

“十五五”储能方案落地，远端需求预期强化
——招期新能源ESG锂产业链周报

（2026年11月09日-2026年11月15日）

- 研究员-杨贺淋
- yanghelin@cmschina.com.cn
- 联系电话：15140444500
- 资格证号：Z0023790

CMF 招商期货

2026年11月15日

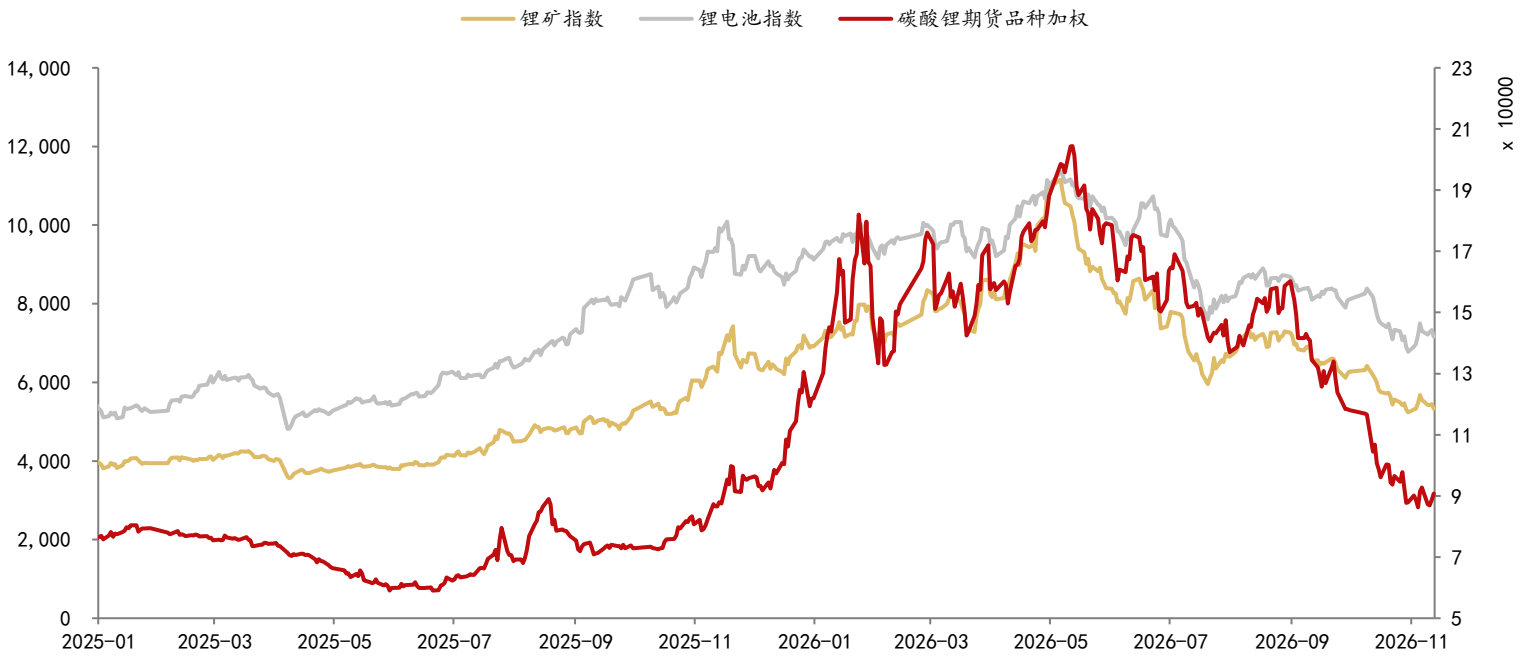
01 周度观察

下周观点：震荡

观点	定性	详情
核心观点	震荡	**基本面：**供给方面，11月9日，津巴布韦矿业部重申维持2027年1月终止锂精矿出口的最后期限，供应收紧风险上升。需求方面，11月13日，国家发展改革委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》，到2030年新型储能装机规模达到3亿千瓦、平均储能时长3小时左右，根据国家统计局数据，截至2026年6月底，全国已建成投运新型储能为396GWh，储能需求长逻辑强化。 **交易策略：**观望，短期利空计价较为充分，关注供应风险上行 **风险提示：**供给兑现不及预期，江西锂矿消息扰动，系统运行费下降对储能IRR的提升或进一步传导至27年储能需求上修
供应	偏空	产量方面，碳酸锂周产量为28,381（-171）吨，环比转降；本周碳酸锂冶炼开工率回落至63.3%，锂辉石产线开工率回落至72.05%。10月碳酸锂产量为119,350吨，环比+3.4%，SMM预计11月产量为121,370吨，环比+1.7%。氢氧化锂10月产量为31,150吨，环比-7.7%，预计11月产量为28,900吨。矿端，根据中联金新能源数据，9月全球锂矿发运量为111.5万吨，环比+15.6%；国内周度主要港口锂精矿库存为42.1万吨。进口端，26年9月锂精矿进口68.8万吨，环比+25.1%，锂盐进口2.88万吨，环比-5.1%。锂盐出口方面，9月智利锂盐出口中国为24,875吨LCE，环比-28%；阿根廷出口中国11,848吨LCE，环比+39%。回收端，10月废旧锂电回收量为40,807吨，同比+35.1%，预计11月回收量为42,474吨，同比+26.9%，现货价格下跌导致回收开工率预期下滑。
库存	偏多	**本周库存延续去化，去库幅度重新扩大，仓单先增后减、周度重新去化。**（1）Mysteel样本碳酸锂周度库存为94,290吨，环比-1,260吨（前值-610吨）；其中冶炼厂库存为20,550（+650）吨，贸易商（含代持）库存为32,460（-2,290）吨，下游库存为41,280（+380）吨。（2）SMM碳酸锂周度库存为122,644吨，环比-2,747吨（前值-2,994吨）；其中上游库存为36,011（+309）吨，贸易库存为37,020（+260）吨，正极库存为33,310（-1,876）吨，电芯厂及其他库存为16,303（-1,440）吨。（3）广期所仓单为20,285（-1,435）手。
需求-动力	中性	电池及电池材料方面，10月磷酸铁锂产量为62.7万吨，环比+2.2%，11月预计排产为63.1万吨，环比+0.7%；10月三元材料产量为7.9万吨，环比-2.8%，11月预计排产8.1万吨，环比+2.0%。乘用车方面，国内动力终端旺季表现弱于同期，10月国内新能源车零售销量为110.9万辆，同比-13.7%，1-10月累计零售销量为886.6万辆，同比-12.9%，出口58.2万辆，同比+144.7%；带电量方面，9月中国新能源汽车平均带电量持平为69.9kwh，同比+27%。全球新能源车销量9月为257.0万辆，同比+13.4%，环比+14.8%；欧美市场分化，欧洲9月销量为49.6万辆，同比+24.8%，环比+45.2%，美国9月销量为10.9万辆，同比-42.9%，环比+11.1%。
需求-储能	偏多	电芯环节，10月储能电芯产量为99.82GWh，环比+4.8%，同比+84%；预计11月产量为103.82GWh，环比+4.0%，同比+80%；9月储能电池月度出口15.6GWh，同比+71%，9月储能电池库存为34.6（+2）GWh，行业开工率为89.9%。国内终端市场：10月储能招标容量为31.1GWh，同比+22%，环比-51.5%，储能系统及EPC招标规模同步回落，电网侧独立储能项目缩量成为主要影响因素；1-10月累计招标容量为617.45GWh，同比+94%10月中标容量为55.2GWh，同比+99%，环比-17%，1-10月累计中标容量为516.3GWh，同比+62%。
需求-消费电子	偏空	终端消费，9月智能手机产量为9,252万台，同比-24.6%，微型电子计算机产量为2,581.3万台，同比-16.7%。 材料方面，钴酸锂10月产量为0.52万吨，同比-60.3%，预计11月排产为0.50万吨，同比-62.5%，环比-4.0%；锰酸锂10月产量为1.02万吨，同比-18.3%，预计11月排产为0.96万吨，同比-26.1%，环比-5.7%；六氟磷酸锂10月产量为3.7万吨，同比+43.6%，环比+2.8%，预计11月排产为3.69万吨，同比+30.8%，环比+1.1%。

数据来源：Wind，SMM，Mysteel，中联金新能源，乘联会，中汽协，招商期货

周度盘面价格：震荡



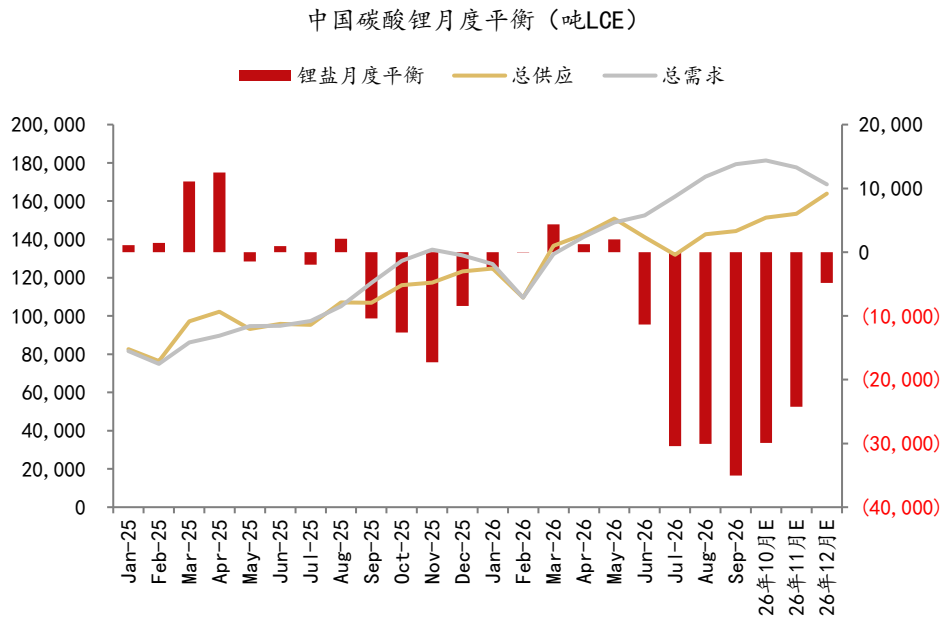
数据来源：WIND，招商期货

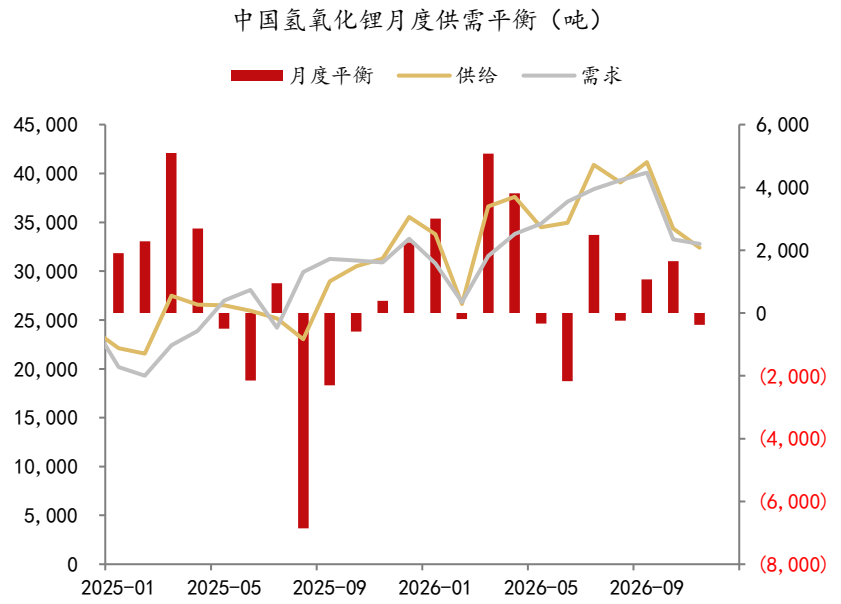
周度产业链价格：下跌，三元材料、钴酸锂上涨

指标		单位	2026/11/13	2026/11/6	涨跌幅
锂辉石	锂辉石精矿（CIF中国）指数	美元/吨	1,230	1,240	-0.81%
	澳大利亚锂辉石精矿（CIF中国）现货	美元/吨	1,265	1,288	-1.75%
	巴西锂辉石精矿（CIF中国）现货	美元/吨	1,255	1,273	-1.38%
	津巴布韦锂辉石精矿 6%（CIF中国）现货	美元/吨	1,215	1,265	-3.95%
锂云母	锂云母精矿（Li_2O:1.5%-2.0%）	元/吨	1,420	1,440	-1.39%
	锂云母精矿（Li_2O:2.0%-2.5%）	元/吨	2,200	2,235	-1.57%
碳酸锂	SMM：电池级碳酸锂（99.5%）	元/吨	92,350	93,600	-1.34%
	SMM：工业级碳酸锂（99.2%）	元/吨	89,150	90,300	-1.27%
	钢联：优质电池级碳酸锂-早盘价（99.6%）	元/吨	92,750	94,100	-1.43%
	钢联：优质电池级碳酸锂-晚盘价（99.6%）	元/吨	92,750	94,800	-2.16%
氢氧化锂	工业级氢氧化锂	元/吨	72,250	73,250	-1.37%
	电池级氢氧化锂（粗颗粒）	元/吨	83,000	84,250	-1.48%
	电池级氢氧化锂（微粉）	元/吨	87,500	88,750	-1.41%
价差	电碳-工碳价差	元/吨	3,300	3,300	
	电碳-电氢价差	元/吨	9,100	9,200	
三元材料	5系三元材料（单晶/动力型）	元/吨	131,950	130,750	0.92%
	6系三元材料（单晶/动力型）	元/吨	137,550	136,550	0.73%
	8系三元材料（多晶/动力型）	元/吨	158,300	157,300	0.64%
磷酸铁锂	磷酸铁锂(动力型)	元/吨	42,165	42,465	-0.71%
	磷酸铁锂（低端储能型）	元/吨	40,930	41,230	-0.73%
钴酸锂	钴酸锂4.4V	元/吨	237,600	235,600	0.85%
锰酸锂	锰酸锂（容量型）	元/吨	54,000	54,000	0.00%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂（国产）	元/吨	89,000	96,000	-7.29%
三元电芯	523方形三元电芯	元/Wh	0.55	0.56	-1.80%
	811圆柱18650三元电芯(811/3.2Ah)	元/支	8.40	8.55	-1.75%
磷酸铁锂电芯	方形磷酸铁锂电芯（动力型，100Ah）	元/Wh	0.34	0.34	-1.47%
	方形磷酸铁锂电池（储能型，280Ah）	元/Wh	0.36	0.36	-0.55%
	方形磷酸铁锂电池（储能型，314Ah）	元/Wh	0.36	0.36	-0.42%
钴酸锂电芯	钴酸锂电芯4-5Ah	元/Wh	7.50	7.50	0.00%

