

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260713-0719）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 7 月 13 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：弱势寻底

本周看法：弱势寻底观点不变，多头建议等待底部夯实，激进者可选择反弹沽空。

上周看法：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择机而动。

逻辑判断：

1. 行业资讯：2026 年上半年，我国新能源汽车在整体汽车市场微降的背景下逆势增长，产销分别完成 743.8 万辆和 744.6 万辆，同比分别增长 6.7% 和 7.3%，双双突破 700 万辆大关；其中纯电动车销量占比升至约 67%，6 月单月新能源新车销量占比已达 58.5%，上半年累计占比 49.6%，国内市场中新能源车销量占比 51.3%，首次实现对传统燃油车的反超，标志着电动化替代进入主导阶段。出口成为最大亮点，上半年新能源汽车出口 235.5 万辆、同比增长 1.2 倍，6 月单月出口 52.3 万辆、同比飙升 1.6 倍，是拉动整体汽车出口突破 500 万辆的核心引擎。不过行业内部已现分化：国内新能源零售同比下滑 14%，增程和插混跌幅尤为明显，同时受碳酸锂、车规芯片等原材料价格大涨及价格战边际效应衰减影响，车企利润普遍承压、行业利润率跌至 3.2% 的历史低位，“以价换量”模式难以为继。整体看，上半年新能源车市呈现“产销稳步扩张、渗透率过半、出口强势领跑、竞争逻辑切换”的格局，随着 7 月两项强制性安全国标落地，行业正从规模竞速转向质量与技术比拼。

2. 利润：平均成本 157306（-16543）元/吨，生产利润为 894（+12348）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 14.9 万元/吨，生产毛利为 4942 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.1 万元/吨，生产毛利为 3974.8 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 7 月 10 日，样本周度库存总计 92236（-2337）吨，冶炼厂库存 12415（-1175）吨，下游库存 50339（-1113）吨，其他环节库存 29482（-50）。仓单总量达 42067 手，较上周环比减少 6139 手，当前仓单数量回落仍处高位，持续关注仓单注销速度。

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。7 月 10 日基差为 2850 元/吨，环比走强 5800 元/吨。合约价差暂时处于混沌阶段。

5. 技术分析：处于下降通道中阶段性反弹，或阶段筑底，关注前期低点支撑是否牢固。



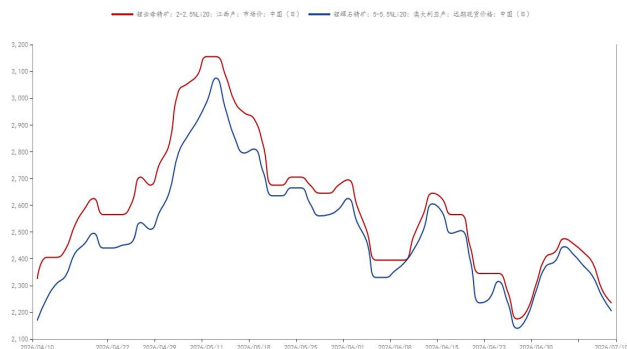
风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：锂矿价格大幅下滑，成本支撑减弱

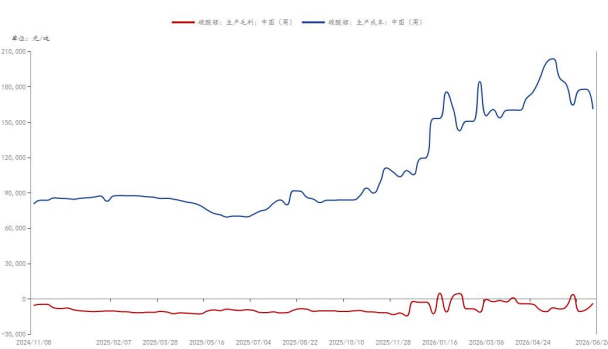
锂矿价格：截止 7 月 10 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2205（-240）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价 2235（-240）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 157306（-16543）元/吨，生产利润为 894（+12348）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 14.9 万元/吨，生产毛利为 4942 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.1 万元/吨，生产毛利为 3974.8 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



