

市场氛围清冷之下，碳酸锂北上凸显有心无力

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27日碳酸锂主力合约收盘价报78860元/吨，较前一交易日小幅回落0.2%，短期方向分歧；基差为2640元/吨，环比小幅走弱40元，近一周基差中枢呈回落趋势，现货价格下行压力传导至期货市场。

持仓与成交: 主力合约持仓量微增0.52%至35.1万手，成交量则显著回升30.4%至72.9万手，资金短期博弈加剧，多空双方围绕关键价位争夺激烈。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率连续两周回升，8月22日当周达66.41%，盐湖提锂产能加速释放部分抵消了江西宜春锂云母矿停产的影响。但需关注9月底江西矿山重新申报采矿证的潜在供应扰动。

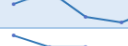
需求端: 下游需求呈现分化。乘联会数据显示8月新能源车零售/批发同比增速分别为9%/18%，需求韧性仍存；但正极材料市场表现疲软，动力型磷酸铁锂价格连续四周下跌至35590元/吨，三元材料价格持稳，六氟磷酸锂连续三周持平，中游采购趋于谨慎，备货需求走弱。

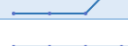
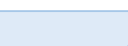
库存与仓单: 碳酸锂库存小幅去化713吨至14.15万吨，但整体仍处于近五周相对高位。

市场小结

短期内碳酸锂市场料延续弱势震荡格局。供给端边际改善与需求端旺季兑现力度不足形成压制，但下方支撑来自新能源车需求韧性和库存去化。重点关注江西矿山复产进展及下游补库节奏变化，9月新能源车销量数据或成为打破当前平衡的关键变量。

二、产业链价格监测

	2025-08-27	2025-08-26	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	78,860	79,020	-160	-0.20%		元/吨
基差	2,640	2,680	-40	-1.49%		元/吨
主力合约持仓	351,322	349,496	1,826	0.52%		手
主力合约成交	729,645	559,599	170,046	30.39%		手
电池级碳酸锂市场价	81,500	81,700	-200	-0.24%		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	56,200	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	119,400	119,400	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	35,590	35,620	-30	-0.08%		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27日：SMM电池级碳酸锂指数价格81671元/吨，环比上一工作日下跌68元/吨；电池级碳酸锂7.96-8.36万元/吨，均价8.16万元/吨，环比上一工作日下跌100元/吨；工业级碳酸锂7.87-7.99万元/吨，均价7.93万元/吨，环比上一工作日下跌100元/吨。今日碳酸锂现货价格继续走低。由于部分下游材料厂前期已进行一定程度备货，本周采购规模较上周有所收缩。当前下游整体采购心态趋于谨慎，普遍观望以待价格进一步回落。目前处于“金九银十”传统旺季阶段，下游需求仍具备一定刚性支撑，预计短期碳酸锂现货价格将保持相对高位，延续区间震荡格局。

（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柞下窝矿区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。

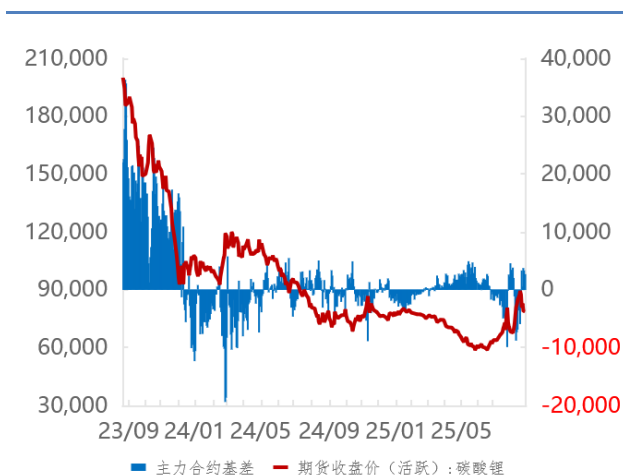
3、08月15日：①宁德时代柘林下窝矿区因采矿证到期宣布停产，这是宜春最大的锂云母矿之一，将直接影响碳酸锂价格变化；

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。

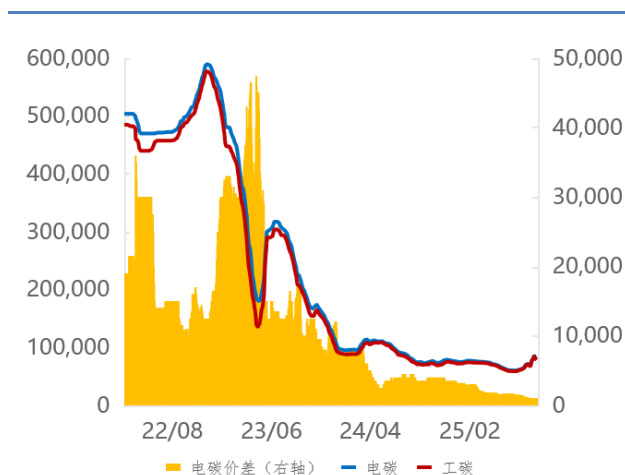
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



