长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

氢氧化锂期货期权上市首日策略



长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-11-25

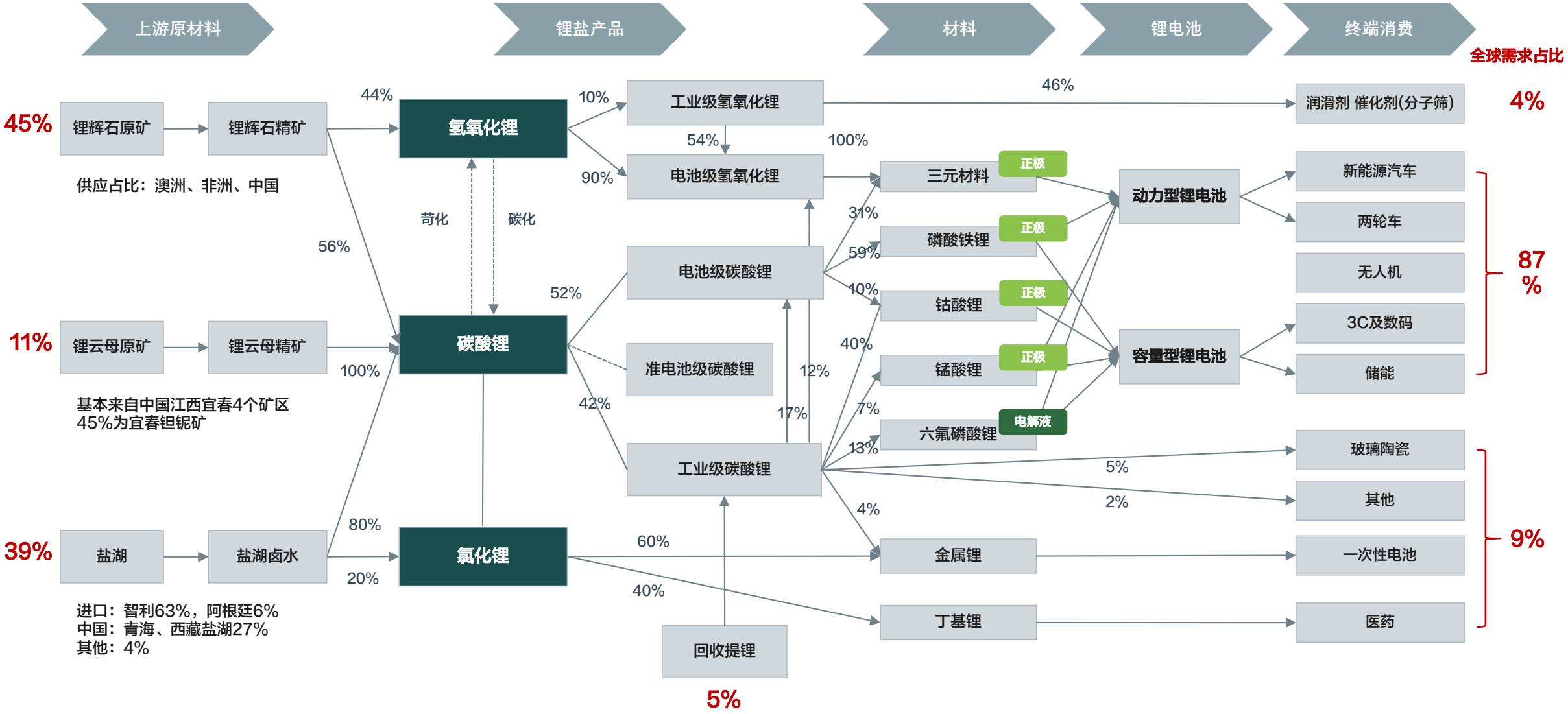
【产业服务总部 | 金属与新能源产业中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 锂产业链



资料来源：公开资料整理、长江期货金属与新能源产业中心

02 定义与物化性质

两种形态：单水物是主流标的

工业生产与贸易以**单水合物**（LiOH · H2O）形态流通，流动性好、便于储运；无水氢氧化锂定位替代单水物、省去正极厂烧结前脱水工序，但脱水后易碳化吸潮、包装与成本门槛高，国内需求未规模化，贸易量小且以出口和定制为主。

