

## 主产区再传停工消息，碳酸锂波动加剧但仍显颓势

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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:** 9月4日碳酸锂主力合约收于73420元/吨, 较前一交易日上涨2.14%。基差从9月3日的3620元/吨大幅收窄至1280元/吨。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量增至35.36万手, 成交量激增至71.22万手, 市场活跃度提升。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 锂辉石冶炼端碳酸锂产出占比已突破60%, 锂云母占比下滑至15%, 供给结构持续向锂辉石集中。尽管9月碳酸锂产能利用率维持66.41%的稳定水平, 但宁德时代宜春矿区停产事件仍可能加剧局部供应扰动, 后续需关注盐厂复产节奏。

**需求端:** 下游呈现“旺季不强”特征。8月新能源乘用车零售渗透率达55.3%, 但动力电池成本压力向中上游传导, 磷酸铁锂电芯成交价跌至0.324元/Wh, 三元材料价格亦连续回落, 主因碳酸锂成本支撑坍塌。电解液及负极材料需求受“金九银十”备货拉动, 但产能过剩压制涨价空间。

**库存与仓单:** 碳酸锂总库存降至14.11万吨, 但绝对值仍处高位, 去库速度偏慢。

#### 市场小结

短期碳酸锂期货或延续震荡偏弱格局, 不过市场关注点聚焦于江西锂矿与盐厂的开工动态, 日内波动易被传闻消息左右。供给端盐厂挺价能力受限, 而需求端电池及车企压价诉求强烈, 叠加现货市场成交重心持续下移, 期货反弹空间受制于基差快速收敛。需关注潜在变量: 1) 宁德时代停产是否触发其他盐厂被动挺价; 2) 镍钴盐涨价对三元材料成本的边际支撑。

## 二、产业链价格监测

	2025-09-04	2025-09-03	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	73,420	71,880	1,540	2.14%		元/吨
基差	1,280	3,620	-2,340	-64.64%		元/吨
主力合约持仓	353,674	346,048	7,626	2.20%		手
主力合约成交	712,151	442,800	269,351	60.83%		手
电池级碳酸锂市场价	74,700	75,500	-800	-1.06%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,000	56,000	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	118,700	118,800	-100	-0.08%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,995	34,210	-215	-0.63%		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04日：SMM电池级碳酸锂指数价格74869元/吨，环比上一工作日下跌886元/吨；电池级碳酸锂7.34-7.66万元/吨，均价7.5万元/吨，环比上一工作日下跌900元/吨；工业级碳酸锂7.2-7.34万元/吨，均价7.27万元/吨，环比上一工作日下跌900元/吨。今日碳酸锂期货价格出现小幅回弹，但下游普遍在价格低点时已完成点价活动，使得碳酸锂现货成交价格重心持续下移。“金九银十”旺季来临，下游材料厂库存周期小幅拉长。供应端出现结构性分化：锂辉石端碳酸锂产出占比已超过60%，锂云母端碳酸锂产出占比已下滑至15%。综合来看，9月市场呈现供需双增、需求增速更快的局势，当月将出现阶段性供应偏紧。

### (2) 下游消费情况

09月03日：据乘联会数据，初步统计：8月1-31日，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比去年同期增长5%，较上月增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发129.2万辆，同比去年同期增长23%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发892.6万辆，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

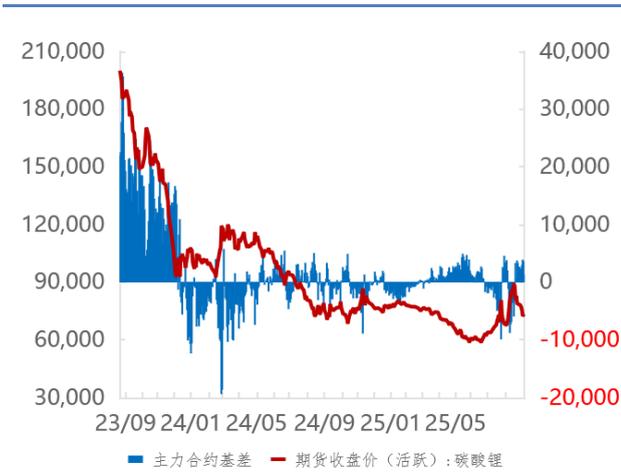
2、08月26日：自宁德时代江西宜春柘林下窝矿区8月10日正式停产至今，已经过去15天。在这15天内，这起锂矿停产引发的“蝴蝶效应”正波及整个产业链。

