

南华期货碳酸锂产业周报

——关注锂资源库存与仓单数量变化

余维函 交易咨询证号：Z0023762

联系邮箱：yuwh@nawaa.com

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年08月30日

第一章 核心矛盾和走势研判

1.1 核心矛盾

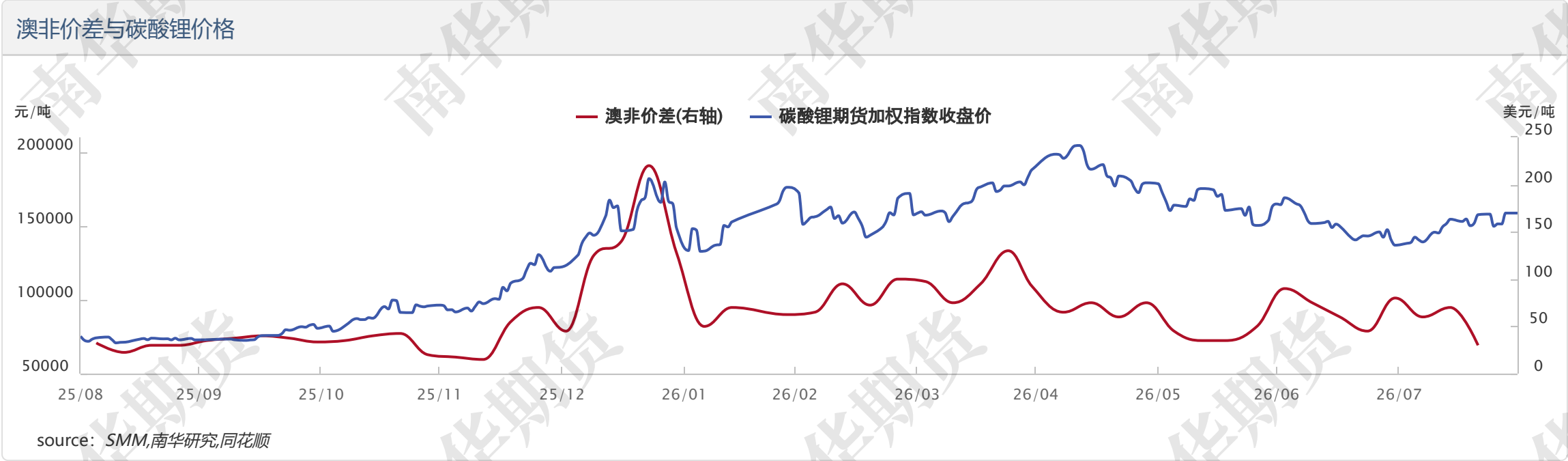
本周碳酸锂期货加权合约呈现宽幅震荡态势。展望后市，我们认为价格核心驱动将围绕三大维度展开：一是国内锂矿库存、碳酸锂社会库存及交易所注册仓单的边际变化，用以验证现货市场紧缺是否具备持续性；二是现货基差能否在下游补库周期结束后依然维持强势，以确认“缺货”逻辑从预期走向现实；三是市场对2027年需求预期的修正幅度。当前基本面与技术面初步形成共振，但价格上行高度仍受限于现货端紧张程度的真实兑现。

从基本面来看，供给层面，海外锂矿集中到港预期导致国内锂矿库存小幅累库，原料端呈现小幅宽松格局。与此同时，前期检修的锂盐冶炼厂陆续复产，预计9月行业开工率将进一步回升，在增加锂矿消耗的同时，或减缓碳酸锂社会库存的去化速度。库存结构呈现显著分化：社会库存延续去化趋势，但交易所仓单规模逆势增加，这种“社库去、仓单增”的劈叉现象令市场对现货真正紧张的判断产生分歧，也是近期期价难以突破震荡区间的核心掣肘。需求端，下游正极材料及电池企业9月排产数据环比改善，随着“金九银十”旺季临近，终端备货需求逐步上升；储能及新能源汽车产业链排产保持稳健，终端消费韧性仍在。产业利润格局方面，当前锂价已使外采锂矿的冶炼厂及回收企业利润有部分修复状态；自有矿企业仍保有丰厚利润，生产意愿相对刚性；下游正极及电池环节利润处于良好水平，为需求承接提供空间。

技术指标层面，碳酸锂正处于多空博弈的关键技术窗口。价格若能持续站稳60日均线上方，则有望打开进一步上行空间，但上方120日均线附近构成强压力位，需关注量能配合情况。从期限结构观察，市场呈现近弱远强格局：近月合约LC2609受仓单注册压力压制，表现相对疲软；而远月LC2701合约已迎来预期修复，反映市场对中长期供需格局改善的定价。近期需重点关注近月月差是否由Contango转向Back结构，这将是现货紧缺逻辑确认的重要信号。

综上所述，现实端去库为价格提供底部支撑，但锂矿高库存与仓单攀升令现货紧张程度存疑，可流通优质货源虽趋紧，市场“缺货”逻辑尚未得到完全确认。若后续下游补库周期结束后基差走弱且仓单持续增长，市场定价逻辑或将转向交易供应宽松，期价面临回调压力。在明确信号出现前，短期价格预计维持14.0–17万元/吨宽幅震荡。后续建议持续跟踪以下指标共振：一是锂矿库存、碳酸锂社库及仓单能否同步去化；二是现货

基差在补库减弱后能否持续走强；三是近月月差是否转向Back结构。上述指标形成同向共振，方可确认现货紧缺逻辑，打开价格上行空间。



1.2 价格及价差的走势研判

- *价格走势研判：LC2701合约宽幅震荡
- *月差走势研判：预计LC2701-LC2705后续将震荡走强；
- *基差走势研判：预计后续碳酸锂基差将平稳。

碳酸锂期货价格区间

品种	价格区间预测	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
碳酸锂主力合约	强支撑位：13万元	38.7%	52.7%

source: 同花顺,南华研究

第二章 市场信息

2.1 本周主要信息

- 8月18日，力神电池（苏州）有限公司发布《关于锂离子蓄电池消费税成本调整的客户联络函》，受国家锂离子蓄电池消费税政策调整，公司将对产品供货价格进行上调。
- 8月24日，富临精工发布公告，公司拟终止与德阳川发龙蟒新材料有限公司（以下简称“德阳川发龙蟒”）在绵竹市德阳—阿坝生态经济产业园的“17.5万吨磷酸铁锂项目”投资合作，并签署《投资合作协议之终止协议》。
- 8月25日，中矿资源在津巴布韦的Bikita锂精矿运输工作已全面恢复正常，锂精矿供应可满足国内冶炼产能的原料需求。公司积极沟通应对，于4月获得首批20万吨出口配额，7月再次获得30万吨出口配额。同时，公司克服非洲陆运运力紧张、港口拥堵等困难，运输能力持续提升，最终实现全面恢复。
- 8月26日，宜春市生态环境局环评科发布说明称，宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜丰县圳口里—奉新县视下窝锂矿采矿项目环境影响报告书在拟受理公示期间，群众对建设单位前期公示的网站存在质疑。现将该拟受理公示撤销，待后续核准符合要求后，再另行公示。

第三章 期货与价格数据

碳酸锂期货数据

指标	本期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
主力合约收盘价	159600	0	0.00%	740	0.47%	元/吨

主力合约成交量	239379	0	0.00%	19629	8.93%	手
主力合约持仓量	391884	0	0.00%	32746	9.12%	手
加权指数合约收盘价	158707	0	0.00%	704	0.45%	元/吨
加权指数合约成交量	373635	0	0.00%	46019	14.05%	手
加权指数合约持仓量	715568	0	0.00%	25231	3.65%	手
LC2611-LC2701	-1240	-500	67.57%	720	-36.73%	元/吨
LC2701-LC2705	4280	0	0.00%	760	21.59%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	44024	634	1.46%	4420	11.16%	手

source: 同花顺,南华研究

3.1 价量及资金解读

*期货走势

本周碳酸锂期货价格呈现宽幅震荡格局。碳酸锂加权指数合约收盘价158707元/吨，周环比+0.69%；成交量约37.36万手，周环比+5.13%；持仓量约71.55万手，周环比+2.59万手。LC2611-LC2701月差呈现Contango结构，周环比+720元/吨；仓单数量44024手，周环比+4420手。

均线解读：短期均线呈多头排列，中期位于位于MA10与MA20之间，形成中期震荡格局。关注上方MA120压力位。

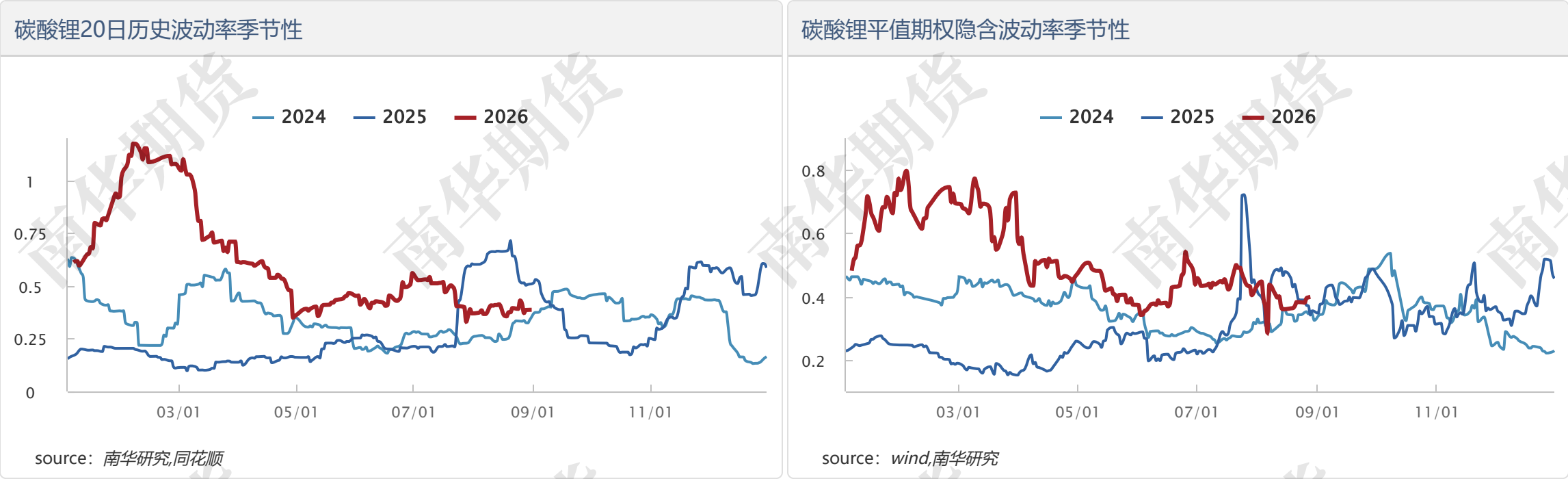
MACD解读：MACD指标结构本周持续向好。DIFF和DEA均已站上零轴，中期动能修复进行中。需要注意的是，MACD柱状值较大，若价格未能创新高，需警惕顶背离风险。

布林通道：当前价格运行至上轨与中轨区域附近，处于方向选择的关键节点，短期存在技术性承压及回落整理需求。同时，三轨向上发散、通道开口扩张，反映上升动能仍在释放过程中，后续波动率有上涨预期。

综合多周期指标研判，碳酸锂本周维持宽幅震荡格局，正处于多空博弈的关键窗口期。若能持续站稳60日均线上方，后续价格有望进一步上涨，上行空间高度重点关注120日均线附近的强压力位情况。

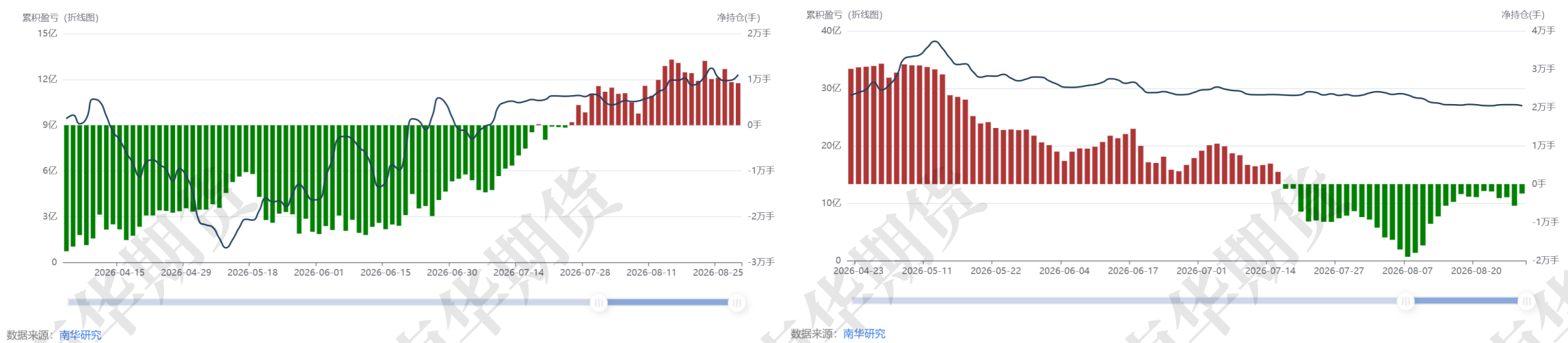


*期权走势



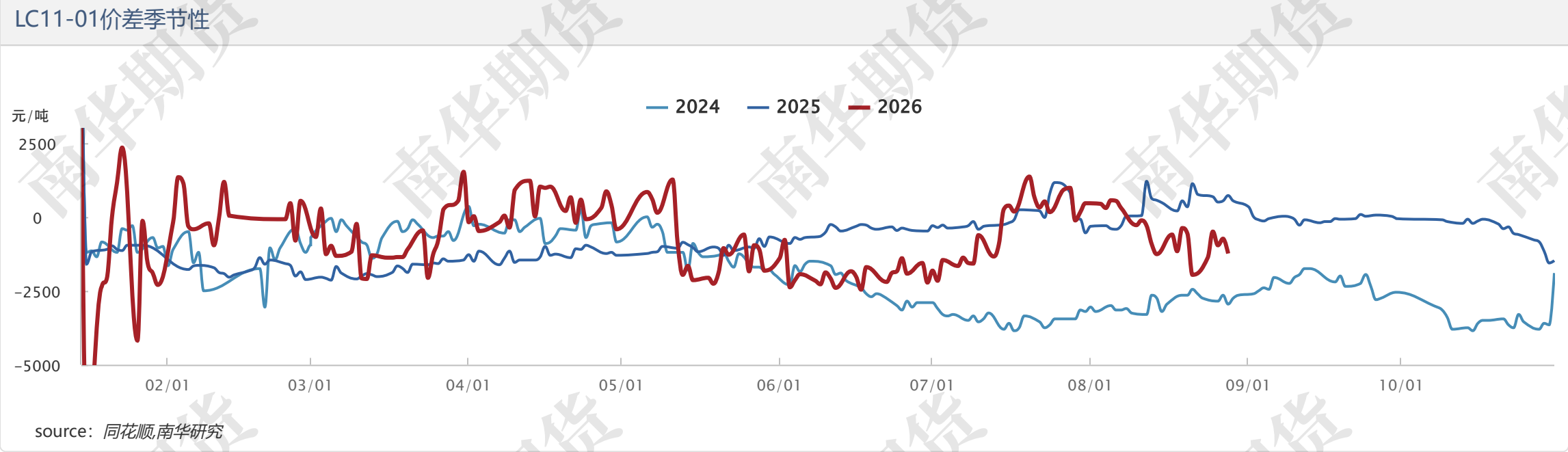
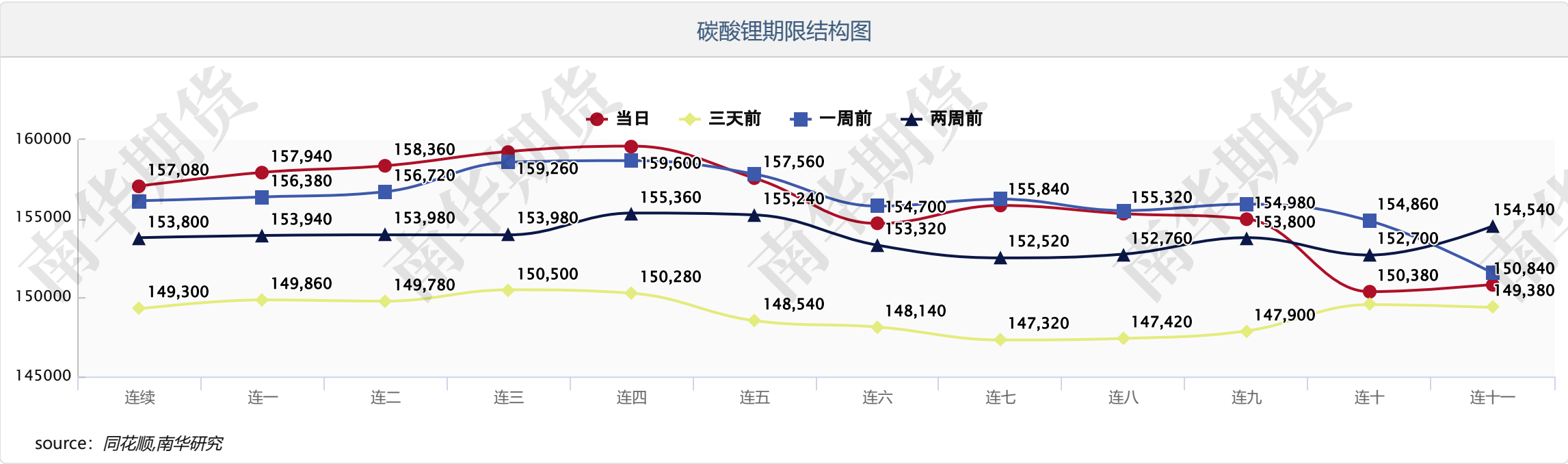
*资金动向

