

视下窝远月预期再生变数，市场情绪短期或转乐观

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23日大幅上涨至79940元/吨，单日涨幅3.66%。基差走弱至-5140元/吨，期货升水幅度扩大。

持仓与成交：主力合约持仓量单日大增18.66%至41.9万手，成交量同步放量30.41%至49.1万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端：锂盐厂产能利用率提升至74.39%，锂辉石和盐湖新产线持续释放产能，但锂辉石精矿价格维持6685元/吨未涨，成本端支撑有限。天齐锂业张家港3万吨氢氧化锂项目投产，但短期内对碳酸锂供应分流影响较小。

需求端：动力电池需求爆发式增长，10月1-19日新能源车零售渗透率达56.1%，磷酸铁锂电芯价格升至0.338元/Wh，三元材料价格突破13.65万元/吨。储能市场同步放量，宁德时代等头部企业满产并加速扩产，电解液、六氟磷酸锂等辅材价格受成本推动上涨。

库存与仓单：碳酸锂库存连续两周下降，10月17日库存降至13.27万吨，去库速度超预期。

市场小结

当前碳酸锂期货价格受需求端强支撑主导，动力与储能领域订单放量推动现货价格稳步上行，叠加库存去化加速，市场对供应偏紧的预期持续升温。尽管锂盐产能逐步释放，但新投产项目爬产周期较长，且锂矿价格暂未跟涨，成本端未形成拖累。昨日市场间再度传出视下窝无法在11月复产的消息，市场远期预期再度发生边际变化。

二、产业链价格监测

	2025-10-23	2025-10-22	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	79,940	77,120	2,820	3.66%		元/吨
基差	-5,140	-3,320	-1,820	-54.82%		元/吨
主力合约持仓	419,147	353,231	65,916	18.66%		手
主力合约成交	490,920	376,449	114,471	30.41%		手
电池级碳酸锂市场价	74,800	73,800	1,000	1.36%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,685	6,685	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	90,500	87,000	3,500	4.02%		元/吨
动力型三元材料	136,500	136,300	200	0.15%		元/吨
动力型磷酸铁锂	34,395	34,185	210	0.61%		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23日：SMM电池级碳酸锂指数价格74821元/吨，环比上一工作日上漲458元/吨；电池级碳酸锂7.40-7.56万元/吨，均价7.48万元/吨，环比上一工作日上漲450元/吨；工业级碳酸锂7.195-7.315万元/吨，均价7.255万元/吨，环比上一工作日上漲450元/吨。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约重心上移至7.70-8万元/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22日：据乘联会数据，10月1-19日，全国乘用车市场新能源零售63.2万辆，同比去年10月同期增长5%，较上月同期增长2%，全国乘用车市场新能源零售渗透率56.1%，今年以来累计零售950.2万辆，同比增长23%；10月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发67.6万辆，同比去年10月同期增长6%，较上月同期增长5%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率58.5%，今年以来累计批发1,112.3万辆，同比增长30%。

(3) 行业新闻

1、10月20日：近日，天齐锂业公告，经过反复调试和优化，其江苏张家港年产 3万吨氢氧化锂项目首袋电池级氢氧化锂产品，通过该公司内部实验室取样检查，且所有参数被确认达到电池级氢氧化锂标准。后续，该公司将持续调试和优化此项目，以实现产品的连续稳定生产和碳酸锂柔性切换。

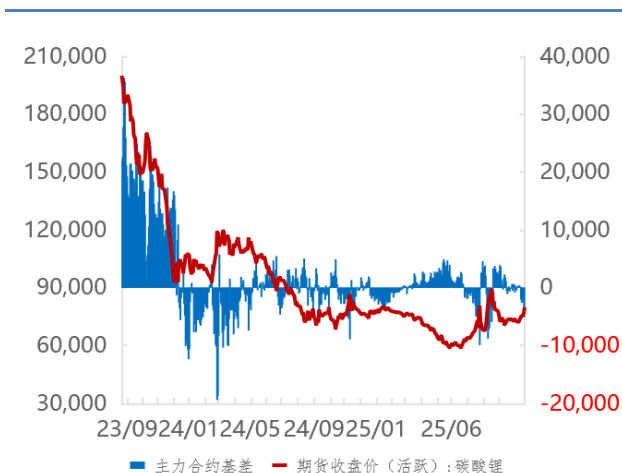
据了解，天齐锂业于2023年5月审议通过了《关于建设年产3万吨电池级单水氢氧化锂项目暨签署<投资协议书>的议案》，同意该公司于江苏省苏州市张家港保税区建设电池级氢氧化锂生产基地。

