

有色金属

视下窝锂矿有望逐步复产，碳酸锂供需有望逐步向好

■ 走势比较



■ 子行业评级

贵金属	无评级
工业金属	无评级
稀有金属	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋有色】铜行业深度报告：供需呈现双强格局，铜价有望延续强势>>—2026-07-05

<<【太平洋有色】紫金黄金国际 2025 年年报点评：量价共振推动盈利高增，资源扩张打开成长空间>>—2026-06-24

<<【太平洋有色】厦门钨业 2025 年年报及 2026 年一季报点评：业绩持续创新高，不断提升钨原料自给率>>—2026-06-20

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

- 事件 1：近期，信用中国官网公示，宜春时代新能源矿业有限公司已获得非煤矿山企业安全生产企业变更许可。近期，宁德时代间接控股子公司宜春时代重新取得视下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，有效期至 2029 年 6 月 17 日。
- 事件 2：2026 年 5 月国内碳酸锂需求量达 14.19 万吨，环比增长 2.58%，首次突破 14 万吨大关。其中磷酸铁锂对碳酸锂需求环比增长 2.6%；三元材料受动力回暖带动，需求增幅扩大至 4.3%。5 月中国碳酸锂进口量达创纪录的 3.7 万吨，月末库存维持在 14.2 万吨左右。

● 分析：

碳酸锂供需有望持续向好，旺季值得期待。

1) 供给端：视下窝矿释放复产信号，供给端约束有望缓解。宁德时代视下窝锂矿重获安全生产许可证、用地预审与选址意见书，标志着该项目的复产迈过关键法定审批程序。该矿资源量约 9.6 亿吨，伴生锂金属氧化物量 265.678 万吨，若下半年复产符合预期，将在中期层面增加国内锂资源自主供给能力。

2) 需求端：碳酸锂月度需求突破 14 万吨，结构性亮点明确。2026 年 5 月碳酸锂需求首次突破 14 万吨，创历史新高。三元材料受动力回暖带动，需求增幅扩大至 4.3%，体现高能量密度电池需求回升。磷酸铁锂需求环比增长 2.6%，基本的需求盘依然稳固。电子产品和两轮车因旺季结束有所回落，属季节性正常波动。从全球化视角看，2026 年 1-5 月新能源车出口占产量 30% 以上、储能出口占比超 60%，海外市场成为需求增长的重要支撑。

3) 供需格局处于关键观测期，行业走势演化路径渐趋清晰。从库存视角看，5 月末库存 14.2 万吨，对应约 30 天需求，虽处于合理库存区间，但库存缓冲空间有限。低库存环境意味着价格对供需边际变化的敏感性显著增强，任何超预期的需求反弹或供给扰动均可能放大价格波动幅度。从成本支撑维度看，15 万元/吨是外购进口矿的盈亏平衡线（2026 上半年的情况），一旦价格下探至该区附近，相关产能将面临亏损减产，为锂价形成下行约束。从未来演化看，2026 年 3-4 季度将是一个关键验证节点，若届时需求旺季真实来临叠加视下窝复产不及预期，碳酸锂供需缺口可能阶段性扩大；反之，若视下窝按期放量且需求不及预期，则供需格局或趋于宽松。总体而言，短期紧平衡格局难以根本改变，后续可以重点关注 7-8 月淡季需求回落幅度及视下窝后续具体复产等供给情况，看好旺季来临后的景气度。

产业链相关公司：

- a) 上游：赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料等；
- b) 中游：宁德时代、湖南裕能等；
- c) 下游：阳光电源、海博思创、德业股份等。

风险提示：锂价大幅波动、下游需求不及预期、行业政策变动

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。