

碳酸锂资金预期反复引发高位宽幅区间震荡

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: 8月21日碳酸锂主力合约收报82760元/吨, 较前一日上涨2.2%, 呈现企稳反弹迹。基差大幅走弱至540元/吨, 现货跟涨乏力, 市场对远期价格预期转弱。

持仓与成交: 持仓量小幅收缩1.3%至39.0万手, 成交量环比下降7.3%, 市场情绪趋向谨慎, 部分资金高位止盈离场。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石/云母精矿价格维持稳定, 宁德时代宜春云母矿因采矿证到期停产可能引发区域供应扰动。当前碳酸锂产能利用率维持63.9%的平稳水平, 但原料端因成本倒挂出现惜售, 可能抑制未来锂盐生产积极性。

需求端: 新能源汽车零售同比增9%, 但当前终端需求仍处淡季, 车厂备货谨慎; 三元材料价格受镍钴成本推动上行, 叠加厂商提锂系数挂钩结算价, 支撑碳酸锂刚需采购。磷酸铁锂电芯价格微跌0.2%, 成本传导尚未完全兑现, 动力电池企业备货力度有限。

库存与仓单: 碳酸锂总库存环比小幅下降0.1%至14.23万吨, 去库速度仍慢。

市场小结

短期碳酸锂期货或转入宽幅震荡格局。上行阻力主要来自现货市场跟涨不足及高库存压力, 而下方支撑则源于原料端扰动风险及9月旺季需求预期。具体来看, 盐湖提锂技术升级或延后产能释放节奏; 下游三元材料价格走强对碳酸锂形成需求侧托底; 期货仓单减少或暗示交割压力缓解。终端新能源汽车需求未现爆发式增长, 且动力电池“一口价”模式抑制锂价向下传导; 海外氢氧化锂出口疲弱或加剧国内锂盐供应过剩。综上, 未来1-2周碳酸锂市场或呈现宽幅区间震荡, 建议关注矿端政策变动及下游电芯企业补库节奏。

二、产业链价格监测

	2025-08-21	2025-08-20	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	82,760	80,980	1,780	2.20%		元/吨
基差	540	3,320	-2,780	-83.73%		元/吨
主力合约持仓	390,069	395,102	-5,033	-1.27%		手
主力合约成交	777,827	838,879	-61,052	-7.28%		手
电池级碳酸锂市场价	83,300	84,300	-1,000	-1.19%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-		元/吨
锂云母精矿市场价	-	-	-	-		元/吨
六氟磷酸锂	56,300	56,300	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	120,025	120,025	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	36,415	36,490	-75	-0.21%		元/吨

	2025-08-15	2025-08-08	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	63.92%	63.92%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	142,256.00	142,418.00	-162.00	-0.11%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.32	4.31	0.01	0.23%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.38	0.00	0.26%		元/Wh
523软包三元电芯	0.40	0.40	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.32	0.32	0.00	0.00%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.55	5.53	0.02	0.36%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

08月21日：SMM电池级碳酸锂指数价格85224元/吨，环比上一工作日下跌528元/吨；电池级碳酸锂8.35-8.69万元/吨，均价8.52万元/吨，环比上一工作日下跌500元/吨；工业级碳酸锂8.23-8.35万元/吨，均价8.29万元/吨，环比上一工作日下跌500元/吨。碳酸锂期货盘面价格大幅回调，带动下游采购及点价积极性明显提升。市场成交量级显著提升。且在下游需求端仍存在一定的刚性采购的支撑下，短期内碳酸锂现货价格仍将维持相对高位。今日碳酸锂成交情绪因子：2.32、上游出货情绪因子：2.57、下游购货情绪因子2.13。下游购货情绪因子较上一工作日明显加强，上游惜售情绪强烈。（备注：1-5，成交情绪逐步加强）

(2) 下游消费情况

08月20日：据乘联会数据，8月1-17日，全国乘用车新能源市场零售50.2万辆，同比去年8月同期增长9%，较上月同期增长12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.0%，今年以来累计零售695.8万辆，同比增长28%；8月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发47.4万辆，同比去年8月同期增长18%，较上月同期增长10%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率56.4%，今年以来累计批发810.8万辆，同比增长34%。

(3) 行业新闻

1、08月20日：盐湖提锂具有成本低、提锂周期非常短的优势，吸引众多厂商布局。8月18日，蓝晓科技发布公告，该公司近日收到国投新疆锂业有限公司罗布泊盐湖老卤提锂综合利用扩能改造工程吸附系统的中标通知书，中标金

额为3577.12万元。

蓝晓科技表示，该项目的实施，将有助于为客户提供全生命周期、一站式的技术优化升级服务，提高该公司在盐湖提锂行业的市场占有率和技术控制能力，将对该公司资源及新能源业务领域发展起到积极影响。

