

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

蒙威宇
电话：010-84555275

邮 箱
mengweiyu@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F03134240

投资咨询资格号 Z0024319

悲观情绪修正带动锂价回升

【策略观点】

- **供应：**随着津巴布韦锂矿陆续到港，辉石提锂原料短缺的问题有所缓解，前期因缺料停产的产线陆续复产；此外，设备故障产线复产与检修产线并存，预计后续辉石提锂产量呈小幅增长态势。云母提锂方面，由于 8 月底存在云母矿山停产，云母提锂原料供应进一步收紧，短期内供应持稳。盐湖提锂方面，西藏地区新增产能投产，叠加存量产线仍有爬产空间，预计盐湖提锂产量维持增长。回收提锂端因上游黑粉环节惜售与正极修复板块分流下，原料供应收紧，预计后续产量持稳。南美盐湖方面，智利地区硫酸锂发运量有所下滑，阿根廷盐湖因气温下降，发运量季节性下滑，短期内国内锂盐进口补充有所下降。
- **需求：**尽管电池税征收窗口导致部分电芯需求前置，但由于储能装机需求强劲以及动力端进入需求旺季，9 月电芯排产维持环比增长，但据了解，当前电芯排产增长受制于电解铜箔供应，电芯排产增速出现小幅收窄。正极环节爬产亦受到磷酸铁供应扰动，当前铜箔及磷酸铁供应限制均对需求形成拖累，下游需求整体维持温和增长。
- **总结：**随着海外矿石供应恢复，以及国内盐湖新增产能投放，供应端恢复增长态势，需求端增长受部分材料供应限制，维持温和增长，9 月碳酸锂去库幅度或有所收窄，但仍维持高去库水平。由于供应端增长预期落空，以及终端需求增长较难证伪，短期锂价仍存在支撑。近期由于平台库存数据调整，导致市场悲观情绪蔓延，预计随着库存调整的影响消退，锂价仍有上修可能。

【目 录】

一、行情回顾.....	1
二、持仓和成交.....	1
三、现货价格及升贴水.....	2
四、锂矿价格.....	3
五、锂盐生产情况.....	5
六、库存.....	7
七、下游材料生产情况.....	8
八、电池价格.....	9
九、终端生产情况.....	10
十、政策资讯.....	11
十一、基本面资讯.....	12

一、行情回顾

本周碳酸锂主力合约震荡偏弱，9月4日收盘价 141940 元/吨，较上周跌 11.07%。

图表 1：碳酸锂行情

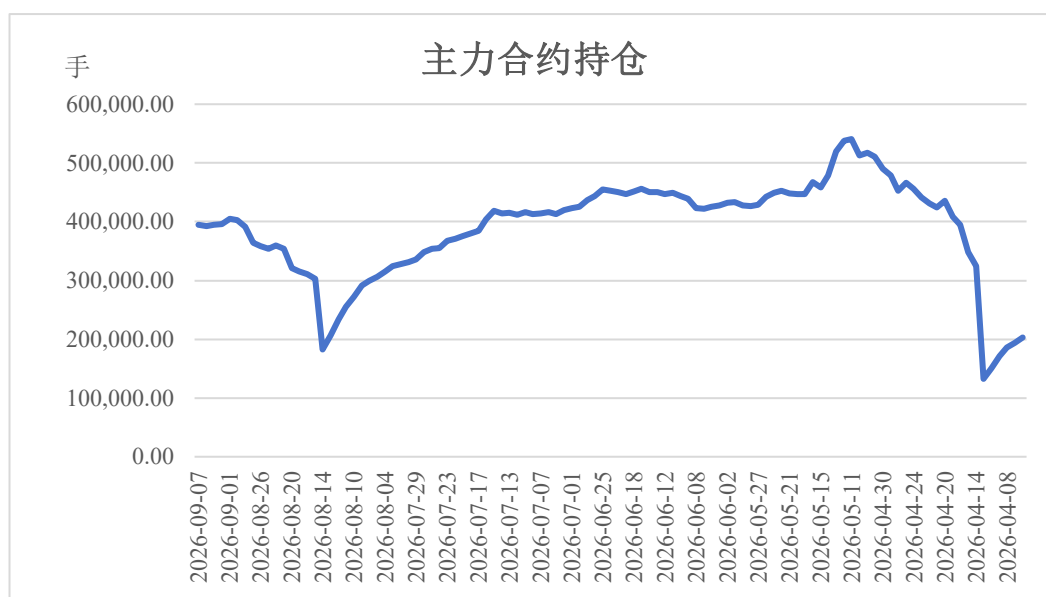


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至9月4日，碳酸锂主力合约持仓 392630 手，较上周增 746 手。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓及成交量



