

持仓分歧扩大交投低迷，碳酸锂延续区间震荡

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

碳酸锂期货市场数据变动分析

主力合约与基差: 碳酸锂主力合约价格6月25日收于60880元/吨, 较前日上涨0.3%, 但整体仍处于6月以来的窄幅震荡区间。基差由700元/吨下降至620元/吨, 现货升水压力未明显缓解。

持仓与成交: 主力合约持仓量增加6842手, 资金对当前价位的分歧有所扩大, 但成交量骤降至36.67万手, 市场活跃度下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石和锂云母精矿价格保持稳定, 锂矿成本端未对碳酸锂形成明显传导压力。盐湖产能扩张持续推进, 中期供应宽松预期未改。国内碳酸锂周度产能利用率微升至62.8%, 盐湖提锂季节性爬产与锂云母厂商稳产并存, 市场可流通货源充足。

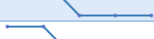
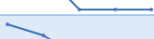
需求端: 下游需求边际改善有限。6月前15日新能源车零售渗透率达57%, 但批发量环比下降2%, 中游补库意愿仍受压制。正极材料价格分化, 动力型磷酸铁锂上涨0.23%, 报30,230元/吨, 三元电芯价格普遍持平或微降, 下游电池厂商提价能力不足, 对高价原料接受度仍低。

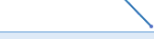
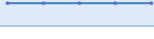
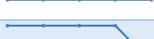
库存与仓单: 碳酸锂总库存再增1,352吨至13.49万吨, 较6月初增加2,366吨, 产业链库存持续积压。

价格走势判断

短期内碳酸锂期货利多因素包括新能源车销售韧性支撑需求预期, 锂价贴近部分云母提锂成本线后下方支撑增强; 利空因素集中在供给压力延续、需求端缺乏强刺激。多空博弈下, 市场需等待7月排产数据验证需求弹性。

二、产业链价格监测

	2025-06-25	2025-06-24	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	60,880	60,700	180	0.30%		元/吨
基差	620	700	-80	-11.43%		元/吨
主力合约持仓	350,406	343,564	6,842	1.99%		手
主力合约成交	366,743	681,747	-315,004	-46.21%		手
电池级碳酸锂市场价	61,500	61,400	100	0.16%		元/吨
锂辉石精矿市场价	655	655	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	720	720	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	51,700	51,700	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	114,225	114,175	50	0.04%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,230	30,160	70	0.23%		元/吨

	2025-06-20	2025-06-13	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.80%	62.70%	0.10%	0.16%		%
碳酸锂库存	134,901.00	133,549.00	1,352.00	1.01%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.30	4.32	-0.02	-0.46%		元/支
523方形三元电芯	0.38	0.38	0.00	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.40	0.40	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.32	0.32	0.00	-0.31%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.51	5.53	-0.02	-0.36%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

06月25日，SMM电池级碳酸锂指数价格60311元/吨，环比上一工作日上漲360元/吨；电池级碳酸锂5.97-6.07万元/吨，均价6.02万元/吨，环比上一工作日上漲300元/吨；工业级碳酸锂5.81-5.91万元/吨，均价5.86万元/吨，环比上一工作日上漲300元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。当前碳酸锂市场仍延续供大于求的基本格局，供需矛盾依然突出。从供应端看，市场可流通货源充足，库存压力尚未得到有效缓解；需求侧则未有显著增量预期，下游正极材料企业维持谨慎采购策略，仅以刚需采购为主。此前碳酸锂价格快速下探，已逐步逼近行业平均成本线，市场正进入多空博弈的震荡阶段。同时，期货盘面价格的小幅反弹对现货市场产生一定传导效应，带动以期货价格为基准的点价交易成交重心小幅上移，但整体市场情绪仍偏谨慎。

（2）下游消费情况

06月18日，据乘联会数据，6月1-15日，全国乘用车新能源市场零售40.2万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长0%，全国新能源市场零售渗透率57%，今年以来累计零售476万辆，同比增长35%；6月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发36.9万辆，同比去年6月同期增长18%，较上月同期下降2%，全国新能源厂商批发渗透率51.7%，今年以来累计批发557.6万辆，同比增长38%。

（3）行业新闻

1、06月24日：麻米错盐湖位于西藏阿里地区改则县，该项目估算总投资为45.37亿元，全部为企业投资，产品方案为年产电池级碳酸锂5万吨，同时收回硼元素，副产硼砂1.7万吨。

