

下游小幅补库 资金扰动盘面

2025年04月30日

齐盛碳酸锂月报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

目录

1 核心逻辑

2 基本面分析

3 策略建议



核 心 逻 辑

碳酸锂量化赋分表

碳酸锂量化赋分表(2025-04-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-24
宏观	金融	关税问题缓和, 股市, 商品宽幅震荡	0.1	-1	-0.1	-0.1
	经济	经济数据回暖, 宏观利好政策持续推出, 关税问题扰动市场	0.05	-1	-0.05	-0.05
供需	供应	锂盐厂有所减产, 供给小幅回落	0.1	1	0.1	0.1
	需求	下游库存有所消耗, 节前存在小幅补库预期	0.1	1	0.1	0.1
	库存	场库小幅增加, 库存总体依然较高	0.1	-1	-0.1	
	进出口	进口环比回升, 同比回落	0.1	0	0	
成本利润	成本	原料价格略有回落, 矿石价格偏弱运行	0.05	-1	-0.05	-0.05
	利润	锂辉石提锂利润转弱、云母提锂利润略有回落, 行业整体利润转入水下	0.05	1	0.05	0.05
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差在平水附近运行	0.1	0	0	
技术面	K线	弱势震荡	0.05	0	0	
	技术形态	在boll中下轨之间运行, kdj走弱、MACD走弱	0.05	0	0	-0.05
资金面	持仓	移仓换月, 多空双增, 持仓量变化不大	0.05	0	0	
消息	产业消息	大厂客供订单量较高	0.1	0	0	
总分			1	-1	-0.05	0
注:	1. 权重总和为1, 各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10], 正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					



碳酸锂核心观点

- 核心观点：近期中美关税问题有所淡化，欧洲对华新能源汽车加征反补贴税问题出现转机，但资金交易偏弱基本面逻辑，碳酸锂盘面总体维持偏弱震荡。从自身基本面看，锂盐厂检修增加，惜售情绪较重，矿端价格出现下滑，下游正极企业需求尚可，客供订单数量较多，五一节前存在小幅补库预期。碳酸锂终端市场回暖有限，工厂库存出现小幅去库，碳酸锂短期供需宽松状况略有好转。后续下游铁锂厂存在补库预期，消费旺季逐步到来，届时碳酸锂供需错配将有所缓解，若后续关税影响有所减弱，盘面短期下行空间有限。
- 供给：近期锂盐厂企业检修增加，碳酸锂产量略有回落，至40.5%，周产量降至1.56万吨，短期锂盐厂检修或将延续。
- 需求：下游补库需求增加，正极企业订单较好，但客供单比例较大，终端需求未有明显走强，后续关注需求兑现和消费旺季情况。
- 库存：近期碳酸锂供需宽松格局略有好转，碳酸锂库存总体呈现小幅去库态势，碳酸锂工厂库存为3.25万吨。
- 成本：近期进口锂辉石价格有所下滑，碳酸锂行业成本小幅走弱，现在行业成本为7.05万元/吨。
- 利润：碳酸锂行业利润跟随现货价格有所下滑，至-0.13万元/吨，总体利润转入水下。



行情演绎



数据来源：文华财经

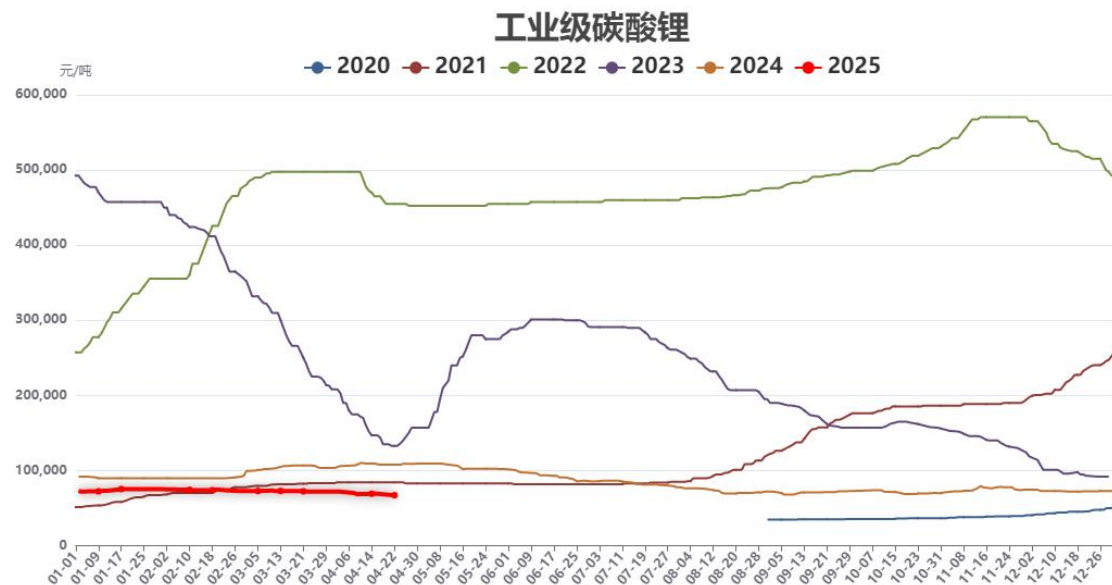
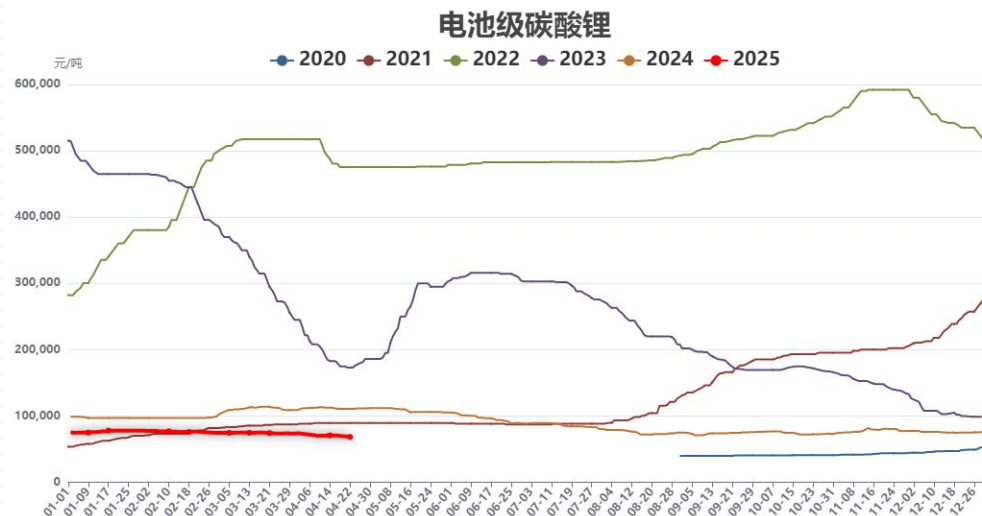
近期，碳酸锂基本面略有好转，盘面看空心态依然较重，盘面弱势震荡态势，短期碳酸锂面临下游节前补库，美国关税问题淡化，欧洲对华新能源汽车加征反补贴税问题出现转机，短期盘面存在止跌迹象。

