

碳酸锂周报 | 2026年8月23日

碳酸锂：短期市场去库，锂价重心上移

基本面分析

价格走势：碳酸锂本周先抑后扬，价格重心较上周继续上移，电碳均价突破15万。期货先跌后涨，整体维持上行趋势，现货跟随上涨，优质新货流通偏紧，部分锂盐厂仍谨慎观望。下游刚需补库为主，价格下跌后询盘增多，但成交未见明显放量，市场反弹持续性仍待验证。

供应情况：产量小幅回升，部分检修产线逐步复产，叠加新投产项目稳步爬产，供给端呈现结构性分化。津巴布韦锂精矿陆续到港，但国内矿端原料整体依旧偏紧，对锂盐产出形成刚性约束。锂盐厂散单货源有序流出，贸易端收货较积极，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，铁锂厂开工维持高位，为碳酸锂提供稳定刚需托底。8月电池排产维持300GWh以上的高位。下游材料厂依靠长协、客供保障供给，散单采购以按需补库为主，询价有所回暖但追涨意愿偏弱。9月锂电池消费税正式实施，短期或带来一定需求前置效应。

成本利润：锂精矿价格高位运行，CIF回升至2200美元，构筑锂盐成本底线。一体化企业盈利保持较好水平，但外购矿及代加工企业受矿价高位挤压，利润空间持续承压。矿端供需偏紧与锂盐反弹共同抬升成本曲线，成本支撑从“亏损止损”逐步切换为“利润修复”。

库存变化：社会库存延续去库节奏，本周下降较多，总库存已降至6.6万吨附近的低位。贸易商库存低位徘徊，下游在排产高位下原料持续消耗，冶炼厂库存显著下降。社会库存天数压缩至18天左右的低库存区间。受远期套保需求影响，仓单量增长，总体来看，低社会库存为价格提供相对支撑。

策略建议

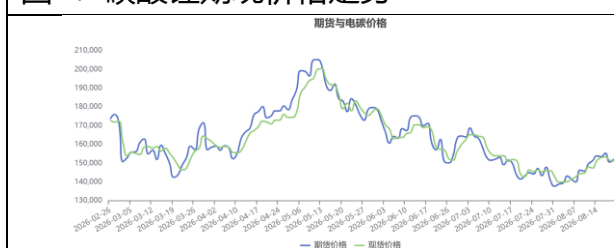
多空因素交织但去库趋势持续强化多头逻辑。利多：库存降至6.6万吨低位、储能高景气叠加排产高位、部分检修仍在进行、9月锂电池2%消费税实施带来需求前置。利空：津巴布韦矿持续到港、仓单持续增长、远期供给增量充足、下游追涨意愿不足。短期可能维持区间偏强震荡运行。核心关注：检修复产节奏、仓单增长情况。

风险提示

(1) 津巴布韦锂精矿持续到港，供给端压力逐步累积；(2) 期货仓单持续增长，近月交割压力回升；(3) 下游追涨意愿不足，反弹高度受限；(4) 远期锂资源供给增量充足，盘面提前交易宽松预期。

