南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年09月01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	强压力位：90000	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	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】

当前影响碳酸锂期货价格走势的核心矛盾，主要聚焦于供给端扰动与需求端旺季预期的相互作用。供给端扰动是当前期货价格反弹的主导因素：当前市场对江西部分锂矿企业关于采矿证的问题可能会引起停产的担忧，以及在推进《绿色矿山》建设过程中，市场担忧环保问题将进一步加剧供给端的不确定性。此外，引起的锂盐价格上行会刺激锂盐企业生产积极性的释放，进而带动锂矿石的消耗和库存去化，推动锂矿价格跟涨，最终形成“价格上涨-产能释放-矿耗增加-矿价跟涨”的阶梯式传导链条。随着锂盐企业利润的逐渐兑现，未来企业开工率存在进一步提升预期，这将加速锂矿去库节奏，甚至可能引发锂矿的暂时性短缺，进而推升锂盐的价格中枢。

需求端则为价格提供关键支撑，“金九”旺季预期与终端结构韧性共同奠定需求基础。在传统旺季背景下，下游锂电材料企业排产预计环比增幅超5%，市场对下游基于旺季需求的补库行为形成一致预期，认为补库需求的释放将直接推动锂盐现货的采购需求。终端需求虽存在结构性分化，但新能源商用车与储能领域需求增速的超预期增加，有效对冲了新能源乘用车需求边际走弱的压力，最终支撑电芯需求维持环比增加的态势，为锂盐需求端提供持续韧性。

综上所述，九月份碳酸锂期货价格大概率呈现宽幅震荡格局，价格围绕“供给扰动强度”与“需求兑现力度”的博弈展开。不过需重点警惕风险：若未来供给端扰动（如江西锂矿企业未减停产、盐湖问题解决、海外锂矿快速补充缺口）的实际影响不及预期，或需求端已提前补库致使后续补库力度减弱，那么市场此前基

于供给紧张的乐观情绪将快速退潮，碳酸锂期货价格将会重新锚定需求端基本面，定价逻辑从“供给主导”切换为“需求定价”，价格或将面临回调压力。

【利多解读】

1. 江西地区锂矿企业面临明确时间节点压力：根据相关要求，企业需在9月30日前完成《储量核实报告》的报送，市场担忧在报告报送过程中可能存在引发矿端阶段性停产的风险，将直接影响区域内锂矿供给稳定性。

2. 推进《绿色矿山》建设，也可能进一步加剧了供给端的不确定性：绿色矿山建设相关聚焦环保合规、生产规范、后续生态修复等环节，若锂矿企业未能达标，则可能面临整改要求，或对短期产能释放形成约束。

3. 需求端为碳酸锂价格提供关键支撑：下游锂电材料企业九月份排产计划明确向好，环比增速普遍超过5%，且市场对“金九”旺季背景下的补库需求形成一致预期，补库行为与排产提升的双重驱动，将直接推动碳酸锂现货的采购需求，为市场提供实质性支撑。

【利空解读】

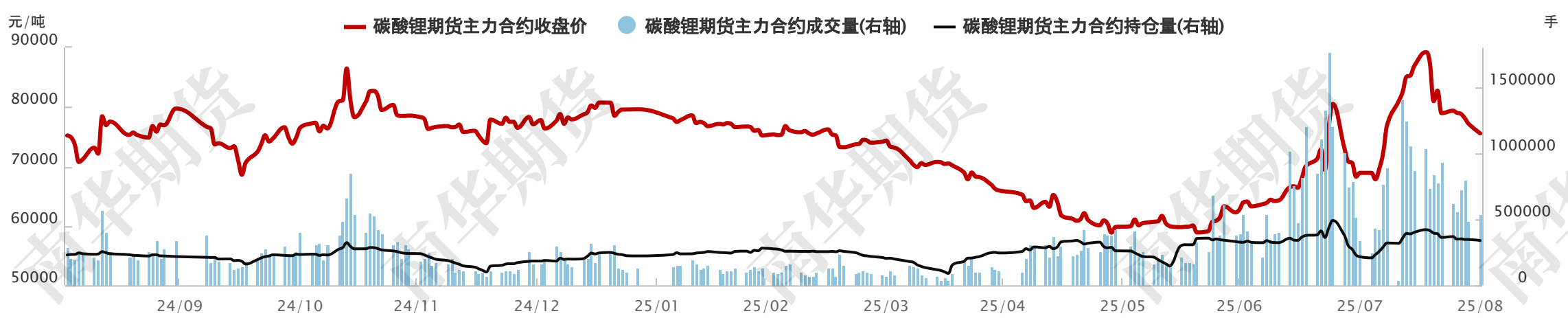
1. 供给端缺口将随锂矿、锂盐价格上涨逐步得到补充：价格上行会刺激产业链各环节生产积极性，上游锂矿企业加速产能爬坡、现有矿山提产，中游锂盐企业也会依托利润空间释放闲置产能，供需缺口将在产能逐步释放的过程中持续收窄。

