

市场联动有限 盘面震荡为主

2025年9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(2025-10-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-23
宏观	金融	市场情绪转弱，股市高位上行，商品震荡下行	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	减产与复产扰动不断，供给实际变化不大	10	0	0	
	需求	下游采购需求尚可，贸易商接货意愿增强	10	0	0	
	库存	厂库小幅去库，库存总量变化不大	10	0	0	
	进出口	进口小幅增加	10	0	0	
成本利润	成本	原料价格震荡运行，成本小幅上行，但较现货价格有差距	5	0	0	
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润略小幅回落，行业整体利润尚可	5	0	0	
价格	基差	现货跟随盘面报价，总体表现弱于期货，基差-1000-1000附近运行	10	0	0	
技术面	K线	盘面震荡运行，资金博弈激烈	5	0	0	
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行，kdj走弱、MACD走平	5	0	0	
资金面	持仓	多空双减，资金博弈激烈	5	0	0	
消息	产业消息	江西采矿证问题不确定性仍存	10	0	0	
总分			100	1	0.05	0.05
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：股票市场碳酸锂相关资产表现较强，期货市场未见联动，宁德时代矿山采矿证问题仍存不确定性，签订时间仍需关注。基本面端，当前碳酸锂下游需求小幅好转，正极企业采购增加，贸易商采购意愿较好，终端动力市场小幅回暖。供给端，锂盐厂复产为主，工厂库存总量变化不大，碳酸锂短期供需宽松延续。原料方面，矿端价格小幅波动，行业利润有所回落，利润总体水平依然较好。短期来看消息扰动持续不断，基本面情况出现好转，在江西采矿证问题落地之前，盘面或偏震荡。
- 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:近期碳酸锂盘面震荡为主,现货价格跟随运行,截至9月30日,工业级碳酸锂市场均价为72000元/吨,电池级碳酸锂市场均价为73500元/吨,下游接货意愿尚可。近期,进口锂辉石的价格小幅上行,截至9月30日,澳洲进口锂辉石的价格为726美元/吨。锂云母的价格维持至2330元/吨。
- 供给:上周锂盐厂企业开工略有恢复,碳酸锂产量小幅回升,行业开工率小幅回升至49.72%,截至9月26日,全国碳酸锂周度总产量为2.14万吨。后续关注矿山生产扰动,以及锂盐厂复产情况。
- 需求:近期磷酸铁锂市场需求整体平稳,储能领域呈现增量预期,头部电芯企业维持高开工率,备货意愿积极,对磷酸铁锂的采购量持续增加。8月,国内新能源汽车延续回暖势头,产销同比较快增长。8月份,我国新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆,同比分别增长27.4%和26.8%。



核心逻辑

- 成本：近期进口锂辉石、锂云母价格小幅波动，碳酸锂行业成本小幅回升，截至9月26日，碳酸锂行业成本为6.81万元/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5071元/吨。分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回落，利润有所回升，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回落，利润有所回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为6.71万元/吨，利润为0.62万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为6.69万元/吨，利润为0.57万元/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状况延续，碳酸锂工厂库存小幅累库，至2.64万吨。近期碳酸锂仓单注册速度放缓，截至9月30日，碳酸锂仓单共计41709张。当前锂盐厂存在生产扰动，下游采购尚可，碳酸锂库存难见趋势累库。
- 基差：从基差来看，碳酸锂现货基本跟随期货价格运行，短期基差在平水附近运行，生产企业存在套保空间。
- 进出口：2025年8月碳酸锂进口总量为21846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、阿根廷。8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空双减，空头力量仍占主导。