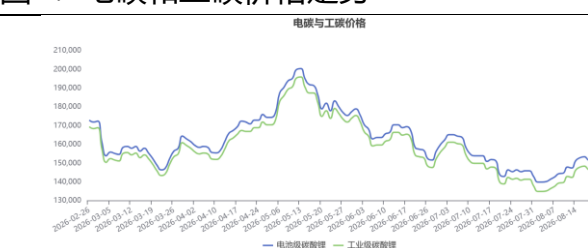
一、价格：重心上移

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



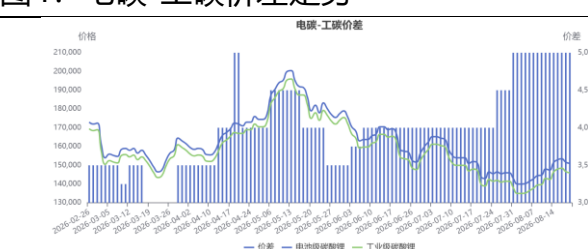
数据来源：SMM、华金期货

图3：基差走势



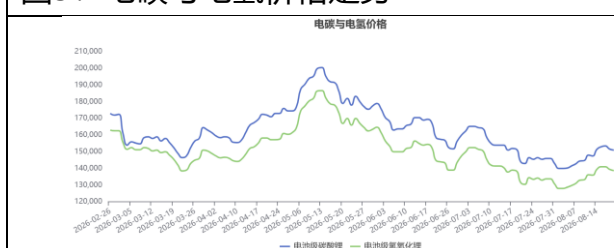
数据来源：SMM、华金期货

图4：电碳-工碳价差走势



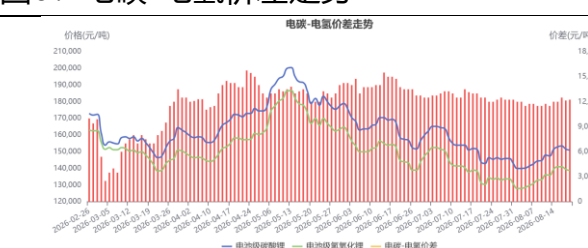
数据来源：SMM、华金期货

图5：电碳与电氢价格走势



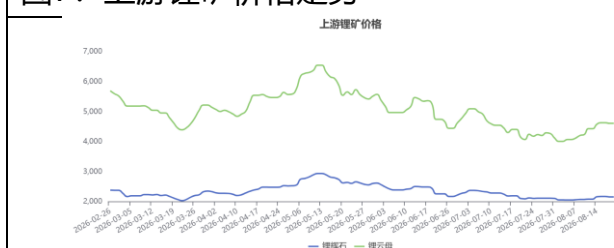
