长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

碳酸锂11月报：弱势探底



长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-11-02

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 锂矿供应

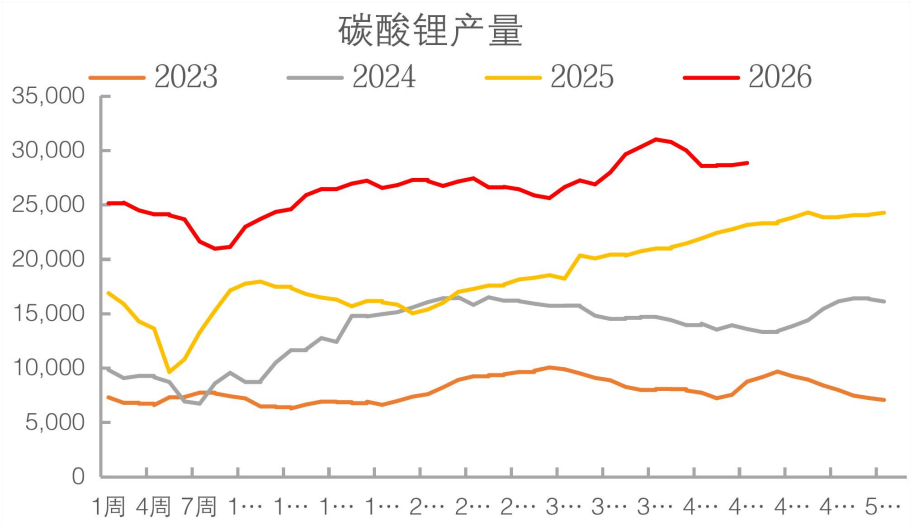
- 10月，锂精矿价格随碳酸锂价格继续下跌而继续走弱。
- 据海关数据显示，9月锂矿进口97.01万吨，环比增长7.01%，同比增长36.53%。
- 海外锂精矿持续到港，港口库存延续累库，现货货源供给宽松；同时国内枧下窝锂云母矿复产预期升温，后续云母精矿供给增量预期增强，进一步抑制矿价反弹空间。不过矿商惜售心态延续，市场可流通散单货源有限，为现货底部提供一定支撑。

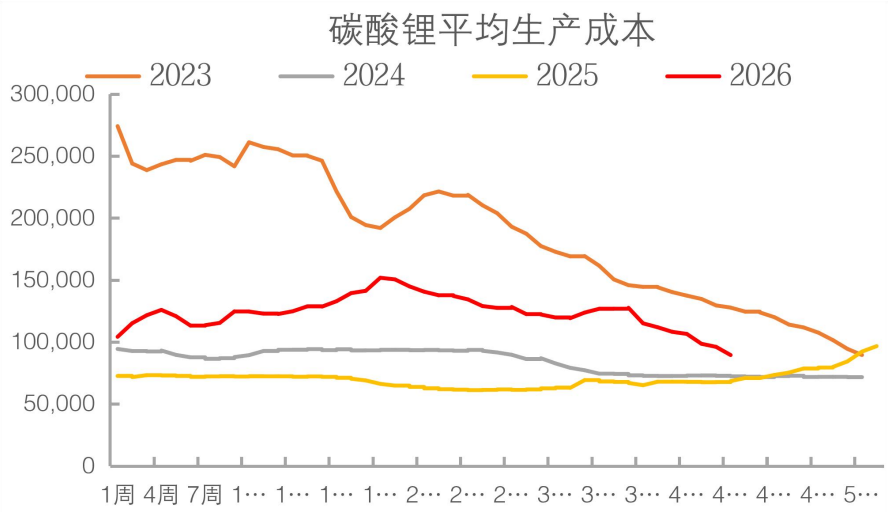


数据来源：百川盈孚、IFIND、长江期货金属与新能源产业中心

02 碳酸锂供应

- 10月，国内碳酸锂产量预计13.41万吨，环比减少0.98%。
- 受国庆假期停产叠加部分锂盐装置检修影响，月初产出阶段性收缩，叠加碳酸锂价格持续下跌，外采辉石及云母提锂利润被击穿，部分高成本企业选择主动减产或临时检修，整体供给释放受限。
- 据海关数据显示，8月碳酸锂进口2.88万吨，环比减少5.15%，同比增长47.1%。
- 当下矿端供应逐步改善，但是碳酸锂价格持续下跌限制产量释放。

