

期货研究报告

矿端扰动延续 盘面偏强运行

2026年1月25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(2026-01-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-13
宏观	金融	市场情绪反复, 股市高位回落, 商品震荡运行	10	0	0	0.2
	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	下游检修效果有限, 终端需求依然较好	10	0	0	
	库存	仓单行放缓, 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	原料价格跟随上涨, 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	盘面大幅上行后部分多头资金离场	5	-1	-0.05	0.1
	技术形态	K线在boll中上轨之间运行, kdj走弱、MACD走弱	5	-1	-0.05	
资金面	持仓	多空双减, 资金有所离场	5	0	0	
消息	产业消息	广期所加强对碳酸锂品种的监管	10	0	0	
总分			100	-1	-0.05	0.35
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：近期碳酸锂消息较多，市场情绪升温，矿石拍卖价格拉升成本预期，江西矿山扰动频发，下游存在采购需求，短期碳酸锂活维持偏强震荡。基本面端，当前正极企业提涨加工费后开工情绪好转，终端动力及储能市场偏强运行。供给端，锂盐厂小幅复产，行业库存停止去库，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。短期来看资金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1月19日,工业级碳酸锂市场均价为145000元/吨,电池级碳酸锂市场均价为147000元/吨,下游接货意愿好转。近期,进口锂辉石的价格有所回落,截至1月19日,澳洲进口锂辉石的价格为1840美元/吨。锂云母的价格回落至5750元/吨。
- 供给:锂盐厂企业开工略有回升,碳酸锂产量小幅上升,行业开工率小幅回落至54.3%,截至1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:磷酸铁锂市场整体走强,头部企业凭借长协订单生产保持稳定,而部分中小厂商因成本高压,被迫减产或弃单,供应呈现结构性收紧。此外,电池出口退税政策调整在短期内可能出现“抢出口”行为,对需求形成一定支撑。整体来看,市场在成本强支撑与下游接受度之间持续博弈,呈现稳中偏强但涨幅受限的格局。12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。12月,新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆,同比分别增长12.3%和7.2%,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1月19日，碳酸锂行业成本为11.5万元/吨。前期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走阔至3.9万元/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10.9万元/吨，利润为4.5万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为10.7万元/吨，利润为4.7万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。
- 库存：近期碳酸锂供需紧平衡缓和，碳酸锂行业库存小幅累库，至11万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至1月16日，碳酸锂仓单共计27458张。当前锂盐厂小幅增产，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11月国内碳酸锂出口量达到759.243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.11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，盘面偏弱运行。





核 心 逻 辑

行情演绎

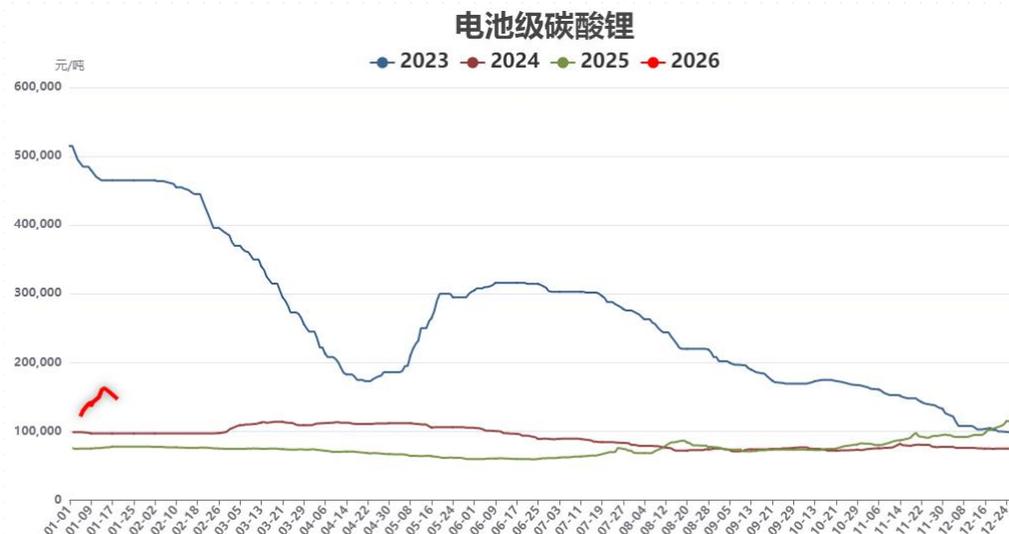
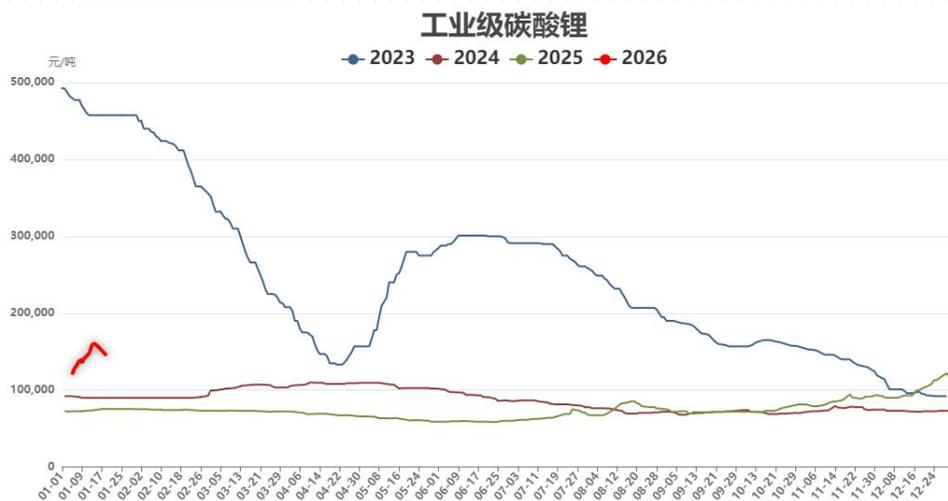


