

期市交易活跃引基差大幅波动，碳酸锂寻求新平衡

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29日碳酸锂主力合约大幅下挫3.12%至70840元/吨，基差单日由贴水170元/吨转为升水2610元/吨，创近期极值，期货价格快速回调与现货市场挺价之间的博弈加剧。

持仓与成交: 主力合约持仓量单日缩减20.57%至30.06万手，成交量同步收缩25.98%至74.42万手，避险情绪升温。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石和锂云母价格维持745元/吨、890元/吨不变，碳酸锂产能利用率环比下降0.5个百分点至62.2%。江西矿山复产进度仍缺乏官方确认，实际供给变化仍在博弈中。冶炼端出现分化，部分盐厂在期货价格下跌后惜售情绪增强。

需求端: 乘联会数据显示7月前20日新能源车零售量环比降12%，但三元材料价格仍维持高位，动力型磷酸铁锂微跌0.54%至33315元/吨，短期受传统车市淡季影响，下游电芯企业补库节奏偏谨慎。

库存与仓单: 碳酸锂社会库存连续五周累积至14.32万吨。江西盐厂库存策略出现调整，部分厂商通过期货升贴水点价出货，现货流动性有所改善但未根本扭转累库趋势。

市场小结

碳酸锂市场短期内将延续宽幅震荡格局，基差异常扩大或引发期现套利资金介入。基本面多空交织，供给端盐厂挺价与累库现实形成矛盾，需求端旺季备货预期与当前成交清淡形成时间差。消息面需警惕江西矿山复产传闻证伪风险及钴系产品涨价对产业链的传导效应。预计未来1-2周市场将逐步消化非理性波动，在现货成交回暖与期货贴水修复的相互作用下寻找新平衡。

二、产业链价格监测

	2025-07-29	2025-07-28	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	70,840	73,120	-2,280	-3.12%		元/吨
基差	2,610	-170	2,780	1,635.29%		元/吨
主力合约持仓	300,620	378,472	-77,852	-20.57%		手
主力合约成交	744,160	1,005,395	-261,235	-25.98%		手
电池级碳酸锂市场价	73,450	72,950	500	0.69%		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	890	890	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	53,250	53,250	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	116,995	116,995	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,315	33,495	-180	-0.54%		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29日：SMM电池级碳酸锂指数价格73069元/吨，环比上一工作日下跌668元/吨；电池级碳酸锂7.18-7.45万元/吨，均价7.315万元/吨，环比上一工作日下跌750元/吨；工业级碳酸锂7.02-7.18万元/吨，均价7.1万元/吨，环比上一工作日下跌700元/吨。前期由情绪驱动的期货非理性上涨行情已开始大幅回调，期货价格呈现持续下行态势。虽然下游采购意愿较前期有所提升，但多数企业仍保持观望态度，期待价格进一步探底，这导致当前市场整体成交活跃度尚未完全恢复。具体而言：上游锂盐企业仍表现出较强的挺价意愿，部分一二线厂商的心理预期成交价位维持在7.3-7.4万元区间；而下游企业则更倾向于通过期货升贴水点价模式进行采购。目前市场上下游双方在心理价位预期上存在显著分歧。需注意，目前江西地区相关矿山的具体进度尚未有官方确认信息，建议理性看待各类未经证实的网络传言。

