

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年10月30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

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	强压力位：90000	21.5%	26.9%

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		策略推荐	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	20%	70000-73000
				场内/场外期权	卖出看跌期权	20%	LC2512-P-73000
	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	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	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	20%	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	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	20%	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	80%	84000-87000
				场内/场外期权	卖出看涨期权	30%	LC2601-C-87000

source：南华研究

【核心矛盾】

锂矿端，若国内可流通的锂精矿库存持续维持低位，那么市场原料端的紧张格局将有进一步加深的可能性，并通过产业链传导逐步推升碳酸锂价格；供给方面，盐湖产能释放将持续为锂盐市场补充供给，而“视下窝复产速度”是关键变量，若其复产进度超市场预期，将直接扩大锂盐供给规模，对价格形成潜在压制。需求端当前表现强劲，磷酸铁锂、三元材料、六氟磷酸锂等核心电池材料价格持续上行，直观反映出市场对碳酸锂的需求韧性；若下游11月排产延续高景气度，锂盐需求将维持强势格局，进而反向加剧锂矿的供需错配情况。此外，从国家产业政策导向看，预计年底前下游锂电材料企业需求将保持环比增长态势，随着后续排产落地与实际需求释放，则有望拉动锂盐现货采购需求，为碳酸锂价格提稳固托底支撑。

综合供需两端多维度因素分析，预计未来一个月碳酸锂期货价格将在74000-83000元/吨区间内呈现“震荡偏强”的运行特征。同时，需重点关注锂矿供需缺口的动态变化：若后续锂矿缺口无法及时得到补充，那么碳酸锂价格将具备进一步上行动力，乐观情景下有望突破85000元/吨，所以需警惕供需矛盾激化引发的价格超预期波动。

