



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

供给扰动频繁，淡季 去库强支撑

碳酸锂周报

2026/01/24



MINMETALS
FUTURES

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 周度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 库存

03 供给端

06 成本端

01

周度评估及策略推荐

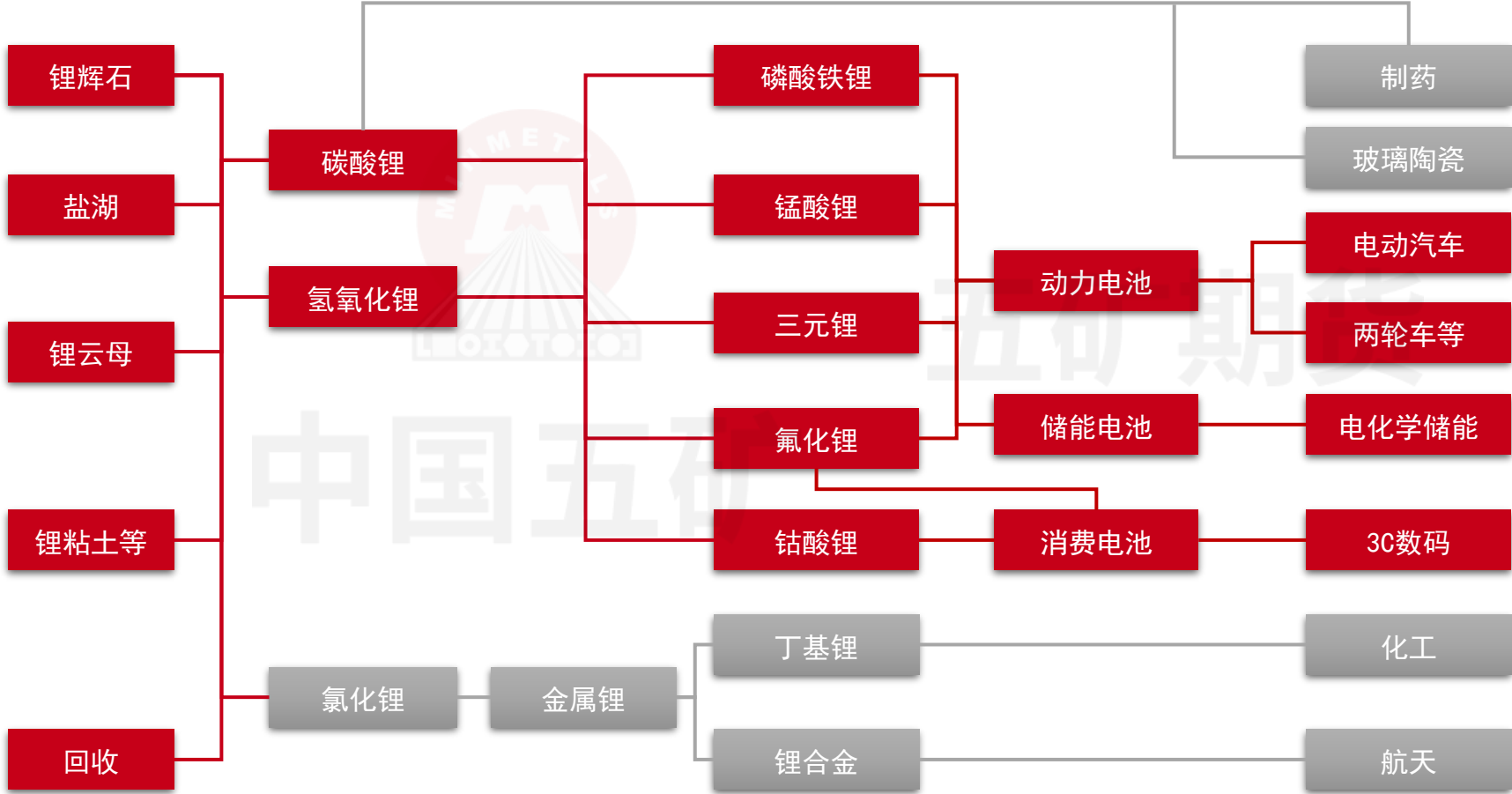
- ◆ 期现市场：1月23日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报174830元，周涨8.16%。MMLC电池级碳酸锂均价为175250元。同日广期所LC2605收盘价181520元，本周涨7.55%。
- ◆ 供给：1月22日，SMM国内碳酸锂周度产量报22217吨，环比减1.7%。2025年12月中国进口碳酸锂23989吨，环比+8.8%，同比-14.5%。2025年中国碳酸锂进口总量约为24.3万吨，同比增加3.4%。2025年12月智利出口中国碳酸锂为11704吨，环比减少20.3%，同比下跌12.4%。
- ◆ 需求：乘联会：1月1-18日，全国乘用车新能源市场零售31.2万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降52%，今年以来累计零售31.2万辆，同比下降16%；1月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发34.8万辆，同比去年1月同期下降23%，较上月同期下降46%，今年以来累计批发34.8万辆，同比下降23%。一季度为电池“抢出口”的关键窗口期，淡季需求有望上调，材料排产回落幅度较前期预期收窄。
- ◆ 库存：1月22日，国内碳酸锂周度库存报108896吨，环比-783吨（-0.7%）。碳酸锂库存天数约27.8天。1月23日，广期所碳酸锂注册仓单28886吨，周增6.2%。
- ◆ 成本：锂盐价格变动向上游传导，1月23日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为2150-2400美元/吨，周度涨幅为9.11%。12月国内进口锂精矿62.8万吨，同比+30.2%，环比-7.3%。2025年国内锂精矿进口620.9万吨，同比去年增9.0%。2025年，澳大利亚来源锂精矿进口同比增8.0%，非洲来源锂精矿进口同比增14.3%。高成本硬岩矿供给释放加速，锂矿进口补充明显。
- ◆ 观点：本周商品市场情绪回暖，文华工业品指数上涨2.69%，碳酸锂连续反弹，突破上周高点。当前电池“抢出口”对淡季需求形成支撑，锂盐厂检修国内产量见短期高点，SMM国内碳酸锂库存继续下降。短期矿端扰动偏多，供给不确定性强，商品市场整体波动较大，锂价急速上涨隐藏回调风险，建议观望或轻仓尝试。关注市场氛围、需求政策、下游接货意愿和盘面持仓变化。

国内碳酸锂供需平衡表

| | 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 | 2026年1月E |
|-----|-----------|----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 平衡表 | 碳酸锂总供给量 | 吨 | 82183 | 75961 | 96970 | 101412 | 92939 | 95358 | 95009 | 106691 | 106707 | 115895 | 116551 | 122277 | 121432 |
| | 碳酸锂总需求量 | 吨 | 87224 | 79660 | 93773 | 94065 | 97706 | 97819 | 99255 | 107696 | 115523 | 126534 | 131748 | 130512 | 122104 |
| | 碳酸锂供需差 | 吨 | -5041 | -3699 | 3197 | 7346 | -4767 | -2461 | -4246 | -1005 | -8816 | -10639 | -15197 | -8235 | -672 |
| 进出口 | 碳酸锂进口量 | 吨 | 20122 | 12328 | 18125 | 28336 | 21146 | 17698 | 13845 | 21847 | 19597 | 23881 | 22055 | 23989 | 22000 |
| | 碳酸锂出口量 | 吨 | 399 | 417 | 220 | 734 | 287 | 430 | 366 | 396 | 150 | 246 | 759 | 912 | 400 |
| | 碳酸锂净进口 | 吨 | 19723 | 11911 | 17905 | 27602 | 20859 | 17268 | 13479 | 21451 | 19447 | 23635 | 21296 | 23077 | 21600 |
| 供给量 | 碳酸锂产量总 | 吨 | 62460 | 64050 | 79065 | 73810 | 72080 | 78090 | 81530 | 85240 | 87260 | 92260 | 95255 | 99200 | 99832 |
| | 其中：锂辉石 | 吨 | 34090 | 35390 | 43900 | 36730 | 35440 | 39450 | 44810 | 53330 | 55950 | 57150 | 57750 | 60850 | 60940 |
| | 锂云母 | 吨 | 12510 | 13400 | 16930 | 17580 | 17940 | 19480 | 18000 | 13700 | 11580 | 12720 | 13430 | 13350 | 12786 |
| | 盐湖 | 吨 | 9840 | 9690 | 10950 | 12090 | 12470 | 13350 | 12340 | 10920 | 11960 | 13840 | 14540 | 14990 | 15400 |
| | 回收 | 吨 | 6020 | 5570 | 7285 | 7410 | 6230 | 5810 | 6380 | 7290 | 7770 | 8550 | 9535 | 10010 | 10706 |
| 需求量 | 磷酸铁锂产量 | 吨 | 267550 | 237320 | 287910 | 289680 | 302370 | 304570 | 309470 | 332560 | 357660 | 398950 | 416650 | 415550 | 385000 |
| | 三元材料产量 | 吨 | 46660 | 48810 | 61190 | 62240 | 60790 | 60900 | 59530 | 73504 | 76270 | 81200 | 83880 | 81580 | 76980 |
| | 其中：3系NCM | 吨 | 170 | 170 | 220 | 220 | 120 | 80 | 80 | 80 | 200 | 380 | 380 | 380 | 380 |
| | 5系NCM | 吨 | 8190 | 7240 | 7840 | 7700 | 7400 | 7600 | 7250 | 8573 | 7900 | 7450 | 6480 | 5180 | 5180 |
| | 6系NCM | 吨 | 17555 | 18655 | 21885 | 22025 | 23900 | 22175 | 22250 | 30891 | 34300 | 37500 | 40000 | 38650 | 37500 |
| | 8系NCM | 吨 | 19375 | 21375 | 29875 | 30875 | 27950 | 29725 | 28830 | 32760 | 32750 | 34750 | 36100 | 36450 | 33000 |
| | NCA | 吨 | 1370 | 1370 | 1370 | 1420 | 1420 | 1320 | 1120 | 1200 | 1120 | 1120 | 920 | 920 | 920 |
| | 磷酸锰铁锂产量 | 吨 | 701 | 684 | 1220 | 1325 | 1413 | 1450 | 1450 | 1450 | 1450 | 1450 | 1450 | 1450 | 1450 |
| | 钴酸锂产量 | 吨 | 8520 | 8980 | 9570 | 9400 | 9620 | 9370 | 10020 | 10080 | 10130 | 10200 | 10810 | 10730 | 10200 |
| | 锰酸锂产量 | 吨 | 8620 | 8920 | 9080 | 8840 | 8720 | 8550 | 8600 | 8490 | 8670 | 8560 | 8760 | 8680 | 8560 |
| | 六氟磷酸锂 | 吨 | 15750 | 15750 | 15625 | 15500 | 16000 | 15900 | 16100 | 17200 | 21000 | 21050 | 22375 | 22000 | 21200 |
| | 锂电碳酸锂总耗用量 | 吨 | 84224 | 76660 | 90773 | 91065 | 94706 | 94819 | 96255 | 104696 | 112523 | 123534 | 128748 | 127512 | 119104 |
| | 传统工碳需求 | 吨 | 3000 | 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

