

免费样本

碳酸锂：

从 20 万预期到 9.7 万现实

2026 年供需分歧全景、成本底部与 2027 年展望

样本包含：核心结论 · 完整目录 · 部分章节节选 · 交付说明

完整版 12 页，含 3 张自制图表与 8 张数据附表

一 这份报告回答什么

2026 年的碳酸锂市场是一场教科书式的预期反转。5 月机构还在把均价预测上调到 20 万元/吨，10 月现货已经跌到 9.66 万元/吨。同一年、同一个市场，多空双方对供需平衡的判断相差近 30 万吨。

报告试图回答三个问题：**价格为什么跌、底在哪里、2027 年怎么看。**

二 三个核心结论

#	结论	依据
1	价格已从高点近腰斩	10-23 富宝电池级 96,600 元/吨，较 5 月约 20 万下跌约 52%
2	机构分歧达 32 万吨	瑞银上行缺口 12.3 万吨 vs 下行盈余 19.8 万吨 vs 其他机构过剩 6 万吨
3	成本曲线给出 7-8 万底部	盐湖 3-5 万（跌价不减产）、云母回收 7-10 万（跌破即退出）
4	企业利润还在，弹性在消失	赣锋 Q3 环比 -68.8%，天齐 -25.7% ~ -63.7%
5	2027 年才是真正的考验	高盛：价格今年见顶，2027-2028 过剩 8%-18%
6	近远月分化即「强现实、弱预期」	现货去库但资金提前交易 2027 年宽松

三 完整目录

九章 + 附录，12 页。

章	标题	核心内容
一	摘要：六个判断	全景结论
二	价格：一次完整的预期反转	三阶段定价逻辑、近远月结构
三	供给：四条路线与成本曲线	工艺成本区间、三个供给扰动
四	需求：储能是唯一的高增长引擎	EV 53%/+12%、ESS 17%/+60%
五	供需平衡：分歧全景	四套口径对比、高盛时间轴
六	库存与统计口径	SMM 9 月口径调整的影响

七	企业层面：利润与弹性	赣锋、天齐业绩与股价反应
八	价格区间与情景推演	乐观/中性/悲观三情景
九	风险提示	上行 3 条、下行 4 条
附	数据来源与存疑项	A1-A5 清单

四 节选一：三个阶段的定价逻辑

第一阶段是 5 月的顶部。当时瑞银把 2026 年均价预测上调 18% 至 20 万元/吨，理由是储能电池需求同比增长 60%，叠加津巴布韦 3-4 月实施的锂精矿出口禁令。5 月 7 日 SMM 现货已报到 19.05 万元，市场情绪高度一致。

第二阶段是 8 月的回弹。这一阶段缺乏连续公开报价，但方向明确：矿端扰动与旺季预期带动价格短暂反弹。

第三阶段是 9 月至今的加速下跌。触发因素是三重叠加：SMM 在 9 月调整库存统计口径，把贸易商、电芯厂及下游环节纳入统计，并新增铝土渣提锂、钨矿伴生提锂、电解铝废渣提锂样本，直接推高了表观库存；江西枧下窝锂矿 10 月 8 日进入环评拟受理公示，强化了国内复产预期；部分机构下调 10 月电芯排产预期。

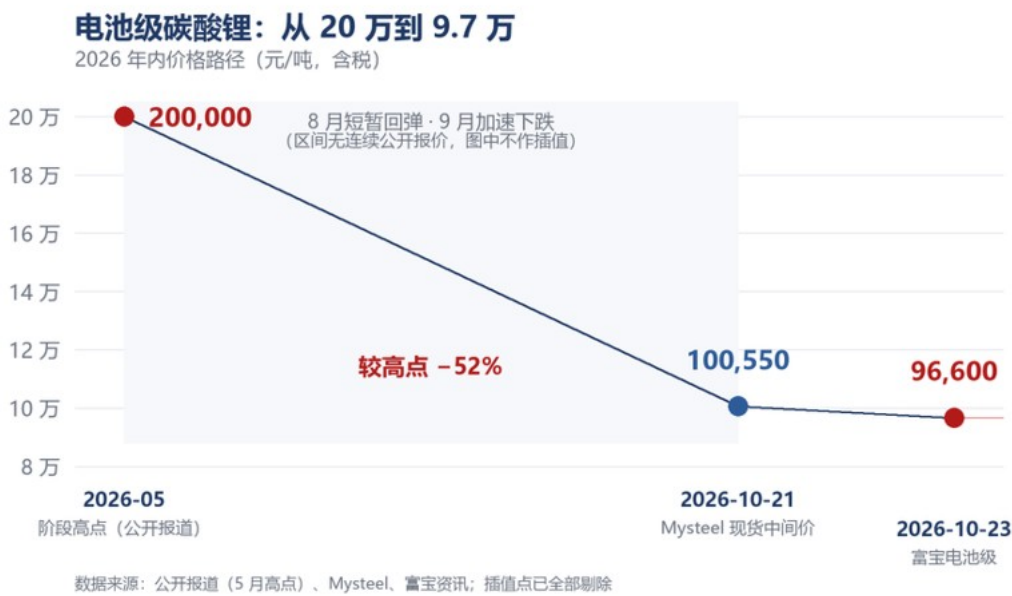


图 1（完整版共 3 张图） 电池级碳酸锂 2026 年内价格路径

五 节选二：成本曲线告诉我们什么

把四条路线按成本排序，得到一条典型的阶梯形供给曲线。华源证券的测算是：8 万元/吨的价格对应约 134 万吨供给。国联证券的判断是：盐湖 3-5 万元位于底端，边际成本 8-12 万元，锂价在 7-8 万元见底。

