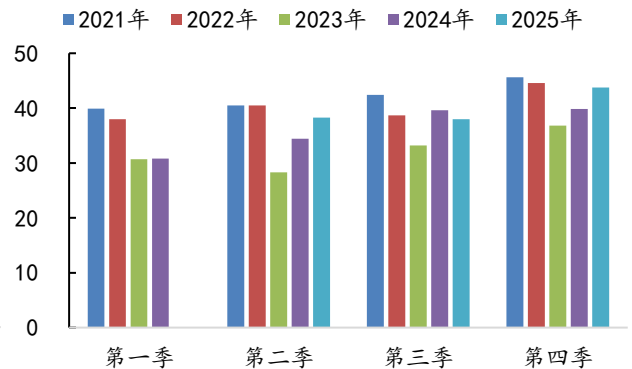


图 35 全球平板电脑出货量（百万台）



数据来源：iFind、中辉期货研究院

图 36 锰酸锂产量（吨）

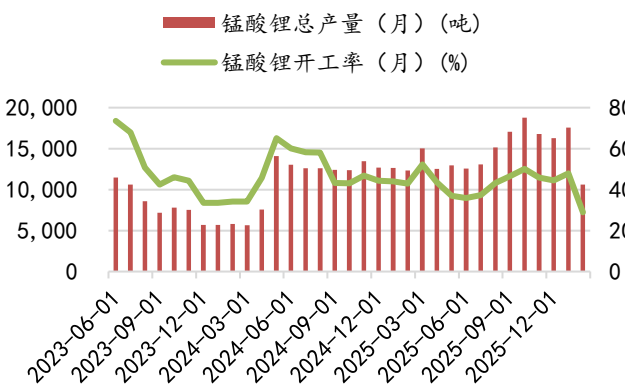
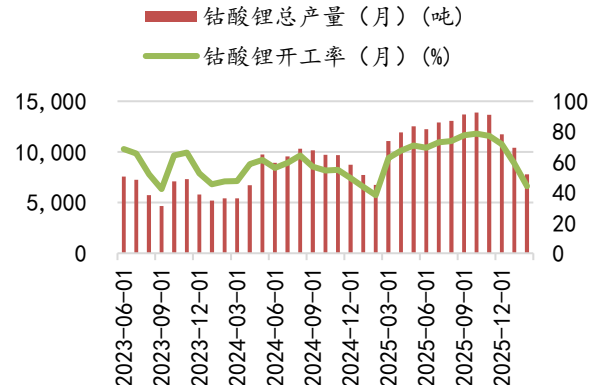


图 37 钴酸锂产量（吨）



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

三、碳酸锂供应端

3.1 锂矿供应：政策不确定性增加，供应释放或不及预期

2025 年四季度澳洲主流矿山产量同比增长约 4.4%，环比增长 4.2%。销量方面，矿山出货同比均呈现增势，四季度锂精矿销量同比提升 12.8%，环比增长 8.8%。Mineral Resource 上调 Mt Marion 和 Wodgina 矿山新财年生产指引，评估 Bald Hill 矿的重启可能性。Pilbara 新增产能处于爬坡阶段，同时在推进 Ngungaju 加工厂的重启。但地缘冲突下，各国能源紧张问题日益严峻，矿山缺乏柴油动力会导致开采活动暂停，进一步限制锂精矿的产出。

2026 年 2 月 25 日，津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有锂原矿及锂精矿出口（含在途货物），该政策较原计划 2027 年 1 月落地的时间大幅提前，且力度超出市场预期。津巴布韦 2025 年出口锂精矿 112.8 万吨，其中 90% 以上流向中国，占中国锂精矿进口总量的 15% 左右，折合碳酸锂当量约 15 万吨。中资企业的库存正在快速消耗，并准备进行联合停产，叠加非洲矿船期较长，预计二季度非洲锂矿进口量将出现大幅下滑。

