

上下空间有限 锂价震荡运行

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产量持稳。盐湖提锂进入生产淡季，产量季节性下滑，西藏地区新增产线基本达产，预计短期盐湖提锂产量延续小幅下滑。回收提锂端因上游黑粉环节挺价惜售，在锂价快速下行背景下，湿法端利润持续受到侵蚀，预计后续产量维持下滑态势。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：**近期排产下调逐步验证需求端旺季不旺预期，预计短期锂价仍承压运行。但考虑到短期内碳酸锂维持去库，现货升水逐步上涨，现货端对锂价支撑增强。另一方面，当前锂价快速下行负反馈逐步在渣提锂、回收提锂等环节出现，供应端小幅收紧亦对锂价存在一定支撑。综合上述因素，预计短期锂价上下空间有限，区间震荡运行。

【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16日收盘价96360元/吨，较上周跌17.68%。

图表 1：碳酸锂行情

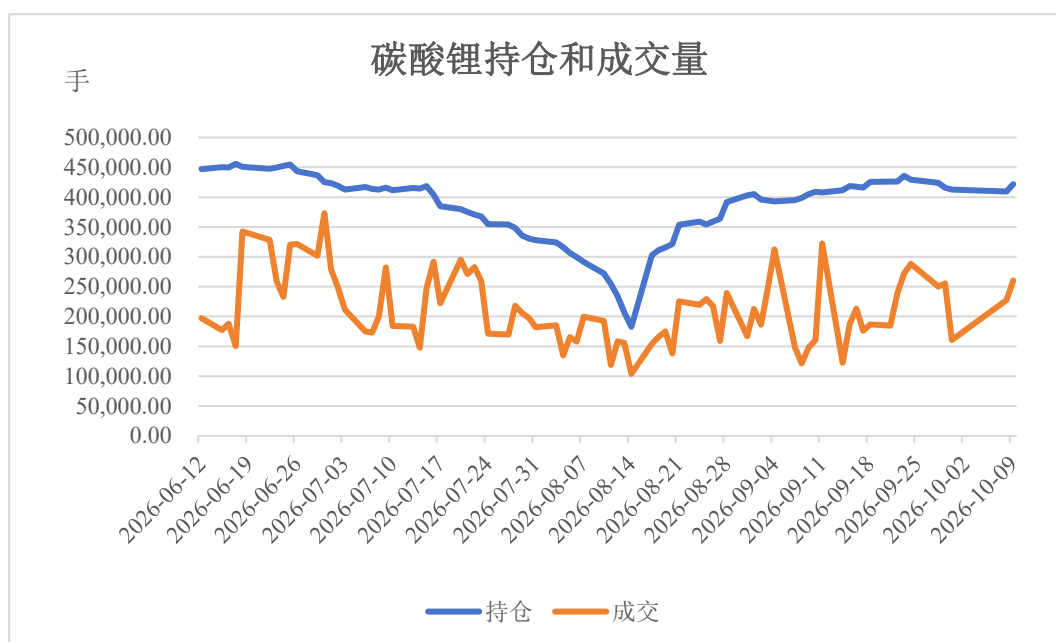


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至10月16日，碳酸锂主力合约持仓42.5万手，较上周增3711手。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓及成交量



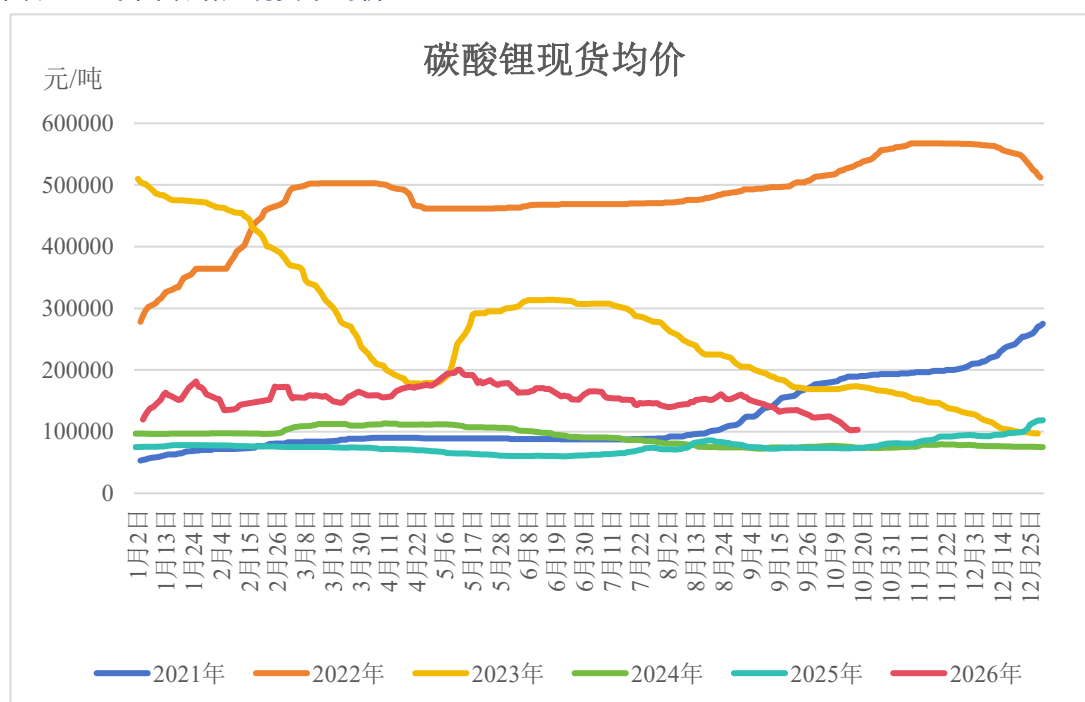
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