数据来源：SMM、华金期货

图6：电碳-电氢价差走势



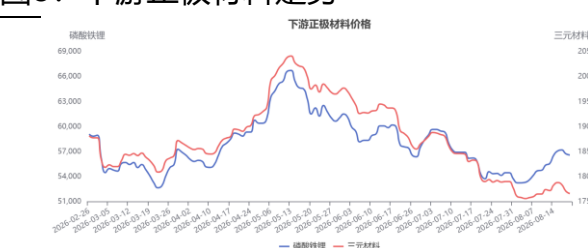
数据来源：SMM、华金期货

图7：上游锂矿价格走势



数据来源：SMM、华金期货

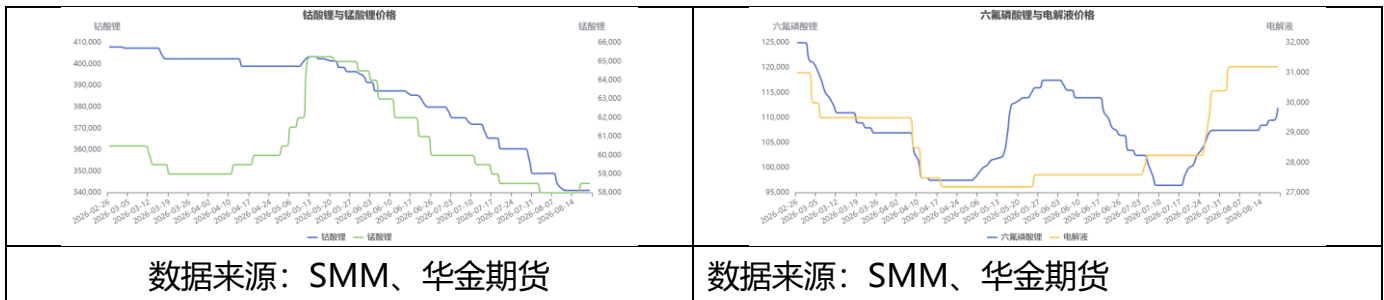
图8：下游正极材料走势



数据来源：SMM、华金期货

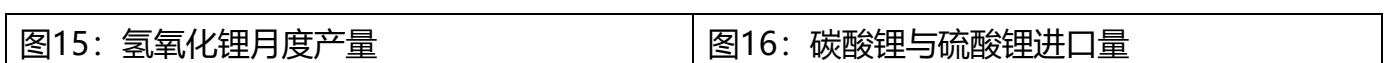
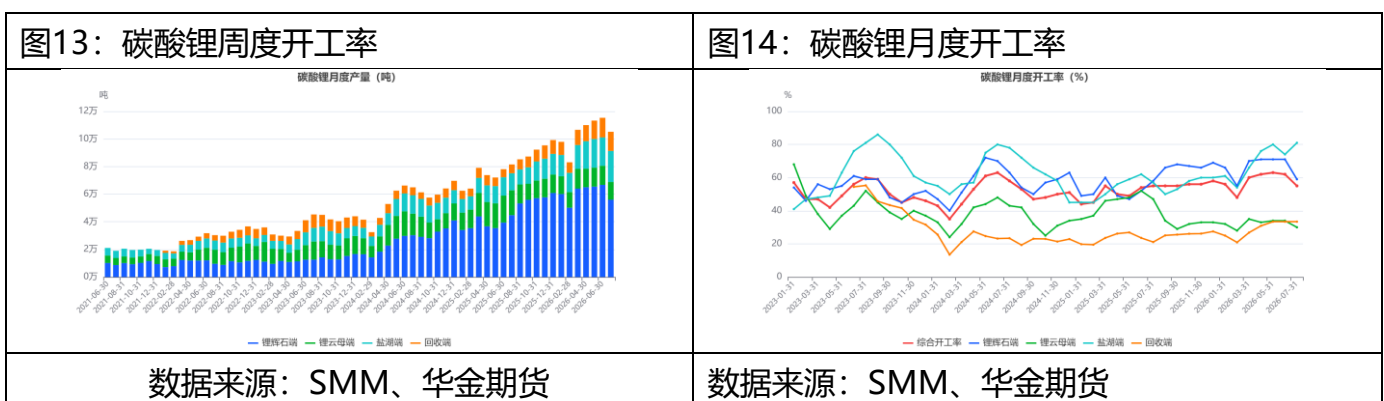
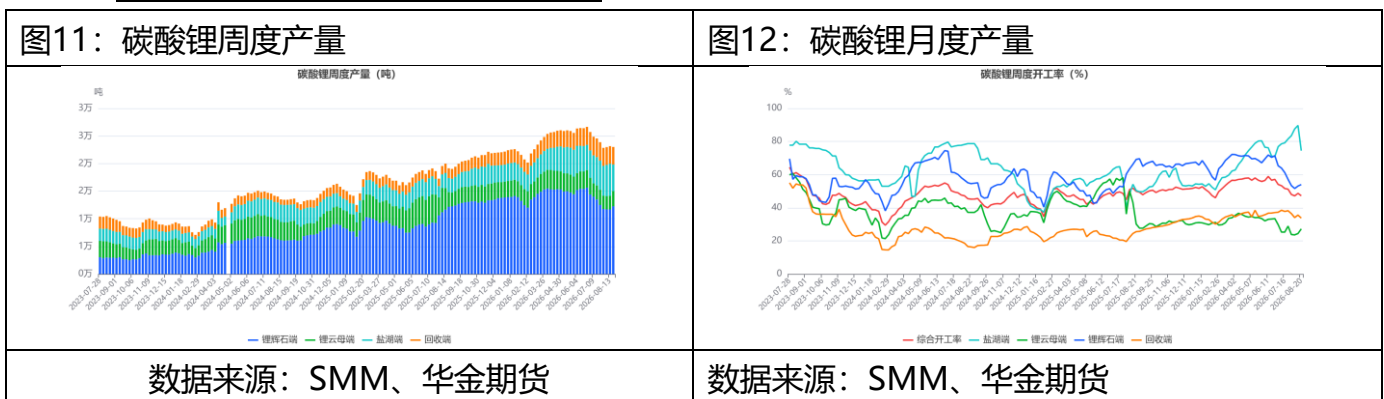
图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势

