

矿端变动再引资金关注，碳酸锂双向扰动或将加剧

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10日收于70720元/吨, 较前一日下跌2.99%, 呈现连续回落态势, 盘中最低逼近一个月低位。基差走强至2280元/吨。

持仓与成交: 持仓量环比减少3%至34.1万手, 连续五个交易日下滑; 成交量则大幅回升27%至75.1万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 宁德时代控股子公司9月9日召开柘下窝锂矿复产工作会议, 计划11月复产, 若落地可能释放锂辉石原料增量, 但短期供应仍依赖现有产能。当前锂辉石路线碳酸锂产量占比超60%, 盐湖及云母路线占比下降, 叠加碳酸锂产能利用率维持66.41%未提升, 短期供应增速受限。

需求端: 8月新能源车零售同比增5%、环比增9%, 渗透率达55.3%, 旺季需求韧性显现, 但正极材料环节出现分化: 三元材料折扣系数9月或上调, 动力型磷酸铁锂价格环比降0.8%, 反映下游成本敏感度上升; 电芯环节钴酸锂价格跳涨5%至6.25元/Ah, 但对碳酸锂需求拉动有限。

库存与仓单: 碳酸锂总库存环比下降0.74%至14.0万吨, 连续两周去库, 叠加现货贴水收窄及下游逢低采购活跃, 显示现货市场短期供需边际改善。

价格走势判断

短期碳酸锂市场或延续弱势震荡。当前市场矛盾集中于供给预期升温与需求兑现节奏放缓。尽管期货价格受复产消息压制, 但现货去库、基差走强及旺季刚性采购仍对价格形成支撑, 进一步杀跌或引发产业套保买盘介入。后市资金对于柘下窝等相关矿端题材的关注度或将提高, 消息面的双向扰动预计会加剧。

二、产业链价格监测

	2025-09-10	2025-09-09	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	70,720	72,900	-2,180	-2.99%		元/吨
基差	2,280	1,600	680	42.50%		元/吨
主力合约持仓	340,814	351,340	-10,526	-3.00%		手
主力合约成交	751,480	591,675	159,805	27.01%		手
电池级碳酸锂市场价	73,000	74,500	-1,500	-2.01%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,000	56,000	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	118,750	118,875	-125	-0.11%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,620	33,895	-275	-0.81%		元/吨

	2025-09-05	2025-08-29	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	140,092.00	141,136.00	-1,044.00	-0.74%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.40	4.34	0.06	1.38%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	0.26%		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	0.33	0.32	0.00	0.31%		元/Wh
钴酸锂电芯	6.25	5.95	0.30	5.04%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月10日：SMM电池级碳酸锂指数价格73414元/吨，环比上一工作日下午下跌1175元/吨；电池级碳酸锂7.15-7.54万元/吨，均价7.345万元/吨，环比上一工作日下午下跌1150元/吨；工业级碳酸锂7.06-7.18万元/吨，均价7.12万元/吨，环比上一工作日下午下跌1150元/吨。今日碳酸锂期货价格大幅下挫，一度接近跌停板，下游材料厂点价积极性显著提升。当前正值行业需求旺季，下游材料厂存在刚性采购需求，在价格处于相对低位时采购意愿较强。供应方面，以锂辉石为原料生产的碳酸锂占比已超过60%，成为市场供给的重要支撑；锂云母原料所产碳酸锂占比则下降至15%。整体来看，9月市场呈现供需同步增长、但需求增速更快的态势，预计当月将出现阶段性供应偏紧。

(2) 下游消费情况

09月03日：据乘联会数据，初步统计：8月1-31日，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比去年同期增长5%，较上月增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发129.2万辆，同比去年同期增长23%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发892.6万辆，同比增长33%。

(3) 行业新闻

1、09月10日：在宁德时代视下窝锂矿停产满月之际，市场开始传来复产消息。

9月10日，期货日报记者求证获悉，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司于9月9日召开了“柘下窝锂矿复产工作会议”，讨论推进柘下窝锂矿复产工作。

