



2025年9月22日

## 资源扰动博弈升温

### 锂价宽幅震荡

#### 核心观点及策略

- 上周回顾：由于江西矿最终裁定尚不明朗，市场经过长期博弈后稍有休整。而内卷治理逻辑回归，求实杂志转载高层对过剩产能出清的表态，价格有所探涨。但多空均对即将到来的9.30江西矿走向缺乏信心，周内价格走势平稳。
- 后期观点：本周即将迎来月末，江西锂矿能否延续生产将在近期逐渐揭晓，而多空双方或将在各种信息驱动下激烈博弈，锂价宽幅震荡。基本上，尽管锂价较前期大幅回落，但在上游盐厂套保单保护下，供给端对价格下跌的敏感度较低，产量维持高位水平。消费端的储能热度仍在延续，市场反馈出口订单依然饱和，光伏玻璃需求强度尤在，且储能旺季已逐步到来，消费韧性预期较好。动力终端在高基数影响下面临增速放缓压力。同时，补贴资金向上倾斜与终端消费下沉存在结构性矛盾，或难有效驱动消费旺季显著增长，但消费增量预期仍可延续。整体来看，碳酸锂或仍围绕江西资源走向博弈，基本面实际驱动力度有限，锂价或宽幅震荡。

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	2025/9/19	2025/9/12	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	136	138	-2.00	-1.45%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	812	821	-9.00	-1.10%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	812	821	-9	-1.10%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.113	7.122	-0.01	-0.14%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.40	7.12	0.28	3.93%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.09	7.07	0.02	0.28%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.38	7.12	0.26	3.62%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.39	7.40	-0.01	-0.14%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.89	7.90	-0.01	-0.13%	万元/吨
碳酸锂库存合计	130446	130166	280	0.22%	吨
磷酸铁锂价格	3.39	3.38	0.01	0.30%	万元/吨
钴酸锂价格	21.90	21.50	0.40	1.86%	万元/吨
三元材料价格：811	14.50	14.50	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.45	12.45	0.00	0.00%	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 19 日，广期所仓单规模合计 39484 吨，最新匹配成交价格 74700 元/吨。主力合约 2511 持仓规模 28.12 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 9 月 19 日，碳酸锂周度产量 21125，较上期+125 吨。近期，海内外盐湖均有新增产能释放，且国内江西云母提锂有回升迹象，供给端整体表现平稳。尽管锂价下行对锂精矿由提振转向拖累，但进口锂精矿价格跌幅与云母价格跌幅整体相近，锂精矿早期积累的相对经济优势尤在，或托底辉石提锂热度延续。在锂价无深度下跌前提下，我们认为锂盐供给或在中长期延续高位。

**锂盐进口：**7 月碳酸锂进口量约 1.38 万吨，环比-21.8%，同比-42.7。其中从智利进口约 8584 吨，环比-27.6%，占比约 62.2%。自阿根廷进口 3950 吨，环比-22.5%，占比约 28.6%。智利 7 月碳酸锂出口量约 2.09 万吨，同环比+4%/+43%。其中出口至我国的碳酸锂规模约 1.36 万吨，同环比--13%/+33%，占智利出口总量约 65.07%。

**锂矿进口：**7 月锂矿石进口合计约 75.07 万吨，环比+30.3%。其中从澳大利亚进口 42.7

万吨，环比+67.2%，占比约 56.88%；从津巴布韦进口量约 6.4 万吨，环比-36.2%，占比约 8.5%；进口自南非的锂矿合计约 10.6 万吨，环比+8.1%，占比跃升至 14.1%。此外，进口自尼日利亚的锂矿约 11.6 万吨，环比+47.3%。7 月锂辉石精矿进口量大幅上涨，主因云母矿价格大幅拉升后，辉石矿的相对经济效益更加明显，辉石提锂产能开工率有显著提升，进而提振锂矿需求。

#### **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 19 日，磷酸铁锂产量合计约 78226 吨，开工率 68.84，较上期-0.06 个百分点，库存 50450 吨，较上期+900 吨。三元材料产量合计约 17960 吨，开工率 47，较上期+0.27 个百分点，库存 12825 吨，较上期-50 吨。

