

大厂复产传闻再冲击市场，碳酸锂仍关注供应矛盾

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9月2日跌至72620元/吨, 较前一交易日下跌3.89%, 延续下行趋势; 基差走强至3880元/吨, 较前日扩大940元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量小幅扩大2.65%至34.8万手, 成交量环比增长14.83%至62.0万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 江西锂云母碳酸锂产量因停产事件收缩, 但锂辉石来源供应增量部分弥补缺口; 产能利用率维持66.41%, 整体供应未见明显紧张。上游锂矿商挺价情绪强烈, 但买方对锂矿心理价位持续下移, 市场成交清淡。

需求端: 8月新能源车零售渗透率达56.6%, 旺季需求有所提振, 但正极材料采购谨慎——磷酸铁锂价格环比微跌0.59%至34600元/吨, 三元材料价格持平, 电芯环节价格维持稳定。下游库存周期小幅拉长, 点价成交活跃, 但碳酸锂跌价抑制补库强度。

库存与仓单: 碳酸锂总库存环比下降0.29%至14.11万吨, 累库节奏趋缓; 基差走强反映仓单压力边际缓解, 但当前库存仍处高位, 压制现货价格反弹动力。

市场小结

碳酸锂市场或延续高位宽幅震荡格局。供给端锂辉石增量与云母减产形成对冲, 总供应维持平稳; 需求端新能源车销量季节性回升对正极材料形成支撑, 但当前碳酸锂价格下行尚未完全传导至正极环节, 产业链利润分配矛盾或抑制补库强度。库存压力边际缓和但绝对水平仍高, 叠加期货贴水较深, 进一步下跌空间受限。昨日市场视下窝复产的相关传闻导致市场大幅波动, 近期仍需警惕钴中间品涨价对三元前驱体成本压力的传导及江西地区复产进度对供应预期的扰动。

二、产业链价格监测

	2025-09-02	2025-09-01	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,620	75,560	-2,940	-3.89%		元/吨
基差	3,880	2,940	940	31.97%		元/吨
主力合约持仓	348,109	339,133	8,976	2.65%		手
主力合约成交	620,441	540,295	80,146	14.83%		手
电池级碳酸锂市场价	76,500	78,500	-2,000	-2.55%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,200	56,200	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	118,900	118,900	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	34,600	34,805	-205	-0.59%		元/吨

	2025-08-29	2025-08-22	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	66.41%	66.41%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	141,136.00	141,543.00	-407.00	-0.29%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.34	4.33	0.01	0.23%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.40	0.40	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.32	0.33	0.00	-0.31%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.95	5.75	0.20	3.48%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月02日：SMM电池级碳酸锂指数价格77386元/吨，环比上一工作日下跌870元/吨；电池级碳酸锂7.58-7.92万元/吨，均价7.75万元/吨，环比上一工作日下跌850元/吨；工业级碳酸锂7.45-7.59万元/吨，均价7.52万元/吨，环比上一工作日下跌850元/吨。碳酸锂期货价格继续下行，今日最低价已跌破7.3万元/吨关口，下游点价成交较为活跃。当前正值“金九银十”传统需求旺季，碳酸锂现货价格持续走低，但下游采购意愿依旧较强，库存周期小幅延长。供应方面，江西地区锂云母端碳酸锂产量明显收缩，但锂辉石来源的供应能够弥补部分缺口。整体来看，9月碳酸锂市场呈现供需同步增长，且需求增速更为显著，预计当月将出现供应偏紧局面。

(2) 下游消费情况

08月27日：据乘联会数据，8月1-24日，全国乘用车新能源市场零售72.7万辆，同比去年8月同期增长6%，较上月同期增长7%，全国乘用车新能源零售渗透率56.6%，今年以来累计零售718.2万辆，同比增长27%；8月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发71.1万辆，同比去年8月同期增长11%，较上月同期增长3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53%，今年以来累计批发834.5万辆，同比增长33%。

(3) 行业新闻

1、08月28日：SMM周评。本周钴中间品现货价格继续上行，海外贸易商乐观看涨，海外市场价格持续上涨，国内市场13.3美元/磅有少量成交。供给端方面，主流矿企维持挺价，贸易商报价继续上调并控制出货节奏。需求端方

