

偏空情绪缓和 盘面有所企稳

2025年5月25日

齐盛碳酸锂周报



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 近期观点

2 核心逻辑

3 市场展望



近期观点

碳酸锂周度量化赋分表

碳酸锂量化赋分表(2025-05-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-15
宏观	金融	关税问题缓和, 股市, 商品反弹	0.1	0	0	0.1
	经济	经济数据回暖, 宏观利好政策持续推出	0.05	1	0.05	0.05
供需	供应	锂盐厂开停产交加, 供给变化不大, 后续存在减产预期	0.1	0	0	
	需求	下游刚需采购为主	0.1	0	0	
	库存	厂库维持稳定, 库存总体依然较高	0.1	0	0	
	进出口	进口环比回升, 同比回落	0.1	0	0	
成本利润	成本	原料价格有略有回落, 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, 行业整体利润水下运行	0.05	0	0	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	空头有所离场, 盘面存在止跌企稳迹象	0.05	1	0.05	0.05
	技术形态	在boll中下轨之间运行, kdj走强、MACD走强	0.05	1	0.05	
资金面	持仓	多空双增, 空头持仓略占优势	0.05	-1	-0.05	-0.05
消息	产业消息	江西锂盐厂存在减产预期	0.1	1	0.1	
总分			1	2	0.15	0.15
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。					



周度概述

- 核心观点：近期政策端持续发力，宏观情绪表现较好，前盘面交易碳酸锂成本下行及刚需采购，盘面偏弱运行，近期江西锂盐厂传出减产预期，盘面暂时止跌企稳。从自身基本面看，锂盐厂开工检修交织，企业惜售情绪较重，矿端价格继续下滑，下游正极企业需求尚可，但客供订单数量较多，碳酸锂终端市场回暖有限，工厂库存变化不大，碳酸锂短期供需宽松状况延续。若减产逻辑发酵，盘面短期有望出现反弹行情。
- 策略：套利：当前现货跟随盘面运行，基差始终保持着平水附近，短期套保机会有限，若基差能够运行到-2000之下，卖出套保空间显现。单边：当前利空情绪已有所释放，7w之下碳酸锂处于低位，加之关税问题淡化，宏观转暖，盘面有望交易基本面改善及宏观逻辑，单边建议低多思路对待。



核心逻辑

- 现货:近期碳酸锂盘面偏弱震荡, 现货价格跟随下行, 截至5月20日, 工业级碳酸锂市场均价为60500元/吨, 电池级碳酸锂市场均价为61500元/吨。当前锂盐厂挺价意愿较强, 盘面价格仍偏弱势, 短期现货价格跟随盘面运行。近期, 进口锂辉石的价格弱势企稳, 截至5月20日, 澳洲进口锂辉石的价格为708美元/吨。锂云母的价格下调至1840元/吨。
- 从供给端看, 近期锂盐厂企业开停产交织, 碳酸锂产量略有回落, 行业开工率小幅回落至38.81%, 截至5月19日, 全国碳酸锂周度总产量为1.6万吨。后续锂盐厂存在复产预期, 碳酸锂供给量或小幅增加。
- 需求: 5月, 个别一线企业受订单影响排产环比减少, 二三线企业多数企稳为主。下游动力需求维持高位, 5月初以来, 以旧换新补贴申请量增加, 带动新车销量。储能市场不及预期, 需求增速放缓, 电芯厂以刚需采购为主, 放缓补库节奏。4月, 国内新能源汽车产销量环比小幅走弱, 在政策支持、产品焕新等因素影响下, 新能源汽车表现活跃, 总体产销同比延续快速增长态势。4月, 汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆, 同比分别增长了增长43.8%和44.2%。



核心逻辑

- 成本：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5月19日，碳酸锂行业成本为6.5万元/吨。近去碳酸锂现货价格有所下行，总体原料价格略下滑，碳酸锂利润仍在水下，为-622元/吨。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6.6万元/吨，利润为-0.16万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为6.78万元/吨，利润为-0.32万元/吨，盐提锂成本在4-6万元/吨，利润尚可。
- 库存：近期碳酸锂下游刚需补库为主，碳酸锂库存小幅累库，至3.47万吨。近期酸锂仓单注册速度放缓，截至5月20日，碳酸锂仓单共计36545张。当前锂盐厂开停产交加，下游刚需采购，碳酸锂库存短期保持稳定。
- 基差：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。
- 进出口：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。
- 从持仓结构看，近碳酸锂主力合约多空双增，空头力量仍占主导。





