

碳酸锂远月预期仍存，需求支撑但上方空间有限

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23日收于73660元/吨，较前一日上涨0.33%。基差进一步走弱至-160元/吨，市场对远期供需改善预期仍存分歧。

持仓与成交：主力合约持仓量连续收缩，9月23日降至25.6万手，而成交量显著扩大至49.8万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端：碳酸锂产能利用率环比提升4.9个百分点至71.31%，锂辉石和锂云母原料价格持稳。盐湖提锂受季节性影响较小，青海地区开工率维持高位，9月供应增量主要来自锂辉石提锂产能释放。

需求端：下游正极材料价格持续上涨，动力型三元材料和磷酸铁锂环比分别上涨0.33%和0.32%，电芯价格亦小幅攀升。乘联会数据显示9月前两周新能源车零售渗透率达59.8%，需求旺季叠加国庆备货推动正极厂补库，但三元材料企业面临硫酸镍/钴成本传导压力，采购节奏仍偏谨慎。

库存与仓单：碳酸锂总库存连续三周下降，9月23日降至13.75万吨，当前库存仍处于年内高位，去库持续性需观察下游备货结束后需求韧性。

市场小结

短期碳酸锂市场或维持区间偏强格局。供给端产能利用率提升与锂矿价格持稳形成成本支撑，但需求端正极材料成本压力可能抑制采购放量。库存去化及基差修复预期对近月合约形成托底，远期合约受制于四季度新产能投放预期。需警惕刚果（金）钴出口政策扰动通过三元材料产业链向锂盐市场传导，若钴价上涨抑制三元需求，可能拖累碳酸锂上行空间。综合看，在旺季备货与成本支撑下，价格下行风险有限，但突破前高需等待更明确的供需缺口信号。

二、产业链价格监测

	2025-09-23	2025-09-22	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	73,660	73,420	240	0.33%		元/吨
基差	-160	-120	-40	-33.33%		元/吨
主力合约持仓	255,907	271,624	-15,717	-5.79%		手
主力合约成交	497,857	396,645	101,212	25.52%		手
电池级碳酸锂市场价	73,500	73,300	200	0.27%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,390	6,390	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	3,400	3,400	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	57,500	57,000	500	0.88%		元/吨
动力型三元材料	120,350	120,200	150	0.12%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,710	33,710	0	0.00%		元/吨

	2025-09-19	2025-09-12	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	71.31%	66.41%	4.90%	7.38%		%
碳酸锂库存	137,531.00	138,512.00	-981.00	-0.71%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.42	4.42	0.00	0.00%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	1.03%		元/Wh
523软包三元电芯	0.41	0.41	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.33	0.33	0.00	1.22%		元/Wh
钴酸锂电芯	6.35	6.35	0.00	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

09月23日：SMM电池级碳酸锂指数价格73781元/吨，环比上一工作日下降61元/吨；电池级碳酸锂7.32-7.45万元/吨，均价7.385万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂7.1-7.22万元/吨，均价7.16万元/吨，与上一工作日持平。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约处在7.2-7.45万元/吨之间震荡，上午期货价格下探至日内低点72360元/吨，随即立马反弹至日内高点74460元/吨，最终围绕7.35万元/吨窄幅波动。下游材料厂逢跌点价采购活跃，价格反弹后则回归谨慎观望态度。当前正值行业需求旺季，下游材料厂存在一定国庆节前备库需求，在价格处于相对低位时采购意愿较强。供应方面，以锂辉石为原料生产的碳酸锂占比已超过60%，成为市场供给的重要支撑；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

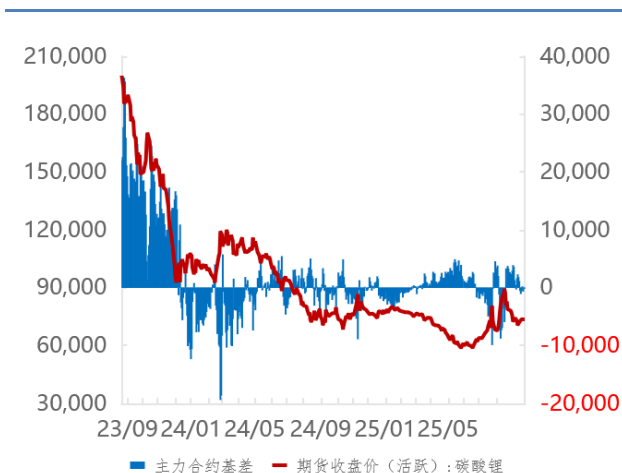
09月17日：据乘联会数据，9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%，今年以来累计零售800.8万辆，同比增长25%；9月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发44.7万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长21%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率57.7%，今年以来累计批发939万辆，同比增长32%。

