

库存压制叠加需求隐现改善，碳酸锂延续震荡格局

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: 7月4日碳酸锂主力合约收报63280元/吨, 较前一交易日下跌1.25%; 基差从-1880元/吨回升至-880元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量减少2.63%至32.5万手, 成交量大幅收缩17.4%至34.8万手, 市场交投活跃度下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 国内碳酸锂产能利用率环比下降1.59%至61.8%, 中期供应压力仍存; 锂辉石及锂云母精矿价格维持稳定, 暂未对成本形成显著扰动。

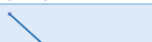
需求端: 下游正极材料价格稳中有升, 动力型磷酸铁锂环比上涨0.15%至30705元/吨, 三元材料亦小幅上扬, 乘联会数据显示6月新能源车零售渗透率达52.7%; 电芯价格维持稳定, 下游厂商对高价锂盐接受度有限, 采购仍以刚性补库为主。

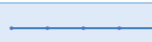
库存与仓单: 碳酸锂总库存增至138347实物吨, 环比增加1.1%, 连续五周累库。

价格走势判断

短期碳酸锂市场或维持低位震荡, 供需双增下矛盾弱化但库存压制仍存。当前基本面出现些许边际改善信号, 现货价格企稳回升, 叠加6月新能源车销量增速稳健支撑需求预期; 不过, 供应端虽局部减产但新增产能释放、库存压力高位, 限制价格反弹空间。综合来看, 碳酸锂价格上方受制于高库存及弱现实采购, 下方存在成本及预期改善支撑, 建议关注下游排产增量兑现情况及仓单去化进度。

二、产业链价格监测

	2025-07-04	2025-07-03	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	63,280	64,080	-800	-1.25%		元/吨
基差	-880	-1,880	1,000	53.19%		元/吨
主力合约持仓	325,288	334,057	-8,769	-2.63%		手
主力合约成交	347,729	420,967	-73,238	-17.40%		手
电池级碳酸锂市场价	62,400	62,200	200	0.32%		元/吨
锂辉石精矿市场价	665	665	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	735	735	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	51,550	51,550	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	114,555	114,505	50	0.04%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,705	30,660	45	0.15%		元/吨

	2025-07-04	2025-06-27	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	61.80%	62.80%	-1.00%	-1.59%		%
碳酸锂库存	138,347.00	136,837.00	1,510.00	1.10%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.30	4.30	0.00	0.00%		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	0.00%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.51	5.51	0.00	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

07月04日，SMM电池级碳酸锂指数价格62240元/吨，环比上一工作日上漲186元/吨；电池级碳酸锂6.13-6.33万元/吨，均价6.23万元/吨，环比上一工作日上漲200元/吨；工业级碳酸锂6.02-6.12万元/吨，均价6.07万元/吨，环比上一工作日上漲200元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。受7月需求预期改善的影响，现货价格止跌企稳，且呈现出小幅回升态势。同时，部分刚性需求的有力支撑，推动现货价格重心进一步抬升。然而，从供应端来看，碳酸锂的产出量级依然保持高位，市场供应过剩的格局仍在延续，行业库存压力也依旧存在。后续，仍需密切关注7月需求端的实际恢复情况。

（2）下游消费情况

07月03日：据乘联会数据，初步统计：6月1-30日，全国乘用车新能源市场零售107.1万辆，同比去年6月同期增长25%，较上月增长4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率52.7%，今年以来累计零售542.9万辆，同比增长32%；6月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发125.9万辆，同比去年6月同期增长28%，较上月增长3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率50.9%，今年以来累计批发646.5万辆，同比增长38%。

（3）行业新闻

1、07月04日：藏格矿业近日发布公告称，公司全资子公司藏格矿业投资（成都）有限公司参与认购的江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）投资控股的西藏阿里麻米措矿业开发有限公司收到了改则县住房和城乡建设