核 心 逻 辑

行情演绎

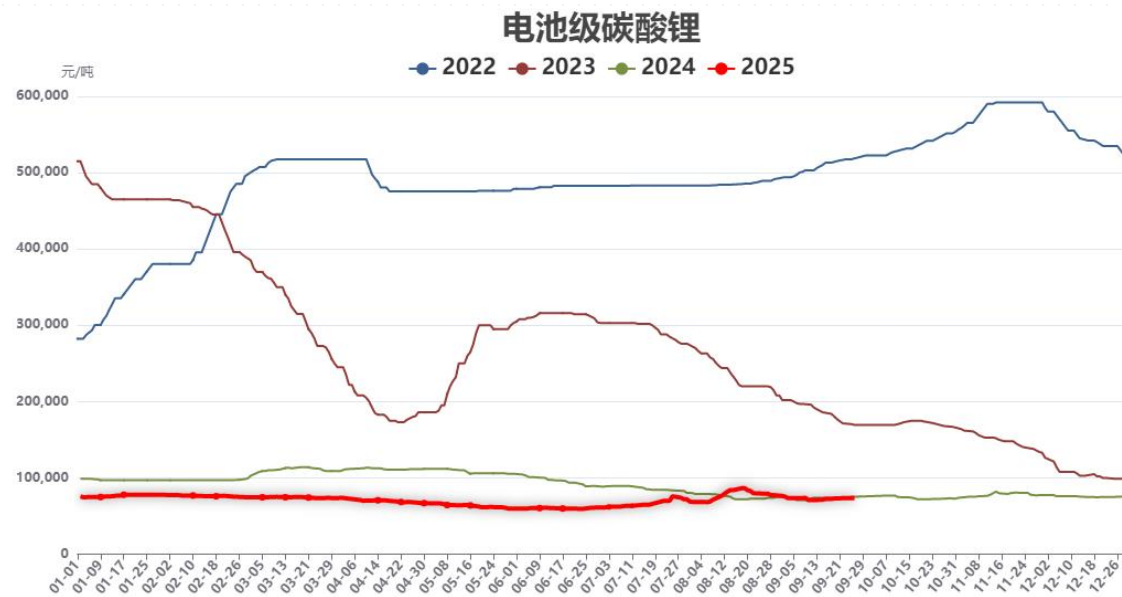


数据来源：文华财经

近期，江西采矿证问题延续，碳酸锂自身基本面小幅好转，盘面价格有所恢复，加之宏观情绪转弱，盘面仍维持震荡状态，即使消息属实。

短期碳酸锂碳酸锂基本面对盘面影响有限，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，盘面短期或跟随商品运行。

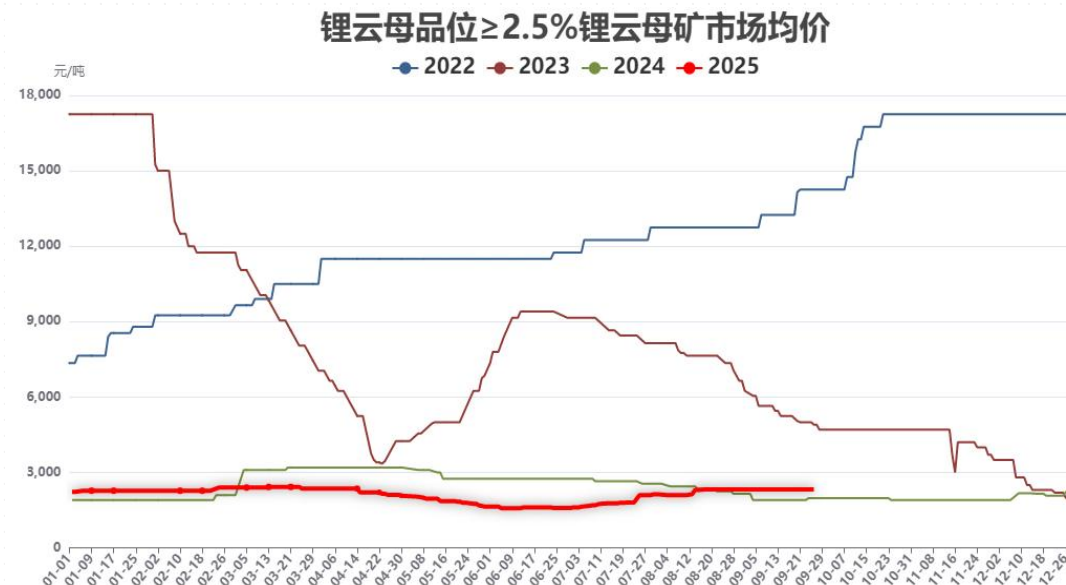
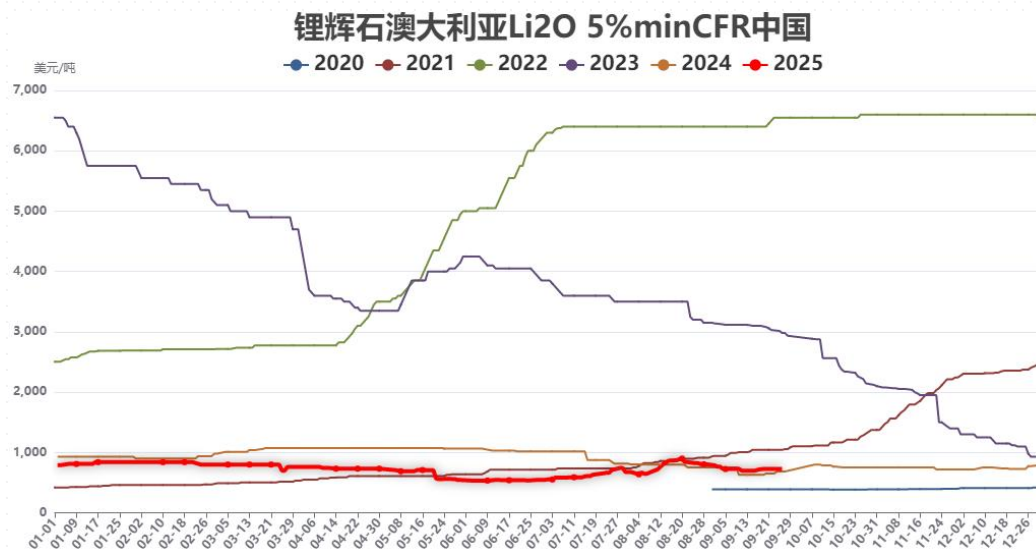
碳酸锂现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至9月30日，工业级碳酸锂市场均价为72000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为73500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9月30日，澳洲进口锂辉石的价格为726美元/吨。锂云母的价格维持至2330元/吨。

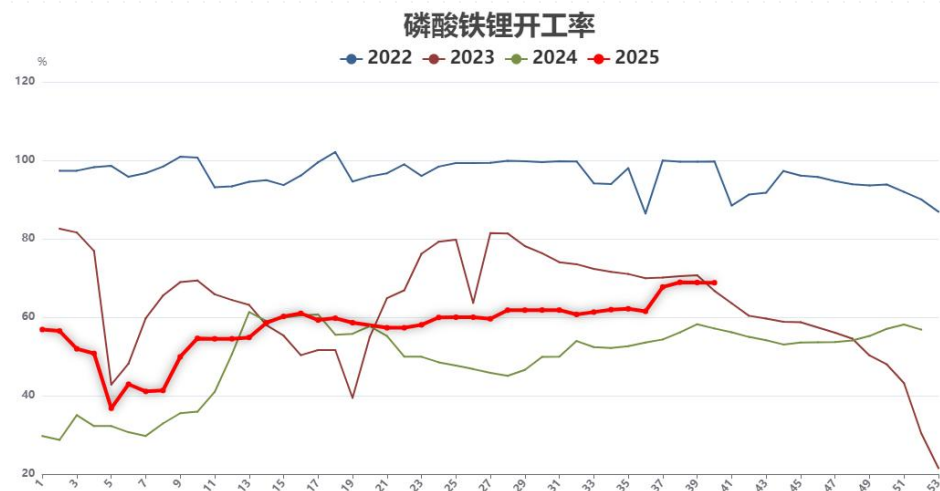
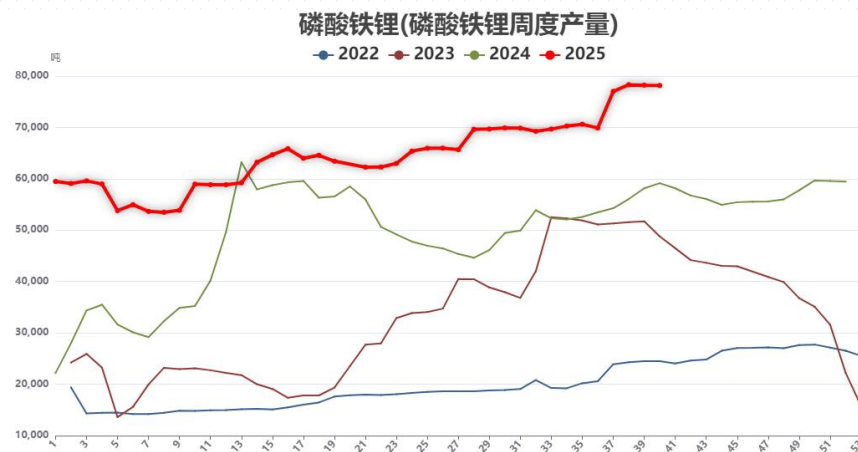
碳酸锂供给



