

消息扰动市场 资金推涨盘面

2025年06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(2025-06-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-23
宏观	金融	市场信心转强，股市震荡上行，商品有所回落	10	1	0.1	
	经济	经济数据回暖，宏观利好政策持续推出，伊以暂时停战	5	1	0.05	-0.05
供需	供应	锂盐厂小幅复产	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游刚需采购为主	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	厂库维持稳定，库存总体依然较高	10	0	0	
	进出口	进口存在下行预期	10	1	0.1	0.1
成本利润	成本	原料价格松动，成本支撑有限	5	0	0	
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润略有回升，行业整体利润水下运行	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	受消息影响，盘面有所反弹	5	1	0.05	-0.05
	技术形态	上穿boll中轨，kdj、MACD走强	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	-0.05
消息	产业消息	网传消息基本证伪：青海盐湖和五矿盐湖，每吨锂要补1.5-1.7万资源税，6月内缴纳。C传：视下窝要停停产，7月碳酸锂需求极好。	10	0	0	0.1
总分			100	3	0.15	-0.2
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：近期伊以冲突淡化，市场情绪有所好转。“小作文”再次来袭，资金炒作情绪较强，盘面减仓上行。当前碳酸锂下游需求未见明显好转，上游锂盐厂惜售情绪较强，市场观望情绪较重。从自身基本面看，锂盐厂延续复产，盐湖提锂逐步进入生产旺季，矿端价格再次松动，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，工厂库存保持平稳，碳酸锂短期供需宽松状况延续，盘面弱势格局难以扭转。后续关注上游生产及宏观情况。
- 供给：近期锂盐厂企业有所复产，碳酸锂产量略有增加，行业开工率小幅回升至42.11%，全国碳酸锂周度总产量为1.72万吨。后续锂盐厂复产延续，碳酸锂供给量总体小幅上升。
- 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，碳酸锂工厂库存变化不大，至3.48万吨。7月碳酸锂仓单集体注销，近期酸锂仓单持续注销，截至6月25日，碳酸锂仓单共计22375张。
- 成本：近期进口锂辉石价格有所松动，碳酸锂行业成本小幅走弱，现在行业成本为6.14万元/吨。
- 利润：近期碳酸锂现货价格跟随企稳，碳酸锂利润变化不大为-972元/吨。



行情演绎



数据来源：文华财经

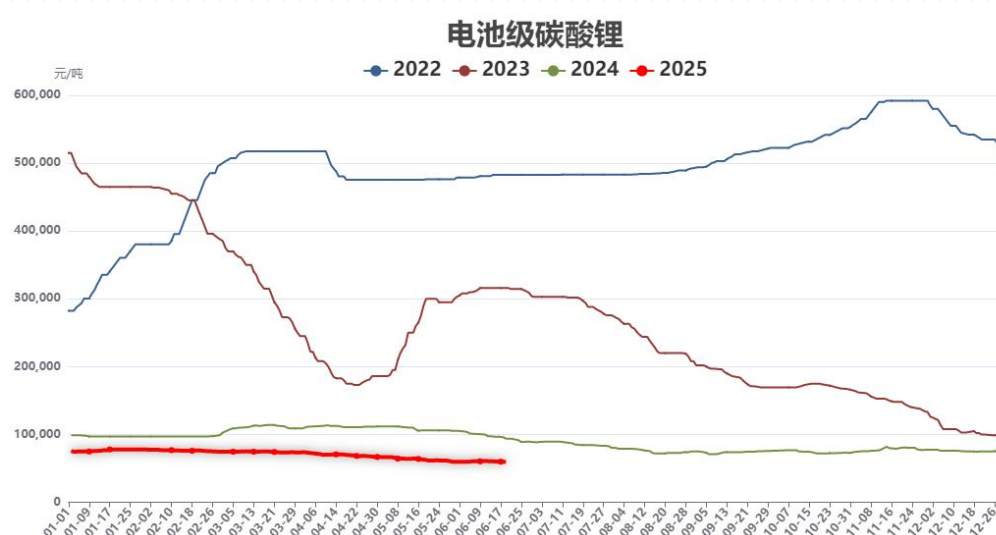
近期，伊以暂时停战，市场情绪好转，加之碳酸锂小作文扰动，盘面减仓反弹，但鉴于偏弱的基本面和基本证伪的消息，盘面趋势反弹难以形成。

后续碳酸锂碳酸锂复产仍将增加，宏观风险事件有所反复，在空头再次入场之前，盘面缺乏实质逻辑动力，总体跟随商品运行。



基本面分析

碳酸锂现货行情分析

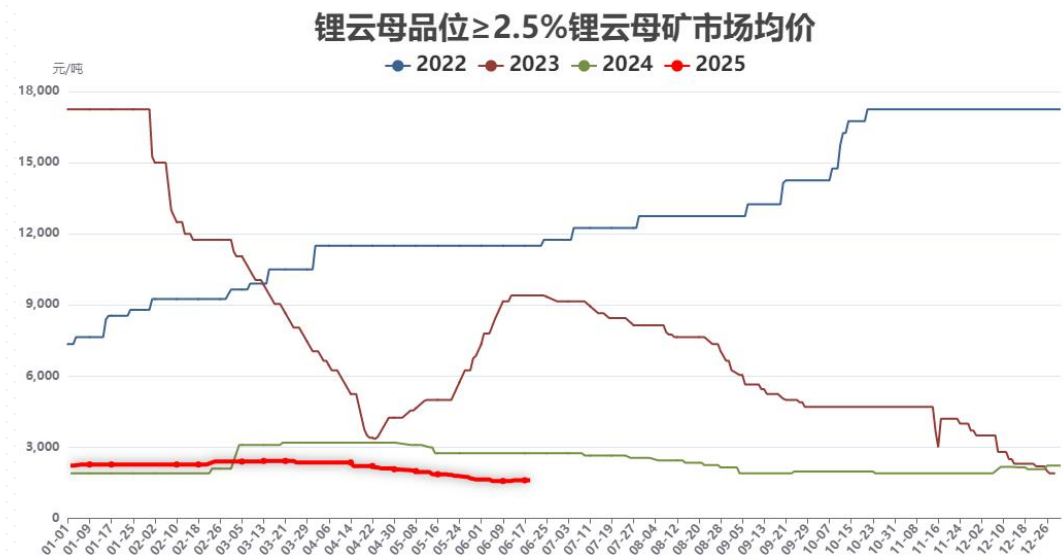


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期碳酸锂盘面宽幅震荡，现货价格暂时企稳，截至6月24日，工业级碳酸锂市场均价为58500元/吨，
电池级碳酸锂市场均价为59500元/吨

