

期货研究报告

关注政策扰动 盘面大幅波动

2026年2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

碳酸锂量化赋分表

碳酸锂量化赋分表(2026-02-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-10
宏观	金融	市场情绪偏好, 股市高位运行, 商品有所反弹	10	1	0.1	
	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	产量小幅回落, 供给总体充足	10	0	0	
	需求	下游有所采购, 终端需求依然较好	10	0	0	
	库存	仓单持续注册, 行业库存总量小幅回落	10	0	0	
	进出口	进口小幅增加	0	0	0	
成本利润	成本	原料价格跟随运行, 成本回落有限, 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落, 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	盘面回调后, 再次上行	5	1	0.05	-0.05
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行, kdj走强、MACD走强	5	1	0.05	-0.05
资金面	持仓	多空双增, 资金再次进场	5	1	0.05	
消息	产业消息	网传津巴锂矿企业出口被叫停	20	1	0.2	0.2
总分			100	6	0.5	0.15
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：核心观点：近期宏观情绪尚可，碳酸锂盘面强势运行，网传津巴锂矿企业出口被叫停，碳酸锂自身供需紧平衡，盘面或偏强震荡。基本面端，当前正极企业采购有所增加，终端动力及储能市场偏强运行。供给端，锂盐厂小幅减产，行业库存变化不大，碳酸锂短期供需情况较好。原料方面，矿端价格跟随现货运行，行业利润总体水平较好。短期来看资金和风险事件依然是驱动盘面的最大动力，关注宏观情绪和资金动向。
- 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:近期碳酸锂盘面有所回落,现货价格跟随运行,截至2月25日,工业级碳酸锂市场均价为162000元/吨,电池级碳酸锂市场均价为165000元/吨。近期,进口锂辉石的价格上行,截至2月25日,澳洲进口锂辉石的价格为1900美元/吨。锂云母的价格上落至6800元/吨。
- 供给:锂盐厂企业开工略有回落,碳酸锂产量小幅下降,行业开工率小幅回落至46.99%,截至2月13日,全国碳酸锂周度总产量为2.16万吨。后续关注矿山生产扰动,以及锂盐厂复产情况
- 需求:节后铁锂市场交投逐步恢复,新单成交偏淡,以执行订单交付为主。需求端一季度电芯厂订单抢出口,叠加电碳价格受资金情绪推动,有望支撑铁锂延续高景气度。1月,国内新能源汽车市场受需求淡季影响,产销同比延续涨势但幅度减弱。2026年1月份,我国新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆,同比分别增长2.5%和0.1%,关注需求淡季表现情况。



核心逻辑

- 成本：节前进口锂辉石、锂云母价格回落，碳酸锂行业成本有所回落，截至2月13日，碳酸锂行业成本为12.1万元/吨。前期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走缩至2.9万元/吨。分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回落，利润有所回落，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回落，利润有所回落。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为12.2万元/吨，利润为3.4万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为11.6万元/吨，利润为3.1万元/吨，盐提锂成本在4-5万元/吨，利润较好。
- 库存：近期碳酸锂供需紧平衡延续，碳酸锂行业库存小幅去库，至10.7万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至2月25日，碳酸锂仓单共计38525张。当前锂盐厂小幅检修，下游采购好转，碳酸锂库存波动不大。
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12月碳酸锂进口总量为23988.656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。12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。