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49.72%，截至9月26日，全国碳酸锂周度总产量为2.14万吨。后续关注矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况。

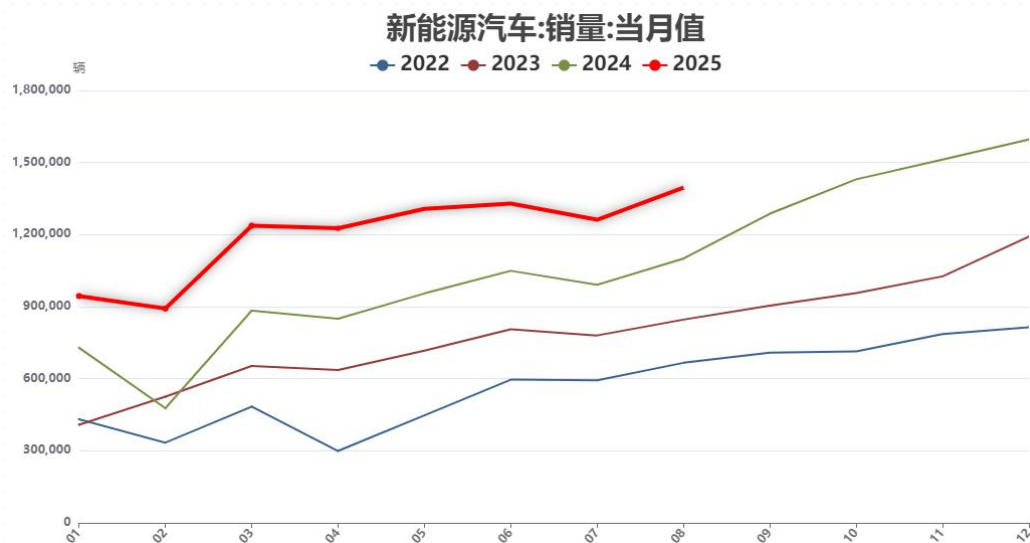
碳酸锂需求



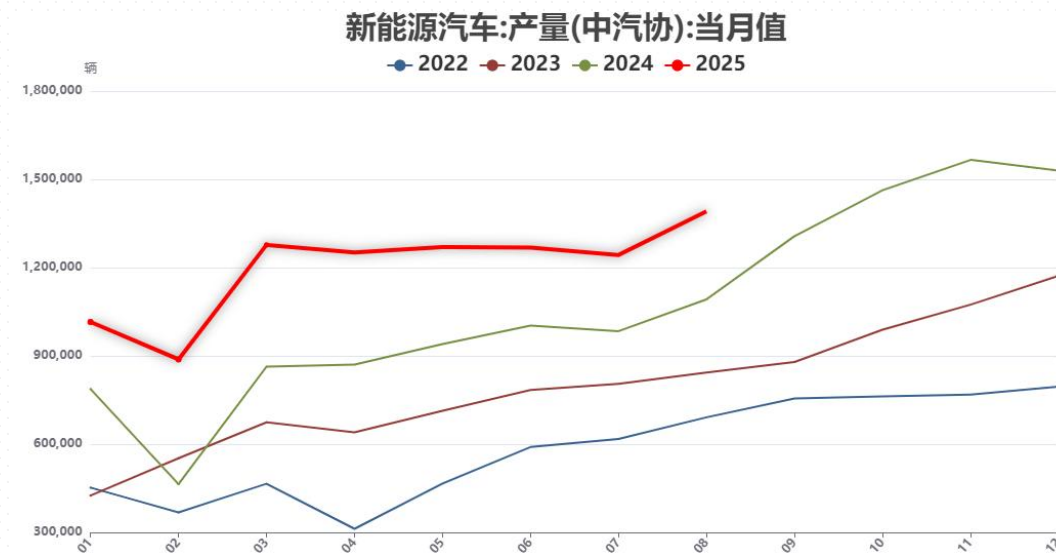
近期磷酸铁锂市场需求整体平稳，储能领域呈现增量预期，头部电芯企业维持高开工率，备货意愿积极，对磷酸铁锂的采购量持续增加。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

