

预期反复叠加关键位抛压，碳酸锂短期波动受压制

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28日收于78140元/吨, 较前一交易日下跌0.91%, 延续震荡下行趋势。基差则较前日走弱280元至2360元/吨, 近期基差大幅波动, 期市预期波动反复较大。

持仓与成交: 主力合约持仓量减少4259手至34.7万手, 成交量环比增长10.4%至80.6万手, 部分资金离场但市场活跃度提升, 多空博弈加剧。

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%升至8月22日的66.41%, 盐湖提锂项目加速落地, 叠加宁德时代江西矿区停产引发的阶段性供应收缩预期, 供给端呈现结构性调整。锂矿价格快速下探加剧上游成本压力, 部分矿商挺价惜售。

需求端: 新能源汽车旺季备货支撑需求韧性, 8月前24日新能源车零售同比增长6%, 三元前驱体及动力电芯订单维持高位。但下游价格传导受阻, 动力型磷酸铁锂价格周跌1.08%, 三元材料跌0.25%, 反映终端议价能力不足。电解液等环节成本上涨尚未完全传导至电芯, 利润空间受挤压。

库存与仓单: 碳酸锂总库存8月22日降至14.15万吨, 环比减少713吨, 但仓单量保持高位, 库存压力仍存。回收端黑粉锂点价格随碳酸锂下行, 梯次电芯采购维持刚需, 市场整体补库意愿偏谨慎。

市场小结

未来1-2周碳酸锂市场仍旧维持宽幅震荡格局。供给端盐湖提锂项目推进与锂矿减产预期形成对冲, 需求端虽存在“金九银十”备货支撑, 但正极材料及电芯价格传导不畅抑制补库力度。基差走弱反映市场对远期供给宽松的预期, 但现货跌破8万元/吨后或触发盐厂挺价行为。需警惕仓单压力与期货资金情绪波动带来的短期波动风险, 中期核心矛盾仍在于供需双弱格局下的成本支撑与利润分配博弈。

二、产业链价格监测

	2025-08-28	2025-08-27	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	78,140	78,860	-720	-0.91%		元/吨
基差	2,360	2,640	-280	-10.61%		元/吨
主力合约持仓	347,063	351,322	-4,259	-1.21%		手
主力合约成交	805,585	729,645	75,940	10.41%		手
电池级碳酸锂市场价	80,500	81,500	-1,000	-1.23%		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	119,100	119,400	-300	-0.25%		元/吨
动力型磷酸铁锂	35,205	35,590	-385	-1.08%		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28日：SMM电池级碳酸锂指数价格79942元/吨，环比上一工作日下午下跌1729元/吨；电池级碳酸锂7.75-8.25万元/吨，均价8.0万元/吨，环比上一工作日下午下跌1600元/吨；工业级碳酸锂7.7-7.84万元/吨，均价7.77万元/吨，环比上一工作日下午下跌1600元/吨。今日碳酸锂期货价格大幅下跌，2511合约最低跌至7.6万元/吨以下。市场成交活跃，点价及成交活动都明显增多。“金九银十”传统旺季周期来临，下游需求仍具备一定刚性支撑。近日，永兴材料安全生产许可证的续期问题受到市场广泛关注。根据公司公告，该安全生产许可证已顺利通过审批完成续期，有效期自2025年9月6日起至2028年9月5日止。需要特别说明的是，本次续期是针对原瓷土矿证所配套的安全生产许可证，属于独立流程。若未来发生矿种变更，其采矿证及安全生产许可证均须重新报批。

(2) 下游消费情况

08月27日：据乘联会数据，8月1-24日，全国乘用车新能源市场零售72.7万辆，同比去年8月同期增长6%，较上月同期增长7%，全国乘用车新能源零售渗透率56.6%，今年以来累计零售718.2万辆，同比增长27%；8月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发71.1万辆，同比去年8月同期增长11%，较上月同期增长3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53%，今年以来累计批发834.5万辆，同比增长33%。

