2026年碳酸锂9月策略报告

2026年8月30日

平衡表去库&仓单高位，9月份LC市场或孕巨变

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

➢ **观点**

(1)主要观点：库存持续下降，但仓单仍高位，叠加今年回收料产量同比高增，库存变化与库存结构的差异性说明市场端适应了低库运营模式，要打破这个局，首要看国内储能对LC价格的容忍度提高。

（2）供应端：高价刺激供应，国内外矿都在努力增产，特别是澳矿。今年锂盐厂的月度产能也呈现2位数的增长，然锂盐生产仍面临原料扰动。枧下窝复产、澳矿增产、津巴布韦矿到港等都值得持续关注，前2者在三季度的增量预计不大。此外今年回收电池带来的碳酸锂增量也不容忽视。

（3）需求端：需求的“四大柱子”分别是电卡需求、家用电车需求、国内储能与国外储能，当下对15万/吨LC价格敏感的是国内储能。鑫椤预估三元正极、磷酸铁锂9份排产环比增2%、7%。

保守预测，假设津巴布韦的矿能正常到港，9月份正极仍是旺季，9月份的平衡表缺口2.6万吨，较8月份有所扩大。

操作建议：整体处于周期上行右侧，坚持大跌买入、大涨不追。

关注风险点：1、量化与监管风险；2、资金风险；3、宏观情绪波动

目录

一、 碳酸锂 2026 年 8 月份行情回顾 3
二、 供应端 3
2.1 国产锂矿：仍有项目在爬产、投产 3
2.2 海外锂资源：预计下半年有增量 5
2.3 国内碳酸锂产能及产量：扩产爬产与原料扰动并存，关注大厂锂矿复产节奏 7
2.4 进口锂矿及锂盐：持续关注外矿的发运和到港 9
三、需求端： 11
3.1 直接需求：正极排产预计仍是环比增长 11
3.2 终端需求：储能仍将保持较高增速 12
四、库存及展望 13
4.1 库存：去库进行时，仓单是否会被接 13
4.2 碳酸锂 9 月份展望 14

图表目录

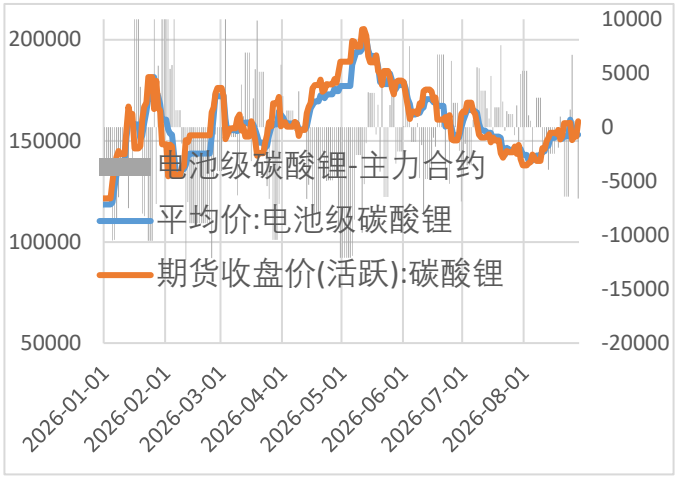
图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）.....3
图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）.....3
图表 3：国产矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 5：国产锂辉石矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 6：国内部分主要新投产/待投产项目进展.....4
图表 7：澳矿部分重启/扩产/投产项目进展（产量单位：万吨锂精矿）.....5
图表 8：我国碳酸锂月度冶炼产能（吨）.....7
图表 9：我国碳酸锂月度产量（吨）.....7
图表 10：我国碳酸锂周度产量（吨）.....8
图表 11：我国碳酸锂冶炼周度开工（%）.....8
图表 12：锂云母产碳酸锂周度产量（吨）.....8
图表 13：锂辉石产碳酸锂周度产量（吨）.....8
图表 14：锂辉石进口量（万吨）.....9
图表 15：自澳大利亚锂辉石进口量（万吨）.....9
图表 16：自津巴布韦锂辉石进口量（万吨）.....9
图表 17：自尼日利亚锂辉石进口量（万吨）.....9
图表 18：自马里锂辉石进口量（万吨）.....10
图表 19：碳酸锂进口量（吨）.....10
图表 20：智利出口中国碳酸锂总量（吨）.....10
图表 21：智利出口中国硫酸锂总量（万吨）.....10
图表 22：碳酸锂进口量：智利（吨）.....10
图表 23：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）.....10
图表 24：海外硫磺价格（美元/吨）.....11
图表 25：三元材料产量（吨）.....11
图表 26：磷酸铁锂月度产量（实物吨）.....11
图表 27：钴酸锂月度产量（实物吨）.....11
图表 28：锰酸锂月度产量（实物吨）.....11
图表 29：我国新能源汽车销量（辆）.....12
图表 30：新能源重卡销量（辆）.....12
图表 31：中国储能电芯产量（GWH）.....13
图表 32：储能中标容量总规模（GWh).....13
图表 33：国内锂矿周度库存（万吨）.....13
图表 34：碳酸锂月度库存（吨）.....13
图表 35：碳酸锂仓单（吨）.....14
图表 36：碳酸锂 2026 年月度供需平衡表测算（万吨）.....15

一、碳酸锂 2026 年 8 月份行情回顾

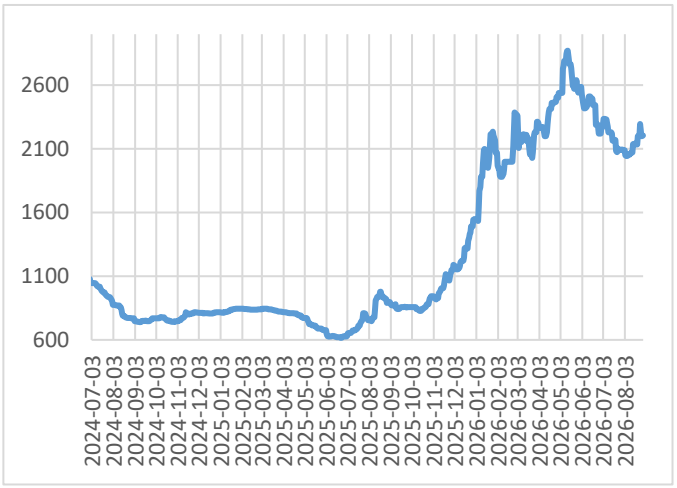
8 月份碳酸锂盘面偏强震荡。库存持续去化，商品整体氛围良好。截至 8 月 28 日，主力合约收于 159600 元/吨，月内涨 11700 元/吨（+7.9%）；SMM 电池级碳酸锂现货均价 153000 元/吨，月内涨 7000 元/吨（+4.8%），电碳和工碳价差 5000 元/吨，月内涨 500 元/吨（+11%）

