

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年09月26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：78000	26.2%	35.9%

source：南华研究,同花顺

锂电企业风险管理策略建议

行为导向	情景分析		操作思路	套保工具	操作建议	套保比例	建议入场区间
采购管理	产成品价格无相关性	未来有生产电池材料的计划，担心未来采购碳酸锂时价格上涨导致采购成本上涨的风险	为防止成本上涨，企业根据生产计划需买入对应生产计划的期货合约锁定采购成本	期货	买入对应期货合约	60%	67000-71000
				场内/场外期权	卖出看跌期权	40%	LC2511-P-68000
	产成品价格有相关性	产品价格有相关性：未来有生产电池材料的计划，担心未来采购碳酸锂时价格上涨导致采购成本上涨的风险	为防止采到碳酸锂后库存减值，企业需在采到碳酸锂的同时卖出期货合约锁定货值	期货	依据采购进度卖出期货主力合约	20%	依据采购成本
				场内/场外期权	买入看跌期权+卖出看涨期权	20%	依据采购成本
销售管理	未来有生产碳酸锂的计划，担心销售碳酸锂时价格下跌导致销售利润减少的风险		为防止价格下跌导致销售利润减少，企业需在采到锂矿的同时卖出期货合约锁定销售利润	期货	根据生产计划卖出对应期货合约	60%	依据销售利润
				场内/场外期权	买入看跌期权+卖出看涨期权	40%	依据销售利润
	原材料和锂价高度相关，产成品和碳酸锂价格相关度不高：未来采购含锂原料生产产成品，担心销售产成品时价格下跌导致销售利润减少的风险	原材料和碳酸锂价格高度相关，产成品和碳酸锂价格相关度不高：未来采购含锂原料生产产成品，担心销售产成品时价格下跌导致销售利润减少的风险	为防止价格下跌导致原材料库存贬值，企业需在采到含锂原料的同时卖出期货合约锁定原料货值	期货	依据采购进度卖出期货主力合约	60%	依据采购成本
				场内/场外期权	买入看跌期权+卖出看涨期权	40%	依据采购成本
库存管理	有较高的碳酸锂库存，担心未来价格下跌造成货物贬值的风险		为防止存货减值，企业根据库存情况需做空期货合约锁定货值	期货	卖出期货主力合约	40%	76000-80000
				场内/场外期权	卖出看涨期权	60%	LC2511-C-77000

source：南华研究

【核心矛盾】

当前市场部分投资者仍维持“930”江西锂矿停产预期，但需注意该因素已非核心矛盾，现阶段市场核心关注点明确聚焦于供给端碳酸锂产量能否有效匹配下游10-11月的需求增量。从短期市场表现看，临近“十一”假期，下游企业补库情绪仍存；同时，结合近期国家政策对新能源电动车及储能的目标导向分析，年底前下游锂电材料企业排产预计仍保持环比增长态势，这一趋势将有效拉动锂盐现货采购需求释放，进而为碳酸锂期货价格形成潜在支撑。

后续建议关注点聚焦于两方面：其一为国庆后下游补库情绪能否持续，其二为枳下窝锂矿复产预期的落地节奏。伴随复产节点日渐临近，若下游补库动能逐步减弱，且碳酸锂价格失去有力的需求逻辑托底，市场可能

提前启动复产逻辑交易，价格存在转向下跌的较大概率。从供需两端多维度分析，预计在10月中旬之前，碳酸锂期货价格将以68000-76000元/吨为区间，呈现震荡运行特征。

