

碳酸锂周报 | 2026年8月8日

碳酸锂：强现实与弱预期格局延续，碳酸锂低位震荡

基本面分析

价格走势：碳酸锂本周延续震荡走势，价格小幅震荡，电碳均价维持14万元附近。上半周持续承压下行，下半周受宏观情绪提振小幅反弹但力度有限。期现基差窄幅震荡，优质新货流通偏紧但老货资源相对充裕。锂盐厂惜售情绪延续，下游刚需补库为主，现货市场整体交投清淡。

供应情况：产量维持低位运行。锂盐厂检修减量与新产能爬坡增量形成对冲，整体供给扰动有限。津巴布韦锂精矿已陆续到港，但国内矿端原料整体依旧偏紧，对锂盐产出形成刚性约束。江西矿端复产仍在推进流程中，短期难以贡献增量，远期锂资源释放预期持续压制市场情绪。

需求情况：储能作为核心调节路径维持高景气度，铁锂厂开工率高位运行，对碳酸锂形成稳定托底。八月电池排产突破300GWh，终端生产韧性凸显。但下游材料厂库存相对充足，采购节奏整体偏缓，面对盘面反弹后追涨意愿不强。大规模集中补库尚未出现，现货成交量偏小。

成本利润：矿端挺价意愿较强，锂精矿跌幅不及锂盐，高位矿价与弱势锂价形成双向挤压。CIF维持在2000美元以上，一体化企业利润依然可观，但外购矿及代加工企业利润空间持续收缩。部分高成本外采产能已出现被动减量，行业供给端的自发调节正在加速。

库存变化：社会库存连续多周去化，总库存已降至8万吨以下低位。贸易商库存持续萎缩，下游在LFP高产下原料消耗稳定，冶炼厂库存略有累积但绝对水平可控。仓单量回落至不足3万吨，但仍然同期偏高，社会库存天数下降至20天以内的低位。

策略建议

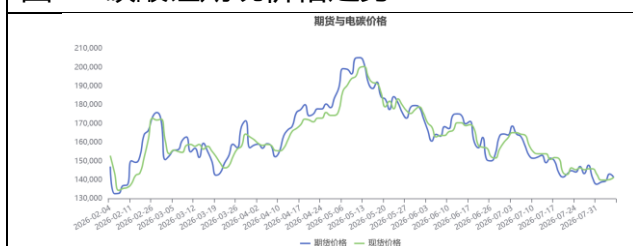
"强现实、弱预期"格局延续但多空力量正在转换。利多：库存降至8万吨以下的低位、储能高景气支撑需求、检修减量叠加矿端偏紧限制供给。利空：津巴布韦矿到港增量、矿山复产预期、下游补库节奏缓慢。短期可能维持震荡走势。当前位置已接近高成本产能的现金成本线，下方空间有限。重点关注：检修结束后产量恢复节奏。

风险提示

- (1) 检修结束后新产能爬坡加速，供给端压力集中释放；
- (2) 下游维持刚需采购，旺季补库预期迟迟未兑现；
- (3) 宏观偏弱情绪持续拖累商品板块，资金面承压。

