

供需双弱叠加基差修复 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: 碳酸锂主力合约7月16日收于66420元/吨, 较前一日小幅回落0.36%。基差继续走强至-1520元/吨, 现货市场价上涨200元/吨至64900元/吨, 但盘面仍存在下行压力。

持仓与成交: 主力合约持仓量微降0.45%至34.06万手, 成交量大幅收缩37.42%至47.81万手, 市场交投活跃度显著降温。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率小幅提升0.2个百分点至62%, 锂辉石和锂云母精矿报价维持665元/吨和780元/吨高位, 成本端支撑仍在。

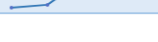
需求端: 新能源汽车7月初零售环比下降11%, 需求季节性走弱; 正极材料价格微涨, 电芯价格整体持稳, 下游电池厂对高价碳酸锂接受度仍低, 采购以刚需为主。

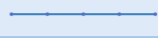
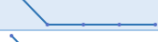
库存与仓单: 碳酸锂总库存攀升至14.08万实物吨, 环比增1.77%, 连续五周累库。

市场小结

当前市场呈现供需双弱特征, 供给端虽成本高企, 但盐湖提锂扩产及库存压力持续压制价格; 需求端新能源车销量环比回落, 正极材料以去库为主, 产业链传导不畅。尽管基差修复反映现货挺价意愿增强, 但期货成交量、持仓下降暗示资金驱动减弱。叠加锂企半年报密集预亏加剧市场对产能出清的担忧, 短期碳酸锂市场或维持**低位震荡**格局, 若需求端无超预期回暖, 价格难现趋势性反弹。

二、产业链价格监测

	2025-07-16	2025-07-15	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	66,420	66,660	-240	-0.36%		元/吨
基差	-1,520	-1,960	440	22.45%		元/吨
主力合约持仓	340,618	342,146	-1,528	-0.45%		手
主力合约成交	478,114	764,028	-285,914	-37.42%		手
电池级碳酸锂市场价	64,900	64,700	200	0.31%		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	49,900	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	115,195	115,165	30	0.03%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,345	31,330	15	0.05%		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16日：SMM电池级碳酸锂指数价格64779元/吨，环比上一工作日上涨90元/吨；电池级碳酸锂6.39-6.6万元/吨，均价6.495万元/吨，环比上一工作日上涨50元/吨；工业级碳酸锂6.285-6.385万元/吨，均价6.335万元/吨，环比上一工作日上涨50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

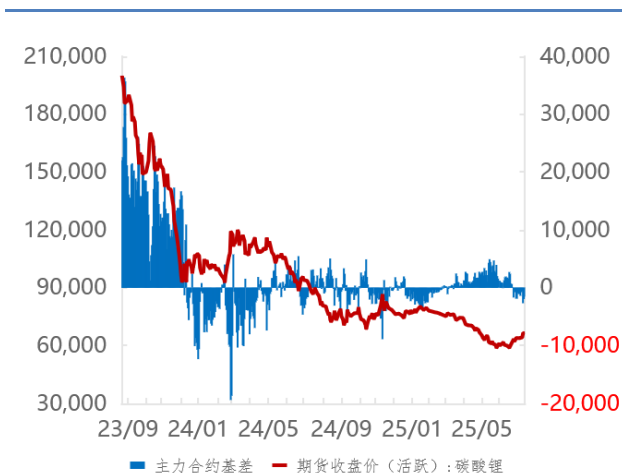
态仍暂停报价，少部分企业进一步上调报价。需求端方面，冶炼厂面临生产成本倒挂，下游需求偏淡等困境，在未来局势不明朗的情况下，大部分企业维持消耗自身库存为主，部分库存偏少的冶炼企业在市场上询价，但由于其报价仍低于卖方，市场成交仍偏少。整体上看，受刚果（金）延期政策影响，未来中国的钴中间品仍将面临原料短缺，价格存在上涨动力，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

