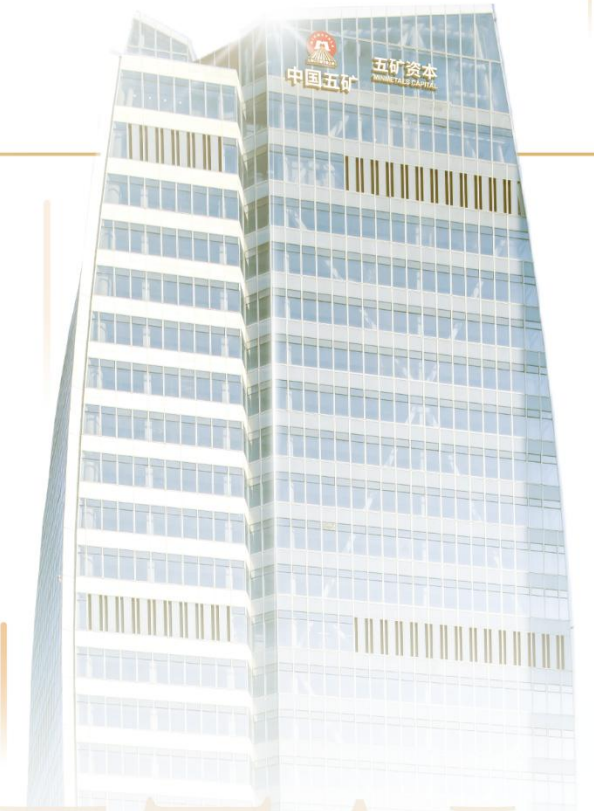
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



市场波动较大，建议观望

碳酸锂月报

2026/01/04

曾宇轲（有色金属组）

0755-23375139 zengyuke@wkqh.cn 从业资格号：F03121027 交易咨询号：Z0023147

目录

CONTENTS

01 月度评估及策略推荐

02 期现市场

03 供给端

04 需求端

05 库存

06 成本端

01

月度评估及策略推荐

月度要点小结

- 期现市场：12月31日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报116867元，月涨25.6%。MMLC电池级碳酸锂均价为117250元。同日广期所LC2605收盘价121580元，本周涨26.1%。

- 供给：12月31日，SMM国内碳酸锂周度产量报22450吨，环比增1.2%。2025年12月国内碳酸锂产量99200吨，环比增4.0%，同比增42.4%，全年同比增43.6%。

- 需求：据乘联分会，12月1-28日，全国乘用车新能源车市场零售119.2万辆，同比去年12月同期增长5%，较上月同期增长1%，今年以来累计零售1266.4万辆，同比增长18%。1月湖南裕能、万润新材、德方纳米和常州锂源等头部磷酸铁锂企业减产，淡季需求回落。

- 库存：12月31日，国内碳酸锂周度库存报109650吨，环比-168吨（-0.2%）。碳酸锂库存天数约26.1天。12月31日，广期所碳酸锂注册仓单20281吨，最后一周增13.5%。

- 成本：锂盐价格变动向上游传导，12月31日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为1485-1615美元/吨，月度涨幅为27.31%。

- 观点：12月30日，发改委、财政部发布2026年支持汽车报废更新和置换更新政策的通知，对新能源汽车需求形成利好。但与2025年相比，汽车补贴由定额补贴调整为比例补贴，对于低价车型，补贴力度有所转弱。一季度锂电需求进入淡季，下游高价接货意愿有限，但未来供需向好预期较强，回调或有承接。预计短期资金博弈仍主导盘面，商品市场热门品种近期波动大，建议观望或轻仓尝试。关注市场氛围、期货持仓和席位变化。

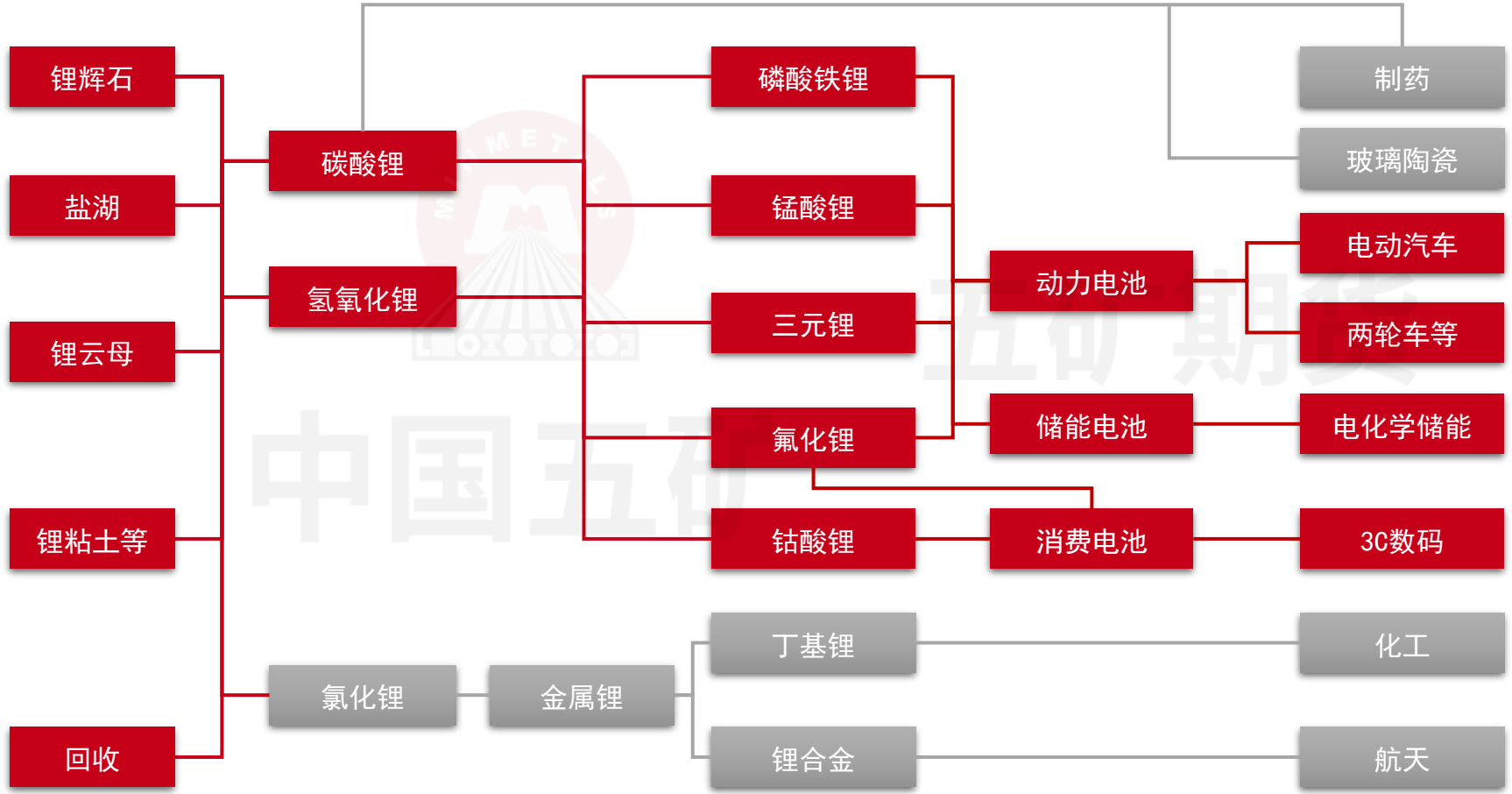
国内碳酸锂供需平衡表

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	类别	单位	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	82183	75961	96970	101412	92939	95358	95009	106691	106707	115895	116551	120800
	碳酸锂总需求量	吨	86515	78546	93318	93509	96720	96908	98218	106745	115710	126724	131710	128686
	碳酸锂供需差	**吨**	**-4332**	**-2585**	**3652**	**7903**	**-3781**	**-1550**	**-3209**	**-54**	**-9003**	**-10829**	**-15159**	**-7886**
进出口	碳酸锂进口量	吨	20122	12328	18125	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	22000
	碳酸锂出口量	吨	399	417	220	734	287	430	366	396	150	246	759	400
	碳酸锂净进口	**吨**	**19723**	**11911**	**17905**	**27602**	**20859**	**17268**	**13479**	**21451**	**19447**	**23635**	**21296**	**21600**
供给量	**碳酸锂产量总**	**吨**	**62460**	**64050**	**79065**	**73810**	**72080**	**78090**	**81530**	**85240**	**87260**	**92260**	**95255**	**99200**
	其中：锂辉石	吨	34090	35390	43900	36730	35440	39450	44810	53330	55950	57150	57750	60850
	锂云母	吨	12510	13400	16930	17580	17940	19480	18000	13700	11580	12720	13430	13350
	盐湖	吨	9840	9690	10950	12090	12470	13350	12340	10920	11960	13840	14540	14990
	回收	吨	6020	5570	7285	7410	6230	5810	6380	7290	7770	8550	9535	10010
需求量	磷酸铁锂产量	吨	**264750**	**232920**	**286110**	**287480**	**298470**	**300970**	**305370**	**328800**	**358400**	**399700**	**416500**	**411500**
	三元材料产量	**吨**	**46660**	**48810**	**61190**	**62240**	**60790**	**60900**	**59530**	**73504**	**76270**	**81200**	**83880**	**77700**
	其中：3系NCM	吨	170	170	220	220	120	80	80	80	200	380	380	380
	5系NCM	吨	8190	7240	7840	7700	7400	7600	7250	8573	7900	7450	6480	6000
	6系NCM	吨	17555	18655	21885	22025	23900	22175	22250	30891	34300	37500	40000	36500
	8系NCM	吨	19375	21375	29875	30875	27950	29725	28830	32760	32750	34750	36100	33700
	NCA	吨	1370	1370	1370	1420	1420	1320	1120	1200	1120	1120	920	1120
	磷酸锰铁锂产量	吨	701	684	1220	1325	1413	1450	1450	1450	1450	1450	1450	1450
	钴酸锂产量	吨	8520	8980	9570	9400	9620	9370	10020	10080	10130	10200	10810	9600
	锰酸锂产量	吨	8620	8920	9080	8840	8720	8550	8600	8490	8670	8560	8760	8400
	六氟磷酸锂	吨	15750	15750	15625	15500	16000	15900	16100	17200	21000	21050	22375	21300
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	83515	75546	90318	90509	93720	93908	95218	103745	112710	123724	128710	125686
	传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
库存	**SMM总库存**	**吨**	**108097**	**115513**	**128646**	**132033**	**131571**	**138347**	**141726**	**140614**	**135839**	**127359**	**114616**	**109605**
	其中：冶炼厂库存	吨	34704	44777	50540	51033	56235	58890	51958	41406	32930	32051	22291	17667
	其中：正极库存	吨	35052	31195	39115	45169	41616	40497	45888	54003	61609	53288	42962	38998
	其中：其他	吨	38341	39541	38991	35831	33720	38960	43880	45205	41300	42020	49363	52940
	交易所仓单库存	**吨**	**48641**	**45926**	**35782**	**33477**	**33457**	**22628**	**12276**	**29887**	**41709**	**27621**	**26781**	**20281**

