



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-12-18

## 碳酸锂：2026 年资源供给展望

### 报告要点：

锂资源开发扩张周期延续。锂价重回矿山现金成本线上方，2026 年资源供给兑现确定性上升，预计资源端放量增速为 22.4%，高于 2025 年的 15.2%。中国、非洲、南美、澳大利亚等区域资源产出增量分别为 16.6 万吨 LCE、8.4 万吨 LCE、7.4 万吨 LCE 和 3.9 万吨 LCE。建议关注新建/扩建项目进展，留意资源国政策、非洲局势的不确定性。

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

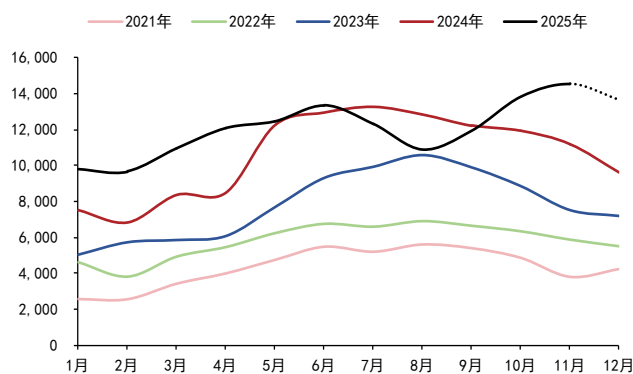
## 碳酸锂：2026 年资源供给展望

### 国内：供给多点开花

我国锂资源开发已进入规模化放量阶段，盐湖提锂与硬岩锂矿两大板块协同增长，形成多区域联动开发格局。在盐湖端，青藏高原依然是产能释放的核心阵地，2025 年以来盐湖股份 4 万吨锂盐一体化项目、紫金矿业拉果错项目、青海汇信 2 万吨项目等大型盐湖提锂产能陆续投放，技术突破与政策支持共同推动产能利用率持续提升。数据显示，2025 年 1-11 月国内盐湖碳酸锂产量达 13.2 万吨，同比增长 11.7%，预计全年产量将突破 14.6 万吨；随着新增产能逐步释放，2026 年盐湖碳酸锂产量增速有望达到 40%，成为国内锂资源供给的关键增长极。

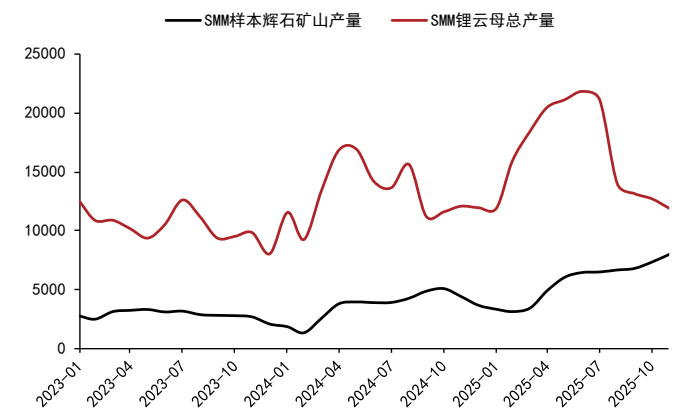
硬岩锂矿领域同样表现亮眼，不同矿种呈现差异化增长态势。前 11 月，SMM 样本中锂辉石矿山产量同比激增 57.1%，锂云母矿山产量也实现 24.6% 的稳健增长，这一成果得益于江西、四川等传统硬岩锂矿基地的产能爬坡。展望 2026 年，国内硬岩锂矿供给将进一步扩容，江西、四川两地将持续维持增量贡献，同时新疆、内蒙古、湖南等新兴产区的新项目逐步释放产能，预计全年国内锂云母和锂辉石供应增速分别为 34.7% 和 31.2%。综合来看，全年国内锂资源供应增量将达到 36.5%。

图 1：国内盐湖碳酸锂产量(吨)



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 2：国内样本矿山产量 (LCE)