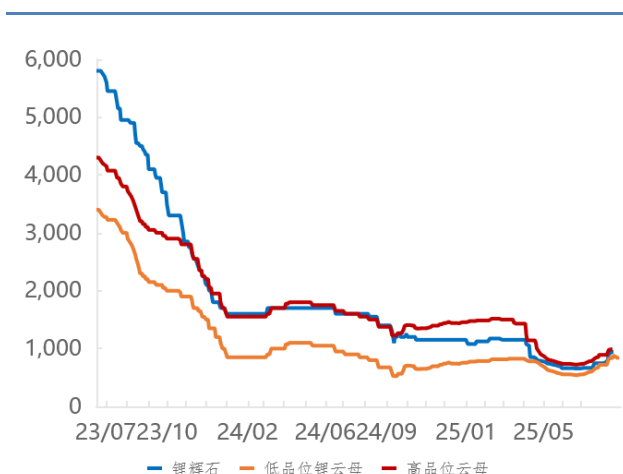
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



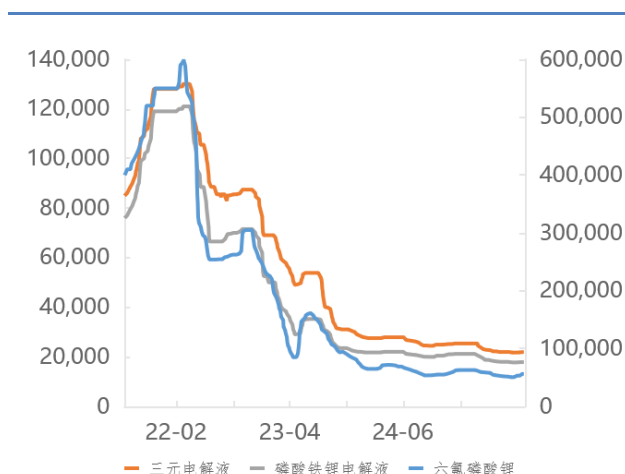
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



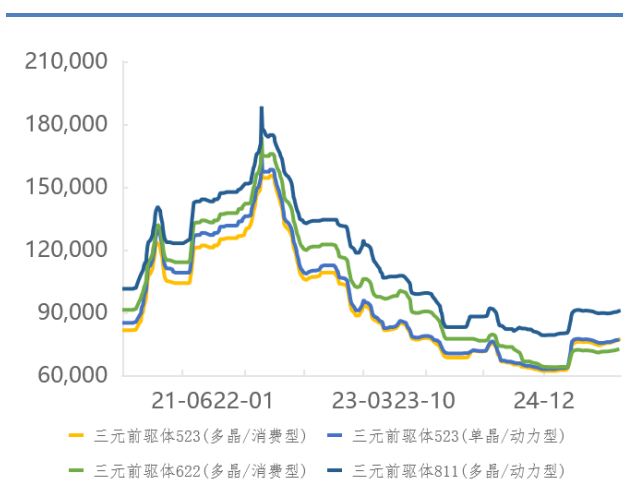
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



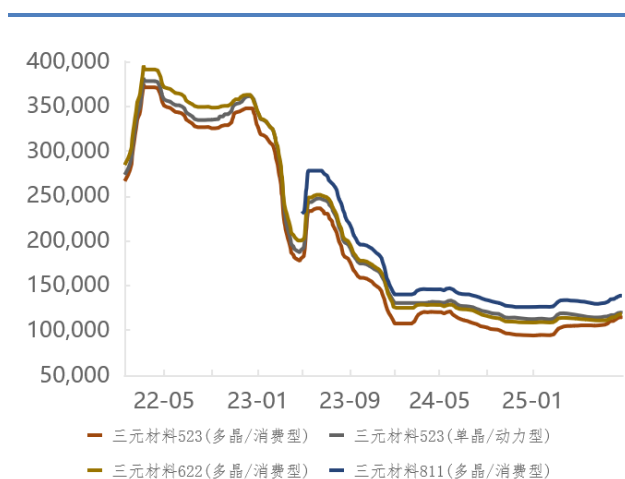
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



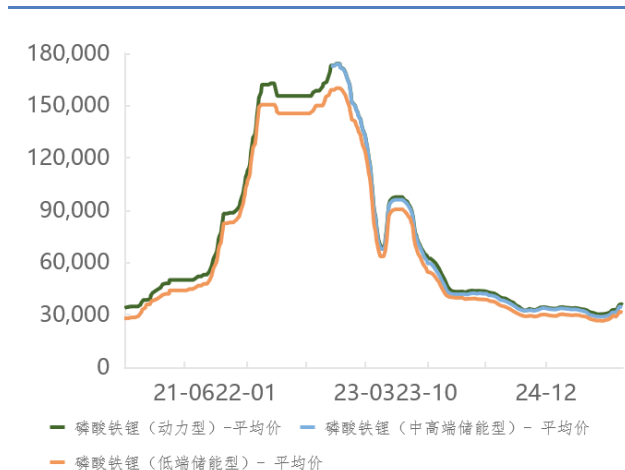
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