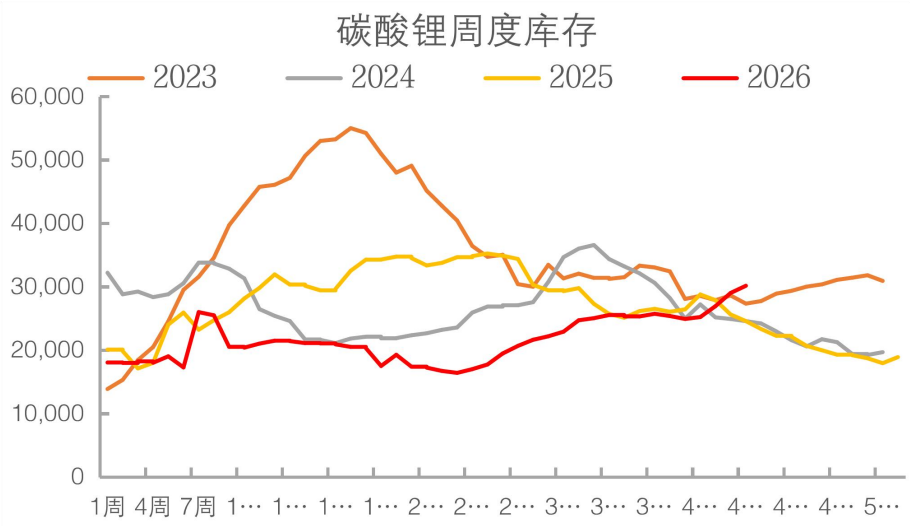




数据来源：百川盈孚、IFIND、长江期货金属与新能源产业中心

03 碳酸锂库存

- 10月，行业库存延续去化趋势，但结构分化明显。
- 锂盐厂对当前低价散单出货意愿偏弱，月初及上旬以长协交付为主，库存增加；贸易环节库存持续处于低位水平，可流通货源偏紧；下游材料厂节前集中备货后，节后以消耗自有原料库存为主，维持逢低采购；期货仓单快速下降，同时月底面临集中注销。

