

反内卷再涉及锂电部分环节，关注碳酸锂反应力度

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24日碳酸锂主力合约价格小幅回落至72880元/吨，较前一日下跌1.06%；基差走强至620元/吨，较前一日大幅上升780元/吨。

持仓与成交：主力合约持仓量扩大至260654手，较前一日增加4747手；成交量收缩至345221手，较前一日减少152636手。

产业链供需及库存变化分析

供给端：9月19日碳酸锂产能利用率上升至71.31%，较前一周增长4.9个百分点；宁德时代视下窝锂矿复产目标11月可能增加未来供给，但政策不确定性仍存；当前锂辉石供给占比超过60%，锂云母占比降至15%，原料价格稳定。

需求端：9月17日乘联会数据显示新能源车零售和批发同比及环比增长，渗透率近60%，支撑需求；下游材料如六氟磷酸锂价格小幅上涨至57750元/吨，三元材料和磷酸铁锂电芯价格稳中有升，但市场成交活跃度不高，节前备货接近尾声。

库存与仓单：9月19日碳酸锂库存小幅下降至137531实物吨，较前一周减少981吨。

市场小结

预计未来一到两周碳酸锂期货价格将维持震荡格局。原因包括供需基本面相对平衡：供给端产能利用率提升和潜在复产可能缓解供应压力，但政策不确定性和原料价格稳定限制了上行空间；需求端新能源车销售数据强劲提供支撑，但节前备货结束导致采购需求减弱，市场观望情绪浓厚。近期有锂电池相关产品被“反内卷”相关政策窗口指导，可关注碳酸锂对其反应程度。

二、产业链价格监测

	2025-09-24	2025-09-23	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,880	73,660	-780	-1.06%		元/吨
基差	620	-160	780	487.50%		元/吨
主力合约持仓	260,654	255,907	4,747	1.85%		手
主力合约成交	345,221	497,857	-152,636	-30.66%		手
电池级碳酸锂市场价	73,500	73,500	0	0.00%		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	57,750	57,500	250	0.43%		元/吨
动力型三元材料	120,450	120,350	100	0.08%		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24日：SMM电池级碳酸锂指数价格73784元/吨，环比上一工作日上涨3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7.28-7.4万元/吨之间震荡。下游材料厂持谨慎观望态度，市场整体成交活跃度不高。当前正值行业需求旺季，下游材料厂的国庆节前备货逐步接近尾声，前期在价格相对低位时已释放较多采购需求。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24日：9月23日，盛新锂能（002240）公告，公司拟通过全资子公司四川盛屯锂业有限公司以现金14.56亿元收购四川启成矿业有限公司21%股权。交易完成后，公司将直接持有启成矿业70%股权，后者及其控股的雅江县惠绒矿业有限责任公司（简称“惠绒矿业”）将纳入公司合并报表范围。

据悉，启成矿业核心资产为惠绒矿业持有的四川省甘孜藏族自治州雅江县木绒锂矿采矿权。该矿已于2024年10月取得采矿许可证，生产规模为300万吨/年，已查明氧化锂资源量98.96万吨，平均品位1.62%，为四川地区高品位锂矿，目前正积极推进开发建设。

2、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。

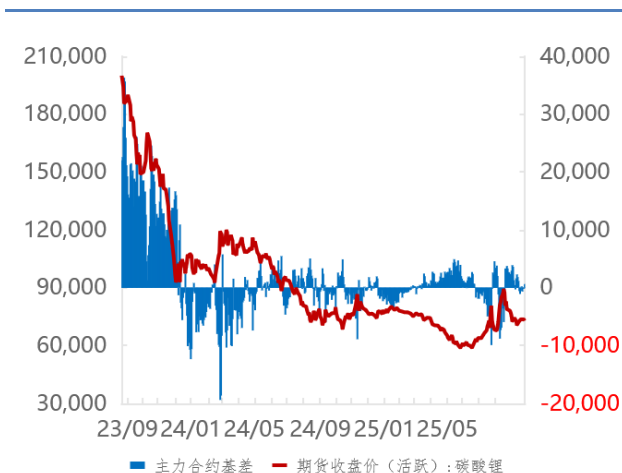
3、09月10日：在宁德时代视下窝锂矿停产满月之际，市场开始传来复产消息。

9月10日，期货日报记者求证获悉，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司于9月9日召开了“视下窝锂矿复产工作会议”，讨论推进视下窝锂矿复产工作。