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。

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，但在这个过程中需要关注原料价格的上涨对下游需求的抑制。

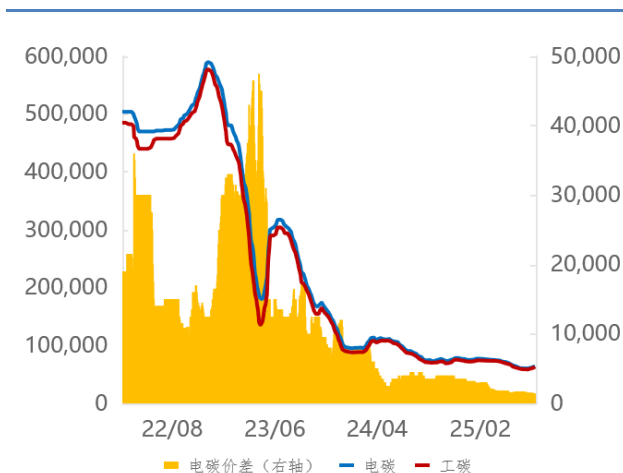
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



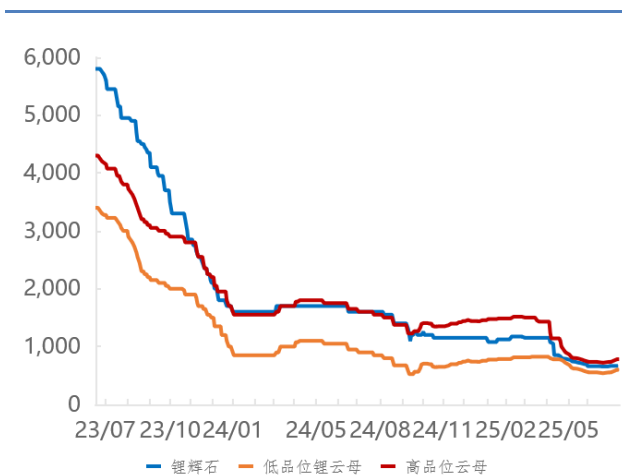
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



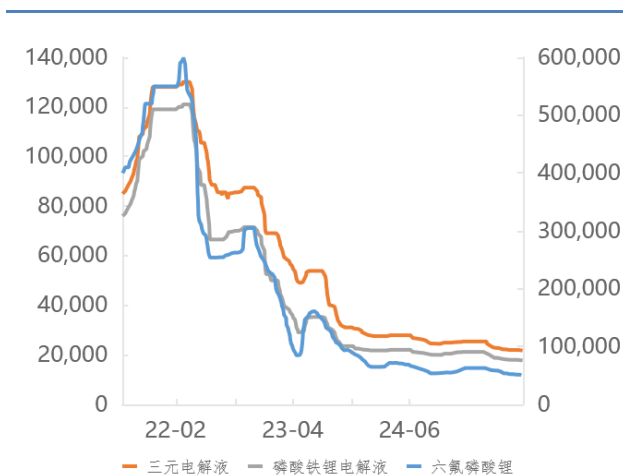
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



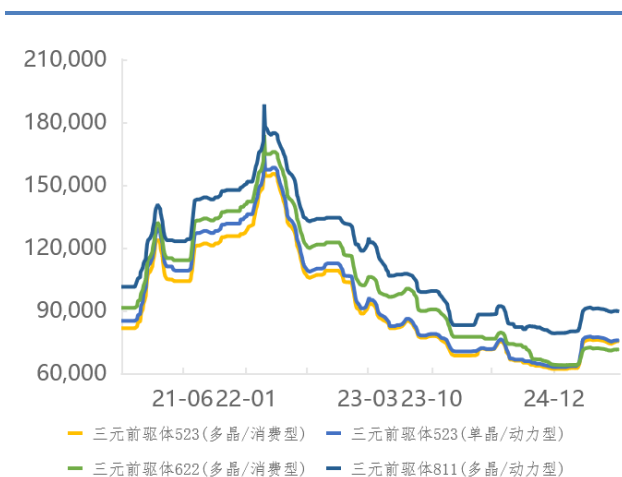
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



