

供需错配略缓 关税扰动不断

2025年2月23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(2025-02-20)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	金融	股市震荡上行, 商品宽幅震荡	0.1	1	0.1
	经济	经济数据回暖, 宏观利好持续发酵	0.05	1	0.05
供需	供应	锂盐厂有所复产, 供给略有回升	0.1	-1	-0.1
	需求	下游备货充足, 下游未有大规模补库	0.1	0	0
	库存	小幅累库	0.1	0	0
	进出口	进口略有增加	0.1	-1	-0.1
成本利润	成本	变动不大,硫酸法因外采矿锂盐厂复产成本小幅上升	0.05	0	0
	利润	锂辉石提锂利润回落、云母提锂利润变化不大, 行业整体利润略有下行	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	区间偏下震荡	0.05	0	0
	技术形态	boll中下轨之间运行, kdj金叉、MACD存在回头迹象	0.05	1	0.05
资金面	持仓	变化不大	0.05	0	0
消息	产业消息	下游排产存在走弱预期, 美国关税扰动不断	0.1	-1	-0.1
总分			1	0	-0.1
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，锂盐厂延续复产，后续复产范围将进一步增加，下游正极企业原料库存仍较为充足，短期补库略有增加，终端市场消费旺季来临仍需时日，碳酸锂供需错配状态缓解有限，短期盘面上行动力不足，后续随着下游补库和消费旺季的来临，碳酸锂供需状况将有所好转，届时盘面或在需求的带动下有所拉升

核心逻辑

- 现货:受期货震荡运行及补库需求偏弱影响,碳酸锂市场价格略有下滑。截至2月18日,工业级碳酸锂市场均价为74000元/吨,电池级碳酸锂市场均价为76000元/吨。短期碳酸锂面临锂盐厂复产,下游补库略有增加,短期现货以稳为主。近期,进口锂辉石的价格保持平稳,截至2月18日,澳洲进口锂辉石的价格为840美元/吨。锂云母的价格为2275元/吨。
- 供给:从供给端看,锂盐厂复产持续进行,碳酸锂产量小幅上升,行业开工率小幅回升至35.32%,截至2月14日,全国碳酸锂周度总产量为1.32万吨。后续锂盐厂复产延续,碳酸锂供给将进一步回升。
- 需求:近期大部分铁锂企业已恢复正常生产节奏,少部分企业暂未复工,其中多数计划2月15日之后复工。在产企业多接单刚需生产为主。部分企业签下新订单,供应量有所上调,其余多持稳或下调排产。整体供应量较上周基本持平。铁锂企业对碳酸锂的采购小幅增加,能否出现大规模补库仍需观察。1月,受春节假期影响,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。1月,新能源汽车产销量分别完成101.5万辆和94.4万辆,同比分别增长29%和29.4%。



核心逻辑

- 成本：近期进口锂辉石、锂云母价格小幅保持平稳，碳酸锂行业成本变化不大，截至2月14日，碳酸锂行业成本为7.24万元/吨。由于近期碳酸锂现货价格略有走弱，原料价格稳定，碳酸锂利润小幅缩水。分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回升，利润略有回落，锂云母提锂硫酸盐法成本保持平稳，利润利润小幅缩水。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为7.3万元/吨，利润为0.34万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为7.52万元/吨，利润为0.16万元/吨，盐提锂成本在4-6万元/吨，利润尚可。
- 库存：近期碳酸锂库存总体维持累库状态，部分库存向下游转移，碳酸锂工厂库存小幅累库，至2.32万吨。近期碳酸锂仓单出现小幅去化，整体数量依然较多，截至2月18日，碳酸锂仓单共计45350张。当前锂盐厂存在复产预期，下游大规模补库尚未开启，碳酸锂库存短期或延续累库态势。
- 基差：从基差来看，碳酸锂现货跟随期货价格运行，但整体表现弱于期货，短期负基差状态维持。
- 进出口：2024年12月碳酸锂进口总量为28034.571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碳酸锂进口量环比上升，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，碳酸锂仍为空头力量占主导，整体持仓变化不大。





