

反内卷仍延续 关注宏观动向

2025年08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(2025-08-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-21
宏观	金融	市场情绪较好, 股市高位上行, 商品震荡上行	10	1	0.1	0.1
	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	减产与复产扰动不断, 供给实际变化不大	10	0	0	
	需求	下游采购需求好转, 贸易商接货意愿增强	10	1	0.1	0.1
	库存	厂库小幅去库, 库存总体依然较高	10	0	0	
	进出口	进口小幅减小	10	0	0	
成本利润	成本	原料价格上行, 成本支撑走高, 但较现货价格有差距	5	-1	-0.05	-0.05
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润略小幅走强, 行业整体利润较前期有所改善	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差2000-1000附近运行	10	0	0	-0.1
技术面	K线	快速回落后出现止跌迹象, 资金博弈激烈	5	0	0	
	技术形态	K线贴近boll中轨运行, kdj走弱、MACD走弱	5	0	0	
资金面	持仓	多空双增, 资金博弈激烈	5	0	0	
消息	产业消息	下游铁锂召开反内卷会议, 部分锂盐厂复产	10	0	0	
总分			100	1	0.15	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：近期产业供给端消息多空交织，江西采矿证问题仍存，部分锂盐厂存在复产预期，下游铁锂召开反内卷会议，市场情绪反复。基本面端，当前碳酸锂下游需求小幅好转，正极企业采购增加，贸易商采购意愿较好，终端动力市场回暖有限。供给端，锂盐厂存在减复产交织，实际效果有待关注，工厂库存略有去库，碳酸锂短期供需宽松状况好转。原料方面，矿端价格有所上涨，行业利润大幅走强，部分企业存在套保意愿，关注套保资金动向。短期来看消息扰动持续不断，基本面情况出现好转，对待盘面不宜过度偏空。
- 供给：上周锂盐厂企业开工略有回复，碳酸锂产量小幅回升，行业开工率小幅回升至47.5%，截至8月22日，全国碳酸锂周度总产量为2.04万吨。后续矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况。
- 需求：下游刚需补库增加，正极企业订单较好，客供单比例减小，终端需求好转有限，后续关注小幅旺季和政策情况。



碳酸锂核心观点

- 库存：近期碳酸锂供需状况有所改善，碳酸锂工厂库存小幅去化，至2.57万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至8月22日，碳酸锂仓单共计24990张。当前锂盐厂存在生产扰动，下游采购好转，碳酸锂存在小幅去库预期。
- 成本：近期进口锂辉石、锂云母价格小幅波动，碳酸锂行业成本变化不大，碳酸锂行业成本为6.84万元/吨。
- 利润：近期碳酸锂现货价格跟随盘面小幅回落，碳酸锂行业利润走扩至13900元/吨。



行情演绎



数据来源：文华财经

近期，产业消息利多利空消息交织，基本面出现小幅好转，盘面呈现高位减仓回调，但幅度较为有限，多空双方博弈激烈。

后续碳酸锂碳酸锂基本面影响较弱，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，盘面短期仍以震荡为主。



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回落，现货价格跟随盘面运行，截至8月25日，工业级碳酸锂市场均价为78000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为79000元/吨