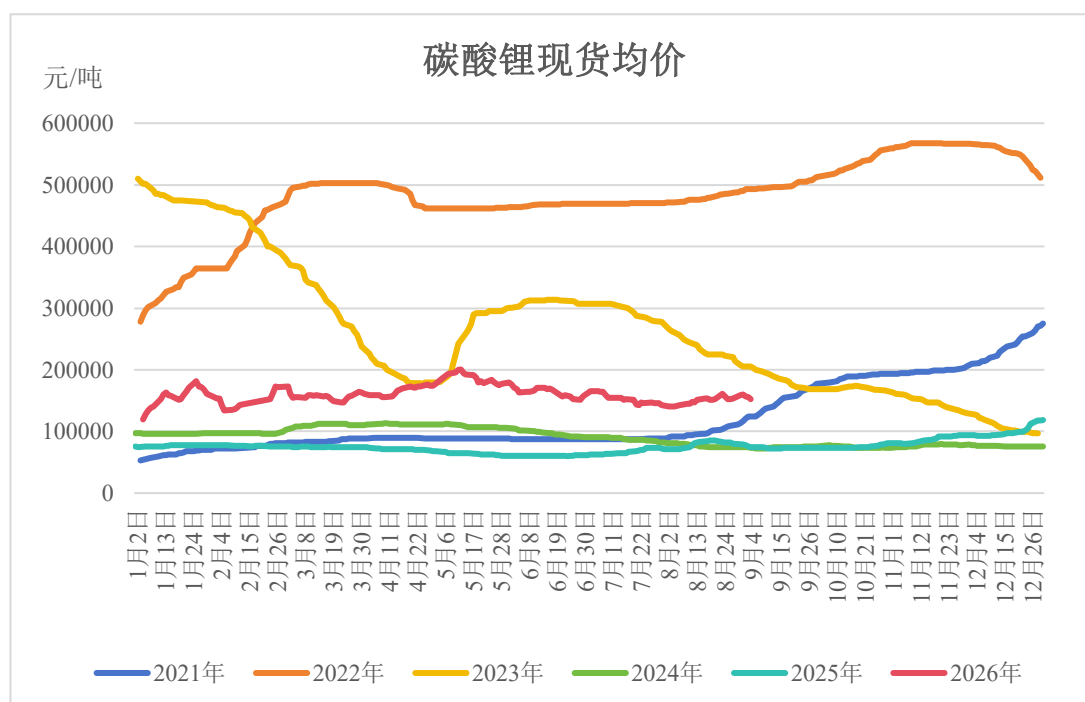
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

