

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年5月21日

戴鸿绪（投资咨询证书：Z0021819）

余维函（期货从业证号：F03144703）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

期货价格区间预测			
品种	价格区间预测	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
碳酸锂主力合约	压力位65000	23.8%	27.1%

source：南华研究

碳酸锂企业风险管理策略建议						
行为导向	情景分析	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	策略等级 (满分5)
库存管理	公司产品库存偏高，库存有减值风险	为了防止库存减值，可以根据企业的库存情况，做空碳酸锂期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	LC2508	卖出	60%	2
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	60%	3
		买入虚值看跌期权	场内/场外期权	买入		2
采购管理	未来公司有生产计划，生产原料有上涨风险	为防止未来碳酸锂价格上涨，依据生产计划买入碳酸锂远期合约，锁定采购成本	远月碳酸锂合约	买入	依据采购计划	1
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	依据采购计划	3
		买入虚值看涨期权	场内/场外期权	买入	依据采购计划	1

source：南华研究

【核心矛盾】

二季度碳酸锂市场供应过剩的格局预计仍将持续，需求端无明显增速。供给端尚无明显好转，锂矿与锂盐库存均面临较大压力，去库进程缓慢。当下，市场主要矛盾在于锂盐产能出清的压力正逐渐向上游矿端传导，矿价的松动将会进一步带领锂盐价格下跌。因此，需警惕矿价与锂盐价格可能陷入螺旋式循环下跌的过程。

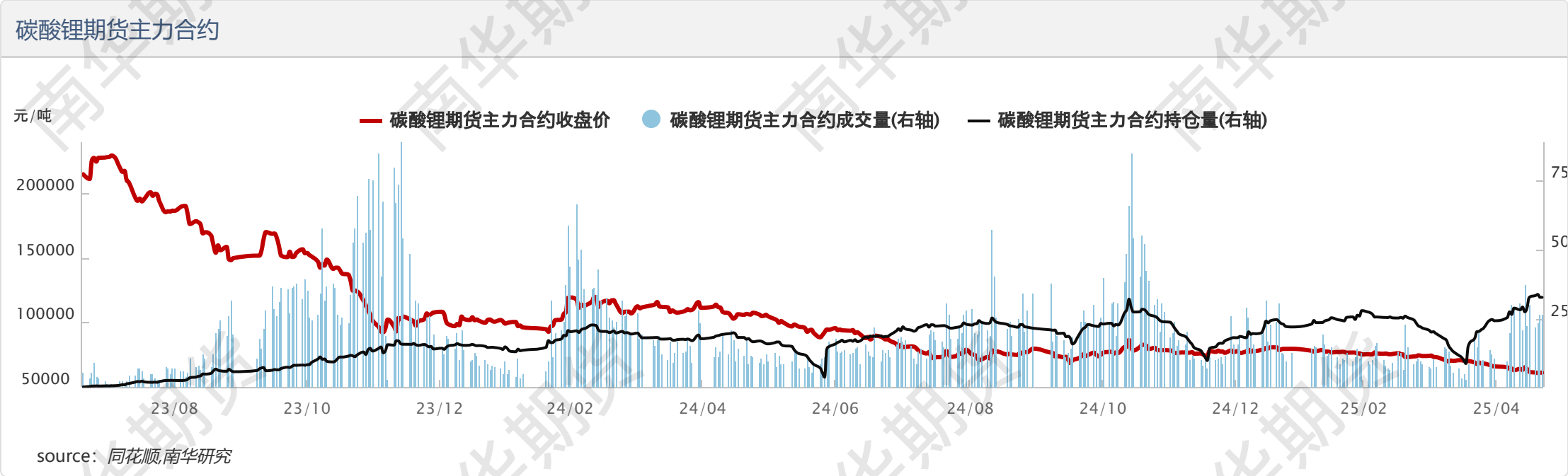
【利多解读】

1. 国内宏观政策偏积极，对机器人、低空经济及AI企业的扶持可能会刺激电力需求增长，长周期行业依旧处于上升期；
2. 随着锂矿和锂盐价格的不断走低，上游矿端及锂盐厂扰动概率增大；
3. 中美博弈暂缓，市场有抢出口预期；
4. 持仓量处于高位，空头获利平仓引起盘面反弹。