2、10月16日：本周梯次市场价格整体维持平稳态势。结合当前市场供需反馈来看，供应端受“金九银十”传统销售旺季影响，电芯厂产量增加，对梯次再生领域电芯数量提供一定支持，需求端对更高价格的接受度较低。但成本端，受刚果（金）钴出口政策调整影响，导致钴盐价格出现显著上涨，从而带动三元正极材料及新品电芯价格同步上升。但近期锂盐价格相对保持稳定，部分企业基于成本控制的考量，将短期采购目标逐步转向磷酸铁锂电芯，同时前期涨价已触及下游企业的心理预期高位，上述因素共同作用，使得梯次市场价格维持稳定状态。

3、10月16日：针对季度订单或量级较大的零单，前驱体厂商与正极材料企业之间的实际结算折扣已有明显上调。

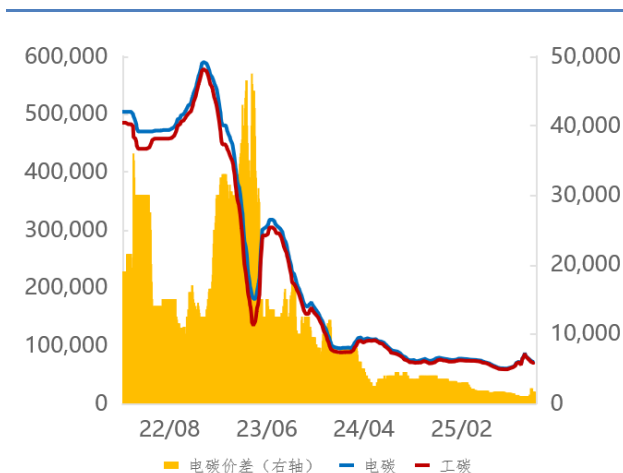
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



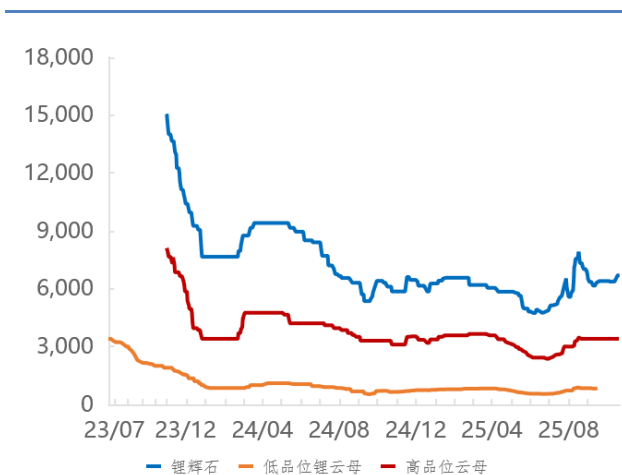
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



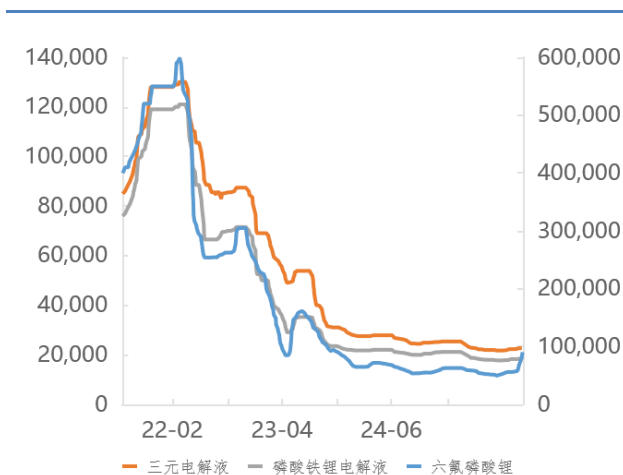
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



