

## 南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年6月25日

夏莹莹 (投资咨询证书: Z0016569)  
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	震荡区间59000-62000	20.8%	23.9%

source: 南华研究,同花顺

### 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	推荐比例
库存管理	产品库存偏高, 担心库存有减值风险	为防止库存减值, 可以根据库存情况, 做空碳酸锂期货来锁定成品利润	LC2509	卖出	70%
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	30%
		买入虚值看跌期权	场内/场外期权	买入	
采购管理	未来有采购计划, 担心原料有上涨风险	为防止未来碳酸锂价格上涨, 依据采购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
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	依据采购计划
		买入虚值看涨期权	场内/场外期权	买入	

source: 南华研究

### 【核心矛盾】

三季度锂矿与锂盐库存均面临较大压力, 去库进程缓慢。基本面看, 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。技术面看, 近月合约较高持仓量与不断注销减少的仓单数量的现象有可能引起市场波动。综合来看, 三季度基本面维持过剩, 短期技术面可能会出现阶段性反弹, 目前维持震荡偏弱思路对待。

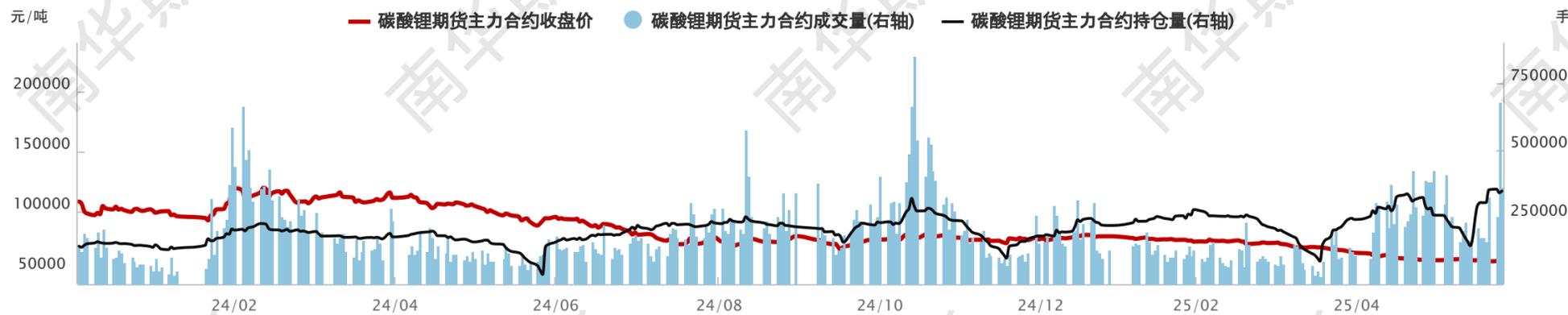
### 【利多解读】

- 随着锂矿和锂盐价格的不断走低, 供给端出现扰动的概率逐渐走高;
- 金九银十旺季预期有可能会提振市场信心;
- 高持仓量和较低仓单数量矛盾被市场交易, 提振期货市场价格。

### 【利空解读】

- 锂矿未来投产预期依旧偏多, 库存对矿价形成压制, 若矿价进一步松动, 对碳酸锂成本形成拖累;
- 锂矿与锂盐库存双高, 依旧处于累库趋势;
- 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。

### 碳酸锂期货主力合约



source: 同花顺,南华研究

### 碳酸锂期货日度变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
碳酸锂主力合约收盘价	60880	60700	180	0.30%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	366743	681747	-315004	-46.21%	手
碳酸锂主力合约持仓量	350406	343564	6842	1.99%	手
LC2511合约收盘价	60740	60500	240	0.40%	元/吨
LC2511合约成交量	28021	54128	-26107	-48.23%	手
LC2511合约持仓量	87313	86019	1294	1.50%	手