后续碳酸锂面临消费旺季，下游存在补库需求，盘面不宜过度悲观。



基本面分析

碳酸锂现货行情分析

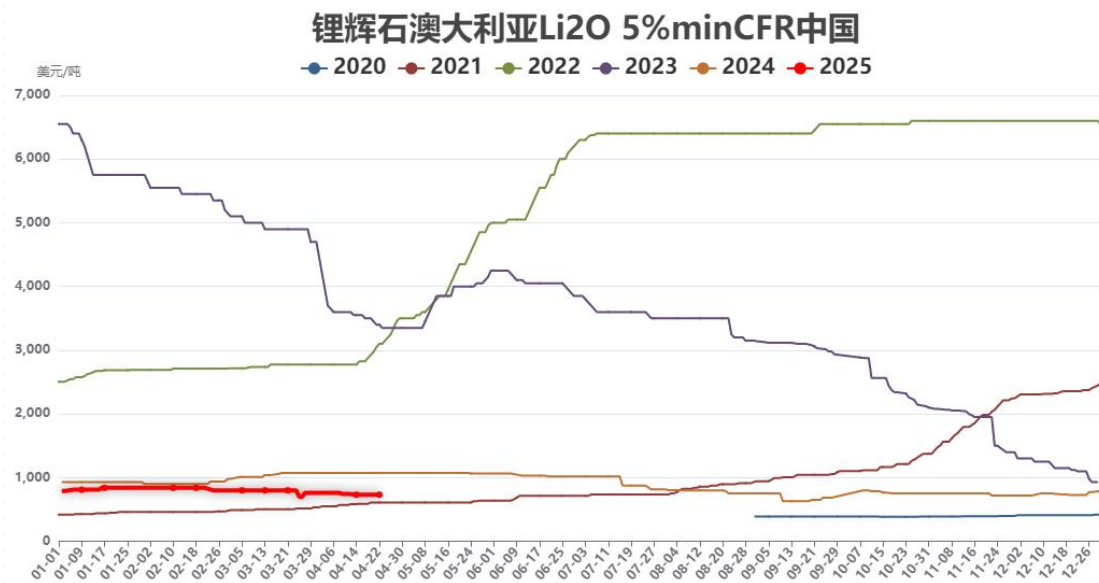


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期碳酸锂盘面震荡下行，现货价格跟随走弱，截至4月22日，工业级碳酸锂市场均价为67250元/吨，电池级碳酸锂市场均价为68500元/吨。

当前锂盐厂挺价意愿较强，下游节前存在补库预期，短期现货价格有望止跌企稳。

碳酸锂原料现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期，进口锂辉石的价格小幅下调，截至4月22日，澳洲进口锂辉石的价格为732美元/吨。锂云母的价格下调至2210元/吨。

正极材料现货行情分析

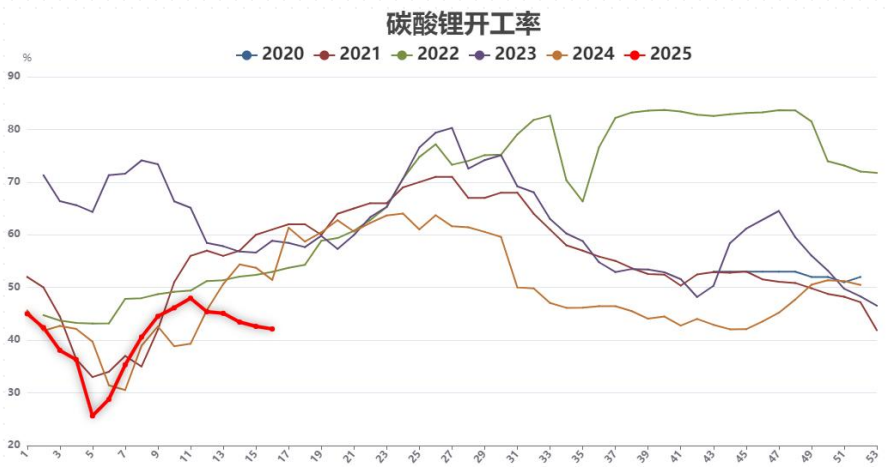
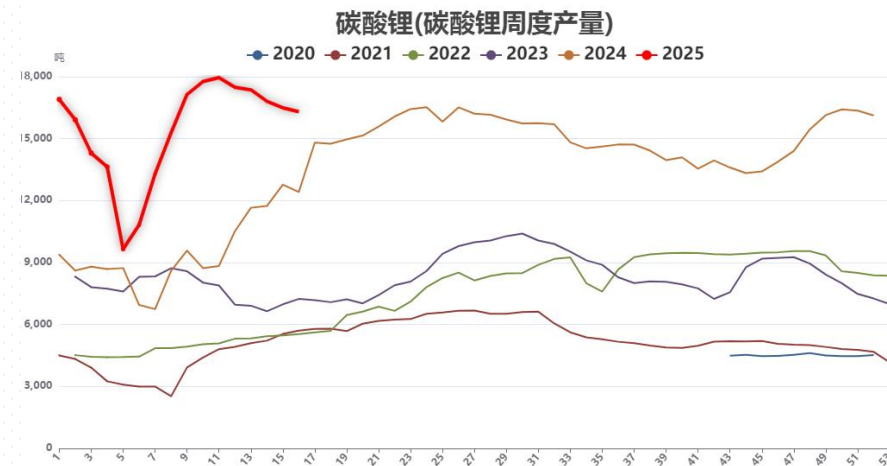


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期正极材料价格稳中有降，磷酸铁锂价格转弱，三元材料价格逐步回落，截至4月28日，主流5系三元材料价格为118000元/吨，磷酸铁锂价格为34900元/吨。