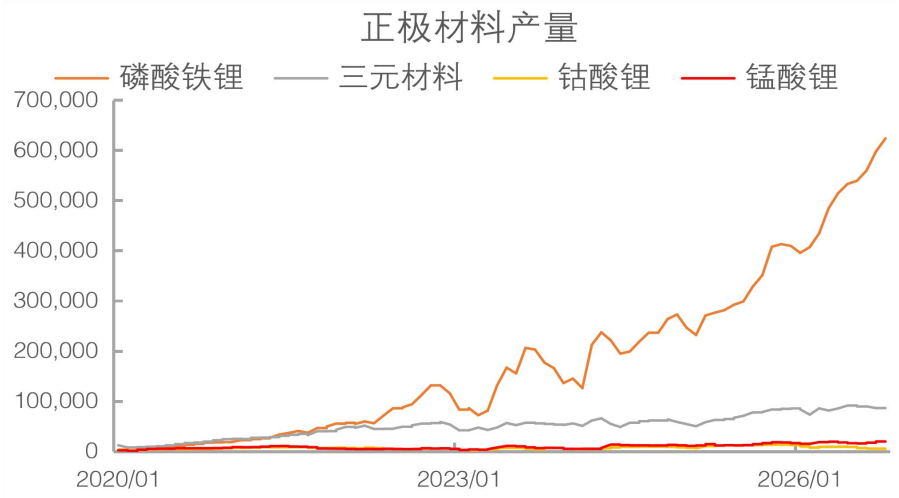


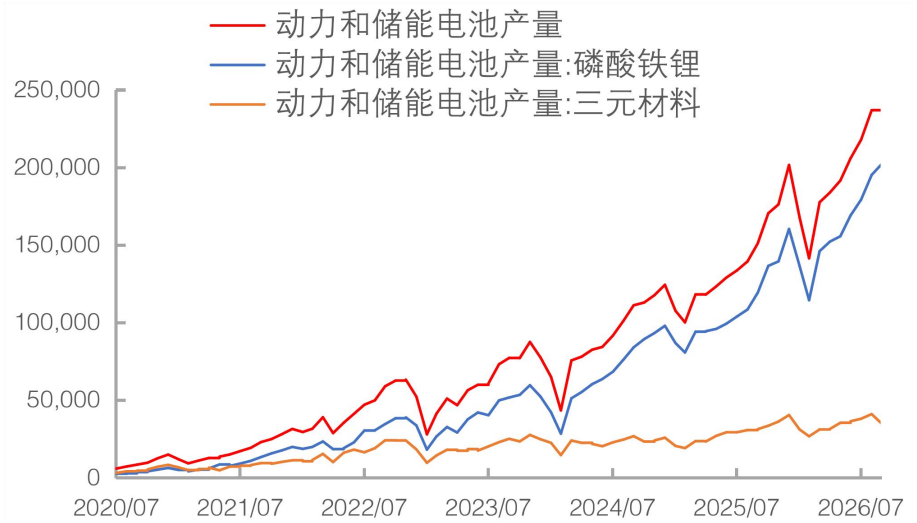


数据来源：百川盈孚、IFIND、长江期货金属与新能源产业中心

04 下游需求

- 9月，我国动力和储能电池合计产量为237.8GWh，环比增长0.3%，同比增长57.3%。9月，我国动力和储能电池销量为222.7GWh，环比下降0.2%，同比增长52.0%。9月，我国动力和储能电池合计出口44.0GWh，环比增长3.7%，同比增长64.5%，占当月销量19.7%。9月，国内动力电池装车量87.2GWh，环比增长10.4%，同比增长14.7%。
- 10月前置效应转为透支，叠加头部企业下调排产，中国锂电全市场（储能、动力、消费）排产由月初预期的345GWh、环比增长3.9%下修至340GWh附近，环比增速修正为2.4%。11月国内锂电排产进一步降至323GWh，环比下降5.0%。分板块看，储能仍是主要支撑但增量明显收窄。大储头部企业订单能见度已延伸至 2027年一季度，增量高度集中于具备海外大储敞口与长协锁定的产能；户储延续走弱，欧洲分销商维持卖多少补多少、未见批量备货。动力端呈国内承压、出口支撑的分化，整体需求稳步增长。





数据来源：百川盈孚、IFIND、长江期货金属与新能源产业中心

05 锂电池消费税9月落地

➢ **第一条线：增值税出口退税退坡（财政部、税务总局公告2026年第2号，1月8日发布）**

2024年12月1日起：电池出口退税率已由13%下调至9%。

2026年4月1日–12月31日：由9%下调至6%。

2027年1月1日起：取消。退税归零，约0.05元/Wh的硬成本。

➢ **第二条线：消费税恢复征收（财政部、海关总署、税务总局公告2026年第20号，7月16日发布）**

2026年9月1日起：锂离子蓄电池、锂原电池、无汞原电池、镍氢电池、全钒液流电池按2%征收。

2027年9月1日起：上调至4%。电池出口时可以退消费税，因此出口主要是垫资，内销才是真税负。

自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。

时间区间	出口退税率	消费税率
2026年4月前	9%	免征
2026年4月–2026年8月	6%	免征
2026年9月–2026年12月	6%	2%
2027年1月–2027年8月	0%	2%
2027年9月起	0%	4%

数据来源：百川盈孚、IFIND、长江期货金属与新能源产业中心

06 汽车出口政策收紧，津巴布韦供应担忧仍存

- 汽车出口面临政策限制，引发远期海外出口需求悲观预期。10月9日，中欧达成协议，限制我国出口至欧盟的插电式混合动力汽车规模增长空间。10月12日，财政部和税务总局公告，自2027年4月1日起新能源汽车出口增值税退税率由13%下调至9%。
- 津巴布韦明确表示，2027年1月1日起将全面禁止锂精矿出口，不会同意生产商提出的延期申请，而部分硫酸锂项目尚未实现稳定投产，当地锂原料出口可能面临由精矿向硫酸锂转换过程中的阶段性供应衔接压力。

数据来源：百川盈孚、IFIND、长江期货金属与新能源产业中心

07 碳酸锂行情展望

- 月内，碳酸锂供需结构仍然处于偏紧状态，碳酸锂库存稳步去化，但是矿端原料港口库存累积，终端排产下调、订单调整传闻反复发酵，政策上中欧达成协议、限制混动车出口增长，新能源汽车出口增值税退税率下调，加剧了市场对于远期供需过剩的担忧，碳酸锂价格持续下跌。需要关注的点，一是江西云母矿复产推进中，实际落地仍待观察；二是津巴布韦在明年1月份禁令前抢出口，透支未来原料到港量，三是矿山和盐厂的减产。
- 当前悲观情绪主导下，碳酸锂的价格已经在探矿山和盐厂的成本线了，但是目前尚未形成大规模集中减产。碳酸锂价格预计仍然维持弱势，继续向下的空间需关注供应端的负反馈。

资料来源：IFIND、百川盈孚、长江期货金属与新能源产业中心

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS

感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777106

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth