

南华期货碳酸锂企业风险管理日报

2025年11月19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：100000	45.5%	80.7%

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	推荐套保比例
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	远月期货合约	买入	10%
				LC2601-P-80000	卖出	10%
				期权组合策略	卖出看跌期权+买入看涨期权	20%
	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	主力期货合约	依据采购进度卖出	60%
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	对应期货合约	根据生产计划卖出	60%
				LC2601-C-100000	卖出	30%
				组合期权策略	买入看跌期权+卖出看涨期权	30%
	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	主力期货合约	依据采购进度卖出	60%
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	主力期货合约	卖出	60%
				LC2601-C-100000	卖出	30%

source：南华研究

【核心矛盾】

锂矿端，本月到港锂精矿数量预计偏多，可缓解市场锂矿端的紧张格局；供给方面，盐湖产能释放将持续为锂盐市场补充供给，而“枳下窝复产速度”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；从历史经验来看，临近12月时，下游动力电芯排产会出现季节性环比减少情况，当前市场核心焦点同时聚焦于储能电芯排产能否弥补动力电芯排产的下滑，具体需根据排产情况判断。假设，若整体下游排产环比减量有限，则仍符合市场预期；但若减量超预期，则可能引发市场波动，削弱市场对短期需求的信心，进而导致碳酸锂价格震荡承压。

此外，11月底仓单集中注销情况亦需重点关注：若仓单数量出现大幅减少，则很有可能引发市场对持仓量和仓单数量的炒作，进而对碳酸锂价格产生直接影响。综合供需端变量及仓单注销等潜在影响因素，预计后续碳酸锂价格的波动幅度将进一步加大。预计本周碳酸锂期货价格将在82000-100000元/吨区间内呈现“偏强”的运行特征，短期警惕回调风险。

【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。

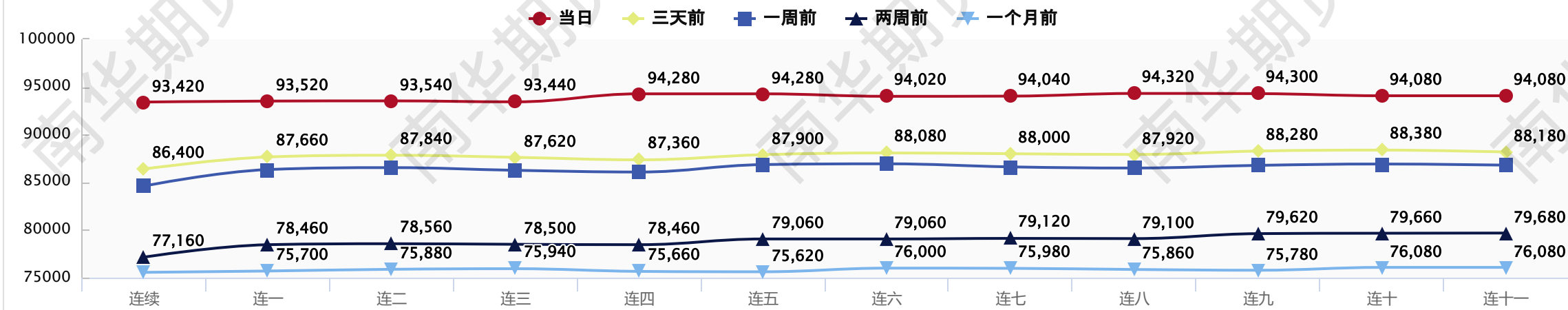
一、期货数据



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
主力合约收盘价	99300	5780	6.18%	12720	14.69%	元/吨
主力合约成交量	1767428	279704	18.80%	622099	54.32%	手
主力合约持仓量	503132	18775	3.88%	-25834	-4.88%	手
碳酸锂加权合约收盘价	99786	5971	6.36%	13161	15.19%	元/吨
碳酸锂加权合约成交量	2425955	427481	21.39%	1012644	71.65%	手
碳酸锂加权合约持仓量	1093042	70750	6.92%	89633	8.93%	手
LC2601-LC2603	0	-80	-100.00%	-440	-100.00%	元/吨
LC2601-LC2605	-1160	-400	52.63%	-960	480.00%	元/吨
LC2603-LC2605	-1160	-320	38.10%	-520	81.25%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	26766	155	0.58%	-1521	-5.38%	手

