

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260309-0315）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年3月9日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

研究员

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

联系人：

杨明明：从业资格号：F03136091

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

综述：霍尔木兹主线驱动，区间震荡下策略分化

本周看法：市场核心主线仍围绕霍尔木兹海峡局势展开，其引发的资金快速抽离行为创造了短期超跌交易机会。整体维持区间震荡判断不变，操作上可予区分：激进投资者可把握小周期反弹机会轻仓试多，稳健型投资者则建议耐心等待大级别区间收敛后的方向性突破。

上周看法：双顶承压，成本托底，区间博弈

逻辑判断：

- 1. 行业资讯：**乘联分会秘书长崔东树发文称，乘用车市场降价更趋理性，2026年2月新能源车仅2款降价（较同期少7款），燃油车4款；降价力度上，新能源车均价35.4万元降4.8万元（力度13.5%），燃油车均价37.1万元降4.6万元（力度12.5%），总体降幅13.1%；同时新能源车促销回升至10.4%（较同期增0.5点），传统燃油车促销降至23.5%（较同期增1.8点）。
- 2. 利润：**碳酸锂平均成本155344.6（-29080.4）元/吨，生产利润为-444.6（+10930.4）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为16.3万元/吨，生产毛利为-8918.5元/吨。外采锂云母生产成本为15.89万元/吨，生产毛利为-4101.3元/吨，平均利润有所改善。
- 3. 库存：**截至3月6日，周度库存为99373（-720）实物吨，其中冶炼厂库存17476（-906）实物吨，下游库存43757（+3736）实物吨，其他环节库存38140（-3550）实物吨。交易所库存方面，截至3月6日的仓单总量达36330手，较上周环比减少2131手，当前仓单水平处于历史中高位。
- 4. 基差与期现结构：**基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。3月6日基差为-1360元/吨，环比走强580元/吨。05-07价差-260元/吨，07-09价差为-280元/吨，整体仍处于c结构。
- 5. 技术分析：**区间震荡走势明朗，回调点抬高，关注高点是否降低形成收敛形态。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

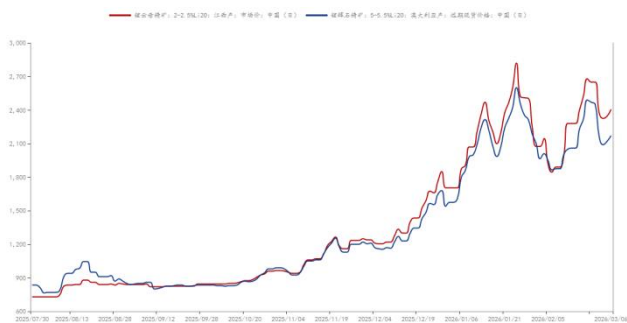


一、成本与利润：矿价调整，利润有所改善

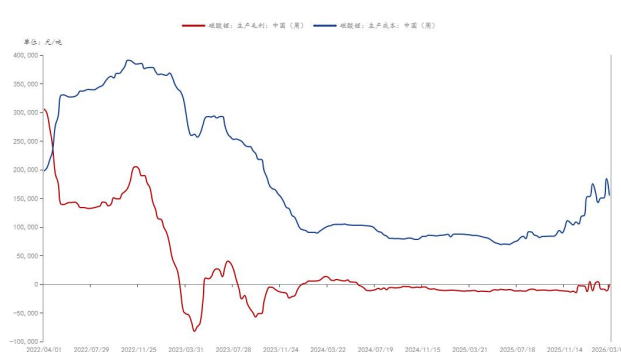
锂矿价格：截止3月6日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价2170美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价2405元/吨。

利润：碳酸锂平均成本155344.6（-29080.4）元/吨，生产利润为-444.6（+10930.4）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为16.3万元/吨，生产毛利为-8918.5元/吨。外采锂云母生产成本为15.89万元/吨，生产毛利为-4101.3元/吨，平均利润有所改善。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



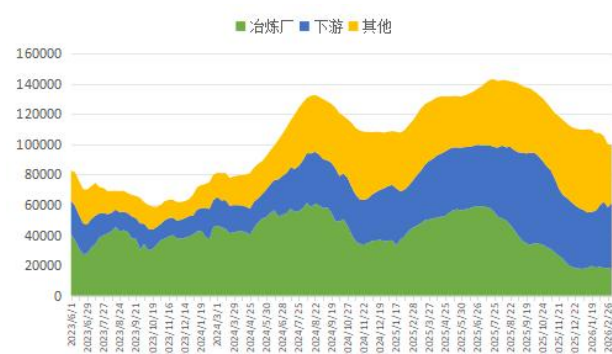
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存去化，仓单处于中高位

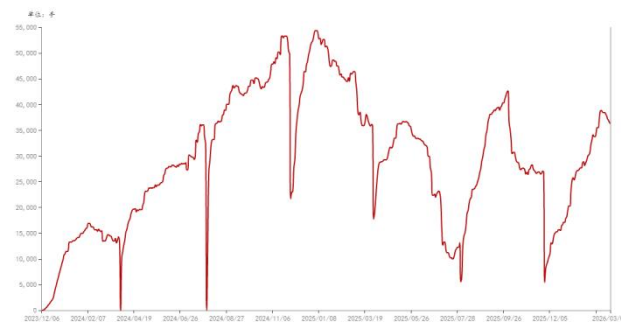
样本周度库存：截至3月6日，周度库存为99373（-720）实物吨，其中冶炼厂库存17476（-906）实物吨，下游库存43757（+3736）实物吨，其他环节库存38140（-3550）实物吨。

交易所库存：11月底集中注销后再注册，截至3月6日的仓单总量达36330手，较上周环比减少2131手，当前仓单水平处于历史中高位。

图三：碳酸锂上下游周度库存



图四：交易所库存



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

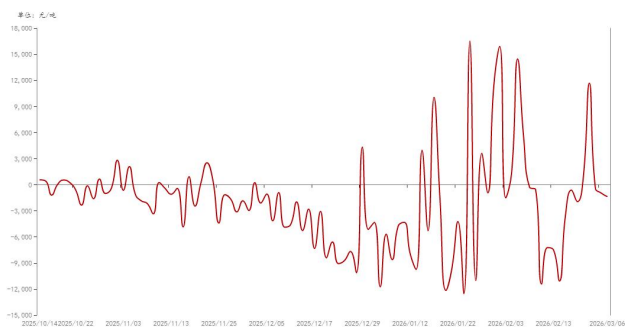


三、期现结构

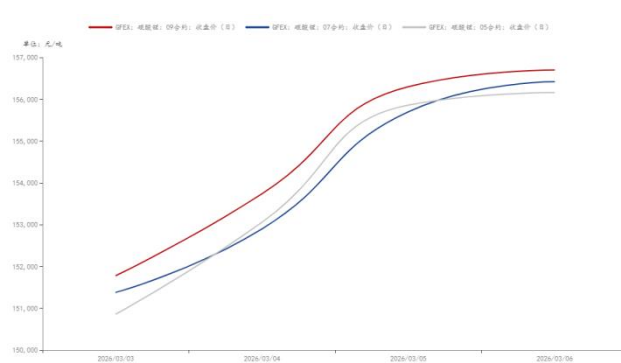
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。3月6日基差为-1360元/吨，环比走强580元/吨。

期现结构：05-07价差-260元/吨，07-09价差为-280元/吨，整体仍处于c结构。

图五：碳酸锂基差图



图六：05-07-09



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