据悉，此次召开会议，给公司内部的办证小组下达了任务目标，争取能够在今年11月完成视下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标，尚未有定论，后续或根据实际推进情况进行灵活调整。

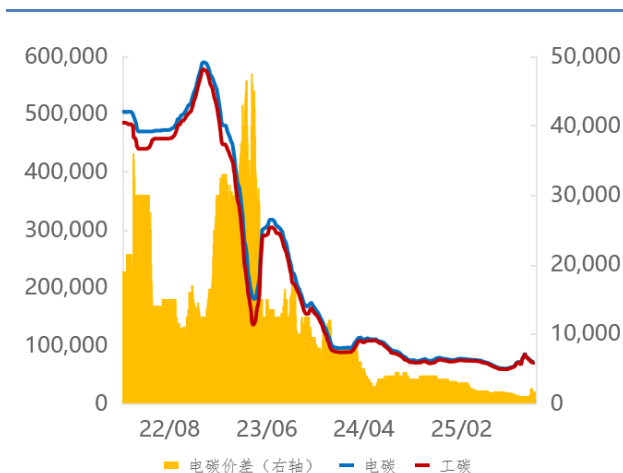
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



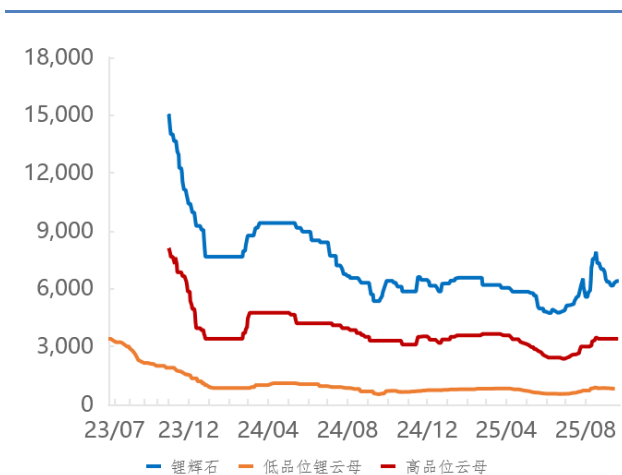
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



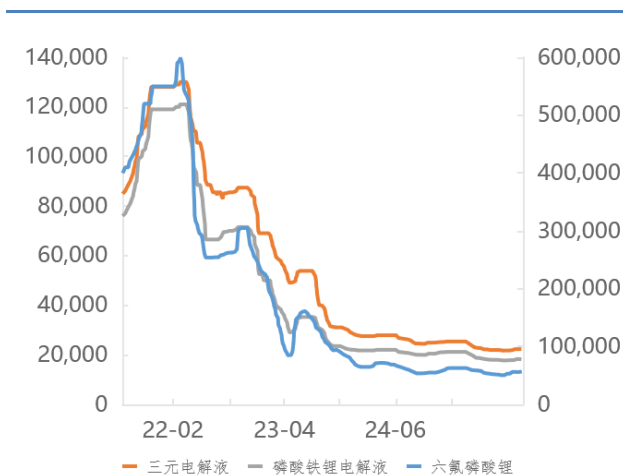
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



