国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

碳酸锂期货月报

国元期货研究咨询部　　2026 年 11 月 5 日

水落鱼梁浅 天寒梦泽深

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】

预计 11 月碳酸锂去库幅度逐步放缓，现货支撑有所松动，但考虑到 11 月较难出现碳酸锂大幅过剩的局面，预计锂价运行重心呈温和下移态势。

【目　录】

一、行情回顾 1
二、矿石供应有所恢复 1
2.1 海外矿山供应增长 1
2.2 国内矿石供应回升 2
2.3 全球锂矿维持增长 2
三、碳酸锂供应环比增长 5
3.1 碳酸锂产量随原料供应增长 5
3.2 进口季节性增长 5
3.3 锂盐供应有所恢复 5
四、需求端旺季不旺落地 8
4.1 动力电芯旺季表现不及预期 8
4.2 储能电芯延续增长 8
4.3 正极材料增速仍低于电芯 9
五、后市展望 14

一、行情回顾

10 月碳酸锂主力合约延续下行趋势。尽管 9 月电芯排产下调，需求增长不及预期，但由于电池税窗口导致部分需求前置至 8 月，市场对 10 月旺季需求仍抱有期待。但 9 月底调研显示 10 月电芯排产环比增速放缓，旺季不旺预期逐步兑现；同时，在津巴布韦库存矿石陆续到港，澳矿增量有序释放，供应端延续增长，供需结构边际宽松，再次压制锂价偏弱运行。国庆假期后，因库存偏高，电芯企业再次下调排产，需求端支撑松动，锂价加速下行。随后，因年内围绕需求预期交易的溢价出清，现实基本面重新主导锂价，在显示基本面矛盾尚不突出的背景下，碳酸锂主力合约转为震荡运行。临近月底，需求未有明显改善，而供应端维持增长背景下，碳酸锂去库明显放缓，叠加枧下窝复产临近压制，锂价震荡下行。

图表 1 碳酸锂主力合约



数据来源：文华财经，国元期货

二、矿石供应有所恢复

2.1 海外矿山供应增长

当前进口矿石定价主要根据锂盐价格扣除加工费后折价，锂矿价格跟随锂盐价格波动，截至 10 月 30 日，锂辉石 CIF 均价为 1290 美元/吨，较月初减 25.9%。从钢联加工费数据来看，截至 10 月底主要地区加工费较月初减约 400 元/吨，显示矿石供需结构有所收紧。

综合来看，澳洲、非洲及美洲地区锂矿供应均成增长趋势，预计 11 月海外锂矿供应环比增长。

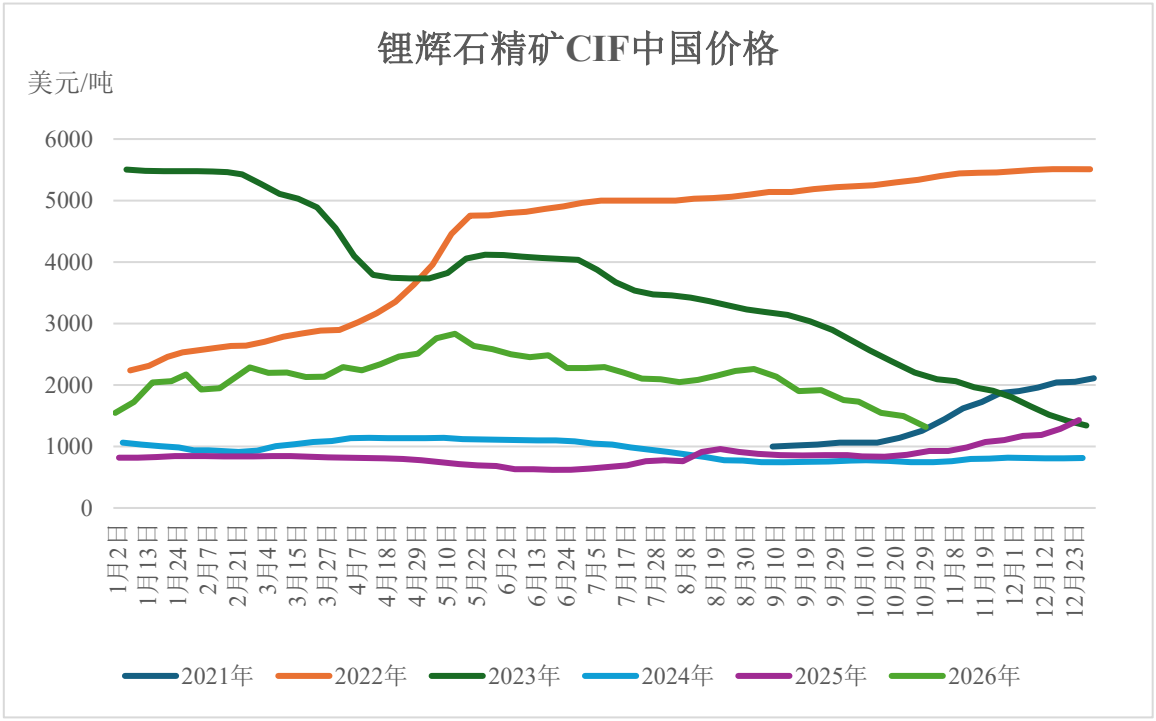
2.2 国内矿石供应回升

锂云母矿山方面，随着 8 月江西地区新增矿山停产、湘源矿山基本达产，且维拉斯托及鸡脚山项目尚未大规模投产，9 月国内云母矿石产量环比减约 13%。锂辉石矿方面，前期投产的四川及新疆地区矿山基本已达产，随着西南地区辉石矿山产量季节性下滑，9 月国内锂辉石产量环比减约 11%。

2.3 全球锂矿维持增长

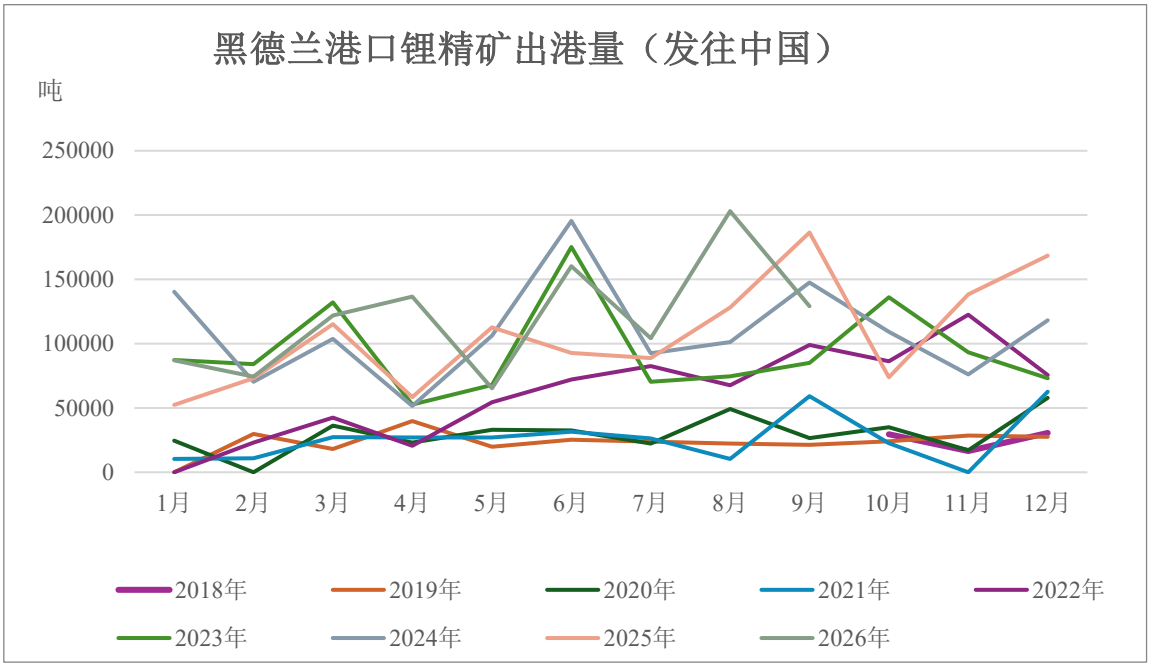
海外主要矿山产量延续增长，预计随着国内枧下窝矿山复产、新增项目投产，国内及海外矿石供应均呈增长趋势。在此背景下，预计 11 月国内矿石供应延续环比增长态势。

