

宁证期货 NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

2026 碳酸锂年度报告 有色金属

碳酸锂供需双增，价格重心上移

宁证期货投资咨询中心
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1775号

丛燕飞
投资咨询证号：
Z0015666
从业资格号：
F3020240

摘 要：

综合来看，2026年由于消费维持高速增长，碳酸锂有望由过剩格局向紧平衡格局转变，在高利润条件下，供给的顺利释放应该是大概率的，关注消费实际兑现情况。

若消费端超预期，供应端出现不可抗力，短期供需可能偏紧。从季节性来看，近期储能端虽然表现亮眼，但临近年底，动力电池端受购置税等影响冲销量结束后，存在较大减弱可能。价格上涨后供应端扩产或加速，前期停产矿山已完成审批，预计逐步复产，明年上半年出现累库可能性较大。若出现消费不及预期情况，价格或出现回调，回归成本定价模式。下半年若消费持续超预期，同时供应端投产不及预期，碳酸锂价格有望继续走强。

预计2026年碳酸锂盘面价格将会在8-15万元/吨区间运行，由于行业整体过剩收窄，价格重心或出现抬升，整体波动幅度依旧较大，把握周期性行情。

风险因素：1. 海外政策因素影响锂矿供应；2. 国内环保影响锂盐生产；3. 储能电池需求持续性低于预期；4. 新能源汽车等终端需求增长不及预期。

目录

第1章 2025年碳酸锂走势回顾 4
第2章 国内宏观经济展望 5
2.1 十五五开局之年：稳增长，扩内需 5
2.2 政策方面：财政政策为主，货币政策为辅 6
2.3 房地产市场风险外溢的可能性大幅降低 6
2.4 “反内卷”政策或进入执行阶段 7
第3章 产能充足，锂价中枢抬升刺激供给弹性 7
3.1 碳酸锂产能仍然较为充足 7
3.2 进口小幅增长，阿根廷今年爬坡显著 8
3.3 国内产量持续增长主要驱动来自锂辉石 9
3.4 锂矿进口增速缓慢，内矿持续明显增长 9
第4章 消费预期较强，关注兑现情况 10
4.1 国内消费需求强劲，能源转型节奏快于全球平均水平 10
4.2 动力电池仍为绝对主导，储能占比持续提升 11
4.3 磷酸铁锂成为碳酸锂消费增长的最主要来源 12
第5章 降本边际影响趋弱，价格逐渐脱离底部 13
第6章 2026年碳酸锂价格运行趋势展望 14
免责声明 15

图表目录

图 1：碳酸锂主力价格走势图 4
图 2：碳酸锂现货价格季节图（元/吨） 5
图 3：碳酸锂现货价格历史行情图（元/吨） 5
图 4：中国GDP增速与消费贡献率 5
图 5：预期财政赤字率 6
图 6：新增专项债发行额（亿元） 6
图 7：社融走势图 6
图 8：M1和M2增速 6
图 9：碳酸锂月度产量、产能及产能利用率 8
图 10：碳酸锂净进口量（吨） 8
图 11：重大项目追踪（潜在产能） 8
图 12：碳酸锂月度进口季节图（吨） 8
图 13：碳酸锂进口年度累计（吨） 8
图 14：碳酸锂月度进口量（阿根廷）（吨） 9
图 15：碳酸锂月度进口量（智利）（吨） 9
图 16：碳酸锂月度分原料产量（锂辉石）（吨） 9
图 17：碳酸锂月度分原料产量（锂云母）（吨） 9
图 18：碳酸锂月度分原料产量（盐湖）（吨） 9
图 19：碳酸锂月度分原料产量（回收料）（吨） 9
图 20：锂辉石月度进口量（吨） 10
图 21：锂辉石月度进口量累计（吨） 10
图 22：锂辉石月度进口（津巴布韦）（吨） 10
图 23：锂辉石月度进口（澳大利亚）（吨） 10
图 24：碳酸锂月度消耗量（吨） 11
图 25：新能源汽车月度产量（万辆） 11
图 26：新能源汽车渗透率（%） 11
图 27：动力电池月度产量季节图（GWH） 11
图 28：动力电池月度产量、装机、出口、储能 12
图 29：各车型动力电池装机量占比图（%） 12
图 30：正极材料分类月产量（吨） 12
图 31：正极材料需求占比（%） 12
图 32：磷酸铁锂产量（吨） 13
图 33：三元材料产量（吨） 13
图 34：钴酸锂产量（吨） 13
图 35：锰酸锂产量（吨） 13
图 36：碳酸锂综合成本（元/吨） 13
图 37：碳酸锂综合利润（元/吨） 13
图 38：2026年中性预期下现金成本支撑 14

第1章 2025年碳酸锂走势回顾

2025年的碳酸锂总体表现为先跌后涨，以反内卷为界限，上半年由于市场仍然在价格下跌出清产能的轨道上，跌价预期笼罩盘面，现货和期货价格联袂探底至近年低点5.8万元/吨。但随着年中反内卷政策带动价格预期回暖，叠加需求增速超预期，全产业链合意库存快速抬升，碳酸锂价格重心加速上涨并向上击穿上半年高点，年底站上12万元/吨整数关口。

3-5月：春节后枧下窝矿复产，海外澳矿指导成本下移，消费趋弱，库存持续累积，盘面筑底。自2024年10月开始枧下窝矿关停，后期其配套冶炼也逐步关停，叠加盐湖提锂进入淡季，供应收缩，库存下降。春节假期后，枧下窝矿复产，供应提升但消费处于淡季，库存开始累积。盘面从8万附近的震荡平台回落至6万附近的震荡平台。目前来看，该位置也是锂电大周期的底部区间。