面，钴盐价格上涨慢于中间品，冶炼厂维持刚需采买节奏，13.1美元/磅上方成交仍较少，部分企业由于生产成本倒挂严重，在市场上出售原料库存。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制

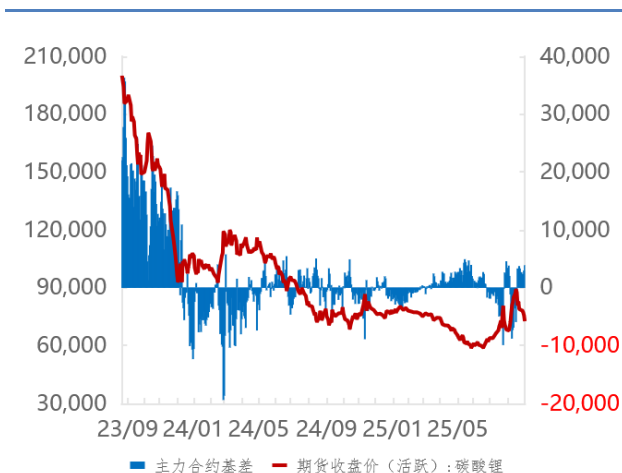
2、08月26日：自宁德时代江西宜春柘林下窝矿区8月10日正式停产至今，已经过去15天。在这15天内，这起锂矿停产引发的“蝴蝶效应”正波及整个产业链。

作为锂电池正极材料的核心原料，碳酸锂广泛应用于新能源汽车、储能系统以及消费电子等多个关键领域，其价格波动一直牵动整个产业链的神经。如今，在锂矿行业“反内卷”政策驱动的结构调整下，从碳酸锂供给端引发的行业洗牌，正悄然而至。

3、08月21日：SMM周评。本周钴中间品现货价格维持偏强态势，市场低价维持在13.1美元/磅附近，13.25美元/磅有少量成交。供给端方面，主流矿企维持挺价，贸易商报价继续上调并控制出货节奏。需求端方面，冶炼厂维持刚需采买，但是由于成本倒挂问题，仍以少量成交为主。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

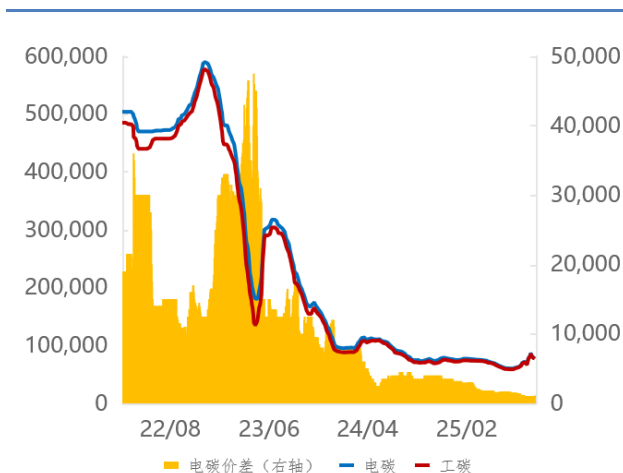
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



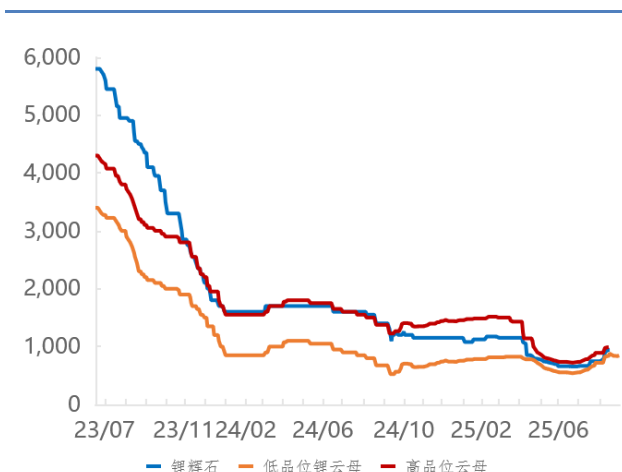
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