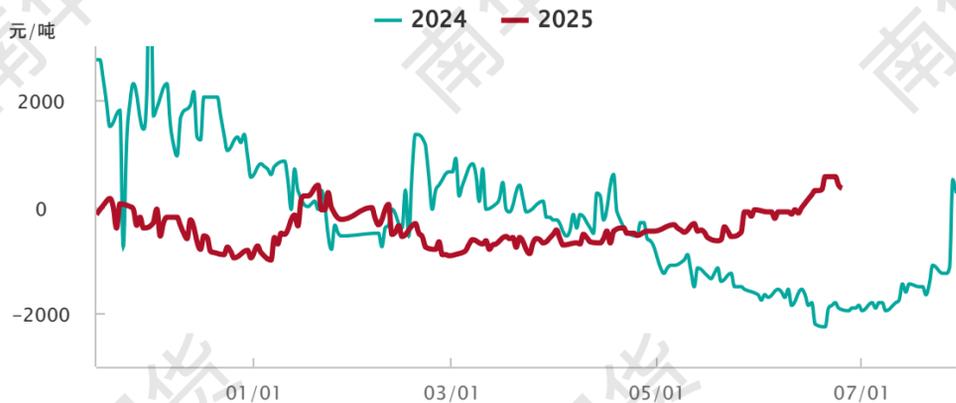
source: 同花顺,南华研究

### LC07-08月差季节性走势图



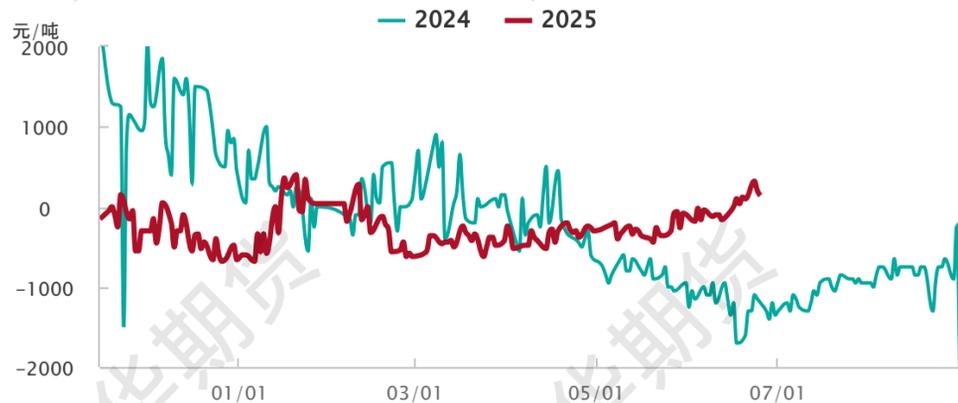
source: 同花顺,南华研究

### LC08-11月差季节性走势图



source: 同花顺,南华研究

### LC09-11月差季节性走势图



source: 同花顺,南华研究

### LC11-12月差季节性走势图



source: 同花顺,南华研究

### 碳酸锂月差变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比
LC07-08	100	120	-20	-16.67%
LC08-11	340	400	-60	-15.00%
LC09-11	140	200	-60	-30%
LC11-12	-340	-320	-20	6%

