

2026年9月4日

2026年旺季难复刻去年行情

——碳酸锂9月投资策略

投资要点：

- 通胀顽固背景下，全球央行或逐渐进入加息周期，流动性收紧。碳酸锂预期在2027年维持紧平衡格局，价格整体宽幅震荡，但价格中枢或有下移。宏观环境及碳酸锂2027年供需格局，限制了碳酸锂的上方高度，形成显著的套保压力。从需求角度来看，锂电需求在旺季表现符合预期，但存在量增价不增、行业景气度下滑、电池消费税施行等问题，因此下游采取了低库存的保守策略，采购行为偏谨慎，在旺季前半程构成下方支撑，但难以驱动价格持续上行。综上，碳酸锂在2026年的旺季难以复刻2025年单边上涨的行情，呈现区间震荡。交易策略，建议等待反弹逢高卖出深度虚值看涨期权。

- **风险：**宏观情绪转冷、供给端扰动

分析师：

李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

联系人

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyayong@qh168.com.cn

正文目录

1. 行情回顾	4
2. 供应端	4
2.1. 锂矿供应	4
2.2. 锂盐供应	5
3. 需求端	6
3.1. 正极材料	6
3.2. 电池与终端	7
4. 2027 年碳酸锂平衡	8
5. 总结	9

图表目录

图 1 碳酸锂加权合约价格走势	4
图 2 澳大利亚锂辉石精矿 6%远期现货价格 (日)	5
图 3 中国锂辉石进口 (月)	5
图 4 中国锂辉石加工费 (周)	5
图 5 锂矿可售库存 (周)	5
图 6 中国碳酸锂产量 (月)	6
图 7 中国碳酸锂产能利用率 (月)	6
图 8 中国碳酸锂产量 (周)	错误! 未定义书签。
图 9 中国碳酸锂完全成本及毛利 (周)	错误! 未定义书签。
图 10 中国碳酸锂进口 (月)	6
图 11 智利出口到中国的硫酸锂 (月)	6
图 12 磷酸铁锂价格 (日)	7
图 13 中国磷酸铁锂产量 (月)	7
图 14 中国磷酸铁锂产能利用率 (月)	错误! 未定义书签。
图 15 磷酸铁锂表观消费量 (月)	错误! 未定义书签。
图 16 三元材料 (日)	7
图 17 三元材料产量 (月)	7
图 18 三元材料产能利用率 (周)	错误! 未定义书签。
图 19 三元材料生产毛利 (周)	错误! 未定义书签。
图 20 动力电芯价格 (日)	8
图 21 储能电芯价格 (周)	8
图 22 磷酸铁锂电池产量 (月)	8
图 23 三元电池产量 (月)	8
图 24 新能源汽车销量 (月)	错误! 未定义书签。
图 25 新能源重卡销量 (月)	错误! 未定义书签。
图 26 全球锂资源产能更新 (年)	9
图 27 全球锂电池出货量预测 (年)	9

1.行情回顾

2026 年 7 月以来，碳酸锂期货经历了急跌探底、触底反弹和再度探底三阶段。7 月份市场情绪受到股市持续下跌及碳酸锂远期供给转宽的预期主导，视下窝矿在停产 10 个月 after 正式复产的消息持续发酵，7-8 月锂辉石及锂云母端冶炼厂集中检修力度远超往年却未能提振价格。进入 8 月，宏观面转暖，7 月 30 日美联储会议释放不加息信号，市场流动性预期转向，整体风险偏好修复。“金九银十”备货窗口临近，成为碳酸锂库存去化的主要引擎，锂电排产持续环增，需求强劲构成下方价格支撑，驱动行情反弹。9 月初开始，有色网库存数据口径扩容，引发市场对于现货宽松超预期的担忧，碳酸锂再度探底。

图 1 碳酸锂加权合约价格走势



资料来源：文华财经，东海期货研究所

2.供应端

2.1.锂矿供应

2026 年 7 月，中国锂辉石进口 73.93 万实物吨，环比下降 3.8%，同比下降 1.7%。从澳大利亚进口 34.5 万吨，环减 7%；从津巴布韦进口 2.16 万吨，环减 48.4%；从尼日利亚

进口 10.47 万吨，环减 9.5%；从南非进口 10.9 万吨，环减 3.3%；从马里进口 3.83 万吨，环减 36.4%；从巴西进口 11.6 万吨，环增 78.5%。

