

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年10月15日

夏莹莹 投资咨询证书: Z0016569
研究助理: 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LC2601合约	强支撑位: 68000	19.4%	16.3%

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	80%	67000-70000
				场内/场外期权	卖出看跌期权	20%	LC2511-P-67000
	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	5%	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	20%	依据销售利润
				场内/场外期权	买入看跌期权+卖出看涨期权	5%	依据销售利润
	原材料和锂价高度相关, 产成品和锂价相关度不高	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	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	5%	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%	78000-80000
				场内/场外期权	卖出看涨期权	10%	LC2601-C-78000

source: 南华研究

【核心矛盾】

本周碳酸锂市场运行态势震荡走弱, 符合之前预期。展望未来一个月, 碳酸锂期货价格的核心驱动逻辑将聚焦于这些方面: 商务部对锂电池相关物项实施出口管制可能引发的“抢出口”情况(当前市场普遍认为该政策实际影响有限, 因这些产品的出口数量不大; 但本人认为其管制范围主要覆盖固态电池、高性能磷酸铁锂电芯、高镍三元材料及高压实正极材料, 核心影响领域将集中于高镍三元电芯, 同时在当前下游排产和需求较好的背景下, 其最终实际影响需进一步观察海外客户的采购策略调整及订单流转情况); 后续“十月底视下窝产能复产情况”以及“11月仓单集中注销压力”, 这两大因素将接力主导后续市场情绪。

供给端看, 十月份盐湖的产能释放将增加锂盐供给, 若后续“视下窝”复产速度超市场预期, 将直接扩大供给规模, 推动碳酸锂期货价格进入震荡偏弱通道。需求端, 从国家产业政策方向出发, 年底前下游锂电材料

企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。

综合供需两端多维度因素分析，预计碳酸锂期货价格将在68000-74000元/吨区间内呈现震荡态势。

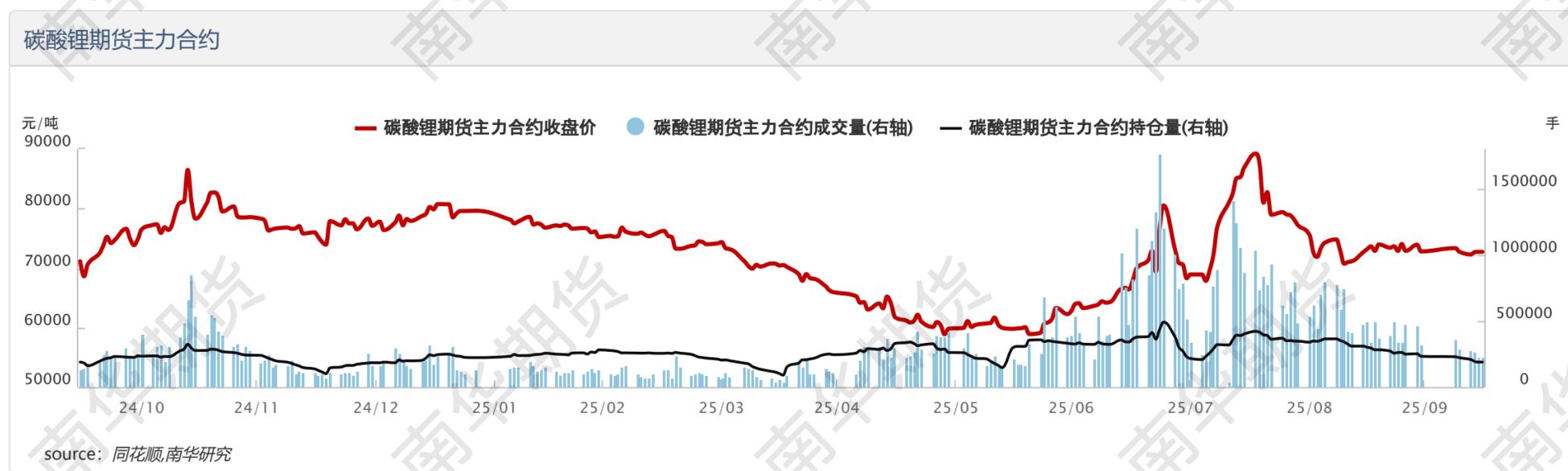
【利多解读】

- 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。
- 10月09日，商务部 海关总署公告2025年第58号 公布对锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制的决定。此项措施有可能引起海外企业为期两周的抢出口情绪。

