

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260824-0831）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 8 月 24 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

杨明明：从业资格号：F03136091

投资咨询号：Z0024462

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：盘整蓄势等风来

本周看法：维持碳酸锂现货价格在 15-16 万元/吨附近为合理“舒适区”的判断。当前去库延续且矿端成本支撑稳固，有效封堵下行空间；下方同时受储能需求托底，但矿端复产及盐湖季节性放量预期又构成供给端压力，技术面亦面临阶段性回调需求。加之市场交易重心暂偏化工品，碳酸锂上行阻力明显，预计短期内将以盘整蓄势为主。

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：我国在固态电池领域取得国际标准主导权，同时新能源车市场持续高景气：7 月国内销量 156.1 万辆（同比+23.7%），全年预期达 1856 万辆，其中出口大增 145.8%；新能源商用车加速渗透，重卡销量同比飙升近 80%。上游金属锂受储能需求拉动，现货均价坚挺于 98.5 万元/吨。

2. 利润：碳酸锂平均成本 157654 元/吨，生产利润为-6704 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 15.6 万元/吨，生产毛利为 2138 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.6 万元/吨，生产毛利为 4917.3 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 23 日，样本周度库存总计 86393（-7515）吨，冶炼厂库存 11486（-2936）吨，下游库存 35515（-2589）吨，其他环节库存 39392（-2598）。全环节去库，且其中冶炼厂环节去库幅度最大，为市场多头提供强有力支撑。

4. 基差与期现结构：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。8 月 24 日基差为-810 元/吨，环比走强 4370 元/吨。01-05 价差 3520 元/吨，05-07 价差为 480 元/吨，整体呈现 C 结构。

5. 技术分析：布林带开口初期，价格位于上沿，面临回调压力



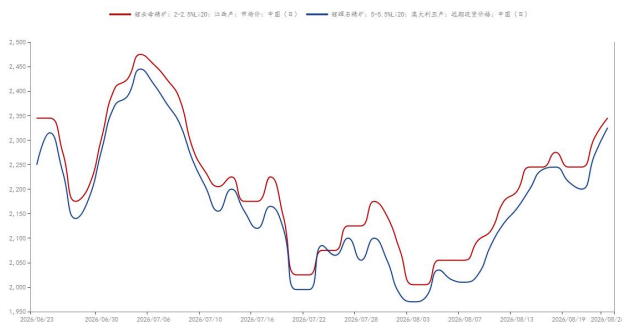
风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：锂矿价格企稳回升，成本支撑较强

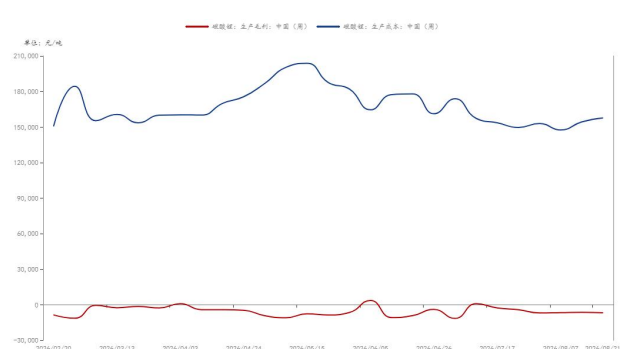
锂矿价格：截止 8 月 21 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2325（+125）美元/吨；江西锂云母精矿（2-2.5%）报价 2345（+100）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 157654 元/吨，生产利润为-6704 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 15.6 万元/吨，生产毛利为 2138 元/吨。外采锂云母生产成本为 15.6 万元/吨，生产毛利为 4917.3 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



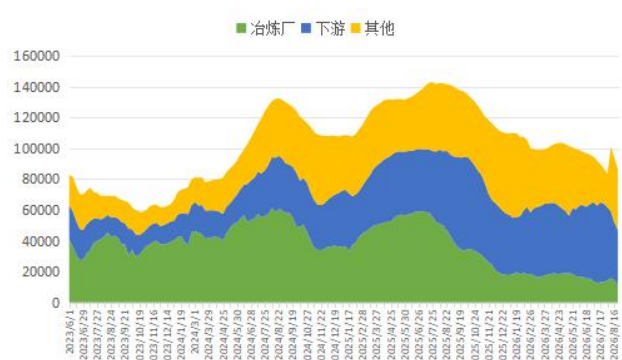
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存去库幅度较大

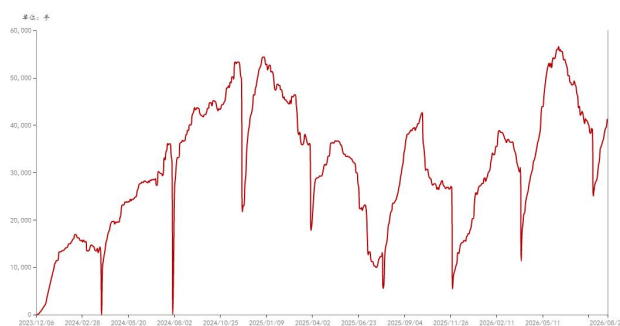
样本周度库存：截至 8 月 23 日，样本周度库存总计 86393（-7515）吨，冶炼厂库存 11486（-2936）吨，下游库存 35515（-2589）吨，其他环节库存 39392（-2598）。全环节去库，且其中冶炼厂环节去库幅度最大，为市场多头提供强有力支撑。

交易所库存：7 月初集中注销后再注册，截至 8 月 24 日的仓单总量达 41290 手，较上周环比增加 4601 手，当前仓单数量处于低位，注册速度暂可。

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

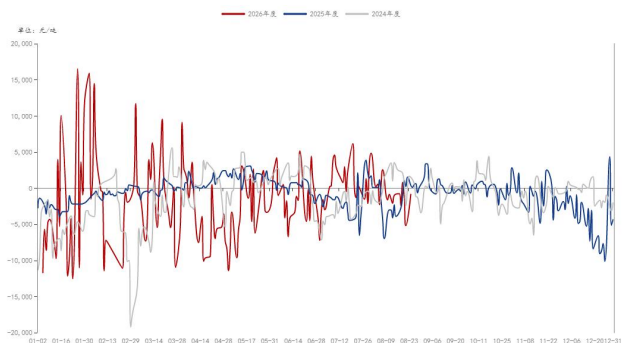


三、期现结构

基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。8月24日基差为-810元/吨，环比走强4370元/吨。

期现结构：01-05价差3520元/吨，05-07价差为480元/吨，整体呈现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。

