

仓单增加库存去化，强现实弱化，关注旺季成色

新能源组

研究员：李洋洋

期货从业证号：F03095618

投资咨询证号：Z0018895

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、行情回顾

上周，碳酸锂期货价格 V 型走势，主力合约涨幅 0.58%，开盘价 161500 元/吨，收于 159600 元/吨，最高达 162500 元/吨，最低至 148320 元/吨，现货市场价格小幅上涨，截至 8 月 28 日，电池级碳酸锂报价 153000 元/吨，涨幅 0.5%，工业级碳酸锂报价 148000 元/吨，上涨 0.5%。现货市场方面，锂盐厂散单价格上涨时散单出货意愿提升，长协单保供为主，正极厂并未在月底过多备货，采购意愿一般。上周，期货盘面围绕视下窝矿环评风波来回波动，8 月 25 日，视下窝矿的二次环评公示，引发恐慌性抛售，次日该环评受理撤销，价格随之小幅反弹，此后在 15 万元/吨一线震荡整理。

二、基本面分析

1. 供应端：锂辉石方面，津巴布韦将锂列为关键矿产，股权和出口均受到管制，锂精矿 9 月起逐步到港；澳大利亚六大矿山正常生产，Bald Hill 预计 Q3 复产，Finniss 预计 9 月复产，实际发运预计要等到年底且增量有限，Mt Holland 扩产获批，产能翻倍但释放时间推迟两年至 2030 年；国内江西矿面临停产换证，视下窝环评暂停审批延后，复产预期再度延迟。锂盐方面，南美出口量增加，7 月智利锂盐出口 2.34 万吨，环比增加 8.3%，同比增加 11.6%。国内部分锂盐厂检修陆续复产，9 月产量逐步恢复。1-7 月，碳酸锂累计进口量 206077 吨，同比增加 56.6%。碳酸锂产量再度回落，截至 8 月 27 日，周度产量 23808 吨，环比增加 801 吨，周度开工 48.87%，较上周回升，主因是前期检修锂盐厂的陆续复产。8 月预计排产 112580 吨，环减 2.5%。

2. 需求端：材料端，三元材料周度产量 21002 吨，较上周增加 1.8%，磷酸铁锂周度产量 130280 吨，较上周增加 2.6%，三元材料和磷酸铁锂下月排产预测值延续增加态势；电池端，动力电芯周度产量 46.8GWh，较上周增加 3.3%，动力电芯下月排产 185.93GWh，呈现持续增加态势；储能电芯 8 月预计排产 90.22GWh，维持增加态势。终端市场，据乘联会，8 月 1-14 日，全国乘用车新能源市场零售 39.9 万辆。

3. 库存端：碳酸锂大样本周度库存 78802 吨，呈现稳定去库状态，持续创出年内新低。截至 8 月 27 日，下游样本库存 31098 吨，较上周去库 4417 吨，下游逢低刚需采购，部分已开始为 9 月备库；冶炼厂样本库存 10128 吨，较上周去库 1358 吨，随着价格震荡上行锂盐厂散单出货意愿逐步增强，长协供应正常；其他环节样本库存 37577 吨，较上周去库 1815 吨，中间环节持续去库。截至 8 月 28 日，碳酸锂注册仓单量 44024 手，较上周增加 4420 手，仓单量逐步增加态势延续。

4. 成本利润：截至 8 月 28 日，锂辉石精矿 6%CIF 报 2205 美元/吨，较上周上涨 0.2%，锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%) 报 4775 元/吨，较上周下跌 2.8%，碳酸锂生产成本相对下降，生产利润回升。

三、总结展望

供应端，津巴布韦锂矿 9 月陆续到港，枧下窝矿区环评暂停，复产有望再度延迟，国内锂盐厂检修逐步恢复，供应增量主要来自津巴布韦和枧下窝提前复产。需求端，当前仍处旺季，动力领域虽终端新能源车销量有所下滑，但单车带电量提升形成对冲，动力电芯排产持续增加；储能领域，储能电芯产量增幅显著，订单维持满负荷状态，但 2027 年的需求持续性尚待验证。库存方面，三方资讯数据显示 8 月延续去库趋势且去化速度加快，预计“金九银十”期间去库态势仍将维持，但期货仓单的延续增加态势反映出较多的社会隐形库存，对价格造成一定压制作用。从日成交持仓结构看，主力合约前 20 名净多持仓仍在减少，表明多头主动推涨动能不足。预计碳酸锂价格维持宽幅震荡格局。

9 月是重要的窗口期，津巴布韦到港如何，枧下窝能否复产，旺季成色如何，均将有所体现。若到港和复产不及预期，旺季表现佳，将对价格形成有效支撑；若到港和复产超预期，旺季符合预期或不及预期，价格有望承压调整。

