

# 传言扰动增加 关注情绪动向

2025年11月30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(2025-11-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-21
宏观	金融	市场情绪好转，股市高位回落，商品震荡运行	10	0	0	-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	复产小幅上升，供给实际小幅增加	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游采购需求好转，终端需求依然较好	10	0	0	
	库存	仓单变化不大，行业库存总量小幅回落	10	0	0	
	进出口	进口小幅增加	10	0	0	
成本利润	成本	原料价格震荡上行为主，成本小幅上行，但较现货价格有差距	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，总体表现弱于期货，基差负值运行	10	0	0	
技术面	K线	盘面高位回落，资金博弈激烈	5	0	0	
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行，kdj走弱、MACD走弱	5	0	0	-0.05
资金面	持仓	多空双减，资金博弈激烈	5	0	0	
消息	产业消息	交易所限制政策加码	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-1	-0.15	-0.3
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：近期宁德矿山复产小作文再起，市场情绪好转有限，盘面近期消消息影响宽幅震荡，然碳酸锂基本面偏强，后续需求难以证伪，现货价格下跌后成交好转，盘面难见深度回调。基本面端，当前正极企业情绪好转，采购增加，终端动力及储能市场偏强运行。供给端，锂盐厂复产为主，工厂库存总量去化，碳酸锂短期供需情况尚可。原料方面，矿端价格小幅回落，行业利润总体水平较好。短期来看消息扰动仍存，基本面情况较好，在江西采矿证问题落地之前，盘面下行空间有限，但上方空间也不宜看的过高。
- 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53.4%，截至11月21日，全国碳酸锂周度总产量为2.43万吨。后续关注矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况
- 需求：下游接货情绪好转，正极企业订单充足，终端需求维持强势，后续关注明年真实需求和政策情况。



## 碳酸锂核心观点

- 库存：近期碳酸锂供需状况较好，碳酸锂工厂库存持续减少，至2.07万吨。近期碳酸锂仓单去化放缓，截至11月24日，碳酸锂仓单共计26510张。当前锂盐厂存在生产扰动，下游采购较好，碳酸锂库存难见趋势累库。
- 成本：近期进口锂辉石、锂云母价格小幅上行，碳酸锂行业成本有所增长，截至11月21日，碳酸锂行业成本为7.55万元/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13425元/吨。



## 行情演绎



数据来源：文华财经

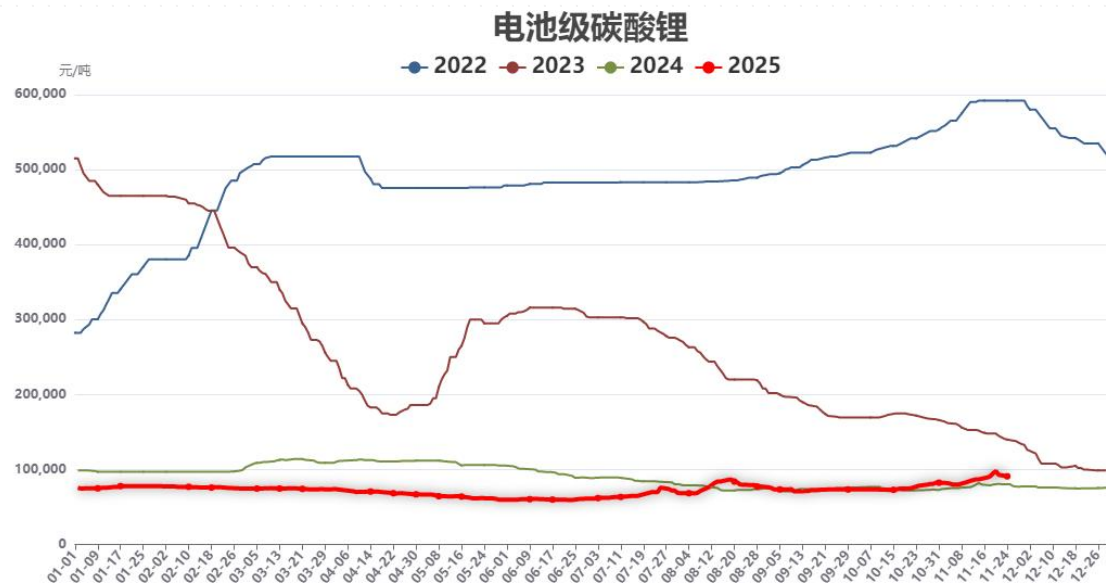
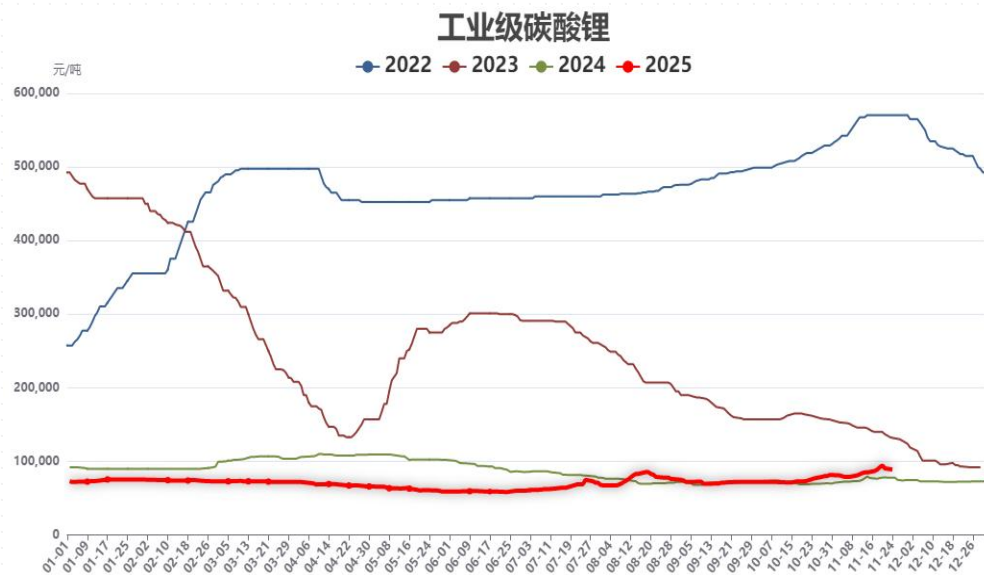
近期，市场炒作明年储能需求和碳酸锂供需较好，盘面大幅上行，后交易所持续出台限制政策，叠加资本市场整体降温，盘面大幅回落。