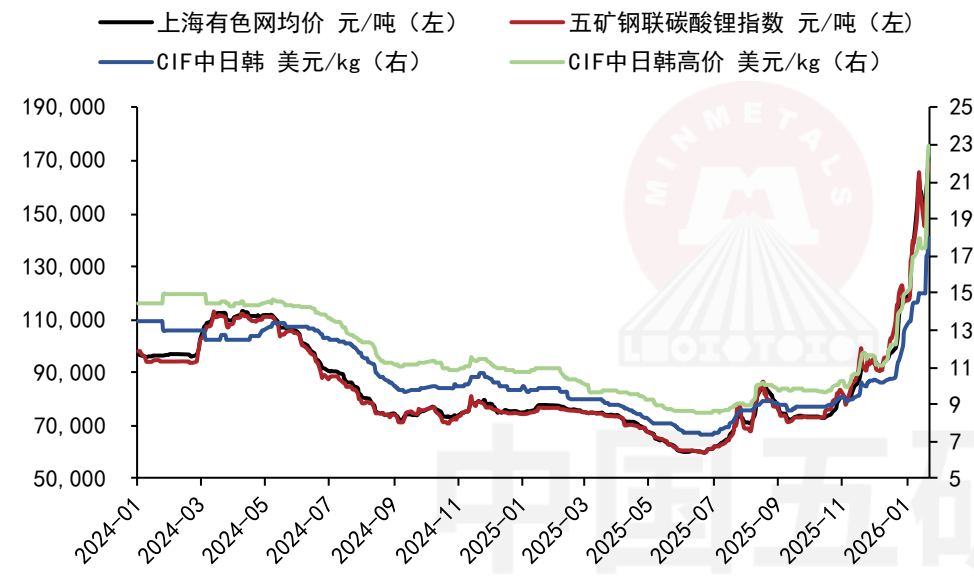
产业链图示



02

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

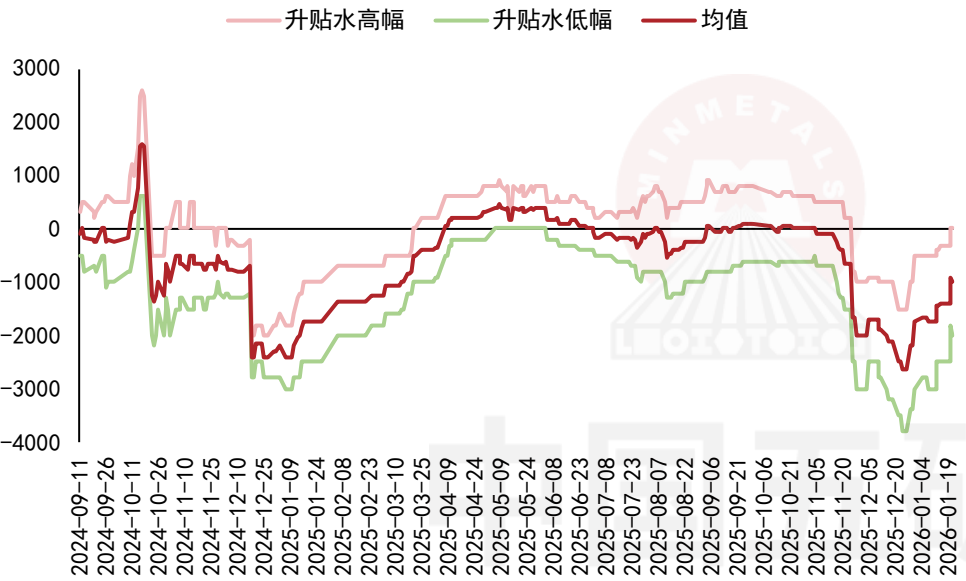
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

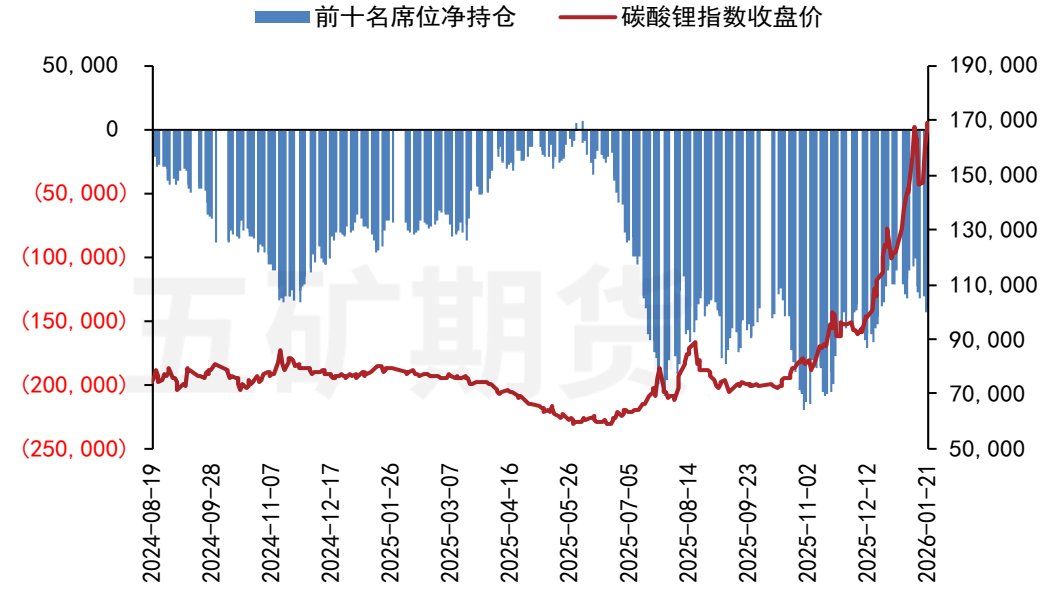
1月23日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报174830元，周涨8.16%。MMLC电池级碳酸锂均价为175250元。同日广期所LC2605收盘价181520元，本周涨7.55%。

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

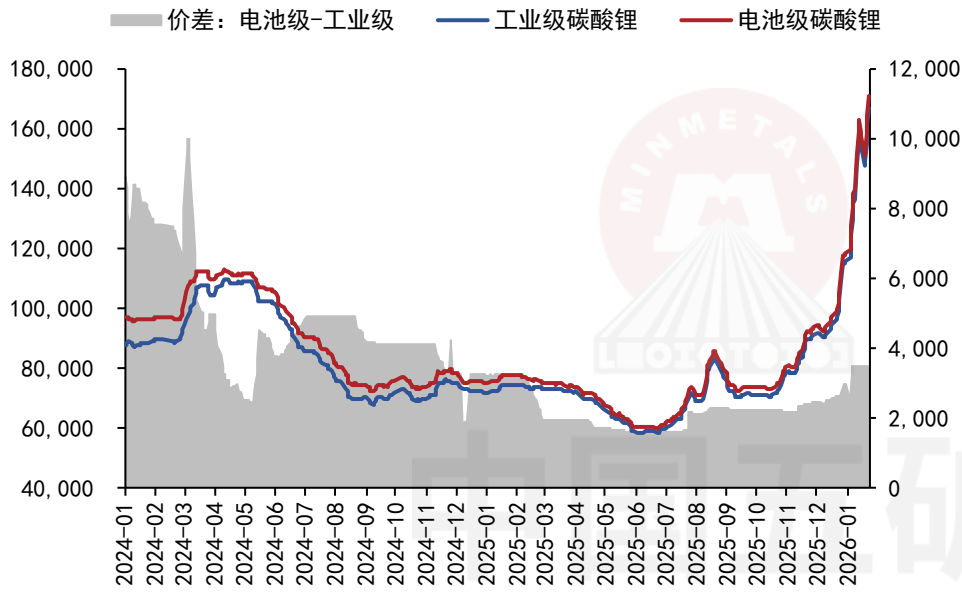
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