四、风险提示

1. 津巴布韦到港超预期；
2. 枧下窝矿山复产超预期；
3. 需求不及预期等。

一、数据中心

指标			单位	2026-08-28	2026-08-21	增减量	增减幅
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	159600	158680	920	0.6%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2205	2200	5	0.2%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2235	2225	10	0.4%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2210	2175	35	1.6%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2217.5	2195	22.5	1.0%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	3375	3485	-110	-3.2%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	4775	4915	-140	-2.8%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	153000	152250	750	0.5%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	148000	147250	750	0.5%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	159600	158680	920	0.6%
		工业级氢氧化锂	元/吨	147500	146750	750	0.5%
	价差	电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差	元/吨	5000	5000	0	0.0%
		电池级碳酸锂基差 (现货-期货)	元/吨	-640	-4650	4010	-86.2%
		电氢与电碳价差	元/吨	-11500	-11500	0	0.0%
	三元前驱体和三元材料	5系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	91950	92950	-1000	-1.1%
		6系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	86950	87550	-600	-0.7%
		8系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	108850	109750	-900	-0.8%
		5系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	175650	176650	-1000	-0.6%
		6系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	177950	178550	-600	-0.3%
		8系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	193150	193450	-300	-0.2%
	磷酸铁锂	磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.30\text{g/cm}^3$)	元/吨	55990	55700	290	0.5%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$)	元/吨	-	0	-	-
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$)	元/吨	-	0	-	-
	锰酸锂	锰酸锂 (容量型)	元/吨	56000	55500	500	0.9%
		锰酸锂 (动力型)	元/吨	59000	58500	500	0.9%
	钴酸锂	钴酸锂 4.5V	元/吨	347100	348100	-1000	-0.3%
	六氟磷酸锂		元/吨	120000	112000	8000	7.1%
供应	碳酸锂周度产量		吨	23808	23007	801	3.5%
	碳酸锂周度开工率		%	48.87	47.23	1.64	3.5%
	碳酸锂样本周度库存		吨	78803	86393	-7590	-8.8%
需求	三元材料周度产量		吨	21002	20625	377	1.8%
	磷酸铁锂周度产量		吨	130280	126982	3298	2.6%
	动力电芯周度产量		GWh	46.8	45.3	1.5	3.3%

二、图表中心

1. 期货相关

图 1：碳酸锂主力合约及基差



数据来源：WIND SMM 新世纪期货

图 3：碳酸锂期货成交量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 5：碳酸锂期货合约价差



数据来源：WIND 新世纪期货

图 2：碳酸锂期持仓量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：碳酸锂注册仓单量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：碳酸锂沉淀资金



数据来源：钢联 新世纪期货

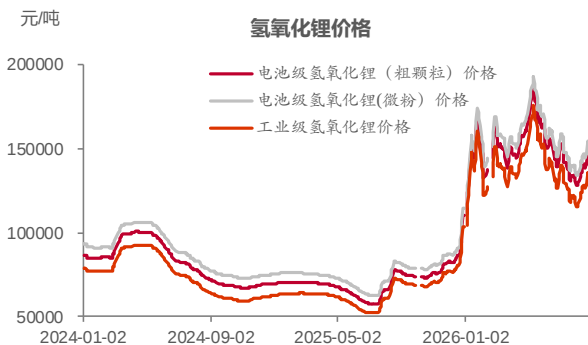
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



