

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20260126-0201）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026 年 01 月 26 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：消息扰动，宽幅震荡

本周看法：多空消息扰动市场情绪，后续或进入高位宽幅震荡阶段，建议暂时观望

上周看法：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

逻辑判断：

1. 行业资讯：据真锂研究了解，部分企业放弃春节检修，全力保障生产已成为行业新趋势。具体来看，天宜宜宾、盛新锂能、华友及中矿等企业部分产线计划在 1-2 月进行检修，预计将影响部分氢氧化锂和碳酸锂产量；而雅化集团和赣锋锂业因需求旺盛、锂价上涨已推迟或取消原定检修；天齐锂业和永兴材料生产则保持相对稳定，检修安排分散，不会对产量造成大幅波动。

2. 利润：碳酸锂平均成本 175627.8 (+22409.8) 元/吨，生产利润为-11077.8 (-15809.8) 元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 18.1 万元/吨，生产毛利为-12525 元/吨。外采锂云母生产成本为 16.7 万元/吨，生产毛利为 1688.7 元/吨，整体利润空间压缩。

3. 库存：截至 1 月 26 日，周度库存为 108896(-783)实物吨，其中冶炼厂库存 18383(-1344)实物吨，下游库存 37592(+1940)实物吨，其他环节库存 51470(-2830)实物吨。交易所库存方面，截至 1 月 23 日的仓单总量达 28156 手，较上周环比增加 698 手，仓单注册速度整体偏慢。

4. 基差与期现结构：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。1 月 23 日基差为-12520 元/吨，环比走弱 22570 元/吨；05-07 价差-1120 元/吨，07-09 价差为-740 元/吨，整体仍处于 C 结构。

5. 技术分析：日线整体呈现上涨趋势，但量价背离加大，存在回调风险。



风险点：终端消费不足预期，矿端复产

一、成本与利润：矿价跟随锂价拉涨，利润有所压缩

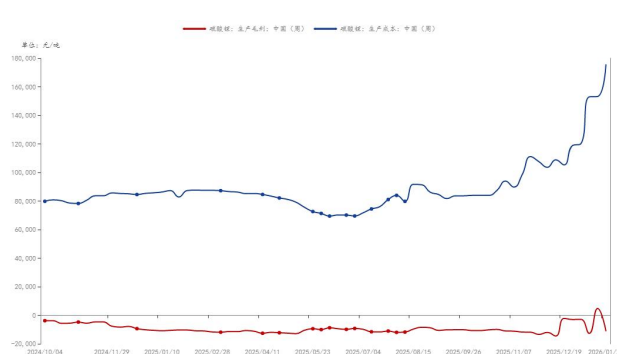
锂矿价格：截止 1 月 26 日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价 2600（+615）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 2820（+720）元/吨。

利润：碳酸锂平均成本 175627.8（+22409.8）元/吨，生产利润为-11077.8（-15809.8）元/吨。其中外采锂辉石生产成本为 18.1 万元/吨，生产毛利为-12525 元/吨。外采锂云母生产成本为 16.7 万元/吨，生产毛利为 1688.7 元/吨，整体利润空间压缩。

图一：锂矿价格走势



图二：碳酸锂成本与利润



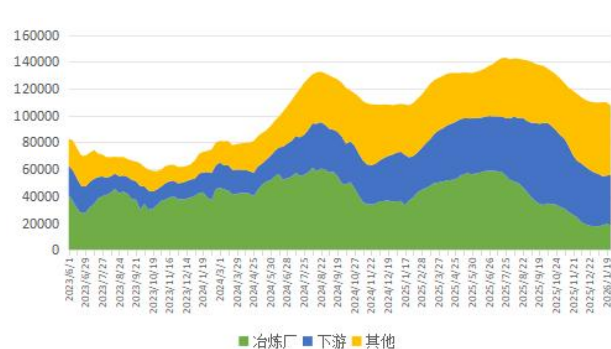
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

二、库存分析：周度库存去化，仓单注册速度偏慢

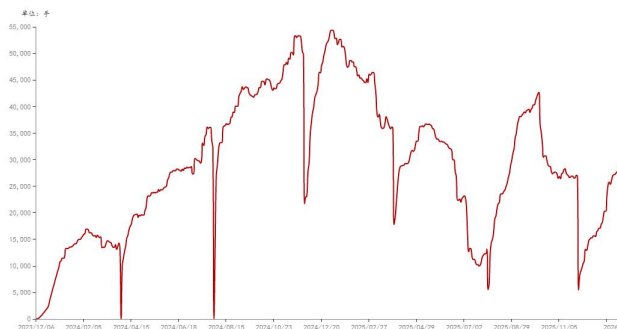
样本周度库存：截至 1 月 26 日，周度库存为 108896（-783）实物吨，其中冶炼厂库存 18383（-1344）实物吨，下游库存 37592（+1940）实物吨，其他环节库存 51470（-2830）实物吨。

交易所库存：11 月底集中注销后再注册，截至 1 月 23 日的仓单总量达 28156 手，较上周环比增加 698 手。

图三：碳酸锂上下游周度库存



图四：交易所库存



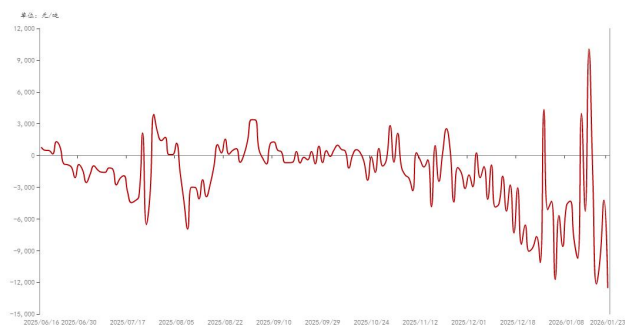
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

三、期现结构

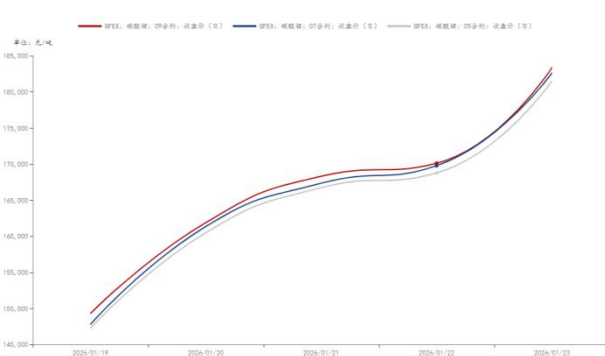
基差分析：基差周内走弱，上周五现货呈现贴水状态。1月23日基差为-12520元/吨，环比走弱22570元/吨。

期现结构：05-07价差-1120元/吨，07-09价差为-740元/吨，整体仍处于C结构。

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。

