期货研究报告

商品研究

碳酸锂周报

走势评级：碳酸锂——震荡

楼家豪——有色分析师
从业资格证号：F3080463
投资咨询证号：Z0018424
联系电话：0571-28132615
邮箱：loujiahao@cindasc.com

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

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

周度去库放缓系供给恢复，市场暂且看衰年末需求

报告日期：2026 年 11 月 15 日

报告内容摘要：

供需逻辑：现在的交易核心主要还是围绕需求回落，碳酸锂有累库预期的这条线在走。同时周内对于枧下窝的复产同样有了提前的预期，如果该矿坐实会在年前复产，盘面很有可能还会有对于利空的反馈。短期结构来看，盘面的空头趋势依旧，但是此阶段再单边空单进场的性价比也很可能极低。

策略建议：观望

风险提示：动力端观望情绪偏重，出口订单延后

目录

一、锂产业链市场回顾（周度）.....3
二、供应端——矿端、碳酸锂冶炼厂.....4
三、下游——正极材料端.....7
四、终端——新能源车.....9

图目录

图 1：锂产业链市场回顾（周度）.....3
图 2：基差.....4
图 3：月差.....4
图 4：碳酸锂周度产量（吨）&环比.....4
图 5：上游冶炼厂库存.....4
图 6：碳酸锂分原料产量.....4
图 7：碳酸锂进口量.....4
图 8：黑德兰港发运量.....5
图 9：锂精矿进口（吨）.....5
图 10：电碳、工碳价格&价差（元/吨）.....5
图 11：电氢、工氢价格&价差（元/吨）.....5
图 12：锂精矿现货价格（SC6，CIF 中国，美元/吨）.....6
图 13：锂云母价格（元/吨）.....6
图 14：碳酸锂利润（元/吨）.....6
图 15：磷酸铁锂周度产量&开工率.....**错误！未定义书签。**
图 16：三元正极周度产量&开工率.....**错误！未定义书签。**
图 17：下游库存（吨）.....7
图 18：三元前驱体月度产量（吨）.....7
图 19：三元正极月度产量（吨）.....7
图 20：磷酸铁锂月度产量（吨）.....7
图 21：三元前驱体价格（元/吨）.....8
图 22：正极材料价格（元/吨）.....8
图 23：六氟磷酸锂价格（元/吨）.....8
图 24：新能源车产量季节图.....9
图 25：新能源车销量季节图.....9
图 26：磷酸铁锂电池装机量季节图.....9
图 27：三元电池装机量季节图.....9

一、锂产业链市场回顾（周度）

上周碳酸锂现货价格走弱，11.12 日均价 9.24 万元/吨，周度跌幅 1.34%。

上周盘面走势震荡走弱，后半周迎来一定的小反弹，主力 2701 合约守住 9 万元上方。周内主力合约大幅减仓 2.2 万手，市场对于目前的主要的博弈点没有明显改变，需求传宁德砍单，排产环比连续下修，但是也有反馈说二三线电芯厂增长良好，如果是内部订单转移，整体影响不会太大。供给侧宁德枧下窝开始复产，已经客供给龙蟠，爬产还需要较长周期，至少到明年的 1-2 月。供给侧回升，需求走弱的逻辑延续。不过从持仓的角度看，部分空单或选择止盈离场，为短期迎来企稳的信号。但是我们认为年前的预期差仍是较小的，即便出现反弹可能也是减仓小幅反弹的行情，主要的预期点在明年的 1 月。因此，策略上暂时保持防守观望。

