

2026 年 8 月锂资源市场分析报告

五矿盐湖有限公司 黄飞翔

8 月锂价的核心矛盾可以概括为：远期供应宽松预期逐步修正，原料偏紧、冶炼减量和需求韧性共同支撑价格修复，但矿源回流、产量恢复及仓单增加仍限制上涨空间。月内呈现月初修复、中旬加速上行、随后进入高位宽幅震荡的节奏。月初，前期悲观预期较充分释放，持续去库与下游排产上修使市场重新关注近端供需；中旬，供应扰动与资金情绪形成共振，盘面上涨加快；此后，高价抑制追涨，产业套保和仓单回补逐渐显性化，行情转向震荡消化。截至 8 月 23 日，锂价运行重心已较 7 月明显抬升，市场由震荡寻底转向现实韧性支撑下的修复与高位博弈。

7 月期货弱于现货、近月相对远月偏强的格局，在价格修复过程中逐步调整，前期悲观的远期定价有所修正。现货仍以长协和刚需采购为主，优质货源流通偏紧，贸易升贴水保持韧性，但不同品牌、品质和交割适配性的货源报价分化加大。随着盘面上涨，部分产业货源进入交割体系，仓单回补对近月形成约束。8 月上涨是供需现实改善、预期修正与交割资源重新分配共同作用的结果，并不意味着现货全面短缺。

基本面方面，供应端，原料约束尚未完全解除，7 月冶炼减量提供了较低基数，部分产线虽逐步恢复，但到港和复产兑现仍存在时间差；需求端，动力与储能电池保持较高生产强度，磷酸铁锂排产继续增长，旺季前订单与备货需求提

供支撑；库存端，社会库存延续去化，上游和流通环节库存偏低，但仓单增加使部分资源重新显性化。矿价随锂盐反弹，外采路线利润承压，限制了供应快速恢复。

宏观与市场氛围：风险偏好修复，产业现实重新获得定价权

8月宏观环境对锂价的影响主要体现在风险偏好修复和资金交易逻辑切换。前期远期供应恢复的担忧已较充分反映在价格中，随着权益与商品市场情绪改善，资金重新评估锂资源的现实供需。新能源产业链排产增长、短期供应恢复低于此前乐观预期，产业与情绪形成共振，推动价格中枢上移。

与7月相比，市场对同类信息的定价方式发生变化。7月即便库存下降，资金仍更关注未来供应宽松；8月随着冶炼减量、原料回流偏慢和需求上修得到验证，远期悲观预期受到现实约束，资金对去库和供应扰动的敏感度重新提高。不过，到达较高价位后，市场对复产、到港、仓单和产业套保的关注同步增强，新增利多需要继续得到现实验证，才能支撑更高的价格重心。产业现实提供修复基础，风险偏好改善放大上涨弹性，供应恢复与交割结构决定高位波动。

市场行情回顾：低位修复后加速上行，高位转向宽幅博弈

8月初，盘面延续前期低位修复。7月市场持续交易远期供应恢复，但现实端并未出现相应幅度的宽松，社会库存仍在下降，部分冶炼厂因原料采购困难维持低负荷运行，需

求排产继续上修。悲观预期消化后，期货与现货价格中枢同步抬升。

进入中旬，行情上行动力增强。供应端扰动使此前预期的大幅补充未能顺利兑现，国内部分矿山复产仍需等待相关流程，海外矿源回流也存在时间差；需求端，电池和正极材料排产保持增长，储能订单与交付继续支撑锂盐消耗。供给恢复偏慢与需求上升形成阶段性错配，叠加风险偏好改善，推动盘面加速上涨，市场交易重点由未来供应增量转向当前供需缺口。

价格快速上行后，市场分歧重新扩大。社会库存继续下降，现货流通端仍有支撑，但高价使下游散单采购更加谨慎，部分产业货源通过套保和仓单注册进入交割体系，后续矿源到港与冶炼恢复预期也逐渐增强。盘面上涨快于现货成交改善，价格在较高区间反复震荡，显示市场已从预期修复进入现实兑现阶段。

