

## 需求悲观情绪拖累锂价

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

### 【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：**近期头部电芯企业三元电芯排产预期下滑引发市场关注，考虑到涉及订单结构调整、电池税导致需求前置以及磷酸铁锂装机占比增加对三元电芯需求挤压等多个因素，实际动力电芯整体排产维持环比增长。近期电芯爬产受铜箔供应限制，正极厂爬产亦受到磷酸铁供应扰动，正极及电芯产量增长有所放缓。
- **总结：**前期供应端扰动已被计价，交易主线回归需求端增长预期。由于 9 月三元电芯排产下修、电芯及正极排产增速放缓，引发市场对四季度需求增长的担忧。考虑到年内终端增长较难实际证伪，后续需求增长存在回升可能。但辅料供应限制的影响仍需关注。考虑到市场对需求增长验证仍需时间，短期内在需求悲观预期拖累下，锂价或震荡偏弱。

## 【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11日收盘价 134820 元/吨，较上周跌 5.02%。

图表 1：碳酸锂行情

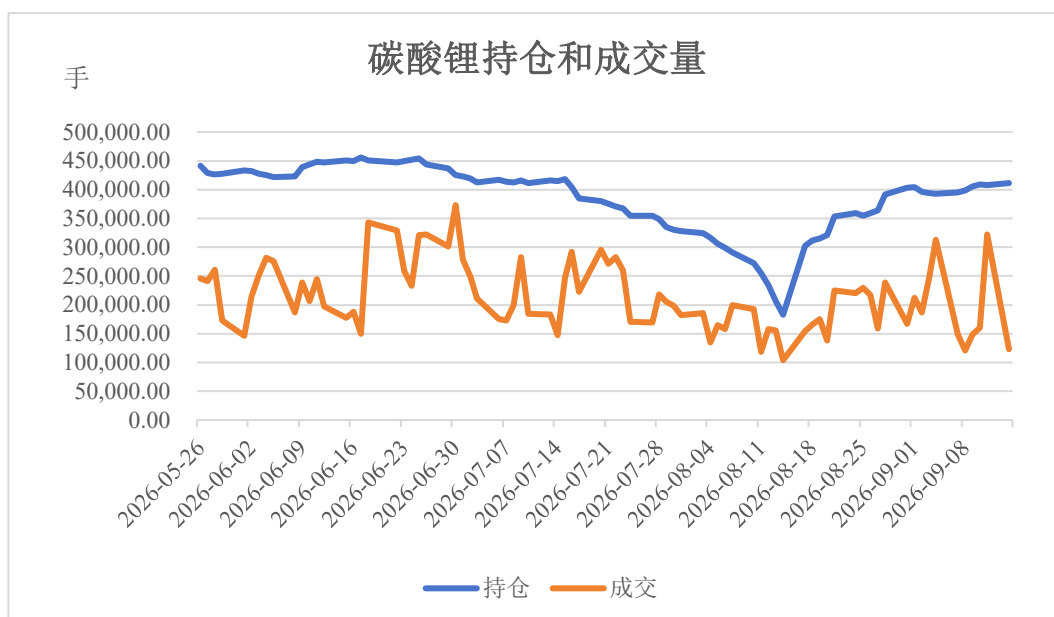


数据来源：文华财经、国元期货

## 二、持仓和成交

截至 9 月 11 日，碳酸锂主力合约持仓 407592 手，较上周增 14962 手；主力合约周总计成交 900487 手，较上周减 224725 手。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓及成交量



