

碳酸锂过度交易痕迹明显，合约限仓或可短期降温

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7月25日报80520元/吨, 较前一交易日上涨5.01%, 连续两日触及涨停, 创年初以来新高。基差进一步走弱至-9,920元/吨。

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微降0.5个百分点至62.2%, 江西矿山采矿证合规问题持续发酵, 传闻头部企业面临停产风险, 叠加青海盐湖检查扰动。但当前锂辉石及锂云母矿价暂稳, 矿端成本未显著抬升, 盐湖提锂工艺短期仍有增量潜力。

需求端: 正极材料价格温和上行, 动力型磷酸铁锂及三元材料对锂盐高价传导能力有限。新能源车7月前20日零售环比降12%, 终端消费季节性转弱, 但市场对“金九银十”补库预期支撑远期需求逻辑。

库存与仓单: 国内碳酸锂库存连续五周攀升至14.3万吨, 仓单注册压力隐现, 正极厂对8万元/吨高价接受度极低, 仅维持刚需采购。

市场小结

短期内碳酸锂市场价格或维持高位震荡, 但上行持续性存疑。江西矿证风险尚未证伪, 资金情绪主导的“预期交易”仍存博弈空间; 正极材料排产边际回暖及补库预期支撑需求侧逻辑。但压制因素同样显著, 现货高库存及仓单压力未解, 下游对高价抵触加剧现货流动性收缩, 基本面未现实质性短缺。若8月初矿证续期顺利或政策扰动不及预期, 价格存在情绪退潮引发高位回落风险, 故而需密切关注江西矿企停产落地情况、青海盐湖整改进展及正极材料补库节奏。

二、产业链价格监测

	2025-07-25	2025-07-24	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	80,520	76,680	3,840	5.01%		元/吨
基差	-9,920	-6,180	-3,740	-60.52%		元/吨
主力合约持仓	491,088	436,727	54,361	12.45%		手
主力合约成交	1,203,424	1,770,283	-566,859	-32.02%		手
电池级碳酸锂市场价	70,600	70,500	100	0.14%		元/吨
锂辉石精矿市场价	745	745	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	850	850	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	53,000	51,500	1,500	2.91%		元/吨
动力型三元材料	116,595	115,945	650	0.56%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,255	32,690	565	1.73%		元/吨

	2025-07-25	2025-07-18	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.20%	62.70%	-0.50%	-0.80%		%
碳酸锂库存	143,170.00	142,620.00	550.00	0.39%		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	0.26%		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	0.62%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.53	5.53	0.00	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

07月25日：SMM电池级碳酸锂指数价格72746元/吨，环比上一工作日上漲2573元/吨；电池级碳酸锂7.05-7.53万元/吨，均价7.29万元/吨，环比上一工作日上漲2350元/吨；工业级碳酸锂6.94-7.2万元/吨，均价7.07万元/吨，环比上一工作日上漲1800元/吨。碳酸锂期货市场近日呈现强劲上涨态势，连续两个交易日触及涨停板，市场看涨情绪持续升温。此次上涨主要受江西地区某矿山生产不确定性影响，供应端扰动因素仍未消除，在最终结果公布前，多头情绪占据主导地位。从市场成交情况来看，近两日市场成交极为清淡。一方面，本周三价格回调期间，下游材料企业已完成部分补库需求；另一方面，价格快速拉涨导致下游企业观望情绪加重，多数企业选择暂缓操作。

(2) 下游消费情况

07月23日：据乘联会数据，7月1-20日，全国乘用车新能源市场零售53.7万辆，同比去年7月同期增长23%，较上月同期下降12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率54.9%，今年以来累计零售600.6万辆，同比增长32%；7月1-20日，全国乘用车厂商新能源批发51.4万辆，同比去年7月同期增长25%，较上月同期下降12%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53.6%，今年以来累计批发696.2万辆，同比增长36%。

(3) 行业新闻

1、07月24日：亿元级订单落地、百亿基金火速布局、投融资与IPO汹涌，概念股应声掀涨停潮……2025年，人形机器人这一万亿级风口大爆发！

各路资本涌入人形机器人赛道

近期，人形机器人赛道利好消息频出。

2、07月23日：7月22日，蜂巢能源董事长杨红新透露，蜂巢能源正全力推进固态电池的研发与量产进程，计划于2025年第四季度在其2.3GWh的半固态量产线上，试生产第一代容量为140Ah的半固态电池。