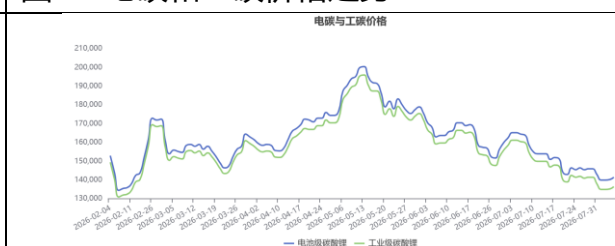
一、价格：低位震荡

图1：碳酸锂期现价格走势



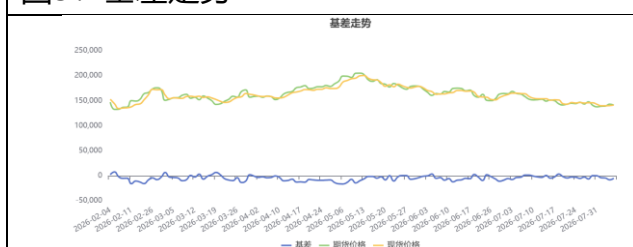
数据来源：SMM、华金期货

图2：电碳和工碳价格走势



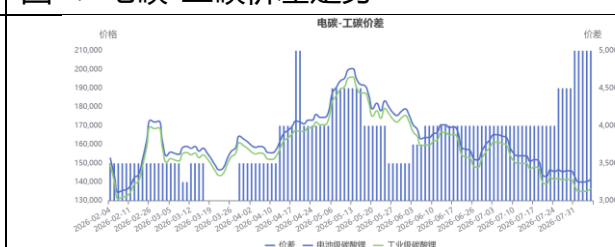
数据来源：SMM、华金期货

图3：基差走势



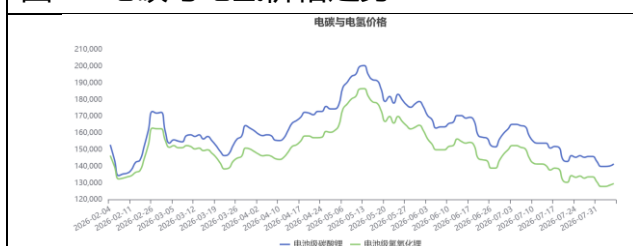
数据来源：SMM、华金期货

图4：电碳-工碳价差走势



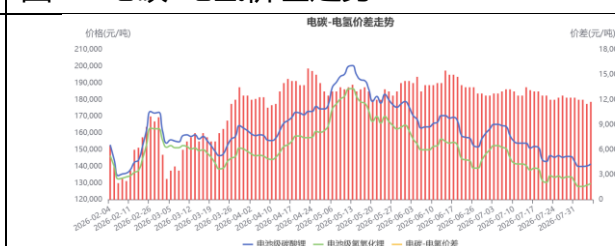
数据来源：SMM、华金期货

