



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-04-07

碳酸锂：资源扰动频繁，需求预期支撑

报告要点：

矿端扰动和需求韧性为碳酸锂后市带来了较强预期。供给端，国内锂盐产量与库存双增，现货紧张局面有所缓和，但非洲锂矿出口管控、国内核心矿山复产不及预期、澳矿能源冲击带来多重供给扰动；需求端，储能赛道高增对冲动力电池疲软，商用车电动化提速与单车带电量提升带来新增量。展望后市，四季度国内乘用车消费透支效应将消退，全球能源安全担忧将持续拉动交通电动化与储能需求释放，终端需求有望迎来修复，锂价回调底部空间相对有限。

曾宇轲

有色研究员

从业资格号：F03121027

交易咨询号：Z0023147

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

碳酸锂：资源扰动频繁，需求预期支撑

矿端多重扰动

资源供给侧，近期核心矛盾集中于津巴布韦的锂矿出口禁令。作为全球第四大锂生产国、非洲锂资源核心输出国，2026年津巴布韦全年锂资源供给预测达15万吨碳酸锂当量（LCE），占全球锂供给总量约8%，其政策变动对全球锂精矿供给的边际影响尤为突出，月均可影响1万吨LCE供应。2026年2月该国提前实施锂原矿及锂精矿出口禁令（原计划2027年初），倒逼本土锂深加工产能落地。目前，当地主要矿山配套硫酸锂产能建设呈现明显差异：华友钴业在津巴布韦布局的硫酸锂项目已于一季度顺利进入试生产阶段，而中矿资源、雅化集团、盛新锂能等企业的本土锂深加工项目仍处于早期阶段。该国锂精矿供给限制的影响将在二季度逐步体现，短期关注企业与政府谈判进度。

国内锂矿供给端扰动仍聚焦在江西锂云母。核心关注点视下窝矿山，当前仅完成首次环评公示，部分流程推进时间存在较大不确定性，若二季度矿山复产预期落空，将强化了国内锂矿端的供给紧张预期。

澳大利亚则正面临能源冲击带来的显著供给扰动，柴油供给波动与能源成本上行对矿山全链条生产的制约。澳大利亚锂矿供给占全球总量的四分之一，而柴油是锂矿开采、选矿、运输全流程的核心能源，当地成品油对外依赖度接近90%。受中东地缘冲突影响，当地柴油库存仅能维持一月以内，矿业端已出现企业缩减非必要生产活动的情况。能源紧缺的担忧延伸至锂矿端，但目前实际冲击有限。近期，天齐锂业表示，其控股的澳大利亚格林布什锂矿燃料供应主要通过长期合同保障，整体供应体系目前保持稳定，暂时未出现影响正常生产运营的情形，同时已同步推进多项风险应对措施以对冲短期波动；赣锋锂业参股的Mt Marion锂矿主要依靠电网，油价波动对物流成本构成影响。

图1：津巴布韦主要在产锂矿概况

| 矿山 | 相关企业 | 矿石资源量 (wt) | 品位 (%) | Li2O资源量 (wt) | 资源量 (wtLCE) | 锂精矿产能 (wt/y) |
|-----------|------|------------|--------|--------------|-------------|--------------|
| Kamativi | 雅化集团 | 2422 | 1.25 | 30 | 75 | 40 |
| Sabi Star | 盛新锂能 | - | 1.98 | - | 22 | 29 |
| Arcadia | 华友钴业 | 7270 | 1.06 | 77 | 190 | 40 |
| Bikita | 中矿资源 | 11300 | 1.03 | 116 | 288 | 60 |

数据来源：各公司公告、五矿期货研究中心

需求预计持续

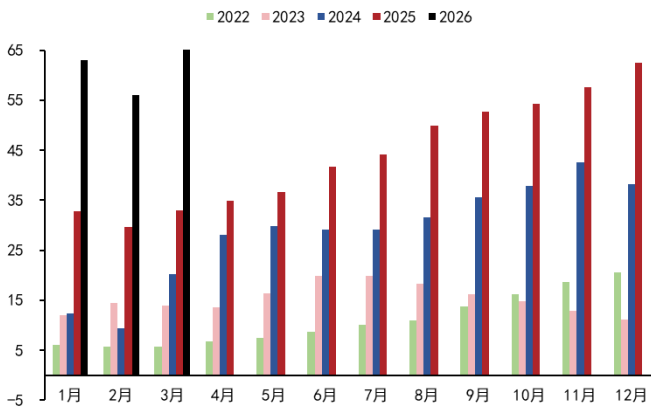
2026年一季度，锂电储能需求增长有效对冲了动力电池端的需求疲软，成为锂电需求基本盘的核心支撑。政策端，储能产品出口退税政策的调整，叠加海内外储能项目高中标率的持续兑现，行业景气度持续走高。根据SMM数据，2026年一季度国内储能电池产量达到187.7GWh，同比增速高达97%。与之形成鲜明对比的是，同期新能源汽车动力电池装机量出现同比下滑。

商用车电动化渗透率的快速攀升，叠加乘用车型单车带电量的持续上行，也成为锂需求端的重要支撑。2026年2月和3月，国内电动重卡渗透率维持在25%附近。类比2022-2023年新能源乘用车的渗透率跃升期，电动商用车全年渗透率有望从25%向30%以上突破。商用车单车带

