

补税与事故短期推升锂价，旺季补库后仍是过剩

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维持在75700元/吨，但周内价格重心从72680元/吨逐步上移至75700元/吨，阶段性企稳迹象。基差从-2600元/吨走强至-2400元/吨，现货市场报价小幅回升，期货贴水幅度收窄。

持仓与成交：主力合约持仓量环比减少12.93%至13.8万手，成交量大幅收缩53.84%至16.9万手，市场交投活跃度显著下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端：碳酸锂产能利用率从71.31%提升至74.39%，环比增长4.32%，主因盐湖提锂项目投产及锂辉石提锂工艺优化。锂辉石精矿价格环比上涨3%至6685元/吨，成本端支撑增强；锂云母价格持稳于3400元/吨，供应端整体呈现增量释放趋势。

需求端：正极材料价格延续上涨，动力型磷酸铁锂环比上涨0.62%至34000元/吨，三元材料价格同步上行；下游电芯价格涨幅显著，523方形三元电芯价格跳涨24.49%，电池企业备货需求回暖。新能源汽车终端需求方面，10月1-12日新能源乘用车零售渗透率达53.5%，厂商批发量同比增长1%。

库存与仓单：碳酸锂总库存环比下降1.59%至13.3万吨，连续两周去库，叠加仓单注册量减少，市场或进入阶段性供应偏紧周期。

市场小结

碳酸锂期货价格或在市场消息的推动下形成短期溢价。供给端虽存在新产能释放预期，但锂辉石成本抬升及盐湖提锂产能爬坡仍需时间，部分锂矿补缴锂钽铌资源税与414安全事故传闻短期推升锂价；需求端金九银十的旺季影响或短期消退，13万吨库存与3万张仓单的消化路径仍旧推升着市场对于供过于求的忧虑。

二、产业链价格监测

	2025-10-20	2025-10-17	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	75,700	75,700	0	0.00%		元/吨
基差	-2,400	-2,600	200	7.69%		元/吨
主力合约持仓	138,434	159,000	-20,566	-12.93%		手
主力合约成交	169,108	366,375	-197,267	-53.84%		手
电池级碳酸锂市场价	73,300	73,100	200	0.27%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,685	6,490	195	3.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	3,400	3,400	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	79,000	75,500	3,500	4.64%		元/吨
动力型三元材料	135,000	134,000	1,000	0.75%		元/吨
动力型磷酸铁锂	34,000	33,790	210	0.62%		元/吨

	2025-10-17	2025-10-10	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	74.39%	71.31%	3.08%	4.32%		%
碳酸锂库存	132,658.00	134,801.00	-2,143.00	-1.59%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.50	4.42	0.08	1.81%		元/支
523方形三元电芯	0.49	0.40	0.10	24.49%		元/Wh
523软包三元电芯	0.51	0.41	0.10	24.39%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.34	0.33	0.01	1.81%		元/Wh
钴酸锂电芯	7.25	6.75	0.50	7.41%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

10月20日：SMM电池级碳酸锂指数价格73991元/吨，环比上一工作日上漲642元/吨；电池级碳酸锂7.35-7.45万元/吨，均价7.40万元/吨，环比上一工作日上漲650元/吨；工业级碳酸锂7.115-7.235万元/吨，均价7.175万元/吨，环比上一工作日上漲650元/吨。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约重心上移至7.54-7.66万元/吨的区间。当前下游材料厂开工率持续走高，需求支撑现货成交。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

10月15日：据乘联会数据，10月1-12日，全国乘用车新能源市场零售36.7万辆，同比去年10月同期下降1%，较上月同期增长1%，全国乘用车新能源零售渗透率53.5%，今年以来累计零售923.6万辆，同比增长23%；10月1-12日，全国乘用车厂商新能源批发32.8万辆，同比去年10月同期增长1%，较上月同期下降11%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率60.2%今年以来累计批发1,077.5万辆，同比增长31%。

