

江西锂矿供应担忧略缓解，需求跟进决定支撑力度

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：碳酸锂主力合约价格10月9日收于73340元/吨，涨幅0.74%。基差从300元/吨大幅走弱至-440元/吨，期货升水扩大。

持仓与成交：主力合约持仓量减少2942手至229022手，降幅1.27%，而成交量增长13.75%至36.1万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端：锂辉石和盐湖端新产线投产推动10月碳酸锂产量增长预期，叠加海外硫化锂产量下滑，国内供应增量可能部分对冲海外减量。但刚果（金）钴出口配额政策扰动向回收端传导，回收企业因成本倒挂而停采停产，或阶段性抑制供给弹性。

需求端：新能源汽车需求维持强劲，9月新能源车零售同比增9%、批发同比增12%，储能市场亦供需两旺。但产业链利润传导不畅：三元前驱体及正极材料价格受钴价上涨推动，而电芯厂因主机厂压价竞争激烈，价格中枢下移，导致正极材料企业对上游折扣系数上调接受度有限，需求端实际增量或受抑制。

库存与仓单：碳酸锂库存连续两周下降，10月9日库存为136825实物吨，环比降0.51%，但绝对水平仍处高位。

市场小结

短期碳酸锂期货价格或维持在当前日线级别区间内运行。供给端新增产能释放与回收端减量形成对冲，需求端新能源汽车及储能的高增长被电芯环节成本压力部分抵消，产业链上下游博弈加剧。尽管10月可能进入阶段性去库周期，但高库存及仓单压力仍压制价格上行空间，市场昨日传言江西8个矿的相关报告均已在9月30日前提交，供应端风险略有化解。若无超预期需求爆发或供给收缩事件，价格难破震荡格局，需关注刚果（金）配额政策落地及正极材料成交传导情况。

二、产业链价格监测

	2025-10-09	2025-09-30	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	73,340	72,800	540	0.74%		元/吨
基差	-440	300	-740	-246.67%		元/吨
主力合约持仓	229,022	231,964	-2,942	-1.27%		手
主力合约成交	361,093	317,458	43,635	13.75%		手
电池级碳酸锂市场价	72,900	73,100	-200	-0.27%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,353	6,390	-37	-0.58%		元/吨
锂云母精矿市场价	3,400	3,400	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	66,250	63,250	3,000	4.74%		元/吨
动力型三元材料	123,850	122,350	1,500	1.23%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,640	33,640	0	0.00%		元/吨

	2025-10-03	2025-09-26	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	71.31%	71.31%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	-	136,825.00	-	-		实物吨
523圆柱三元电芯	-	4.42	-	-		元/支
523方形三元电芯	-	0.40	-	-		元/Wh
523软包三元电芯	-	0.41	-	-		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	-	0.33	-	-		元/Wh
钴酸锂电芯	-	6.65	-	-		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

10月09日：SMM电池级碳酸锂指数价格73446元/吨，环比上一工作日下降42元/吨；电池级碳酸锂7.29-7.42万元/吨，均价7.355万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂7.07-7.19万元/吨，均价7.13万元/吨，与上一工作日持平。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约处在7.26-7.53万元/吨之间震荡。节后首个工作日市场成交清淡，上下游均持观望态度。供应方面，锂辉石端和盐湖端均有新产线投产，预计10月碳酸锂总产量仍具备增长潜力。需求方面，动力市场新能源汽车商用乘用车同时快速增长；储能市场供需两旺。整体来看，10月供应虽稳步增长，但动力与储能领域的强劲需求将推动市场进入大幅去库阶段，预计形成阶段性供应偏紧态势。

(2) 下游消费情况

09月30日：据乘联会数据，9月1-27日，全国乘用车新能源市场零售103.9万辆，同比去年9月同期增长9%，较上月同期增长17%，全国乘用车新能源零售渗透率58.5%，今年以来累计零售860.9万辆，同比增长24%；9月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发115.4万辆，同比去年9月同期增长12%，较上月同期增长21%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率54.9%，今年以来累计批发1,009.8万辆，同比增长31%。

(3) 行业新闻

1、10月09日：本周就市场反馈而言，目前上游受刚果（金）钴出口政策调整带来的供给端不确定性，进一步向回收端口传导。两大因素叠加下，回收企业对当前采买持谨慎观望态度，导致市场采买情绪整体低落。传导至梯次电

芯市场，由于前期价格已进入持续小幅增长通道，这一趋势逐步推动当前梯次热门型号价格攀升至下游企业的心理预期高位，使得国庆前后价格以持稳为主，同时，在此供需博弈下，目前梯次市场价格已进入稳定区间，未出现进一步波动。