当前下游电池厂订单较好，但碳酸锂价格持续走弱，铁锂价格跟随下行，三元材料原料扰动影响逐步淡化，下游需求未见明显好转，短期价格有所回归。

碳酸锂供给分析

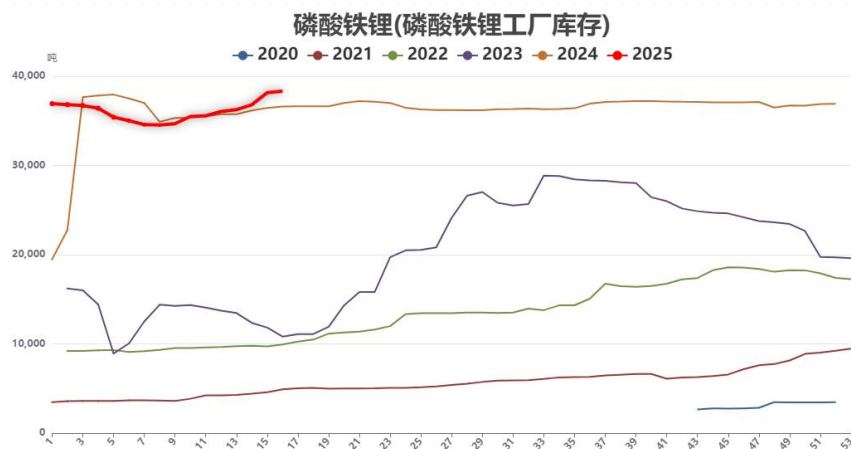
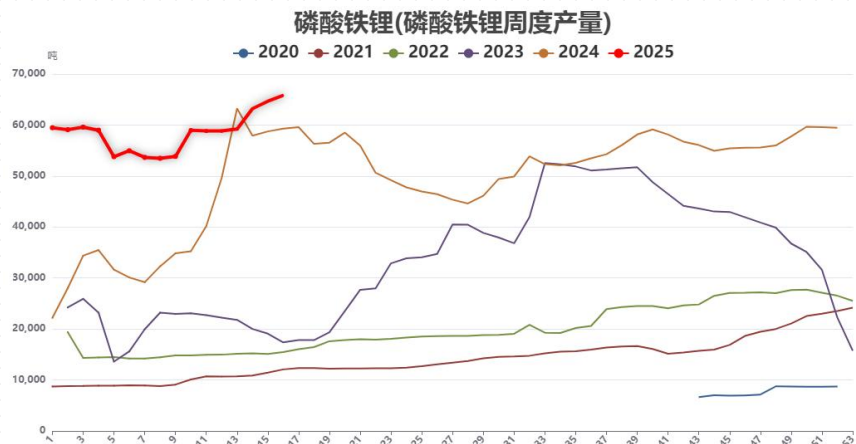


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

从供给端看，近期锂盐厂企业检修增加，碳酸锂产量略有回落，行业开工率小幅回落至42.12%，截至4月11日，全国碳酸锂周度总产量为1.63万吨。

后续锂盐厂存在检修预期，碳酸锂供给量短期虽有下滑，但总体仍处高位。

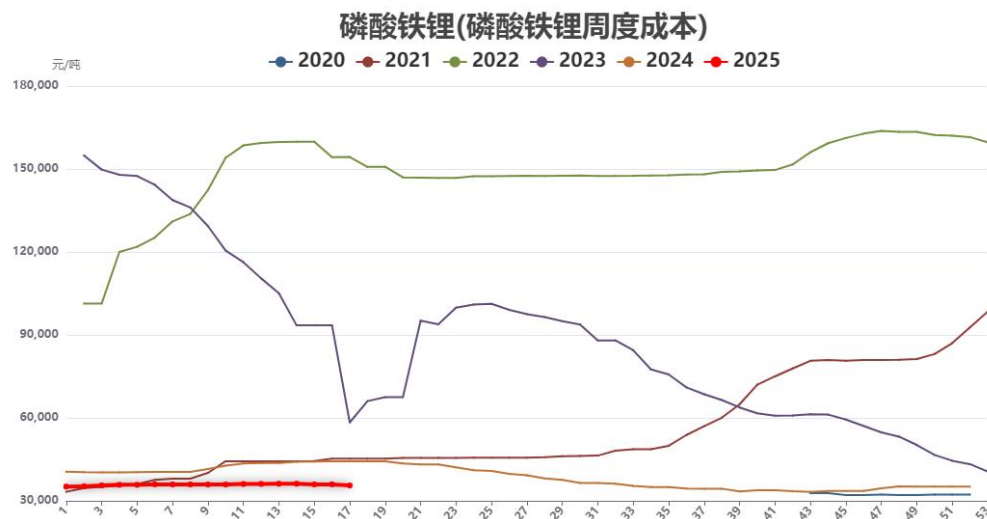
碳酸锂需求分析



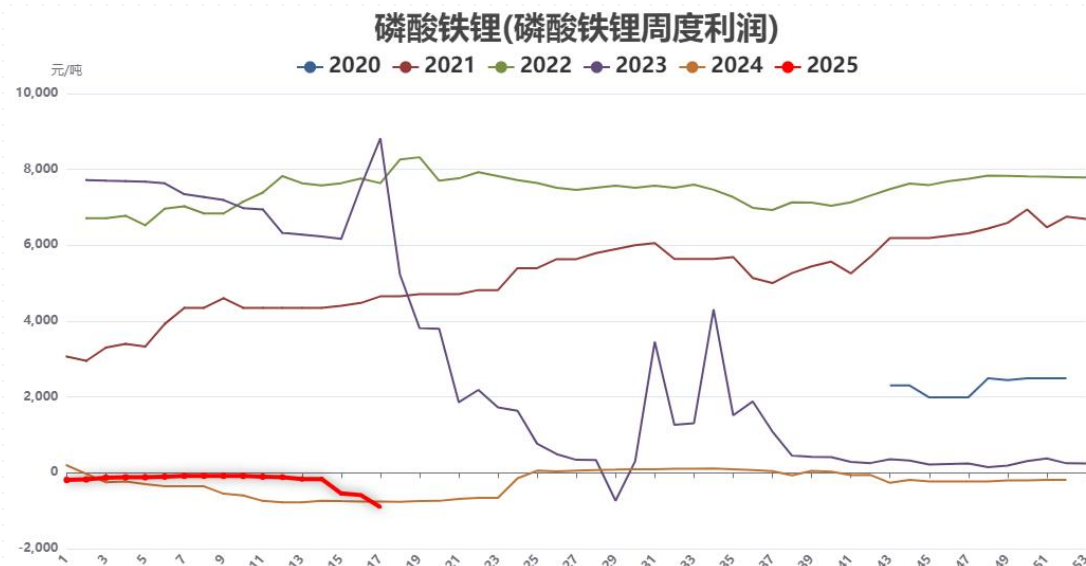
4月磷酸铁锂下游订单较好。现头部企业开工多高位运行，二三线部分企业满产满销。也有部分企业因加工费过低，账期长等因素，多选择性接单。当前铁锂行业生产状况较好，原料库存有所消耗，节前存在原料补库预期。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂需求分析



