



碳酸锂：矿端扰动加剧 锂价偏强震荡

2026年04月30日

主要内容：

主要逻辑：

1、供给方面：全球矿端扰动加剧，澳洲 Greenbushes 下调全年产量 11-13%；Core 尽管已复产，但发货进度慢于市场预期，四季度才逐步释放；非洲马里地区爆发冲突，需关注其是否会对锂矿运输有所影响，且局势尚未停息存在不确定性；国内 5 月江西锂云母矿存在换证停产风险，叠加津巴布韦锂矿出口释放仍需时日，导致 5 月原料供应偏紧，短期增量有限。

2、需求方面：下游消费有所分化，但整体仍具韧性。在 4、5 月车展带动下，乘用车销量或将有所抬升，叠加商用车和储能端需求持续向好，电芯厂订单需求将进一步提高，预计 5 月铁锂正极排产仍将维持 5%以上增速；三元方面动力电池市场呈现小幅恢复态势，随着车展迎来新车型发布，有望对后续需求形成一定推动；消费市场表现则相对平淡。

3、库存概况：截至 4 月 23 日，国内碳酸锂样本周度库存 10.35 万吨，4 月碳酸锂社会库存呈持续累库态势。

主要观点：

5 月碳酸锂市场大概率将延续供需紧平衡格局，供应端需关注各方矿端扰动进展，中长期供应弹性受限；需求端二季度磷酸铁锂产能释放及新车型交付旺季预计将持续拉动碳酸锂需求量级。当前库存端虽持续累库，但累库幅度明显收窄，叠加下游电池排产持续增长以及上游供应增长受限，5 月或有望重回去库节奏。5 月碳酸锂期货价格大概率维持偏强震荡运行。

风险提示：

- 1) 供应扰动：关键矿山复产进度、海外锂矿项目投资节奏等。
- 2) 需求不及预期：新能源汽车销量、储能项目落地进度弱于预期等。
- 3) 政策与宏观风险：全球宏观经济变化、主要资源国出口政策调整等。

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462 号
研究所 金属研究团队
分析师：邬小枫
从业资格号：F03107804
投资咨询号：Z0022315

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

影响因素分析：

一、供应端：

1、锂矿：

价格方面，4月份锂云母及锂辉石价格走势先抑后扬，整体重心有所抬升。截至4月28日，锂云母（Li₂O:2.0%-2.5%）主流成交区间4700-6450元/吨，较3月同期上涨10.4%；锂辉石精矿（CIF中国）指数2500美元/吨，较3月同期上涨12.1%。近期锂矿价格主要受碳酸锂价格走势指引波动，来自矿端的一些扰动因素影响市场：一是津巴布韦自2月底禁止锂矿出口以来，至今仍未有锂精矿发出，供应扰动实质性影响市场情绪；二是江西部分矿山换证可能引发供应扰动；三是中东地缘政治波动可能导致部分依赖柴油进口国家的矿端开采成本上升及运输受限。锂盐厂开工率保持高景气，对锂矿的需求持续攀升。同时，津巴布韦已停止出口锂辉石近两个月，导致市场可售锂矿量持续偏紧。综合来看，预计短期锂矿价格仍将保持偏强运行。

