

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年07月08日

夏莹莹 投资咨询证书：Z0016569
余维函 期货从业证号：F03144703
联系邮箱：yuwh@nawaa.com
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	21.1%	25.9%

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】

当前锂矿、锂盐和电芯市场均承压于显著的库存压力，去库存进程进展缓慢，中长期供需失衡的格局尚未出现实质性缓解。当前市场存在两个短期逻辑，在价格下行周期中，锂盐产能过剩引发的出清压力正沿着产业链向上游矿端传导，而矿价的松动又会反过来加剧锂盐价格的下行惯性，形成“锂盐跌-矿价松-锂盐再跌”的负反馈循环风险。而期货反弹时则为锂盐企业创造了一定的套保窗口，并刺激生产积极性释放，进而带动锂矿石的消耗，推动锂矿价格的上涨，形成“期货上涨-产能释放-矿耗增加-矿价跟涨”的阶梯式上涨链条，但弱需求下终将回归过剩基本面，导致价格再度回落。所以综合来看，下半年期货市场预计将分为两段：三季度初的宏观情绪改善、供给扰动和淡季不淡的现象将使期货价格震荡上扬；四季度的技改结束、产量释放将使期货价格震荡下跌。

策略建议：LC2509-LC2511正套；逢高布局LC2511空单

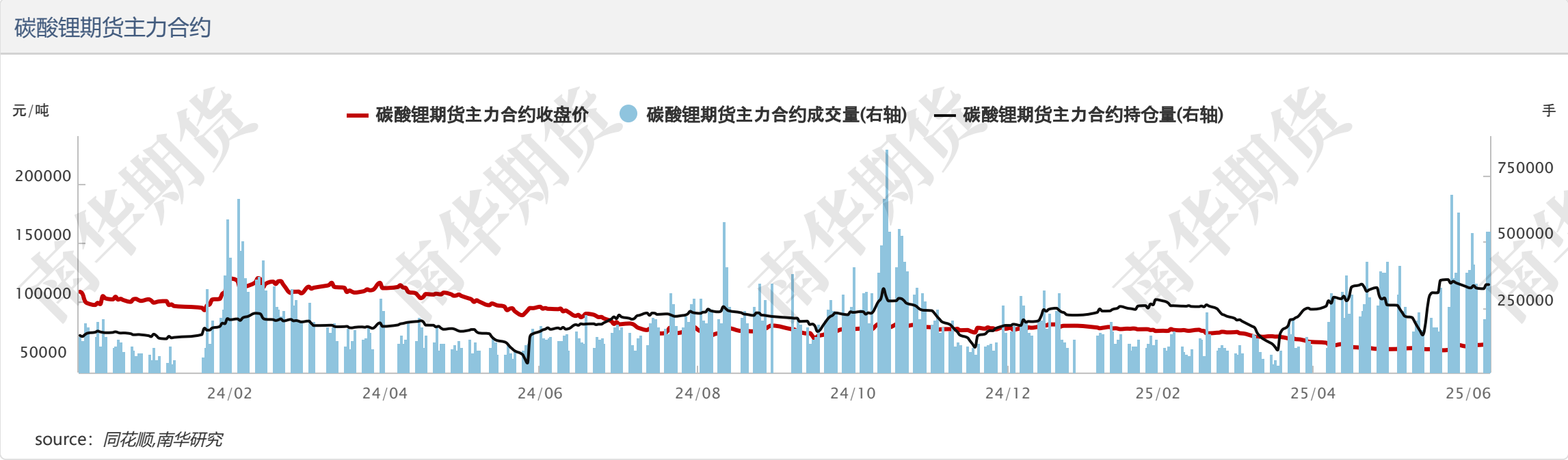
【利多解读】

- 宏观情绪改善“反内卷”提振市场信心；
- 供给端扰动提振市场价格；
- 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】

1. 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；
2. 锂矿与锂盐库存数据持续累库，未见去库态势；
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。