下图为碳酸锂重点盈利席位的累积盈亏数据及净持仓变动情况监测。本周空头席位持续减少；多头席位本周保持稳定。

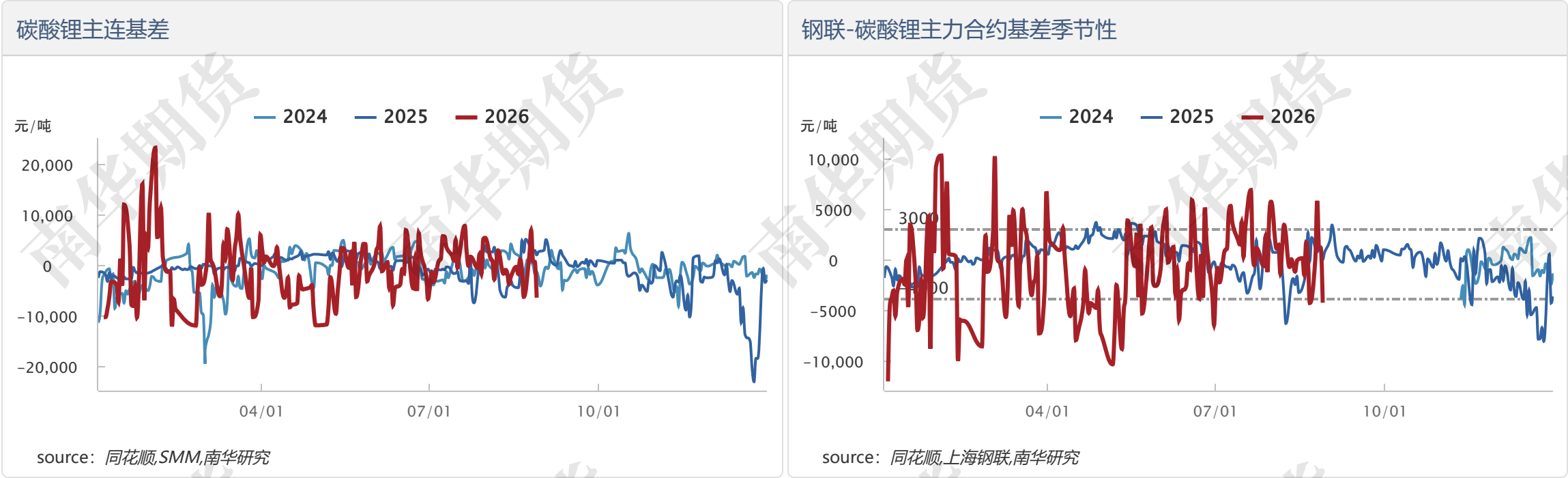


*月差结构

本周近月合约Contango结构；远月合约Back结构。



*基差结构



【现货价格数据】

锂电产业链周度价格数据

指标		本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
锂矿	锂云母：2%~2.5%	4730	115	2.49%	430	10.00%	元/吨
	锂辉石：3%~4%	8785	145	1.68%	560	6.81%	元/吨
	磷锂铝石：6%~7%	13650	100	0.74%	650	5.00%	元/吨
	非洲锂辉石CIF中国：6%	2172	92	4.42%	120	5.85%	美元/吨
	津巴布韦锂辉石CIF中国：6%	2195	95	4.52%	125	6.04%	美元/吨
	巴西锂辉石CIF中国：6%	2205	60	2.80%	105	5.00%	美元/吨
	澳大利亚锂辉石CIF中国：6%	2230	65	3.00%	110	5.19%	美元/吨
锂盐	工业级碳酸锂	148000	750	0.51%	6500	4.59%	元/吨
	电池级碳酸锂	153000	750	0.49%	7000	4.79%	元/吨
	工业级氢氧化锂	128000	1750	1.39%	6750	5.57%	元/吨
	电池级氢氧化锂-粗颗粒	140500	1750	1.26%	6750	5.05%	元/吨
	电池级氢氧化锂CIF中日韩	18.35	0.02	1.94%	0.06	5.92%	美元/公斤
	碳酸锂四料综合基差报价	-612.5	-37.5	6.52%	725	-54.21%	元/吨
	电池级硫化锂	1350	10	0.75%	20	1.50%	元/吨
电芯材料	电池级氟化锂	255000	-1500	-0.58%	-1000	-0.39%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.3g	55860	460	0.83%	2390	4.47%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.4g	55940	-690	-1.22%	-4090	-6.81%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.5g	57500	-880	-1.51%	-4030	-6.55%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.5g	57075	460	0.81%	2585	4.74%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.55g	58510	510	0.88%	2490	4.44%	元/吨
	磷酸锰铁锂	65500	-300	-0.46%	2000	3.15%	元/吨
	消费-三元材料-5系	173400	-400	-0.23%	-2500	-1.42%	元/吨
	消费-三元材料-6系	171550	100	0.06%	-800	-0.46%	元/吨
	消费-三元材料-8系	193150	100	0.05%	-700	-0.36%	元/吨
	动力-三元材料-5系	175650	-1000	-0.57%	-3400	-1.90%	元/吨
	动力-三元材料-6系	177950	-500	-0.28%	-2600	-1.44%	元/吨
	动力-三元材料-8系	203600	-600	-0.29%	-1600	-0.78%	元/吨
	钴酸锂	347100	-1000	-0.29%	-20400	-5.55%	元/吨
	六氟磷酸锂	119000	7000	6.25%	11500	10.70%	元/吨
	铁锂储能-电解液	30550	250	0.83%	1050	3.56%	元/吨
	铁锂动力-电解液	31950	250	0.79%	700	2.24%	元/吨
	三元动力-电解液	32000	250	0.79%	850	2.73%	元/吨
电芯	储能-磷酸铁锂电芯-280Ah	0.367	0.000	0.00%	0.002	0.55%	元/Wh
	储能-磷酸铁锂电芯-314Ah	0.366	0.000	0.00%	-0.001	-0.27%	元/Wh
	动力-磷酸铁锂电芯-100Ah	0.401	0.001	0.25%	0.005	1.26%	元/Wh
	523圆柱18650三元电芯	6.3	0.000	0.00%	-0.100	-1.56%	元/吨
	811圆柱18650三元电芯	10.85	0.000	0.00%	-0.100	-0.91%	元/支
	811圆柱21700三元电芯	13.6	0.000	0.00%	-0.200	-1.45%	元/支
	523方形三元电芯	0.631	0.001	0.16%	0.007	1.12%	元/Wh

