



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

供需偏紧，关注库存趋势

碳酸锂周报

2026/02/23

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

MINMETALS
FUTURES

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

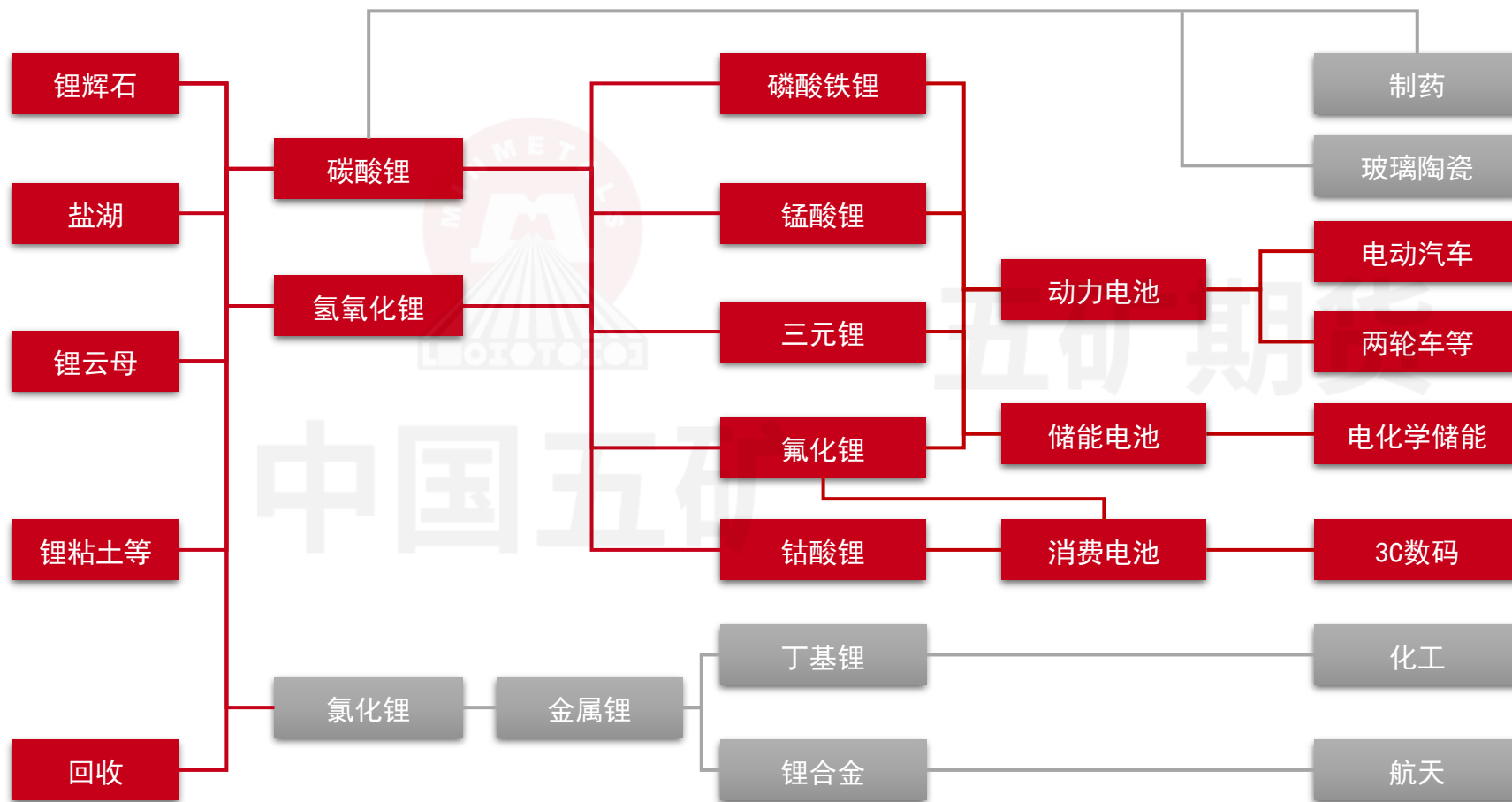
- ◆ 期现市场：2月14日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报145123元，周涨5.11%。MMLC电池级碳酸锂均价为145550元。2月13日广期所LC2605收盘价152640元，周涨14.84%。
- ◆ 供给：锂盐厂淡季安排检修，2月12日，SMM国内碳酸锂周度产量报20184吨，环比减2.7%。2026年1月国内碳酸锂产量为97900吨，2月预计国内碳酸锂产量环比减少16.3%。2026年1月份智利出口到中国的碳酸锂为16950吨，环比增44.82%，同比减少11.35%；出口至中国的硫酸锂为2.78万吨。
- ◆ 需求：据中汽协，1月国内新能源汽车产量为104.1万辆，同比增长2.5%；销量为94.5万辆，同比增长0.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。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。则言咨询口径下，2026年1月磷酸铁锂产量39.48万吨，环比减少5%。
- ◆ 库存：2月12日，国内碳酸锂周度库存报102932吨，环比-2531吨（-2.4%）。碳酸锂库存天数约29.6天。2月13日，广期所碳酸锂注册仓单38759吨，周增14.7%。
- ◆ 成本：2月13日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为1950-2060美元/吨，周度涨幅为2.82%。
- ◆ 观点：供给端，国内碳酸锂周度产量较高点下移约10.7%。而需求预期强势，三月材料端排产增速可观。预计短期国内碳酸锂供需偏紧格局延续，若矿端缺少超预期供给恢复，节后现货博弈中，上游话语权更强。节后关注下游备货节奏，盐厂及贸易商可流通库存变化及江西锂矿的复产进度。

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 | 2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 | 119500 | 105530 |
| | 碳酸锂总需求量 | 吨 | 87224 | 79660 | 93773 | 94065 | 97706 | 97819 | 99255 | 107696 | 115523 | 126534 | 131748 | 130512 | 124790 | 111660 |
| | 碳酸锂供需差 | 吨 | -5041 | -3699 | 3197 | 7346 | -4767 | -2461 | -4246 | -1005 | -8816 | -10639 | -15197 | -8235 | -5290 | -6130 |
| 进出口 | 碳酸锂进口量 | 吨 | 20122 | 12328 | 18125 | 28336 | 21146 | 17698 | 13845 | 21847 | 19597 | 23881 | 22055 | 23989 | 22000 | 24000 |
| | 碳酸锂出口量 | 吨 | 399 | 417 | 220 | 734 | 287 | 430 | 366 | 396 | 150 | 246 | 759 | 912 | 400 | 400 |
| | 碳酸锂净进口 | 吨 | 19723 | 11911 | 17905 | 27602 | 20859 | 17268 | 13479 | 21451 | 19447 | 23635 | 21296 | 23077 | 21600 | 23600 |
| 供给量 | 碳酸锂产量总 | 吨 | 62460 | 64050 | 79065 | 73810 | 72080 | 78090 | 81530 | 85240 | 87260 | 92260 | 95255 | 99200 | 97900 | 81930 |
| | 其中：锂辉石 | 吨 | 34090 | 35390 | 43900 | 36730 | 35440 | 39450 | 44810 | 53330 | 55950 | 57150 | 57750 | 60850 | 60100 | 48550 |
| | 锂云母 | 吨 | 12510 | 13400 | 16930 | 17580 | 17940 | 19480 | 18000 | 13700 | 11580 | 12720 | 13430 | 13350 | 12880 | 11620 |
| | 盐湖 | 吨 | 9840 | 9690 | 10950 | 12090 | 12470 | 13350 | 12340 | 10920 | 11960 | 13840 | 14540 | 14990 | 15440 | 13820 |
| | 回收 | 吨 | 6020 | 5570 | 7285 | 7410 | 6230 | 5810 | 6380 | 7290 | 7770 | 8550 | 9535 | 10010 | 9480 | 7940 |
| 需求量 | 磷酸铁锂产量 | 吨 | 267550 | 237320 | 287910 | 289680 | 302370 | 304570 | 309470 | 332560 | 357660 | 398950 | 416650 | 415550 | 394800 | 352000 |
| | 三元材料产量 | 吨 | 46660 | 48810 | 61190 | 62240 | 60790 | 60900 | 59530 | 73504 | 76270 | 81200 | 83880 | 81580 | 80980 | 69100 |
| | 其中：3系NCM | 吨 | 170 | 170 | 220 | 220 | 120 | 80 | 80 | 80 | 200 | 380 | 380 | 380 | 380 | 380 |
| | 5系NCM | 吨 | 8190 | 7240 | 7840 | 7700 | 7400 | 7600 | 7250 | 8573 | 7900 | 7450 | 6480 | 5180 | 5180 | 4700 |
| | 6系NCM | 吨 | 17555 | 18655 | 21885 | 22025 | 23900 | 22175 | 22250 | 30891 | 34300 | 37500 | 40000 | 38650 | 38500 | 32600 |
| | 8系NCM | 吨 | 19375 | 21375 | 29875 | 30875 | 27950 | 29725 | 28830 | 32760 | 32750 | 34750 | 36100 | 36450 | 36000 | 30500 |
| | NCA | 吨 | 1370 | 1370 | 1370 | 1420 | 1420 | 1320 | 1120 | 1200 | 1120 | 1120 | 920 | 920 | 920 | 920 |
| | 磷酸锰铁锂产量 | 吨 | 701 | 684 | 1220 | 1325 | 1413 | 1450 | 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 | 9300 |
| | 锰酸锂产量 | 吨 | 8620 | 8920 | 9080 | 8840 | 8720 | 8550 | 8600 | 8490 | 8670 | 8560 | 8760 | 8680 | 8560 | 8560 |
| 六氟磷酸锂 | 吨 | 15750 | 15750 | 15625 | 15500 | 16000 | 15900 | 16100 | 17200 | 21000 | 21050 | 22375 | 22000 | 21200 | 19100 | |
| 锂电碳酸锂总耗用量 | 吨 | 84224 | 76660 | 90773 | 91065 | 94706 | 94819 | 96255 | 104696 | 112523 | 123534 | 128748 | 127512 | 121790 | 108660 | |
| 传统工碳需求 | 吨 | 3000 | 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

