

供应端扰动推升锂盐改善预期，后续关注需求接力

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21日收于71280元/吨，较前一交易日上涨1.89%，延续反弹走势；基差由-4960元/吨走强至-4580元/吨。

持仓与成交: 持仓量环比增1.03%至38.1万手，成交量大幅收缩29.69%至84.8万手，短期市场多空博弈暂缓。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 6月锂辉石进口量环比减少4.8%，国内短期供应扰动加剧；锂云母和锂辉石精矿价格持稳，成本端对价格形成支撑。锂盐产能利用率小幅回升至62.7%。

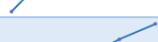
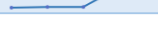
需求端: 新能源汽车零售7月前两周同比增长26%，但环比上月下降4%，需求增速边际趋缓；磷酸铁锂正极材料价格环比上涨1.01%，六氟磷酸锂上涨1.52%，下游材料企业对涨价接受度有所提升，三元材料价格维持稳定，电芯价格整体持平，需求传导仍不顺畅。

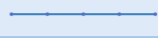
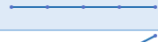
库存与仓单: 碳酸锂库存环比增1.3%至14.26万吨，连续四周累库，下游采购多以刚需为主。

市场小结

短期内碳酸锂市场或维持上行趋势。供给端海外矿进口收缩、国内盐湖企业停产事件发酵，叠加主流盐厂进入技改减产周期，成本支撑逻辑增强；需求端尽管增速放缓，但新能源车销量同比维持高位，材料厂补库需求边际回升。当前库存压力集中在冶炼环节而非交割环节，仓单流动性风险仍支撑期货近月合约。但需警惕价格快速拉涨后下游电芯企业利润承压引发的负反馈。

二、产业链价格监测

	2025-07-21	2025-07-18	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	71,280	69,960	1,320	1.89%		元/吨
基差	-4,580	-4,960	380	7.66%		元/吨
主力合约持仓	381,185	377,305	3,880	1.03%		手
主力合约成交	848,150	1,206,323	-358,173	-29.69%		手
电池级碳酸锂市场价	66,700	65,000	1,700	2.62%		元/吨
锂辉石精矿市场价	705	705	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	810	810	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	50,250	49,500	750	1.52%		元/吨
动力型三元材料	115,195	115,195	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	32,075	31,755	320	1.01%		元/吨

	2025-07-18	2025-07-11	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.70%	62.00%	0.70%	1.13%		%
碳酸锂库存	142,620.00	140,793.00	1,827.00	1.30%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.31	4.31	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	5.53	5.52	0.01	0.18%		元/Ah

三、产业动态及解读

（1）现货市场报价

07月21日：SMM电池级碳酸锂指数价格67741元/吨，环比上一工作日上漲1273元/吨；电池级碳酸锂6.7-6.9万元/吨，均价6.8万元/吨，环比上一工作日上漲1350元/吨；工业级碳酸锂6.585-6.685万元/吨，均价6.635万元/吨，环比上一工作日上漲1300元/吨。当前，期货市场的非理性波动仍在延续，累计涨幅达20%。尽管下游材料厂对当前价格水平的接受度仍然偏低，但在持续上涨的市场趋势下，叠加库存持续消化，采购意愿已出现边际改善。部分企业的刚性采购需求正在对市场价格形成支撑，推动碳酸锂现货成交价格中枢持续上移。

（2）下游消费情况

07月16日：据乘联会数据，7月1-13日,全国乘用车新能源市场零售33.2万辆，同比去年7月同期增长26%，较上月同期下降4%，新能源市场零售渗透率58.1%，今年以来累计零售580.1万辆，同比增长33%；7月1-13日，全国乘用车厂商新能源批发31.6万辆，同比去年7月同期增长37%，较上月同期增长1%，新能源厂商批发渗透率56.9%，今年以来累计批发676.3万辆，同比增长37%。

（3）行业新闻

1、07月17日：7月17日，碳酸锂主连午后开盘开盘迅速拉涨，涨幅一度超过5%，碳酸锂主连盘中也最高一度冲至69980元/吨，刷新4月21日以来的新高，不过随后涨幅略有回落，最终收盘涨幅2.47%，报67690元/吨。据SMM了解，碳酸锂期货价格此番突然大幅波动的原因与藏格矿业发布的关于其全资子公司格尔木藏格锂业有限公司的停产

