

下游积极而上游复产存疑，锂价短期突破维持上行

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27日收81900元/吨，涨幅2.99%，延续上扬趋势。基差从-3220元/吨走弱至-4600元/吨，期货升水幅度扩大。

持仓与成交：主力合约持仓量增长12.13%至48.3万手，创近期新高；但成交量收缩16.14%。

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价格持续上行，原料成本支撑增强。盐湖及锂辉石工艺开工率维持60%以上高位，叠加天齐锂业张家港3万吨氢氧化锂项目投产，10月碳酸锂总产量或突破历史新高，供应压力边际增加。

需求端：新能源汽车零售与批发均维持韧性，渗透率超56%，叠加储能需求旺盛，带动正极材料价格小幅上涨。但电芯成本传导受阻，下游对高价接受度走低，补库以刚需为主。

库存与仓单：碳酸锂库存环比下降1.73%至13.0万吨，连续两周去库，显示供需紧平衡。

价格走势判断

当前价格或短期内维持乐观，主要因素包括新能源汽车及储能需求韧性支撑去库，原料成本抬升限制锂盐下行空间。当前多空博弈加剧，持仓量攀升但成交量收缩，市场需等待新的驱动突破。当前市场内有两大变量需要持续跟踪，一是钨下窝锂矿的复产预期能否兑现，二是11月下游排产能否延续积极。

二、产业链价格监测

	2025-10-27	2025-10-24	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	81,900	79,520	2,380	2.99%		元/吨
基差	-4,600	-3,220	-1,380	-42.86%		元/吨
主力合约持仓	483,478	431,174	52,304	12.13%		手
主力合约成交	514,455	613,476	-99,021	-16.14%		手
电池级碳酸锂市场价	77,300	76,300	1,000	1.31%		元/吨
锂辉石精矿市场价	7,230	7,025	205	2.92%		元/吨
锂云母精矿市场价	3,665	3,640	25	0.69%		元/吨
六氟磷酸锂	97,500	93,000	4,500	4.84%		元/吨
动力型三元材料	137,100	136,700	400	0.29%		元/吨
动力型磷酸铁锂	34,970	34,635	335	0.97%		元/吨

	2025-10-24	2025-10-17	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	74.39%	74.39%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	130,366.00	132,658.00	-2,292.00	-1.73%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.54	4.50	0.04	0.89%		元/支
523方形三元电芯	0.50	0.49	0.01	1.01%		元/Wh
523软包三元电芯	0.52	0.51	0.01	1.96%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.34	0.34	0.00	0.59%		元/Wh
钴酸锂电芯	7.35	7.25	0.10	1.38%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

10月27日：SMM电池级碳酸锂指数价格76595元/吨，环比上一工作日上漲1193元/吨；电池级碳酸锂7.51-7.80万元/吨，均价7.655万元/吨，环比上一工作日上漲1150元/吨；工业级碳酸锂7.37-7.49万元/吨，均价7.43万元/吨，环比上一工作日上漲1150元/吨。碳酸锂期货价格明显上漲，主力合约重心上移至7.95-8.21万元/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。但价格上行锂盐厂惜货情绪渐浓，市场成交情况平淡。供应端来看，锂盐厂整体开工率保持高位运行，其中锂辉石端与盐湖端开工率均维持在60%以上，成为供应主力。预计10月碳酸锂总产量将继续攀升，有望突破历史新高。需求侧表现更为强劲。新能源汽车市场在商用与乘用领域同步快速增长，加上储能市场则呈现供需两旺格局，持续拉动锂电材料需求。综合来看，虽然10月锂盐供应延续稳步增长态势，但在动力与储能领域需求的强劲支撑下，市场已呈现显著去库存格局。

（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23日：本周梯次市场价格整体维持平稳，这是供需两端及成本端因素共同作用的结果。首先成本端，受刚果（金）钴供应政策调整引发钴盐价格大幅上行，成本压力沿产业链传导至三元正极材料及新品电芯，带动价格出现明显上涨态势。从供应端看，受“金九银十”传统销售旺季驱动，电芯厂产能释放提速，为梯次再生领域的供应量提供了显著支撑；从需求端看，目前价格触及下游企业心理预期高位，市场对更高价格的接受度持续走低，故而以刚需补库为主，整体采购意愿趋于谨慎。供需两端的博弈与成本端的支撑形成对冲，最终使得梯次市场价格保持稳定态势。