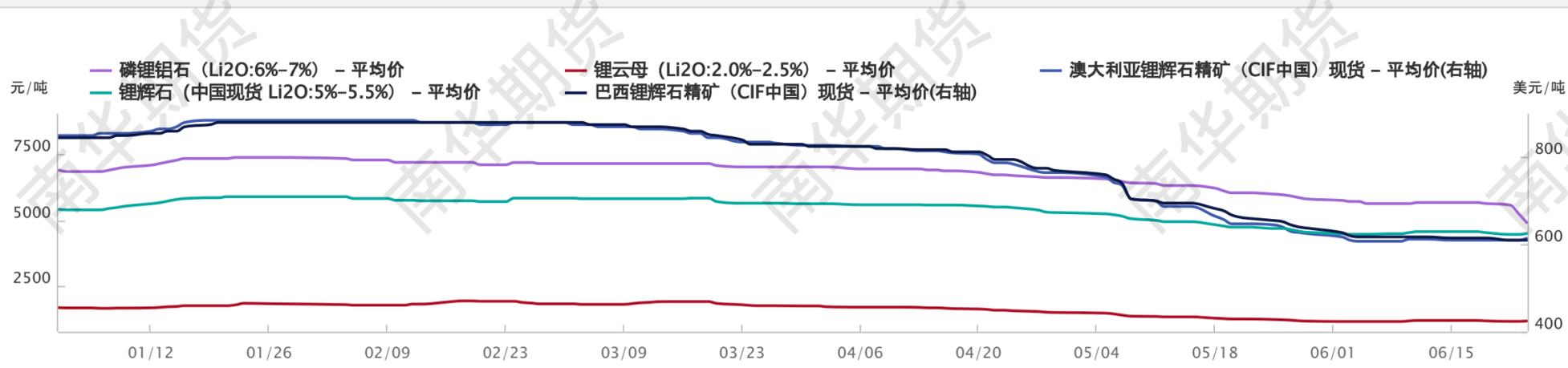
source: 同花顺,南华研究

ESTIMATED VOLUME TOTALS 151

PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS 39,361

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
JUN 25	-	-	-	-	.00	8.26	0	2,945
JUL 25	8.07	8.09B	8.07	8.07B	+.09	8.29	31	3,639
AUG 25	-	-	-	8.24B	+.10	8.30	30	3,243
SEP 25	-	8.27B	-	8.27B	+.10	8.30	30	3,428
OCT 25	-	-	-	-	-.03	8.46	0	3,569
NOV 25	-	-	-	-	-.01	8.48	0	3,452
DEC 25	-	-	-	-	.00	8.49	0	3,063
JAN 26	-	-	-	-	-.02	8.53	0	2,172
FEB 26	-	-	-	-	+.02	8.57	0	2,094
MAR 26	-	-	-	-	+.05	8.60	0	1,940
APR 26	-	-	-	-	+.01	8.83	0	1,059
MAY 26	-	-	-	-	+.02	8.85	0	1,059
JUN 26	-	-	-	-	+.02	8.87	0	1,149
JUL 26	-	-	-	-	+.07	9.05	20	985