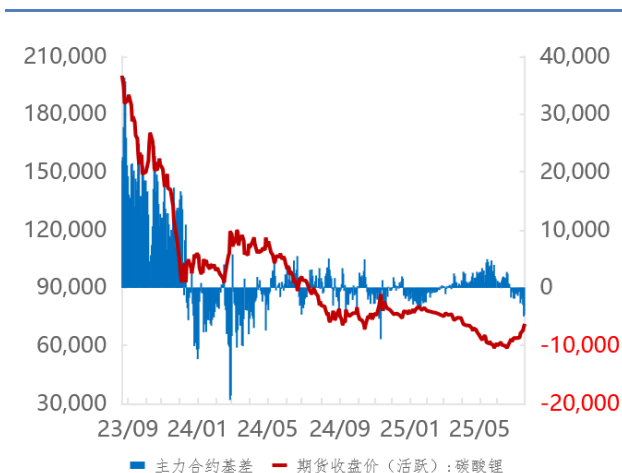
通知有关。据公告显示，藏格钾肥于2025年7月16日收到海西州自然资源局、海西州盐湖管理局下发的《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》，要求其立即停止违规开采行为并积极整改，完善锂资源合法手续，待锂资源手续合法合规后，向海西州盐湖管理局申请复产，经申请通过后方可复产。

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、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。

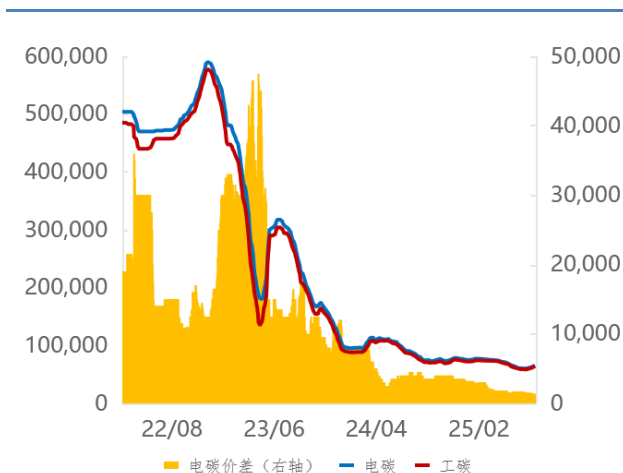
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



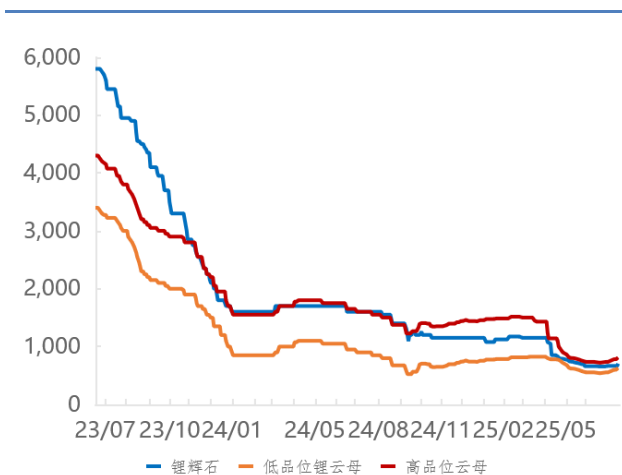
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



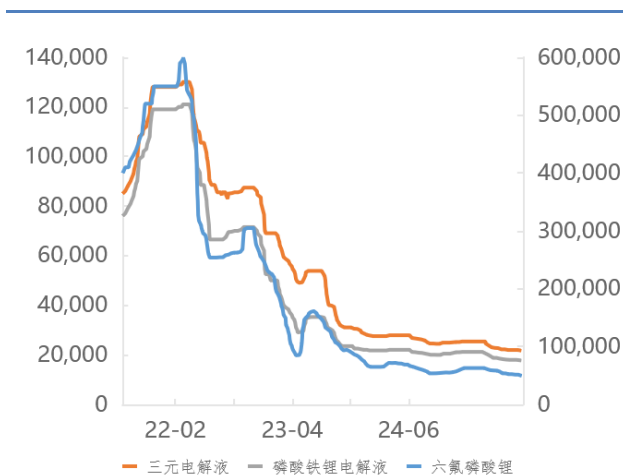
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