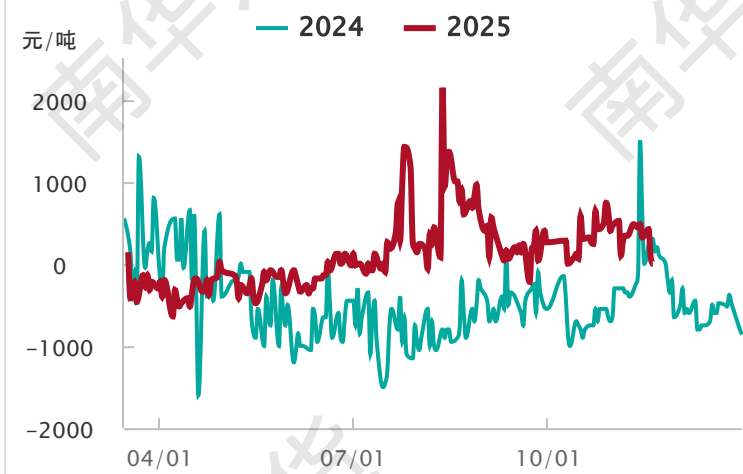
source: 同花顺,南华研究

碳酸锂期限结构图



source: 同花顺,南华研究

LC01-03月差季节性



source: 同花顺,南华研究

LC01-05月差季节性



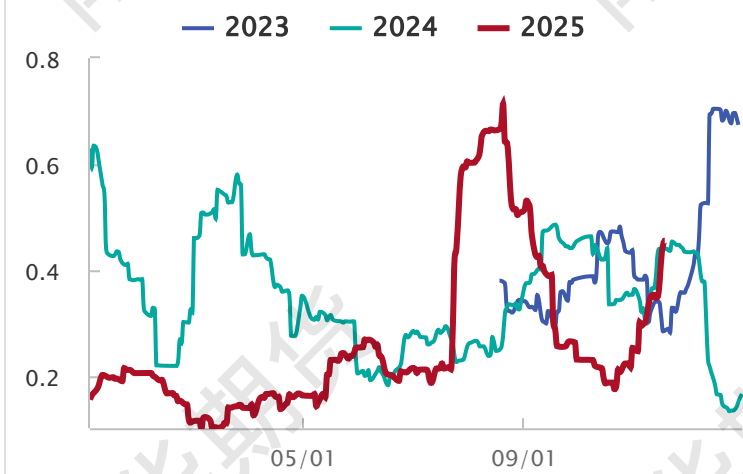
source: 同花顺,南华研究

LC03-05价差季节性



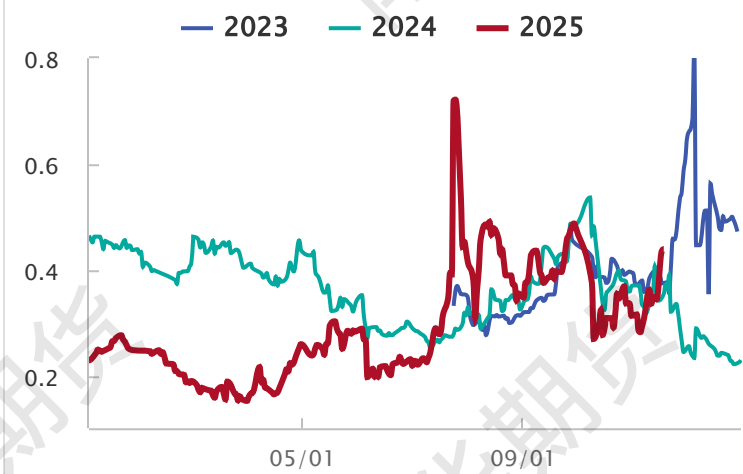
source: 同花顺,南华研究

碳酸锂20日历史波动率季节性



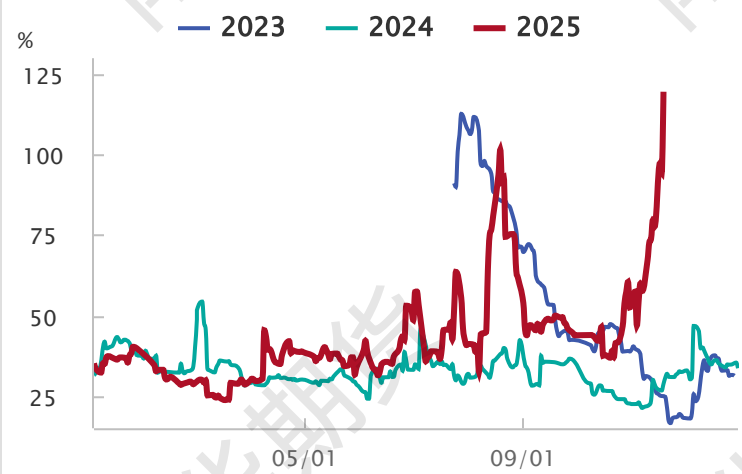
source: 南华研究,同花顺

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

LITHIUM HYDROXIDE CIF CJK (FASTMARKETS) FUTURES - SETTLEMENTS

TRADE DATE Tuesday, 18 Nov 2025 ▾

Last Updated 18 Nov 2025 11:55:00 PM CT

ESTIMATED VOLUME TOTALS				695	PRIOR DAY OPEN INTEREST TOTALS				28,060
-------------------------	--	--	--	-----	--------------------------------	--	--	--	--------