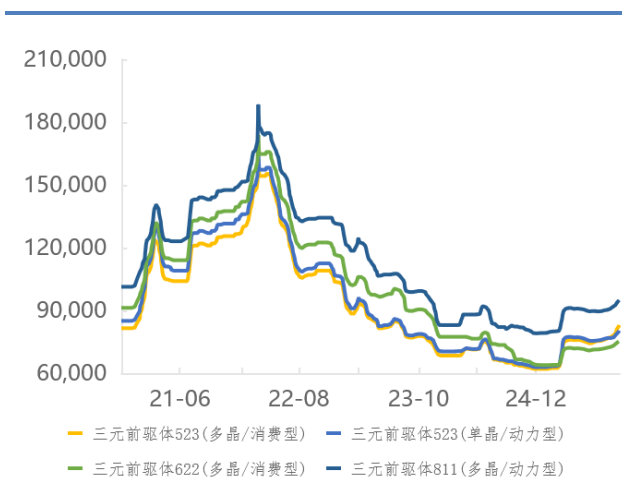
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



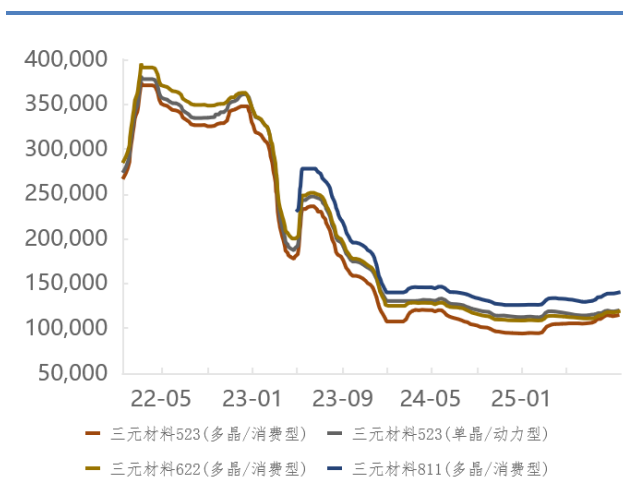
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



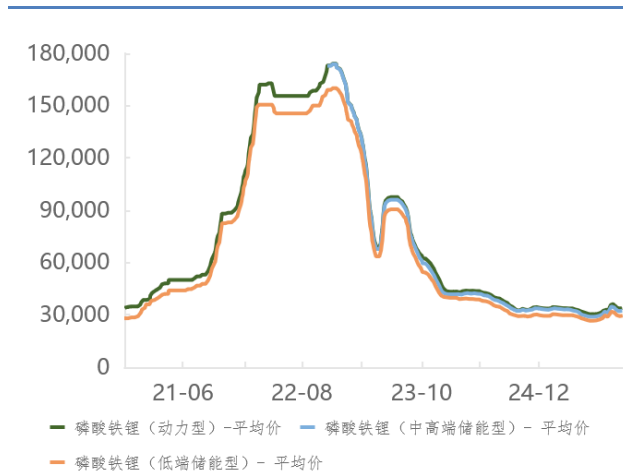
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



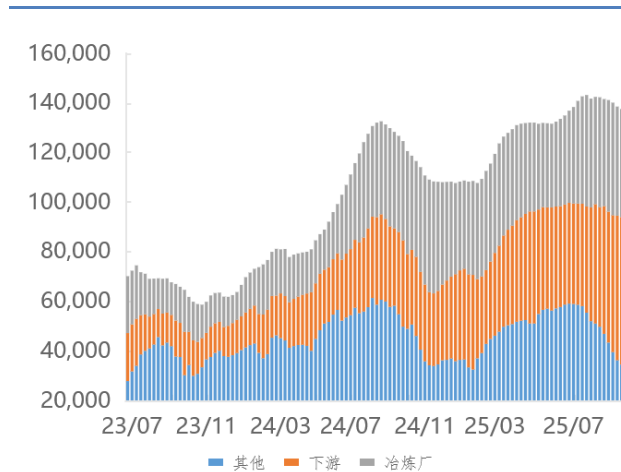
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