9月4日，中国电池级碳酸锂现货均价为152000元/吨，较上周减1000元/吨。

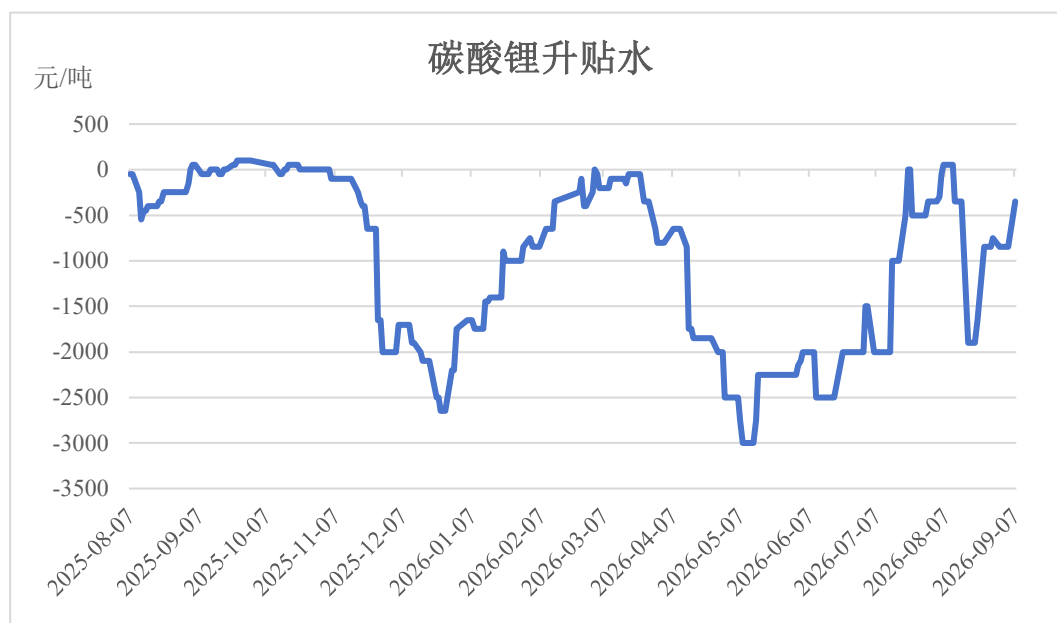
9月4日，现货平均升贴水为-850元/吨，较上周减100元/吨。

图表 3：中国碳酸锂现货均价



数据来源：SMM、国元期货

图表 4：碳酸锂现货升贴水

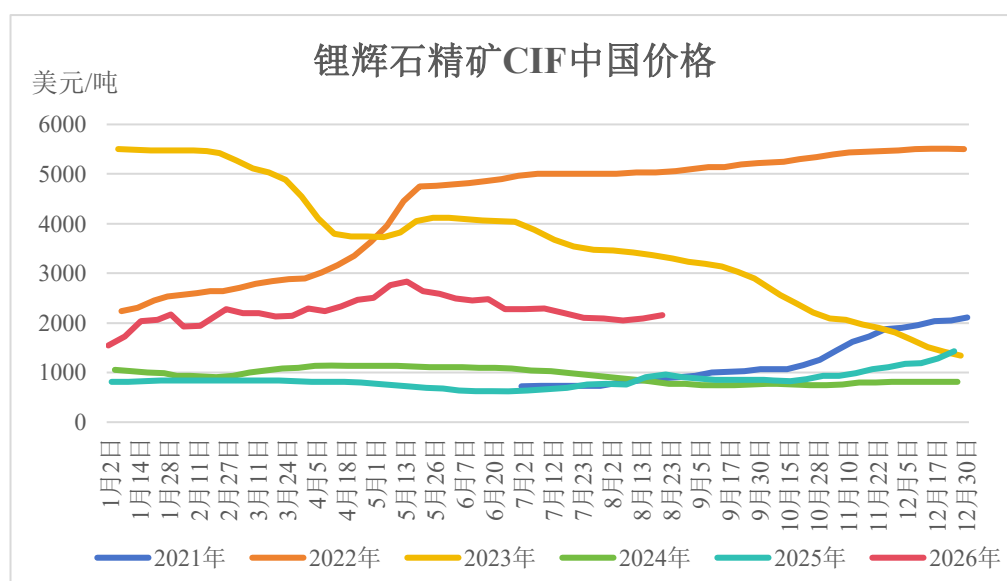


数据来源：SMM、国元期货

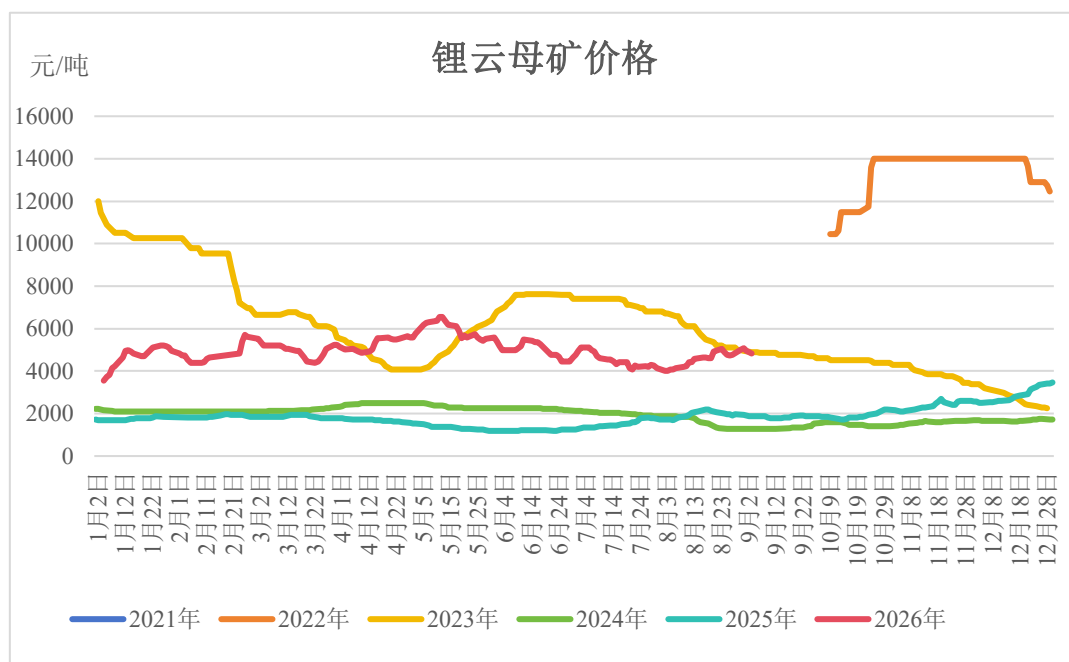
四、锂矿价格

9月4日，中国锂辉石到岸价格 2245 美元/吨，较上周增 40 美元/吨；国产锂云母价格 4825 元/吨，较上周增 50 元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