【利空解读】

- 宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司召开“视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。
- 11月份集中注销月导致的仓单压力。

一、期货数据

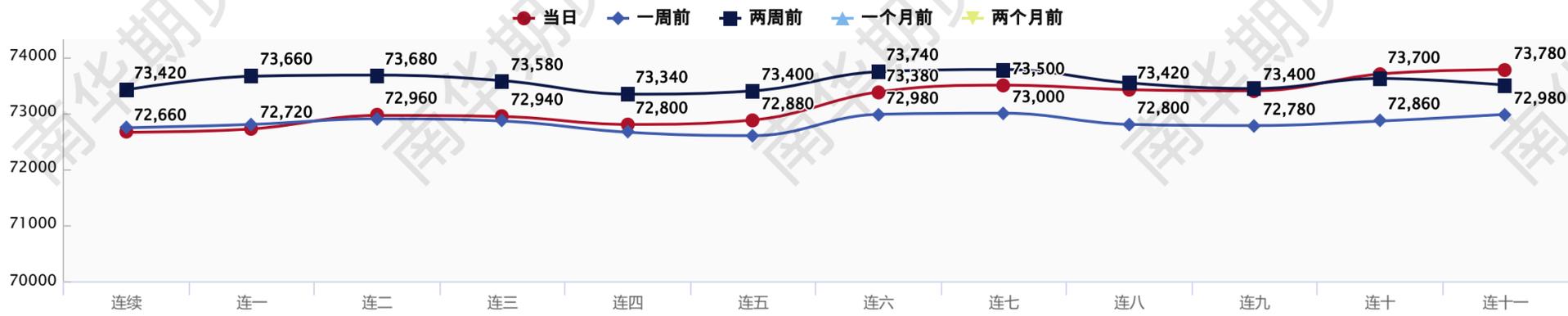


碳酸锂期货数据

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	72720	0	0.00%	-620	-0.85%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	225238	0	0.00%	-135855	-37.62%	手
碳酸锂主力合约持仓量	188523	0	0.00%	-40499	-17.68%	手
碳酸锂加权合约收盘价	72978	0	0.00%	-451	-0.61%	元/吨
碳酸锂加权合约成交量	339252	0	0.00%	-207774	-37.98%	手
碳酸锂加权合约持仓量	671967	0	0.00%	-5941	-0.88%	手
LC2511-LC2512	-240	-120	100.00%	-140	140.00%	元/吨
LC2511-LC2601	-220	-140	175.00%	-160	266.67%	元/吨
LC2601-LC2605	-560	-160	40.00%	-420	300.00%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	33076	-2104	-5.98%	-8633	-20.70%	手

