

碳酸锂期现背离博弈加剧，库存压制下或冲高回落

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: 碳酸锂主力合约7月14日收于66480元/吨, 较前一交易日上涨3.42%。但基差大幅走弱, 基差从7月11日的-580元/吨扩大至-2,680元/吨, 现货市场跟涨动力不足。

持仓与成交: 主力合约持仓量环比增加10.31%至35.6万手, 成交量激增151.87%至101.5万手, 创近期单日新高。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂盐产能利用率微升至62%, 中期供应宽松预期持续。但当前锂辉石及锂云母精矿价格保持665元/吨和765元/吨不变, 成本端暂未形成明显压力。

需求端: 新能源车零售7月初同比增21%, 但环比降11%, 短期需求增速放缓。三元和磷酸铁锂正极材料价格温和上涨, 电芯价格多数持稳, 下游企业对高价原料接受度有限, 刚性采购为主。

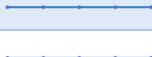
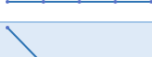
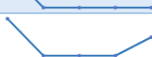
库存与仓单: 碳酸锂社会库存连续四周攀升至14.1万实物吨, 创年内新高, 仓单同步累积, 现货市场实际消化能力不足。

市场小结

碳酸锂期货近期大幅反弹与基本面出现明显背离, 尽管新能源车需求韧性尚存, 但现货贴水走阔、库存持续攀升以及下游电芯企业利润空间收窄, 均对高价形成压制。短期资金推涨在市场消息面的影响下或可延续, 但随着麻米措盐湖等新增产能逐步落地, 叠加正极材料厂商对高价抵触情绪增强, 预计未来1-2周内期货价格将回归基本面逻辑, 呈现冲高回落态势。

二、产业链价格监测

	2025-07-14	2025-07-11	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	66,480	64,280	2,200	3.42%		元/吨
基差	-2,680	-580	-2,100	-362.07%		元/吨
主力合约持仓	356,161	322,860	33,301	10.31%		手
主力合约成交	1,014,558	402,816	611,742	151.87%		手
电池级碳酸锂市场价	63,800	63,700	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	780	765	15	1.96%		元/吨
六氟磷酸锂	50,550	50,550	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	115,255	115,155	100	0.09%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,275	31,055	220	0.71%		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14日：SMM电池级碳酸锂指数价格64484元/吨，环比上一工作日上漲927元/吨；电池级碳酸锂6.35-6.58万元/吨，均价6.465万元/吨，环比上一工作日上漲900元/吨；工业级碳酸锂6.255-6.355万元/吨，均价6.305万元/吨，环比上一工作日上漲900元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。今日，市场关注宜春市国土资源局发布的关于8家矿山企业审批事项的文件。该文件主要要求涉及企业补充提交矿产资源储量核實报告的相关材料，未涉及责令整改、停产整顿等强制性要求。经与相关企业确认，文件涉及矿山目前生产计划未受影响，后续暂无停产安排，碳酸锂供应稳定性无实质性变化。今日期货市场价格的异常波动主要受短期资金流动因素驱动，与行业基本情况并无直接关联。从需求端来看，当前价格水平已明显超出下游企业的普遍接受范围，仅部分存在刚性采购需求的企业维持基本成交，从而带动价格上行。供给端方面，尽管部分锂盐生产企业已出现试探性调价行为，但整体报价策略仍保持相对审慎。期货市场呈现非理性反弹，与现货基本面形成一定背离，呼吁各方理性评估供需实际。

