

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260209-0215）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年2月9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：去库或促阶段反弹，节前宜波段操作，节后布局更稳

本周看法：去库或促阶段反弹，趋势行情概率较小，激进者可波段操作，稳健者宜节后布局

上周看法：预计2月内价格将以区间震荡为主，建议等待市场情绪进一步释放、形成坚实底部后再决定布局方向

逻辑判断：

1. 行业资讯：据智利海关，2026年1月智利共出口碳酸锂及氢氧化锂2.54万吨，环比+26%，同比-8%；其中对中国出口1.70万吨，环比+44.8%，同比-11%。硫酸锂方面，2026年1月智利对中国发运硫酸锂2.78万吨(1.39万吨LCE)，环比+475%，同比+1222%。

2. 利润：碳酸锂平均成本142759(-18827)元/吨，生产利润为4491(+2177)元/吨。其中外采锂辉石生产成本为14.3万元/吨，生产毛利为-5142.9元/吨。外采锂云母生产成本为13.2万元/吨，生产毛利为5830元/吨，整体利润空间扩大。

3. 库存：截至2月6日，周度库存为105463(-2015)实物吨，其中冶炼厂库存18356(-647)实物吨，下游库存43657(+3058)实物吨，其他环节库存43657(-4430)实物吨。交易所库存方面，截至2月6日的仓单总量达33777手，较上周环比减少10手。

4. 基差与期现结构：基差周内走弱，上周五现货呈现升水状态。2月6日基差为5480元/吨，环比走弱5820元/吨；05-07价差-700元/吨，07-09价差为120元/吨，整体仍处于c-b过渡阶段。

5. 技术分析：大幅回调后于12.5万元附近企稳迹象，需量价再次验证支撑有效性。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

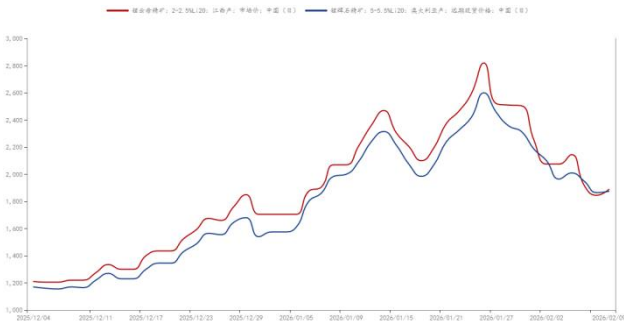


一、成本与利润：矿价调整，利润有所改善

锂矿价格：截止1月26日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价1875（-225）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价1890（-185）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本142759（-18827）元/吨，生产利润为4491（+2177）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为14.3万元/吨，生产毛利为-5142.9元/吨。外采锂云母生产成本为13.2万元/吨，生产毛利为5830元/吨，整体利润空间扩大。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



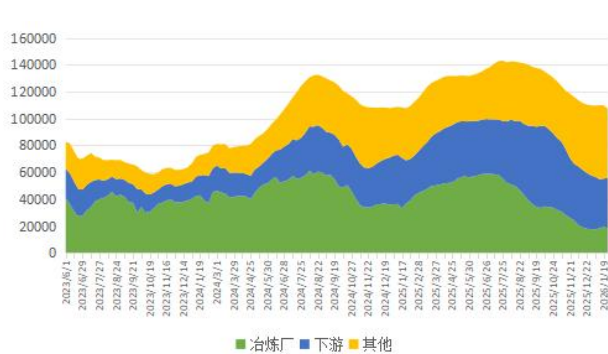
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存去化，仓单注册速度偏慢

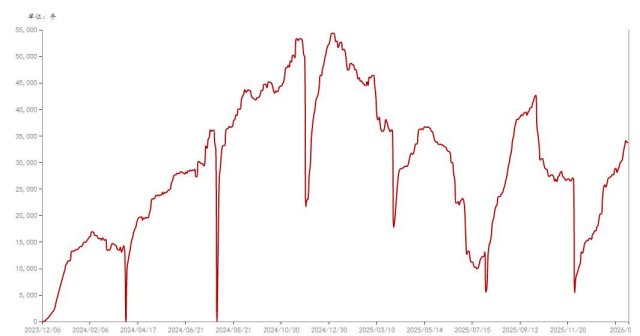
样本周度库存：截至2月6日，周度库存为105463（-2015）实物吨，其中冶炼厂库存18356（-647）实物吨，下游库存43657（+3058）实物吨，其他环节库存43657（-4430）实物吨。

交易所库存：11月底集中注销后再注册，截至2月6日的仓单总量达33777手，较上周环比减少10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

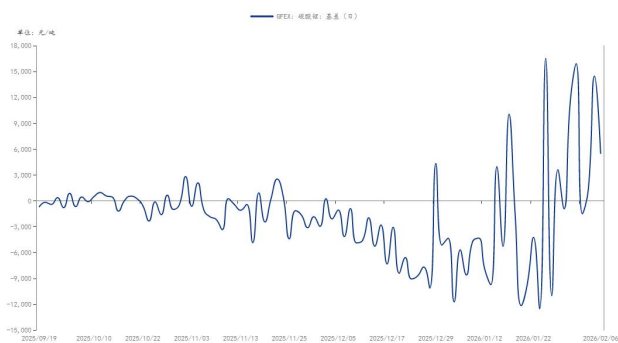


三、期现结构

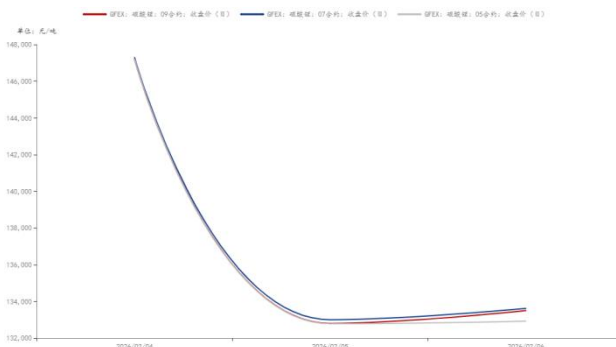
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现升水状态。2月6日基差为5480元/吨，环比走弱5820元/吨。

期现结构：05-07价差-700元/吨，07-09价差为120元/吨，整体仍处于c-b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。