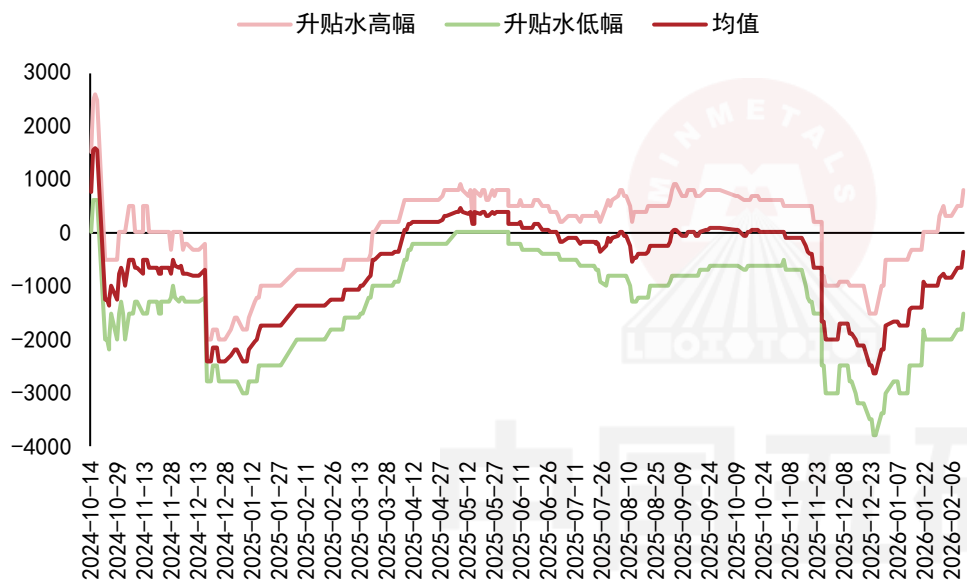
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

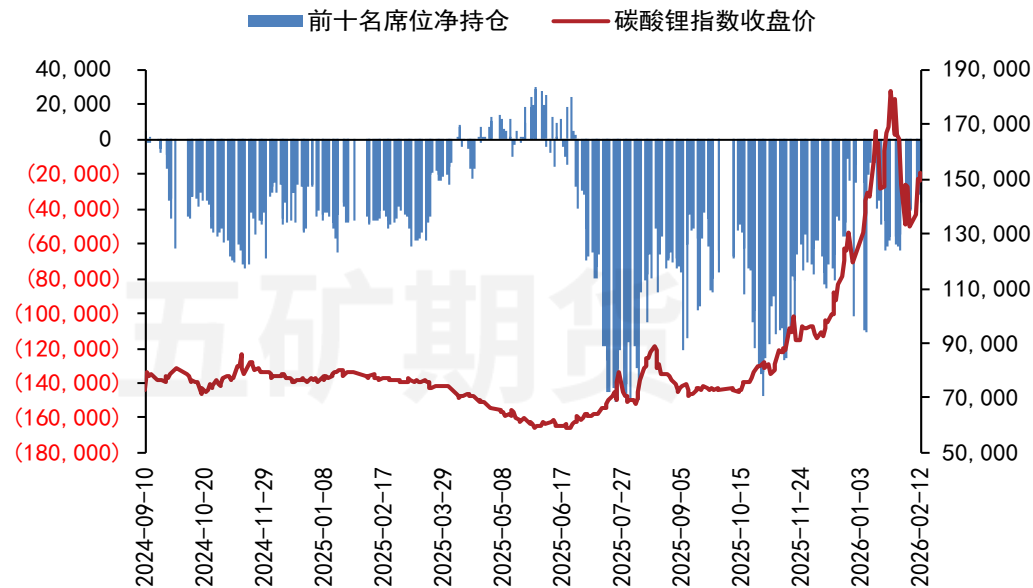
2月14日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报145123元，周涨5.11%。MMLC电池级碳酸锂均价为145550元。2月13日广期所LC2605收盘价152640元，周涨14.84%。

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

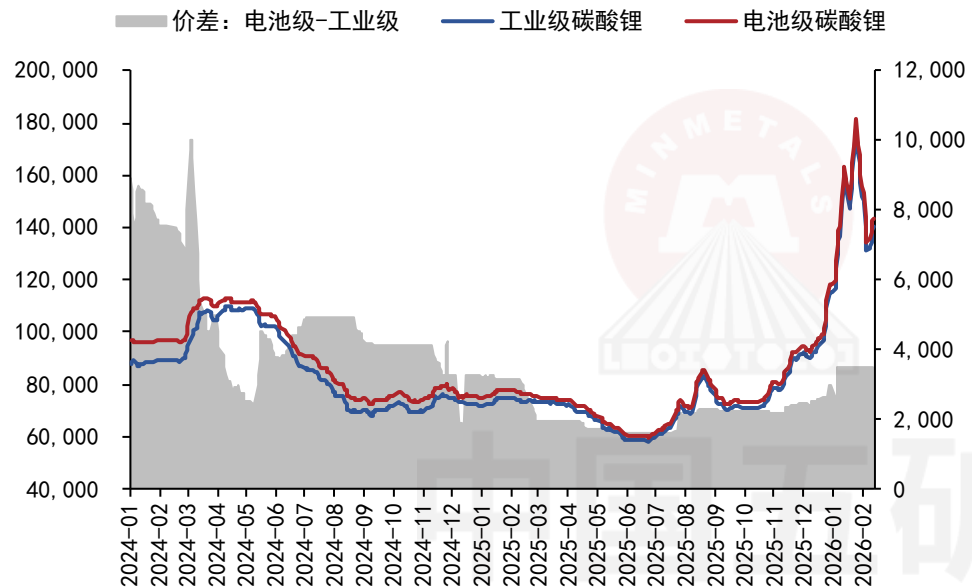
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

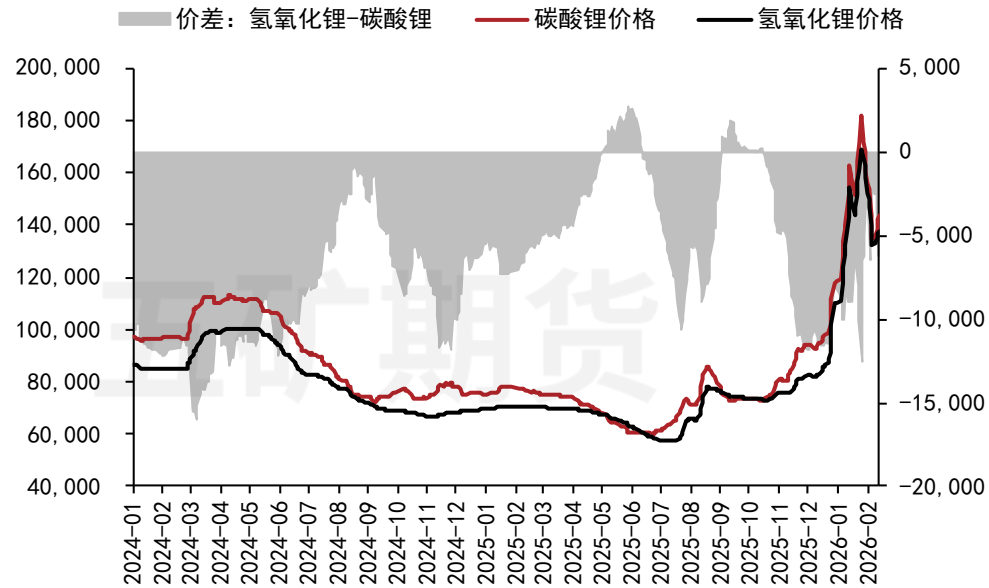
- 1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价为-350元（参考主力合约LC2605）。
- 2、碳酸锂合约主力席位净空头持仓下降。