2、06月19日：6月17日，雅化集团（002497）宣布，将组建雅化锂业集团统筹整合集团锂产业各项资源，充分发挥各公司业务优势，更加聚焦锂产业发展，提高集团资源协同效率，降低业务链成本，促进雅化锂产业快速高质量发展。

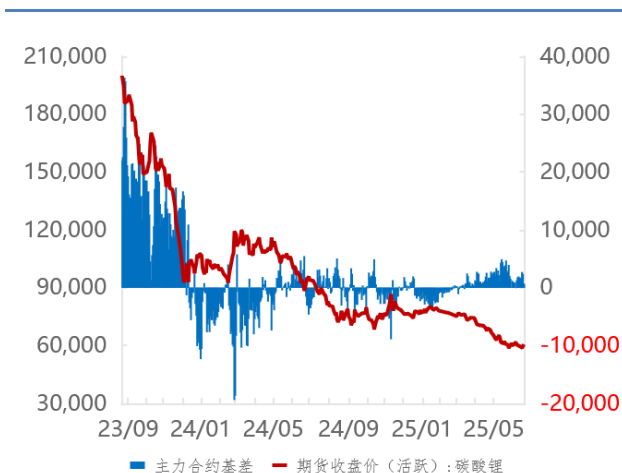
公告显示，雅化集团将以全资子公司四川雅化锂业科技有限公司为平台，拟更名为“雅化锂业集团”，并将涉及锂业务的5家子公司股权一并无偿划转至雅化锂业集团。

3、06月19日：大中矿业(001203.SZ)锂电业务延伸至金属锂电池材料。

大中矿业公告称，公司与临武高新技术产业开发区管理委员会签署《投资协议书》，拟投资10亿元建设“年产3000吨金属锂电池新材料项目”。截至今日收盘，大中矿业股价报收10.07元，总市值达151.86亿。

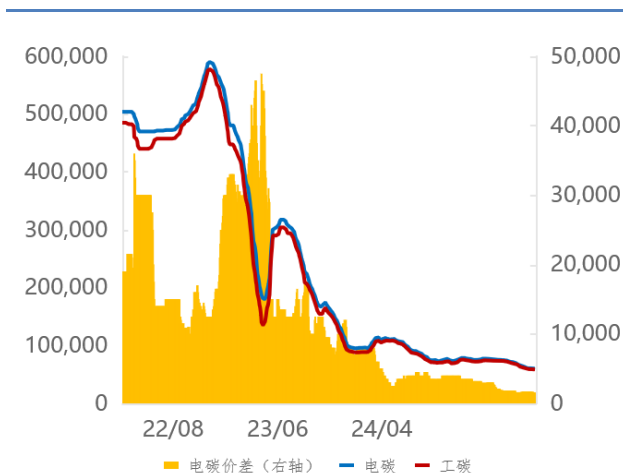
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



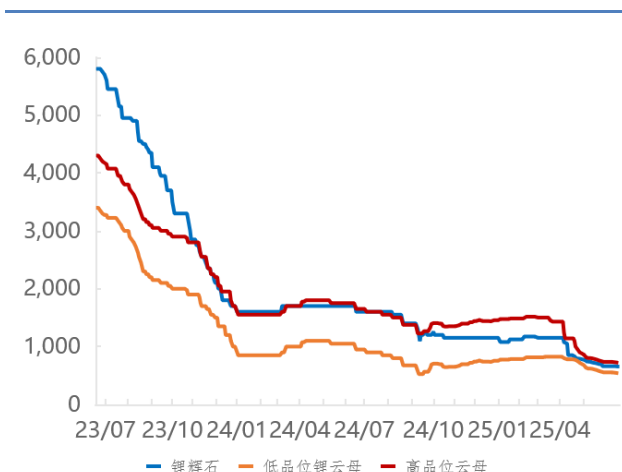
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



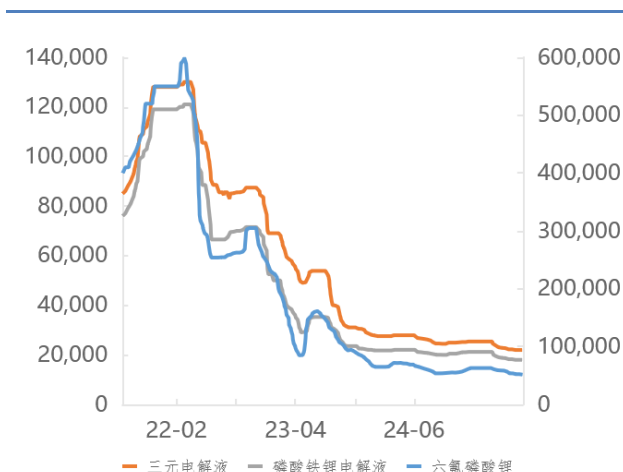
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



