

供给放量累库施压 碳酸锂延续震荡偏弱

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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7月2日报63960元/吨, 较前一交易日上涨1.88%, 延续近期的震荡偏强趋势。基差进一步走弱至-1860元/吨, 期现价差扩大至年内低位, 期货市场对现货贴水压力加剧。

持仓与成交: 持仓量小幅减少0.34%至32.56万手, 成交量增长至54.04万手, 短期资金博弈活跃度提升, 部分空头回补可能助推价格反弹。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 6月碳酸锂总产量环比增长8%, 主要受锂辉石/云母端开工率回升驱动, 盐湖端产能维持高位, 但回收端因成本倒挂继续减产。

需求端: 6月新能源车零售渗透率达54.5%, 但正极材料厂采购仍以刚性需求为主, 三元材料产量环比微增0.93%, 其中高镍9系占比提升, 而动力型磷酸铁锂价格仅微涨0.18%。下游电池电芯价格整体持稳, 尚未观察到大规模补库行为。

库存与仓单: 碳酸锂总库存攀升至13.68万吨(环比+1.44%), 连续五周累库;

价格走势判断

短期碳酸锂市场或维持震荡偏弱格局。 尽管新能源车销量增长提供需求支撑, 但供给端持续放量及库存累积压制上方空间, 若现货成交难以放量, 基差修复压力或带动期货回调。此外, 下游对高价接受度有限, 而部分企业套保头寸可能逢高锁定利润, 进一步限制反弹高度。需关注7月正极材料排产是否超预期回暖, 以及澳洲锂矿是否存在减产可能。

二、产业链价格监测

	2025-07-02	2025-07-01	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	63,960	62,780	1,180	1.88%		元/吨
基差	-1,860	-780	-1,080	-138.46%		元/吨
主力合约持仓	325,574	326,676	-1,102	-0.34%		手
主力合约成交	540,435	398,387	142,048	35.66%		手
电池级碳酸锂市场价	62,100	62,000	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	730	730	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	51,550	51,550	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	114,455	114,455	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,550	30,495	55	0.18%		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

07月02日，SMM电池级碳酸锂指数价格61638元/吨，环比上一工作日上涨306元/吨；电池级碳酸锂6.09-6.24万元/吨，均价6.165万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨；工业级碳酸锂5.955-6.055万元/吨，均价6.005万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。当前市场呈现“上游挺价、下游压价”的博弈格局：冶炼厂报价维持高位，但下游正极材料厂采购仍以刚需为主，市场整体成交清淡。不过部分刚性需求订单仍支撑价格小幅上行，现货价格重心有所抬升。供需基本面来看，行业库存压力仍存，市场可流通货源充足，后续仍需关注7月需求端实际恢复情况。

(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。

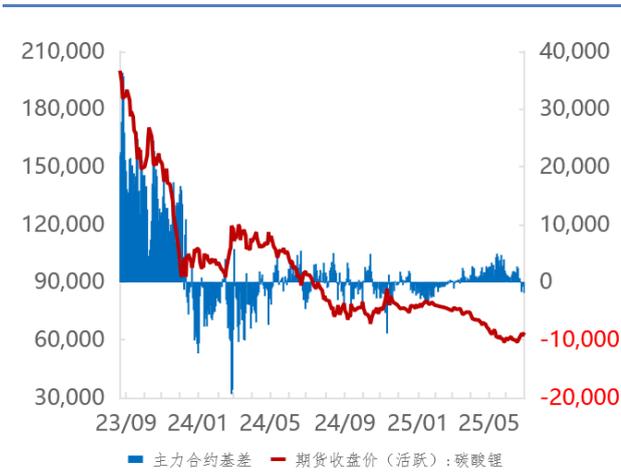
2、06月24日：麻米错盐湖位于西藏阿里地区改则县，该项目估算总投资为45.37亿元，全部为企业投资，产品方案为年产电池级碳酸锂5万吨，同时收回硼元素，副产硼砂1.7万吨。