2、09月28日：亿纬锂能（300014）最新消息显示，9月20日，亿纬锂能匈牙利基地迎来新节点——机电设备正式进场，标志项目土建工程进入关键阶段。

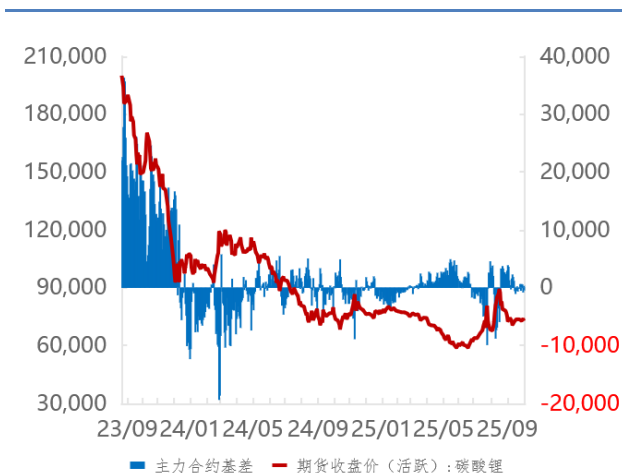
据悉，作为亿纬全球化战略重要一环，该基地定位欧洲新能源产业核心制造中心，占地面积45万平方米，建成后将为宝马集团德布勒森工厂供应大圆柱电池，预计2026年竣工，可创造约1000余个就业岗位。

3、09月26日：“张家港发布”消息显示，9月25日，总投资约18亿元的天齐锂业（002466）三万吨电池级氢氧化锂项目在江苏张家港保税区竣工投产。据悉，该项目是天齐锂业“五年战略规划”首个实施并竣工投产的项目，也是天齐锂业落户张家港的第二个全自动化电池级氢氧化锂（碳酸锂）工厂。

资料显示，天齐锂业是全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，致力于从锂资源的开发应用到锂产品的加工，为全球能源绿色低碳转型提供可持续的锂解决方案。天齐锂业在全球拥有5大生产基地，其中，张家港生产基地已形成年产2万吨电池级碳酸锂生产能力。

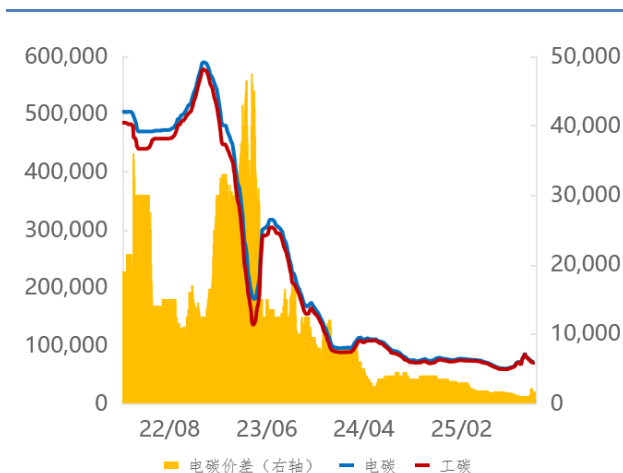
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



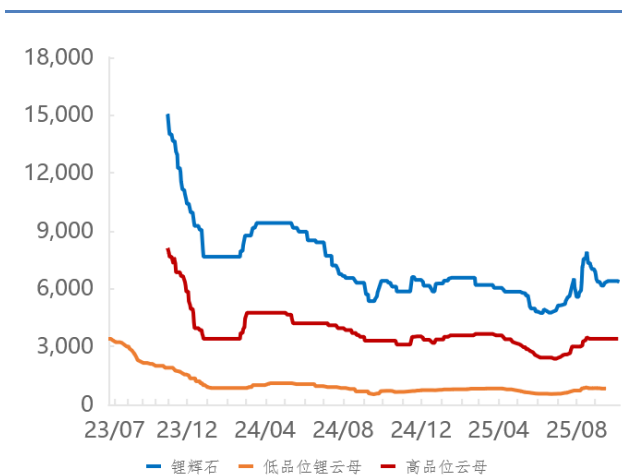
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