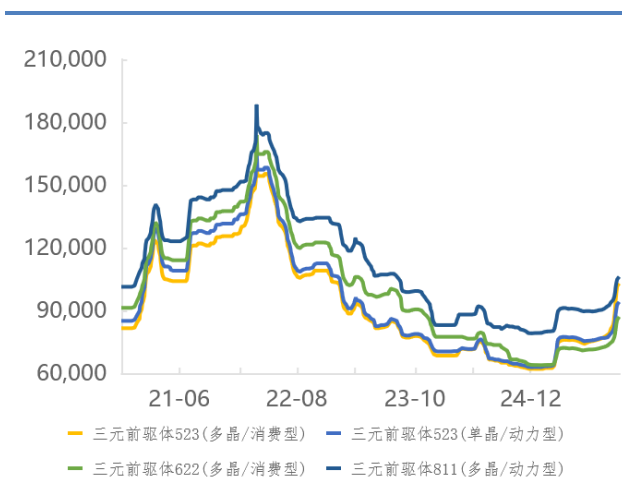
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



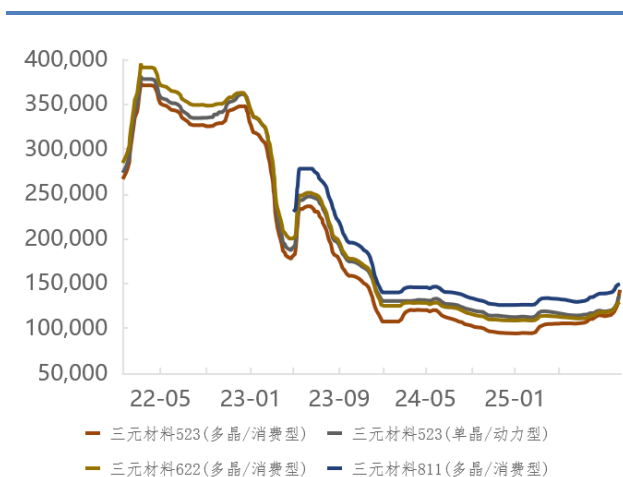
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



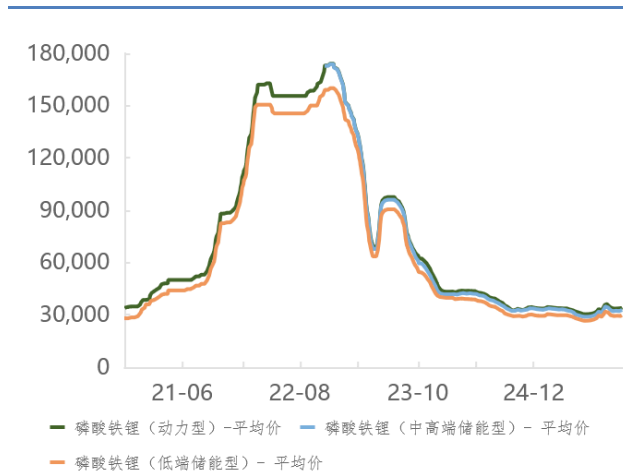
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



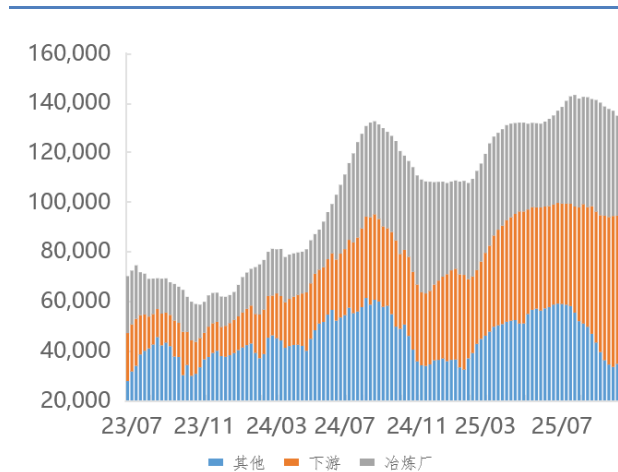
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



