

矿山材料申报接力潜在变数，碳酸锂持续反弹

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从9月5日的74260元/吨小幅走高至9月8日的74800元/吨, 涨幅0.73%, 近一周合约价格呈现震荡上行态势。基差进一步走弱, 从440元/吨降至-300元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量基本稳定, 仅微增135手至364137手, 多空双方观望情绪较浓; 成交量收缩2.45%至782387手, 市场活跃度有所下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率维持在66.41%, 但供应结构出现显著分化, 锂辉石工艺碳酸锂占比提升至60%以上, 而锂云母工艺占比降至15%。此外, 江西宜春锂矿停产事件持续发酵, 未来可能对区域性供给形成扰动, 但目前尚未体现在开工率数据中。

需求端: 新能源车产业链进入“金九银十”传统旺季, 8月新能源乘用车零售销量环比增长9%, 批发量同比增长23%, 终端需求边际回暖。不过正极材料环节表现分化, 动力型磷酸铁锂价格继续下跌至33895元/吨, 三元材料价格微涨, 下游对高价原料接受度仍有限。电芯环节价格持稳为主, 钴酸锂电芯因原料成本推动大幅上涨5.04%, 但其他品类电芯波动较小, 成本传导能力存在差异。

库存与仓单: 碳酸锂总库存延续去化趋势, 周环比下降1044吨至140092吨, 连续四周回落, 反映出供需矛盾略有缓解。

市场小结

短期内碳酸锂期货价格或转向震荡偏强走势。供给端虽受锂矿停产事件及工艺替代影响存在结构性支撑, 但需求端旺季预期尚未全面兑现, 且现货价格阴跌拖累基差修复空间。下游材料厂库存周期延长后采购节奏或趋谨慎, 成交清淡可能抑制期货价格上行幅度。综合判断, 未来一至两周市场或开启强弱切换, 转为震荡格局, 需重点关注江西锂矿的材料申报进展。

二、产业链价格监测

	2025-09-08	2025-09-05	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	74,800	74,260	540	0.73%		元/吨
基差	-300	440	-740	-168.18%		元/吨
主力合约持仓	364,137	364,002	135	0.04%		手
主力合约成交	782,387	802,006	-19,619	-2.45%		手
电池级碳酸锂市场价	74,500	74,700	-200	-0.27%		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	118,750	118,700	50	0.04%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,895	33,930	-35	-0.10%		元/吨

	2025-09-05	2025-08-29	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	140,092.00	141,136.00	-1,044.00	-0.74%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.40	4.34	0.06	1.38%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	0.26%		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	0.33	0.32	0.00	0.31%		元/Wh
钴酸锂电芯	6.25	5.95	0.30	5.04%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月08日：SMM电池级碳酸锂指数价格74495元/吨，环比上一工作日下跌160元/吨；电池级碳酸锂7.35-7.57万元/吨，均价7.46万元/吨，环比上一工作日下跌150元/吨；工业级碳酸锂7.175-7.295万元/吨，均价7.235万元/吨，环比上一工作日下跌150元/吨。今日碳酸锂期货价格延续反弹走势，下游点价及成交活跃度有所下降，市场整体成交清淡。随着“金九银十”传统旺季到来，下游材料厂库存周期小幅延长。供应端出现结构性分化：锂辉石原料所产碳酸锂占比已超过60%，而锂云母原料所产碳酸锂占比则下滑至15%。综合来看，9月市场呈现供需同步增长、但需求增速更快的格局，预计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、09月04日：本周钴中间品现货价格继续维持偏强，国内市场主流品牌价格到13.5美元/磅附近。供给端方面，主流矿企维持挺价，贸易商报价继续上调。需求端方面，高原料成本压制下，冶炼厂维持刚需采购，部分企业反映由

于前期钴中间品价格上涨过快，原料与产品间价差过大，采购钴盐来替代中间品。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