【利空解读】

1. 锂矿未来投产预期依旧偏多，供应预期对矿价形成压制，若矿价进一步松动，碳酸锂成本坍塌对价格形成拖累；
2. 锂矿与锂盐库存双高，依旧处于累库趋势；

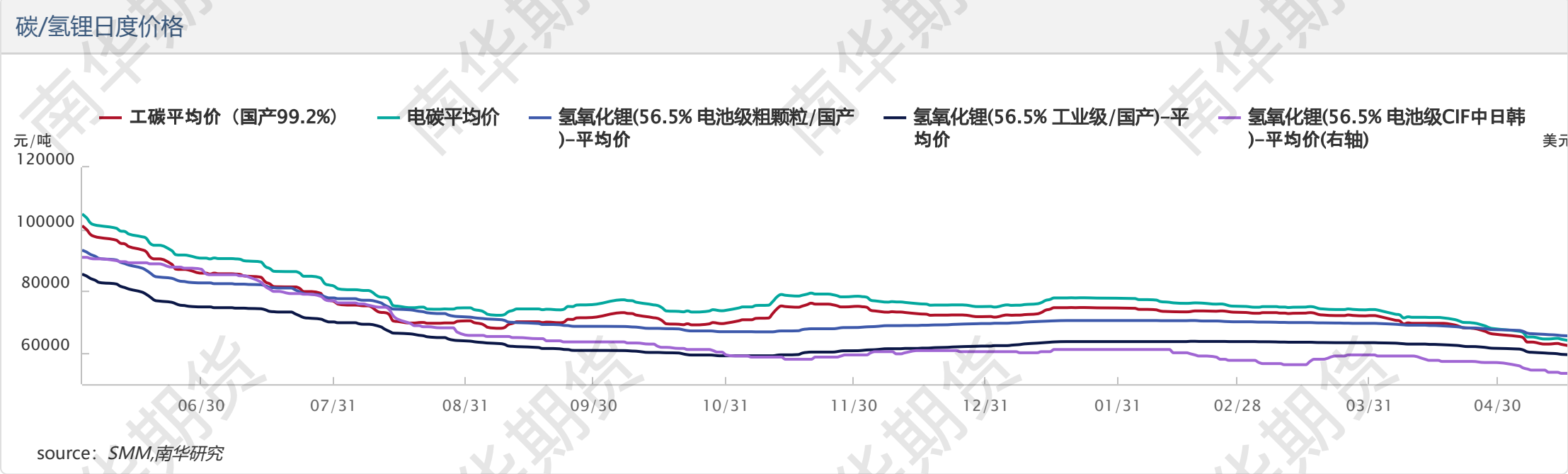
3. 产业技术升级迭代，部分高成本技术路线成本下移，产能出清延后。



碳酸锂期货日度变化

指标	收盘价	日环比	日涨跌幅	同比值
碳酸锂期货主力	61100	0	0.00%	-42.58%
碳酸锂主力合约成交量	270174	0	0.00%	188.08%
碳酸锂期货主力持仓量	329205	0	0.00%	82.65%
碳酸锂08合约	62240	0	0.00%	-42.82%
碳酸锂09合约	62360	0	0.00%	-42.9%

