

限仓要求再度压抑交易情绪，碳酸锂再迎风险释放

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连续两日小幅回落，7月30日报70600元/吨，较前一日下跌240元，跌幅0.34%。基差收窄360元至2250元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量下降明显，7月30日环比减少9.27%至27.3万手；但成交量逆势增长6.55%至79.3万手，市场分歧有所加剧。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂产能利用率环比微降0.5个百分点至62.2%，处于年内中低位水平；盐湖端事件扰动延续，但锂辉石、锂云母精矿价格维持745元/吨、890元/吨的稳定状态，短期原料成本支撑未现松动。供给端实际收缩幅度有限，叠加库存持续累增至14.3万吨，供应压力尚未缓解。

需求端: 新能源汽车消费边际转弱，7月前20日新能源车零售环比降12%至53.7万辆，渗透率虽保持高位但增速放缓；电池端新增产能集中于固态电池技术，但短期增量兑现需至2025年后，当前正极材料价格整体持稳，仅动力型磷酸铁锂微跌0.38%至3.32万元/吨，下游电芯企业维持刚需采购，采购回暖力度不足。

库存与仓单: 碳酸锂库存连续三周攀升，绝对值处于年内高位，反映供需宽松格局未改。

市场小结

综合来看，碳酸锂期货短期面临多空交织局面，供给端盐湖停产扰动边际减弱，但库存高位仍压制现货价格；需求端新能源车淡季特征显现，补库动能不足导致市场缺乏持续上行驱动，需警惕库存进一步累积及下游采购不及预期带来的破位风险。若月中新能源汽车销量及正极材料排产数据改善，或提供阶段性反弹机会，但中长期过剩格局未逆转前，反弹高度料受限。

二、产业链价格监测

	2025-07-30	2025-07-29	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	70,600	70,840	-240	-0.34%		元/吨
基差	2,250	2,610	-360	-13.79%		元/吨
主力合约持仓	272,753	300,620	-27,867	-9.27%		手
主力合约成交	792,909	744,160	48,749	6.55%		手
电池级碳酸锂市场价	72,850	73,450	-600	-0.82%		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	890	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	53,250	53,250	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	116,995	116,995	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33,190	33,315	-125	-0.38%		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30日：SMM电池级碳酸锂指数价格72858元/吨，环比上一工作日下跌211元/吨；电池级碳酸锂7.2-7.39万元/吨，均价7.295万元/吨，环比上一工作日下跌200元/吨；工业级碳酸锂7.03-7.14万元/吨，均价7.085万元/吨，环比上一工作日下跌150元/吨。当前期货市场前期情绪驱动的非理性上涨，进入持续回调阶段，价格呈现下行趋势。尽管下游采购意愿较前期略有回暖，但多数企业仍维持谨慎观望态度，期待价格进一步筑底，导致市场整体成交活跃度尚未完全恢复。具体来看：上游锂盐企业持续挺价，部分下游企业目前通过期货升贴水点价模式进行采购。同时，市场基差呈现逐步走强态势，买卖双方博弈态势持续加剧。需注意，目前江西地区相关矿山的具体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23日：7月22日，蜂巢能源董事长杨红新透露，蜂巢能源正全力推进固态电池的研发与量产进程，计划于2025年第四季度在其2.3GWh的半固态量产线上，试生产第一代容量为140Ah的半固态电池。

这款电池不仅标志着蜂巢能源在固态电池技术上的重大突破，更将作为宝马MINI下一代车型的专用电池，预计于2027年开始大规模供应，为新能源汽车市场注入新的活力。

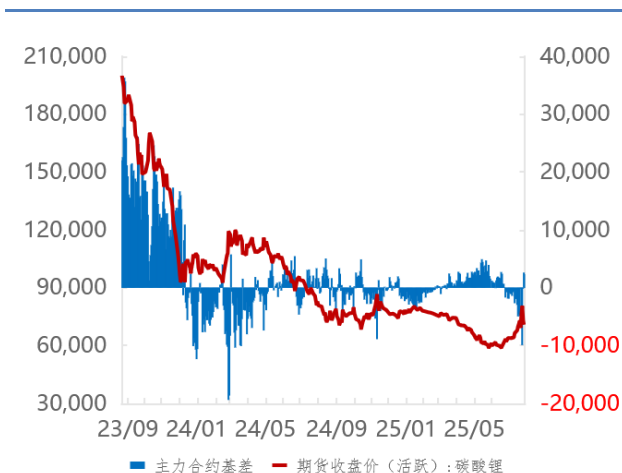
2、07月23日：近日，四川省眉山市人民政府公布了年产0.3GWh固态锂电池全产业链研发平台及示范生产线项目环境影响评价文件作出审批意见的公示。