核 心 逻 辑

行情演绎



数据来源：文华财经

近期，政策端持续发力，宏观情绪表现较好，盘面利空情绪有所消退，加之减产传闻发酵，碳酸锂盘面暂时企稳。

后续碳酸锂存在消息扰动，宏观情绪有所好转，盘面不宜过度悲观。

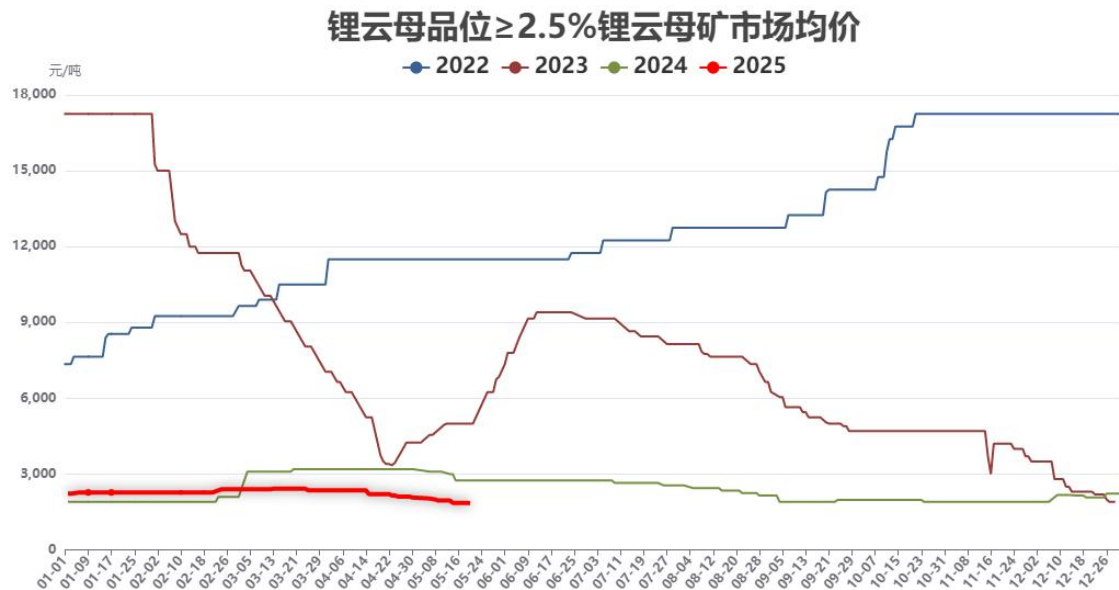
碳酸锂现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月20日，工业级碳酸锂市场均价为60500元/吨，电池级碳酸锂市场均价为61500元/吨。