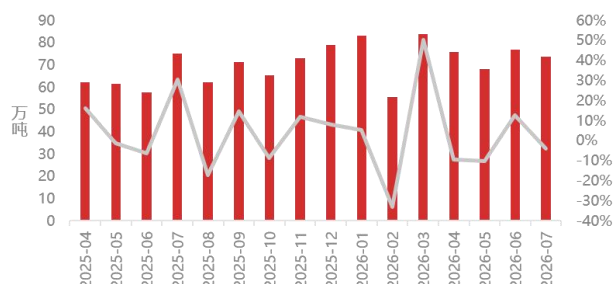
7 月底以来锂矿供应偏紧状况改善。锂辉石加工费回升，江西地区加工费从 17500 元/吨上升至 18350 元/吨。锂矿可售库存快速反弹，从 7 月底的 6.4 万吨增加至 9.3 万吨。

图 2 澳大利亚锂辉石精矿 6%远期现货价格（日）



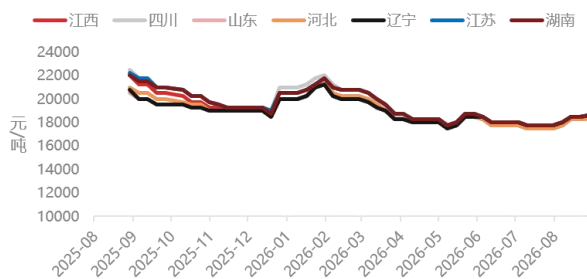
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 3 中国锂辉石进口（月）



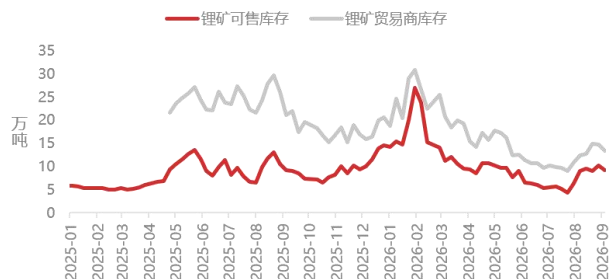
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 4 中国锂辉石加工费（周）



资料来源：钢联，东海期货研究所

图 5 锂矿可售库存（周）



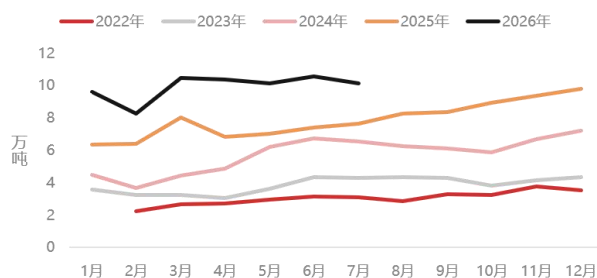
资料来源：钢联，东海期货研究所

2.2. 锂盐供应

外购矿石冶炼利润较差和 4-6 月锂辉石供应偏紧，导致锂盐厂在 7-8 月检修力度超过往年，但随着旺季开启，检修产能恢复较快。

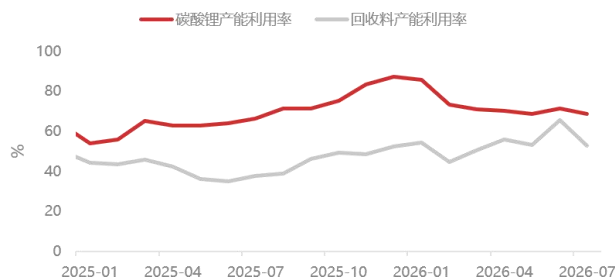
锂盐出口利润好，南美锂盐及硫酸锂出口保持高位。2026 年 7 月，中国进口碳酸锂总计 2.68 万吨，环比增加 3.4%，同比增加 93.2%。其中从智利进口 1.38 万吨，从阿根廷进口 0.95 万吨。2026 年 7 月，智利出口到中国硫酸锂 0.77 万吨。

图 6 中国碳酸锂产量（月）



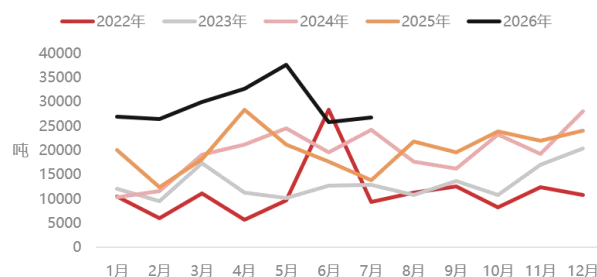
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 7 中国碳酸锂产能利用率（月）



