需求韧性维持至今，节后如何演绎？

引言

自 2025 年四季度起，碳酸锂下游需求就以超预期的表现支撑锂价中枢的不断上移。虽然行业政策、市场信息等在趋势行情中起到了重要的推动作用，但不可否认的是，各方利好出尽后，基本面的实际托底使得市场预期最终得以在现实中得到印证。临近春节，需求端仍然表现良好，节后会否延续当前态势？下游各板块表现如何？本文将从碳酸锂中下游表现展开分析。

一、材料端：正极表现分化，总体需求良好

1、三元材料：原料成本拖累谈价进度，抢出口行为不明显

2026 年 1 月 8 日，财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，自 2026 年 4 月 1 日起电池产品出口退税率由 9%下调至 6%；2027 年 1 月 1 日起，全面取消电池产品的增值税出口退税。由此，引发了市场对一季度下游抢出口的预期。

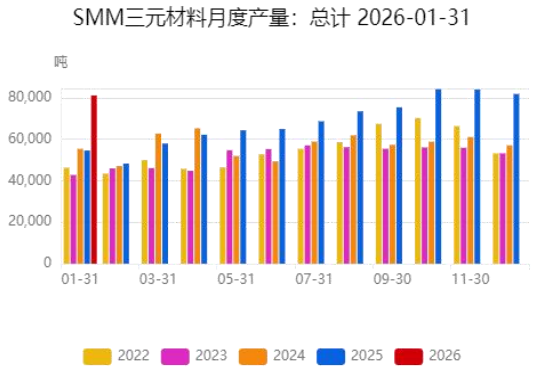
从需求端产量来看，今年的 1-2 月份，材料环节确实体现出了“淡季不淡”的特点，但根据权威机构跟踪调研，三元端的抢出口行为并不明显。原料成本不断上涨，不仅侵蚀了厂商的生产利润，还拖累了年初长单谈价的进度。材料厂与电芯厂对下年长单定价系数的分歧较大，长单迟迟未能落地。据 Mysteel 数据，当前硫酸镍市场价为 3.215 万元/吨，硫酸钴市场价为 9.7 万元/吨。

另一方面，三元是海外畅销中高端车型的重要材料，而 1-2 月恰逢海外动力市场的传统淡季，这进一步抑制了厂商生产的积极性。虽然 1 月整体开工和产量仍较高，但进入 2 月份后，多数企业主动降低自身库存，并按往年惯例进行常规检修和放假。1 月，三元材料产量下降 730 吨至 81070 吨，同比增加 48.53%。

图表 1 硫酸镍和硫酸钴市场价



图表 2 三元材料产量



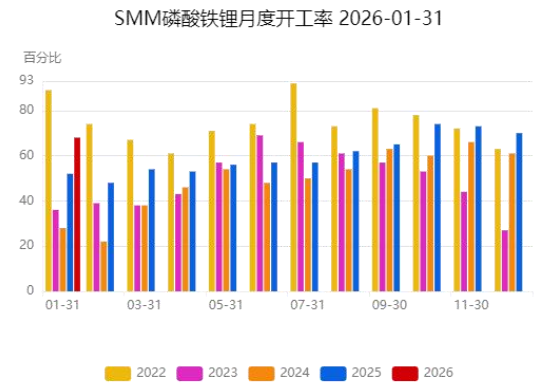
数据来源：Mysteel；华安企智汇

2、磷酸铁锂：储能需求支持高开工，多数企业取消检修

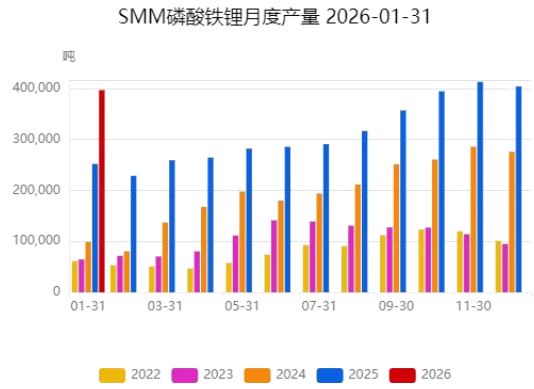
尽管动力市场需求下滑，年初的储能需求延续了 2025 年底的韧性。因此，相比于三元，磷酸铁锂企业的生产积极性明显更高。据 SMM 调研，此前计划于年初检修的磷酸铁锂企业多选择取消或调整，以便维持稳定生产。这不仅反映了下游订单量充足，也得益于加工费涨价谈判的顺利落地。1 月中旬，铁锂企业与下游的谈价已基本落地，为厂商后续持续生产奠定基础。

