

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年08月05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	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】

虽然当前矿证问题占市场主导，但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。当前市场存在两个逻辑：第一个逻辑在于宏观情绪及供给端矿证问题的扰动（盐湖端和江西锂矿的矿证问题还未有定论时，市场可频繁炒作）带动期货价格反弹时，为锂盐企业创造了一定的利润窗口，并刺激生产积极性释放，进而带动锂矿石的消耗，推动锂矿库存消耗并带动锂矿价格的上涨，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，并随着企业利润的逐渐增加，未来开工率将逐渐上涨，并进一步带动锂矿去库，有可能形成锂矿的暂时性短缺，进而推升锂盐的价格中枢。在宏观情绪及供给端扰动逐渐消退后，市场最终将会回归需求定价的基本面情况。第二个逻辑是在价格下行周期中，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。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：三季度宏观情绪改善、矿证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。

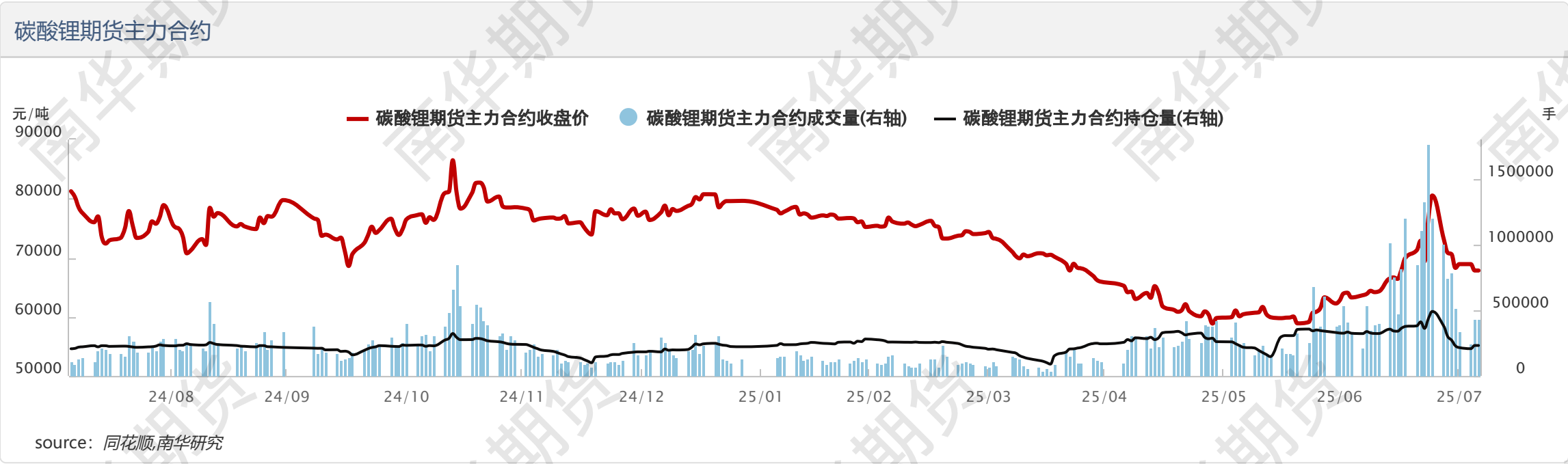
【利多解读】

1. 宏观情绪改善“反内卷”提振市场信心；
2. 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. 锂盐和电芯库存数据持续累库，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。