图表 2 锂辉石 CIF 中国价格



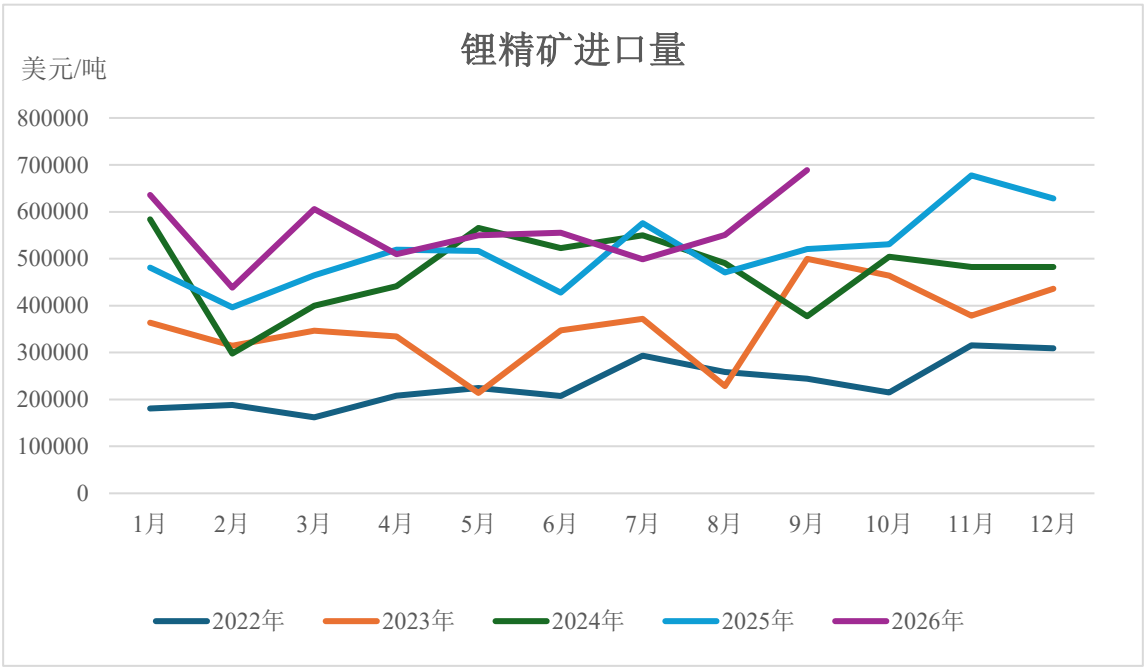
数据来源：SMM，国元期货

图表 3 黑德兰港口锂精矿出港量



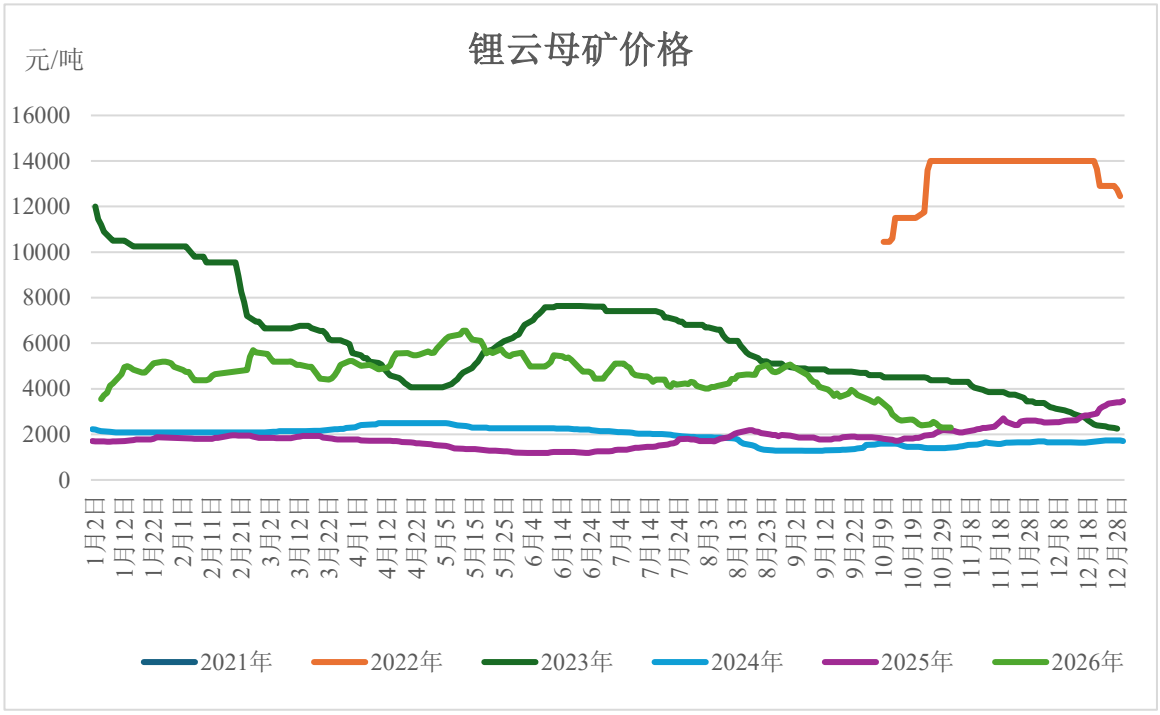
数据来源：Pilbara Ports，国元期货

图表 4 锂精矿进口情况



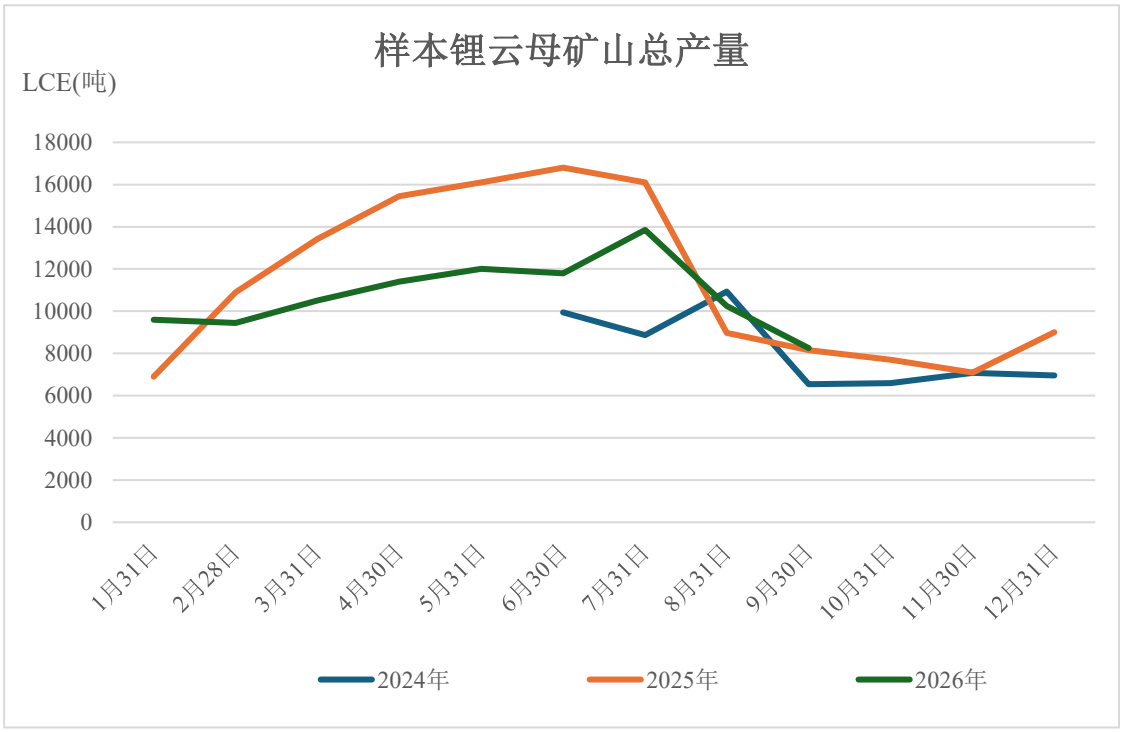
数据来源：海关总署，国元期货

图表 5 国内锂云母矿价格（Li_2O:2.0%-2.5%）



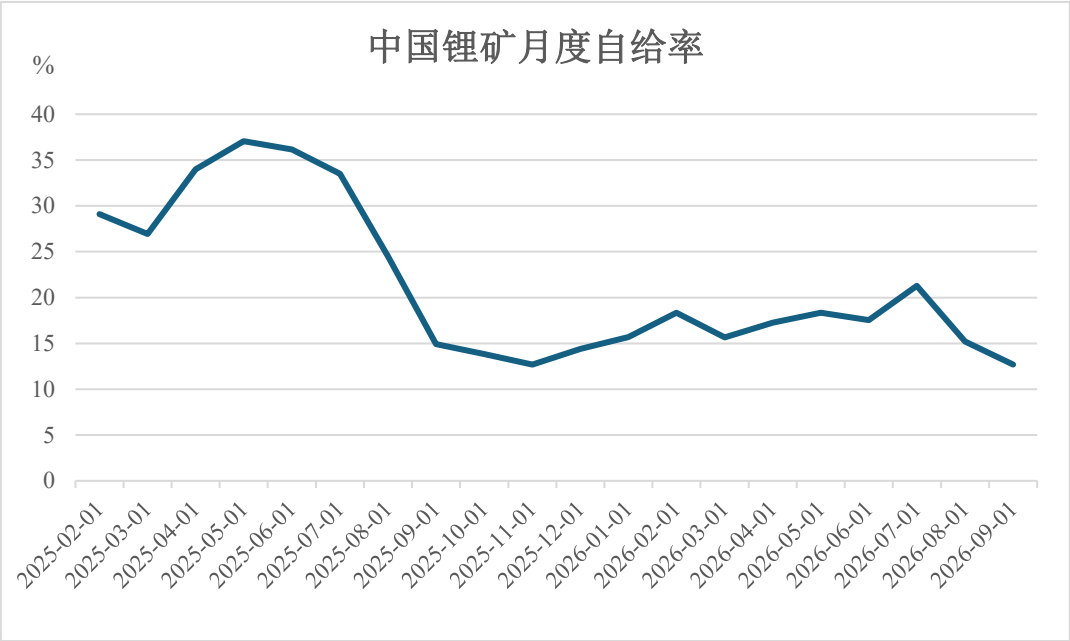
数据来源：SMM，国元期货

图表 6 中国样本矿山锂云母矿产量



数据来源：SMM，国元期货

图表 9 中国锂矿自给率



数据来源：SMM，国元期货

三、碳酸锂供应环比增长

3.1 碳酸锂产量随原料供应增长

10 月国内碳酸锂产量在原料供应回升带动下，环比增长约 3.4%。具体来看，10 月辉石提锂产线在海外矿石供应恢复带动下，环比增长约 9%，贡献主要增量。云母提锂在原料供应收缩拖累下，10 月产量环比减少约 7.6%。盐湖提锂在麻米错盐湖达产带动下维持增长，但部分产线因气温下降减产，综合影响下，10 月产量环比增约 1.4%。回收提锂方面仍面临废料供应不足与产能相对过剩的矛盾，在锂价下行周期，黑粉贸易商挺价惜售情绪较强，导致黑粉相对锂价抗跌，回收企业面临成本倒挂困境减产，10 月产量环比减约 7.7%。渣提锂方面，因锂价快速下行触及部分渣提锂企业的成本区间，渣提锂产线显著减产，10 月渣提锂产量环比减约 33%。