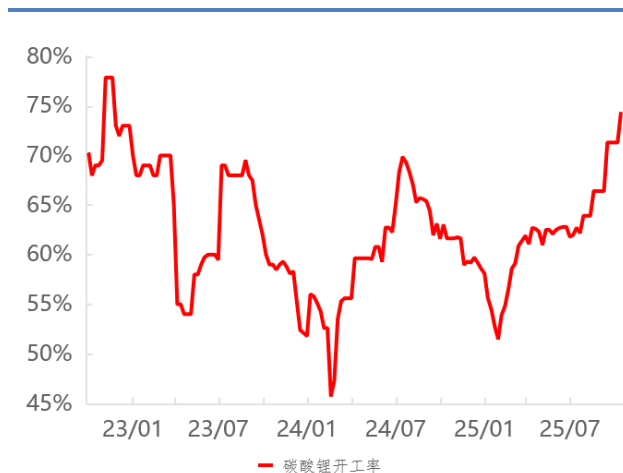
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



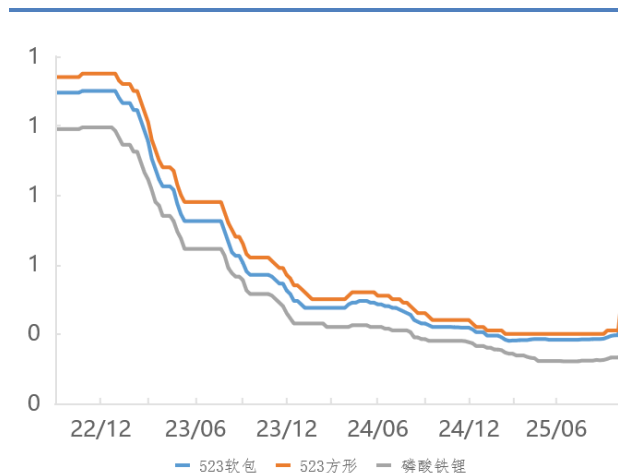
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

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详细数据和资讯，并按照指定的框架进行日度市场总结。首先，我需要仔细分析数据表，了解各个指标的变化情况，比如主力合约价格、基差、持仓量、成交量等。同时，还要结合提供的资讯，了解产业链的动态，如供给端的新项目投产、需求端的新能源汽车销售情况、库存变化等。

首先，数据方面，碳酸锂主力合约在10月23日上涨了2820元/吨，涨幅3.66%，达到79940元/吨。基差从-3320元/吨扩大到-5140元/吨，显示期货价格相对现货走强。持仓量和成交量都有显著增长，分别增加了18.66%和30.41%，表明市场活跃度提升，可能有资金流入或投机情绪增强。

接下来是产业链供需分析。供给端方面，天齐锂业的新项目投产增加了氢氧化锂产能，同时锂辉石和锂云母价格保持稳定，盐湖和锂辉石产线的新投产可能提升供应潜力。不过，产能利用率提升到74.39%，说明生产活动较为积极。需求端，新能源汽车销量增长，特别是乘联会的数据显示零售和批发渗透率超过50%，动力电池需求旺盛，尤其是磷酸铁锂电池的替代趋势明显。此外，电解液和三元材料价格上升，反映出下游需求的强劲。库存方面，碳酸锂库存减少2143吨，仓单可能因期货价格走高而增加，但总体库存处于下降趋势，市场进入去库阶段。

价格走势判断方面，当前期货价格受需求推动和去库预期影响，可能维持偏强震荡。但需注意供应增加的可能性和市场情绪的变化。需要综合供需两端的动态，以及持仓和成交量的变化来确认趋势。

需要注意用户的要求，比如不引用其他期货公司观点，避免使用序号和emoji，保持专业分析。同时，资讯中提到的新项目投产、新能源汽车销售数据、原材料价格波动都是关键点，需要整合到分析中。此外，库存下降和产能利用率提高的矛盾也需要解释，可能说明需求增长快于供应，导致去库。

最后，总结时要强调需求端的支撑和供应增长的潜力，以及市场情绪对价格的影响，给出未来一到两周的价格走势判断，如偏强震荡，并说明原因。