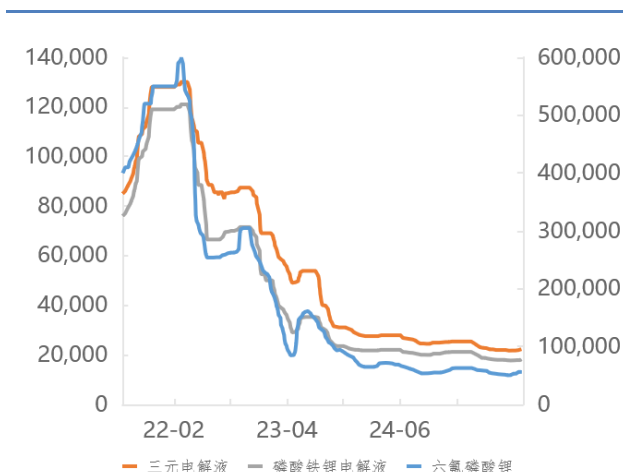
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



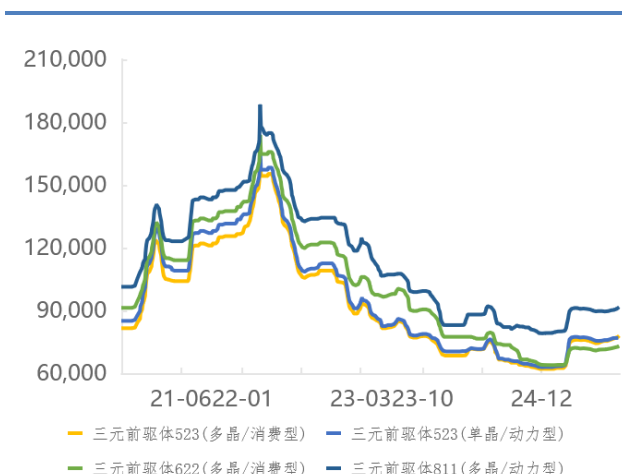
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



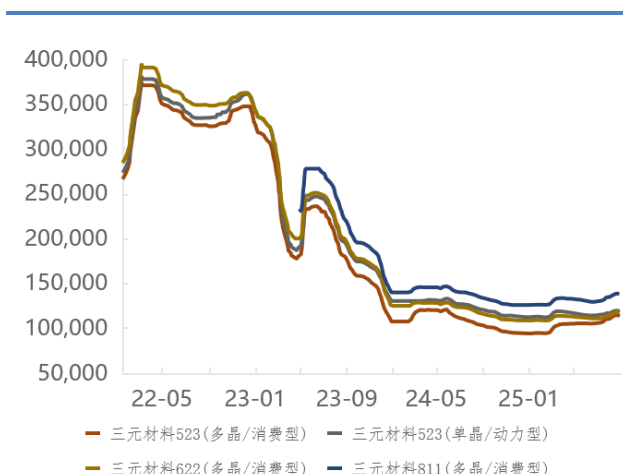
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



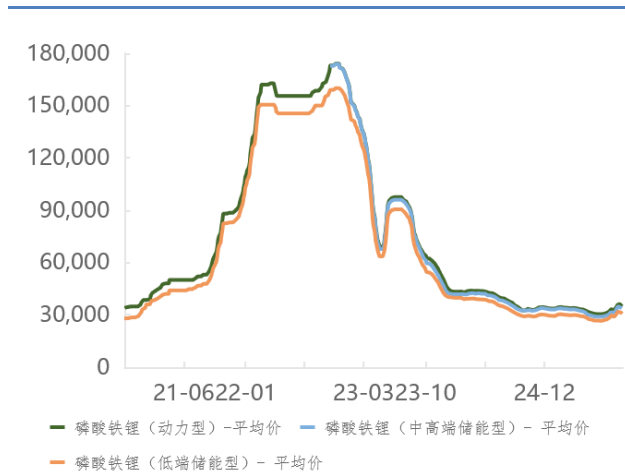
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



