

锂辉石增量填补云母矿空缺，碳酸锂短期仍难北上

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9月26日报72880元/吨，较前一日下跌1160元。基差大幅走强至620元/吨，较前一日逆转1160元。

持仓与成交：主力合约持仓量减少4.79%至24.86万手，创近五日新低；但成交量大幅增长40.35%至48.1万手，表明价格波动吸引短线交易活跃。

产业链供需及库存变化分析

供给端：锂辉石精矿价格维持在6390元/吨，澳洲Core锂业完成Finniss项目重启研究，采矿成本降低40%，未来或增强锂辉石供给弹性。西藏矿业扎布耶盐湖万吨级碳酸锂项目正式投产，叠加天齐锂业张家港3万吨氢氧化锂项目竣工，国内锂盐产能逐步释放。当前锂辉石工艺占比超60%，供给结构趋于稳定。

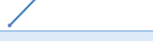
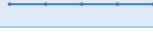
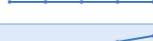
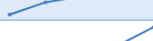
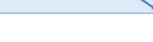
需求端：乘联会数据显示9月21日新能源车零售同比增10%，动力电池需求维持韧性。三元材料价格继续上涨，动力型三元材料突破12.13万元/吨，六氟磷酸锂升至5.83万元/吨。磷酸铁锂价格微跌40元至3.36万元/吨。

库存与仓单：碳酸锂社会库存连续五周下降至13.68万吨，较9月19日减少706吨。

市场小结

短期碳酸锂期货尚未能获得边际驱动以突破74000点压制。供给端新增产能释放与海外锂矿成本优化形成潜在利空，但需求端新能源汽车销量增长及正极材料价格走强提供支撑。基差走强显示期现结构修复需求，节前下游点价采购或限制下行空间，但持仓量收缩表明资金对突破前高缺乏信心。重点关注国庆后补库节奏及扎布耶盐湖项目实际爬产进度，若需求增速不及供给释放，价格中枢存在小幅下移风险。

二、产业链价格监测

	2025-09-26	2025-09-25	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,880	74,040	-1,160	-1.57%		元/吨
基差	620	-540	1,160	214.81%		元/吨
主力合约持仓	248,640	261,141	-12,501	-4.79%		手
主力合约成交	481,020	342,719	138,301	40.35%		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	58,250	58,000	250	0.43%		元/吨
动力型三元材料	121,350	120,750	600	0.50%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,650	33,690	-40	-0.12%		元/吨

	2025-09-26	2025-09-19	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	71.31%	71.31%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	136,825.00	137,531.00	-706.00	-0.51%		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	0.40	0.39	0.00	0.51%		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	0.00%		元/Wh
钴酸锂电芯	6.65	6.35	0.30	4.72%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

09月26日：SMM电池级碳酸锂指数价格73491元/吨，环比上一工作日下降187元/吨；电池级碳酸锂7.28-7.44万元/吨，均价7.36万元/吨，环比上一工作日下降150元/吨；工业级碳酸锂7.075-7.195万元/吨，均价7.135万元/吨，环比上一工作日下降150元/吨。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约处在7.21-7.45万元/吨之间震荡。上午期货价格下探至日内低点72180元/吨，随即立马反弹至日内高点74500元/吨，最终围绕7.35万元/吨窄幅波动。下游材料厂在低点有点价动作，价格反弹后则回归谨慎观望态度。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24日：据乘联会数据，9月1-21日，全国乘用车新能源市场零售69.7万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长11%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.5%，今年以来累计零售826.7万辆，同比增长24%；9月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发72.4万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长19%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率55.4%，今年以来累计批发966.8万辆，同比增长31%。

（3）行业新闻

1、09月28日：亿纬锂能（300014）最新消息显示，9月20日，亿纬锂能匈牙利基地迎来新节点——机电设备正式进场，标志项目土建工程进入关键阶段。

据悉，作为亿纬全球化战略重要一环，该基地定位欧洲新能源产业核心制造中心，占地面积45万平方米，建成后将为宝马集团德布勒森工厂供应大圆柱电池，预计2026年竣工，可创造约1000余个就业岗位。

