

碳酸锂期货织密产业链风险管理网

碳酸锂价格曾站上每吨60万元的高位,也一度跌至每吨8万元的低谷。随着供需关系逐步再平衡,如今碳酸锂市场进入新的发展阶段。价格起伏之间,产业链企业对风险管理工具的需求不断提升。

记者近日深入江西锂电产业链上下游企业调研发现,经过近几年的市场检验,碳酸锂期货已逐渐成为企业经营管理体系中的重要组成部分。无论是全球布局资源的龙头企业,还是区域锂盐加工企业,都在不同程度上将碳酸锂期货纳入采购、销售和库存管理体系。

多位受访人士认为,2026年锂电产业仍将保持紧平衡格局,储能需求持续释放,供给端新增产能兑现仍需时间,价格波动或将成为行业常态。在这样的背景下,运用期货管理风险,正成为越来越多企业的共同选择。

●本报记者 葛瑶



视觉中国图片

2022年至2023年,赣锋锂业判断行业进入下行周期,以卖出套保为主,锁定锂盐销售利润;2024年以来,赣锋锂电灵活运用买入套保策略锁定电池业务原材料采购价格。当前,赣锋锂业战略重心进一步向下游电池业务延伸,风险管理重点也同步转向原材料采购成本的锁定。

专注锂电池循环利用的江西华赛新材料有限公司走出了另一条路径。公司总经理王迎春介绍,企业自2010年便进入锂电回收领域,是国内最早一批从事锂电回收的企业,2016年曾获得科技部专项奖励支持。“不管行情好坏,我们一直坚持做这一件事。”

近年来,华赛新材料一边推进非洲矿权合作,加快海外资源布局,一边开始将期货纳入风险管理体系。不过,这一过程同样经历了转变。华赛新材料副总经理刘娟娟表示,公司近两年开始着手组建专业期货团队。

期现结合重塑交易生态

调研过程中,“点价”成为企业提及频率最高的关键词。

赣锋锂业期货管理部经理严嘉昕介绍,如今锂矿采购价格普遍与碳酸锂期货价格挂钩,通过期货价格扣减加工费、折算品位后形成最终成交价格,交易双方则通过盘面完成点价。

赣锋锂电过去从澳大利亚采购锂辉石,多采用年度长协定价,每年签订合同后一年内价格固定,不受市场波动影响。但2023年以来价格剧烈起伏,海外矿山也逐步放弃固定价单,转向随市场调整价格,

关键一步。

广期所相关负责人表示,碳酸锂期货、期权正式引入境外交易者,是广期所扩大对外开放水平、提升期货价格影响力的重要探索和举措,能够为全球锂电企业提供更便利的风险管理工具。锂资源开发建设周期长、资金投入大,面对价格波动风险,相关企业可以通过碳酸锂期货、期权锁定开发利润,稳定生产经营收益、保障全球锂资源供给稳定和安全。同时,产业企业可借助期货工具更灵活地开展套期保值、基差贸易等业务,进一步提升碳酸锂期货价格的国际影响力,为完善全球碳酸锂价格发现机制提供中国力量。

赋能“出海”企业与跨境贸易

紫金矿业相关负责人表示,碳酸锂期货对外开放最直接的价值在于为境外矿商、贸易商提供直接参与中国期货市场的通道,大幅提升跨境贸易便利化水平。对在境外参与矿山项目和开展贸易的产业企业而言,直接参与交易意味着更透明、更公平的经营环境,不仅可以规避

“这也倒逼我们更多通过期货点价采购散货。”

“碳酸锂期货上市以后,传统贸易方式发生了很大变化。”严嘉昕说,过去,上游希望卖高价,下游希望买低价,双方博弈激烈;引入期现商后,由第三方承担价格风险管理,上下游反而更容易找到双方都能接受的成交价格。

他举例说,赣锋锂电曾与澳大利亚一家矿商洽谈一批包销矿,矿商报价900美元/吨,公司只能接受700美元/吨,双方迟迟无法成交。后来,一家期现商介入,以880美元/吨采购矿石,并利用期货市场完成风险对冲。两个月后,市场价格下跌,期现商再以650美元/吨向赣锋锂电交付货物,同时完成盘面平仓,实现了风险管理,而公司也借助期货形成了一条采购渠道。