5-7月：“反内卷”背景下，国务院、工信部“两箭齐发”，盘面脱离底部开始上行。经历了一个多月的底部下沿震荡行情，市场迎来转机，国务院、工信部发布针对新能源汽车降价销售等恶意竞争以及鼓励发展有色金属新材料、绿色矿山等两项政策落地。实质上对于碳酸锂供需并没有产生影响，但市场借鉴多晶硅价格政策，开始交易碳酸锂“反内卷”政策预期，盘面上扬并逐渐脱离前期的底部震荡区间。

8月中上旬：枧下窝矿停产，江西8座矿山矿证问题扰动市场，市场情绪高涨。早在7月初宜春自然资源局发送《宜春市自然资源局关于编制储量核实报告的通知》，市场对这8座矿山会不会因为矿证问题停产多有揣测，叠加宁德枧下窝8月9日采矿证到期并因此停产，市场情绪高涨引发盘面大涨。

8月下旬-10月中旬：库存逐步下降，月度供需由过剩逐渐转为短缺，但高库存压制，资金关注度低，交易情绪褪去。枧下窝矿停产后，云母产量下了一个台阶，但由于辉石冶炼的补充，总排产量维持高位。社会库存开始小幅下降，但维持在14万吨以上的高位，持续压制盘面，同时前期因矿停产的交易情绪褪去，盘面高位回落。

10月下旬至今：供给扰动不断，储能需求爆发，月度缺口较大，资金配合，盘面一度涨超12万整数关口。此阶段供应端扰动不断，在枧下窝矿复产与无法复产之间不断摇摆，消费开始发挥作用，储能订单激增，证券市场做多储能的资金嗅觉灵敏转向碳酸锂期货，月度供需开始出现明显转向，短缺量扩大叠加资金流入，带动盘面迎来年尾一波强劲上涨。

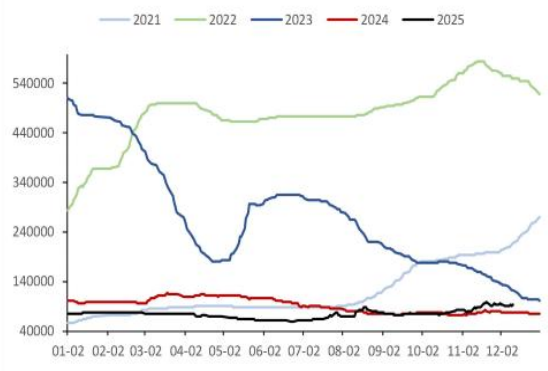
图 1：碳酸锂主力价格走势图



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

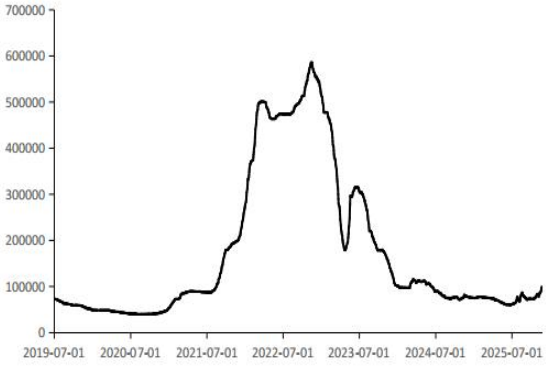
从往年现货价格来看，2025年全年价格重心处于近5年最低位置，但从后半年来看，2025年价格开始走强于2024年价格，超跌回涨效应有所显现，但相较于2022年60万元/吨的价位水平来看，仍是超低位置，2025年全年电碳价格运行区间在6万元/吨至12万元/吨。

图 2：碳酸锂现货价格季节图（元/吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 3：碳酸锂现货价格历史行情图（元/吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

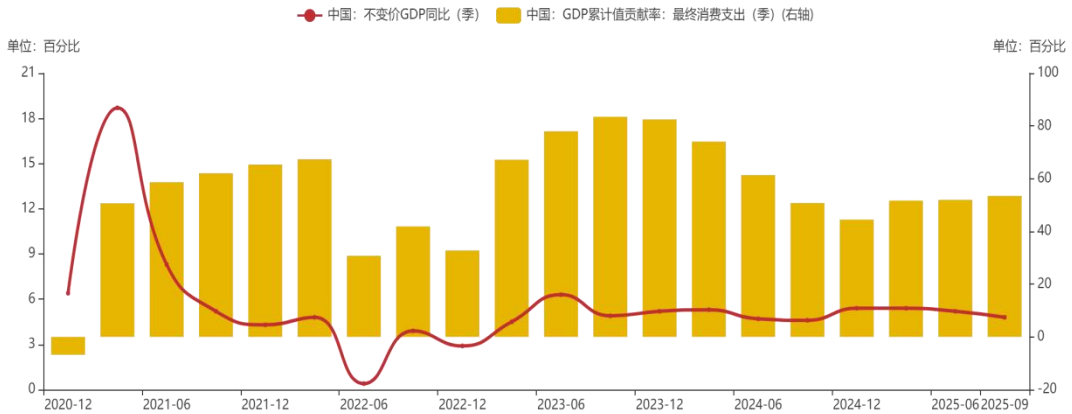
第2章　国内宏观经济展望

2026年经济政策的核心导向，总体概括为 “有所为而有所不为”，强调在复杂形势下保持战略定力与精准发力相结合。国内政策将更加注重“逆周期”与“跨周期”调节的平衡，资源将更集中地向扩大内需、培育新质生产力等关键领域倾斜。预计呈现“财政为主、货币为辅”的格局。货币政策操作可能更审慎，平衡好降准降息与稳定汇率的关系。房地产市场风险定位发生显著变化。“反内卷”政策可能将进入具体执行阶段。