(3) 行业新闻

- 1、09月18日：硫酸镍供应持续偏紧、刚果（金）钴出口政策存在变动预期、国内锂矿开采相关政策的后续调整尚未明朗，多重因素共同加剧了三元材料价格走势的不确定性。
- 2、09月18日：本周钴中间品现货价格继续上涨，海外市场报价持续上调，国内市场在14.4美元/磅附近有成交。供应端，主流矿企继续维持封盘，贸易商等待刚果（金）政策，同样选择暂停出货。需求端，在高原料成本压力下，冶炼厂仅维持刚性采购节奏。整体上看，在当前政策不明朗的情况下，市场买卖双方都不太敢提前做出判断，市场维持清淡。预计政策落地后，钴中间品价格或将出现明显变化。
- 3、09月11日：本周钴中间品现货价格延续上涨走势。国内市场方面，主流品牌在14.0美元/磅有少量成交，另有企业反馈14.1~14.3美元/磅区间存在成交可能性。供应端，主流矿企封盘暂停报价，贸易商也随之暂缓报价。需求端，在高成本压力下，冶炼厂仅维持刚性采购节奏。从近期市场表现可以看出，高价中间品已对下游采购意愿产生明显抑制，部分企业转而采购钴盐替代中间品，以缓解成本压力。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。

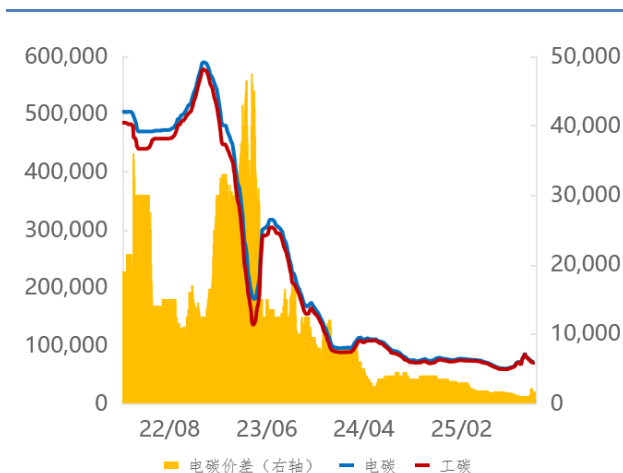
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



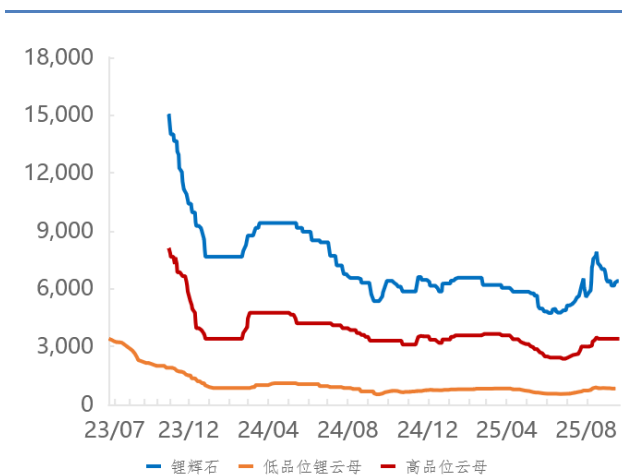
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



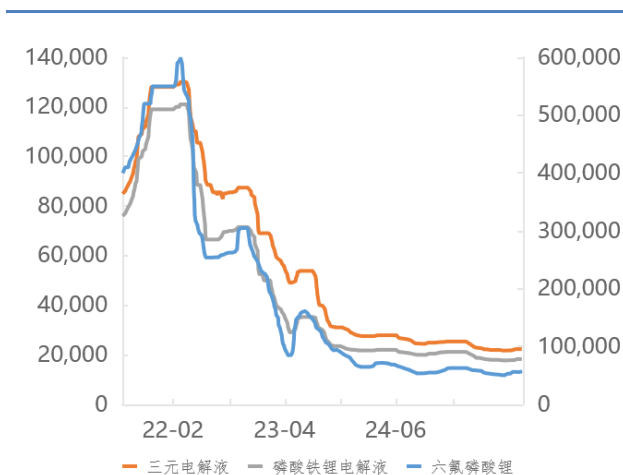
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