物化性质：强碱、易潮解、易碳化

无水物分子量 23.95、密度约 1.43~1.46g/cm³、熔点约 462~471℃；单水物分子量 41.96、密度约 1.51g/cm³，100~110℃ 失去结晶水。1mol/L 水溶液 pH 接近 14；20℃ 溶解度约 12.8g/100g 水，约为碳酸锂（1.3g）的十倍。空气中易吸潮潮解并吸收二氧化碳逐步转化为碳酸锂，可腐蚀铝、锡、锌并放出氢气。

已列入《危险化学品目录》（2015版）

属第八类腐蚀性物质，对仓储、运输资质提出硬性要求——这是氢氧化锂仓储门槛与交割成本高于碳酸锂的根本原因，也是当前物流企业介入意愿偏低的主要障碍。

储运与保管要求

严格密封防潮、隔绝空气，禁止与酸性物料混放；常规保质期约 6 个月，不宜长期储存。





资料来源：公开资料整理、长江期货金属与新能源产业中心

03 氢氧化锂期货合约和期权合约即将上市

2026年10月8日，广期所就《氢氧化锂期货合约（征求意见稿）》《氢氧化锂期权合约（征求意见稿）》及业务细则公开征求意见。

2026年11月6日，中国证监会同意广州期货交易所氢氧化锂期货及期权注册。

2026年11月6日，广期所发布氢氧化锂期货和氢氧化锂期权合约及相关规则。

2026年11月13日，广期所发布氢氧化锂期货合约和期权合约上市交易有关事项。首批上市交易合约为LI2706-2711。

氢氧化锂期货合约自2026年11月26日（星期四）起上市交易。

氢氧化锂期权合约自2026年11月27日（星期五）起上市交易。

合约要素	内容
合约标的物	氢氧化锂
交易代码	LI
交易单位	1吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	20元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±5%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份的第10个交易日
最后交割日	最后交易日后的第3个交易日
交割品级	见《广州期货交易所氢氧化锂期货、期权业务细则》
交割地点	交易所指定交割库
最低交易保证金	合约价值的7%
交割方式	实物交割

资料来源：广州期货交易所、公开资料整理

04 合约设计与交割制度

基准交割品：D1 牌号 + 两项适配调整

符合《电池级单水氢氧化锂》（GB/T 26008-2020）D1 牌号。相较国标：LiOH 主含量要求 **56.8%~57.8%**（加严 0.3 个百分点）；杂质上限更低，铁要求不高于 0.0005%，镍不高于 0.0001%，镍是新增的限制；对结晶体型产品增设 **200μm≤D50≤700μm** 粒度要求（国标仅对微粉型规定 3~20μm）——意图把交割品锚定在市场主流的粗颗粒结晶产品上。

与碳酸锂交割的关键差异

碳酸锂以工业级作为替代交割品并设贴水；氢氧化锂**不设替代交割品**——仓单同质性强、质检统一、交割博弈空间小；代价是工业级完全无法进入交割，两级价差只能靠现货渠道消化。

危化品资质：最大实操差异

氢氧化锂属第八类腐蚀性危险货物，交割库须具备危化品仓储与运输资质，并满足密封防潮、隔绝二氧化碳、惰性气体保护等条件——物流企业介入意愿偏低、产业客户以厂库布局为主的原因。

资料来源：广州期货交易所、GB/T 26008-2020、公开资料整理

05 交割区域、交割库和注册品牌

期货交割区域

江苏省、**江西省**、湖北省、**湖南省**、**广东省**、**四川省**、贵州省为氢氧化锂期货交割区域，各交割区域间升贴水设置为0元/吨。

指定交割仓库

中外运化工国际物流有限公司、苏州中远海运化工物流有限公司、遂宁天诚高新物流有限公司、上海密尔克卫化工储存有限公司、广州发展石化物流有限公司

指定交割厂库

宜宾市天宜锂业科创有限公司、四川雅化实业集团股份有限公司、盛新锂能集团股份有限公司、四川天华时代锂能有限公司、天齐锂业股份有限公司、丰城赣锋锂业有限公司、中矿资源集团股份有限公司、锦州永杉锂业股份有限公司、湖南邦普循环科技有限公司