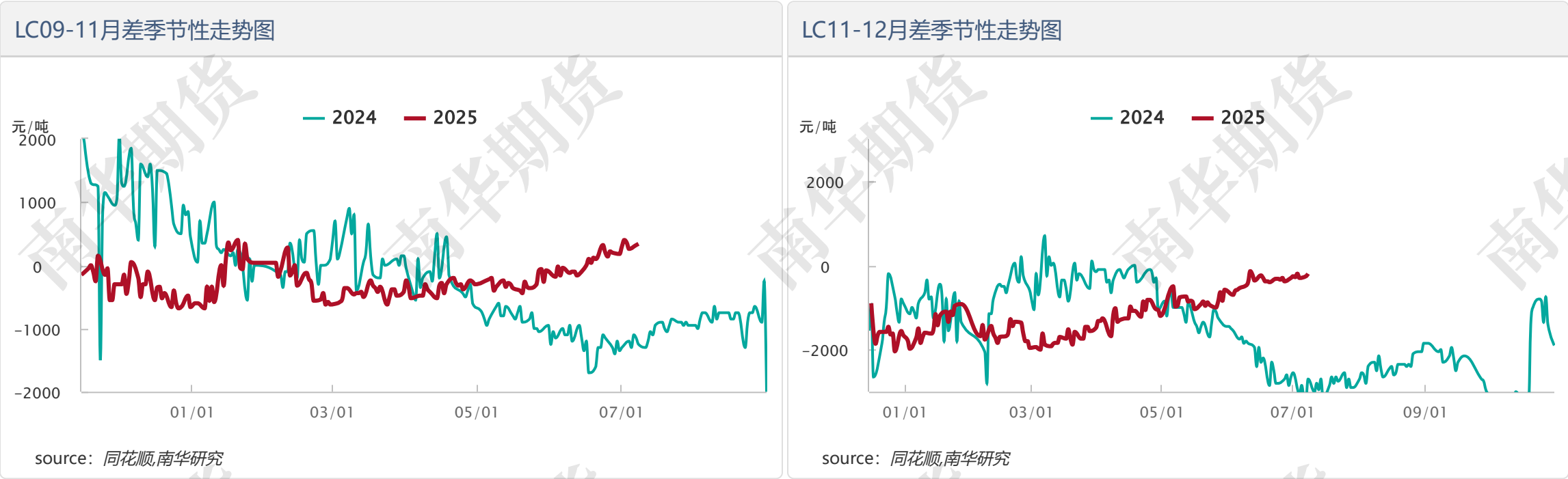
一、期货数据



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	63880	63880	0	0.00%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	545405	545405	0	0.00%	手
碳酸锂主力合约持仓量	338034	338034	0	0.00%	手
LC2511合约收盘价	63540	63340	200	0.32%	元/吨
LC2511合约成交量	55172	20140	35032	173.94%	手
LC2511合约持仓量	95105	97999	-2894	-2.95%	手

source: 同花顺,南华研究



碳酸锂月差变化

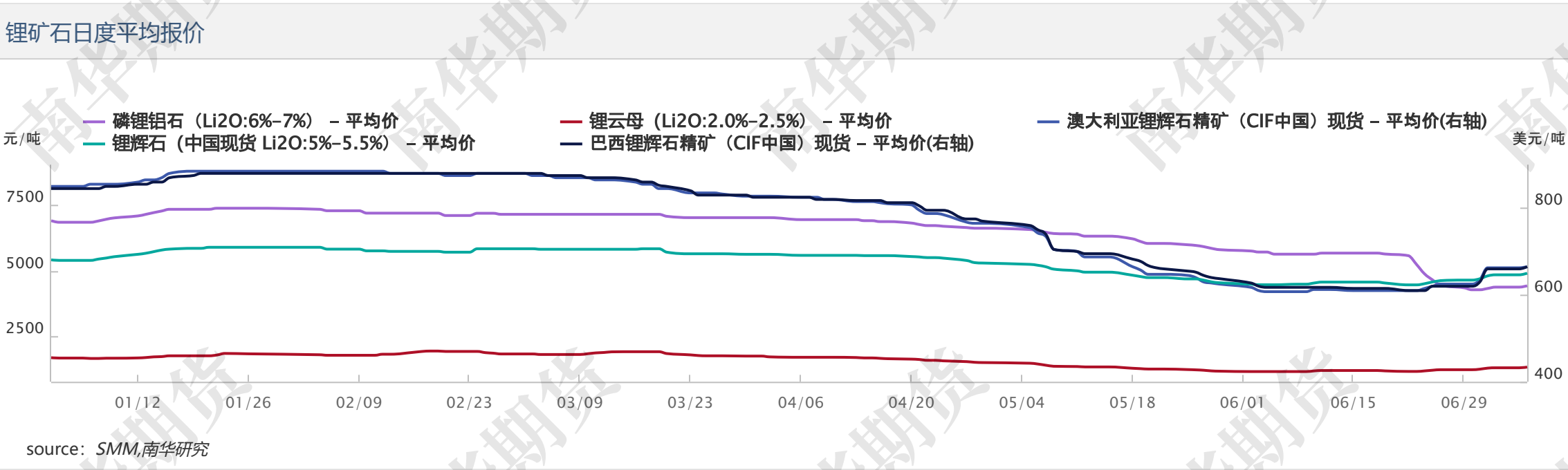
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比
LC08-11	700	580	120	20.69%
LC09-11	340	320	20	6%
LC11-12	-200	-260	60	-23%

