



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 锂矿紧缺格局持续， 碳酸锂高位震荡

## 碳酸锂周报

2026/04/25

MINMETALS  
FUTURES

刘显杰（联系人）

☎ 0755-23375125

✉ liuxianjie@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03130746

吴坤金（有色金属组）

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

# 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：4月24日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报172623元，周涨2.14%。MMLC电池级碳酸锂均价为173050元。同日广期所碳酸锂主力合约收盘价177900元，周涨0.19%。4月24日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿CIF报价2440-2540美元/吨，周内+3.76%。
- ◆ 供给：4月23日，SMM国内碳酸锂周度产量报25947吨，环比增0.9%。2026年3月国内碳酸锂产量为106620吨，环比增28.3%，同比增34.9%。一季度国内碳酸锂产量同比增39.9%。2026年3月智利碳酸锂总出口28555吨，环比增加6.3%，同比增加41.2%。其中出口中国18927吨，环比减少15.4%，同比增加14.1%。
- ◆ 需求：中汽协数据，2026年3月，新能源汽车产销分别完成123.1万辆和125.2万辆，产量同比下降3.6%，销量同比增长1.2%。2026年1-3月，新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆，同比分别下降6.8%和3.7%。第三方调研显示，4月及5月磷酸铁锂排产环比均增长。
- ◆ 库存：4月23日，国内碳酸锂周度库存报103740吨，环比+656吨（+0.6%）。碳酸锂库存天数约29.1天。4月24日，广期所碳酸锂注册仓单34298吨，本周注册仓单增11.8%。
- ◆ 观点：本周国内碳酸锂社会库存延续增势，锂价周内窄幅震荡。从供需来看，锂盐产量及进口量维持在高位水平，碳酸锂现货相对充裕，升贴水低位运行。但市场仍围绕资源端扰动带来的锂矿供给短缺进行交易。津巴布韦出口暂停，江西锂云母矿5月存在换证停产风险，此外澳洲柴油短缺问题持续，尽管对锂矿生产产生实质性影响的概率较低，但仍加剧了市场的担忧情绪。总体而言，目前锂矿市场供应脆弱，锂价给予了一定风险溢价，若短期出现供给端新扰动或需求端排产超出预期，容易再次点燃市场的做多情绪，但若矿端扰动逐步缓解，碳酸锂延续累库趋势，锂价或逐步回落。本周碳酸锂价格运行区间参考17.0-19.5万元/吨。

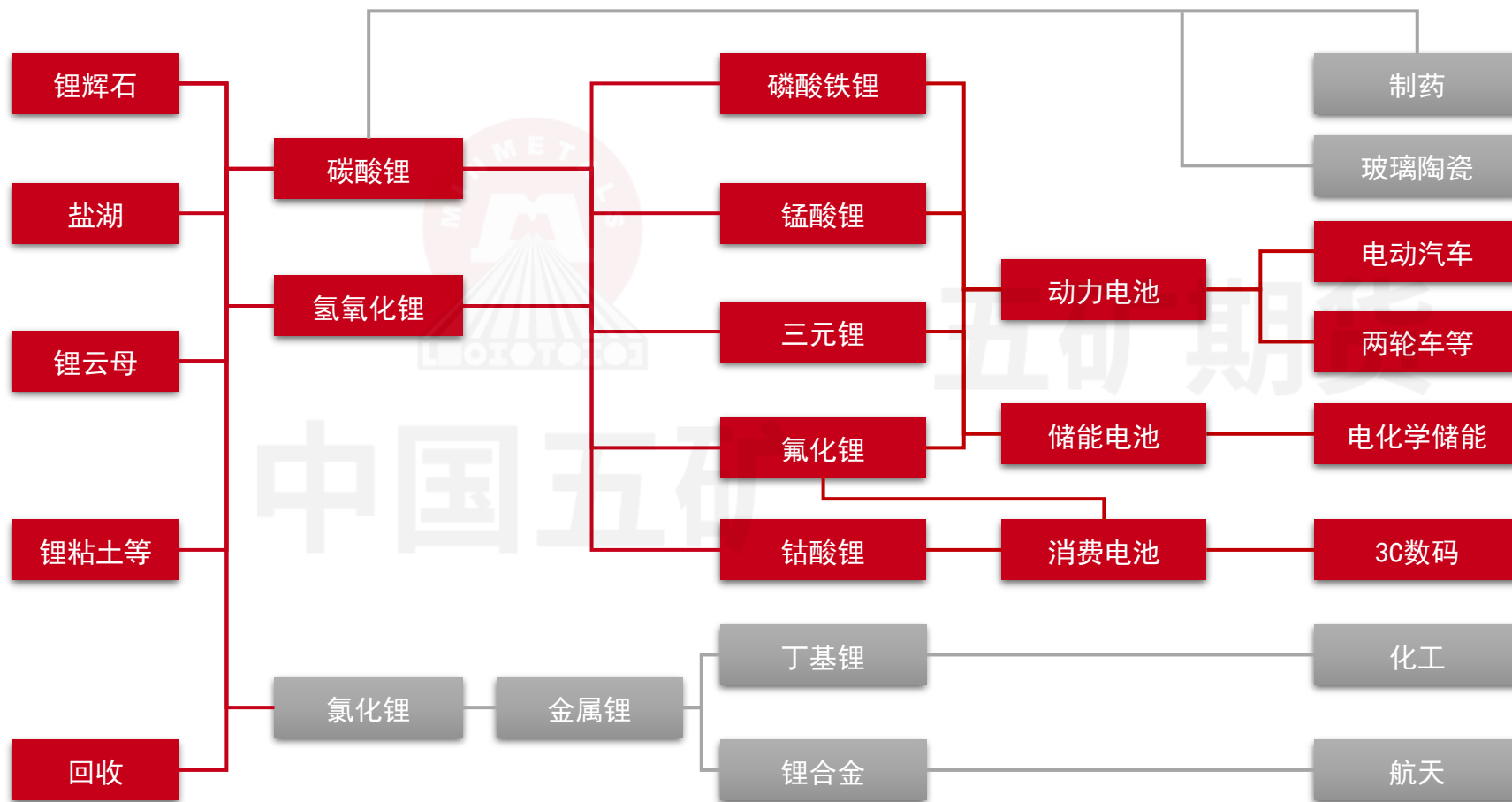
# 国内碳酸锂供需平衡表



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

类别	单位	2025年3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2026年1月	2月	3月E	4月E	
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	96970	101412	92939	95358	95009	106691	106707	115895	116551	122277	124286	109021	132220	136201
	碳酸锂总需求量	吨	93773	94065	97706	97918	99364	107720	115669	126732	131951	130761	127263	119919	142310	140100
	碳酸锂供需差	吨	3197	7346	-4767	-2560	-4355	-1029	-8962	-10837	-15400	-8484	-2977	-10898	-10090	-3899
进出口	碳酸锂进口量	吨	18125	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23989	26858	26427	26000	26000
	碳酸锂出口量	吨	220	734	287	430	366	396	150	246	759	912	472	496	400	400
	碳酸锂净进口	吨	17905	27602	20859	17268	13479	21451	19447	23635	21296	23077	26386	25931	25600	25600
供给量	碳酸锂产量总	吨	79065	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95255	99200	97900	83090	106620	110601
	其中：锂辉石	吨	43900	36730	35440	39450	44810	53330	55950	57150	57750	60850	60100	50200	64050	66017
	锂云母	吨	16930	17580	17940	19480	18000	13700	11580	12720	13430	13350	12880	11320	14280	14695
	盐湖	吨	10950	12090	12470	13350	12340	10920	11960	13840	14540	14990	15440	13940	17290	18072
	回收	吨	7285	7410	6230	5810	6380	7290	7770	8550	9535	10010	9480	7630	11000	11817
需求量	磷酸铁锂产量	吨	287910	289680	302370	304570	309470	332560	357660	398950	416650	415550	394800	380700	457700	452000
	三元材料产量	吨	61190	62240	60790	60900	59530	73504	76270	81200	83880	81580	85260	69030	83570	85300
	其中：3系NCM	吨	220	220	120	80	80	80	200	380	380	380	200	100	100	380
	5系NCM	吨	7840	7700	7400	7600	7250	8573	7900	7450	6480	5180	8515	6910	9200	5500
	6系NCM	吨	21885	22025	23900	22175	22250	30891	34300	37500	40000	38650	40045	30640	36465	41000
	8系NCM	吨	29875	30875	27950	29725	28830	32760	32750	34750	36100	36450	35310	30625	36730	37500
	NCA	吨	1370	1420	1420	1320	1120	1200	1120	1120	920	920	1190	755	1075	920
	磷酸锰铁锂产量	吨	1220	1325	1413	1842	1882	1542	2027	2232	2252	2436	1726	2000	2000	2000
	钴酸锂产量	吨	9570	9400	9620	9370	10020	10080	10130	10200	10810	10730	10600	9720	10010	9300
	锰酸锂产量	吨	9080	8840	8720	8550	8600	8490	8670	8560	8760	8680	8500	8210	9000	9000
	六氟磷酸锂	吨	15625	15500	16000	15900	16100	17200	21000	21050	22375	22000	23750	20600	22500	22500
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	90773	91065	94706	94918	96364	104720	112669	123732	128951	127761	124263	116919	139310	137100
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	128646	132033	131571	138347	141726	140614	135839	127359	114616	109605	107482	100093	99489	
	其中：冶炼厂库存	吨	50540	51033	56235	58890	51958	41406	32930	32051	22291	17667	19003	18382	17332	
	其中：正极库存	吨	39115	45169	41616	40497	45888	54003	61609	53288	42962	38998	40599	40021	46657	
	其中：其他	吨	38991	35831	33720	38960	43880	45205	41300	42020	49363	52940	47880	41690	35500	
	交易所单库存	吨	35782	33477	33457	22628	12276	29887	41709	27621	26781	20281	30631	38461	17658	