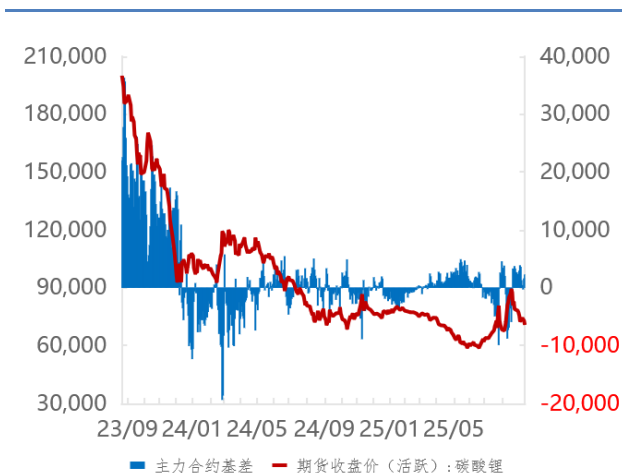
据悉，此次召开会议，给公司内部的办证小组下达了任务目标，争取能够在今年11月完成柘下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标，尚未有定论，后续或根据实际推进情况进行灵活调整。

2、08月28日：折扣方面，三元正极的结算折扣目前变动不大，上游硫酸盐系数上涨暂未传导至下游，但预计9月份折扣系数上调的可能性较大。需求方面，由于8月排产冲高较为明显，9月或将出现小幅回落。

3、08月28日：需求方面，随着旺季临近，各厂商需求普遍转好。预计9月份，三元前驱体的结算折扣仍有继续上行的空间。

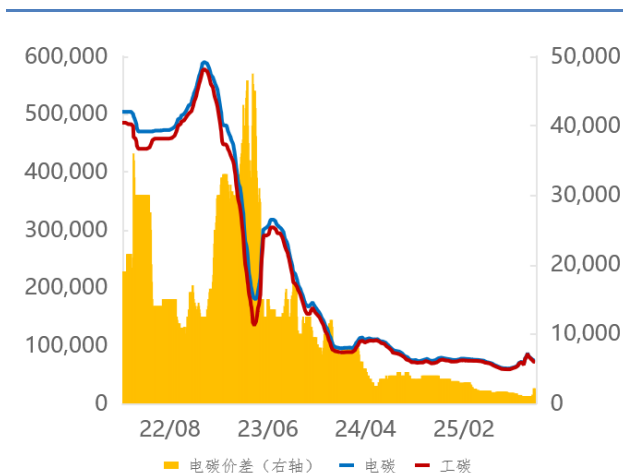
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



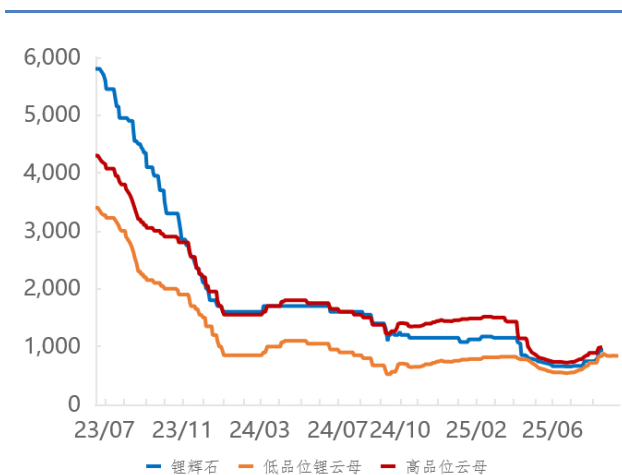
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



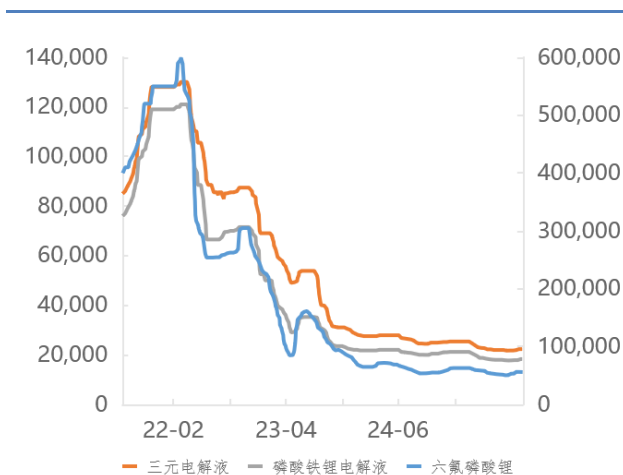
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