类似变化,同样发生在锂盐加工企业。目前宜春银锂主要采用期现结合的点价模式销售产品。客户支付预付款后即可提货,并可在一个月内自主选择点价时间,宜春银锂则依靠稳定的加工费锁定利润。

“下游材料客户接受度比较高,因为交易方式和以前拿现货差别不大。”宜春银锂相关负责人表示,2024年—2025年大部分时间碳酸锂价格波动不大,客户体验比较顺畅。

不过,公司也并非照搬理论上的套保比例,而是在实践中不断调整。此前宜春银锂曾长期按照采购与销售1:1比例进行套保,但在价格上涨过程中发现成本压力有所增加,随后将比例调整至1:0.3,在风险控制和经营灵活性之间寻找平衡。

目前碳酸锂产业链定价体系仍未完全统一。一位业内人士坦言,上

价格风险,还能降低交易成本。

上述负责人还表示,碳酸锂期货的国际化,还可以服务中国企业在海外的锂矿资源投资和冶炼产能建设,成为连接境内外业务的桥梁,为中资企业全球化布局保驾护航。

据介绍,“出海”企业常面临汇率与货值波动双重风险。广期所碳酸锂期货合约引入境外交易者后,为“出海”企业、海外新能源企业及跨境贸易商提供了稳定有效的风险对冲渠道。通过在开放的期货市场进行套期保值,企业可将海外美元的货值风险转化为境内人民币资产对冲。

从“中国价格”到“世界价格”

中信期货有限公司总经理王小果表示,广期所碳酸锂期货的对外开放,不仅是我国期货市场深化高水平对外开放的缩影,更是我国依托新能源产业优势、参与全球资源定价体系重构的战略举措。

王小果介绍,碳酸锂期货上市近三年来,已成为国内现货贸易定价的“压舱石”。如今,巴西等锂资源主产地的矿企已率先将广期

游材料企业越来越多地采用期货定价,而下游电池企业仍存在多种定价模式。去年底,一度出现材料企业销售价格低于期货价格一两万元的情况,不少企业被迫低价出货,甚至集中停产检修。

“电池行业竞争激烈,终端议价能力仍然较强,这个问题短期内还没有特别好的解决办法。”上述业内人士认为,未来随着产业链对期货工具认知不断提升,统一的期货定价体系有望逐步形成。

专业风控护航产业发展

随着企业实践不断深入,期货工具的应用价值持续释放。多家企业通过完善制度、积累经验,逐步建立起更加成熟的风险管理体系。

赣锋锂电副总裁刘明向记者讲述,公司最初对期货缺乏精细化管理,难以发挥期货市场的真正价值。“这让管理层深刻认识到,期货交易专业性很强,不能依赖主观判断,需要完善的管理机制。”

此后,赣锋锂电进一步完善风险管理体系,一方面建立产业链周报机制,由专业团队持续跟踪碳酸锂、正负极材料、电池等行业动态,只提供趋势分析,不直接判断价格涨跌;另一方面组建专业交易团队,赋予更高执行权限,提高市场应对效率。

多家受访企业表示,经过近三年的市场运行,碳酸锂期货制度体系不断完善,服务产业链的深度和广度持续拓展。随着交割标准、品牌交割制度、市场监管机制和客户服务体系进一步健全,市场价格发现功能和资源配置效率有望进一步提升,更好赋能产业高质量发展。

所碳酸锂期货价格纳入贸易定价参考,境外交易者的引入将让广期所价格加速走向全球,成为全球产业链不可或缺的风向标。更多企业的深度参与,也将推动价格信号更灵敏地反映全球供需变化,助力产业掌握发展的主动权。

他还表示,引入境外交易者还有助于打通跨境流通链条,大幅降低贸易成本。此前境外机构及贸易商参与锂产业链交易仅能依托境外交易平台或第三方报价机构,参与成本高、环节多。开放后,境外贸易商可直接通过广期所开展套保操作,跨境流通链条被全面打通,汇兑、流转等摩擦成本随之大幅下降。此外,境外交易者的到来将为市场注入新的活力,提升流动性与价格公允性,护航企业稳健经营。

