碳酸锂研究报告

报告日期：2026 年 11 月 2 日

下游排产转弱，弱预期下谨慎抄底

观点：

10 月碳酸锂期货与现货联袂下行，广期所碳酸锂加权合约于 10 月正式跌破 10 万元/吨整数关口、最新下探至 9 万元/吨附近，市场情绪由谨慎转空，直接诱因在于碳酸锂当前处于由弱预期主导，主要体现在国内盐湖高产、江西云母复产预期、进口锂资源到港放量，使市场对远期供需平衡表的预期由紧转松，盘面定价锚锚定在远期宽松之上，弱预期持续压制，但全环节库存持续去化、下游刚需仍在、部分高成本产能逼近现金成本线，基本面并未完全崩塌。近期来看，在远期宽松预期未被证伪、资金面未现拐点之前，价格大概率在 9 万关口附近维持弱势震荡，超跌后或有技术性反弹但空间受限，不宜视为趋势反转，建议以观望与短线为主，重点关注技术面是否出现止跌信号及资金面空头是否延续减仓。中期核心矛盾仍是“持续去库的现实”与“远期宽松的预期”之争。若进口到港与复产如期放量、去库斜率放缓，弱预期将继续主导，价格或考验下方成本支撑；若出现供给扰动、去库超预期或下游集中补库，则存在估值修复机会。我们对 11 月维持“底部震荡、重心偏弱”的判断，趋势性做多仍需等待基本面或资金面的明确拐点。操作上，淡化单纯的方向博弈，更加关注技术面与资金面信号，谨慎抄底，套利方面，关注合约间月差结构，若远期宽松预期主导、近强远弱，可关注正套（多近月、空远月）机会。仅供参考。

长安期货有限公司

交易咨询业务资格

陕证监许可字[2012]101 号

地址：西安市浐灞大道 1 号浐灞外事大厦 9 层

电话：029-83597668

网址：www.cafut.cn

张晨

从业资格号：F3085352

交易咨询号：Z0019526

:18966681792

: zhangchen@cafut.cn

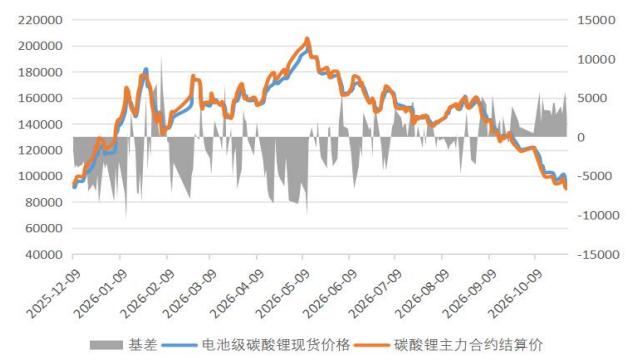
一、行情回顾：持续下行跌破十万关口

图 1：碳酸锂加权合约走势-日线 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：期现价格及基差 单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

9 月下旬以来，碳酸锂期货与现货价格联袂走弱。广期所碳酸锂加权合约自 9 月 162020 元/吨的反弹高点持续回落，并于 10 月连续跌破 10 万元/吨、9 万元/吨关口，最新收于 87900 元/吨附近，较 6 月初创下的年内高点 209080 元/吨累计回落近 58%，较 9 月反弹高点回落约 46%；电池级碳酸锂现货均价亦同步跌至 9.5 万元/吨下方，期现价格共振下行，暂未出现明确的止跌企稳信号；期现价格同步回落，期货保持贴水结构，一方面表明现货主动杀跌意愿相对有限、下游对低价资源仍有承接，另一方面也反映盘面仍在提前计价远期供需宽松。

本轮下跌最直接的驱动，是远期供需宽松预期的显著强化。一方面，国内盐湖提锂步入季节性高产期、9 月产量同比增长逾八成，江西锂云母虽受矿权整顿约束、复产预期尚未在产量上兑现，但悬而未落的复产预期本身就构成压制，国内供给端远期增量路径清晰；另一方面，南美盐湖锂盐及津巴布韦锂精矿进口到港持续放量，进口增量进一步夯实了市场对远期供给宽松的判断。在此预期下，远月合约承压最为明显，盘面定价重心不断下移，前期依赖“供给偏紧”叙事的多头逻辑被显著削弱。需求侧同步转弱，进入四季度后锂电排产增速明显放缓，11 月电池排产环比由正转负（大东时代口径环比下降约 5%），储能排产亦现走弱迹象，下游采购意愿下降、补库节奏延后，需求预期的边际下修与供给宽松预期形成共振，进一步压低盘面定价锚。