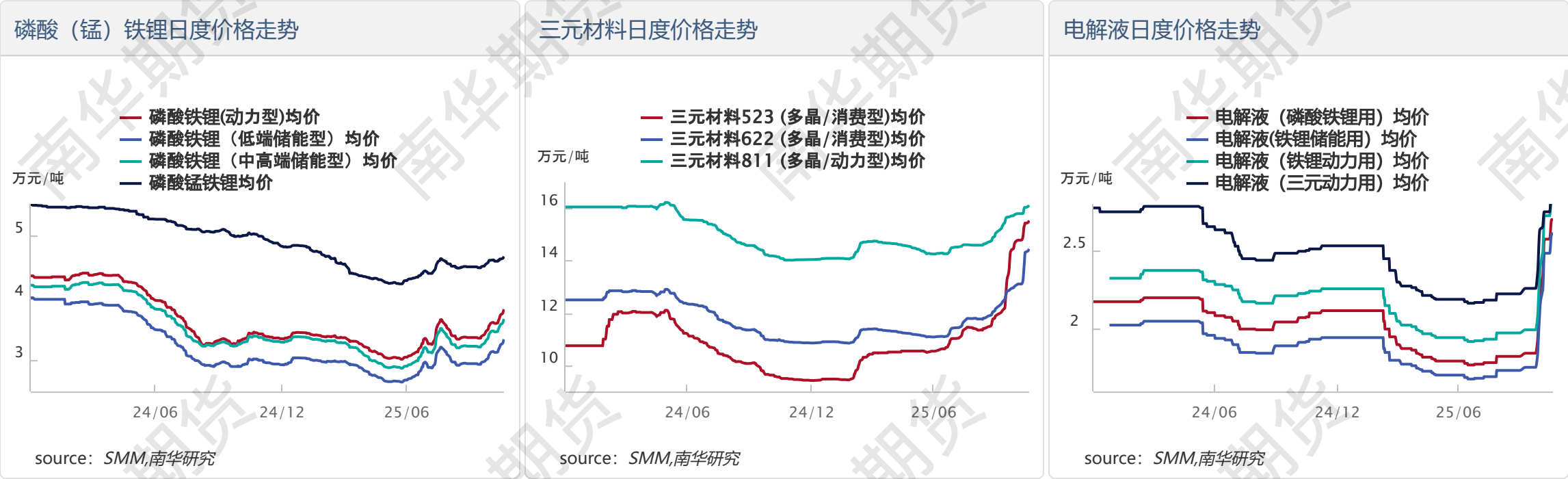
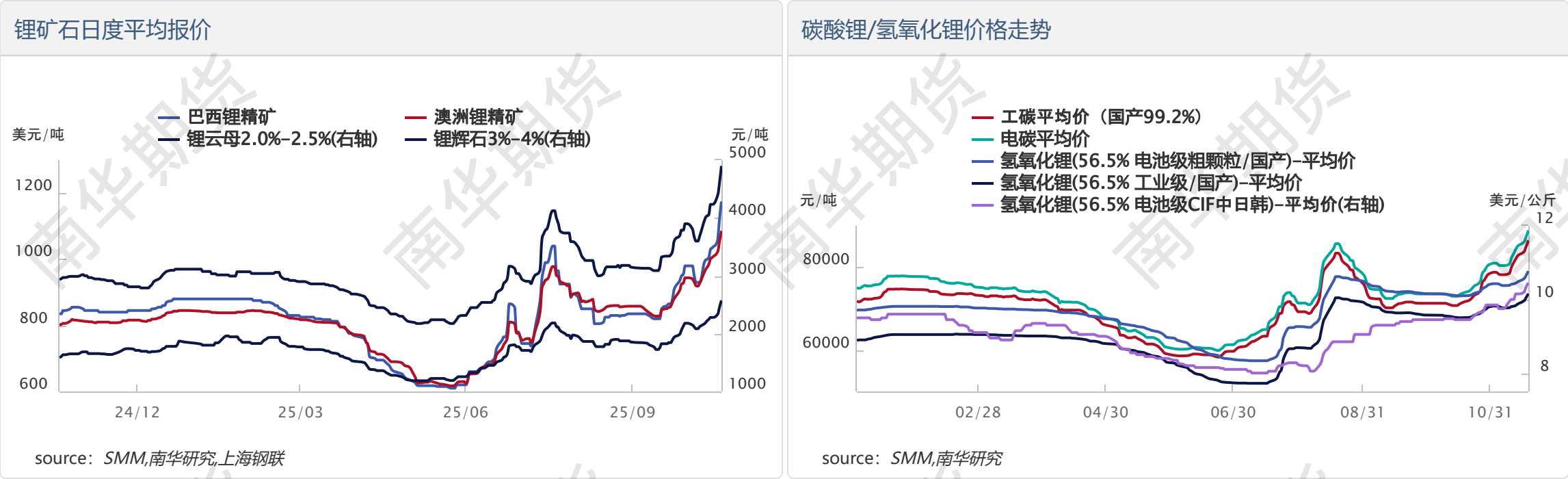
MONTH	OPEN	HIGH	LOW	LAST	CHANGE	SETTLE	EST. VOLUME	PRIOR DAY OI
NOV 25	-	-	-	-	.00	10.21	0	3,008
DEC 25	-	10.92B	-	10.92B	+.14	10.95	0	2,839
JAN 26	-	-	11.42A	11.42A	-.39	11.42	127	2,871
FEB 26	-	-	11.62A	11.62A	-.20	11.61	127	2,800
MAR 26	-	-	11.75A	11.75A	-.20	11.61	127	2,661
APR 26	-	-	11.82A	11.82A	-.20	11.87	22	1,374
MAY 26	-	-	11.97A	11.97A	-.08	11.99	22	1,473
JUN 26	-	-	-	-	+.05	12.12	22	1,896
JLY 26	-	-	12.25A	12.25A	-.10	12.25	37	1,598
AUG 26	-	-	12.35A	12.35A	-.13	12.35	20	1,321
SEP 26	-	-	12.45A	12.45A	-.10	12.40	20	1,386
OCT 26	-	-	12.60A	12.60A	-.20	12.60	57	1,358