2、09月26日：“张家港发布”消息显示，9月25日，总投资约18亿元的天齐锂业（002466）三万吨电池级氢氧化锂项目在江苏张家港保税区竣工投产。据悉，该项目是天齐锂业“五年战略规划”首个实施并竣工投产的项目，也是天齐锂业落户张家港的第二个全自动化电池级氢氧化锂（碳酸锂）工厂。

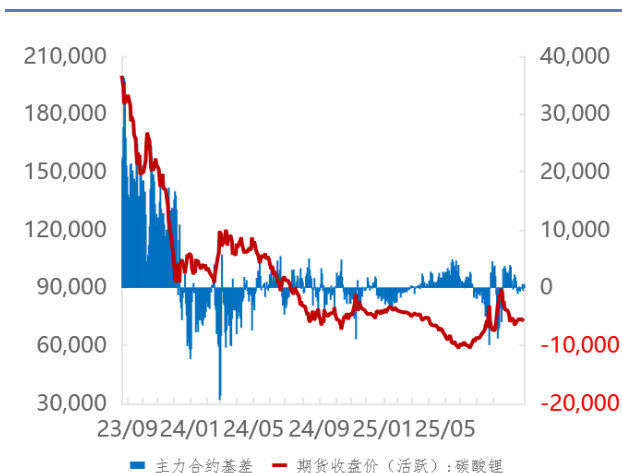
资料显示，天齐锂业是全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，致力于从锂资源的开发应用到锂产品的加工，为全球能源绿色低碳转型提供可持续的锂解决方案。天齐锂业在全球拥有5大生产基地，其中，张家港生产基地已形成年产2万吨电池级碳酸锂生产能力。

3、09月26日：西藏矿业（000762.SZ）历时四年布局的扎布耶盐湖万吨级碳酸锂项目宣布正式投产。据公司今日公告，经全力奋战，该项目于2025年9月20日至24日顺利完成120小时的功能考核，标志着该项目正式投产。有业内分析认为，该项目的产能释放，将显著提升国内锂资源自给率。

据西藏矿业此前披露，公司拥有独家开采权的西藏扎布耶盐湖是世界三大、亚洲第一大锂矿盐湖，是富含锂、硼、钾，固、液并存的特种综合性大型盐湖矿床。

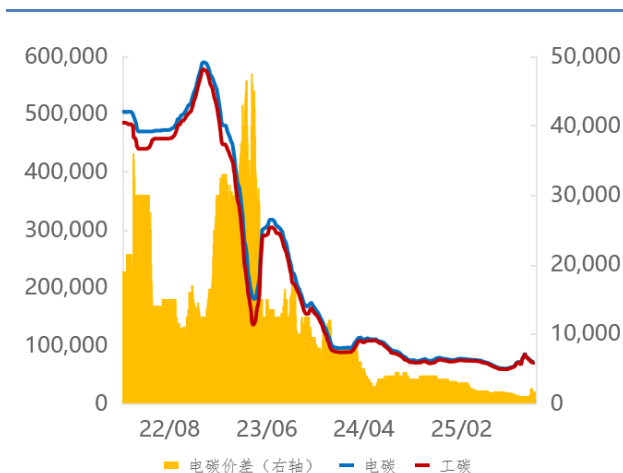
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



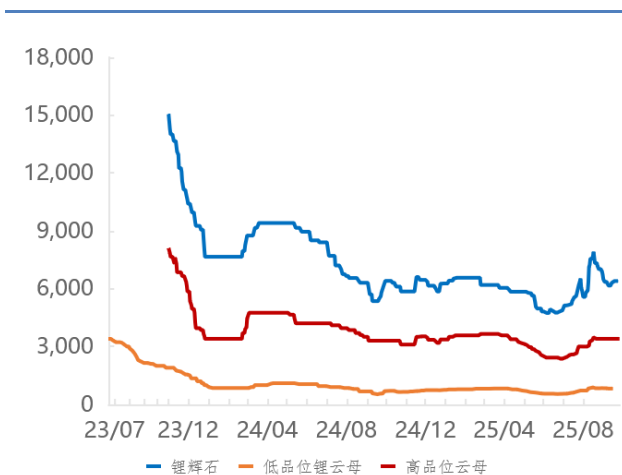
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