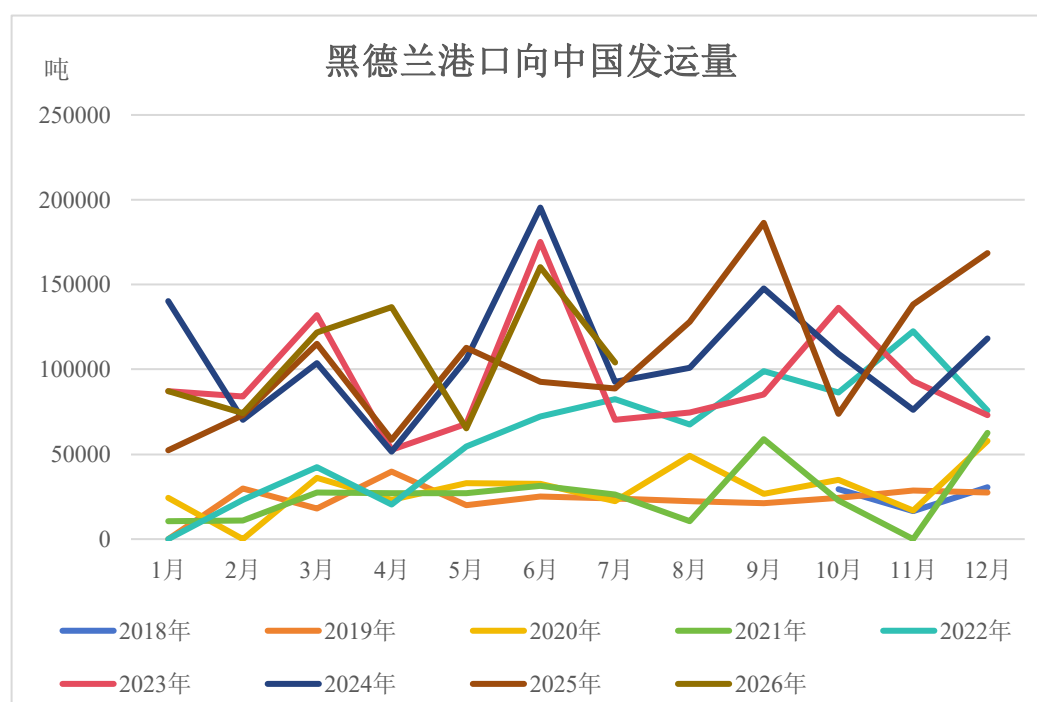
数据来源：SMM、国元期货

图表 6：锂云母价格（ Li_2O :2.0%-2.5%）

数据来源：SMM、国元期货

7月，澳洲黑德兰港口发往中国锂辉石数量为104155吨，较上月减35%。

图表 7：澳洲黑德兰锂辉石精矿出港量（发往中国）

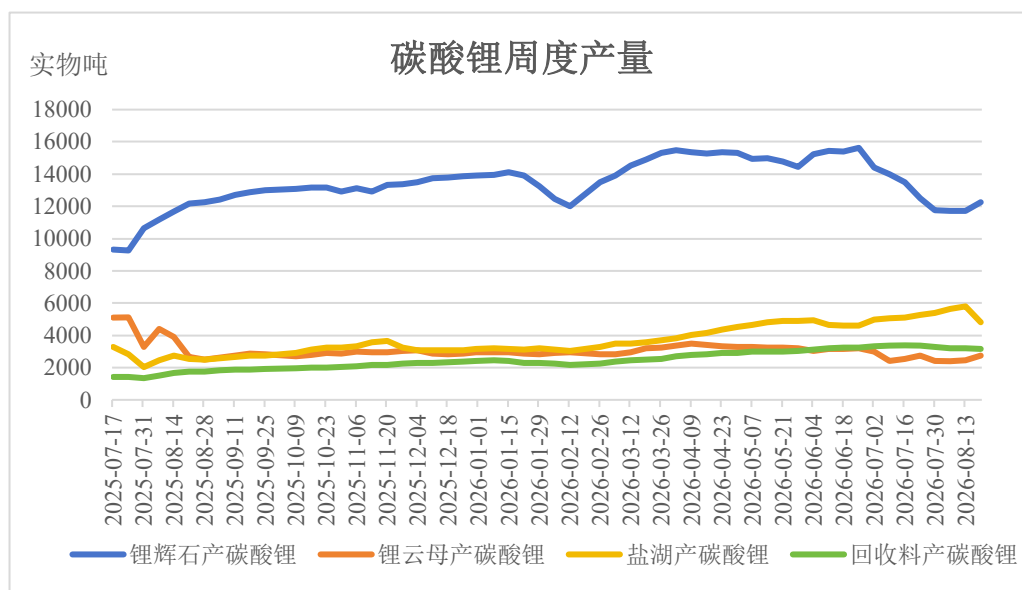


数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至9月3日当周，锂辉石生产碳酸锂产量13273吨，较上周增783吨；锂云母生产碳酸锂产量3057吨，较上周增445吨；盐湖产碳酸锂产量5816吨，较上周增170吨；回收产碳酸锂产量3100吨，较上周增40吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

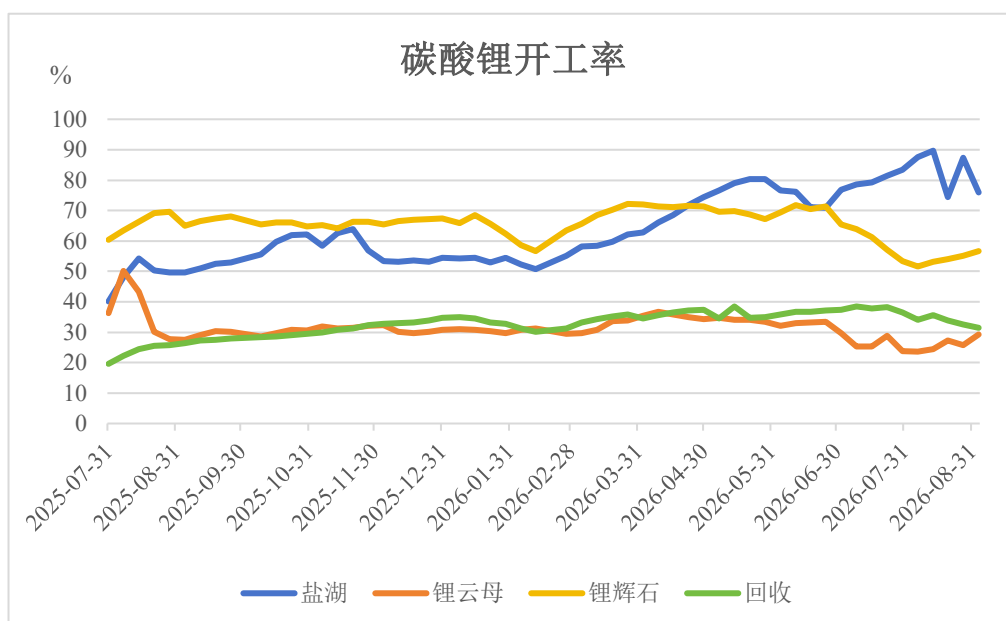
截至9月3日，锂辉石提锂开工率为56.59%，较上周增1.53个百分点；锂云母提锂开工率为29.16%，较上周增3.42个百分点；盐湖提锂开工率为76.03%，较上周减11.34个百分点；回收提锂开工率为31.51%，较上周减1.01个百分点。