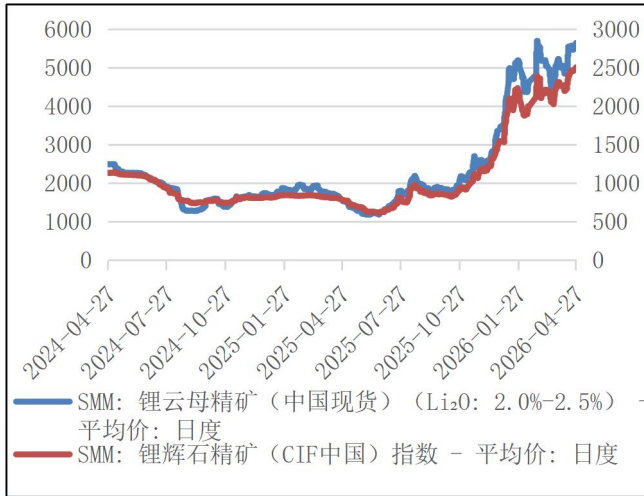
产量方面，SMM数据显示，3月国内锂云母产量16000吨LCE，环比增长10.8%，同比减少13.1%；3月SMM样本锂辉石矿山产量9100吨LCE，环比增长28.2%，同比增长166.1%。江西省自然资源厅4月9日公示，宜春四座伴生锂矿已完成采矿权出让收益评估，市场普遍预期，四矿将在5月正式进入停产换证阶段，涉及年产能约20万吨LCE，停产周期可能在3至12个月之间，届时锂云母精矿供应端或再度收紧。

进出口方面，海关数据显示，3月锂辉石进口量83.7万吨，环比增长50.0%，同比增长56.4%，折合碳酸锂当量（LCE）约8.1万吨。从来源国看，非洲矿源增幅明显：尼日利亚来矿12.51万吨，环比增加63%；津巴布韦前期发货于当月到港11.26万吨，环比增加61%；而澳大利亚受船期影响，来矿量25.56万吨，环比有所下滑。据SMM调研，近期南非原矿到港量增幅明显，主要受价格及当地选厂发展驱动，尼日利亚来矿量大幅增加，且不仅原矿量显著上升，精矿占比也较去年明显提升。

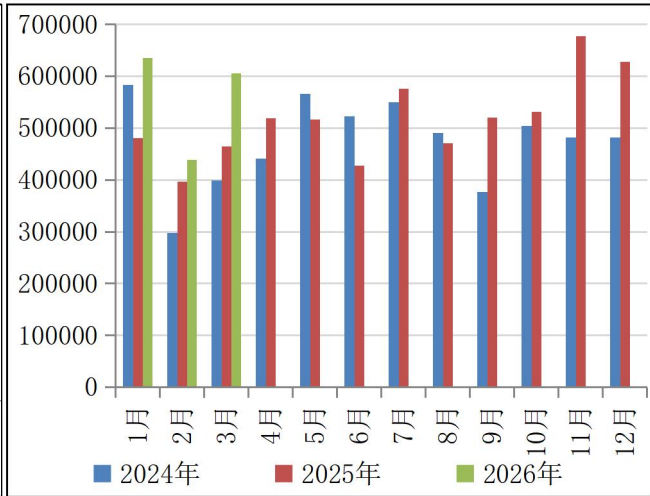
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 1、锂矿价格走势 元/吨，美元/吨



图表 2、锂精矿进口量 吨



资料来源：SMM、上海中期

2、碳酸锂：

价格方面，现货方面，4月份国内碳酸锂价格呈震荡上扬态势，截至4月28日，电池级碳酸锂均价为174500元/吨，月环比上涨10.4%；工业级碳酸锂均价为170500元/吨，月环比上涨10.0%。期货方面，4月份碳酸锂期价整体呈现震荡上涨走势，截至4月27日，主力合约收盘价180560元/吨，月环比上涨7.2%。

产量方面，SMM数据显示，3月国内碳酸锂总产量10.66万吨，环比增加28.0%，同比增加35.0%。1-3月国内碳酸锂总产量28.76万吨，同比增长39.9%。3月份各原料端产量均有不同程度增长，主要增量仍来自于锂辉石端，受原料供应充足以及代工需求提升等因素支撑，锂辉石端开工率维持在70%；此外，盐湖提锂开工率约66%，回收端开工率26.8%，锂云母受当地政策调整及矿山整改影响，开工率受限于35%。从目前公布的4月周度产量来看，4月碳酸锂总产量将继续增长。