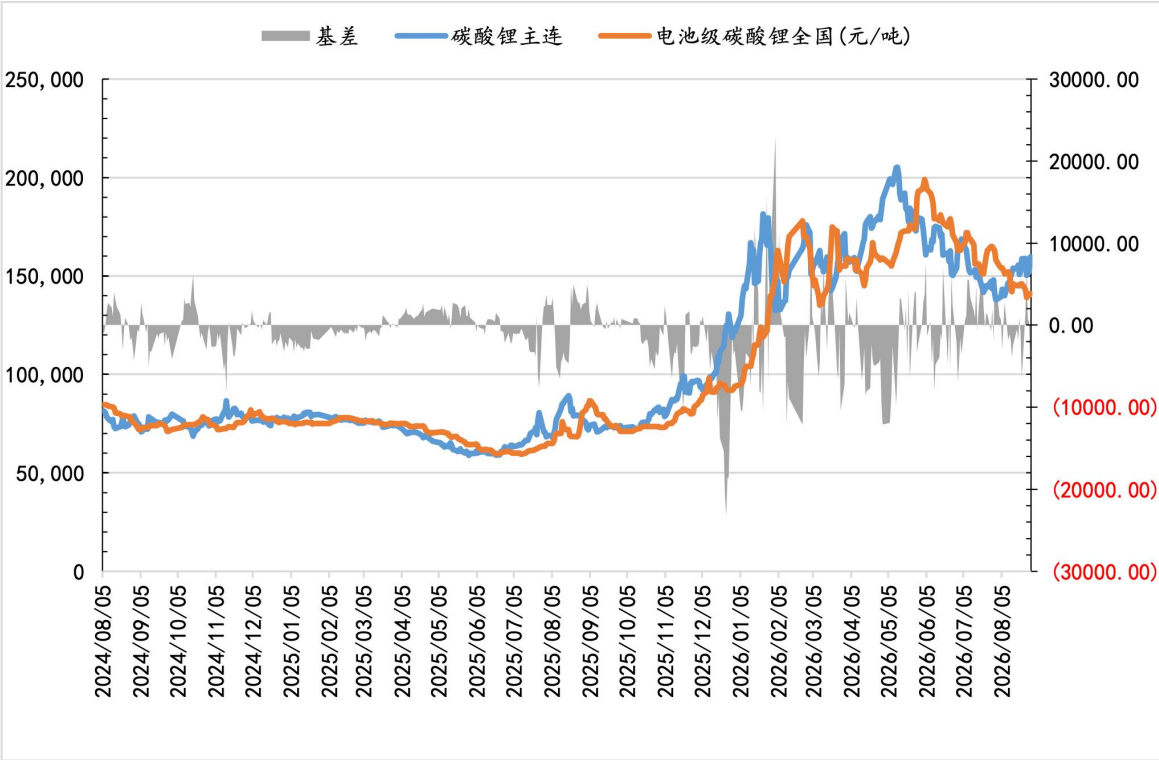
现货与期限结构：基差保持韧性，仓单回补增加高位约束

8月现货整体较为坚挺，但成交未随盘面上涨同步明显放量。下游仍以长协和刚需采购为主，价格回落时补货意愿改善，快速上涨后则更倾向控制采购节奏。上游和贸易环节优质货源偏紧，使部分品牌和品质的货源升贴水保持韧性，但报价分化更加明显，现货市场并未形成全面紧缺。

