

碳酸锂月内跌 16%，后续怎么看？

报告日期：2026 年 5 月 27 号

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 化工小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

一、行情复盘

2026年5月，碳酸锂期货市场呈现极端反转行情。主力合约LC2609在5月13日触及209,880元/吨的近三年高位后，仅11个交易日便急速下挫，于5月27日收于173,000元/吨，累计回撤幅度达16%。现货端同步承压，电池级碳酸锂均价由201,350元/吨滑落至176,800元/吨，跌幅12.1%。值得注意的是，期货跌幅远超现货，导致基差大幅走阔。这表明本轮下跌主要由宏观投机资金的避险撤离与盘面流动性挤兑驱动，而非单纯的基本面崩塌，市场正处于由“过度溢价”向“理性估值”回归的阶段。

二、多空逻辑解析

（一）长期多头逻辑：供需硬缺口与储能爆发

2026-2027年为碳酸锂新周期：供给端全球锂资源释放不及预期，预计2026年供给217.1万吨LCE（同比+18.9%），其中江西云母提锂因矿权合规危机产量下调至14.2万吨（同比-15%），津巴布韦禁矿令虽短期松动，但2027年1月硫酸锂冶炼厂建设大限将导致未达标企业矿权被收回，30余家中小矿企已停产待收购；需求端储能成为第二增长曲线，2026年全球需求222.1万吨LCE（同比+30.1%），储能锂电池出货突破1000GWh（+55%），国内1-4月储能中标容量同比+115.5%，占锂需求比例近30%。基准情景下2026年存在5万吨LCE硬缺口，若江西、津巴布韦风险兑现，缺口将进一步扩大。

（二）短期空头逻辑：边际宽松信号强化

短期基本面已从“紧平衡”转向“边际宽松”：供给端5月排产11.38万吨（环比+3.41%，同比+57.85%），辉石/云母/盐湖/回收全面增长，津巴布韦出口通道重启；需求端三元材料（+8.5%）与磷酸铁锂（+8%）增速边际放缓，1-3月新能源车产销同比分别-6.8%、-3.7%，电池企业高价锂盐接受度下降；库存端冶炼厂库存从去库转为累库（环比+296吨），下游采购谨慎，仓单持续累积至53,047吨，交割压力递增；成本端矿企挺价与刚需博弈加剧，锂矿成本支撑随现货下跌被动摇。

技术面亦释放顶部信号：

- ① MACD柱由正转负、DIF死叉DEA，价格上涨的加速度已归零；
- ② RSI从超买（>72）快速回落至45-50中性区，上涨动量未随价格创新高而同步扩张，经典的价格背离结构已形成；
- ③ 持仓结构上，价格下行伴随持续减仓（5/27持仓42.9万手，日减1.33万手），表明下跌目前仍以多头止损/获利了结（多平主导）而非增仓做空驱动为主——这意味着跌势尚属修正而非趋势反转，但也意味着一旦多平潮结束而空开接力不上来，容易出现加速下破。

图：碳酸锂K线走势

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



资料来源：文华财经

三、总结

综合评估，当前碳酸锂市场正处于“长周期缺口强支撑”与“短周期库存显性化、政策高压”的撕裂博弈期；据安期智库智能体测算，短期向下调整的概率（35%）显著高于向上突破（15%），尽管基准情景下 LC2609 合约仍将围绕 17 - 19 万元/吨中枢反复震荡，但在隐性库存浮出水面、政策监管施压及多头资金出逃的叠加作用下，市场天平已明显倾斜，价格重心下移并优先向下测试支撑的动力更强。

参与主体	策略建议	核心逻辑
上游锂盐厂	积极卖出套保	摒弃单边看涨思维，利用当前期货升水结构锁定高额生产利润，对冲现货价格回归风险。
下游材料/电池厂	中性采购策略	淡化“精准抄底”预期，利用现货贴水优势，采用“长协+点价”模式维持安全库存，规避资金面多杀多风险。
金融机构	观望为主，右侧交易	鉴于多空持仓集中度高及监管不确定性，建议严控敞口，重点跟踪 SMM 新口径库存及矿端复产进度，静待方向明朗。