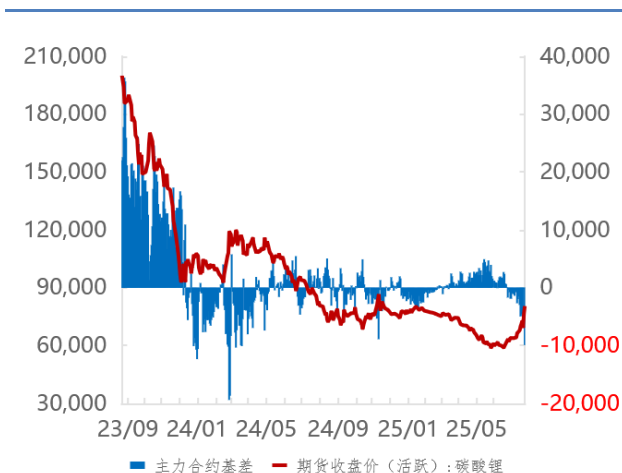
这款电池不仅标志着蜂巢能源在固态电池技术上的重大突破，更将作为宝马MINI下一代车型的专用电池，预计于2027年开始大规模供应，为新能源汽车市场注入新的活力。

3、07月23日：近日，四川省眉山市人民政府公布了年产0.3GWh固态锂电池全产业链研发平台及示范生产线项目环境影响评价文件作出审批意见的公示。

公示信息显示，该项目总投资约13.5亿元，环保投资约978.8万元。项目位于甘眉工业园区，建设固态电解质及正负极材料车间、前驱体车间、电池车间、蒸发平台以及配套的公辅设施

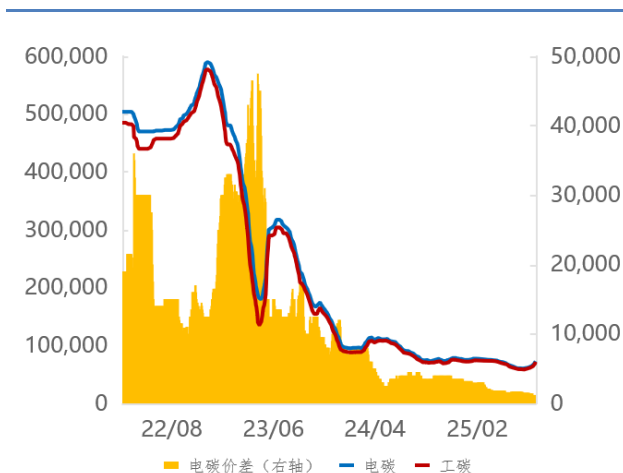
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



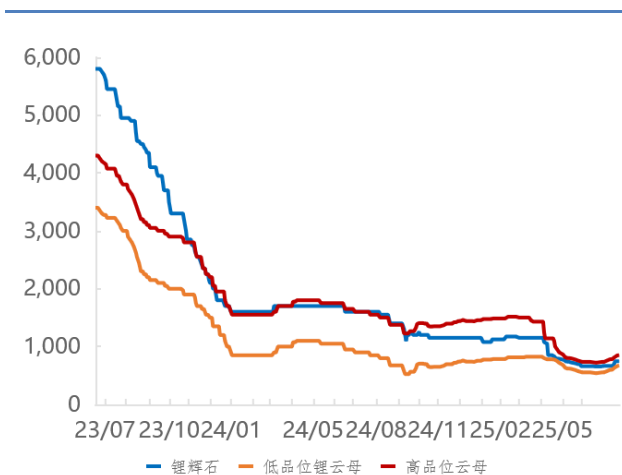
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



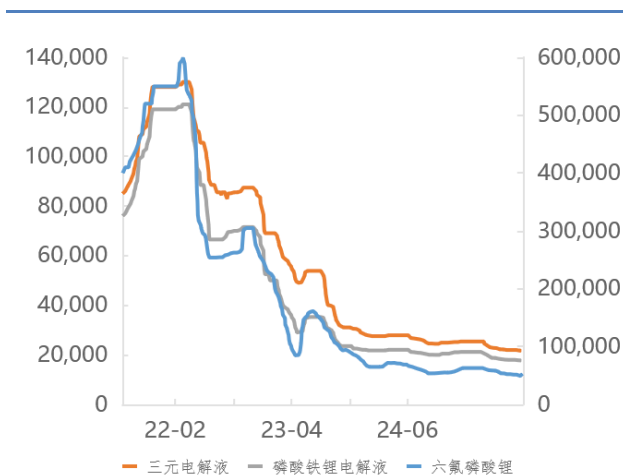
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



