

## 持续上涨计价矿端短缺，后续或受碳酸锂库存制约

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:** 2025年8月15日，碳酸锂主力合约价格大幅上涨1.88%，收于86900元/吨。基差显著走弱，贴水从-2100元扩大至-3600元/吨，期货市场现货溢价的大幅修正。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量增加3.07%至40.1万手，创近期新高；而成交量收缩18%至86.9万手。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 宜春柘下窝矿区停产直接冲击锂云母供应，叠加阿根廷锂业与赣锋锂业合资项目仍处早期开发阶段，短期供应收紧预期强化。锂辉石精矿与锂云母精矿价格持稳，但锂矿拍卖价突破1005美元/吨，上游挺价动力强劲。碳酸锂产能利用率维持63.92%，盐厂短期开工未增，后续需关注9月底前江西矿山整改进展。

**需求端:** 新能源汽车零售端8月初同比增长6%，动力电池需求韧性显现。正极材料价格延续涨势，动力型磷酸铁锂周涨0.75%至35655元/吨，三元材料同步跟涨，叠加人形机器人赛道爆发拉动的钴酸锂需求，需求旺季预期支撑采购情绪。

**库存与仓单:** 碳酸锂库存微降162吨至14.23万吨，去库速度偏缓。值得注意的是，当前库存绝对值仍处历史高位，可能对价格上行空间形成压制。

#### 市场价格

短期内碳酸锂期货或延续偏强震荡格局，但高位追涨需谨慎。供给端扰动和需求旺季预期共振，推动市场看涨情绪升温；但当前库存绝对值仍高，且现货成交价格与期货主力价差扩至-3600元/吨，盘面升水结构需依赖仓单持续流出化解。总结来看，市场已计价供应短缺逻辑，但需警惕价格快速拉涨后的回调风险。

二、产业链价格监测

|           | 2025-08-15 | 2025-08-14 | 变化       | 变化率     | 走势 | 单位  |
|-----------|------------|------------|----------|---------|----|-----|
| 碳酸锂主力合约   | 86,900     | 85,300     | 1,600    | 1.88%   |    | 元/吨 |
| 基差        | -3,600     | -2,100     | -1,500   | -71.43% |    | 元/吨 |
| 主力合约持仓    | 401,139    | 389,177    | 11,962   | 3.07%   |    | 手   |
| 主力合约成交    | 868,811    | 1,060,127  | -191,316 | -18.05% |    | 手   |
| 电池级碳酸锂市场价 | 83,300     | 83,200     | 100      | 0.12%   |    | 元/吨 |
| 锂辉石精矿市场价  | 940        | 940        | 0        | 0.00%   |    | 元/吨 |
| 锂云母精矿市场价  | 990        | 990        | 0        | 0.00%   |    | 元/吨 |
| 六氟磷酸锂     | 55,200     | 55,100     | 100      | 0.18%   |    | 元/吨 |
| 动力型三元材料   | 119,195    | 118,995    | 200      | 0.17%   |    | 元/吨 |
| 动力型磷酸铁锂   | 35,655     | 35,390     | 265      | 0.75%   |    | 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15日：SMM电池级碳酸锂指数价格82725元/吨，环比上一工作日上漲678元/吨；电池级碳酸锂8.06-8.48万元/吨，均价8.27万元/吨，环比上一工作日上漲700元/吨；工业级碳酸7.97-8.11万元/吨，均价8.04万元/吨，环比上一工作日上漲650元/吨。从市场成交情况来看，下游采购行为有所增多，且贸易商之间的交易行为也较为活跃。因部分下游企业存一定刚需采购需求，叠加上游及贸易商普遍存一定惜售情绪，使得碳酸锂现货成交价格重心持续大幅上移。考虑碳酸锂供应收紧预期，叠加需求旺季周期，预计碳酸锂现货价格仍有上涨空间。

（2）下游消费情况

08月13日：据乘联会数据，8月1-10日，全国乘用车新能源市场零售26.2万辆，同比去年8月同期增长6%，较上月同期增长6%，全国新能源市场零售渗透率57.9%，今年以来累计零售671.7万辆，同比增长28%；8月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发22.9万辆，同比去年8月同期增长15%，较上月同期下降2%，新能源厂商批发渗透率56.8%，今年以来累计批发786.2万辆，同比增长35%。