2. 供给端缺口的释放节奏与锂矿、锂盐价格高位震荡时长直接相关：若价格维持高位的时间越长，上游锂矿企业获取高利润的确定性与持续性越强，将进一步吸引海外锂矿项目加快投产进度、释放增量产能，进而推动供给端缺口加速填补。

3. 下游需求端存在旺季补库不及预期的风险：若 “金九” 旺季期间，下游材料企业补库规模未达市场预期，将导致锂盐现货采购需求缺乏实质性支撑，不仅难以推动价格进一步上行，还可能削弱市场对后续需求的信心，使价格失去关键支撑力。

一、期货数据

碳酸锂期货主力合约



source：*同花顺,南华研究*

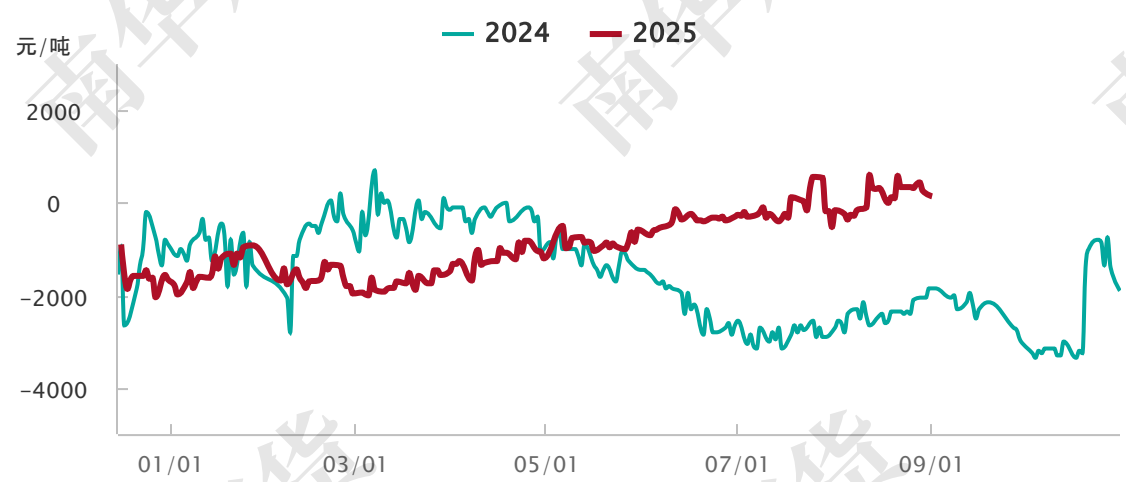
碳酸锂期货日度变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
碳酸锂主力合约收盘价	75560	77180	-1620	-2.10%	-3820	-4.81%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	540295	490058	50237	10.25%	-86621	-13.82%	手
碳酸锂主力合约持仓量	339133	346605	-7472	-2.16%	-29534	-8.01%	手
LC2601合约收盘价	75220	76640	-1420	-1.85%	-3480	-4.42%	元/吨
LC2601合约成交量	90722	80007	10715	13.39%	-2257	-2.43%	手

LC2601合约持仓量	136589	129207	7382	5.71%	12120	9.74%	手

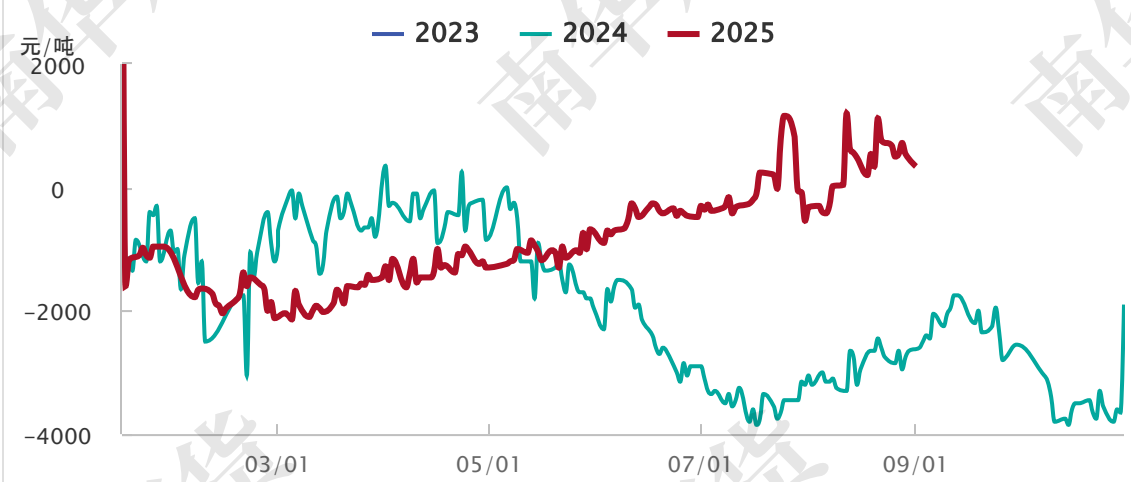
source：*同花顺,南华研究*

LC11-12月差季节性走势图



source：*同花顺,南华研究*

LC11-01月差季节性

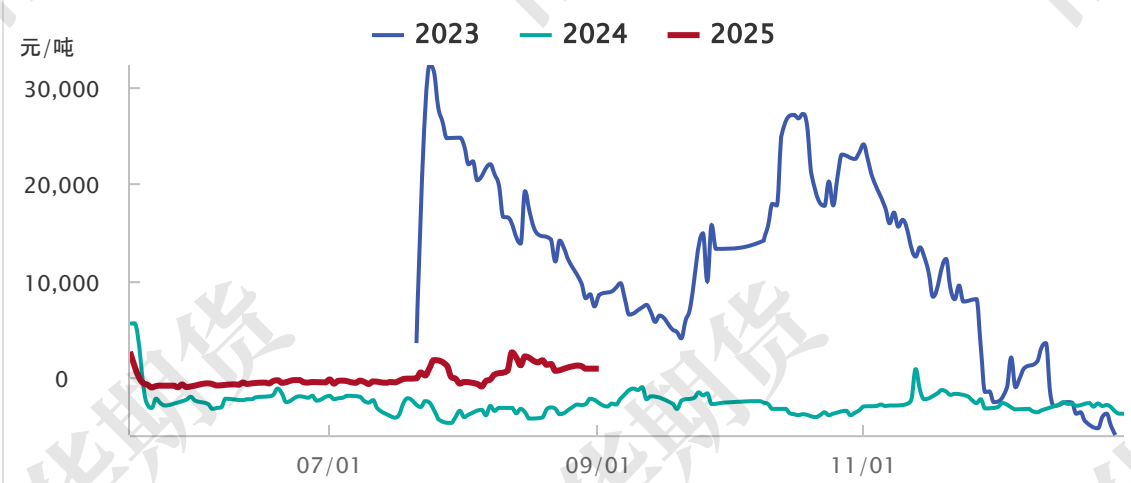


source：*同花顺,南华研究*

LC11-05月差季节性

source：*同花顺,南华研究*

LC01-05月差季节性



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	140	260	-120	-46%	-200	-59%
LC11-01	340	540	-200	-37%	-340	-50%