10月16日，中国电池级碳酸锂现货均价为102150元/吨，较上周前减20200元/吨。

10月16日，现货平均升贴水为1750元/吨，较上周持平。

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

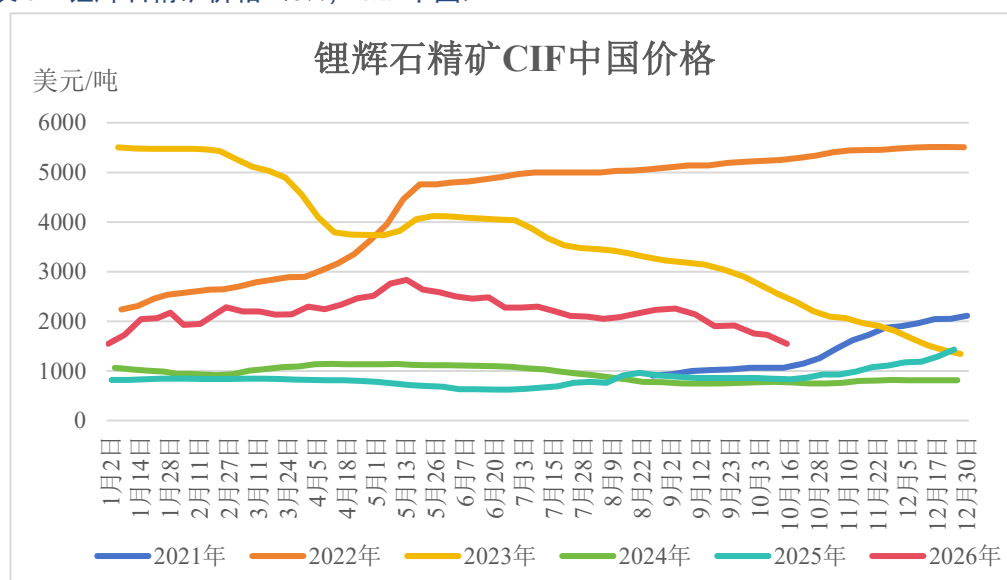


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

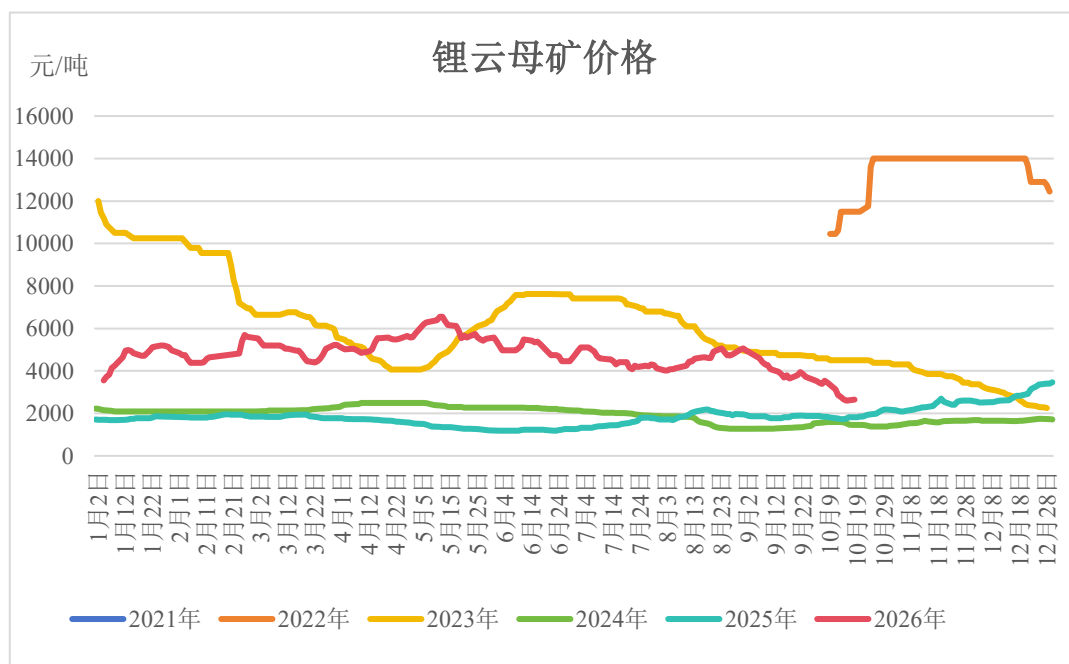
10月16日，中国锂辉石到岸价格1505美元/吨，较上周前减210美元/吨；国产锂云母价格2600元/吨，较上周减850元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