（3）行业新闻

- 08月15日：①宁德时代枧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。

2、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。

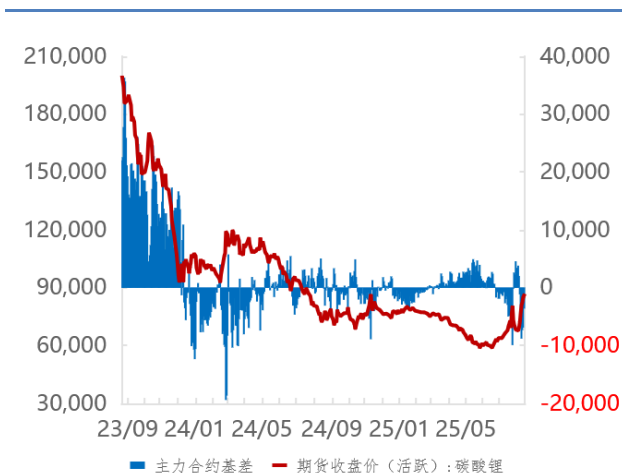
3、07月24日：亿元级订单落地、百亿基金火速布局、投融资与IPO汹涌，概念股应声掀涨停潮……2025年，人形机器人这一万亿级风口大爆发！

各路资本涌入人形机器人赛道

近期，人形机器人赛道利好消息频出。

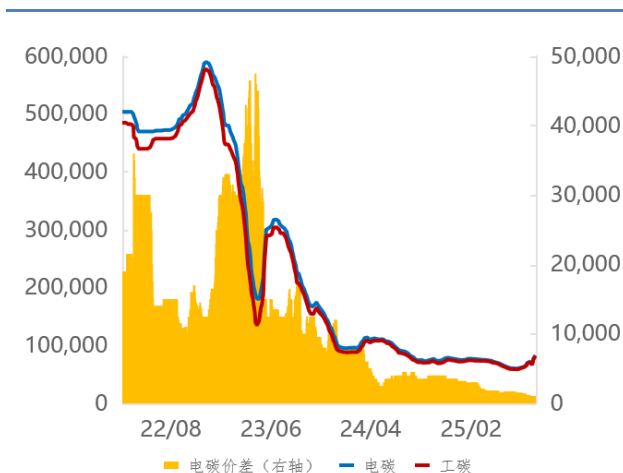
#### 四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



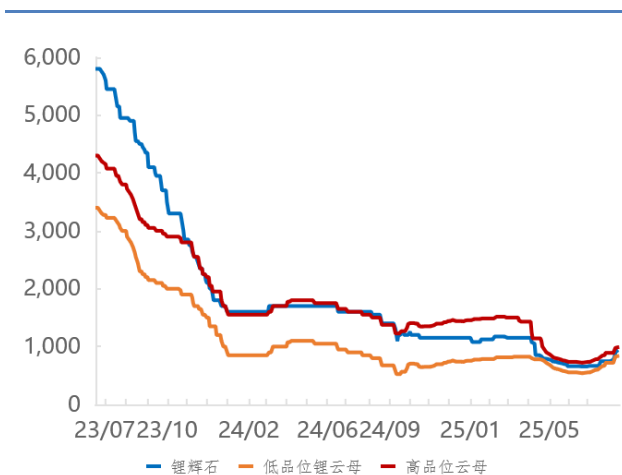
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



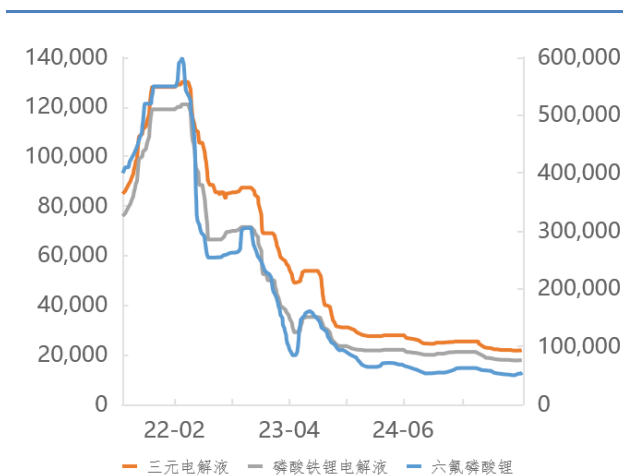
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



