

计价复产探底回升，碳酸锂或能再接反内卷东风

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9月15日价格小幅回落至71160元/吨，跌幅约2.4%；基差走弱至1140元/吨，现货市场跌幅大于期货，市场对远期供需平衡的预期有所松动。

持仓与成交: 主力合约持仓量从35.1万手降至30.9万手，降幅12%，成交量从59.2万手收缩至41.1万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 国内碳酸锂产能利用率维持在66.41%的稳定水平，供给端尚未见明显调整。宁德时代视下窝锂矿复产推进但11月前影响有限，当前供给主力仍依赖锂辉石路线，而锂云母路线占比降至15%。

需求端: 下游正极材料价格总体持稳，三元材料微涨0.08%至119450元/吨，铁锂价格持平；三元电芯价格普遍上涨0.4%-2.5%。但需求增速边际放缓，9月前两周新能源车零售量同比下降3%，尽管批发量同比增长5%，旺季备库需求兑现存在不确定性。

库存与仓单: 碳酸锂社会库存连续两周下降，从14.0万吨降至13.9万吨，降幅1.1%，部分反映节前备货启动。

市场小结

短期碳酸锂市场或维持**低位震荡**。供给端在锂辉石路线主导下维持刚性，复产预期压制中期看涨情绪；需求端节前备货与电芯成本上移形成支撑，但零售渗透率阶段性见顶抑制上行空间。库存去化节奏可能成为关键变量，若周度降库延续至9月末，或带动期价测试74000元/吨压力位，但在下游采购偏谨慎的背景下，突破动力有限。

二、产业链价格监测

	2025-09-15	2025-09-12	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,680	71,160	1,520	2.14%		元/吨
基差	-580	1,140	-1,720	-150.88%		元/吨
主力合约持仓	309,446	309,402	44	0.01%		手
主力合约成交	482,790	410,989	71,801	17.47%		手
电池级碳酸锂市场价	72,100	72,300	-200	-0.28%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,500	56,000	500	0.89%		元/吨
动力型三元材料	119,450	119,350	100	0.08%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,375	33,375	0	0.00%		元/吨

	2025-09-12	2025-09-05	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	138,512.00	140,092.00	-1,580.00	-1.13%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.42	4.40	0.02	0.45%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	1.04%		元/Wh
523软包三元电芯	0.41	0.40	0.01	2.50%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.33	0.33	0.00	0.92%		元/Wh
钴酸锂电芯	6.35	6.25	0.10	1.60%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月15日：SMM电池级碳酸锂指数价格72380元/吨，环比上一工作日下跌18元/吨；电池级碳酸锂7.13-7.36万元/吨，均价7.245万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂6.96-7.08万元/吨，均价7.02万元/吨，与上一工作日持平。今日碳酸锂期货价格出现小幅反弹，主力合约处在7.2-7.3万元/吨之间震荡，下游材料厂普遍处于谨慎观望态度，市场成交有所走弱。当前正值行业需求旺季，下游材料厂存在一定国庆节前备库需求，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11日：据乘联会数据，9月1-7日，全国乘用车新能源市场零售18.1万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期下降1%，全国新能源市场零售渗透率59.6%，今年以来累计零售775.2万辆，同比增长25%；9月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发17.9万辆，同比去年9月同期增长5%，较上月同期增长12%，新能源厂商批发渗透率58.1%，今年以来累计批发912.2万辆，同比增长33%。

(3) 行业新闻

1、09月11日：本周钴中间品现货价格延续上涨走势。国内市场方面，主流品牌在14.0美元/磅有少量成交，另有企业反馈14.1~14.3美元/磅区间存在成交可能性。供应端，主流矿企封盘暂停报价，贸易商也随之暂缓报价。需求端，在高成本压力下，冶炼厂仅维持刚性采购节奏。从近期市场表现可以看出，高价中间品已对下游采购意愿产生明显抑制，部分企业转而采购钴盐替代中间品，以缓解成本压力。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