# 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

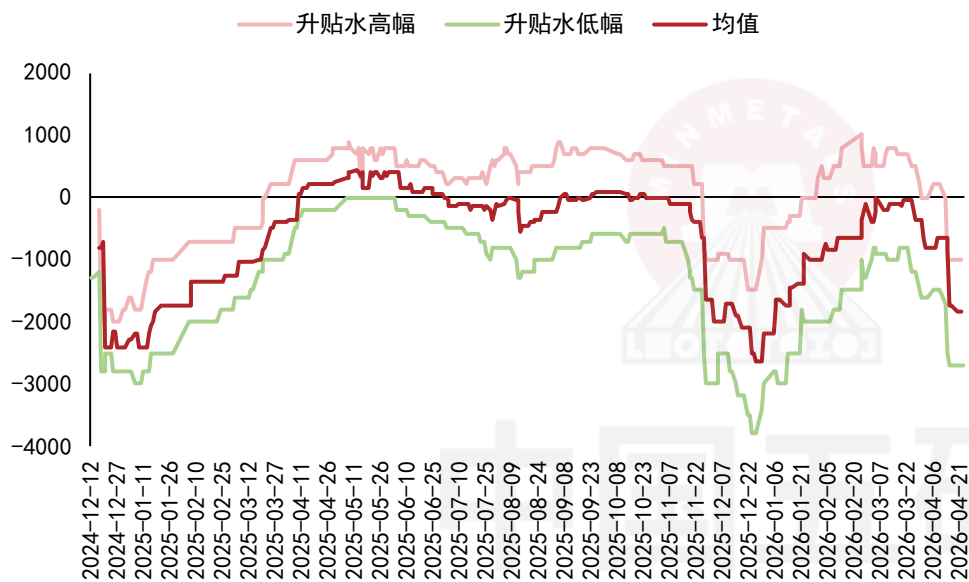
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

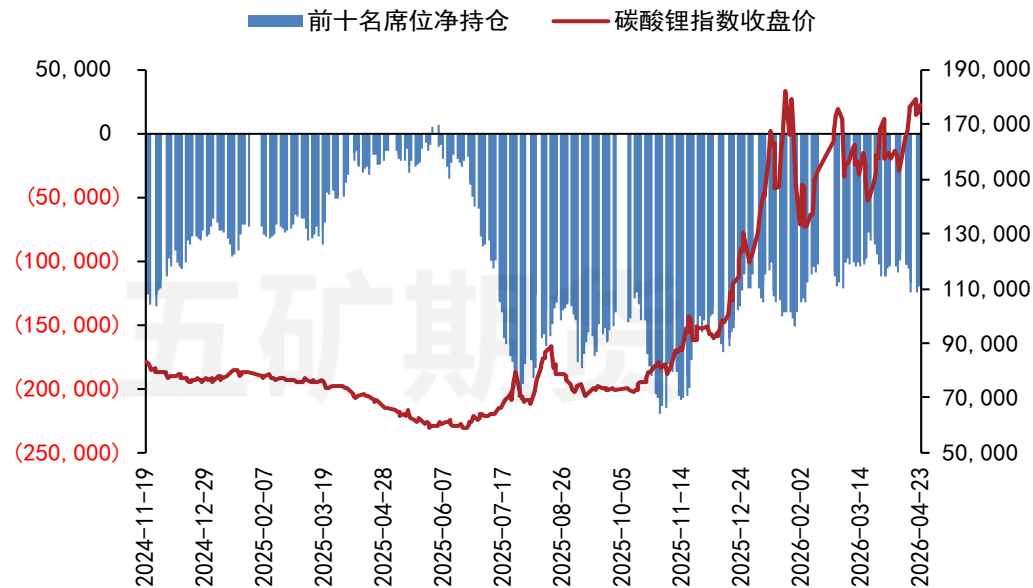
4月24日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报172623元，周涨2.14%。MMLC电池级碳酸锂均价为173050元。同日广期所碳酸锂主力合约收盘价177900元，周涨0.19%。

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

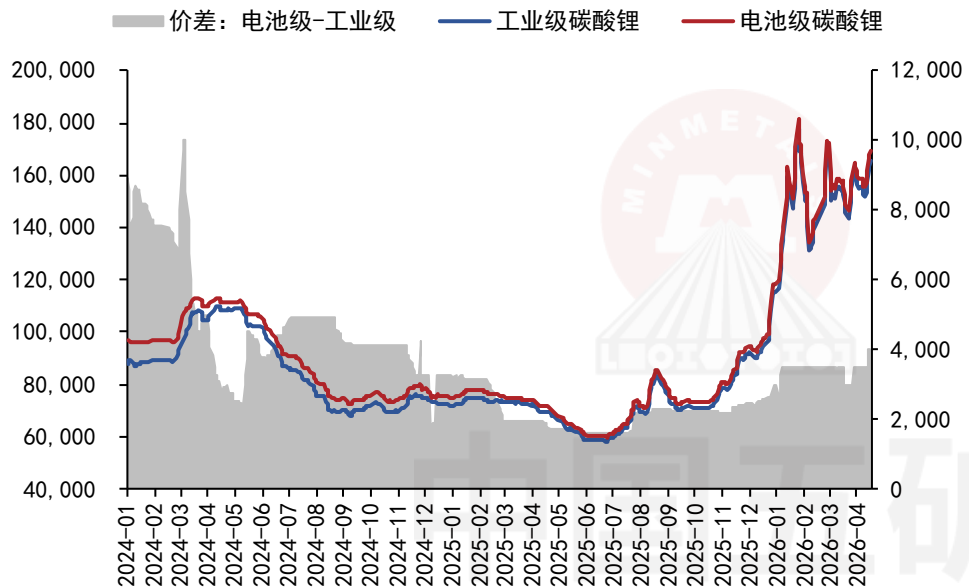
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：WIND、IFIND、五矿期货研究中心

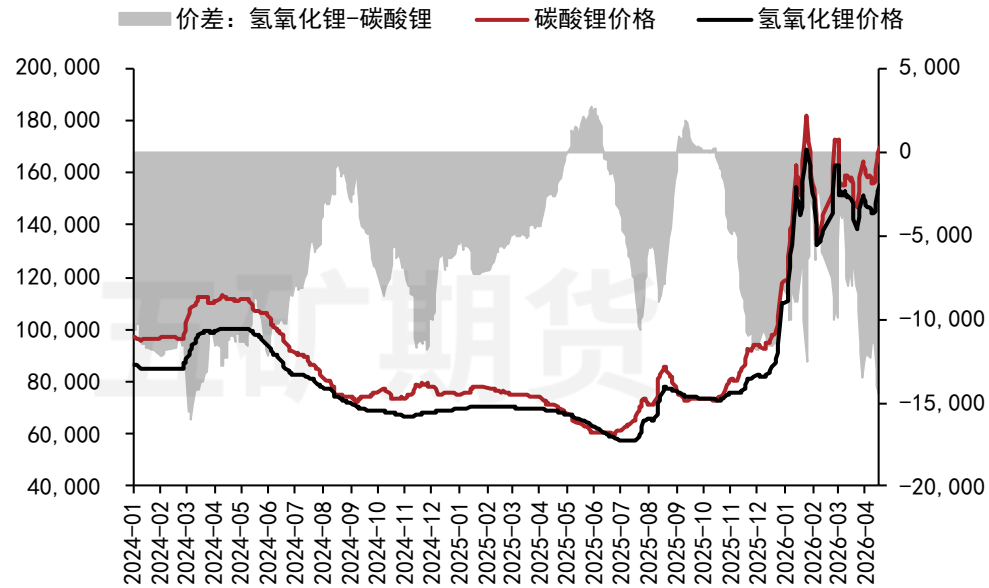
- 1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价为1850元。
- 2、碳酸锂合约前十主力席位净空头略增。

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4470元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差12000元。