当前锂盐厂挺价意愿较强，下游刚需采购为主，短期现货自身难有驱动，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，进口锂辉石的价格有所松动，截至6月24日，澳洲进口锂辉石的价格为535美元/吨。锂云母的价格下调至1585元/吨。

正极材料现货行情分析

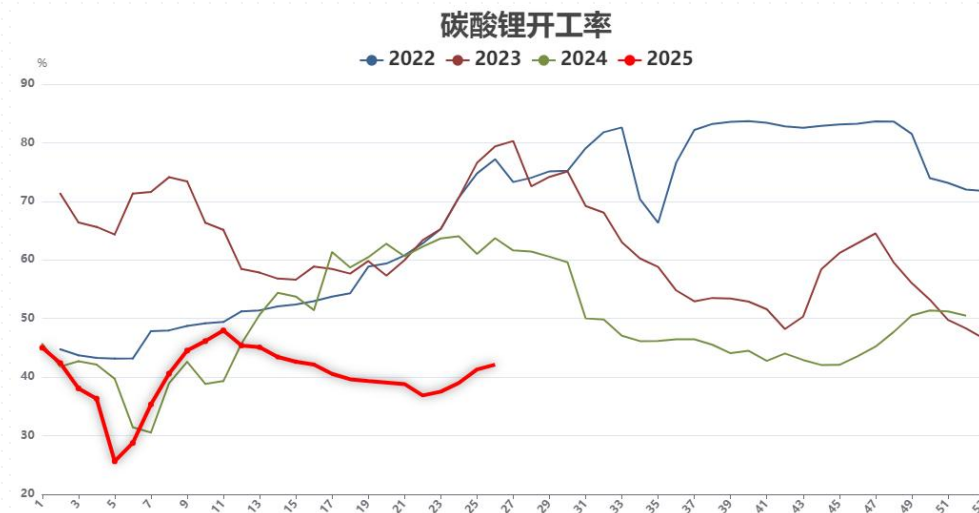
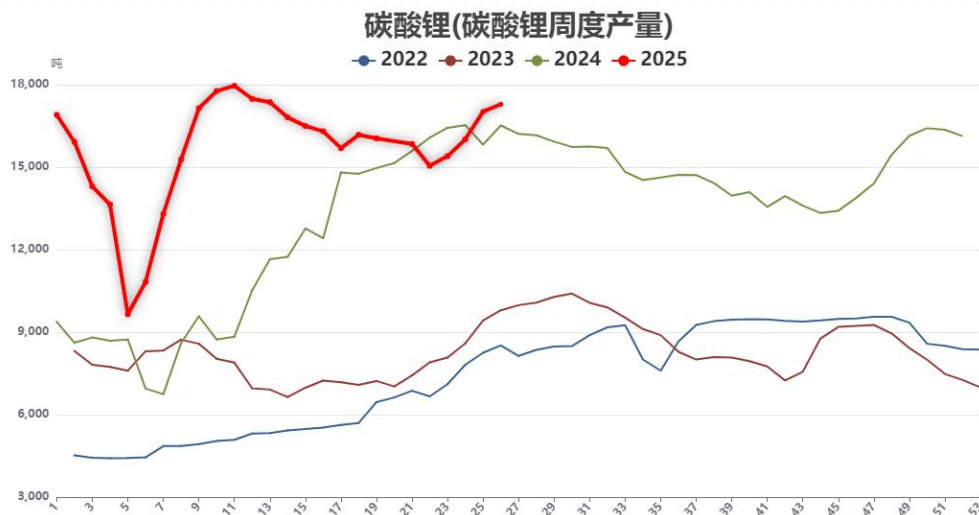


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期正极材料价格保持稳定，磷酸铁锂与三元材料价格变化不大，截至6月24日，主流5系三元材料价格为116000元/吨，磷酸铁锂价格为32100元/吨。

当前下游电池厂订单较好，碳酸锂价格基本稳定，磷酸铁锂与三元材料自身驱动有限，短期价格跟随运行。

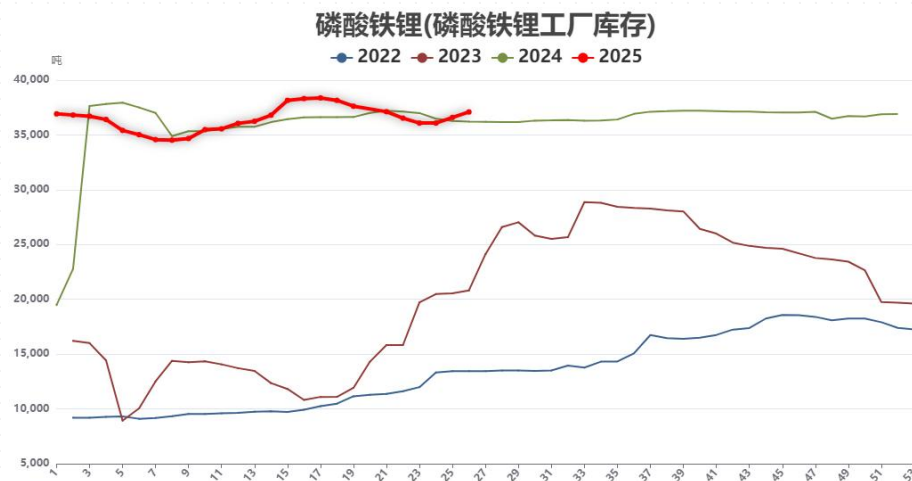
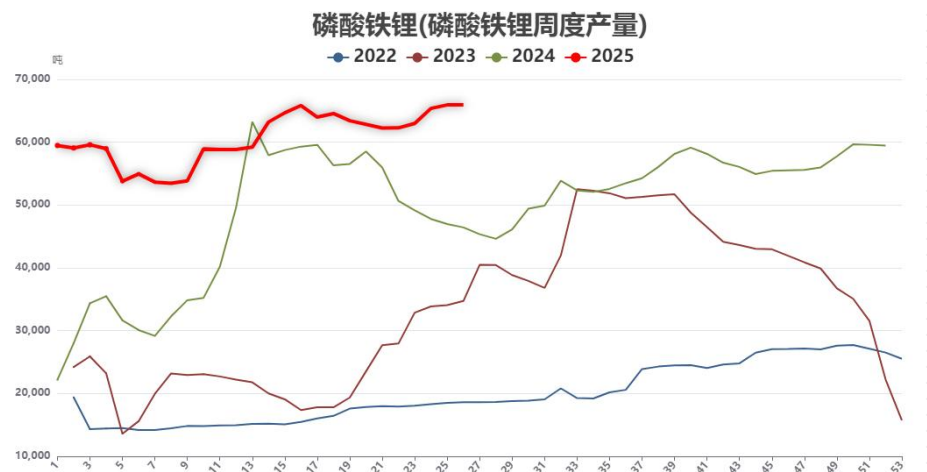
碳酸锂供给分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