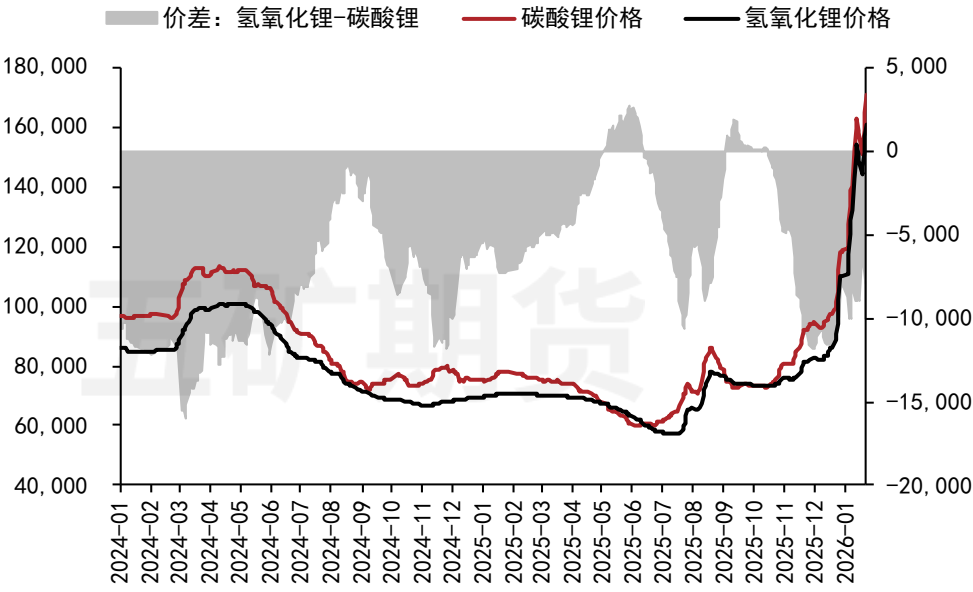
- 1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价为-1000元（参考主力合约LC2605）。
- 2、碳酸锂合约主力席位净空头持仓增加。

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)



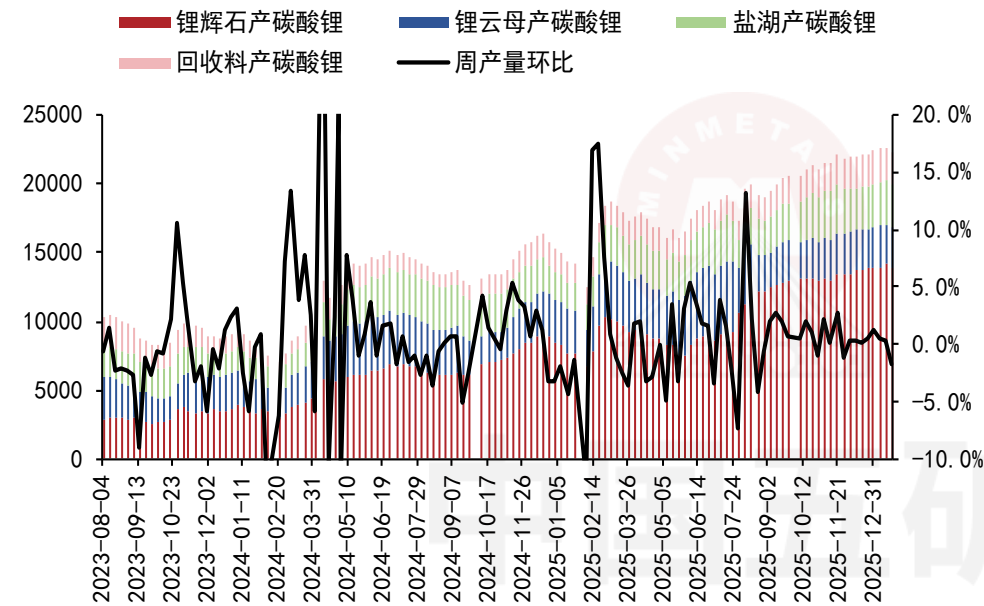
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为3500元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差10000元。

03

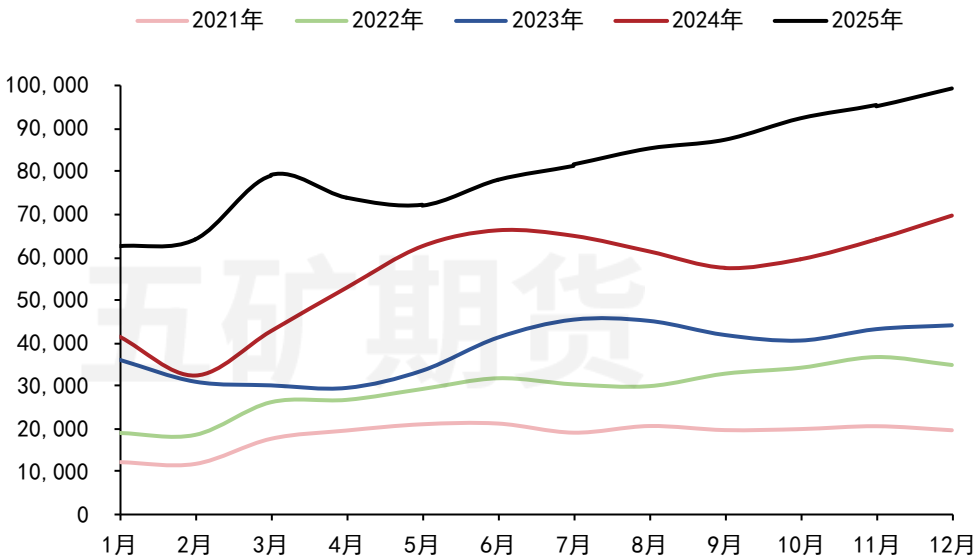
供给端

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

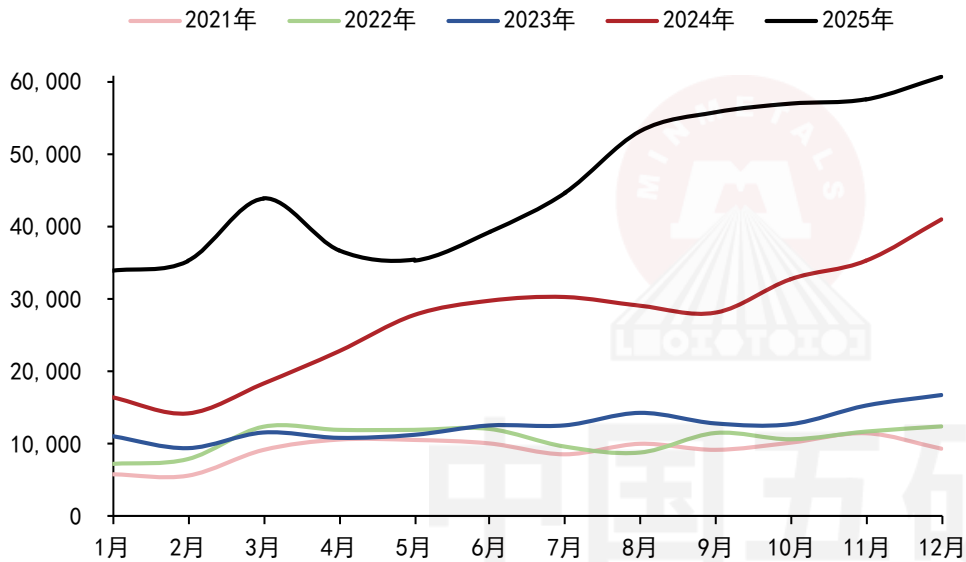
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

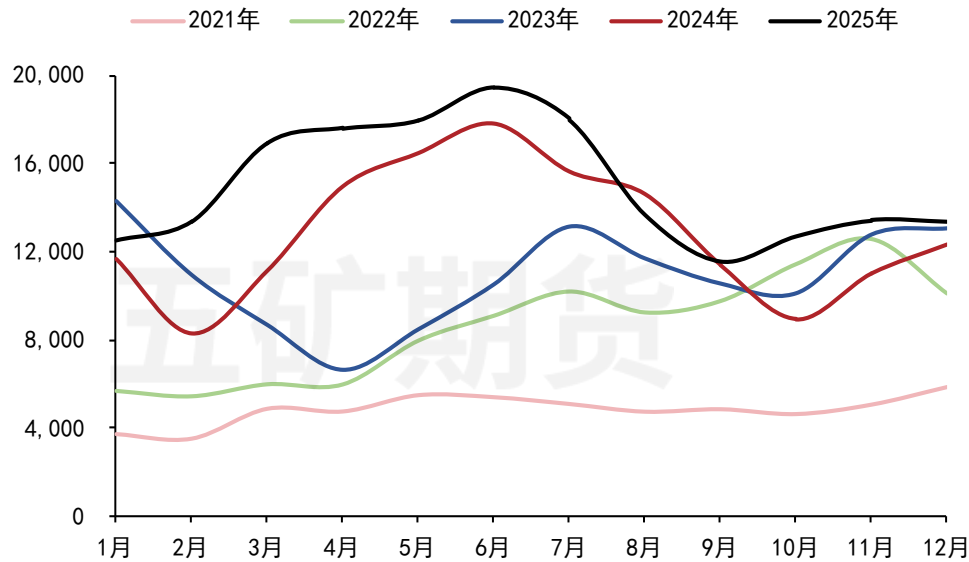
- 1、1月22日，SMM国内碳酸锂周度产量报22217吨，环比减1.7%。
- 2、2025年12月国内碳酸锂产量99200吨，环比增4.0%，同比增42.4%，全年同比增43.6%。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