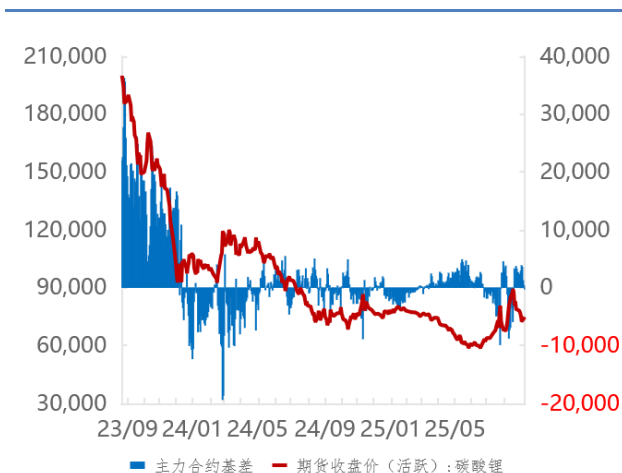
2、08月28日：SMM周评。本周钴中间品现货价格继续上行，海外贸易商乐观看涨，海外市场价格持续上涨，国内市场13.3美元/磅有少量成交。供给端方面，主流矿企维持挺价，贸易商报价继续上调并控制出货节奏。需求端方面，钴盐价格上涨慢于中间品，冶炼厂维持刚需采买节奏，13.1美元/磅上方成交仍较少，部分企业由于生产成本倒挂严重，在市场上出售原料库存。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制

3、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。

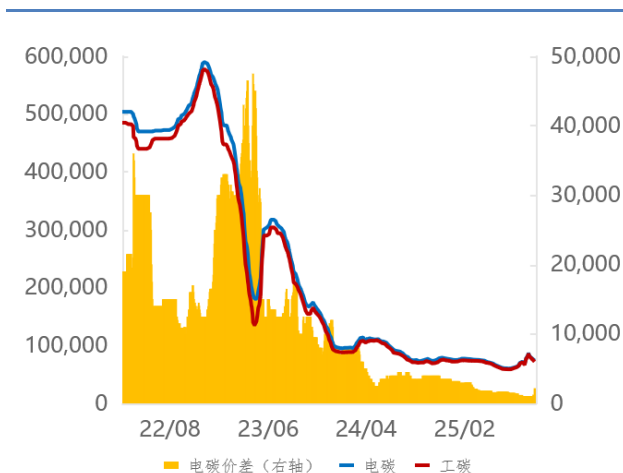
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



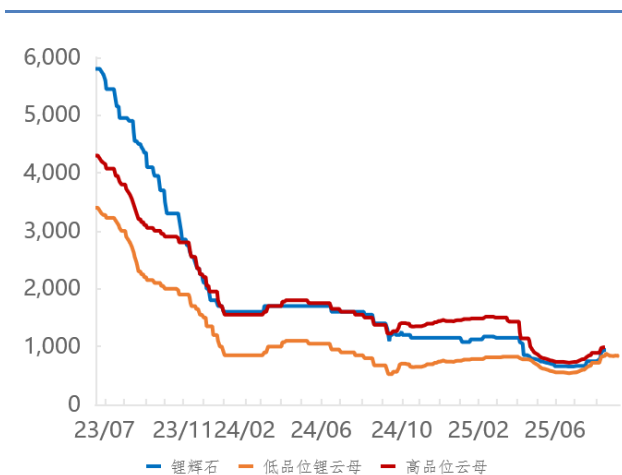
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



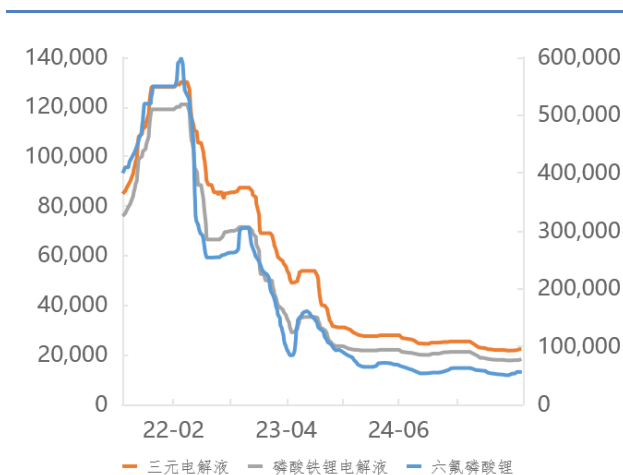
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



