

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年08月19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	强压力位：90000	42.2%	73.5%

source：南华研究,同花顺

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	60%
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	40%
		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	10%
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	20%
		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】

当前矿证问题炒作有过热嫌疑，建议重点关注锂盐企业生产情况、《中华人民共和国矿产资源法》以及《江西省绿色矿山管理办法》。

当前市场存在两个逻辑：主要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，推动锂矿库存下降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；四季度随着情绪回落、产量集中释放，期货价格预计震荡下跌。

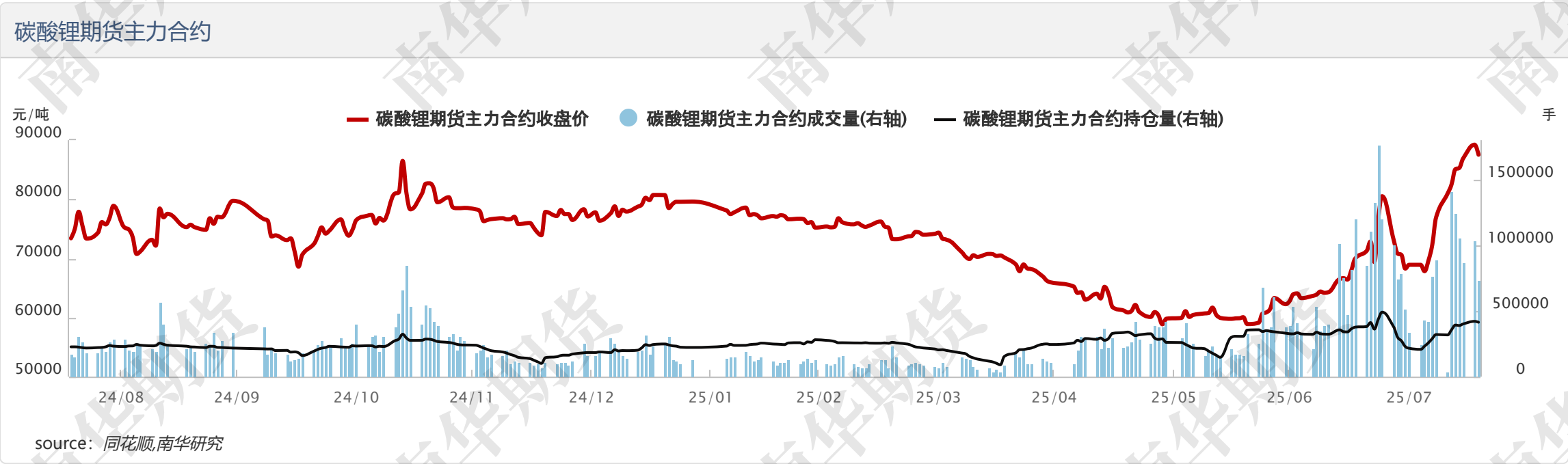
【利多解读】

