

## 供应缩减迎上需求旺季，碳酸锂短期延续高位波动

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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26日碳酸锂主力合约收于79020元/吨, 较前一交易日小幅回落0.45%。基差继续走弱, 从25日的3320元/吨降至2680元/吨, 期货对现货贴水扩大, 市场对远期供给压力的预期有所增强。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量单日减少19171手, 成交量亦收缩10.7%至559599手, 资金交投活跃度降温, 部分多头避险离场。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 短期扰动与长期调整并存。宁德时代江西柘林下窝锂云母矿区自8月10日停产后, 供给端收缩预期对现货形成支撑; 但盐湖提锂扩产项目持续推进, 叠加碳酸锂产能利用率周环比上升2.49个百分点至66.41%, 总体供应边际回升。进口方面, 7月碳酸锂进口量环比减少22%至13845吨, 但智利7月对华出口量环比反弹33%, 海外供给季节性恢复或缓解国内资源偏紧格局。

**需求端:** 旺季需求韧性尚存但上行乏力。8月1-17日新能源乘用车零售渗透率达58%, 需求端边际回暖, 正极材料排产维持高位, 动力型磷酸铁锂价格周内下跌0.53%至35620元/吨, 三元材料亦微跌0.1%, 下游成本传导承压。电芯价格整体持稳, 仅方形磷酸铁锂电芯略涨0.62%, 需求侧刚需支撑仍在但新增订单动能不足。

**库存与仓单:** 碳酸锂库存周环比下降713吨至141543吨, 去库幅度0.5%, 显示供需紧平衡格局延续。仓单暂无显著异动, 低库存环境对价格底部支撑仍在。

#### 市场小结

**短期碳酸锂市场或在当前区间内宽幅波动。**供给端宁德停产引发的收缩预期正被盐湖提锂增量及进口恢复部分对冲, 而下游虽处旺季, 但采购节奏因前期备货趋于谨慎, 正极材料价格持续承压削弱需求弹性。综合判断, 碳酸锂期货或延续高位区间内波动, 需警惕锂云母冶炼厂因成本倒挂引发的减停产事件对供给的意外扰动。

## 二、产业链价格监测

	2025-08-26	2025-08-25	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	79,020	79,380	-360	-0.45%		元/吨
基差	2,680	3,320	-640	-19.28%		元/吨
主力合约持仓	349,496	368,667	-19,171	-5.20%		手
主力合约成交	559,599	626,916	-67,317	-10.74%		手
电池级碳酸锂市场价	81,700	82,700	-1,000	-1.21%		元/吨
锂辉石精矿市场价	-	-	-	-	-	-
锂云母精矿市场价	-	-	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,200	56,300	-100	-0.18%		元/吨
动力型三元材料	119,400	119,525	-125	-0.10%		元/吨
动力型磷酸铁锂	35,620	35,810	-190	-0.53%		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26日：SMM电池级碳酸锂指数价格81739元/吨，环比上一工作日下跌780元/吨；电池级碳酸锂7.94-8.40万元/吨，均价8.17万元/吨，环比上一工作日下跌800元/吨；工业级碳酸锂7.88-8.00万元/吨，均价7.94万元/吨，环比上一工作日下跌800元/吨。今日碳酸锂现货价格持续下跌，下游采购及点价行为较昨日略有增多。但部分厂商因此前有大量采购行为，本周采购量级较上周相比有所收窄。下整体采购心态转向谨慎，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26日：自宁德时代江西宜春柘林下窝矿区8月10日正式停产至今，已经过去15天。在这15天内，这起锂矿停产引发的“蝴蝶效应”正波及整个产业链。

作为锂电池正极材料的核心原料，碳酸锂广泛应用于新能源汽车、储能系统以及消费电子等多个关键领域，其价格波动一直牵动整个产业链的神经。如今，在锂矿行业“反内卷”政策驱动的结构调整下，从碳酸锂供给端引发的行业洗牌，正悄然而至。

