

有色贵金属与新能源团队

作者：魏朝明
从业资格证号：F3077171
投资咨询证号：Z0015738
联系方式：010-68578971

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年11月12日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

碳酸锂：

【行情复盘】周三碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约LC2601跌0.21%，收于86580元。

【重要资讯】现货方面，周三SMM电池级碳酸锂指数价格83228元/吨，环比上一工作日上涨889元/吨；电池级碳酸锂8.14-8.52万元/吨，均价8.33万元/吨，环比上一工作日上涨1000元/吨；工业级碳酸锂8.06-8.16万元/吨，均价8.11万元/吨，环比上一工作日上涨1000元/吨。11月10日，国家发展改革委国家能源局关于促进新能源消纳和调控的指导意见的发改能源〔2025〕1360号文指出，健全完善煤电、抽水蓄能、新型储能等调节性资源容量电价机制。11月10日，内蒙古能源局明确：2026年度独立新型储能电站向公用电网放电量的补偿标准为0.28元/kWh，电网企业要逐日公布电力供需预测信息，对已建成独立新型储能电站申报的充放电曲线进行校核，原则上清单内储能电站日内全容量充电次数不得超过1.5次；对比2025年的发电量补偿0.35元/kWh，2026年的补偿标准下降20%。北京市商务局最新发布公告，自2025年11月11日0时起，北京市汽车报废更新补贴政策将暂停实施。

【市场逻辑】据SMM，供应方面，上周碳酸锂产量21534吨，较前一周增加454吨。从分项看，各种工艺提锂产量维持稳中有升。其中辉石提锂产量13124吨，环比回升220吨；盐湖提锂产量3319吨，环比增加72吨，近期稳居产量第二位，后期仍有显著增长空间；云母提锂产量3011吨，环比增加130吨；回收提锂产量2080吨，环比增加32吨，走出稳定向上势头。上周碳酸锂样本总库存123953吨，较前一周下降3405吨，近期去库速度持续加快。从库存结构看，各环节锂盐库存联袂去化，其中下游库存下降速度较上一周有所放缓，显示其逢低备货意愿仍在。上周锂盐周度表观需求24939吨，再度创出周度需求新高，库存可用天数降至35天左右。

【交易策略】碳酸锂受下游储能需求等利多因素推动，市场情绪持续升温共振行情波动放大，旺季特征延续；同时，从终端需求的季节性变化角度看，碳酸锂需求增速于四季度可能有所回落，碳酸锂价格上冲以后行情稳定性下降；下游库存水平有所去化仍处于相对高位，短期对原料价格仍有一定掌控能力；明年需求水平及过剩程度需要市场持续评估，建议产业链上下游择机把握盘面冲高后的期货及期权卖出套保机会。主力合约下方支撑75000-76000，上方压力87000-89000。

氢氧化锂：

【现货市场】

上周，氢氧化锂价格环比前一周小幅走弱。下游，大部分三元材料厂当前需求没有明显变化，只保持一定刚需小幅散货采购节奏；另外，因当前价格下行之势，使得市场其他持货商有明显放货倾向，

当前市场流通量有所好转。预计短期内氢氧化锂价格将持续区间内震荡。

碳酸锂需求处于季节性高位 后期变数增多警惕过分追高风险

第一部分 锂电新能源推荐策略	1
一、期货期权单边策略.....	1
二、套利策略.....	1
第二部分期现货价格变动情况	1
一、碳酸锂期货价格变动情况	1
二、锂电产业链现货价格变动情况	1
第三部分锂电产业链基本面情况.....	3
一、碳酸锂基本面数据.....	3
二、下游直接相关品种数据.....	4