数据来源：SMM，Mysteel，Wind，招商期货

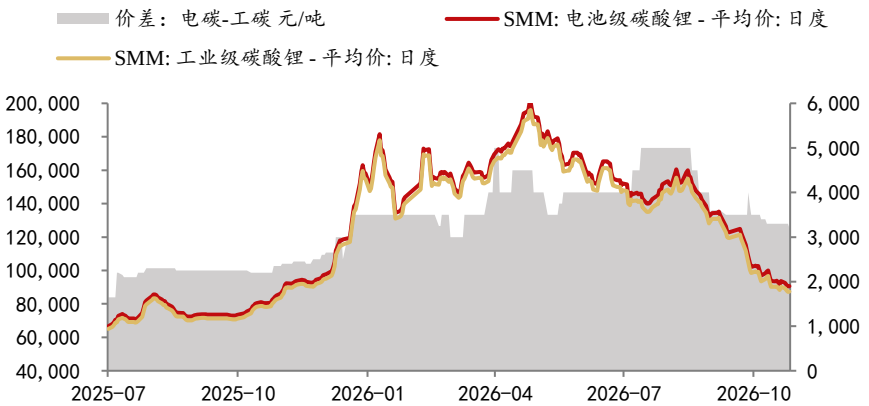
平衡：碳酸锂需求下修预期，去库幅度预期走弱。氢氧化锂11月预计紧平衡

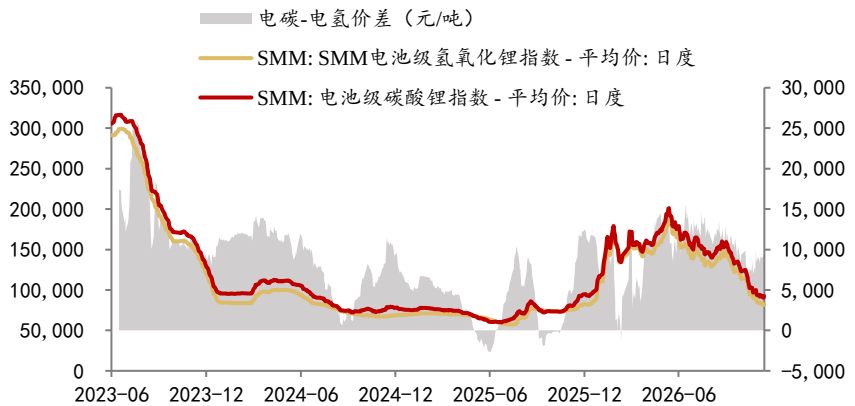




数据来源：SMM，海关总署，招商期货

价差：电工价差持平为3300元/吨，碳氢价差收窄至9100元/吨





数据来源：SMM，海关总署，招商期货

资金：本周空平主导，品种沉淀资金为181.5（-8.4）亿元



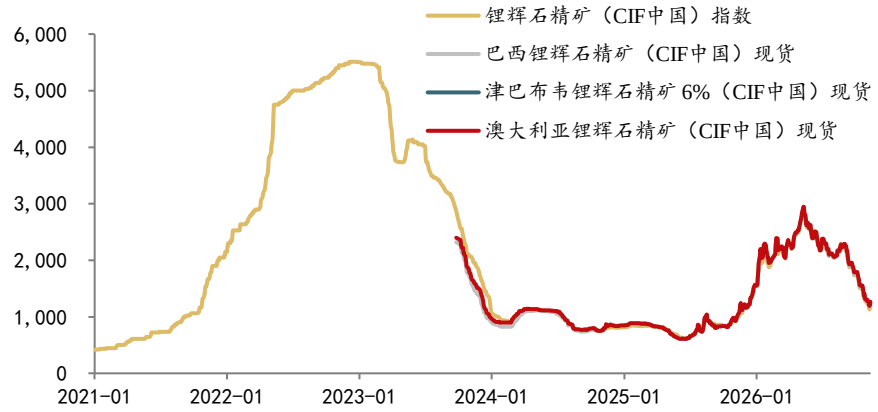


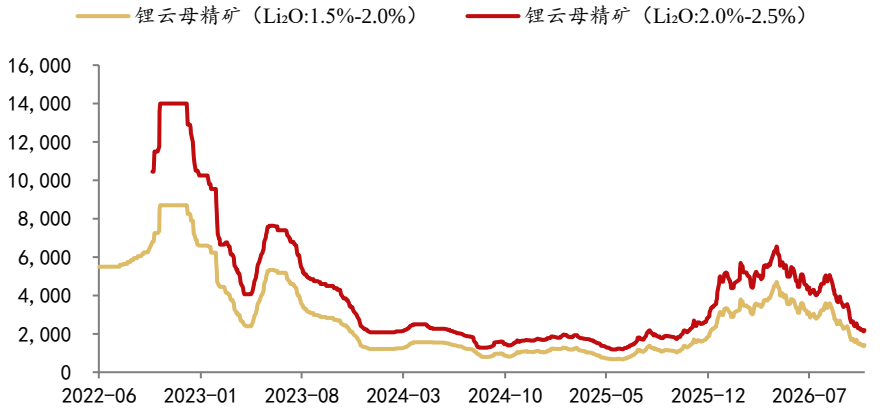
	品种沉淀资金（亿元）	变化（亿元）	周度品种沉淀资金变化（亿元）
2026-09-07	295.35	-0.6	
2026-09-08	297.76	2.4	
2026-09-09	297.02	-0.7	
2026-09-10	294.82	-2.2	
2026-09-11	279.64	-15.2	(16.3)
2026-09-14	275.85	-3.8	
2026-09-15	271.79	-4.1	
2026-09-16	265.36	-6.4	
2026-09-17	274.33	9.0	
2026-09-18	272.32	-2.0	(7.3)
2026-09-21	284.86	12.5	
2026-09-22	288.53	3.7	
2026-09-23	281.39	-7.1	
2026-09-24	269.34	-12.1	(3.0)
2026-09-28	251.76	-17.6	
2026-09-29	246.90	-4.9	
2026-09-30	245.98	-0.9	(23.4)
2026-10-08	241.66	-4.3	
2026-10-09	245.15	3.5	(0.8)
2026-10-12	224.38	-20.8	
2026-10-13	228.18	3.8	
2026-10-14	217.80	-10.4	
2026-10-15	207.13	-10.7	
2026-10-16	204.52	-2.6	(40.6)
2026-10-19	212.16	7.6	
2026-10-20	215.38	3.2	
2026-10-21	211.17	-4.2	
2026-10-22	210.02	-1.1	
2026-10-23	211.70	1.7	7.2
2026-10-26	209.05	-2.6	
2026-10-27	214.49	5.4	
2026-10-28	206.75	-7.7	
2026-10-29	200.90	-5.9	
2026-10-30	194.71	-6.2	(17.0)
2026-11-02	198.76	4.0	
2026-11-03	192.79	-6.0	
2026-11-04	189.62	-3.2	
2026-11-05	193.27	3.7	
2026-11-06	189.95	-3.3	(4.8)
2026-11-09	181.30	-8.6	
2026-11-10	181.02	-0.3	
2026-11-11	182.89	1.9	
2026-11-12	186.17	3.3	
2026-11-13	181.57	-4.6	(8.4)

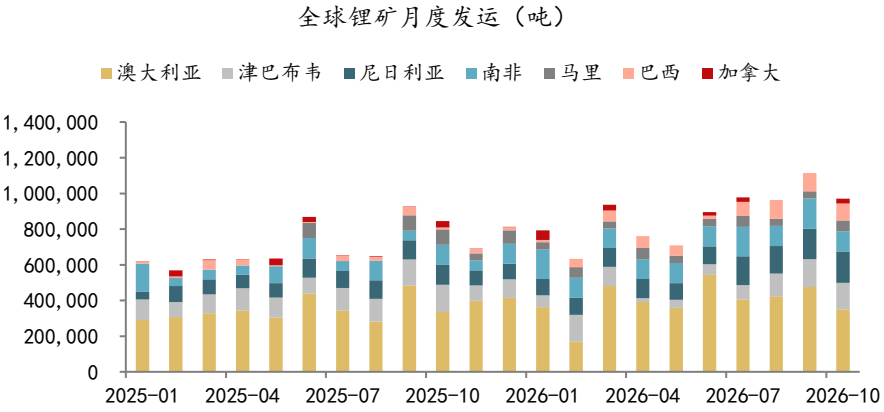
数据来源：WIND，招商期货

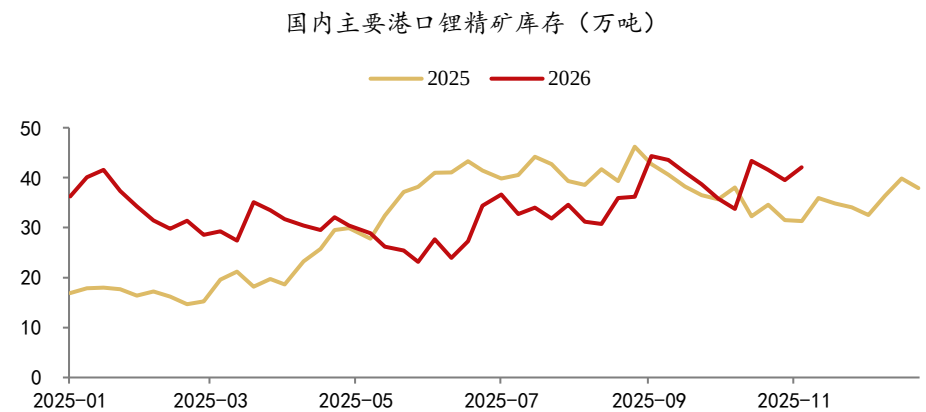
02 行业分析： 锂-供给

锂：供给：国内周度主要港口锂精矿库存为42.1万吨；9月全球锂矿月度发运为111.5万吨，环比+15.6%







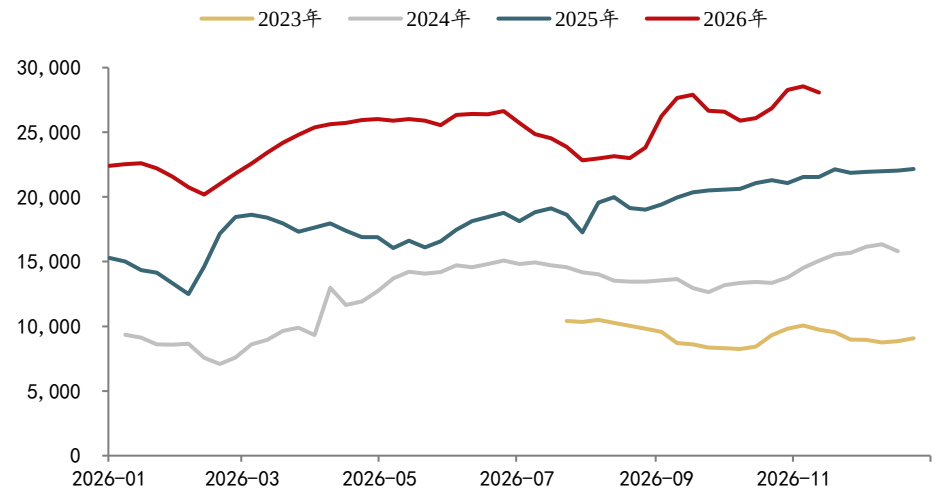


数据来源：SMM，Mysteel，中联金新能源，招商期货

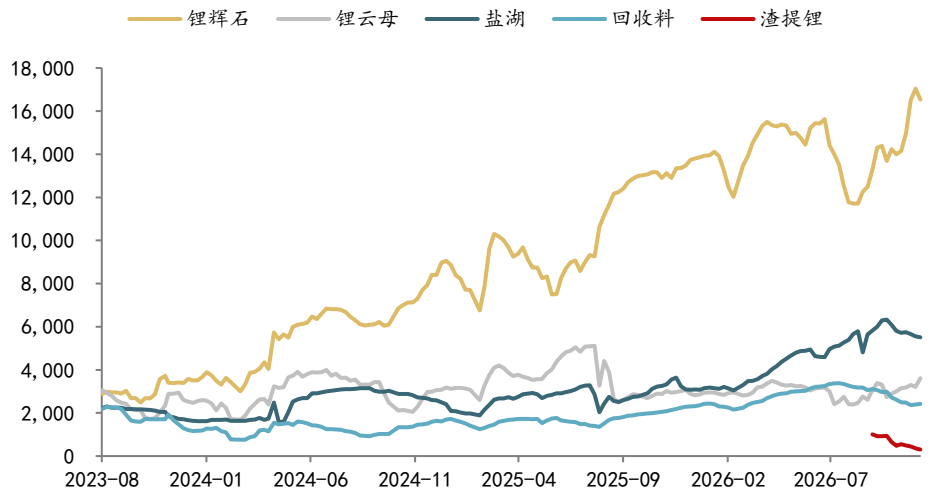
锂：供给：碳酸锂产量总计为28,381吨，环比-171吨

- 本周SMM碳酸锂产量总计为28,381吨，环比-171吨（前值环比+283吨）
- 按原料分类，其中锂辉石为16,543（-499）吨，锂云母为3,609（+400）吨，盐湖为5,504（-50）吨，回收料为2,423（+28）吨，渣提锂为302（-50）吨