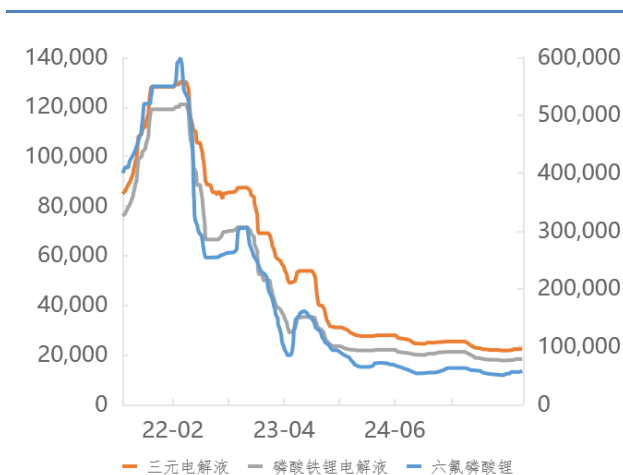
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



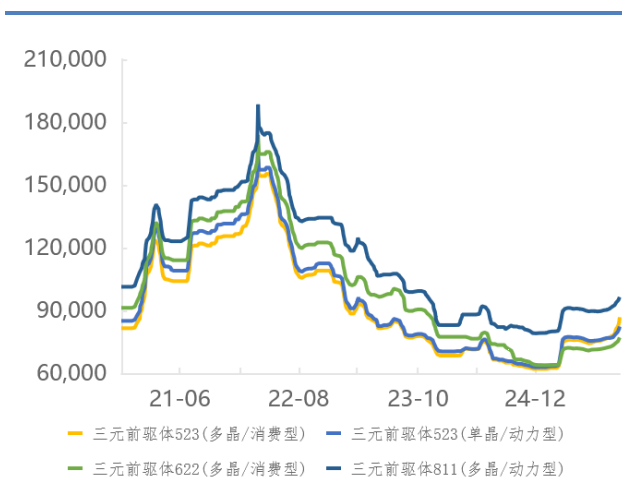
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



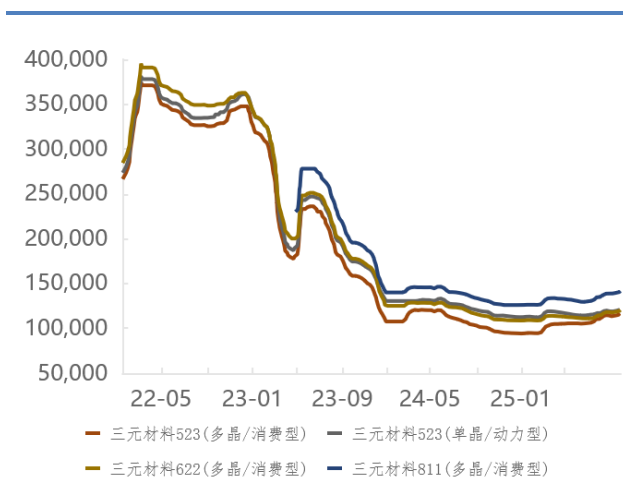
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



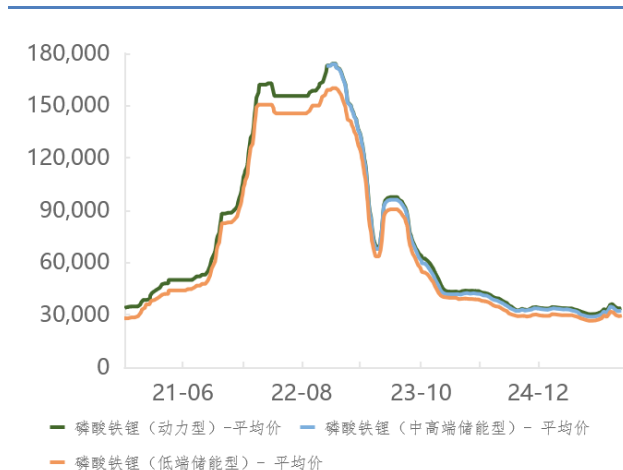
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