（2）下游消费情况

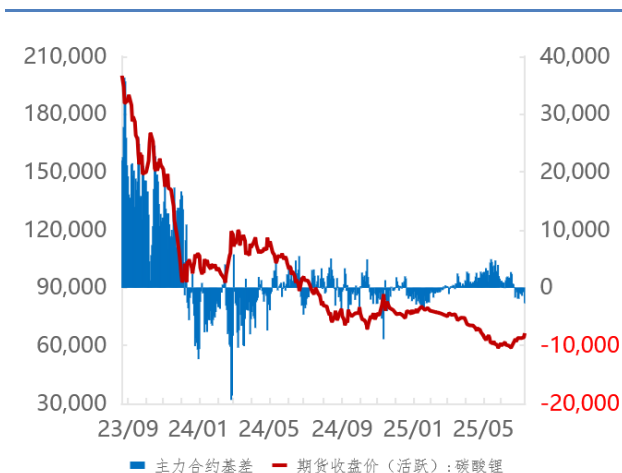
07月10日：据乘联会数据，7月1-6日，全国乘用车新能源市场零售13.5万辆，同比去年7月同期增长21%，较上月同期下降11%，新能源市场零售渗透率56.7%，今年以来累计零售658.3万辆，同比增长37%；7月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发12.5万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发559.4万辆，同比增长33%。

（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。
- 3、06月24日：麻米措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。

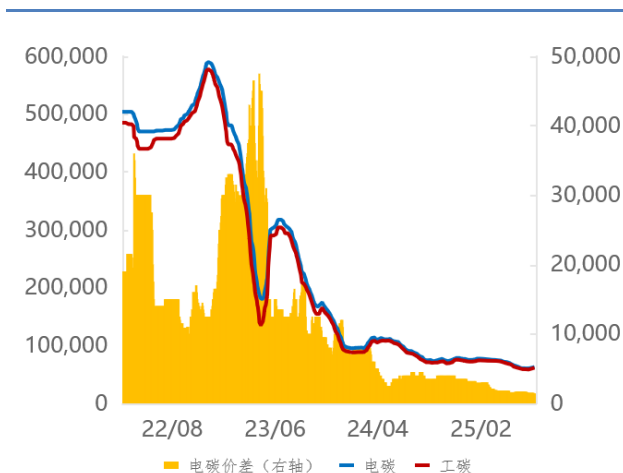
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



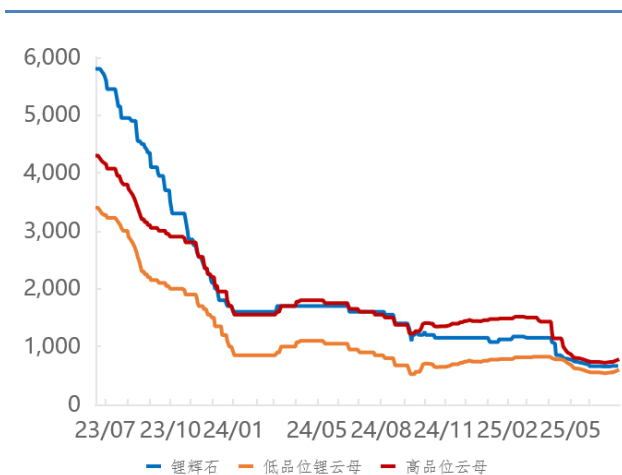
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



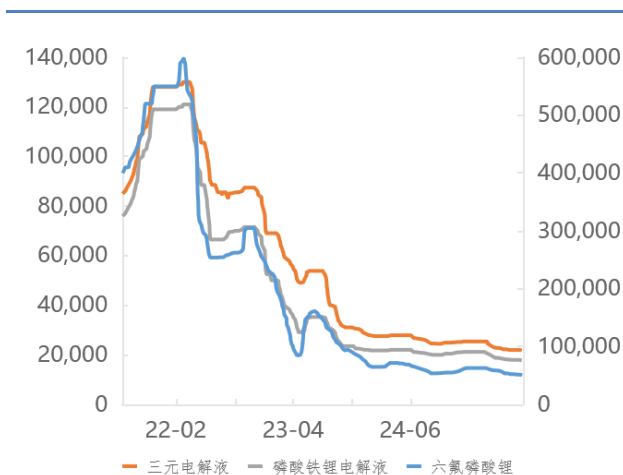
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