数据来源：文华财经

近期碳酸锂消息较多，市场情绪升温，矿石拍卖价格拉升成本预期，江西矿山扰动频发，下游存在采购需求，短期碳酸锂活维持偏强震荡。

短期碳酸锂基本面依然偏强，宏观及消息面仍是交易重点，关注锂盐厂及矿山停产复产情况，终端需求向好难以证伪，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1月19日，工业级碳酸锂市场均价为145000元/吨，电池级碳酸锂市场均价为147000元/吨。

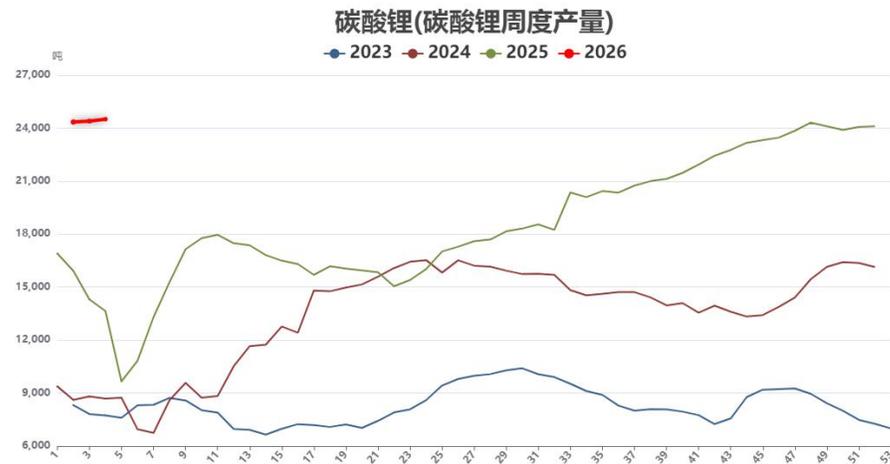
碳酸锂原料价格



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回落，截至1月19日，澳洲进口锂辉石的价格为1840美元/吨。锂云母的价格回落至5750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升，碳酸锂产量小幅上升，行业开工率小幅回落至54.3%，截至1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。

