

锂矿端短暂平静，现货采买决定期价下方支撑力度

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17日收于73640元/吨, 较前一交易日上涨0.63%; 基差收窄至-540元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量降至294624手, 成交量则大幅收缩31.26%至343863手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率维持66.41%的稳定水平, 但市场关注焦点转向复产预期。宁德时代视下窝锂矿复产工作启动, 若11月如期复产或增加供给压力; 当前锂辉石原料路线占比超60%, 工艺成熟支撑产量稳定性, 但锂云母路线占比降至15%, 主因成本劣势导致产能收缩。

需求端: 下游三元材料和磷酸铁锂价格均小幅上涨, 电芯价格亦普遍走强, 反映电池环节成本传导逐步顺畅。但短期矛盾在于终端需求偏弱: 9月1-7日新能源车零售同比降3%, 上游备货仅表现为“低价补库”, 旺季需求释放仍需观察。

库存与仓单: 碳酸锂总库存连续下降, 9月12日当周减少1.13%至138,512吨, 现货市场去库延续; 仓单数据未明确但现货市场成交清淡, 供需紧平衡预期可能支撑价格。

市场小结

当前碳酸锂市场呈现供需双增但需求增速相对偏快的格局, 叠加库存持续去化, 对价格形成支撑。供给端复产预期及需求端“金九银十”备货节奏构成多空博弈主线。未来1-2周内, 若下游节前补库需求加速释放, 价格或在当前位置的支撑仍旧明显, 但需警惕高供给弹性限制反弹高度。

二、产业链价格监测

	2025-09-17	2025-09-16	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	73,640	73,180	460	0.63%		元/吨
基差	-540	-1,080	540	50.00%		元/吨
主力合约持仓	294,624	300,437	-5,813	-1.93%		手
主力合约成交	343,863	500,267	-156,404	-31.26%		手
电池级碳酸锂市场价	73,100	72,100	1,000	1.39%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,750	56,650	100	0.18%		元/吨
动力型三元材料	119,700	119,650	50	0.04%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,540	33,470	70	0.21%		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17日：SMM电池级碳酸锂指数价格73116元/吨，环比上一工作日上漲281元/吨；电池级碳酸锂7.23-7.40万元/吨，均价7.315万元/吨，环比上一工作日上漲300元/吨；工业级碳酸锂7.03-7.15万元/吨，均价7.09万元/吨，环比上一工作日上漲300元/吨，现货成交价格持续震荡上行态势。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约处在7.2-7.4万元/吨之间震荡。下游材料企业仍持谨慎观望态度，采购意愿不强，市场整体成交活跃度不高。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“枧下窝锂矿复产工作会议”，讨论推进枧下窝锂矿复产工作。

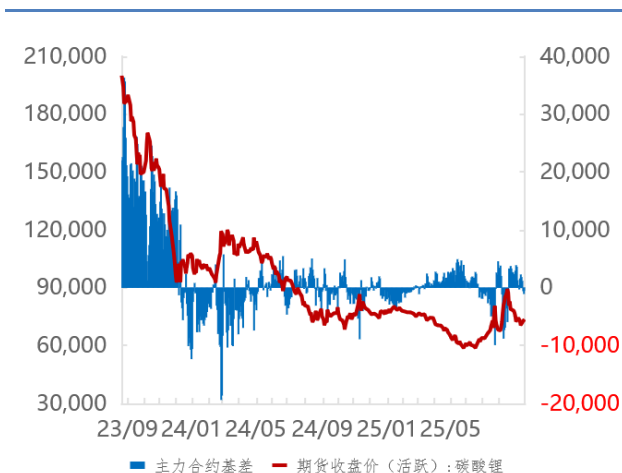
据悉，此次召开会议，给公司内部的办证小组下达了任务目标，争取能够在今年11月完成枧下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标，尚未有定论，后续或根据实际推进情况进行灵活调整。

2、08月26日：自宁德时代江西宜春枧下窝矿区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。

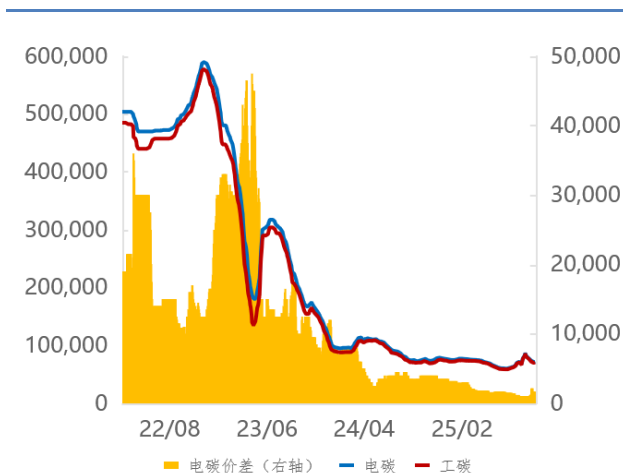
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