- 1. 矿证问题引起市场炒作情绪，提振市场价格；
- 2. 环保扰动问题再引市场情绪。

【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；
- 4. 矿山扰动问题不及预期，市场重回基本面。

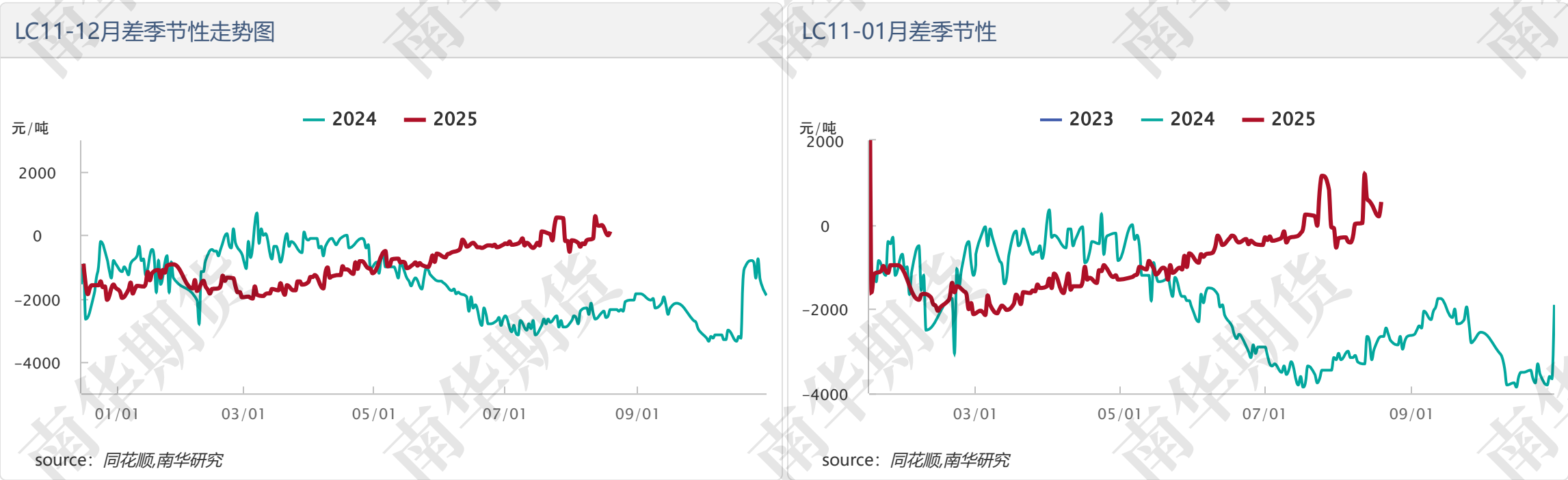
一、期货数据



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	87540	89240	-1700	-1.90%	5020	6.08%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	734929	1036328	-301399	-29.08%	-682775	-48.16%	手
碳酸锂主力合约持仓量	414097	421106	-7009	-1.66%	57099	15.99%	手
LC2601合约收盘价	87000	89040	-2040	-2.29%	5680	6.98%	元/吨
LC2601合约成交量	104581	156550	-51969	-33.20%	-121808	-53.80%	手
LC2601合约持仓量	144368	144656	-288	-0.20%	24470	20.41%	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
LC11-12	120	0	120	-100%	-480	-80%
LC11-01	540	200	340	170%	-660	-55%

