

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260420-0426）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 4 月 20 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：上行面临前高考验，短期波动或加剧

本周看法：市场目前已确立向上突破格局，但短期仍面临较多扰动因素。激进者可趁市场回调择机布局，稳健型投资者则可借助期权等工具管理风险。需注意，行情在临近前高位置时压力较大，应避免盲目追涨，以防短期套牢。

上周看法：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。

逻辑判断：

- 1. 行业资讯：**乘联分会数据显示，4月1—12日，全国乘用车市场零售37.7万辆，同比下降20%，环比下降12%，今年以来累计零售459.8万辆，同比下降18%。4月1—12日，全国乘用车新能源市场零售22.4万辆，同比下降11%，环比增长7%，今年以来累计零售213.2万辆，同比下降20%。
- 2. 利润：**碳酸锂平均成本170019（+9926）元/吨，生产利润为-4119（-29）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为18.2万元/吨，生产毛利为-1.46万元/吨。外采锂云母生产成本为16.8万元/吨，生产毛利为-227.1元/吨，成本端受澳洲油料短缺，停产预期影响，锂价跟随锂矿价格拉涨，碳酸锂生产利润有所收窄。
- 3. 库存：**截至4月9日，周度库存为102814（+1012）实物吨，其中冶炼厂库存18806（+163）实物吨，下游库存45649（-320）实物吨，其他环节库存38360（+1170）实物吨。交易所库存方面，截至4月17日的仓单总量达30023手，较上周环比增加4570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17日基差为-9660元/吨，环比走弱9010元/吨。09-11价差1900元/吨，11-01价差为1020元/吨，整体处于B结构。
- 5. 技术分析：**市场选择向上突破，目前处于上升通道，临近前高关注能否突破。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

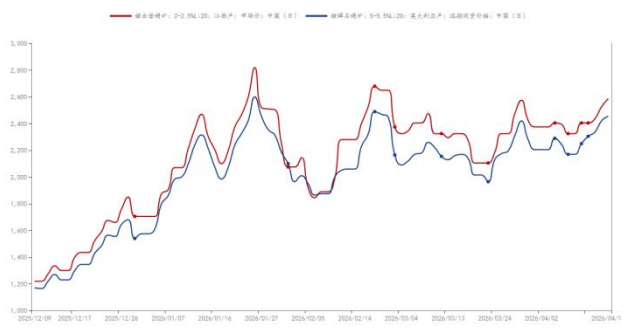


一、成本与利润：锂矿价格抬升，利润收窄

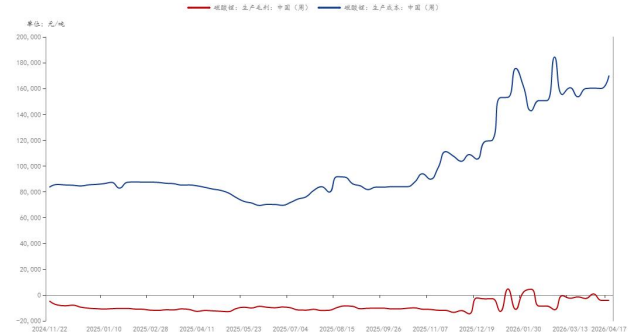
锂矿价格：截止 4 月 17 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2455（+285）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2585（+260）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 170019（+9926）元/吨，生产利润为-4119（-29）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 18.2 万元/吨，生产毛利为-1.46 万元/吨。外采锂云母生产成本为 16.8 万元/吨，生产毛利为-227.1 元/吨，成本端受澳洲油料短缺，停产预期影响，锂价跟随锂矿价格拉涨，碳酸锂生产利润有所收窄。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



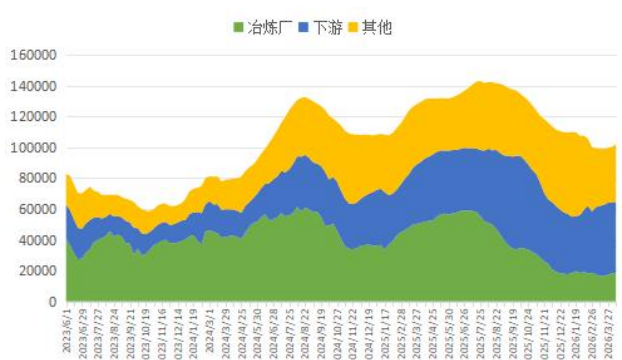
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存累库

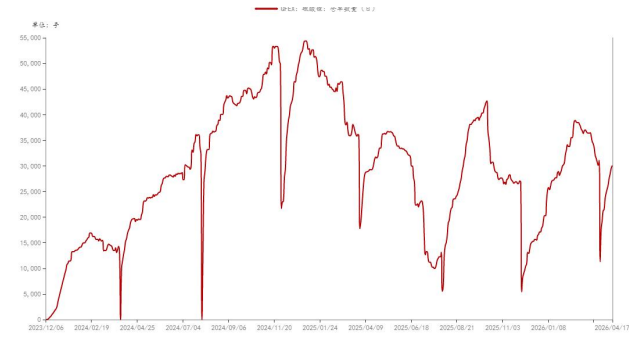
样本周度库存：截至 4 月 16 日，周度库存为 102814（+1012）实物吨，其中冶炼厂库存 18806（+163）实物吨，下游库存 45649（-320）实物吨，其他环节库存 38360（+1170）实物吨。

交易所库存：4 月初集中注销后再注册，截至 4 月 17 日的仓单总量达 30023 手，较上周环比增加 4570 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

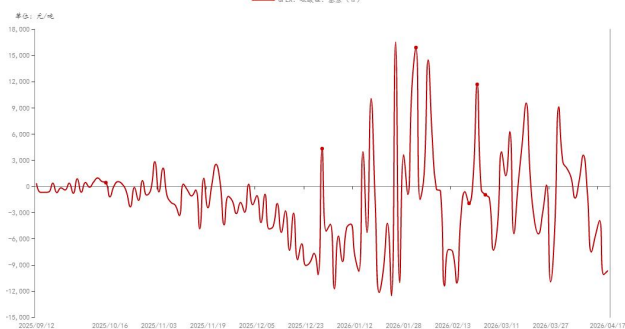


三、期现结构

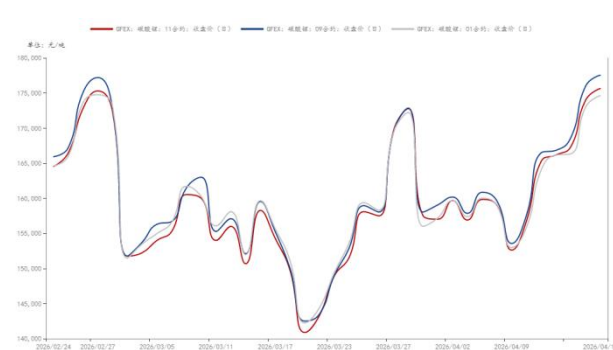
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。4月17日基差为-9660元/吨，环比走弱9010元/吨。

期现结构：09-11价差1900元/吨，11-01价差为1020元/吨，整体处于B结构。

图五：碳酸锂基差图



图六：09-11-01



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。

