

供需双压累库承压，碳酸锂维持弱势震荡

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: 7月10日碳酸锂主力合约收于64180元/吨, 较前一日下跌0.34%; 基差走强至-780元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量微降0.98%至32.37万手, 但成交量显著回升13.68%至39.8万手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂矿价格受碳酸锂期现反弹带动小幅上移, 但锂辉石/云母精矿价格持稳; 碳酸锂产能利用率微降1%至61.8%, 供给端短期略有收缩但中期增量压力未减。

需求端: 乘联会数据显示7月前6日新能源零售渗透率达56.7%, 同比增21%, 但环比回落11%; 动力电芯采购维持刚需, 三元材料和磷酸铁锂价格微涨, 但电解液及电芯价格持稳, 下游厂商仍以去库存为主, 备货意愿有限。

库存与仓单: 碳酸锂总库存增至13.83万吨, 周度环比增加1.1%, 累库压力持续。

市场小结

碳酸锂市场短期或延续低位震荡, 上方空间受制于基本面压力。供给端矿价企稳及产能释放预期限制成本支撑强度, 而需求端尽管新能源车销量同比改善, 但7月终端订单环比转弱、电池产业链排产尚未放量, 正极材料涨价难以向下游顺利传导。叠加库存高位与仓单压力, 市场缺乏持续性反弹动能。需警惕期货非理性波动风险, 若需求复苏不及预期, 市场可能再度测试前低支撑。

二、产业链价格监测

	2025-07-10	2025-07-09	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	64,180	64,400	-220	-0.34%		元/吨
基差	-780	-1,400	620	44.29%		元/吨
主力合约持仓	323,683	326,895	-3,212	-0.98%		手
主力合约成交	398,022	350,125	47,897	13.68%		手
电池级碳酸锂市场价	63,400	63,000	400	0.63%		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	760	760	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	51,050	51,550	-500	-0.97%		元/吨
动力型三元材料	115,095	114,955	140	0.12%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,030	30,950	80	0.26%		元/吨

	2025-07-04	2025-06-27	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	61.80%	62.80%	-1.00%	-1.59%		%
碳酸锂库存	138,347.00	136,837.00	1,510.00	1.10%		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10日：SMM电池级碳酸锂指数价格63485元/吨，环比上一工作日上漲266元/吨；电池级碳酸锂6.26-6.47万元/吨，均价6.365万元/吨，环比上一工作日上漲350元/吨；工业级碳酸锂6.155-6.255万元/吨，均价6.205万元/吨，环比上一工作日上漲350元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。当前期货市场呈现非理性反弹趋势。从市场成交情况来看，下游材料厂暂未有明确备库计划。需求增量主要以长协加量或客供模式，现货贸易市场成交寥寥。但部分下游企业的刚性采购需求仍对市场价格形成支撑，推动成交价格重心持续上移。后续来看，在供需格局整体宽松的背景下，价格或维持低位震荡走势，后续需重点关注实际需求增量变化情况。关注7月需求端的实际恢复情况。

（2）下游消费情况

07月10日：据乘联会数据，7月1-6日，全国乘用车新能源市场零售13.5万辆，同比去年7月同期增长21%，较上月同期下降11%，新能源市场零售渗透率56.7%，今年以来累计零售658.3万辆，同比增长37%；7月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发12.5万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发559.4万辆，同比增长33%。

（3）行业新闻

1、07月04日：藏格矿业近日发布公告称，公司全资子公司藏格矿业投资（成都）有限公司参与认购的江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）投资控股的西藏阿里麻米措矿业开发有限公司收到了改则县住房和城乡建设局下发的《建筑工程施工许可证》。据公告显示，该许可证用于“麻米措盐湖矿区锂硼矿开采项目”建设，有利于扩充公司盐湖提锂的产能规模，提升公司核心竞争力和行业影响力，符合公司发展战略及全体股东利益，为公司创造新的利润增长点。

