

碳酸锂高位宽幅震荡，新动能尚待新的故事

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: 碳酸锂主力合约8月25日收于79380元/吨, 较8月22日小幅上涨0.53%。基差同步走弱, 8月25日报3320元/吨, 环比下降11.23%。

持仓与成交: 主力合约持仓量环比增加1.77%, 部分资金回流; 但成交量收缩32.78%, 短期市场交投活跃度下降, 多空双方观望情绪升温。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率从8月15日的63.92%提升至66.41%, 盐湖提锂项目持续扩能, 叠加锂辉石进口量环比增长超30%, 供给端修复预期增强。但江西柃下窝锂云母矿停产及青海藏格盐湖项目暂停仍存在不确定性, 部分矿山采矿证续期问题需关注9月底政策落地。

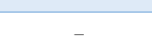
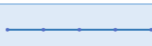
需求端: 下游正极材料价格承压, 动力型磷酸铁锂及三元材料价格分别下跌0.94%和0.25%, 电芯环节钴酸锂价格反弹3.6%, 显示消费电子等领域需求局部改善。乘联会数据显示8月前17日新能源车零售渗透率达58%, 同比增长9%, 旺季需求仍存刚性支撑, 但电池企业库存回升压制短期补库动能。

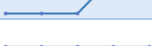
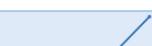
库存与仓单: 碳酸锂社会库存环比下降0.5%至14.15万吨, 去库节奏放缓; 冶炼厂、贸易商环节持续去化, 而下游补库量增加, 整体库存仍处于近一年高位, 供需紧平衡未实质性扭转。

市场小结

短期碳酸锂市场或延续高位区间宽幅运行。供给端矛盾仍存博弈, 盐湖提锂扩产及进口增量缓和供应收缩预期, 但江西、青海等地矿山生产政策扰动尚未完全解除, 消息面敏感度较高。需求端旺季刚性采购支撑价格底部, 但正极材料降价压制产业链利润空间, 叠加社会库存高位限制价格上行弹性。当前市场多空交织, 资金波动率下降或加剧盘面震荡, 需关注9月底矿山政策落地及下游补库节奏变化。

二、产业链价格监测

	2025-08-25	2025-08-22	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	79,380	78,960	420	0.53%		元/吨
基差	3,320	3,740	-420	-11.23%		元/吨
主力合约持仓	368,667	362,254	6,413	1.77%		手
主力合约成交	626,916	932,675	-305,759	-32.78%		手
电池级碳酸锂市场价	82,700	82,700	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,300	56,300	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	119,525	119,825	-300	-0.25%		元/吨
动力型磷酸铁锂	35,810	36,150	-340	-0.94%		元/吨

	2025-08-22	2025-08-15	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	66.41%	63.92%	2.49%	3.90%		%
碳酸锂库存	141,543.00	142,256.00	-713.00	-0.50%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.33	4.32	0.01	0.23%		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	0.00%		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	0.33	0.32	0.00	0.62%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.75	5.55	0.20	3.60%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

08月25日：SMM电池级碳酸锂指数价格82519元/吨，环比上一工作日下跌1406元/吨；电池级碳酸锂8.02-8.48万元/吨，均价8.25万元/吨，环比上一工作日下跌1400元/吨；工业级碳酸锂7.96-8.08万元/吨，均价8.02万元/吨，环比上一工作日下跌1400元/吨。今日碳酸锂期货价格在7.8-8.1万元/吨区间内震荡，下游采购及点价行为较上周趋于平稳。因上周市场成交活跃，下游库存量级有所增多。今日成交量出现回落，下游采购心态转向谨慎，普遍观望等待价格进一步下调。当前处于“金九银十”传统旺季周期，下游需求仍存在一定刚性支撑，预计短期内碳酸锂现货价格将维持相对高位，并延续区间震荡走势。

（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，吸引了众多厂商布局。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；