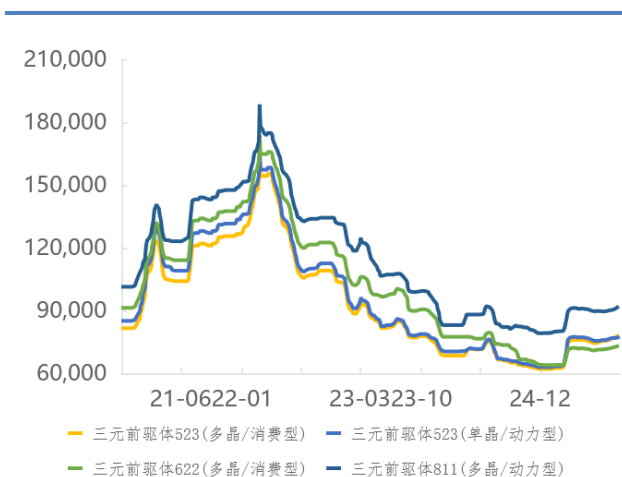
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



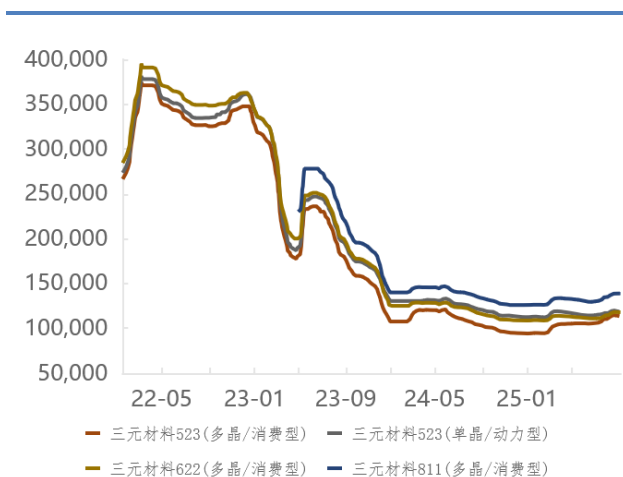
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



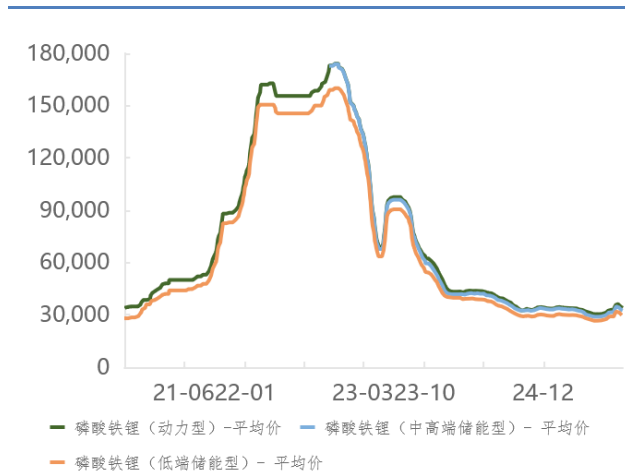
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



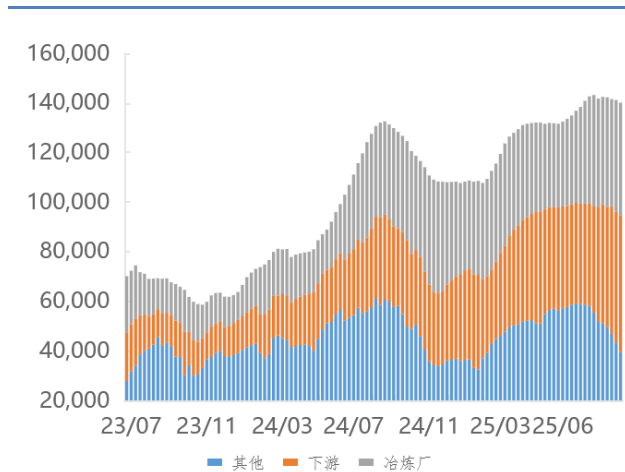
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