碳酸锂需求

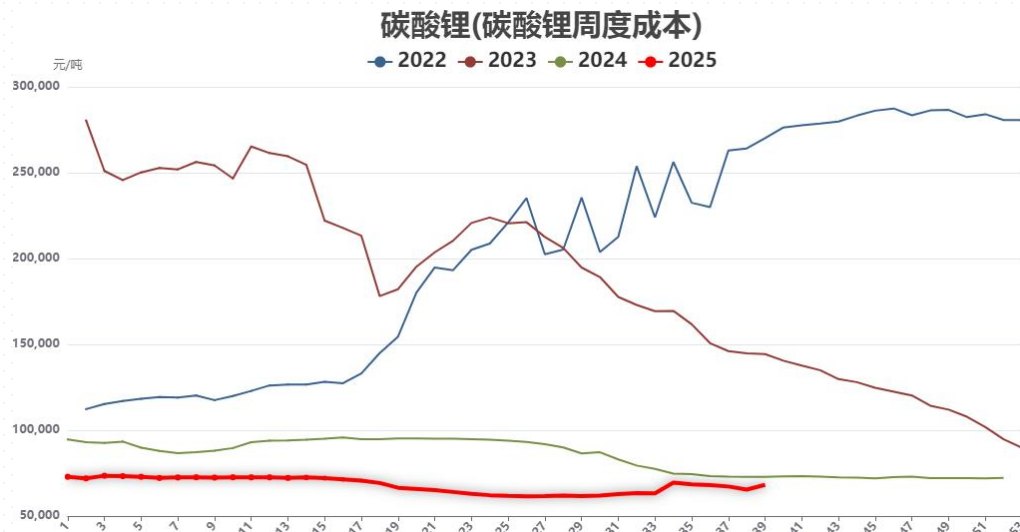


数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理

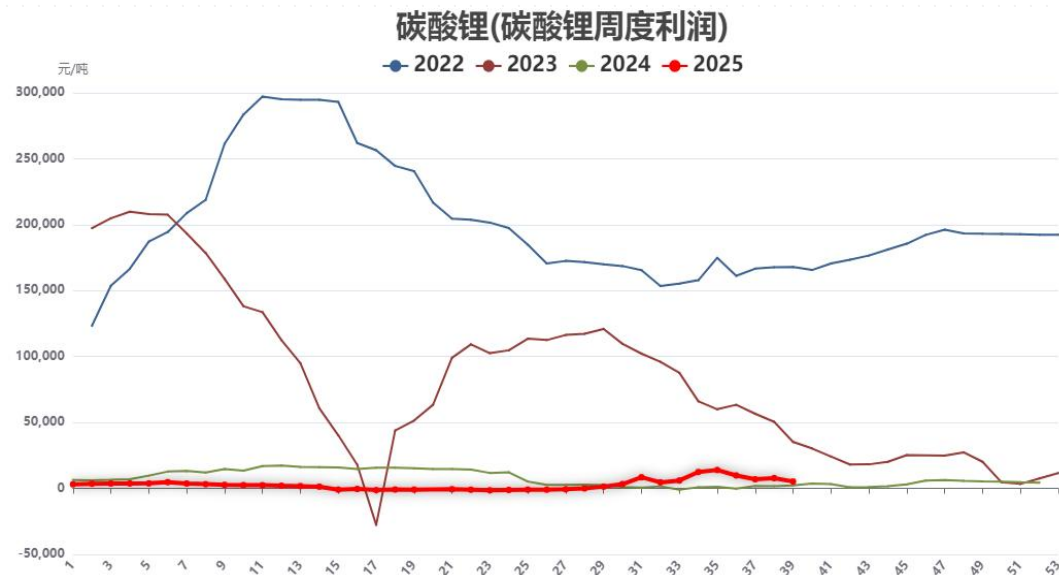


8月, 国内新能源汽车延续回暖势头, 产销同比较快增长。8月份, 我国新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆, 同比分别增长27.4%和26.8%。关注“金九银十”消费旺季成色。