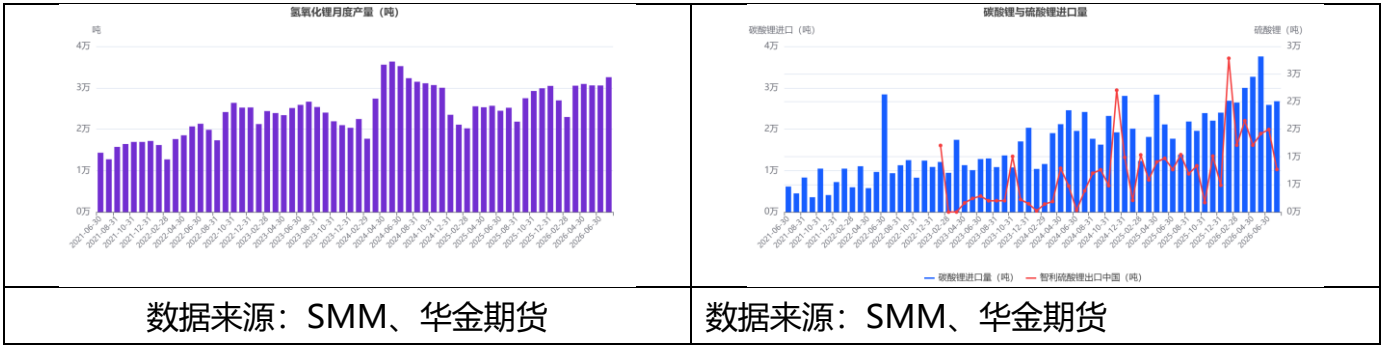
图10：六氟与电解液价格走势



本周碳酸锂价格整体呈现先扬后抑走势，价格重心较上周小幅上移。截至8月21日，期货主力合约收于15.6万元/吨，整体维持上行趋势。电池级碳酸锂均价15.2万元/吨（较上周上涨2.2%），工业级14.8万元/吨（上涨2.1%），电碳-工碳价差维持5,000元/吨。市场点价合约较为分散，多围绕09、11合约展开，电碳基差集中在升水500至贴水1,500元/吨，工碳及准电贴水集中在3,000-8,000元/吨。实际成交层面，电碳主流成交落在平水至贴水2,000元/吨区间，部分一线品牌新货升水500元/吨送到，准电贴水在4,000元/吨左右。上游锂矿现货流通偏紧格局延续，部分锂盐厂正常释放散单货源，部分仍在谨慎观望，贸易商采购积极性尚可。下游材料厂以刚需补库为主，价格下跌后询盘有所增多，但成交未见明显放量。

