国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

碳酸锂期货周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 18 日

需求延续下修 锂价维持缓降

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，但由于津巴布韦锂矿出口禁令扰动仍存，未来锂矿供应存收缩预期，在此背景下，企业对矿石备库增加，导致外采及代工盐厂原料获取受限，预计短期内辉石提锂产量平稳。云母提锂方面，江西头部矿山复产带动下，云母提锂产量或有明显增长。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。回收提锂方面，随着锂价下行放缓，黑粉跟跌后，回收提锂利润有所修复，预计短期内回收提锂产量稳中小幅增长。南美盐湖方面，随着气温回升，南美盐湖发运量存在恢复预期，10 月智利发运量已出现回升，预计短期内国内锂盐进口补充有所增加。

- 需求：进入 11 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，导致电芯排产环比下滑，旺季不旺加深。正极环节随着电芯厂排产下滑，生产节奏亦跟随调整，预计 11 月正极环节产量环比回落。

- 总结：当前需求旺季不旺进一步落地，由于前期围绕需求预期交易产生的溢价已逐步出清，当前碳酸锂运行主线重回现实基本面。短期内需求端排产预期下修，供应端随头部矿山复产以及进口回升维持增长，预计碳酸锂去库延续放缓趋势，但仍维持去库，在此背景下，锂价或呈缓跌趋势。

【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，11 月 13 日收盘价 90580 元/吨，较上周跌 2.46%。

图表 1：碳酸锂行情

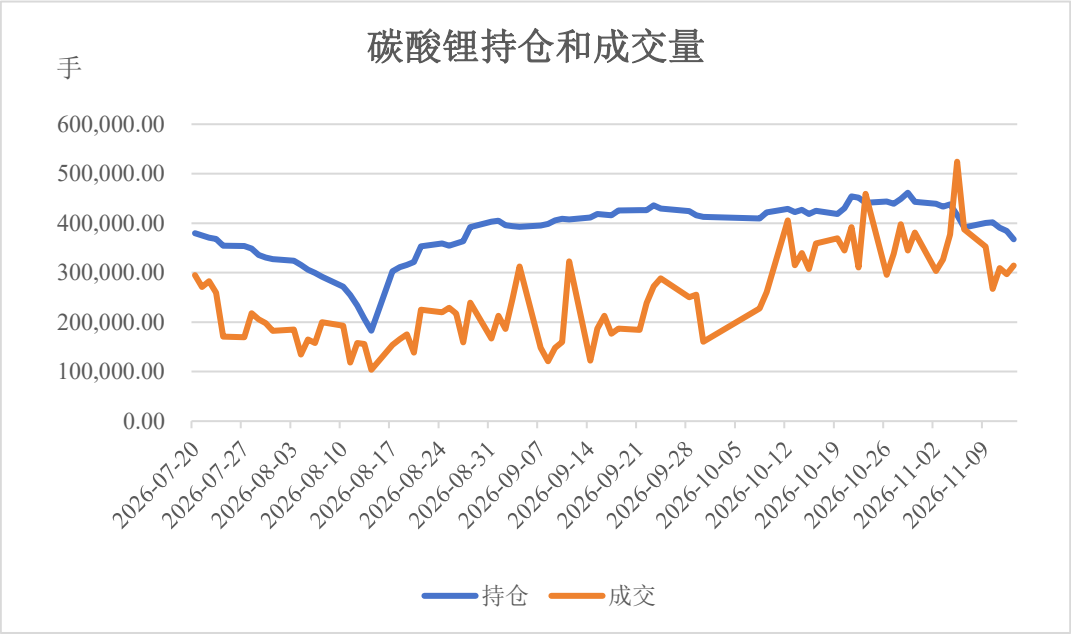


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至 11 月 16 日，碳酸锂主力合约持仓 391338 手，较上周减 23666 手。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓及成交量