碳酸锂成本利润分析



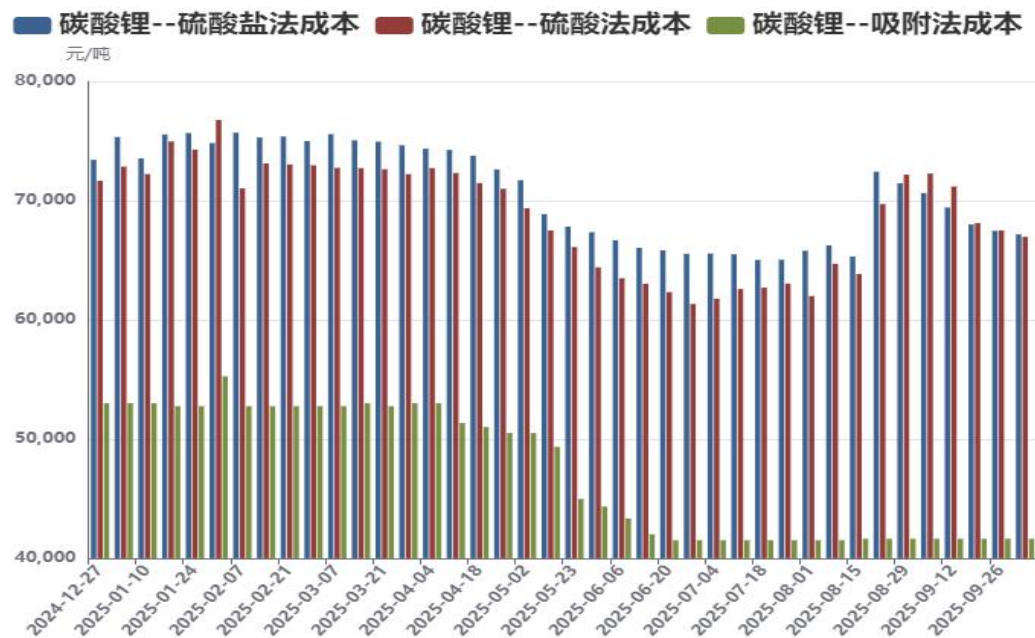
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期进口锂辉石、锂云母价格小幅波动，碳酸锂行业成本变化不大，截至9月26日，碳酸锂行业成本为6.81万元/吨。

