

# 宏观有所改善 少量空头离场

2025年5月11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(2025-05-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-06
宏观	金融	关税问题缓和, 股市, 商品宽幅震荡	0.1	-1	-0.1	-0.1
	经济	经济数据回暖, 宏观利好政策持续推出	0.05	0	0	-0.05
供需	供应	锂盐厂有所减产, 供给小幅回落	0.1	1	0.1	0.1
	需求	节前小幅补库结束	0.1	0	0	
	库存	场库小幅增加, 库存总体依然较高	0.1	-1	-0.1	-0.1
	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, 行业整体利润转入水下	0.05	1	0.05	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	弱势震荡	0.05	-1	-0.05	
	技术形态	在boll中下轨之间运行, kdj走弱、MACD走弱	0.05	0	0	
资金面	持仓	空头持仓略占优势	0.05	-1	-0.05	
消息	产业消息	大厂客供订单量较高	0.1	0	0	
总分			1	-3	-0.2	-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：近期中美关税问题有所淡化，欧洲对华新能源汽车加征反补贴税问题出现转机，虽然碳酸锂盘面总体维持偏弱震荡，部分空头力量有所离场。从自身基本面看，锂盐厂检修增加，惜售情绪较重，矿端价格出现下滑，下游正极企业需求尚可，客供订单数量较多，下游补库结束后碳酸锂库存有所增加，终端市场回暖有限。后续下游铁锂厂仍有补库预期，消费旺季逐步到来，届时碳酸锂供需错配将有所缓解，若后续关税影响有所减弱，盘面短期下行空间有限。
- 策略：套利：当前现货跟随盘面下行，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：由于正极企业客供单较多，锂盐厂销售困难，在现货购销转强之前，难以进行趋势做多；7万下方以处低位，做空下方空间不大。



## 核心逻辑

- 现货:近期碳酸锂盘面总体维持震荡下行,现货价格跟随走弱,截至5月7日,工业级碳酸锂市场均价为65500元/吨,电池级碳酸锂市场均价为66500元/吨。当前锂盐厂挺价意愿较强,下游接货意愿偏弱,短期现货价格跟随盘面震荡运行。近期,进口锂辉石的价格小幅下调,截至5月7日,澳洲进口锂辉石的价格为707美元/吨。锂云母的价格下调至2035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39.62%,截至5月2日,全国碳酸锂周度总产量为1.61万吨。后续锂盐厂检修与复产并行,碳酸锂供给宽松状况延续。
- 需求:5月铁锂排产量微增,节内企业多正常生产。当前铁锂市场订单充足,头部大厂订单持续高位,中小企业排产环比持平,个别企业满产满销。需求端,前期关税问题对国内储能电池出口市场产生一定影响,动力市场影响相对有限。3月,国内新能源汽车产销量环比走强,在政策推动、产品焕新和消费者信心增强等因素影响下,新能源汽车产销同比继续保持快速增长态势。3月产销量分别完成127.7万辆和123.7万辆,同比分别增长47.9%和40.1%。



## 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2日，碳酸锂行业成本为6.9万元/吨。前期碳酸锂现货价格有所下行，总体原料价格略下滑，碳酸锂利润水下运行，为-869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6.93万元/吨，利润为-0.07万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为7.17万元/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：近期碳酸锂下游补库结束，碳酸锂库存小幅累库，至3.43万吨。3月底碳酸锂仓单注销后新仓单增速较快，截至5月8日，碳酸锂仓单共计36241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。
- 持仓：从持仓结构看，碳酸锂主力合约多空双增，双方力量较为均衡。





