

期货研究报告

关注政策扰动 盘面大幅波动

2026年1月31日

齐盛碳酸锂月报



作者：杜崇睿

期货从业资格号：F03102431

投资咨询从业证书号：Z0021185

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(2026-01-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-19
宏观	金融	市场情绪反复, 股市高位回落, 商品震荡运行	10	0	0	
	经济	经济数据回暖, 宏观利好政策持续推出	5	1	0.05	0.05
供需	供应	产量小幅回落, 供给总体充足	10	0	0	
	需求	下游检修效果有限, 终端需求依然较好	10	0	0	
	库存	仓单行放缓, 行业库存总量小幅回落	10	0	0	
	进出口	进口小幅增加	0	0	0	
成本利润	成本	原料价格跟随上涨, 成本涨幅有限, 较现货价格有差距	5	0	0	
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润小幅回升, 行业整体利润较好	5	0	0	
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差平水附近运行	10	0	0	
技术面	K线	盘面大幅上行后高位震荡	5	0	0	-0.05
	技术形态	K线在boll中上轨之间运行, kdj走强、MACD走强	5	0	0	-0.05
资金面	持仓	多空双减, 资金有所离场	5	0	0	
消息	产业消息	网传部分厂家库存较少	20	1	0.2	
总分			100	2	0.25	-0.05
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：近期碳酸锂消息较多，网传广期所进行指导，部分资金止盈离场，后再传部分企业库存较少，部分资金再次入场，盘面风险持续积累，总体维持高位运行。基本面端，当前正极企业提涨加工费后开工情绪好转，终端动力及储能市场偏强运行。供给端，锂盐厂小幅复产，行业库存停止去库，碳酸锂短期供需情况尚可。原料方面，矿端价格跟随现货上行，行业利润总体水平较好。短期来看资金依然是驱动盘面的最大动力，关注宏观情绪和资金动向。



碳酸锂核心观点

- 供给：锂盐厂企业开工略有增加，碳酸锂产量小幅回升，行业开工率小幅回升至52.8%，截至1月26日，全国碳酸锂周度总产量为2.41万吨。后续关注矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况
- 需求：下游存在买跌不买涨心态，加工费提涨后，正极企业检修减少，终端需求维持强势，后续关注春节假期前后生产情况。
- 库存：近期碳酸锂供需紧平衡缓和，碳酸锂行业库存小幅累库，至11万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至1月27日，碳酸锂仓单共计29166张。当前锂盐厂小幅增产，下游采购好转，碳酸锂库存波动不大。
- 成本：近期进口锂辉石、锂云母价格上行，碳酸锂行业成本有所增长，截至1月26日，碳酸锂行业成本为12.1万元/吨。
- 利润：近期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走扩至3.6万元/吨。



行情演绎



数据来源：文华财经

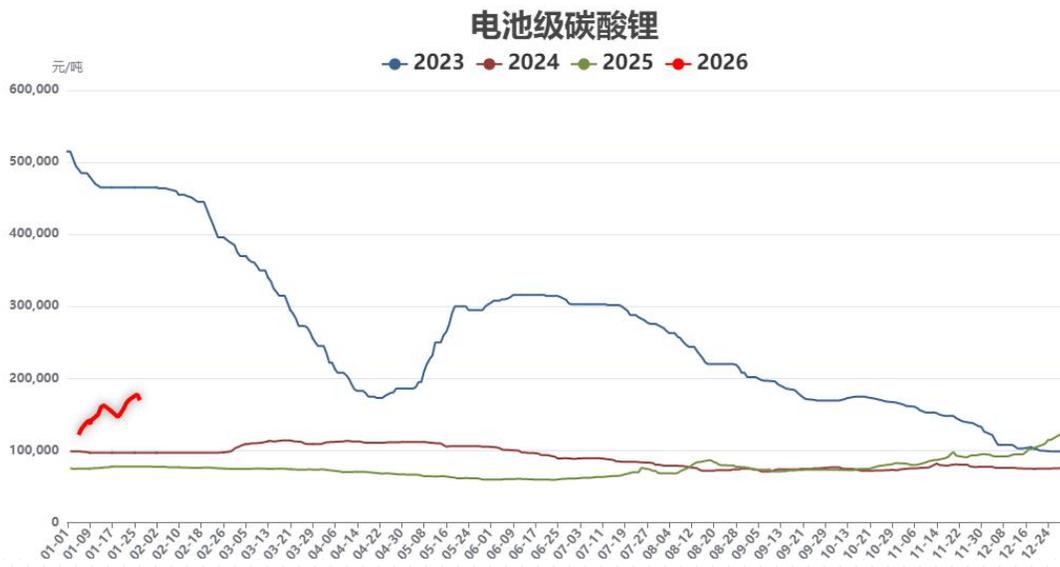
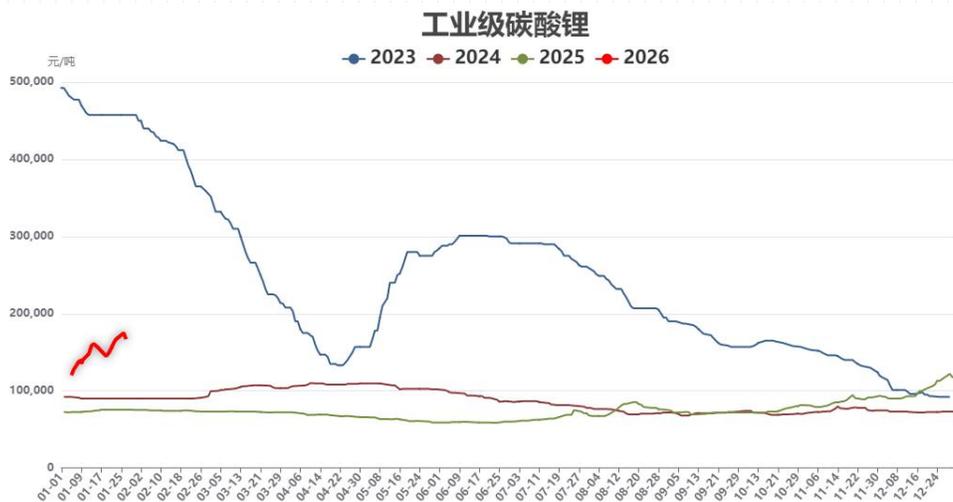
当前碳酸锂基本面维持强势，资金参与热情较高，广期所限制政策持续趋严，盘面总体难见深度回调，关注盘面资金动向。