source: 同花顺,南华研究

ESTIMATED VOLUME TOTALS					PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS			
1,536					36,655			

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
JLY 25	-	-	-	8.18A	-.12	8.08	50	3,619
AUG 25	8.32	8.32	8.28	8.28	-.18	8.32	97	3,336
SEP 25	8.42	8.42	8.36	8.36	-.30	8.33	87	3,407
OCT 25	8.50	8.50	8.50	8.50	-.18	8.57	212	3,480
NOV 25	-	-	-	8.62A	-.15	8.64	190	3,372
DEC 25	-	-	-	8.69A	-.10	8.70	190	3,044
JAN 26	-	-	-	8.76A	-.17	8.78	125	2,217
FEB 26	-	-	-	8.85A	-.16	8.85	125	2,139
MAR 26	8.85	8.85	8.85	8.85	-.25	8.85	145	1,950
APR 26	-	-	-	8.95A	-.40	8.95	25	1,074
MAY 26	8.95	8.98B	8.95	8.95B	-.35	9.00	45	1,069
JUN 26	8.97	9.06B	8.95	8.95B	-.35	9.00	50	1,159
JLY 26	-	-	-	9.17A	-.30	9.15	55	1,005
AUG 26	-	-	-	-	-.30	9.15	55	1,005

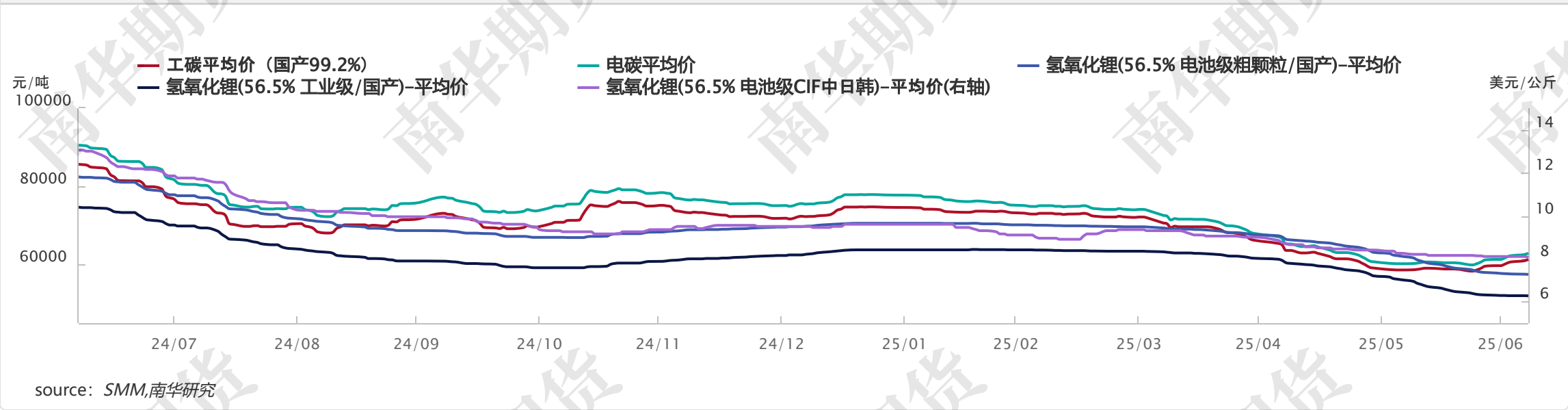
二、现货数据



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%	1355	27.5	2.07%	元/吨
	Li2O: 3~4%	2480	30	1.22%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	4900	60	1.24%	元/吨
锂辉石	Li2O: 6% (巴西CIF)	665	5	0.76%	美元/吨
	Li2O: 6% (澳矿CIF)	665	2.5	0.38%	美元/吨
	Li2O: 6% (fastmarkets)	660	-5	-0.75%	美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	4425	50	1.14%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1749	0	0.00%	USD/CNY

