

## 碳酸锂资金情绪背离基本面 反弹动能不足转入震荡

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:** 碳酸锂主力合约价格7月15日收66660元/吨, 较前一交易日上涨0.27%; 基差上行至-1,960元/吨, 近月价格仍维持贴水结构。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量缩减3.94%至342146手, 成交量收缩24.69%至764028手, 市场活跃度略有下降。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 国内碳酸锂产能利用率微升0.2个百分点至62%, 产能小幅释放; 锂辉石、锂云母精矿价格持稳于665元/吨和780元/吨, 成本端尚无显著波动。

**需求端:** 动力电池材料价格分化, 磷酸铁锂涨55元/吨至31330元/吨, 三元材料微跌90元/吨至115165元/吨, 下游需求结构存在差异。乘联会数据显示, 7月1-6日新能源车零售环比下降11%, 终端需求增速边际放缓, 下游企业以长协和客供为主, 现货采购意愿疲弱。

**库存与仓单:** 碳酸锂库存攀升至140793实物吨, 周环比增加1.77%, 连续四周累库, 基本面过剩压力持续。

#### 市场小结

当前碳酸锂期货价格反弹主要由资金情绪驱动, 与基本面呈现背离。供给端产能逐步释放且库存高企, 需求端新能源汽车零售增速环比回落, 下游现货采购未放量, 产业链过剩格局未改。尽管基差走强短期支撑盘面, 但持仓与成交缩量反映市场对上涨持续性存疑。未来1-2周, 预计市场将呈现**冲高回落后的震荡整理**走势, 上方受制于现货接受度不足及库存压力, 下方则因资金情绪反复波动, 需警惕情绪退潮后的回调风险。

## 二、产业链价格监测

|           | 2025-07-15 | 2025-07-14 | 变化       | 变化率     | 走势 | 单位  |
|-----------|------------|------------|----------|---------|----|-----|
| 碳酸锂主力合约   | 66,660     | 66,480     | 180      | 0.27%   |    | 元/吨 |
| 基差        | -1,960     | -2,680     | 720      | 26.87%  |    | 元/吨 |
| 主力合约持仓    | 342,146    | 356,161    | -14,015  | -3.94%  |    | 手   |
| 主力合约成交    | 764,028    | 1,014,558  | -250,530 | -24.69% |    | 手   |
| 电池级碳酸锂市场价 | 64,700     | 63,800     | 900      | 1.41%   |    | 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        | 780        | 0        | 0.00%   |    | 元/吨 |
| 六氟磷酸锂     | 49,900     | 50,550     | -650     | -1.29%  |    | 元/吨 |
| 动力型三元材料   | 115,165    | 115,255    | -90      | -0.08%  |    | 元/吨 |
| 动力型磷酸铁锂   | 31,330     | 31,275     | 55       | 0.18%   |    | 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15日：SMM电池级碳酸锂指数价格64689元/吨，环比上一工作日上涨205元/吨；电池级碳酸锂6.38-6.6万元/吨，均价6.49万元/吨，环比上一工作日上涨250元/吨；工业级碳酸锂6.28-6.38万元/吨，均价6.33万元/吨，环比上一工作日上涨250元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。当前，期货市场的非理性波动仍在延续。受长协订单覆盖及客供比例较高等因素影响，下游企业对现行市场价格接受度较低，采购需求持续疲软。上游锂盐企业虽已出现试探性调价举措，但成交主要集中于贸易商环节。从市场成交情况来看，当前实际成交仍以贸易商为主导。就后续价格走势而言，除了取决于供需基本面变化，同时需重点关注市场情绪波动带来的影响。