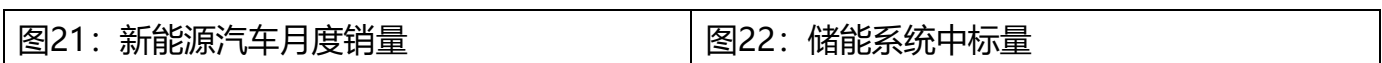
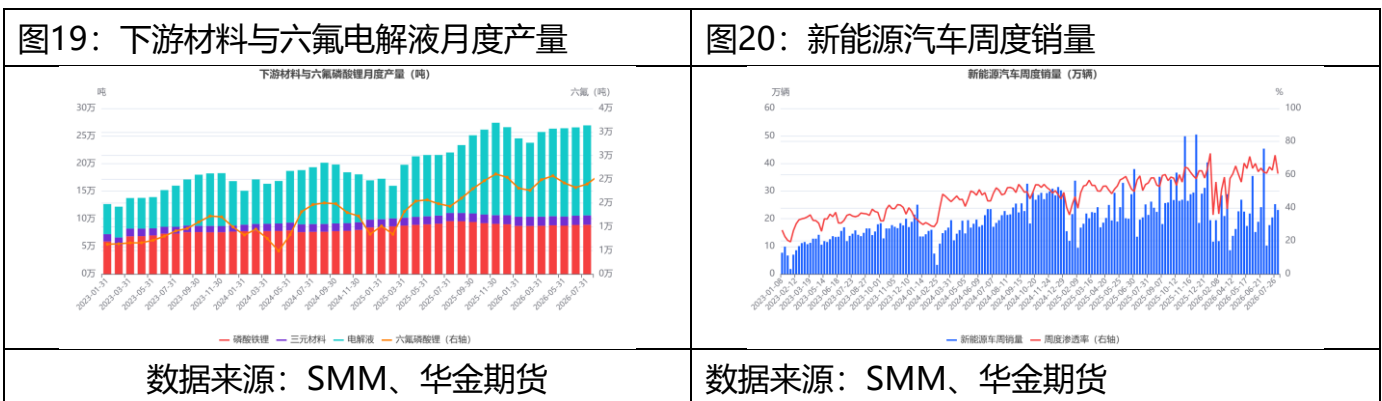
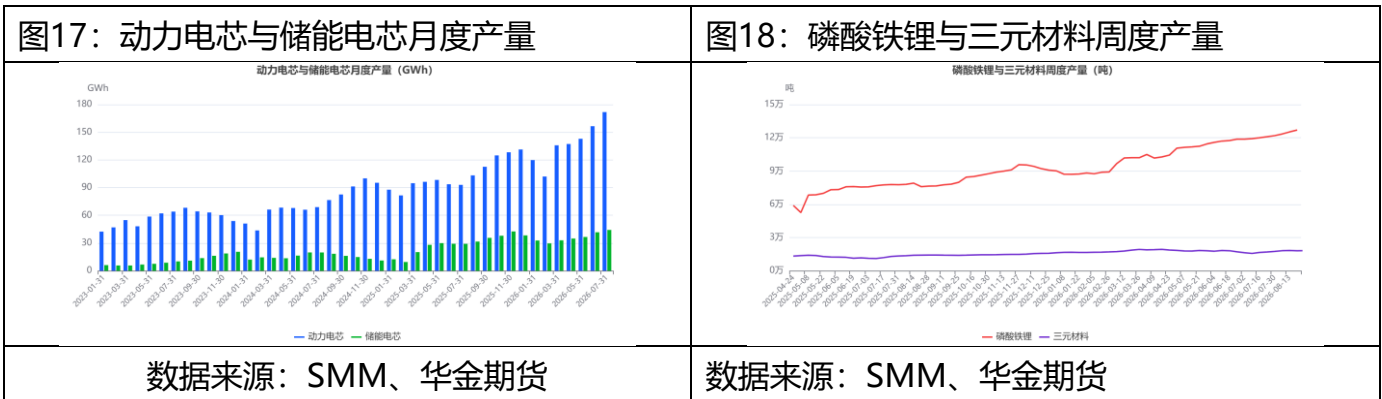
二、供应：短期检修，阶段性偏紧

