

供需双增加大市场分歧，碳酸锂仍在当前区间博弈

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15日碳酸锂主力合约收于72720元/吨，较前一日微涨0.06%，延续近一周窄幅震荡格局。基差进一步走弱至180元/吨。

持仓与成交：主力合约持仓量下降4408手至18.85万手，成交量收缩16.7%至22.5万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端：锂盐产能利用率维持71.3%高位，新增产能持续释放。锂辉石精矿价格持稳于6370元/吨，锂云母价格3400元/吨未变。

需求端：动力电池需求强劲，9月新能源乘用车零售同比增16%至130.7万辆，渗透率达58.5%。三元材料价格显著回升，六氟磷酸锂同步上涨500元至7.4万元/吨。

库存与仓单：碳酸锂总库存连续四周下降至13.48万吨，仓单注册量同步减少，产业链进入主动去库阶段。

市场小结

碳酸锂近期或维持在当前72000-75000点区间内窄幅波动，供应矛盾的平静与旺季采买需求的提升使得市场分歧较大；供应端新产能爬坡与盐湖季节性高产形成增量压力，但需求侧动力/储能双线支撑明确，叠加库存去化加速，市场供需矛盾暂未激化。当前基差收敛、持仓缩量表明多空博弈趋缓，价格突破需等待新的驱动因素。

二、产业链价格监测

	2025-10-15	2025-10-14	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	72,720	72,680	40	0.06%		元/吨
基差	180	220	-40	-18.18%		元/吨
主力合约持仓	188,523	192,931	-4,408	-2.28%		手
主力合约成交	225,238	270,327	-45,089	-16.68%		手
电池级碳酸锂市场价	72,900	72,900	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	6,360	6,360	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	74,000	73,500	500	0.68%		元/吨
动力型三元材料	128,500	125,500	3,000	2.39%		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15日：SMM电池级碳酸锂指数价格73037元/吨，环比上一工作日上涨30元/吨；电池级碳酸锂7.24-7.36万元/吨，均价7.30万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂7.015-7.135万元/吨，均价7.075万元/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7.22-7.38万元/吨的区间。下游材料厂观望情绪渐浓，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，建成后将作为宝马集团德特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。

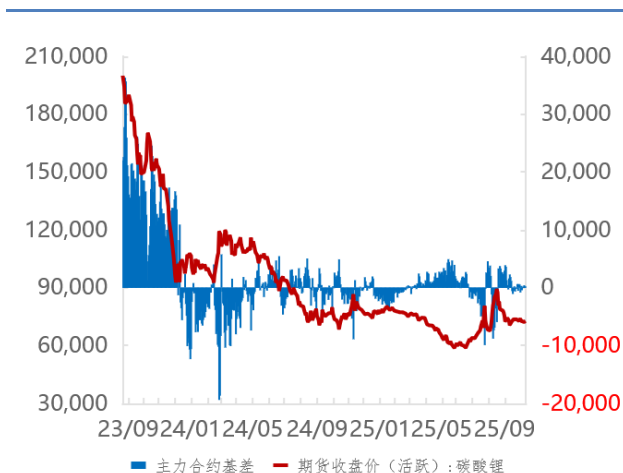
资料显示，天齐锂业是全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，致力于从锂资源的开发应用到锂产品的加工，为全球能源绿色低碳转型提供可持续的锂解决方案。天齐锂业在全球拥有5大生产基地，其中，张家港生产基地已形成年产2万吨电池级碳酸锂生产能力。

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。

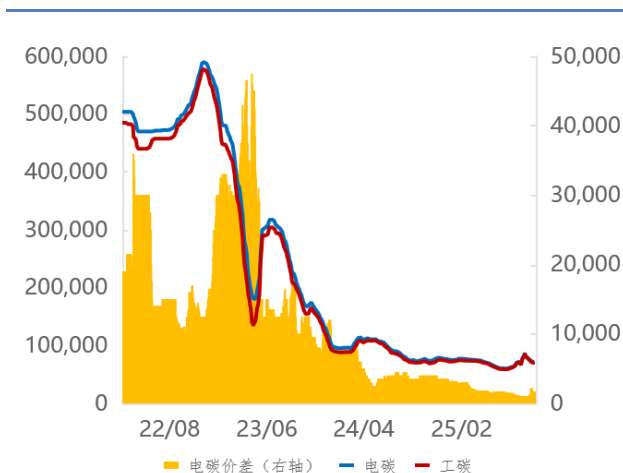
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