广期所相关负责人表示,广期所将持续强化一线监管、优化市场服务,促进境内外价格良性互动,并积极探索进一步提升对外开放水平的路径,推动碳酸锂等期货品种在服务全球低碳转型以及绿色发展方面发挥更大的作用,助力实体经济高质量发展。

非农数据弱化短期加息预期 金价后市大跌风险收敛

●本报记者 马爽

7月以来,前期持续震荡下行的国际金价迎来修复反弹,伦敦现货黄金价格重新站上4100美元/盎司。而6月末该品种曾一度跌破4000美元/盎司,相较年初近5600美元/盎司的历史高点,累计跌幅接近三成。

业内人士表示,美国6月非农就业数据大幅不及市场预期,市场下调对美联储短期加息的押注,直接带动金价大幅反弹。目前主导金价走势的核心因素,仍是全球流动性收紧与美元走势两大主线。展望下半年,黄金市场大概率维持弱势震荡格局,但随着各类短期利空逐步出清,金价再度大幅下挫的风险将有所缓解,市场仍具备阶段性交易窗口,黄金长期配置价值依旧存在。

金价重返4100美元上方

7月以来,国际金价迎来震荡反弹。Wind数据显示,截至北京时间7月3日16时10分,伦敦现货黄金报4181.48美元/盎司,本月以来累计涨幅超4%。

南华期货贵金属新能源研究组负责人夏莹莹表示,最新发布的美国6月非农就业数据显著低于预期,美元指数和短端美债收益率快速回落,市场迅速调降对美联储近期加息的押注,金价因此快速拉升。

除了疲弱的就业数据,美联储主席凯文·沃什的最新表态同样为黄金提供了支撑。沃什近期在欧洲央行辛特拉(Sintra)论坛表示,过去四周美国通胀预期已有回落,通胀风险较此前有所下降,但美联储不会因为短期数据变化而轻易改变政策方向。

6月底,伦敦现货黄金一度失守4000美元/盎司整数关口,最低下探至3942.43美元/盎司,创下2025年11月初以来新低,而年初最高接近5600美元/盎司的历史峰值,不到半年时间,金价累计最大回撤超1600美元/盎司,累计跌幅超29%。

就今年以来黄金市场表现来看,最大的变化是价格运行核心逻辑发生转向。东证衍生品研究院宏观策略首席分析师徐颖表示,目前黄金市场的交易逻辑已经出现切换。过去支撑金价上行的去美元化、美元信用下行等宏大叙事阶段性退场,当前市场关注点转向全球流动性紧缩与强势美元回归,金价走势重新与美元指数、美债收益率高度绑定。

从宏观环境看,全球通胀压力上行,使主要央行货币政策出现边际收紧。欧洲央行、日本央行率先加息应对通胀,美联储2026年降息预期也显著降温。在美国就业数据保持韧性的背景下,市场甚至开始交易美联储加息预期。与此同时,美元指数趋强,新兴市场外汇储备承压,部分国家央行被迫抛售黄金换取流动性,进一步放大了金价短期下行压力。

资金流向的变化同样不容忽视。徐颖认为,当前市场资金进入存量博弈阶段,AI产业高景气一度带动科技股强势上涨,对市场资金形成较强吸引力,大量资金从贵金属板块流出。强势美元的回归影响并不局限于黄金,有色、能源化工等大宗商品板块也同步承压。她认为,金价若要迎来趋势性反转,关键仍在于市场重新形成美联储货币宽松预期。

广期期货研究所贵金属研究员叶倩宁则从地缘格局变化的角度解释了此轮全球财政、货币双宽松的宏观环境。黄金从传统避险资产、抗通胀资产,一度转变为市场在流动性冲击下的“变现工具”。美债实际利率持续上行成为压制金价的重要因素,而前期金价大幅上涨积累的获利盘,也在回调过程中集中离场。近期在美伊停火协议落地后,地缘避险情绪降温,但美联储会议释放鹰派信号,美元指数和美债实际利率整体同步走高,金价进一步承压。

央行购金或难独自托起金价

过去几年,全球央行持续购金一直被视作金价长期走强的重要支撑。但今年以来,随着全球货币政策边际收紧等,这一利好对金价的托底作用明显减弱。业内人士认为,在强美元、高利率和投资需求降温等多重因素影响下,央行购金虽仍具