从供给端看，近期锂盐厂企业有所复产，碳酸锂产量略有增加，行业开工率小幅回升至42.11%，截至6月20日，全国碳酸锂周度总产量为1.72万吨。
后续锂盐厂复产延续，碳酸锂供给量总体小幅上升。

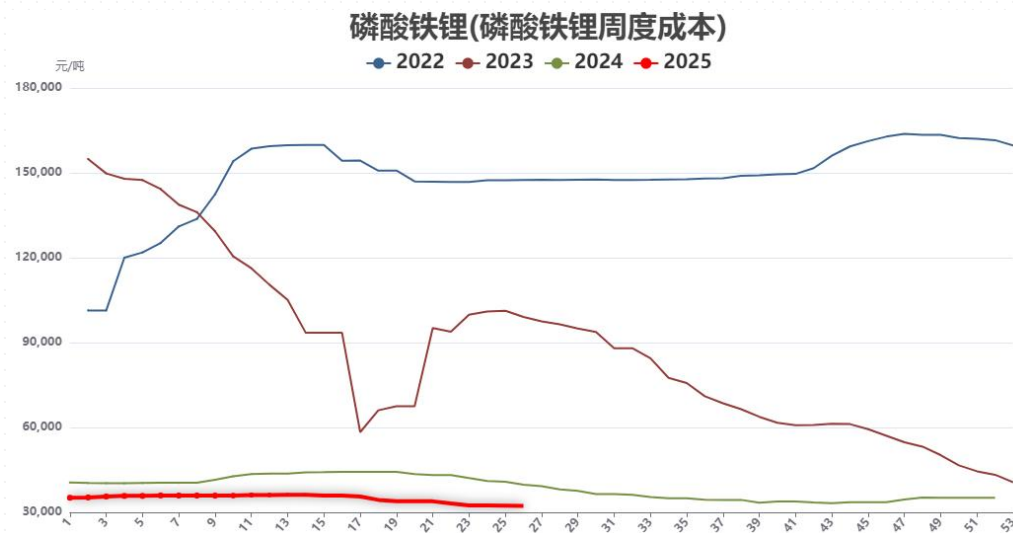
碳酸锂需求分析



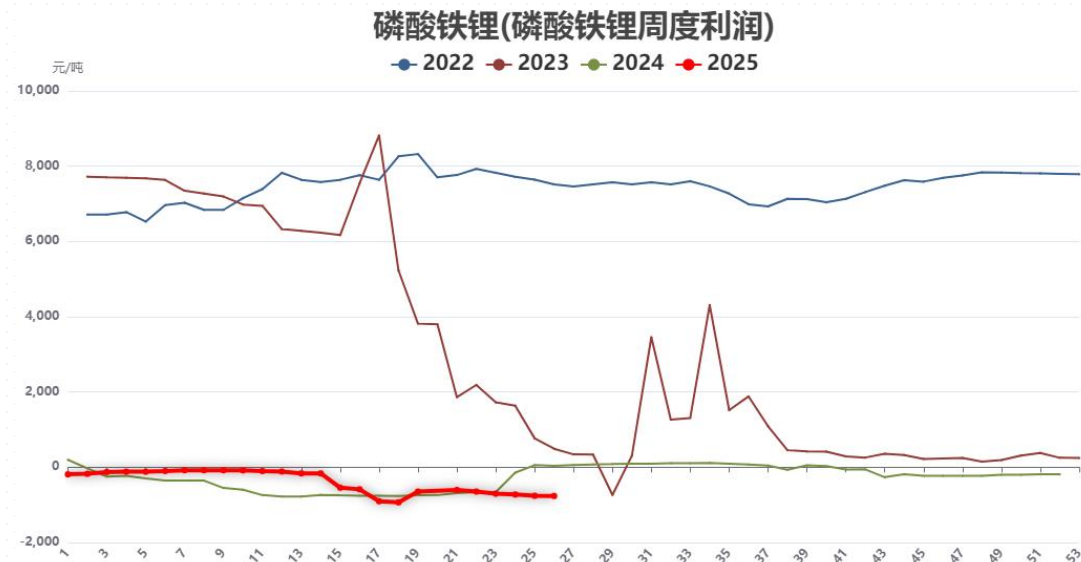
当前磷酸铁锂市场订单分化明显，头部企业大单不断，整体开工维持高位，部分二三线前期规划项目却遭遇收缩或停滞，加之企业账期长、现金流不足、加工费偏低，开工负荷低位运行或停工。动力端市场正处于传统淡季，消费动力明显不足，储能领域的需求虽有增长，但增量相对有限。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂需求分析



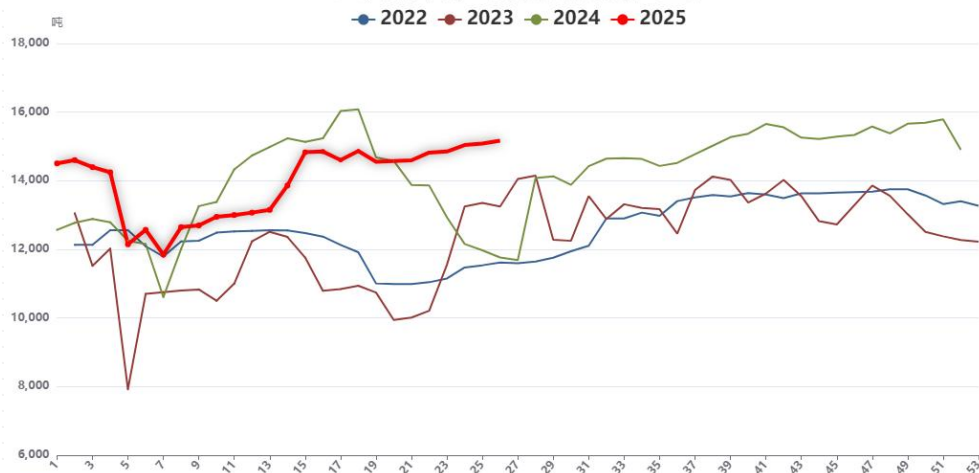
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



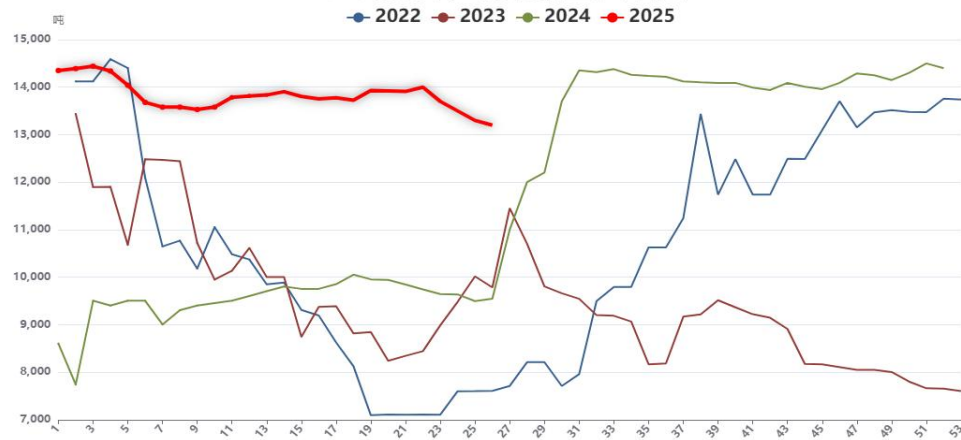
由于前期碳酸锂价格持续下行，磷酸铁锂成本有所走弱，现货价格跟随下行，行业亏损情况延续，当前部分企业以客供单赚取加工费为主，开工依然维持偏高水平。当前下游订单情况较好，但电池大厂不愿给予铁锂利润，行业整体利润短期仍偏弱势。

碳酸锂需求分析

三元材料(三元材料周度产量)

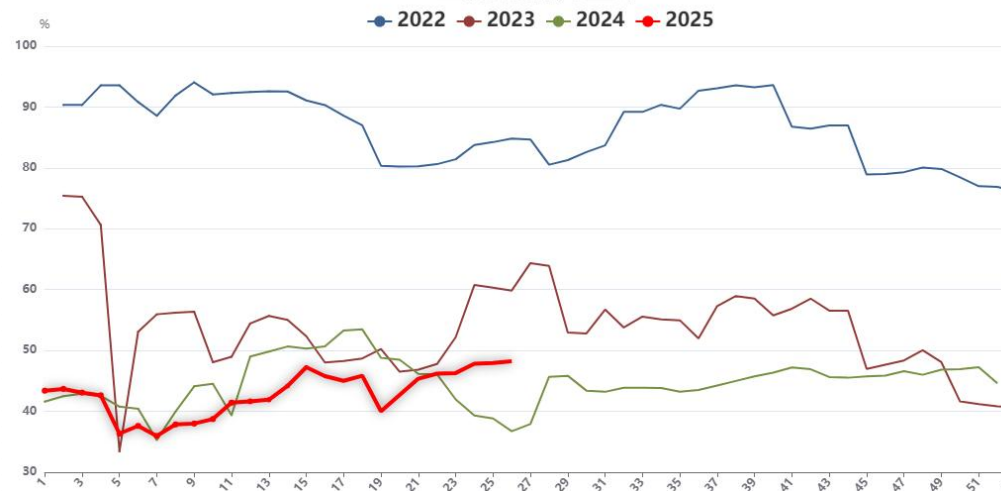


三元材料(三元材料工厂库存)



