从过渡年到新周期：需求驱动下的价格展望

——2026 年碳酸锂年报

2026 年报

2025 年 12 月 20 日

要点提示：

1. 2026年碳酸锂延续供需双增，产量有望达峰，需求预期向好；
2. 供应端产能增减并存，高成本产能彻底出清仍需时日；
3. 动力市场增速放缓，储能需求逐步成为新驱动；
4. 盘面或受强预期与弱现实的来回拉扯，中枢小幅上移，同时波动加大，预计锂价运行区间在7-12万元/吨之间。

市场展望：

供应端，2025 年新增产能将在 2026 年陆续投产，国产及中资非洲项目进一步崛起，2026 年或为本轮增产周期的尾声。进口方面，2025 年增速放缓，预计后续随锂价中枢上行回暖。总量上，预计 2026 年供应量维持高速增长，2027 年起增速逐步放缓。

需求端，2025 年国内新能源汽车市场表现亮眼，预计 2026 年因海内外政策变化仍维持增长但增速有所下滑。储能端，国内及欧洲、中东等市场持续发力，预计整体需求将维持高速增长，成为碳酸锂需求新驱动。

库存方面，2025 年上半年，产业库存逐步累积至高位，下半年持续消化，至年底已得到有效消化。预计 2026 年累库情况好转，旺季去库特征更显著。

2025 年矿价与锂价联动性明显增强，下游材料价格也有逐步锚定盐价的趋势出现。随着产业向更健康的方向发展，各环节，尤其是下游的定价也将更贴合盐价。

总体来说，2026 年仍将维持供需双增，行业发展或迈入更平稳的阶段。交易上，上游关注矿端异动及减产、复产动向，下游关注行业政策及季节性需求变化。

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

有色金属研究组

张漱玉 分析师

从业/投资咨询证号：

F03121528/Z0023038

初审：夏雨辰

从业/投资咨询证号：

F3031745/Z0014542

复审：鲍峰

从业/投资咨询证号：

F3037342/Z0014770

终审：闫丰

从业/投资咨询证号：

F0251054/Z0001643

电话：0551-62839752

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

目录

一、2025 年行情回顾 1
二、 供应端：产能扩张进程趋缓，产量或达阶段峰值 3
2.1 国内：矿端扰动频发，增速仍处高位 4
2.2 全球：中非仍为增产主力，海外供应以稳为主 6
2.3 进出口：进口增速放缓，后续或迎回升 6
三、 需求端：动力放缓步入平稳期，储能接力成为新驱动 8
3.1 材料端：铁锂三元产量稳增，产能过剩情况好转 8
3.2 动力市场：新能源车市稳步增长，预计增速继续放缓 10
3.3 储能市场：2025 年显著增长，2026 年驱动需求 11
四、 供需平衡：库存高位回落，供需走向平衡 12
五、 2026 年市场展望 13
免责声明 15
联系我们 15

图表目录

图表 1：碳酸锂主力连续合约走势 2
图表 2：碳酸锂现货市场价走势 3
图表 3：广期所主力合约基差 3
图表 4：碳酸锂合约期限结构 3
图表 5：中国碳酸锂月度产量 4
图表 6：中国氢氧化锂月度产量 4
图表 7：中国碳酸锂产能利用率 4
图表 8：中国氢氧化锂产能利用率 4
图表 9：中国碳酸锂下月排产（按原料） 5
图表 10：中国碳酸锂周度产能利用率 5
图表 11：外采锂精矿生产碳酸锂成本及利润 5
图表 12：外采锂云母生产碳酸锂成本及利润 5
图表 13：全球锂资源产量测算（单位：万吨 LCE） 6
图表 14：中国锂辉石月度进口量 7
图表 15：中国锂辉石进口量（按地区） 7
图表 16：中国锂辉石进口占比 7
图表 17：中国碳酸锂月度出口量 7
图表 18：中国氢氧化锂月度进口量 7
图表 19：中国氢氧化锂月度出口量 7
图表 20：中国磷酸铁锂月度产量 8
图表 21：中国磷酸铁锂月度表观消费量 8
图表 22：中国磷酸铁锂月度净出口量 9
图表 23：中国磷酸铁锂月度产能利用率 9
图表 24：中国三元材料生产毛利 9
图表 25：中国三元材料月度产量 9
图表 26：中国三元材料周度产能利用率 9

图表 27：中国钴酸锂及锰酸锂月度产量 9
图表 28：中国新能源汽车产量 10
图表 29：中国新能源汽车销量 10
图表 30：中国动力电池月度产量 11
图表 31：中国动力电池月度装车量 11
图表 32：中国动力电池装车率 11
图表 33：欧洲及美国新能源汽车销量 11
图表 34：全球碳酸锂需求量预测（动力及储能市场） 12
图表 35：中国锂盐厂月度库存 13
图表 36：广期所仓单数量 13
图表 37：中国碳酸锂供需平衡（单位：吨） 13

一、2025 年行情回顾

2024 年四季度，下游需求呈现“淡季不淡”的态势，主要原因是市场担忧美国加征关税以及 12 月锂电池出口退税减少，且 2025 年春节较早，故下游企业倾向抢出口及前置生产，11 月磷酸铁锂排产超预期，12 月虽有小幅下滑但仍维持高景气度。

下游需求的韧性一直持续到了 1 月份，海内外订单表现良好。而随着春节备货完成，加之对后市需求有转弱预期，随着产业库存重回累积，盘面自节后开始逐步走弱。3 月份，锂盐项目陆续复产，下游复苏却不及预期，材料环节谈单迟迟未完成，采购锂盐积极性不高，旺季预期迟迟难以兑现。而 3 月下旬海外矿陆续到港后，成本端的松动更助推了锂价继续下行。

4 月份，供需错配仍未修复，下游排产增量较小，难以匹配上游过剩的供应量，产业延续累库。而终端企业在谈单过程中的强势使得材料及电池环节企业处境更加艰难，部分三元企业迫于成本压力，增产意愿进一步下降。尽管上游产量增速已在逐步放缓，其滞后性仍无法阻止锂价的破位下探。盘面在 7 万元/吨的成本支撑位并未坚守太久就再度破位。5 月，下游动力市场和储能市场增量均不足，上游开始减产，但幅度较小，产业继续修复错配格局，碳酸锂价格跌至 6 万元/吨冰点。悲观情绪一直延续到了 6 月份，市场始终在等待上游明确减产的信号。

