

资金博弈推升碳酸锂震荡，供需矛盾制约上行空间

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7月8日报63880元/吨, 较前一日小幅上涨0.35%。基差继续走弱, 现货贴水期货幅度扩大至-1080元, 远期供需改善预期仍存分歧。

持仓与成交: 主力合约持仓量单日大幅增加15500手, 成交量暴涨155.69%至54.5万手, 创近一周新高, 多空资金博弈加剧。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 短期扰动因素增多。锂盐厂产能利用率环比下降1个百分点至61.8%, 但中期供给放量压力仍存。原料价格维持僵持, 锂辉石精矿与锂云母精矿价格近两周持平。

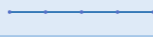
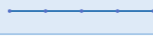
需求端: 边际改善但弹性不足。6月新能源车零售107.1万辆, 同比增长25%, 渗透率突破52.7%, 终端数据超预期。但传导至正极材料环节有限, 三元材料和磷酸铁锂仅微幅跟涨, 电芯价格全线持稳, 中游采购仍以长协为主, 零单补库意愿低迷。

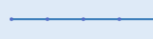
库存与仓单: 产业链累库压力延续, 碳酸锂总库存环比增加1510吨至138347吨, 连续四周攀升。

市场小结

碳酸锂市场短期或延续震荡上行格局, 但上行空间仍受供应端过剩的因素限制。基本面矛盾依然突出, 新能源车销量增长暂未转化为材料端补库动能, 中游持续以客供模式规避敞口风险。此外, 现货贴水扩大至千元以上, 将吸引期现套利资金介入, 需警惕库存压力下冲高回落风险, 重点关注正极材料排产及青海盐湖季节性生产节奏变化。

二、产业链价格监测

	2025-07-08	2025-07-07	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	63,880	63,660	220	0.35%		元/吨
基差	-1,080	-1,060	-20	-1.89%		元/吨
主力合约持仓	338,034	322,534	15,500	4.81%		手
主力合约成交	545,405	213,304	332,101	155.69%		手
电池级碳酸锂市场价	62,800	62,600	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	114,905	114,805	100	0.09%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,850	30,770	80	0.26%		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08日，SMM电池级碳酸锂指数价格62788元/吨，环比上一工作日上漲306元/吨；电池级碳酸锂6.21-6.37万元/吨，均价6.29万元/吨，环比上一工作日上漲350元/吨；工业级碳酸锂6.08-6.18万元/吨，均价6.13万元/吨，环比上一工作日上漲350元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。当前期货市场呈现非理性反弹趋势，下游材料厂接货意愿持续低迷。为满足生产需求，企业主要采取增加长协采购量或客供模式，致使现货市场成交寥寥。但部分下游企业的刚性采购需求仍对市场价格形成支撑，推动成交价格重心持续上移。后续来看，在供需格局整体宽松的背景下，价格或维持低位震荡走势，后续需重点关注实际需求增量变化情况。

（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

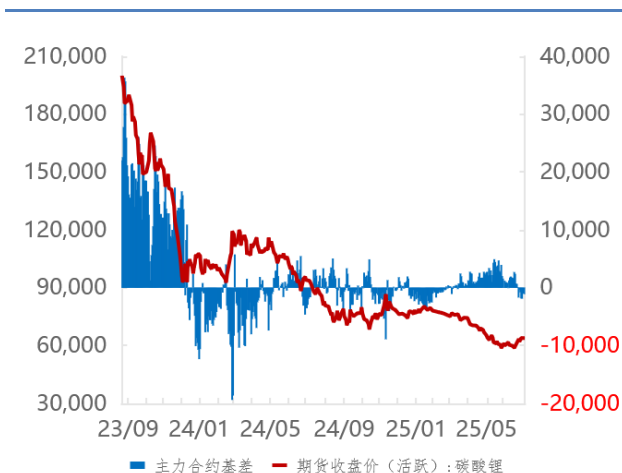
设局下发的《建筑工程施工许可证》。据公告显示，该许可证用于“麻米错盐湖矿区锂硼矿开采项目”建设，有利于扩充公司盐湖提锂的产能规模，提升公司核心竞争力和行业影响力，符合公司发展战略及全体股东利益，为公司创造新的利润增长点。

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。

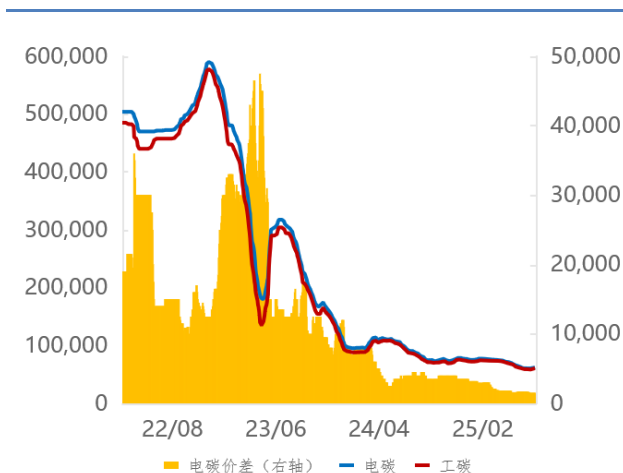
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