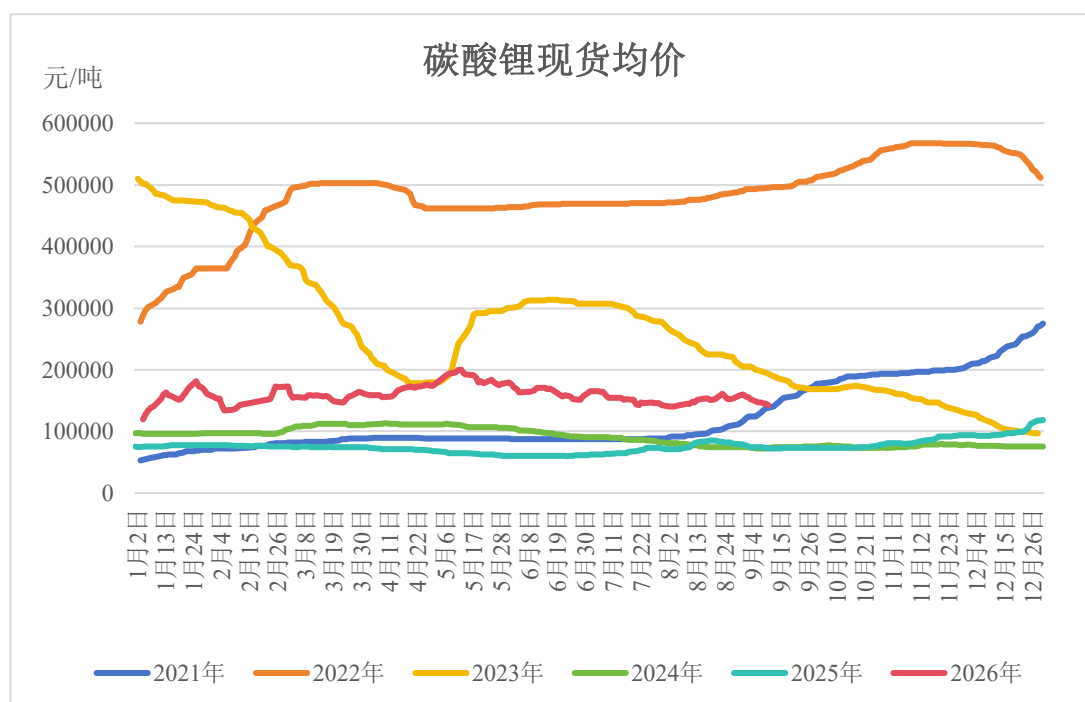
数据来源：广州期货交易所、国元期货

### 三、现货价格及升贴水

9月11日，中国电池级碳酸锂现货均价为142250元/吨，较上周减9750元/吨。

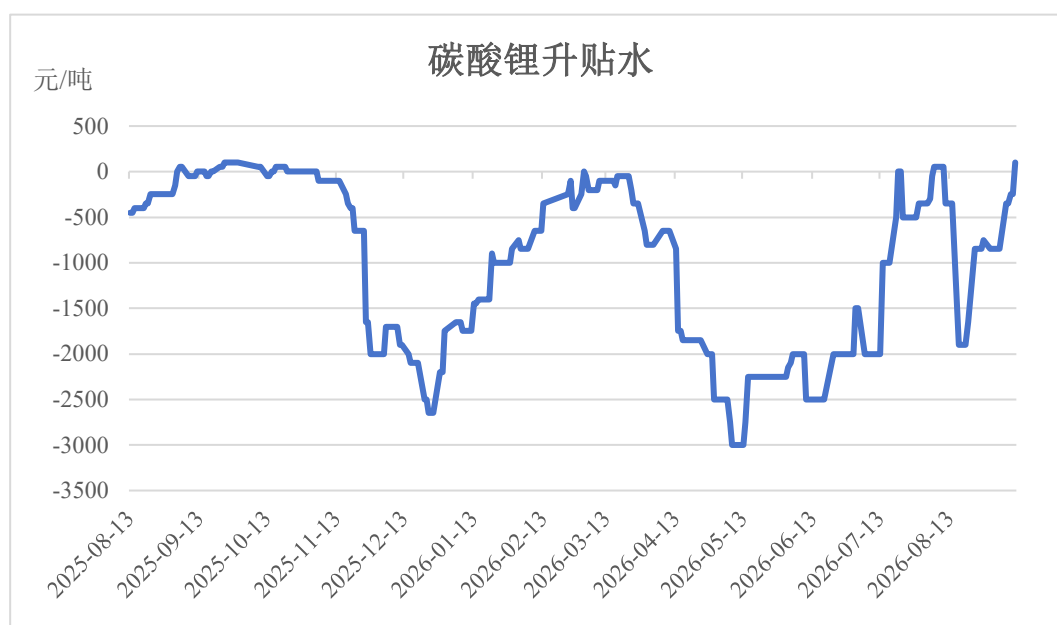
9月11日，现货平均升贴水为100元/吨，较上周增950元/吨。

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