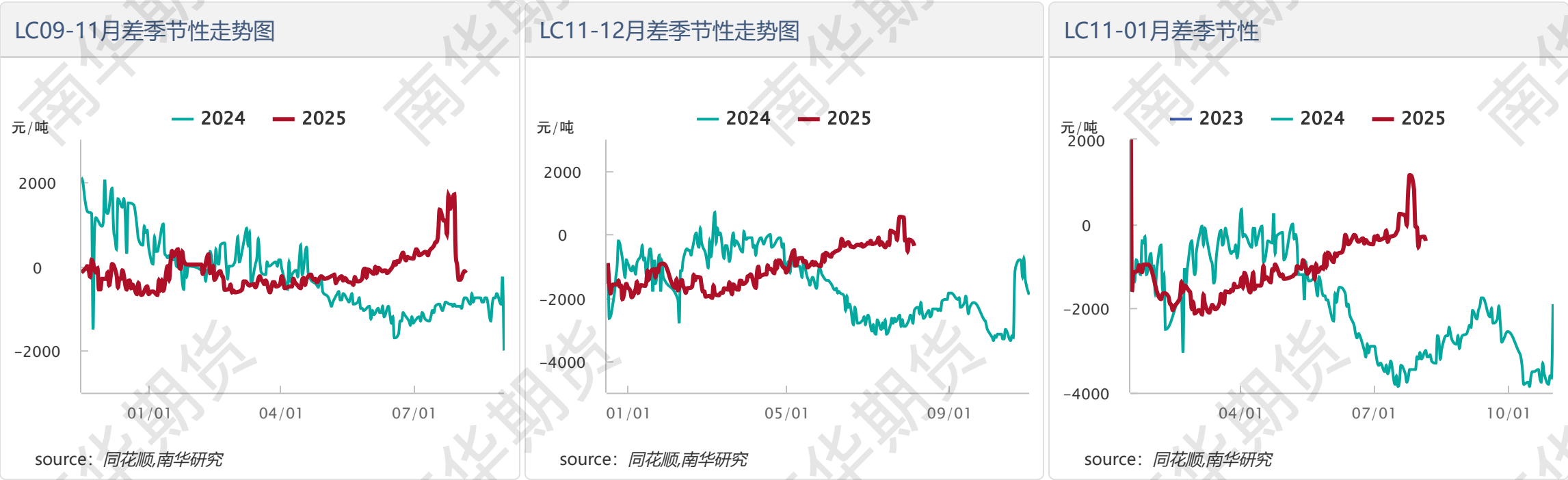
一、期货数据



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	67840	67840	0	0.00%	-2760	-3.91%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	437207	437207	0	0.00%	-355702	-44.86%	手
碳酸锂主力合约持仓量	232062	232062	0	0.00%	-40691	-14.92%	手
LC2601合约收盘价	68240	68240	0	0.00%	-2420	-3.42%	元/吨
LC2601合约成交量	85312	85312	0	0.00%	-55139	-39.26%	手
LC2601合约持仓量	111221	111221	0	0.00%	12958	13.19%	手

source: 同花顺,南华研究



碳酸锂月差变化

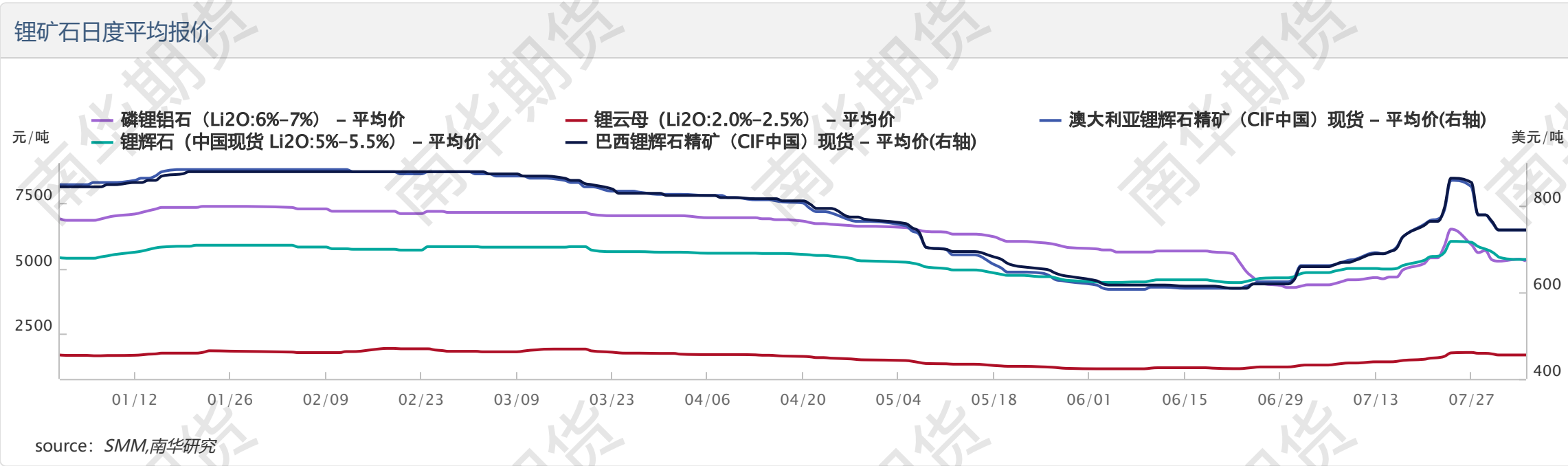
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比
LC09-11	-160	-120	-40	33%	-440	-157%
LC11-12	-360	-240	-120	50%	-180	100%
LC11-01	-400	-300	-100	33%	-340	567%

