

矿端预期变动持续作用市场，碳酸锂等待采买反馈

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: 9月11日碳酸锂主力合约小幅反弹至71000元/吨，日环比上涨0.4%，本周整体呈现冲高回落态势。基差继续走弱至1800元/吨，环比缩窄21%。

持仓与成交: 主力合约持仓量环比减少5%至32.3万手，成交量大幅收缩43%至42.6万手，市场活跃度显著下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 宁德时代视下窝锂矿复产推进，可能增加中期供应预期，但9月锂辉石原料占比提升至60%对成本端形成支撑。不过，锂矿市场报价已出现松动，矿山惜售情绪上升，海外矿山持币观望加剧供应端的不确定性。盐湖及云母提锂工艺占比收缩显示高成本产能仍未完全出清。

需求端: 8月新能源车零售渗透率达55.3%，且下游材料厂进入“金九银十”备库周期，正极材料采购刚性需求释放，三元前驱体、电解液等价格因成本推动小幅上涨。然而，动力电池产能过剩压制价格反弹空间，乘用车电池已出现“以价换量”现象，后续需求增速或边际放缓。

库存与仓单: 碳酸锂总库存环比下降0.7%至14万吨，延续去库趋势但绝对水平仍处高位。

市场小结

短期内碳酸锂市场或延续低位震荡格局，上下驱动均有限。供给端复产预期及库存压力对盘面形成压制，但需求旺季的备货需求及锂辉石成本支撑仍存。当前市场交易逻辑集中于“低库存下的弱平衡”，但持仓量收缩及基差走弱显示多头信心不足。未来1-2周需重点关注视下窝复产进度及下游电芯厂补库力度，若需求增速不及预期，价格可能再度疲软。

二、产业链价格监测

	2025-09-11	2025-09-10	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	71,000	70,720	280	0.40%		元/吨
基差	1,800	2,280	-480	-21.05%		元/吨
主力合约持仓	323,456	340,814	-17,358	-5.09%		手
主力合约成交	426,041	751,480	-325,439	-43.31%		手
电池级碳酸锂市场价	72,800	73,000	-200	-0.27%		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	118,750	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,470	33,620	-150	-0.45%		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11日：SMM电池级碳酸锂指数价格72804元/吨，环比上一工作日下跌610元/吨；电池级碳酸锂7.1-7.47万元/吨，均价7.285万元/吨，环比上一工作日下跌600元/吨；工业级碳酸锂7.00-7.12万元/吨，均价7.06万元/吨，环比上一工作日下跌600元/吨。今日碳酸锂期货价格持续横盘低位震荡，下游材料厂点价及成交积极性仍较为活跃。当前正值行业需求旺季，下游材料厂存在刚性采购需求。且逐渐进入国庆备库周期，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11日：我国发现了一个“亚洲锂腰带”，这个腰带从东往西横跨了四川、青海、西藏、新疆四个省区，长度达到2800公里，在这个重要稀有金属成矿带上，已经找到了多个大型和超大型锂矿。

2、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“视下窝锂矿复产工作会议”，讨论推进视下窝锂矿复产工作。

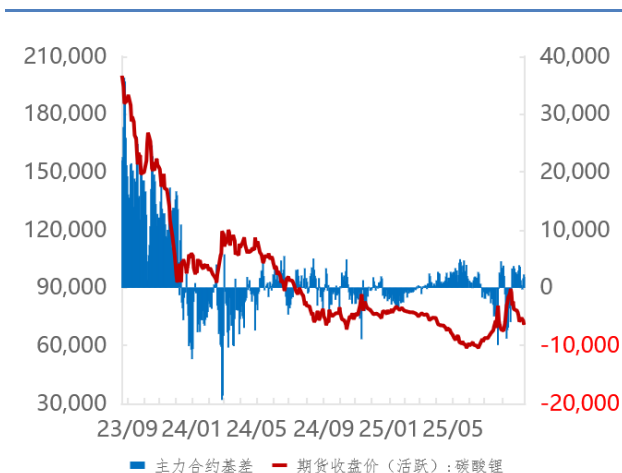
据悉，此次召开会议，给公司内部的办证小组下达了任务目标，争取能够在今年11月完成视下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标，尚未有定论，后续或根据实际推进情况进行灵活调整。

3、08月26日：自宁德时代江西宜春视下窝矿区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”政策驱动的结构性的调整下，从碳酸锂供给端引发的行业洗牌，正悄然而至。

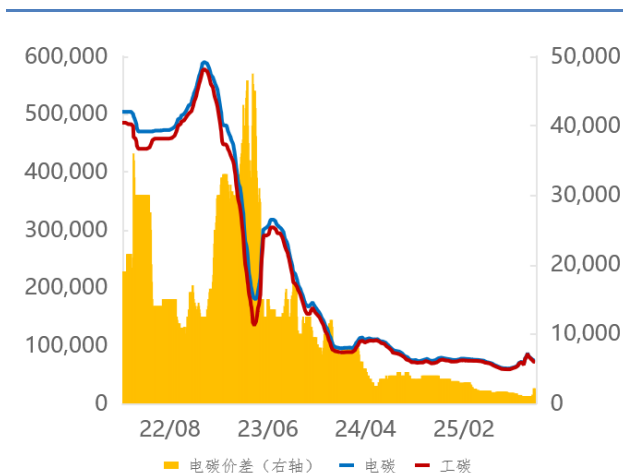
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