2026 年一季度南美盐湖延续产能爬坡态势，但增速较 2025 年放缓。SQM 的氢氧化锂转产产能继续释放，出口增量以氢氧化锂和硫酸锂为主，碳酸锂产量同比增加约 1-2 万吨 LCE。阿根廷仍是主要增量来源，部分项目的首次生产计划较 Q1 公告而言有所提前，力拓的 Rincon、紫金矿业的 3Q 以及赣锋锂业的 Mariana 项目均已投产，2026 年会持续爬产。但整体今年新增新项目较少已经进入下一轮资本开支的蓄势状态。

表 6 海外主要项目产量预测（万吨 LCE）

| 地区 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 E | 2026 年 E |
|------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 澳洲矿山 | 21.9 | 30.4 | 38 | 42.8 | 44.6 | 50.3 |
| 同比增速 | | 38.8% | 25% | 7.37% | 4% | 15% |
| 非洲矿山 | - | 0.6 | 4.6 | 20.3 | 27.2 | 20.6 |
| 同比增速 | | | 667% | 278% | 34% | -24.3% |
| 美洲矿山 | 1.4 | 1.8 | 4.1 | 6.0 | 5.5 | 6.8 |
| 同比增速 | | 28.6% | 127% | 46.3% | -8.3% | 23.6% |
| 南美盐湖 | 12.5 | 17.3 | 19.0 | 29 | 36 | 41 |
| 同比增速 | | 39% | 10% | 28% | 24% | 59% |
| 合计 | 35.8 | 50.1 | 65.7 | 98.1 | 113.3 | 118.7 |
| 同比增速 | | 39.9% | 31.1% | 34.7% | 15% | 4.8% |

数据来源：市场公开资料、中辉期货研究院

国内云母矿资源较为丰富，2024 年宜春环保督察促进宜春地区尾矿库改造升级，2025 年矿证事件促进企业开发更加合法合规，新矿法将锂列为战略性矿产（第十条），要求采矿权审批收归中央，并强化矿山合规性审查。此前企业以“陶瓷土矿”名义开采低品位锂云母（氧化锂<0.4%）税收在 3.25%-6.5% 不等，矿种变更后税收标准是 15%，后续储量报告提交后企业可能面临补交税款和出让金。整体来看新矿产资源法的颁布抬升了碳酸锂的价格中枢。其中宁德时代视下窝矿区自 2025 年 8 月采矿证到期后，复产计划多次落空，目前从流程来看年内复产几乎无望。江西锂云母采矿证问题短期制约国内锂盐产能释放。国内锂辉石资源稀缺，2025 年我国锂矿找矿取得一系列重大突破。新疆大红柳滩、内蒙古加不斯钽铌矿以及湖南湘源锂矿等项目的陆续投产也验证了中国多地区锂矿开发的经济性。2026 年我们预计中国锂矿供给约 10 万吨 LCE。2025 年中国盐湖提锂总产能约 20-25 万吨 LCE/年，2026 年底总产能预计达 35-40 万吨 LCE/年，成为国内锂资源供应主要增量来源。

2025年中国盐湖集团成立，加速整合了青海地区资源，叠加提锂技术的突破大幅提升了收率，2026年国内盐湖提锂将提供约22.8万吨LCE，青海仍是最大产区，西藏产能快速增长。

表7 中国产量预测（万吨LCE）

| 地区 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年E | 2026年E |
|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 中国锂云母 | 4.8 | 9.8 | 12 | 14.5 | 19 |
| 同比增速 | | 104% | 22% | 21% | 31% |
| 中国锂辉石 | 1.5 | 1.6 | 3.7 | 5.7 | 7.7 |
| 同比增速 | | 6.7% | 131% | 54% | 35% |
| 中国盐湖 | 7.5 | 10.3 | 15 | 18 | 22.8 |
| 同比增速 | | 37% | 46% | 20% | 27% |
| 回收料 | 3.0 | 4.2 | 4.4 | 4.4 | 7.3 |
| 同比增速 | | 40% | 4.8% | - | 66% |
| 合计 | 16.8 | 25.9 | 35.1 | 42.6 | 56.8 |
| 同比增速 | | 54% | 36% | 21% | 33% |

