

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年08月04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

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	68000-80000	42.2%	73.5%

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	LC2511	卖出	50%
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	50%
		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。而宏观预期及供给端扰动带动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，并随着锂盐价格的上涨，企业利润逐渐增加，未来开工率逐渐增多，并最终会回归需求定价的基本面情况。同时，企业通过产线技改升级不断优化生产流程，推动生产成本持续下行，过去因成本差异形成的陡峭成本曲线正逐渐趋于平缓，这种“坍塌式”成本下降不仅削弱了传统高成本产能对价格的支撑力度，更通过压缩行业利润空间，成为驱动碳酸锂价格中枢下移的核心力量。

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；四季度随着技改完成、产量集中释放，期货价格预计震荡下跌。

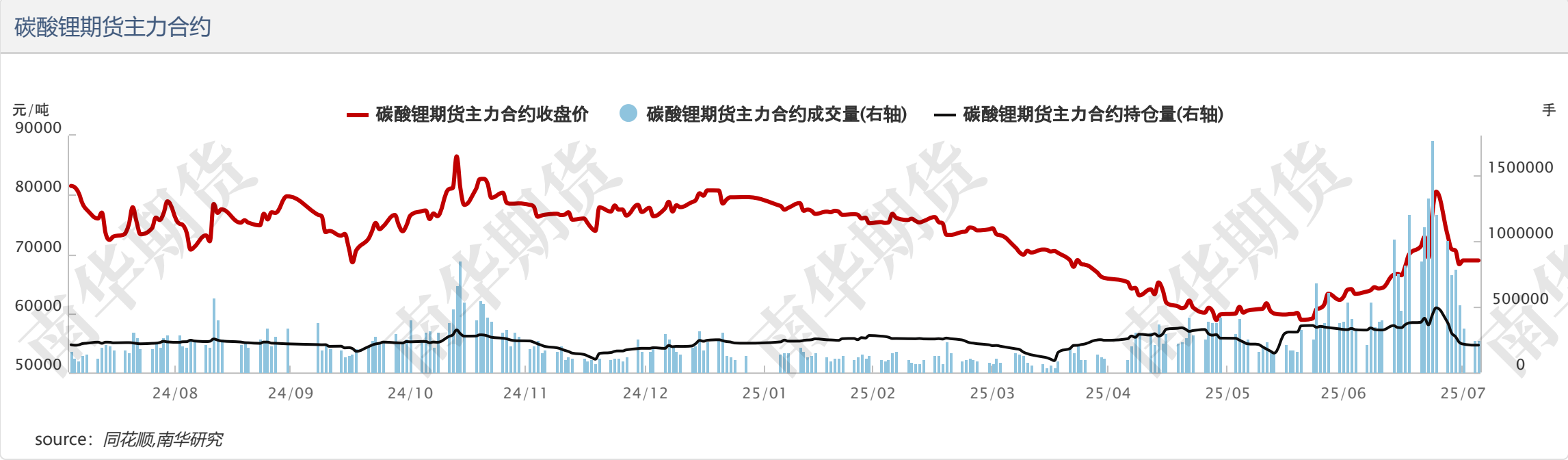
【利多解读】

- 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；