source：*同花顺,南华研究*

TRADE DATE Friday, 29 Aug 2025

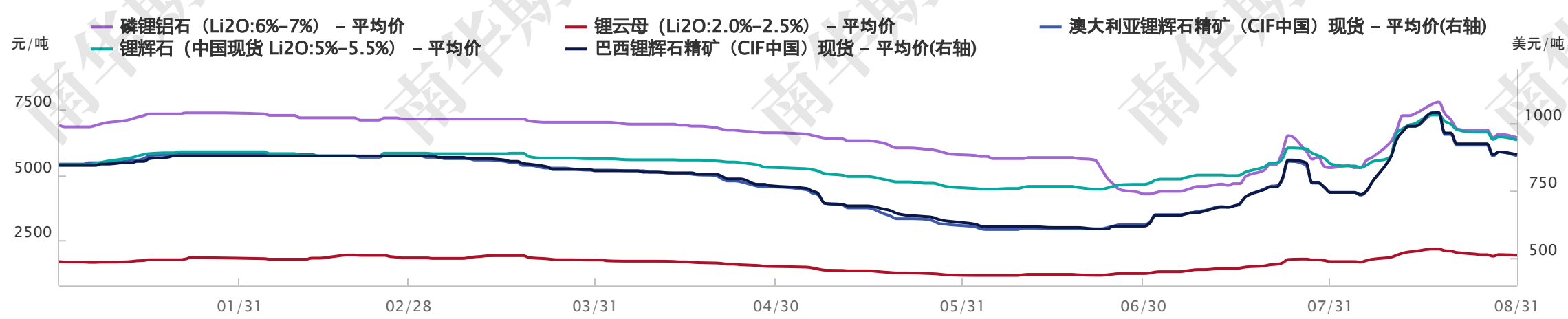
Last Updated 29 Aug 2025 11:55:00 PM CT

ESTIMATED VOLUME TOTALS 22 **PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS** 35,112

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
AUG 25	-	-	-	-	+.01	8.52	0	3,388
SEP 25	-	-	9.35A	9.35A	.00	9.48	0	3,913
OCT 25	-	-	9.65A	9.65A	-.15	9.63	7	3,259
NOV 25	-	-	-	-	-.15	9.63	7	3,177
DEC 25	-	-	-	-	-.15	9.63	7	2,529
JAN 26	-	-	-	-	-.04	9.97	0	2,531
FEB 26	9.99	9.99	9.99	9.99	-.01	9.99	1	2,524
MAR 26	-	-	-	-	-.01	10.00	0	2,341
APR 26	-	-	-	-	+.24	10.25	0	1,297
MAY 26	-	-	-	-	+.30	10.30	0	1,345
JUN 26	-	-	-	-	-.03	10.35	0	1,772
JLY 26	-	-	-	-	-.17	10.48	0	1,266
AUG 26	-	-	-	-	-.15	10.53	0	1,030
SEP 26	-	-	-	-	+.02	10.62	0	1,080

二、现货数据

锂矿石日度平均报价



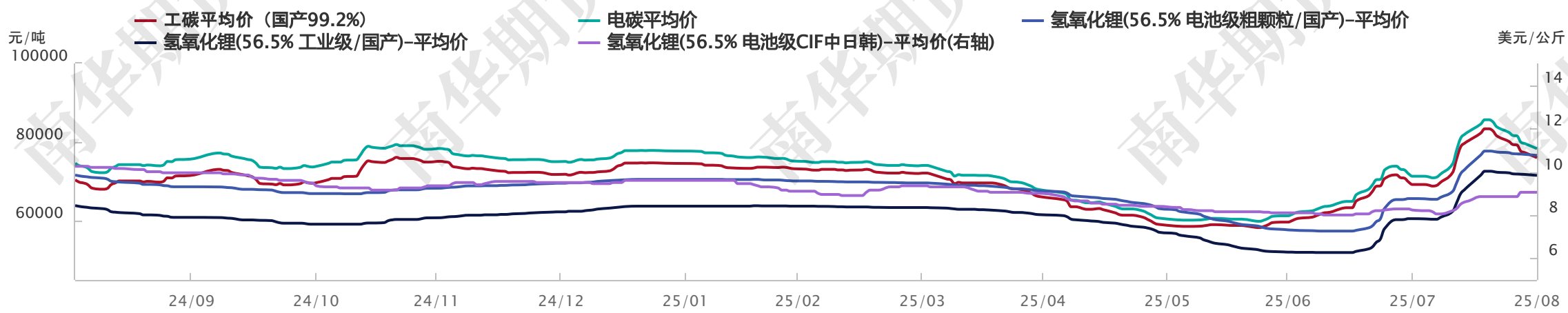
source：*SMM,南华研究*

锂矿日度报价

指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	备注
锂云母	Li2O：2~2.5%	1950	-25	-1.27%	-45	-2.26%	元/吨
锂辉石	Li2O：3~4%	3500	-90	-2.51%	-240	-6.42%	元/吨
	Li2O：5~5.5%	6325	-125	-1.94%	-300	-4.53%	元/吨
	Li2O：6%（巴西CIF）	885	-10	-1.12%	-40	-4.32%	美元/吨
	Li2O：6%（澳矿CIF）	880	-15	-1.68%	-40	-4.35%	美元/吨
	Li2O：6%（fastmarkets）	900	-20	-2.12%			美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	6415	-135	-2.06%	-270	-4.04%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1308	0.0001	0.00%	-0.0349	-0.49%	USD/CNY

