

2026年10月12日

现货宽松局面短期难以扭转

——碳酸锂10月投资策略

投资要点：

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

- **供给：**10月锂盐国内供给增幅有限，根据钢联，9月碳酸锂产量11.47万吨，环增7.7%，同比增长37.3%；10月国内碳酸锂排产环比仅增1.1%至11.59万吨。锂盐出口利润好，南美锂盐及硫酸锂出口保持同期高位。
- **需求：**电芯价格在旺季表现较疲弱，动力电芯价格平稳，储能电芯价格暂未止跌。锂电池产量多月环增，但进入旺季后增速有下滑可能性。关于10月锂电池排产，大东时代智库（TD）预估排产环增3.9%至345GWh，SMM预估环增6%至320.4GWh。下游排产增速放缓，且三元排产和实际落地产量下滑，反映出动力需求在旺季不旺。下游采购行为偏谨慎，以刚需采购为主，因此对价格支撑有限。
- **库存：**旺季持续去库，预期10月社会库存加速去库。仓单自9月中旬以来持续下滑，临近11月底仓单集中注销窗口，现货持续宽松。
- **宏观：**原油高位震荡导致通胀顽固，欧日美央行接连加息，市场已定价美联储12月继续加息。
- **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。锂电行业需求承压，锂电下游向上游挤压利润，限制了碳酸锂的上方高度，形成显著的套保压力。碳酸锂社会库存持续多月去库，但下游刚需采购，现货成交持续偏弱，因此除非去库到现货市场真正紧缺的程度，去库本身无法构成有效的价格支撑。11月底仓单集中注销叠加交割标准升级，不符合新标的低质仓单只能进入现货市场，加剧现货短期承压程度，压制基差。12月关注新仓单生成速度，如果新仓单快速增加，说明上游套保意愿强，盘面套保压力大；如果新仓单注册缓慢，现货宽松可能快速转为结构性紧张，存在阶段性基差走强带来的正套机会。综上，11月底前，现货宽松局面难以扭转，交易策略建议等待反弹布空；12月后，密切跟踪仓单生成情况及供需弱预期的边际变化。
- **风险：**宏观情绪转冷、供给端扰动、政策扰动

正文目录

1. 行情回顾	4
2. 供应端	4
3. 需求端	5
4. 库存端	7
5. 总结	7

图表目录

图 1 碳酸锂加权合约价格走势	4
图 2 中国碳酸锂产量（月）	5
图 3 中国碳酸锂产能利用率（月）	5
图 4 中国碳酸锂产量（周）	5
图 5 中国碳酸锂完全成本及毛利（周）	5
图 6 中国碳酸锂进口（月）	5
图 7 智利出口到中国的硫酸锂（月）	5
图 8 动力电芯价格（日）	6
图 9 储能电芯价格（周）	6
图 10 磷酸铁锂电池产量（月）	6
图 11 三元电池产量（月）	6
图 12 新能源汽车销量（月）	7
图 13 新能源重卡销量（月）	7
图 14 碳酸锂仓单（日）	7
图 15 碳酸锂期现基差（日）	7

1.行情回顾

9月以来，宏观偏空和现货持续宽松局面，引发碳酸锂价格向下探底。美联储9月加息落地，但高油价、高通胀背景下，12月加息预期犹在，全球市场流动性偏紧，有色板块承压。有色网碳酸锂库存数据口径扩容，引发市场对于现货宽松超预期的担忧。11月仓单集中注销，也加剧现货市场宽松程度，但仓单新标准即将实施，未来需关注适用于2612及以后合约的新仓单的生成速度。