与此同时，宏观与商品整体风险偏好的回落构成了重要的外部压制。除油化工品外，工业品板块在

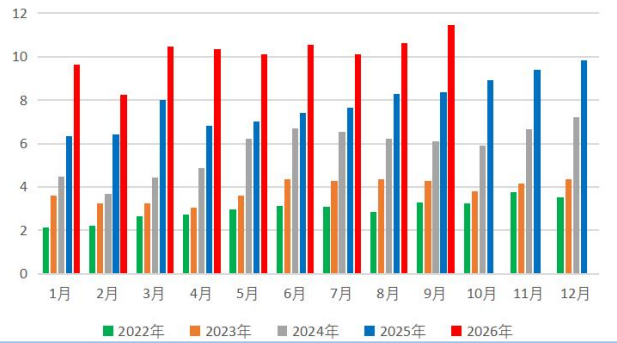
阶段内共振走弱，市场避险情绪升温，高波动、高弹性的碳酸锂首当其冲。商品情绪转弱使得原本就脆弱的锂价更易受到利空消息冲击，任何关于供给增量的边际信息都会被盘面放大解读。

资金面方面，前期碳酸锂在反弹高位积累了较大的多头浮盈，随着预期转向，获利了结意愿强烈，盘面缺乏新增买盘承接，空头顺势增仓打压，持仓结构由多空均衡快速转向空头主导，资金行为的自我强化，使得价格在跌破关键技术位后加速下行。

二、基本面分析：弱现实（紧平衡）与弱预期（远期宽松）并存

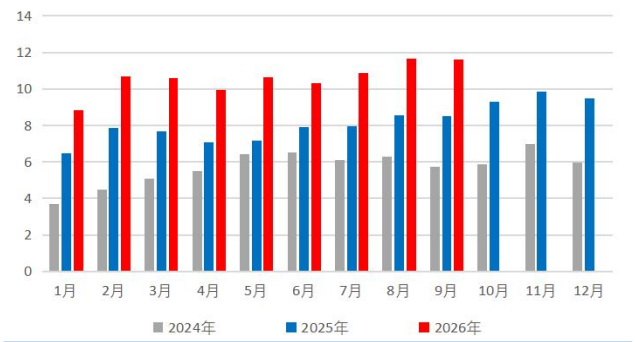
1、供给端（国内与进口）：产量高位，进口增量明确

图 3：国内碳酸锂月产量　　单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

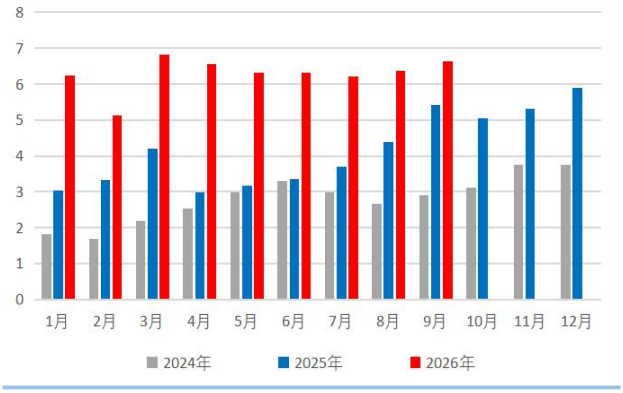
图 4：国内碳酸锂下月排产量　　单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