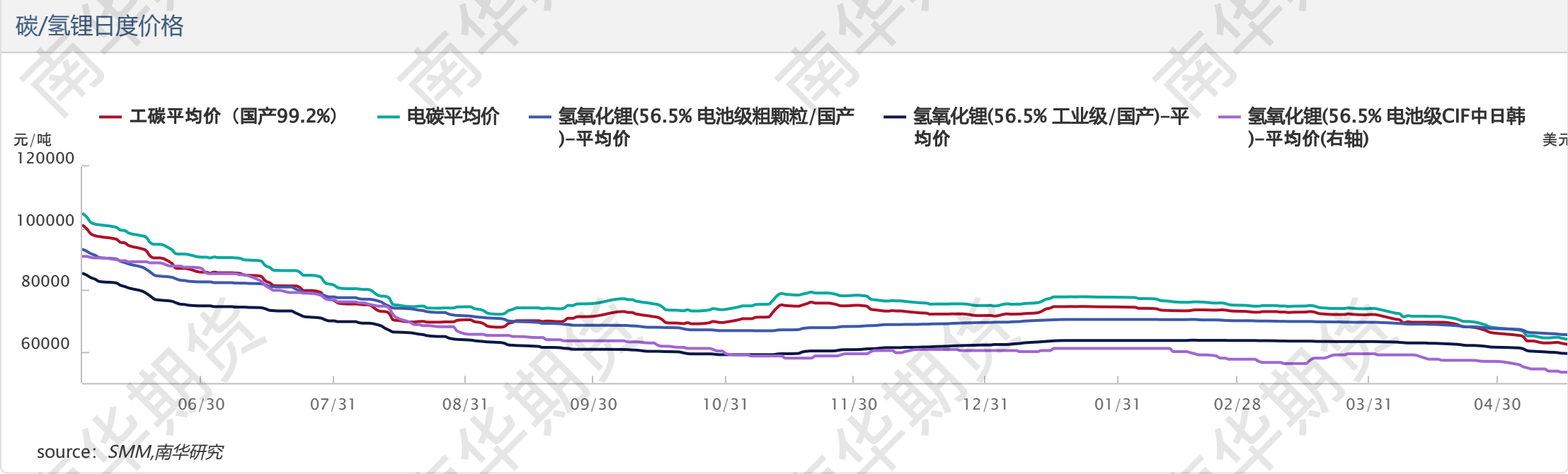
source: 同花顺,南华研究



碳/氢锂日度现货内外报价

指标	最新价	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM电池级碳酸锂均价	63050	-200	-0.32%	元/吨
SMM工业级碳酸锂均价	61450	-150	-0.24%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	65090	-200	-0.31%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	59030	-200	-0.34%	元/吨
电池级氢氧化锂，CIF中日韩（SMM）	8.45	0	0%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	8.4	-0.1	-1.17%	美元/公斤