短期碳酸锂基本面依然偏强，宏观及消息面仍是交易重点，关注锂盐厂及矿山停产复产情况，盘面短期或宽幅震荡。



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

近期碳酸锂盘面有所上行，现货价格跟随盘面运行，截至1月27日，工业级碳酸锂市场均价为167000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为170000元/吨。

当前下游接货意愿总体较弱，短期现货价格跟随盘面运行，当前盘面宽幅波动，现货价格仍将维持高位。

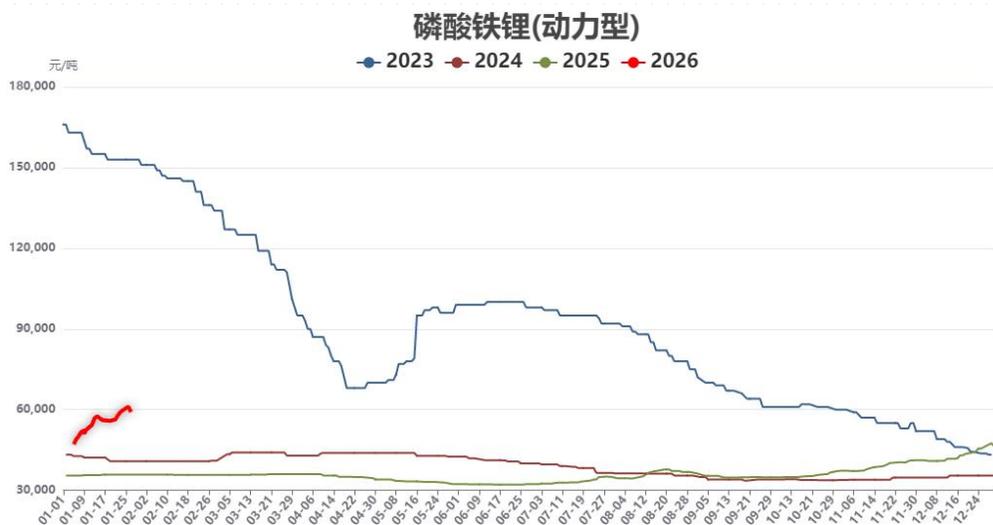
碳酸锂原料现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期，进口锂辉石的价格上行，截至1月27日，澳洲进口锂辉石的价格为2110美元/吨。锂云母的价格上升至4700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

近期正极材料价格上行，磷酸铁锂与三元材料价格均有所提涨，截至1月27日，主流5系三元材料价格为1955000元/吨，磷酸铁锂价格为59100元/吨。

当前下游电池厂订单较好，但受限于原料价格上涨，下游砍单预期传闻仍存，磷酸铁锂与三元材料震荡偏强，正极材料短期价格跟随原料及订单情况。

碳酸锂供给分析



锂盐厂企业开工略有增加，碳酸锂产量小幅回升，行业开工率小幅回升至52.8%，截至1月26日，全国碳酸锂周度总产量为2.41万吨。后续关注矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂需求