比基本面实际改善先到来的是“反内卷”政策的曙光。7 月 1 日召开的中央财经委员会第六次会议明确要求，依法治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，成为国家层面给出的反内卷政策新信号。7 月 3 日工业和信息化部又主持召开第十五次制造业企业座谈会，其后，反不正当竞争法也完成修订，将有色金属等行业列为专项治理对象，旨在整治行业内低价无序竞争的乱象。包括碳酸锂在内，整个新能源产业链在强烈的政策预期下在三季度上演了一出“绝地反击”。与此同时，矿端事件频发——江西宜春的矿证合规问题成为市场关注焦点，之后藏格矿业产线停产、力拓宣布 Mt Cattlin 锂矿停产等消息接连冲击市场。“强预期”的推动下，“弱现实”退居幕后，多头逻辑迅速形成并反复自我强化。在几轮情绪涨潮与退潮的裹挟下，盘面在期现背离的节奏中从 6 万元/吨一路上攻至 8 万元/吨，后又借江西矿证问题再度发酵的契机，一度触及 9 万元/吨。9 月，政策利好及矿端问题被充分定价，市场“狂欢”暂时落幕，价格连续回落，在 7 万线上方窄幅震荡运行。

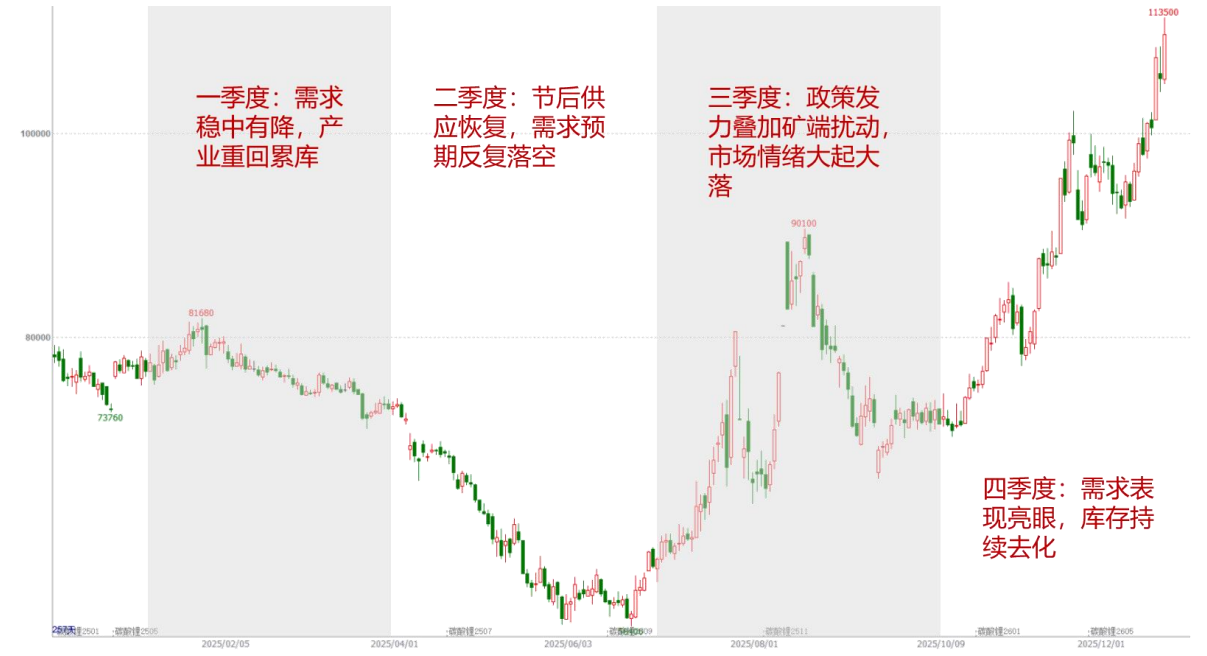
四季度的碳酸锂市场可简要概括为“基本面淡季不淡，供应端扰动频频”。大方向上，因动力市场和储能市场双双表现亮眼，碳酸锂终于迎来了连续性的去库。现货对盘面的积极跟涨也在反复印证“弱现实转强”的预期。而在上行的趋

势中，枧下窝复产问题多次扰动盘面情绪，仅 11 月明确造成的扰动就出现过 3 次。进入 12 月后，需求端的韧性已成明牌，盘面在高位宽幅震荡运行，等待新驱动。临近年末，宜春市自然资源局拟注销 27 宗采矿许可证的消息再引市场担忧，碳酸锂和多晶硅轮番领涨新能源板块。不过，期货日报等权威媒体紧随其后报道，表示该消息对实际供应量影响不大，待市场情绪消散后，盘面或难以形成明显趋势。

价差角度来看，2025 年碳酸锂基差体现出期现贴合度的上升，上半年主力合约基差基本维持在±2000 元/吨区间范围内。进入下半年，则因政策驱动及消息频频扰动呈现出剧烈波动。具体来看，一季度盘面虽偏弱，但仍以升水为主，反映出需求复苏预期反复落空；二季度，市场情绪转为悲观，期现下跌的进程变为期货领先，基差以正为主；进入三季度后，政策因素及供应端扰动介入，盘面几度大涨，基差波动剧烈，升水一度超过 6000 元/吨；四季度盘面震幅较大，基差范围扩大至±4000 元/吨区间。总结来说，在基本面主导的行情下，期现贴合度较往年表现更好，期现快速背离的情况则大多发生在多头情绪快速发酵的节点。

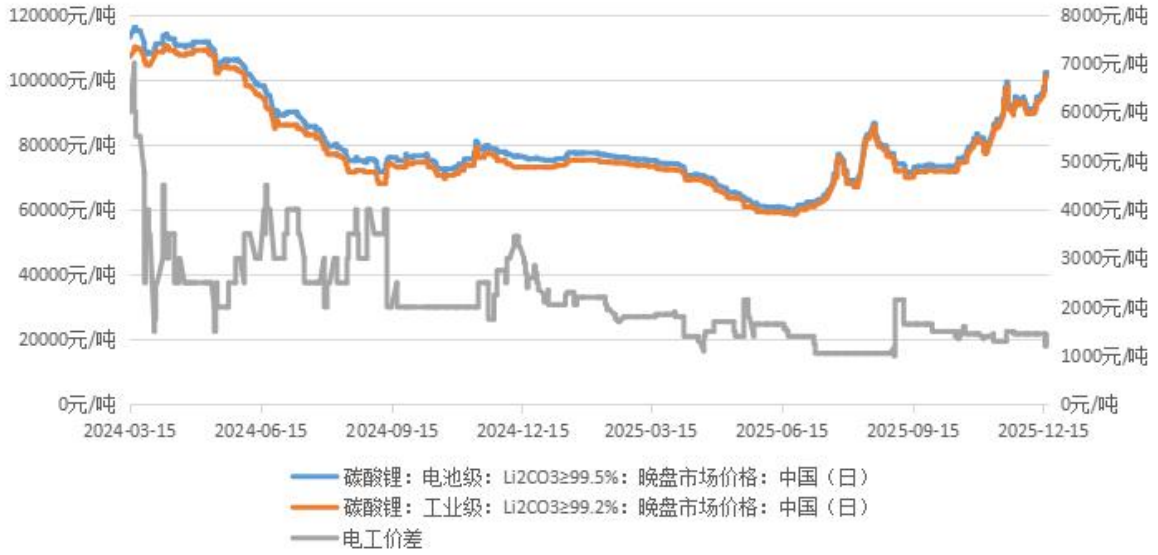
期限结构上看，一季度碳酸锂长时间维持 Contango 结构；二、三季度基本面较弱，以 Back 结构为主；四季度近月价差较小，远月结构不明朗，反映市场情绪的反复。