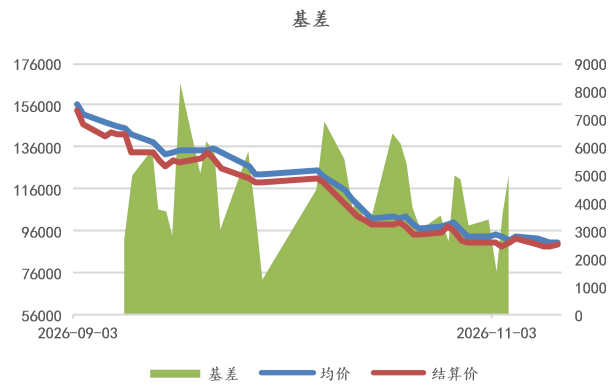
图 1：锂产业链市场回顾（周度）

产品	单位	本周价格（均价）	上周价格（均价）	变动	涨跌幅
电池级碳酸锂（99.5%）	万元/吨	9.24	9.36	-0.125	-1.34%
工业级碳酸锂（99.2%）	万元/吨	8.92	9.03	-0.115	-1.27%
电池级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	8.30	8.43	-0.125	-1.48%
工业级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	7.23	7.33	-0.1	-1.37%
三元材料NCM523	万元/吨	13.15	13.13	0.02	0.15%
三元材料NCM622	万元/吨	13.71	13.71	0	0.00%
三元材料NCM811	万元/吨	15.83	15.73	0.1	0.64%
磷酸铁锂	万元/吨	4.22	4.25	-0.03	-0.71%
钴酸锂（60%,4.4V）	万元/吨	23.76	23.56	0.2	0.85%
锰酸锂	万元/吨	5.40	5.40	0	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	8.90	9.60	-0.7	-7.29%
三元用电解液	万元/吨	3.25	3.25	0	0.00%
磷酸铁锂用电解液	万元/吨	3.18	3.18	0	0.00%
锰酸锂用电解液	万元/吨	2.42	2.42	0	0.00%
锂辉石精矿（SC6.0）	美元/吨	1230.00	1240.00	-10	-0.81%
锂云母（Li2O：1.5~2.0）	元/吨	1420.00	1440.00	-20	-1.39%
锂云母（Li2O：2.0~2.5）	元/吨	2200.00	2235.00	-35	-1.57%
合约	**单位**	**本周**	**上周**	**变动**	**涨跌幅**
LC2612	元/吨	91200	93400	-2200	-2.36%
LC2701	元/吨	90580	92820	-2240	-2.41%
LC2702	元/吨	89800	91580	-1780	-1.94%
LC2703	元/吨	89340	90840	-1500	-1.65%
LC2704	元/吨	90460	90360	100	0.11%
LC2705	元/吨	90500	91360	-860	-0.94%
LC2706	元/吨	90340	91020	-680	-0.75%
套利	**单位**	**本周**	**上周**	**变动**	**涨跌幅**
基差	元/吨	900	3540	-2640	-74.58%
连一-连二	元/吨	620	580	40	6.90%
连一-连三	元/吨	1400	1820	-420	-23.08%

