

短期需求不足削弱预期强度，碳酸锂继续回调探底

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

碳酸锂期货市场数据变动分析

主力合约与基差: 碳酸锂主力合约价格9月1日继续下跌，收盘报77180元/吨，延续弱势行情。基差同步走弱，从2680元/吨收窄至2320元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量周内小幅减少，从349496手降至346605手，市场参与度略有下降；成交量波动较大，9月1日成交量为490058手，较前一日缩量近39%，资金在价格下探后趋于谨慎。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 江西宜春锂云母矿山停产事件持续发酵，短期影响当地碳酸锂产量，但锂辉石提锂产能释放及盐湖提锂项目推进，弥补供应缺口，整体供应端韧性仍存。锂盐厂开工率稳定于66.41%，暂未受明显冲击。

需求端: 新能源车8月零售量同比增长6%，增速较上半年明显放缓，需求季节性回暖但动能不足。下游电芯价格波动分化，三元材料、磷酸铁锂电芯价格小幅下跌，钴酸锂电芯因消费电子备货需求上涨3.5%，但正极材料采购仍以刚需为主。

库存与仓单: 碳酸锂周库存环比下降407吨至141136吨，库存拐点初现但绝对值仍处高位。

市场小结

近期碳酸锂期货延续偏弱格局，主因供需矛盾尚未实质性缓解。供给端虽有江西云母矿减产扰动，但盐湖提锂及进口锂辉石补充产能，市场对远期供应宽松预期不变；需求端“金九银十”效应弱于预期，电芯厂补库仅维持低库存策略，未形成持续性采购。叠加库存高位压制，市场情绪偏空。需警惕江西矿山政策调整可能引发的短期供应扰动预期。总体而言，市场缺乏明确驱动打破震荡区间，关注库存去化节奏及下游补库强度。

二、产业链价格监测

	2025-09-01	2025-08-29	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	75,560	77,180	-1,620	-2.10%		元/吨
基差	2,940	2,320	620	26.72%		元/吨
主力合约持仓	339,133	346,605	-7,472	-2.16%		手
主力合约成交	540,295	490,058	50,237	10.25%		手
电池级碳酸锂市场价	78,500	79,500	-1,000	-1.26%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,200	56,200	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	118,900	119,100	-200	-0.17%		元/吨
动力型磷酸铁锂	34,805	35,115	-310	-0.88%		元/吨

	2025-08-29	2025-08-22	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	66.41%	66.41%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	141,136.00	141,543.00	-407.00	-0.29%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.34	4.33	0.01	0.23%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.40	0.40	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.32	0.33	0.00	-0.31%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.95	5.75	0.20	3.48%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月01日：SMM电池级碳酸锂指数价格78256元/吨，环比上一工作日下午下跌1372元/吨；电池级碳酸锂7.65-8.02万元/吨，均价7.835万元/吨，环比上一工作日下午下跌1300元/吨；工业级碳酸锂7.535-7.675万元/吨，均价7.605万元/吨，环比上一工作日下午下跌1300元/吨。今日碳酸锂期货价格延续跌势，最低已跌破7.5万元/吨关口，下游点价成交较为活跃。当前正值“金九银十”传统需求旺季，碳酸锂现货价格持续下行，一定程度上激发了下游材料厂和电芯厂的采购意愿，库存周期小幅拉长。供应方面，虽然江西地区锂云母源碳酸锂产量明显收缩，但锂辉石来源的供应增加有效弥补了缺口，市场整体供应未见紧张。综合累库状态与季节性需求增长因素，预计碳酸锂现货价格将延续偏强震荡走势。

(2) 下游消费情况

08月27日：据乘联会数据，8月1-24日，全国乘用车新能源市场零售72.7万辆，同比去年8月同期增长6%，较上月同期增长7%，全国乘用车新能源零售渗透率56.6%，今年以来累计零售718.2万辆，同比增长27%；8月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发71.1万辆，同比去年8月同期增长11%，较上月同期增长3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53%，今年以来累计批发834.5万辆，同比增长33%。

(3) 行业新闻

1、08月26日：自宁德时代江西宜春柘林下窝矿区8月10日正式停产至今，已经过去15天。在这15天内，这起锂矿停产引发的“蝴蝶效应”正波及整个产业链。

作为锂电池正极材料的核心原料，碳酸锂广泛应用于新能源汽车、储能系统以及消费电子等多个关键领域，其价格波动一直牵动整个产业链的神经。如今，在锂矿行业“反内卷”政策驱动的结构调整下，从碳酸锂供给端引发的行业洗牌，正悄然而至。

2、08月20日：盐湖提锂具有成本低、提锂周期非常短的优势，吸引众多厂商布局。8月18日，蓝晓科技发布公告，该公司近日收到国投新疆锂业有限公司罗布泊盐湖老卤提锂综合利用扩能改造工程吸附系统的中标通知书，中标金额为3577.12万元。