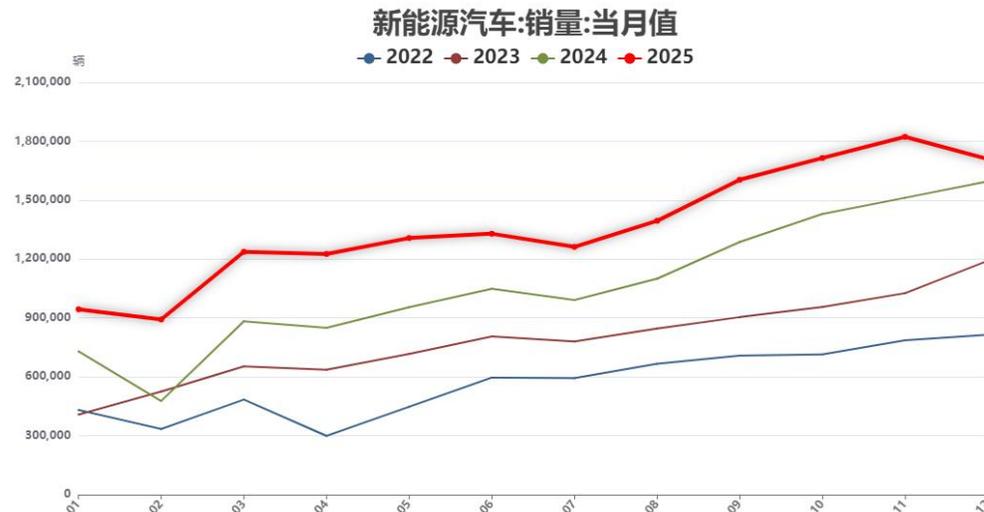
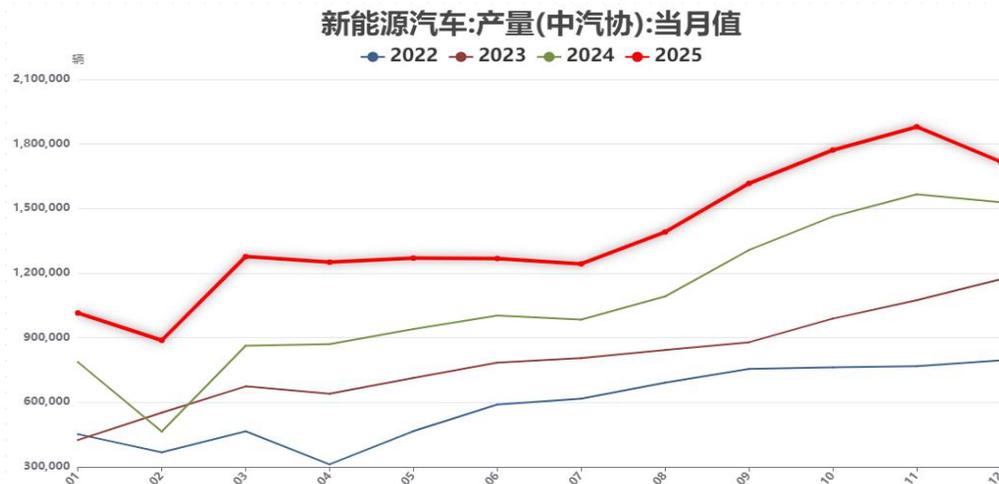
碳酸锂需求



磷酸铁锂市场整体走强，头部企业凭借长协订单生产保持稳定，而部分中小厂商因成本高压，被迫减产或弃单，供应呈现结构性收紧。此外，电池出口退税政策调整在短期内可能出现“抢出口”行为，对需求形成一定支撑。整体来看，市场在成本强支撑与下游接受度之间持续博弈，呈现稳中偏强但涨幅受限的格局。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

