

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202610）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 10 月 8 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：弱预期压制，震荡偏弱寻支撑

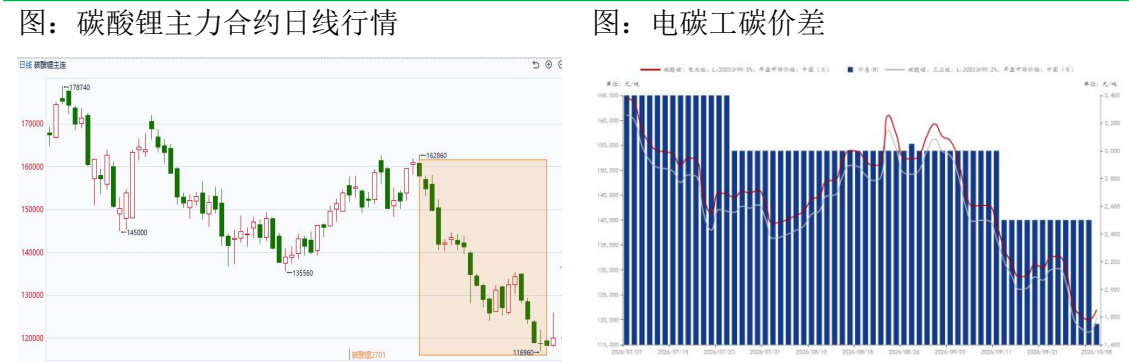
9月碳酸锂在弱预期主导下加速下行，主力合约跌破12万元/吨，累计跌幅约26%，SMM库存口径最高曾上修至16.4万吨。展望10月，供应端国内排产预计11.59万吨，环比仅增1.1%，锂辉石到港增加或继续提产，但云母因矿库存低位预计减量，盐湖和回收基本持稳，实际产量或不及排产预期；需求端磷酸铁锂10月排产62.5万吨、环比增3.6%，储能与头部铁锂订单饱满，叠加抢出口需求前置，月度供需缺口预计走扩，显性库存延续去化。但上方压制同样明确：海外锂矿增量释放、港口库存被动累库及加工费止跌回升，矿端逐步宽松格局随时间推移边际强化，弱预期尚未出清，价格或向锂矿成本回归。综合看，10月碳酸锂仍以“强现实、弱预期”博弈为主线，短期不排除资金主导下极限杀跌，但旺季刚需与持续去库对下方形成支撑，预计价格宽幅震荡偏弱，后续重点关注库存去化节奏、矿端到港增量兑现情况、10月下游排产实际成色及中欧谈判对出口的影响。

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

9月碳酸锂市场核心矛盾为“强现实、弱预期”，且弱预期阶段性主导定价，价格加速下行。9月4日，主力合约LC2701单日跌超5%至141,940元/吨，成为本轮急跌的“黑色星期五”。此后价格短暂反弹至13.5万元/吨附近，但9月下旬跌势再度加速，9月28日单日下跌5.69%，报收119,040元/吨，跌破12万元/吨关口，创年内新低。9月30日主力合约收报118,420元/吨，9月累计跌幅达26.45%。现货方面，9月底电池级碳酸锂均价为122000元/吨，较月初跌幅约24.6%，创2026年下半年以来最大单月跌幅。工业级碳酸锂报120250元/吨，电池级与工业级价差当前缩窄至1750元/吨。



