

期货研究报告

# 复产时间摇摆 盘面波动较大

2025年12月28日

## 齐盛碳酸锂周报



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 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(2025-12-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-16
宏观	金融	市场情绪较好, 股市高位运行, 商品持续上行	10	0	0	
	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	复产小幅上升, 供给实际小幅增加	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游采购需求好转有限, 终端需求依然较好	10	1	0.1	0.1
	库存	仓单缓慢上行, 行业库存总量小幅回落	10	0	0	
	进出口	进口小幅增加	10	0	0	
成本利润	成本	原料价格小幅上涨, 成本涨幅有限, 较现货价格有差距	5	0	0	
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润小幅回升, 行业整体利润较好	5	0	0	
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差平水附近运行	10	0	0	
技术面	K线	盘面震荡走强, 资金博弈激烈	5	0	0	0.05
	技术形态	K线在boll中上轨之间运行, kdj走强、MACD走强	5	0	0	0.05
资金面	持仓	多空双增, 资金博弈激烈	5	0	0	
消息	产业消息	大厂矿山复产情况变数较大	10	0	0	
总分			100	1	0.05	0.15
注:	1. 权重总和为1, 各项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：网传宁德矿山环境测评第一次公示，市场预期后续步骤进展时间较长，复产预期大幅延后，后市场再传矿山春节前后复产，市场情绪无序，盘面高位震荡。基本面端，当前正极企业情绪尚可，对高价货接受意愿较低，终端动力及储能市场偏强运行。供给端，锂盐厂复产为主，工厂库存总量去化，碳酸锂短期供需情况尚可。原料方面，矿端价格跟随现货上行，行业利润总体水平较好。短期来看消息扰动仍存，关注江西采矿证问题和潜在反向逻辑情况。
- 策略：套利：企业套保空间出现，现货跟随盘面运行，基差运行至-2000之下，贸易商可进行套保。单边：当前资金博弈，建议暂时观望或买权参与。

## 核心逻辑

- 现货:近期碳酸锂盘面偏强运行,现货价格跟随运行,截至12月22日,工业级碳酸锂市场均价为106000元/吨,电池级碳酸锂市场均价为108000元/吨,下游接货意愿偏弱。近期,进口锂辉石的价格有所上行,截至12月22日,澳洲进口锂辉石的价格为1215美元/吨。锂云母的价格维持至4050元/吨。
- 供给:锂盐厂企业开工略有增加,碳酸锂产量小幅回升,行业开工率小幅回升至52.89%,截至12月19日,全国碳酸锂周度总产量为2.4万吨。后续关注矿山生产扰动,以及锂盐厂复产情况。
- 需求:磷酸铁锂需求持续强劲,行业库存仍处低位,加之成本面上行,进一步增强企业挺价意愿,但实际成交价格难有提升。周内行业开工有小幅提升,市场供应呈增加态势。11月,国内新能源汽车市场延续向好势头,产销同比较快增长。11月,新能源汽车产销分别完成188万辆和182.3万辆,同比分别增长20%和20.6%,关注需求淡季表现情况。



## 核心逻辑

- 成本：前期进口锂辉石、锂云母价格上行，碳酸锂行业成本有所增长，截至12月19日，碳酸锂行业成本为8.45万元/吨。近期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走缩至1.58万元/吨。分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回升，利润有所回升，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回升，利润有所回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为8万元/吨，利润为2万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为8.3万元/吨，利润为1.74万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。
- 库存：近期碳酸锂供需宽松好转延续，碳酸锂行业库存小幅去库，至11万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至12月19日，碳酸锂仓单共计15511张。当前锂盐厂小幅复产，下游采购尚可，碳酸锂去库放缓。
- 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运行，生产企业存在套保空间。
- 进出口：2025年10月碳酸锂进口总量为23880吨。从出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自智利、阿根廷.10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。
- 从持仓结构看，近碳酸锂主力合约多增空减，盘面偏强运行。