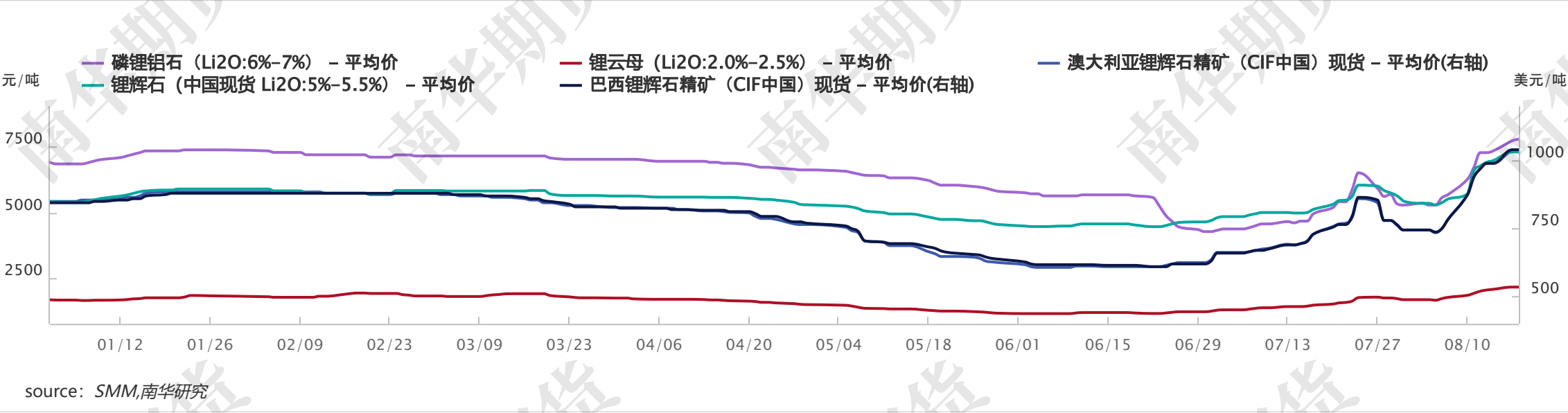
source: 同花顺,南华研究

ESTIMATED VOLUME TOTALS				320	PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS				35,170
-------------------------	--	--	--	-----	--------------------------------	--	--	--	--------

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
AUG 25	-	-	-	-	-.02	8.40	0	3,388
SEP 25	-	-	-	-	-.08	9.62	0	3,872
OCT 25	-	-	-	-	+.11	10.70	55	3,314
NOV 25	-	-	-	-	+.10	10.70	55	3,271
DEC 25	-	10.70B	-	10.70B	+.09	10.70	55	2,673
JAN 26	-	10.80B	-	10.80B	+.10	10.83	50	2,516
FEB 26	11.00	11.00	11.00	11.00	+.14	10.90	55	2,534
MAR 26	-	10.95B	-	10.95B	+.19	10.95	50	2,321
APR 26	-	-	-	-	-.05	11.05	0	1,257
MAY 26	-	11.20B	-	11.20B	+.04	11.20	0	1,304
JUN 26	-	11.35B	-	11.35B	+.19	11.35	0	1,734
JLY 26	-	-	-	-	+.17	11.67	0	1,251
AUG 26	-	11.60B	-	11.60B	+.18	11.68	0	1,010
SEP 26	-	-	-	-	+.18	11.68	0	1,000

