

供增需弱矛盾未解 碳酸锂延续弱势震荡

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27日碳酸锂主力合约价格报63300元/吨, 较前一日上涨2.93%; 基差走弱1800点至-1700元/吨, 出现近期罕见的负基差。

持仓与成交: 持仓量连续两日收缩, 27日主力合约持仓略有下降, 成交量大幅增加58.92%。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率维持在62.8%, 短期内未出现明显波动, 但新增产能预期强化, 中长期供给增量压力仍存。上游锂辉石、锂云母精矿价格持稳, 但锂盐厂面临高库存压力, 6月27日碳酸锂库存环比增加1.44%至13.68万吨, 创年内新高。

需求端: 新能源汽车零售端维持增长, 但渠道库存升至345万辆, 5月新能源车企库存增至88万吨, 产业链补库意愿受抑。下游正极材料价格分化, 三元材料及磷酸铁锂周内微涨0.11%-0.43%, 但电芯价格全线持稳, 终端成本传导受阻, 需求增量仍以刚性采购为主。

库存与仓单: 碳酸锂现货库存连续五周攀升, 累库速度较前周加快, 叠加仓单注册量潜在上升, 对现货及近月合约形成压制。

市场小结

未来1-2周碳酸锂市场或维持**震荡偏弱**格局。尽管新能源车销量回暖支撑远期需求预期, 但供需矛盾未现实质改善: 供给端产能释放预期强化与库存攀升形成双重压制, 需求端虽正极材料小幅提价但电芯价格及电池厂订单未现显著放量, 且产业链中游库存高企抑制补库动能。市场情绪受制于全球锂价低迷共识, 预计碳酸锂将延续供需博弈下的低位区间波动。

二、产业链价格监测

	2025-06-27	2025-06-26	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	63,300	61,500	1,800	2.93%		元/吨
基差	-1,700	100	-1,800	-1,800.00%		元/吨
主力合约持仓	341,448	345,216	-3,768	-1.09%		手
主力合约成交	615,010	386,982	228,028	58.92%		手
电池级碳酸锂市场价	61,600	61,600	0	0.00%		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	51,700	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	114,455	114,325	130	0.11%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,455	30,325	130	0.43%		元/吨

	2025-06-27	2025-06-20	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.80%	62.80%	0.00%	0.00%		%
碳酸锂库存	136,837.00	134,901.00	1,936.00	1.44%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.30	4.30	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	5.51	5.51	0.00	0.00%		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。

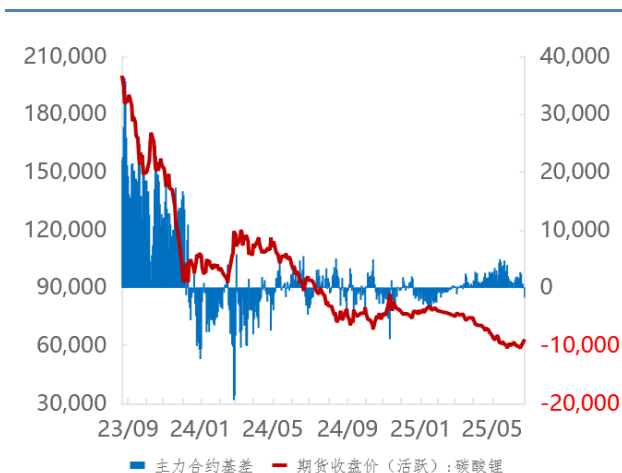
公告显示，雅化集团将以全资子公司四川雅化锂业科技有限公司为平台，拟更名为“雅化锂业集团”，并将涉及锂业务的5家子公司股权一并无偿划转至雅化锂业集团。

3、06月19日：大中矿业(001203.SZ)锂电业务延伸至金属锂电池材料。

大中矿业公告称，公司与临武高新技术产业开发区管理委员会签署《投资协议书》，拟投资10亿元建设“年产3000吨金属锂电池新材料项目”。截至今日收盘，大中矿业股价报收10.07元，总市值达151.86亿。

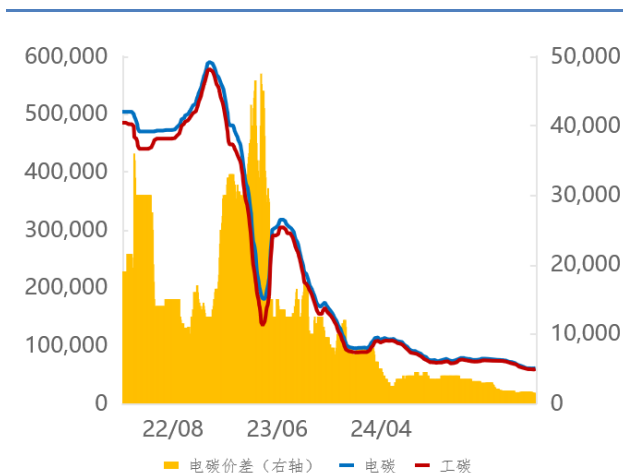
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