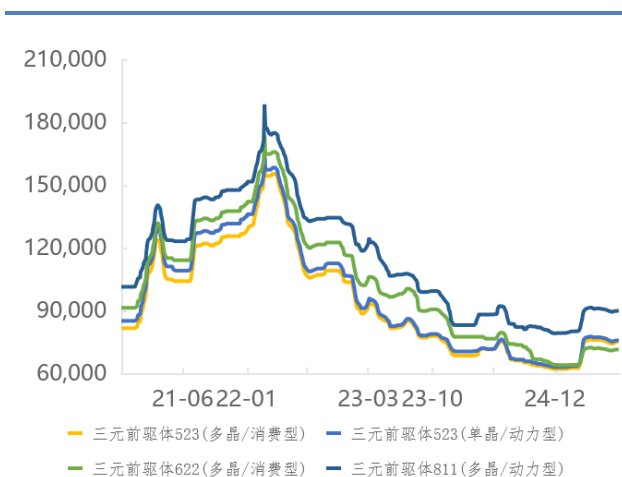
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



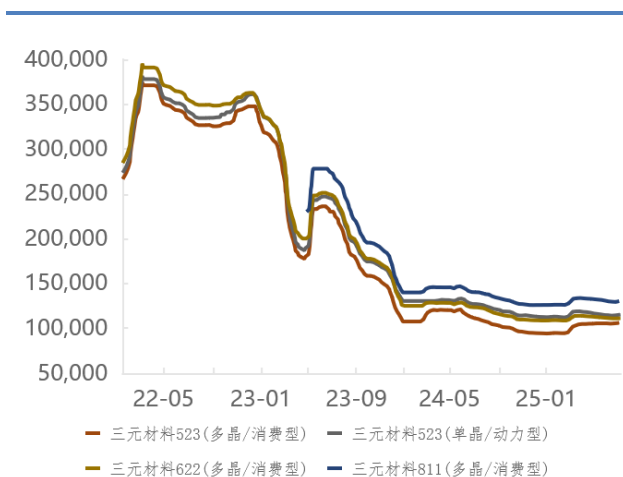
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



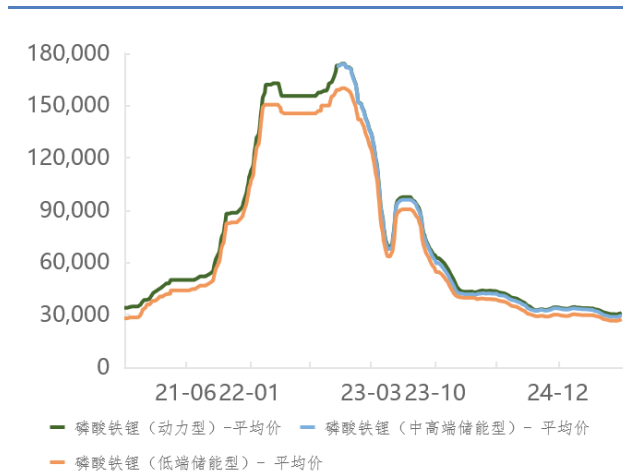
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



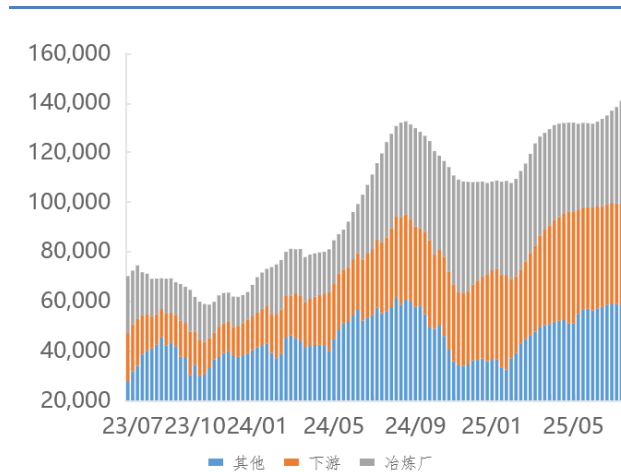
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