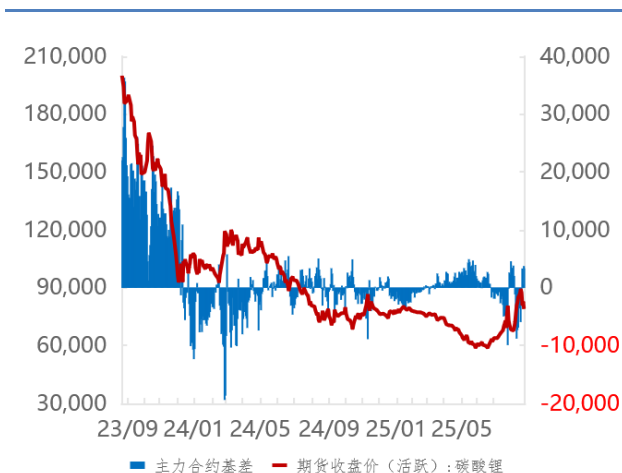
③相同情况的矿山一共有八座，当地要求在今年9月30日之前重新申报。

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。

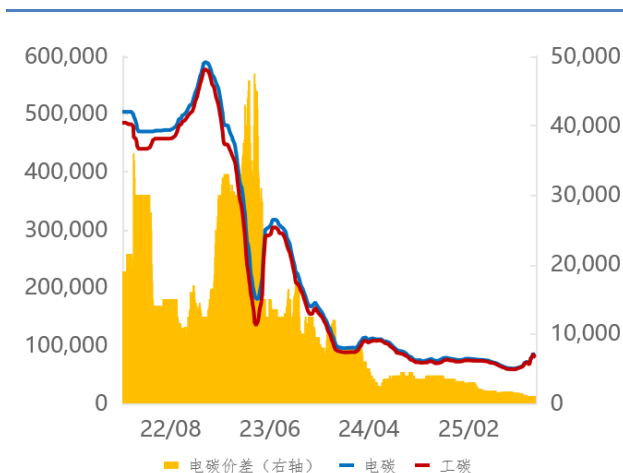
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



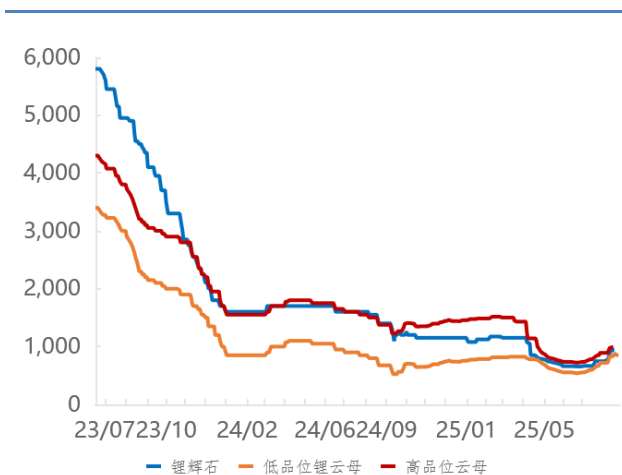
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



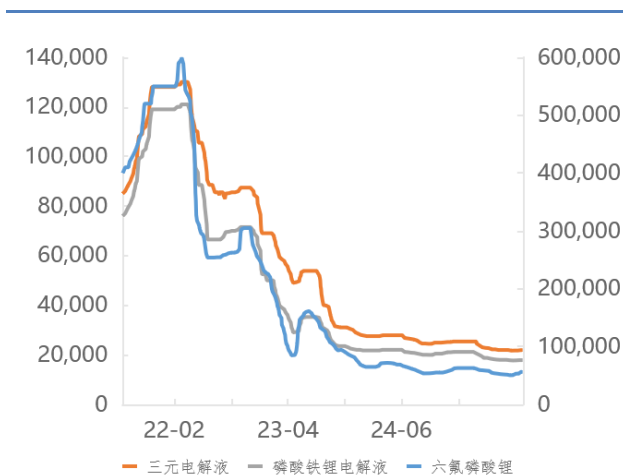
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