### (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

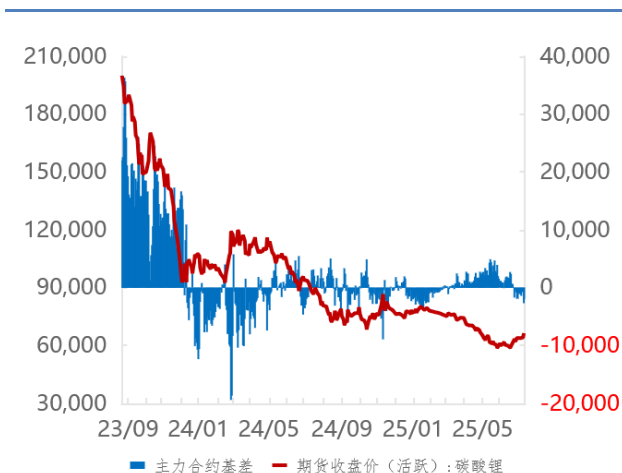
设局下发的《建筑工程施工许可证》。据公告显示，该许可证用于“麻米错盐湖矿区锂硼矿开采项目”建设，有利于扩充公司盐湖提锂的产能规模，提升公司核心竞争力和行业影响力，符合公司发展战略及全体股东利益，为公司创造新的利润增长点。

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。

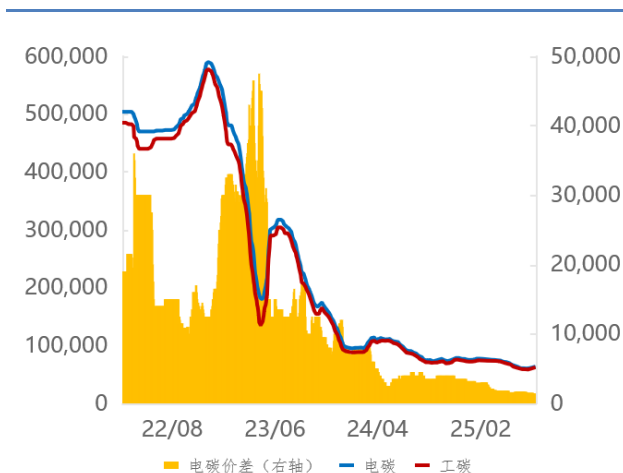
#### 四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



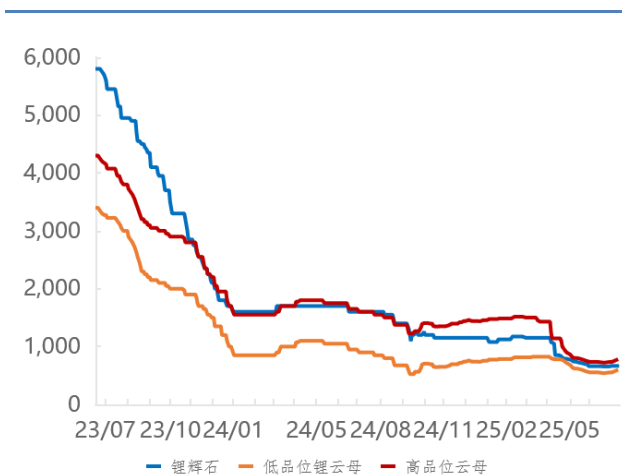
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



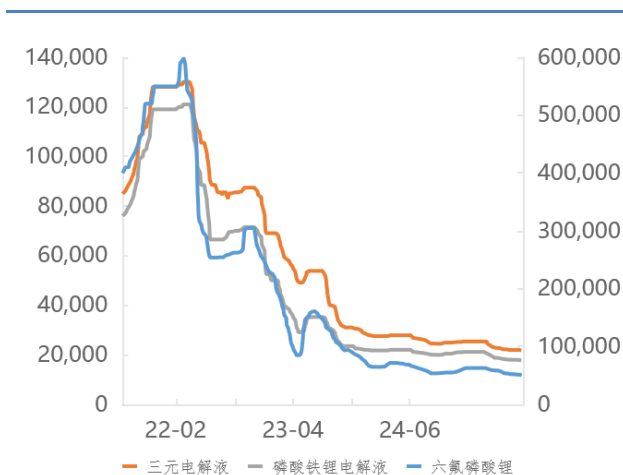
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