2、10月22日：近日，据国家市场监管总局介绍：根据电池使用寿命推算，我国即将迎来动力电池规模化退役阶段。据统计，2024年国内动力电池回收量突破30万吨，对应市场规模超480亿元。预计到2030年，国内市场规模将突破千亿元。

动力电池回收利用，是产业发展过程中亟需推进的一项重要工作，也是行业当前面临的一项重要挑战。

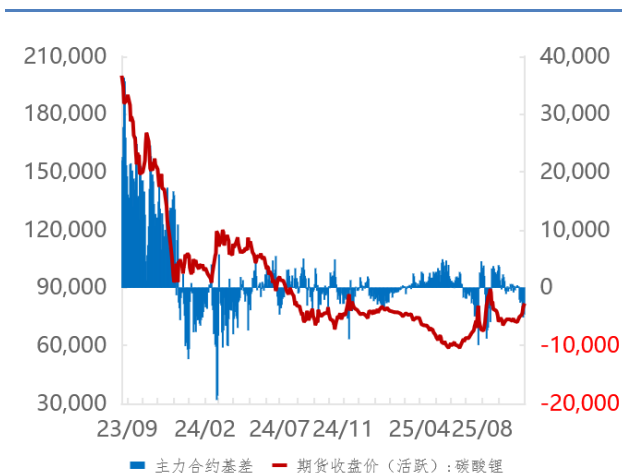
资料显示，作为动力电池生产大国和使用大国，近年来我国在新能源汽车及动力电池领域，持续领跑全球。

3、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。

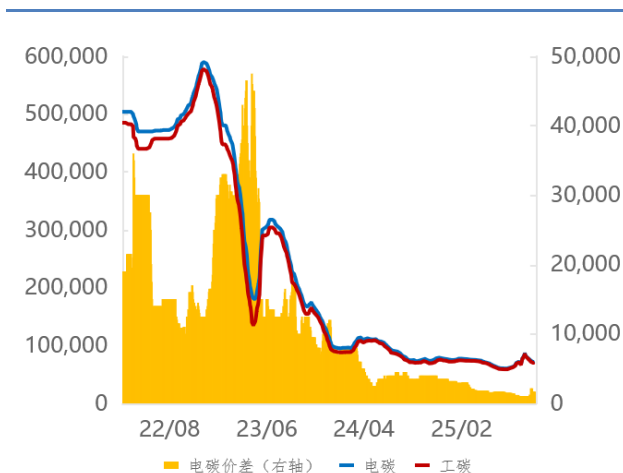
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



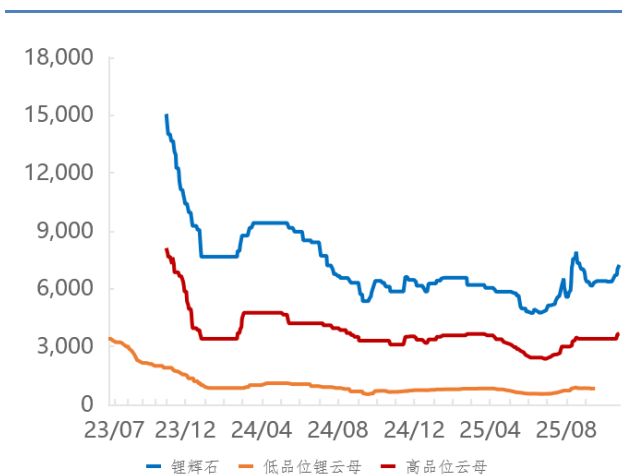
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



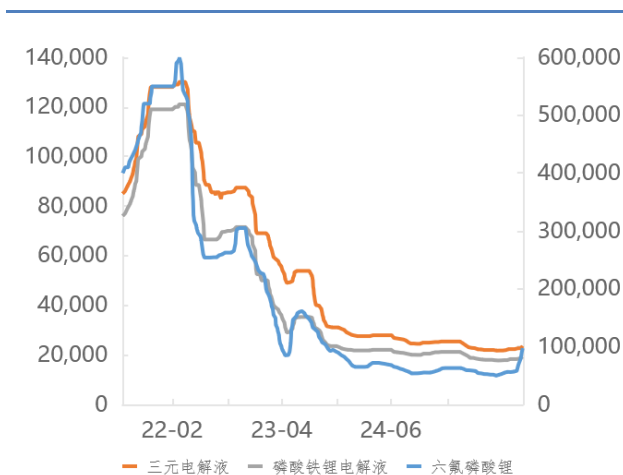
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