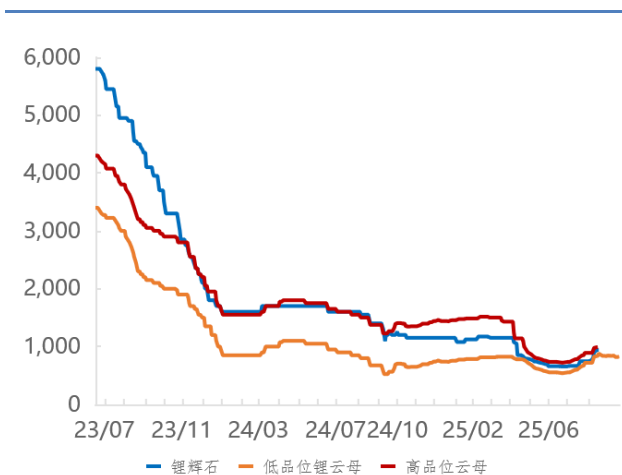
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



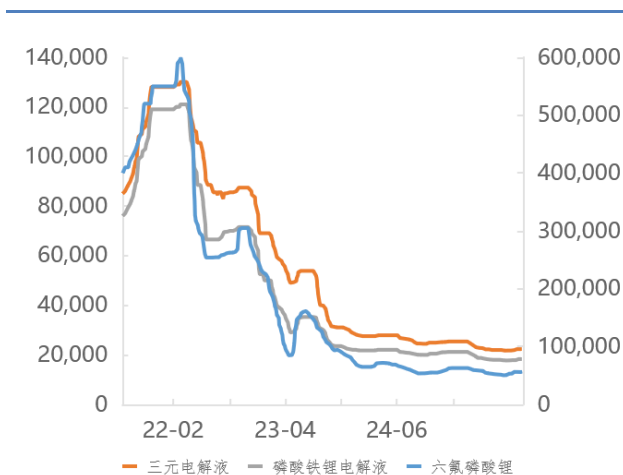
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



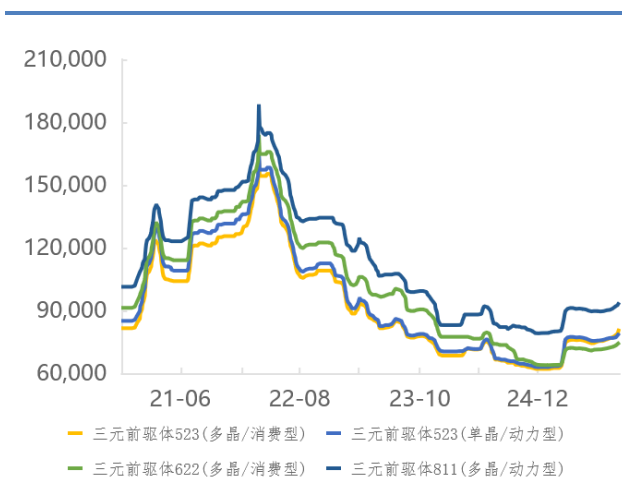
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



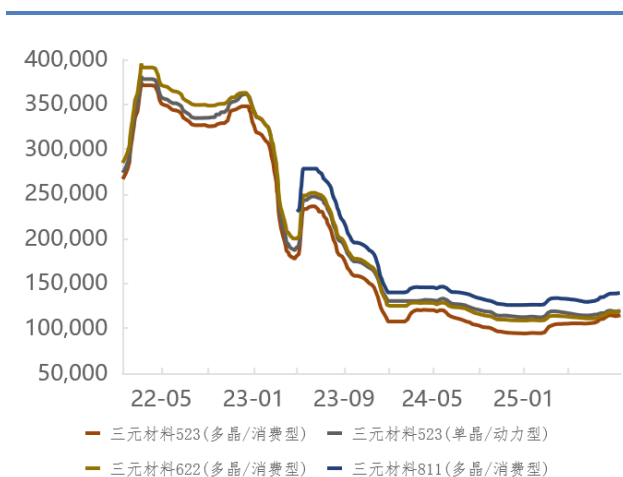
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



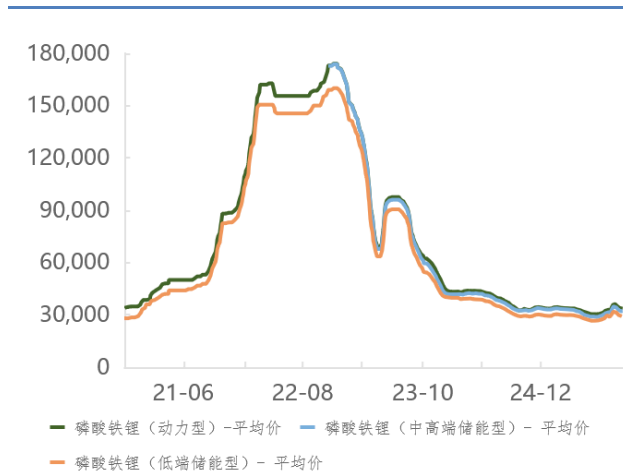
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