【利多解读】

- 1. 国内可流通的锂精矿库存持续维持低位；
- 2. 下游11月排产延续高景气度；
- 3. 库存与仓单持续减少。

【利空解读】

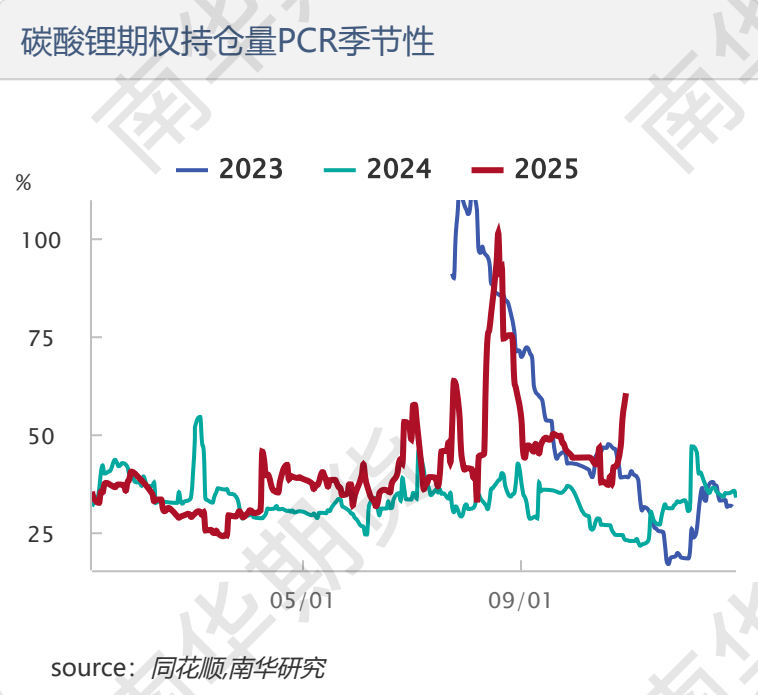
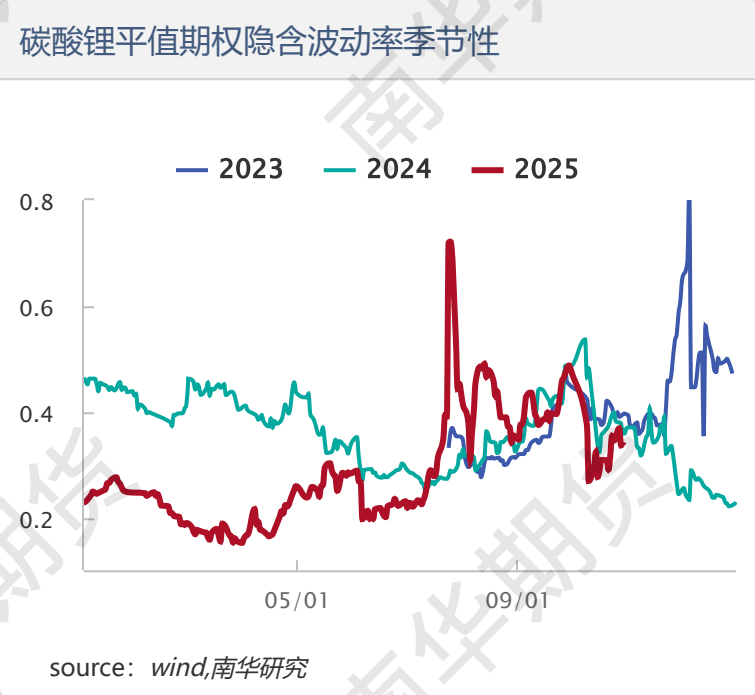
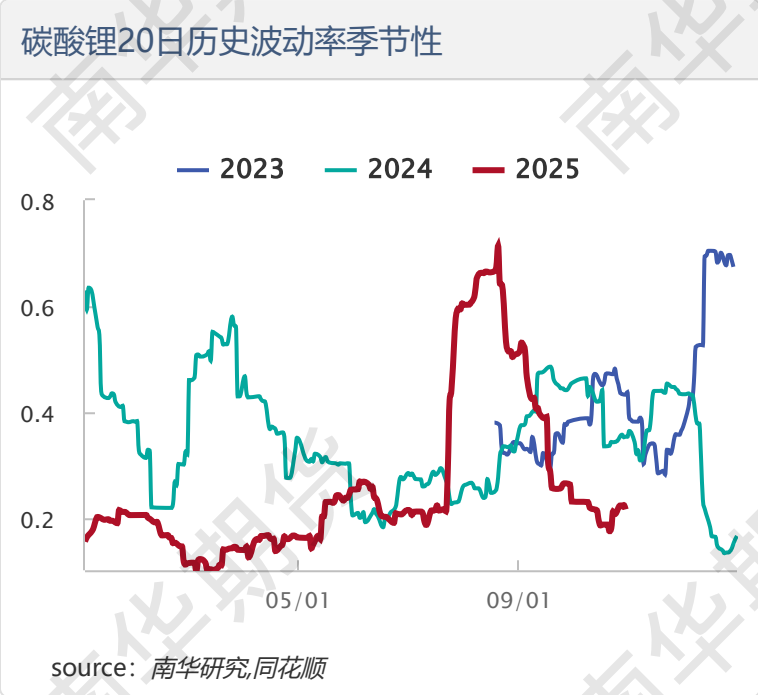