2.1　十五五开局之年：稳增长，扩内需

2026年为“十五五”开局之年，经济增长将会被摆在更突出的位置。12月中央政治局和中央经济工作会议表明，稳增长，即完成2026年可能相对较高的经济增速目标和中长期高质量发展目标同等重要。结合当前国内经济运行形势和外贸形势，以及2026年“十五五”开官之年的定位，政策力度预计介于2024年9月后（出台一系列增长政策）和2025年7月至今（更多关注中长期目标）之间。

图 4：中国GDP增速与消费贡献率



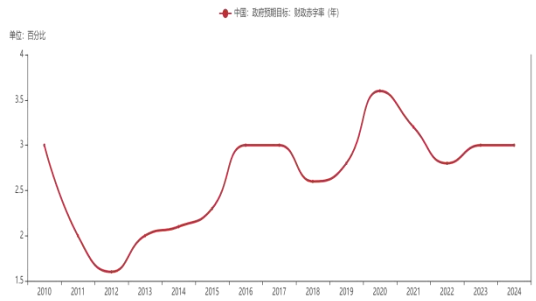
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

2.2 政策方面：财政政策为主，货币政策为辅

财政政策方面，延续“更加积极”的基调，但发力点更趋精准。2026年赤字率或锚定4%，与2025年持平，而赤字规模可能小幅扩至5.9万亿元，专项债额度预计设定于4.5-5万亿元，是稳增长的主要驱动。财政将从“规模扩张”转向“效率提升”，通过优化支出结构托底经济，最近热议的“房贷补息” 等结构性政策成为可能。

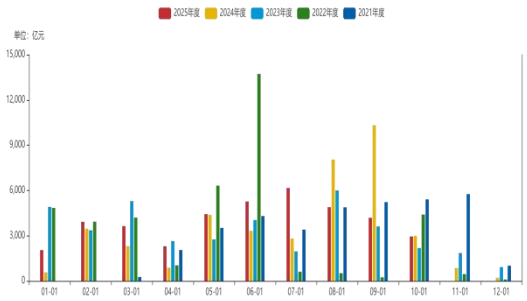
在货币政策方面，定调维持“适度宽松”表述，但实际操作更显审慎。央行可能重提“跨周期调节”，强调政策工具的长期效能而非短期强刺激。关于降准降息的表述，基本确定明年至少有一次降息降准（空间不大），但掣肘因素增多，尤其是保证人民币汇率稳中微升的重要性上升。2026年降准幅度或限于0.25-0.5个百分点，降息空间收窄至10-20BP。货币政策将更注重与财政协同，重点支持科技创新与绿色领域，而非全面宽松。

图 5：预期财政赤字率



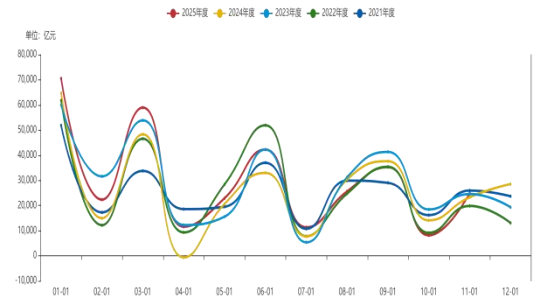
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 6：新增专项债发行额（亿元）



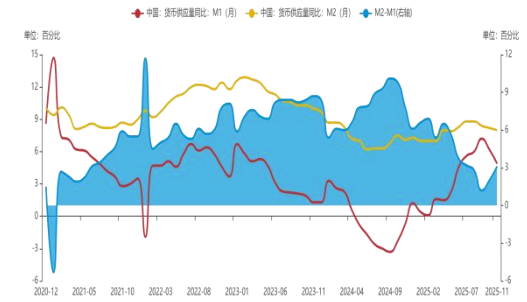
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 7：社融走势图



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 8：M1和M2增速



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

2.3 房地产市场风险外溢的可能性大幅降低

回顾2025年，力度较强的全国性房地产政策未出现，仅9月一线城市有限的放松。12月份两次重要会议均未再次提及“稳住楼市”或相关更有力的措辞。这一表述的变化，可能传递出以下几层信号：（1）政策重心转换：当前政策的优先级可能发生了变化。会议将“坚持内需主导，建设强大国内市场”和“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”置于更前沿的位置，资源可能更集中地向扩大内需和发展新质生产力等领域倾斜。（2）风险定位变化：房地产领域的风险可能从需要“重点化解”的紧迫问题，转变为进入“持续防控”的常态化管理。房地产政策将更多地融入于扩大内需、防范系统性风险等更大的政策框架内进行考量。结合此前的政策动态，政策层面可能判断房地产市场风险外溢的可能性大大降低，那么有力的增量政策不大可能出，托底政策也要看整体经济形势变化。

2.4 “反内卷”政策或进入执行阶段

中央经济工作会议上，反内卷篇幅及措辞力度相比7月1日明显偏弱，“产能过剩”、“产能治理”等相关措辞未再出现。预计相关政策明年将进入执行阶段，但舆论温度稍降低，且政策一定会有优先级，行业落地有先后顺序。

第3章 产能充足，锂价中枢抬升刺激供给弹性

预计2025年全球锂资源总供应增长仍保持20%以上，因上半年价格较低及海外出口许可审批缓慢等因素，出现国内矿石和锂盐去库同时海外累库的现象。2026年预计将迎来本轮投产周期最后高峰，近期主要新投待投项目产能合计超16万吨。预计2026年全球锂资源供应增长30%左右，主要集中在中国和非洲。