# 核 心 逻 辑

## 行情演绎

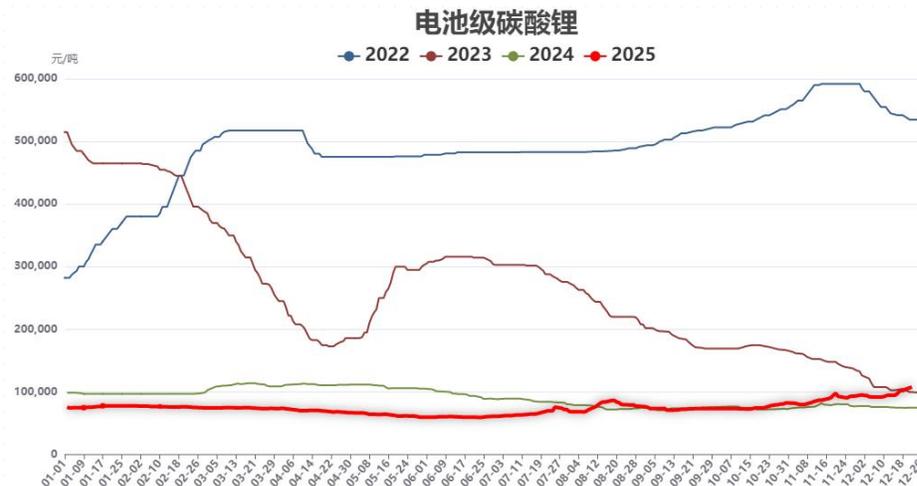


数据来源：文华财经

近期宁德矿山复产问题反复扰动盘面，市场预期复产时间或大幅延续，市场炒作情绪较强，盘面偏强运行，关注宁德矿山复产进程，同时关注潜在反向逻辑。

短期碳酸锂基本面依然偏强，宏观及消息面仍是交易重点，关注锂盐厂及矿山停产复产情况，即使反向逻辑发酵，盘面短期难见深度回调。

# 碳酸锂现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月22日，工业级碳酸锂市场均价为106000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为108000元/吨。

# 碳酸锂原料价格



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上行，截至12月22日，澳洲进口锂辉石的价格为1215美元/吨。锂云母的价格维持至4050元/吨。

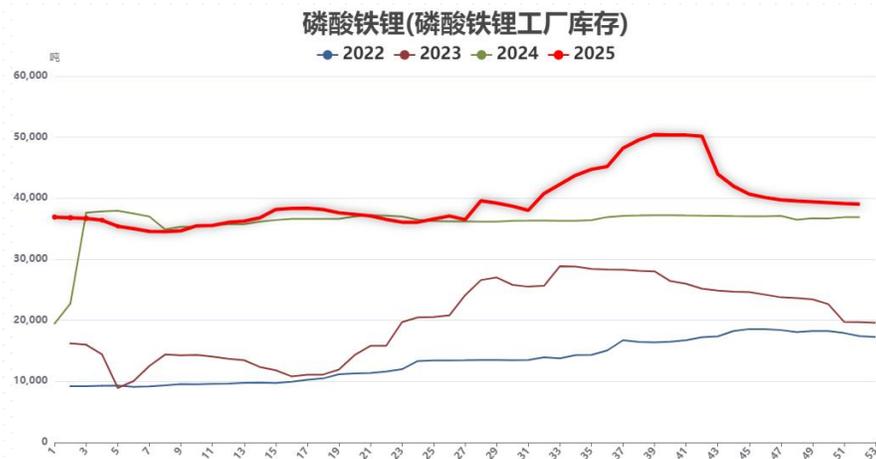
# 碳酸锂供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

锂盐厂企业开工略有增加，碳酸锂产量小幅回升，行业开工率小幅回升至52.89%，截至12月19日，全国碳酸锂周度总产量为2.4万吨。后续关注矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况。

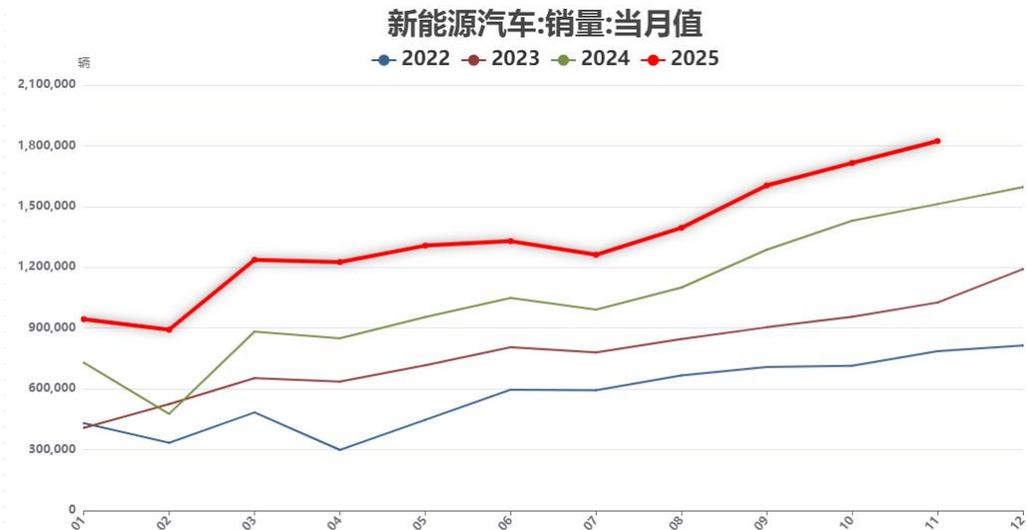
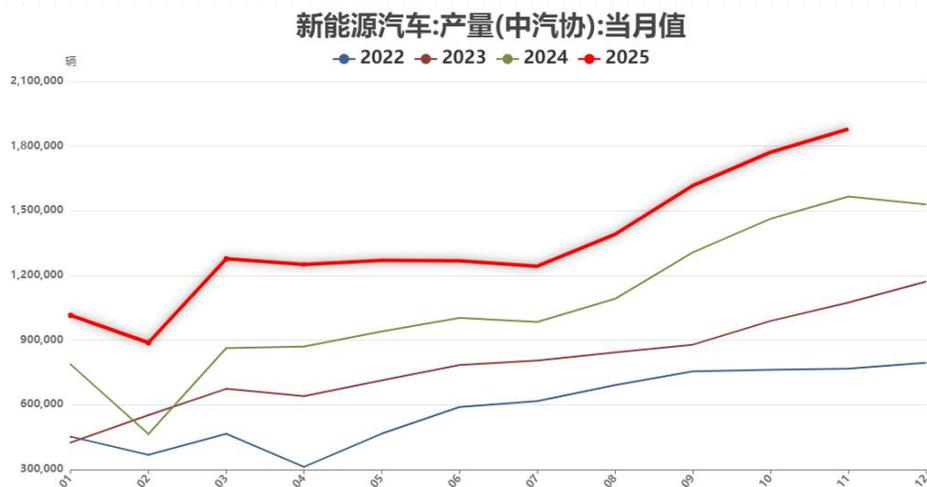
# 碳酸锂需求



磷酸铁锂需求持续强劲，行业库存仍处低位，加之成本面上行，进一步增强企业挺价意愿，但实际成交价格难有提升。周内行业开工有小幅提升，市场供应呈增加态势。11月，国内新能源汽车市场延续向好势头，产销同比较快增长。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

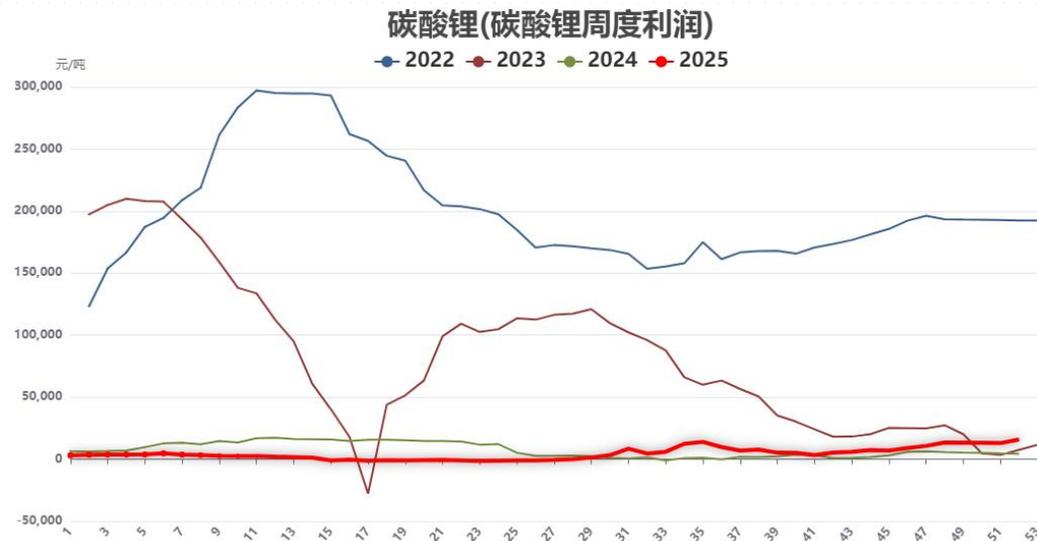
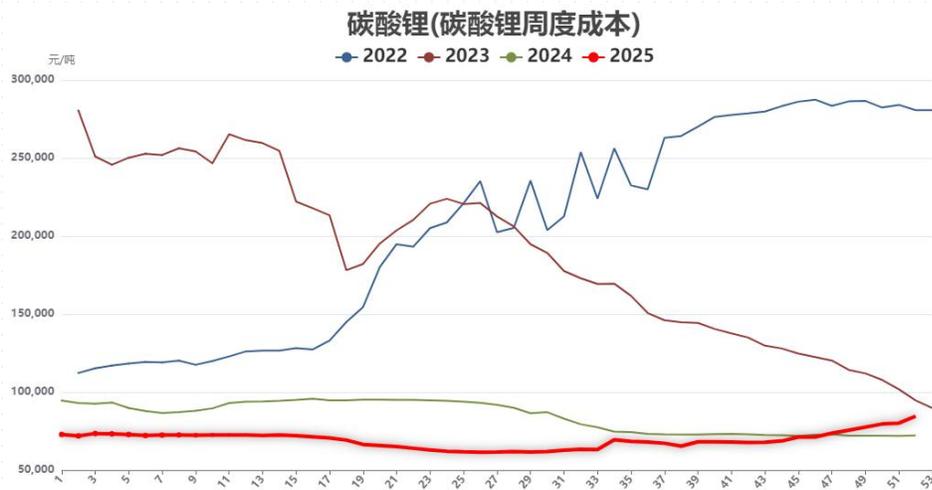
# 碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

11月,国内新能源汽车市场延续向好势头,产销同比较快增长。11月,新能源汽车产销分别完成188万辆和182.3万辆,同比分别增长20%和20.6%,关注需求淡季表现情况。

# 碳酸锂成本利润分析

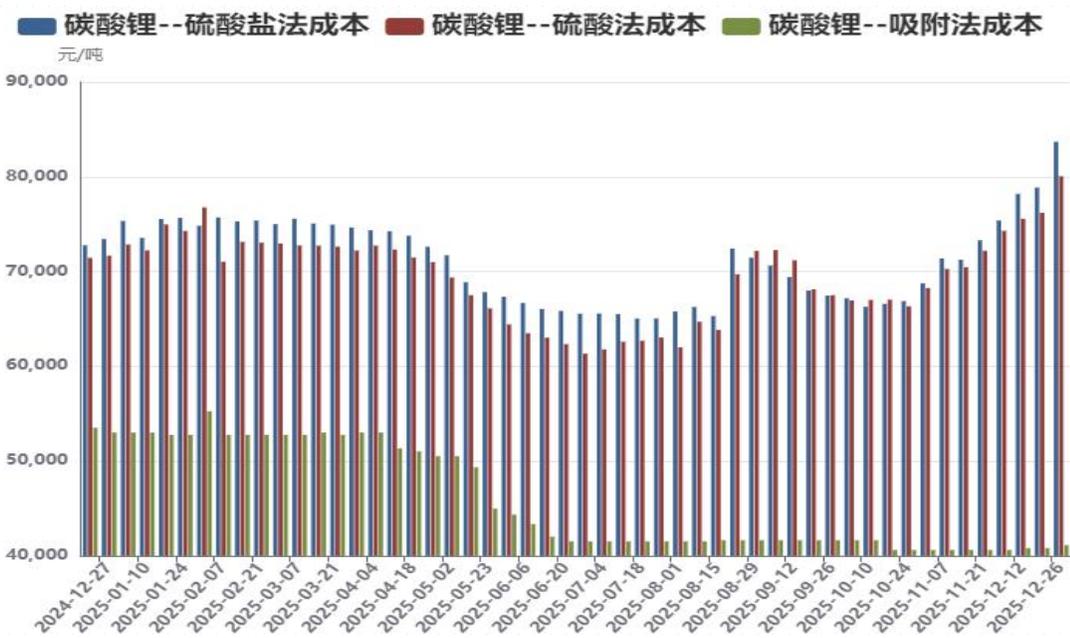


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

前期进口锂辉石、锂云母价格上行，碳酸锂行业成本有所增长，截至12月19日，碳酸锂行业成本为8.45万元/吨。

近期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走缩至1.58万元/吨。

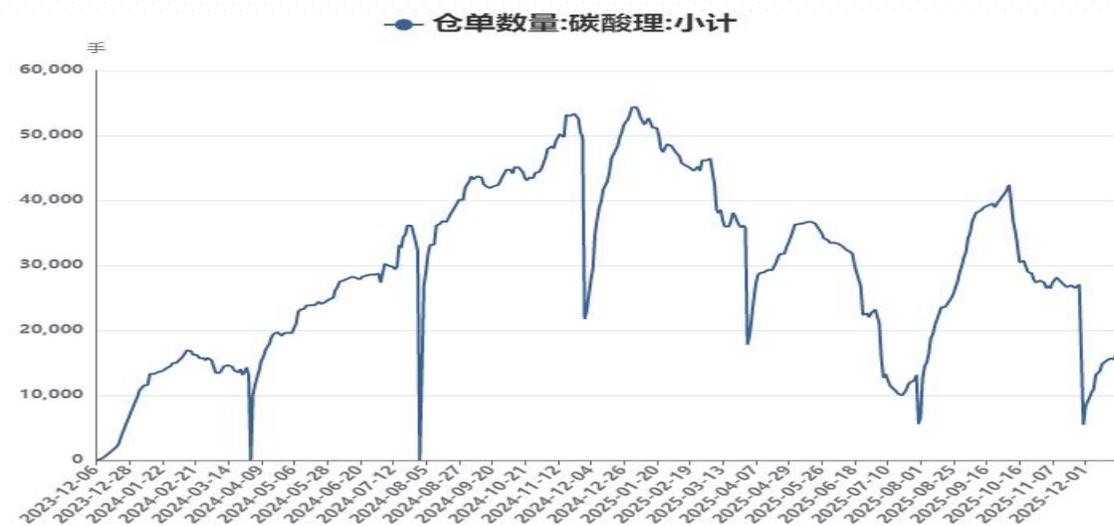
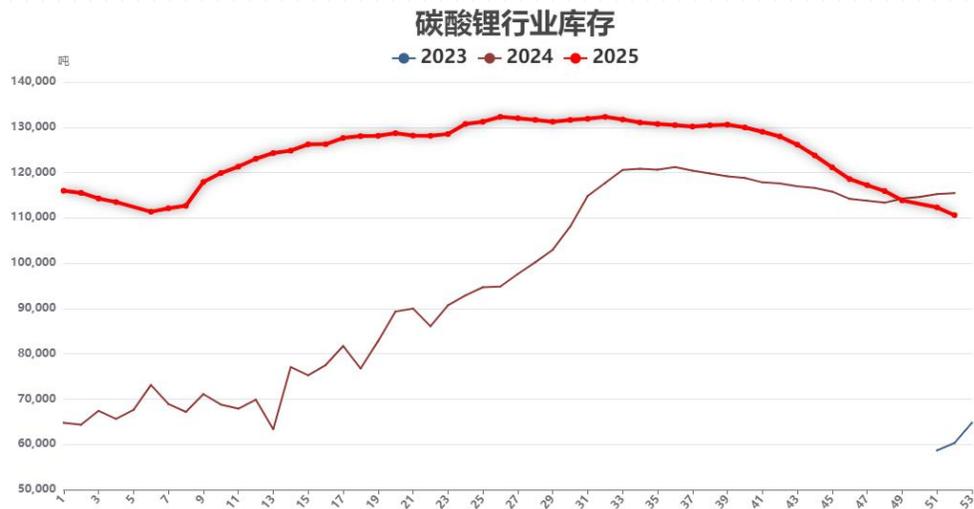
# 碳酸锂成本利润分析



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有所回升，利润有所回升，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回升，利润有所回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为8万元/吨，利润为2万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为8.3万元/吨，利润为1.74万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。