source: 同花顺,南华研究

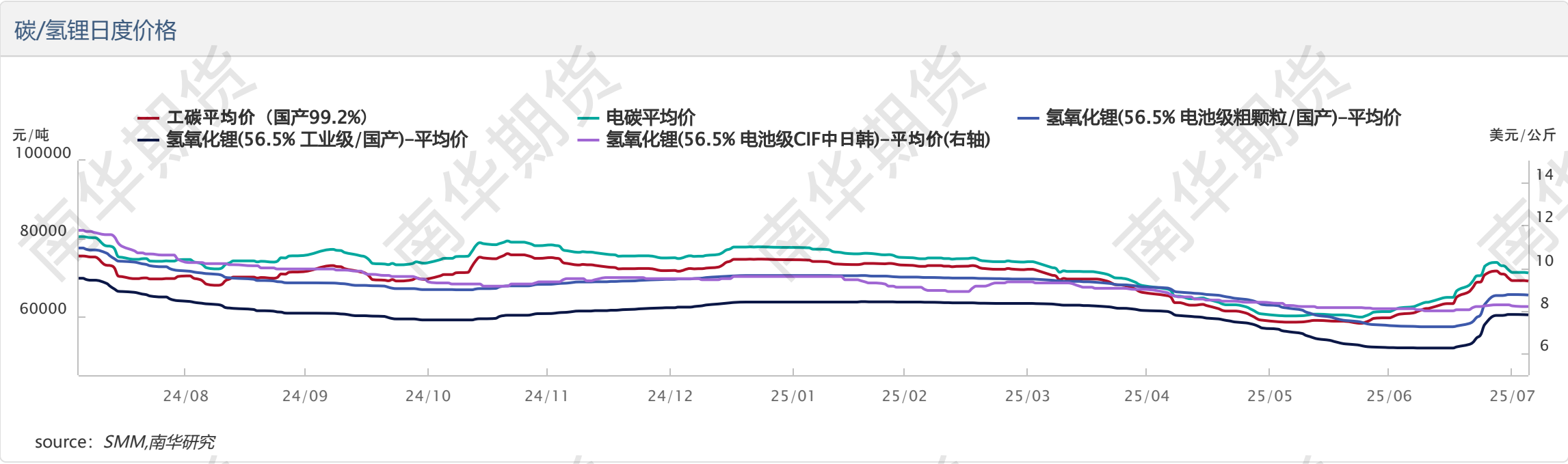
ESTIMATED VOLUME TOTALS				221	PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS				37,913
-------------------------	--	--	--	-----	--------------------------------	--	--	--	--------