2、08月15日：①宁德时代柘下窝矿区因采矿证到期宣布停产，这是宜春最大的锂云母矿之一，将直接影响碳酸锂价格变化；

②宜春当地矿山在证载矿种和实际开采利用矿种几乎都是陶瓷土和钽铌矿，但新矿业法修订倾向以实际的经济行为来确定矿种；

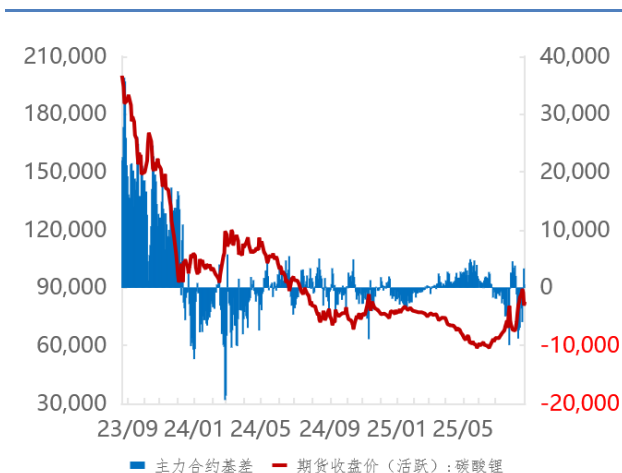
③相同情况的矿山一共有八座，当地要求在今年9月30日之前重新申报。

3、08月13日：“反内卷”风暴，正在快速席卷整个锂电池产业链。

8月12日，中国有色金属工业协会锂业分会发布《关于锂行业健康发展的倡议书》。呼吁全产业链协同抵制恶性竞争，推动锂行业高质量发展。倡议内容包括：加强上下游协同，维护产业安全。秉持产业命运共同体发展理念，坚持市场公平竞争原则，坚决抵制无序竞争、垄断市场、虚假宣传等行为。积极研判市场发展趋势，合理布局新建产能。提升产业链上下游战略合作层次与协同发展水平，增强信息透明度减少沟通壁垒。通过签订长期合作协议等方式稳定市场供应，推动布局优化与产业链协同，保障产业链供应链循环畅通，维护行业良性发展环境。

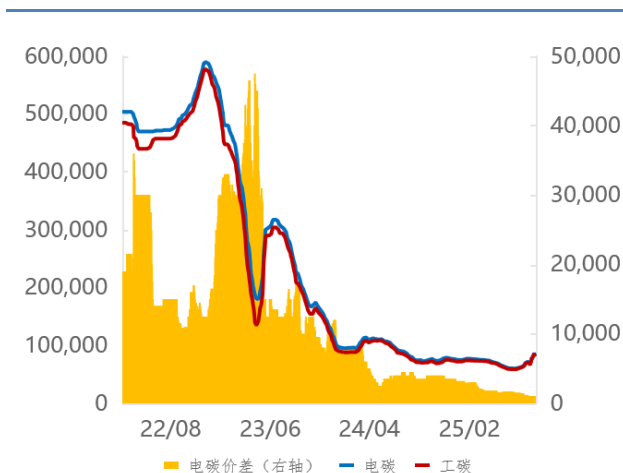
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



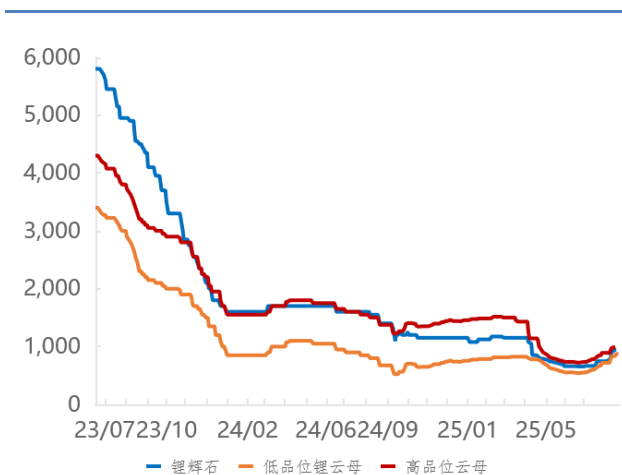
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