公示信息显示，该项目总投资约13.5亿元，环保投资约978.8万元。项目位于甘眉工业园区，建设固态电解质及正负极材料车间、前驱体车间、电池车间、蒸发平台以及配套的公辅设施

3、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。

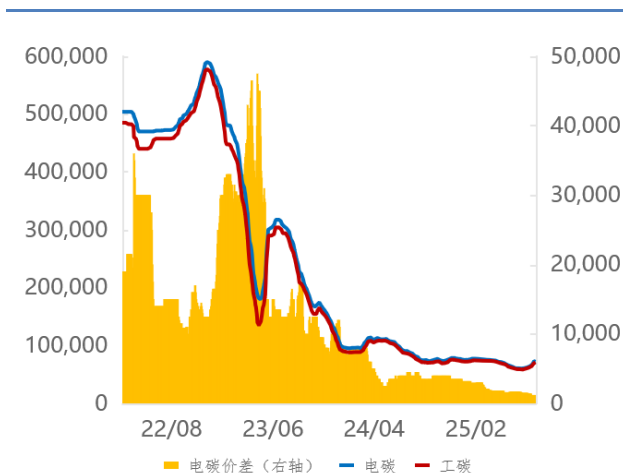
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



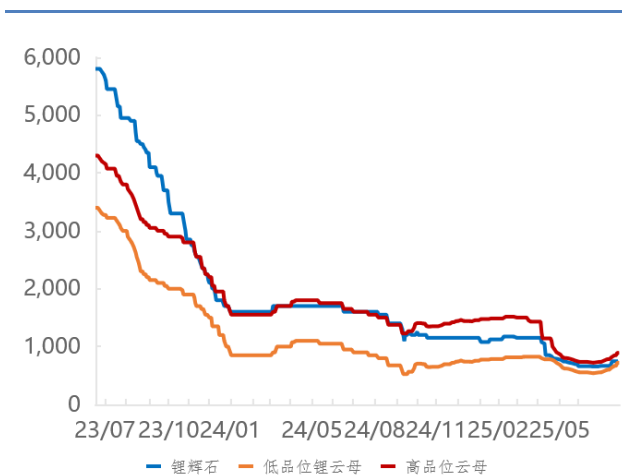
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



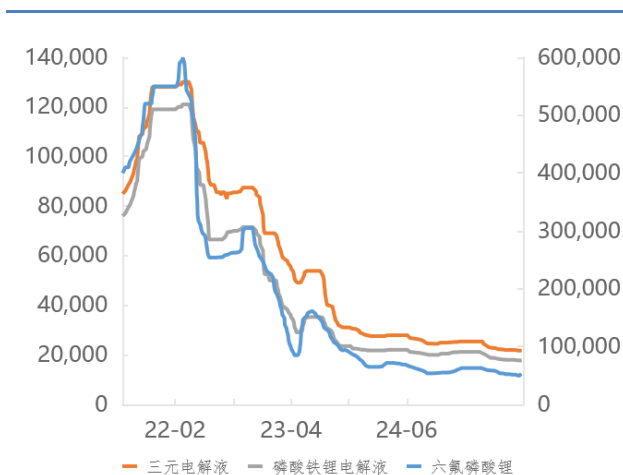
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