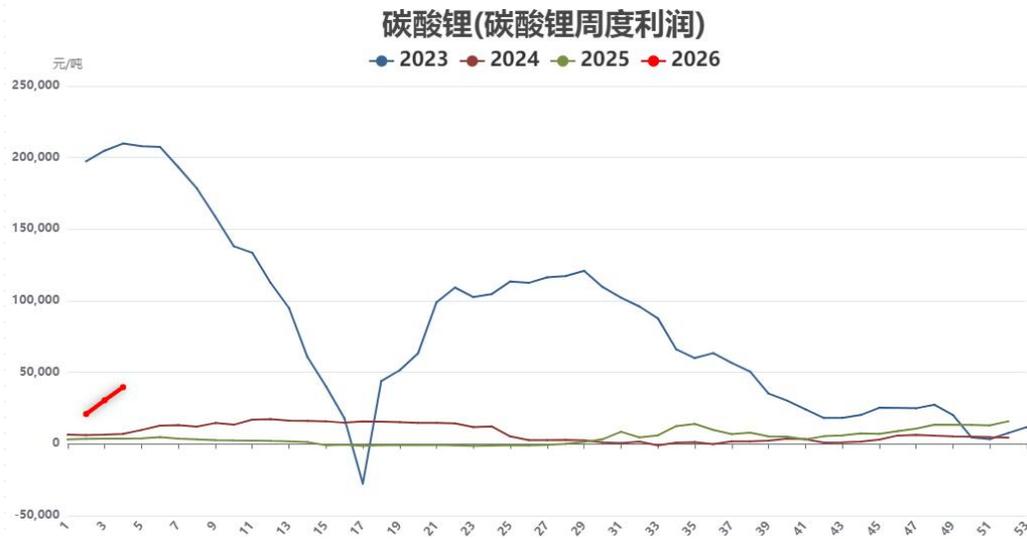
碳酸锂需求



数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理

12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。12月,新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆,同比分别增长12.3%和7.2%,关注需求淡季表现情况。

碳酸锂成本利润分析

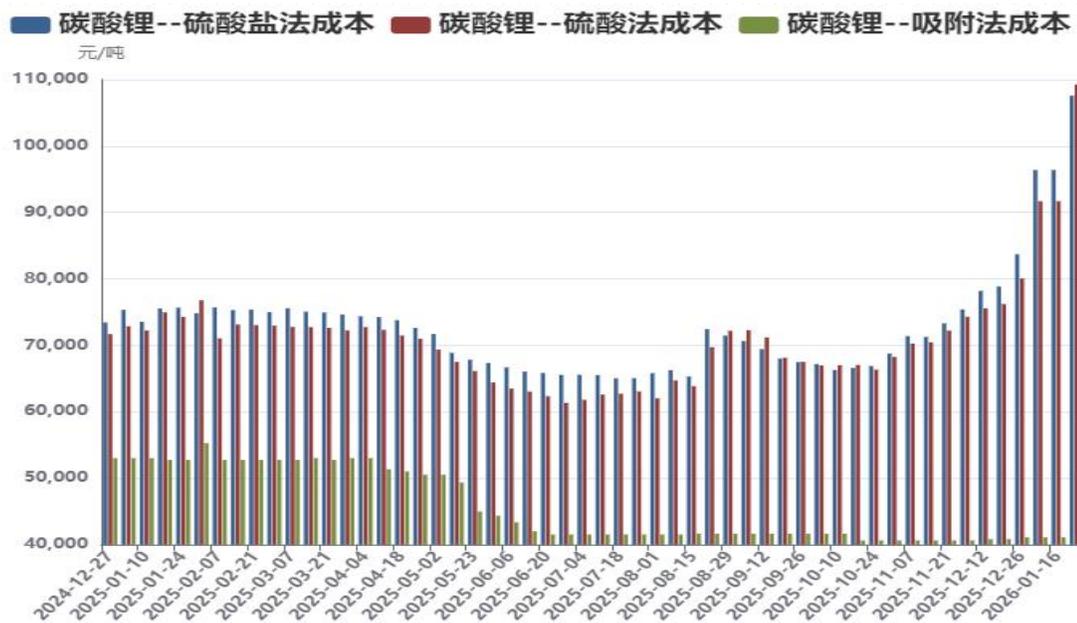


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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1月19日，碳酸锂行业成本为11.5万元/吨。

前期碳酸锂现货价格跟随盘面运行，碳酸锂行业利润走阔至3.9万元/吨。

碳酸锂成本利润分析

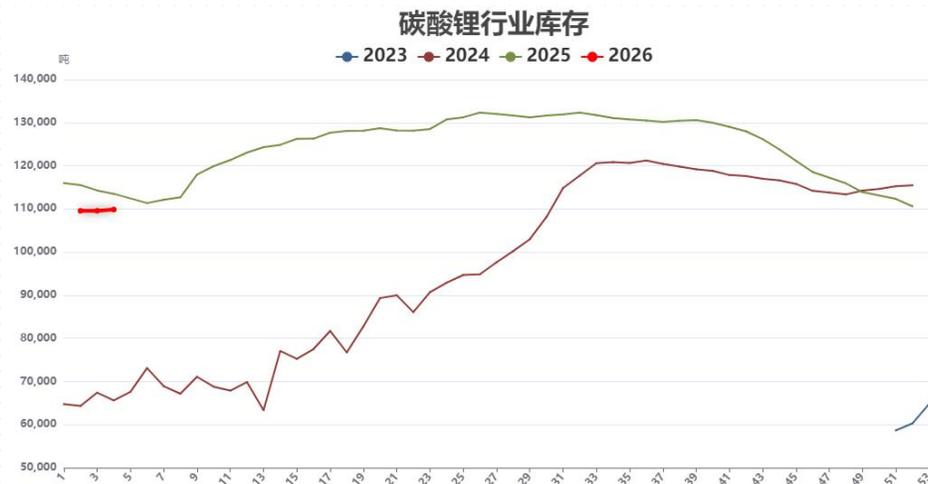


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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10.9万元/吨，利润为4.5万元/吨，锂云母主流加工法--硫酸盐法成本为10.7万元/吨，利润为4.7万元/吨，盐提锂成本在3-5万元/吨，利润较好。