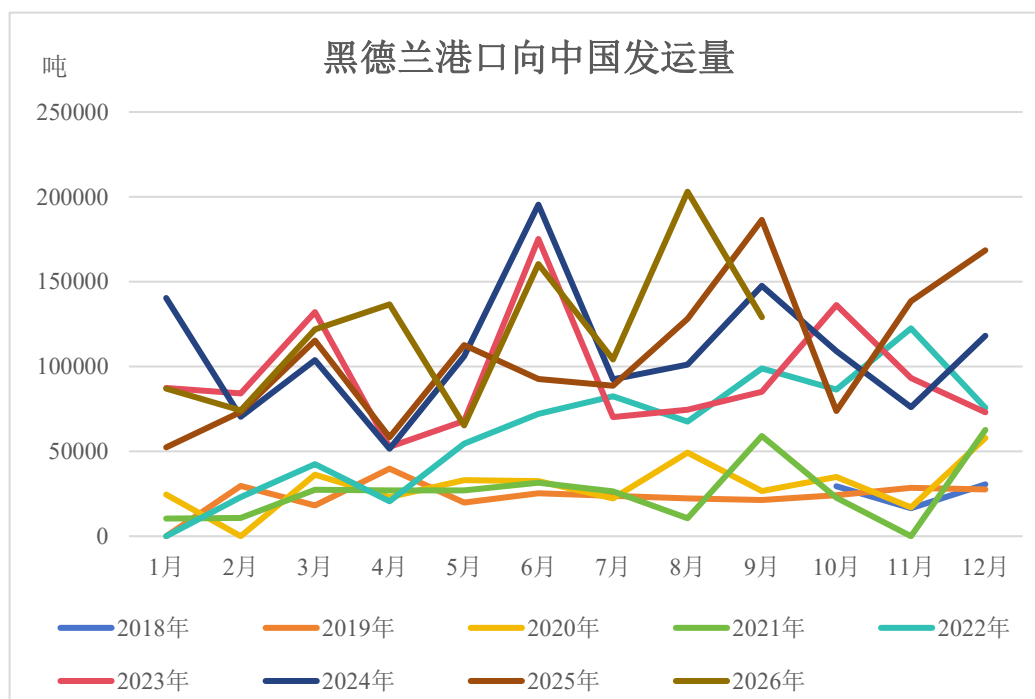
图表 6：锂云母价格（ Li_2O :2.0%-2.5%）



数据来源：SMM、国元期货

9月，澳洲黑德兰港口发往中国锂辉石数量为129044吨，较上月减36.4%。

图表7：澳洲黑德兰锂辉石精矿出港量（发往中国）



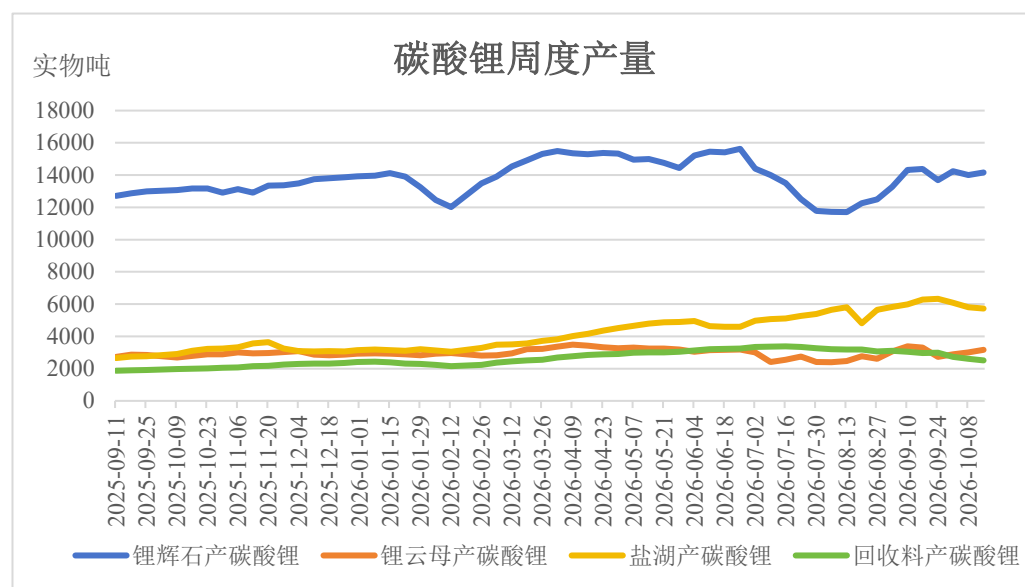
数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至10月16日当周，锂辉石生产碳酸锂产量14153吨，较上周增155吨；

锂云母生产碳酸锂产量 3155 吨，较上周增 153 吨；盐湖产碳酸锂产量 5721 吨，较上周减 82 吨；回收产碳酸锂产量 2500 吨，较上周减 115 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