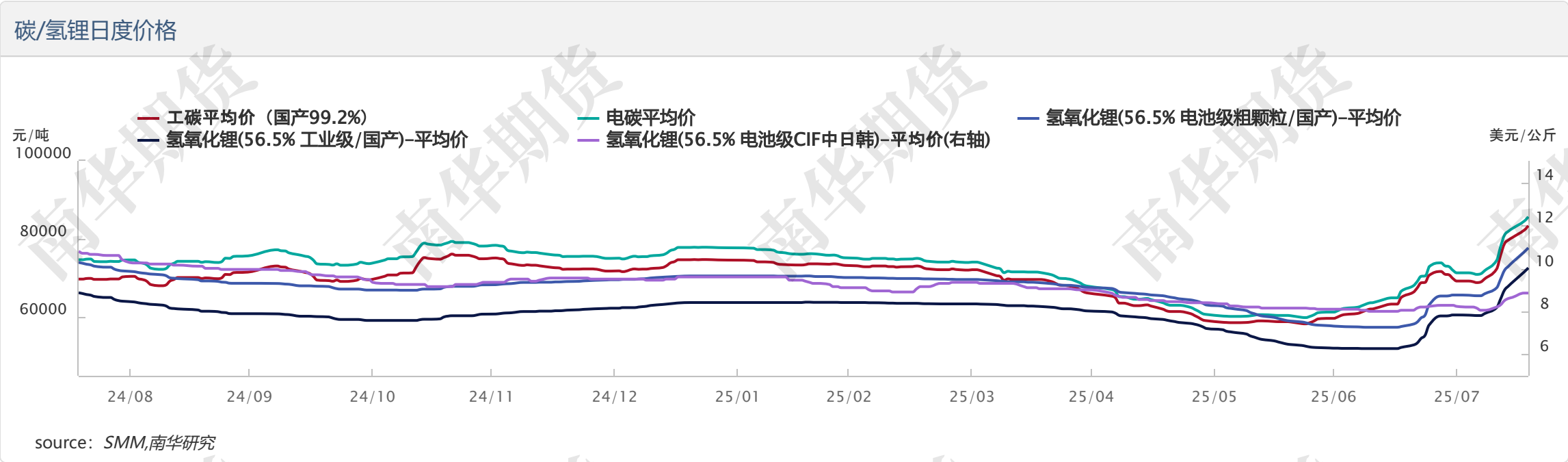
二、现货数据

锂矿石日度平均报价



锂矿日度报价

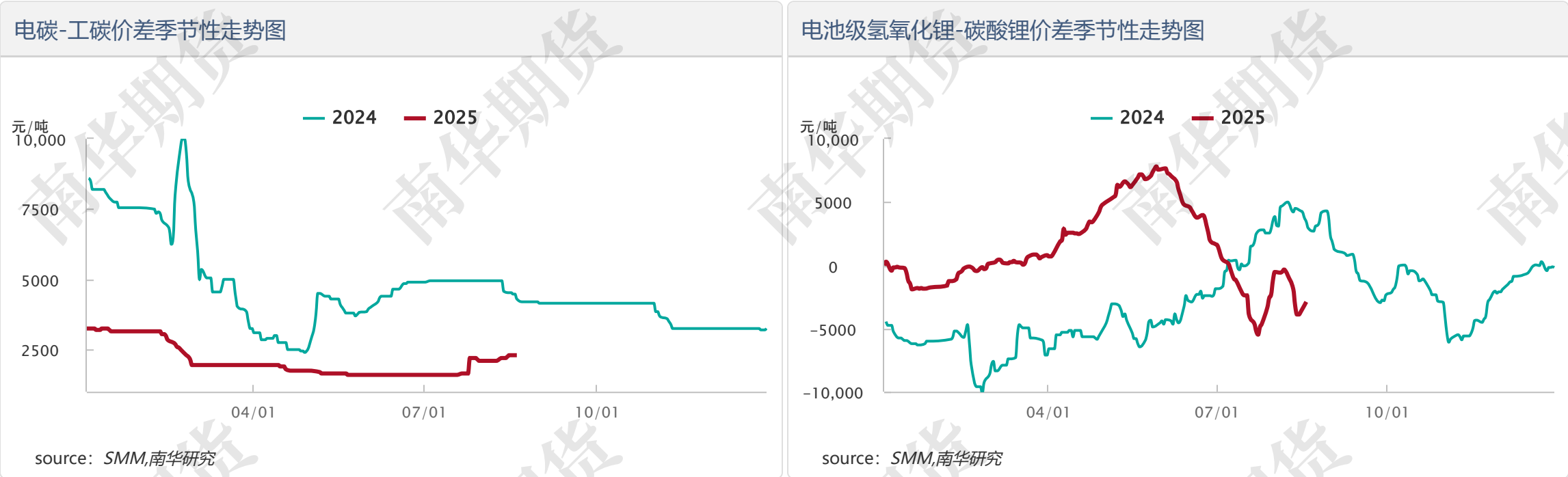
指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	备注
锂云母	Li ₂ O: 2~2.5%	2185	0	0%	235	12.05%	元/吨
	Li ₂ O: 3~4%	4125	0	0.00%	500	13.79%	元/吨
锂辉石	Li ₂ O: 5~5.5%	7275	0	0.00%	700	10.65%	元/吨
	Li ₂ O: 6% (巴西CIF)	1040	0	0.00%	100	10.64%	美元/吨
	Li ₂ O: 6% (澳矿CIF)	1040	5	0.48%	100	10.64%	美元/吨
	Li ₂ O: 6% (fastmarkets)	1017.5	22.5	2.26%			美元/吨
磷锂铝石	Li ₂ O:6~7%	7765	65	0.84%	1065	15.90%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1827	0.0059	0.08%	-0.0061	-0.08%	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	83400	1100	1.34%	7600	10.03%	元/吨
电池级碳酸锂	85700	1100	1.3%	7700	9.87%	元/吨
工业级氢氧化锂	72620	1000	1.4%	8000	12.38%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	81710	2700	3.42%	9100	12.53%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	8.85	0	0%	0.55	6.63%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	8.55	-0.15	-1.6%			美元/公斤