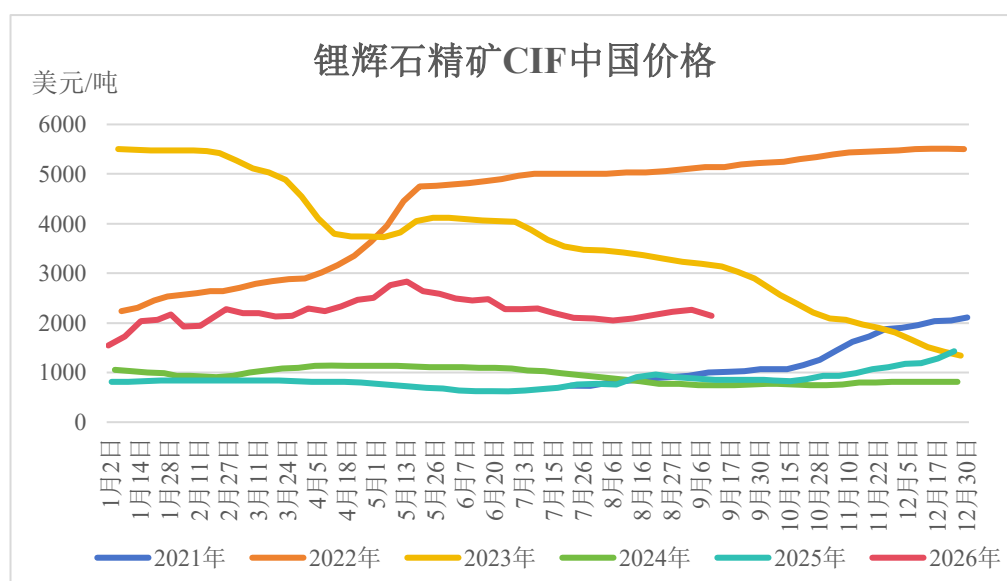


数据来源：SMM、国元期货

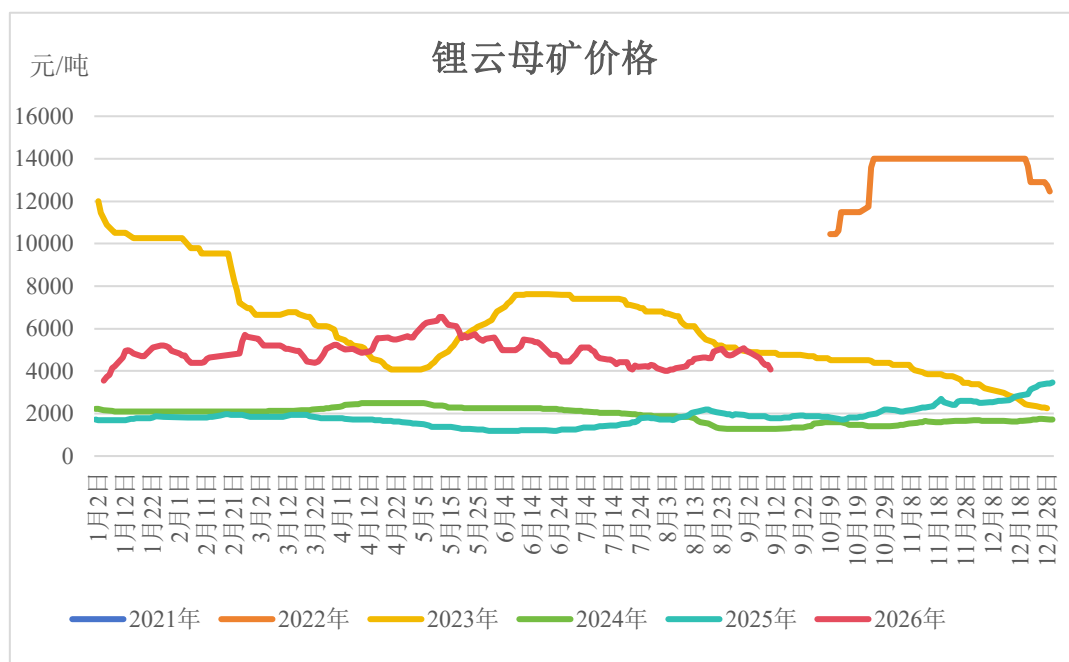
#### 四、锂矿价格

9月11日，中国锂辉石到岸价格2045美元/吨，较上周减200美元/吨；国产锂云母价格4075元/吨，较上周减750元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