进出口方面，据海关数据，3月中国进口碳酸锂29974吨，环比增加13%，同比增加65%。其中，从智利进口碳酸锂1.8万吨，占进口总量的61%；从阿根廷进口碳酸锂8292吨，占进口总量的28%；从印尼进口碳酸锂2100吨，占进口总量的7%。1-3月中国累计进口碳酸锂8.3万吨，累计同比增加65%。

出口方面，3月中国出口碳酸锂448吨，环比减少25%，同比增加104%。1-3月中国累计出口碳酸锂1516吨，累计同比增加46%。

成本方面，SMM数据显示，3-4月锂盐企业成本端结构性差异明显，外购锂辉石与外购锂云母的锂盐企业利润走势分化。锂辉石可流通量级紧张，矿工惜售，外购锂辉石企业即期利润持续亏损，非一体化企业套保及采购难度加大。外购锂云母的锂盐企业利润尚可。截至4月28日，外购锂辉石端理论平均生产成本约17.4万元/吨，外购锂云母端理论平均生产成本16.3万元/吨。

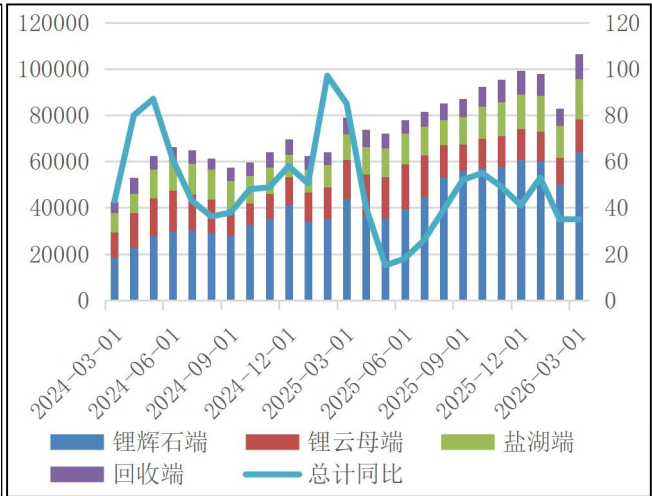
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 3、碳酸锂价格走势 元/吨

