

碳酸锂期现背离扩大，高位下行风险渐显

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: 2025年7月18日碳酸锂主力合约收盘价达69960元/吨，较前一交易日上涨2.94%，延续近期快速拉涨趋势，盘中一度突破69980元/吨，创4月21日以来新高。基差从-2960元/吨扩大至-4960元/吨，期现背离加剧。

持仓与成交: 主力合约持仓量增加13629手至377305手，成交量大幅增长45.88%至120.6万手，市场活跃度显著提升，资金博弈情绪升温，短线资金可能借供应端扰动事件炒作。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石和锂云母精矿周环比分别上涨6.02%和3.18%，原料成本上移进一步支撑碳酸锂价格中枢。国内供给端手续问题扰动频发，海外矿企扩产计划或延后。国内碳酸锂产能利用率微升至62.7%，复产节奏缓慢。

需求端: 下游需求呈现结构性分化，动力型磷酸铁锂价格周涨1.31%，三元材料价格持平，高镍路线需求疲弱。采购行为呈现刚性特征，正极材料厂对高价接受度有限，散单成交多集中于贸易环节。

库存与仓单: 碳酸锂社会库存环比增1.3%至142620实物吨，连续三周累库，仓单未见显著增加，现货流动性压力尚未充分释放。上下游库存天数差异较大，产业链传导仍存阻滞。

市场小结

短期碳酸锂市场或维持**高位震荡**，但需警惕技术性回调风险。藏格停产事件虽实际减量有限，但放大市场对供应收缩的炒作预期；锂辉石现货突破700美元/吨，与碳酸锂价格形成联动，盐厂利润修复后对挺价意愿增强；下游三元订单未见明显增量，现货市场成交仍以贸易商补库为主，终端采购未放量可能制约上涨持续性。

二、产业链价格监测

	2025-07-18	2025-07-17	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	69,960	67,960	2,000	2.94%		元/吨
基差	-4,960	-2,960	-2,000	-67.57%		元/吨
主力合约持仓	377,305	363,676	13,629	3.75%		手
主力合约成交	1,206,323	826,939	379,384	45.88%		手
电池级碳酸锂市场价	65,000	65,000	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	705	665	40	6.02%		元/吨
锂云母精矿市场价	810	785	25	3.18%		元/吨
六氟磷酸锂	49,500	49,500	0	0.00%		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	31,755	31,345	410	1.31%		元/吨

	2025-07-18	2025-07-11	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.70%	62.00%	0.70%	1.13%		%
碳酸锂库存	142,620.00	140,793.00	1,827.00	1.30%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.31	4.31	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	5.53	5.52	0.01	0.18%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

07月18日：SMM电池级碳酸锂指数价格66468元/吨，环比上一工作日上漲1628元/吨；电池级碳酸锂6.55-6.78万元/吨，均价6.665万元/吨，环比上一工作日上漲1700元/吨；工业级碳酸锂6.455-6.555万元/吨，均价6.505万元/吨，环比上一工作日上漲1700元/吨。当前，期货市场的非理性波动仍在延续。碳酸锂价格已连续20个交易日呈现上行态势，累计涨幅近20%。尽管下游材料厂对当前价格水平的接受度仍然偏低，但在持续上涨的市场趋势下，叠加库存持续消化，采购意愿已出现边际改善。部分企业的刚性采购需求正在对市场价格形成支撑，推动碳酸锂现货成交价格中枢持续上移。

(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17日：7月17日，碳酸锂主连午后开盘开盘迅速拉涨，涨幅一度超过5%，碳酸锂主连盘中也最高一度冲至69980元/吨，刷新4月21日以来的新高，不过随后涨幅略有回落，最终收盘涨幅2.47%，报67690元/吨。据SMM了