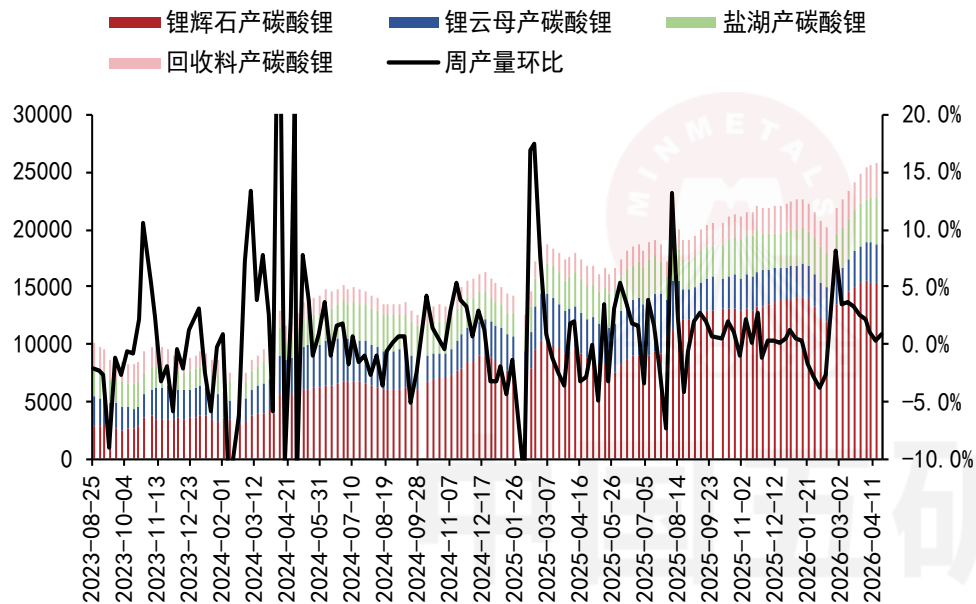
03

---

供给端

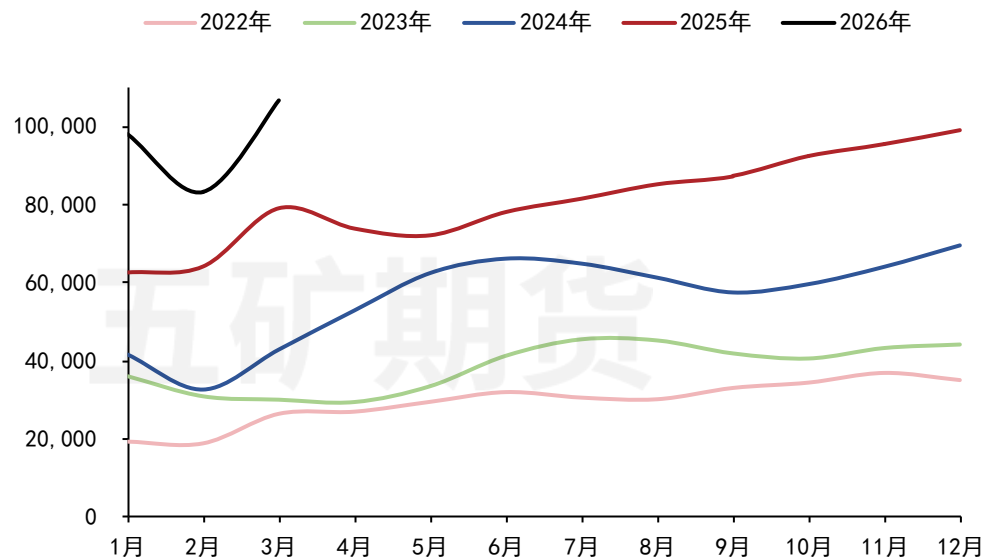
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

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

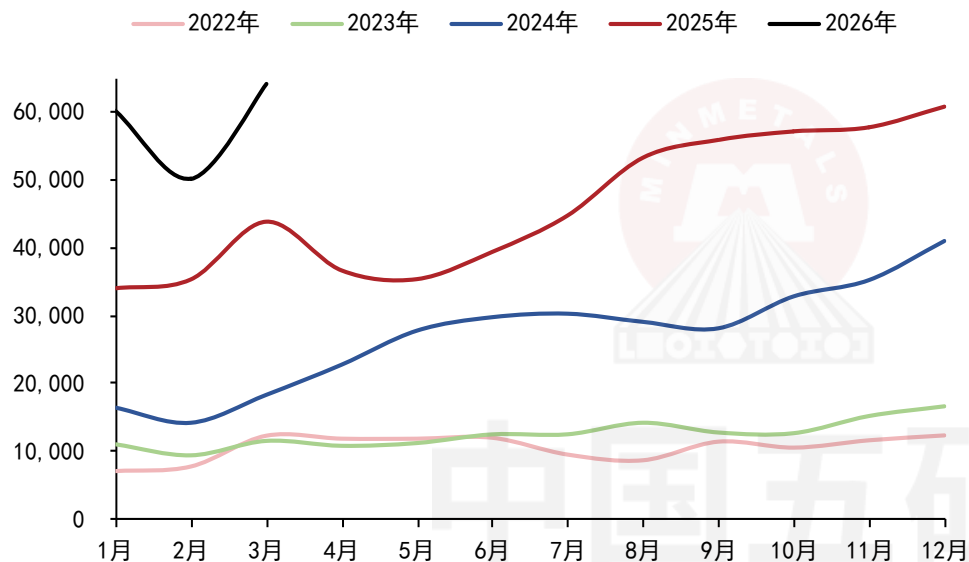
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

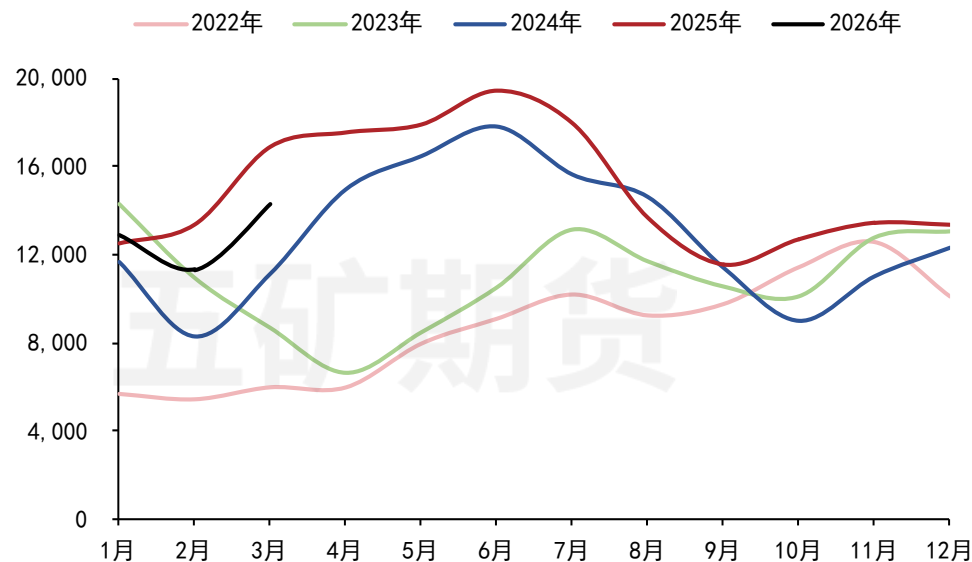
- 1、4月23日，SMM国内碳酸锂周度产量报25947吨，环比增0.9%。
- 2、2026年3月国内碳酸锂产量为106620吨，环比增28.3%，同比增34.9%。一季度国内碳酸锂产量同比增39.9%。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

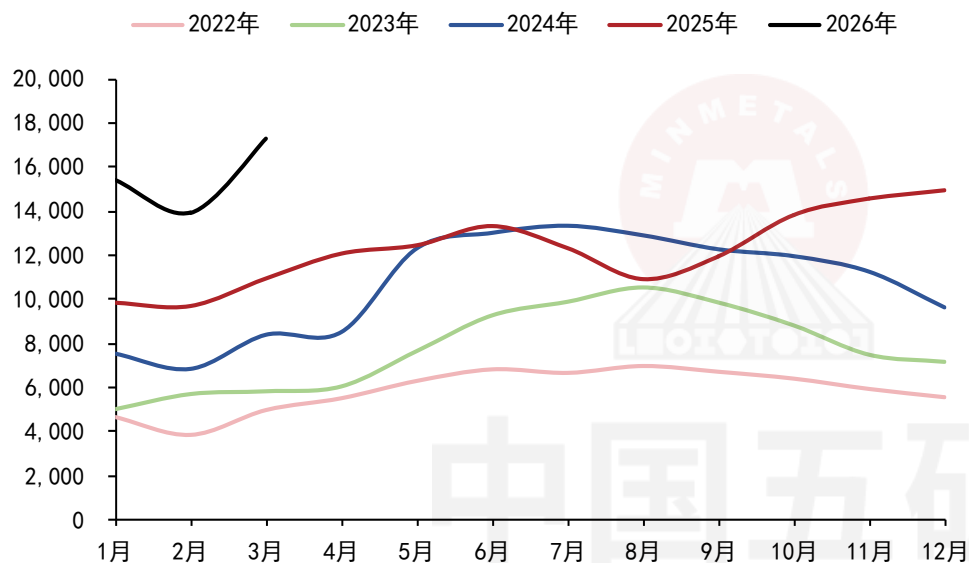
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