图表 1：碳酸锂主力连续合约走势



数据来源：文华财经；华安期货研究院

图表 2：碳酸锂现货市场价走势



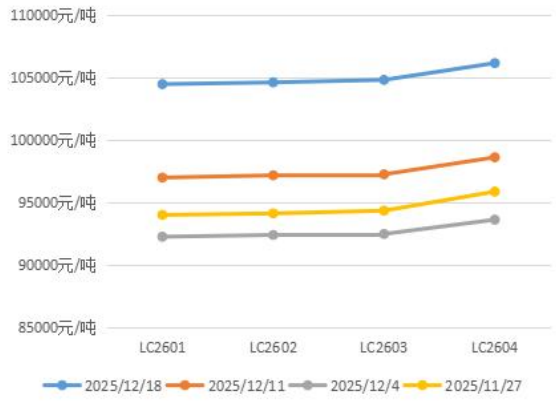
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 3：广期所主力合约基差



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 4：碳酸锂合约期限结构



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

二、供应端：产能扩张进程趋缓，产量或达阶段峰值

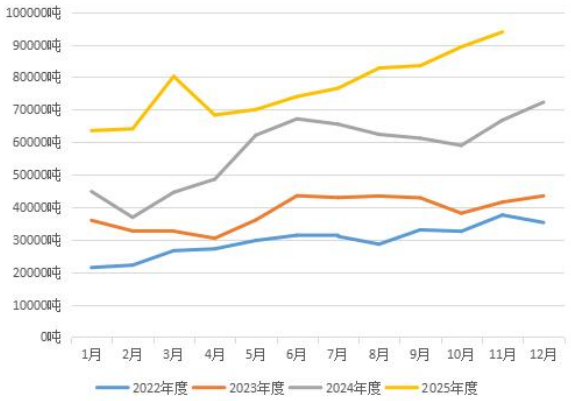
2025 年矿端减产问题频发，多次扰动市场情绪。澳洲部分高成本产能在二季度开始陆续减产停产；三季度，国内锂矿又在政策前驱及成本压力下，因合规或利润原因停产；年末宜春自然资源局一举注销多宗矿山权证，对供应量实际影响虽小，但反映出国内矿产资源秩序整顿正在逐步推进中。2026 年，资源端增量仍较多，2025 年四季度新建产能也将继续贡献增量。

产量上看，2025 年维持增长，但增速有所放缓。据 Mysteel，1-11 月，中国碳酸锂产量约 84.62 万吨，同比增加 36.75%。预计 2025 年总产量达 95 万吨。增幅上看，一季度锂盐厂前置生产积极，2,3 月产量同比分别增长 73.91%，80.04%，

二季度起迫于高库存及成本压力，盐厂滞后下游减产，5-7 月份产量同比增长均不足 20%，临近四季度时增幅才逐步恢复至 30%以上。1-11 月，中国氢氧化锂产量约 24.69 万吨，同比增长率转负，为-4.06%。

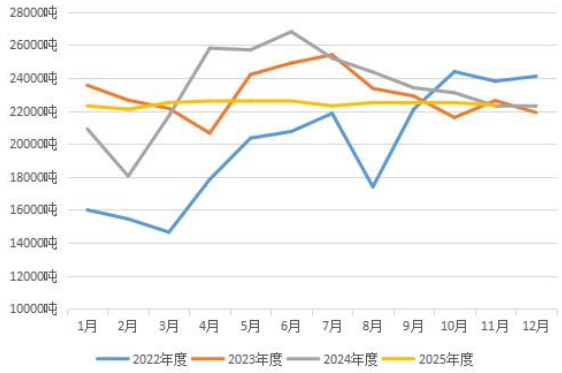
产能利用率的显著回升反映出 2025 年供应过剩压力的缓解。2023,2024 年 1-11 月，中国碳酸锂月均产能利用率仅达 59%，这一数据在 2025 年跃升至 66.6，回到 2021-2022 年的水平。氢氧化锂产能利用率自 2021 年起连续下滑，2025 年 1-11 月月均值仅为 46.03%，同比下降 9.87%。

图表 5：中国碳酸锂月度产量



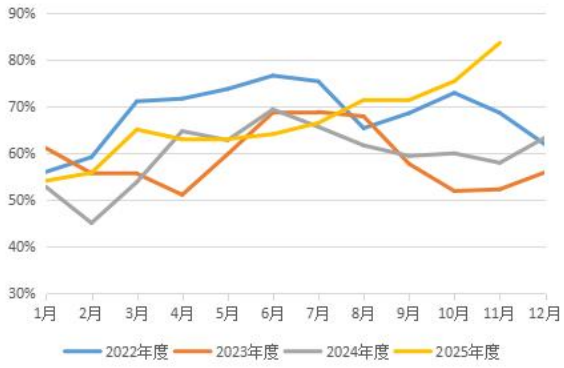
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 6：中国氢氧化锂月度产量



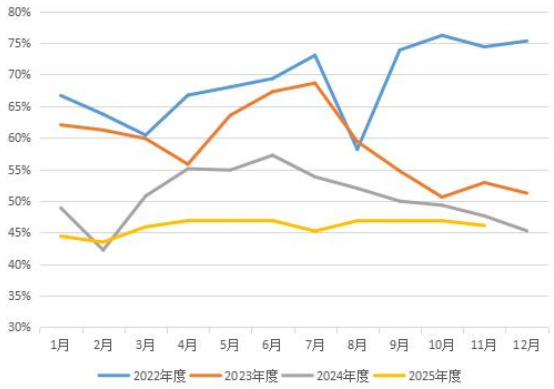
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 7：中国碳酸锂产能利用率



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 8：中国氢氧化锂产能利用率



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

2.1 国内：矿端扰动频发，增速仍处高位

2025 年下半年起，政策前驱下，国内矿端扰动频频。江西宜春矿证问题多次影响盘面，后主要聚焦在宁德时代旗下的枧下窝矿的复产预期上，同时期藏格矿业的一条产线也经历停产，因矿证等问题实际造成的减量共约 3.4 万吨 LCE。