价格上，百川口径下，截止 9 月 19 日，三元材料价格相对平稳，6 系三元价格整体维持在 14.17 万元/吨；8 系价格整体维持在 14.74 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.47 万元/吨上涨至 3.48 万元/吨，储能型价格由 3.405 万元/吨上涨至 3.42 万元/吨。

整体来看，正极材料市场存在小幅结构性分化，主因储能消费热度较强，动力终端相对平稳。而国内要求储能项目禁止使用三元电池，因此价格上铁锂材料相对偏强，三元近期均保持稳定。后期在动力终端的结构性矛盾下，储能市场需求强度或仍好于动力市场，铁锂价格韧性或整体强于三元。

##### **新能源汽车方面：**

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%；

从高频数据来看，新能源汽车消费增速转正，零售市场边际回暖。从乘联会数据来看，8 月末乘用车市场库存已将至 316 万辆，自 4 月 350 万量库存高位已回落约 24 万辆。表明无论是车企还是渠道都有主动去库行为。而从新能源汽车产量中可以看到，今年 3 月至今，新能源汽车产量近乎持平，产销比持续回升，表明整车厂主动降库存意向明显。一方面在于缓解 60 日应付账期对现金流的压力，另一方面或在于对未来市场的谨慎预期。乘联会预计，新的补贴政策更倾向于高端车型，而当前社会购买力下移，消费结构与补贴结构错配，补贴政策对需求的驱动力度或相对有限。

### 库存方面：

百川数据显示，截止9月19日，碳酸锂库存合计130446吨，较上期累库约280吨。其中，工厂库存26095吨，较上期去库约460吨；市场库存64867吨，较上期去库约119吨。交易所库存39484吨，较上周增加859吨。

### 本周展望：资源扰动博弈升温，锂价宽幅震荡

本周即将迎来月末，江西锂矿能否延续生产将在近期逐渐揭晓，而多空双方或将在各种信息驱动下激烈博弈，锂价宽幅震荡。基本上，尽管锂价较前期大幅回落，但在上游盐厂套保单保护下，供给端对价格下跌的敏感度较低，产量维持高位水平。消费端的储能热度仍在延续，市场反馈出口订单依然饱和，光伏玻璃需求强度尤在，且储能旺季已逐步到来，消费韧性预期较好。动力终端在高基数影响下面临增速放缓压力。同时，补贴资金向上倾斜与终端消费下沉存在结构性矛盾，或难有效驱动消费旺季显著增长，但消费增量预期仍可延续。整体来看，碳酸锂或仍围绕江西资源走向博弈，基本面实际驱动力度有限，锂价或宽幅震荡。

## 三、行业要闻

1、天齐锂业：公司年产50吨硫化锂中试项目已实质落地并动工。9月16日，天齐锂业在互动平台表示，在下一代高性能锂电池关键材料研究领域，目前，新型电解制备技术已完成实验级验证，正积极推进中试线建设；完善稳态合金负极研制实验平台建设，具备“克级-公斤级-百公斤级”系统性开发能力，开发出的五类二元锂合金负极材料部分进入电芯客户验证阶段；建立300mm幅宽超宽锂带稳定生产能力，并实现超薄复合带制备；硫化物固态电解质材料方面，在完成硫化锂产业化筹备工作基础上，针对下游硫化物固态电解质对硫化锂的需求，公司年产50吨硫化锂中试项目已实质落地并动工。项目采用自主开发的硫化锂制备新技术、新设备，具有低风险、快速量产的能力。（上海钢联）

2、紫金矿业阿根廷年产2万吨碳酸锂项目投产。9月14日，据紫金矿业消息，阿根廷当地时间9月12日，紫金矿业旗下锂业科思3Q锂盐湖年产2万吨碳酸锂项目投产仪式在卡塔马卡省菲安巴拉市举行。据了解，当前，二期项目许可审批等前期工作正有序推进，规划碳酸锂产能4万吨/年，两期项目全部达产后，年产能预计达6-8万吨。（上海钢联）