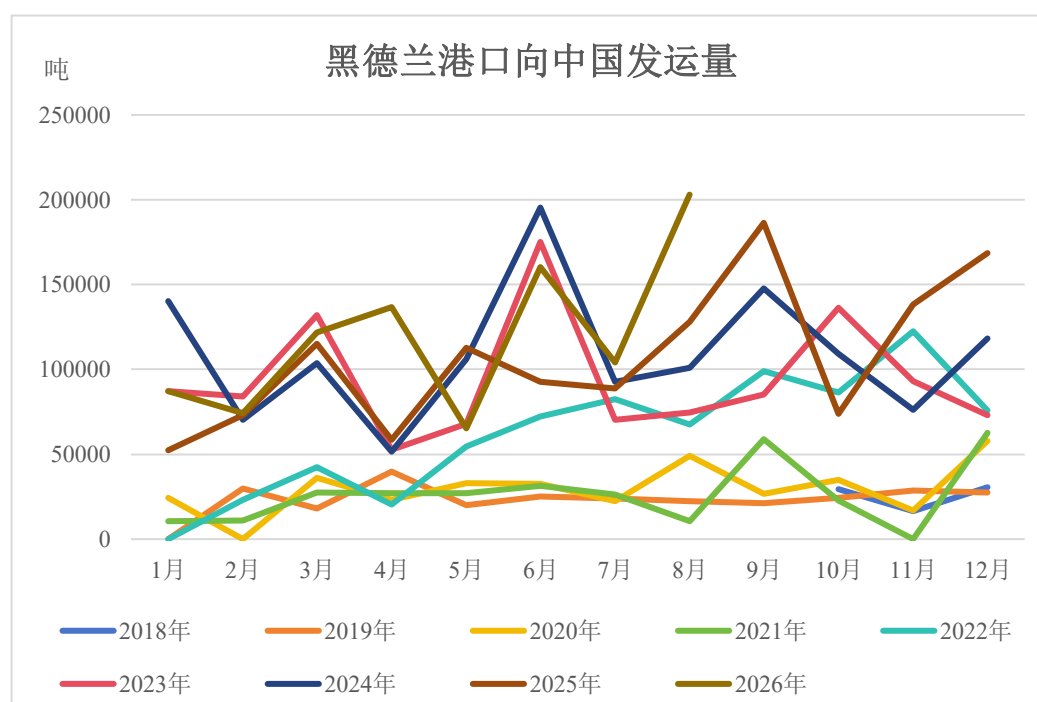
数据来源：SMM、国元期货

图表 6：锂云母价格（ $\text{Li}_2\text{O}$ :2.0%-2.5%）

数据来源：SMM、国元期货

8月，澳洲黑德兰港口发往中国锂辉石数量为203045吨，较上月增95%。

图表 7：澳洲黑德兰锂辉石精矿出港量（发往中国）

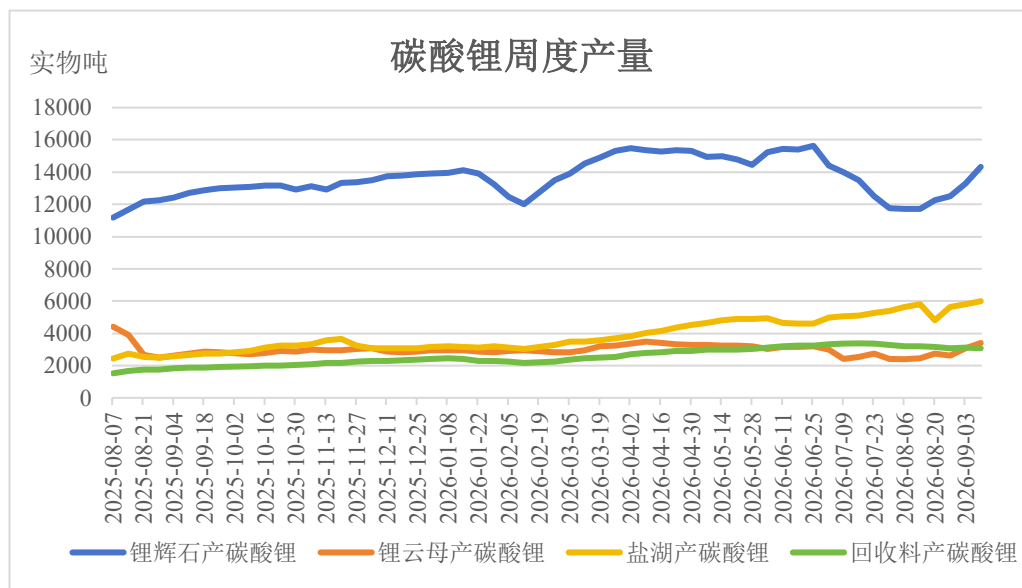


数据来源：Pilbara Ports、国元期货

## 五、锂盐生产情况

截至 9 月 10 日当周，锂辉石生产碳酸锂产量 14313 吨，较上周增 1040 吨；锂云母生产碳酸锂产量 3387 吨，较上周增 330 吨；盐湖产碳酸锂产量 5993 吨，较上周增 177 吨；回收产碳酸锂产量 3055 吨，较上周减 45 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

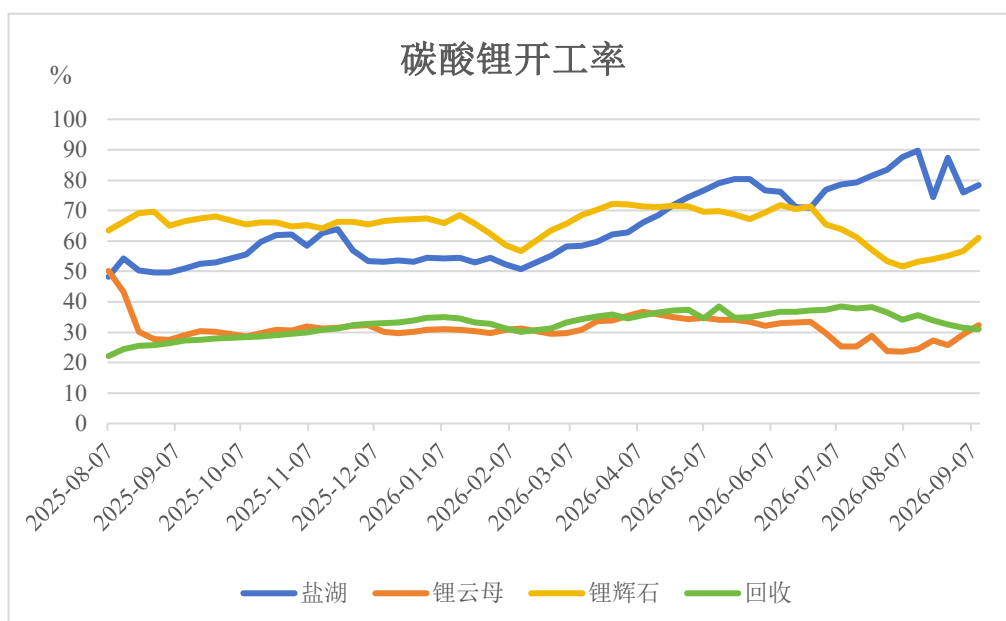
截至 9 月 10 日，锂辉石提锂开工率为 61.03%，较上周增 4.44 个百分点；锂云母提锂开工率为 32.31%，较上周增 3.15 个百分点；盐湖提锂开工率为 78.34%，较上周增 2.31 个百分点；回收提锂开工率为 31.05%，较上周减 0.46 个百分点。