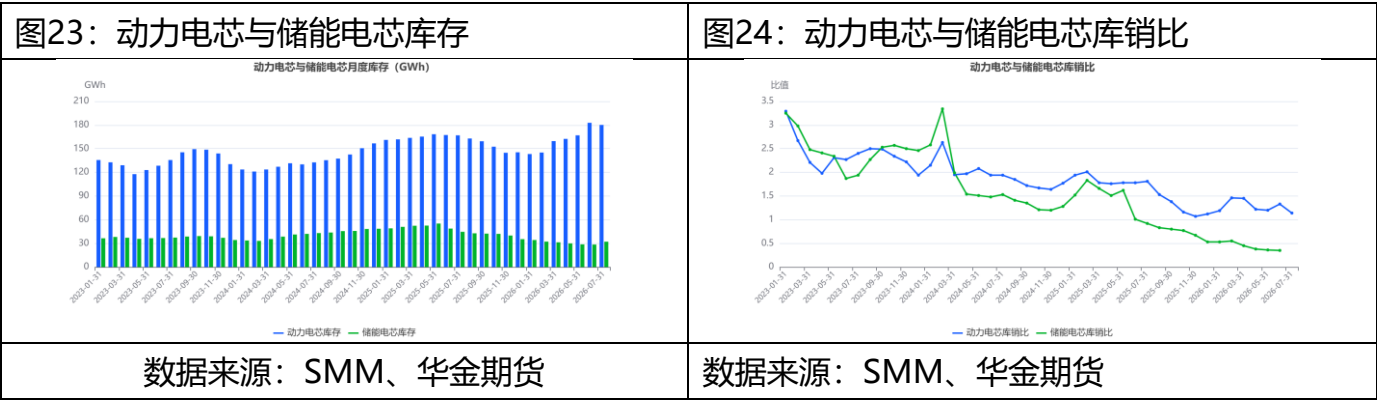
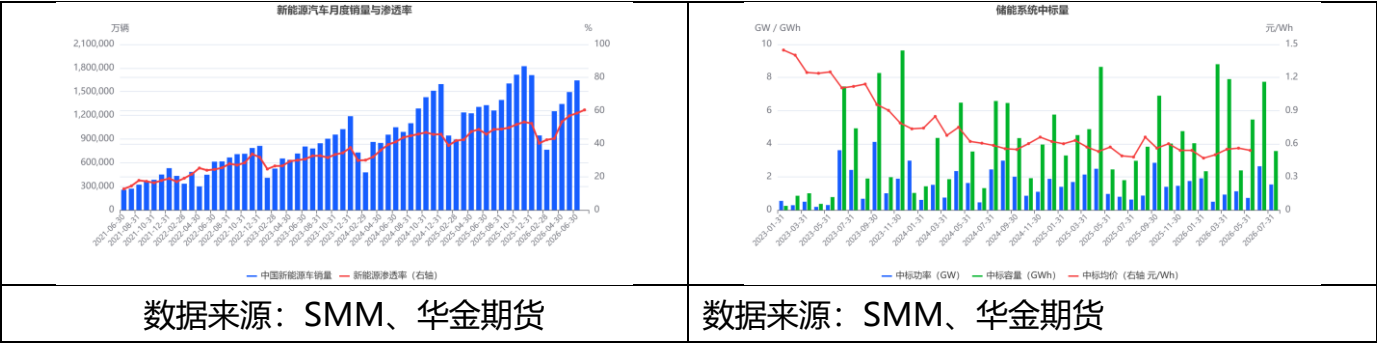




本周碳酸锂产量预计小幅回升至23,007吨（环比-145吨，-0.6%，基本持平），产量在低位徘徊。部分锂盐厂检修形成阶段性供给收缩，同时完成检修的产线逐步复产，叠加新投产项目稳步爬产，供给端呈现结构性分化。分路线看：锂辉石端12,256吨（开工率54.0%），锂云母端2,762吨（开工率27.22%，略有回升但仍在低位），盐湖端4,811吨（开工率74.45%，季节性回落），废料回收3,178吨。海外原料方面，津巴布韦锂精矿已陆续到港，但国内锂矿原料整体依旧偏紧，对锂盐产量形成刚性约束。锂盐厂长协出货稳定，散单货源有序流出，贸易端收货较积极。澳洲锂辉石CIF升至2,200美元/吨，矿端价格跟随锂盐反弹。