截至9月4日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-7823元/吨，较上周减4875元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为-2414元/吨，较上周减2384元/吨。

截至9月4日，碳酸锂进口利润为-266.6元/吨，较上周减536.1元/吨。

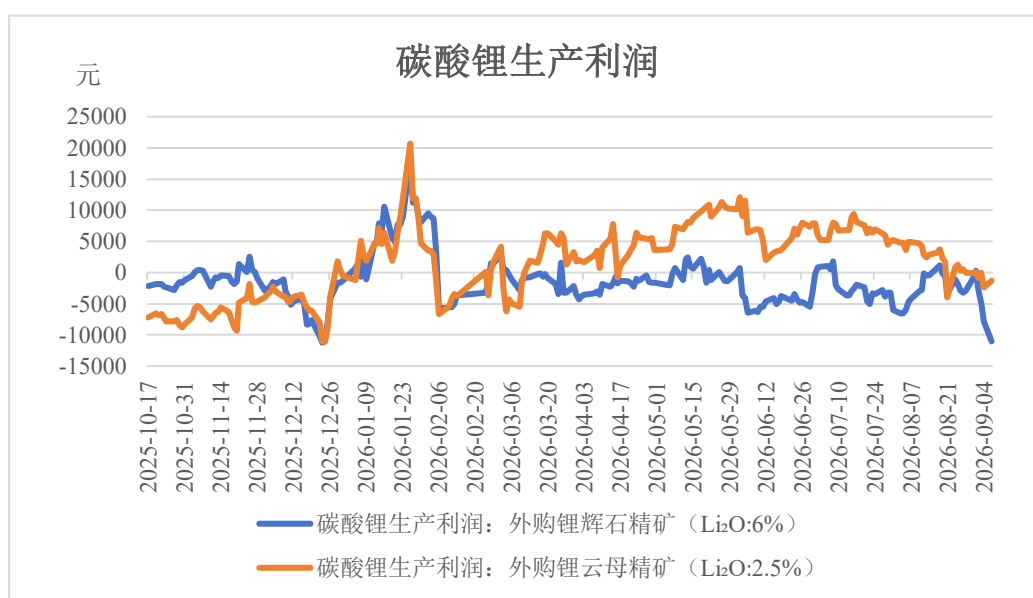
截至9月4日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-2039元/吨和-7709元/吨，较上周减2847元/吨和增156元/吨。