当前下游接货意愿好转，刚需采购增加，贸易商采购积极，短期现货价格跟随盘面运行，下行空间或较为有限。

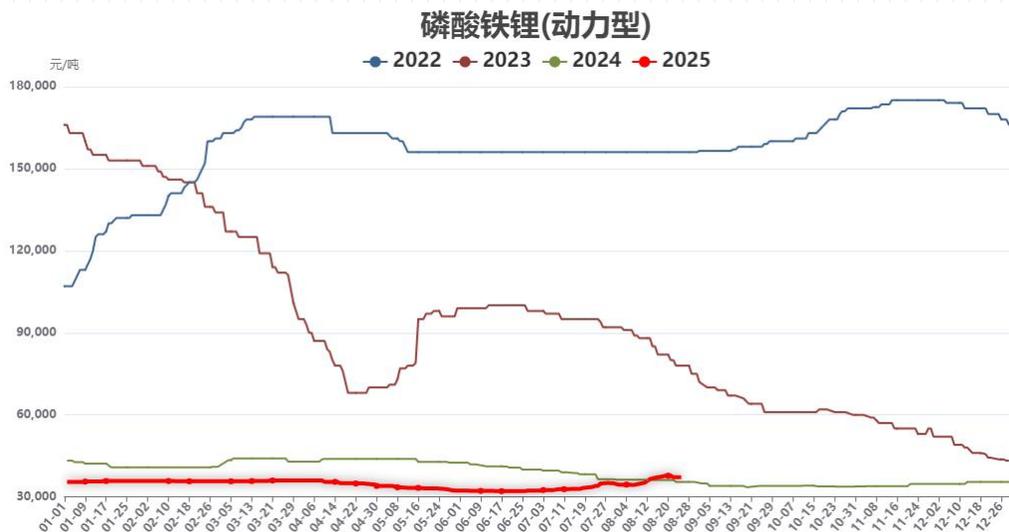
碳酸锂原料现货行情分析



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波动，截至8月25日，澳洲进口锂辉石的价格为840美元/吨。锂云母的价格维持至2330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

近期正极材料价格持续上行，磷酸铁锂与三元材料价格均有所提涨，截至8月25日，主流5系三元材料价格为124500元/吨，磷酸铁锂价格为37200元/吨。

当前下游电池厂订单较好，碳酸锂价格较前期大幅走强，磷酸铁锂与三元材料跟随原料价格上行，随着碳酸锂价格逐步回落，正极材料短期价格上行空间有限。

碳酸锂供给分析



近期锂盐厂企业开停产交织，碳酸锂产量略有增加，行业开工率小幅回升至47.5%，截至8月22日，全国碳酸锂周度总产量为2.04万吨。后续锂盐厂存在复产预期，矿端扰动问题延续，碳酸锂供给量或维持高位。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

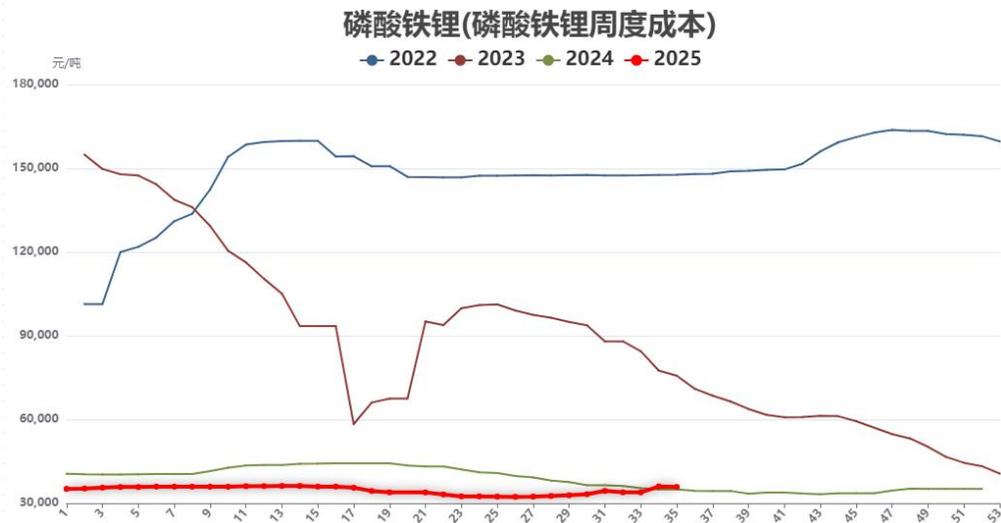
碳酸锂需求分析



磷酸铁锂高负荷生产，低位采购原料意愿较强，周内客供碳酸锂比例有所下滑。周内头部企业总体生产维持较高水平，二三线企业增减不一。终端市场上动力订单 8 月小幅增长。储能方面，需求依然维持强势。

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



由于前期碳酸锂价格有所上行，磷酸铁锂成本小幅走强，正极价格跟随上行，行业亏损情况改善有限，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，后续客供单比例存在减小预期，电池大厂不愿给予铁锂利润，行业整体利润短期仍偏弱势。

