期货研究报告

商品研究

碳酸锂早报

走势评级：碳酸锂——震荡

张岱玮—有色分析师
从业资格证号：F03107229
投资咨询证号：Z0021531
联系电话：0571-28132630
邮箱：zhangdaiwei@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO.LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

盘面尾盘减仓大幅拉升，市场或交易换证放缓

报告日期：2026年11月18日

报告内容摘要：

◆**资讯：**1.有投资者在互动平台向川能动力提问，请问在目前锂盐形式大好的情况下，为啥公司半年报披露的德阿公司的净利润还是亏损。是什么原因导致？川能动力表示，2026年上半年德阿锂业亏损主要系计提存货跌价准备所致。

2. 工信部相关负责人就《关于开展汽车企业供应商账款支付调研评估工作的通知》作出回应。这位负责人说，按照要求，工业和信息化部将每年开展一次系统调研评估并公布评估结果，晒晒“成绩单”，鼓励先进典型，督促后进整改，推动塑造良好产业生态。对应付账款规模大、故意拉长账期或投诉较多的汽车企业，工业和信息化部将联合相关部门开展约谈并督促整改。

◆**盘面：**昨日lc尾盘快速拉升超过4%，主力合约收盘再9.3万元上方，持仓从日内最高的3.8万多手减少超过3万手。结合尾盘快速拉升的走势，我们认为最可能的原因是空头的主动平仓所致。昨日一方面再次传出枧下窝的相关消息，但是更主要的影响可能来自于永兴材料明年不签长协的公函，可以向上追溯到对于换证日期的不确定。市场可能反映的是江西换证节奏偏缓，对于明年的供给释放进行修正。我们认为还需要进一步的确认，当前不是做多进场的时机。

◆**供给：**澳洲Greenbushes下调全年产量11%，Core的复产发货到四季度慢于市场预期；澳矿二季度产量明显增加，多家矿山26财年产量超过年初指引，且对于27财年产量指引同比增加。

◆**需求：**下游10月排产环比预计在4%，旺季来临，需求有望进一步释放，去库已成为确定性趋势。

◆**库存与结构：**产业持续出现增产去库和库存由上游向下游迁移的情况，反映出需求的强势，当前库存结构较去年同期更为健康。但是远月存在上游复产预期以及对于需求淡季下滑的定价，表现为近强远弱的格局。