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



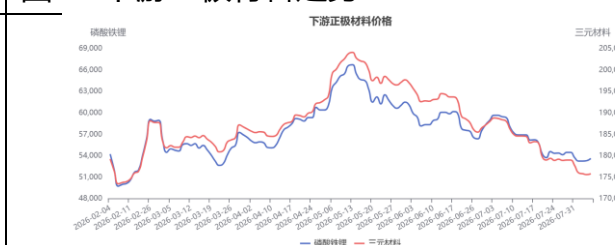
数据来源：SMM、华金期货

图7：上游锂矿价格走势



数据来源：SMM、华金期货

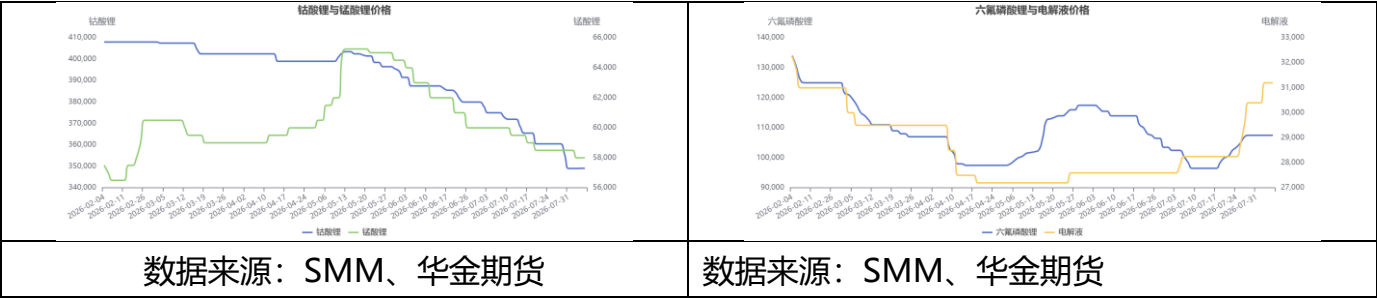
图8：下游正极材料走势



数据来源：SMM、华金期货

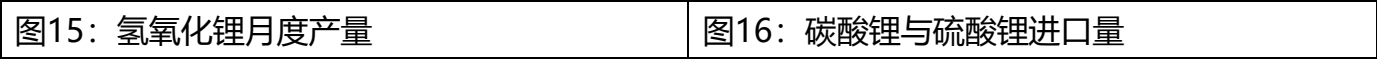
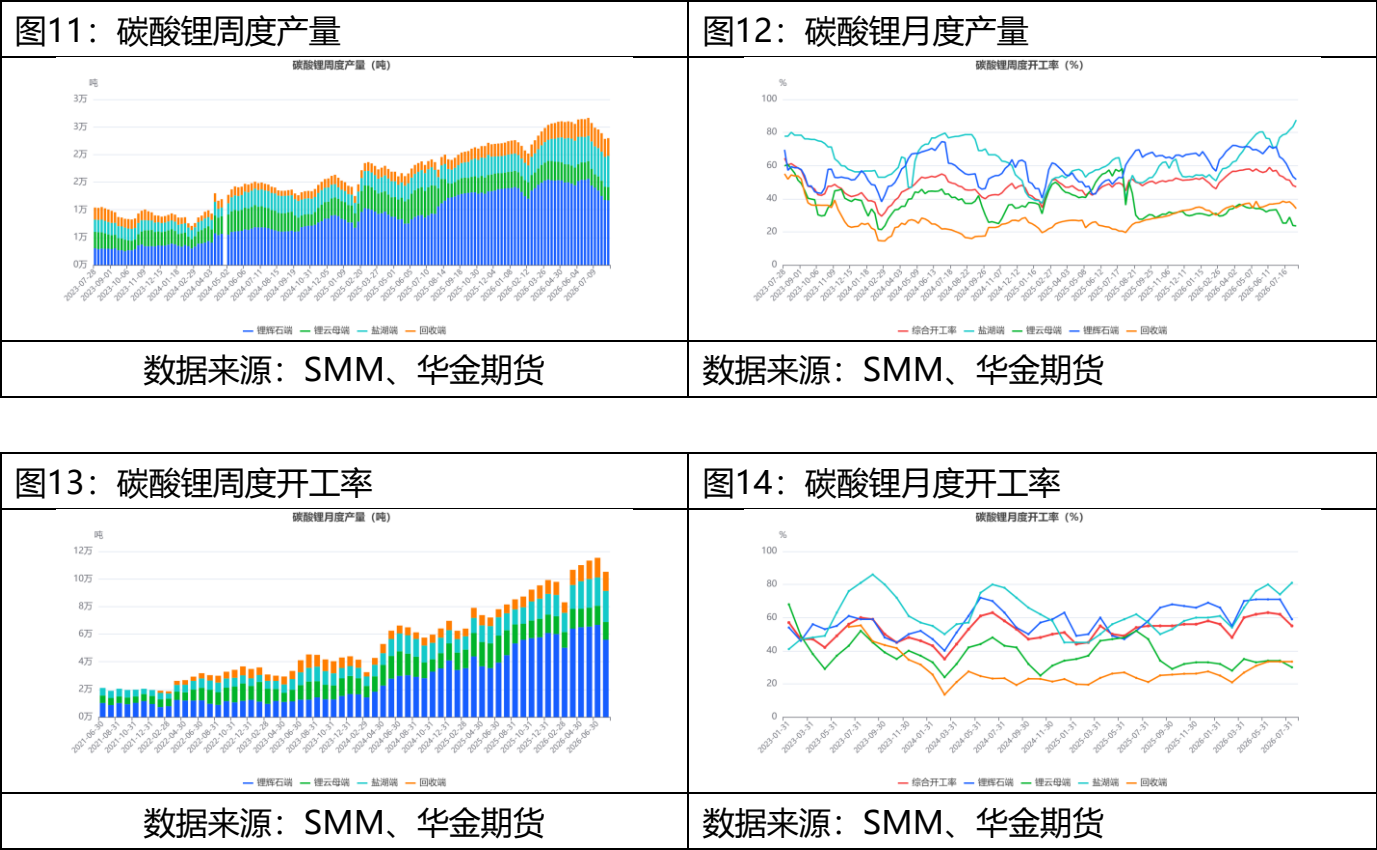
图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势

