

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260413-0419）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年4月13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：方向未明，建议观望待机

本周看法：当前锂价处于高位震荡，多空分歧显著。多方看好强需求与潜在供应扰动，而空方则认为高价已压制储能需求，且供应紧张随时可能缓解。目前市场对利空消息更为敏感，情绪偏谨慎。虽短期受股市情绪带动锂价或有反弹，但中长期供需格局尚未明朗。建议投资者保持观望，等待市场方向明确后再行决策。

上周看法：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
逻辑判断：

1. 行业资讯：中汽协发布 2026 年 3 月汽车工业产销情况，3 月，新能源汽车产销分别完成 123.1 万辆和 125.2 万辆，产量同比下降 3.6%，销量同比增长 1.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 43.2%。

2. 利润：碳酸锂平均成本 160093 (-233) 元/吨，生产利润为-4090 (-4964) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 16.3 万元/吨，生产毛利为-9188.5 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.5 万元/吨，生产毛利为-1181.4 元/吨，成本端保持相对稳定，锂价承压利润有所收窄。

3. 库存：截至 4 月 9 日，周度库存为 101802(+1453)实物吨，其中冶炼厂库存 18643(+507)实物吨，下游库存 45969(-244)实物吨，其他环节库存 37190(+1170)实物吨。交易所库存方面，截至 4 月 10 日的仓单总量达 25453 手，较上周环比增加 789 手，当前仓单注册速度尚可。

4. 基差与期现结构：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。4 月 10 日基差为-650 元/吨，环比走弱 1690 元/吨。05-07 价差-620 元/吨，07-09 价差为-1580 元/吨，整体处于 C 结构。

5. 技术分析：区间震荡走势明朗，波动幅度逐渐缩小，等待方向选择。



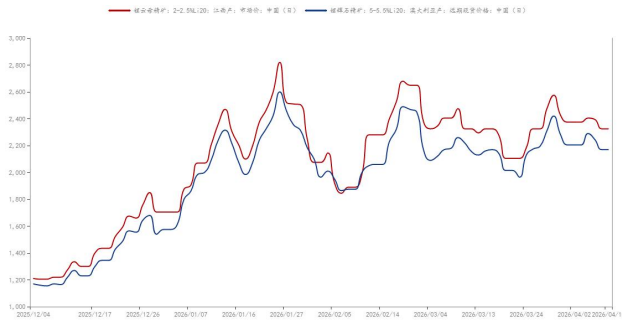
风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：成本相对稳定，利润收窄

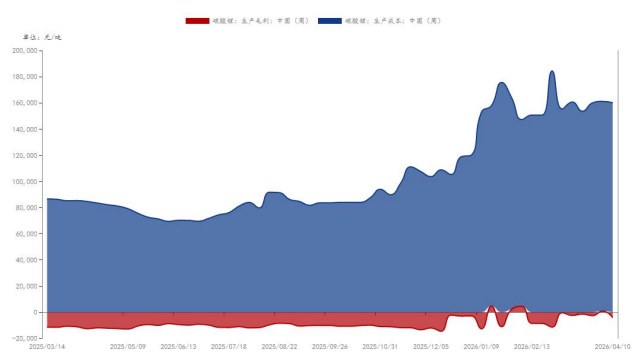
锂矿价格：截止4月10日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2170（-35）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2325（-50）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 160093（-233）元/吨，生产利润为-4090（-4964）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 16.3 万元/吨，生产毛利为-9188.5 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.5 万元/吨，生产毛利为-1181.4 元/吨，成本端保持相对稳定，锂价承压利润有所收窄。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



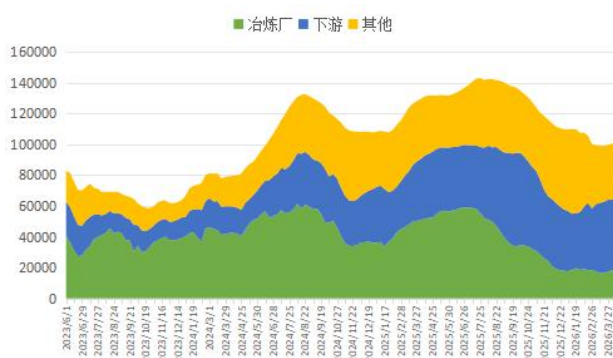
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存累库

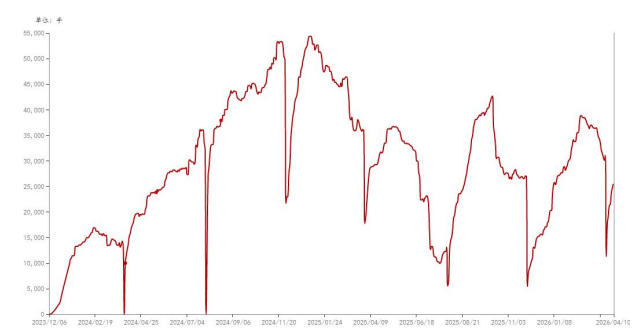
样本周度库存：截至4月9日，周度库存为 101802（+1453）实物吨，其中冶炼厂库存 18643（+507）实物吨，下游库存 45969（-244）实物吨，其他环节库存 37190（+1170）实物吨。

交易所库存：4月初集中注销后再注册，截至4月10日的仓单总量达 25453 手，较上周环比增加 789 手，当前仓单注册速度尚可。

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

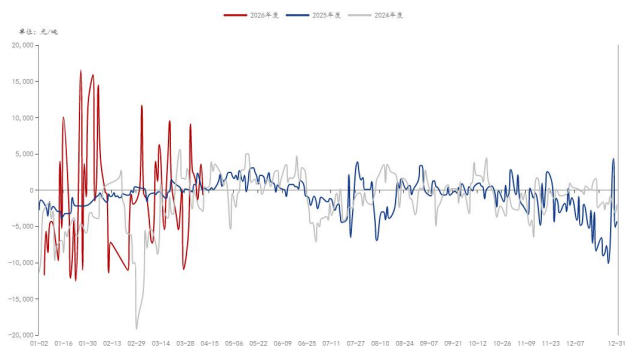


三、期现结构

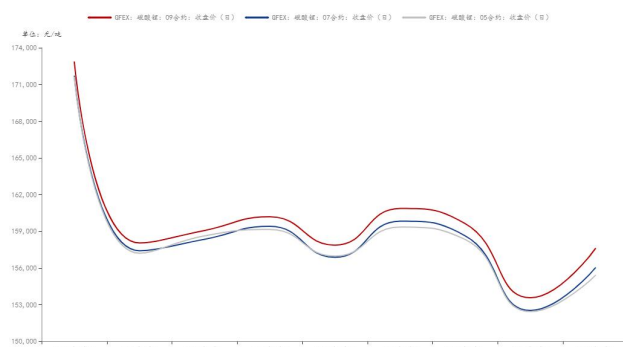
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。4月10日基差为-650元/吨，环比走弱1690元/吨。

期现结构：05-07价差-620元/吨，07-09价差为-1580元/吨，整体处于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。

