

限仓政策频发 盘面博弈激烈

2025年07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(2025-07-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-23
宏观	金融	市场情绪反复, 股市高位上行, 商品宽幅震荡	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	减产扰动不断, 供给有望回落	10	1	0.1	0.1
	需求	下游刚需采购为主, 贸易商接货意愿好转	10	0	0	
	库存	厂库小幅去库, 库存总体依然较高	10	0	0	
	进出口	进口存在下行预期	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	0	0	
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润略有回升, 行业整体利润改善	5	0	0	
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差在平水附近运行	10	0	0	
技术面	K线	回落后转向宽幅震荡, 资金博弈激烈	5	0	0	
	技术形态	boll中上轨运行, kdj走弱、MACD走平	5	-1	-0.05	-0.05
资金面	持仓	多空双增, 空头持仓略占优势	5	0	0	
消息	产业消息	下游大厂存在减产预期	10	1	0.1	0.2
总分			100	2	0.2	0.4
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：近期产业消息利多频出，市场情绪高涨，后续商品的回落，加之交易所出台限仓措施，盘面跟随回落。当前碳酸锂下游需求未见明显好转，市场整体观望情绪较重。从自身基本面看，锂盐厂供给端虽有减产预期，但未大幅兑现，矿端价格小幅上行，行业利润大幅走强，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，工厂库存略有去库，碳酸锂短期供需宽松状况延续。短期市场情绪和市场情绪波动较大，单边策略较难参与，资金博弈仍是影响盘面的关键因素。
- 供给：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45.18%，截至7月28日，全国碳酸锂周度总产量为1.85万吨。后续锂盐厂存在生产扰动，碳酸锂供给量存在回落预期。
- 需求：下游刚需补库，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政策情况。
- 库存：近期碳酸锂下游刚需补库为主，碳酸锂工厂库存小幅回落，至3.03万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至7月25日，碳酸锂仓单共计11996张。当前锂盐厂存在生产扰动，下游刚需采购，碳酸锂存在小幅去库预期。
- 成本：近期进口锂辉石价格上行，碳酸锂行业成本小幅走强，现在行业成本为6.28万元/吨。
- 利润：近期碳酸锂现货价格跟随盘面上行，碳酸锂行业利润大幅走高至8459元/吨。

行情演绎



数据来源：文华财经

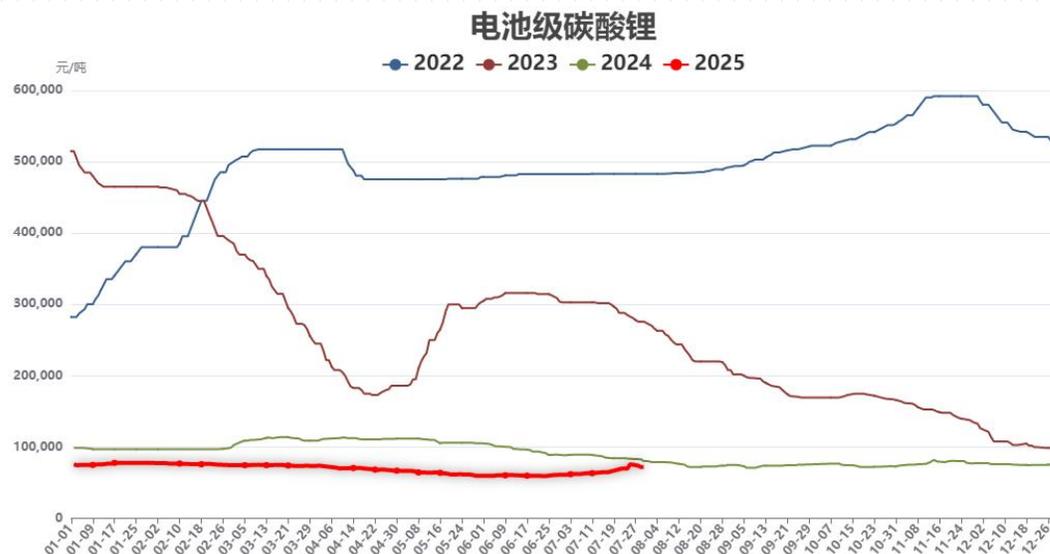
近期，产业消息利多频出，市场情绪高涨，盘面持续上行，随后碳酸锂被广期所限仓，叠加商品出现回调，部分资金出现获利了结情况。