碳/氢锂日度价格

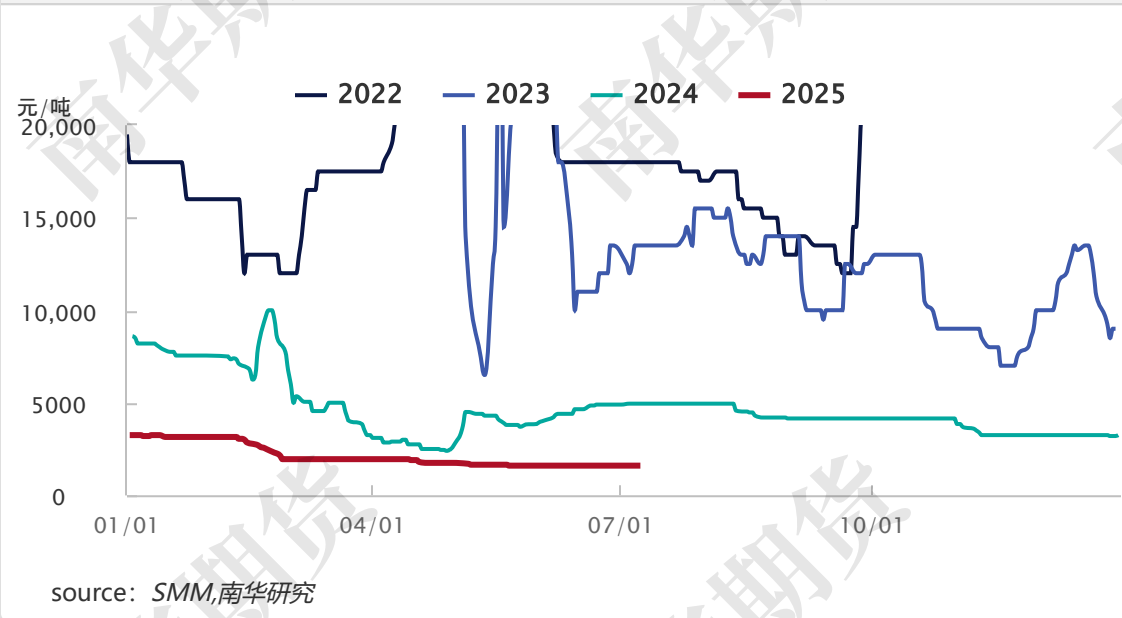


碳酸锂/氢氧化锂日度报价

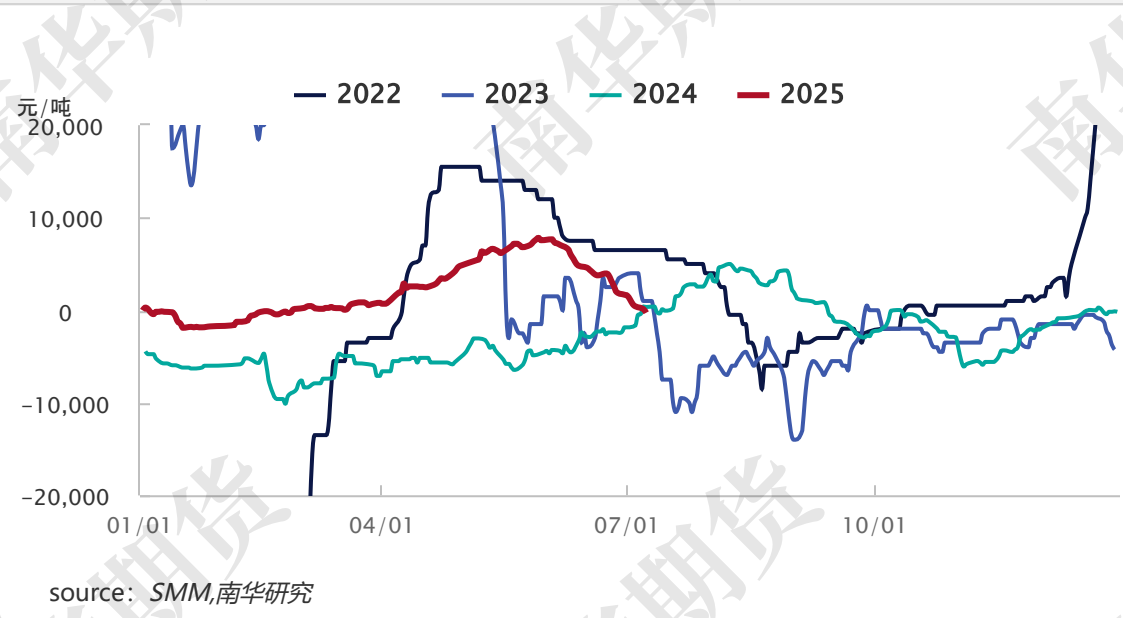
指标	最新平均价	日涨跌	日涨跌幅	备注
工业级碳酸锂	61300	350	0.57%	元/吨
电池级碳酸锂	62900	350	0.56%	元/吨
工业级氢氧化锂	51970	-50	-0.1%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	62620	-50	-0.08%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	8.05	-0.05	-0.62%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	8.05	0	0%	美元/公斤