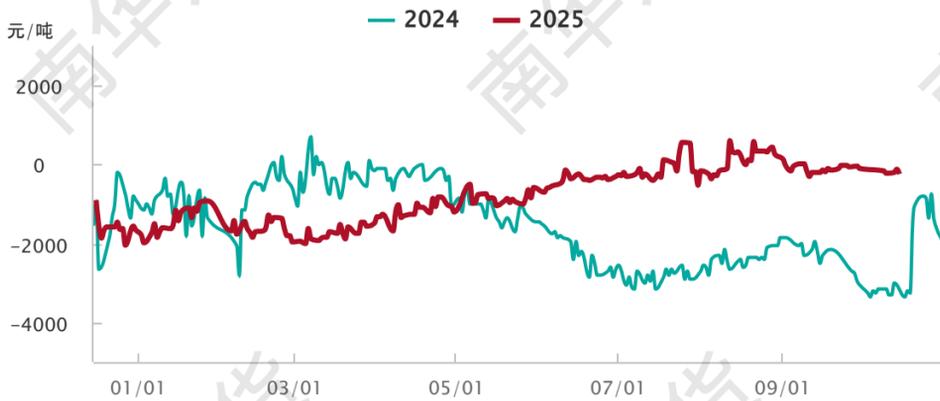
source: 同花顺, 南华研究

碳酸锂期限结构图



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



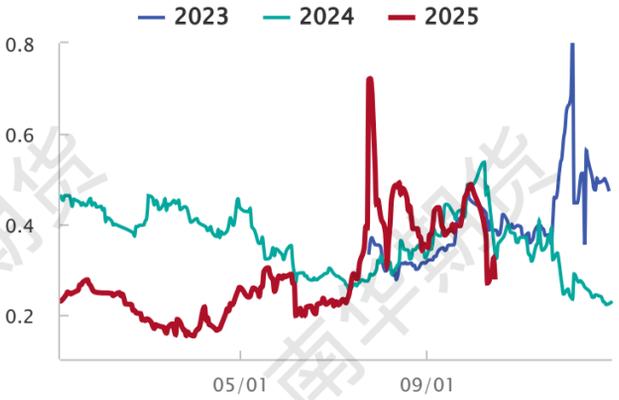
source: 同花顺,南华研究

碳酸锂20日历史波动率季节性



source: 南华研究,同花顺

碳酸锂平值期权隐含波动率季节性



source: wind,南华研究

碳酸锂期权持仓量PCR季节性



source: 同花顺,南华研究

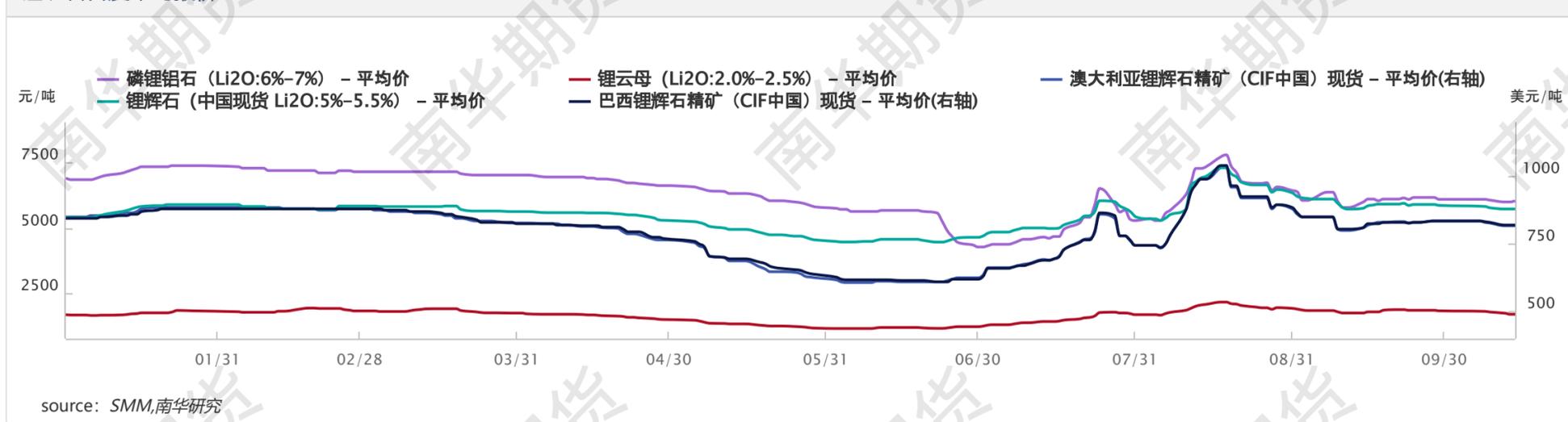
ESTIMATED VOLUME TOTALS 0

PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS 30,100

MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
OCT 25	-	-	-	-	.00	9.60	0	3,397
NOV 25	-	-	-	-	+.08	9.63	0	3,219
DEC 25	-	-	-	-	.00	9.63	0	2,684
JAN 26	-	-	9.73A	9.73A	-.08	9.75	0	2,779
FEB 26	-	-	9.83A	9.83A	-.01	9.84	0	2,719
MAR 26	-	-	-	-	+.04	9.93	0	2,558
APR 26	-	-	-	-	+.04	9.99	0	1,343
MAY 26	-	-	-	-	+.14	10.09	0	1,426
JUN 26	-	9.98B	-	9.98B	+.18	10.13	0	1,848
JUL 26	-	-	10.23A	10.23A	-.10	10.25	0	1,515
AUG 26	-	-	10.30A	10.30A	-.05	10.32	0	1,263
SEP 26	-	-	-	-	.00	10.38	0	1,235
OCT 26	-	-	10.50A	10.50A	-.08	10.52	0	1,256
NOV 26	-	-	-	-	.00	10.60	0	1,240