(3) 行业新闻

1、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。

2、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。

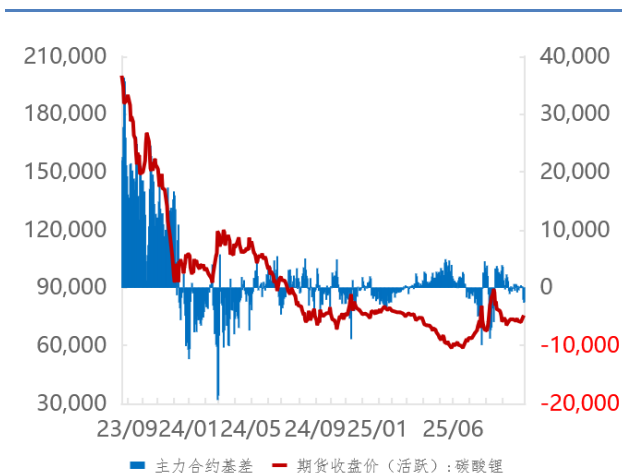
资料显示，天齐锂业是全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，致力于从锂资源的开发应用到锂产品的加工，为全球能源绿色低碳转型提供可持续的锂解决方案。天齐锂业在全球拥有5大生产基地，其中，张家港生产基地已形成年产2万吨电池级碳酸锂生产能力。

3、09月26日：西藏矿业（000762.SZ）历时四年布局的扎布耶盐湖万吨级碳酸锂项目宣布正式投产。据公司今日公告，经全力奋战，该项目于2025年9月20日至24日顺利完成120小时的功能考核，标志着该项目正式投产。有业内分析认为，该项目的产能释放，将显著提升国内锂资源自给率。

据西藏矿业此前披露，公司拥有独家开采权的西藏扎布耶盐湖是世界三大、亚洲第一大锂矿盐湖，是富含锂、硼、钾，固、液并存的特种综合性大型盐湖矿床。

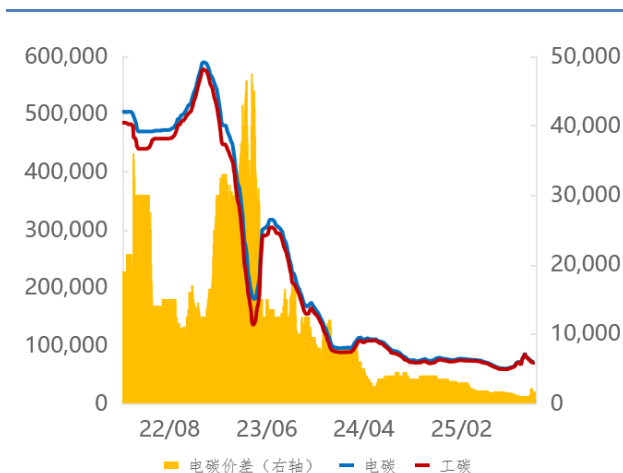
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



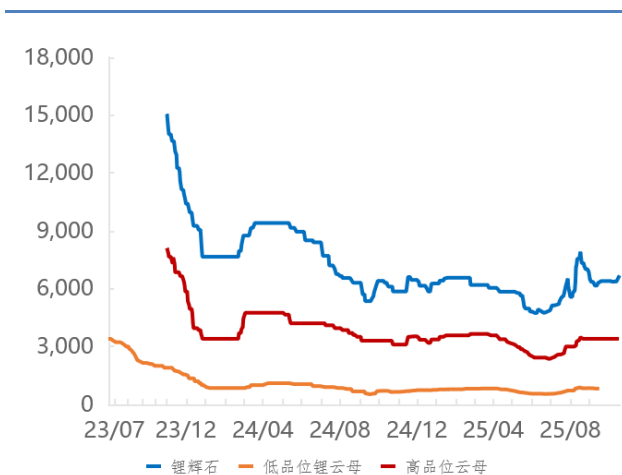
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



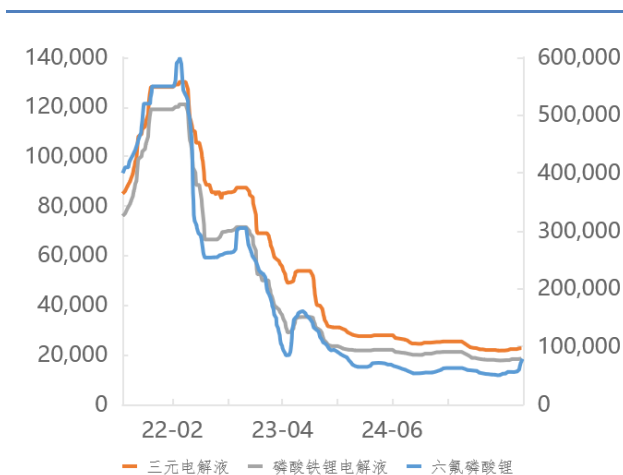
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