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
JLY 25	-	-	-	-	.00	8.08	0	3,591
AUG 25	-	-	-	-	.00	8.00	0	3,388
SEP 25	-	-	8.50A	8.50A	-.03	8.50	0	3,796
OCT 25	-	-	8.71A	8.71A	-.14	8.71	25	3,236
NOV 25	-	-	8.92A	8.92A	-.07	8.88	25	3,299
DEC 25	-	-	9.07A	9.07A	-.13	8.95	35	2,946
JAN 26	-	-	9.25A	9.25A	-.09	9.26	33	2,292
FEB 26	-	9.40B	-	9.40B	+.03	9.38	23	2,253
MAR 26	-	9.40B	-	9.40B	+.02	9.37	20	2,034
APR 26	-	-	9.68A	9.68A	-.10	9.60	20	1,158
MAY 26	-	-	-	-	-.07	9.68	20	1,191
JUN 26	-	-	-	-	-.13	9.67	20	1,561
JLY 26	-	-	9.95A	9.95A	-.12	9.95	0	1,287
AUG 26	-	-	10.03A	10.03A	-.08	10.00	0	1,034

二、现货数据

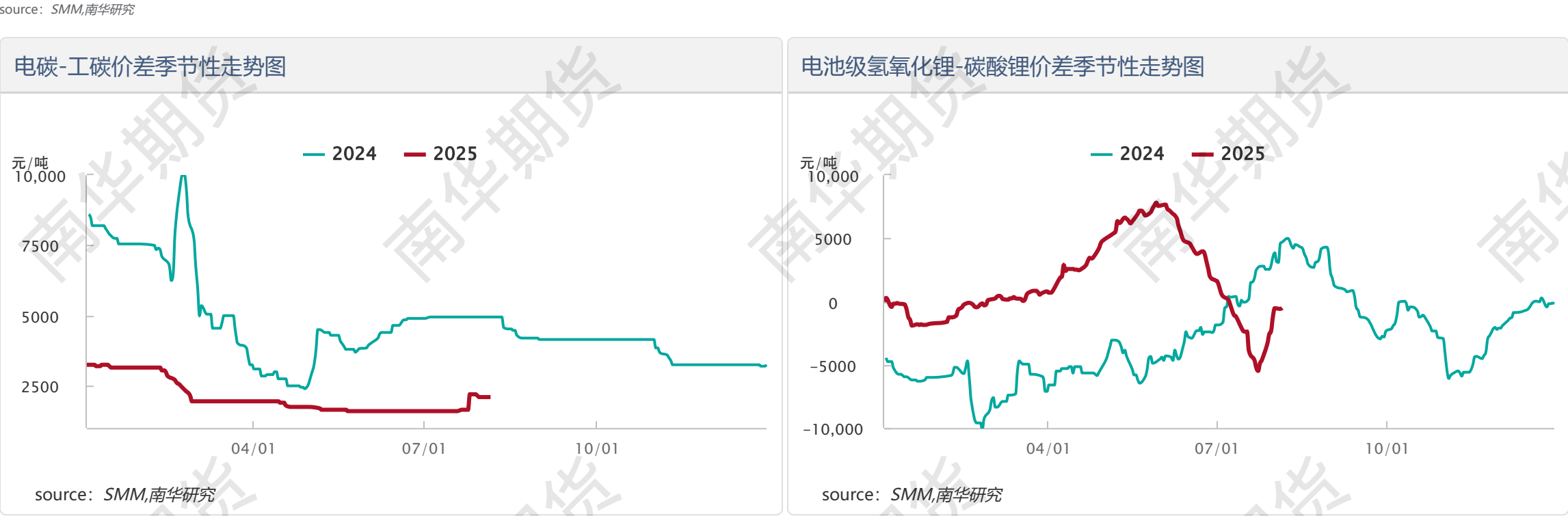


指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	备注
锂云母	Li2O: 2~2.5%	1710	0	0%	-65	-3.66%	元/吨
锂辉石	Li2O: 3~4%	2905	0	0.00%	-135	-4.44%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	5340	0	0.00%	-485	-8.33%	元/吨
	Li2O: 6% (巴西CIF)	745	0	0.00%	-35	-4.49%	美元/吨
	Li2O: 6% (澳矿CIF)	745	0	0.00%	-35	-4.49%	美元/吨
	Li2O: 6% (fastmarkets)	765	+35	4.79%			美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	5275	-75	-1.40%	-325	-5.80%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1819	0.0032	0.04%	0.004	0.06%	USD/CNY