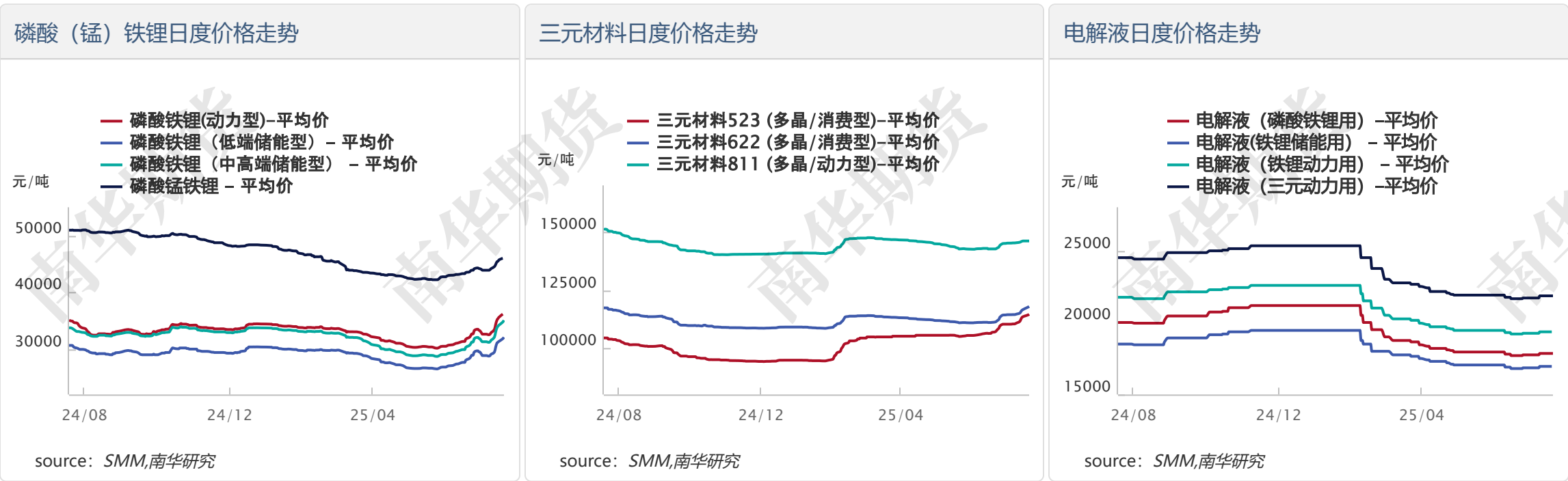
source: SMM,南华研究



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	2300	2300	0	0.00%	100	4.55%	元/吨
电氢-电碳价差	-2890	-3690	800	-21.68%	-1000	52.91%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-14587.29	-13620.03	-967.26	7.10%	-4174.23	40.09%	元/吨