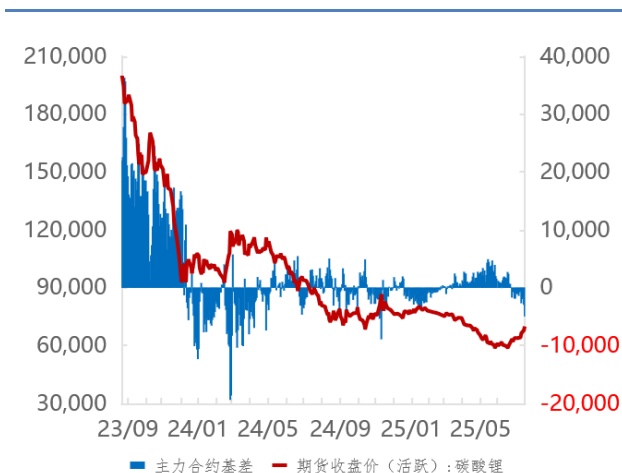
解，碳酸锂期货价格此番突然大幅波动的原因与藏格矿业发布的关于其全资子公司格尔木藏格锂业有限公司的停产通知有关。据公告显示，藏格钾肥于2025年7月16日收到海西州自然资源局、海西州盐湖管理局下发的《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》，要求其立即停止违规开采行为并积极整改，完善锂资源合法手续，待锂资源手续合法合规后，向海西州盐湖管理局申请复产，经申请通过后方可复产。

2、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。

3、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。

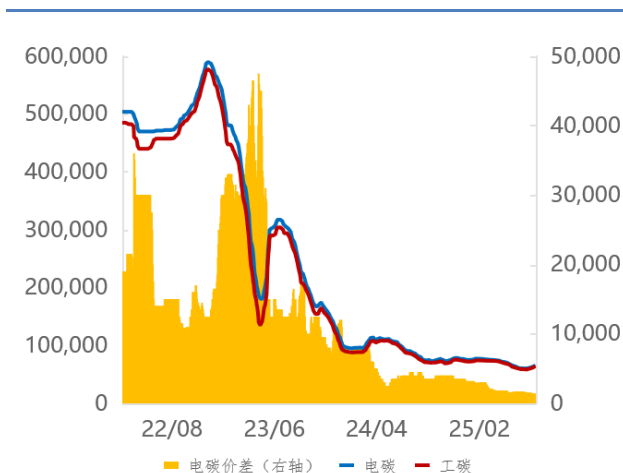
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



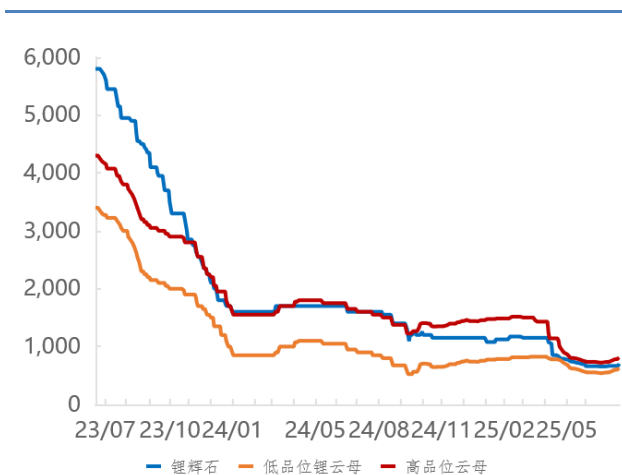
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



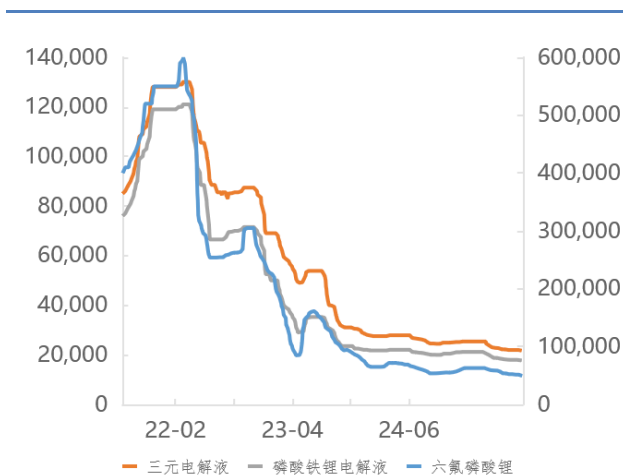
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