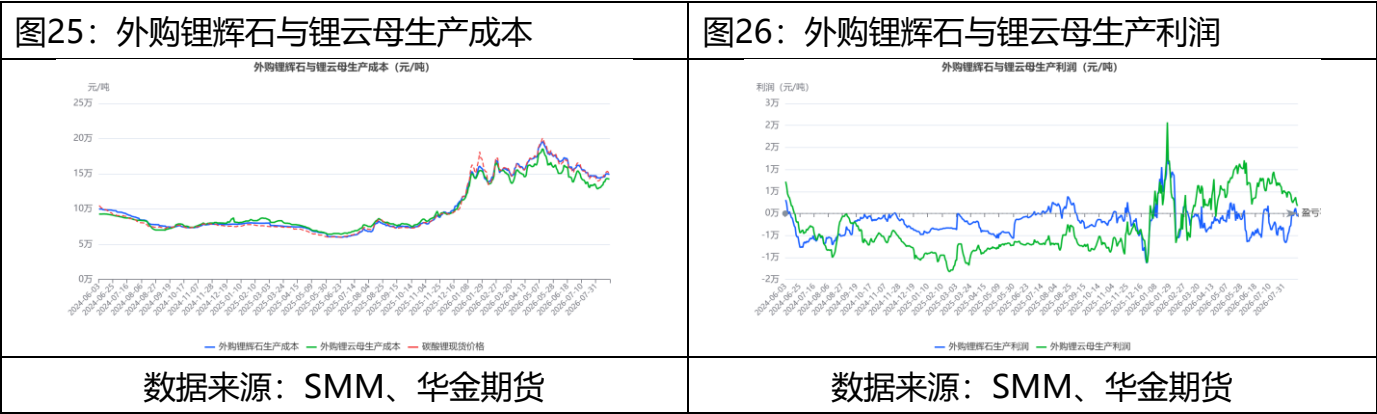
三、需求：景气高位，边际增长





下游需求维持高景气。磷酸铁锂周度产量攀升至126,982吨，续创历史新高（环比+1,716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20,625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。储能景气度持续向好，是当前需求端的核心增量引擎。下游材料厂依靠长协、客供保障一定供给，散单采购以按需补库为主，询价有所回暖但追涨意愿偏弱，整体保持谨慎观望。9月起锂电池2%消费税正式实施，短期或带来一定需求前置效应，但中期对需求的拉动作用尚需观察。

四、成本利润：矿端高利润，外采盈亏平衡

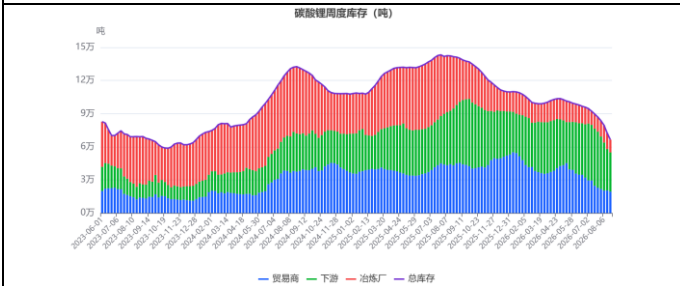


本周锂精矿价格跟随碳酸锂价格波动，高位运行构筑锂盐成本底线。截至8月20日，澳洲6%锂辉石精矿CIF升至2,200美元/吨，进口锂辉石原矿市场均价1,570元/吨度，非洲SC5%精矿均价1,860美元/吨，矿端价格较前期明显反弹。以当前矿价折算，外购锂辉石完全成本约14.94万元/吨，对应电碳现货15.1万元/吨，亏损约662元/吨，亏损幅度较前期继续收窄，已基本接近盈亏平衡。锂云母路线成本约14.28万元/吨，利润约1,702元/吨。

拥有自有锂矿或盐湖资源的一体化锂盐企业整体盈利保持较好水平，外购锂矿及代加工的锂盐厂受矿价高位挤压，利润空间持续承压。锂盐价格反弹的同时矿价同步上涨，成本曲线整体上移，外购矿端从“深度亏损”逐步修复至“盈亏平衡”附近，成本端对价格的支撑逻辑正在发生变化。

