

现货坚挺叠加矿证不佳预期，碳酸锂短期震荡上行

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8月4日收68920元/吨, 较前一交易日持平。基差收缩至2730元/吨, 现货对期货的贴水压力有所缓解, 但市场仍未摆脱正基差格局。

持仓与成交: 主力合约持仓量减少8333手, 成交量缩减至24.8万手, 反映市场活跃度进一步下降, 投资者观望情绪加重。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 碳酸锂周度产能利用率提升至63.92%, 叠加锂辉石精矿和锂云母精矿价格企稳, 供给端边际修复。但需关注江西矿山采矿权证续签传闻对现货市场的潜在冲击。

需求端: 新能源车7月零售及批发环比分别下降17%和20%, 季节性需求回落明显; 下游电池材料如磷酸铁锂、三元材料价格仅微弱波动, 印证采购仍以刚需为主。

库存与仓单: 碳酸锂库存由143170吨降至141726吨, 降幅1.01%, 下游少量补库, 但绝对水平仍处年内高位, 库存压力未根本解除。

市场小结

当前碳酸锂市场陷入多空僵持, 供给端产能爬坡与潜在复产预期压制价格上限, 但锂矿成本支撑及新能源产业链长期增长逻辑限制下行空间。基差收敛或暗示现货市场对期货低价接受度提升, 但短期缺乏驱动因素打破震荡格局。叠加持仓、成交量同步收缩, 需警惕江西矿山政策变化对情绪面的扰动及新能源车8月下旬排产回暖可能带来的阶段性反弹。

二、产业链价格监测

	2025-08-04	2025-08-01	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	68,920	68,920	0	0.00%		元/吨
基差	2,730	3,430	-700	-20.41%		元/吨
主力合约持仓	207,770	216,103	-8,333	-3.86%		手
主力合约成交	247,898	340,670	-92,772	-27.23%		手
电池级碳酸锂市场价	71,650	72,350	-700	-0.97%		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	52,750	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	116,855	116,825	30	0.03%		元/吨
动力型磷酸铁锂	32,630	32,630	0	0.00%		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04日：SMM电池级碳酸锂指数价格71127元/吨，环比上一工作日上涨102元/吨；电池级碳酸锂6.97-7.3万元/吨，均价7.135万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂6.865-6.985万元/吨，均价6.925万元/吨，与上一工作日持平。当前碳酸锂现货市场基差有所走强，下游观望情绪仍然浓厚，以刚需采购为主，未见明显备库行为发生。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。

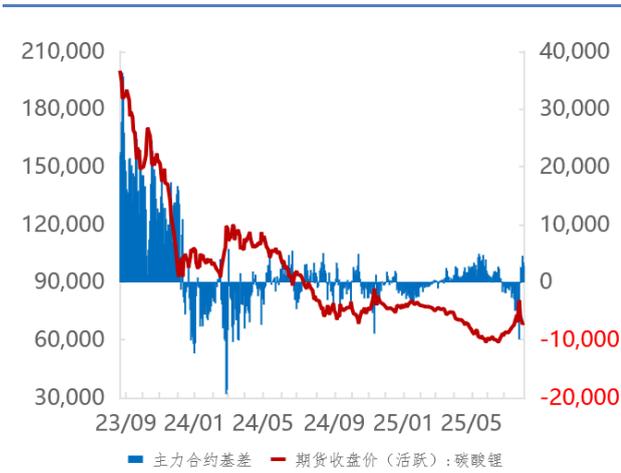
这款电池不仅标志着蜂巢能源在固态电池技术上的重大突破，更将作为宝马MINI下一代车型的专用电池，预计于2027年开始大规模供应，为新能源汽车市场注入新的活力。