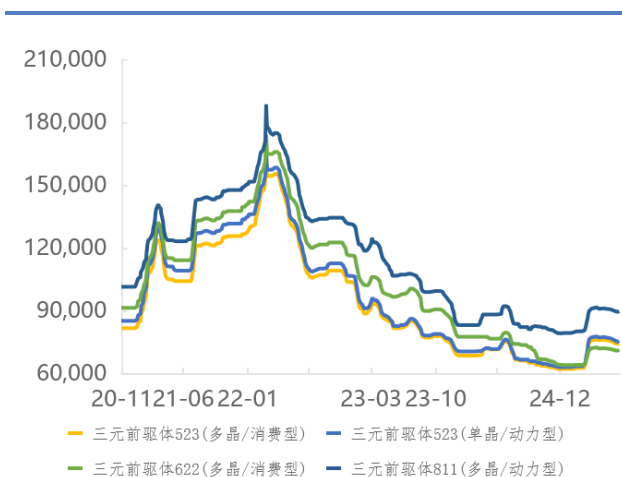
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



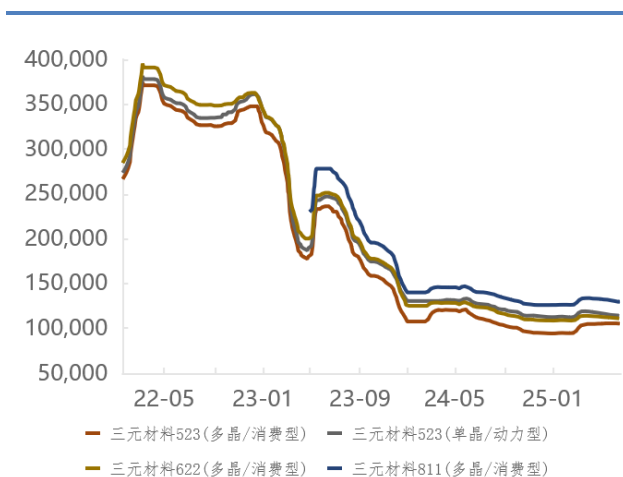
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



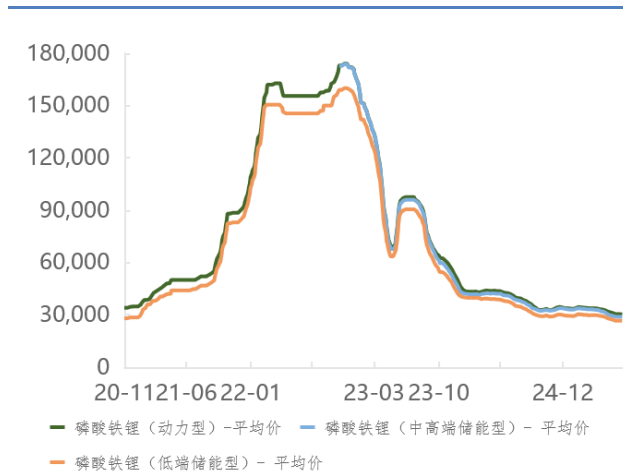
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



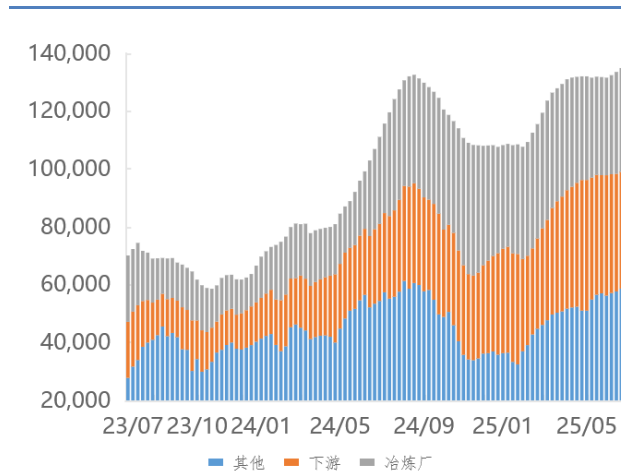
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



