

现实预期博弈 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，预计后续辉石提锂产量呈小幅增长态势。云母提锂方面，江西头部矿山预计 11 月复产，内蒙、湖南等地新增云母项目预计后续逐步投产，云母提锂产量小幅增长。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，阿根廷 9 月碳酸锂发运量出现季节性恢复，但考虑到船期因素，预计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：**当前数据平台披露信息显示 11 月电芯排产存在环比下滑的预期，需求端旺季表现不及预期对锂价上方形成较强压力。但考虑到短期内碳酸锂维持去库，强现实依旧对锂价存在支撑。预计短期内锂价在强现实弱预期引导下维持震荡运行。

【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强，10月23日收盘价 97280 元/吨，较上周涨 1%。

图表 1：碳酸锂行情

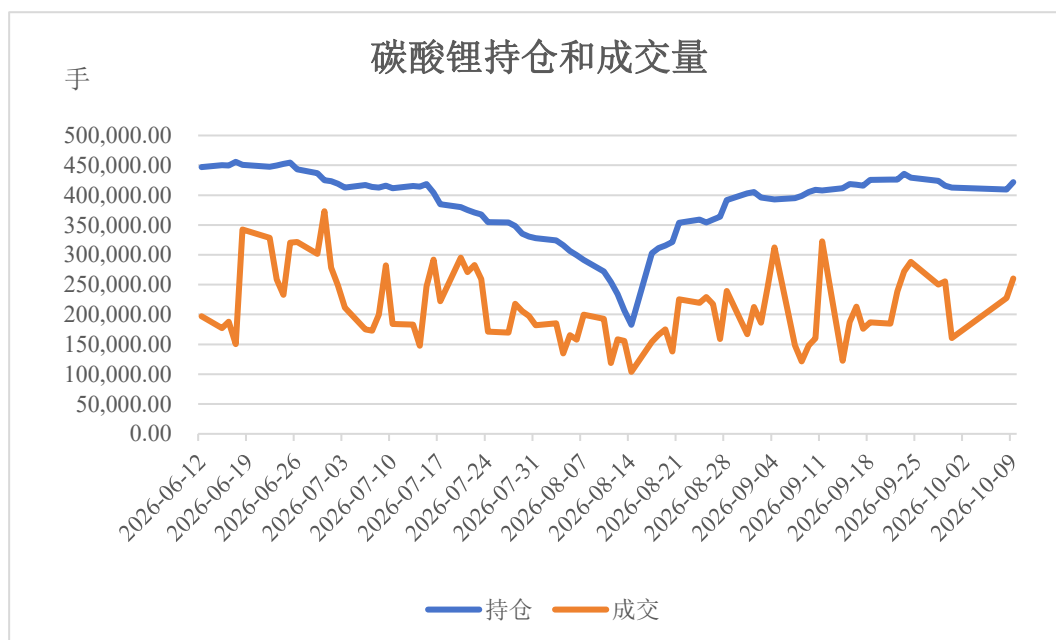


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至 10 月 23 日，碳酸锂主力合约持仓 44.1 万手，较上周增 15992 手。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓及成交量



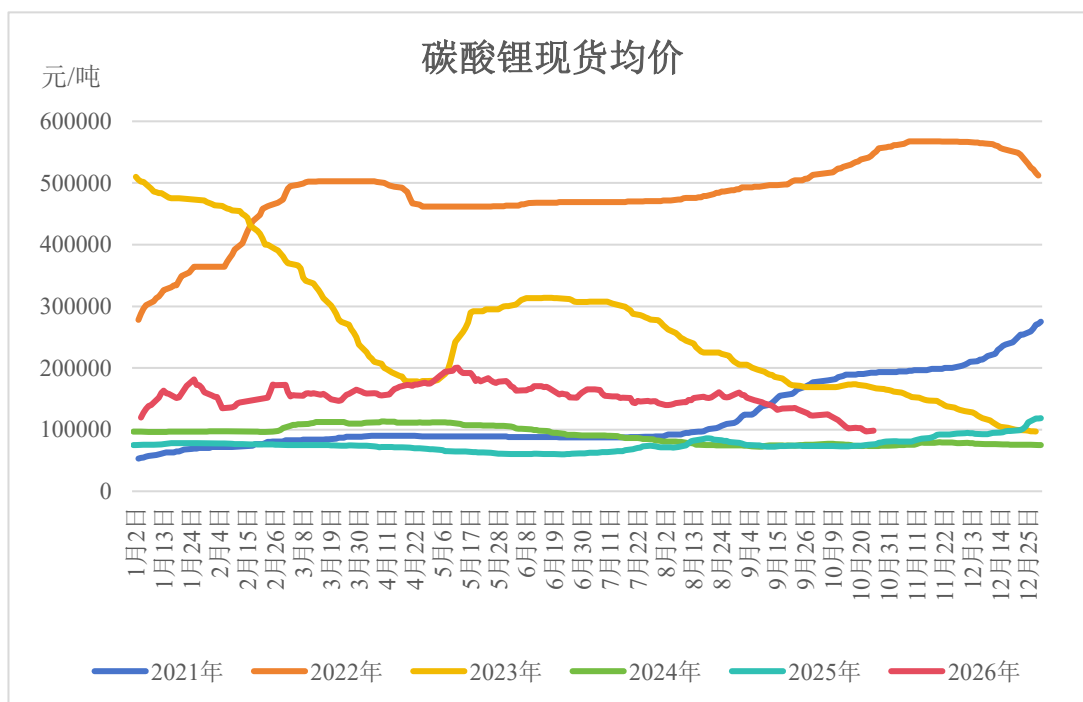
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