source：*wind,SMM,南华研究*

碳/氢锂日度价格



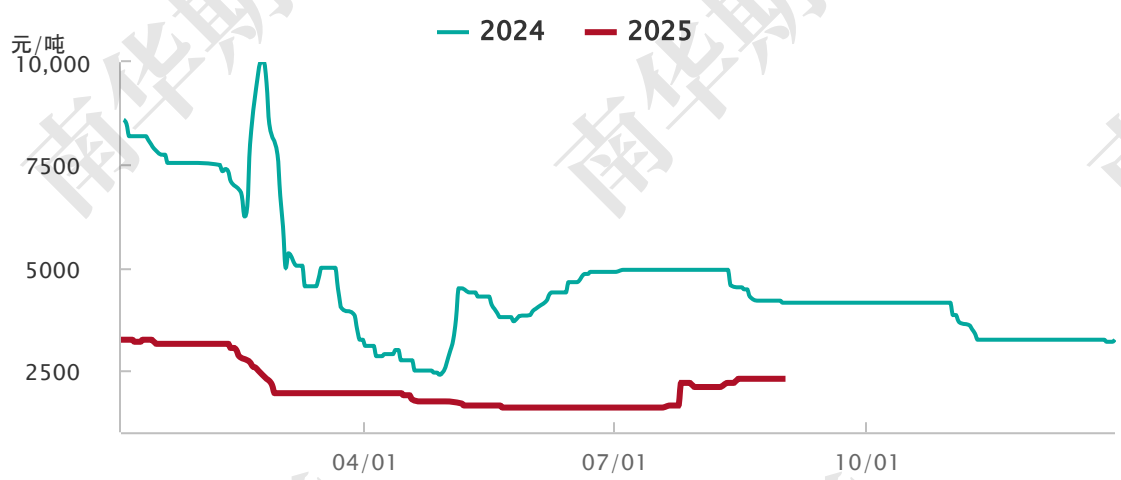
source：*SMM,南华研究*

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	76050	-1300	-1.68%	-4150	-5.17%	元/吨
电池级碳酸锂	78350	-1300	-1.63%	-4150	-5.03%	元/吨
工业级氢氧化锂	71560	-250	-0.35%	-650	-0.9%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	81620	-250	-0.31%	-680	-0.83%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	9.05	0	0%	0.2	2.26%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	9.38	+0.13	1.41%			美元/公斤