中国碳酸锂周度产量（吨）



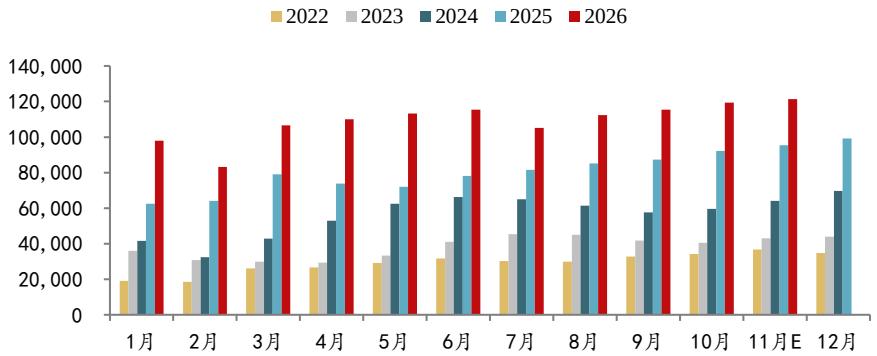
中国碳酸锂周度产量_按原料（吨LCE）



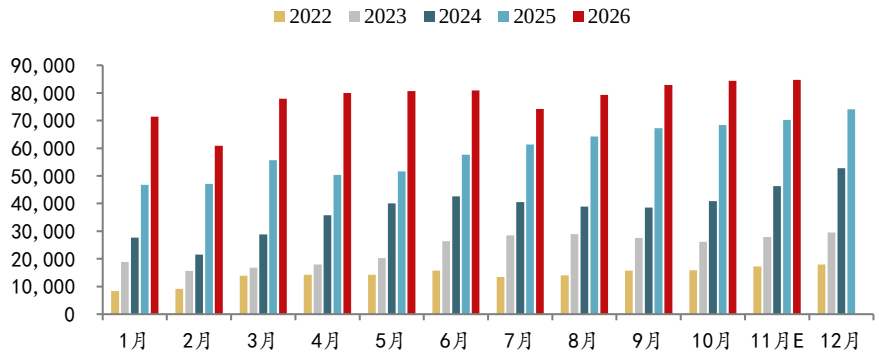
数据来源：SMM，招商期货

锂：供给：10月碳酸锂产量为119,350吨，环比+3.4%，预计11月碳酸锂产量为121,370吨，环比+1.7%

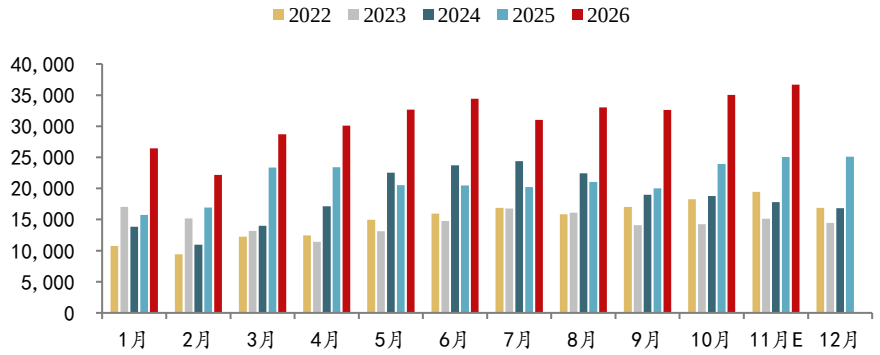
碳酸锂月度产量（实物吨）



电池级碳酸锂月度产量（实物吨）

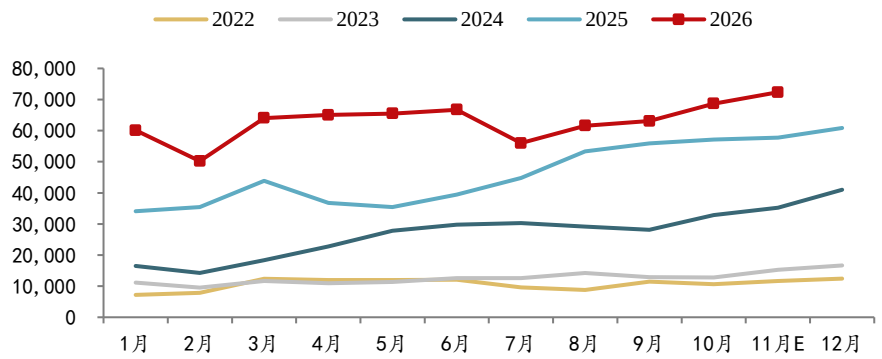


工业级碳酸锂月度产量（实物吨）

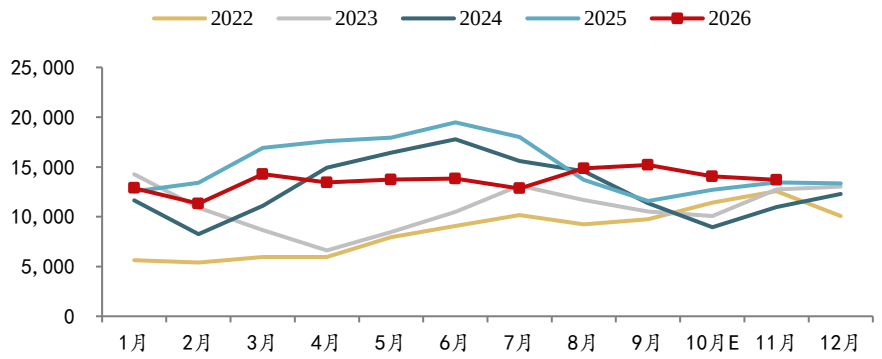


数据来源：SMM，招商期货

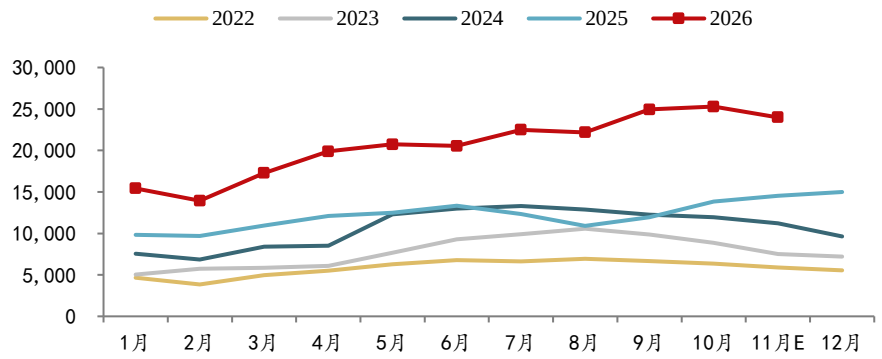
SMM碳酸锂月度分原料产量:锂辉石



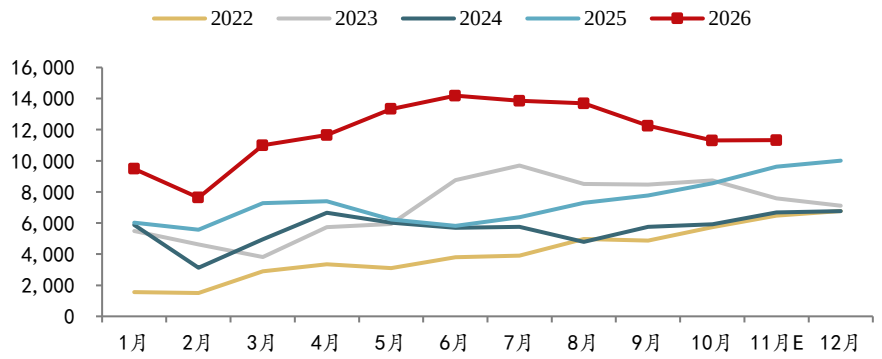
SMM碳酸锂月度分原料产量:锂云母



SMM碳酸锂月度分原料产量:盐湖

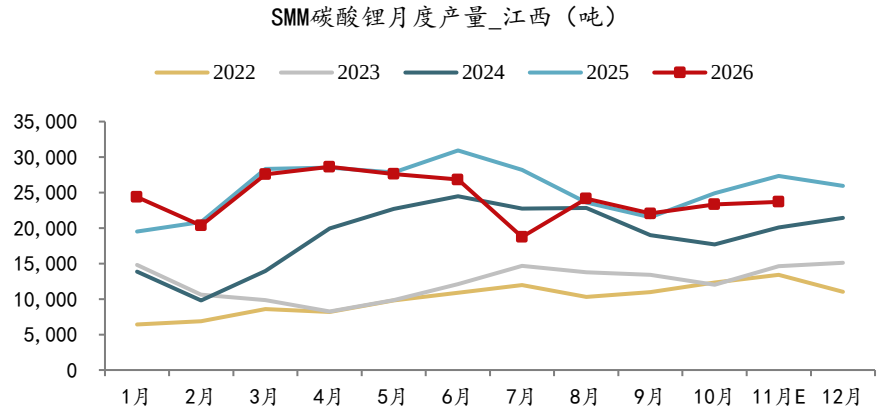


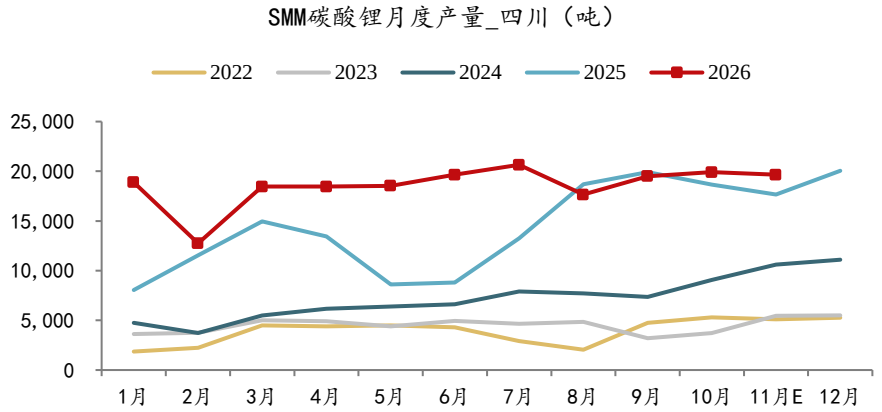
SMM碳酸锂月度分原料产量:回收量

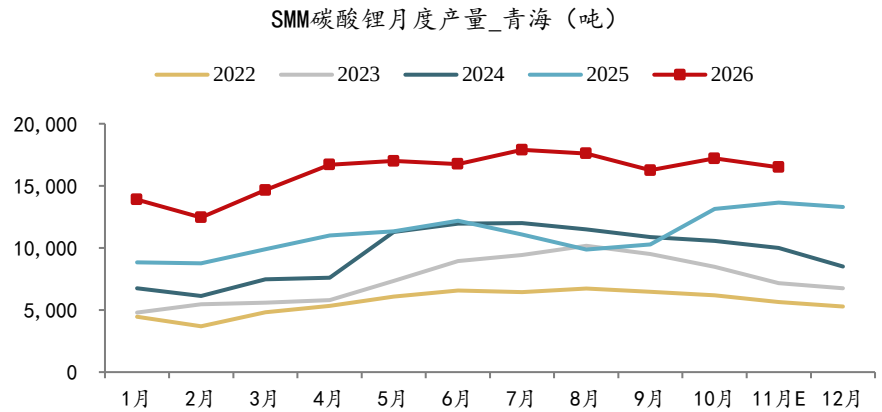


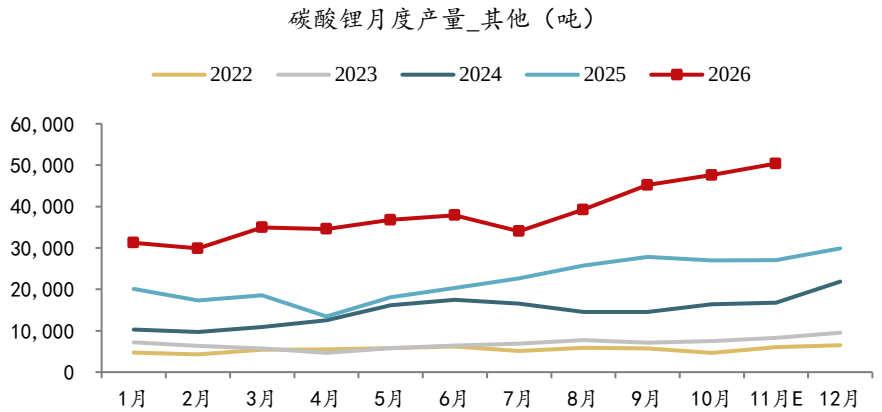
数据来源：SMM，招商期货

锂：供给: 10月碳酸锂产量为119,350吨，环比+3.4%，预计11月碳酸锂产量为121,370吨，环比+1.7%



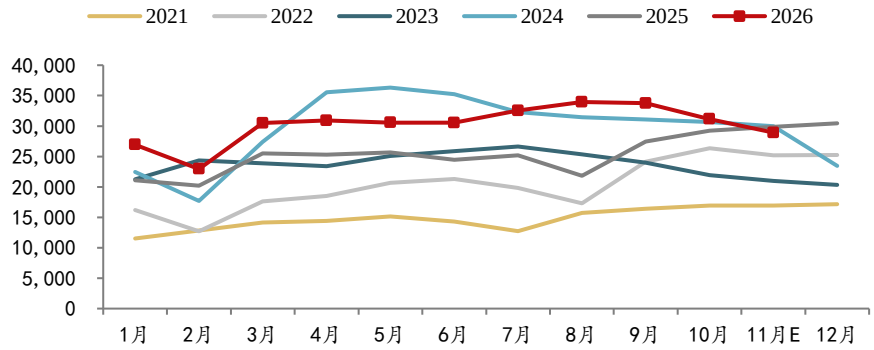




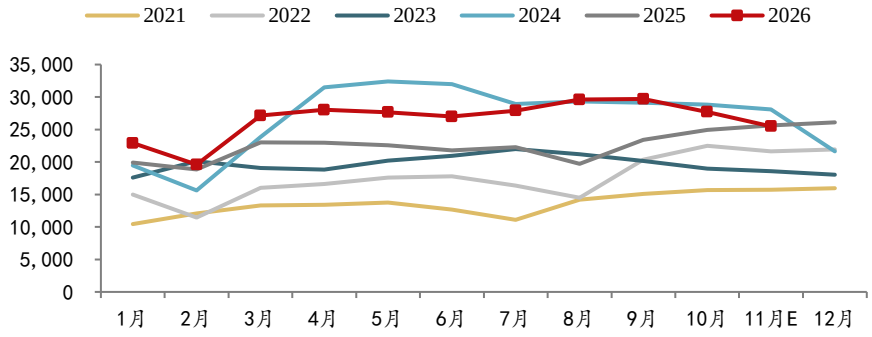


数据来源：SMM，招商期货

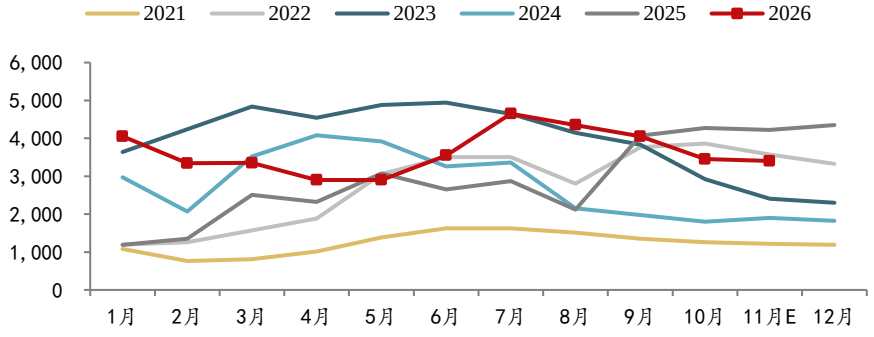
中国氢氧化锂月度产量（吨）



氢氧化锂冶炼端产量（吨）

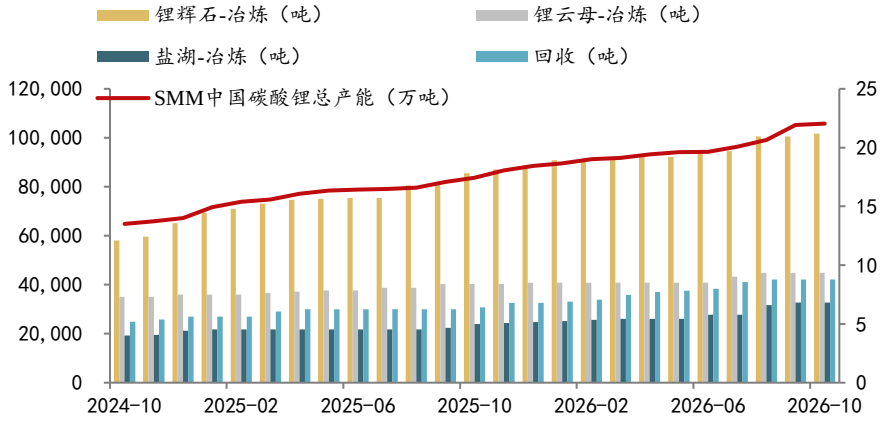


氢氧化锂苛化端产量（吨）

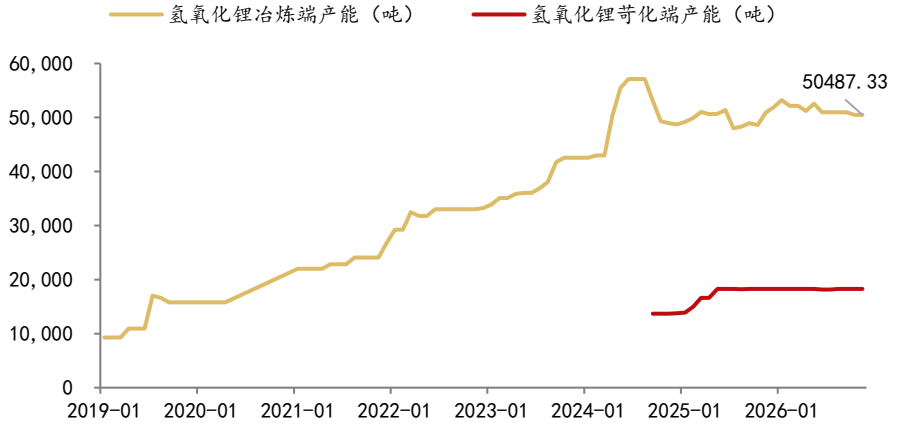


数据来源：SMM，招商期货

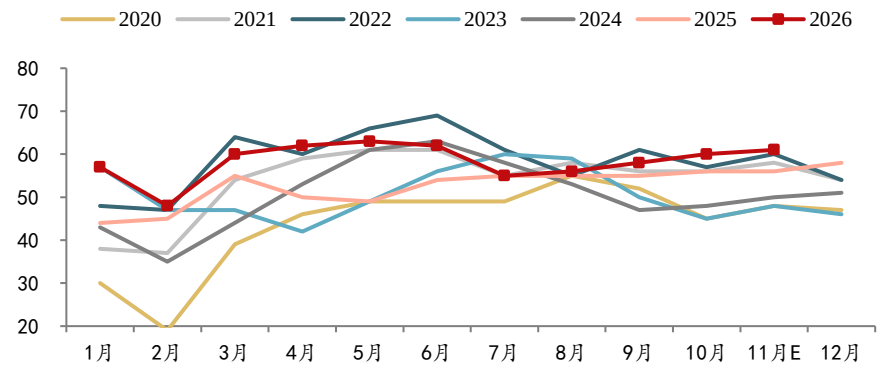
锂：供给：10月国内碳酸锂产能增至22.16万吨/年，环比+0.5%；碳酸锂冶炼端10月开工率为60%，预计11月回升至61%，氢氧化锂冶炼端10月开工率为55%，预计11页下滑至50.5%

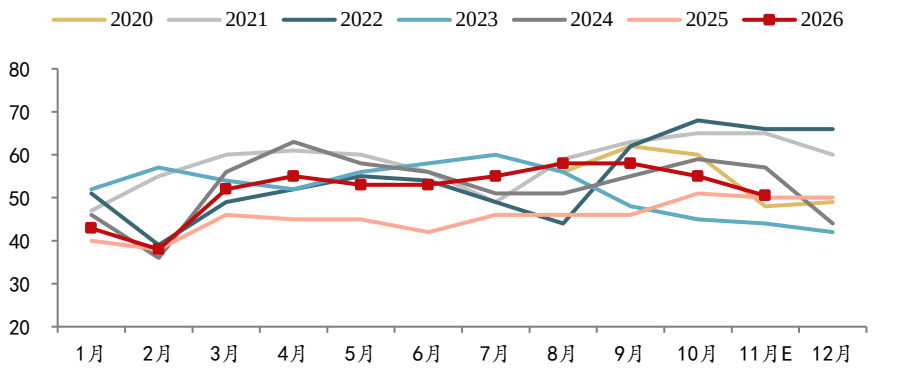


中国碳酸锂冶炼端开工率



中国氢氧化锂冶炼端开工率（%）

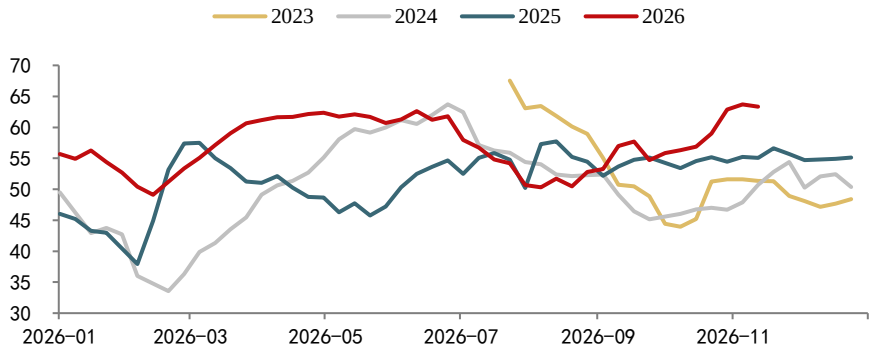




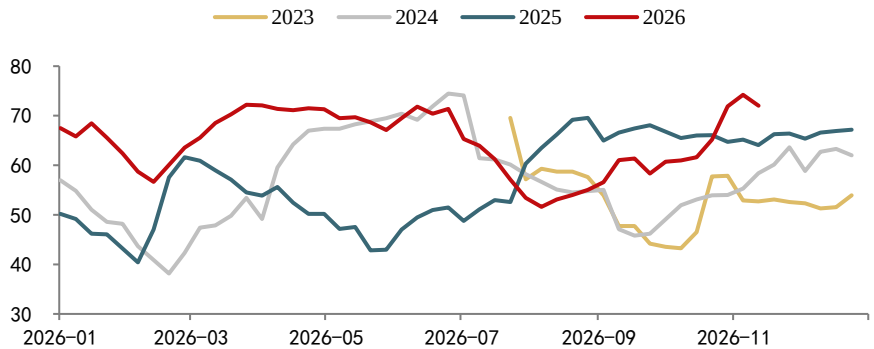
数据来源：SMM，招商期货

锂：供给：本周碳酸锂冶炼开工率回落至63.3%，锂辉石产线开工率回落至72.05%

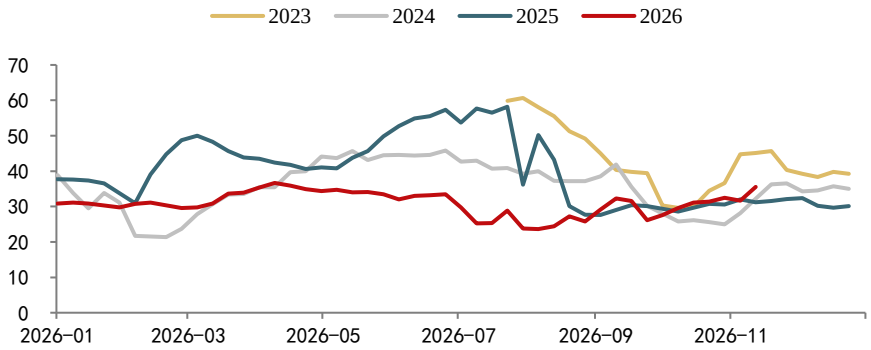
碳酸锂冶炼周度开工率(%)



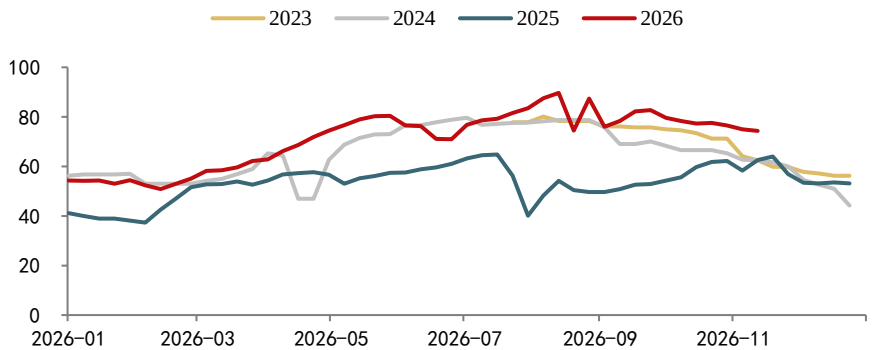
锂辉石产碳酸锂开工率(%)