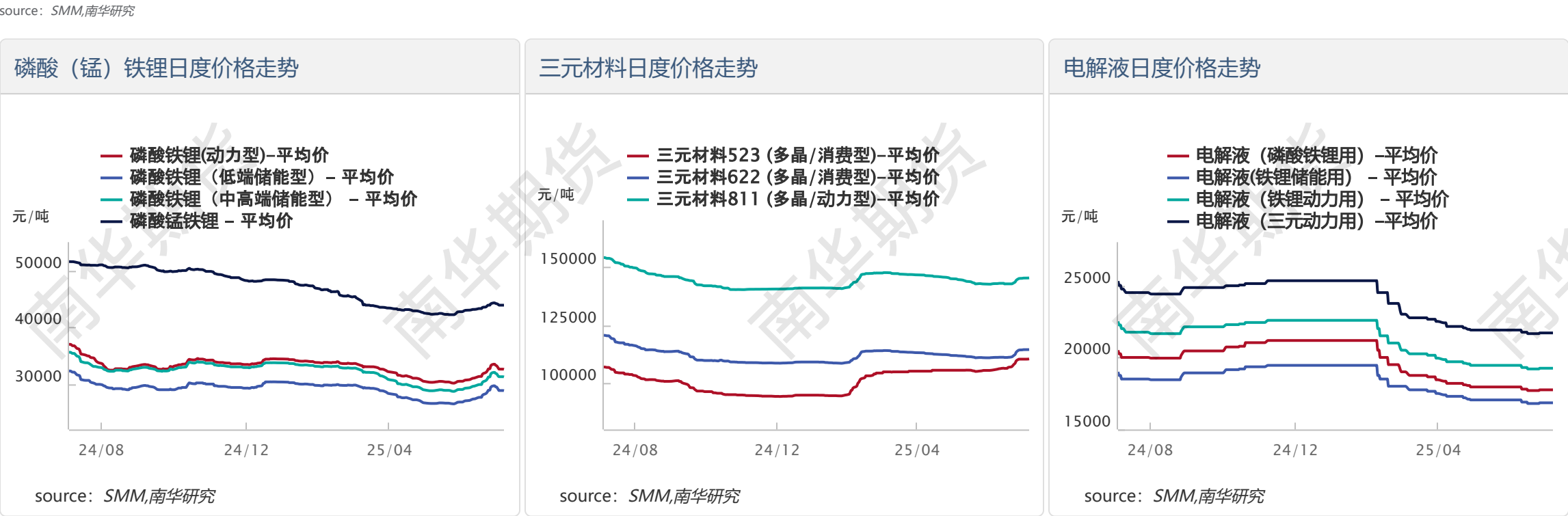
碳酸锂/氢氧化锂日度报价

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	69100	-150	-0.22%	-1900	-2.68%	元/吨
电池级碳酸锂	71200	-150	-0.21%	-1950	-2.67%	元/吨
工业级氢氧化锂	60470	-50	-0.08%	150	0.25%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	70690	-80	-0.11%	120	0.17%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	8.2	0	0%	-0.08	-0.97%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	8.00	0	0%			美元/公斤



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%	-50	-2.33%	元/吨
电氢-电碳价差	-510	-580	70	-12.07%	2070	-80.23%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-7019.88	-7076.1	56.22	-0.79%	-810.99	13.06%	元/吨