# 核 心 逻 辑

## 行情演绎

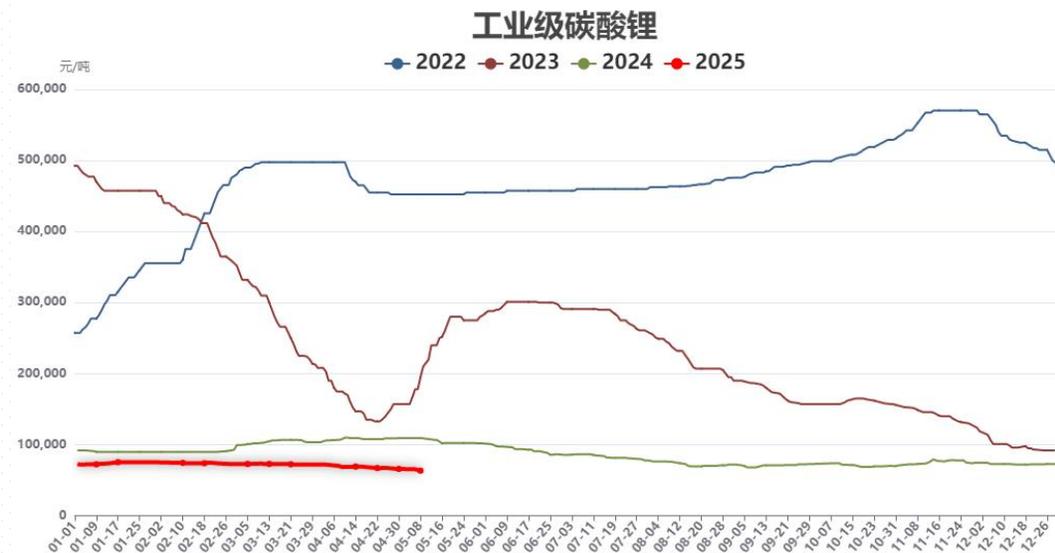


数据来源：文华财经

近期，碳酸锂基本面宽松延续，下游补库结束，碳酸锂小幅累库，盘面看空心态依然较重，中美关税问题出现转机，部分空头止盈离场，短期盘面存在止跌迹象。

后续碳酸锂面临消费旺季，下游存在补库需求，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8日，工业级碳酸锂市场均价为63500元/吨，电池级碳酸锂市场均价为64500元/吨。