3、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。

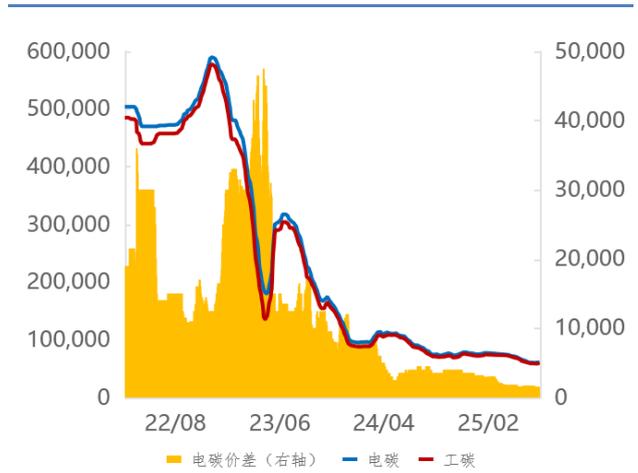
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



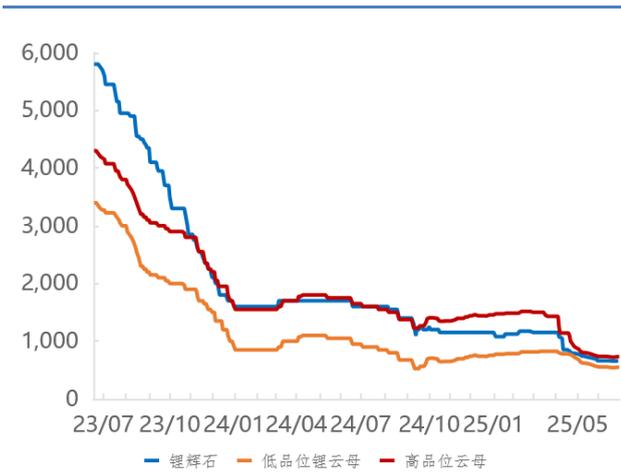
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



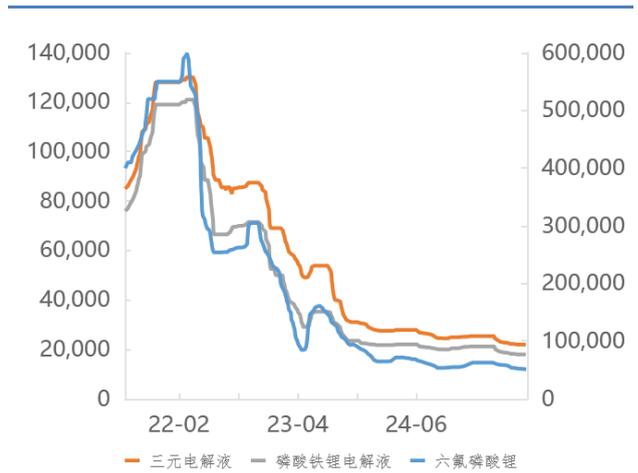
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



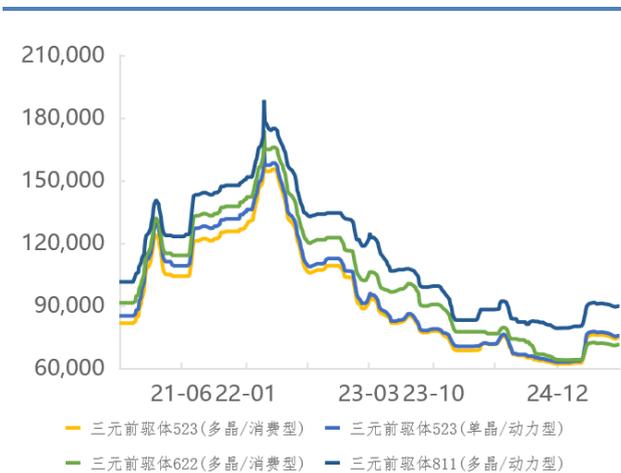
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