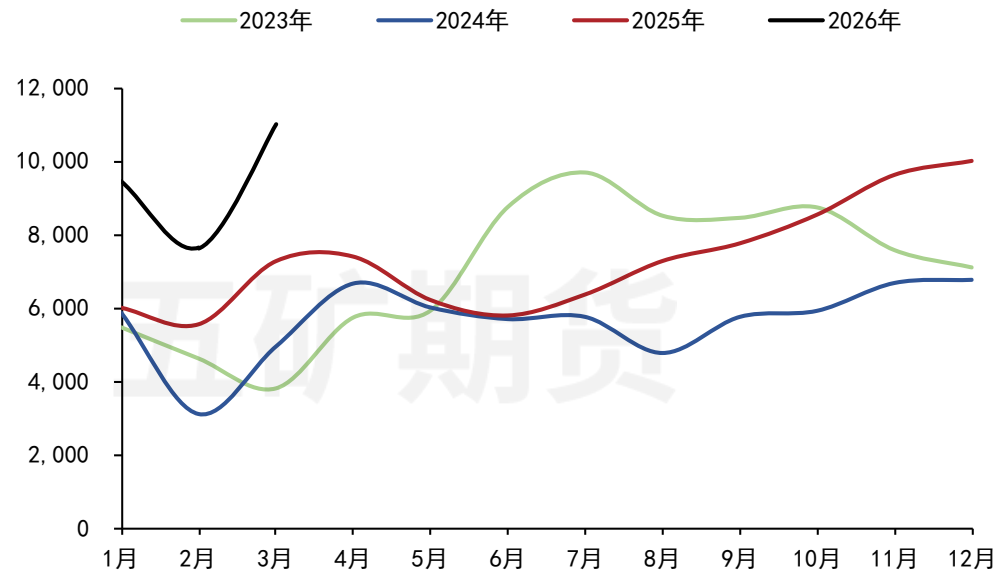
- 1、3月锂辉石碳酸锂产量64050吨，环比上月+27.6%，同比+45.9%，一季度同比+53.8%。
- 2、3月锂云母碳酸锂产量14280吨，环比上月+26.1%，一季度同比-10.2%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

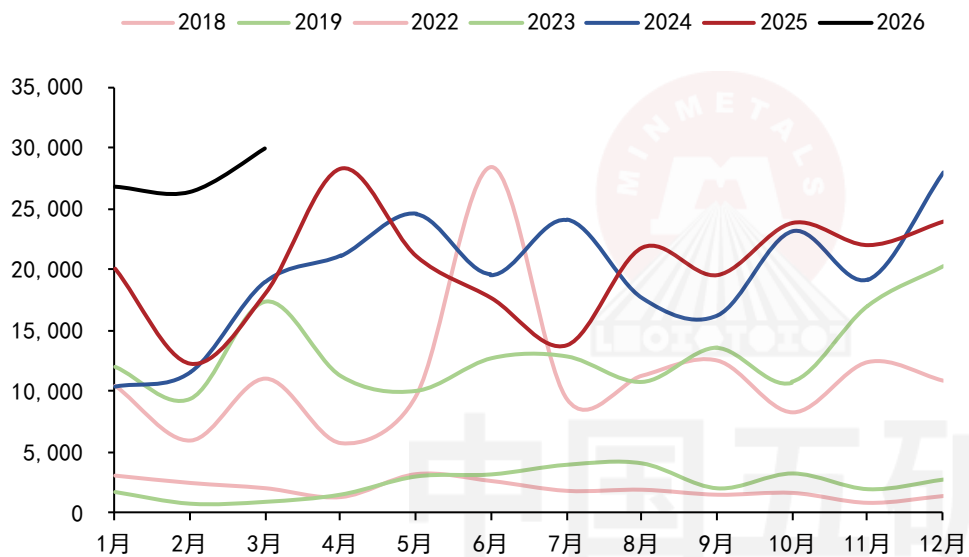
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

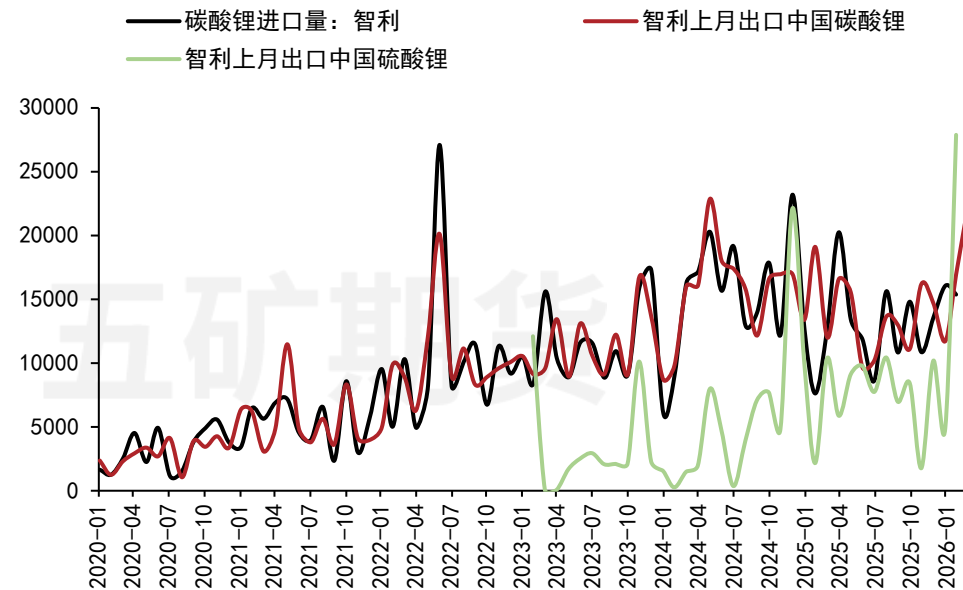
- 1、3月盐湖碳酸锂产量环比+24.0%至13940吨，一季度同比+53.1%。
- 2、3月回收端碳酸锂产量11000吨，环比+44.2%，一季度同比+48.9%。

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

2026年1-3月，国内进口碳酸锂83257吨，同比增长64.6%。2026年3月智利碳酸锂总出口28555吨，环比增加6.3%，同比增加41.2%。其中出口中国18927吨，环比减少15.4%，同比增加14.1%。

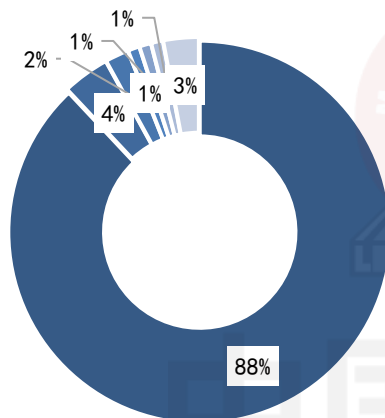
04

---

需求端

图15：2025年全球锂消费结构

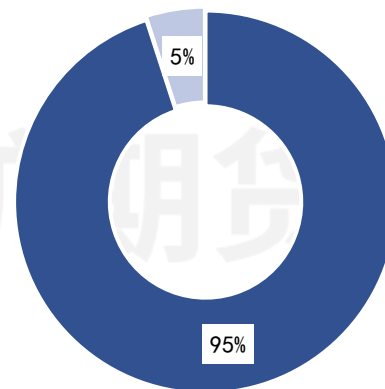
■ 电池 ■ 陶瓷玻璃 ■ 润滑剂 ■ 助熔粉末 ■ 空气处理 ■ 医药 ■ 其他