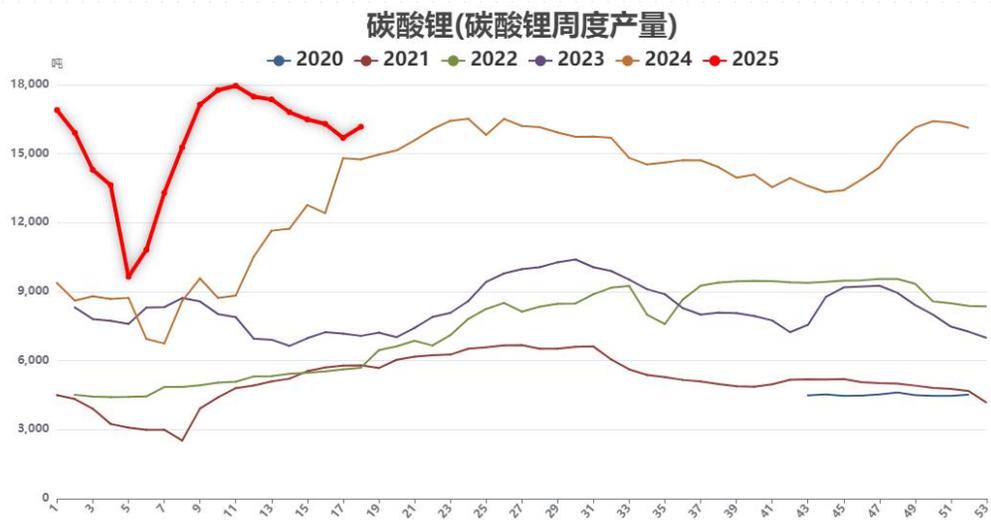
# 碳酸锂原料价格



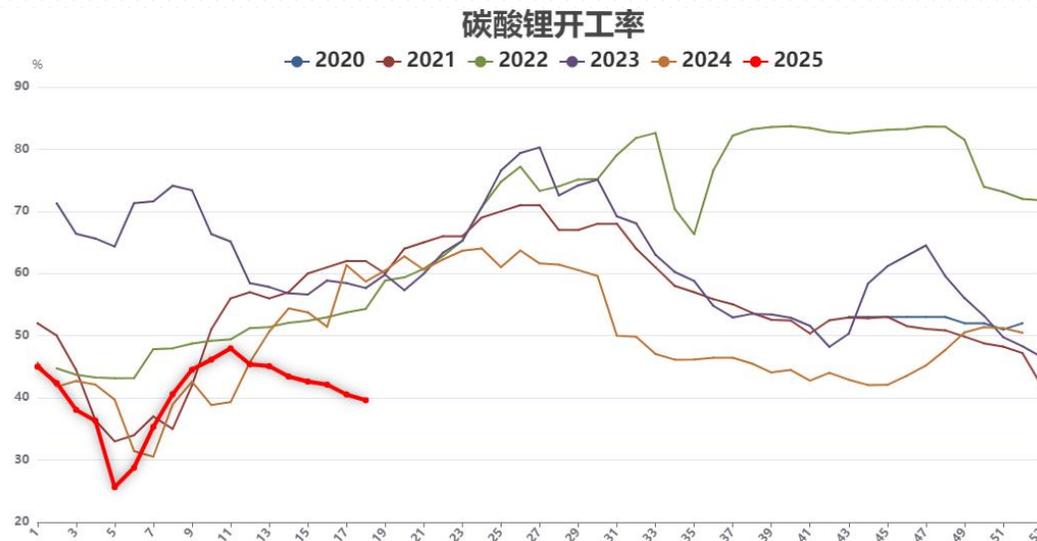
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月9日，澳洲进口锂辉石的价格为732美元/吨。锂云母的价格下调至1995元/吨。

# 碳酸锂供给

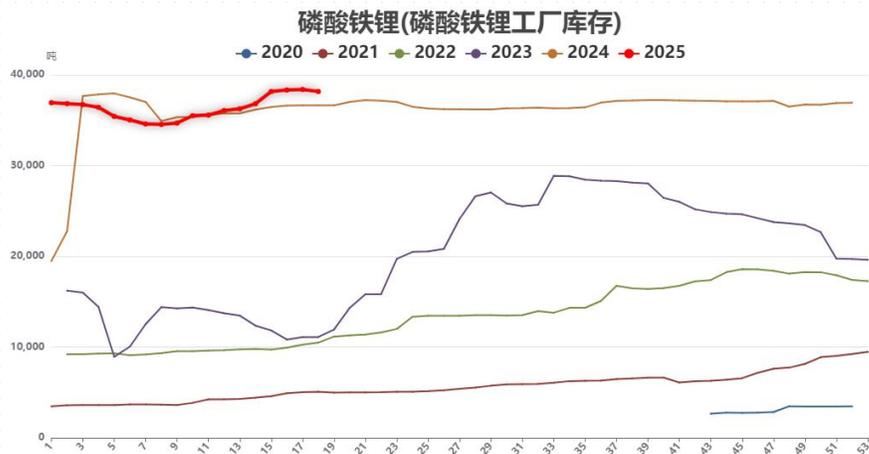


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至5月2日，全国碳酸锂周度总产量为1.61万吨，行业开工率小幅回落至39.62%。

# 碳酸锂需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 碳酸锂需求

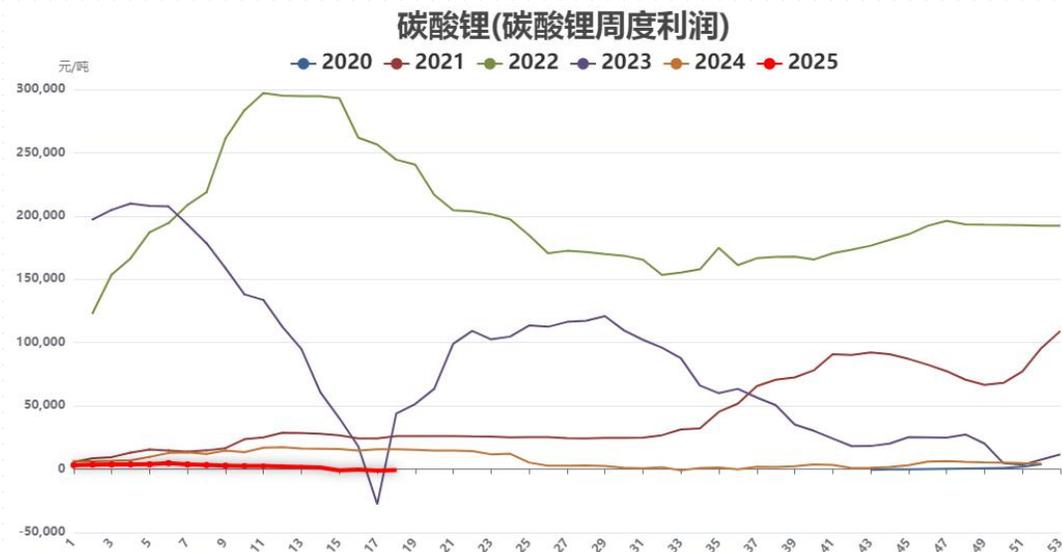
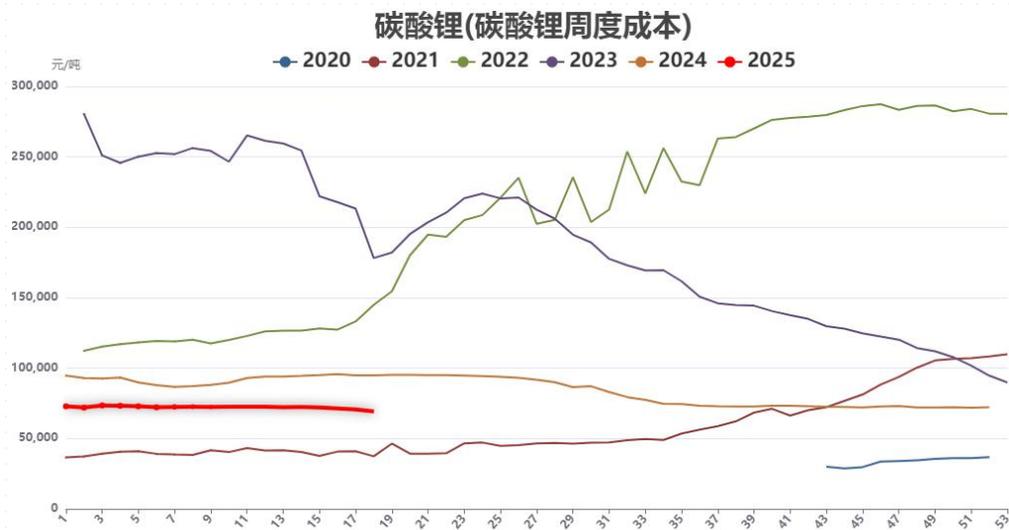


数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理



3月, 国内新能源汽车产销量分别完成127.7万辆和123.7万辆, 同比分别增长47.9%和40.1%。

# 碳酸锂成本利润



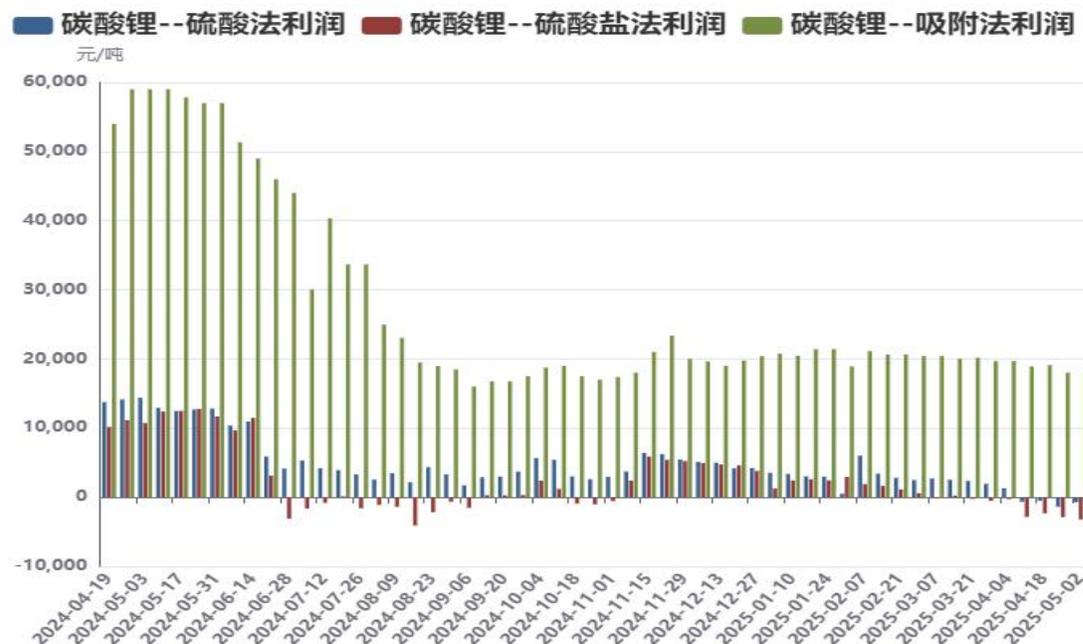
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月2日，碳酸锂行业成本由7万元/吨下降至6.92万元/吨。碳酸锂行业利润由-0.12万元/吨上升至-0.08万元/吨。

