

强预期弱现实拉锯延续，碳酸锂震荡区间逐步收窄

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3日收于64080元/吨, 较前一日微涨0.19%, 价格重心维持窄幅波动; 基差小幅走弱, 报-1880元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量增加至33.4万手, 创近五日新高, 但成交量收缩22.11%。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 上游原料锂辉石、锂云母价格持稳, 但锂盐厂产能利用率维持62.8%高位, 中长期供应压力未减。

需求端: 动力端出现分化, 磷酸铁锂材料价格单日上涨0.36%至30660元/吨, 5系三元材料受成本支撑微涨0.04%, 但六氟磷酸锂及电芯价格持续持平, 且7月动力市场需求存进一步下探风险。储能海外需求形成支撑, 但消费电子正值传统淡季, 湿法回收市场成交清淡, 整体需求改善力度偏弱。

库存与仓单: 碳酸锂社会库存环比续增1.44%至13.68万吨, 连续三周累库并创年内新高, 产业链供过于求格局未改。

市场小结

近期市场呈现“强预期、弱现实”特征, 期货盘面受新能源车6月零售渗透率54.5%、磷酸铁锂价格反弹等边际利好支撑, 叠加锂矿贸易商挺价情绪升温, 主力合约抗跌性渐显; 但现货端受制于13.68万吨高位库存压力及终端需求疲软, 价格上行空间受限。建议关注现货补库节奏变化及盐厂检修落实情况, 若累库斜率放缓则存在基差修复机会, 但趋势性上涨仍需等待库存实质性去化及需求端超预期复苏。

二、产业链价格监测

	2025-07-03	2025-07-02	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	64,080	63,960	120	0.19%		元/吨
基差	-1,880	-1,860	-20	-1.08%		元/吨
主力合约持仓	334,057	325,574	8,483	2.61%		手
主力合约成交	420,967	540,435	-119,468	-22.11%		手
电池级碳酸锂市场价	62,200	62,100	100	0.16%		元/吨
锂辉石精矿市场价	665	665	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	735	735	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	114,505	114,455	50	0.04%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,660	30,550	110	0.36%		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03日：SMM电池级碳酸锂指数价格62054元/吨，环比上一工作日上涨416元/吨；电池级碳酸锂6.12-6.3万元/吨，均价6.21万元/吨，环比上一工作日上涨450元/吨；工业级碳酸锂6-6.1万元/吨，均价6.05万元/吨，环比上一工作日上涨450元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。受7月需求预期改善的消息刺激，现货价格出现止跌企稳迹象并小幅回升；叠加部分刚性需求订单对价格上行的支撑，现货价格重心有所抬升。从供应端来看，碳酸锂产出量级仍较为强劲，过剩格局延续，行业库存压力仍存。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。

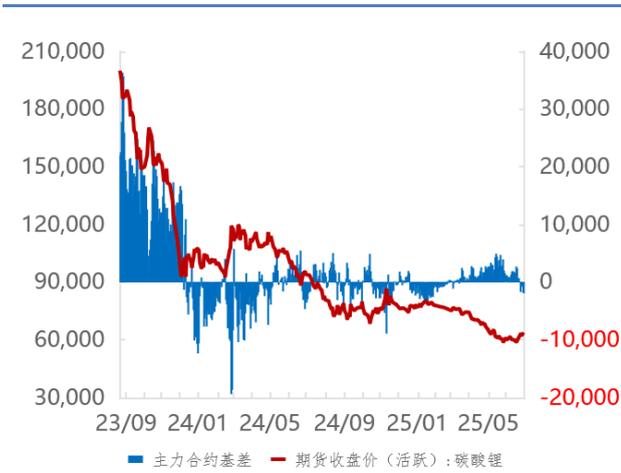
2、06月24日：麻米错盐湖位于西藏阿里地区改则县，该项目估算总投资为45.37亿元，全部为企业投资，产品方案为年产电池级碳酸锂5万吨，同时收回硼元素，副产硼砂1.7万吨。

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。

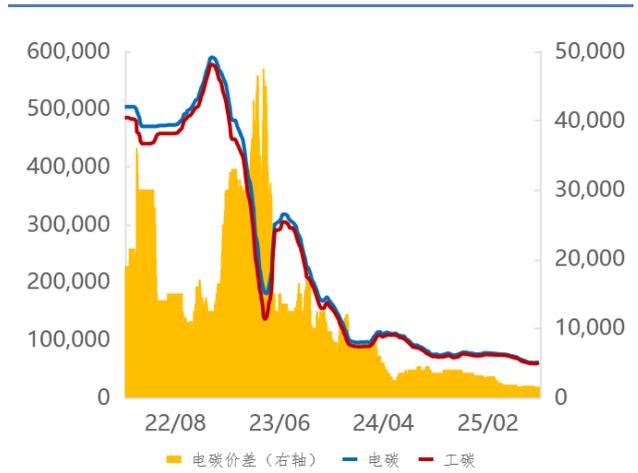
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