期现结构方面，前期盘面过度悲观带来的贴水压力有所修复，基差仍是判断现货承接的重要指标。若上涨主要由资

金推动，而现货成交和升贴水未同步增强，期货升水容易扩大，产业套保和仓单注册也会增加；若价格回落后现货仍有较强承接、基差重新走强，则说明近端供需仍对下方形成支撑。

碳酸锂期现价格走势（元/吨）

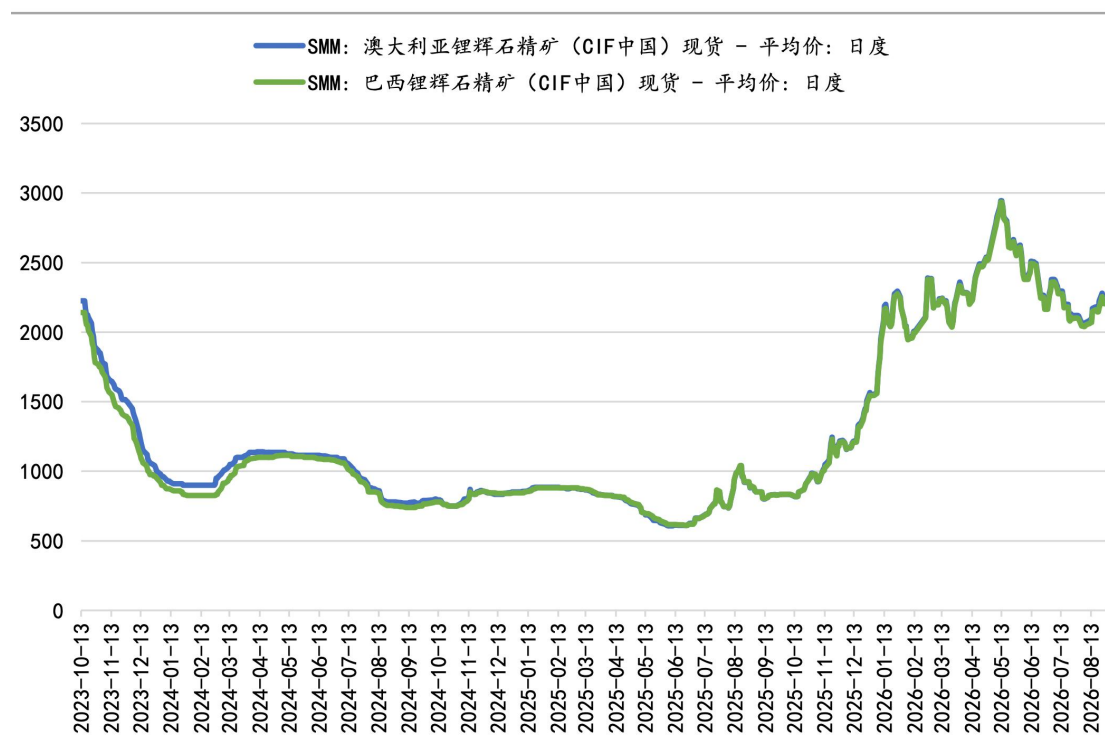


数据来源：iFind

社会库存下降的同时，部分贸易货源进入交割体系，仓单增加不必然意味着行业总库存重新累积，但会提高可交割资源的显性程度，对近月形成约束。仓单注销也不能直接等同于真实消费，仍需观察货源是否重新进入社会流通。现货韧性支持价格修复，仓单和套保限制上涨速度，基差与成交决定修复能否转化为趋势。

原料端与成本利润：矿价随锂盐反弹，外采路线利润承压

锂辉石价格走势（美元/吨）



数据来源：SMM

8月原料价格随碳酸锂中枢上移，矿端挺价意愿重新增强。澳大利亚6%锂辉石到岸报价回升至约2200美元/吨，非洲5%锂辉石报价维持在约1900美元/吨，锂云母价格也较7月上涨。虽然海外矿源逐步恢复，但国内可流通原料尚未明显宽松，部分冶炼厂采购和库存补充仍受到港节奏影响，矿价因此保持韧性。