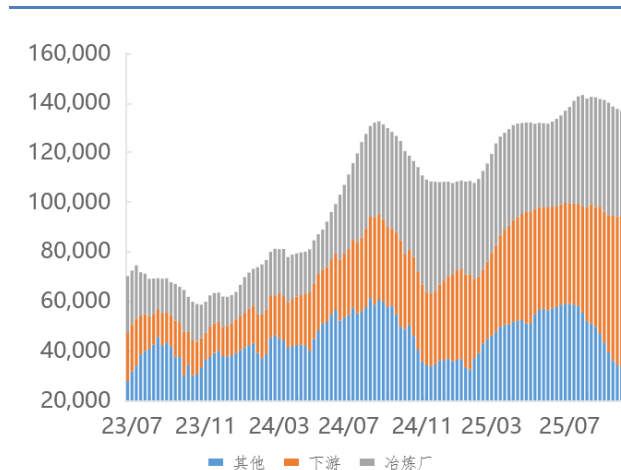
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



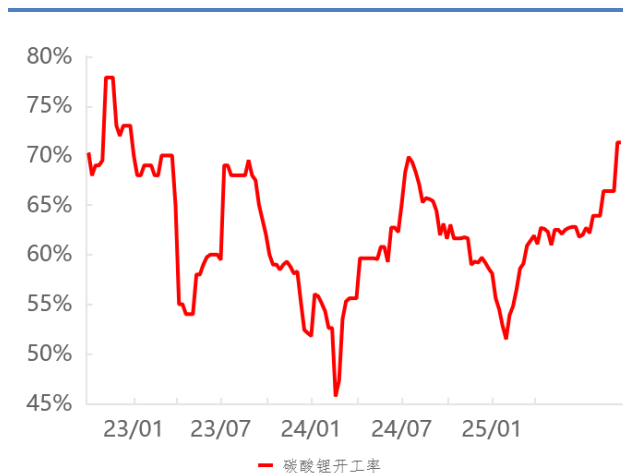
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



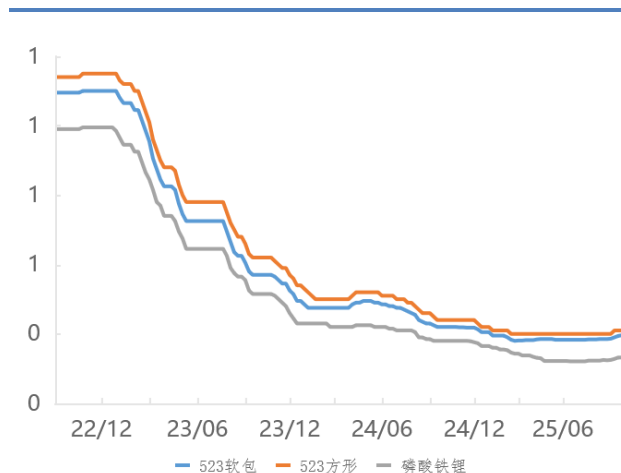
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

嗯，用户让我分析碳酸锂期货市场的日度总结，需要结合数据和资讯。首先，我得仔细看看提供的表格数据和新闻内容。数据方面，主力合约价格从74040元跌到72880元，跌幅1.57%，持仓量减少，成交量却大幅增加，这可能说明市场情绪波动，部分投资者离场但交易活跃。基差从-540变为+620，基差走强，可能反映出期货价格下跌而现货持稳。

接下来看产业链供需。供给端，锂辉石和锂云母价格稳定，但产能利用率保持在71.31%，没有变化。不过新闻里提到西藏矿业扎布耶盐湖项目投产，加上天齐锂业的新项目，可能会增加未来的供应。同时澳洲Core锂业优化成本，可能提升锂辉石供应效率，但短期内影响可能有限。需求端，乘联会数据显示新能源汽车销量增长，动力电池厂商如亿纬锂能在扩建产能，三元材料和钴酸锂价格上涨，显示下游需求旺盛。但磷酸铁锂价格微跌，可能部分需求分化。

库存方面，碳酸锂库存连续下降，仓单减少，说明市场可能在消化库存，供应偏紧。不过期货价格震荡，可能市场对未来的供需预期存在分歧。资讯里提到刚果钴政策影响钴价上涨，可能间接影响锂电池成本，但碳酸锂本身供需情况更为关键。

价格走势判断需要考虑这些因素。虽然需求增长，但新项目投产和潜在供应增加可能压制价格，而库存下降和基差走强又支撑现货。预计短期内市场可能维持震荡，但需关注国庆节后需求变化和供应增量。需要注意用户要求避免同时提到高位和低位，所以用“区间震荡”比较合适，并强调多空因素交织。