数据来源：市场公开资料、中辉期货研究院

3.2 碳酸锂供应：产量保持快速增长

3.2.1 新增产能：新产能投放显著放缓

从新增产能来看，2026年共有7万吨新产能投放，且主要集中在年末。2024年碳酸锂产能急速扩张，同比增速达到153%，国内产能达到200万吨，2025年产能投放速度放缓，同比增速19%。本轮投产高峰期接近尾声，2026年碳酸锂产能投放同比增速预计进一步降低。

表8 碳酸锂2026年新增产能（吨）

| 时间 | 省份 | 企业 | 产能规划 |
|---------|----------|----------------|--------|
| 2026-07 | 内蒙古自治区 | 内蒙古大中矿业股份有限公司 | 20,000 |
| 2026-12 | 江西省 | 宜丰县金丰锂业有限公司 | 20,000 |
| 2026-12 | 新疆维吾尔自治区 | 国投新疆锂业有限公司 | 10,000 |
| 2026-12 | 安徽省 | 安徽天铁锂电新能源有限公司 | 10,000 |
| 2026-12 | 江西省 | 江西锦上锂新材料科技有限公司 | 10,000 |

数据来源：市场资料、中辉期货研究院

3.2.2 碳酸锂产量：产量同比维持增长

据SMM统计，1-2月，国内碳酸锂累计产量达17.98万吨，较去年同时期增加5.33万吨，累计同比增长42%。分原料来看，锂辉石、锂云母、盐湖、回收端累计产量分别达11.03、2.42、2.94、1.71万吨，累计同比分别+59%、-7%、+50%、+48%。今年以来开工率低于历史平均水平，其中锂辉石产碳酸锂开工率维持在较高水平。

图 38 碳酸锂产量（吨）

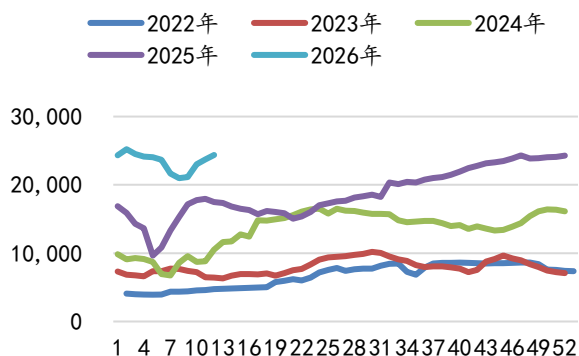
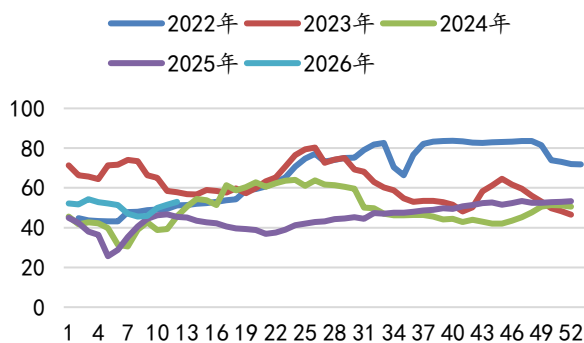