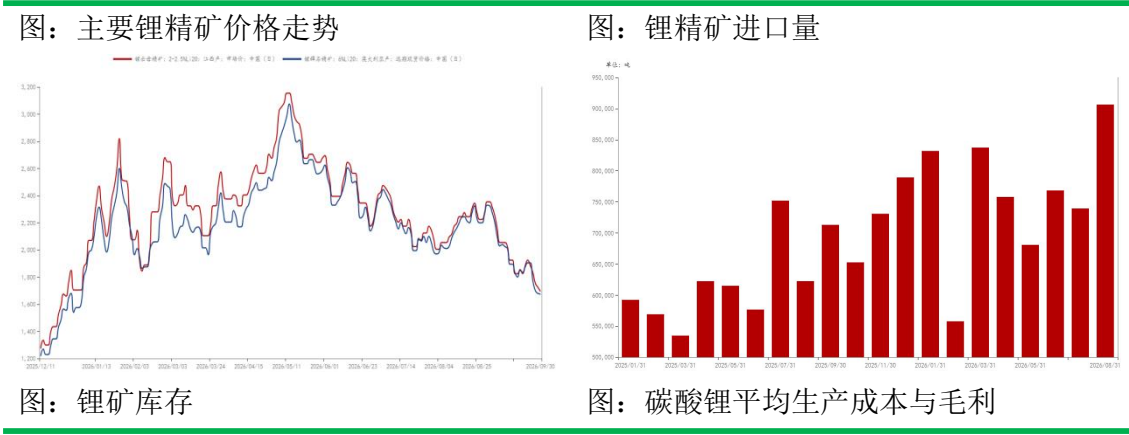
资料来源：钢联数据，同花顺，安粮期货

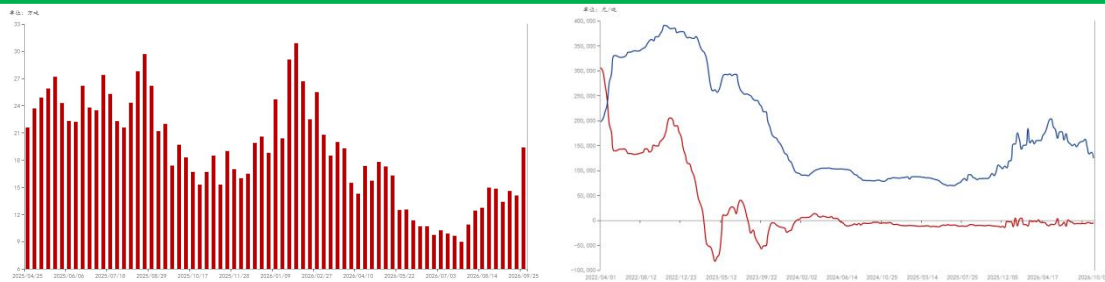
二、成本端：锂成本支撑由边际转向刚性

截至9月30日，进口锂辉石精矿（5.5-6%，澳大利亚）报价1675美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%，江西产）报价1695元/吨。8月中国锂辉石进口数量为90.65万吨，环比增长22.62%，同比增长45.66%；锂矿库存方面，据Mysteel统计，本周贸易商库存19.4万吨，较上周增长5.3万吨。成本与利润方面，据钢联数据，10月2日碳酸锂综合生产成本124579元/吨，综合生产毛利-4579元/吨；其中外采锂精矿生产成本117151元/吨，生产利润3099元/吨；外采锂云母生产成本125275元/吨，生产利润-5275.1元/吨。

当碳酸锂价格逼近12万元时，大量中小型云母矿企已处于微利甚至亏损边缘，部分中型选矿厂已开始主动安排临时停产检修，外采冶炼厂开工意愿下降，矿端增量难以完全转化为锂盐成品。

整体来看，成本端对价格的支撑正在从“边际”向“刚性”转变。但在矿端供应边际宽松、海外锂矿集中到港、港口锂矿库存被动累积的背景下，成本支撑的刚性程度仍需矿价进一步下行来验证。





资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端：供给温和回升，实际增量或不及排产

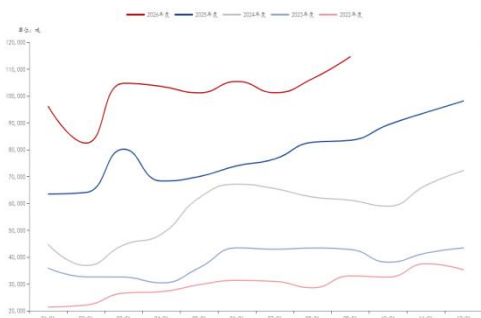
1、产量基本持稳

2026 年 9 月国内碳酸锂实际产量为 11.47 万吨，环比 8 月实际产量 10.65 万吨增长约 7.7%，但较 9 月初 11.68 万吨的排产指引有所下修，主要原因在于原料趋紧叠加锂价下跌，部分云母料产线计划内增产未能兑现，开工率有所下调，锂辉石端厂家产量增减互现，整体基本持平。进入 10 月，最新排产预估为 11.59 万吨，环比仅增长约 1.1%，较 9 月的 7.7% 明显放缓，也低于此前市场对 10 月产量继续显著释放的预期。