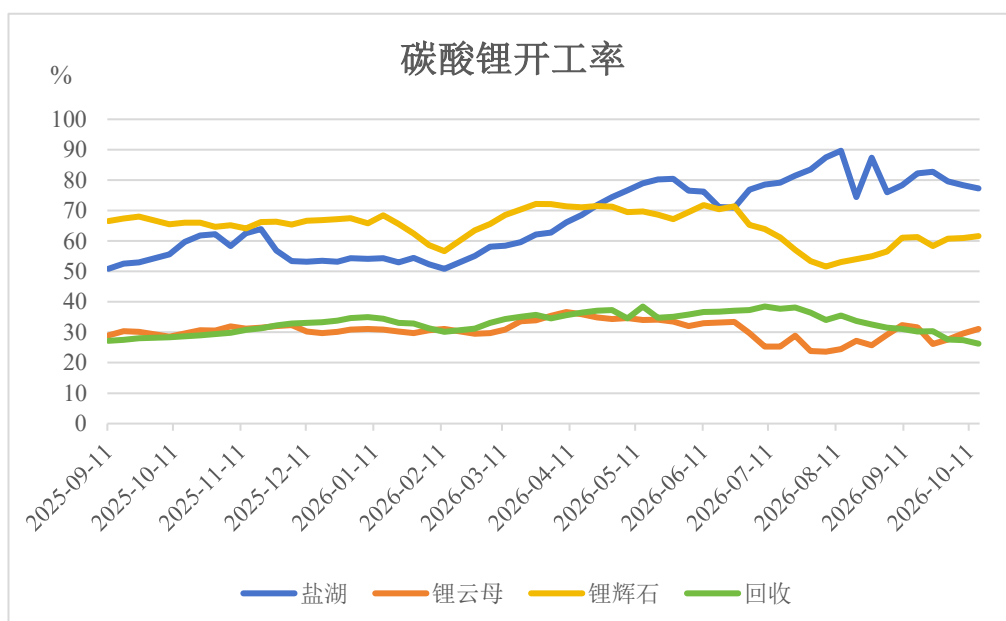
截至 10 月 15 日，锂辉石提锂开工率为 61.64%，较上周增 0.67 个百分点；锂云母提锂开工率为 31.1%，较上周增 1.52 个百分点；盐湖提锂开工率为 77.28%，较上周减 1.1 个百分点；回收提锂开工率为 26.26%，较上周减 1.2 个百分点。

截至 10 月 16 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-11203 元/吨，较上周减 7192 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 996 元/吨，较上周减 332 元/吨。