10月23日，中国电池级碳酸锂现货均价为97000元/吨，较上周减5150元/吨。

10月23日，现货平均升贴水为2000元/吨，较上周增250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

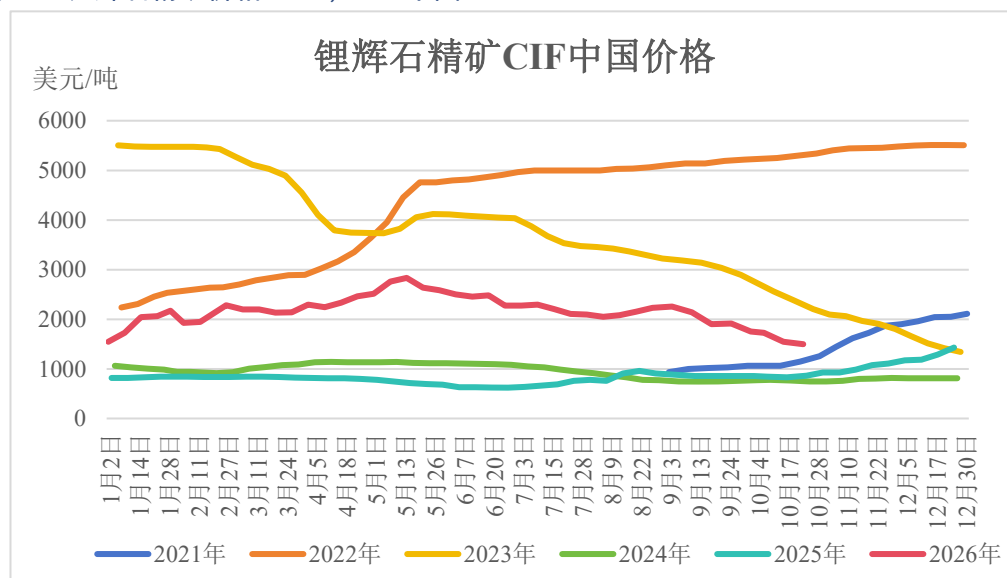


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

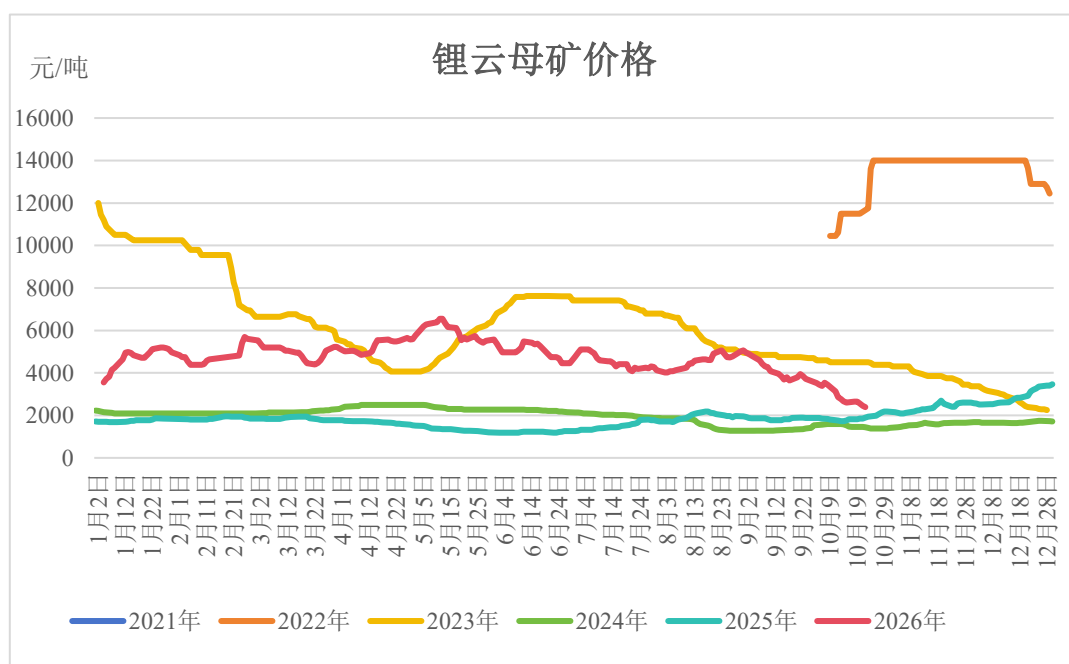
10月23日，中国锂辉石到岸价格1485美元/吨，较上周前减20美元/吨；国产锂云母价格2390元/吨，较上周减210元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