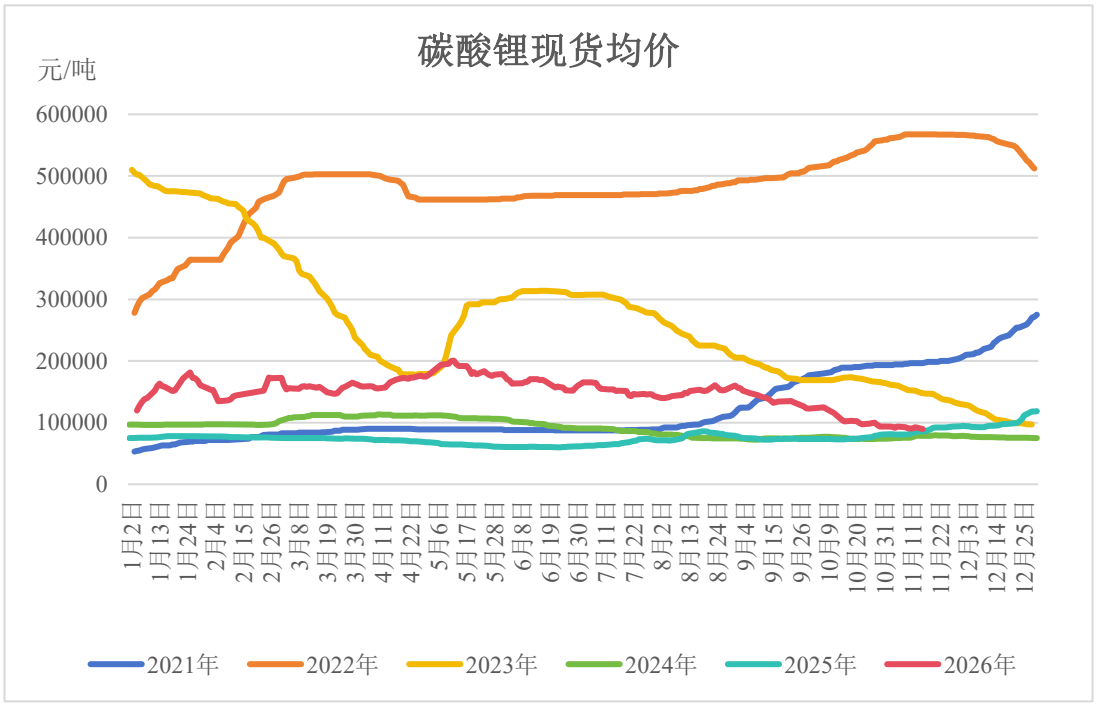
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