后续碳酸锂碳酸锂基本面影响转弱，资金博弈仍是当前重点，若炒作资金离场叠加套保资金进场，盘面存在回调风险。



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

近期碳酸锂盘面宽幅震荡，现货价格跟随盘面运行，截至7月30日，工业级碳酸锂市场均价为71000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为72000元/吨

当前下游对高价货接受意愿较低，刚需采购为主，贸易商采购积极，短期现货价格跟随盘面运行。

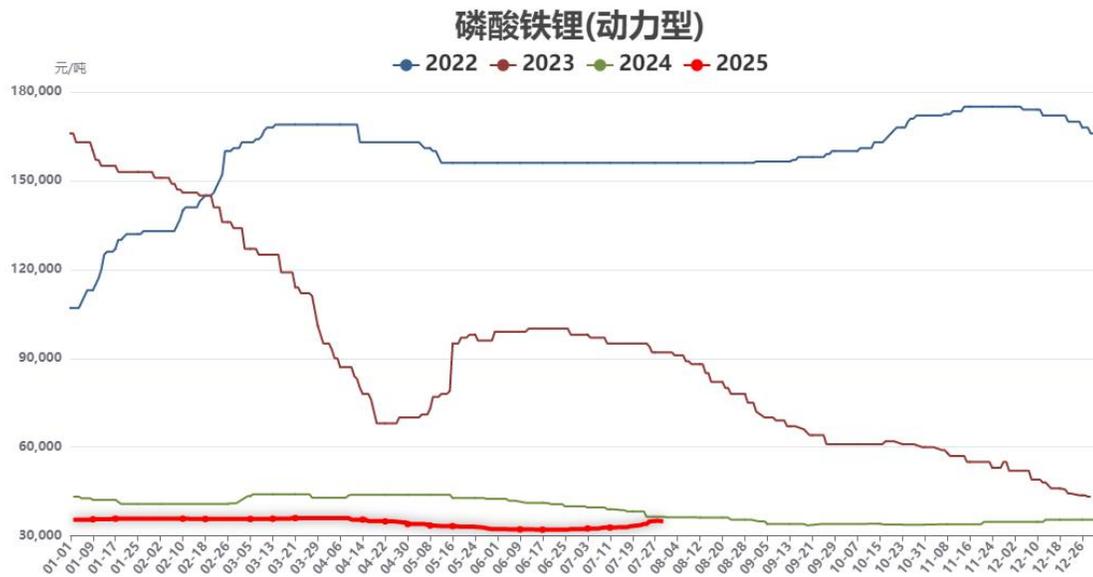
碳酸锂原料现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期，进口锂辉石的价格略有转弱，截至7月30日，澳洲进口锂辉石的价格为677美元/吨。锂云母的价格维持2130元/吨。

正极材料现货行情分析

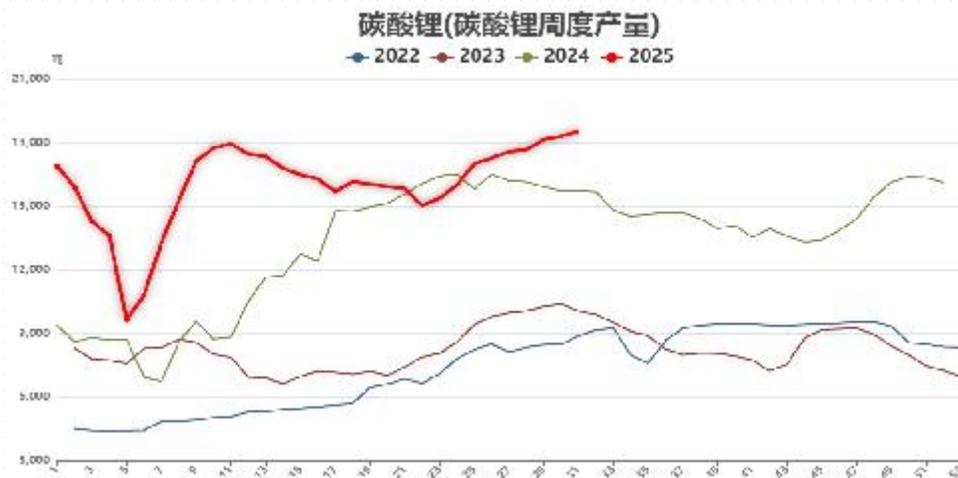


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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7月30日，主流5系三元材料价格为114500元/吨，磷酸铁锂价格为35000元/吨。

当前下游电池厂订单较好，碳酸锂价格持续走强，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



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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45.18%，截至7月28日，全国碳酸锂周度总产量为1.85万吨。后续锂盐厂存在减产预期，矿端也有扰动问题，碳酸锂供给量或有所下滑。

碳酸锂需求分析



7月，大多铁锂企业仍保持稳定或呈增长态势，整个行业的出货量略有增加，但增幅较为有限。头部企业的生产节奏保持稳健有序，部分企业的产能利用率有所提升；个别中小厂则因订单情况的变化，生产节奏出现波动，生产速度有所减缓。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂需求分析

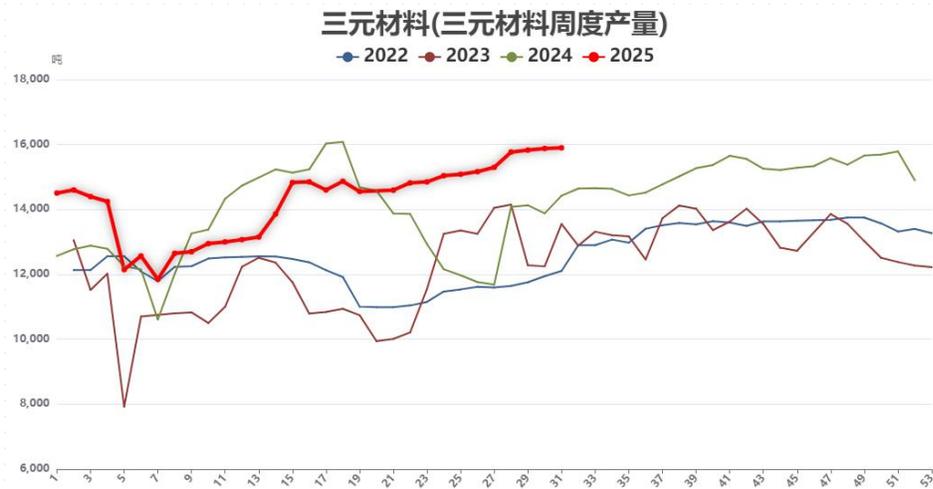


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



由于前期碳酸锂价格有所上行，磷酸铁锂成本走强，现货价格上涨不及原料，行业亏损情况延续，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

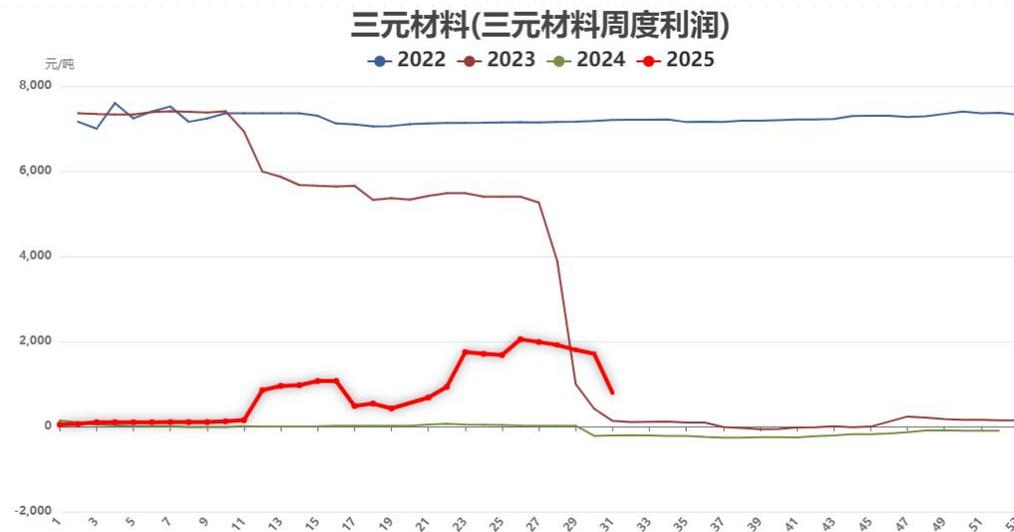
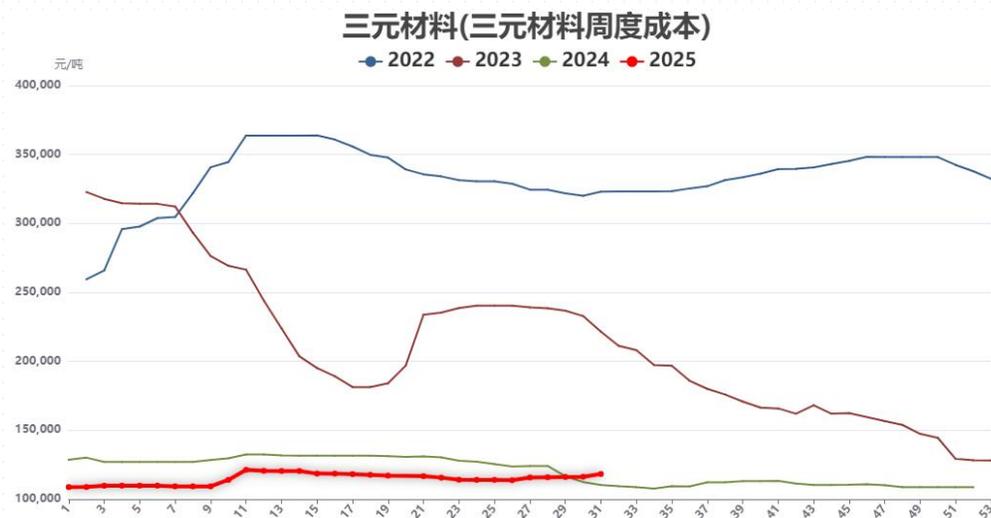