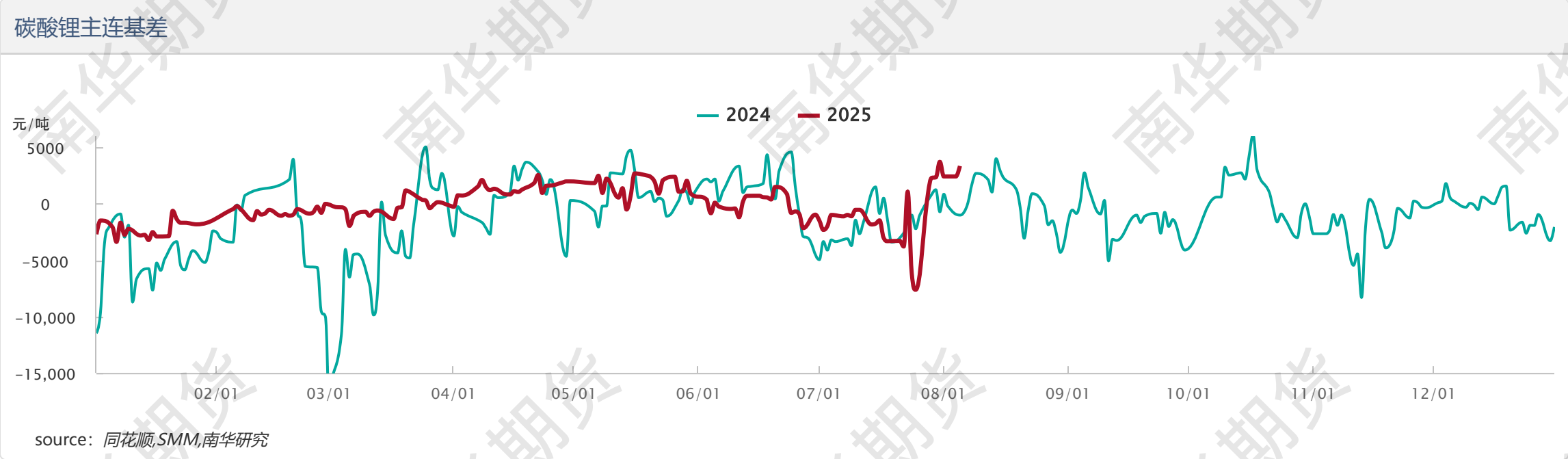
下游日度报价

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	32595	-35	-0.11%	元/吨
	低端储能型	28830	-30	-0.10%	元/吨
	中高端储能型	31255	-40	-0.13%	元/吨

磷酸锰铁锂		43900	0	0.00%	元/吨
三元材料	523（消费型）	110360	80	0%	元/吨
	622（消费型）	114390	30	0.03%	元/吨
	811（动力型）	145230	60	0.04%	元/吨
六氟磷酸锂		52350	-400	-0.76%	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