11 月 13 日，中国电池级碳酸锂现货均价为 92350 元/吨，较上周跌 1250 元/吨。

11 月 13 日，现货平均升贴水为 2000 元/吨，较上周减 500 元/吨。

图表 3：中国碳酸锂现货平均价



数据来源：SMM、国元期货

图表 4：碳酸锂现货升贴水

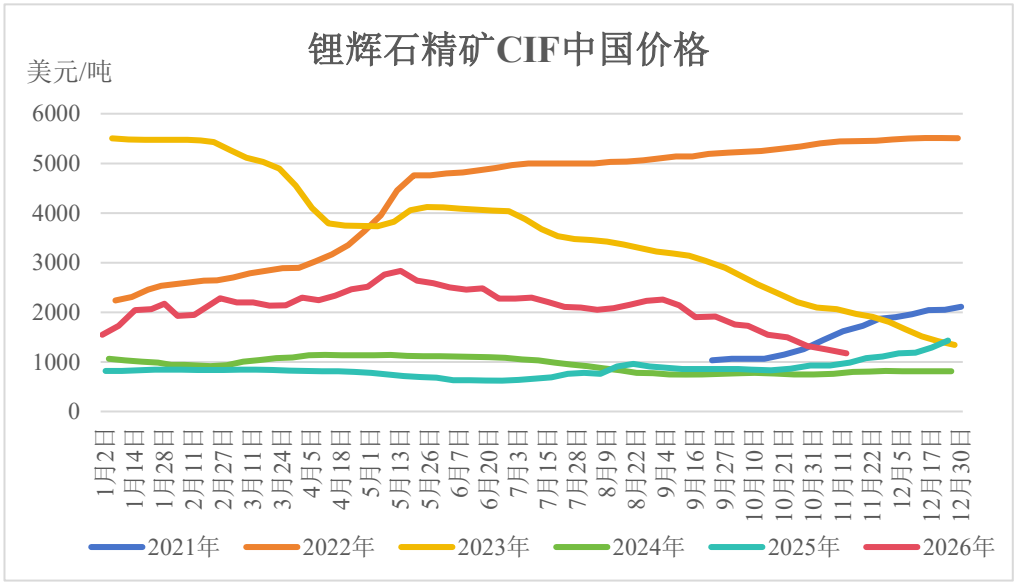


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

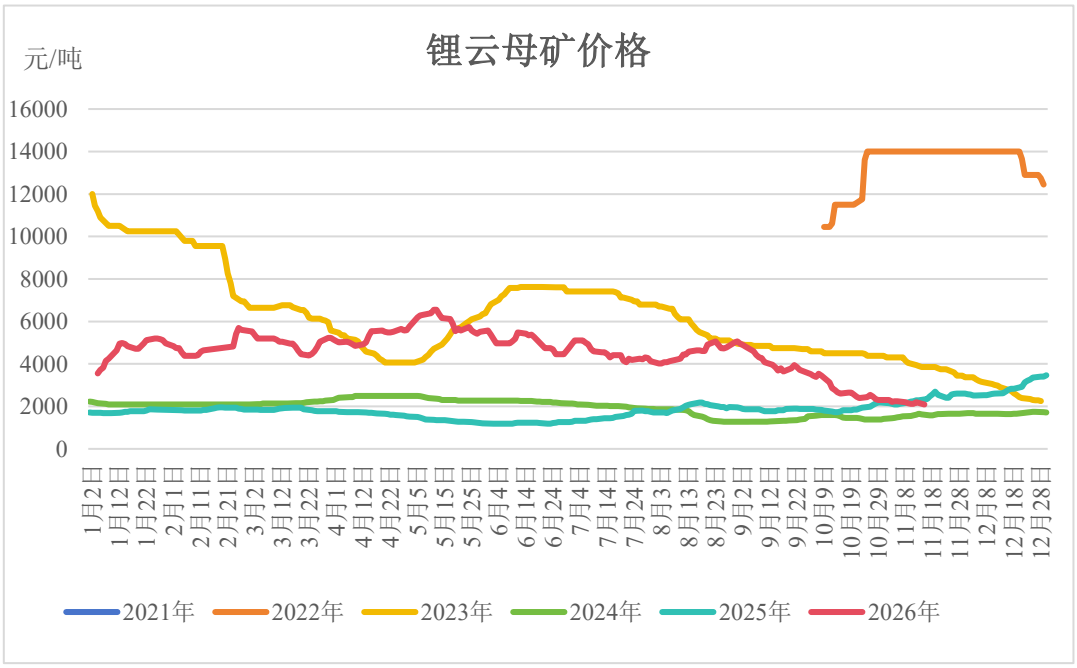
11 月 13 日，中国锂辉石到岸价格 1230 美元/吨，较上周前减 10 美元/吨；国产锂云母价格 2200 元/吨，较上周减 35 元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