数据来源：SMM, 信达期货研究所

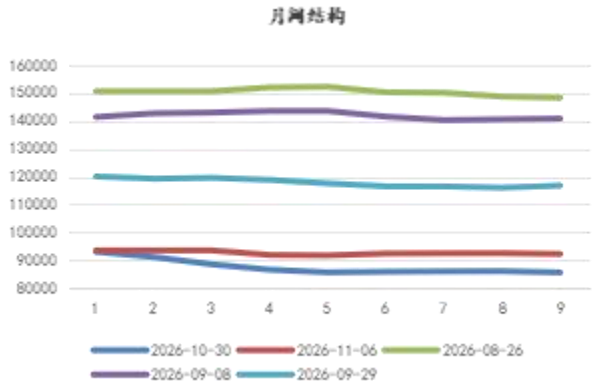
请务必阅读正文之后的免责条款

图 2：基差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 3：月差



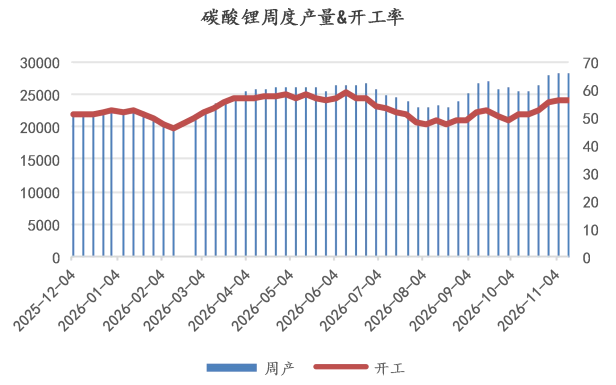
数据来源：SMM, 信达期货研究所

二、供应端——矿端、碳酸锂冶炼厂

供给：枧下窝已经进入到复产状态，据悉原料已经进入到下游环节开始生产，但是目前还处在排产状态，市场交易的是复产，而非绝对意义上的产量回升。津巴布韦周内再次拒绝延后 2027.1.1 锂矿出口禁令，主要影响还是在于除华友以外的三家锂矿商的出货节奏。

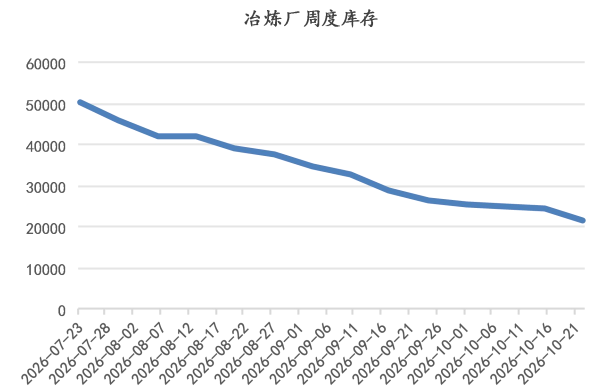
周度库存：按照有色网调整后按照货权划分版本，上游-809 吨，正极厂-553 吨，贸易-1342 吨，电芯厂-290 吨，总计-2994 吨。仓单周度增加 4599 手至 21720 手。