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

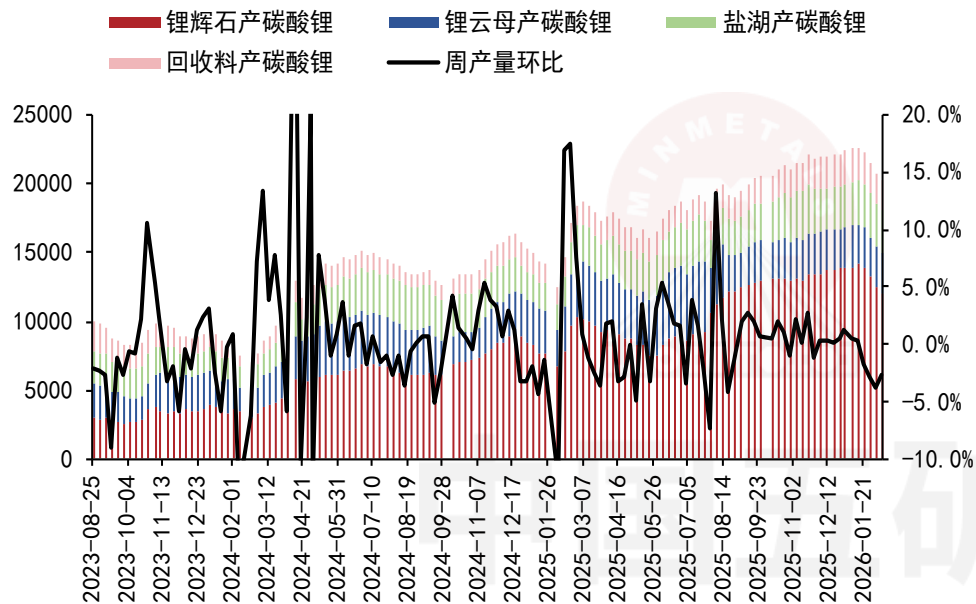
- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为3500元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差6250元。

03

供给端

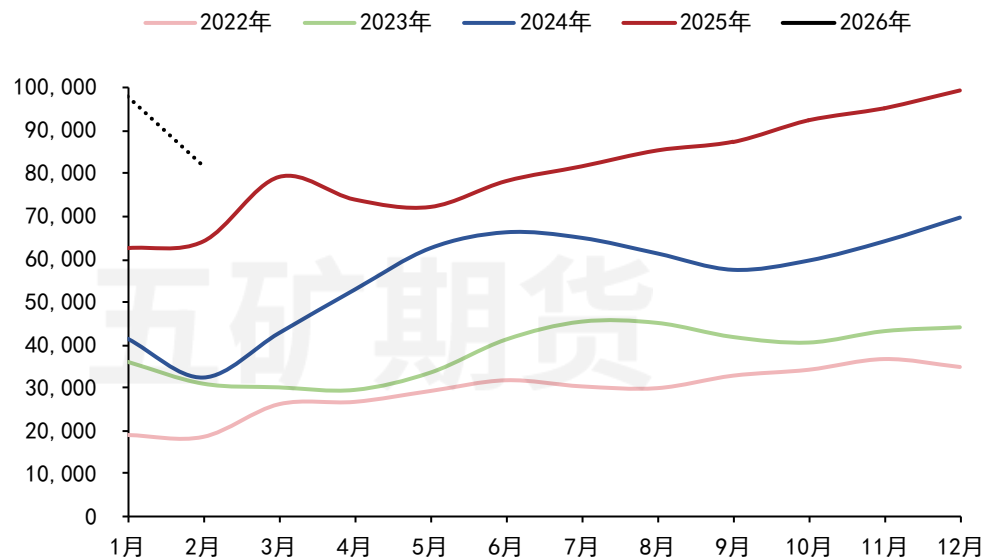


图7：国内碳酸锂周度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

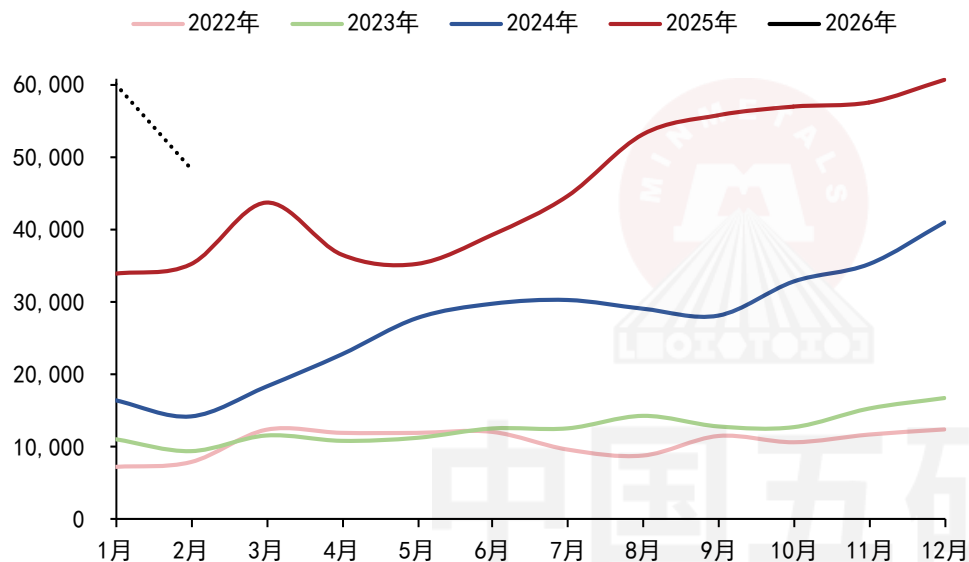
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

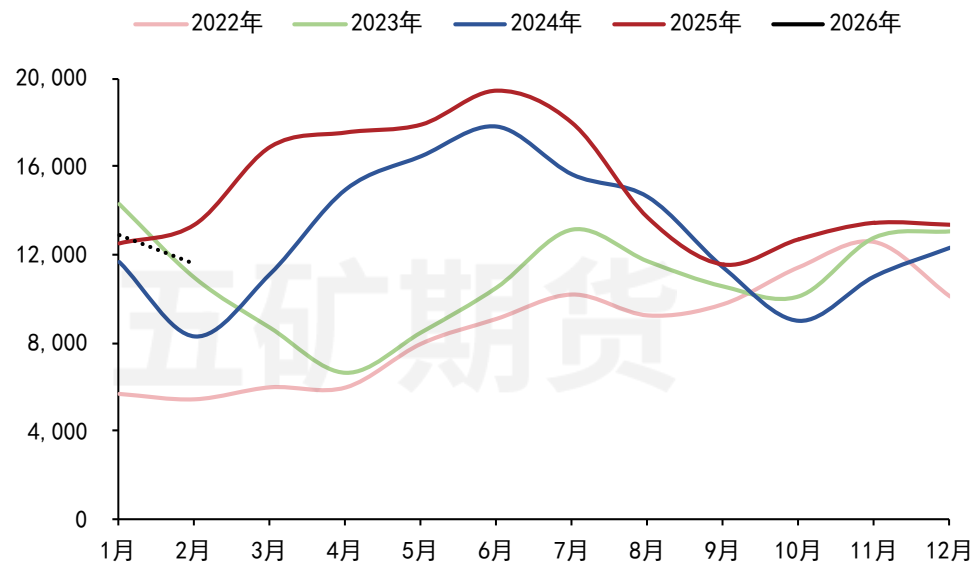
- 1、2月12日，SMM国内碳酸锂周度产量报20184吨，环比减2.7%。
- 2、2026年1月国内碳酸锂产量为97900吨，环比减1.3%，同比增56.7%。2月预计国内碳酸锂产量环比减少16.3%。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

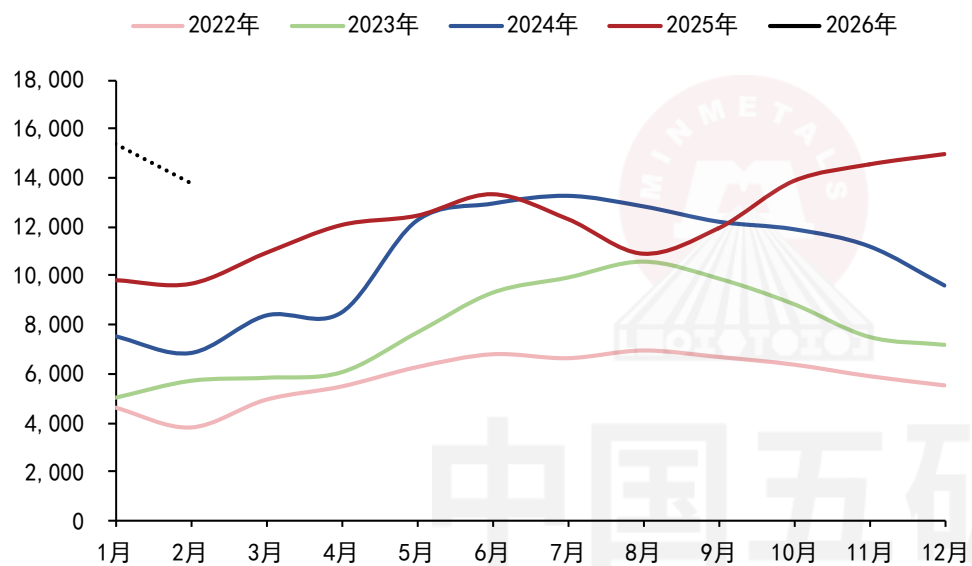
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