3.1 碳酸锂产能仍然较为充足

2025年海外供给结构显著分化，全球碳酸锂产能布局正加速向西澳、南美与非洲三大核心区域集中。西澳地区凭借成熟基础设施与低成本硬岩锂矿优势，Greenbushes、Pilbara与Wodgina等主力矿山在2025年二季度出货量环比增长，成为全球供应增量的主要来源。南美盐湖产能持续释放，阿根廷Lithium Argentina AG依托Cauchari-Olaroz项目2024年2.54万吨的产量基础，2025年计划提升至3.0万至3.5万吨，并启动年产4万吨碳酸锂一期工厂建设，该国全年产量预期同比增长超37%。智利作为传统盐湖生产大国，2025年3月碳酸锂及氢氧化锂出口量达2.30万吨，环比增长37%，企业正加快推进新建4万吨锂盐一体化项目。相比之下，非洲锂资源受低锂价冲击明显，2025年一季度出货量同比下滑近25%，Goulamina项目虽规划一期50.6万吨锂精矿产能，二期扩至100万吨，但当前成本压力制约其释放节奏。整体来看，海外资源端有望迎来集中释放，尤其在锂价触底回升背景下，低成本矿山将优先扩产，而高成本项目则面临出清压力。

碳酸锂国内产能呈现集中化与技术路径多元并行的格局，头部企业通过差异化布局构建竞争壁垒。2025年，赣锋锂业以26万吨/年LCE产能稳居行业首位，其“锂辉石+盐湖+回收”三位一体的技术路线有效平衡了短期供应稳定性与长期成本优势，2026年规划产能进一步提升至30万吨/年。天齐锂业则聚焦锂辉石路线，当前14.66万吨/年产能高度依赖澳大利亚矿源，虽技术成熟度高，但受海外交付波动影响显著，其2026年扩产至25万吨/年的规划，实质是对冲地缘供应链风险。盐湖股份依托青海盐湖资源，4万吨/年产能具备显著成本优势，吨成本较锂辉石路线低约1.5万元，2026年扩产至6万吨/年将进一步巩固其在低成本供应端的不可替代性。行业整体呈现“强者恒强”格局，产能集中度持续提升。

钢联数据显示，当前锂盐冶炼产能仍然面临较大过剩。截至2025年底，全球碳酸锂冶炼产能超200万吨，较去年增长26.5%，其中国内产能超过150万吨。

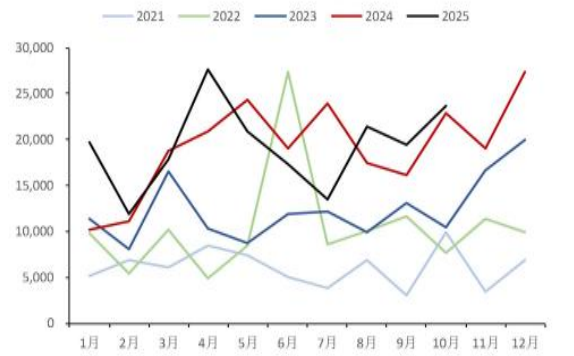
百川盈孚数据显示，2025-2026年，国内新建成碳酸锂和氢氧化锂产能22.1万吨和9.4万吨，其中预计于2026年投产的分别为2.5万吨和1.4万吨。今年约有16.6万吨产能重点项目追踪。

图 9：碳酸锂月度产量、产能及产能利用率



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 10：碳酸锂净进口量（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 11：重大项目追踪（潜在产能）

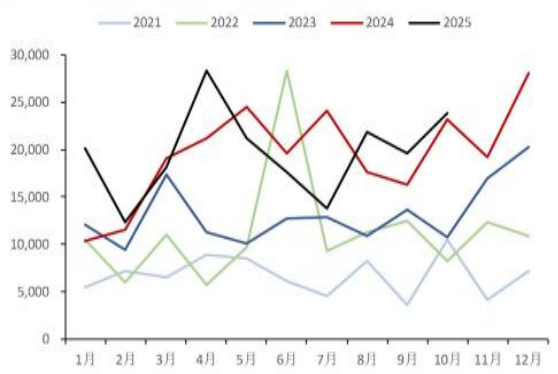
时间	地区	企业名称	新增产能	单位	项目名称
2025-12	江西	江西锦上锂新材料科技有限公司	15000	吨	1万吨碳酸锂新增产能
2025-12	江西	萍乡市拓源实业有限公司	6000	吨	
2025-12	青海	青海盐湖蓝科锂业股份有限公司	20000	吨	4万吨/年基础锂盐一体化项目
2025-12	青海	青海汇信新材料科技有限公司	20000	吨	2万吨/年高质碳酸锂项目
2025-12	福建	福建紫金锂元材料科技有限公司	25000	吨	粗碳制备年产2.5万吨电池级碳酸锂项目
2025-12	新疆	新疆西海新能源新材料有限公司	60000	吨	新疆志存新能源二期6万吨碳酸锂项目
2025-12	青海	青海鼎能环保科技有限公司	5000	吨	电解铝废渣及报废锂离子电池综合利用项目
2025-12	贵州	贵州中伟资源循环产业发展有限公司	15000		中伟铜仁基地年产5000吨电池级碳酸锂建设项目
		合计	166000	吨	

数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

3.2 进口小幅增长，阿根廷今年爬坡显著

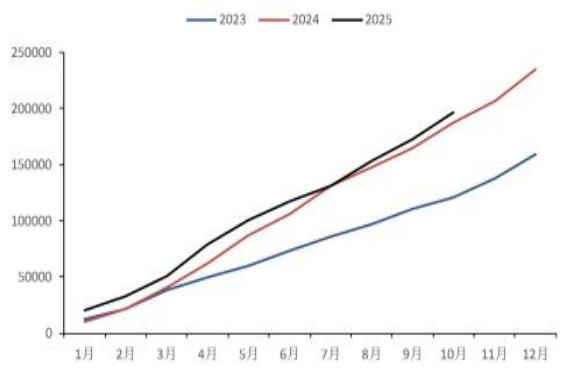
据中国海关数据统计，2025年10月中国碳酸锂进口数量为2.38万吨，环比增加21.9%，同比增加3.0%。其中从智利进口1.48万吨，环比增加37%，同比减少17.2%。自阿根廷进口7274吨，环比增加4.7%，同比增加51.8%。1-10月中国碳酸锂进口数量为19.69万吨，同比增加4.9%。其中从智利进口12.82万吨，同比减少13.5%，从阿根廷进口5.67万吨，同比增加58.9%。进口数量增长不明显，但智利和阿根廷前三季度产量有明显提升，因此存在累库情况，后续可能得到释放。