图1 碳酸锂加权合约价格走势



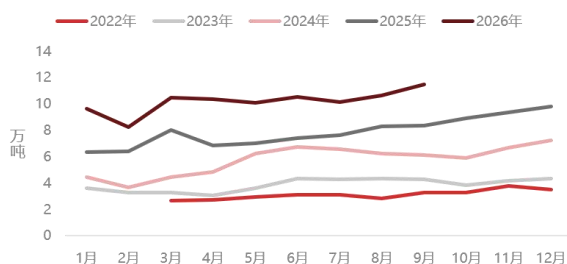
资料来源：文华财经，东海期货研究所

2.供应端

10月锂盐供给增幅有限。根据钢联，9月碳酸锂产量11.47万吨，环增7.7%，同比增长37.3%；10月国内碳酸锂排产环比仅增1.1%至11.59万吨。根据SMM，10月碳酸锂排产微降，10月预计碳酸锂产量环比减少370吨至118071吨。外购锂盐厂利润承压，但较前期稍有好转，截至10月9日，碳酸锂生产毛利为-5329元/吨。

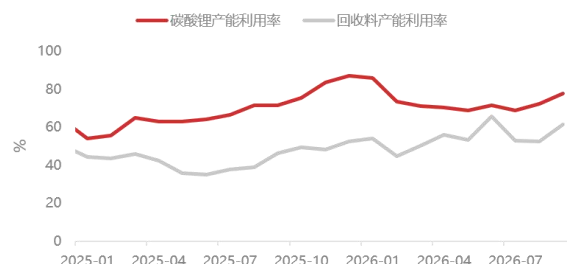
锂盐出口利润好，南美锂盐及硫酸锂出口保持高位。2026年8月，中国进口碳酸锂总计3.04万吨，环比增加13.6%，同比增加39.1%。其中从智利进口2万吨，从阿根廷进口0.87万吨。2026年8月，智利出口到中国硫酸锂1.63万吨。

图 2 中国碳酸锂产量（月）



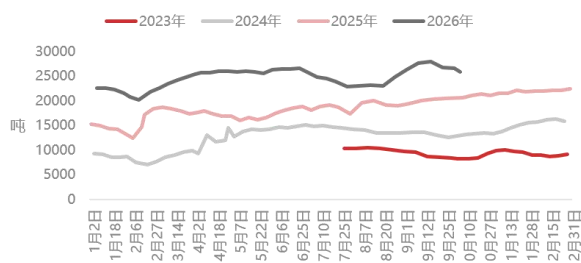
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 3 中国碳酸锂产能利用率（月）



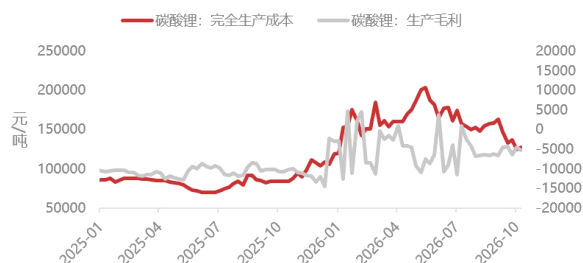
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 4 中国碳酸锂产量（周）



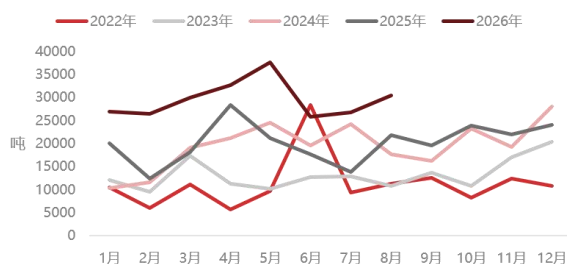
资料来源：SMM，东海期货研究所

图 5 中国碳酸锂完全成本及毛利（周）



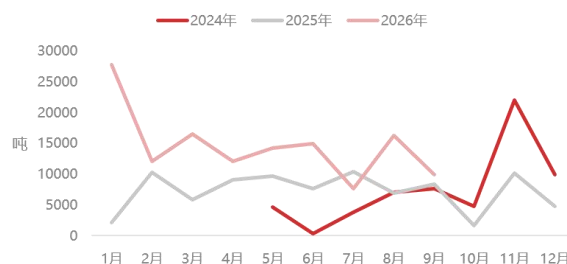
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 6 中国碳酸锂进口（月）