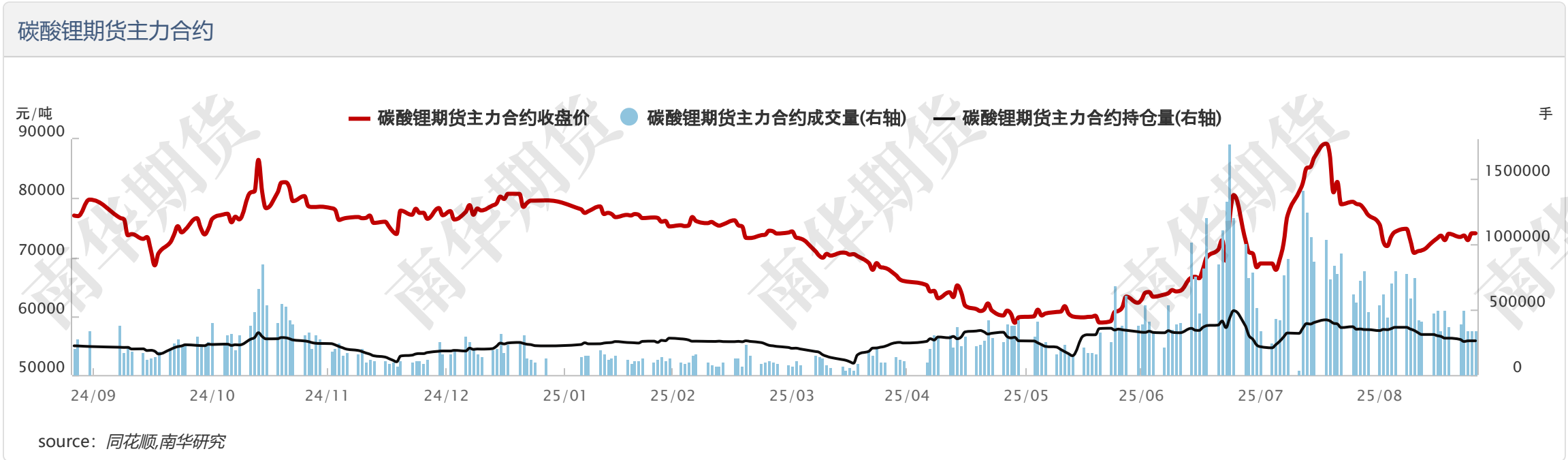
【利多解读】

- 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（目前市场将停产预期推迟至年底左右）。
- 2. 2025年09月12日，工信部发布政策文件，明确推进新能源汽车销量目标的落地；同时国家能源局同步出台储能领域专项实施方案。两项政策的叠加发力，不仅为新能源产业链下游需求提供了明确的政策支撑，更有望将行业此前预期的传统旺季周期进一步延长至年底。在此背景下，若下游材料企业在“十一”假期后切实迎来“旺季更旺”的市场行情，其当前的补库需求或将有望延长至年底。