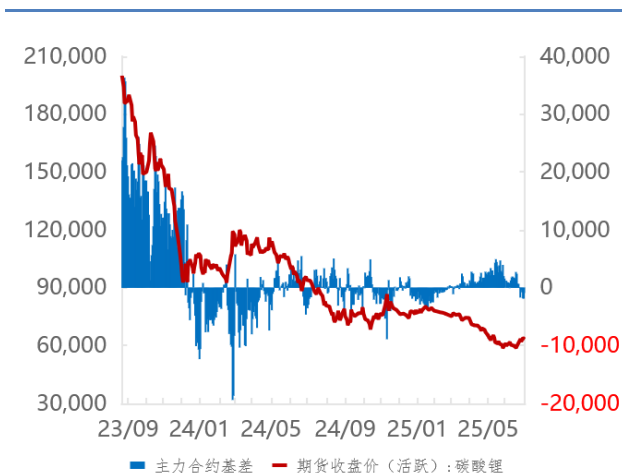
设局下发的《建筑工程施工许可证》。据公告显示，该许可证用于“麻米错盐湖矿区锂硼矿开采项目”建设，有利于扩充公司盐湖提锂的产能规模，提升公司核心竞争力和行业影响力，符合公司发展战略及全体股东利益，为公司创造新的利润增长点。

2、06月30日：中矿资源近日发布公告称，为进一步降低锂盐业务生产成本，加速推进智能制造转型升级，深化绿色低碳发展模式，中矿资源集团股份有限公司下属全资子公司中矿资源（江西）锂业有限公司（简称“中矿锂业”）拟对年产2.5万吨锂盐生产线进行综合技术升级改造，投资建设年产3万吨高纯锂盐技改项目。据悉，该项目总投资额约为1.207亿元，资金来源为中矿锂业自有资金或自筹资金，停产检修及技改时间约为6个月。

3、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。

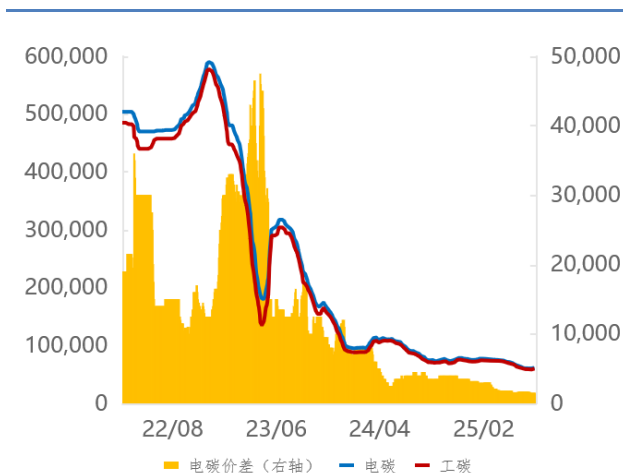
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



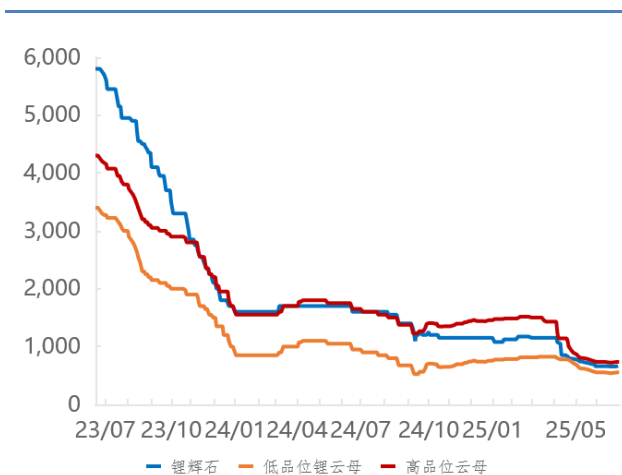
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



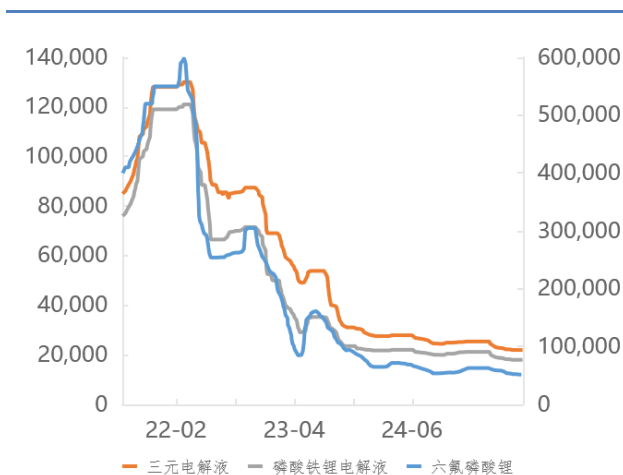
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