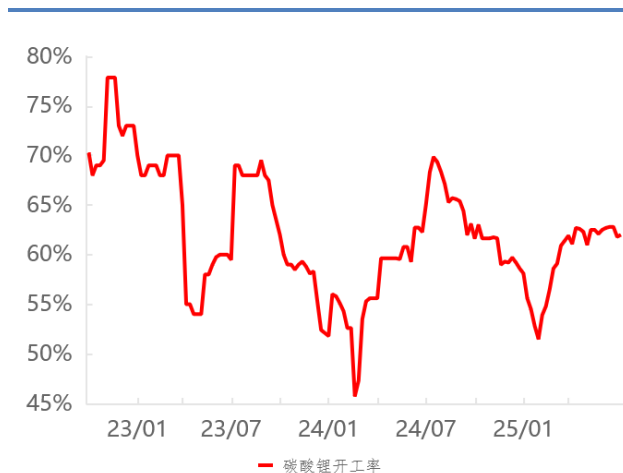
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



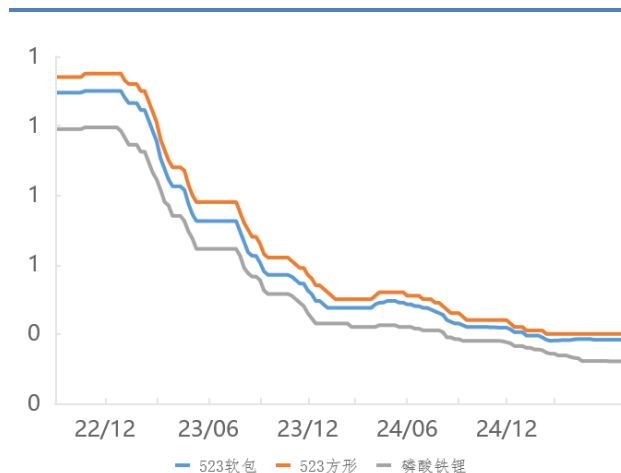
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在要处理用户关于碳酸锂期货市场的日度总结请求。用户给出了详细的数据和资讯，需要按照特定框架分析，并且注意引用日期，避免某些格式和符号。

首先，我需要仔细理解用户提供的表格数据和资讯内容。数据包括2025年7月14日和7月11日的对比，以及相关产业链的其他数据。资讯涉及新能源汽车销量、企业产能扩张、技改项目，以及行业动态如SMM的库存指数和价格波动分析。

第一步是整理市场数据变动。主力合约从64280上涨到66480，涨幅3.42%，这可能是短期资金推动的结果。基差大幅走弱，从-580扩大到-2680，说明现货相对期货走弱。持仓量和成交量都大幅增加，尤其是成交量暴增151.87%，表明市场活跃度激增，可能有大量资金流入。

接下来是产业链供需分析。供给端的数据显示产能利用率微增0.2%到62%，同时有藏格矿业和中矿资源的扩产项目，尤其是麻米错盐湖5万吨碳酸锂项目的推进，长期看可能增加供应。不过锂辉石和锂云母价格稳定，暂时没有成本推动的变化。

需求端方面，乘联会的数据显示7月前6天新能源车零售同比增长21%，但环比下降11%，这可能意味着短期需求增速放缓。此外，正极材料如三元和磷酸铁锂价格小幅上涨，但电芯价格大部分持平，显示下游接受度有限，特别是文中提到当前价格超出下游接受范围，导致采购仅刚需支撑。

库存方面，碳酸锂库存连续增加至140793吨，仓单增长说明现货压力累积，而SMM的库存周期指数也提示需要关注库存变化对价格的影响。

最后价格走势判断需要综合以上因素。主力合约的快速拉涨和基差走弱可能不可持续，尤其是现货跟涨乏力，下游需求未明显好转，而供给端产能逐步释放，库存持续累积。预计期货价格在一到两周内会面临调整压力，可能震荡回落，需关注资金动向和库存变化。

用户要求避免其他期货公司观点，因此我需要仅基于数据和资讯，不引用外部分析。同时，注意避免使用序号和Emoji，保持自然的结构分段。需要确保各部分内容清晰，数据引用正确，原因分析有数据支持，并且结论合理。