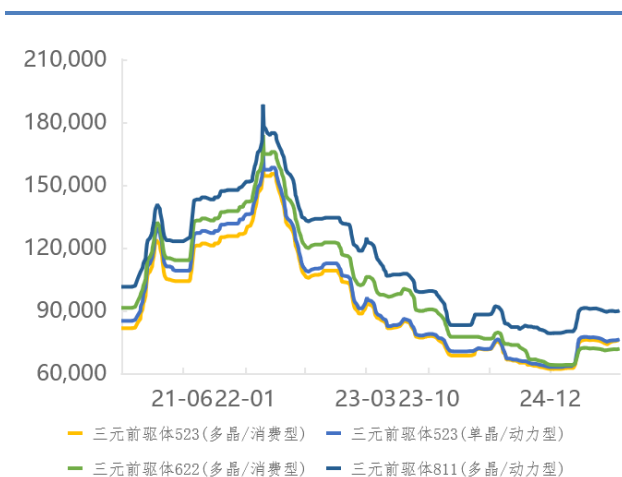
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



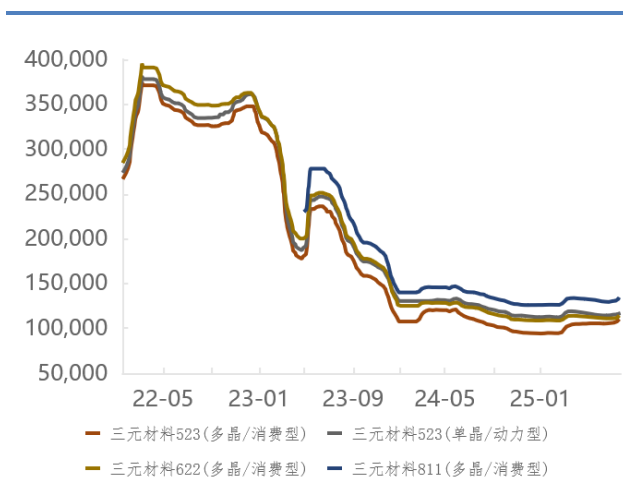
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



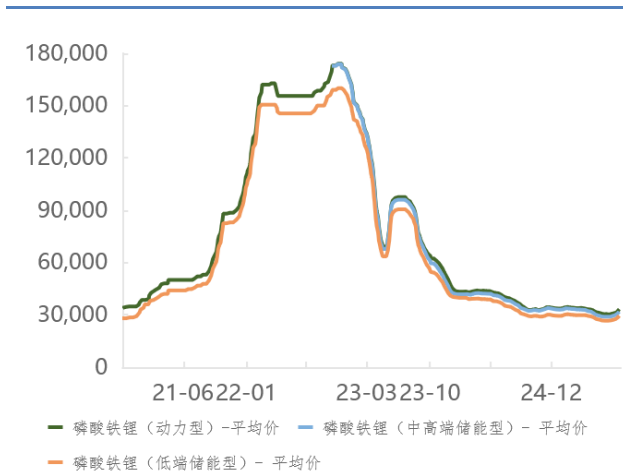
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



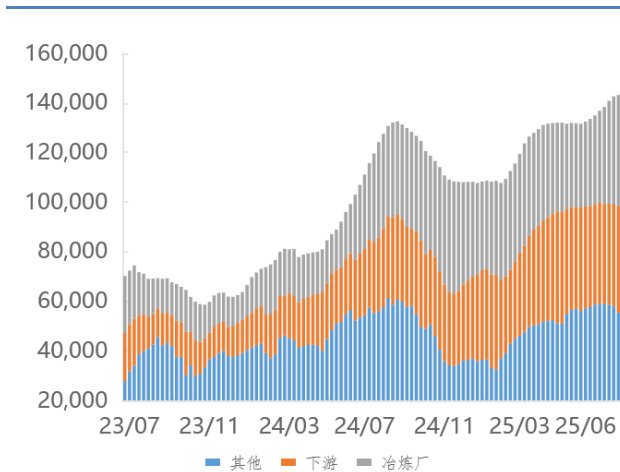
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



