

需求隐忧加深 锂价震荡偏弱

【策略观点】

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

- **供应：**随着津巴布韦锂矿到港、澳矿增量逐步兑现，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，预计后续辉石提锂产量呈小幅增长态势。云母提锂方面，江西地区矿山因政策扰动短期较难复产，内蒙、湖南等地新增云母项目尚未大规模产出，短期内云母提锂产量受原料限制或有所下滑。盐湖提锂进入生产淡季，产量季节性下滑，但考虑到西藏地区新增产能投产，预计盐湖提锂产量小幅增长。回收提锂端在上游黑粉环节惜售与正极修复板块分流影响下，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下滑，阿根廷盐湖天气扰动增加，发运量延续季节性下滑，短期内国内锂盐进口补充增量有限。
- **需求：**进入 10 月，由于电芯企业前期备库后调整生产节奏，以及辅料供应对电芯生产限制，导致电芯排产环比增幅收窄至 5%以内，未达到市场旺季预期，且在国庆假期后排产进一步下调。需求端对锂价支撑转弱。
- **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。新一轮排产进一步加深市场对需求端旺季不旺的担忧，考虑到近期电芯厂排产仍存在下调预期，需求表现不佳对锂价的拖累延续，预计短期内锂价偏弱运行。

【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.....	4
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.....	9
十、政策资讯.....	10
十一、基本面资讯.....	11

一、行情回顾

本周碳酸锂主力合约震荡偏弱，10月9日收盘价117000元/吨，较国庆节前跌1.2%。

图表 1：碳酸锂行情

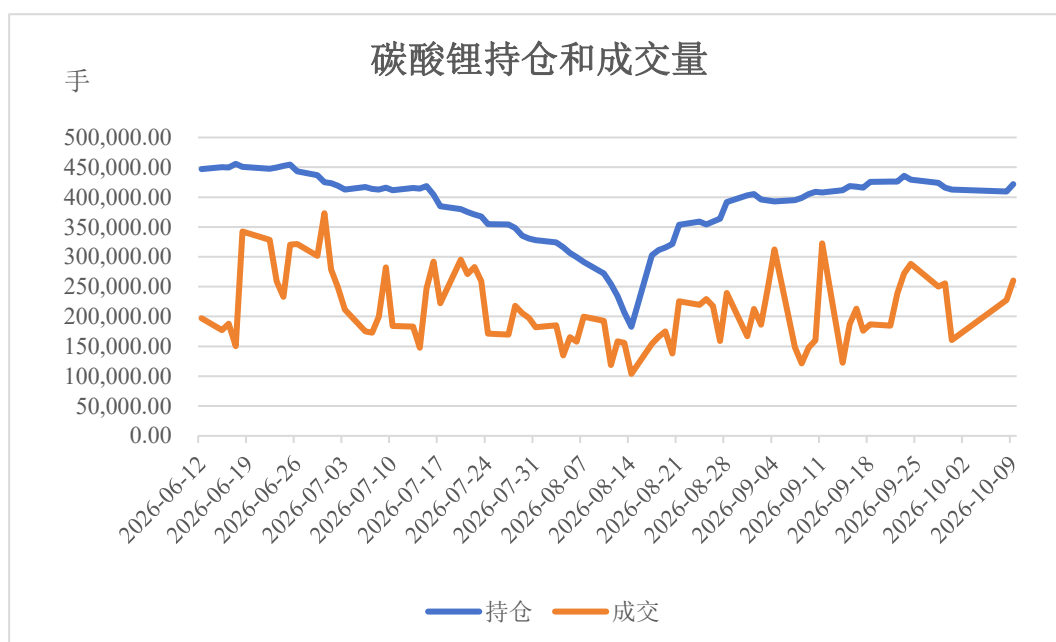


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至 10 月 9 日，碳酸锂主力合约持仓 421638 手，较国庆节前增 8935 手；主力合约周总计成交 488218 手，较国庆节前两天增 72121 手。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓及成交量