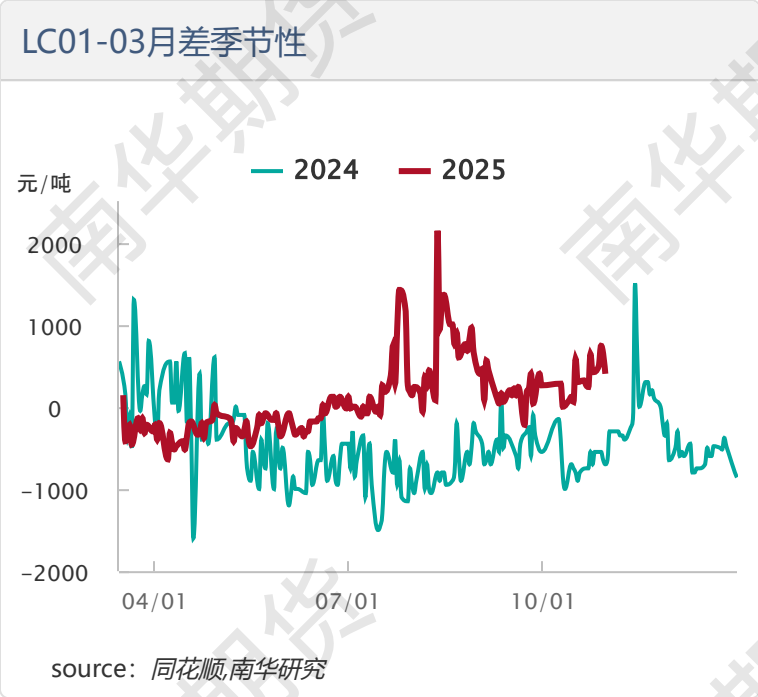
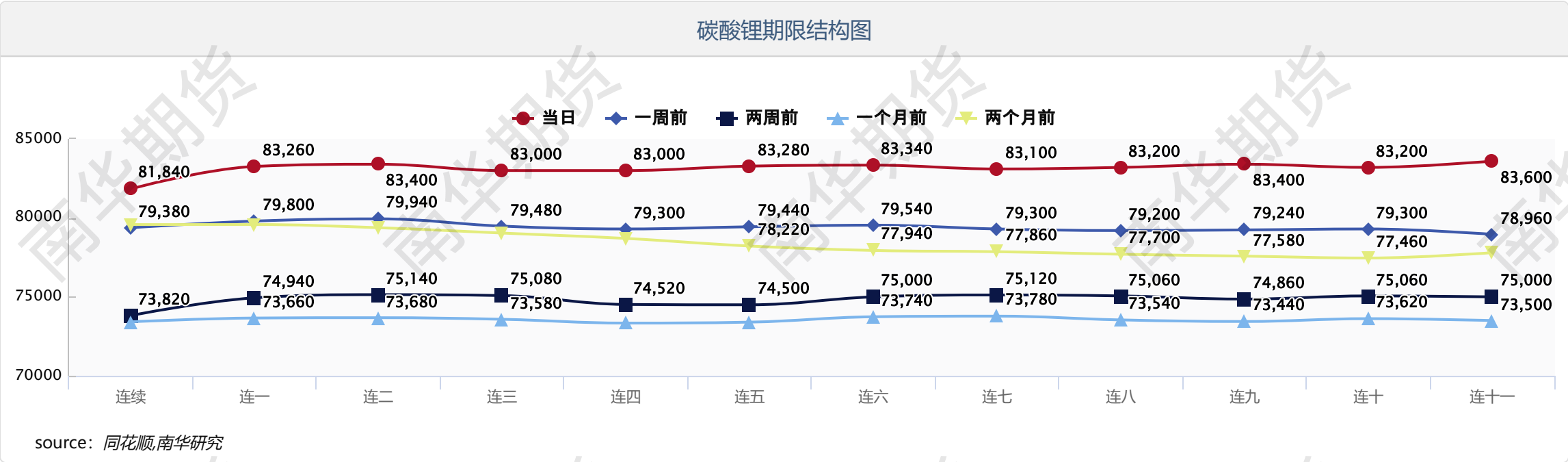
- 1. 宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司召开“枹下窝锂矿复产工作会议”，会议明确向内部办证小组下达任务目标，争取在2025年11月实现该锂矿复产。
- 2. 11月份集中注销月导致的仓单压力；
- 3. 下游需求不及预期。

一、期货数据

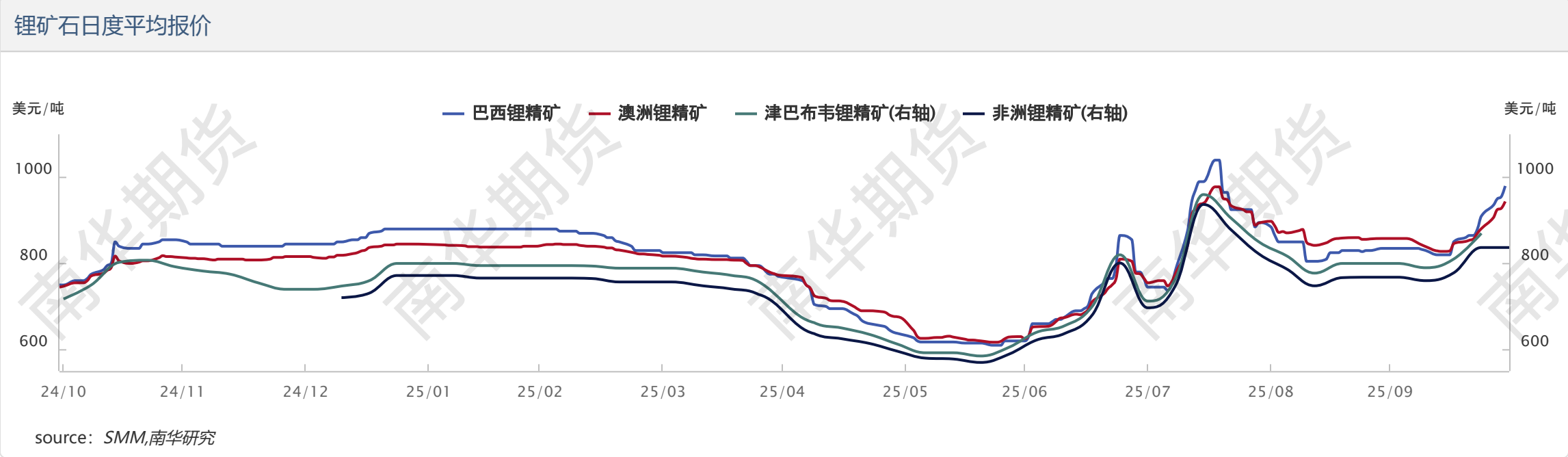


碳酸锂期货数据						
指标	本期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
碳酸锂主力合约收盘价	83400	0	0.00%	3880	4.88%	元/吨
碳酸锂主力合约成交量	829117	0	0.00%	215641	35.15%	手
碳酸锂主力合约持仓量	532871	0	0.00%	101697	23.59%	手
碳酸锂加权合约收盘价	83298	0	0.00%	3899	4.91%	元/吨
碳酸锂加权合约成交量	1037085	0	0.00%	172652	19.97%	手
碳酸锂加权合约持仓量	912869	0	0.00%	100702	12.40%	手
LC2601-LC2603	400	-240	-37.50%	-240	-37.50%	元/吨
LC2601-LC2605	60	-180	-75.00%	-340	-85.00%	元/吨
LC2603-LC2605	-340	60	-15.00%	-100	41.67%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	27641	116	0.42%	-1118	-3.89%	手