图 39 碳酸锂开工率（%）



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 40 碳酸锂产量分省份（吨）

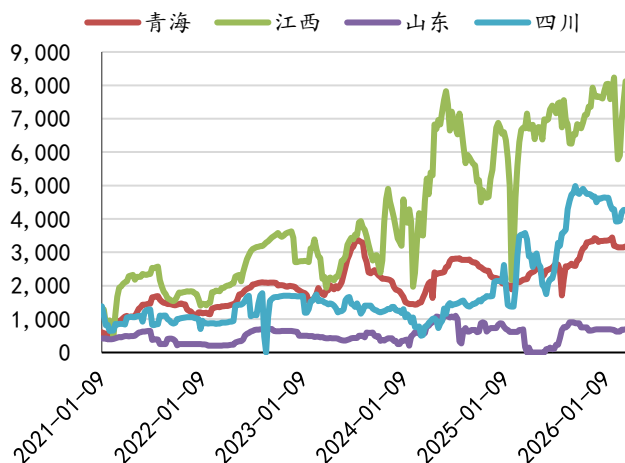
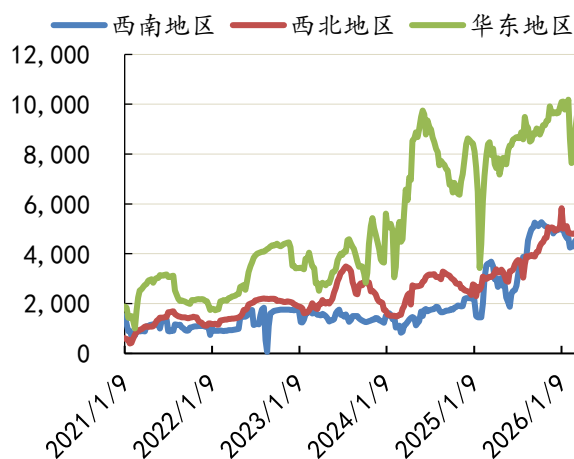


图 41 碳酸锂产量分区域（吨）



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

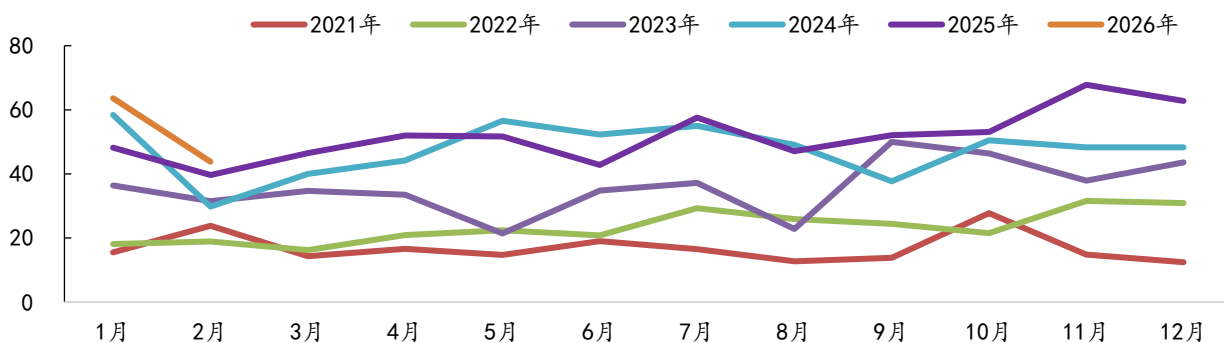
3.3 成本利润：原料跟随锂盐价格走势，利润持续改善

截至 3 月 26 日，生产碳酸锂的行业平均成本 123096 为元/吨，其中国内主流生产工艺硫酸法的生产成本为 115941 元/吨，硫酸盐法生产成本为 121852 元/吨，吸附法生产成本维持在 40750 元/吨。行业利润为 28167 元/吨，2026 年一季度行业利润水平环比去年大幅提升，自有矿山及盐湖生产企业利润弹性更大。外采矿企业同样上调加工费，盈利空间较去年好转。碳酸锂生产成本主要来源于原料端的采购成本，占到生产成本的 85%以上。一季度锂矿价格延续上涨，海外矿山再度出现拍卖情况，原料散单成交好转。截止 3 月 26 日，澳洲锂辉石报价为 2260 美元/吨，非洲锂辉石报价为 1750 美元/吨，锂云母报价为 6750 元/吨，分别自年初上涨 43%，37%，42%。利润方面，由于生产工艺的不同，内部分化较为明显，总体上锂盐厂经过技改后带动了成本曲线的下移，上游资源端澳洲矿山通过提高开工率和提升回收率来降低现金成本，中资企业通过在非洲建厂降低运输成本。但目前非洲津巴布韦政策调整，其诉求是要将冶炼产能留在本土，若持续无法谈妥势必抬升中长期碳酸锂成本。