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。

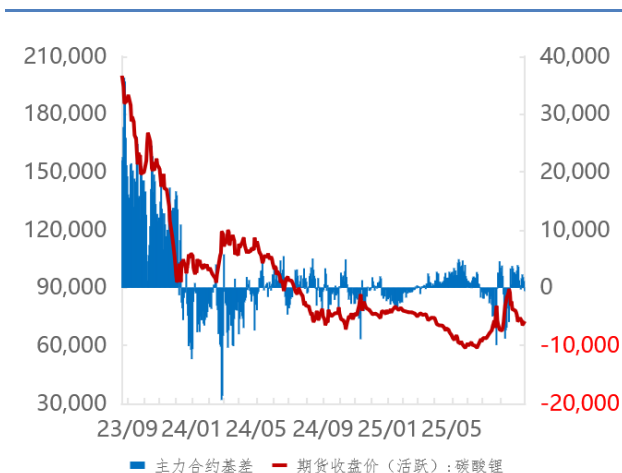
9月10日，期货日报记者求证获悉，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司于9月9日召开了“视下窝锂矿复产工作会议”，讨论推进视下窝锂矿复产工作。

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、09月04日：本周钴中间品现货价格继续维持偏强，国内市场主流品牌价格到13.5美元/磅附近。供给端方面，主流矿企维持挺价，贸易商报价继续上调。需求端方面，高原料成本压制下，冶炼厂维持刚需采购，部分企业反映由于前期钴中间品价格上涨过快，原料与产品间价差过大，采购钴盐来替代中间品。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

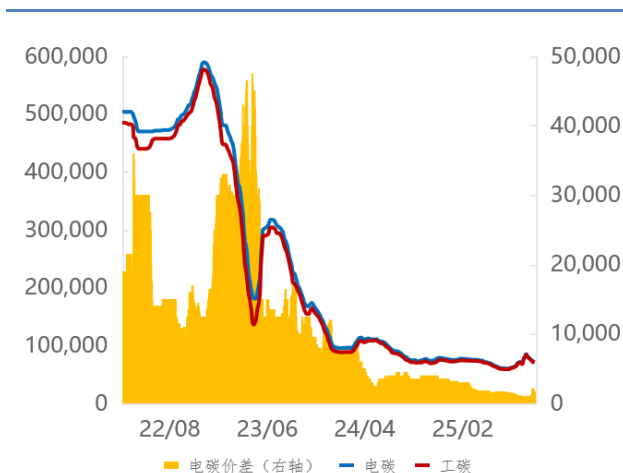
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



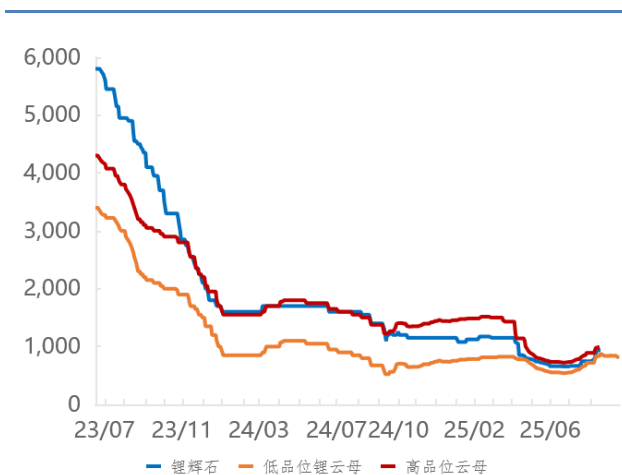
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