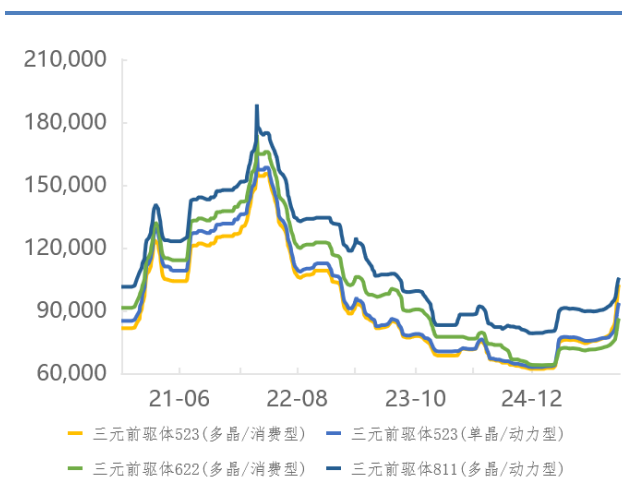
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



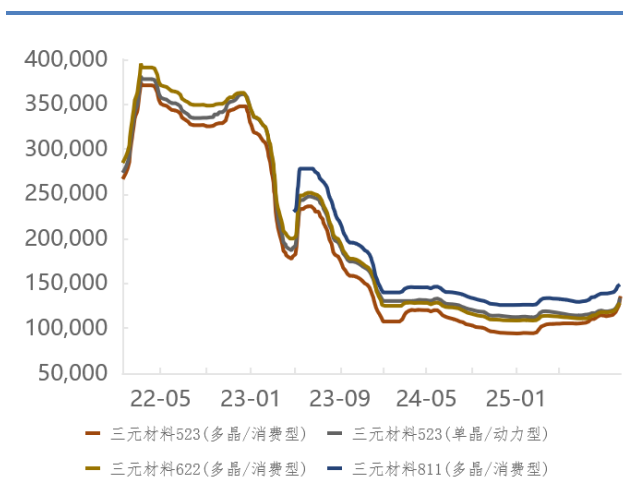
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



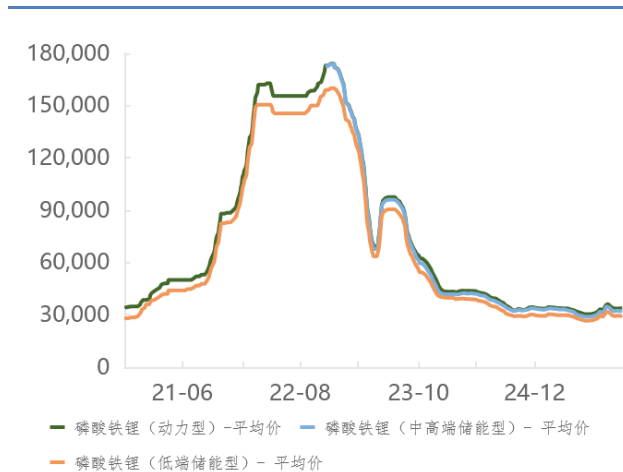
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



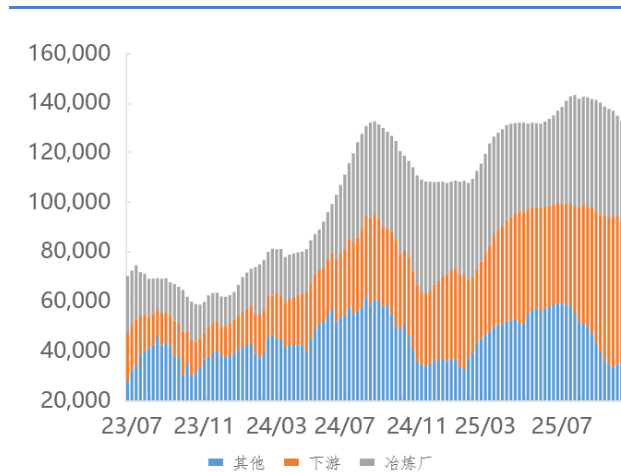
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



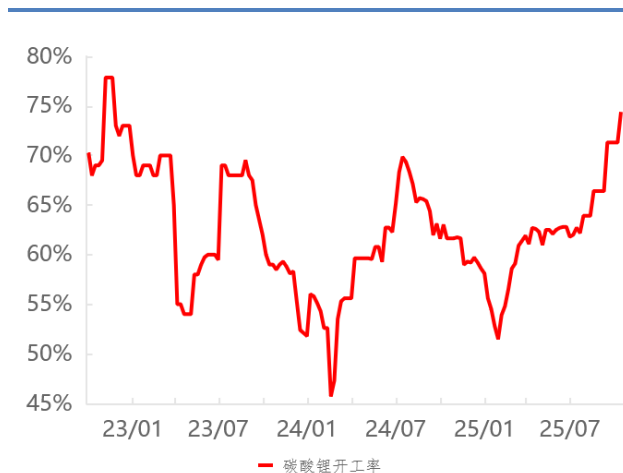
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