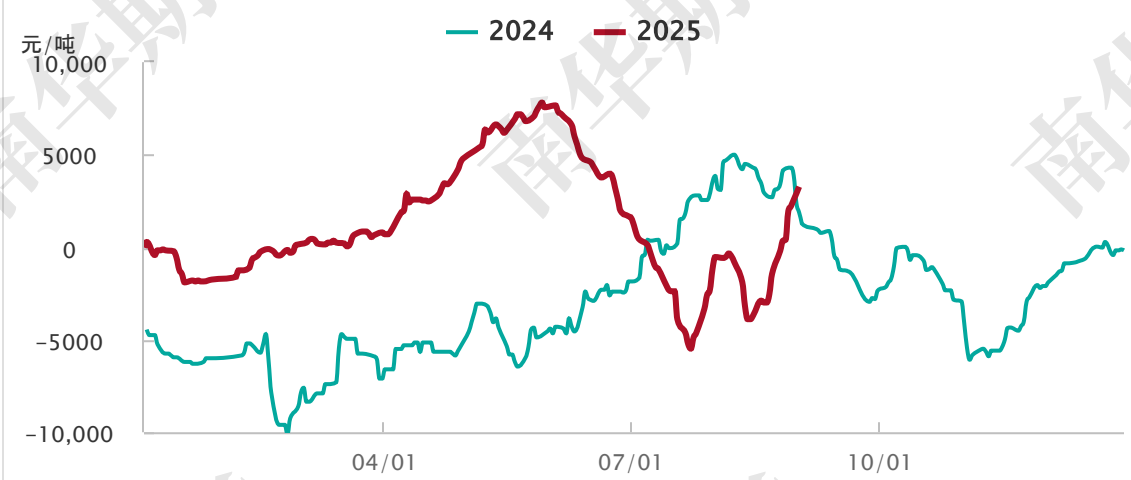
source：*SMM,南华研究*

电碳-工碳价差季节性走势图



source：*SMM,南华研究*

电池级氢氧化锂-碳酸锂价差季节性走势图



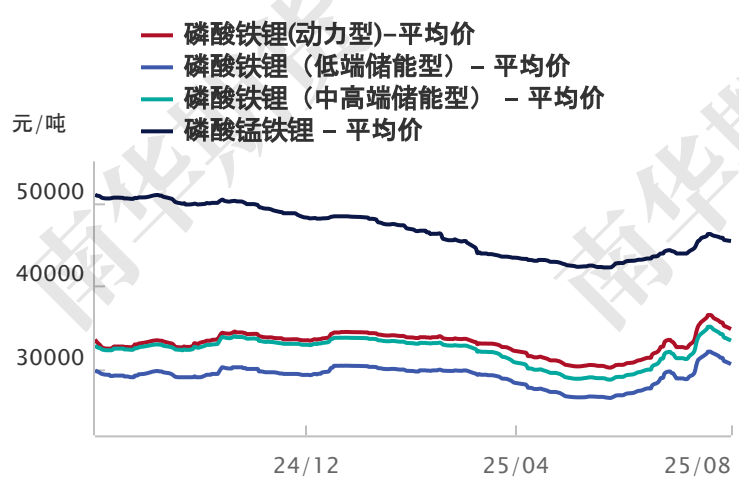
source：*SMM,南华研究*

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%	0	0.00%	元/吨
电氢-电碳价差	3270	2220	1050	47.30%	3470	-1735.00%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-12329.84	-12617.85	288.01	-2.28%	2022.68	-14.09%	元/吨