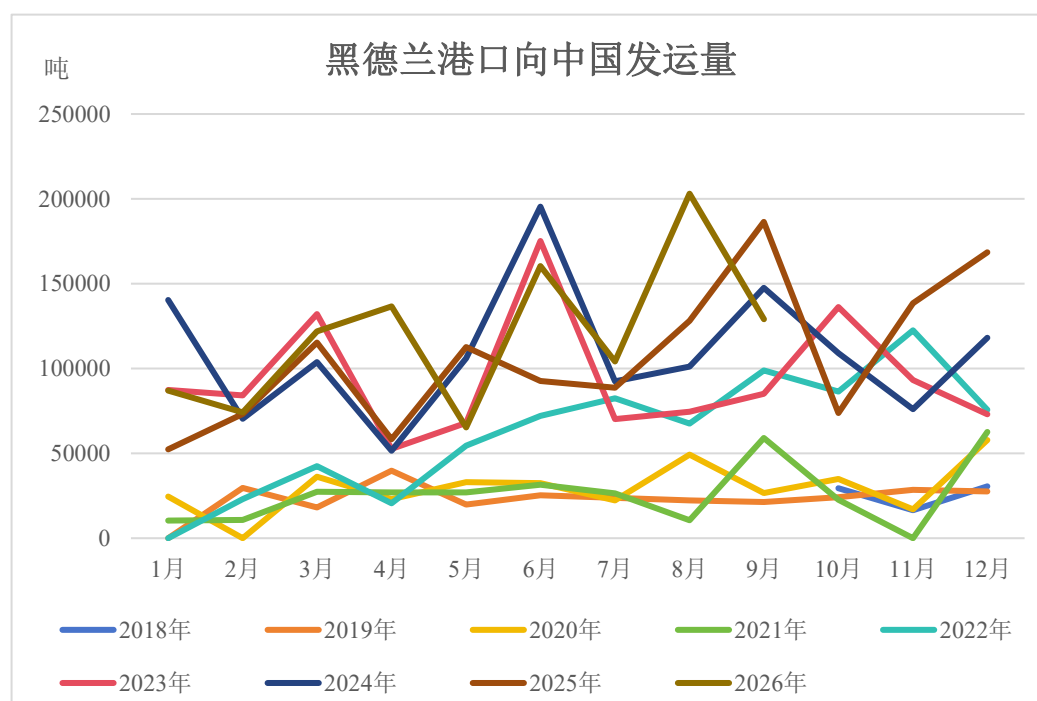
图表 6：锂云母价格（Li₂O:2.0%-2.5%）



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）



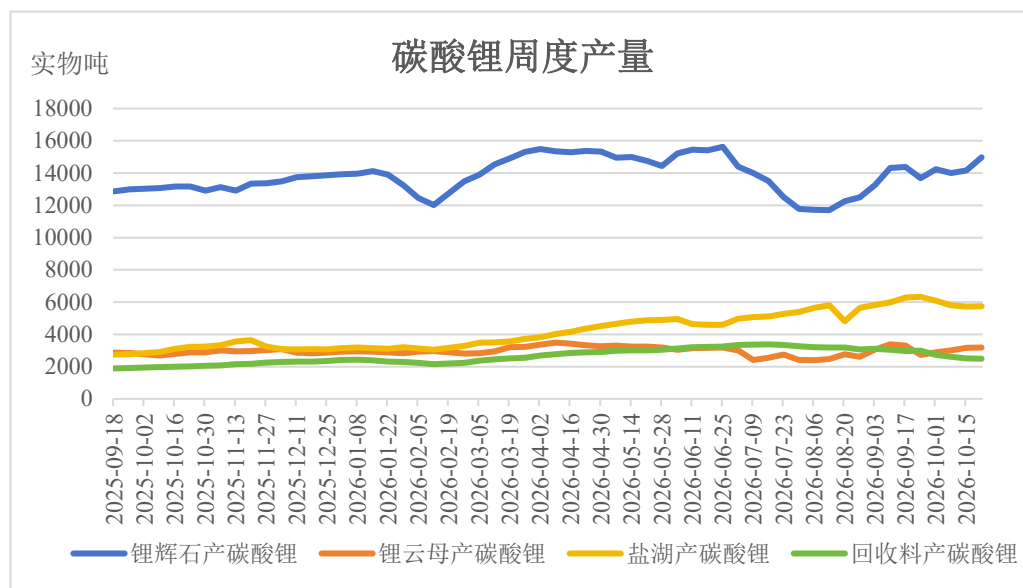
数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至10月22日当周，锂辉石生产碳酸锂产量14967吨，较上周增814吨；

锂云母生产碳酸锂产量 3184 吨，较上周增 29 吨；盐湖产碳酸锂产量 5741 吨，较上周增 20 吨；回收产碳酸锂产量 2483 吨，较上周减 17 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