碳酸锂库存分析



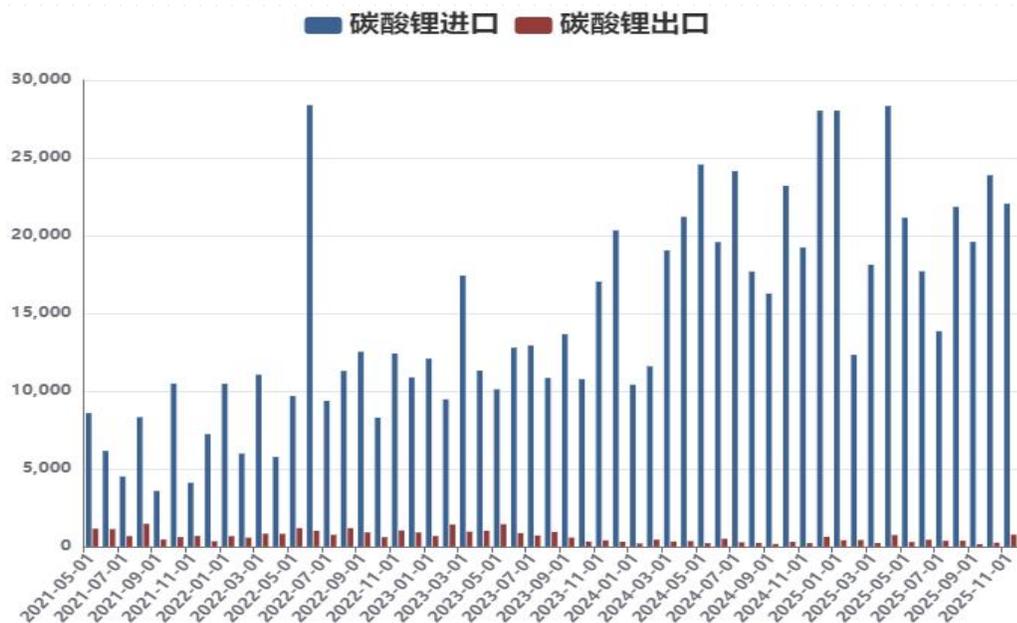
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期碳酸锂供需紧平衡缓和，碳酸锂行业库存小幅累库，至11万吨。近期碳酸锂仓单注册增加，截至1月16日，碳酸锂仓单共计27458张。

当前锂盐厂小幅增产，下游采购好转，碳酸锂库存波动不大。

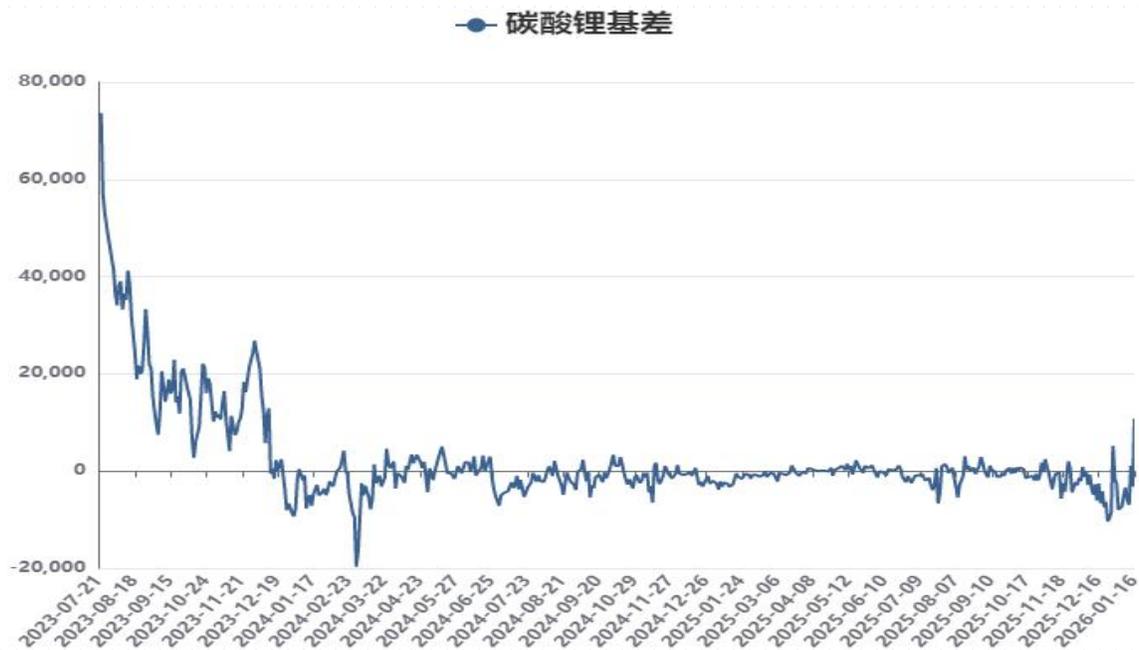
进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