图目录

图1：锂电新能源产业链最新现货价格概览.....	2
图2：电碳平均价.....	2
图3：工碳平均价.....	2
图4：锂辉石精矿（CIF中国）.....	2
图5：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）.....	2
图6：碳酸锂月度产能.....	3
图7：碳酸锂装置开工率.....	3
图8：碳酸锂月度产量.....	3
图9：碳酸锂月度库存.....	3
图10：碳酸锂月度库存-冶炼厂.....	4
图11：碳酸锂月度库存-下游.....	4
图12：磷酸铁锂产能.....	4
图13：磷酸铁锂装置开工率.....	4
图14：SMM三元材料月度开工率.....	4
图15：六氟磷酸锂月度产量.....	4

表目录

表1：单边策略.....	1
表2：套利策略.....	1
表3：主力合约日度指标.....	1

第一部分 锂电新能源推荐策略

一、期货期权单边策略

表1：单边策略

品种	市场逻辑	支撑位	压力位	行情研判	参考策略
碳酸锂01期货合约	供需两旺，现货热度延续，后期需求有下滑可能。	75000-76000	87000-89000	冲高回落	上游把握冲高卖出套保机会
碳酸锂01期货期权	盘面气氛良好，但上方空间有限。	68000-70000	82000-83000	买权风险增大 卖出看涨期权机会值得关注	卖出01合约83000及以上价位看涨期权

资料来源：方正中期研究院

二、套利策略

表2：套利策略

套利推荐品种及合约	逻辑
买入现货同时卖出03合约	03合约活跃期处于需求淡季，适合作为期现套利的空头配置

资料来源：方正中期研究院

第二部分 期现货价格变动情况

一、碳酸锂期货价格变动情况

表3：主力合约日度指标

品种	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量环比	仓单数
碳酸锂1月	86580	0.05%	1145329	528966	2473	28287

资料来源：ifind，方正中期研究院

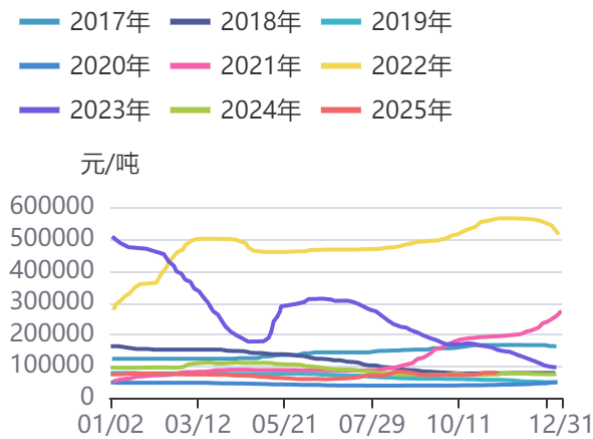
二、锂电产业链现货价格变动情况

图1：锂电新能源产业链最新现货价格概览

数据类别	产业链重点高频价格指标	单位	2025/11/12 最新价格	2025/11/11 上期价格	涨跌值	涨跌幅
锂精矿	锂辉石精矿(6%, CIF中国)	美元/吨	984	975	9	0.92%
碳酸锂	电池级碳酸锂(99.5%)	万元/吨	8.33	8.23	0.10	1.22%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	8.11	8.01	0.10	1.25%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.60	7.59	0.00	0.07%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	8.09	8.09	0.00	0.06%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	10.00	10.00	0.00	0.00%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	7.06	7.05	0.00	0.07%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	37.70	37.70	0.00	0.00%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.60	3.60	0.00	0.00%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	3.40	3.40	0.00	0.00%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	15.33	15.23	0.10	0.66%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	13.96	13.61	0.35	2.57%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	16.03	15.93	0.10	0.63%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	9.50	9.48	0.02	0.21%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	10.54	10.52	0.02	0.19%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	8.83	8.82	0.01	0.11%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	10.68	10.66	0.02	0.19%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	3.19	3.17	0.02	0.73%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.53	3.50	0.02	0.70%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.66	3.64	0.02	0.67%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	12.55	12.20	0.35	2.87%