蓝晓科技表示，该项目的实施，将有助于为客户提供全生命周期、一站式的技术优化升级服务，提高该公司在盐湖提锂行业的市场占有率和技术控制能力，将对该公司资源及新能源业务领域发展起到积极影响。

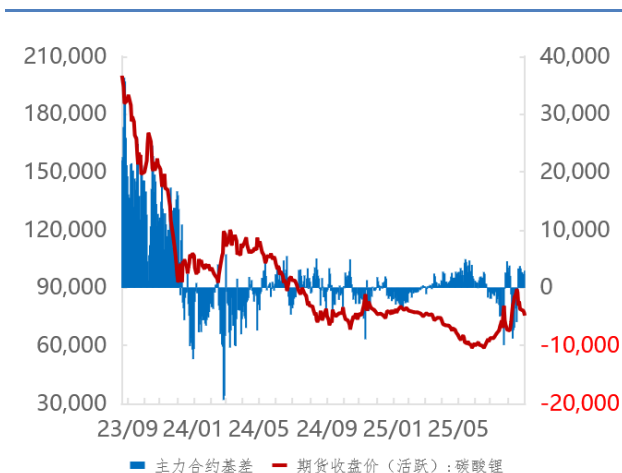
3、08月15日：①宁德时代柘林下窝矿区因采矿证到期宣布停产，这是宜春最大的锂云母矿之一，将直接影响碳酸锂价格变化；

②宜春当地矿山在证载矿种和实际开采利用矿种几乎都是陶瓷土和钽铌矿，但新矿业法修订倾向以实际的经济行为来确定矿种；

③相同情况的矿山一共有八座，当地要求在今年9月30日之前重新申报。

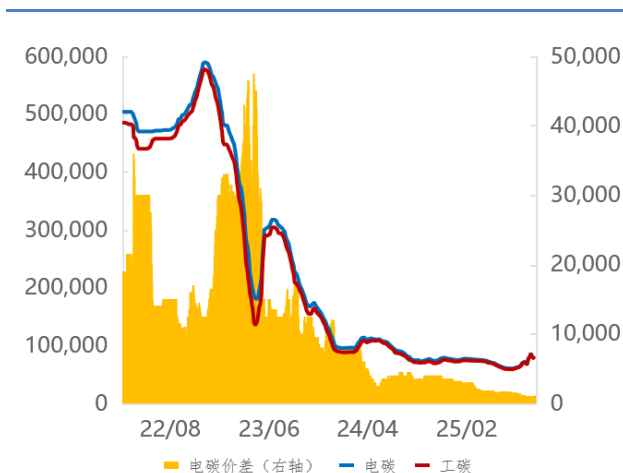
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



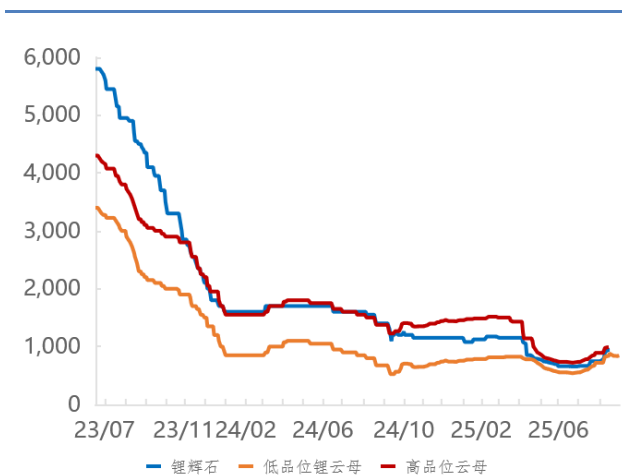
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



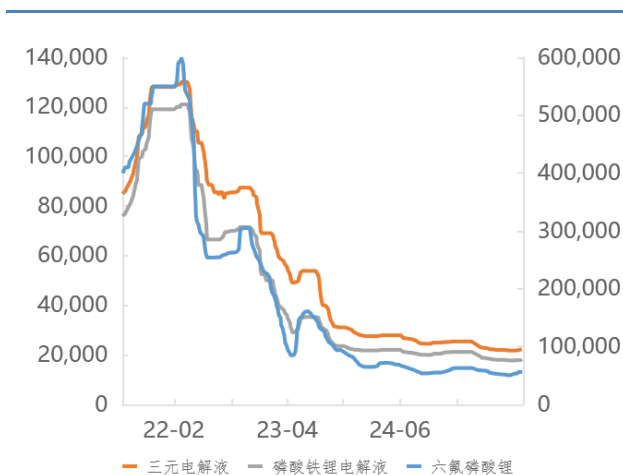
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