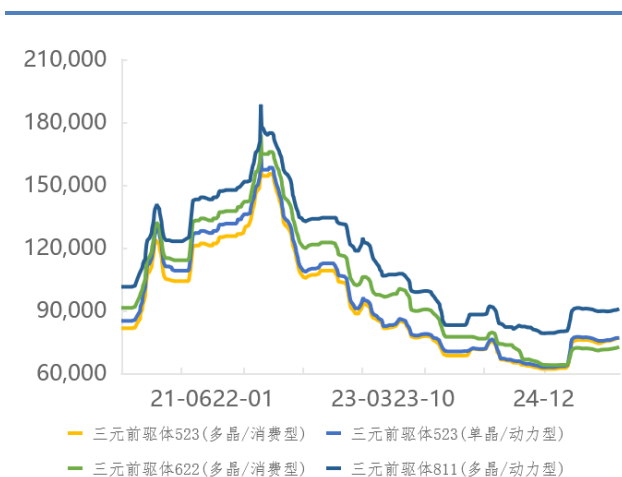
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



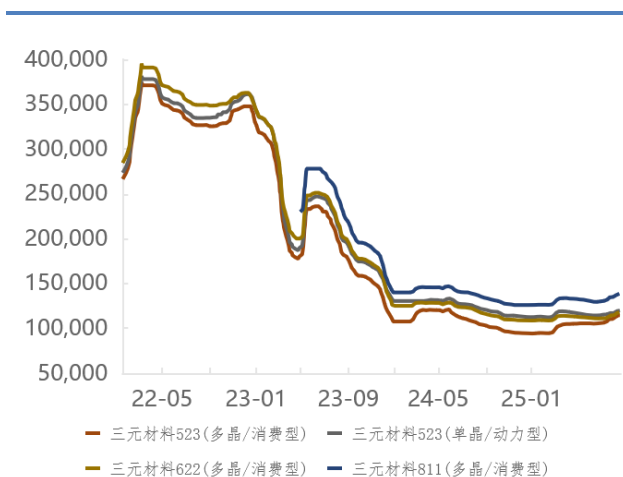
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



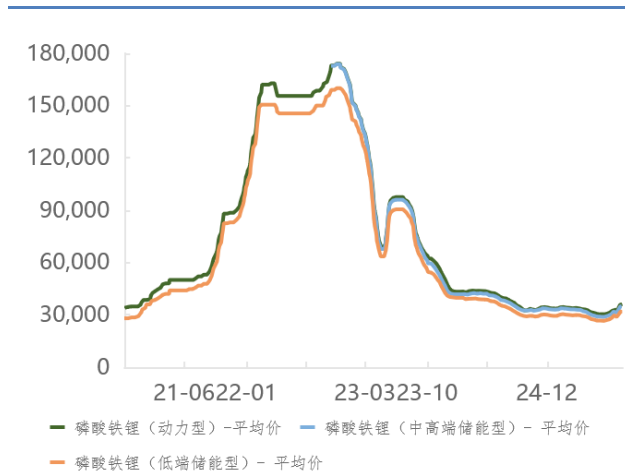
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



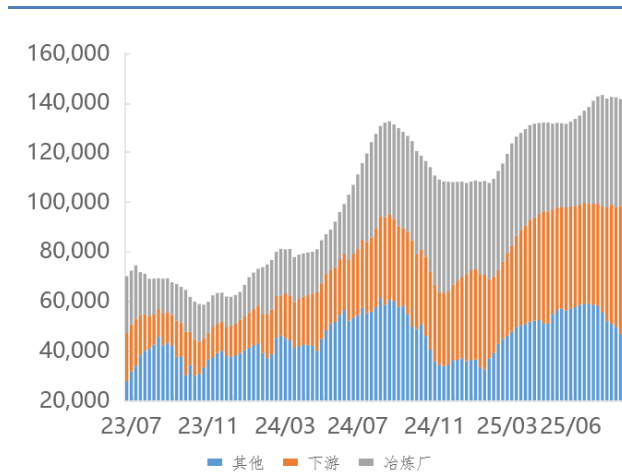
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



