

华鑫期货1月碳酸锂点评

2025年1月7日

碳酸锂				
碳酸锂数据	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
碳酸锂月均价	10.3	8.77	1.53	17.45%
碳酸锂市场价	133500	124350	9150	7.36%
碳酸锂收盘价	137940	129980	7960	6.12%
碳酸锂月差	本期数据 (日)	上期数据 (日)	涨跌	
连一连二月差	-660	-340	-320	
连二连三月差	-1440	-1200	-240	
碳酸锂需求	本期数据 (月)	上期数据 (月)	涨跌	涨跌幅度
新能源车销量	182.3	171.5	10.8	6.30%
动力电池	176300	170600	5700	3.34%
磷酸铁锂	139600	136700	2900	2.12%
三元电池	36400	33700	2700	8.01%
碳酸锂库存	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
交易所库存 (日度)	23141	20281	2860	14.10%
社会库存 (月度)	17900	17480	420	2.40%

社会库存为国内锂业厂库存

数据来源：钢联 华鑫期货研究所

【概述】

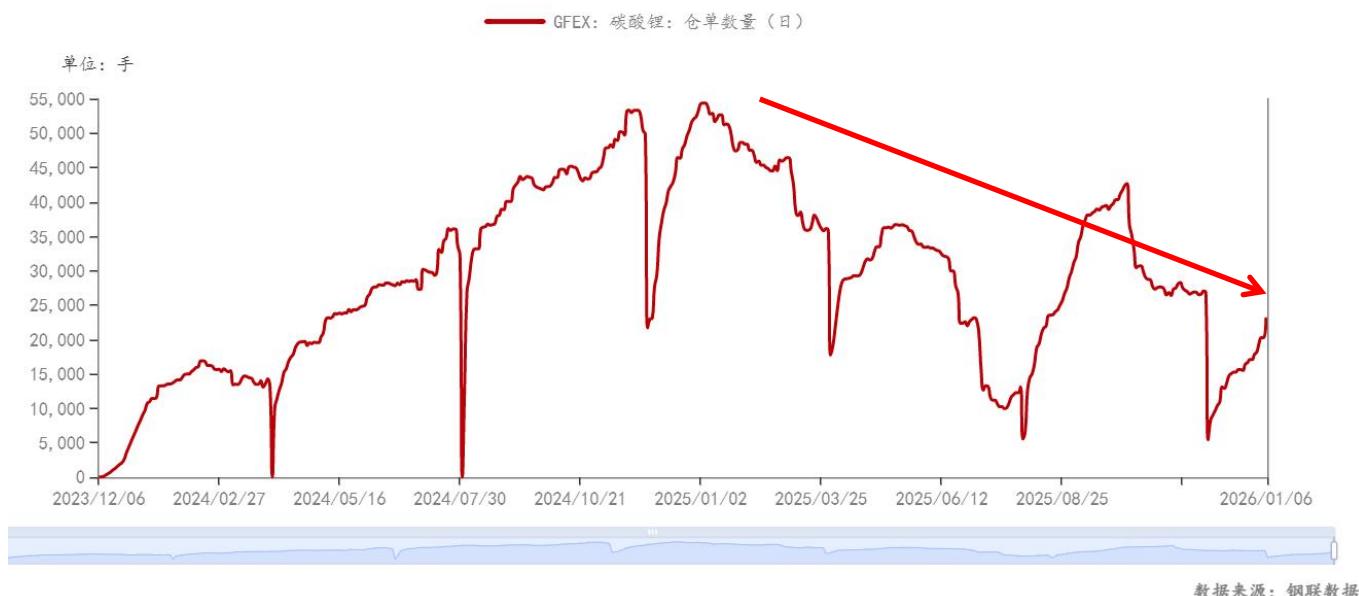
元旦假期结束，开盘首日碳酸锂期货价格大涨，涨幅超6%，第二个交易日碳酸锂价格涨势不减，价格突破13万大关，盘中触及涨停，创下历史新高。元旦期间，美国因委内瑞拉石油资源问题采取的公然军事行动，也对南美锂资源的矿产安全产生了一定的边际扰动。另外权益市场也极大的提振了碳酸锂多头情绪，节前大量多空资金离场，在假期结束后呈现增仓上行态势。另外，宁德时代宜春枧下窝锂矿复产时间一再推迟，江西云母产线仍旧维持低开率，加剧了市场对锂矿供应弹性不足的担忧，是支撑碳酸锂价格持续上涨的“供给侧故事”。