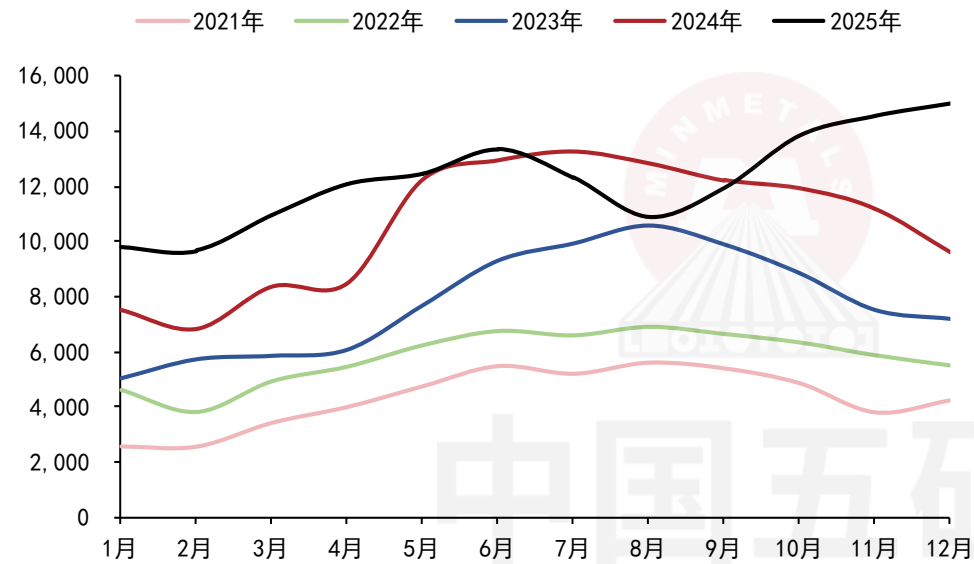
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

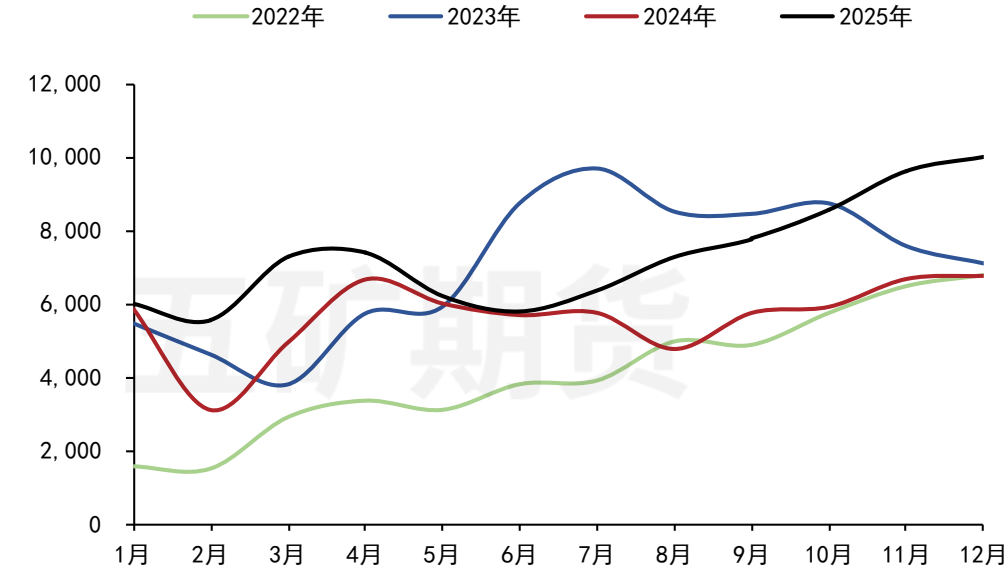
- 1、12月锂辉石碳酸锂产量60850吨，环比上月+5.4%，同比增48.7%，全年同比增70.3%。
- 2、12月锂云母碳酸锂产量13350吨，环比上月-0.6%，全年同比增17.4%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

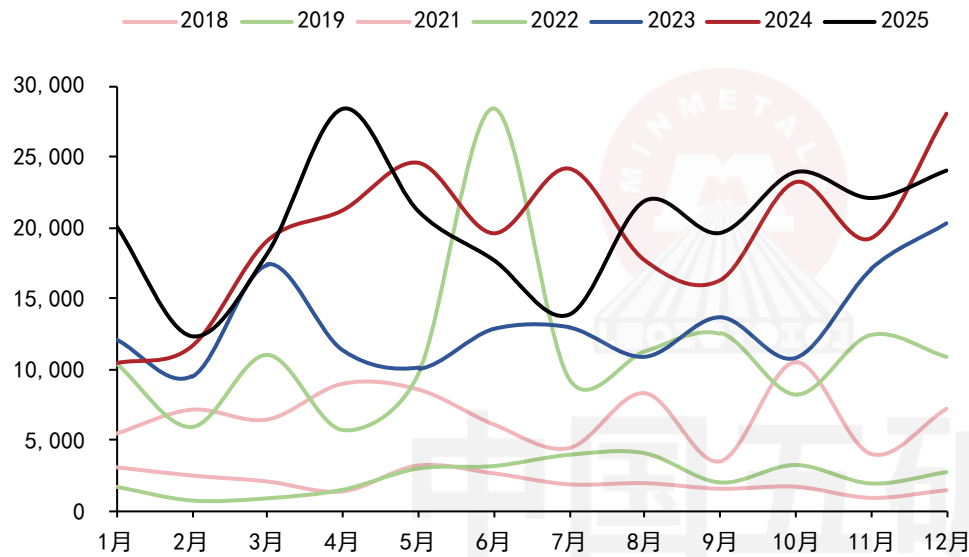
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

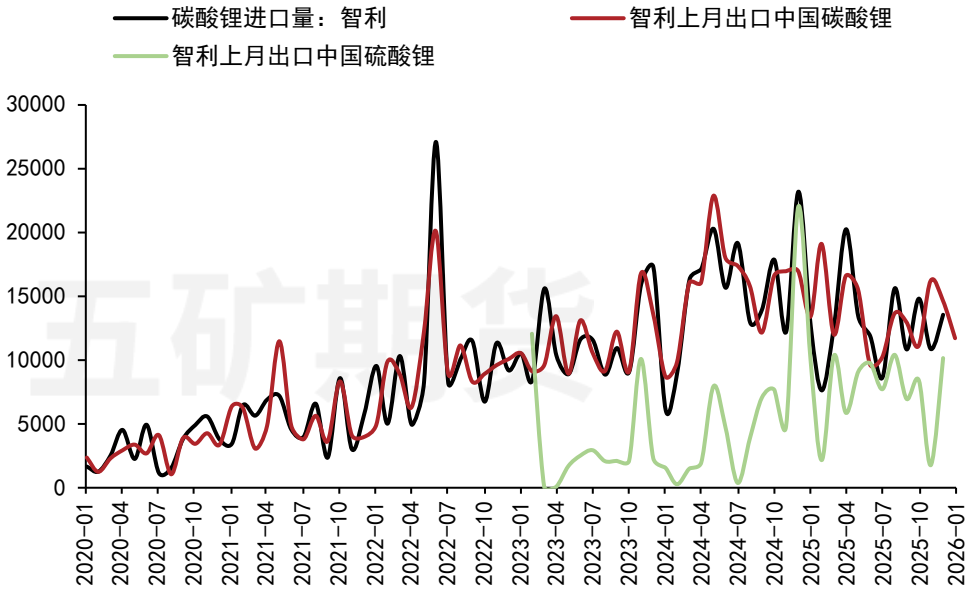
- 1、12月盐湖碳酸锂产量环比增3.1%至14990吨，全年同比增15.1%。
- 2、12月回收端碳酸锂产量10010吨，环比增3.9%，全年同比增27.3%。

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)



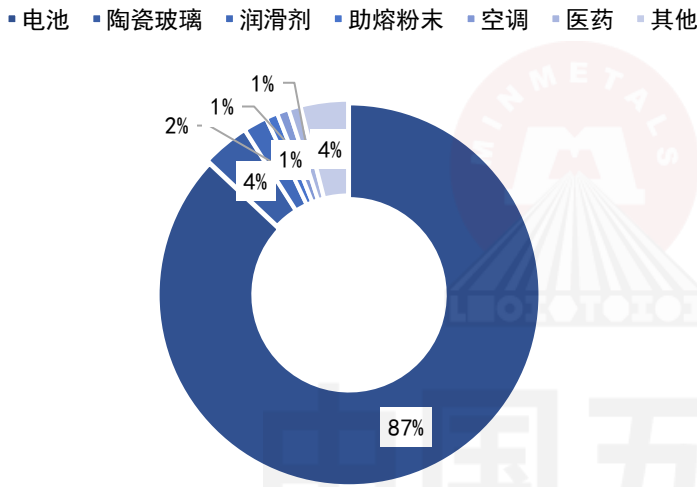
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、2025年12月中国进口碳酸锂23989吨，环比+8.8%，同比-14.5%。2025年中国碳酸锂进口总量约为24.3万吨，同比增加3.4%。
- 2、2025年12月智利出口中国碳酸锂为11704.02吨，环比减少20.3%，同比下跌12.4%。

