

媒体再爆视下窝将近期复产，矿端对锂价牵引加强

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: 9月9日碳酸锂主力合约收于72900元/吨, 较前一交易日下跌2.54%, 延续弱势震荡格局; 基差大幅走强1900元至1600元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量收缩3.51%至35.1万手, 成交量锐减24.38%至59.2万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 国内碳酸锂产能利用率稳定在66.41%, 但锂辉石原料生产占比突破60%, 锂云母占比降至15%, 或受宁德时代宜春矿区停产及盐湖提锂扩产项目共同影响。

需求端: 新能源汽车需求温和回暖, 8月新能源车零售渗透率达55.3%, 叠加钴酸锂及四氧化三钴需求增长; 但三元材料厂商对高价原料接受度有限, 且动力型磷酸铁锂价格维持33895元/吨, 正极材料端采购偏谨慎。

库存与仓单: 碳酸锂库存连续两周下降至14.01万吨, 仓单减少印证供需边际改善, 但去库速度平缓表明旺季补库力度不及预期。

价格走势判断

短期内碳酸锂期货价格或延续弱势震荡, 市场前期的上涨已经将目前所有的利多计价, 目前市场资金偏好明显被江西供应端的开工变动, 昨日盘后, 多家媒体曝出视下窝矿将在短期内复工的消息, 延续了前期9月20日复产的传闻, 打破了前期最快3个月复产的预期, 鉴于8月9日夜间才官宣停产的前例, 该事件或难以提前获得官方回应, 行情受预期牵引的力度或将加强。综合看, 未来1-2周碳酸锂市场或围绕该事件继续进行交易, 需要重点关注关键价位、持仓变化等前置数据表现。

二、产业链价格监测

	2025-09-09	2025-09-08	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,900	74,800	-1,900	-2.54%		元/吨
基差	1,600	-300	1,900	633.33%		元/吨
主力合约持仓	351,340	364,137	-12,797	-3.51%		手
主力合约成交	591,675	782,387	-190,712	-24.38%		手
电池级碳酸锂市场价	74,500	74,500	0	0.00%		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	118,875	118,750	125	0.11%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,895	33,895	0	0.00%		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09日：SMM电池级碳酸锂指数价格74589元/吨，环比上一工作日上漲94元/吨；电池级碳酸锂7.37-7.55万元/吨，均价7.46万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂7.175-7.295万元/吨，均价7.235万元/吨，与上一工作日持平。从当前市场成交情况来看，正处需求旺季周期，下游刚需采购依然存在。但本周随着盘面价格向上回调，下游采购活动较上周略有放缓。供应端出现结构性分化：以锂辉石为原料生产的碳酸锂占比已超过60%，而锂云母原料所产碳酸锂占比则下降至15%。整体来看，9月市场呈现供需同步增长、但需求增速更快的态势，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、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。

2、08月20日：盐湖提锂具有成本低、提锂周期非常短的优势，吸引众多厂商布局。8月18日，蓝晓科技发布公告，该公司近日收到国投新疆锂业有限公司罗布泊盐湖老卤提锂综合利用扩能改造工程吸附系统的中标通知书，中标金额为3577.12万元。

蓝晓科技表示，该项目的实施，将有助于为客户提供全生命周期、一站式的优化升级服务，提高该公司在盐湖提锂行业的市场占有率和技术控制能力，将对该公司资源及新能源业务领域发展起到积极影响。

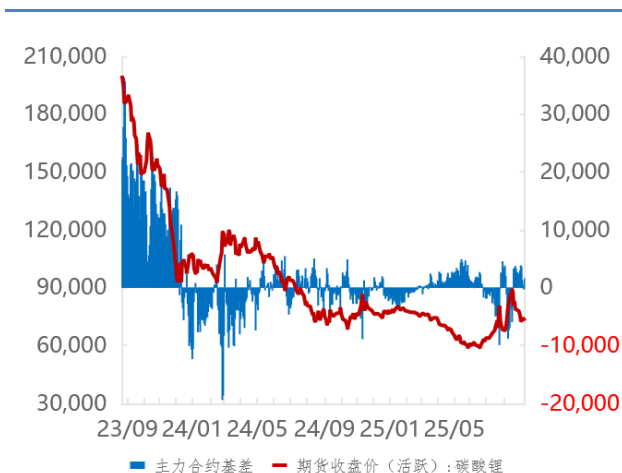
3、08月15日：①宁德时代柘林下窝矿区因采矿证到期宣布停产，这是宜春最大的锂云母矿之一，将直接影响碳酸锂价格变化；