近期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润为5000元/吨。

碳酸锂成本利润分析

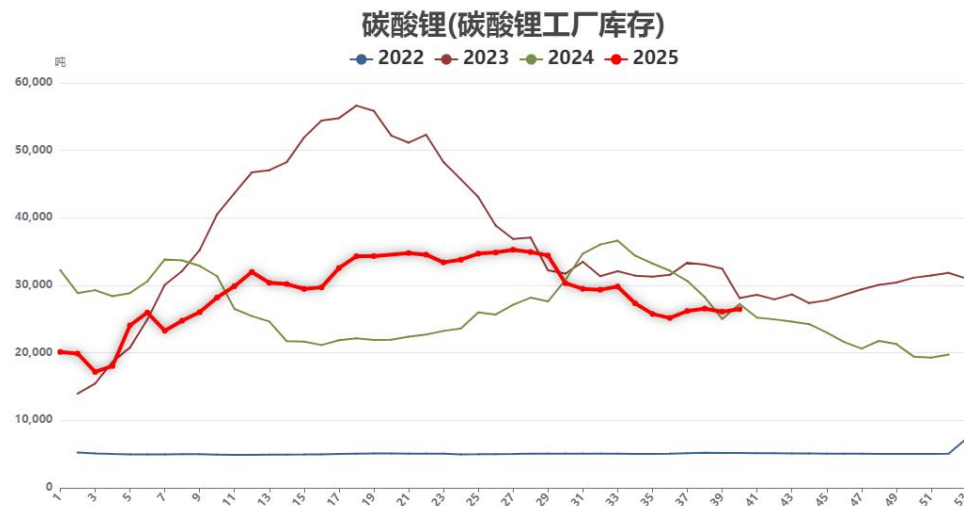


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

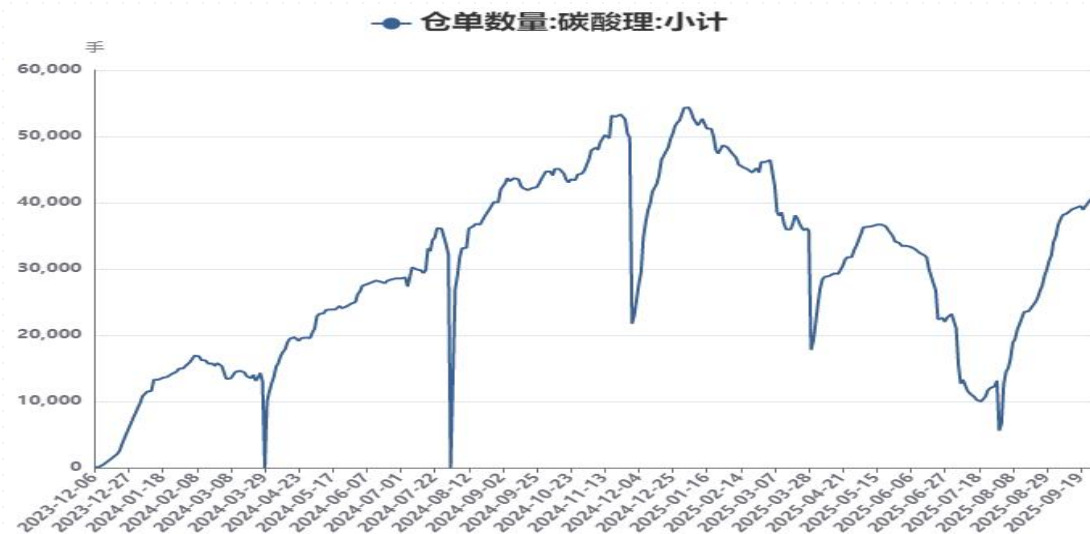


分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回落，利润有所回升，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回落，利润有所回升。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为6.69万元/吨，利润为0.62万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为6.71万元/吨，利润为0.57万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。

碳酸锂库存分析



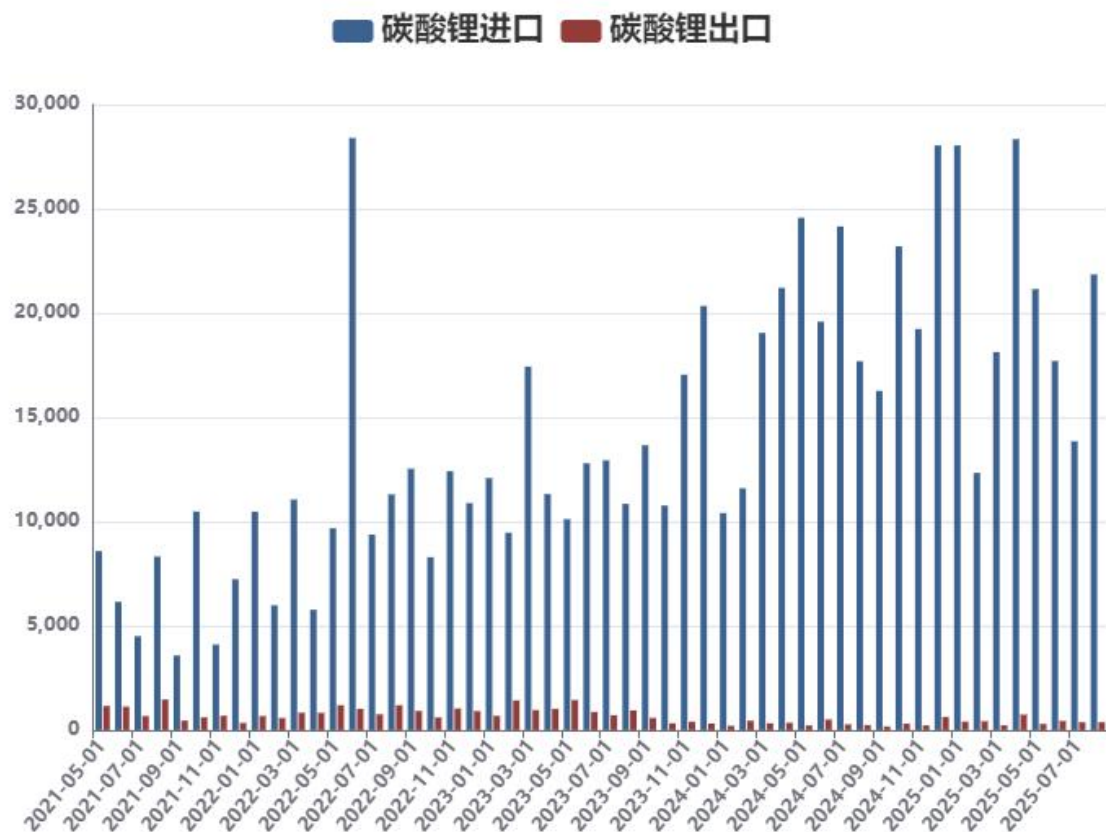
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂供需状况有所改善，碳酸锂工厂库存变化不大，至2.64万吨。近期碳酸锂仓单注册速度放缓，截至9月30日，碳酸锂仓单共计40329张。

