

供需宽松压制持续，碳酸锂震荡格局难破

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17日收于66420元/吨, 价格呈现窄幅震荡。基差走弱至-1,520元/吨, 贴水幅度较前一交易日的有所收敛。

持仓与成交: 主力合约持仓量减少1.5万手至34.06万手, 成交量环比缩减37.5%至47.81万手, 市场活跃度明显下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石与锂云母精矿价格维持665元/吨和780元/吨不变, 原材料成本端暂未形成上行压力。短期内藏格碳酸锂产线停产对实际供应冲击有限, 叠加行业周度产能利用率微增0.2%至62%, 供给仍处于温和扩张中。

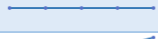
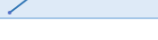
需求端: 新能源汽车销量同比增速放缓, 7月前两周零售渗透率58.1%, 环比下滑4%, 下游电池企业排产受终端库存压力传导趋于保守。电解液价格持续下跌, 六氟磷酸锂均价跌至49,500元/吨, 成本端支撑减弱。三元前驱体及正极材料价格表现分化, 5系三元材料小涨但6/8系价格走低, 反映高镍路线需求承压。

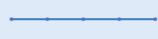
库存与仓单: 碳酸锂总库存累增2,446吨至14.08万吨, 创近五周新高, 供需宽松态势延续。

市场小结

短期内, 市场情绪受藏格停产事件扰动引发期货盘面异动, 叠加资金博弈加剧价格波动弹性, 但基本面供需矛盾未改: 供给端盐湖项目投产及存量产能利用率提升的增量压制仍存, 需求端电池企业以长协订单覆盖生产且高价接受度低, 叠加库存持续累积至年内高位, 现货实际成交清淡。预计未来1-2周碳酸锂市场将转入震荡整理格局, 若资金情绪退潮或仓单集中释放可能触发回调, 但需关注新能源车政策及资源端开采手续进展的突发性冲击。

二、产业链价格监测

	2025-07-17	2025-07-16	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	67,960	66,420	1,540	2.32%		元/吨
基差	-2,960	-1,520	-1,440	-94.74%		元/吨
主力合约持仓	363,676	340,618	23,058	6.77%		手
主力合约成交	826,939	478,114	348,825	72.96%		手
电池级碳酸锂市场价	65,000	64,900	100	0.15%		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	785	780	5	0.64%		元/吨
六氟磷酸锂	49,500	49,900	-400	-0.80%		元/吨
动力型三元材料	115,195	115,195	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,345	31,345	0	0.00%		元/吨

	2025-07-11	2025-07-04	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.00%	61.80%	0.20%	0.32%		%
碳酸锂库存	140,793.00	138,347.00	2,446.00	1.77%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.31	4.30	0.01	0.23%		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	5.52	5.51	0.01	0.18%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

07月17日：SMM电池级碳酸锂指数价格64840元/吨，环比上一工作日上漲61元/吨；电池级碳酸锂6.39-6.6万元/吨，均价6.495万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂6.285-6.385万元/吨，均价6.335万元/吨，与上一工作日持平。当前，期货市场的非理性波动仍在持续。受长协订单覆盖范围扩大及客供比例持续走高等因素影响，下游企业对当前市场价格接受度普遍偏低，采购需求维持疲软态势。不过，部分企业基于刚性生产需求进行采购，带动市场成交价格重心出现小幅上移。今日下午盘中，碳酸锂期货价格最高拉升至69980元/吨。据悉，此次价格异动与藏格矿业旗下格尔木藏格钾肥有限公司的停产通知或许有关。2025年7月16日，藏格矿业旗下全资子公司格尔木藏格钾肥有限公司收到海西州自然资源局下发的停产通知，要求其立即停止锂资源开发利用活动。据了解，此次涉及停产的产线月产能约为1200吨碳酸锂当量，该产线停产对国内碳酸锂市场整体供应影响较为有限，目前企业正在积极配合相关部门完善开采手续。呼吁各方理性评估行业实际供需基本面，避免盲目跟风炒作！