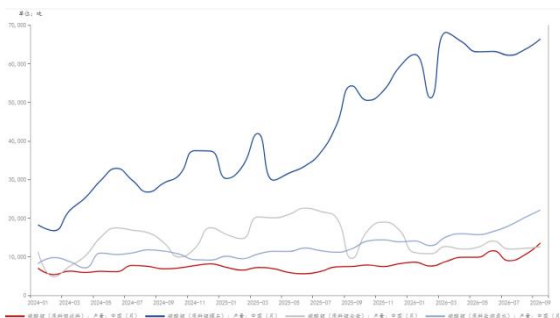
从来源结构看，锂辉石路线周度产量为 14,240 吨，较前一周增加 557 吨，继续稳居第一大供给支柱，海外矿石到港增加带动产量提升，但部分一体化企业因矿石到港不及预期仍有减产。云母路线周度产量为 2,892 吨，较前一周增加 155 吨，前期江西云母端受矿山停产及检修拖累，8—9 月检修合计影响约 1.15 万吨，影响程度逐月减弱，但当前云母矿库存处于低位，预计 10 月将出现减量，恢复进度不及此前排产指引预期。盐湖路线周度产量为 6,088 吨，较前一周减少 240 吨，部分企业开始主动控产，季节性高产期出现边际转弱信号。回收路线周度产量为 2,721 吨，较前一周减少 269 吨，部分企业检修减产，供给同样有所收缩。

整体看，锂辉石到港恢复及澳矿产能释放提供主要增量，但云母端减量形成对冲，10 月总产量环比基本持稳，而非此前预期的显著增长。

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

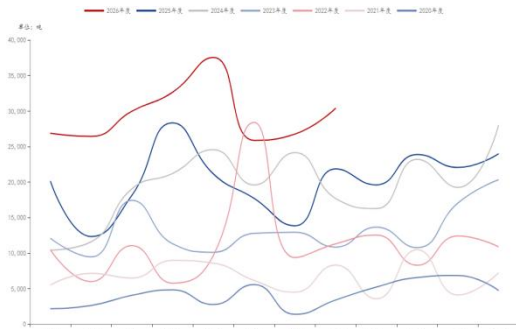
2、进口量有望维持高位

2026 年 8 月中国进口碳酸锂 30391 吨，环比增加 14%，同比增加 39%，1—8 月累计进口 23.6 万吨，累计同比增加 54%，在 7 月企稳回升后再度攀升至年内高位，月均进口量约 2.95 万吨，进口端对国内供给的补充作用持续强化；从来源结构看，8 月智利重新占据绝对主导，从智利进口 19,950 吨，占进口总量的

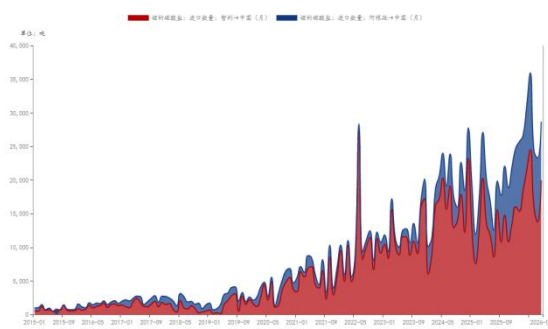
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

66%，环比增长 44.9%，同比增长 27.8%，从阿根廷进口 8,719 吨，占 29%，从印尼进口 1,040 吨，占 3%，南美两国合计占比达 95%；中国 8 月进口硫酸锂 8,785 吨，其中从智利进口 8,344 吨，预示后续国内到港原料将明显增加；整体来看，南美盐湖仍处于产能扩张阶段，进口量有望维持高位，进口端对国内供给的补充作用短期不会明显减弱。