资料来源：Mysteel、SMM、则言咨询、五矿期货研究中心

产业链图示

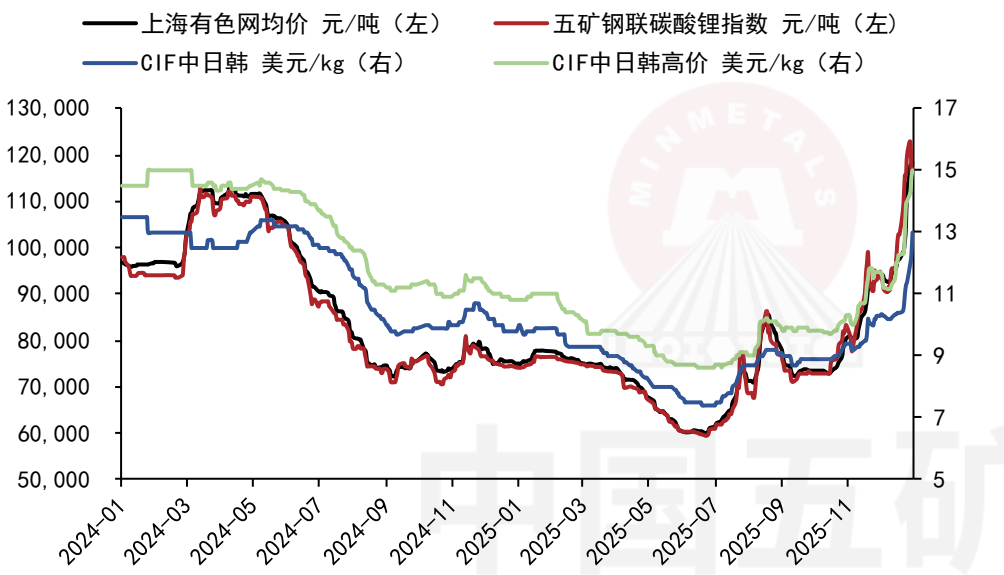

锂辉石
盐湖
锂云母
锂粘土等
回收
碳酸锂
氢氧化锂
氯化锂
金属锂
磷酸铁锂
锰酸锂
三元锂
氟化锂
钴酸锂
丁基锂
锂合金
动力电池
储能电池
消费电池
制药
玻璃陶瓷
电动汽车
两轮车等
电化学储能
3C数码
化工
航天

02

期现市场

期现市场

图1：碳酸锂现货价格(元/吨)



资料来源：SMM、MYSTEEL、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)

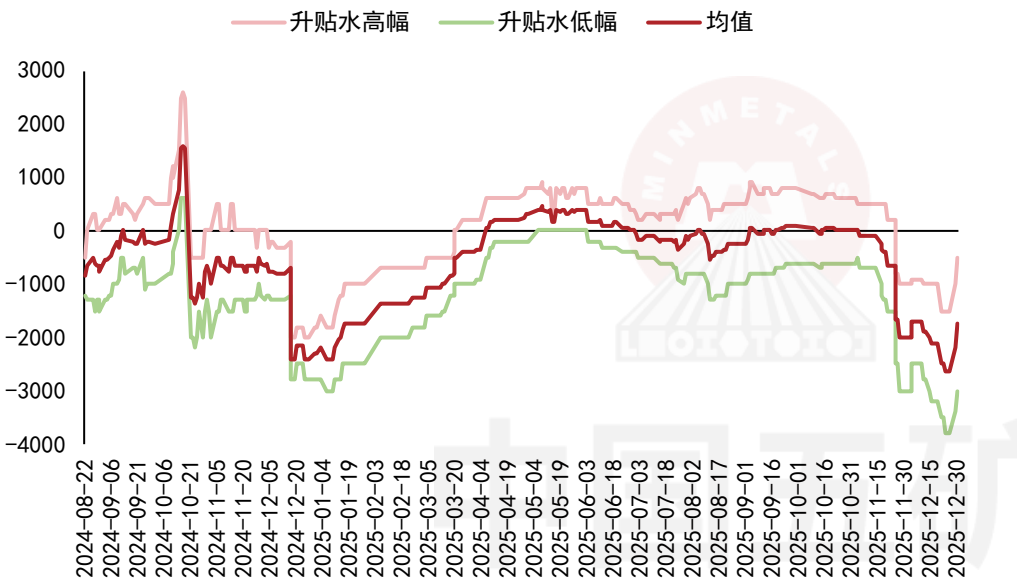


资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

12月31日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报116867元，月涨25.6%。MMLC电池级碳酸锂均价为117250元。同日广期所LC2605收盘价121580元，本周涨26.1%。