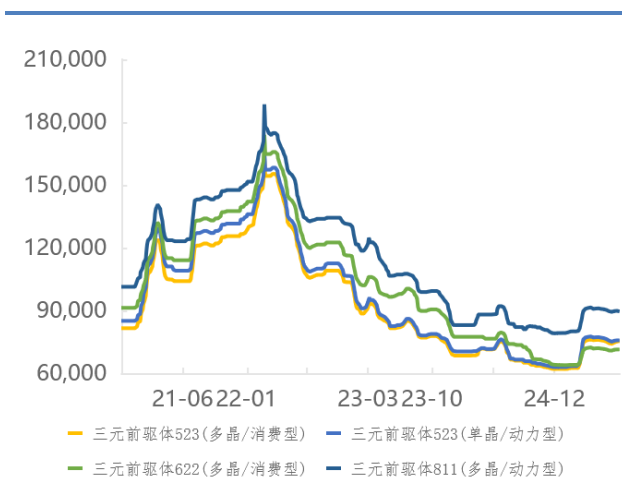
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



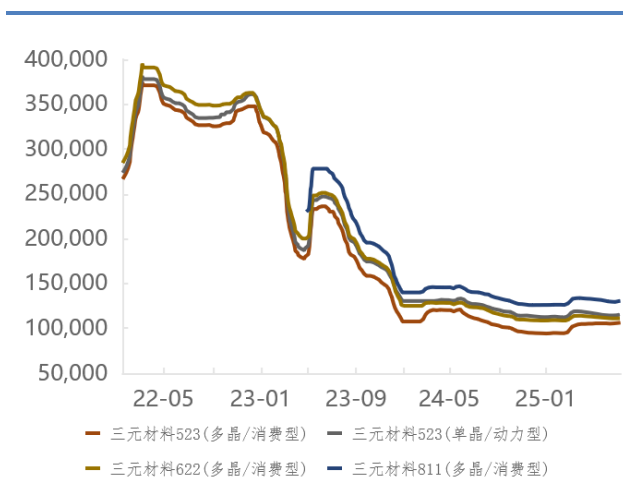
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



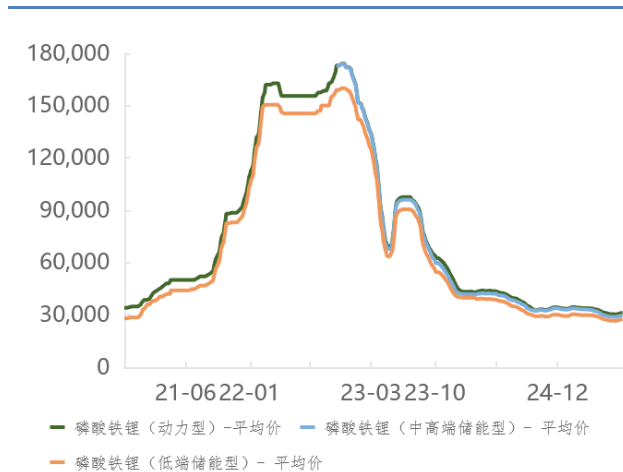
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



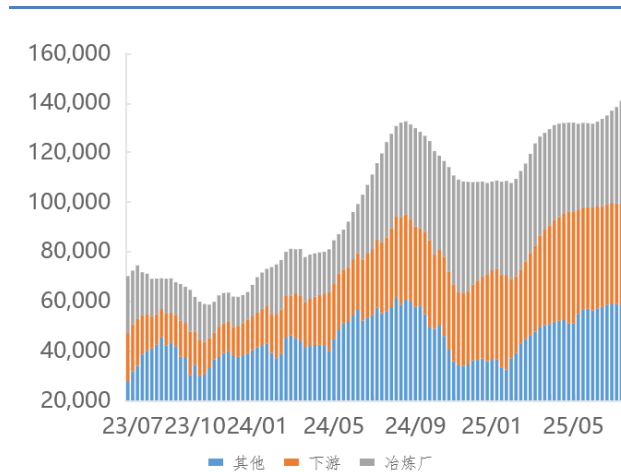
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



