

## 【银河期货】碳酸锂大涨点评-20251107

11月6日，江西省自然资源厅矿业权管理处对江西省宜丰县圳口里-奉新县柘下窝矿(已动用未有偿处置资源量)采矿权出让收益评估报告进行公示。

今日盘面增仓上涨，显示市场对其解读偏利多，同时股市氛围良好也带动资金情绪。

我们观察部分券商解读，多认为：1.柘下窝成本抬升，价格要相应上涨；2.审批需要走各种流程，即使拿到采矿证到满产仍有数月间隔，不会影响年内去库；3.最大的边际扰动确定，利空出尽，长期可以进行多头配置。

### 我们认为：

1.锂矿作为稀有金属无需一次性缴清以储量计算的转让费，即期成本抬升并不严重，且当前锂价离成本较远，无法以此作为期货价格上涨依据。

2.锂矿作为关键矿产享受绿色通道。从9月30日储量核实报告提交至今，该公示是第一个柘下窝复产推进的标志，解决了最有争议的资金方案。市场大多预期是明年1月复产，并非11月复产，据多方了解，实际复产进度可能加速，理论上解读应该更偏利空。

3.我们认可11月供需短缺、加速去库的逻辑，也认为月初价格表现强势符合基本面走势，特别是昨日SMM周度产量环比增加，去库幅度扩大，反映需求更旺盛。但12月即使柘下窝无法提供增量，也会出现供需边际宽松，去库放缓的情况。11月初交易11月的供需无可厚非，但11月中以后可能交易思路转向交易12月的供需，若叠加柘下窝提前复产，缺乏创新高的驱动，向上空间将较为有限。

**交易建议：**背靠前高8.5万，技术见顶后轻仓布局2601空单。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

# 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

银河期货有限公司 / 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

上海：上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799

