



华鑫期货9月碳酸锂行情展望

2025年9月7日

【概述】

2026年9月以来，碳酸锂期货主力合约经历剧烈调整。在8月末冲高至16万元/吨上方（8月31日LC2701收于161,000元/吨，8月内自7月下旬低点13.25万元/吨反弹约21%）后，盘面于9月首周急转直下。9月4日（周五）单日跌幅达5.3%，收于141,940元/吨，当日成交量放大至31.2万手，为本轮急跌的"黑色星期五"。今日盘中再度下探：早盘低开于142,000元/吨后惯性走弱，报价140,800元/吨，跌约0.80%，

【利空导火索】

首先，我们认为权益市场比期货市场率先存在走弱预期。本轮下跌前，主导碳酸锂盘面的始终是近月偏紧的Back结构，但权益市场中，我们关注到无论是上游锂矿股或下游的储能电池股走势皆为下跌中继形态——需求走弱的预期在股市中更早显现，商品端存在"补跌"压力。

另外一则消息就是SMM库存口径体系调整引发叙事冲击。SMM自9月4日起优化碳酸锂周度库存数据体系，新口径下样本覆盖市场已知主要持货主体、库存基数大幅增加（市场测算口径切换后库存由旧口径的7.88万吨附近抬升至约17-18万吨量级），叠加周度去库斜率明显收窄，市场对前期"持续去库"逻辑产生质疑、担忧隐性库存被低估。

周末，财联社关于储能的报道也可见端倪：多位产业链人士透露，针对当前储能行业产能过剩风险加剧，有关部门近期正全面摸排现有及规划中的产能底数，储能电芯是重点领域之一，对尚处规划阶段、未正式开工的项目暂缓审批和推进，已备案且在建的项目不受影响。也侧面印证储能过剩风险存在放大可能。

最后回归碳酸锂这个商品本身属性，作为有色金属的一环，同样作为存在紧缺的铜，价格可以在高位维持许久，归因还是在于铜精矿的紧缺。相比之下，锂矿的高复产弹性决定了在低位可以停工，而价格一旦升至高位，复产与高位套保能迅速压低期现货价格。



【供应】

短期供给修复明显

产量回升：SMM 数据显示9月初当周碳酸锂周度产量环比增加 801吨至23,808吨（辉石、盐湖贡献增量，云母受矿端约束仍偏紧）；9月碳酸锂产量预计环比增长1.2万吨以上，供给端边际修复趋势确立，前期“检修+缺矿”驱动的减产叙事告一段落。

非常规提锂放量：SMM 自9月3日起新增非常规提锂产量样本，涵盖铝土渣提锂、钨矿伴生提锂、电解铝危废提锂等路径。自去年下半年碳酸锂价格维持高位以来，非常规路径产能显著释放，已成为供给端不可忽视的增量来源。这是年内SMM第二次扩大供应样本，客观上抬升了可观测供给总量。

海外矿端扰动则有所缓解，津巴布韦在前期对于锂矿要求加工后出口的禁矿恢复发运后，预计9-10月津巴布韦锂矿将集中发运到港，或进一步缓解国内锂矿库存偏低的现状。

中期供给格局：海外增量后置

海外：26Q2澳洲锂精矿产量环比提升8%至105.2万吨，预计FY27供给将延续抬升态势。格林布什CGP3、沃德吉纳、凯瑟琳谷等锂矿产量增产将持续爬坡；下游补库带动出货提速，本季度精矿销量环比提升24%至111.1万吨，产销存在缺口，库存加速回落。结合澳洲几家锂矿公司年中报指引，我们预计2027年澳洲锂精矿同比上升10-15%至460万吨上下。

国内：江西宜春涉锂矿山换证停产整改仍在推进，视下窝矿复产节奏不及预期，短期国内供应增量受限，以有限的消息扰动为主。

【需求】

动力电池方面：“金九银十”的旺季支撑仍在，但边际走弱信号出现。新能源车动力电池较去年同期产销都有所下降。动力电芯需求虽维持高位，但市场传言机构预期本应增长的电池厂在9月下修排产，海外储能订单也有所走弱。这也与8月“抢消费税”相关，前置抢单退潮后直接挤压了9月的排产与需求，表需拐头向下：9月3日当周大口径表需为28,318吨，环比下滑3,080吨，而目前是中秋、国庆假期前下游备库窗口期，传统备库旺季表需却不升反降，这一信号也侧面表达我们对“抢消费税”造成的后续需求持续性担忧。



对明年需求增速，我们同样持谨慎态度，据财政部公告，电池产品增值税出口退税率已于2026年4月1日起由9%下调至6%，2027年1月1日起将全面取消，预计将促进2026年底“抢出口”需求集中释放，对四季度碳酸锂消费形成阶段性提振，但对2027年的动力领域需求或产生一定抑制。