数据来源：SMM 新世纪期货

图 9：氢氧化锂现货价格



数据来源：WIND 新世纪期货

图 11：锂辉石精矿非洲价格



数据来源：SMM 新世纪期货

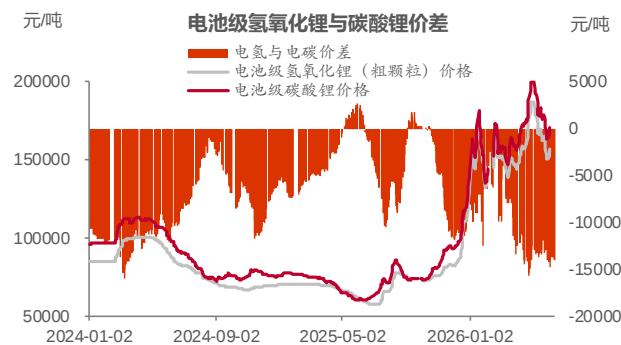
图 13：中国锂云母现货价格

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



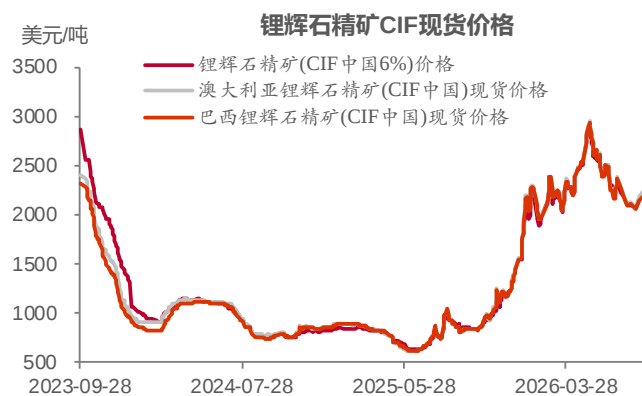
数据来源：SMM 新世纪期货

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格及价差



数据来源：WIND 新世纪期货

图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格

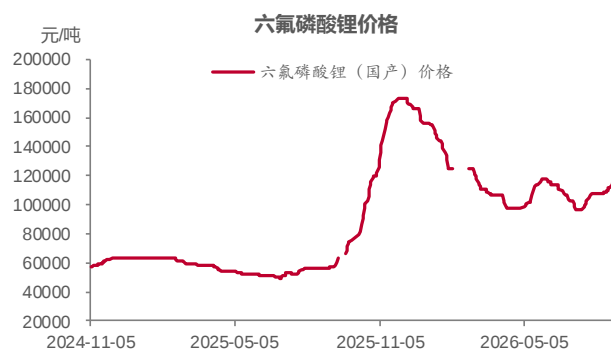


数据来源：SMM 新世纪期货

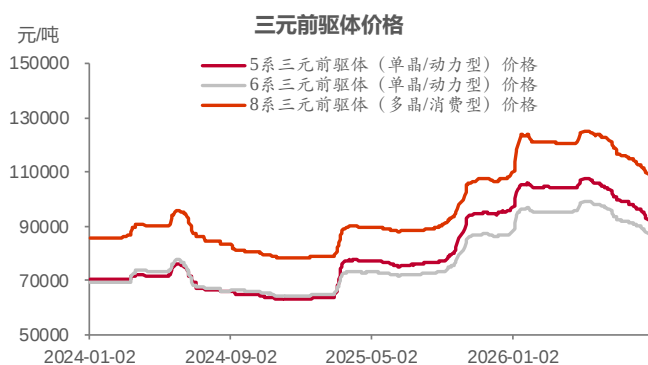
图 14：六氟磷酸锂价格



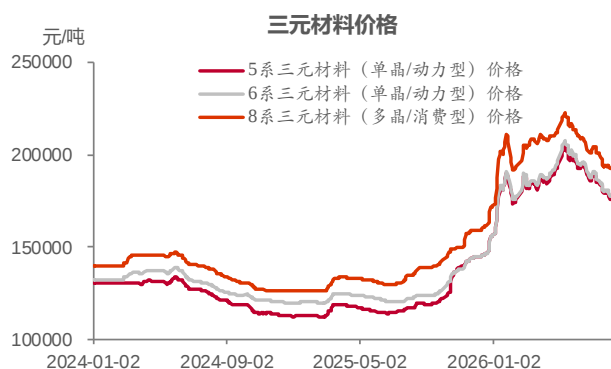
数据来源：SMM 新世纪期货
图 15: 三元前驱体价格



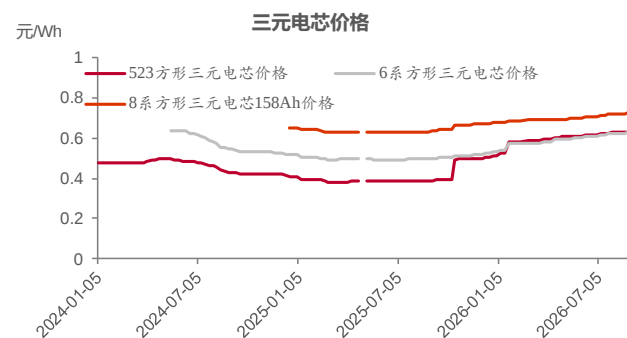
数据来源：SMM 新世纪期货
图 16: 三元材料价格



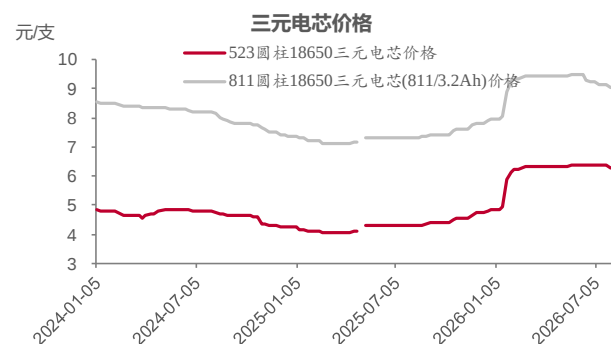
数据来源：SMM 新世纪期货
图 17: 三元电芯价格（元/Wh）



数据来源：SMM 新世纪期货
图 18: 三元电芯价格（元/支）



数据来源：SMM 新世纪期货
图 19: 磷酸铁锂前驱体价格

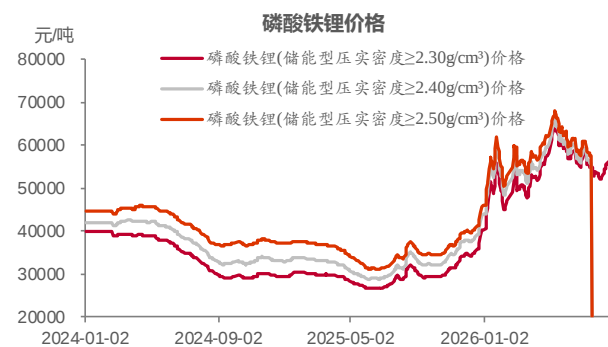


数据来源：SMM 新世纪期货
图 20: 磷酸铁锂价格



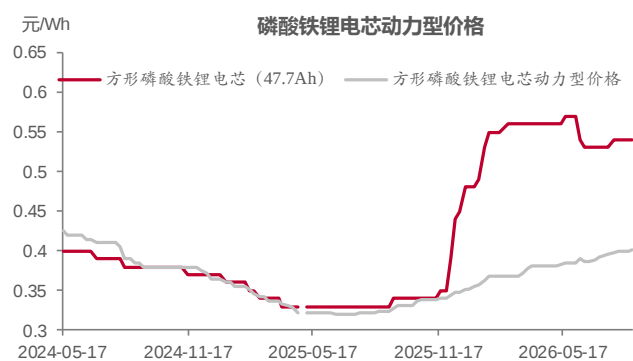
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21: 磷酸铁锂动力型电芯价格