【利空解读】

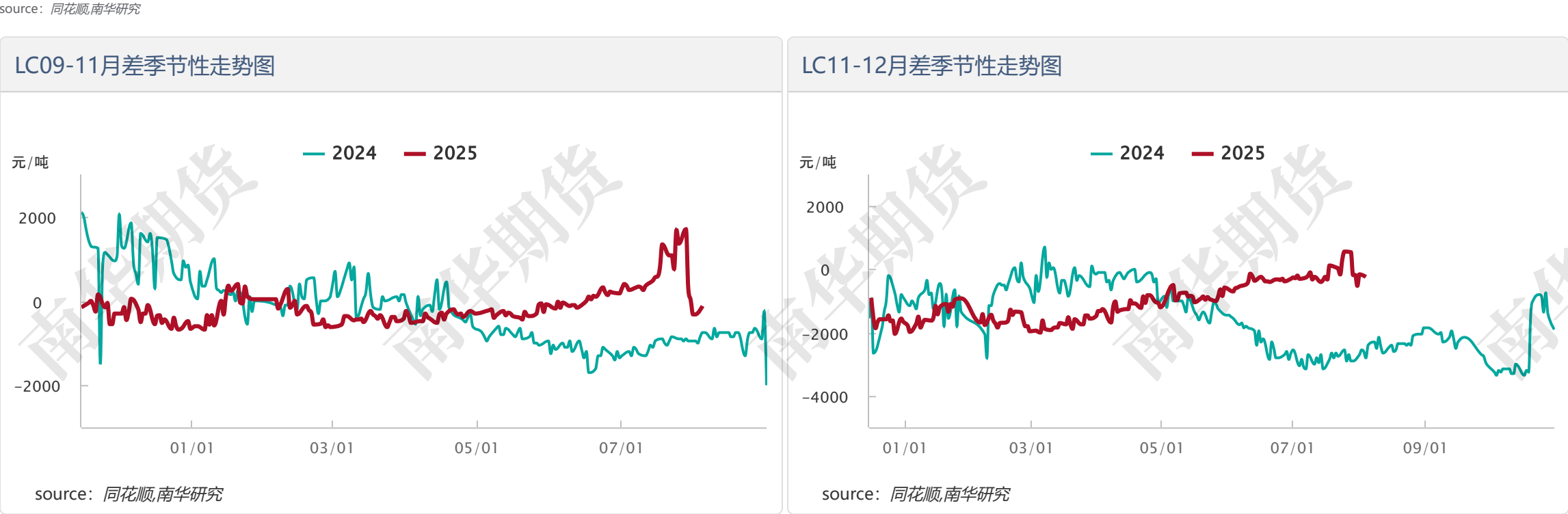
1. 锂矿未来投产预期依旧偏多，库存对矿价形成压制，若矿价进一步松动，对碳酸锂成本形成拖累；
2. 锂矿与锂盐库存数据持续累库，未见去库态势；
3. 产业技术升级迭代，部分高成本技术路线成本下移，产能出清延后。

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	周涨跌	周环比	单位
碳酸锂主力合约收盘价	68920	68920	0	0.00%	-1920	-2.71%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	247898	247898	0	0.00%	-496262	-66.69%	手
碳酸锂主力合约持仓量	207770	207770	0	0.00%	-92850	-30.89%	手
LC2511合约收盘价	69040	69240	-200	-0.29%	-2380	-3.33%	元/吨
LC2511合约成交量	288386	337143	-48757	-14.46%	-39459	-12.04%	手
LC2511合约持仓量	215949	205868	10081	4.90%	47213	27.98%	手



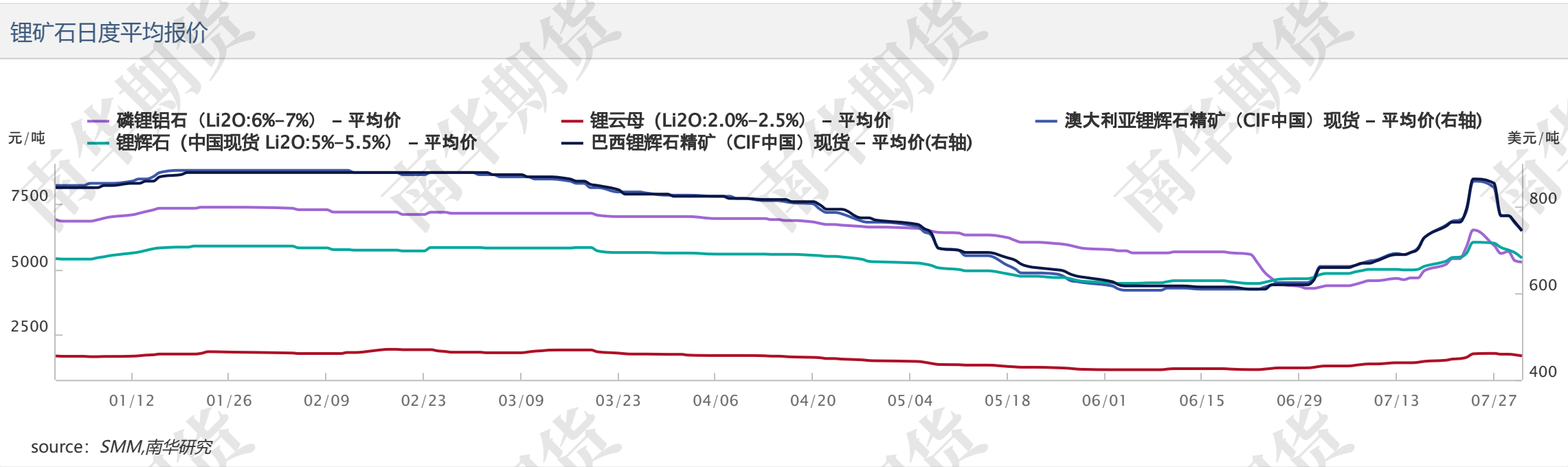
碳酸锂月差变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比
LC09-11	-120	-320	200	-63%	-1820	-107%
LC11-12	-240	-160	-80	50%	-780	-144%

