

## 安粮期货商品研究报告



# 碳酸锂期货周报（20260615-0621）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货

2026年6月15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：短期震荡承压，中期有望修复

**本周看法：**利润在盈亏平衡附近运行与社会库存持续去库形成底部支撑，但超 5.6 万手仓单临近 7 月底强制注销节点，叠加现货贴水的负基差和 Contango 结构，短期近月合约仍将承受实盘抛压，价格以震荡偏弱为主，下行空间有限；随着仓单注销压力消化、亏损倒逼供应收缩及期限结构修复，价格有望逐步向上修复至成本线上方。

**上周看法：**在仓单未出现持续注销拐点之前，价格难以摆脱弱势，预计 6 月将在 15 万-18 万元区间维持“抵抗式震荡、磨底待变”的格局，重点关注外购产能减产兑现情况与库存消化速度。

### 逻辑判断：

**1. 行业资讯：**交通运输部联合国家发展改革委、工业和信息化部等十一部门联合印发《推动新能源重卡规模化应用实施方案》（以下简称《方案》），提出到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆、占比达到 20% 左右。业内专家指出，随着新能源重卡应用加速推进，动力电池与氢能产业链将迎来重要发展机遇。

**2. 利润：**碳酸锂平均成本 177388 (+12839) 元/吨，生产利润为-10788 (-14439) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 19.1 万元/吨，生产毛利为-2.05 万元/吨。外采锂云母生产成本为 17.1 万元/吨，生产毛利为-535.9 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；云母提锂因锂价回调利润同样被压缩，当前整体处于盈亏平衡点附近。

**3. 库存：**截至 6 月 11 日，样本周度库存总计 97829 (-957) 吨，冶炼厂库存 16494 (-121) 吨，下游库存 46623 (+194) 吨，其他环节库存 34712 (-1030)。仓单总量达 53787 手，较上周环比减少 1900 手，当前仓单数量小幅回落。

**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。6 月 12 日基差为-4150 元/吨，环比走弱 3140 元/吨。09-11 价差-880 元/吨，11-01 价差为-2400 元/吨，整体处于 C 结构。

**5. 技术分析：**大幅回调后技术性反弹，关注近期低点支撑有限性



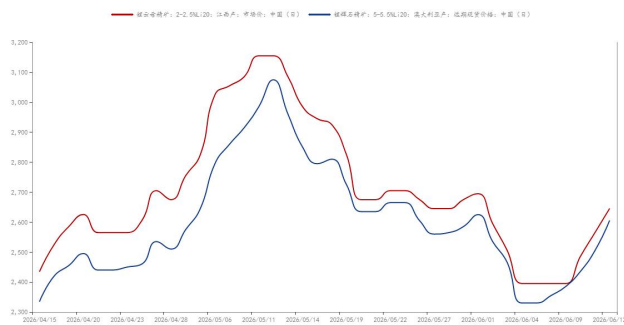
**风险点：**终端消费不足预期，矿端复产

**一、成本与利润：锂矿价格企稳反弹，成本支撑较强**

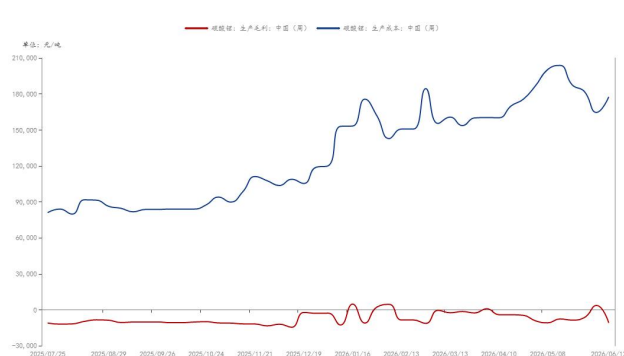
**锂矿价格：**截止6月12日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价2605（+70）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价2645（+50）元/吨。

