

情绪推升难持续，碳酸锂中枢或将继续承压下移

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: 6月26日碳酸锂主力合约小幅上扬至61500元/吨, 环比上涨1.02%。基差显著走弱, 现货升水幅度从620元/吨快速收窄至100元/吨。
持仓与成交: 持仓量环比减少1.48%至34.5万手, 成交量逆势增长5.52%至38.7万手, 多空博弈加剧, 短线资金活跃度提升。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石精矿和锂云母精矿价格维持稳定, 新增产能持续释放: 西藏麻米错盐湖年产能5万吨电池级碳酸锂项目启动环评, 江西大余新增1.5万吨碳酸锂产能获批。盐湖提锂产能利用率微升至62.8%。

需求端: 新能源乘用车6月前22日零售同比增长38%, 但传导至正极材料端的改善有限: 三元电芯价格周环比下跌0.46% (523圆柱跌至4.3元/支), 磷酸铁锂电芯均价持平于0.321元/Wh。下游湿法回收企业维持刚需采购, 市场对远期锂价仍持悲观预期。

库存与仓单: 碳酸锂总库存持续攀升至13.49万吨, 环比增加1.01%, 连续五周累库。

市场小结

当前碳酸锂期货价格反弹主要受情绪面推动, 基本面缺乏实质利多支撑。供给端新增产能投放预期明确, 需求端正极材料采购策略未见松动, 产业链长协锁价订单挤压散单市场, 中游库存消化周期拉长。

二、产业链价格监测

	2025-06-26	2025-06-25	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	61,500	60,880	620	1.02%		元/吨
基差	100	620	-520	-83.87%		元/吨
主力合约持仓	345,216	350,406	-5,190	-1.48%		手
主力合约成交	386,982	366,743	20,239	5.52%		手
电池级碳酸锂市场价	61,600	61,500	100	0.16%		元/吨
锂辉石精矿市场价	655	655	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	725	725	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	-	51,700	-	-		元/吨
动力型三元材料	-	114,225	-	-		元/吨
动力型磷酸铁锂	-	30,230	-	-		元/吨

	2025-06-20	2025-06-13	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.80%	62.70%	0.10%	0.16%		%
碳酸锂库存	134,901.00	133,549.00	1,352.00	1.01%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.30	4.32	-0.02	-0.46%		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	-0.31%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.51	5.53	-0.02	-0.36%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

06月26日，SMM电池级碳酸锂指数价格60745元/吨，环比上一工作日上漲434元/吨；电池级碳酸锂6.00-6.12万元/吨，均价6.06万元/吨，环比上一工作日上漲400元/吨；工业级碳酸锂5.85-5.95万元/吨，均价5.9万元/吨，环比上一工作日上漲400元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。当前碳酸锂市场仍延续供大于求的基本格局，供需矛盾依然突出。从供应端看，市场可流通货源充足，库存压力尚未得到有效缓解；需求侧则未有显著增量预期，下游正极材料企业维持谨慎采购策略，仅以刚需采购为主。此前碳酸锂价格快速下探，已逐步逼近行业平均成本线，市场正进入多空博弈的震荡阶段。同时，期货盘面价格的小幅反弹对现货市场产生一定传导效应，带动以期货价格为基准的点价交易成交重心小幅上移，但整体市场情绪仍偏谨慎。在此背景下，下游材料厂更倾向于采取长协加量的提货方式来锁定成本，以获取更稳定的原料供应价格。

(2) 下游消费情况

06月25日：据乘联会数据，6月1-22日，全国乘用车新能源市场零售69.1万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比增长35%；6月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发66.6万辆，同比去年6月同期增长22%，较上月同期增长6%，全国新能源批发渗透率53.8%，今年以来累计批发587.2万辆，同比增长38%。

(3) 行业新闻

1、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。

2、06月19日：6月17日，雅化集团（002497）宣布，将组建雅化锂业集团统筹整合集团锂产业各项资源，充分发挥各公司业务优势，更加聚焦锂产业发展，提高集团资源协同效率，降低业务链成本，促进雅化锂产业快速高质量发展。