二、现货数据

锂电产业链日报价

指标		最新均价	日涨跌	日环比	备注
锂矿	锂云母：2-2.5%	2575	110	4.46%	元/吨
	锂辉石：3-4%	4900	275	5.95%	元/吨
	锂辉石：5-5.5%	8350	375	4.70%	元/吨
	巴西CIF-锂辉石：3-4%	1175	50	4.44%	美元/吨
	澳矿CIF-锂辉石：6%	1086	30	2.84%	美元/吨
	fastmarkets-锂辉石：6%	1125	0	0%	美元/吨
	磷锂铝石：6-7%	8950	500	5.92%	元/吨
锂盐	工业级碳酸锂	86500	1450	1.70%	元/吨
	电池级碳酸锂	88900	1500	1.72%	元/吨
	工业级氢氧化锂	73630	900	1.24%	元/吨
	电池级氢氧化锂-粗颗粒	79080	1000	1.28%	元/吨
	电池级氢氧化锂-CIF中日韩	10.45	0.1	0.97%	美元/公斤
	fastmarkets-电池级氢氧化锂-CIF中日韩	10.45	0	0%	美元/公斤
电芯材料	储能-磷酸铁锂-2.5g	38710	360	0.94%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.5g	38165	365	0.97%	元/吨
	消费-三元材料-6系	144475	500	0.35%	元/吨
	动力-三元材料-6系	143350	400	0.28%	元/吨
	六氟磷酸锂	148500	4000	2.77%	元/吨
	铁锂储能-电解液	26100	0	0.00%	元/吨
	铁锂动力-电解液	28500	0	0.00%	元/吨
	三元动力-电解液	28750	0	0.00%	元/吨
美元兑人民币汇率		7.108	-0.001	-0.01%	USD/CNY

