

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260323-0329）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年3月23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：情绪拖累，向上驱动不足

本周看法：当前市场重心不在有色板块，且受宏观情绪拖累，向上驱动不足，建议暂时观望

上周看法：区间震荡不改，波动幅度收窄，可操行空间较小，建议暂时观望

逻辑判断：

1. 行业资讯：海关统计数据显示，中国 2026 年 2 月碳酸锂进口量为 26,426.79 吨，环比下降 1.61%，同比增长 114.36%。智利是第一大进口来源地，当月从智利进口碳酸锂 15,354.34 吨，环比下降 4.32%，同比增长 102.77%。阿根廷是第二大进口来源地，当月从阿根廷进口碳酸锂 10,352.88 吨，环比增长 19.11%，同比增加 135.94%。

2. 利润：碳酸锂平均成本 153603.7 (-7084.3) 元/吨，生产利润为-1453.7 (+1034.3) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 15.3 万元/吨，生产毛利为-8832.3 元/吨。外采锂云母生产成本为 14.5 万元/吨，生产毛利为-207 元/吨，平均利润趋于稳定。

3. 库存：截至 3 月 20 日，周度库存为 98873 (-86) 实物吨，其中冶炼厂库存 16608 (+316) 实物吨，下游库存 46105 (+458) 实物吨，其他环节库存 26160 (-860) 实物吨。交易所库存方面，截至 3 月 20 日的仓单总量达 34318，较上周环比减少 2085 手，当前仓单水平处于历史中高位。

4. 基差与期现结构：基差周内走弱，上周五现货呈现升水状态。3 月 20 日基差为 1140 元/吨，环比走弱 5130 元/吨。05-07 价差 760 元/吨，07-09 价差为-420 元/吨，整体处于混沌阶段。

5. 技术分析：区间震荡走势明朗，波动幅度逐渐缩小，多空皆不适宜。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：矿价以稳为主，利润保持稳定

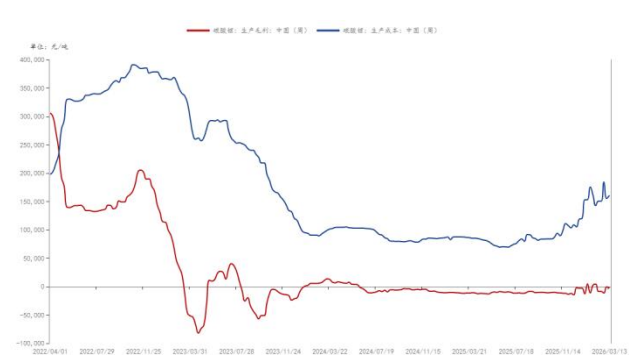
锂矿价格：截止 3 月 20 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2015（-115）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2105（-190）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 153603.7（-7084.3）元/吨，生产利润为-1453.7（+1034.3）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 15.3 万元/吨，生产毛利为-8832.3 元/吨。外采锂云母生产成本为 14.5 万元/吨，生产毛利为-207 元/吨，平均利润趋于稳定。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



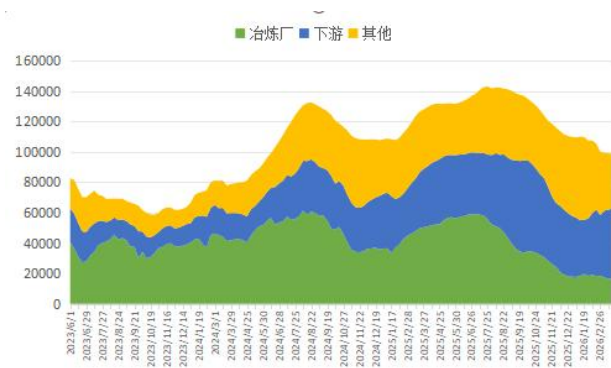
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存去化，仓单处于中高位

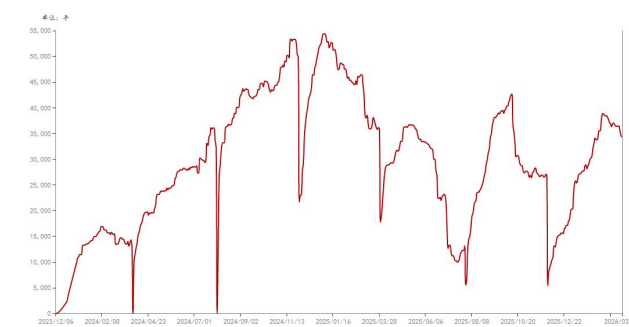
样本周度库存：截至 3 月 20 日，周度库存为 98873（-86）实物吨，其中冶炼厂库存 16608（+316）实物吨，下游库存 46105（+458）实物吨，其他环节库存 26160（-860）实物吨。

交易所库存：11 月底集中注销后再注册，截至 3 月 20 日的仓单总量达 34318 手，较上周环比减少 2085 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

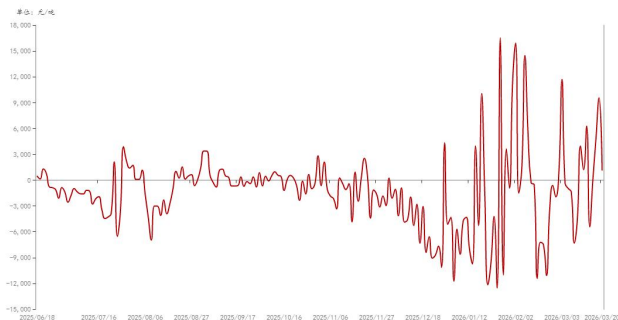


三、期现结构

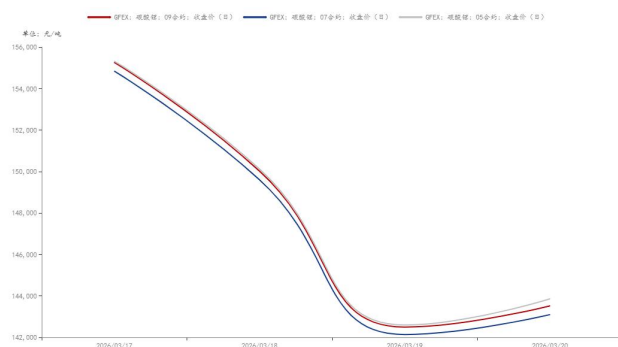
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现升水状态。3月20日基差为1140元/吨，环比走弱5130元/吨。

期现结构：05-07价差760元/吨，07-09价差为-420元/吨，整体处于混沌阶段。

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。