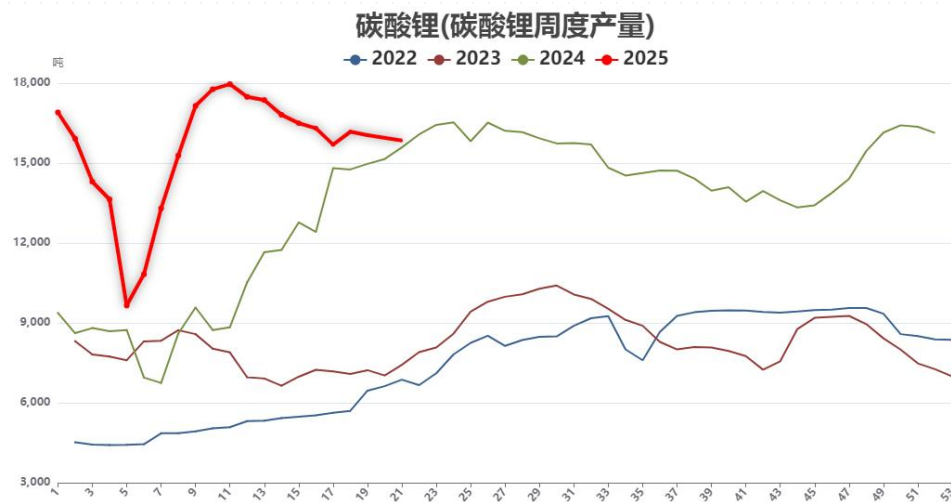
碳酸锂原料价格



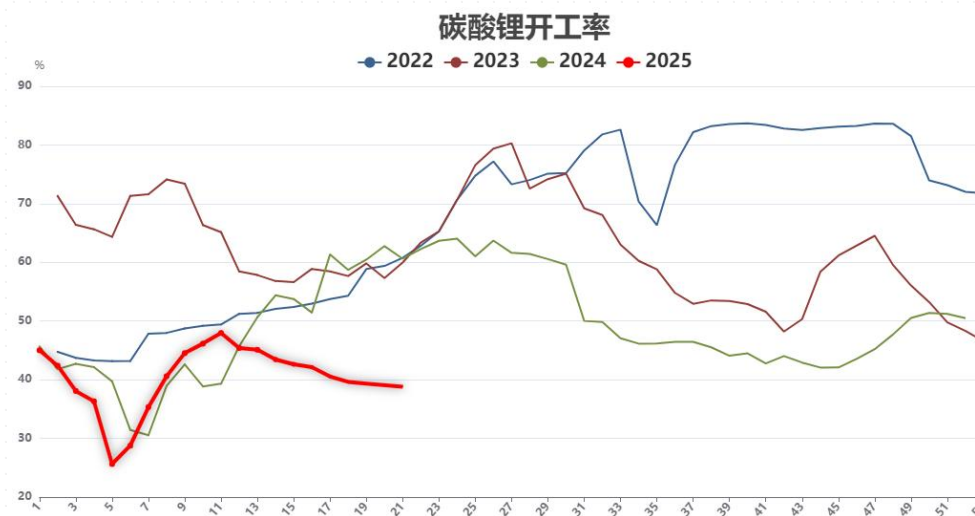
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月20日，澳洲进口锂辉石的价格为708美元/吨。锂云母的价格下调至1840元/吨。

碳酸锂供给

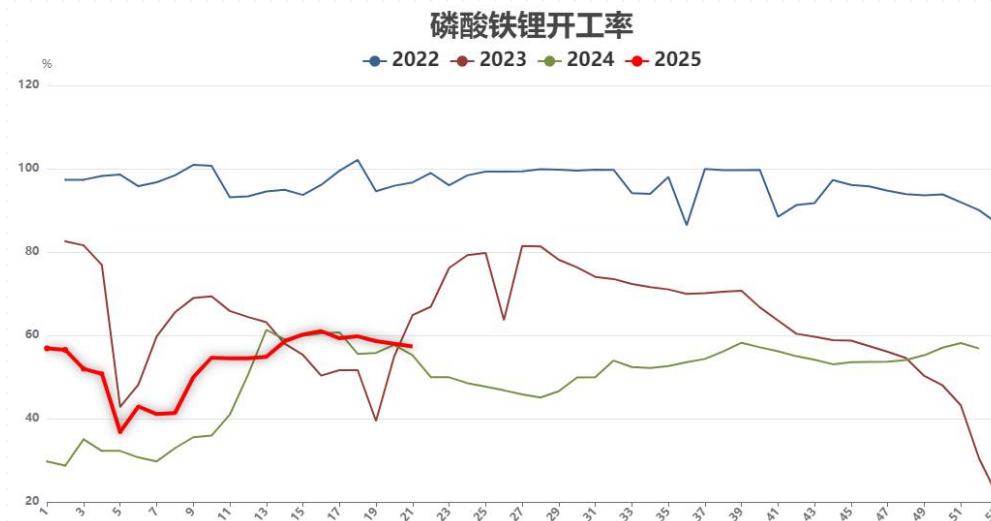
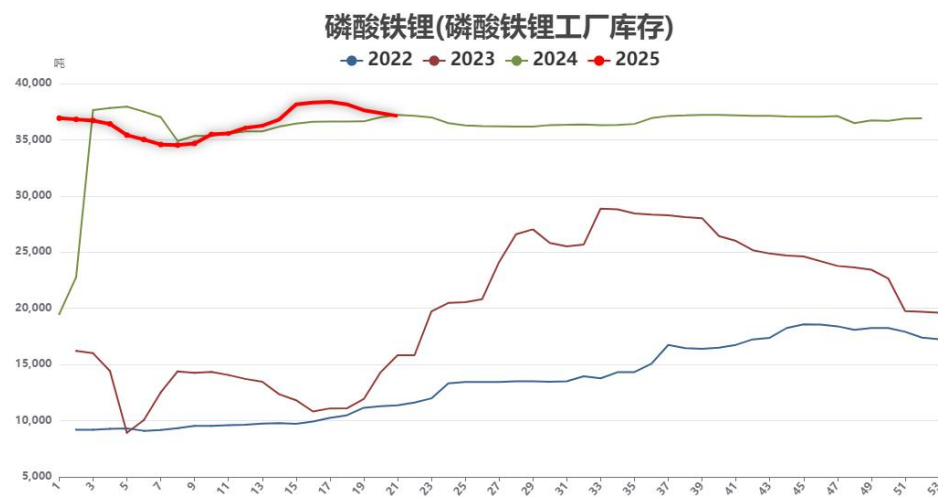