核 心 逻 辑

行情演绎

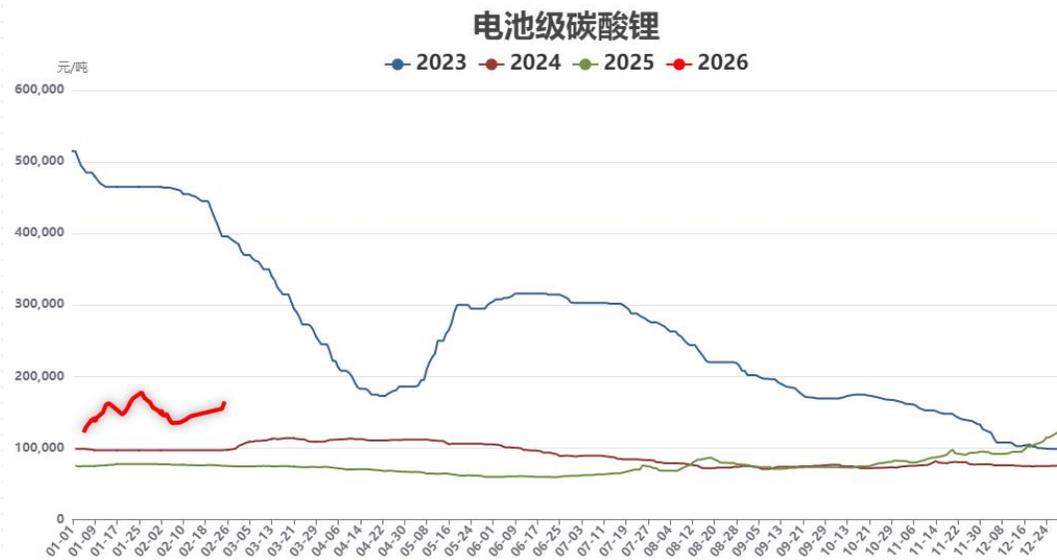
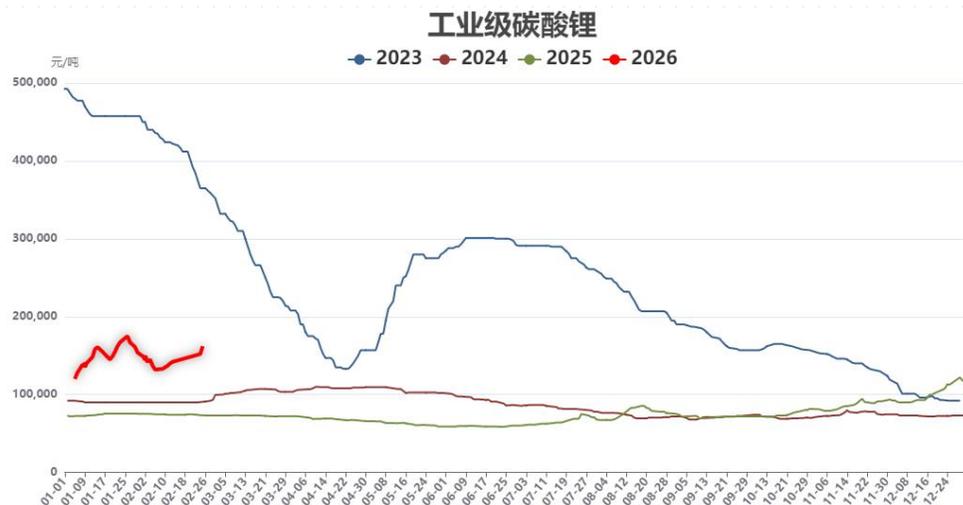


数据来源：文华财经

近期宏观情绪尚可，碳酸锂盘面强势运行，网传津巴锂矿企业出口被叫停，碳酸锂自身供需紧平衡，盘面或偏强震荡。

短期碳酸锂基本面依然偏强，宏观及消息面仍是交易重点，关注锂盐厂复产和交易所政策情况，盘面短期或偏强震荡。

碳酸锂现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期碳酸锂盘面有所上行，现货价格跟随盘面运行，截至2月25日，工业级碳酸锂市场均价为162000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为165000元/吨。

当前下游接货意愿尚可，短期现货价格跟随盘面运行，当前盘面偏强运行，现货价格仍将维持高位。

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，进口锂辉石的价格上行，截至2月25日，澳洲进口锂辉石的价格为1900美元/吨。锂云母的价格上落至6800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回落，碳酸锂产量小幅下降，行业开工率小幅回落至46.99%，截至2月13日，全国碳酸锂周度总产量为2.16万吨。后续关注矿山生产扰动，以及锂盐厂复产情况。