source: SMM,南华研究

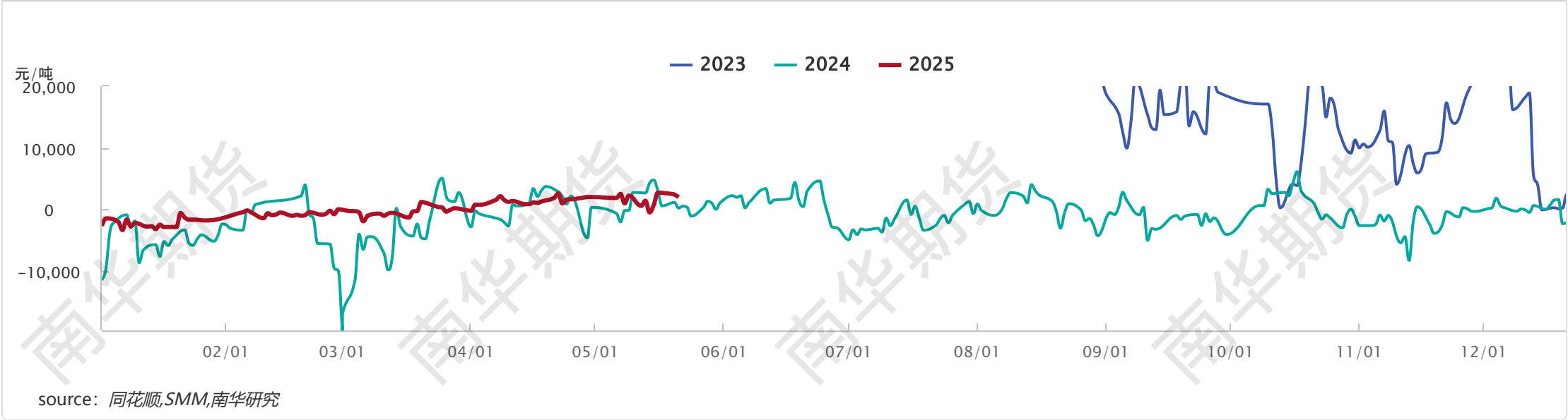


碳酸锂品牌报价基差

	今日报价	昨日报价	较昨日变化
盛新锂能 (99.8)	800	800	0
天齐锂业 (99.8)	900	900	0
浙江新时代 (99.7)	200	200	0
中矿资源春鹏 (99.6)	800	800	0
赣锋锂业 (99.8)	900	900	0
江西九岭 (99.7)	600	600	0
瑞福锂业 (99.5)	300	300	0
宜春银锂 (99.6)	600	600	0
永兴材料 (99.6)	800	800	0
天宜锂业 (99.7)	900	900	0
蓝科 (99.6)	-300	-300	0
蓝科 (99.2)	-500	-500	0

source: 南华研究

碳酸锂主连基差



碳酸锂月差变化

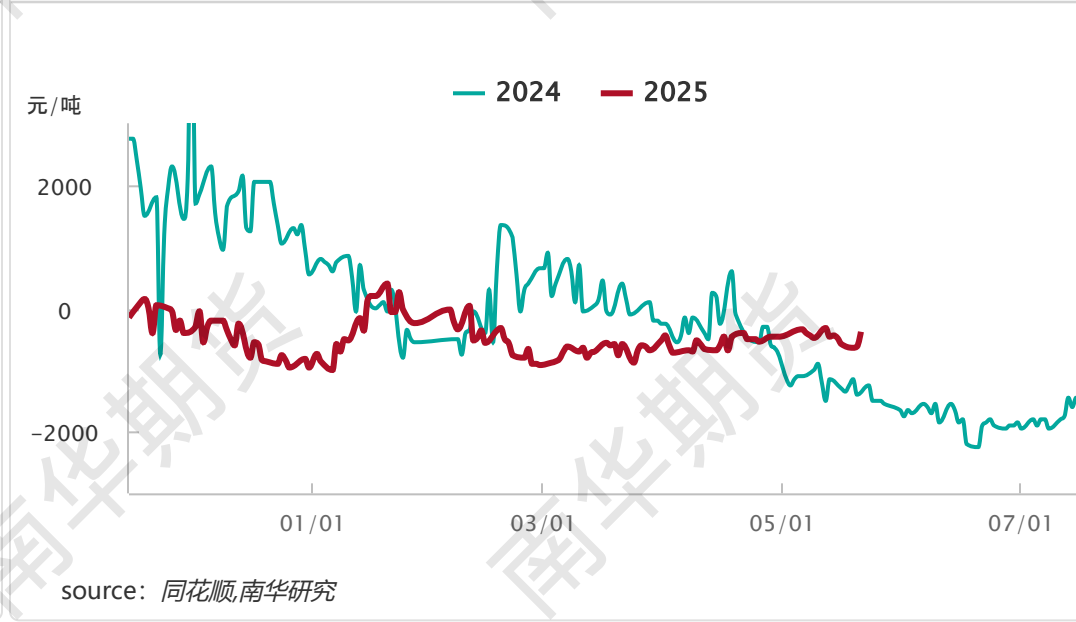
指标	本期	上期	周环比	月环比	年同比
LC07-08	-1140	-1060	23.91%	23.91%	-52.50%
LC08-11	-380	-620	-13.64%	-44.12%	-58%
LC11-12	-960	-860	23.91%	-11.11%	-4.00%
LC12-03	-540	-300	92.86%	28.57%	-10.00%

