

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260119-0125）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年01月19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：两低一高，寻找关键支撑位

本周看法：低库存+低利润+高基差，在期价快速回调后或可寻找支撑位进行短多尝试

上周看法：政策出台，市场整体情绪较好，等待分歧放量机会出现

逻辑判断：

1. 行业资讯：1月16日从多部门联合举办的《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》新闻发布会上获悉，我国即将进入动力电池规模化退役阶段。据有关研究机构测算，2030年当年的废旧动力电池产生量将超过100万吨。生态环境部固体废物与化学品司副司长温雪峰表示，动力电池既含有镍钴锰锂等金属资源，也含有含氟化合物等有毒有害物质，如果不能规范回收，不但污染环境，而且会浪费资源。此次发布的管理办法明确“车电一体报废”等要求，用法治化手段加强动力电池回收利用管理，将有效规范各环节参与主体行为。

2. 利润：碳酸锂平均成本153218(+262.8)元/吨，生产利润为4732(+17437.2)元/吨。其中外采锂辉石生产成本为15.8万元/吨，生产毛利为-1856元/吨。外采锂云母生产成本为14.9万元/吨，生产毛利为7157.3元/吨。整体盈利，且云母端利润空间大于辉石端。

3. 库存：截至1月19日，周度库存为109679(-263)实物吨，其中冶炼厂库存19727(+1345)实物吨，下游库存35652(-888)实物吨，其他环节库存54300(-720)实物吨。交易所库存方面，截至1月16日的仓单总量达27458手，较上周环比增加253手，仓单注册速度整体偏慢。

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。1月16日基差为10050元/吨，环比走强14370元/吨；05-07价差-720元/吨，07-09价差为-800元/吨，整体处于C结构，斜率转负。

5. 技术分析：日线上涨趋势不改，等待关键支撑位出现。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

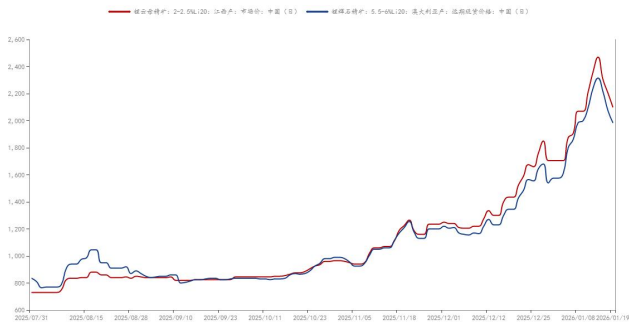


一、成本与利润：矿价小幅调整，利润改善

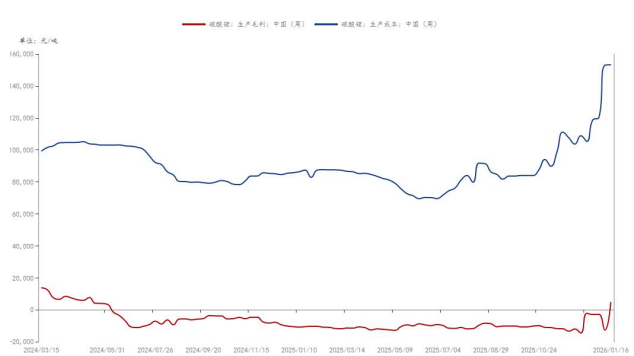
锂矿价格：截止1月19日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价1985（-15）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价2100（+30）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本153218（+262.8）元/吨，生产利润为4732（+17437.2）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为15.8万元/吨，生产毛利为-1856元/吨。外采锂云母生产成本为14.9万元/吨，生产毛利为7157.3元/吨。整体盈利，且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



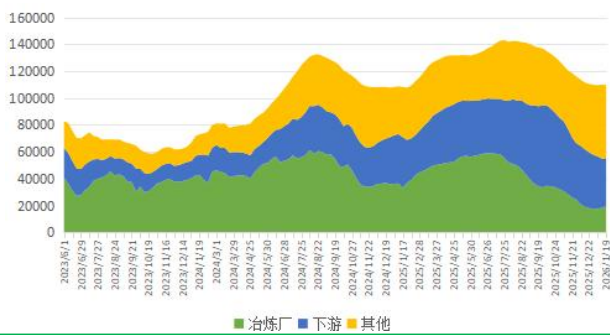
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存去化，仓单注册速度偏慢

样本周度库存：截至1月19日，周度库存为109679（-263）实物吨，其中冶炼厂库存19727（+1345）实物吨，下游库存35652（-888）实物吨，其他环节库存54300（-720）实物吨。

交易所库存：11月底集中注销后再注册，截至1月16日的仓单总量达27458手，较上周环比增加253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

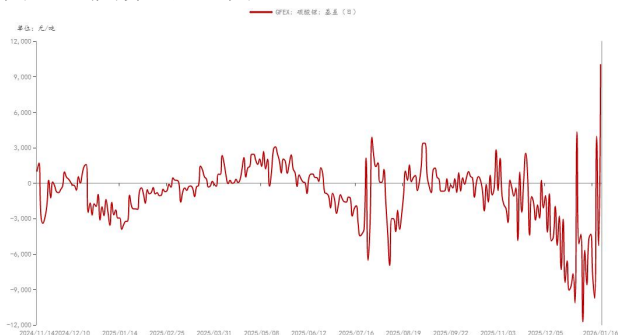


三、期现结构

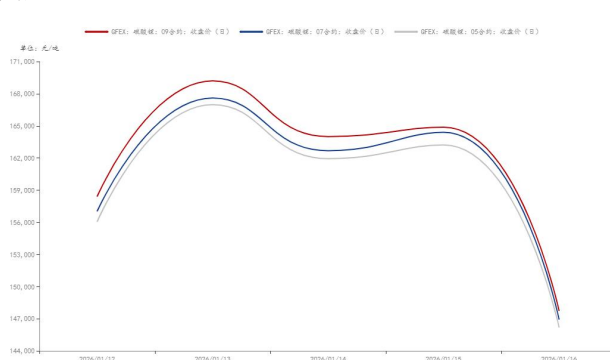
基差分析：基差周内走强，上周五现货呈现升水状态。1月16日基差为10050元/吨，环比走强14370元/吨。

期现结构：05-07价差-720元/吨，07-09价差为-800元/吨，整体仍处于C结构，斜率转负。

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。