8 月锂云母价格涨幅大于碳酸锂。截至 8 月 28 日，SMM 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)价格 2205 美元/吨，月内涨 110 美元/吨（+5%），SMM 锂云母（Li2O:2.0%-2.5%）价格 4775 元/吨，月内涨 475 元/吨（+11%）。

图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国) （美元/吨）



数据来源：SMM，国联期货研究所

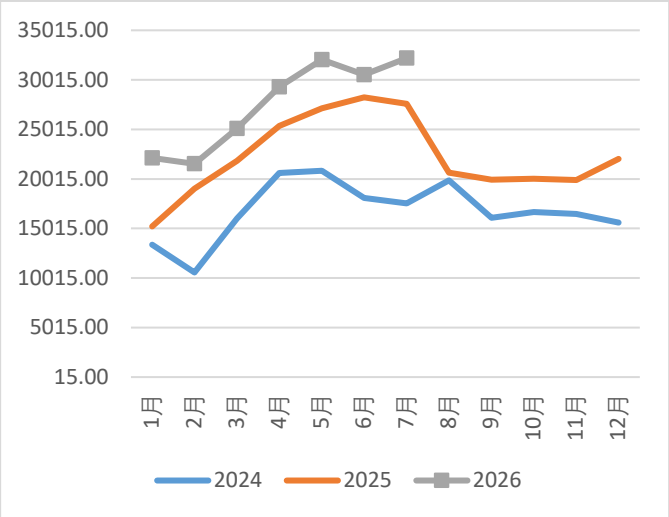
二、供应端

2.1 国产锂矿：仍有项目在爬产、投产

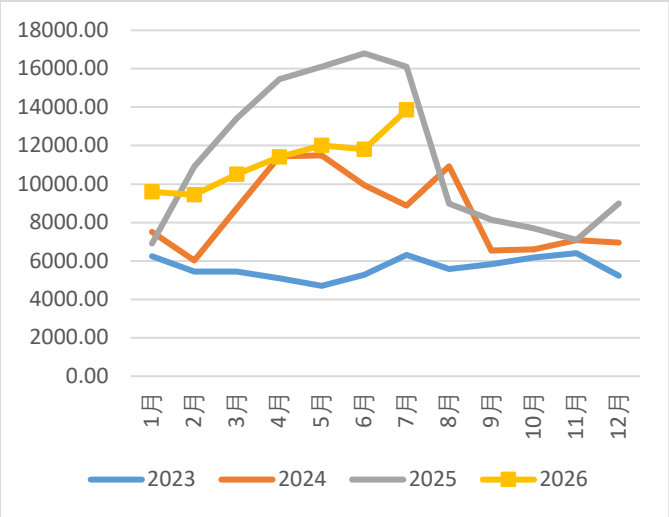
国内项目，枧下窝复产消息反复，对情绪影响较大，湖南鸡脚山项目即将在四季度投产，观察其实际产出。李家沟、大红柳滩等持续爬产。四川党坝的采矿证扩证已完成采矿许可证申请所需要的重要前置手续办理工作。

2026 年 7 月国产矿 3.22 万吨 LCE，环比增 0.165 万吨 LCE（+5%），累计产量 19.29 万吨 LCE,同比增 2.85 万吨 LCE（+17%）。同比增量主要来自锂辉石，同比增 3.9 万吨（+116%），同时锂云母的产量同比降 1.71 万吨（-18%），7 月份环比增量主要是锂云母产量增 0.21 万吨。

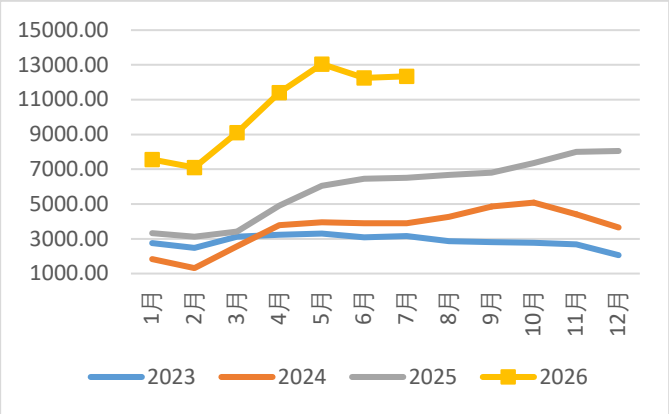
图表 3：国产矿样本产量（吨 LCE）



图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）



图表 5：国产锂辉石矿样本产量（吨 LCE）



图表 6：国内部分主要新投产/待投产项目进展

企业	项目	进展
紫金矿业	拉果错盐湖	拉果错盐湖一期 2 万吨于 2025 年一季度投产，二期 4 万吨加紧规划
盐湖股份	察尔汗	4 万吨锂盐 2025 年 9 月底投产
紫金矿业	湖南矿山	2025 年 12 月 10 日，湖南紫金锂多金属新材料有限公司一期年产 3 万吨碳酸锂项目投产。
新疆有色	大红柳滩	一期 300 万吨/年于 2025 年 2 月 28 日试车成功，产出首批锂精矿（品位 5.0%），预计达产后年产能 60 万吨锂精矿
川能动力	李家沟	年采选原矿 105 万吨，生产精矿约 15 万吨。已于 2025 年下半年达产

大中矿业	湖南鸡脚山锂矿	20260808：冶炼工程方面，碳酸锂一期产线土建基础全部完工，核心设备陆续完成安装。
金鑫矿业	四川党坝	金鑫矿业已拥有 100 万吨/年采矿许可证，正在办理 500 万吨/年采矿许可证的申请工作。2026 年 8 月 27 日半年报披露，报告期内，金鑫矿业正在积极办理 500 万吨/年采矿许可证的申请工作，已完成采矿许可证申请所需要的重要前置手续办理工作。

数据来源：SMM，公司公告，国联期货研究所

2.2 海外锂资源：预计下半年有增量

澳矿方面，产量预计仍保持增长，主要来自爬产和复产项目。从目前的进度来看，三季度预计环比增量较为有限。目前有增量计划的主要项目是：（1）泰利森三期爬产。泰利森三期产能 50 万吨矿，一、二季度产量分别是 3.3 万吨、7.1 万吨。（2）受 6 月初火灾影响停产，皮尔巴拉旗下的 Ngungaju 工厂已于 7 月复产，P2000 扩建项目四季度出可研结果。（3）MIN 公司旗下 2024 年 4 季度停产的 Bald Hill 2026 年 5 月恢复运营，于 2026 年 7 月完成复产后的首批锂精矿发运，预计 2026Q4 达到年产 14 万吨 SC6 锂精矿的满产水平。(4)澳矿 Finnis 宣布复产。澳洲 Finniss 锂矿 Grants 预计矿石将在 2026Q3 进行加工，首批锂辉石精矿计划于 2026Q4 发运。