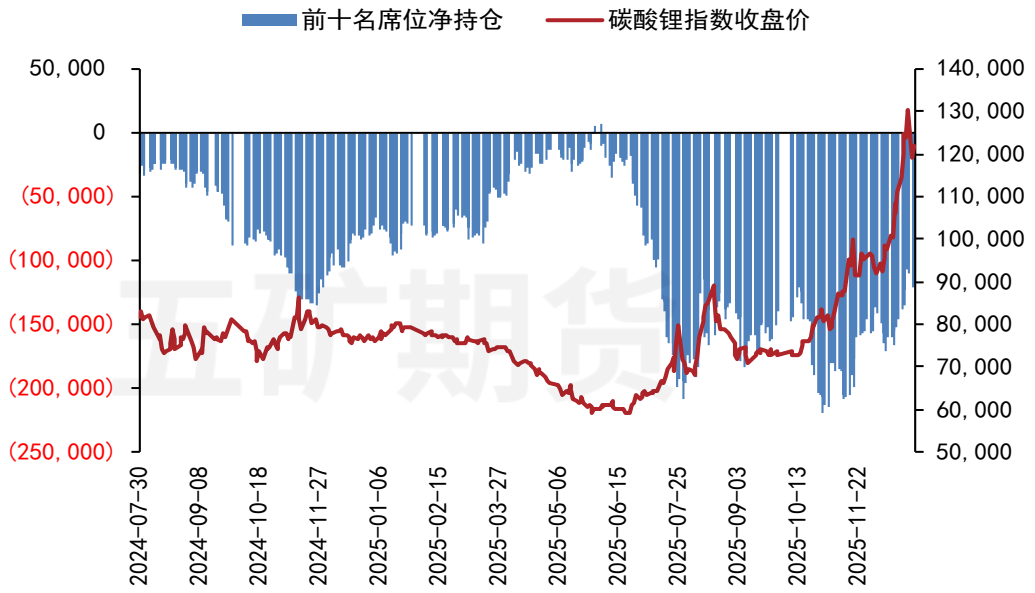
期现市场

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势

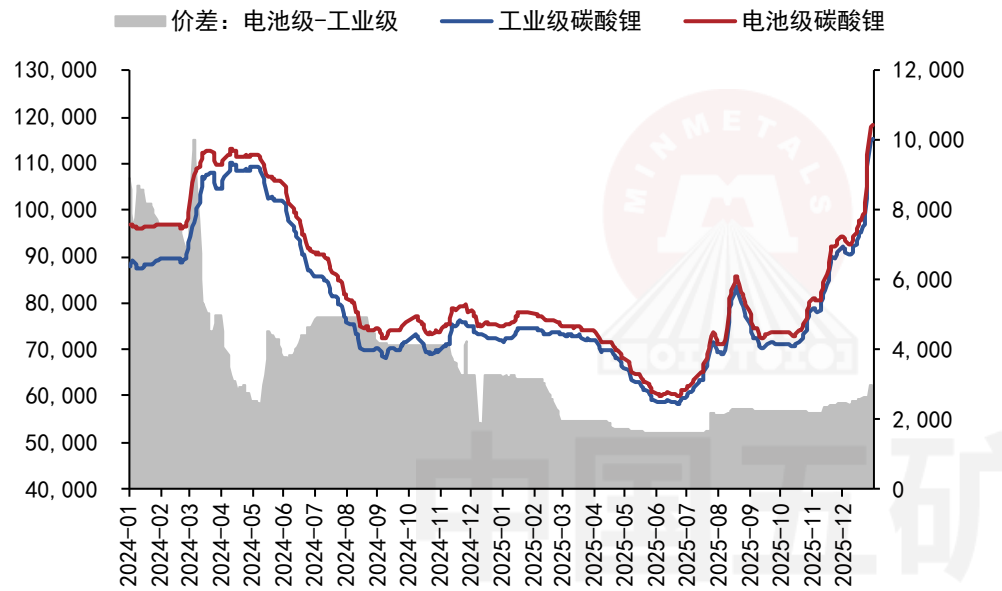


资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价为-1750元（参考主力合约LC2605）。

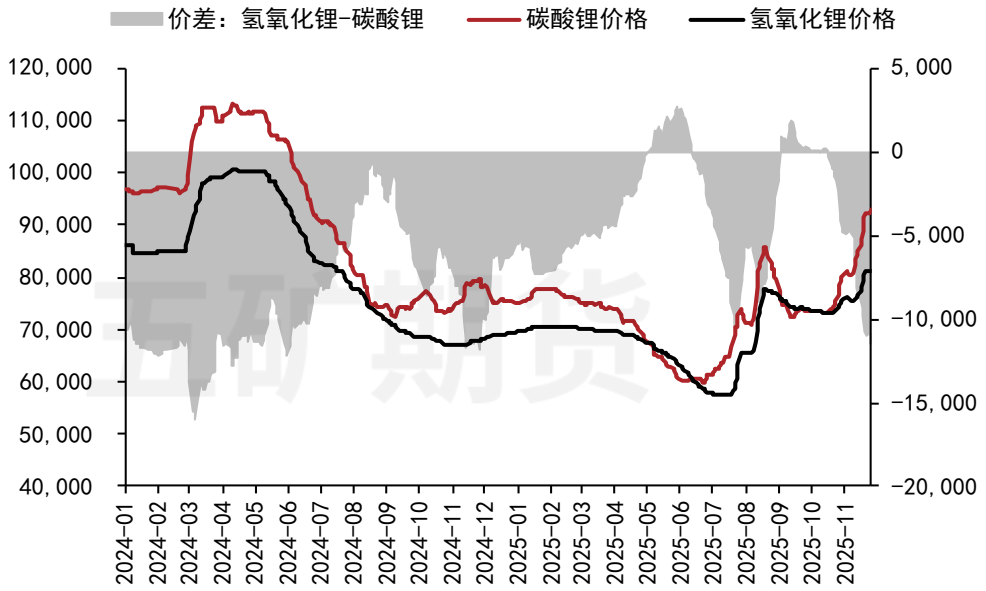
2、碳酸锂合约主力净空头持仓趋势下降。

图5：电池级碳酸锂和工业级碳酸锂现货行情(元/吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图6：电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为3000元。

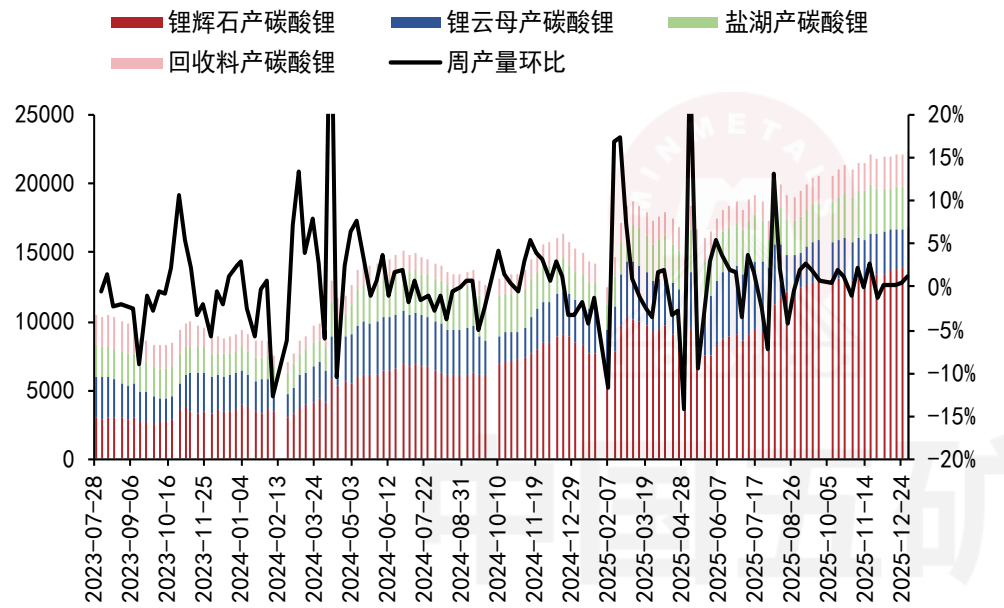
2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差8200元。

03

供给端

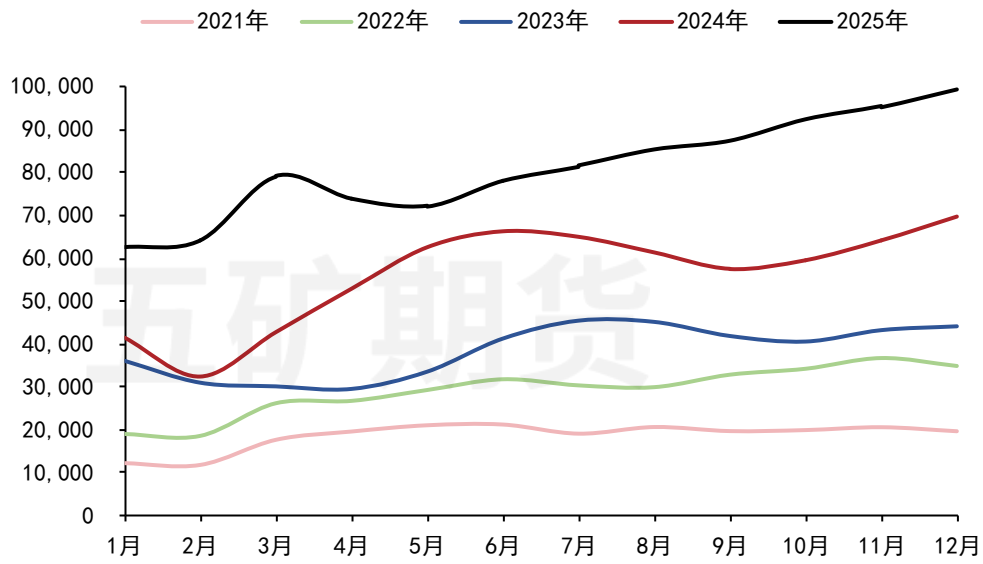
供给端

图7：国内碳酸锂周度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



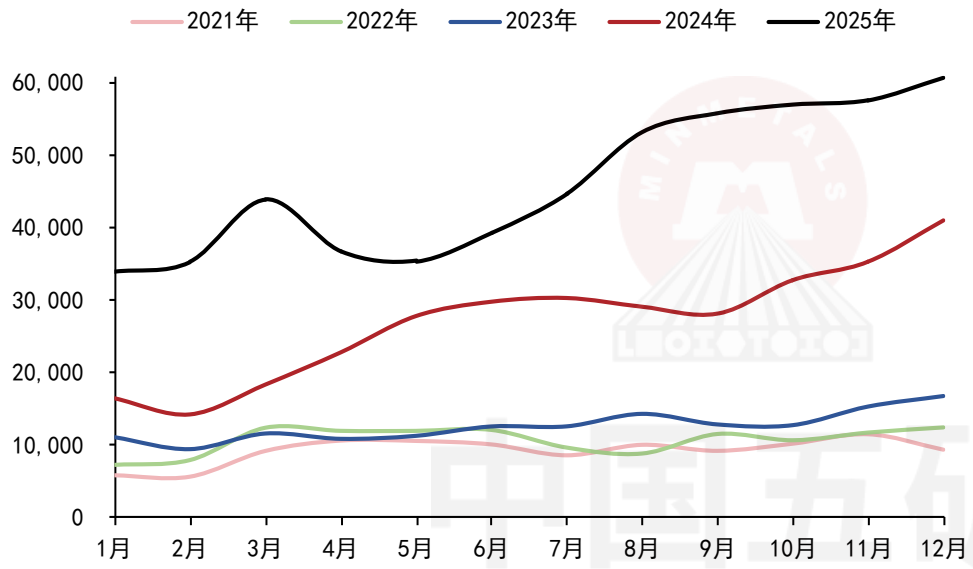
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、12月31日，SMM国内碳酸锂周度产量报22450吨，环比增1.2%。

2、2025年12月国内碳酸锂产量99200吨，环比增4.0%，同比增42.4%，全年同比增43.6%。

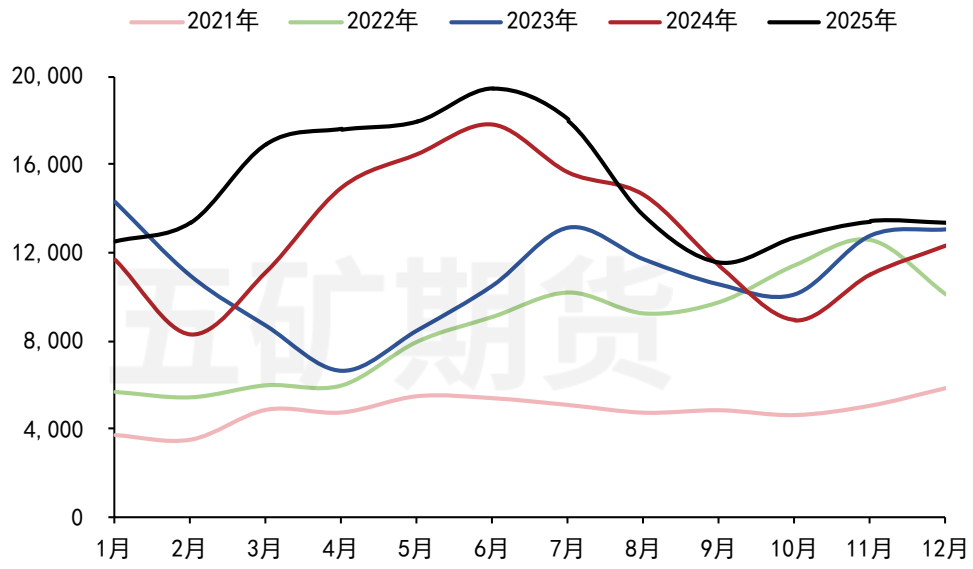
供给端

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图10：锂云母碳酸锂产量（吨）



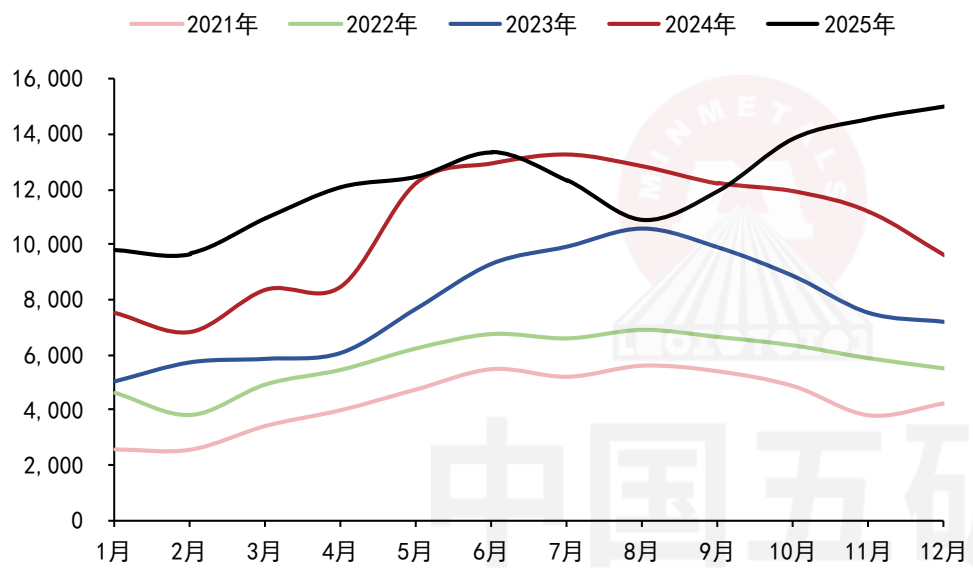
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、12月锂辉石碳酸锂产量60850吨，环比上月+5.4%，同比增48.7%，全年同比增70.3%。