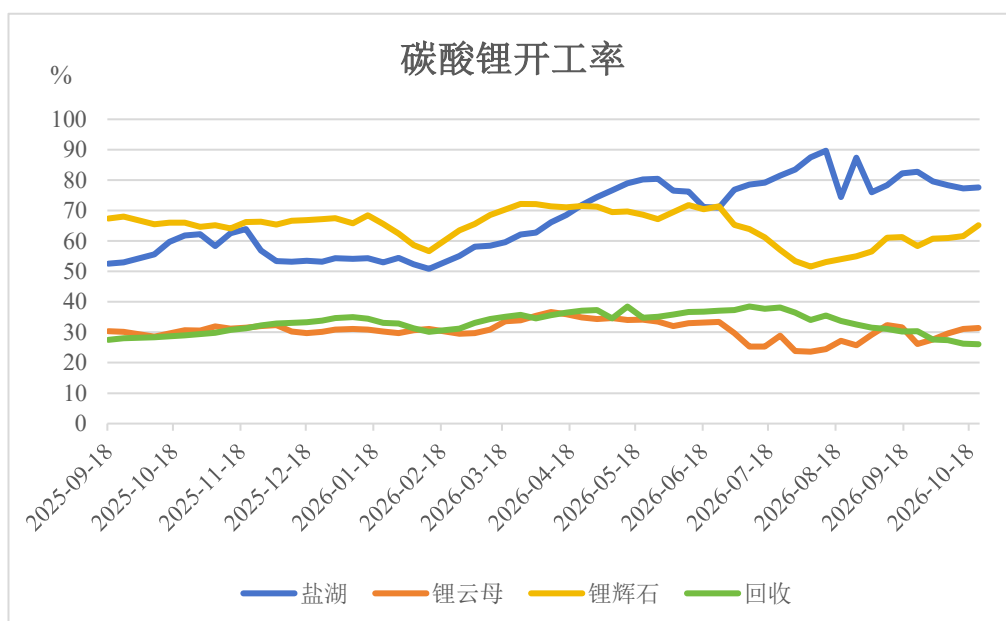
截至 10 月 22 日，锂辉石提锂开工率为 65.19%，较上周增 3.55 个百分点；锂云母提锂开工率为 31.38%，较上周增 0.28 个百分点；盐湖提锂开工率为 77.55%，较上周增 0.27 个百分点；回收提锂开工率为 26.07%，较上周减 0.19 个百分点。

截至 10 月 23 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-15012 元/吨，较上周减 3809 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 937 元/吨，较上周减 59 元/吨。