资料来源：USGS、五矿期货研究中心

图16：2025年中国锂消费结构

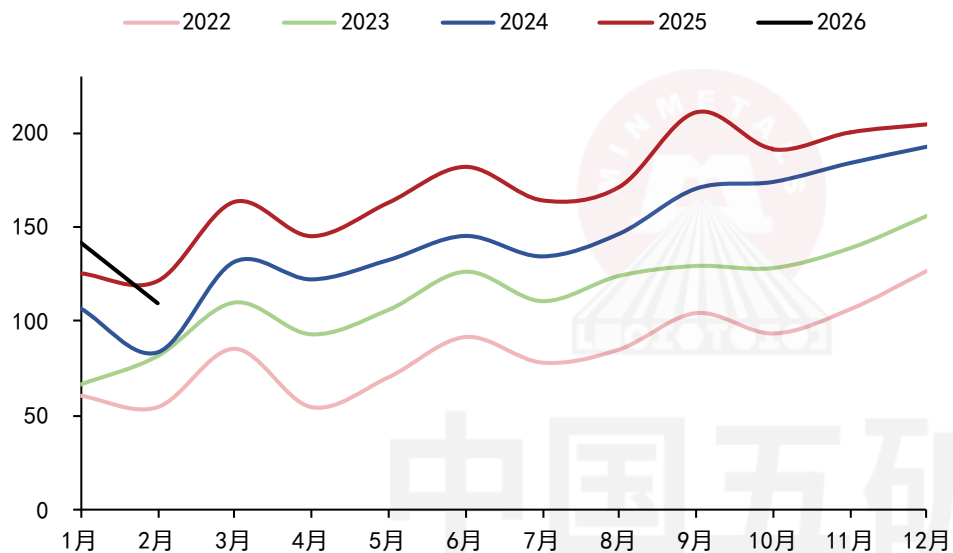
■ 电池 ■ 其他



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

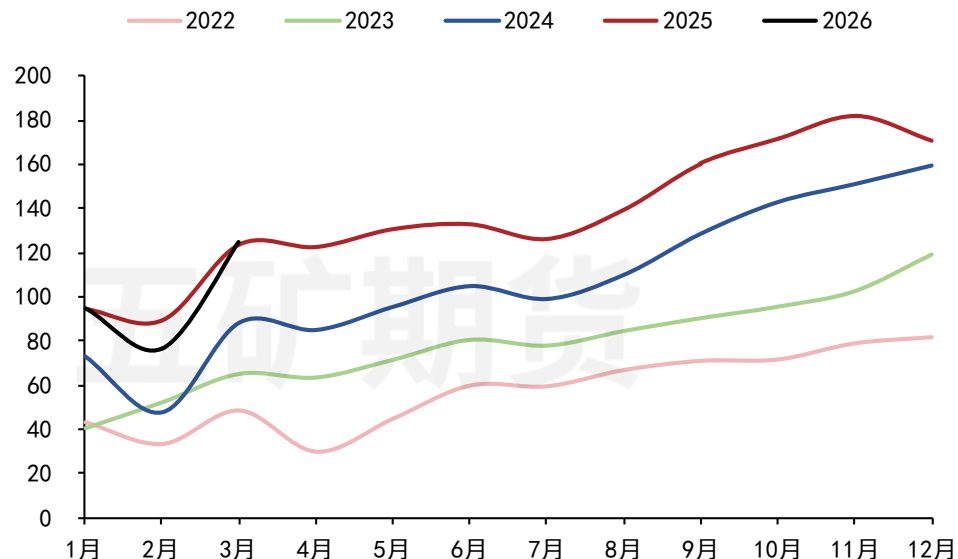
电池领域在锂需求中占绝对主导，2025年全球消费占比88%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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

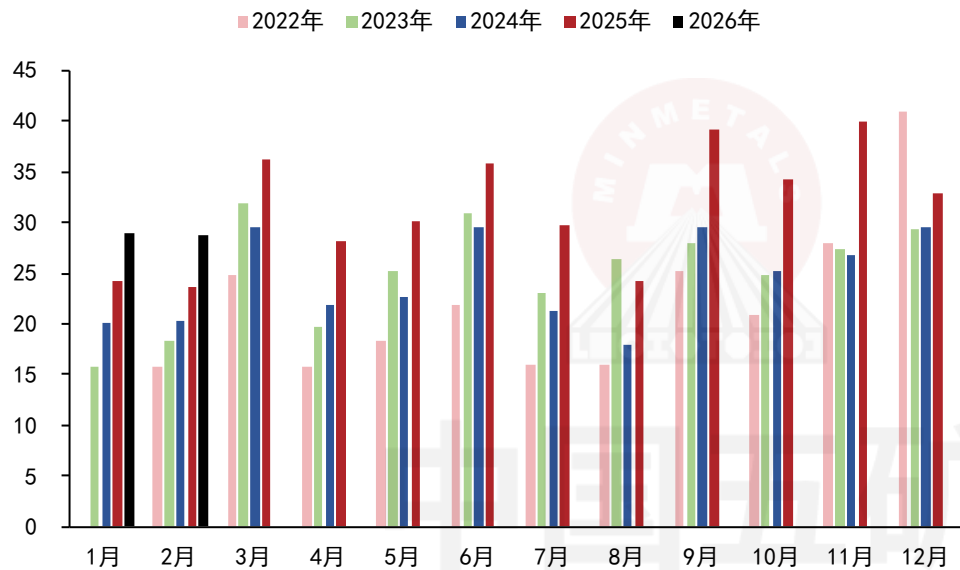
图18: 国内新能源汽车销量(万辆)



资料来源: 中汽协、五矿期货研究中心

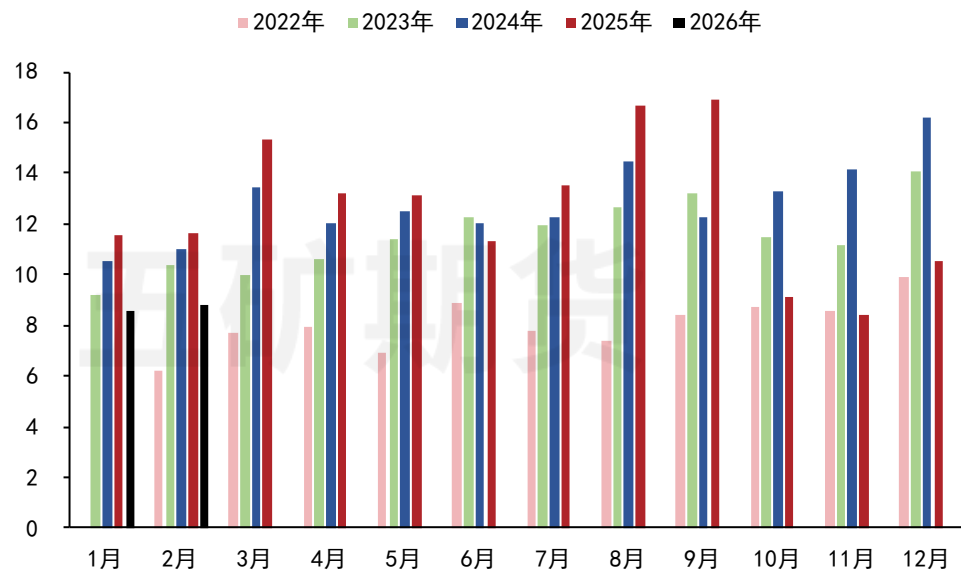
中汽协数据, 2026年3月, 新能源汽车产销分别完成123.1万辆和125.2万辆, 产量同比下降3.6%, 销量同比增长1.2%。2026年1-3月, 新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆, 同比分别下降6.8%和3.7%。

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

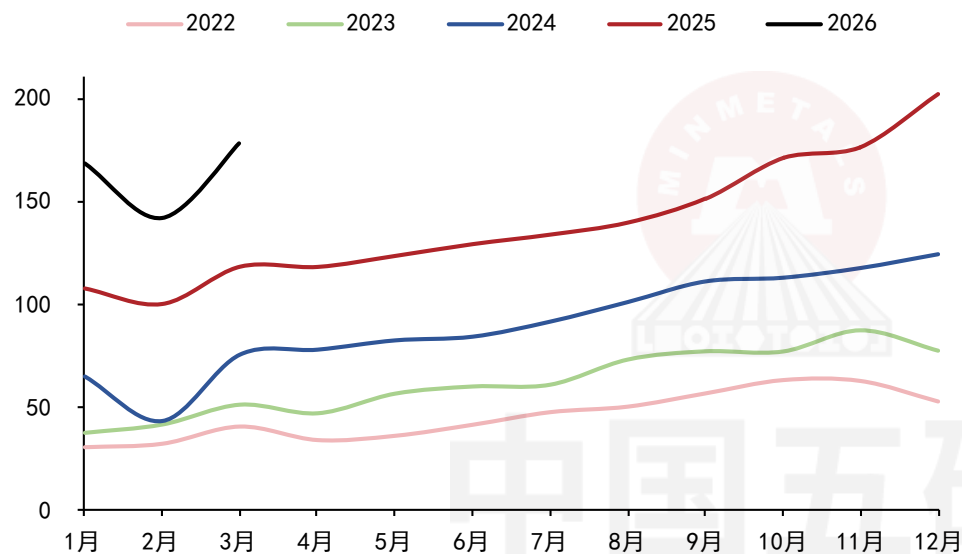
图20: 美国新能源汽车销量(万辆)



资料来源: IFIND、五矿期货研究中心

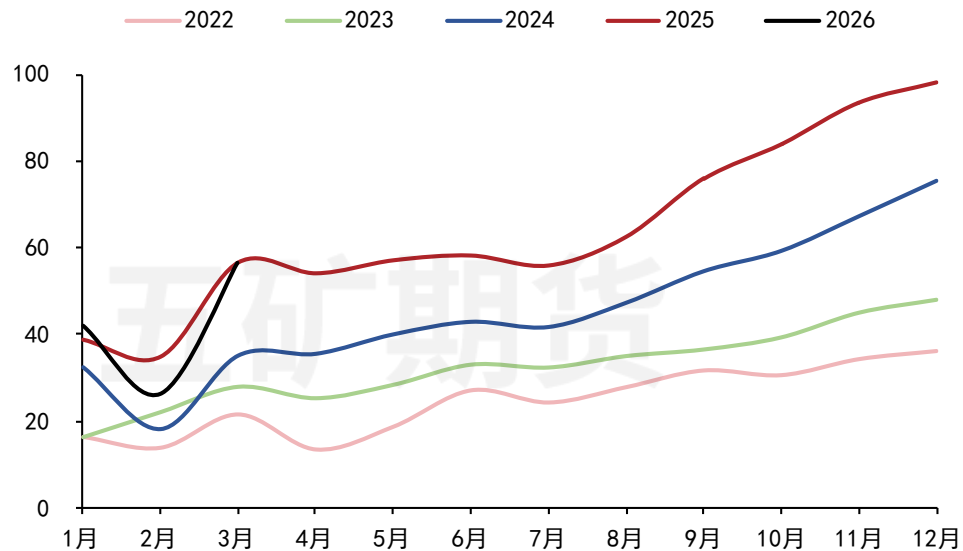
- 1、2026年2月，欧洲新能源汽车销量28.7万辆，1-2月总销量同比增21.0%。
- 2、2026年2月，美国售出约8.8万辆新能源汽车，1-2月总销量同比减24.4%。