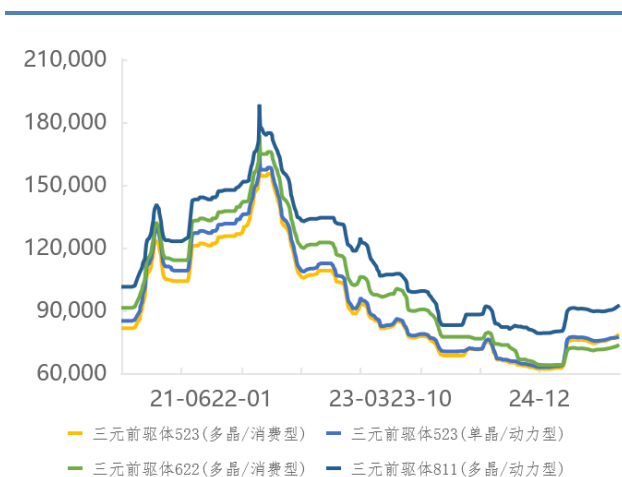
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



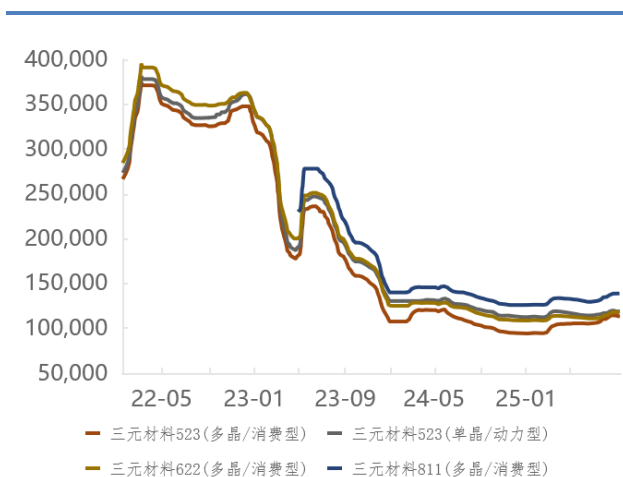
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



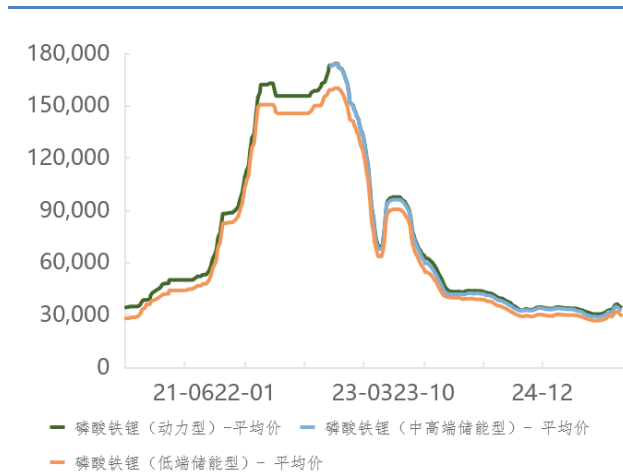
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



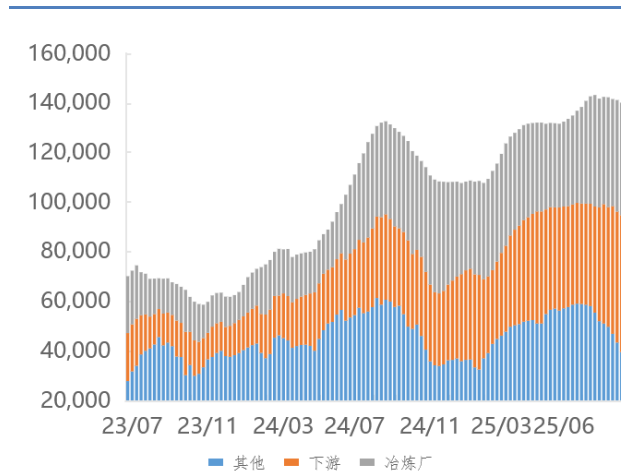
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