第四章 估值和利润分析

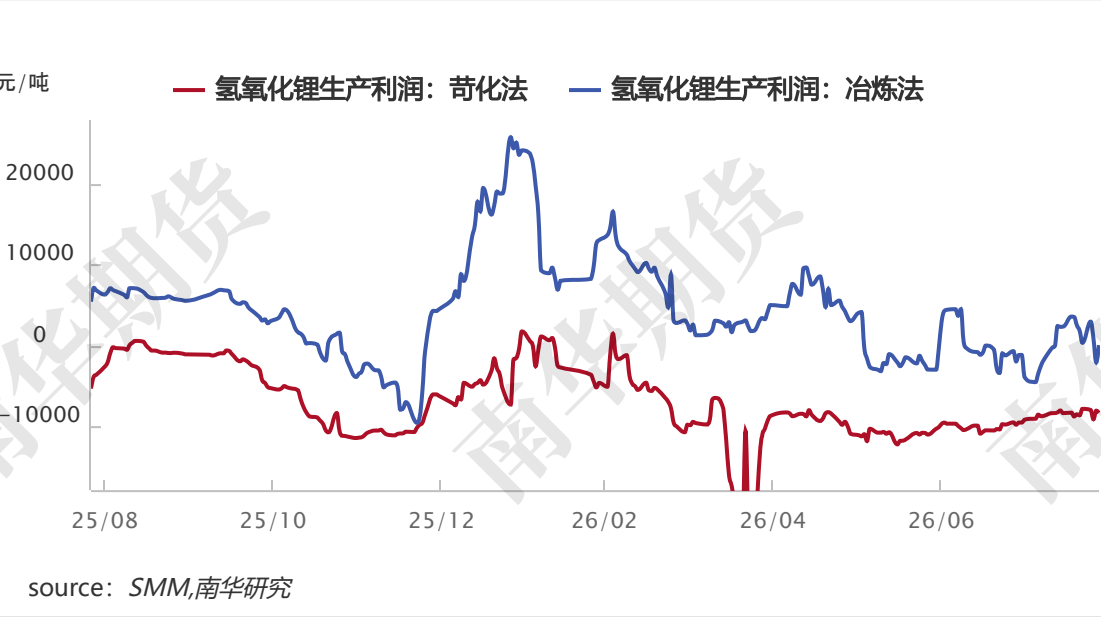
4.1 产业链上下游利润跟踪

【碳酸锂-氢氧化锂】

外购锂矿-碳酸锂生产利润

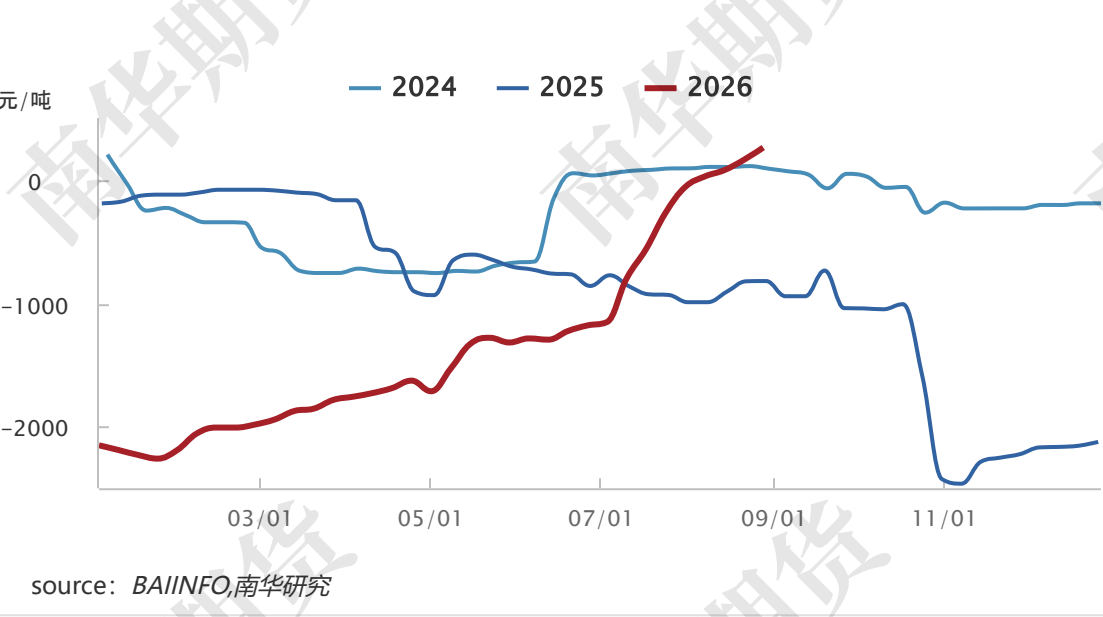


氢氧化锂生产利润-苛化法/冶炼法

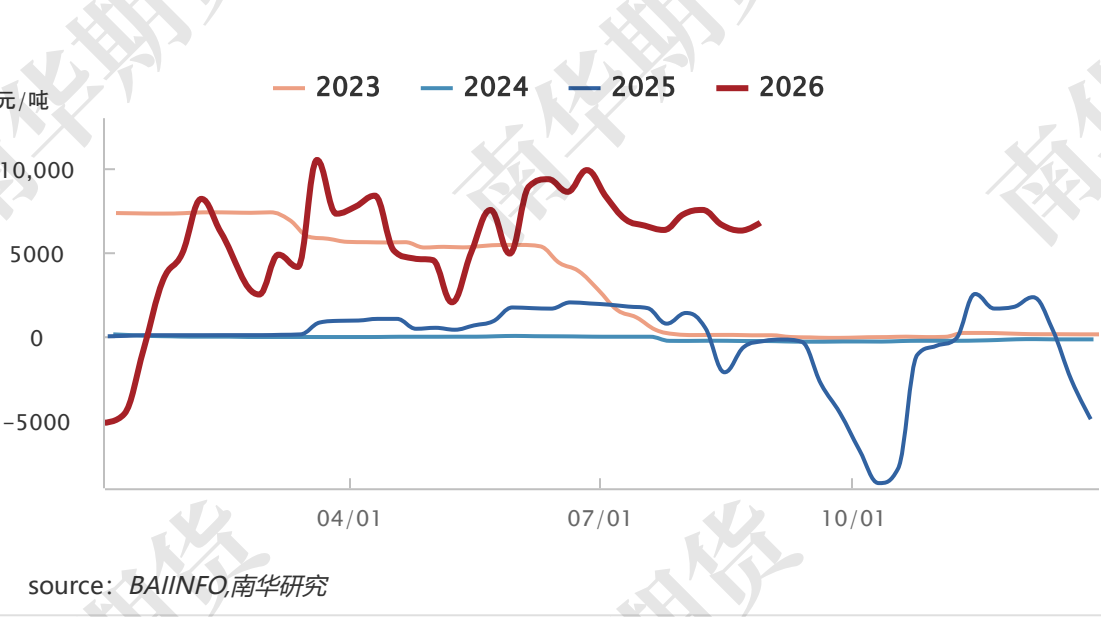


【正极材料】

磷酸铁锂周度利润



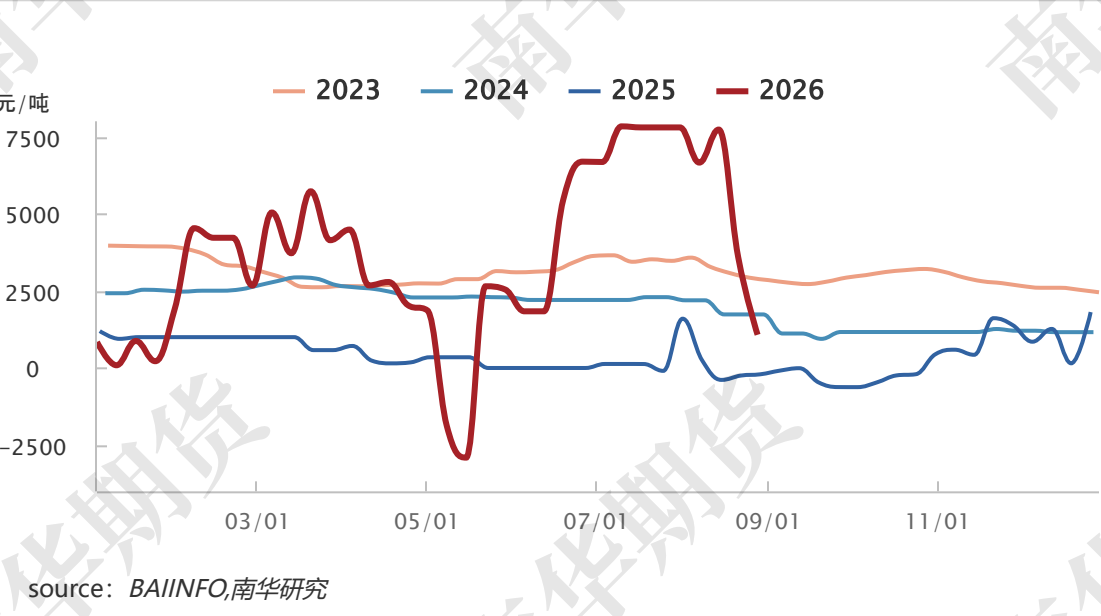
三元材料周度利润



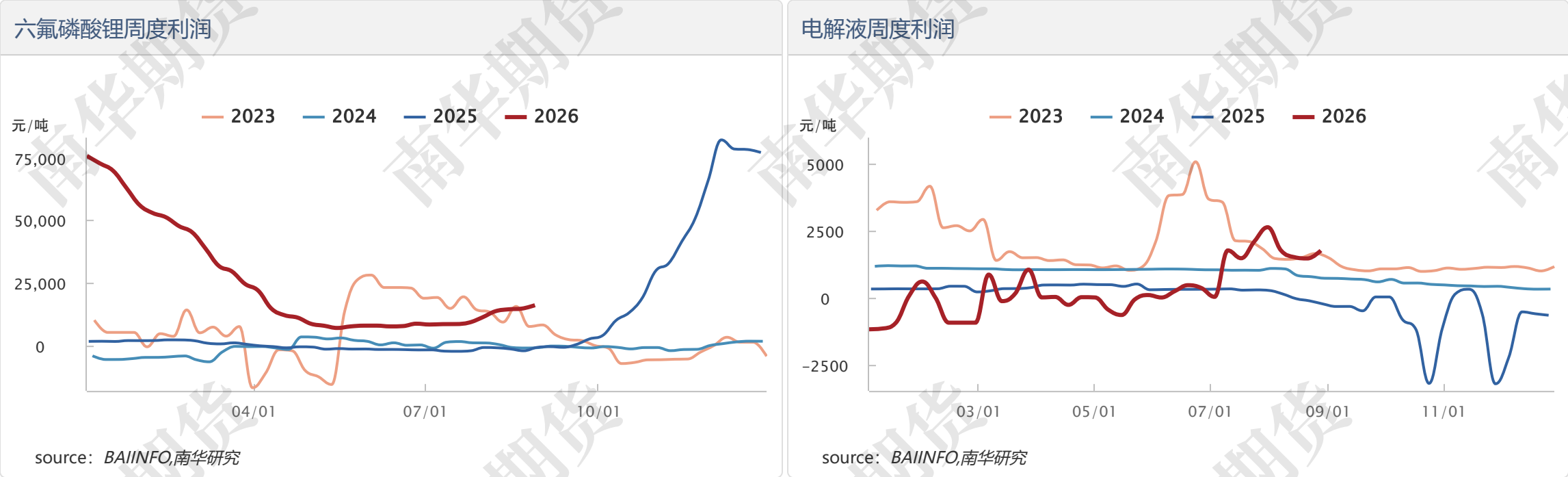
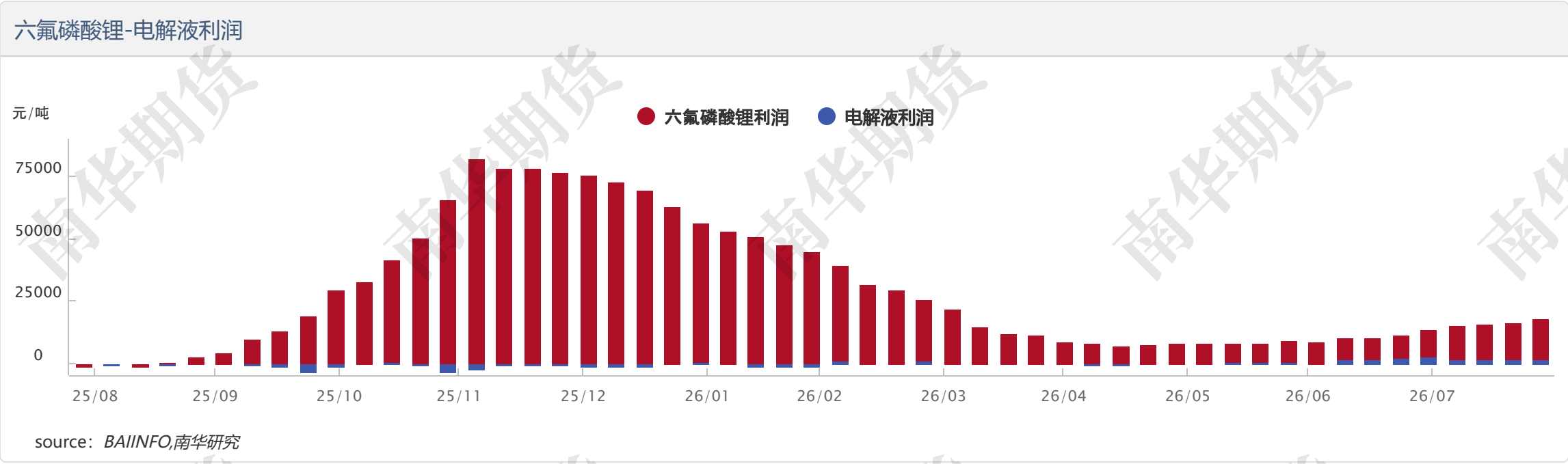
钴酸锂周度利润



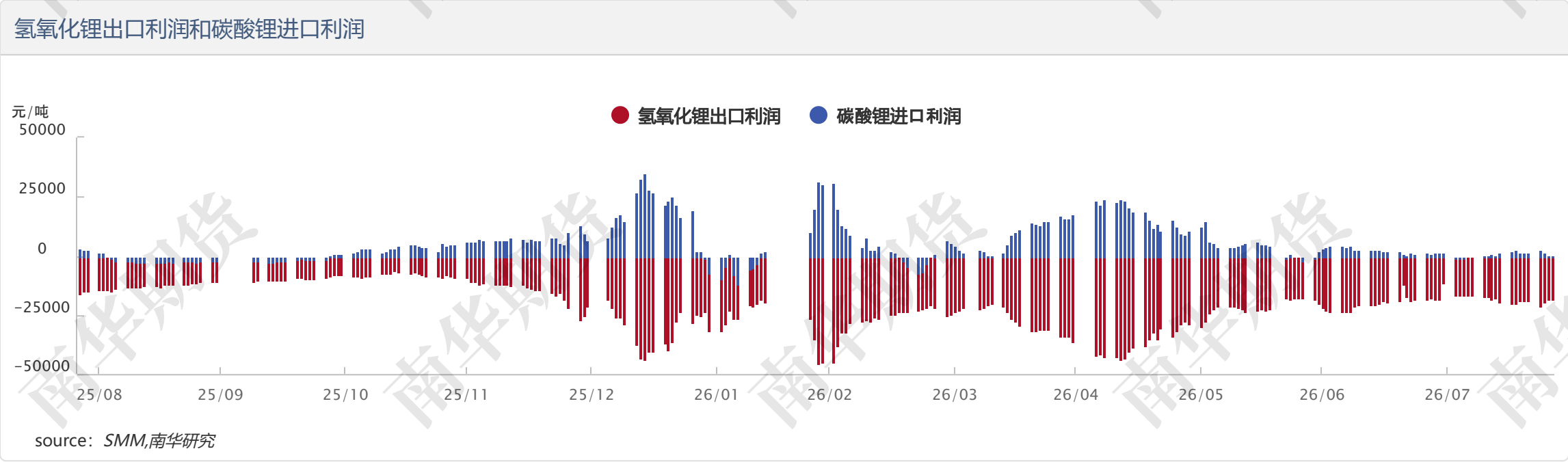
锰酸锂周度利润



【电解液】



4.2 进出口利润

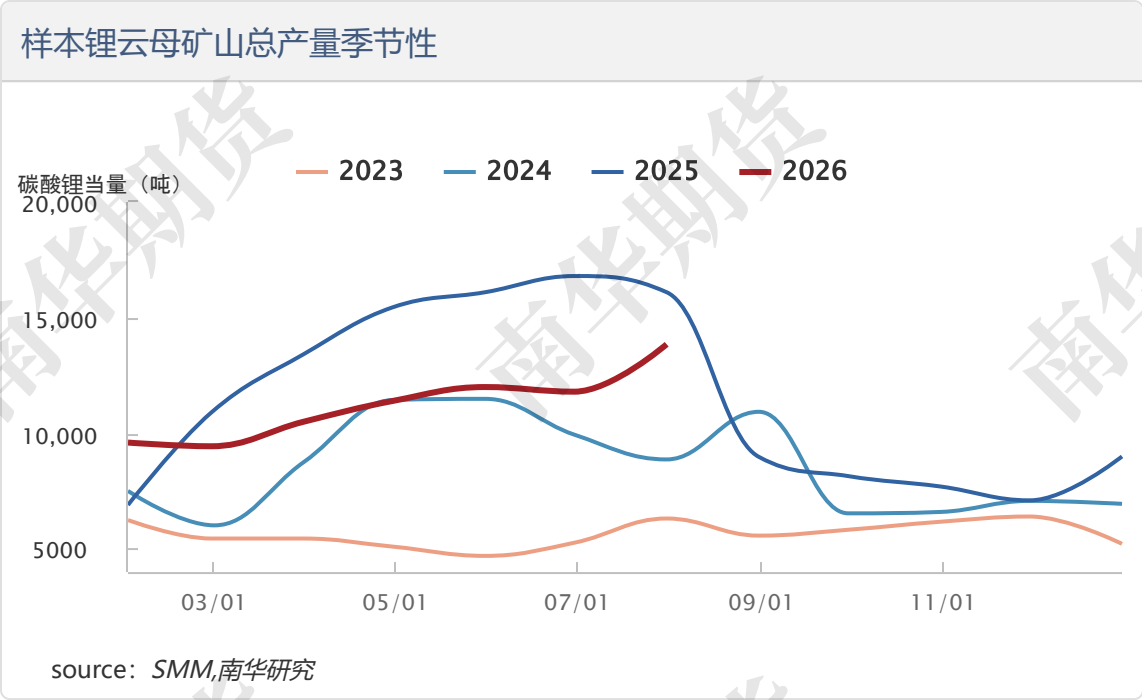
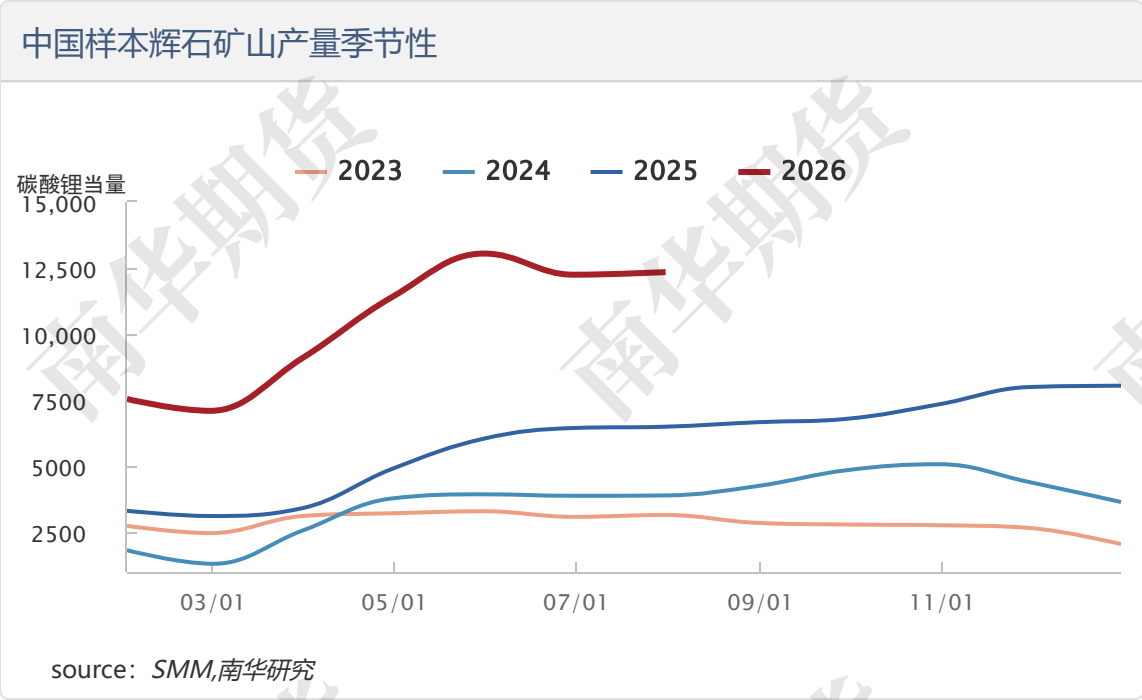


...

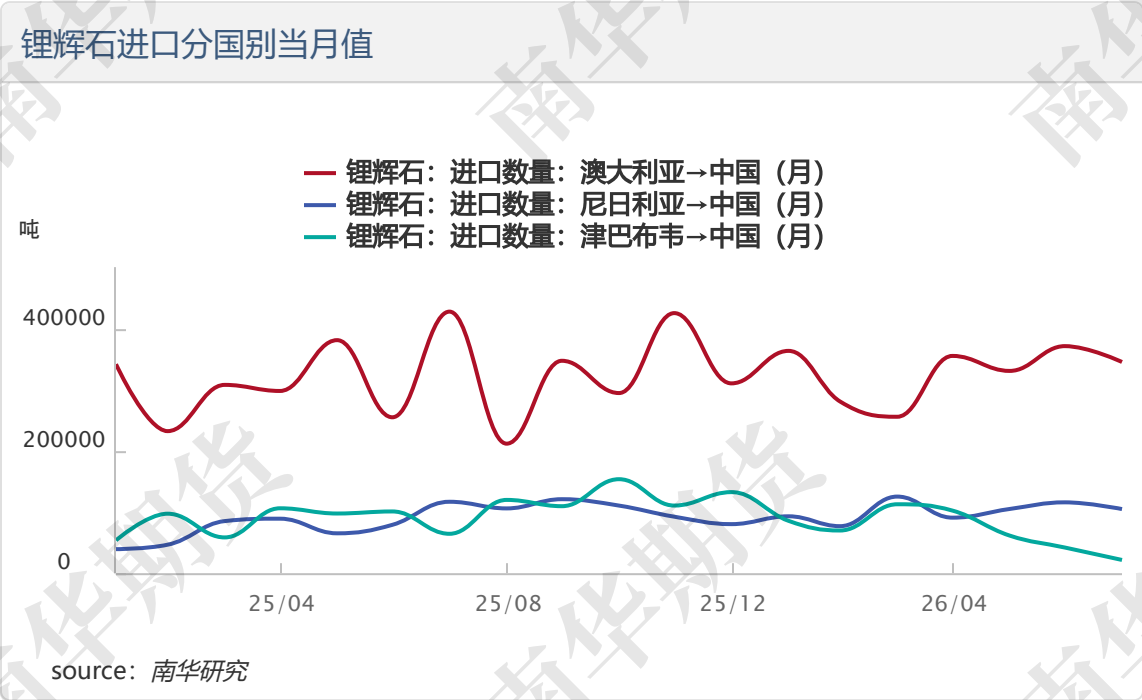
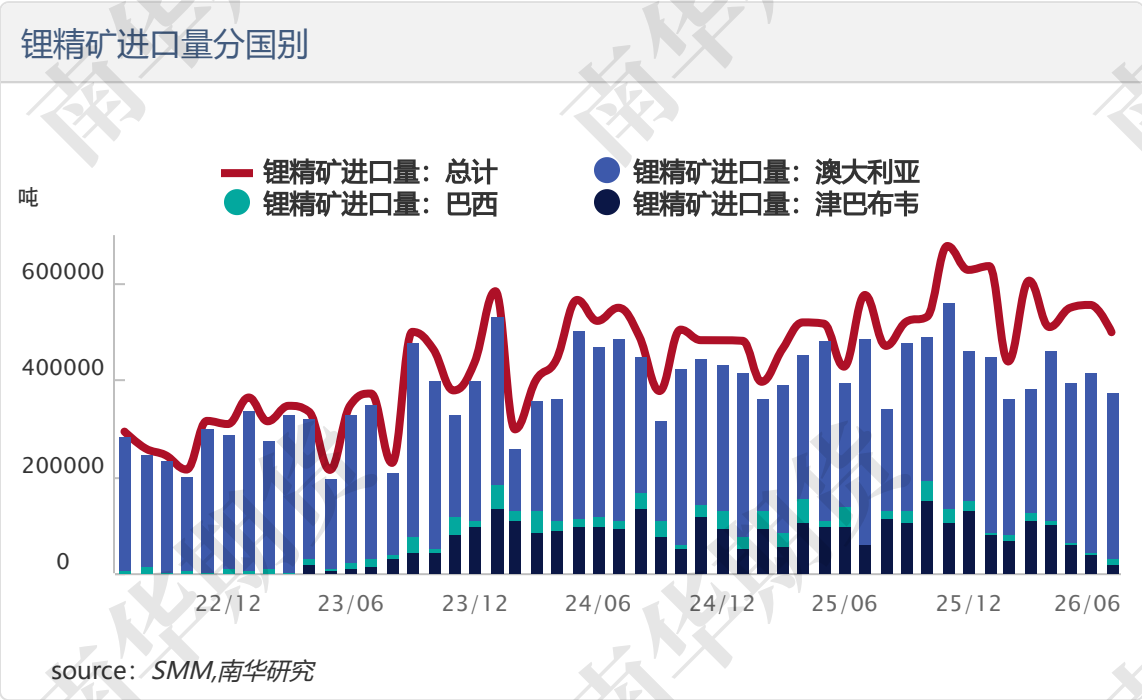
第五章 基本面情况

