

南华期货碳酸锂产业周报

——盛极而止，锂价渐归平，套保为安

余维函 投资咨询证书：Z0023762

联系邮箱：yuwh@nawaa.com

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年05月17日

注：我司近期已正式推出碳酸锂板块投资咨询业务，服务内容涵盖：碳酸锂周度投资策略报告、更详尽的周度数据与市场信息、专属研究员一对一咨询服务，同时提供定制化图表及测算支持等。如有相关需求，建议联系新能源研究员余维函，可通过邮箱沟通对接。

第一章 核心矛盾及策略建议

1.1 核心矛盾

本周碳酸锂期货价格呈现减仓大幅下跌态势。预计后续价格核心驱动围绕江西锂矿停复产、技术面走势情况进行展开。

宏观层面，全球能源价格上涨长期将抬升传统能源成本，强化能源替代经济性，利好储能及新能源汽车需求，夯实锂资源刚需底盘。

锂资源方面，津巴布韦锂资源预计7月陆续到港；澳洲暂未出现柴油紧缺迹象；尼日利亚战乱暂未对锂矿开采出口有影响；厄尔尼诺现象暂未对智利发运有所影响；阿根廷汉坦病毒对锂供应情况需持续跟踪；国内江西锂矿停复产换证需关注官方通告。

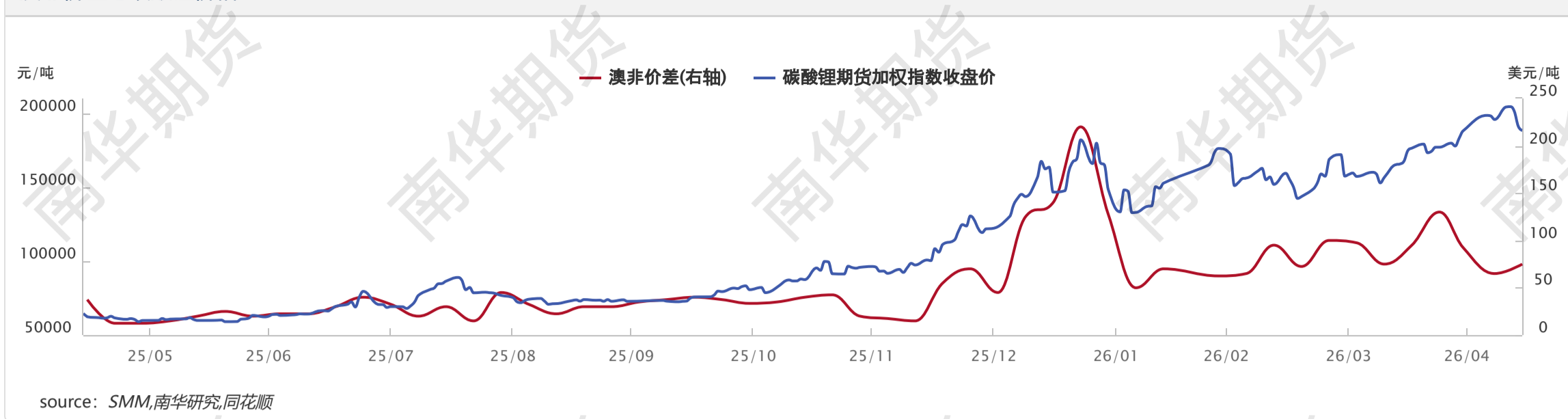
供需情况方面，本周国内锂盐开工率小幅回升。需求端整体表现韧性充足，下游对高位锂盐价格的接受度逐步提升，近期下游补货放量。储能行业维持高景气运行，碳酸锂涨价向储能项目成本端传导节奏加快，但是需要注意的是，在锂价为22万价格以上时国内部分下游终端需求的负反馈效应逐渐显现；新能源车市场表现平稳，国内销量环比改善，出口数据持续超预期，叠加单车带电量稳步提升，整体新能源车刚需基本面保持稳健。

技术面看，在本轮价格下跌的过程中，持仓量同步呈现快速减少态势，是多头资金主动平仓离场导致的踩踏式下跌，属于典型的多头获利了结信号，说明短期多头信心已经出现松动。若后续下跌伴随空头增仓，则下跌趋势会更具持续性；若下跌过程中持仓量快速下降，可能是多空双方同时离场，后续容易出现震荡。后续需关注17万的支撑位。

综合研判，当前碳酸锂市场高度依然呈现，后续期货盘面维持强势上行格局概率逐渐缩小，预计后续对五六月份缺矿预期的情绪炒作将逐渐结束。若后续多头资金持续离场，那么价格走势或将切换为大幅下跌或宽幅震荡态势。

操作端建议多头资金获利了结，同时建议上游需做好价格风险管控。自有矿企业盈利水平已处于高位且不具备长期延续性，建议锂盐生产企业根据技术面择机逐步布局空头套保头寸，提前锁定未来售价。

澳非价差与碳酸锂价格



*近端交易逻辑 (2026年7月之前)

1. 国内江西锂矿停复产情况;
2. 下游排产月度情况;
3. 下游补库节奏。

*远端交易逻辑 (2026年7月之后)

1. 国内江西锂矿停复产情况;
2. 新增产能投放进度;
3. 下游新能源汽车消费情况。

1.2 产业客户策略建议

碳酸锂期货价格区间

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: 21万	41.0%	59.3%

source: 同花顺,南华研究

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	3%
			LC2607-P-160000	卖出	10%
			期权组合策略	卖出看跌期权+买入看涨期权	5%
	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	30%
组合期权策略			买入看跌期权+卖出看涨期权	15%	
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	20%
			LC2607-C-210000	卖出	10%
			组合期权策略	买入看跌期权+卖出看涨期权	10%
	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	20%
组合期权策略			买入看跌期权+卖出看涨期权	10%	
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	40%
			LC2607-C-210000	卖出	20%

source: 南华研究

第二章 市场信息

2.1 本周主要信息

- 近日，深圳新星公告，全资子公司松岩新能源材料（全南）有限公司建设实施的募投项目“年产1.5万吨六氟磷酸锂建设项目三期”已建设完成并正式投产。
- 近日，亿纬锂能与印度能源企业Godawari New Energy Private Limited正式签署8GWh储能大电池订单，并规划未来五年潜在合作规模达60GWh，标志着亿纬锂能储能大电池在南亚市场取得关键突破。

第三章 期货与价格数据

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	188800	-2960	-1.54%	-7760	-3.95%	元/吨
主力合约成交量	391747	-68899	-14.96%	142548	57.20%	手
主力合约持仓量	458573	-19707	-4.12%	-54679	-10.65%	手
加权指数合约收盘价	188396	-2807	-1.47%	-7415	-3.79%	元/吨
加权指数合约成交量	467648	-84839	-15.36%	179536	62.31%	手
加权指数合约持仓量	709363	-21456	-2.94%	-68164	-8.77%	手
LC2607-LC2609	-2000	600	-23.08%	600	-23.08%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	50639	1329	2.70%	6709	15.27%	手

source: 同花顺, 南华研究

3.1 价量及资金解读

*期货走势

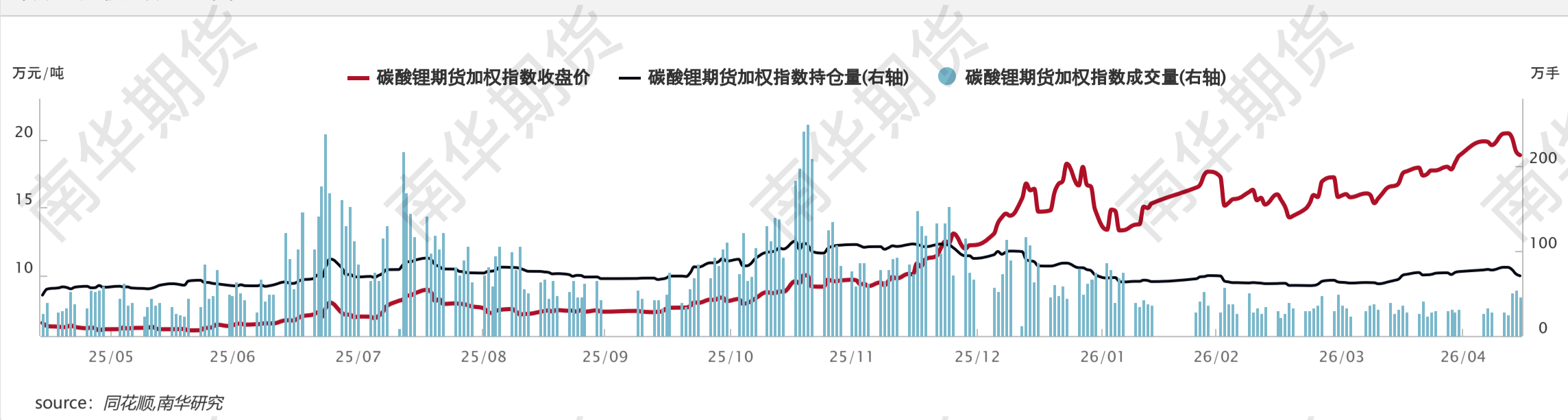
本周碳酸锂期货价格呈现大幅下跌格局。碳酸锂加权指数合约收盘价188396元/吨，周环比-3.79%；成交量约46.76万手，周环比+62.31%；持仓量约70.93万手，周环比-6.81万手。LC2607-LC2609月差呈现Contango结构，周环比+600元/吨；仓单数量50639手，周环比+6709手。

MACD与均线（日线级别）：本周碳酸锂期货加权价格大幅下跌至20日线上方，多头资金撤退痕迹显著，典型的短期空头信号。同时，DIFF和DEA仍在零轴上方，说明中长期趋势尚未完全转弱，但短期下跌动能已经释放，后续需关注绿柱是否持续放大。

布林通道（日线级别）：本周碳酸锂期货价格大幅下跌触及布林轨道中轨附近，开口呈现收缩特征。

综合多周期技术指标分析，在本轮价格下跌的过程中，持仓量同步呈现快速减少态势，是多头资金主动平仓离场导致的踩踏式下跌，属于典型的多头获利了结信号，说明短期多头信心已经出现松动。若后续下跌伴随空头增仓，则下跌趋势会更具持续性；若下跌过程中持仓量快速下降，可能是多空双方同时离场，后续容易出现震荡。后续需关注17万的支撑位。

碳酸锂加权指数走势图



*期权走势

本周波动率宽幅震荡，结合期货技术面走势，预计后续波动率将有可能大幅上涨，可关注买波动率机会。

碳酸锂20日历史波动率季节性



碳酸锂平值期权隐含波动率季节性

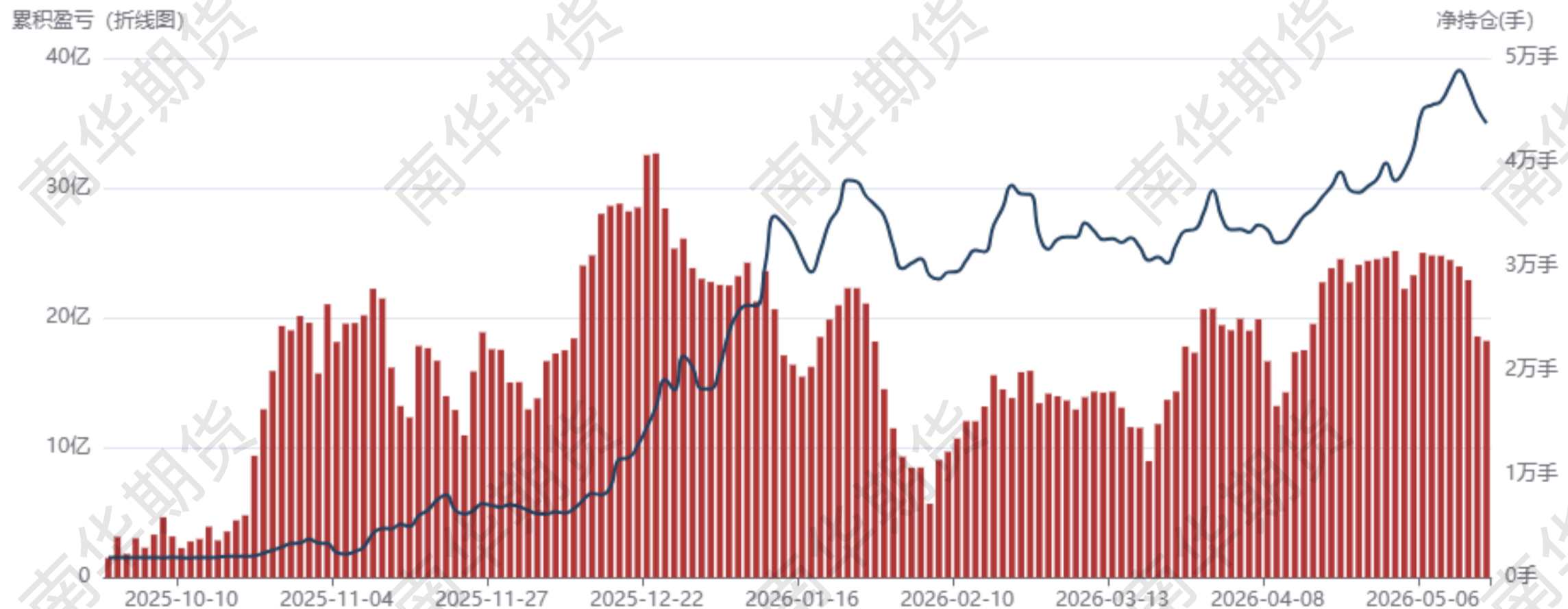


碳酸锂期权持仓量PCR季节性



*资金动向

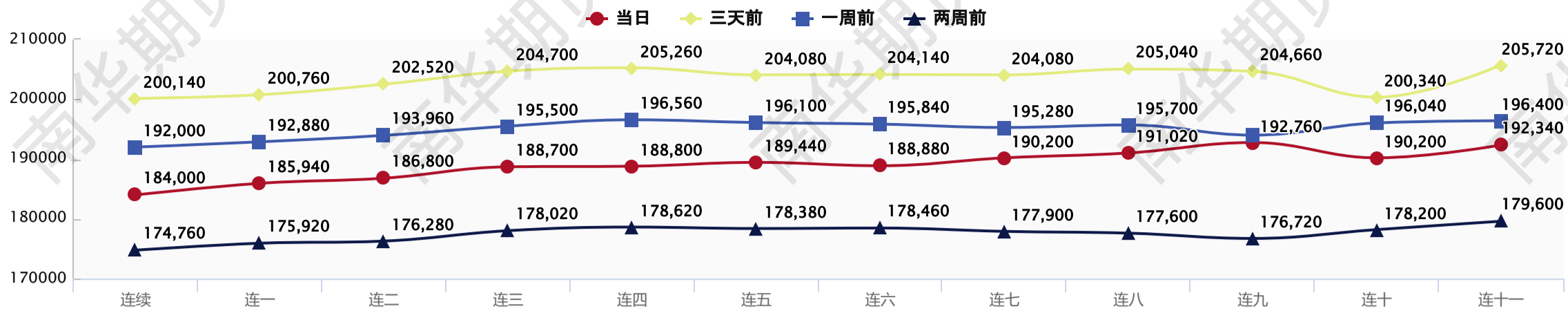
下图为碳酸锂重点盈利席位的累积盈亏数据及净持仓变动情况监测。本周多头持仓规模快速下降。