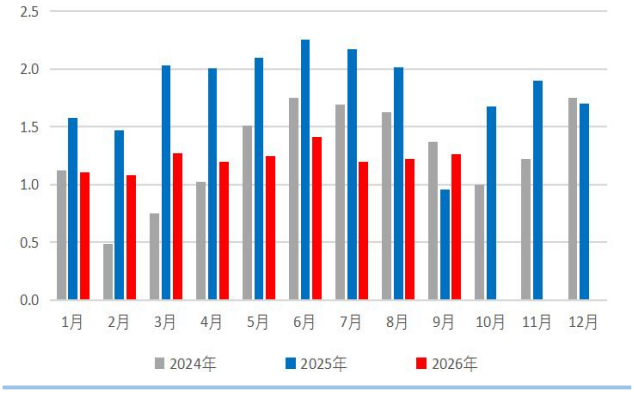
国内供给方面，碳酸锂产量维持高位且同比大幅增长。2026 年 9 月国内碳酸锂产量约 11.4 万吨，同比增长约 38%，1—9 月累计产量约 91 万吨，同比增加近四成；10 月产量未出，钢联此前预估排产量在 11.6 万吨附近，供给端高位运行的态势短期难以逆转。分工艺看，锂辉石提锂月产量稳定在 6.2 万—6.7 万吨，月均约 6.3 万吨，较 2025 年月均约 4.2 万吨显著抬升，一体化企业依托原料自给维持较好利润；锂云母提锂受矿权整顿影响产量不升反降，2026 年月均仅约 1.2 万吨，较 2025 年月均约 1.8 万吨收缩约三分之一，市场预期的云母复产尚未在产量数据上兑现，构成四季度至明年的潜在供给弹性；盐湖提锂月产量自年初的 1.4 万吨左右逐月抬升至 9 月的 2.2 万吨附近，同比增长逾八成。整体看，国内现实供给高位，云母复产等潜在增量虽未落地，但方向上主导了宽松预期。

图 5：国内锂辉石提锂月产量 单位：万吨



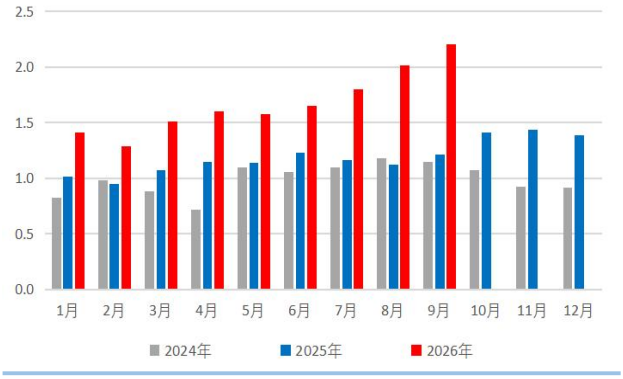
资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：国内锂云母提锂月产量 单位：万吨



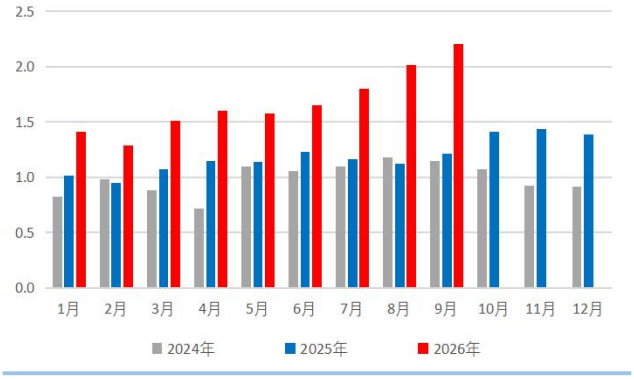
资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：国内盐湖提锂月产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：国内回收端提锂月产量 单位：万吨



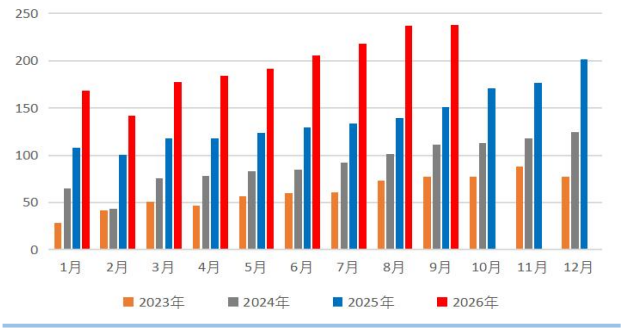
资料来源：钢联数据，长安期货

进口端增量更为明确，这是压制远月预期的关键。南美盐湖锂盐（智利、阿根廷）出口保持高位，到港量稳定；津巴布韦锂精矿在出口限制解除、配额发放后持续发运，到港放量逐步兑现。进口与国内高产的双重增量，使市场对今冬明春供给宽松的预期持续强化，也成为盘面“弱预期”定价的核心源头。