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。

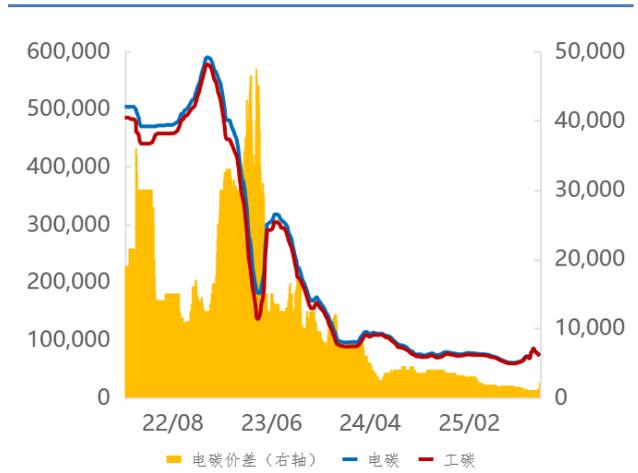
四、产业链数据图表

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）



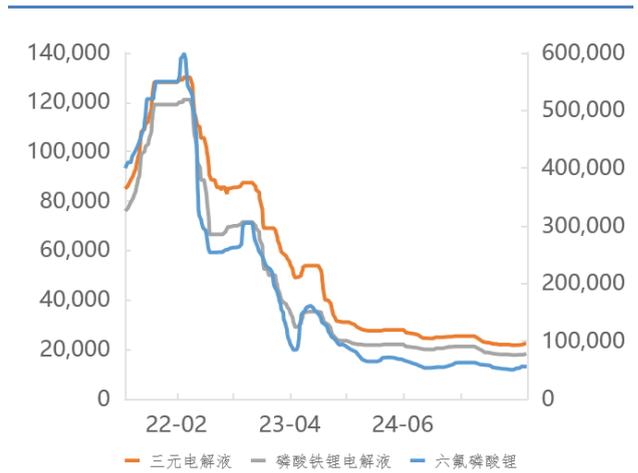
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



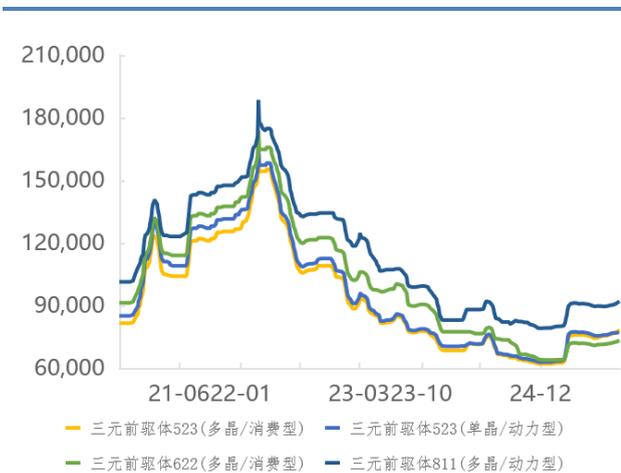
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



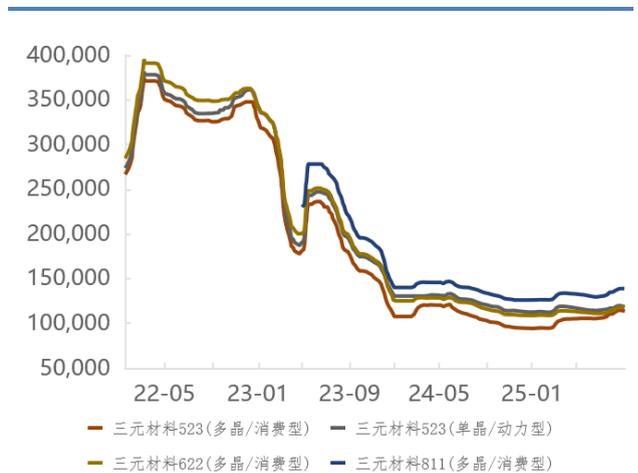
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



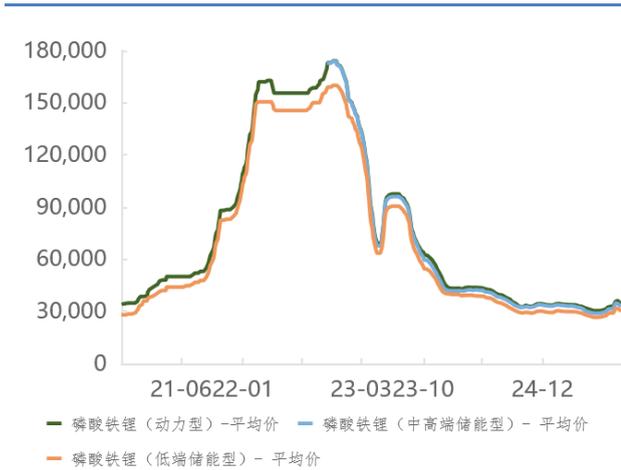
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