*月差结构

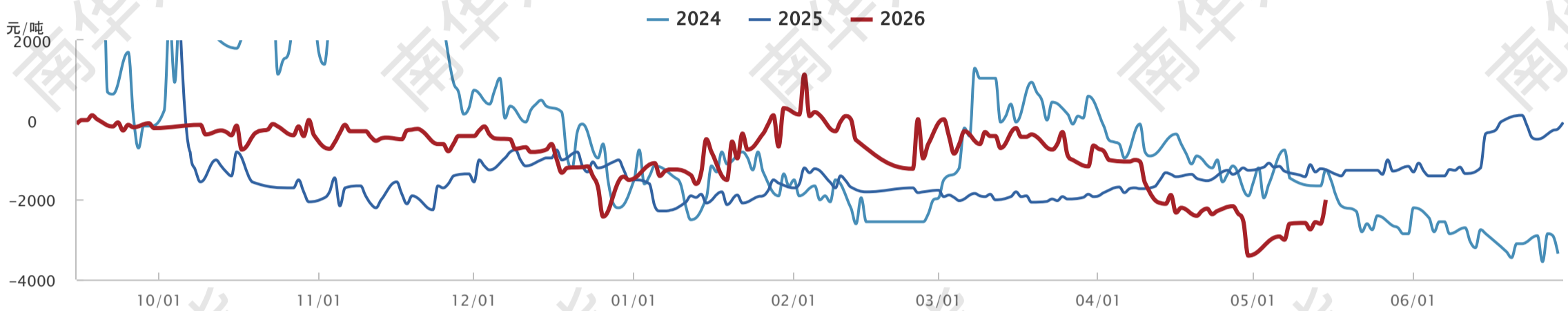
整体月间结构表现有所变化，整体呈现Contango结构。

碳酸锂期限结构图



source: 同花顺,南华研究

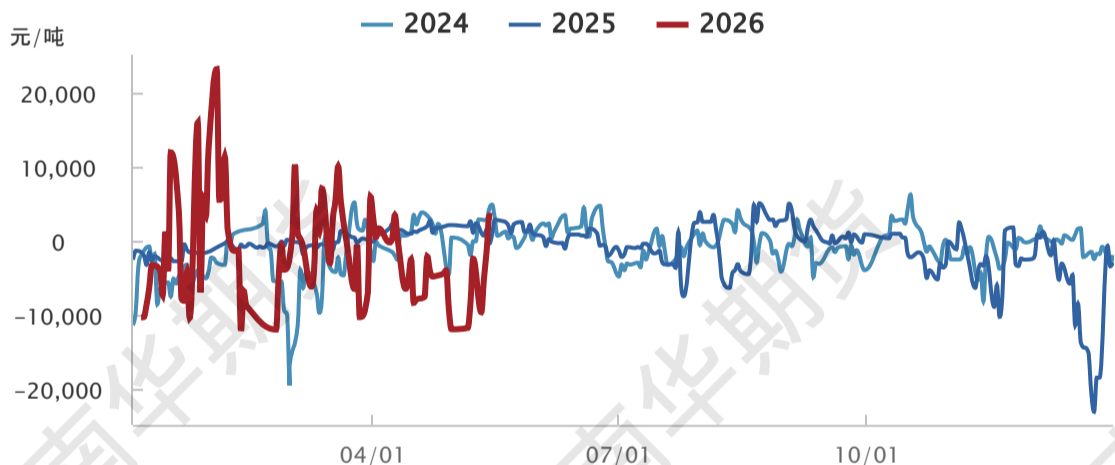
LC07-09月差季节性走势图



source: 同花顺,南华研究

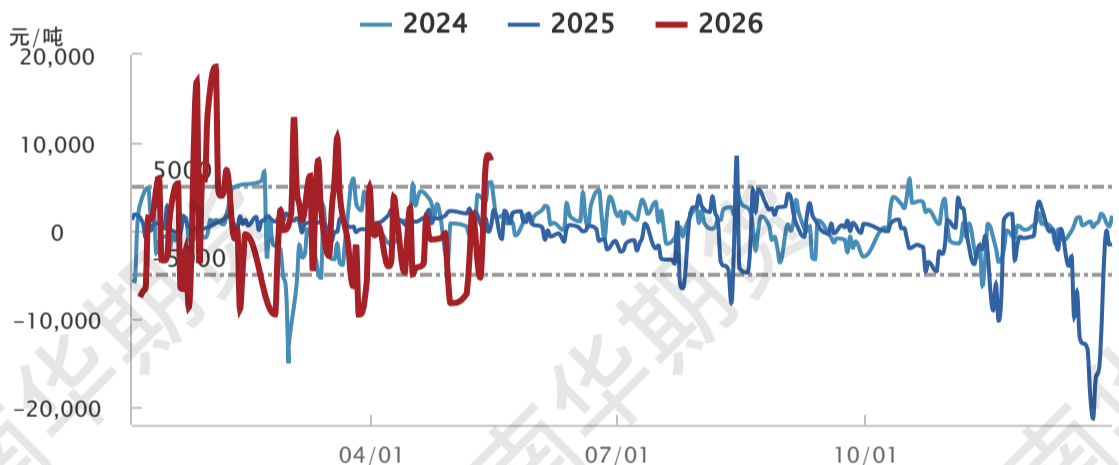
*基差结构

碳酸锂主连基差



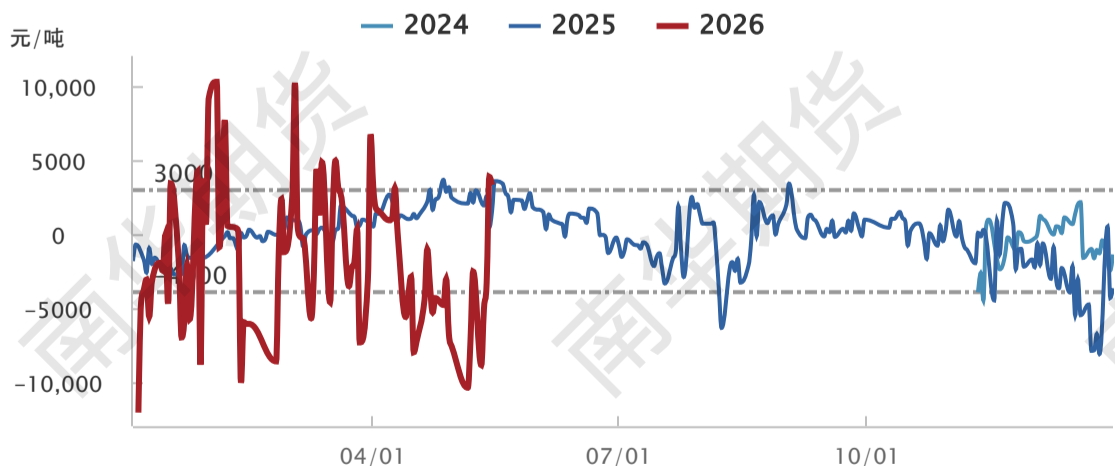
source: 同花顺,SMM,南华研究

碳酸锂近月合约基差



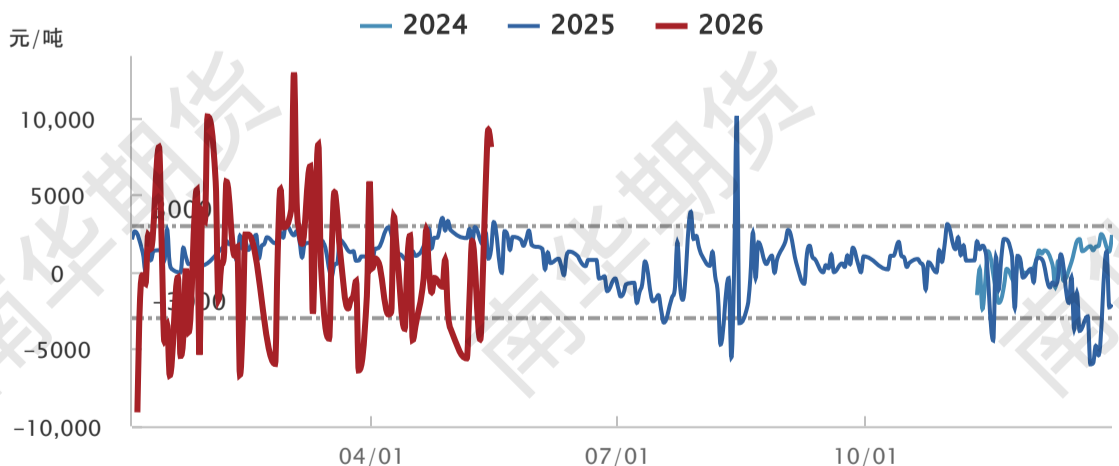
source: SMM,同花顺,南华研究

钢联-碳酸锂主力合约基差季节性



source: 同花顺,上海钢联,南华研究

钢联-碳酸锂近月合约基差季节性



source: 上海钢联,同花顺,南华研究

【现货价格数据】

锂电产业链周度价格数据

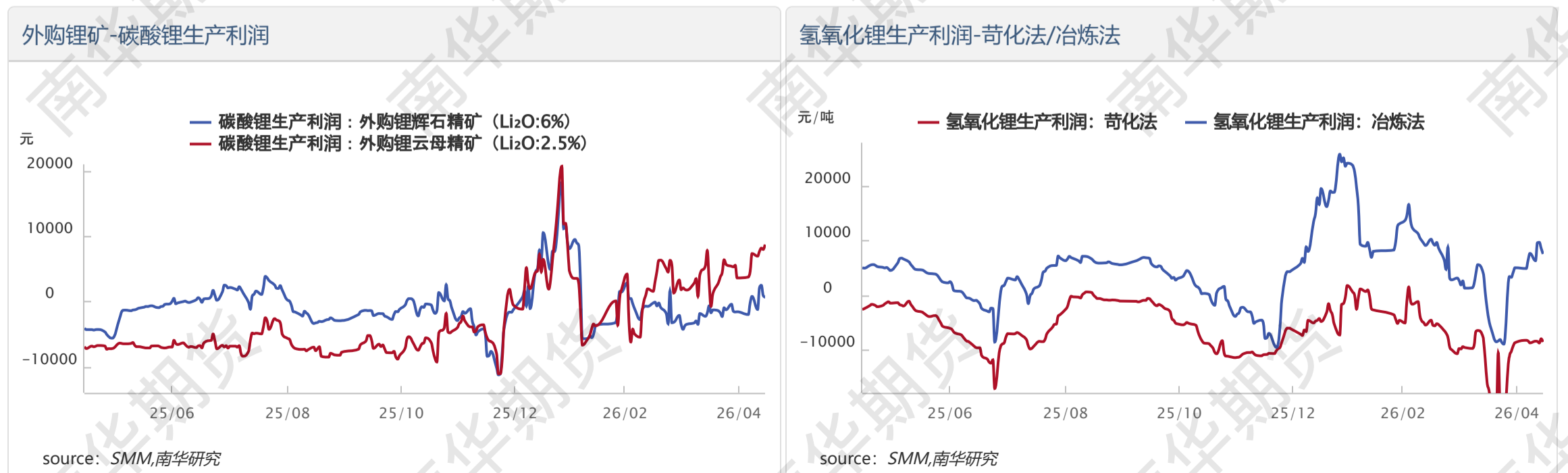
指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
锂矿						
锂云母: 2%~2.5%	6165	-145	-2.30%	1245	25.30%	元/吨
锂辉石: 3%~4%	11475	-75	-0.65%	2575	28.93%	元/吨

	磷锂铝石: 6%~7%	18300	-250	-1.35%	4925	36.82%	元/吨
	非洲锂辉石CIF中国: 6%	2718	-12	-0.44%	406	17.56%	美元/吨
	津巴布韦锂辉石CIF中国: 6%	2750	-15	-0.54%	420	18.03%	美元/吨
	巴西锂辉石CIF中国: 6%	2815	10	0.36%	585	26.23%	美元/吨
	澳大利亚锂辉石CIF中国: 6%	2825	-5	-0.18%	590	26.40%	美元/吨
锂盐	工业级碳酸锂	187500	-2000	-1.06%	34000	22.15%	元/吨
	电池级碳酸锂	192000	-2000	-1.03%	35000	22.29%	元/吨
	工业级氢氧化锂	167500	-2000	-1.18%	33500	25.00%	元/吨
	电池级氢氧化锂-粗颗粒	178750	-1750	-0.97%	33250	22.85%	元/吨
	电池级氢氧化锂CIF中日韩	20.8	0.02	1.96%	0.13	13.04%	美元/公斤
	碳酸锂四料综合基差报价	-3950	0	0.00%	-2437.5	161.16%	元/吨
	电池级硫化锂	1650	-50	-2.94%	-225	-12.00%	元/吨
	电池级氟化锂	313000	0	0.00%	5000	1.62%	元/吨
电芯材料	储能-磷酸铁锂-2.3g	63160	-180	-0.28%	11020	21.14%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.4g	64290	-240	-0.37%	10005	18.43%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.5g	66340	-190	-0.29%	9470	16.65%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.5g	64685	-490	-0.75%	9200	16.58%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.55g	67940	-490	-0.72%	8820	14.92%	元/吨
	磷酸锰铁锂	71000	-250	-0.35%	6500	10.08%	元/吨
	消费-三元材料-5系	206100	200	0.10%	15000	7.85%	元/吨
	消费-三元材料-6系	201950	-1700	-0.83%	12150	6.40%	元/吨
	消费-三元材料-8系	220350	-150	-0.07%	12300	5.91%	元/吨
	动力-三元材料-5系	202150	400	0.20%	17400	9.42%	元/吨
	动力-三元材料-6系	205550	700	0.34%	18400	9.83%	元/吨
	动力-三元材料-8系	226500	1000	0.44%	14950	7.07%	元/吨
	钴酸锂	411500	3500	0.86%	-1000	-0.24%	元/吨
	六氟磷酸锂	106500	6000	5.97%	8500	8.67%	元/吨
	铁锂储能-电解液	26300	0	0.00%	-300	-1.13%	元/吨
	铁锂动力-电解液	28450	0	0.00%	-300	-1.04%	元/吨
	三元动力-电解液	28950	0	0.00%	-300	-1.03%	元/吨
	电芯	储能-磷酸铁锂电芯-280Ah	0.334	0.002	0.45%	0.006	1.67%
储能-磷酸铁锂电芯-314Ah		0.357	0.002	0.42%	0.007	1.86%	元/Wh
动力-磷酸铁锂电芯-100Ah		0.383	0.002	0.53%	0.002	0.53%	元/Wh
523圆柱18650三元电芯		6.35	0.000	0.00%	0.000	0.00%	元/吨
811圆柱18650三元电芯		11.45	0.000	0.00%	0.000	0.00%	元/支
811圆柱21700三元电芯		14.75	0.000	0.00%	0.000	0.00%	元/支
523方形三元电芯		0.607	0.002	0.33%	0.007	1.17%	元/Wh