source: 同花顺,南华研究

LC07-08月差季节性走势图



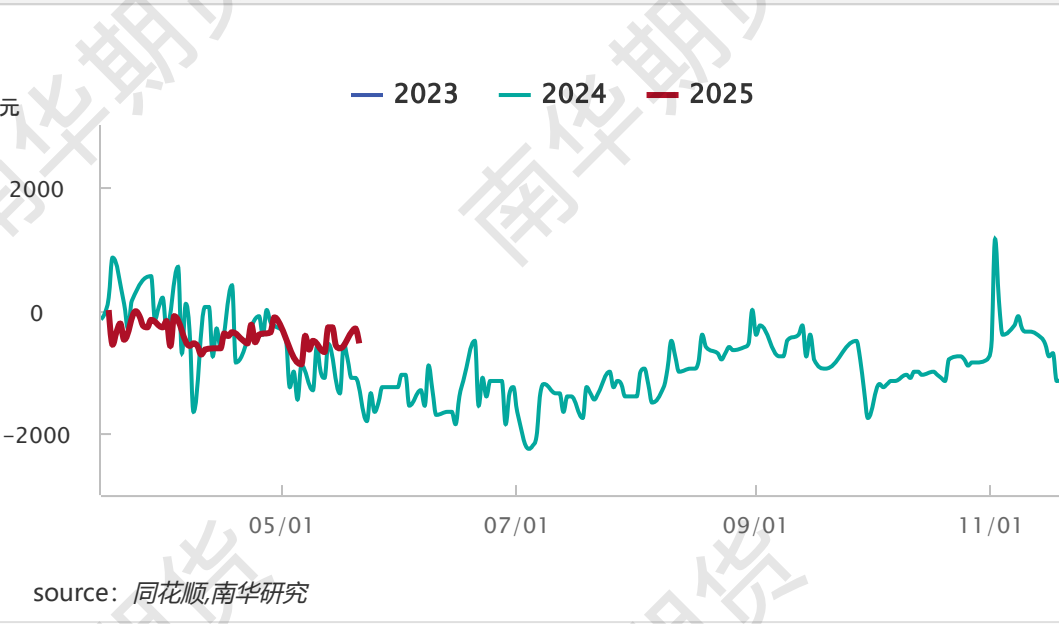
LC08-11月差季节性走势图



LC11-12月差季节性走势图



LC12-03月差季节性走势图

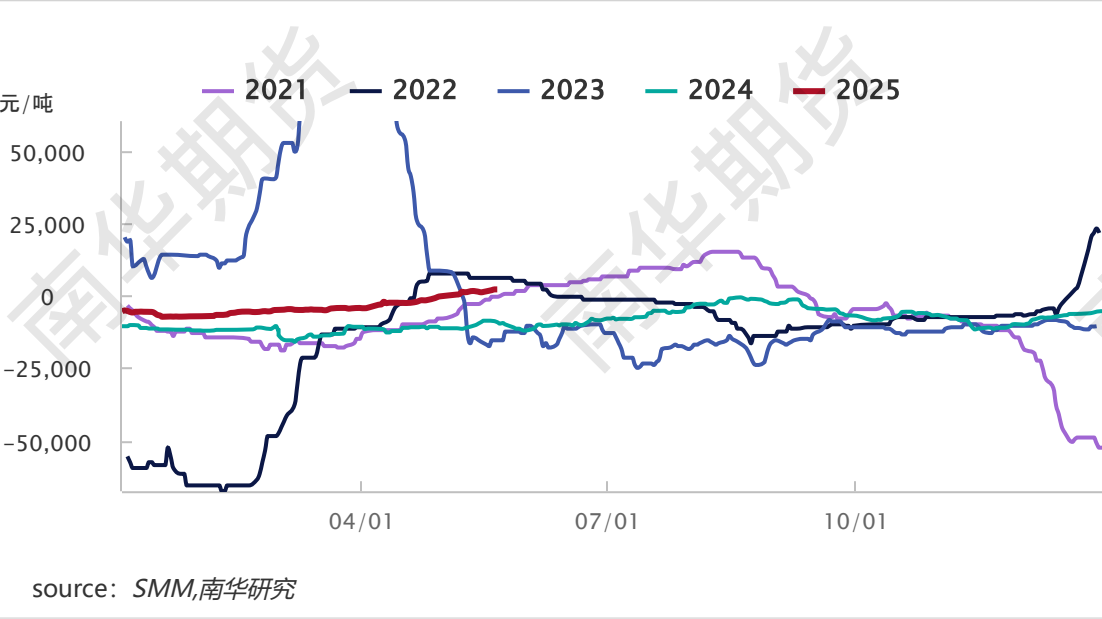


锂产业链日度价差