图21：中国动力及储能电池产量（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）

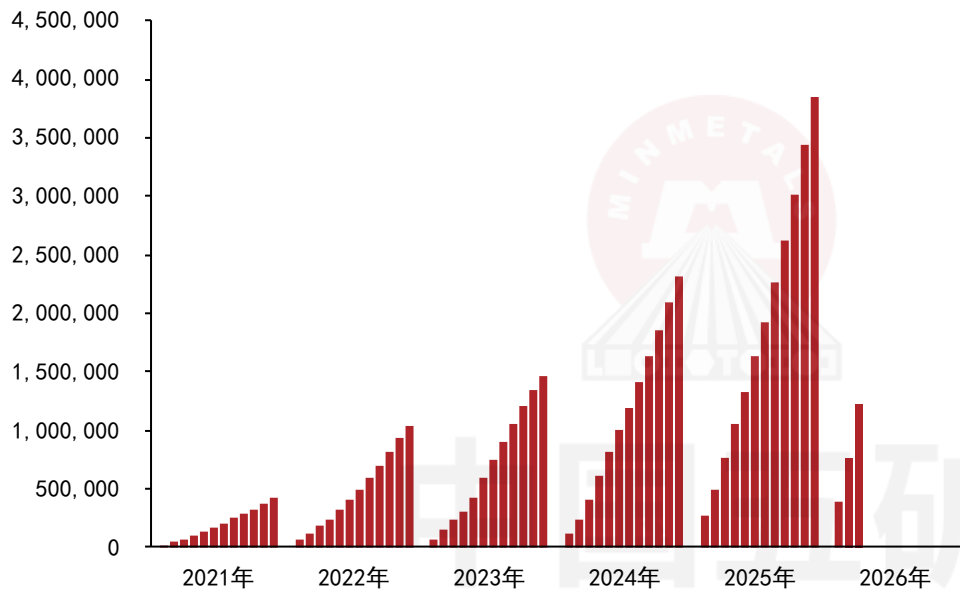


资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

1、据中国汽车动力电池产业创新联盟，3月，我国动力和储能电池合计产量为177.7GWh，环比增长25.5%，同比增长50.2%。1-3月，我国动力和储能电池累计产量为487.4GWh，累计同比增长49.3%。

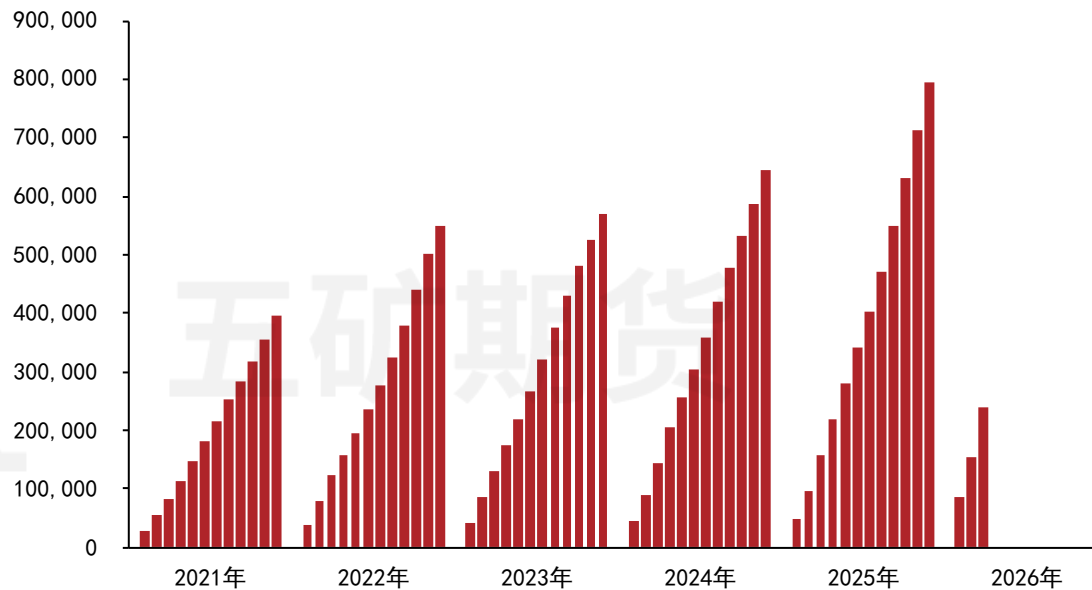
2、3月，国内动力电池装车量56.5GWh，环比增长114.9%，同比下降0.1%。1-3月，国内动力电池累计装车量124.9GWh，累计同比下降4.1%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

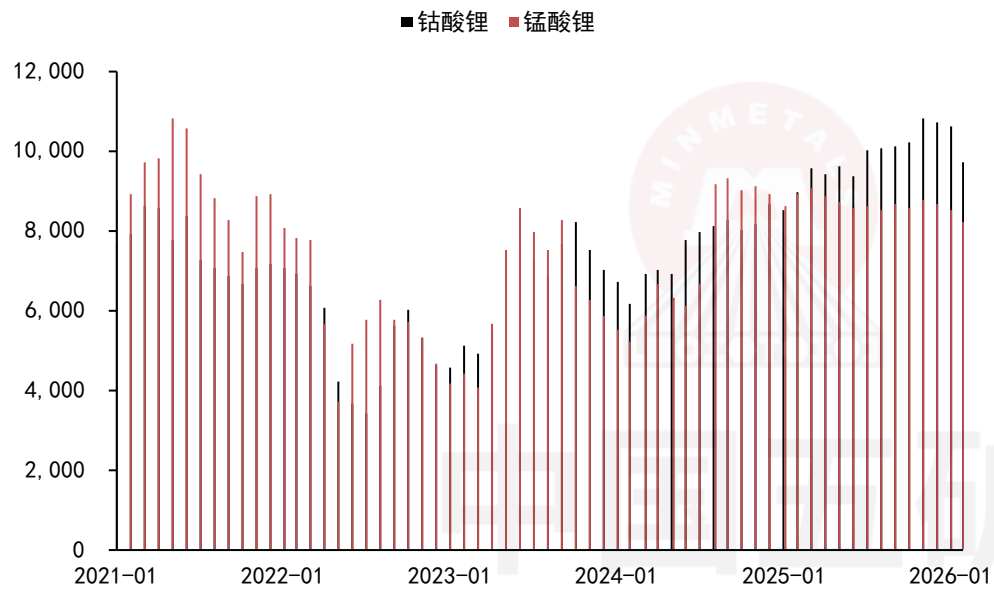
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

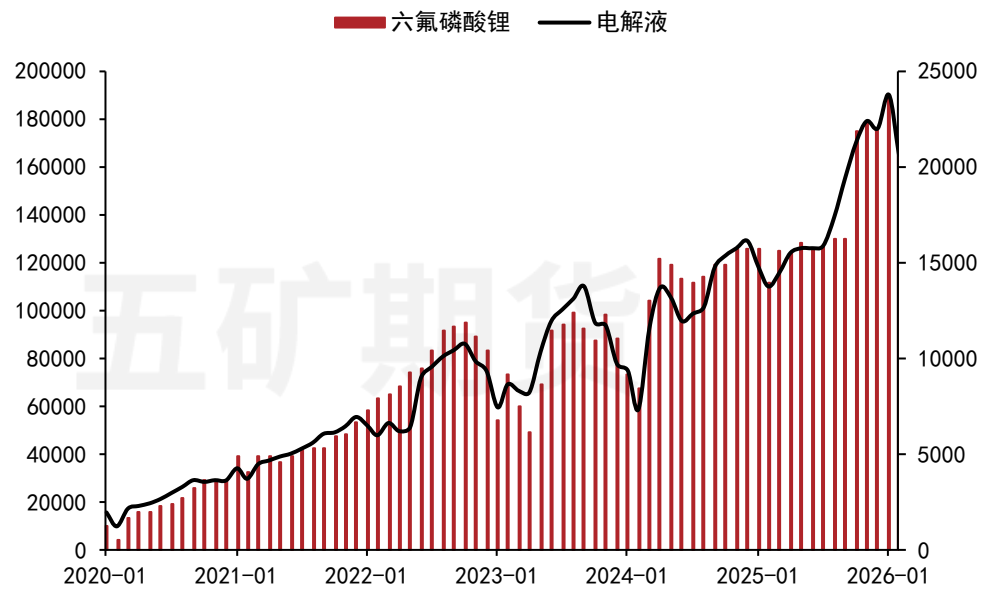
一季度磷酸铁锂产量同比增58.9%，三元材料产量同比增51.3%。第三方调研显示，4月及5月磷酸铁锂排产环比均增长。