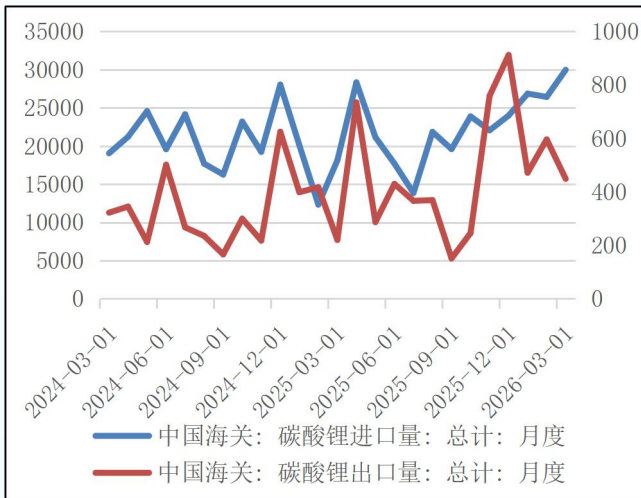


图表 4、碳酸锂产量 吨, %

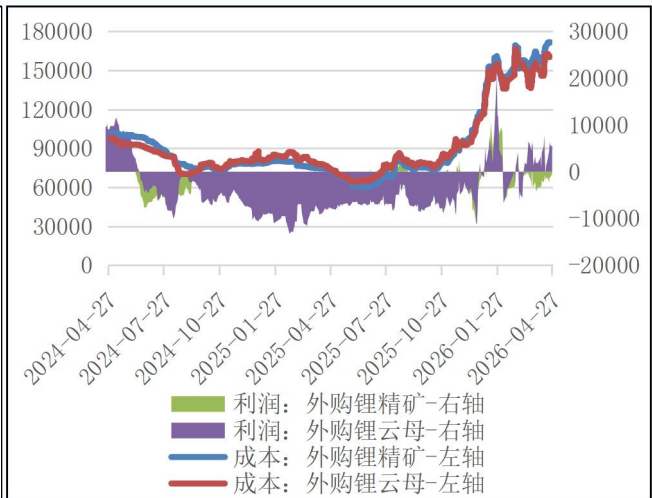


资料来源：SMM、上海中期

图表 5、碳酸锂进出口量 吨



图表 6、碳酸锂生产成本与利润 元/吨



资料来源：SMM、上海中期

二、库存端：

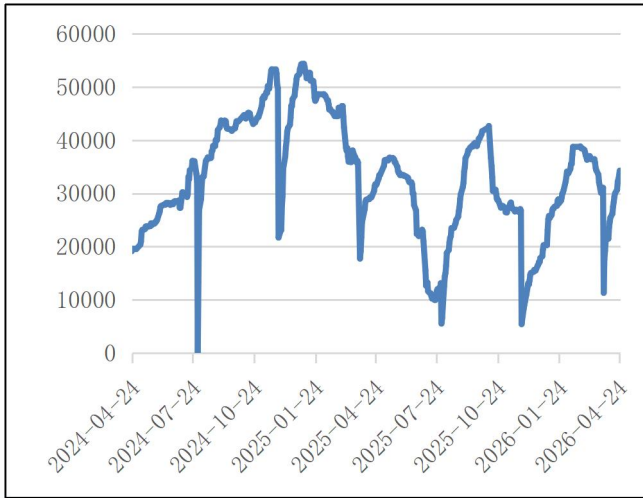
交易所库存：截至 4 月 28 日，广期所碳酸锂仓单数量 36392 手，环比 3 月同期增加 6281 手，处于中等偏高水平。

社会库存：截至 4 月 23 日，SMM 碳酸锂样周度库存总计 10.35 万吨，环比 3 月同期累库 3981 吨。较 3 月底相比，贸易商库存出现显著增长，下游库存有所下降，碳酸锂社会库存虽有所累库，但整体仍处于偏低水平了，且累库幅度出现收窄迹象。

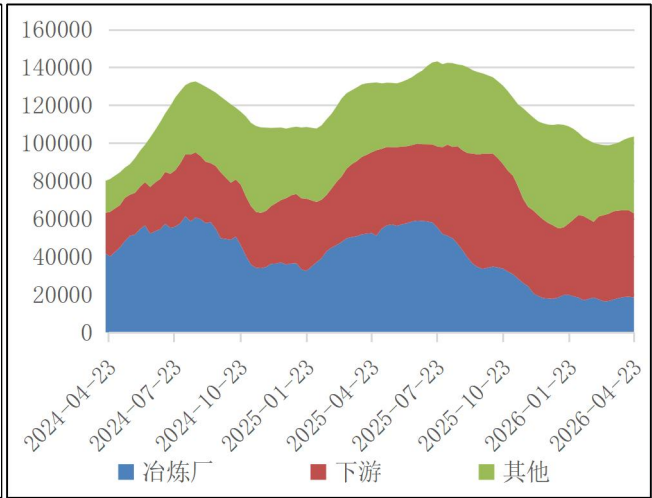
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 7、广期所日度仓单量 手



图表 8、碳酸锂样本周度库存 吨



资料来源：广期所、SMM、上海中期

三、消费端：

1、正极材料：

三元材料方面，3 月份 SMM 三元材料产量 8.42 万吨，环比增长 19.1%，同比增长 45.6%。1-3 月总产量 23.6 万吨，同比增长 46.8%。近期国内动力市场呈现小幅恢复态势，随着车展迎来新车型发布，有望对后续需求形成一定推动；消费市场表现则相对平淡。海外订单因出口退税政策结束，较 3 月有所回落。此外，3 月份中国三元材料（NCM 与 NCA 合计）出口量达 2.19 万吨，环比增长 103%，同比增长 163%。3 月出口量创下历史最高值，主要受我国三元材料 13% 的出口增值税退税政策于 4 月 1 日取消的影响，日韩头部电芯厂提前下单拉动需求；除退税政策影响外，欧洲本土的电动汽车补贴政策也促进了需求的高增长。展望二季度，欧洲预计仍将是海外三元增量的最大来源。尽管退税政策带来一定扰动，但随着更多电芯厂及三元正极厂计划于今明两年建成投产，后续欧洲市场需求仍持乐观态度。