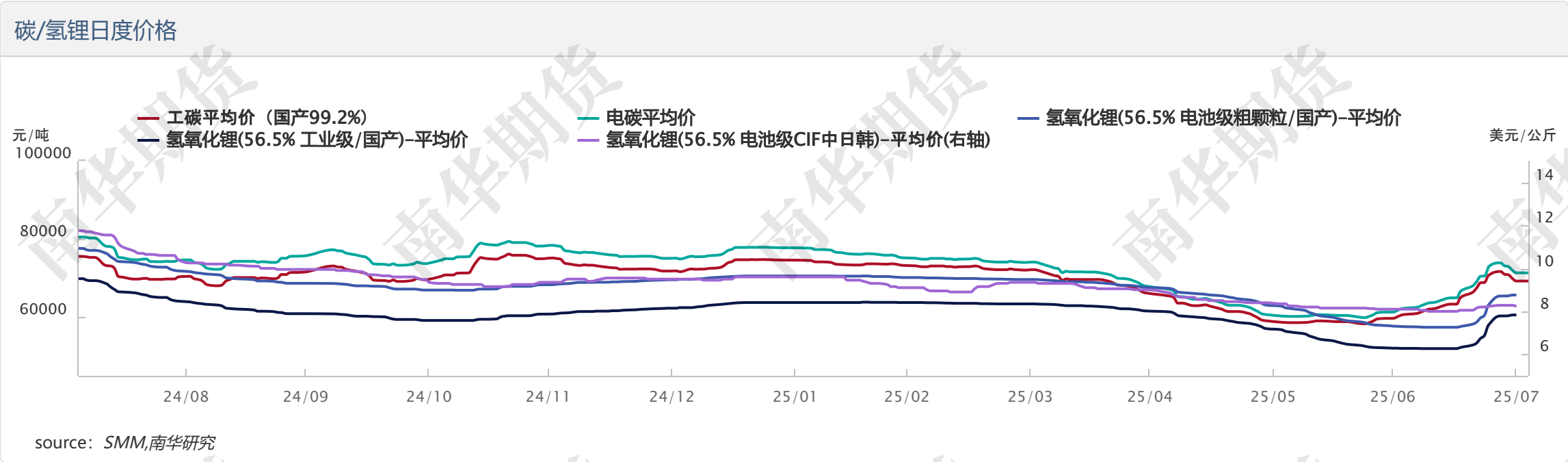
source: 同花顺,南华研究

ESTIMATED VOLUME TOTALS29					PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS37,886			
MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
JLY 25	-	-	-	-	.00	8.08	0	3,591
AUG 25	-	-	-	-	-.30	8.00	0	3,388
SEP 25	-	-	-	-	-.04	8.53	0	3,796
OCT 25	-	-	-	-	-.09	8.85	0	3,236
NOV 25	-	-	-	-	+.01	8.95	0	3,299
DEC 25	-	-	-	-	+.13	9.08	0	2,946
JAN 26	-	-	-	-	-.03	9.35	0	2,292
FEB 26	9.40	9.50	9.40	9.50	-.03	9.35	7	2,248
MAR 26	-	-	-	-	-.06	9.35	0	2,034
APR 26	-	-	-	-	-.02	9.70	0	1,158
MAY 26	-	-	-	-	+.01	9.75	22	1,169
JUN 26	-	-	-	-	-.01	9.80	0	1,561
JLY 26	-	-	-	-	+.08	10.07	0	1,287
AUG 26	-	-	-	-	+.08	10.08	0	1,034