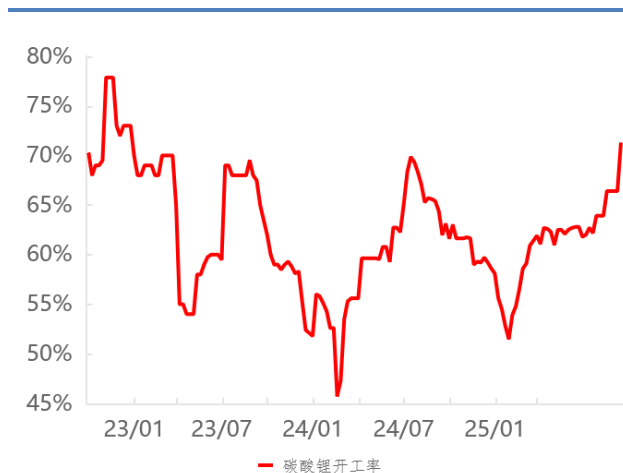
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



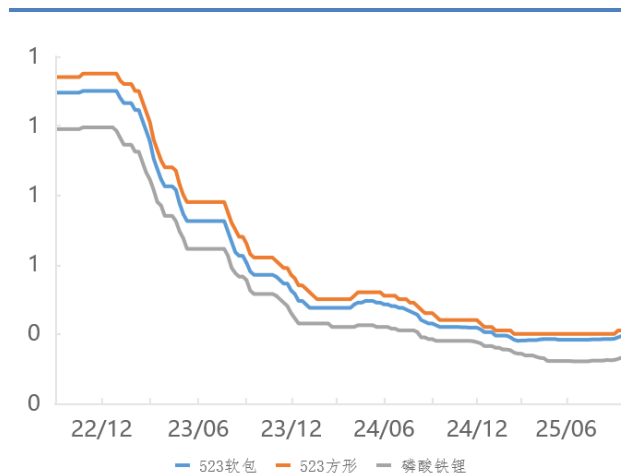
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

首先，用户要求我按照指定的框架输出：碳酸锂期货市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。框架包括：

- ### 碳酸锂期货市场数据变动分析

- **主力合约与基差**:

- **持仓与成交**:

- ***

- ### 产业链供需及库存变化分析

- **供给端**:

- **需求端**:

- **库存与仓单**:

- ***

- ### 价格走势判断

然后，用户提供了数据和资讯，我需要基于这些进行总结。

关键点：

- 引用数据及资讯时带上具体日期。

- 不要援引行业新闻中其他期货公司的观点。

- 避免使用序号（如“一、”），所以在描述时用自然段落。

- 避免使用emoji。

- 输出结构严格按照框架。

现在，分析数据和资讯：

****数据表格： ****

- 碳酸锂主力合约：9月24日72880元/吨，较9月23日73660元/吨下降780元/吨（-1.06%）。走势：小幅回落。

- 基差：9月24日620元/吨，较9月23日-160元/吨上升780元/吨（487.5%）。走势：基差走强（因为从负变正）。

- 主力合约持仓：9月24日260654手，较9月23日255907手增加4747手（1.85%）。走势：持仓量扩大。

- 主力合约成交：9月24日345221手，较9月23日497857手减少152636手（-30.66%）。走势：成交量收缩。

- 其他价格：电池级碳酸锂市场价73500元/吨（稳定），锂辉石和锂云母精矿价格稳定，六氟磷酸锂小幅上涨，三元材料和磷酸铁锂小幅上涨。

- 库存：9月19日碳酸锂库存137531实物吨，较9月12日138512吨减少981吨（-0.71%）。走势：库存小幅下降。

- 产能利用率：9月19日71.31%，较9月12日66.41%上升4.9个百分点（7.38%）。走势：上升。

- 电芯价格：多数稳定或小幅上涨。

****资讯：****

- 9月17日：乘联会数据，新能源车零售和批发增长，渗透率高。
- 9月24日：盛新锂能收购启成矿业70%股权，涉及高品位锂矿开发。
- 9月18日：硫酸镍供应偏紧，钴出口政策变动，锂矿开采政策不确定，影响三元材料价格。
- 9月10日：宁德时代视下窝锂矿复产工作会议，目标11月复产。
- SMM数据：电池级碳酸锂价格稳定，期货震荡。下游谨慎观望，需求旺季，节前备货接近尾声。供应以锂辉石为主（>60%），锂云母下降至15%。9月供需增长，需求增速更快，预计阶段性供应偏紧。