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。

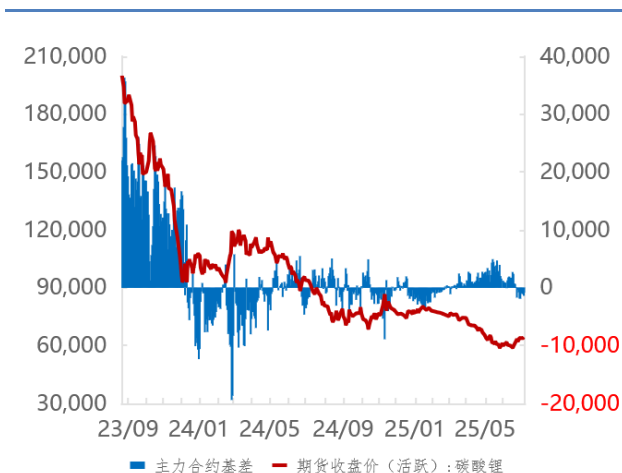
公告显示，雅化集团将以全资子公司四川雅化锂业科技有限公司为平台，拟更名为“雅化锂业集团”，并将涉及锂业务的5家子公司股权一并无偿划转至雅化锂业集团。

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。

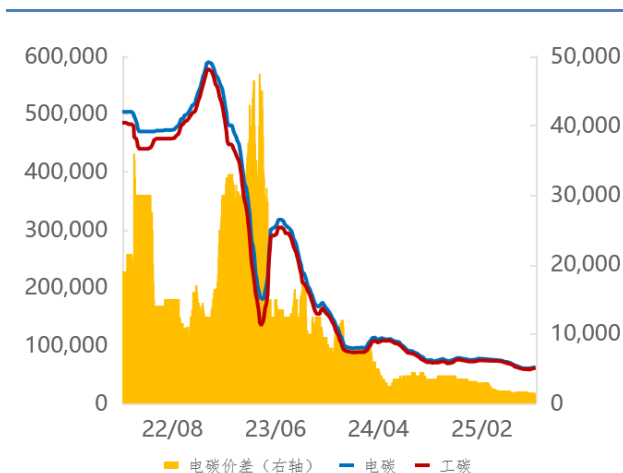
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



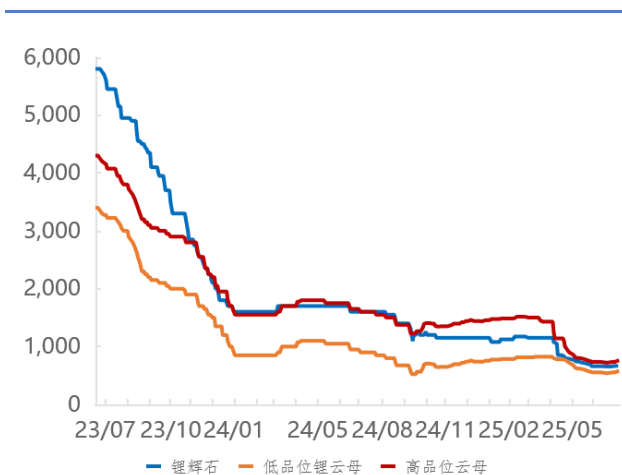
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



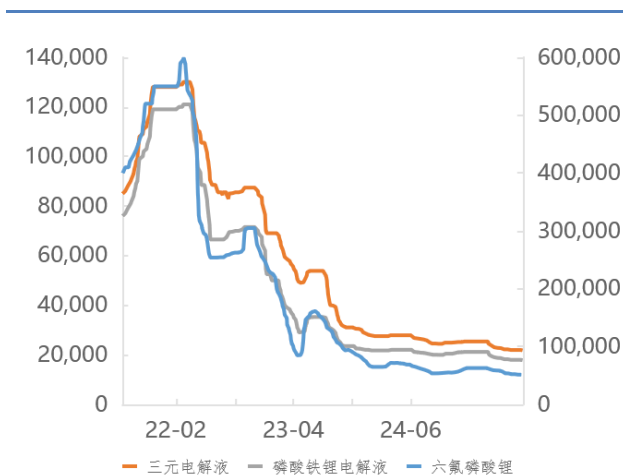
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