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



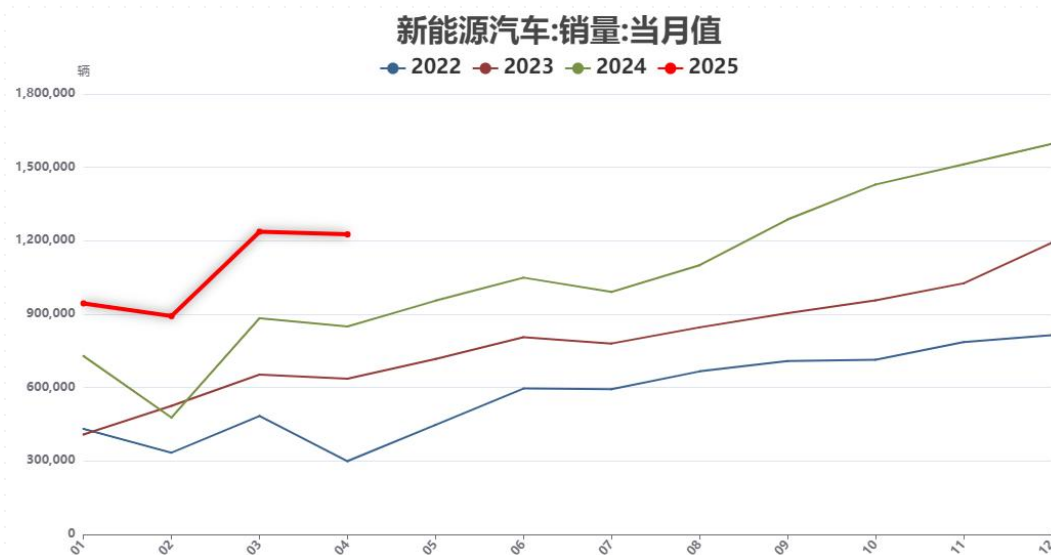
截至5月19日，全国碳酸锂周度总产量为1.6万吨，行业开工率小幅回落至38.81%。