【利空解读】

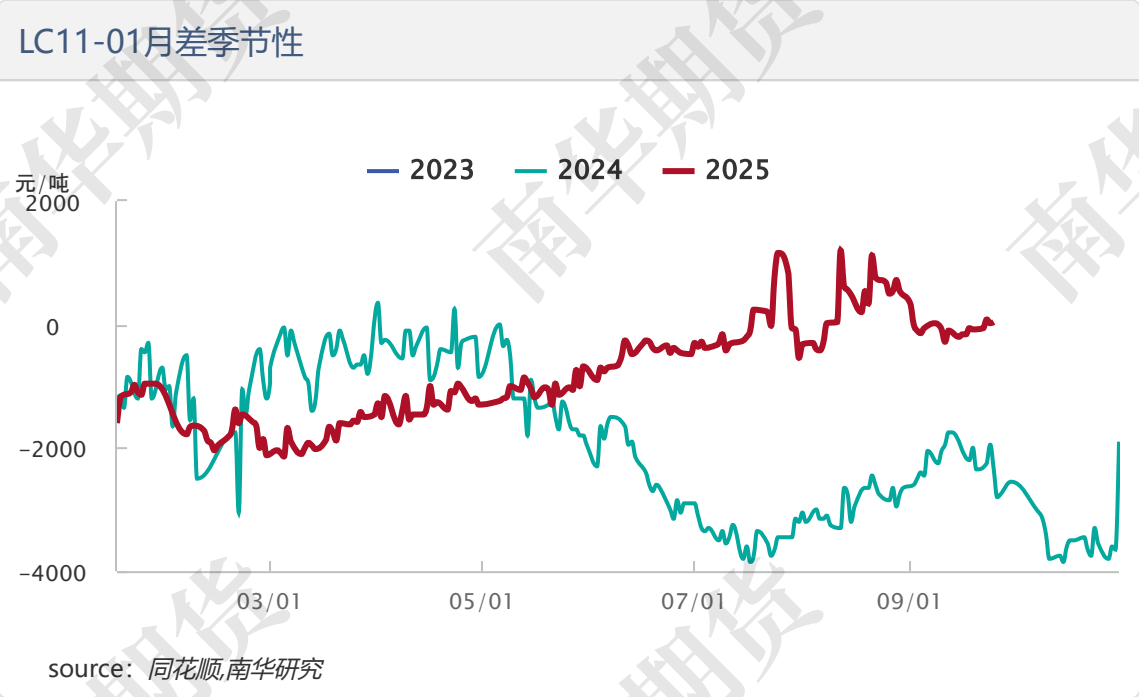
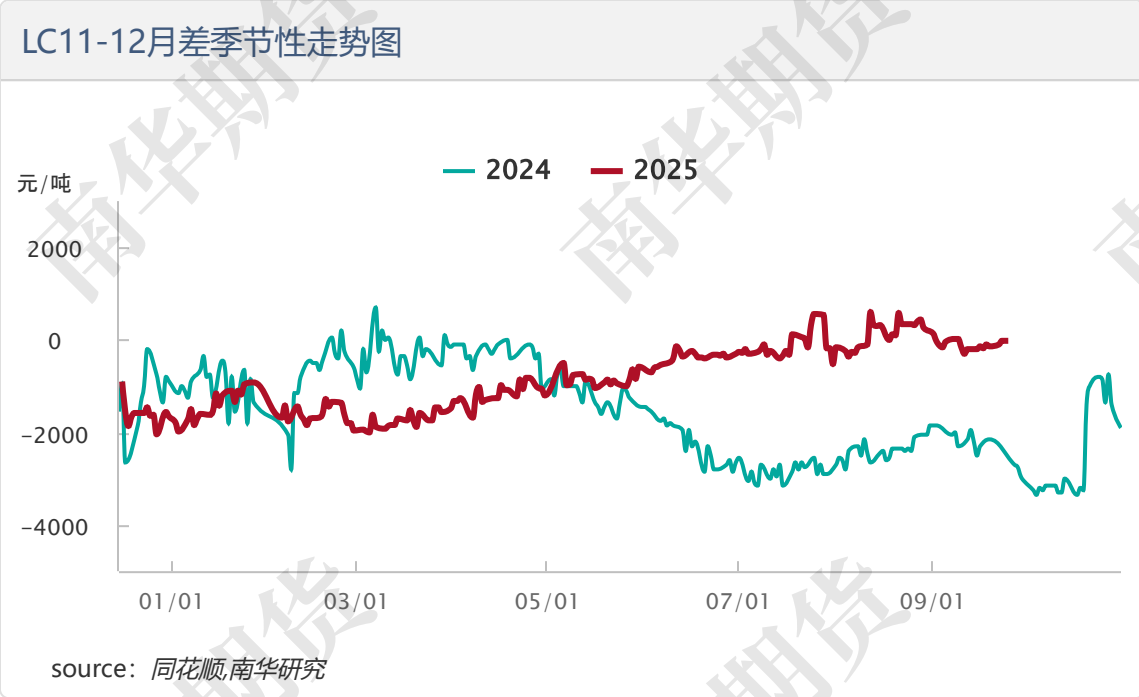
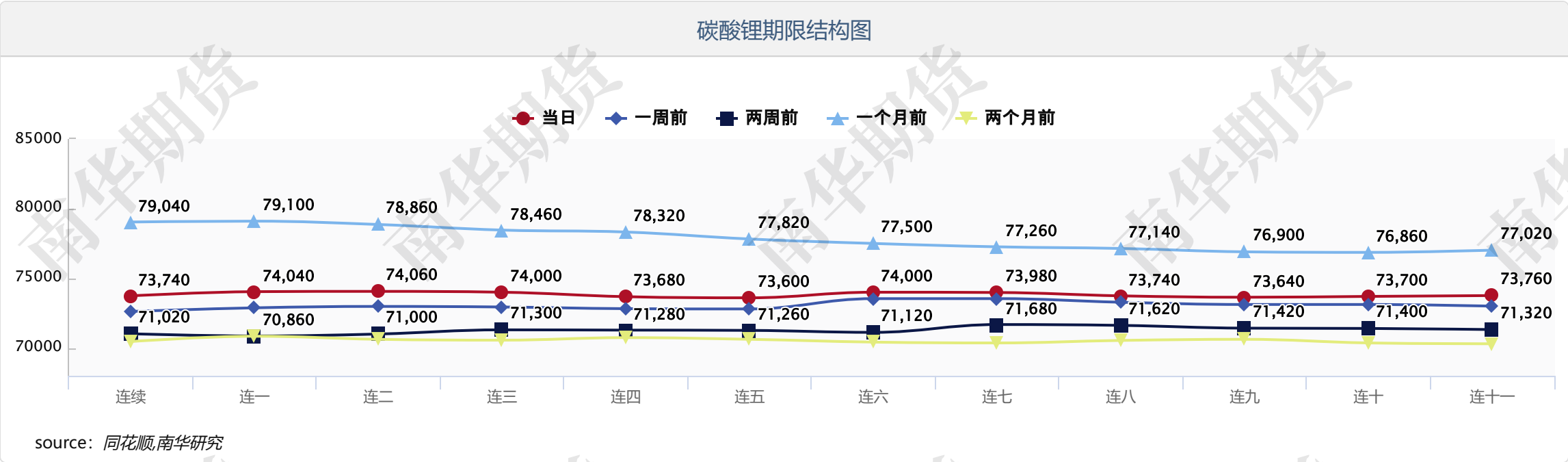
- 1. 下游需求端存在旺季补库不及预期的风险：若“金九银十”旺季期间，下游材料企业补库规模未达市场预期，将导致锂盐现货采购需求缺乏实质性支撑，不仅难以推动价格进一步上行，还可能削弱市场对后续需求的信心，使价格失去关键支撑力。
- 2. 2025年09月09日，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司召开“枧下窝锂矿复产工作会议”，会议明确向内部办证小组下达任务目标，争取在2025年11月实现该锂矿复产。

