

## 供应端行政审查预期影响渐微，碳酸锂高位回落

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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25日报收80520元/吨, 较前一交易日相比跌停。基差持续走弱至-9920元/吨, 现货价格对期货贴水进一步扩大。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量由7月18日的362054手增至7月25日的491,088手, 增幅达35.6%, 市场分歧加剧, 空头套保与多头投机力量同步入场; 成交量周环比从177万手收缩至120万手, 交易活跃度边际降温。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 锂辉石精矿和锂云母精矿价格维持稳定, 但江西宜春锂矿采矿证合规问题引发供应收紧预期, 若采矿权审查未按时完成, 可能导致产能受限。碳酸锂周度产能利用率微降0.5个百分点至62.2%, 叠加江特电机、藏格矿业等企业部分产线检修停产, 短期供给端扰动强化。

**需求端:** 正极材料价格延续缓慢上行趋势, 动力型磷酸铁锂周涨240元至33495元/吨, 六氟磷酸锂上涨0.47%至53250元/吨。新能源汽车零售7月环比下降12%, 终端需求季节性走弱; 三元及磷酸铁锂电芯价格基本持平, 下游补库仍以刚需为主, 缺乏爆发性驱动。

**库存与仓单:** 碳酸锂总库存连续四周攀升至143170实物吨, 仓单压力进一步累积, 库存环比增幅0.39%。

#### 市场小结

碳酸锂短期走势或延续震荡偏强但高度有限。供给端扰动与反内卷政策情绪主导近期反弹, 但库存高位和终端需求疲软压制价格空间。现需关注江西采矿权审查进展对供应实际影响, 二是下游对高价接受度。未来1-2周可能呈现**宽幅震荡**格局, 若江西矿企合规进展快于预期或新能源汽车零售加速走弱, 价格存在回调压力。

## 二、产业链价格监测

|           | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化       | 变化率     | 走势 | 单位  |
|-----------|------------|------------|----------|---------|----|-----|
| 碳酸锂主力合约   | 73,120     | 80,520     | -7,400   | -9.19%  |    | 元/吨 |
| 基差        | -170       | -9,920     | 9,750    | 98.29%  |    | 元/吨 |
| 主力合约持仓    | 378,472    | 491,088    | -112,616 | -22.93% |    | 手   |
| 主力合约成交    | 1,005,395  | 1,203,424  | -198,029 | -16.46% |    | 手   |
| 电池级碳酸锂市场价 | 72,950     | 70,600     | 2,350    | 3.33%   |    | 元/吨 |
| 锂辉石精矿市场价  | 745        | 745        | 0        | 0.00%   |    | 元/吨 |
| 锂云母精矿市场价  | 890        | 850        | 40       | 4.71%   |    | 元/吨 |
| 六氟磷酸锂     | 53,250     | 53,000     | 250      | 0.47%   |    | 元/吨 |
| 动力型三元材料   | 116,995    | 116,595    | 400      | 0.34%   |    | 元/吨 |
| 动力型磷酸铁锂   | 33,495     | 33,255     | 240      | 0.72%   |    | 元/吨 |

|           | 2025-07-25 | 2025-07-18 | 变化     | 变化率    | 走势 | 单位   |
|-----------|------------|------------|--------|--------|----|------|
| 碳酸锂产能利用率  | 62.20%     | 62.70%     | -0.50% | -0.80% |    | %    |
| 碳酸锂库存     | 143,170.00 | 142,620.00 | 550.00 | 0.39%  |    | 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   | 0.26%  |    | 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   | 0.62%  |    | 元/Wh |
| 钴酸锂电芯     | 5.53       | 5.53       | 0.00   | 0.00%  |    | 元/Ah |

## 三、产业动态及解读

### (1) 现货市场报价

07月28日：SMM电池级碳酸锂指数价格73737元/吨，环比上一工作日上涨991元/吨；电池级碳酸锂7.25-7.53万元/吨，均价7.39万元/吨，环比上一工作日上涨1000元/吨；工业级碳酸锂7.09-7.25万元/吨，均价7.17万元/吨，环比上一工作日上涨1000元/吨。本周初，碳酸锂期货市场出现大幅下挫，主力合约已触及跌停板。此次价格波动主要受到两方面因素影响：一方面受其他大宗商品价格普跌的联动效应带动；另一方面，江西地区某矿山消息持续扰动市场情绪。从市场成交情况来看，前期碳酸锂期货价格突破8万元/吨关口，下游材料企业普遍持观望态度，接货意愿极度低迷。而今日期货价格大幅回调后，下游采购需求明显释放，市场询价活跃度显著提升，成交放量推动现货价格重心稳步上移。需注意，目前江西地区相关矿山的进度尚未有官方确认信息，建议理性看待各类未经证实的网络传言。