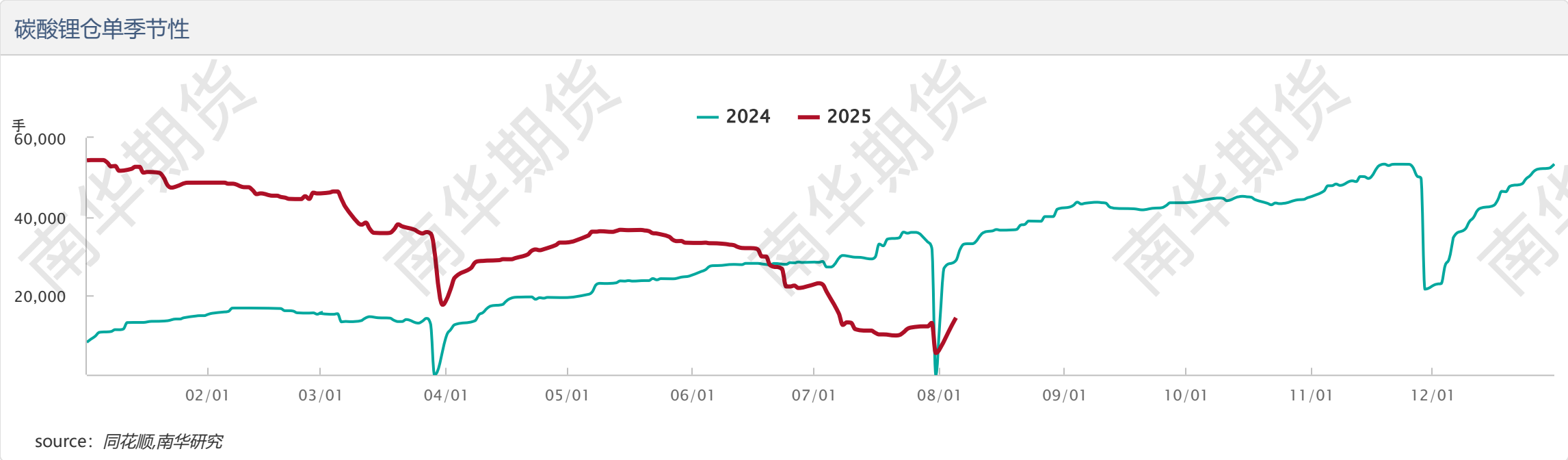
三、基差与仓单数据



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	200	100	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	300	100	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	300	100	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	300	100	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2507	100	100	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2507	100	100	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2507	200	100	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2507	-100	100	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2507	-300	100	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	-900	-100	工碳
四料综合基差报价		LC2507	-162.5	75	辉石+云母+盐湖+回收

source: 南华研究



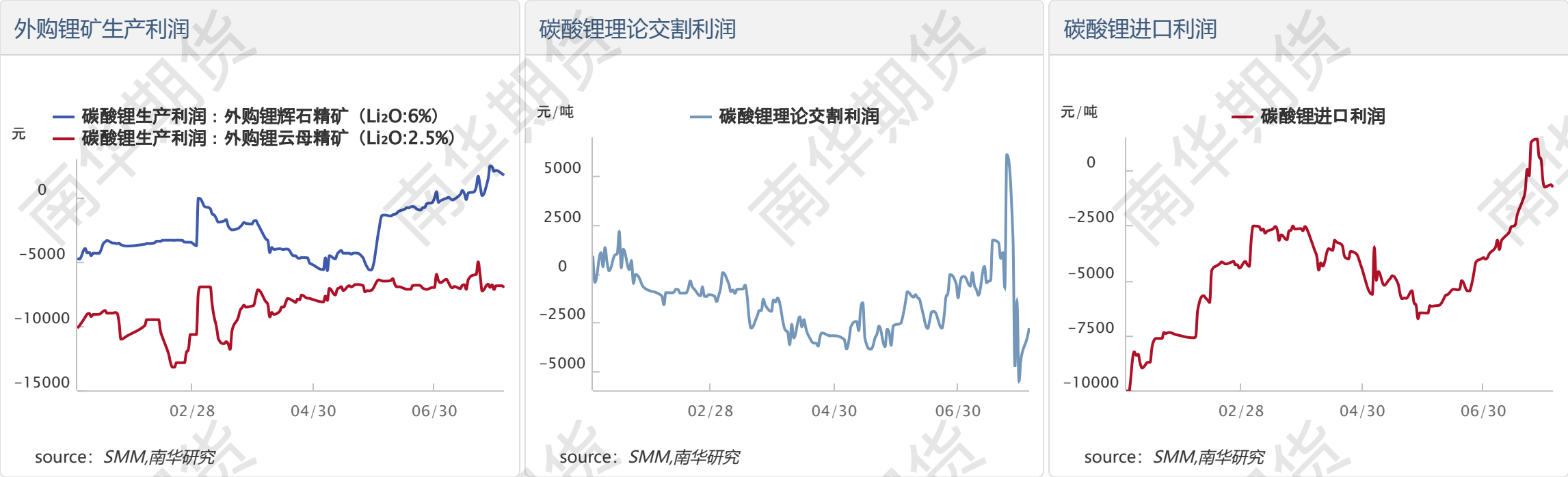
source: 同花顺,南华研究

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	12603	14443	1840
建发上海	320	380	60
五矿无锡	20	0	-20

象屿速传上海	170	770	600
遂宁天诚	3505	3505	0
中储临港	50	50	0
中远海运镇江	1248	1348	100
中远海运南昌	3250	3380	130
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	60	200	140
盛新锂能(遂宁)	1000	0	-1000
九岭锂业(宜春宜丰)	1500	1500	0
江苏奔牛港务	30	90	60
宜春银锂	300	0	-300
融捷集团	0	300	300
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