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

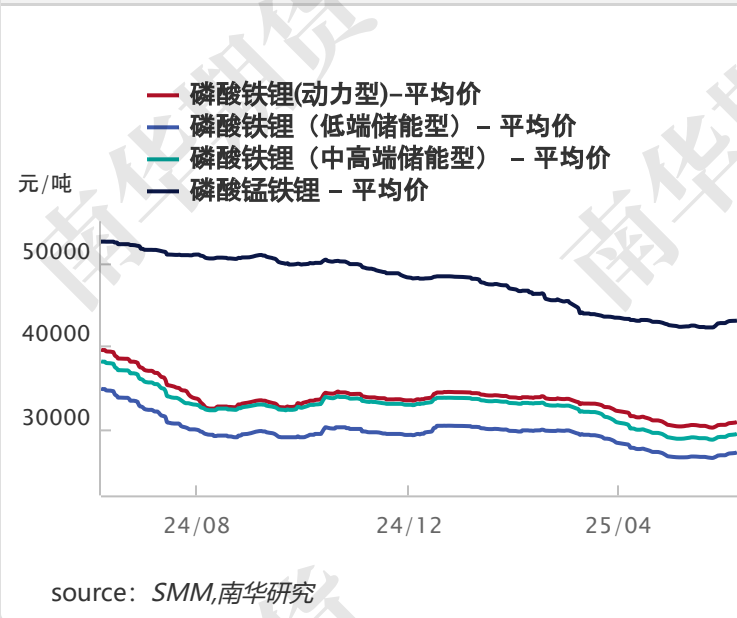


锂产业链现货价差集合

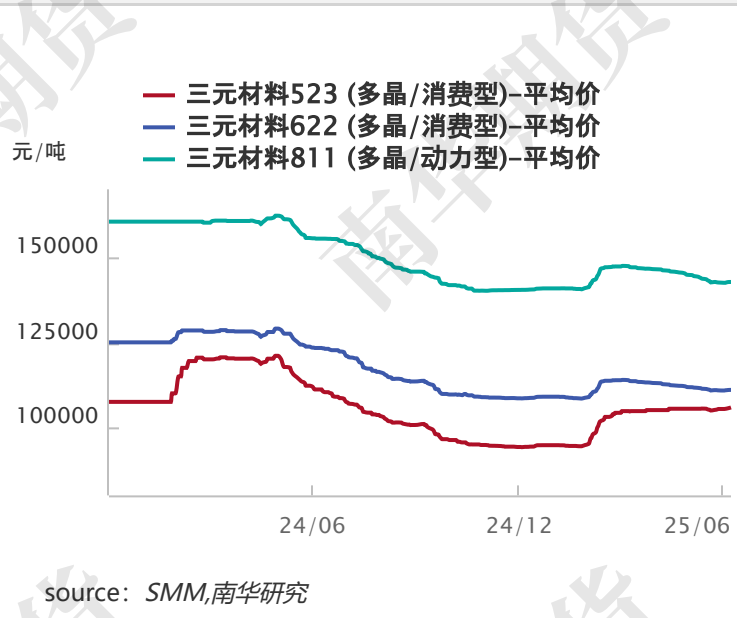
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
电碳-工碳价差	1600	1600	0	0.00%	元/吨
电氢-电碳价差	-280	120	-400	-333.33%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	114.87	399.86	-284.99	-71.27%	元/吨