图：碳酸锂进口量



图：碳酸锂从智利与阿根廷进口量

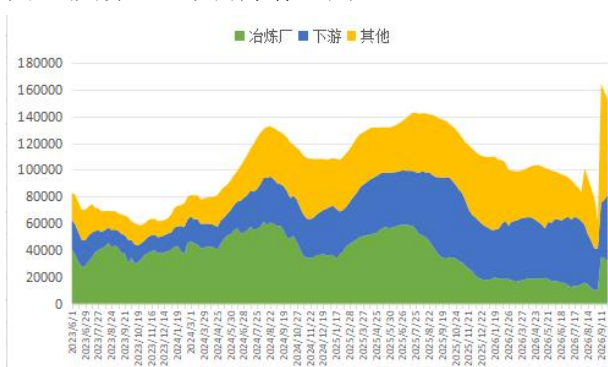


资料来源：钢联数据，安粮期货

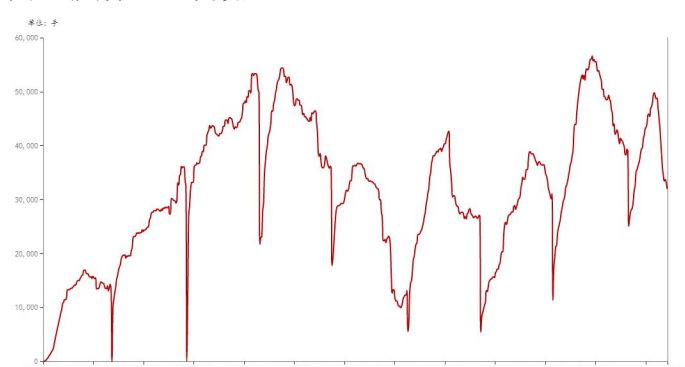
3、库存方面：去库延续，仓单持续注销

截至 9 月 27 日当周，SMM 旧口径碳酸锂库存 63,792 吨（冶炼厂 6,452 吨、下游 39,716 吨、其他 17,624 吨），大样本库存 72,465 吨，新口径总库存 153,041 吨（上游 31,478 吨、正极厂 49,768 吨、贸易 51,810 吨、电芯及其他 19,985 吨），去化主要集中于贸易环节；Mysteel 口径 9 月 23 日库存 11.74 万吨，环比降 4,400 吨。广期所碳酸锂注册仓单 9 月 30 日降至 31,990 手，较 9 月初累计去化超 1.5 万手，样本贸易商可售库存 1.97 万吨，较 9 月初下降近四成，流通货源偏紧。整体库存延续去库但幅度收窄，结构上向中下游转移，仓单持续注销是最确定的边际信号，后续关注锂辉石到港、冶炼复产及下游排产兑现

图：碳酸锂上下游库存（周）



图：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

四、需求端：需求旺季支撑，铁锂排产与抢出口共振

1、LFP 延续强势，三元短期承压

磷酸铁锂方面，2026 年 9 月国内产量为 60.32 万吨，环比增长 4.78%，顺利突破 60 万吨关口，多数企业满产运行，部分厂商受产线调试影响产出不及预期。预计 10 月产量进一步升至 62.5 万吨，环比上涨 3.61%。加工费方面，头部企业

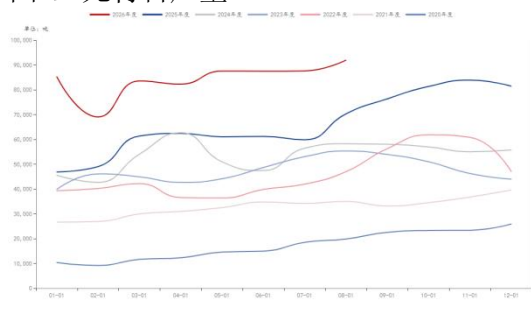
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

湖南裕能自 8 月 1 日起全系列产品加工费统一上调 2,000 元/吨，近期多家头部企业继续向客户发出提价通知，前期已对部分客户落地提价，行业提价浪潮仍在延续。