图 4：碳酸锂周度产量（吨）&环比



数据来源：SMM, 信达期货研究所

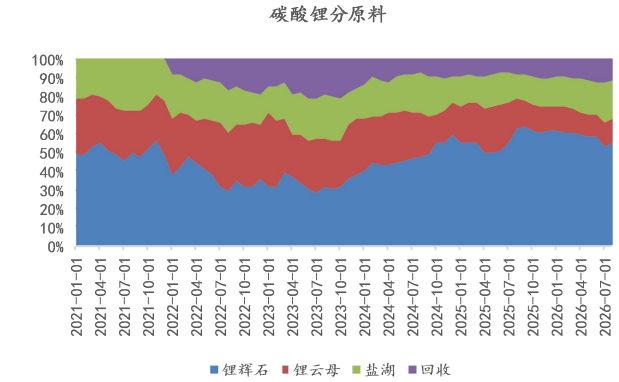
图 5：上游冶炼厂库存

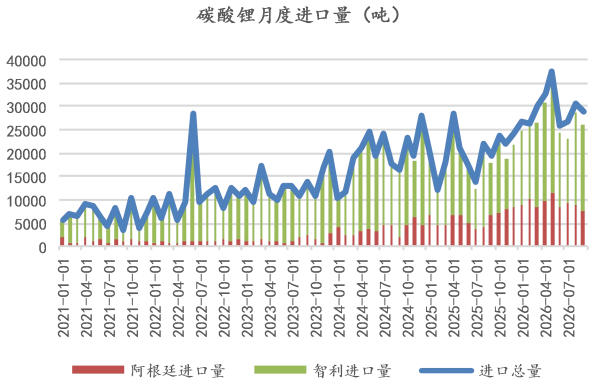


数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 6：碳酸锂分原料产量

图 7：碳酸锂进口量





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 8：黑德兰港发运量

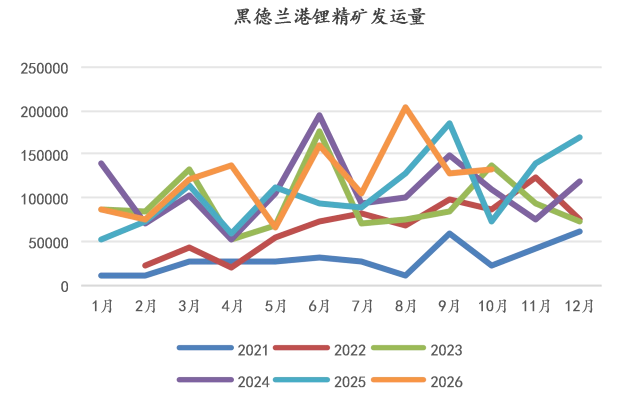
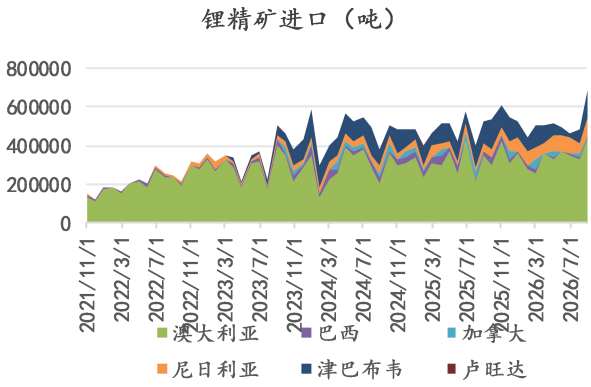


图 9：锂精矿进口（吨）



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 10：电碳、工碳价格&价差（元/吨）

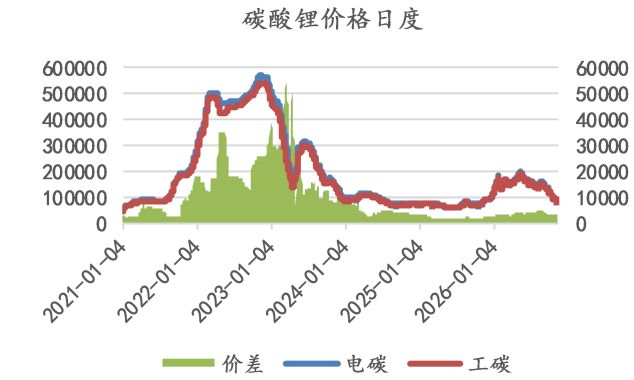
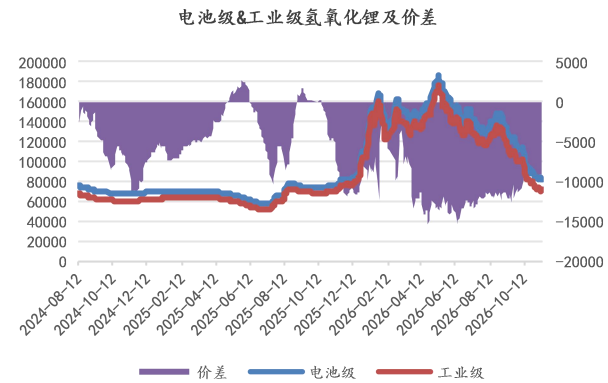


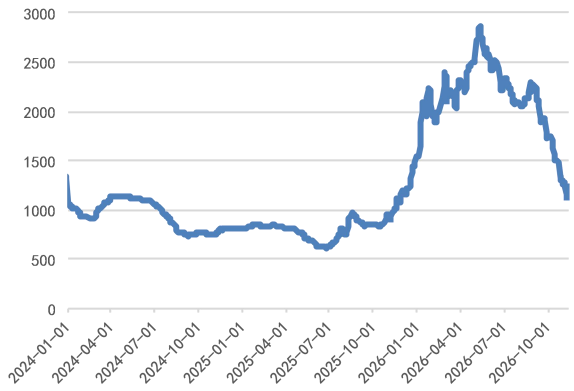
图 11：电氢、工氢价格&价差（元/吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