2、需求端：动力与储能双轮驱动，刚需仍在但增长出现下滑

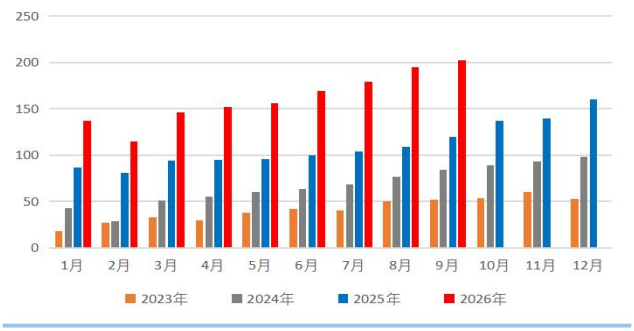
需求现实端并未出现垮塌，动力与储能双轮驱动格局延续。2026 年 9 月国内锂电池产量约 237.8GWh，同比增长近六成，但环比基本持平；1—9 月累计产量约 1750GWh，其中磷酸铁锂电池是绝对主力，9 月产量约 202GWh，同比增长约七成，占锂电池总产量的 85%左右；三元电池产量回落至 35GWh。电池端的高排产对碳酸锂形成刚性消耗，需求并未因价格下行而断崖式收缩，但增长出现颓势。