②宜春当地矿山在证载矿种和实际开采利用矿种几乎都是陶瓷土和钽铌矿，但新矿业法修订倾向以实际的经济行为来确定矿种；

③相同情况的矿山一共有八座，当地要求在今年9月30日之前重新申报。

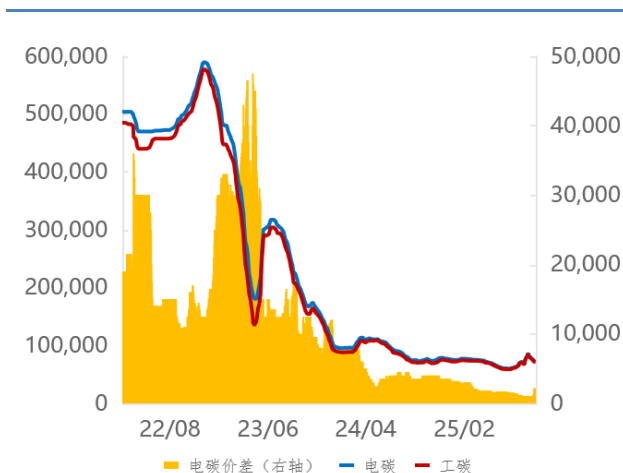
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



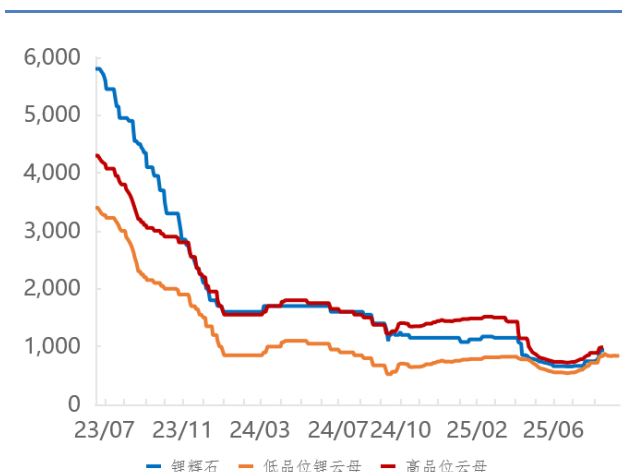
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



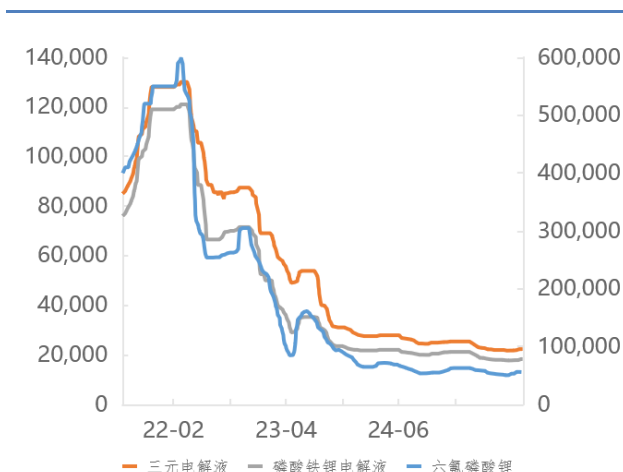
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