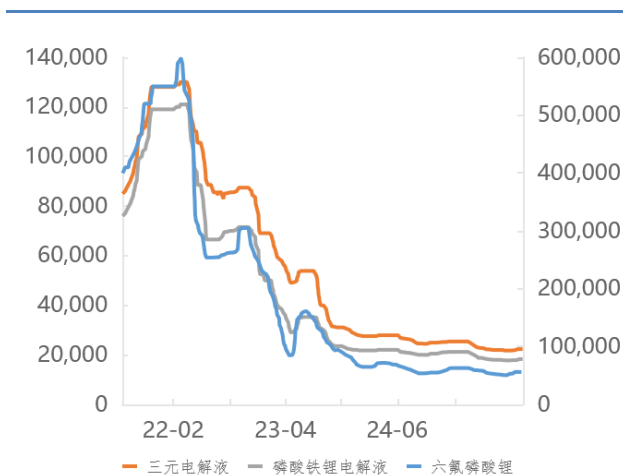
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



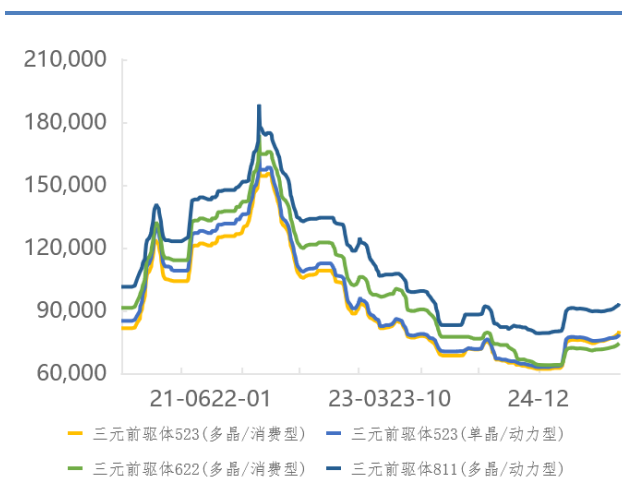
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



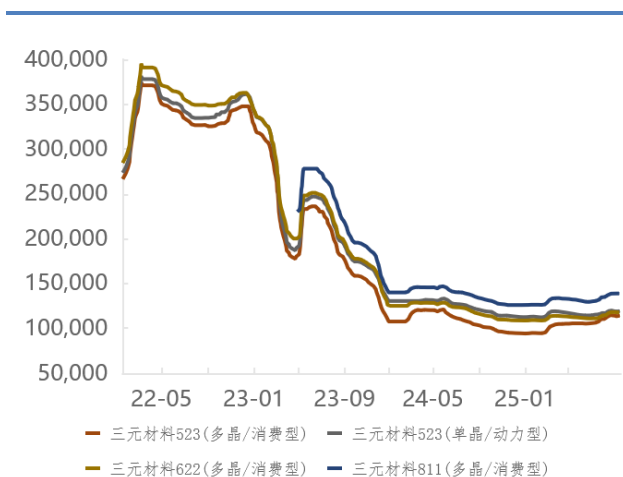
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



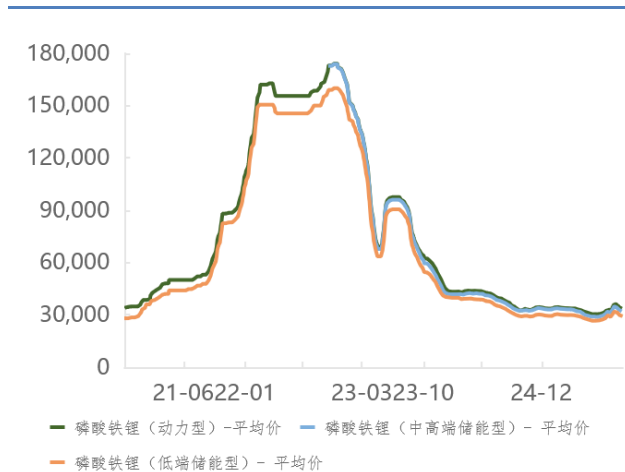
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



