金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/11/26

排产大幅下修+成本坍塌！碳酸锂暴刷新去年11月以来新低

1. 盘面表现与核心逻辑：碳酸锂主力合约周三低开后单边大幅下挫，盘中跌幅一度超过8%，刷新去年11月以来新低，领跌国内期货市场。市场分析认为，核心驱动在于供需基本面“弱预期”向现实加速传导，叠加有色及新能源板块宏观情绪全线转空。

2. 12月排产预期显著下滑，下游去库引发负反馈：需求端成为本轮下跌的核心导火索。据大东时代智库（TD）最新调研数据，预计12月中国锂电全市场总排产约266GWh，环比大幅减少17.6%；同时市场消息显示头部电池厂下调产量计划并同步对动力与储能电池去库存，预计去库周期可能延续至明年一季度。正极材料及电芯环节普遍维持低库存、按需点价策略，现货成交重心随之下移，产业链负反馈持续加深。

3. 资源端复产稳步推进，库存去化速度明显放缓：供应端压力依然沉重，国内锂矿复产推进叠加海外锂辉石持续到港、南美盐湖项目放量，国内碳酸锂周度产量环比增至2.87万吨附近高位。尽管行业总库存仍在去化，但周度去库幅度较前期明显收窄，叠加广期所仓单集中注销节点临近，市场对现货流通压力增大的担忧进一步压制期价。

4. 当前锂资源供应增量持续兑现且扰动风险较低，而弱需求正逐步向锂电中上游传导，12月全市场排产环比大幅下调强化了远月供需转弱的定价倾向；在库存去化收敛的背景下，整体供需转弱趋势延续，预计碳酸锂价格维持震荡运行。

技术解盘-股指期货

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日大盘整体低开低走，上午中证1000冲了一波之后，下午开始全线震荡回落，尾盘四大指数除了科创板指数，其余指数全部新低了，行情再次进入单边回落状态。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-鸡蛋

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

11月25日鸡蛋2701收3176；缩量两成、减仓1481手，多空均不动手。现货跌势暂歇，北京173元/44斤三连稳，但上海落3、跌破3.8后小码蛋出货增、延淘、走货平，基差约+754。震荡偏空思路对待。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

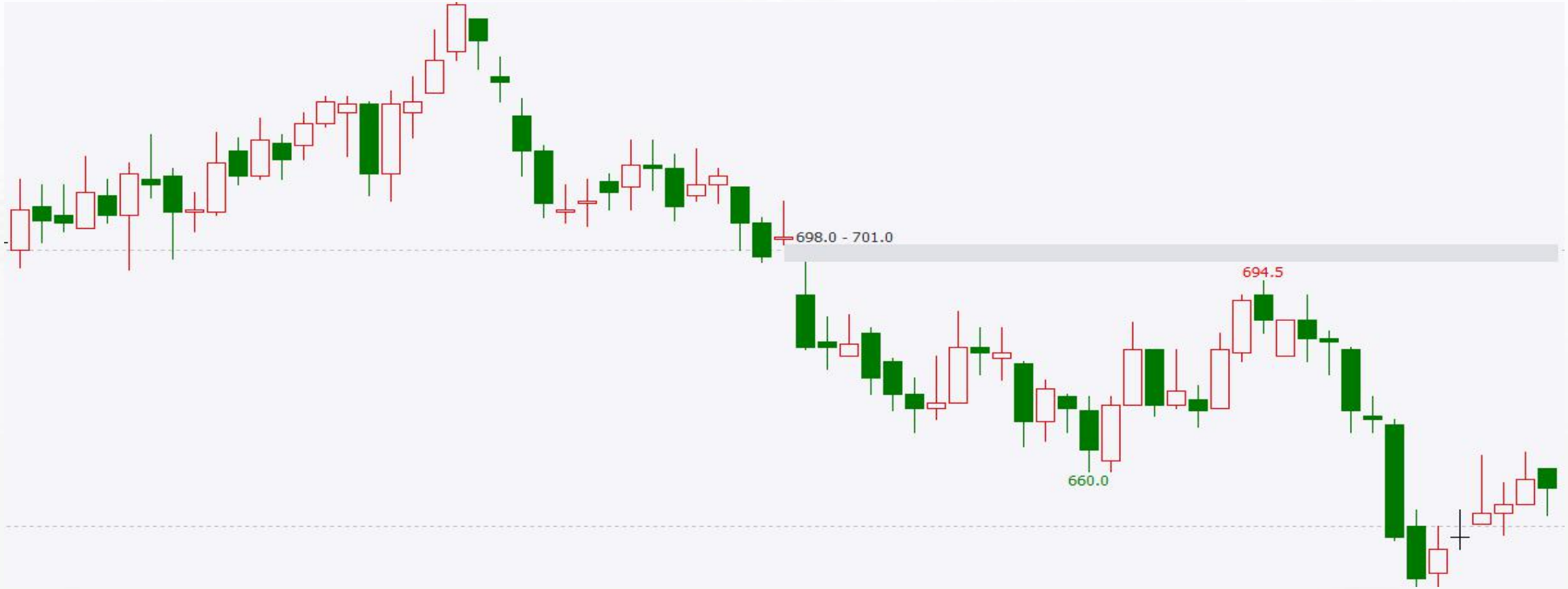
供应端，山西停产矿降至41座/4575万吨，但复产不复量，523矿精煤日产仅66.2万吨；甘其毛都通关524车（-195）仍低。需求端，铁水229.57万吨五连降、盈利率11.26%、焦炭第四轮提降在即。总库存3661.9万吨（+19.6），累于港口。供需双弱，深贴水限制下方空间。技术上，今日大幅拉升突破震荡区间，多头思路不变。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端全球发运3444.1万吨环比大增452.9万吨，非主流矿放量、中期宽松；需求端铁水229.57万吨六连降、盈利率降至约7.35%，河北22日起再启橙色预警；47港库存转去库但绝对量仍高。供增需弱，基本面延续震荡偏弱。技术上，近期连续小幅反弹，结合基本面状况，可震荡思路偏多看待!



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日甲醇期货震荡反弹，能化板块情绪整体修复，远月合约涨幅略大于近月。现货市场呈现区域分化：沿海港口受库存低位支撑，现货报价明显反弹。短期行情延续震荡博弈格局。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

现货上调形成支撑，市场博弈下游补库，叠加空头兑现催生反弹。不过终端需求压制仍在，属于修复行情，短期震荡偏多对待。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。
本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为〝金信期货〞，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、赵云彪（投资咨询编号：Z0024787）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、
刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程　　伟（投资咨询编号：Z0022193）、
蒋　　毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈　　强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿　　席（投资咨询编号：Z0023839）、
纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王　　超（投资咨询编号：Z0024195）。