南美盐湖继续保持快速增长，进口仍存不确定性。SQM 在最新的季报中称，智利锂 Nova Andino Litio 预计全年产量为 28-29 万吨 LCE。目前正将位于智利的氢氧化锂工厂改造为能够生产碳酸锂或氢氧化锂的双用途设施，预计将于 2027 年年中完工。预计到 2027 年，Nova Andino Litio 的 LCE 产能将超过 30 万吨。SQM 智利项目 2026 年 1-2 季度已完成销量 13.8 万吨，预计下半年销量高于上半年。持续关注南美的政治转向及硫酸的相关影响。

非洲矿预计津巴布韦矿有到港，实际增量尚待进一步跟踪。中矿资源在 8 月底表示，Bikita 锂精矿运输工作已恢复正常。同时紫金矿业的马诺诺冶炼项目预计在四季度建成投产。此外要关注非洲的安全形势对生产和运输的影响。

图表 7：澳矿部分重启/扩产/投产项目进展（产量单位：万吨锂精矿）

矿山	26FY 产量	27FY 产量指引	备注	预计 Q3 环比增量	预计 Q4 相对于 Q2 增量

Greenbushes	141	155—175 万吨	CGP3 于 2026 年 6 月 9 日发生火灾并停产约 7 周，截至 2026 年 7 月 28 日公司 2026Q2 季报发布时，**预计 CGP3 将在未来数日内恢复生产**。	1	4
Mt Pilgangoora	88	103—110 万吨	PLS 密切关注关键物资与材料的供应链状况。迄今为止，中东局势**并未导致柴油供应中断**，且预计未来的供应能力足以满足预期的运营需求。	0	0
Ngungaju 项目			PLS 于 2026 年 7 月 1 日启动了 Ngungaju 选矿厂的重启工作；预计该厂将在 2026 年 9-11 月内达到目标产能。**该厂预计将在 FY27 的前四个月内达到常态化运行水平**。随后，在四次计划内停产检修的安排下，预计全年的其余季度产量将保持稳定。该工厂年产能约 20 万吨锂精矿	1	5
P2000 扩建项目			P2000 可行性研究旨在将 Pilgangoora 项目的精矿产能提升至约 200 万吨/年，**目前该研究正持续推进，预计将于 2026Q4 公布结果。**	0	0
Mt Marion	45.6		公司将投资 4.90 亿澳元建设浮选厂并开发地下矿，**相关投入分布于 2026 年 7 月至 2028 年 6 月。**	0	0
Wodgina	63.4		三条选矿生产线将于 2026Q3 全部投入运行；Stage4 预剥离计划于 2026Q3 启动。	2.5	3
Mt Bald hill	0.1		2026 年 5 月恢复运营，公司于 2026 年 7 月完成复产后的首批锂精矿发运。**公司预计 2026Q4 达到年产 14 万吨 SC6 锂精矿的满产水平，**并研究选厂扩产方案。	1.5	3
Kathleen Valley	39	39 万—44 万吨	预计产量将在 **2026Q4 迎来下一阶段的提升**。这将为实现每年 280 万吨的运行产能目标奠定基础，该目标仍有望按计划在 2027Q2 末实现。	1	1.5
Mt Holland	16.3		Mt Holland 矿山及选矿厂保持满负荷运行，**预计 2026 年锂辉石精矿（SC6）产量为 17-18.5 万吨（50%权益）**.扩建项目预计将于 2030 年实现首次投产。	0	0

Mt Finniss-Grants 露天矿			经优化的 Grants 露天矿设计涵盖约 78.4 万吨矿石，预计总共可产出约 13.4 万吨 SC5 锂精矿。预计 Grants 矿区的矿石将在 2026Q3 进行加工，**首批锂辉石精矿计划于 2026Q4 发运**，后续发运将持续至 2027 日历年。	0.5	1.5
Mt Finniss-BP33 地下矿			目前开发工作进展顺利，**预计将于 2027 年年中产出首批 BP33 开发矿石**，并计划于 2028 年年中实现稳态生产。	0	0
			小计	7.5	18

数据来源：公司公告，国联期货研究所

2.3 国内碳酸锂产能及产量：扩产爬产与原料扰动并存，关注大厂锂矿复产节奏

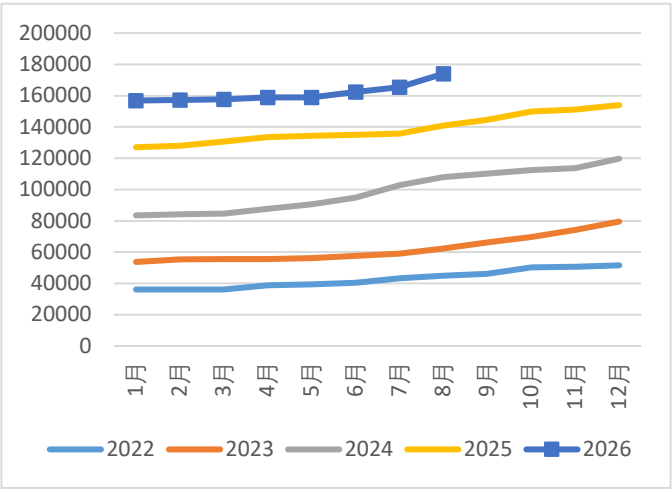
碳酸锂整体冶炼产能持续扩张。并因全球硫磺及硫酸价格因中东冲突暴涨，已引发印尼、非洲等地生产成本上升及潜在的减产风险。