不过，随着春节的临近，铁锂企业的订单分配情况有所转变——2025 年四季度至 2026 年 1 月，大部分订单集中在头部企业，部分头部企业满产甚至超产，而中小厂商逐渐变为代加工厂。1 月磷酸铁锂开工率降低 2 个百分点至 68%，同比增加 30.77%；产量较上月下降 7300 吨，同比增加 57.47%。进入 2 月后，订单开始由头部流向尾部，反映出下游电芯厂从“生产性采购”转向“预期性备货”的动向。

图表 3 磷酸铁锂开工率



图表 4 磷酸铁锂产量



数据来源：华安企智汇

二、终端：动力储能表现分化，警惕节后向上传导

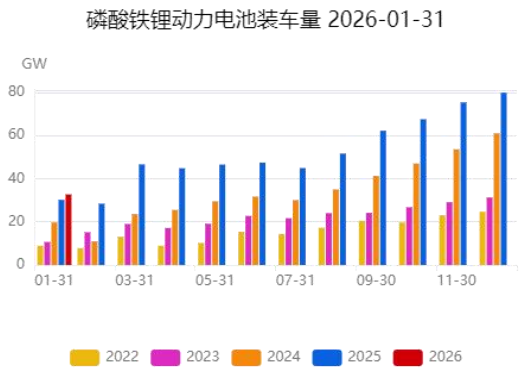
1、动力市场：电池装车量显著下滑，海外车市正值淡季

虽然新能源车市增速放缓已是行业共识，但从2026年1月的数据来看，动力市场的表现依然弱于预期。与储能端持续增长的态势不同，1月国内动力端需求量同比增幅显著收窄。1月，中国新能源汽车产量为104.1万辆，同比仅增2.56%；销量为94.5万辆，同比仅增1000辆。动力电池环节表现同样一般，三元稍好于铁锂。1月磷酸铁锂动力电池装车量为32.7GW，同比仅增8.28%；三元动力电池装车量同比增加10.59%至9.4GW。然而，1月动力电池的产量仍在高位，磷酸铁锂动力电池产销比（产量/装车量比值）高达4.18，去年仅为2.88；三元动力电池产销比也较去年增加了0.9至3.33。显著高于往年的产销比或反映出电芯厂1月囤库的行为。

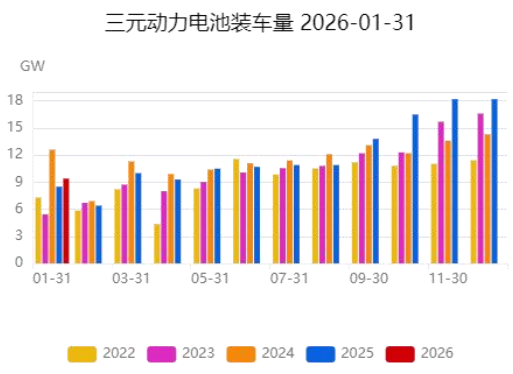
海外市场来看，1-2月正值新能源车市淡季。按往年规律估算，1月全球新能源汽车销量约为140万辆，同比增加11.26%。欧洲新能源车市季度末冲量的规律也会导致1-2月销量偏低，预计1月欧洲新能源汽车销量环比下降33.77%至30万辆。

值得注意的是，1-2月节后动力终端的供应过剩会否向上传导，与材料端复产“抢出口”的最后窗口期共同作用产业链，拉扯锂价走势——在三元环节主动控制生产并降库的背景下，电芯厂的库存仍然较为充裕；若节后电芯厂采购备库动力不强，将难以承接材料端的复产和增产行为，推动供需错配向上传导，对锂价形成中期压力。