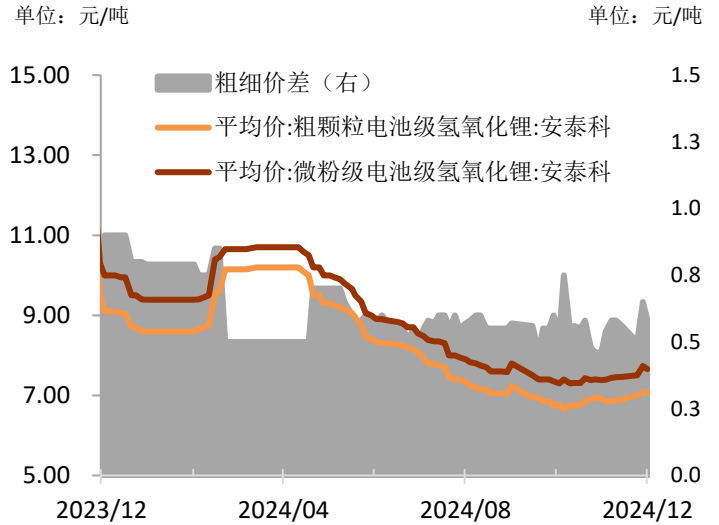
3、湖北锂源磷酸铁锂产能升级投产。龙蟠科技旗下湖北锂源宣布，历经1个多月的产线升级改造，磷酸铁车间A线、B线已全面投产，产能稳步爬坡并突破预期，下线产品各项质量参数均达标准。该项目总投资30亿元，包含年产10万吨磷酸铁锂及5万吨磷酸铁生产基地，主要向特斯拉、宁德时代等头部企业供货。（上海钢联）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