04

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

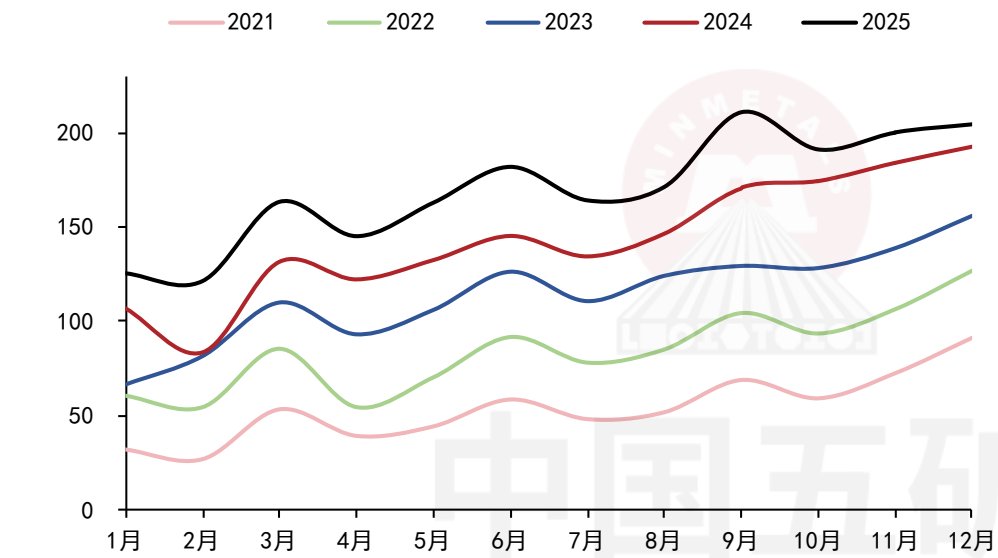
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

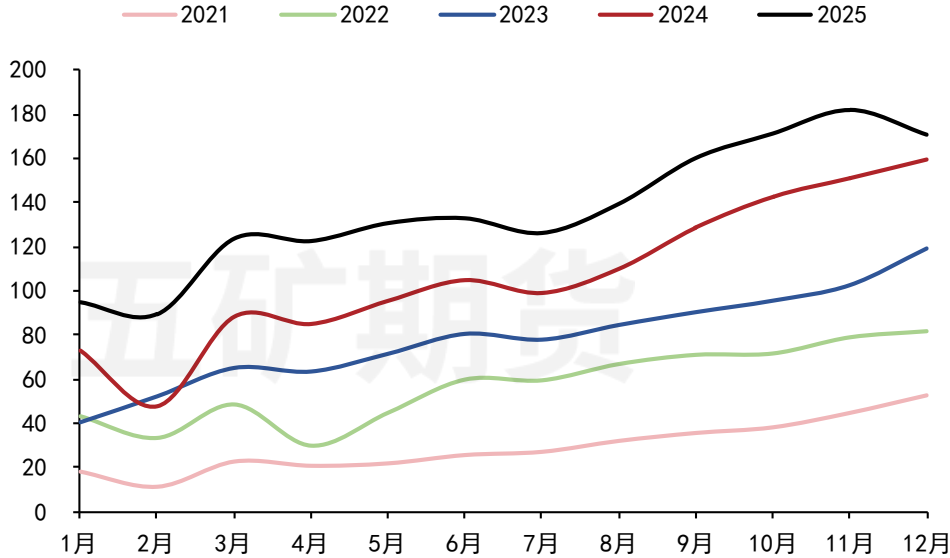
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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

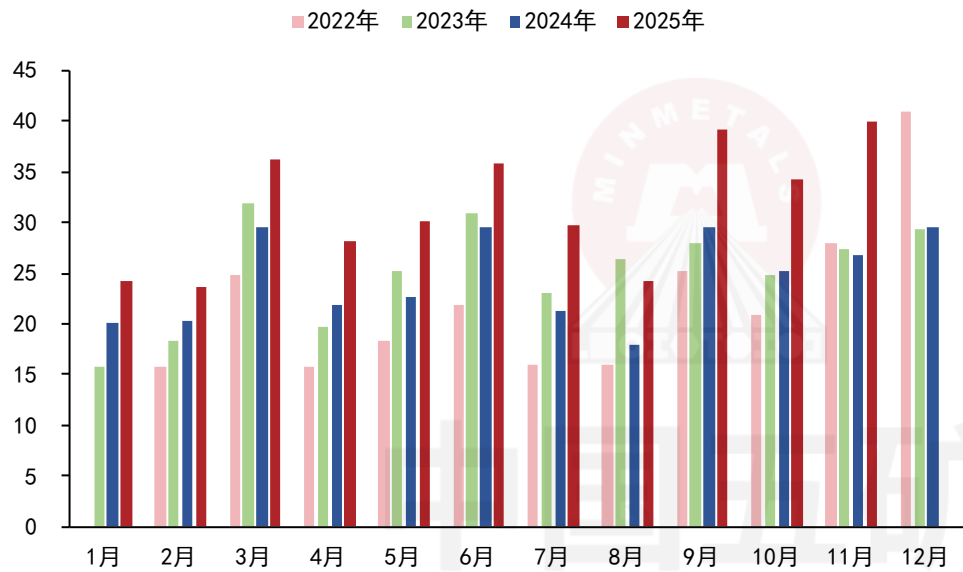
图18：国内新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

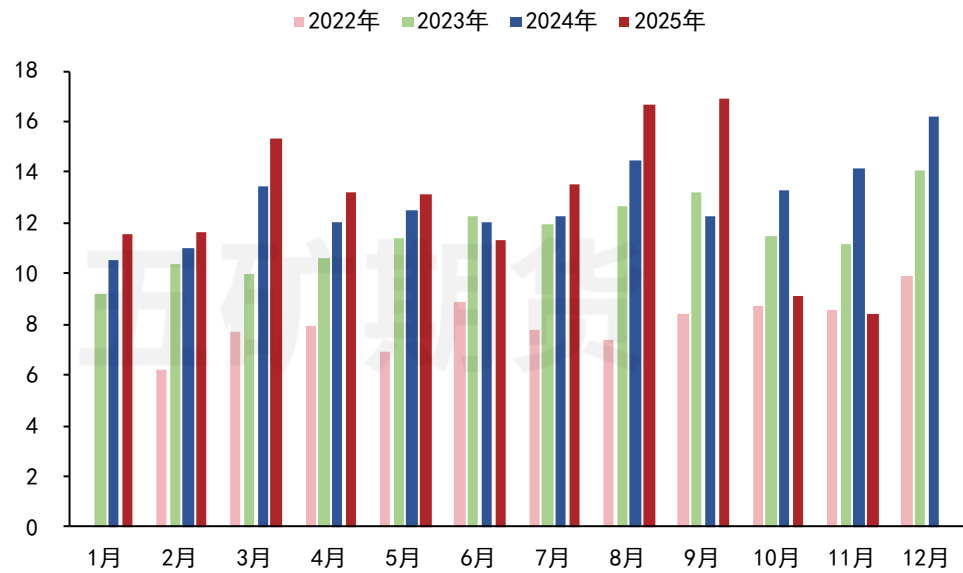
乘联会：1月1-18日，全国乘用车新能源市场零售31.2万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降52%，今年以来累计零售31.2万辆，同比下降16%；1月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发34.8万辆，同比去年1月同期下降23%，较上月同期下降46%，今年以来累计批发34.8万辆，同比下降23%。

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

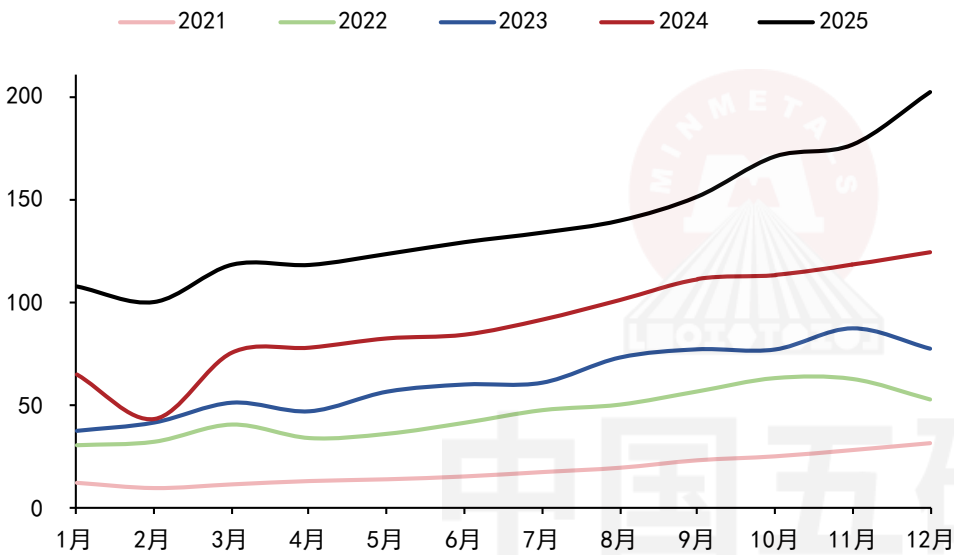
图20：美国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

