

锂矿争议趋于平稳，碳酸锂窄幅波动下略显疲态

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：10月14日碳酸锂主力合约收于72280元/吨，较前一日小幅回落0.8%。基差走强至420元/吨，现货升水期货幅度扩大。

持仓与成交：主力合约持仓量连续四日下降，10月14日降至20.7万手，成交量同步收缩至28.2万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端：锂辉石和锂云母精矿价格分别稳定在6370元/吨和3400元/吨，上游原料成本支撑仍存。盐湖端新增产能释放加速，西藏矿业扎布耶盐湖万吨级碳酸锂项目于9月24日正式投产，叠加天齐锂业张家港3万吨氢氧化锂项目竣工，国内锂盐产能持续扩张。但10月碳酸锂产能利用率维持71.31%未变，或受新产线爬坡影响。

需求端：新能源汽车销量维持高增速，9月新能源乘用车零售渗透率达58.5%，动力电池需求强劲；储能市场供需两旺，支撑六氟磷酸锂价格单周上涨4.4%至71500元/吨。

库存与仓单：碳酸锂总库存连续四周下降，10月10日降至13.5万实物吨，较9月底减少2.7%。

市场小结

短期内碳酸锂期货价格或维持区间运行。供给端新增产能释放与盐湖提锂工艺优化带来的产量增长，对价格形成压制；但需求端动力及储能领域的高景气度支撑去库逻辑，短期也为价格提供了一定支撑。若下游补库节奏加快或仓单注册量不及预期，价格可能试探区间上沿。需关注10月下旬盐湖季节性减产及电芯厂排产数据对供需边际变化的指引。

二、产业链价格监测

	2025-10-14	2025-10-13	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,680	72,280	400	0.55%		元/吨
基差	220	420	-200	-47.62%		元/吨
主力合约持仓	192,931	207,463	-14,532	-7.00%		手
主力合约成交	270,327	282,178	-11,851	-4.20%		手
电池级碳酸锂市场价	72,900	72,700	200	0.28%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,370	6,370	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	73,500	71,500	2,000	2.80%		元/吨
动力型三元材料	125,500	125,200	300	0.24%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,530	33,530	0	0.00%		元/吨

	2025-10-10	2025-10-03	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	134,801.00	-	-	-		实物吨
523圆柱三元电芯	4.42	-	-	-		元/支
523方形三元电芯	0.40	-	-	-		元/Wh
523软包三元电芯	0.41	-	-	-		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.33	-	-	-		元/Wh
钴酸锂电芯	6.75	-	-	-		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

10月14日：SMM电池级碳酸锂指数价格73007元/吨，环比上一工作日下跌32元/吨；电池级碳酸锂7.24-7.36万元/吨，均价7.30万元/吨，环比上一工作日下降100元/吨；工业级碳酸锂7.015-7.135万元/吨，均价7.075万元/吨，环比上一工作日下降100元/吨。碳酸锂期货价格延续震荡走势，主力合约重心上移至7.24-7.45万元/吨的区间。下游材料厂心理预期价位偏低，市场整体成交活跃度一般。供应方面，锂辉石端和盐湖端均有新产线投产，预计10月碳酸锂总产量仍具备增长潜力。需求方面，动力市场新能源汽车商用乘用车同时快速增长；储能市场供需两旺。整体来看，10月供应虽稳步增长，但动力与储能领域的强劲需求将推动市场进入大幅去库阶段，预计形成阶段性供应偏紧态势。

(2) 下游消费情况

10月11日：据乘联会数据，初步统计：9月1-30日，全国乘用车新能源市场零售130.7万辆，同比去年9月增长16%，较上月增长17%，全国乘用车新能源零售渗透率58.5%，今年以来累计零售887.8万辆，同比增长24%；9月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发148.9万辆，同比去年9月增长21%，较上月增长15%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53.8%，今年以来累计批发1,043.3万辆，同比增长32%。