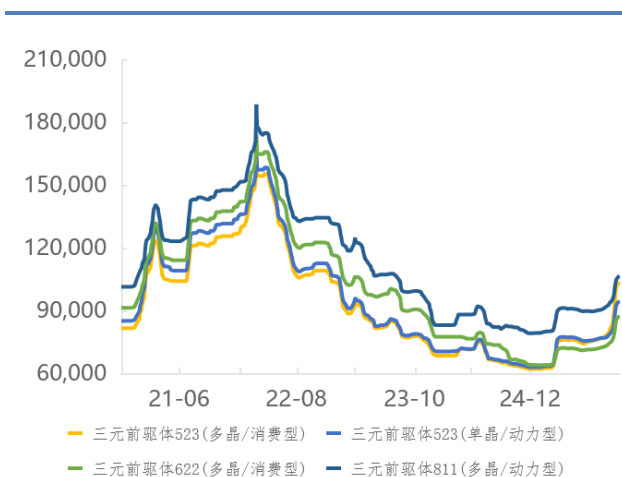
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



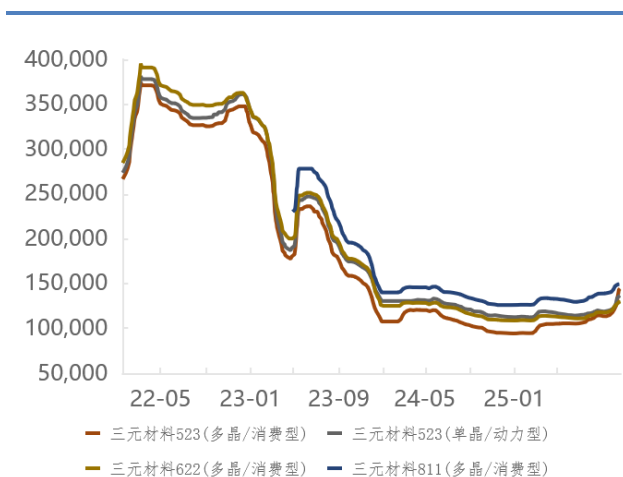
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



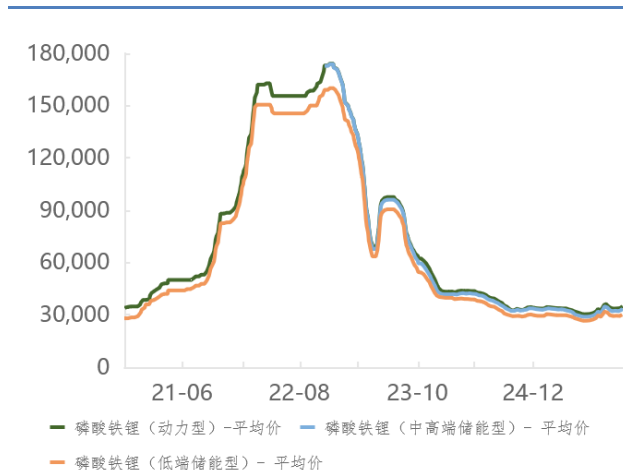
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



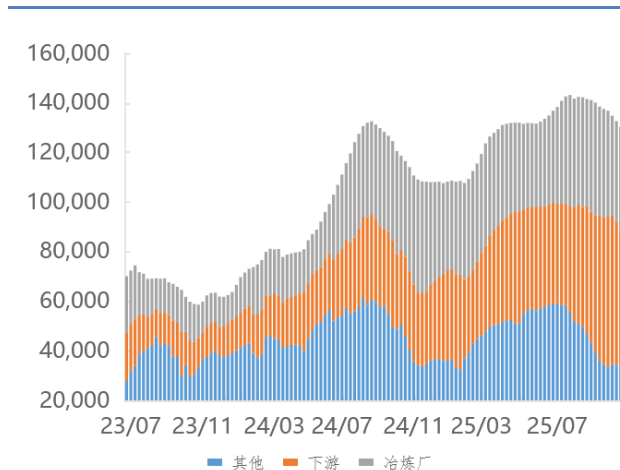
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