成本与利润呈现明显路线分化。锂盐价格上涨改善行业整体盈利，但矿价同步抬升，使外采辉石和云母路线利润修复有限。部分企业仍需消化前期高价原料，加工费和采购成本影响较大；盐湖及自有矿企业依靠资源成本优势，保持更

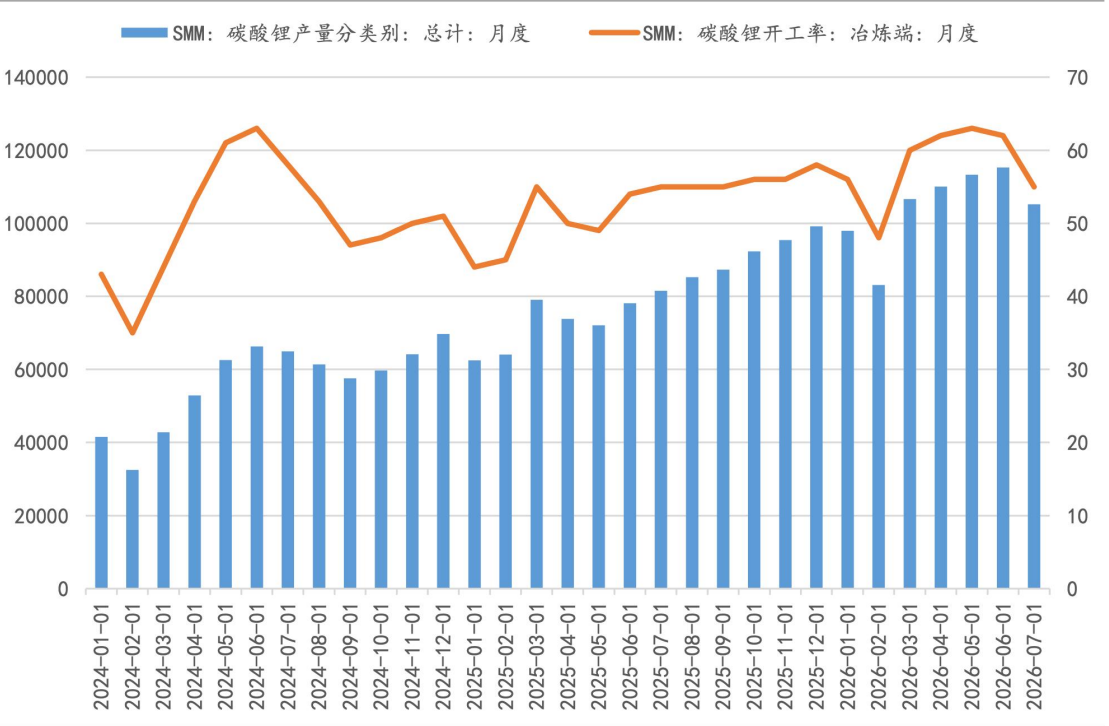
稳定的盈利空间。缺乏自有矿源的代工企业即使受益于锂盐反弹，原料采购困难仍可能限制开工。

价格上涨改善供给意愿，但不能立即解决原料约束。只有发运、到港、矿石采购和冶炼利润形成连续改善，供应弹性才能真正释放。若矿价上涨快于锂盐，外采路线利润继续承压，部分产线恢复可能低于预期；若原料补充顺畅、加工费改善，供应回补则可能加快，反过来限制锂盐价格上沿。

供应端：前期减量提供支撑，原料回流与复产兑现决定后续弹性

8 月供应端的主要特征是前期减量明显、恢复逐步推进，但大幅补充预期尚未完全兑现。7 月国内碳酸锂产量约 10.5 万吨，较 6 月明显下降，主要受原料采购不畅、冶炼检修和云母路线扰动影响。进入 8 月后，部分辉石冶炼产线随原料到港逐步恢复，盐湖处于季节性生产旺季，新项目爬坡提供增量，但云母路线恢复相对受限，整体供应仍需逐步兑现。