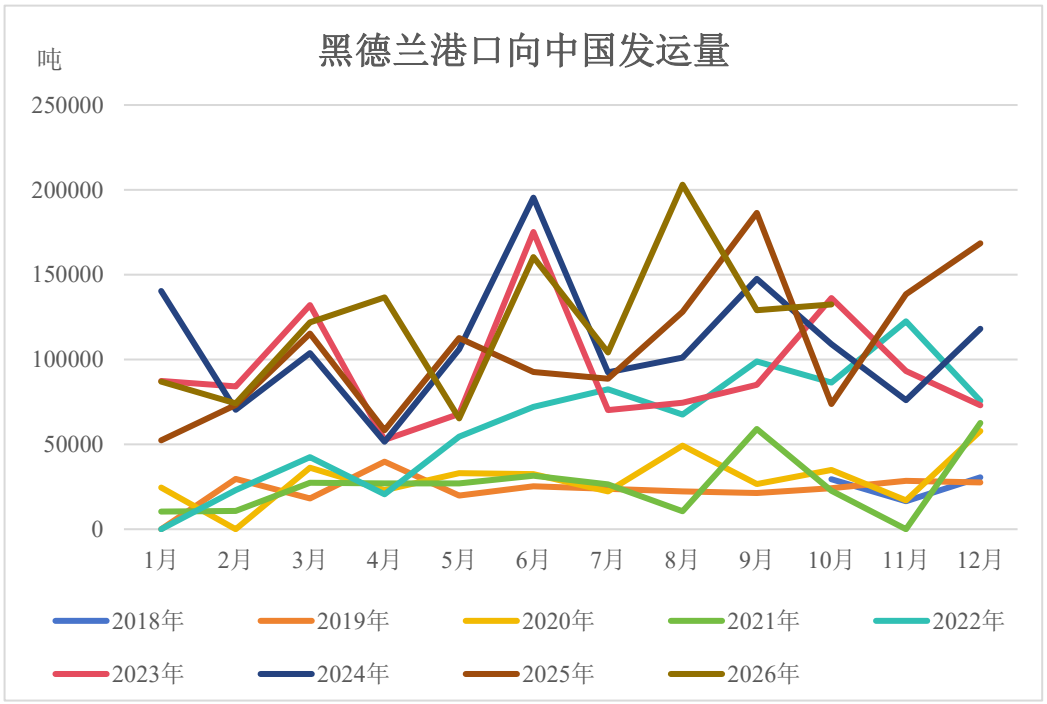
图表 6：锂云母价格（Li_2O:2.0%-2.5%）



数据来源：SMM、国元期货

10 月，澳洲黑德兰港口发往中国锂辉石数量为 132465 吨，较上月增约 3%。

图表 7：澳洲黑德兰锂辉石精矿出港量（发往中国）



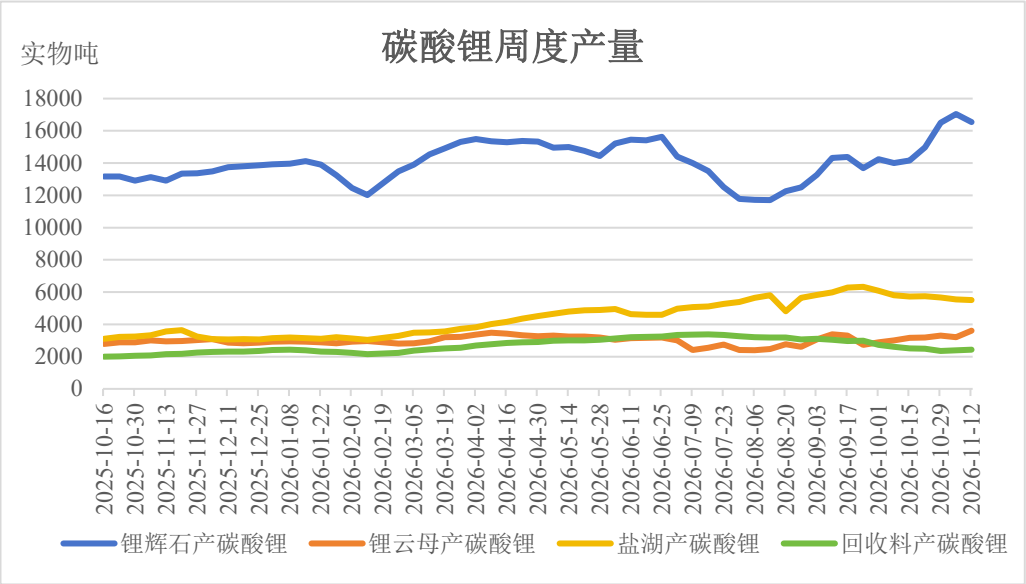
数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至 11 月 12 日当周，锂辉石生产碳酸锂产量 16543 吨，较上周减 499 吨；

锂云母生产碳酸锂产量 3609 吨，较上周增 400 吨；盐湖产碳酸锂产量 5504 吨，较上周增 50 吨；回收产碳酸锂产量 2423 吨，较上周增 28 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

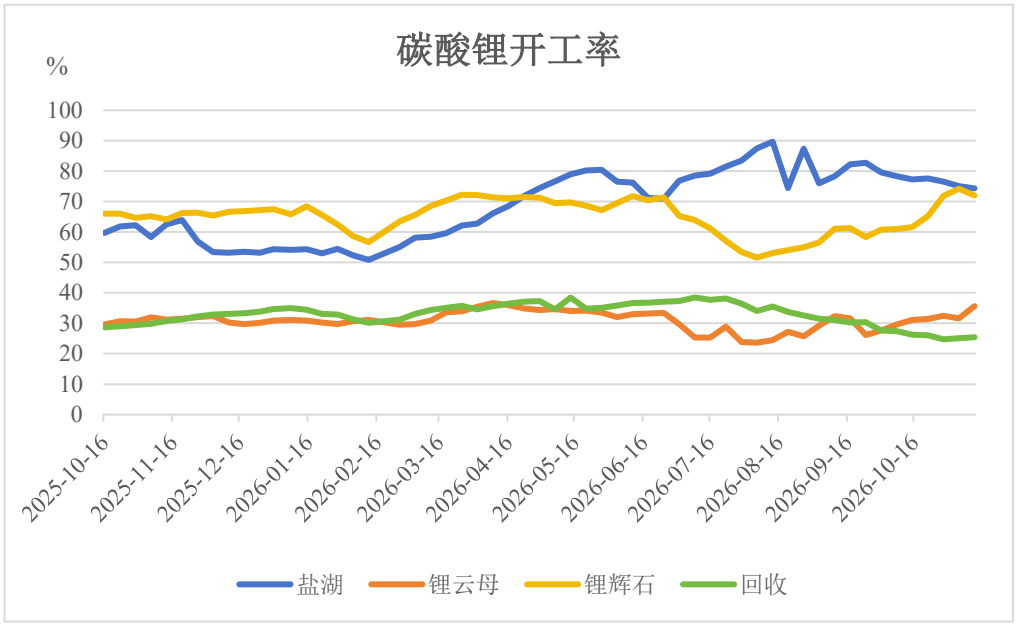
截至 11 月 12 日，锂辉石提锂开工率为 72.05%，较上周减 2.17 个百分点；锂云母提锂开工率为 35.57%，较上周增 3.94 个百分点；盐湖提锂开工率为 74.35%，较上周减 0.67 个百分点；回收提锂开工率为 25.45%，较上周增 0.3 个百分点。

截至 11 月 13 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-3967 元/吨，较上周减 602 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 1576 元/吨，较上周减 347 元/吨。