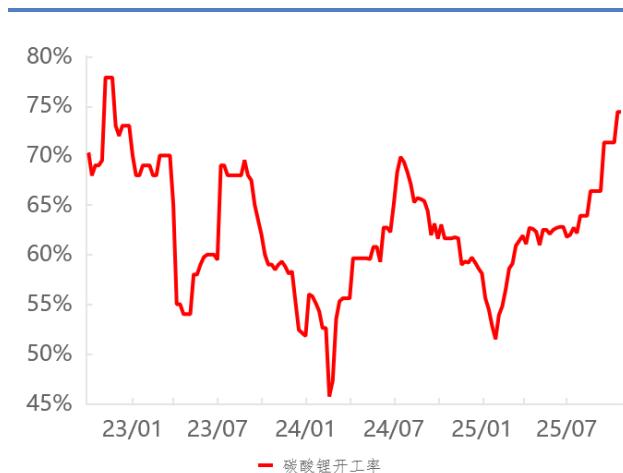
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



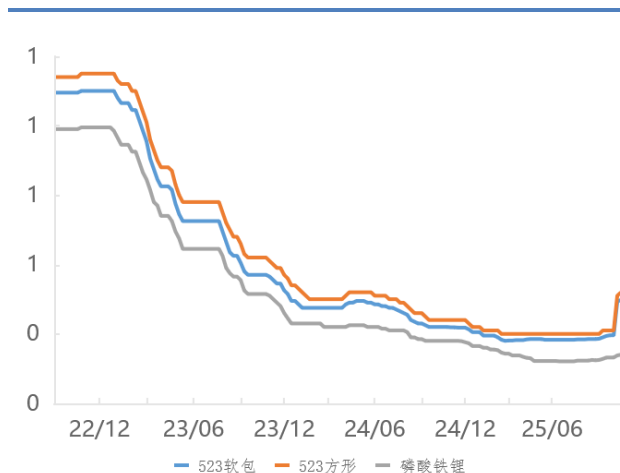
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户分析碳酸锂期货市场的日度动态。用户给的数据和资讯都很详细，我得先仔细梳理这些信息，然后按照他们给的框架来组织内容。

首先看市场数据变动分析。主力合约从79520涨到81900，涨了2.99%，应该描述为继续上扬。基差从-3220降到-4600，基差走弱，但注意基差是负的，所以基差走弱意味着期货相对现货更弱。持仓量增加12.13%，成交量却下降16.14%，这说明持仓量扩大但成交收缩，可能市场参与者持观望态度或者头寸调整。

接下来产业链供需和库存。供给端方面，锂辉石和锂云母价格都有上涨，尤其是锂辉石涨了2.92%，可能成本支撑加强。盐湖和锂辉石开工率维持高位，产能利用率稳定在74.39%，10月产量可能创新高，说明供应充足。天齐锂业的新项目投产会增加氢氧化锂供应，可能对碳酸锂有柔性切换的影响，但具体影响还要看后续。

需求端，新能源汽车零售和批发数据同比增长，渗透率超过50%，显示需求强劲。正极材料如三元和磷酸铁锂价格微涨，电芯价格也有小幅上升，说明下游接受度尚可。不过资讯提到下游对高价接受度走低，采购趋于谨慎，这可能限制需求进一步增长。动力和储能需求旺盛，支撑去库存。

库存方面，碳酸锂库存下降1.73%，连续去库，仓单可能减少，但数据中没有直接给出仓单变化，需要从库存下降推断。去库存格局对价格有利，但供应增长可能抵消部分利好。

价格走势判断方面，虽然需求强劲，但供应也在增加，且下游对高价有抵触。期货价格近期上涨后可能面临压力，但库存下降和成本支撑又限制了下跌空间。所以预计未来一到两周是高位震荡，需要关注供需博弈和下游采购情况。

需要确保不引用其他机构的观点，只根据数据和资讯分析。避免使用序号，用自然的分段。数据引用要带日期，比如10月22日的乘联会数据，10月23日的梯次市场分析，10月20日的天齐锂业项目。注意基差走弱和期货现货的关系，可能用户容易混淆，需要解释清楚。最后总结时强调多空因素交织，高位震荡为主。