2025年11月国内碳酸锂出口量达到759.243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。11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。

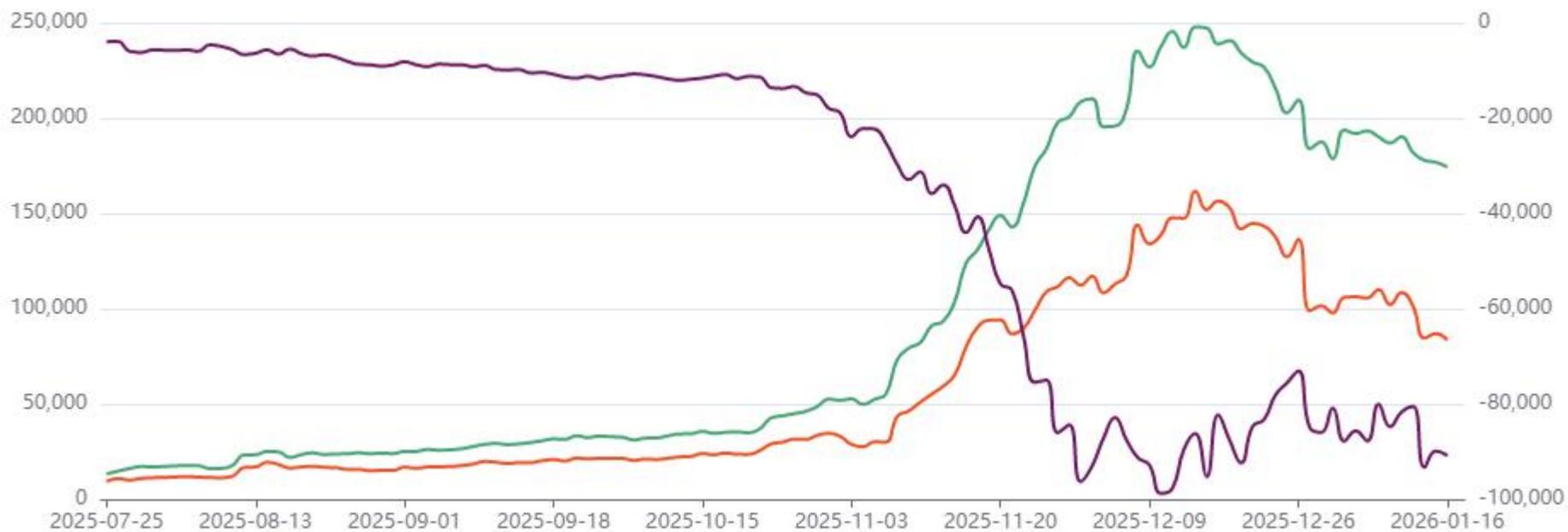
基差分析分析



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，短期基差在平水附近运行，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空双减，盘面偏弱运行。



Part three

市场展望

市场展望

当前碳酸锂基本面依然偏强，未来需求难以证伪，矿石拍卖价格拉升成本预期，江西矿山扰动频发，下游存在采购需求，短期碳酸锂活维持偏强震荡，然行业及协会发声质疑碳酸锂过度炒作，国家官方媒体也发表过质疑碳酸锂过度投机的文章，谨防政策性风险。

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 ▶