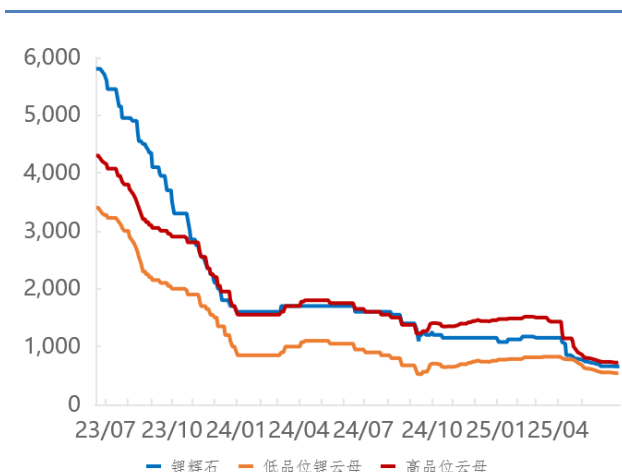
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



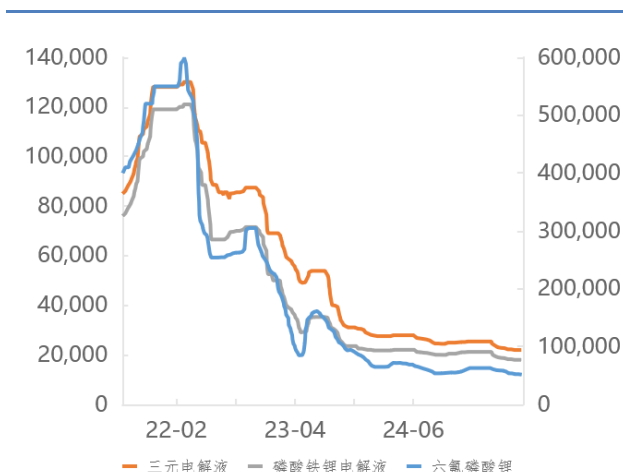
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



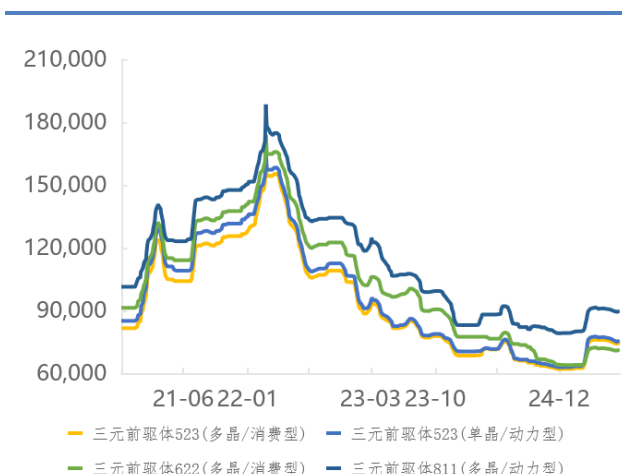
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



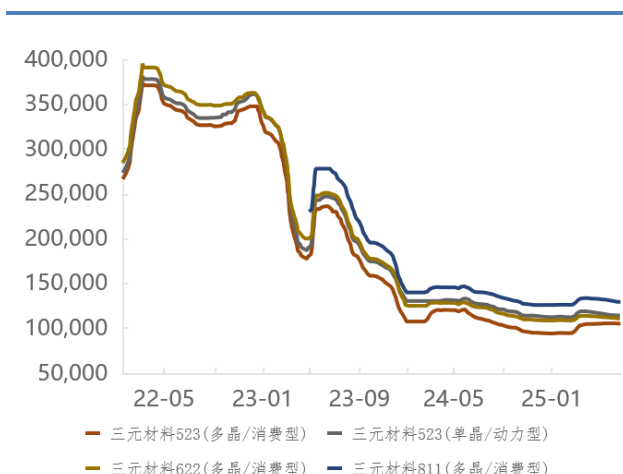
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



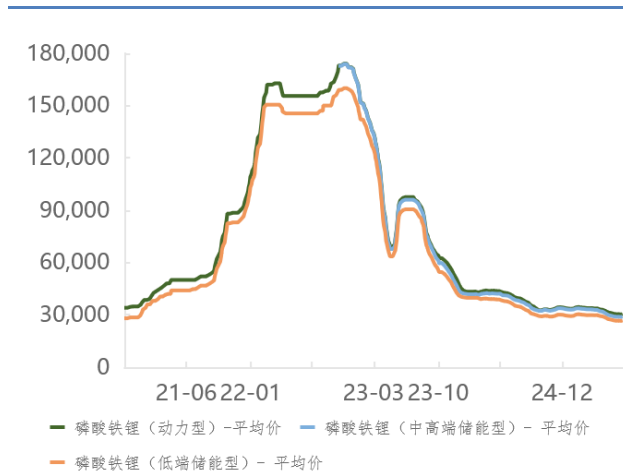
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