3、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

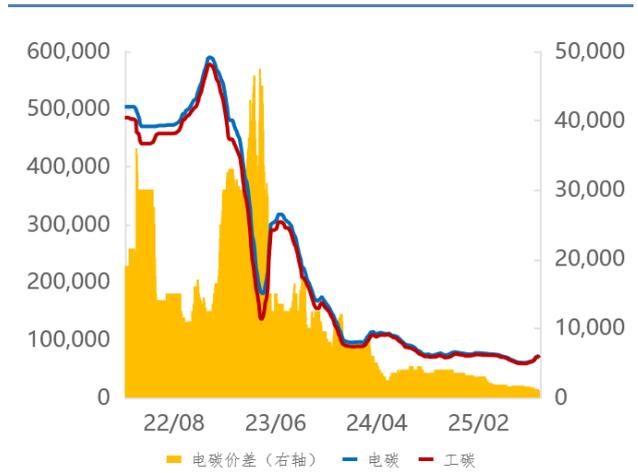
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



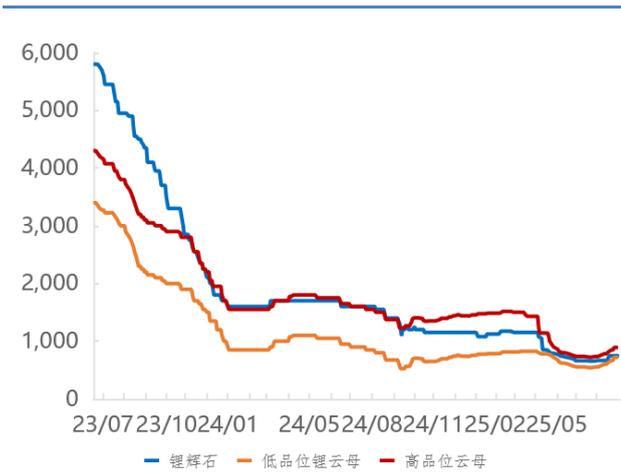
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



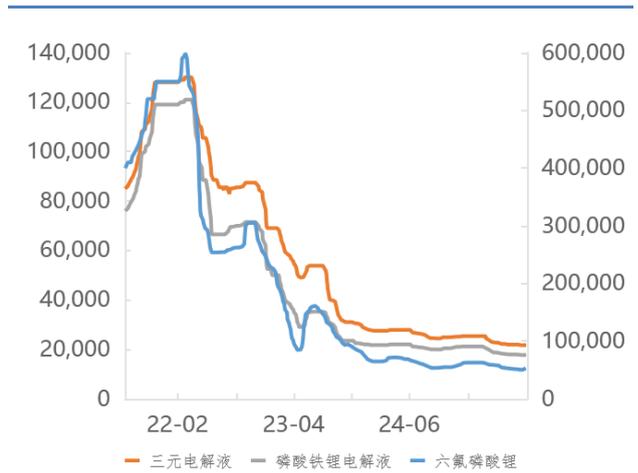
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



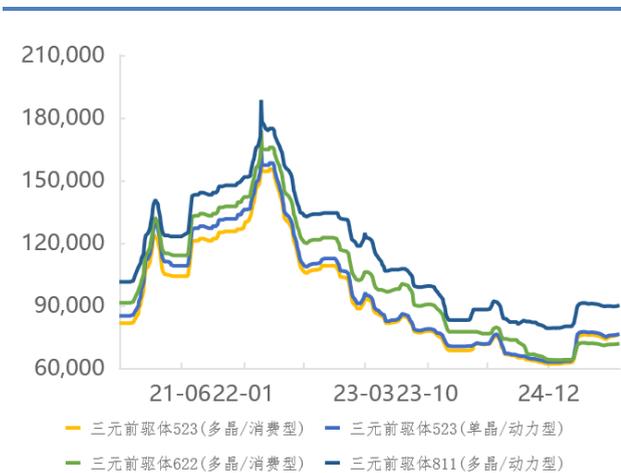
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