图 12：碳酸锂月度进口季节图（吨）



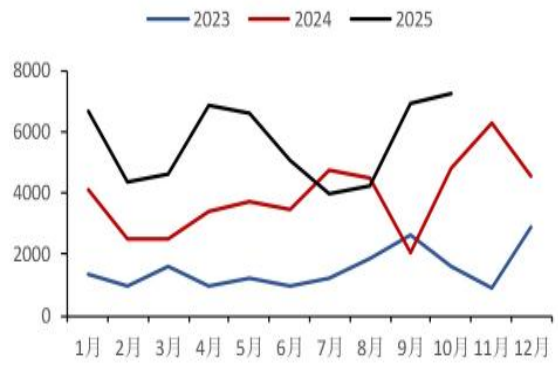
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 13：碳酸锂进口年度累计（吨）



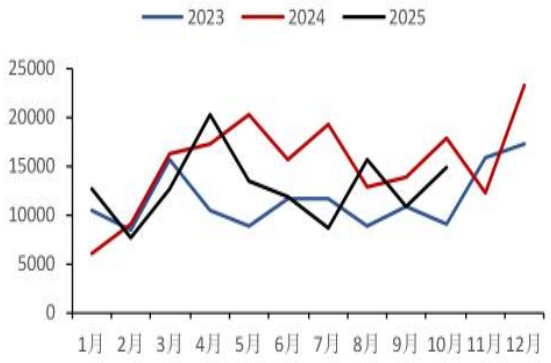
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 14：碳酸锂月度进口量（阿根廷）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 15：碳酸锂月度进口量（智利）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

3.3 国内产量持续增长主要驱动来自锂辉石

根据钢联数据，2025年10月中国碳酸锂产量9.23万吨，环比+5.7%，同比+54.6%，2025年1-10月累计产出77.6万吨，同比增长43.2%。产量持续增长的主要驱动力仍来自于锂辉石端。

图 16：碳酸锂月度分原料产量（锂辉石）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 17：碳酸锂月度分原料产量（锂云母）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 18：碳酸锂月度分原料产量（盐湖）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 19：碳酸锂月度分原料产量（回收料）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

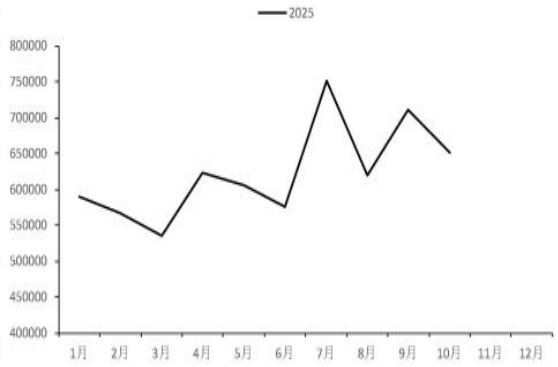
3.4 锂矿进口增速缓慢，内矿持续明显增长

2025年9月中国锂精矿进口数量为52.1万吨，环比+10.6%，同比+38%。2025年1-9月中国锂精矿进口数量为437万吨，同比+3.4%。精矿进口增速缓慢，一是主要供应地增量有限，澳大利亚、津巴布韦产量都无明显提升，二是马里出口许可审批缓慢，三是二季度价格较低，打击了部分手抓矿进

口的积极性。预计随着马里出口放开以及海外新项目放量、价格回升，进口又将迎来增长。

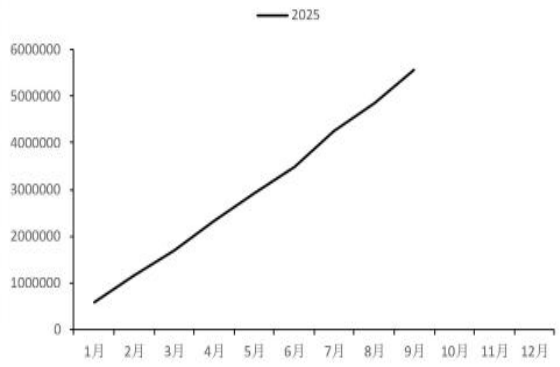
2025年10月中国锂矿石产量（辉石+云母）20050吨LCE，环比+0.5%，同比+20.2%；2025年1-10月累计产22.5万吨，同比+32.6%。二季度开始，云母和辉石产量持续增长，而八月开始，因枧下窝矿山停产，云母端产量下滑明显。年底若湖南锂矿投产，又将有一定恢复。

图 20：锂辉石月度进口量（吨）



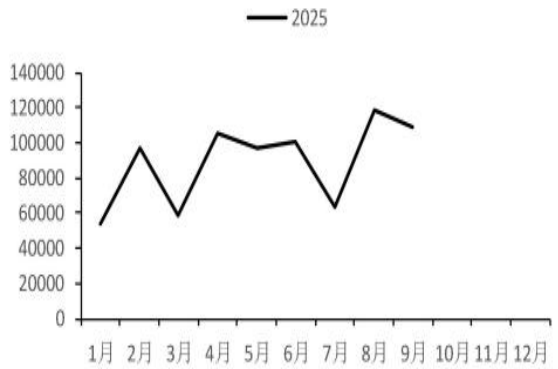
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 21：锂辉石月度进口量累计（吨）