source: SMM,南华研究



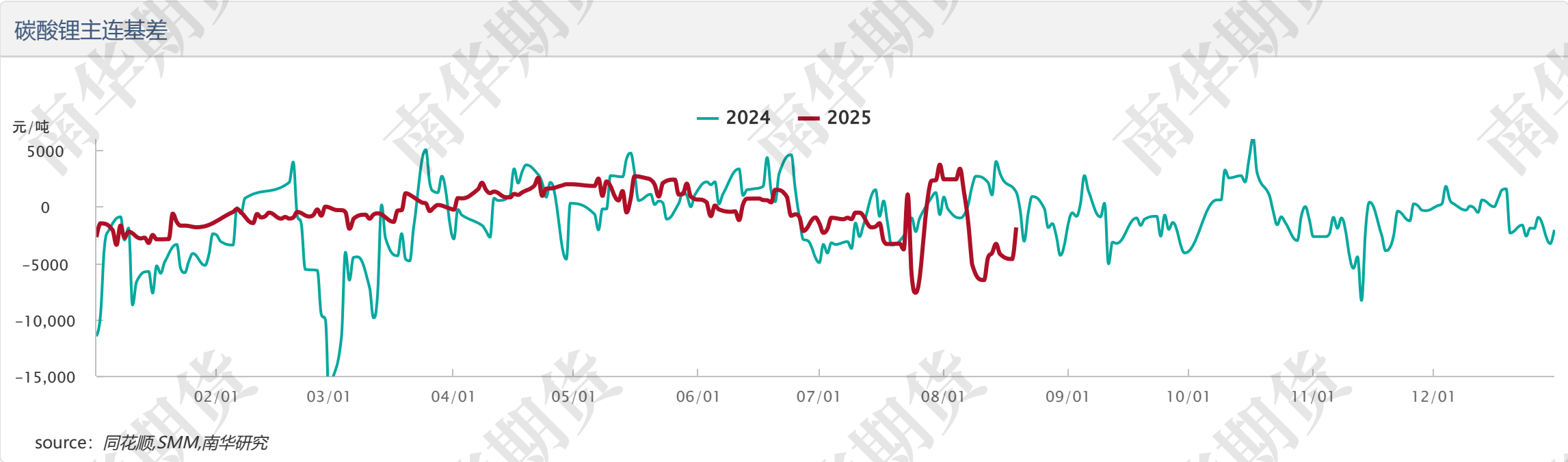
下游日度报价

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	36170	515	1.44%	元/吨
	低端储能型	32085	255	0.80%	元/吨
	中高端储能型	35085	315	0.91%	元/吨

磷酸锰铁锂		46000	250	0.55%	元/吨
三元材料	523（消费型）	114530	300	0%	元/吨
	622（消费型）	117890	300	0.26%	元/吨
	811（动力型）	146070	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂		56300	800	1.44%	元/吨
电解液	磷酸铁锂用	17850	0	0%	元/吨
	铁锂储能用	16950	0	0%	元/吨
	铁锂动力用	19350	0	0%	元/吨
	三元动力用	21850	0	0%	元/吨