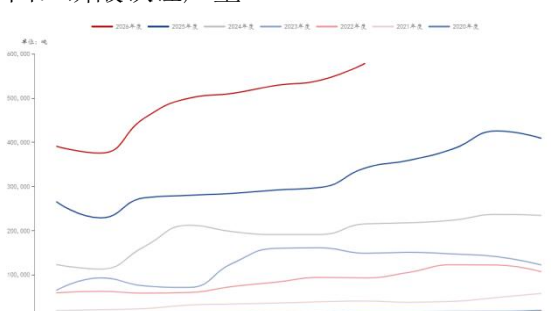
三元材料方面，2026 年 8 月中国三元正极材料产量修正为 9.2 万吨，环比增 4.97%，同比增 32.11%，主要受“金九银十”旺季备货及 9 月 1 日电池消费税开征前的“抢税备货”窗口拉动。进入 9 月，消费税前置效应消退，叠加增程式高端车型销量不及预期，预计 9 月产量回落至 9.04 万吨，环比减 1.74%，同比增速降至 11.2%。磷酸铁锂对三元市场的挤占持续，三元仅在高端纯电与出口车型中保有刚性需求。

综合来看，正极材料市场分化格局延续。磷酸铁锂 9 月产量成功站上 60 万吨台阶，储能高景气与高压实产品结构性紧缺构成核心支撑，行业高景气预计延续至 2027 年。三元材料则面临消费税前置效应消退、终端需求结构性分化的双重压力，短期产量承压。

图:三元材料产量



图：磷酸铁锂产量



资料来源：钢联，安粮期货

2、动力电池装车量回升，磷酸铁锂占比再创新高

2026 年 8 月，国内动力电池装车量保持增长，当月装车量 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%，扭转了 7 月环比小幅下降的态势；1—8 月累计装车量 489.1GWh，累计同比增长 17.0%。结构上，磷酸铁锂电池 8 月装车 67.6GWh，占总装车量 85.6%，环比增长 7.0%，同比增长 31.0%，占比在 7 月 84.6%的基础上再创历史新高；三元电池 8 月装车 11.0GWh，占比降至 14.0%，环比下降 1.0%，同比仅微增 0.9%，份额持续萎缩。累计来看，1—8 月磷酸铁锂累计装车 402.7GWh，占比 82.3%，累计同比增长 18.3%；三元累计装车 85.6GWh，占比 17.5%，累计同比增长 10.6%，磷酸铁锂对三元的替代趋势进一步强化。

值得注意的是，动力电池产量中实际装车比例持续走低。据乘联分会统计，2026年8月装车率进一步降至33%，其中三元电池装车率27%，磷酸铁锂装车率35%；而2025年全年该比例为44%，产量增速持续快于终端装车需求，库存积累压力仍在向电池端传导。竞争格局方面，8月宁德时代装车32.5GWh，占比41%，比亚迪装车16.5GWh，占比21%，比亚迪单月回升明显；1—8月累计宁德时代占比45%，比亚迪占比18%，两家公司合计维持63%的集中度。

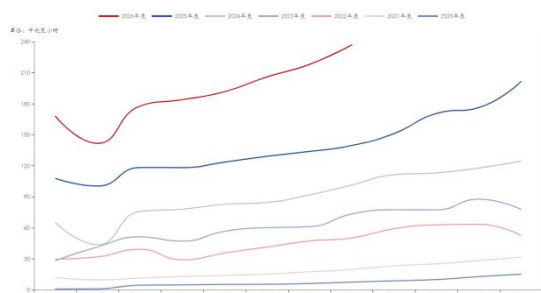
综合来看，磷酸铁锂在动力电池领域的替代趋势仍在加速深化，85.6%的月度装车占比已接近结构性天花板，三元电池仅在高端纯电车型中保有刚性需求，能量密度 160Wh/kg 以上车型占比在三季度回升至 9%，一定程度上支撑了三元高端



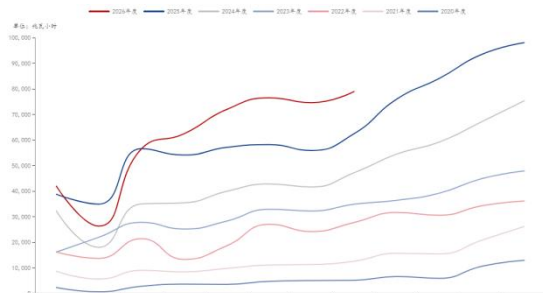
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