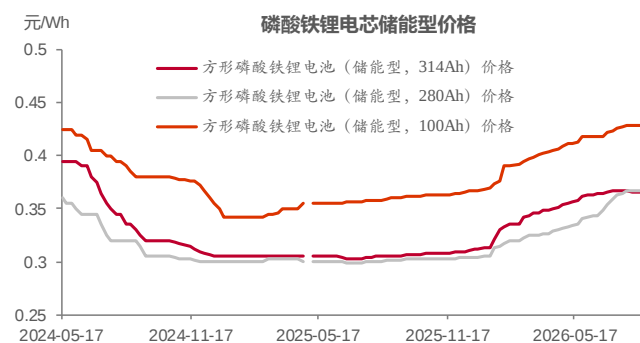
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22: 磷酸铁锂储能型电池价格



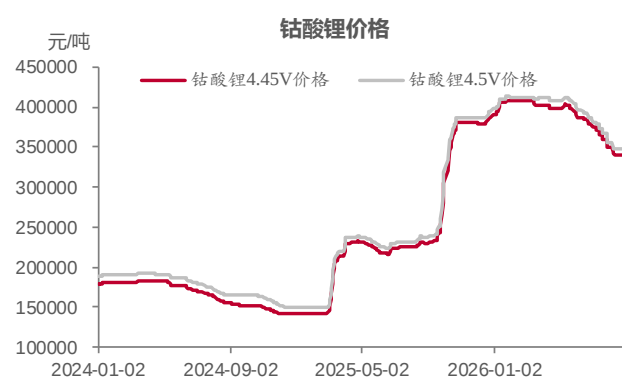
数据来源：SMM 新世纪期货

图 23: 钴酸锂价格



数据来源：SMM 新世纪期货

图 24: 钴酸锂电芯价格



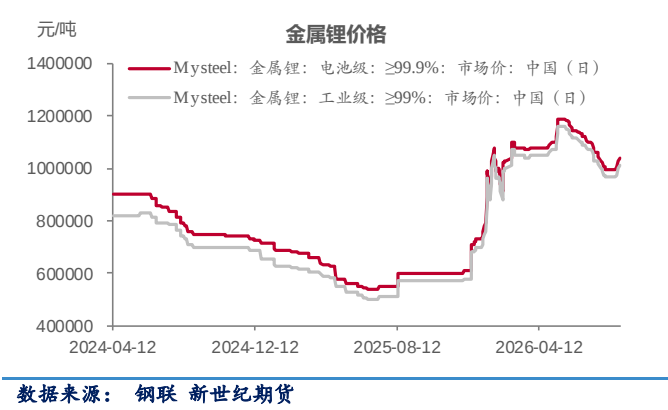
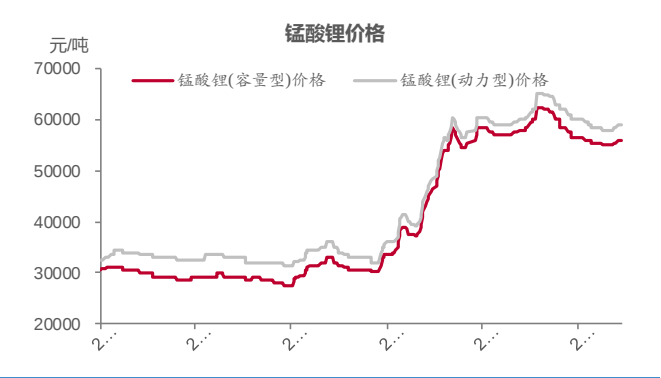
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25: 锰酸锂价格