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）



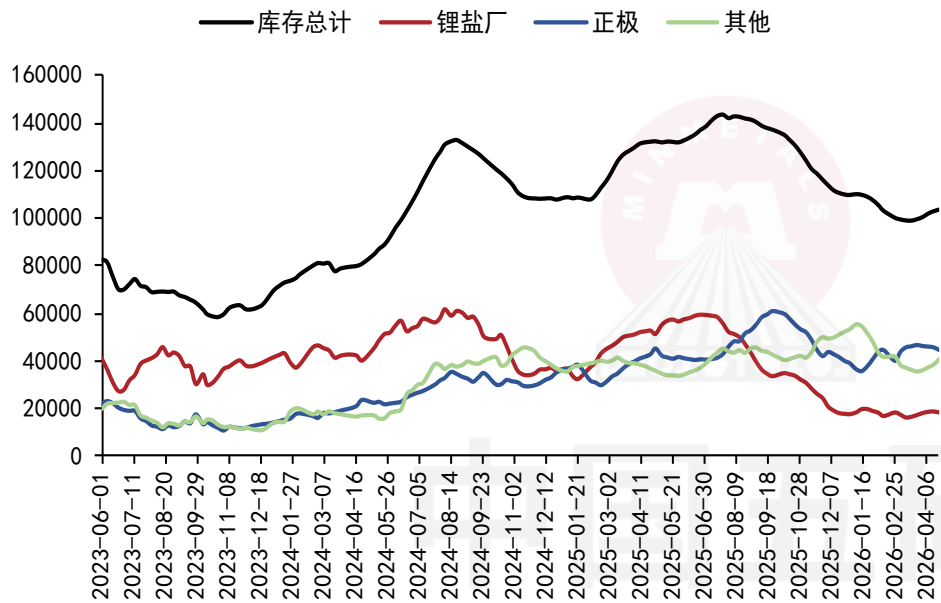
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

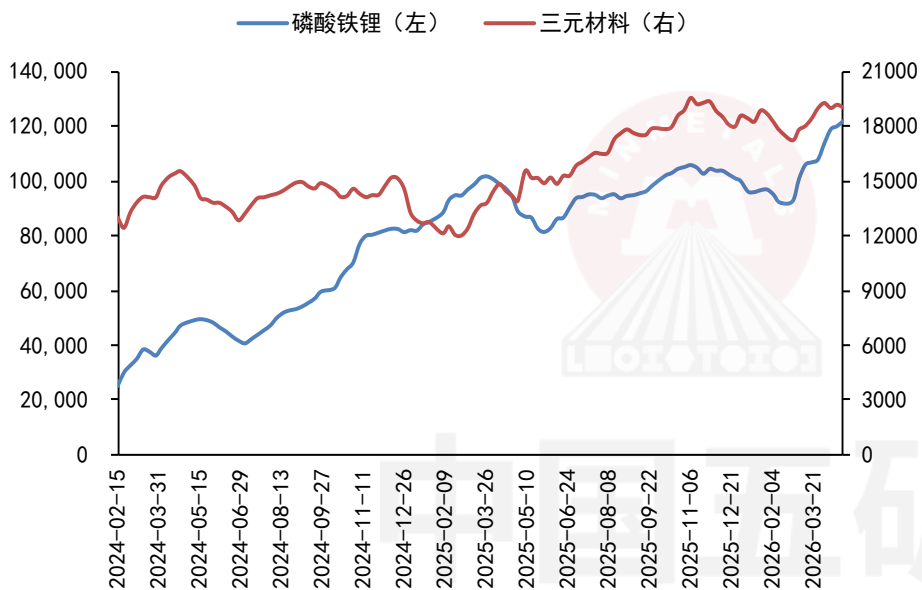
图28: 广期所碳酸锂注册仓单量(手)



资料来源: 广期所、五矿期货研究中心

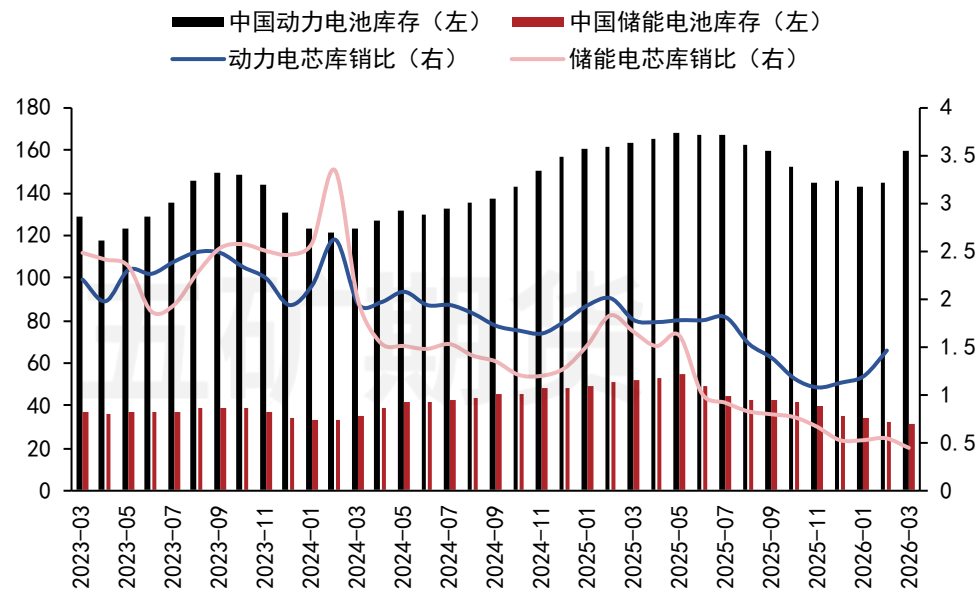
- 1、4月23日, 国内碳酸锂周度库存报103740吨, 环比+656吨 (+0.6%)。碳酸锂库存天数约29.1天。
- 2、4月24日, 广期所碳酸锂注册仓单34298吨, 本周注册仓单增11.8%。

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

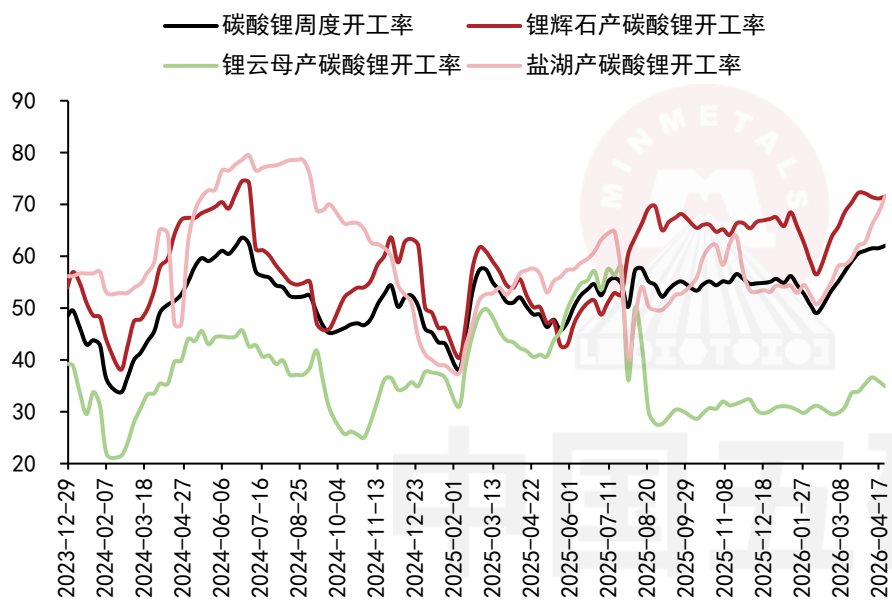
图30：中国电池月度库存（GWh）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

