

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202609）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 9 月 7 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 有色小组

研究员

杨明明：从业资格号：F03136091

投资咨询号：Z0024462

初审：

张莎：从业资格号：F03088817 投

资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

综述：库存迷雾叠加供给增量，市场信心再受考验

核心观点:

当前碳酸锂市场呈现“强现实与弱预期博弈加剧”的特征。价格端先扬后抑，月初受旺季去库逻辑支撑短暂企稳，但 SMM 库存口径大幅上修（由旧口径 6—7 万吨调至新口径 16.9 万吨）引发市场对“低库存”逻辑的质疑，叠加津巴布韦锂矿陆续到港、前期检修产线恢复带来的供给增量预期，主力合约 LC2701 单日跌超 7% 至 141,940 元/吨。供应端，8 月国内碳酸锂产量 10.65 万吨，9 月排产预计回升至 11.68 万吨，叠加进口维持高位（7 月 2.68 万吨），供给压力逐步累积；需求端，磷酸铁锂 9 月排产有望突破 60 万吨，新能源汽车渗透率连续突破 60%，终端需求韧性仍存，对价格形成底部支撑。库存方面，SMM 新口径总库存 16.93 万吨，周环比去化 0.56 万吨，但该数据引发市场较大争议，且仓单仍处 4.7 万手高位，盘面交割压力不可忽视。成本端，外购辉石路径亏损约 4816 元/吨，云母路径微利，行业整体处于盈亏平衡线附近。整体来看，当前基本面处于“供给环比回升、需求维持高景气、库存缓慢去化”的格局，短期价格下行空间受成本支撑和旺季需求约束，但上方受远期供应宽松预期和仓单压力压制，预计 9 月碳酸锂价格将以宽幅震荡为主，后续重点关注库存去化节奏、江西矿端复产进度及下游排产成色验证。

风险提示：矿端复产、进口量超预期、储能需求不及预期。

一、碳酸锂市场行情

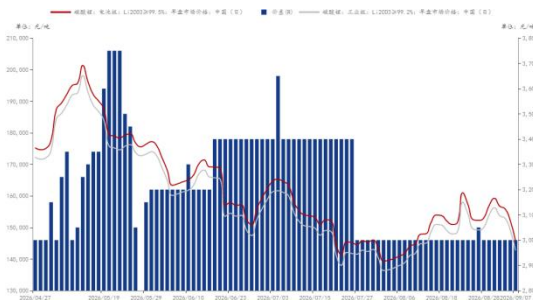
碳酸锂价格呈现“先扬后抑”格局，全月涨幅在最后几个交易日基本回吐。8月初，受空头离场、矿端报价企稳等因素提振，锂价止跌反弹，一度形成阶段性修复行情。然而，价格在关键阻力位多次上攻未果，突破失败后市场情绪转弱，走势随即调头下行。

现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场参考价报 145,750 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）报 142,750 元/吨，两者价差维持在 3,000 元/吨。现货报价变动方向与期货基本同步，期现价差结构保持平稳。

图：碳酸锂主力合约日线行情



图：电碳工碳价差



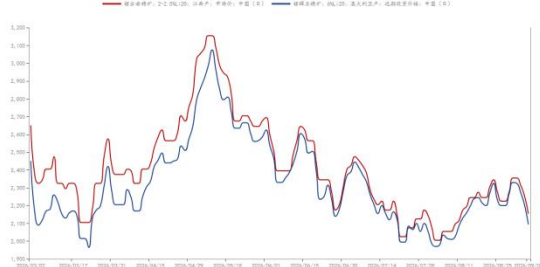
资料来源：钢联数据，同花顺，安粮期货

二、成本端：锂盐成本支撑趋弱，行业盈亏徘徊于平衡线

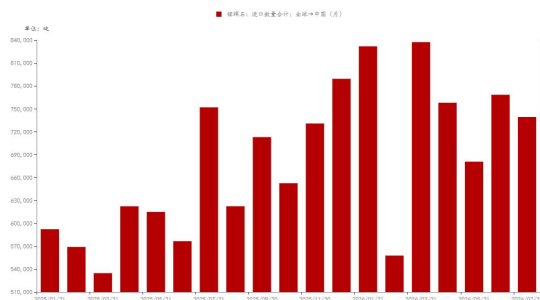
截至 9 月 4 日，进口锂辉石精矿（6%CIF 中国）报价 2,180 美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%，江西产）报价 2,205 元/吨。7 月中国锂辉石进口数量为 73.93 万吨，环比减少 3.8%；锂矿库存方面，据 Mysteel 统计，本周贸易商库存 13.4 万吨，环比下滑 1.45%。