资料来源：钢联，东海期货研究所

图 7 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

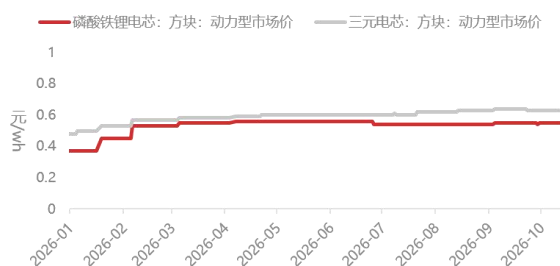
电芯价格在旺季表现较疲弱，动力电芯价格平稳，储能电芯价格暂未止跌。截至 10 月 12 日，磷酸铁锂方形动力电芯市场价 0.55 元/瓦小时，三元方形动力电芯市场价 0.63 元/瓦

小时，在 7-9 月保持平稳。截至 2026 年 10 月 12 日，314Ah 储能电芯市场价下跌至 0.37 元/瓦小时，9 月反弹后再度下跌。

锂电池产量多月环增，但进入旺季后增速有下滑可能性。截至 2026 年 8 月，国内锂电池总产量 237GWh，环增 8.7%，其中磷酸铁锂电池产量 195.3GWh，三元电池产量 41.2GWh，环比增速分别录得 8.9%、7.9%。2026 年，国内锂电池产量在 5 月、6 月、7 月、8 月环比增速分别录得 4.2%、7.5%、5.8%、8.7%。关于 10 月锂电池排产，大东时代智库（TD）预估排产环增 3.9%至 345GWh，SMM 预估环增 6%至 320.4GWh。尽管旺季排产及落地情况尚有较多疑问，但总体而言锂盐供给增速不及需求增速，预期库存去化加速。

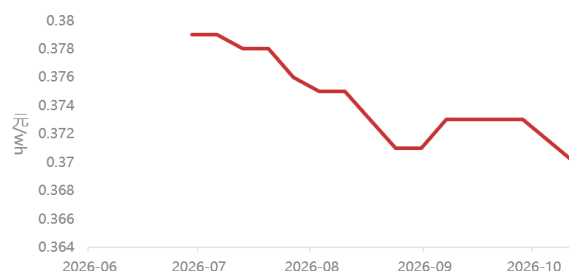
动力需求平稳增长，但汽车出口或受到中国和欧盟的关税贸易争议影响。2026 年 8 月，中国新能源汽车销量 164.3 万辆，环比上涨 5.3%，同比上涨 17.8%；8 月新能源汽车零售渗透率 65.2%；其中，新能源汽车出口 52.6 万辆，环比下降 4.9%，同比增长 134.8%。8 月，中国新能源重卡销量 2.68 万辆，同比增加 51%，环比增加 1%；新能源重卡销量渗透率提升至 47.43%。

图 8 动力电芯价格（日）



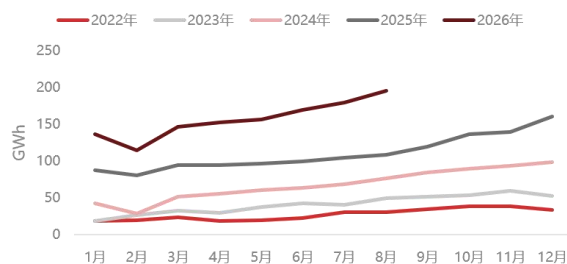
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 9 储能电芯价格（周）



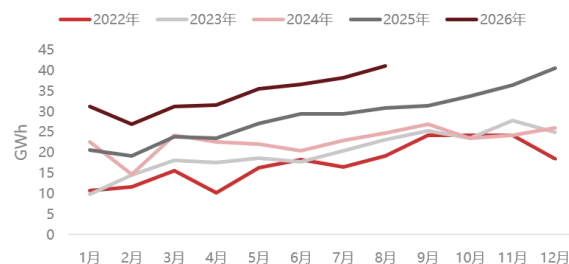
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 10 磷酸铁锂电池产量（月）