截至 10 月 23 日，碳酸锂进口利润为-3046.6 元/吨，较上周减 1292.9 元/吨。

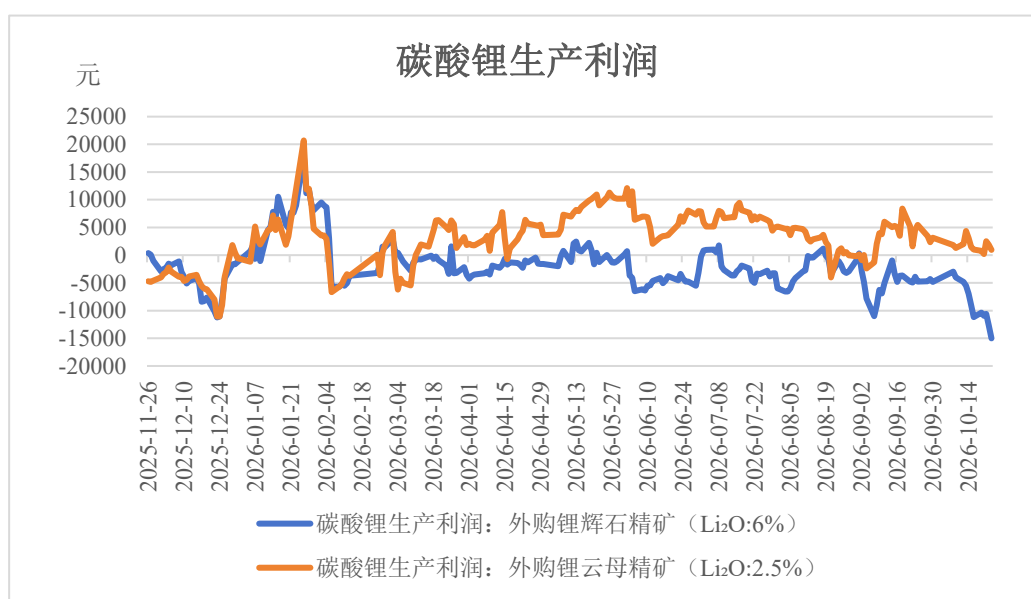
截至 10 月 23 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-12441 元/吨和-7885 元/吨，较上周减 2893 元/吨和增 735 元/吨。