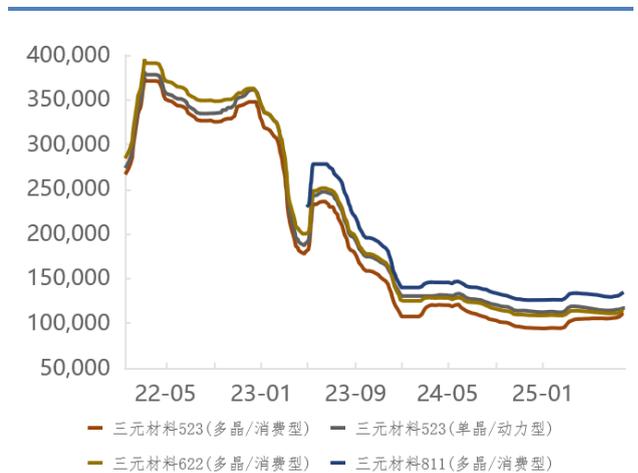
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



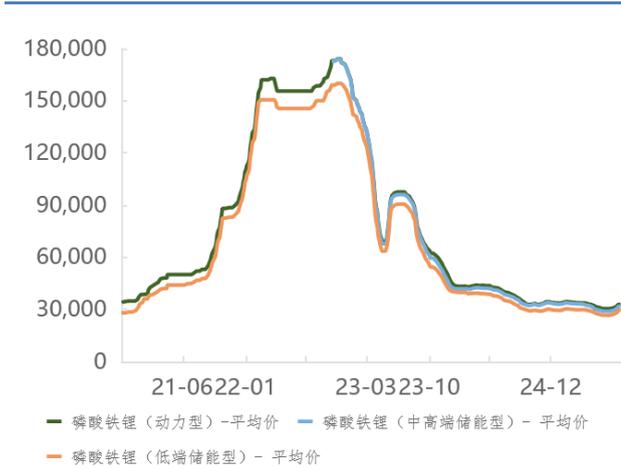
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



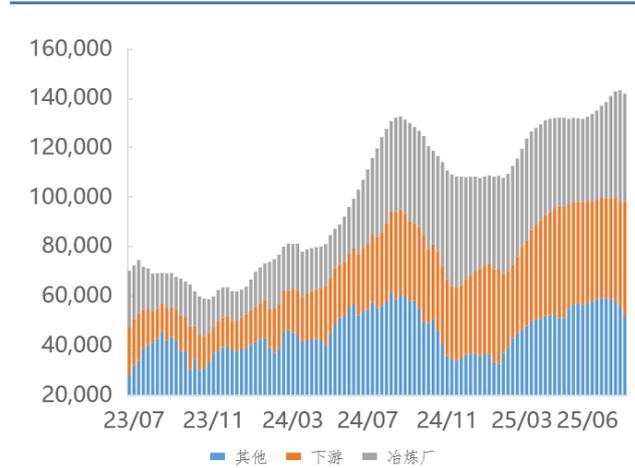
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



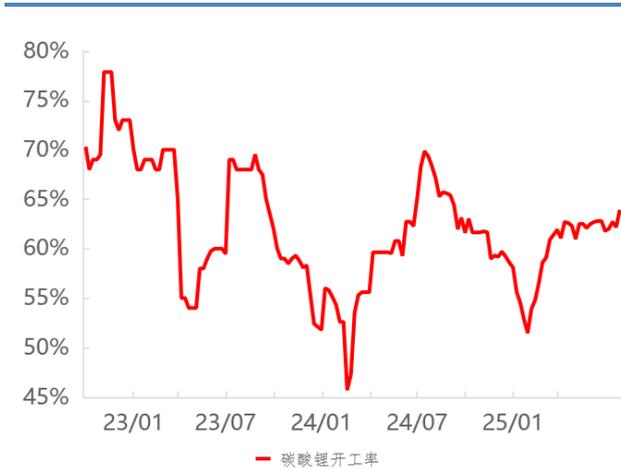
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