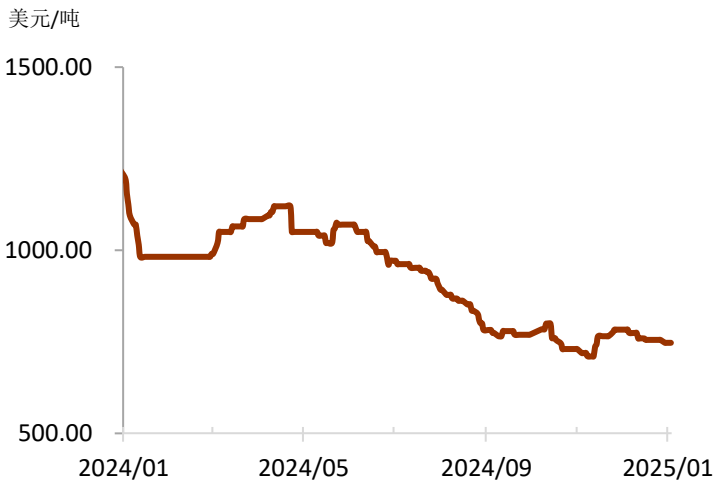


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

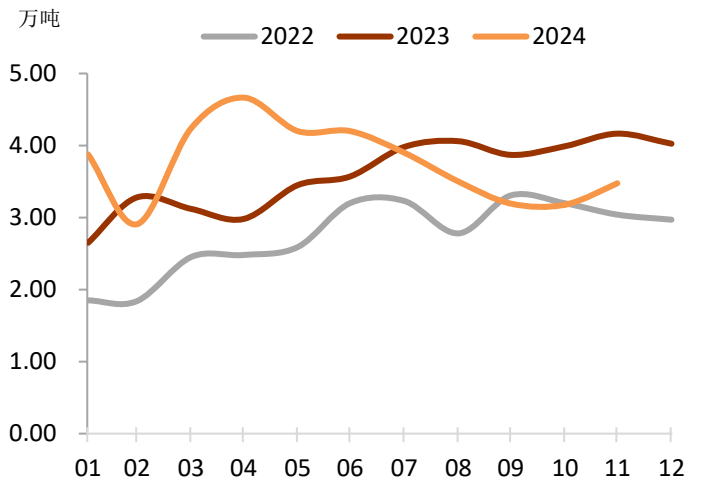


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

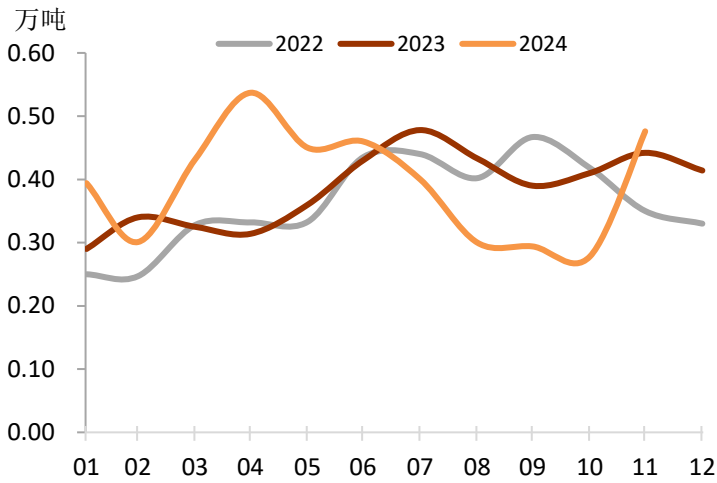


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

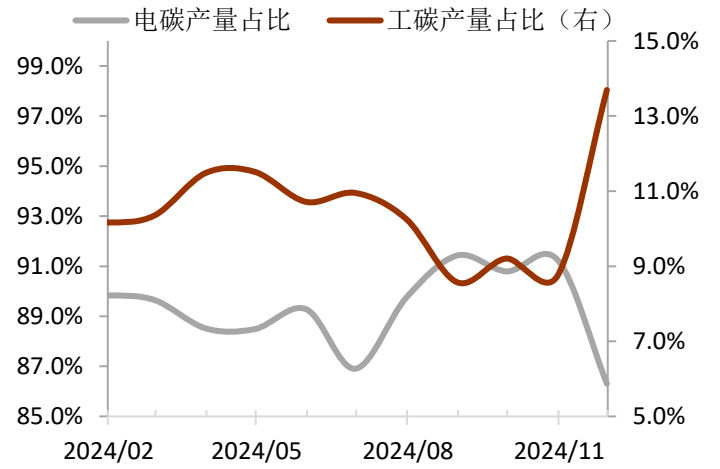


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

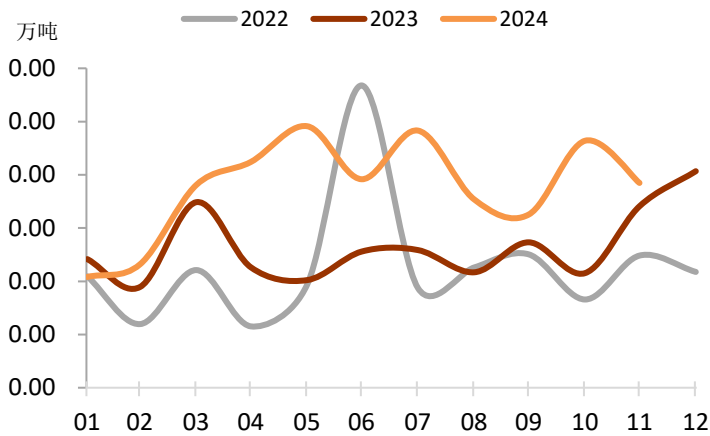