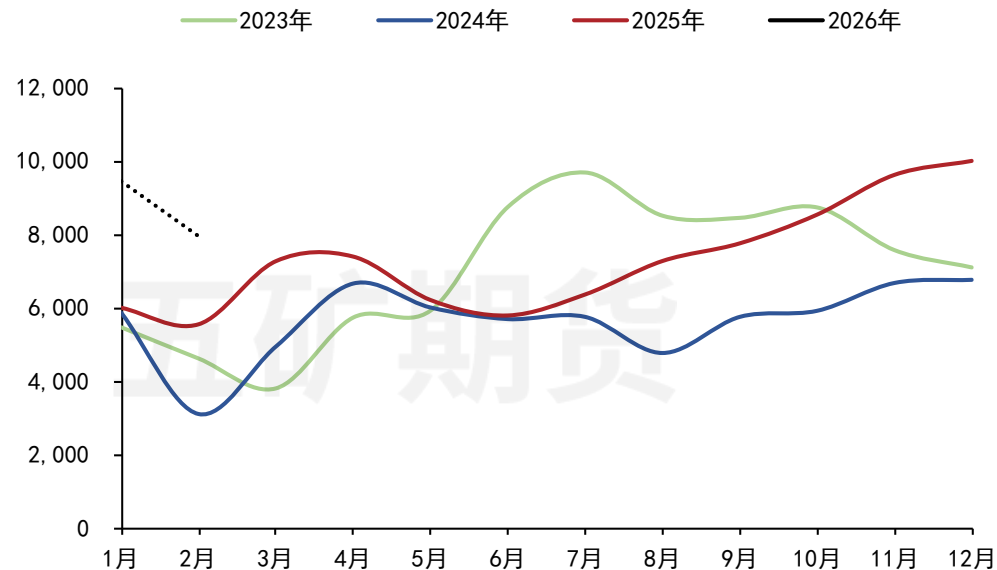
- 1、1月锂辉石碳酸锂产量60100吨，环比上月-1.2%，同比增76.3%。
- 2、1月锂云母碳酸锂产量12880吨，环比上月-3.5%，同比增2.7%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

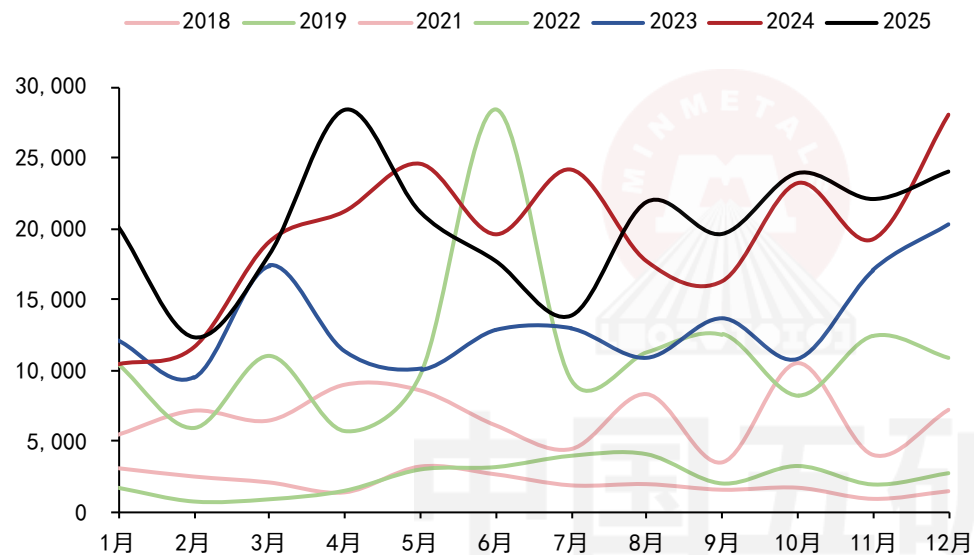
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

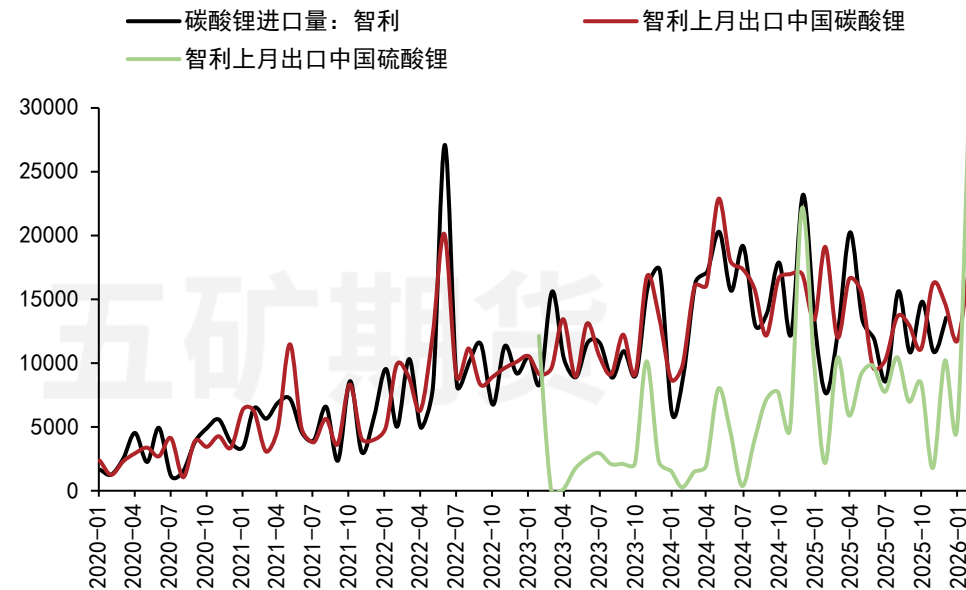
- 1、1月盐湖碳酸锂产量环比+3.0%至15440吨。
- 2、1月回收端碳酸锂产量9480吨，环比-5.3%。

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)



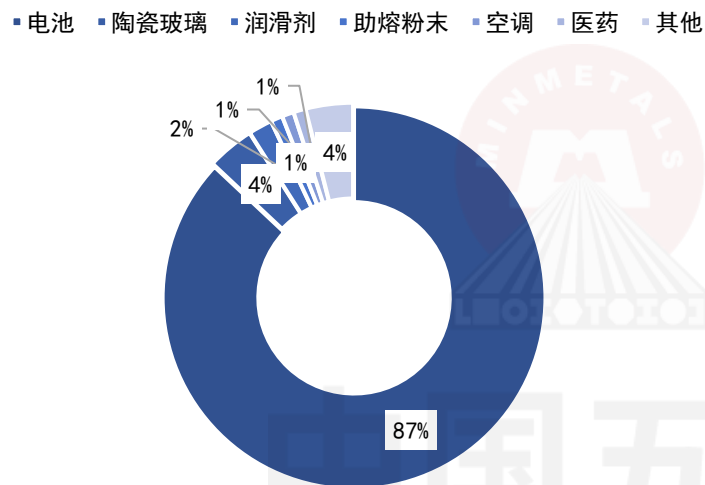
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 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%。2026年1月份智利碳酸锂总出口2.29万吨，环比增加24.83%，同比减少10.59%。其中出口到中国16950吨，环比增44.82%，同比减少11.35%。2026年1月份智利2.78万吨硫酸锂出口至中国，环比增加475.29%，同比增加1222.90%。

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

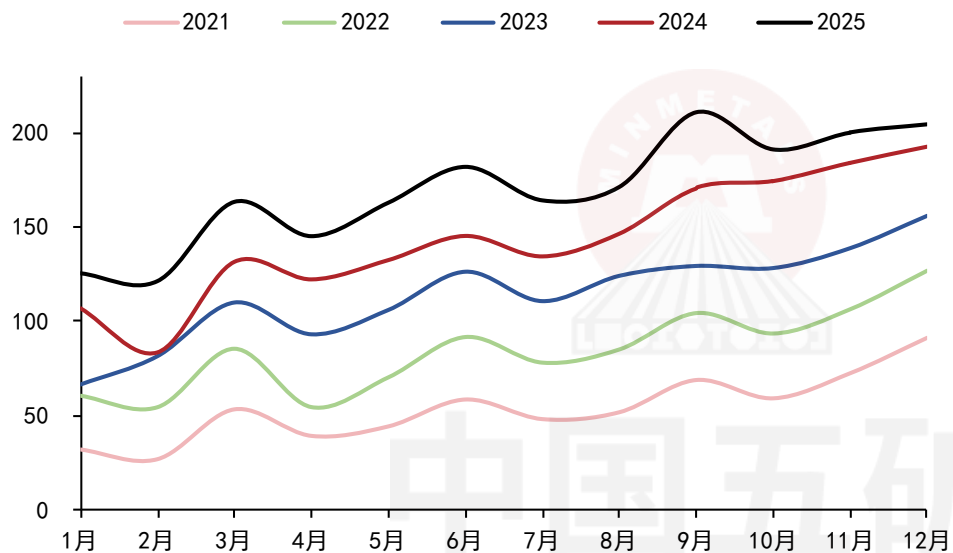
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