碳酸锂需求

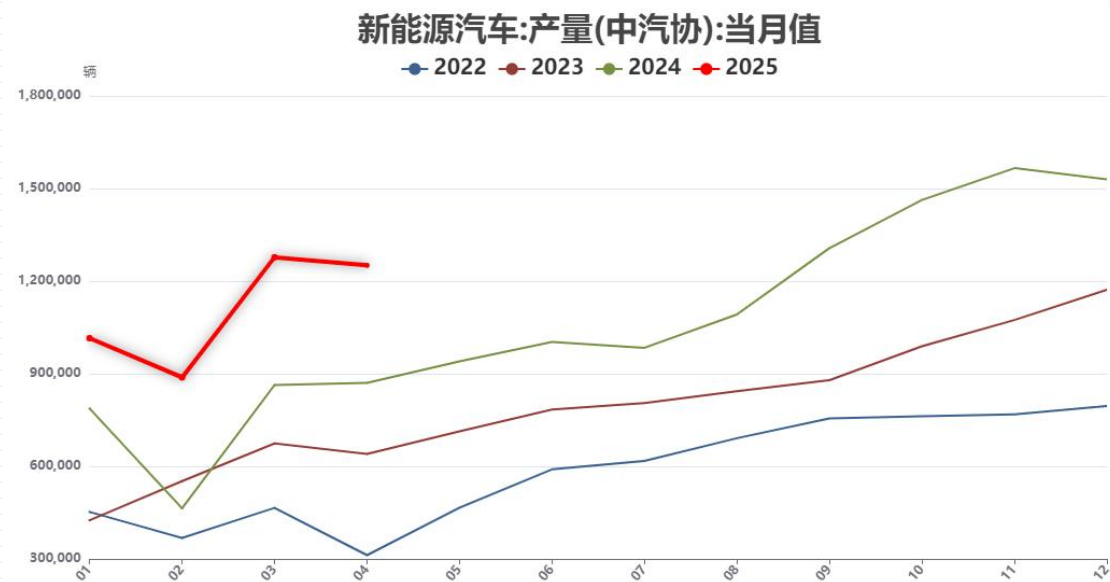


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂需求

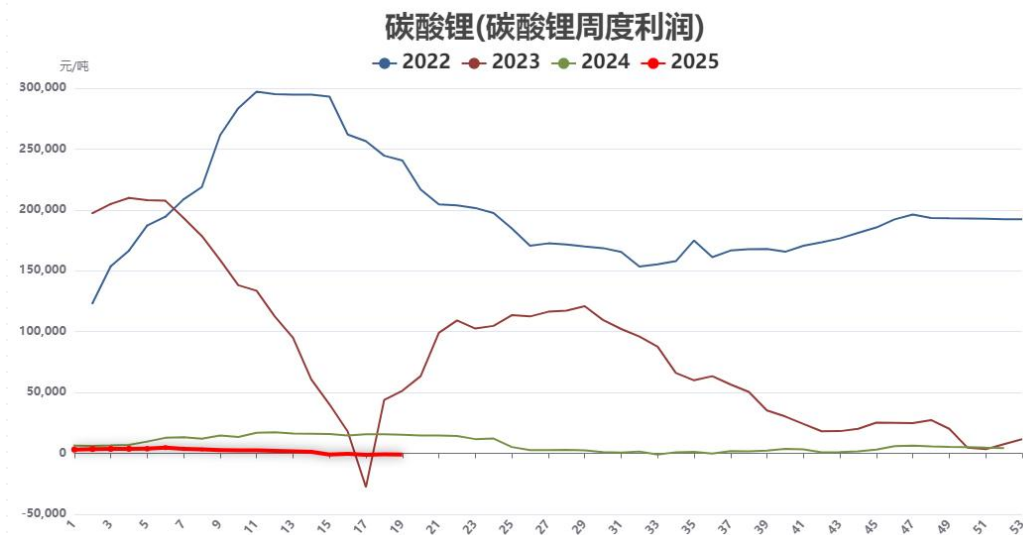
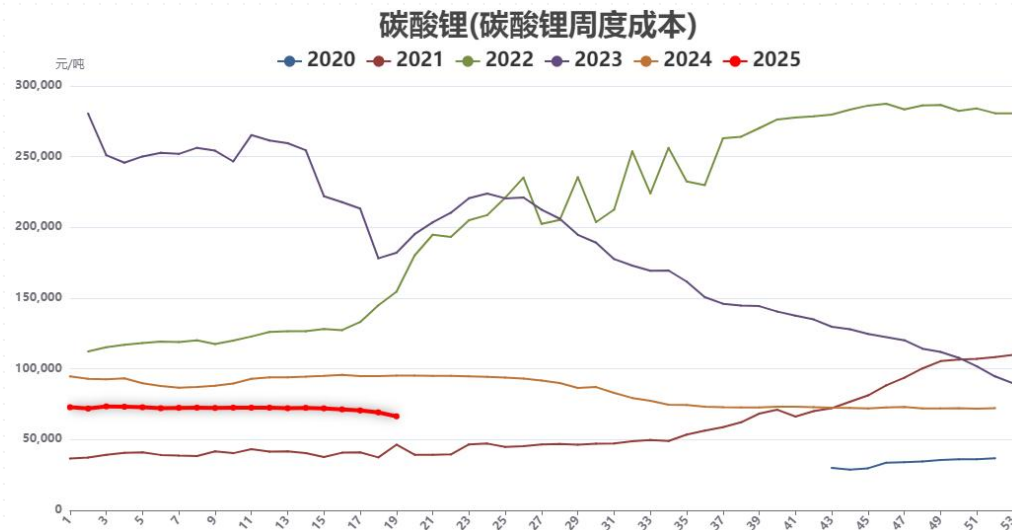


数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理



4月, 汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆, 同比分别增长了增长43.8%和44.2%。