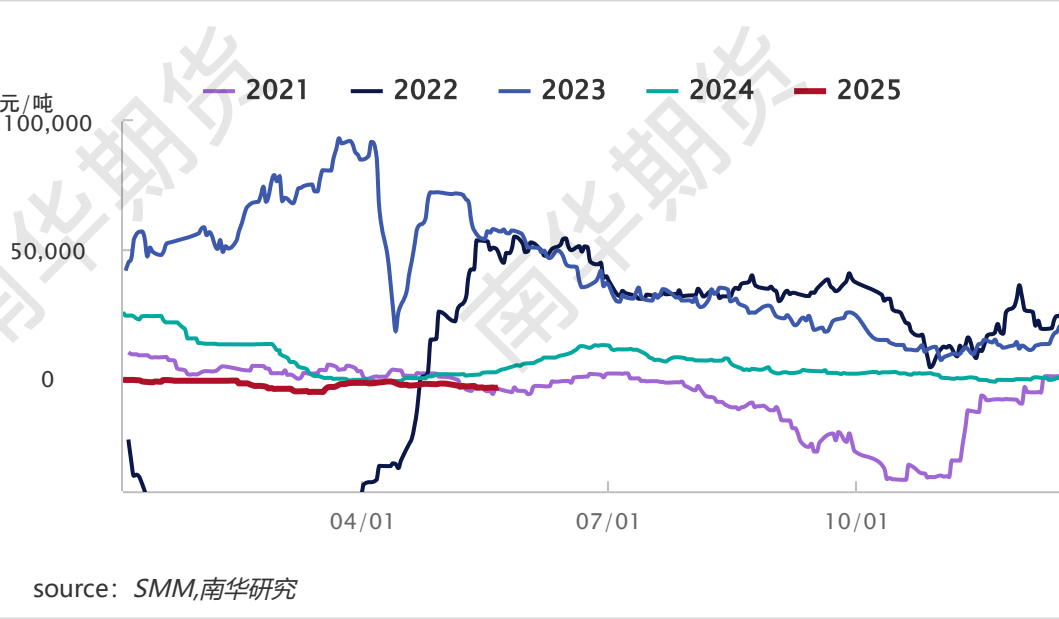
	最新价	日涨跌	日涨跌幅	单位
电碳&工碳价差	1600	-50	-3.03%	元/吨
电池级碳氢价差	2040	0	0%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	-4303.24	205.07	-4.55%	元/吨