碳酸锂需求分析

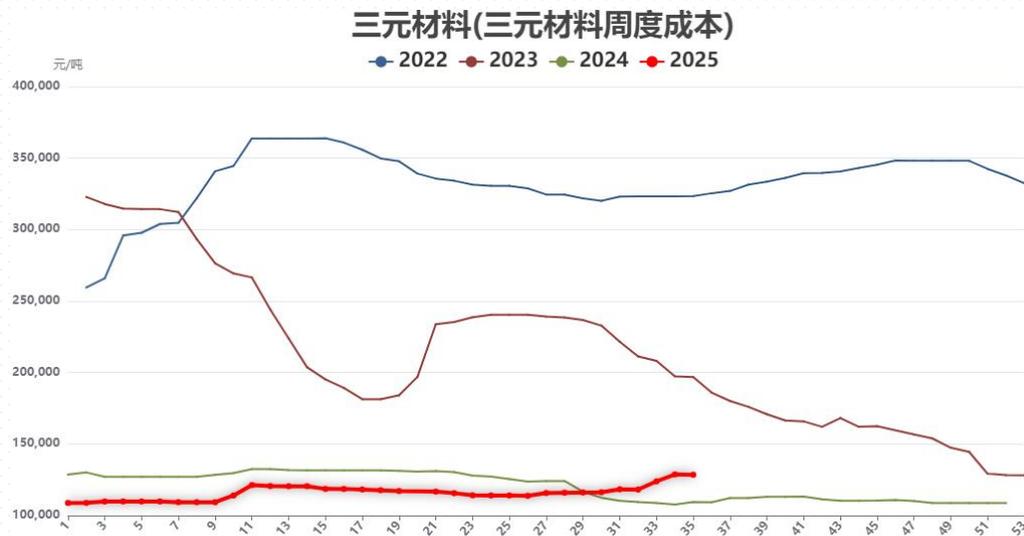


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



8月下游订单显著增加，主流三元材料企业排产普遍提升。增长主要受益于下游电池企业对6系产品需求的扩大，以及欧洲市场出口需求的回暖。新增订单多集中于头部企业，中小企业仍以销定产，维持低库存运行策略。

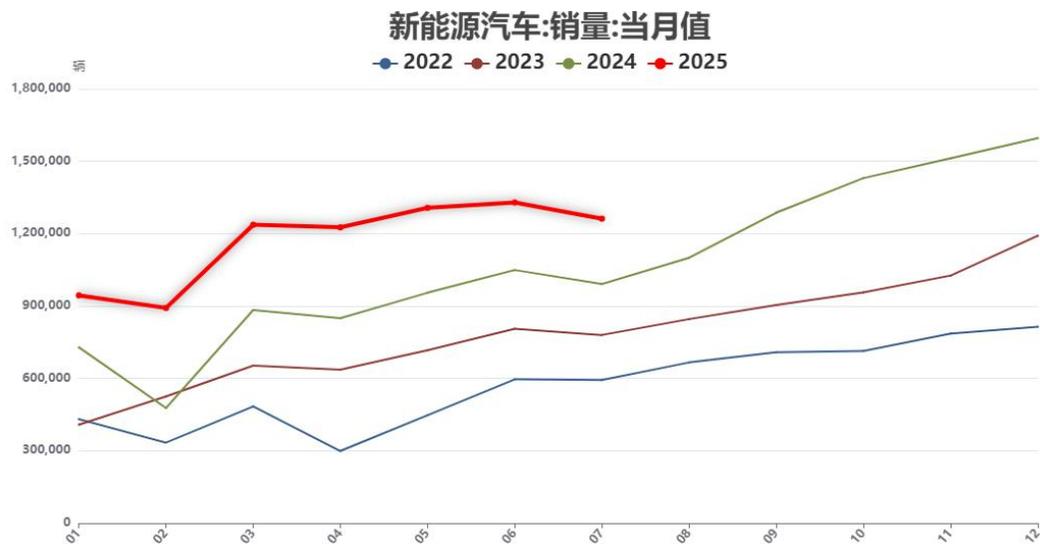
碳酸锂需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