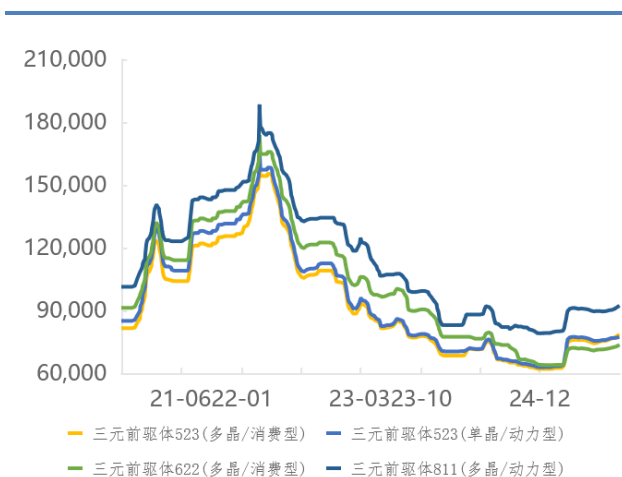
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



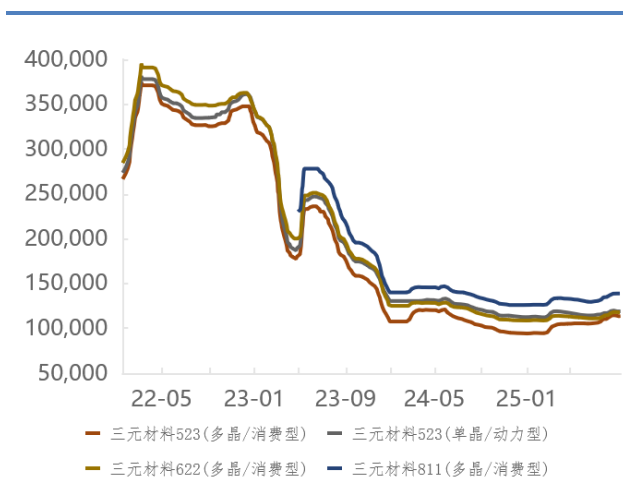
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



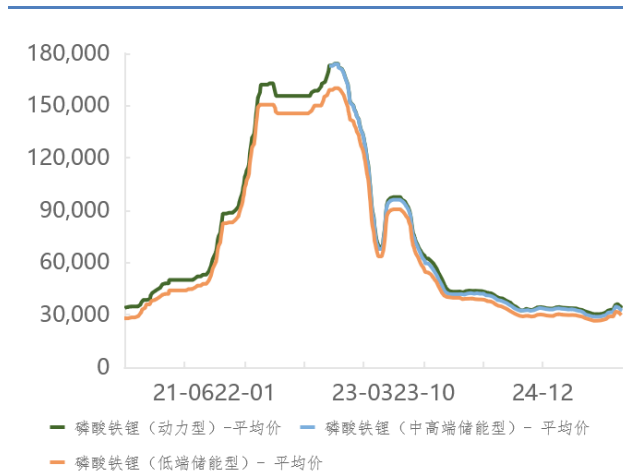
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



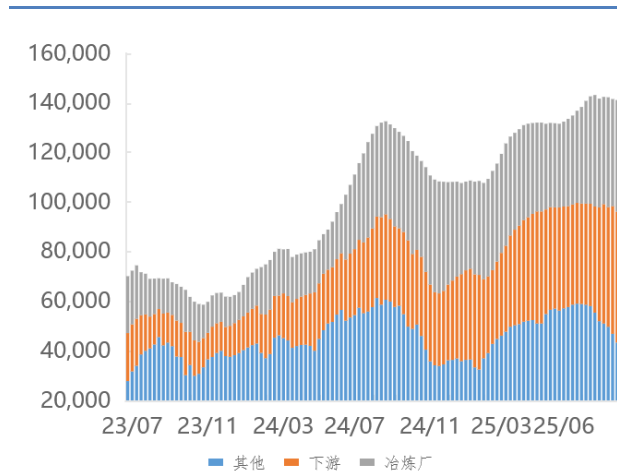
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