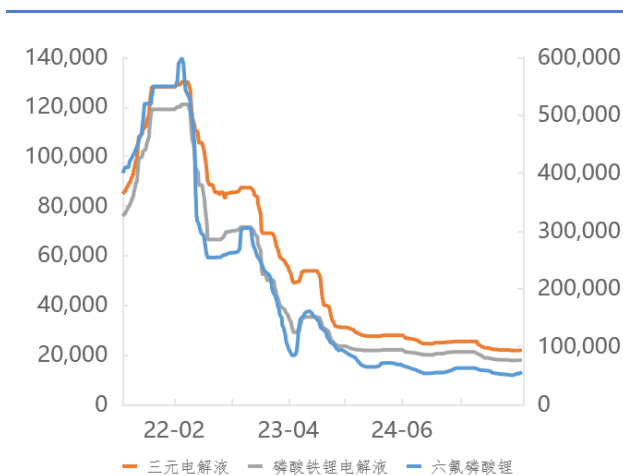
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



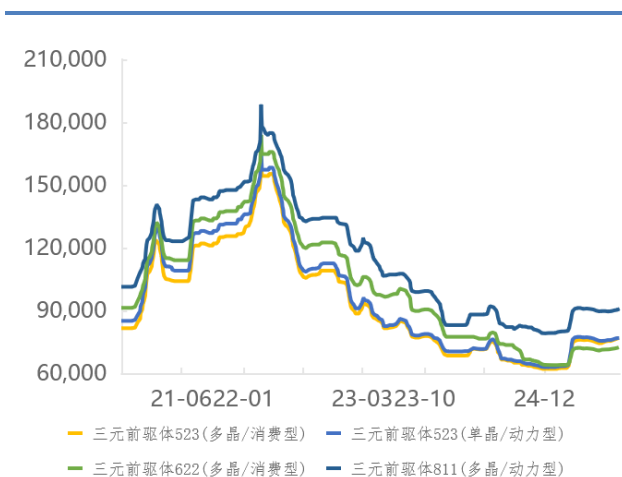
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



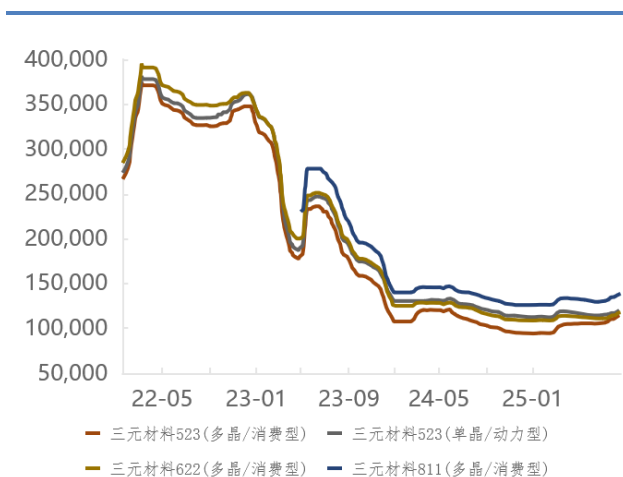
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



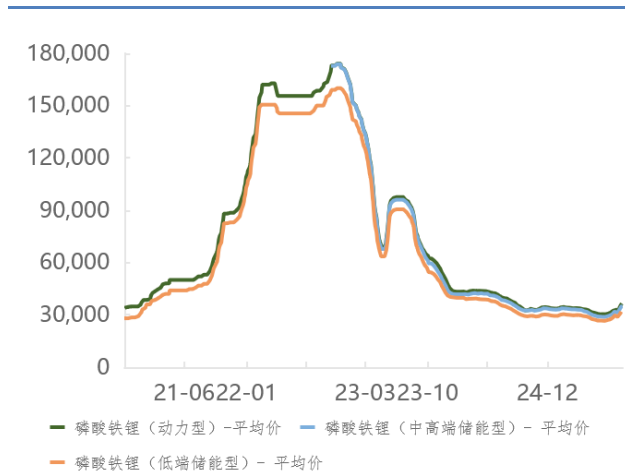
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



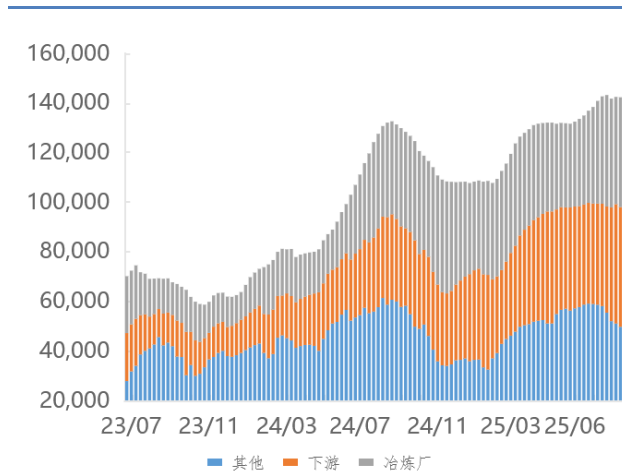
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