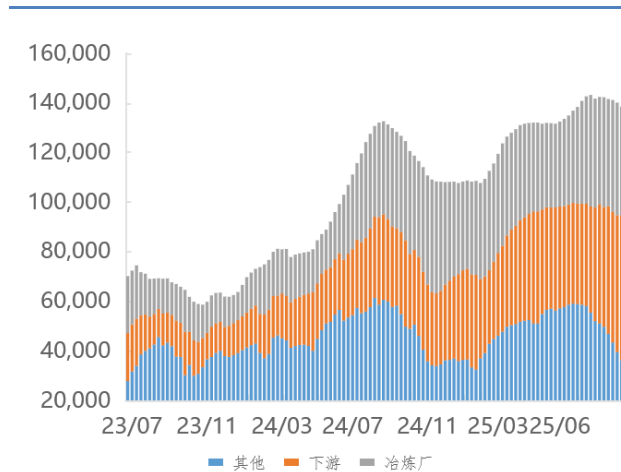
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



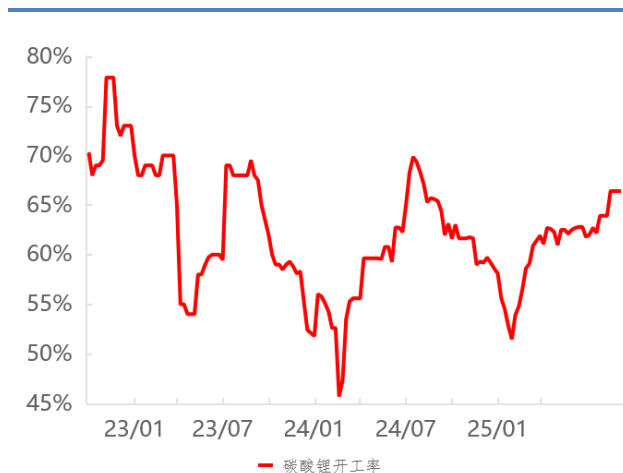
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



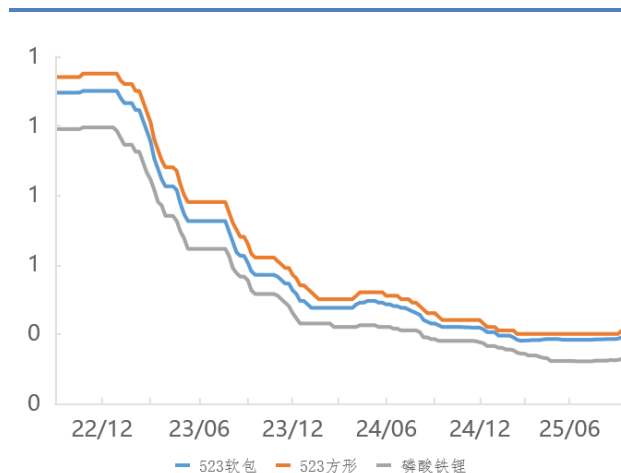
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好，用户需要我作为碳酸锂期货研究员，对给出的数据和资讯进行分析，并按照指定框架输出日度市场总结。首先，我需要仔细理解用户提供的表格数据和资讯内容，再结合自己的专业知识进行整理。

首先看数据部分。碳酸锂主力合约价格在9月17日从73180元/吨上涨到73640元/吨，涨幅0.63%，显示小幅走高。基差从-1080缩小到-540，基差走强。持仓量下降1.93%，而成交量大幅下降31.26%，说明市场活跃度降低，可能投资者趋于谨慎。

接下来产业链供需和库存部分。供给端，数据中碳酸锂产能利用率维持66.41%未变，但资讯中提到宁德时代可能复产，这可能增加供给。不过当前锂辉石来源占比超过60%，复产还存在不确定性，11月才能完成，所以短期影响可能有限。需求端，新能源车销量9月数据同比略降，但批发增长，动力电池相关材料如三元和磷酸铁锂价格微涨，显示需求有支撑。库存方面，库存连续下降，可能反映出供应偏紧，对价格形成支撑。

再看资讯部分，乘联会的数据显示9月前七天新能源车零售同比降3%，但批发增长5%。虽然零售略降，但批发仍增长，且渗透率接近60%，说明整体需求还是有一定韧性。特别是宁德时代复产的消息，会影响市场对未来的预期。但目前复产尚未确定，可能要等到11月，所以短期内供给压力可能不会立刻增加。

综合这些信息，需要总结碳酸锂期货的价格走势。当前主力合约震荡上行，但成交量和持仓量减少，显示市场观望情绪。基差走强说明现货价格涨得更快。供需方面，虽然需求增速可能快于供给，导致供应偏紧，但下游采购仍谨慎，现货成交不活跃。加上可能复产带来的未来供应增加预期，可能限制价格涨幅。

短期来看，供需双增但需求增长更快，库存减少支撑价格，但复产的不确定性使市场情绪谨慎。预计未来一周可能维持震荡，有小幅上行空间，但因需求备货和供应偏紧，但高位可能遇到阻力，所以会是震荡偏强，但涨幅受限。

需要避免使用序号和emoji，保持专业术语，确保各部分内容简洁，数据引用日期准确。注意不要引用其他机构的观点，保持分析客观。最后综合所有因素，给出价格走势的判断和原因。