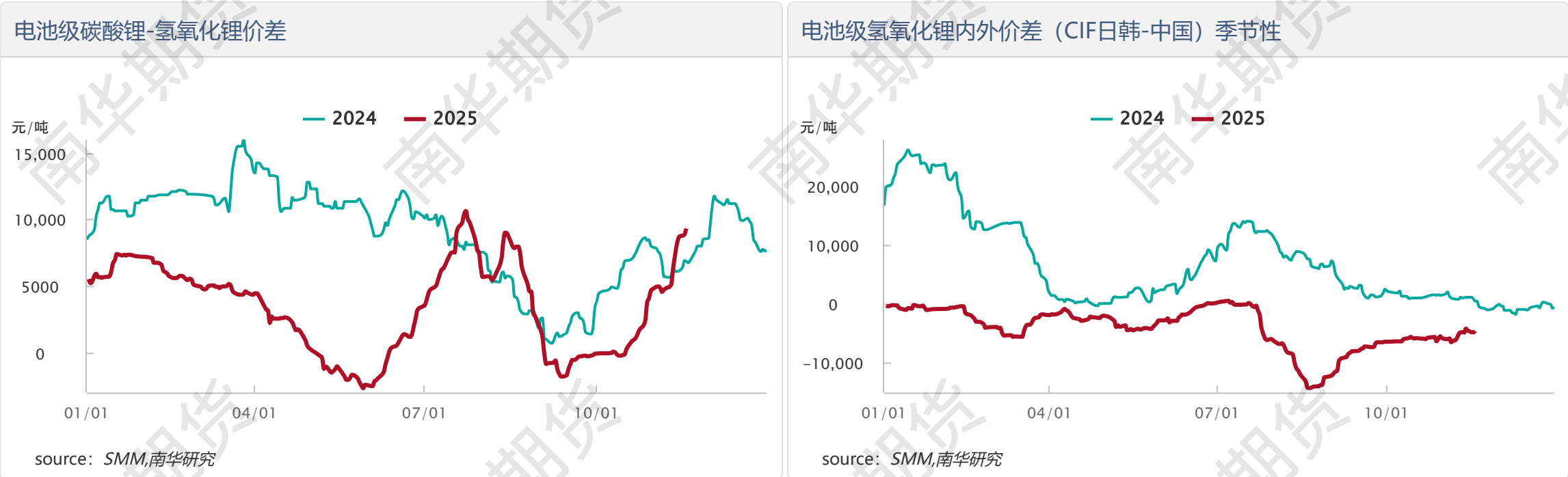
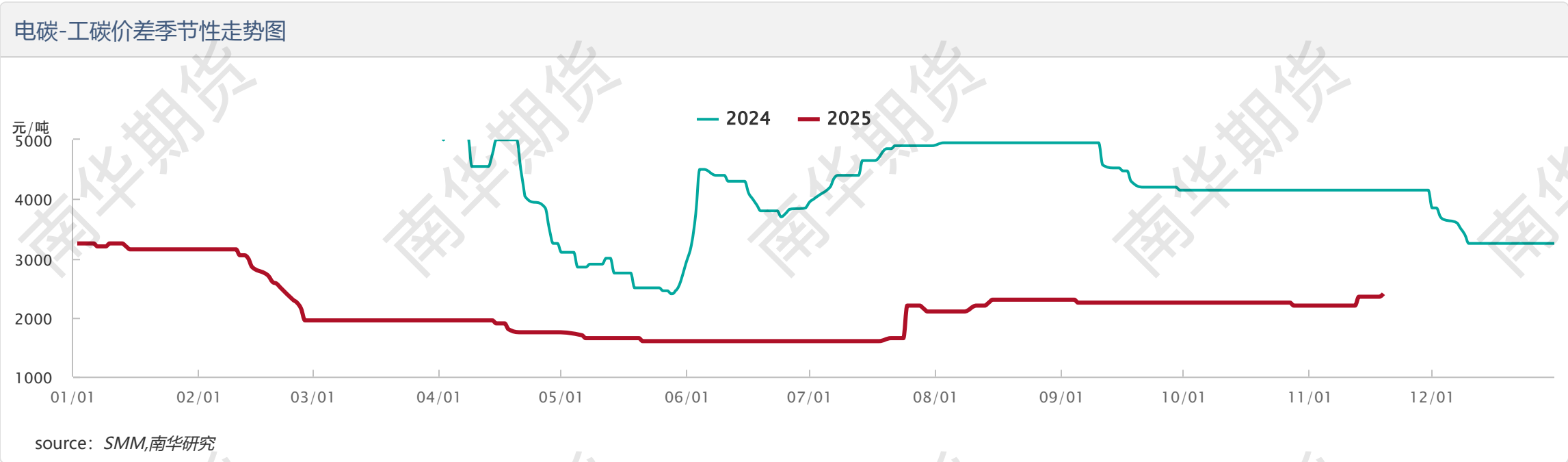
source: Wind,SMM,南华研究