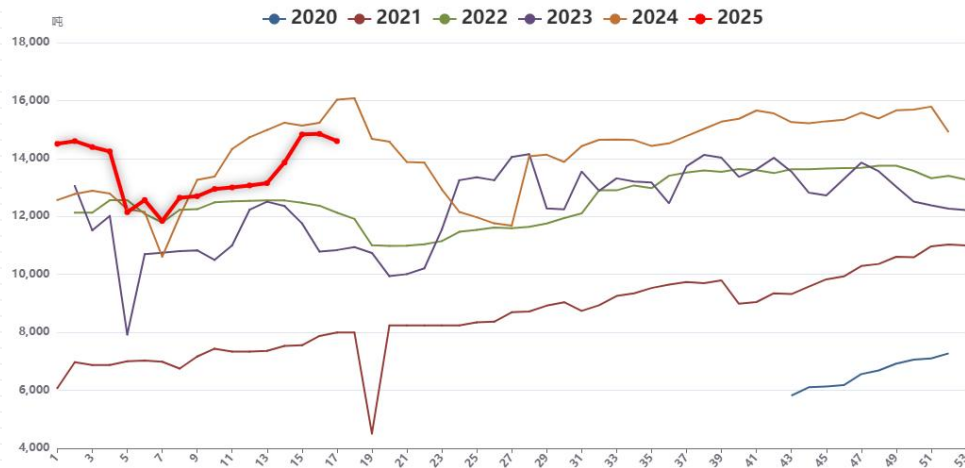
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



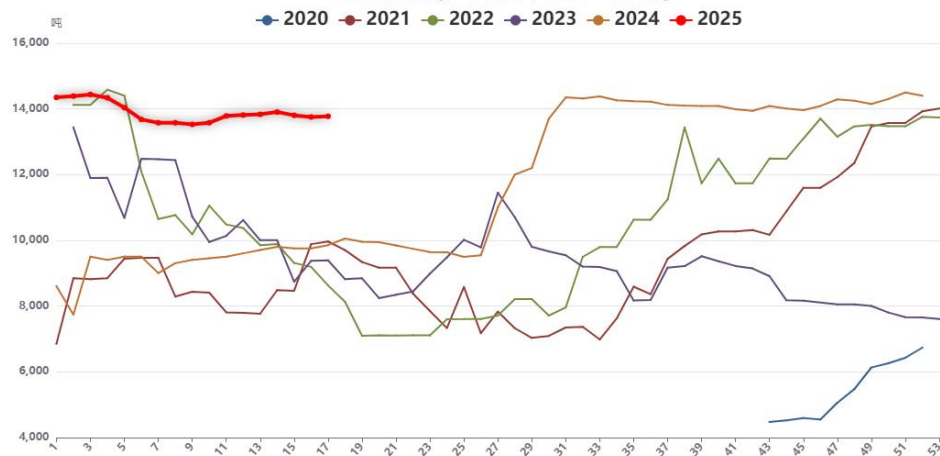
由于碳酸锂价格持续下行，磷酸铁锂成本有所走弱，现货价格跟随下行，行业亏损情况有所增加，但当前部分企业以客供单赚取加工费为主，开工依然维持偏高水平。当前下游订单情况较好，但电池大厂不愿给予铁锂利润，行业整体利润短期仍偏弱势。

碳酸锂需求分析

三元材料(三元材料周度产量)

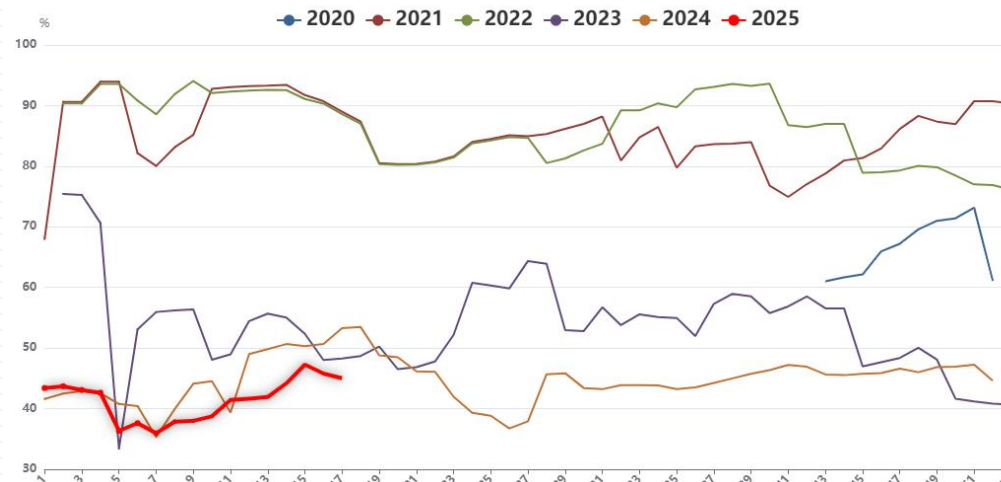


三元材料(三元材料工厂库存)