图 9：国内锂电池月产量 单位：GWh



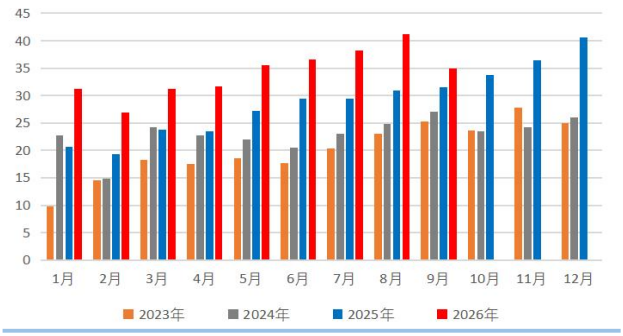
资料来源：创新联盟，钢联数据，长安期货

图 10：国内磷酸铁锂电池月产量 单位：GWh



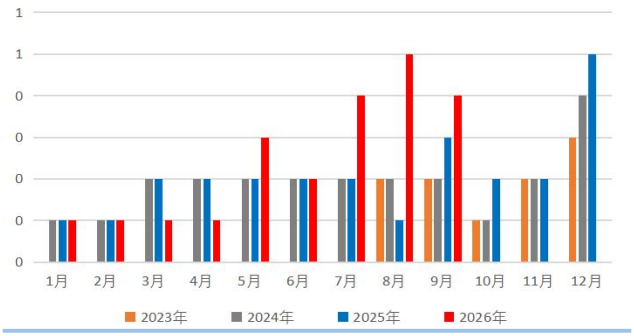
资料来源：创新联盟，钢联数据，长安期货

图 11：国内三元电池月产量 单位：GWh



资料来源：创新联盟，钢联数据，长安期货

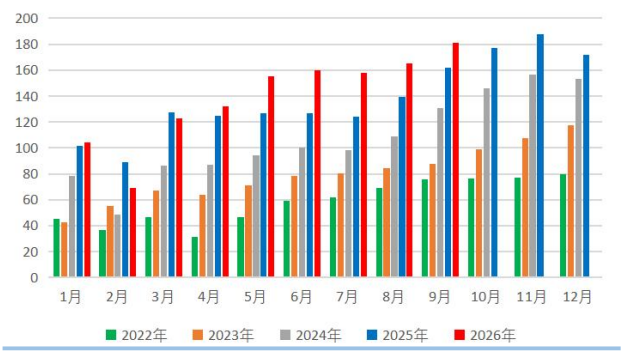
图 12：国内其他类型锂离子电池月产量 单位：GWh



资料来源：创新联盟，钢联数据，长安期货

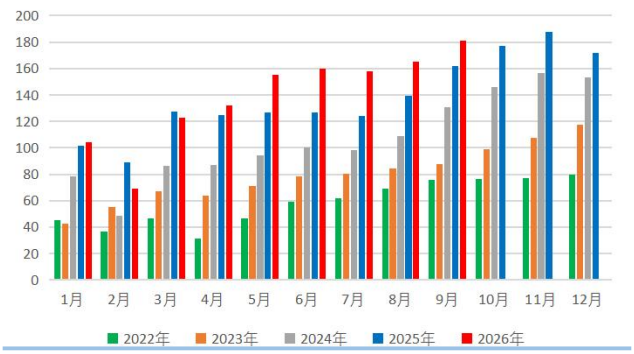
动力电池方面，新能源车产销保持增长，动力电池装车量维持高位。9 月新能源车产量约 181 万辆，同比增长约 12%、保持历史同期高位，1—9 月累计产量约 1254 万辆，新能源渗透率已逼近 50%；动力电池装车量同步保持高位，2026 年 1—9 月合计约 576GWh，同比大幅增长，其中 9 月单月装车量约 87.2GWh 创同期与年内新高，动力电池作为第一大需求源的地位稳固，对碳酸锂形成最直接的消耗拉动。

图 13：新能源车产量 单位：万辆



资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：动力电池装车量 单位：GWh



资料来源：创新联盟，钢联数据，长安期货

单车带电量的持续提升是动力电池需求韧性的关键支撑：《2026—2027 年减免车辆购置税新能源

汽车产品技术要求》将插混车型纯电续航门槛大幅提高，中大型高端车型占比上升，新能源重卡与工程车渗透率飙升，均显著抬升单位车辆带电需求，部分弥补了销量增速的放缓，使动力电池需求在销量承压时仍具弹性。

储能方面，储能是需求端另一核心支柱，但边际转弱信号正在显现。据 SMM 数据，2026 年 1—9 月储能电芯产量同比增长 96%至 696.87GWh，1—9 月储能电芯出口同比增长 46%至 103.1GWh，储能景气度对碳酸锂需求形成重要托底；然而 SMM 预计 10 月储能排产环比仅增约 5.3%、且存在下修可能，11 月排产或出现小幅下滑。国内峰谷价差持续收窄、容量电价等支撑性政策尚未完全落地，储能经济性承压，订单虽仍饱满但客户提货速度放缓，反映终端需求预期已悄然走弱，储能对碳酸锂的托底力度边际减弱。

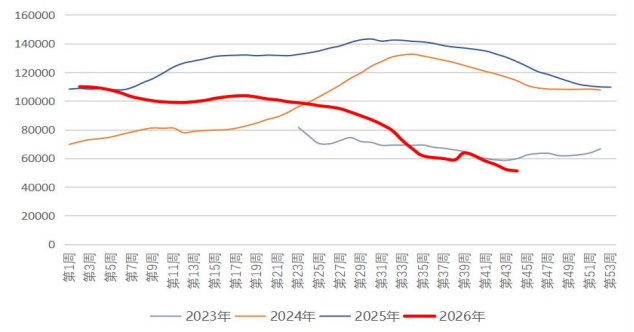
从排产与实际产量看，10 月锂电（动力+储能+消费）排产仍处历史高位，但增速放缓、并于 11 月出现向下拐点，这是本轮盘面跌破 10 万关口的重要诱因。据 SMM 预估，10 月电池总产量环比增长约 6%至 320.4GWh（其中磷酸铁锂约 270.85GWh、环比+7%，三元约 41.32GWh、环比+4%；分用途看储能电池约 100.22GWh、环比+5%，动力磷酸铁锂约 169.1GWh、环比+8%），大东时代口径下 10 月电池排产环比增长约 3.9%，各环节环比延续正增长但增速较前期明显放缓、普遍落在 0%—5%区间，而 11 月电池排产环比下降约 5%，为年内首次月度环比转负；SMM 亦提示储能排产 11 月可能出现小幅下滑。下游排产转弱、电池厂订单减少与预期转悲观，直接削弱了原料采购意愿，使盘面定价锚提前交易远期宽松。