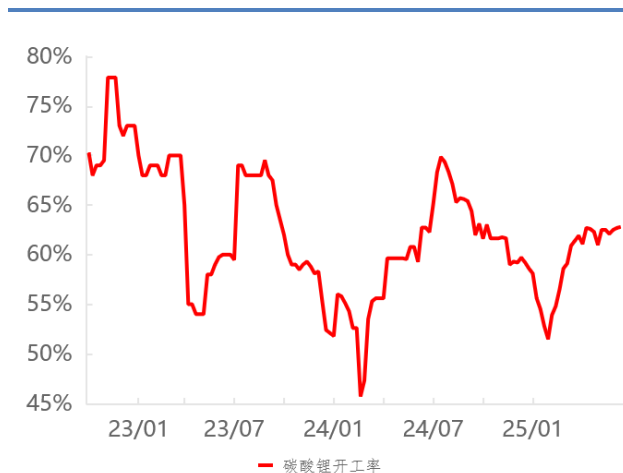
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



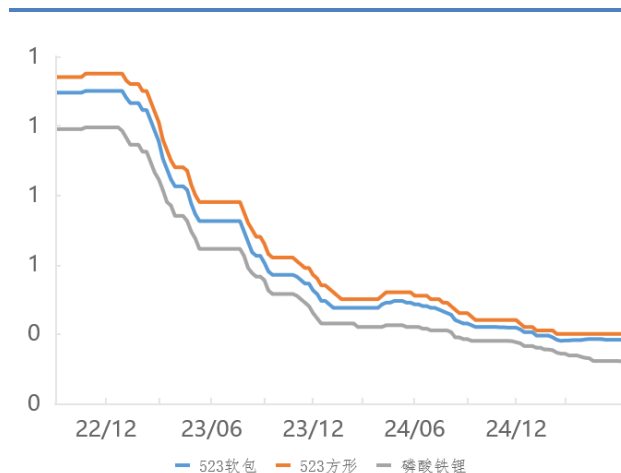
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 9：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 10：电芯售价（元/Wh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，用户让我分析碳酸锂期货的日度市场情况，并给出总结和判断。首先，我需要仔细看看提供的表格数据和资讯，结合这些信息来完成分析。

先看第一部分，市场数据变动。主力合约价格从60700元涨到60880元，涨幅0.3%，属于小幅走高。基差从700降到620，基差走弱，这可能显示现货压力或期货反弹。持仓量增加了1.99%，成交量大减46.21%，成交量大幅收缩，可能表明市场观望情绪加重，多空双方在当前位置的分歧没有进一步扩大。

接下来是产业链供需和库存。供给端方面，锂辉石和锂云母价格保持稳定，说明原料成本暂时无变化。盐湖提锂有新项目，比如麻米错盐湖年产5万吨碳酸锂，长期会增加供给。雅化集团的整合可能提升效率，但短期内产能变化不大。产能利用率略增0.1%至62.8%，显示生产平稳。

需求端的数据需要仔细看。新能源车零售和批发数据增长，但增速环比上月不算突出，需求稳定但缺乏爆发。正极材料方面，磷酸铁锂价格微涨，三元材料价格也有小幅上涨，但电芯价格如方形磷酸铁锂和钴酸锂有小幅下跌，这可能是下游成本压力传导，采购仍然谨慎。下游企业以刚需为主，没有大规模补库，需求端改善有限。

库存方面，碳酸锂库存增加1352吨，至134901吨，说明供应过剩持续，库存压力未缓解。仓单数据虽然没直接给出，但库存累积加上基差走弱可能意味着现货供应充足，压制价格上行空间。

资讯部分提到SMM的碳酸锂价格环比上涨，但整体市场供大于求，矛盾依然存在。虽然期货反弹带动点价交易上行，但现货成交仍谨慎，多空博弈进入震荡阶段。

最后的价格走势判断，需要综合以上因素。虽然期货有小幅反弹，但供给充足，库存增加，需求端缺乏明显增量，预计未来一到两周可能维持低位震荡。不过，靠近成本线可能带来一定支撑，但需注意新项目投产可能带来的长期压力，但短期内可能不会影响市场。因此，结论是震荡整理，上下空间有限。