2、12月锂云母碳酸锂产量13350吨，环比上月-0.6%，全年同比增17.4%。

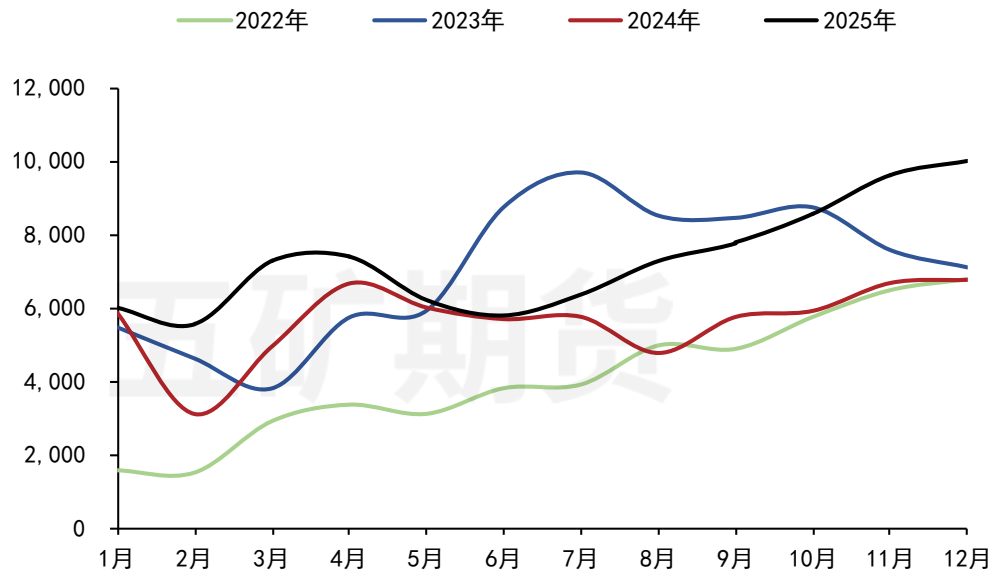
供给端

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图12：回收碳酸锂产量（吨）



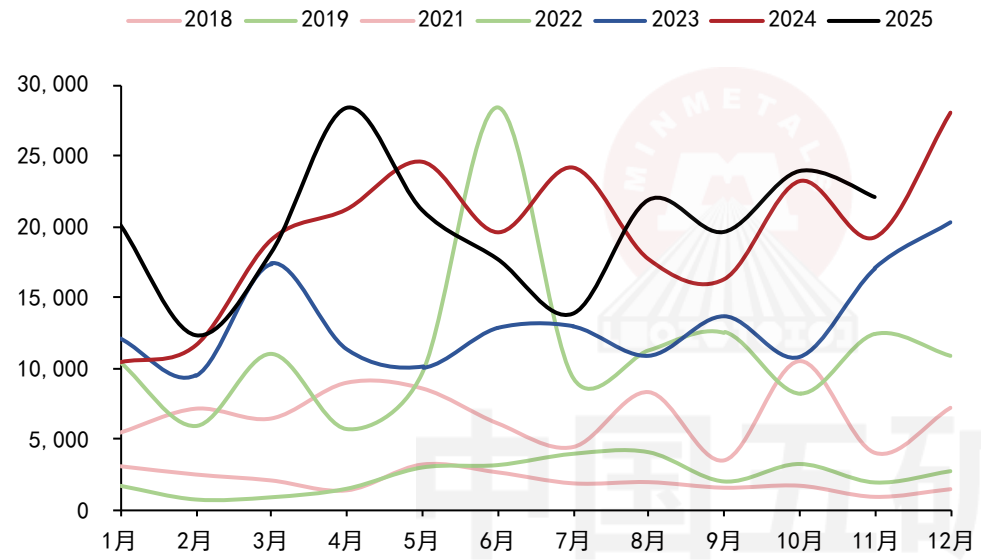
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、12月盐湖碳酸锂产量环比增3.1%至14990吨，全年同比增15.1%。

2、12月回收端碳酸锂产量10010吨，环比增3.9%，全年同比增27.3%。

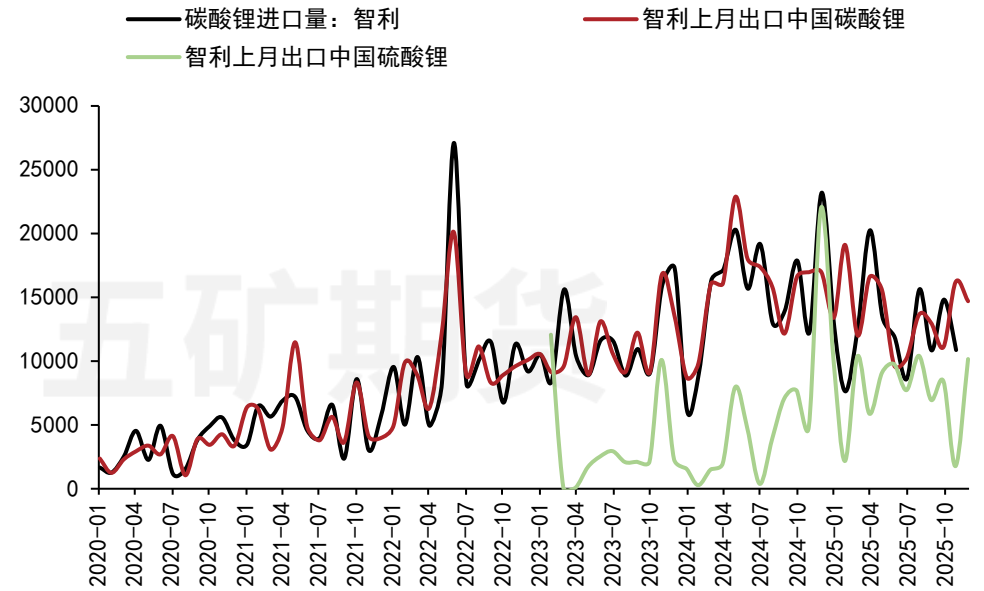
供给端

图13：中国碳酸锂进口量(吨)



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

图14：中国和智利碳酸锂贸易量（吨）



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

1、2025年11月中国进口碳酸锂22055吨，环比-7.6%，同比增加14.7%。1-11月中国碳酸锂进口总量约为21.9万吨，同比增加5.8%。

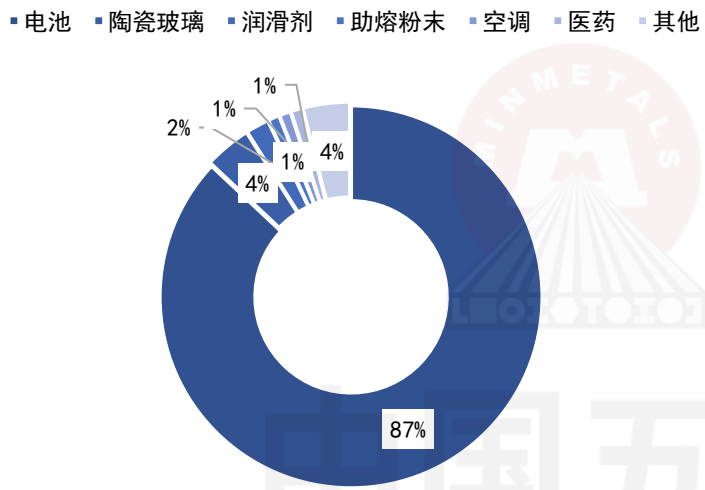
2、2025年11月智利碳酸锂出口数量为1.8万吨，环比减少28%，其中出口至中国的量1.47万吨，环比减少9%。2025年1-11月智利共计出口碳酸锂20.74万吨，同比下降6%，其中出口至中国的量15.18万吨，同比下降15%。2025年11月智利出口硫酸锂10132吨，全部出口至中国，环比增长493%。2025年1-11月智利共计出口硫酸锂8.2万吨，同比增长33%。