图表 5 磷酸铁锂动力电池装车量

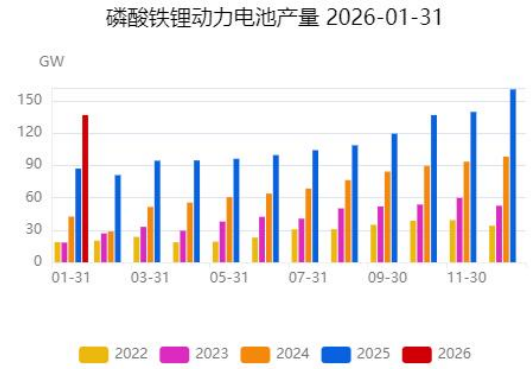


图表 6 三元动力电池装车量

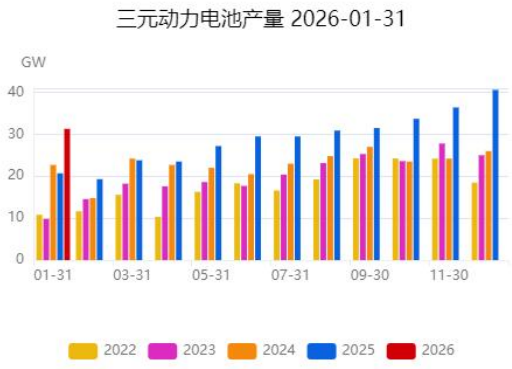


数据来源：华安企智汇

图表 7 磷酸铁锂动力电池产量

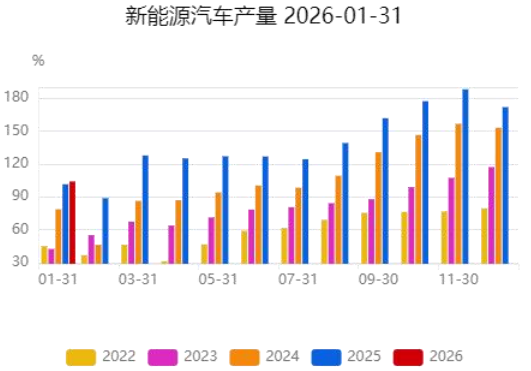


图表 8 三元动力电池产量

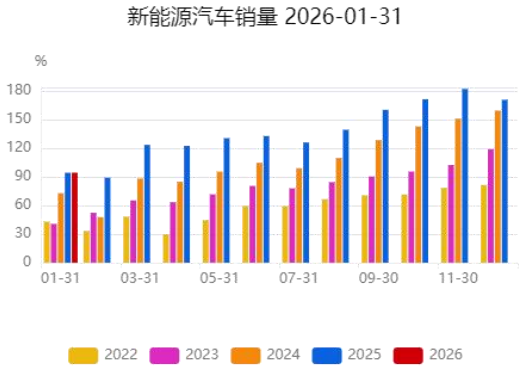


数据来源：华安企智汇

图表 9 中国新能源汽车产量

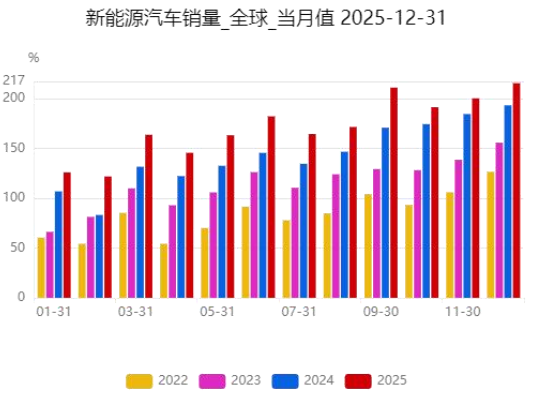


图表 10 中国新能源汽车销量

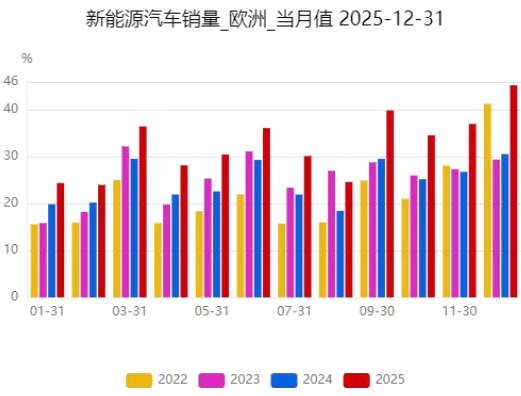


数据来源：华安企智汇

图表 11 全球新能源汽车销量



图表 12 欧洲新能源汽车销量

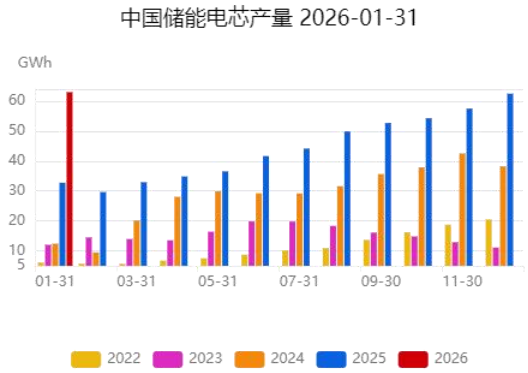


数据来源：华安企智汇

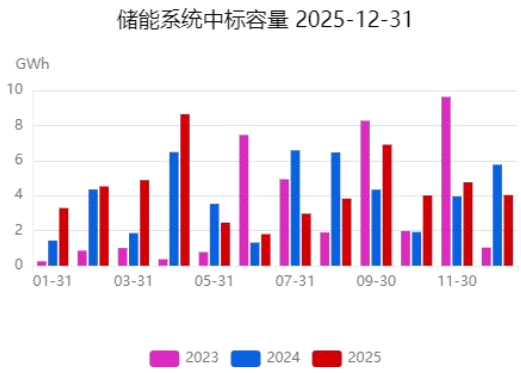
2、储能市场：高速增长态势延续，节后继续支撑需求

2025-2026年，储能市场开始逐步“接手”动力市场，成为需求端的核心增长引擎。1月中国储能电芯产量延续了过去长达11个月的增长态势，继续实现了小幅增加，反映出储能市场的强劲势头。中国储能电芯1月产量为63.02GWh，环比增加0.83%，同比增加92.49%。从储能系统需求角度来看，往年的1-4月中标容量在全年中的占比都不算低，预计节后归来，储能端将继续支撑下游需求。