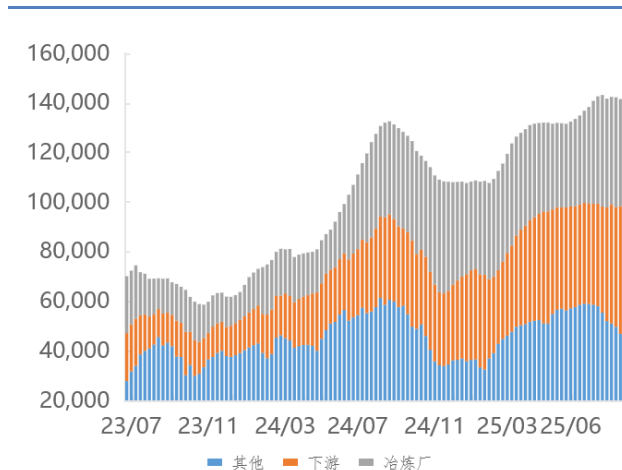
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



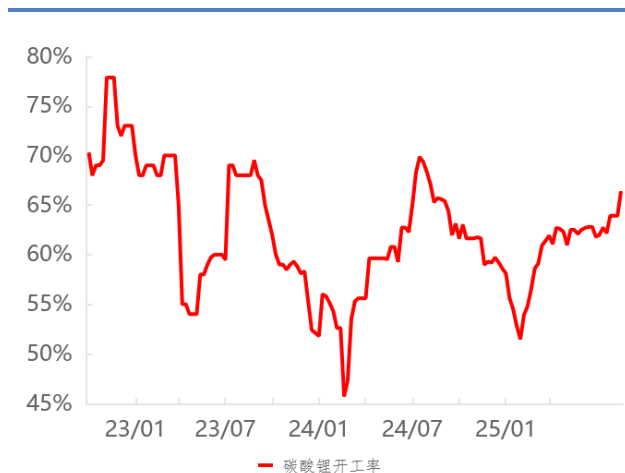
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



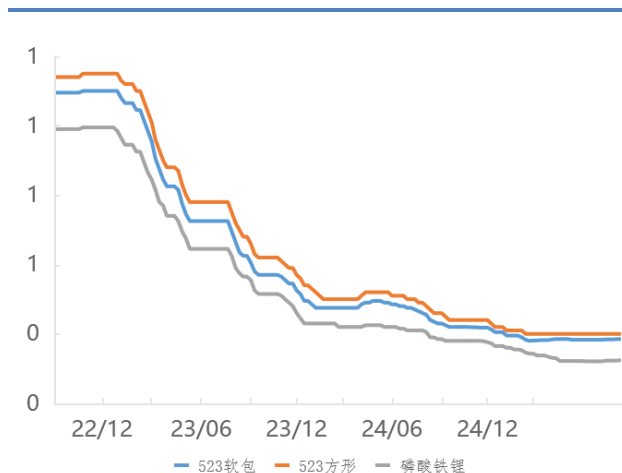
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

好，我现在需要按照用户的要求，分析碳酸锂期货市场的日度动态。用户提供了详细的数据表格和资讯内容，我需要整理这些信息并按照指定的框架输出。首先，我需要理解各个数据指标的变化，然后结合资讯中的事件进行分析。

首先看市场数据变动。主力合约价格从79020元/吨降到78860元/吨，跌幅0.2%，属于小幅回落。基差从2680降到2640，基差走弱，说明现货相对期货的溢价减少。持仓量增加1826手，但增幅不大，属于持仓量略有扩大。而成交量大幅增加30.39%，说明市场活跃度提高，可能是短线资金介入导致，多空博弈加剧。

接下来是产业链分析。供给端方面，产能利用率从63.92%上升到66.41%，提升3.9%，显示供应增加。宜春的宁德时代矿区停产可能导致锂云母供应紧张，但盐湖提锂项目中标可能弥补部分缺口。资讯提到的停产可能影响供给，但新项目可能缓解压力，需要看具体实施时间。

需求端，乘联会的数据显示新能源车销量同比和环比增长，下游需求向好。但电池级碳酸锂价格下跌，可能反映下游采购减少，采购更谨慎，备货已经完成，导致需求短期收缩。虽然旺季支撑需求，但采购意愿暂时不强。三元材料和磷酸铁锂价格微跌，六氟磷酸锂稳定，动力电池价格有涨有平，钴酸锂电芯涨幅较大，可能反映不同需求的变化。

库存方面，碳酸锂库存减少713吨，降幅0.5%，仓单减少但整体库存压力不大，可能支撑价格。需要关注库存的持续变化。

最后的价格走势判断，需要考虑供需变化。供给端可能有短期扰动，但产能利用率提高，总体供应可能增加。需求端旺季有支撑但采购暂缓，现货价格走低但库存减少，基差走弱，期货主力合约可能震荡。综合这些因素，未来一到两周可能维持低位震荡，压力来自供应增加和需求观望，但库存下降可能限制跌幅。

需要注意的是，资讯中提到的停产和盐湖提锂项目的影响是否即时，以及下游实际需求的变化速度。同时基差走弱可能暗示市场预期现货价格会进一步下跌，期货市场可能在消化这些预期。要避免引用其他机构的观点，保持分析的独立性。