据海关统计，2026 年 1-2 月国内锂辉石进口总量约为 139 万吨，其中 1 月进口 83.2 万实物吨，环比上月增加近 6%，同比增加 41%，折合碳酸锂当量约 8.4 万吨；2 月进口 55.8 万实物吨，环比上月减少 33%，同比约减少 2%，折合碳酸锂当量约 5.0 万吨。分国别看，澳大利亚受去年四季度发运量回暖影响，1 月到港量环比回升 17%，但进入 1 月后，正值季初且澳矿商对新一年锂价持观望态

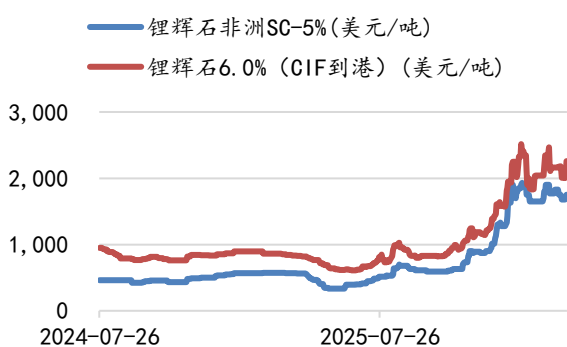
度，发货量有所下降，叠加国内2月春节因素，2月到港量环比减少23%；津巴布韦自去年10月后进入雨季，精矿产出小幅下降，加之年初出口税率调整及核算周期影响，1,2月到港量环比分别下滑35%和18%。尼日利亚自2025年6月后到港量持续攀升；南非来矿表现较为突出，2025年12月至2026年2月连续三个月到港量均维持在10万实物吨以上。相比之下，巴西因个别矿山在去年10-12月期间尚未复产，今年1-2月到港量持续处于相对低位。

图 42 中国锂精矿进口量 (万吨)



数据来源：市场资料、中辉期货研究院

图 43 锂辉石价格 (美元/吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

图 44 锂云母价格 (元/吨)

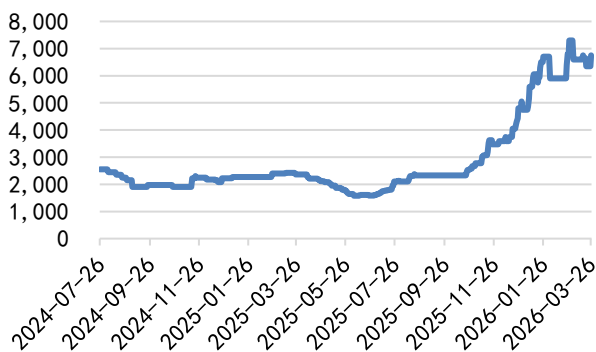


图 45 碳酸锂行业成本和利润 (元/吨)

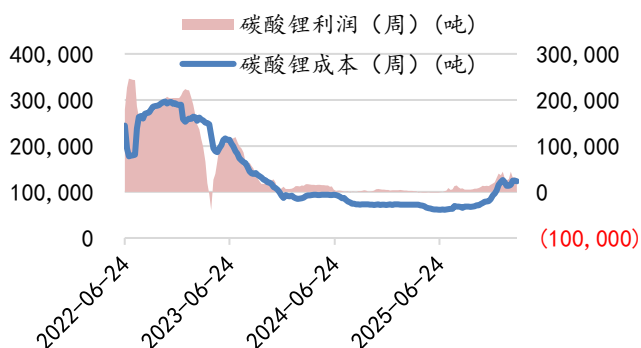
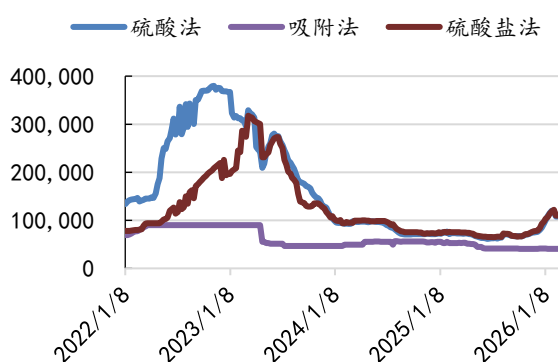


图 46 碳酸锂成本分不同工艺 (元/吨)



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

四、进出口以及库存

4.1 进出口：进口量同比大幅增长

2026年1-2月中国累计进口碳酸锂5.33万吨，累计同比增加64%。1月中国进口碳酸锂26858吨，环比增加12%，同比增加33%。其中，从智利进口碳酸锂1.6万吨，占进口总量的60%；从阿根廷进口碳酸锂8692吨，占进口总量的32%；2月中国进口碳酸锂26427吨，环比减少2%，同比增加114%。其中，从智利进口碳酸锂1.5万吨，占进口总量的58%；从阿根廷进口碳酸锂10353吨，占进口总量的39%。

图 47 我国碳酸锂进出口量（吨）

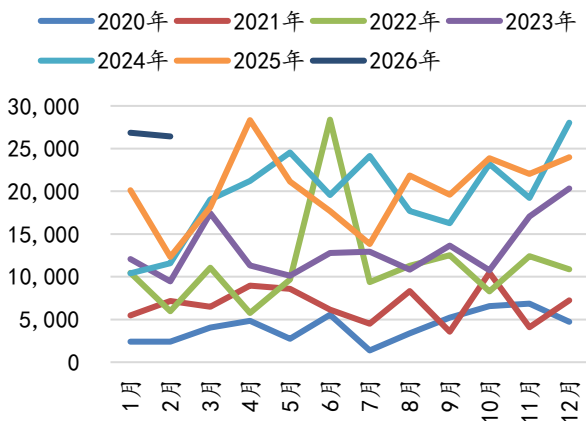
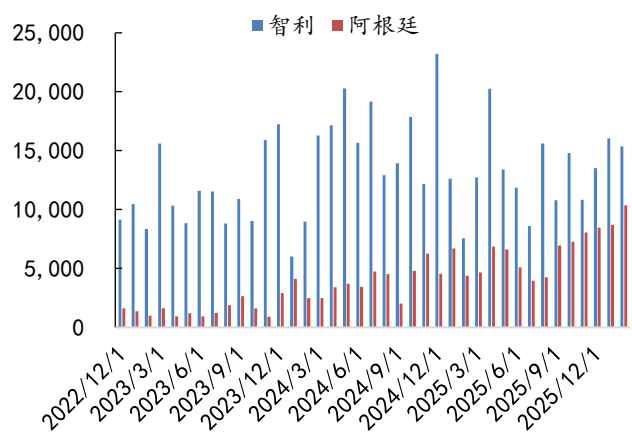


图 48 我国碳酸锂主要进口国



数据来源：百川盈孚、中辉期货研究院

4.2 库存：总库存跌破 10 万关口

截至3月26日，碳酸锂样本库存为99489吨，较年初下降10116吨，其中流通环节库存35500吨，较年初下降3498吨，下游库存为46657吨，较年初下降6283吨，冶炼厂库存17332吨，较年初下降335吨。2026年一季度正处碳酸锂传统供需淡季，但总库存连续保持去库，侧面反映出下游需求旺盛。目前冶炼厂库存处于近3年偏低水平，贸易商库存也在不断下滑，二季度电池厂和材料厂环节均有新产能投产，届时对碳酸锂仍有补库需求。仓单方面，截至3月26日，碳酸锂注册仓单数量为30751吨。碳酸锂价格维持高位震荡，仓单数量保持平稳。

