



2025 年 9 月 29 日

警惕资源扰动风险

锂价震荡

核心观点及策略

- 上周回顾：基本面边际改善，市场博弈热度降温，锂价无明显波动。产业上，碳酸锂供给再创新高，但库存规模去化，储能热需求仍在延续，动力终端高频销量增速回升，基本面边际走强。但市场对9.30锂矿走向存在较多顾虑，报告期内，主力合约减仓约2万手左右，而次主力2601合约无明显加仓迹象。表明多空均在撤回对9.30锂矿走向的押注，市场博弈热度显著降温，锂价横盘震荡。
- 后期观点：锂矿走向或是唯一扰动因素，价格震荡运行。本周碳酸锂仅有两个交易日，且在无外盘影响下，市场或静待江西锂矿的最终裁决。基本面边际变量影响有限，下游节前备库多已结束，现货市场交投或逐渐陷入停滞，且盘面博弈核心仍在资源裁定。因此，锂价趋势性方向暂不明朗，市场博弈降温，短期维持震荡观点。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：20021040

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2025/9/26	2025/9/19	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	136	136	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	812	812	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	812	812	0	0.00%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.135	7.113	0.02	0.31%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.29	7.40	-0.11	-1.46%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.09	-7.09	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.27	7.38	-0.11	-1.46%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.44	7.39	0.05	0.68%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.94	7.89	0.05	0.63%	万元/吨
碳酸锂库存合计	130581	130446	135	0.10%	吨
磷酸铁锂价格	3.38	3.39	-0.01	-0.29%	万元/吨
钴酸锂价格	23.40	21.90	1.50	6.85%	万元/吨
三元材料价格：811	14.60	14.50	0.10	0.69%	万元/吨
三元材料价格：622	12.55	12.45	0.10	0.80%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2025 年 9 月 26 日，广期所仓单规模合计 40329 吨，最新匹配成交价格 74700 元/吨。主力合约 2511 持仓规模 24.86 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 9 月 26 日，碳酸锂周度产量 21469，较上期+344 吨。报告期内，国内仍有较多新增产能陆续投放。据三方机构披露，西藏矿业旗下的扎布耶盐湖提锂已实现投产，项目设计产能约 1.2 万吨，其中，电池级碳酸锂设计产能约 9600 吨，工业级碳酸锂产能设计约 2400 吨。此外，天齐锂业位于张家港的 3 万吨锂盐项目竣工投产，该产线为柔性产线，可实现氢氧化锂与碳酸锂的产能切换。

锂盐进口：8 月碳酸锂进口量 21847 吨，环比+58%，同比+25%。其中从智利进口约 15608 吨，环比+82%，占比约 71%。从阿根廷进口量 4253 吨，环比+8%，占比约 19%。本期进口均价约 8553 美元/吨，较上期下跌约 14%。智利 8 月碳酸锂出口量约 16903 吨，环比减少约 19.2%。其中出口至我国的碳酸锂规模约 12982 吨，同环比-4.8%/+6.9%。

锂矿进口：8 月锂矿石进口合计约 61.92 万吨，环比-17.51%。其中从澳大利亚进口 21.2

万吨，环比-50.5%；从津巴布韦进口量约 11.8 万吨，环比+84%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 10.5 万吨，环比-9.6%。此外，受集中发运驱动，进口自马里和巴西的锂精矿规模显著提升，分别录得 7.3 万吨和 1.8 万吨。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 9 月 26 日，磷酸铁锂产量合计约 78166 吨，开工率 68.79%，较上期-0.05 个百分点，库存 50354 吨，较上期-96 吨。三元材料产量合计约 18070 吨，开工率 47.28%，较上期+0.28 个百分点，库存 12885 吨，较上期+60 吨。

价格上，百川口径下，截止 9 月 26 日，三元材料价格相对平稳，6 系三元价格由 14.17 万元/吨上升至 14.23 万元/吨；8 系价格由 14.74 万元/吨上升至 14.78 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.48 万元/吨上涨至 3.485 万元/吨，储能型价格由 3.42 万元/吨上涨至 3.425 万元/吨。

