

## 多个扰动预期仍未落地，碳酸锂高位区间偏强波动

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18日碳酸锂主力合约价格上涨至89240元/吨;基差从-3600元/吨走弱至-5940元/吨,市场对供应收紧预期的计价增强。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量增加19967手至421106手,成交量增加至103.63万手,量仓同步扩张显示资金对锂价方向分歧加剧,市场博弈情绪升温。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 江西宁德时代柘下窝矿区停产事件引发市场对锂云母供应短缺的担忧,叠加当地矿山需在9月30日前完成矿种重新申报的监管压力,锂矿供应不确定性上升。但当前锂辉石精矿和锂云母精矿价格分别稳定在940元/吨和990元/吨,且碳酸锂周度产能利用率持平于63.92%,短期实际供给尚未出现显著收缩。

**需求端:** 新能源汽车零售表现温和,8月1-10日同比增速降至6%,需求边际走弱压力显现;但六氟磷酸锂价格周涨0.54%至55500元/吨,动力型三元材料价格微升0.42%至119695元/吨,下游备货需求仍存一定支撑。

**库存与仓单:** 碳酸锂库存环比微降162实物吨至142256吨(降幅0.11%),绝对值仍处年内高位;仓单数量未出现异动,整体库存压力尚未实质性缓解。

#### 市场价格

未来1-2周碳酸锂期货市场或转入宽幅震荡偏强格局。尽管供应扰动事件助推市场看涨情绪,但当前矿山停产对实际产量影响尚未显现,且锂盐厂维持高开工率,现货市场仍面临库存压力。需求端新能源汽车销量增速放缓,叠加电池产业链“反内卷”倡议抑制中游扩产冲动,旺季预期存在修正风险,需警惕政策执行力度及江西矿山整改进展的边际变化。

## 二、产业链价格监测

	2025-08-18	2025-08-15	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	89,240	86,900	2,340	2.69%		元/吨
基差	-5,940	-3,600	-2,340	-65.00%		元/吨
主力合约持仓	421,106	401,139	19,967	4.98%		手
主力合约成交	1,036,328	868,811	167,517	19.28%		手
电池级碳酸锂市场价	83,300	83,300	0	0.00%		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	55,500	55,200	300	0.54%		元/吨
动力型三元材料	119,695	119,195	500	0.42%		元/吨
动力型磷酸铁锂	36,170	35,655	515	1.44%		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18日：SMM电池级碳酸锂指数价格84794元/吨，环比上一工作日上涨2069元/吨；电池级碳酸锂8.25-8.67万元/吨，均价8.46万元/吨，环比上一工作日上涨1900元/吨；工业级碳酸8.16-8.3万元/吨，均价8.23万元/吨，环比上一工作日上涨1900元/吨。今日，主要受青海某锂盐生产企业因矿证问题后续或面临停产的消息刺激，盘面价格持续攀升，最高突破9万元/吨关口。与此同时，江西地区矿山后续生产情况仍存在不确定性，进一步加剧了市场对供应端的担忧。从当前市场表现来看，下游采购积极性持续提升，市场活跃度增强。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。在供应端收紧预期与需求旺季周期双重作用下，预计碳酸锂现货价格仍具备上行空间，短期内价格重心或将继续上移。今日碳酸锂成交情绪因子：2.31、上游出货情绪因子：2.67、下游购货情绪因子2.05。下游购货情绪因子较上一工作日有所增强，上游出货情绪因子相对趋稳。（备注：1-5，成交情绪逐步加强）

### (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

- 1、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。
- 2、08月13日：“反内卷”风暴，正在快速席卷整个锂电池产业链。

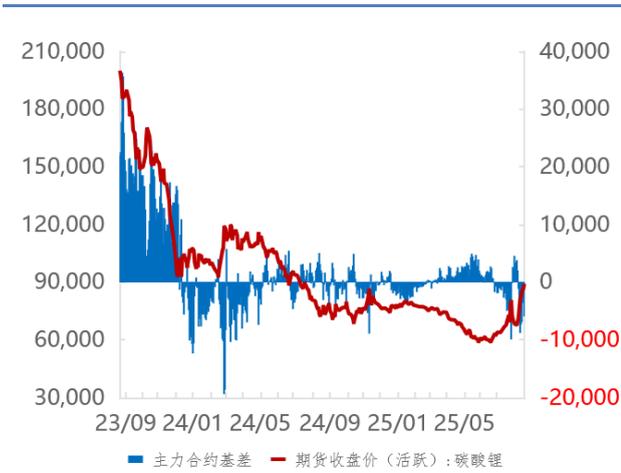
8月12日，中国有色金属工业协会锂业分会发布《关于锂行业健康发展的倡议书》。呼吁全产业链协同抵制恶性竞争，推动锂行业高质量发展。倡议内容包括：加强上下游协同，维护产业安全。秉持产业命运共同体发展理念，坚持市场公平竞争原则，坚决抵制无序竞争、垄断市场、虚假宣传等行为。积极研判市场发展趋势，合理布局新建产能。提升产业链上下游战略合作层次与协同发展水平，增强信息透明度减少沟通壁垒。通过签订长期合作协议等方式稳定市场供应，推动布局优化与产业链协同，保障产业链供应链循环畅通，维护行业良性发展环境。

- 3、07月23日：7月22日，蜂巢能源董事长杨红新透露，蜂巢能源正全力推进固态电池的研发与量产进程，计划于2025年第四季度在其2.3GWh的半固态量产线上，试生产第一代容量为140Ah的半固态电池。

这款电池不仅标志着蜂巢能源在固态电池技术上的重大突破，更将作为宝马MINI下一代车型的专用电池，预计于2027年开始大规模供应，为新能源汽车市场注入新的活力。

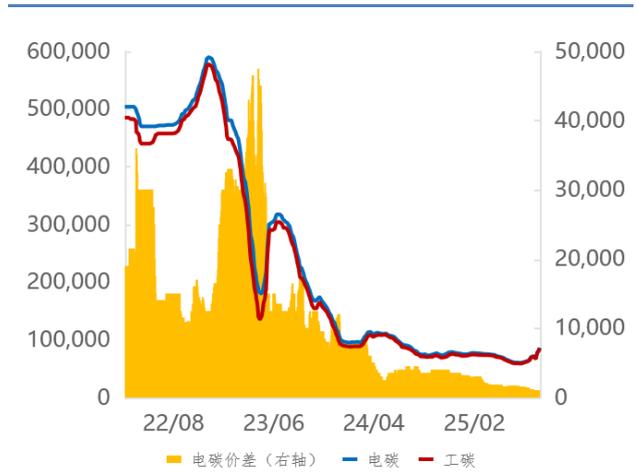
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



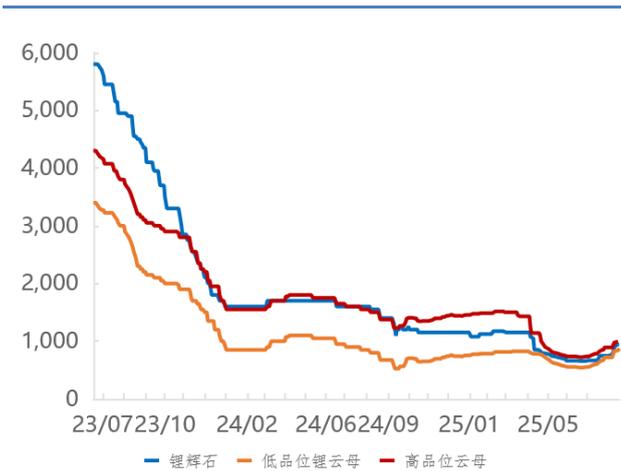
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



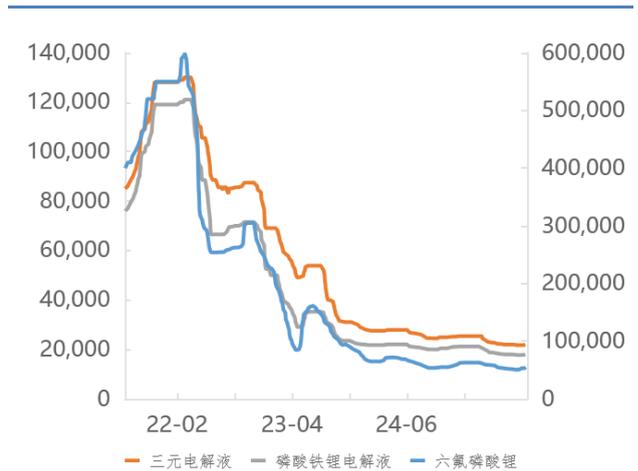
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



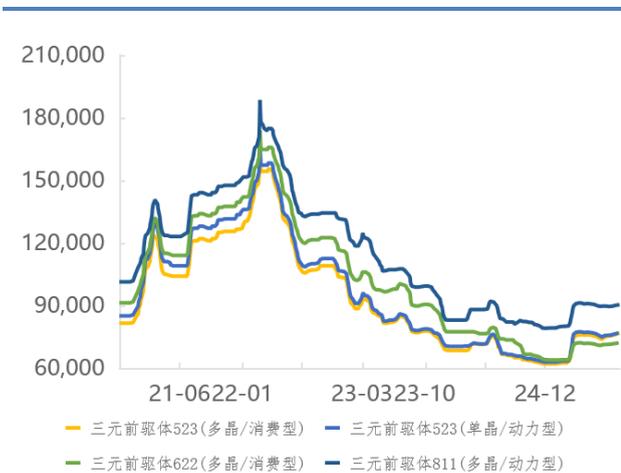
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



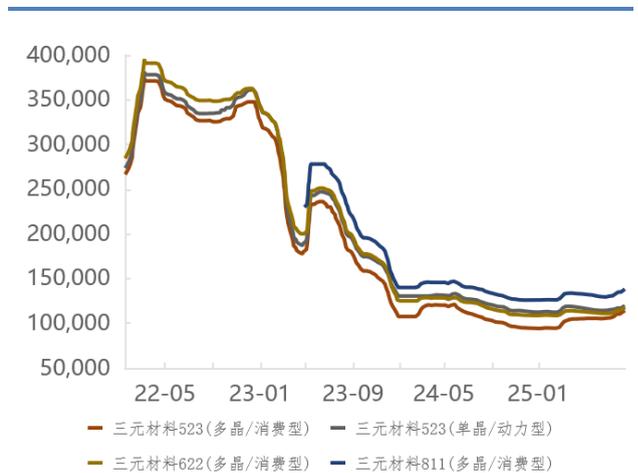
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



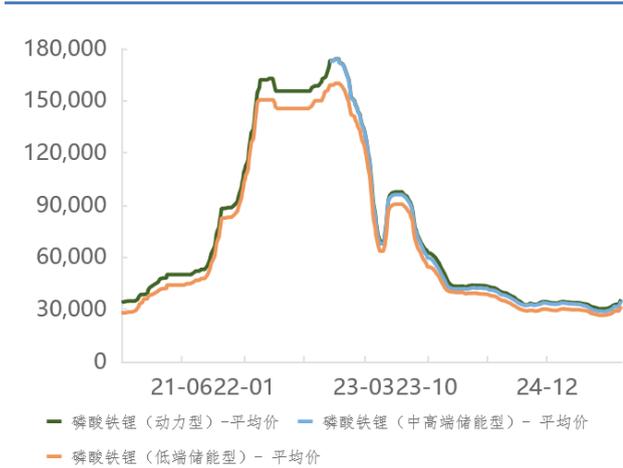
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



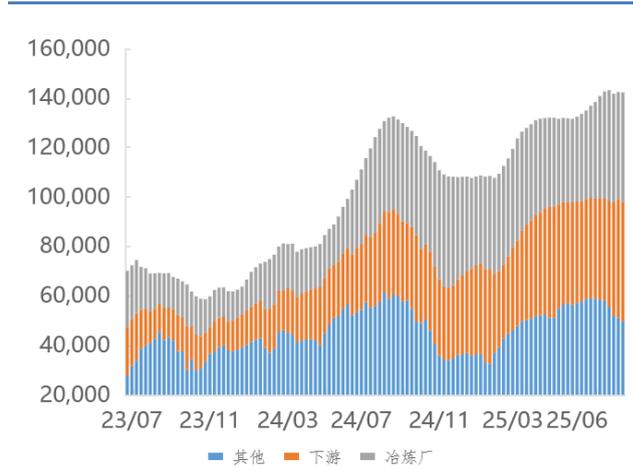
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



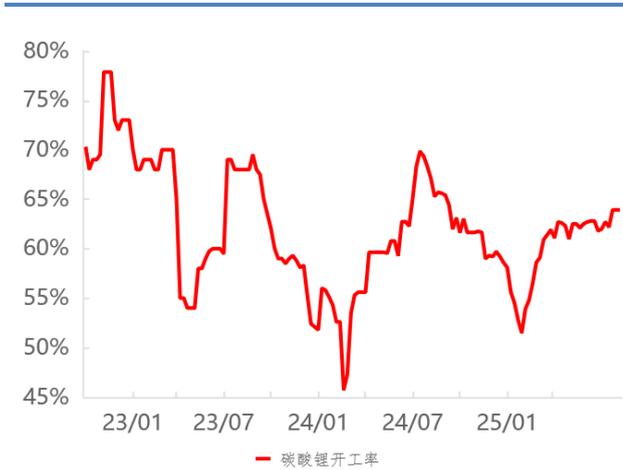
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



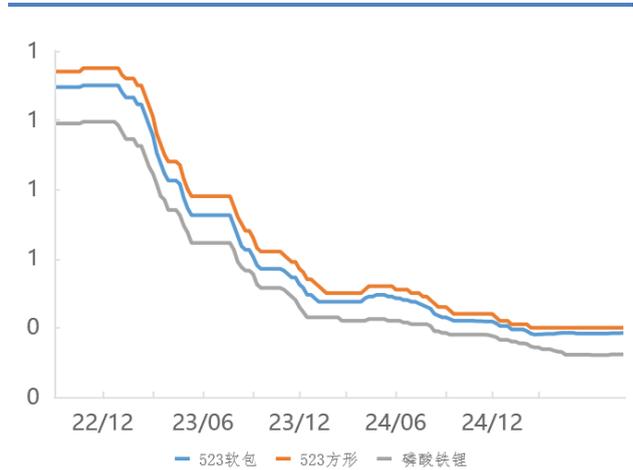
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要处理用户的任务，分析碳酸锂期货市场的日度数据。首先，用户给了一个详细的数据表格和一些资讯，我需要仔细理解这些信息的结构和内容，然后按照用户提供的框架来整理和分析。

首先，关于市场数据变动分析。看一下主力合约的价格变化，从8月15日的86900元/吨涨到8月18日的89240元，上涨2340元，涨幅2.69%。同时，基差从-3600元/吨扩大到-5940元，显示期货上涨而现货相对平稳，基差走弱。持仓量增加了近2万手，成交量也增加了19%，说明市场活跃度在提升。这部分需要用简练的术语描述，比如主力合约继续上扬，基差走弱，持仓和成交均扩大。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端的数据显示，锂辉石和锂云母精矿价格保持稳定，但重要资讯提到宁德时代宜春的矿山停产，可能会影响供应。同时，碳酸锂产能利用率维持不变，不过矿山生产的不确定性可能影响未来供给。需求端方面，新能源汽车销售增长，尤其是乘联会8月13日的销量数据显示同比上升，但增速放缓。下游产品如六氟磷酸锂、三元材料价格小幅上涨，显示需求有一定支撑。库存方面，碳酸锂库存微降0.11%，仓单数量保持稳定，可能需要关注后续供应变化对库存的影响。

最后，价格走势判断需要结合以上因素。供应端受矿山停产和政策影响可能收紧，需求端增长但增速放缓，库存略有减少但总体压力不大。然而，期货价格在近期大幅上涨后，可能存在技术性回调的压力，尤其是如果供应问题没有进一步恶化，市场可能会进入震荡整理阶段。需要总结出未来一到两周价格可能区间震荡，并给出原因，比如多空因素交织，供应担忧与需求增长动能不足。

在分析过程中要注意不能引用其他期货公司的观点，资讯中的行业动态要准确引用日期，比如宁德时代的停产是在8月15日提到的，乘联会的数据在8月13日。同时避免使用序号，保持段落连贯。数据中的变动要准确，比如库存减少162实物吨，需要准确反映。另外，用户提到不要使用表情符号，所以要保持语言的专业性。最后要确保每一部分都涵盖用户提到的重点，并且逻辑清晰，分析合理。