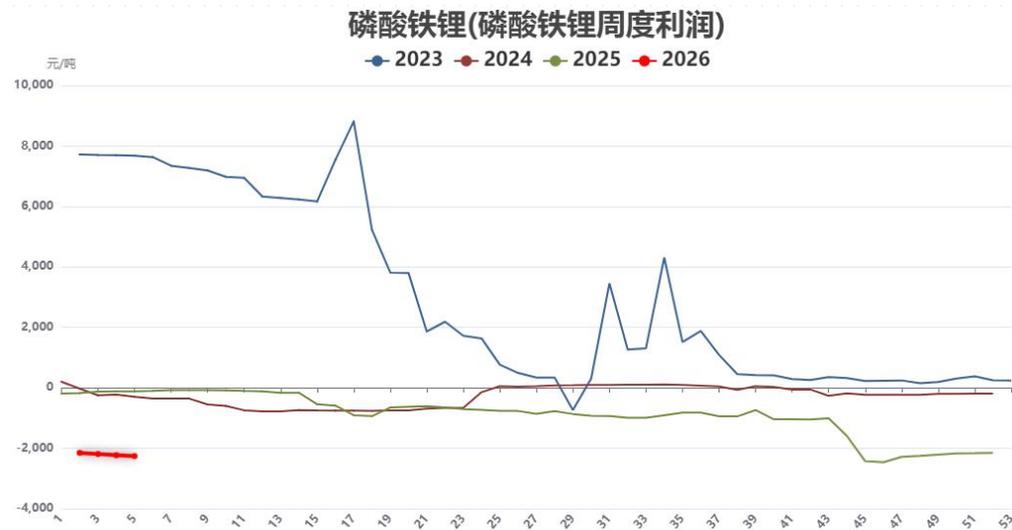
动力市场步入传统淡季，需求有所收缩；但储能需求仍提供一定支撑，同时部分电池企业积极抢出口，带动新订单洽谈，加之局部地区检修企业逐步复产，对市场形成阶段性利好拉动。

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

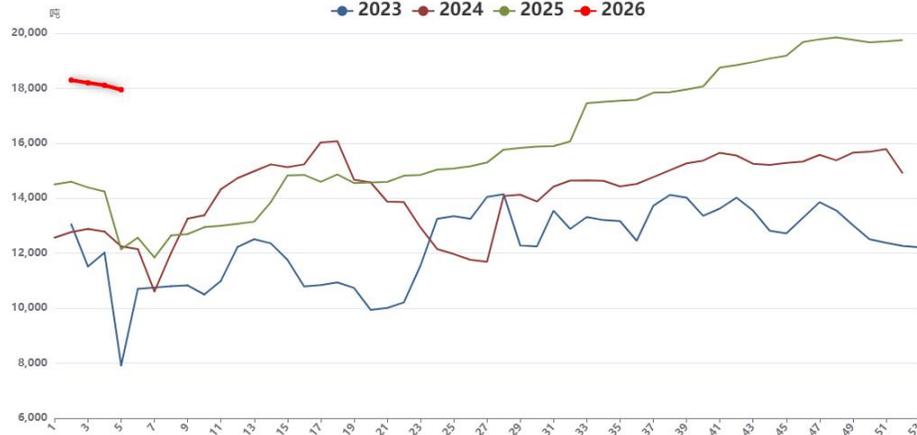


由于碳酸锂价格高位运行，磷酸铁锂成本小幅走强，正极价格跟随上行，行业亏损情况好转有限，当前企业存加工费小幅调涨，企业生产积极性好转，受限于高昂的原料价格，客供单比例存在减小预期，电池大厂不愿给予铁锂利润，行业整体利润短期好转有限。

碳酸锂需求分析

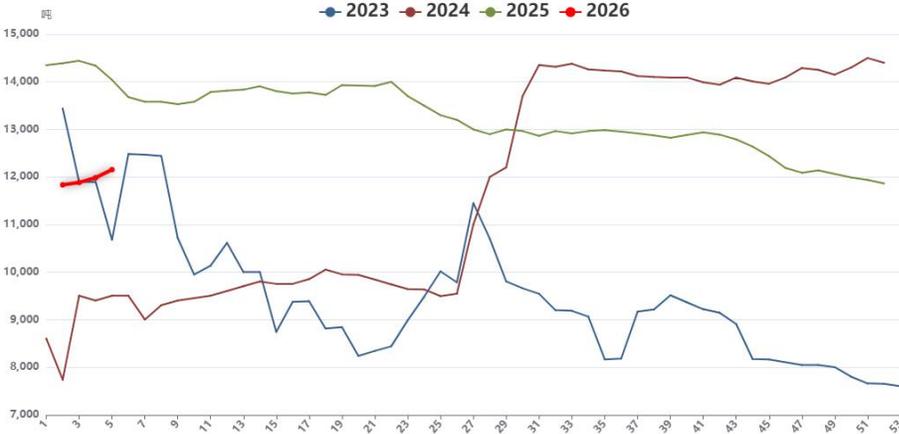
三元材料(三元材料周度产量)

● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



三元材料(三元材料工厂库存)

● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

三元材料开工率

● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026

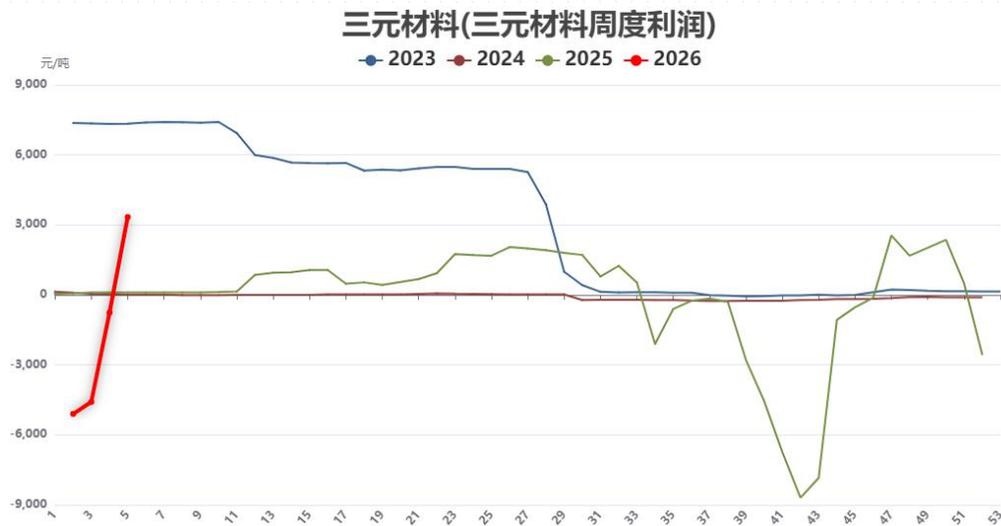


周内企业多按单购买原料进行生产，由于近期锂盐价格高企且波动较为频繁，部分下游有备货意愿但仍在观望，暂未开启大规模的节前备货。下游对当前三元材料价格接受度较低，部分下游小企业迫于生产压力已经停产。企业成品库存依旧处于低位，但由于近期下游需求清淡，三元材料企业出货不畅，行业整体库存小幅上涨。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

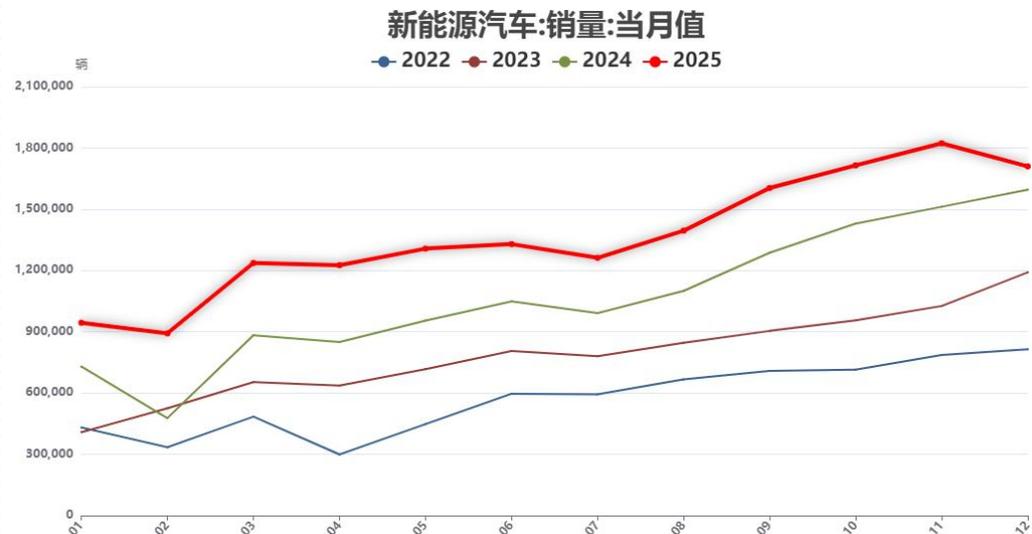
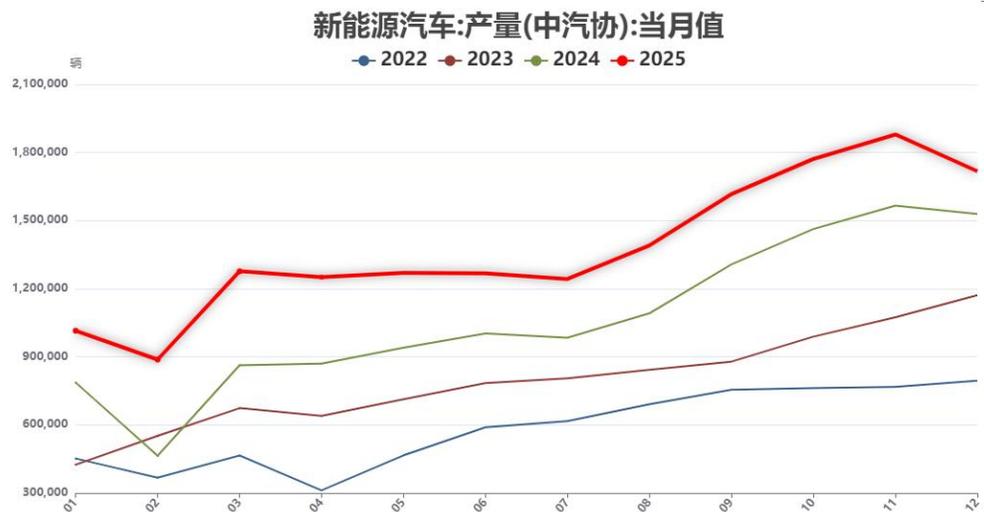
碳酸锂需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期三元材料原料价格走强，现货价格跟随上涨，三元材料利润回升。