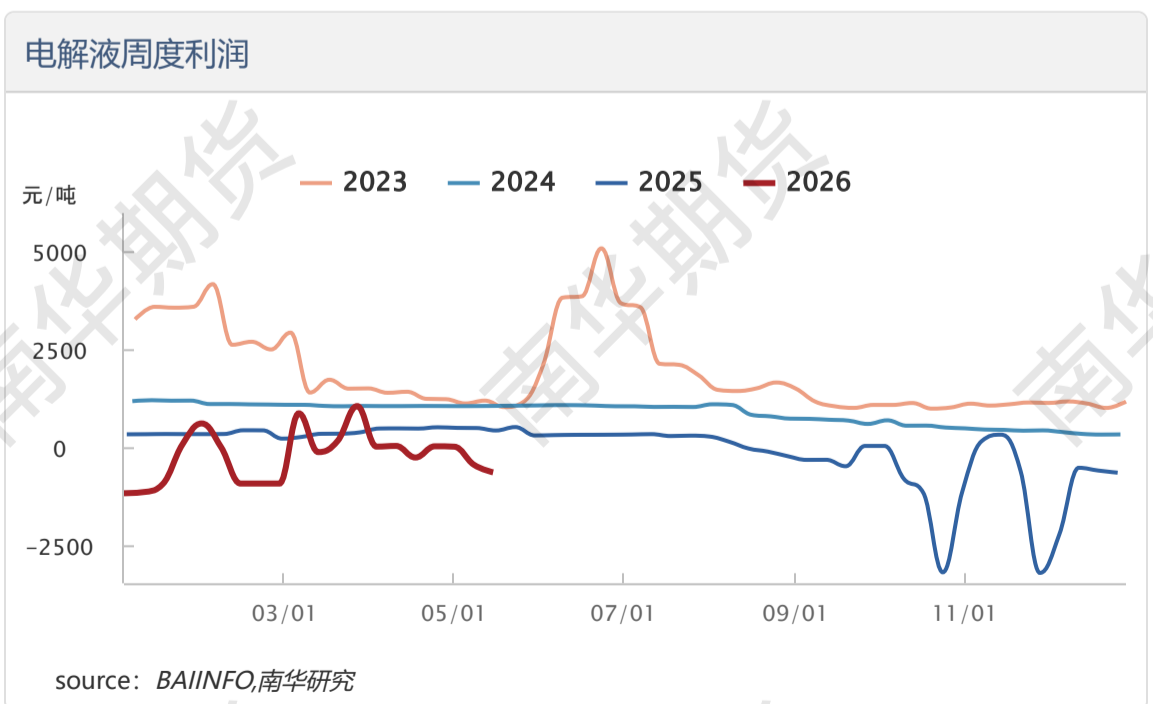
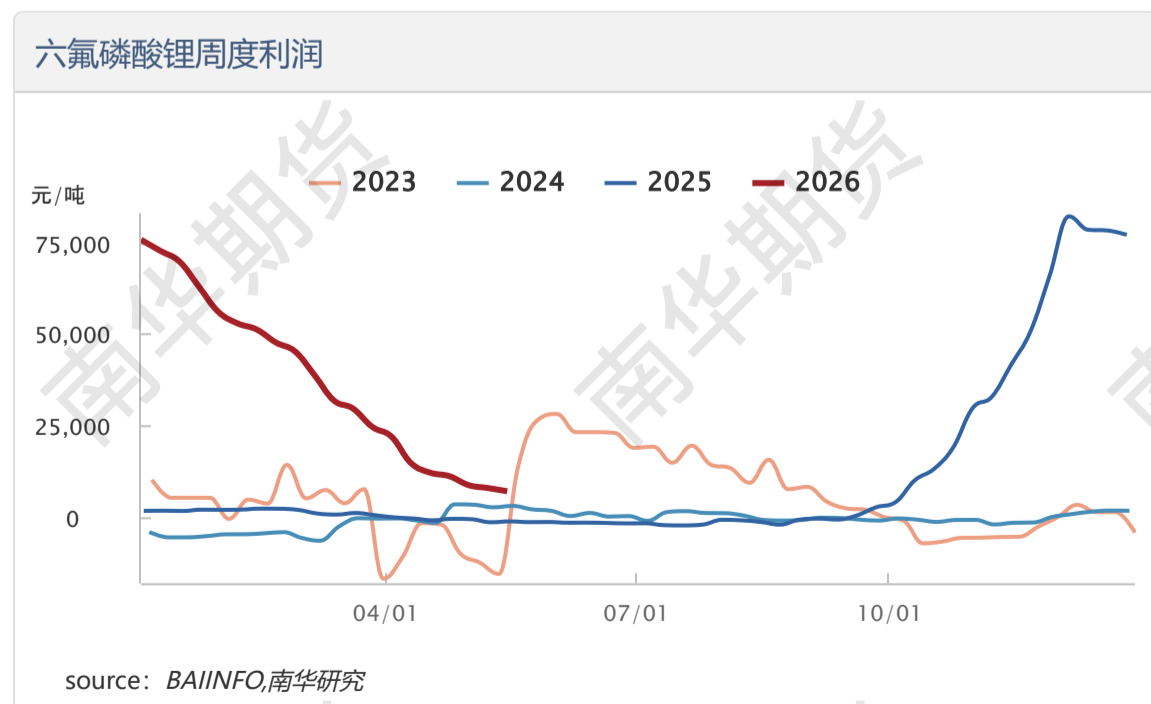
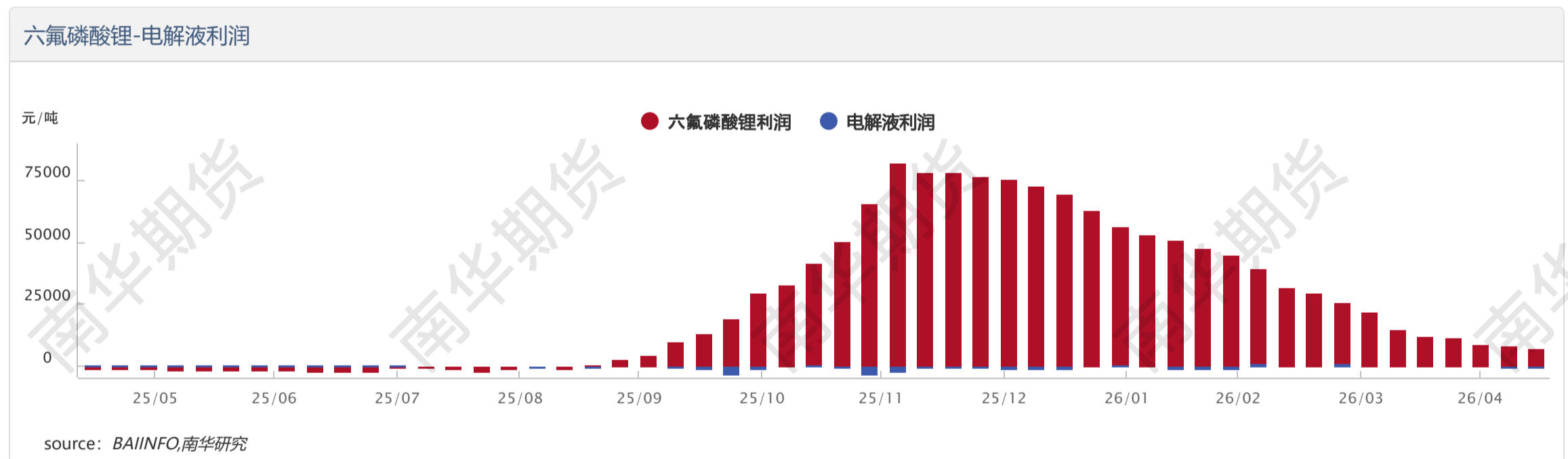
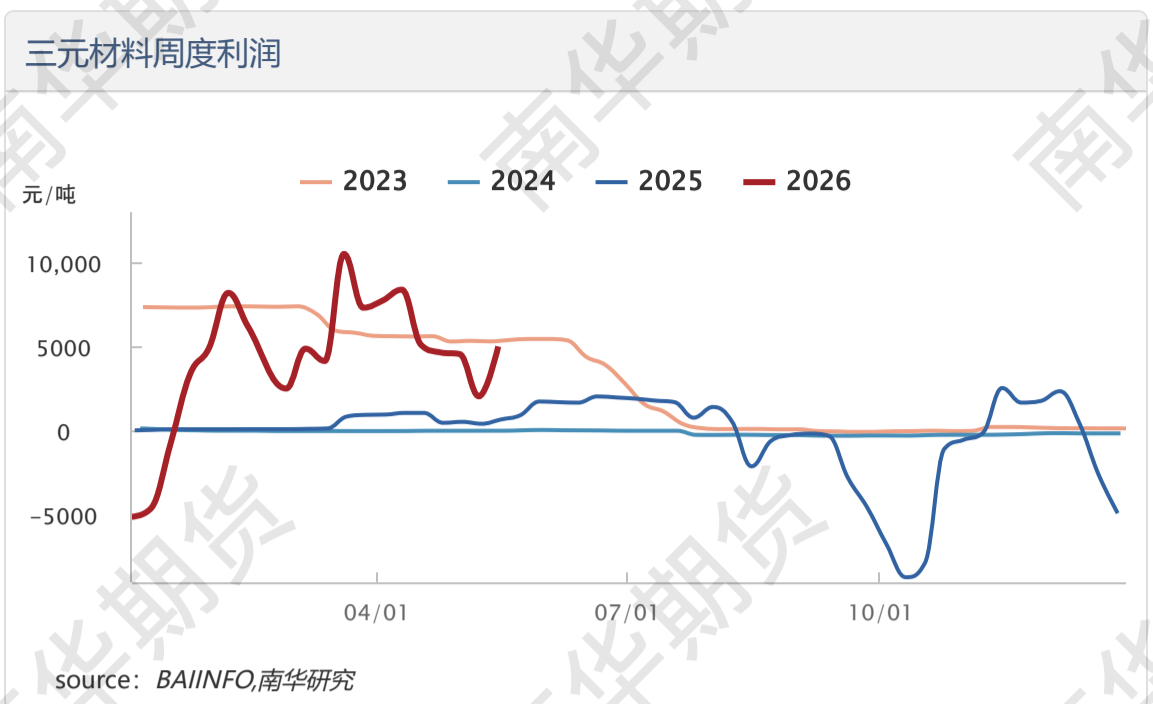
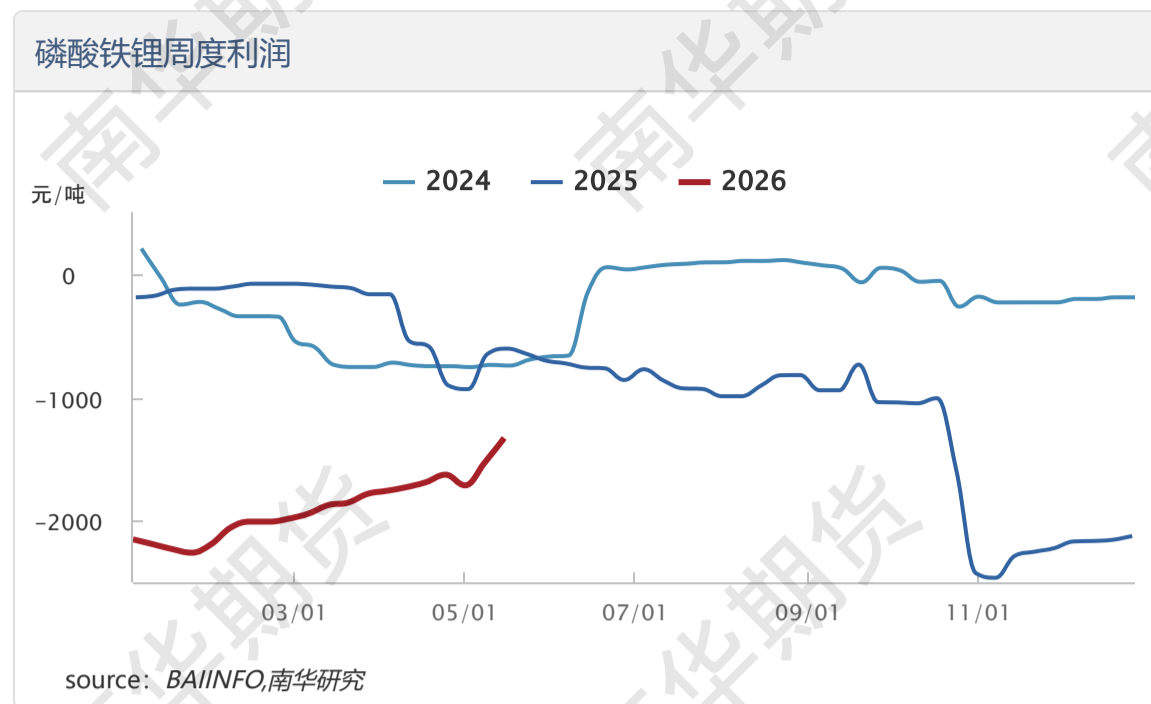
source: SMM, Mysteel, 南华研究

第四章 估值和利润分析

4.1 产业链上下游利润跟踪

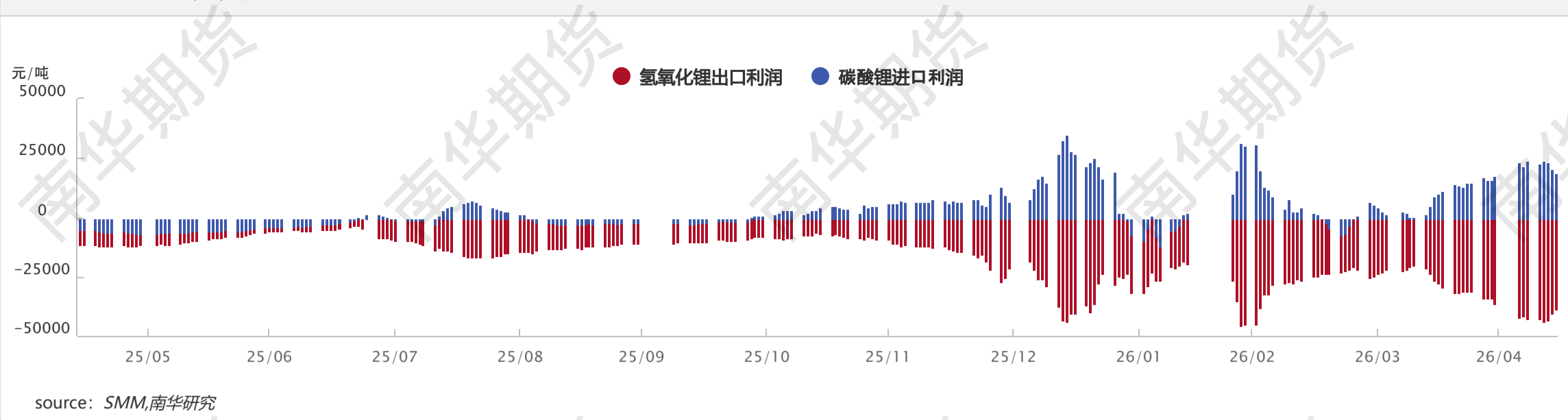


正极材料中，磷酸铁锂、三元材料利润表现走强，钴酸锂处于震荡区间内，锰酸锂边际走弱。作为电解液的核心原料，六氟磷酸锂环节利润则有边际走弱态势，电解液利润则有边际走弱态势。



