

# 关税问题缓和 市场反应有限

2025年4月13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(2025-04-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-07
宏观	金融	关税问题缓和, 股市, 商品宽幅震荡	0.1	-2	-0.2	-0.3
	经济	经济数据回暖, 宏观利好政策持续推出, 关税问题扰动市场	0.05	-1	-0.05	
供需	供应	锂盐厂存在减产预期, 供给小幅回落	0.1	1	0.1	0.1
	需求	下游库存有所消耗, 询价增加	0.1	1	0.1	0.1
	库存	出现小幅去库, 但库存总体依然较高	0.1	0	0	
	进出口	进口略有回落	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	锂辉石提锂利润变化大不、云母提锂利润略有回落, 行业整体利润变化不大	0.05	0	0	
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差小幅走缩	0.1	0	0	
技术面	K线	下破震荡平台后略有反弹	0.05	-1	-0.05	-0.05
	技术形态	下破boll下轨, kdj、MACD走弱	0.05	-4	-0.2	-0.2
资金面	持仓	多空双减	0.05	0	0	
消息	产业消息	宁的时代存在被砍单传闻	0.1	0	0	
总分			1	-7	-0.35	-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。					

## 周度概述

- 核心观点：近期关税问题扰动不断，碳酸锂跟随商品运行，随着美国宣布暂缓部分国家的关税，碳酸锂盘面小幅反弹。从自身基本面看，锂盐厂检修增加，惜售情绪较重，下游正极企业需求尚可，前期原料库存有所消化，下游正极企业客供订单数量较多。碳酸锂终端市场回暖有限，行业库存出现小幅去库，碳酸锂短期供需宽松状况略有好转。近期美国关税问题反复，碳酸锂自身逻辑较弱，盘面短期跟随关税节奏运行。后续下游铁锂厂存在补库预期，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，盘面短期存在反弹机会。



## 核心逻辑

- 现货:近期碳酸锂盘面偏弱运行,现货价格有所下跌,截至4月9日,工业级碳酸锂市场均价为68500元/吨,电池级碳酸锂市场均价为70000元/吨。当前锂盐厂挺价意愿较强,下游刚需采购为主,现货成交较少,价格跟随盘面运行。近期,进口锂辉石的价格小幅下调,截至4月9日,澳洲进口锂辉石的价格为746美元/吨。锂云母的价格下调至2360元/吨。
- 供给:从供给端看,近期锂盐厂企业检修增加,碳酸锂产量略有回落,行业开工率小幅回落至43.43%,截至4月4日,全国碳酸锂周度总产量为1.68万吨。后续锂盐厂存在检修预期,碳酸锂供给量短期虽有下滑,但总体仍处高位。
- 需求:铁锂4月订单回暖,部分头部大厂开工达9成以上,中小企业各家情况不一,现前期停产的小厂当前仍无复产计划。当前铁锂行业仍处亏损状态,原料库存有所消耗,短期企业随采随用。2月,国内新能源汽车产销量环比有所回落,但在“以旧换新”政策的助力下,新能源汽车产销同比继续保持快速增长。2月,新能源汽车产销分别完成88.8万辆和89.2万辆,同比分别增长91.5%和87.1%。



## 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4月4日，碳酸锂行业成本为7.24万元/吨。近期碳酸锂现货价格持续走弱，总体原料价格略下滑，碳酸锂利润有所走弱。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7.27万元/吨，利润为0.12万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为7.43万元/吨，利润为-0.02万元/吨，盐提锂成本在4-6万元/吨，利润尚可。
- 库存：近期碳酸锂供需宽松格局略有好转，碳酸锂库存小幅去库，至3.01万吨。3月底碳酸锂仓单注销后新仓单增速较快，截至4月9日，碳酸锂仓单共计28783张。当前锂盐厂存在检修预期，下游存在小幅补库需求，碳酸锂库存短期有望小幅去库。
- 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2月碳酸锂进口总量为12327.966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和阿根廷。2月碳酸锂进口量环比下降，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，近期盘面移仓换月，碳酸锂仍为空头力量占主导，短期空头减仓较多，盘面维持弱势震荡为主。





# 核 心 逻 辑

## 行情演绎

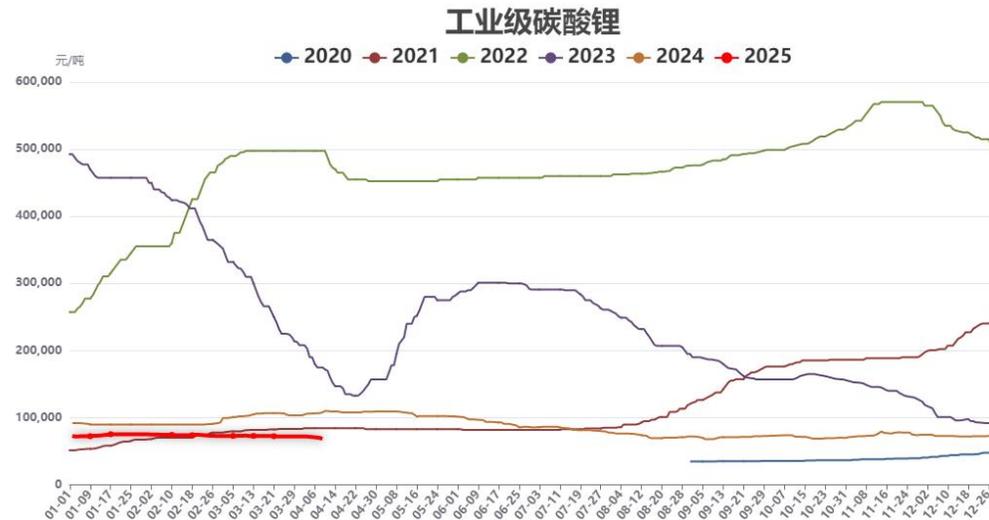
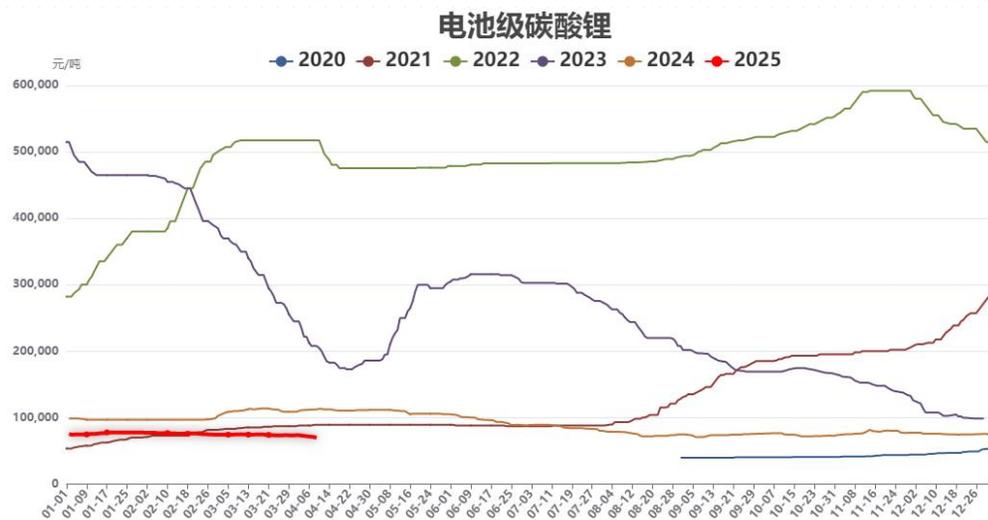