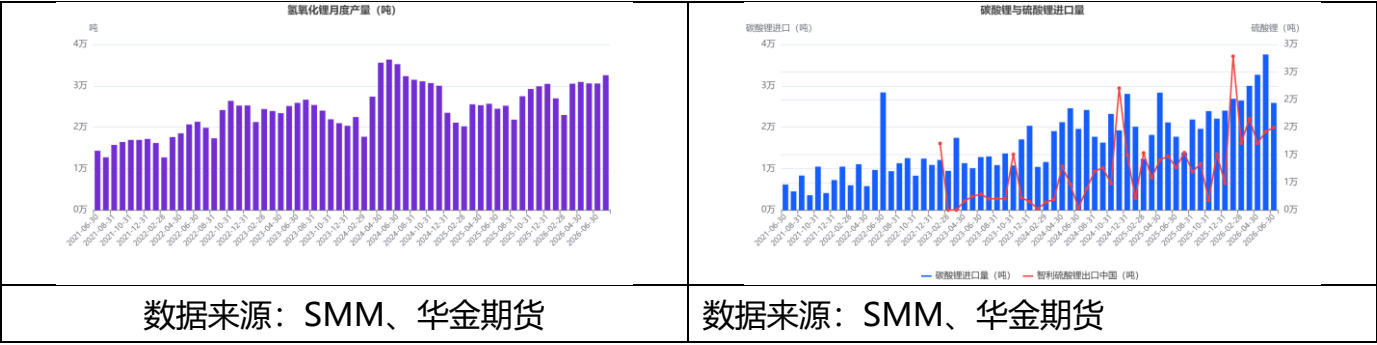
图10：六氟与电解液价格走势



本周碳酸锂市场整体震荡，价格重心较上周维持。期货主力合约收于14万元/吨附近，上半周持续下行，下半周受宏观情绪提振小幅反弹，但整体回升力度有限。电池级碳酸锂均价14万元/吨（较上周跌3.5%），工业级13.5万元/吨，电碳-工碳价差扩大至5,000元/吨。期现基差窄幅震荡，电碳基差运行于升水300至贴水2,000元/吨，工碳及准电贴水集中在2,500-5,000元/吨。实际成交中，电碳贴水多数在500-1,500元/吨，部分一线品牌500元/吨升水送到。市场上优质新货流通持续偏紧，老货、非标货源相对充裕。锂盐厂散单惜售情绪延续，贸易商库存偏低、接货谨慎，下游材料厂刚需补库为主，现货市场整体交投较为清淡。从5月中旬高点至今，碳酸锂价格累计跌幅已近30%。

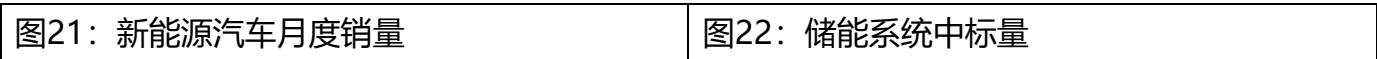
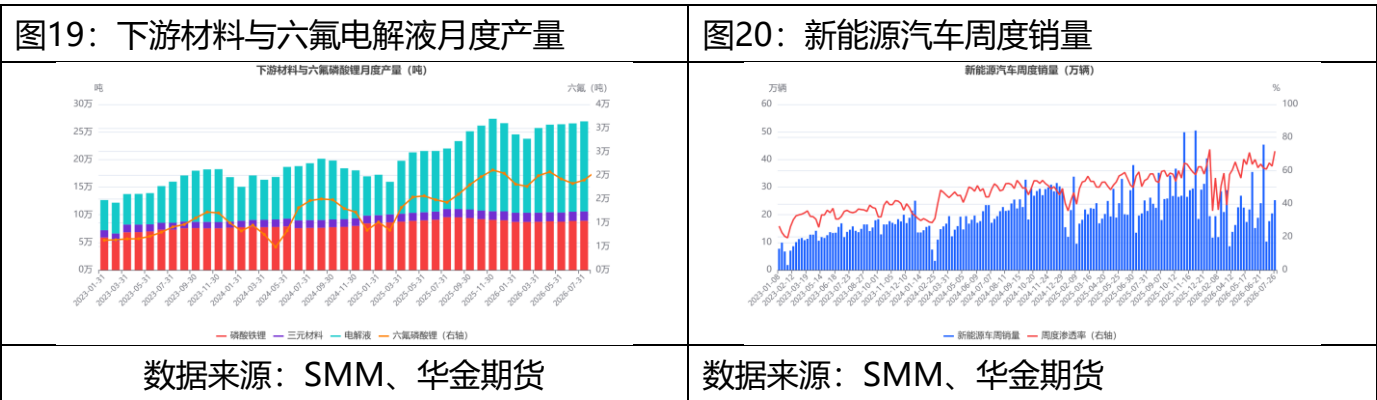
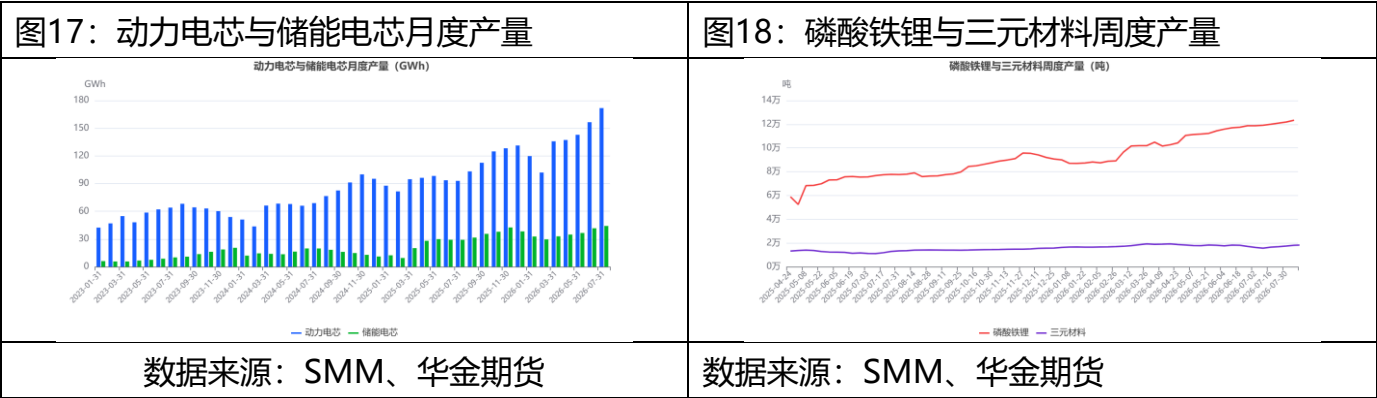
二、 供应：短期减产，远期增加