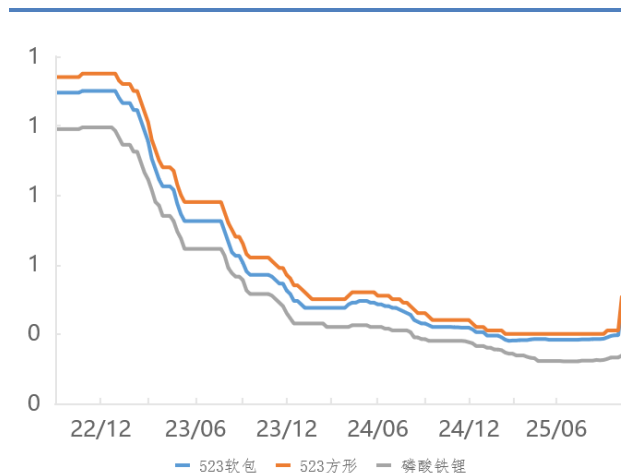
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要处理用户提供的关于碳酸锂期货市场的数据和资讯，并按照指定的框架进行总结和分析。首先，我要仔细阅读用户提供的表格和资讯内容，确保理解每个部分的变化和关键点。

首先看数据部分。碳酸锂主力合约价格在10月20日和10月17日都是75700元/吨，没有变化，但走势数据显示之前几天有波动，从72680逐步上升至75700。基差从-2600升至-2400，基差走强，这可能意味着现货价格相对期货上涨。持仓量减少了12.93%，成交量更是大幅下降了53.84%，说明市场参与度降低，可能投资者在观望。

接下来是产业链数据。供给端方面，碳酸锂产能利用率从71.31%增加到74.39%，增长4.32%，这可能是由于新产能投产，如天齐锂业和西藏矿业的新项目。锂辉石精矿价格上涨3%至6685元/吨，而锂云母价格稳定。需求端，三元材料和磷酸铁锂价格都有小幅上涨，尤其是三元电芯价格涨幅较大，如方形三元电芯上涨24.49%。库存方面，碳酸锂库存减少2143吨，降幅1.59%，显示去库趋势。

资讯部分提到新能源汽车销量同比略有下降，但厂商批发增长，渗透率超过50%。亿纬锂能在匈牙利的项目进展，天齐锂业和西藏矿业的新产能投产，说明供给端在扩张。SMM数据显示碳酸锂现货价格上升，下游需求支撑，特别是动力和储能市场，导致供应可能偏紧。

现在需要将这些信息整合到用户指定的框架中。首先分析市场数据变动，包括主力合约、基差、持仓和成交的变化。然后从供给、需求、库存三方面分析产业链，最后给出价格走势判断。

需要注意不要引用其他期货公司的观点，使用用户提供的术语，如“小幅回落”、“基差走强”等。避免使用序号和表情符号，保持专业。确保每个部分的数据和资讯引用日期正确，例如资讯中的9月26日项目投产，数据中的10月20日变化等。

在供给端，需要提到锂辉石和锂云母价格变化，以及新产能的投产，如天齐锂业和西藏矿业的项目，这可能增加未来供应。需求端，新能源汽车和储能的需求增长，正极材料价格上涨，显示需求旺盛。库存下降，仓单数据也支持去库，可能对价格形成支撑。

最后的价格走势判断需要考虑供给增加和需求增长的双重因素，但库存下降可能导致阶段性偏紧，预计价格可能震荡偏强，但需关注新产能释放的影响，可能未来1-2周维持震荡偏强，但需警惕高位回调风险。

需要检查是否有遗漏的数据点，比如六氟磷酸锂价格大幅上涨4.64%，可能影响成本，但用户没有特别提到，可能需要简要提及。同时，钴酸锂电芯价格上涨7.41%，但用户资讯中未涉及，可能属于其他领域，但数据中显示需求端整体向好。

总结时，要综合所有因素，指出虽然供给增加，但需求强劲和库存下降导致阶段性偏紧，价格可能震荡偏强，但需关注产能释放后的压力。