### (2) 下游消费情况

07月23日：据乘联会数据，7月1-20日，全国乘用车新能源市场零售53.7万辆，同比去年7月同期增长23%，较上月同期下降12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率54.9%，今年以来累计零售600.6万辆，同比增长32%；7月1-20日，全国乘用车厂商新能源批发51.4万辆，同比去年7月同期增长25%，较上月同期下降12%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53.6%，今年以来累计批发696.2万辆，同比增长36%。

### (3) 行业新闻

1、07月24日：亿元级订单落地、百亿基金火速布局、投融资与IPO汹涌，概念股应声掀涨停潮……2025年，人形机器人这一万亿级风口大爆发！

各路资本涌入人形机器人赛道

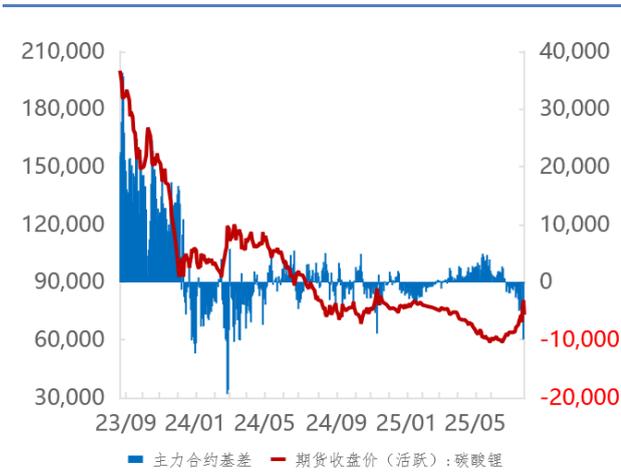
近期，人形机器人赛道利好消息频出。

2、07月24日：SMM周评。本周钴中间品现货价格继续上涨。供给端方面，当前钴中间品资源比较集中，矿企依旧暂停报价；周末海关数据出炉，6月中国钴中间品进口量大幅回落，进一步加强市场对于原料紧张的预期，贸易商看涨继续上调报价，并反映主流品牌在12.5~12.6美元/磅附近有少量成交。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，大部分企业消耗自身库存为主，部分库存偏少的冶炼企业反映当前成本倒挂过于严重，如果无法采购到低价钴中间品，将选择采购其他钴原料进行替代，或者选择减产甚至停产。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。

3、07月24日：SMM锂电石墨市场周评：负极企业一体化加速 石墨化市场价格僵持。SMM7月24日讯：本周，石墨化市场价格陷入较为僵持的局面。供需层面，负极材料企业一体化布局进程不断加快

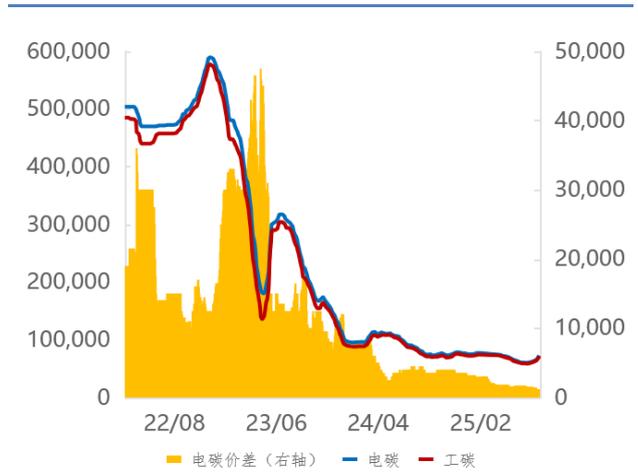
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



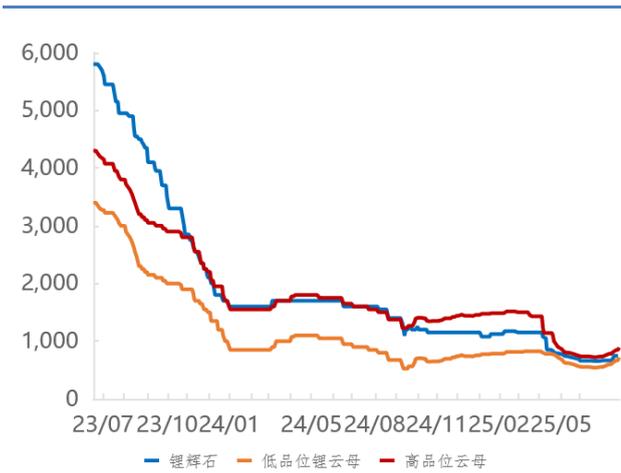
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