4.2 进出口利润

氢氧化锂出口利润和碳酸锂进口利润

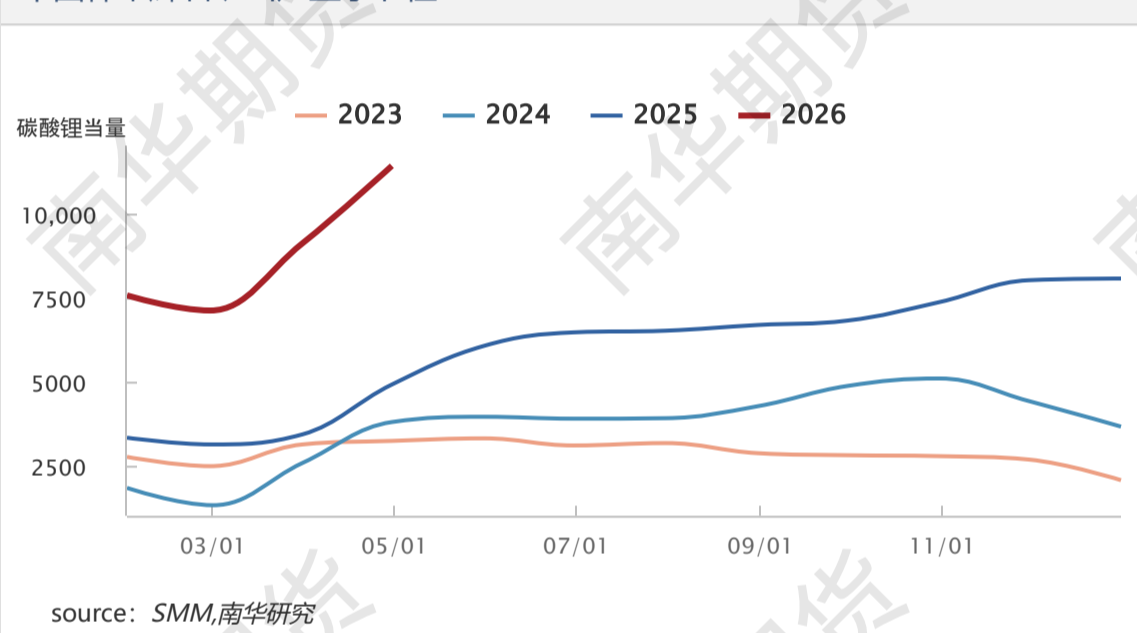


第五章 基本面情况

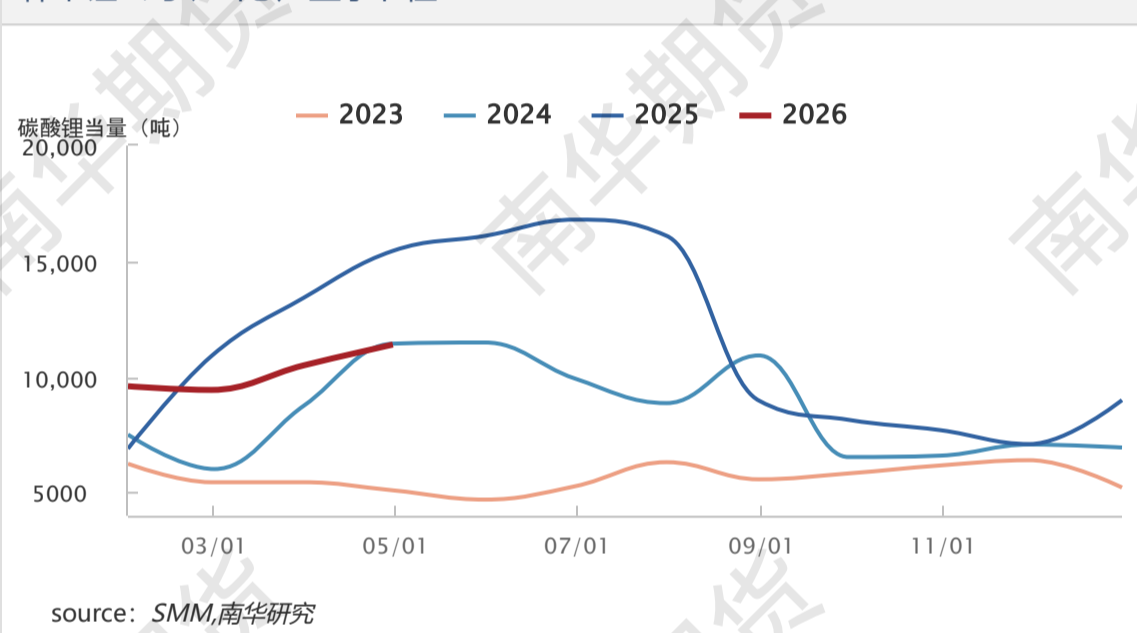
5.1 锂矿供给

【国内矿山产量】

中国样本辉石矿山产量季节性

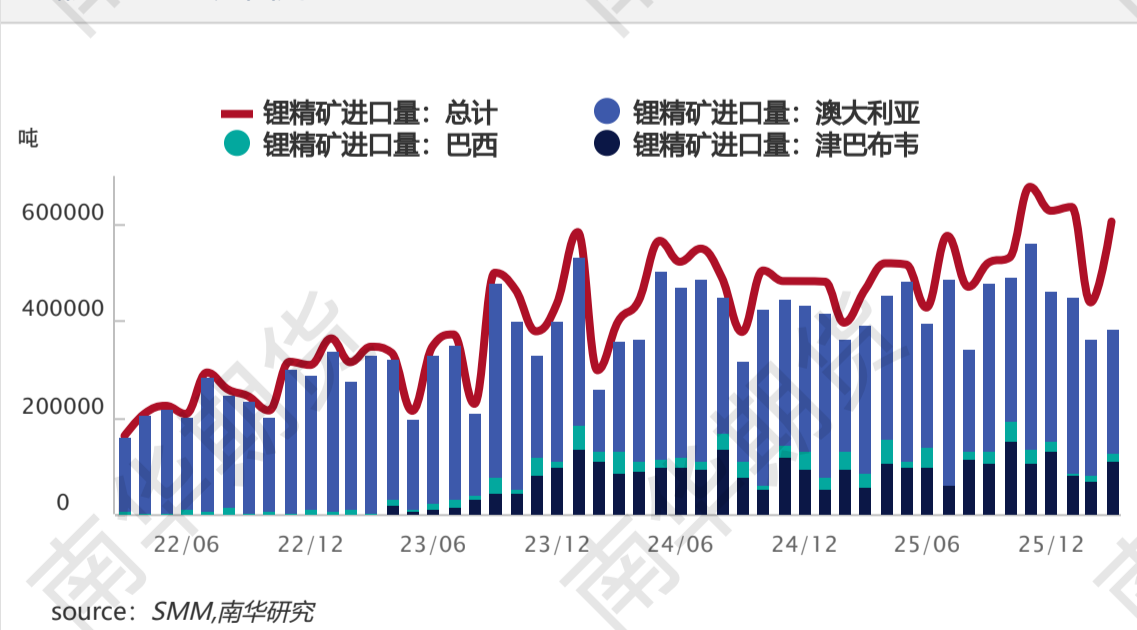


样本锂云母矿山总产量季节性

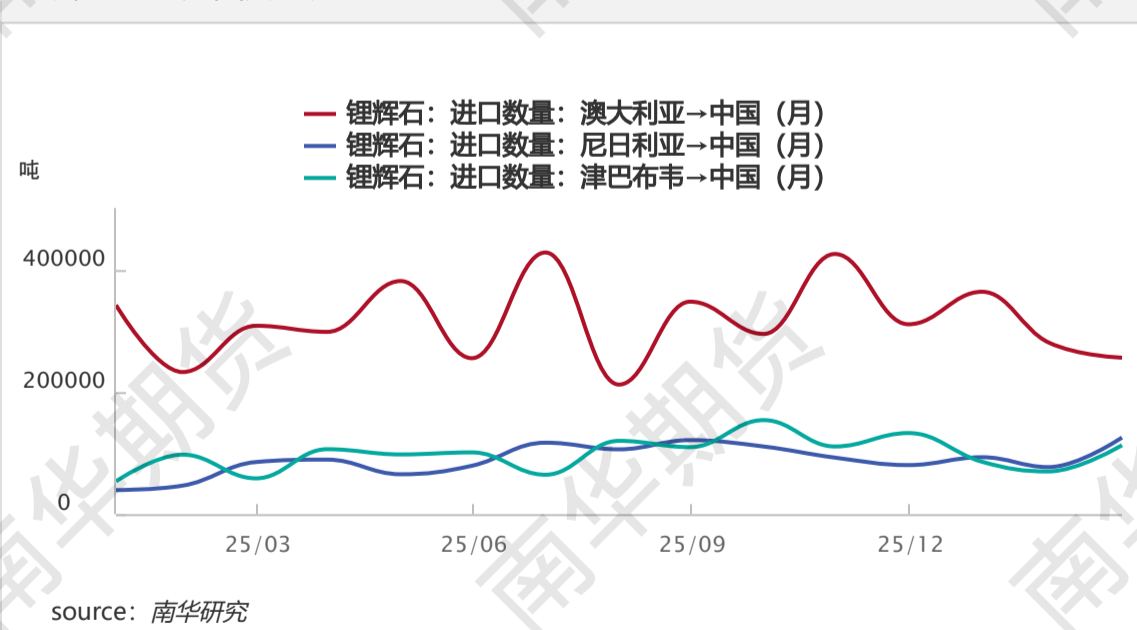


【海外矿山进口】

锂精矿进口量分国别



锂辉石进口分国别当月值



5.2 上游锂盐供给

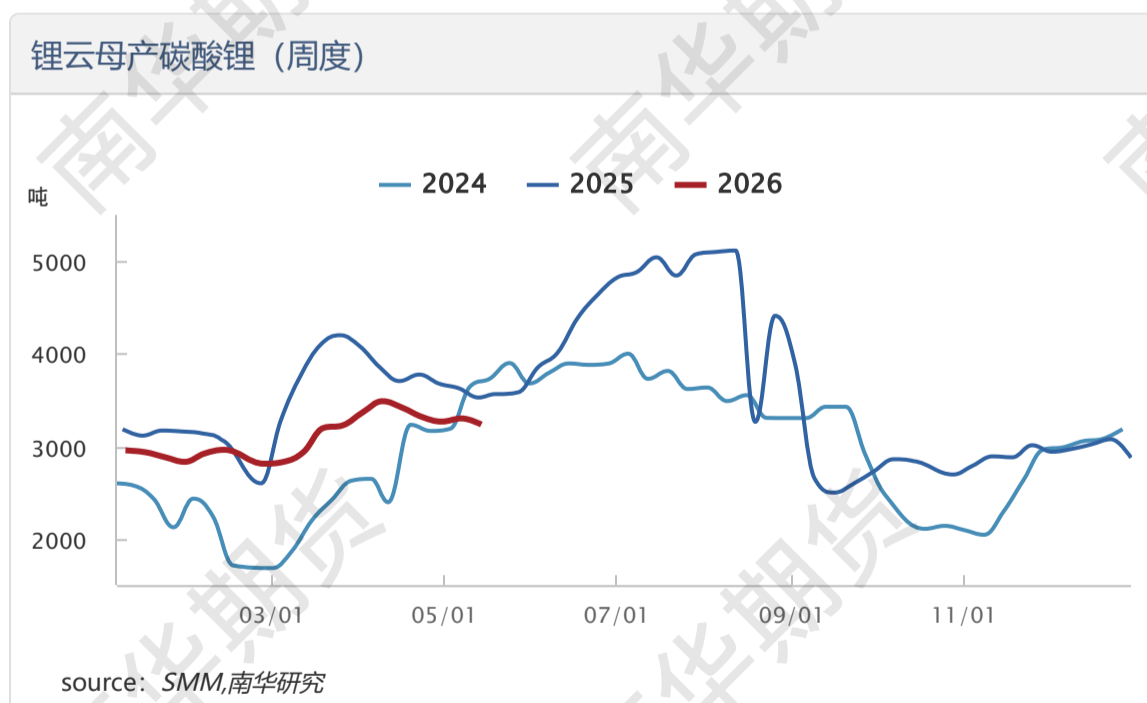
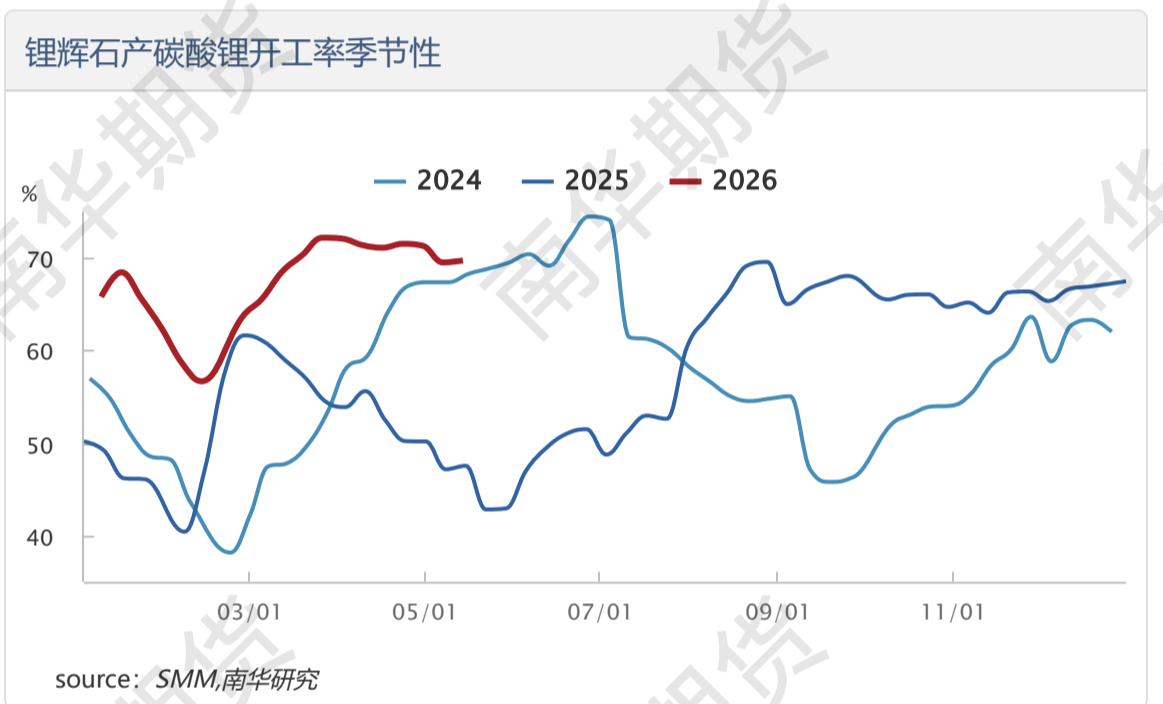
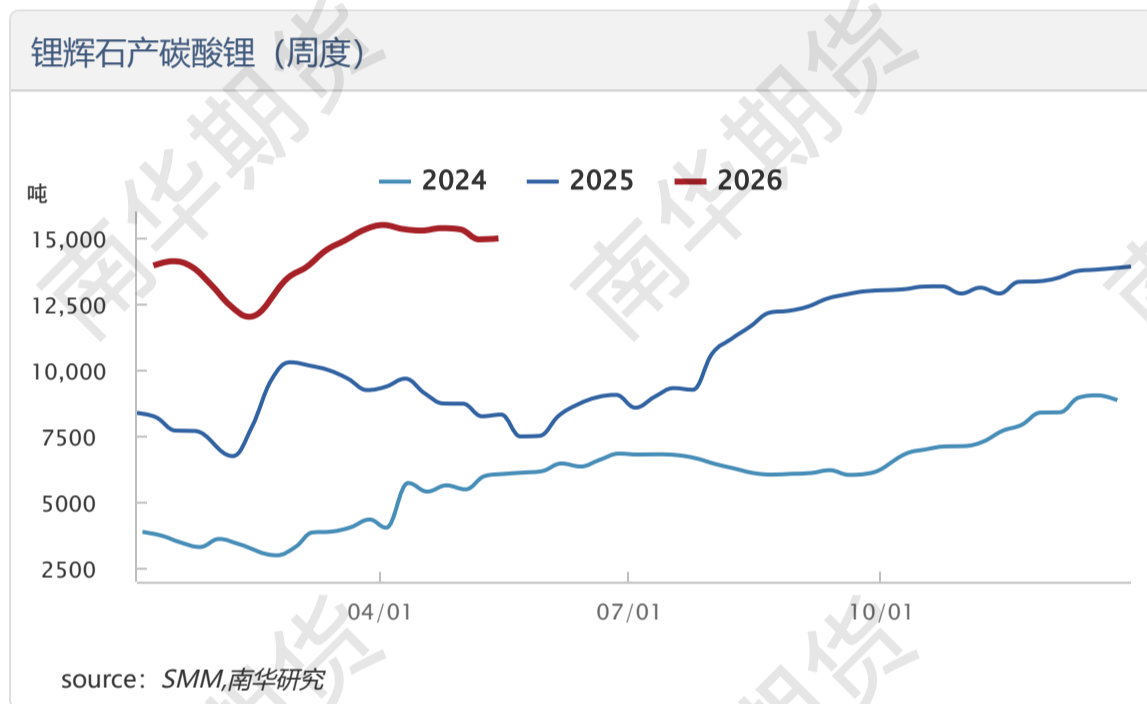
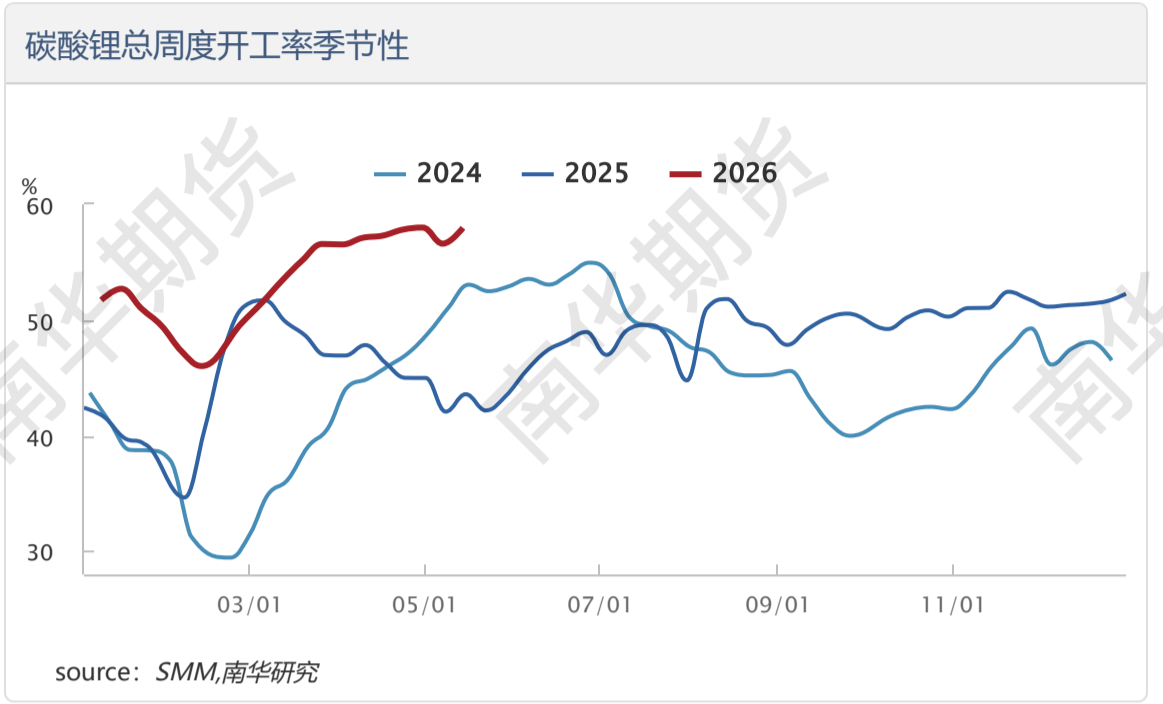
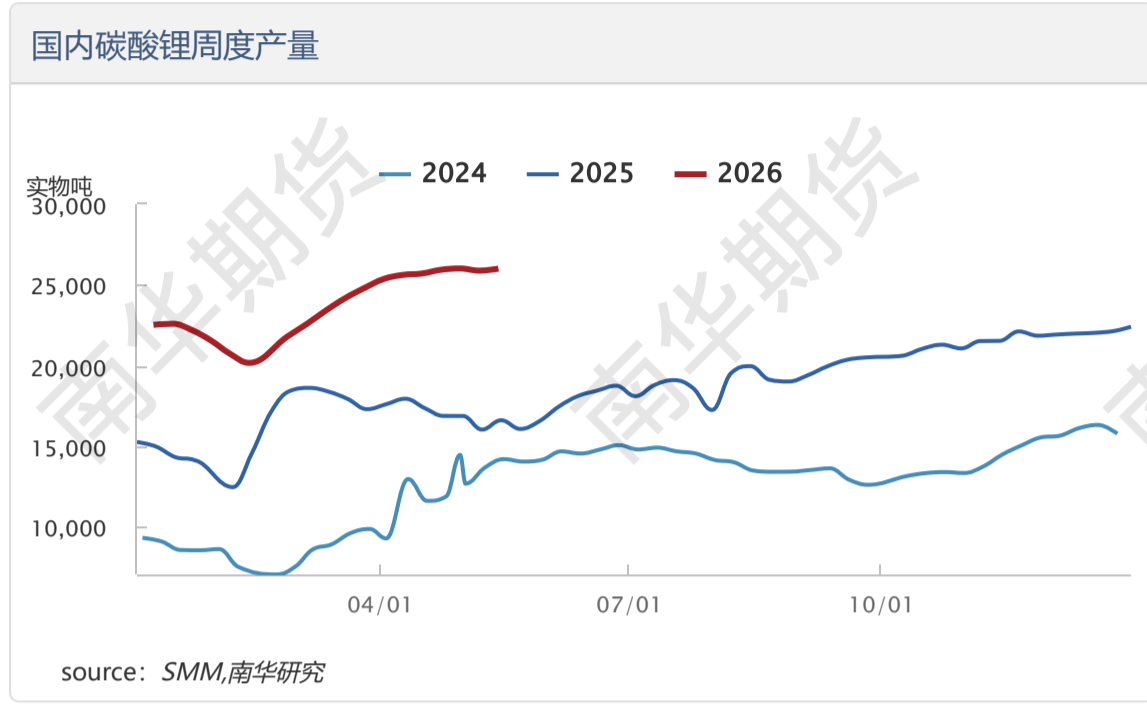
【碳酸锂供给】

