基差修复遇供给增压 碳酸锂延续震荡格局

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11日碳酸锂主力合约收于64280元/吨，较前一日小幅上涨0.16%。基差走强200点至-580元/吨，电池级碳酸锂市场价单日上涨300元至63700元/吨，供需边际改善预期对现货价格形成支撑。

持仓与成交：主力合约持仓量小幅下降0.25%至322860手，成交量放大至402816手，短期资金博弈活跃度提升。

产业链供需及库存变化分析

供给端：碳酸锂产能利用率微升至62%，较前一周提升0.2个百分点，锂辉石、锂云母精矿价格连续一周持平于665元/吨和765元/吨，上游锂矿成本压力尚未传导至冶炼端，国内产量仍维持高位。

需求端：新能源汽车零售及批发数据同比分别增长21%和31%，环比上月有些许分化，需求端边际改善动能仍显不足。下游正极材料价格温和上涨，动力型磷酸铁锂周涨80元至31030元/吨，电芯价格保持稳定，材料厂补库仍以刚需为主，采购策略谨慎。

库存与仓单：碳酸锂总库存延续累库趋势，7月11日当周增至140793吨，增速扩大至1.77%。

市场研判

短期碳酸锂价格呈现期现分化格局，现货市场受下游排产预期修复及部分刚需支撑，价格重心震荡上移。未来1-2周市场或维持区间震荡，上方压力来自高位库存和持续增长的供给，而下方支撑则源于新能源产业链季节性备货需求及成本端刚性。需警惕期货市场资金扰动带来的短期超涨风险，中期方向仍需等待需求端实质性放量信号。

二、产业链价格监测

	2025-07-11	2025-07-10	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	64,280	64,180	100	0.16%		元/吨
基差	-580	-780	200	25.64%		元/吨
主力合约持仓	322,860	323,683	-823	-0.25%		手
主力合约成交	402,816	398,022	4,794	1.20%		手
电池级碳酸锂市场价	63,700	63,400	300	0.47%		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	765	765	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	50,550	51,050	-500	-0.98%		元/吨
动力型三元材料	115,155	115,095	60	0.05%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,055	31,030	25	0.08%		元/吨

	2025-07-11	2025-07-04	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.00%	61.80%	0.20%	0.32%		%
碳酸锂库存	140,793.00	138,347.00	2,446.00	1.77%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.31	4.30	0.01	0.23%		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	5.52	5.51	0.01	0.18%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

07月11日： SMM电池级碳酸锂指数价格63557元/吨，环比上一工作日上涨72元/吨；电池级碳酸锂6.28-6.47万元/吨，均价6.375万元/吨，环比上一工作日上涨100元/吨；工业级碳酸锂6.165-6.265万元/吨，均价6.215万元/吨，环比上一工作日上涨100元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。尽管价格呈现持续上涨，但现货贸易活跃度较低。下游材料厂备库意愿不足，采购策略相对谨慎。从市场驱动因素来看，部分下游企业的刚性需求对价格形成支撑，叠加7月新能源产业链排产预期改善，带动市场情绪回暖。然而，供应端压力仍未缓解，碳酸锂产量维持高位，行业库存处于宽松状态，限制了价格上行空间。与此同时，期货市场呈现非理性反弹，与现货基本面形成一定背离，需警惕短期资金扰动带来的波动风险。展望后市，碳酸锂价格或维持低位震荡格局，能否延续涨势取决于需求端的实际恢复情况。反之，若需求复苏不及预期，价格可能再度承压。