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



国内市场对 6 系三元材料需求呈现温和增长，同时海外市场对 8 系产品的采购量也保持稳步上升。然而，新增订单集中流向具备稳定原料供应的头部企业，中小厂商仍以维持现有订单为主，整体市场需求依旧相对平淡。

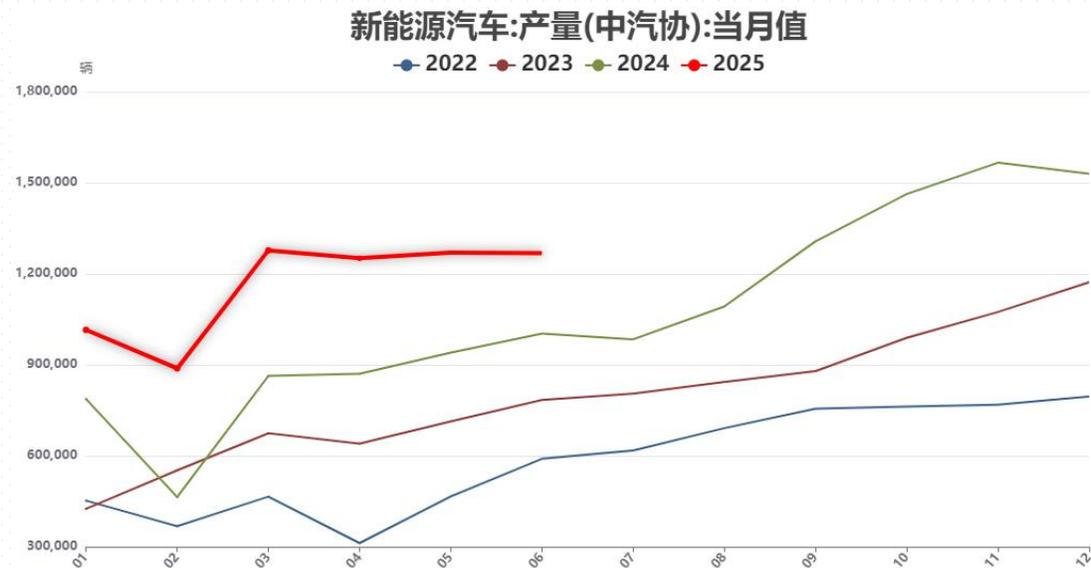
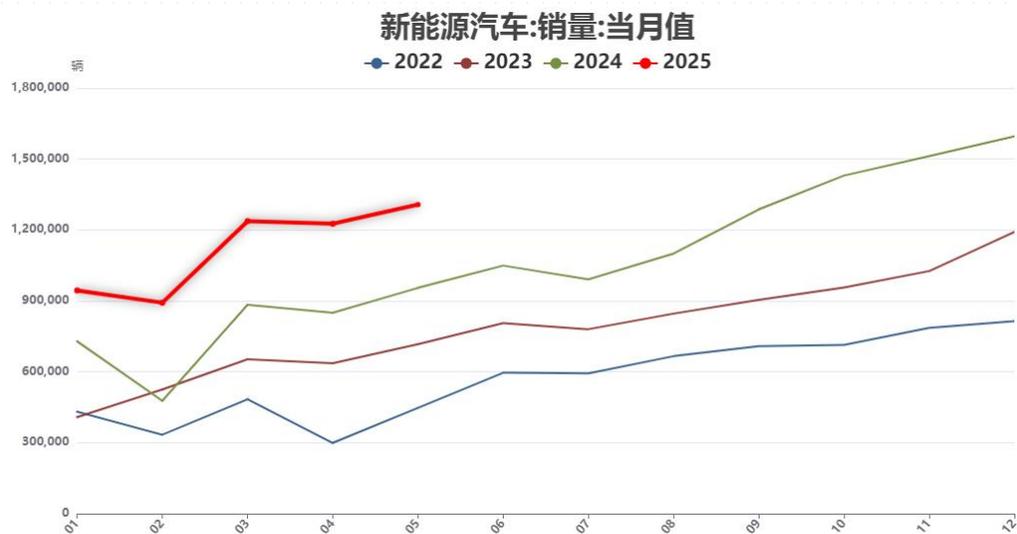
碳酸锂需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期三元材料现货走强，成本价格上升较多，利润情况有所转弱，当前利润在0-1500元/吨之间运行。

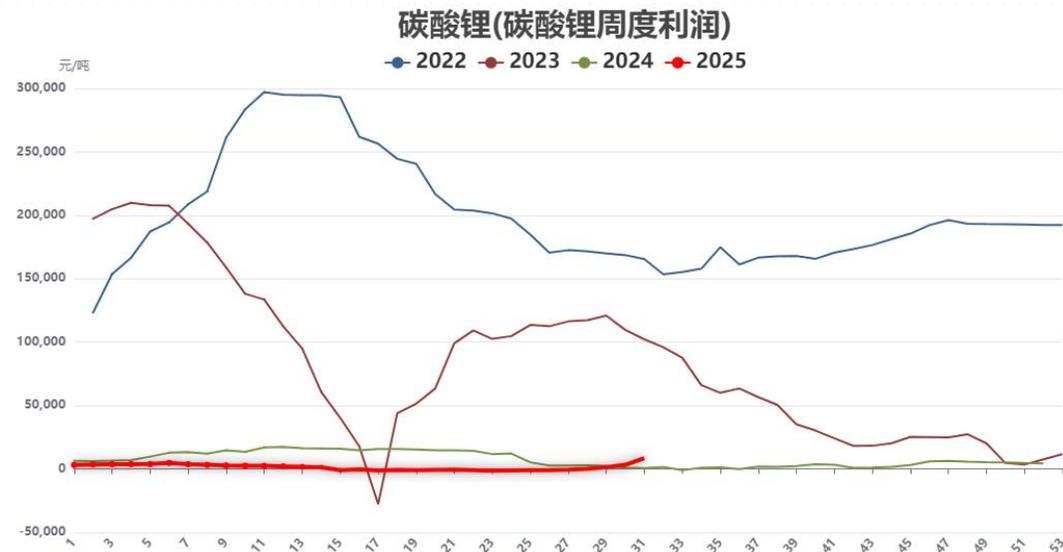
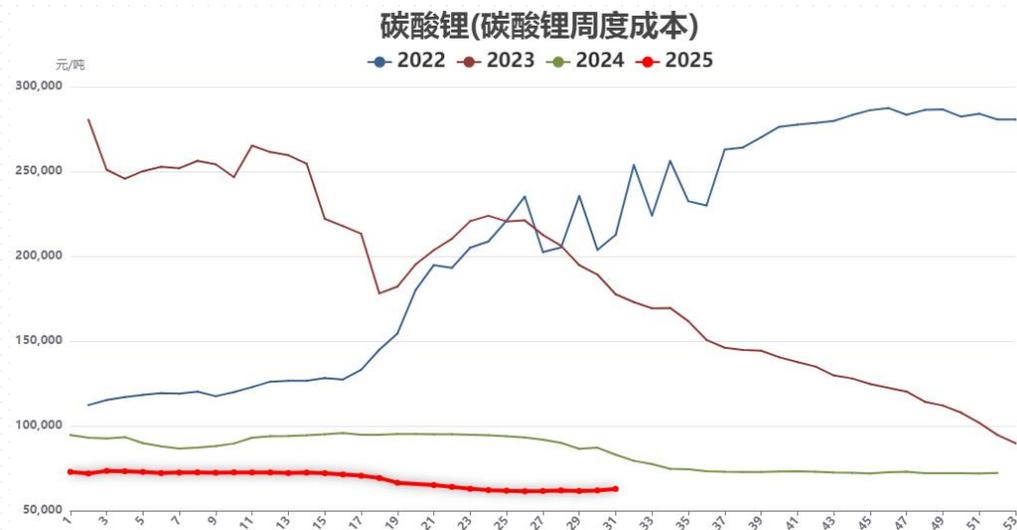
碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

6月,国内新能源汽车销量环比小幅上升,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。6月,新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆,同比分别增长26.4%和26.7%。

碳酸锂成本利润分析

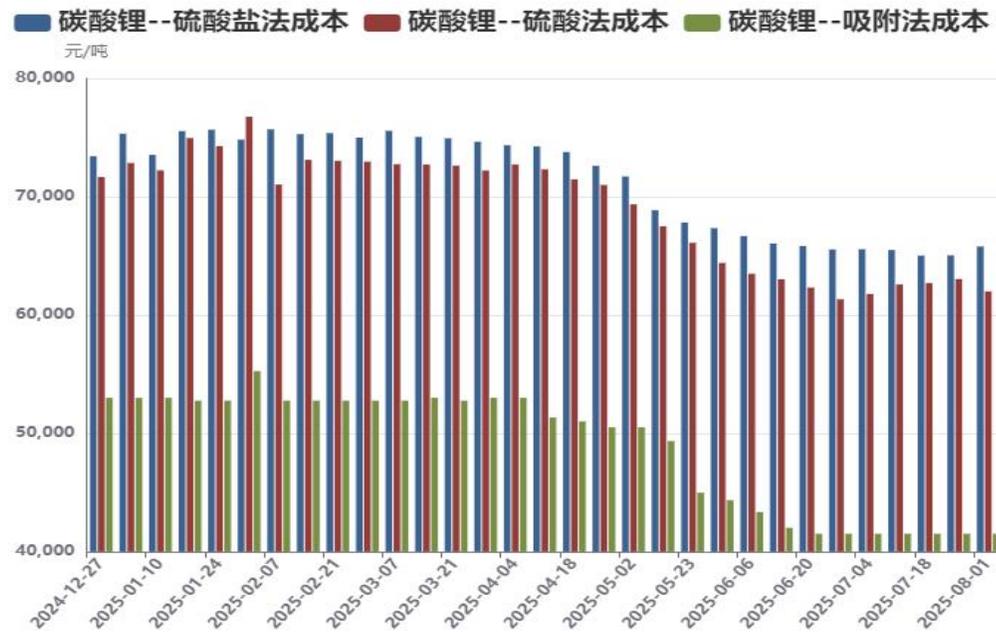


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期进口锂辉石、锂云母价格小幅上行，碳酸锂行业成本跟随上行，截至7月28日，碳酸锂行业成本为6.28万元/吨。

近期碳酸锂现货价格跟随盘面上行，碳酸锂行业利润大幅走高至8459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

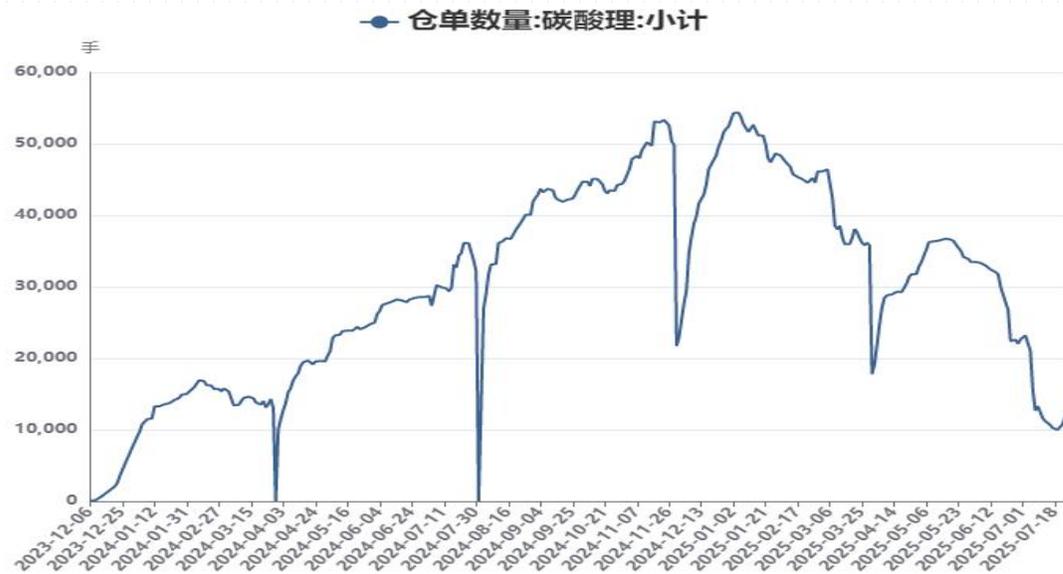


分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本略有上升，利润有所回升，锂云母提锂硫酸盐法成本略有上升，利润略有回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为6.2万元/吨，利润为0.97万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为6.58万元/吨，利润为0.57万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。