04

需求端

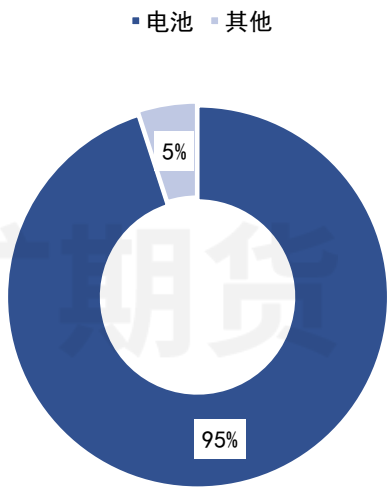
需求端

图15：2024年全球锂消费结构



资料来源：USGS、五矿期货研究中心

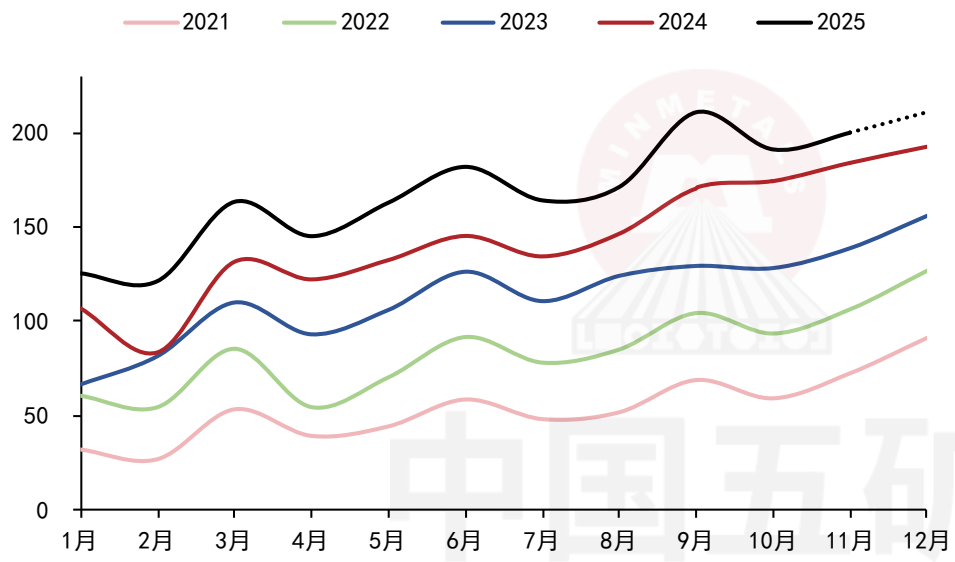
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

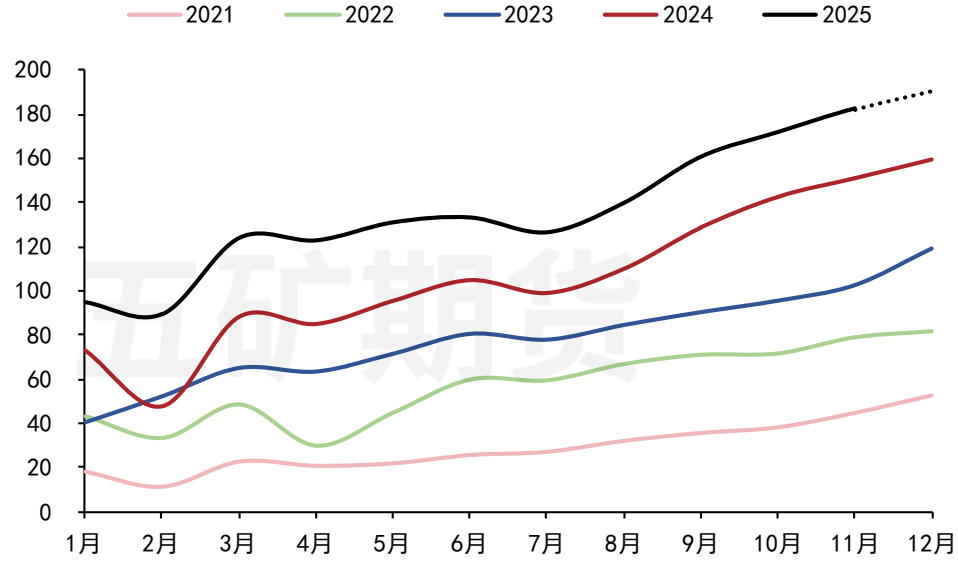
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

图17：全球新能源汽车销量(万辆)



资料来源：Clean Technica、五矿期货研究中心

图18：国内新能源汽车销量（万辆）

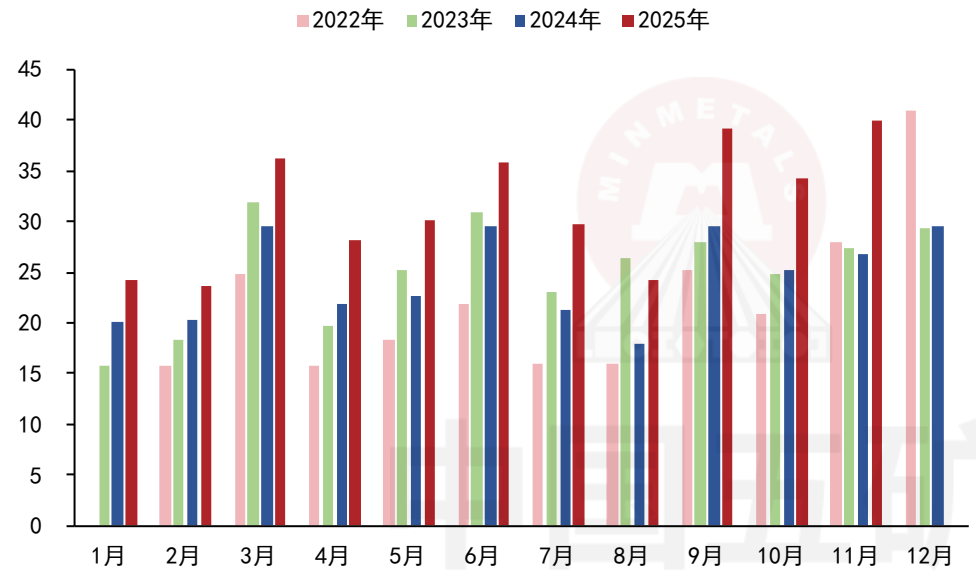


资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

据乘联分会，12月1-28日，全国乘用车新能源车市场零售119.2万辆，同比去年12月同期增长5%，较上月同期增长1%，今年以来累计零售1266.4万辆，同比增长18%。

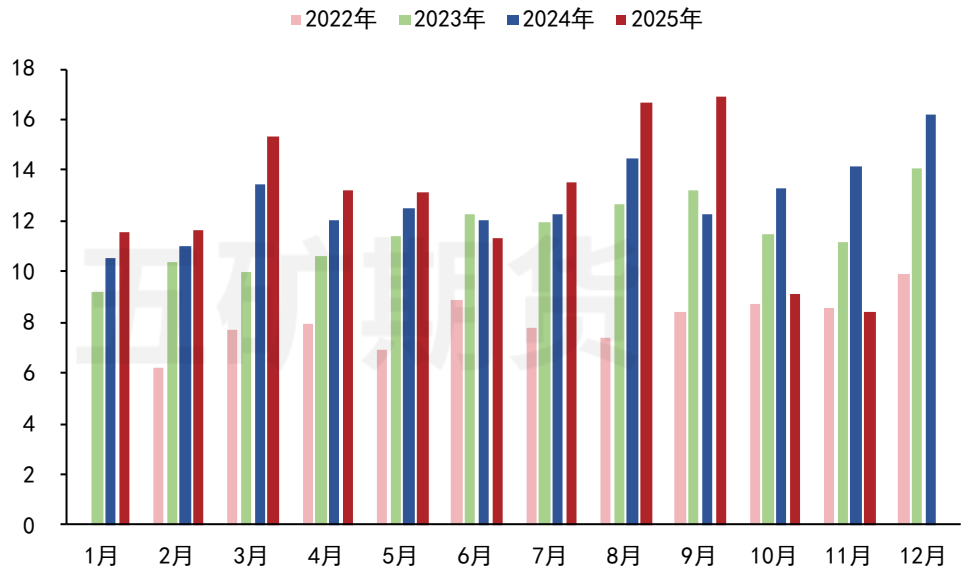
需求端

图19：欧洲新能源汽车销量(万辆)