（2）下游消费情况

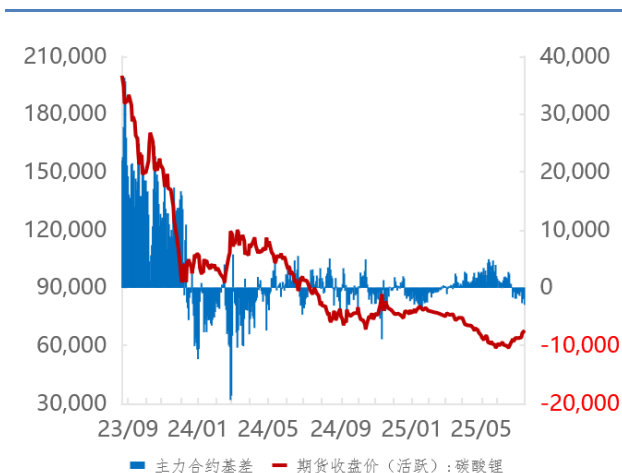
07月16日：据乘联会数据，7月1-13日,全国乘用车新能源市场零售33.2万辆，同比去年7月同期增长26%，较上月同期下降4%，新能源市场零售渗透率58.1%，今年以来累计零售580.1万辆，同比增长33%；7月1-13日，全国乘用车厂商新能源批发31.6万辆，同比去年7月同期增长37%，较上月同期增长1%，新能源厂商批发渗透率56.9%，今年以来累计批发676.3万辆，同比增长37%。

（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“麻米措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：麻米措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。

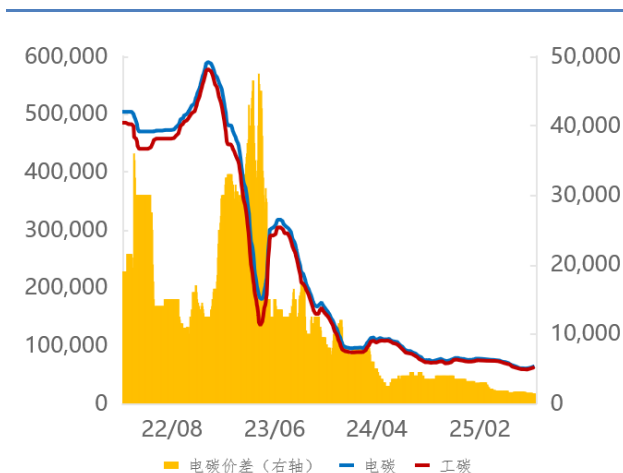
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



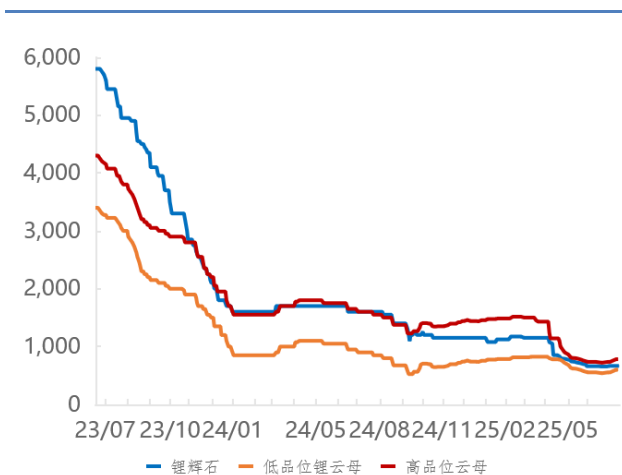
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



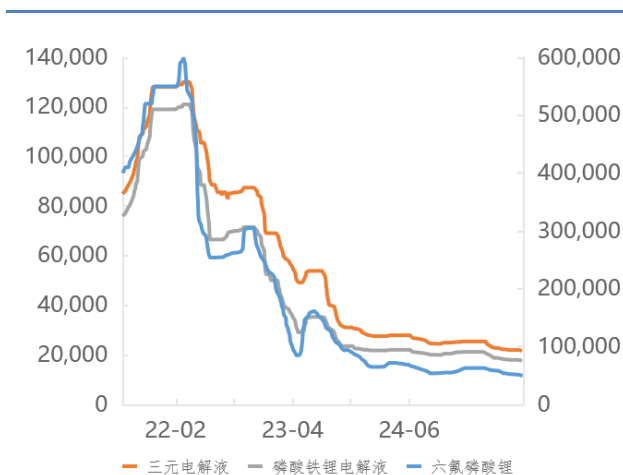
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



