

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260817-0823）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 8 月 17 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：09 合约筑底待确认，后市重心看 2701

本周看法：市场尝试构筑阶段性底部，建议等待筑底完成后再择机而动。

上周看法：当前市场多空分歧显著，15 万元/吨已成为期现货价格的关键分水岭。依据 123 法则判断，09 合约已走完第一阶段，目前正处于等待第二阶段再次筑底的过程（需确保不跌破前期低点）。同时，考虑到时间窗口及基本面季节性变化等因素，09 合约暂宜视为过渡性合约，操作重心可相应转移至 2701 合约上。

逻辑判断：

1. 行业资讯：8 月上旬（1-9 日）车市处于传统淡季，整体销量明显承压，全国乘用车市场零售总量仅为 31.7 万辆，同比下滑 22%；但新能源车展现出较强韧性，零售 19.5 万辆，同比下降 17%，降幅小于整体市场，推动新能源零售渗透率维持在 61.6% 的高位，而批发渗透率更是达到 70.9%，表明新能源车在销量结构中的主导地位依旧稳固。

2. 利润：平均成本 154361（+6801）元/吨，生产利润为-6361（+249）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 14.8 万元/吨，生产毛利为 3954 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.1 万元/吨，生产毛利为 138.8 元/吨。锂矿价格企稳回升，成本支撑加强，辉石云母端利润均处于盈亏平衡点附近。

3. 库存：截至 8 月 16 日，样本周度库存总计 93908（-7196）吨，冶炼厂库存 14422（-1218）吨，下游库存 37496（-5943）吨，其他环节库存 41990（-35）。下游去库幅度较大，在当前价格相对低位暂未出现大面积补库，说明库存集中在贸易商手中，需要重点关注后续情况。

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。8 月 14 日基差为-990 元/吨，环比走强 3540 元/吨。09-11 价差-40 元/吨，11-01 价差为-1280 元/吨，由 B 转 C。

5. 技术分析：处于下降通道中阶段性反弹，周线上看处于双重顶的颈线位置，123 法则的 1 阶段，等待 2 阶段买点出现。



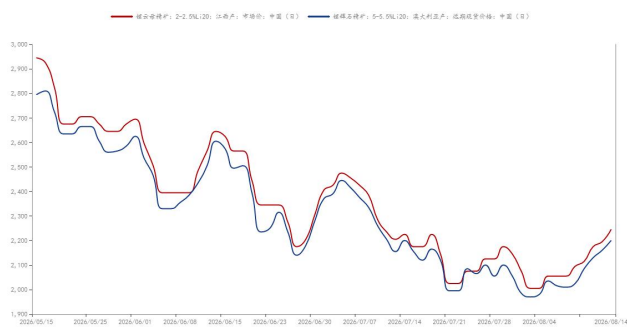
风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：锂矿价格企稳回升，成本支撑较强

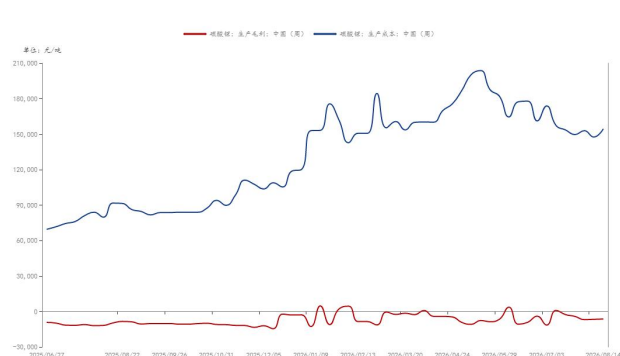
锂矿价格：截止 8 月 14 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2200（+190）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价 2245（+190）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 154361（+6801）元/吨，生产利润为-6361（+249）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 14.8 万元/吨，生产毛利为 3954 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.1 万元/吨，生产毛利为 138.8 元/吨。锂矿价格企稳回升，成本支撑加强，辉石云母端利润均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



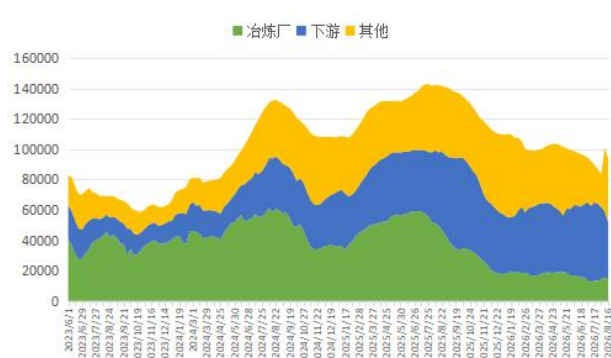
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存维持去库，仓单再注册速度尚可

样本周度库存：截至 8 月 16 日，样本周度库存总计 93908（-7196）吨，冶炼厂库存 14422（-1218）吨，下游库存 37496（-5943）吨，其他环节库存 41990（-35）。下游去库幅度较大，在当前价格相对低位暂未出现大面积补库，说明库存集中在贸易商手中，需要重点关注后续情况。

交易所库存：7 月初集中注销后再注册，截至 8 月 14 日的仓单总量达 36098 手，较上周环比增加 6225 手，当前仓单数量处于高位，注册速度尚可。

图三：碳酸锂上下游周度库存



图四：交易所库存



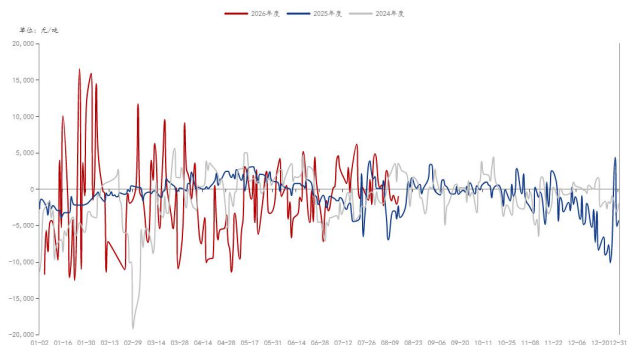
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

三、期现结构

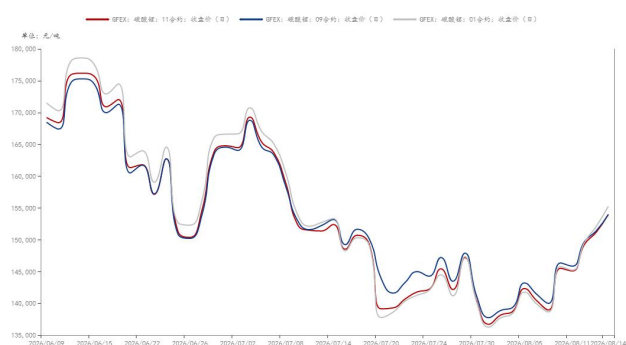
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。8月14日基差为-990元/吨，环比走强3540元/吨。

期现结构：09-11价差-40元/吨，11-01价差为-1280元/吨，由B转C。

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。

