

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260601-0607）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年6月1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：多空拉锯，耐心等待右侧信号

本周看法：基本面视角，6月排产环比高增验证了下游需求的持续旺盛；然而盘面并未单边上行，反而在高位维持箱体震荡，显示多空分歧加剧。在未出现明确的放量突破或破位信号前，建议保持观望，延续‘等待方向确立后再顺势跟进’的交易思路。

上周看法：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。

逻辑判断：

- 行业资讯：**大东时代智库(TD)通过对行业 Top20 电池调研数据显示，2026年6月中国锂电(储能+动力+消费)市场排产总量约268GWh，环比增7.6%，其中储能电芯排产占比为41.4%，三元电芯排产占比为14.9%；锂电池A排产量95.5GWh，锂电池B排产量34.0GWh，锂电池C排产量17.3GWh。2026年6月全球市场动力+储能+消费类电池产量281GWh左右，环比增7.3%。这是连续第四个月刷新历史峰值，环比增速也较5月的6%进一步提升。
- 利润：**碳酸锂平均成本182061(-5513)元/吨，生产利润为-6511(+2113)元/吨。其中外采锂辉石生产成本为18.9万元/吨，生产毛利为-1.32万元/吨。外采锂云母生产成本为17.2万元/吨，生产毛利为4397元/吨。
- 库存：**截至5月28日，样本周度库存总计99416(-1247)吨，冶炼厂库存16931(-1443)吨，下游库存43518(+789)吨，其他环节库存38967(-593)。此外交易所库存已接近历史高点。
- 基差与期现结构：**基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。5月29日基差为-3340元/吨，环比走强2870元/吨。07-09价差-3560元/吨，11-01价差为-240元/吨，整体处于C结构。
- 技术分析：**高位窄幅震荡整理，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：锂矿价格存企稳迹象，成本支撑较强

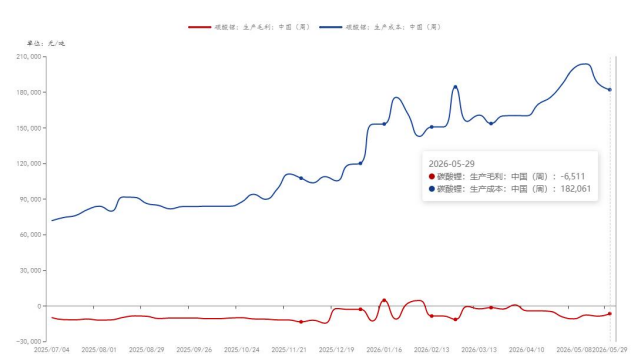
锂矿价格：截止 5 月 29 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2585（-80）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价 2675（-30）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 182061（-5513）元/吨，生产利润为-6511（+2113）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 18.9 万元/吨，生产毛利为-1.32 万元/吨。外采锂云母生产成本为 17.2 万元/吨，生产毛利为 4397 元/吨，澳矿供应扰动推升锂辉石成本，致其冶炼利润持续承压；反观云母提锂因成本曲线相对刚性，利润留存情况较好。值得注意的是，本轮碳酸锂高位震荡的核心锚点在于辉石的高成本支撑，但随着入夏后低成本盐湖锂的放量入市，这一支撑逻辑将面临边际弱化

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



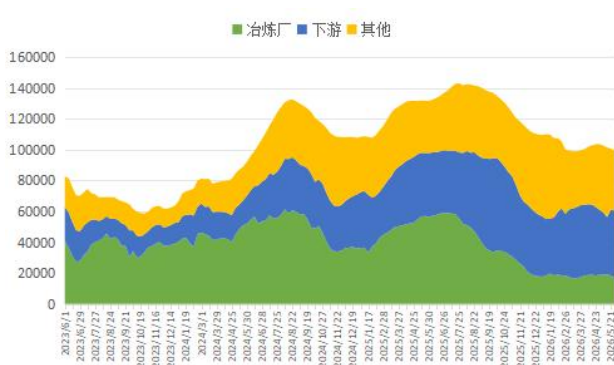
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存维持去库，仓单逼近历史高点

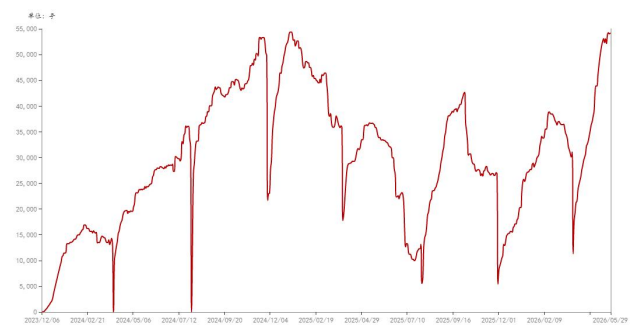
样本周度库存：截至 5 月 28 日，样本周度库存总计 99416（-1247）吨，冶炼厂库存 16931（-1443）吨，下游库存 43518（+789）吨，其他环节库存 38967（-593）。

交易所库存：4 月初集中注销后再注册，截至 5 月 29 日的仓单总量达 54195 手，较上周环比增加 1148 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

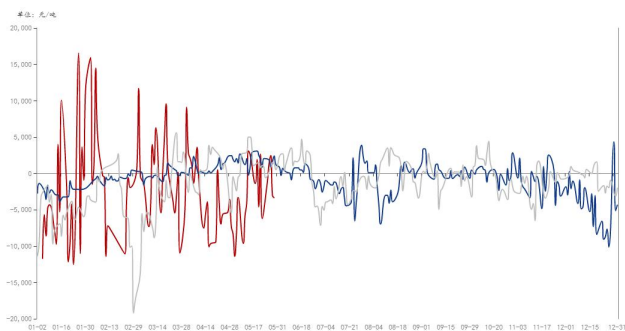


三、期现结构

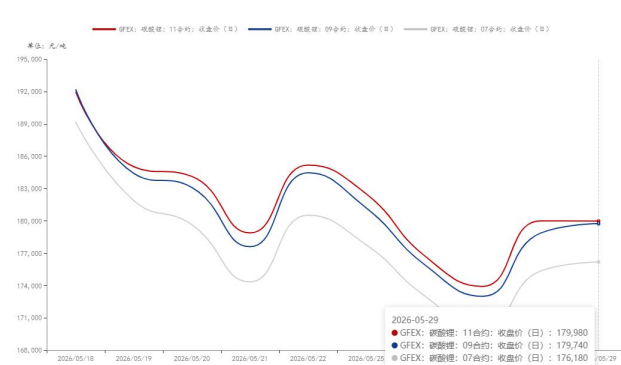
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。5月29日基差为-3340元/吨，环比走强2870元/吨。

期现结构：07-09价差-3560元/吨，11-01价差为-240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。