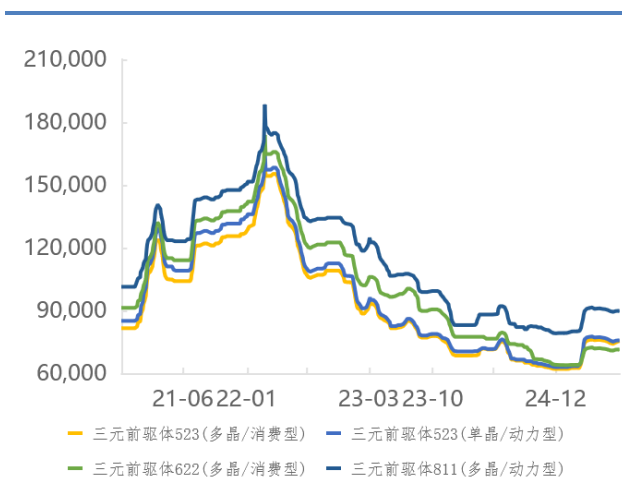
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



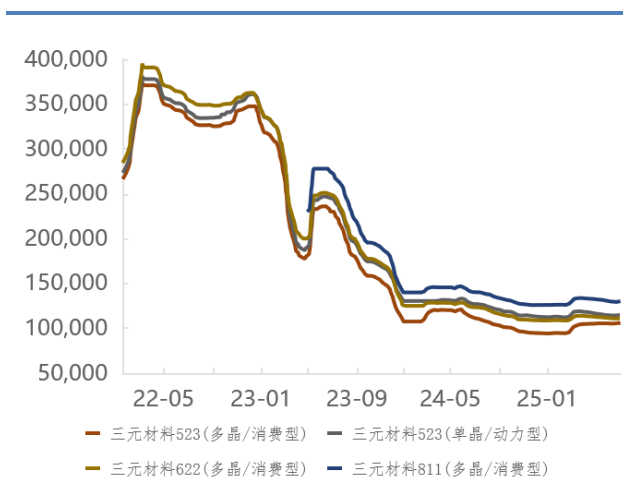
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



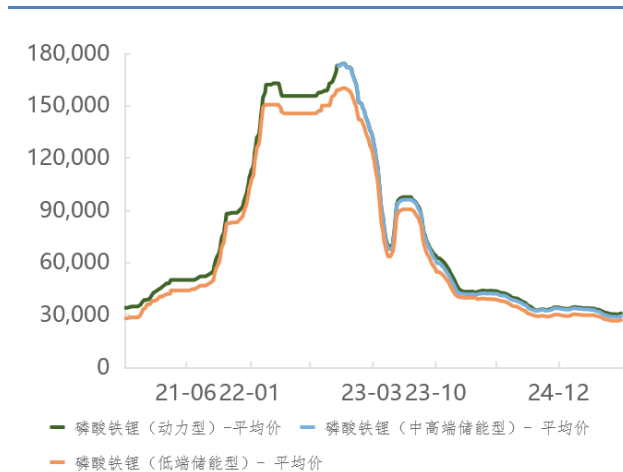
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



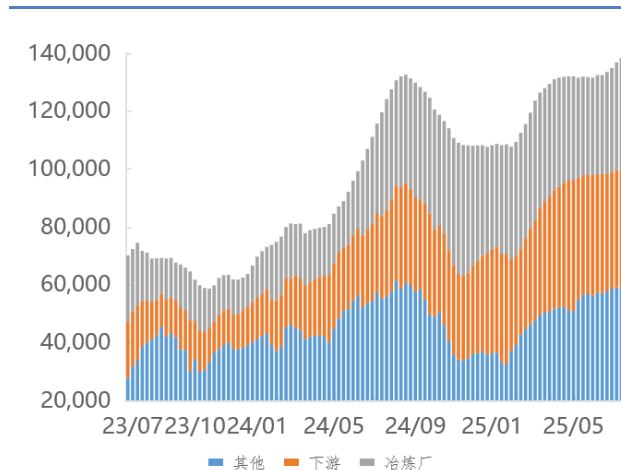
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