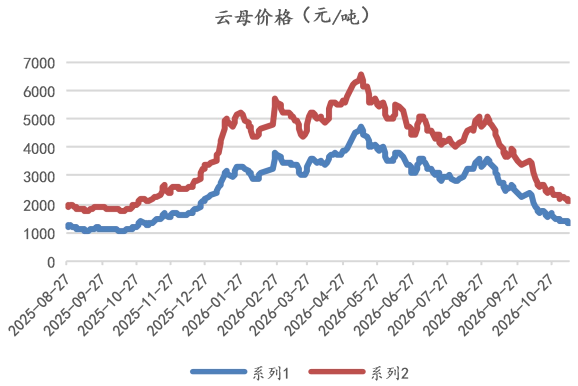
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 12：锂精矿现货价格（SC6，CIF 中国，美元/吨）



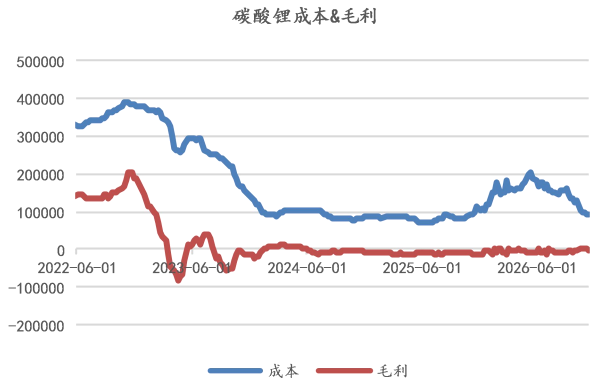
数据来源：SMM，信达期货研究所

图 13：锂云母价格（元/吨）



数据来源：SMM，信达期货研究所

图 14：碳酸锂利润（元/吨）



数据来源：SMM，信达期货研究所

三、下游——正极材料端

多家机构发布 11 月的下游排产，电芯环节环比增速在 0-1%的区间，见顶趋势确立，正极环节再次环比负增长。同时部分给出的 12 月排产环比-4%。如果按照此前多头认为的需求年末强势行情，按照 11 月环比+5%的情况测算，即便 12 月季节性下修，目前情况仍和当时预测值相差在 4 个百分点甚至以上，需求下滑确实明显。

图 15：材料厂周产量



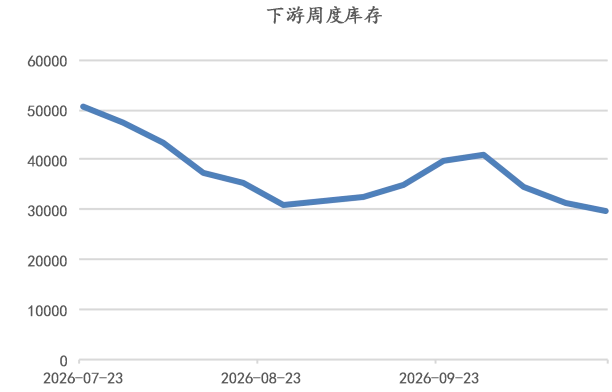
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 16：材料厂周库存



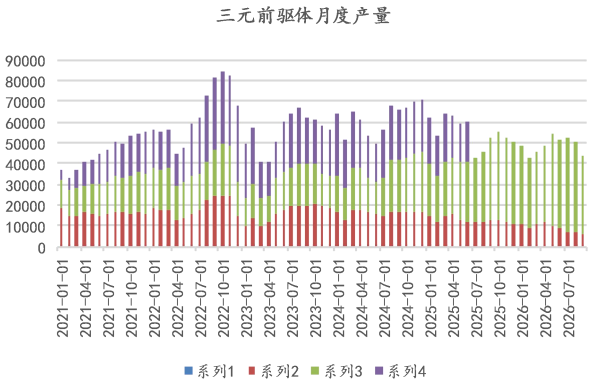
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 17：下游库存（吨）