成本与利润方面，据钢联数据，9 月 3 日锂辉石工艺生产碳酸锂的即期成本为 148,939 元/吨，即期利润为 5,161 元/吨；锂云母工艺即期成本为 150,327 元/吨，即期利润为 1,923 元/吨。外购锂辉石精矿成本约为 158,514 元/吨，对应生产亏损约 4,816 元/吨；外购锂云母成本约为 149,346 元/吨，对应生产盈利约 6 元/吨。当前行业整体处于盈亏平衡线附近，成本支撑虽存但缺乏刚性。

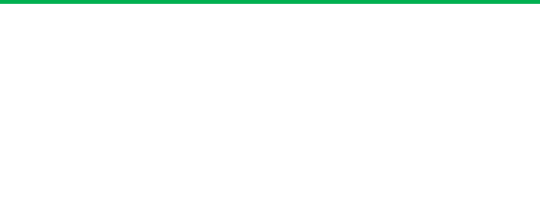
图：主要锂精矿价格走势



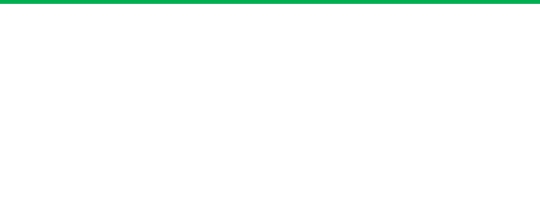
图：锂精矿进口量



图：锂矿库存



图：碳酸锂平均生产成本与毛利





资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端：供给压力逐步累积

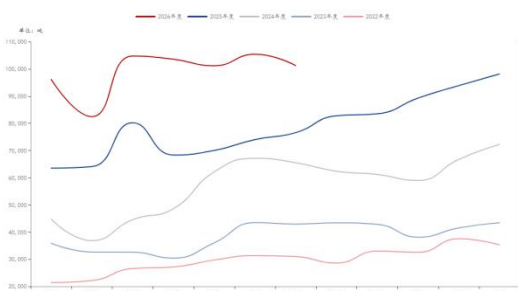
1、产量或进一步释放

据 Mysteel 调研统计，2026 年 9 月国内碳酸锂排产约为 11.68 万吨，环比 8 月实际产量增长约 9.7%。8 月实际产量为 10.65 万吨（Mysteel 口径）。

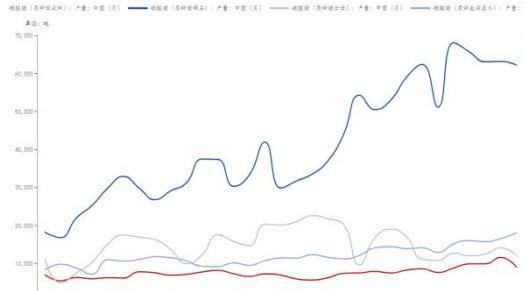
从来源结构看，各路线 9 月初周度产量如下：锂辉石路线周度产量为 13,273 吨，较前一周增加 783 吨，继续稳居第一大供给支柱；云母路线周度产量为 3,057 吨，较前一周增加 445 吨，江西云母端前期受矿山停产等因素拖累，但 8—9 月检修合计影响约 1.15 万吨（8 月约 9,000—9,500 吨、9 月约 2,500 吨），影响程度逐月减弱；盐湖路线周度产量为 5,816 吨，较前一周增加 170 吨，仍处季节性高产期，产量稳步提升；回收路线周度产量为 3,100 吨，较前一周增加 40 吨。

综合来看，8 月国内碳酸锂产量在前期检修扰动结束后环比回升明显；进入 9 月，Mysteel 预计排产环比增长约 9.7%，锂辉石、锂云母及盐湖端产量预计将进一步释放。后续锂辉石到港节奏及检修恢复进度仍是影响产量兑现的关键变量。

图：中国碳酸锂月度产量



图：碳酸锂不同来源产量



资料来源：钢联数据，安粮期货

2、进口量有望维持高位

据海关数据，2026 年 7 月中国进口碳酸锂 26752 吨，环比增加 3%，同比大幅增长 93%。1—7 月累计进口碳酸锂 20.6 万吨，累计同比增加 57%。6 月进口量为 25,861 吨，环比减少 31%，同比增加 46%，5 月为 37,555 吨（历史峰值）。整体来看，进口量在 5 月创纪录冲高后有所回落，但 7 月已企稳回升，仍维持在 2.5 万吨以上高位运行。