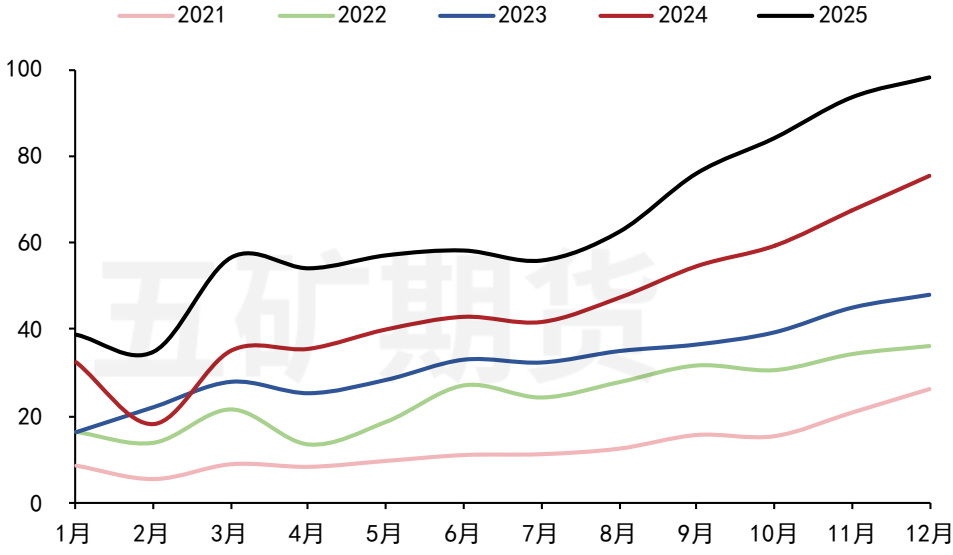
- 1、2025年，欧洲累计售出约377万辆新能源汽车，同比增长30.5%。
- 2、2025年，美国累计售出约160万辆新能源汽车，同比增长1.4%。

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）

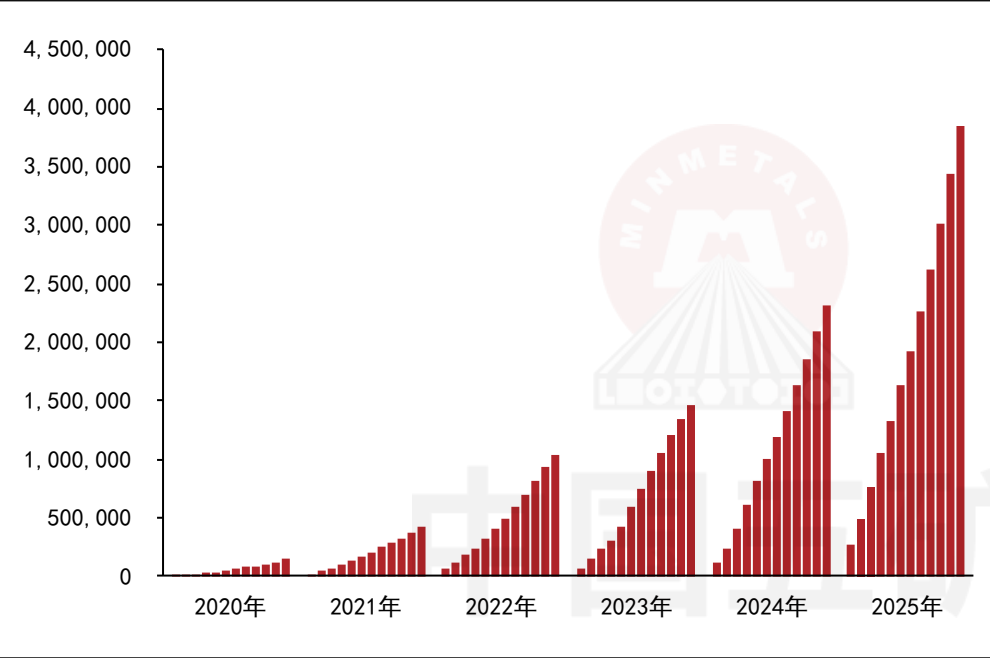


资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

1、据中国汽车动力电池产业创新联盟，12月，我国动力和储能电池合计产量为201.7GWh，环比增长14.4%，同比增长62.1%。1-12月，我国动力和储能电池累计产量为1755.6GWh，累计同比增长60.1%。

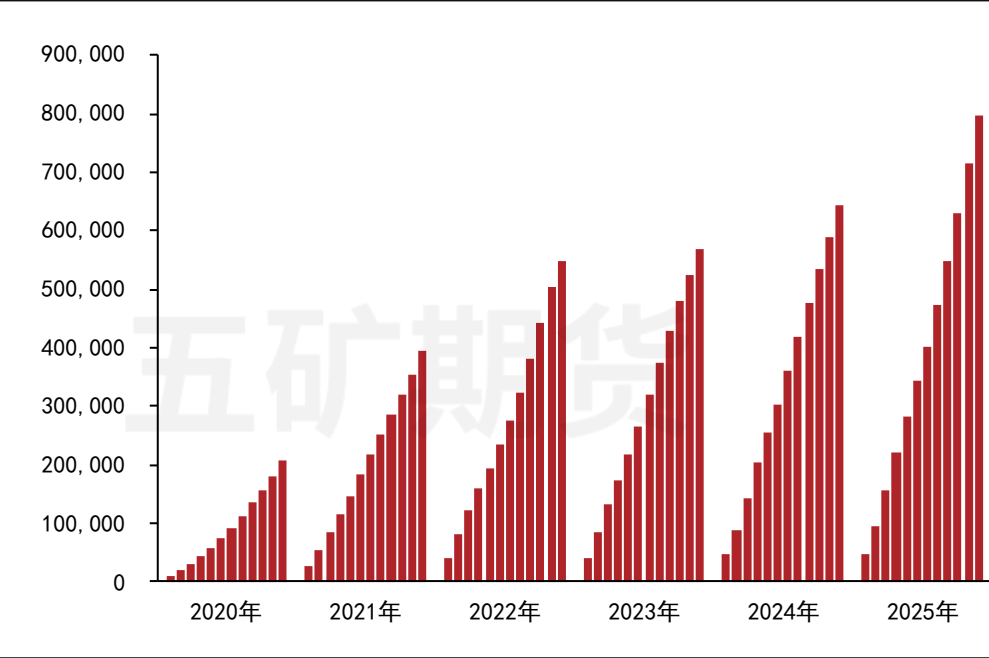
2、12月，国内动力电池装车量98.1GWh，环比增长4.9%，同比增长35.1%。1-12月，国内动力电池累计装车量769.7GWh，累计同比增长40.4%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

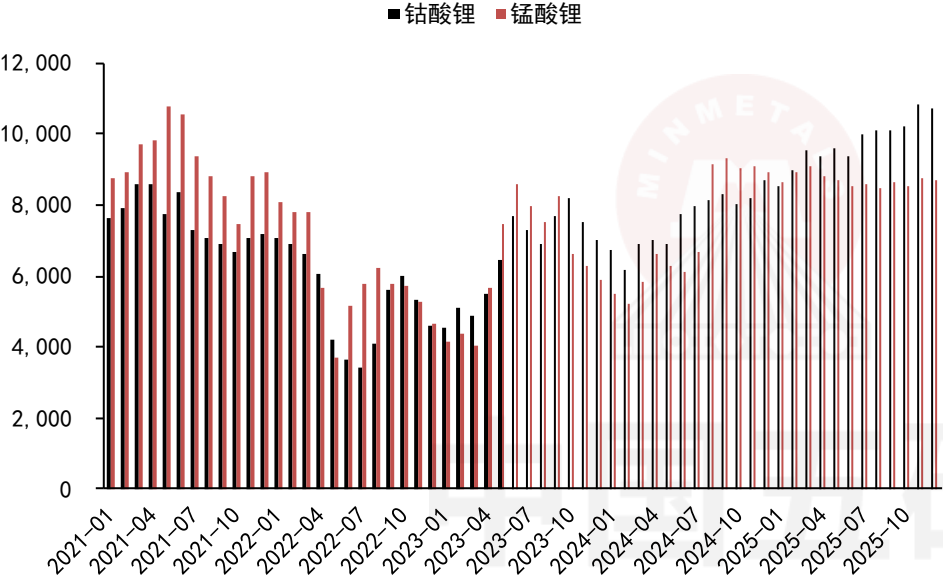
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

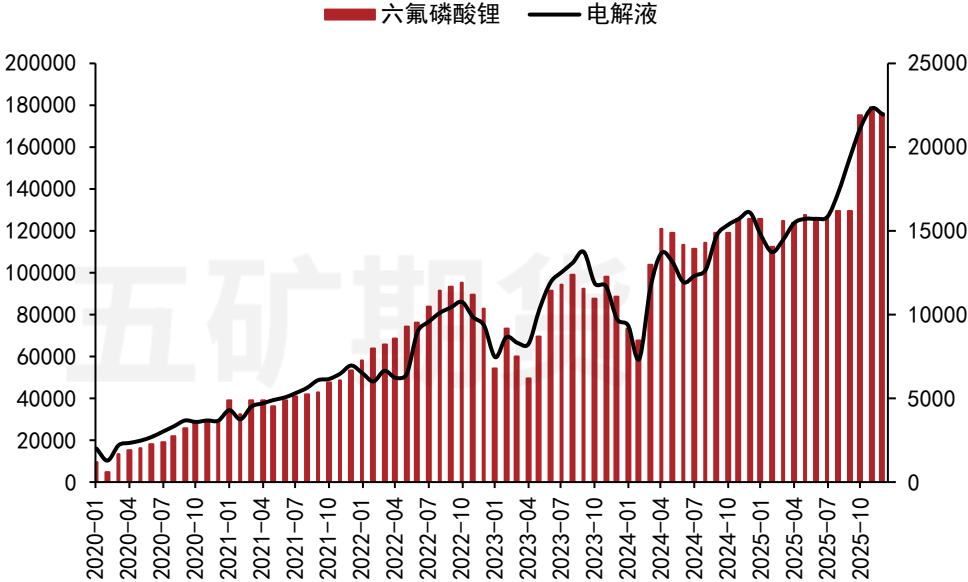
2025年全年，国内磷酸铁锂产量同比增58.8%，同期国内三元材料产量同比增23.5%。一季度为电池“抢出口”的关键窗口期，淡季需求有望上调，材料排产回落幅度较前期预期收窄。