碳酸锂需求分析

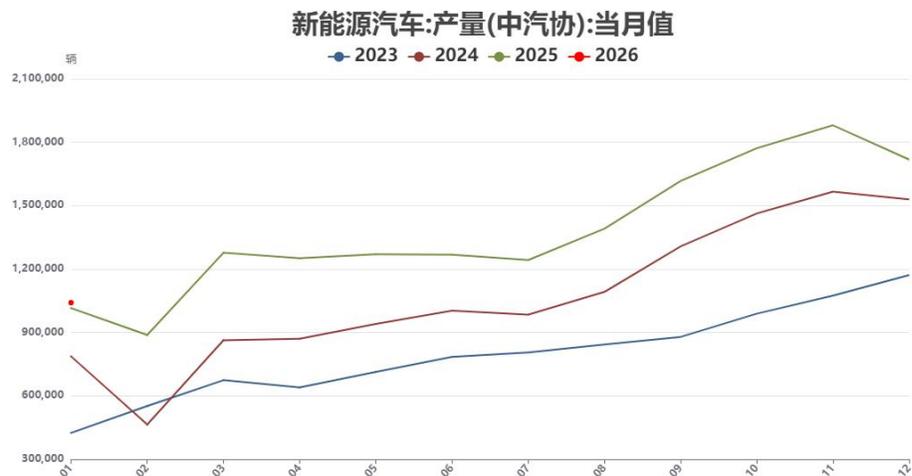


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



节后铁锂市场交投逐步恢复，新单成交偏淡，以执行订单交付为主。需求端一季度电芯厂订单抢出口，叠加电碳价格受资金情绪推动，有望支撑铁锂延续高景气度。

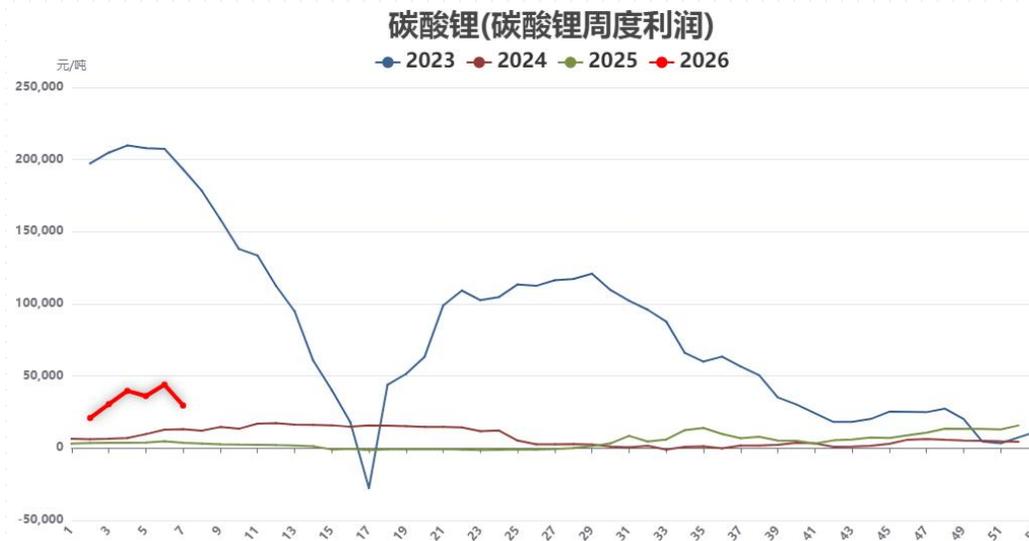
碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

1月,国内新能源汽车市场受需求淡季影响,产销同比延续涨势但幅度减弱。2026年1月份,我国新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆,同比分别增长2.5%和0.1%,关注需求淡季表现情况。

碳酸锂成本利润分析

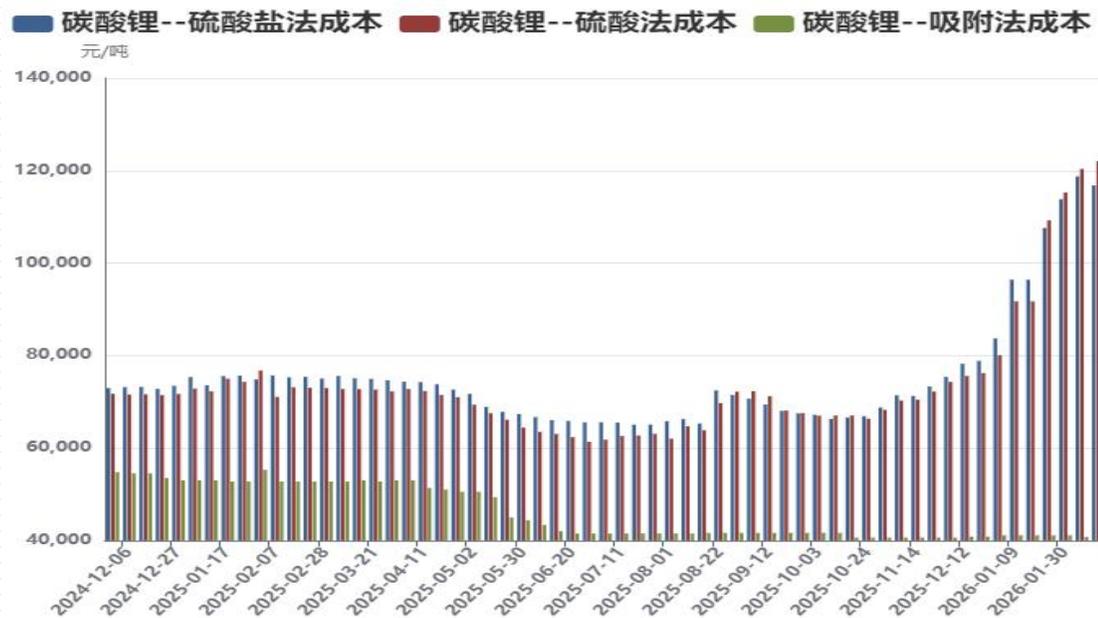


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

节前进口锂辉石、锂云母价格回落，碳酸锂行业成本有所回落，截至2月13日，碳酸锂行业成本为12.1万元/吨。

近期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走扩至29550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