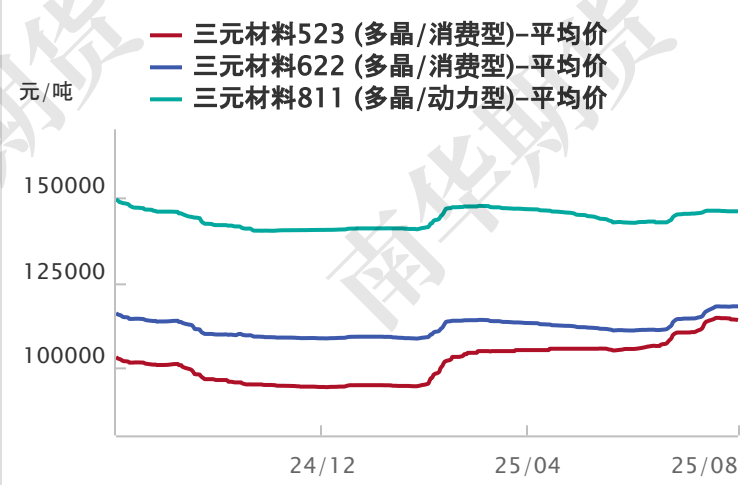
source：*SMM,南华研究*

磷酸（锰）铁锂日度价格走势



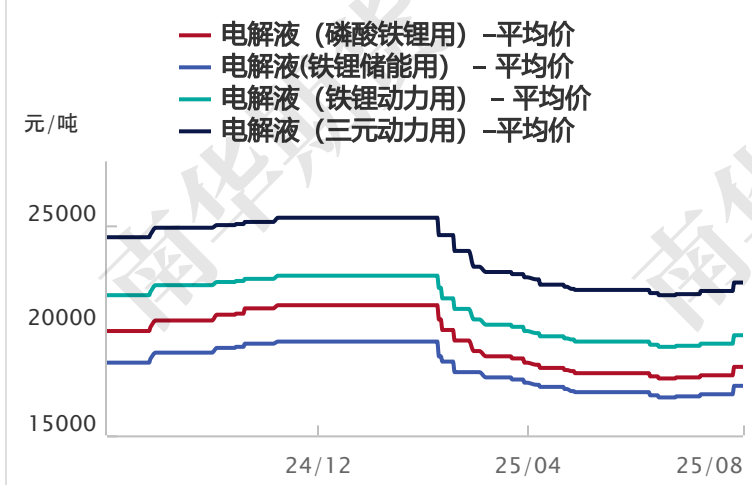
source：*SMM,南华研究*

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

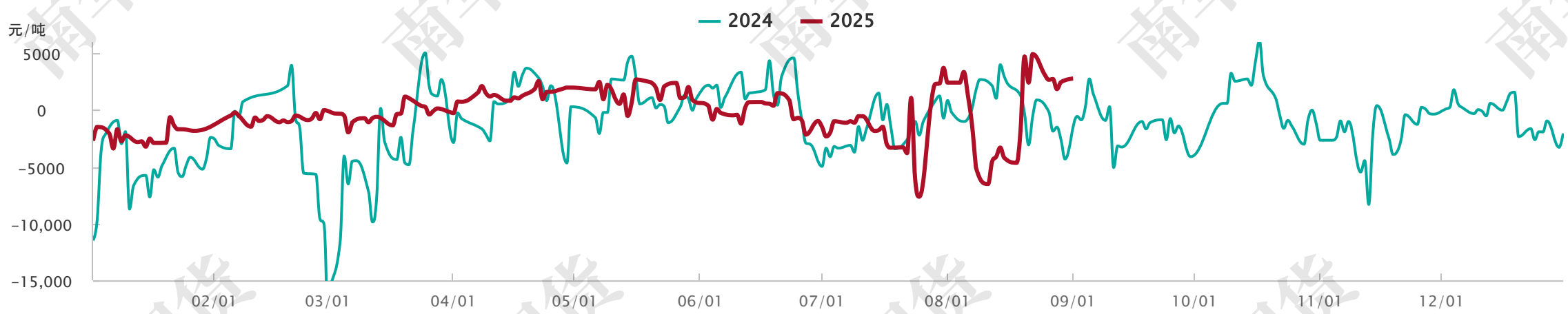
指标	规格	最新平均价	日涨跌	日涨跌幅	备注
磷酸铁锂	动力型	34805	-310	-0.88%	元/吨
	低端储能型	30580	-300	-0.97%	元/吨
	中高端储能型	33410	-310	-0.92%	元/吨

磷酸锰铁锂		45400	-100	-0.22%	元/吨
三元材料	523（消费型）	113900	-200	0%	元/吨
	622（消费型）	117950	0	0.00%	元/吨
	811（动力型）	145900	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂		56200	0	0.00%	元/吨
电解液	磷酸铁锂用	18250	0	0%	元/吨
	铁锂储能用	17350	0	0%	元/吨
	铁锂动力用	19750	0	0%	元/吨
	三元动力用	22250	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



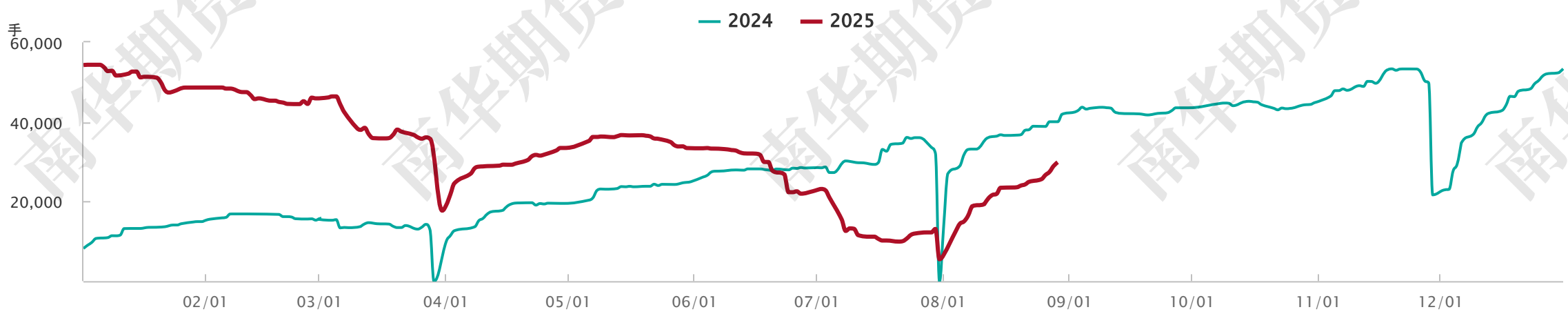
source：*同花顺,SMM,南华研究*

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	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	-500	0	回收料电碳
蓝科锂业	LI2CO3≥99.6%	LC2507	-900	0	准电
蓝科锂业	LI2CO3≥99.2%	LC2507	-1300	0	工碳
四料综合基差报价		LC2507	-350	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