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

图20：美国新能源汽车销量（万辆）



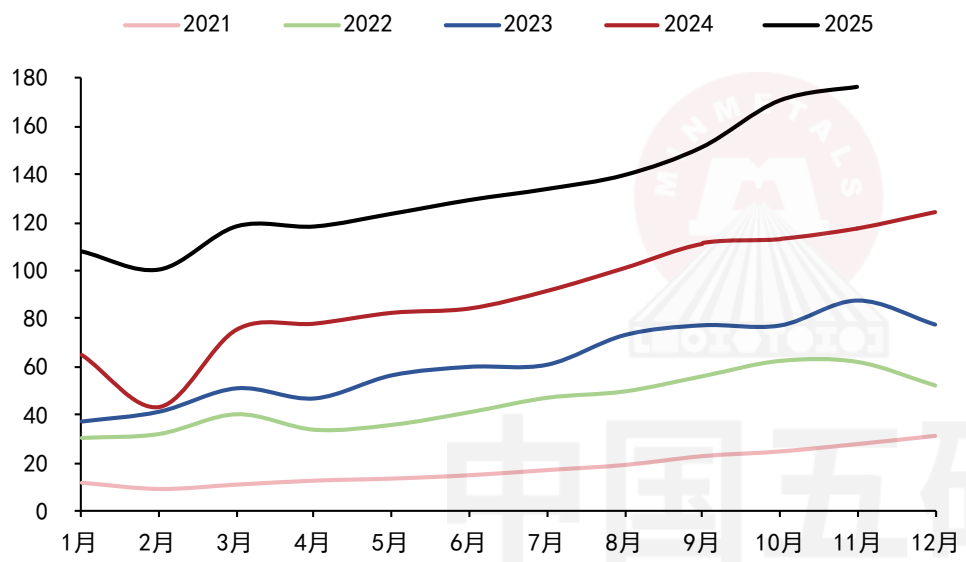
资料来源：iFind、五矿期货研究中心

1、1-11月，欧洲累计售出342.3万辆新能源汽车，同比增长29.3%，市场渗透率28.3%。

2、1-11月，美国累计售出140.5万辆新能源汽车，同比增长0.5%，市场渗透率9.55%，低于去年同期的9.71%。

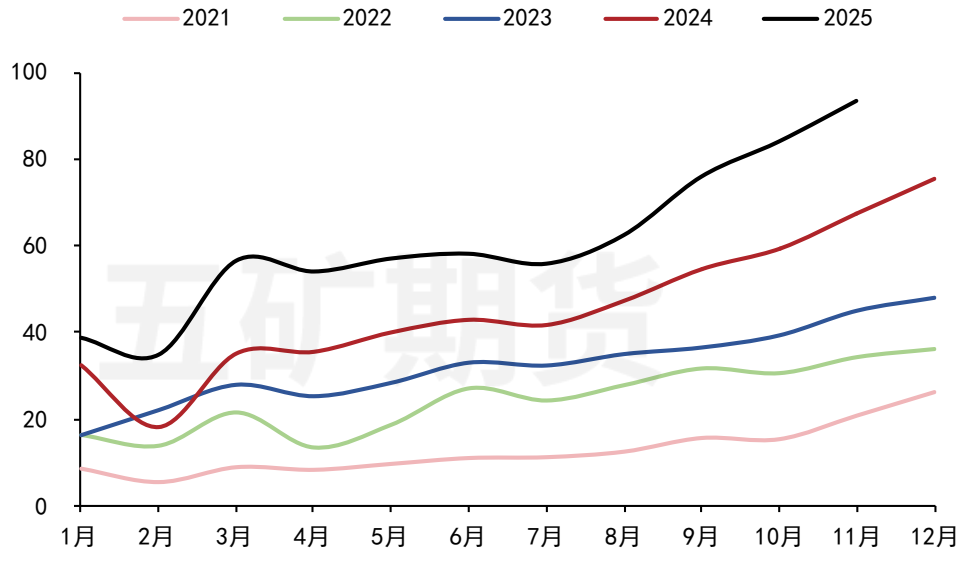
需求端

图21：中国动力电池产量（GWH）



资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

图22：中国动力电池装机量（GWH）



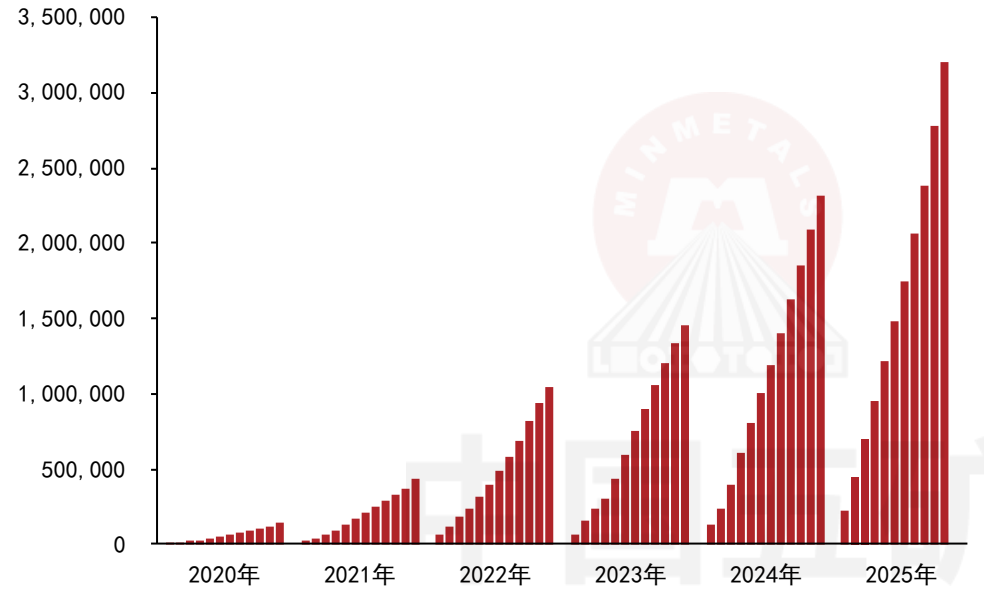
资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

1、据中国汽车动力电池产业创新联盟，11月，我国动力和其他电池合计产量为176.3GWh，环比增长3.3%，同比增长49.2%。1-11月，我国动力和其他电池累计产量为1468.8GWh，累计同比增长51.1%。

2、11月，我国动力和其他电池销量为179.4GWh，环比增长8.1%，同比增长52.2%。1-11月，我国动力和其他电池累计销量为1412.5GWh，累计同比增长54.7%。

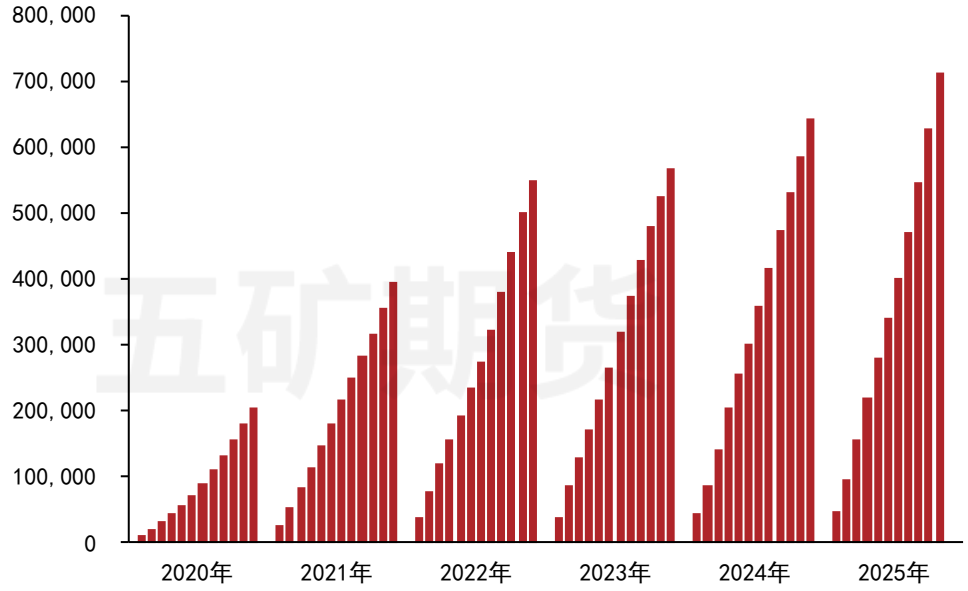
需求端

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

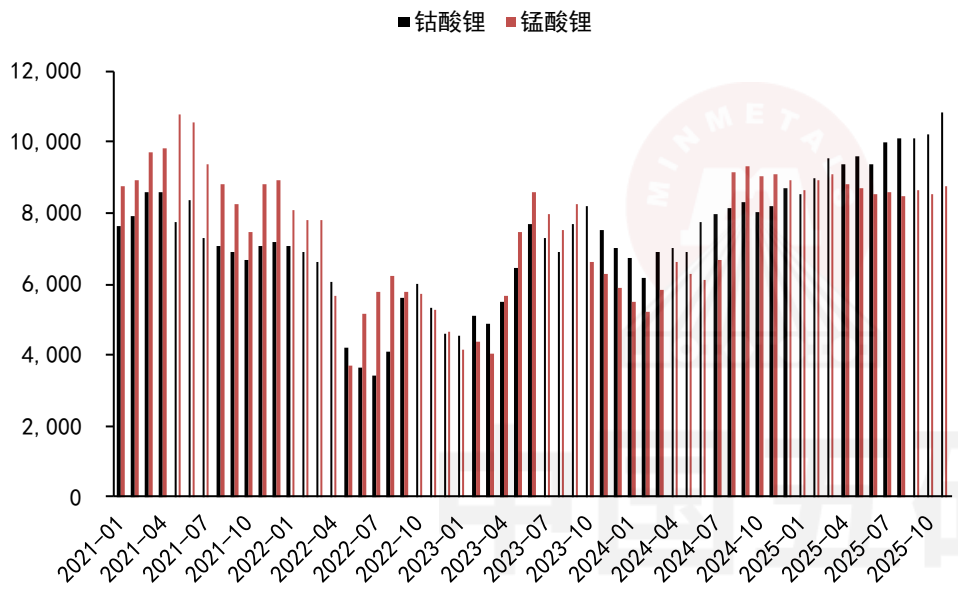
图24：国内三元材料产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

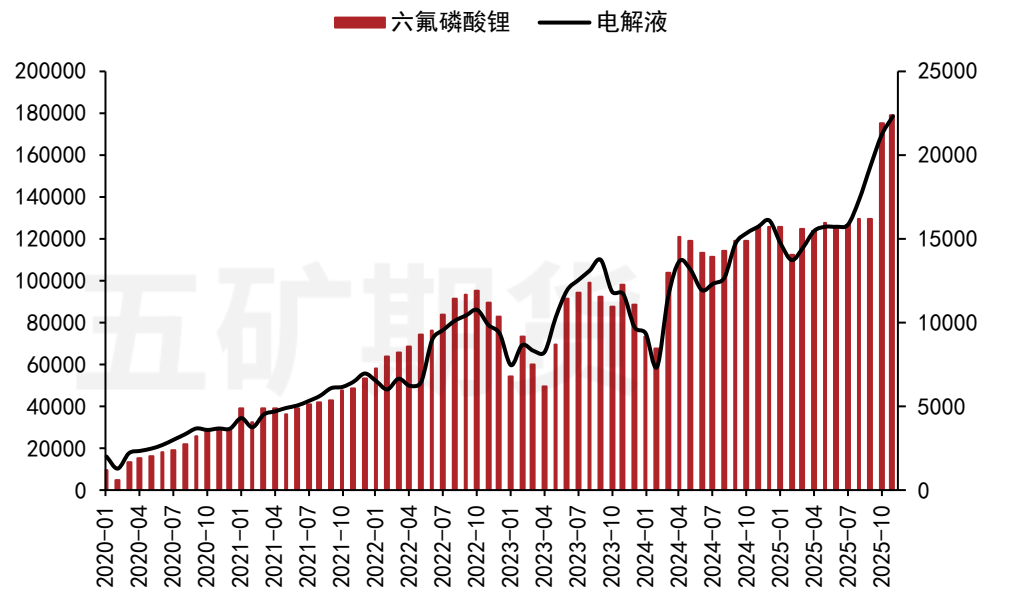
1-11月，国内磷酸铁锂产量累计同比增53.4%，同期国内三元材料产量同比增21.5%。预计12月电池材料产量保持高位，1月湖南裕能、万润新材、德方纳米和常州锂源等头部磷酸铁锂企业减产，淡季需求回落。

图25：国内钴酸锂和锰酸锂月度产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：国内电解液和六氟磷酸锂月度产量（吨）



