

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260629-0704）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年6月29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：宏观压制，市场弱势寻底

本周看法：尽管市场正尝试构筑阶段性底部，但宏观环境偏弱与基本面修复不及预期共同压制了反弹动能，市场表现较预想更为孱弱。在此背景下，反弹做空的操作逻辑更为顺畅，节奏上也更易把握，多头则建议等待筑底完成后再择机而动。

上周看法：假期前利空因素集中释放，盘面价格显著回调，节后开盘跳空低开低走。随后受市场整体情绪回暖带动，价格暂时止跌企稳并有所反弹。综合来看，我们维持“16万一线磨底”的判断不变。建议多头持仓者保持谨慎，切勿盲目追高，注意风险控制。

逻辑判断：

1. 行业资讯：6月25日，工信部等五部门在新疆塔城、海南澄迈启动2026年新能源汽车下乡活动，将搭建专属平台并给予乡村消费者以旧换新补贴特别支持，以促进推广。

2. 利润：碳酸锂平均成本161201（-16729）元/吨，生产利润为-3951（+5179）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为16.6（-3）万元/吨，生产毛利为4957元/吨。外采锂云母生产成本为14.8万元/吨，生产毛利为3889.9元/吨，矿端复产预期加强，锂矿价格持续下滑，成本支撑减弱，辉石云母端利润均有所恢复。

3. 库存：截至6月18日，样本周度库存总计95812（-833）吨，冶炼厂库存15495（+122）吨，下游库存48285（+1595）吨，其他环节库存32032（-2550）。仓单总量达48544手，较上周环比减少1871手，当前仓单数量回落仍处高位。

4. 基差与期现结构：基差周内走强，上周五现货呈现升水状态。6月25日基差为830元/吨，环比走强5420元/吨。合约价差维持C结构但有转B迹象。

5. 技术分析：平台构筑失败，重心下移，关注14.5万元附近支撑情况。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产



一、成本与利润：锂矿价格大幅下滑，成本支撑减弱

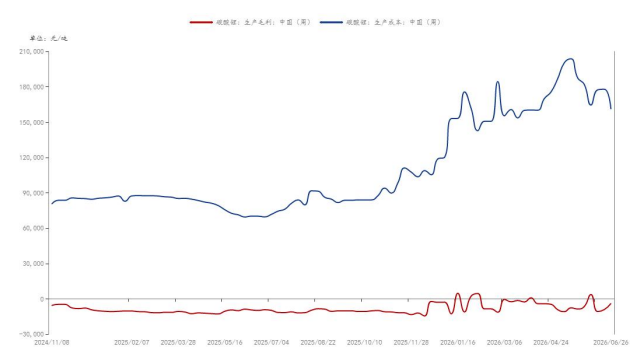
锂矿价格：截止6月26日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价2395（-255）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价2175（-270）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本161201（-16729）元/吨，生产利润为-3951（+5179）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为16.6（-3）万元/吨，生产毛利为4957元/吨。外采锂云母生产成本为14.8万元/吨，生产毛利为3889.9元/吨，矿端复产预期加强，锂矿价格持续下滑，成本支撑减弱，辉石云母端利润均有所恢复。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



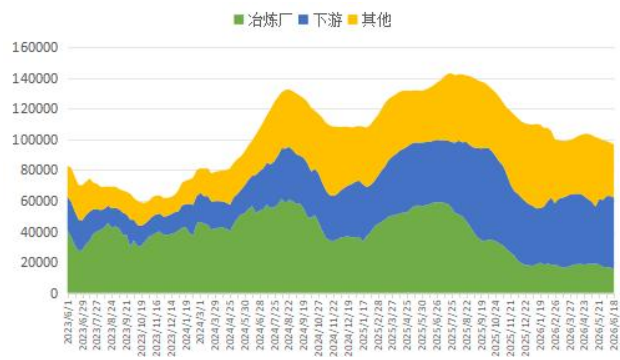
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存维持去库，仓单回落但仍在高位

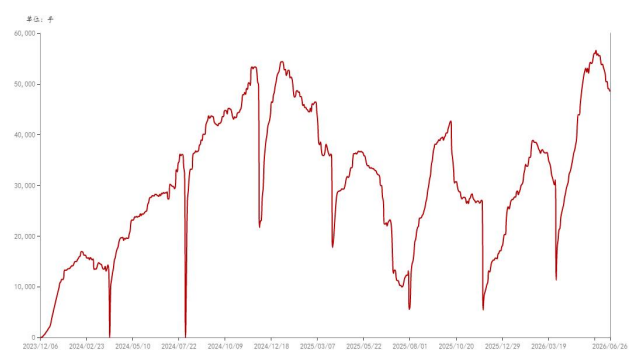
样本周度库存：截至6月25日，样本周度库存总计95812（-833）吨，冶炼厂库存15495（+122）吨，下游库存48285（+1595）吨，其他环节库存32032（-2550）。

交易所库存：4月初集中注销后再注册，截至6月26日的仓单总量达48544手，较上周环比减少1871手，当前仓单数量回落仍处高位。

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

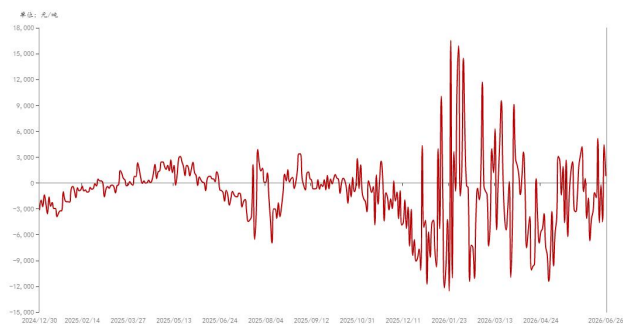


三、期现结构

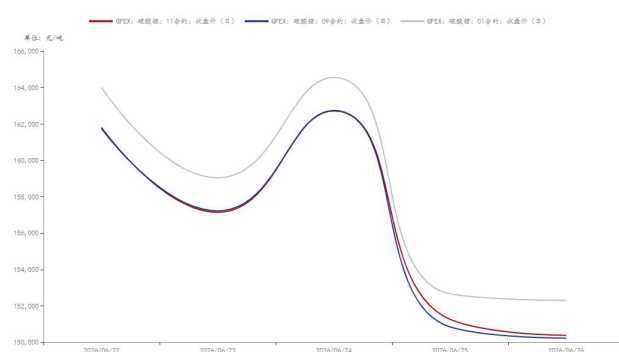
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现升水状态。6月25日基差为830元/吨，环比走强5420元/吨。

期现结构：09-11价差-160元/吨，11-01价差为-1920元/吨，维持C结构但有转B迹象。

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。