锂矿石日度平均报价



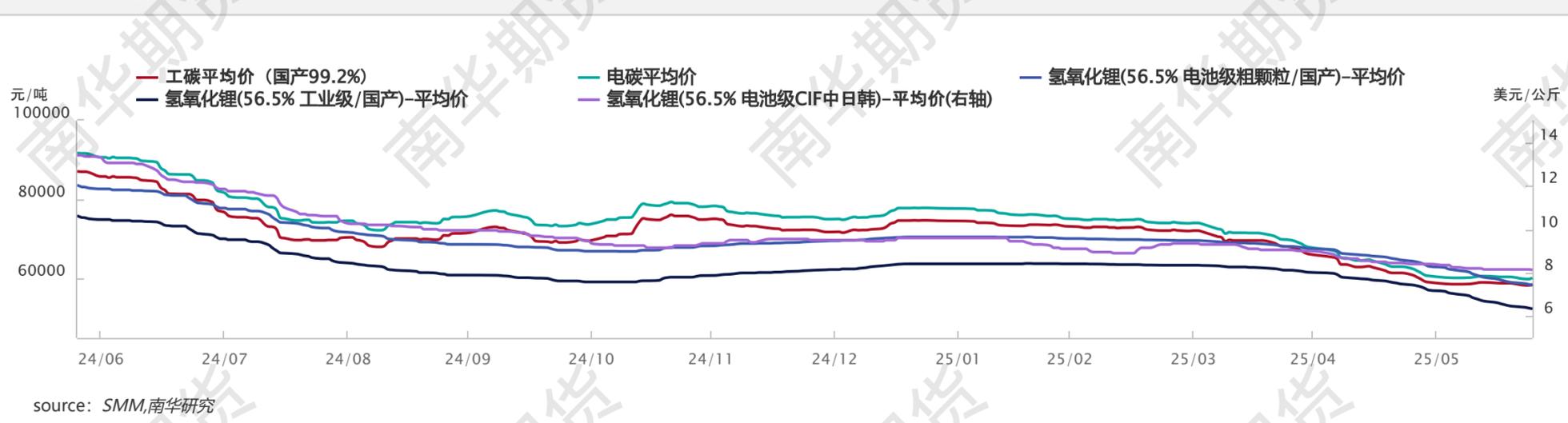
source: SMM,南华研究

锂矿日度报价

指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	备注
锂云母	Li2O: 2~2.5%	1210	20	1.68%	元/吨
	Li2O: 3~4%	2205	30	1.38%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	4505	45	1.01%	元/吨
锂辉石	Li2O: 6% (巴西CIF)	610	0	0.00%	美元/吨
	Li2O: 6% (澳矿CIF)	615	5	0.82%	美元/吨
	Li2O: 6% (fastmarkets)	612.5	+2.5	0.41%	美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	4875	-350	-6.70%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1717	0	0.00%	USD/CNY

source: wind,SMM,南华研究

### 碳/氢锂日度价格



### 碳酸锂/氢氧化锂日度报价

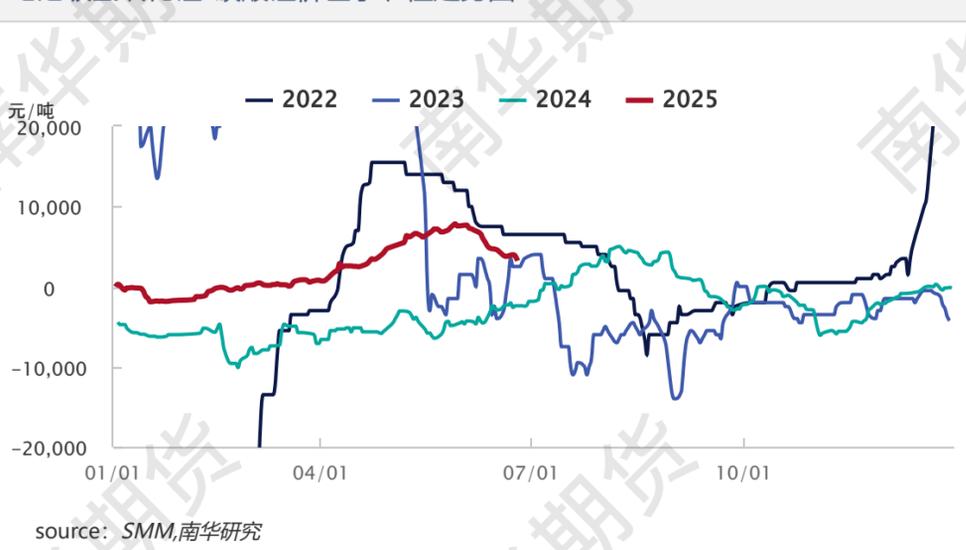
指标	最新均价	日涨跌	日涨跌幅	备注
工业级碳酸锂	58600	300	0.51%	元/吨
电池级碳酸锂	60200	300	0.5%	元/吨
工业级氢氧化锂	52370	-200	-0.38%	元/吨
电池级氢氧化锂 (微粉)	63420	-300	-0.47%	元/吨
电池级氢氧化锂 (CIF中日韩)	8.13	-0.02	-0.25%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩 (fastmarkets)	8.25	0	0%	美元/公斤