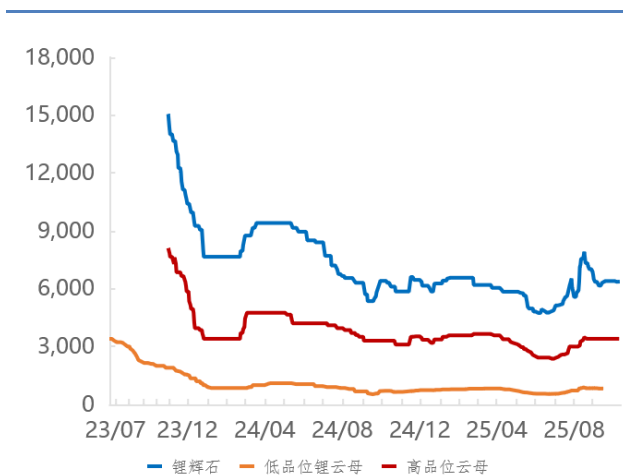
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



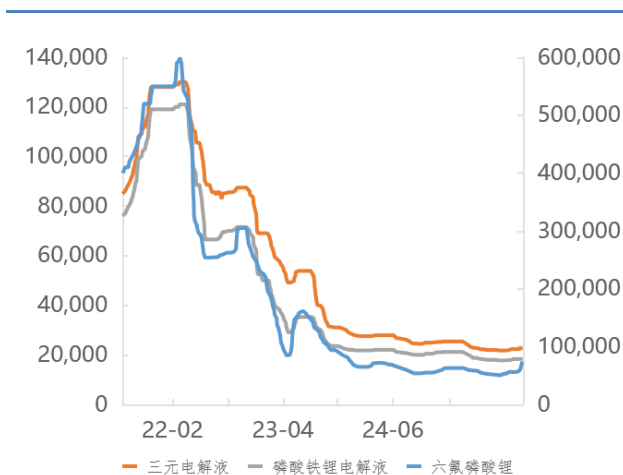
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



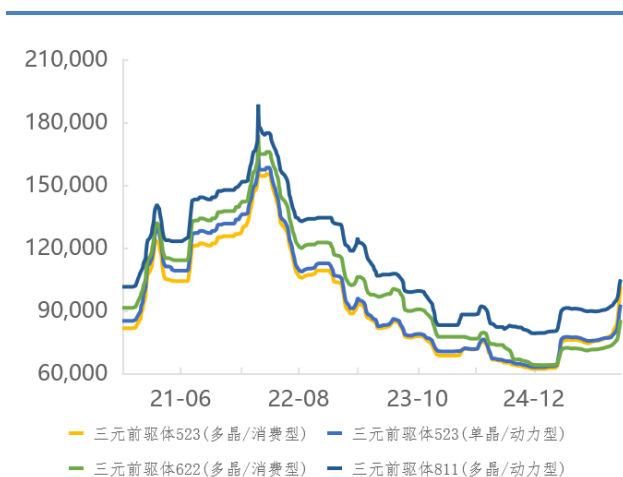
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



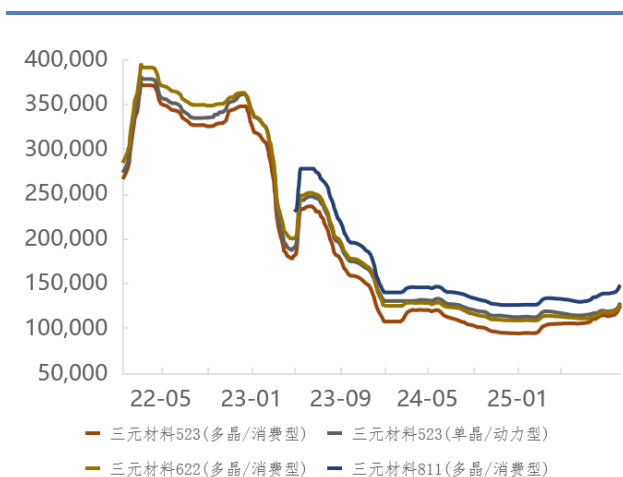
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



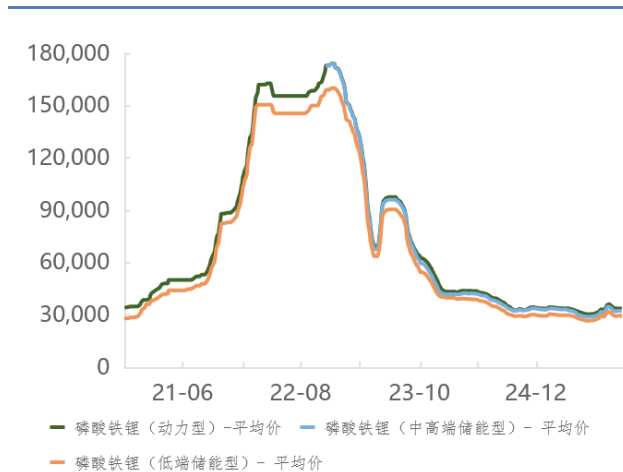
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