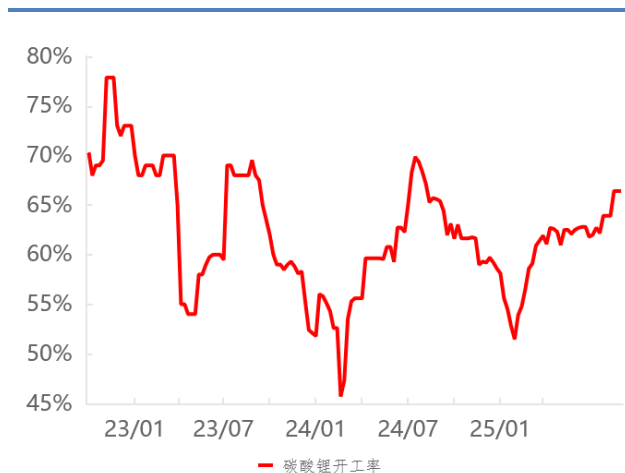
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



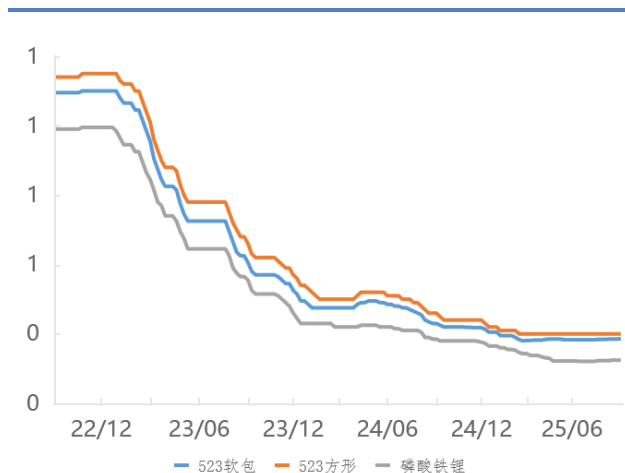
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我需要先仔细分析用户提供的碳酸锂期货市场数据和相关资讯，然后按照框架要求整理出日度市场总结。首先，看看市场数据变动部分。用户给的表格里，主力合约从74260元涨到74800元，涨幅0.73%，所以应该描述为小幅走高。基差从440元降到-300元，这里可能要注意基差的走弱，因为现货价下跌，期货价上涨，导致基差转负。持仓量变化不大，增了135手，持仓量维持稳定。成交量减少了近2万手，成交收缩。

接下来是产业链供需和库存。供给端方面，碳酸锂产能利用率保持在66.41%没变，但资讯提到供应端结构分化，锂辉石产碳酸锂占比超60%，锂云母下滑到15%。同时，停产事件可能影响供应，不过数据里的产能利用率未变，可能影响尚未显现。此外，钴中间品价格上涨可能间接影响锂盐成本，但碳酸锂本身的原料价格数据中没有变化，所以可能暂时影响有限。

需求端方面，乘联会的数据显示8月新能源车零售增长5%，批发增长23%，说明需求端在回暖。但下游电芯价格多数稳定或微涨，比如三元电芯价格小幅上升，磷酸铁锂电芯也有所微涨，可能支撑碳酸锂需求。不过动力型磷酸铁锂材料价格小幅下跌，可能显示下游对高价接受度有限，需求增速可能有限。

库存方面，碳酸锂库存连续下降，最新数据为140092吨，比前一周减少1044吨，降幅0.74%，库存去化继续，但仓单数据没给出，这里可能需要提到库存减少对价格的支撑。

然后结合资讯部分：宁德时代江西矿区停产可能影响供应，但产能利用率未变，所以可能还在消化库存。下游进入传统旺季，但成交清淡，这可能是个矛盾点，需要解释。此外，9月市场预计供需增长，需求增速更快，导致阶段性偏紧，这可能是后续价格支撑因素。

价格走势判断方面，目前期货价反弹但下游成交转弱，市场可能观望。供给端虽有结构性变化，但库存持续去化，加上需求旺季可能带来的增长，未来一到两周可能呈现震荡偏强，但需要关注实际需求是否跟上。