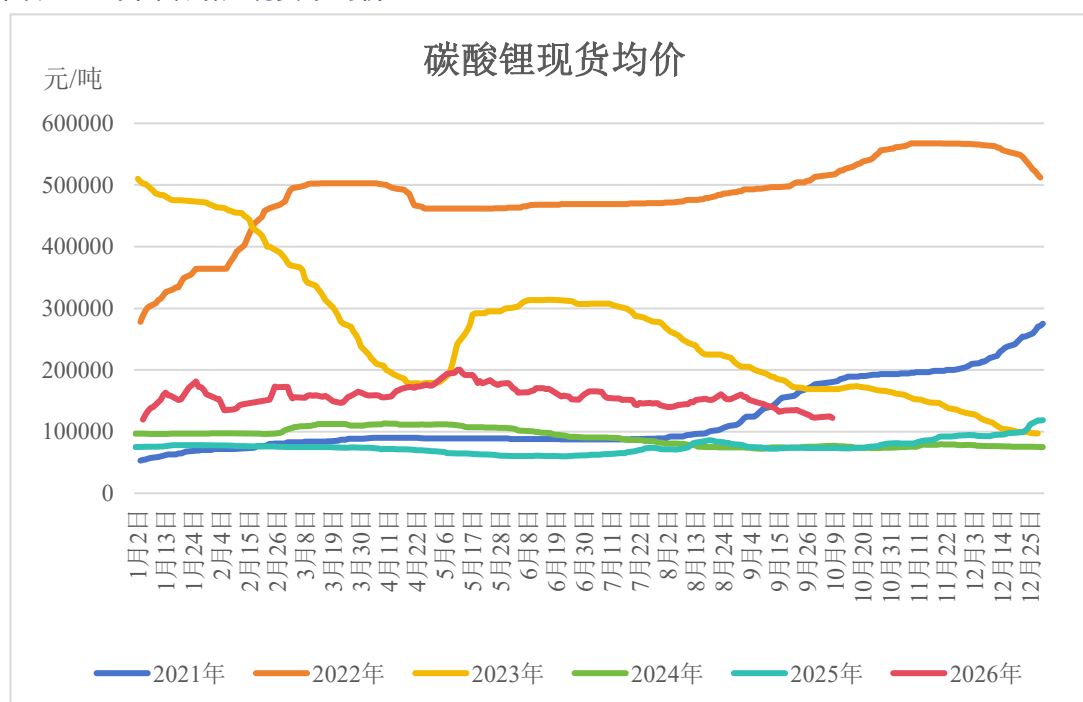
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

10月9日，中国电池级碳酸锂现货均价为122350元/吨，较国庆节前减450元/吨。

10月9日，现货平均升贴水为1400元/吨，较上周增150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