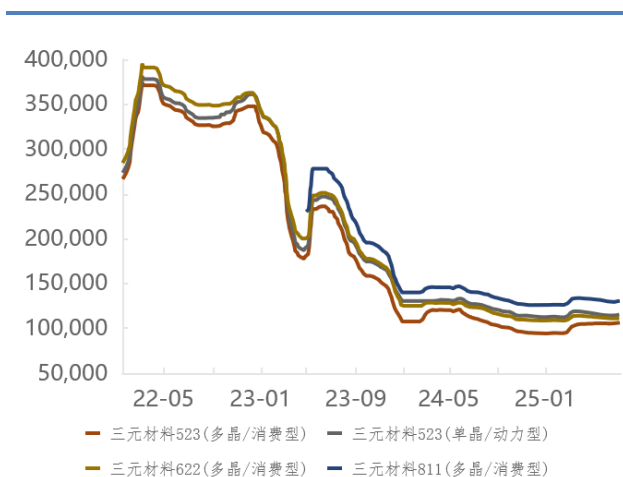
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



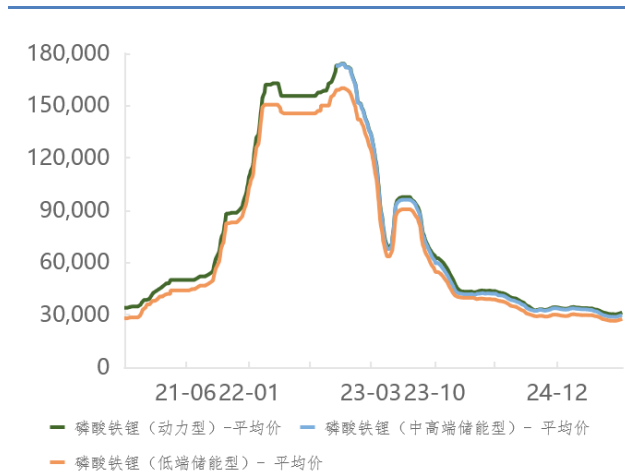
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



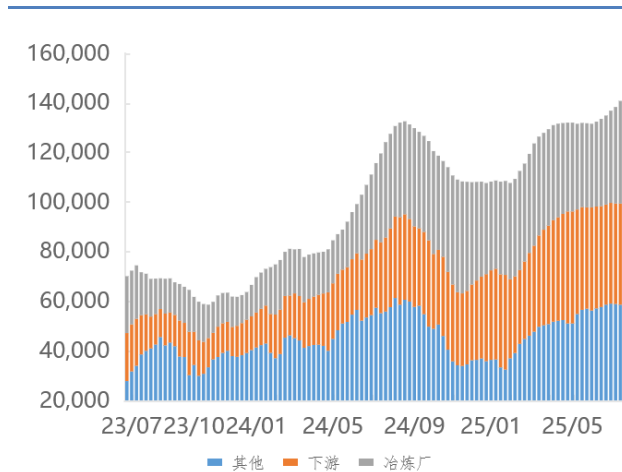
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



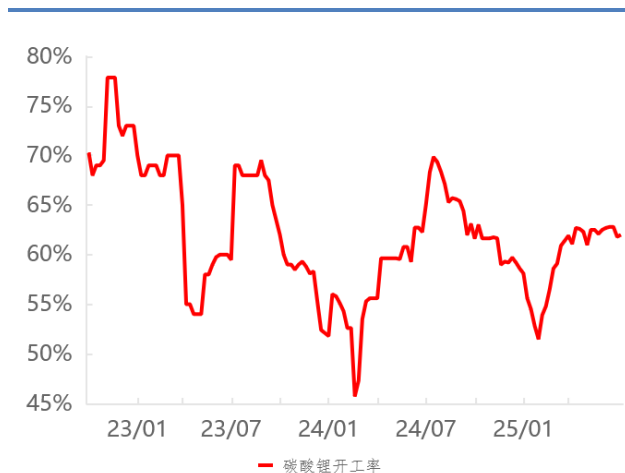
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