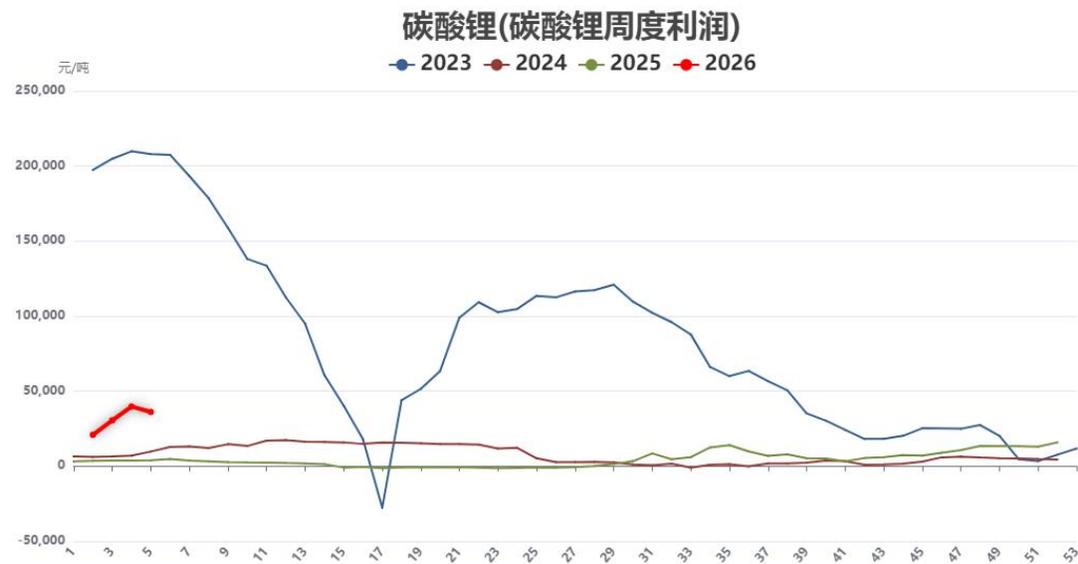
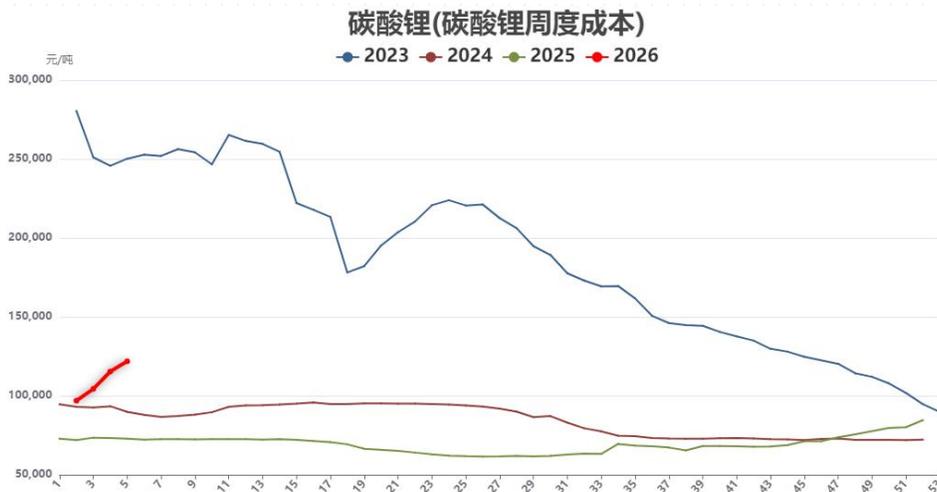
碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

12月,受制于需求淡季和政策转弱,国内新能源汽车市场有所降温,产销同比增速回落。2025年12月,新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆,同比分别增长12.3%和7.2%,后续关注需求淡季表现和新政策效果。