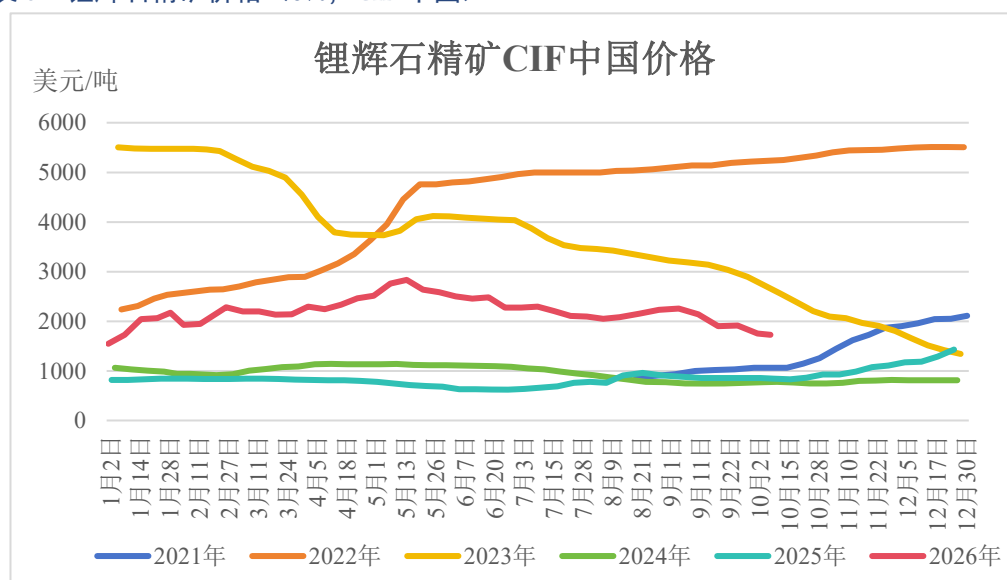


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

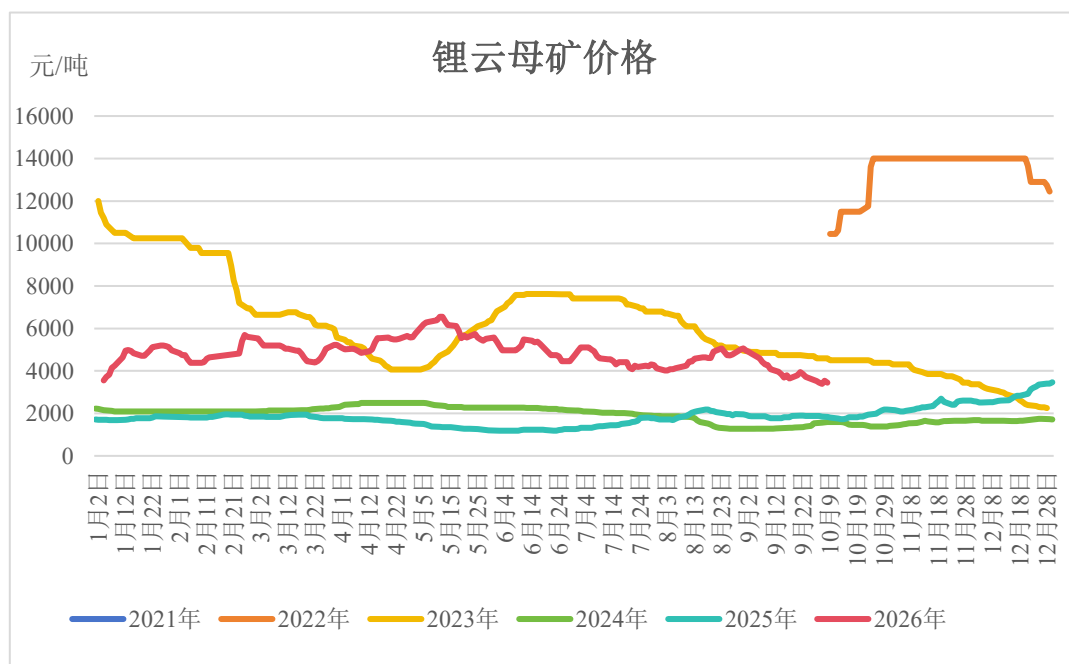
10月9日，中国锂辉石到岸价格 1715 美元/吨，较国庆节前减 20 美元/吨；国产锂云母价格 3450 元/吨，较国庆节前增 60 元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