核 心 逻 辑

行情演绎

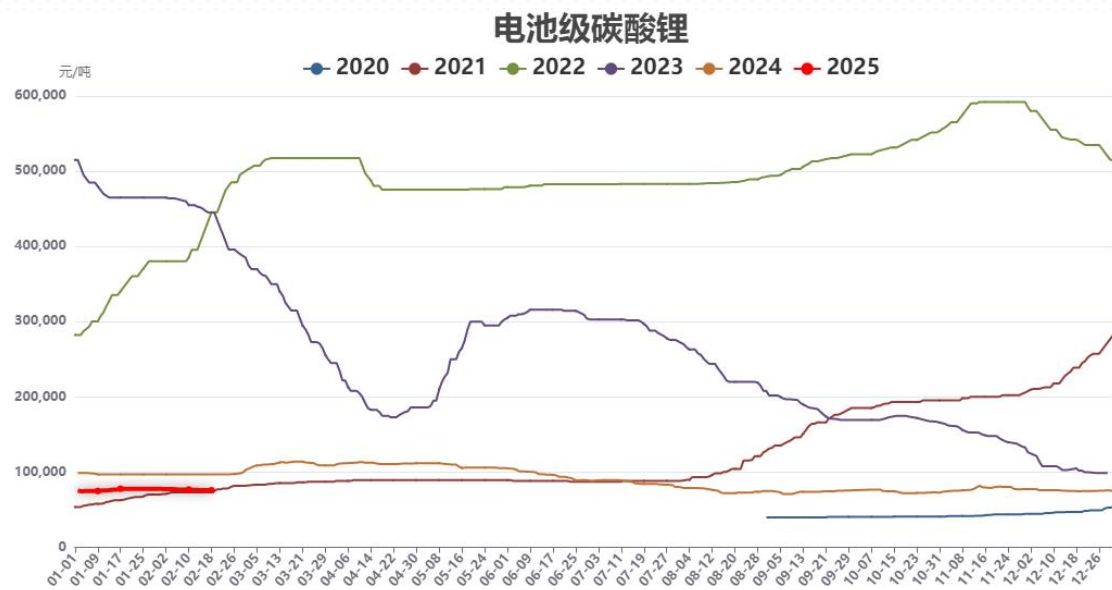
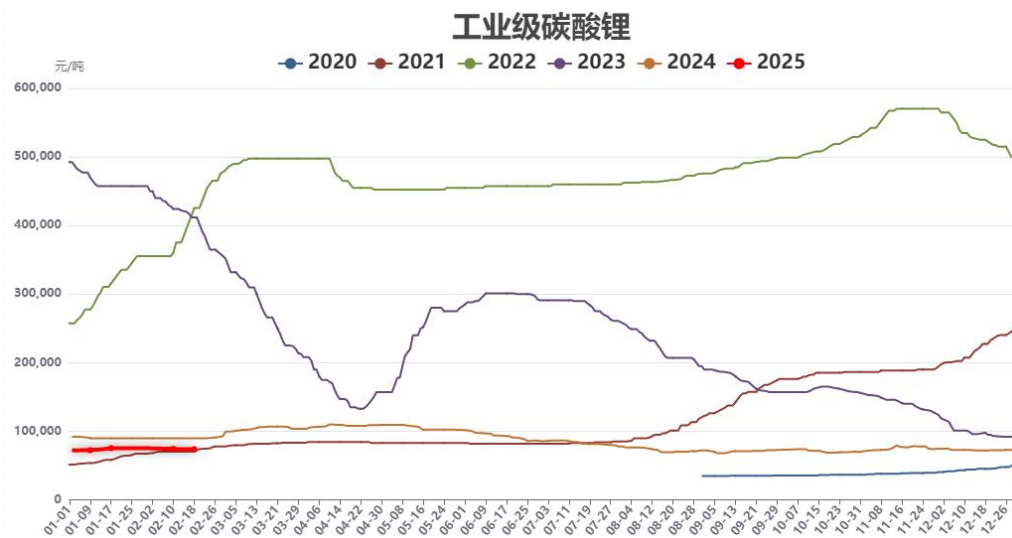