综合来看，矿石提锂存在增量空间，但随着盐湖、回收以及渣提锂减产，预计 11 月国内碳酸锂产量环比持平。

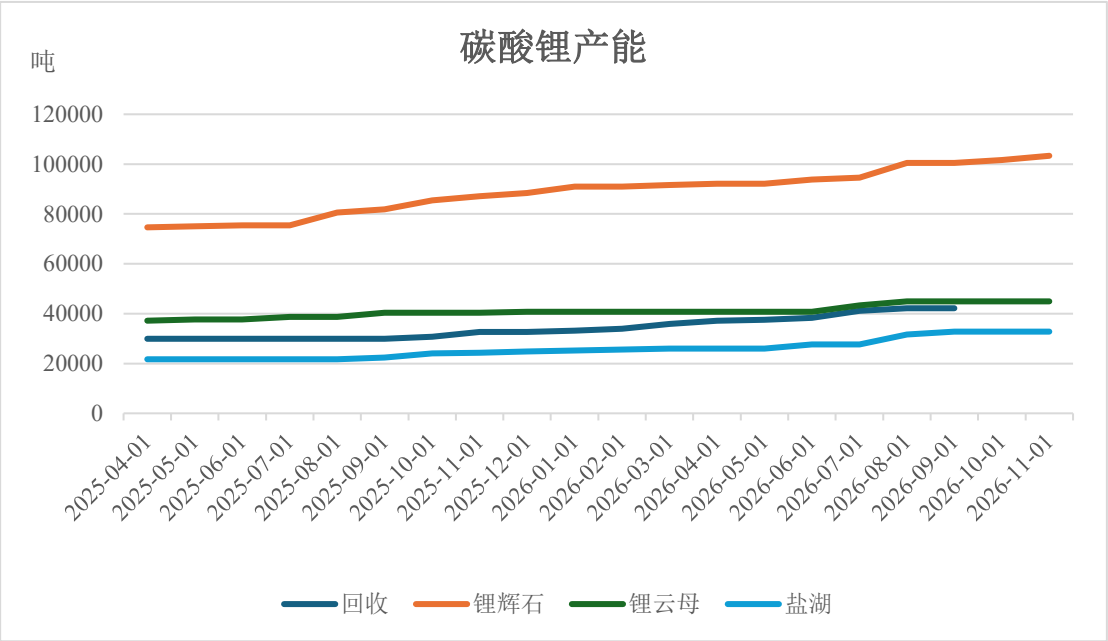
3.2 进口季节性增长

综合考虑船期因素，预计智利方面供应量环比小幅增加，阿根廷地区锂盐供应明显增长，玻利维亚锂盐供应小幅恢复，预计 11 月国内锂盐进口环比增长。

3.3 锂盐供应有所恢复

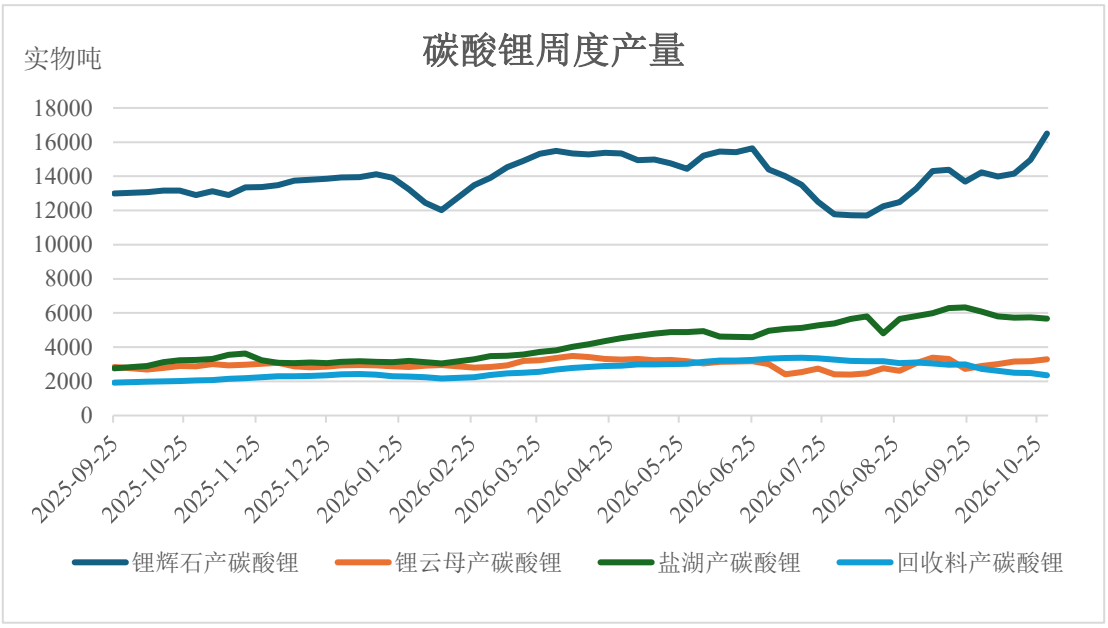
总体来看，尽管国内盐湖、回收及渣提锂产线存在一定减量，但在国内外矿石供应增长以及海外盐湖产量季节性恢复带动下，预计 11 月国内锂盐供应环比增长。

图表 7 碳酸锂产能



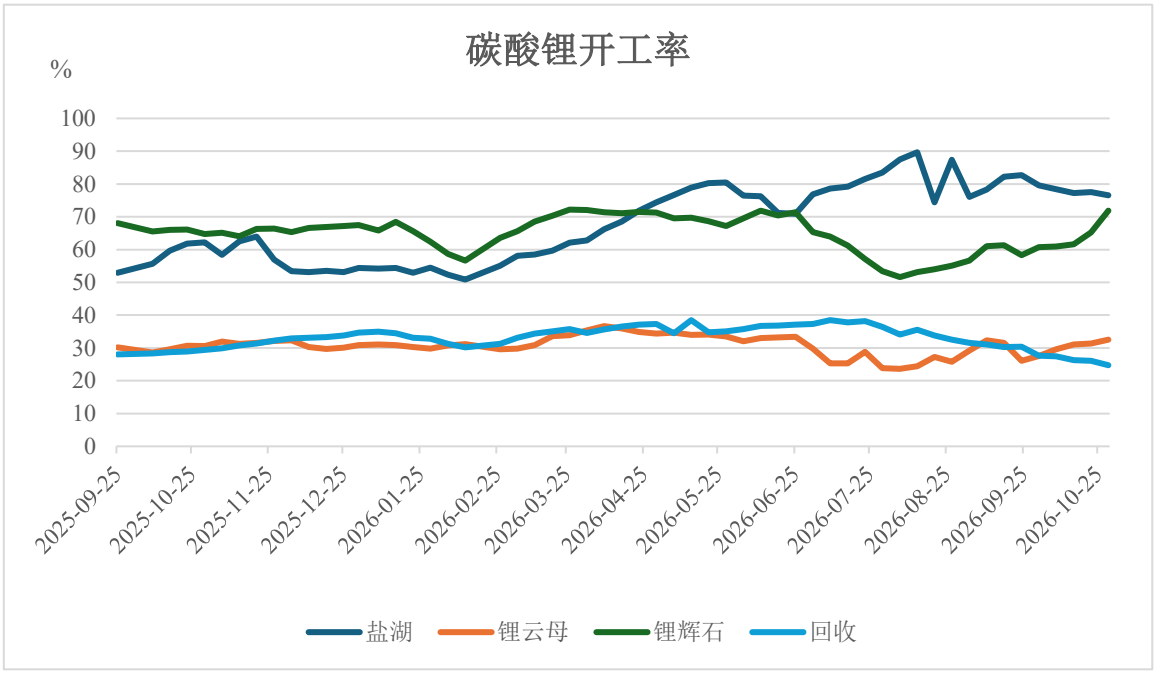
数据来源：SMM，国元期货

图表 8 碳酸锂周度产量



数据来源：SMM，国元期货

图表 9 碳酸锂开工率



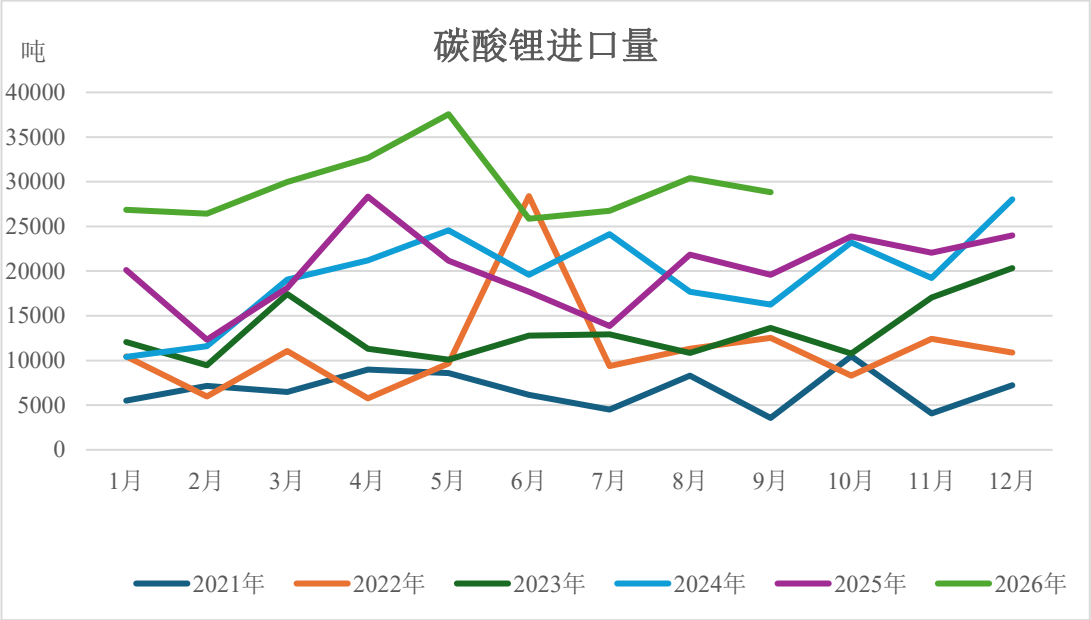
数据来源：SMM，国元期货

图表 10 碳酸锂进口利润



数据来源：SMM，国元期货

图表 11 碳酸锂进口量



数据来源：海关总署，国元期货

四、需求端旺季不旺落地

4.1 动力电芯旺季表现不及预期

国内终端环节来看，10 月 1-25 日，全国乘用车市场新能源车零售 75.3 万辆，在国内补贴退坡影响下，同比减 13%，环比 1%，环比基本符合往年季节性特征。新能源重卡方面，由于 AEBS 的强制标准过渡窗口的影响，导致部分购车需求前置至 6-7 月，8 月新能源重卡销量环比下滑，同比明显收窄。但随着进入车销旺季，以及需求前置的影响逐步消退，根据北斗运营证口径数据，9 月国内新能源重卡销量环比增 41%，同比增约 44%，车销数据基本符合预期。