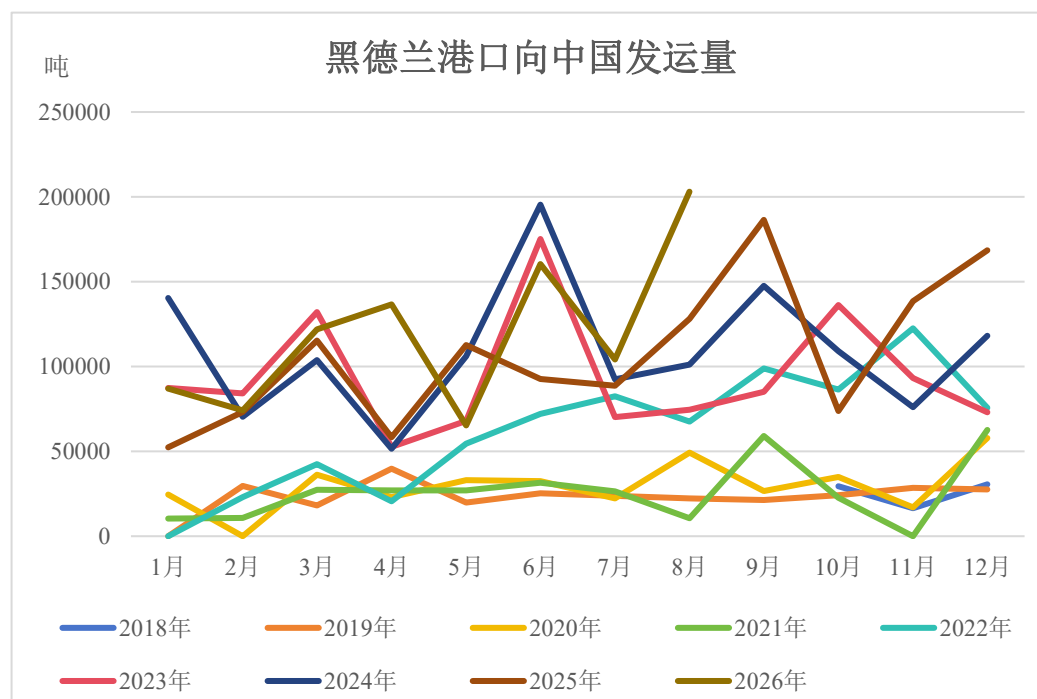
图表 6：锂云母价格（ Li_2O :2.0%-2.5%）



数据来源：SMM、国元期货

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）



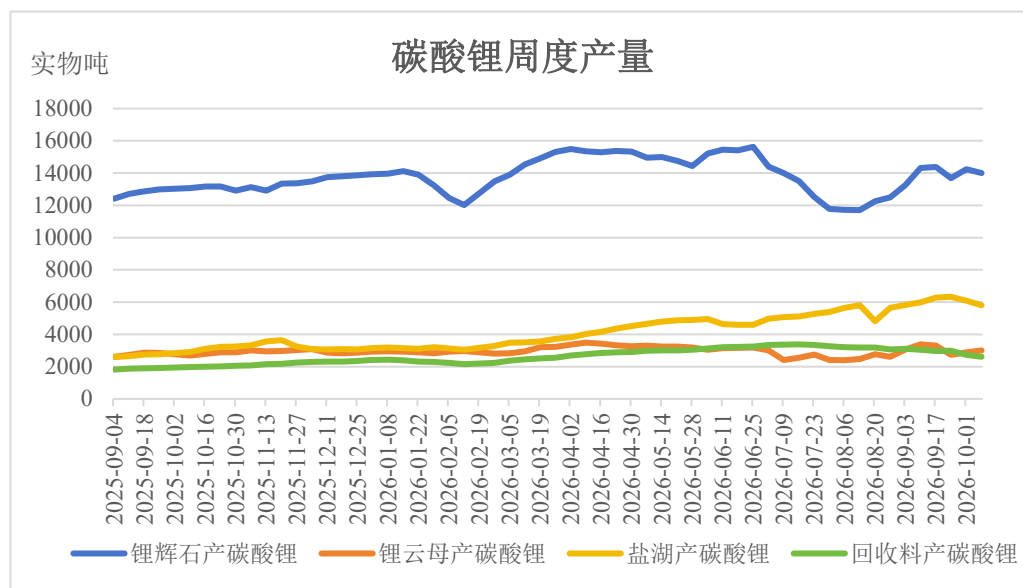
数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至10月8日当周，锂辉石生产碳酸锂产量13998吨，较上周减242吨；

锂云母生产碳酸锂产量 3002 吨，较上周增 110 吨；盐湖产碳酸锂产量 5803 吨，较上周减 285 吨；回收产碳酸锂产量 2615 吨，较上周减 106 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

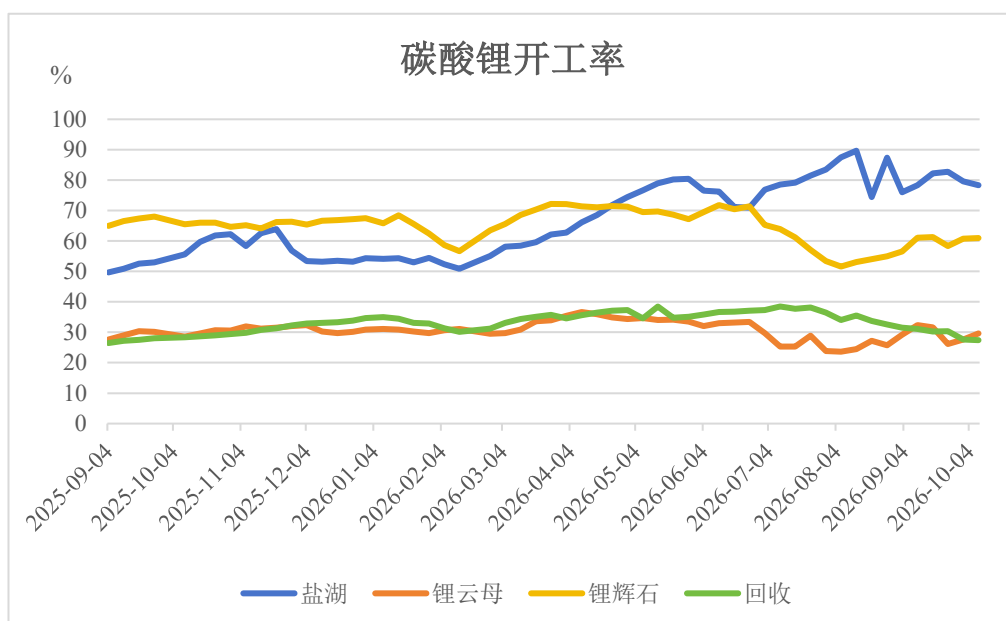
截至 10 月 8 日，锂辉石提锂开工率为 60.97%，较上周增 0.25 个百分点；锂云母提锂开工率为 29.58%，较上周增 2 个百分点；盐湖提锂开工率为 78.38%，较上周减 1.21 个百分点；回收提锂开工率为 27.46%，较上周减 0.2 个百分点。

截至 10 月 9 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-4011 元/吨，较国庆节前增 796 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 1318 元/吨，较国庆节前减 1826 元/吨。