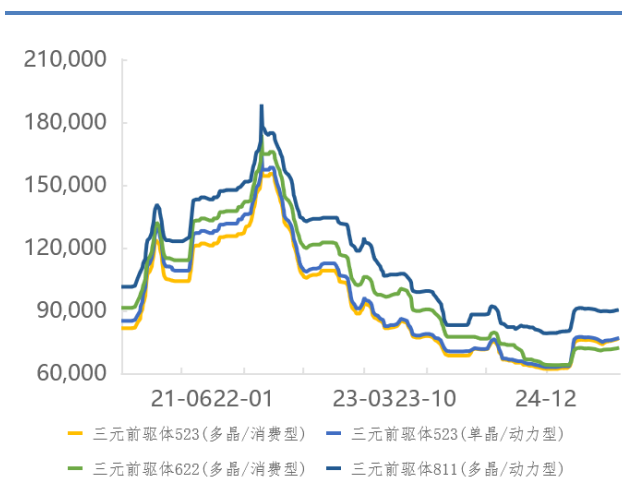
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



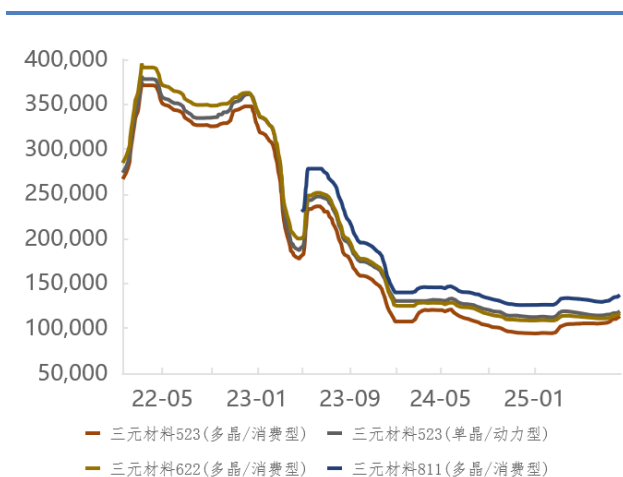
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



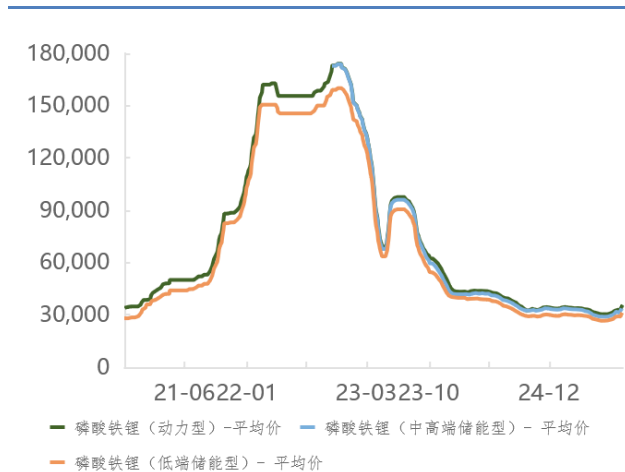
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



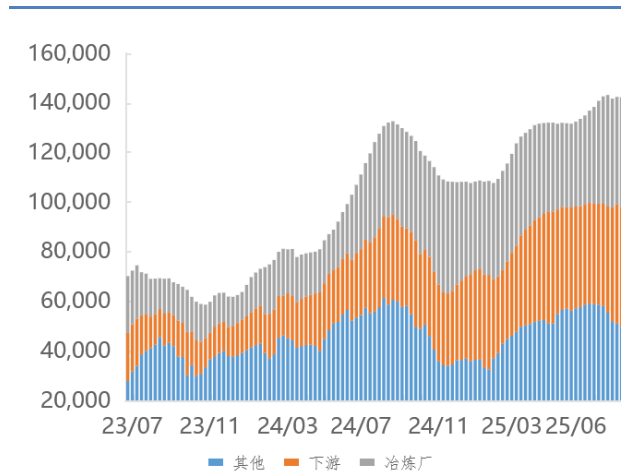
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