source: 同花顺,南华研究



二、现货数据

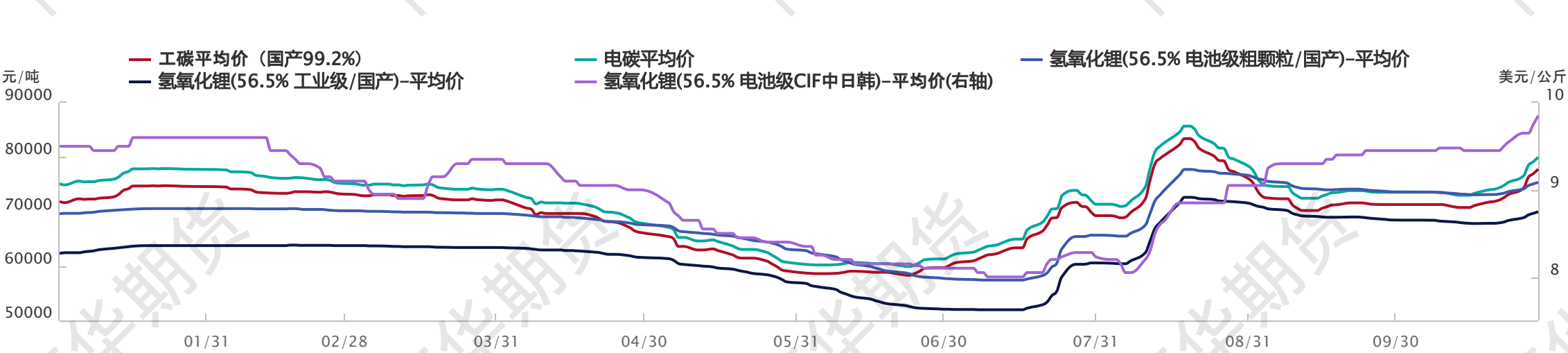


锂矿日度报价							
指标	规格	最新平均价	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	备注
锂云母	Li2O: 2~2.5%	2180	50	2.35%	290	15.34%	元/吨
锂辉石	Li2O: 3~4%	3900	110	2.90%	475	13.87%	元/吨
	Li2O: 5~5.5%	7025	165	2.41%	765	12.22%	元/吨
	Li2O: 6% (巴西CIF)	980	25	2.62%	100	11.36%	美元/吨

	Li2O：6%（澳矿CIF）	985	30	3.14%	105	11.93%	美元/吨
	Li2O：6%（fastmarkets）	935	0	0.00%			美元/吨
磷锂铝石	Li2O:6~7%	7650	235	3.17%	900	13.33%	元/吨
汇率	美元兑人民币汇率	7.0985	-0.0006	-0.01%	-0.0242	-0.34%	USD/CNY

source：wind,SMM,南华研究

碳/氢锂日度价格



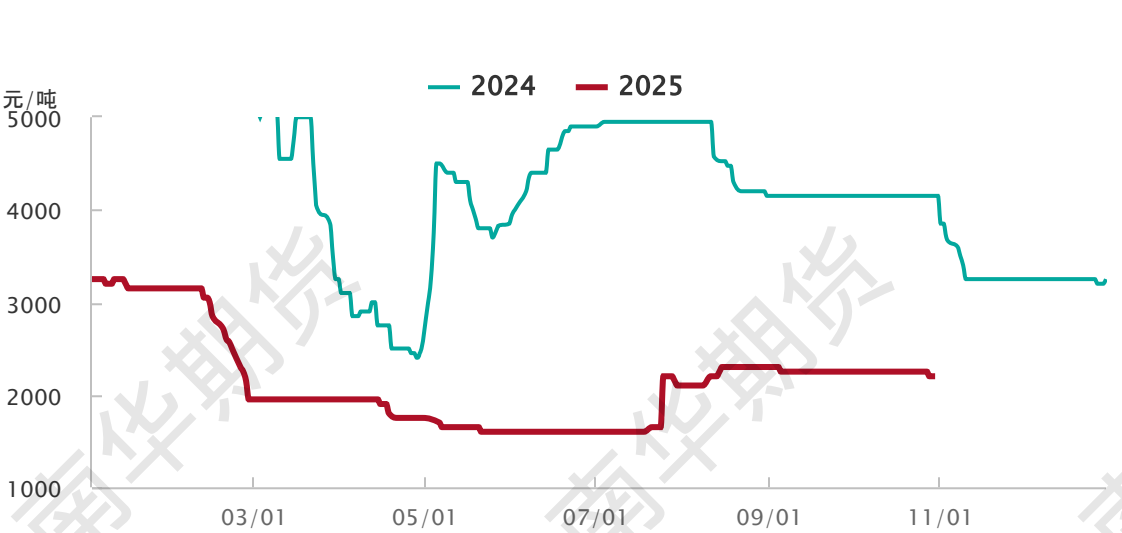
source：SMM,南华研究

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	77800	850	1.10%	5250	7.24%	元/吨
电池级碳酸锂	80000	850	1.07%	5200	6.95%	元/吨
工业级氢氧化锂	69980	300	0.43%	1900	2.79%	元/吨
电池级氢氧化锂（微粉）	80300	300	0.38%	1950	2.49%	元/吨
电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	9.85	0.1	1.03%	0.35	3.68%	美元/公斤
电池级氢氧化锂CIF中日韩（fastmarkets）	9.60	0	0%			美元/公斤