# 碳酸锂库存分析

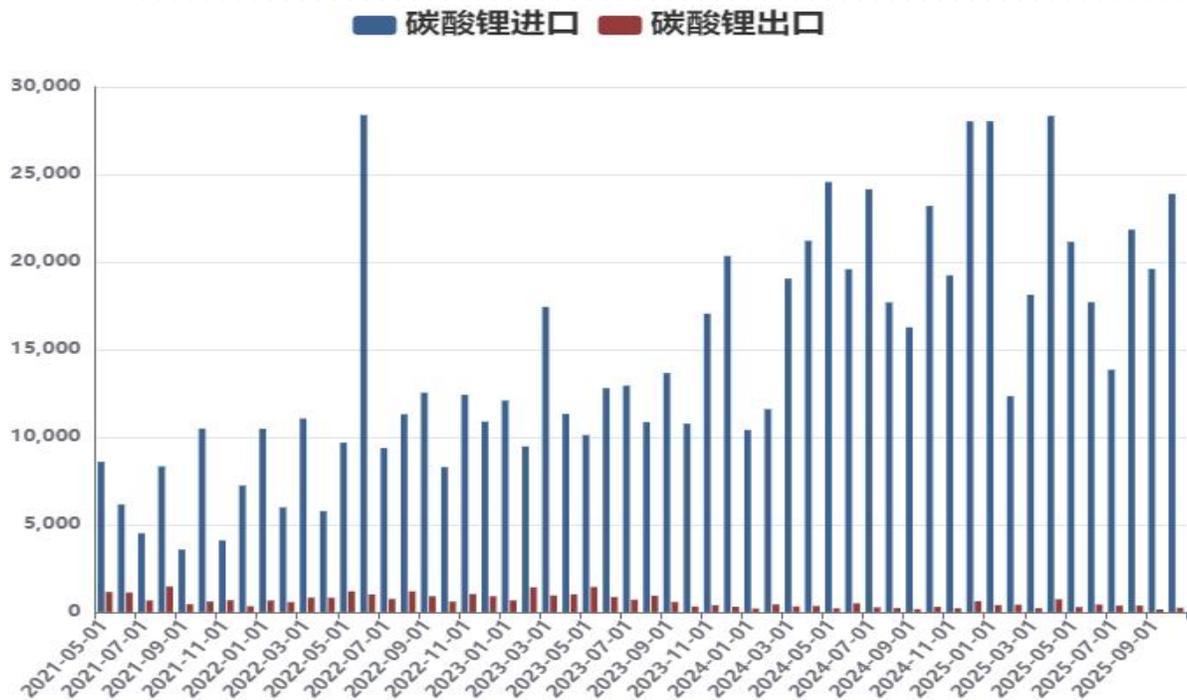


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期碳酸锂供需宽松好转延续，碳酸锂行业库存小幅去库，至11万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至12月19日，碳酸锂仓单共计15511张。