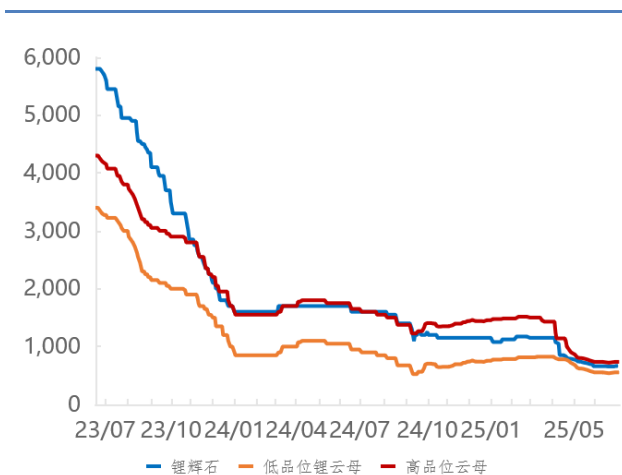
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



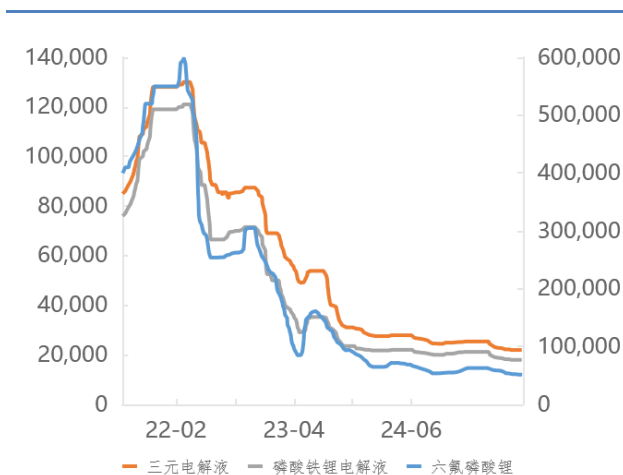
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



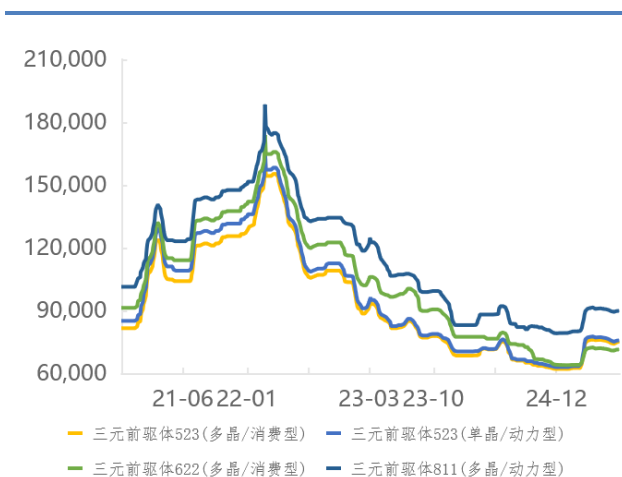
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



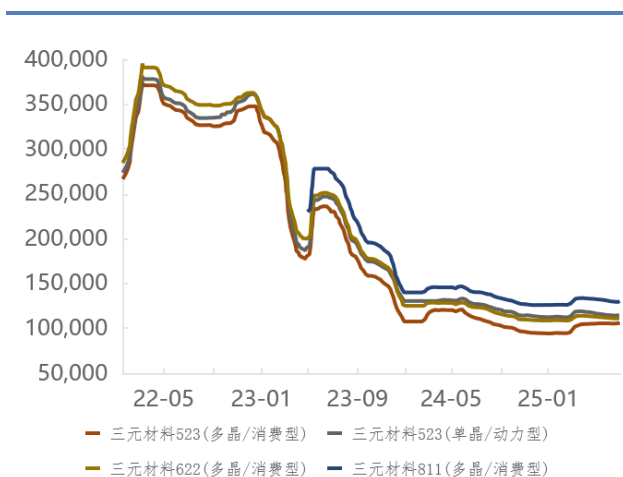
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



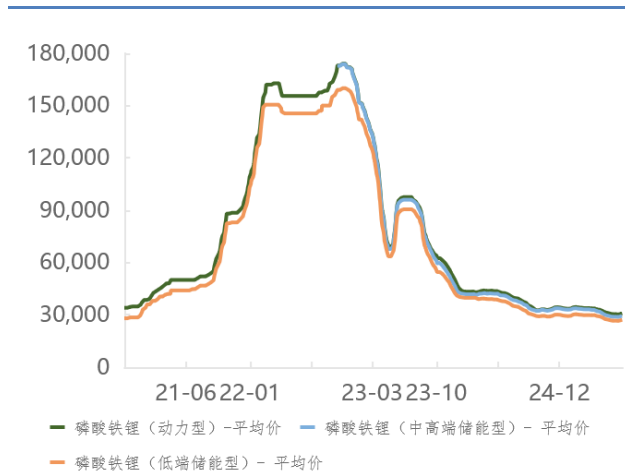
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