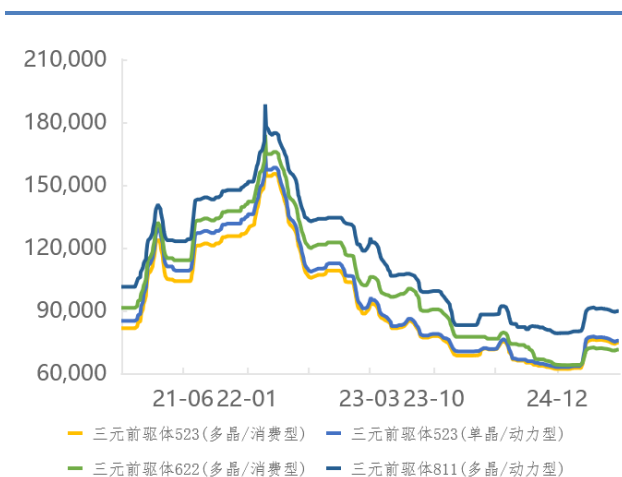
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



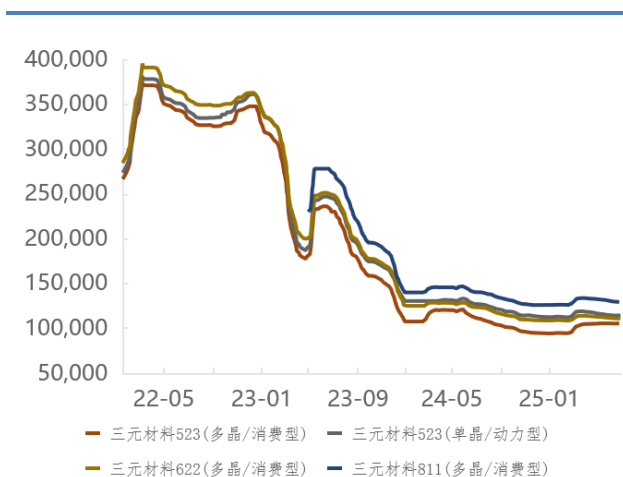
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



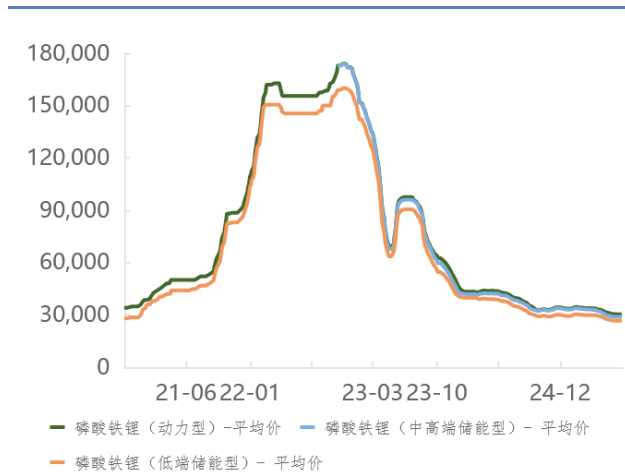
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



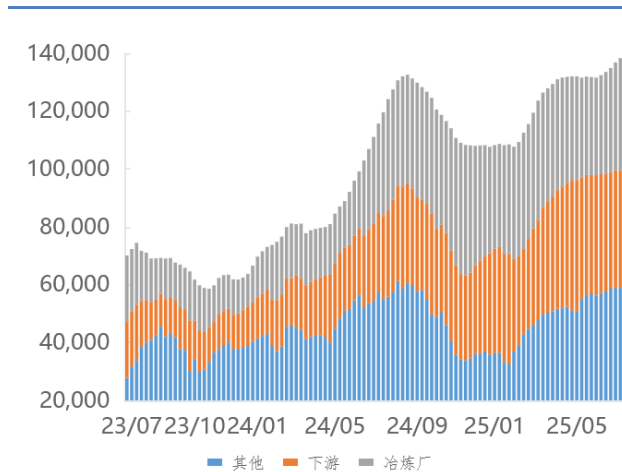
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



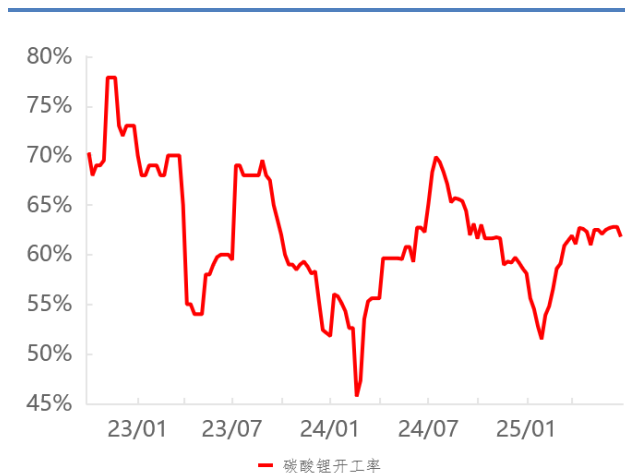
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