二、现货数据

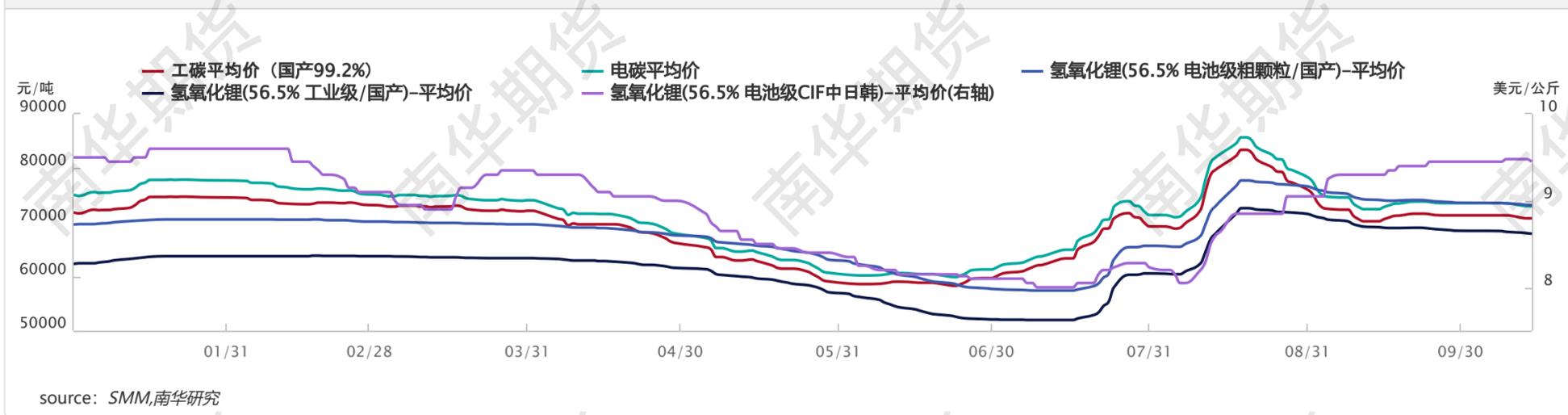
锂矿石日度平均报价



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	Li2O: 2~2.5%	1725	0	0%	-130	-7.01%	元/吨
	Li2O: 3~4%	3090	0	0.00%	-60	-1.90%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	5715	0	0.00%	-135	-2.31%	元/吨
锂辉石	Li2O: 6% (巴西CIF)	820	0	0.00%	-15	-1.80%	美元/吨
	Li2O: 6% (澳矿CIF)	817.5	0	0.00%	-17.5	-2.10%	美元/吨
	Li2O: 6% (fastmarkets)	822.5	0	0.0%			美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	6025	45	0.75%	-55	-0.90%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.139	0.0005	0.01%	0.0195	0.27%	USD/CNY

碳/氢锂日度价格



碳酸锂/氢氧化锂日度报价

指标	最新均价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅	备注
工业级碳酸锂	70750	0	0.00%	-550	-0.77%	元/吨
电池级碳酸锂	73000	0	0%	-550	-0.75%	元/吨
工业级氢氧化锂	67900	-100	-0.15%	-560	-0.82%	元/吨
电池级氢氧化锂 (微粉)	78150	-50	-0.06%	-450	-0.57%	元/吨
电池级氢氧化锂 (CIF中日韩)	9.45	-0.03	-0.32%	0	0%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩 (fastmarkets)	9.60	0	0%			美元/公斤