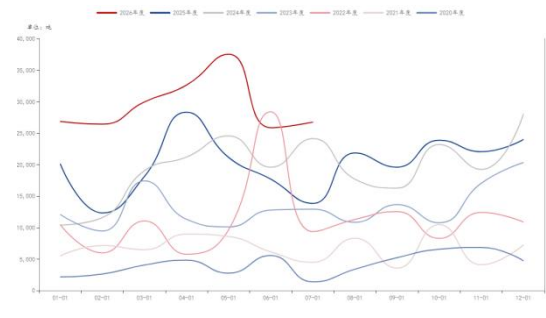
从来源国结构看，智利仍为第一大来源国。7 月从智利进口碳酸锂 13,787 吨，占进口总量的 52%，环比下降 14.1%，同比上升 60.4%；从阿根廷进口 9,521 吨，占进口总量的 36%，环比增长 13.3%；从印尼进口 2,406 吨，占进口总量的

研报的简单+实用： 唯一不变的宗旨

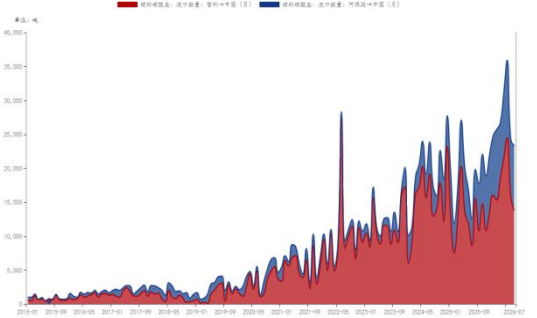
9%，较前月的500吨明显提升。南美两国合计占进口总量的88%，仍是国内碳酸锂进口的核心来源地。

8月进口数据尚未公布。从智利发运节奏看，7月智利碳酸锂总出口2.34万吨，环比有所回升。预计8—9月进口量将维持在2.5—3万吨区间，进口端对国内供给的补充作用短期不会明显减弱。全年来看，南美盐湖仍处于产能扩张阶段，国内锂盐进口量有望维持高位。

图：碳酸锂进口量



图：碳酸锂从智利与阿根廷进口量



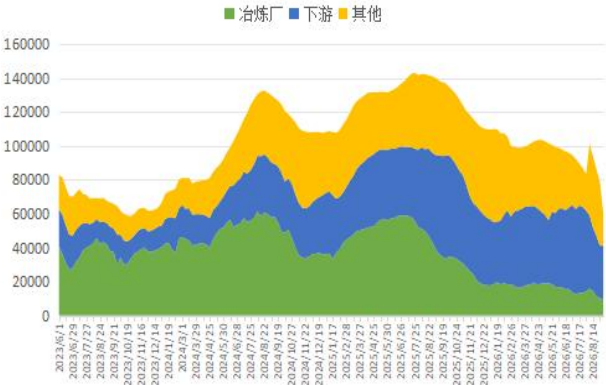
资料来源：钢联数据，安粮期货

3、库存方面：多口径去库延续，仓单仍处高位

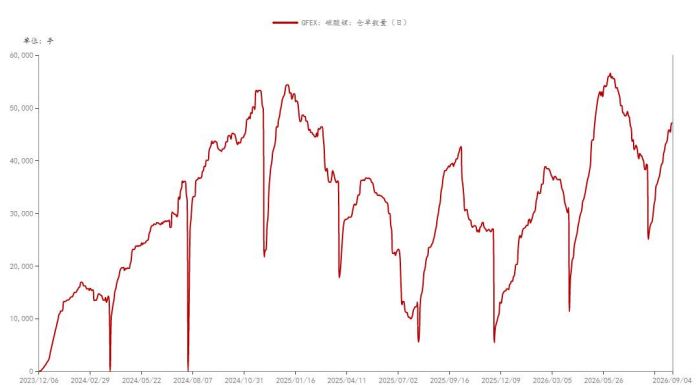
截至9月4日，碳酸锂周度库存为60,621吨。分环节看，冶炼厂库存9,430吨，正极厂库存31,679吨，其他库存（电池厂及贸易商）19,512吨。大样本口径下，行业库存为75,731吨，周环比减少3,071吨。另据SMM新口径数据（货权口径），上游库存36,644吨，正极厂库存39,495吨，贸易库存75,720吨，电芯厂及其他库存17,488吨，总计169,347吨。交易所仓单方面，截至9月4日，广期所碳酸锂仓单总量达47,198手。