前期三元材料现货走强，成本价格上升较多，利润情况有所转弱，近期随着现货企稳以及原料价格下跌，三元材料利润有所回暖。

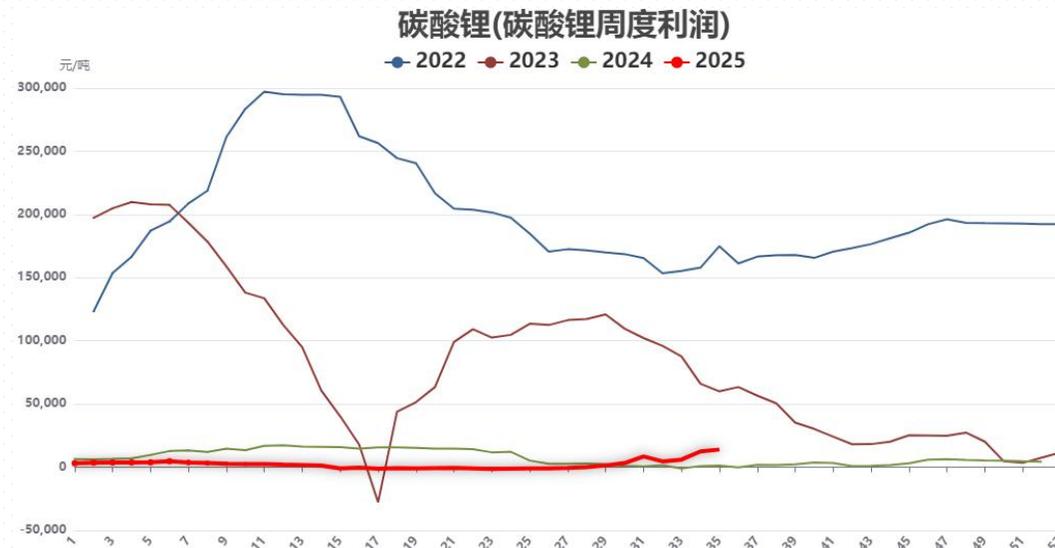
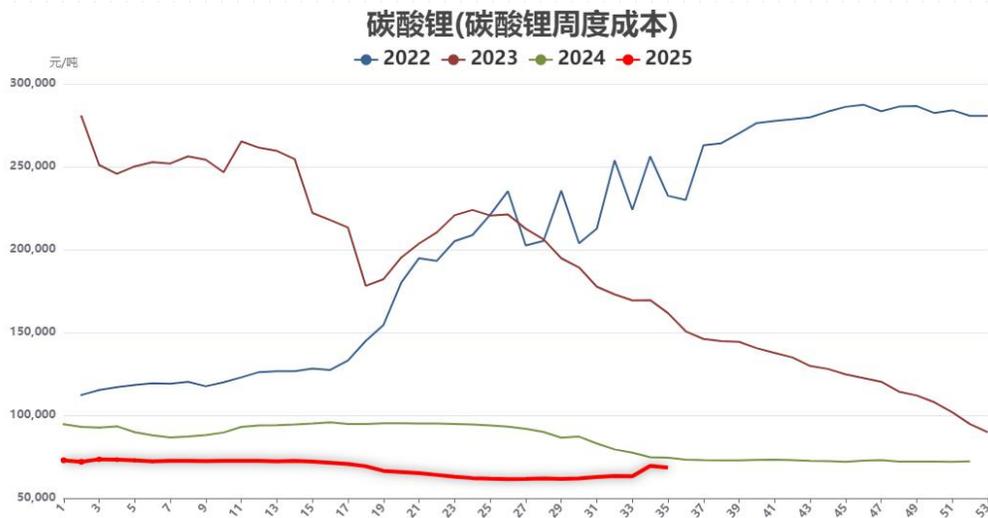
碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

7月,国内新能源汽车销量环比小幅转弱,产量小幅回落,产销同比延续快速增长态势,车企“反内卷”初见成效。7月份,新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆,同比分别增长26.3%和27.4%