source: SMM,南华研究

电碳-工碳价差季节性走势图



电池级氢氧化锂-碳酸锂价差季节性走势图

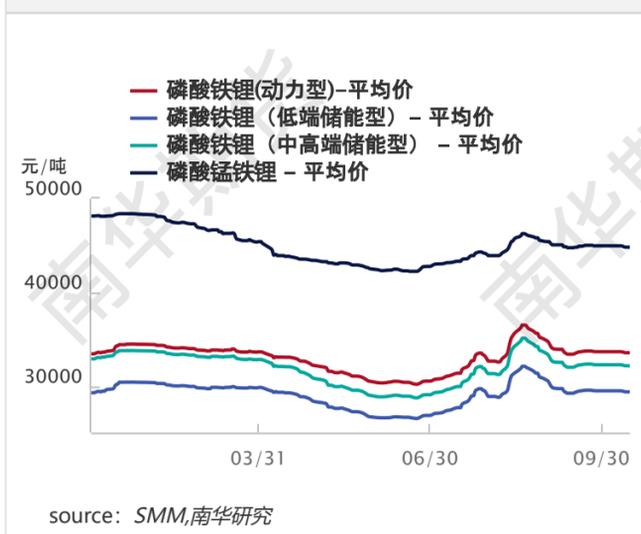


锂产业链现货价差集合

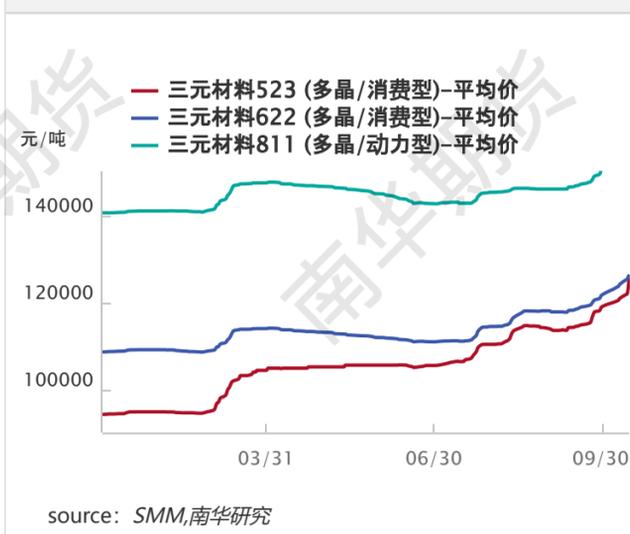
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
电碳-工碳价差	2250	2250	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
电氢-电碳价差	5150	5200	-50	-0.96%	100	1.98%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-6089.73	-5902.09	-187.64	3.18%	393.3	-6.07%	元/吨

source: SMM,南华研究

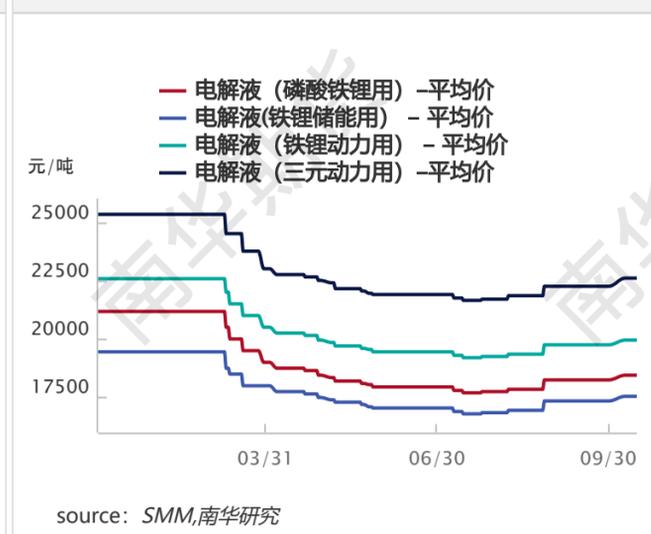
磷酸(锰)铁锂日度价格走势



三元材料日度价格走势



电解液日度价格走势



下游日度报价

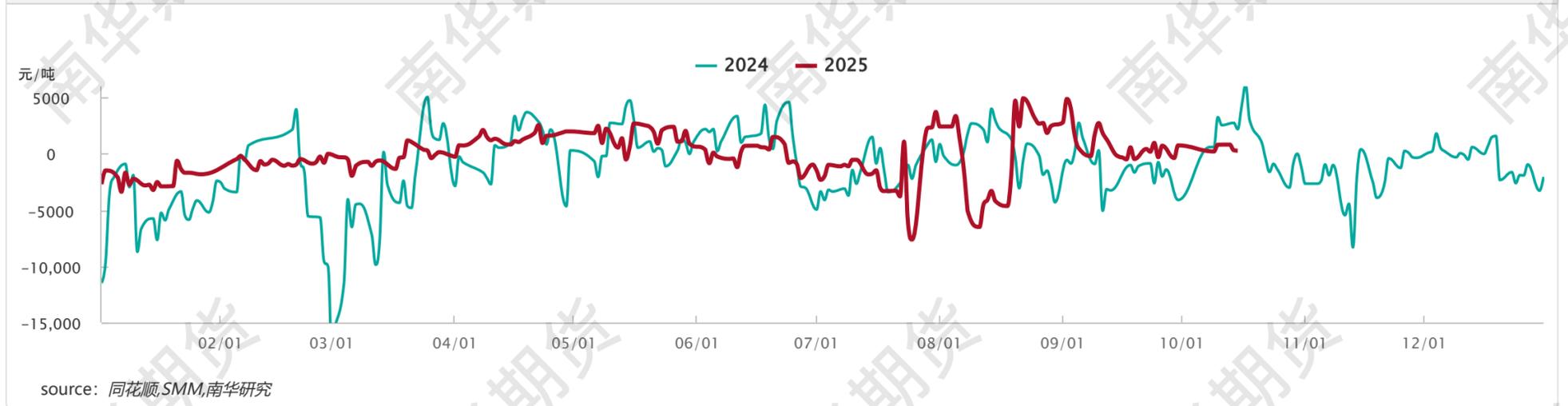
指标	规格	最新均价	日涨跌	日涨跌幅	备注
磷酸铁锂	动力型	33530	0	0.00%	元/吨
	低端储能型	29350	0	0.00%	元/吨
	中高端储能型	32135	0	0.00%	元/吨