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

三元材料开工率



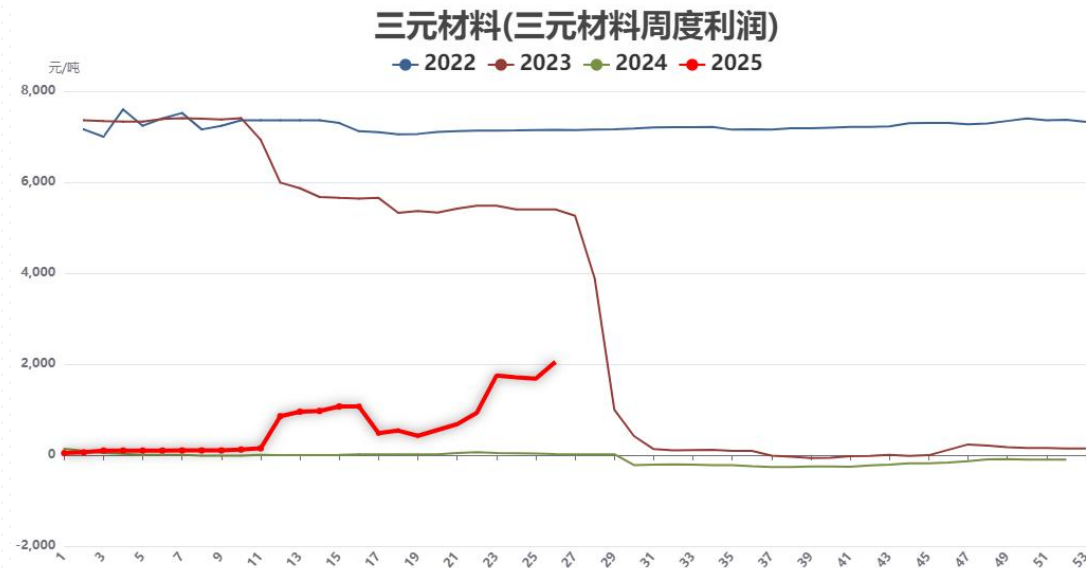
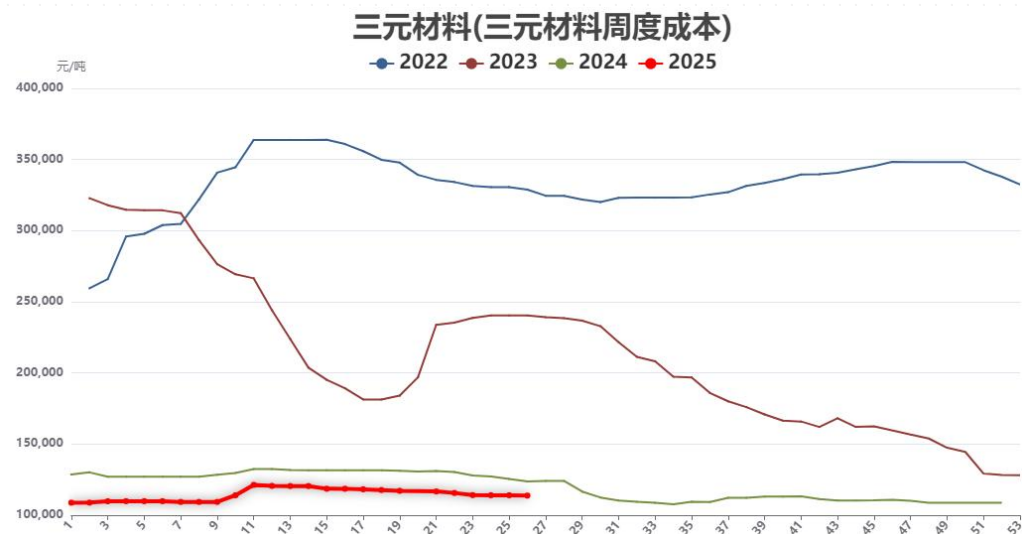
当前三元材料市场需求不足，企业生产积极性受到一定影响，生产端多依据前期订单执行“以销定产”策略，行业整体开工维持在4-5成之间。

生产企业出于对需求以及原料的考量，行业整体库存维持低位水平，随产随销，库存周期维持在一周左右。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

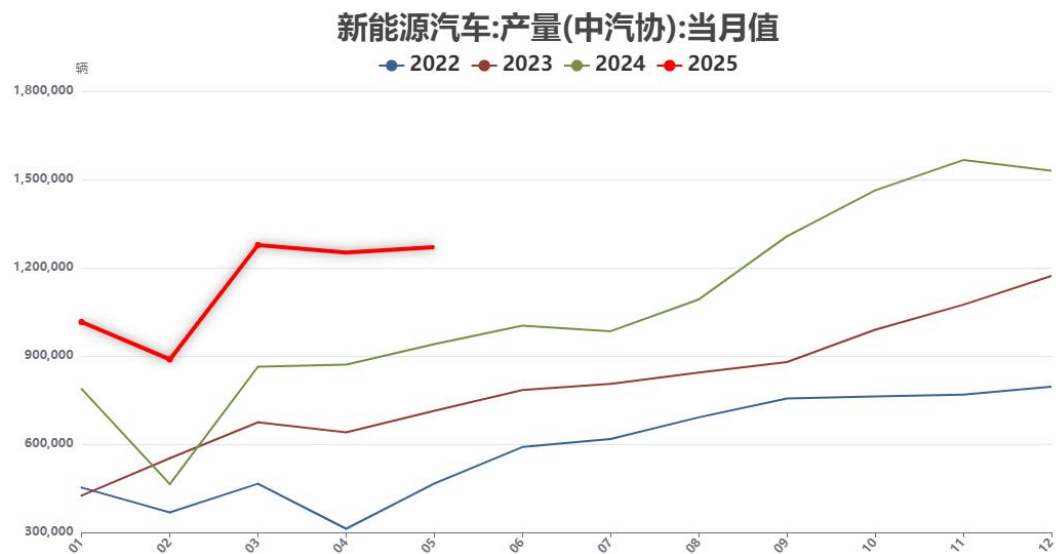
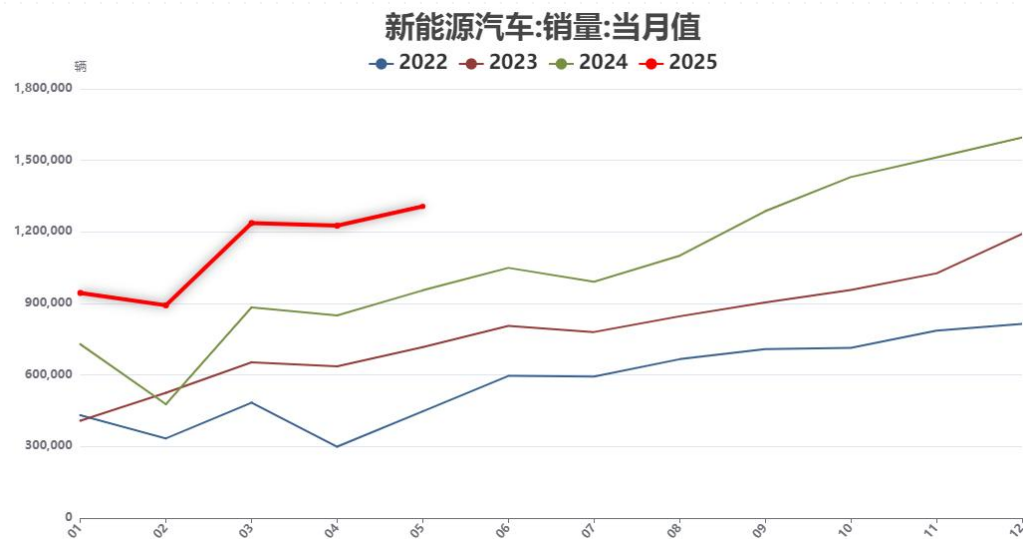
碳酸锂需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期三元材料原料价格持续下行，三元材料成本持续走弱，加之自身跌幅较为有限，利润情况有所好转，当前利润在0-2000元/吨之间运行。