锂云母产碳酸锂开工率（%）



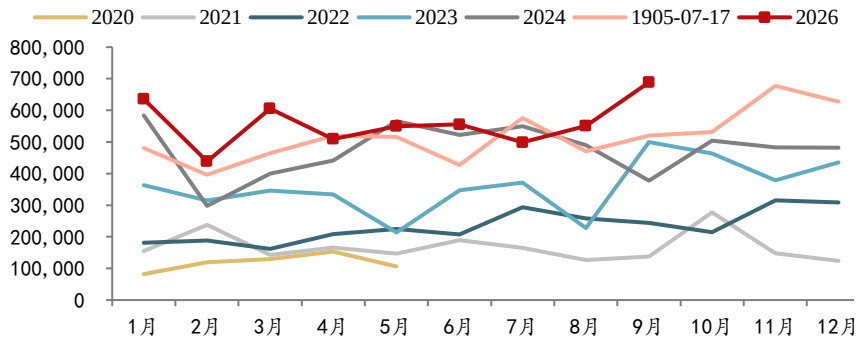
盐湖产碳酸锂开工率（%）



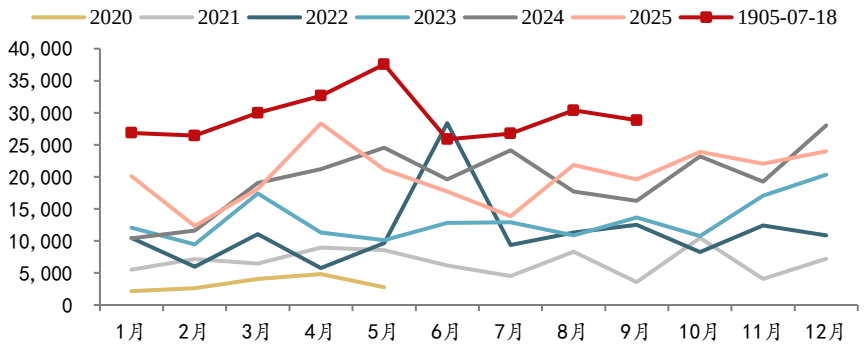
数据来源：SMM，招商期货

锂：供给：26年9月锂精矿进口68.8万吨，环比+25.1%，锂盐进口2.88万吨，环比-5.1%

中国锂精矿进口（吨）

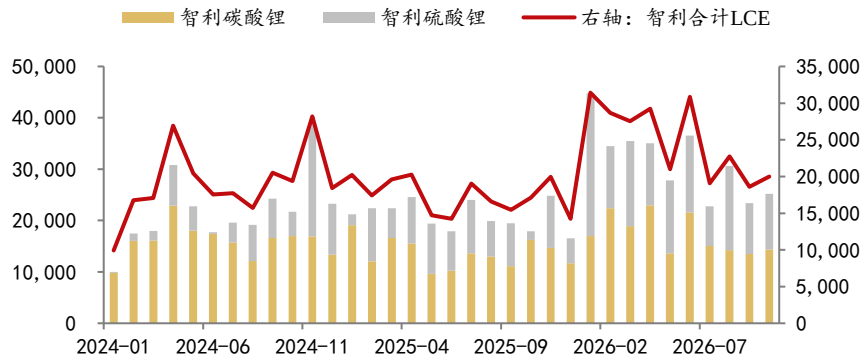


中国碳酸锂进口（吨）

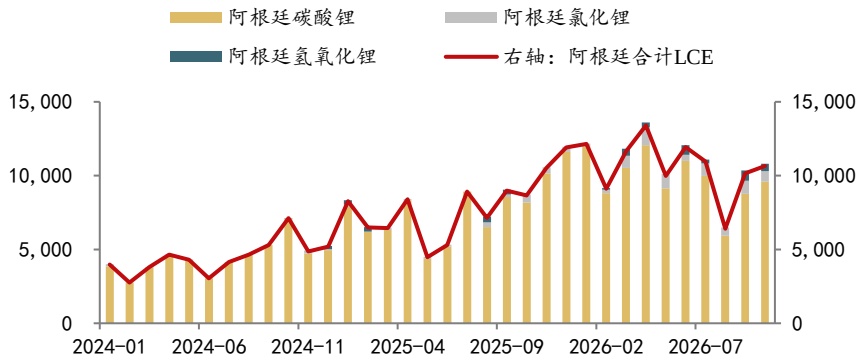


数据来源：SMM，招商期货

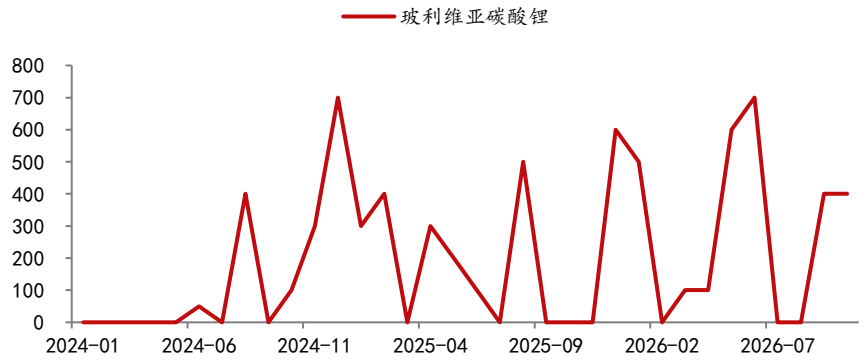
智利锂盐出口中国（吨LCE）



阿根廷锂盐出口中国（吨LCE）



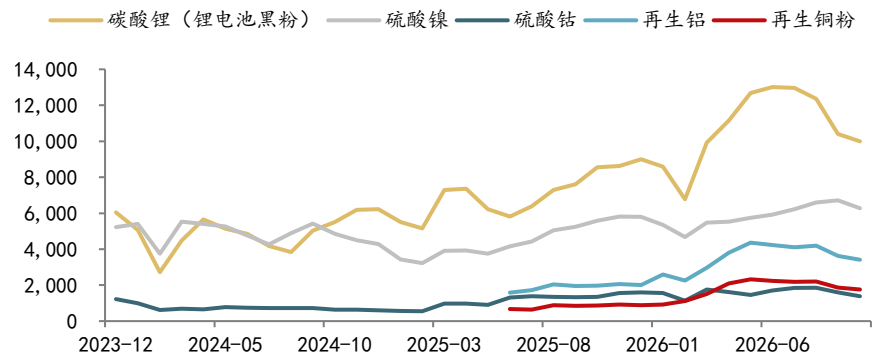
玻利维亚出口中国碳酸锂（吨LCE）



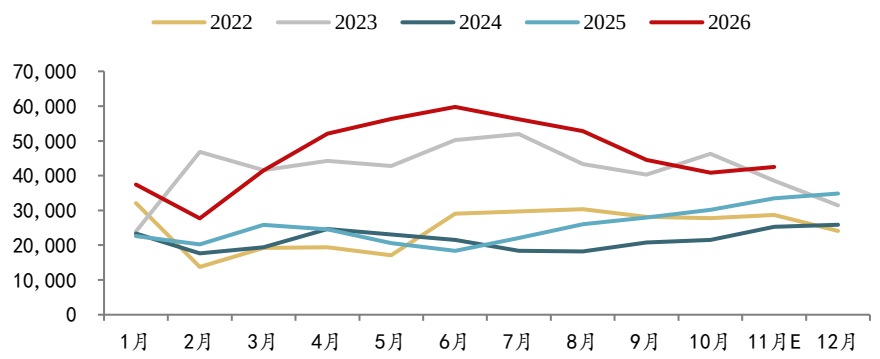
数据来源：中联金新能源，智利海关，pilbaraports，招商期货

锂：供给：10月废旧锂电回收量为40807吨，同比+35.1%，预计11月回收量升至42474吨，同比+26.9%，现货价格下跌导致开工率预期下滑

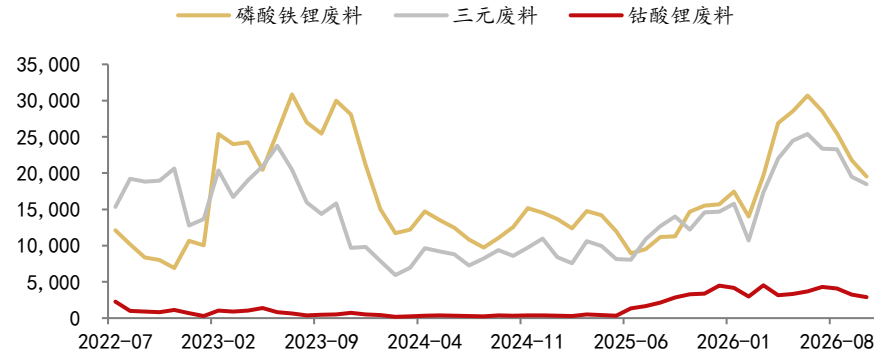
碳酸锂回收端月度产量（吨）



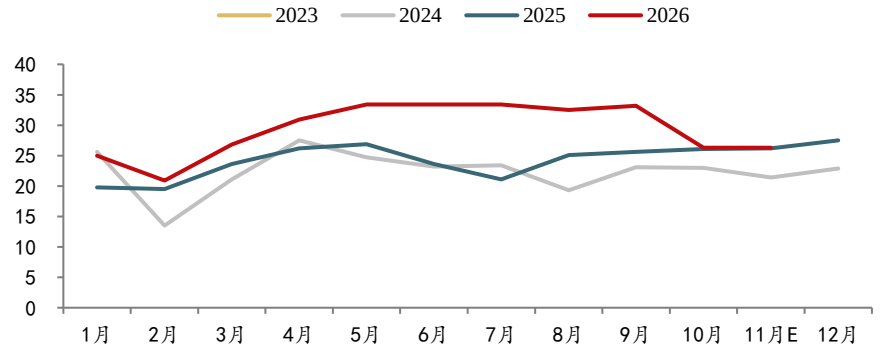
湿法回收-原料采购：废旧锂电回收量（吨）



湿法回收-原料采购：分原料锂电回收量（吨）



湿法回收-产品：碳酸锂回收端开工率(%)

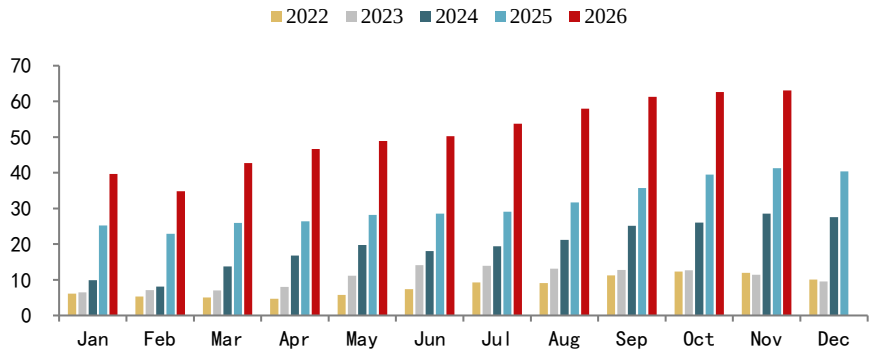


数据来源：SMM，招商期货

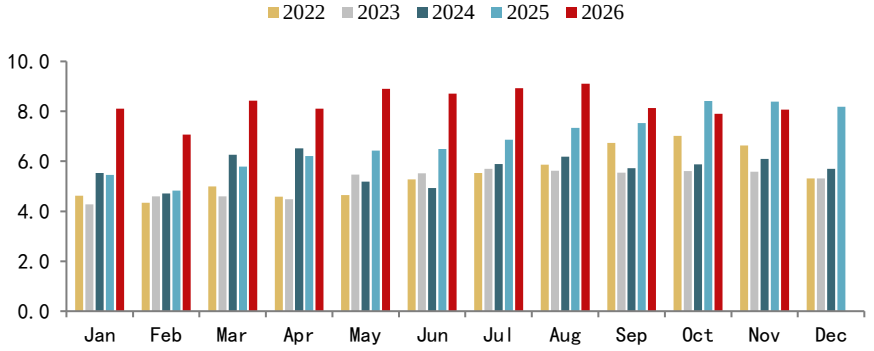
03 行业分析： 锂-需求

锂：需求：10月磷酸铁锂产量为62.7万吨，环比+2.2%，11月预计排产为63.1万吨，环比+0.7%；10月三元材料产量为7.9万吨，环比-2.8%，11月预计排产8.1万吨，环比+2.0%

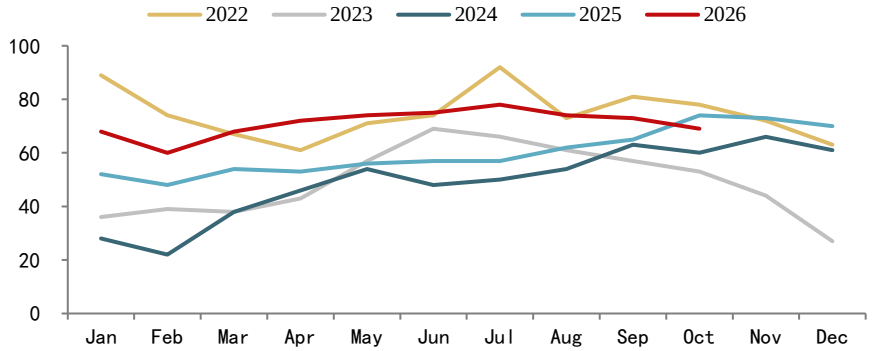
中国磷酸铁锂月度产量（万吨）



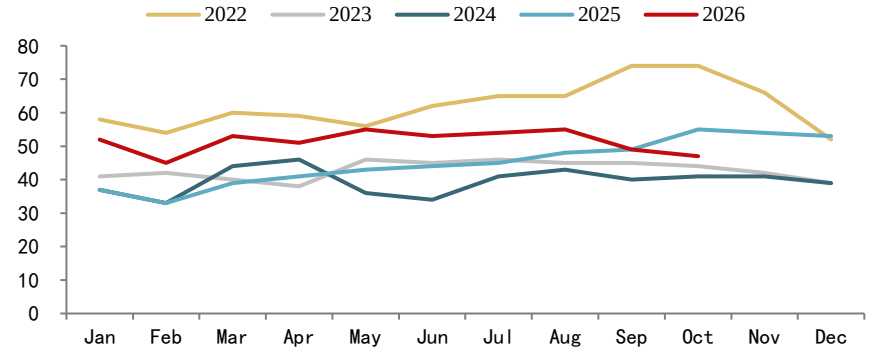
中国三元材料月度产量（万吨）



中国磷酸铁锂开工率（%）



中国三元材料开工率（%）

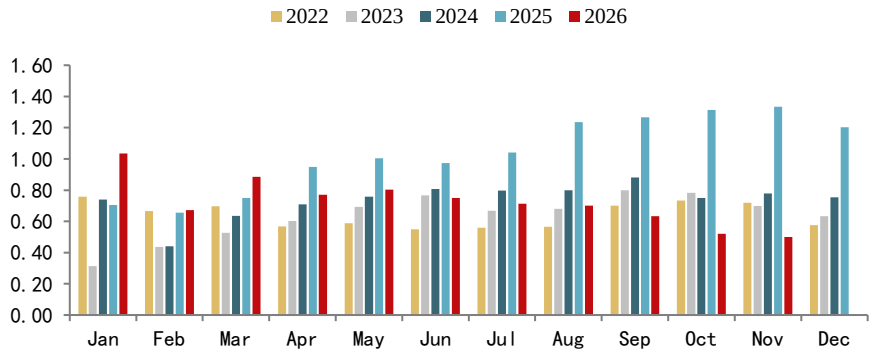


数据来源：SMM，招商期货

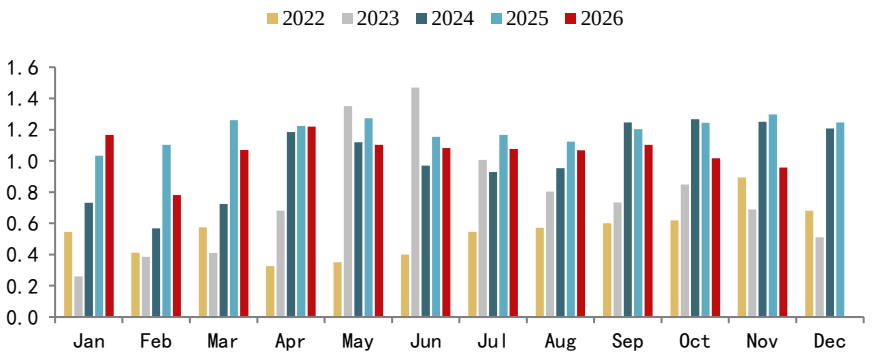
锂：需求：钴酸锂10月产量为0.52万吨，同比-60.3%，预计11月排产为0.50万吨，同比-62.5%，环比-4.0%；
锰酸锂10月产量为1.02万吨，同比-18.3%，预计11月排产为0.96万吨，同比-26.1%，环比-5.7%；
六氟磷酸锂10月产量为3.7万吨，同比+43.6%，环比+2.8%，预计11月排产为3.69万吨，同比+30.8%，环比+1.1%