电量显著高于乘用车，其渗透率的快速提升将直接带来锂需求的规模化增量。与此同时，国内新能源汽车市场产品迭代加速，无论是纯电车型还是混动车型，新上市车型普遍通过增大电池包容量提升续航能力与产品竞争力，叠加购置税减免政策对插混车型纯电续航里程的要求提升，直接推动行业单车带电量中枢持续上移。数据显示，2026年前两个月，国内新能源汽车单车带电量分别达到 59.5KWh 和 75.9KWh，同比分别增长 22.7%和 52.4%，从单车车辆维度显著放大了锂资源的消费需求，进一步夯实了锂需求的增长基础。

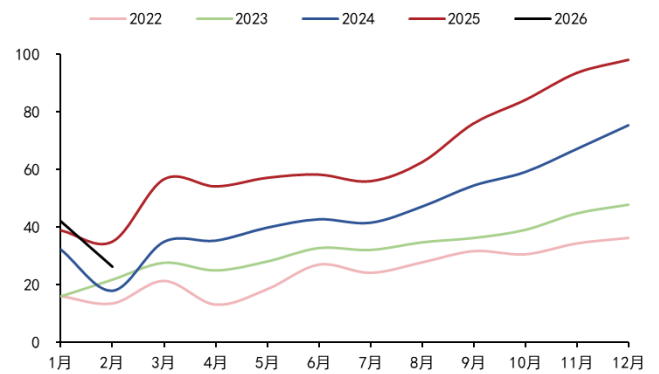
此外，多重利好因素将持续打开行业中长期需求空间。国内乘用车市场方面，2025 年四季度购置税优惠政策带来的消费提前透支效应，将逐步减缓消退。近期，多款全新车型密集上市，月底北京车展启幕，车端消费需求有望迎来显著提振。全球市场层面，地缘冲突加剧带来的能源供给担忧，正持续强化全球交通电动化与能源清洁化的转型趋势。一方面，全球各国新能源汽车替代进程可能提速，另一方面，对于欧洲等高度依赖化石能源进口的区域，能源安全诉求将持续拉动户用储能、工商业储能等领域的需求增长，为锂需求带来持续的海外增量。

图 2：国内储能电池月度产量 (GWh)



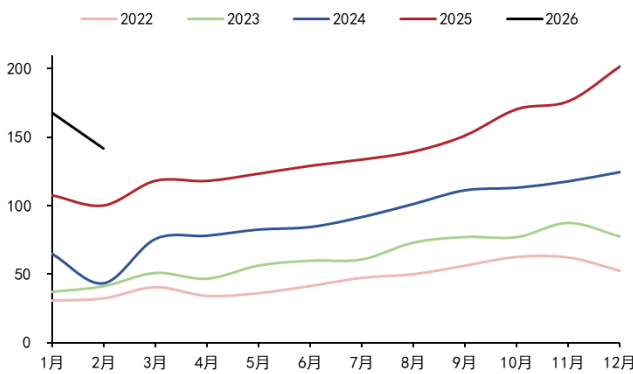
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 3：国内动力电池装车量 (GWh)



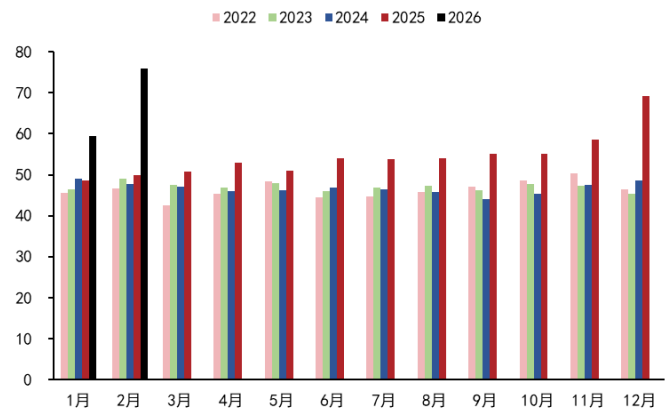
数据来源：CABIA、五矿期货研究中心

图 4：国内动力电池和储能电池产量 (GWh)



数据来源：CABIA、五矿期货研究中心

图 5：国内电动汽车单车带电量 (KWh)



数据来源：CABIA、五矿期货研究中心

展望

当前碳酸锂主要矛盾在供给侧，需求预期偏强。国内供给端持续放量，据 SMM 最新，2026 年 3 月国内碳酸锂总产量达 106620 吨，环比增长 28.3%、同比增长 34.9%。一季度国内碳酸锂产量整体同比增幅达 39.9%。伴随产量走高，表观消费维持高位，行业库存同步累积，同期国内碳酸锂周度社会库存报 100349 吨，环比增加 860 吨、增幅 0.9%，已连续两周出现累库，短期现货市场紧张局面略有缓和。



但上游资源端的不确定性，为市场带来了较强的乐观预期。津巴布韦锂矿出口禁令的影响将在二季度逐步体现，直接制约国内锂辉石提锂产量增长趋势。一季度碳酸锂增量主要来自锂辉石提锂环节，锂辉石、锂云母、盐湖和回收端增量分别为6.1万吨、-0.4万吨、1.6万吨和0.9万吨。因原料端供给收缩，碳酸锂供给增长的延续性面临显著压力。需求端，电池材料排产稳中有升，4月、5月排产环比均有增长。因此，行业去库趋势是否完全扭转仍需进一步观察。整体来看，市场普遍预计锂价回调将带动下游备货需求集中释放，价格下行底部空间有限，后市需重点关注盘面持仓增减、产业驱动事件及现货升贴水变化，以此判断行情后续演化方向。

免责声明

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。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn