

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260525-0531）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年5月31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：多头逻辑弱化，短期宜观望待变

本周看法：鉴于库存统计扩容后显示供应充裕，前期上涨逻辑已被证伪，市场处于多空转换的关键时点。策略上建议中性观望，以右侧信号为介入依据，规避左侧预判风险。

上周看法：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。

逻辑判断：

- 行业资讯：**据海关总署数据显示，中国 2026 年 4 月碳酸锂进口量为 32,650.36 吨，环比上升 8.93%，同比上升 15.23%。其中，中国 4 月从智利进口碳酸锂 21,384.53 吨，环比上升 16.89%，同比上升 5.57%，占 4 月进口量的 65%。中国 4 月从阿根廷进口碳酸锂 9,554.95 吨，环比上升 15.23%，同比上升 39.49%，占 4 月进口量的 29%。
- 利润：**碳酸锂平均成本 187574 (-16210) 元/吨，生产利润为-8624 (-990) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 19.5 万元/吨，生产毛利为-1.71 万元/吨。外采锂云母生产成本为 17.3 万元/吨，生产毛利为 4945.6 元/吨。
- 库存：**截至 5 月 21 日，新口径下大样本库存周度总量 137260 吨。其他环节库存 76157 吨，周度总去库 1115 吨；原口径下的样本周度库存总计 100663 (-755) 吨，冶炼厂库存 18374 (-717) 吨，下游库存 42729 (+5582) 吨，其他环节库存 39560 (-5620)。此外交易所库存已接近历史高点。
- 基差与期现结构：**基差周内走若，上周五现货呈现贴水状态。5 月 22 日基差为-6210 元/吨，环比走弱 8760 元/吨。07-09 价差-3940 元/吨，11-01 价差为-720 元/吨，整体处于 C 结构。
- 技术分析：**前期高点支撑较弱，多头趋势仍在，观察后续方向是向上强势突破还是向下转势，择机跟随。



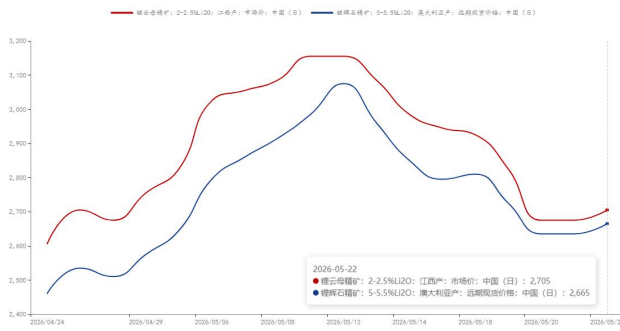
风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：锂矿价格回调幅度有限

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 2665（-130）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价 2705（-240）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 187574（-16210）元/吨，生产利润为-8624（-990）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 19.5 万元/吨，生产毛利为-1.71 万元/吨。外采锂云母生产成本为 17.3 万元/吨，生产毛利为 4945.6 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；而云母端成本相对稳定，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



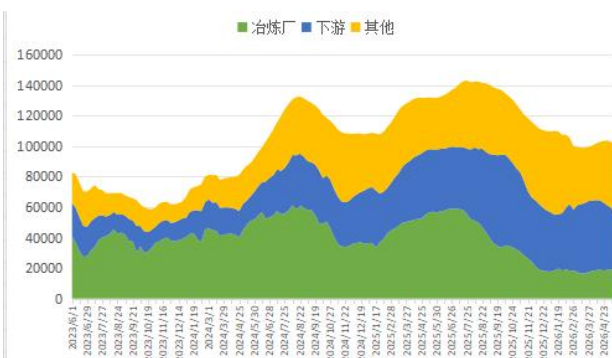
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：社库与虚拟库存充足

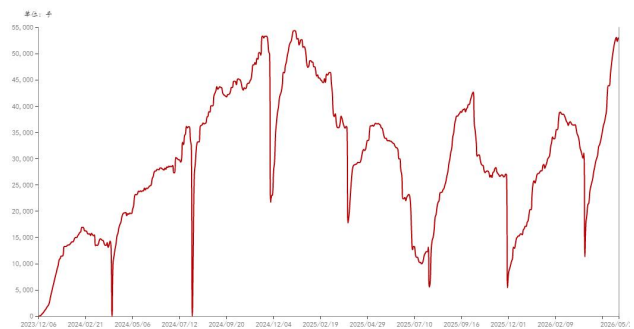
样本周度库存：截至 5 月 21 日，新口径下大样本库存周度总量 137260 吨。其他环节库存 76157 吨，周度总去库 1115 吨；原口径下的样本周度库存总计 100663（-755）吨，冶炼厂库存 18374（-717）吨，下游库存 42729（+5582）吨，其他环节库存 39560（-5620）。

交易所库存：4 月初集中注销后再注册，截至 5 月 22 日的仓单总量达 53047 手，较上周环比增加 2408 手，当前仓单数量已接近历史高点。

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

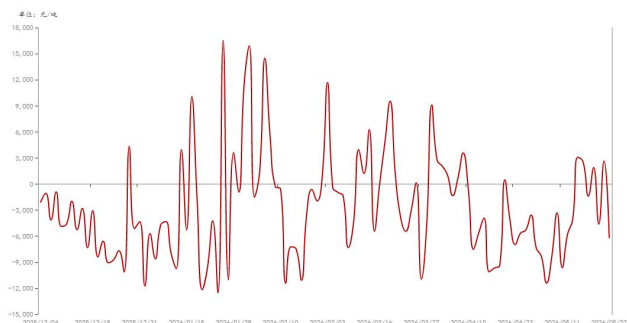


三、期现结构

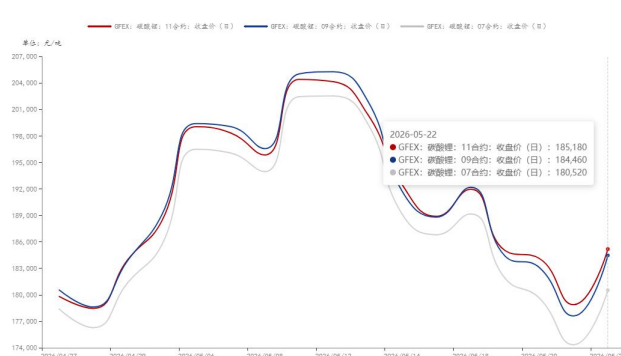
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。5月22日基差为-6210元/吨，环比走弱8760元/吨。

期现结构：07-09价差-3940元/吨，11-01价差为-720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。