source: SMM,南华研究

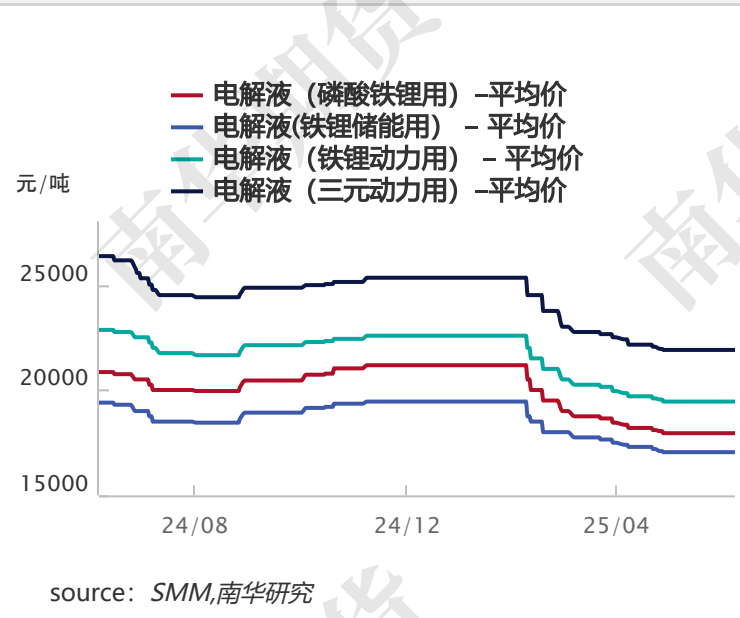
磷酸（锰）铁锂日度价格走势



三元材料日度价格走势



电解液日度价格走势



下游日度报价

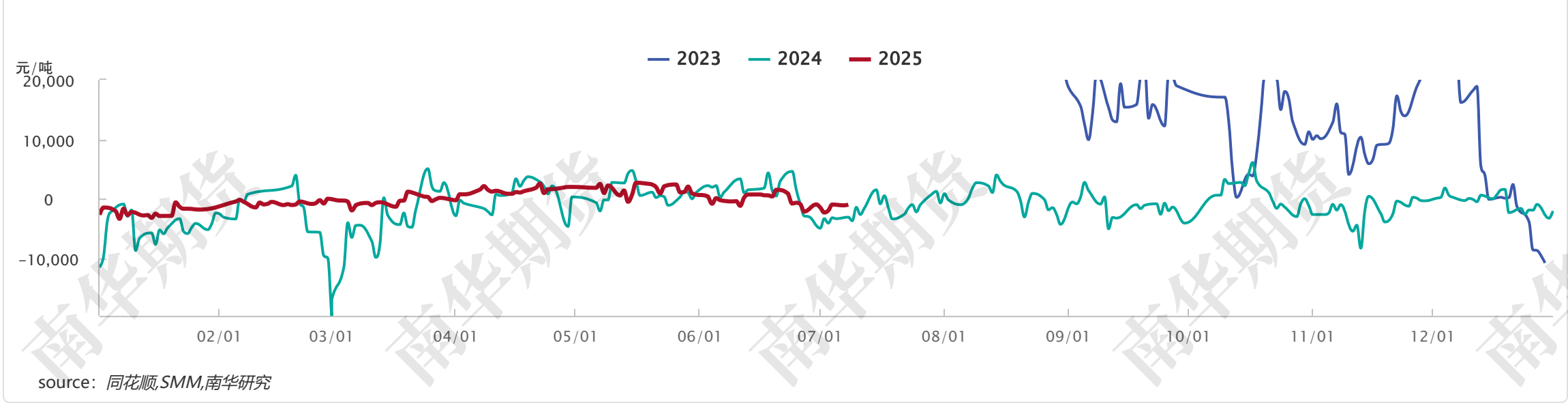
指标	规格	最新平均价	日涨跌	日涨跌幅	备注
磷酸铁锂	动力型	30850	80	0.26%	元/吨

	低端储能型	27190	80	0.30%	元/吨
	中高端储能型	29425	80	0.27%	元/吨
磷酸锰铁锂		43050	25	0.06%	元/吨
三元材料	523（消费型）	105860	100	0%	元/吨
	622（消费型）	111020	0	0.00%	元/吨
	811（动力型）	142760	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂		51550	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