截至 10 月 16 日，碳酸锂进口利润为-1753.7 元/吨，较上周增 359.3 元/吨。

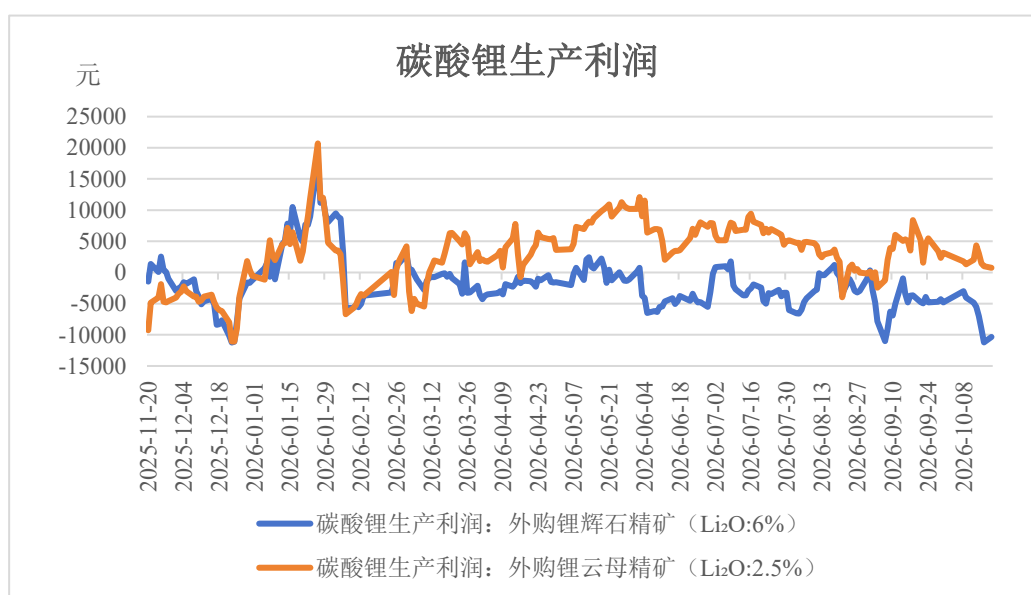
截至 10 月 16 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-9548 元/吨和-8620 元/吨，较上周减 8466 元/吨和增 163 元/吨。