数据来源：文华财经

近期，受关税，锂盐厂复产，下游补库较少等影响，碳酸锂盘面呈现震荡态势，短期供需错配改善有限，盘面上行动力不足。

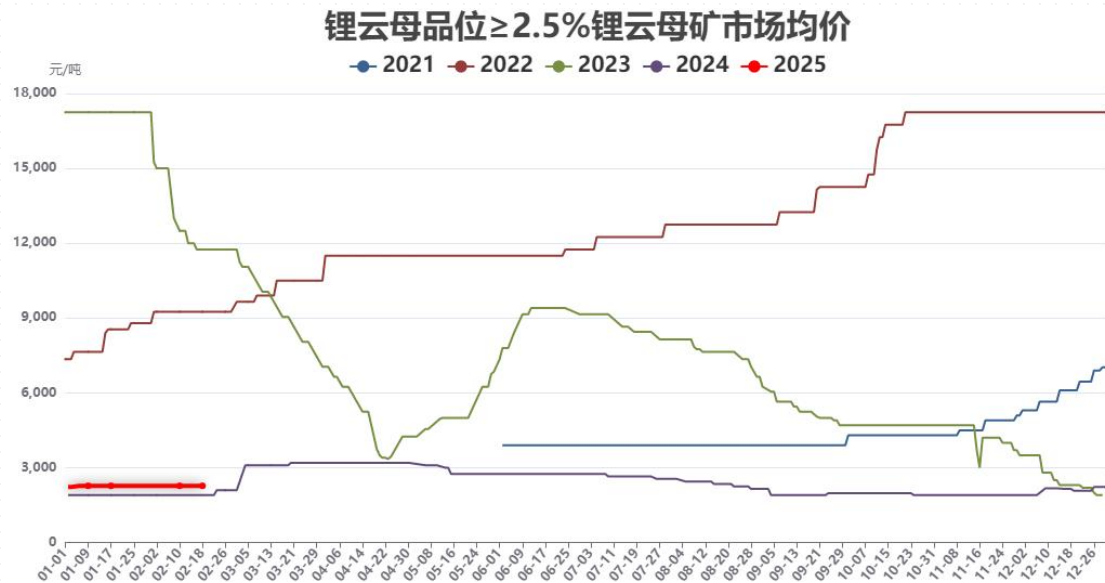
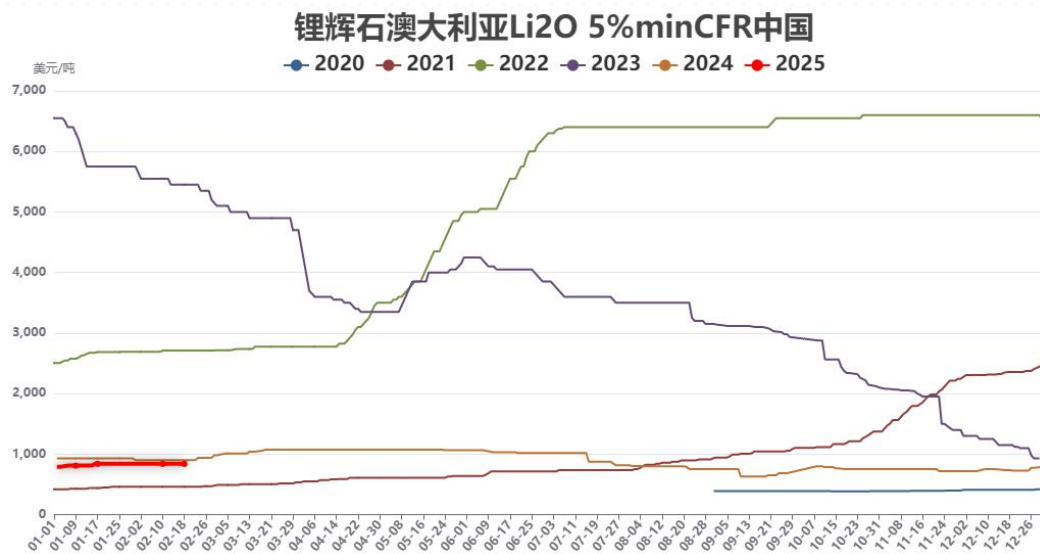
后续来看，2月下旬碳酸锂供需错配问题有望逐步环境，终端市场也将迎来消费旺季，届时盘面存在上行动力。

碳酸锂现货价格



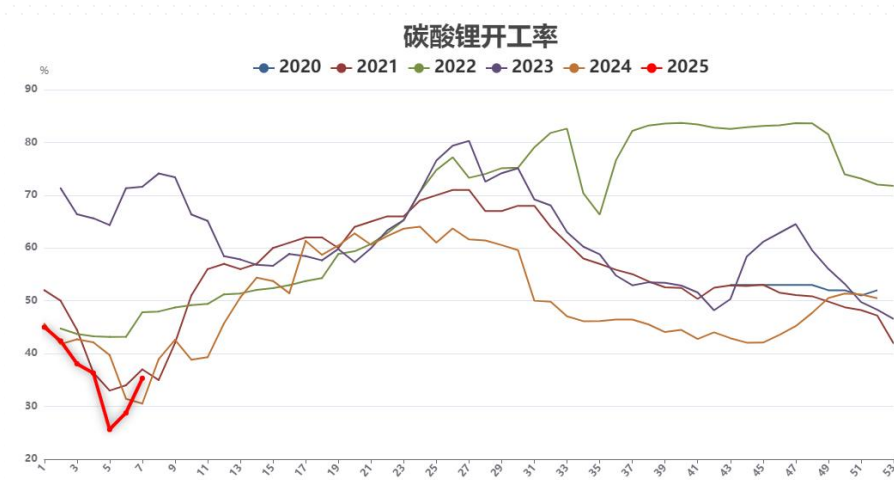
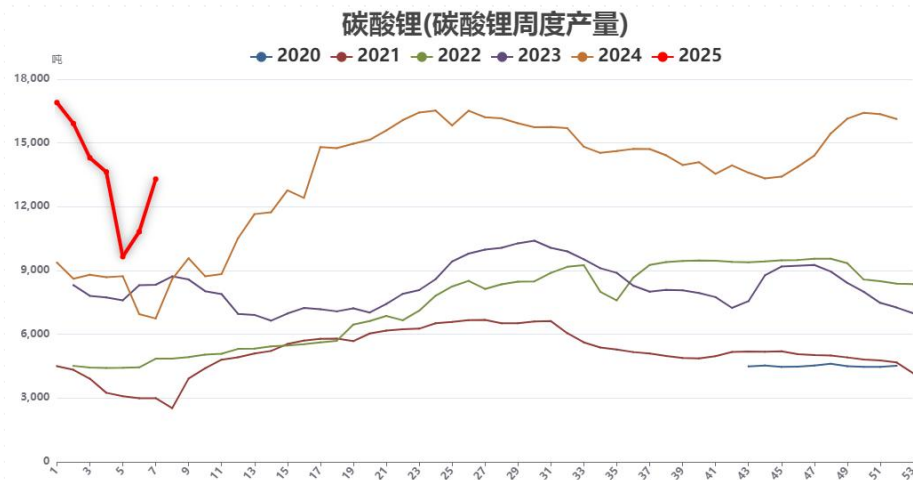
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂原料价格