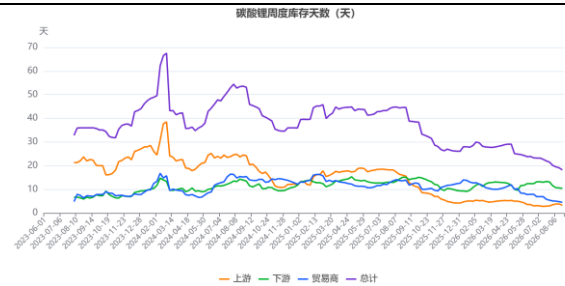
五、 库存：社库低位大幅去库，支撑较强

图27：碳酸锂周度库存



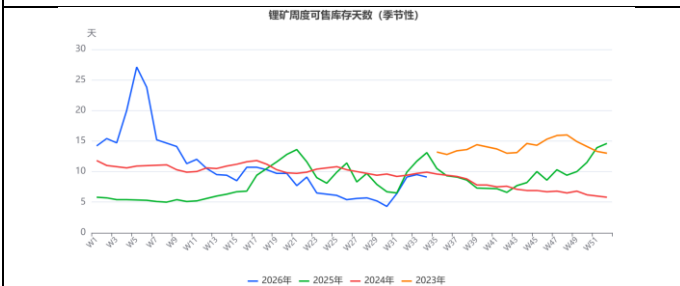
数据来源：SMM、华金期货

图28：碳酸锂周度库存天数



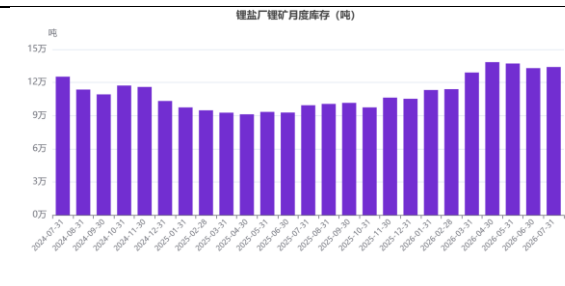
数据来源：SMM、华金期货

图29：锂矿周度可售库存天数



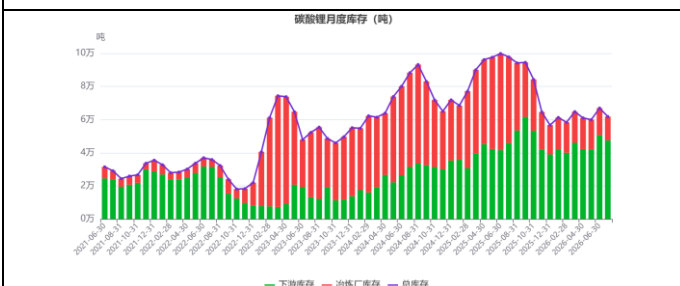
数据来源：MySteel、华金期货

图30：锂盐厂锂矿月度库存



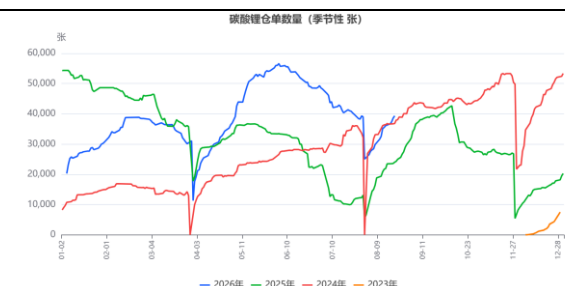
数据来源：SMM、华金期货

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66,377吨（环比-5,985吨，-8.3%），降幅持续扩大，总库存已降至6.6万吨的低位，较年内高点累计下降超过40%。分环节看：贸易商库存19,377吨（环比-1,067吨，-5.2%），贸易环节库存依旧处于低位，贸易端收货较积极但整体库存仍在下降；下游库存3.55万吨（环比-1,981吨，-5.3%），在排产高位下原料持续消耗；冶炼厂库存1.15万吨（环比-2,936吨，-20.4%），降幅最大，锂盐厂在惜售情绪下库存显著下降。全行业库存天数降至18.2天，继续压缩至近三年历史低位。仓单量3.86万吨（本周持续增长），反映交割需求及补库需求的回暖。库存已进入紧张区间，现货端短期供给弹性较小，低库存叠加消费税收政策带来的需求前置，价格短期支撑坚实。



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。