【逻辑分析】

基本面排产来看，1月为碳酸锂需求淡季，年前财政部发布的2026年支持汽车报废更新和置换更新政策的通知，汽车补贴由定额补贴调整为比例补贴，对于低价车型，2026年整体补贴力度较整个2025年有所转弱，补贴力度降幅较大，或对今年新能源车市场存在冲击。基本面碳酸锂需求存在边际走弱趋势，目前价格主导仍然来源于远期需求预期，整个2026年经济复苏周期+科技AI叙事短时间内无法证伪，有色板块走势仍然强劲，带动市场对于碳酸锂的远期需求想象空间。

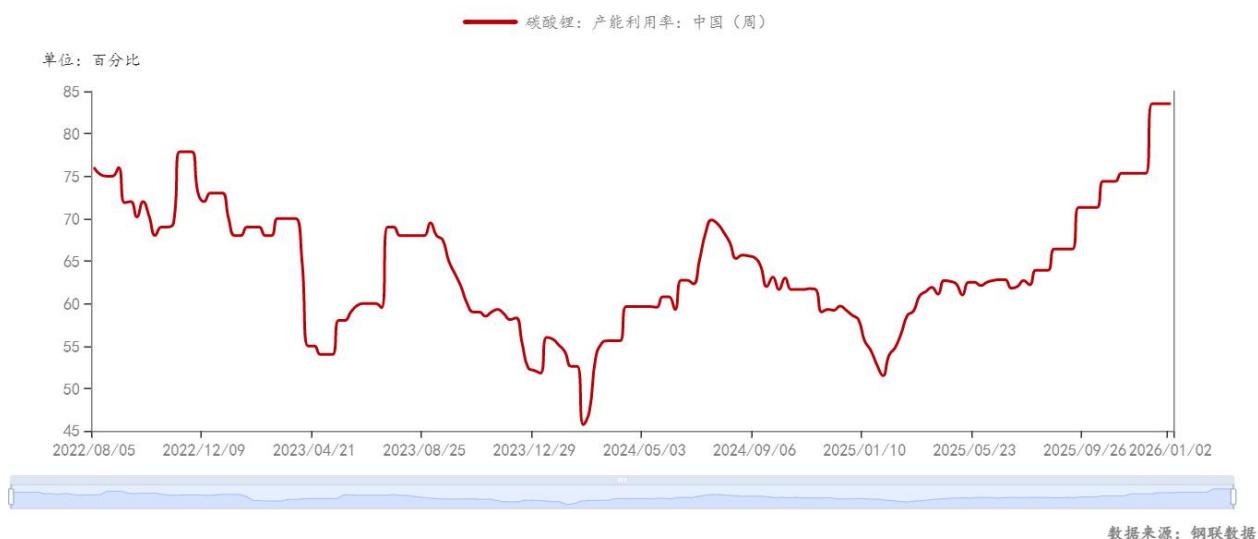
【供应】

目前碳酸锂供应维持高位，市场情绪相对基本面对整体价格影响更大一些。中部地区虽然有数条新产线投入运行，但较整体来说，供应增量仍然较为有限。部分锂辉石冶炼产线计划于1月中下旬进入例行检修，青海盐湖则进入季节性减产阶段。交易所在11月集中注销碳酸锂仓单后处于低位，碳酸锂延续去库，库存下降幅度在1月预计有所放缓。



【需求端】

据SMM数据，2025年12月，国内磷酸铁锂产量达到40.39万吨，环比减少2.2%，下游加工厂均维持较高开工率，磷酸铁锂产量继续增加，产能利用率从2025年平均63%攀升至83%，为三年内最高。1月部分厂家有减产检修计划，检修或影响2026年长协单定价，为后市定价提供指导，可能发生部分累库现象，不过我们仍将其视为良性升值库存。



【后市展望】

在资金、情绪、对未来定价较为乐观的大背景下，预计碳酸锂价格整体演绎仍是震荡偏强，我们看好未来科技革命叙事下碳酸锂行情的延续性，以及价格上方的想象空间。从宏观角度来看，2026年美元弱化带来的商品价格上涨也对碳酸锂价格推动起到边际带动作用。另外，我们也需关注有色板块中“印尼镍出口政策改变”对于镍价的影响，是否有可能带着“资源民族主义”扩散至碳酸锂侧，对于锂矿的稳定供给端造成较大影响。维持逢低做多思路，目前碳酸锂波动率偏高，谨慎追涨。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