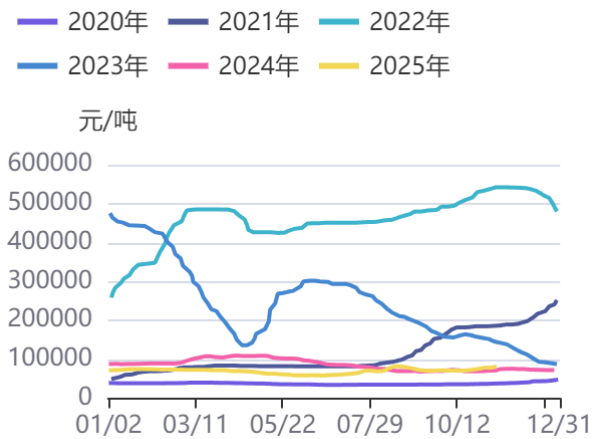
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图2：电碳平均价



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图3：工碳平均价



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图4：锂辉石精矿（CIF中国）

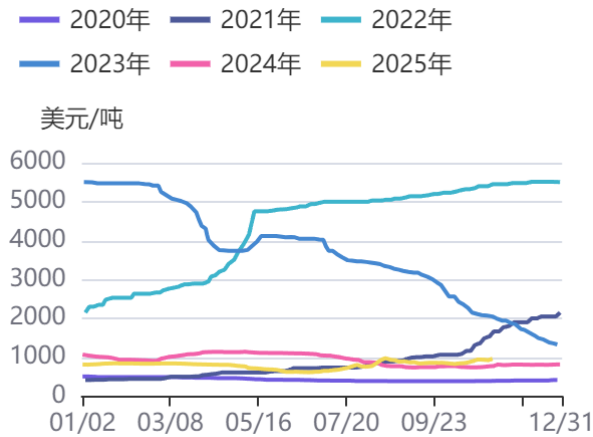
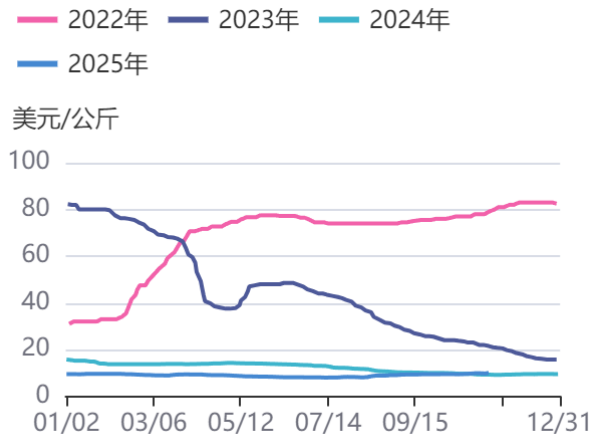


图5：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

资料来源：SMM, 方正中期研究院

第三部分锂电产业链基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

图6：碳酸锂月度产能

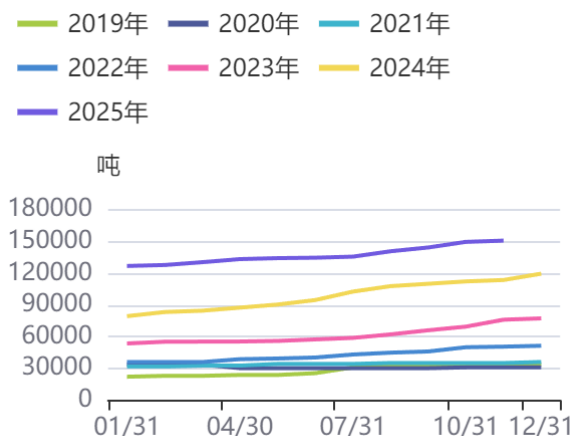
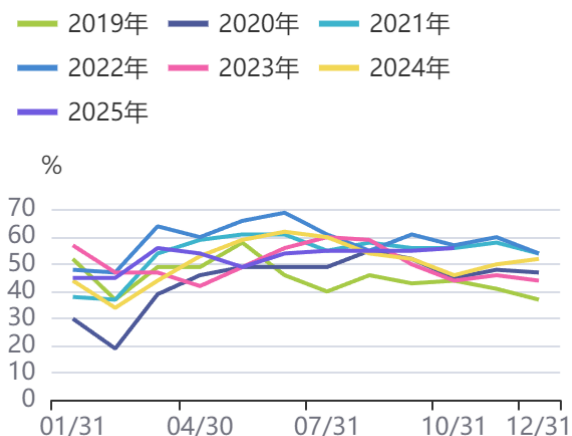