碳酸锂成本利润分析

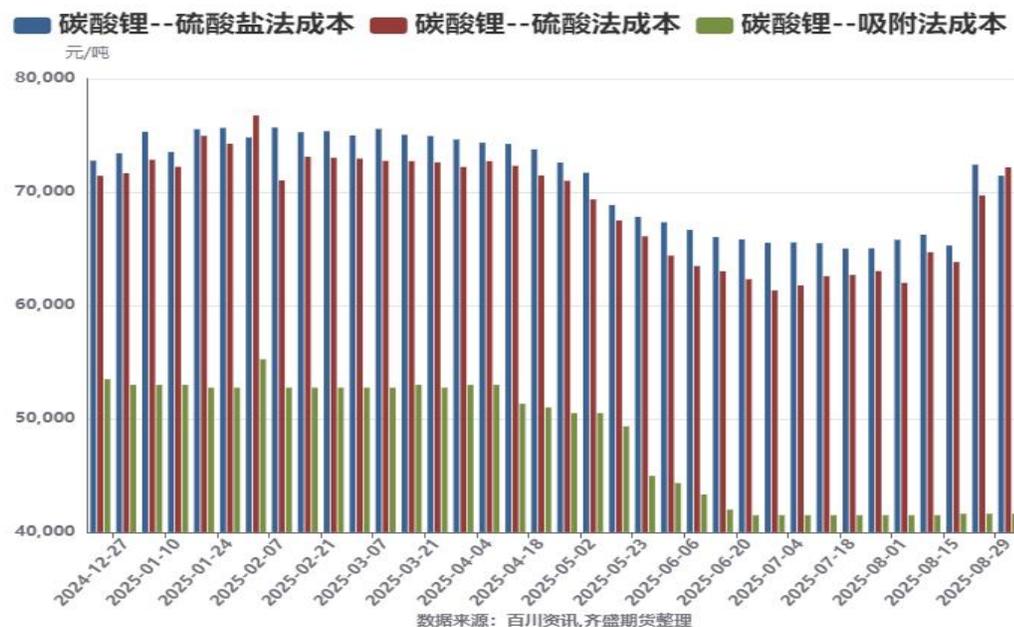


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

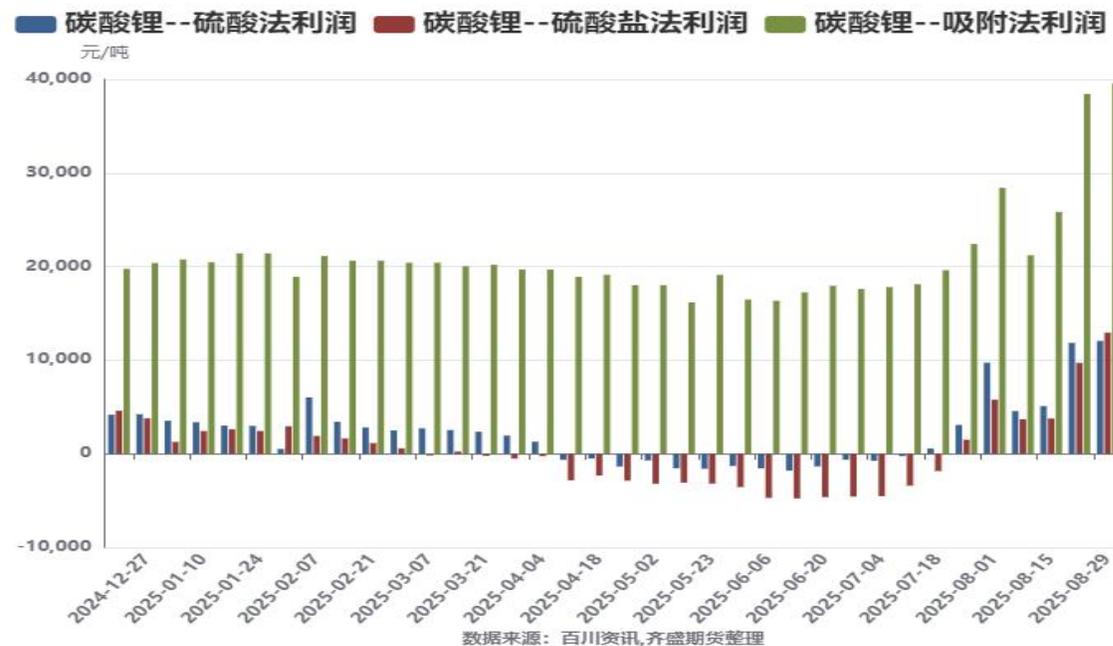
近期进口锂辉石、锂云母价格小幅波动，碳酸锂行业成本变化不大，截至8月25日，碳酸锂行业成本为6.84万元/吨。