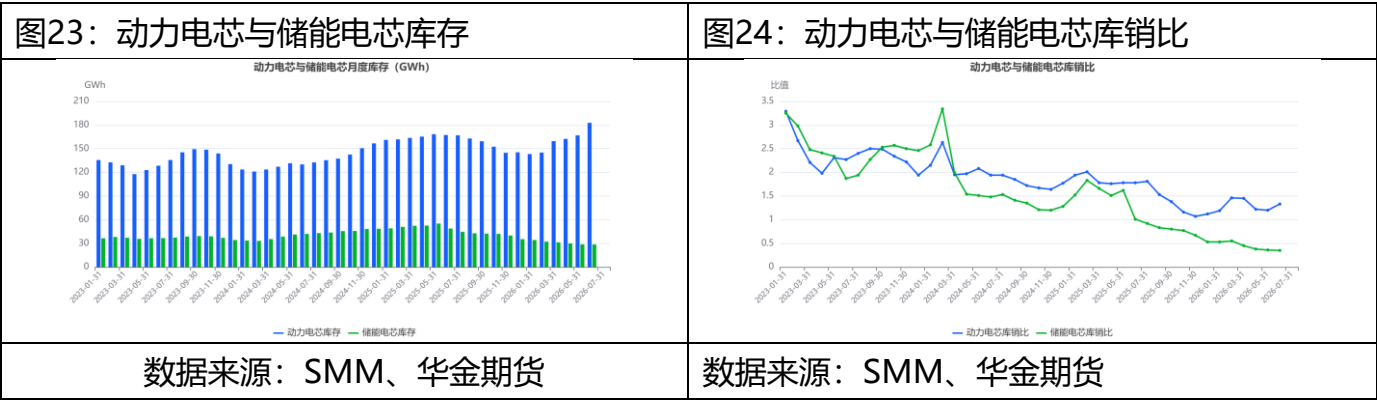
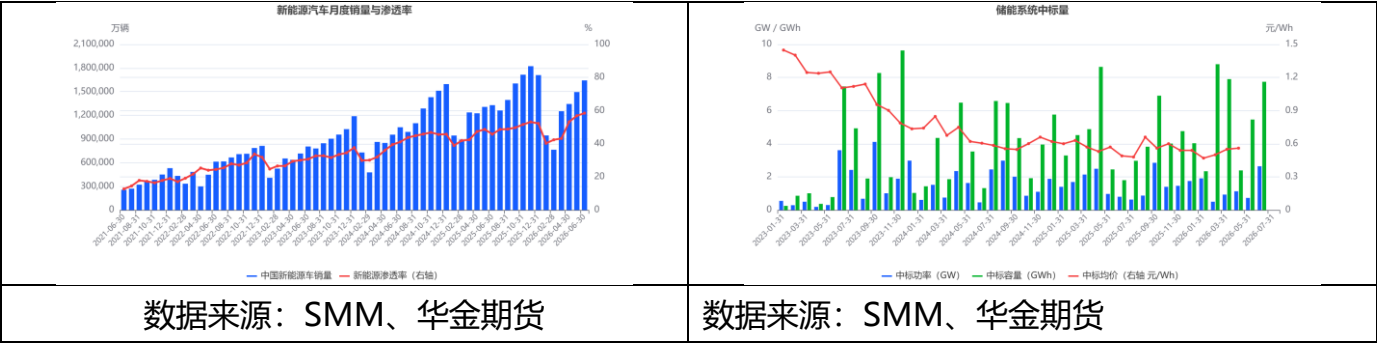