这条曲线解释了两件事。其一，当前 9.66 万元的价格已经贴近「锂云母 + 回收」的成本上沿，这部分供给（江西为主）开始承压；其二，真正能迫使大规模减产的价位是 7 万元以下 —— 因为盐湖成本太低，跌到 5 万仍然盈利。

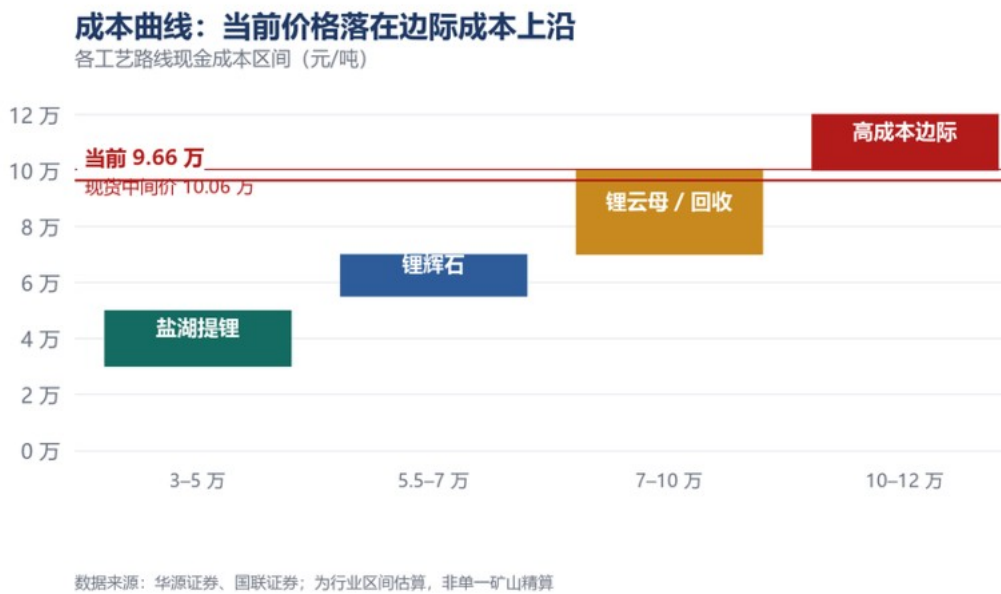


图 2（完整版共 3 张图） 碳酸锂成本曲线与当前价格位置

六 完整版包含什么

版本	内容	价格
报告单份	PDF + Word, 九章 + 附录, 图表 3 张	¥ 3,000 起
报告 + 数据包 + 解读	报告全文 + Excel 数据附表 8 张 + 1 小时电话解读 + 3 个月数据更新	¥ 15,000 起
年度订阅	每月 1 期专题 + 数据表持续维护 + 季度电话会	另议

数据表包含：

表	内容
01	价格数据 (8 个品种/合约)
02	供需平衡 (四套口径对比)
03	成本曲线 (四条工艺路线)
04	需求结构 (三个下游)
05	企业业绩 (赣锋、天齐)
06	机构观点一览 (六家)
07	图表源数据 (含 Excel 原生图)

六 节选三：2027 年季度推演

2027 年的机构分歧比 2026 年更大：摩根大通·Benchmark 专家会给出赤字 13.2 万吨、价格框架 20–22 美元/kg (约 14.2–15.6 万元/吨)；中信证券则判断转为过剩 3.8 万吨。两家相差 17 万吨。

本报告的判断与两家都不同：不是单边年，是「Q2 见底、下半年修复」的双向年。

季度	区间 (万元/吨)	中枢	核心逻辑
2027 Q1	9.5 – 11.0	10.0	淡季 + 库存高位, 枞下窝未重启
2027 Q2	8.8 – 10.0	9.3	枞下窝重启形成供给冲击, 全年低点
2027 Q3	10.0 – 12.0	11.0	储能抢装 + 车市旺季, 供给被消化
2027 Q4	10.5 – 13.0	11.5	年底冲量, 开始定价 2028 宽松预期



本报告自建模型。基于 Benchmark/JPM 供给节奏、中信证券过剩判断与成本曲线推演，非机构一致预期。

图 3（完整版共 8 张图） 2027 年季度价格推演

完整版列出了四条可证伪条件：锂下窝复产时点、津巴布韦出口、储能装机增速、回收锂产量。一份预测如果无法被证伪，就没有价值。

七 关于数据与判断

本报告的数据全部来自公开渠道，未使用任何非公开信息。凡属推断而非直接取得的内容，均在正文与附录中标注。

两个例子：

① **8-9 月的价格点位**。公开报道只有「短暂回弹、加速下跌」的定性描述，没有连续报价。报告因此不在图上插值，只保留三个可溯源数据点，中间区段明确标注「无连续公开报价」。

② **高盛的过剩幅度**。高盛给出的是「过剩 8%-18%」，是百分比口径，不是万吨。报告只在正文引用原口径，不换算成绝对量、也不画进对比图。

附录 A1-A5 列出了全部存疑项与处理方式。一份要用于决策的报告，可信度比信息量更重要。

索取完整版

ilynxai@163.com

<https://ilynxai.com/research/>

请在邮件中注明公司与用途，我们会回复报价单与付款方式。

本样本仅供评估参考，不构成投资建议。