碳酸锂库存分析



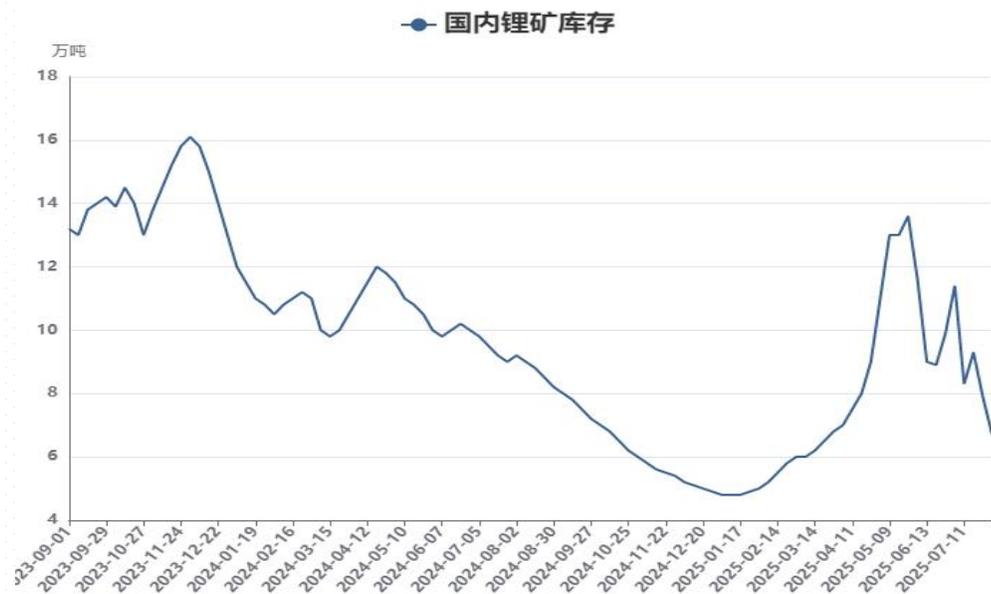
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂下游刚需补库为主，碳酸锂工厂库存小幅回落，至3.03万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至7月25日，碳酸锂仓单共计11996张。