海外方面，欧洲地区经过 7-8 月集中休假期的车销淡季后，逐步进入车销旺季，叠加混动汽车贸易政策引导下，后续单车价格存在上涨预期，综合影响下，9 月车销环比大幅增长 72%，同比增速进一步扩大至 48%，达到年内最大同比增幅。美国地区在补贴政策退坡拖累下，9 月车销同比延续 30%下滑，环比季节性回暖，小幅增长 5%，基本符合预期。其他地区车销 8 月维持 70%以上同比增长，环比基本持平，符合预期。

从动力电芯环节来看，动力电芯库存从年初开始持续累积，电芯企业库存压力较大；另一方面，9 月以来锂电铜箔及正极加工费持续上行，挤压电芯厂利润空间，叠加市场对明年需求增长预期悲观，电芯企业采取优先去库策略，导致 10 月动力电芯产量旺季不旺，环比下滑 1.6%。随着电芯企业去库策略延续，11 月排产预计延续环比下滑态势，根据各数据平台排产来看，11 月动力电芯排产环比降幅或进一步扩大。

4.2 储能电芯延续增长

国内来看，根据 CNESA 数据，9 月国内储能 EPC 中标容量环比增约 18%，储能系统中标容

量环比大幅减约 62.9%，但剔除框采和集采后的储能中标容量环比增长 43.7%，显示项目需求依然存在。装机进度来看，9 月国内新型储能总装机量同比增 69%，环比增 14%，显示装机进度有所加快。

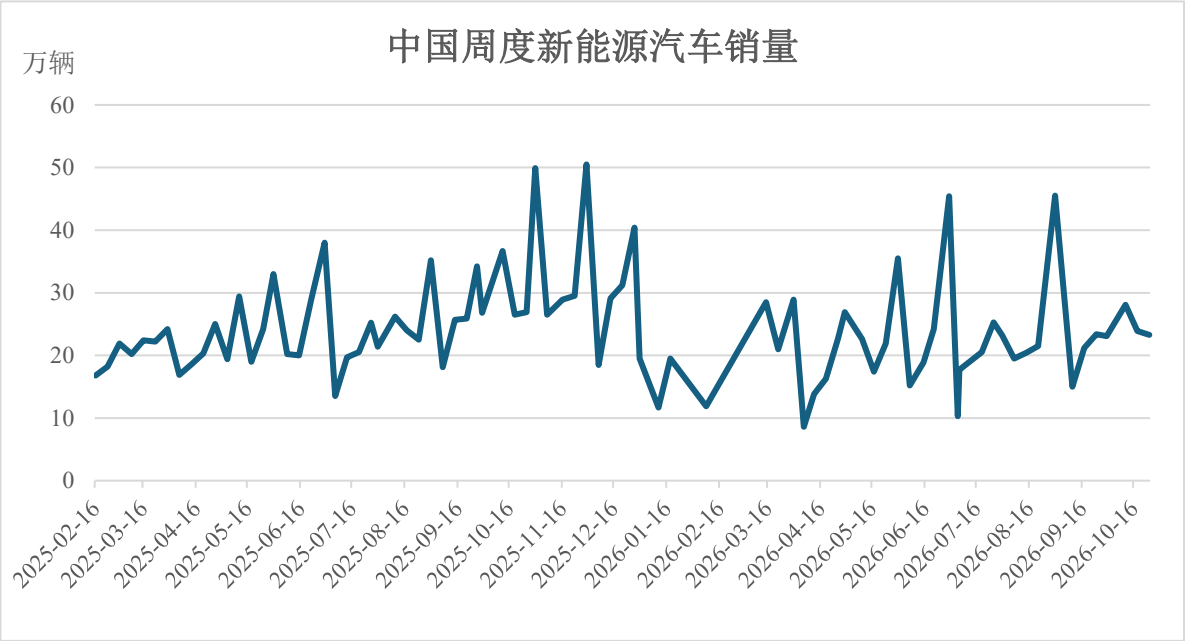
海外方面，10 月欧洲地区过审项目的总容量仍在增长，且在建项目容量明显增加，仅待审批项目容量小幅下降。其中，在建项目环比增长约 47%，过审项目环比增约 14.7%，仅待审批项目环比小幅下降 1%。美国方面，根据 EIA 数据 9 月储能装机容量环比增约 58%。

从电芯环节来看，9 月储能电芯库存小幅累积，且 314Ah 储能电芯价格快速回落，显示储能电芯短缺状况有所缓解，但在大容量储能电芯爬产带动下，10 月储能电芯产量环比增约 4.8%，延续前期温和增长态势。考虑到当前储能电芯库存仍处于相对低位，叠加电芯厂逐步向 500Ah 以上大容量储能电芯产品升级，在大容量电芯爬产带动下，预计 11 月储能电芯产量维持温和增长。

4.3 正极材料增速仍低于电芯

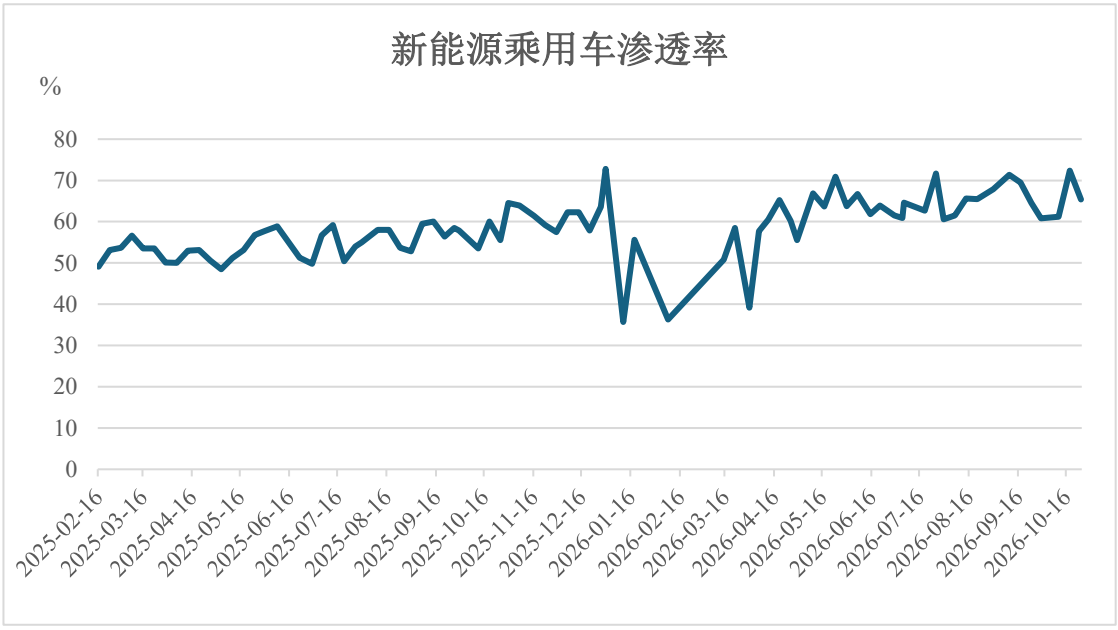
10 月在动力产量环比下滑拖累下，磷酸铁锂及三元材料产量环比增幅收窄至 1.6%。预计随着 11 月电芯产量环比降幅进一步扩大，正极材料产量或转向环比下滑。