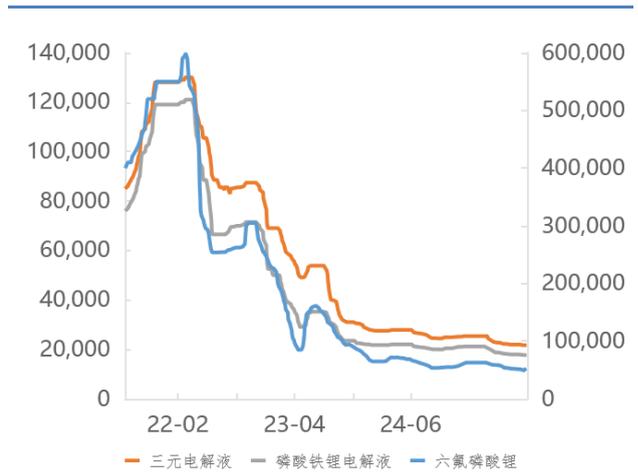
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



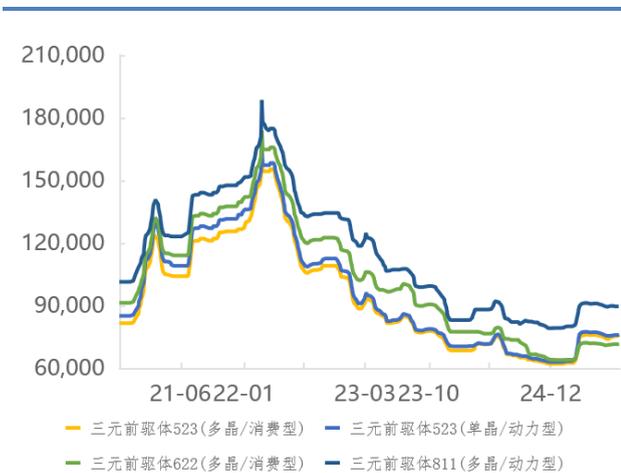
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



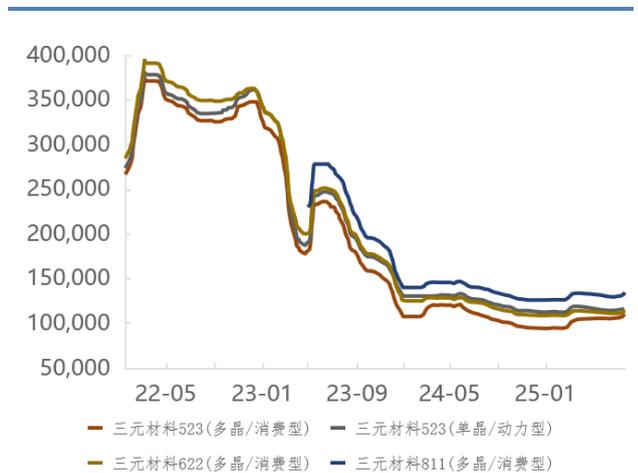
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



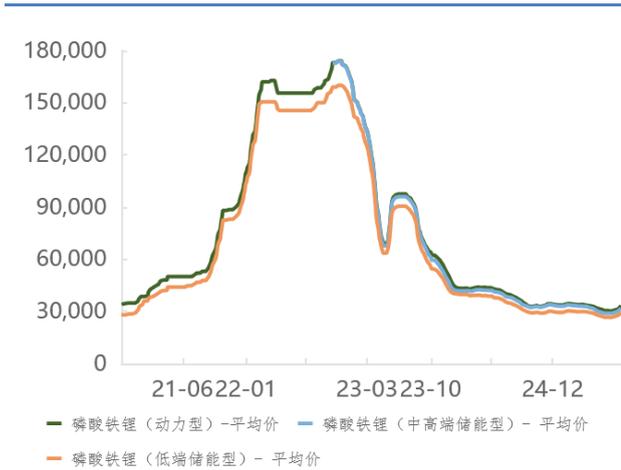
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