3、库存：全环节持续去化，冶炼厂库存低位

库存端全环节延续去化。碳酸锂社会库存自年初的 11 万吨左右持续降至 5.1 万吨附近，累计去化超五成，绝对水平远低于 2025 年同期的 13 万吨上方；上游冶炼厂库存降至 7500 吨附近，较年初的 1.9 万吨去化约六成，处于有数据以来的最低区域，反映冶炼厂出货意愿强、库存持续向中下游转移，一旦需求回暖或供给端出现扰动，上游可自由支配的货源极为有限；下游库存自年中 5.2 万吨左右的高位回

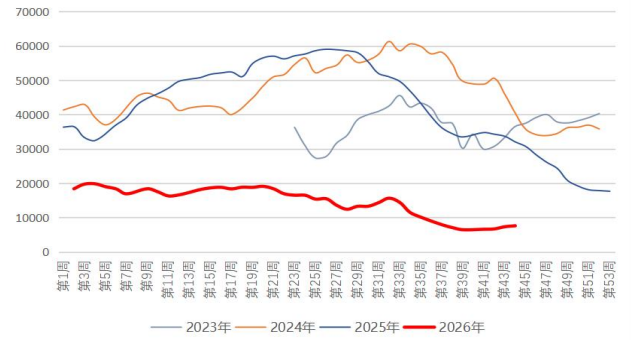
落至 2.9 万吨附近，表明下游以按需采购、消耗厂内库存为主，补库意愿被价格预期压制；贸易商等中间环节库存自年初的 5.5 万吨大幅去化至 1.4 万—1.5 万吨附近，降幅约七成。整体看，全链条低库存与“持续去库”是当前基本面主要支撑，也是预期交易完毕后价格反弹的主要驱动。

图 15：碳酸锂社会库存 单位：吨



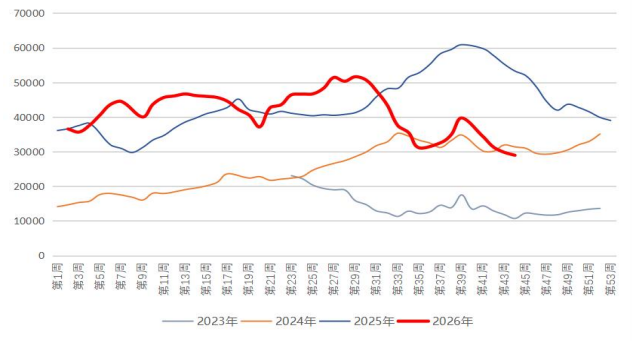
资料来源：SMM，长安期货

图 16：碳酸锂冶炼厂库存 单位：吨



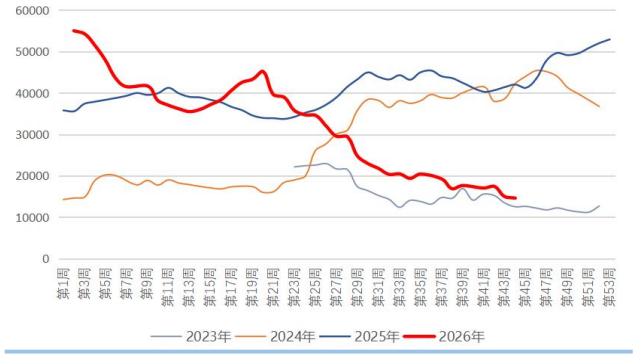
资料来源：SMM，长安期货

图 17：碳酸锂下游库存 单位：吨



资料来源：SMM，长安期货

图 18：碳酸锂其他环节库存 单位：吨



资料来源：SMM，长安期货

4、成本支撑与利润分化

成本端对价格形成一定支撑，但支撑厚度有限且随矿价波动。盘面加权合约已下探至 9 万元/吨附近，该价格已逼近甚至跌破部分高成本产能的现金成本线：外采锂辉石的非一体化提锂、锂云母提锂等工艺在当前价格下利润被大幅压缩，部分边际产能已面临减产或检修压力，成本支撑在 10 万下方逐步显现。与之相对，盐湖提锂及一体化锂辉石企业依托低原料成本仍保有利润空间，供给收缩更多体现在高成本边际产能而非全行业。需警惕的是，若锂精矿等原料价格随锂盐同步下行，成本支撑中枢亦将下移，成本底并非刚性。因此，成本端提供的是“缓冲垫”而非“硬底部”，其支撑力度取决于矿价与边际产能的减产兑现。