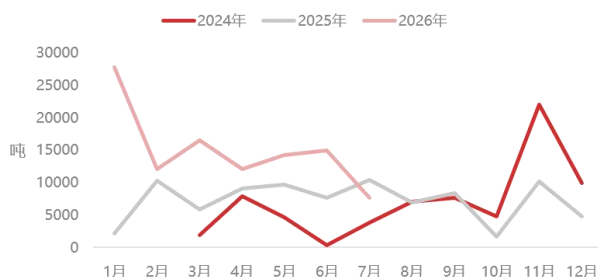
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 8 中国碳酸锂进口（月）



资料来源：钢联，东海期货研究所

图 9 智利出口到中国的硫酸锂（月）



资料来源：钢联，东海期货研究所

3.需求端

3.1.正极材料

正极材料产量连续多月环增。磷酸铁锂 8 月产量 57.57 万吨，环比增长 8.4%，同比增长 80.6%，产能利用率居于高位，8 月产能利用率达到 82.99%。

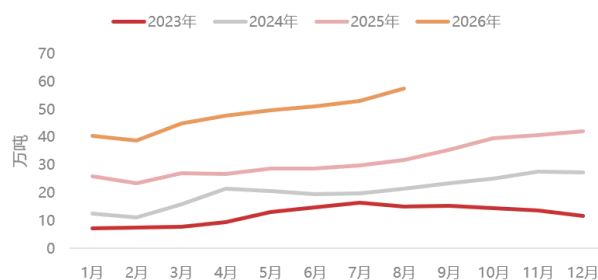
下游排产及落地产量符合旺季预期，但下游采购行为偏谨慎，以刚需采购为主，采取低库存策略，备货意愿较低，且由于仓单连续多日增加，现货缺货逻辑证伪，因此无直接上行驱动。

图 10 磷酸铁锂价格（日）



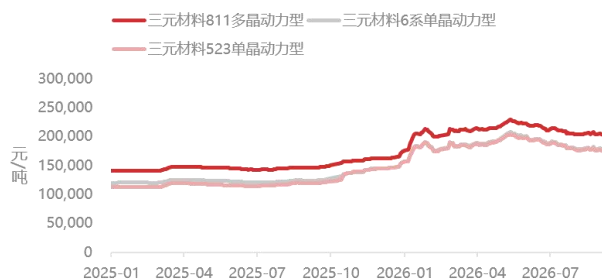
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 11 中国磷酸铁锂产量（月）



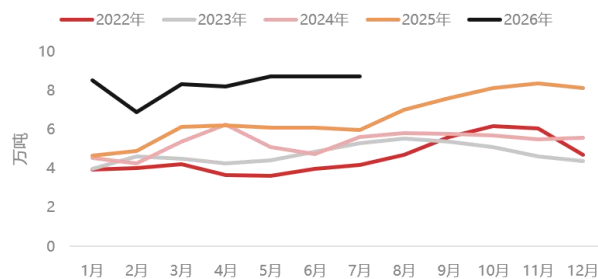
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 12 三元材料（日）



资料来源：同花顺，东海期货研究所

图 13 三元材料产量（月）



资料来源：钢联，东海期货研究所

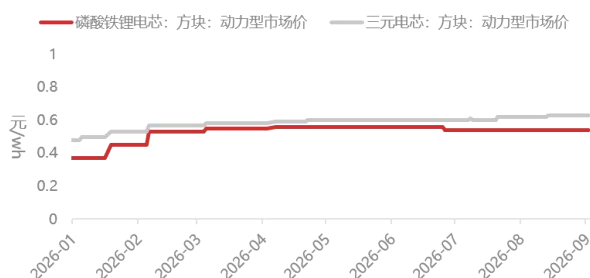
3.2.电池与终端

动力电芯价格平稳，储能电芯价格小幅滑落。截至 2026 年 9 月 2 日，磷酸铁锂方形动力电芯市场价 0.54 元/瓦小时，三元方形动力电芯市场价 0.63 元/瓦小时，在 7-8 月保持平稳。截至 2026 年 8 月 31 日，314Ah 储能电芯市场价 0.371 元/瓦小时，自 6 月以来持续下滑。

锂电池产量多月环增，旺季前夕需求表现较好。截至 2026 年 7 月，锂电池产量总计 218GWh，5 月、6 月、7 月环比增速分别录得 4.2%、7.5%、5.8%。7 月磷酸铁锂电池产量 179.4GWh，三元电池产量 38.2GWh，环比增速分别录得 6.0%、4.4%。