**利润：**碳酸锂平均成本177388（+12839）元/吨，生产利润为-10788（-14439）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为19.1万元/吨，生产毛利为-2.05万元/吨。外采锂云母生产成本为17.1万元/吨，生产毛利为-535.9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；云母提锂因锂价回调利润同样被压缩，当前整体处于盈亏平衡点附近。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



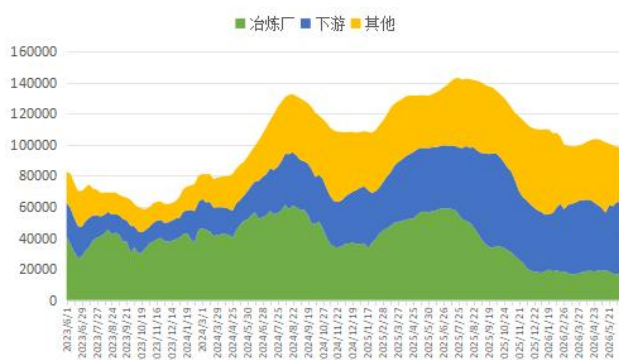
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

**二、库存分析：周度库存维持去库，仓单高位压制**

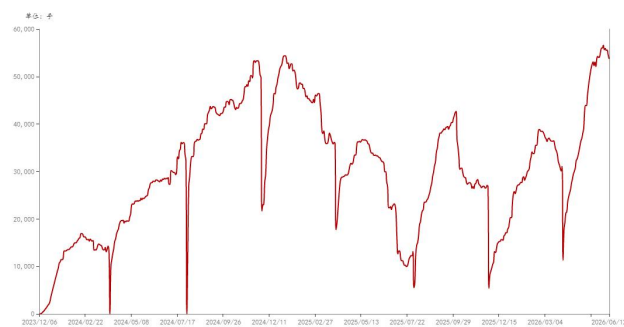
**样本周度库存：**截至6月11日，样本周度库存总计97829（-957）吨，冶炼厂库存16494（-121）吨，下游库存46623（+194）吨，其他环节库存34712（-1030）。

**交易所库存：**4月初集中注销后再注册，截至6月12日的仓单总量达53787手，较上周环比减少1900手，当前仓单数量小幅回落。

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

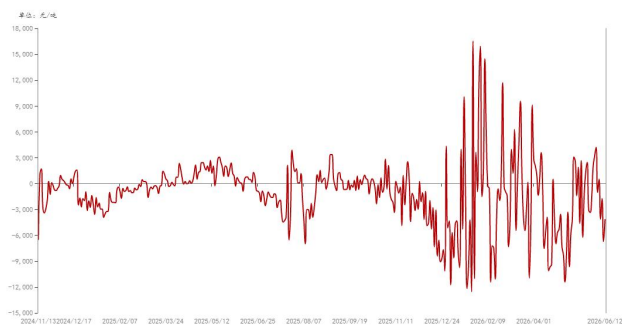


### 三、期现结构

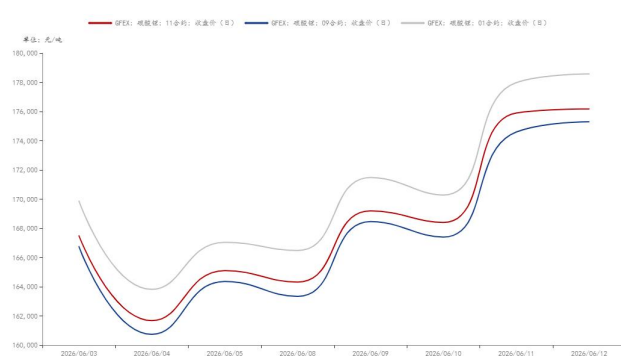
**基差分析：**基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。6月12日基差为-4150元/吨，环比走弱3140元/吨。

**期现结构：**09-11价差-880元/吨，11-01价差为-2400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。

