

降低矿区预期仍旧反复，碳酸锂波动率或再度放大

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: 7月31日碳酸锂主力合约价格跌至68,280元/吨,较前一日下跌3.29%,连续三个交易日呈现震荡回落态势;基差大幅走强至4,570元/吨,现货价格维持稳定,期货贴水快速收窄。

持仓与成交: 持仓量单日缩减15.9%至22.9万手,成交量同步下降34.2%至52.2万手,资金加速离场,短线投机情绪降温,市场交投活跃度显著下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 7月国内碳酸锂总产量突破8万吨,环比增长4%,主因锂辉石端复产显著及回收端产能释放。尽管锂云母产量因江西矿证担忧环比下滑8%,但锂盐厂库存及散单采购仍可维持生产,供给宽松格局未改。

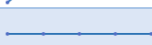
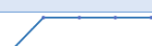
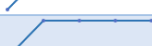
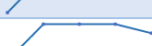
需求端: 下游正极材料持续承压,动力型磷酸铁锂价格周度下跌0.92%至32885元/吨,三元材料价格环比微跌0.09%,新能源车7月零售环比下降17%,传统淡季需求疲软。储能需求虽部分对冲动力电池下滑,但电芯厂“以销定产”模式下补库意愿不足,仅维持刚性采购。

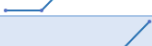
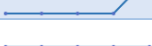
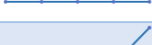
库存与仓单: 碳酸锂社会库存连续第五周累积至14.3万吨,创年内新高;而氢氧化锂产量环比微增但8月计划减产,产业链整体呈现碳酸锂累库与氢氧化锂减产的差异化格局。

市场小结

未来1-2周碳酸锂市场或延续震荡偏弱运行。供给端锂辉石产能持续释放、江西矿山实质性减产风险尚未兑现,而需求端受淡季效应及终端库存高企压制,叠加社会库存高位制约价格反弹动能。尽管基差走强可能带来期现套利机会,但在资金大规模撤离背景下,市场缺乏持续驱动因素。重点关注江西矿山政策落地及8月中下旬电芯备货节奏能否改善需求预期。

二、产业链价格监测

	2025-07-31	2025-07-30	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	68,280	70,600	-2,320	-3.29%		元/吨
基差	4,570	2,250	2,320	103.11%		元/吨
主力合约持仓	229,368	272,753	-43,385	-15.91%		手
主力合约成交	521,849	792,909	-271,060	-34.19%		手
电池级碳酸锂市场价	72,850	72,850	0	0.00%		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	116,895	116,995	-100	-0.09%		元/吨
动力型磷酸铁锂	32,885	33,190	-305	-0.92%		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31日：SMM电池级碳酸锂指数价格71474元/吨，环比上一工作日下跌1384元/吨；电池级碳酸锂7.08-7.32万元/吨，均价7.2万元/吨，环比上一工作日下跌950元/吨；工业级碳酸锂6.93-7.05万元/吨，均价6.99万元/吨，环比上一工作日下跌950元/吨。从当前市场情况来看，下游询价活跃度虽有提升，但实际成交未能同步放量，下游仍以谨慎观望为主，采购行为多限于刚性需求。期货市场方面，前期受情绪推动的非理性上涨行情已告一段落，目前进入持续回调阶段，价格呈现震荡下行趋势。需注意，江西地区矿山后续动态仍存在较大不确定性，建议市场各方保持理性，审慎对待未经官方证实的市场传闻，避免盲目跟风操作。

（2）下游消费情况

07月30日：据乘联会数据，7月1-27日，全国乘用车市场新能源车零售78.9万辆，同比去年7月同期增长15%，较上月同期下降17%，新能源市场零售渗透率54.6%，今年以来累计零售625.8万辆，同比增长31%；7月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发81.6万辆，同比去年7月同期增长17%，较上月同期下降20%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发726.4万辆，同比增长35%。

（3）行业新闻

1、07月31日：SMM周评。本周钴中间品现货价格继续维持上涨趋势，部分企业反映主流品牌在12.8~13.0美元/磅附近有成交。供给端方面，主流矿企依旧暂停对外公开报价，部分贸易商手中库存减少，控制出货节奏暂停报价。需