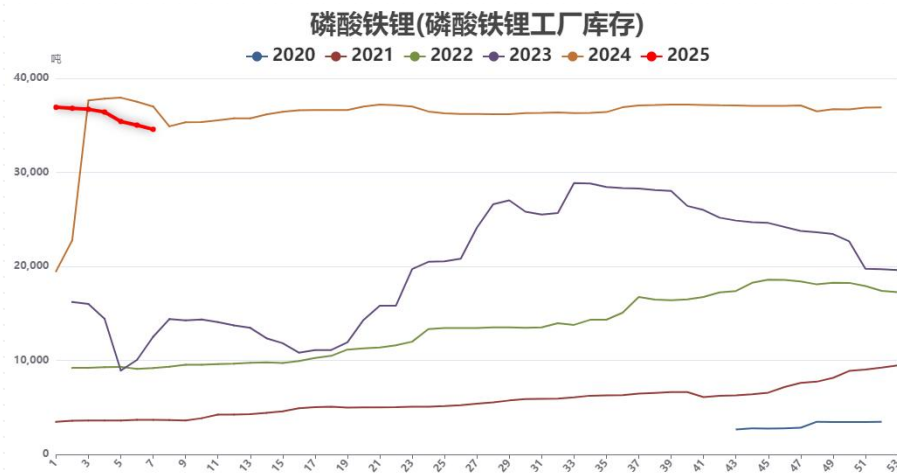
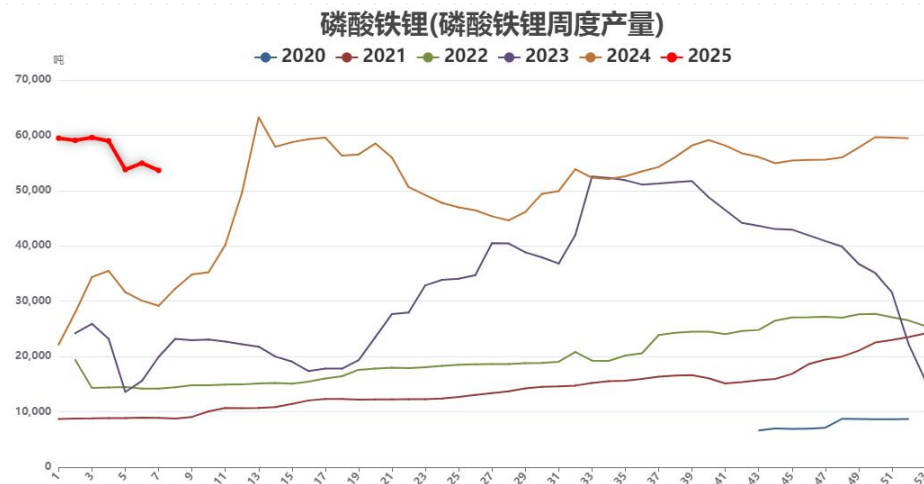
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

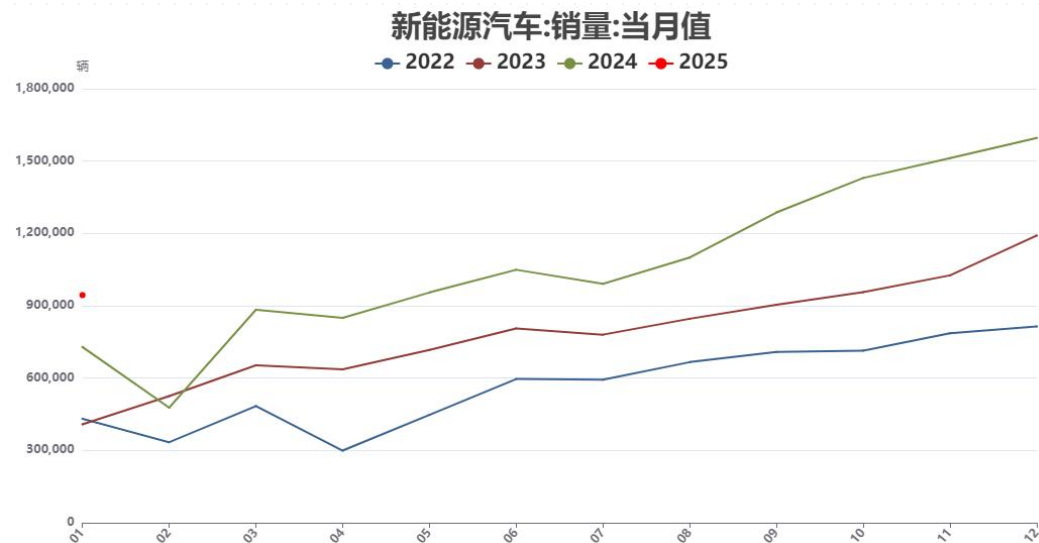
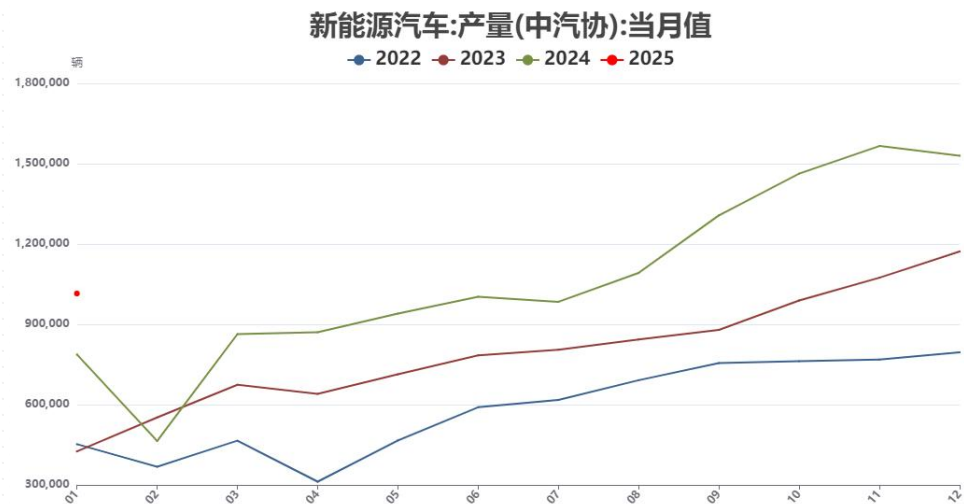
碳酸锂需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