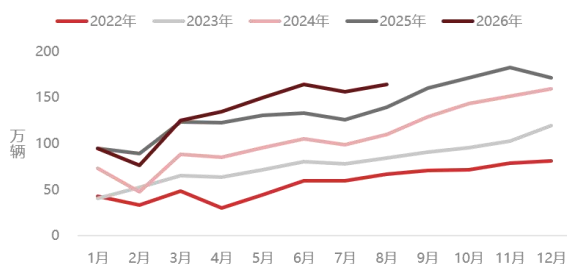
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 11 三元电池产量（月）



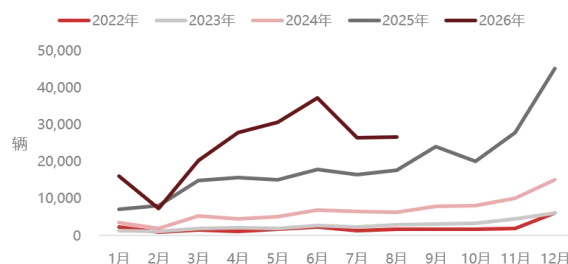
资料来源：钢联，东海期货研究所

图 12 新能源汽车销量（月）



资料来源：同花顺，东海期货研究所

图 13 新能源重卡销量（月）



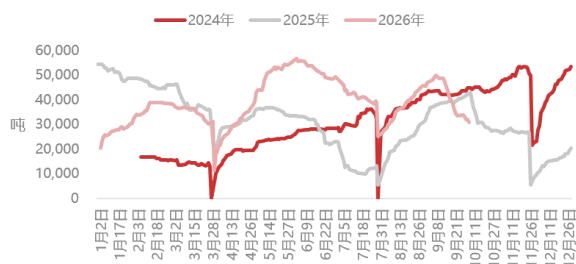
资料来源：同花顺，东海期货研究所

4. 库存端

根据钢联排产，10月国内碳酸锂产量环比仅增1.1%，预期10月社会库存加速去库。截至10月8日，SMM社会库存去库9260吨至139517吨，其中上游累库201吨至31342吨，正极厂去库8347吨至42952吨，贸易商去库1445吨至45225吨，电芯厂及其他累库331吨至19998吨。

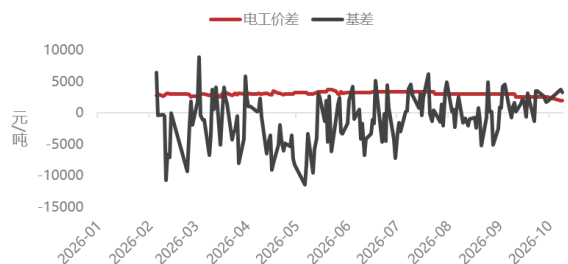
仓单自9月中旬以来持续下滑，临近11月底仓单集中注销窗口，现货持续宽松。广期所10月起执行新版交割标准YS/T 582-2023，LC2612及之后合约不再接受旧标准货源注册仓单。大量磁性杂质、水分指标达不到新规的旧标货，在前几个月集中抢注仓单，造就前期仓单冲高，近期由于新规时点迫近，只能转入现货市场流通，加剧现货宽松程度，不利于基差走强。

图 14 碳酸锂仓单（日）



资料来源：钢联，东海期货研究所

图 15 碳酸锂期现基差（日）



资料来源：钢联，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。锂电行业需求承压，锂电下游向上游挤压利润，限制了碳酸锂的上方高度，形成显著的套保压力。碳酸锂社会库存持续多月去库，但下游刚需采购，现货成交持续偏弱，因此除非去库到现货市场真正紧缺的程度，去库本身无法构成有效的价格支撑。11月底仓单集中注销叠加交割标准升级，不符合新标的低质仓单只能进入现货市场，加剧现货短期承压程度，压制基差。12月关注新仓单生成速度，如果新仓单快速增加，说明上游套保意愿强，盘面套保压力大；如果新仓单注册缓慢，现货宽松可能快速转为结构性紧张，存在阶段性基差走强带来的正套机会。综上，11月底前，现货宽松局面难以扭转，交易策略建议等待反弹布空；12月后，密切跟踪仓单生成情况及供需弱预期的边际变化。

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，并不构成对客户的投资建议，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