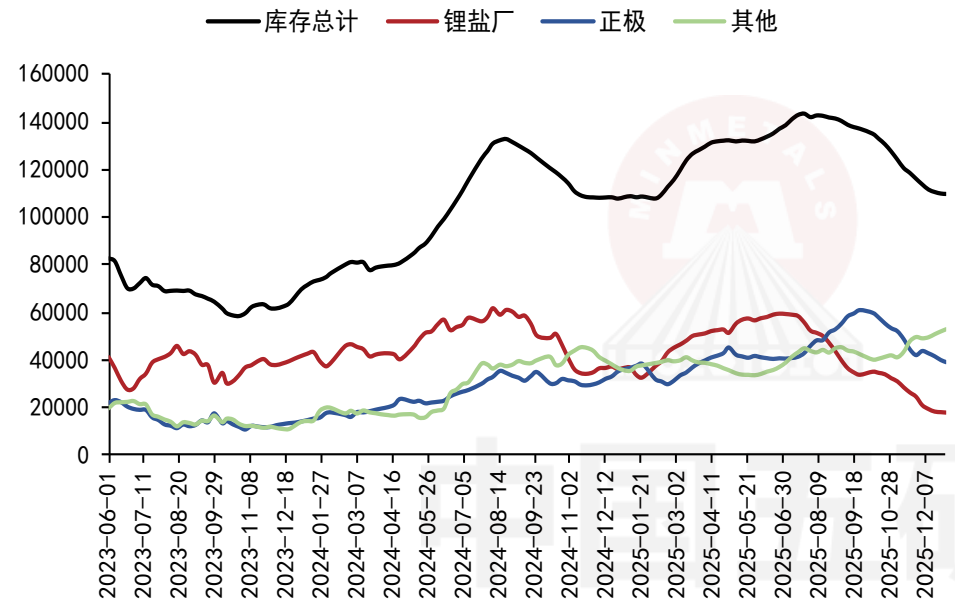
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

库存

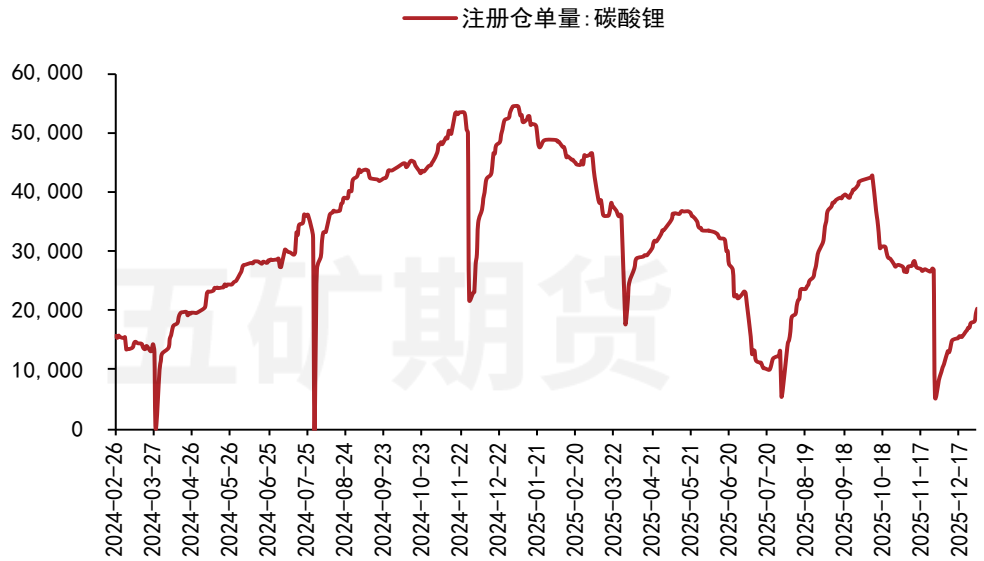
库存

图27：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图28：广期所碳酸锂注册仓单量（手）



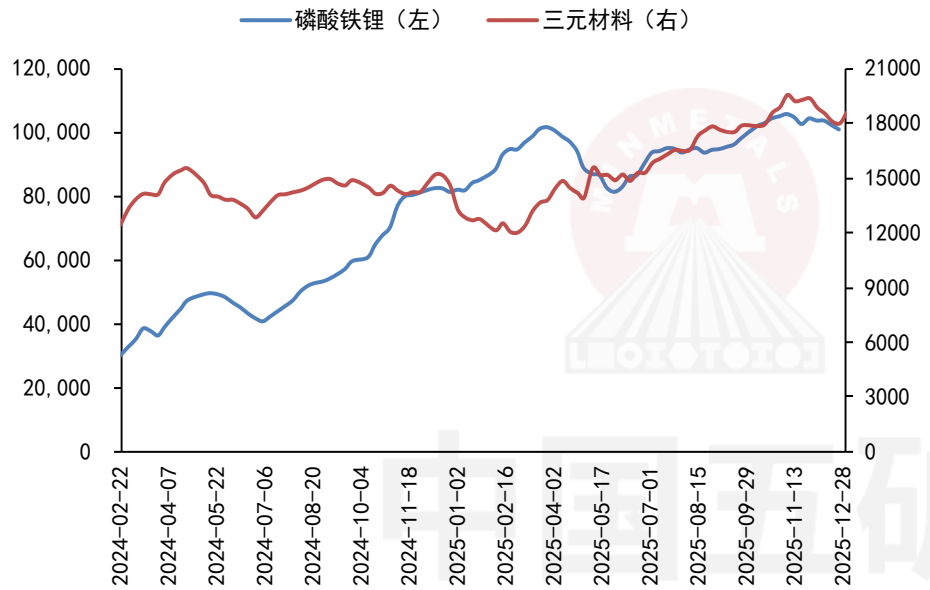
资料来源：广期所、五矿期货研究中心

1、12月31日，国内碳酸锂周度库存报109650吨，环比-168吨（-0.2%）。碳酸锂库存天数约26.1天。

2、12月31日，广期所碳酸锂注册仓单20281吨，最后一周增13.5%。

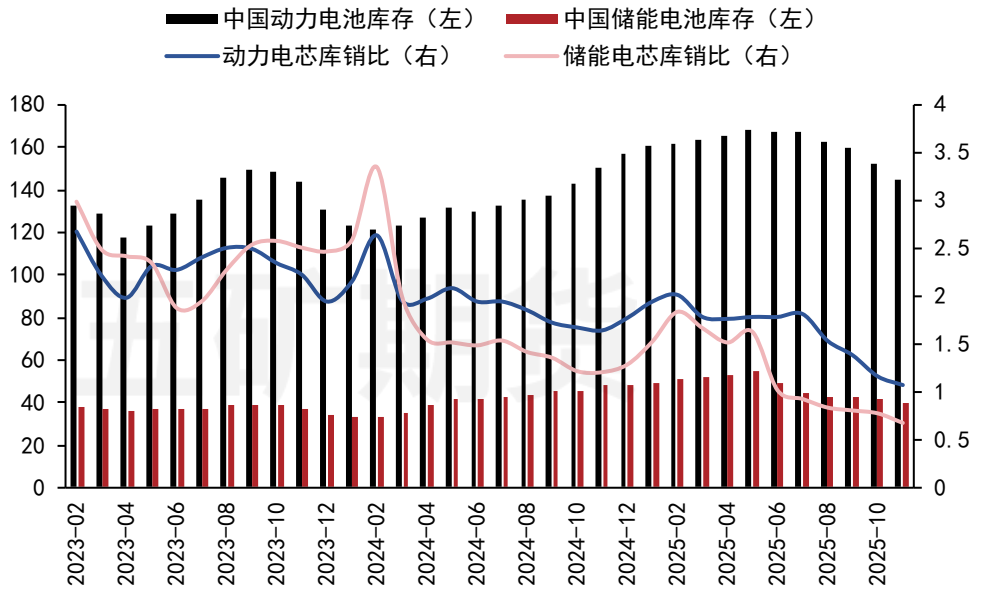
库存

图29：国内磷酸铁锂（左）和三元材料（右）周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图30：中国电池月度库存（GWh）



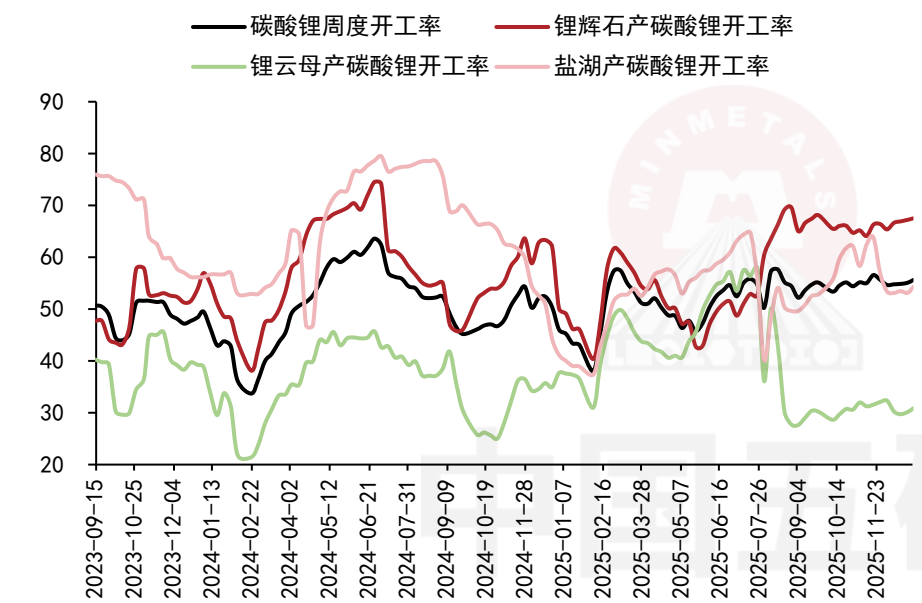
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、正极材料库存位于高位，下游需求火爆。