(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。

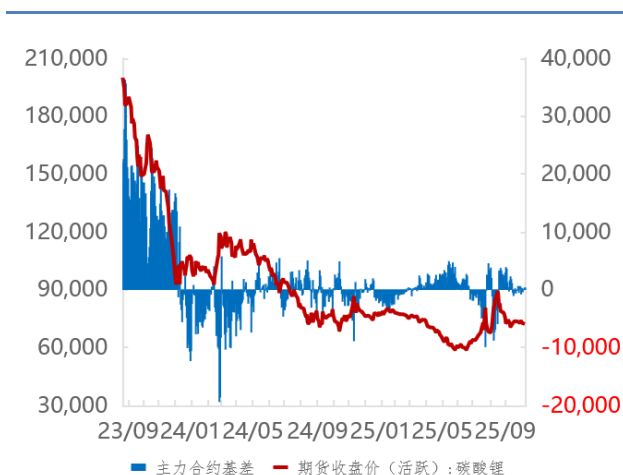
资料显示，天齐锂业是全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，致力于从锂资源的开发应用到锂产品的加工，为全球能源绿色低碳转型提供可持续的锂解决方案。天齐锂业在全球拥有5大生产基地，其中，张家港生产基地已形成年产2万吨电池级碳酸锂生产能力。

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。

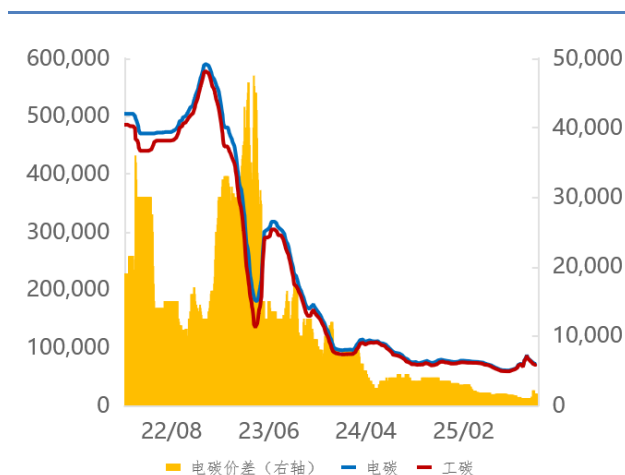
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



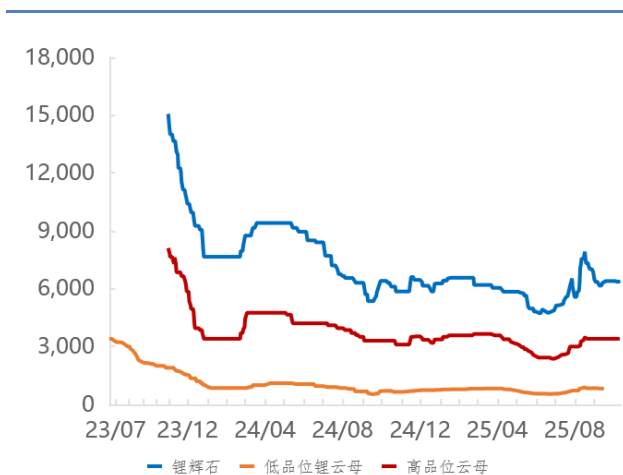
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



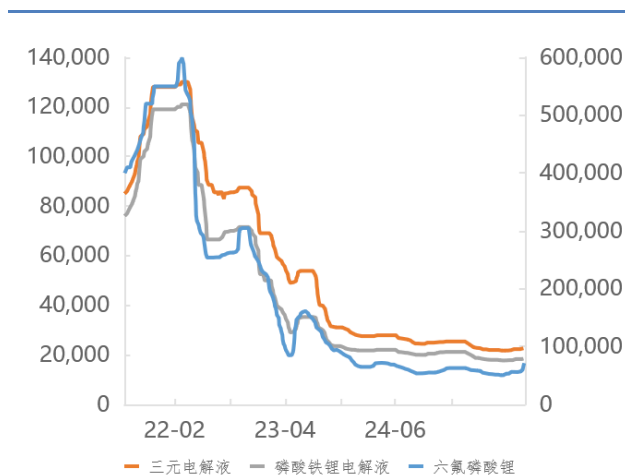
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