招商期货

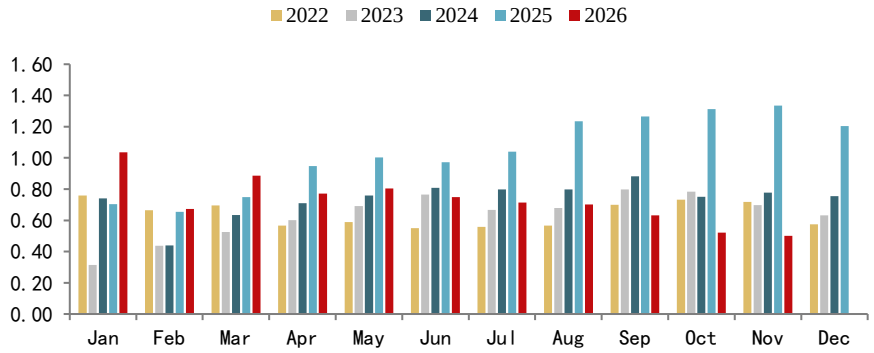
中国钴酸锂月度产量（万吨）



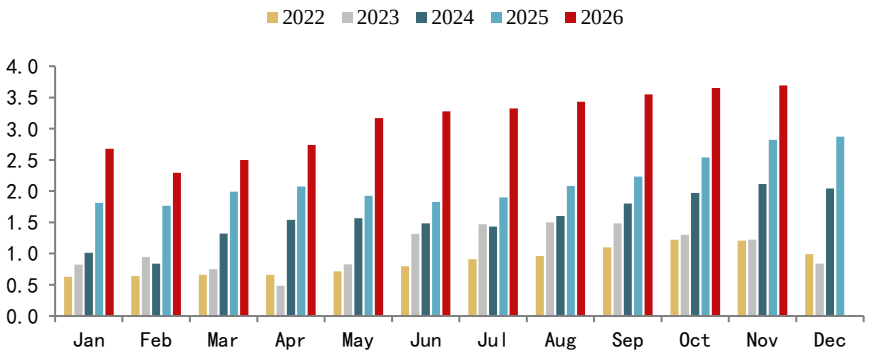
中国锰酸锂月度产量（万吨）



中国钴酸锂月度产量（万吨）



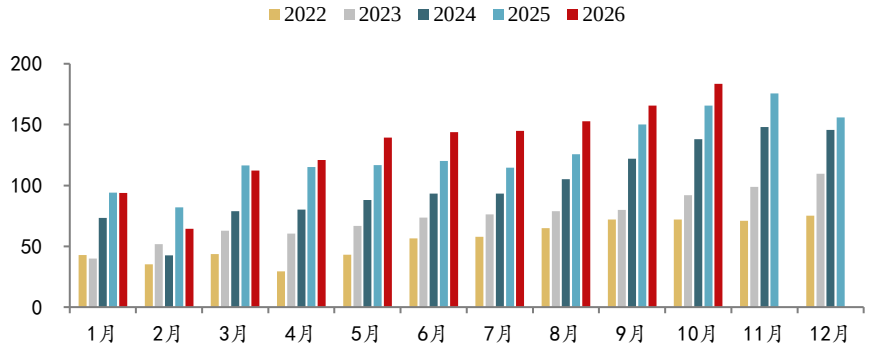
中国六氟磷酸锂月度产量（万吨）



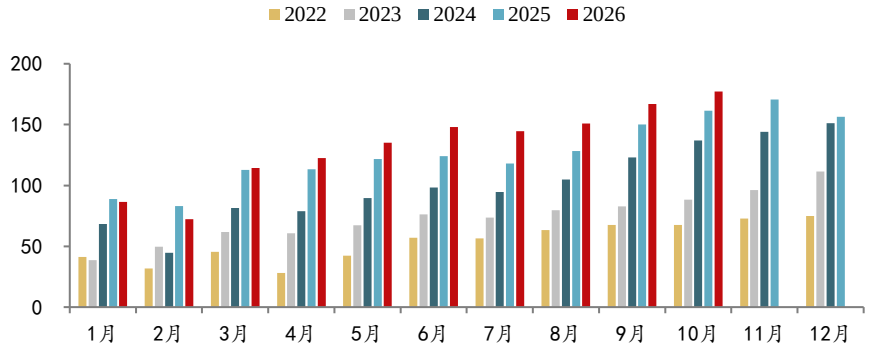
数据来源：SMM，招商期货

锂：终端需求：10月国内新能源车零售销量为110.9万辆，同比-13.7%，1-10月累计零售销量为886.6万辆，同比-12.8%；出口58.2万辆，同比+144.7%

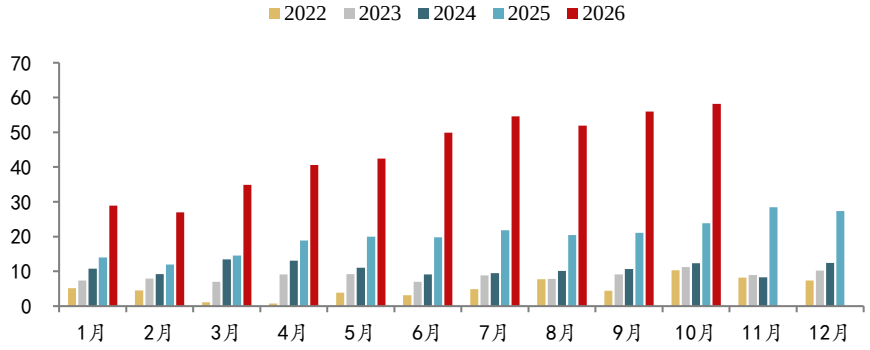
中国新能源乘用车狭义产量（万辆）



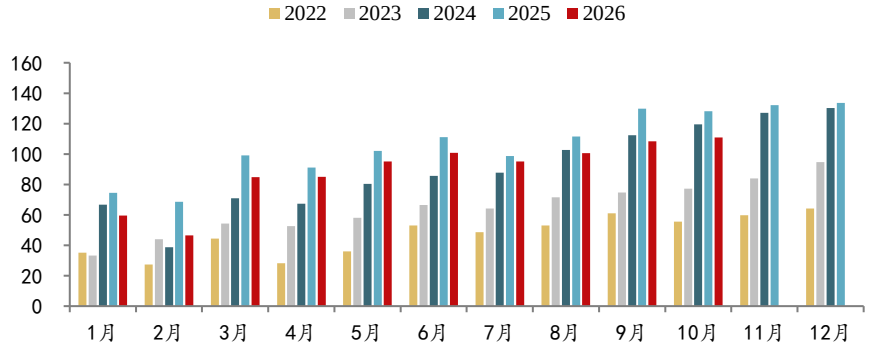
中国新能源乘用车狭义批发销量（万辆）



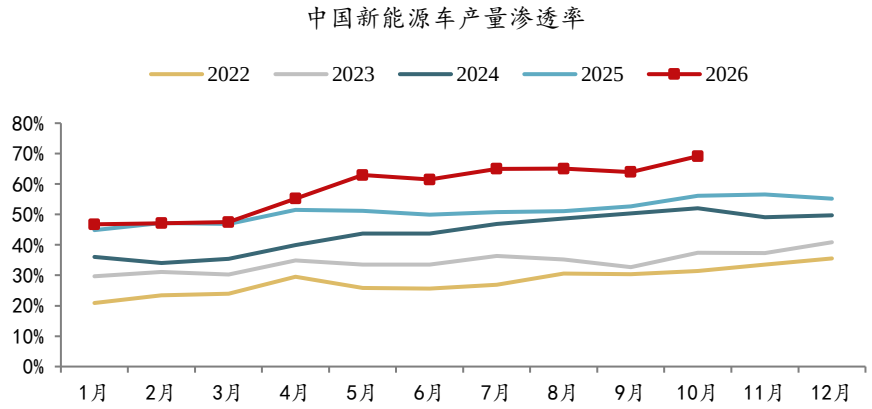
中国新能源乘用车出口销量（万辆）

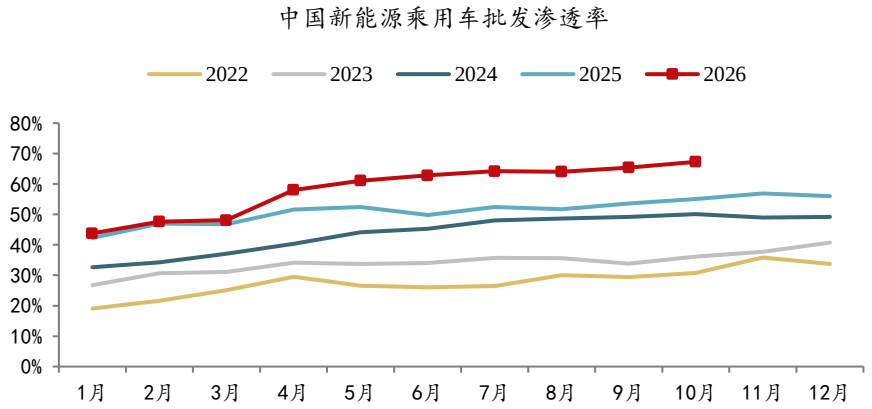


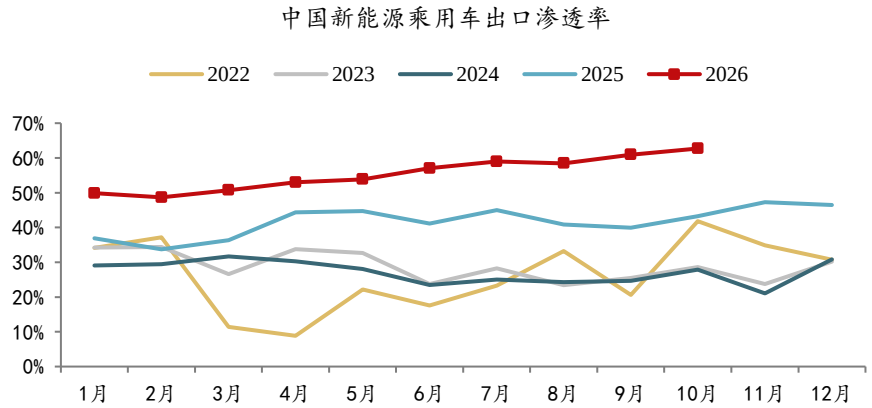
中国新能源乘用车狭义零售销量（万辆）

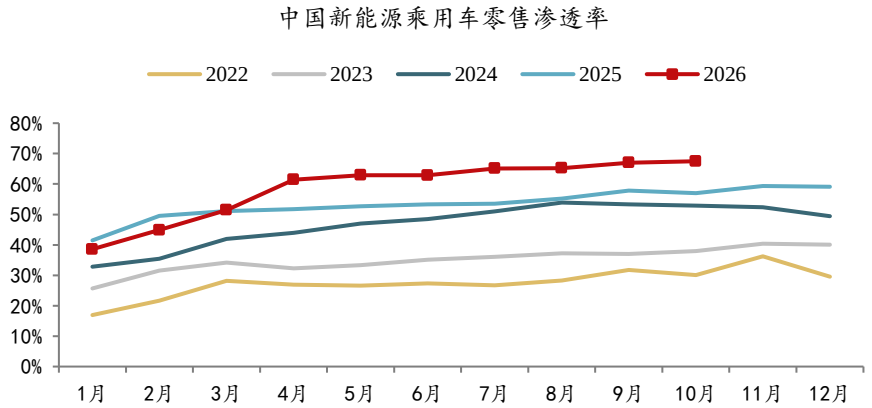


数据来源：Wind，乘联会，招商期货





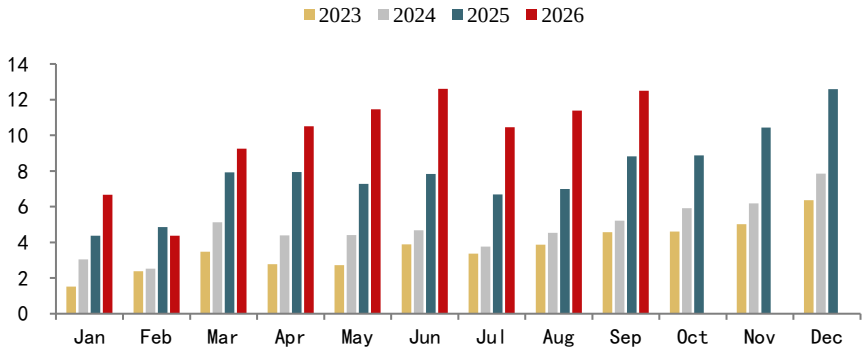




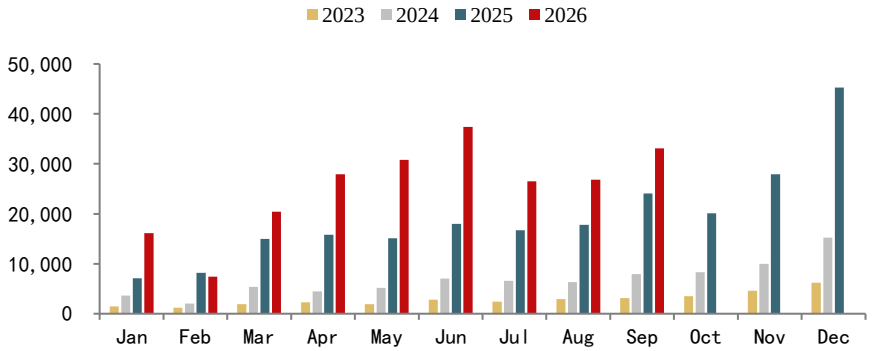
数据来源：Wind，乘联会，招商期货

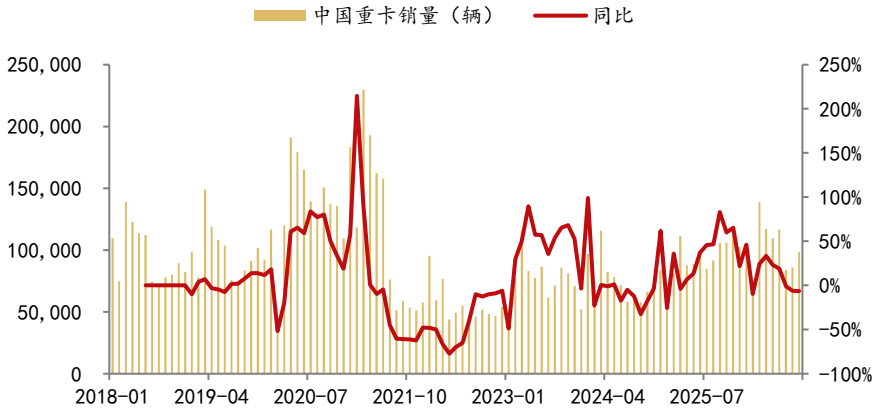
锂：终端需求：9月新能源商用车销量为12.5万辆，同比+42%，新能源重卡销量为3.31万辆，同比+37.3%，环比+23.5%，月度销量渗透率升至34%