二、现货数据



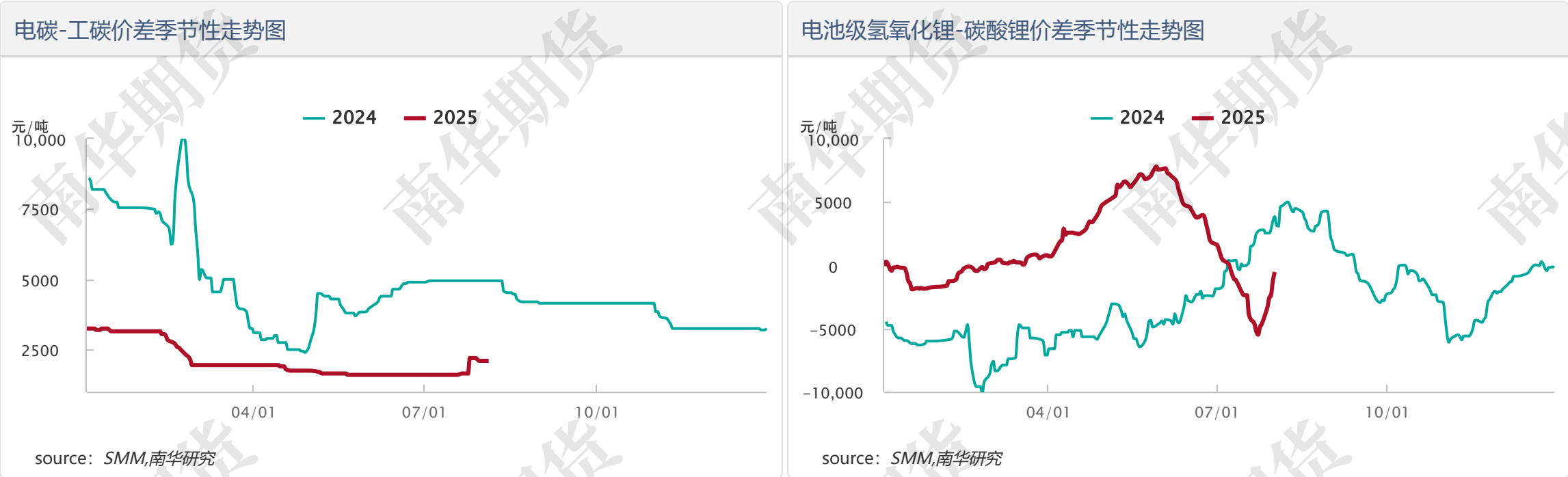
指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	备注
锂云母	Li2O: 2~2.5%	1710	-40	-2.29%	-80	-4.47%	元/吨
锂辉石	Li2O: 3~4%	2940	-60	-2.00%	-225	-7.11%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	5425	-200	-3.56%	-600	-9.96%	元/吨
	Li2O: 6% (巴西CIF)	745	-20	-2.61%	-120	-13.87%	美元/吨
	Li2O: 6% (澳矿CIF)	745	-17.5	-2.30%	-115	-13.37%	美元/吨
	Li2O: 6% (fastmarkets)	730	0	0%			美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	5275	-50	-0.94%	-1215	-18.72%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1843	-0.0275	-0.38%	0.0166	0.23%	USD/CNY



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	周涨跌	周涨跌幅	备注
工业级碳酸锂	69250	0	0.00%	-2450	-3.42%	元/吨
电池级碳酸锂	71350	0	0%	-2550	-3.45%	元/吨
工业级氢氧化锂	60570	0	0%	2600	4.49%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	70820	0	0%	2550	3.74%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	8.23	-0.05	-0.6%	0	0%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	8.00	-0.1	-1.2%			美元/公斤