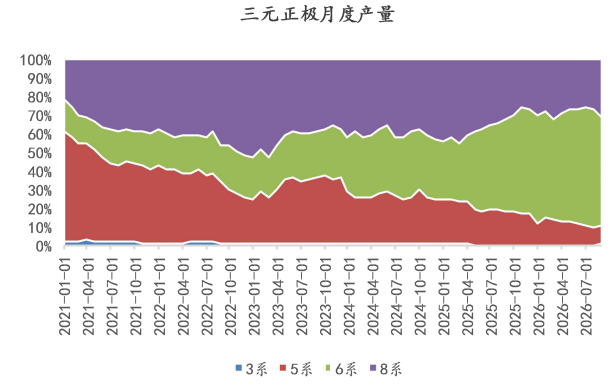
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 18：三元前驱体月度产量（吨）



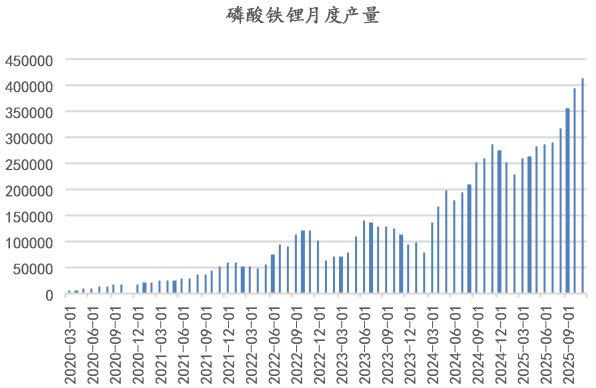
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 19：三元正极月度产量（吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

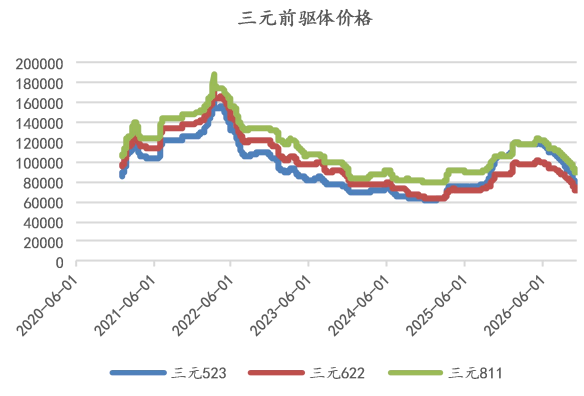
图 20：磷酸铁锂月度产量（吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

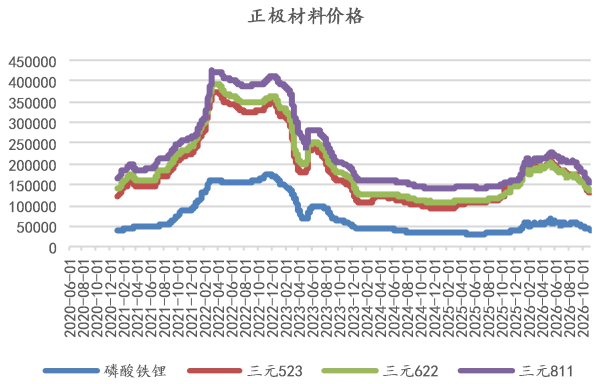
请务必阅读正文之后的免责条款

图 21：三元前驱体价格（元/吨）



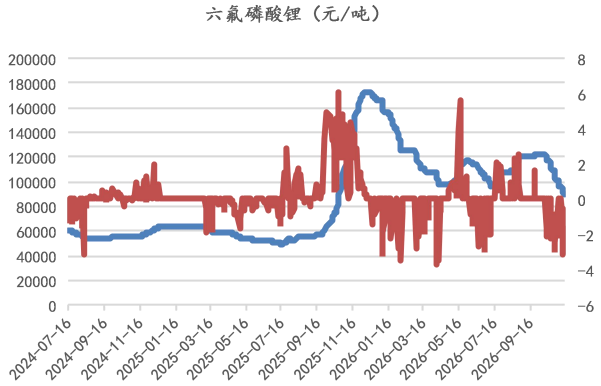
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 22：正极材料价格（元/吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 23：六氟磷酸锂价格（元/吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