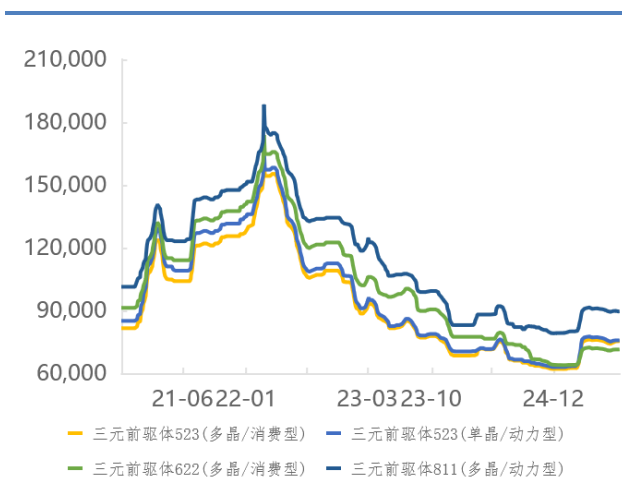
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



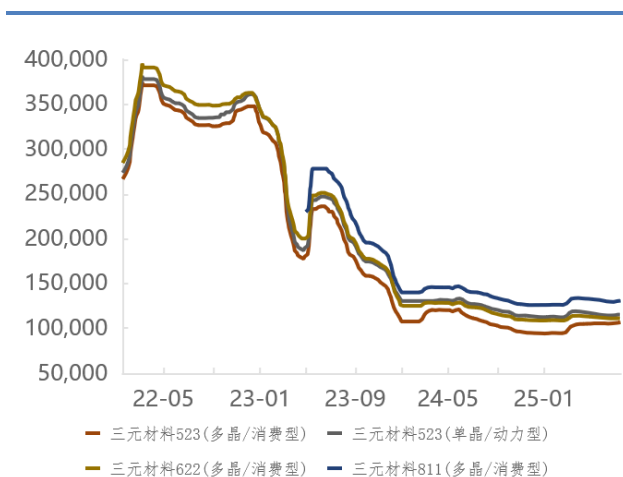
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



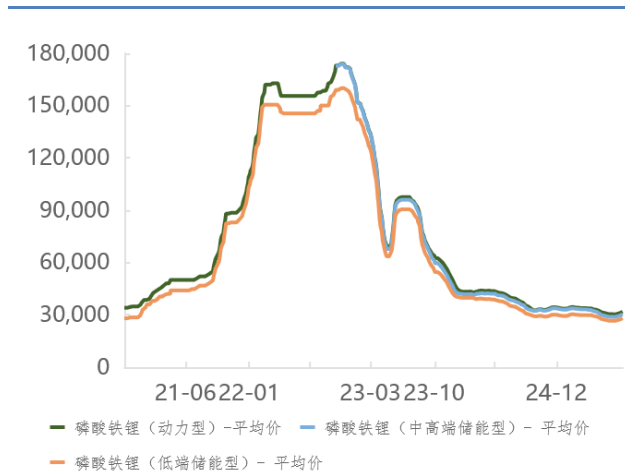
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



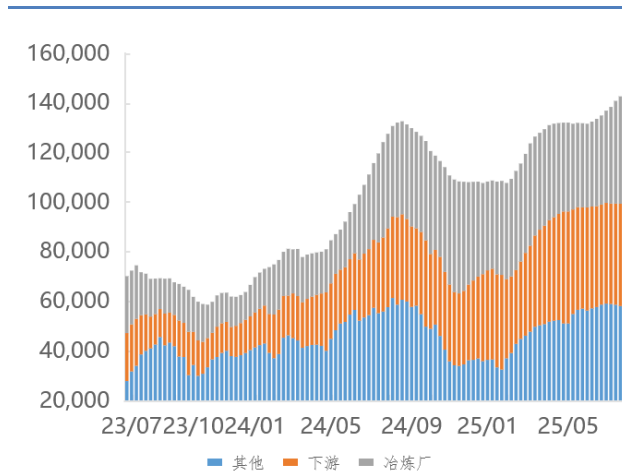
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



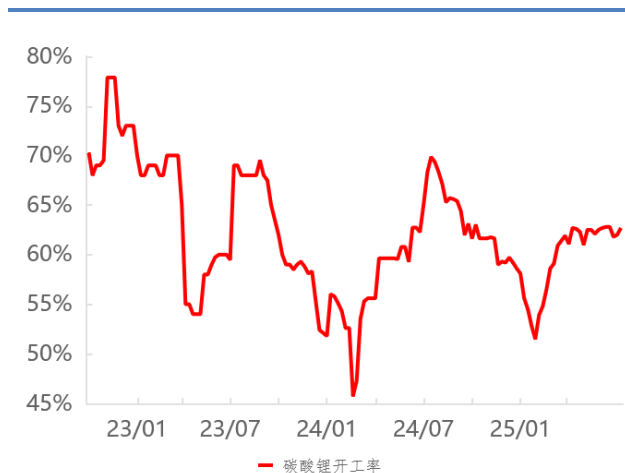
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