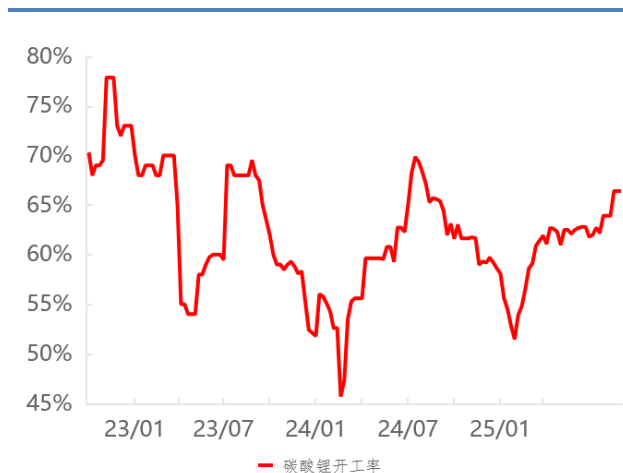
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



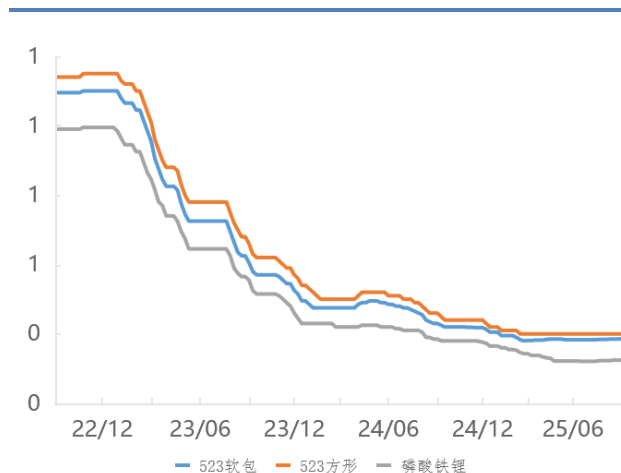
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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数据和资讯，并按照指定的框架进行分析和总结。首先，我得仔细阅读数据表和资讯内容，确保理解每个指标的变化情况。用户希望得到日度市场总结，所以需要关注最新数据，比如9月10日的信息，并将其与之前的数据对比。

先从市场数据变动分析开始，用户提到的主力合约价格从72900元跌到70720元，跌幅近3%，属于小幅回落还是继续下探呢？结合走势数据，应该是继续下探。基差从1600扩大到2280元，基差走强，可能反映现货支撑或期货下跌。持仓量减少约3%，成交量却大幅增加27%，这说明可能有空头进场或平仓动作，需要注意。

接下来是产业链供需和库存部分。供给端，宁德时代的锂矿复产消息可能增加未来供应预期，但目前产能利用率没变，66.41%，但锂辉石和云母的价格没有数据，可能需要从资讯中提取，例如锂辉石占比超过60%，可能成本支撑较强。资讯里提到9月可能供应偏紧，但复产消息可能在11月，这对近期影响不大，但期货市场可能提前反应。

需求端，乘联会的8月新能源车销量环比增长9%，渗透率超55%，显示需求稳健。但正极材料排产可能在9月小幅回落，三元材料价格微跌，磷酸铁锂下跌0.8%，可能影响碳酸锂需求。不过材料厂在低价时采购积极性高，这可能支撑价格。

库存方面，碳酸锂库存连续下降，降幅0.74%，仓单数据未提供，但库存减少加上基差走强，可能显示现货紧张。但期货价格大跌，可能反映市场对复产预期的担忧，导致期货贴水扩大。

最后的价格走势判断，需要考虑供需情况和市场情绪。虽然需求旺季和库存下降利好，但宁德复产消息可能引发供应增加预期，加上期货持仓减少而成交放大，可能空头主导短期走势。不过现货市场坚挺，基差走强可能限制下跌空间，可能低位震荡。需要注意用户要求避免矛盾描述，比如不能说同时高位和低位，所以需要明确方向，可能判断为维持低位震荡，短期供应预期压制价格，但现货支撑限制跌幅。

需要确保不引用其他期货公司的观点，只基于数据和资讯分析。避免使用序号和Emoji，保持语言专业。还要注意数据和资讯的日期，例如宁德的消息是9月10日，而乘联会的数据是9月3日发布的，引用时要标明日期。此外，资讯中提到SMM的价格下跌以及9月供需同步增长但需求更快，可能阶段性偏紧，但期货反应的是预期，因此可能存在分歧。

现在整理各部分，确保结构正确，数据准确引用，分析有逻辑性。