2、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。

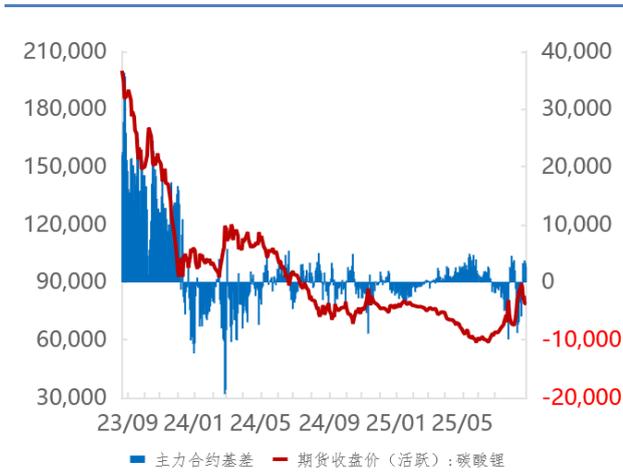
3、08月15日：①宁德时代柘下窝矿区因采矿证到期宣布停产，这是宜春最大的锂云母矿之一，将直接影响碳酸锂价格变化；

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。

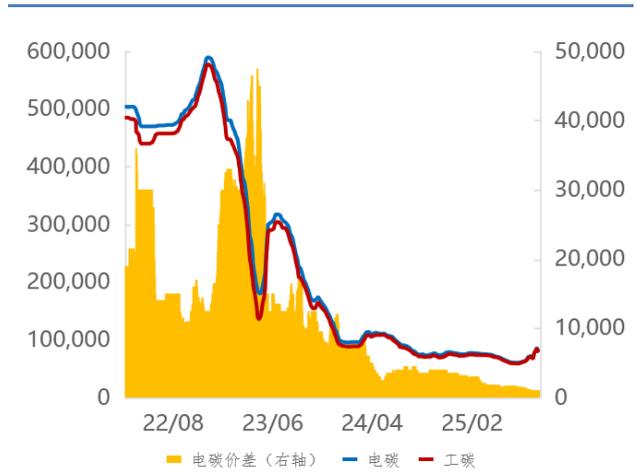
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



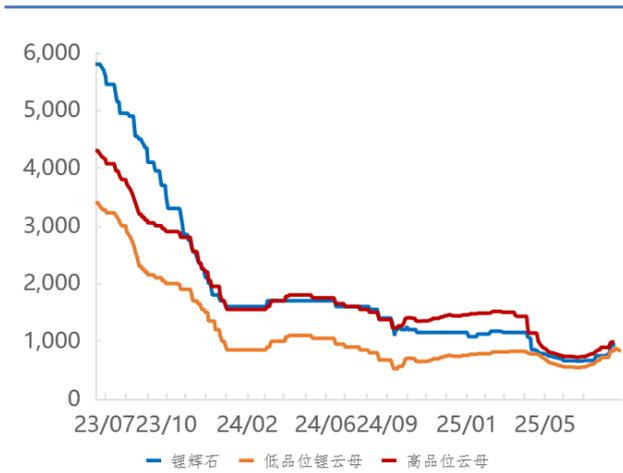
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



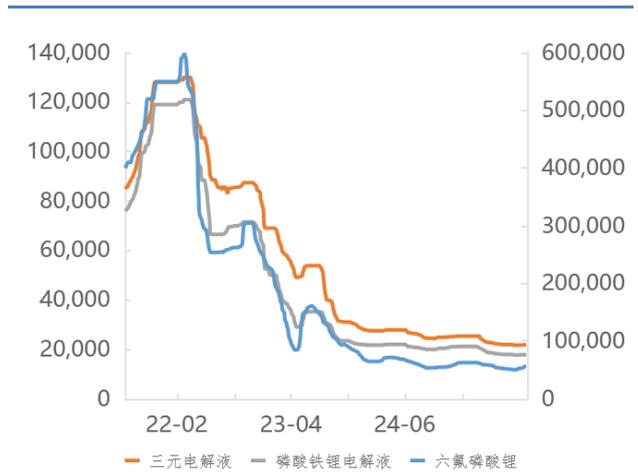
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