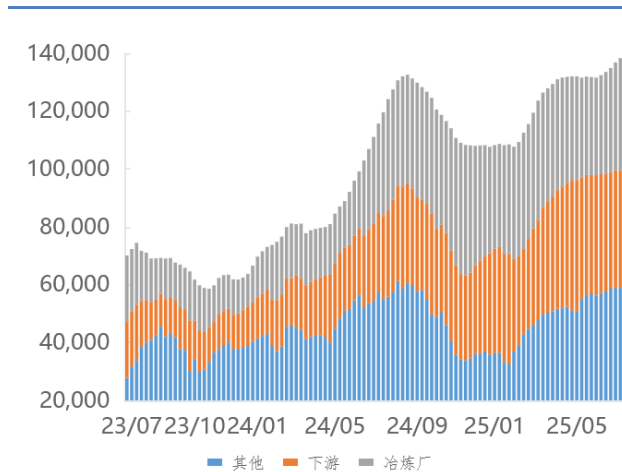
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



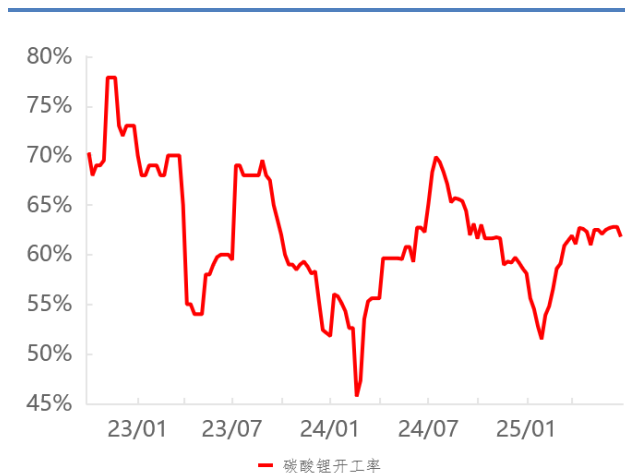
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



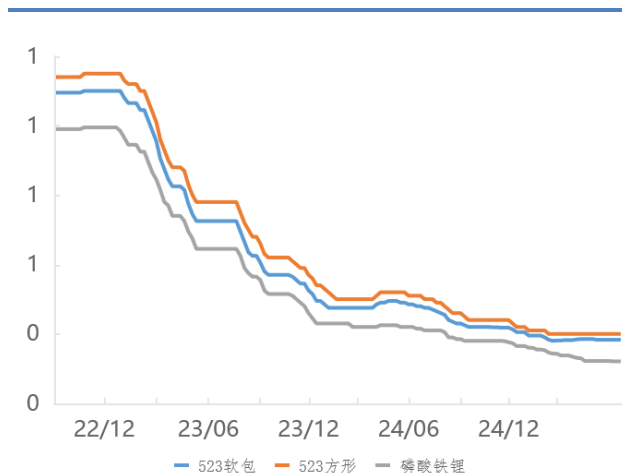
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

嗯，用户让我分析碳酸锂期货市场的日度总结。首先，我需要仔细看一下提供的表格数据和新闻资讯。数据日期是2025年7月8日，和前几天相比的情况。我需要先看主力合约和基差的变化。主力合约从63660涨到63880，涨了220元，不过基差从-1060扩大到-1080，说明现货价格虽然上涨，但期货涨得更多，基差走弱。

接下来，持仓量和成交量，持仓增加了15500手，幅度超过4%，而成交量暴增了155%，达到54万多手。这说明市场交投活跃，可能有资金流入或者投机情绪增加。不过要结合其他数据看原因。

然后看供给端，产能利用率下降了1%到61.8%，这可能是因为麻米错盐湖等项目投产准备，或者现有产线技改，比如中矿资源的项目停产升级。库存方面，库存增加1510吨，连续累库，供应相对宽松。

需求端的话，新能源汽车销量6月同比增长25%，这个看起来不错，但新闻中提到下游材料厂接货意愿低，现货市场成交寥寥，可能实际需求并没有明显增长。三元材料和磷酸铁锂价格微涨，但下游采购谨慎，还是以长协为主，说明需求端支撑有限。

仓单和库存数据持续增加，但期货价却上涨，这可能存在背离，需注意潜在回调风险。另外，锂矿价格稳定，成本端支撑不强，但产能释放预期可能抑制价格上行空间。

综合来看，期货价格虽然反弹，但受制于高库存和弱需求，未来可能维持低位震荡。需要关注后续需求是否有实质性改善，或者是否有更多供应端的调整。可能用户是想快速了解当前市场动态，抓住短期机会或者避险，需要给出明确的价格走势判断和原因分析，避免模棱两可。