近期碳酸锂现货价格跟随盘面小幅回落，碳酸锂行业利润走扩至13900元/吨。

碳酸锂成本利润分析



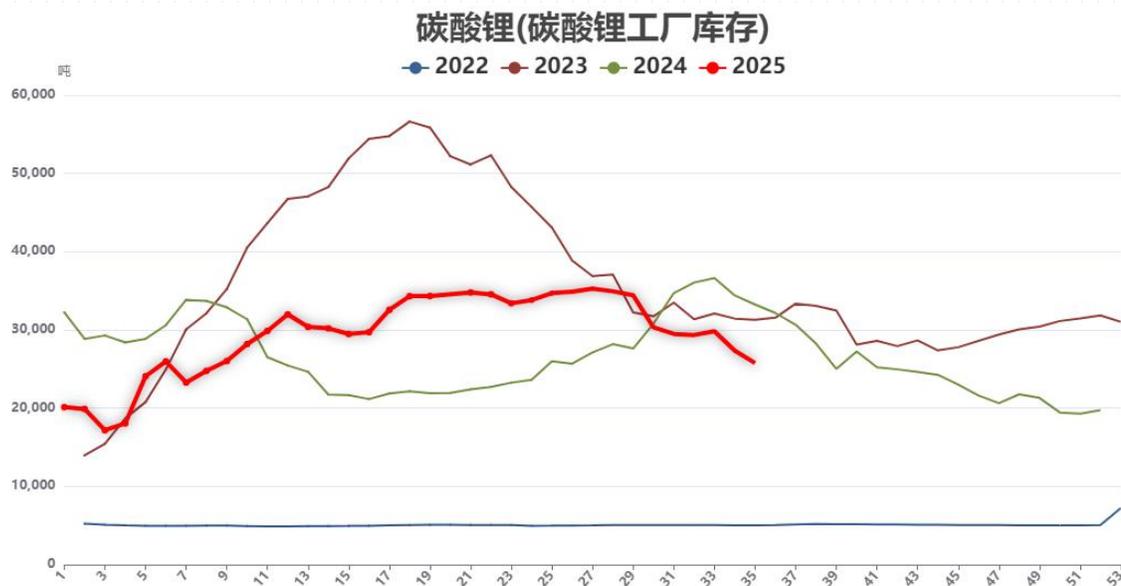
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



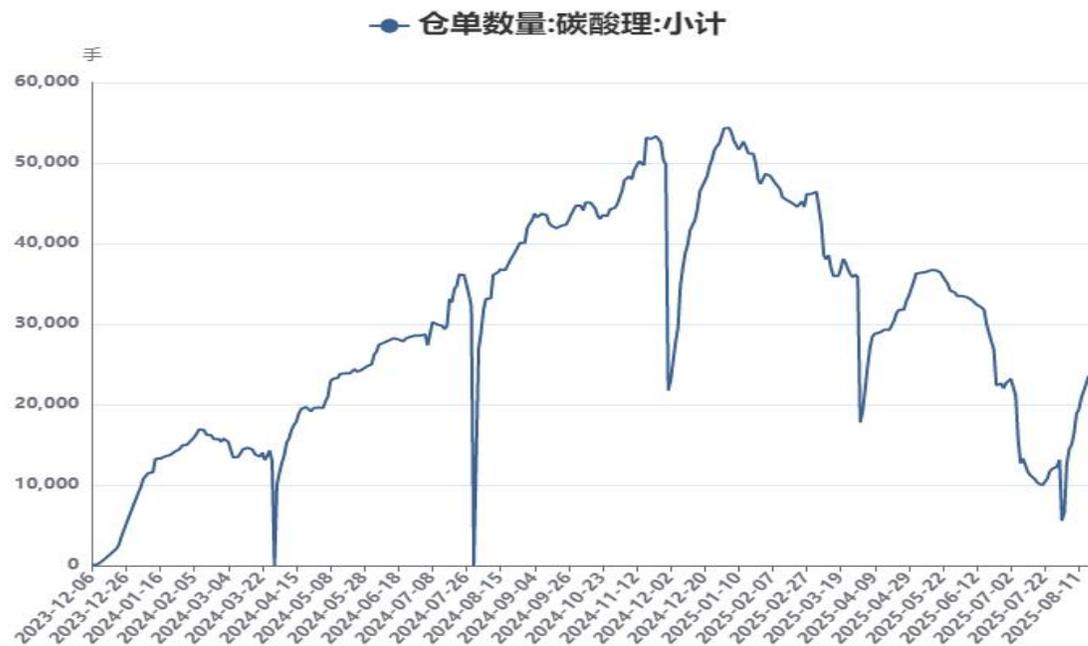
分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本利润有所上升，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回落，利润有所上升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为7.21万元/吨，利润为1.2万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为7.14万元/吨，利润为1.29万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。