三、技术面与资金面：空头主导下弱势未改，关注边际变化

技术面上，碳酸锂加权合约日线级别仍处于单边下跌趋势中，均线系统全面空头排列，MACD 双线深处零轴下方、RSI 低位运行，暂未出现明确的底部反转信号。从关键位置看，10 万元/吨整数关口在跌破后由支撑转为压力，下方则需关注 9 万元/吨整数关口是否会出现博弈及上市以来低位区域的承接力度。总体看，技术面尚未确认企稳，抄底需等待明确的右侧信号。

资金面上，本轮下行由空头增仓与多头离场共同驱动，前 20 席位净持仓转向空头主导，产业与机构资金偏空配置；加权合约持仓量维持在 73 万手上方的历史高位区，庞大持仓意味着多空分歧巨大，也意味着一旦预期反转，行情向上弹性和向下惯性都会被放大。最新交易日盘面已出现约 1.8 万手的空头减仓，空头动能呈现边际衰减的初步迹象，但尚不足以确认资金面拐点。建议密切跟踪主力合约持仓排名、净持仓方向及仓量配合，将资金信号作为判断底部与节奏的核心参考。

四、总结与展望：下游排产转弱，弱预期下谨慎抄底

综合来看，碳酸锂当前处于由弱预期主导，主要体现在国内盐湖高产、江西云母复产预期、进口锂资源到港放量，使市场对远期供需平衡表的预期由紧转松，盘面定价锚锚定在远期宽松之上，弱预期持续压制，但全环节库存持续去化、下游刚需仍在、部分高成本产能逼近现金成本线，基本面并未完全崩塌。近期来看，在远期宽松预期未被证伪、资金面未现拐点之前，价格大概率在 9 万关口附近维持弱势震荡，超跌后或有技术性反弹但空间受限，不宜视为趋势反转，建议以观望与短线为主，重点关注技术面是否出现止跌信号及资金面空头是否延续减仓。中期核心矛盾仍是“持续去库的现实”与“远期宽松的预期”之争。若进口到港与复产如期放量、去库斜率放缓，弱预期将继续主导，价格或考验下方成本支撑；若出现供给扰动、去库超预期或下游集中补库，则存在估值修复机会。我们对 11 月维持“底部震荡、重心偏弱”的判断，趋势性做多仍需等待基本面或资金面的明确拐点。操作上，淡化单纯的方向博弈，更加关注技术面与资金面信号，谨慎抄底，套利方面，关注合约间月差结构：若远期宽松预期主导、近强远弱，可关注正套（多近月、空远月）机会。仅供参考。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及营业部

长安期货总部

地址：陕西省西安市灞桥生态园区浐灞大道 1 号浐灞外事大厦 9 层
电话：029-83597668

陕西分公司

地址：陕西省西安曲江新区雁展路 1111 号莱安中心 T6-1905 号
电话：029-89557321

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路 11 号绿地中心 B 座 43 层 4307 室
电话：029-68273770

西北分公司

地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城五路 123 号秦创原软科中心 B 座 11 层 08 室
电话：029-89824970

西安和平路营业部

地址：陕西省西安市碑林区和平路金鑫国际大厦 707、708、717、718 室
电话：029-63381682

高新营业部

地址：陕西省西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 B 座 7 楼 703-2 室
电话：029-88825315

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市高新开发区高新大道 55 号院 7 幢 2 座 12 层 02 号
电话：0917-3536626

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 588 号、688 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688976

广州分公司

地址：广州市天河区华夏路 32 号 1204 房自编 A 房
电话：020-81618010

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电话：0519-85185598

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657

济南分公司

地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 A 座 906-1 室
电话：0531-68656719

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区兰山街道沂蒙路 426 号 A 号楼 801
电话：0539-8218708

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电话：0533-6217987

福建分公司

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1601 单元
电话：0592-2231886

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电话：0371-86676962

江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区沙井街道红谷中大道 998 号绿地中央广场 C 区 C1 办公楼 2103 室
电话：0791-83061512

内蒙古分公司

地址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区海东路与丝绸 之路路口东南角曙光国际 4 号楼 9 层南侧
电话：0471-5297878