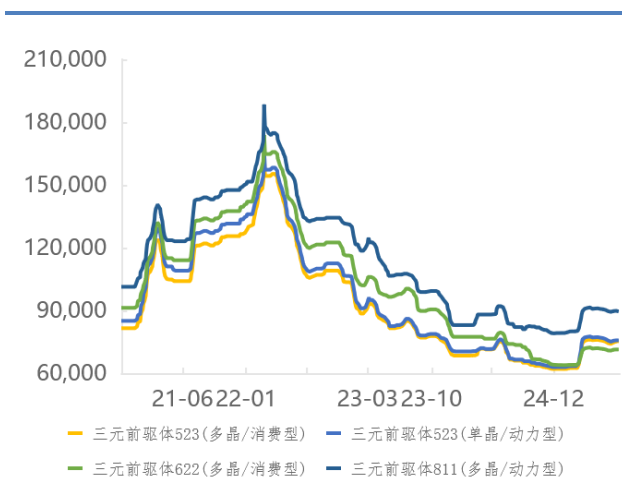
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



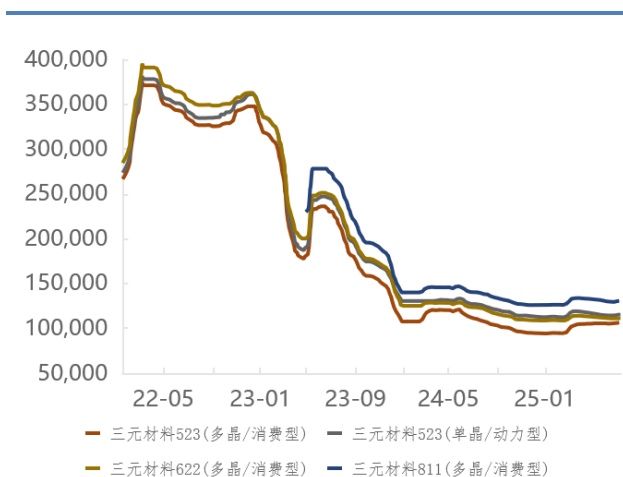
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



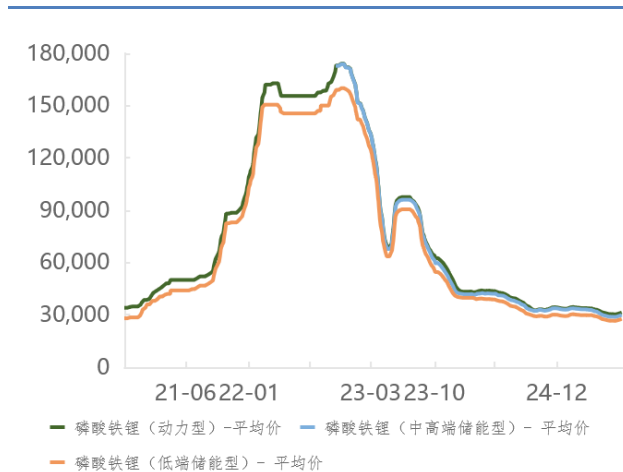
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



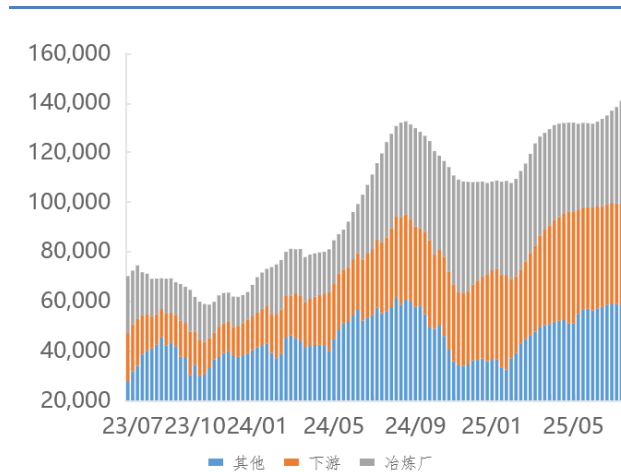
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