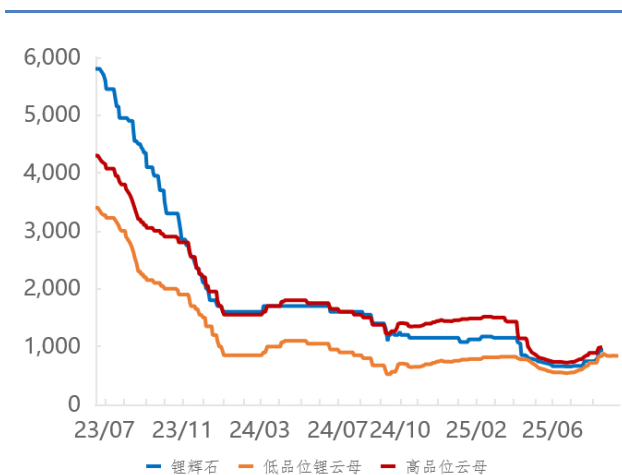
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



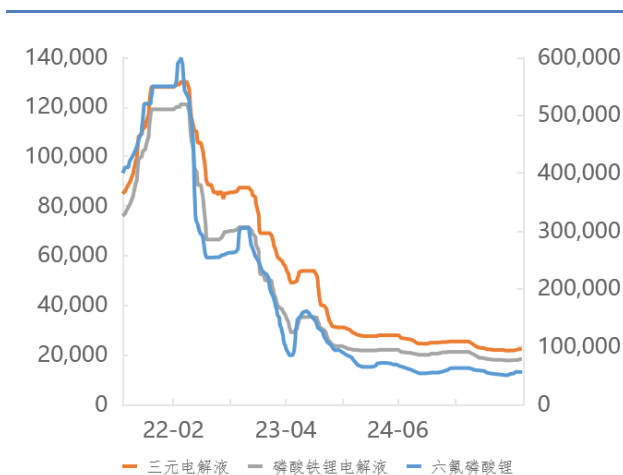
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



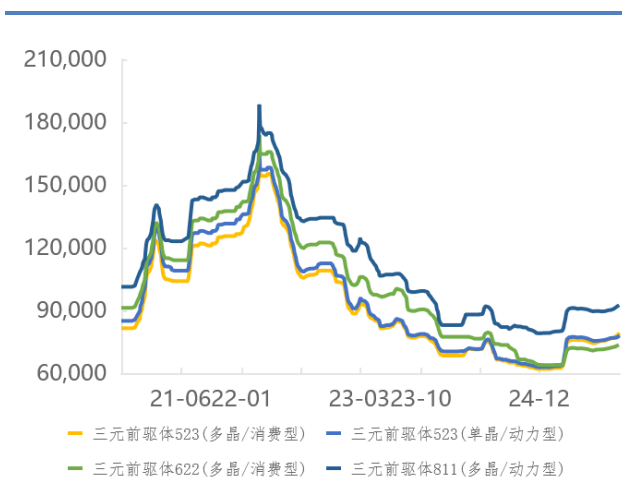
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



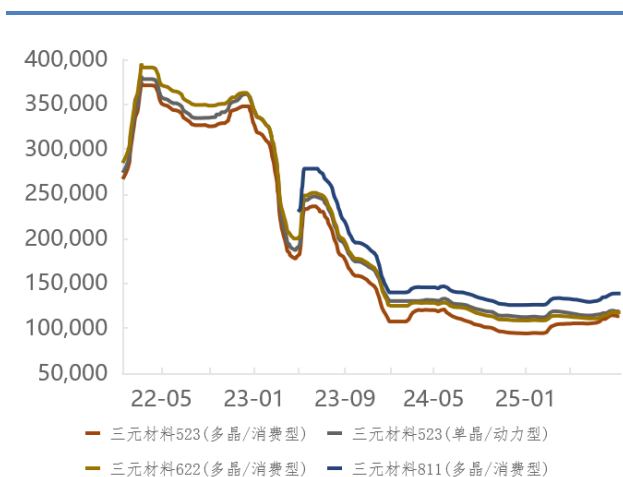
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