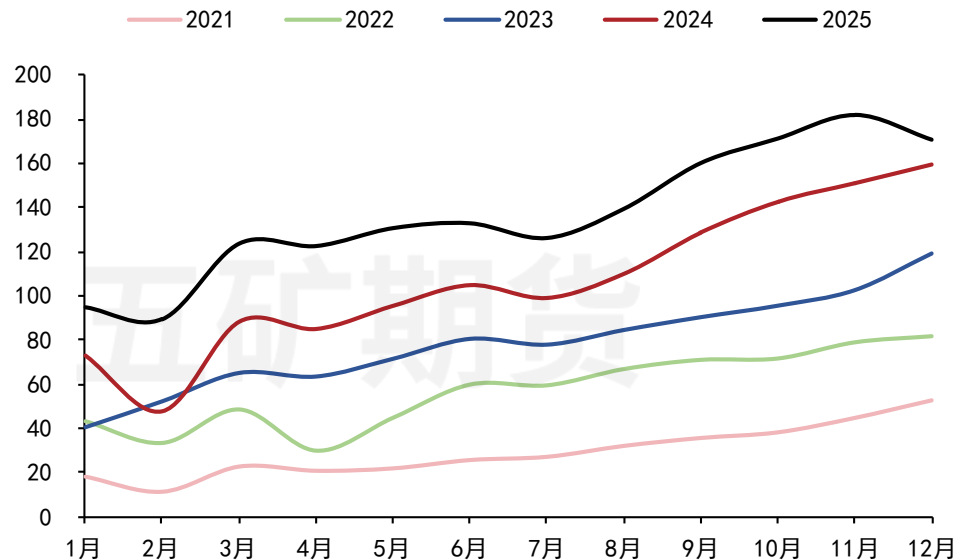
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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

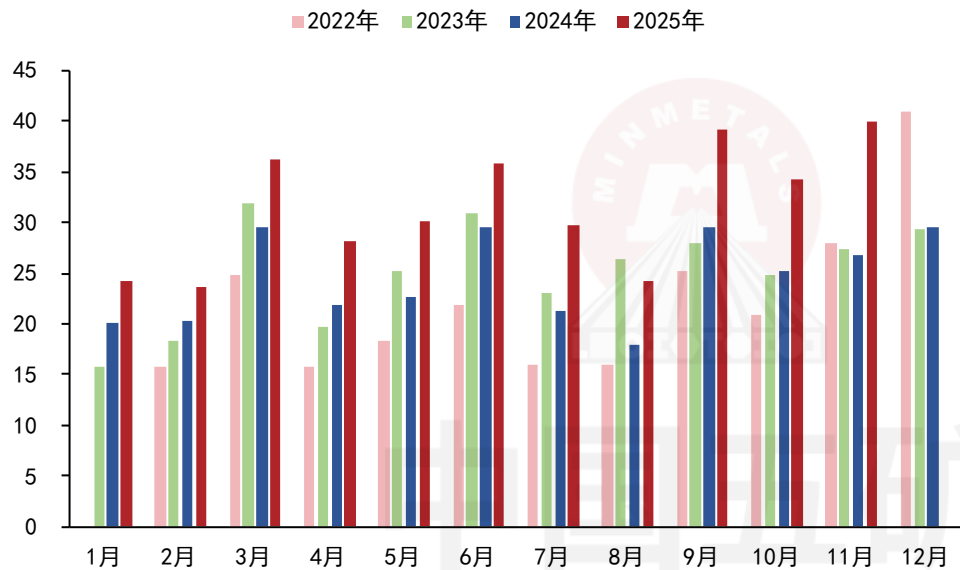
图18: 国内新能源汽车销量(万辆)



资料来源: 中汽协、五矿期货研究中心

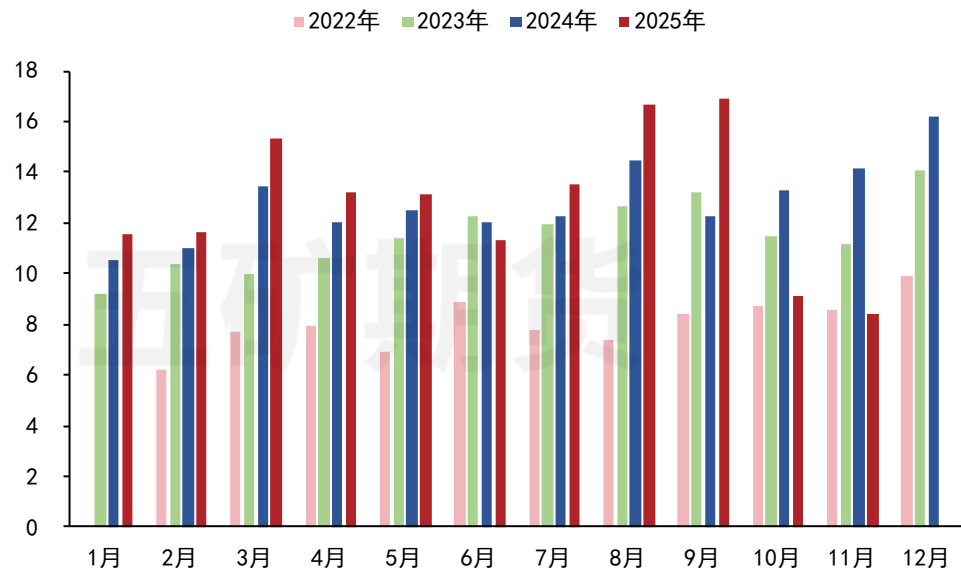
据中汽协, 1月国内新能源汽车产量为104.1万辆, 同比增长2.5%; 销量为94.5万辆, 同比增长0.1%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。

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

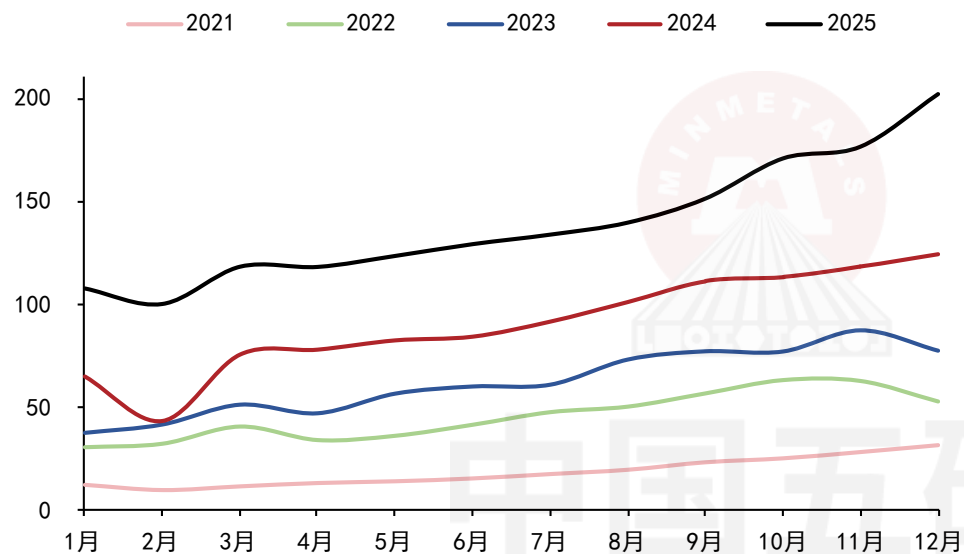
图20: 美国新能源汽车销量(万辆)