(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。

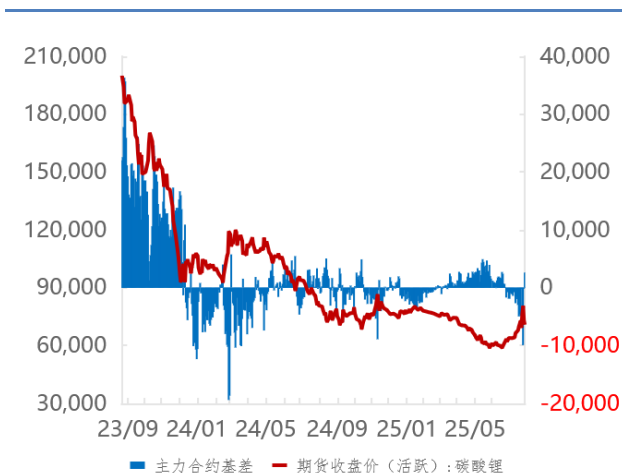
这款电池不仅标志着蜂巢能源在固态电池技术上的重大突破，更将作为宝马MINI下一代车型的专用电池，预计于2027年开始大规模供应，为新能源汽车市场注入新的活力。

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

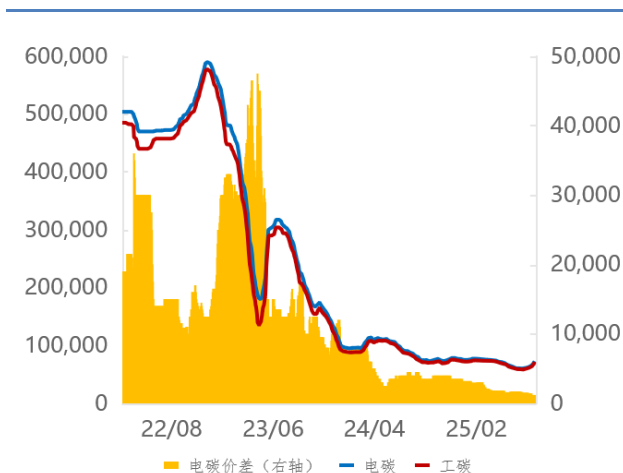
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



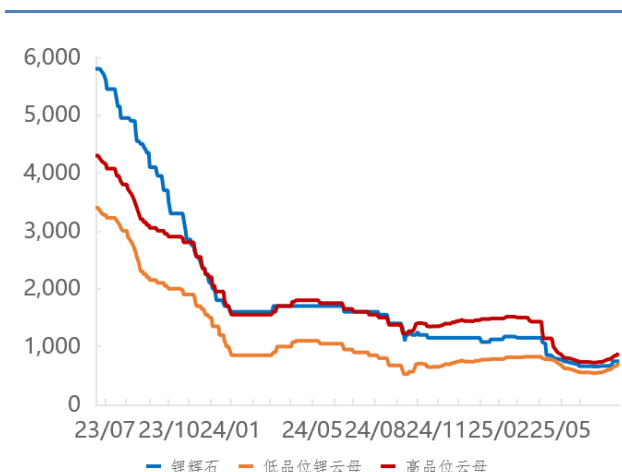
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



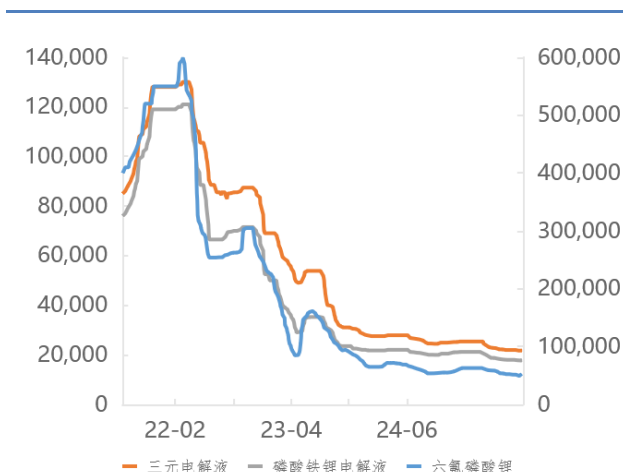
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