碳酸锂企业周度生产数据

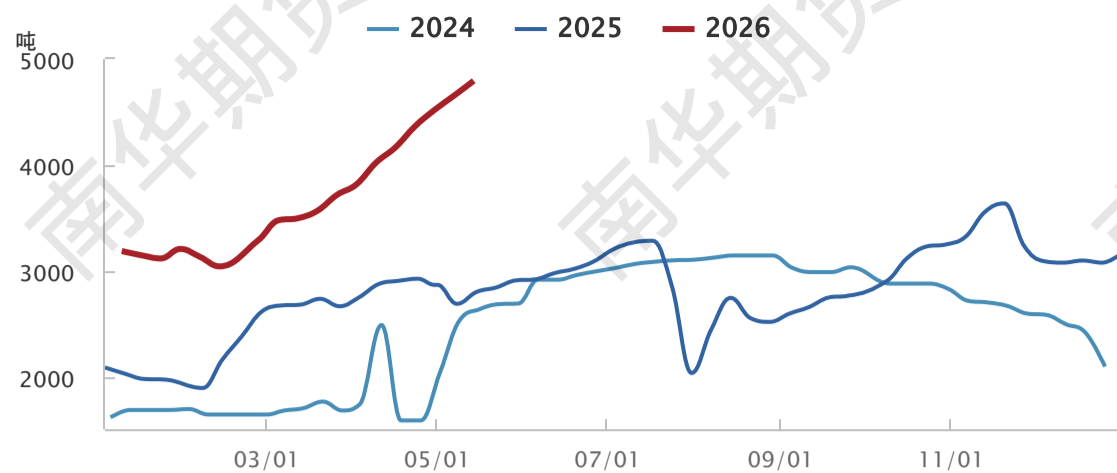
指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
样本企业总开工率	57.97	1.37	2.42%	6.68	13.02%	%
锂辉石产线开工率	69.72	0.21	0.30%	3.11	4.67%	%

锂云母产线开工率	34.01	-0.69	-1.99%	3.77	12.47%	%
盐湖产线开工率	78.93	2.3	3.00%	25.77	48.48%	%
回收产线开工率	38.46	3.94	11.41%	5.38	16.26%	%
样本企业总产量	26016	122	0.47%	4018	18.27%	吨
锂辉石产碳酸锂	14987	37	0.25%	1243	9.04%	吨
锂云母产碳酸锂	3235	-66	-2.0%	359	12.5%	吨
盐湖料产碳酸锂	4795	140	3.01%	1720	55.93%	吨
回收料产碳酸锂	2999	11	0.4%	696	30.2%	吨