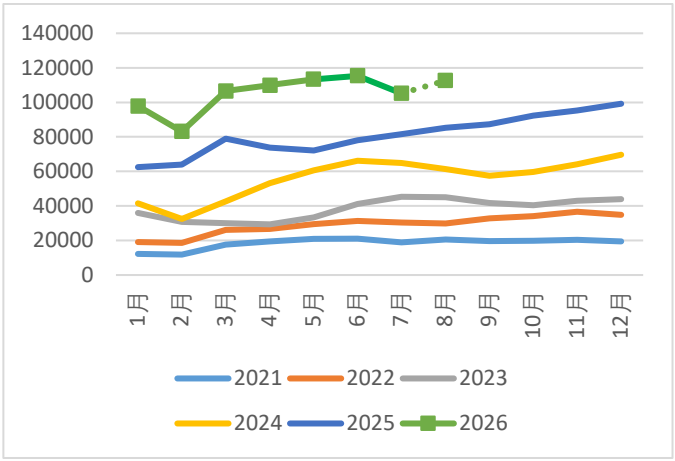
产能方面，根据 SMM，碳酸锂月度冶炼产能持续扩张。2026 年 8 月份，月度冶炼总产能接近 17.4 万吨，月度同比增长 3.3 万吨（+24%），其中锂辉石月度同比增长 1.9 万吨（+25%）。

产量方面，7 月份以来的周度产量环比下降，或**受制于原料的供应，目前有所企稳。**据 SMM 统计，2026 年 7 月碳酸锂产量 10.51 万吨，环比-8.8%，累计产量 73.14 万吨，同比增 22.03 万吨（+43%）。8 月预计 11.25 万吨，大致为 5-6 月产量水平。国城锂业 7 月份正式生产，盐湖端麻米错项目已试生产。

图表 8：我国碳酸锂月度冶炼产能（吨）

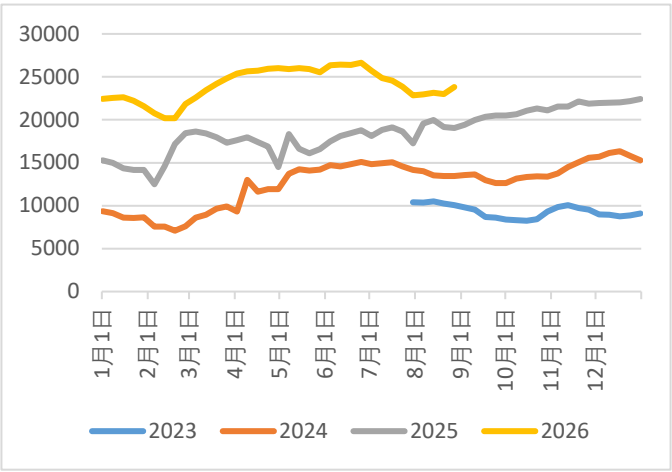
图表 9：我国碳酸锂月度产量（吨）

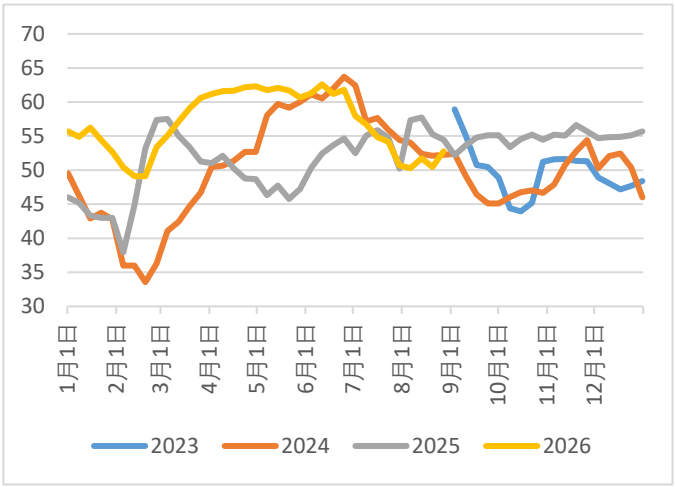




图表 10：我国碳酸锂周度产量（吨）

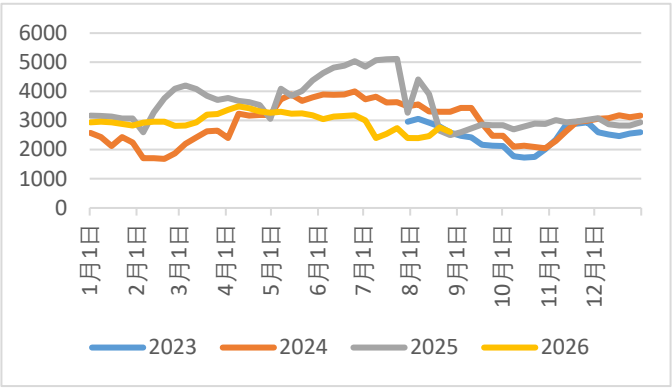
图表 11：我国碳酸锂冶炼周度开工（%）

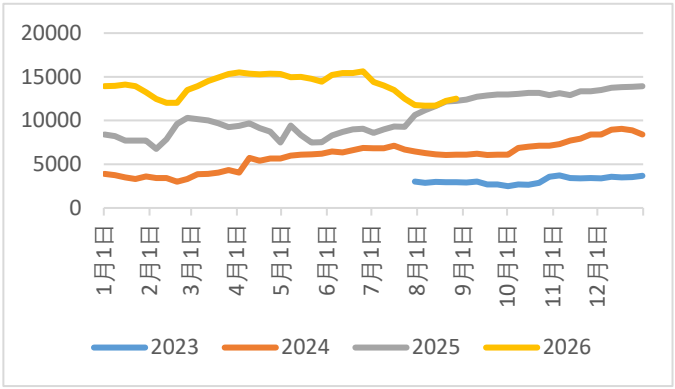




图表 12：锂云母产碳酸锂周度产量（吨）

图表 13：锂辉石产碳酸锂周度产量（吨）





数据来源：SMM，国联期货研究所

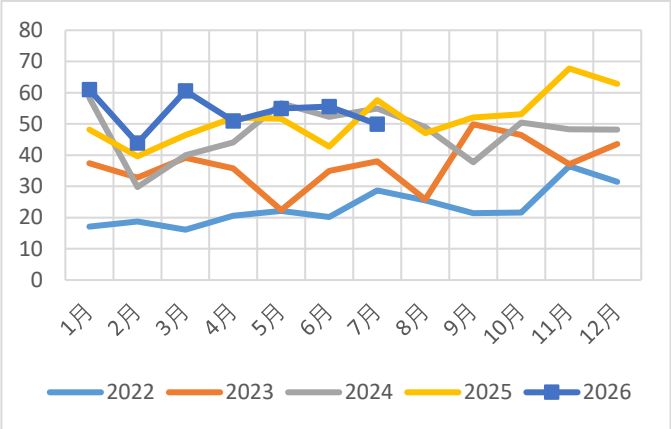
2.4 进口锂矿及锂盐：持续关注外矿的发运和到港

锂矿进口仍是 2 位数的增速，近期增速放缓，特别是 7 月份津巴布韦进口 2 万吨，并没有恢复到出口禁令之前的水平。1-7 月份锂精矿进口 377 万吨，同比增 39 万吨（+11%）。其中从澳大利亚累计进口 230 万吨，同比增 7 万吨（+3%）；从马里累计进口 34 万吨，同比增 34 万吨；从尼日利亚累计进口 42 万吨，同比增 13 万吨(+48%)；从津巴布韦累计进口 49 万吨，同比降 8 万吨（-14%）。