有长期支撑意义,但已难以独自推动金价企稳反弹。

从宏观环境来看,货币政策预期的变化是影响金价的重要因素。徐颖表示,美以伊冲突持续时间超出市场预期,能源价格长期高位运行,扭转了全球通胀预期和货币政策走向,市场对美联储加息的预期也随之升温。不过,她同时判断,美联储大幅收紧货币政策的概率并不高。一方面,2026年下半年全球通胀压力可能边际缓解;另一方面,科技行业资本开支和融资需求较强,若美联储大幅加息,可能引发美股明显回调风险。

在货币政策收紧和金价持续回调的背景下,黄金投资需求明显降温。徐颖介绍,一季度金价冲高后,大量资金选择获利了结,二季度全球黄金ETF持仓持续流出,SPDR黄金ETF持仓量回落至1000吨附近。期货市场同样承压,沪金期货持仓量一度从高点48万手降至不足30万手,COMEX黄金期货投机净多仓也维持在中低位,显示市场观望情绪较浓,抄底意愿不足。

在投资需求走弱的同时,原本被视为长期支撑的央行购金也出现了分化。徐颖表示,在地缘冲突和逆全球化背景下,各国央行长期增持黄金的意愿并未消失,但实际购金能力受到美元流动性收缩制约。美以伊冲突爆发后,部分国家为应对本币贬值、外汇储备压力和财政压力,暂停购金甚至抛售黄金,中国央行等则逆势增持。

对于这种分化趋势,叶倩宁也持相近看法。她认为,虽然部分央行的购金规模仍保持在较高水平,且从世界黄金协会调研结果来看,目前央行增持意愿仍有提升,但也有部分国家在中东地缘局势影响能源进口的情况下,出于维护自身外汇稳定的需要,减少黄金进口,甚至主动抛售黄金储备来换取美元流动性。

展望下半年,叶倩宁认为:“ETF等投资需求下行趋势尚未结束,央行购金或难以独立支撑金价,需等待新的需求驱动黄金价格的止跌企稳,如美以伊冲突不确定性缓解后,以印度为代表的新兴国家消费需求回暖等。”

下半年整体或以弱势震荡为主

综合宏观基本面、资金面与供需格局,业内人士表示,下半年黄金市场整体或以弱势震荡为主。短期来看,强势美元和美联储鹰派政策仍是金价反弹的主要阻力,但随着利空因素逐渐释放,金价进一步大幅下探的风险或有所降低。

叶倩宁认为,当前贵金属处于宏观利空主导的调整周期。一方面,全球通胀中枢抬升,美国经济呈现“胀而不滞”的预期特征,美联储降息预期基本落空,美债实际利率上行和美元走强持续压制金价;另一方面,金融条件收紧,ETF和杠杆资金配置意愿下降,市场配置意愿有所降温。不过,当前市场已经提前反映了较多利空预期,随着三季度美联储政策路径逐步清晰,金价继续深度回调的风险有望下降。

从长期来看,黄金市场多头逻辑并未完全瓦解。叶倩宁认为,从技术层面来看,黄金月线多头形态尚未完全破坏,3800美元/盎司附近具备较强支撑。预计下半年伦敦现货黄金价格整体波动区间在3800美元/盎司至4800美元/盎司。操作策略方面,建议保持长期思路,黄金的长期价值依然突出,在波动区间下沿可作为组合中的战略底仓长期配置。

徐颖则相对谨慎。她认为,强势美元将持续施压,下半年金价大概率维持弱势震荡,市场对美联储加息预期的反复变化可能带来阶段性交易机会,但较难复刻过去两年的强势上涨行情。预计下半年伦敦现货黄金价格运行区间或在3800美元/盎司至4500美元/盎司,在极端流动性冲击下,不排除下探3300美元/盎司的可能。

紫金天风期货分析师刘诗瑶认为,短期内市场仍缺乏足以推动金价反转的催化剂。在美国通胀和就业数据出现实质性走弱前,金价每轮反弹都可能成为空头加仓机会。不过,市场也可能低估了美国下半年的财政风险。若关税收入下滑、国债供给压力上升叠加高位利率,美债期限溢价将面临重新定价,可能为四季度金价低位反弹埋下伏笔。