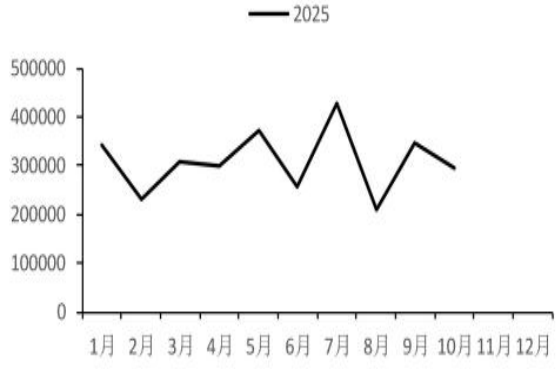
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 22：锂辉石月度进口（津巴布韦）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 23：锂辉石月度进口（澳大利亚）（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

第4章　消费预期较强，关注兑现情况

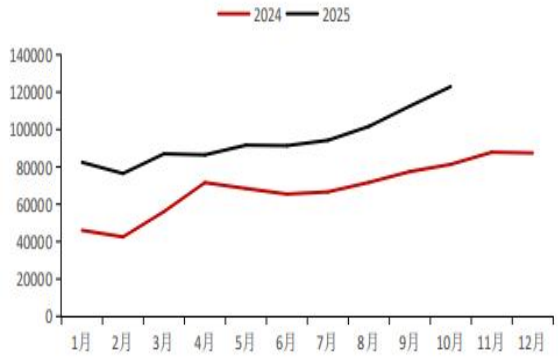
2025年中国新能源车市场表现强劲，继续拉动全球新能源车消费增长；储能方面，中国和新兴市场带来重要贡献，这些将拉动全球锂资源需求增长保持25%以上。新能源汽车渗透率近50%，叠加补贴退坡，加征一半购置税，预计2026年新能源汽车产销增速会有所放缓，但纯电车比例提升和重卡等高带电量商用车的增长趋势依旧明确。而储能方面，中国、欧洲、中东等地装机需求持续发力。预计2026年总需求增速33%左右，略大于供应增速。

4.1　国内消费需求强劲，能源转型节奏快于全球平均水平

2025年国内碳酸锂总消费量预计将达到约52万吨LCE，占全球总需求的76%，延续其作为全球最大锂消费市场的核心地位。这一规模较2023年的38万吨显著跃升，年均复合增长率达17%，主要得益于国内新能源汽车产销持续领跑、储能项目密集落地及政策对锂电产业链的强力扶持。从区域分布看，长三角、珠三角及成渝经济圈仍是主要消费聚集区，合计贡献全国超70%的碳酸锂用量。在政策层面，“双碳”目标与新型电力系统建设推动储能装机目标上调至300GW以上，直接刺激锂电储能系统采购需求。同时，国内动力电池企业加速出海，带动上游原料需求外溢，但国内终端消费仍保持主导地位。

2025年国内碳酸锂消费结构中，动力电池占比约74%，储能占比升至18%，较2023年分别变化-2%和+7%，反映出国内能源转型节奏快于全球平均水平。尽管部分中小企业因价格波动阶段性减产，但头部企业产能利用率维持高位，整体消费韧性强劲。这一趋势表明，中国不仅是全球碳酸锂需求的“压舱石”，更是推动全球锂产业结构演变的关键变量。

图 24：碳酸锂月度消耗量（吨）



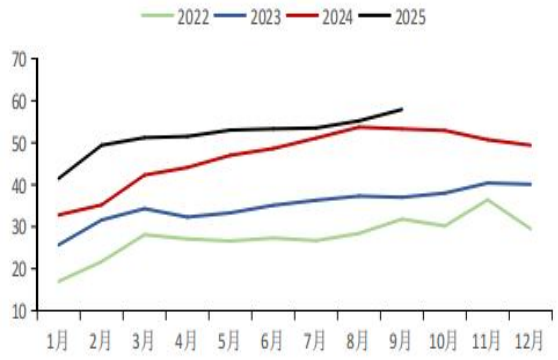
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 25：新能源汽车月度产量（万辆）



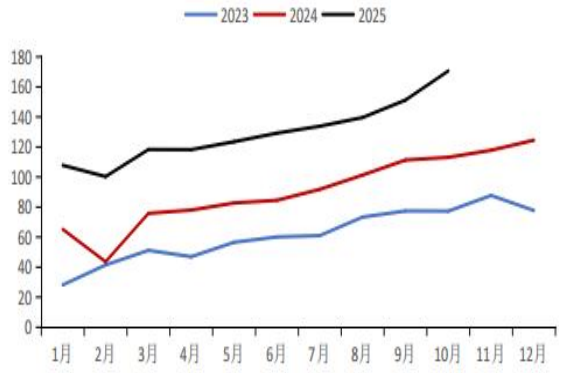
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 26：新能源汽车渗透率（%）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 27：动力电池月度产量季节图（GWH）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

4.2 动力电池仍为绝对主导，储能占比持续提升

2025年全球碳酸锂需求结构显著分化，动力电池仍为绝对主导，但储能与3C等新兴领域占比持续提升。据行业测算，动力电池对碳酸锂的需求占比将从2023年的82%小幅回落至2025年的78%，而储能领域需求占比则由11%攀升至15%，3C电子及其他工业用途合计占比提升至7%。这一结构性变化反映新能源汽车渗透率趋于饱和背景下，储能系统对锂资源的刚性拉动作用日益增强。尤其在欧洲与北美政策推动下，户用及电网级储能项目加速部署，单GWh储能系统锂盐消耗量虽低于动力电池，但项目密度与累计装机规模增长迅猛。与此同时，消费电子领域虽增速放缓，但高端智能设备对高能量密度电池的持续偏好，仍支撑其对碳酸锂的稳定需求。此外，部分头部电池厂商已开始在储能系统中试点高镍三元与磷酸铁锂混合体系，间接提升单位锂盐使用效率，但尚未改变整体需求增长趋势。行业整体需求重心正从“车用单一驱动”向“车储双轮驱动”演进，为上游锂盐供应体系带来新的配置逻辑。