锂产业链现货价差集合

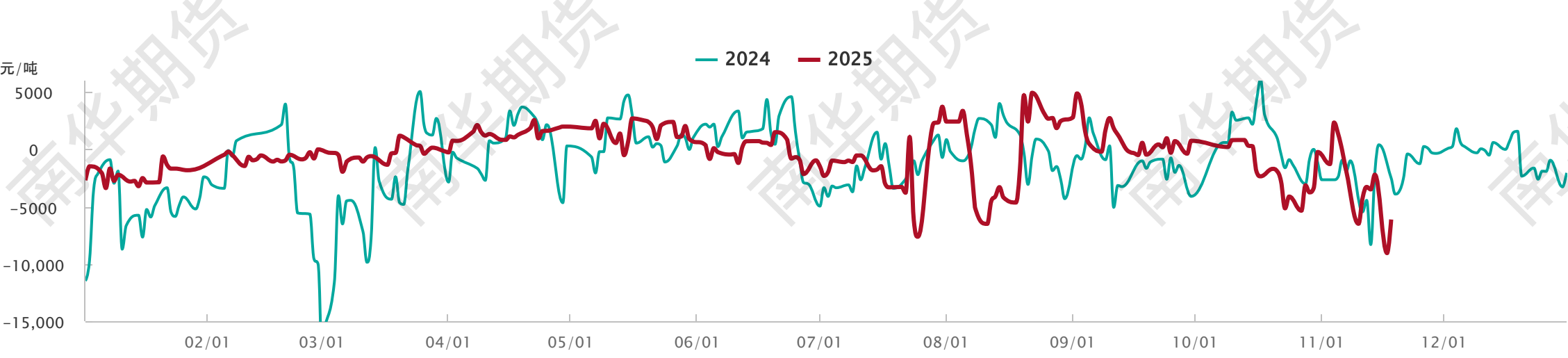
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
电碳-工碳价差	2400	2350	50	2.13%	200	9.09%	元/吨
电碳-电氢价差	9320	8870	450	5.07%	2950	46.31%	元/吨
电池级氢氧化锂CIF日韩-国内价差	-5018.76	-4744.04	-274.72	5.79%	128.24	-2.49%	元/吨