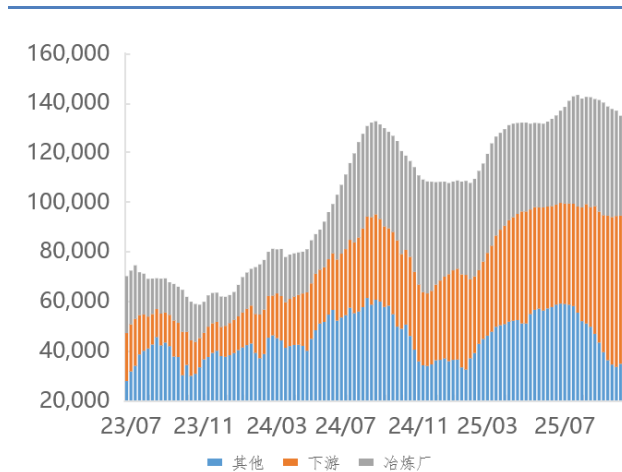
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



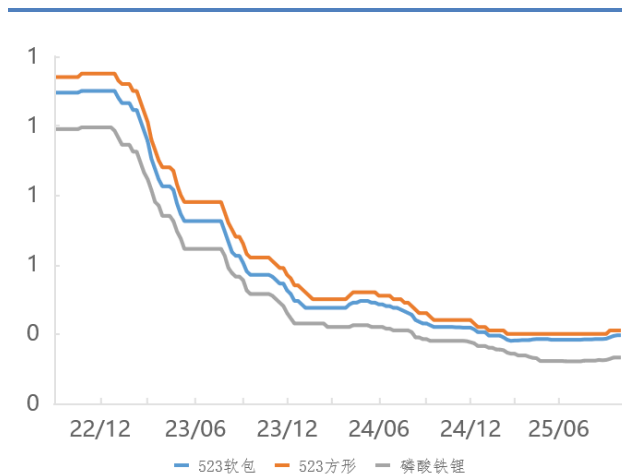
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要处理用户关于碳酸锂期货市场分析的请求。用户提供了详细的数据和资讯，并要求按照特定框架进行分析。首先，我要确保自己正确理解用户的需求。用户希望我作为碳酸锂期货研究员，整理并分析日度数据，总结市场动态，以便快速做出投资决策。需要特别注意引用数据时带上日期，避免引用其他期货公司的观点，不使用序号和Emoji，并遵循指定的输出框架。

首先，我需要处理数据部分。用户提供的表格中有多个指标的变化情况，包括主力合约价格、基差、持仓量、成交量，以及产业链相关价格和库存数据。我需要逐一分析这些数据的变化，用适当的术语描述，比如“小幅回升”、“基差走弱”等。同时，要确保数据引用的日期正确，例如10月15日和之前的日期。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端方面，用户提到锂辉石和锂云母价格、盐场新产线投产等信息。需要结合这些资讯，分析供给端的变化，比如产能利用率维持稳定，新项目投产可能增加供应潜力。需求端方面，新能源汽车销量增长、储能市场需求旺盛，以及正极材料价格的变化，如三元材料价格上涨，可能反映需求增加。库存方面，碳酸锂库存持续下降，仓单数量也在减少，显示去库趋势。

然后，价格走势判断部分需要综合供给、需求和库存因素，预测未来一两周的价格动向。目前数据中，主力合约价格小幅回升，但基差走弱，持仓和成交都在收缩，可能显示市场观望情绪。同时，供应增加但需求强劲，库存下降可能导致阶段性偏紧，但市场情绪可能压制价格。需要判断是震荡还是趋势，并给出原因。

用户提供的资讯部分也包含重要信息，如新能源汽车销量增长、亿纬锂能匈牙利基地进展、天齐锂业和西藏矿业的新项目投产。这些资讯需要整合到分析中，特别是新产能的释放可能影响供给，而新能源汽车和储能的需求增长则支撑需求端。

需要注意避免使用其他期货公司的观点，所以主要引用数据和公开资讯。同时，保持分析的客观性，不加入主观臆断。例如，虽然新项目投产可能增加供应，但需要结合库存数据判断实际影响。

最后，检查是否遵循了所有格式要求，不使用序号，分三个部分，用简洁的语言总结每个部分的关键点。确保数据引用正确，例如提到10月15日的价格变化，以及9月的销量数据。

可能遇到的挑战是处理大量数据并准确提炼关键信息，同时保持分析的连贯性和逻辑性。需要确保每个部分的数据和资讯被合理引用，并且分析之间相互支持，形成完整的市场判断。

总结来说，步骤是：分析主力合约和基差变化，持仓和成交情况；供给端的新产能和开工率，需求端的新能源汽车和储能需求，库存的去库趋势；最后综合所有因素，预测价格维持区间震荡，并给出原因，如供需双增但市场情绪谨慎。