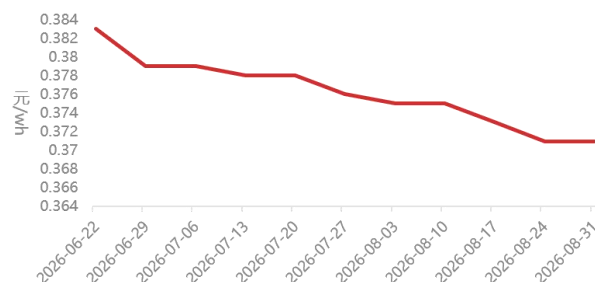
动力需求在淡季小幅滑落，但新能源零售渗透率恢复至高位。2026 年 7 月，中国新能源汽车销量 156.1 万辆，环比下滑 5%，同比上涨 23.7%；新能源汽车出口 55.3 万辆，环比上涨 5.7%，同比增长 145.8%；新能源汽车零售渗透率反弹上升至 65.1%。7 月中国新能源重卡销量 2.65 万辆，环比下滑 29%，同比上涨 59%；重卡渗透率上升至 47.41%。

图 14 动力电芯价格（日）



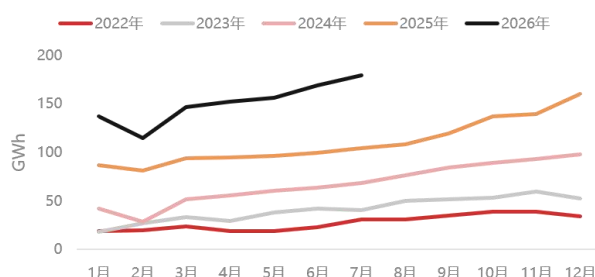
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 15 储能电芯价格（周）



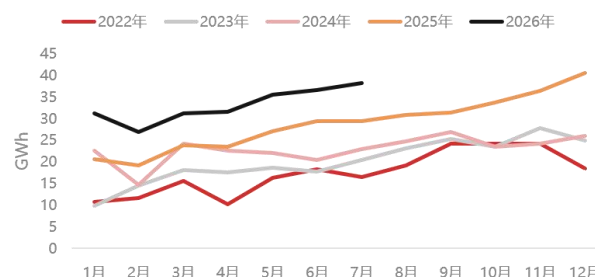
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 16 磷酸铁锂电池产量（月）



资料来源：钢联，东海期货研究所

图 17 三元电池产量（月）



资料来源：钢联，东海期货研究所

4.2027 年碳酸锂平衡

2026 年碳酸锂供需格局为紧平衡，2027 年预计供需双增，紧平衡格局维持。2027 年全球锂资源预计维持较高增速，锂资源产能供应达到 292.1 万吨，同比增长 24%；需求端全球锂电池出货量达到 3660GWh，同比增长 22%。价格整体宽幅震荡，但价格中枢或有下移，尤其是在 27 年上半年淡季。

图 18 全球锂资源产能更新（年）

锂矿产能更新 (折LCE)							
	2025年	2026年变动	2027年变动	2026年	2027年	2026同 比	2027同 比
中国	54.2	9.2	17.8	63.4	81.2	17%	28%
合计	192.3	43.9	56.0	236.2	292.1	23%	24%

资料来源：公开信息整理，东海期货研究所

图 19 全球锂电池出货量预测（年）

全球锂电池出货量预测 (GWh, 保守预测)								
	全球锂电池出货量	动力电池出货量	储能电池出货量	锂电池同比	动力电池占比	储能同比	动力占 比	储能占 比
2027E	3660	1980	1680	22%	10%	40%	54%	46%
2026E	3000	1800	1200	32%	20%	84%	60%	40%
2025	2,280.50	1,495.20	651.50	48%	42%	76%	66%	29%
2024	1,545.10	1,051.20	369.80	28%	21%	65%	68%	24%

资料来源：公开信息整理，东海期货研究所

5.总结

通胀顽固背景下，全球央行或逐渐进入加息周期，流动性收紧。碳酸锂预期在 2027 年维持紧平衡格局，价格整体宽幅震荡，但价格中枢或有下移。宏观环境及碳酸锂 2027 年供需格局，限制了碳酸锂的上方高度，形成显著的套保压力。从需求角度来看，锂电需求在旺季表现符合预期，但存在量增价不增、行业景气度下滑、电池消费税施行等问题，因此下游采取了低库存的保守策略，采购行为偏谨慎，在旺季前半程构成下方支撑，但难以驱动价格持续上行。综上，碳酸锂在 2026 年的旺季难以复刻 2025 年单边上涨的行情，呈现区间震荡。交易策略，建议等待反弹逢高卖出深度虚值看涨期权。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-80128600-8632

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn