

碳酸锂周报 | 2026年8月15日

碳酸锂：社会库存去化，短期价格重心企稳上移

基本面分析

价格走势：碳酸锂本周企稳反弹，价格重心较上周小幅上移至15.4万元/吨，电碳均价回升至15.2万元/吨附近。期货盘面震荡上行，情绪回暖带动现货跟涨。贸易商库存偏低叠加交割及补库需求，收货转为积极。锂盐厂惜售情绪仍存，优质新货流通偏紧，下游按需补库，市场在持续去库后的底部区域出现情绪修复。

供应情况：产量预计小幅上涨，部分检修产线逐步恢复生产，叠加新增产能爬产带来增量。津巴布韦锂精矿陆续到港缓解部分原料缺口，但国内矿端整体供应依旧偏紧，对锂盐产出形成刚性约束。远期锂资源释放预期持续压制远期交易情绪，短期检修减量与中期增量释放的拉锯仍在延续。

需求情况：储能景气度持续向好，铁锂厂开工率高位运行，对碳酸锂形成稳定托底。八月电池排产维持300GWh以上的高位，终端储能与动力电池生产韧性凸显。部分下游材料厂备货至月底，采购节奏趋于平缓，面对盘面上涨后追涨意愿不足。行业大规模集中补库行情仍未出现，刚需采购仍是主流。

成本利润：锂精矿价格跟随碳酸锂重心上移，CIF回升至2000美元以上，矿端供需结构持续偏紧对成本构成支撑。一体化企业盈利水平保持高位，但外购矿及代加工企业仍受高位矿价挤压，利润空间持续承压。部分高成本外采产能已出现被动减产，供给端自发调节为价格反弹提供底部支撑。

库存变化：社会库存延续去化态势，总库存已降至72000吨附近的低位。贸易商库存低位徘徊，下游在高排产下原料持续消耗，冶炼厂库存略有累积但绝对水平可控。库存天数压缩至20天以内，仓单量本周有所增长，高于同期水平。

策略建议

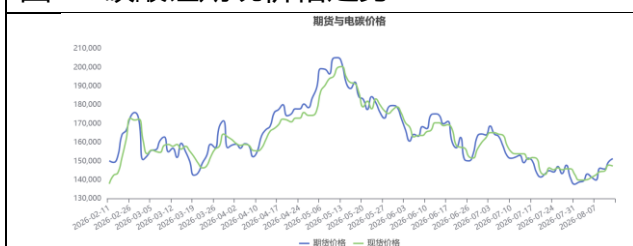
多空博弈持续但短期社会库存去化速度较快，使得价格持续小幅上涨。利多：库存降至低位、储能高景气叠加排产高位、检修带来阶段性供给收缩、外购矿亏损触发减产。利空：津巴布韦矿持续到港、远期供给增量充足、下游追涨意愿不足。伴随着库存低位，短期价格重心可能逐步上移，投资者可考虑逢低买入。核心关注：检修后产量恢复节奏、仓单增减方向。

风险提示

(1) 非洲锂精矿持续到港补给，供给端压力累积；(2) 远期需求持续性存疑，盘面提前交易宽松逻辑；(3) 下游追涨意愿不足，反弹高度受限；(4) 未来锂资源供给增量充足，中长期过剩预期压制价格。

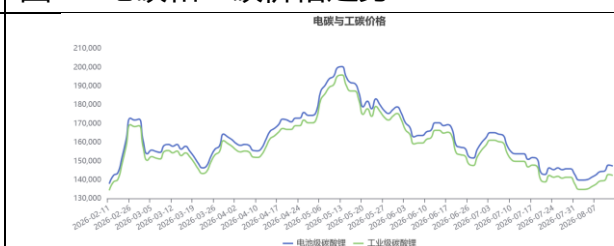
一、价格：库存去化，价格重心上移

图1：碳酸锂期现价格走势



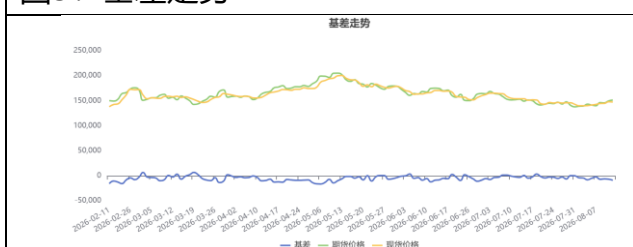
数据来源：SMM、华金期货

图2：电碳和工碳价格走势



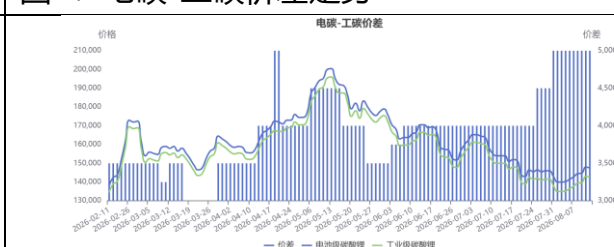
数据来源：SMM、华金期货

图3：基差走势



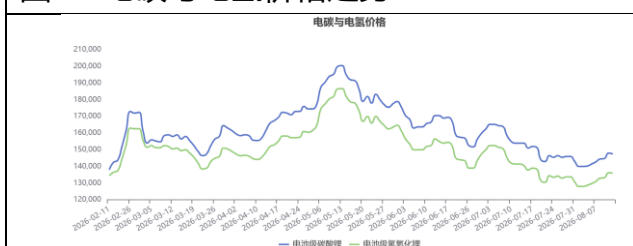
数据来源：SMM、华金期货

图4：电碳-工碳价差走势



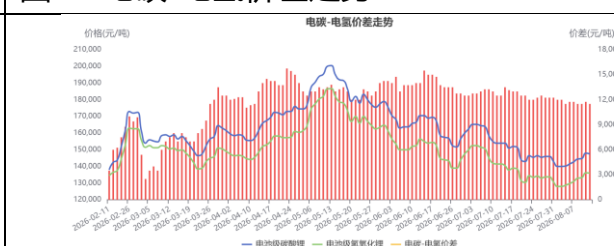
数据来源：SMM、华金期货

图5：电碳与电氢价格走势



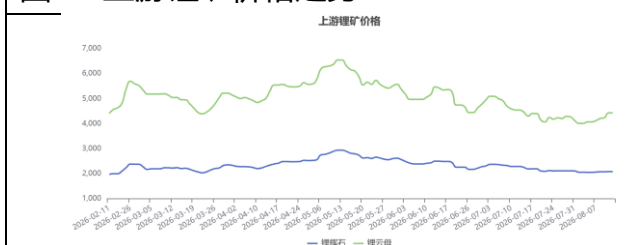
数据来源：SMM、华金期货

图6：电碳-电氢价差走势



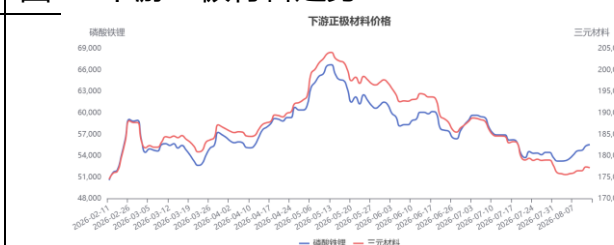
数据来源：SMM、华金期货

图7：上游锂矿价格走势



数据来源：SMM、华金期货

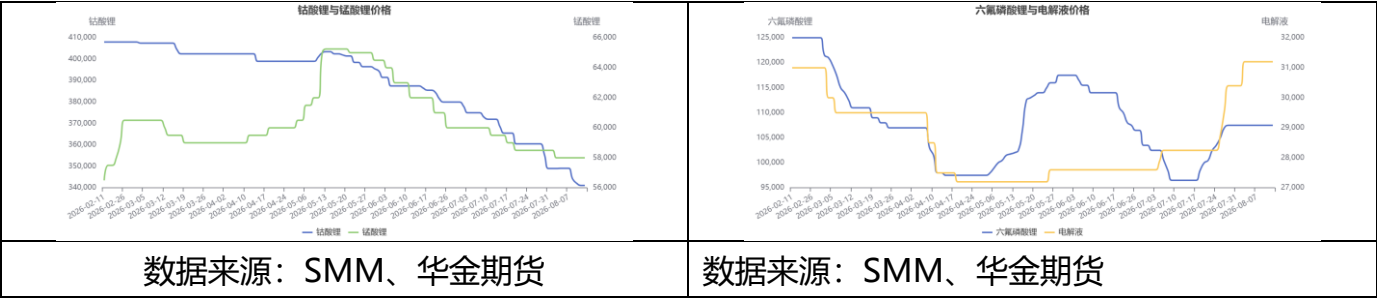
图8：下游正极材料走势



数据来源：SMM、华金期货

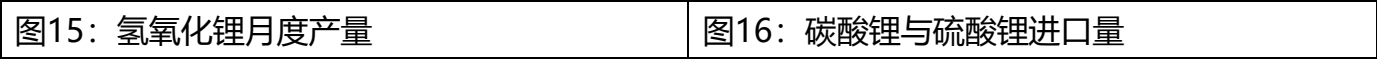
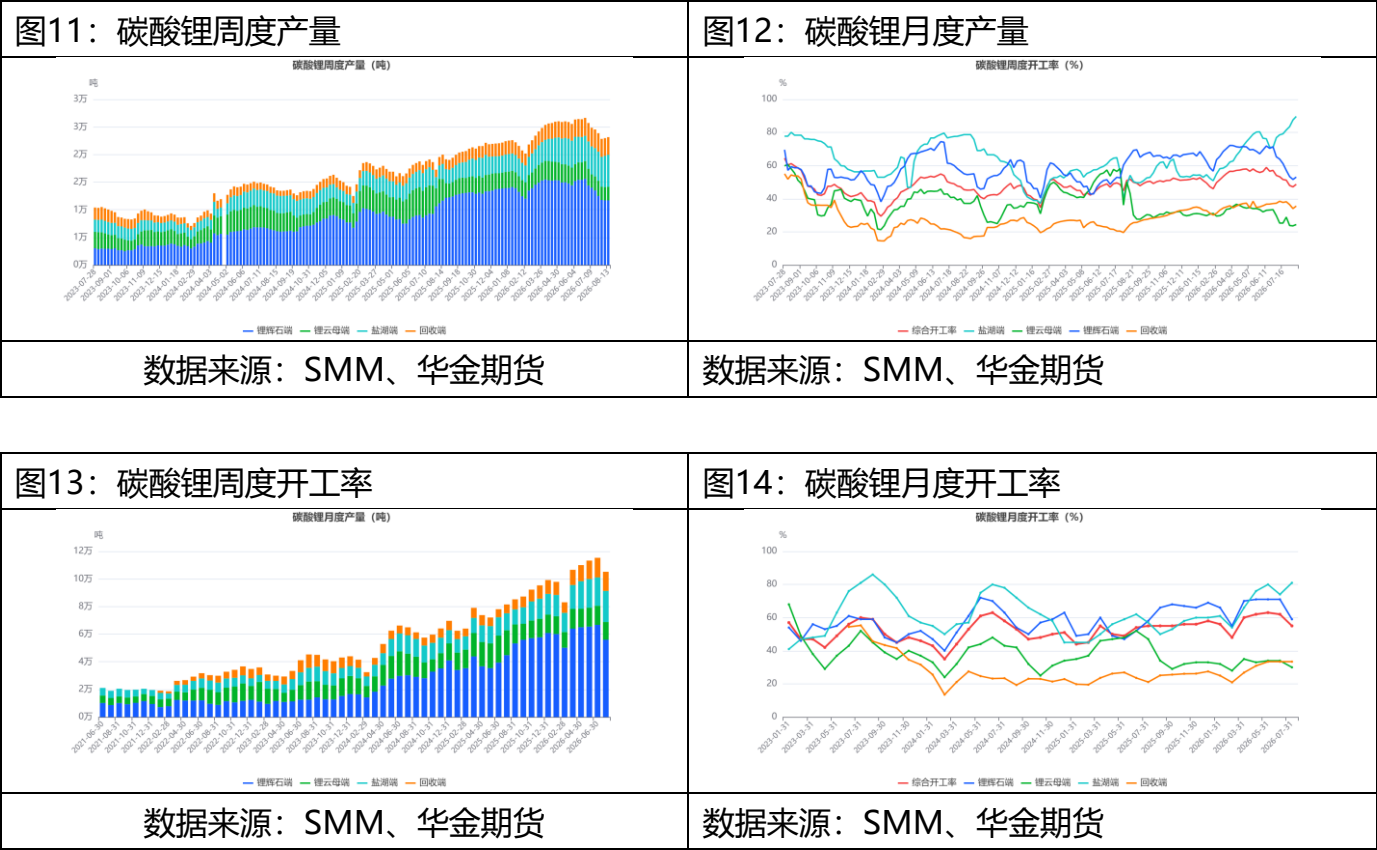
图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势

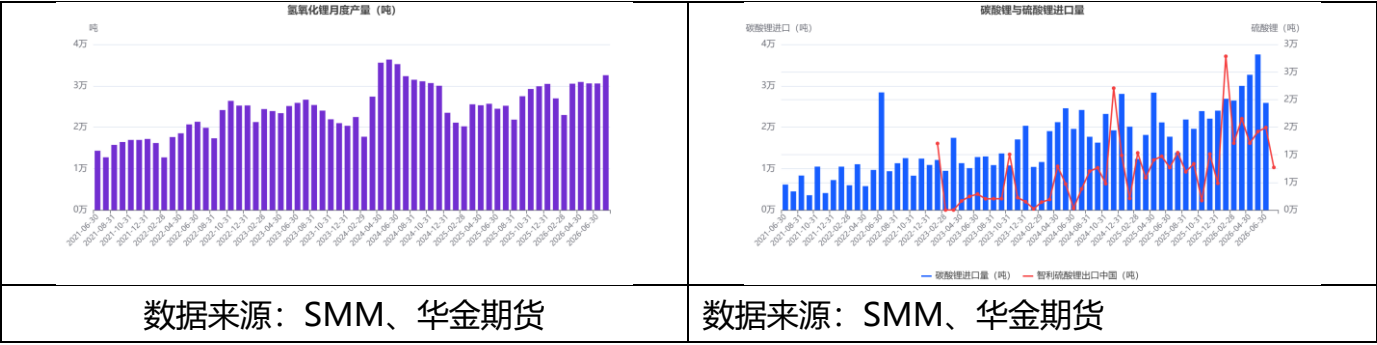
图10：六氟与电解液价格走势



本周碳酸锂市场整体震荡走强，价格重心较上周小幅上移。截至8月14日，时隔一个月，期货主力再度站上15万元以上，盘面情绪回暖带动现货价格上行。电池级碳酸锂均价15.2万元/吨（较上周上涨6.3%），工业级14.7万元/吨（上涨6.5%），为连续数周下跌后首次显著反弹，电碳-工碳价差维持5,000元/吨。期现基差整体走弱，电碳基差贴水2000-4000元/吨，工碳及准电贴水6000-9000元/吨。市场主流电碳成交多以小幅贴水为主，区间集中在500-2,000元/吨，部分一线品牌新货500元/吨升水送到。市场上优质新货流通偏紧，部分锂盐厂仍存惜售情绪。贸易商库存偏低，叠加交割需求及补库需求，近期收货较为积极。下游材料厂依靠长协、客供保障一定供给，采购维持按需补库节奏，市场观望情绪仍存。

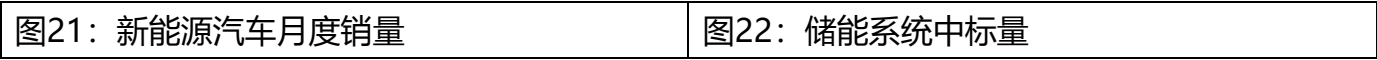
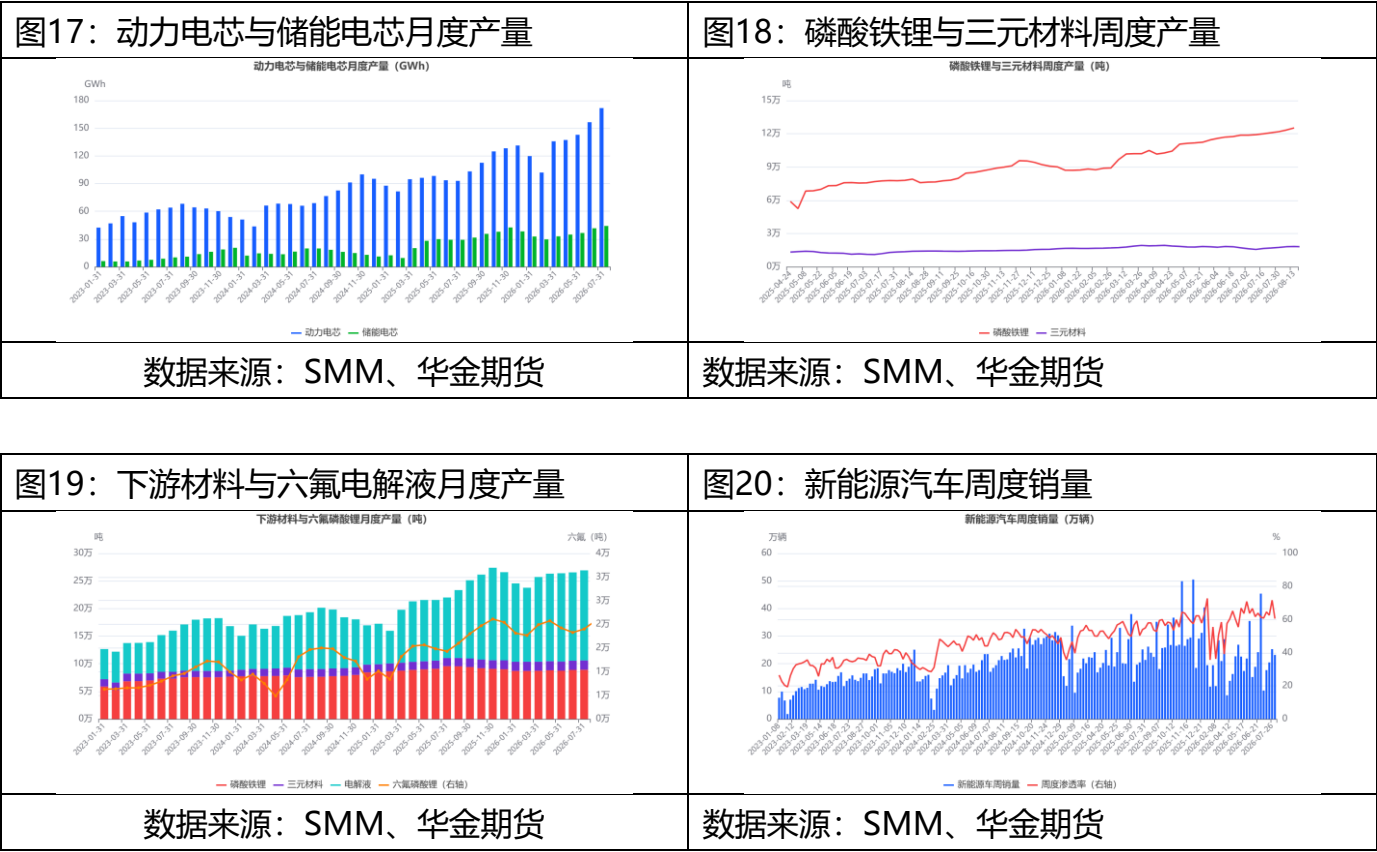
二、 供应：供给高位，边际增速缓慢

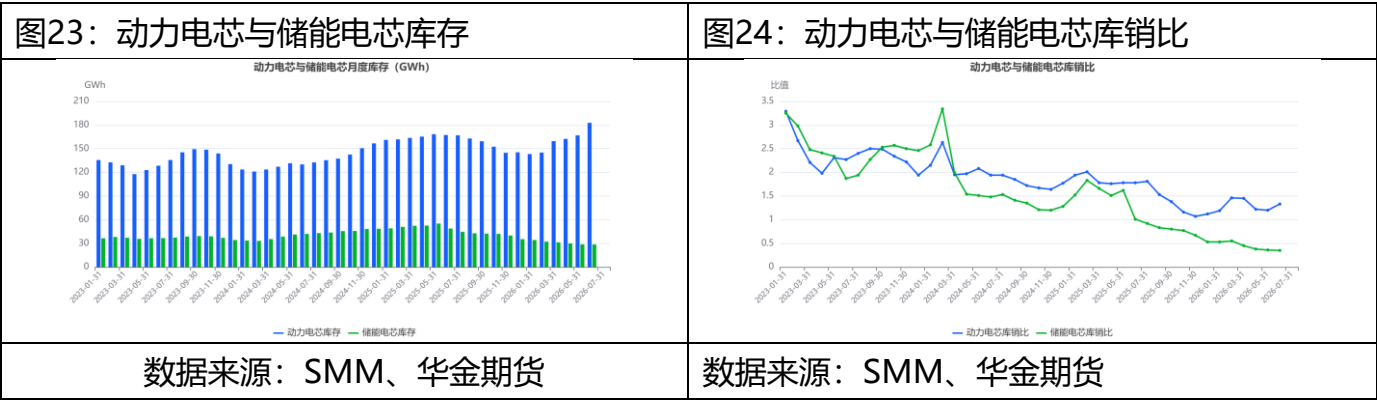
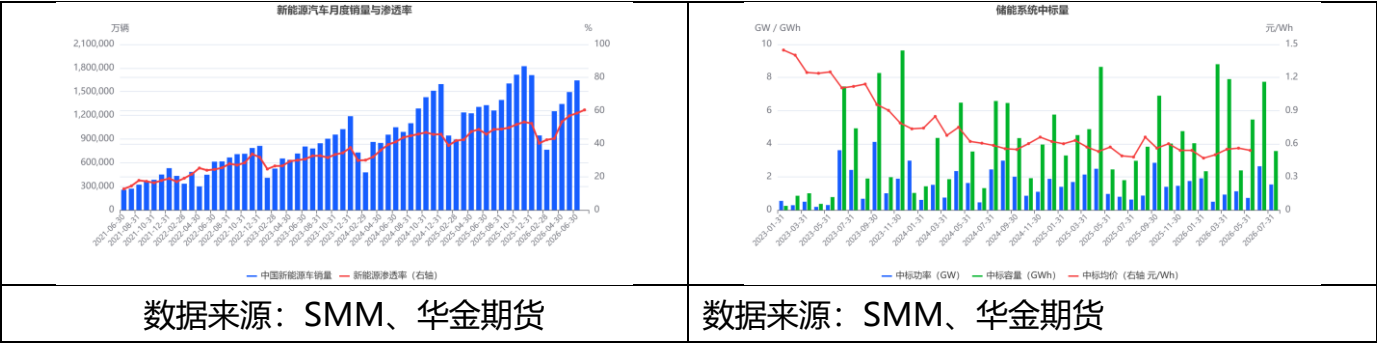




本周碳酸锂产量预计小幅上涨至23,152吨（环比+181吨，+0.8%），产量在低位企稳后温和回升。部分锂盐厂检修带来减量，其中有部分产线逐步恢复生产，叠加新增产能爬产带来增量，整体供给小幅改善。分路线看：锂辉石端11,706吨（开工率53.08%，低位徘徊），锂云母端2,467吨（开工率24.44%，江西停产及换证影响延续），盐湖端5,796吨（开工率89.67%，季节性放量至年内峰值），废料回收3,183吨。海外原料方面，津巴布韦锂精矿已陆续到港，缓解部分企业原料缺口，但国内锂矿原料整体供应依旧偏紧，对锂盐产量形成刚性约束。远期锂资源释放预期持续压制市场远期交易情绪。澳洲锂辉石CIF回升至2,095美元/吨，矿端价格跟随锂盐反弹，矿端供需结构偏紧为成本提供支撑。

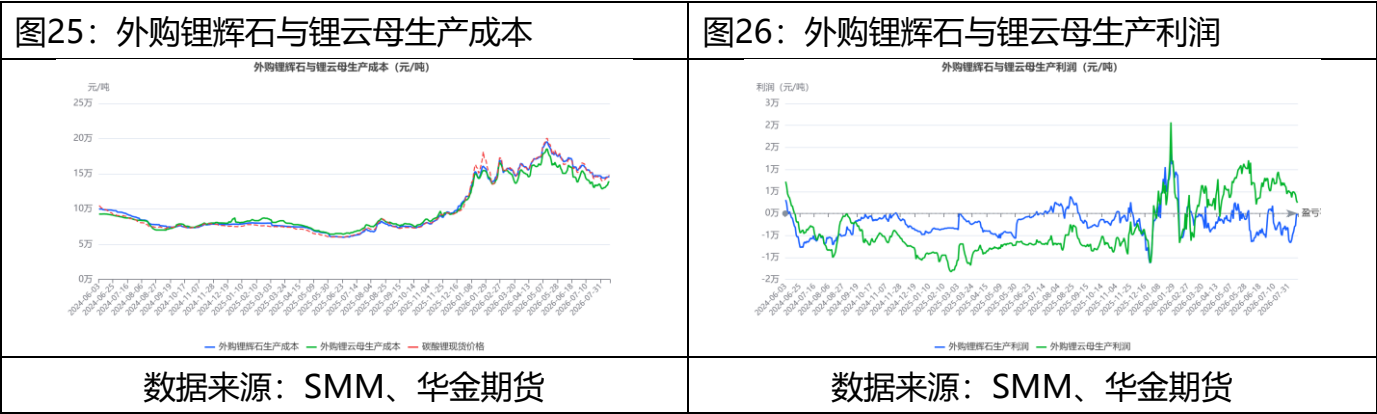
三、需求：景气高位，边际增长





下游需求维持高景气运行。磷酸铁锂周度产量攀升至125,266吨，再创历史新高（环比+1,896吨），铁锂厂开工率保持高位运行，对碳酸锂形成稳定托底需求。三元材料产量20,682吨保持平稳。据百川盈孚27家电池企业样本调研，8月中国电池企业总排产311.85GWh，环比增加5.71%，终端储能、动力电池生产韧性持续凸显。当前部分下游材料厂备货至月底，整体采购节奏趋于平缓，面对盘面上涨后追涨意愿不足，仍以刚需采购为主。未见行业大规模集中补库行情。需求端延续“近端高景气、远端存分歧”的结构特征：LFP产量屡创新高与八月排产高位验证了近端需求的韧性，但市场对明年需求增速的持续性存疑仍在制约远期预期。

四、成本利润：外采锂矿亏损收窄

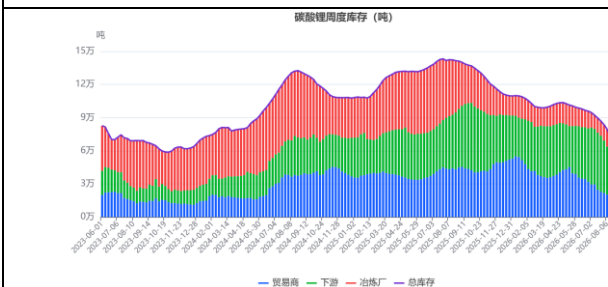


本周锂精矿价格跟随碳酸锂价格重心上移。截至8月13日，澳洲6%锂辉石精矿CIF回升至2,095美元/吨，进口锂辉石原矿市场均价1,510元/吨度，非洲SC5%精矿均价1,760美元/吨。锂矿原料供需结构持续偏紧，对碳酸锂成本构成支撑。以当前矿价折算，外购锂辉石完全成本约14.57万元/吨，对应电碳现货14.75万元/吨，亏损约443元/吨，亏损幅度较前期大幅收窄（前一周亏损4,751元/吨），已接近盈亏平衡。锂云母路线成本约13.86万

元/吨，利润约2,426元/吨，较上周有所下降。拥有自有锂矿或盐湖资源的一体化锂盐企业整体盈利水平保持高位，外购锂矿及代加工的锂盐厂持续受高位矿价影响，利润空间仍被挤压，部分高成本外采企业出现被动降幅减产。随着锂盐价格反弹而矿价跟涨幅度有限，外购矿端经营压力有所缓解，成本曲线对价格的支撑效应正在从"亏损止损"切换为"利润修复"。

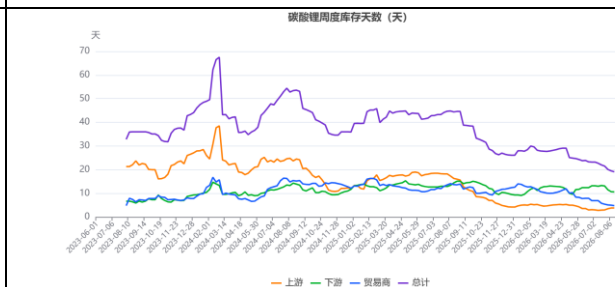
五、 库存：近三年低位加速去库，支撑较强

图27：碳酸锂周度库存



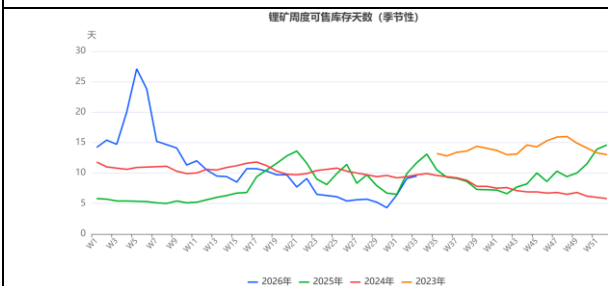
数据来源：SMM、华金期货

图28：碳酸锂周度库存天数



数据来源：SMM、华金期货

图29：锂矿周度可售库存天数



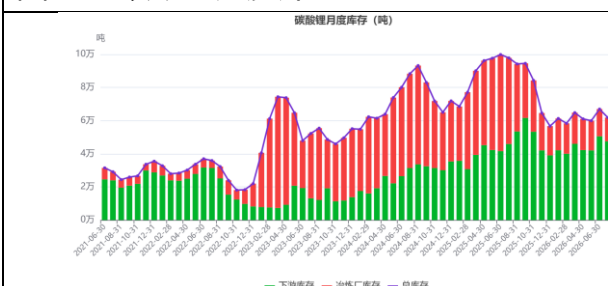
数据来源：MySteel、华金期货

图30：锂盐厂锂矿月度库存



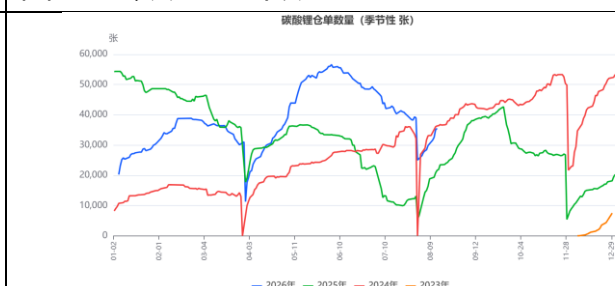
数据来源：SMM、华金期货

图31：碳酸锂月度库存



数据来源：SMM、华金期货

图32：碳酸锂仓单数量



数据来源：MySteel、华金期货

社会库存延续去化趋势，总库存降至72,362吨（环比-7,048吨，-8.9%），降幅进一步扩大，总库存已降至近三年低位，较年内高点累计下降超过30%。分环节看：贸易商库存20,444吨，与上周基本持平，贸易端去库与适度补库并行；下游库存37,496吨，环比大幅下降13.7%，在高排产下原料消耗加速，部分材料厂备货至月底；冶炼厂库存14,422吨，较上周下降，锂盐厂在惜售情绪下库存不升反降。全行业库存天数降至19.1天，持续压缩至20天以内。仓单量35,101吨，较前期低点28,123吨有所回升，反映交割需求回暖。低库存为价格提供了坚实的底部支撑，一旦下游启动集中补库或供给端出现意外中断，价格存在阶段性上涨预期。



毛玮炜

从业资格号: F3051431

投资咨询号: Z0013833

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。