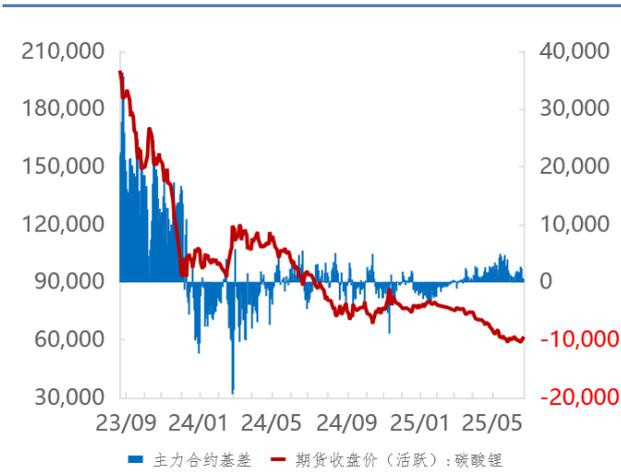
公告显示，雅化集团将以全资子公司四川雅化锂业科技有限公司为平台，拟更名为“雅化锂业集团”，并将涉及锂业务的5家子公司股权一并无偿划转至雅化锂业集团。

3、06月18日：近日，赣州市行政审批局发布行政审批办件公示，江西湘南新能源有限公司年产15,000吨碳酸锂项目（重新报批）环评获批。

据悉，项目位于江西大余工业园新华工业小区，投资总投资210,000万元，其中环保投资2500万元，占总投资的1.19%。本项目主要投资为设备投资9000万元，流动资金5000万元，其他资金7000万元（包括环保投资），主要产品为电池级碳酸锂15,000吨/年，并副产元明粉73,483.25吨/年。

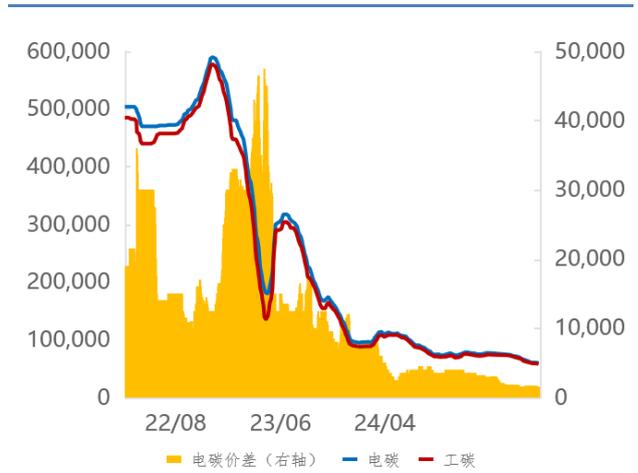
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



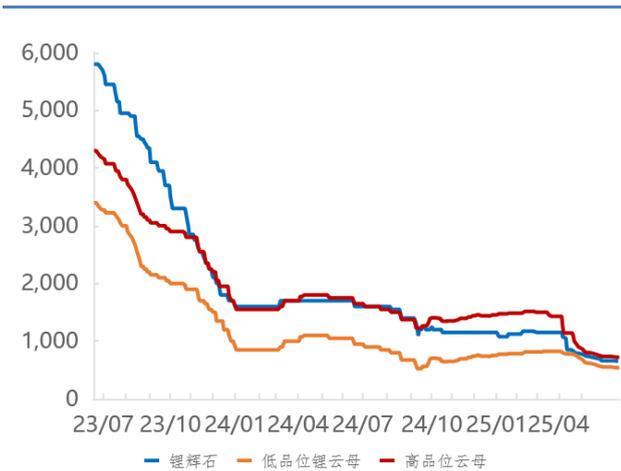
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