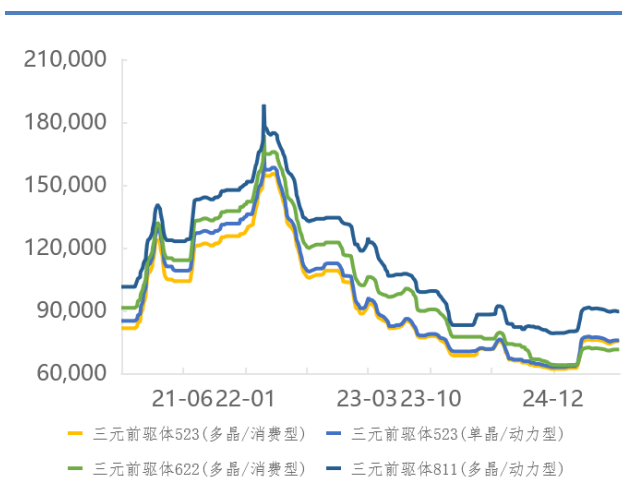
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



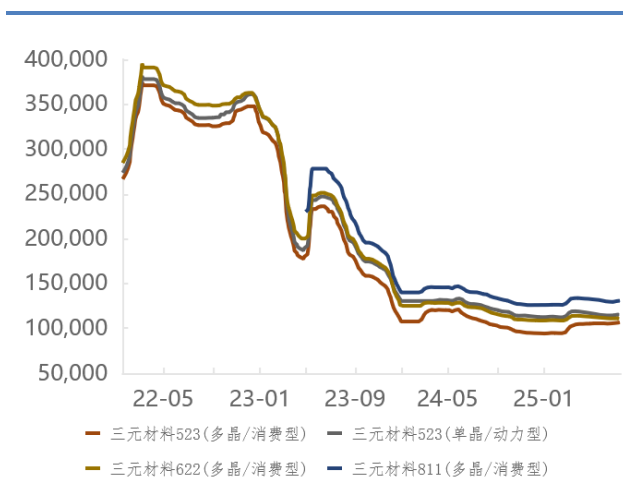
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



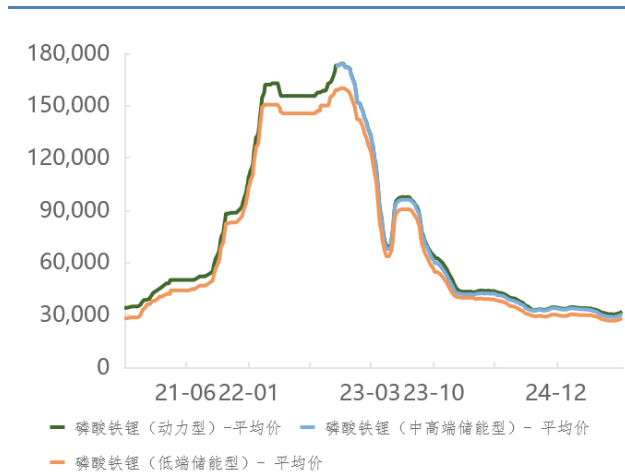
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



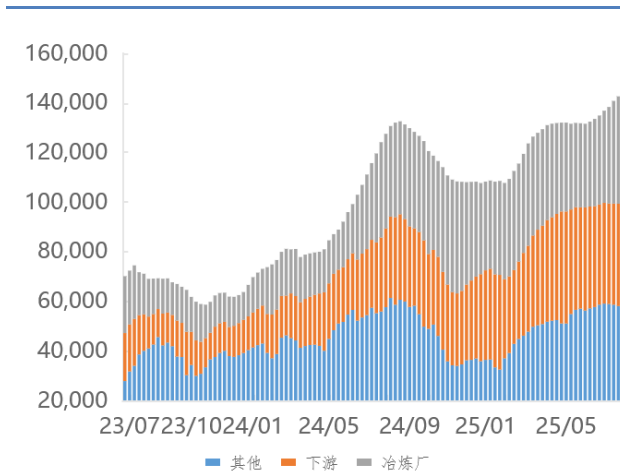
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



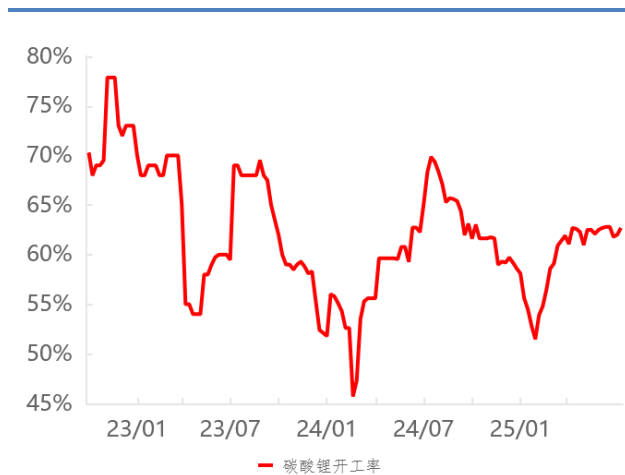
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