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



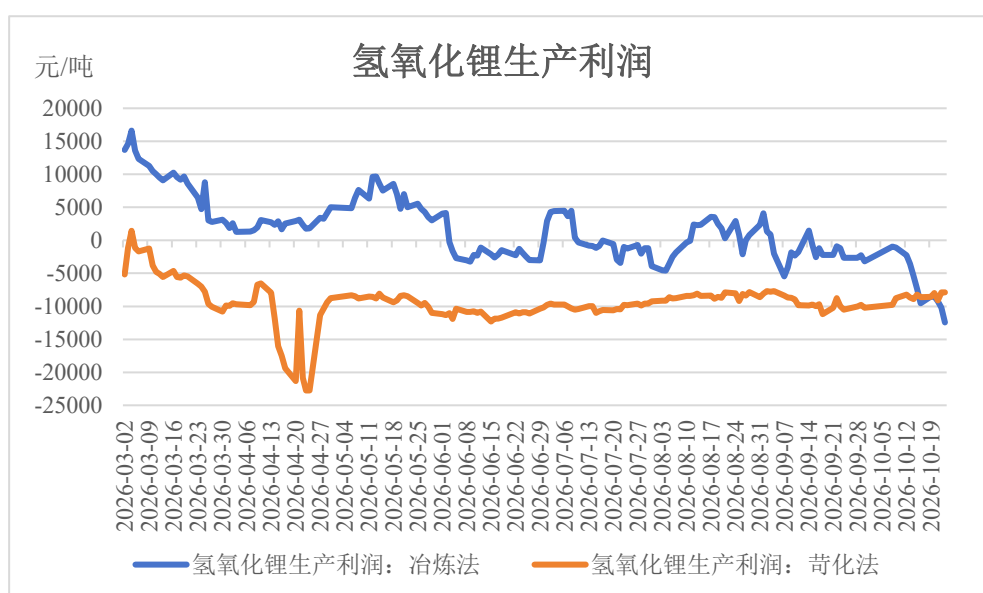
数据来源：SMM、国元期货

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

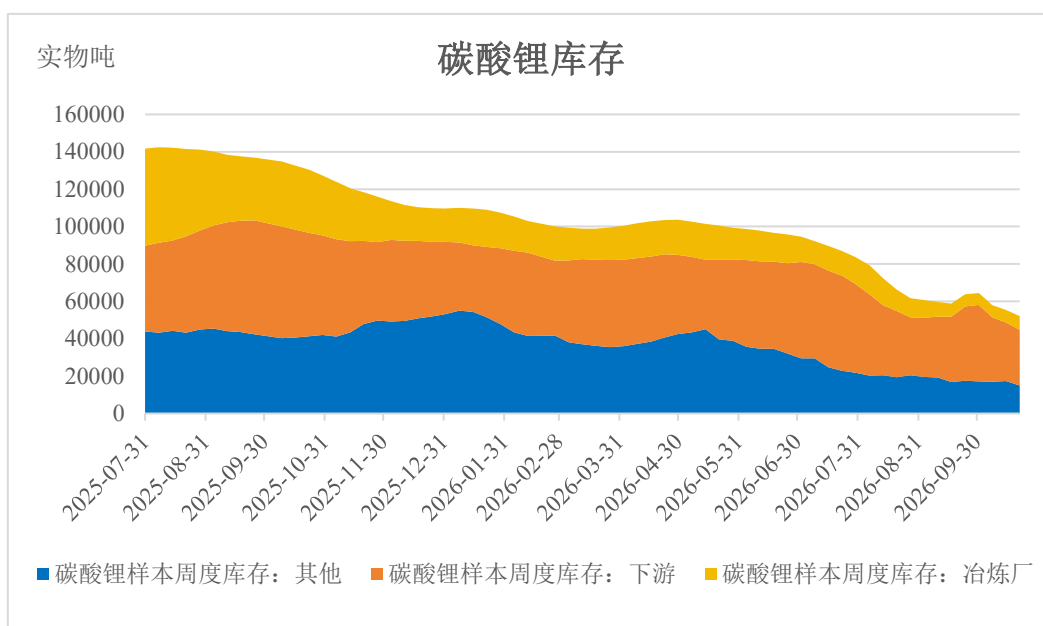


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 10 月 22 日，冶炼厂碳酸锂库存为 7314 实物吨，较上周增 634 实物吨；下游碳酸锂库存为 29804 实物吨，较上周减 1487 实物吨；总计碳酸锂库存为 52093 实物吨，较上周减 3324 实物吨。

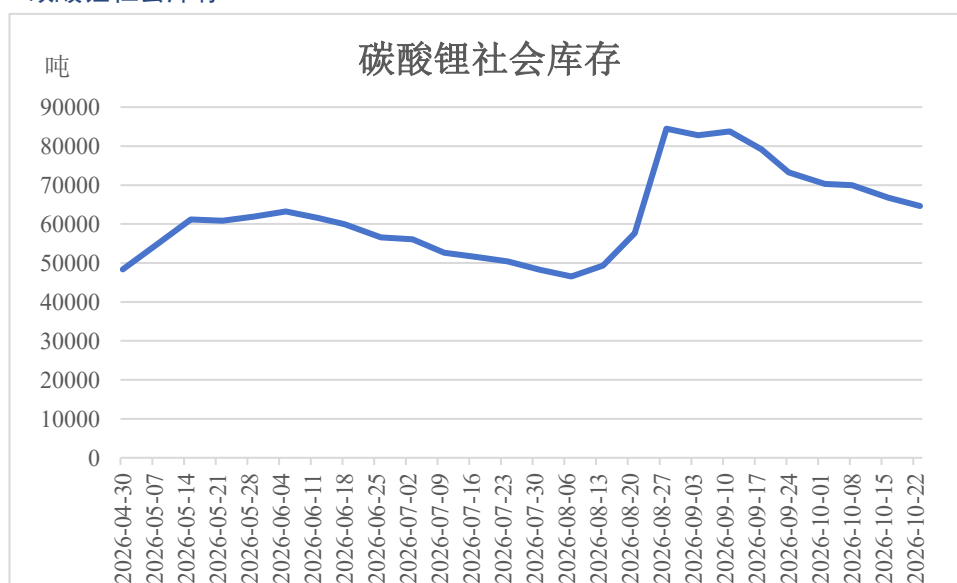
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 10 月 23 日，SMM 碳酸锂社会库存为 64632 吨，较上周减 2120 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