（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

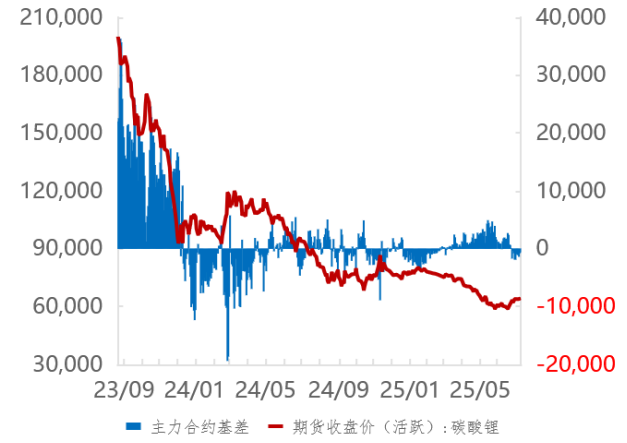
1、07月10日：SMM周评。本周钴中间品现货价格继续维持上涨趋势，周初市场在12.3附近有部分成交，但随着钴盐价格的上涨，周中后段部分企业反映12.3~12.4附近的采购报价都无法成交。供给端方面，大部分企业维持看涨心态仍暂停报价，少部分企业进一步上调报价。需求端方面，冶炼厂面临生产成本倒挂，下游需求偏淡等困境，在未来局势不明朗的情况下，大部分企业维持消耗自身库存为主，部分库存偏少的冶炼企业在市场上询价，但由于其报价仍低于卖方，市场成交仍偏少。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

2、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“麻米错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。

3、07月03日：SMM周评。本周钴中间品现货价格继续维持上涨趋势。供给端方面，本周某矿企宣布不可抗力，进一步增强矿场和贸易商看涨情绪，大部分企业仍暂停报价，少部分报价企业进一步上调报价。需求端方面，冶炼厂面临生产成本倒挂，下游需求偏淡等困境，在未来局势不明朗的情况下，暂缓采购维持消耗自身库存为主。部分库存偏少的冶炼企业尝试在市场进行询价，但由于买卖双方价格分歧较大，仍较难实际成交。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

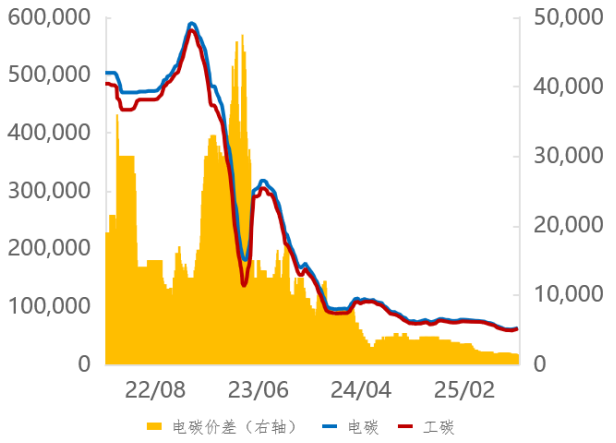
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



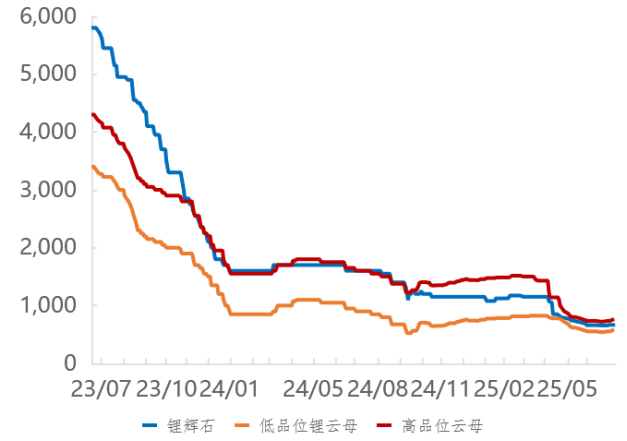
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



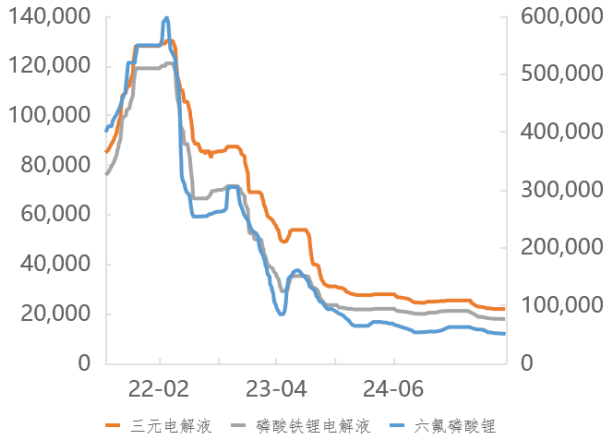
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