2、动力电池、储能电池消费旺盛，库存位于近年低位。

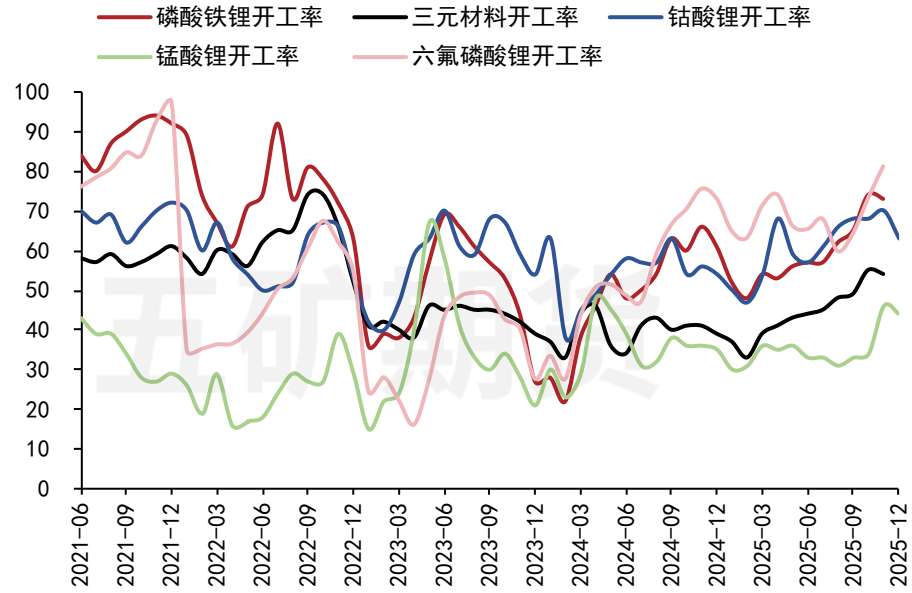
开工率

图31：国内上游开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图32：国内电池材料开工率



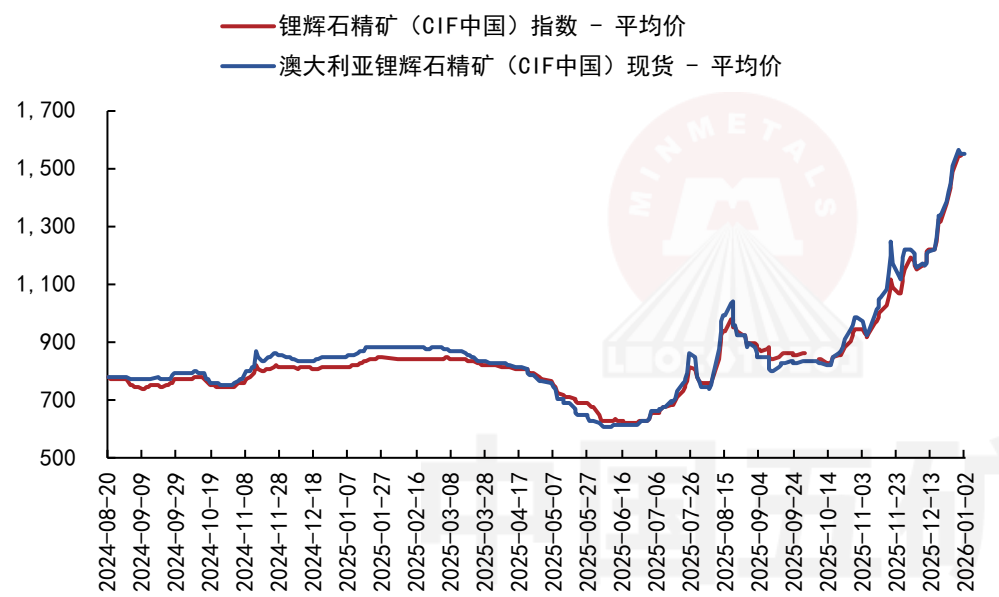
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

06

成本端

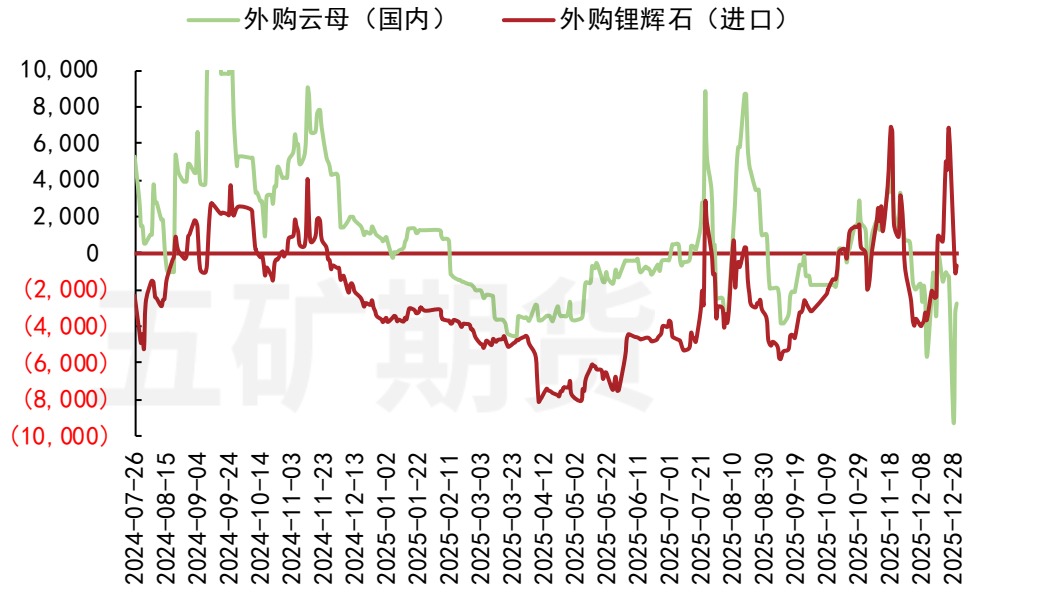
成本端

图33：SC6锂精矿价格走势(美元/吨)



资料来源：SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

图34：外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算（元/吨）

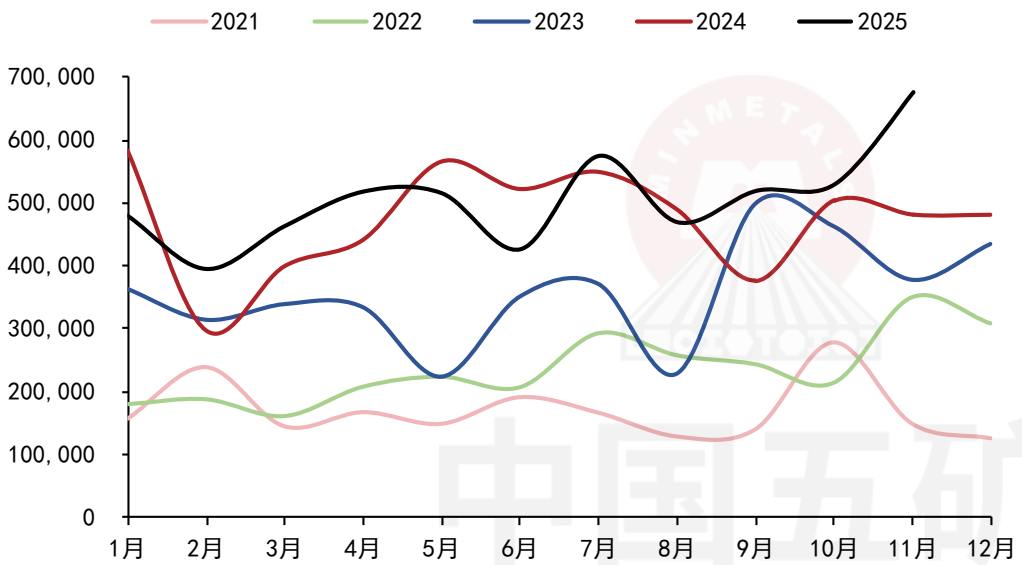


资料来源：SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

锂盐价格变动向上游传导，12月31日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为1485-1615美元/吨，月度涨幅为27.31%。

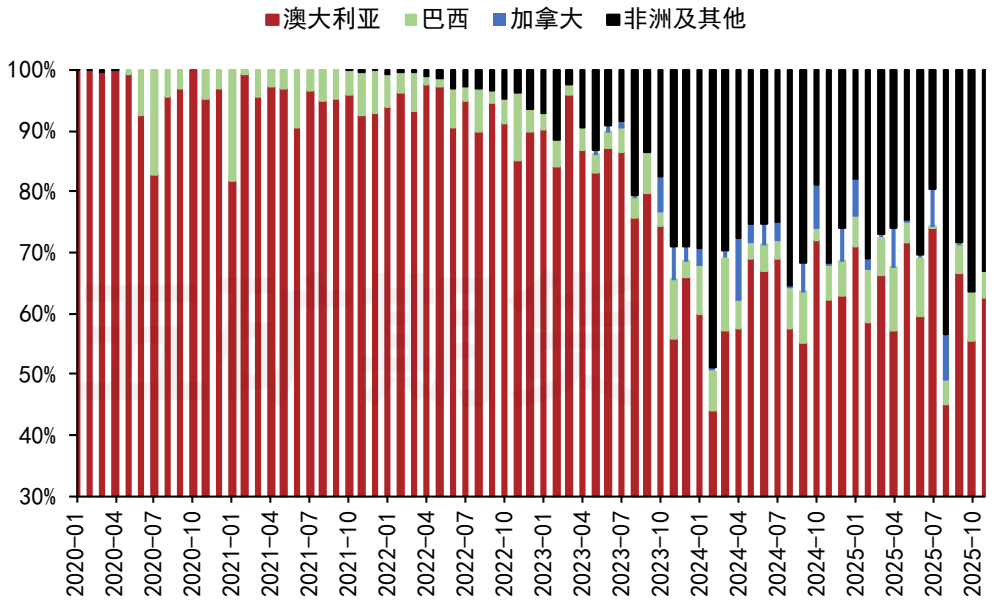
成本端

图35：锂精矿进口(吨)



资料来源：海关、五矿期货研究中心

图36：锂精矿进口国别（%）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

1、11月国内进口锂精矿67.8万吨，同比+40.4%，环比+27.6%。1-11月国内锂精矿进口558万吨，同比去年增7.0%。

2、1-11月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增8.5%，非洲来源锂精矿进口同比增6.4%。高成本硬岩矿供给释放加速，锂矿进口补充明显。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理
助力产业发展



网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户