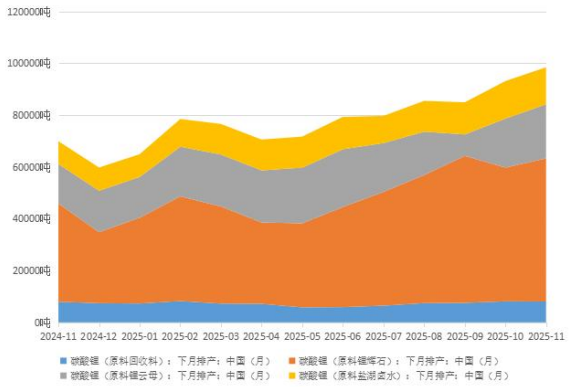
原料上看，除去云母及盐湖端因上述问题，在三季度排产有所减量外，其余提锂路径均未在年内出现显著的排产下滑。且矿证问题阶段性落幕后，排产量回

升显著。8,9,10 月云母提锂排产量分别较上月下滑 3450，2100，8450 吨，11 月增加 10600 吨。盐湖提锂 8 月份排产量下滑 2020 吨，9 月增加 1420 吨。回收方面，因上半年锂价偏低，电池环节需求疲弱，排产量逐月下滑，下半年情况有所好转。

2025 年，锂矿价格与锂价的联动性进一步增强，为锂盐厂留存一定利润空间，碳酸锂产能利用率在二季度维持在 60%附近，展现出较强的韧性；三季度起逐步上行，进入四季度后更是实现了阶梯式快速攀升，并在年底达到了近四年的最高点 83,52%。

成本及利润方面，自有锂矿及自有盐湖资源的企业依旧因其成本优势保持顽强的生命力，外采加工企业自 2024 年起持续面临严峻挑战，这一情况在 2025 年进一步加剧，反映出产业产能集中化的趋势。在 2024 年，外采云母矿生产碳酸锂还存在短暂的理论利润窗口，到 2025 年已无盈利空间，外采锂精矿路径的利润窗口也大幅收窄。截至 12 月 15 日的最新数据显示，当前外采锂辉石精矿生产成本在 10.22 万元/吨，外采锂云母精矿生产成本在 10.74 万元/吨。预计 2026 年外采矿生产利润将进一步受挤。

图表 9：中国碳酸锂下月排产（按原料）



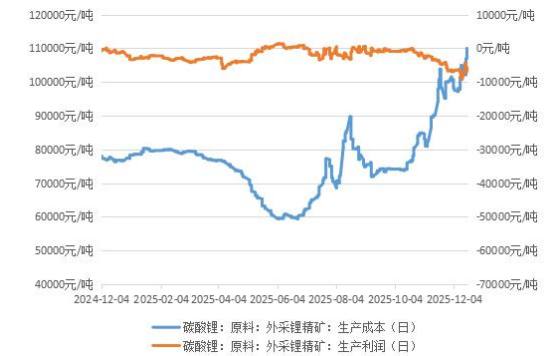
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 10：中国碳酸锂周度产能利用率



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 11：外采锂精矿生产碳酸锂成本及利润



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 12：外采锂云母生产碳酸锂成本及利润



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

2.2 全球：中非仍为增产主力，海外供应以稳为主

2025 年全球锂资源增量约为 29 万吨 LCE，供应增速如期放缓。除国内矿端扰动外，澳大利亚部分产能减停产、非洲矿区不稳定因素均对整体供应造成一定影响。

分地区看，国内项目仍是贡献增量的主力军，预计 2025 年总供应同比增长 31%至 42.5 万吨 LCE。海外各地区锂资源产量增速如期下滑，其中非洲地区增速仍是最高，预计 2025 年同比增长 52.1%至 21.3 万吨 LCE。澳矿产量增幅逐年收窄，至 2025 年已缩小至 6%，产量增加 2.6 万吨 LCE。海外盐湖方面，2025 年赣锋锂业继续新增项目，紫金矿业 3Q 项目也带来增量，加上主要盐湖 SQM 和 ALB，预估海外主要盐湖全年总供应量同比增长 24.3%至 42.4 万吨 LCE。

展望 2026 年，新投产的国内项目及中资非洲项目或将本轮周期的增产推向最后的高峰，Greenbushes 等矿山的扩产计划也将带动澳矿产量增速的短暂回升。进入 2027 年后，全球供应量或迈入平稳增长的新周期，海外产量增幅总体降低，国内仍为主力但增速小幅下滑。

图表 13：全球锂资源产量测算（单位：万吨 LCE）

	澳大利亚	非洲	美洲及其他地区	海外盐湖	中国	合计
2023	38.4	4.9	4.8	25	22.6	95.7
2024	43.5	14	7.1	34.1	32.4	131.1
2024同比	13.3%	185.7%	47.9%	36.4%	43.36%	37%
2025E	46.1	21.3	7.9	42.4	42.5	160.2
2025同比	6%	52.1%	11.3%	24.3%	31%	22.2%
2026E	54.5	32.9	8.7	51.6	59.7	207.4
2026同比	18.2%	54.4%	10.1%	21.7%	40.5%	29.5%

数据来源：公司公告；公开资料整理；华安期货研究院

2.3 进出口：进口增速放缓，后续或迎回升

2025 年 1-10 月，中国锂辉矿进口量约为 622.8 万吨，澳洲和非洲仍为主要进口国，占总进口量的 93%。1-10 月，我国从澳大利亚，非洲分别进口锂辉矿共 308.7 万吨和 270.6 万吨。进口增速总体放缓，主因二季度低锂价打击进口积极性，且非洲部分项目出口许可审批滞后。后续，随着出口开放及锂价上行，进口增速或迎回暖。出口方面，总量小幅回升，但仍处近年低位。1-10 月，中国碳酸锂出口量约为 0.36 万吨，同比增加 21.17%。

2025 年氢氧化锂出口量转负。1-10 月，中国氢氧化锂出口量约为 4.41 万吨，

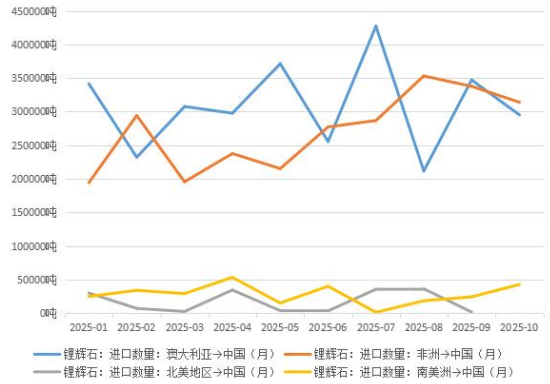
同比大幅下降 59.16%。进口方面继续增加但增速放缓，1-10 月进口量约为 1.19 万吨，同比增加 87.95%。