数据来源：文华财经

近期，关税问题扰动市场，碳酸锂跟随关税逻辑运行，由于碳酸锂基本面略有好转，盘面波动幅度相较商品较小，盘面下行空间有限。

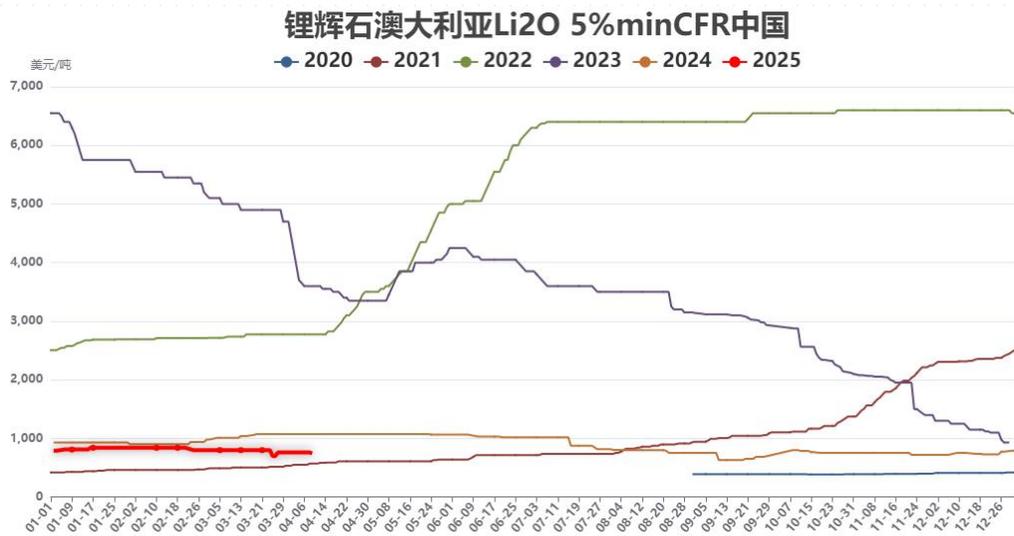
后续碳酸锂面临消费旺季，下游存在补库需求，盘面不宜过度悲观。

# 碳酸锂现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 碳酸锂原料价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

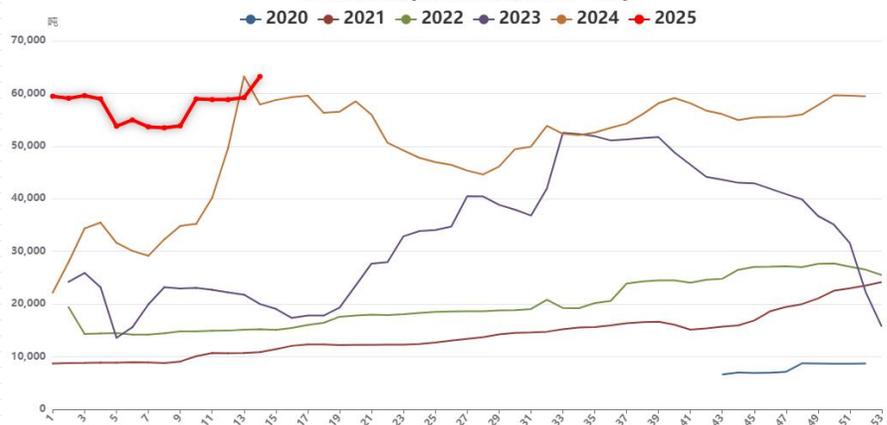
# 碳酸锂供给



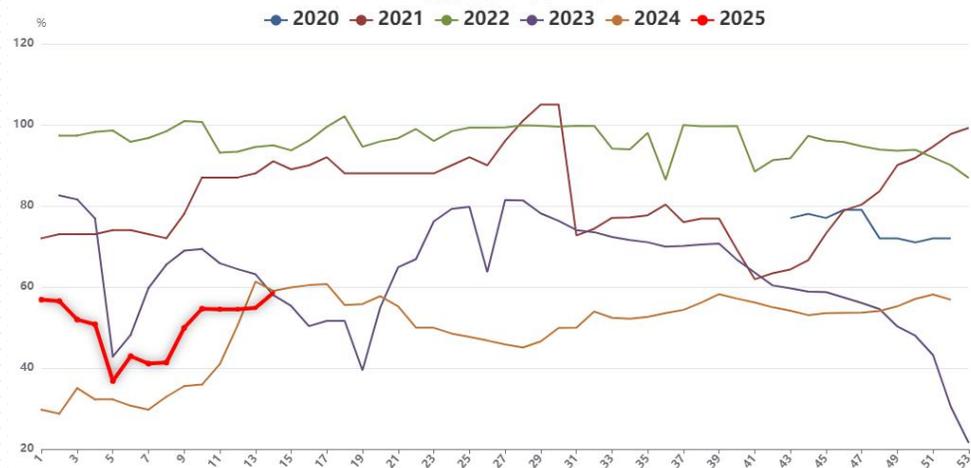
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 碳酸锂需求

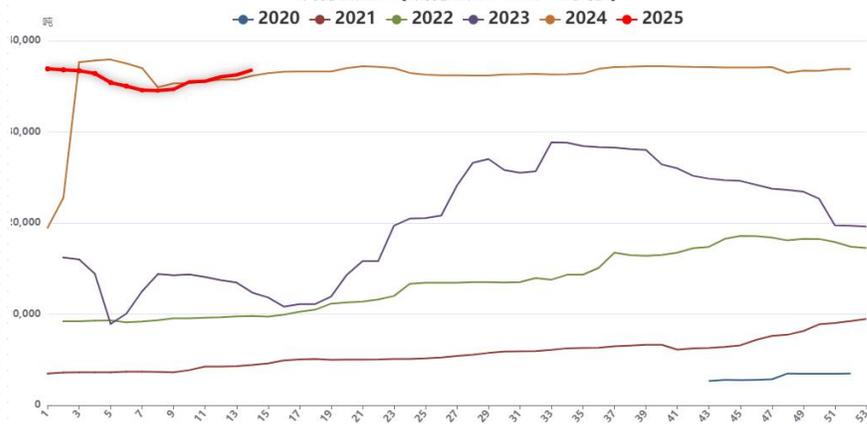
### 磷酸铁锂(磷酸铁锂周度产量)



### 磷酸铁锂开工率

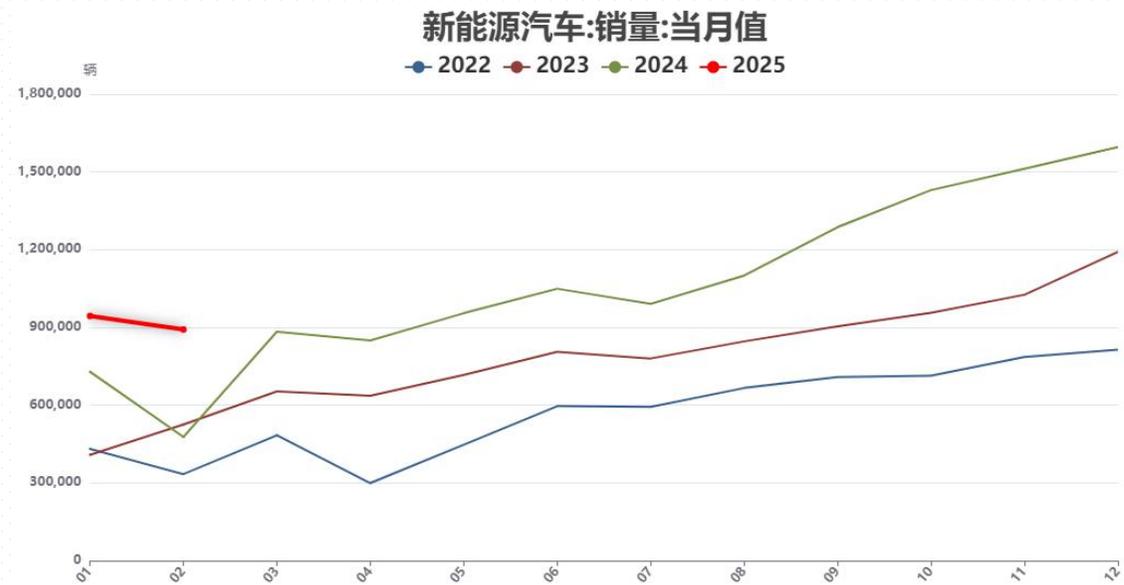
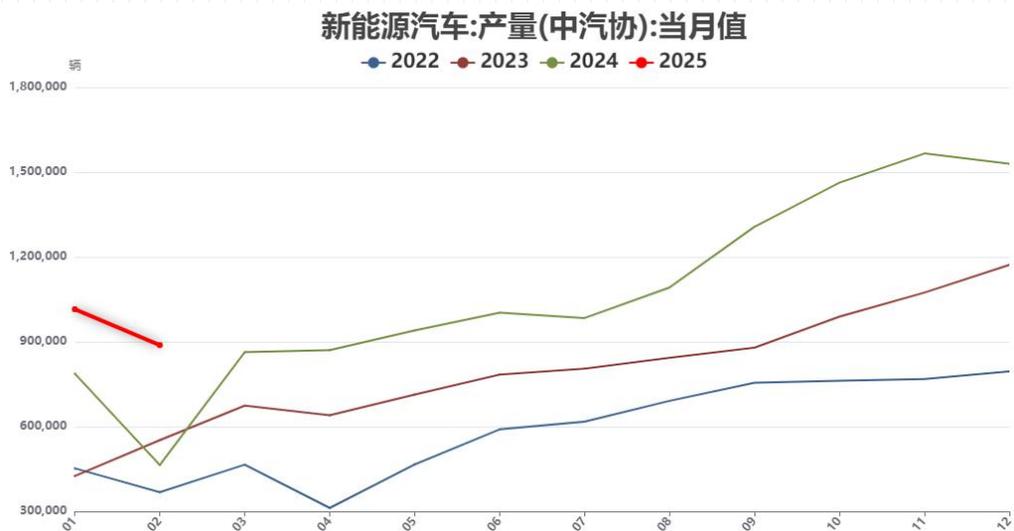


### 磷酸铁锂(磷酸铁锂工厂库存)



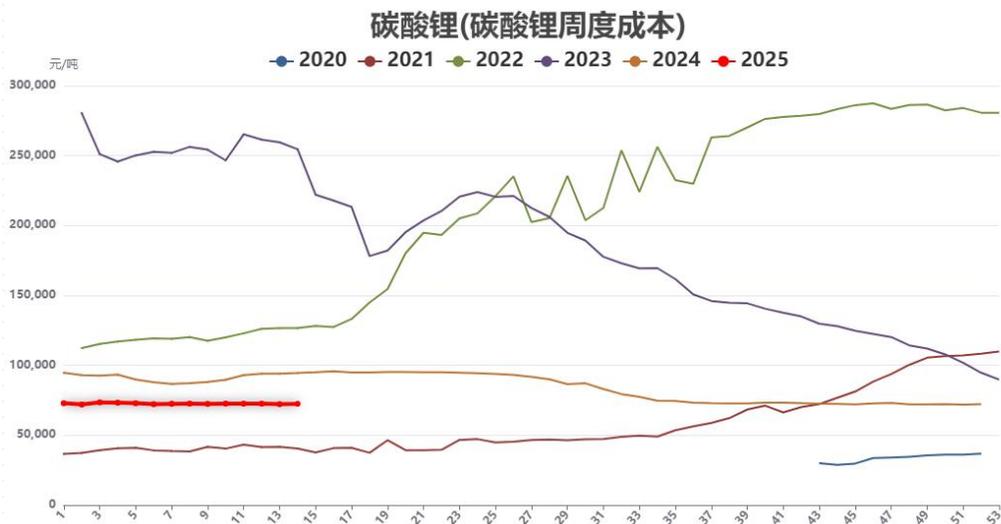
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 碳酸锂需求