截至 9 月 11 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-5081 元/吨，较上周增 2742 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 6044 元/吨，较上周增 8458 元/吨。

截至 9 月 11 日，碳酸锂进口利润为-2263.2 元/吨，较上周减 1996.6 元/吨。

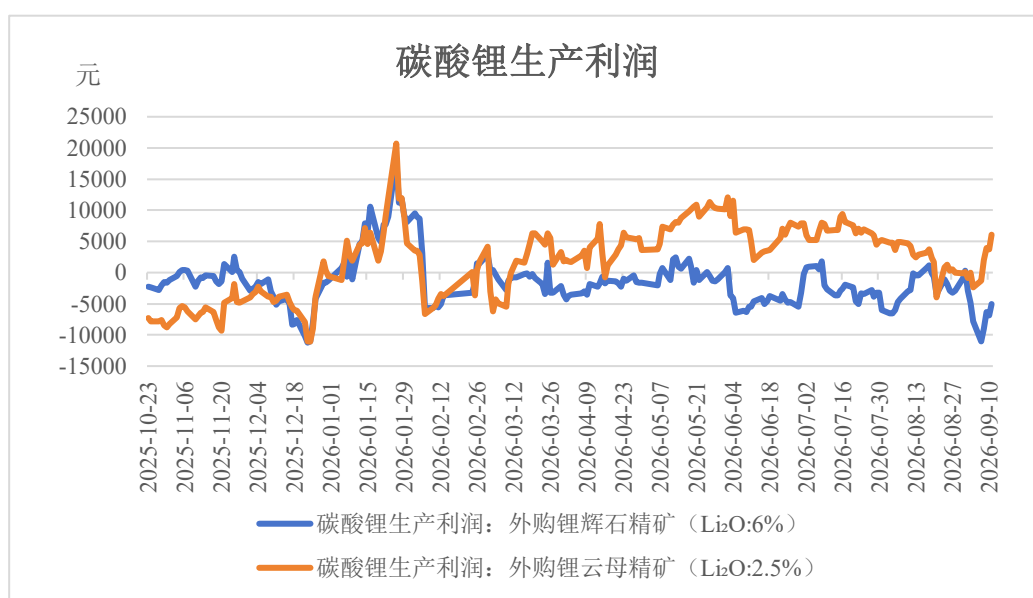
截至 9 月 11 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-1774 元/吨和-9839 元/吨，较上周减 3177 元/吨和减 1195 元/吨。