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

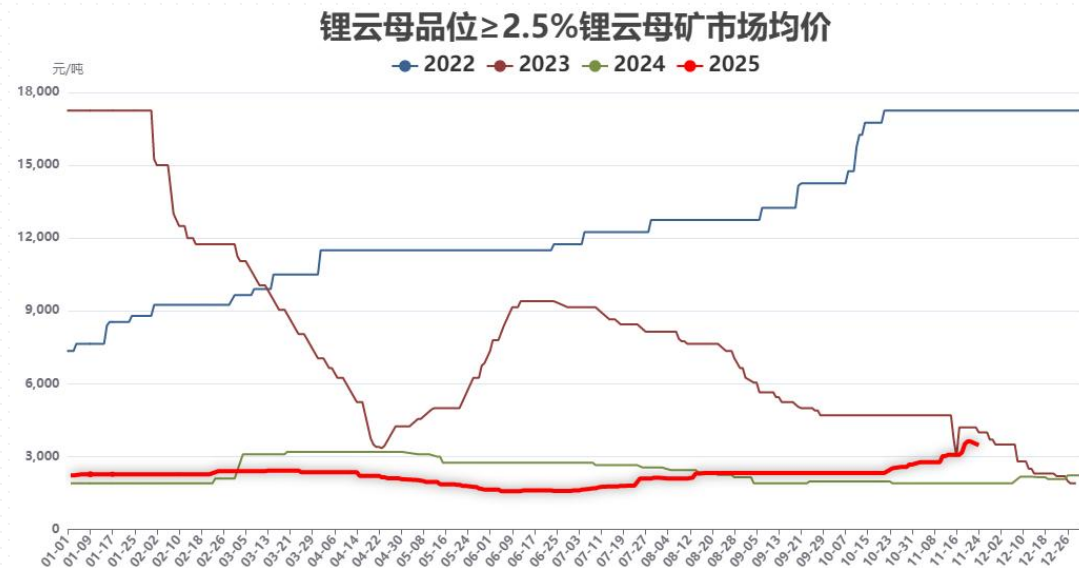
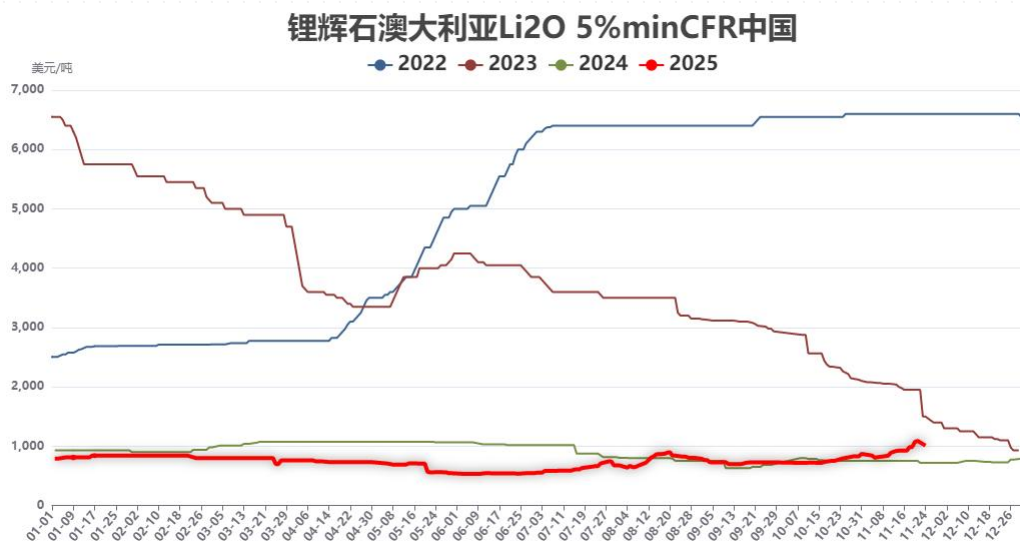


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期碳酸锂盘面有所回落，现货价格跟随盘面运行，截至11月24日，工业级碳酸锂市场均价为89000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为91000元/吨。

当前下游接货意愿好转，贸易商采购积极，短期现货价格跟随盘面运行，在宁德矿山复产确定前，现货价格仍将维持高位。

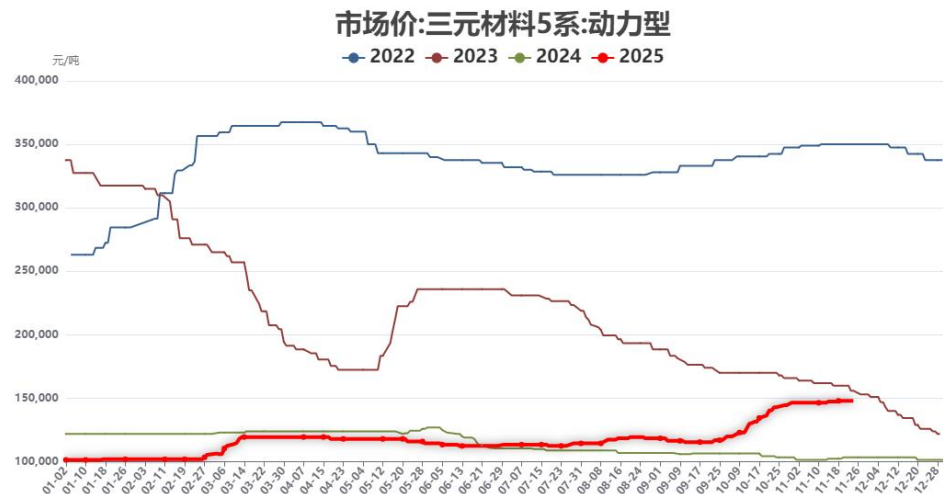
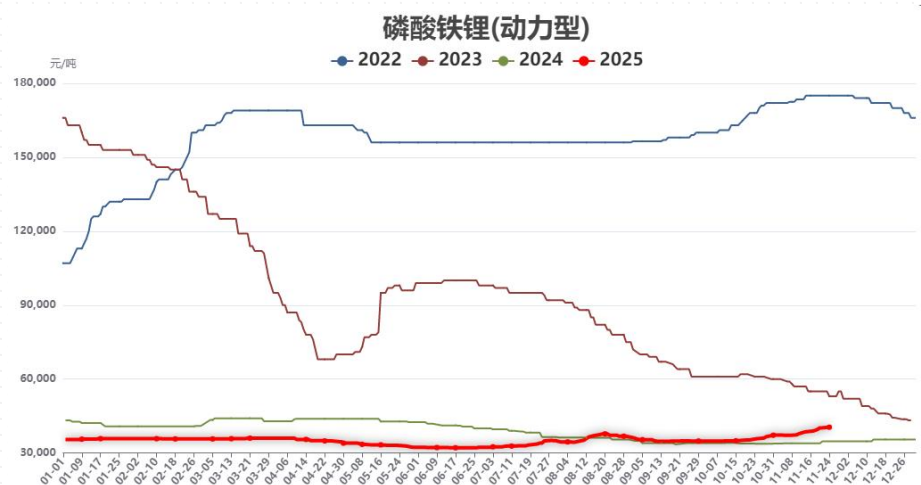
# 碳酸锂原料现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期，进口锂辉石的价格小幅回落，截至11月24日，澳洲进口锂辉石的价格为1010美元/吨。锂云母的价格回落至3475元/吨

## 正极材料现货行情分析

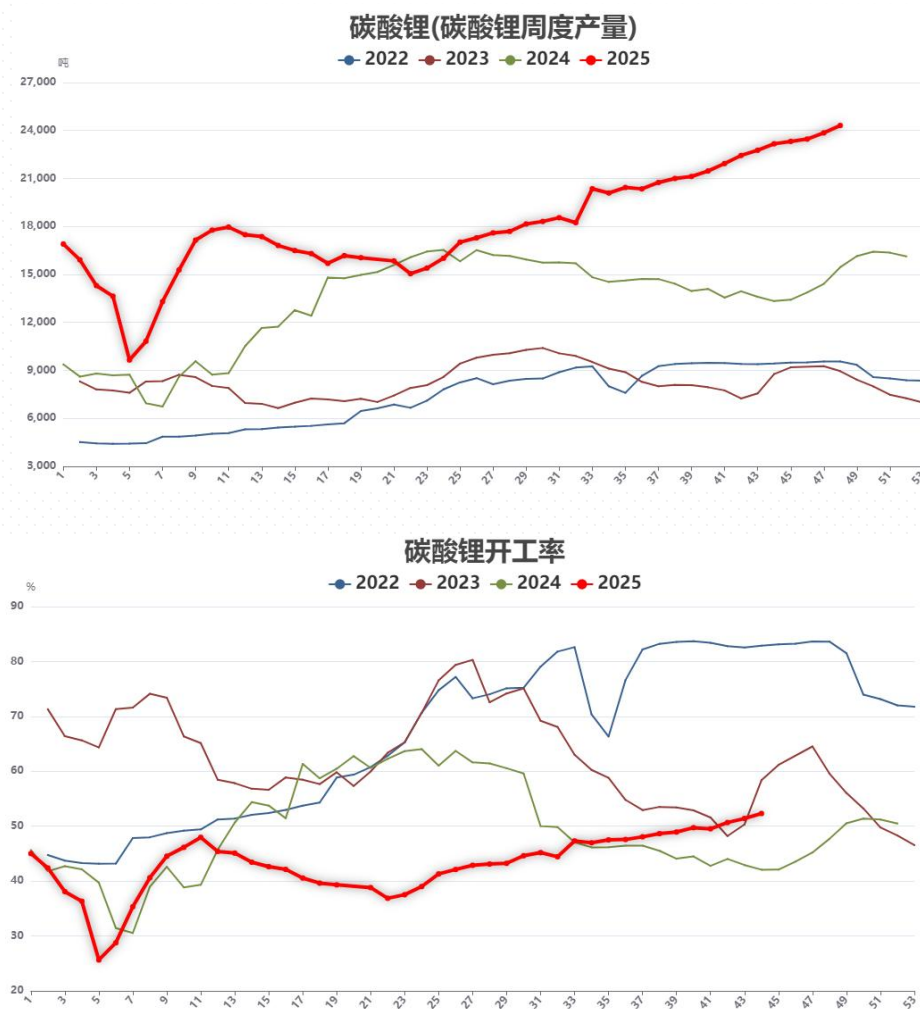


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期正极材料价格小幅上行，磷酸铁锂与三元材料价格均有所提涨，截至11月24日，主流5系三元材料价格为1480000元/吨，磷酸铁锂价格为36050元/吨。

当前下游电池厂订单较好，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。

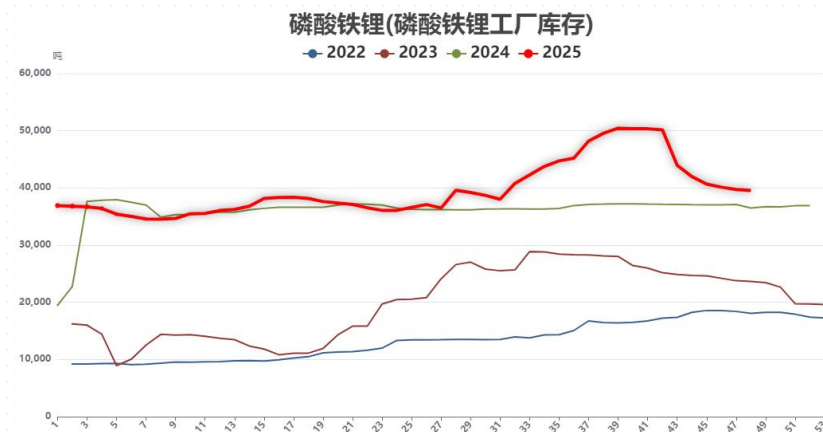
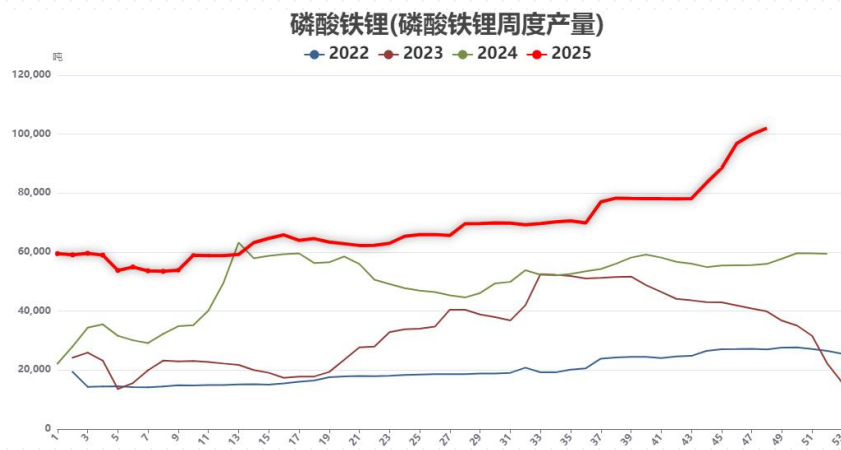
## 碳酸锂供给分析



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53.4%，截至11月23日，全国碳酸锂周度总产量为243万吨。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

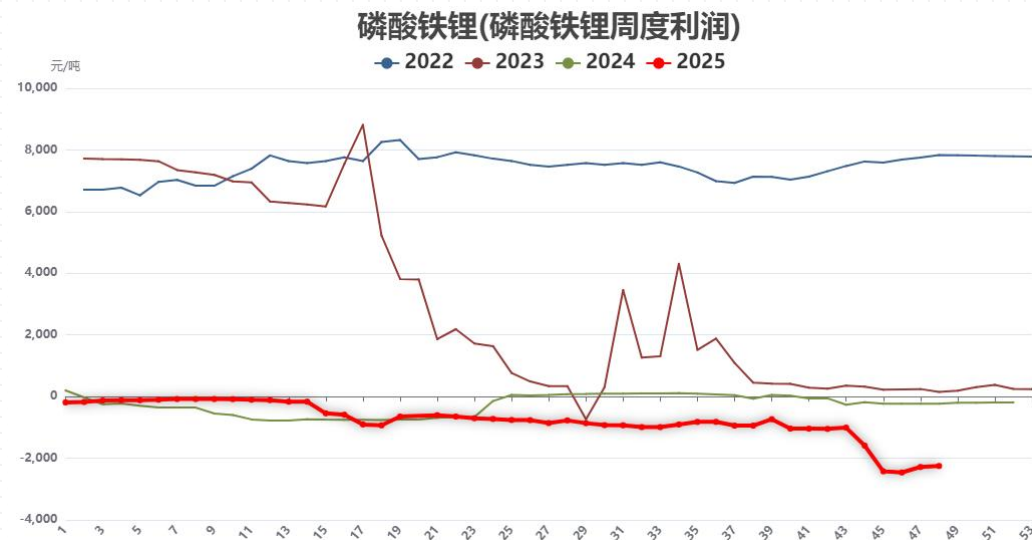
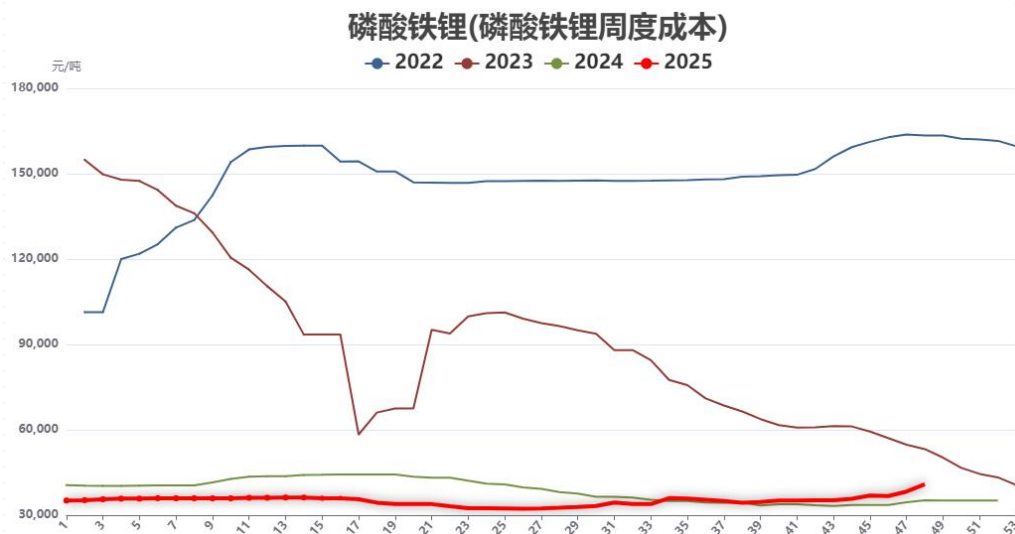
# 碳酸锂需求



受原料电池级碳酸锂价格大幅上涨及磷酸铁成本支撑推动，近期磷酸铁锂价格上涨为主，动力型与储能型均价均环比上升。供应端产量小幅增加，需求端在新能源汽车与储能市场带动下表现旺盛，下游采购积极，库存持续下降。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

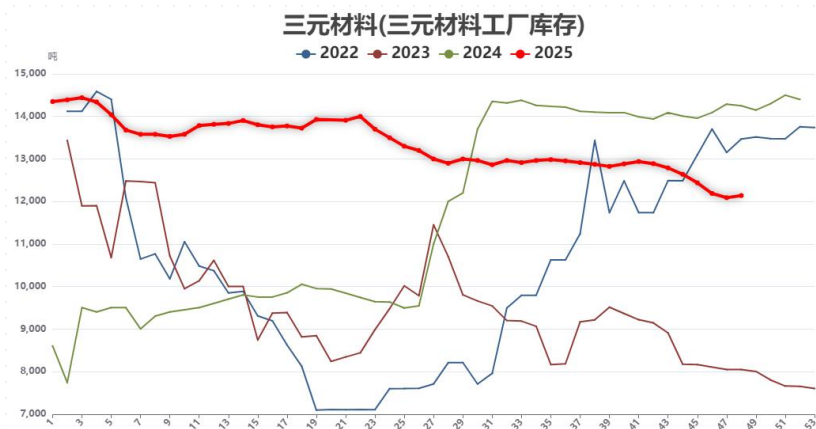
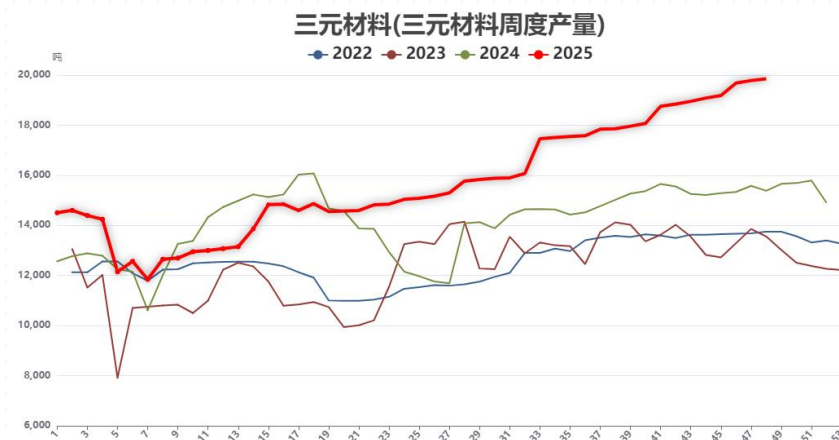
# 碳酸锂需求分析



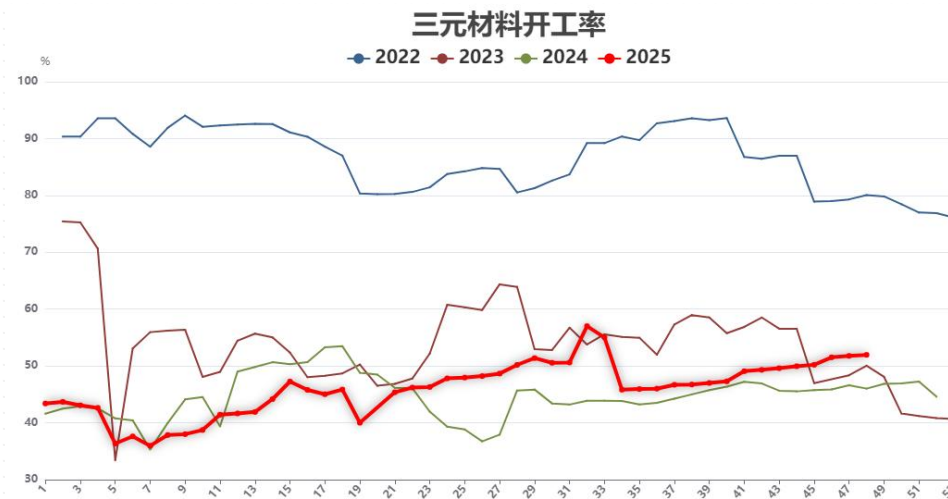
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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，当前部分企业存在价格和加工费调涨需求，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，行业整体利润短期好转有限。