图表 14：中国锂辉石月度进口量



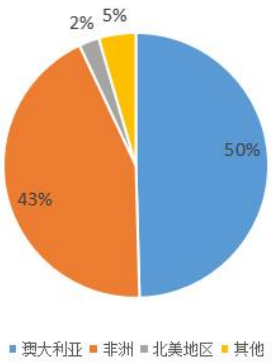
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 15：中国锂辉石进口量（按地区）



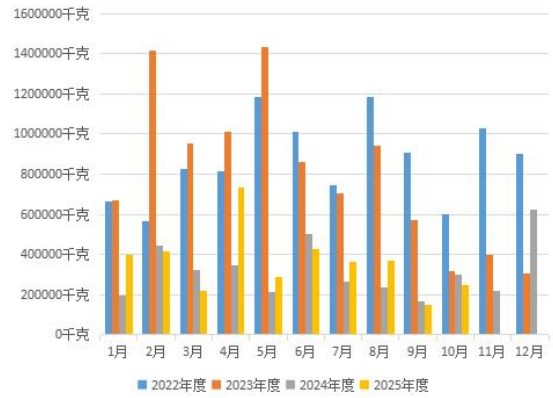
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 16：中国锂辉石进口占比



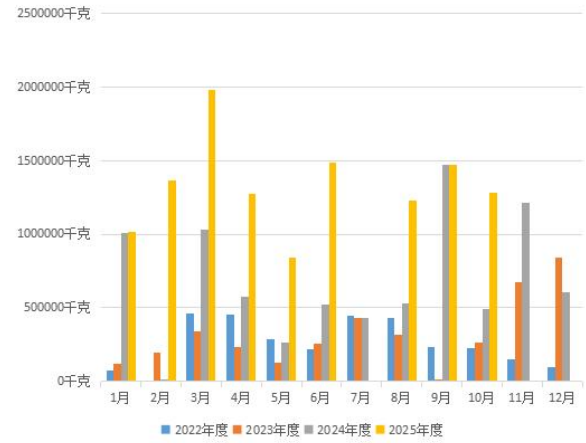
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 17：中国碳酸锂月度出口量



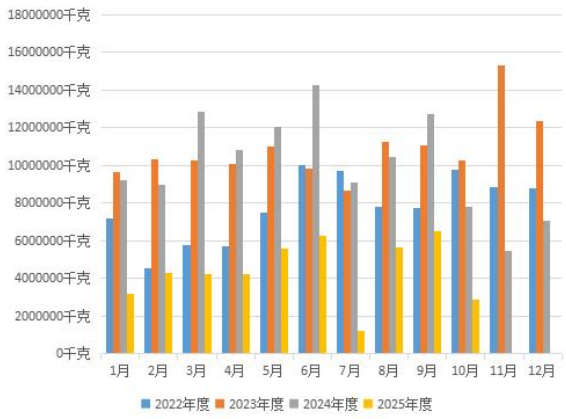
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 18：中国氢氧化锂月度进口量



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 19：中国氢氧化锂月度出口量



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

三、需求端：动力放缓步入平稳期，储能接力成为新驱动

2025 年全球需求持续增长，国内表现强劲。中国动力市场产销量维持增长，海外欧洲地区新能源汽车销量增幅较大，美国亦有小幅增量。储能方面，中国市场发展迅猛，装机量维持高速增长。

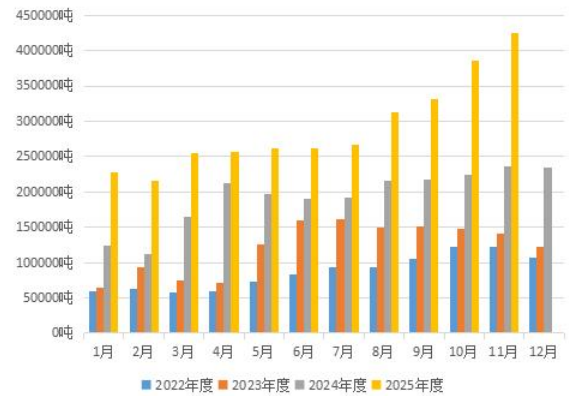
3.1 材料端：铁锂三元产量稳增，产能过剩情况好转

磷酸铁锂产销量依旧稳步增长，增速维持在 50%上下，出口巨幅增长。2025 年 1-11 月，中国磷酸铁锂产量约为 319.9 万吨，同比增加 53.39%，1-10 表观消费量约为 275.30 万吨，同比增加 49.06%。1-10 月中国磷酸铁锂净出口量约为 8.09 万吨，同比增加 863.63%，反映海外新能源市场对我国材料需求的增长。产能利用率方面，2023-2024 年因产能大量投放显著降低至 50%以下，2025 年产能过剩情况好转。磷酸铁锂产能逐渐集中化，下半年需求拉动下，大厂几乎维持满产，中小长则转为代工厂角色。1-11 月中国磷酸铁锂产能利用率月均值为 63.13%，同比增长 36.25%，2024 年同比下降了 3.81%。

三元材料利润空间在 2024 年收窄后趋于平稳，总体在 0-5000 元/吨范围运行，四季度受硫酸钴、硫酸镍涨价影响，生产转为亏损，当前毛利在-9015 元/吨。产量方面，2025 年增量较去年显著提升，1-11 月中国三元材料产量同比增加 21.54%至 70.82 万吨。产能利用率方面，上半年周度数据大部分时间仍在 50%以下波动，下半年在动力需求驱动下大幅走高至 67.42%。

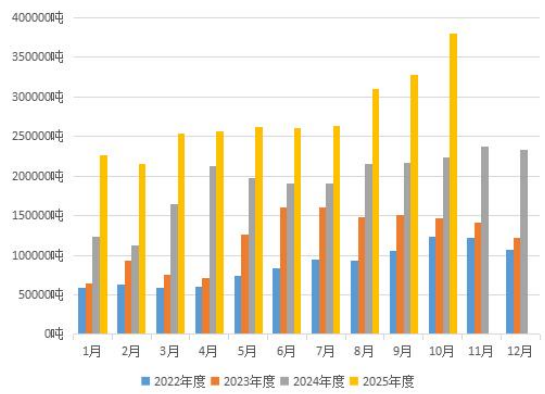
常用于 3C 数码类产品的钴酸锂产量增速显著回升，主因中国消费电池市场复苏且增速超预期，1-11 月中国钴酸锂产量同比增加 30.15%至 10.67 万吨。包含电动两轮车及新兴智能设备等在内的小动力市场持续发展，带动锰酸锂产量增速继续提升。1-11 月，中国锰酸锂产量为 9.58 万吨，同比增加 21.45%。