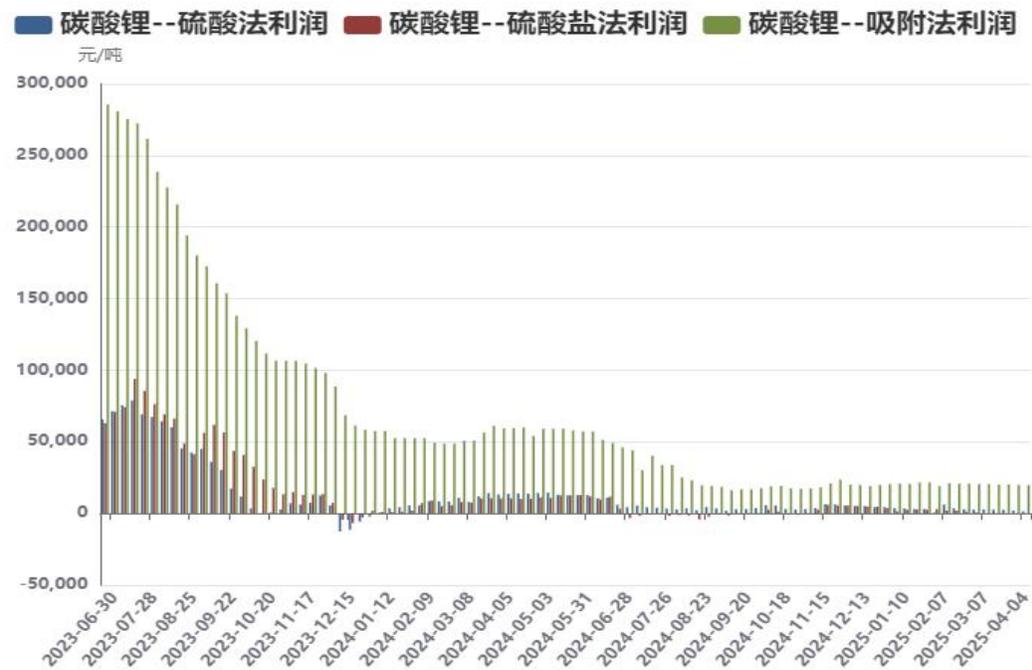
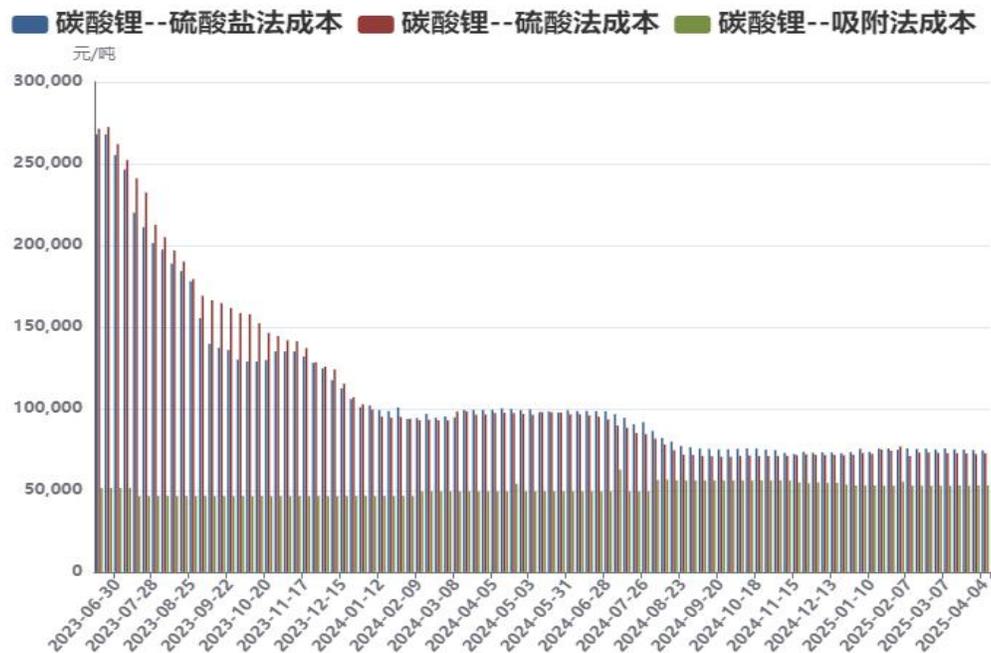
数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理

# 碳酸锂成本利润



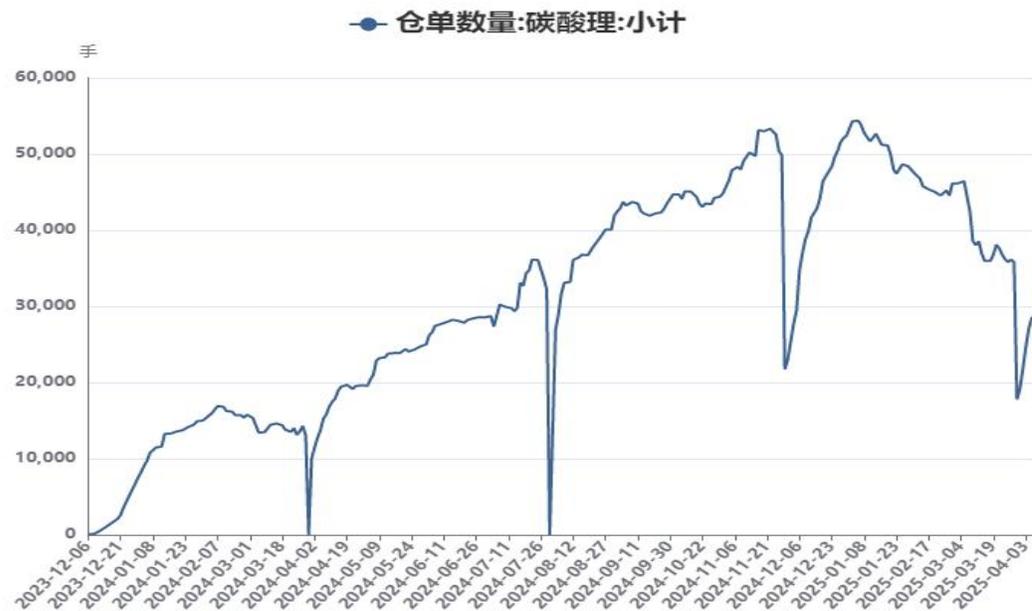
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 碳酸锂成本利润