整体来看，铁锂及三元价格均有小幅探涨，市场交投逐渐转冷，下游节前备库多以结束。成本端扰动有限，碳酸锂价格相对平稳，硫酸镍价格微幅探涨，正极材料厂成本压力尤在。而随着国庆假期到来，市场逐渐进入停滞状态，关注节后下游备库热度。

新能源汽车方面：

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%；

海外方面，9 月 24 日特朗普正发文确认，对欧盟输美汽车及汽车零部件实行的 15%关税已正式实行，发文还列出了对飞机零部件及药物化合物等商品的关税豁免。国内方面，乘联会口径下的高频销量增速持续回暖，报告期内环比持续攀升，旺季节前预热效果显著，销量回升与受经销商主动降价促销去库提振，市场热度较佳。但后期隐忧尤在，终端消费下沉与补贴向上倾斜的矛盾仍未解决，且补贴规模限额限量同样对需求高度存在限制。终端消费市场或维持有序增长节奏，高度空间有限。

库存方面：

百川数据显示，截止 9 月 26 日，碳酸锂库存合计 130581 吨，较上期累库约 135 吨。其中，工厂库存 26470 吨，较上期累库约 375 吨；市场库存 63782 吨，较上期去库约 1085 吨。交易所库存 40329 手，较上周增加 845 张。

本周展望：警惕资源扰动风险，锂价震荡

锂矿走向或是唯一扰动因素，价格震荡运行。本周碳酸锂仅有两个交易日，且在外盘影响下，市场或静待江西锂矿的最终裁决。基本面边际变量影响有限，下游节前备库多已结束，现货市场交投或逐渐陷入停滞，且盘面博弈核心仍在资源裁定。因此，锂价趋势性方向暂不明朗，市场博弈降温，短期维持震荡观点。

三、行业要闻

1、天齐锂业三万吨电池级氢氧化锂项目正式竣工投产。天齐锂业三万吨电池级氢氧化锂项目竣工典礼 9 月 25 日在张家港保税区举行。该项目位于张家港市江苏扬子江国际化学工业园。该项目是天齐锂业“五年战略规划”的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座全自动化电池级氢氧化锂（碳酸锂）工厂。（上海钢联）

2、西藏扎布耶盐湖电池级碳酸锂项目正式投产。9 月 25 日西藏矿业发展股份有限公司宣布，其重点建设的西藏扎布耶盐湖绿色综合开发利用万吨电池级碳酸锂项目，已于 2025 年 9 月 20 日至 24 日顺利完成 120 小时的功能考核，这标志着该项目已正式投入生产。该项目是全球首个采用膜分离与 MVR 蒸发结晶相结合工艺的大型盐湖提锂工业装置，技术复杂且创新性强。（上海钢联）

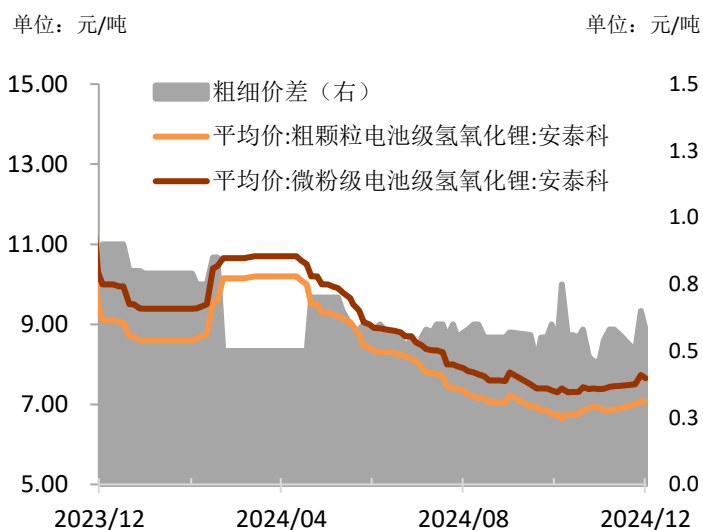
3、西海新能源材料有限公司一期碳酸锂项目投产。9 月 20 日，洛浦西海新能源材料有限公司一期碳酸锂项目在新疆维吾尔自治区和田地区洛浦县和田昆仑经济技术开发区（有色金属产业园）举行投产仪式。一期达产后每年可处理锂精矿 30 万吨，年产电池级碳酸锂 3 万吨。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