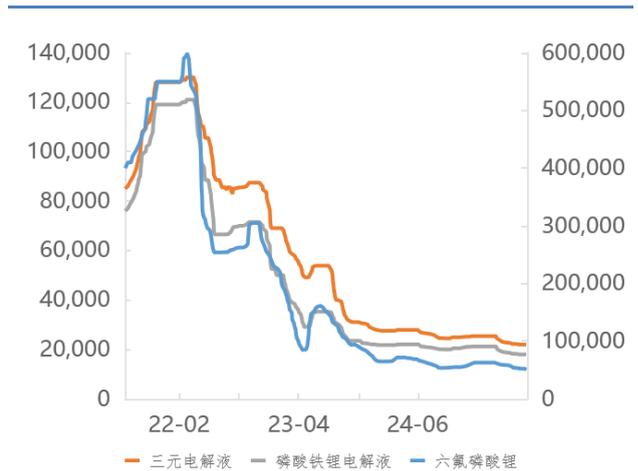
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



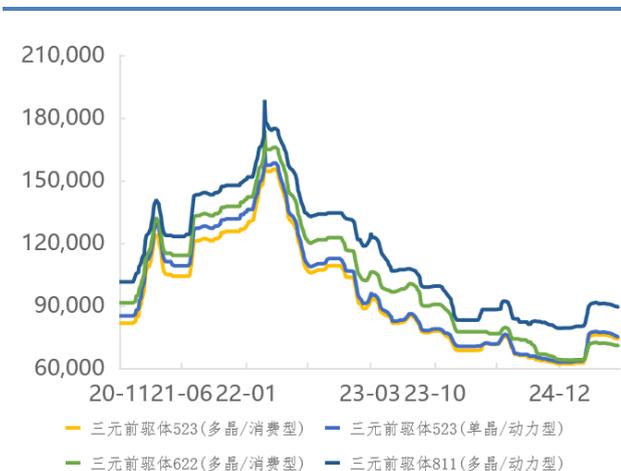
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



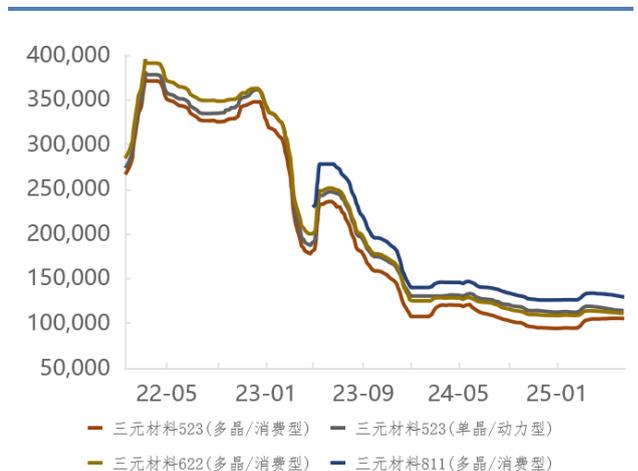
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



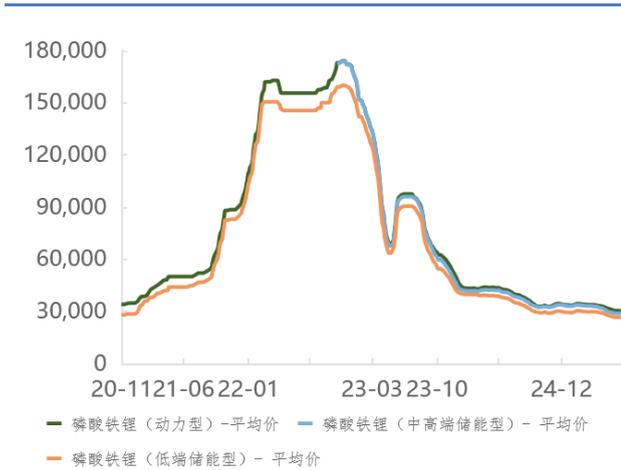
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