图表 20：中国磷酸铁锂月度产量



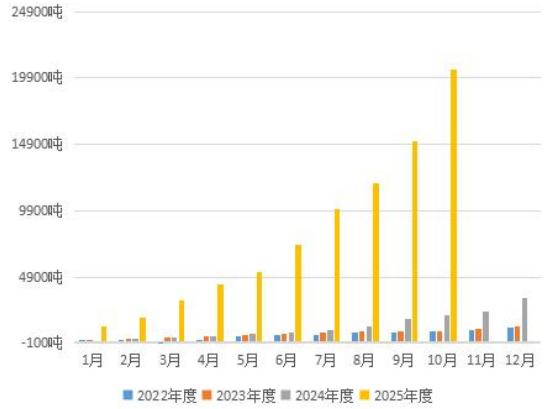
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 21：中国磷酸铁锂月度表观消费量



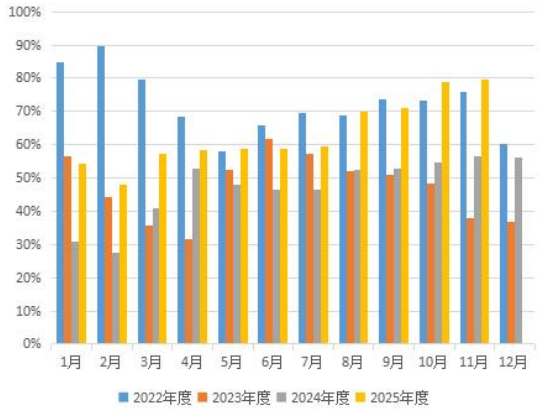
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 22：中国磷酸铁锂月度净出口量



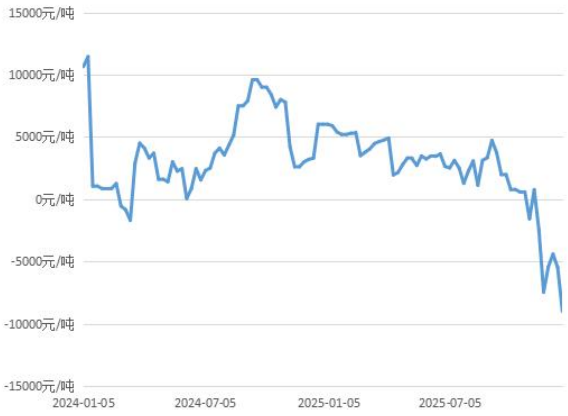
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 23：中国磷酸铁锂月度产能利用率



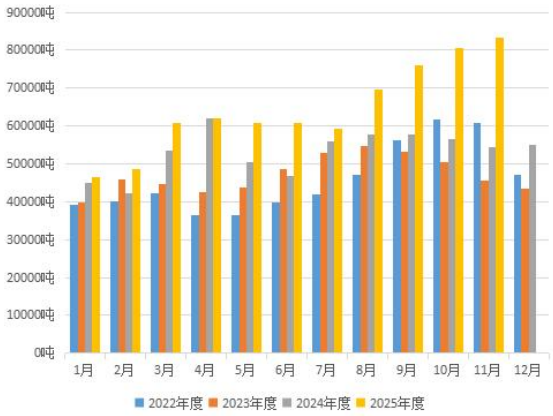
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 24：中国三元材料生产毛利



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 25：中国三元材料月度产量



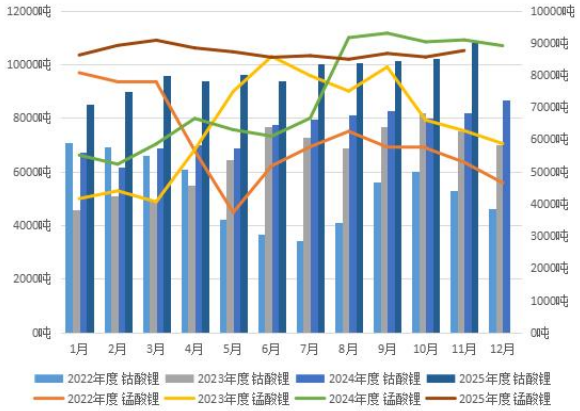
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 26：中国三元材料周度产能利用率



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 27：中国钴酸锂及锰酸锂月度产量



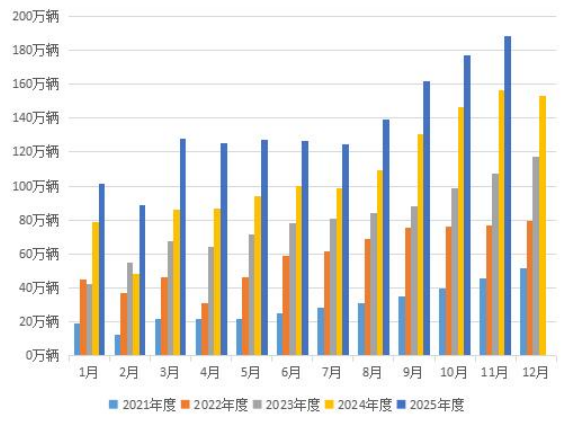
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

3.2 动力市场：新能源车市稳步增长，预计增速继续放缓

2025 年新能源汽车市场产销量维持增长，增速小幅下滑。2025 年 1-11 月，中国新能源汽车产量为 1487.21 万辆，同比增加 30.94%，2024 年同比增长率为 35.58%；销量（含出口）为 1473.36 万辆，同比增加 30.74%，2024 年同比增长率为 36.48%。2025 年动力电池产销量增速维持增长。1-11 月中国动力电池材料产量为 1468.82GWh，同比增加 52.19%；装车量为 671.7GWh，同比增加 41.98%；月均装车率为 44.98%，同比下滑 6.91%。总体来看，新能源车市步入稳定增长期，2024 年起月均装车率的缓慢下滑也反映出动力市场供应充足。分月度具体来看，1 月动力市场韧性仍在，2 月补贴政策结束，车市热度降温；3-4 月，随着“两会”召开，一系列提振消费的政策落地，叠加部分车企释放利好，动力市场显著回暖；5 月进入传统淡季，车市产销量趋稳；6 月新能源汽车上游账期缩短，销售压力增加，缺乏增产动力；7 月车市淡季，产销量继续回落；8-9 月动力市场回暖，海外订单量增长，产销量快速上升；10-11 月车市年底冲量，整体表现依旧强劲。预计 12 月将继续维持韧性。