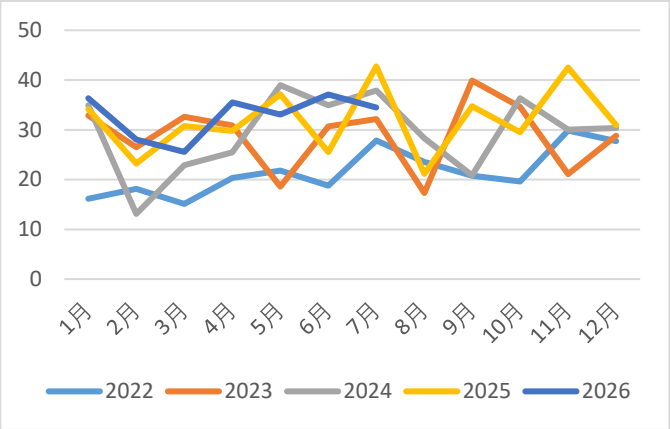
锂盐方面，进口同比高增。1-7 月份进口碳酸锂 20.61 万吨，同比增 6.16 万吨（+52%）。其中从智利进口 11.16 万吨，同比增 3.3 万吨（+42%），从阿根廷进口 5.67 万吨，同比增 2.24 万吨（+65%），紫金矿业和赣锋锂业在阿根廷去年下半年投产的项目爬产。