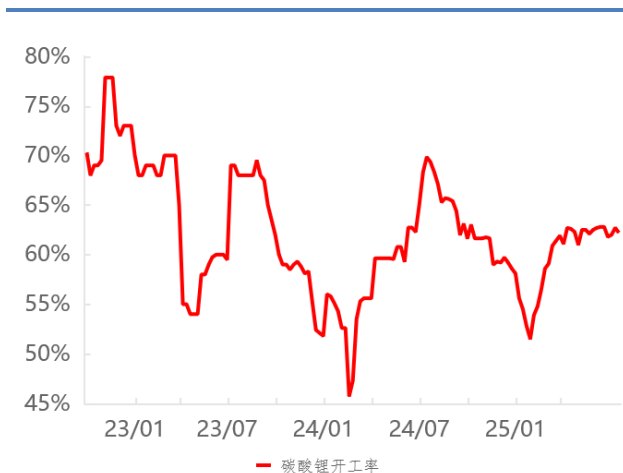
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



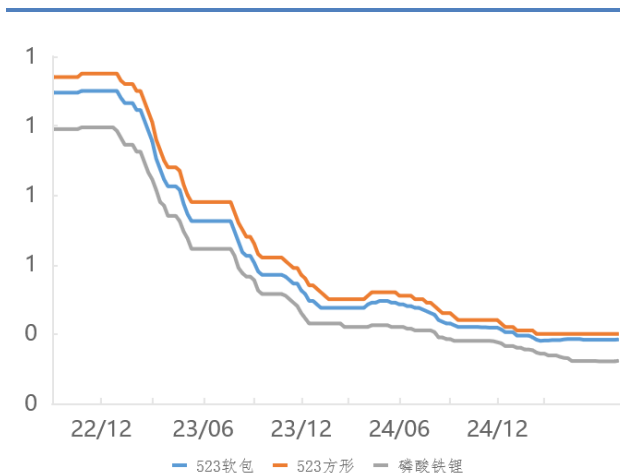
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户整理碳酸锂期货的日度市场总结。首先，用户给的数据和资讯都比较详细，我得先理清清楚这些数据的变动情况，然后结合产业链的供需和库存变化进行分析，最后给出价格走势的判断。

先看第一部分，市场数据变动。主力合约价格从70840降到70600，跌幅0.34%，属于小幅回落。基差从2610降到2250，走弱了360元，说明现货相对期货溢价减少。持仓量减少近9.27%，而成交量增加6.55%，这可能显示部分资金离场但短期交易活跃。这些数据怎么描述更准确呢？用“基差走弱，持仓量收缩但成交量扩大”比较合适。

接下来是产业链分析。供给端，锂辉石和云母价格都没变，产能利用率微降0.5%，库存增加550吨，这可能说明供应压力不大但库存累积。不过资讯中提到藏格矿业停产，这可能对供应有短期影响，但后续整改后可能复产，所以供给端总体稳定？

需求端，新能源汽车7月上半月零售和批发环比下降12%，显示需求增长放缓。不过蜂巢能源和眉山的固态电池项目可能提振长期需求，但短期影响有限。正极材料价格稳定，磷酸铁锂微跌，电芯价格变动不大，说明下游需求平稳。

库存方面，持续累积到143170吨，仓单可能也在增加，这对价格有压力。基差走弱显示现货支撑不足，可能导致期货价格下行。

最后价格走势判断，近期市场供应稳定但库存增加，需求增长乏力，加上资金撤离导致持仓减少，虽然成交量有所上升，但可能是短期波动。预计未来1-2周碳酸锂期货维持低位震荡，需要关注库存变化和下游补库情况。

需要注意的是，用户要求避免用序号，用自然段分开。同时不要引用其他期货公司的观点，资讯中的停产事件和项目投资可以作为供给和需求的驱动因素，但得注意信息的日期，比如藏格矿业的停产是7月17日的，而乘联会数据是7月23日。

另外，用户提到要区分基差走强或走弱，这里基差是现货-期货，基差减少代表走弱，意味着期货跌幅小于现货或者现货上涨。但数据中现货价从73450降到72850，跌了600元，期货跌了240元，所以基差从2610降到2250，确实是基差走弱，这表示现货的溢价减少，可能市场对远期预期有所改善，或者现货压力更大。

需要检查资讯中提到期货市场回调，下游采购谨慎，这些因素可能影响价格。总体来看，供给端有利空（停产暂时性，库存累积），需求端短期疲软，预计价格低位震荡，可能还有下行压力，但需注意是否有突发因素，比如政策或新项目进展。