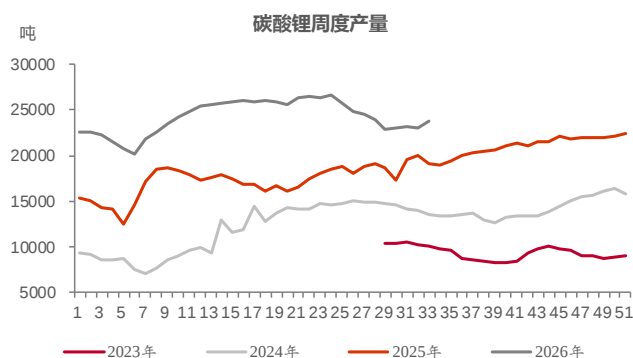
数据来源：SMM 新世纪期货

图 26: 金属锂价格



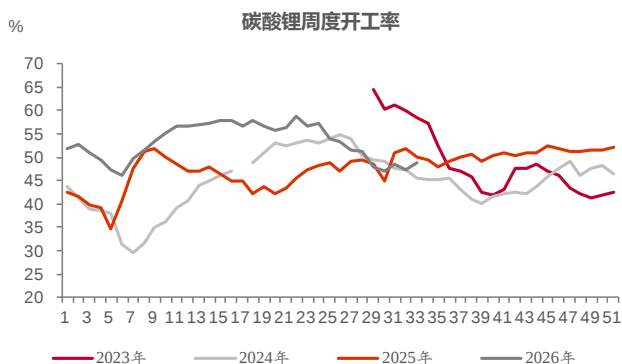
3. 供应端

图 27: 碳酸锂周度产量



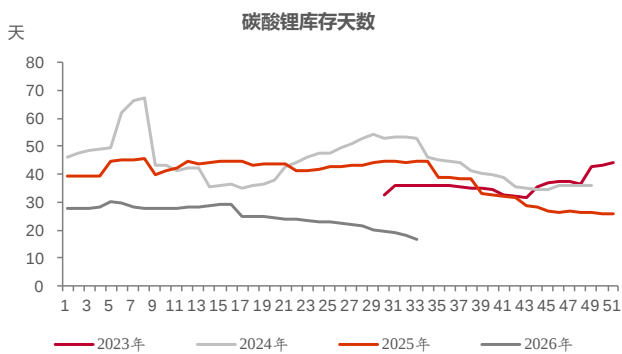
数据来源: SMM 新世纪期货

图 29: 碳酸锂周度开工率



数据来源: SMM 新世纪期货

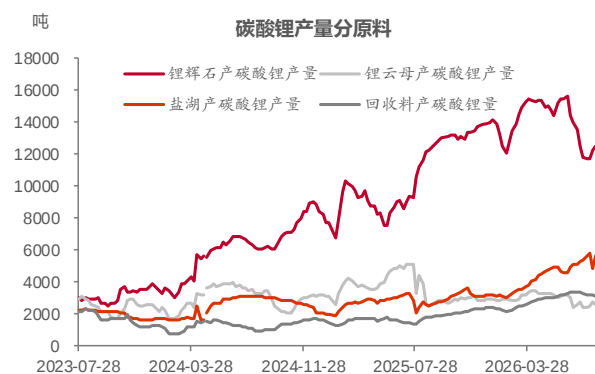
图 31: 碳酸锂库存天数



数据来源: SMM 新世纪期货

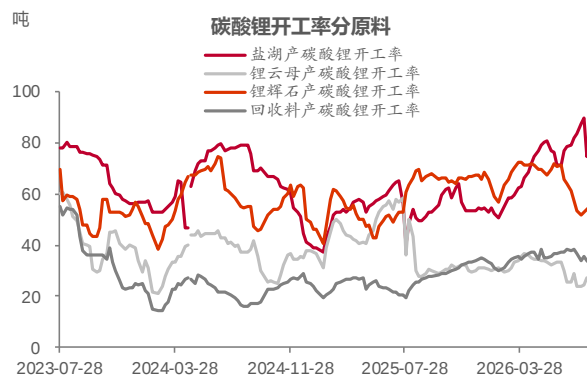
图 33: 碳酸锂样本周度库存

图 28: 碳酸锂产量分原料



数据来源: SMM 新世纪期货

图 30: 碳酸锂开工率分原料



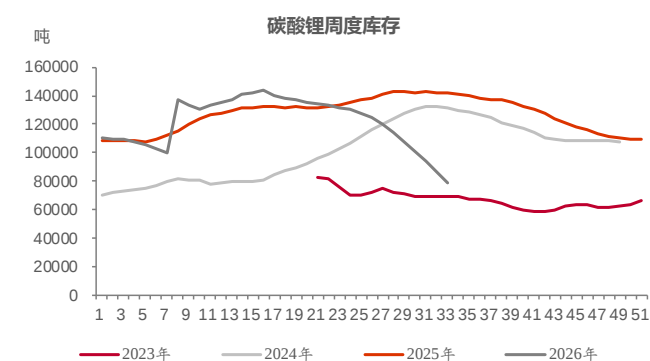
数据来源: SMM 新世纪期货

图 32: 碳酸锂分环节库存天数



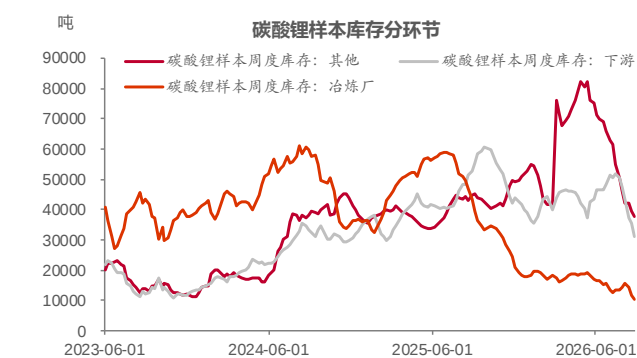
数据来源: SMM 新世纪期货

图 34: 碳酸锂样本库存分环节



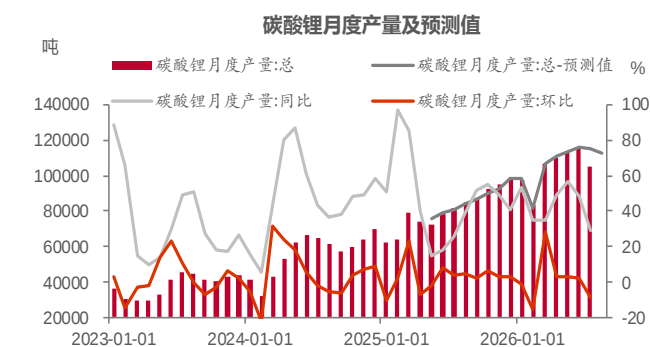
数据来源：SMM 新世纪期货