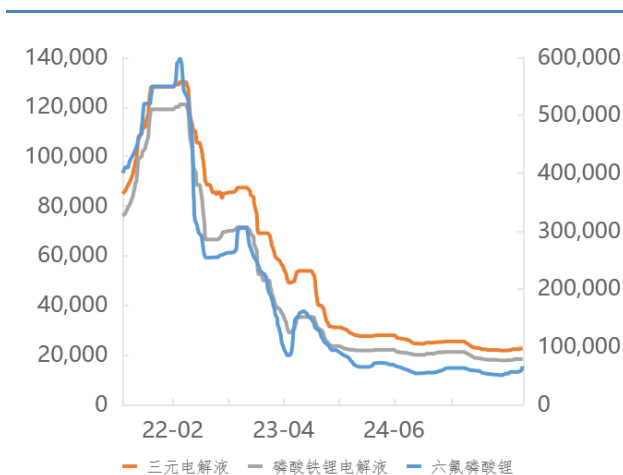
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



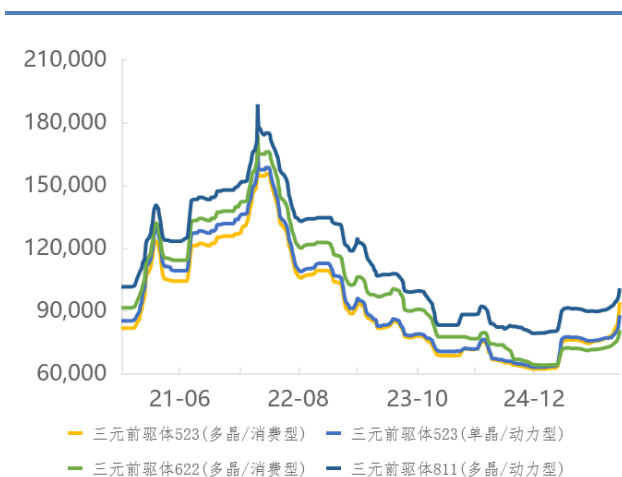
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



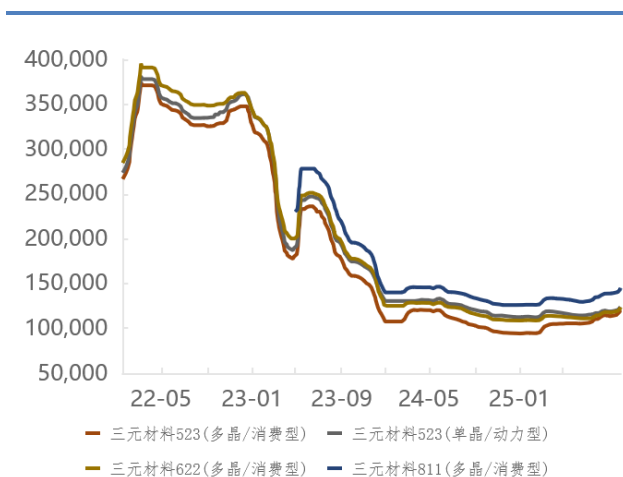
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



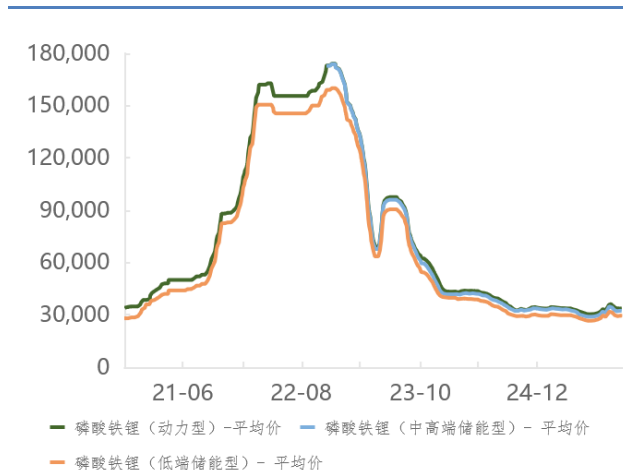
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



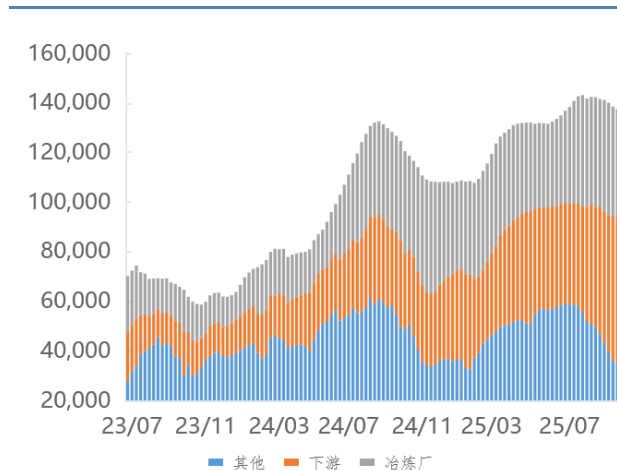
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