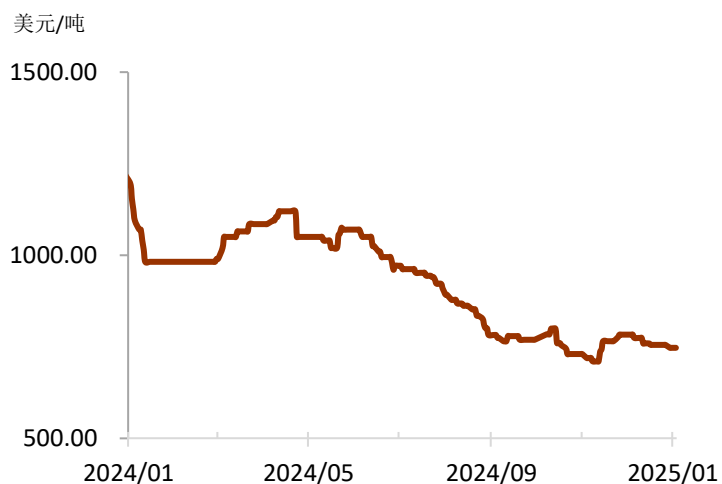


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

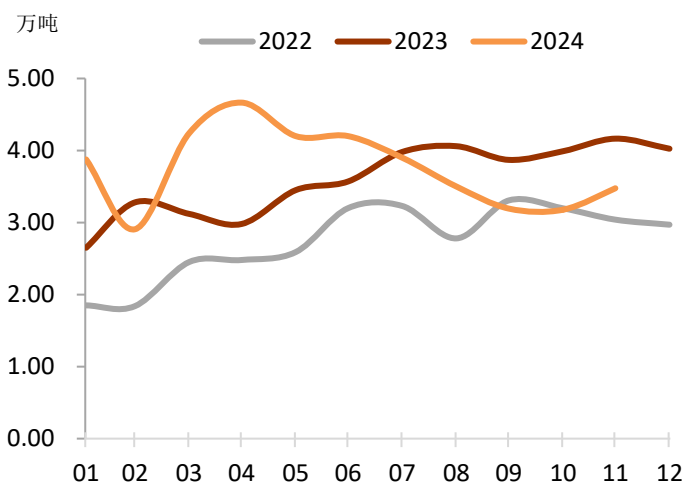


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

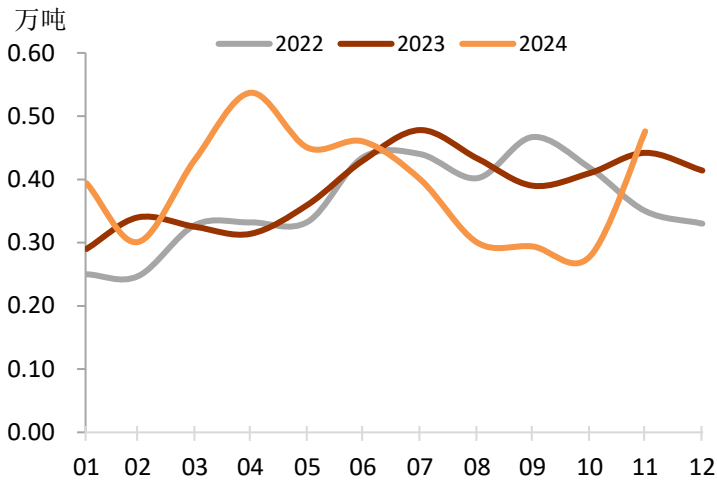


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

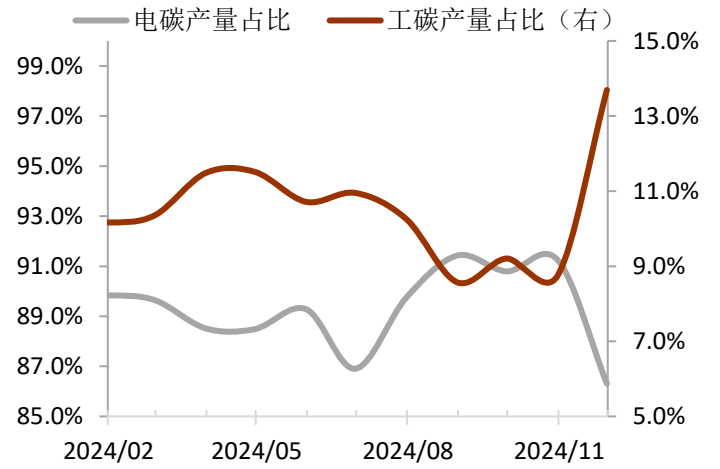