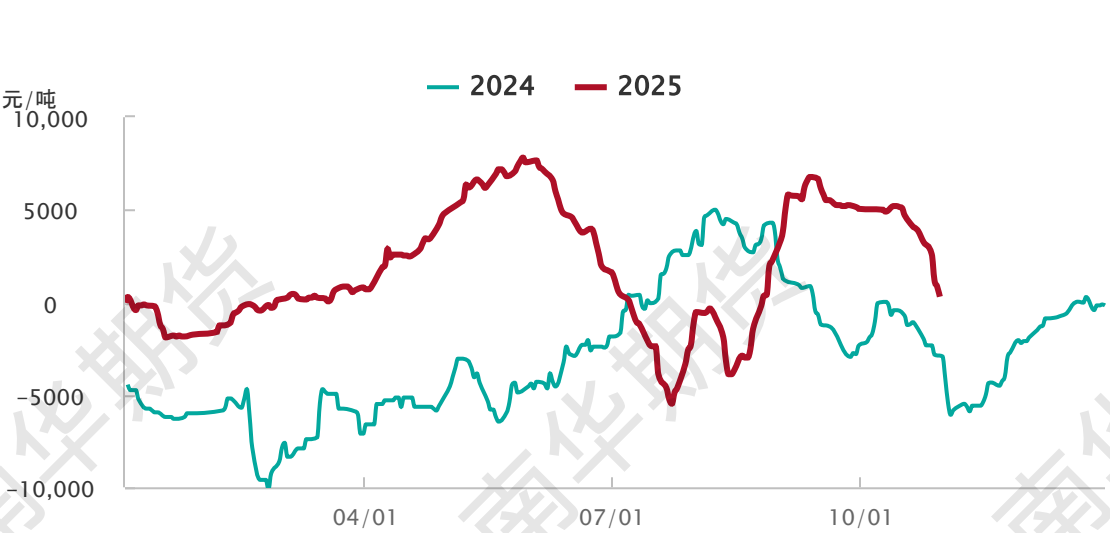
source：SMM,南华研究

电碳-工碳价差季节性走势图



source：SMM,南华研究

电池级氢氧化锂-碳酸锂价差季节性走势图



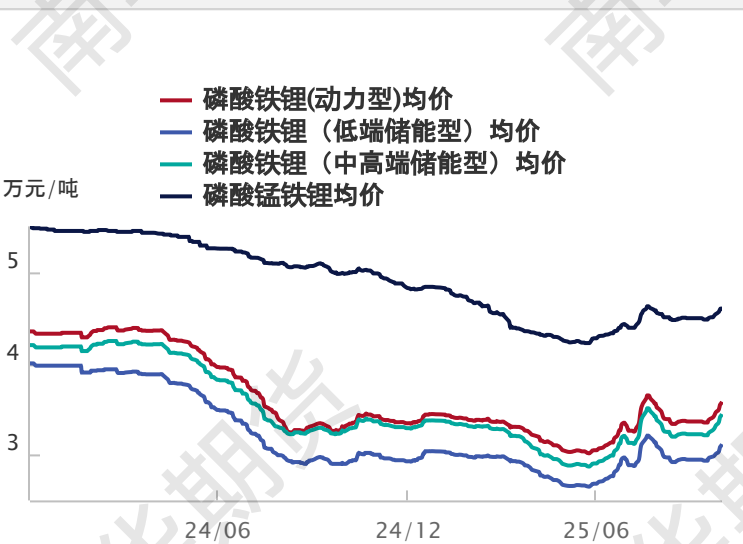
source：SMM,南华研究

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	2200	2200	0	0.00%	-50	-2.22%	元/吨
电氢-电碳价差	300	850	-550	-64.71%	-3250	-91.55%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-5578.96	-6008.08	429.12	-7.14%	428.94	-7.14%	元/吨