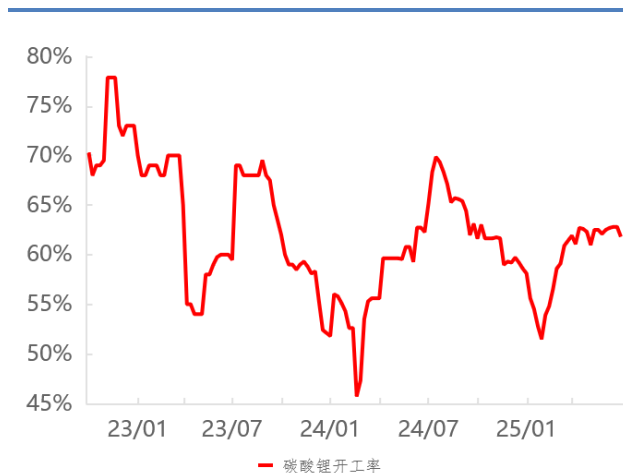
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



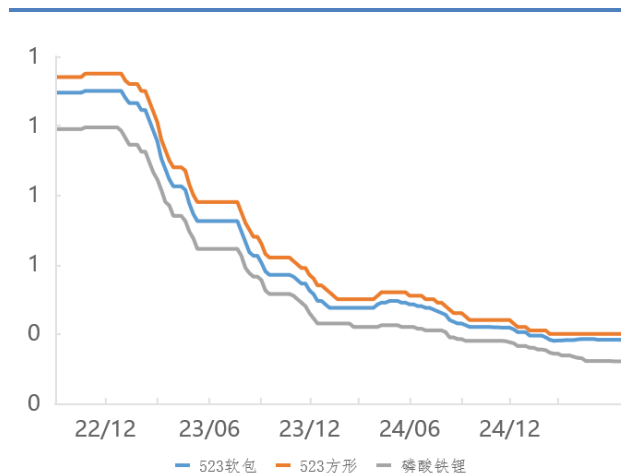
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我需要仔细分析用户提供的碳酸锂期货市场数据和相关资讯，然后按照他们的要求整理出日度总结。用户希望包括市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析以及价格走势判断。首先，我要仔细查看数据和资讯，注意日期和相关指标的变化。

首先看市场数据部分，主力合约从64400元/吨小幅下跌到64180元/吨，跌幅0.34%。基差方面，从-1400上升到-780，基差走强。持仓量略有减少，成交量反而显著增加13.68%。这说明市场可能有短期资金流入，但持仓减少可能反映部分投资者离场。

接下来分析产业链。供给端，碳酸锂产能利用率微降1%至61.8%，虽然藏格矿业和雅化集团的扩产动作可能带来长期供应增加，但当前生产节奏相对稳定。锂辉石和锂云母价格稳定，锂矿价格因碳酸锂期货反弹而略有上涨，这可能增加成本支撑。

需求端，新能源车零售数据同比增长，但环比上月下降，市场对电池的增量需求有限。正极材料价格如三元材料和磷酸铁锂微涨，但下游电芯厂采购仍以刚需为主，备库意愿不强。电解液价格下降，反映需求端压力。

库存方面，碳酸锂库存增加1510吨至138347吨，仓单增加显示交割压力可能上升。库存累积和仓单增加可能限制价格上涨空间。

综合来看，虽然现货价格有所上涨，但需求恢复不显著，供应维持宽松，库存累积。预计未来碳酸锂期货价格继续低位震荡，上行空间受限于库存压力，需关注实际需求变化。

需要注意的是，用户要求避免使用序号和emoji，保持简洁。确保引用数据时标明日期，比如7月10日的乘联会数据。同时，不要引用其他期货公司的观点。保持语言专业但口语化，组织好每个部分的结构。