5.1 锂矿供给

【国内矿山产量】



【海外矿山进口】

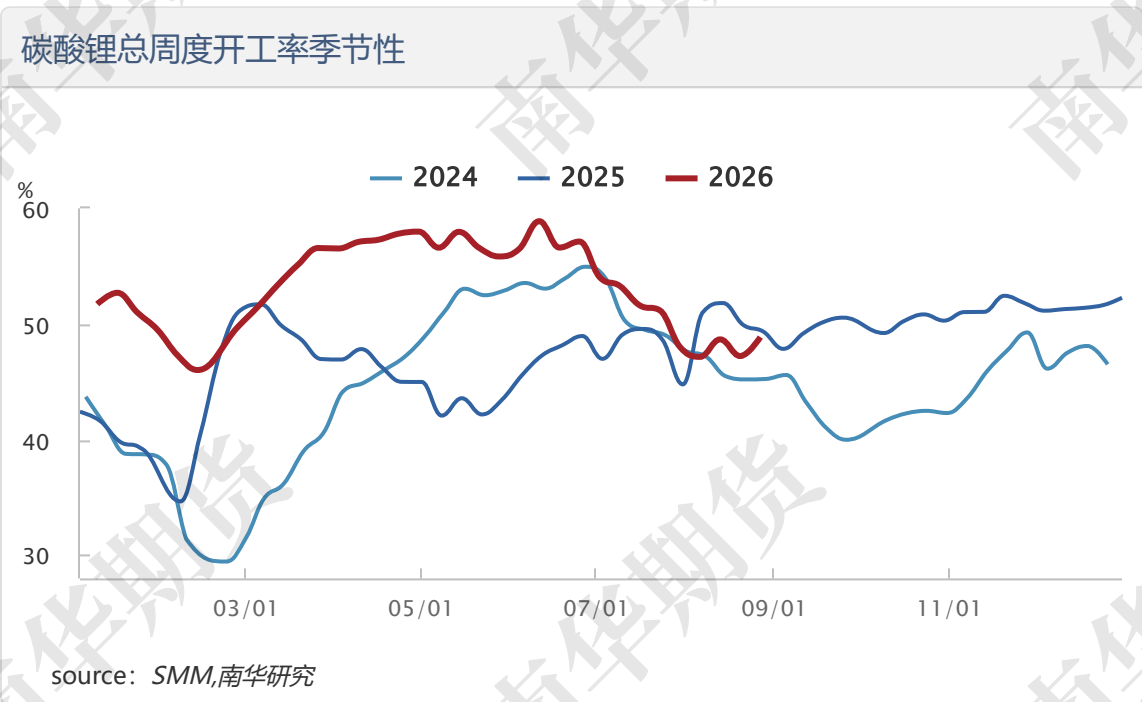
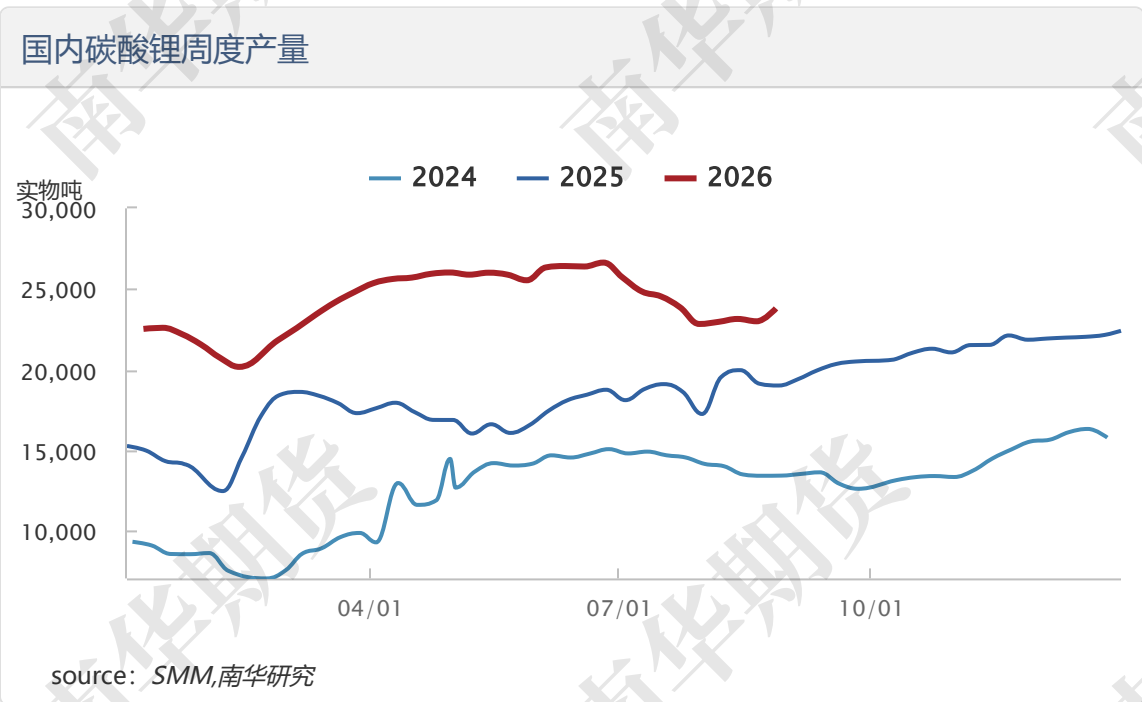


5.2 上游锂盐供给

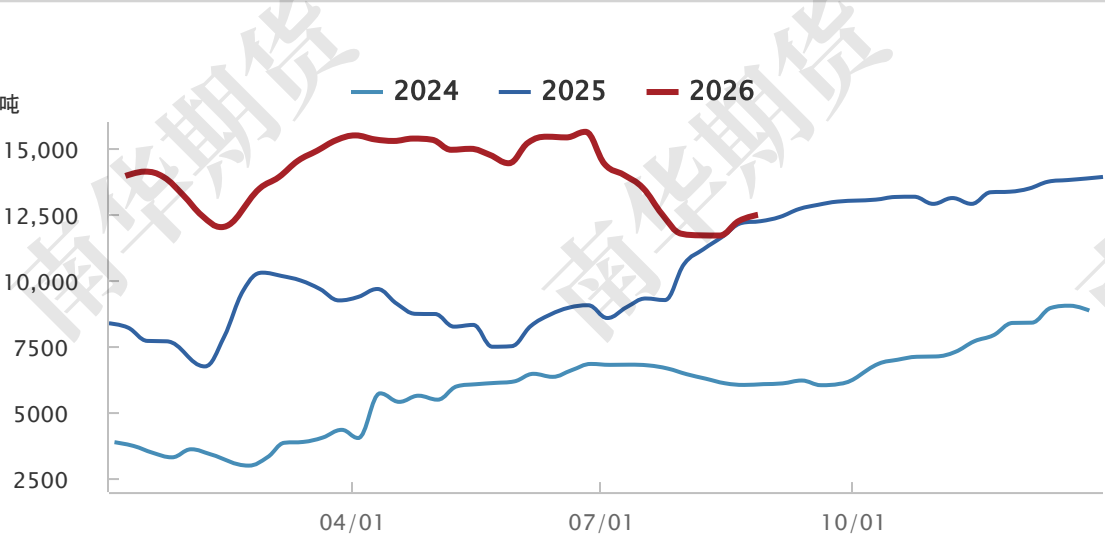
【碳酸锂供给】

碳酸锂企业周度生产数据						
指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
样本企业总开工率	48.87	1.64	3.47%	-7.66	-13.55%	%
锂辉石产线开工率	55.03	1.03	1.91%	-17.05	-23.65%	%
锂云母产线开工率	25.74	-1.48	-5.44%	-9.66	-27.29%	%
盐湖产线开工率	87.37	12.92	17.35%	24.57	39.12%	%
回收产线开工率	32.52	-1.26	-3.73%	-2.03	-5.88%	%
样本企业总产量	23808	801	3.48%	-1562	-6.16%	吨
锂辉石产碳酸锂	12490	234	1.91%	-3004	-19.39%	吨
锂云母产碳酸锂	2612	-150	-5.4%	-755	-22.4%	吨
盐湖料产碳酸锂	5646	835	17.36%	1831	47.99%	吨
回收料产碳酸锂	3060	-118	-3.7%	366	13.6%	吨