需求。后续需重点关注磷酸铁锂占比能否进一步突破、装车率能否止跌企稳，以及四季度终端装机需求能否消化持续累积的库存压力。

图：电池产量



图：动力电池装车量



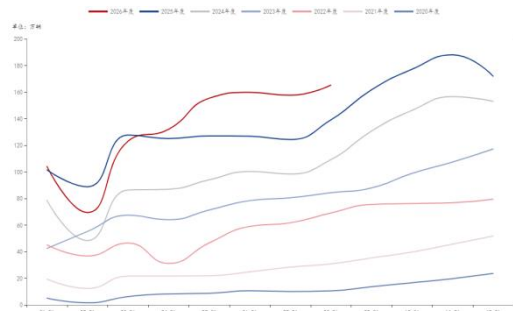
资料来源：钢联，安粮期货

3、终新能源终端需求韧性凸显，渗透率与出口双双刷新纪录

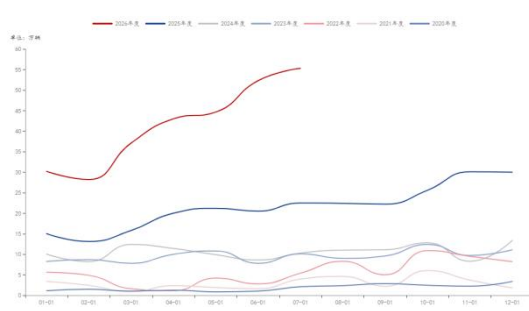
2026年8月，国内新能源汽车产销分别完成165.3万辆和164.3万辆，同比分别增长18.9%和17.8%，新能源汽车新车销量占汽车总销量的比例达到60.6%，再创历史新高。1—8月累计，新能源汽车产销分别完成1066.8万辆和1065.0万辆，同比分别增长10.8%和10.7%，累计销量占比达52.4%，渗透率持续稳定在50%以上。国内终端渗透率的提升更为显著，8月新能源汽车国内销量比例达65.7%，其中新能源乘用车国内渗透率68%，新能源商用车国内渗透率49.3%，新能源对国内车市的主导作用进一步增强。

出口端延续强劲增长态势。8月汽车出口101.0万辆，同比增长65.3%，连续三个月出口量突破百万辆；其中新能源汽车出口52.6万辆，同比增长134.6%，出口占比持续维持在50%以上。乘联分会口径下，8月新能源乘用车出口51.8万辆，同比增长154.7%，占乘用车出口总量的58.4%，较去年同期提升18个百分点。1—8月，新能源汽车累计出口343.5万辆，同比增长124.3%，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。后续需重点关注“金九银十”传统旺季终端回暖力度、以旧换新补贴政策的持续拉动效果，以及新能源出口高增态势在海外关税政策变化下的持续性。

图：新能源汽车产量



图：新能源汽车出口量



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

9月碳酸锂在弱预期主导下加速下行，主力合约跌破12万元/吨，累计跌幅约26%，SMM库存口径最高曾上修至16.4万吨。展望10月，供应端国内排产预计11.59万吨，环比仅增1.1%，锂辉石到港增加或继续提产，但云母因矿库存低位预计减量，盐湖和回收基本持稳，实际产量或不及排产预期；需求端磷酸铁锂10月排产62.5万吨、环比增3.6%，储能与头部铁锂订单饱满，叠加抢出口需求前置，月度供需缺口预计走扩，显性库存延续去化。但上方压制同样明确：海外锂矿增量释放、港口库存被动累库及加工费止跌回升，矿端逐步宽松格局随时间推移边际强化，弱预期尚未出清，价格或向锂矿成本回归。综合看，10月碳酸锂仍以“强现实、弱预期”博弈为主线，短期不排除资金主导下极限杀跌，但旺季刚需与持续去库对下方形成支撑，预计价格宽幅震荡偏弱，后续重点关注库存去化节奏、矿端到港增量兑现情况、10月下游排产实际成色及中欧谈判对出口的影响。

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。