当前锂盐厂小幅复产，下游采购尚可，碳酸锂去库放缓。

# 进出口分析



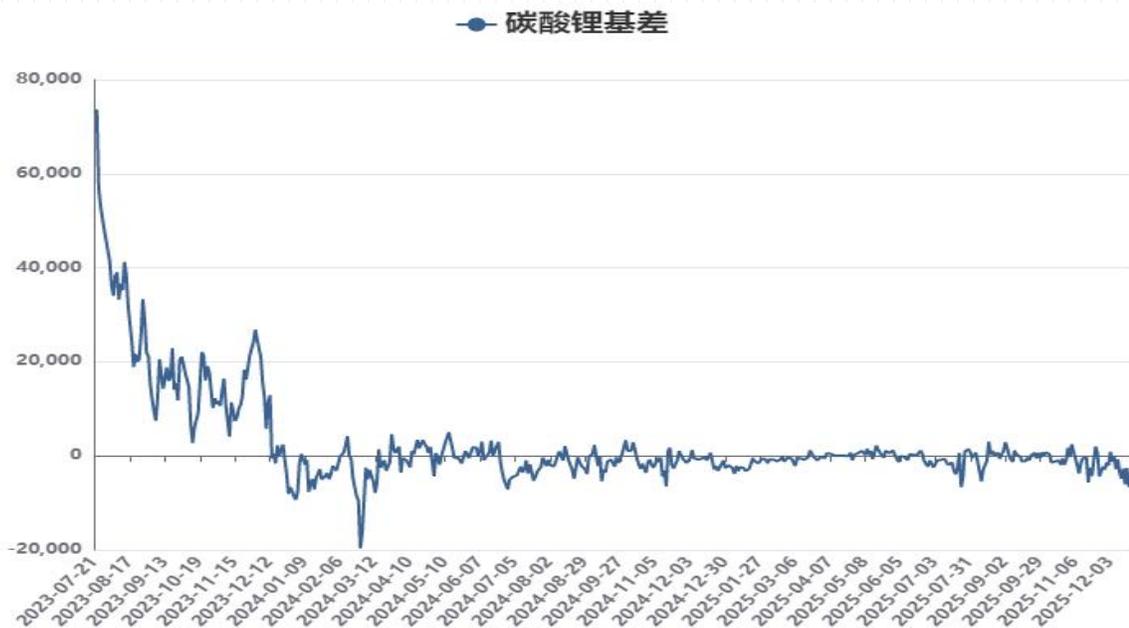
2025年10月碳酸锂进口总量为23880吨。

从出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自智利、阿根廷。

9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。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

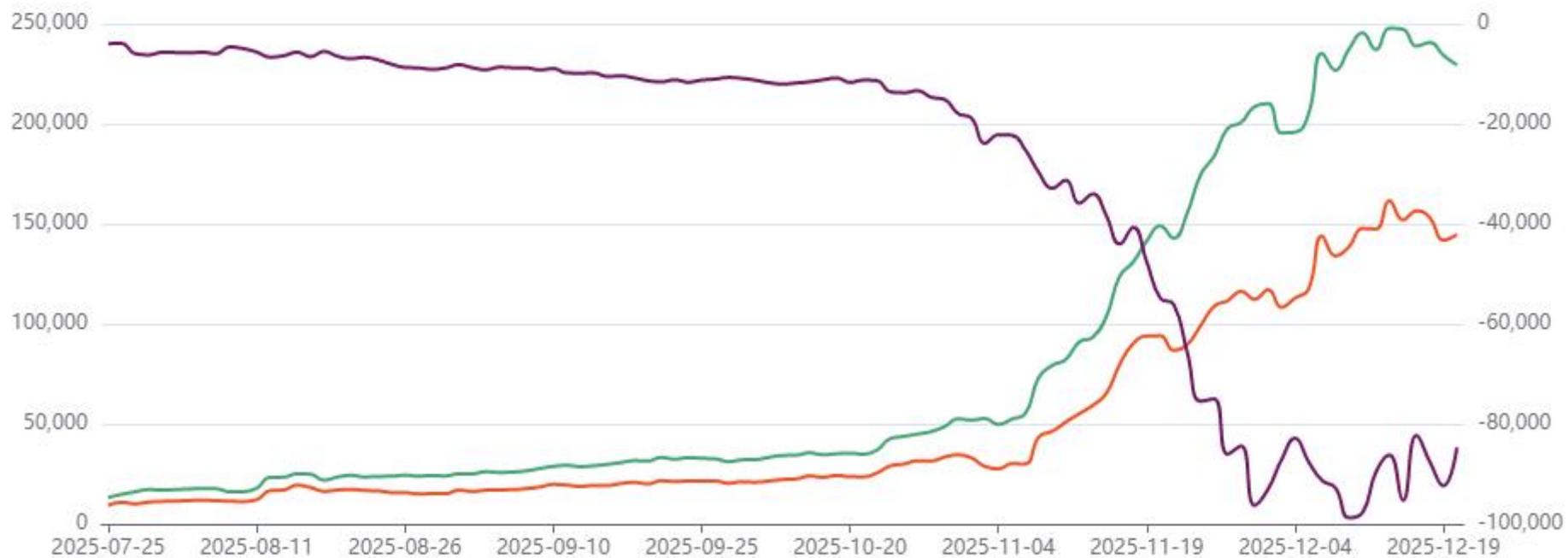
## 基差分析分析



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，短期表现弱于期货，短期基差震荡运行，生产企业存在套保空间。

## 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增空减，盘面偏强运行。



## Part three

# 市场展望

## 市场展望

当前碳酸锂基本面依然较好，未来需求难以证伪，然江西矿山复产时间不确定性较大，盘面跟随消息宽幅运行，在江西采矿证问题落地之前，盘面偏强运行，待风险释放盘面或延续强势。

# 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 ▶