source: SMM,南华研究

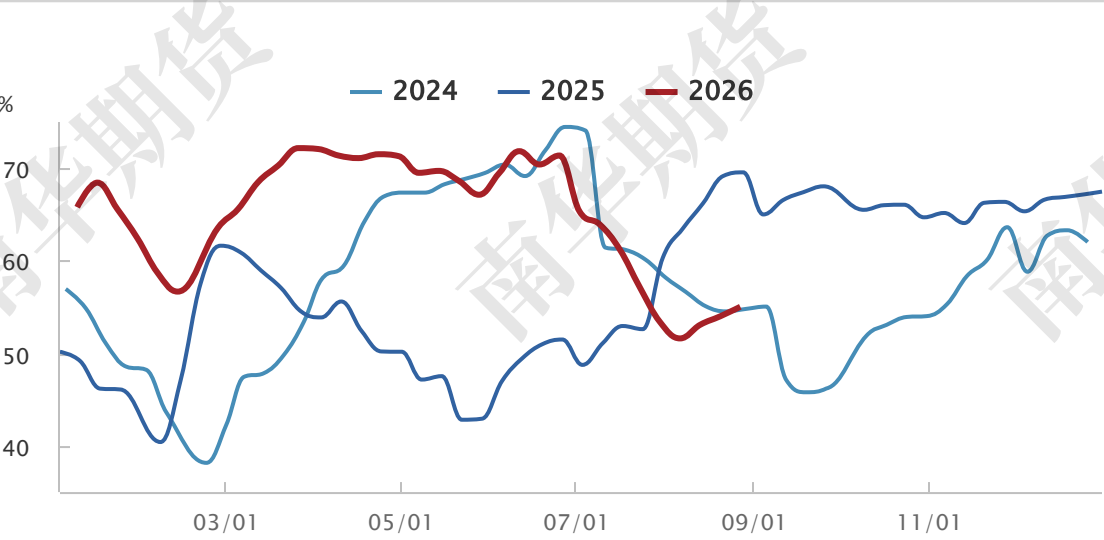


锂辉石产碳酸锂（周度）



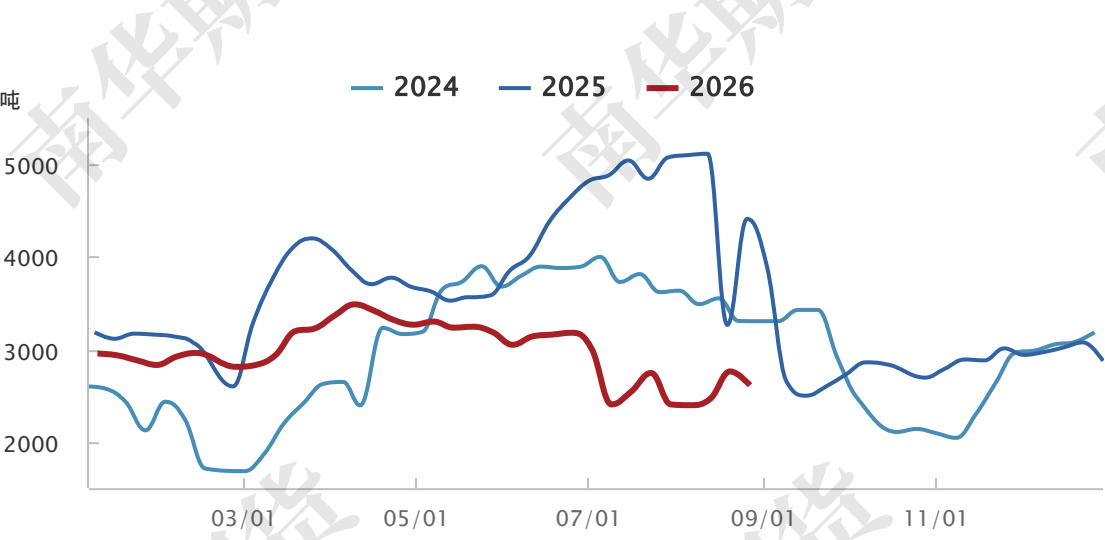
source: SMM,南华研究

锂辉石产碳酸锂开工率季节性



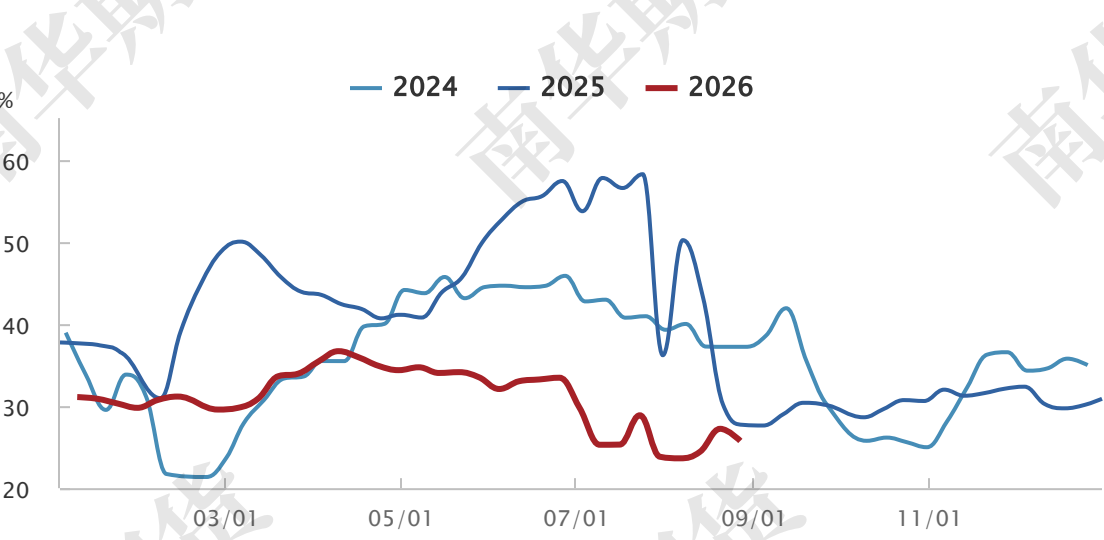
source: SMM,南华研究

锂云母产碳酸锂（周度）



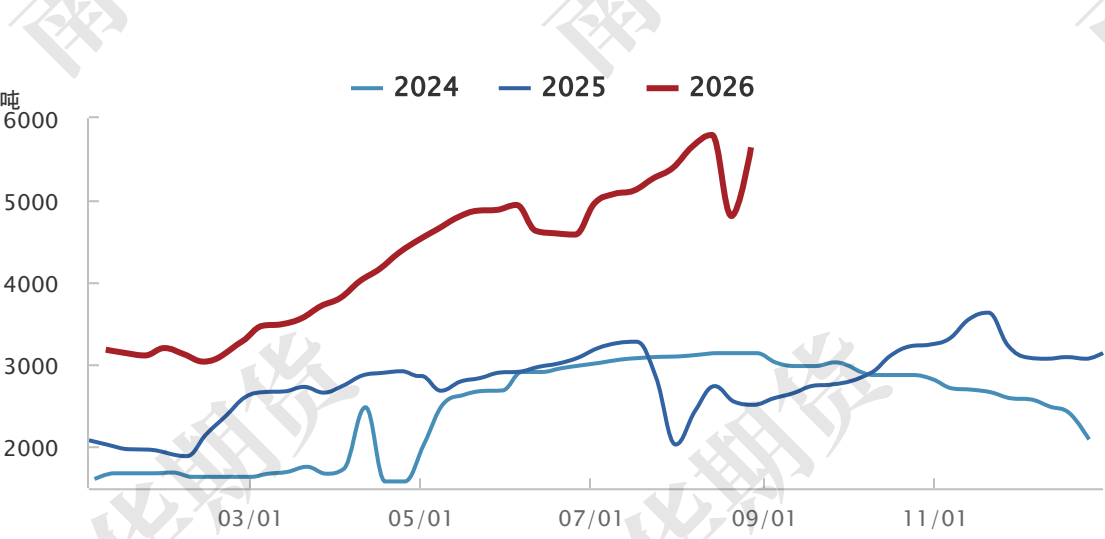
source: SMM,南华研究

锂云母产碳酸锂开工率季节性



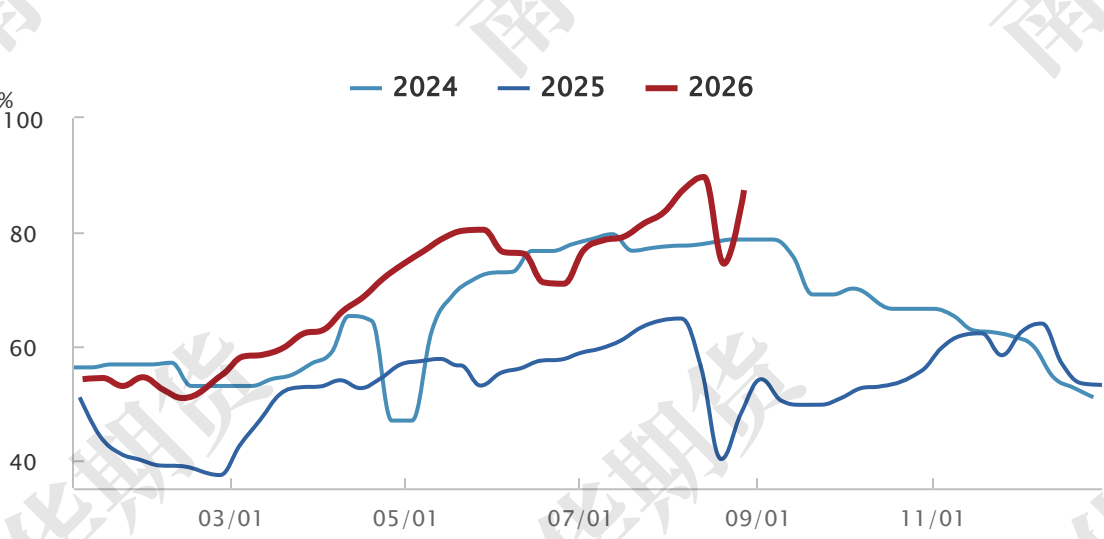
source: SMM,南华研究

盐湖产碳酸锂（周度）



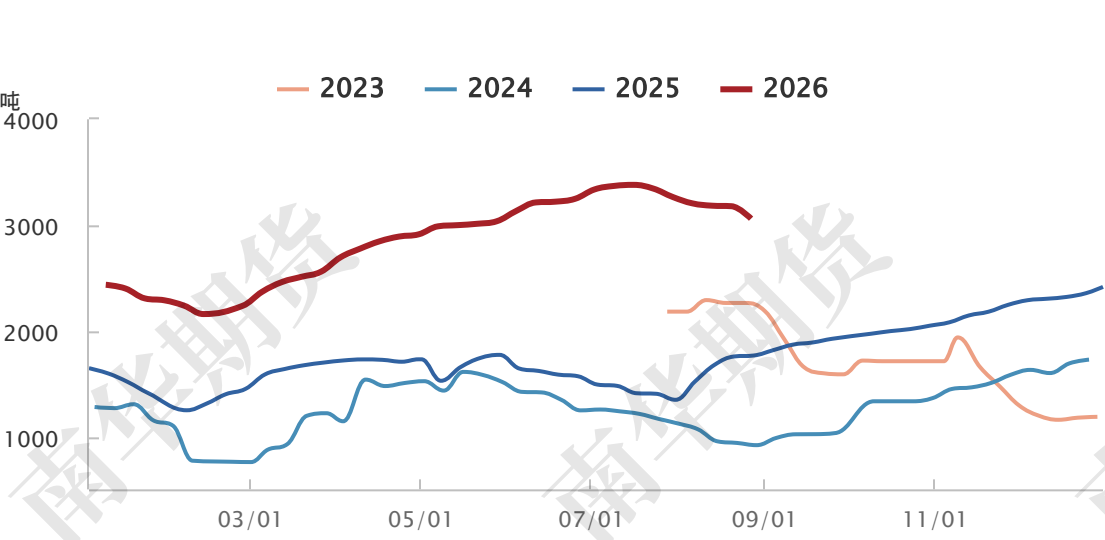
source: SMM,南华研究

盐湖产碳酸锂开工率季节性



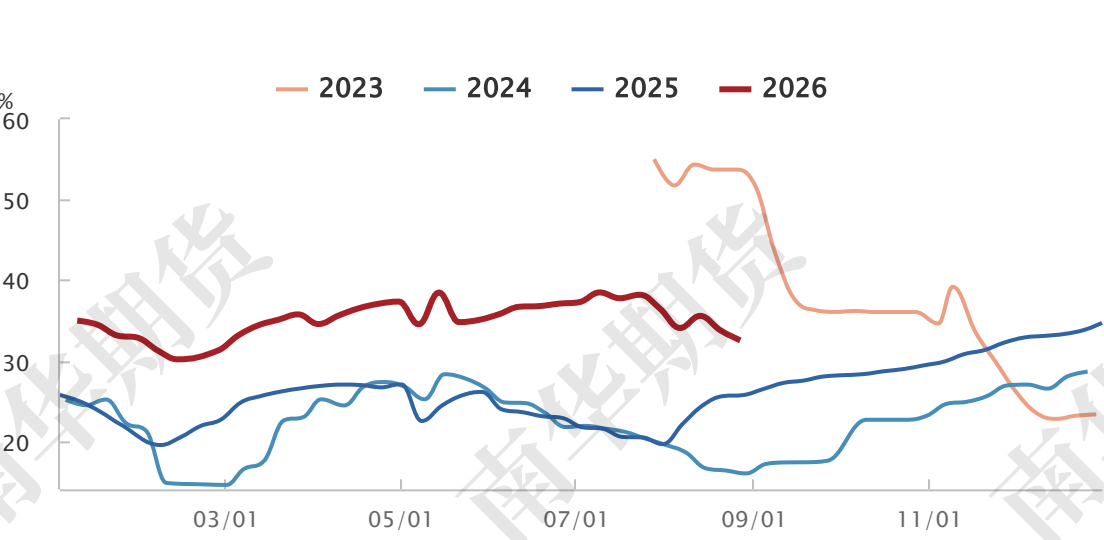
source: SMM,南华研究

回收料产碳酸锂（周度）



source: SMM,南华研究

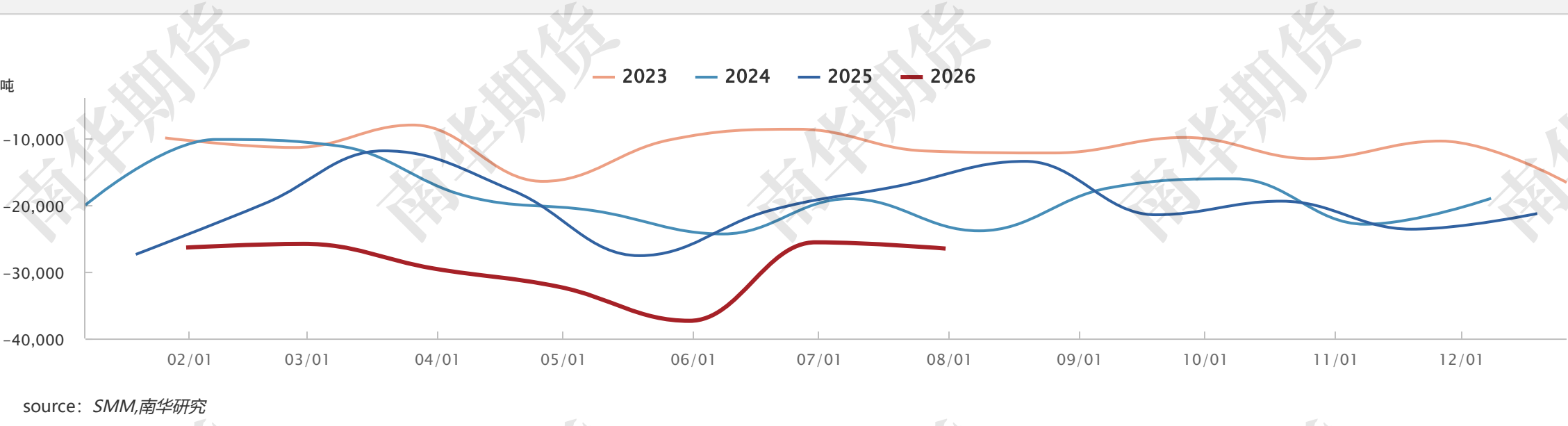
回收料产碳酸锂开工率季节性



source: SMM,南华研究

【碳酸锂净出口】

碳酸锂净出口季节性



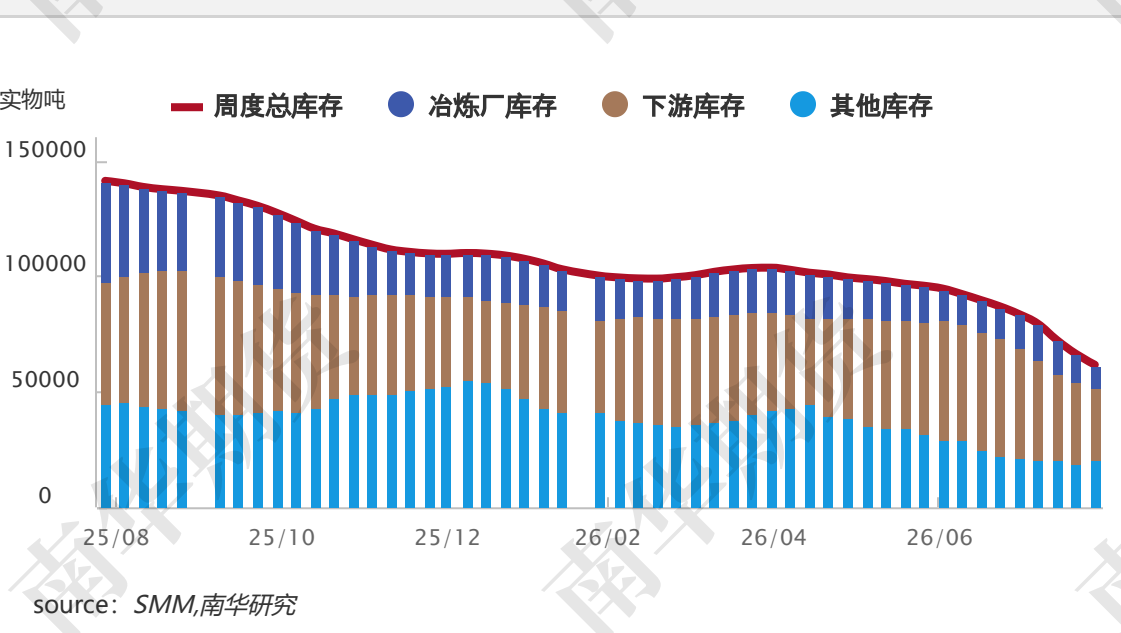
【碳酸锂库存】

碳酸锂周度库存数据

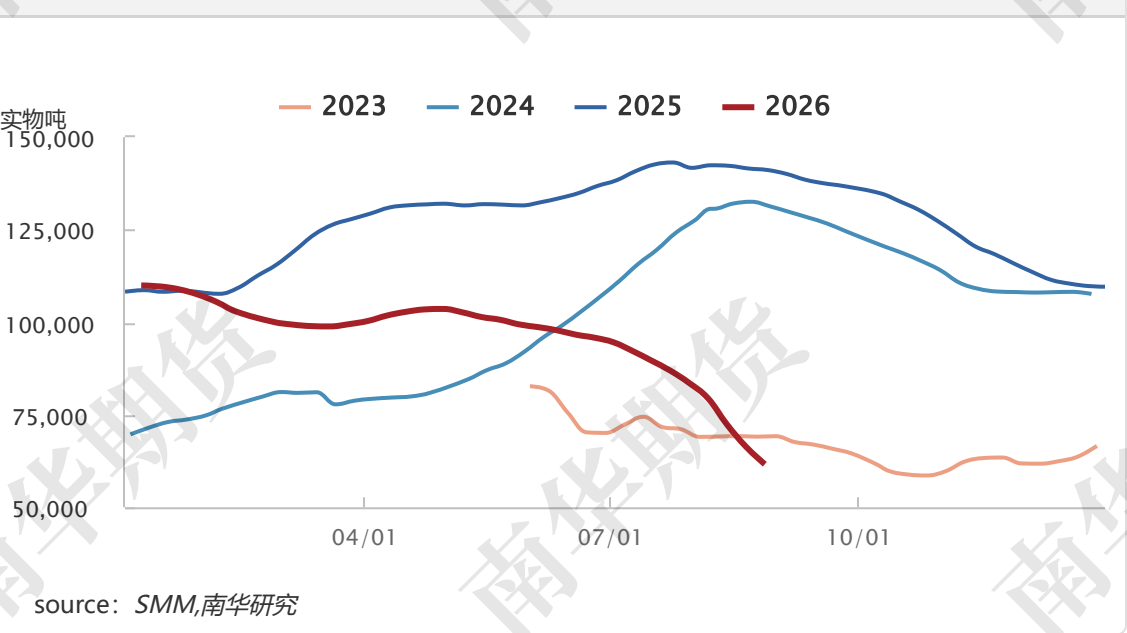
指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
碳酸锂周度总库存	61632	-4745	-7.15%	-21955	-26.27%	吨
冶炼厂库存	10128	-1358	-11.82%	-4214	-29.38%	吨
下游库存	31098	-4417	-12.44%	-16395	-34.52%	吨
其他库存	20407	1030	5.32%	-1345	-6.18%	吨
碳酸锂库存天数	16.8	-1.4	-7.69%	-3.3	-16.42%	天
冶炼厂库存天数	3	-0.3	-9.09%	-0.5	-14.29%	天
下游库存天数	9.6	-0.8	-7.69%	-1.9	-16.52%	天
其他库存天数	4.3	-0.2	-4.44%	-0.8	-15.69%	天