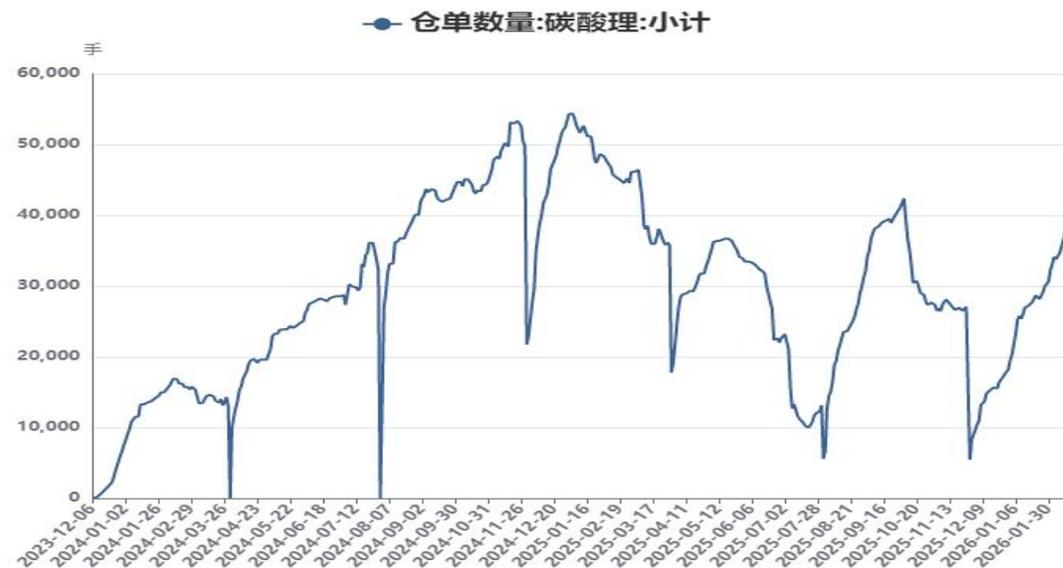
分原料来看，锂辉石提锂硫酸法成本有所回落，利润有所回落，锂云母提锂硫酸盐法成本有所回落，利润有所回落。锂辉石主流加工法--硫酸法的成本为12.2万元/吨，利润为3.4万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为11.6万元/吨，利润为3.1万元/吨，盐提锂成本在4-5万元/吨，利润较好。



碳酸锂库存分析



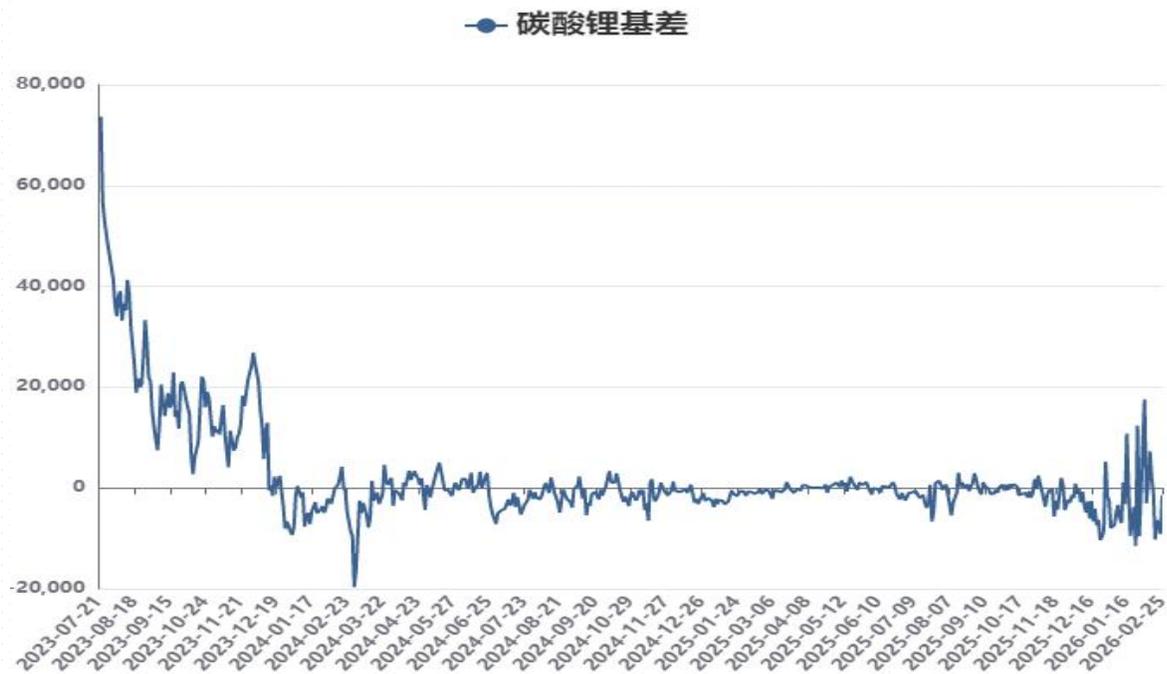
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂供需紧平衡延续，碳酸锂行业库存小幅去库，至10.7万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至2月25日，碳酸锂仓单共计38525张。