进口方面持续关注津巴布韦锂矿发运情况、紫金矿业马诺诺项目的投产进度、澳矿增产进度及柴油问题、硫磺和硫酸对生产的影响。

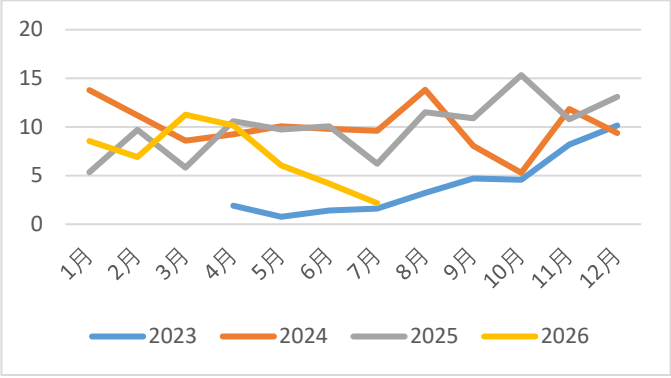
图表 14：锂辉石进口量（万吨）



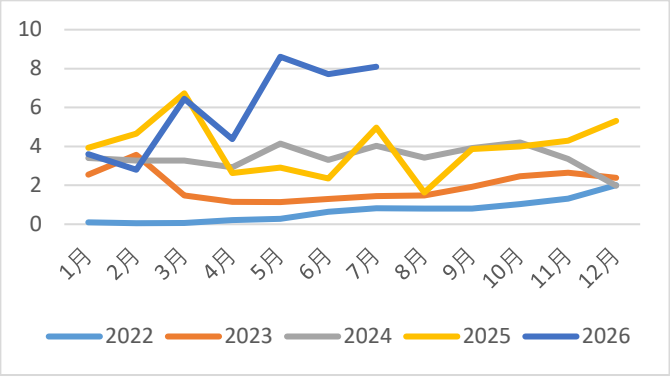
图表 15：自澳大利亚锂辉石进口量（万吨）



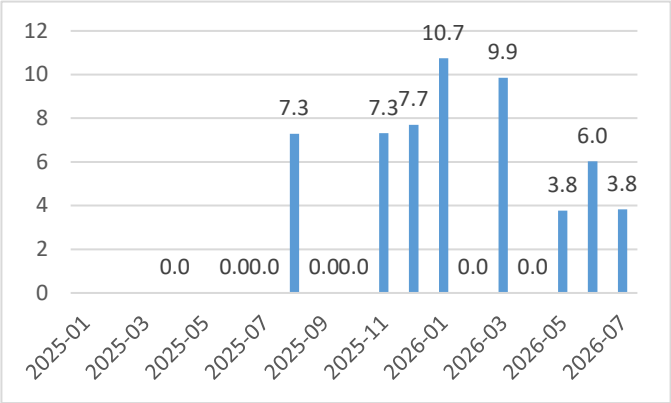
图表 16：自津巴布韦锂辉石进口量（万吨）



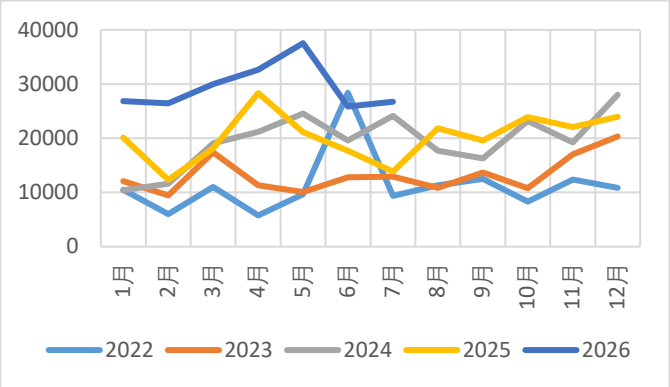
图表 17：自尼日利亚锂辉石进口量（万吨）



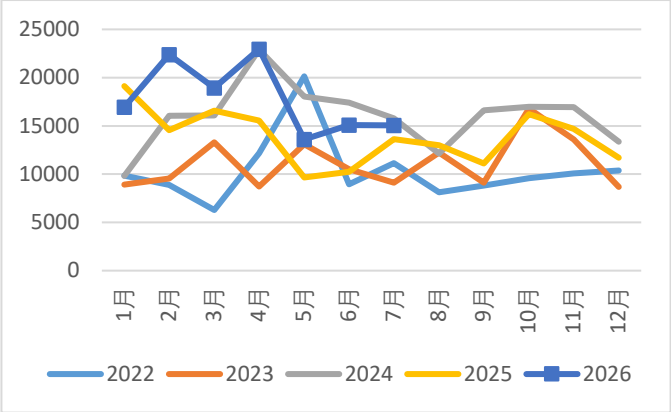
图表 18：自马里锂辉石进口量（万吨）



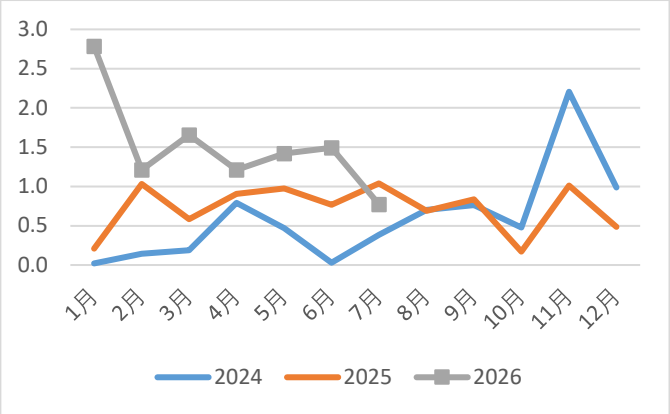
图表 19：碳酸锂进口量（吨）



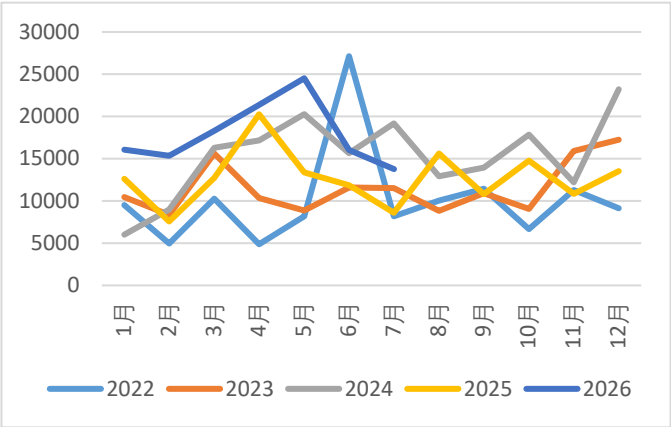
图表 20：智利出口中国碳酸锂总量（吨）



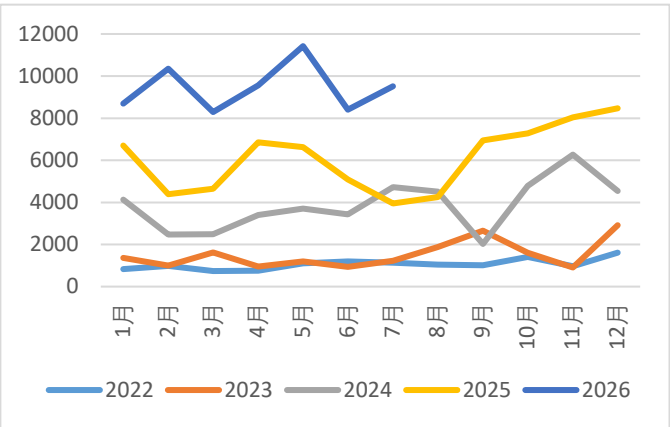
图表 21：智利出口中国硫酸锂总量（万吨）



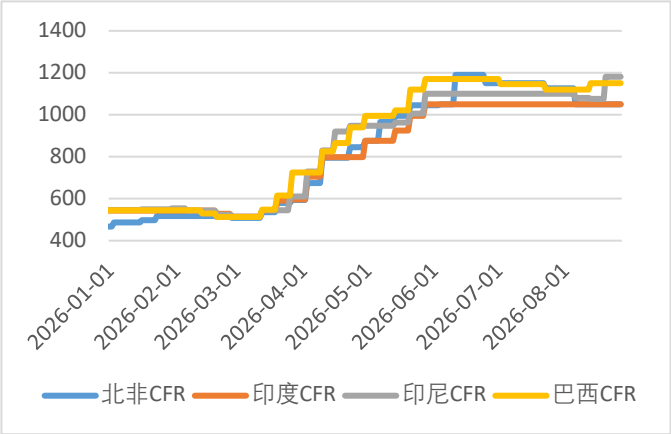
图表 22：碳酸锂进口量：智利（吨）



图表 23：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）



图表 24：海外硫磺价格（美元/吨）



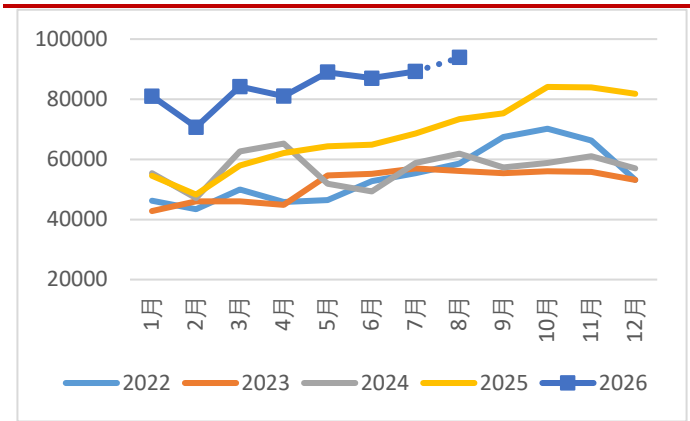
数据来源：SMM，钢联，国联期货研究所

三、需求端：

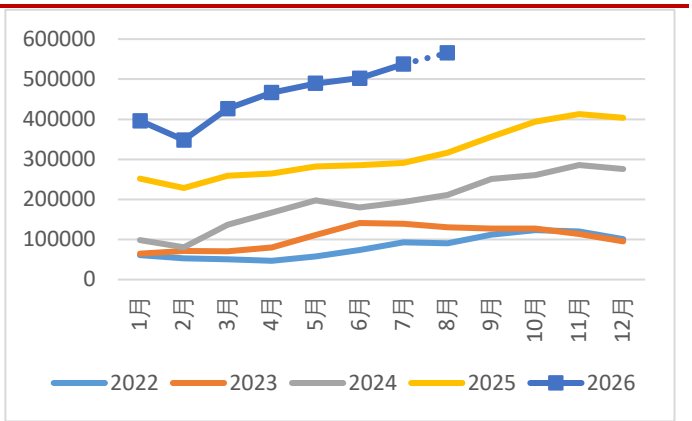
3.1 直接需求：正极排产预计仍是环比增长

正极材料排产维持高位。8 月铁锂正极排产预计 56 万吨，环比增 5%，三元材料排产稳中有升。正极产能的扩张形成了对碳酸锂的刚性支撑。鑫椤预估三元正极、磷酸铁锂 9 份排产环比增 2%、7%。