source: SMM,南华研究

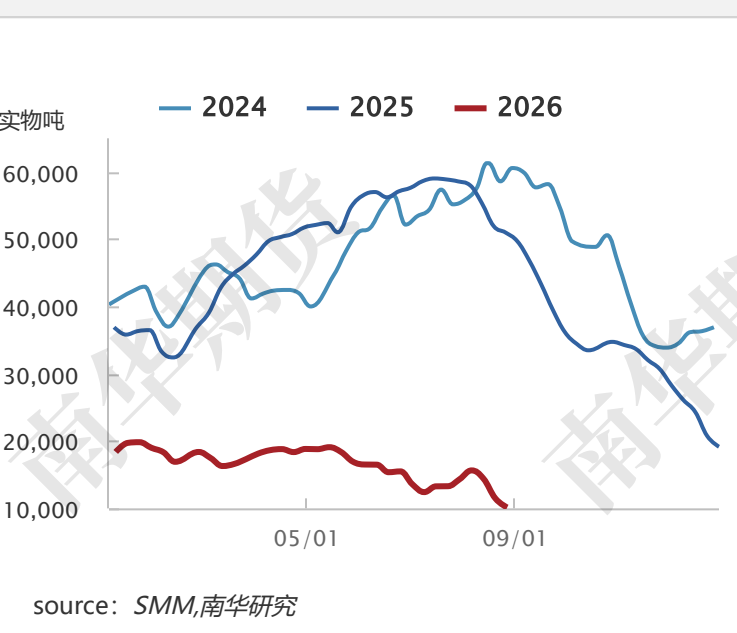
碳酸锂样本周度库存



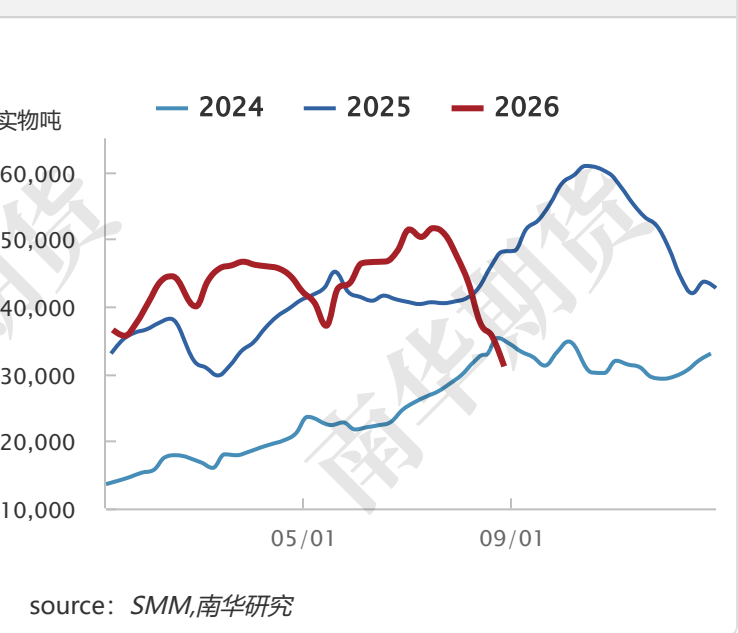
碳酸锂样本周度总库存季节性



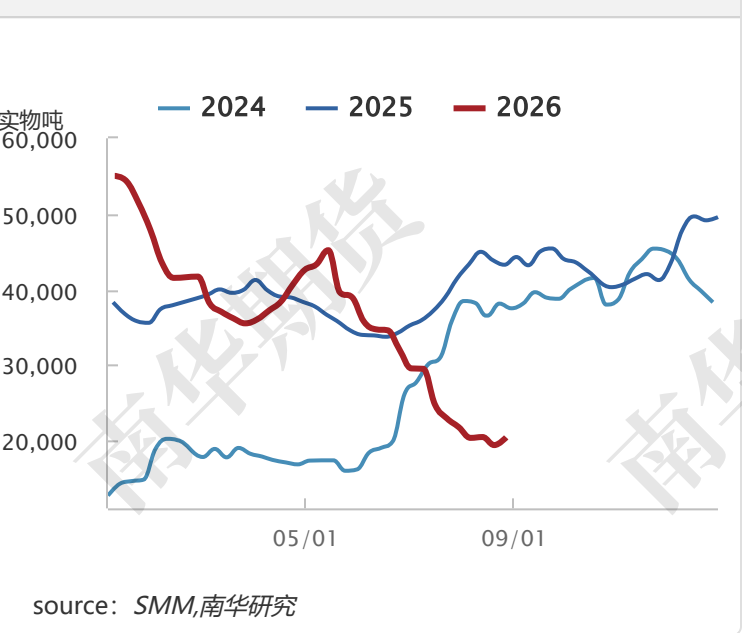
冶炼厂碳酸锂库存季节性走势图



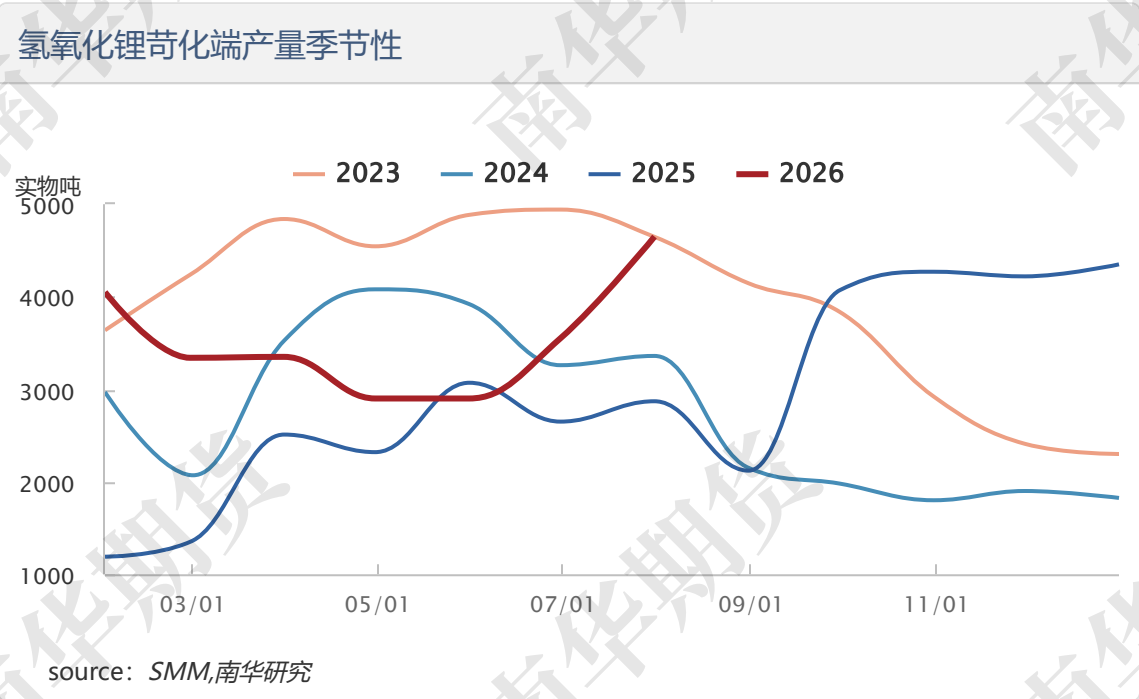
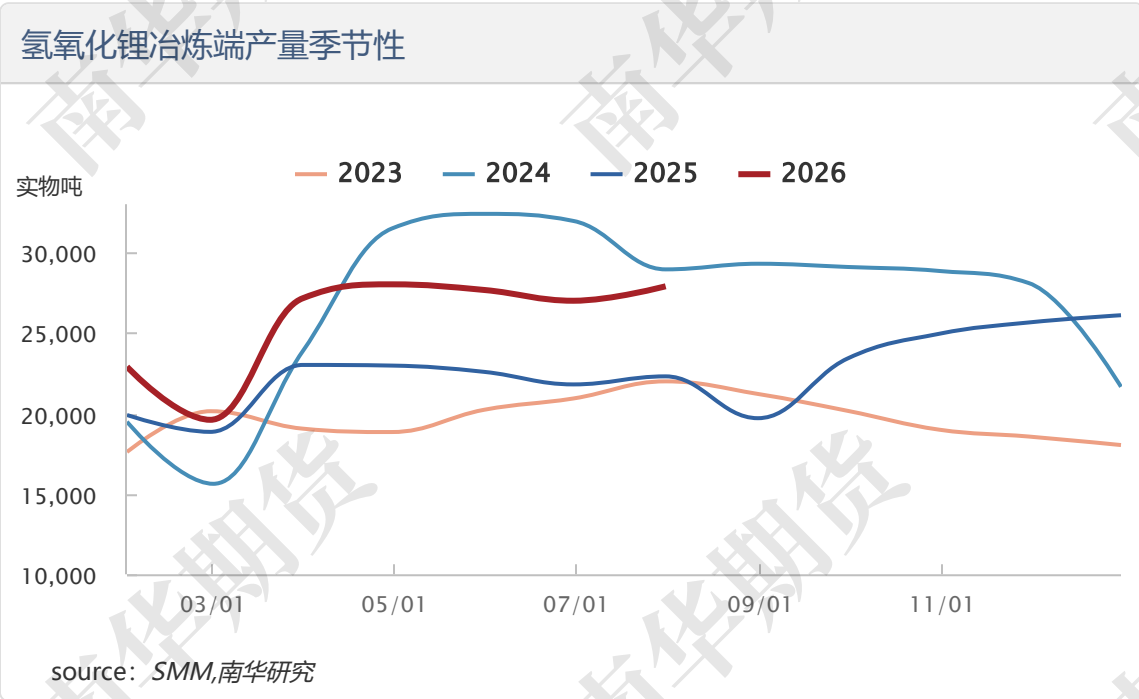
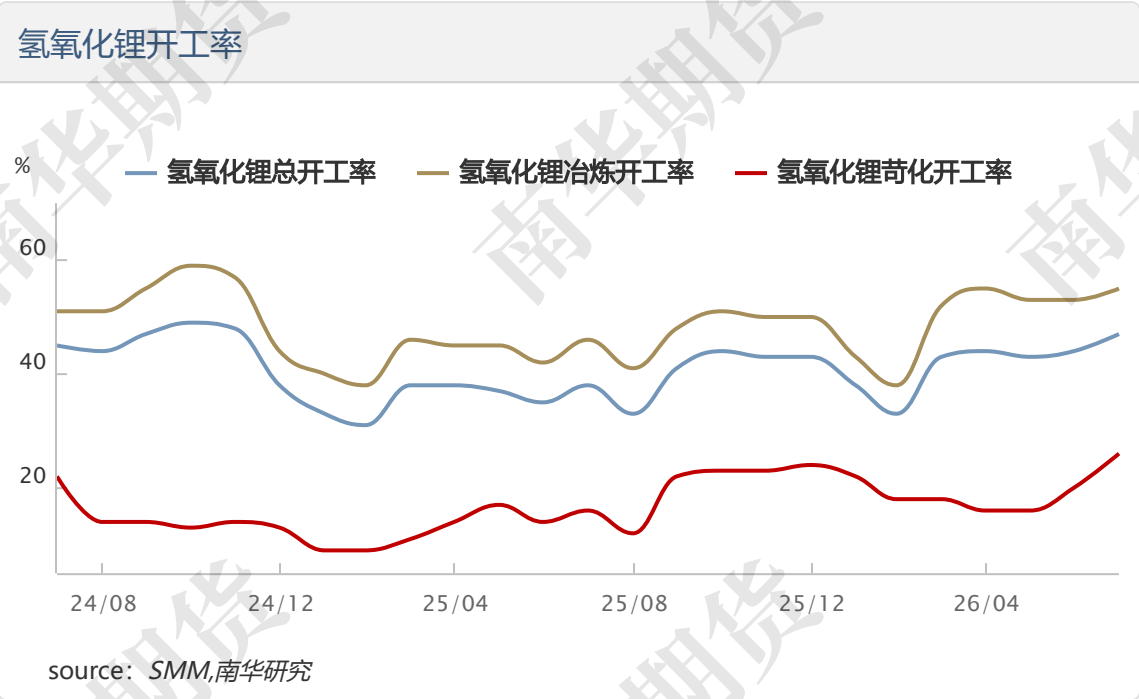
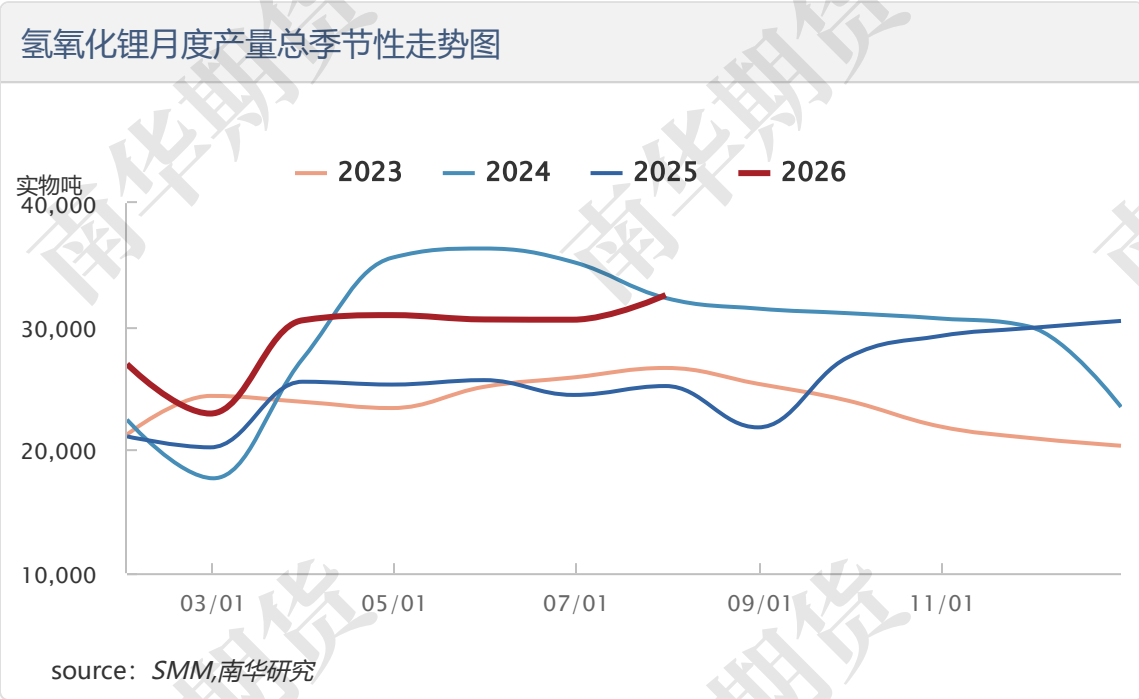
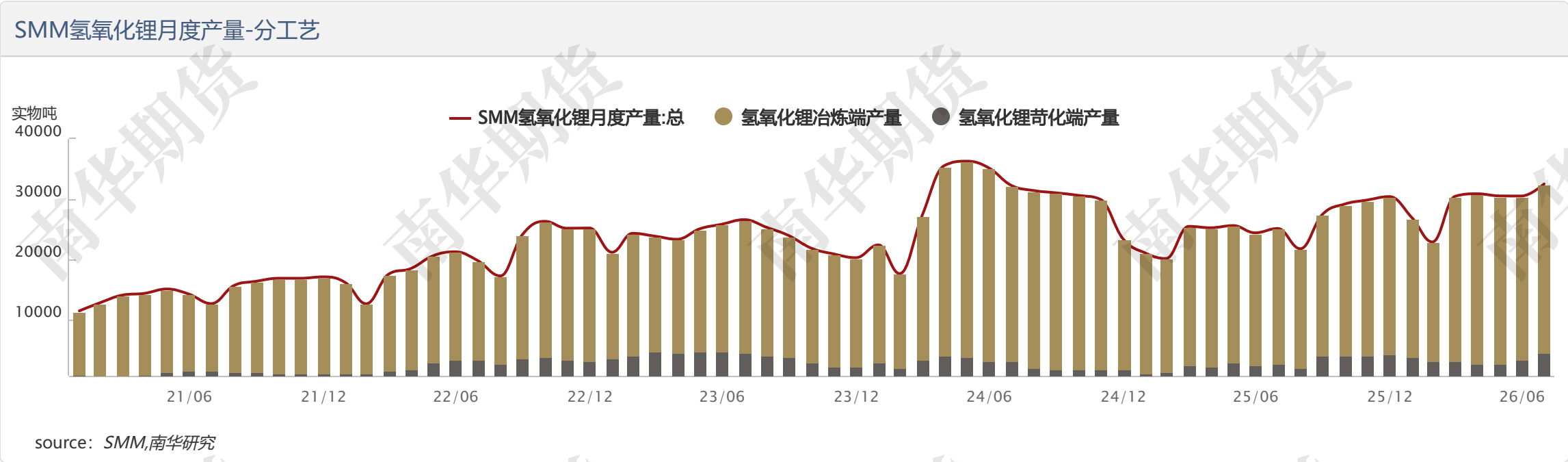
下游碳酸锂库存季节性走势图