图表 9：碳酸锂盐厂开工率



数据来源：SMM、国元期货

图表 10：碳酸锂生产利润



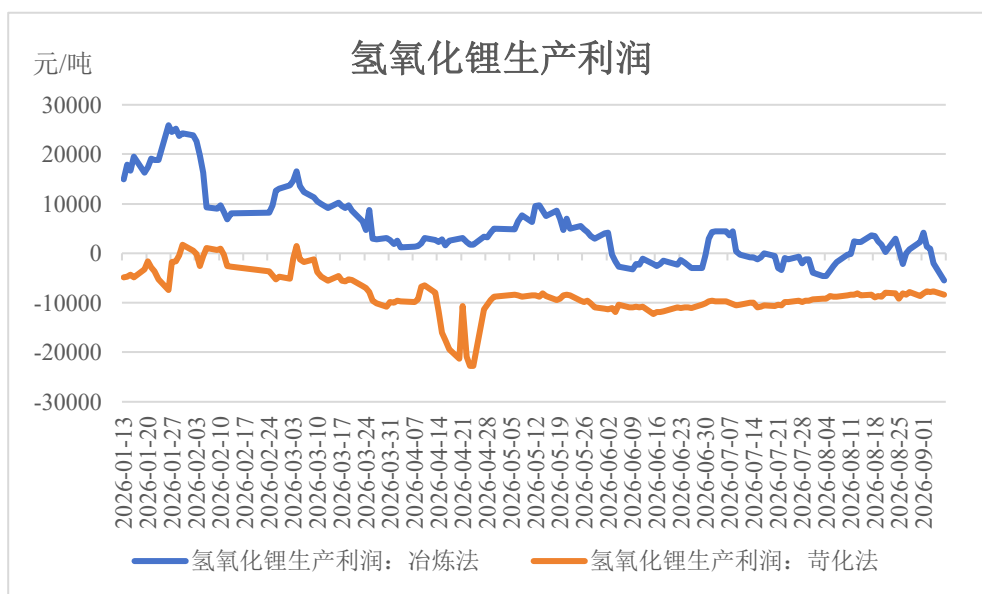
数据来源：SMM、国元期货

图表 11：碳酸锂进口利润



数据来源：SMM、国元期货

图表 12：氢氧化锂生产利润

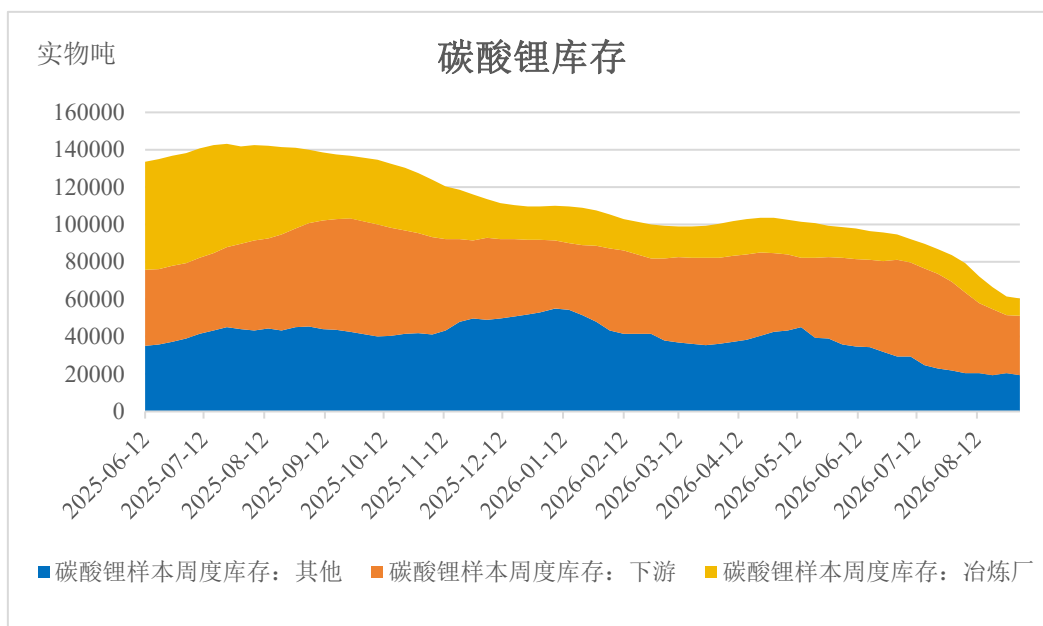


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 9 月 3 日，冶炼厂碳酸锂库存为 9430 实物吨，较上周减 698 实物吨；下游碳酸锂库存为 31679 实物吨，较上周增 581 实物吨；总计碳酸锂库存为 60621 实物吨，较上周减 1011 实物吨。

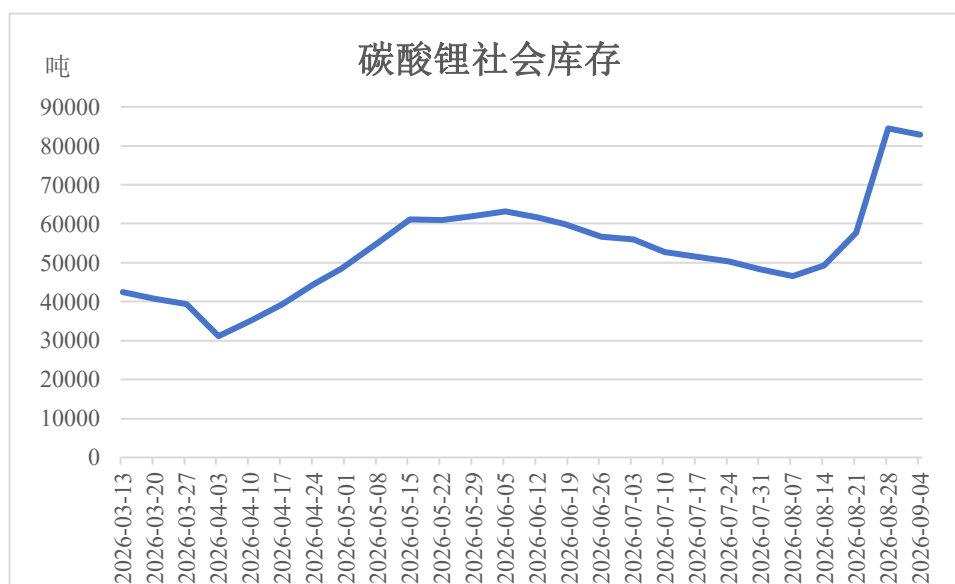
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 9 月 4 日，SMM 碳酸锂社会库存为 82812 吨，较上周减 1659 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