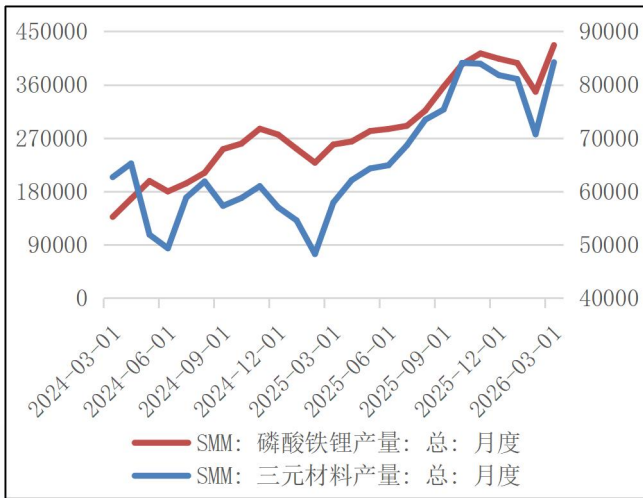
磷酸铁锂方面，3 月 SMM 磷酸铁锂材料产量 42.68 万吨，环比增长 22.6%，同比增长 65.0%。1-3 月总产量 117.2 万吨，同比增长 58.4%。受下游需求提振，多数企业维持满负荷运行，不少新产线相继建成，并在 4 月开始爬产，预计未来 5、6 月仍将有新增产线落地，湖北、甘肃等地部分基地继续释放新增产能，全行业总产量将进一步提高。预计 4、5 月铁锂正极排产仍将维持 5% 以上增速。

钴酸锂方面，3 月 SMM 钴酸锂产量 8860 吨，环比增长 31.9%，同比增长 18.3%。1-3 月总产量 2.6 万吨，同比增长 23.8%。芯片紧缺对消费电子市场的影响程度超出此前市场预期，叠加电芯厂当前自身原料库存相对充裕，短期内主动补库意愿依然不强，采购节奏未见明显回暖。

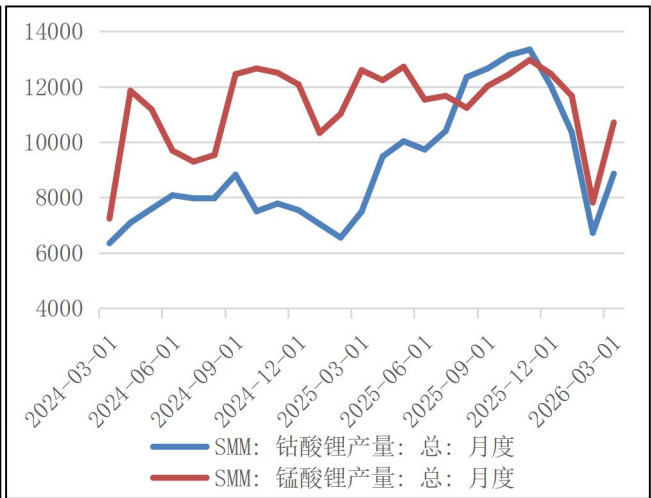
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 9、三元材料和磷酸铁锂产量 吨