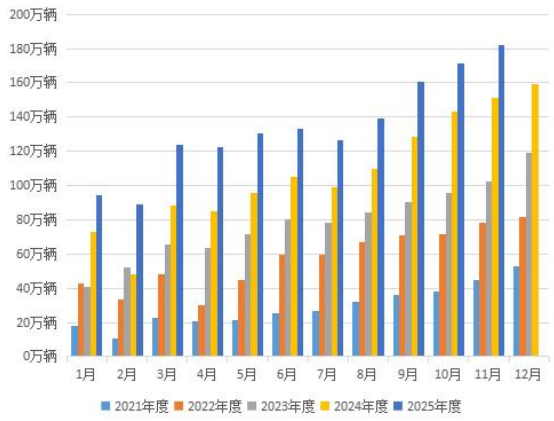
海外新能源汽车销量延续增长态势，且季节性特征较国内明显。2025 年欧洲地区销量增长显著，1-10 月达 309.182 万辆，同比增长 29.39%，季度末冲量特征延续。美国需求增速亦有回升，1-8 月销量同比增长 10.16%至 85.31 万辆。综上，我们预测,2026 年全球新能源汽车销量将达 2480 万辆（同比增长 14%），倒算汽车用动力电池需求量达 1710GWh。据中国汽车动力电池产业创新联盟统计数据，2025 年 1-11 月，磷酸铁锂动力电池产量累计占动力电池产量的 79.0%，三元电池占比 20.8%。而生产 1GWh 磷酸铁锂电池需要 550-625 吨碳酸锂，生产 1GWh 三元锂电池需要 620 吨碳酸锂。据此估算，2026 年全球动力市场的碳酸锂需求量约为 101.42 万吨，其中约 79.37 万吨用于磷酸铁锂电池，22.05 万吨用于三元锂电池。

图表 28：中国新能源汽车产量



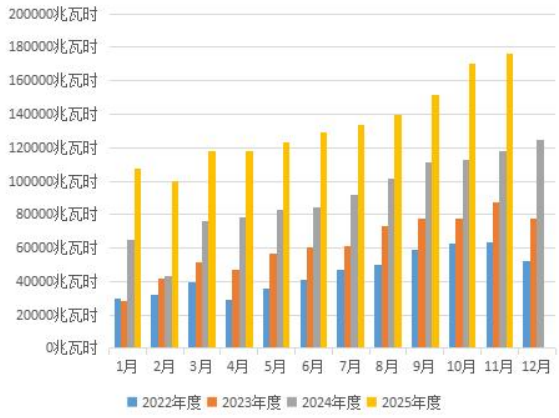
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 29：中国新能源汽车销量



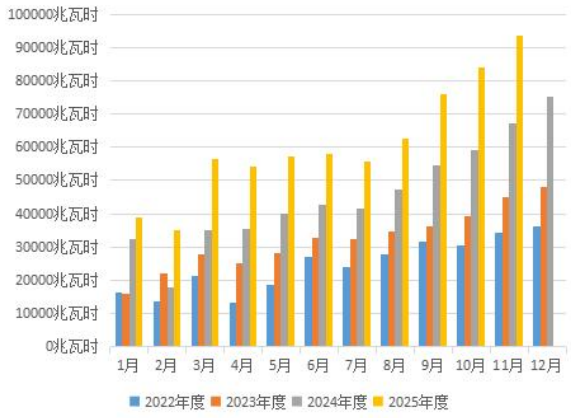
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 30：中国动力电池月度产量



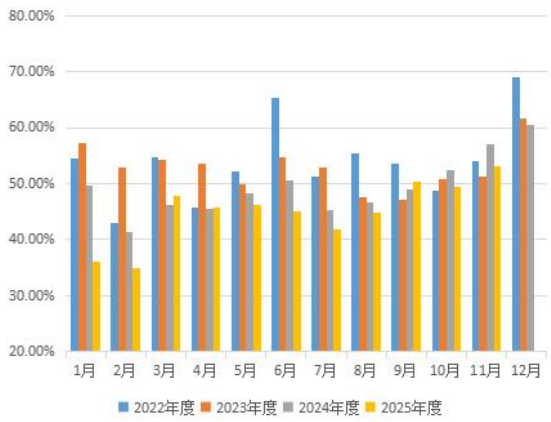
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 31：中国动力电池月度装车量



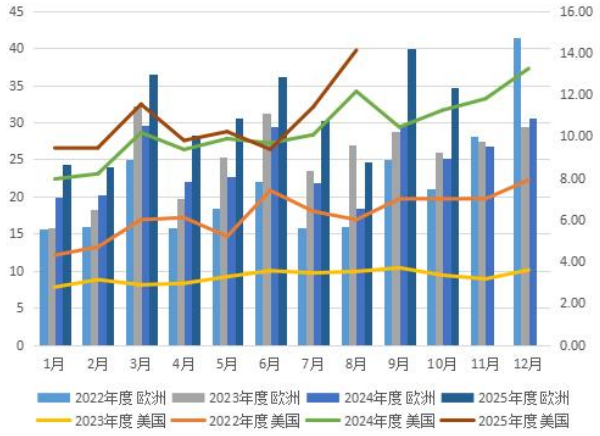
数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 32：中国动力电池装车率



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 33：欧洲及美国新能源汽车销量



数据来源：Cleantechnica;iFind;华安期货研究院

3.3 储能市场：2025 年显著增长，2026 年驱动需求

2025 年，中国储能市场发展迅猛，据中关村储能产业技术联盟（CNESA）的不完全统计，截至 2025 年 9 月底，中国已投运电力储能项目累计装机规模达 175.8GW，同比增长 58%，其中新型储能（96%为锂离子电池）累计装机规模约为 270.4GWh，同比增长 116%。具体来看，一季度市场表现不佳，出现规模化发展以来首次同期下降，主因装机进入季节性淡季，以及国家出台 136 号文后暂未明确实施细则，市场多观望；进入二季度，政策调整使得上半年项目并网节点前移至 5 月 31 日，5 月新增装机量同比猛增 527%至 26.03GWh；三季度市场热度下降，7,8 月调整后 9 月再度回升；四季度储能市场韧性较强，10 月新型储能装机量同比仍有增长，11 月虽有同比下滑但幅度不大。

海外来看，据 CNESA 统计，2025 年三季度美国新增储能装机规模共 41.9GW，英国共 4.82GW,德国共 16.32GW。综上，结合当前国内增速超预期，欧美配储需求有望打开的展望，我们预测，2026 年全球储能装机量达 453GWh，储能电芯出货量达 883GWh。当前储能锂电池几乎全部为磷酸铁锂电池，据此估算 2026 年全球储能领域对碳酸锂需求量约为 51.88 万吨。