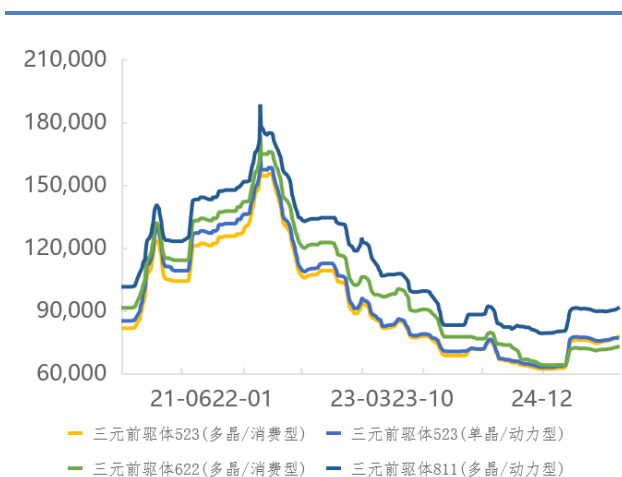
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



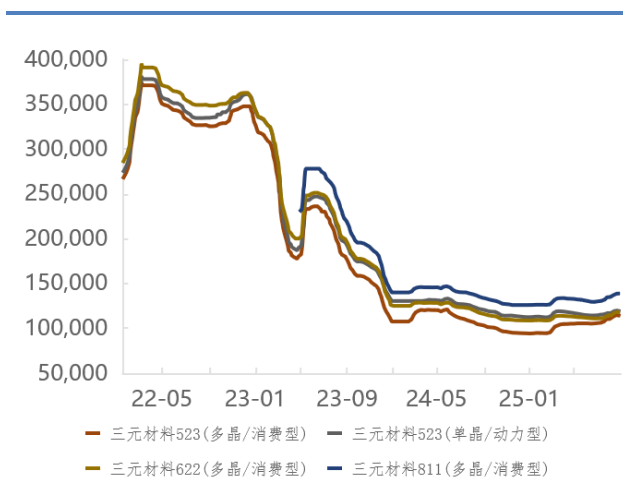
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



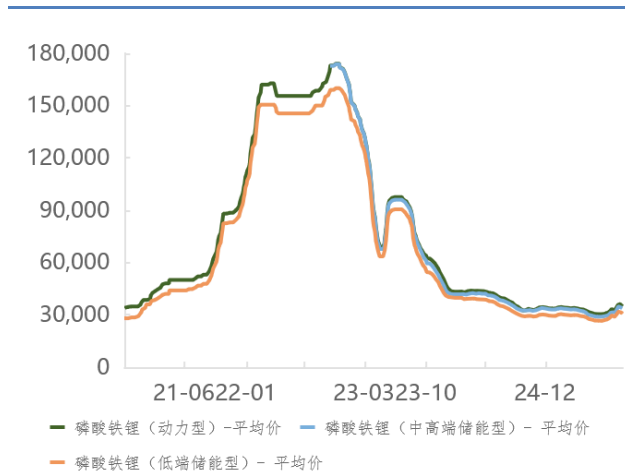
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



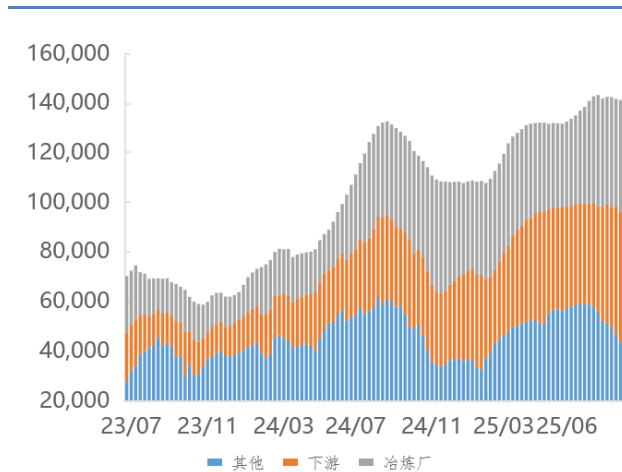
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



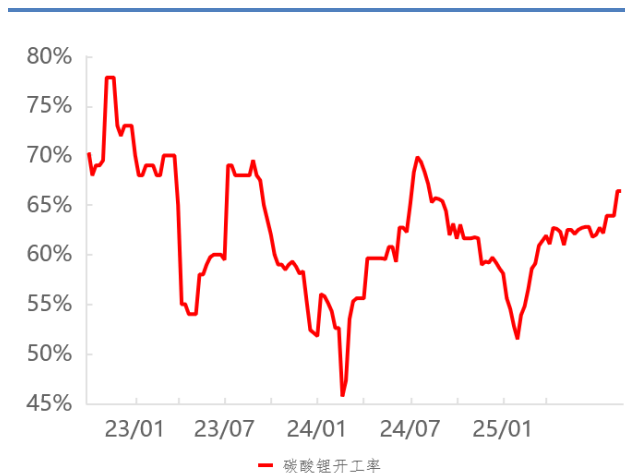
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