图表 13 中国储能电芯产量



图表 14 中国储能系统中标容量



数据来源：华安期货研究院

三、总结与节后展望

总的来说，相较于往年，今年年初需求端的韧性较强，主要源于国内储能市场的高增长态势及“抢出口”的支撑。动力终端市场则出现了同环比增幅双降的现象，导致三元环节的生产和抢出口积极性均不及预期。

展望节后下游市场，储能市场或将延续节前态势，继续支撑磷酸铁锂需求。动力市场则暗藏变数——动力电池“高产量，低装车”的数据暗示了电池环节库存或许并不紧张，节后会否积极补库很大程度上依赖新能源车市的表现。节前国内车市的表现并未达到市场预期，海外市场也处于淡季，预计节后快速大面积复苏并填补节前缺口的可能性不大。另一方面，3月又是一季度“抢出口”的最后窗口期，三元端节前保持低库存水平，节后有一定可能会争取积极复产。但目前硫酸镍、硫酸钴等原料成本依然处在高位，复产量级或难以显著提振下游整体需求。

综上，我们认为，虽有储能需求支撑，动力市场整体转弱或将拖累节后碳酸锂下游总体需求，动力终端高库存及“抢出口”困难可能会沿产业链向上传导，对锂价形成中期压力。

作者

华安期货：投资咨询业务资格：证监许可[2011]1776 号
张漱玉　从业/投资咨询证号：F03121528/Z0023038
撰写日期：2026.2.19

审核

初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：鲍峰 F3037342/Z0014770
终审：闫丰 F0251054/Z0001643

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