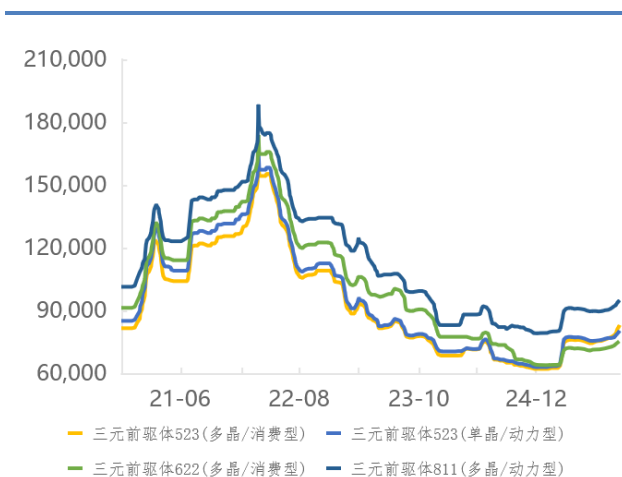
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



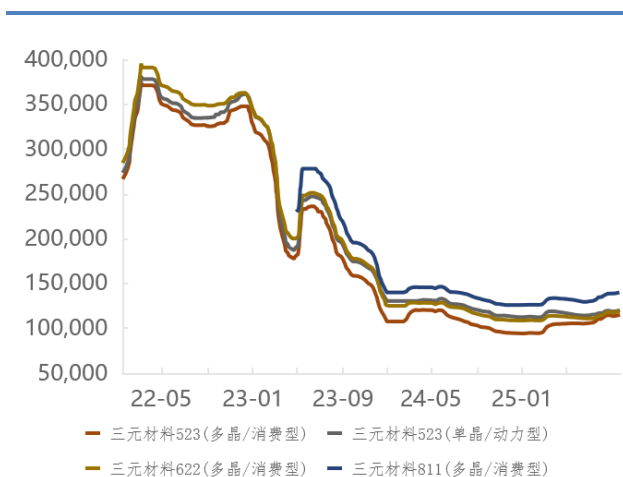
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



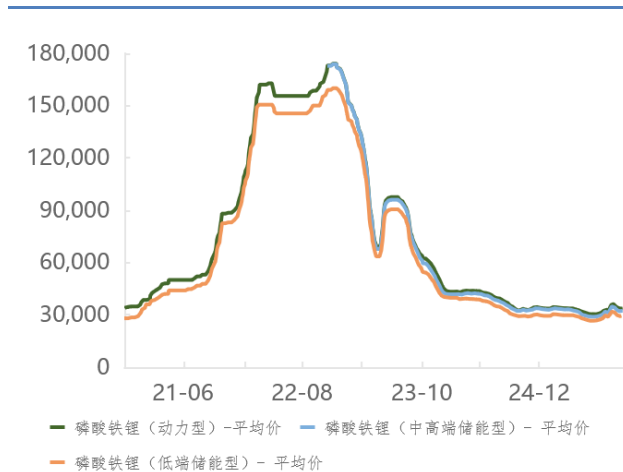
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



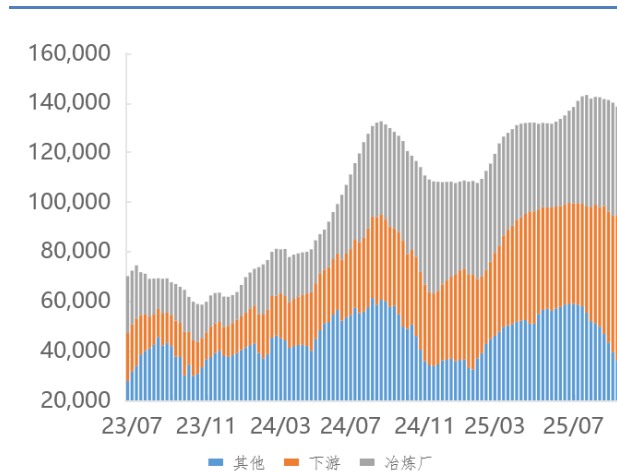
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