图表 12 中国周度新能源汽车销量



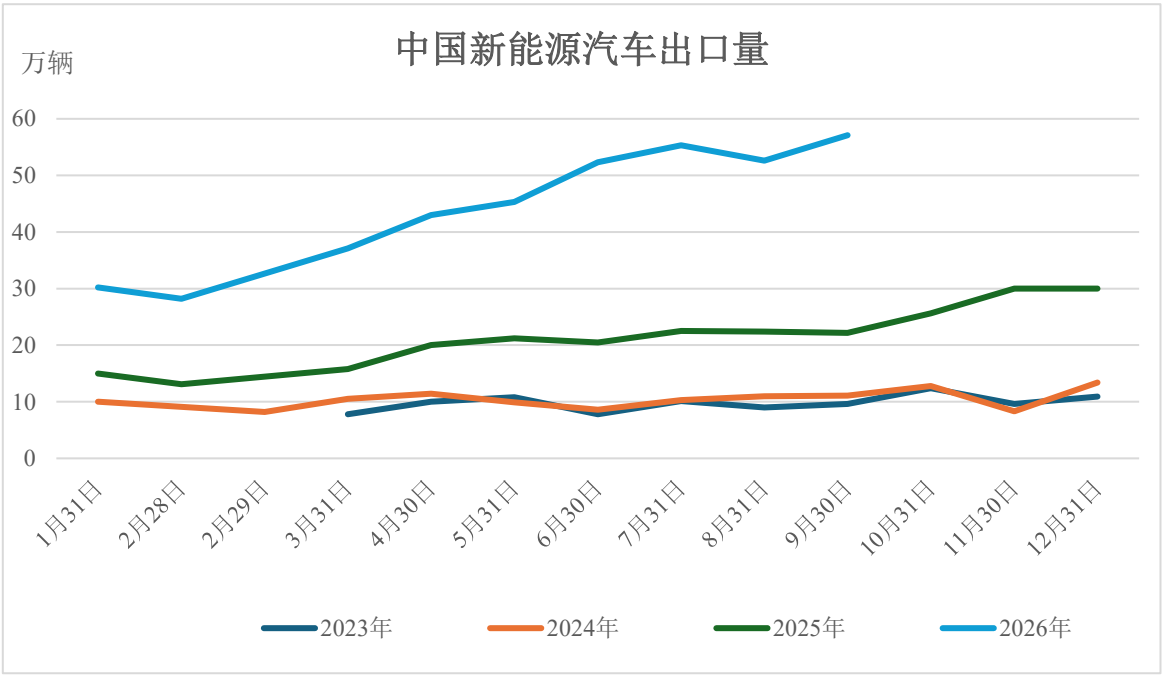
数据来源：乘联会，国元期货

图表 13 新能源乘用车渗透率



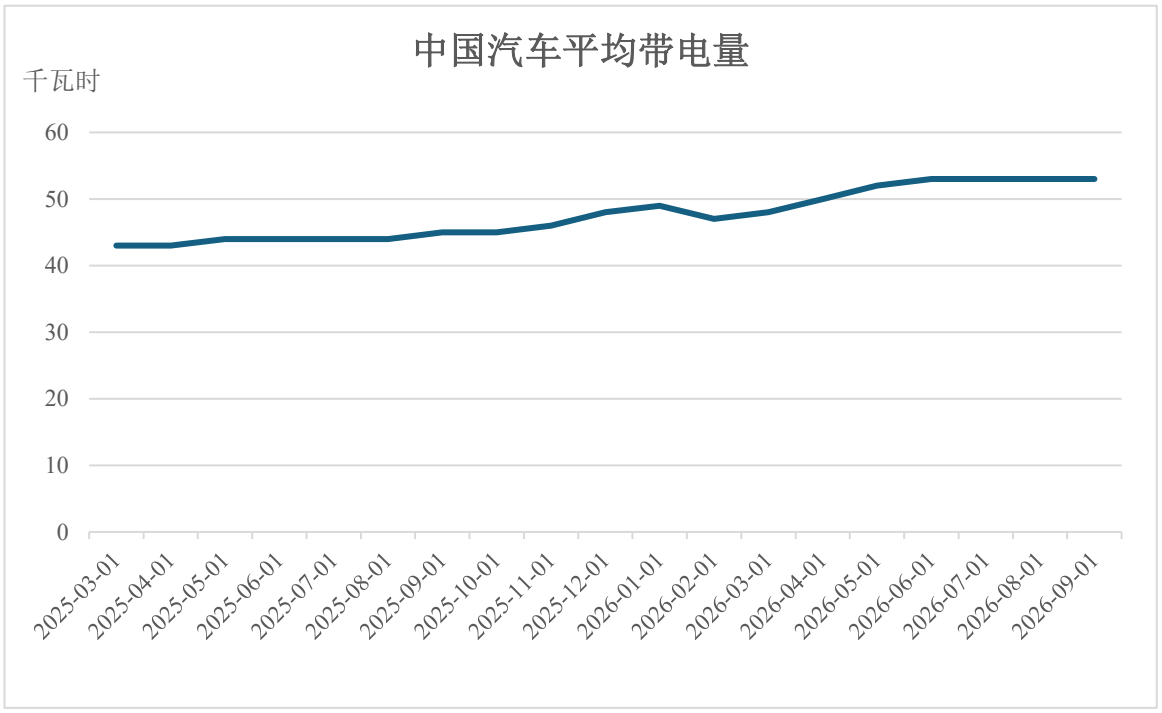
数据来源：乘联会，国元期货

图表 14 中国新能源汽车出口量



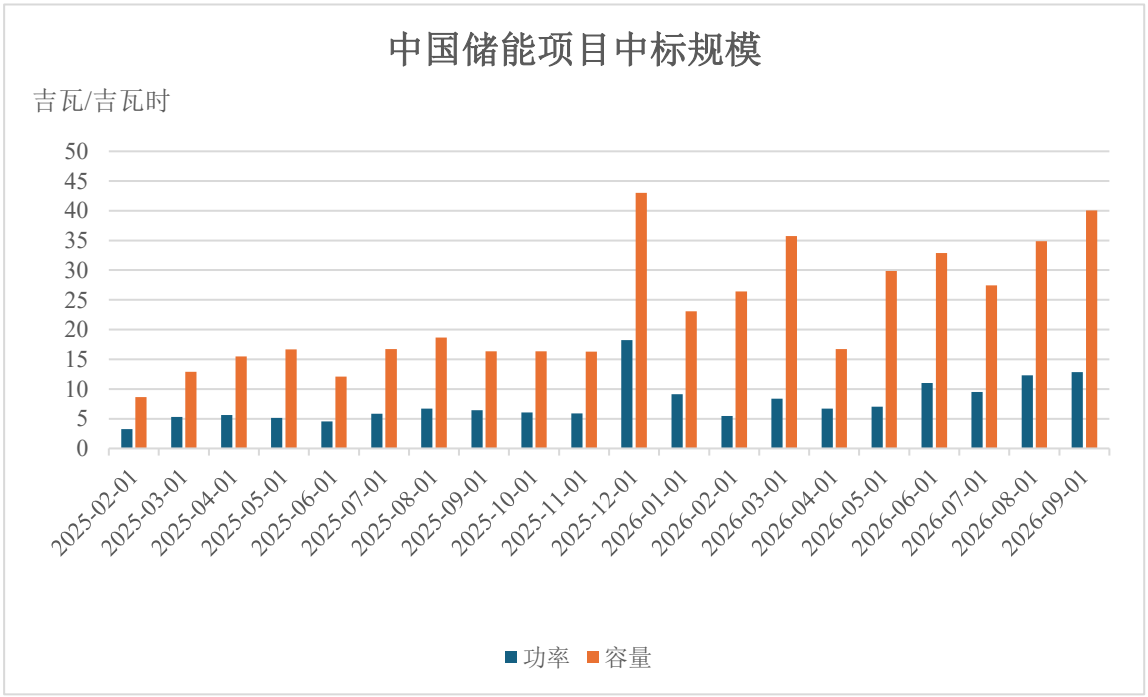
数据来源：海关总署，国元期货

图表 15 中国汽车平均带电量