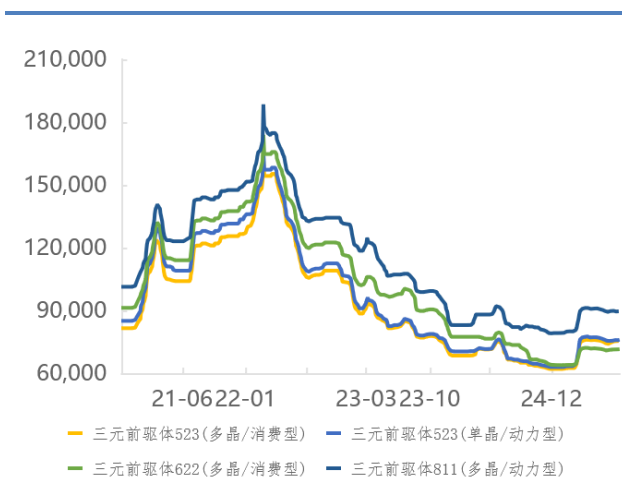
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



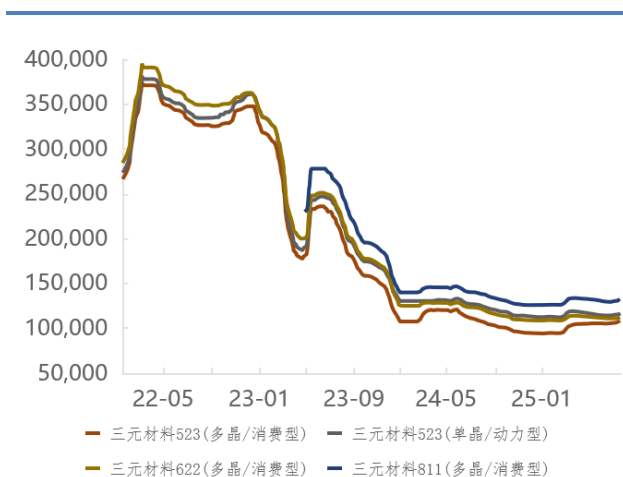
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



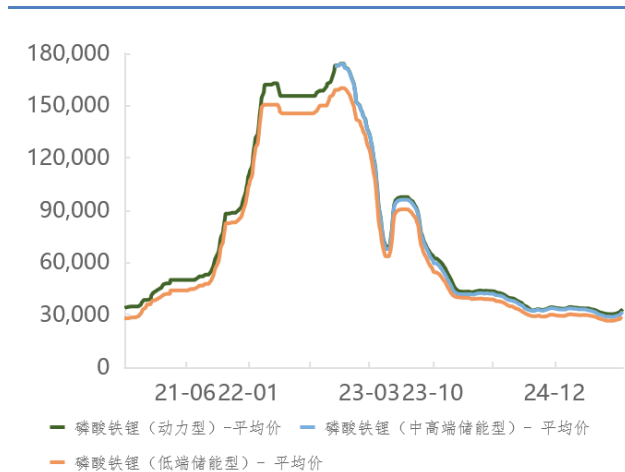
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



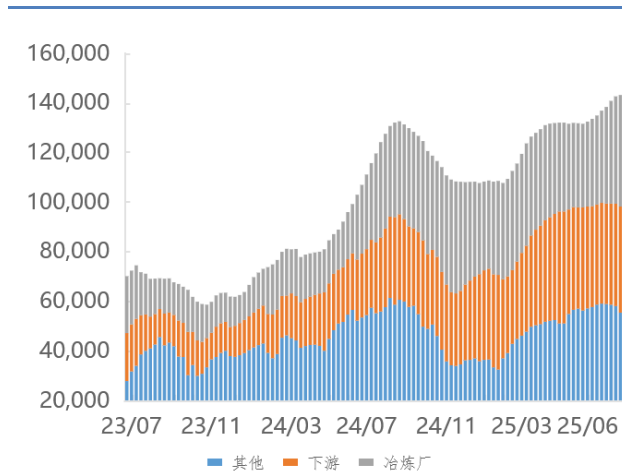
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



