

## 安粮期货商品研究报告



# 碳酸锂期货周报（20260518-0524）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货

2026年5月18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：多头趋势未改，关注前高支撑

**本周看法：**近期某机构上修锂库存数据，一定程度上缓解了市场对供应紧张的担忧。然而从技术结构看，锂价整体仍处于多头趋势中，当前不宜轻易转向看空。操作上建议重点关注前期高点附近支撑的有效性，若价格在该区域企稳并出现信号，可择机布局多单。请注意控制仓位，并设置好止损。

**上周看法：**5月是一个阶段性的供应偏紧窗口，在当前时点仍具备多头配置的价值，但行情并非一蹴而就，投资者需把握进场节奏。

### 逻辑判断：

- 行业资讯：**乘联分会数据显示，5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比下降21%，环比增长36%，今年以来累计零售601.2万辆，同比下降19%。5月1-10日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比下降13%，环比增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%。
- 利润：**碳酸锂平均成本203784(+5589)元/吨，生产利润为-7634(-489)元/吨。其中外采锂辉石生产成本为20.3万元/吨，生产毛利为-1.1万元/吨。外采锂云母生产成本为18.4万元/吨，生产毛利为7484.1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5月14日，周度库存为101418(-1255)实物吨，其中冶炼厂库存19091(+296)实物吨，下游库存37147(-3421)实物吨，其他环节库存45180(+1870)实物吨。从总库存数量上来看小幅去库，特别是下游库存环节，表明下游需求依然处于旺盛阶段。
- 基差与期现结构：**基差周内走强，上周五现货呈现升水状态。5月15日基差为2550元/吨，环比走强5860元/吨。07-09价差-2000元/吨，11-01价差为0元/吨，整体处于C结构。
- 技术分析：**价格强势突破后回调，关注前期高点支撑情况，若支撑有效仍以多头看待。



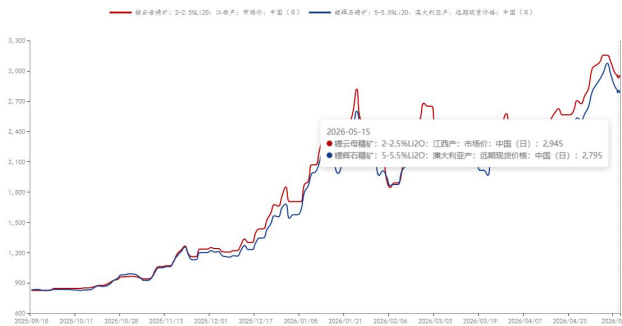
**风险点：**终端消费不足预期，矿端复产

### 一、成本与利润：锂矿价格回调，成本中枢抬升

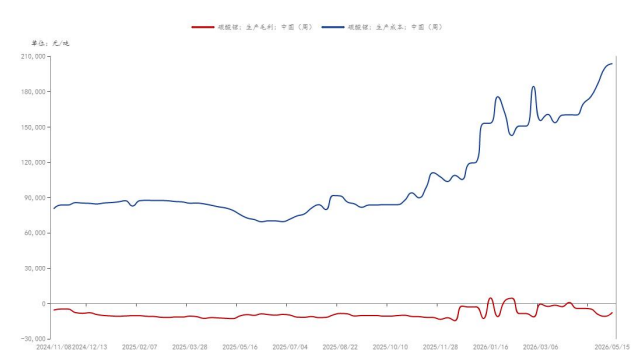
**锂矿价格：**截止5月15日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2795（-120）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2945（-140）元/吨。

**利润：**碳酸锂平均成本 203784（+5589）元/吨，生产利润为-7634（-489）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 20.3 万元/吨，生产毛利为-1.1 万元/吨。外采锂云母生产成本为 18.4 万元/吨，生产毛利为 7484.1 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



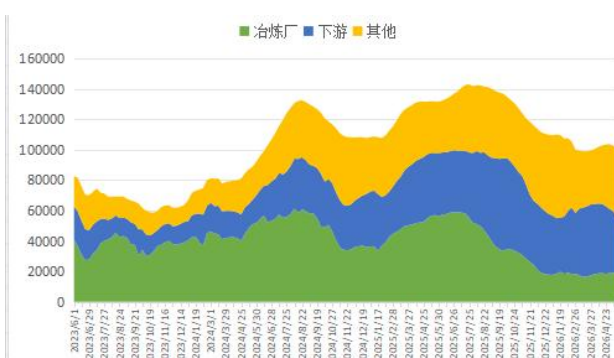
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

### 二、库存分析：周度库存去库，仓单接近年内高点

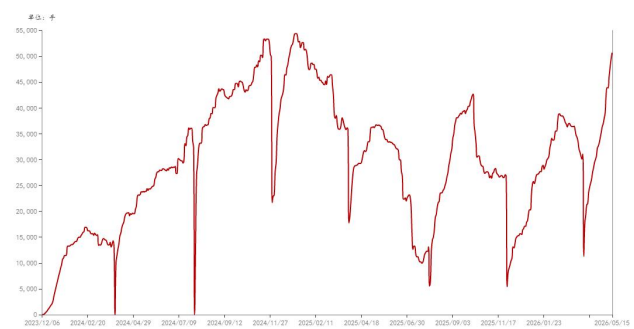
**样本周度库存：**截至5月14日，周度库存为 101418（-1255）实物吨，其中冶炼厂库存 19091（+296）实物吨，下游库存 37147（-3421）实物吨，其他环节库存 45180（+1870）实物吨。从总库存数量上来看小幅去库，特别是下游库存环节，表明下游需求依然处于旺盛阶段。

**交易所库存：**4月初集中注销后再注册，截至5月24日的仓单总量达 50639 手，较上周环比增加 6709 手，当前仓单数量已接近年内高点。

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

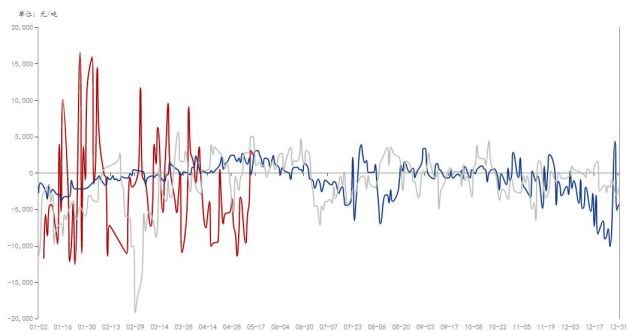


### 三、期现结构

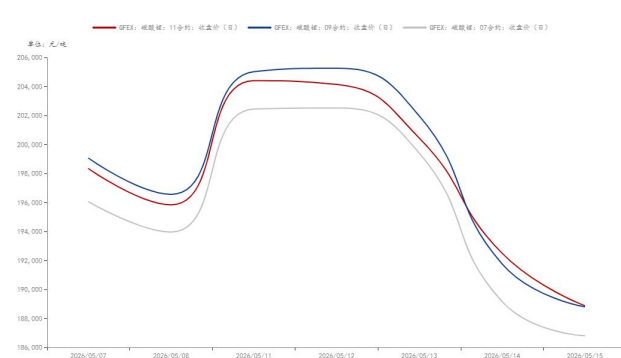
**基差分析：**基差周内走强，上周五现货呈现升水状态。5月15日基差为2550元/吨，环比走强5860元/吨。

**期现结构：**07-09价差-2000元/吨，11-01价差为0元/吨，整体处于C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。