source: SMM,南华研究

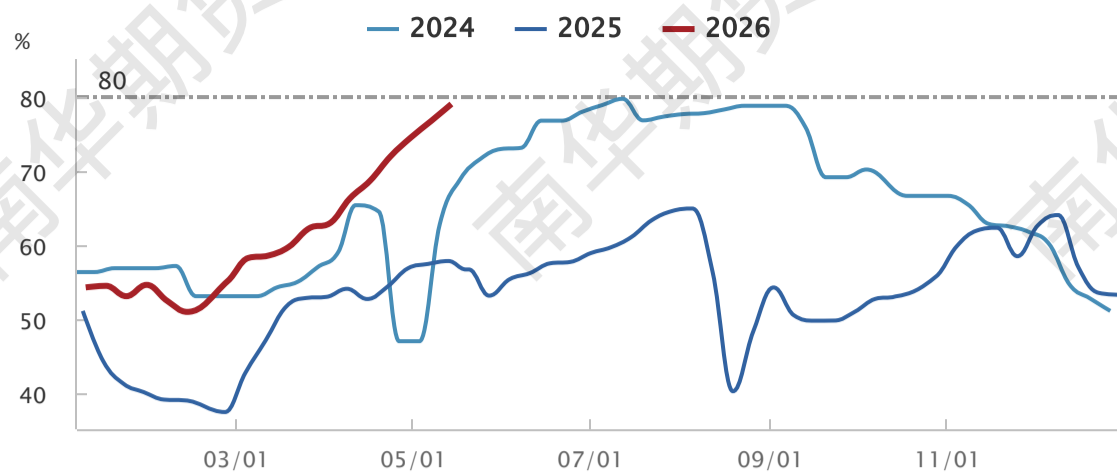


盐湖产碳酸锂（周度）



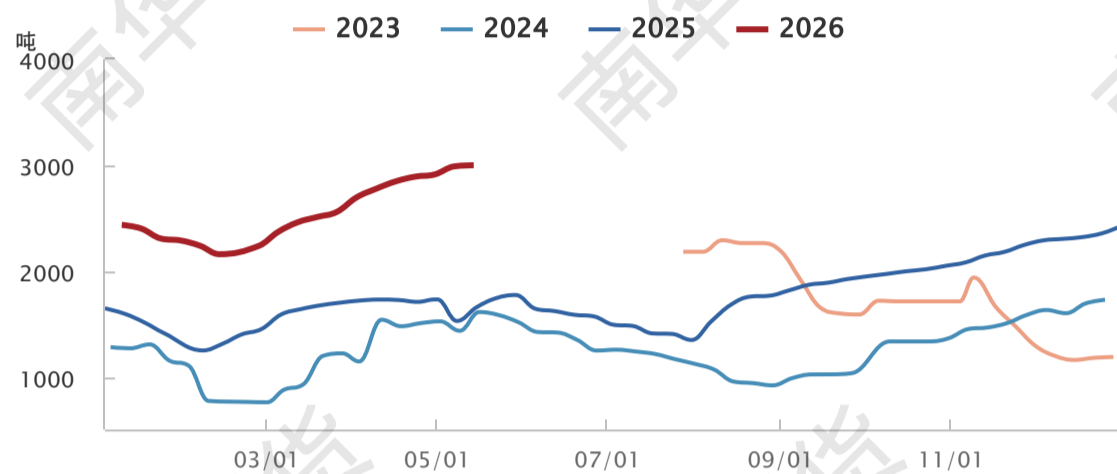
source: SMM,南华研究

盐湖产碳酸锂开工率季节性



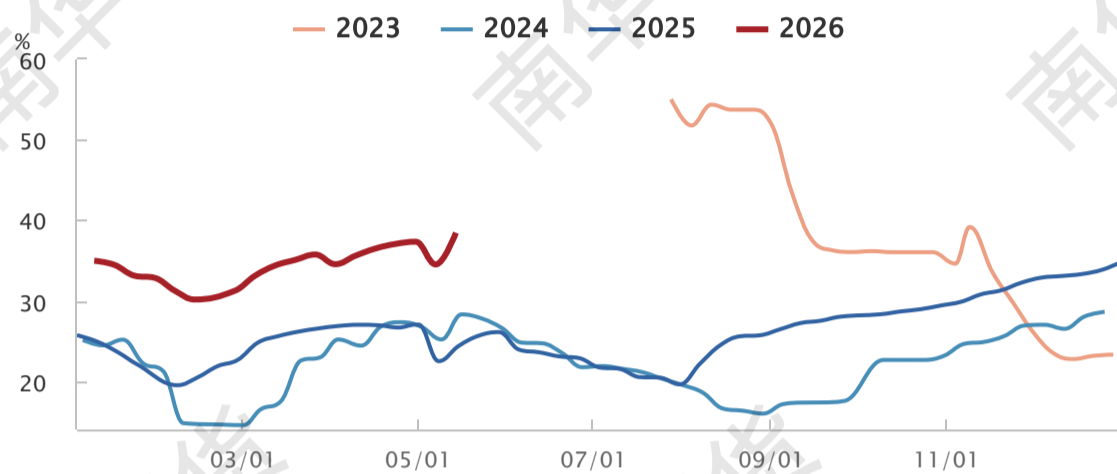
source: SMM,南华研究

回收料产碳酸锂（周度）



source: SMM,南华研究

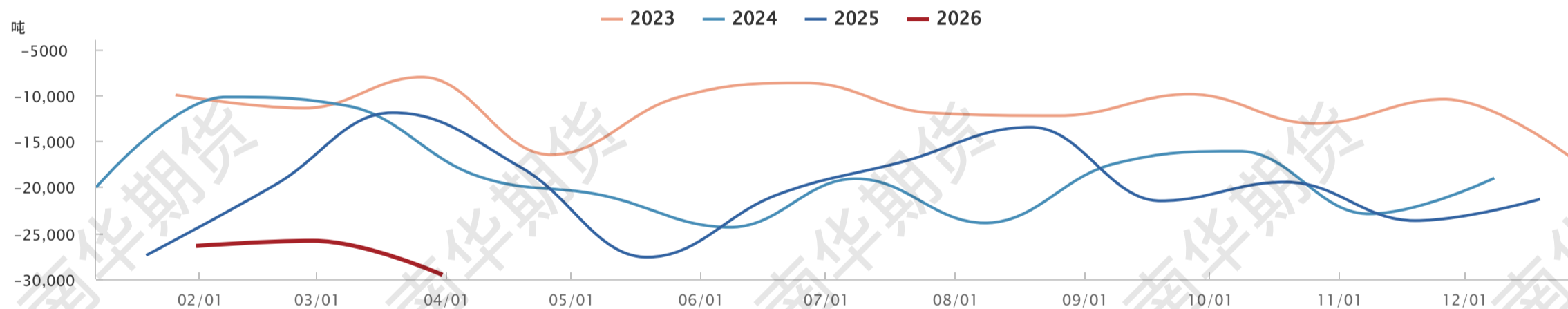
回收料产碳酸锂开工率季节性



source: SMM,南华研究

【碳酸锂净出口】

碳酸锂净出口季节性



source: SMM,南华研究

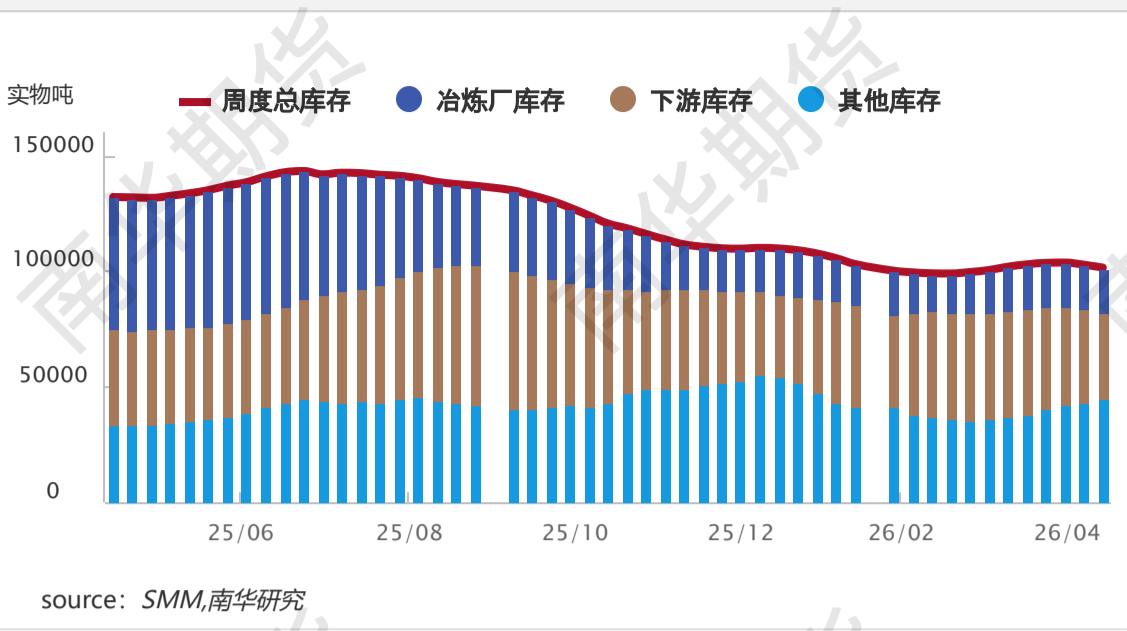
【碳酸锂库存】

碳酸锂周度库存数据

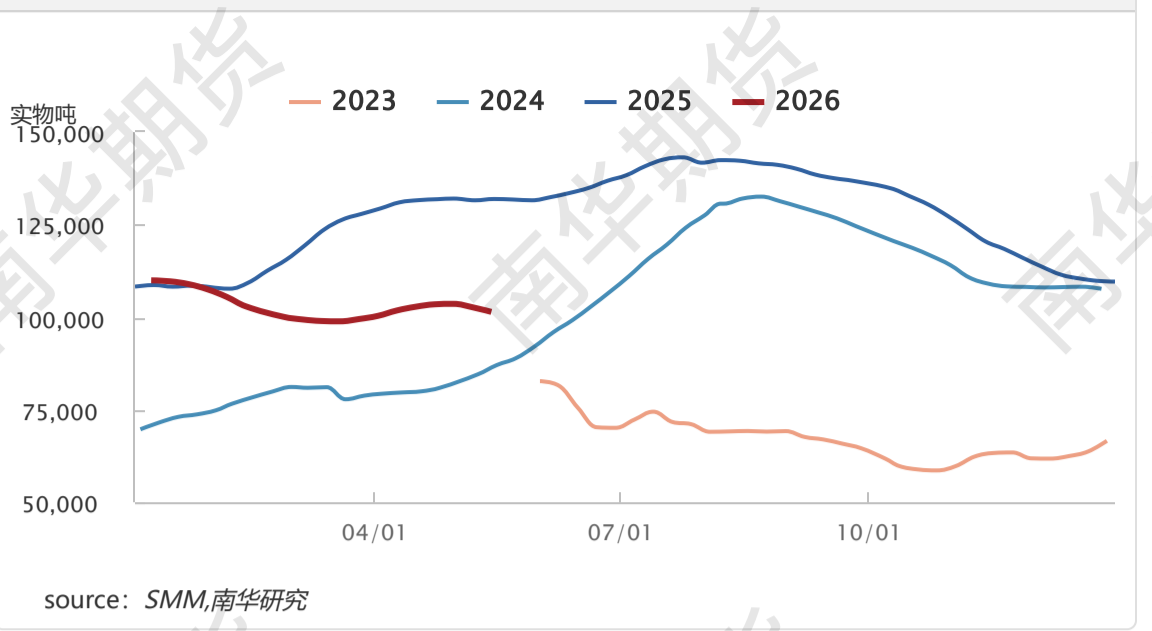
指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
碳酸锂周度总库存	101418	-1255	-1.22%	-1396	-1.36%	吨
冶炼厂库存	19091	296	1.57%	285	1.52%	吨
下游库存	37147	-3421	-8.43%	-8502	-18.62%	吨
其他库存	45180	1870	4.32%	6820	17.78%	吨
碳酸锂库存天数	24.9	-0.2	-0.80%	-4	-13.84%	天
冶炼厂库存天数	5	0	0.00%	-0.3	-5.66%	天
下游库存天数	9.6	-0.4	-4.00%	-3.2	-25.00%	天
其他库存天数	10.3	0.2	1.98%	-0.5	-4.63%	天