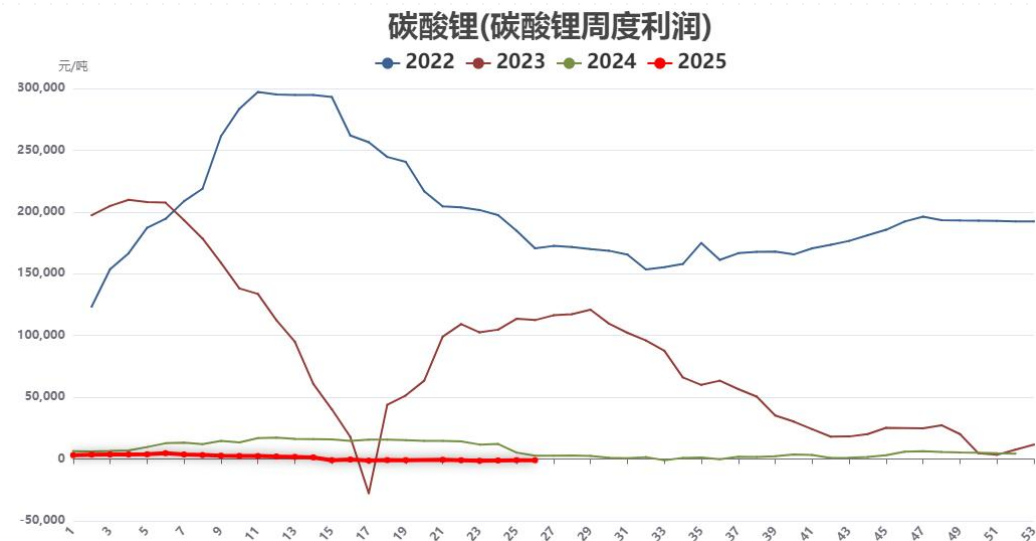
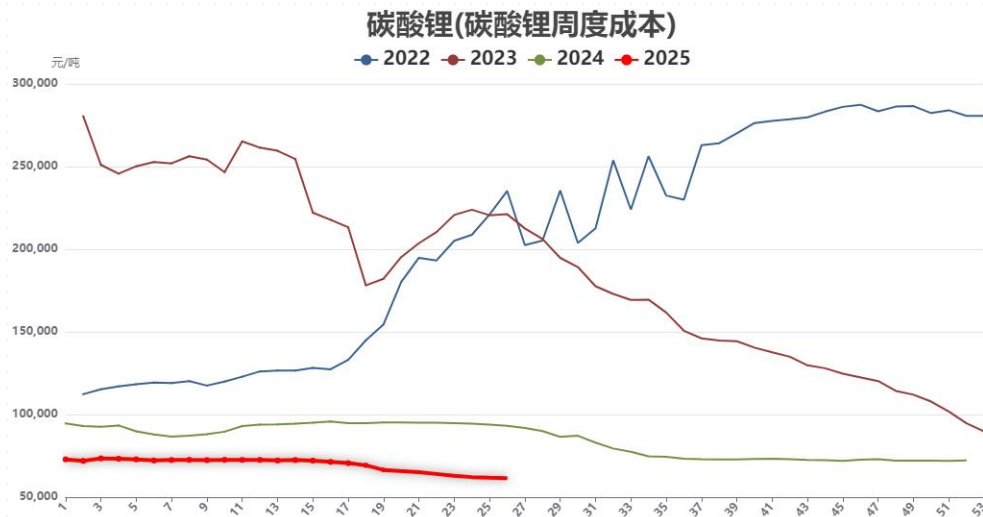
碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

5月,国内新能源汽车产销量环比小幅上升,在政策支持的影响下,总体产销同比延续快速增长态势。新能源汽车方面,5月产销分别完成127万辆和130.7万辆,同比分别增长35%和36.9%。中汽协发出倡议反对无序“价格战”,后续关注终端生产情况。

碳酸锂成本利润分析

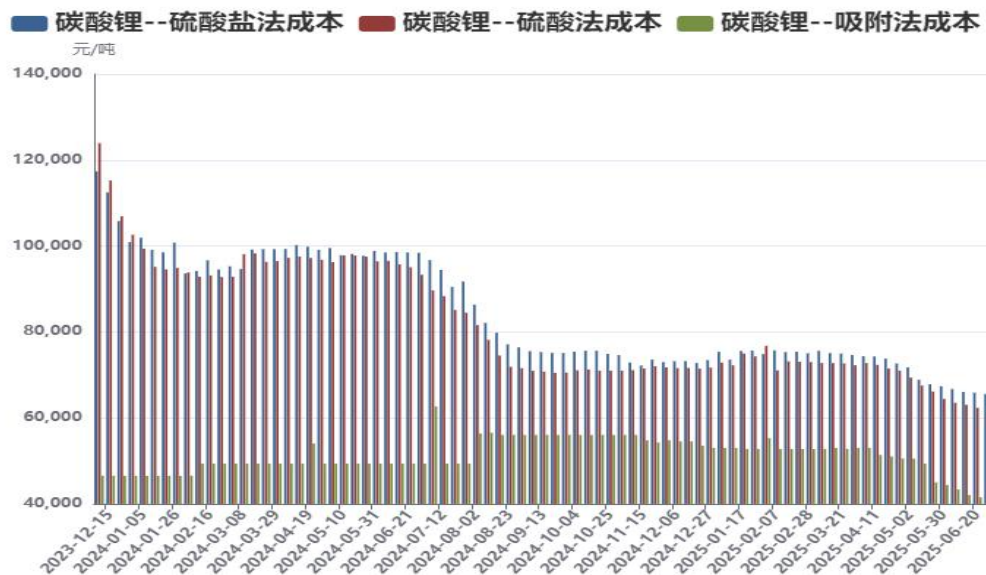


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期进口锂辉石、锂云母价格企稳，碳酸锂行业成本略有下行，截至6月20日，碳酸锂行业成本为6.14万元/吨。

