

## 政策扰动仍主导供应预期，碳酸锂仍存炒作风险

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:** 8月1日碳酸锂主力合约价格回升至68920元/吨, 较前一日上涨0.94%。基差收窄至3430元/吨, 期货价格短期波动加剧。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量减少5.78%至21.6万手, 成交量环比缩减34.72%至34万手, 市场交投活跃度明显下降。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 7月国内碳酸锂产量突破8万吨, 环比增长4%, 主因锂盐厂套保机会推动复产, 锂辉石端产量环比增14%。但江西矿山政策风险未解除, 叠加锂云母产量环比下降8%、盐湖因开采问题减量2%, 局部供给扰动风险仍存。

**需求端:** 下游正极材料价格延续弱势, 磷酸铁锂价格下跌0.78%, 三元材料跌0.06%, 动力电池端进入淡季, 7月新能源车零售环比下滑17%。但湿法回收产量环比提升10%, 且8月排产预期改善带动采购情绪回暖, 需求边际修复。

**库存与仓单:** 碳酸锂库存连续两周去库, 7月31日环比减少1.01%至14.2万吨, 但绝对水平仍处年内高位。

#### 市场小结

碳酸锂市场短期或延续震荡偏弱格局。供给端, 锂盐厂复产和套保锁定利润将继续释放增量, 但江西矿山政策不确定性抑制扩产预期, 叠加海外锂矿价格下探或削弱成本支撑。需求端, 新能源车市场环比疲软拖累正极材料采购, 但湿法回收利润修复带动部分复产, 叠加期货贴水收窄可能刺激期现套利补库需求。库存去化暂难逆转过剩格局, 市场需等待8月排产数据验证需求复苏力度。

## 二、产业链价格监测

	2025-08-01	2025-07-31	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	68,920	68,280	640	0.94%		元/吨
基差	3,430	4,570	-1,140	-24.95%		元/吨
主力合约持仓	216,103	229,368	-13,265	-5.78%		手
主力合约成交	340,670	521,849	-181,179	-34.72%		手
电池级碳酸锂市场价	72,350	72,850	-500	-0.69%		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	52,750	53,250	-500	-0.94%		元/吨
动力型三元材料	116,825	116,895	-70	-0.06%		元/吨
动力型磷酸铁锂	32,630	32,885	-255	-0.78%		元/吨

	2025-08-01	2025-07-25	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	63.92%	62.20%	1.72%	2.77%		%
碳酸锂库存	141,726.00	143,170.00	-1,444.00	-1.01%		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	5.53	0.00	0.00%		元/Ah

## 三、产业动态及解读

### (1) 现货市场报价

08月01日：SMM电池级碳酸锂指数价格71025元/吨，环比上一工作日下跌449元/吨；电池级碳酸锂6.97-7.3万元/吨，均价7.135万元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨；工业级碳酸锂6.865-6.985万元/吨，均价6.925万元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨。从当前市场成交情况来看，成交活跃度有所好转。一方面，碳酸锂供应存在一定减量扰动影响；另一方面，下游8月排产预期增量乐观，整体采购情绪有所好转。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！

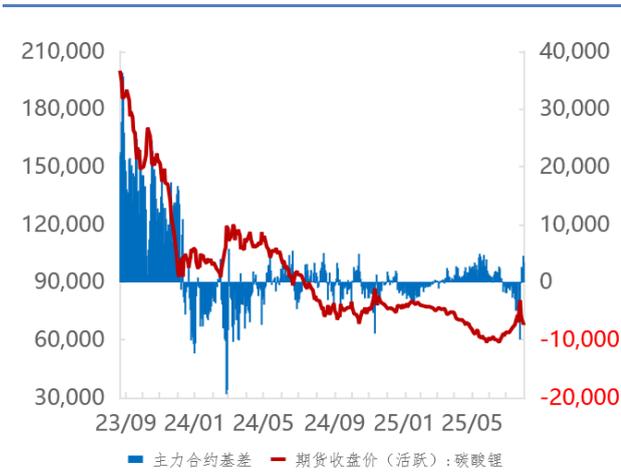
各路资本涌入人形机器人赛道

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。

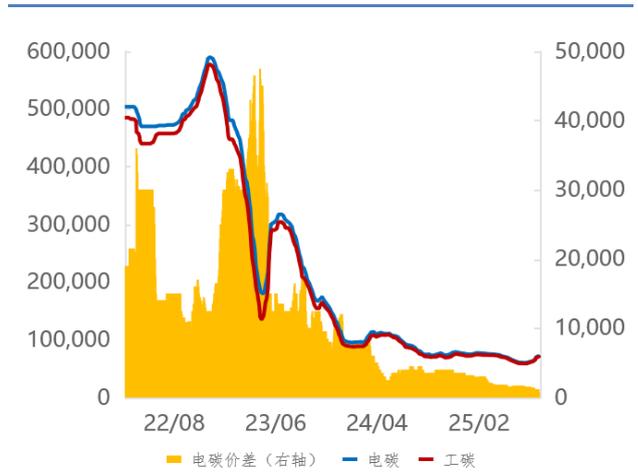
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