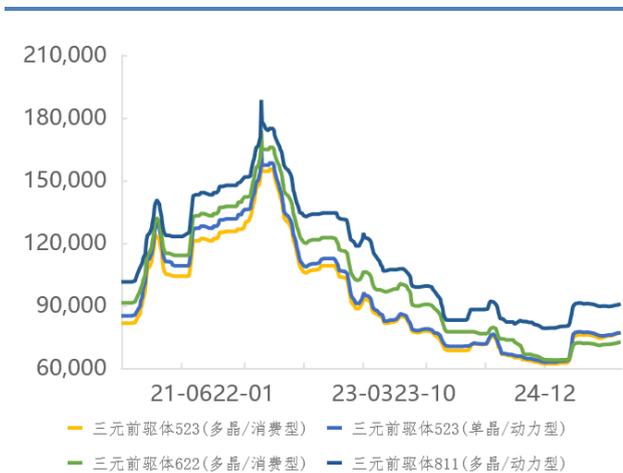
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



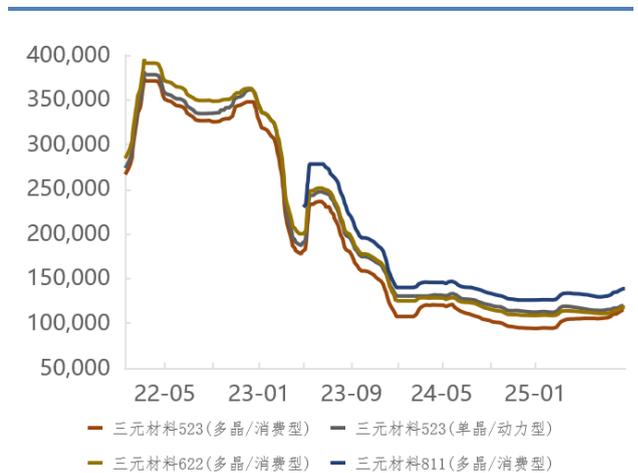
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



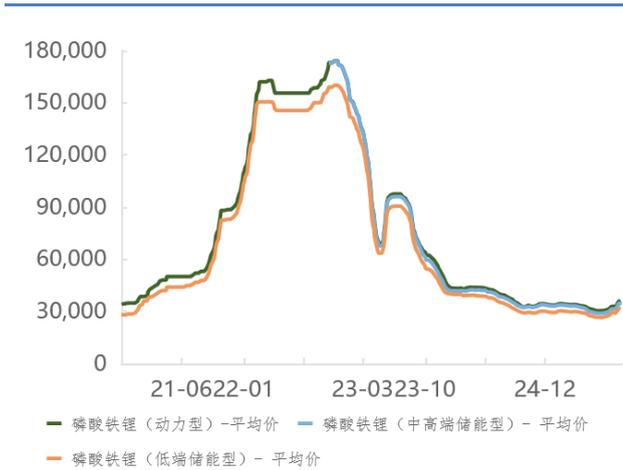
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



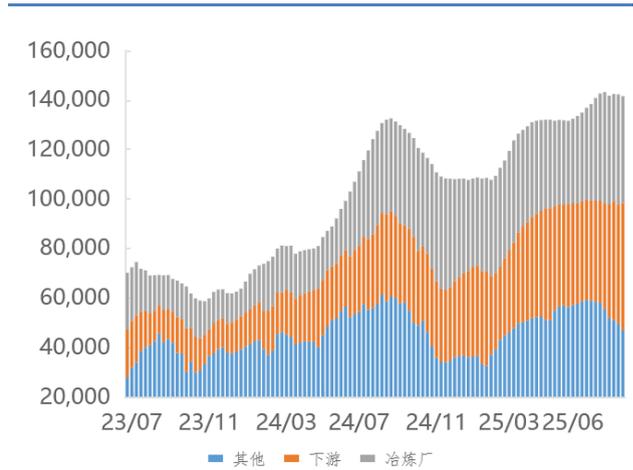
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



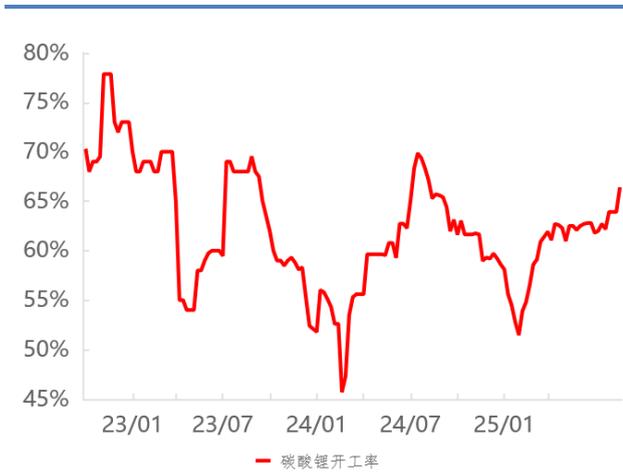
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