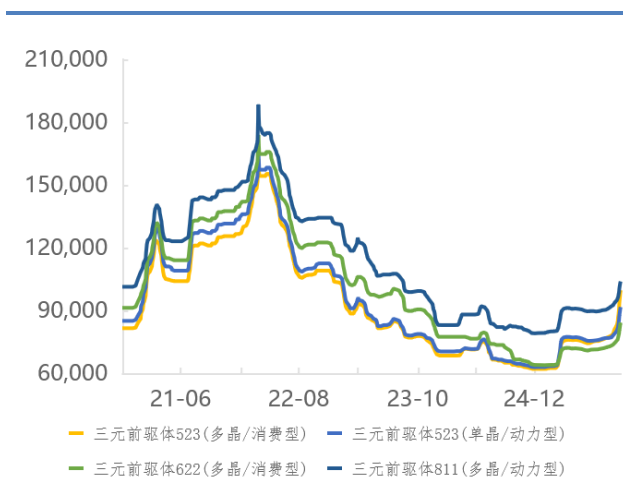
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



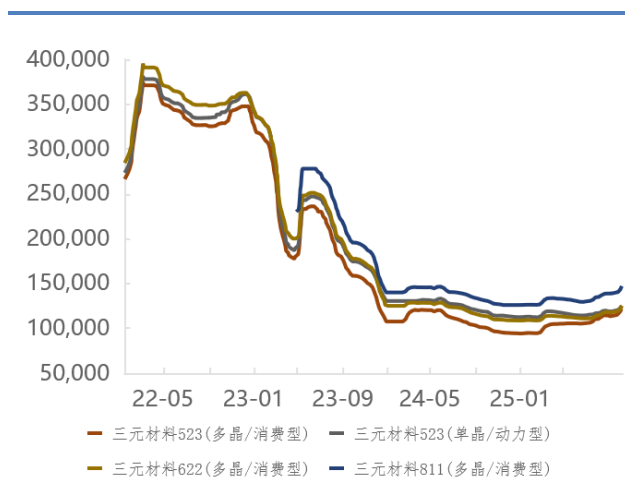
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



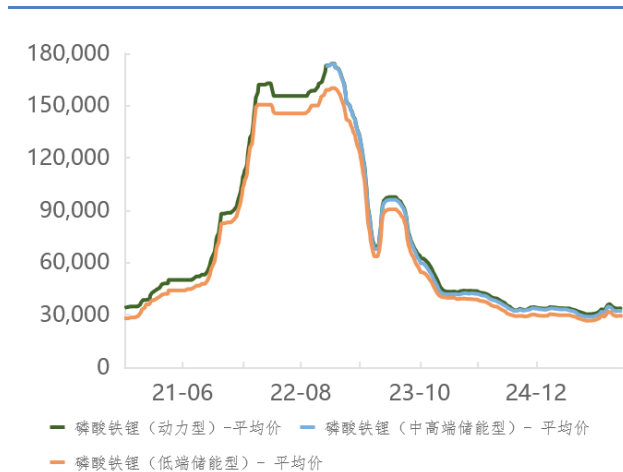
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