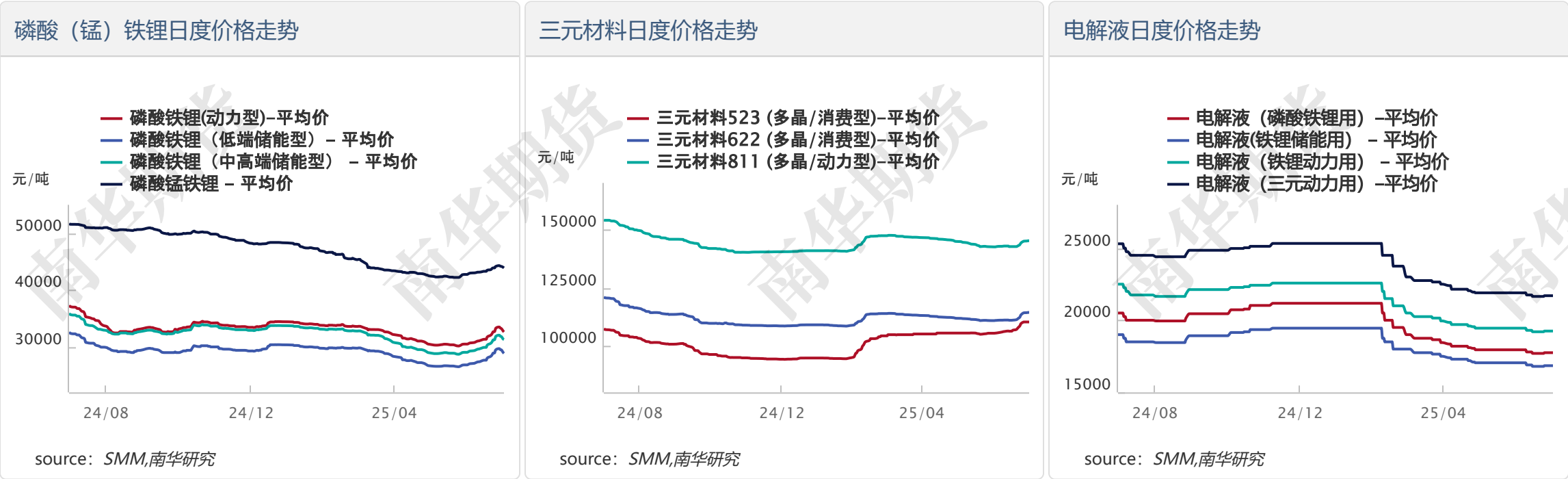
source: SMM,南华研究



锂产业链现货价差集合

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
电碳-工碳价差	2100	2100	0	0.00%	-100	-4.55%	元/吨
电氢-电碳价差	-530	-1180	650	-55.08%	4100	-88.55%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-6828.79	-6472.97	-355.82	5.50%	-2486.63	57.27%	元/吨