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

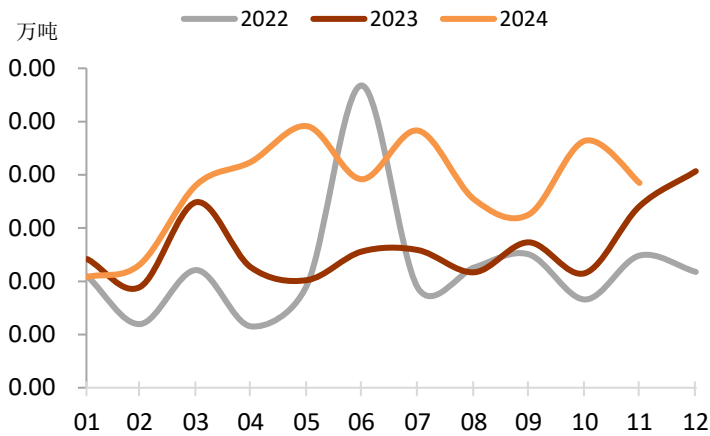


图表 7 碳酸锂供给结构：%

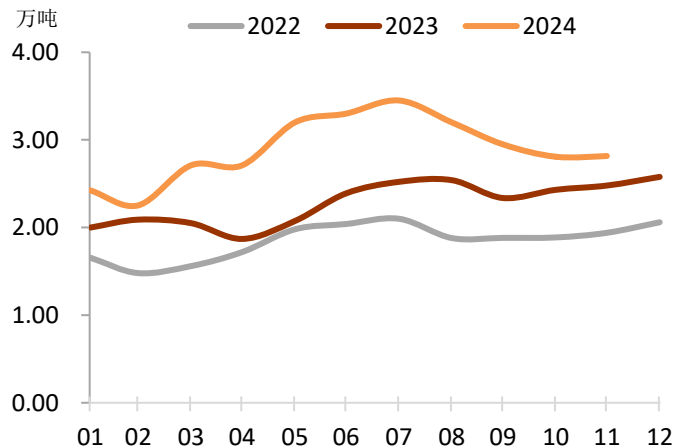


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

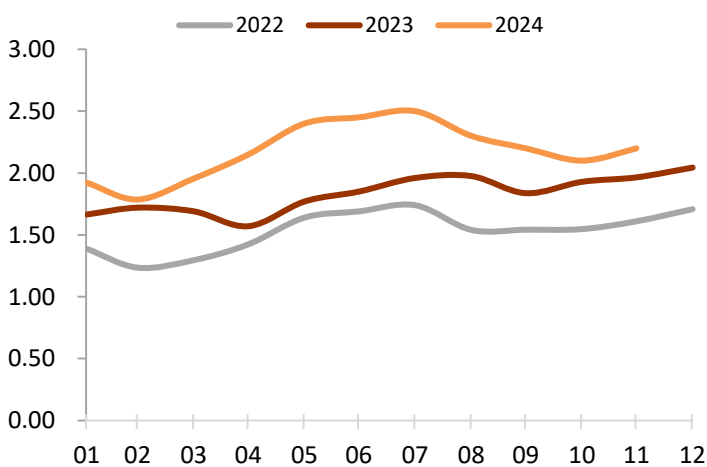


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