本周碳酸锂产量维持低位运行至22,971吨（环比+130吨，基本持平），产量在连续数周下滑后初步企稳。部分锂盐厂检修造成短期减量，新增产能持续爬坡释放增量，对检修损失形成部分对冲，整体供给扰动有限。分路线看：锂辉石端11,713吨（开工率51.61%，持续低位），锂云母端2,397吨（开工率23.63%，江西停产及换证影响延续），盐湖端5,656吨（开工率87.53%，季节性放量至年内峰值），废料回收3,205吨。海外原料方面，津巴布韦锂精矿已陆续到港，但国内锂矿原料整体供应依旧偏紧，对锂盐产出形成刚性约束。江西矿端复产仍在推进流程中，短期难以贡献增量，远期锂资源释放预期持续压制市场情绪。澳洲锂辉石CIF维持在2,030美元/吨，矿价跌幅小于锂盐，矿端挺价意愿明显。

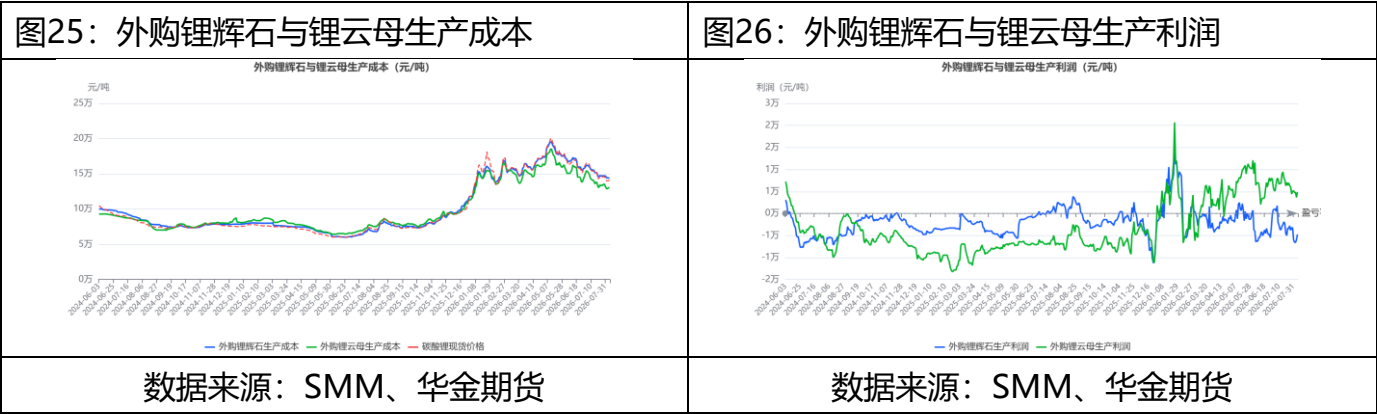
三、需求：景气高位，边际增长





下游需求支撑维持。磷酸铁锂周度产量攀升至123,370吨再创历史新高（环比+1,490吨），磷酸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20,365吨保持平稳增长。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%，终端生产韧性持续凸显——排产总量首次突破300GWh大关。电化学储能作为核心调节路径维持高景气度，新能源乘用车渗透率攀升至71.7%的历史高位。但下游材料厂部分库存相对充足，整体采购节奏偏缓，面对盘面反弹后追涨意愿不强，以刚需采购为主。大规模集中补库尚未出现，现货市场成交体量整体偏小。需求端继续关注“金九银十”的兑现情况。