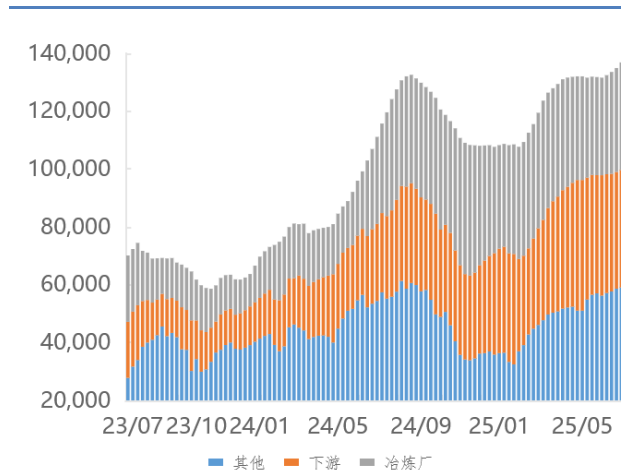
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



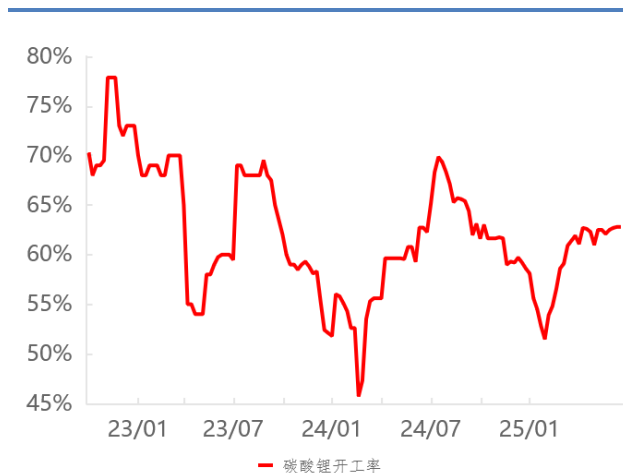
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



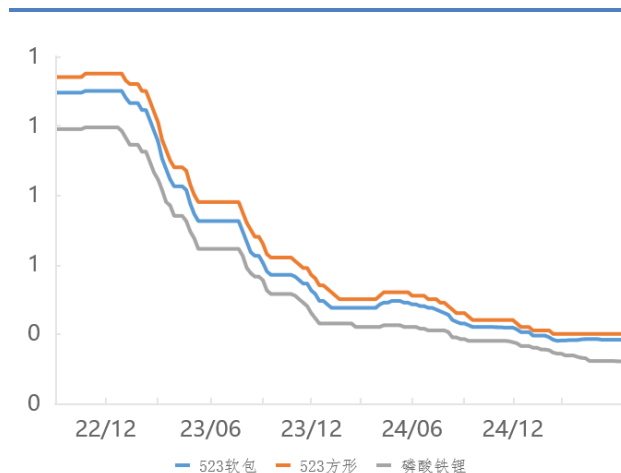
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，用户需要我整理和分析最新的碳酸锂期货市场数据，并结合产业链供需和宏观经济情况，做出未来一到两周的价格走势判断。用户提供的资料包括详细的数据表格和多条行业资讯，时间跨度从6月19日到6月27日。首先，我要先理解这些数据的变动和新闻的影响。

先看市场数据。主力合约价格从61500涨到63300，涨幅约2.93%，说明市场短期内有反弹。基差从正100变为负1700，基差走弱明显，可能暗示现货压力大。持仓量减少3768手，而成交量却大幅增加58.92%，可能反映出空头平仓或短线交易活跃，资金在价格反弹中离场。

接下来分析产业链。供给端方面，锂辉石和锂云母价格没有变化，但麻米错盐湖新项目投产计划可能增加未来供应。雅化集团整合锂业务，大中矿业新项目以及Rock Tech和容百的合作都表明产能扩张，但实际投产可能需要时间。产能利用率维持在62.8%，库存增加1936吨至136837吨，显示供应端压力积累。

需求端，新能源汽车销量数据不错，6月前22天零售增长38%，但库存方面，尤其是新能源车企库存增加到88万辆，可能抑制后续采购。正极材料如三元和磷酸铁锂价格微涨，但电芯价格稳定，说明需求增长有限，下游企业按需采购，不愿意大量备货。

库存和仓单方面，库存连续上升，仓单可能同步增加，压制现货价格。基差的大幅走弱也反映了现货市场疲软。

资讯方面，全球锂生产商对价格低迷的预期持续，Albemarle等公司削减扩张，可能减缓未来供应，但短期效果有限。同时，美国的新锂项目可能在长期增加供应，但对近期影响不大。刚果的钴政策暂时影响相关材料价格，但对碳酸锂直接影响较小。

综合来看，虽然期货价格短期反弹，但供过于求的基本面未变，高库存和新增产能预期压制价格。需求虽有增长但库存高企，补库动力不足。预计未来一周价格可能冲高回落，维持低位震荡，因为缺乏持续上涨的驱动力，且基差走弱显示现货压力大。

需要注意用户要求避免使用序号和emoji，保持口语化但专业。同时，数据引用要注明日期，不引用其他期货公司观点，最后用一段话总结。