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



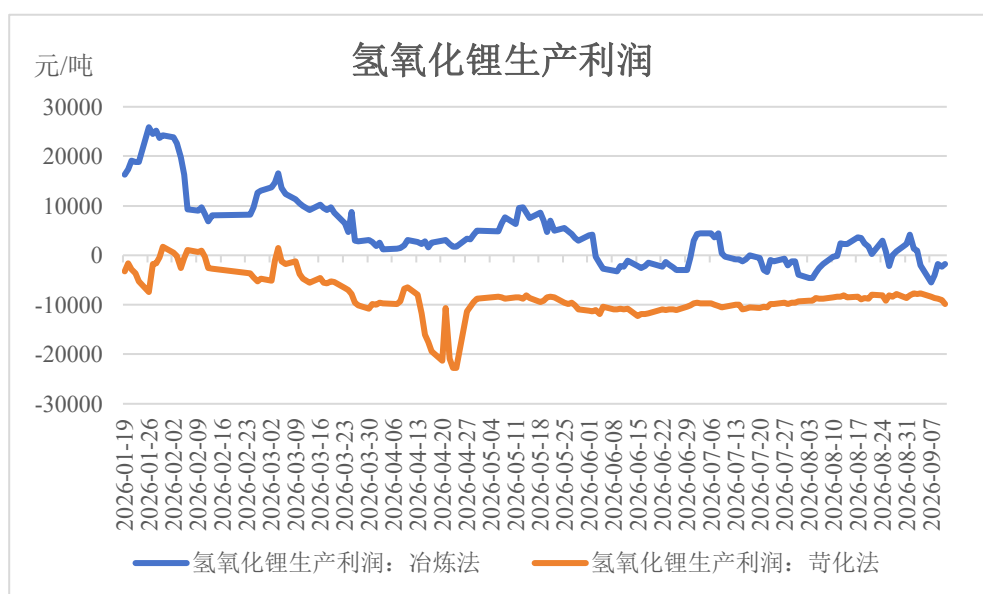
数据来源：SMM、国元期货

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

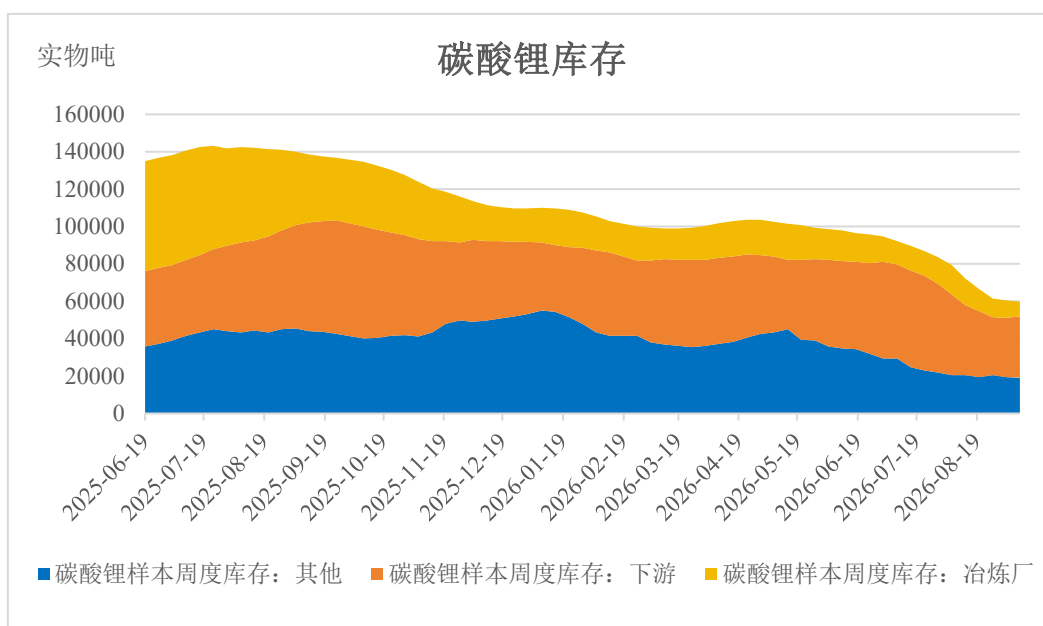


数据来源：SMM、国元期货

## 六、库存

截至 9 月 10 日，冶炼厂碳酸锂库存为 7939 实物吨，较上周减 1491 实物吨；下游碳酸锂库存为 32545 实物吨，较上周增 866 实物吨；总计碳酸锂库存为 59714 实物吨，较上周减 907 实物吨。

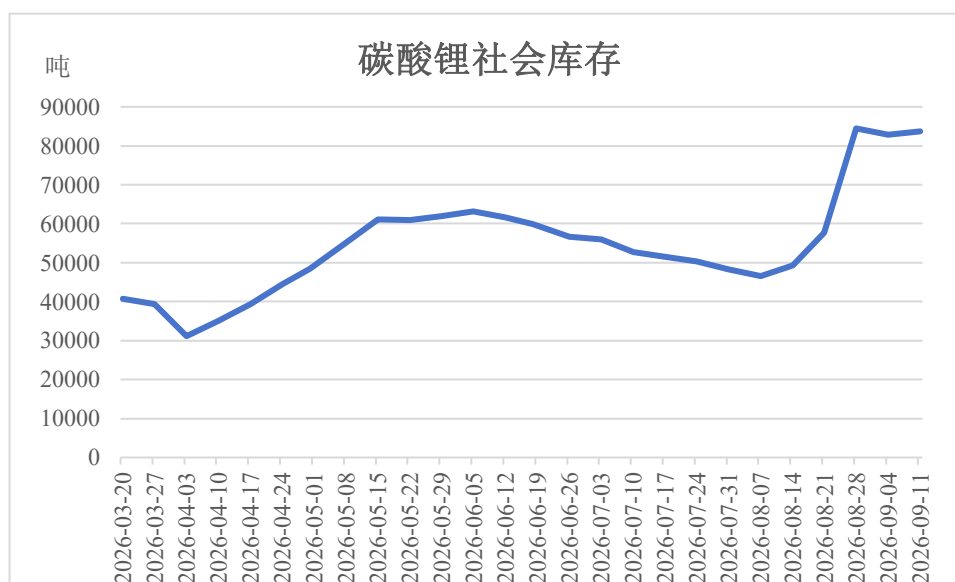
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 9 月 11 日，SMM 碳酸锂社会库存为 83730 吨，较上周增 918 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