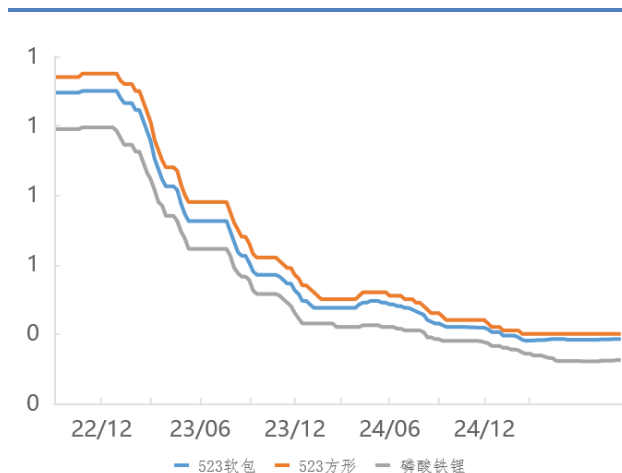
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 9：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 10：电芯售价（元/Wh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要处理用户提供的关于碳酸锂期货的市场数据和分析请求。首先，用户希望我作为优秀的碳酸锂期货研究员，能够整合数据和资讯，进行日度市场总结，帮助快速把握动态，支持投资决策。

用户的数据表格显示，从8月29日到9月1日，碳酸锂主力合约价格持续下跌，由79020元/吨降到77180元/吨，基差也从2680元/吨收窄到2320元/吨。持仓量有所减少，而成交量在9月1日大幅下降。同时，电池级碳酸锂市场价也从81700元/吨降到79500元/吨，跌幅明显。库存方面，碳酸锂库存从141543实物吨减少到141136实物吨，但整体仍处于高位。

接着看资讯部分，8月27日的乘联会数据显示新能源汽车销量同比增长，但增速趋缓，可能影响需求端的预期。宁德时代的宜春矿区停产已经过去一段时间，导致供给端的不确定性，可能会影响锂云母来源的供应。蓝晓科技中标盐湖提锂项目，可能提升盐湖提锂的产能，从而增加供应。另外，当地矿山政策调整要求重新申报矿种，可能影响未来的开采，涉及八座矿山，这个因素可能在接下来的时间带来供应端的波动。

需要分析这几个因素如何相互作用。首先是供给端，锂云母矿停产导致江西地区产量下降，但锂辉石和盐湖提锂的产能可能弥补，尤其是蓝晓科技的盐湖提锂项目中标，可能提升供应效率。盐湖提锂成本低、周期短，可能长期对价格形成压力。但短期内，江西停产的“蝴蝶效应”可能还未完全显现，需要观察后续其他矿山的调整情况。

需求端方面，新能源汽车销量同比增长，但增速放缓，这可能意味着需求增长有限。乘联会的数据显示渗透率已达56.6%，基数较高，后续增长空间可能有限。正极材料和电芯价格整体稳定，部分品类如钴酸锂电芯价格有明显上涨，但三元材料和磷酸铁锂价格略有下降，这可能反映了下游的不同需求情况。不过，当前正值“金九银十”传统旺季，下游采购意愿可能有所回升，库存周期拉长，但现货价格持续下跌反而可能刺激部分补库需求。

库存方面，虽然库存小幅减少，但总量依然较高，说明市场仍处于供过于求的状态。仓单数据未具体给出，但库存下降可能显示一定的去库迹象，但速度较慢，难以支撑价格大幅反弹。

综合来看，期货主力合约价格连续下跌，基差走弱，显示现货市场压力更大，期货市场的看跌情绪。持仓和成交量下滑可能反映投资者观望情绪，等待更明确的方向。现货价格下跌到7.6-8.0万元/吨左右，期货价格跌破7.5万元/吨，可能存在超跌反弹的机会，但供应端的增加和库存压力可能压制反弹空间。

未来一至两周的走势判断需要平衡这些因素。供给端虽然锂云母产量收缩，但锂辉石和盐湖提锂补充供应，整体供应稳定或略有增加。需求端虽有季节性因素，但增速放缓，去库速度有限。因此，预计价格可能继续低位震荡，甚至进一步下探，但需要关注政策变化和矿山重新申报的进展，如果有进一步的供应收缩，可能带来短期支撑。

需要注意的是，用户要求避免使用序号和emoji，保持段落清晰，并分点分析但不使用序号。同时，避免引用其他期货公司观点，只基于数据和资讯进行分析。此外，数据中锂辉石和锂云母精矿价格没有具体数值，可能影响分析的全面性，但可以结合资讯中的停产和项目中标信息推测影响。