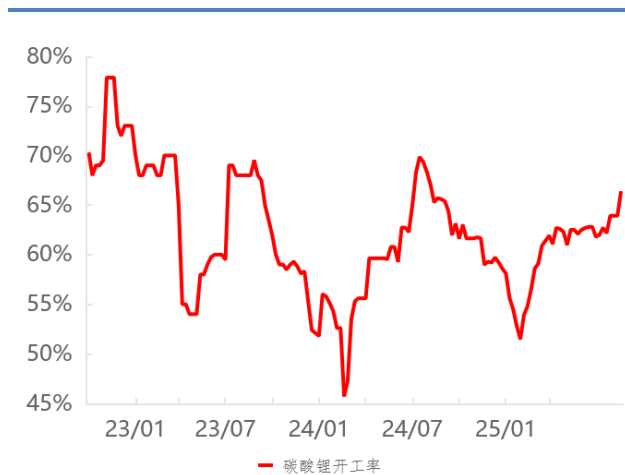
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



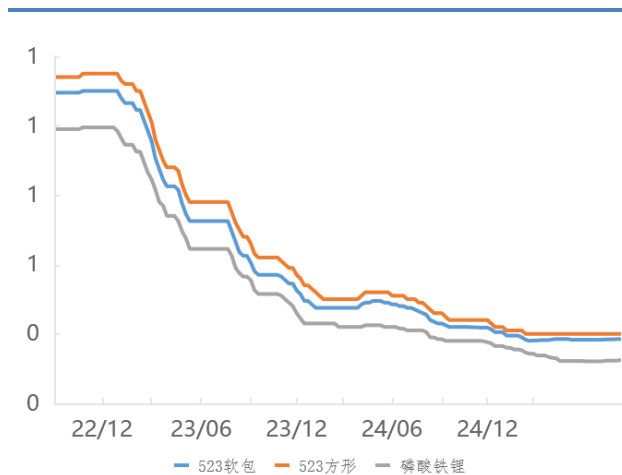
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

好的，用户需要我以碳酸锂期货研究员的身份，根据提供的数据和资讯，整理并分析日度市场总结。我得先仔细阅读数据和资讯，确保准确提炼关键点。首先，从数据部分来看，碳酸锂主力合约价格小幅上涨，基差走弱，持仓量略增但成交量大幅下降。这表明市场情绪趋于谨慎，虽然价格有所反弹，但成交量的减少可能反映出投资者观望情绪。

接下来是产业链供需分析。供给端方面，产能利用率提升，但库存小幅去化，这可能意味着生产增加的同时需求也有一定支撑。资讯中提到盐湖提锂项目的推进和部分矿山的复产，这些因素可能会影响未来的供给。此外，宜春矿山的停产与复产情况需要重点关注，因为这对锂云母供应有直接影响。

需求端方面，新能源汽车的销量数据不错，尤其是8月上半月的增长，可能带来正极材料的需求。但磷酸铁锂和三元材料的价格下跌，反映出下游成本压力较大，可能抑制采购积极性。库存方面，社会库存虽减少，但整体水平仍处于高位，说明供需并未根本改善。

价格走势判断方面，目前市场处于多空因素交织的状态。供给扰动如矿山停产和复产消息交替影响，而需求端在传统旺季有一定的支撑，但高库存和产能利用率提升可能限制上涨空间。考虑到这些因素，未来一至两周碳酸锂价格可能维持区间震荡，方向需进一步观察供给端的变化和库存去化速度。

需要注意的是，用户要求避免引用其他期货公司观点，所以资讯中提到的中信建投等分析师的看法不能直接使用。同时，要保持语言简洁，避免使用序号和emoji，确保符合框架要求。总结时需综合所有因素，给出明确的趋势判断，并指出关键影响因素，如产能、库存、政策等。