图 35：碳酸锂月度产量及预测值



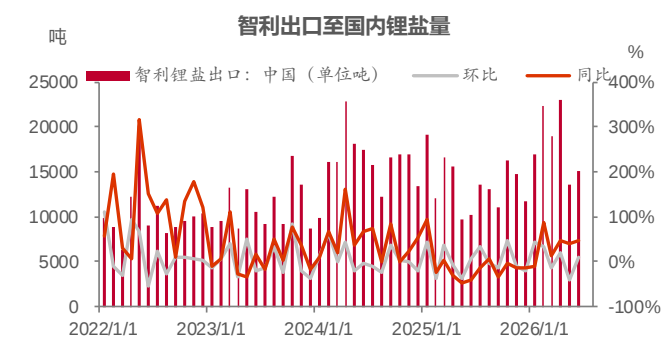
数据来源：SMM 新世纪期货

图 36：智利出口至国内锂盐量



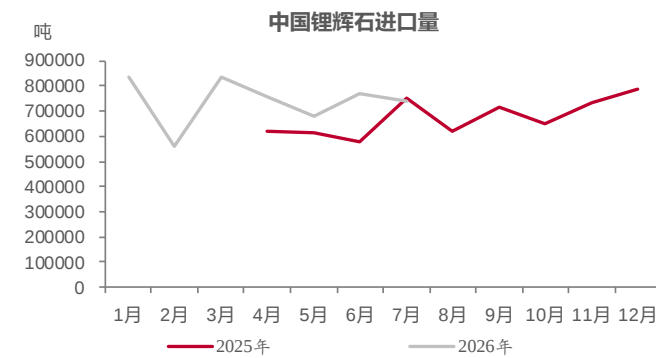
数据来源：SMM 新世纪期货

图 37：中国锂辉石进口量

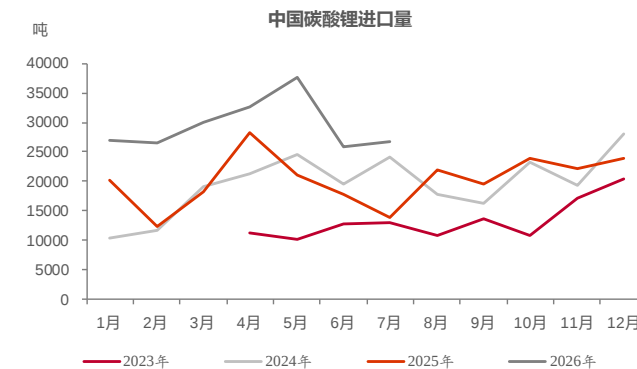


数据来源：SMM 新世纪期货

图 38：中国碳酸锂进口量



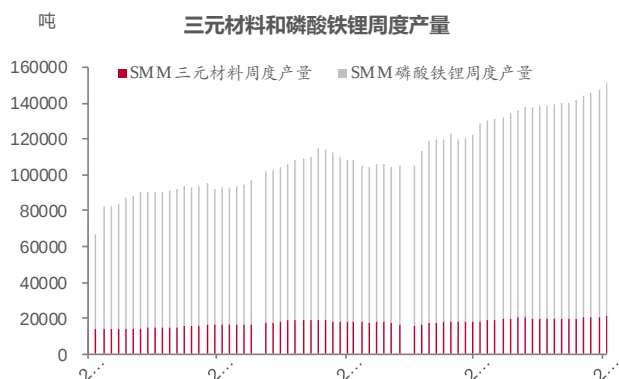
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

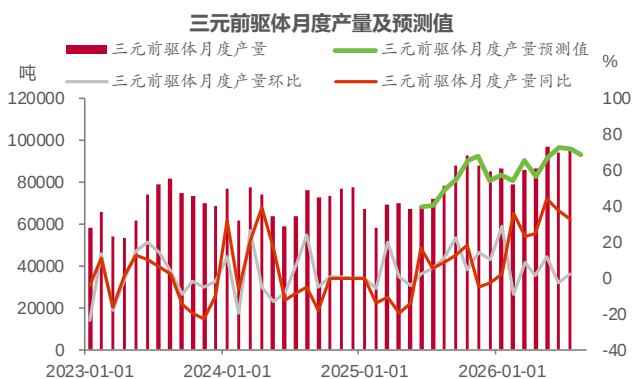
4. 需求端

图 39：三元材料和磷酸铁锂周度产量



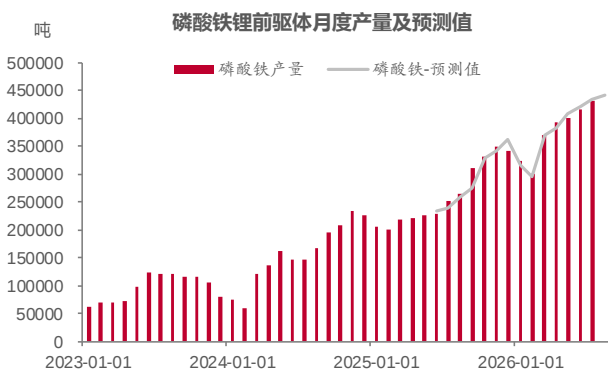
数据来源：SMM 新世纪期货

图 41：三元前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

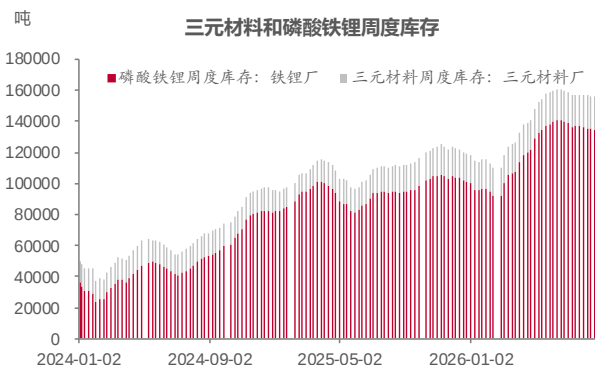
图 43：磷酸铁锂前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