其他碳酸锂库存季节性走势图

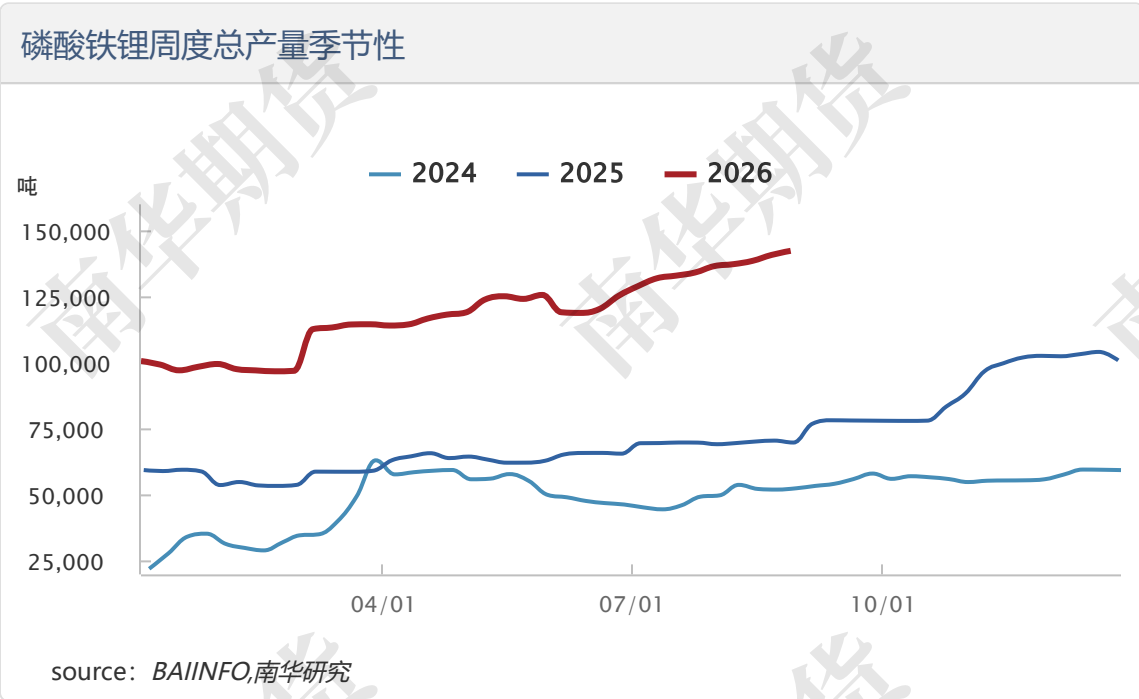


【氢氧化锂供给】

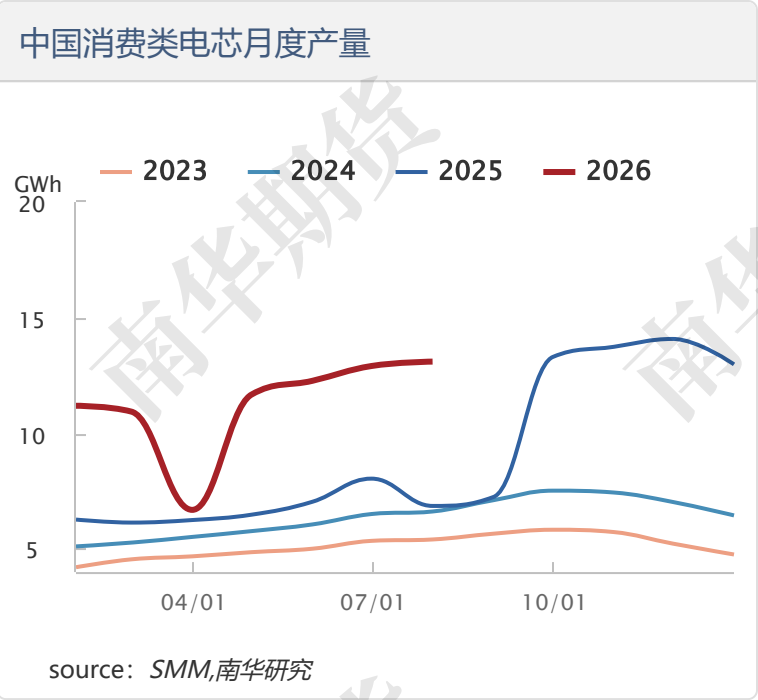
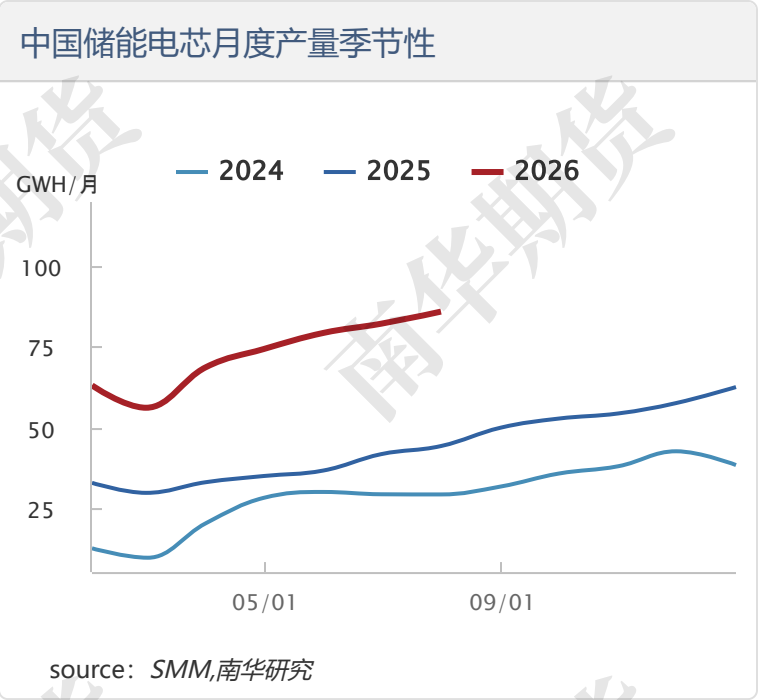
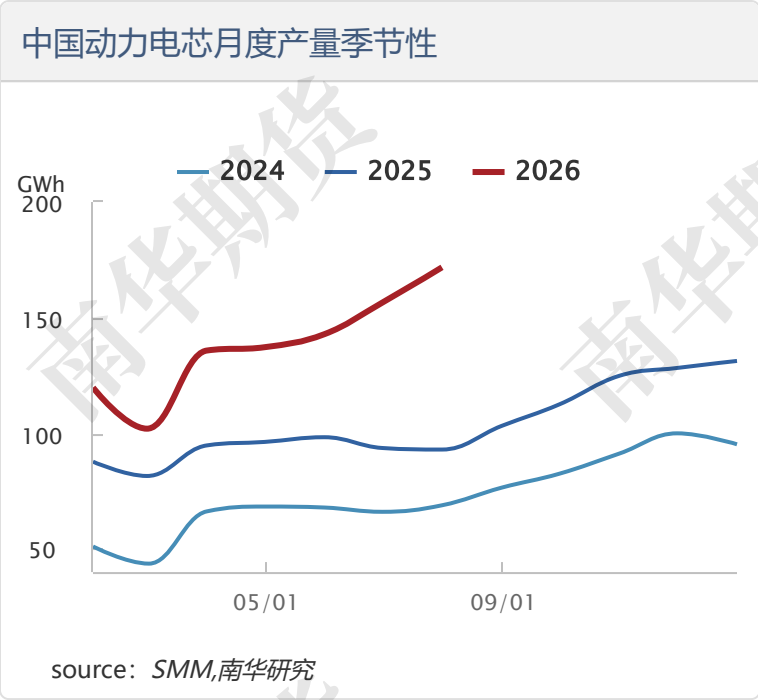


5.3 中游材料厂供给

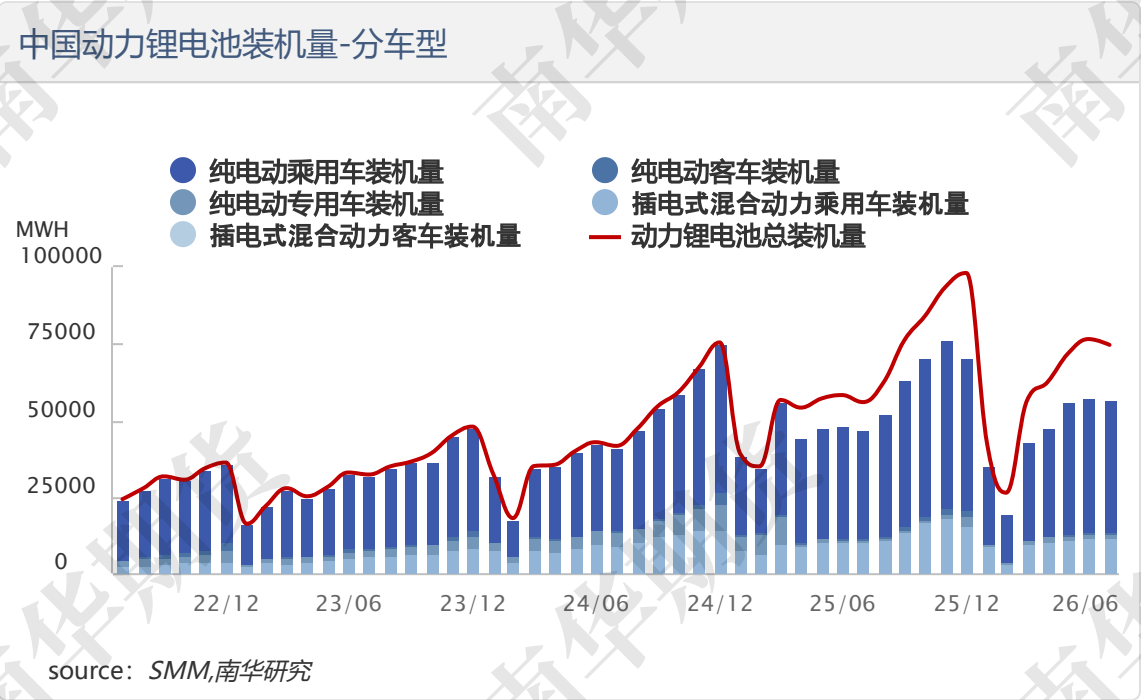
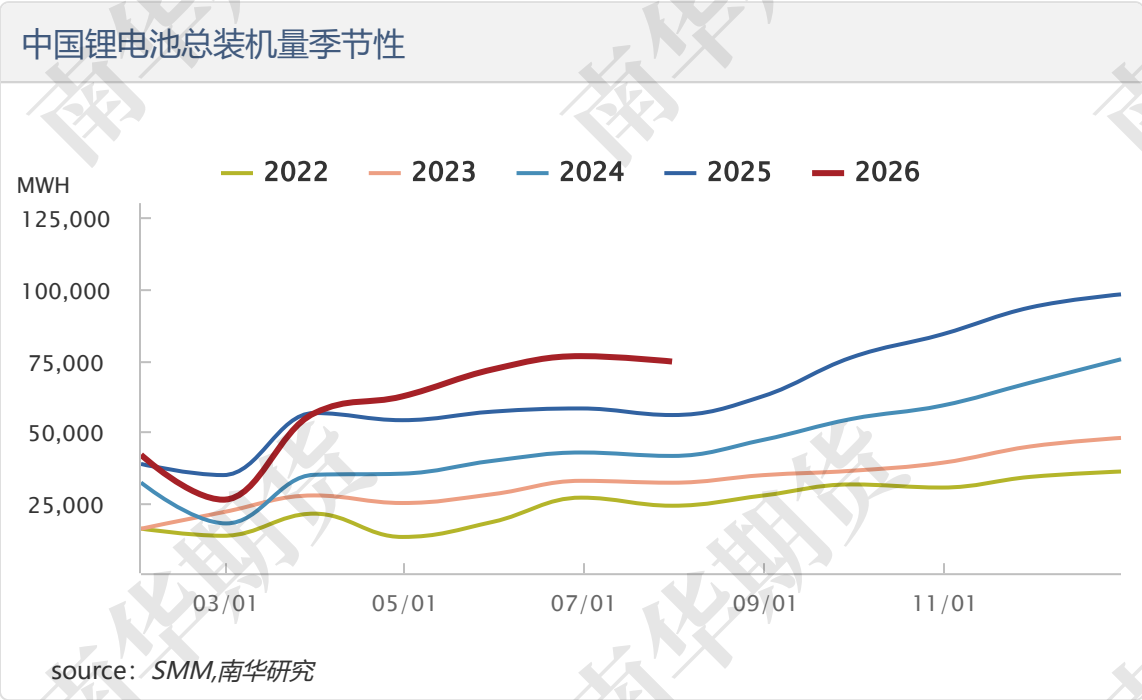
【材料厂产量】