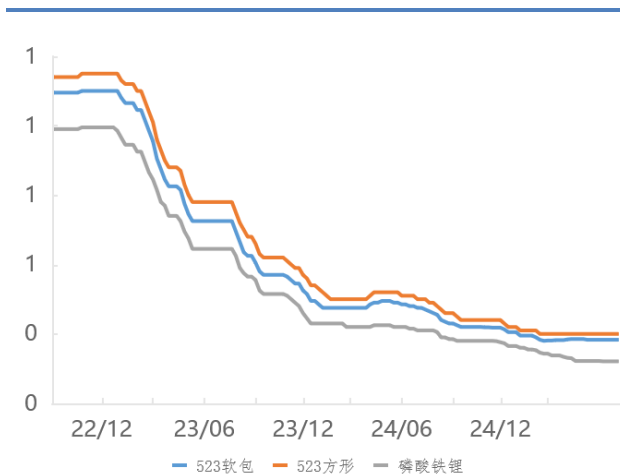
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户分析碳酸锂期货的日度市场情况，并按照给定的框架输出结果。首先，我需要仔细阅读用户提供的数据和资讯，理解其中的关键点，并按照要求分部分分析。

首先看市场数据变动分析部分。用户给的数据表显示，碳酸锂主力合约从7月18日的69960元/吨涨到7月21日的71280元/吨，涨幅1.89%，属于小幅走高。基差从-4960升至-4580，基差走强，幅度380元，这可能说明现货涨幅较大或者期货涨幅不及现货。持仓量增加3880手，说明市场参与度提升，但成交量大幅缩减29.69%，这可能反映短期投机行为减少，市场进入观望状态。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端方面，产能利用率从62%微增到62.7%，但绝对水平仍处于低位。另外，6月锂辉石进口量环比下降4.8%，尤其是澳大利亚进口骤减31%，可能对供给造成一定压力。不过，藏格矿业子公司停产整改的消息可能导致短期内供应收紧，刺激价格上涨。而中矿资源的技改项目可能长期提升产能，但短期会导致现有产线停产6个月，减少供应。

需求端方面，新能源汽车销量同比增长但环比有所下滑。乘联会数据显示7月前两周新能源零售同比增26%，但环比降4%，可能需求增长存在放缓迹象。不过正极材料价格如磷酸铁锂价格小幅上涨1.01%，六氟磷酸锂也有上涨，显示下游需求存在刚性支撑，采购意愿边际改善。动力电池电芯价格稳定，钴酸锂微涨，说明下游成本传导可能有限，但仍在消化库存。

库存方面，碳酸锂库存增加1827吨，连续四周攀升，但仓单数据未直接给出，需要结合资讯中提到库存持续消化，这可能存在矛盾。可能仓单与库存数据的不同步，或者库存累积在冶炼环节，而下游库存较低，导致现货价格仍有支撑。

价格走势判断方面，虽然供给端因停产和进口减少有所收紧，需求端有边际改善，但库存持续累积可能抑制上涨空间。主力合约涨幅和持仓增加显示多头情绪，但成交量萎缩可能意味着后续动力不足。预计未来1-2周可能延续反弹但面临高位震荡，需警惕库存压力和下游接受度。需要避免使用“高位”和“低位”同时出现，所以可能判断为高位震荡但需注意回调风险。

要注意用户的要求包括不要引用其他期货公司观点，资讯中提到SMM的数据可以引用。同时避免使用序号和表情符号，保持专业分析。基差部分需要结合现货和期货的变动来分析，例如现货价格从65000涨到66700，期货涨幅不及现货，导致基差走强。产能利用率小幅提升但整体仍然不高，说明供应恢复缓慢。

此外，资讯中藏格矿业停产整改和中矿技改项目是供给端的重要事件，需在供给端分析中提及。而需求端的新能源汽车数据虽然同比增，但环比下降，可能说明需求增速放缓，但整体需求仍保持增长，对碳酸锂有支撑。进口锂辉石下降可能影响原料供应，但南非等国的进口增加可能部分弥补缺口，但澳大利亚的减量较大，需要注意。

另外，用户提示部分企业的刚性采购需求支撑现货价格，这可能与库存的消化有关，但数据中库存却在上升，可能需要解释为隐性库存或季节性因素。可能需要指出库存增长但市场采购意愿改善的悖论，可能因下游补库或预期价格上涨而提前备货。

总结部分需要综合供需和库存，指出短期因素如停产事件刺激价格，但库存累积和需求环比减弱可能限制上行空间，预计高位震荡，需要密切关注政策及复产进展。