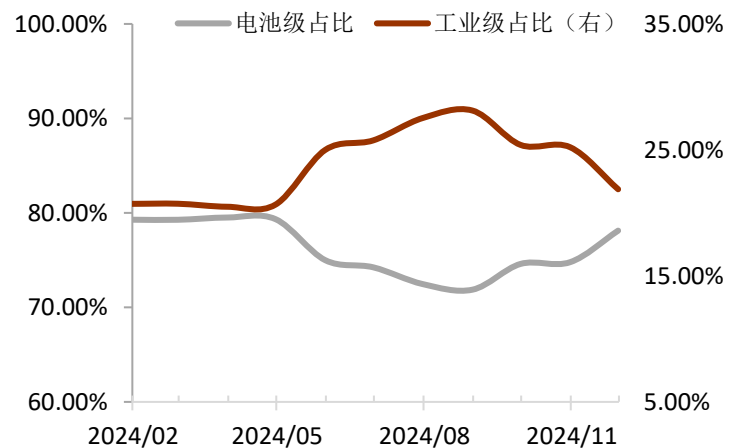


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

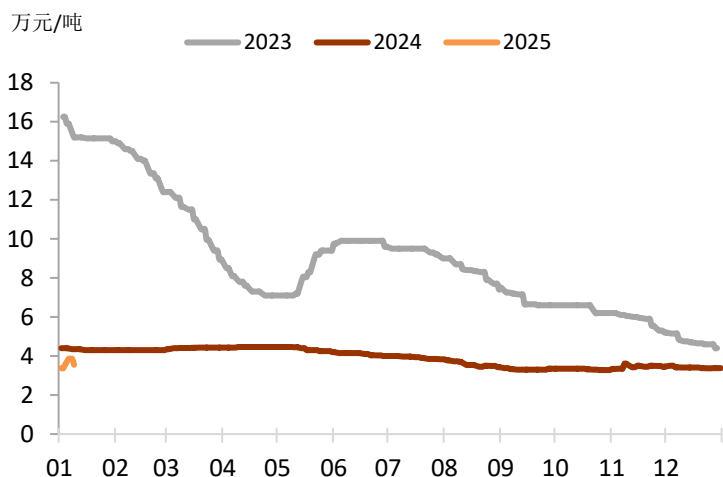


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

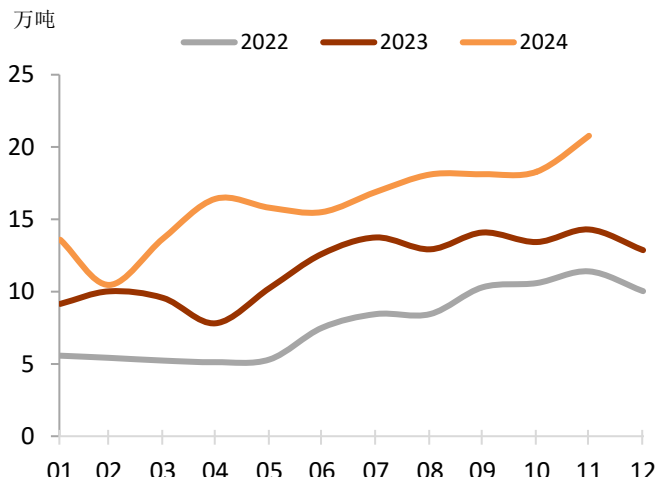


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

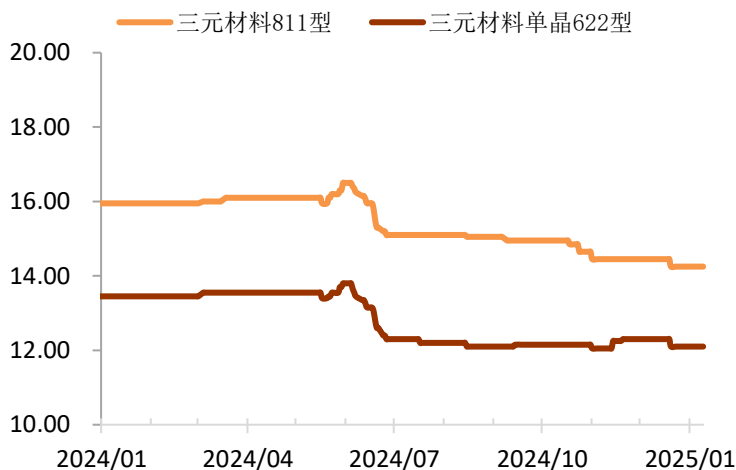