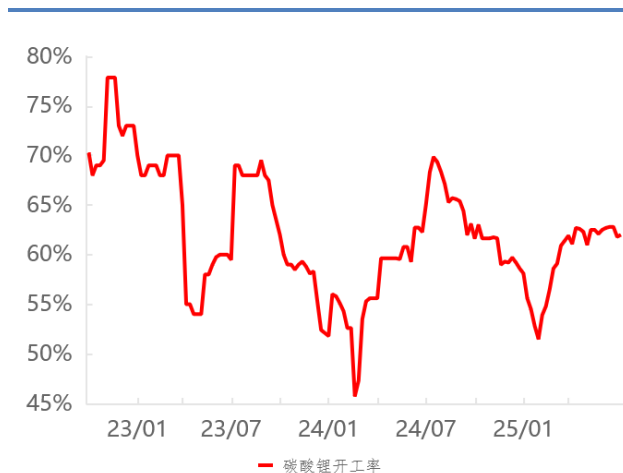
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



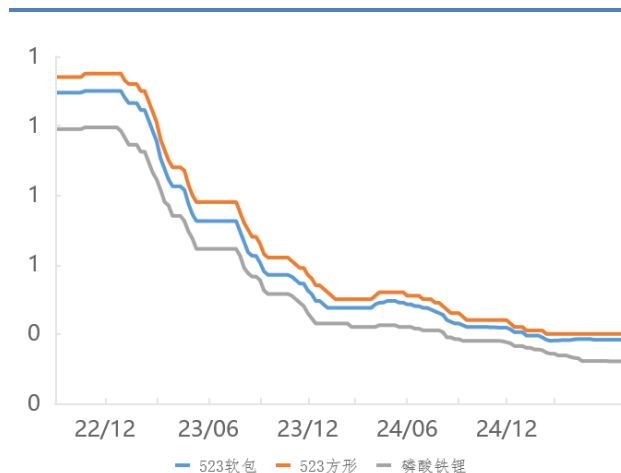
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我需要先理解用户提供的任务和资料，然后按照指定的格式和要点进行分析。

首先，用户是一名碳酸锂期货研究员，需要根据给出的数据和资讯，做日度市场总结。任务分为三个部分：分析市场数据变动、产业链供需及库存变化，最后给出价格走势判断。

我需要仔细阅读数据和资讯部分，提取关键信息。市场数据方面，主力合约价格、基差、持仓和成交量的变化，结合行业资讯中的供需情况和库存数据。还要注意避免使用行业新闻中的其他期货公司观点，以及使用指定的框架和用语。

首先处理市场数据。主力合约价格在7月17日为66420元/吨，对比前一天小幅波动，基差为-1520元/吨，显示期货贴水。持仓和成交量有所减少。这可能反映出市场交易活跃度下降。

接下来是供给端，锂辉石和锂云母价格保持稳定，但盐湖提锂项目如麻米措的投产可能增加未来供应。需求端，新能源汽车销量同比增长但环比下降，正极材料价格稳定，但电解液价格下跌，显示需求端可能存在压力。库存方面，碳酸锂库存增加1.77%，仓单注册情况需要关注，高库存可能压制价格。

然后结合资讯中的信息：藏格矿业停产的影响有限，但引发期货价格短期波动；下游企业对高价接受度低，采购需求疲软；原材料成本波动和产能投产情况影响供给；储能需求支撑部分需求但整体增速有限。

最后判断未来走势，尽管有短期资金情绪和政策扰动，但基本面供过于求，高库存和产能投放预期可能限制价格上行，预计维持震荡偏弱。