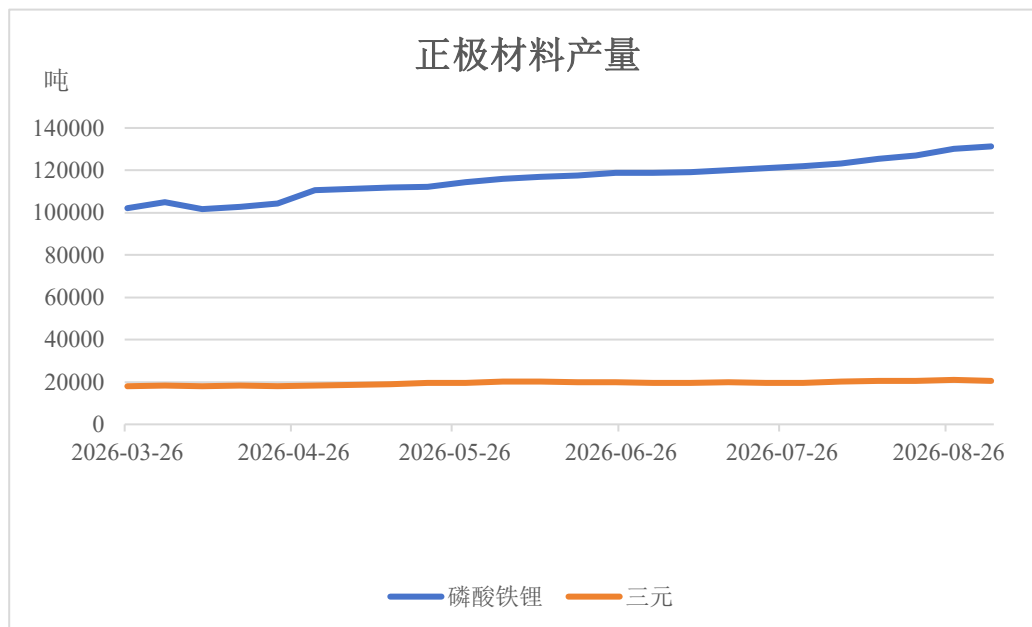


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 9 月 3 日，三元材料产量为 20375 吨，较上周减 627 吨；磷酸铁锂产量为 131295 吨，较上周增 1015 吨。

图表 15：正极材料产量

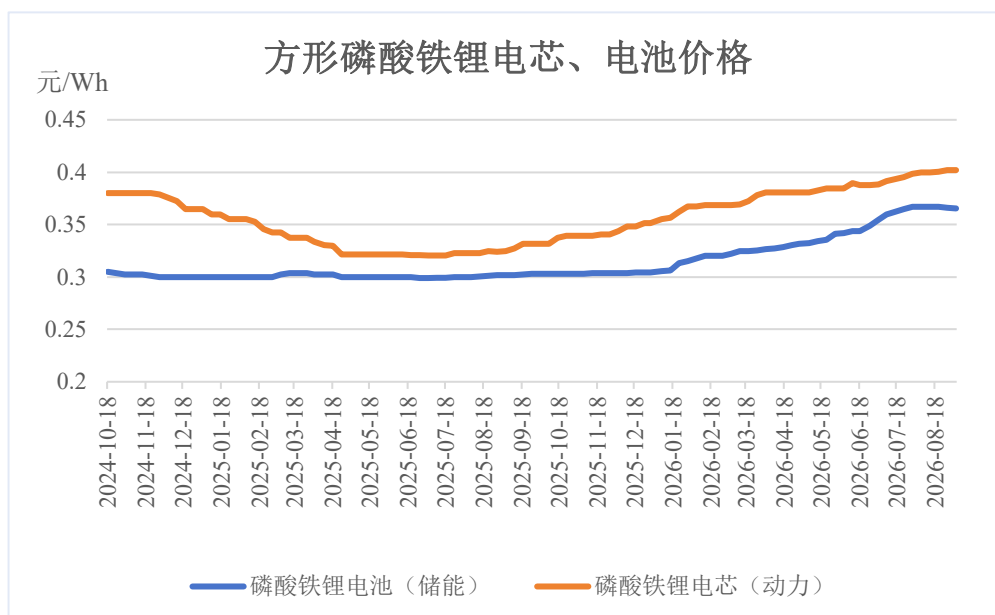


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至 9 月 4 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.402 元/Wh，较上周持平；方形储能电池价格为 0.3655 元/Wh，较上周减 0.0005 元/Wh。