# 碳酸锂需求分析

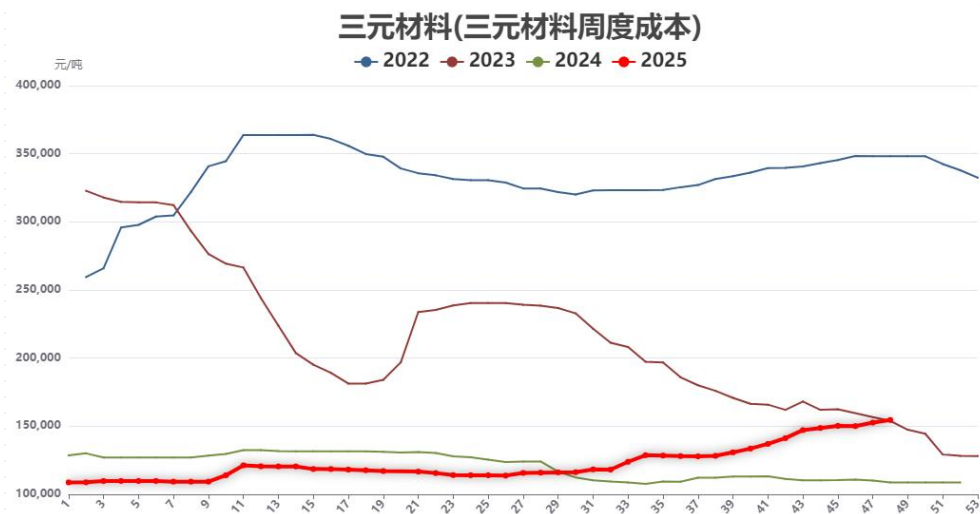


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



终端需求表现较好，下游电芯厂产销两旺，  
对三元材料的采购需求依旧旺盛。

# 碳酸锂需求分析

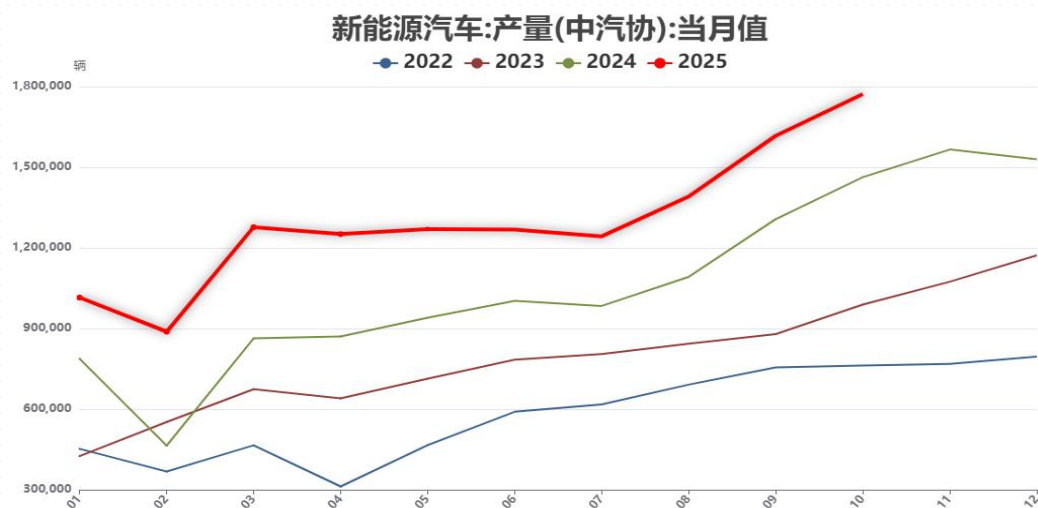


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

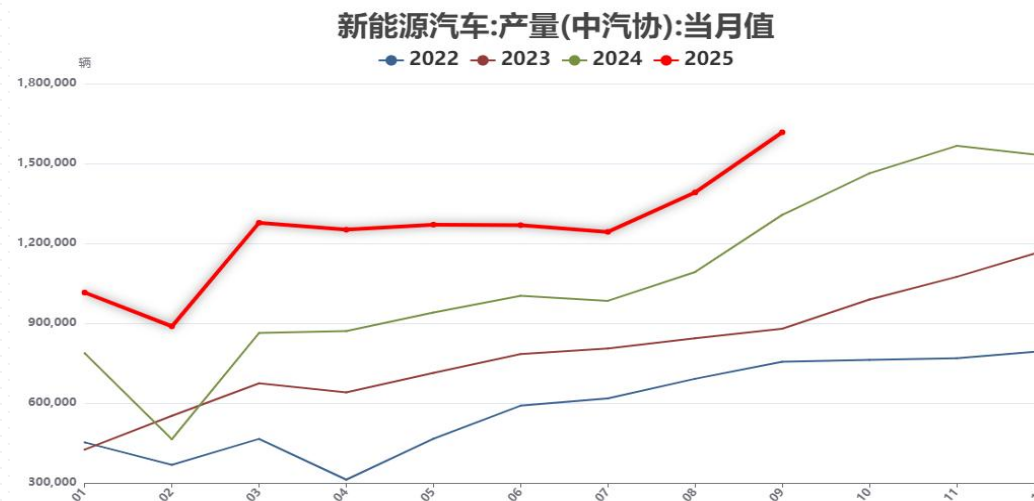


近期三元材料原料价格小幅走强，现货价格有所上涨，三元材料利润情况好转。

# 碳酸锂需求

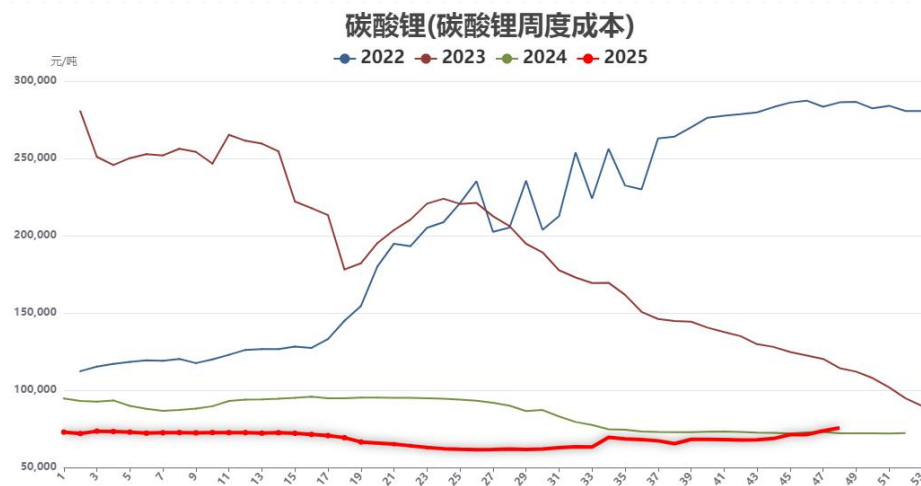


数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理

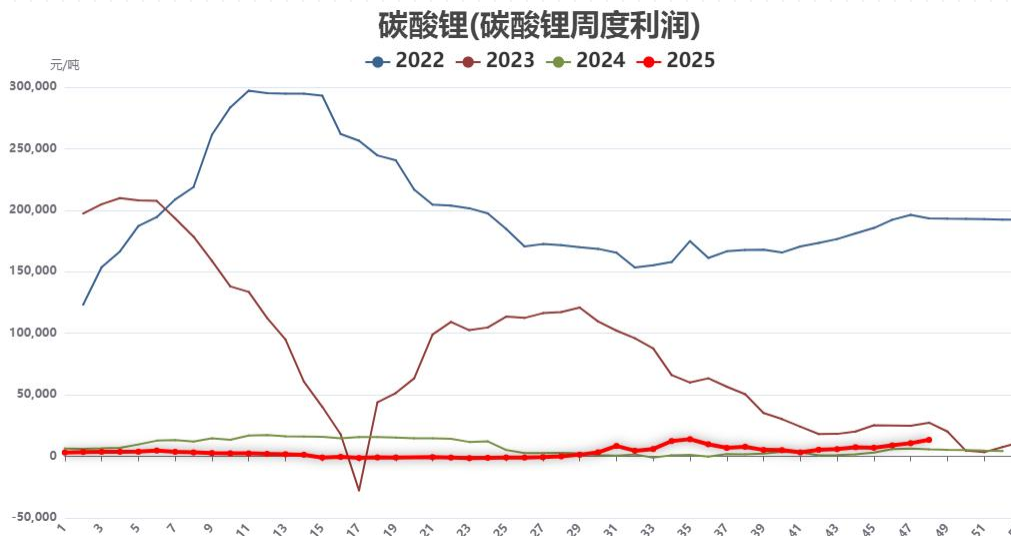


10月, 国内新能源汽车市场表现较好, 产销同比较快增长。10月, 新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆, 同比分别增长21.1%和20%。“金九银十”消费旺季成色较好。

# 碳酸锂成本利润分析



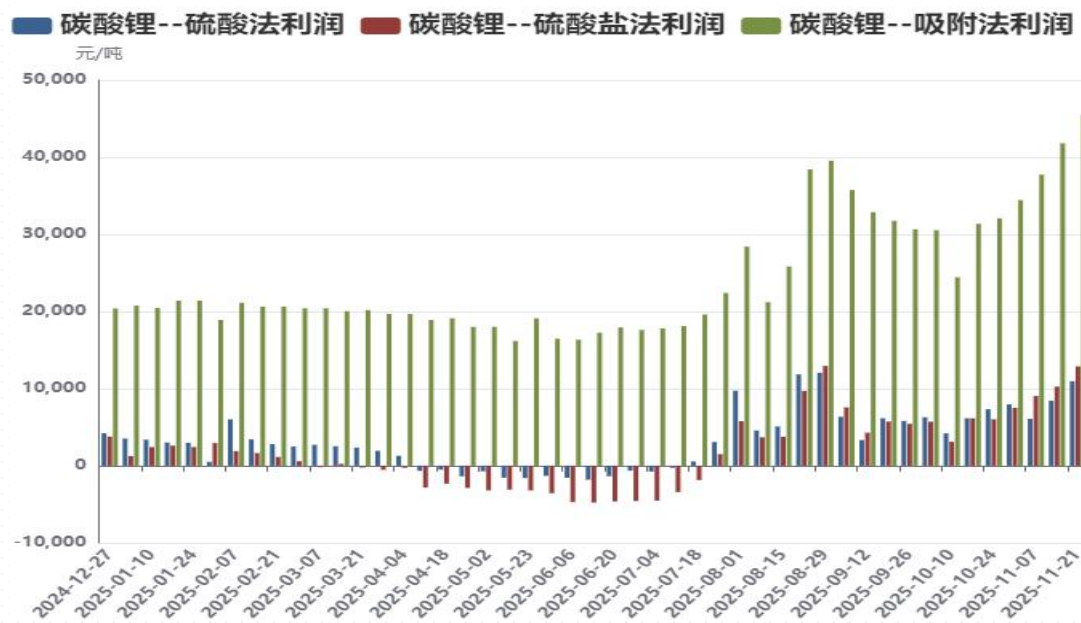
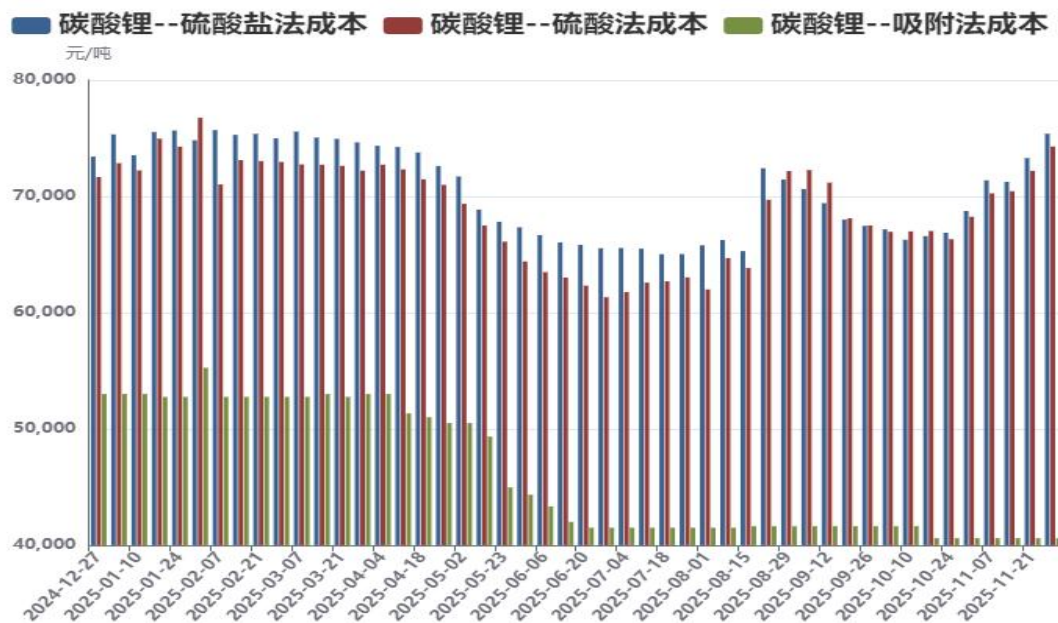
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



前期进口锂辉石、锂云母价格小幅上行，碳酸锂行业成本小幅增长，截至11月21日，碳酸锂行业成本为7.55万元/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13425元/吨。

# 碳酸锂成本利润分析



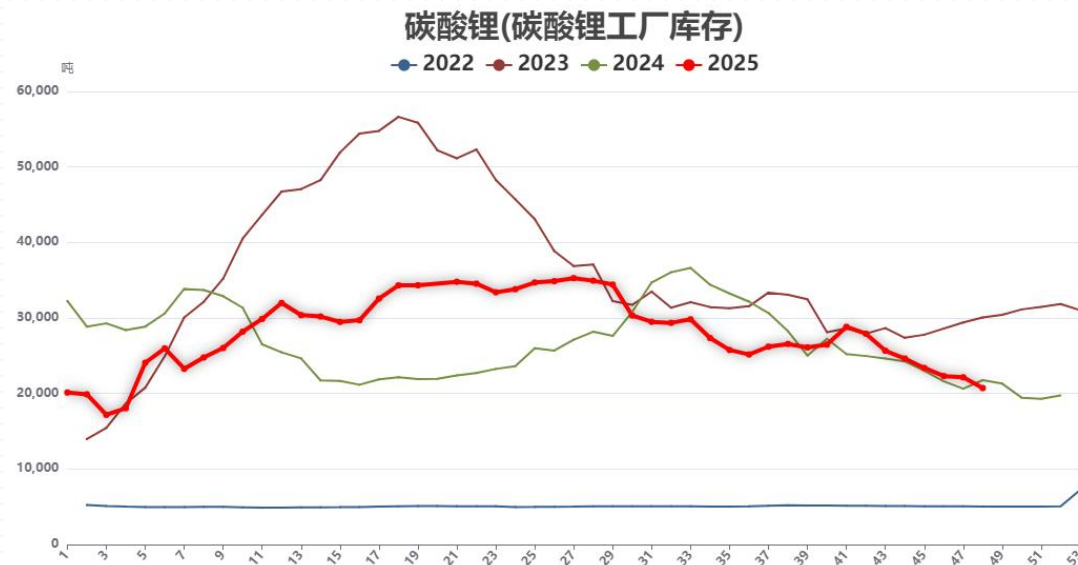
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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7.42万元/吨，利润为1.63万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为7.53万元/吨，利润为1.31万元/吨，盐提锂成本在4-5万元/吨，利润较好。