# 碳酸锂成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

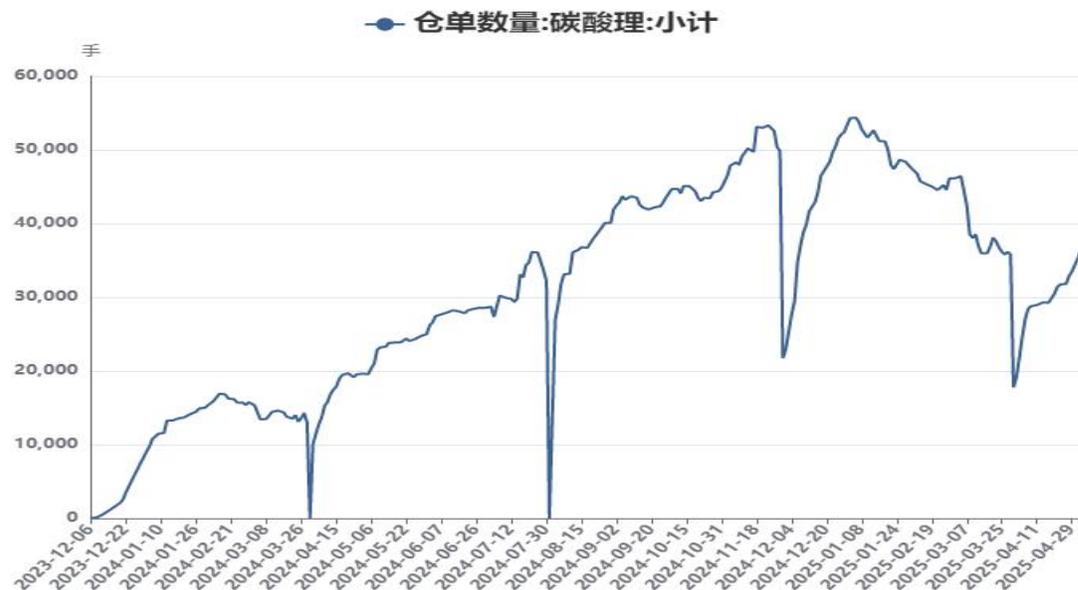


分原料来看，锂辉石主流加工法--硫酸法的成本由7.09万元/吨下降至6.93万元/吨，利润由-0.13万元/吨上升至-0.07万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法的成本由7.26万元/吨下降至7.17万元/吨，利润由-0.28万元/吨下降至-0.32万元/吨，盐提锂成本在4-6万元/吨，利润尚可。