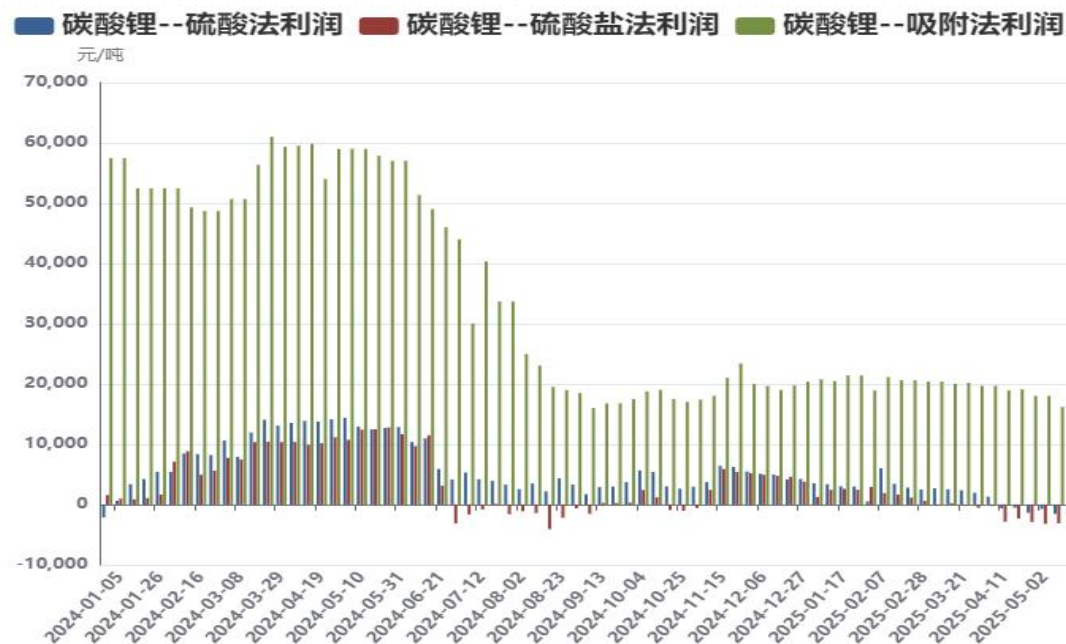
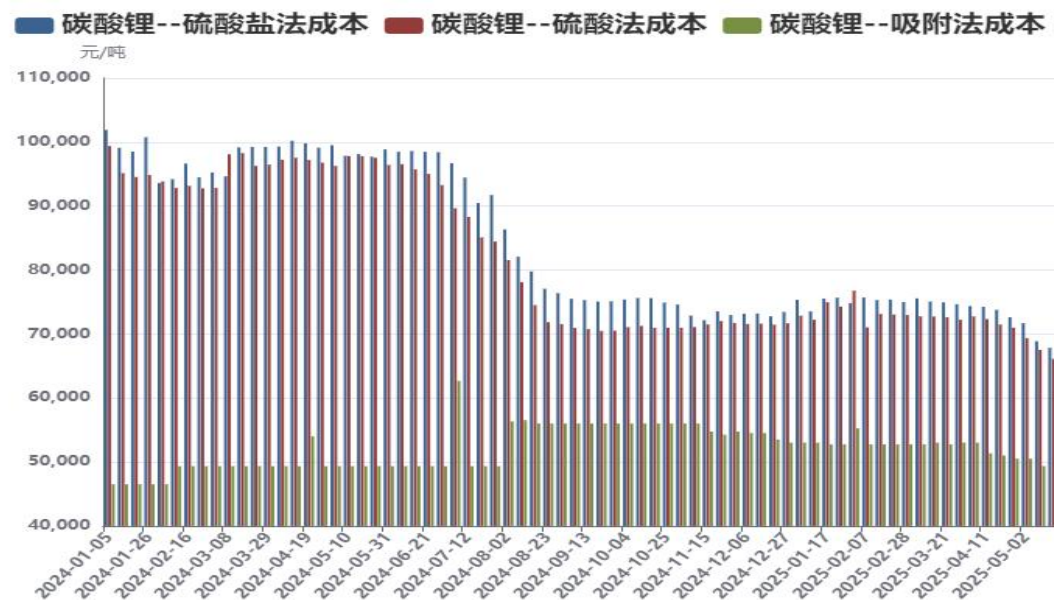
碳酸锂成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月19日，碳酸锂行业成本由6.6万元/吨下降至6.5万元/吨。碳酸锂行业利润由-0.09万元/吨上升至-0.06万元/吨。

碳酸锂成本利润



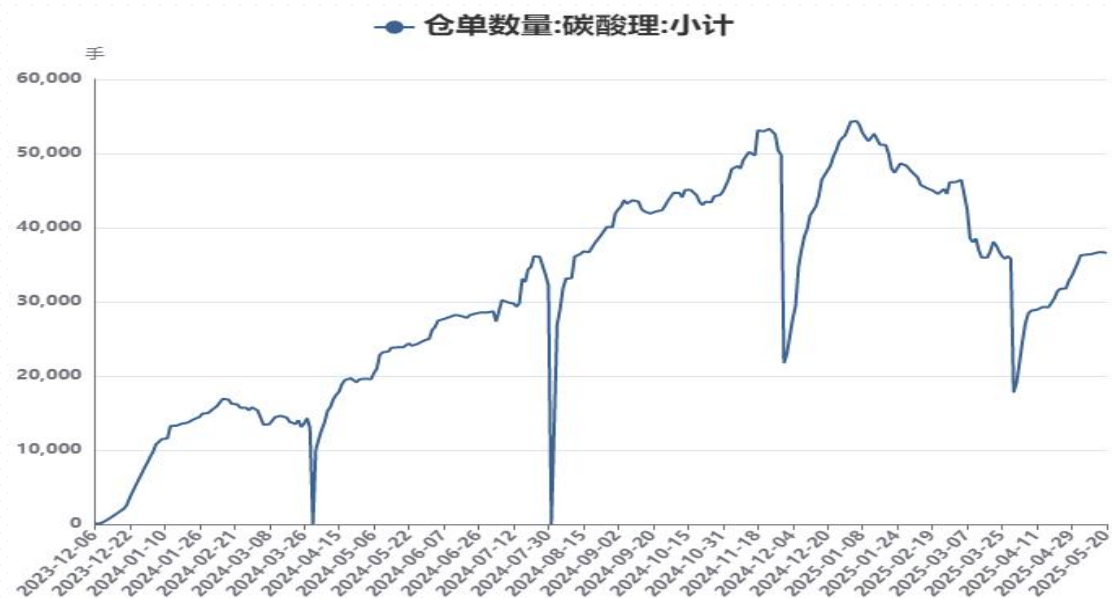
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