当前锂盐厂小幅检修，下游采购好转，碳酸锂库存波动不大。

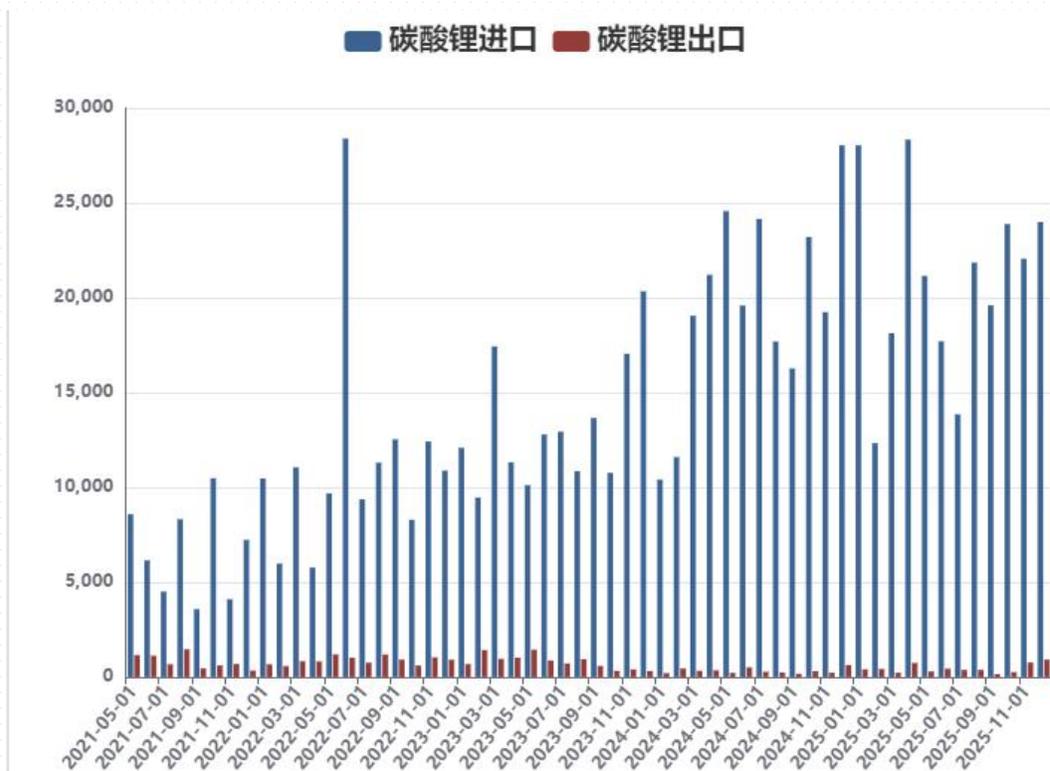
基差分析分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

从基差来看，碳酸锂盘面大幅波动，短期基差震荡运行，生产企业存在套保空间。

进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025年12月碳酸锂进口总量为23988.656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。

12月碳酸锂进口量环比回落，国内碳酸锂供给仍然充足，长期看，进口仍呈上落局面。

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，盘面高位运行。



Part three

市场展望

策略建议

当前碳酸锂基本面依然偏强，风险事件扰动盘面，资金高参与度加剧市场波动，总体维持高位运行，后续关注风险事件情况，关注期权参与机会。

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 ▶