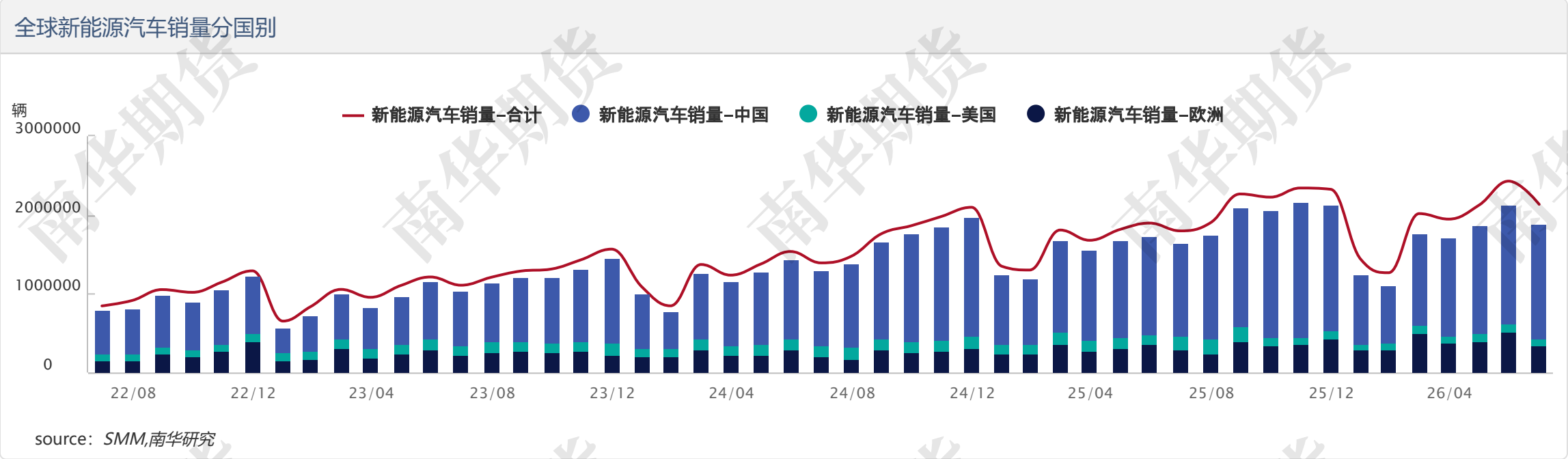
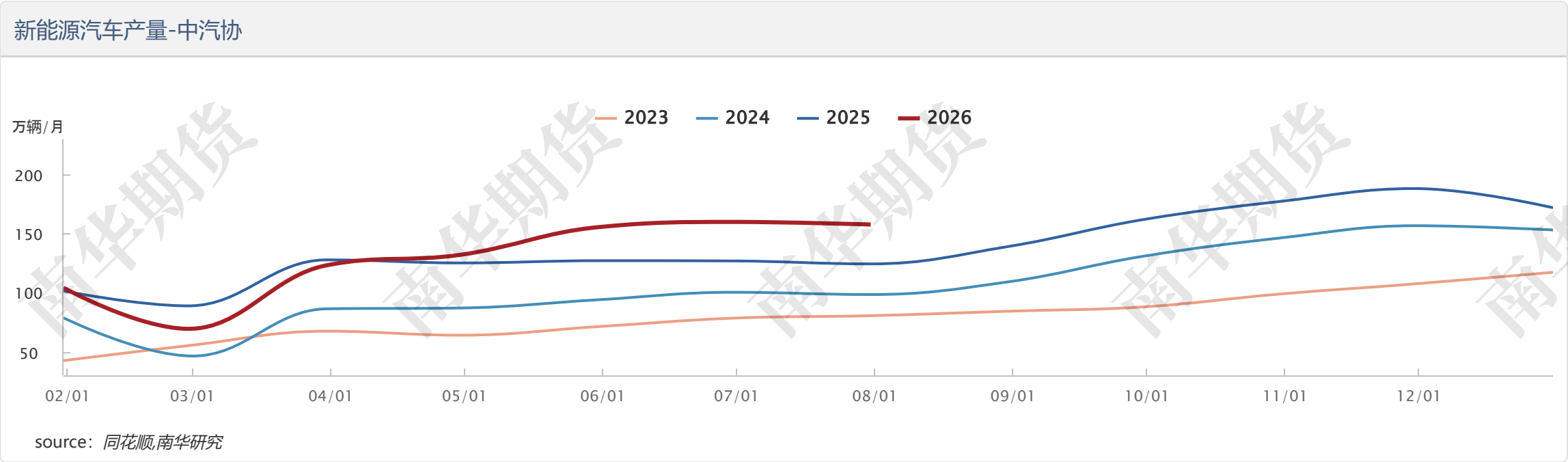
5.4 下游电芯供给



【中国锂电池装机量】

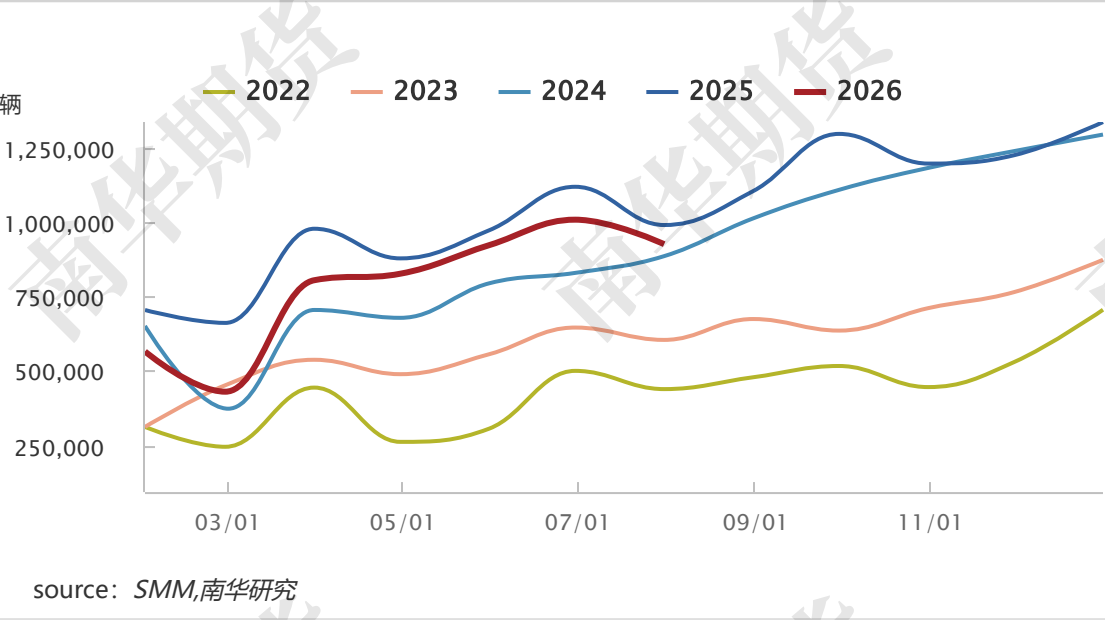


5.5 新能源汽车

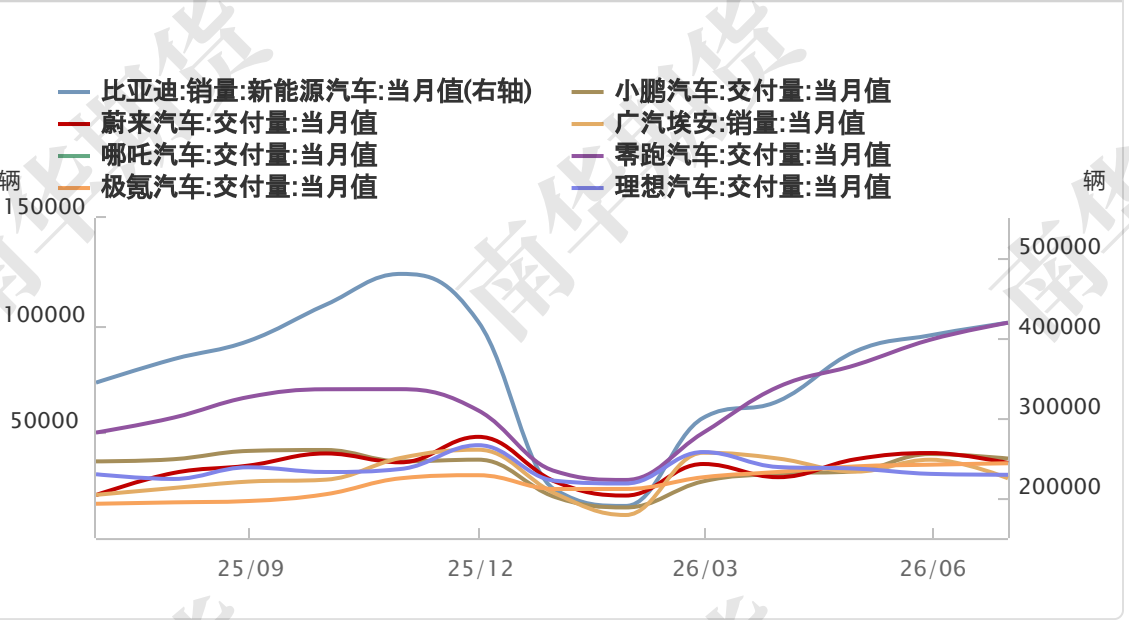


【新能源乘用车】

中国新能源汽车上险总量

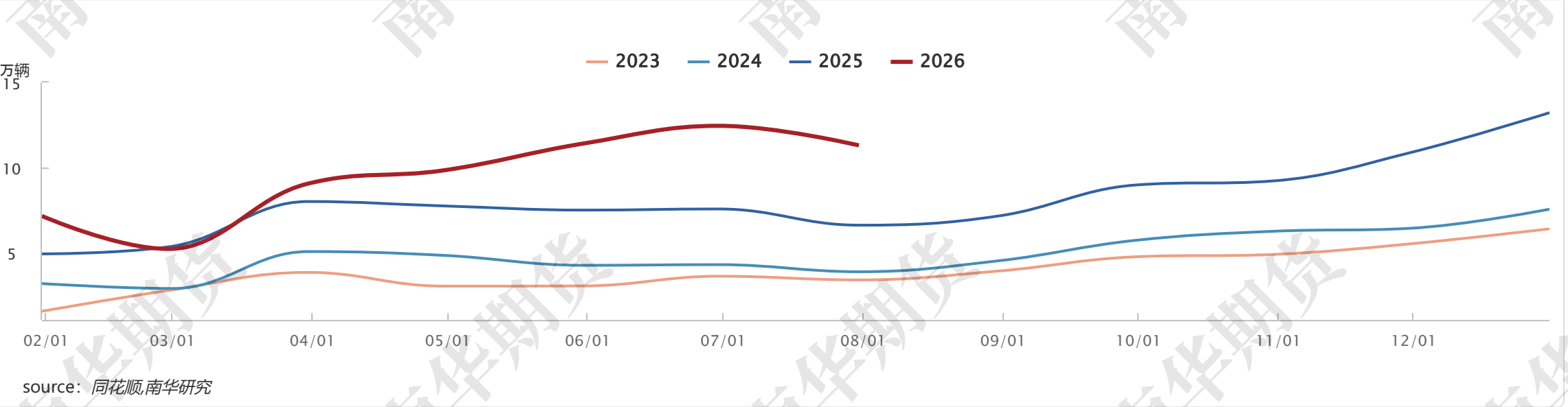


全国主要新能源车企月销量



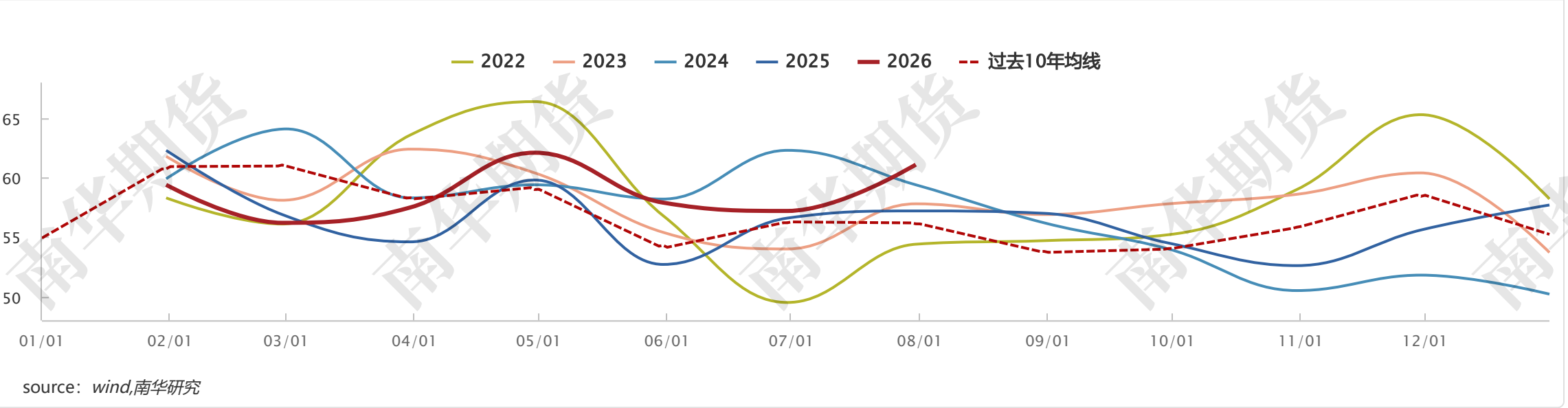
【新能源商用车】

中国新能源商用车产量季节性走势图



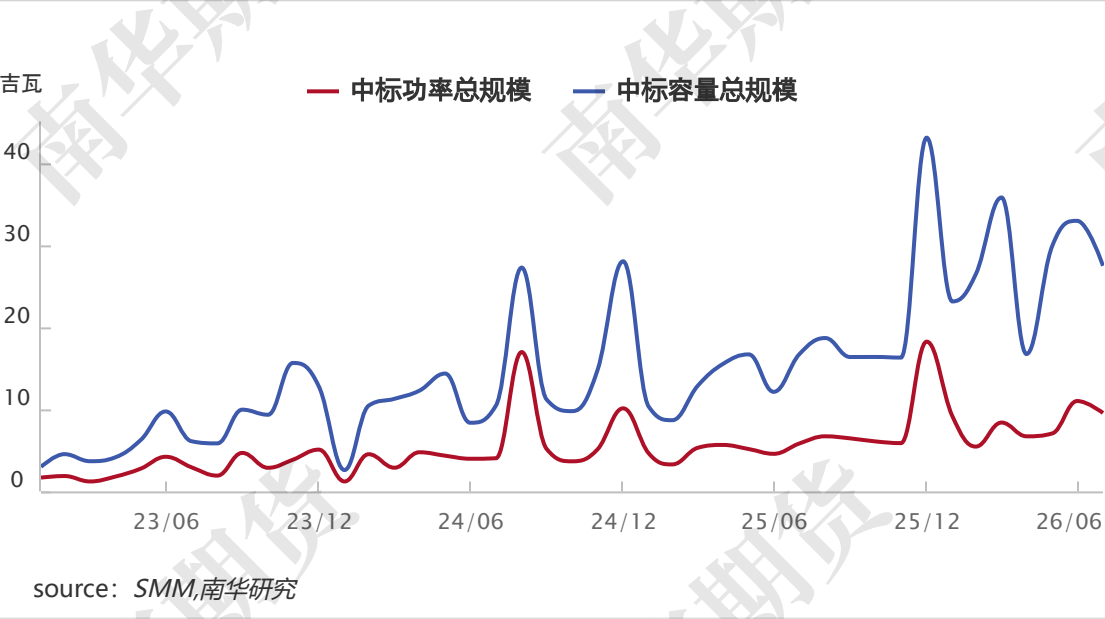
【汽车库存】

国内汽车经销商库存预警指数季节性

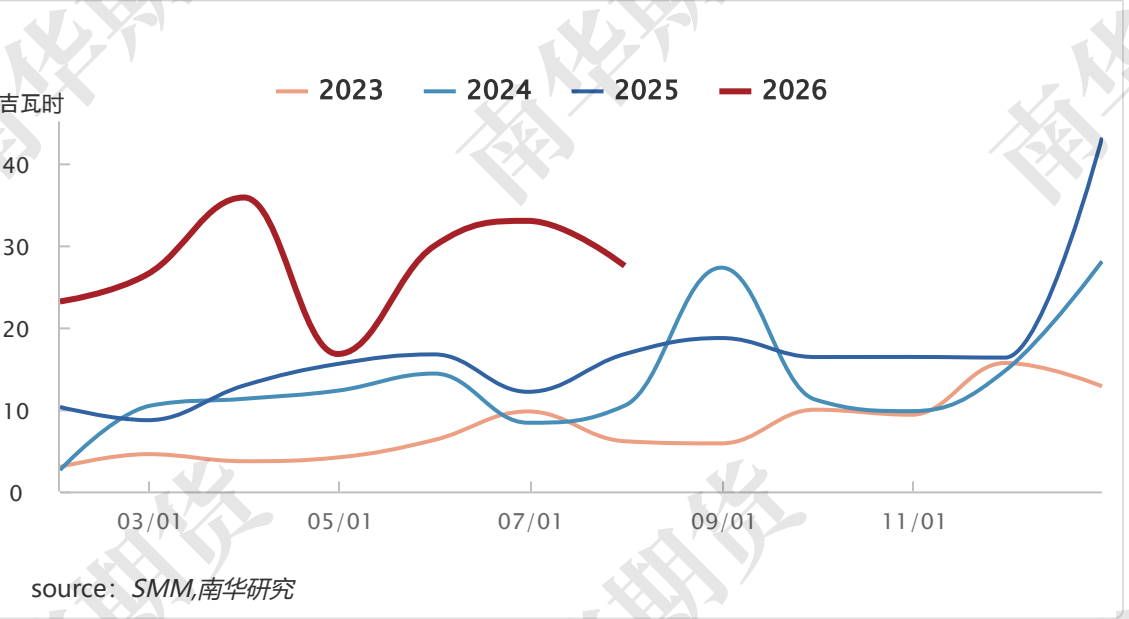


5.6 储能

储能中标功率总规模和中标容量总规模



储能中标容量总规模季节性



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富