截至 11 月 13 日，碳酸锂进口利润为-3026.3 元/吨，较上周增 973.7 元/吨。

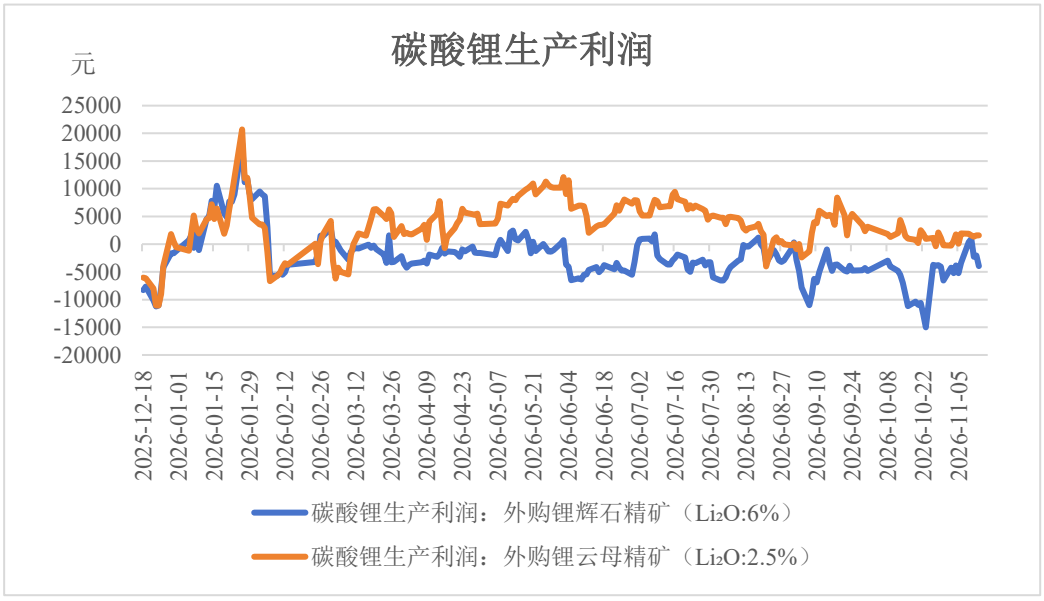
截至 11 月 13 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-1273 元/吨和-9474 元/吨，较上周增 2474 元/吨和减 150 元/吨。