source: SMM,南华研究



三、基差与仓单数据

碳酸锂主连基差



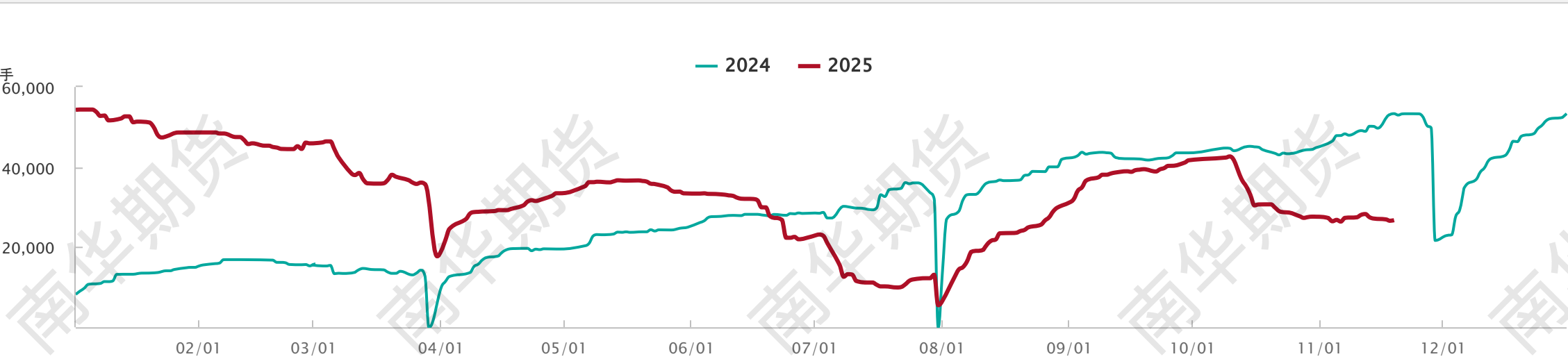
source: 同花顺,SMM,南华研究

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	-300	0	电碳
天齐锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2601	0	0	电碳
赣锋锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2601	-200	0	电碳
天宜锂业	Li2CO3≥99.8%	LC2601	-300	0	电碳
江西九岭	Li2CO3≥99.7%	LC2601	-400	0	电碳
永兴材料	Li2CO3≥99.6%	LC2601	-300	0	电碳
中矿资源	Li2CO3≥99.6%	LC2601	-300	0	电碳
瑞福锂业	Li2CO3≥99.5%	LC2601	-400	0	电碳
浙江新时代	Li2CO3≥99.7%	LC2601	-500	0	回收料电碳
蓝科锂业	Li2CO3≥99.6%	LC2601	-1100	0	准电
蓝科锂业	Li2CO3≥99.2%	LC2601	-1600	0	工碳
四料综合基差报价		LC2601	-300	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

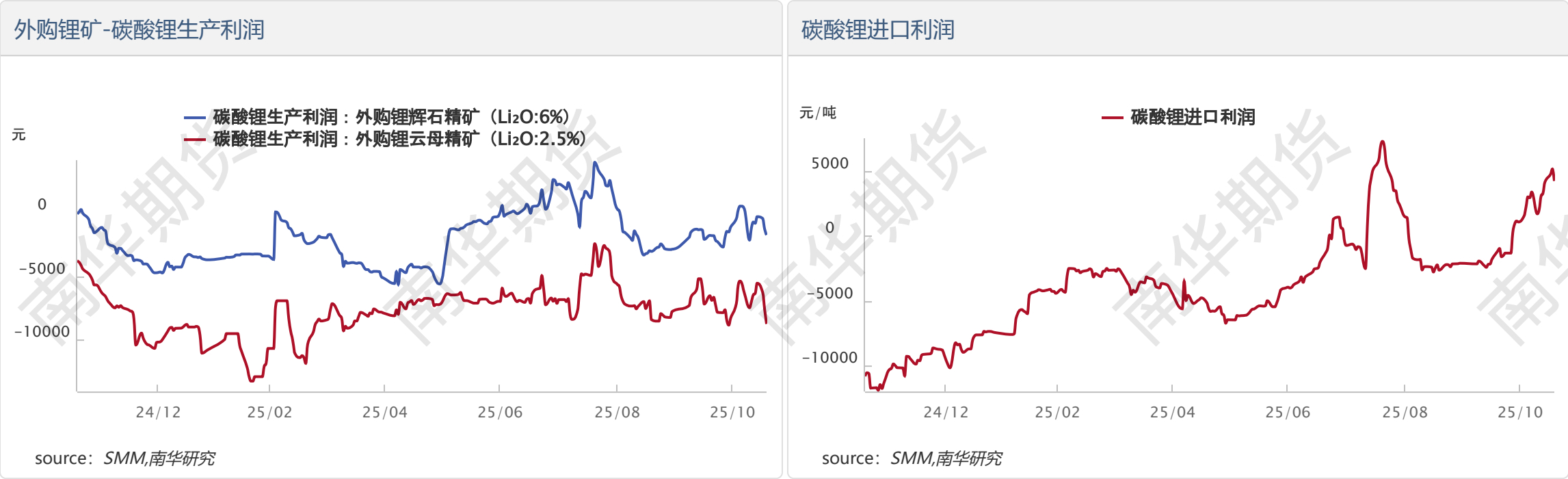
碳酸锂仓单量

仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	每日增减
仓单数量总计	26611	26766	155
建发上海	760	760	0
五矿无锡	1529	1529	0
象屿速传上海	2093	2103	10
遂宁天诚	3853	3848	-5
中储临港	1443	1443	0
中远海运镇江	1650	1650	0
中远海运南昌	4255	4405	150
九岭锂业(宜春奉新)	1500	1500	0
外运龙泉驿	4037	4037	0
盛新锂能(遂宁)	1000	1000	0
九岭锂业(宜春宜丰)	1336	1336	0
江苏奔牛港务	406	406	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	159	159	0
厦门国贸(中远海运镇江)	42	42	0
五矿盐湖	120	120	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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