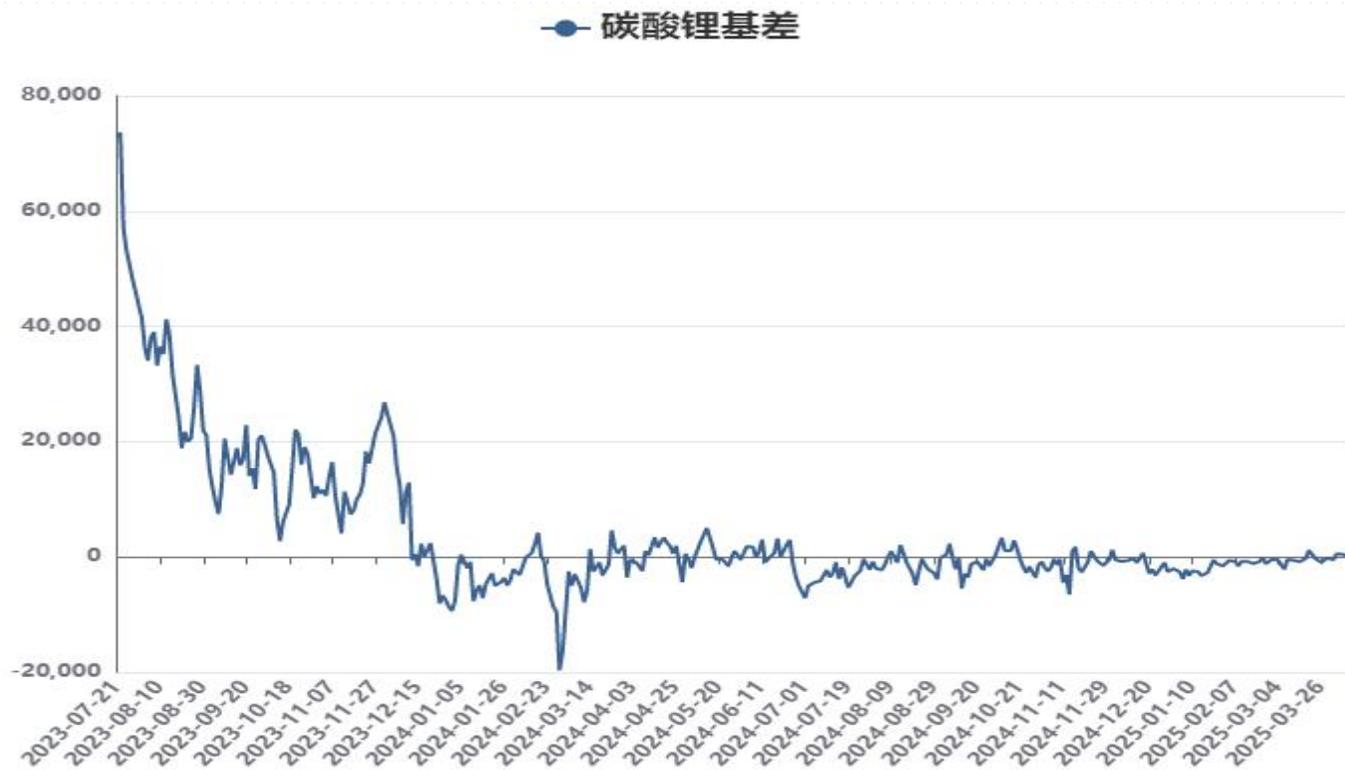
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 碳酸锂库存仓单



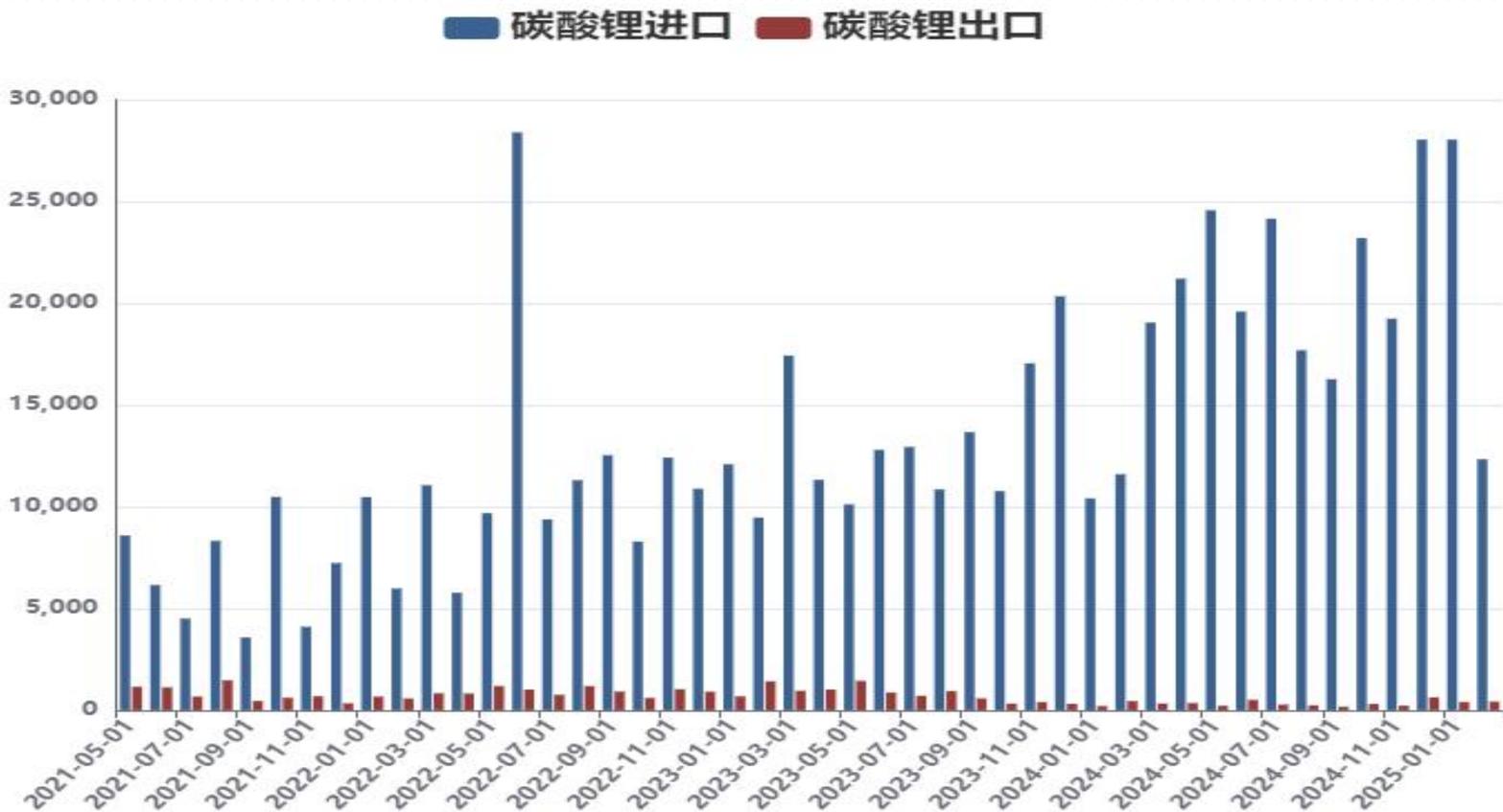
数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理

# 基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

# 主力合约持仓



数据来源：齐盛期货整理



## Part three

# 市场展望

## 市场展望

当前锂盐厂有所减产，下游铁锂订单情况较好，原料消耗使得铁锂企业存在补库预期，短期碳酸锂基本面小幅好转。消息面上近期美国关税问题扰动市场，国内利好政策延续，盘面跟随关税逻辑运行。后续关注碳酸锂去库的延续性，下游补库以及消费旺季兑现情况，若连续去库出现叠加关税问题缓和，盘面短期存在反弹可能。

# 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 ▶