四、成本利润：矿端高利润

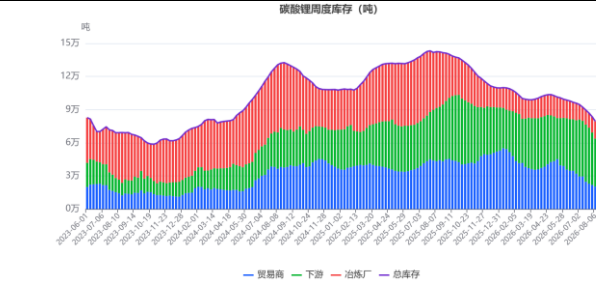


本周锂精矿价格随碳酸锂行情小幅波动，矿端挺价意愿较强，跌幅不及锂盐。澳洲6%锂辉石精矿CIF维持在2,030美元/吨，进口锂辉石原矿市场均价1,537元/吨度，非洲SC5%精矿均价1,700美元/吨。以当前矿价折算，外购锂辉石完全成本约14.5万元/吨，对应电碳现货14.15万元/吨，亏损幅度较前期进一步扩大。锂云母路线成本约13万元/吨，利润约4,854元/吨，盈利空间也在收窄。拥有自有锂矿和盐湖资源的一体化企业维持较高的盈

利水平，但外购锂矿及代加工的锂盐厂受高位矿价与弱势锂价双向挤压，利润空间持续收缩。部分高成本外采企业已出现被动减量生产——供给端的高成本产能出清正在加速推进。矿价CIF从前期2,648美元持续下行至2,030美元，但锂盐跌速更快，独立冶炼产能面临的经营压力持续加剧。

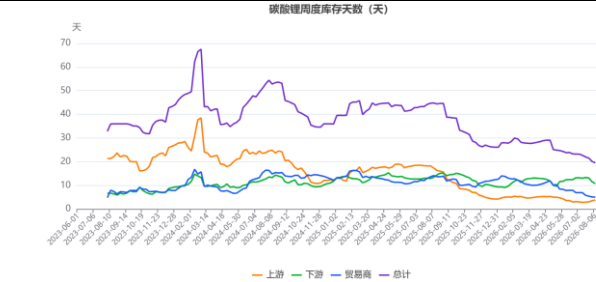
五、 库存：低位大幅去库，支撑较强

图27：碳酸锂周度库存



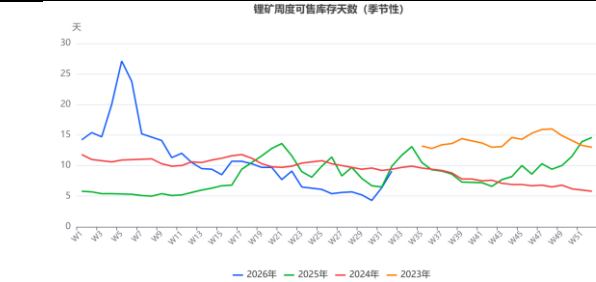
数据来源：SMM、华金期货

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



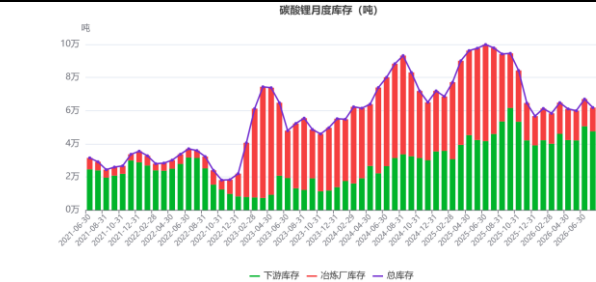
数据来源：MySteel、华金期货

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，总库存降至79,410吨（环比-4,177吨，-5.0%），降幅明显扩大，总库存跌破8万吨整数关口至近三年历史低位，较年内高点累计下降超过21%。分环节看：贸易商库存20,332吨（环比-1,420吨，-6.5%），贸易商库存持续萎缩，中间环节蓄水池功能几乎消失；下游库存43,439吨（环比-4,054吨，-8.5%），在LFP满产运行下原料消耗明显加速；冶炼厂库存15,640吨（环比+1,298吨），锂盐厂散单惜售导致厂库小幅累积。全行业库存天数降至19.5天，首次压缩至20天以内，为近三年最低水平。仓单量28,123吨，由于集中注销，已从前期56,599手高位大幅回落。库存低位，现货端供给弹性有限，一旦下游出现集中补库或供给端出现意外中断，价格可能出现阶段性上涨。



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。