碳酸锂月度产量（吨）



数据来源: SMM

分路线看，辉石提锂的关键在于海外矿源回流能否转化为稳定采购和冶炼产量。部分非洲锂矿前期发运偏慢，后续补充虽有预期，但从矿山、发运、到港到冶炼仍存在时间差。盐湖具备季节性增量和成本优势，部分检修及新项目爬坡也会影响短期产量。云母路线受矿山停产、换证和原料约束，复产预期与实际产量仍存在不确定性。回收产量受价格、废料采购成本和原料供应共同影响，高价有利于提高积极性，但短期弹性同样有限。

进口端，呈现矿石补充与锂盐进口分化的特点。7月锂精矿进口保持较高水平，海外矿源补充能力有所恢复；碳酸锂进口则较前期高位回落，南美盐湖补充节奏有所放缓。不同统计口径对单月进口量存在差异，但不改变这一结构性判断。矿石进口增加并不等于当期锂盐供应同步增长，更重要的是原料能否进入冶炼环节，以及企业是否具备复产的利润和生产条件。

供应端，部分产线逐步恢复，后续原料和新增产能仍有补充空间。进入9月后，若原料集中到港、检修结束和新项目爬坡同步兑现，国内供应可能明显恢复；若矿源回流继续偏慢、云母复产受阻，则供应恢复仍可能落后于需求增长。