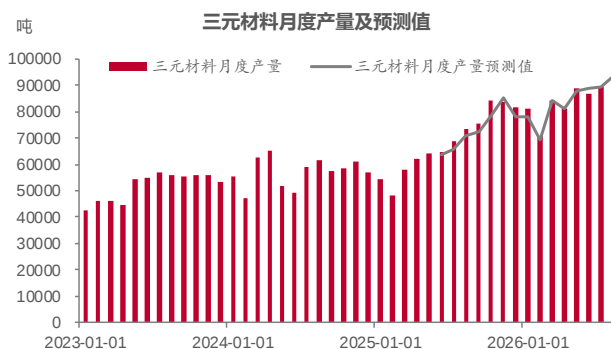
图 45：动力电池周度产量

图 40：三元材料和磷酸铁锂周度库存



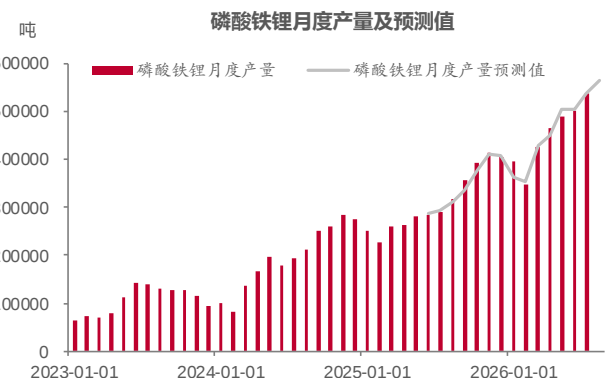
数据来源：SMM 新世纪期货

图 42：三元材料月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

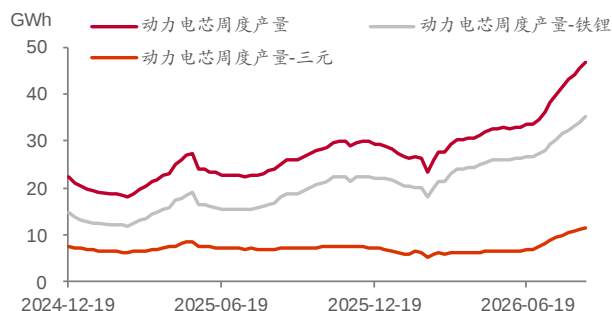
图 44：磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

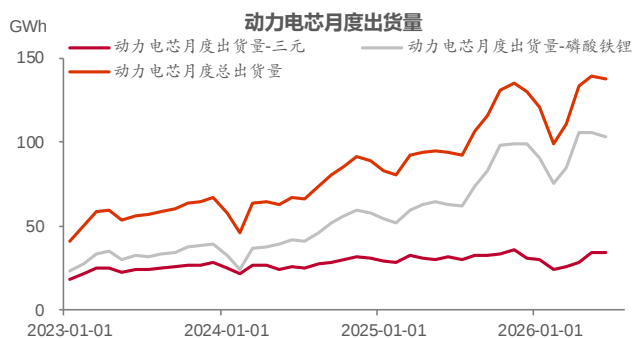
图 46：动力电池月度产量及预测值

动力电池周度产量



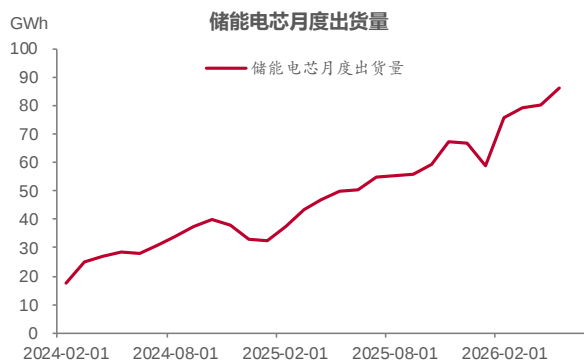
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

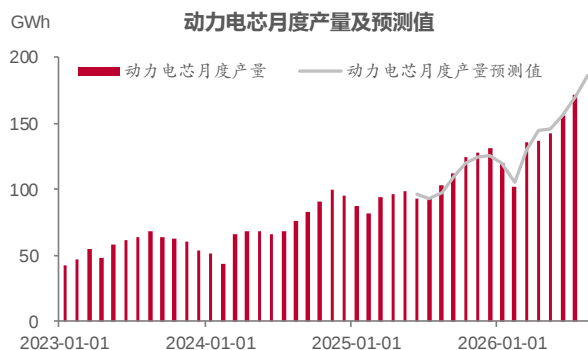
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