source: SMM, 南华研究

### 电碳-工碳价差季节性走势图



### 电池级氢氧化锂-碳酸锂价差季节性走势图

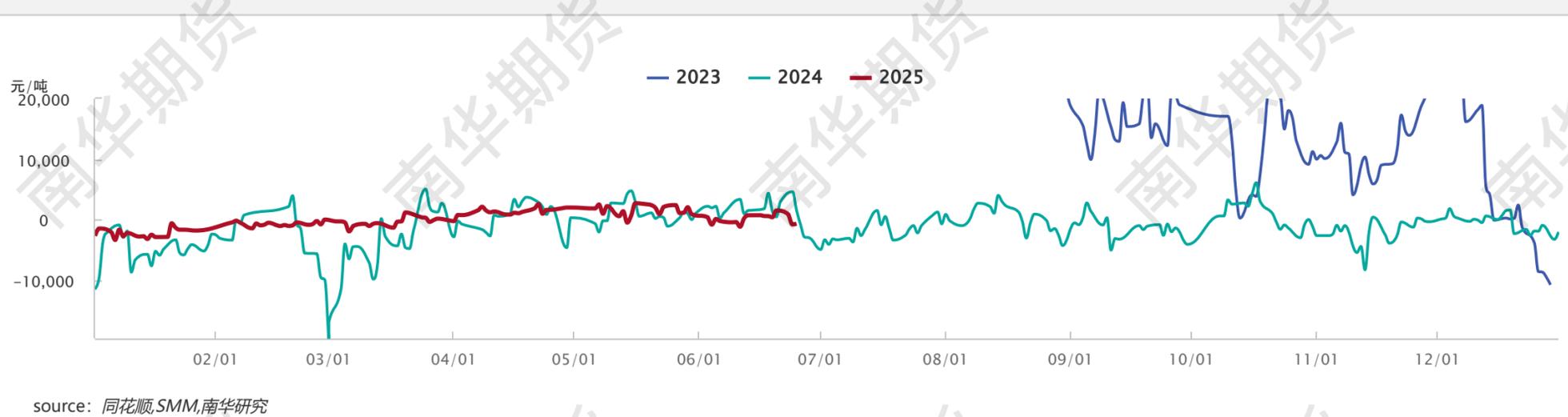


### 锂产业链现货价差集合

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
电碳-工碳价差	1600	1600	0	0.00%	元/吨
电氢-电碳价差	3220	3820	-600	-15.71%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-3.92	-170.36	166.44	-97.70%	元/吨

source: SMM, 南华研究

### 碳酸锂主连基差



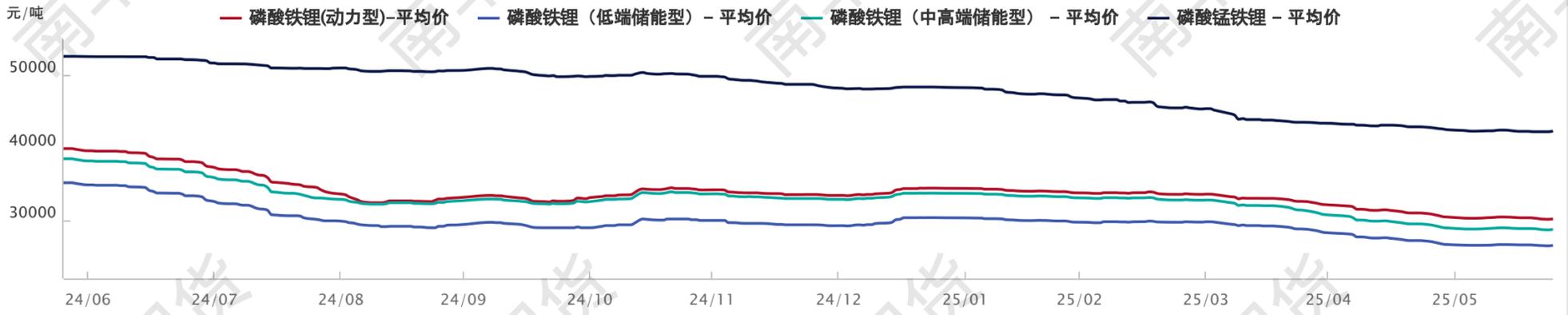
### 碳酸锂品牌基差报价

指标	规格	报价合约	最新均价	日涨跌幅	备注
盛新锂能	Li2CO3≥99.8%	LC2507	200	0	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	400	0	电碳

赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	400	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	400	0	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2507	100	0	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2507	200	0	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2507	200	0	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2507	-100	0	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2507	-300	0	回收料电碳
蓝科锂业	Li2CO3≥99.6%	LC2507	-600	0	准电
蓝科锂业	Li2CO3≥99.2%	LC2507	-800	0	工碳
四料综合基差报价		LC2507	-50	0	辉石+云母+盐湖+回收

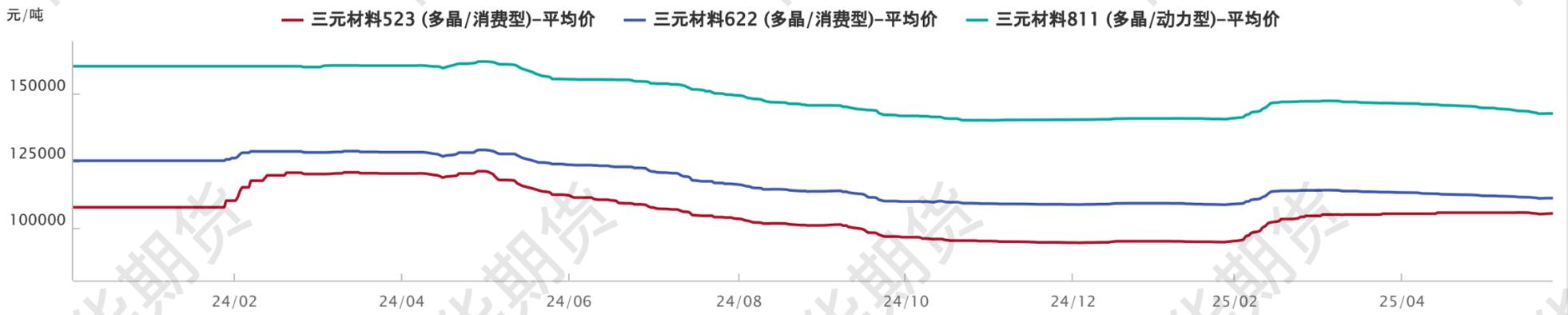
source: 南华研究

### 磷酸（锰）铁锂日度价格走势



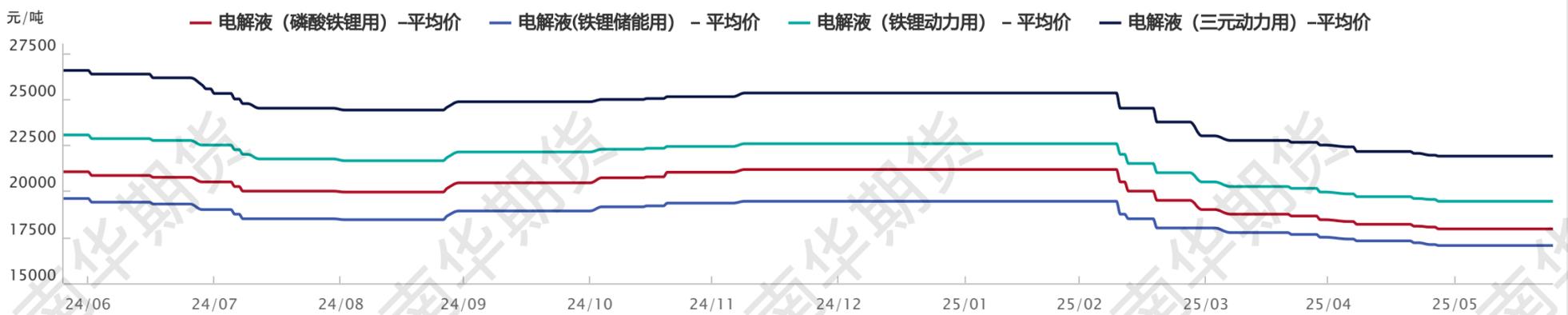
source: SMM,南华研究

### 三元材料日度价格走势



source: SMM,南华研究

### 电解液日度价格走势



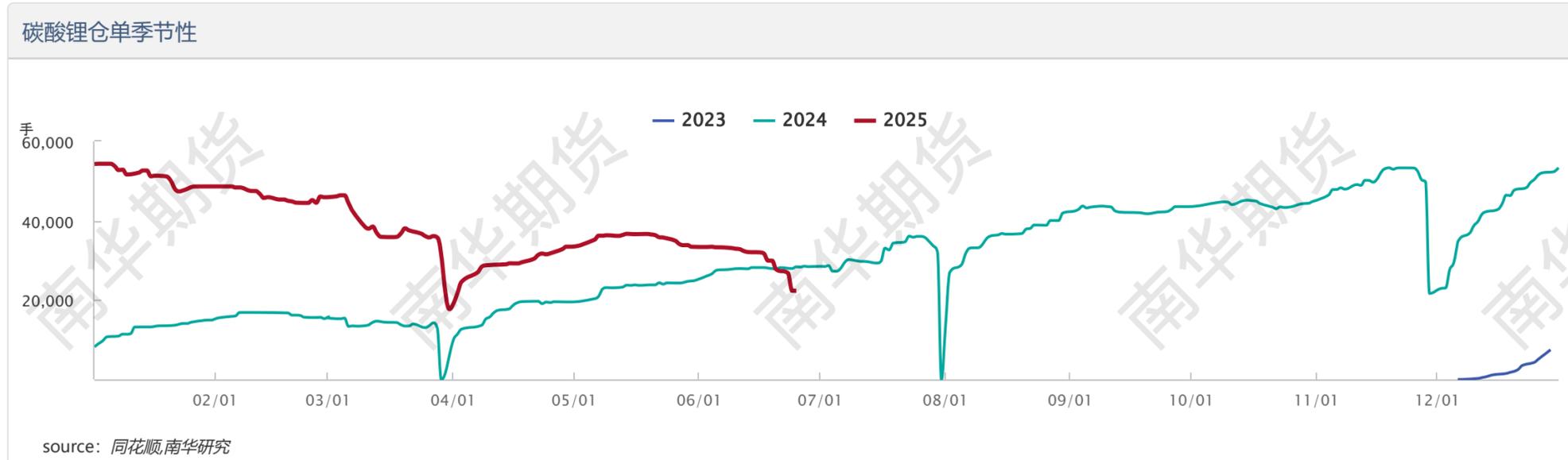
source: SMM,南华研究

### 下游日度报价

指标	规格	最新平均价	日涨跌	日涨跌幅	备注
磷酸铁锂	动力型	30230	70	0.23%	元/吨