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



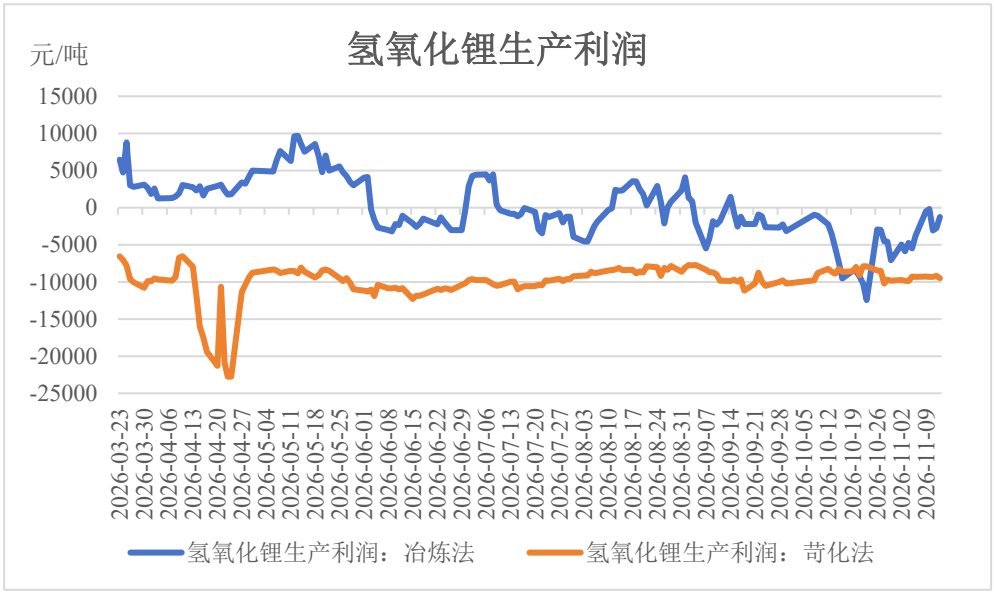
数据来源：SMM、国元期货

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

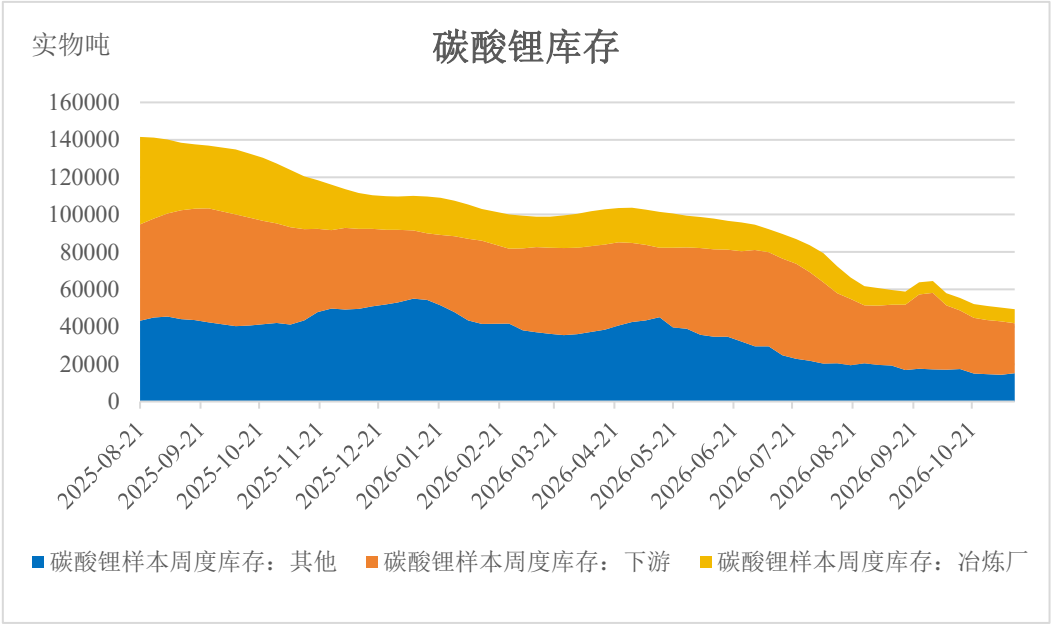


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 11 月 12 日，冶炼厂碳酸锂库存为 7562 实物吨，较上周增 202 实物吨；下游碳酸锂库存为 26715 实物吨，较上周减 1905 实物吨；总计碳酸锂库存为 49455 实物吨，较上周减 855 实物吨。

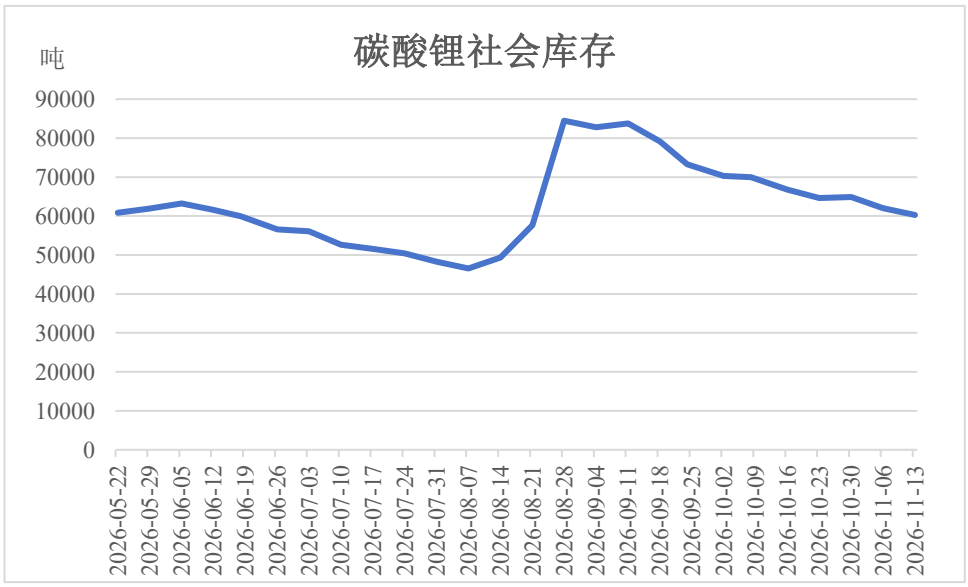
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 11 月 13 日，SMM 碳酸锂社会库存为 60230 吨，较上周减 1780 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