图表 34：全球碳酸锂需求量预测（动力及储能市场）

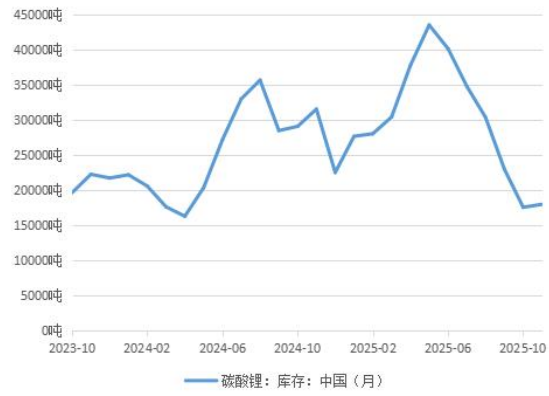
	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
新能源汽车产量/万辆	670	1082.4	1465.3	1689.2	2175	2480
动力电池需求量/GWh	296.8	690	705.5	894.4	1268	1710
磷酸铁锂(LFP)占比	57.20%	59.90%	68.30%	73.50%	74.50%	79%
三元占比	42.80%	38.30%	31.50%	26.30%	25.30%	20.80%
折算碳酸锂需求量(LFP)/万吨	9.97	24.28	28.31	38.62	55.50	79.37
折算碳酸锂需求量 (三元)/万吨	7.88	16.38	13.78	14.58	19.89	22.05
动力电池碳酸锂总需求量/万吨	**17.85**	**40.67**	**42.09**	**53.21**	**75.39**	**101.42**
储能电池需求量/GWh	66.3	159.3	250	500	560	883
储能电池碳酸锂总需求量/万吨	**3.90**	**9.36**	**14.69**	**29.38**	**32.90**	**51.88**
碳酸锂总需求量/万吨	**21.74**	**50.03**	**56.77**	**82.58**	**108.29**	**153.29**
碳酸锂需求量同比	-	130.06%	13.49%	45.45%	31.13%	41.56%

数据来源：SNE Research；CNESA；中国汽车动力电池产业创新联盟；华安期货研究院

四、供需平衡：库存高位回落，供需走向平衡

2025 年库存走势与 2024 年同步，反映供需节奏错配的特性。一季度，需求韧性残存，产业库存小幅缓慢累积，仓单则处于去化阶段。节后供给端复苏，需求端滞后，二季度产业快速大幅累库，5 月锂盐厂库存达到 43450 吨的高位，仓单也累积至 35000 手以上。6-7 月，基本面开始好转，库存及仓单双双下滑。值得注意的是，8-9 月，社库去化加速，而期货端仓单反而不断累积，反映出在盘面高升水结构下，产业通过期现套利锁定利润的机会。10-11 月，库存探底小幅回升，仓单下滑并在 11 月底集体注销后呈现小幅回升趋势。预计 12 月需求韧性存在的情况下，库存仍在低位运行，而临近年底市场情绪再度发酵，或带来仓单数量的回升。2026 年一季度，随着供需转弱，碳酸锂库存或进入累积周期。仓单走势则取决于期货市场情绪，若情绪降温，期现拟合度增强，仓单数量或回落并与库存共振。

图表 35：中国锂盐厂月度库存



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 36：广期所仓单数量



数据来源：Mysteel；华安期货研究院

图表 37：中国碳酸锂供需平衡（单位：吨）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月E	12月E	2025年E
产量	63530	64070	80210	68330	70020	74015	76570	82790	83500	89290	93886	102637.60	948843.60
产量同比	41.84%	73.91%	80.04%	40.66%	12.70%	10.23%	16.88%	32.76%	36.46%	51.42%	40.65%	42%	37.30%
净进口量	19723.60	11910.84	17905.46	27601.60	20859.05	17267.97	13478.97	21478.01	19446.09	23634.78	21869.89	30150.86	245327.11
净进口量同比	93.23%	6.85%	-4.36%	32.32%	-14.34%	-9.51%	-43.57%	23.08%	20.79%	3.22%	15.00%	10.00%	6.14%
总供应	**83253.60**	**75980.84**	**98115.46**	**95931.60**	**90879.05**	**91282.97**	**90048.97**	**104268.01**	**102946.09**	**112924.78**	**115755.89**	**132788.46**	**1194175.71**
消耗量	**82422**	**76452**	**86973**	**86419**	**91622**	**91343**	**94195**	**101622**	**112496**	**122950**	**126812**	**130257.29**	**1203563.29**
消耗量同比	79.07%	79.73%	55.15%	20.74%	33.92%	39.60%	41.43%	41.83%	45.22%	51.14%	44.40%	49.00%	46.36%
供需平衡	**831.60**	**-471.17**	**11142.46**	**9512.60**	**-742.95**	**-60.03**	**-4146.04**	**2646.01**	**-9549.91**	**-10025.22**	**-11056.11**	**2531.17**	**-9387.58**

数据来源：Mysteel；华安期货研究院

从供需平衡角度看，各机构对 2025 年碳酸锂海内外需求量的统计口径存在差异，预测结果可能不尽相同，但结合同比增速观察，整体形势已趋于明朗。2025 年，全球锂资源产量同比增长约 22%，而需求同比增长约 31%，表明供应过剩压力已显著缓解。进入 2026 年，在供给端仍有较大投产增量、储能需求持续向好的背景下，预计全球锂资源产量增速超 29%，需求增速超 41%，总体呈现小幅过剩格局，但过剩压力将继续缓解。国内方面，市场已逐步由过剩向紧平衡过渡：2025 年中国锂资源产量同比增长 31%，需求增速则超过 41%。2026 年，国内预计延续紧平衡态势，不排除在部分时段出现结构性短缺。

五、2026 年市场展望

笔者曾在《碳酸锂 2025 年报》中预测，2025 年将成为产业从供应过剩迈向平衡的过渡年。回顾 2025 年，尽管阶段性供需错配依然存在，但市场整体已如期步入紧平衡，意味着碳酸锂市场正迈入新的发展阶段。

展望2026年，供应端将迎来本轮产能集中投放的最后高峰，中国与非洲项目仍是增产主力，同时澳洲部分矿山可能随锂价回暖而复产。随着非洲锂资源出口条件改善，进口量也有望回升。需求端将保持增长但结构分化：动力市场受国内外政策节奏影响，增速预计放缓，但技术进步与细分领域仍提供支撑；储能市场则在2025年超预期增长的基础上，凭借海内外订单的持续发力，有望成为需求端的关键增长引擎。

产业层面，矿价与锂价联动增强的趋势在2026年预计延续，有助于产业链利润分配更趋合理，但季节性供需错配可能依然存在。另一个值得注意的点是，氢氧化锂的产量因三元需求占比持续下滑而在2025年正式转为负增长，氢碳价差缩小甚至倒挂。截至12月19日，价差已达到-29800元/吨。对于同时拥有氢氧化锂产线的企业来说，这或许是一个套利的机会，2026年可继续关注。

行情趋势方面，预计全年中枢较2025年小幅上移，波动加剧，主要运行区间看在7-12万元/吨，风险控制角度来看，2026年需要警惕“反内卷”相关政策及资源端整治事件等市场外因素对盘面造成冲击。中期供需错配导致的价格季节性变化仍是重要的逻辑点，基于此预测2026年的行情走势：一季度价格中枢或因供需转弱下移；二季度不确定性较大，可能因供需复苏错配走出先升后降的行情；三季度需求回暖或拉动价格中枢再次上行；四季度基本面维持韧性，预计将以震荡偏弱运行为主。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

电话：400-882-0628、62839752