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

三元材料开工率



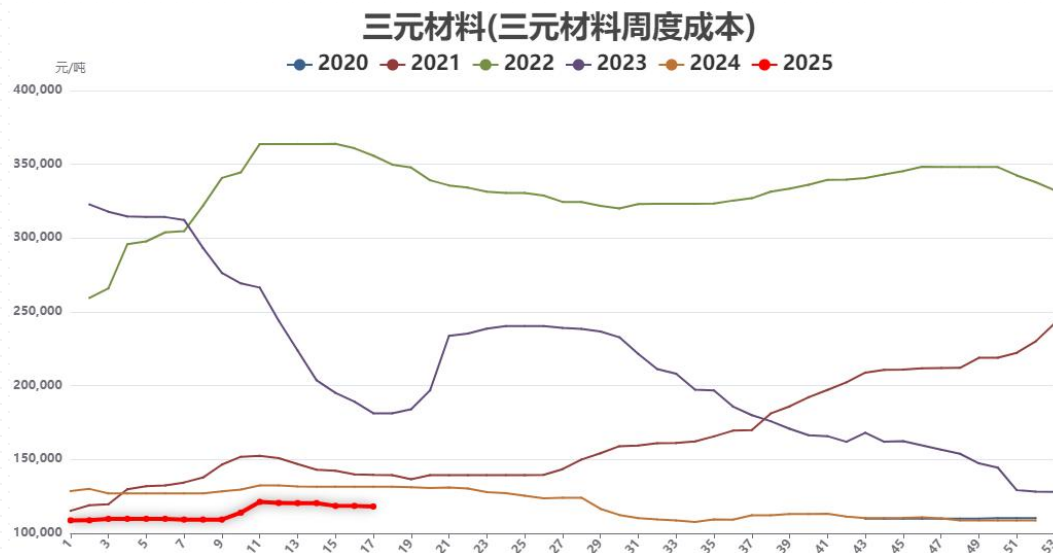
近期三元市场供应增量随需求订单变动，短期内供需情况相对稳定。

受成本上行影响，部分三元材料存在向铁锂转产的预期，短期三元材料对碳酸锂需求难有较大提振。

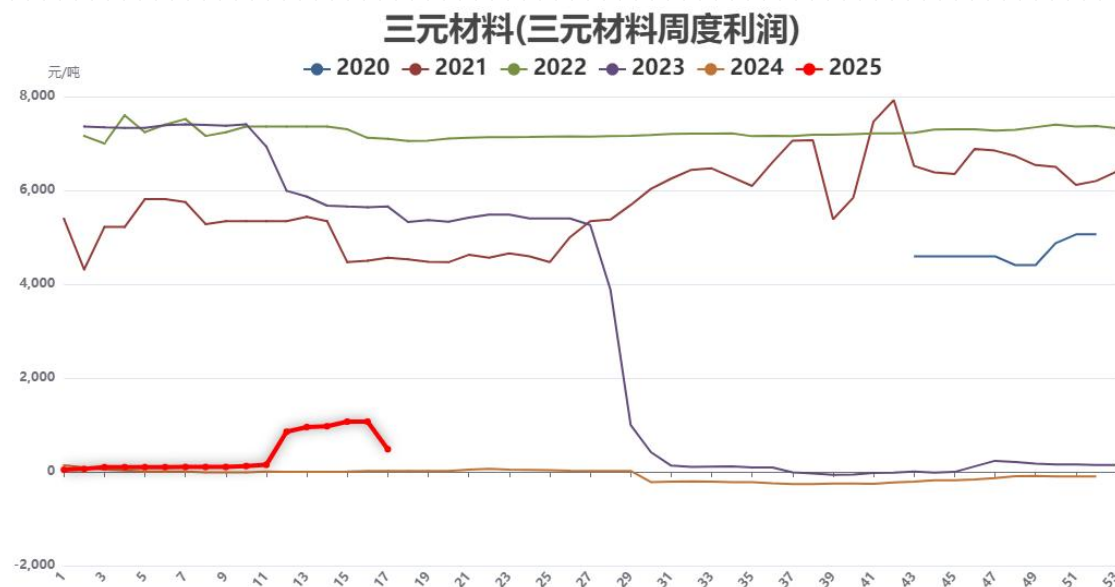


齐盛期货
QISHENG FUTURES

碳酸锂需求分析

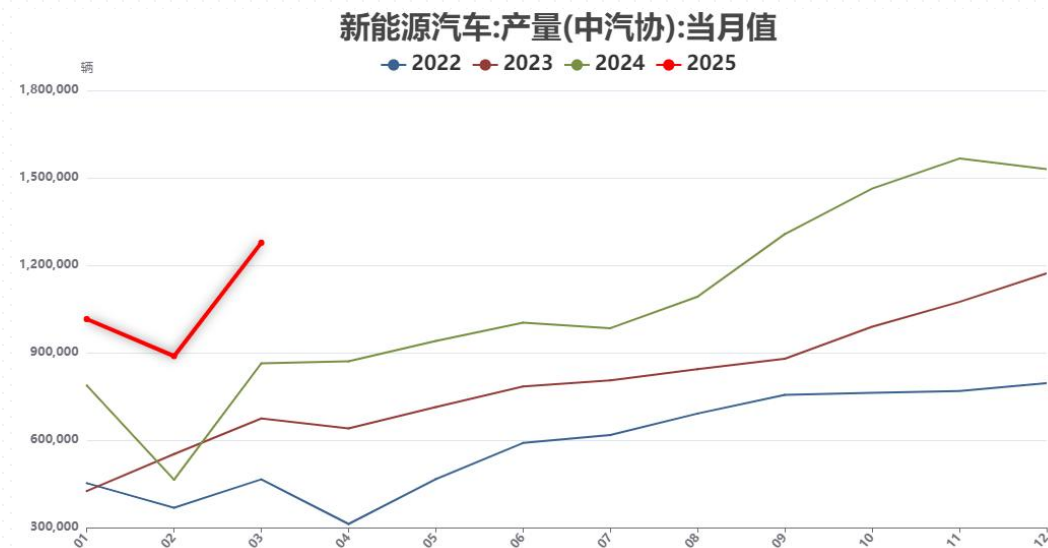
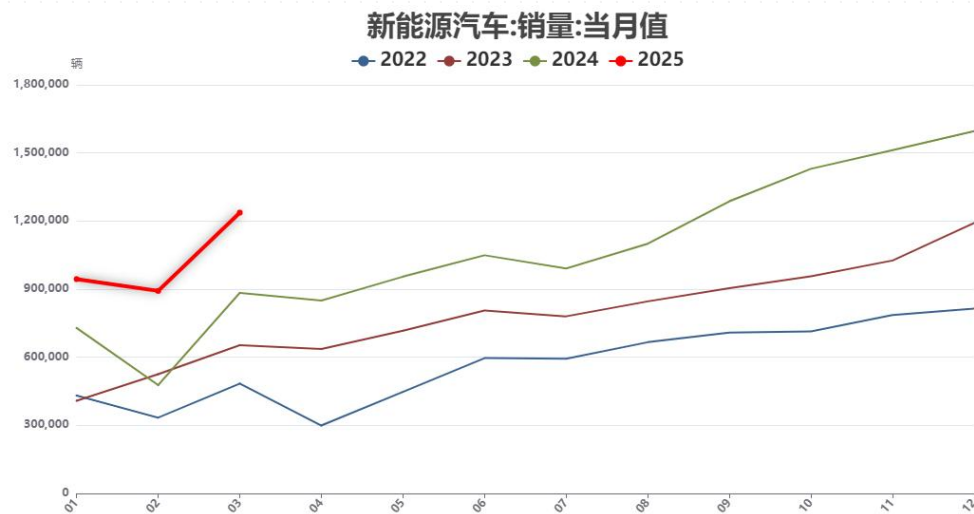


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期三元材料原料价格有所修复，利润情况逐步回落，但总体仍在平水附近运行，下游难以给予三元材料超额利润。