◆**结论：**短期海外订单或明显增加，电芯出口需求增量显著

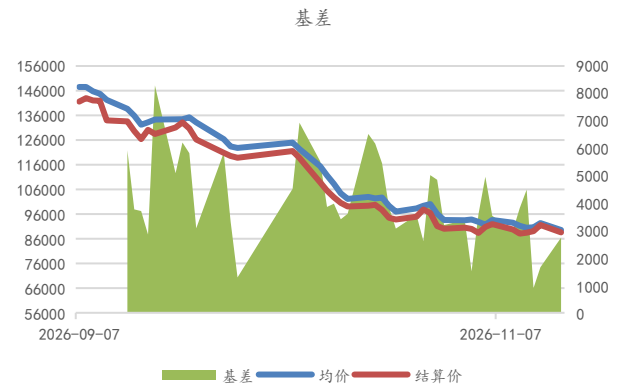
◆**策略建议：**观望

◆**风险提示：**矿证问题存在变数，出口需求不及预期

请务必阅读正文之后的免责条款

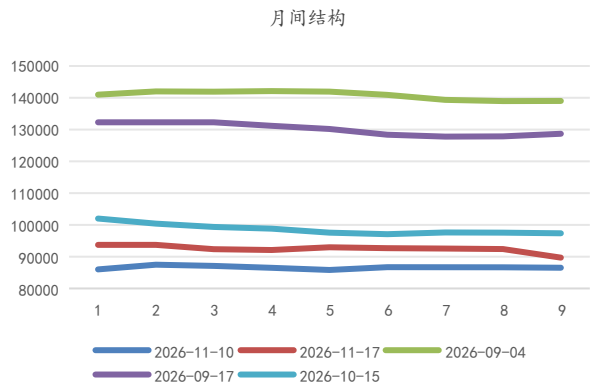
1. 基差、价差

图 1：基差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

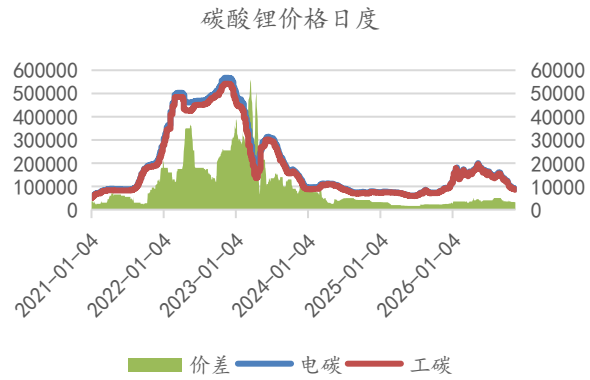
图 2：碳酸锂月间价差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

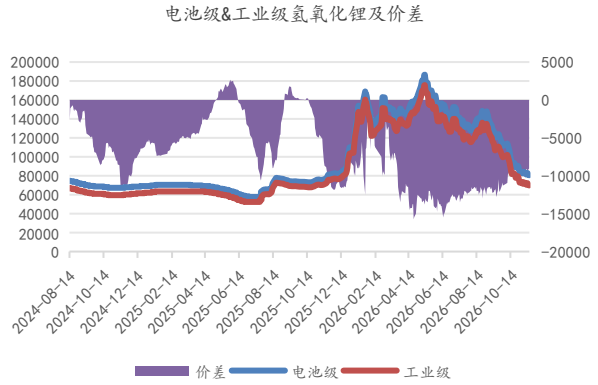
2. 现货价格走势

图 3：电池级、工业级碳酸锂及价差



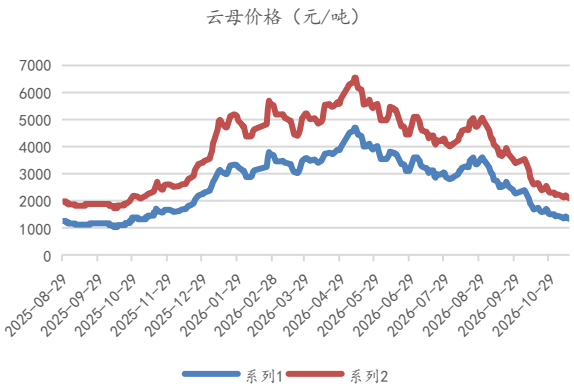
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 4：电池级、工业级氢氧化锂及价差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 5：锂云母价格（元/吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 6：锂精矿现货价格（SC6，CIF，美元/吨）