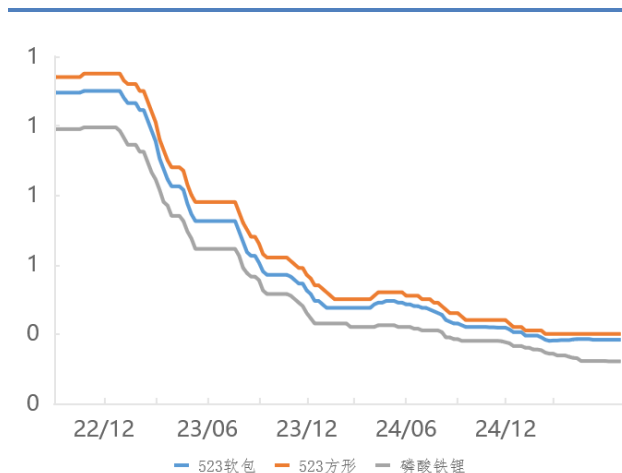
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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。

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关于碳酸锂期货的日度市场总结任务。首先，我得仔细阅读用户提供的数据和资讯，确保理解所有信息。用户要求分析市场数据变动、产业链供需及库存变化，最后给出价格走势判断。我需要确保每个部分都准确反映最新数据和相关资讯，并且不引用其他期货公司的观点。

首先看市场数据部分。主力合约价格从66660元/吨小幅回落至66420元/吨，跌幅0.36%，这可能显示市场短期内有回调压力。基差方面，从-1960元/吨走强至-1520元/吨，基差收窄，这通常意味着现货价格相对期货在走强，或者期货价格跌幅较大。持仓量略微减少，成交量则大幅下降37.42%，这可能表明市场参与者趋于观望，交投活跃度下降。

接下来是产业链分析。供给端方面，产能利用率略有提升，从61.8%增加到62%，但增幅很小。同时库存连续五周累积，本周增加2446吨至140793吨，显示供应端压力仍在。从资讯中看到，藏格矿业的项目获得施工许可，可能未来会增加盐湖提锂产能，但短期内影响不大。而锂矿企业如天齐锂业、赣锋锂业等上半年仍面临亏损，但部分企业如天齐通过优化成本和投资收益实现盈利，这暗示行业内部可能有成本控制措施，但整体供给仍较为充足。

需求端方面，新能源车零售数据在7月前六天同比增长21%，但环比下降11%，这可能显示需求增长放缓。正极材料如动力型磷酸铁锂和三元材料价格微涨，但电芯价格大多持稳，说明下游需求并未显著提升。电池级碳酸锂市场价小幅上涨，但成交多集中在贸易商环节，下游企业采购意愿低，需求疲软。

库存方面，碳酸锂库存持续累积，叠加仓单数量增加，显示供需失衡情况仍在持续。供给过剩的问题可能继续压制价格。

结合资讯部分，钴中间品价格上涨但下游需求抑制，这可能对锂市场产生间接影响，但当前锂自身的供需矛盾更为突出。多家锂企业业绩预亏，显示行业整体仍面临价格下跌的压力，虽然一些企业通过非经常性收益实现减亏，但主营业务的压力依然存在。市场情绪方面，期货的非理性波动仍在，贸易商主导成交，而实际需求方保持谨慎。

综合以上因素，期货价格可能继续低位震荡。供给压力大、库存累积、需求疲软都是利空因素，但基差收窄和现货价格的小幅上涨可能提供一定支撑，但不足以扭转趋势。未来需要关注供给端是否有进一步减产，或者政策刺激带来的需求回暖。