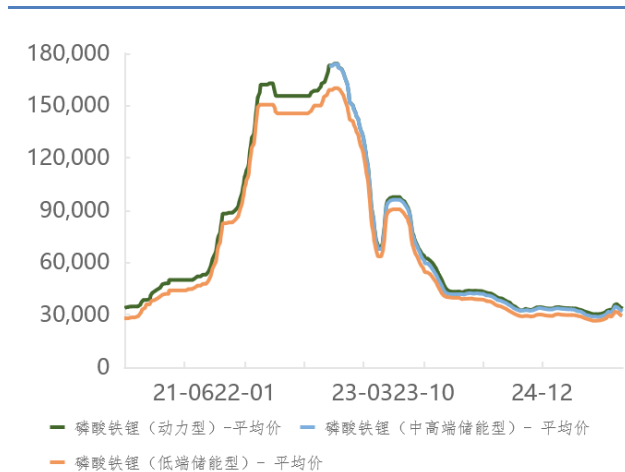
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



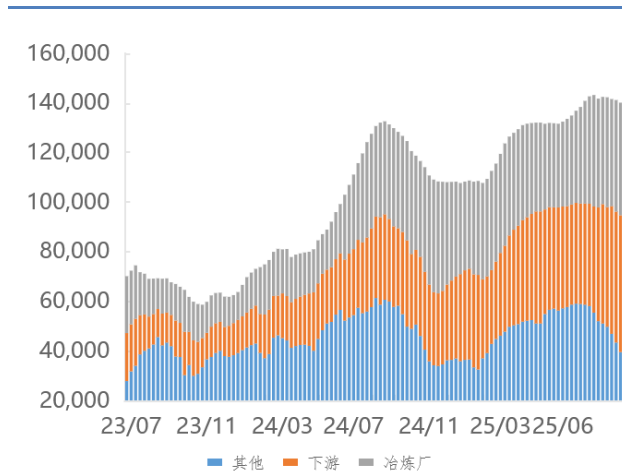
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



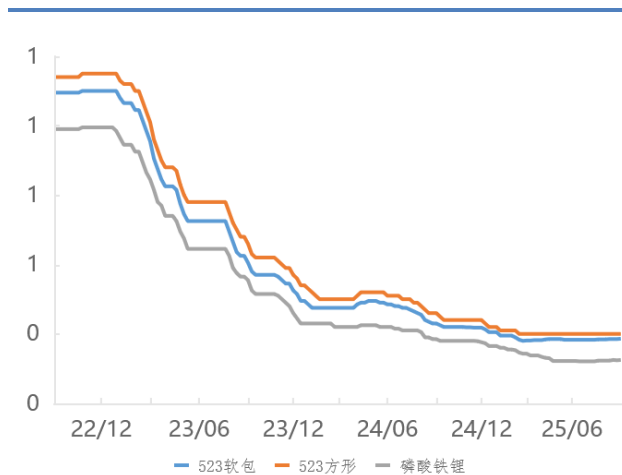
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在要分析用户提供的碳酸锂期货数据和相关资讯，然后生成一份符合要求的市场总结。首先，用户强调需要引用数据时带上日期，比如5月24日，但这里的数据都是2025年9月的，需要注意日期准确。同时，不能引用其他期货公司的观点，所以需要避免提到资讯中可能提到的机构观点，比如SMM的数据可以引用，但不要提及其他公司的分析。

接下来，我需要按照用户给出的框架来组织内容：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。每个部分都要结合数据和资讯。

首先看主力合约和基差的变化。9月11日碳酸锂主力合约小幅上涨0.4%，从70720元/吨涨到71000元/吨，不过一周内的走势是先高后低，可能显示震荡。基差从2280元/吨减少到1800，基差走弱了480元，表明现货价格的跌幅可能超过期货，或者期货有所反弹。持仓和成交方面，持仓减少5.09%，成交大幅减少43.31%，显示市场活跃度下降，参与者可能趋于谨慎。

然后是产业链分析。供给端方面，资讯提到宁德时代的锂矿可能在11月复产，但不确定。当前锂辉石供给占比超过60%，而锂云母下降至15%。锂矿价格可能回落，但供应恢复的不确定性存在。需求端，新能源汽车销量同比增长，动力电池价格小幅上涨，但产能过剩限制涨幅。正极材料如磷酸铁锂价格微跌，三元材料稳定，显示需求端有支撑但不够强劲。库存方面，碳酸锂库存微降0.74%，但仍在高位，仓单数据没有明确给出，需要看库存变化是否持续。

价格走势判断方面，综合来看，供应端复产预期可能增加未来供应，但需求旺季的刚需和备货可能带来支撑。不过库存压力仍在，市场情绪谨慎，期货持仓和成交减少。预计未来一至两周可能维持低位震荡，因供需双增但库存压力未明显缓解，同时复产消息压制上行空间。

需要注意不要使用序号，避免emoji，保持客观。要验证数据中的变化率是否正确，例如持仓量计算是否正确。同时，资讯中有提到多个时间点，如9月11日宁德复产会议，9月3日的乘联会数据等，需要正确引用日期。另外，不要重复资讯中的其他公司观点，比如SMM的数据可以用，但不要提其他机构的分析。最后，确保每个部分不要使用矛盾描述，如避免同时高位和低位，所以判断为低位震荡比较合适。