碳酸锂库存分析



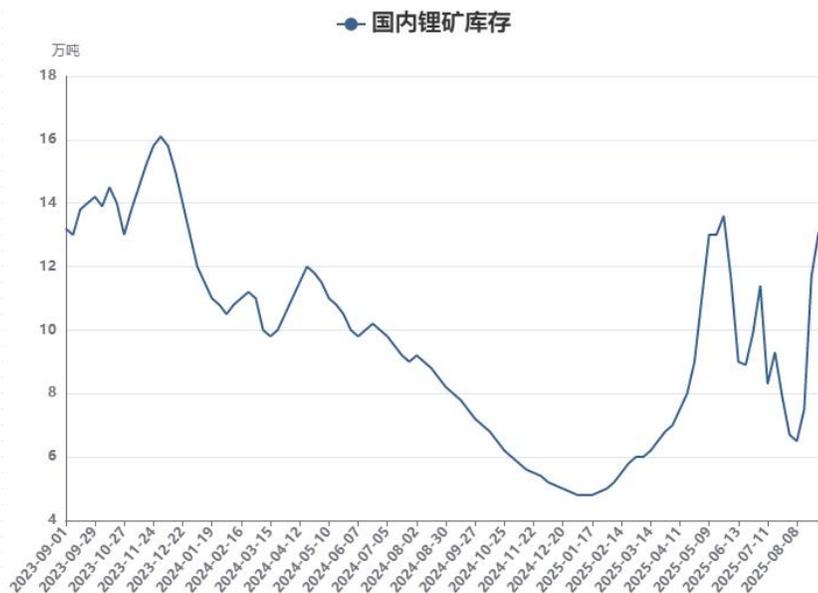
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂供需状况有所改善，碳酸锂工厂库存小幅去化，至2.57万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至8月22日，碳酸锂仓单共计24990张。

当前锂盐厂存在生产扰动，下游采购好转，碳酸锂存在小幅去库预期。

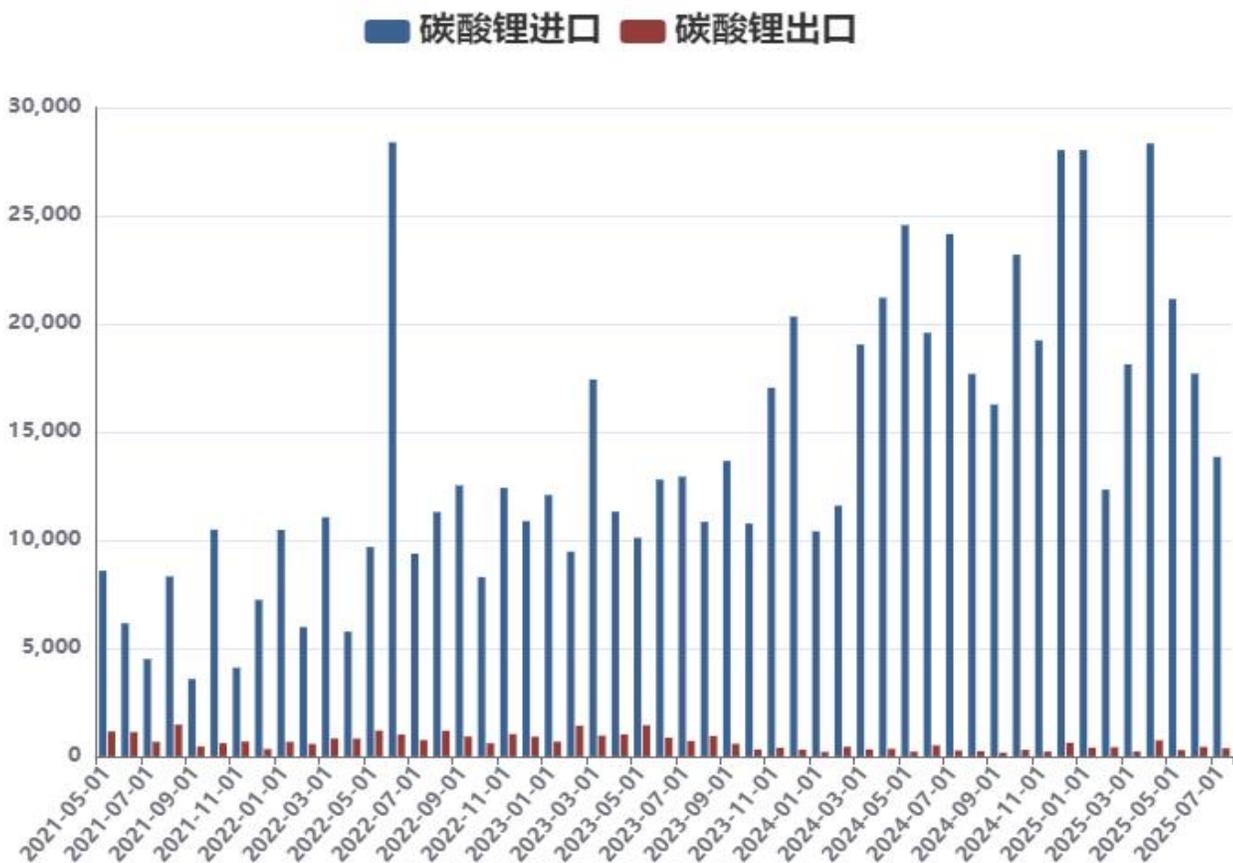
碳酸锂库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期海外向中国锂矿发运增加，库存有所累库，当前国内锂矿可销售库存为13.1万吨，增幅幅度明显。