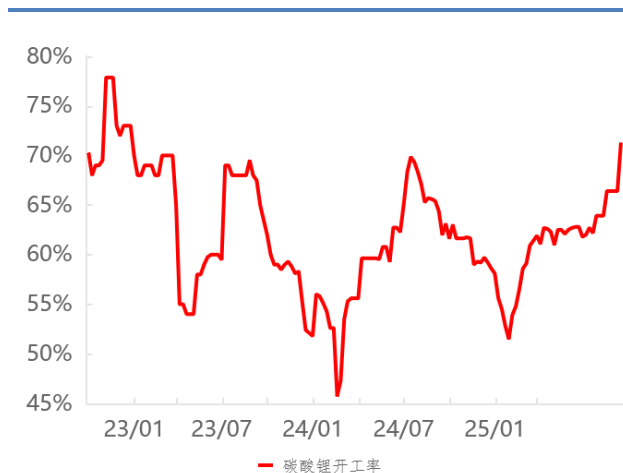
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



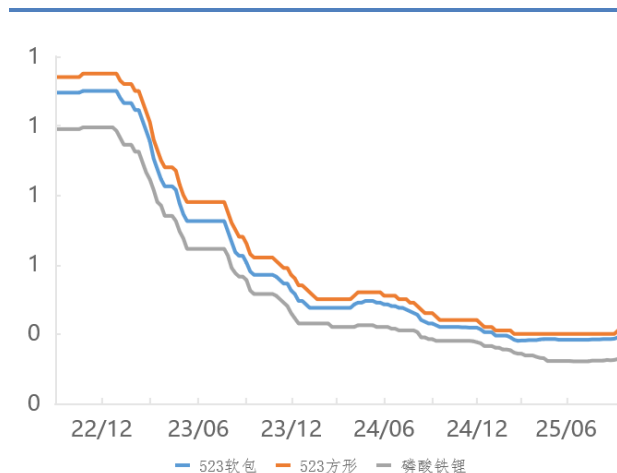
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要处理用户关于碳酸锂期货市场分析的请求。首先，用户希望我以一名优秀碳酸锂期货研究员的身份，对提供的日度数据和资讯进行整理和提炼，输出市场总结。用户特别强调要避免使用序号和emoji，并且不要引用其他期货公司的观点。

首先，我需要仔细阅读用户提供的数据表格和资讯内容。数据包括9月23日和22日的主力合约价格、基差、持仓、成交等变化，以及产业链相关产品的价格和库存情况。资讯部分涉及新能源汽车销量、钴中间品价格波动、刚果（金）政策对钴市场的影响，以及碳酸锂供需情况。

接下来，我需要按照用户给定的框架分三个部分进行分析。第一部分是市场数据变动，包括主力合约与基差、持仓与成交的变化。这里需要用到数据中的具体数值，比如主力合约从73420涨到73660，基差从-120变为-160，持仓减少，成交增加。需要用“小幅走高”、“基差走弱”等术语描述。

第二部分是产业链供需及库存分析。供给端方面，锂辉石和锂云母价格稳定，但产能利用率提升到71.31%，说明供给增加。需求端，新能源汽车销量增长，三元材料和磷酸铁锂价格上升，但下游电芯厂对高价原料接受度有限。库存方面，碳酸锂库存小幅下降，仓单可能减少，显示供需趋紧。

第三部分是价格走势判断。结合供需情况，虽然供给增加，但需求增速更快，加上国庆前备货，可能支撑价格。但钴市场的不确定性和下游成本压力可能抑制上涨空间，预计碳酸锂期货短期维持震荡偏强。

需要注意的是，用户要求避免使用序号，所以每个部分要用自然段落连接。同时，资讯中提到刚果（金）的政策影响钴中间品，但不要引用其他机构的观点，只需陈述事实。此外，数据中的变化率要准确引用，比如持仓减少5.79%，成交增加25.52%。

最后，确保分析基于数据和资讯，逻辑清晰，用词专业，符合用户要求的框架和格式。检查是否有遗漏的数据点，如锂辉石和云母价格是否稳定，库存变化是否影响仓单等。确保所有引用都有具体日期，例如9月17日的乘联会数据，9月18日的钴中间品资讯等。