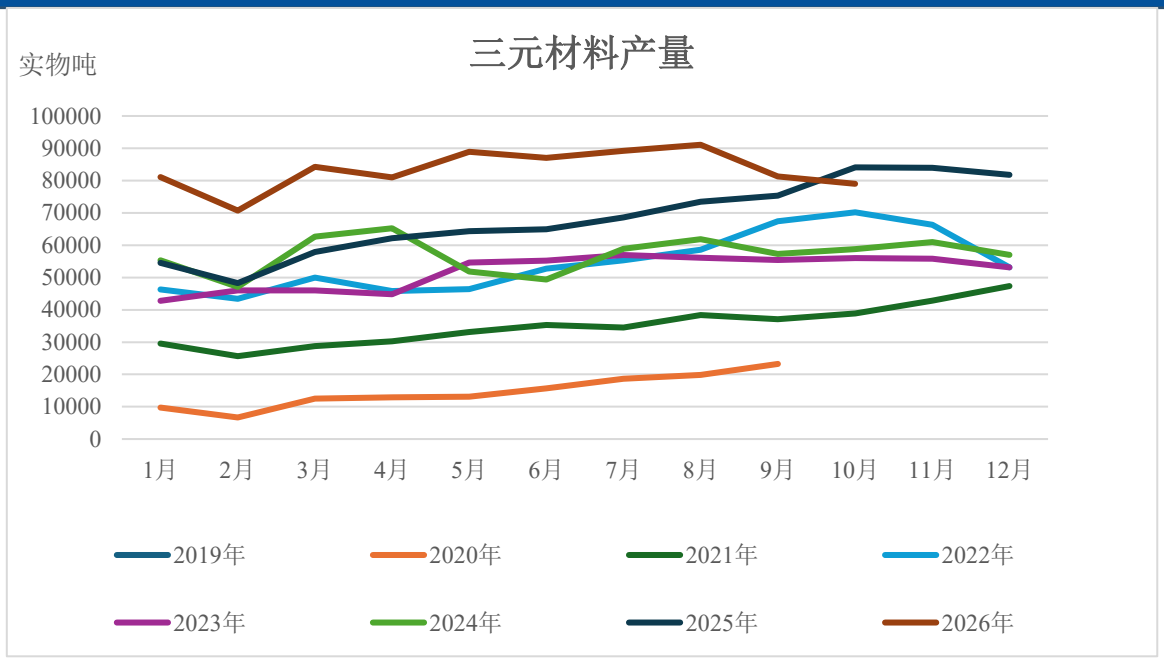
数据来源：SMM，国元期货

图表 16 中国 2 小时储能项目中标规模



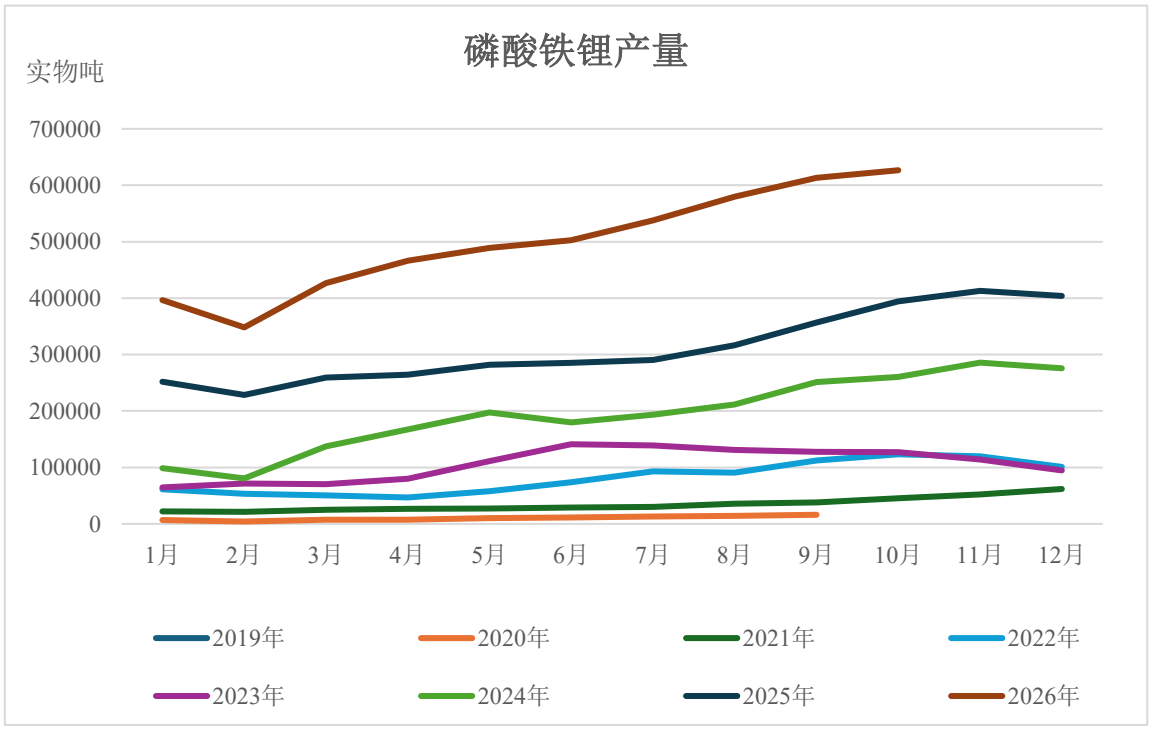
数据来源：SMM，国元期货

图表 17 三元材料产量



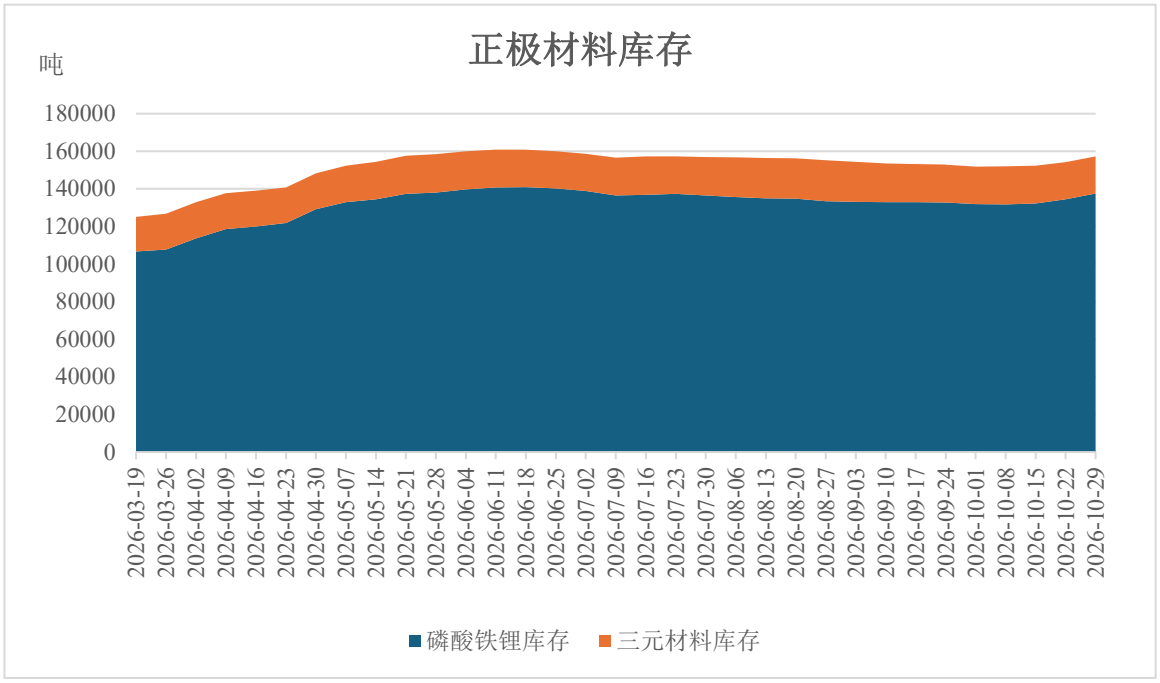
数据来源：SMM，国元期货

图表 18 磷酸铁锂产量



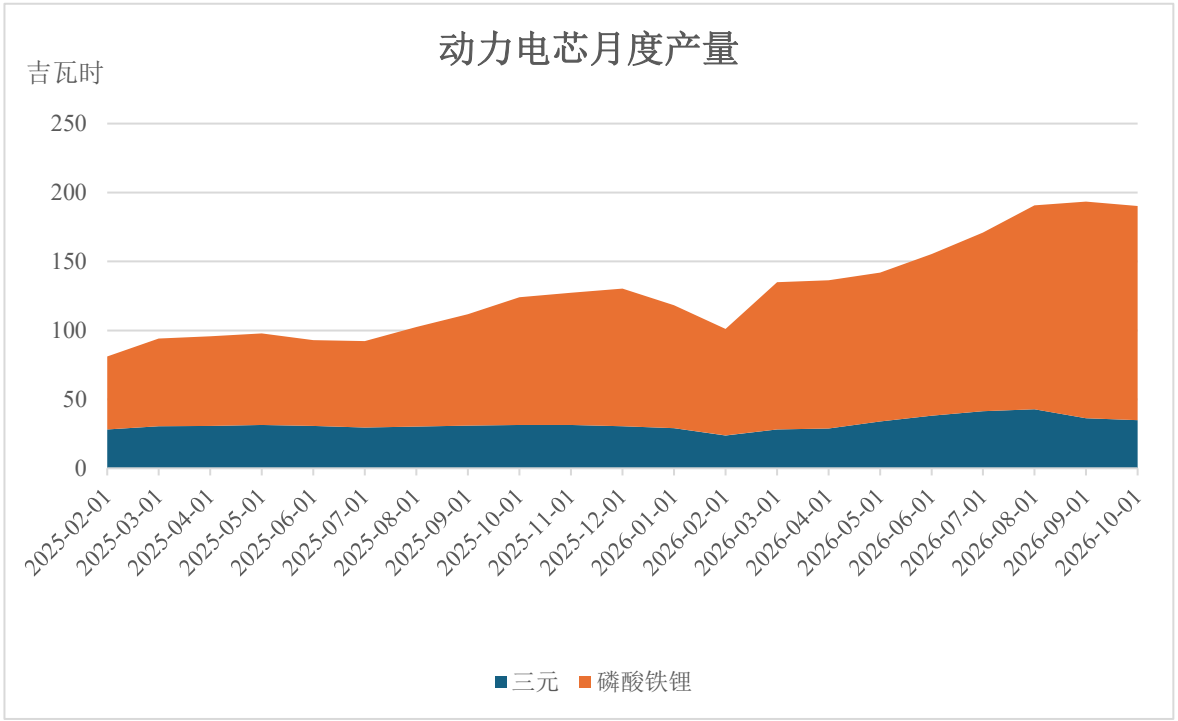
数据来源：SMM，国元期货

