

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20251208-1215）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2025年12月8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：相持

本周看法：向上驱动不足，且成本支撑有所松动，等待新方向指引

上周看法：终端消费的实际拉动效应可能有限，叠加当前价位下资金追高意愿已显谨慎，多空分歧预计将逐步加剧

逻辑判断：

- 行业资讯：**万载时代新能源材料有限公司工作人员表示，原计划 12 月 5 日要举行的点火复产仪式尚未能举行。万载时代是宁德时代旗下公司，主营业务是生产、销售碳酸锂。原材料主要来自宜春时代新能源矿业公司，上述工作人员表示，万载时代没有点火，则时代矿业旗下窝锂矿也没有复工。
- 利润：**碳酸锂平均成本 103624.1 (-3939.1) 元/吨，生产利润为-12024.1 (-1389.1) 元/吨。其中外采锂云母生产成本为 10.2 万元/吨，生产毛利为-11789.6 元/吨。外采锂辉石生产成本为 9.75 万元/吨，生产毛利为-0.64 万元/吨。整体利润水平趋于稳定，其中锂辉石端处于盈亏平衡点附近。
- 库存：**周度库存为 113602 (-2366) 实物吨，其中冶炼厂库存 20767 (-3557) 实物吨，下游库存 43695 (+1711) 实物吨，其他环节库存 49140 (-520) 实物吨。截至 12 月 5 日的仓单总量达 10922 手，较上周环比增加 5481 手。
- 基差与期现结构：**基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。12 月 5 日基差为-1060 元/吨，环比增加 1040 元/吨。期现结构方面，05-07 价差 380 元/吨，07-09 价差为-460 元/吨，整体处于 B-C 过渡阶段。
- 技术分析：**典型的楔形收敛形态，等待新方向指引。



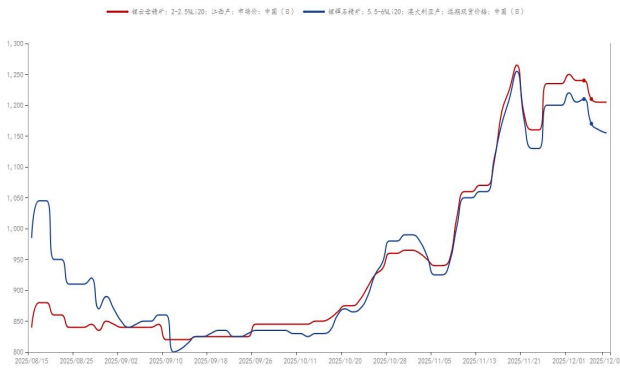
风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润

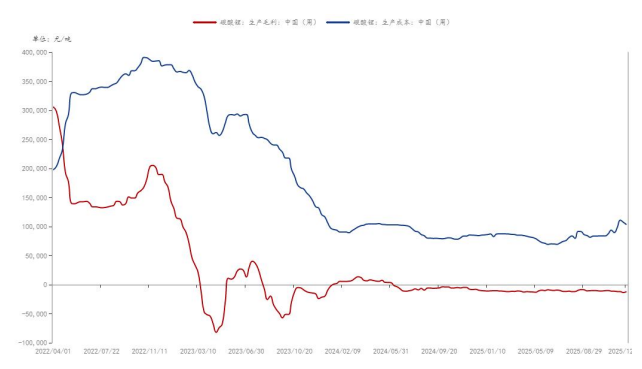
锂矿价格：截止 12 月 8 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 1155（-45）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 1205（-45）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 103624.1（-3939.1）元/吨，生产利润为-12024.1（-1389.1）元/吨。其中外采锂云母生产成本为 10.2 万元/吨，生产毛利为-11789.6 元/吨。外采锂辉石生产成本为 9.75 万元/吨，生产毛利为-0.64 万元/吨。整体利润水平趋于稳定，其中锂辉石端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



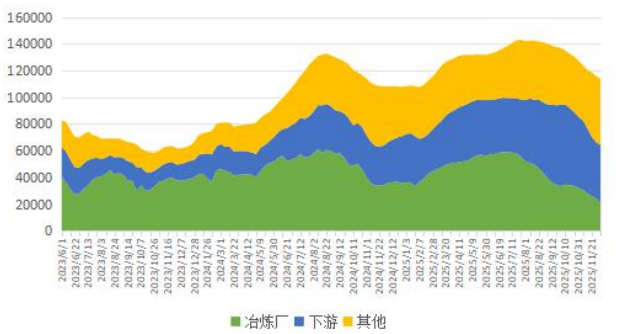
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：去库放缓，仓单恢复注册

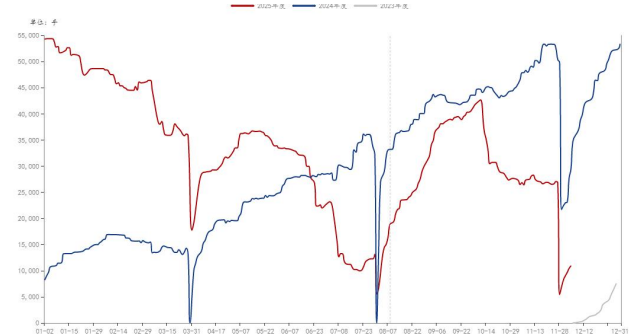
样本周度库存：截至 12 月 8 日，周度库存为 113602（-2366）实物吨，其中冶炼厂库存 20767（-3557）实物吨，下游库存 43695（+1711）实物吨，其他环节库存 49140（-520）实物吨。

交易所库存：11 月底集中注销后再注册，截至 12 月 5 日的仓单总量达 10922 手，较上周环比增加 5481 手。

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

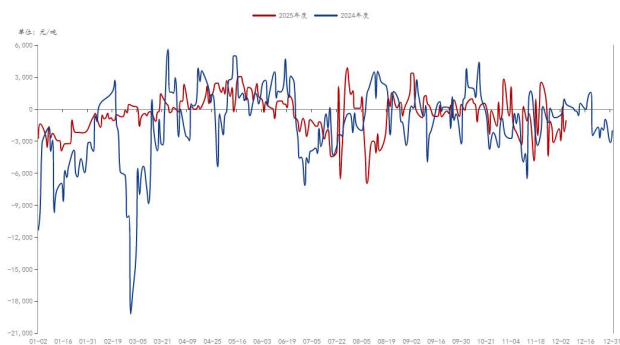


三、期现结构

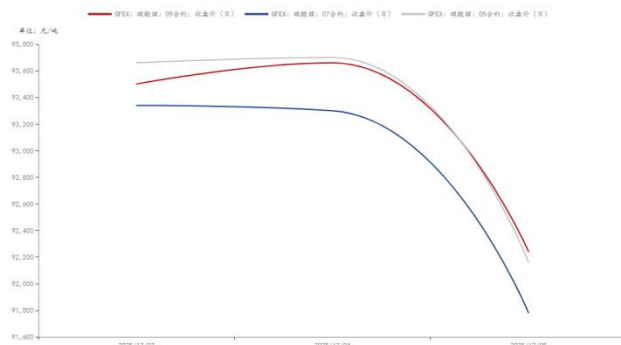
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。12月5日基差为-1060元/吨，环比增加1040元/吨。

期现结构：05-07价差380元/吨，07-09价差为-460元/吨，整体处于B-C过渡阶段。

图五：碳酸锂基差图



图六：05-07-09



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。