中国新能源商用车销量（万辆）

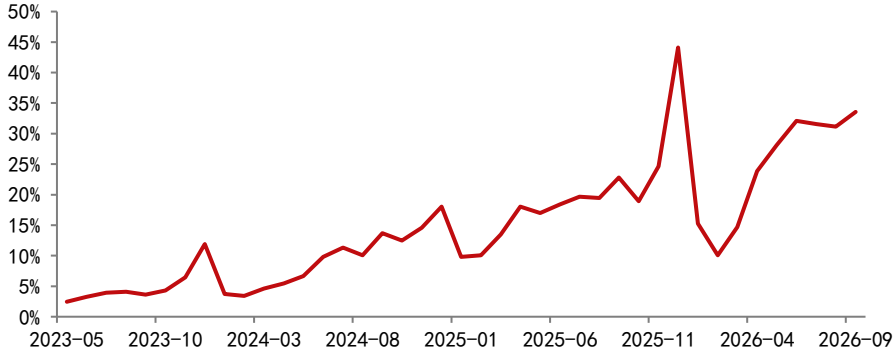


中国新能源重卡销量（万辆）



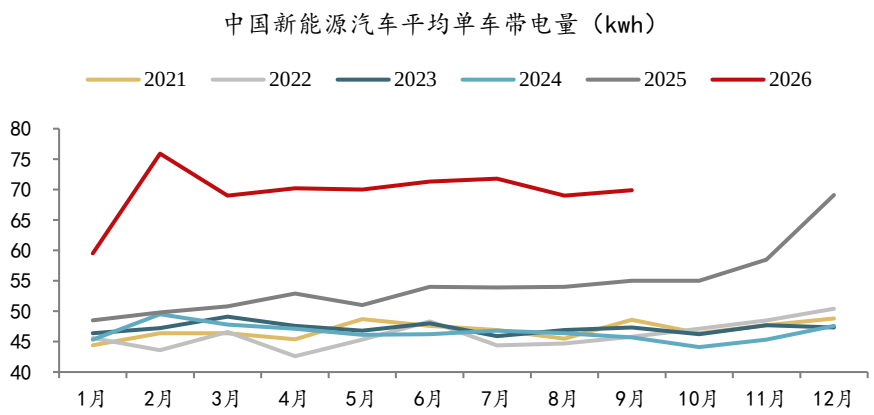


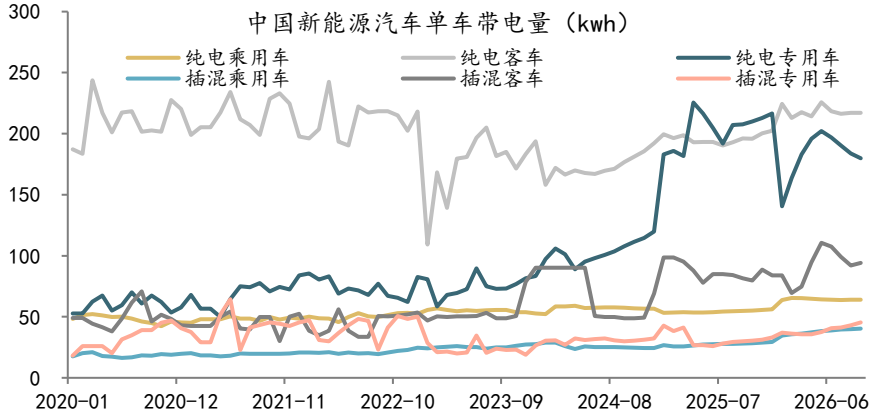
新能源重卡月度渗透率（%）



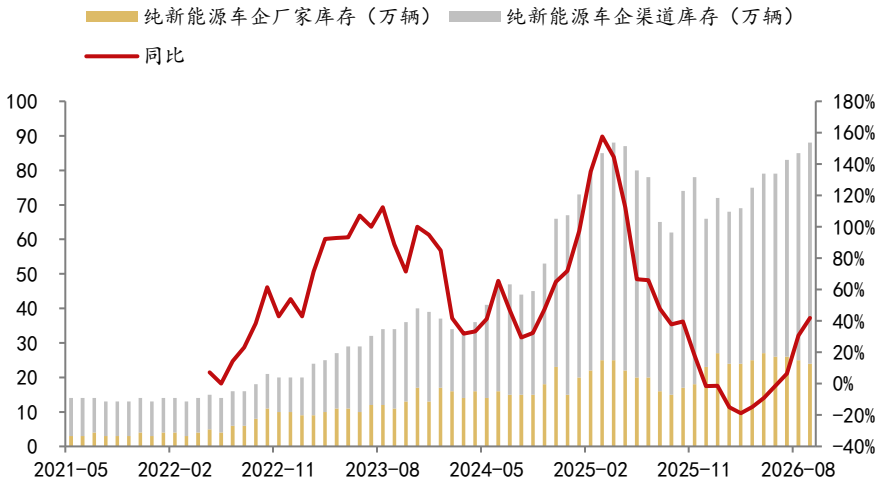
数据来源：WIND，第一商用车网，招商期货

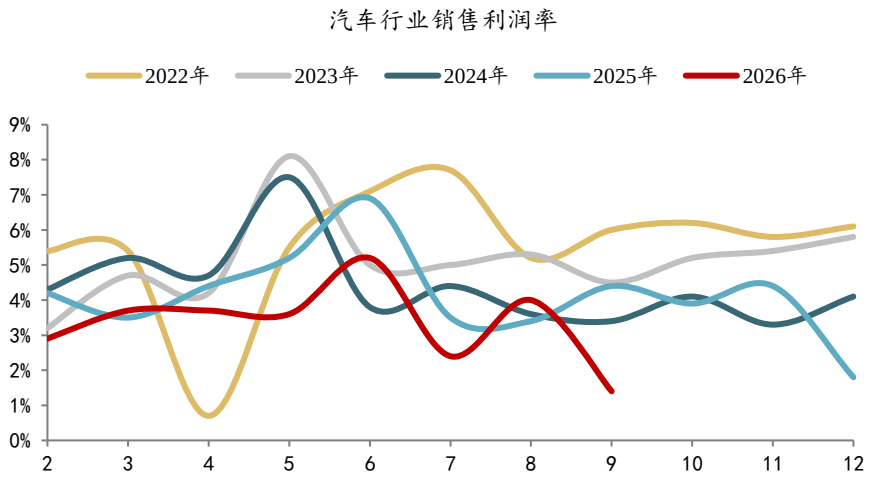
锂：终端需求：9月中国新能源汽车平均带电量持平为69.9kwh，同比+27%





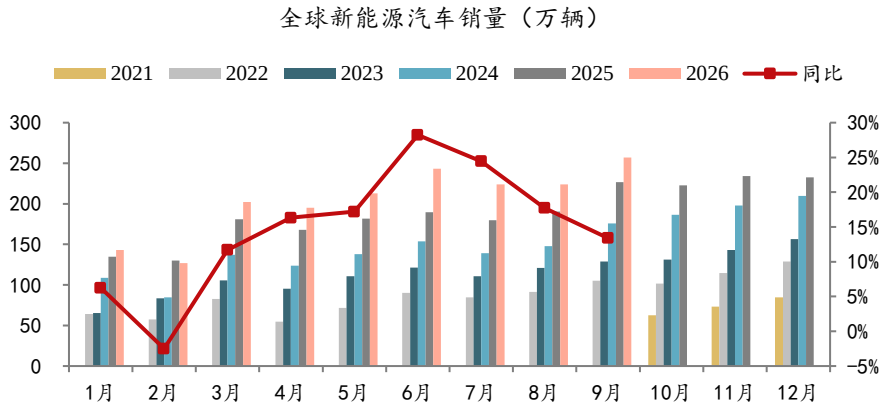
数据来源：Wind，乘联会，招商期货

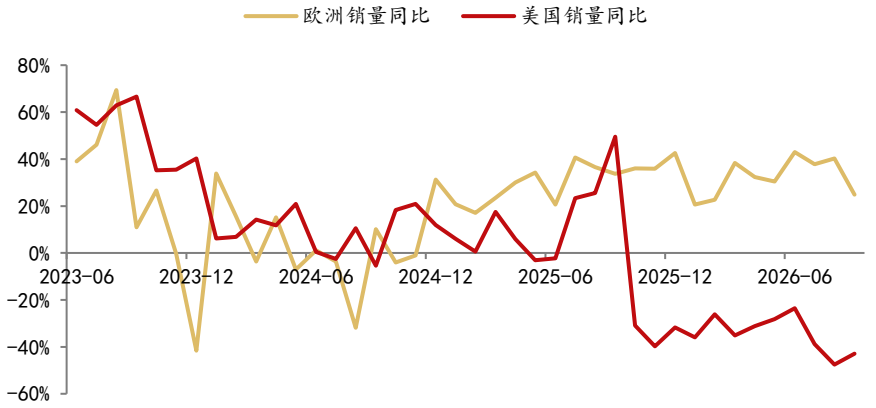


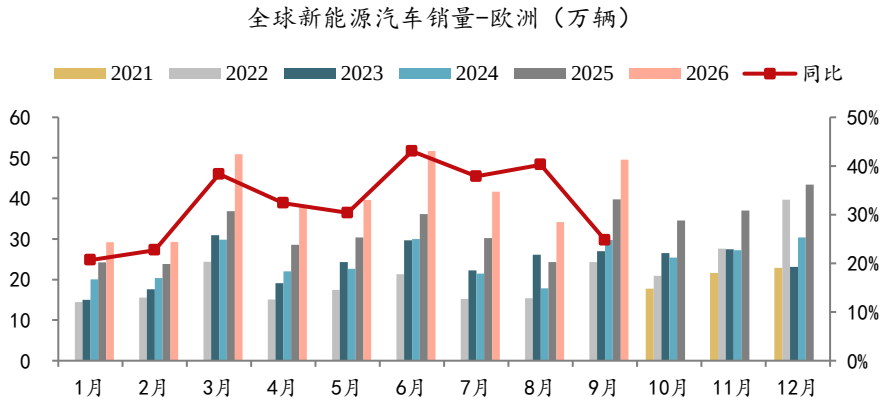


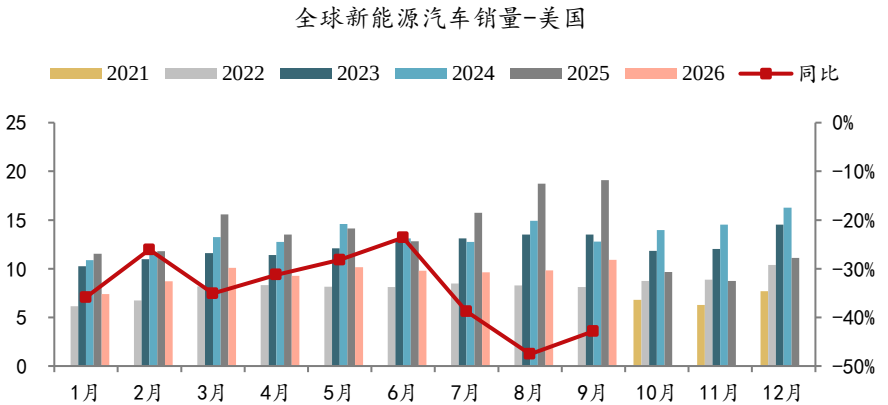
数据来源：乘联会，崔东树，招商期货

锂：终端需求：全球新能源车销量9月为257.0万辆，同比+13.4%，环比+14.8%；欧洲新能源车市场回升，欧洲9月销量为49.6万辆，同比+24.8%，环比+45.2%，美国9月销量为10.9万辆，同比-42.9%，环比+11.1%



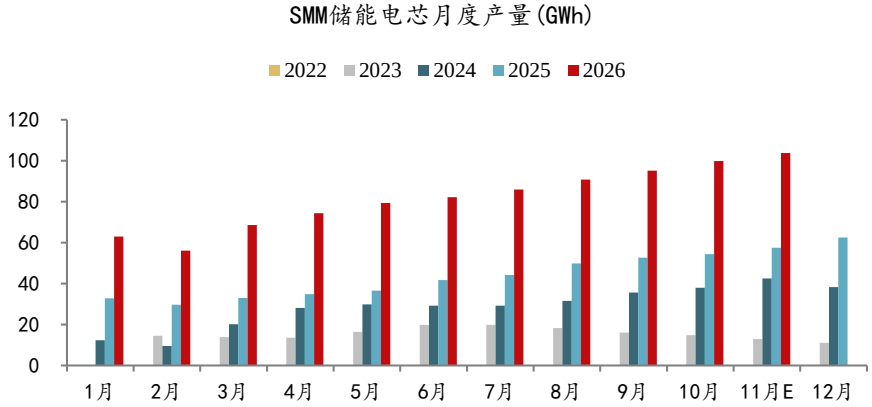


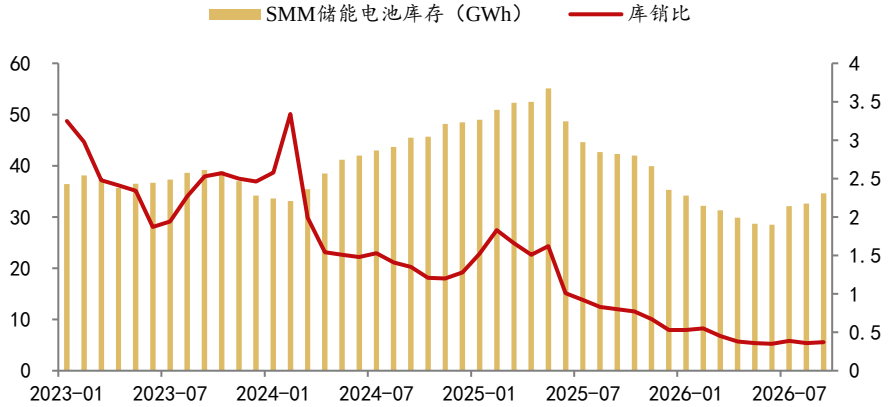


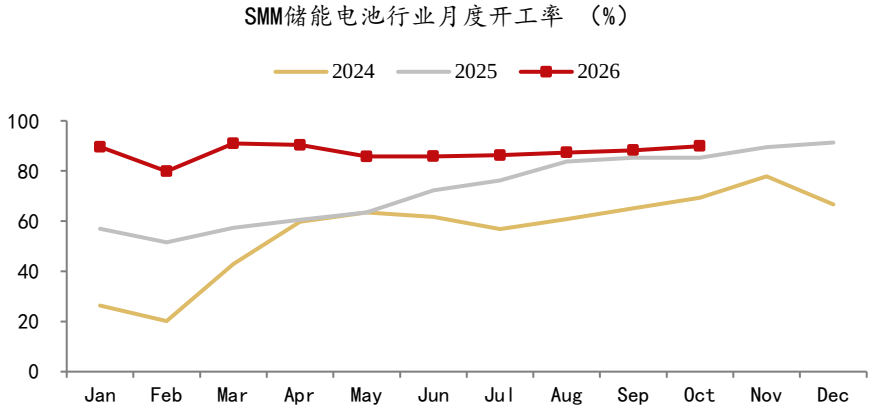


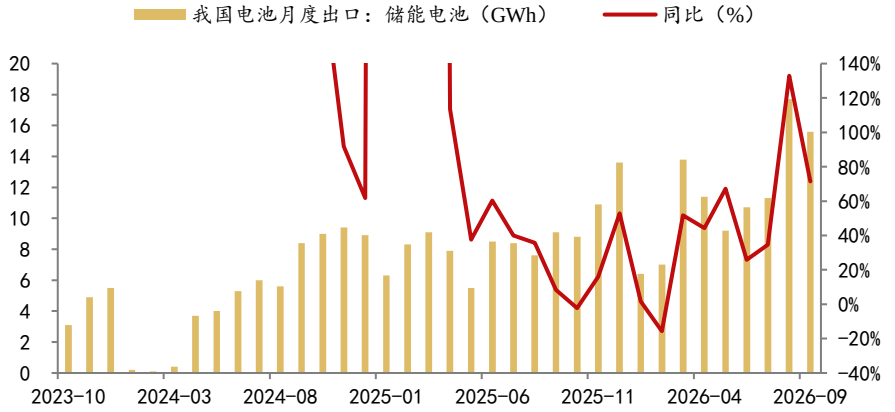
数据来源：SMM，招商期货

锂：终端需求：10月储能电芯产量为99.82GWh，环比+4.8%，同比+84%；预计11月产量为103.82GWh，环比+4.0%，同比+80%；9月储能电池月度出口15.6GWh，同比+71%，9月储能电池库存为34.6（+2）GWh，行业开工率为至89.9%





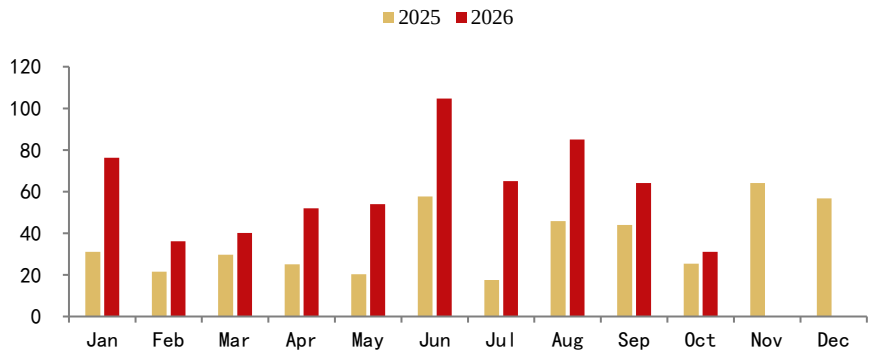




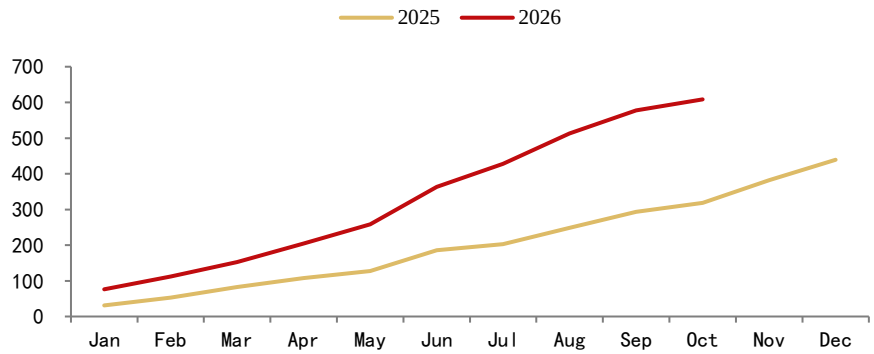
数据来源：SMM，招商期货

锂：终端需求：10月储能招标容量为31.1GWh，同比+22%，环比-51.5%，1-10月招标容量为617.45GWh，同比+94%；9月装机并网容量为14.08GWh，1-9月累计装机并网容量为102.3GWh，同比+6%