截至 10 月 9 日，碳酸锂进口利润为-2113 元/吨，较国庆节前减 791.9 元/吨。

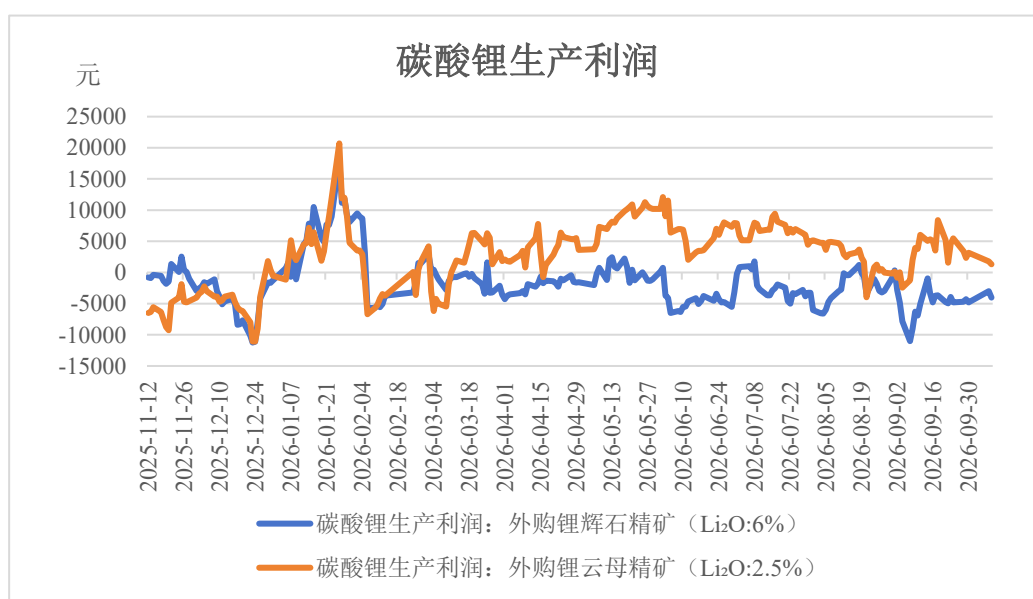
截至 10 月 9 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-1082 元/吨和-8783 元/吨，较国庆节前增 2091 元/吨和增 1430 元/吨。

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



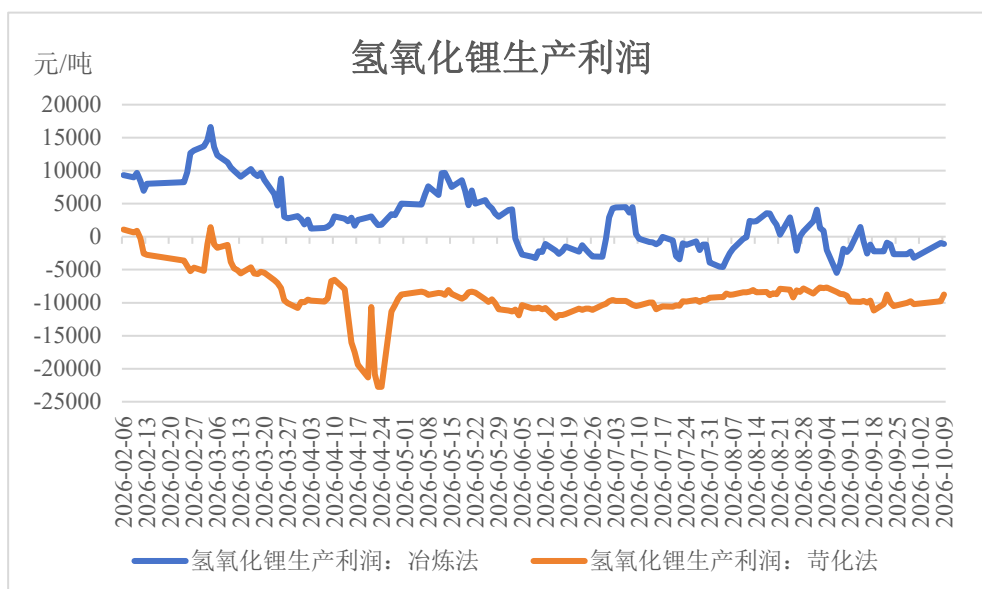
数据来源：SMM、国元期货

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

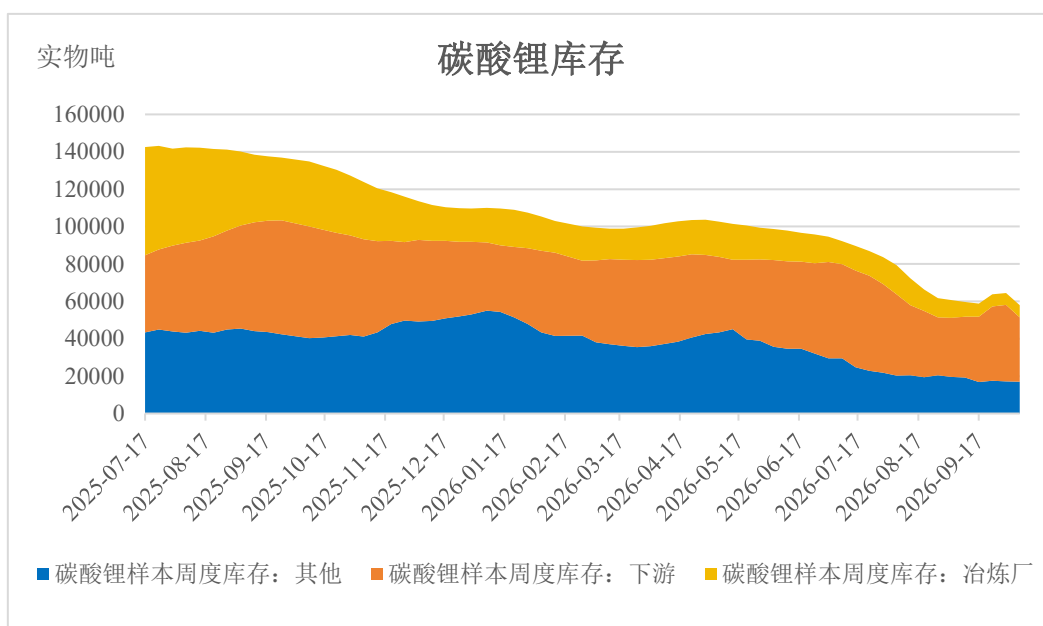


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 10 月 8 日，冶炼厂碳酸锂库存为 6582 实物吨，较上周增 172 实物吨；下游碳酸锂库存为 34362 实物吨，较上周减 6497 实物吨；总计碳酸锂库存为 57973 实物吨，较上周减 6522 实物吨。

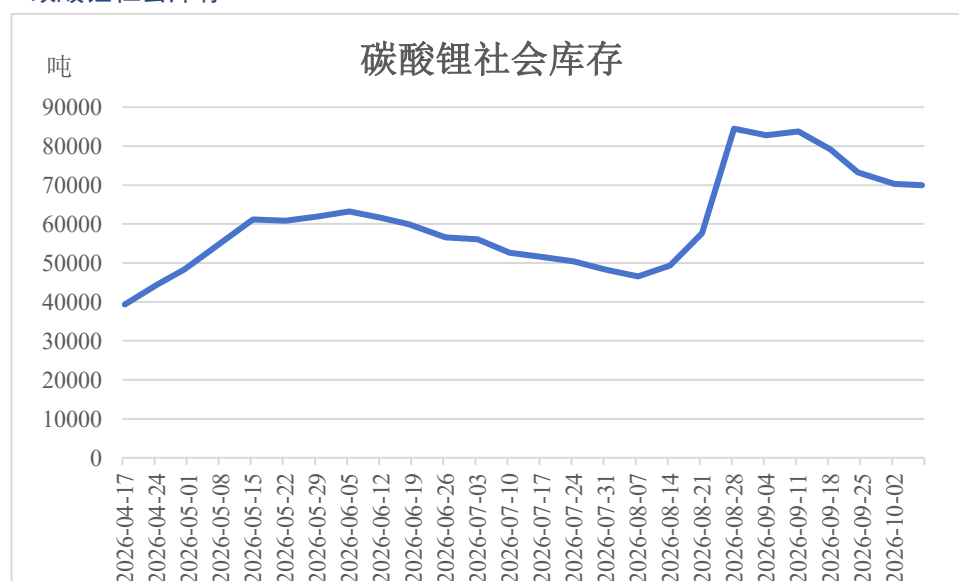
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 10 月 8 日，SMM 碳酸锂社会库存为 69976 吨，较上周减 308 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