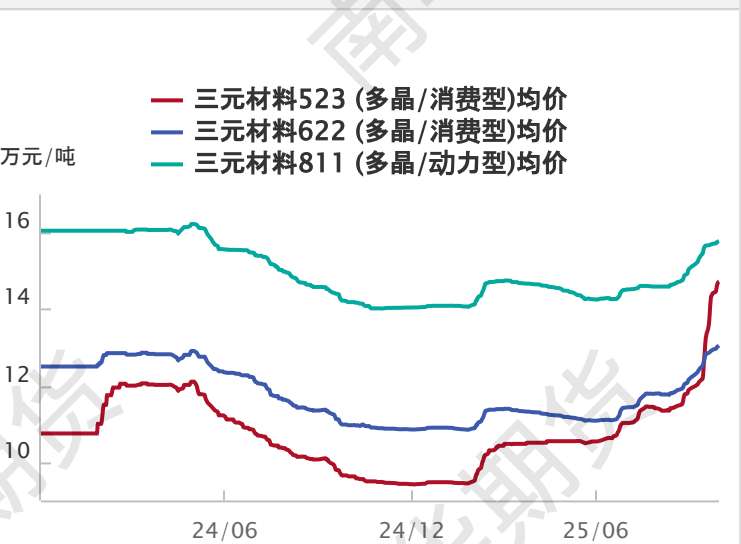
source：SMM,南华研究

磷酸（锰）铁锂日度价格走势



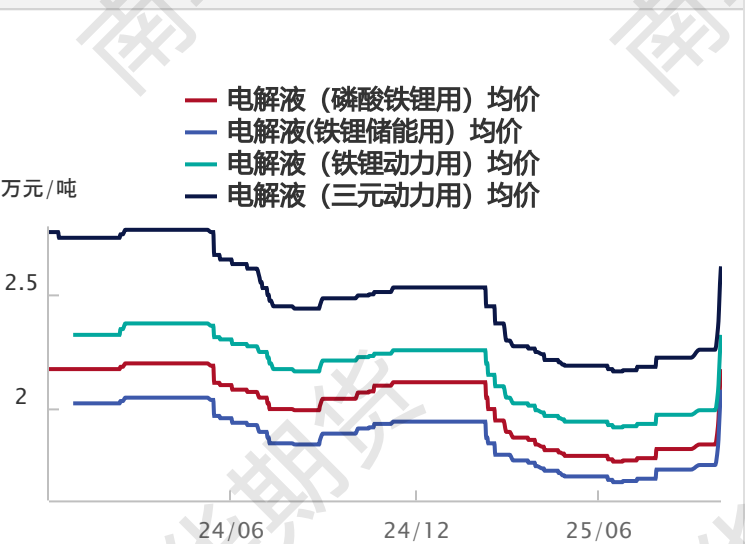
source：SMM,南华研究

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

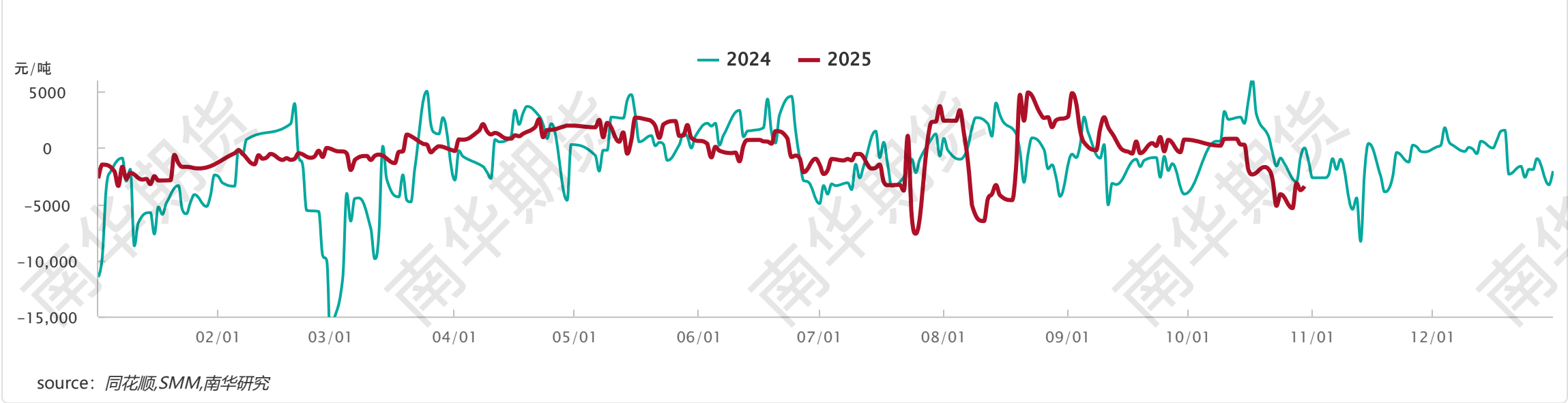
下游日度报价

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	35805	210	0.59%	元/吨
	低端储能型	31160	200	0.65%	元/吨
	中高端储能型	34455	205	0.60%	元/吨
磷酸锰铁锂		46000	0	0.00%	元/吨
三元材料	523（消费型）	147225	300	0%	元/吨
	622（消费型）	130475	200	0.15%	元/吨
	811（动力型）	157750	100	0.06%	元/吨
六氟磷酸锂		106000	3000	2.91%	元/吨
电解液	磷酸铁锂用	21750	750	4%	元/吨
	铁锂储能用	20850	750	4%	元/吨
	铁锂动力用	23250	750	3%	元/吨
	三元动力用	26250	750	3%	元/吨

source：SMM,南华研究

三、基差与仓单数据

碳酸锂主连基差



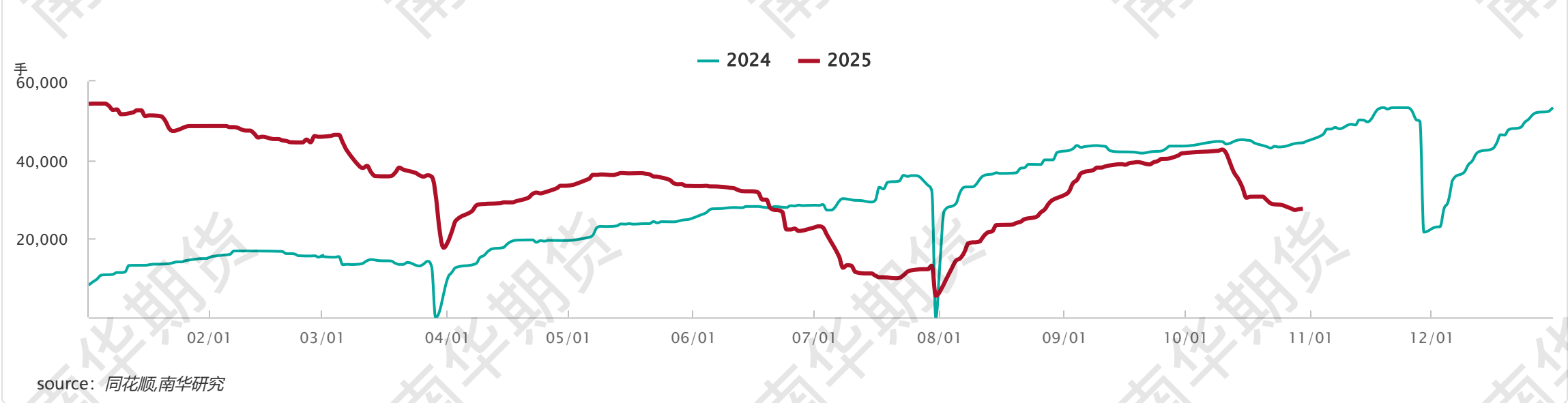
source：同花顺,SMM,南华研究

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%	LC2601	0	0	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2601	300	0	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2601	200	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2601	0	0	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2601	-300	0	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2601	0	0	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2601	0	0	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2601	-300	0	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2601	-300	0	回收料电碳
蓝科锂业	Li2CO3≥99.6%	LC2601	-900	0	准电
蓝科锂业	Li2CO3≥99.2%	LC2601	-1500	0	工碳
四料综合基差报价		LC2601	-175	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	27525	27641	116
建发上海	760	760	0
五矿无锡	1560	1770	210
象屿速传上海	1762	1702	-60
遂宁天诚	3544	3484	-60
中储临港	1490	1490	0
中远海运镇江	2393	2393	0
中远海运南昌	4816	4846	30
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	3469	3469	0
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	1261	1241	-20
江苏奔牛港务	607	607	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	324	324	0
厦门国贸(中远海运镇江)	87	87	0
五矿盐湖	270	270	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