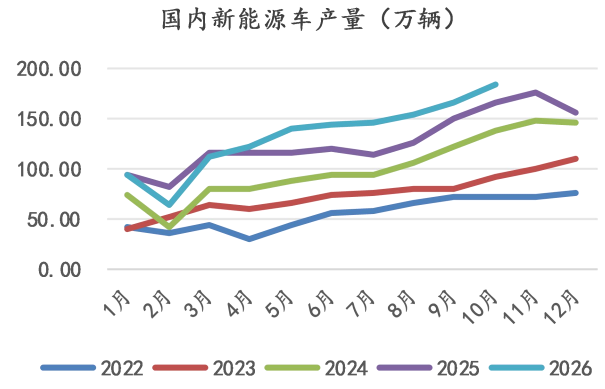
请务必阅读正文之后的免责条款

四、终端——新能源车

11 月 1-8 日，全国乘用车市场新能源零售 21.9 万辆，同比去年 11 月同期下降 7%，较上月同期增长 27%，今年以来累计零售 908.8 万辆，同比降 13%；11 月 1-8 日，全国乘用车厂商新能源批发 26.2 万辆，同比去年 11 月同期下降 3%，较上月同期增长 63%，今年以来累计批发 1,348.6 万辆，同比增长 9%。

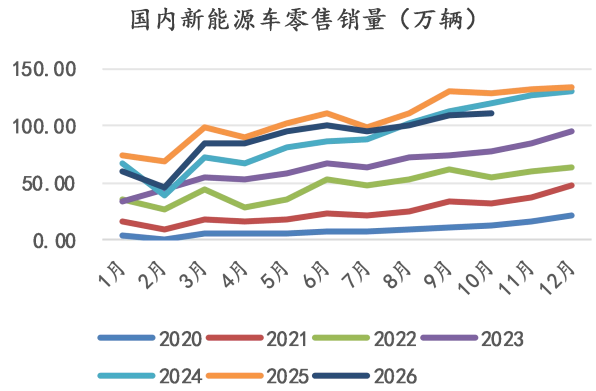
周内，根据欧洲金融时报消息，欧盟与英国将推迟对电动汽车征收 10%关税。此举有助于短期缓解欧洲新能源车消费受到关税影响出现下滑的情况，尤其是在目前整体经济下行的宏观环境下，欧洲需要放缓税收政策刺激消费。

图 24：新能源车产量季节图



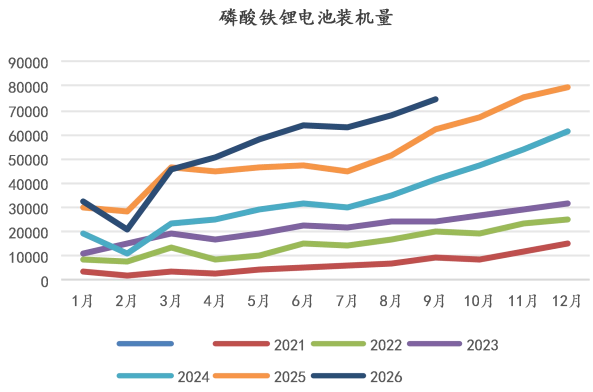
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 25：新能源车销量季节图



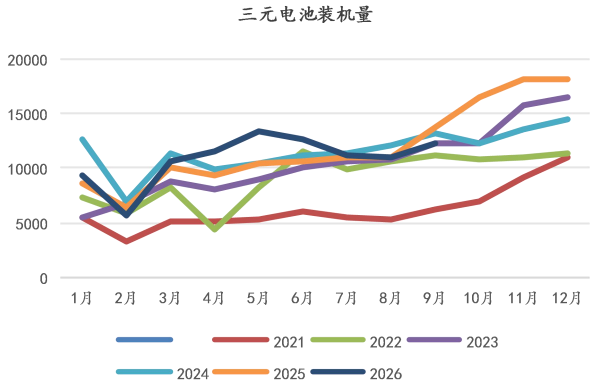
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 26：磷酸铁锂电池装机量季节图



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 27：三元电池装机量季节图



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(1-3 个月)	中期(3-6 个月)	长期(6-12 个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	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%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	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】