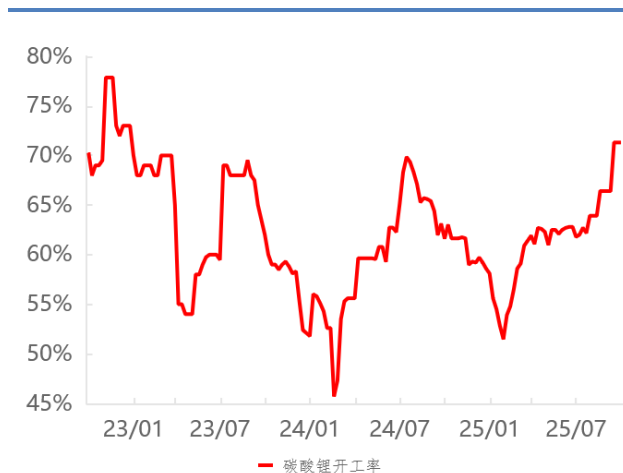
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



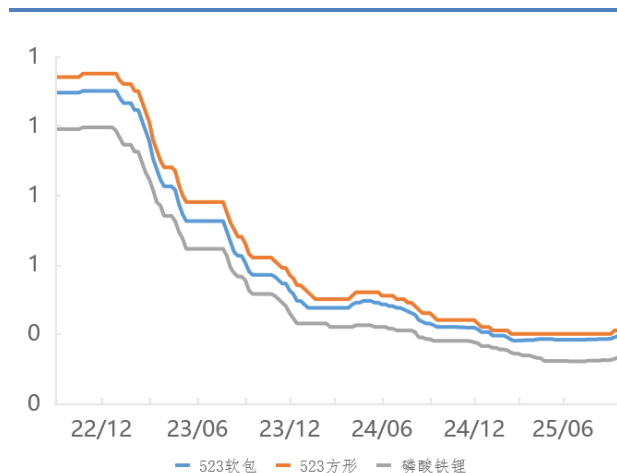
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

好的，我现在要处理用户关于碳酸锂期货的日度市场总结任务。首先，我需要仔细分析用户提供的数据和资讯，确保准确理解和整合所有相关信息。用户希望我以碳酸锂期货研究员的身份，从数据变动、产业链供需、库存变化以及价格走势判断几个方面进行总结。

首先看数据部分。主力合约价格从72800元/吨上涨到73340元/吨，涨幅0.74%，但基差从300元/吨变为-440元/吨，显示期货升水扩大。持仓量略有减少，成交量增加13.75%，这可能表明市场参与者增多但持仓意愿下降。电池级碳酸锂市场价微跌0.27%，而六氟磷酸锂和三元材料价格分别上涨4.74%和1.23%。库存方面，碳酸锂库存微降0.51%，产能利用率保持稳定。

接下来是资讯部分。新能源汽车销量增长，尤其是9月新能源车零售和批发数据同比上升，显示需求端有支撑。亿纬锂能在匈牙利的基地建设和天齐锂业的新项目投产，可能增加未来供应。不过，钴出口政策调整和原材料价格上涨导致回收企业观望，可能影响供应。同时，三元材料价格受硫酸钴上涨推动，但电芯厂因成本压力价格中枢下行，显示出产业链上下游的博弈。电解液价格上涨，六氟磷酸锂供应偏紧，而硫化锂产量国内增长但海外下降，可能影响未来供应结构。

在分析供给端时，需要注意锂辉石和盐湖新产线投产可能增加供应，但钴原料的紧张可能影响回收企业的生产，导致供应存在不确定性。需求端方面，新能源汽车和储能市场的增长是主要驱动力，但电芯厂的价格压力可能抑制部分需求。库存微降但仓单数据未明确，需结合基差变化判断市场情绪。

接下来需要将这些信息整合到各个分析部分。主力合约和基差的变化显示期货升水扩大，可能反映市场对未来供应紧张的预期。持仓减少但成交增加，可能说明短期交易活跃但长期持仓谨慎。产业链方面，供给增加但存在原料供应风险，需求增长但下游价格压力存在矛盾。库存微降但整体仍处于高位，可能限制价格上行空间。

最后的价格走势判断需要综合供需和库存因素。虽然需求强劲，但供应增长和库存压力可能使价格维持震荡。需注意钴原料政策的不确定性可能带来的短期波动，但整体来看，缺乏突破性因素，预计维持区间震荡。

需要确保不引用其他期货公司的观点，保持客观，使用数据支撑结论。同时避免使用序号和表情符号，保持专业简洁。检查所有数据和资讯的日期引用是否正确，确保分析准确无误。