source: SMM,南华研究

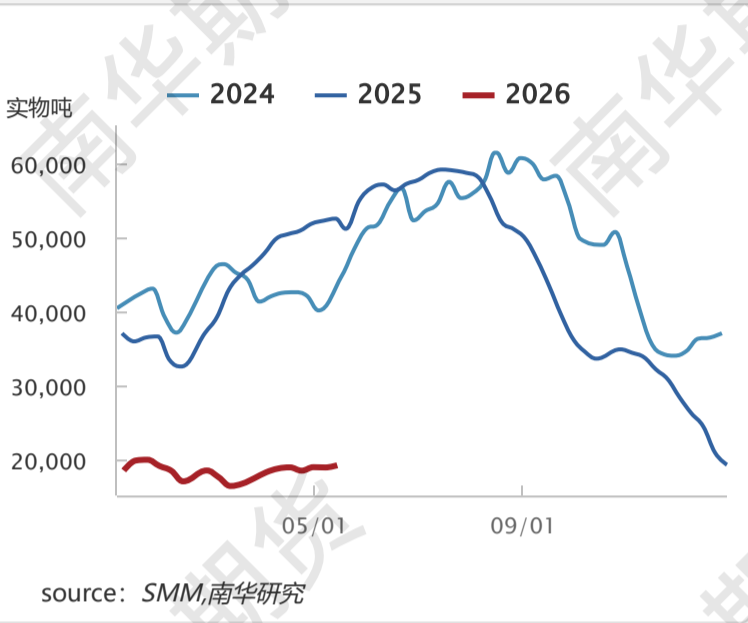
碳酸锂样本本周库存



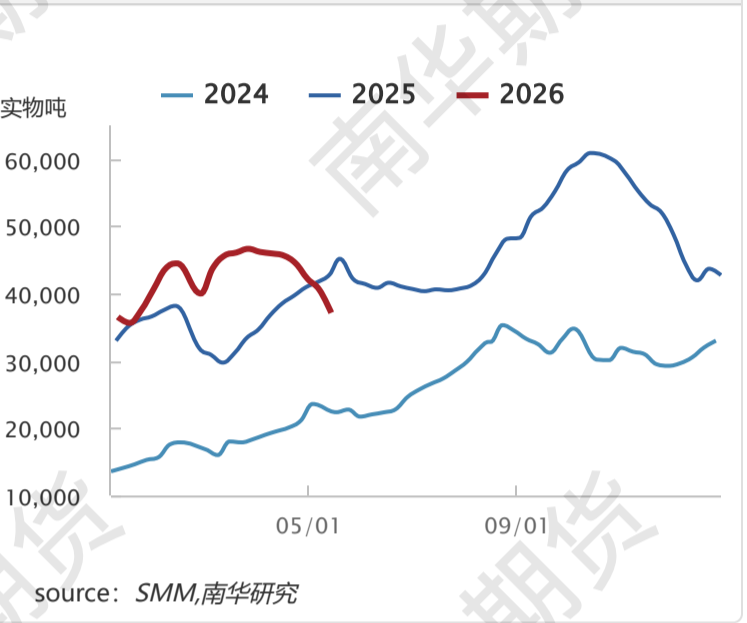
碳酸锂样本本周总库存季节性



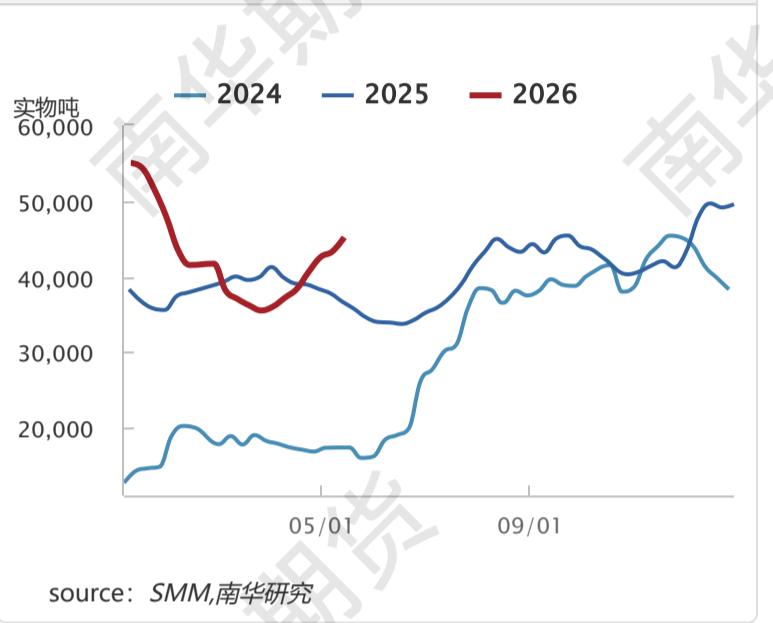
冶炼厂碳酸锂库存季节性走势图



下游碳酸锂库存季节性走势图



其他碳酸锂库存季节性走势图

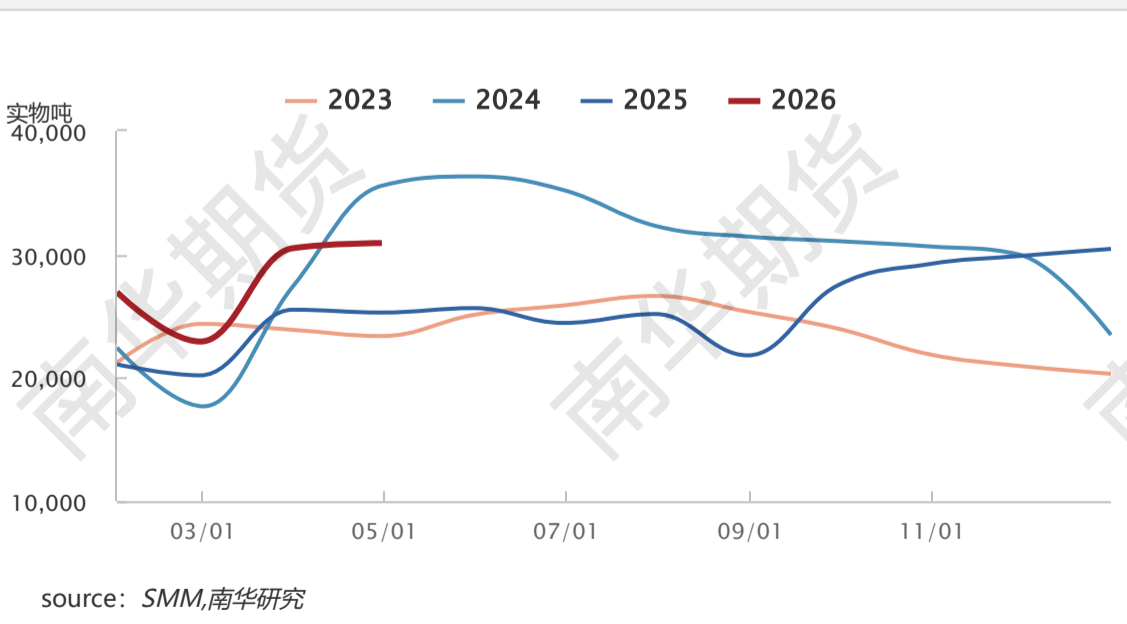


【氢氧化锂供给】

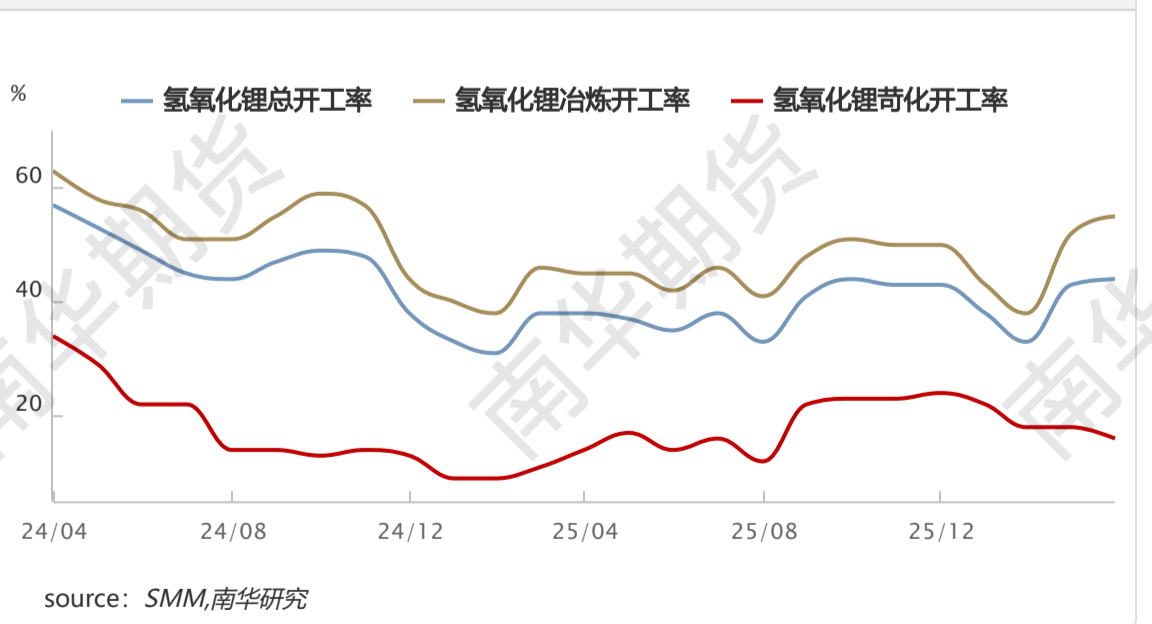
SMM氢氧化锂月度产量-分工艺



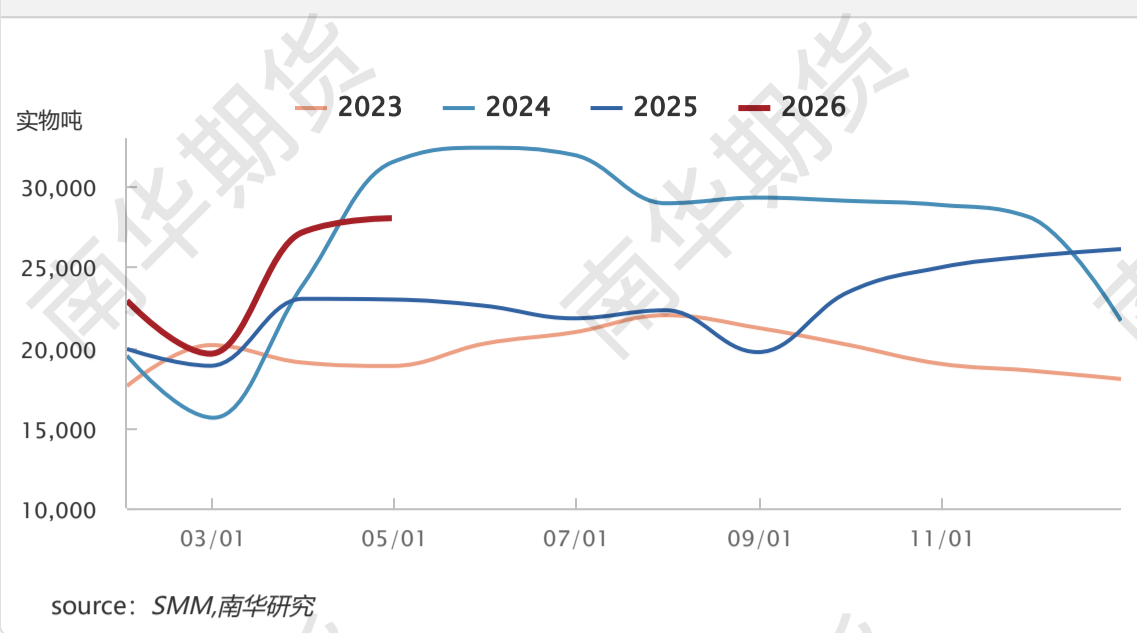
氢氧化锂月度产量总季节性走势图



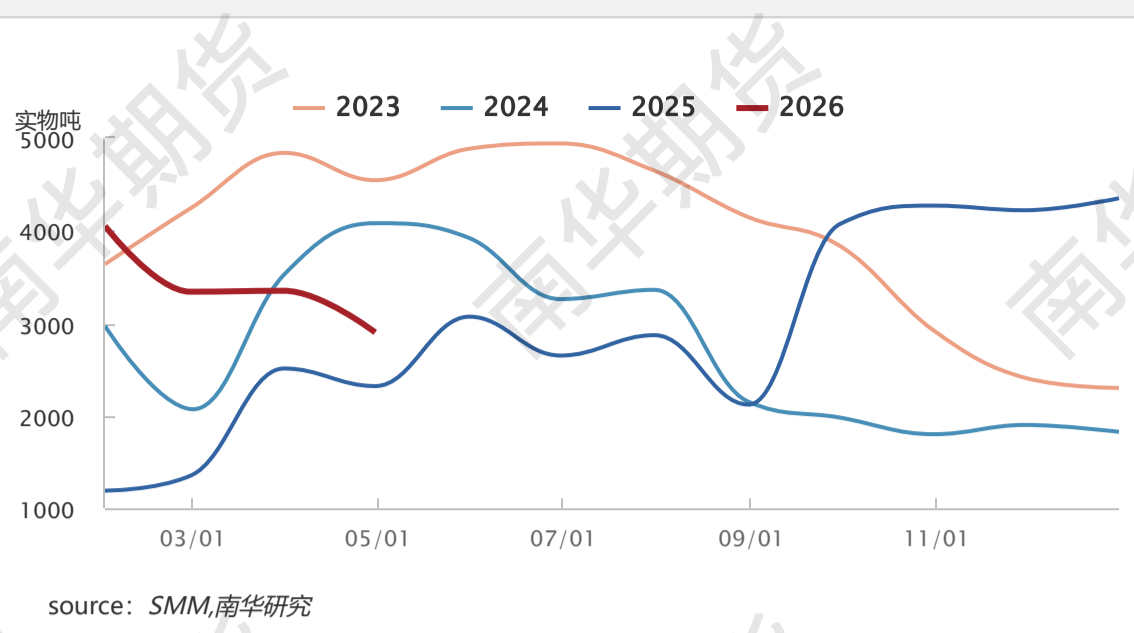
氢氧化锂开工率



氢氧化锂冶炼端产量季节性



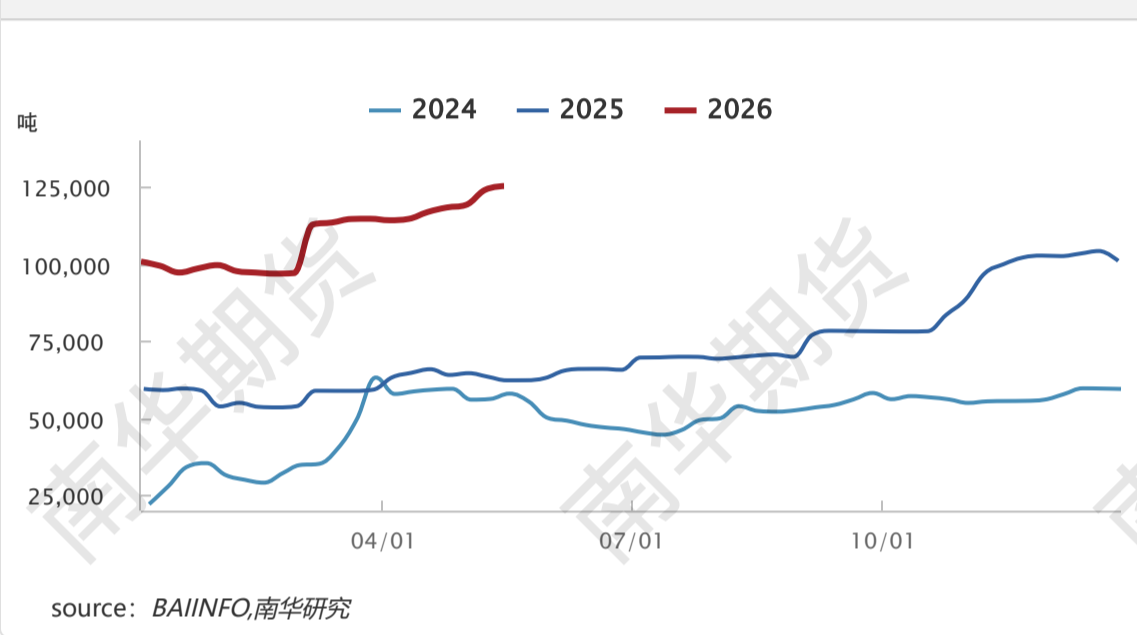
氢氧化锂苛化端产量季节性



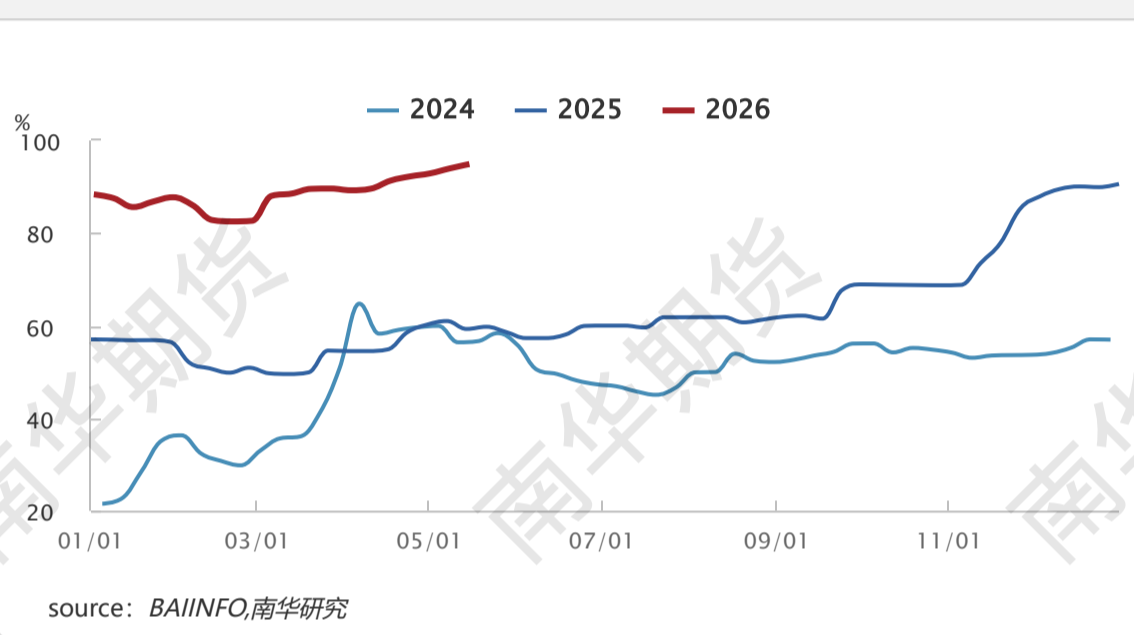
5.3 中游材料厂供给

【材料厂产量】

磷酸铁锂周度总产量季节性

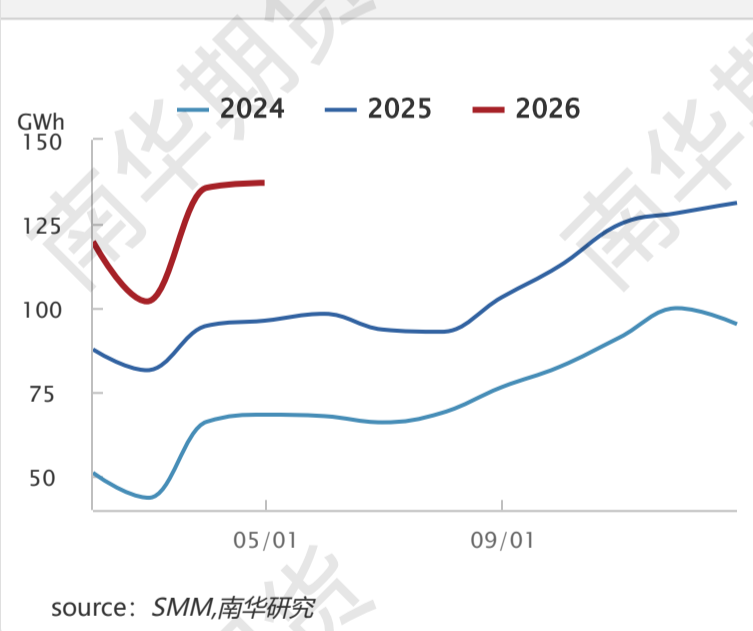


磷酸铁锂周度开工率季节性

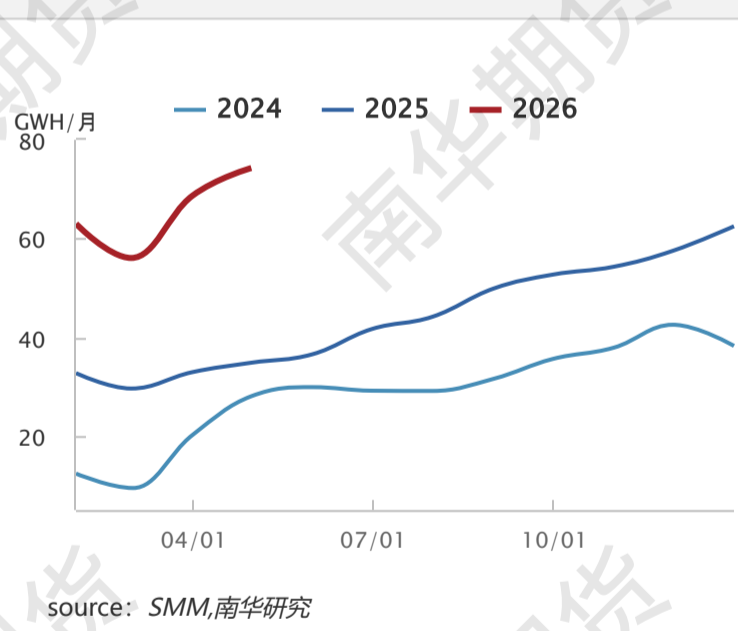


5.4 下游电芯供给

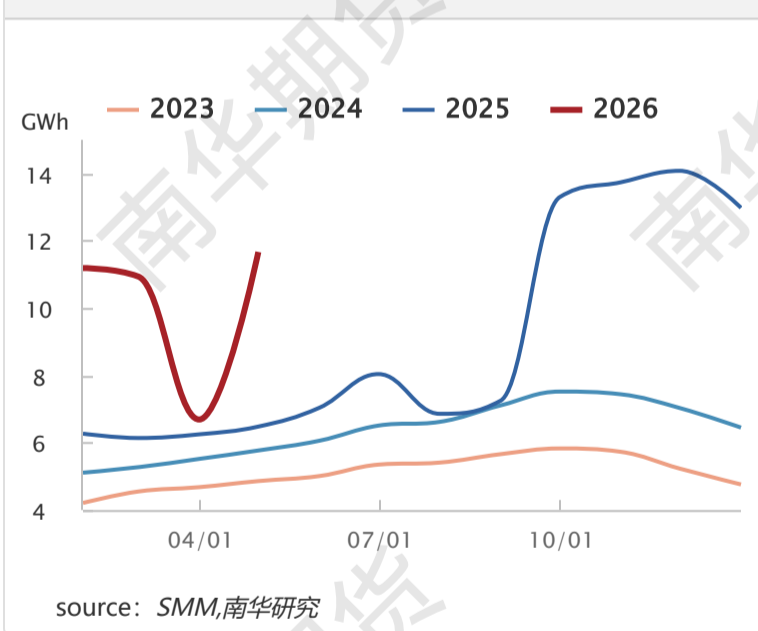
中国动力电芯月度产量季节性



中国储能电芯月度产量季节性

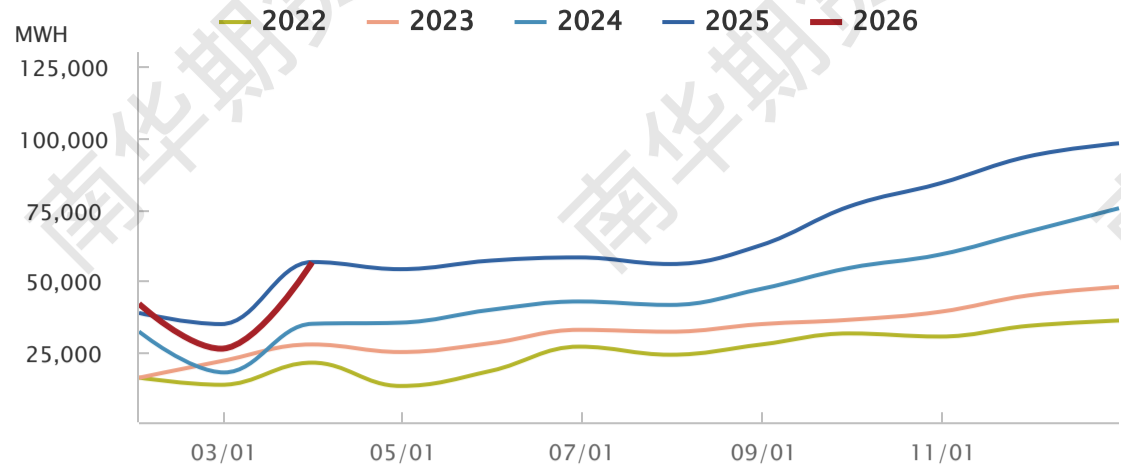