整体来看，9月初碳酸锂库存延续去库态势，但不同统计口径下总量差异较大——SMM旧口径约6.1万吨，大样本约7.6万吨，新口径调增至16.9万吨，主要系样本扩容及统计方法调整所致。结构上，冶炼厂持续去库，下游及贸易环节库存有所分化。仓单自历史高位小幅回落，但47,198手的绝对水平仍对盘面构成一定压力。后续库存走势的关键变量在于：锂辉石到港节奏及检修恢复进度对供给端的释放影响、下游旺季排产成色的验证、以及SMM口径调整后市场预期的重新定价

图：碳酸锂上下游库存（周）



图：碳酸锂仓单数量



总部地址： 合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线： 400-626-9988

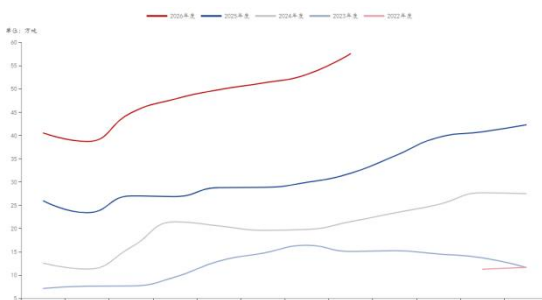
网站地址： www.alqh.com

1、LFP 强势领跑，三元温和回暖

三元材料方面，据 Mysteel 初步调研，2026 年 7 月中国三元正极材料产量 8.76 万吨，环比增 0.17%，同比增 46.41%。8 月产量预计为 9.13 万吨，环比增 4.22%，同比增 31.18%。插混与增程车型持续放量、新车型订单向电池端传导以及海外出口边际改善共同支撑了产量增长。但同比增速较 7 月明显回落，反映出基数效应逐步显现，同时磷酸铁锂对三元市场的持续挤压亦不可忽视。

综合来看，当前正极材料市场延续分化格局——磷酸铁锂受益于储能需求放量、商用车需求增长及优质产能偏紧，量价齐升态势不改；三元材料则面临磷酸铁锂持续挤占市场份额的压力，7月磷酸铁锂电池装车占比已达84.6%创历史新高，而三元锂仅占14.9%。后续需重点关注：磷酸铁锂9月产量能否突破60万吨大关、头部企业加工费上调后的实际落地情况，以及三元材料海外出口的持续性。

图：磷酸铁锂产量



资料来源：钢联，安粮期货

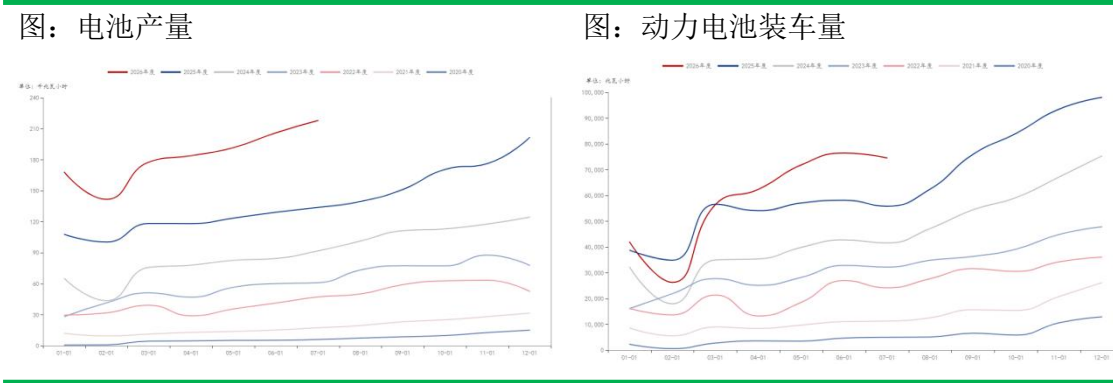
2、装车率降至 34%，库存压力向电池端传导

动力电池装车量保持增长。据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2026年7月国内动力电池装车量达74.6GWh，环比小幅下降2.5%，同比增长33.5%；1—7月累计装车量410.2GWh，累计同比增长15.4%。结构上看，磷酸铁锂电池装车量63.1GWh，占总装车量的84.6%，环比下降1.0%，同比增长40.5%；三元电池装车量11.1GWh，占比14.9%，环比下降12.1%，同比增长1.8%。1—7月累计来看，磷酸铁锂累计装车335.1GWh，占比81.7%，累计同比增长16.0%；三元累计装车74.5GWh，占比18.2%，累计同比增长12.1%。磷酸铁锂对三元的替代



研报的简单 + 实用： 唯一不变的宗旨

趋势仍在延续，装车量占比已突破 84%，创历史新高。值得注意的是，动力电池产量中实际装车的比例持续走低。据乘联分会统计，2025 年该比例维持在 44%，2026 年 6 月已降至 37%，7 月进一步下降至 34%，其中三元电池装车率为 29%，磷酸铁锂装车率为 35%。产量增速持续快于终端装车需求，反映行业库存积累压力正加速向电池端传导。



