

供需缺乏明显矛盾，碳酸锂后市仍需关注锂矿进展

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22日碳酸锂主力合约价格收73420元/吨, 小幅回落540元/吨, 下跌0.73%。基差报-120元/吨, 较9月19日走强540元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量为271624手, 较9月19日减少9640手; 主力合约成交量为396645手, 较9月19日扩大26286手, 变化率为7.1%。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石精矿和锂云母精矿市场价在9月19-22日维持稳定, 分别为6390元/吨和3400元/吨。碳酸锂产能利用率从9月12日的66.41%提升至9月19日的71.31%, 提升了4.9个百分点。

需求端: 9月1-14日, 全国乘用车新能源市场零售和批发数据同比和环比均有增长, 零售43.8万辆, 同比增长6%, 较上月同期增长10%; 批发44.7万辆, 同比增长10%, 较上月同期增长21%。动力型三元材料和动力型磷酸铁锂价格在9月19-22日有小幅上扬, 分别上涨200元/吨和80元/吨。下游电芯价格部分有小幅度上涨。

库存与仓单: 碳酸锂库存从9月12日的138512实物吨降至9月19日的137531实物吨, 减少0.71%。

市场小结

未来一到两周碳酸锂市场或维持当前区间内运作。从供给端来看, 虽然产能利用率有所提升, 但锂矿复产存在不确定性, 且锂辉石和锂云母价格稳定, 成本端没有明显波动。需求端, 新能源汽车市场数据向好, 下游材料和电芯价格有小幅度上涨, 需求有一定支撑。库存方面, 库存呈下降趋势, 但下降幅度不大。综合来看, 市场供需没有出现大幅变动, 因此预计价格将维持震荡。

二、产业链价格监测

	2025-09-22	2025-09-19	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	73,420	73,960	-540	-0.73%		元/吨
基差	-120	-660	540	81.82%		元/吨
主力合约持仓	271,624	281,264	-9,640	-3.43%		手
主力合约成交	396,645	370,359	26,286	7.10%		手
电池级碳酸锂市场价	73,300	73,300	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,390	6,390	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	3,400	3,400	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	57,000	57,000	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	120,200	120,000	200	0.17%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,710	33,630	80	0.24%		元/吨

	2025-09-19	2025-09-12	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	71.31%	66.41%	4.90%	7.38%		%
碳酸锂库存	137,531.00	138,512.00	-981.00	-0.71%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.42	4.42	0.00	0.00%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	1.03%		元/Wh
523软包三元电芯	0.41	0.41	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.33	0.33	0.00	1.22%		元/Wh
钴酸锂电芯	6.35	6.35	0.00	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月22日：SMM电池级碳酸锂指数价格73842元/吨，环比上一工作日上漲308元/吨；电池级碳酸锂7.32-7.45万元/吨，均价7.385万元/吨，环比上一工作日上漲350元/吨；工业级碳酸锂7.1-7.22万元/吨，均价7.16万元/吨，环比上一工作日上漲350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7.3-7.5万元/吨之间震荡。下游材料厂持谨慎观望态度，市场整体成交活跃度持穩。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17日：据乘联会数据，9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%，今年以来累计零售800.8万辆，同比增长25%；9月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发44.7万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长21%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率57.7%，今年以来累计批发939万辆，同比增长32%。

(3) 行业新闻

1、09月18日：硫酸镍供应持续偏紧、刚果（金）钴出口政策存在变动预期、国内锂矿开采相关政策的后续调整尚未明朗，多重因素共同加剧了三元材料价格走势的不确定性。

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。

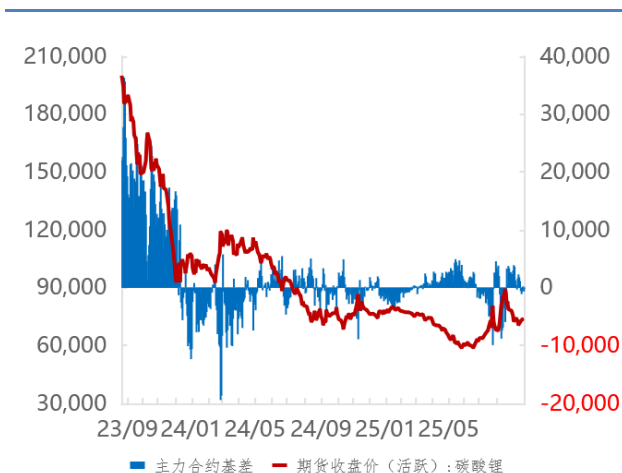
9月10日，期货日报记者求证获悉，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司于9月9日召开了“视下窝锂矿复产工作会议”，讨论推进视下窝锂矿复产工作。