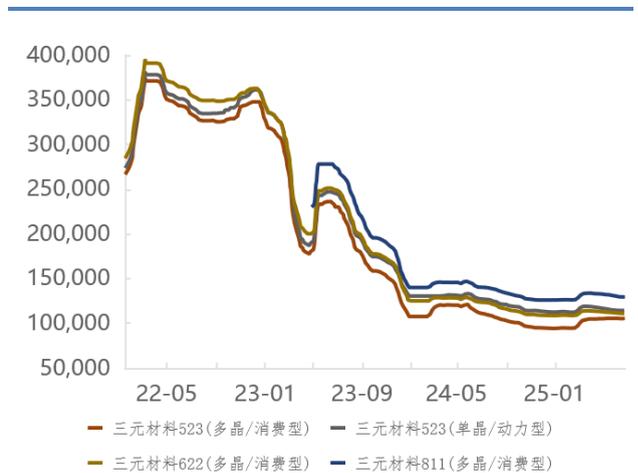
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



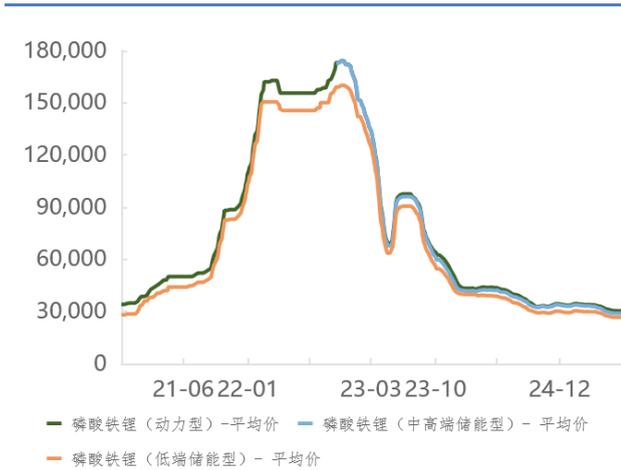
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



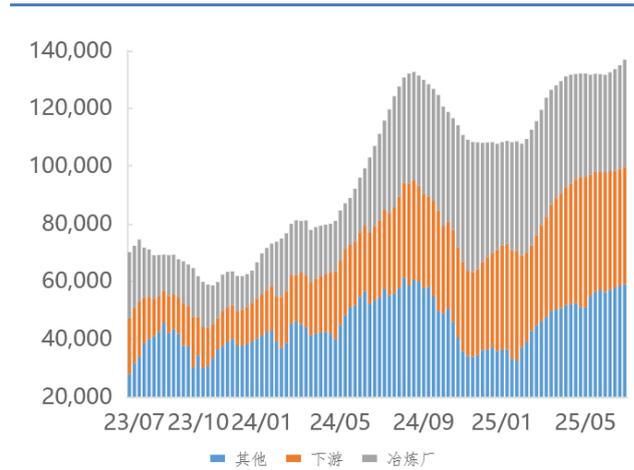
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



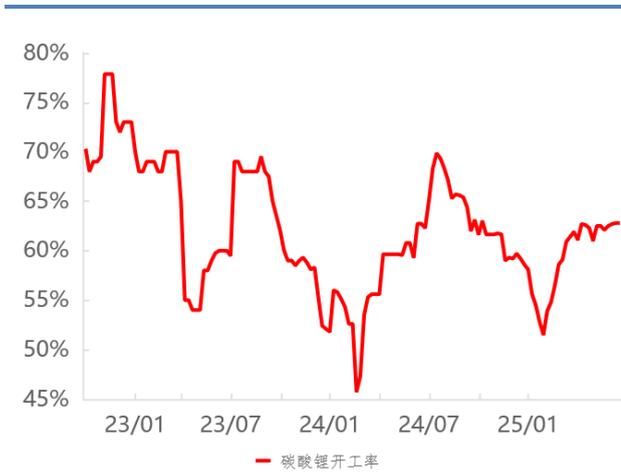
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