求端方面，近期钴冶炼产品价格上涨速度慢于钴中间品，冶炼厂生产成本进一步倒挂，部分库存偏少的冶炼企业反映当前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。

2、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！

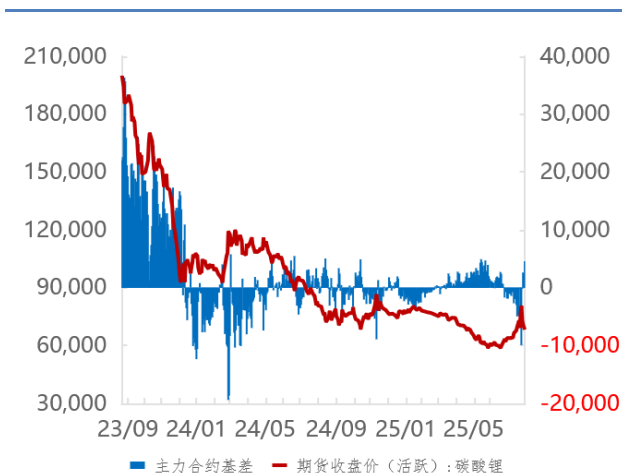
各路资本涌入人形机器人赛道

近期，人形机器人赛道利好消息频出。

3、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。

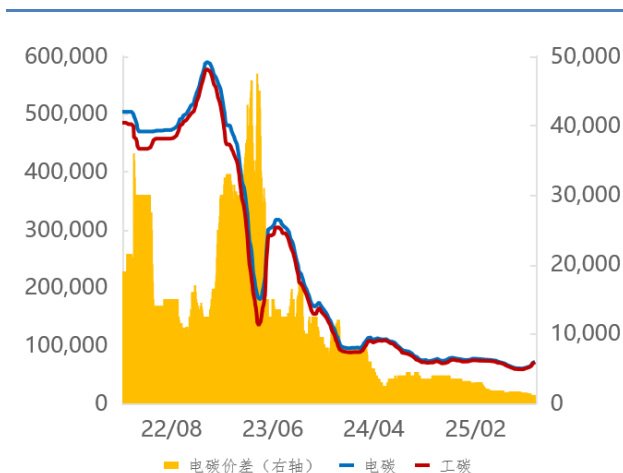
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



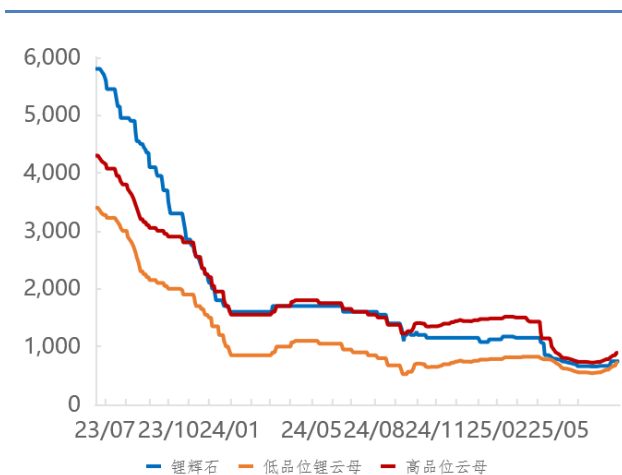
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



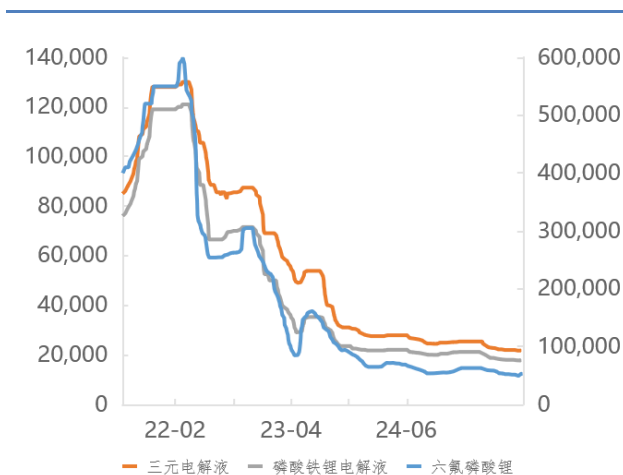
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