三、基差与仓单数据

碳酸锂主连基差



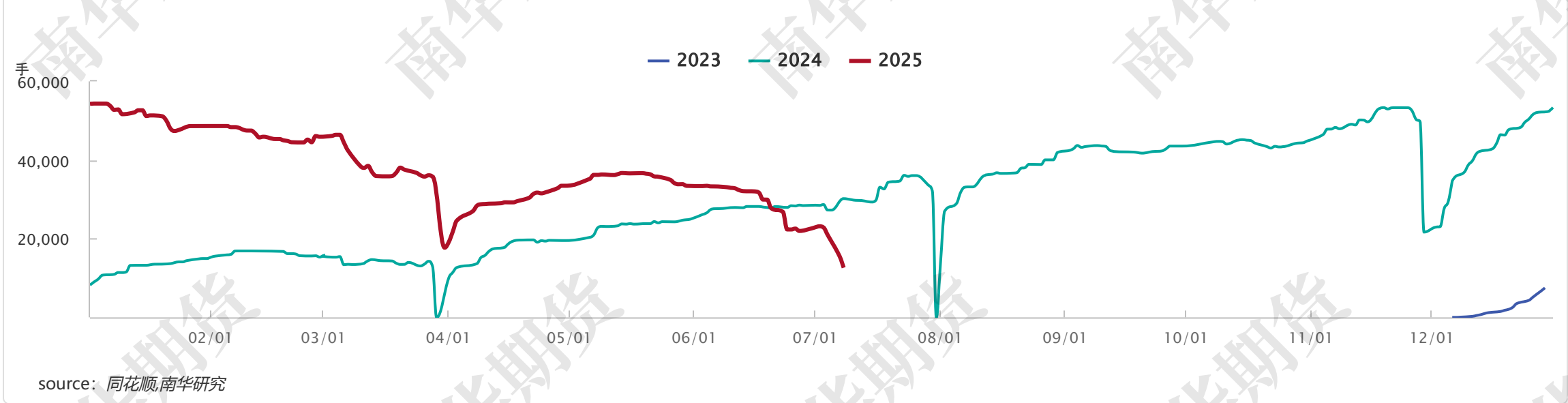
source：同花顺,SMM,南华研究

碳酸锂品牌基差报价

指标	规格	报价合约	最新平均价	日涨跌幅	备注
盛新锂能	Li2CO3≥99.8%	LC2507	400	0	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	500	0	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	500	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	500	0	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2507	300	0	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2507	300	-100	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2507	400	0	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2507	100	0	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2507	0	0	回收料电碳
蓝科锂业	Li2CO3≥99.6%	LC2507	-300	0	准电
蓝科锂业	Li2CO3≥99.2%	LC2507	-400	0	工碳
四料综合基差报价		LC2507	162.5	0	辉石+云母+盐湖+回收