一、期货数据

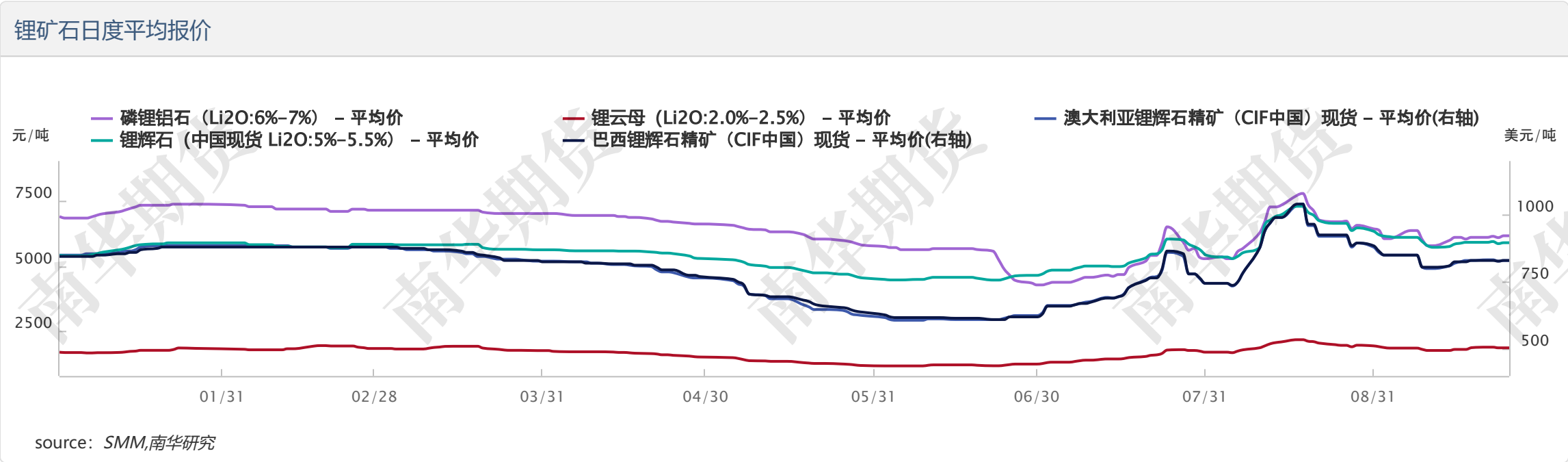


碳酸锂期货数据						
指标	本期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
碳酸锂主力合约收盘价	74040	0	0.00%	80	0.11%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	342719	0	0.00%	-27640	-7.46%	手
碳酸锂主力合约持仓量	261141	0	0.00%	-20123	-7.15%	手
碳酸锂加权合约收盘价	73967	0	0.00%	-48	-0.07%	元/吨
碳酸锂加权合约成交量	470404	0	0.00%	-21906	-4.45%	手
碳酸锂加权合约持仓量	713068	0	0.00%	-21837	-2.97%	手
LC2511-LC2512	-20	0	0.00%	80	-80.00%	元/吨
LC2511-LC2601	40	20	100.00%	100	-166.67%	元/吨
LC2601-LC2605	20	260	-108.33%	620	-103.33%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	40329	20	0.0005	845	0.0214	手