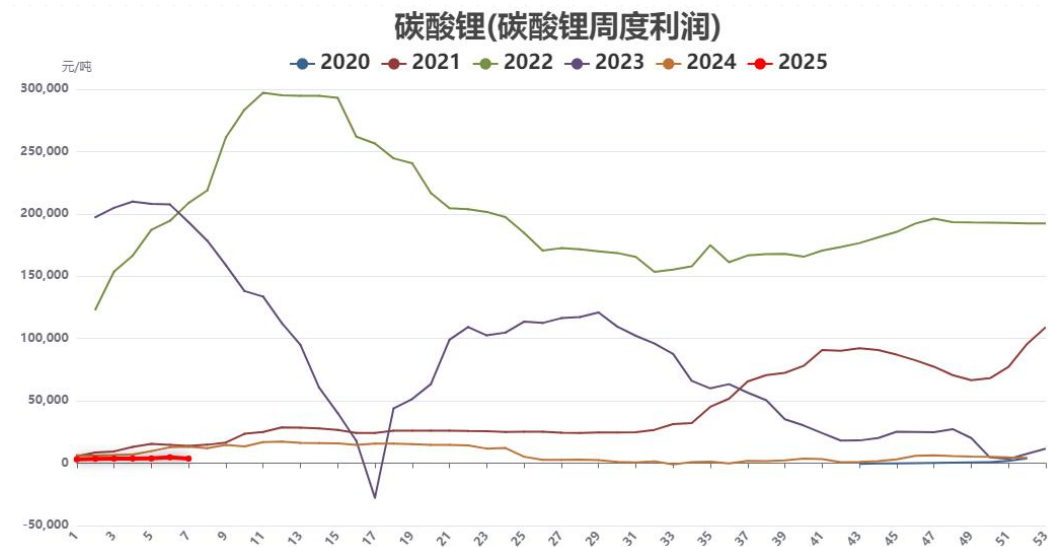
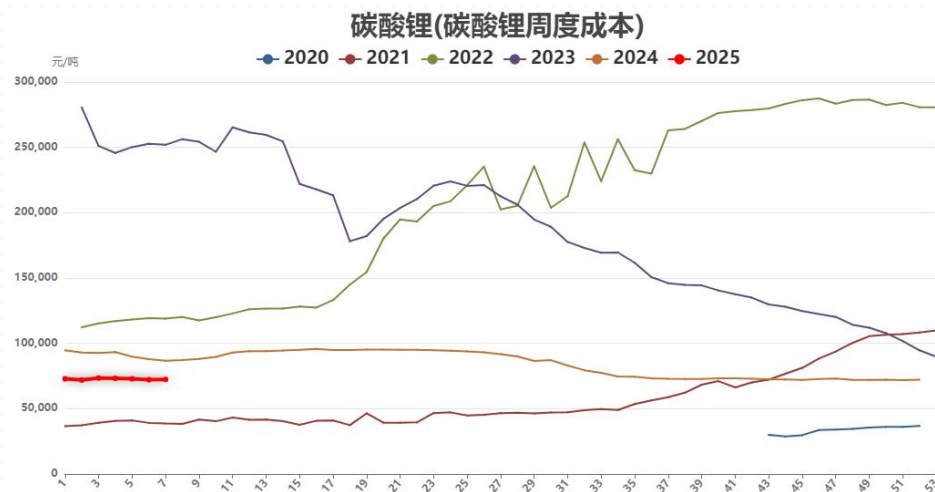