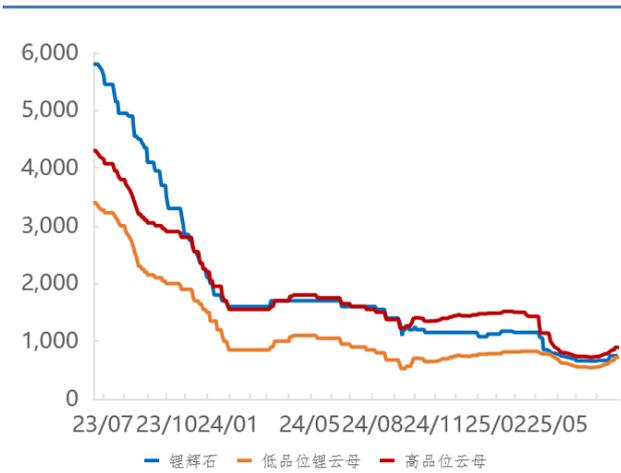
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



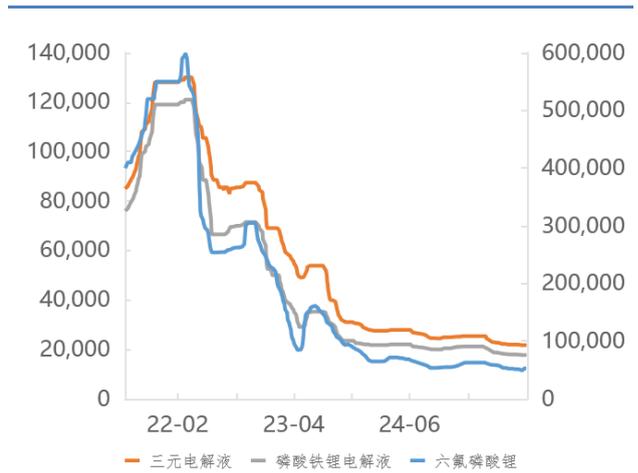
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



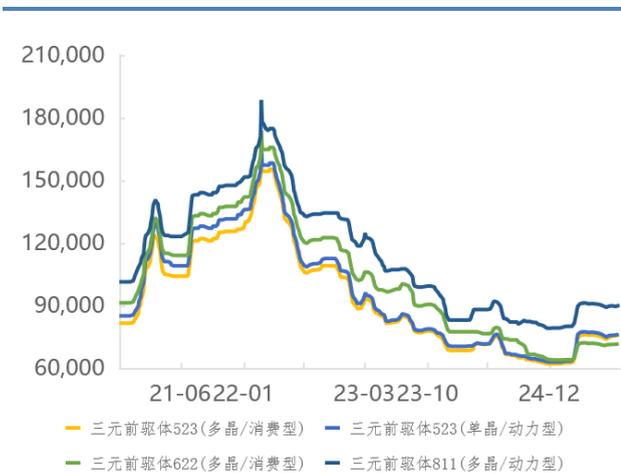
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



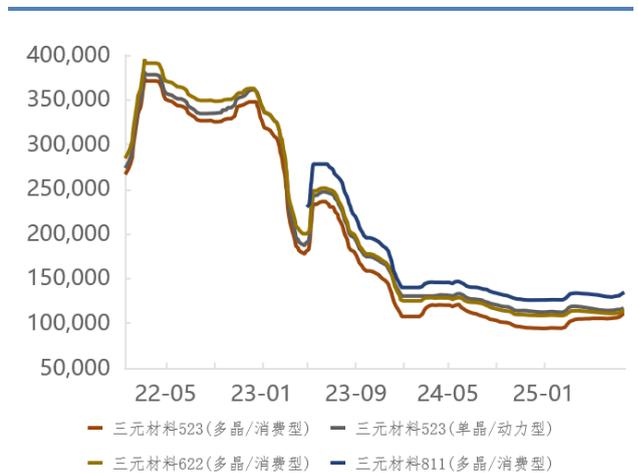
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