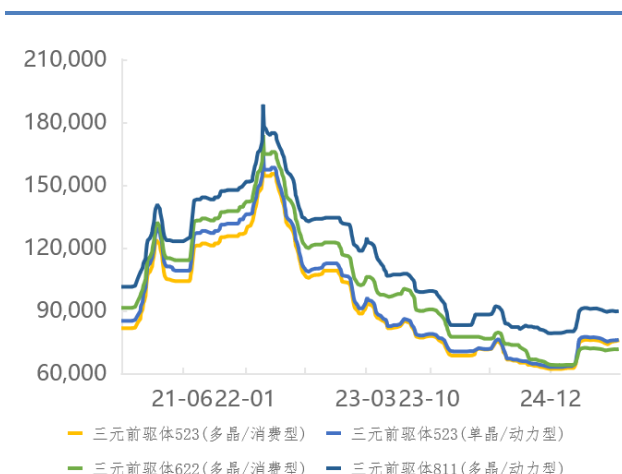
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



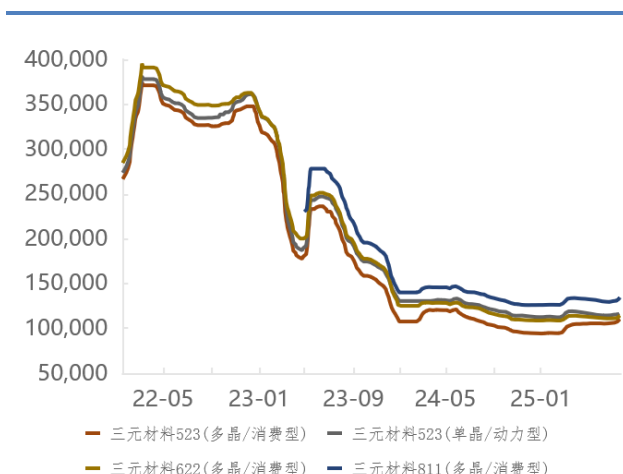
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



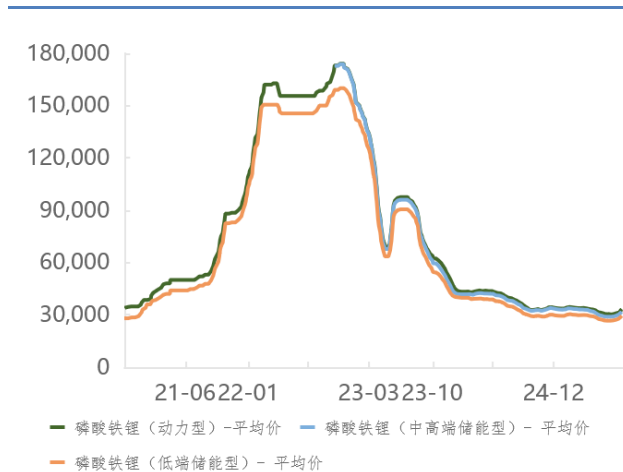
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



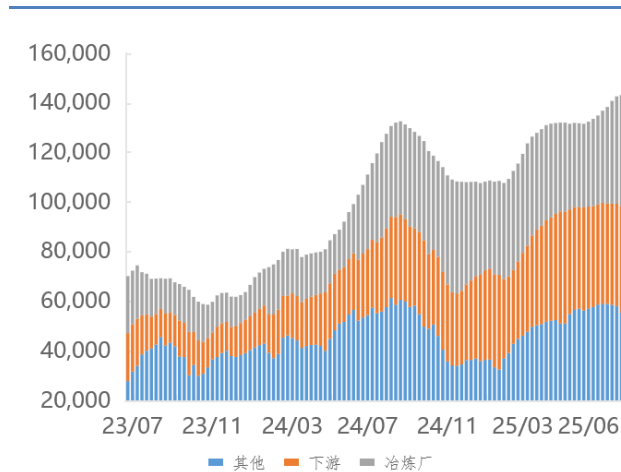
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