图表 10、锰酸锂和钴酸锂产量 吨



资料来源：SMM、上海中期

2、电芯端和终端：

电芯端，据 SMM 数据，3 月中国动力电芯产量 135.8GWh，环比增长 33.1%，同比增长 43.3%。1-3 月份国内动力电芯累计产量 357.6GWh，累计同比增长 35.4%。动力电池市场整体维持稳中偏强运行，需求端来看，新能源乘用车销量延续温和增长，叠加 4-5 月新车型集中上市，带动电池装机需求边际改善；商用车领域表现相对更强，尤其重卡电动化进程加快，对铁锂电池需求形成支撑。供给端，头部电芯厂开工率保持高位，二线厂商排产亦有所跟进，但整体仍呈结构性分化。

3 月中国储能电芯产量 68.7GWh，环比增长 22.4%，同比增加 108.5%。1-3 月国内储能电芯累计产量 187.7GWh，累计同比增长 97.0%。头部企业储能新建产线，均计划在 Q2 逐步释放产能，且这些产线全部聚焦 314Ah 及 500Ah+大尺寸储能电芯路线。若相关产线爬坡顺利，将有效缓解当前核心储能电芯“现货紧缺”的局面，但同时也将对中小尺寸储能电芯、二三线厂商形成进一步的市场挤压；若新产线爬坡不及预期，314Ah 等核心储能电芯的紧缺状态可能延续至 Q3。后续关注 Q2 新开储能产线的爬坡进度。

新能源汽车方面，据中国汽车工业协会数据，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%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 43.2%。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%。3 月新能源汽车出口 37.1 万辆，同比增长 1.3 倍。1-3 月新能源汽车出口 95.4 万辆，同比增长 1.2 倍。展望二季度，政策效应与市场利好叠加，将推动车市持续修复。“两新”政策效应将持续释放，北京车展开启新品密集发布期，有助于提升市场热度、提振汽车消费。中国乘联会秘书长崔东树预计，二季度车市将缓步改善，回暖节奏相对平稳，下半年有望实现总体企稳、恢复正增长。

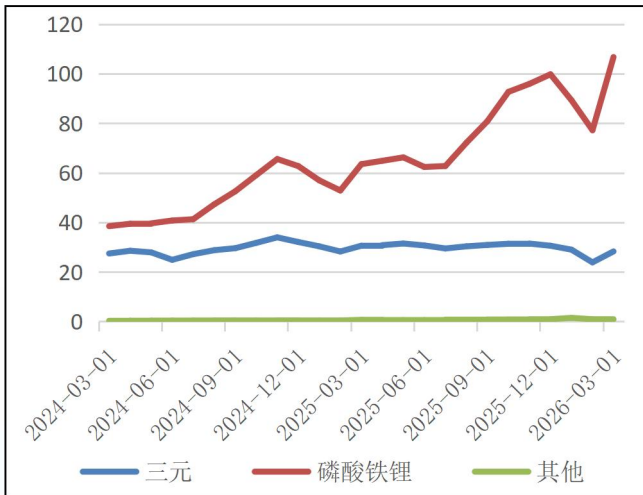
储能方面，据 TrendForce 集邦咨询不完全统计，2026 年 3 月国内储能新增中标量 10.29GW/55.8GWh，环比分别增长 33%、62%，中标量创下年内新高。国家能源局 4 月 27 日举行季度例行新闻发布会。国家

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

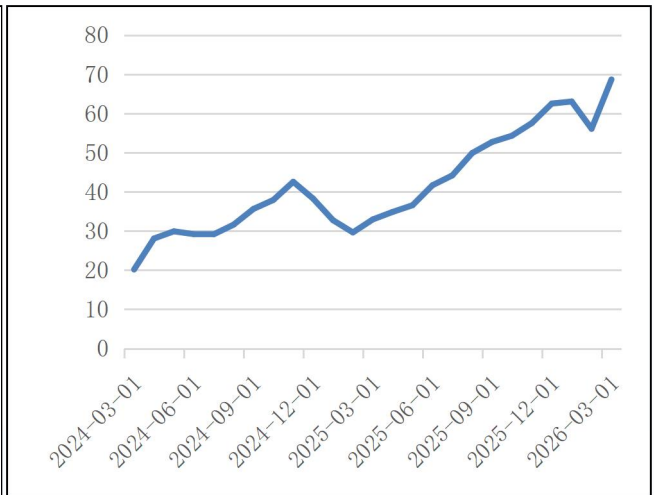
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