碳酸锂需求



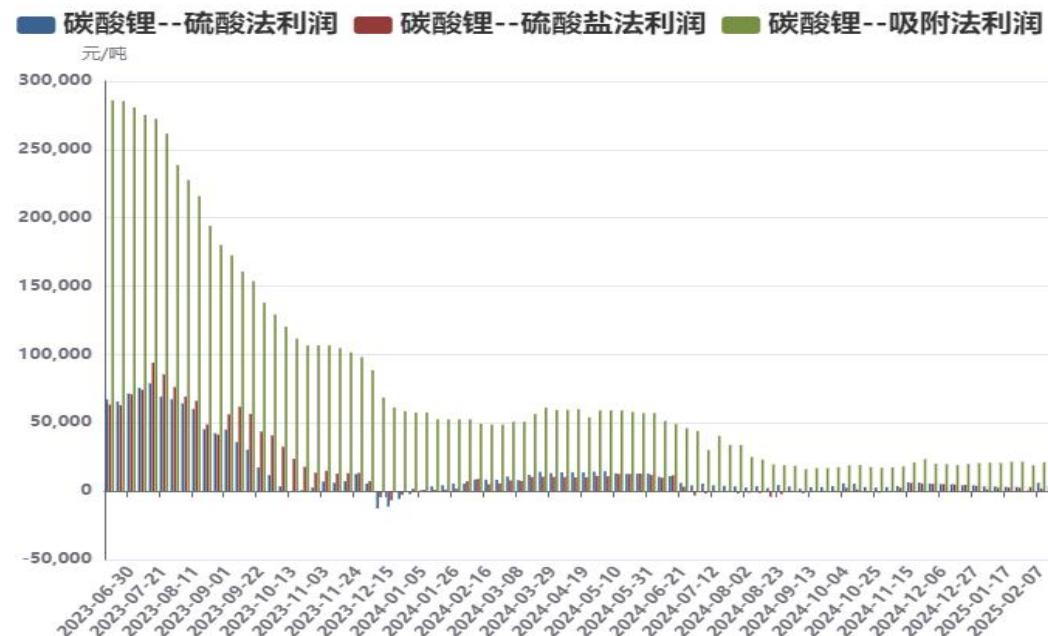
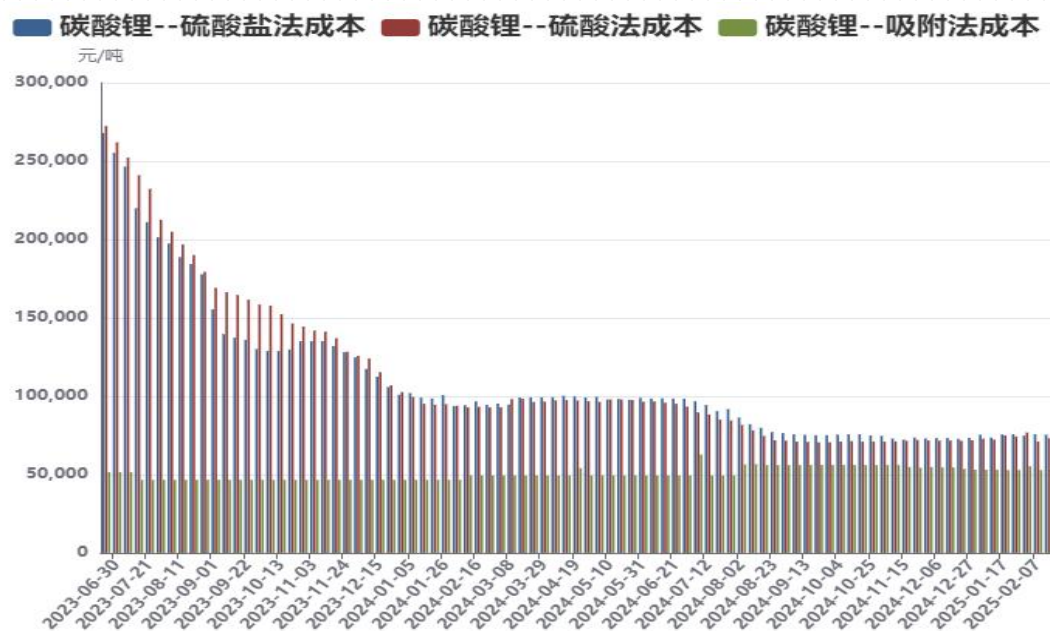
数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理

碳酸锂成本利润



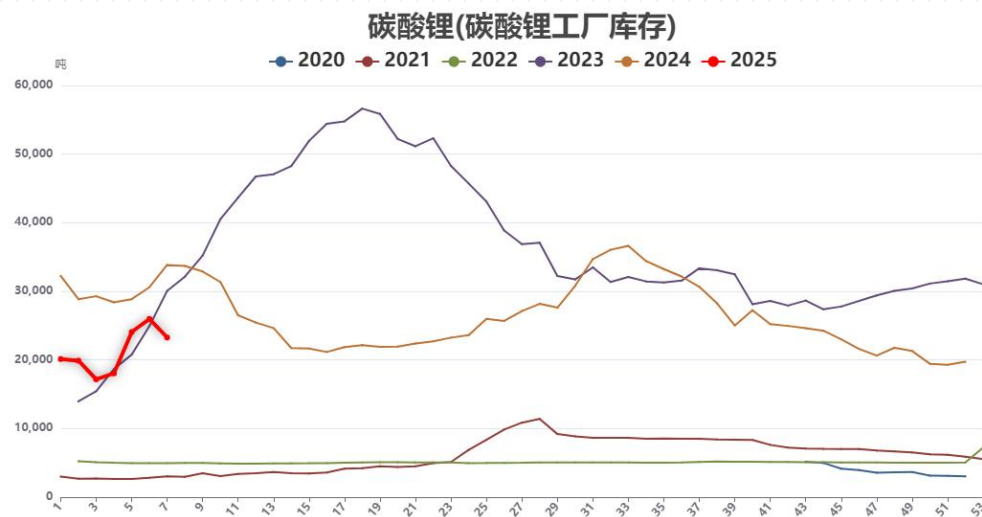
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂成本利润