source: 同花顺,南华研究



二、现货数据

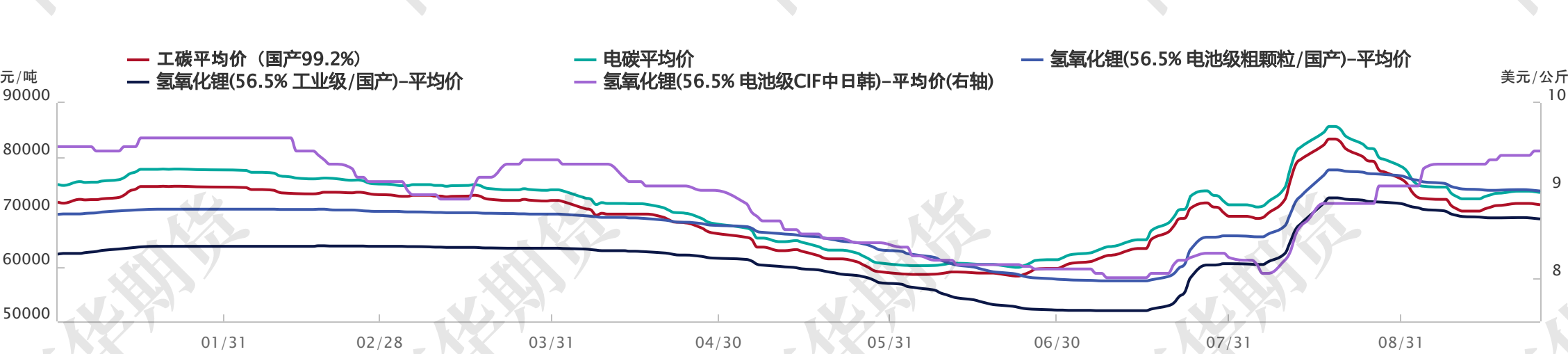


指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	备注
锂云母	Li2O: 2~2.5%	1875	0	0%	-5	-0.27%	元/吨
锂辉石	Li2O: 3~4%	3180	0	0.00%	25	0.79%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	5885	0	0.00%	-15	-0.25%	元/吨
	Li2O: 6% (巴西CIF)	830	0	0.00%	0	0.00%	美元/吨

	Li2O：6%（澳矿CIF）	830	0	0.00%	0	0.00%	美元/吨
	Li2O：6%（fastmarkets）	830	0	0.00%			美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	6150	0	0.00%	60	0.99%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.1348	0.0019	0.03%	0.0195	0.27%	USD/CNY

source：wind,SMM,南华研究

碳/氢锂日度价格



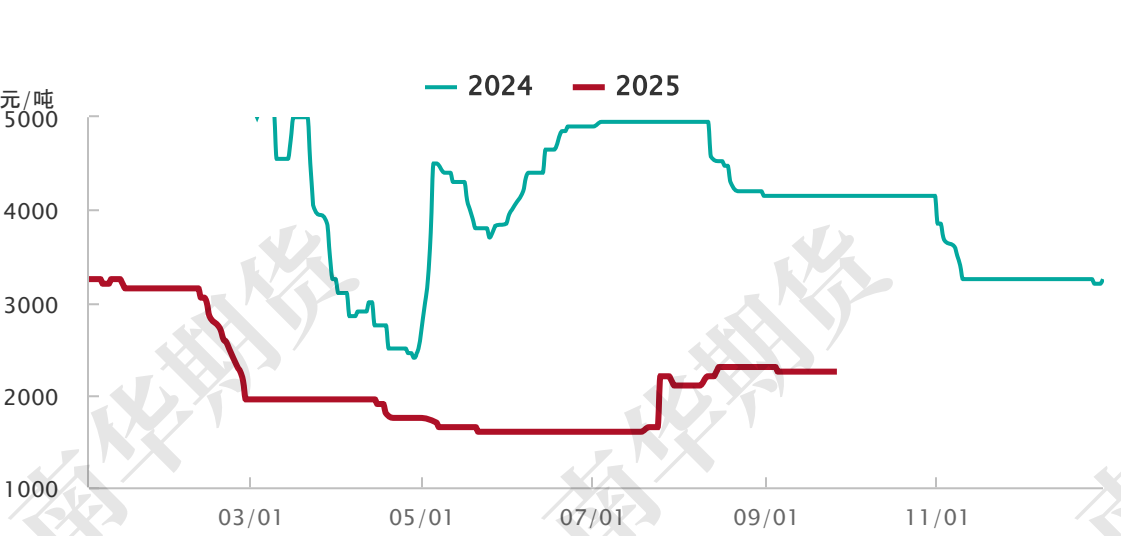
source：SMM,南华研究

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	71350	-150	-0.21%	100	0.14%	元/吨
电池级碳酸锂	73600	-150	-0.2%	100	0.14%	元/吨
工业级氢氧化锂	68760	-100	-0.15%	-200	-0.29%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	78850	-100	-0.13%	-170	-0.22%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	9.45	0	0%	0.05	0.53%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	9.65	0	0%			美元/公斤