****框架第一部分：碳酸锂期货市场数据变动分析****

- ****主力合约与基差****：主力合约小幅回落（从73660到72880，-780元/吨），基差走强（从-160到620元/吨）。
- ****持仓与成交****：持仓量扩大（增加4747手），成交量收缩（减少152636手）。

用指定词汇：小幅回落、基差走强、成交量收缩、持仓量扩大。

****第二部分：产业链供需及库存变化分析****

- ****供给端****：从资讯和数据，产能利用率上升（从66.41%到71.31%），显示供给增加。锂辉石供给主导（>60%），锂云母下降。资讯提到宁德时代锂矿可能复产（11月），盛新锂能收购锂矿，可能增加未来供给。但当前供给偏紧。
- ****需求端****：新能源车销量增长（9月17日数据），渗透率高。下游材料价格稳定或小幅上涨（如六氟磷酸锂、三元材料）。资讯提到需求旺季，节前备货接近尾声，市场成交活跃度不高。
- ****库存与仓单****：库存小幅下降（从138512到137531吨，-981吨），显示去库存。仓单数据未直接提供，但库存减少。

****第三部分：价格走势判断****

用户要求：形成对未来一到两周的走势判断和原因分析，用一段话总结。避免矛盾描述如“高位”和“低位”同时使用。

当前价格：主力合约72880元/吨，震荡区间72880-73960（从走势数据）。资讯说期货延续震荡走势（7.28-7.4万元/吨）。

未来判断：基于供需分析。供给端产能利用率上升，但可能受政策影响；需求端旺季但备货结束；库存下降；资讯预计9月供应偏紧。所以，可能继续震荡或小幅波动。

判断：预计未来一到两周碳酸锂期货价格维持震荡格局，原因包括供需相对平衡，需求增速较快但备货尾声，供给增加但政策不确定性。

输出结构：

- 用Markdown格式。
- 保持专业，作为研究员。

最终输出：

碳酸锂期货市场数据变动分析

- ****主力合约与基差****：9月24日碳酸锂主力合约价格小幅回落至72880元/吨，较前一日下跌780元/吨；基差走强至620元/吨，反映现货相对期货溢价扩大。

- ****持仓与成交****: 主力合约持仓量扩大至260654手, 增加4747手; 成交量收缩至345221手, 减少152636手, 显示市场交易活跃度下降。

产业链供需及库存变化分析

- ****供给端****: 9月19日碳酸锂产能利用率上升至71.31%, 较前一周增长4.9个百分点, 表明生产活动增强; 资讯显示锂辉石供给占比超过60%, 锂云母下降至15%, 宁德时代视下窝锂矿复产目标11月可能增加未来供给, 但当前政策不确定性(如9月18日资讯)可能影响供应。

- ****需求端****: 9月17日乘联会数据显示新能源车零售和批发同比及环比增长, 渗透率高, 反映需求强劲; 下游材料如六氟磷酸锂价格小幅上涨, 但市场成交活跃度不高, 节前备货接近尾声(资讯)。

- ****库存与仓单****: 9月19日碳酸锂库存小幅下降至137531实物吨, 较前一周减少981吨, 显示去库存趋势。

价格走势判断

预计未来一到两周碳酸锂期货价格将维持震荡格局。原因包括供需基本面相对平衡: 供给端产能利用率提升, 但政策变动风险如锂矿开采政策不确定性; 需求端新能源车销售增长支撑, 但节前备货结束可能导致采购需求减弱。库存下降表明市场偏紧, 但期货成交量收缩反映观望情绪。综合来看, 价格可能在当前区间内波动。