资料来源: iFind、五矿期货研究中心

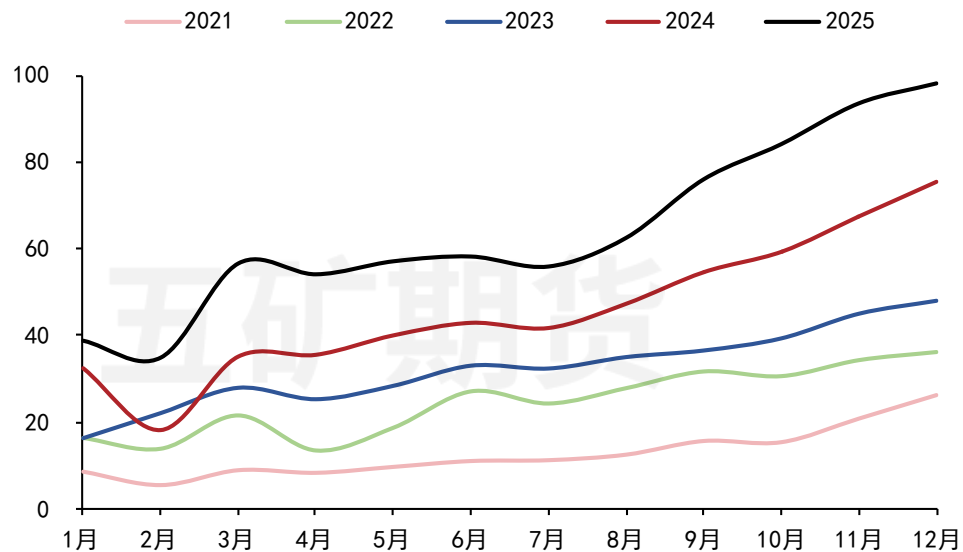
- 1、2025年, 欧洲累计售出约377万辆新能源汽车, 同比增长30.5%。
- 2、2025年, 美国累计售出约160万辆新能源汽车, 同比增长1.4%。

图21：中国动力电池产量（GWH）



资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

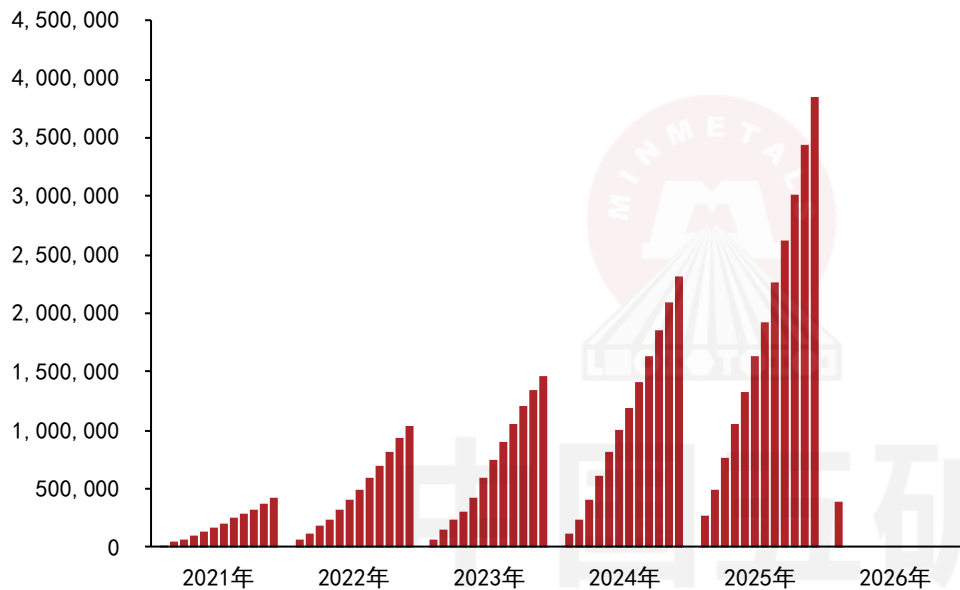
图22：中国动力电池装机量（GWH）



资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

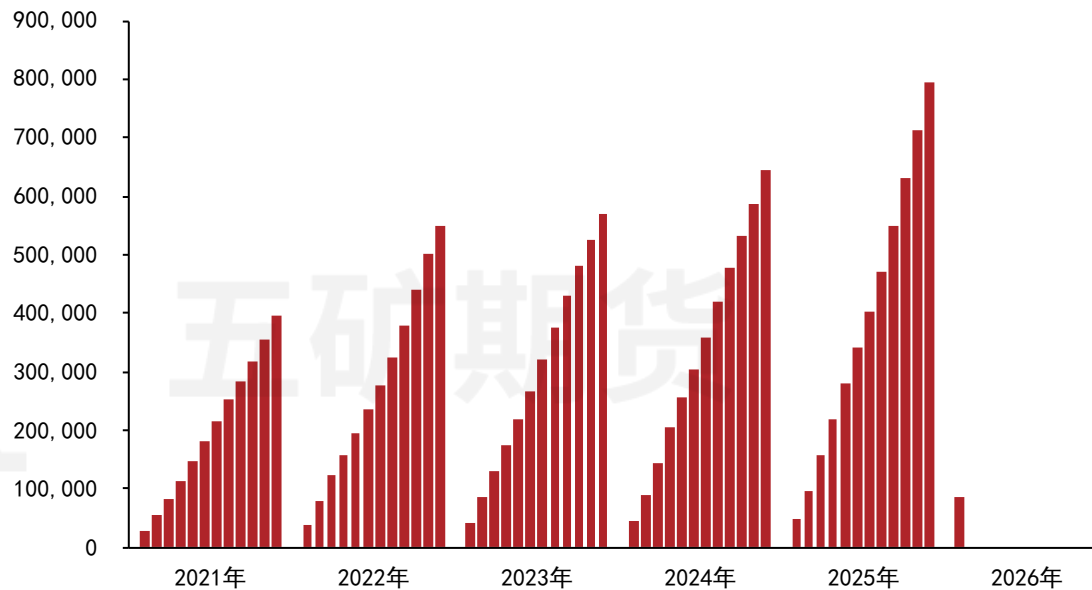
- 1、据中国汽车动力电池产业创新联盟，1月，我国动力和储能电池合计产量为168.0GWh，环比下降16.7%，同比增长55.9%。
- 2、1月，国内动力电池装车量42.0GWh，环比下降57.2%，同比增长8.4%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

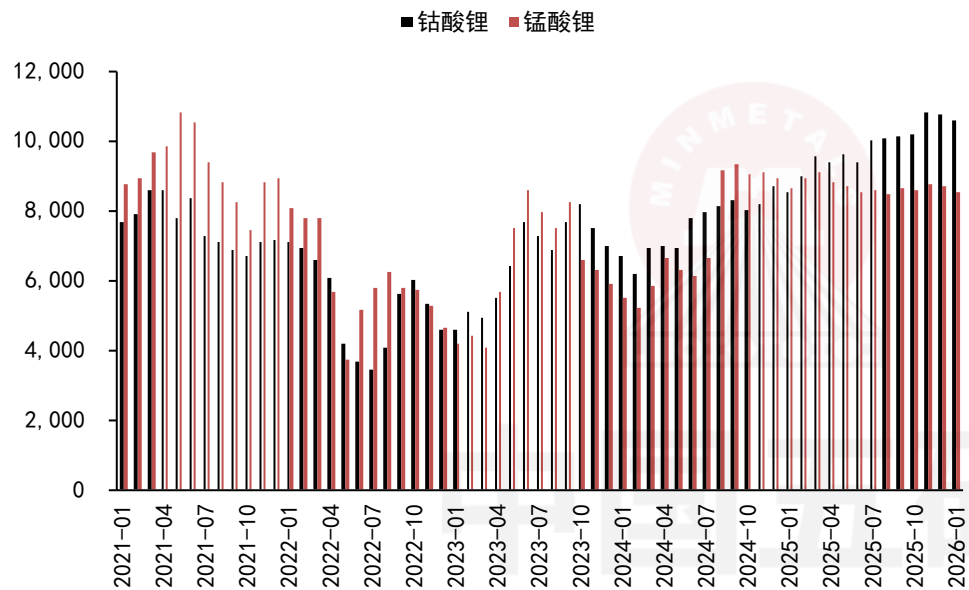
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

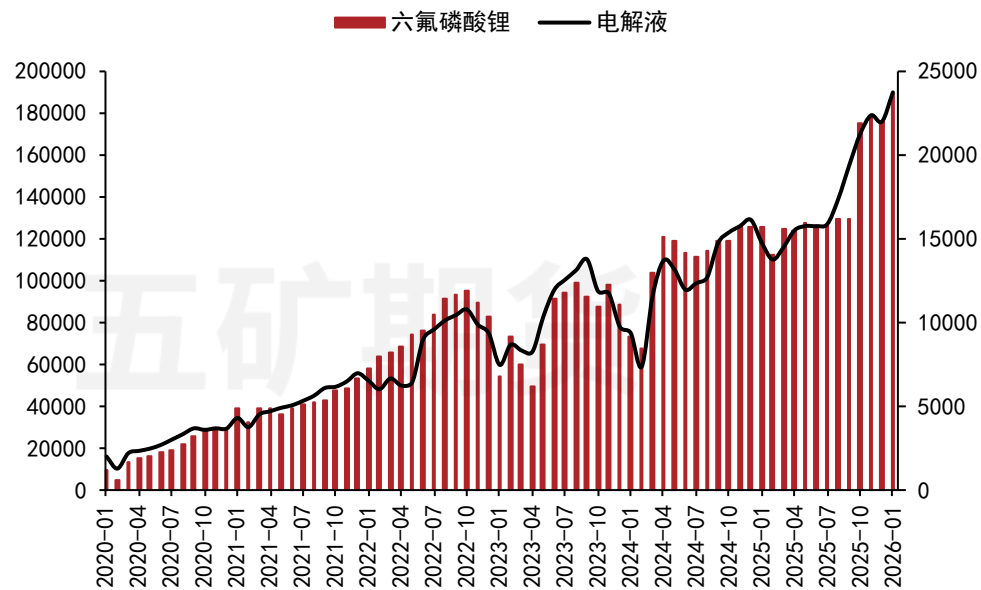
据则言咨询，2026年1月磷酸铁锂产量39.48万吨，环比减少5%。

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)