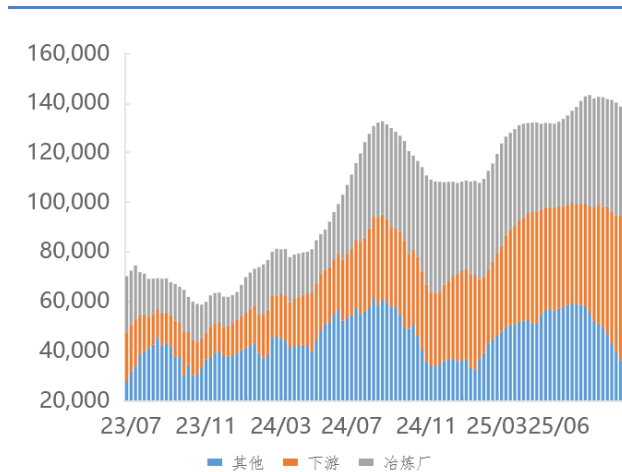
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



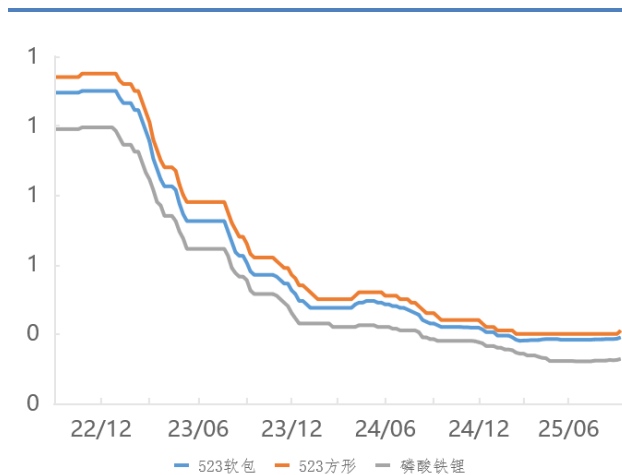
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，现在我需要处理用户提供的关于碳酸锂期货市场的数据和资讯，生成一份符合要求的日度市场总结。首先，我需要仔细分析用户提供的表格数据和资讯内容，然后按照用户指定的框架来组织信息。

第一步是处理市场数据变动分析部分。用户给的数据表格里有主力合约价格、基差、持仓、成交等数据，变化率以及走势。例如，碳酸锂主力合约价格从72900降到71160，基差从1600元降到1140元，持仓和成交都有所减少。这里我需要用术语如“小幅回落”、“持仓量收缩”等来描述变化。

接下来是产业链供需及库存分析。供给端方面，锂辉石和锂云母的情况如何？资讯中提到宁德时代的锂矿可能复产，但时间在11月，短期内影响有限。产能利用率稳定在66.41%，库存下降。需求端，新能源车销量数据同比有所下降，但厂商批发增长。正极材料价格小幅波动，电芯价格多数上涨，可能反映需求有所回升。库存方面，碳酸锂库存下降，仓单可能减少，对价格有一定支撑。

价格走势判断部分，需要结合供需和库存情况。供给端复产预期可能增加未来供应，但目前产能稳定。需求端虽然零售数据略有下降，但批发增长，且电芯价格坚挺，可能暗示备货需求。基差走弱说明现货价格跌幅大于期货，市场情绪偏谨慎。短期内可能维持震荡，因库存下降和需求旺季带来支撑，但复产消息压制上涨空间，所以预计低位震荡。

需要注意避免引用其他期货公司的观点，检查是否所有数据都正确引用日期，资讯中的事件如9月10日的宁德时代复产会议，以及9月11日的乘联会数据都需要提到。同时，不要使用序号和emoji，保持语言简洁专业。

现在需要整合以上分析，按照用户提供的框架输出：市场数据变动分析、产业链供需库存分析、价格走势判断。确保各部分信息准确，数据引用正确，并符合用户的格式要求。