当前锂盐厂存在生产扰动，下游刚需采购，碳酸锂存在小幅去库预期。

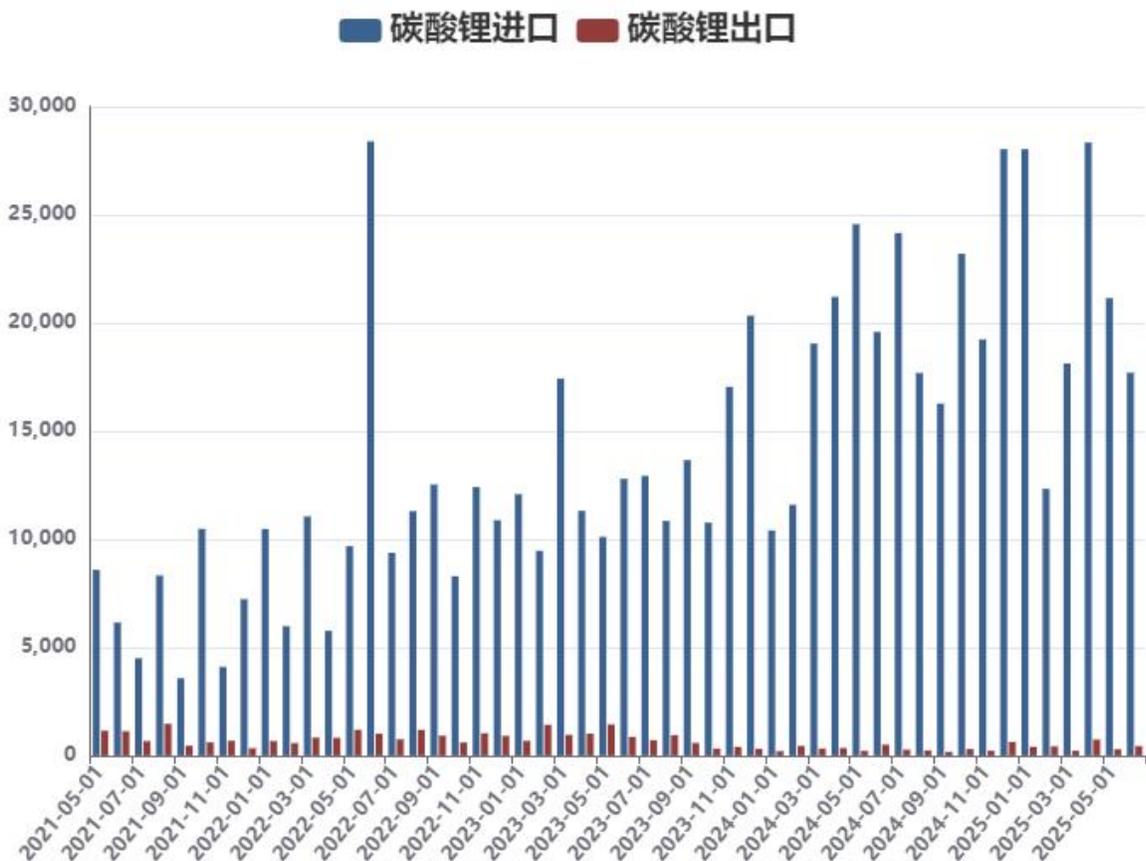
碳酸锂库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期锂矿库存继续去化，当前国内锂矿可销售库存为6.7万吨，下降幅度明显。

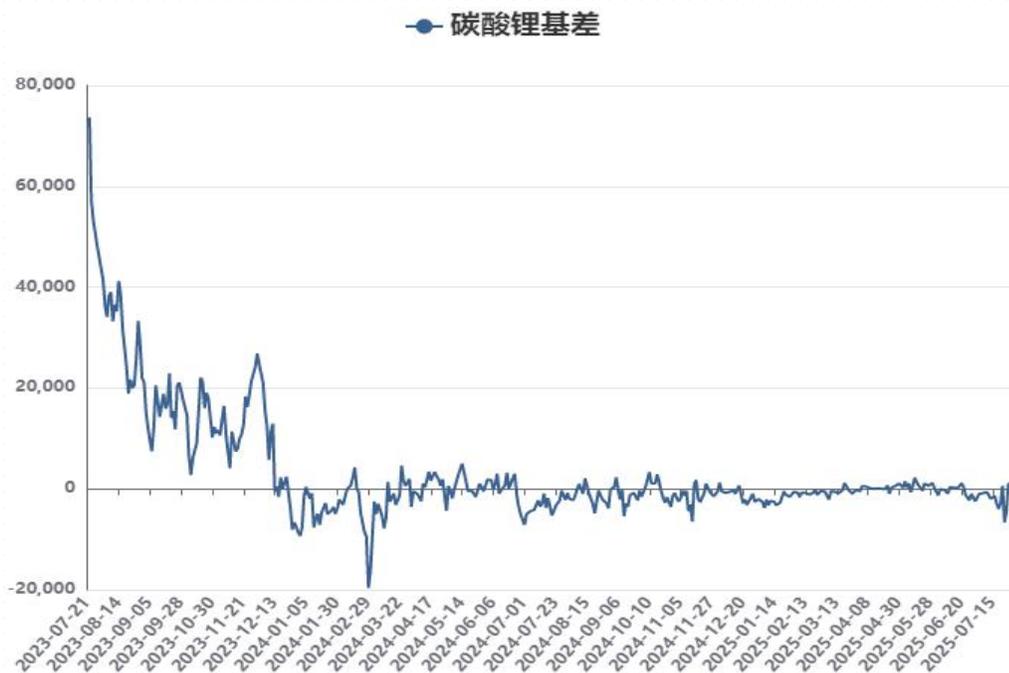
进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025年6月碳酸锂进口总量为17697.624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。6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，随着期货盘面回落，短期基差存在走缩预期。

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，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	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

当前盘面弱化基本面逻辑，商品回落叠加交易所限仓政策，盘面短期或面临回调，供给端小作文扰动仍未结束，盘面参与难度较大，关注资金及供给端变化。

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 ▶