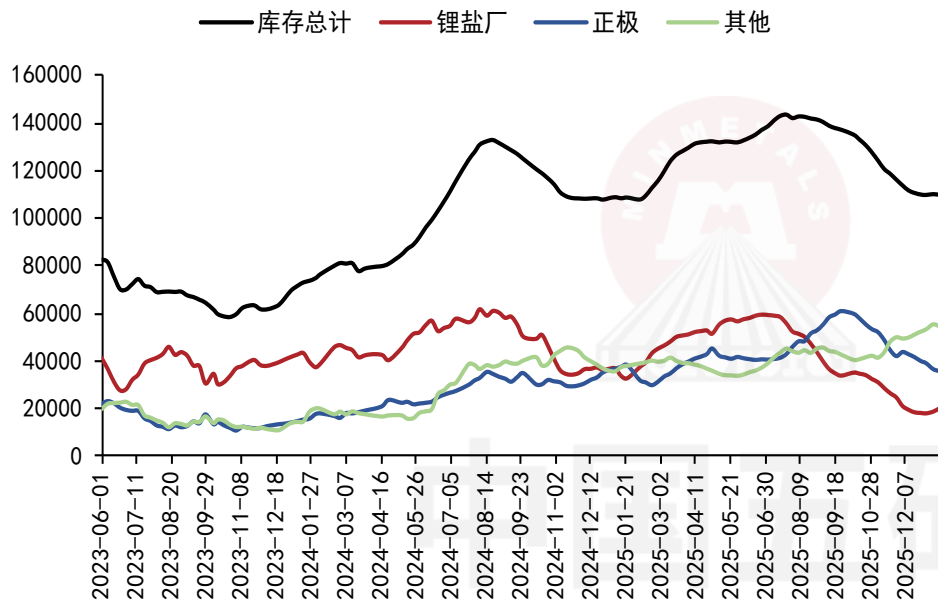
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

库存

The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图27: 碳酸锂周度库存(吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

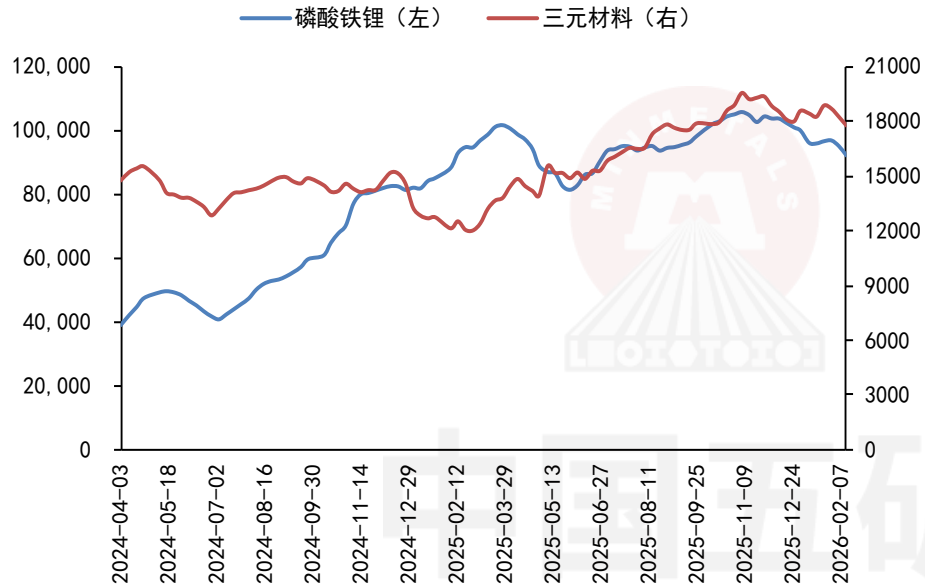
图28: 广期所碳酸锂注册仓单量(手)



资料来源: 广期所、五矿期货研究中心

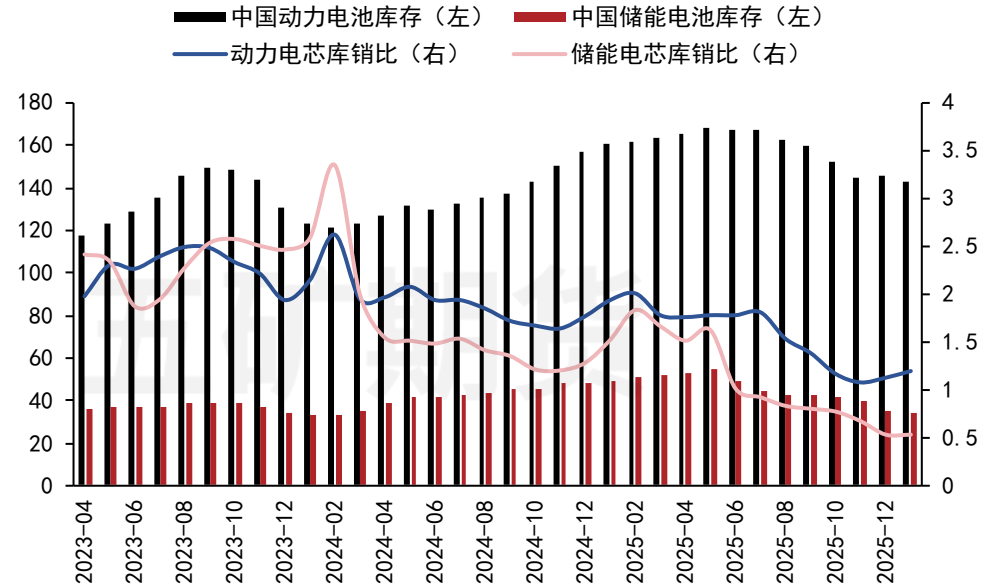
- 1、2月12日, 国内碳酸锂周度库存报102932吨, 环比-2531吨(-2.4%)。碳酸锂库存天数约29.6天。
- 2、2月13日, 广期所碳酸锂注册仓单38759吨, 周增14.7%。

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

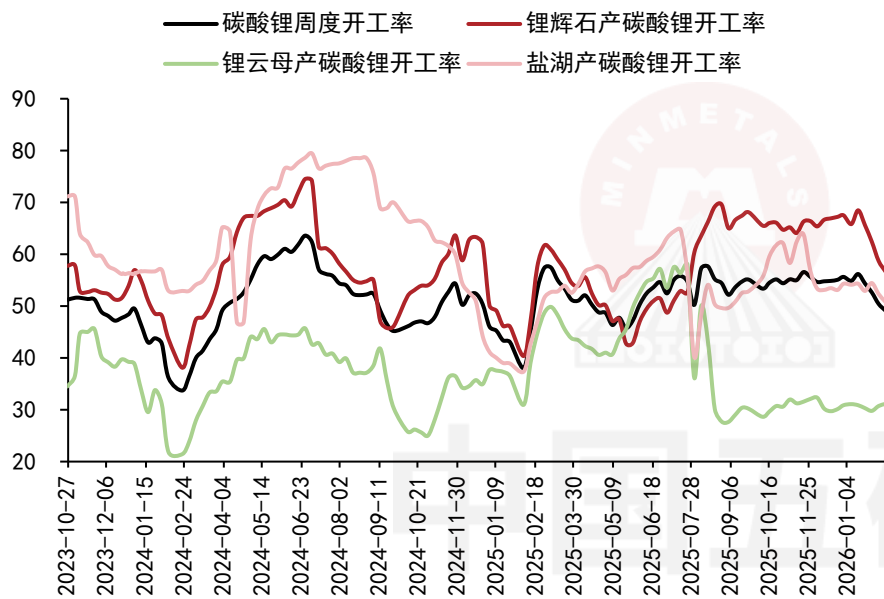
图30：中国电池月度库存 (GWh)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