图表 25：三元材料产量（吨）

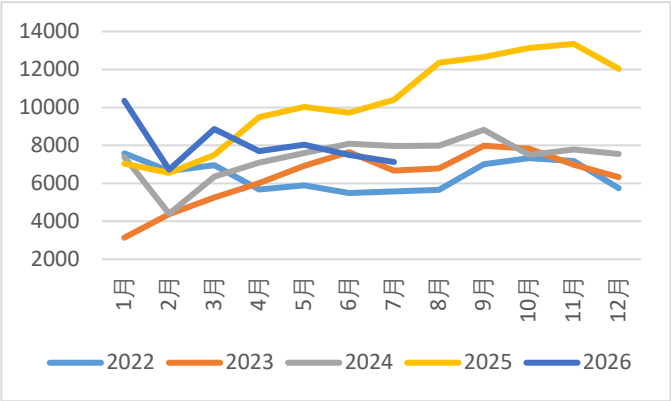


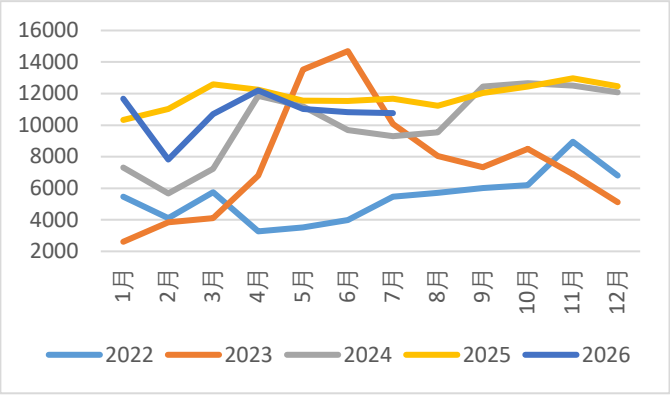
图表 26：磷酸铁锂月度产量（实物吨）



图表 27：钴酸锂月度产量（实物吨）

图表 28：锰酸锂月度产量（实物吨）





数据来源：SMM，国联期货研究所

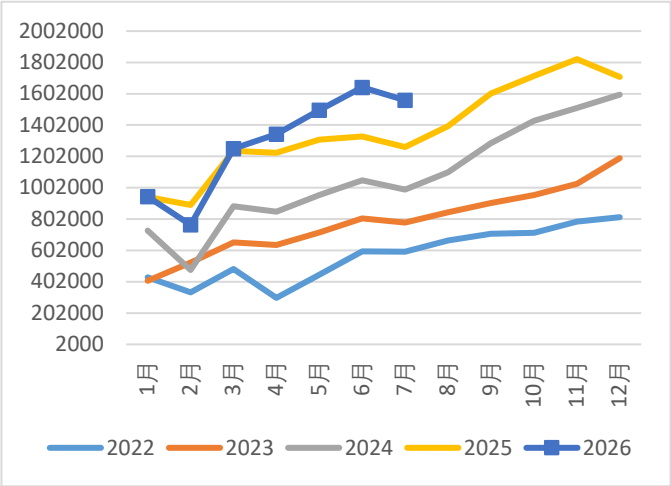
3.2 终端需求：储能仍将保持较高增速

动力市场：动力电池端依然维持增长。传统新能源车方面，今年以来的表现有如下特点，一方面是销量增速虽低于去年，但近期增速好于年初，1-7 月我国销量 900.57 万辆，同比增 9.8%。第二是平均带电量提升。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，6 月我国新能源汽车单车平均带电量 71.3 KWh，环比增长 1.9%，同比增长 32.0%，纯电动乘用车和插电式混合动力乘用车单车平均带电量分别为 63.0 KWh 和 41.4KWh，环比分别持平和增长 0.2%，同比分别增长 14.5%和 42.5%。第三，电卡维持高增速。1-7 月份销量 16.65 万辆，累计同比增 7.06 万辆（+74%）。按单耗 750 公斤/台车估算，需要增加消耗 5.1 万吨碳酸锂；如果按照 500 公斤/台车，则需要增加消耗 3.55 万吨碳酸锂。

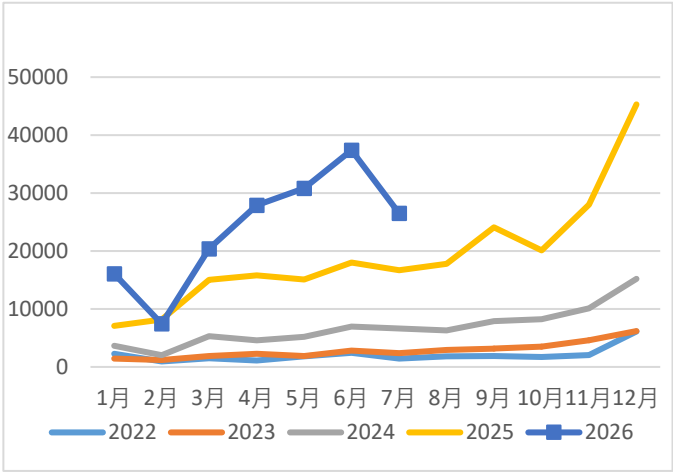
储能：需求超预期爆发，储能订单已排至 2027 年。今年 1-8 月，中国储能电芯产量预计 600GWh，同比增 291GWh（+95%）。粗略按磷酸铁锂估算，带来新增碳酸锂需求 17.5 万吨。