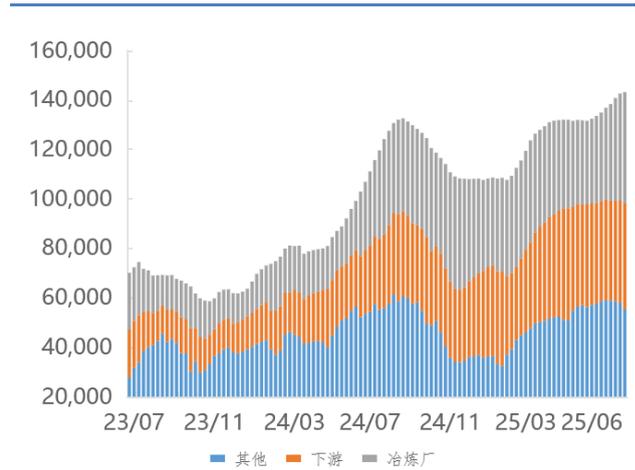
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



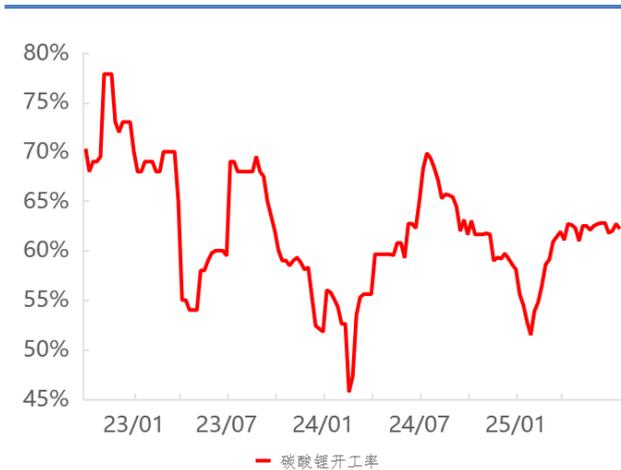
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



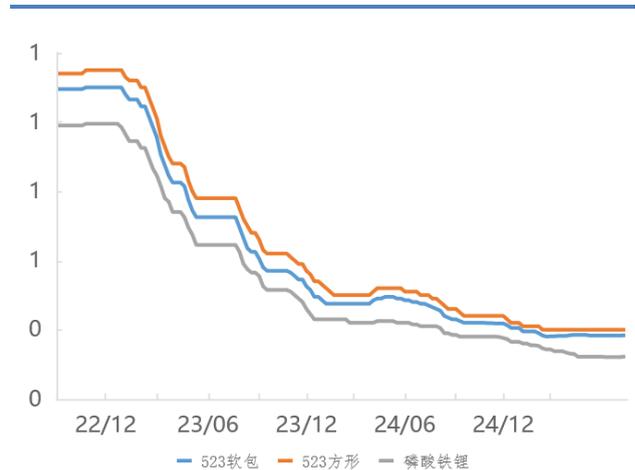
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户分析碳酸锂期货市场的日度情况。用户要求包括数据变动、产业链供需、库存变化以及价格走势判断。首先，我需要仔细查看用户提供的数据表格和资讯内容，提取关键信息。

先看数据部分。主力合约价格从之前的69,380元/吨涨到80,520，涨幅显著，基差走弱到-9,920元/吨，显示现货贴水扩大。持仓量增加，但成交有所收缩，这可能显示市场参与者增加但交易活跃度下降。

供给端方面，锂辉石和锂云母价格稳定，但碳酸锂产能利用率略有下降，库存增加了550实物吨，这暗示供给可能稍紧但库存压力在积累。资讯中提到江西矿山问题和部分企业停产检修，这可能进一步影响供应。

需求端，正极材料如三元材料和磷酸铁锂价格小幅上涨，但电芯价格变动不大，下游新能源汽车销量同比增但环比下降，显示出季节性淡季。人形机器人产业的消息可能带来长期需求增长预期，但短期影响有限。

库存和仓单数据增加，仓单压力可能压制现货价格。但资讯中提到的期货价格回调后下游采购增加，显示市场存在买盘支撑。

综合分析，近期价格反弹主要受供给收缩预期推动，但基本面仍供大于求，加上政策反内卷和行业整合因素。短期内可能维持震荡，但反弹高度受限。需要注意消息面对市场的扰动，尤其是江西矿山的官方确认情况。

接下来要组织语言，避免使用序号，按照用户给定的框架结构进行总结。确保数据和资讯引用有具体日期，不引用其他机构观点，保持客观分析。