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：折扣系数方面，长协及大额散单的折扣水平基本维持原有水平，而小批量散单有少量成交系数小幅上调。

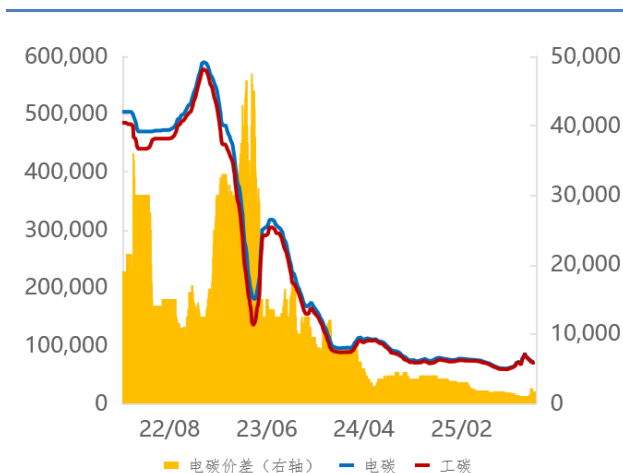
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



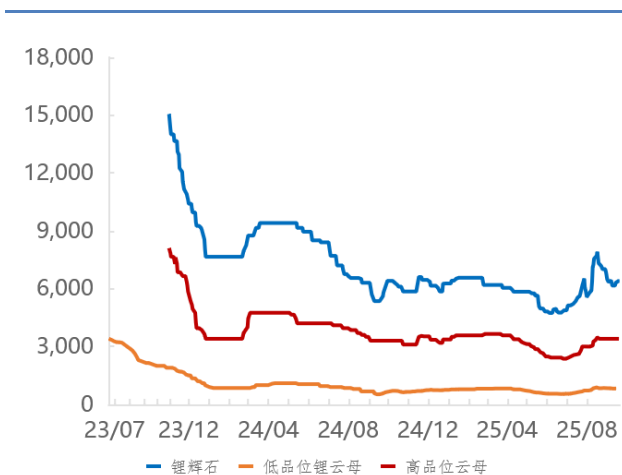
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



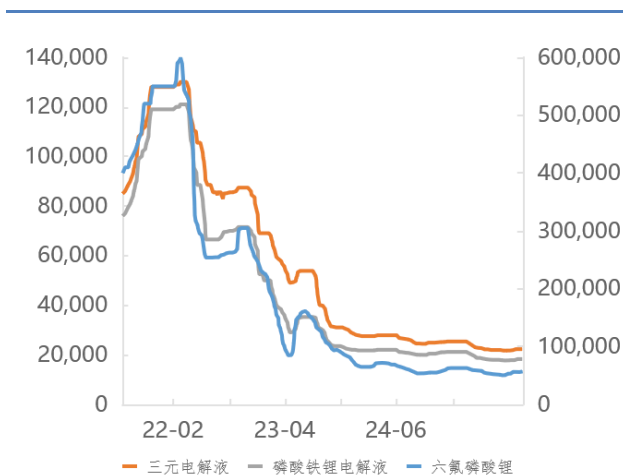
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



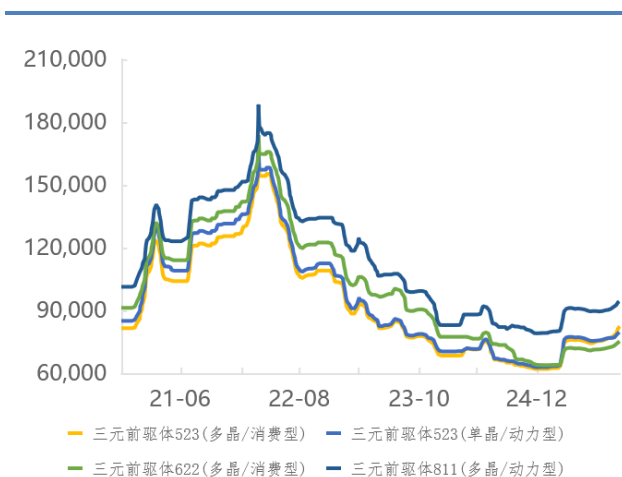
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