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

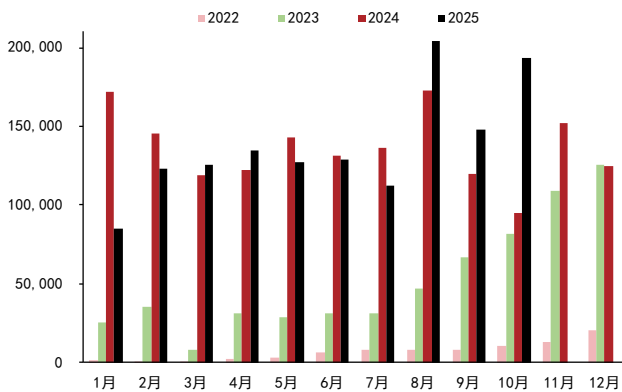
### 非洲：价格回升放量复苏

2025 年非洲锂资源供给经历了从调整到复苏的转变，锂价波动成为影响矿山运营的核心变量。上半年受锂价弱势运行影响，部分高成本硬岩锂矿开工率维持低位，拖累区域供给增长；进入年中后，随着锂价逐步回升，高成本矿山的供给压力得到缓解，锂矿进口补充效应显著显现。数据层面，1-10 月我国自非洲进口的锂精矿同比增长 1.8%，较上半年的同比下降 13.0% 实现大幅改善，印证了非洲锂资源供给的复苏态势。

2026 年预计非洲锂资源供给恢复，标志性项目的投产将彻底激活区域潜力。全球已探明储量最大的高品位锂矿床之一——马诺诺锂矿预计于 2026 年中建成投产，该项目总资源量折合碳酸锂当量超千万吨，一期工程马诺诺锂业项目设计采选总规模为处理矿石 500 万吨/年、冶炼处理锂辉石精矿 50 万吨/年（产出粗制硫酸锂 9.517 万吨/年）。投产后将开启刚果（金）锂矿供给先河。与此同时，津巴布韦、马里、尼日利亚等传统锂资源国也将逐步提高矿山开工率，多重利好叠加下，预计 2026 年非洲地区锂资源供给将增加 8.4 万吨 LCE (+37.0%)。

需要警惕的是，非洲锂资源供给的增长预期可能受复杂的政策与政局不确定性牵制。12 月初，尼日利亚北部 19 个州召开联席会议，决定推动在该地区全面暂停采矿活动六个月（该提案尚未被总统通过），对锂矿正常开采构成威胁。刚果（金）东部陷入武装冲突泥潭，供应链安全与人员保障问题可能影响新项目节奏。

图 3：非洲来源锂精矿进口量（吨）



数据来源：海关、SMM、五矿期货研究中心

图 4：非洲主要锂矿资料

矿山	矿石资源量 (wt)	品位 (%)	Li <sub>2</sub> O资源量 (wt)	资源量 (wtLCE)	锂精矿产能 (wt/y)
Kamativi	2422	1.25	30	75	35
Sabi Star	-	1.98	-	22	20
Arcadia	7270	1.06	77	190	40
Bikita	11300	1.03	116	288	60
Goulamina	26700	1.38	368	910	50.6
Zulu	2010	1.06	21	52	5
Bougouni	3190	1.06	30	75	10-12
Manono	40100	1.63	654	1632	-

数据来源：各公司公告、五矿期货研究中心

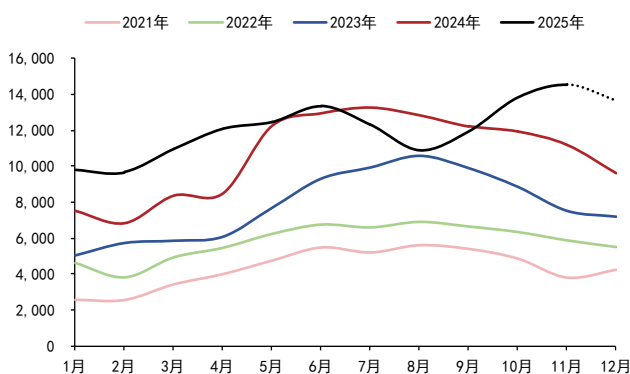
### 南美：阿根廷引领增长

以智利、阿根廷为核心的南美“锂三角”地区，盐湖产能释放态势延续。智利依靠在产的两个项目增长，增速相对有限，今明两年增量分别为 2 万吨 LCE 和 1 万吨 LCE。智利锂产品结构分化，SQM 氢氧化锂转产产能扩张后，出口增量主要为氢氧化锂和硫酸锂。2025 年 1-11 月智利碳酸锂出口同比下降 6% 至 20.74 万吨，但硫酸锂出口同比激增 33% 至 8.2 万吨，两种产品出口总量与上年基本持平。