【成本与期限结构】：贴水加深，成本支撑下移

期限结构：9月7日盘面维持近强远弱 Back 结构——LC2609（140,320） $\approx$ LC2611（140,380）> LC2701（140,800，主力）> LC2705（138,120），远月承压更甚，反映市场对2027年供给释放与需求降速的定价。

成本端：澳矿 SC6 精矿价格已自8月末的约2,285美元/吨跟随锂盐同步回落，外购矿冶炼成本的动态下移，削弱了此前“高成本产能出清”叙事对价格的支撑强度；但盐湖/自有矿一体化成本仍显著低于当前价位。另外一个值得注意的风险点是澳矿的成本与柴油价格紧密绑定，美伊战争后，澳矿曾出现因柴油短缺而引发的矿端停产。

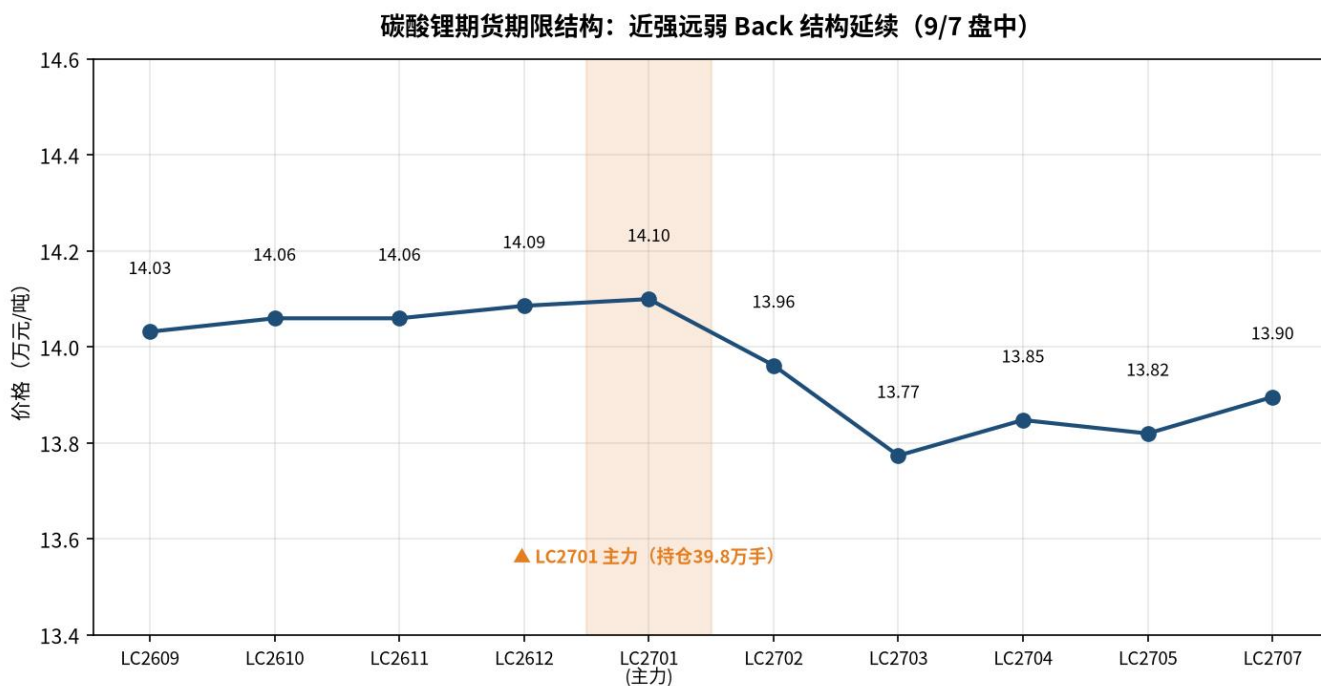


图1：期限结构——近强远弱 Back 数据来源：ifind 华鑫期货研究所

【库存】：去库延续但斜率放缓，口径切换引发叙事摇摆



目前碳酸锂去库延续但节奏放缓：截至9月3日当周，碳酸锂库存为75,731吨，环比下滑3,072吨，降幅较前一周（-7,590吨）显著收窄。去库斜率明显放缓——从7月单周降幅放大到9月首周降幅骤减，是盘面情绪逆转的直接触发数据之一。

库存口径调整冲击：SMM自9月4日起优化库存数据体系，新增样本覆盖市场已知主要持货主体，新口径下库存基数大幅增加（市场测算口径切换后总库存由旧口径约7.88万吨跳升至17-18万吨量级、调增逾9万吨），市场对前期"持续去库"逻辑产生质疑，担忧隐性库存未被充分计入。期货仓单持续走高（8月底至九月初约4.4-4.6万吨）反映的是现货向交割库的"库存搬家"。