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



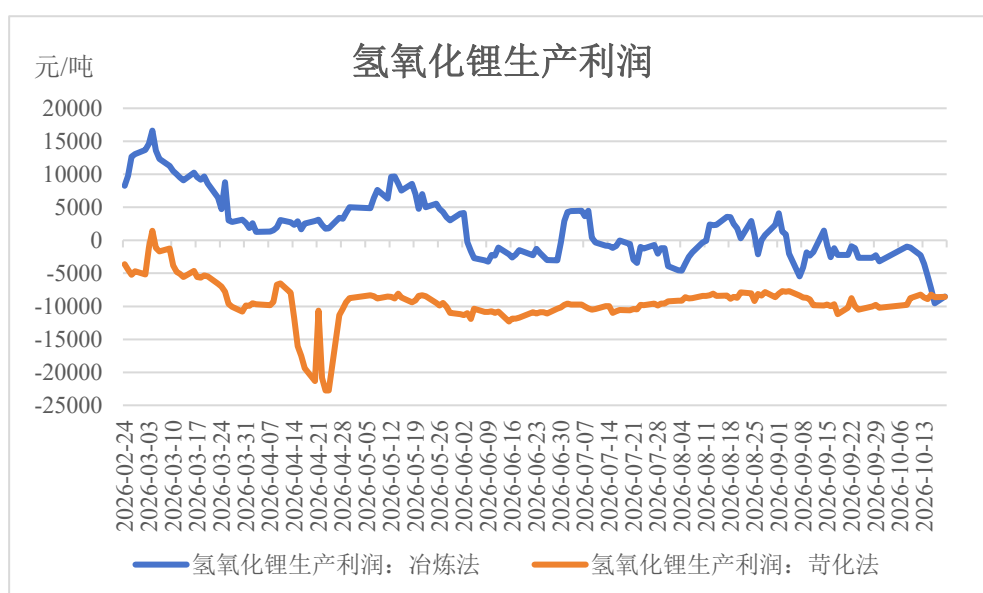
数据来源：SMM、国元期货

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

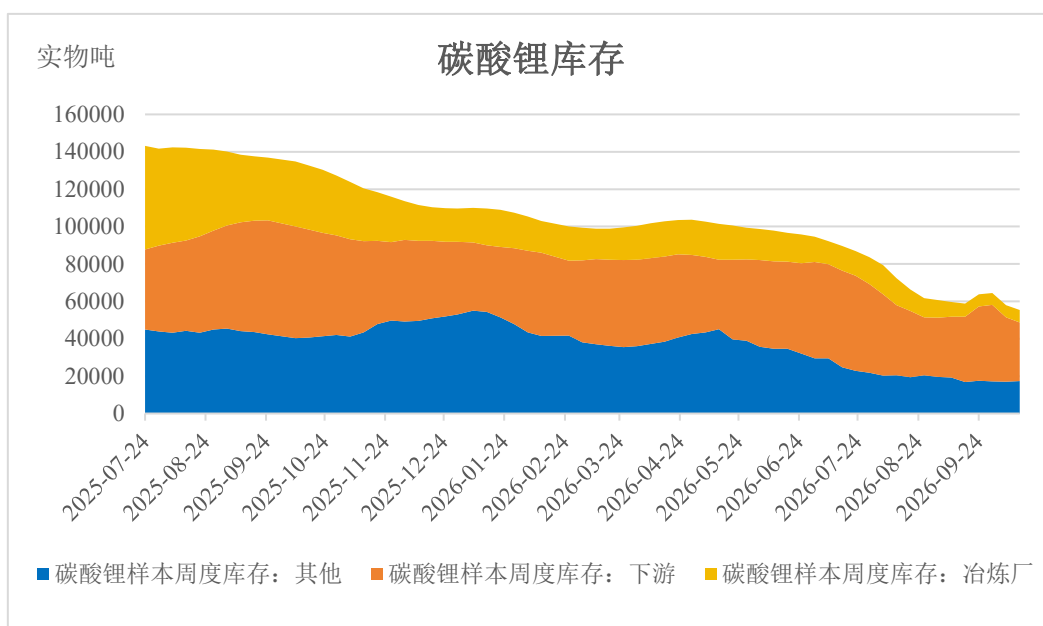


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 10 月 15 日，冶炼厂碳酸锂库存为 6680 实物吨，较上周增 98 实物吨；下游碳酸锂库存为 31291 实物吨，较上周减 3071 实物吨；总计碳酸锂库存为 55417 实物吨，较上周减 2556 实物吨。

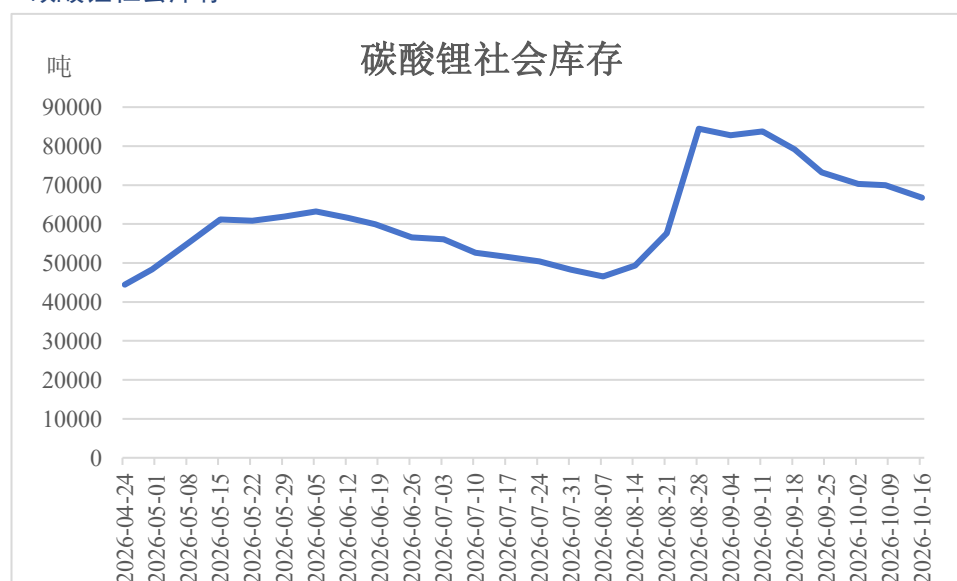
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 10 月 16 日，SMM 碳酸锂社会库存为 66752 吨，较上周减 3224 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