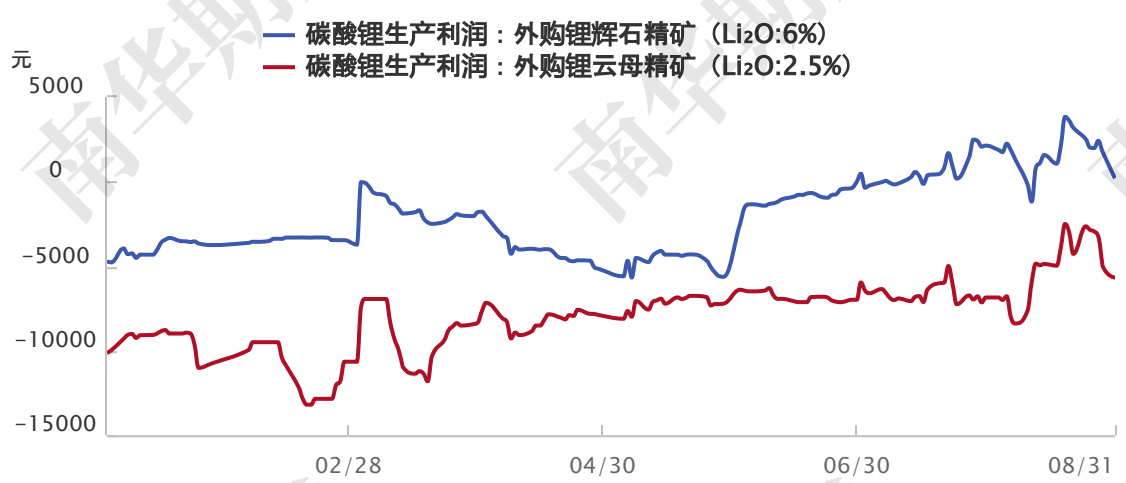
仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	每日增减
仓单数量总计	28957	29887	930
建发上海	830	830	0
五矿无锡	540	540	0

象屿速传上海	3050	3340	290
遂宁天诚	4735	4735	0
中储临港	440	440	0
中远海运镇江	3499	3759	260
中远海运南昌	7346	7346	0
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	840	1140	300
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	217	297	80
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	860	860	0
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

外购锂矿生产利润

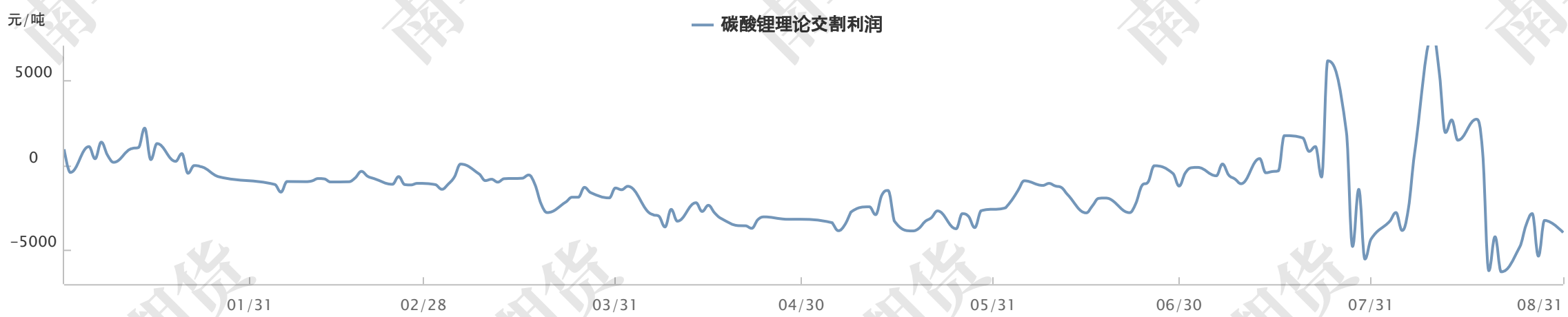


source：*SMM,南华研究*

碳酸锂进口利润

source：*SMM,南华研究*

碳酸锂理论交割利润



source：*SMM,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
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