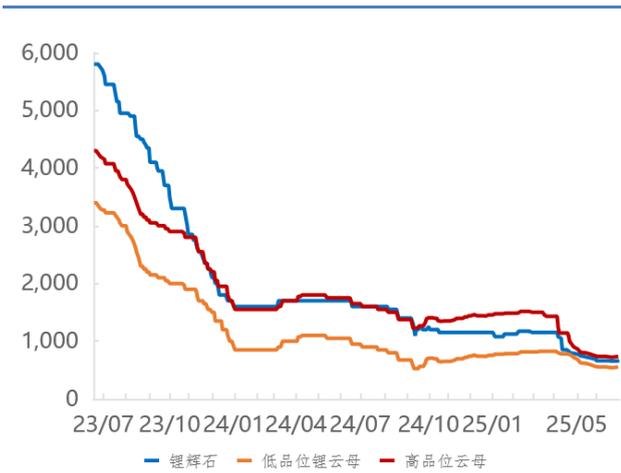
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



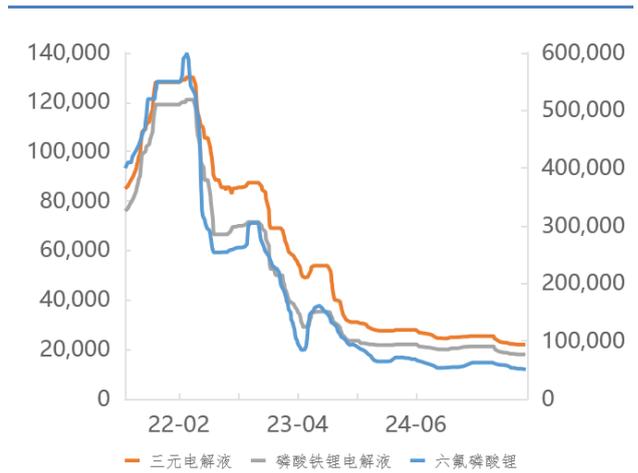
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



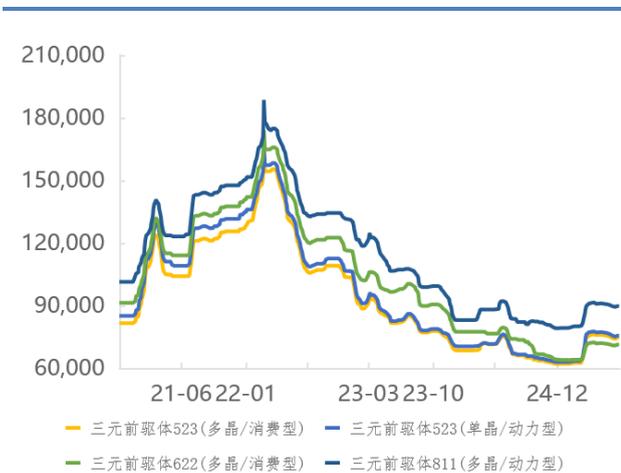
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



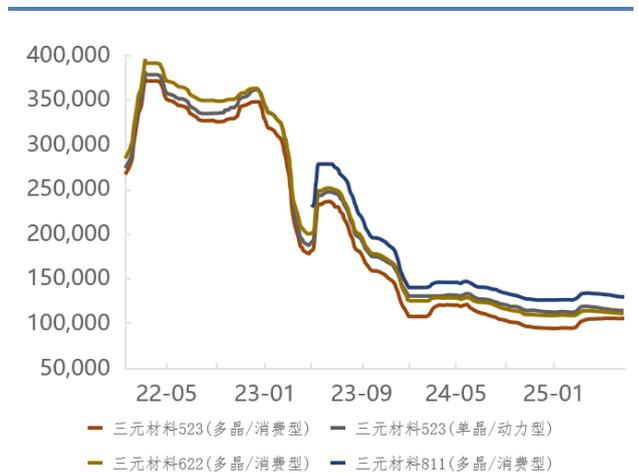
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



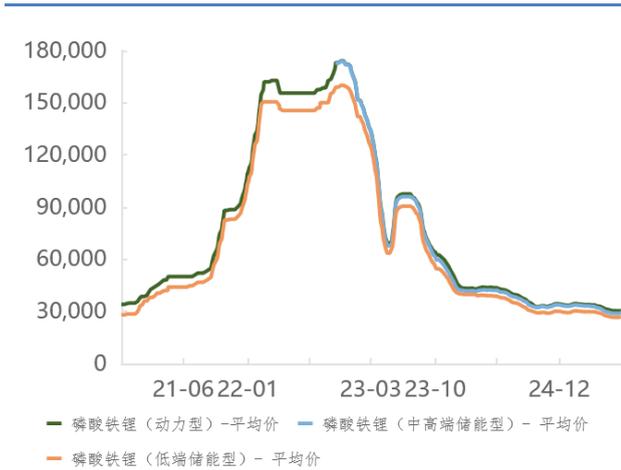
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