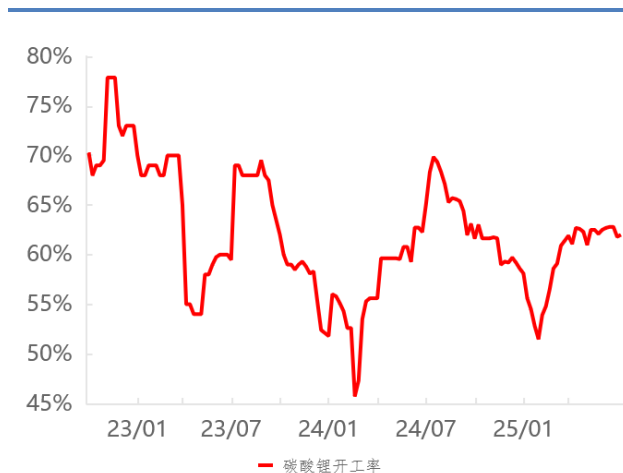
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



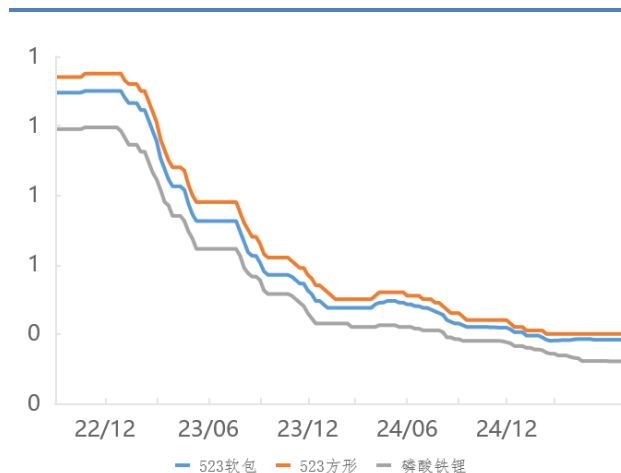
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要分析用户提供的碳酸锂期货市场数据和相关资讯，然后整理出日度市场总结。首先，我得仔细看用户给的数据表格和资讯内容，然后按照他给的框架来组织内容。

数据部分，首先看看主力合约和基差的变化。主力合约从7月14日的66480涨到7月15日的66660，涨了180元，涨了0.27%，属于小幅走高。基差方面，从-2680上升到-1960，基差明显走强，幅度有720元。这可能说明现货价格上涨更快，或者期货涨幅不及现货。

接着看持仓和成交情况。持仓量从356161手减到342146手，减少了14015手，幅度-3.94%，显示持仓量收缩。成交量大降，从101万手降到76万，减少了24.69%，成交量明显收缩。可能市场参与者减少，交易活跃度下降。

然后是产业链供需和库存。供给端方面，锂辉石和锂云母价格维持稳定，没有变化。盐湖提锂项目有新进展，如西藏麻米错盐湖项目拿到施工许可，可能未来会扩大产能。但当前碳酸锂产能利用率微增0.2%到62%，总体供应端可能保持稳定或有小幅增加。但是中矿资源的技改项目可能短期影响产量，因为要停产6个月。

需求端，乘联会数据显示7月上旬新能源车零售同比增21%，但环比降了11%。动力型磷酸铁锂价格微升，而三元材料价格略降，说明下游需求结构可能有变化，但整体需求增速可能在放缓。另外，下游企业的采购意愿低，主要依赖长协和客供，散单成交不多，市场接受度有限。需求端可能偏弱。

库存方面，碳酸锂库存增长到14万吨，比上周增加2446吨，连续几周累积。库存上升显示供需可能仍然过剩。仓单数据虽然用户没直接给，但从库存增加的情况看，压力可能在积累。

价格走势判断部分，期货主力合约小幅走高，但现货上涨更多，基差走强。这可能是因为现货市场有短期因素推动，但期货市场交投减少，持仓下降，显示出市场对未来走势存在犹豫。供需基本面还是过剩，库存增加，新产能可能逐步释放，但需求增速放缓，特别是新能源汽车零售环比下降。不过短期内期货受资金因素影响，可能有非理性反弹，但基本面不支持持续上涨。

需要确保不引用其他期货公司的观点，只根据数据和资讯来分析。还要注意日期标注，比如在提到乘联会数据的时候要写明是7月1-6日的数据。同时要避免使用序号，分点用自然段来表述。

总结的话，未来一到两周可能会继续震荡，但基本面过剩，库存压力大，中期可能承压。不过短期内资金流动和情绪可能支撑价格，但需要警惕回落风险。