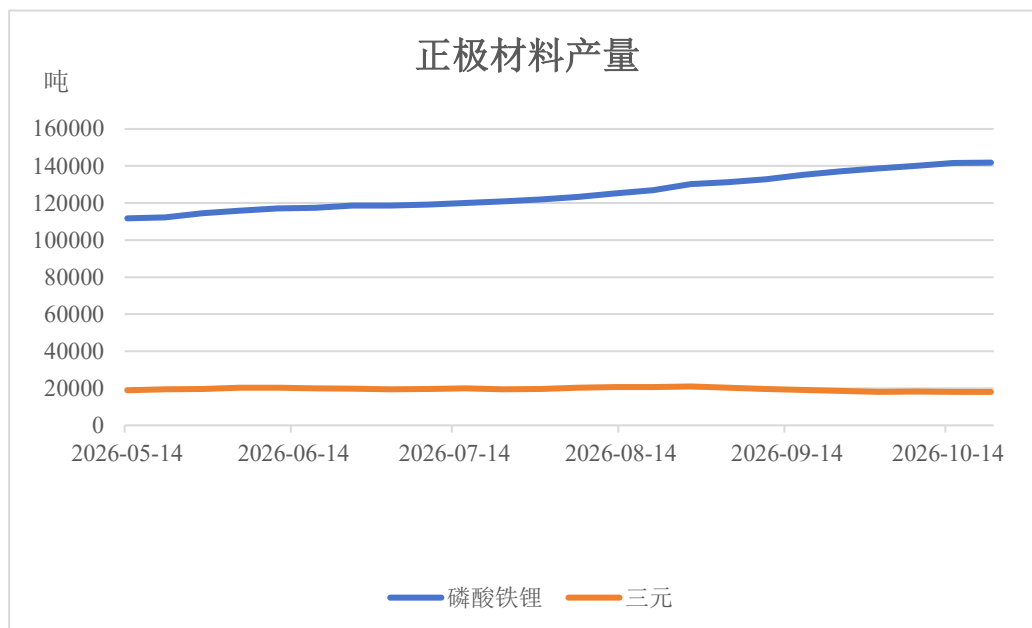


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 10 月 22 日，三元材料产量为 18042 吨，较上周减 79 吨；磷酸铁锂产量为 141820 吨，较上周增 183 吨。

图表 15：正极材料产量

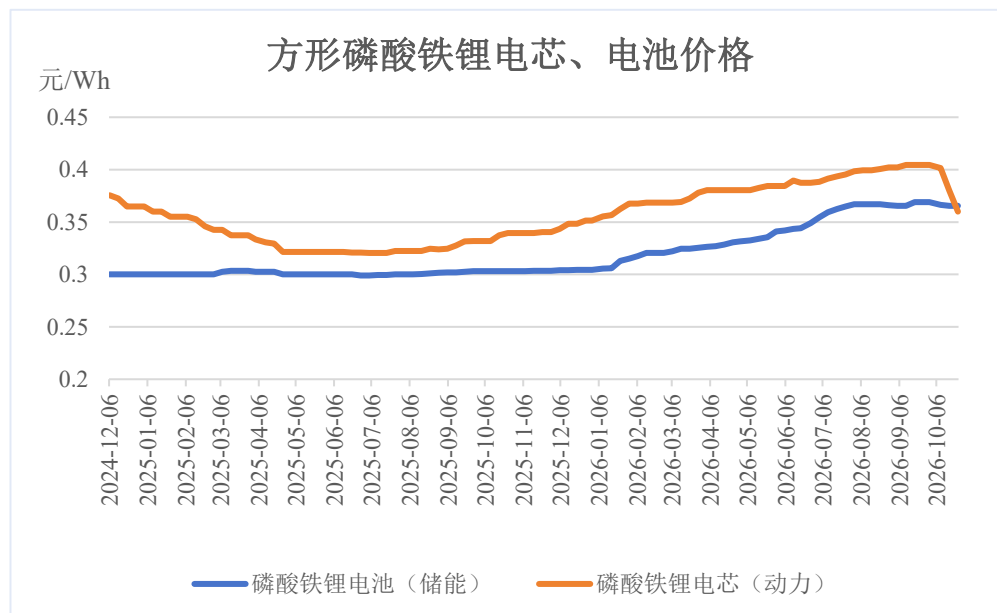


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至 10 月 23 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.36 元/Wh，较上周减 0.02 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