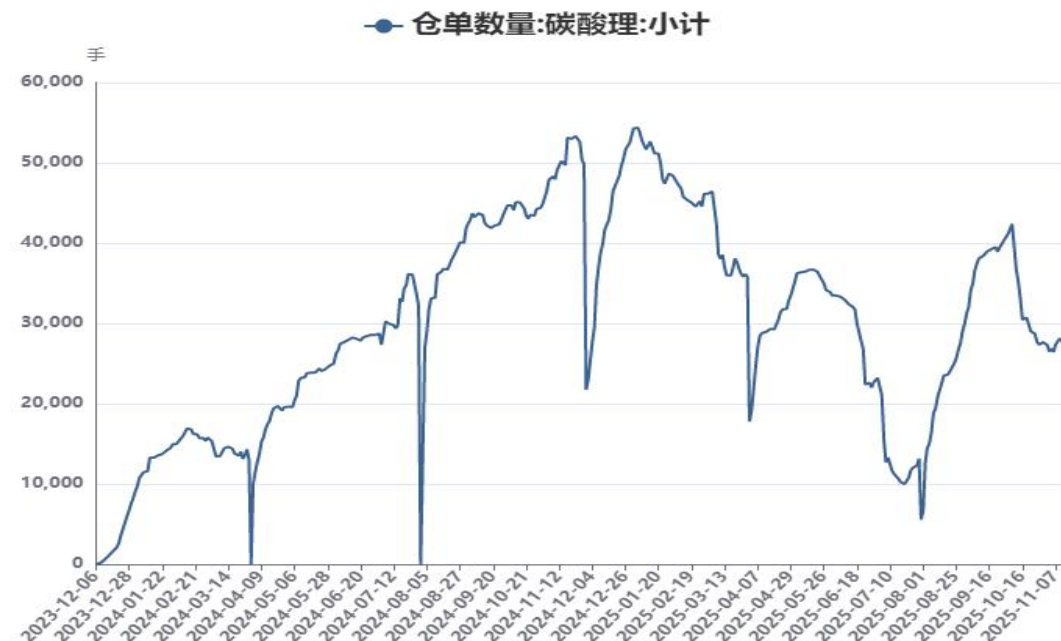


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 碳酸锂库存分析



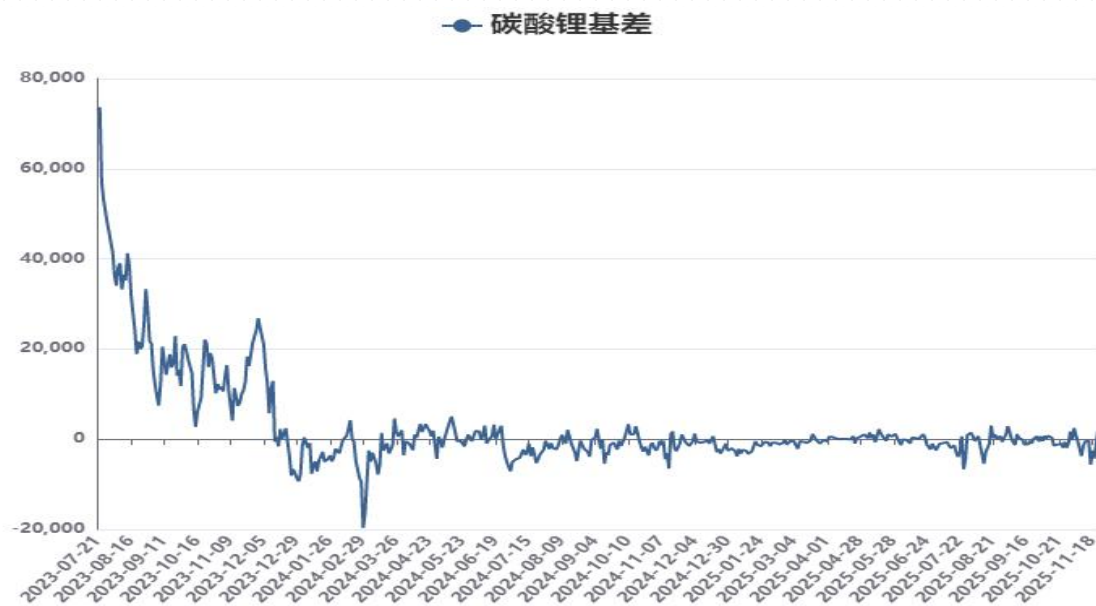
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂供需宽松好转，碳酸锂工厂库存小幅去库，至2.07万吨。近期碳酸锂仓单去化减缓，截至11月21日，碳酸锂仓单共计26848张。

当前锂盐厂小幅复产，下游刚需采购为主，碳酸锂去库延续。

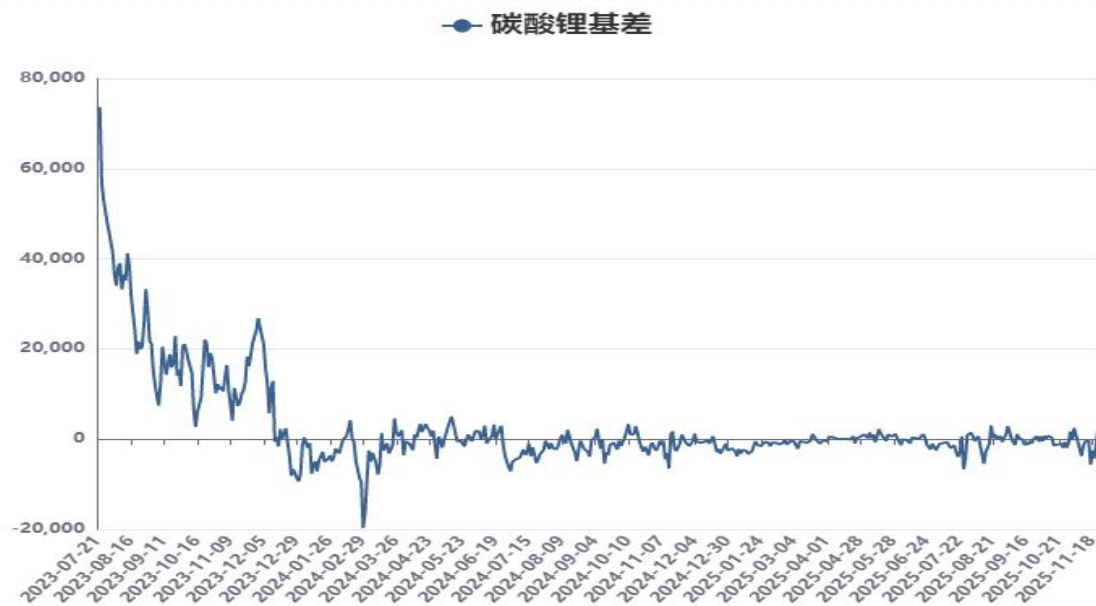
## 基差分析分析



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，短期表现弱于期货，短期基差震荡运行，生产企业存在套保空间。

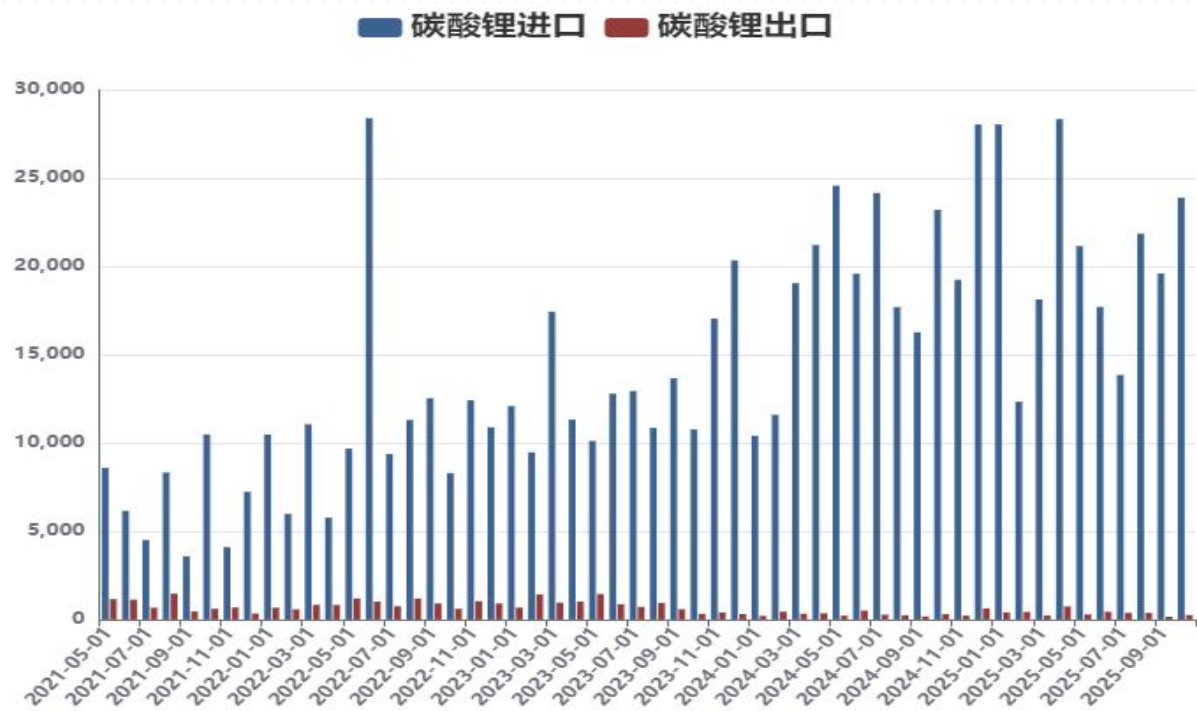
## 基差分析分析



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，短期表现弱于期货，短期基差震荡运行，生产企业存在套保空间。