# 碳酸锂库存仓单

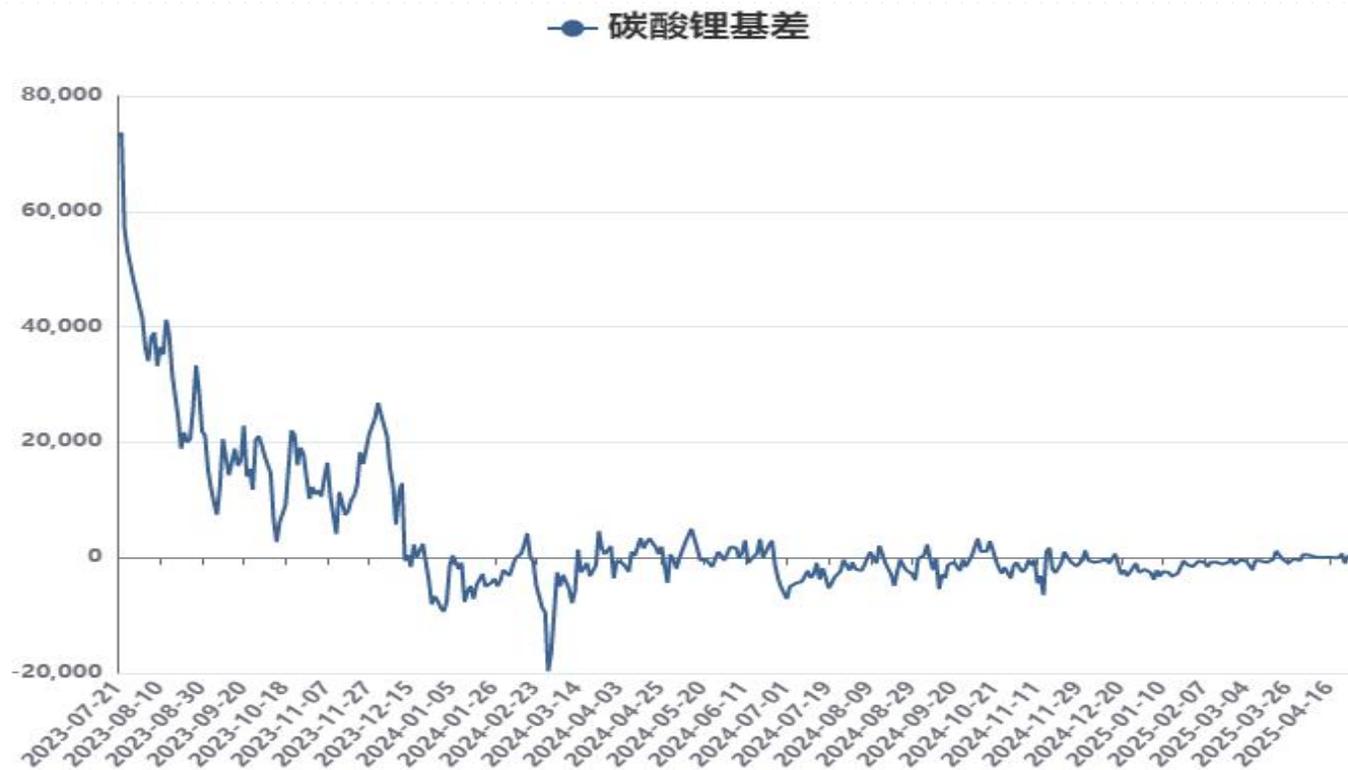


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至5月2日，碳酸锂库存小幅累库至3.43万吨。截至5月8日，碳酸锂仓单共计36241张。