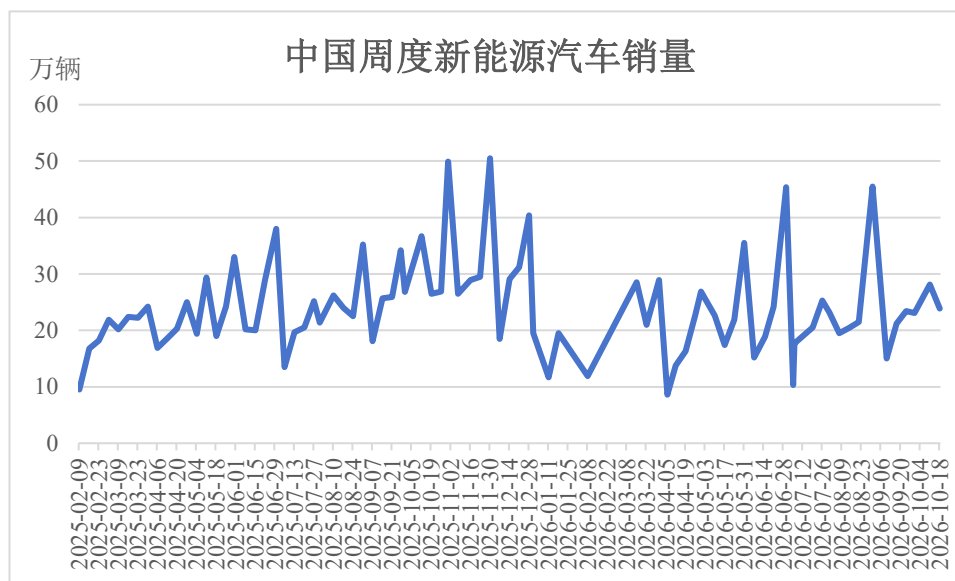


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

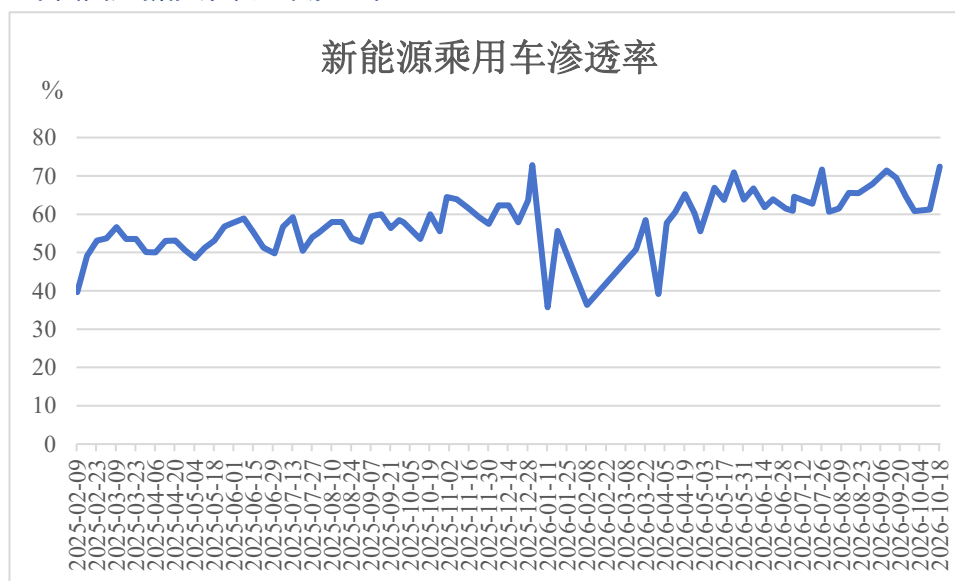
10月18日当周，中国国产新能源乘用车销量为 23.9 万辆，较上周减 4.2 万辆；中国新能源乘用车渗透率为 72.4%，较上周增 11.2 个百分点。

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) 国务院新闻办公室 10 月 20 日举行新闻发布会。会上介绍，近年来，在各方面的团结协作、积极进取下，我国汽车产业技术创新活跃，产品迭代更新速度快，企业生产制造能力和质量管理水平不断提高，中国品牌汽车功能和性

能不断提升。但确实也出现了部分企业跟风推出新产品，测试验证不充分等问题。安全是汽车企业的生命线与核心竞争力，任何研发活动都要以安全为第一前提，绝不能以牺牲安全为代价。下一步，工信部将积极研究吸纳各方面意见，会同相关部门加快编制印发《关于进一步加强汽车产品创新设计和研发测试验证有关管理工作的通知》，坚决防范不合理创新设计和未经充分研发测试验证的产品进入市场，坚决守牢汽车产品安全底线，切实维护消费者合法权益，推动汽车产业高质量发展。

- 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，环比增 28.8%。
- 4) 根据玻利维亚官方数据，2026 年 8 月玻利维亚没有碳酸锂出口。

- 5) 10月22日，宜春市生态环境局发布《柘下窝锂矿采矿项目环评拟批准公示》，公示期至10月28日。项目设计开采规模3000万吨/年，服务年限18年。

总结：南美盐湖产量季节性恢复。

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