图表 7 碳酸锂供给结构：%

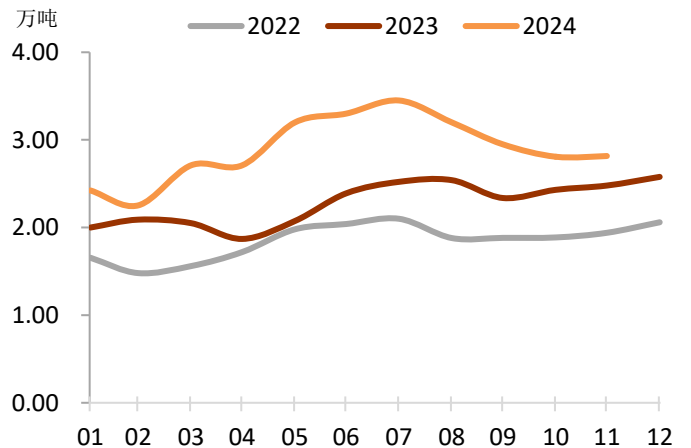


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

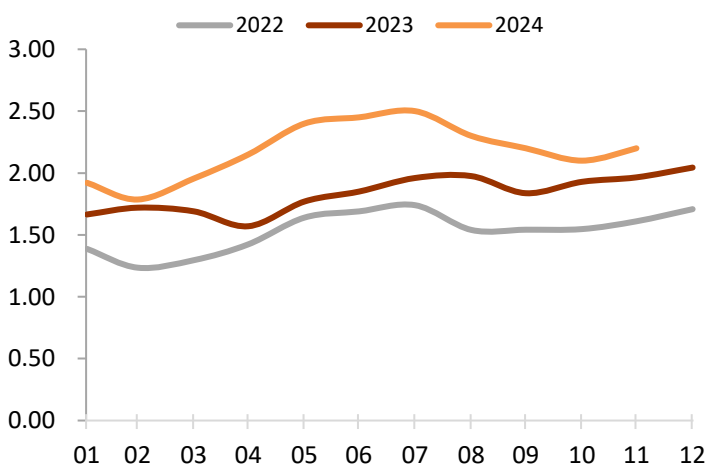


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

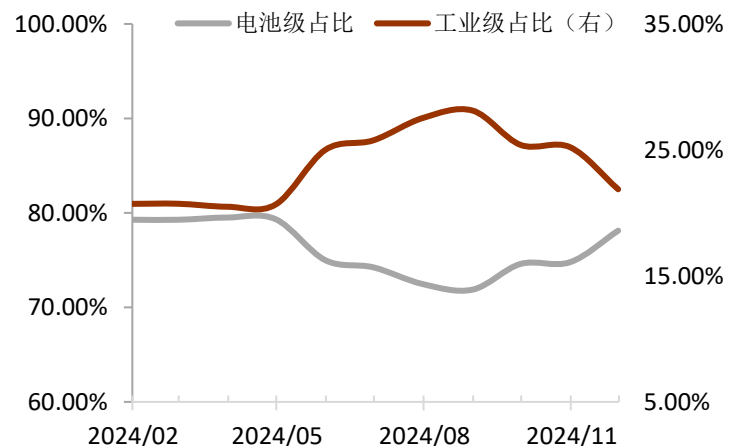


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

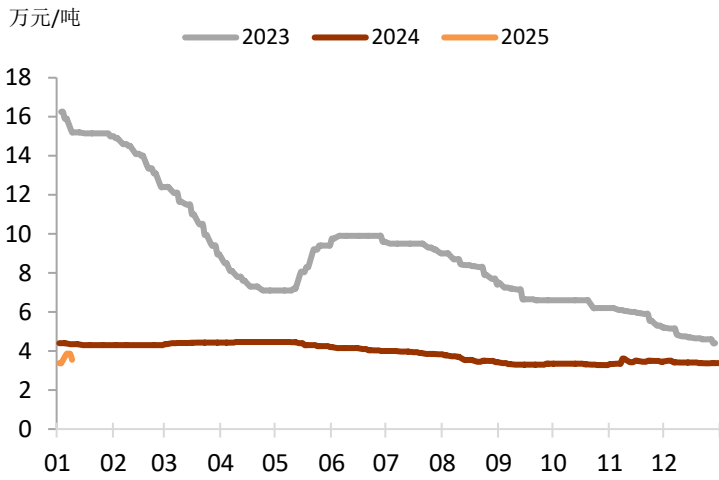


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