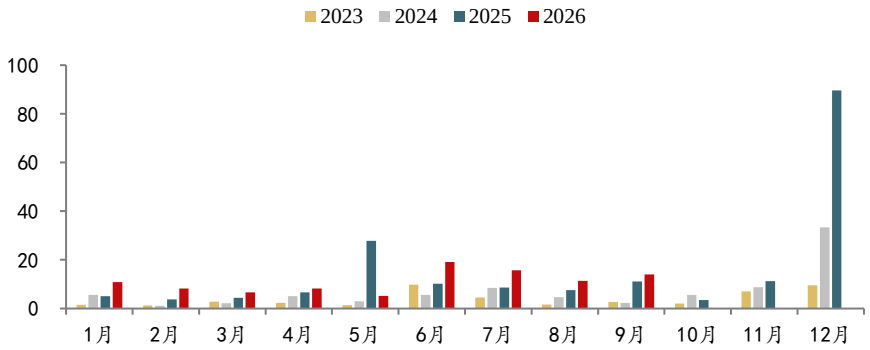
国内招标容量（GWh）



当年累计招标容量（GWh）

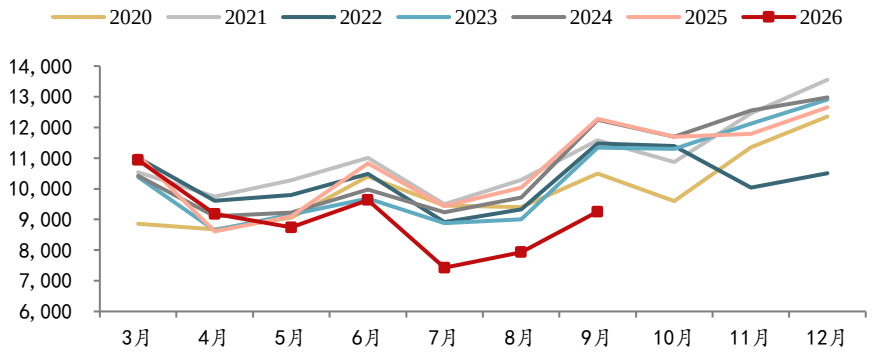


国内单月装机并网容量（GWh）

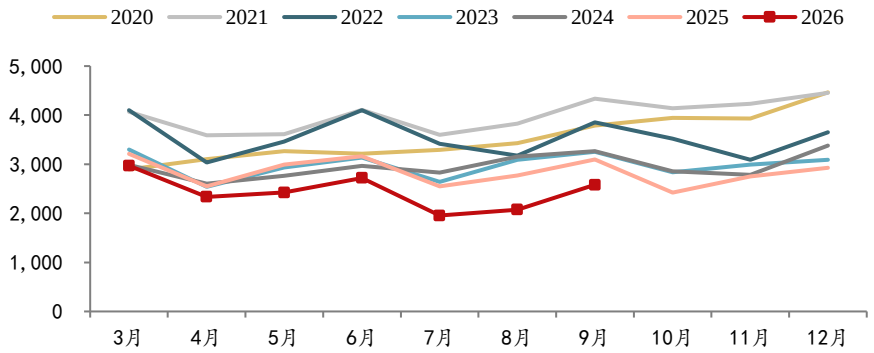


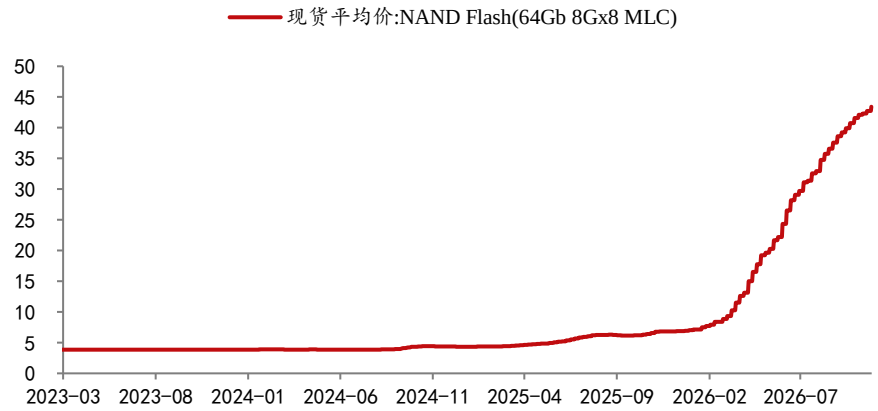
数据来源：CNESA，招商期货

智能手机：产量（万台）

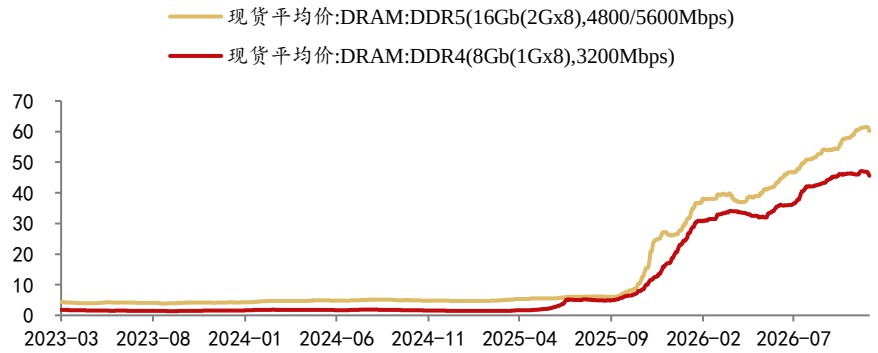


微型电子计算机：产量（万台）



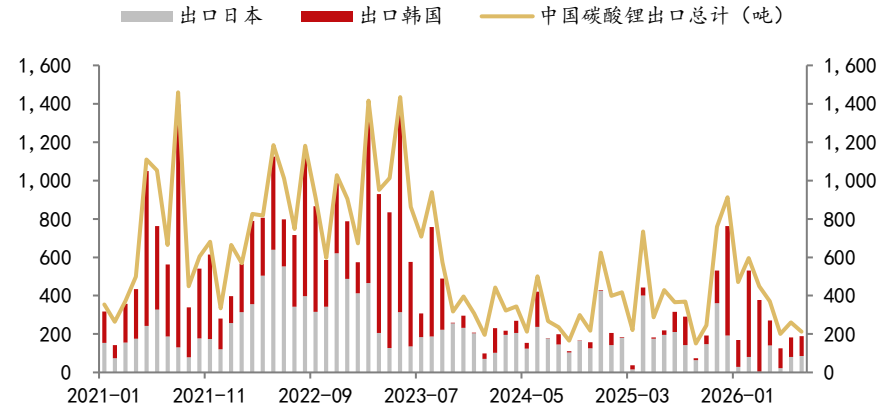


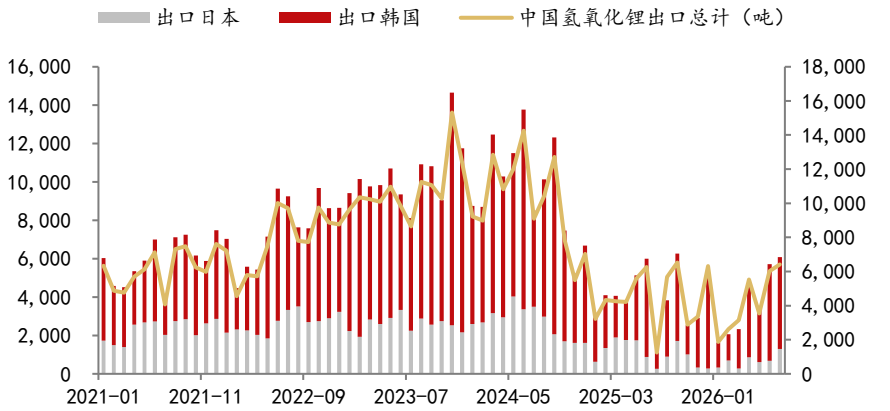
PC DRAM现货价格（美元）

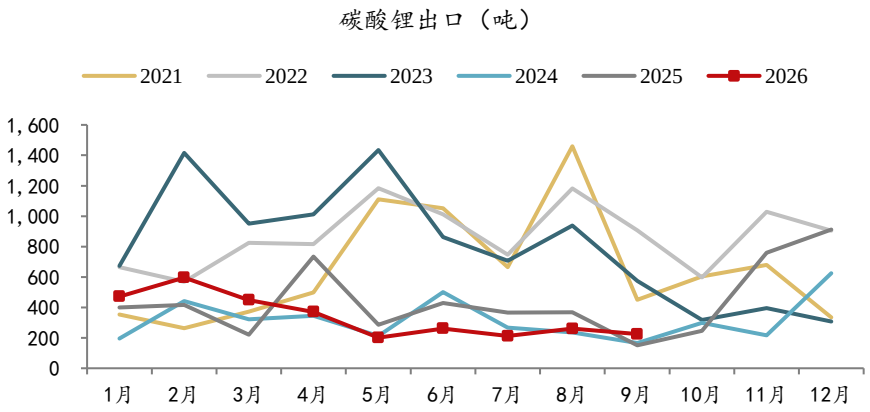


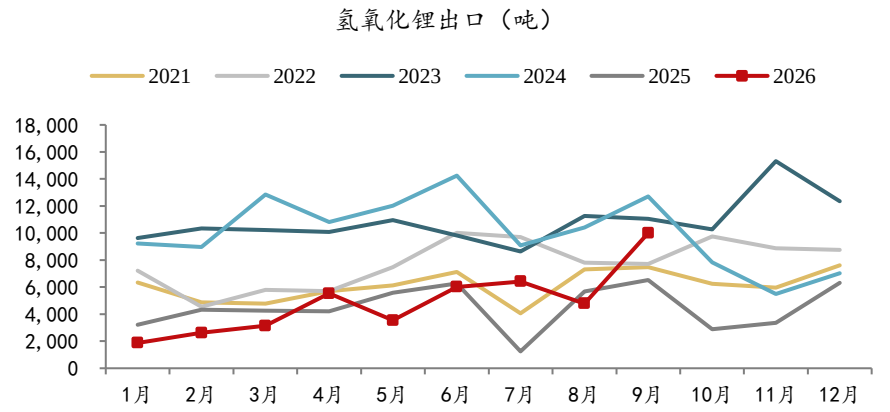
数据来源：Wind，Omdia，DRAMexchange，招商期货

锂：需求：9月碳酸锂出口224吨，氢氧化锂出口10007吨，同比+53%





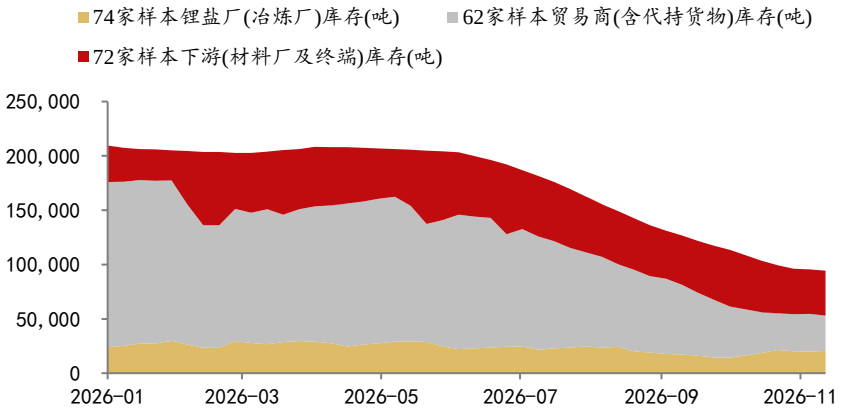


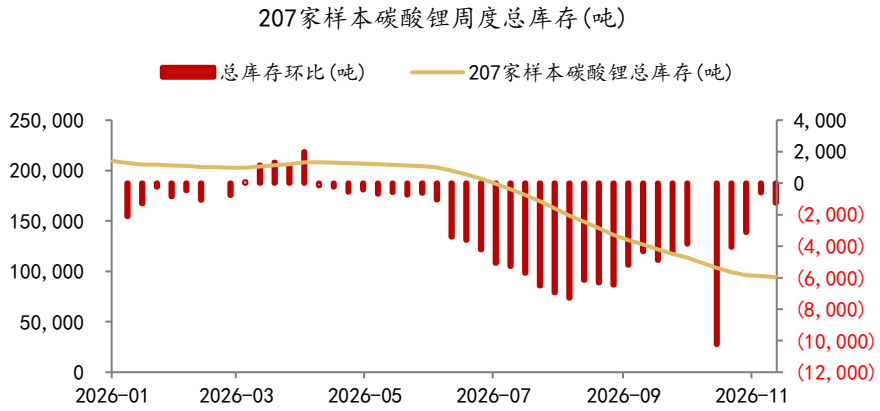


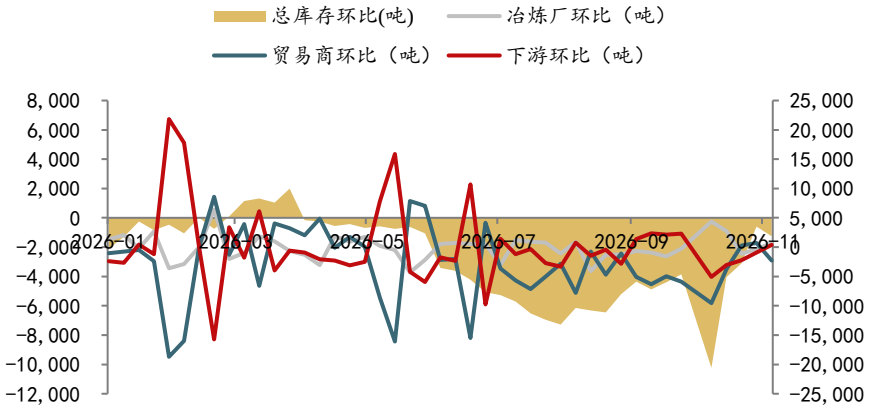
数据来源：SMM，招商期货

04 行业分析： 锂-库存及估值

➢ Mysteel样本碳酸锂周度库存为94,290吨，环比-1,260吨，上周环比-610吨；其中冶炼厂库存为20,550（+650）吨，贸易商（含代持）库存为32,460（-2,290）吨，下游库存为41,280（+380）吨；



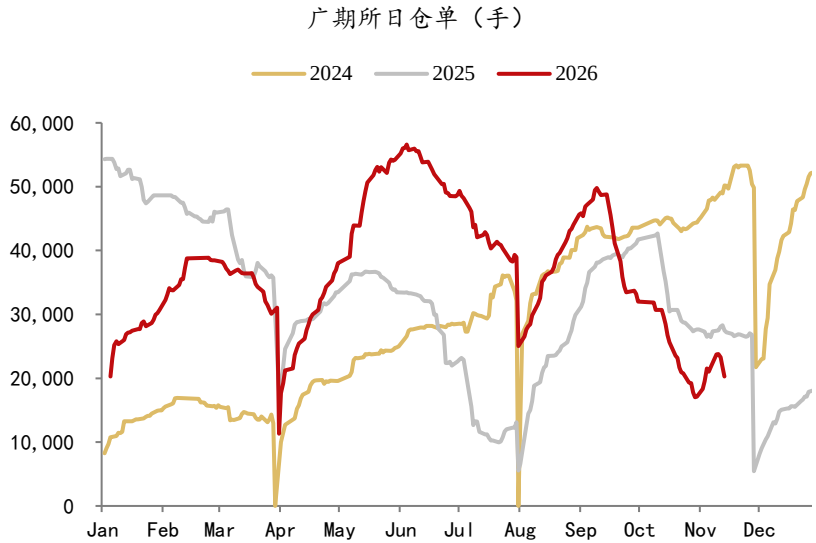


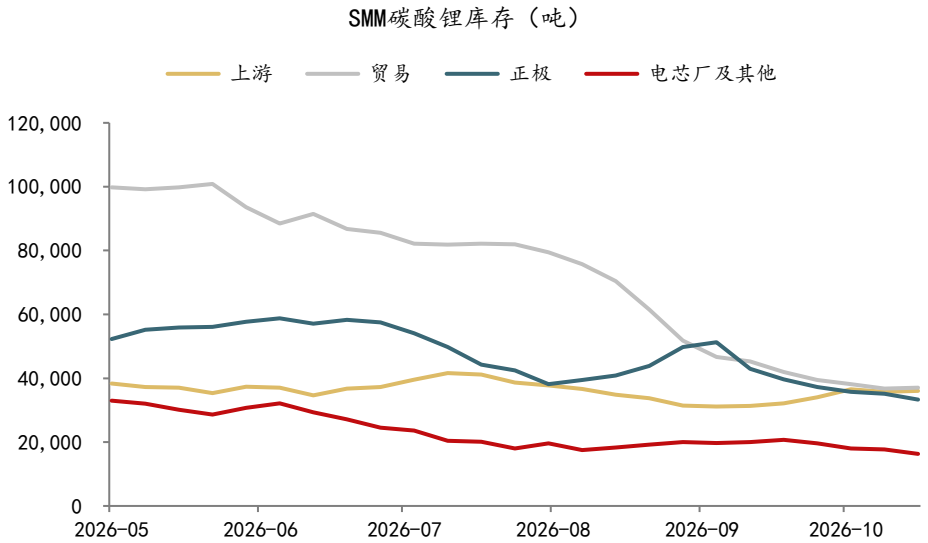


数据来源：Mysteel，招商期货

锂：库存：SMM碳酸锂周度库存为122,644吨，环比-2,747吨（前值环比-2,994吨）；广期所仓单为20,285（-1435）吨

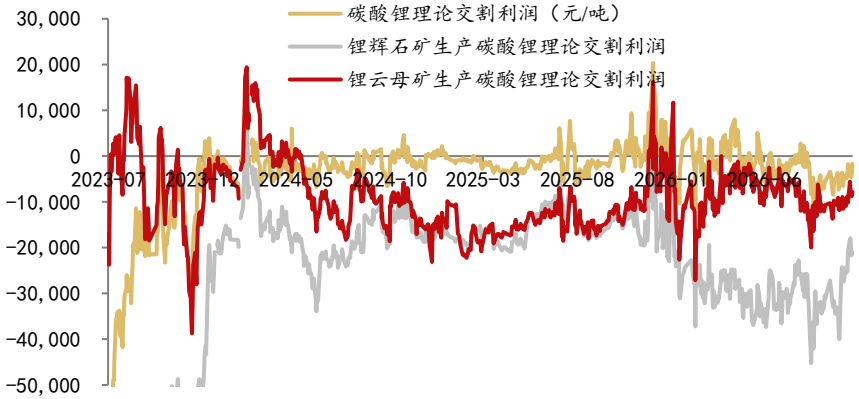
- SMM碳酸锂周度库存为122,644吨，环比-2,747吨（前值环比-2,994吨）
- 其中上游库存为36,011（+309）吨，贸易库存为37,020（+260）吨，正极库存为33,310（-1,876）吨，电芯厂及其他库存为16,303（-1,440）吨；