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）

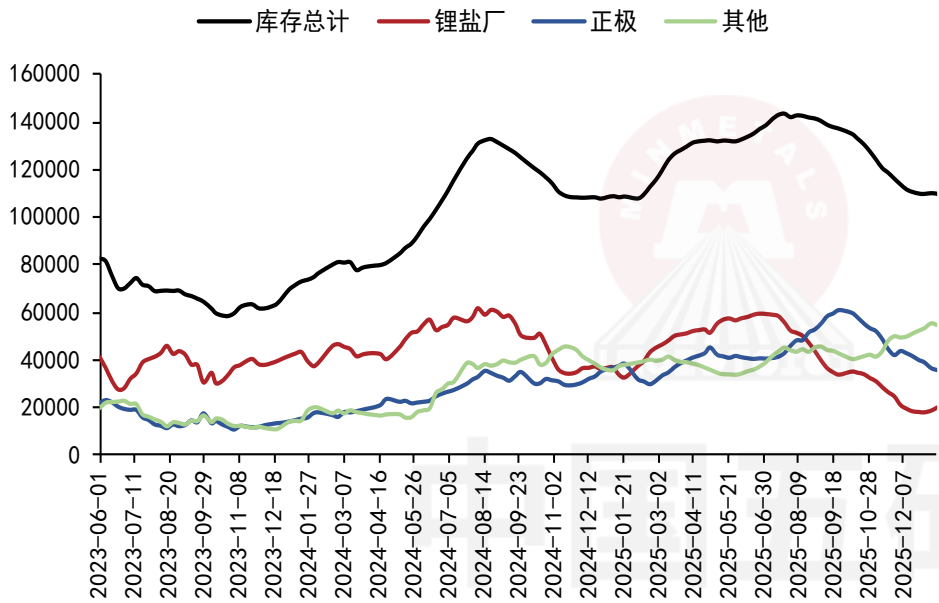


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

库存

图27：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

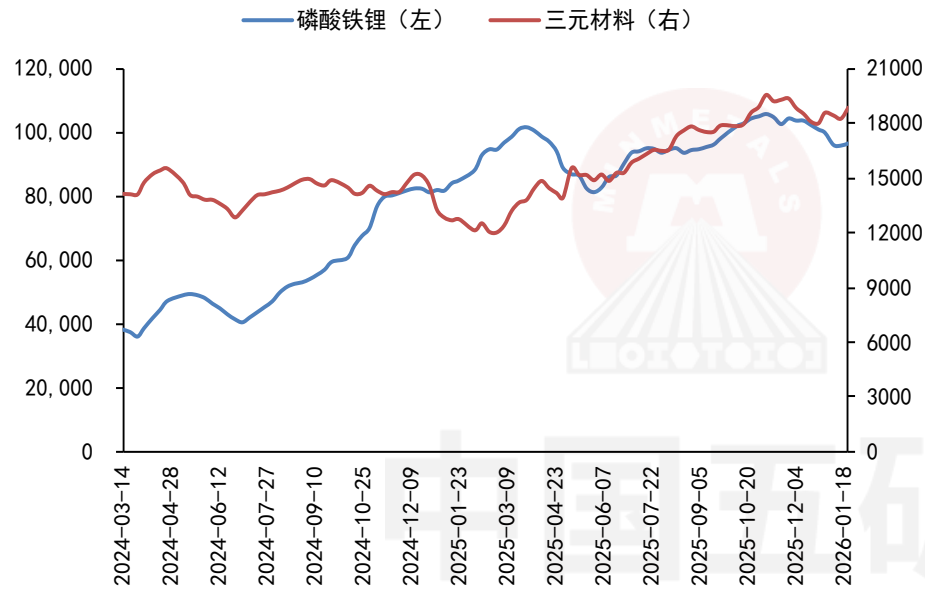
图28：广期所碳酸锂注册仓单量（手）



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

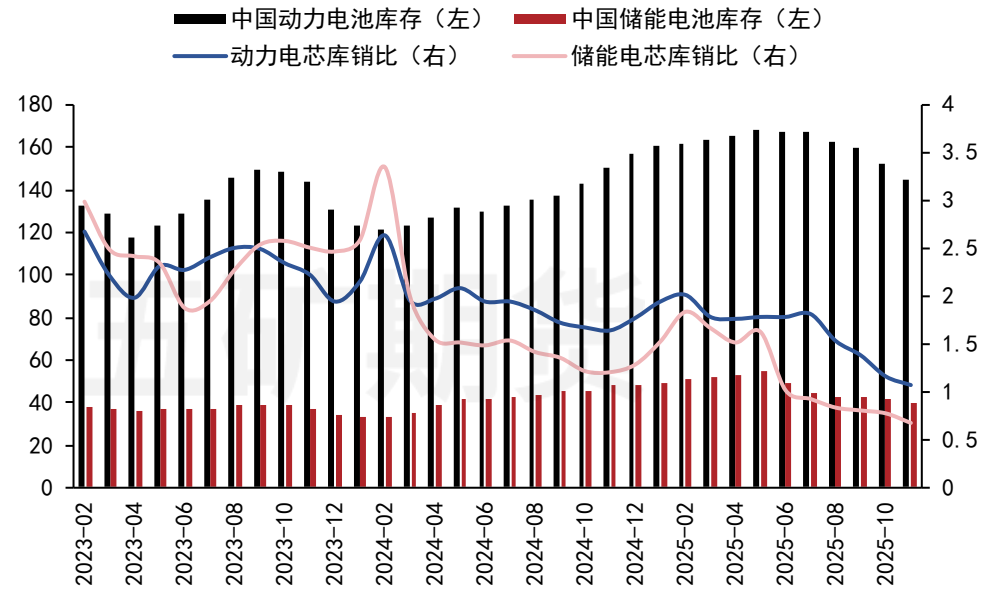
- 1、1月22日，国内碳酸锂周度库存报108896吨，环比-783吨（-0.7%）。碳酸锂库存天数约27.8天。
- 2、1月23日，广期所碳酸锂注册仓单28886吨，周增6.2%。

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

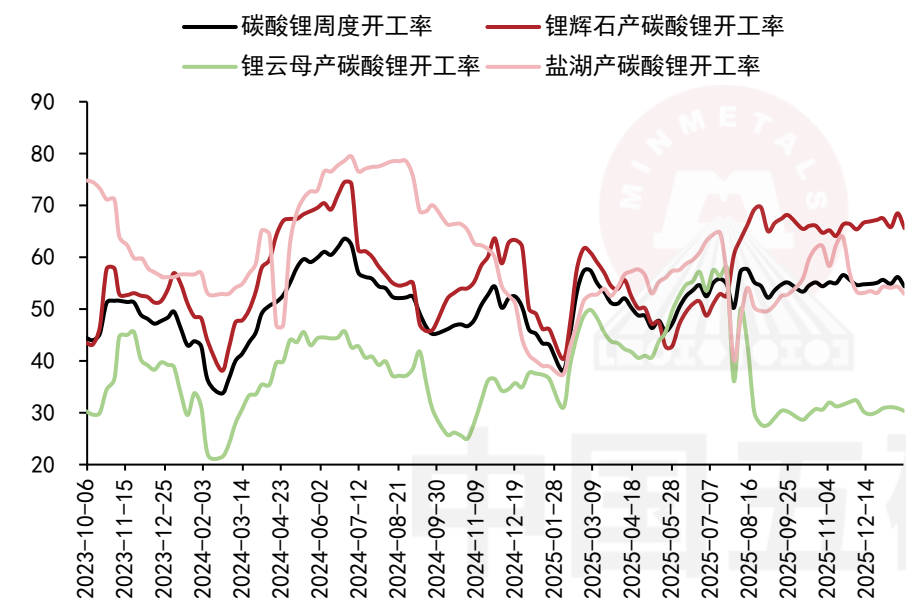
图30：中国电池月度库存 (GWh)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