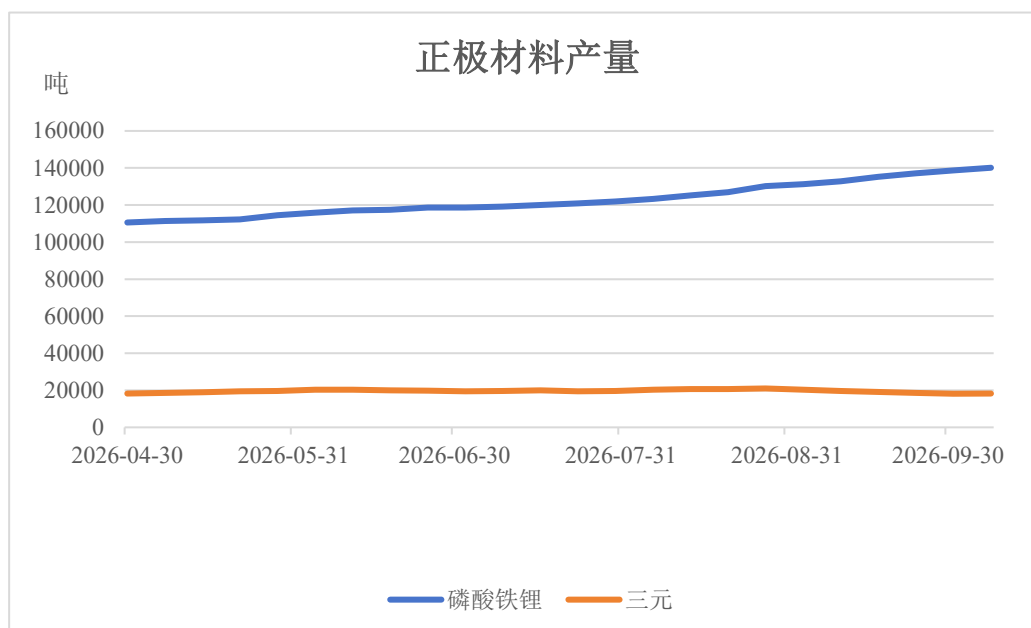


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 10 月 8 日，三元材料产量为 18290 吨，较上周增 146 吨；磷酸铁锂产量为 140124 吨，较上周增 1468 吨。

图表 15：正极材料产量

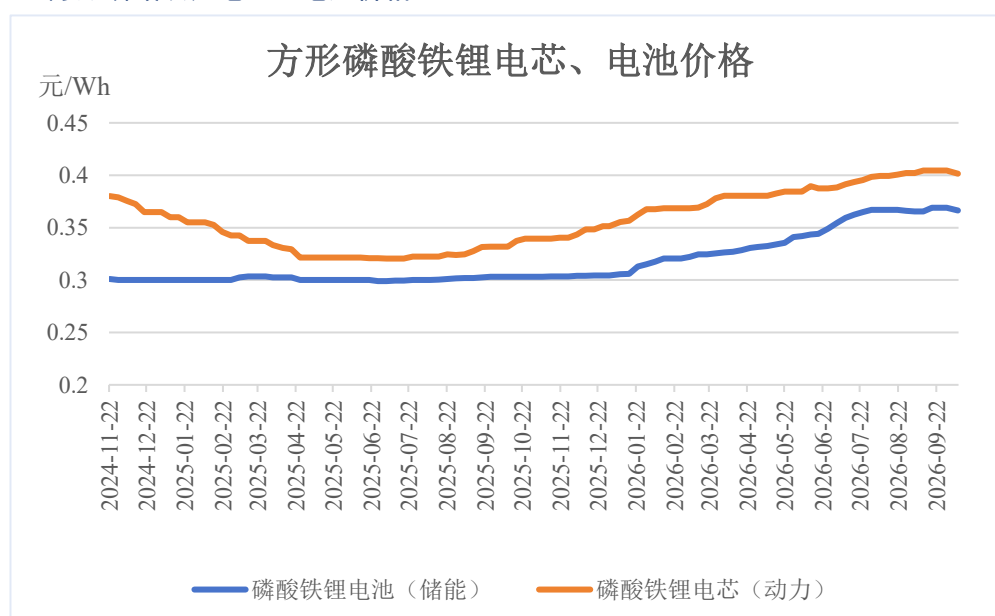


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至 10 月 9 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.4015 元/Wh，较国庆节前减 0.003 元/Wh；方形储能电池价格为 0.3665 元/Wh，较国庆节前减 0.0025 元/Wh。