图表 16：方形磷酸铁锂电芯、电池价格

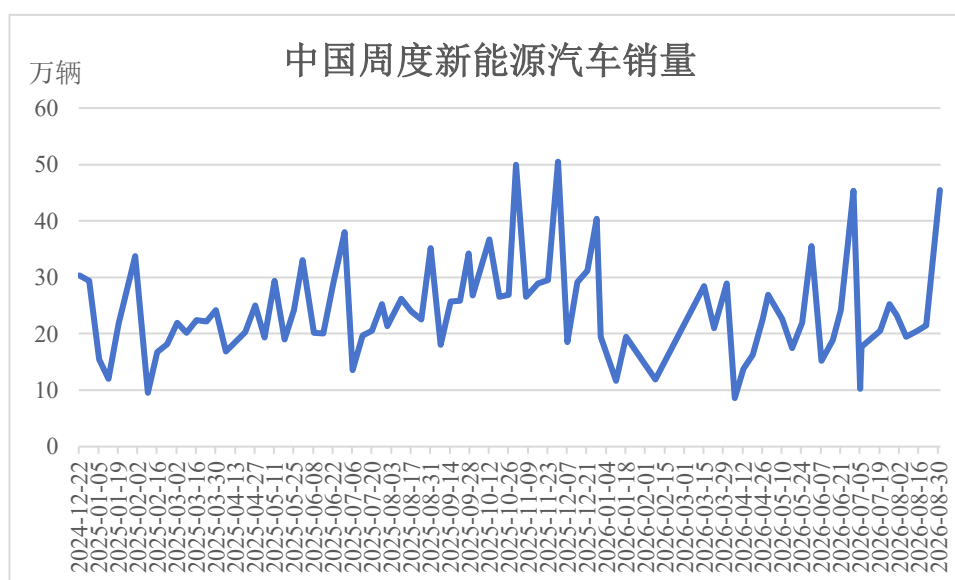


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

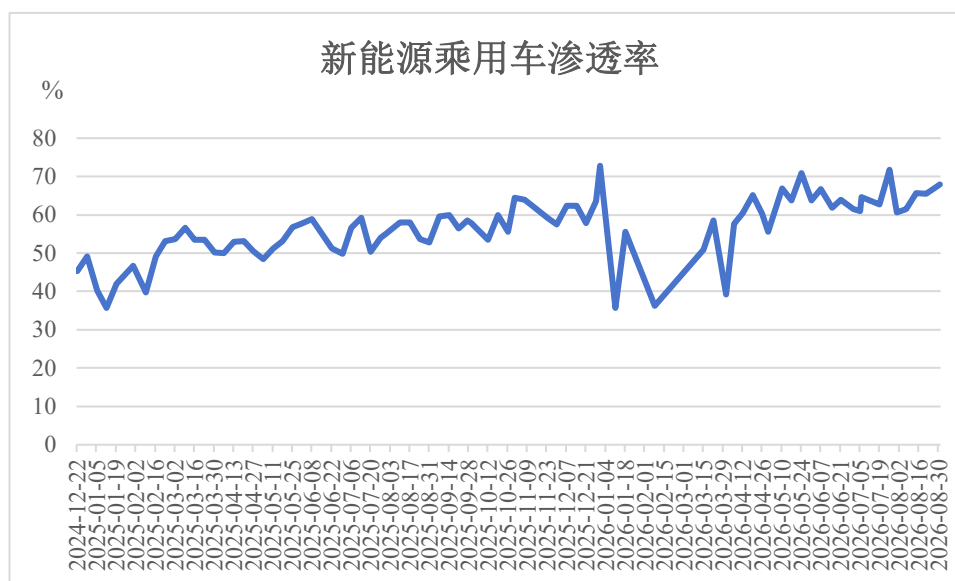
8月31日当周，中国国产新能源乘用车销量为45.5万辆，较上周增24万辆；中国新能源乘用车渗透率为67.9%，较上周增2.4个百分点。

图表 17：中国国产新能源乘用车销量



数据来源：SMM、国元期货

图表 18：中国国产新能源乘用车渗透率



数据来源：SMM、国元期货

十、政策资讯

- 1) 8月31日，商务部会同国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局等部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。商务部消费促进司负责人表示，《实施意见》提出了促进商品消费的4方面重点任务。一是促进大宗耐用商品消费，深入推进汽车流通消费改革试点，全链条扩大汽车消费；加快智能家居应用推广。二是稳步提升生活日用商品消费，促进食品、饮料、纺织服装、文体娱乐用品等消费品质提升。三是支持特色商品消费，聚焦“一老一小”，支持银发、婴童产品消费；促进国货“潮品”、外贸优品、国际精品等消费。四是培育壮大升级类商品消费，顺应消费升级需求，促进绿色、智能、健康等产品消费。
- 2) 8月31日，商务部等7部门发布关于推动商品消费扩容升级的实施意见，意见指出，深入推进汽车流通消费改革试点，加快破除汽车流通消费领域不合理限制性措施，创新汽车使用管理模式，全链条扩大汽车消费。推动相关地区优化汽车限购措施，更好满足居民购车需求。培育壮大汽车后市场，支持发展汽车改装、维修保养、赛事运动、房车露营，建立传统经典车认定和管理制度。健全部门间信息共享机制，建立覆盖汽车销售、登记、维修、保险、报废等汽车全生命周期信息交互系统。完善二手车流通管理制度，推进二手

车销售统一发票互认，对二手车经营主体实施分级分类管理。

- 3) 8月31日，国家税务总局发布《电池消费税政策即问即答》，对9月1日起施行的电池消费税征管口径作出系统明确。根据财政部、海关总署、税务总局2026年第20号公告，锂离子蓄电池等五类成熟电池自9月1日起按2%恢复征收消费税，2027年9月1日起提高至4%；钠离子电池、固态电池免征至2028年12月31日。即问即答明确：储能系统属成套电力设备，不征消费税；电池簇属应税电池组，须缴纳消费税并可扣除原料已纳税款；自产电池用于换电租赁业务的，须在移送环节申报纳税；半固态（混合固液）电池不享受固态电池免征政策；出口电池继续适用消费税退（免）税政策。该问答统一了电池产业链企业的申报操作口径，储能系统集成与电池出口环节的税收确定性进一步明晰。

总结：国内政策端继续支持汽车消费。

十一、基本面资讯

- 1) 据智利海关出口数据显示,2026年7月份智利碳酸锂总出口2.34万吨,环比增加8.31%,同比增加11.63%。其中出口到中国15051吨,环比减少0.29%,同比增加10.4%。
- 2) 据智利海关出口数据显示,2026年7月份智利硫酸锂总出口0.77万吨,均出口至中国,环比减少48.38%,同比减少25.75%。
- 3) 据阿根廷海关数据,2026年7月阿根廷对中国出口碳酸锂8235吨,环比减11.5%。
- 4) 根据玻利维亚官方数据,2026年6月玻利维亚出口碳酸锂300吨,环比持平。
- 5) 据澳大利亚媒体报道,Rio Tinto正在推进出售位于西澳大利亚州的Mt Cattlin 锂矿,目前 Develop Global、Delta Lithium 及 Core Lithium 等公司被报道为潜在竞购方,Macquarie Capital 负责相关出售流程,投标预计近期陆续提交。Mt Cattlin 为现有锂辉石矿山,目前处于 care and maintenance 状态。若交易完成,新业主后续是否推动复产以及复产时间、

资本开支和剩余资源开发方案，将成为市场关注重点。

总结：进口补充下滑。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221