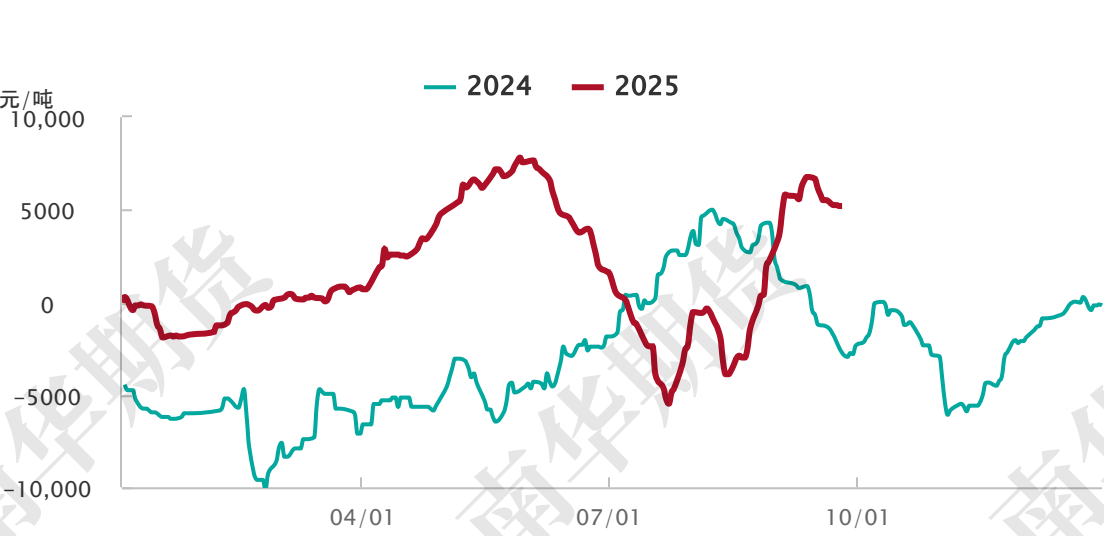
source：SMM,南华研究

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



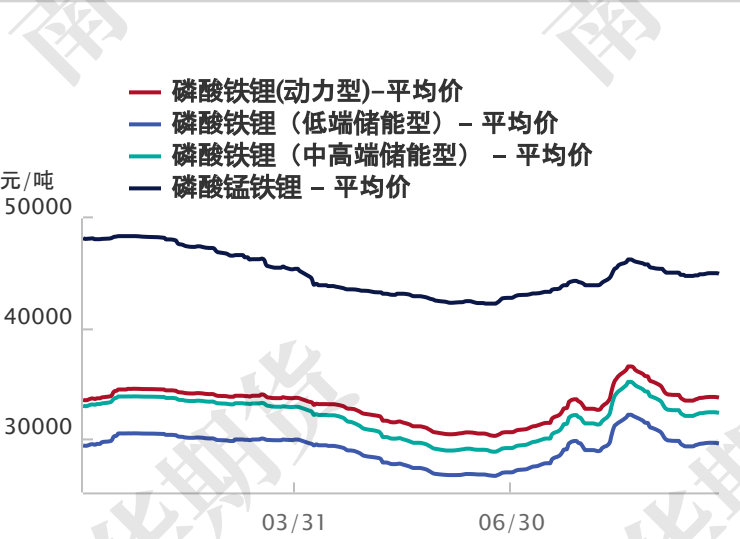
source：SMM,南华研究

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	2250	2250	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
电氢-电碳价差	5200	5200	0	0.00%	-320	-5.80%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-6641.36	-6773.49	132.13	-1.95%	548.32	-7.63%	元/吨