图表 16：方形磷酸铁锂电芯、电池价格

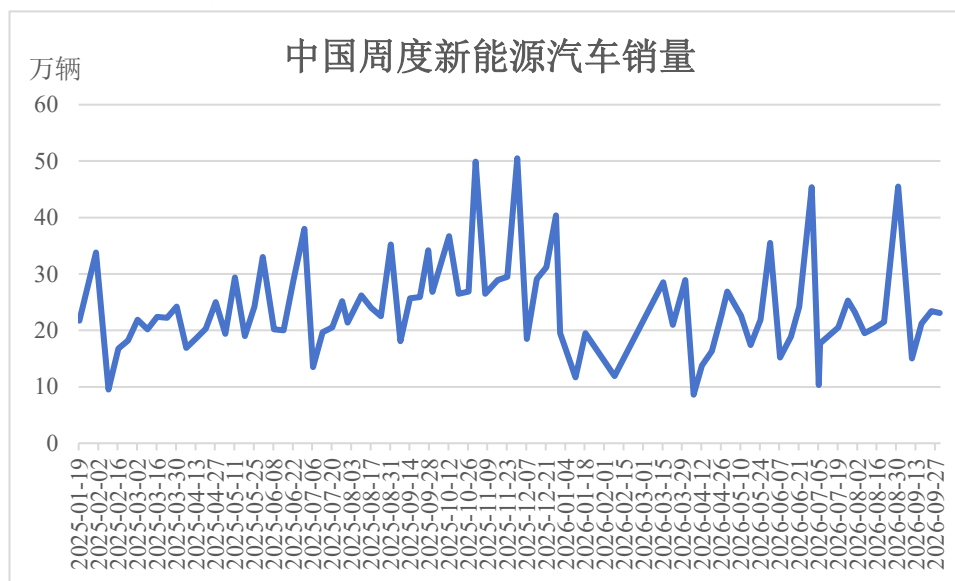


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

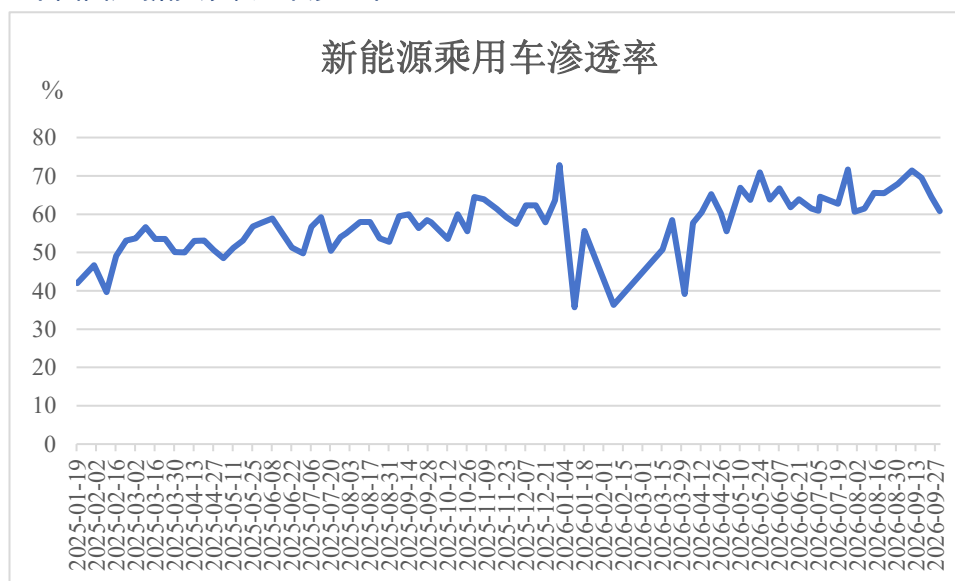
9月30日当周，中国国产新能源乘用车销量为23.1万辆，较上周减0.3万辆；中国新能源乘用车渗透率为60.8%，较上周减3.7个百分点。

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) 10月9日，津巴布韦表示，计划于2027年1月生效的锂精矿出口禁令没有延期理由。该国信息部长尼克·曼瓜纳（Nick Mangwana）指出，锂矿企业已获充足时间准备本地加工。津巴布韦早前曾于今年2月暂停锂精矿出口，以

推动国内深加工并遏制非法出货，4 月后分发配额，但 2027 年全面禁令仍按原计划执行。该国正效仿其他非洲国家，力求从自然资源中获取更高附加值。

- 2) 9 月 28 日，工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展"十五五"规划》。规划提出构建以锂电池为主，钠电池、液流电池等协同发展的新型电池产品供给体系，部署强化前沿和共性技术攻关、发展先进电池材料和高端制造设备、丰富高端电池产品供给、强化系统集成创新、推动多领域创新应用、健全回收利用体系六项重点任务。在回收利用方面，规划要求落实生产者责任延伸制度，加快废旧电池回收服务网点建设运营，支持精细化拆解、低成本利用、有价元素高效提取等技术装备研发和产业化应用，引导各地合理布局与废旧电池产生量相适应的处理能力，并鼓励企业在主要出口市场布局综合利用产能。规划还设置共性和关键技术提升、先进材料和高端设备升级等专栏。
- 3) 财政部、税务总局发布关于调整部分产品出口退税政策的公告。自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。

总结：海外资源端政策延续收紧。

十一、基本面资讯

- 1) 据智利海关出口数据显示，2026 年 9 月份智利出口碳酸锂至中国 1.35 万吨，环比减少 5.6%，同比增加 21.3%。
- 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 0.99 万吨，均出口至中国，环比减 27.93%，同比增加 18.4%。
- 3) 据阿根廷海关数据，2026 年 8 月阿根廷对中国出口碳酸锂 6556 吨，环比减 20.4%。
- 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。
- 5) Lithium Africa Corp.于 10 月 7 日宣布，决定推进其位于南非北开普省的 Springbok 锂项目进入生产阶段，目标于 2027 年下半年实现锂辉石精矿首产。与此前考虑直接出售 Norrabees I 历史库存矿不同，公司目前选择建设现场 DMS（重介质分选）选厂，将现有库存矿以及后续新采出的伟

晶岩统一加工为锂辉石精矿。

总结：南美盐湖季节性减产。

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