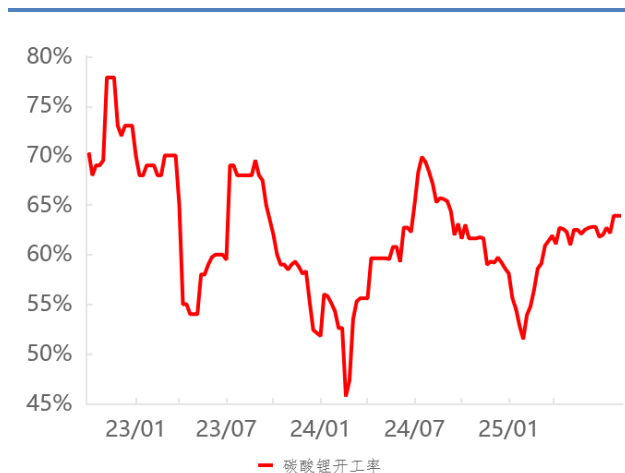
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



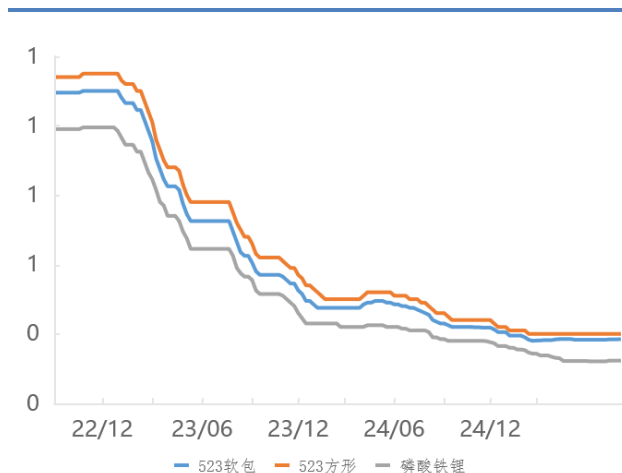
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好，用户让我总结今天的碳酸锂期货市场数据和资讯，分析未来一两周的走势。我需要先仔细整理数据和资讯，提取关键点。

首先看数据部分。碳酸锂主力合约21日涨到82760元/吨，较前日上涨2.2%，但基差却大幅收窄，从3320降到540，基差走弱可能说明现货压力增加。持仓量略减，成交量降了7.28%，市场活跃度有下降。这可能部分投资者在价格上涨后选择获利了结，或者观望情绪增强。

电池级碳酸锂现货价下跌1.19%，到83300元/吨。但期货涨幅更大，导致基差收敛。锂辉石和云母精矿价格稳定，不过需要注意像宁德时代停产的消息可能影响未来原料供应。库存小幅下降，但整体仍处高位，说明供应压力存在。

需求端方面，乘联会的数据显示新能源车零售和批发都在增长，渗透率超过50%，但当前车市淡季，预计9月才能回暖。正极材料和电解液价格稳定或微涨，但下游采购还是刚需为主，没有明显放量。三元材料价格上涨可能带动部分需求，不过磷酸铁锂动力电池价格微跌，需求支撑有限。

库存方面，总库存环比减少，仓单降幅明显，这可能部分反映出现货市场的紧张，但整体库存量依然偏高，去库速度较慢，可能限制价格反弹空间。

然后是资讯部分。蓝晓科技中标盐湖提锂项目，提升盐湖提锂产能，长期看可能增加供应。宁德时代宜春矿停产可能短期内减少云母矿供应，需关注后续政策影响。协会倡议抵制恶性竞争，可能减缓产能扩张，但实际效果有待观察。

此外，电解钴、硫酸钴价格上涨，可能会对钴酸锂等正极材料成本带来压力，但三元材料需求增长可能支撑碳酸锂价格。氢氧化锂出口回落，海外需求疲软，可能影响国内出口导向企业的生产计划。

综合来看，供应端存在扩张和收缩的矛盾，盐湖提锂项目扩产可能增加供应，但矿山的停产又可能减少原料来源。需求端短期受淡季影响，但即将进入“金九银十”，下游备货可能增加。库存虽然小幅下降，但总量依旧偏高，压制价格上行。

接下来需要结合这些因素预测未来一两周走势。当前期货价格反弹但基差走弱，现货跟涨乏力，可能难以持续。如果需求没有明显好转，高库存和潜在供应增加可能导致价格承压。不过临近旺季，市场可能提前反应预期，导致震荡偏强。不过需注意，目前库存仍高，下游采购刚需，上涨动力有限，可能维持震荡，但需要关注是否有新的政策或供需变化。

可能的结论是未来一两周维持震荡整理，短期缺乏明确方向，需关注9月需求恢复情况和库存变化。需要提醒注意资讯中提到的矿山停产和盐湖提锂进展，可能带来短期波动。