source: SMM,南华研究



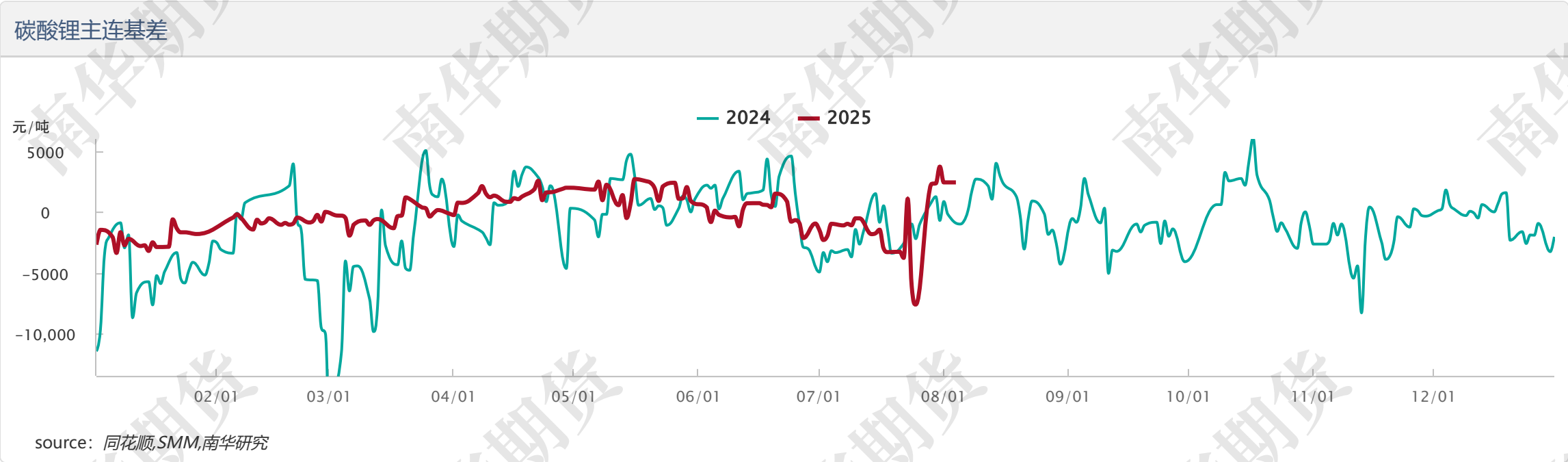
下游日度报价

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	32630	-255	-0.78%	元/吨
	低端储能型	28860	-250	-0.86%	元/吨
	中高端储能型	31295	-155	-0.49%	元/吨

磷酸锰铁锂		43900	-150	-0.34%	元/吨
三元材料	523（消费型）	110250	0	0%	元/吨
	622（消费型）	114350	20	0.02%	元/吨
	811（动力型）	145150	20	0.01%	元/吨
六氟磷酸锂		52750	-500	-0.94%	元/吨
电解液	磷酸铁锂用	17750	0	0%	元/吨
	铁锂储能用	16850	0	0%	元/吨
	铁锂动力用	19250	0	0%	元/吨
	三元动力用	21700	0	0%	元/吨