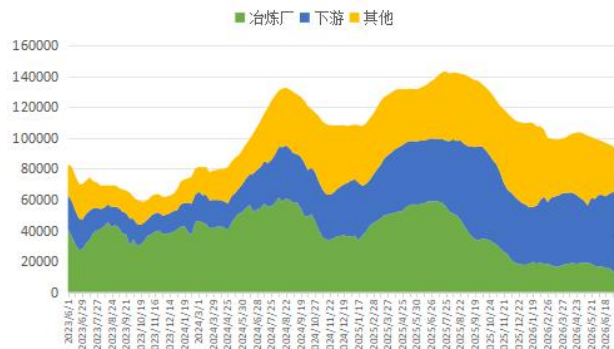
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存维持去库，仓单回落但仍在高位

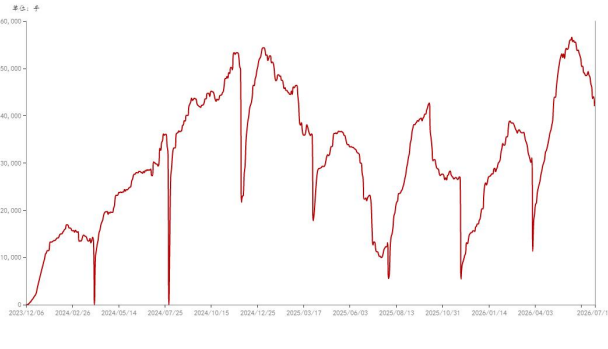
样本周度库存：截至 7 月 10 日，样本周度库存总计 92236（-2337）吨，冶炼厂库存 12415（-1175）吨，下游库存 50339（-1113）吨，其他环节库存 29482（-50）。

交易所库存：4 月初集中注销后再注册，截至 7 月 10 日的仓单总量达 42067 手，较上周环比减少 6139 手，当前仓单数量回落仍处高位，持续关注仓单注销速度。

图三：碳酸锂上下游周度库存



图四：交易所库存



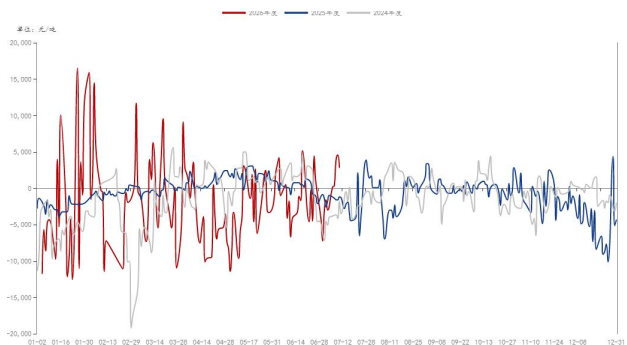
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

三、期现结构

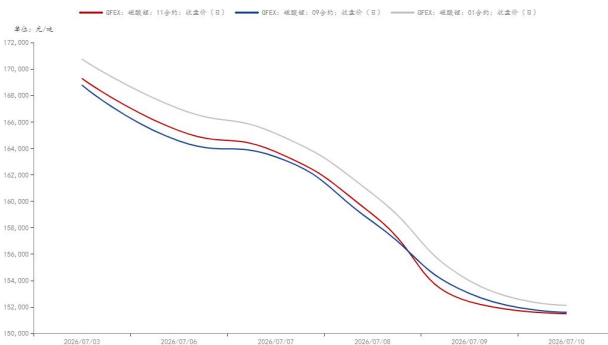
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现升水状态。7月10日基差为2850元/吨，环比走强5800元/吨。

期现结构：09-11价差100元/吨，11-01价差为-720元/吨，暂时处于混沌阶段。

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。