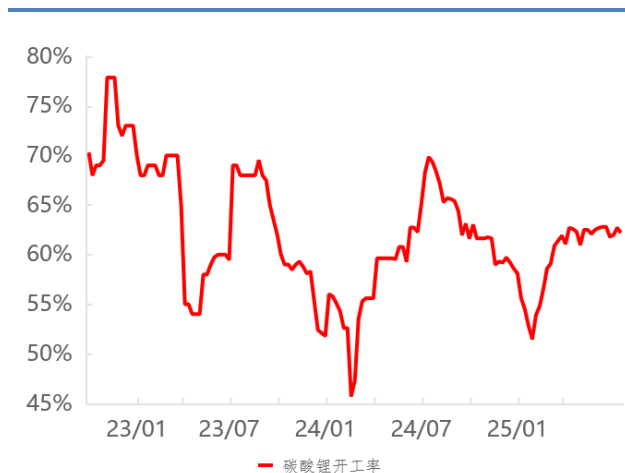
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



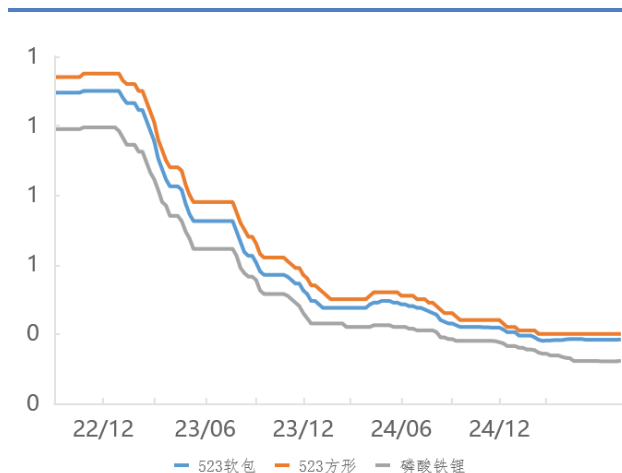
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮助用户完成对碳酸锂期货市场的日度总结和分析。用户给的数据和资讯非常多，我需要先仔细整理这些信息，然后按照用户指定的框架来撰写分析。

首先看用户提供的市场数据部分。碳酸锂主力合约在7月25日达到80520元/吨，较前一天上涨了5.01%。基差走弱明显，从-6180元到-9920元，变化率是-60.52%。持仓量增加了12.45%，但成交量大降了32.02%。这说明市场可能在价格快速上涨后，多头持仓增加，但成交量萎缩，可能是部分投资者开始观望。

接下来是产业链供需和库存的数据。供给端，碳酸锂产能利用率略微下降0.5个百分点到62.2%，锂辉石和锂云母价格保持稳定。但江西和青海的矿证问题可能导致未来的供应扰动，需要重点关注。需求端，正极材料如三元和磷酸铁锂价格都有小幅上涨，新能源汽车销量同比仍有增长，但环比有所下降，市场可能存在对未来的补库预期。库存方面，碳酸锂库存增加到143170吨，仓单可能也在积累，但现货市场成交清淡，下游对高价接受度有限。

用户提供的资讯中提到，江西矿山的采矿证问题引发市场对供应减少的担忧，这可能推动期货价格上涨，但现货市场反应冷淡，说明基本面并没有跟上期货的涨幅。同时，固态电池的研发和投产消息可能长期利好锂需求，但短期内影响不大。德国和阿根廷的锂项目进展可能影响长期供应，但短期内市场更关注的是政策扰动。

需要结合这些信息，判断碳酸锂期货未来一两周的走势。目前期货价格飙升更多是由资金和情绪驱动，而非实际供需变化。现货库存仍高，下游需求并未显著改善，所以一旦供应端的不确定性缓解，价格可能会有回调风险。但短期内，如果矿证问题没有明确解决，市场情绪可能继续支撑高位震荡。

在写分析时，要避免引用其他期货公司的观点，保持客观。注意将数据和资讯的日期标注清楚，比如7月25日和24日的数据变化。还需要使用专业术语，比如基差走弱、持仓量扩大、成交缩量等。最后，价格判断要基于供给、需求和库存三方面的分析，明确说明高位震荡的原因，并提醒警惕情绪退潮的风险。