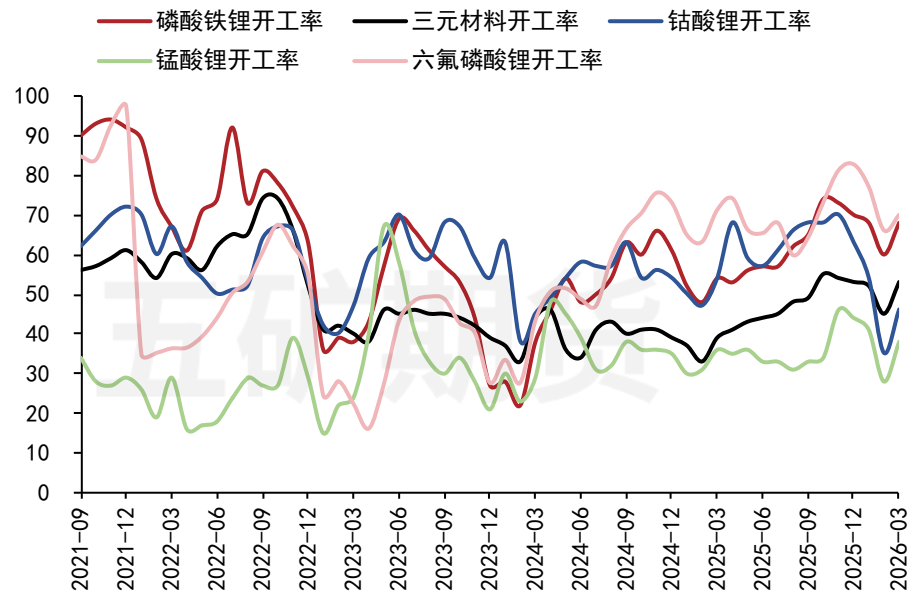
- 1、节后正极材料库存上移。
- 2、储能电池库存暂稳，动力电池淡季回升。

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



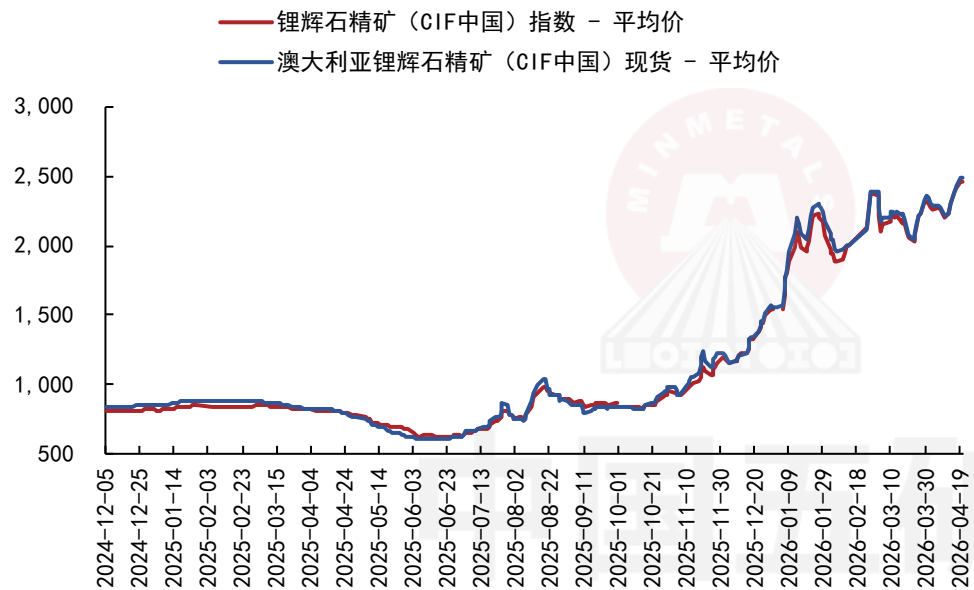
资料来源: SMM、五矿期货研究中心

06

---

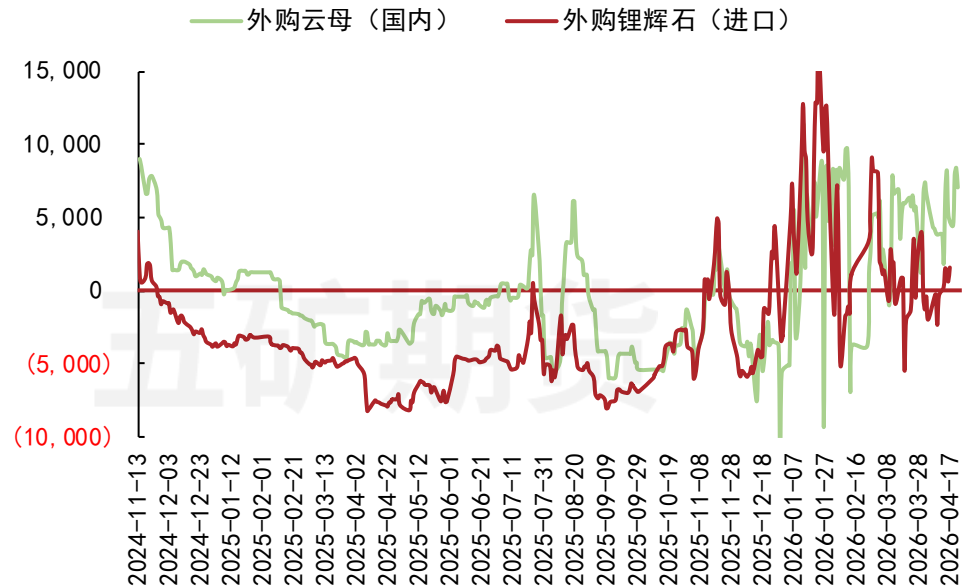
成本端

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

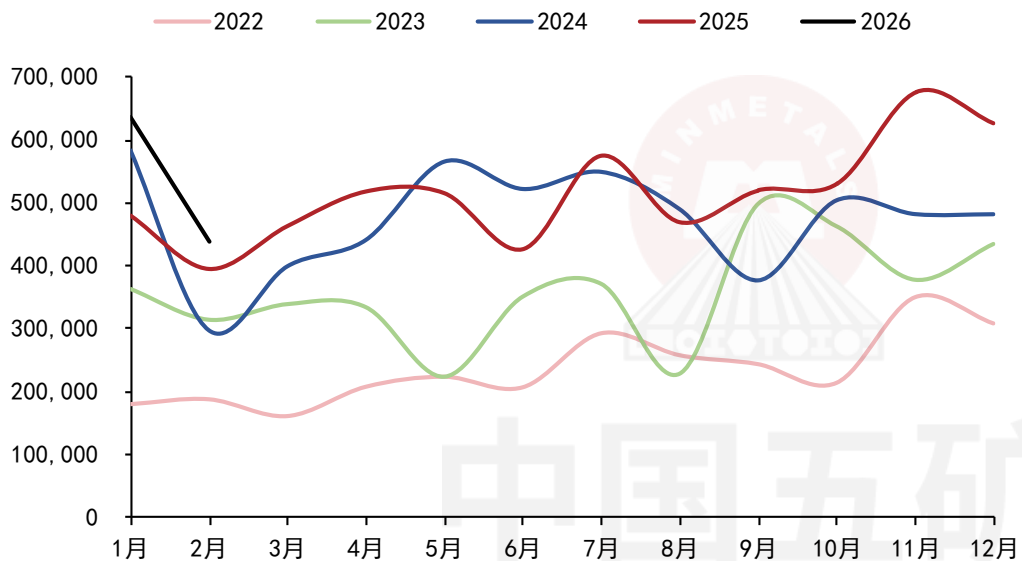
图34: 外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算(元/吨)



资料来源: SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

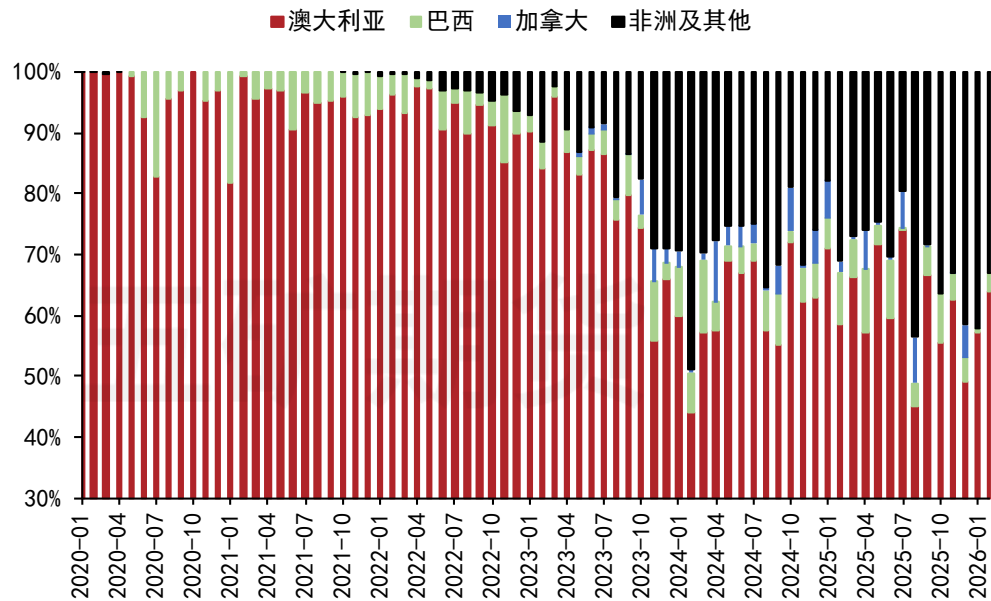
4月24日, SMM澳大利亚进口SC6锂精矿CIF报价2440-2540美元/吨, 周内+3.76%。

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

2026年1-2月国内锂精矿进口107.4万吨, 同比增22.4%。分地区来源, 澳矿同比增长12.2%, 非矿同比增97.8%。

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](http://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