(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。

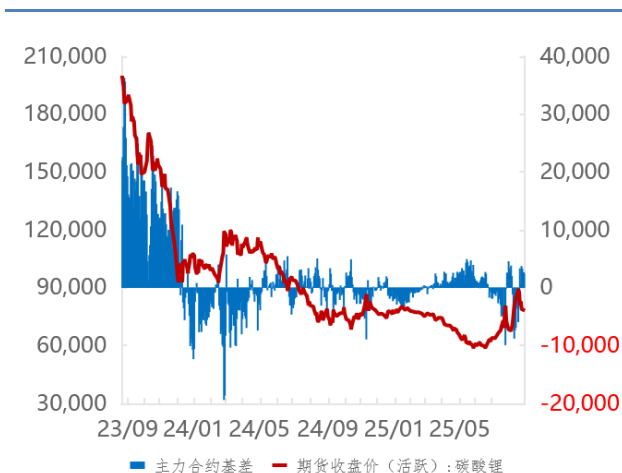
作为锂电池正极材料的核心原料，碳酸锂广泛应用于新能源汽车、储能系统以及消费电子等多个关键领域，其价格波动一直牵动整个产业链的神经。如今，在锂矿行业“反内卷”政策驱动的结构性调整下，从碳酸锂供给端引发的行业洗牌，正悄然而至。

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。

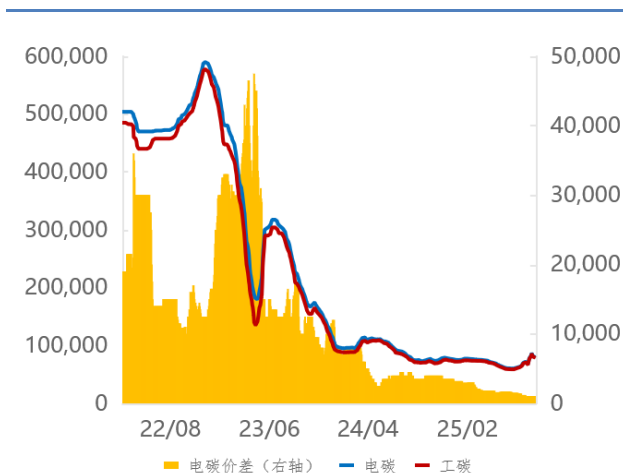
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



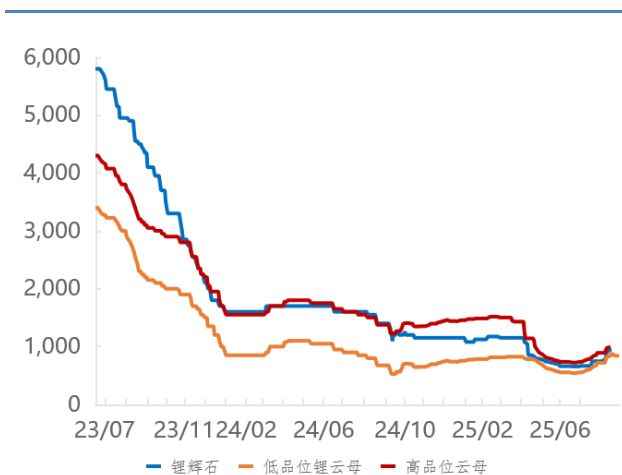
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



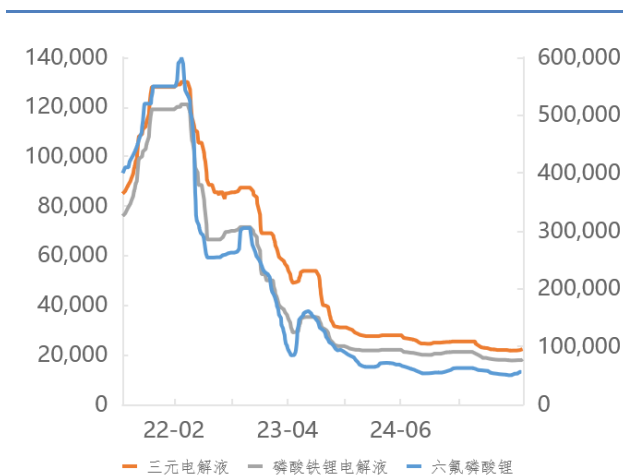
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