图表 19 正极材料库存



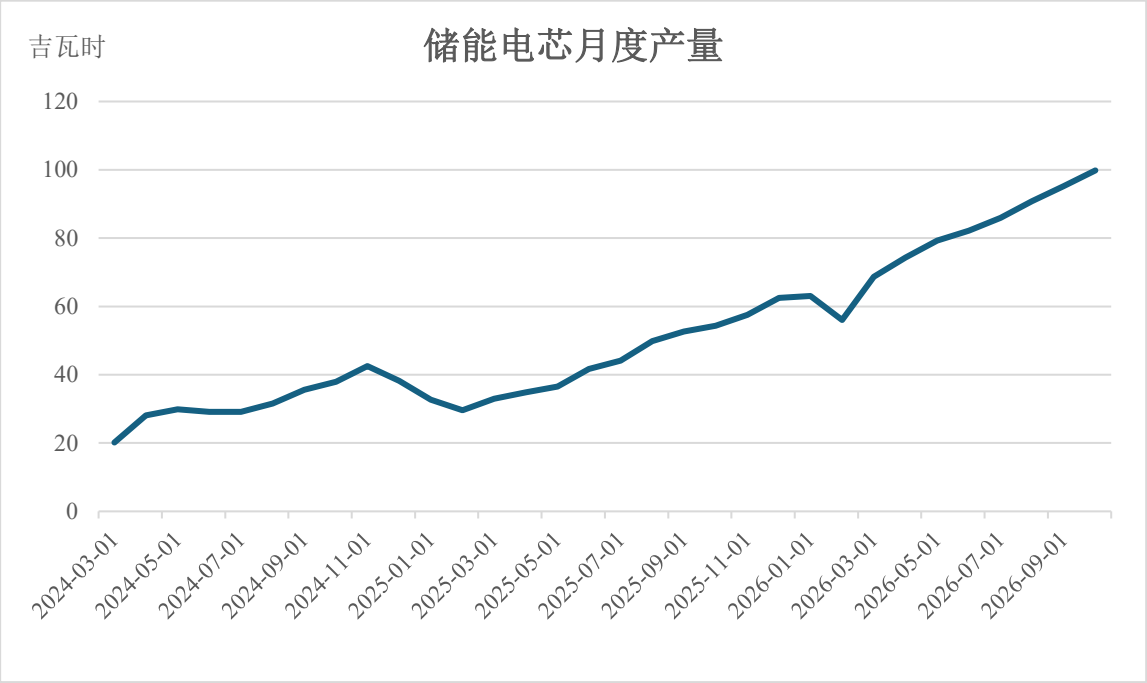
数据来源：SMM，国元期货

图表 20 动力电芯月度产量



数据来源：SMM，国元期货

图表 21 储能电芯月度产量



数据来源：SMM，国元期货

五、后市展望

预计 11 月碳酸锂去库幅度逐步放缓，现货支撑有所松动，但考虑到 11 月较难出现碳酸锂大幅过剩的局面，预计锂价运行重心呈温和下移态势。

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