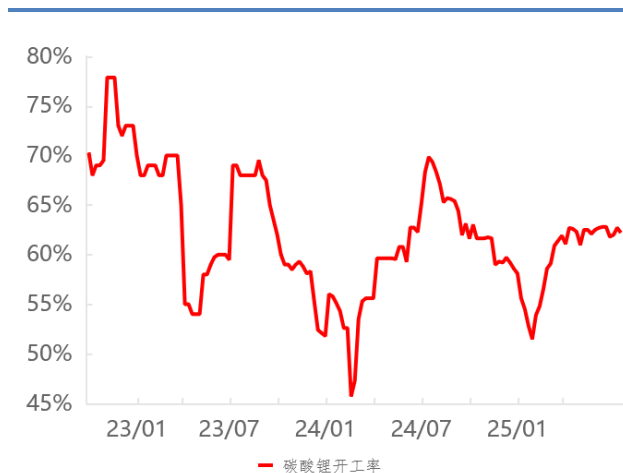
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



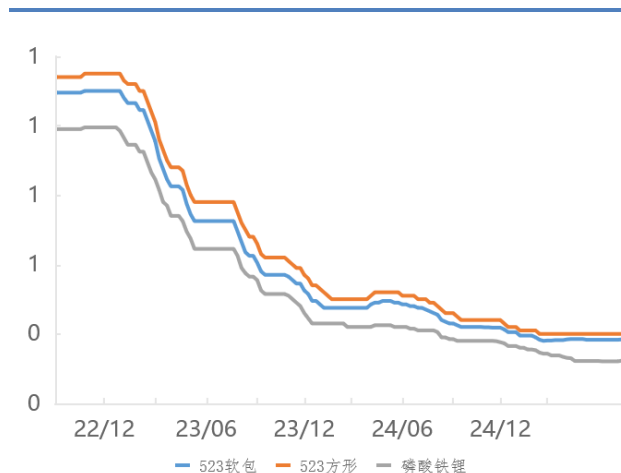
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，首先我需要仔细分析用户提供的数据和资讯，然后按照给定的框架整理出市场总结。用户希望我作为碳酸锂期货研究员，能够系统地分析市场动态，并为投资决策提供参考。

首先看数据部分，碳酸锂主力合约在7月29日下跌3.12%，价格从73120元/吨跌至70840元/吨，基差从-170元/吨急剧扩大到2610元/吨，显示期货贴水转为现货升水，可能说明现货走强或期货被抛售。持仓量和成交量均大幅下降，持仓减少了20.57%，成交减少25.98%，这可能意味着市场参与者在价格波动中减少头寸，市场情绪趋于谨慎。

产业链供需方面，供给端：锂辉石和锂云母价格稳定，但碳酸锂产能利用率略有下降，库存增加550吨，达到143170吨，这可能表明供应有所宽松。资讯中提到江西矿山的消息仍未确认，需警惕未经证实的传闻影响市场。

需求端：新能源车销量同比增长但环比下降，可能季节性调整或市场短期需求减弱。不过，人形机器人和固态电池的投资增加可能提升长期需求。下游正极材料如三元材料价格持续上涨，但动力型磷酸铁锂价格微跌，需求端存在分化。

库存方面，碳酸锂库存连续五周累积，仓单增加可能反映现货压力。期货价格下跌而现货上涨导致基差扩大，可能促使套利行为，影响期货价格走势。

资讯部分提到新能源车销量同比增长但环比下滑，这可能影响短期需求预期。人形机器人和固态电池的进展可能对远期需求有支撑，但短期内对碳酸锂直接影响有限。此外，钴相关产品价格波动较大，可能通过替代效应影响碳酸锂的需求。

综合分析，期货价格大跌后，现货需求有所回暖，但高库存和产能利用率略微下降显示供应压力仍存。下游企业在价格回调后采购意愿增强，但市场整体成交尚未完全恢复，上下游价格预期存在分歧。

未来价格走势方面，考虑到基差扩大、库存累积以及下游补库需求，预计短期内碳酸锂期货可能维持低位震荡，但需关注江西矿山政策变化和下游旺季备货进展。