能源局电力司副司长刘明阳表示，近期，正在研究制定 2026 年新能源消纳工作方案，全面落实新能源消纳和调控政策举措，统筹协调各方抓好落实，保障全国特别是西部重点地区新能源稳定消纳利用。

图表 11、中国动力电芯月度产量 GWh

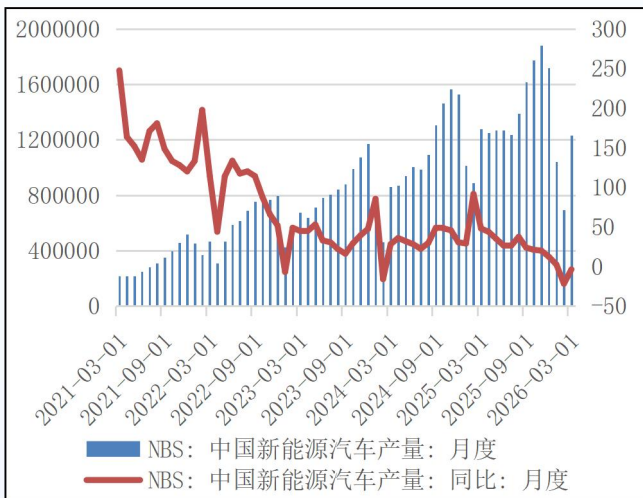


图表 12、中国储能电芯月度产量 GWh

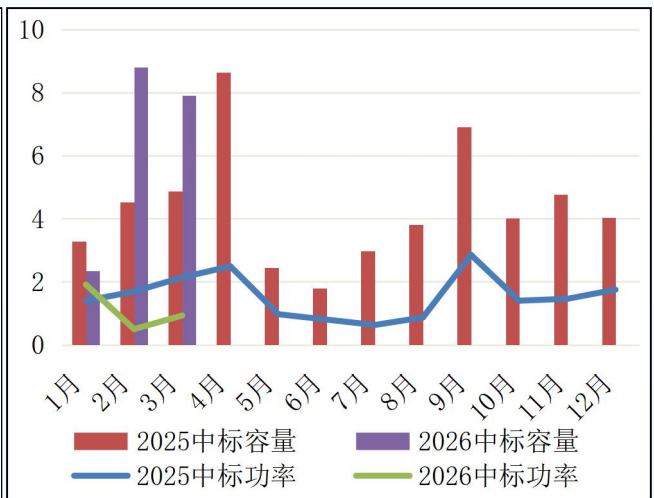


资料来源：SMM、上海中期

图表 13、中国新能源汽车产量 辆



图表 14、中国储能项目中标规模 吉瓦, 吉瓦时



资料来源：SMM、上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

总结与关注点：**主要观点：**

5月碳酸锂市场大概率将延续供需紧平衡格局，供应端需关注各方矿端扰动进展，中长期供应弹性受限；需求端二季度磷酸铁锂产能释放及新车型交付旺季预计将持续拉动碳酸锂需求量级。当前库存端虽持续累库，但累库幅度明显收窄，叠加下游电池排产持续增长以及上游供应增长受限，5月或有望重回去库节奏。5月碳酸锂期货价格大概率维持偏强震荡运行。

风险提示：

- 1) 供应扰动：关键矿山复产进度、海外锂矿项目投资节奏等。
- 2) 需求不及预期：新能源汽车销量、储能项目落地进度弱于预期等。
- 3) 政策与宏观风险：全球宏观经济变化、主要资源国出口政策调整等。

（正文结束）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。