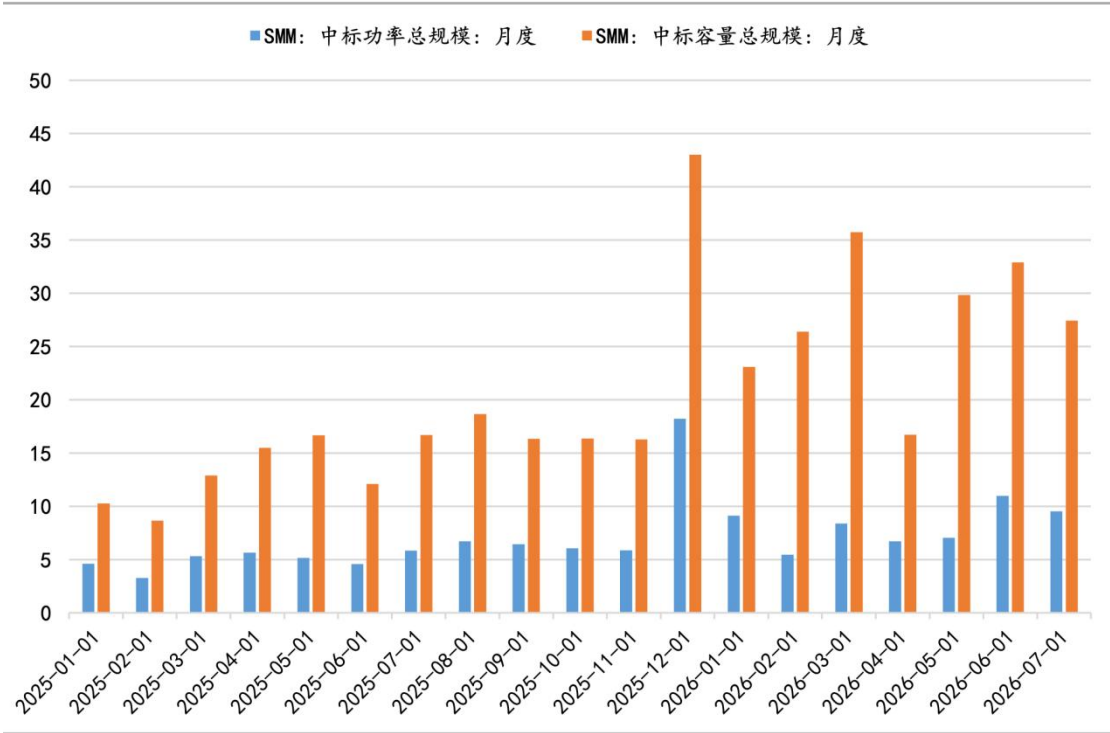
需求端：动力结构性改善，储能维持高景气，材料排产继续增长

8月需求延续较强韧性，动力与储能共同支撑锂盐消耗，储能仍是更突出的增长变量。动力端，7月新能源汽车产销同比明显改善，纯电车型占比提升，出口保持较快增长。虽

然国内终端仍有季节性波动，但单车带电量提高、商用车增长和出口扩张，使动力电池需求强于单纯的乘用车零售表现。

电池端，生产强度进一步印证需求韧性。7月国内动力和储能电池合计产量约218GWh，同比增长超过六成，动力电池装车量约75GWh，磷酸铁锂仍占主要份额。进入8月后，电池企业排产继续上修，头部企业保持较高产能利用率，部分新增产能逐步调试和爬坡。纯电车型、出口和磷酸铁锂路线的结构性增长，为锂盐需求提供稳定基础。

中国储能市场中标功率及容量（GWh）



数据来源：SMM

储能端，继续保持高景气。国内储能项目招标、装机和电芯生产维持较高水平，海外大储项目交付也提供订单支撑。储能需求更多受到项目经济性、能源转型和海外交付共

同推动。部分项目对高价仍有敏感性，但整体订单和排产尚未明显转弱，对磷酸铁锂及碳酸锂的拉动继续增强。

材料端，磷酸铁锂产量和排产持续增长，新产能爬坡带来增量，部分高端产品仍有结构性供应约束；三元材料有所修复，但整体增速和需求确定性相对弱于磷酸铁锂。订单较好时，材料企业更重视原料保障，长协交付稳定，但高价散单采购仍谨慎。生产端，维持高强度，采购端，强调成本和节奏，价格回落时补库弹性更明显。

需求能否继续推动锂价，最终取决于高排产能否转化为真实终端消耗。若9月电池和正极材料排产继续增长，现货采购增加、下游库存保持合理水平，需求将继续支撑去库；若排产增长主要转化为成品库存，或高价使采购明显后置，则需求对锂价的拉动作用将减弱。