磷酸锰铁锂		44800	0	0.00%	元/吨
三元材料	523 (消费型)	125425	3500	3%	元/吨
	622 (消费型)	126275	1000	0.80%	元/吨
	811 (动力型)	155800	1200	0.78%	元/吨
六氟磷酸锂		74000	500	0.68%	元/吨
电解液	磷酸铁锂用	18450	0	0%	元/吨
	铁锂储能用	17550	0	0%	元/吨
	铁锂动力用	19950	0	0%	元/吨
	三元动力用	22600	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



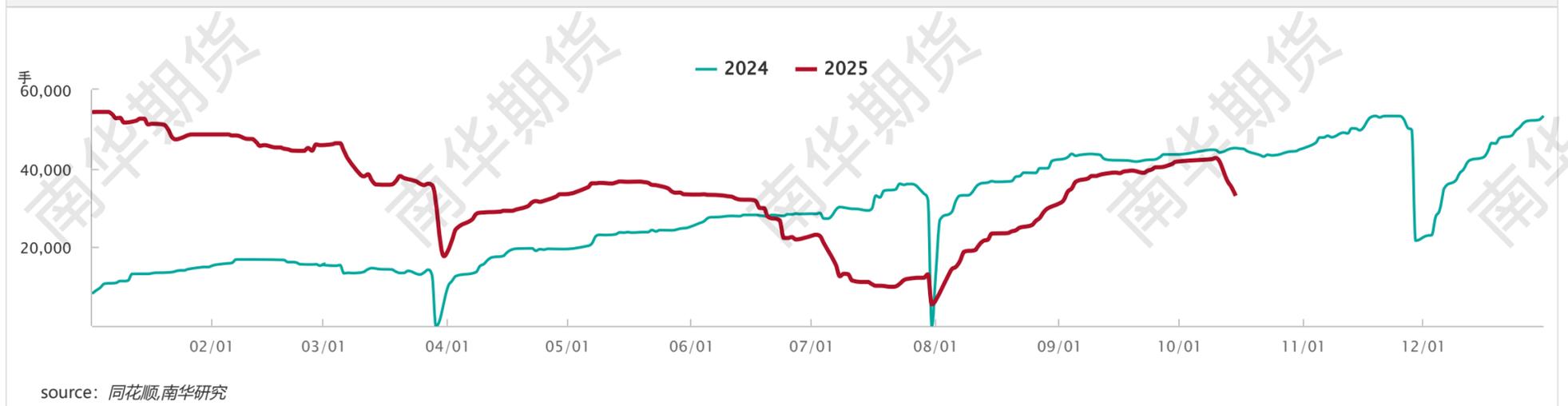
source: 同花顺,SMM,南华研究

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	300	0	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	200	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2507	100	0	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2507	-100	-100	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2507	100	0	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2507	100	0	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2507	-100	0	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2507	-300	0	回收料电碳
蓝科锂业	Li2CO3≥99.6%	LC2507	-800	0	准电
蓝科锂业	Li2CO3≥99.2%	LC2507	-1400	0	工碳
四料综合基差报价		LC2507	-112.5	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	35180	33076	-2104
建发上海	1060	1040	-20
五矿无锡	1560	1560	0

象屿速传上海	4182	3672	-510
遂宁天诚	4470	4470	0
中储临港	1900	1540	-360
中远海运镇江	2949	2949	0
中远海运南昌	8446	7262	-1184
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	2517	2487	-30
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	637	637	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	294	294	0
厦门国贸(中远海运镇江)	300	300	0
五矿盐湖	270	270	0

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