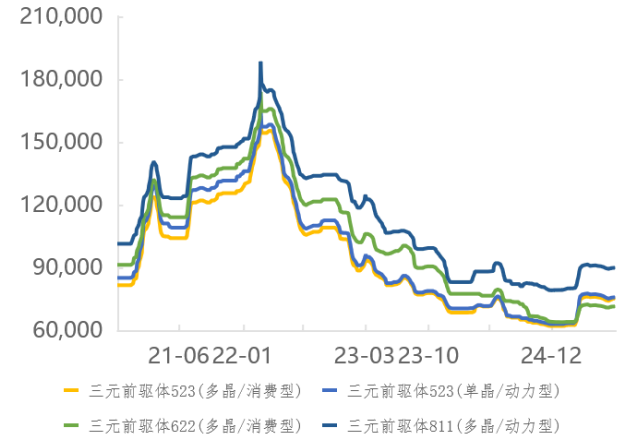
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



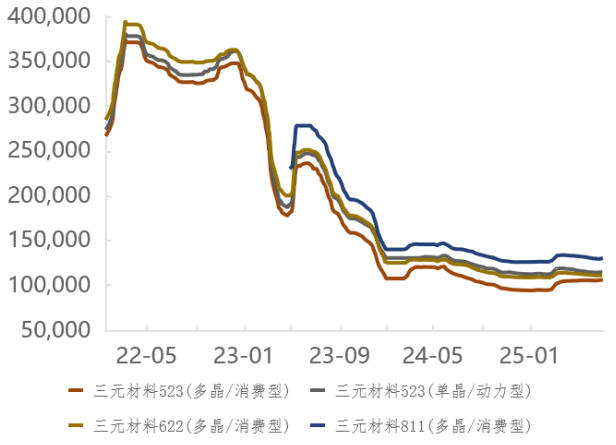
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



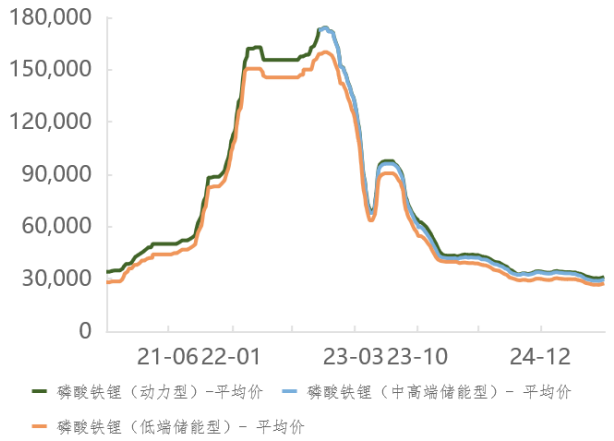
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



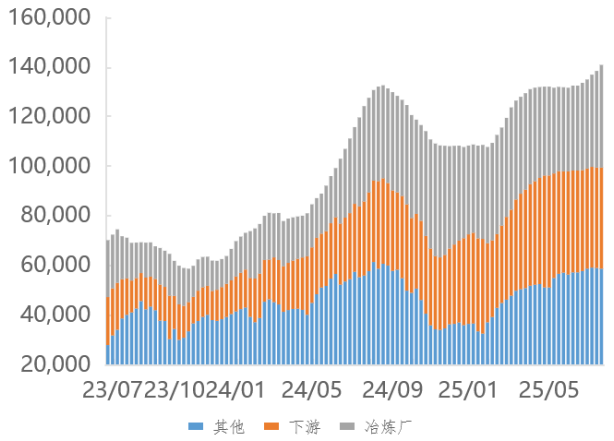
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



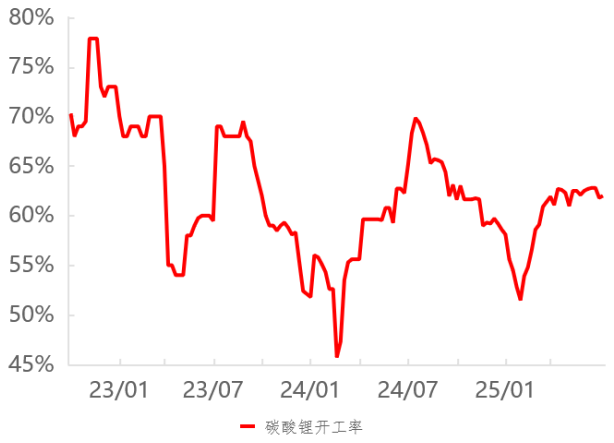
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