图7：碳酸锂装置开工率



资料来源：SMM, 方正中期研究院

资料来源：SMM, 方正中期研究院

图8：碳酸锂月度产量

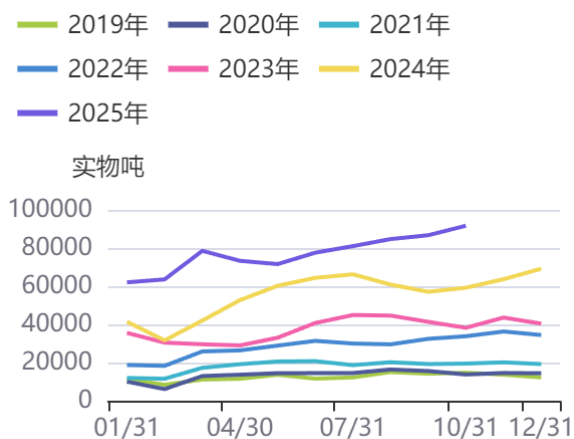
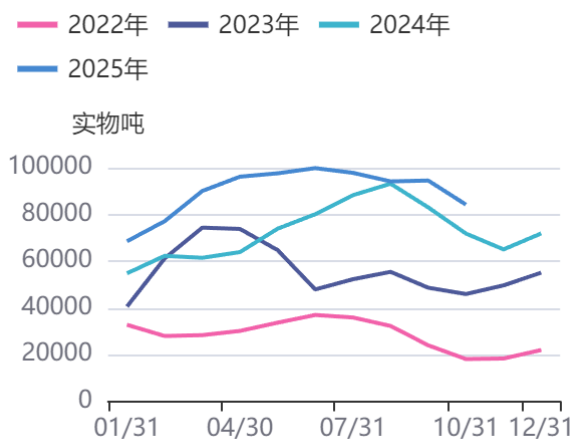


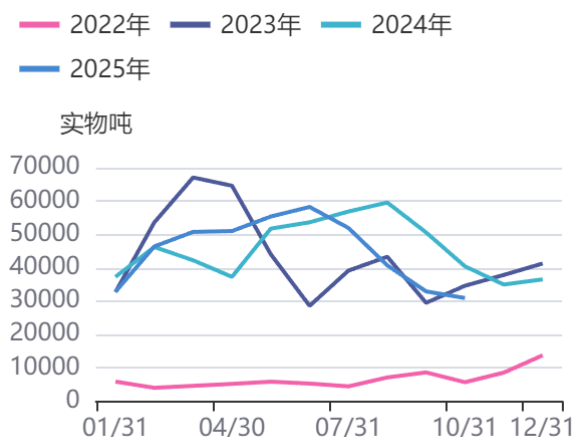
图9：碳酸锂月度库存



资料来源：SMM, 方正中期研究院

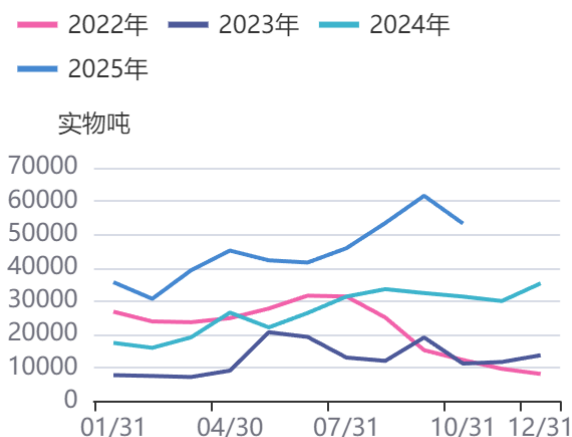
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