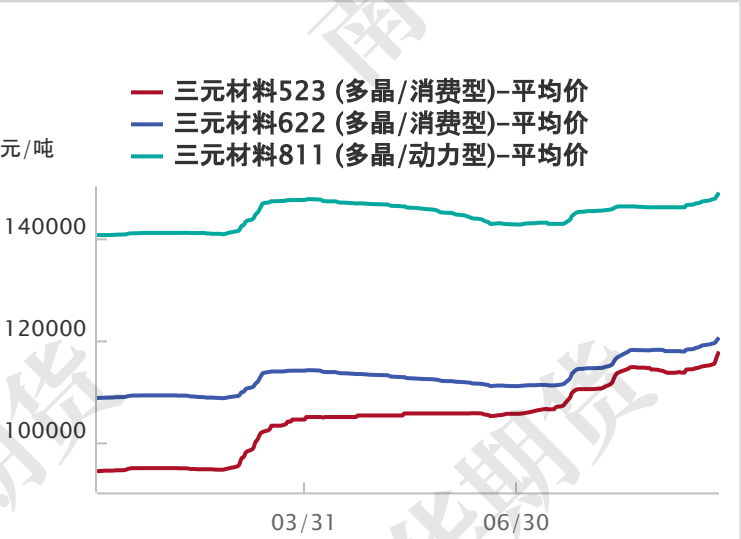
source：SMM,南华研究

磷酸（锰）铁锂日度价格走势



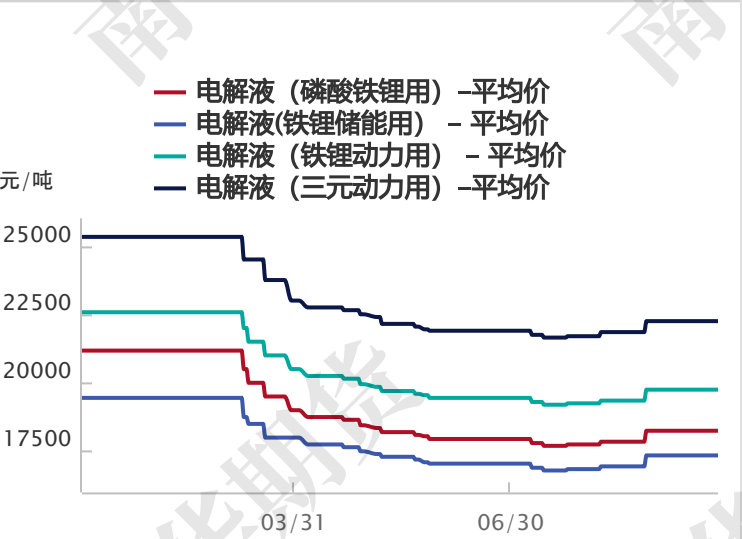
source：SMM,南华研究

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

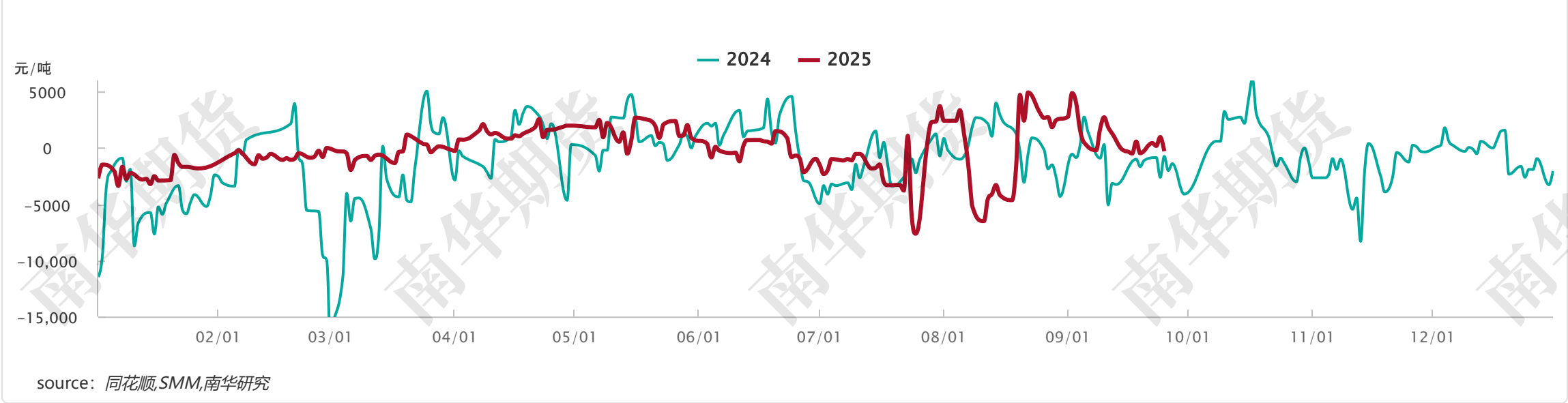
下游日度报价

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	33650	-40	-0.12%	元/吨
	低端储能型	29470	-30	-0.10%	元/吨
	中高端储能型	32255	-40	-0.12%	元/吨
磷酸锰铁锂		44950	-50	-0.11%	元/吨
三元材料	523（消费型）	117625	1100	1%	元/吨
	622（消费型）	120375	600	0.50%	元/吨
	811（动力型）	148800	750	0.51%	元/吨
六氟磷酸锂		58250	250	0.43%	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