碳酸锂成本利润分析

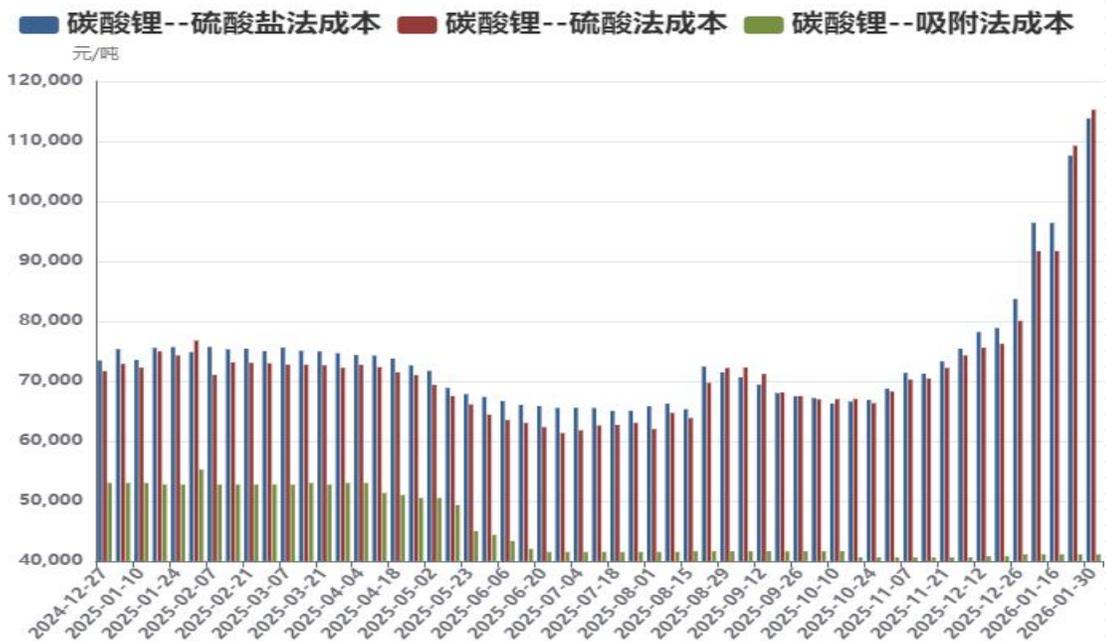


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期进口锂辉石、锂云母价格上行，碳酸锂行业成本有所增长，截至1月26日，碳酸锂行业成本为12.1万元/吨。

近期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走扩至36139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



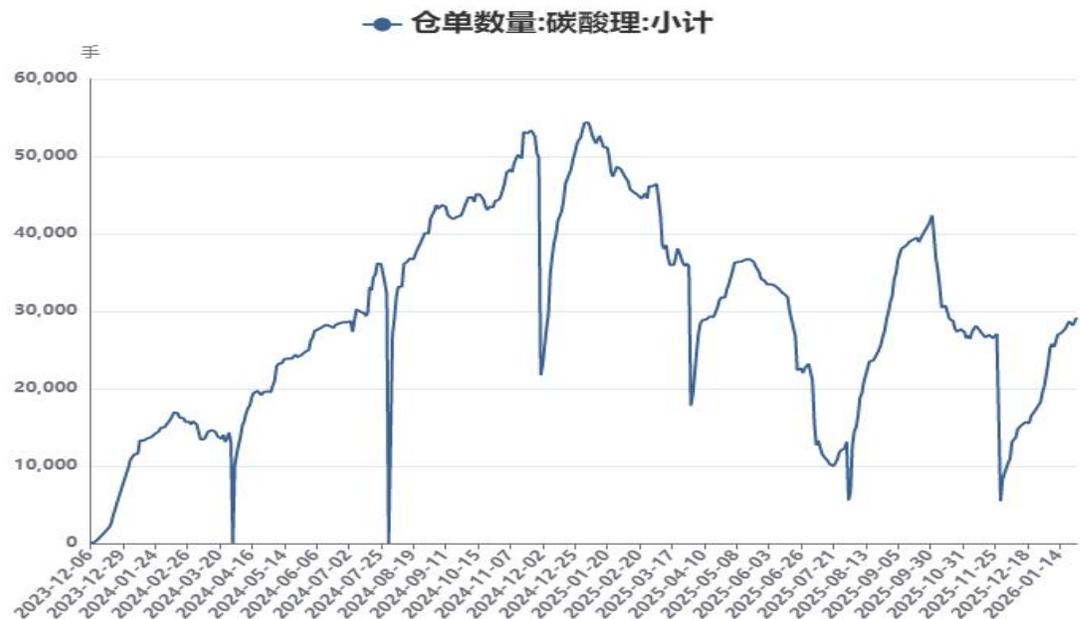
分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回升，利润有所回升，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回升，利润有所回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为11.5万元/吨，利润为4.2万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为11.3万元/吨，利润为4.3万元/吨，盐提锂成本在4-5万元/吨，利润较好。