图 28：动力电池月度产量、装机、出口、储能



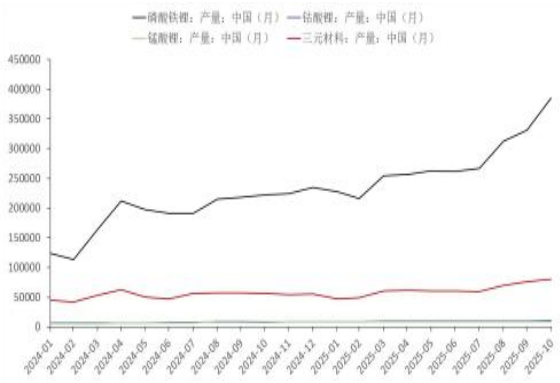
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 29：各车型动力电池装机量占比图（%）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 30：正极材料分类月产量（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 31：正极材料需求占比（%）



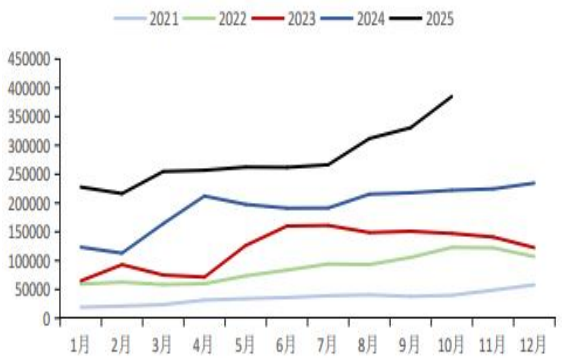
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

4.3 磷酸铁锂成为碳酸锂消费增长的最主要来源

2025年碳酸锂下游材料结构中，磷酸铁锂占据绝对主导地位，预计需求占比达82%，较2022年的68%大幅提升，成为碳酸锂消费增长的最主要来源。这一趋势源于磷酸铁锂在能量密度、循环寿命与成本控制上的综合优势，尤其在补贴退坡后，车企更倾向于采用性价比更高的电池方案，推动其在A0级至B级车型中全面普及。相比之下，三元材料需求占比将回落至13%，主要受限于高镍化对钴镍资源的依赖及供应链稳定性风险，尽管其在高端长续航车型中仍具不可替代性，但增速已明显放缓。锰酸锂与钴酸锂合计占比不足5%，前者因能量密度低、循环性能差，仅在低速电动车与电动工具中小众应用；后者则因3C市场增长乏力，需求持续萎缩。

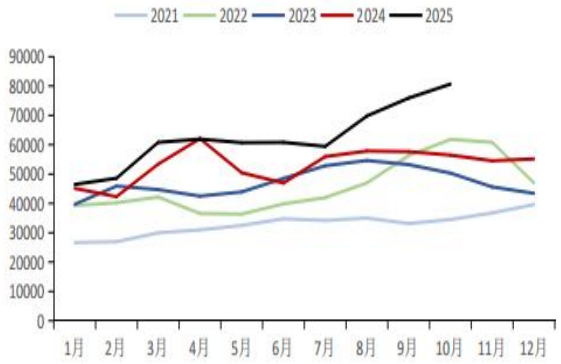
从技术路径看，磷酸铁锂的工艺成熟度与国产化配套能力已形成显著壁垒，电解液、隔膜、正极材料等产业链环节协同优化，进一步巩固其成本优势。行业整体正加速向“铁锂主导、三元补充”的格局演进，碳酸锂消费结构的重心迁移，实质反映了下游电池技术路线的市场选择与政策导向的深度耦合。

图 32：磷酸铁锂产量（吨）



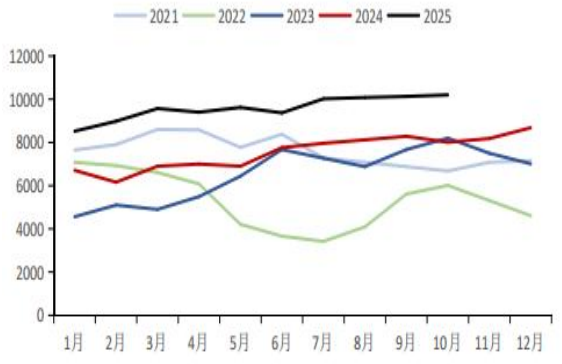
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 33：三元材料产量（吨）



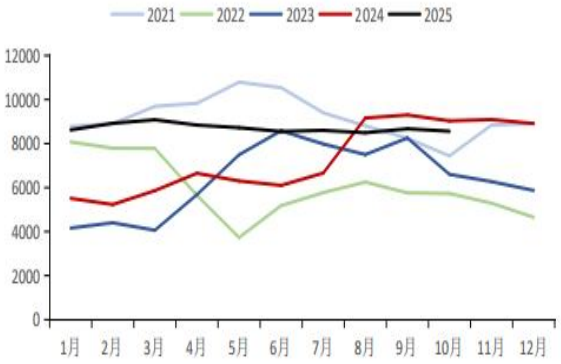
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 34：钴酸锂产量（吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 35：锰酸锂产量（吨）