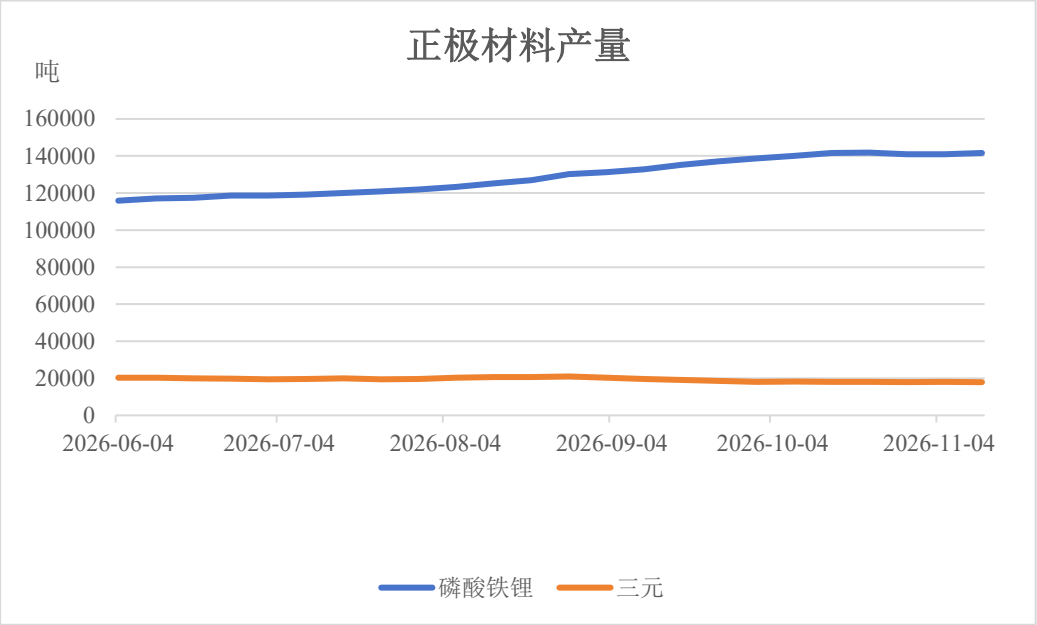


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 11 月 12 日，三元材料产量为 17952 吨，较上周减 90 吨；磷酸铁锂产量为 141570 吨，较上周增 565 吨。

图表 15：正极材料产量

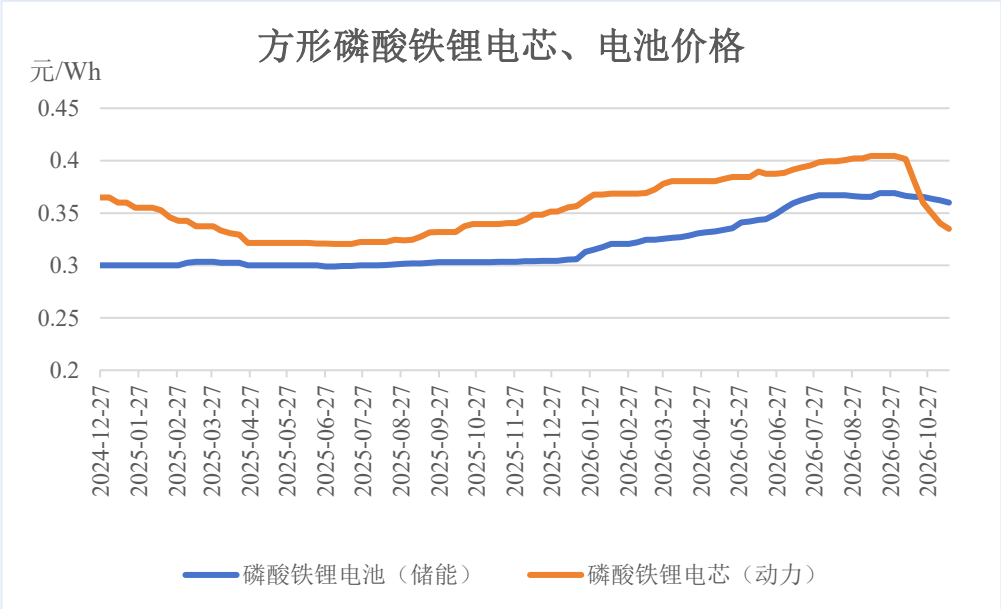


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至 11 月 6 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.335 元/Wh，较上周减 0.005 元/Wh；方形储能电池价格为 0.36 元/Wh，较上周减 0.002 元/Wh。