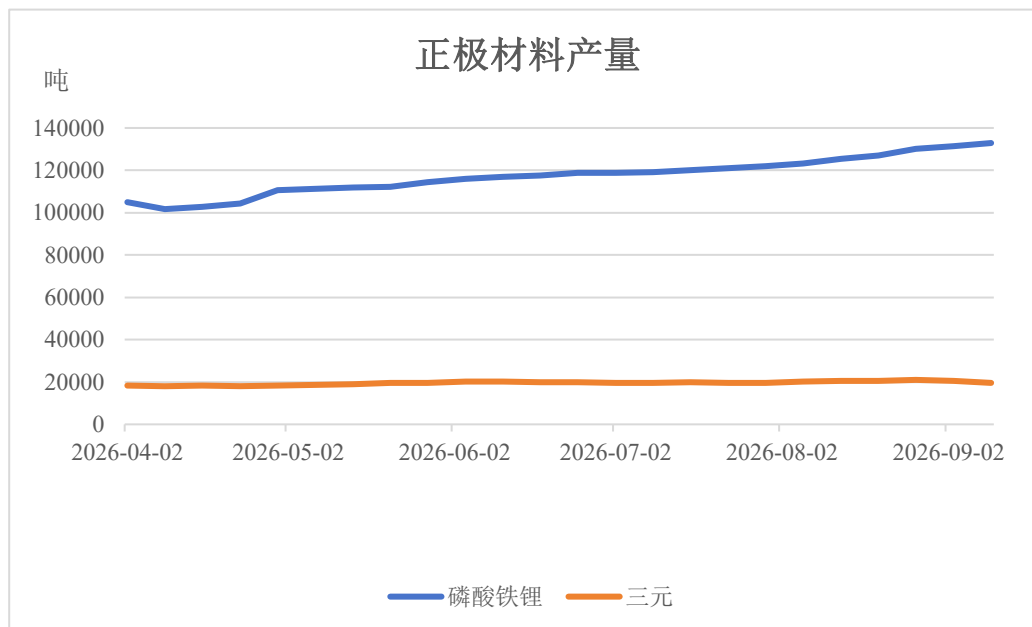


数据来源：SMM、国元期货

## 七、下游材料生产情况

截至 9 月 10 日，三元材料产量为 19623 吨，较上周减 752 吨；磷酸铁锂产量为 132875 吨，较上周增 1580 吨。

图表 15：正极材料产量

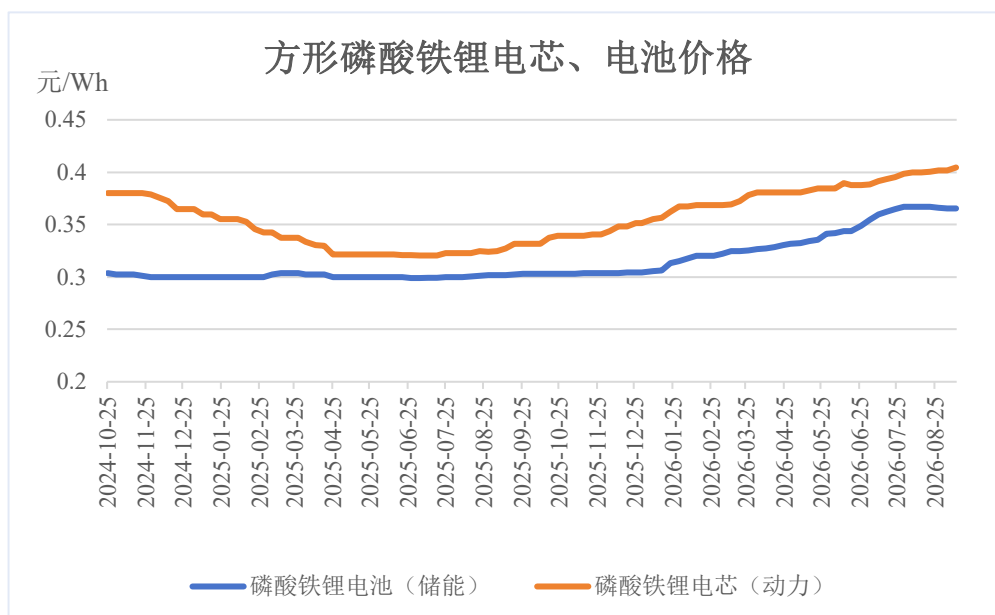


数据来源：SMM、国元期货

## 八、电池价格

截至 9 月 11 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.4045 元/Wh，较上周增 0.0025 元/Wh；方形储能电池价格为 0.3655 元/Wh，较上周持平。