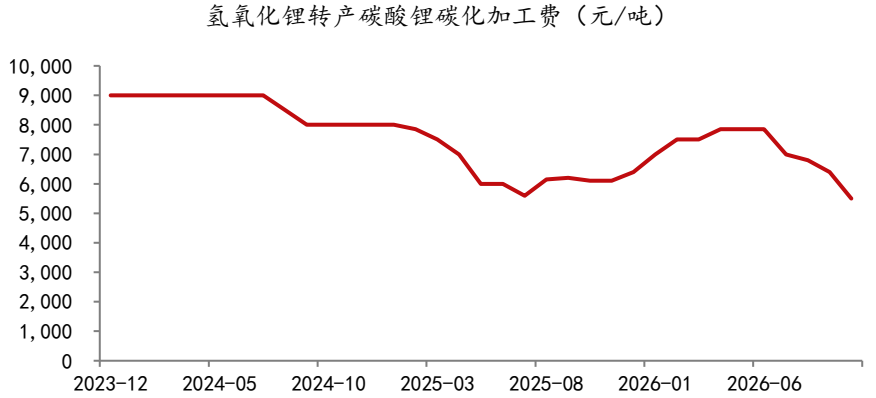


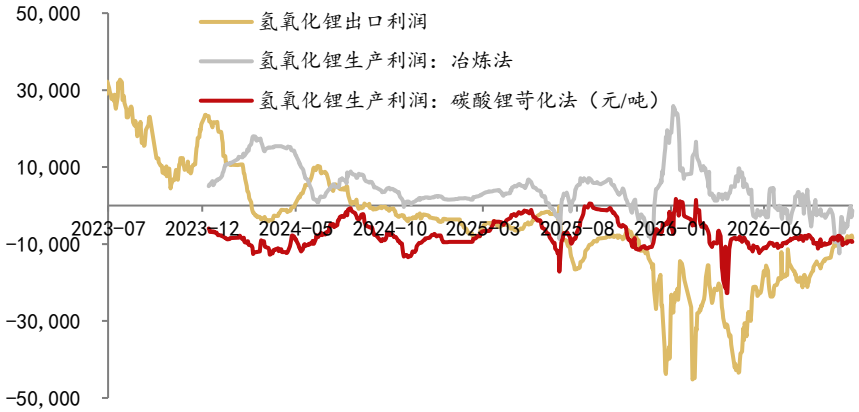


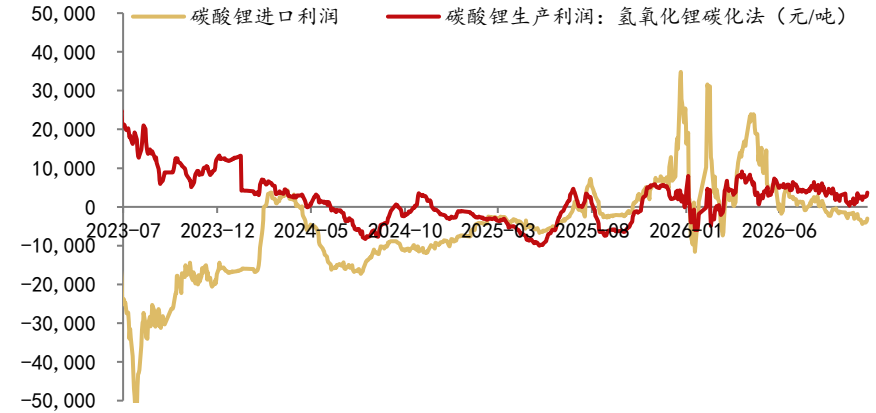
数据来源：SMM，招商期货

锂：估值&利润：交割利润走强，碳酸锂进口利润回落，氢氧化锂碳化利润维持高位



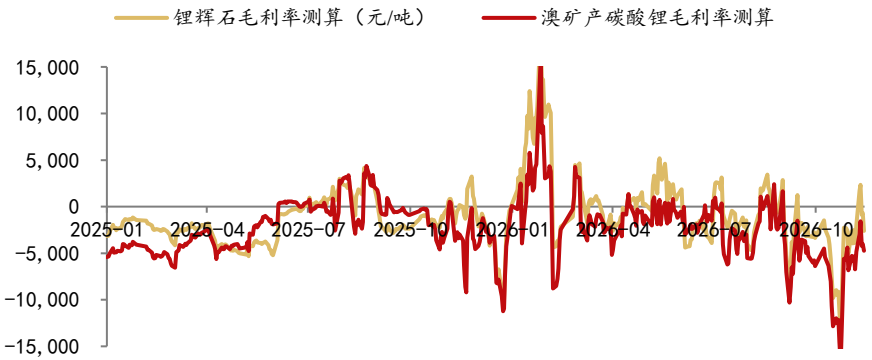


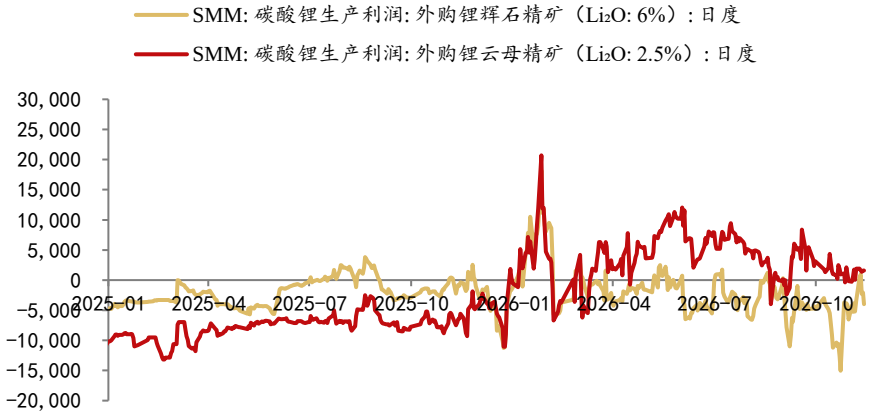




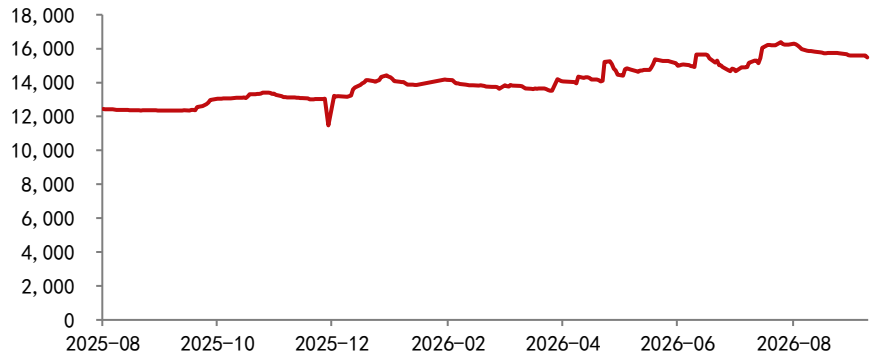
数据来源：SMM，招商期货

锂盐厂估算毛利率（元/吨）





磷酸铁锂(动力型压实密度≥2.50g/cm³)当期理论毛利

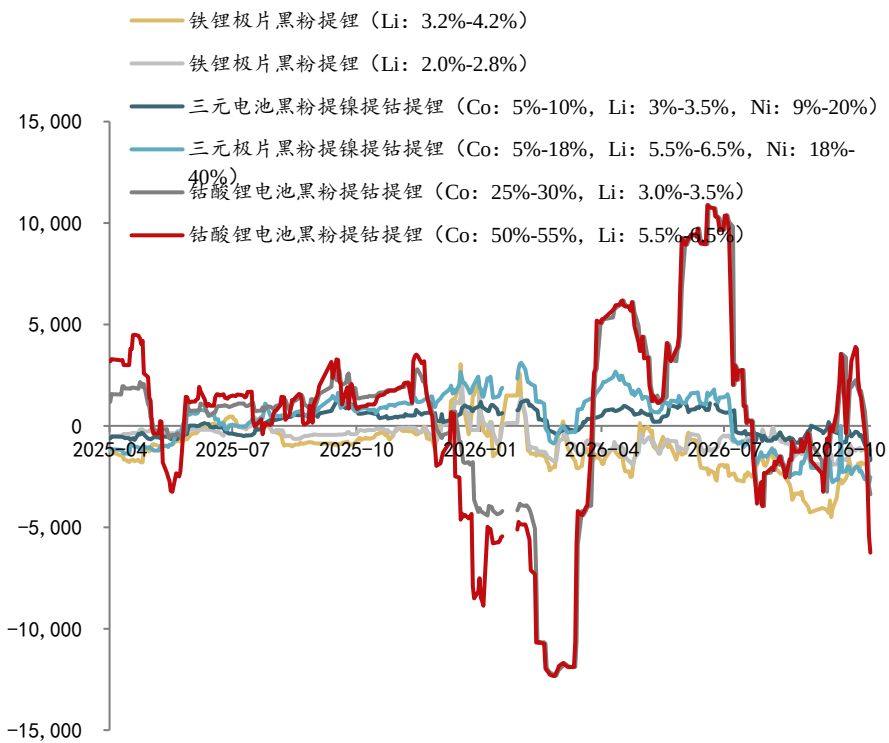




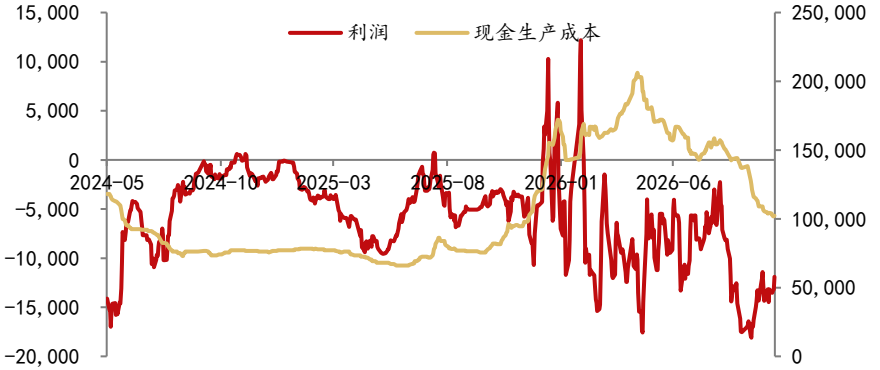
数据来源：SMM，Mysteel，招商期货

锂：估值&利润：外购铁锂黑粉生产碳酸锂利润回落，单吨镍钴渣提镍提钴利润回落

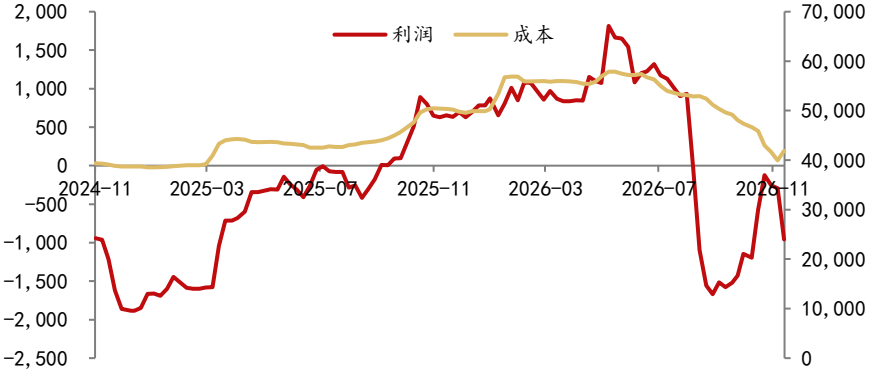
单吨黑粉生产利润（元/吨）



单吨碳酸锂成本、利润：外购磷酸铁锂电池黑粉（元/吨）

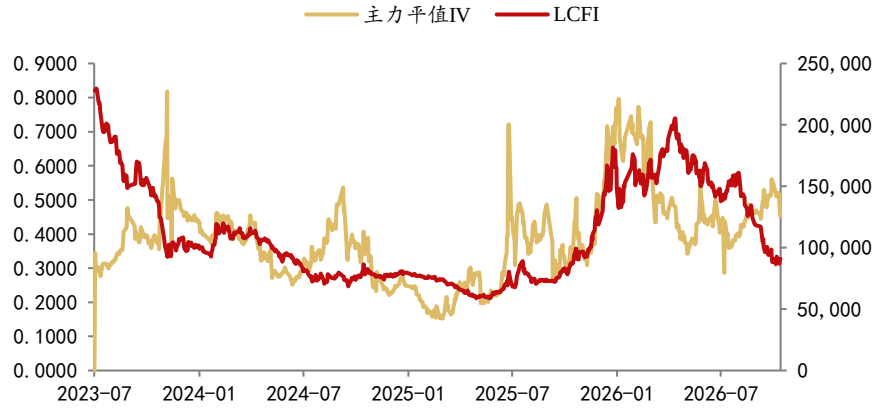


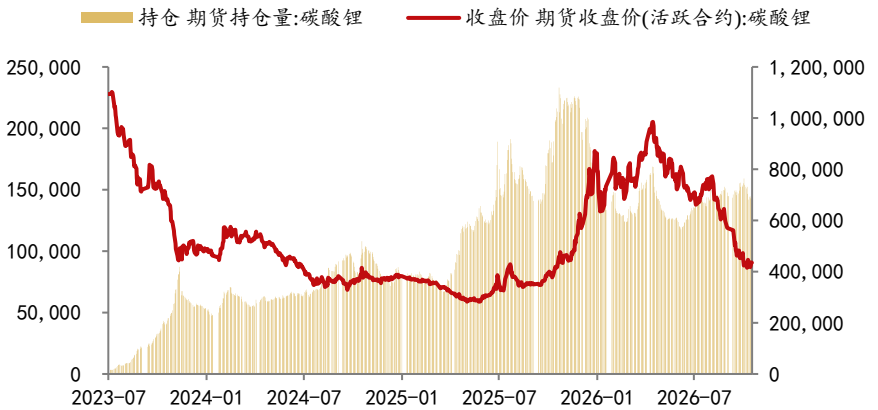
单吨镍钴渣提镍提钴生产利润及成本（元/吨）

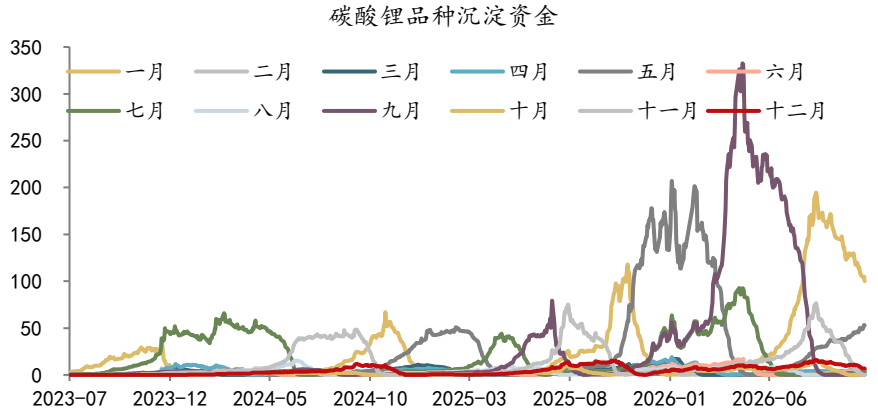


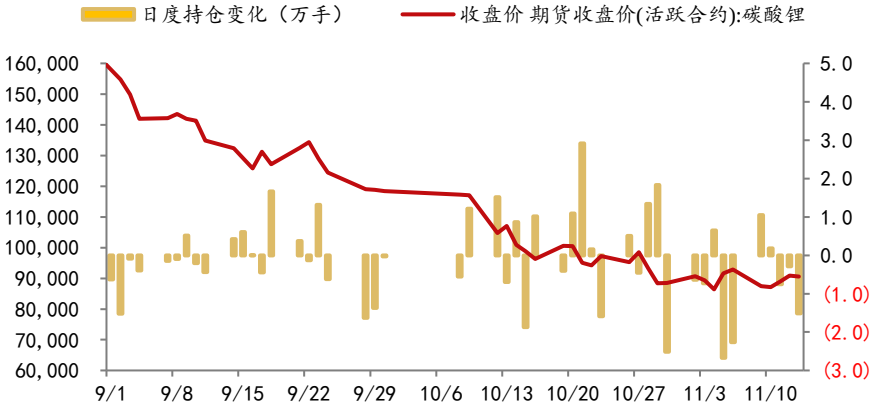
数据来源：SMM，招商期货

锂：交易&持仓：主力平值期权iv回落至0.45，持仓量减仓至66.8（-1.32）万手







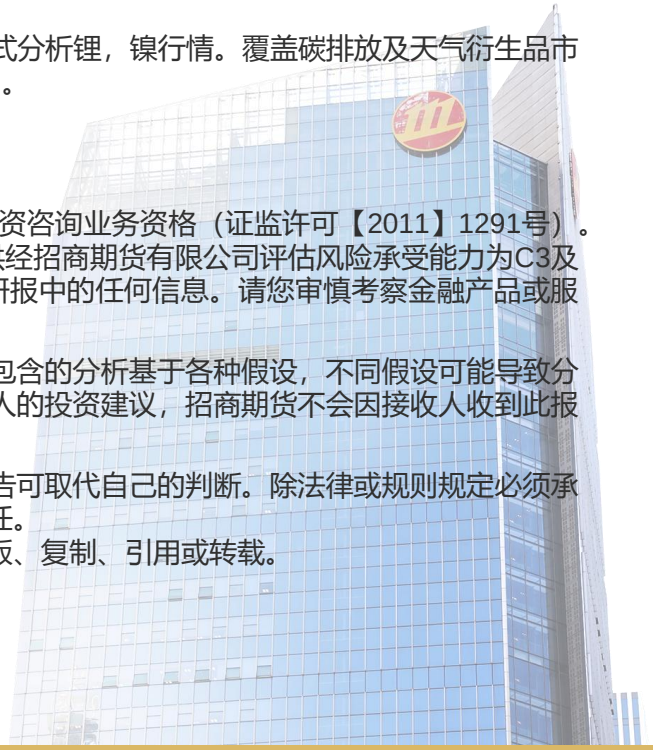


数据来源：GFEX，WIND，招商期货

研究员简介

杨贺淋：招商期货新能源与ESG团队研究员，香港科技大学硕士，擅长使用量化与基本面结合方式分析锂，镍行情。覆盖碳排放及天气衍生品市场，拥有期货从业人员资格（证书编号：F03127925）及投资咨询资格（证书编号：Z0023790）。

重要声明



本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF 招商期货