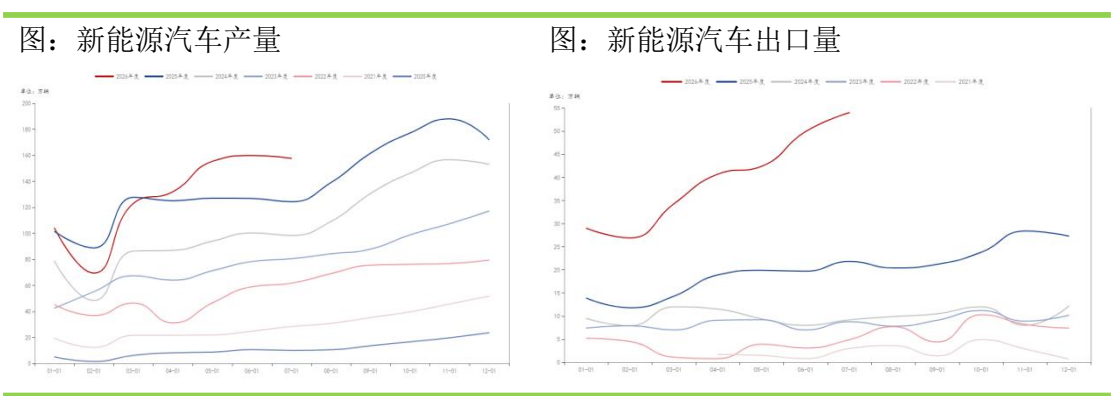
资料来源：钢联，安粮期货

3、渗透率高位运行

新能源汽车终端需求保持高位。据中汽协数据，7 月国内新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8%和 23.7%；新能源汽车新车销量占汽车总销量的 60.4%，月度占比首次突破 60%。1—7 月累计，新能源汽车产销分别完成 901.4 万辆和 900.7 万辆，同比分别增长 9.5%和 9.6%，累计销量占比达 51.2%，累计占比首次超过 50%。

乘联分会口径下，7 月新能源乘用车市场零售 95.1 万辆，在国内总体乘用车中的零售渗透率达 65.1%，较去年同期提升 11.6 个百分点，环比提升 2.1 个百分点，创历史新高。其中自主品牌新能源车渗透率高达 83.8%，豪华车为 30.9%，主流合资品牌仅 13.7%。渗透率连续突破 60%并进一步攀升至 65%以上，标志着新能源车在市场中的主导地位持续巩固。

出口端保持强劲增长。7 月汽车出口 104.3 万辆，环比增长 0.6%，同比增长 81.3%，连续两个月突破 100 万辆。其中新能源汽车出口 55.3 万辆，环比增长 5.7%，同比增长 145.5%，出口占比连续两个月超过 50%。1—7 月新能源汽车累计出口 290.9 万辆，同比增长 1.2 倍。出口的持续高增有效对冲了国内市场的季节性回落压力，为锂电产业链提供了重要的需求增量



9月初（截至9月4日），碳酸锂市场呈现“强现实与弱预期博弈加剧”的特征。价格端先扬后抑，月初受旺季去库逻辑支撑短暂企稳，但SMM库存口径大幅上修（由旧口径6—7万吨调至新口径16.9万吨）引发市场对“低库存”逻辑的质疑，叠加津巴布韦锂矿陆续到港、前期检修产线恢复带来的供给增量预期，主力合约LC2701单日跌超7%至141,940元/吨。供应端，8月国内碳酸锂产量11.23万吨，9月排产预计回升至12.85万吨，叠加进口维持高位（7月2.68万吨），供给压力逐步累积；需求端，磷酸铁锂9月排产有望突破60万吨，新能源汽车渗透率连续突破60%，终端需求韧性仍存，对价格形成底部支撑。库存方面，SMM新口径总库存16.93万吨，周环比去化0.56万吨，但该数据引发市场较大争议，且仓单仍处4.7万手高位，盘面交割压力不可忽视。成本端，外购辉石路径亏损约7,800元/吨，云母路径微利，行业整体处于盈亏平衡线附近。整体来看，当前基本面处于“供给环比回升、需求维持高景气、库存缓慢去化”的格局，短期价格下行空间受成本支撑和旺季需求约束，但上方受远期供应宽松预期和仓单压力压制，预计9月碳酸锂价格将以宽幅震荡为主，后续重点关注库存去化节奏、江西矿端复产进度及下游排产成色验证。



免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。