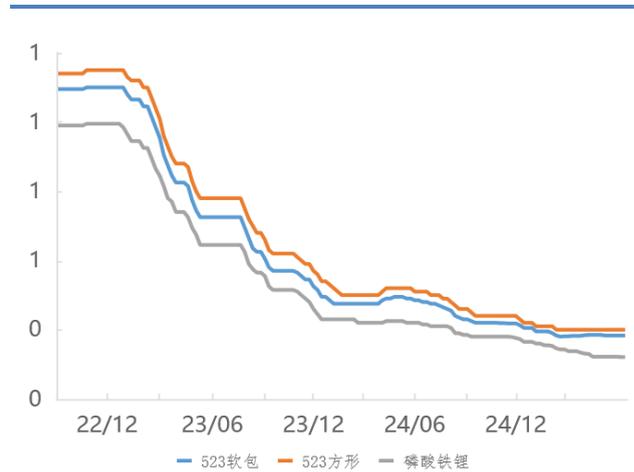
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在要处理用户关于碳酸锂期货市场分析的请求。首先，用户需要我整理和提炼提供的数据和资讯，然后生成一份日度市场总结。用户特别强调需要引用数据时带上日期，避免引用其他期货公司的观点，不要使用序号和表情符号，并且遵循指定的框架结构。

首先，我需要仔细查看用户提供的数据表格和资讯内容。数据部分包括了碳酸锂主力合约、基差、持仓、成交等指标的变化，还有产业链相关的价格和库存数据。资讯部分涉及新能源汽车销售数据、企业技改项目、盐湖开发项目、行业动态以及SMM的市场分析。

接下来，我需要按照用户指定的三个部分进行分析：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。每个部分需要细分到供给端、需求端和库存仓单。

在分析市场数据变动时，要描述主力合约价格走势，例如从62780涨到63960，基差从-780扩大到-1860，这是明显的基差走弱。持仓量有小幅下降，而成交量大幅上升。这里需要用指定的词汇，如“继续上扬”、“基差走弱”等。

然后，产业链分析部分，供给端方面有产能利用率稳定，但6月份碳酸锂产量增长8%，尤其是锂辉石和锂云母端的增产，而回收端减少。同时中矿资源和雅化集团的技改项目可能影响未来供应。需求端方面，新能源车销量同比环比增长，但正极材料价格稳定，三元材料需求结构变化，整体下游采购以刚需为主。库存方面继续增加，仓单量上升，显示供应宽松但压力仍在。

价格走势判断需要综合考虑供需和库存情况。虽然需求有增长，但供给增加更快，库存累积，可能导致价格震荡偏弱。需要注意避免同时使用矛盾的高位和低位描述，这里可能说“短期维持震荡偏弱格局”。

用户提供的资讯中提到了多个企业动态，如中矿资源的技改停产，麻米错盐湖项目，雅化集团的整合，这些会影响供给端。此外SMM的数据显示6月碳酸锂产量增加，但回收端减少，需求端新能源车销量增长但正极材料采购依然谨慎，导致库存累积。这些都需要整合到分析中。

需要确认是否所有数据和资讯都被正确引用，日期是否正确。例如乘联会的6月1-22日数据，中矿资源的6月30日公告，SMM的7月2日数据等。

还要注意不要引用其他期货公司的观点，只需根据数据和资讯本身分析。确保不使用序号，而是用分点符号，保持段落清晰。

最后，确保整个分析符合用户格式要求，分三大部分，每部分有子项，用简洁的语言概括变化和原因，并在最后一段给出明确的走势判断和原因总结。