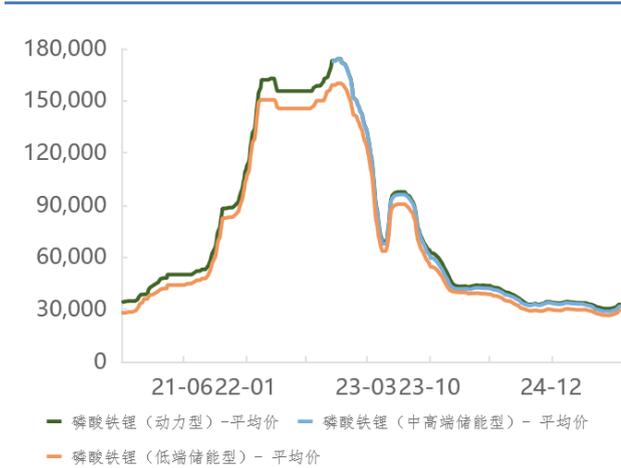
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



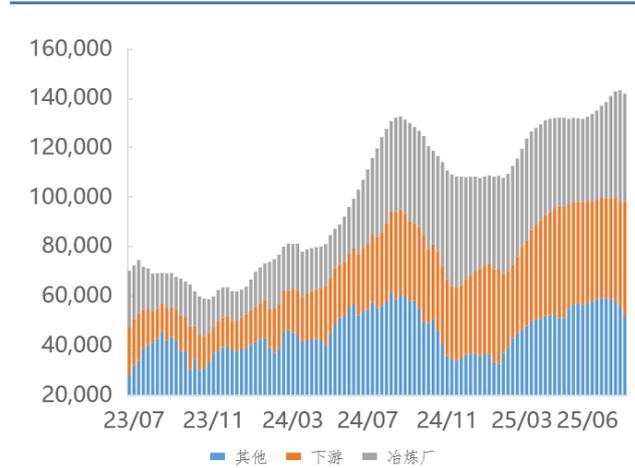
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



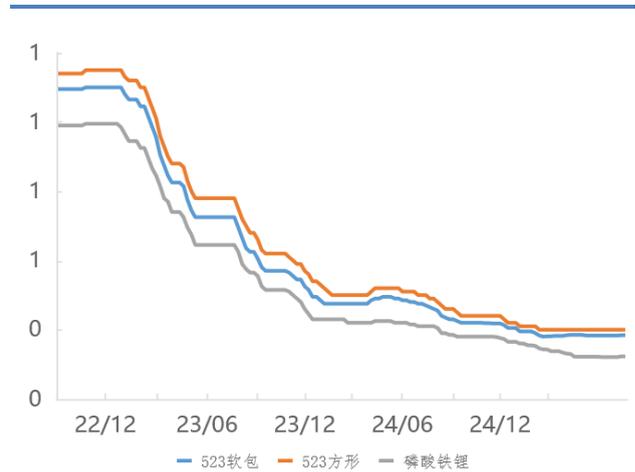
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户整理和分析碳酸锂期货的日度市场数据，并生成一份总结报告。用户提供了详细的数据表格和多个资讯来源，需要从这些信息中提炼关键点。首先，我要理解用户的需求，他们希望得到一个结构化的报告，分为数据变动分析、产业链供需及库存变化分析，以及价格走势判断三个部分。

首先看数据部分。主力合约价格从68280元/吨涨到68920元/吨，涨幅0.94%，但整体走势是震荡的，因为前几天的数据有涨有跌。基差从4570缩小到3430，说明期货相对现货走弱。持仓和成交都明显减少，持仓减少5.78%，成交减少34.72%，这可能反映市场参与者减少，或观望情绪加重。

接下来是供需和库存部分。供给端，产能利用率提高，7月产量突破8万吨，但锂云母和盐湖的产量有小幅回落。同时江西矿山的政策不确定性可能影响未来供给。需求端，新能源车零售和批发同比有增长，但环比下降，这可能显示短期需求疲软。正极材料价格微跌，但湿法回收和排产预期较好，可能有补库需求。库存方面，库存下降1.01%，仓单也在减少，这可能缓解部分过剩压力。

资讯部分有很多信息。尼日利亚的非法采矿被查封可能影响锂矿供应，浦项制铁收购阿根廷锂矿显示行业整合。EnergyX扩大矿产布局可能增加未来供应。但电动车需求疲软，福特转售锂资源到中国，显示美国市场的问题。钴中间品价格上涨，但冶炼厂成本倒挂，可能减产，影响钴相关产品的供应，进而可能影响锂的需求或价格。

综合分析，供给端有增产但存在政策风险，需求端短期疲软但排产预期可能改善，库存微降。技术面上，期货价格震荡，基差收窄，成交持仓减少显示市场谨慎。预计未来一两周碳酸锂价格可能会维持震荡，因为供需两端的因素相互抵消，市场在等待更多政策或需求信号，比如江西矿山的情况和8月排产数据。

需要注意用户提到不要引用其他期货公司的观点，所以只能根据数据和公开资讯分析。避免使用序号，保持自然段落。要检查是否所有数据都有日期标注，如7月31日和8月1日的资讯。同时确保不要出现高位和低位矛盾的说法，用“区间震荡”或“震荡偏弱”比较合适。