阿根廷锂盐湖多数盐湖自 2023 年以来投产，现在进入产能快速释放期。2025 年，阿根廷地区锂产量约为 10.9 万吨 LCE，同比增长 50%。预计 2026 年该地区绝对增量上升至 5.1 万吨，同比增速 47%。数据上，今年 1-10 月我国自阿根廷进口的碳酸锂达 5.67 万吨，同比增幅高达 58.9%。

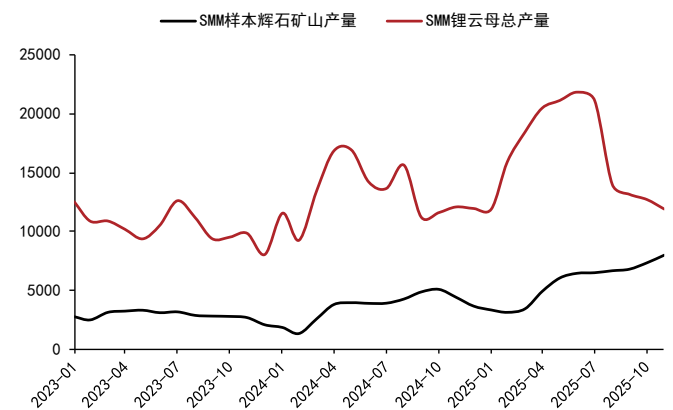
巴西 Sigma 旗下 Grota do Cirilo 受设备供应商变更等扰动，矿山低开工率运营数月。该矿山二期扩建项目将新增 25 万吨锂精矿的产能，但目前投产时间推迟，预计在 2026 年底前完成。若 2026 年正常生产，巴西锂资源增量约为 1-1.5 万吨 LCE。

图 5：中国和智利碳酸锂和硫酸锂贸易量（吨）



数据来源：海关、SMM、五矿期货研究中心

图 6：中国碳酸锂进口量（吨）



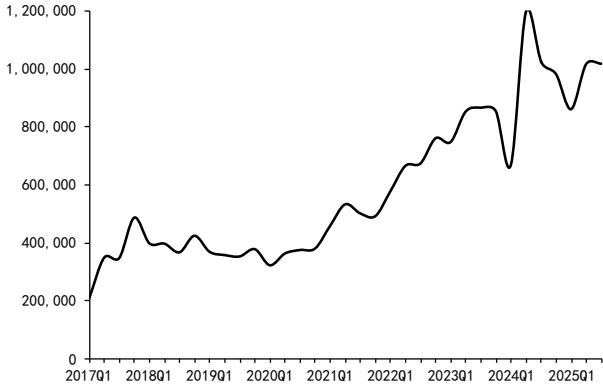
数据来源：海关、SMM、五矿期货研究中心

### 澳大利亚稳中有进

在 Bald Hill 和 Mt Cattlin 关停后，澳大利亚锂精矿产量稳中有进。2025 年，澳大利亚主要锂矿山锂精矿产量同比增长 3.5%。依托成熟的开采技术与成本优势，格林布什、皮尔巴拉等龙头矿山 2026 年将继续推进扩产计划，其中格林布什锂矿三期项目建设进展顺利，按计划将

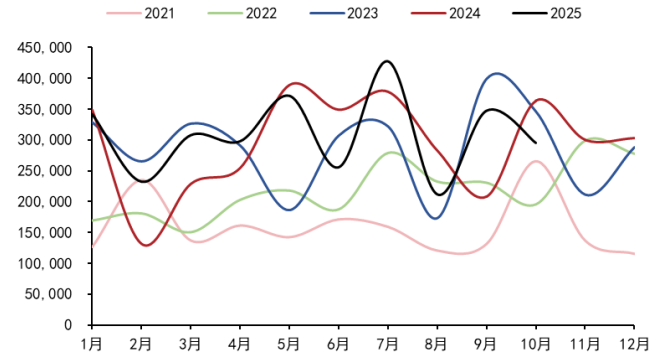
于 2025 年底进行试生产，建成后将使该矿山总产能提升至 214 万吨/年。预计 2026 年澳大利亚锂资源供给同比增长 8.2%，折合 3.9 万吨 LCE，其锂精矿季度出口量将稳定在 90-100 万吨区间。

图 7：澳洲矿山锂精矿出货统计（吨）



数据来源：各公司公告、五矿期货研究中心

图 8：国内澳大利亚来源锂精矿月度进口量（万吨）



数据来源：海关、五矿期货研究中心

## 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](http://www.wkqh.cn)