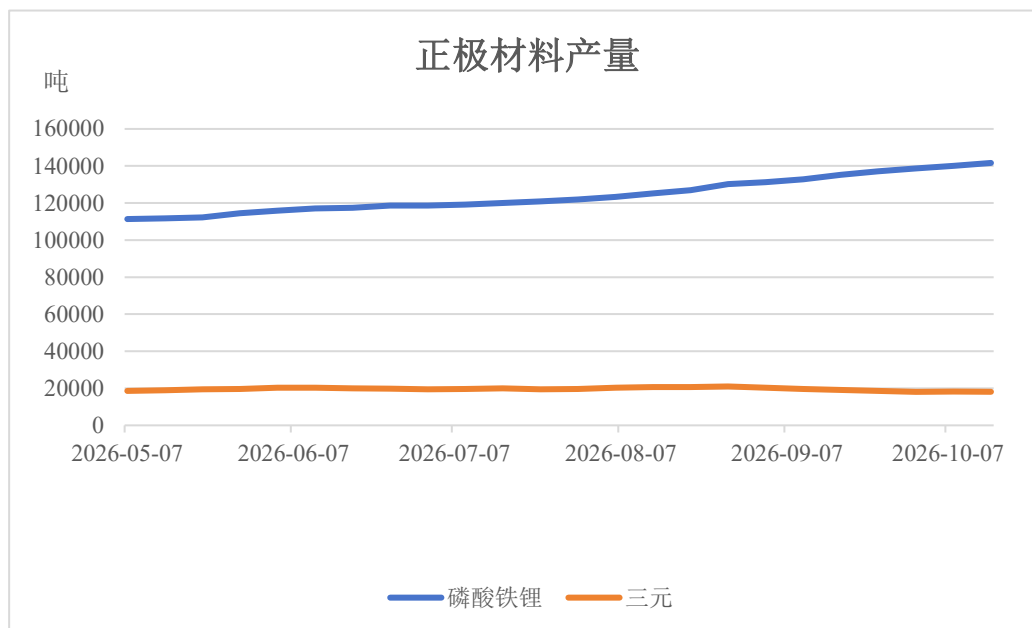


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 10 月 15 日，三元材料产量为 18121 吨，较上周减 169 吨；磷酸铁锂产量为 141637 吨，较上周增 1513 吨。

图表 15：正极材料产量

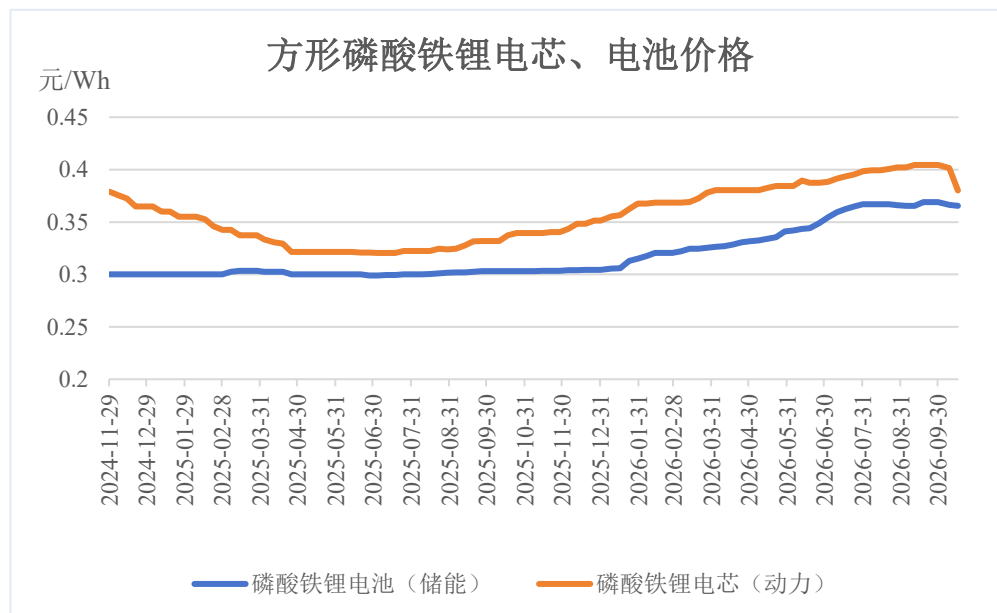


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至10月16日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为0.38元/Wh，较上周减0.0215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