当前锂盐厂存在生产扰动，下游采购尚可，碳酸锂库存难见趋势累库。

进出口分析



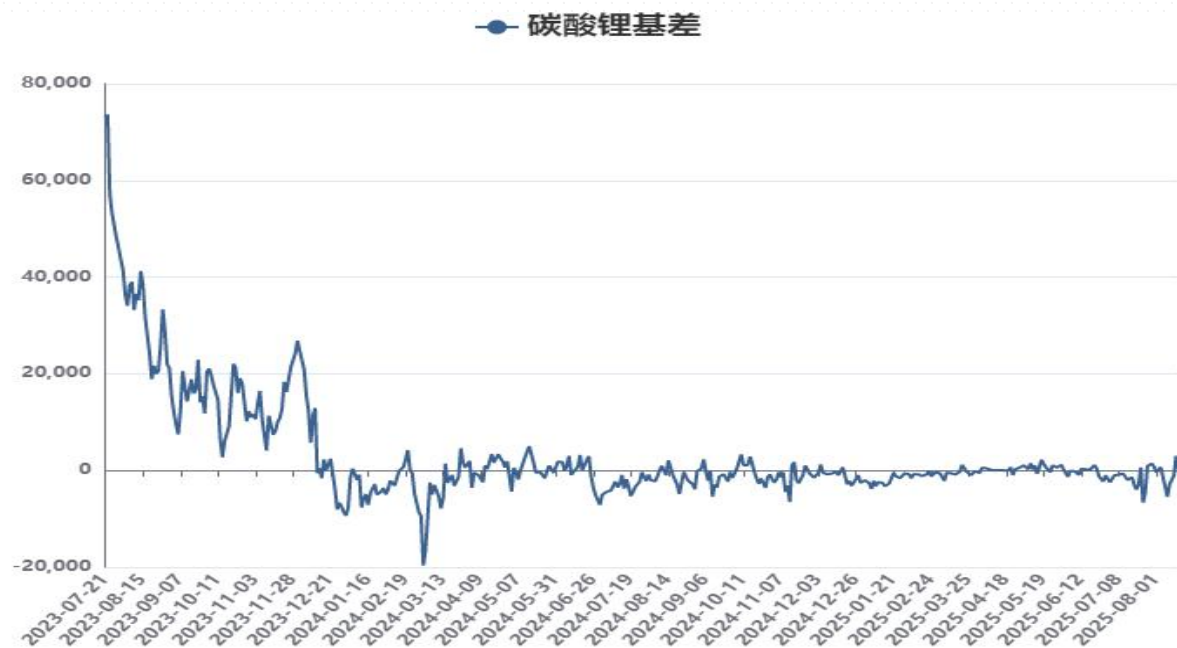
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025 年 8 月碳酸锂进口总量为 21846 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、阿根廷。

8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双减，空头力量转弱。



Part three

市场展望

市场展望

当前江西采矿证问题悬而未决，宏观情绪变化较快，基本面总体呈现小幅改善态势，采矿证问题落地前，短期盘面下行空间有限，短期反弹力度取决于市场资金态度，关注政策和资金动向。

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 ▶