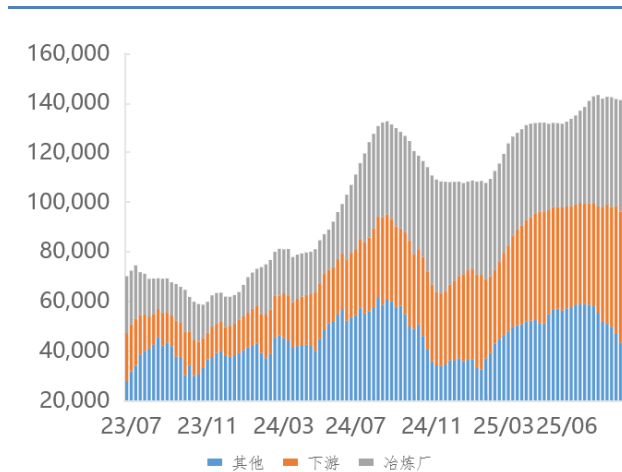
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



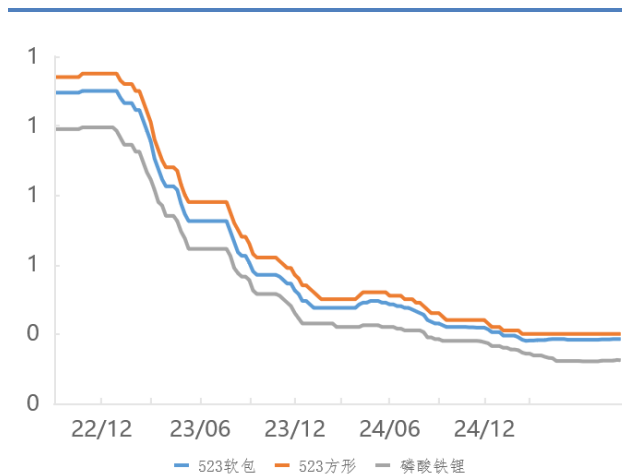
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，用户需要我总结和分析碳酸锂期货市场的日度情况，以便快速把握市场动态，辅助投资决策。首先，我需要仔细阅读用户提供的数据和资讯，确保不漏掉任何重要信息。用户特别强调了要带上具体日期引用数据，比如5月24日这样的格式，但这里的数据都是2025年的，不过没关系，按照同样的方式处理即可。同时，用户要求不要援引其他期货公司的观点，所以在分析产业链供需时，要避免提到任何机构的名字，只基于数据和资讯本身。

接下来，我需要按照用户给定的框架来组织内容：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析，以及价格走势判断。每个部分都有具体的子项需要覆盖。

首先看市场数据部分，主力合约从75560元/吨跌到72620元/吨，跌幅3.89%，基差从2940扩大到3880，说明现货跌幅小于期货，基差走强。持仓量微增2.65%，成交量也增加14.83%，这可能表明市场分歧加大，空头占据上风。

然后，库存数据方面，碳酸锂库存环比减少0.29%至141136实物吨，仓单增加940元/吨。供应端，江西锂云母产量收缩，但锂辉石供应补充，产能利用率稳定在66.41%。需求端，新能源汽车销量8月1-24日同比增长6%，但正极材料如磷酸铁锂价格微跌，三元材料持平，整体采购意愿有所增强，但受成本压制。

资讯中提到宁德时代江西矿停产的影响，可能对供应端产生压力，但锂辉石供应弥补了缺口。同时，硫化物全固态电池技术的进展可能影响长期需求，但短期内作用有限。钴相关产品的价格波动，尤其是硫酸钴上涨，可能对三元材料成本产生影响，但用户只关注碳酸锂，所以可能需要适当提及但不深入。

库存和仓单方面，虽然库存微降，但市场仍处于累库状态，供需同步增长，需求增速更高，但现货价格持续下跌，期货贴水扩大，说明市场预期仍偏空。

最后的价格判断需要结合所有因素，可能形成低位震荡，因为需求旺季带来的采购支撑与供应增加和库存压力形成拉锯，而基差走强显示现货相对坚挺，但期货市场情绪偏空。需要避免同时说高位和低位，因此描述为低位震荡，并分析供需因素。

需要确保语言简洁，数据准确引用日期，不使用序号或Emoji，保持专业客观。同时，避免行业新闻中的其他机构观点，仅基于用户提供的数据和资讯。确保各部分内容衔接自然，分析有逻辑，最终的价格判断要有支持理由。