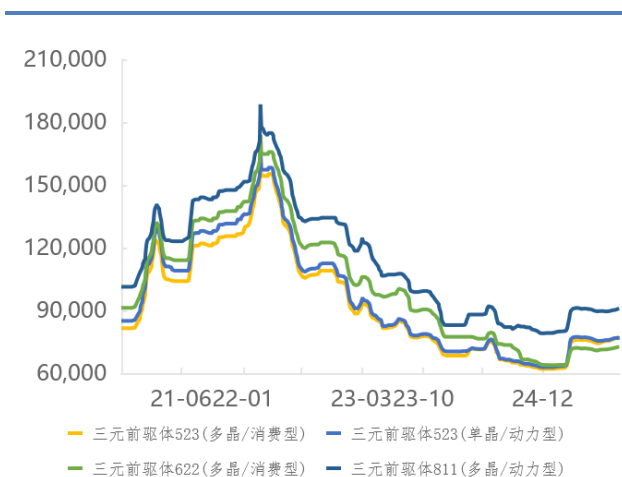
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



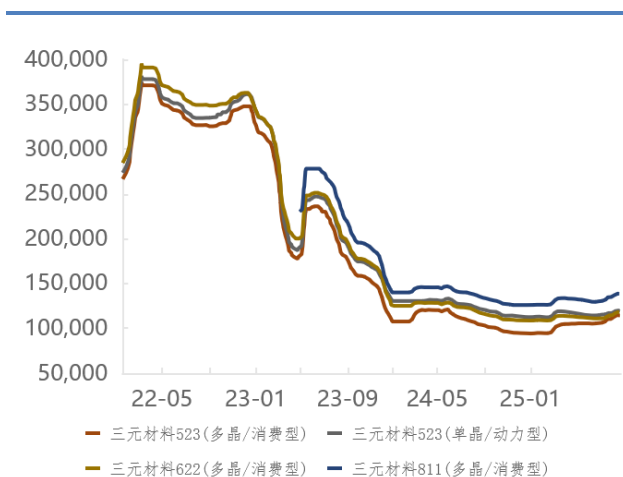
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



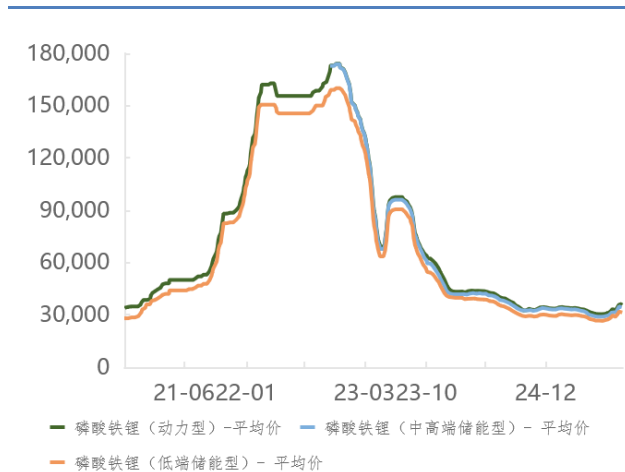
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



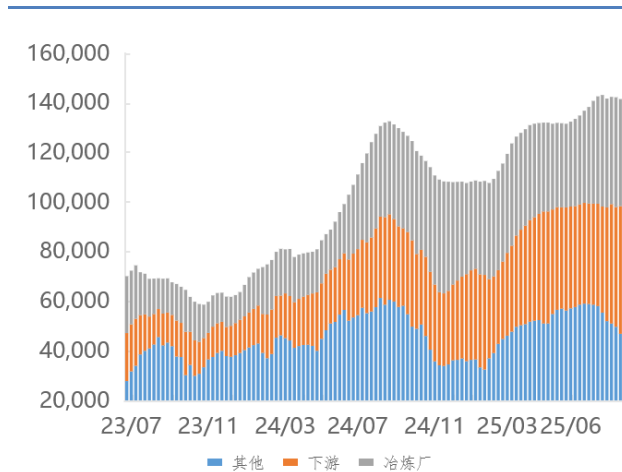
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



