

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260427-0430）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 4 月 27 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：锂价前高遇阻调整，假期效应宜观望

本周看法：锂价在前高关键阻力位如期展开调整。若后续无新的事件驱动，市场可能转向深度回调。叠加假期临近，避险情绪升温不利于多头持仓。建议投资者及时降低仓位，转向观望，等待更确定的交易机会。

上周看法：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。

逻辑判断：

- 行业资讯：**澳大利亚 IGO 公司发布产量报告。IGO 周五将其 Greenbushes 锂矿年度产量预测下调约 11%。主要受矿石质量较差、开采量低于预期以及维护停机时间增加影响。IGO 目前预计，Greenbushes 锂项目 2026 财年锂辉石产量料为 137.5-142.5 万吨。
- 利润：**碳酸锂平均成本 175608 (+5589) 元/吨，生产利润为-4608 (-489) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 18.3 万元/吨，生产毛利为-1.1 万元/吨。外采锂云母生产成本为 16.9 万元/吨，生产毛利为 3188.6 元/吨，当前辉石与云母端利润呈现分化。辉石因澳洲供应扰动导致成本上升，利润空间受到挤压；而云母端价格保持稳定，利润空间得以维持。
- 库存：**截至 4 月 24 日，周度库存为 103470 (+656) 实物吨，其中冶炼厂库存 18363 (-443) 实物吨，下游库存 44497 (-1152) 实物吨，其他环节库存 40610 (+2250) 实物吨。从总库存数量上来看维持累库，但是其中冶炼厂库存和下游库存仍在去库，整体来说库存处于紧平衡状态。
- 基差与期现结构：**基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。4 月 24 日基差为-5650 元/吨，环比走强 4010 元/吨。07-09 价差-2280 元/吨，11-01 价差为 780 元/吨，整体处于 C-B 结构
- 技术分析：**突破动力不足，但向上趋势未改，可利用量化指标辅助判断。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产



一、成本与利润：锂矿价格高位

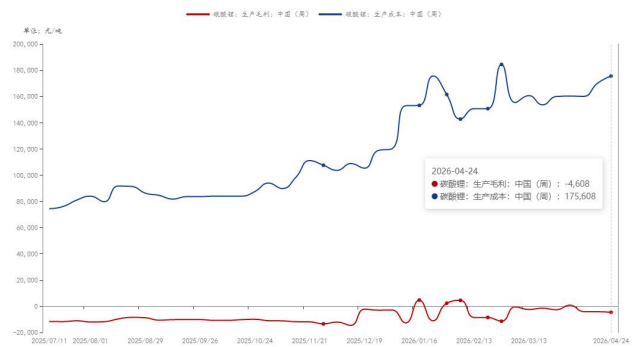
锂矿价格：截止4月17日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2460（+5）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2605（-40）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 175608（+5589）元/吨，生产利润为-4608（-489）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 18.3 万元/吨，生产毛利为-1.1 万元/吨。外采锂云母生产成本为 16.9 万元/吨，生产毛利为 3188.6 元/吨，当前辉石与云母端利润呈现分化。辉石因澳洲供应扰动导致成本上升，利润空间受到挤压；而云母端价格保持稳定，利润空间得以维持。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



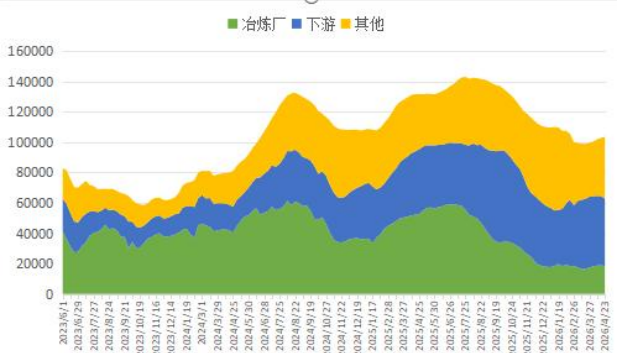
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存累库

样本周度库存：截至4月24日，周度库存为 103470（+656）实物吨，其中冶炼厂库存 18363（-443）实物吨，下游库存 44497（-1152）实物吨，其他环节库存 40610（+2250）实物吨。从总库存数量上来看维持累库，但是其中冶炼厂库存和下游库存仍在去库，整体来说库存处于紧平衡状态。

交易所库存：4月初集中注销后再注册，截至4月24日的仓单总量达 34298 手，较上周环比增加 4275 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

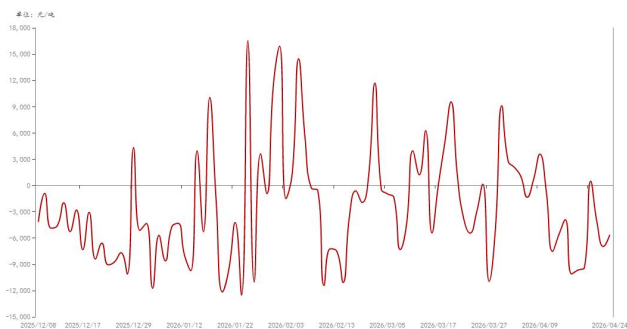


三、期现结构

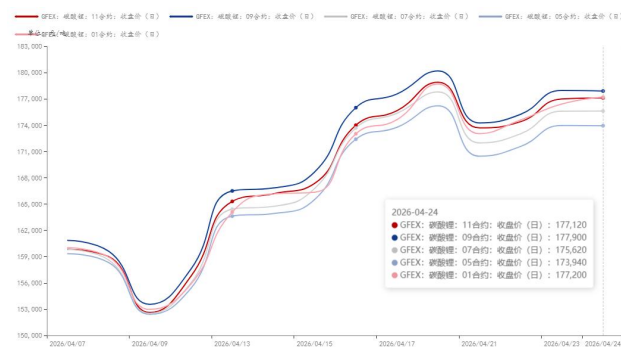
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。4月24日基差为-5650元/吨，环比走强4010元/吨。

期现结构：07-09价差-2280元/吨，11-01价差为780元/吨，整体处于C-B结构。

图五：碳酸锂基差图



图六：LC 合约价格



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。