中国消费类电芯月度产量



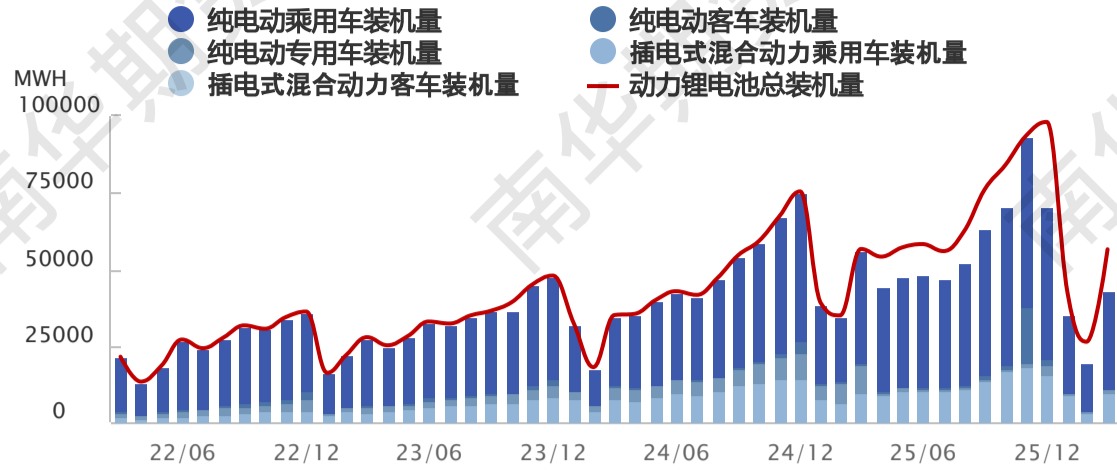
【中国锂电池装机量】

中国锂电池总装机量季节性



source: SMM,南华研究

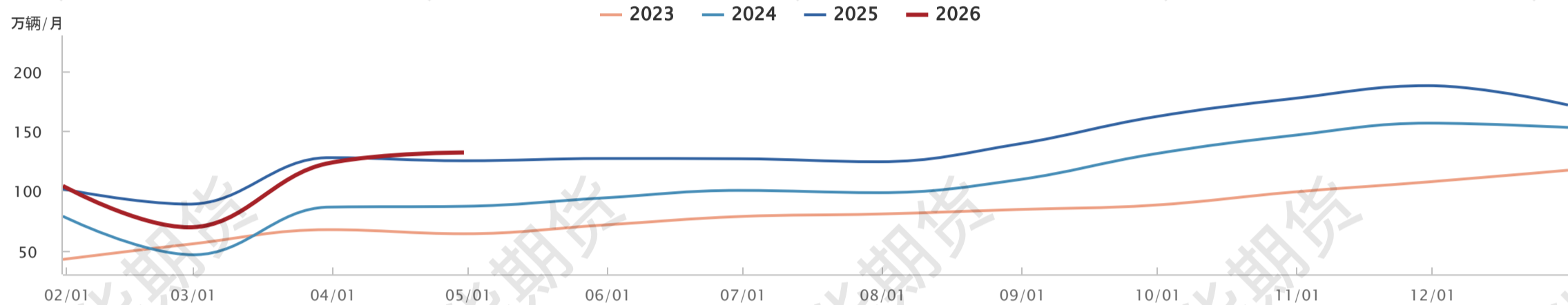
中国动力锂电池装机量-分车型



source: SMM,南华研究

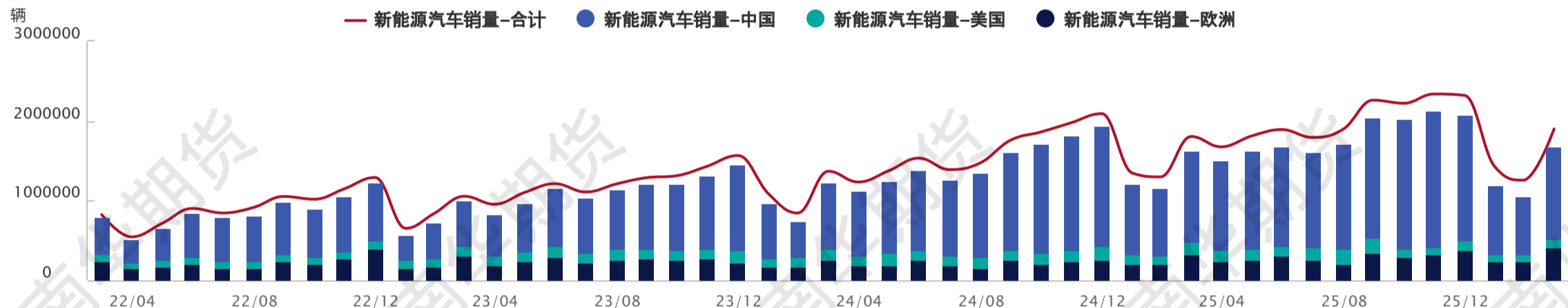
5.5 新能源汽车

新能源汽车产量-中汽协



source: 同花顺,南华研究

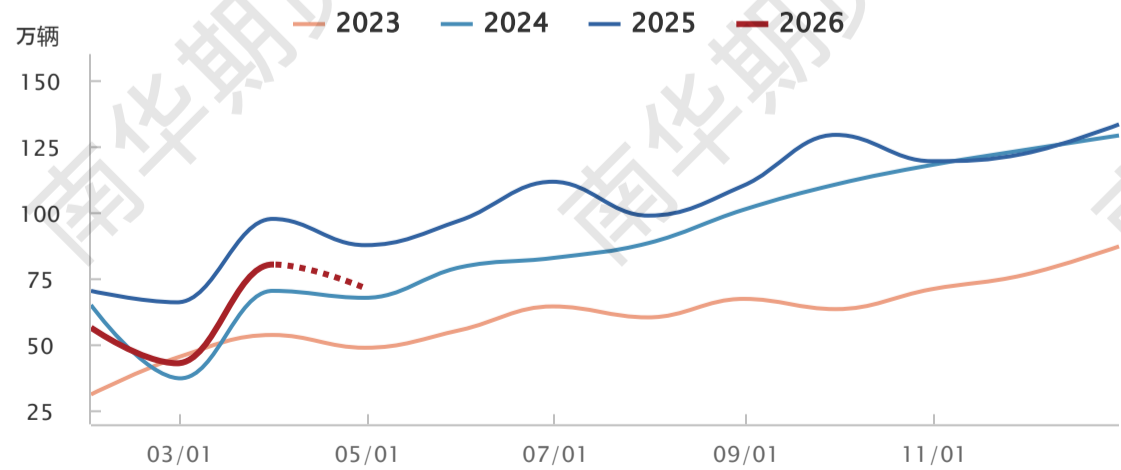
全球新能源汽车销量分国别



source: SMM,南华研究

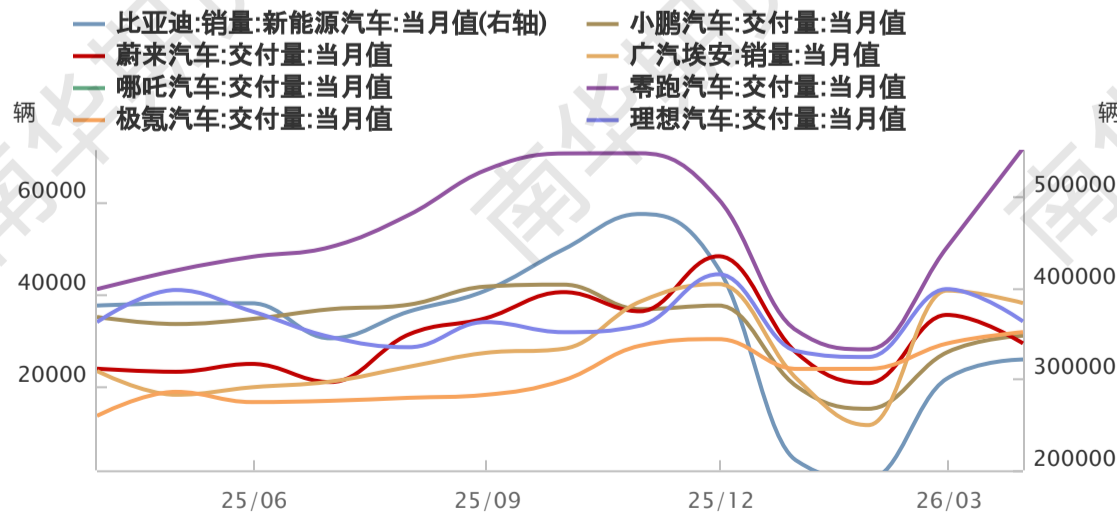
【新能源乘用车】

中国新能源汽车年初至今上险总量季节性



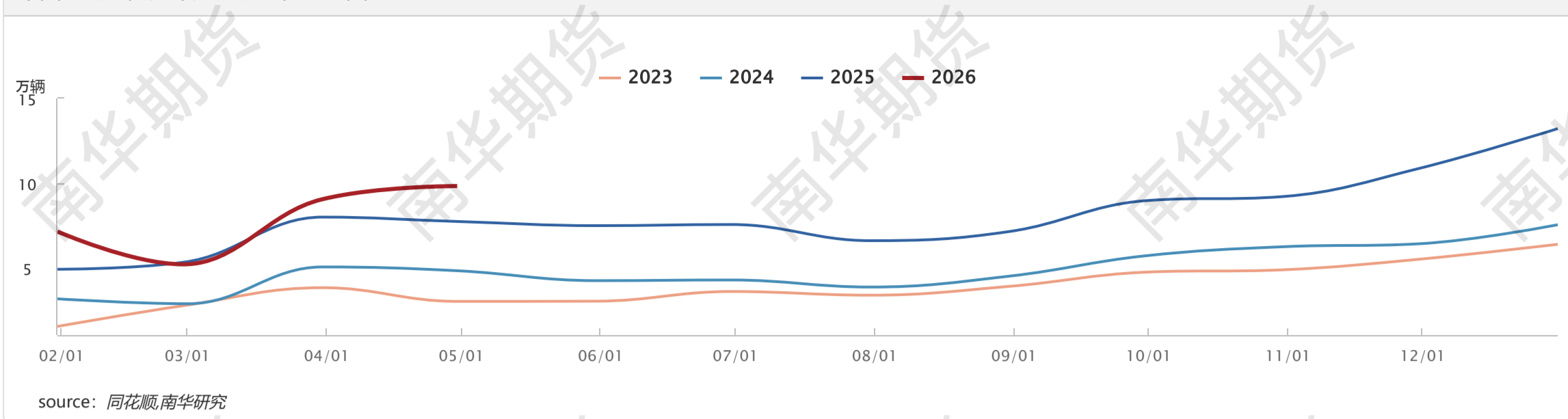
source: SMM,南华研究

全国主要新能源车企月销量



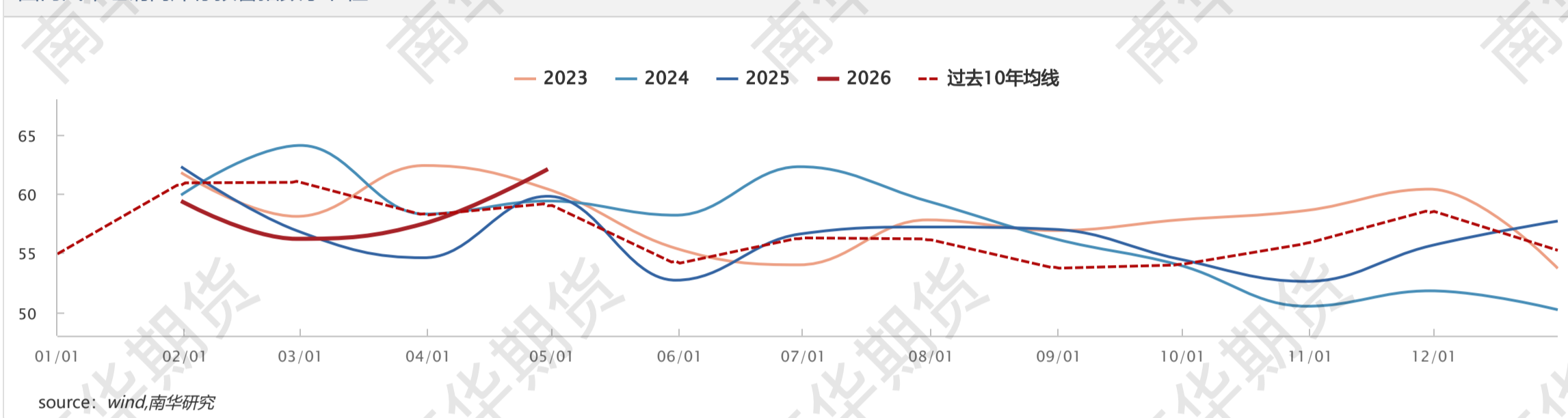
【新能源商用车】

中国新能源商用车产量季节性走势图



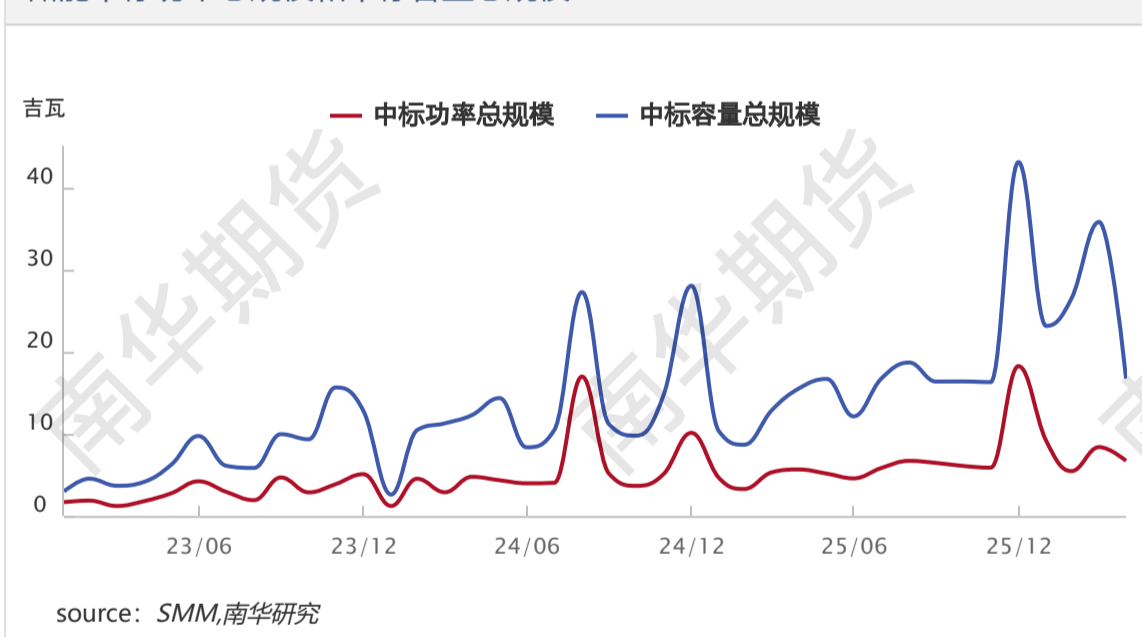
【汽车库存】

国内汽车经销商库存预警指数季节性

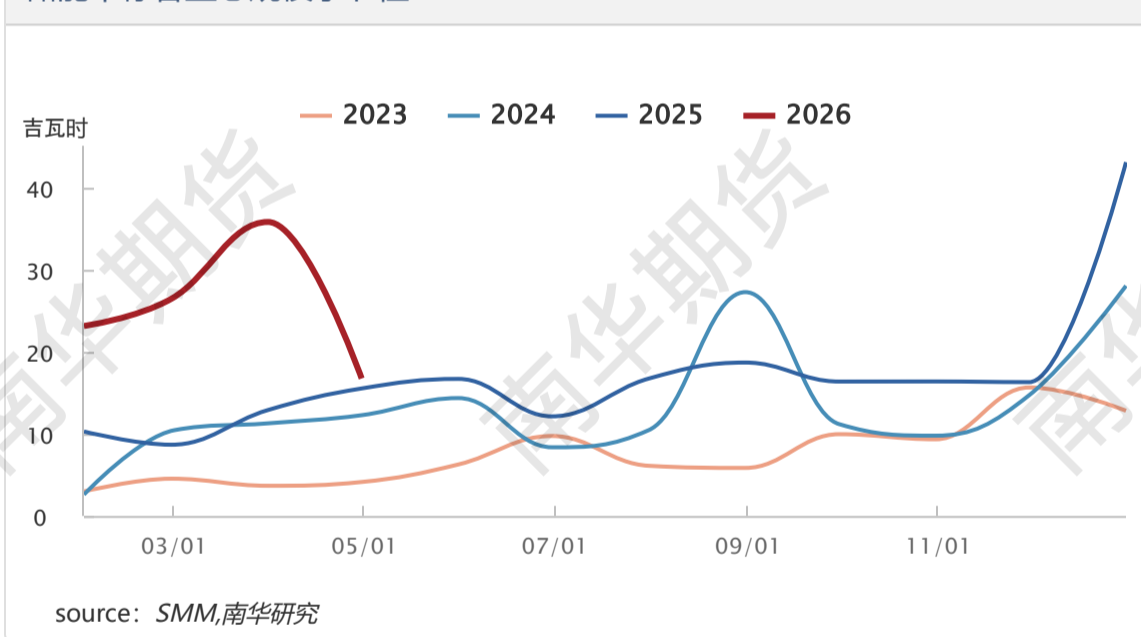


5.6 储能

储能中标功率总规模和中标容量总规模



储能中标容量总规模季节性



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



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富