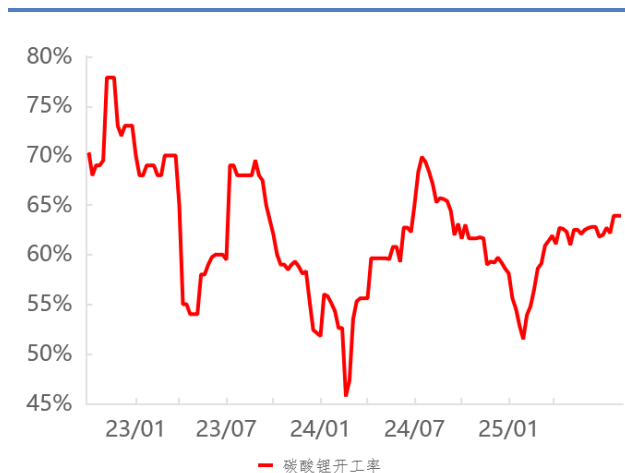
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



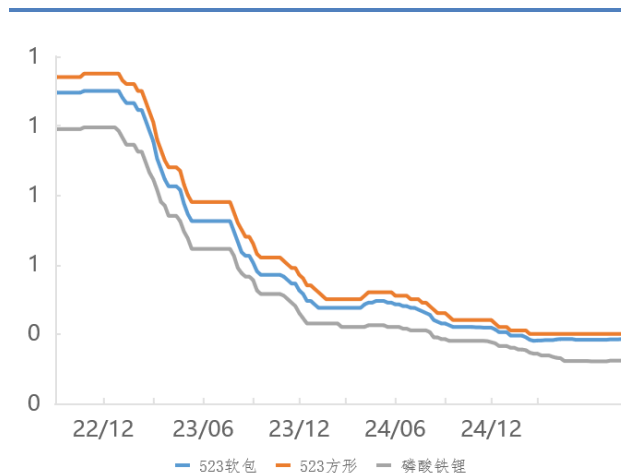
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我需要分析碳酸锂期货市场的数据和资讯，然后整理成日度市场总结。首先看看用户提供的框架，需要分成三个部分：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析，以及价格走势判断。用户特别强调要引用数据并注明日期，同时避免使用其他期货公司的观点，也不能用序号和表情符号。

先从第一部分“市场数据变动分析”开始。这里有主力合约与基差、持仓与成交两个小节。根据数据，碳酸锂主力合约8月15日相比前一日上涨了1600元，涨幅1.88%，收盘价86900元。基差则从-2100元扩大到-3600元，说明期货价格上涨超过现货。这可能反映出市场对未来供应紧张的预期。持仓量增加约11962手，增幅3.07%，而成交量减少了18.05%，即成交收缩但持仓扩大，说明多空双方分歧可能加大，持仓信心增强。

接下来是产业链供需和库存部分。供给端方面，资讯中提到宁德时代的柘下窝矿区停产，这会直接影响锂云母供应，而锂辉石精矿价格稳定，但碳酸锂产能利用率维持63.92%未变，但潜在的供应扰动存在。库存方面，8月15日库存微降162吨，但仍处于高位，仓单数据需要看是否同步下降。

需求端方面，8月新能源车零售数据增长6%，新能源汽车的销量增长对电池材料需求有支撑。此外，三元材料和磷酸铁锂的价格上涨，尤其是磷酸铁锂涨幅0.75%，显示下游需求向好。还有中国有色金属协会的倡议书，反对低价竞争，可能有助于稳定市场价格。

价格走势判断部分，需要综合供需和库存情况。供给受停产影响存在收紧预期，需求端因新能源车增长而稳定，但库存压力仍存。短期内可能维持偏强震荡，但高库存可能限制涨幅。需要注意基差扩大显示期货升水，可能存在套利机会，但市场情绪偏向看涨。

需要注意的是，资讯中还提到阿根廷锂业与赣锋锂业的合作，可能增加长期供应，但短期内影响有限。另外，锂价上涨可能导致下游企业成本压力，需观察下游接受程度。

最后总结时，要指出期货价格受供应扰动和需求预期推动上行，但高库存可能使涨势趋缓，未来一周或维持偏强震荡。避免使用矛盾的高低位描述，保持逻辑连贯。