source: SMM,南华研究

电池级氢氧化锂与电池级碳酸锂价差



氢氧化锂电池级（CIF中日韩和国内价差）

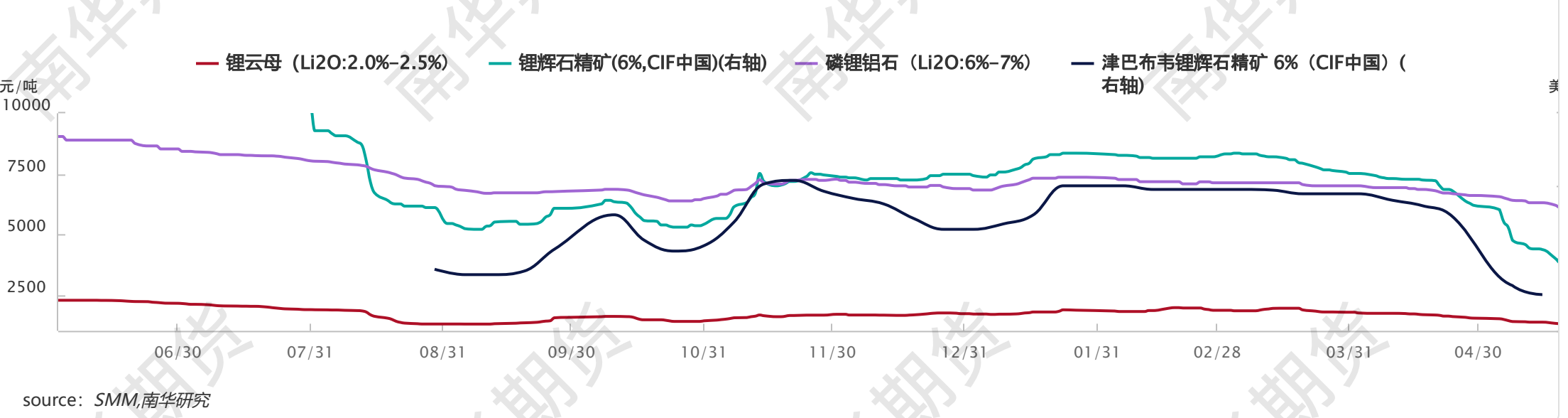


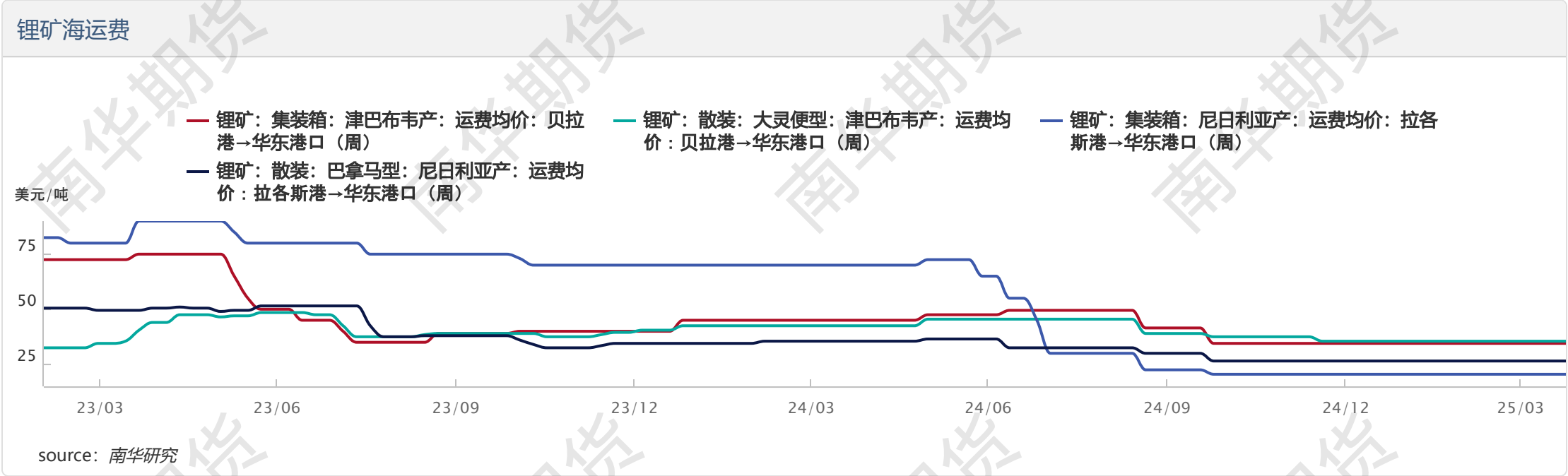
锂矿&海运费日度报价

	最新价	日涨跌	日涨跌幅	单位
锂云母均价，2%~2.5%	1280	-15	-1.16%	元/吨
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	690	-4	-0.58%	美元/吨
锂辉石6%（fastmarkets报价）	650	-10	-1.5%	美元/吨
锂辉石精矿6%（津巴布韦）	650	-12.5	-2%	美元/吨
津巴布韦集装箱报价	34.5	0	0%	美元/吨
津巴布韦散货报价	35.5	0	0%	美元/吨
尼日利亚集装箱报价	20.5	0	0%	美元/吨
尼日利亚散货报价	26.5	0	0%	美元/吨