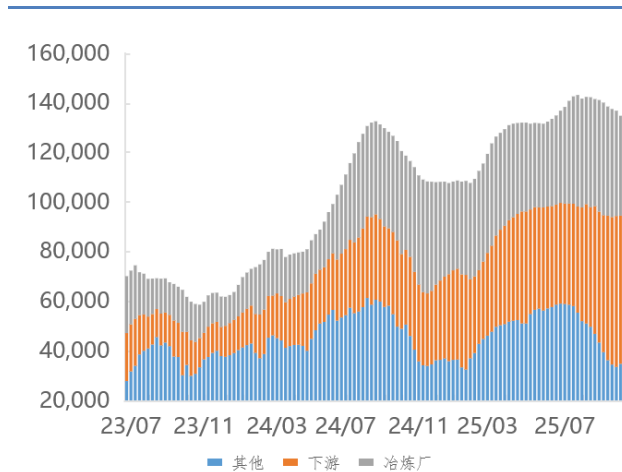
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



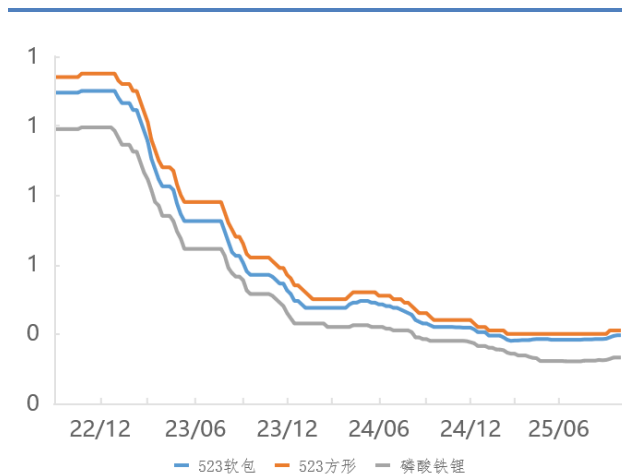
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

好的，我现在需要帮用户分析碳酸锂期货市场的日度情况。首先，用户提供了详细的数据和资讯，我得先理清这些信息。数据包括价格、持仓、成交、库存、原材料价格等，资讯部分有新能源汽车销量、新项目投产情况以及市场分析。

首先看数据部分。碳酸锂主力合约价格在10月14日是72280元/吨，而前三天分别是72800、73340、72740，看起来价格有小幅回落，尤其是从73340到72280，跌幅明显。基差方面，从-440元到420元，说明现货升水期货的情况增强，基差明显走强。持仓量从231964手减少到207463手，成交量也在下降，这可能表明市场参与者减少，或者多空双方都在平仓，导致持仓和成交收缩。

接下来是产业链分析。供给端方面，锂辉石和锂云母价格保持稳定，但资讯提到天齐锂业和西藏矿业有新项目投产，尤其是西藏矿业扎布耶盐湖项目，这可能增加国内锂资源供应。同时，盐湖端和锂辉石端的新产线投产，预计10月产量增长，但产能利用率维持在71.31%没变，可能因为新产能释放需要时间。

需求端，新能源汽车销量增长不错，9月零售130.7万辆，同比增长16%，动力和储能市场需求旺盛。正极材料如三元材料和磷酸铁锂价格有涨有跌，三元材料价格持续上涨，而磷酸铁锂小幅下跌，可能反映不同材料的供需情况。下游电芯价格稳定，说明需求端有支撑但可能没有进一步增长压力。

库存方面，碳酸锂库存从138512实物吨减少到134801，连续几周下降，显示去库趋势。仓单数据没有具体数字，但结合库存减少和基差走强，可能现货市场趋紧。

然后结合资讯，SMM提到市场进入大幅去库阶段，供应偏紧。不过新项目投产可能增加供应，但需求增长更快，导致阶段性紧张。期货价格震荡，但重心上移，可能反映市场对未来供需的预期。

最后判断价格走势。供应增长但需求更强劲，库存下降，基差走强显示现货坚挺，可能期货价格短期内维持震荡偏强，但需注意新产能释放的影响。可能未来一到两周在当前位置震荡，但需观察供需变化。

需要避免引用其他期货公司观点，确保数据引用日期正确。确保分析结构清晰，不使用序号，语言简洁专业。现在把这些整理成用户要求的框架。