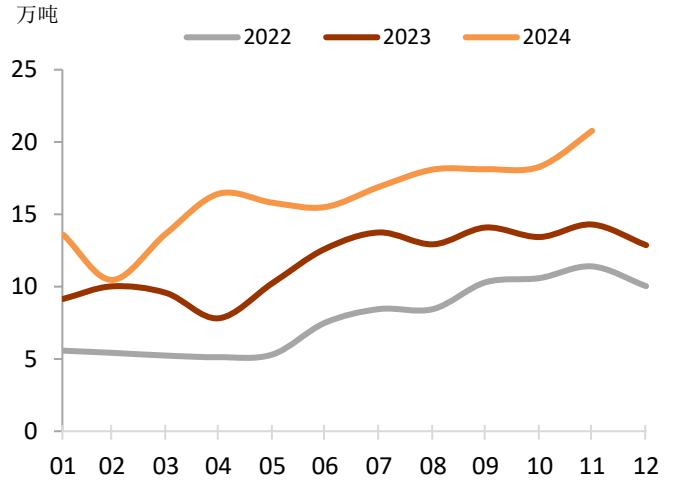


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

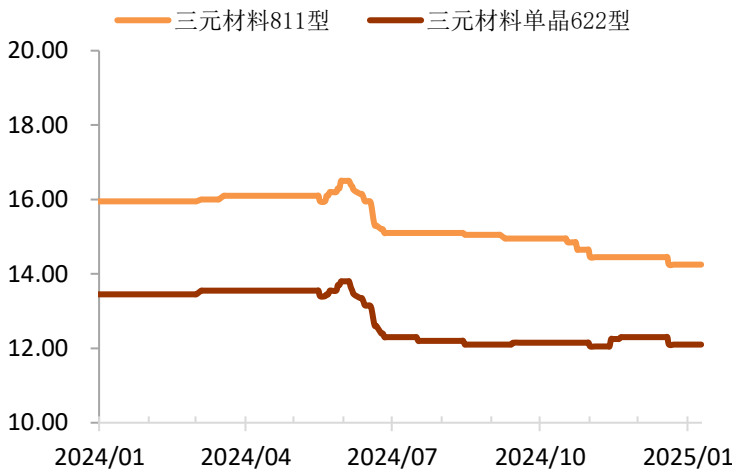


图表 13 磷酸铁锂产量

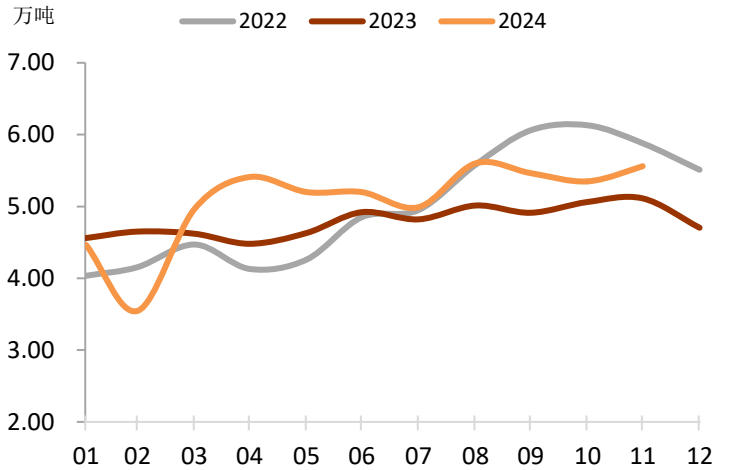


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

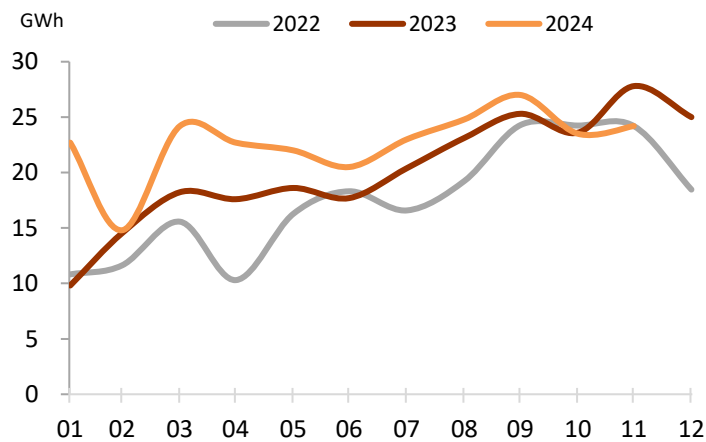


图表 15 三元材料产量

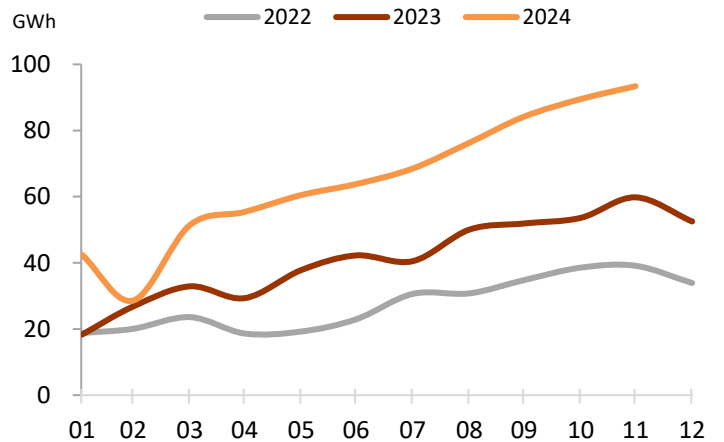


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。