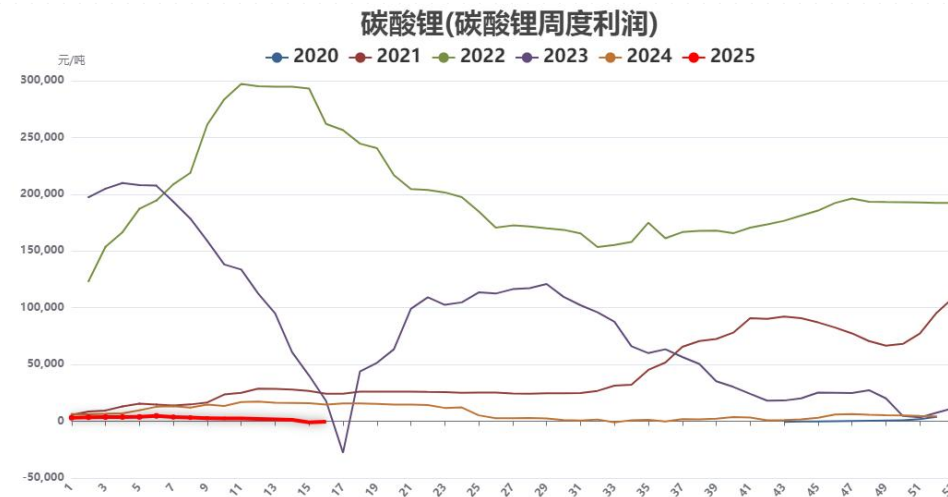
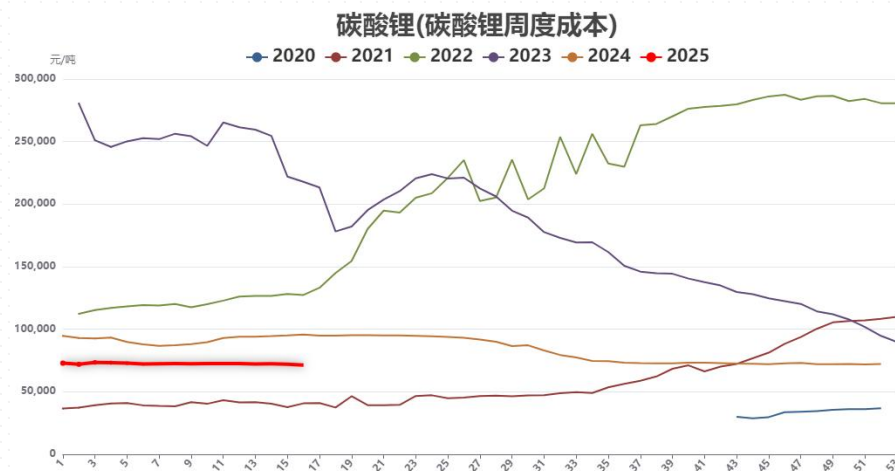
碳酸锂需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

3月，国内新能源汽车产销量环比走强，在政策推动、产品焕新和消费者信心增强等因素影响下，新能源汽车产销同比继续保持快速增长态势。3月产销量分别完成127.7万辆和123.7万辆，同比分别增长47.9%和40.1%。

碳酸锂成本利润分析

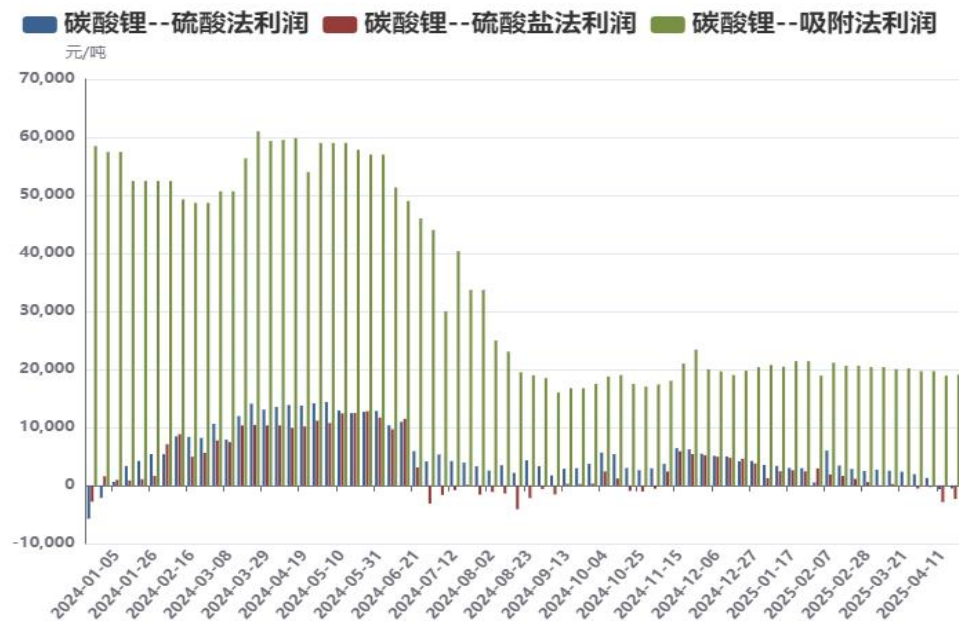
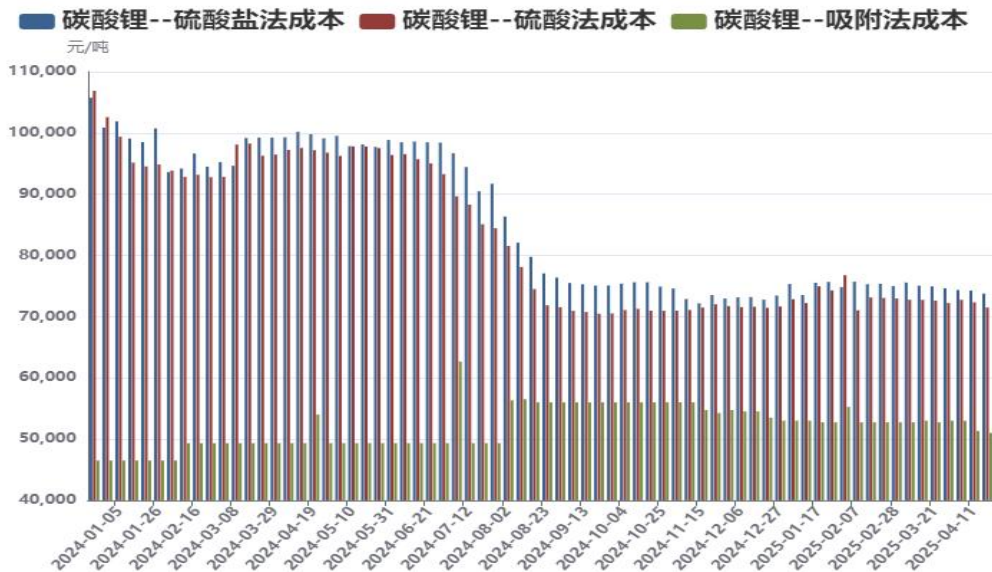


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期进口锂辉石、锂云母价格略有下行，碳酸锂行业成本小幅下滑，截至4月18日，碳酸锂行业成本为7.13万元/吨。

前期碳酸锂现货价格有所下行，总体原料价格略下滑，碳酸锂利润转入水下，为-423元/吨。

碳酸锂成本利润分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本略有下滑，利润小幅走低，锂云母提锂硫酸盐法成本略有下滑，利润略有回落。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为7.14万元/吨，利润为-0.05万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为7.37万元/吨，利润为-0.23万元/吨，盐提锂成本在4-6万元/吨，利润尚可。

碳酸锂(碳酸锂工厂库存)