图表 16：方形磷酸铁锂电芯、电池价格

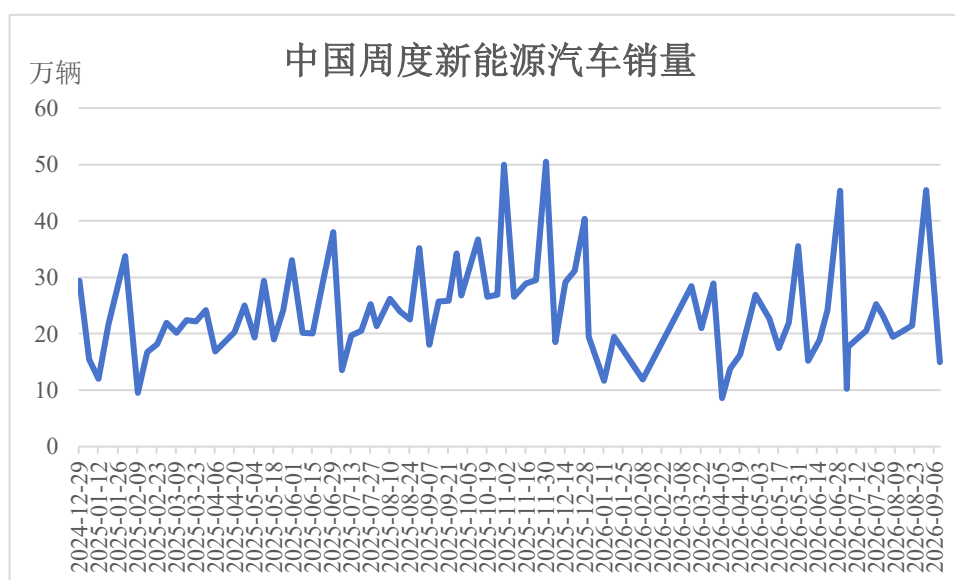


数据来源：SMM、国元期货

## 九、终端生产情况

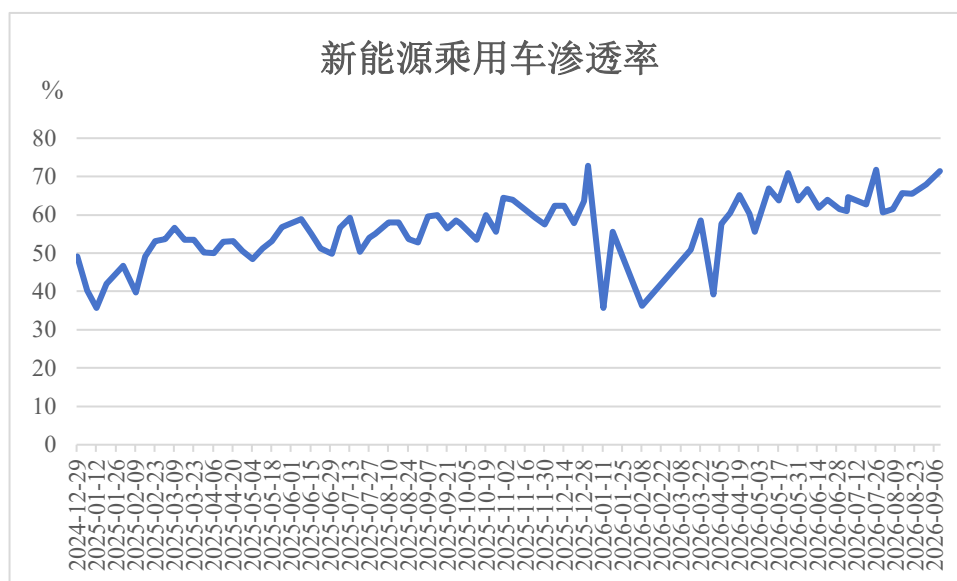
9月10日当周，中国国产新能源乘用车销量为15万辆，较上周减30.5万辆；中国新能源乘用车渗透率为71.4%，较上周增3.5个百分点。

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) 工业和信息化部、市场监管总局联合发布了《关于推动汽车企业规范供应商账款支付优化账期管理的通知》，这是国家层面出台的首个面向行业领域的账期管理文件，也是关乎产业生态建设的关键举措。《通知》针对汽车企业供应商账款支付问题，提出五个方面的要求。包括进一步规范账期起算时间。明确账期自供应商交付货物、工程、服务并验收合格之日起计算。进一步规范验收行为。要求汽车企业在接收货物、工程、服务后，一般零部件等生产性物料应在 3 个工作日内完成，确需装车验证的功能性零部件应在 5 个工作日内完成。进一步规范支付方式。鼓励使用现金支付，不强迫或变相强迫供应商接受银行承兑汇票、商业承兑汇票、供应链票据等非现金支付方式等内容。
- 2) 工信部等九部门关于印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。

**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 8 月份智利碳酸锂总出口 2.41 万吨,环比增加 3.07%,同比增加 42.48%。其中出口到中国 14261 吨,环比减少 5.25%,同比增加 9.85%;出口到韩国 6630 吨,环比增加 64.8%,同比增加 118.86%;出口到日本 1164 吨,环比减少 26.75%,同比增加 112.2%。
- 2) 据智利海关出口数据显示,2026 年 8 月份智利硫酸锂总出口 1.63 万吨出口至中国,环比增加 111.83%,同比增加 136.24%。
- 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 7 月玻利维亚没有碳酸锂出口。

**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