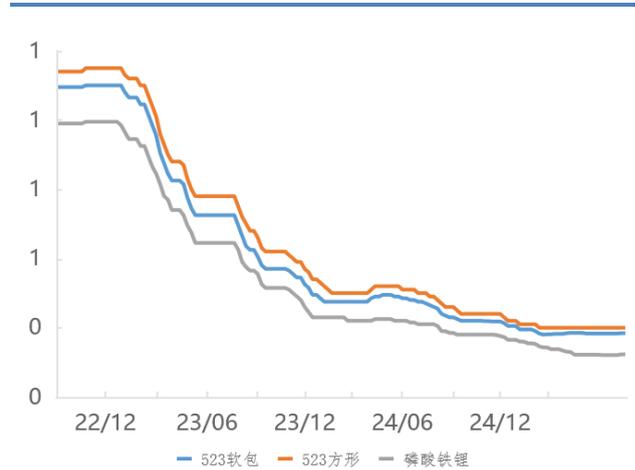
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，首先我需要处理用户提供的任务要求，生成一份关于碳酸锂期货的日度市场总结。用户已经给出了明确的结构和数据，我需要按照指定的框架进行分析。

首先，在**市场数据变动分析**部分，要关注主力合约、基差、持仓和成交的变化。根据数据，碳酸锂主力合约价格在8月4日和8月1日持平，但观察走势列表可以看到近期有较大波动，特别是从高位70600元下探到68280元后又回稳到68920元。这可能表明市场在经历波动后趋于稳定，但需要结合其他数据进一步分析。基差方面，从3430元降至2730元，走弱了700元，说明现货对期货的溢价在收窄，可能反映现货压力增加或期货市场预期变化。

持仓量和成交量都出现明显收缩，持仓减少3.86%，成交下降27.23%，这通常意味着市场参与者减少或观望情绪增强，尤其是在价格波动后交易活跃度下降。

接下来是**产业链供需及库存分析**。供给端的数据显示产能利用率从62.2%升至63.92%，增加1.72个百分点，虽然增幅不大，但连续上升表明供给在逐步恢复。同时，锂辉石和锂云母的价格保持不变，这可能说明原料成本稳定，未有显著波动，但江西地区矿山动态的不确定性可能影响未来供给，需要留意潜在风险。

需求端方面，新能源车零售和批发数据虽然同比增长15%和17%，但环比上月下降17%和20%，这显示短期内需求增速放缓。下游电池材料如六氟磷酸锂、磷酸铁锂和三元材料的价格保持稳定，但动力型三元材料微涨30元，可能反映部分需求支撑。但用户提供的资讯中提到下游采购以刚需为主，没有明显备库，说明实际需求未见明显提升。

库存方面，碳酸锂库存减少1444实物吨，但整体仍然处于较高水平，这可能部分缓解了库存压力，但高库存背景下供给的增加可能继续抑制价格。

最后是**价格走势判断**，需要综合以上因素。供给端产能利用率的提升和潜在矿山复产可能增加供给压力，而需求端虽维持稳定但未见明显增量，高库存持续对价格形成压制。基差走弱和成交持仓缩量可能暗示市场缺乏明确方向，短期内价格可能维持低位震荡，缺乏突破动力。

需要注意避免引用其他期货公司的观点，同时保持数据引用的准确性，比如提到的乘联会数据和蜂巢能源的动态要标注日期。此外，用户提到的江西矿山动态存在不确定性，应作为风险因素提及，提醒市场参与者审慎操作。

总结时，要确保各部分逻辑连贯，数据支持结论，避免出现矛盾描述。例如虽然产能利用率提升可能带来供给增加，但库存下降也需要平衡分析，可能只是暂时性去库而非趋势改变。结合基差走弱、现货市场观望情绪浓厚，维持价格低位震荡的结论较为合理。