source: SMM,南华研究

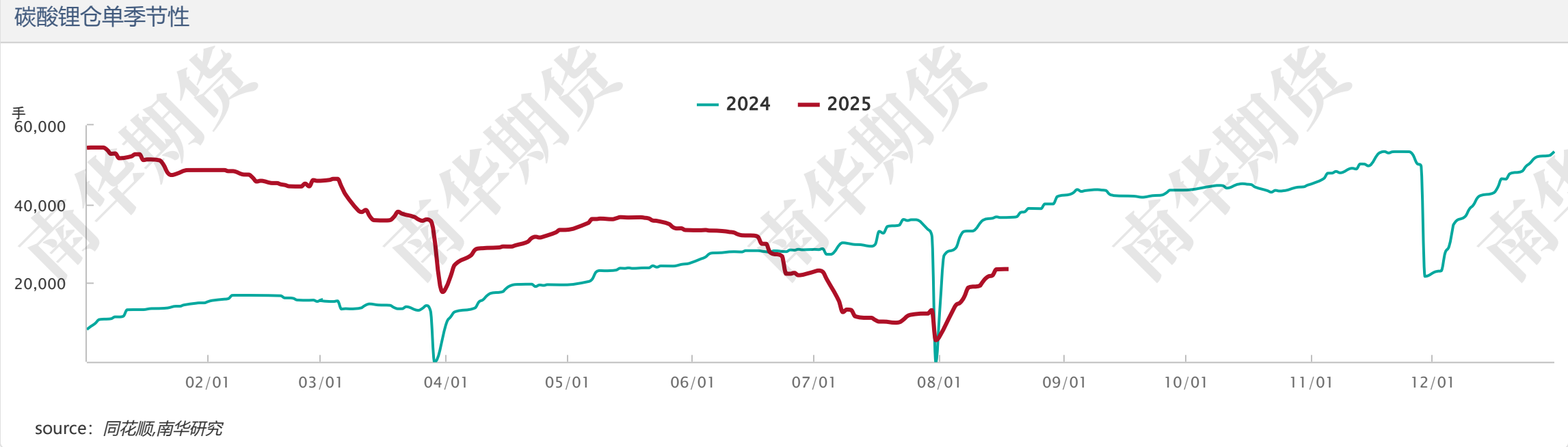
三、基差与仓单数据



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	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	100	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	-500	0	回收料电碳
蓝科锂业	Li2CO3≥99.6%	LC2507	-700	0	准电
蓝科锂业	Li2CO3≥99.2%	LC2507	-1000	0	工碳
四料综合基差报价		LC2507	-250	0	辉石+云母+盐湖+回收

source: 南华研究



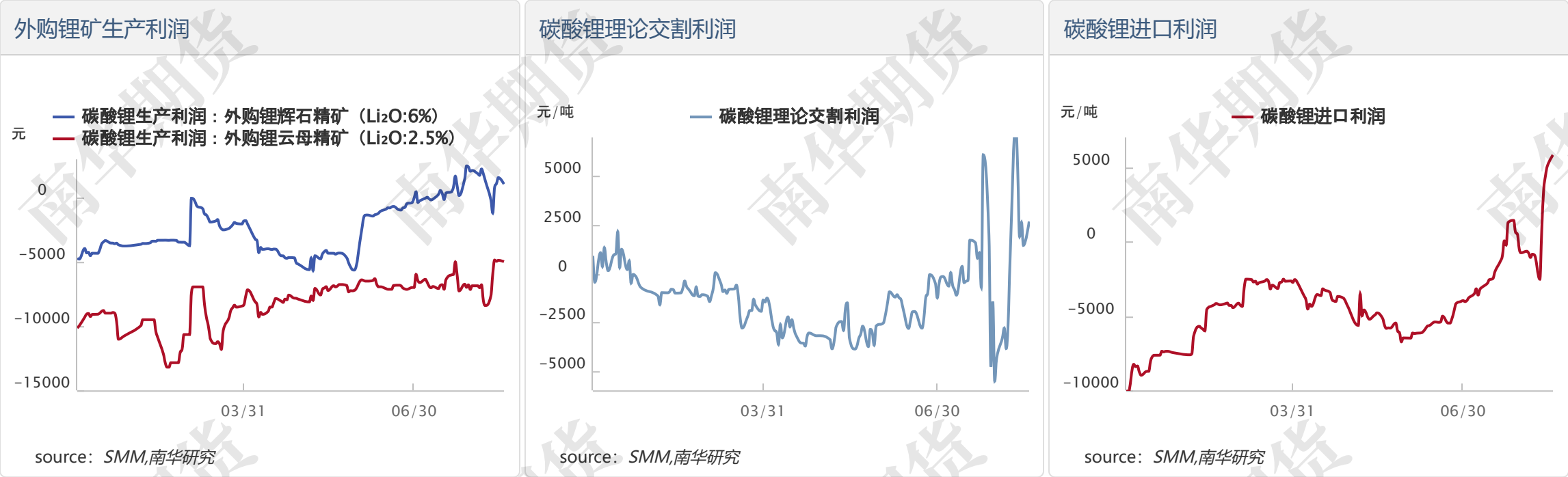
source: 同花顺,南华研究

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	23485	23555	70
建发上海	410	410	0
五矿无锡	300	300	0

象屿速传上海	2010	2010	0
遂宁天诚	4645	4645	0
中储临港	50	50	0
中远海运镇江	2304	2304	0
中远海运南昌	6636	6646	10
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	290	290	0
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	1500	1500	0
江苏奔牛港务	120	120	0
宜春银锂	300	300	0
融捷集团	300	300	0
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	430	60
厦门国贸(中远海运镇江)	300	300	0
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