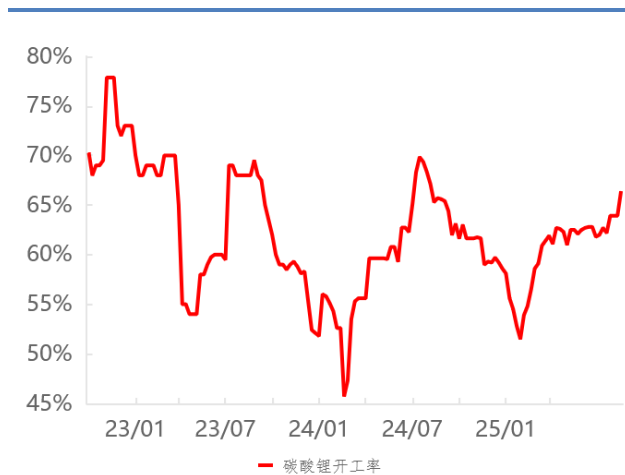
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



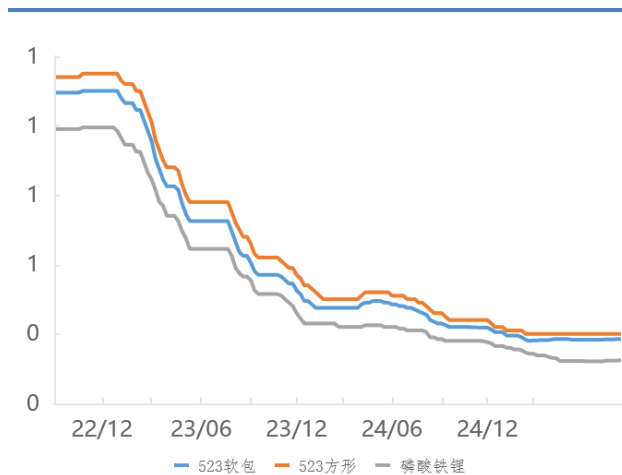
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，用户需要我帮忙分析碳酸锂期货的日度市场情况。首先，我得看看提供的数据和资讯，然后按照框架整理出来。用户特别强调要带上日期，不要引用其他公司的观点，不能用序号，不要用emoji，结构要清晰。

先看数据部分。主力合约从78860降到78140，降了720元，跌幅0.91%。基差从2640降到2360，走弱了280元，说明期货跌得比现货快。持仓量减少了4259手，成交量却增加了10.41%，这可能意味着部分多头平仓，但市场活跃度提高。现货价降了1000元，和期货走势一致。

供给端方面，产能利用率从63.92%增加到66.41%，提升3.9%，说明生产在恢复。但库存减少了713吨，虽然不多，但可能需求端有支撑。资讯中提到宁德时代的锂矿停产已经15天，可能影响供应，还有蓝晓科技的中标项目，盐湖提锂可能在扩大，但短期影响有限。

需求端，乘联会的8月新能源车销量同比增长，渗透率也不错，说明需求还是有支撑。动力电池价格微涨，电芯需求旺盛，下游在备货。不过三元材料和磷酸铁锂价格小幅下跌，可能对碳酸锂需求有压制。

库存方面，库存和仓单都在小幅下降，可能库存压力不大，但仓单增加会带来交割压力。基差走弱可能反映市场对未来看空，但现货跌幅没有期货大。

接着要预测未来一两周的价格走势。供给方面，虽然产能利用率提升，但宁德停产可能限制供应增量。盐湖提锂扩产需要时间。需求端，旺季备货支撑，但三元材料需求可能见顶。库存压力不大，但期货持仓下降可能资金在撤退。综合来看，可能维持低位震荡，供需博弈，基差收窄，但需求支撑有限，上涨动力不足。

需要注意不要使用专业术语太过复杂，确保分析连贯，数据引用准确日期，资讯里的蓝晓和乘联会的数据都要提到。用户需要的是简洁明了，为投资决策提供依据。还要检查是否遗漏了重要数据点，比如六氟磷酸锂价格稳定，钴酸锂电芯涨了，可能对相关材料有影响，但可能对碳酸锂直接影响不大。电解液价格上涨可能显示成本压力，但用户更关注碳酸锂本身。

最后总结的时候，要强调供需双弱，期货价格低位震荡，基差可能继续调整，但缺乏突破动力，需关注盐湖提锂进展和下游订单情况。