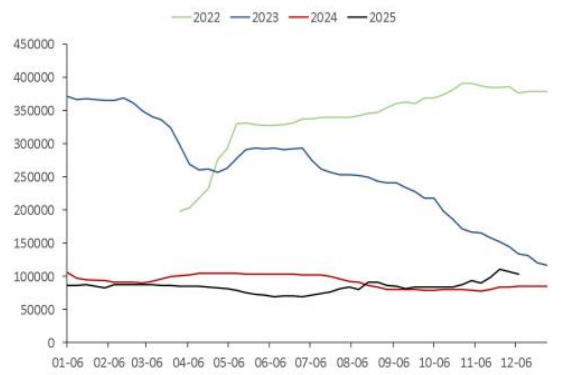
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

第5章　降本边际影响趋弱，价格逐渐脱离底部

碳酸锂成本区间较大，使用盐湖生产成本较低，整体成本在3-5万元/吨，其次是自有矿生产企业，现金成本在4-6万元/吨，外采矿成本约在6-8万元/吨，此外，回收端成本最高，约10-20万元/吨不等。今年矿价跟随期货盘面大幅波动，外购矿生产成本较高，今年大多数时间成本压力较大，冶炼厂通过技改实现降本的边际影响趋弱。

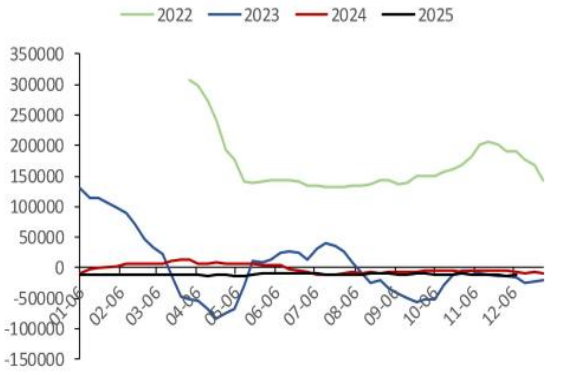
2026年，从矿端核算，全球锂矿仍呈过剩局面，但过剩程度有所收窄。预期行业周期由过剩逐渐转向紧平衡，2027年后可能出现偏紧格局，预计矿端挺价意愿将增加，锂矿价格预计难以下跌至2025年低点。

图 36：碳酸锂综合成本（元/吨）



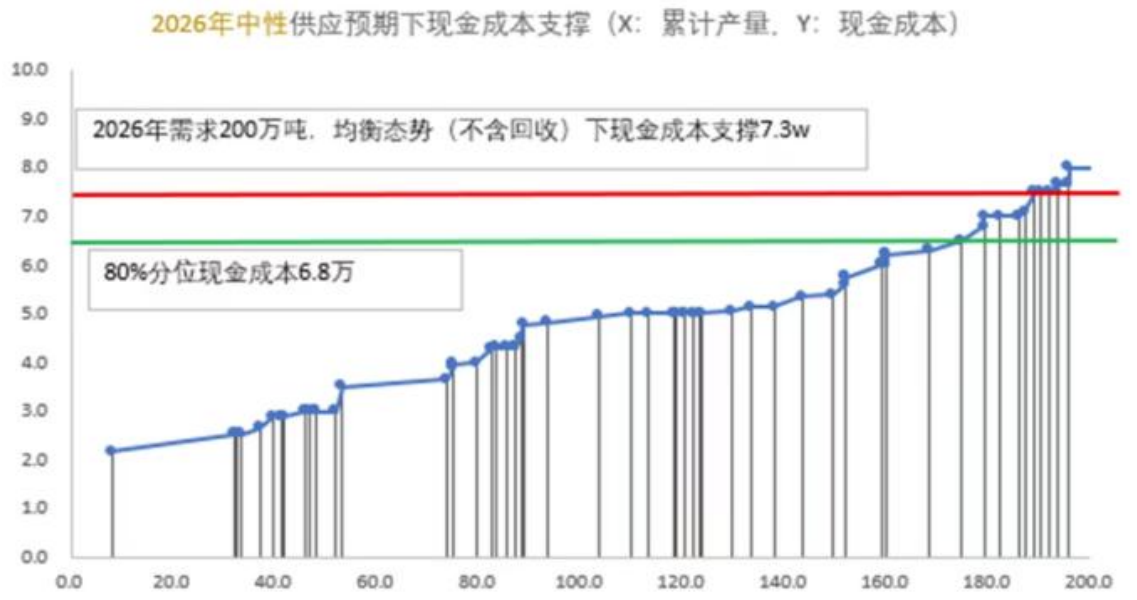
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 37：碳酸锂综合利润（元/吨）



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 38：2026年中性预期下现金成本支撑



数据来源：各公司公告，宁证研究

第6章　2026年碳酸锂价格运行趋势展望

综合来看，2026年由于消费维持高速增长，碳酸锂有望由过剩格局向紧平衡格局转变，在高利润条件下，供给的顺利释放应该是大概率的，关注消费实际兑现情况。

若消费端超预期，供应端出现不可抗力，短期供需可能偏紧。从季节性来看，近期储能端虽然表现亮眼，但临近年底，动力电池端受购置税等影响冲销量结束后，存在较大减弱可能。价格上涨后供应端扩产或加速，前期停产矿山已完成审批，预计逐步复产，明年上半年出现累库可能性较大。若出现消费不及预期情况，价格或出现回调，回归成本定价模式。下半年若消费持续超预期，同时供应端投产不及预期，碳酸锂价格有望继续走强。

预计2026年碳酸锂盘面价格将会在8-15万元/吨区间运行，由于行业整体过剩收窄，价格重心或出现抬升，整体波动幅度依旧较大，把握周期性行情。

风险因素：1.海外政策因素影响锂矿供应；2.国内环保影响锂盐生产；3.储能电池需求持续性低于预期；4.新能源汽车等终端需求增长不及预期。

免责声明

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES 真诚·专业·合作·共赢

公司总部地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

全国统一客服热线：400-822-1758

网址：www.nzfco.com