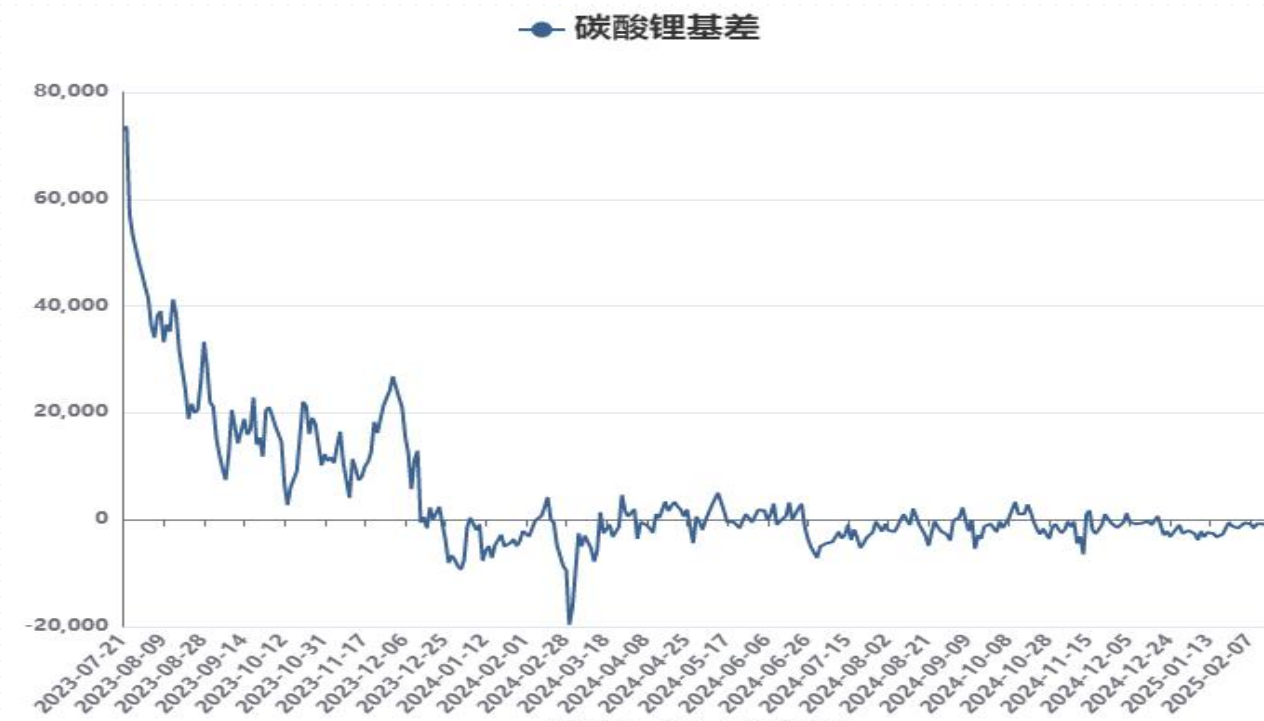
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂库存仓单