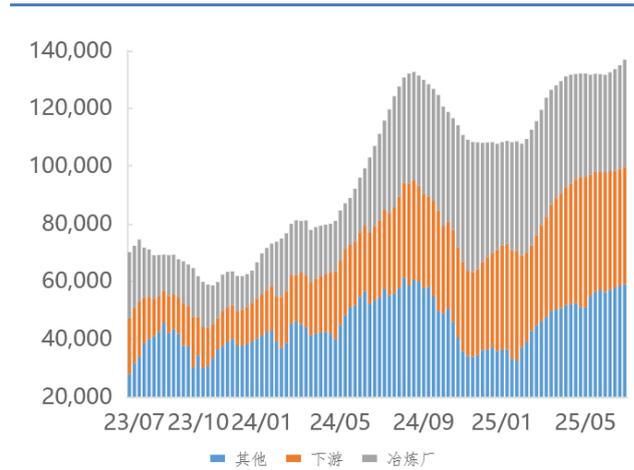
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



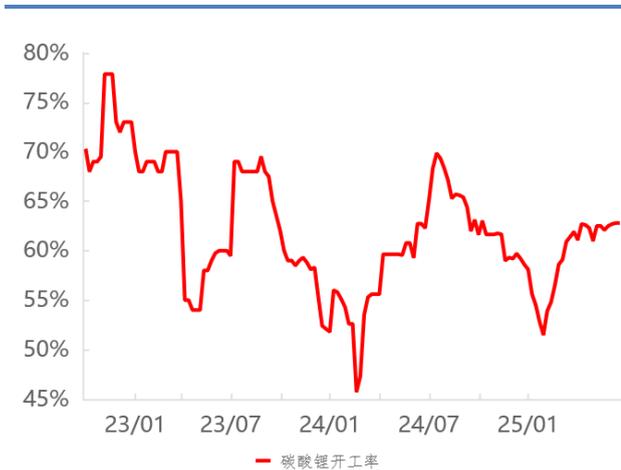
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



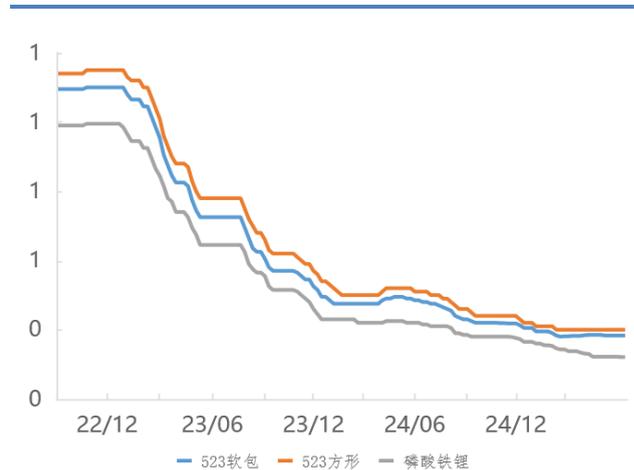
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户分析碳酸锂期货的日度市场情况。首先，用户提供了一堆数据和资讯，我得先理清这些数据的变化情况。根据表格，7月3日的主力合约价格是64080元，比7月2日涨了120元，涨幅0.19%。基差从-1860元变为-1880元，基差走弱了20元，说明期货涨得比现货多？或者现货涨得不如期货？这个需要确认一下。持仓量增加了8483手，成交量却大幅下降近22%，这可能表明市场参与者对后市有分歧，部分资金在观望？

接下来看产业链部分。供给端方面，锂辉石和锂云母价格持平，但SMM提到锂矿价格因碳酸锂回暖而上涨，这可能是个延迟。中矿资源的技改项目和麻米错盐湖的新项目可能增加长期供给，但短期内因为停产检修可能影响产量？当前产能利用率稳定在62.8%，库存则连续两周上升，到13.68万吨，说明供应过剩的问题还在持续。不过，SMM提到的刚果金事件影响硫酸钴价格，但对碳酸锂影响不大？

需求端的话，乘联会的6月新能源车数据不错，同比增长，但7月进入传统淡季，SMM提到终端消费动力不足，预计需求增量有限。三元材料和磷酸铁锂价格微涨，可能受成本支撑，但电芯价格整体稳定，下游采购还是刚需为主，成交清淡。电解液价格稳定，但动力电池排产下调，储能海外增长，整体需求还是弱。

库存方面，仓单没有直接数据，但库存增加说明供应过剩，这可能会压制价格。另外，湿法回收市场情况也不好，铁锂湿法厂半停摆，利润倒挂，说明再生资源这块的压力也大。

综合来看，虽然现货价格小幅反弹，但供应过剩和库存累积是主要压力。需求虽有部分恢复迹象，但整体力度不够，难以支撑大幅上涨。期货价格短期可能维持震荡，需要关注7月实际需求恢复情况和供给端的变化。不过基差走弱可能显示期货市场对未来改善的反应，持仓增加但成交缩量，可能市场情绪存在分歧，短期内可能继续震荡整理，上下空间都不大。