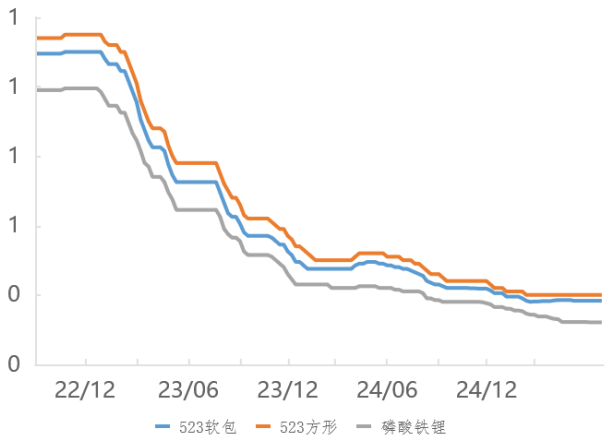
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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任。

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，我现在需要处理用户提供的关于碳酸锂期货市场的任务。用户希望我作为研究员，整理数据、分析产业链供需和库存变化，并做出价格走势判断。首先，我得仔细阅读用户提供的数据和资讯，确保理解每一个指标的变化情况。

首先看看数据部分。碳酸锂主力合约7月11日是64280元/吨，比前一日涨了100元，涨幅0.16%，看起来是小幅走高。基差方面，从-780上升到-580，基差走强了200元，这可能说明现货价格相对期货在走强。持仓量略微减少823手，成交则增加4794手，说明虽然持仓收缩，但成交在活跃，可能有短线交易增多。

接下来库存数据，碳酸锂库存7月11日比前一周增加了2446吨，达到140793吨，库存连续增长，这可能会对价格形成压力。供给端方面，产能利用率略微提升到62%，但幅度不大，只有0.2%。锂辉石和锂云母价格保持稳定，说明原材料成本没有变化。需求端下游产品的价格如磷酸铁锂、三元材料均有小幅上涨，可能反映成本传导或需求略有回升，但资讯中提到下游采购谨慎，市场活跃度低，这可能限制需求的实际增长。

再看看资讯部分，乘联会数据显示7月初新能源车销量同比增长，但环比下降，可能季节性因素或前期冲量后的调整。钴中间品价格上涨，可能会影响相关产业链成本，但这里重点是碳酸锂。藏格矿业的项目获得许可，可能增加未来锂盐产能，长期来看供应压力或持续。SMM的周评指出碳酸锂现货价格上涨，但现货交易不活跃，下游备库意愿低，供应仍然充足，库存高位，这使得价格上涨受限。同时期货市场的非理性反弹与现货基本面背离，可能存在资金扰动风险。

整合这些信息，我需要从供给、需求、库存三个方面分析。供给方面，产能利用率微升，长期有新项目投产可能，但当前产量维持高位。锂矿价格稳定，但钴中间品的上涨是否对锂产生影响？可能关联不大，但需要关注。需求端，新能源汽车销量同比增但环比下降，排产预期改善但采购谨慎，可能只是刚需支撑，而非大幅增长。库存连续累积，显示供应过剩压力仍存。

最后价格走势判断，要考虑多空因素。利多因素包括下游排产预期改善，部分刚需支撑，期货成交活跃带来的短期上涨。利空则是库存高企，供应压力未减，现货需求疲软。用户要求未来一到两周的判断，可能维持低位震荡，因缺乏足够的驱动力突破当前区间，但需警惕资金面波动。

需要注意不要引用其他期货公司观点，数据引用要加上日期。避免序号使用，用自然的分段。总体要逻辑清晰，数据与资讯结合，分析全面，结论合理。可能需要调整结构，确保每个部分覆盖到位，并避免遗漏关键点。