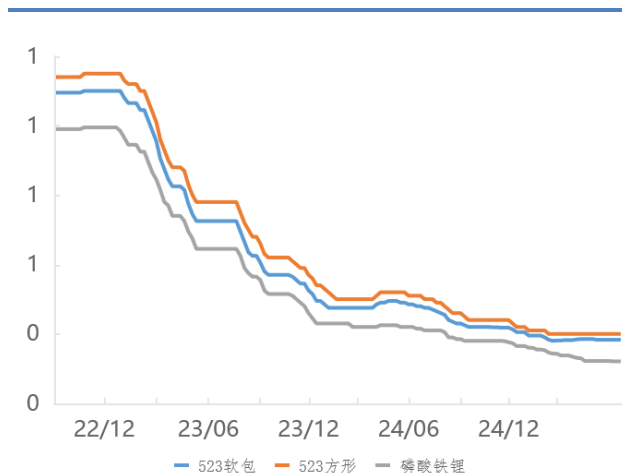
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要分析用户提供的碳酸锂期货市场数据以及相关资讯，生成一份结构化的日度市场总结。首先，我要理清用户的要求，确保每个部分都符合他们的指导方针。

用户要求分三个部分：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析，以及价格走势判断。在数据变动分析中，需要关注主力合约价格、基差、持仓和成交的变化。基差是指现货价格与期货价格之差，这里的数据显示基差从-1880上升到-880，说明基差走强，可能是现货价格相对走强或期货价格下跌导致的。主力合约价格下跌了1.25%，持仓和成交都有所减少，这可能表明市场参与者减少，交易活跃度下降。

接下来是产业链分析。供给端方面，产能利用率微降1.59%，但库存却增加了1.1%，显示供应仍然充足。藏格矿业和中矿资源的扩产及技改项目可能增加未来的供应压力。锂辉石和锂云母价格保持稳定，但智利的政策调整可能提升长期供应效率，短期内影响不大。

需求端，新能源汽车销售数据不错，6月零售和批发同比增长显著，这可能提振碳酸锂需求。正极材料价格如磷酸铁锂上涨，三元材料价格也微升，说明下游需求有所回暖。不过，电芯价格持稳，市场观望情绪依然存在，实际需求恢复情况需要进一步观察。

库存方面，碳酸锂库存连续增加，仓单也在累积，表明当前市场供应过剩，库存压力仍存。这也是压制价格的主要因素之一。

最后的价格走势判断需要综合供需和库存情况。虽然需求端有改善迹象，但供应过剩和库存高位导致价格缺乏持续上涨动力。短期内可能维持震荡，存在反弹可能但幅度受限。需要注意南美政策风险可能带来的潜在影响，比如玻利维亚的锂矿开发争议可能影响供应链的稳定性，但目前来看影响较小。

用户提醒不要引用其他期货公司观点，因此在分析中要避免提及任何机构名称。同时，避免使用序号和emoji，保持专业客观。日期要准确引用，比如乘联会的6月数据是在7月3日发布的，藏格矿业的公告是在7月4日。

需要检查数据表格中的各项指标，确保引用正确。例如，产能利用率由62.8%降至61.8%，库存增加1510吨至138347吨，这些数据要准确反映在分析中。资讯部分提到的智利政策调整、藏格矿业项目获批、中矿资源的技改停产等，都是影响供给端的重要因素，需整合到分析中。

在语言表达上，使用如“小幅回落”、“基差走强”、“成交收缩”等术语，保持简洁。结论部分要明确未来1-2周的走势判断，如低位震荡，并解释原因，如供需双增但库存压力仍在。

最后，确保整个分析逻辑连贯，各部分数据与资讯得到合理引用，避免遗漏关键点。例如，虽然需求有所回暖，但供应增长同样存在，加上库存累积，价格难以大幅上扬，可能出现区间震荡。同时，考虑到政策变动（如智利缩短许可时间）对长期供应的潜在影响，但短期内效果有限。