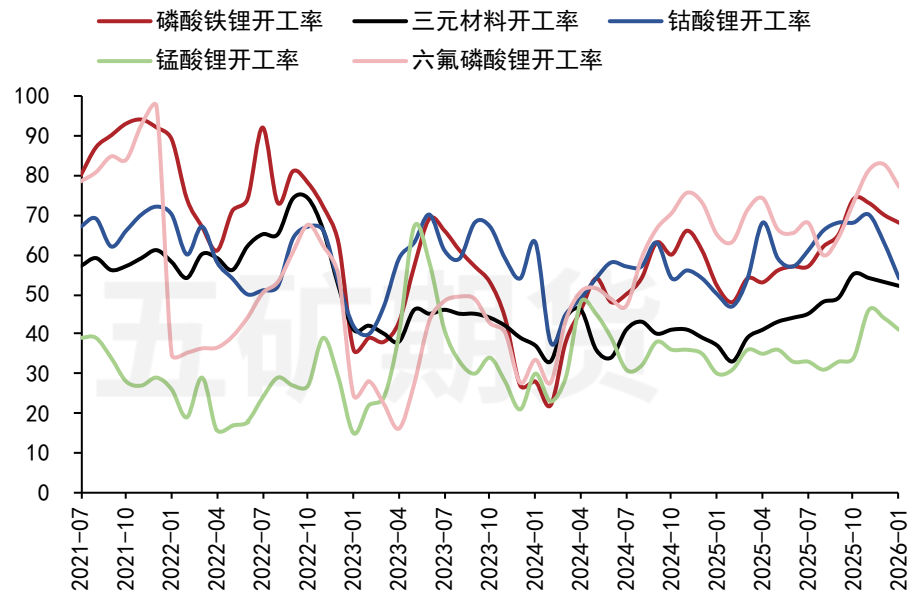
- 1、“抢出口”需求推动下，正极材料库存下移。
- 2、动力电池、储能电池库存位于近年低位。

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



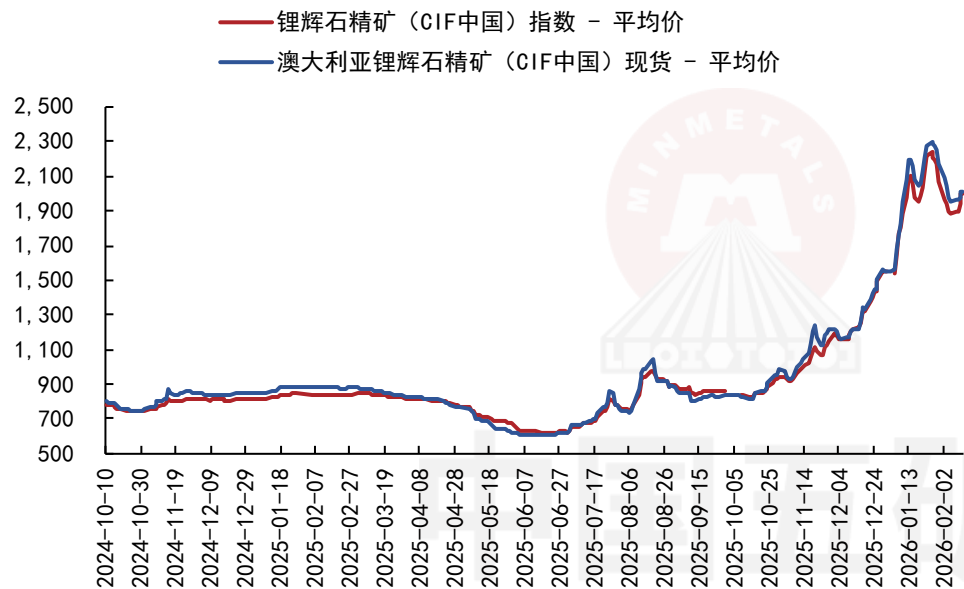
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

06

成本端

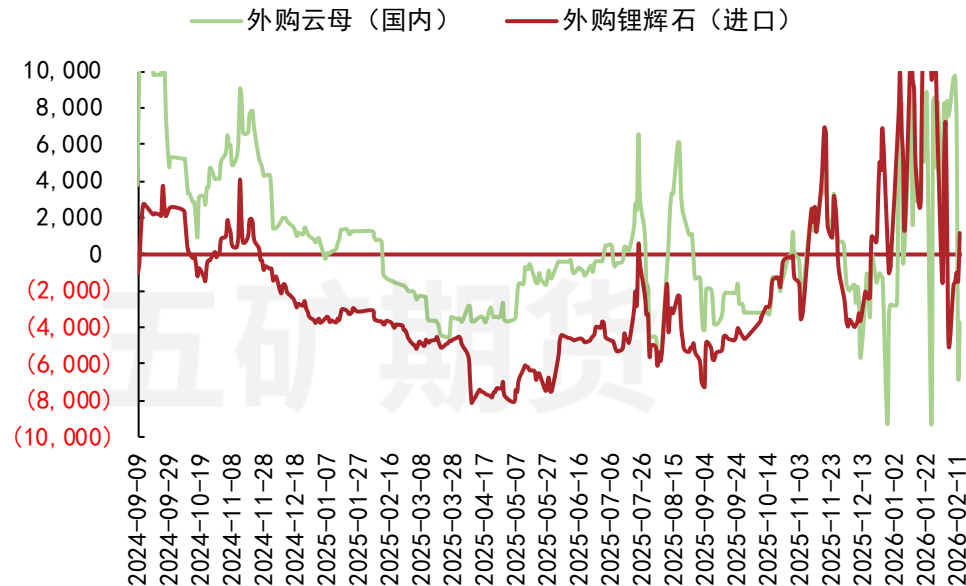


图33: SC6锂精矿价格走势(美元/吨)



资料来源: SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

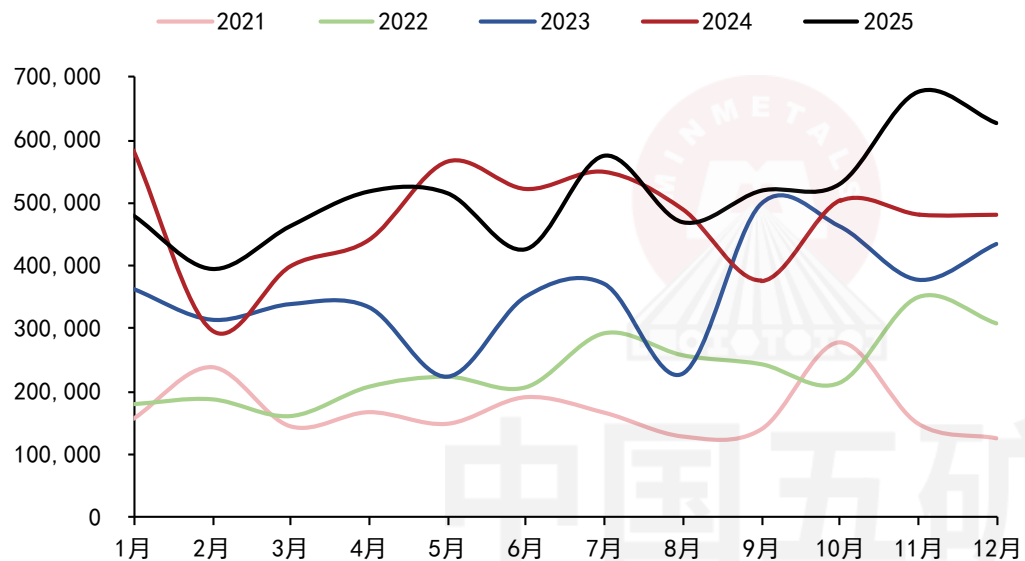
图34: 外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算(元/吨)



资料来源: SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

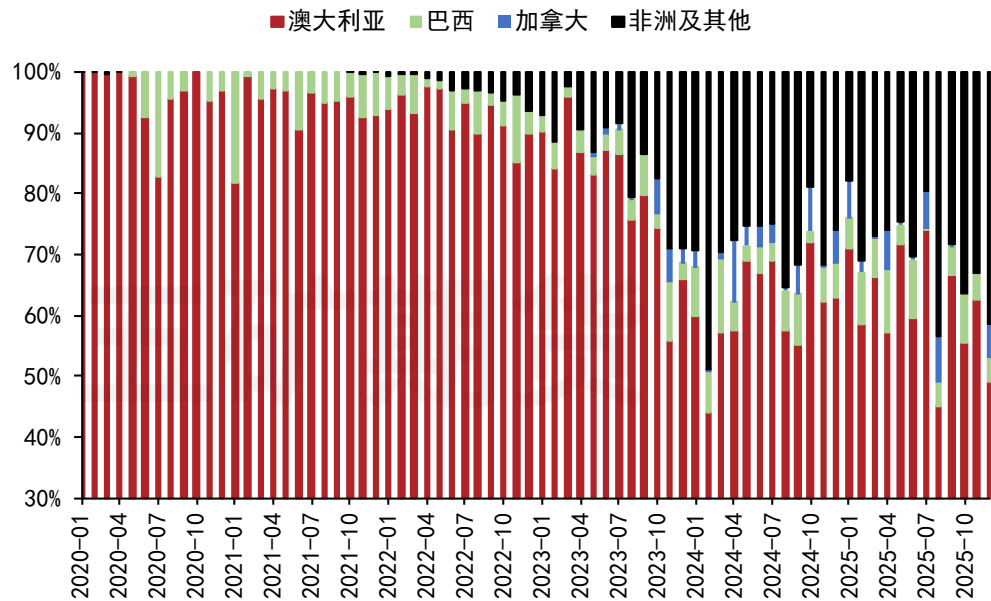
2月13日, SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为1950-2060美元/吨, 周度涨幅为2.82%。

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。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