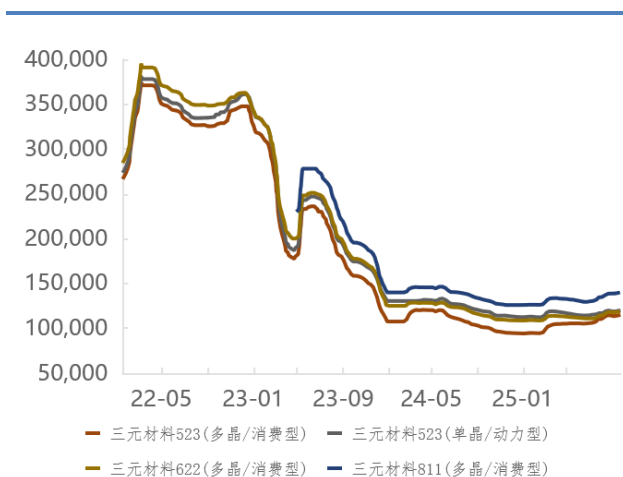
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



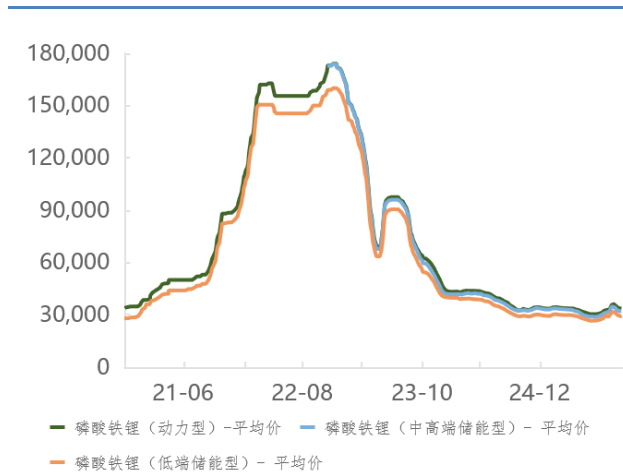
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



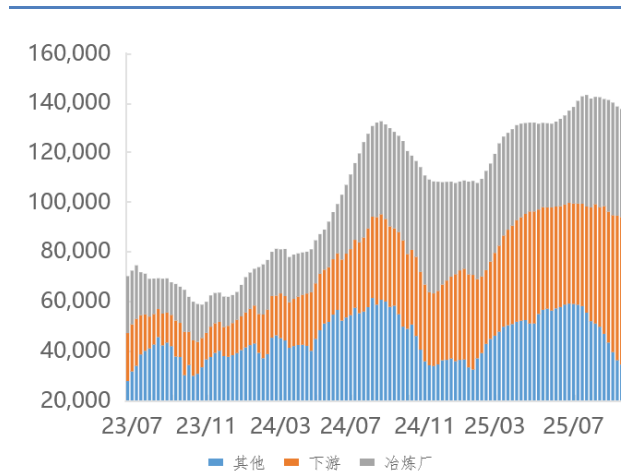
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



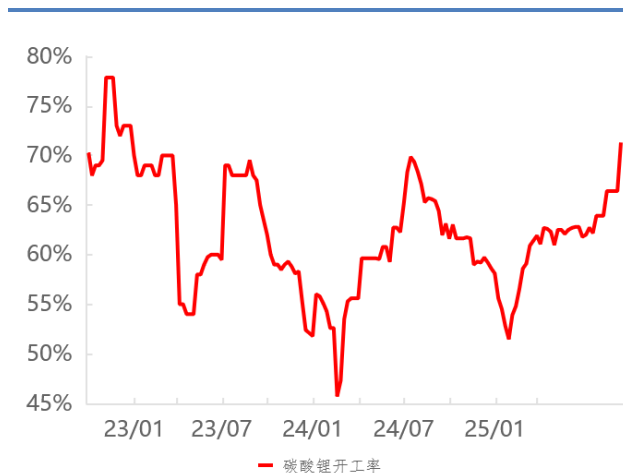
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



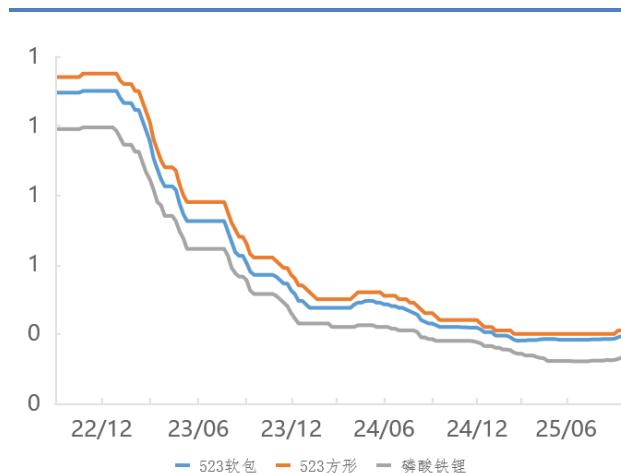
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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