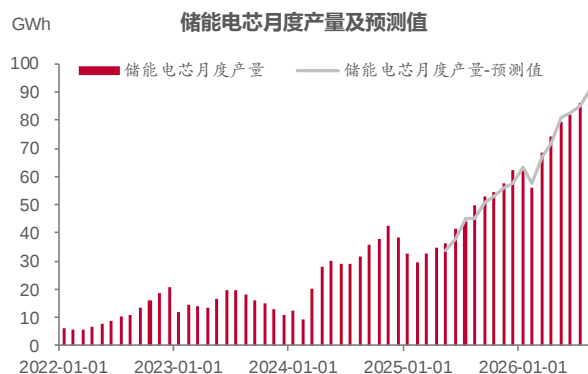
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



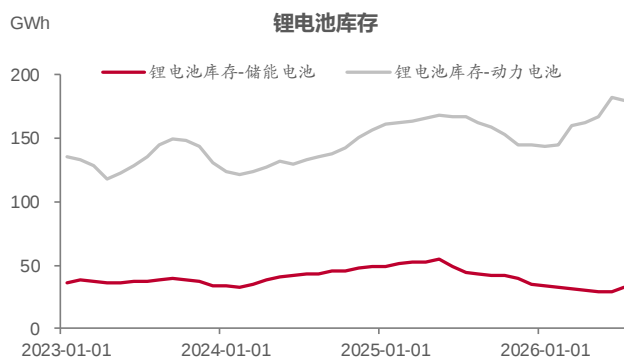
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

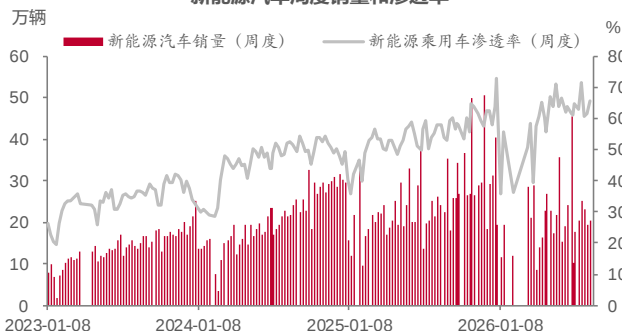
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



数据来源：SMM 新世纪期货

图 52：全球新能源汽车销量

新能源汽车周度销量和渗透率

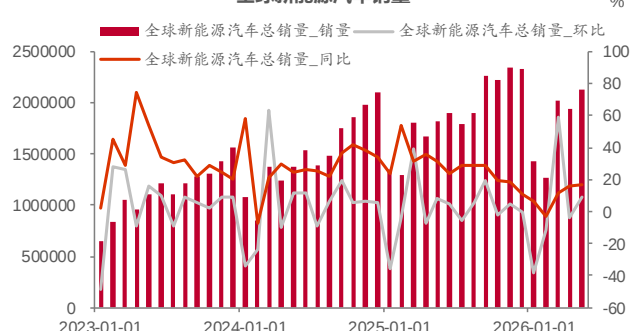


数据来源: SMM 新世纪期货

图 53: 中国新能源汽车产量 (中汽协)

辆

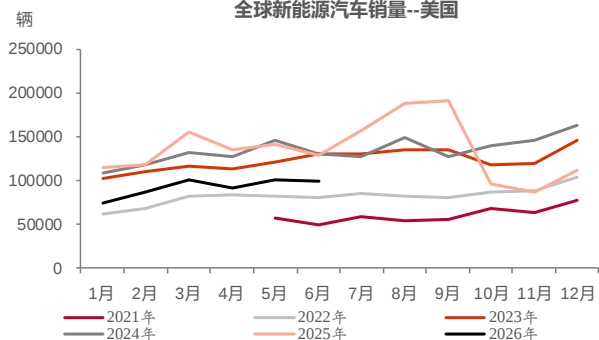
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

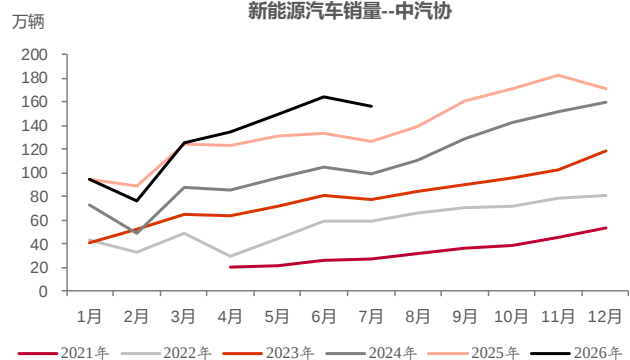
全球新能源汽车销量--美国



数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量

新能源汽车销量--中汽协



数据来源: 钢联 新世纪期货

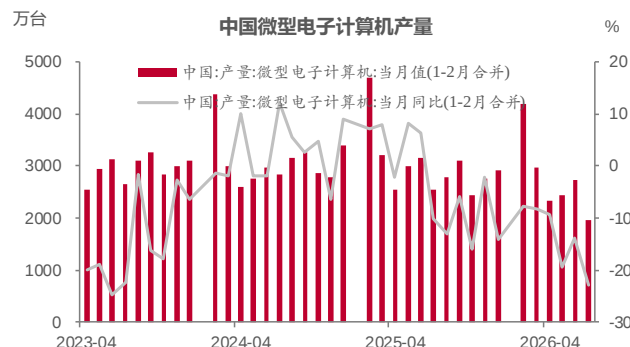
图 56: 中国微型电子计算机产量

中国智能手机产量



数据来源: WIND 新世纪期货

中国微型电子计算机产量



数据来源: WIND 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>