

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260112-0118）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2025年01月12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：政策利好，或引发抢装潮

本周看法：政策出台，市场整体情绪较好，等待分歧放量机会出现

上周看法：趋势不改，存基差回归压力，移动止损保护前期利润

逻辑判断：

1. 行业资讯：财政部、税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告。自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，将电池产品的增值税出口退税率为 9% 下调至 6%；2027 年 1 月 1 日起，**取消电池产品增值税出口退税**。对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退(免)税政策。

2. 利润：碳酸锂平均成本 152955.2 (+32865.4) 元/吨，生产利润为-12705.2 (-9865.4) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 15.3 万元/吨，生产毛利为-14250.6 元/吨。外采锂云母生产成本为 14.2 万元/吨，生产毛利为-0.4 万元/吨。整体利润空间有限，云母端利润空间大于辉石端。

3. 库存：截至 1 月 12 日，周度库存为 109942(+337) 实物吨，其中冶炼厂库存 18382(+715) 实物吨，下游库存 36540(-2458) 实物吨，其他环节库存 55020(+2080) 实物吨。交易所库存方面，截至 1 月 9 日的仓单总量达 25360 手，较上周环比增加 5079 手。

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。1 月 9 日基差为-4320 元/吨，环比走强 7410 元/吨；05-07 价差-720 元/吨，07-09 价差为-1240 元/吨，整体处于 C 结构，斜率变缓。

5. 技术分析：上涨趋势不改，缩量点位参与难度较高，等待分歧放量机会出现。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

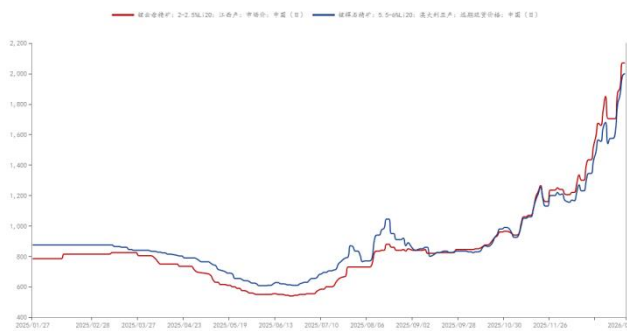


一、成本与利润：矿价跟随，但利润空间有限

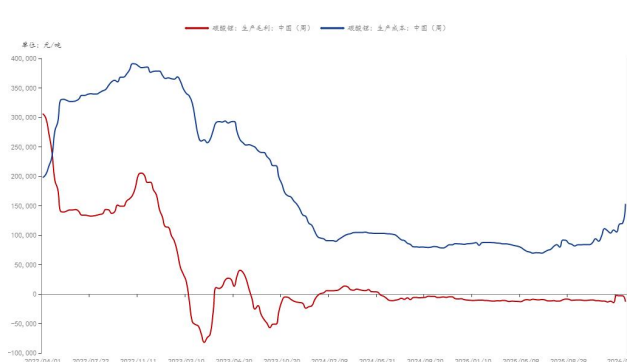
锂矿价格：截止1月9日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2000（+425）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2070（+365）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 152955.2（+32865.4）元/吨，生产利润为-12705.2（-9865.4）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 15.3 万元/吨，生产毛利为-1.4 万元/吨。外采锂云母生产成本为 14.2 万元/吨，生产毛利为-0.4 万元/吨。整体利润空间有限，云母端利润空间大于辉石端。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



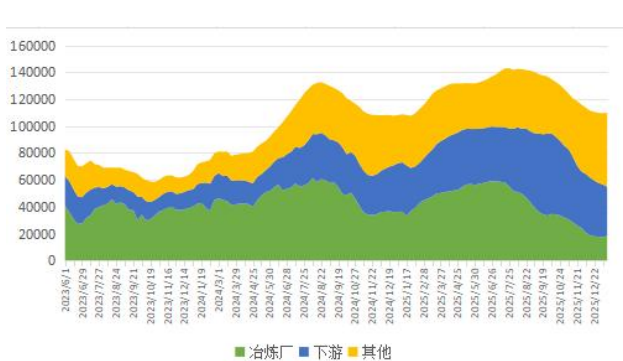
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存转累库，仓单陆续注册

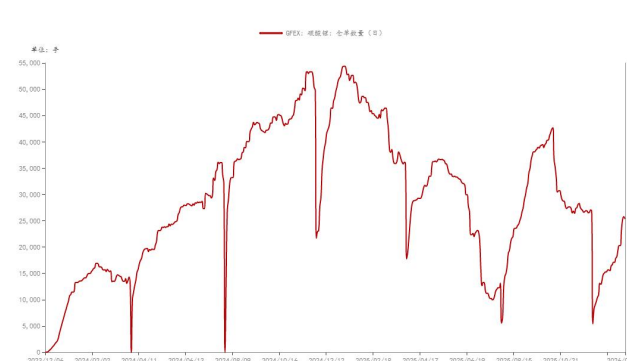
样本周度库存：截至1月12日，周度库存为 109942（+337）实物吨，其中冶炼厂库存 18382（+715）实物吨，下游库存 36540（-2458）实物吨，其他环节库存 55020（+2080）实物吨。

交易所库存：11月底集中注销后再注册，截至1月9日的仓单总量达 25360 手，较上周环比增加 5079 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

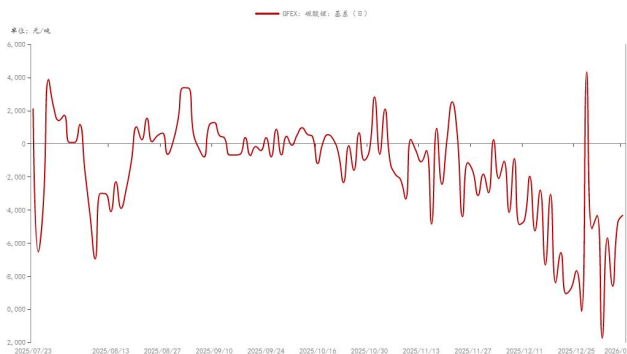


三、期现结构

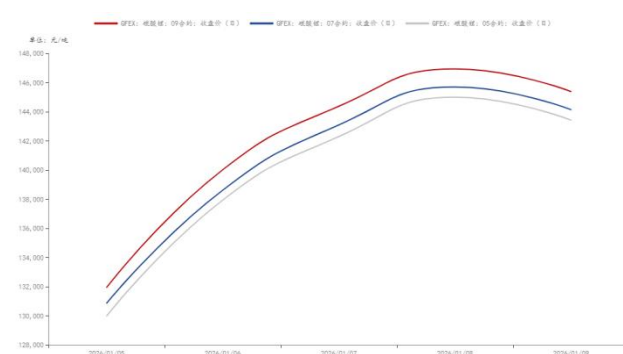
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现贴水状态。1月9日基差为-4320元/吨，环比走强7410元/吨。

期现结构：05-07价差-720元/吨，07-09价差为-1240元/吨，整体处于C结构，斜率变缓。

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。