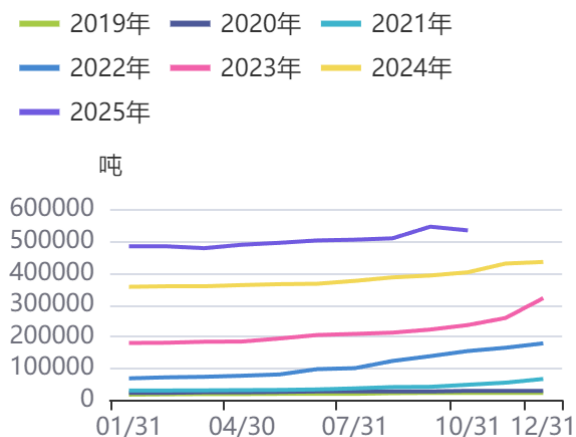
图11：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

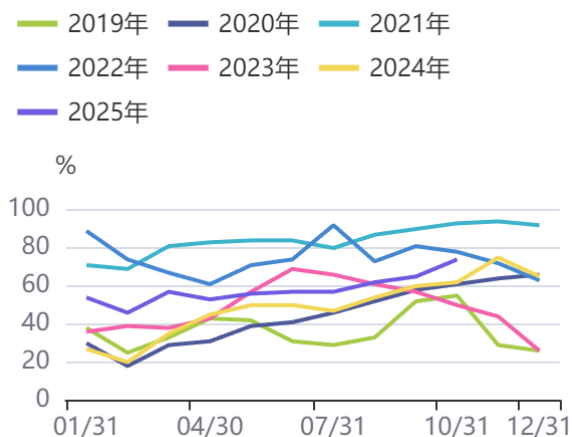
二、下游直接相关品种数据

图12：磷酸铁锂产能



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图13：磷酸铁锂装置开工率



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图14：SMM三元材料月度开工率

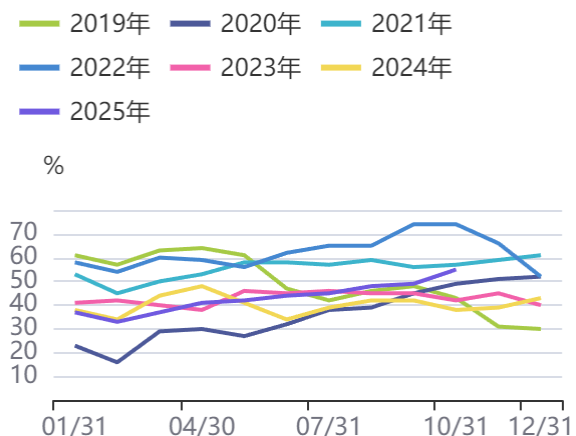
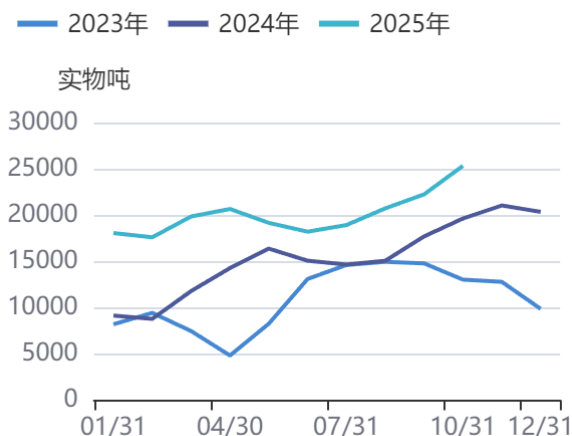


图15：六氟磷酸锂月度产量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海国际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策

与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。