source：南华研究

碳酸锂仓单季节性



source：同花顺,南华研究

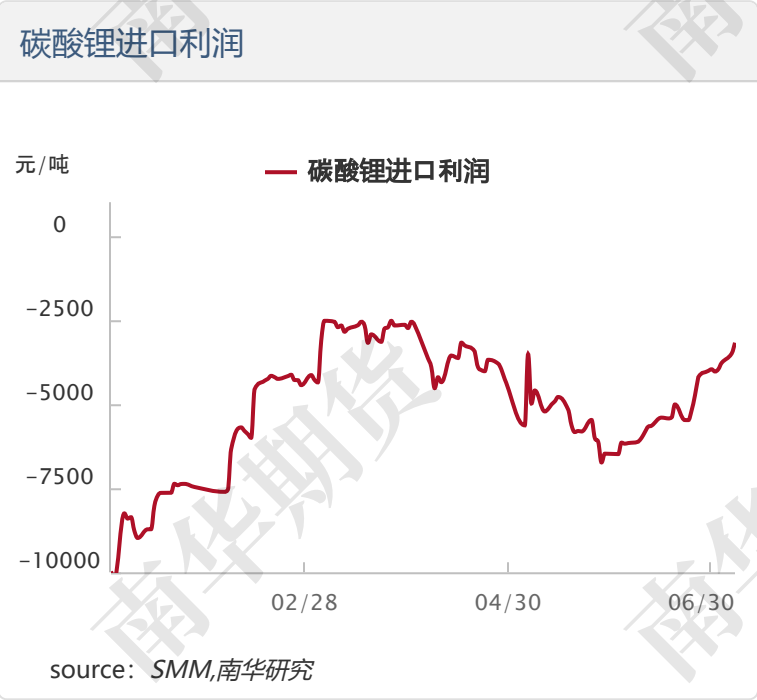
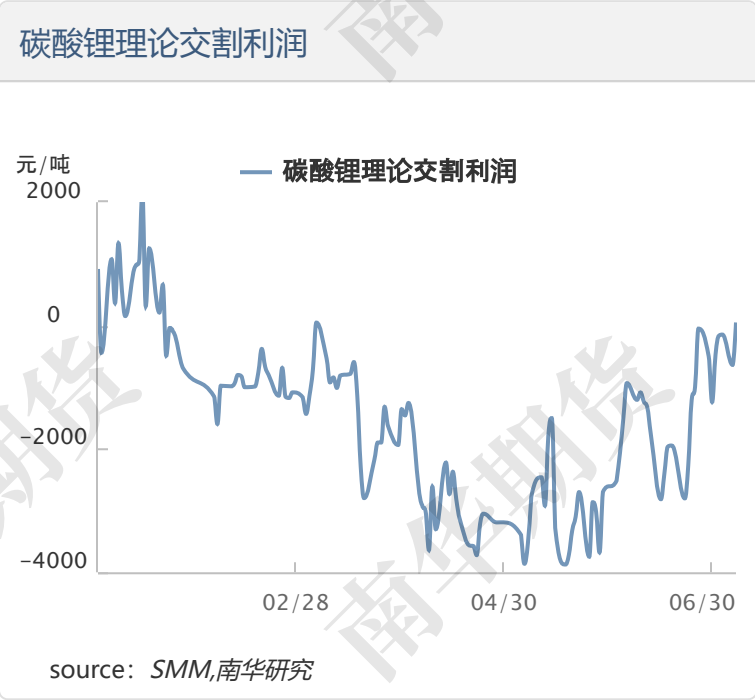
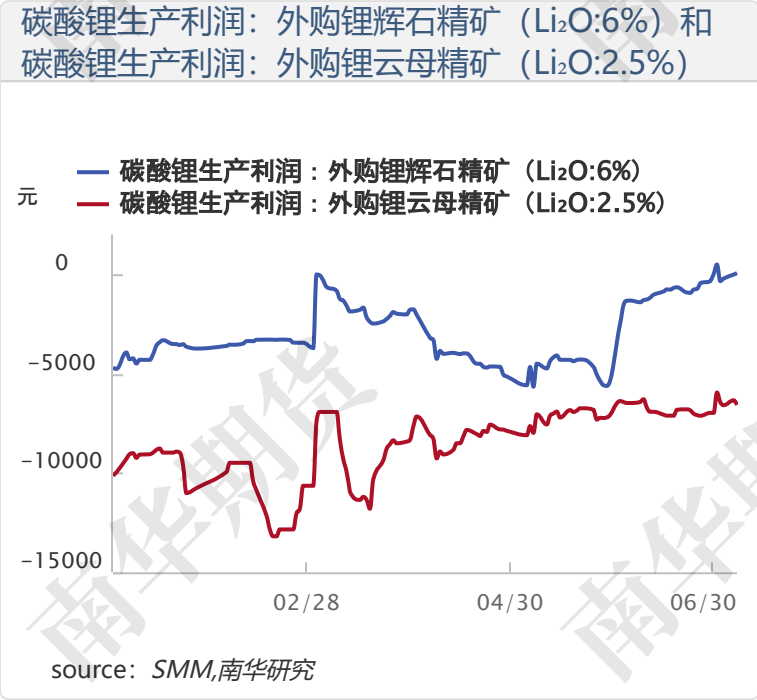
碳酸锂仓单量

仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	每日增减
-------	-------	-------	------

仓单数量总计	15555	12655	-2900
建发上海	362	362	0
五矿无锡	80	20	-60
象屿速传上海	265	265	0
遂宁天诚	1905	729	-1176
中储临港	406	406	0
中远海运镇江	1515	1235	-280
中远海运南昌	2744	2165	-579
九岭锂业(宜春奉新)	1331	1331	0
外运龙泉驿	2691	2101	-590
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	715	715	0
江苏奔牛港务	180	0	-180
宜春银锂	300	300	0
融捷集团	544	449	-95
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	463	523	60
厦门国贸(中远海运镇江)	235	235	0
五矿盐湖	120	120	0

source: 同花顺,南华研究

四、成本利润



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