近期碳酸锂现货价格变化不大，碳酸锂利润保持稳定，为-972元/吨。

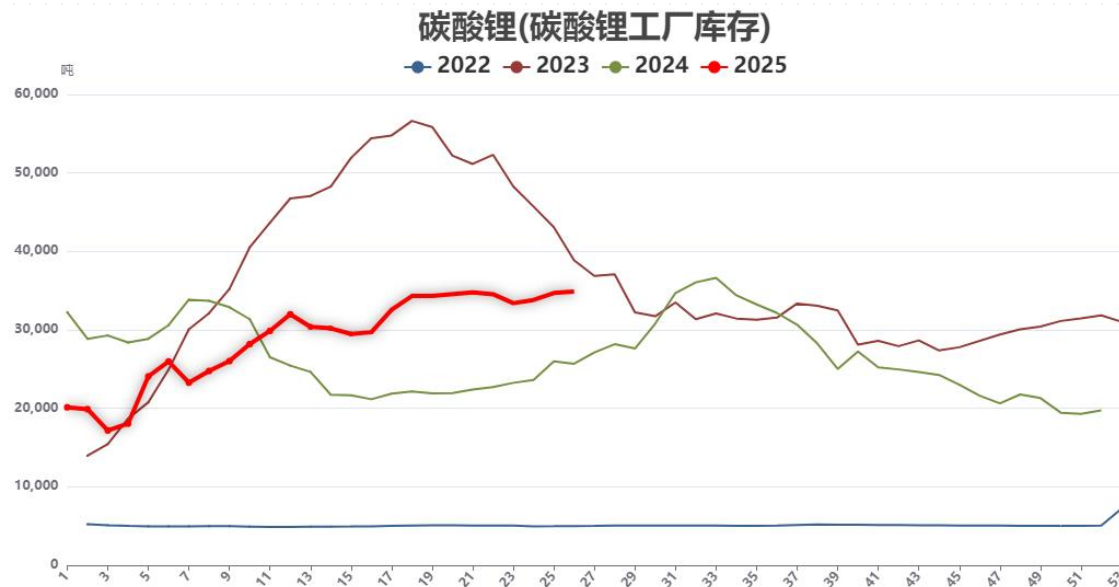
碳酸锂成本利润分析



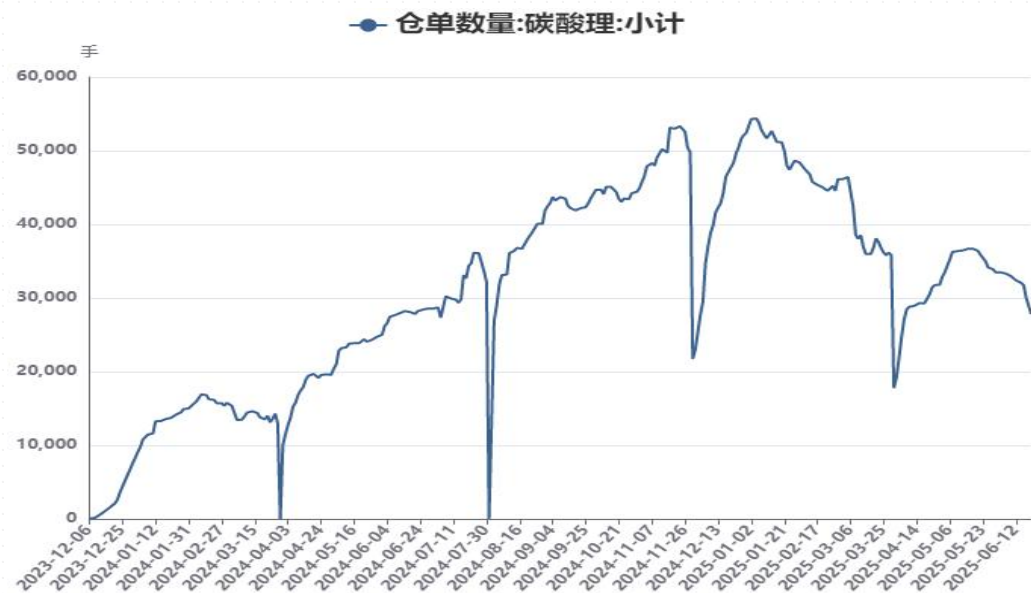
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本略有下滑，利润小幅回升，锂云母提锂硫酸盐法成本略有下滑，利润略有回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为6.13万元/吨，利润为-0.06万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为6.55万元/吨，利润为-0.45万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润尚可。

碳酸锂库存分析



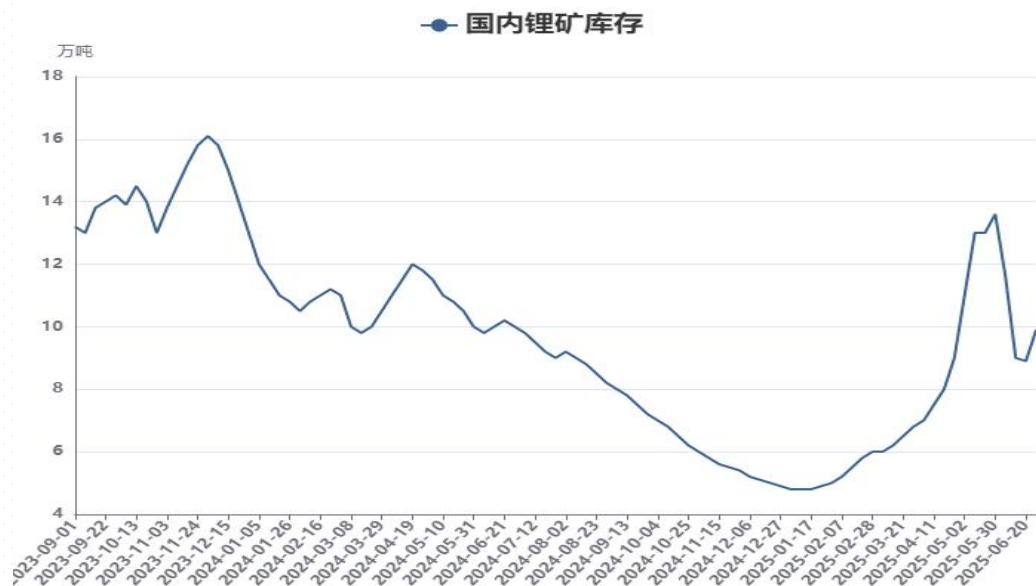
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂下游刚需补库为主，碳酸锂工厂库存变化不大，至3.48万吨。7月碳酸锂仓单集体注销，近期碳酸锂仓单持续注销，截至6月25日，碳酸锂仓单共计22375张。