万吨

2020 2021 2022 2023 2024 2025

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

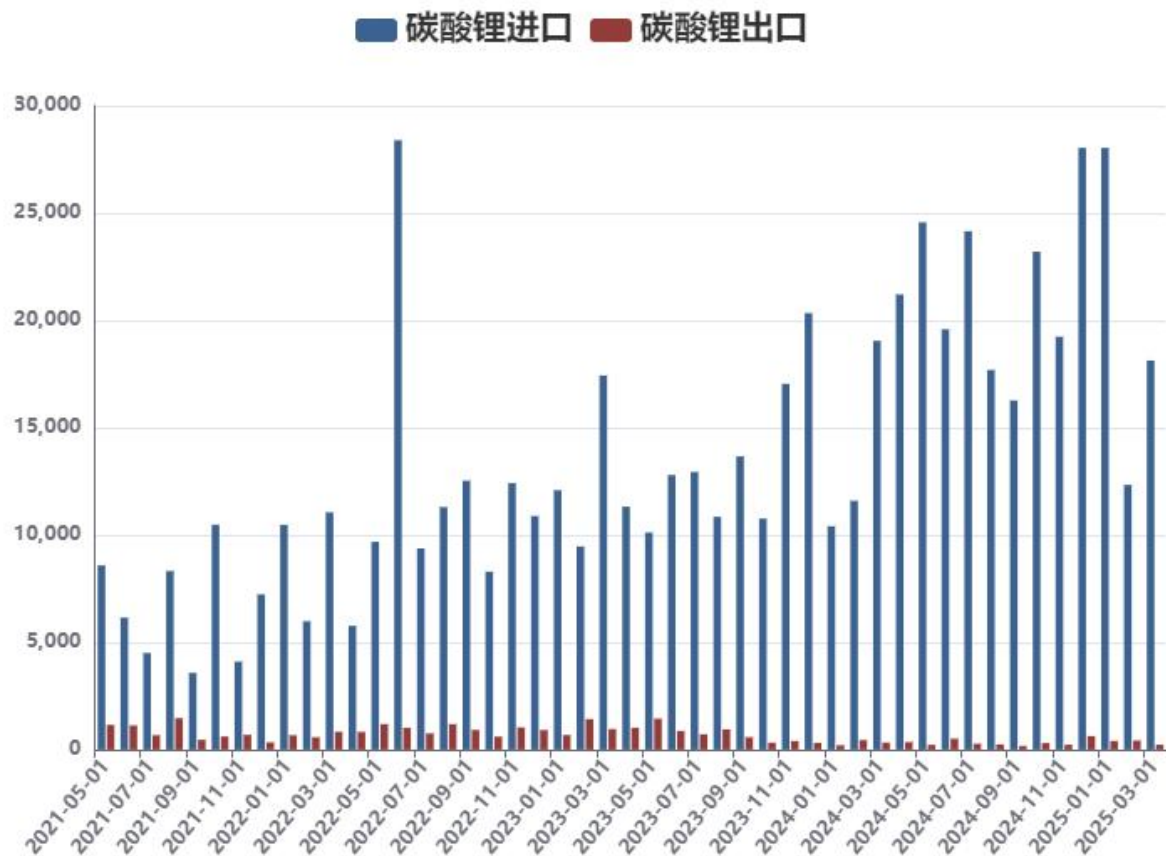
1 3 5 7 9 11 13 15 17 19 21 23 25 27 29 31 33 35 37 39 41 43 45 47 49 51 53

仓单数量:碳酸理:小计

日期	仓单数量 (手)
2023-12-06	0
2023-12-21	2,000
2024-01-08	12,000
2024-01-23	15,000
2024-02-07	17,000
2024-03-01	15,000
2024-03-18	14,000
2024-04-02	13,000
2024-04-19	19,000
2024-05-09	20,000
2024-05-24	24,000
2024-06-11	28,000
2024-06-26	28,000
2024-07-11	30,000
2024-07-26	36,000
2024-08-12	33,000
2024-08-27	37,000
2024-09-11	43,000
2024-09-30	42,000
2024-10-22	45,000
2024-11-06	48,000
2024-11-21	53,000
2024-12-06	22,000
2024-12-23	45,000
2025-01-08	54,000
2025-01-23	51,000
2025-02-17	48,000
2025-03-04	46,000
2025-03-19	37,000
2025-04-03	18,000
2025-04-21	31,000

当前锂盐厂存在检修预期，下游存在小幅补库需求，碳酸锂库存短期有望延续小幅去库。

进出口分析

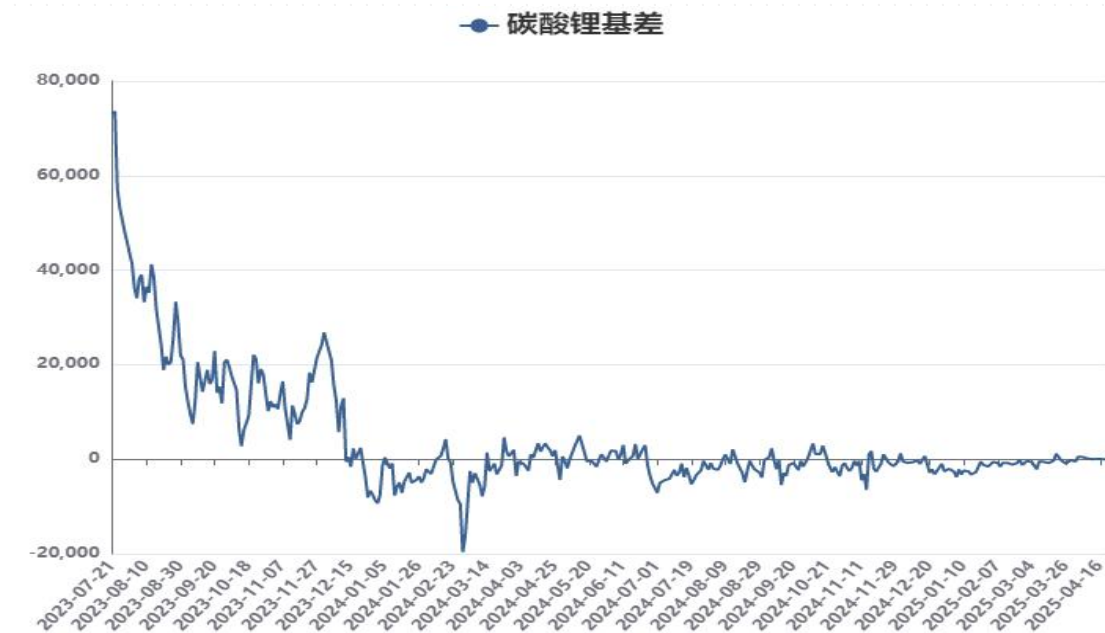


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025 年 3 月碳酸锂进口总量为 18125.491 吨。从进出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自阿根廷。