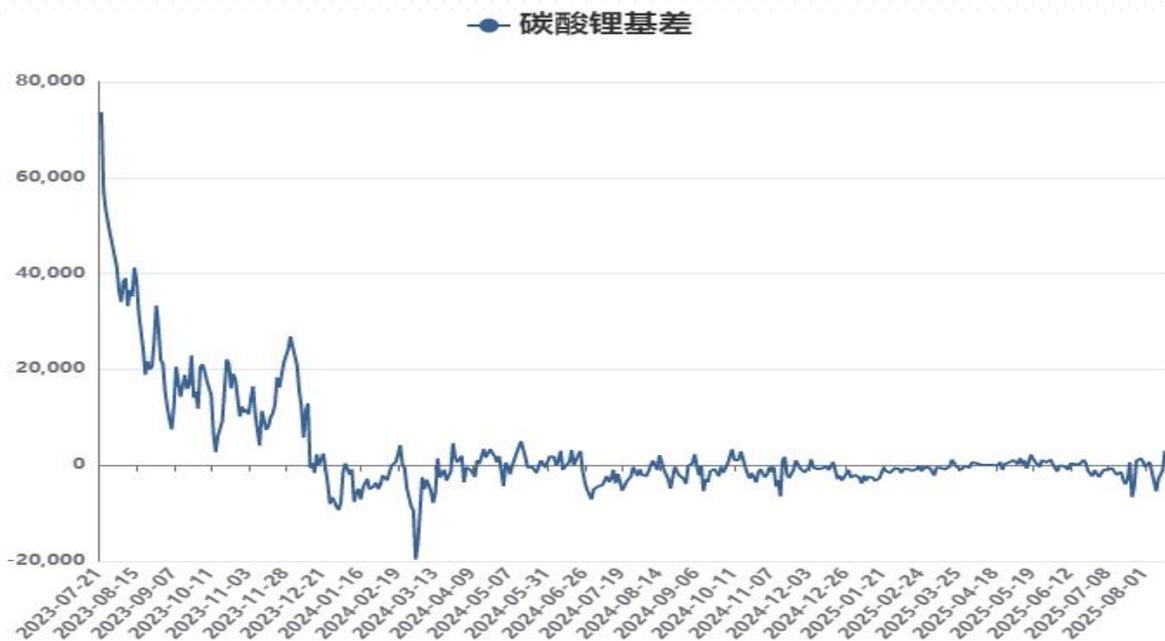
进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025年7月碳酸锂进口总量为13845.312吨。从进出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自智利、阿根廷。7月碳酸锂进口量环比回落，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，短期基差有所走强，生产企业存在套保空间。

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减，空头力量仍占主导。

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	71652	28336	220	276050	63310	8915	13680	19845	3000	91975	7793	吨
2025年5月	75191	21146	220	284000	65110	9998	14355	20568	3000	94963	1154	吨
2025年6月	73020	17698	220	292730	67540	9456	14018	20206	3000	97071	-6574	吨
2025年7月	80962	13845	220	299300	71480	9727	14186	20387	3000	99411	-4823	吨
2025年8月	85690	15771	220	296015	69510	9592	14102	20297	3000	98241	3000	吨
2025年9月	83326	14808	220	297658	70495	9659	14144	20342	3000	98826	-912	吨
2025年10月	84508	15290	220	296836	70003	9625	14123	20319	3000	98533	1044	吨
2025年11月	83917	15049	220	297247	70249	9642	14134	20330	3000	98680	66	吨
2025年12月	84213	15170	220	297042	70126	9634	14128	20325	3000	98607	555	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

当前消息面碳酸锂多空交织，宏观情绪依然较强，基本面总体呈现小幅改善态势，尽管近期盘面回落，下方空间不宜看的过深，关注政策和资金动向。

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 ▶