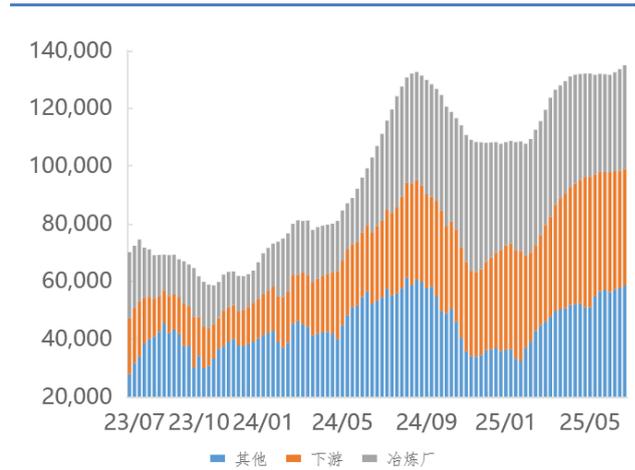
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



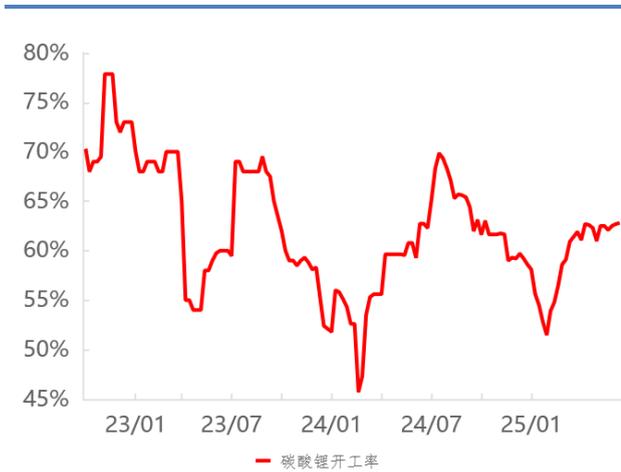
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



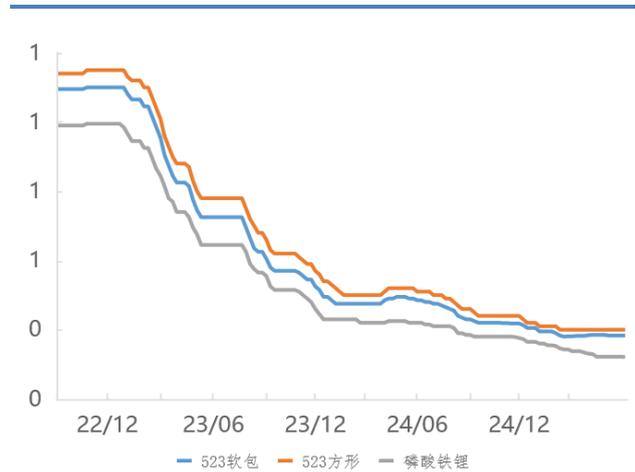
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，用户让我整理碳酸锂期货的日度市场数据并做分析，首先我需要仔细看一下提供的表格和资讯。用户是期货研究员，需求明确，要快速把握动态，所以我的分析需要结构清晰，数据准确，同时避免引用其他公司的观点。

数据部分，主力合约价格从60880涨到61500，基差从620降到100，说明期货上涨而现货变化不大，基差走弱。持仓减少，成交增加，可能市场参与者多空分歧，短线交易活跃。接下来产业链方面，供给端有新的盐湖项目投产，但库存还在增加，说明供应压力大。需求端新能源汽车增长不错，但正极材料企业采购谨慎，市场供过于求的格局没变。库存持续累积，仓单变化不大，进一步印证了供应过剩。

资讯里提到的新项目比如麻米错盐湖和江西的扩产会增加未来供应，可能对价格形成压力。而雅化集团的整合可能提高效率降低成本，但短期内影响不大。乘联会的销量数据好，但下游采购依然刚需为主，没有明显拉动。钴价上涨受政策影响，但对碳酸锂直接影响有限。

综合来看，碳酸锂虽然短期有小幅反弹，但供需矛盾未解，库存压力大，期货价格可能维持低位震荡。需要注意，虽然主力合约上涨，但基差大幅缩小可能预示现货压力，后市上涨空间有限。需要提醒用户关注库存变化和新增产能情况，这些因素可能持续压制价格。