3月碳酸锂进口量环比回升，国内碳酸锂供给仍然充足，长期看，进口仍呈上升局面。

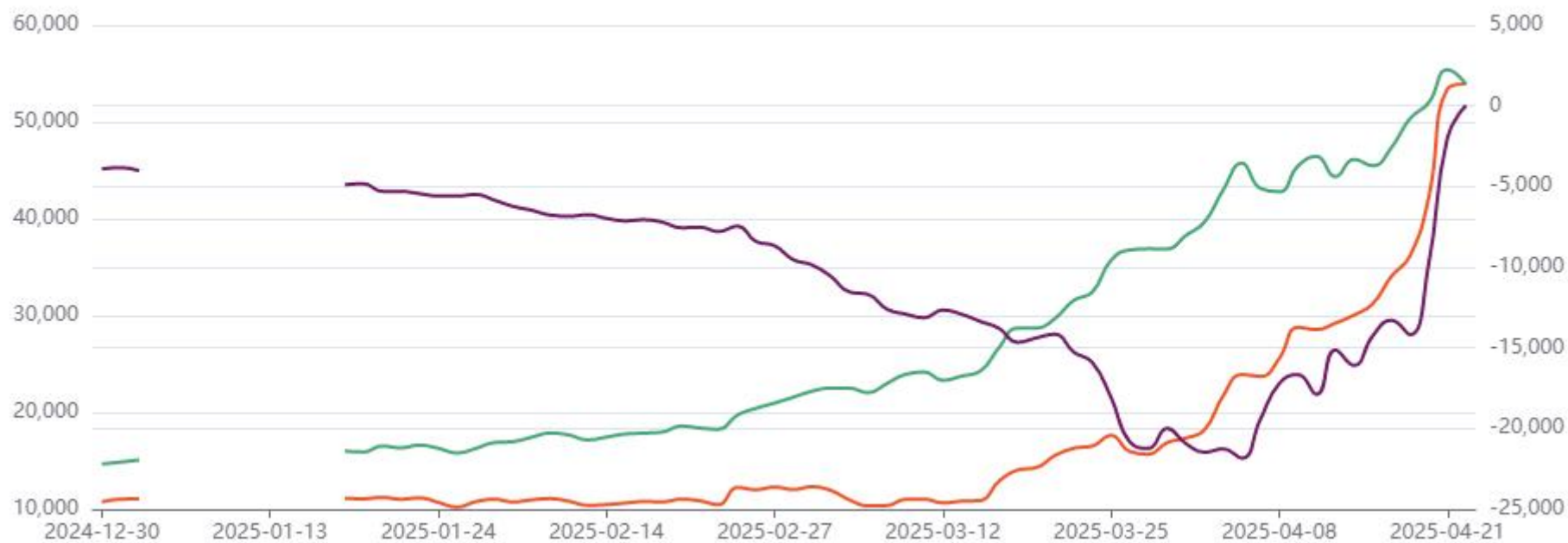
基差分析分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

从基差来看，碳酸锂现货基本跟随期货价格运行，短期表现强于期货，短期基差在平水附近震荡运行。

持仓分析



数据来源：齐盛期货整理

从持仓结构看，近期盘面移仓换月，碳酸锂主力合约多空双增，双方力量较为均衡。

碳酸锂供需平衡表

碳酸锂供需平衡表

名称	碳酸锂产量	进口量	出口量	磷酸铁锂产量	三元材料产量	钴酸锂产量	锰酸锂产量	六氟磷酸锂产量	传统领域需求量	碳酸锂消费量	供需缺口	单位
2024年1月	40393	10403.763	196.269	145363	56370	5210	5675	10709	3000	52773.63	-2173.136	吨
2024年2月	33619	11590.045	439.833	126423	51425	5410	5790	8733	3000	46955.39	-2186.178	吨
2024年3月	44245	19043.342	321.566	212929	61430	5430	5640	12585	3000	70919.09	-7952.314	吨
2024年4月	56504	21204.309	344.747	237770	66420	6710	7570	14620	3000	79235.86	-1872.298	吨
2024年5月	65582	24564.751	212.457	221949	52240	9650	14100	15820	3000	76283.57	13650.724	吨
2024年6月	65940	19583.216	501.249	198195	49200	8830	13020	14830	3000	69134.75	15887.217	吨
2024年7月	67970	24151.777	267.014	199545	57690	9460	12620	14490	3000	70635.77	21218.993	吨
2024年8月	65285	17684.763	235.021	219212	60707	10230	12590	15760	3000	76596.296	6138.446	吨
2024年9月	63425	16264.691	164.849	236969	60970	10050	12410	17400	3000	81420.41	-1895.568	吨
2024年10月	58480	23196.22	299.624	236635	55640	9625	12370	18380	3000	80751.07	625.526	吨
2024年11月	65520	19234.843	217.549	256235	58150	9675	13450	19870	3000	86625.55	-2088.256	吨
2024年12月	74720	28034.571	624.696	273380	56350	8730	12700	20600	3000	90357.8	11772.075	吨
2025年1月	62635	20122.206	398.602	247000	54990	7730	12630	18720	3000	82648.32	-289.716	吨
2025年2月	63470	12327.966	417.131	232500	50710	6750	12330	18400	3000	77933.88	-2553.045	吨
2025年3月	78730	18125.491	220.031	271450	58850	11080	15030	21290	3000	91794.5	4840.96	吨
2025年4月	71100	18000	220	251975	54780	8915	13680	19845	3000	84864	4016	吨
2025年5月	74915	18000	220	261713	56815	9998	14355	20568	3000	88329	4366	吨
2025年6月	73008	18000	220	256844	55798	9456	14018	20206	3000	86597	4191	吨
2025年7月	73961	18000	220	259278	56306	9727	14186	20387	3000	87463	4278	吨
2025年8月	73484	18000	220	258061	56052	9592	14102	20297	3000	87030	4234	吨
2025年9月	73723	18000	220	258670	56179	9659	14144	20342	3000	87246	4256	吨
2025年10月	73604	18000	220	258365	56115	9625	14123	20319	3000	87138	4245	吨
2025年11月	73663	18000	220	258517	56147	9642	14134	20330	3000	87192	4251	吨
2025年12月	73633	18000	220	258441	56131	9634	14128	20325	3000	87165	4248	吨

预计25年碳酸锂总体维持小幅供需过剩状态。



策略建议

策略建议

当前锂盐厂有所减产，下游铁锂订单情况较好，节前铁锂企业存在补库预期，短期碳酸锂基本面小幅好转。前期资金看空心态较重，盘面维持震荡下行态势，但随着关税影响的淡化和碳酸锂基本面的改善，盘面有望止跌企稳。后续关注碳酸锂去库的延续性，下游补库以及消费旺季兑现情况。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