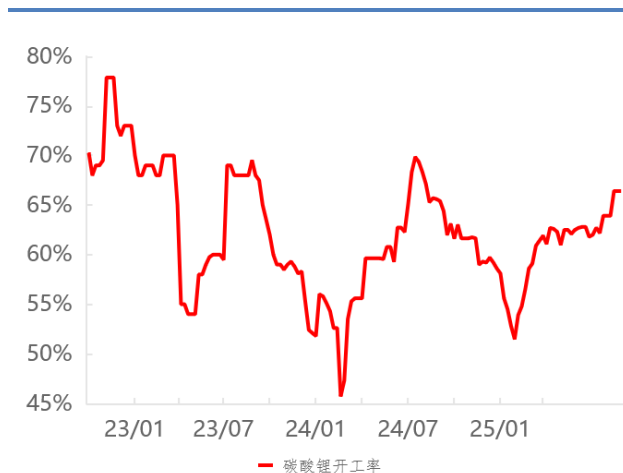
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



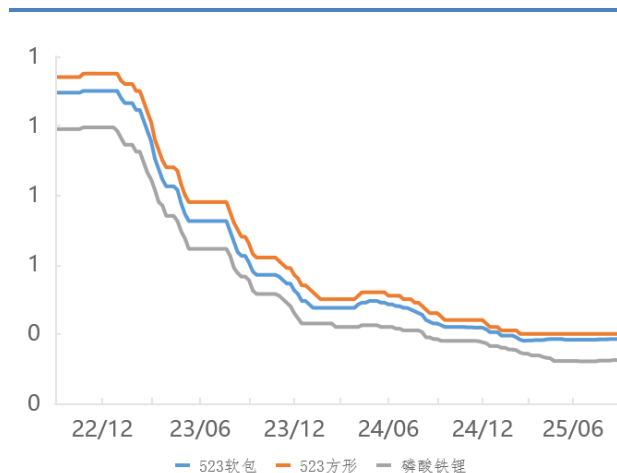
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我需要分析用户提供的关于碳酸锂期货的数据和资讯，并进行市场总结。首先，看看市场数据部分。主力合约价格从74800元跌到72900元，跌幅2.54%，基差从-300元变为1600元，基差明显走强。持仓量和成交量都有所下降，持仓减少约3.5%，成交减少24%左右。这说明市场交易活跃度降低，可能投资者观望情绪增强。

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%，没有变化，但库存连续两周下降，最新库存为140092吨，减少1044吨。资讯中提到供给端结构性分化，锂辉石生产占比超过60%，而锂云母比例降到15%，同时宁德时代的停产和盐湖提锂项目的中标可能影响未来供应。另外智利SQM和CodeIco的合作可能长期影响锂资源开发，但短期影响不大。

需求端方面，新能源汽车销售数据增长，乘联会数据显示8月新能源零售渗透率55.3%，但动力型磷酸铁锂价格稳定，三元材料价格微涨，电芯价格有不同幅度的小幅上升。下游钴盐和四氧化三钴价格上涨，反映需求有所回暖。但正极材料企业采购放缓，可能存在观望情绪。

库存方面，库存持续去化，仓单数据未直接给出，但库存下降加上仓单可能减少，可能对价格形成支撑。

价格走势判断需要考虑供需变化。虽然需求增长，但供给端仍有结构性调整，库存减少显示供应趋紧，但期货价格下跌和成交量减少可能反映市场对未来的谨慎态度。基差走强可能表明现货相对期货更坚挺，存在套利机会。同时，智利和葡萄牙的锂资源开发项目长期可能增加供应，但短期内影响有限。钴市场的上涨可能对整体电池材料价格有支撑，但碳酸锂自身供需情况更为关键。

综合来看，未来一到两周可能维持低位震荡，因为供应虽然趋紧但需求增速可能放缓，市场存在观望情绪，加上期货价格回调，短期缺乏明确上涨动力，但库存下降和基差走强限制下跌空间。需要继续关注新能源车销量和盐湖提锂项目进展。