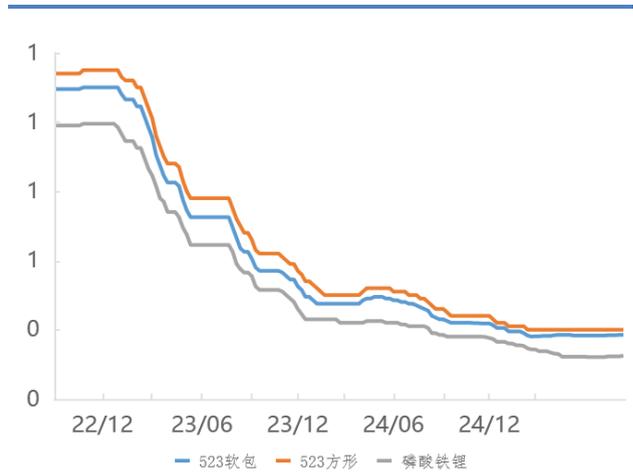
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

嗯，我现在需要处理用户提供的关于碳酸锂期货市场的数据和资讯，整理成一份日度市场总结。首先，用户给了一个详细的数据表格，里面有2025年8月26日和25日的各项数据，包括主力合约价格、基差、持仓、成交，以及其他产业链相关的价格和库存信息。资讯部分有多个日期事件，比如宁德时代江西矿区的停产、盐湖提锂项目的中标、进口数据的变化，还有市场分析等。用户希望我按照指定的框架分析数据变动、产业链供需及库存变化，最后给出价格走势判断。用户特别强调不能使用序号和emoji，并且需要引用数据时带上日期，还要避免其他期货公司的观点。

首先，我需要仔细阅读数据和资讯，确保所有信息都准确无误地被引用。例如，主力合约价格从79380下降到79020，跌幅0.45%。基差则从3320下降到2680，基差走弱。持仓和成交都有所下降。这些数据变动需要用专业的术语描述，比如“小幅回落”、“收缩”等。

接下来是产业链分析。供给端需要提到宁德时代矿区的停产（8月26日资讯），这会减少锂辉石的供应，同时盐湖提锂的扩产项目（8月20日蓝晓科技的中标）可能增加供给。产能利用率从63.92%上升到66.41%，说明供给端有所恢复。库存减少713吨，虽然减幅不大，但可能需要结合供需情况来看。

需求端部分，乘联会的数据显示8月前17天新能源车销量同比增长，这支撑碳酸锂需求。不过下游产品如三元材料和磷酸铁锂的价格下跌，可能反映需求增长有限。正极材料排产较高，但采购心态转向谨慎，存在观望情绪。这可能导致需求端的支撑力不足，价格难以上涨。

库存方面，总库存减少，仓单数据需要看是否有具体数值，但用户提供的数据里库存微降，可能对价格影响不大。

最后是价格判断。目前期货主力合约在低位震荡，基差收敛，现货价格下跌。供给端虽然部分产能受限，但整体利用率上升，进口减少可能被国内产能补充。需求端虽有旺季预期，但下游谨慎采购，加上锂盐厂挺价，可能导致价格维持低位震荡。不过需要关注宁德矿区停产的后续影响，以及进口恢复的情况。

要确保各部分的分析准确引用对应的数据日期，例如宁德停产是8月26日提到的，而盐湖项目是8月20日。避免遗漏重要信息，同时避免主观猜测，基于数据说话。价格走势的判断需要综合所有因素，不能只看单一因素，比如虽然需求有增长，但供应可能也在恢复，加上库存变化不大，所以判断震荡为主。

可能需要注意用户提示的不引用其他公司观点，所以只使用提供的资讯和数据。还有避免使用序号，用分点但不用一、二、三这样的标记。保持语言简洁专业，不用任何表情符号。最后用一段总结，强调未来一到两周的走势和原因。