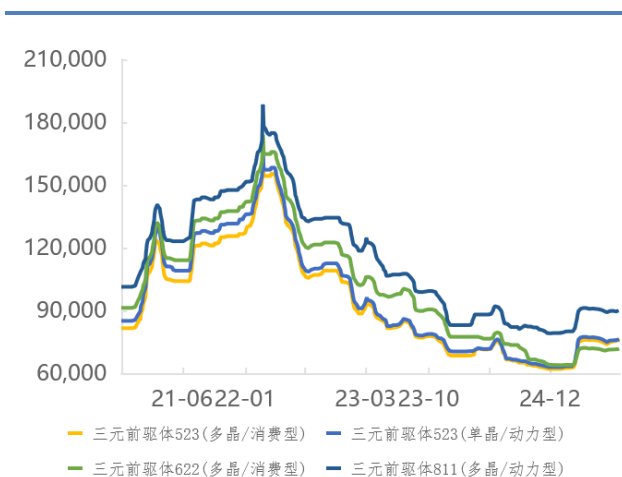
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



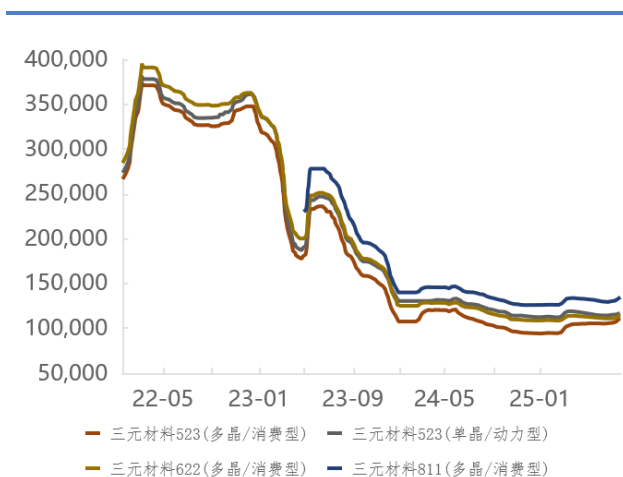
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



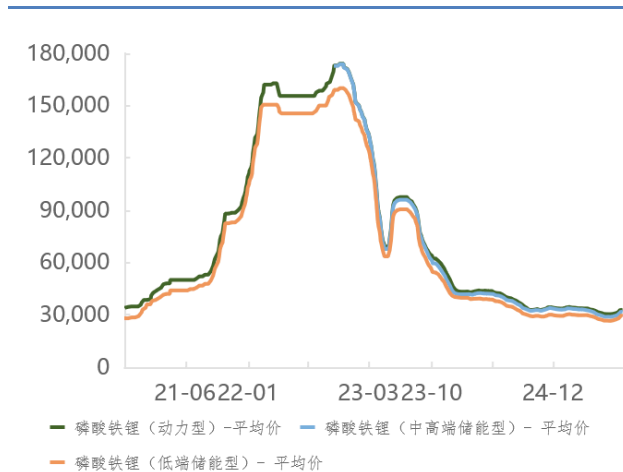
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



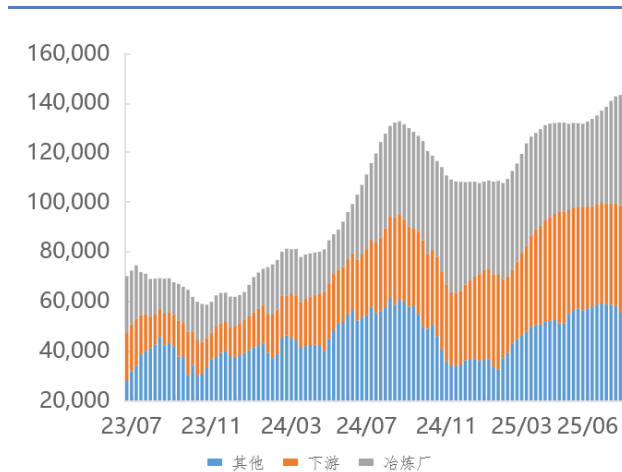
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