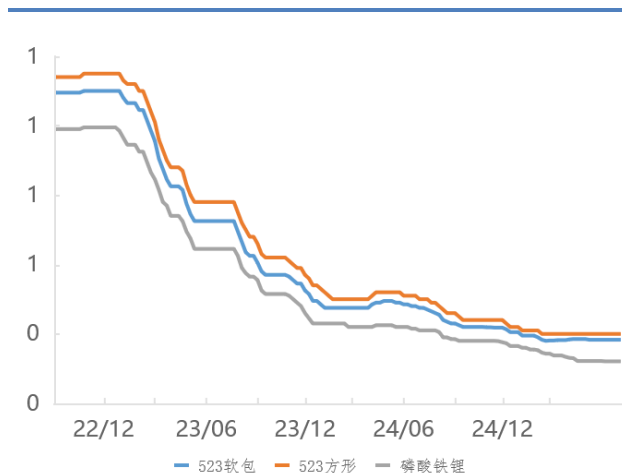
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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的数据和资讯，并按照指定的框架进行总结。首先，我要仔细阅读用户提供的数据表格和新闻资讯，确保不遗漏任何关键信息。数据包括2025年7月18日和17日的主力合约价格、基差、持仓量、成交量，以及产业链相关的原料价格、库存、产能利用率等。新闻资讯部分则涉及到藏格矿业的停产通知、其他公司的项目进展、乘联会的销售数据等。

接下来，我需要按照用户的要求，将分析分为三个部分：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。同时，需要注意不要使用序号，避免emoji，不引用其他期货公司的观点，并确保数据和资讯的日期正确引用。

第一步，分析市场数据变动。主力合约价格从67,960元涨到69,960元，涨幅2.94%，基差从-2,960元扩大到-4,960元，说明期货价格上涨速度超过现货。持仓量和成交量都显著增加，特别是成交量增加了45.88%，这表明市场参与度提高，可能有资金流入推动价格。

接下来是产业链分析。供给端方面，锂辉石和锂云母价格分别上涨6.02%和3.18，原料成本上升可能推动碳酸锂价格。藏格矿业的停产导致产能减少，虽然具体影响不大，但可能引发市场对供应的担忧。同时，库存增加了1.3%，但产能利用率仅微增0.7%，说明生产恢复有限。

需求端方面，新能源汽车销量同比增长，但环比略有下降，显示需求增长但速度放缓。下游产品如磷酸铁锂价格上涨，而三元材料价格稳定，反映不同材料的需求差异。然而，下游接受高价碳酸锂的意愿低，成交主要集中在贸易环节，实际需求支撑有限。

库存和仓单方面，库存继续累积，加上仓单量，显示现货市场压力存在，但期货市场的乐观情绪可能暂时掩盖了这一点。

最后的价格走势判断需要综合这些因素。虽然供给扰动和资金推动导致近期上涨，但高库存和疲软的实际需求可能限制涨幅，预计短期内高位震荡，存在回调风险。需要密切关注政策变化和下游采购情况。

在写作过程中，要确保每个部分都引用具体数据，比如7月17日藏格矿业的停产消息，7月1-13日的销售数据。同时，避免使用其他公司的观点，只基于提供的数据和新闻。需要检查是否所有数据都被正确解读，比如基差扩大表示期货价格涨幅超过现货，可能暗示市场对未来供应趋紧的预期，但现货市场并未同步跟涨，可能存在背离。

另外，要确认用户提到的注意事项，如不引用其他期货公司观点，资讯中的日期是否正确，是否有矛盾的数据点，如虽然产能利用率提高但库存也在增加，这可能表明生产恢复但需求不足以消化库存。同时，分析中需要避免使用“高位”和“低位”同时出现的情况，在结论部分明确指出高位震荡的可能性，而不是多空双向波动。

最后，确保语言流畅，用词准确，符合用户要求的风格，使用“小幅回落”、“继续上扬”等词汇，结构清晰，每个部分分开，使用Markdown的标题和分点，但不用序号。完成后再检查一遍数据和资讯的引用是否正确，分析是否合理，结论是否有数据支持，确保没有遗漏重要信息。