碳酸锂库存分析



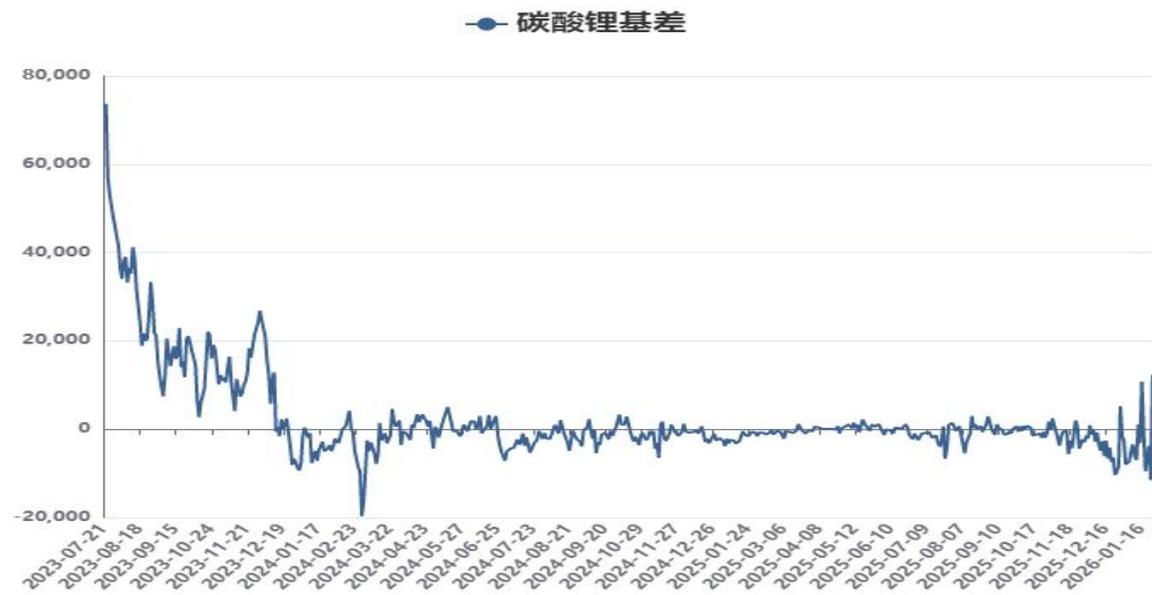
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂供需紧平衡缓和，碳酸锂行业库存小幅累库，至11万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至1月27日，碳酸锂仓单共计29166张。

当前锂盐厂小幅增产，下游采购好转，碳酸锂库存波动不大。

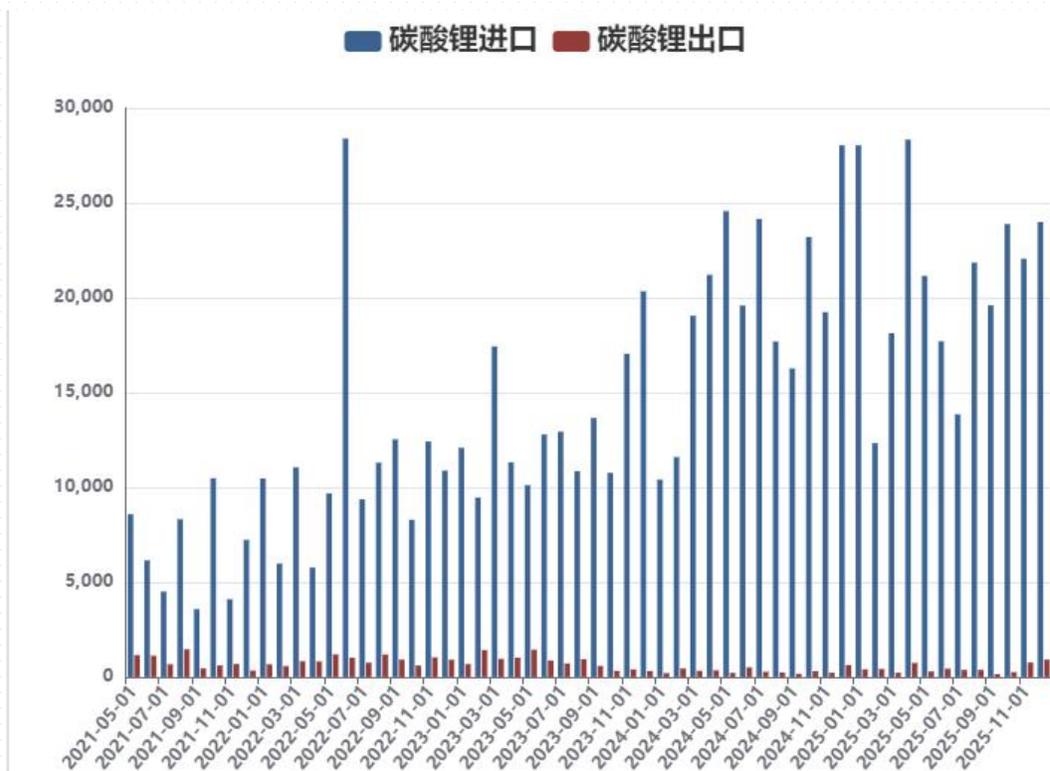
基差分析分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