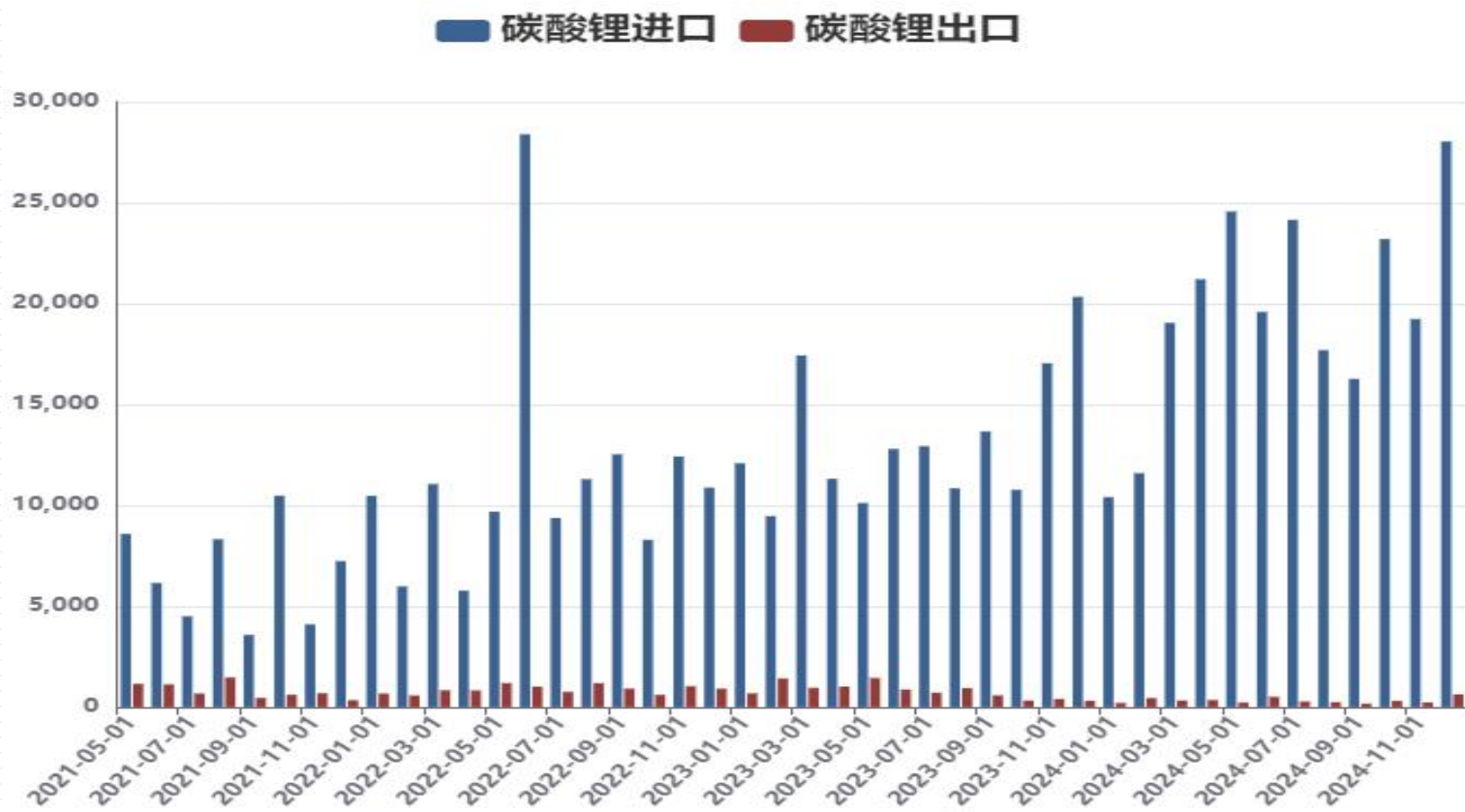
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

基差分析



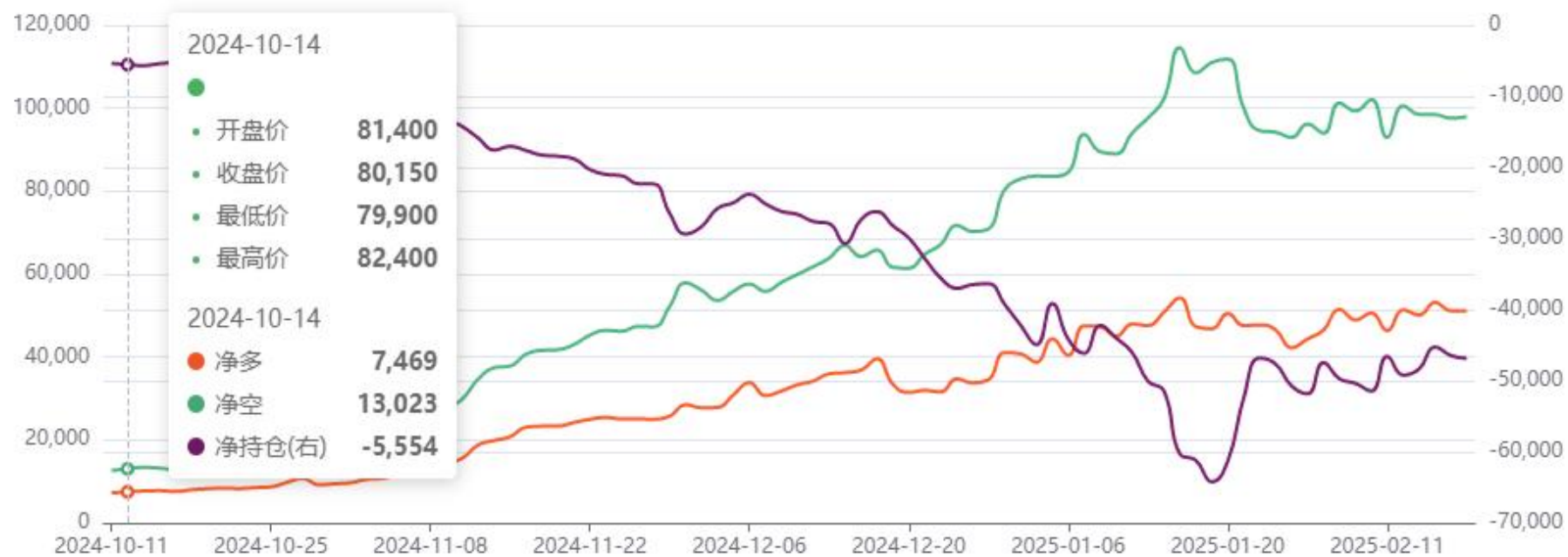
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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

当前终端消费旺季尚未到来，碳酸锂短期供需错配虽略有缓解，但大范围补库尚未到来，短时盘面上行动力不足，持续的关税扰动也对盘面形成压力，在2月下旬下游补库需求或有启动，叠加消费旺季临近，届时盘面或有所提振。

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 ▶