分原料来看，锂辉石主流加工法--硫酸法的成本由6.75万元/吨下降至6.6万元/吨，利润由-0.15万元/吨下降至-0.16万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法的成本由6.88万元/吨下降至6.78万元/吨，利润由-0.32万元/吨上升至-0.32万元/吨，盐提锂成本在4-6万元/吨，利润尚可。

碳酸锂库存仓单

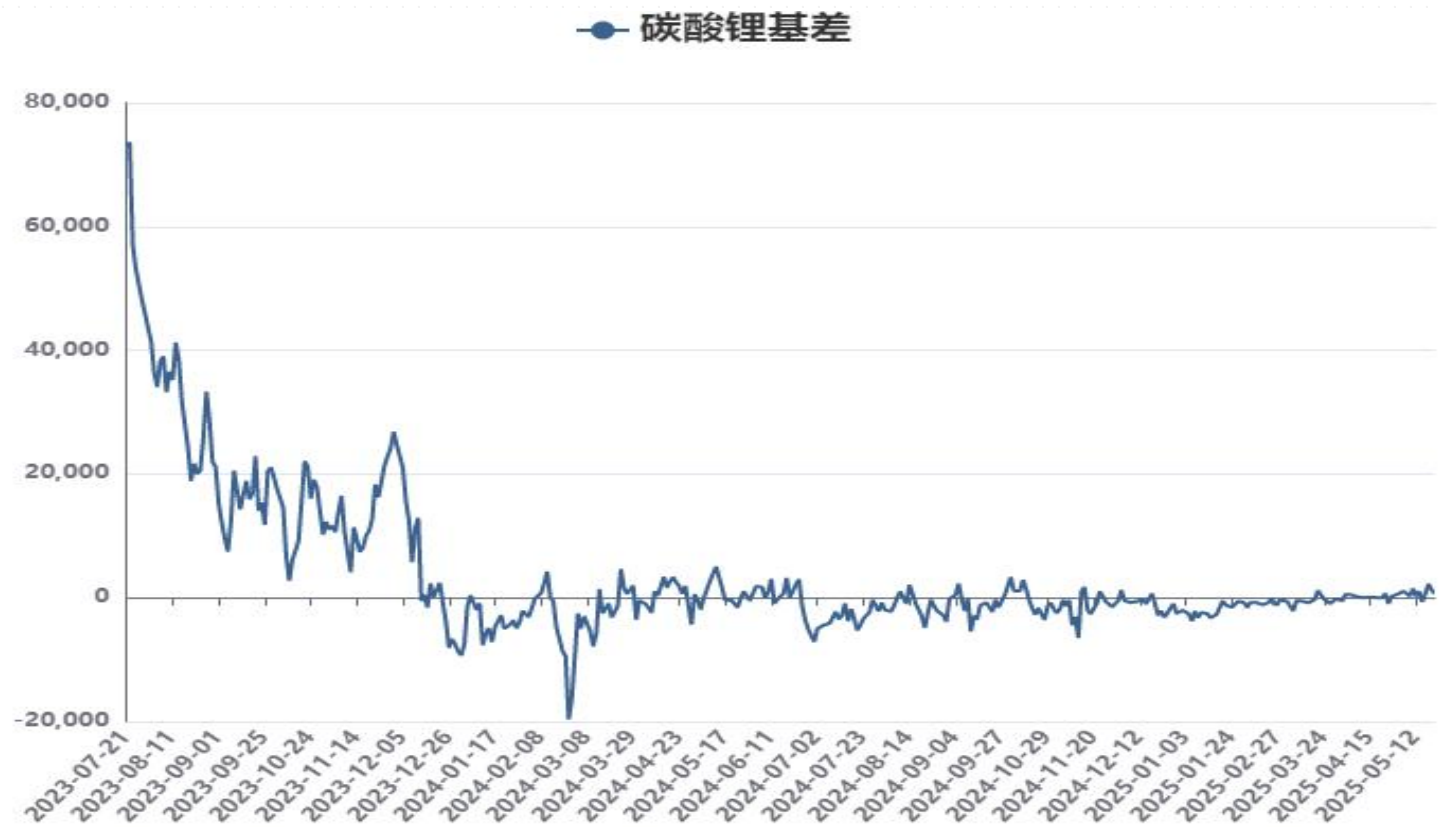


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至5月19日，碳酸锂库存小幅累库至3.47万吨。截至5月20日，碳酸锂仓单共计36545张

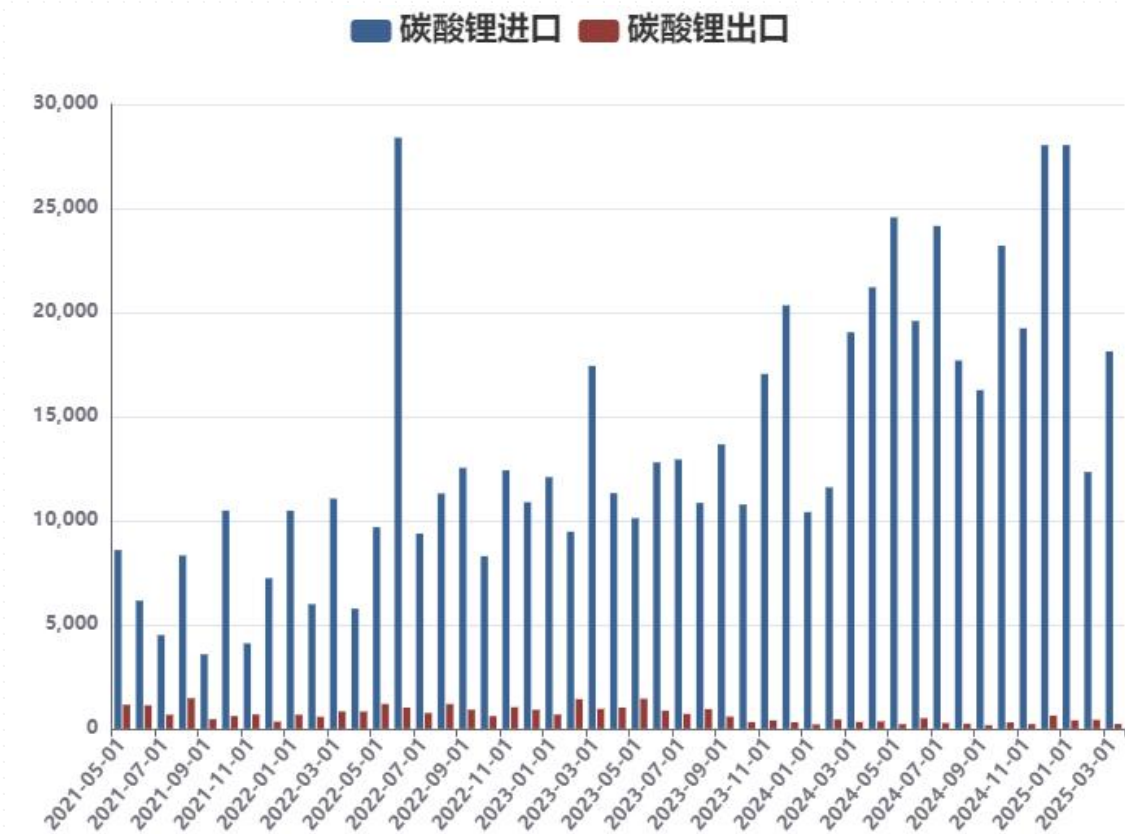
基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂基差在平水附近震荡运行。

进出口分析



2025年3月碳酸锂进口总量为18125吨。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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，多头离场大于空头，空头力量仍占主导。



Part three

市场展望

市场展望

当前宏观情绪偏强，盘面关注锂矿端减产情况，中游正极企业代工生产为主，锂盐厂销售较为困难，若下游需求能够有所消化，中游补库将带动碳酸锂价格反弹。短期锂盐厂减产传闻存在发酵可能，盘面暂时止跌企稳。

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 ▶