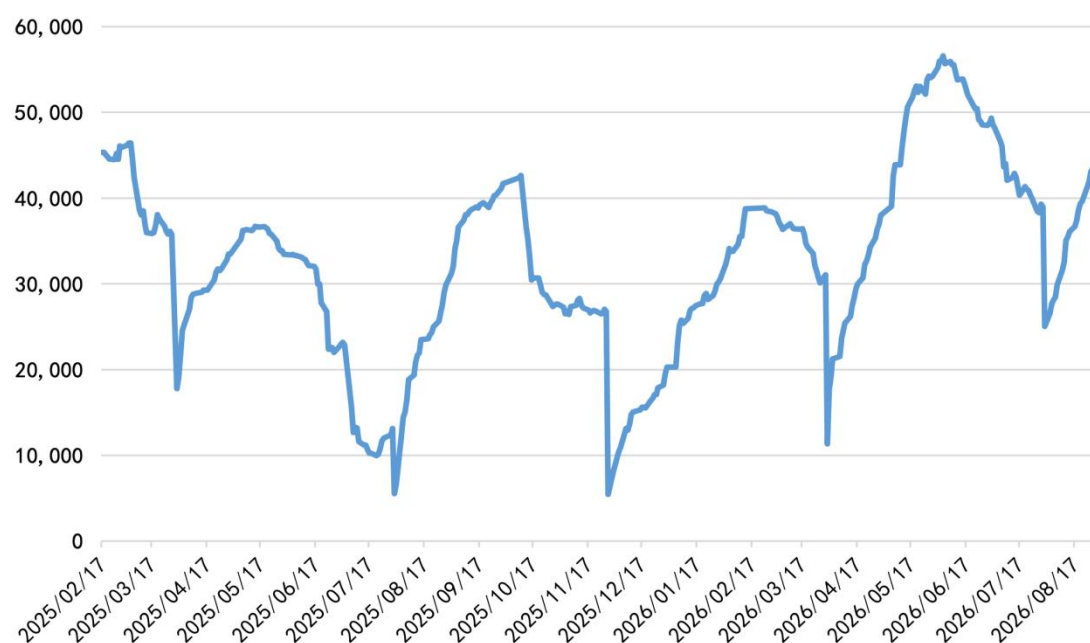
库存与仓单：社会去库延续，显性库存回补形成结构约束

8月库存延续去化，是支撑价格修复的重要基本面。按可比样本观察，社会库存继续下降，上游库存维持偏低水平，贸易和下游环节也逐步消化库存，说明需求消耗具有现实基础。部分材料企业在前期价格回落时补充原料，随着生产和交付推进，库存逐步下降，旺季前采购需求仍有释放空间。

库存下降与仓单增加并行，使市场结构更加复杂。部分社会货源进入交割体系，仓单由低位回升，提高了可交割资源的显性程度。仓单增加不必然意味着行业总库存重新累积，也不能直接证明现货宽松；但价格快速上涨时，产业套

保和交割压力会增加，对近月形成约束。当现货成交未同步放量、基差未明显走强时，仓单回补也更容易成为高位止盈和价格回撤的触发因素。

碳酸锂仓单（吨）



数据来源：广期所，iFind，中辉期货

库存应同时观察总量、结构和仓单。社会库存下降说明需求仍在消耗供应，上游低库存说明部分冶炼企业尚未形成充足可售货源；仓单增加则表明部分流通资源重新显性化。若后续社会库存和仓单同步下降，且成交改善、基差持续走强，可流通货源收紧的信号将更明确；若仓单继续增加、社会去库放缓，则价格上沿可能受到更明显约束。

资金与情绪：悲观预期修复后，市场重新进入现实兑现阶段

8月资金行为由前期偏空预期逐步转向修复。7月市场更多交易未来供应恢复，进入8月后，冶炼减量、原料偏紧

和持续去库使这一预期受到现实修正，资金重新提高近端基本面的权重。价格上涨过程中，成交和持仓活跃度有所提升，产业与金融资金共同推动盘面修复。

随着价格进入较高区间，资金分歧重新扩大。前期多头需要新的供需证据支持继续上行，产业端可能利用较高价格锁定利润，仓单回补也提高了交割资源的可见度。海外矿源到港和国内复产预期并未消失，远期供应恢复仍是重要反向变量。行情由单纯修复转向现实与预期的再平衡，价格对供应消息、库存和基差更加敏感。

后续若去库延续、现货升贴水走强，资金可能继续修正远期悲观定价；若供应回补加快而现货承接不足，修复行情仍可能承压。

后市展望：9月关注旺季需求兑现与供应恢复节奏

进入9月，市场更可能延续供需两端同步扩张、阶段性错配仍存的格局。传统旺季临近，动力电池、储能电池和磷酸铁锂排产有望继续增长，订单与备货提供支撑；海外矿源逐步到港、部分冶炼检修结束、盐湖和新增项目爬坡，供应恢复的可能性也在提高。价格方向仍取决于供应恢复与需求增长的相对速度。

价格下方支撑来自社会库存持续去化、上游低库存、原料供应尚未完全宽松以及旺季前刚需采购；上方压力来自后续矿源回流、冶炼产量恢复、产业套保和仓单增加。基准情景下，若供应逐步恢复但需求仍保持较快增长，库存低位波动，价格更可能宽幅震荡，重心较前期低位有所抬升；若原

料回流继续低于预期、复产偏慢，而排产和现货采购持续增强，社会库存与仓单同步下降，价格仍有进一步修复空间；若海外资源集中到港、国内产量恢复快于需求增长，去库明显放缓甚至转累，价格则可能重新向下寻找成本和现货承接支撑。