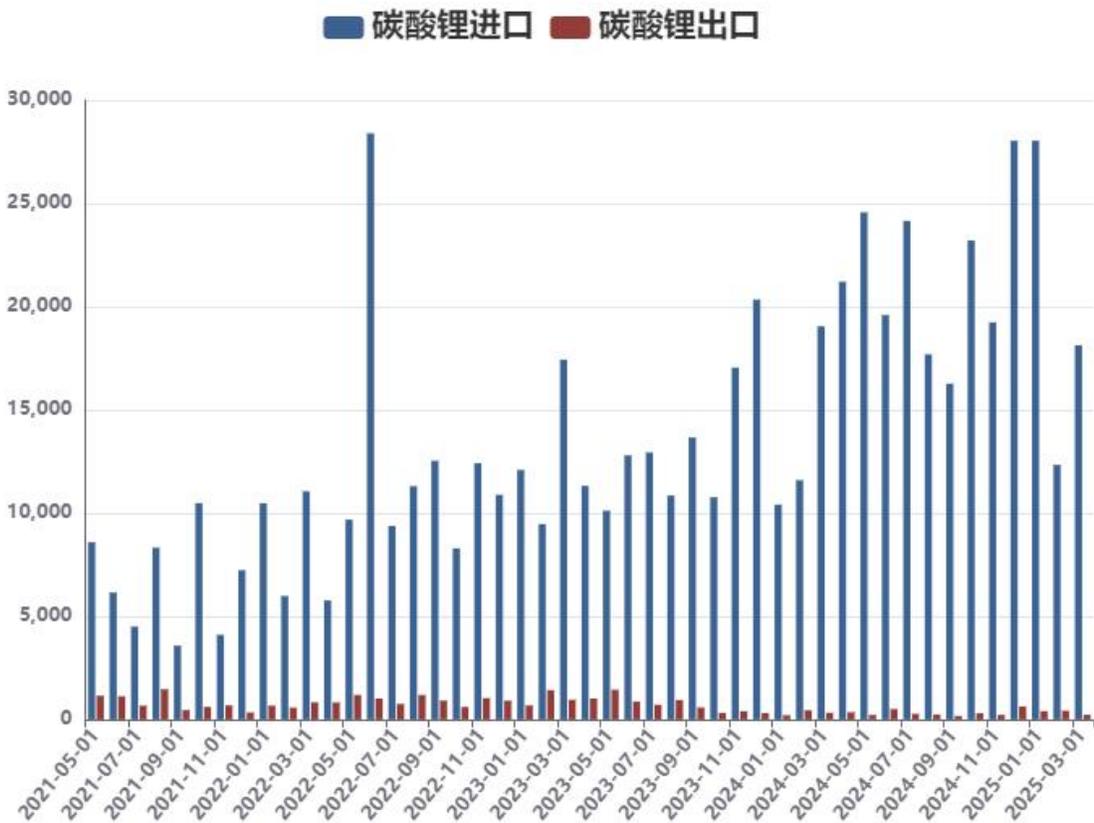
# 基差分析



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。

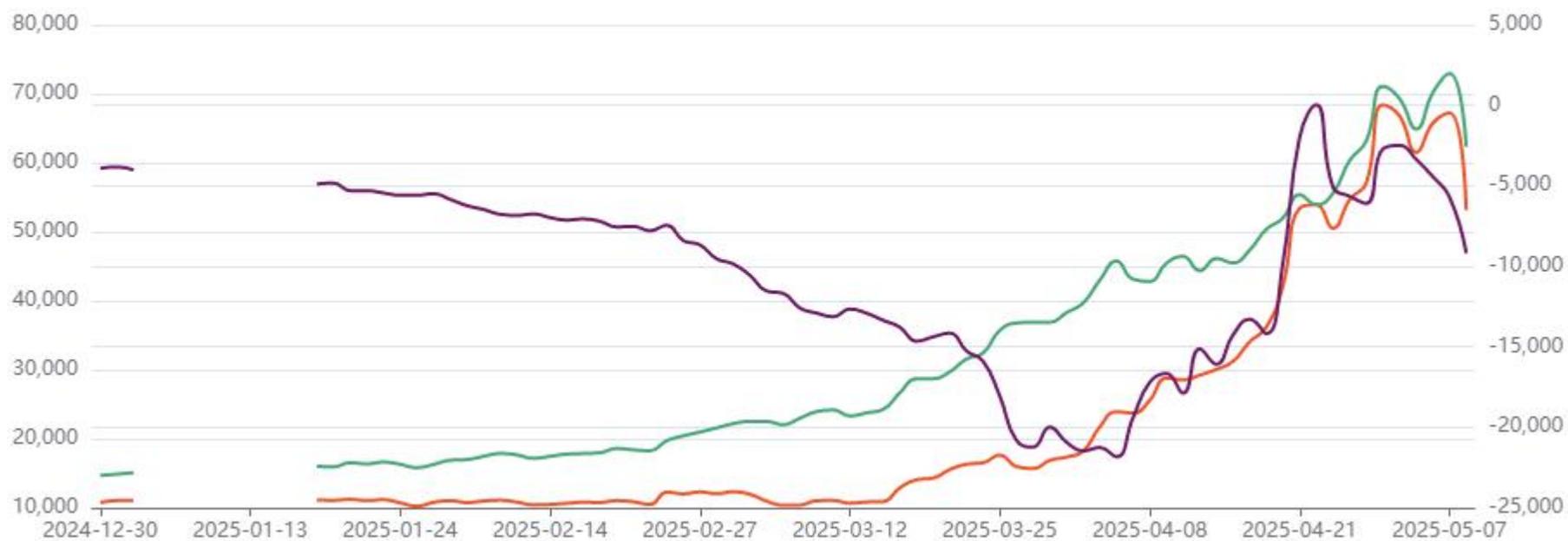
# 进出口分析



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

碳酸锂主力合约多空双减，双方力量较为均衡。



## Part three

# 市场展望

## 市场展望

当前锂盐厂开停产交加，下游铁锂订单情况较好，铁锂企业补库结束，短期碳酸锂基本面变化较小。近期盘面部分空头离场，资金心态依然偏空，盘面震荡运行概率较大。后续关注中美关税和谈，现货成交以及消费旺季兑现情况。

# 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 ▶