从基差来看，碳酸锂盘面大幅波动，短期基差震荡运行，生产企业存在套保空间。

进出口分析

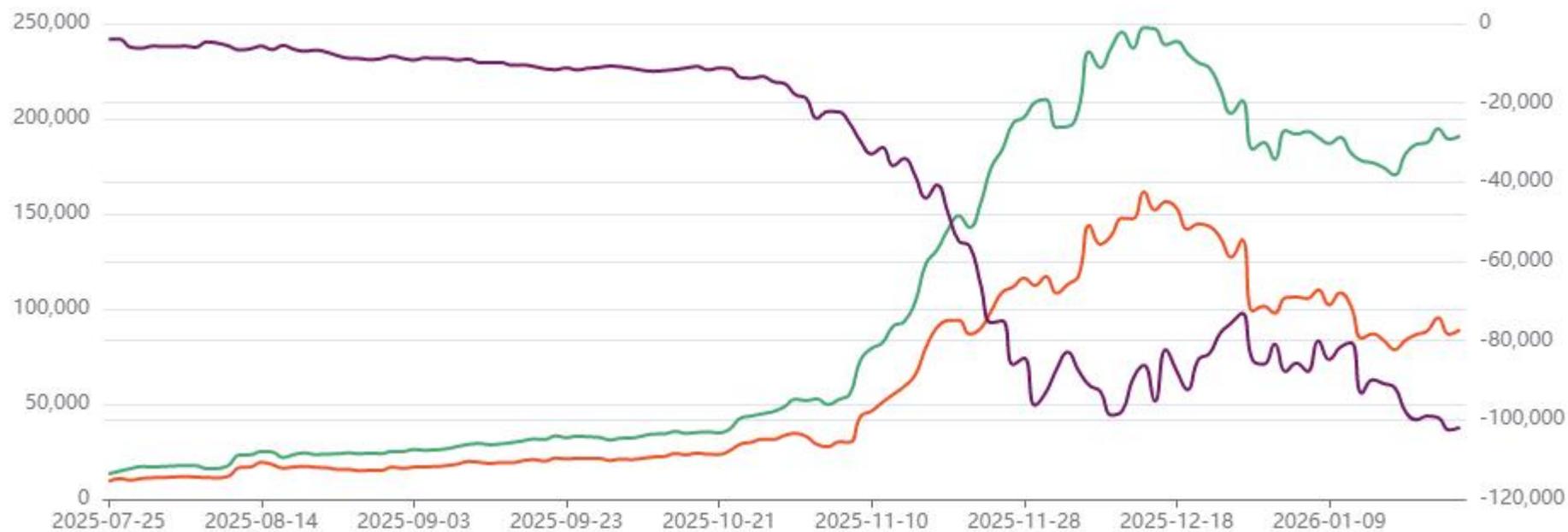


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025年12月碳酸锂进口总量为23988.656吨。从出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自智利、阿根廷。

12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。

持仓分析



数据来源：齐盛期货整理

从持仓结构看，近碳酸锂主力合约多空双增，盘面宽幅运行。

碳酸锂供需平衡表

26年国内碳酸锂供需平衡表

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	碳酸锂消费量	供需缺口	单位
2026年1月	101496.655	23880	398.602	363087	74990	13100	19000	26060	3000	119707.27	5270.783	吨
2026年2月	101475.3765	19738	417.131	385908	70710	13400	18800	27500	3000	125347.88	-4551.6345	吨
2026年3月	107667.42	22809	220.031	403419	73850	14100	19800	26400	3000	130299.55	-43.161	吨
2026年4月	100009	22810	734	390679	73310	14500	21000	25300	3000	127137	-5053	吨
2026年5月	107135	21146	287	398007	75110	14300	21300	24200	3000	128872	-877	吨
2026年6月	105454	17698	430	419306	77540	14600	21600	22400	3000	134184	-11461	吨
2026年7月	116711	13845	366	432031	77480	15100	22400	20540	3000	137196	-7007	吨
2026年8月	116030	21847	369	445335	78280	15200	23000	22120	3000	141227	-3719	吨
2026年9月	122796	19597	151	468154	80880	15150	22700	26060	3000	148288	-6046	吨
2026年10月	126988	23881	246	469634	79580	15600	22850	24090	3000	148150	2473	吨
2026年11月	125669	21739	220	435550	81320	15375	22775	25075	3000	140022	7165	吨
2026年12月	134224	22810	220	511493	85450	15488	22813	24583	3000	159451	-2638	吨

26年下游需求预计较强，国内碳酸锂存在供需紧平衡预期。



策略建议

策略建议

当前碳酸锂基本面依然偏强，未来需求难以证伪，但交易所政策持续收紧，盘面存在政策扰动风险，短期盘面难见深度回调，总体维持宽幅震荡。

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內容翻版、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 ▶