图表 13 磷酸铁锂产量

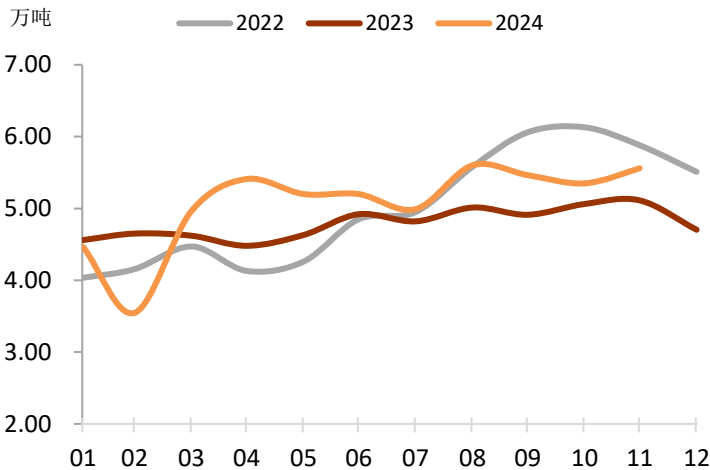


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

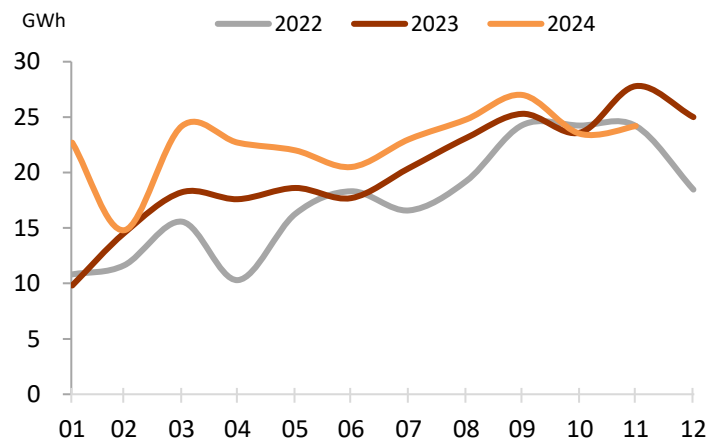


图表 15 三元材料产量

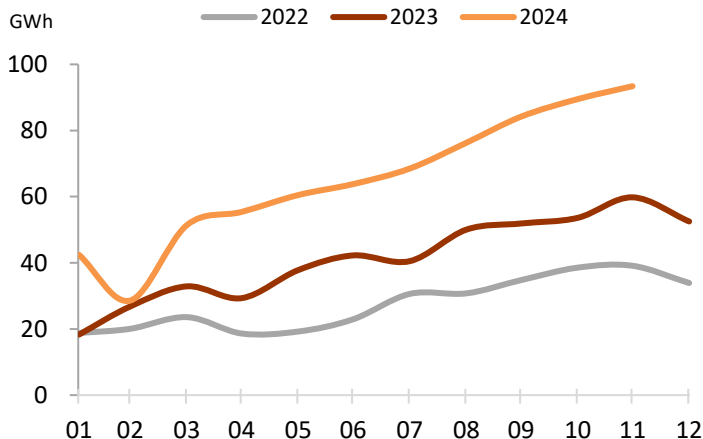


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：021-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。