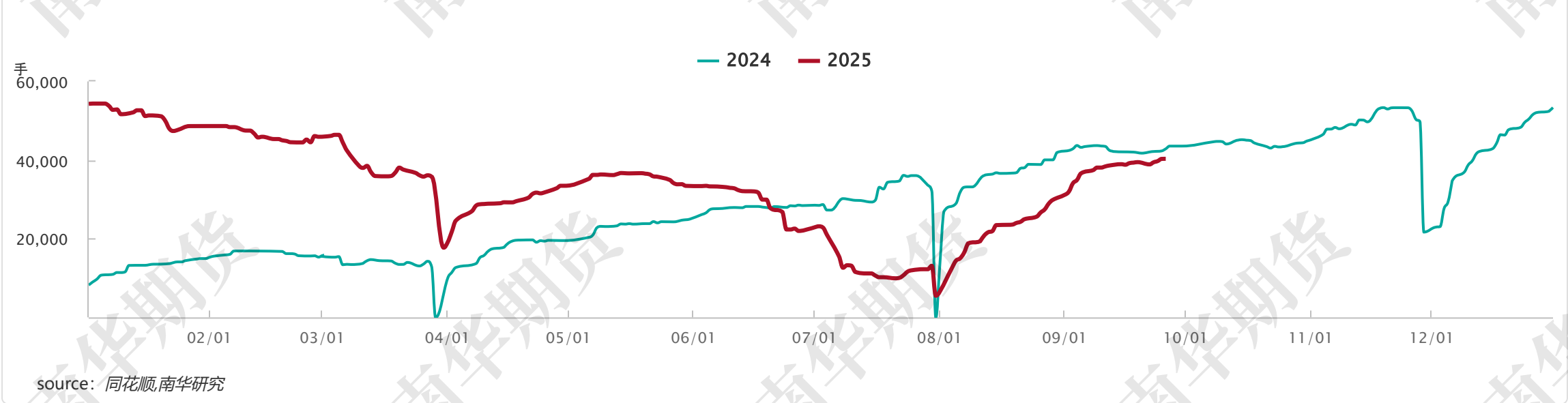
source：同花顺,SMM,南华研究

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	200	0	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	300	0	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	300	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	300	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	-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	-1100	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

碳酸锂仓单季节性



source：同花顺,南华研究

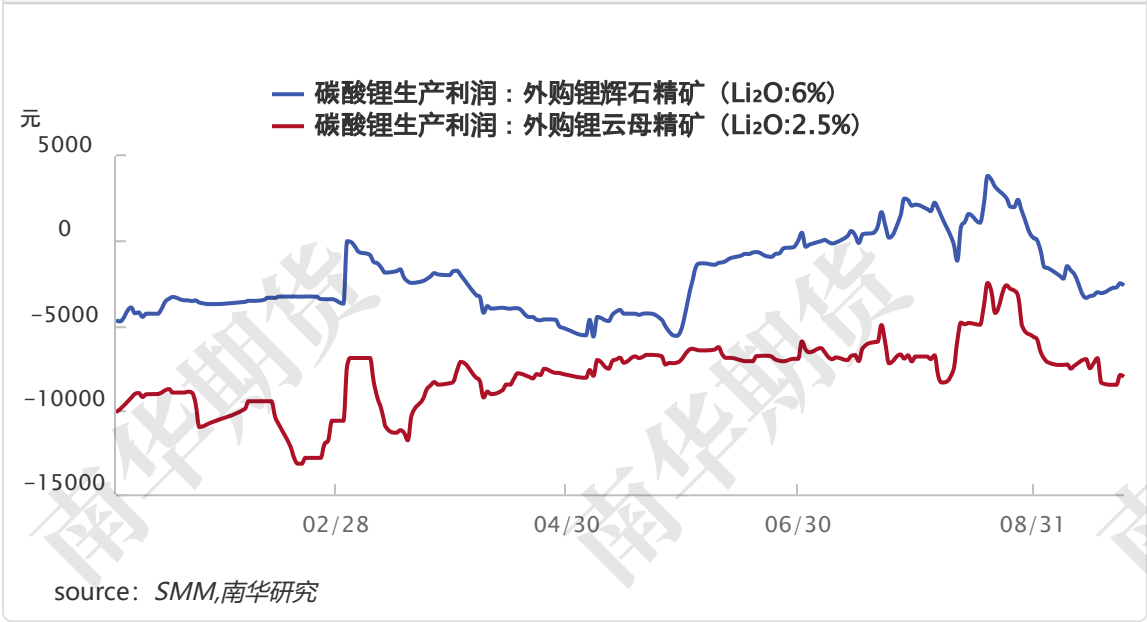
碳酸锂仓单量

仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	每日增减
仓单数量总计	40309	40329	20
建发上海	1300	1300	0
五矿无锡	1470	1470	0
象屿速传上海	5150	5150	0
遂宁天诚	4580	4580	0
中储临港	1890	1910	20
中远海运镇江	5737	5737	0
中远海运南昌	8046	8046	0
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	3033	3033	0
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	1495	1495	0
江苏奔牛港务	647	647	0
宜春银锂	300	300	0
融捷集团	600	600	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	1321	1321	0
厦门国贸(中远海运镇江)	300	300	0
五矿盐湖	300	300	0

source：同花顺,南华研究

四、成本利润

外购锂矿-碳酸锂生产利润



碳酸锂进口利润



碳酸锂理论交割利润



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