## 进出口分析



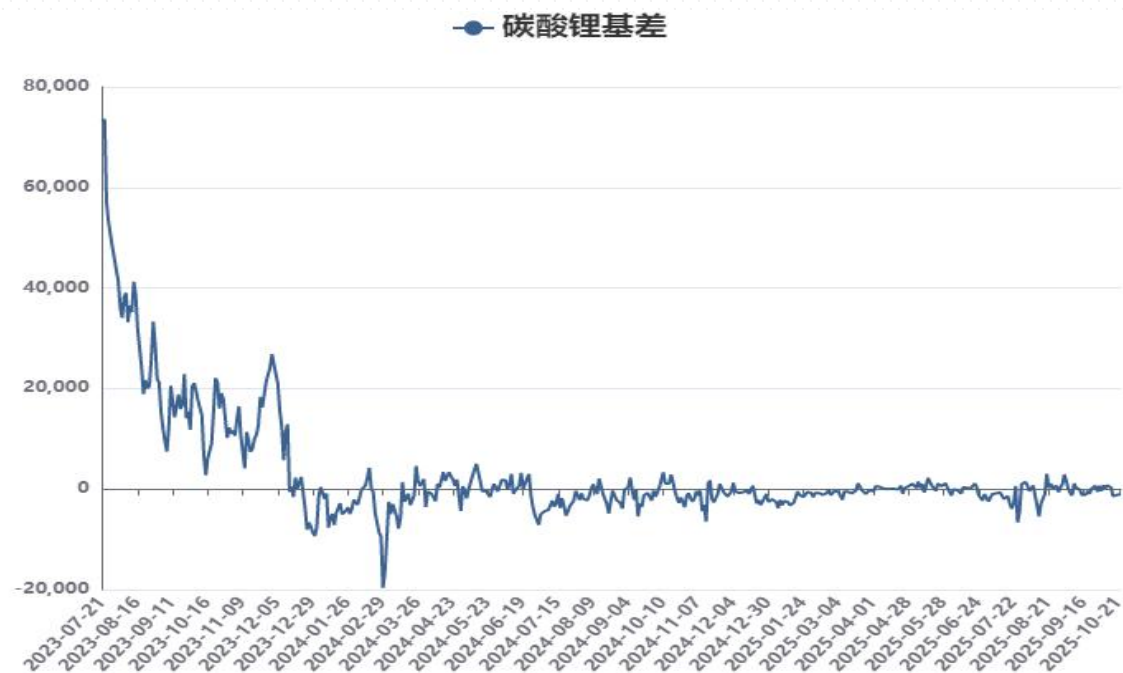
2025 年 10 月碳酸锂进口总量为 23880 吨。

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。

10 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。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

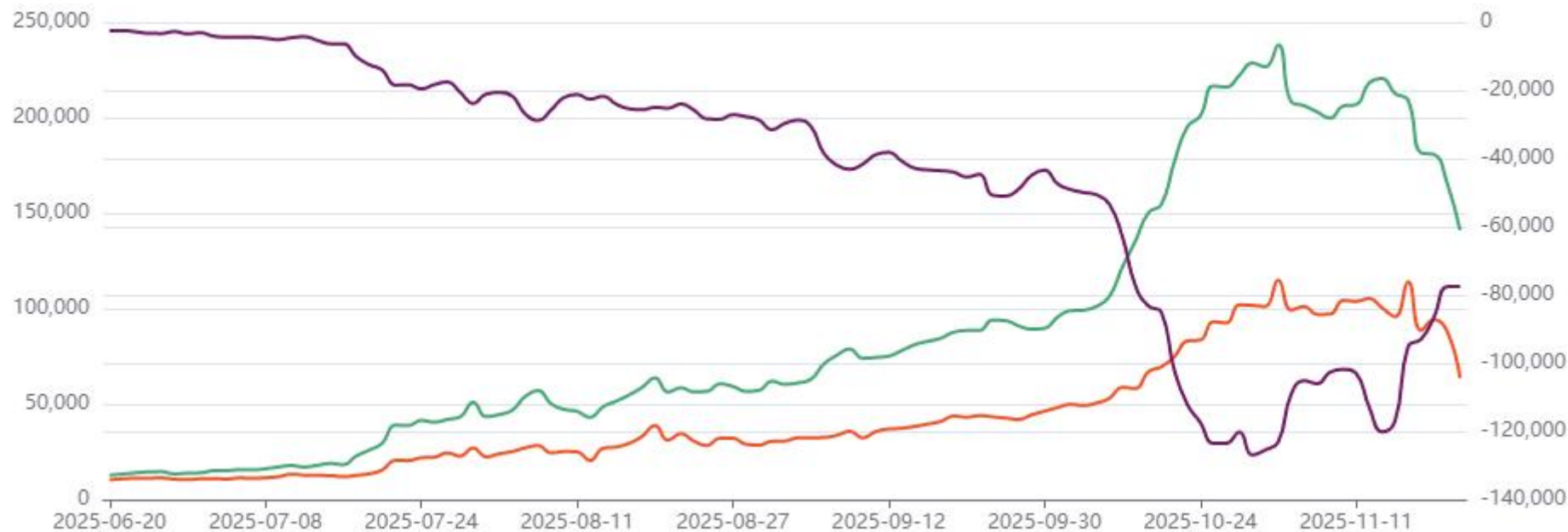
## 基差分析分析



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，短期表现弱于期货，短期基差震荡运行，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，盘面宽幅运行。

# 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
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	19390	3000	91262.5	5372.96	吨
2025年4月	71652	28336	734	277050	63310	11930	12510	18100	3000	92708	6545	吨
2025年5月	73020	21146	287	282000	65110	12530	12960	17800	3000	94422	-543	吨
2025年6月	80962	17698	430	292730	67540	12250	12570	18890	3000	97531	699	吨
2025年7月	85690	13845	366	299300	71480	12900	13060	20540	3000	100498	-1329	吨
2025年8月	92380	21847	369	329130	78280	13050	15150	22120	3000	109746	4112	吨
2025年9月	95442	19597	151	314215	74880	12975	14105	26060	3000	106446	8442	吨
2025年10月	100740	23881	246	321673	76580	13013	14628	24090	3000	108096	16279	吨
2025年11月	98091	21739	220	317944	75730	12994	14366	25075	3000	107271	12339	吨
2025年12月	99416	22810	220	319808	76155	13003	14497	24583	3000	107684	14322	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

当前碳酸锂基本面依然较好，未来需求难以证伪，江西矿山复产预期仍存，资本市场回落，宏观情绪波动较大，盘面总体维持宽幅震荡态势，在江西采矿证问题落地之前，盘面下行空间有限，但上方空间也不宜看的过高。

## 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 ▶