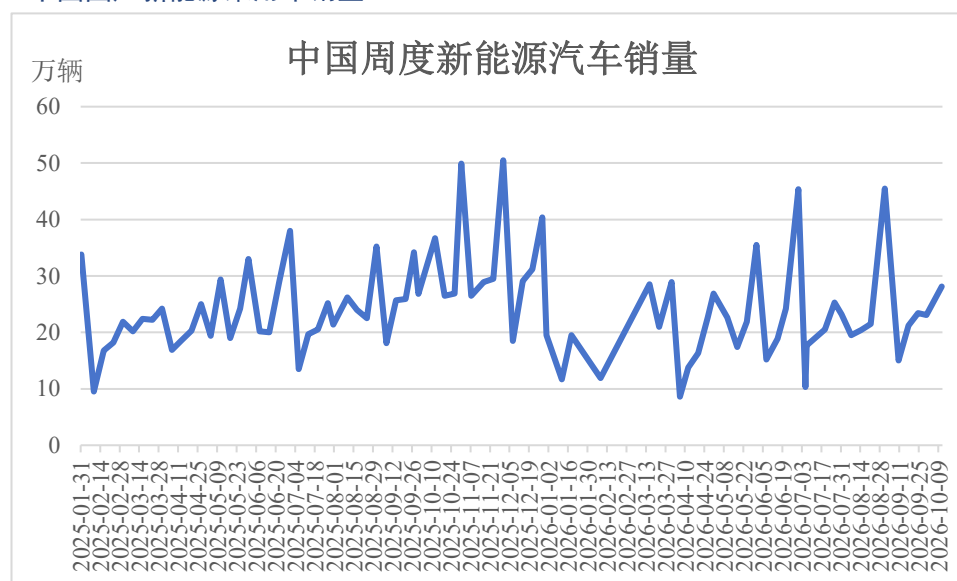


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

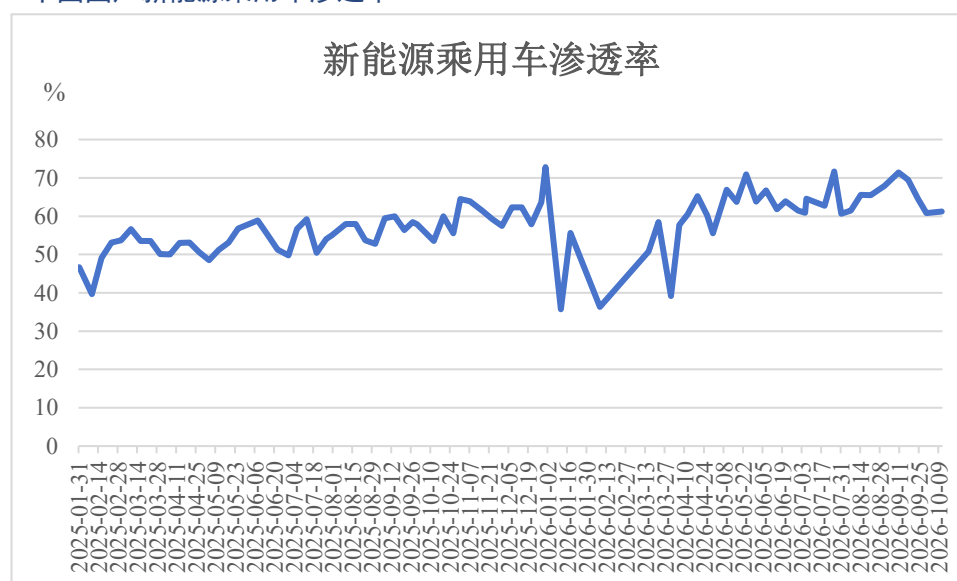
10月11日当周，中国国产新能源乘用车销量为28.1万辆，较上周增5万辆；中国新能源乘用车渗透率为61.2%，较上周增0.4个百分点。

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) 近日，中欧双方在贸易投资磋商机制下就混动汽车、电动汽车贸易进行了深入讨论，针对讨论结果，商务部发言人称，双方确认尊重事实、在2025年基础上向上安排、平衡处理分歧三项原则；据欧盟统计局，欧盟自中国进口

混动汽车 2024 年为 10.7 万辆、2025 年升至 30.2 万辆。这一安排给中国车企留出出口空间，也避免中欧在汽车领域摩擦升级。

- 2) 交通运输部等三部门关于印发《内河新能源船舶推广应用行动方案（2026—2030 年）》的通知。到 2028 年，内河新能源船舶保有量较 2025 年翻倍，其中电动运输船舶突破 1000 艘，甲醇动力船舶突破 100 艘，电动公务船、港作船等数量显著提升，初步实现全场景示范应用。长江干线甲醇加注服务能力实现全线贯通，长三角水网地区船舶充换电设施基本成网。基本建成长江、西江航运干线、京杭运河航运绿色通道和长三角等船舶电动化先行区，综合形成零碳水路运输通道 3000 公里。
- 3) 欧盟对《欧洲废物清单》的修订进入最后倒计时：自 2026 年 11 月 9 日起，电池机械回收产生的"黑粉"统一启用危险废物代码 19 14 02，依据《废物运输条例》与《巴塞尔禁令修正案》，欧盟经营者将不得向非经合组织(OECD)国家出口黑粉，仅允许流向具备危废处理合规能力的 OECD 国家设施。

总结：政策对终端需求存在支撑。

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 9 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