source: SMM,南华研究

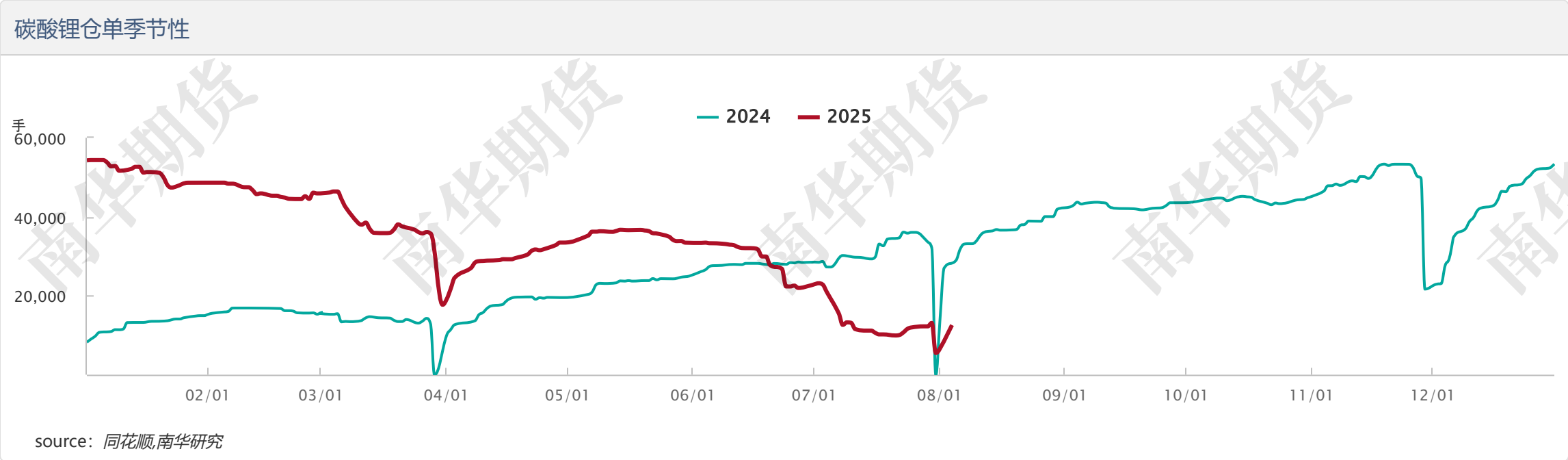
三、基差与仓单数据



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	100	0	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	200	0	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	200	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	200	0	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2507	0	0	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2507	0	0	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2507	100	0	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2507	-200	0	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2507	-400	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	-237.5	0	辉石+云母+盐湖+回收

source: 南华研究



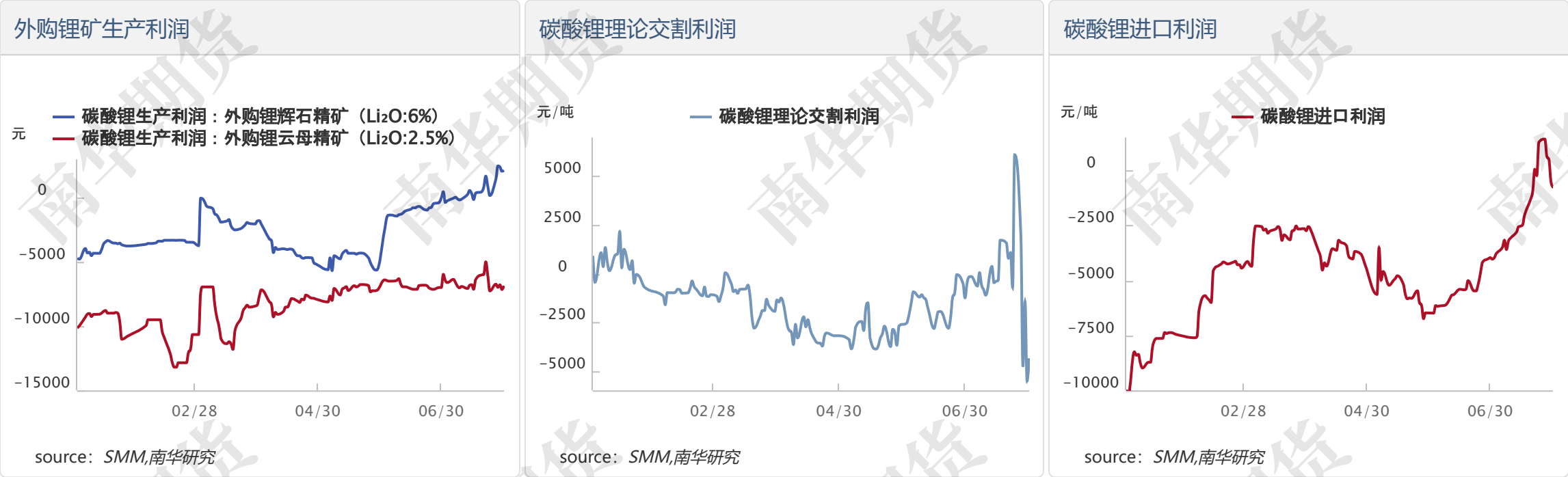
source: 同花顺,南华研究

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	6605	12603	5998
建发上海	20	320	300
五矿无锡	20	0	-20

象屿速传上海	90	170	80
遂宁天诚	2990	3505	515
中储临港	50	50	0
中远海运镇江	1090	1248	158
中远海运南昌	1935	3250	1315
九岭锂业(宜春奉新)	0	1500	1500
外运龙泉驿	60	60	0
盛新锂能(遂宁)	1000	0	-1000
九岭锂业(宜春宜丰)	0	1500	1500
江苏奔牛港务	0	30	30
宜春银锂	300	0	-300
融捷集团	311	0	-311
上海国储	13	0	-13
厦门建益达(建发上海)	300	0	-300
中远海运临港	370	370	0
厦门国贸(中远海运镇江)	234	0	-234
五矿盐湖	120	0	-120

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