	低端储能型	26580	70	0.26%	元/吨
	中高端储能型	28780	70	0.24%	元/吨
磷酸锰铁锂		42325	100	0.24%	元/吨
三元材料	523 (消费型)	105210	50	0%	元/吨
	622 (消费型)	110950	0	0.00%	元/吨

	811 (动力型)	142690	-70	-0.05%	元/吨
六氟磷酸锂		51700	0	0.00%	元/吨
电解液	磷酸铁锂用	17950	0	0%	元/吨
	铁锂储能用	17050	0	0%	元/吨
	铁锂动力用	19450	0	0%	元/吨
	三元动力用	21900	0	0%	元/吨

source: SMM,南华研究



### 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	22375	22370	-5
建发上海	752	752	0
五矿无锡	484	484	0
象屿速传上海	1918	1913	-5
遂宁天诚	2600	2600	0
中储临港	401	401	0
中远海运镇江	2451	2451	0
中远海运南昌	3860	3860	0
九岭锂业(宜春奉新)	1331	1331	0
外运龙泉驿	3081	3081	0
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	1350	1350	0
江苏奔牛港务	220	220	0
宜春银锂	300	300	0
融捷集团	580	580	0
上海国储	103	103	0
厦门建益达(建发上海)	300	300	0
中远海运临港	1138	1138	0
厦门国贸(中远海运镇江)	90	90	0
五矿盐湖	120	120	0

source: 同花顺,南华研究

## 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](http://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