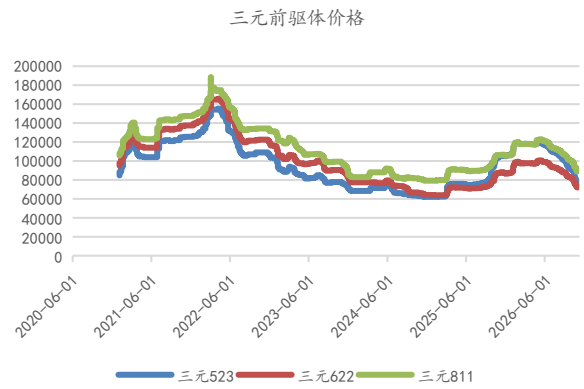


数据来源：SMM, 信达期货研究所

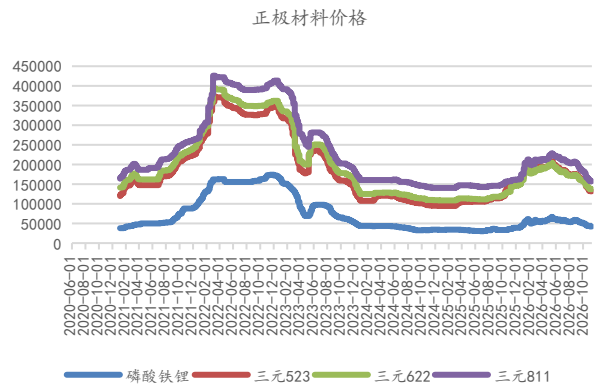
图 7：三元前驱体价格（元/吨）

图 8：正极材料价格（元/吨）

请务必阅读正文之后的免责条款

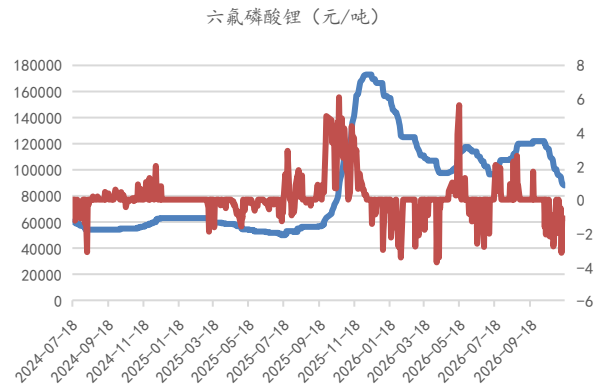


数据来源：SMM, 信达期货研究所



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 9：六氟磷酸锂价格（元/吨）

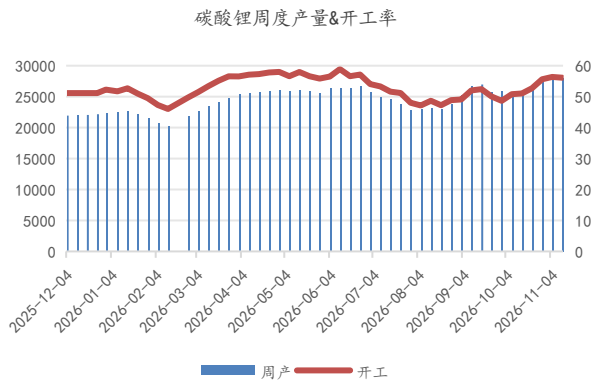


数据来源：SMM, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

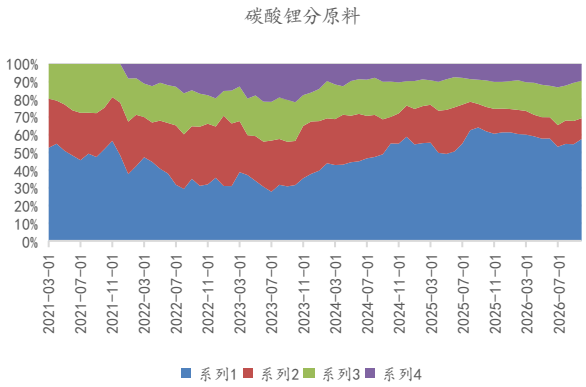
3. 供需

图 10：碳酸锂周度产量（吨）&环比



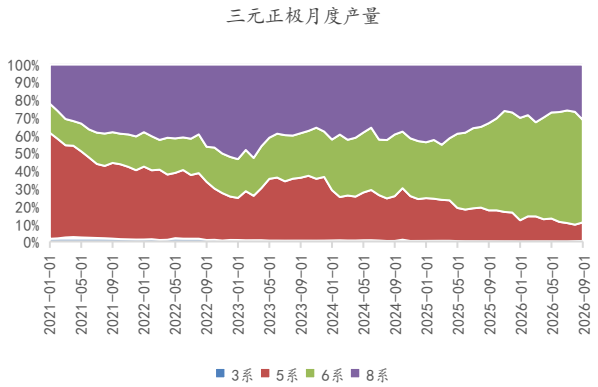
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 11：碳酸锂分原料产量（吨）



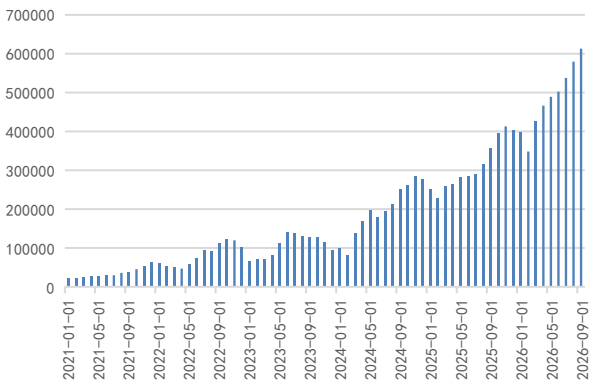
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 12：三元正极产量



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 13：磷酸铁锂产量



数据来源：SMM, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1 个月以内)	中短期(1-3 个月)	中长期（3-6 个月）	长期(6 个月以上)
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看空	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】





请务必阅读正文之后的免责条款