图表 29：我国新能源汽车销量（辆）

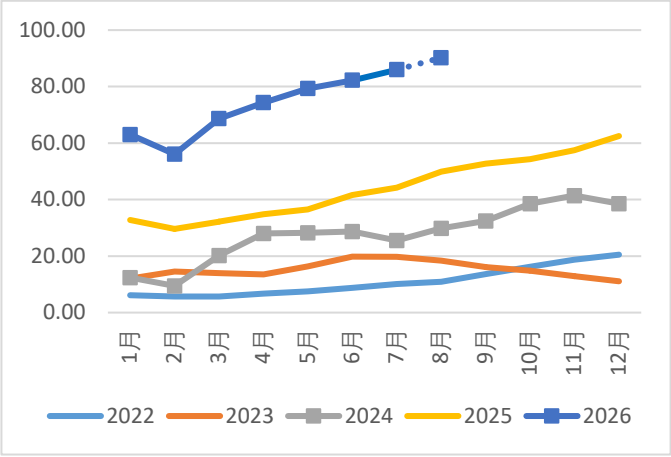
图表 30：新能源重卡销量（辆）

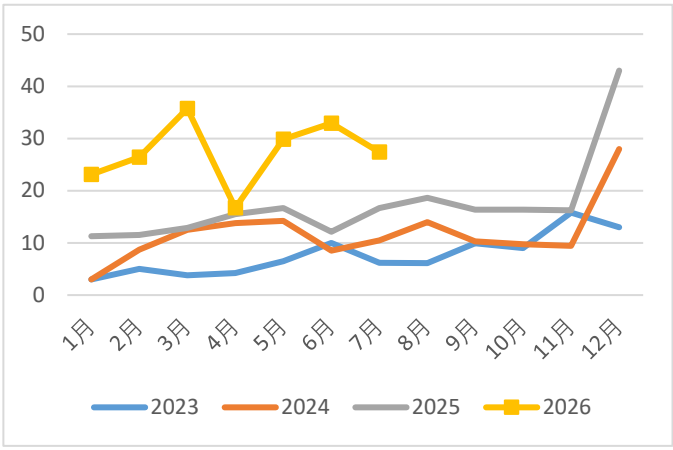


图表 31：中国储能电芯产量（GWH）



图表 32：储能中标容量总规模（GWh）





数据来源：SMM，国联期货研究所

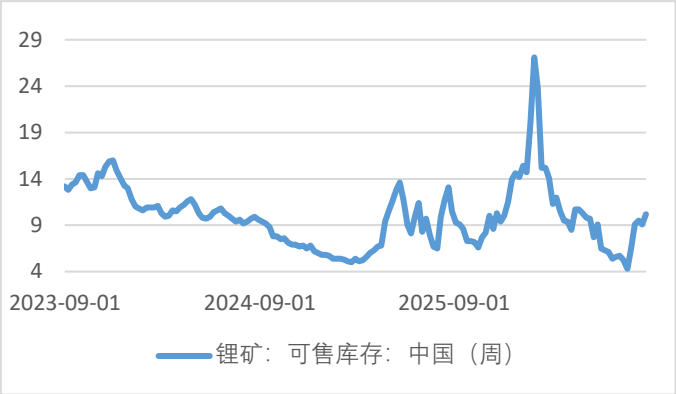
四、库存及展望

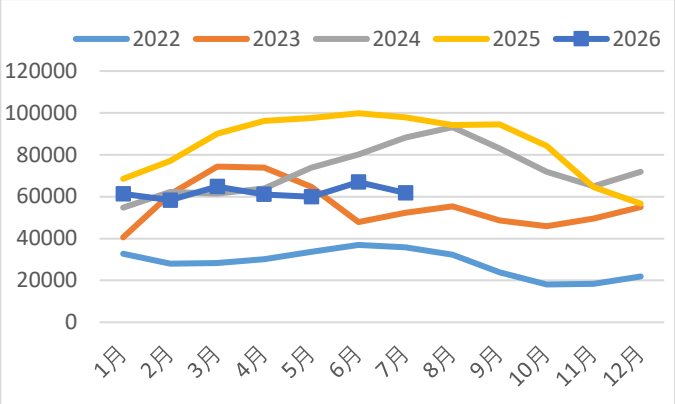
4.1 库存：去库进行时，当下仓单偏高

根据 SMM，2026 年 7 月底样本库存 6.18 万吨，环比降 0.51 万吨。与此同时仓单在 7 月份注销后快速增加，目前约 4.4 万吨仍在较高水平。

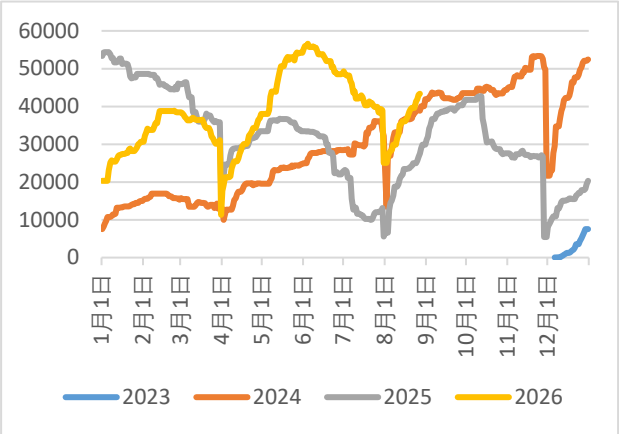
图表 33：国内锂矿周度库存（万吨）

图表 34：碳酸锂月度库存（吨）





图表 35：碳酸锂仓单（吨）



数据来源：SMM，钢联、国联期货研究所

4.2 碳酸锂 9 月份展望

(1) 主要观点：库存持续下降，但仓单仍高位，叠加今年回收料产量同比高增，库存变化与库存结构的差异性说明市场端适应了低库运营模式，要打破这个局，首要看国内储能对 LC 价格的容忍度提高。

（2）供应端：高价刺激供应，国内外矿都在努力增产，特别是澳矿。今年锂盐厂的月度产能也呈现 2 位数的增长，然锂盐生产仍面临原料扰动。枧下窝复产、澳矿增产、津巴布韦矿到港等都值得持续关注，前 2 者在三季度的增量预计不大。此外今年回收电池带来的碳酸锂增量也不容忽视。

（3）需求端：需求的“四大柱子”分别是电卡需求、家用电车需求、国内储能与国外储能，当下对 15 万/吨 LC 价格敏感的是国内储能。鑫椤预估三元正极、磷酸铁锂 9 份排产环比增 2%、7%。

保守预测，假设津巴布韦的矿能正常到港，9 月份正极仍是旺季，9 月份的平衡表缺口 2.6 万吨，较 8 月份有所扩大。

操作建议：整体处于周期上行右侧，坚持大跌买入、大涨不追。

关注风险点：1、量化与监管风险；2、资金风险；3、宏观情绪波动

图表 36：碳酸锂 2026 年月度供需平衡表测算（万吨）

	2025 年 9 月	10 月	11 月	12 月	2026 年 1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
供应	11.5	12.3	12.7	12.9	12.8	10.8	14.9	14.9	15.9	15.4	14.4	15.6	16.6
产量	8.7	9.2	9.5	9.9	9.8	8.3	10.7	11.0	11.3	11.5	10.5	11.3	12.2
净进口	2.8	3.1	3.2	3.0	3.0	2.5	4.2	3.9	4.6	3.9	3.9	4.4	4.4
需求	12.7	14.0	14.5	14.1	13.9	12.0	14.7	15.5	16.4	16.6	17.3	18.1	19.2
供需差	-1.2	-1.7	-1.8	-1.2	-1.07	-1.2	0.2	-0.6	-0.5	-1.2	-2.8	-2.5	-2.6

数据来源：国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600