source: SMM,南华研究

锂矿石现价日度

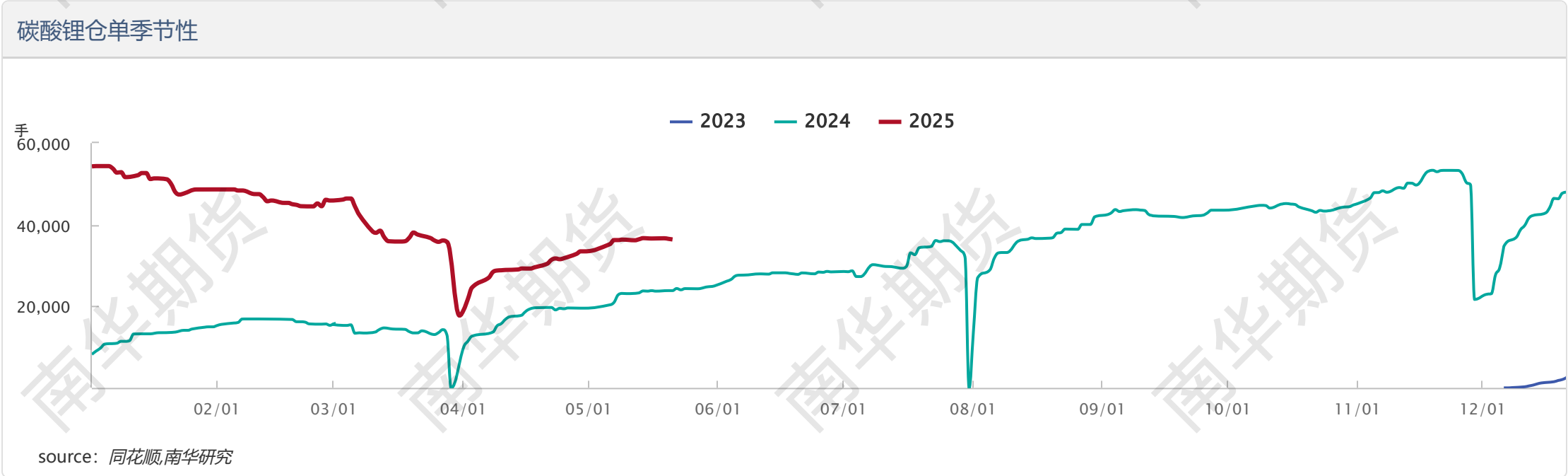




碳酸锂仓单量

仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	每日增减
仓单数量总计	36545	36393	-152
建发上海	1753	1753	0
五矿无锡	1220	1220	0
象屿速传上海	5138	5138	0
遂宁天诚	4170	4018	-152
中储临港	2460	2460	0
中远海运镇江	4275	4275	0
中远海运南昌	6402	6402	0
九岭锂业(宜春奉新)	1371	1371	0
外运龙泉驿	3401	3401	0
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	1405	1405	0
江苏奔牛港务	220	220	0
宜春银锂	300	300	0
融捷集团	540	540	0
上海国储	210	210	0
厦门建益达(建发上海)	300	300	0
中远海运临港	1600	1600	0
厦门国贸(中远海运镇江)	180	180	0
五矿盐湖	120	120	0

source: 同花顺,南华研究



ESTIMATED VOLUME TOTALS					PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS			
1,030					36,909			

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
MAY 25	-	-	-	-	-.05	8.51	0	3,175
JUN 25	8.38	8.39	8.36	8.38	+.01	8.38	20	2,945
JLY 25	8.39	8.39	8.16	8.16B	-.15	8.19	101	3,706
AUG 25	8.23	8.26B	8.22	8.25B	-.10	8.24	41	3,292
SEP 25	-	-	-	-	-.09	8.25	10	3,501
OCT 25	-	-	-	-	-.13	8.57	38	3,536
NOV 25	-	-	-	-	-.13	8.65	8	3,510
DEC 25	-	-	-	-	-.13	8.65	38	2,957
JAN 26	-	-	-	-	+.07	9.00	85	1,852
FEB 26	-	-	-	-	-.05	9.00	85	1,774
MAR 26	-	-	-	-	-.05	9.00	85	1,729
APR 26	-	-	-	-	-.24	9.38	120	813
MAY 26	-	-	-	-	-.27	9.38	120	813
JUN 26	-	-	-	-	-.17	9.38	120	813

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富