当前锂盐厂有所复产，下游刚需采购，碳酸锂库存短期难见去库。

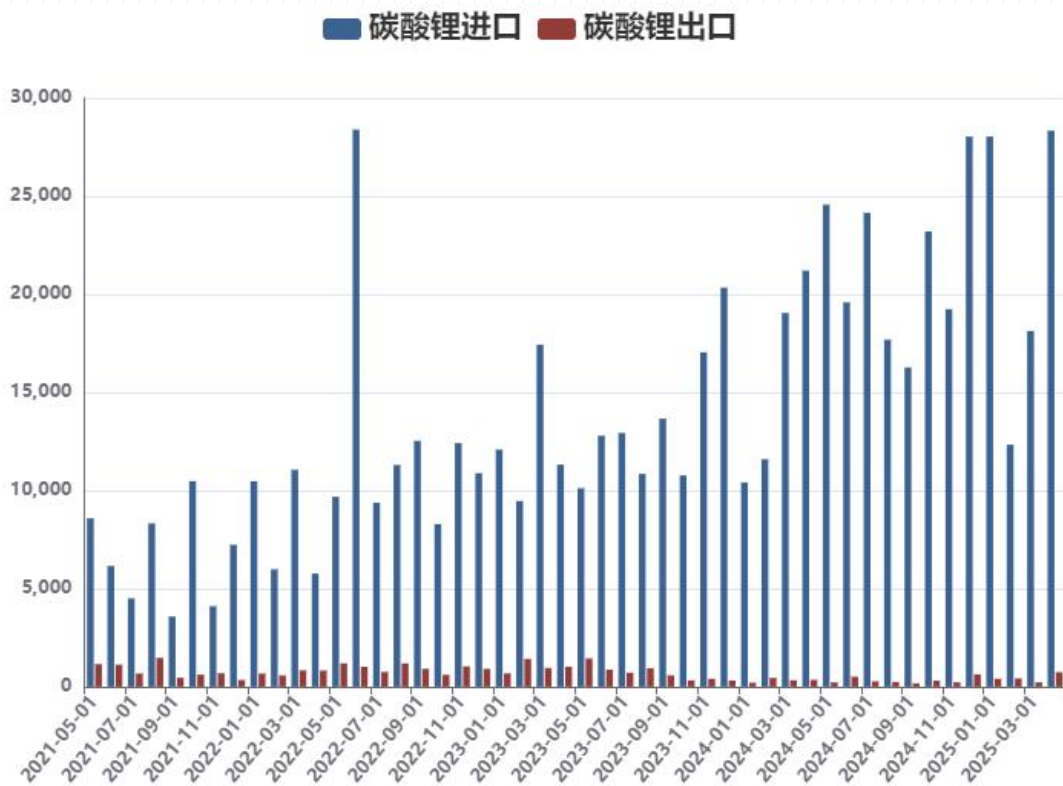
碳酸锂库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期锂矿小幅去化后再次累库，当前国内锂矿可销售库存为**9.9**万吨，总体仍维持偏高水平

进出口分析

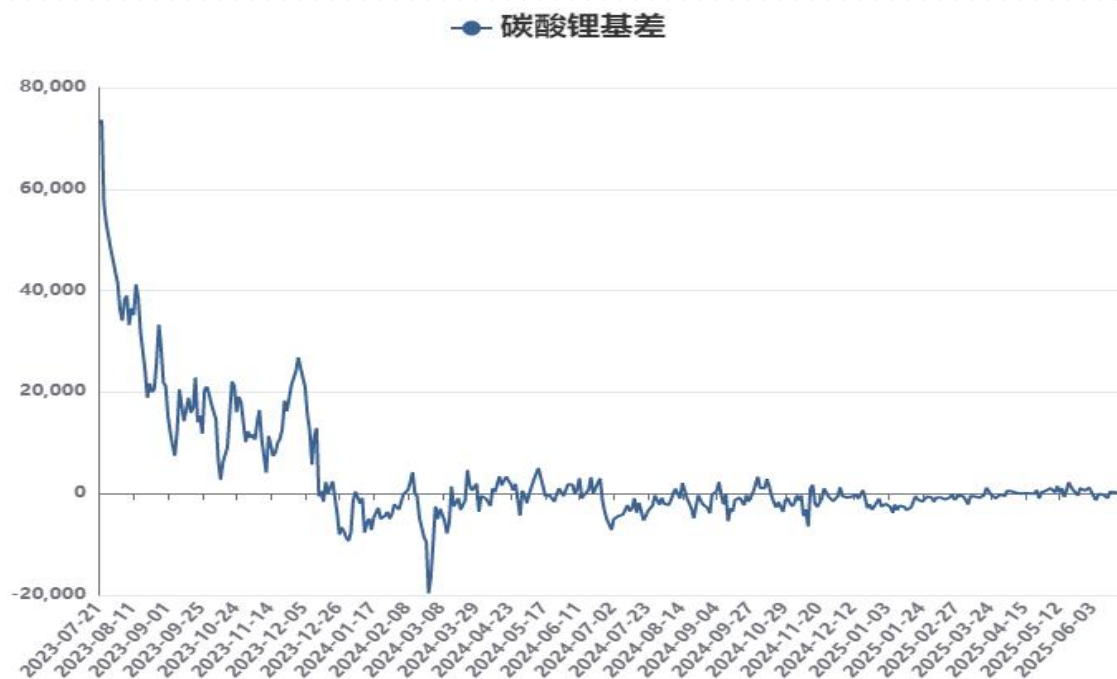


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025 年 4 月碳酸锂进口总量为 28335.890 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。

4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。

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，短期基差在平水附近震荡运行。

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

当前宏观情绪较好，短期空头借“小作文”离场，加之碳酸锂基本面整体弱势难改，上游锂盐厂复产延续，下游正极厂采购难见好转，碳酸锂原料价格再次松动，短期盘面上行动力不足，空头再次入场前，下方空间有限，总体维持震荡态势，关注宏观及供给端变化。

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 ▶