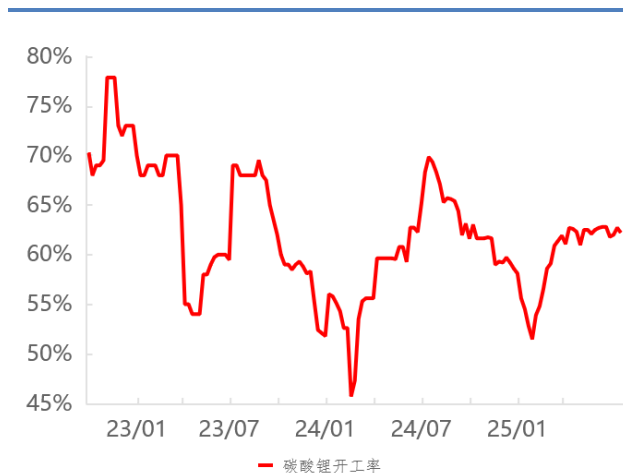
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



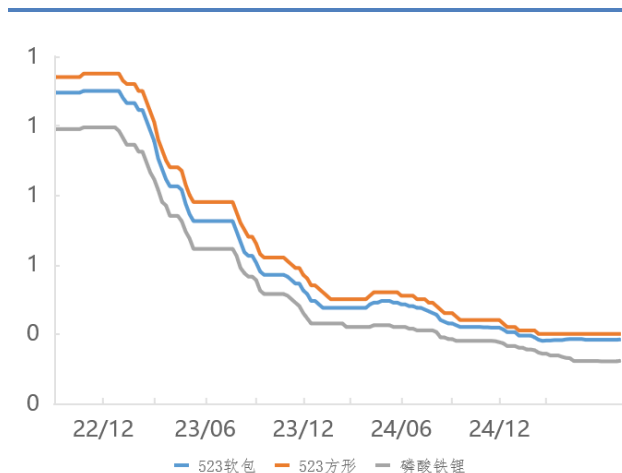
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，用户需要我作为碳酸锂期货研究员，分析提供的数据和资讯，整理出日度市场总结，帮助快速把握动态，支持投资决策。首先我要仔细理解用户给出的任务要求和框架，确保不遗漏任何部分。

首先看数据部分，有价格、基差、持仓、成交以及上下游产品的价格和库存变化。资讯部分涉及新能源车销售、钴市场动态、人形机器人发展、碳酸锂产量、电解液价格、澳洲矿业公司动向等。需要将这些信息整合到三个主要部分：市场数据变动分析、产业链供需库存分析、价格走势判断。

用户强调引用数据时带上日期，不能援引其他期货公司的观点，不用序号和emoji，按指定框架输出。特别注意在供需分析中，需分开供给端、需求端和库存，结合具体数据如产能利用率、库存变化、新能源汽车销量等。

可能需要注意：用户提供的数据表中，碳酸锂主力合约价格连续下跌，基差走强，持仓和成交减少。而供给端产能利用率微降，库存增加，需求端新能源汽车销量环比下降但同比仍有增长。资讯中提到钴中间品价格上涨，可能影响相关生产成本，但碳酸锂本身产量增加，尤其是锂辉石端增长，但锂云母和盐湖产量略降。此外，下游动力电池需求减弱，储能需求补充，但整体需求增长有限。

接下来需要把这些信息有条理地组织起来，用专业但易懂的语言描述。需避免主观臆断，依据数据变化和行业动态进行分析。同时，价格走势判断要基于前面的分析，给出未来一到两周的预测，如低位震荡，并说明原因，如供给增长、需求淡季、库存累积等。

需要检查是否存在矛盾点，例如虽然碳酸锂产量增加，但库存增长不明显，需结合实际消费情况。另外，注意资讯中提到钴中间品的问题，虽然与碳酸锂不直接相关，但可能间接影响市场情绪或相关产业链成本，需判断是否需要提及，但用户主要关注碳酸锂，可以简略带过，除非直接影响碳酸锂供需。

最后确保符合格式，用Markdown，分三个部分，每部分有子点，使用用户指定的术语如“小幅回落”、“基差走强”等，避免错误引用其他机构观点，保持客观。