图表 16：方形磷酸铁锂电芯、电池价格

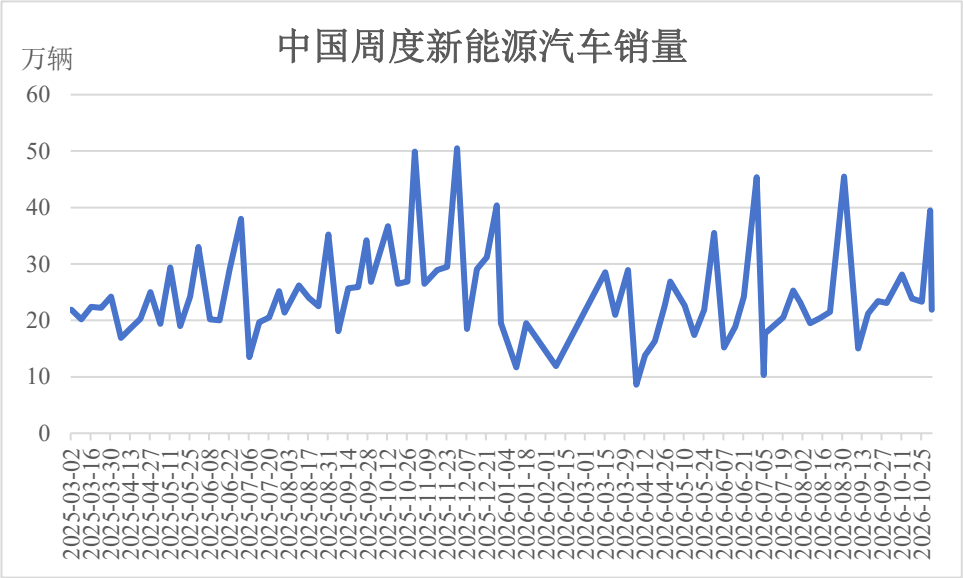


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

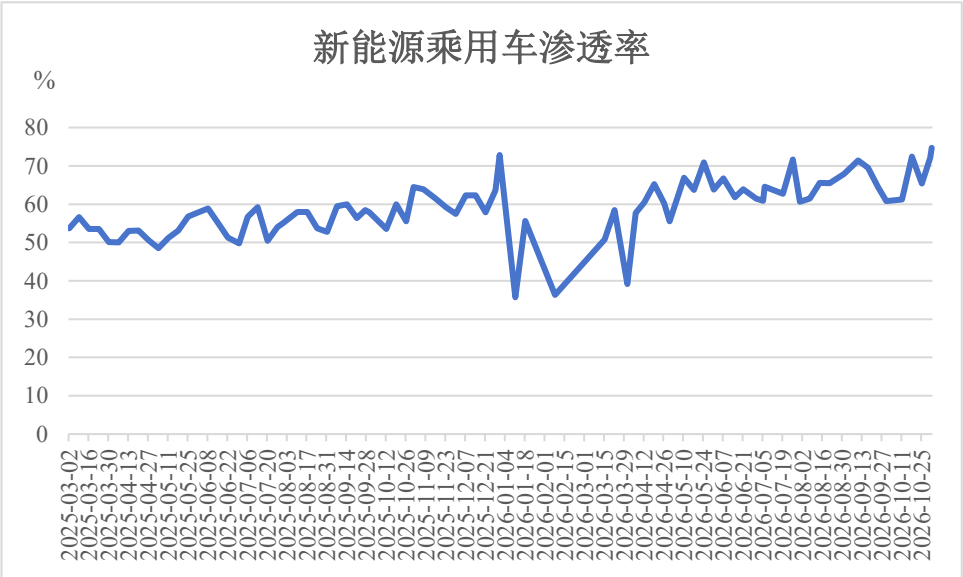
11 月 1 日当周，中国国产新能源乘用车销量为 21.9 万辆，较上周减 17.6 万辆；中国新能源乘用车渗透率为 74.7%，较上周增 2.6 个百分点。

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) 印度政府近期宣布，立即禁止出口锂离子电池黑粉。出口禁令适用于锂离子电池黑粉，以及未经分类且不含铅、镉或汞的相关电池废料。

2) 据外媒报道，津巴布韦政府维持 2027 年 1 月终止锂精矿出口的最后期限，

促使矿业公司加快当地加工设施的建设与投产，因为该国正寻求从矿产资源中获取更大价值。矿业和矿业发展部长 Polite Kambamura 已指示该部在 2027 年规划方案中保留该期限，尽管生产商提出诉求，称部分加工项目可能无法及时准备就绪。据 Mining Zimbabwe 报道，Kambamura 表示："总统阁下已指示，从 2027 年 1 月起，津巴布韦将只出口硫酸锂。"这一立场几乎没有给锂生产商寻求的延期留下空间。生产商曾主张，行业需要到 2027 年 6 月左右才能完成本地加工精矿所需的基础设施。

总结：资源端扰动仍存。

十一、基本面资讯

1) 2026 年 10 月，智利碳酸锂出口量为 2.23 万吨，环比增长 18.0%，同比下降 10.0%，对中国出口碳酸锂 1.43 万吨，环比增长 6.5%，同比下降 11.6%。
2) 据智利海关出口数据显示，2026 年 10 月份智利硫酸锂总出口 1.08 万吨，均出口至中国，环比增 9%，同比增加 18.4%。
3) 据阿根廷海关数据，2026 年 9 月阿根廷对中国出口碳酸锂 8445 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。

总结：南美盐湖出口季节性恢复。

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