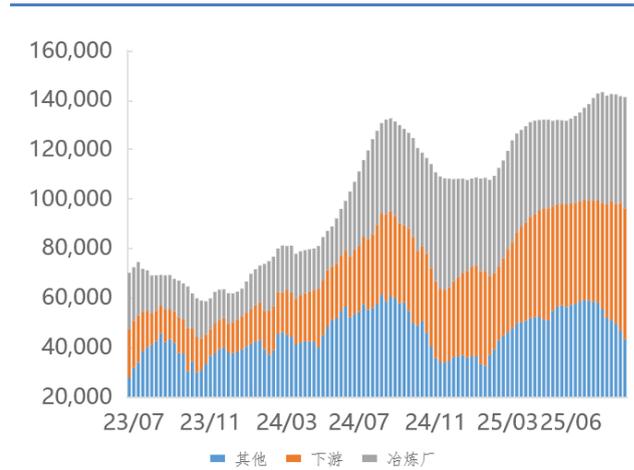
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



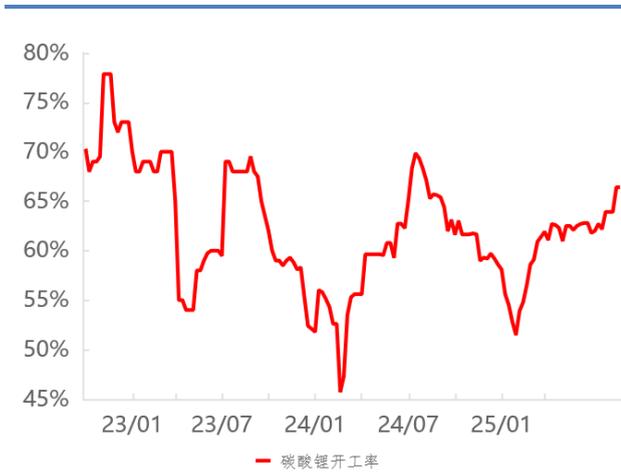
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



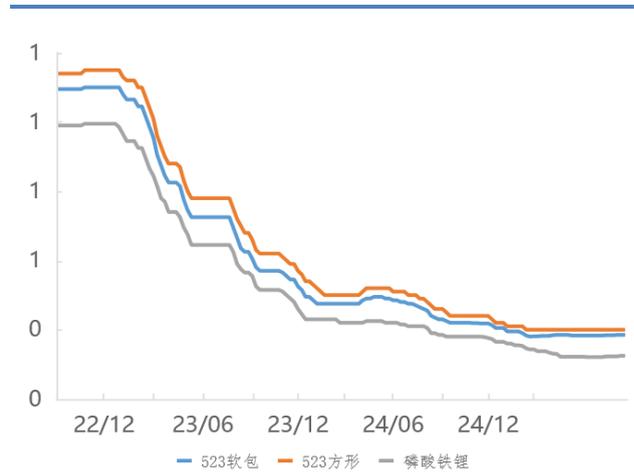
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在要处理用户关于碳酸锂期货的日度市场总结请求。用户提供了详细的数据和资讯，需要我整理和分析这些信息，并按照特定的框架输出。首先，我需要确认用户的需求以及框架中的各个部分需要涵盖的内容。

用户希望的分析包括三个主要部分：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，比如主力合约与基差、供给端、需求端等。需要注意的是，在分析时不能引用其他期货公司的观点，引用数据要带日期，避免使用序号和emoji，保持专业且简洁。

首先看数据部分，主力合约从71880上涨到73420，上涨了1540元，涨幅2.14%。基差从3620下降到1280，基差走弱。持仓量和成交量都有所增加，尤其是成交量增加了60.83%。这说明市场活跃度提升，可能有多头资金入场，但基差的缩窄也反映出现货价格的下跌，期货相对现货走强。

接着是产业链供需和库存。供给端方面，产能利用率维持在66.41%，但根据资讯，锂辉石产出占比超过60%，云母下滑至15%，说明供给结构在调整，但总产能稳定。但要注意资讯中提到的宁德时代江西矿区停产可能影响供应，不过数据中还未明显体现，可能需要考虑滞后效应。

需求端，8月新能源车销量同比增长，但动力电池价格竞争激烈，尤其是磷酸铁锂电池，虽然订单增加，但成本压力大。电解液和负极材料的需求有“金九银十”的预期，但产能过剩导致价格难以上涨。三元材料受镍钴盐成本上升和锂盐下跌的双重影响，价格承压。

库存方面，碳酸锂库存小幅下降0.29%，但总量仍高达14万吨，显示市场仍处于供过于求状态，仓单变化需关注后续数据。不过资讯中提到可能出现阶段性供应偏紧，但可能需要时间验证。

综合来看，虽然需求端有增长，但供应端的调整和库存高位仍是主要压力。期货价格近期反弹，但现货疲软，基差缩窄可能限制期货上行空间。此外，钴中间品和硫酸钴的价格上涨可能对成本有一定支撑，但碳酸锂自身基本面偏弱，预计未来一到两周以震荡偏弱为主，需关注政策变动和停产影响。

现在要确保各部分分析准确引用数据和资讯日期，如乘联会的9月3日数据，SMM的9月4日分析等。同时避免使用禁止的内容，如其他公司的观点，正确使用术语，保持逻辑连贯，确保最终输出符合用户要求的结构和限制。