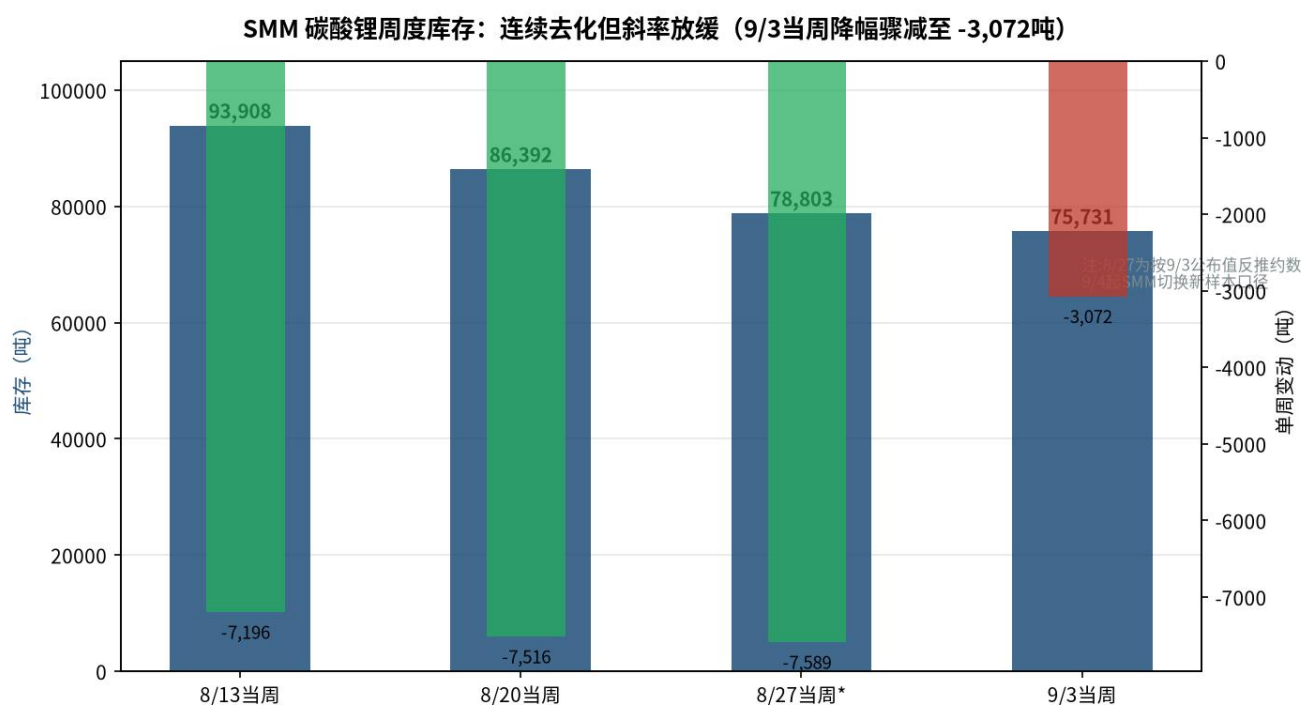


图2：周度库存去化斜率放缓 数据来源：ifind Mysteel 华鑫期货研究所

【总结及后续行情展望】

核心矛盾：当前碳酸锂市场的核心矛盾在于"强现实"与"弱预期"的阶段性分歧。现货端受低库存、旺季补库和现货确实存在部分偏紧；期货端受供给修复、库存口径调整及远期过剩担忧压制持续走弱。基差走强至近5,000元/吨、Back 结构加深，正是这一分歧的镜像。

支撑（强现实）	压制（弱预期）
社会库存连续去化，处历史低位	去库斜率放缓、表需拐头向下
基差走强至4,820元/吨，现货坚挺趋紧	9月产量环比+1.2万吨以上，非常规提锂放量



9月锂电排产环比+5%~7%，储能高增、订单排至2027H1	头部企业与三元锂企业存排产传闻扰动
旺季+抢出口，四季度或为全年需求高点	权益市场抢跑，2027年需求增速预期下修至

针对目前行情，我们给予三种后续可能发生的路径：

基准情形：急跌后进入"现货引领、期货修复贴水"的宽幅震荡，主力 LC2701 预计在 13.5万~15.5 万元/吨区间震荡运行，波动率收敛。期现价差收敛方向大概率由"期货向现货修复"完成，即现货企稳、期货贴水修复性反弹。

乐观情形：若旺季去库斜率重新抬升（下游补库启动）+ 储能订单进一步兑现，期货或将修复贴水并向上挑战 15.5万~16万元/吨 前高区域。

悲观情形：若9月中下旬表需持续走弱、复产+到港加速兑现、宏观情绪恶化，则"去库证伪"交易延续，价格或进一步下探。

后续核心跟踪指标：SMM 周度产量与库存去化斜率（新口径下能否延续去化）；澳矿精矿价格（2,000美元/吨关口）；现货升贴水与基差收敛路径、广期所仓单变化；下游材料厂9月下旬-10月排产与头部电池厂采购节奏；出口退税政策细则与四季度"抢出口"订单落地情况。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