图 49 碳酸锂库存（吨）

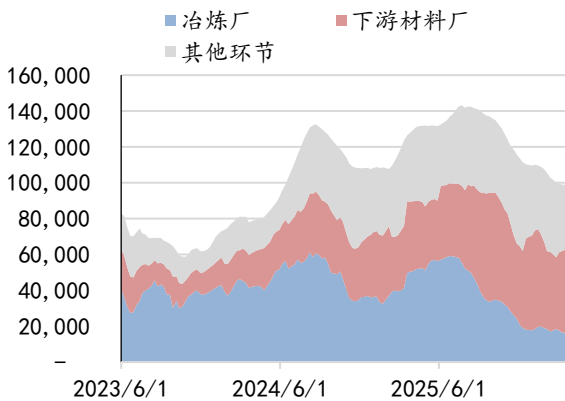
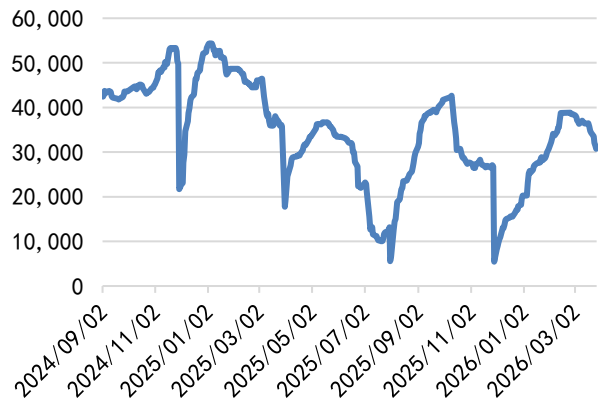


图 50 碳酸锂标准仓单（吨）



数据来源：百川盈孚、iFinD，中辉期货研究院

五、总结及展望

供应端：从全球资源端来看，澳洲和非洲面临供应释放约束，非洲津巴布韦禁止锂精矿出口政策短期难以调整，澳洲矿山受能源紧张的影响有停止作业的风险；国内锂云母产能复产受矿证审批政策限制，产能难以快速恢复。二季度主要增量来源将集中于国内和南美盐湖。

需求端：一季度储能需求爆发式增长，新能源汽车市场稍显疲软，但二季度新款车型密集落地，电池厂排产环比上升，或将带动终端消费信心修复。此外，中东地缘局势推高油价，将令油价替代效应显现，海外出口市场广阔。全球各国对能源转型的重视度提升，储能需求将延续高增长。

综合来看，2026年二季度碳酸锂将维持紧平衡格局，供应端弹性有限，叠加总库存低于10万吨，整体缓冲空间不足。需求端动力电池在终端消费边际回升的带动下回暖，储能电池维持爆发式增长，需求增速显著大于供给增速，价格易涨难跌。策略上逢低做多为主。密切关注海外锂矿政策，澳矿发运情况。

表9 全球锂资源供需平衡测算（万吨LCE）

| | | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年E | 2026年E |
|-----|------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 供应 | 海外矿山 | 33 | 45.6 | 65.1 | 77.3 | 77.7 |
| | 海外盐湖 | 25 | 28 | 33 | 36 | 41 |
| | 国内项目 | 16.8 | 25.9 | 35.1 | 42.6 | 56.8 |
| | 总计 | 74.8 | 99.5 | 133.2 | 155.9 | 175.5 |
| 需求 | 动力电池 | 46 | 56 | 75 | 90 | 104 |
| | 储能电池 | 8 | 10 | 16 | 27 | 43 |
| | 消费电子 | 9 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| | 其他 | 14 | 14 | 14 | 15 | 15 |
| | 总计 | 77 | 89 | 115 | 143 | 174 |
| 平衡表 | 供需差 | -2.2 | 10.5 | 18.2 | 12.9 | 1.5 |

数据来源：中辉期货研究院

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉新能源金属团队

侯亚辉

Z0019165

陈焕温

Z0018790

张清

Z0019679



中辉期货全国客服热线：400-006-6688