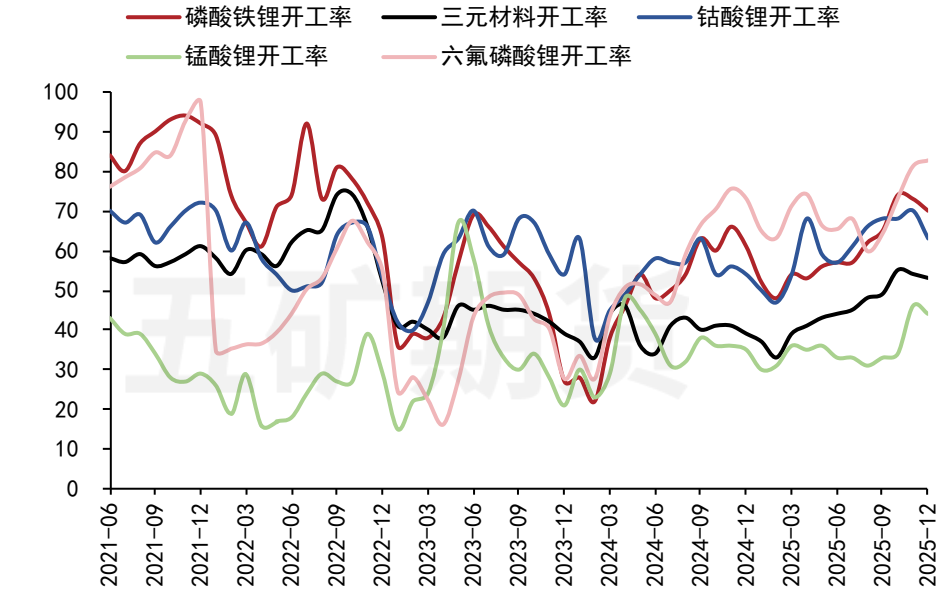
- 1、“抢出口” 需求推动下，正极材料库存下移。
- 2、动力电池、储能电池库存位于近年低位。

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

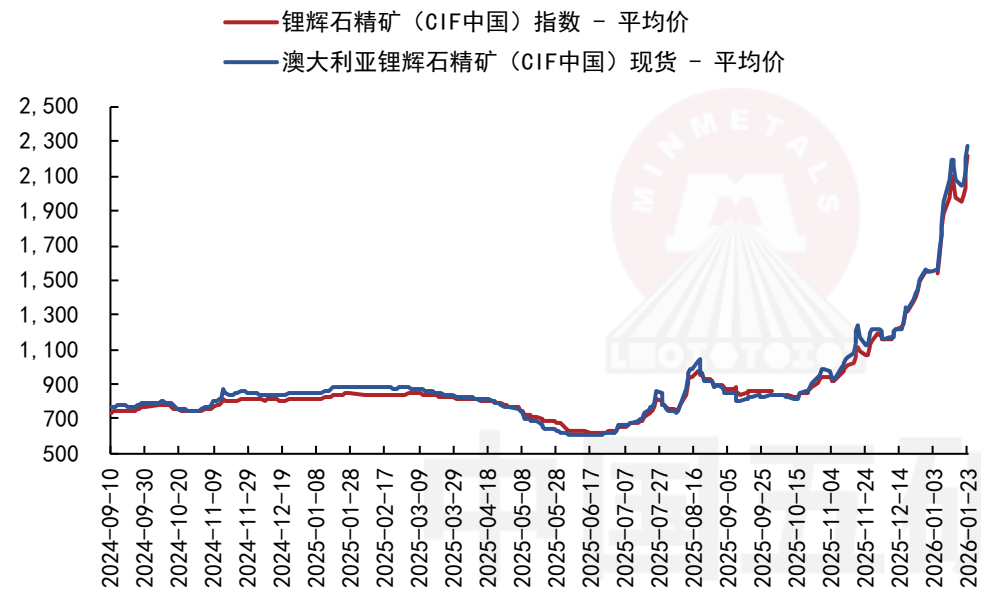


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

06

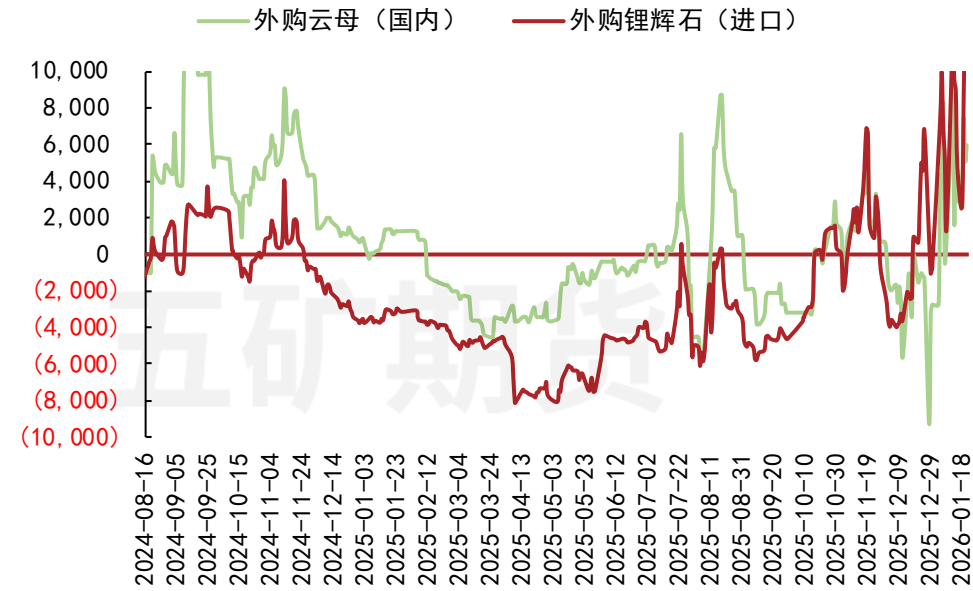
成本端

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

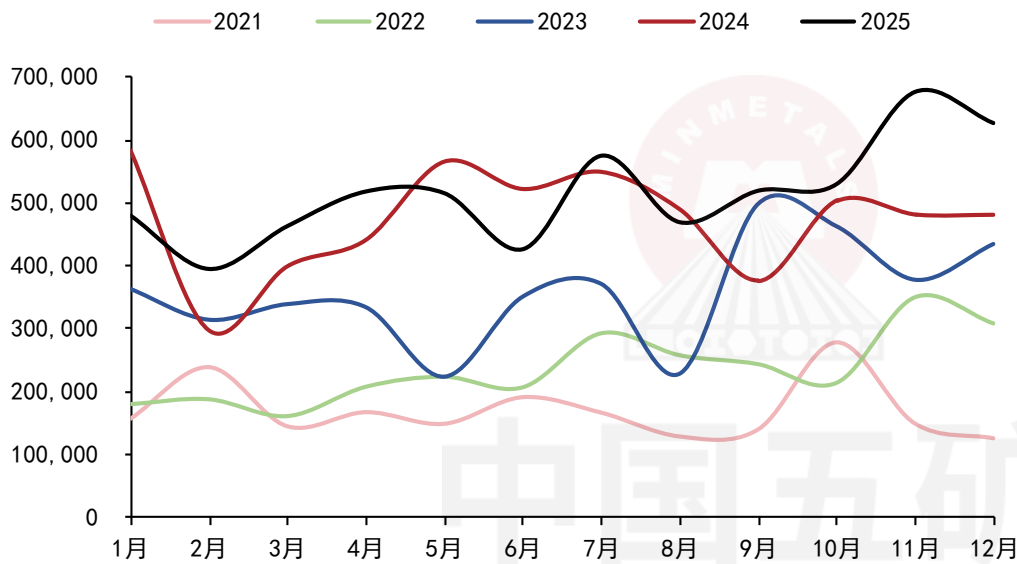
图34: 外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算 (元/吨)



资料来源: SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

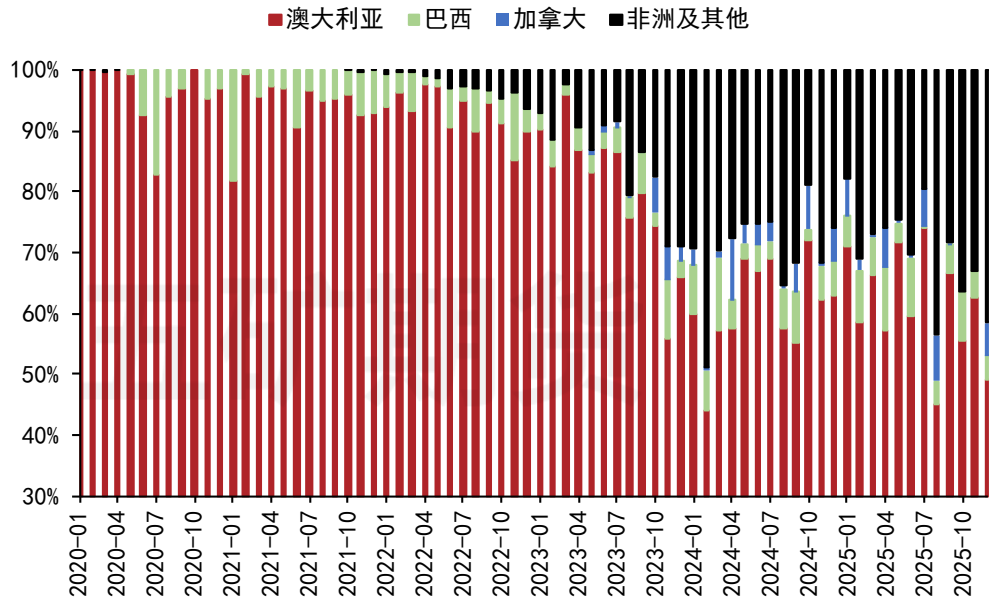
锂盐价格变动向上游传导，1月23日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为2150-2400美元/吨，周度涨幅为9.11%。

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、12月国内进口锂精矿62.8万吨，同比+30.2%，环比-7.3%。2025年国内锂精矿进口620.9万吨，同比去年增9.0%。
- 2、2025年，澳大利亚来源锂精矿进口同比增8.0%，非洲来源锂精矿进口同比增14.3%。高成本硬岩矿供给释放加速，锂矿进口补充明显。

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，并鼓励交易者寻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。未经许可，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