注册品牌

丰城赣锋锂业有限公司“赣锋锂业”牌

苏州天华新能源科技股份有限公司“天宜”牌

四川雅化实业集团股份有限公司“雅化”牌

中矿资源集团股份有限公司“中矿锂业”牌

湖南永杉锂业有限公司“永杉锂业”牌

盛新锂能集团股份有限公司“盛新锂能”牌

广东邦普循环科技有限公司“BRUNP”牌

天齐锂业股份有限公司“天齐锂业”牌

资料来源：广州期货交易所、公开资料整理

06 上市影响

① 定价机制转向「期货+基差」

当前贸易结构：长协定量不定价约 75%、长协定量定价约 10%、随行就市约 15%。参照广期所披露，工业硅与碳酸锂上市后分别已有超过 90% 与约 95% 的现货贸易采用基差定价，氢氧化锂基差定价占比有望快速提升。

② 套保：从交叉套保到品种内套保

此前正极厂只能用碳酸锂期货交叉套保，但碳氢价差在 −5.6 万元/吨至 +3.4 万元/吨区间波动、基差风险大；上市后实现品种内套保，效率显著提升。锂盐厂可「卖出氢氧化锂+买入碳酸锂」锁定苛化加工利润，或反向锁定碳化利润。

③ 交割厂库资质成为新产业资源

仓储门槛高、交割品限定 D1 牌号与注册品牌，具备厂库资质的头部一体化企业将在交割环节获得额外话语权与升贴水收益，行业集中度可能进一步提升。

补充：氢氧化锂与碳酸锂期货的合约框架近似，相同点主要是交易单位与最小变动价位，差异主要在涨跌停板幅度、最低交易保证金与交割单位。

资料来源：广州期货交易所、公开资料整理、长江期货金属与新能源产业中心

07 行情展望与上市首日策略

- 氢氧化锂和碳酸锂同属重要锂盐，但只有碳酸锂市场规模的1/3。
- 碳酸锂和氢氧化锂价格走势趋同，近期在锂产业链悲观预期笼罩下都处于下跌态势，目前已经在探成本线寻找均衡价格。
- 周三氢氧化锂（电池级粗颗粒）市场价为76750元/吨，考虑到日内碳酸锂价格单边下跌、碳酸锂盘面back结构，期货交割施行注册品牌交割、交割品在国标D1牌号的基础上加严，所以上市价格预计在71000-78000区间。
- 策略方面，周三锂盐价格破位下跌，氢氧化锂价格走势偏弱，可以等盘面止跌和供需预期改善后，期货上轻仓布局多单，周五期权上市后可以考虑深度虚值的卖出看跌期权。

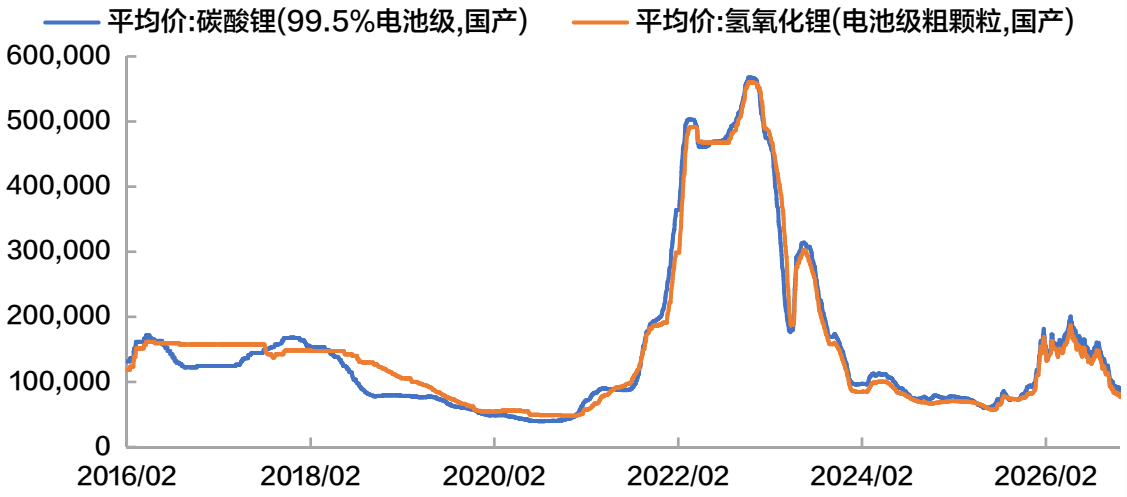
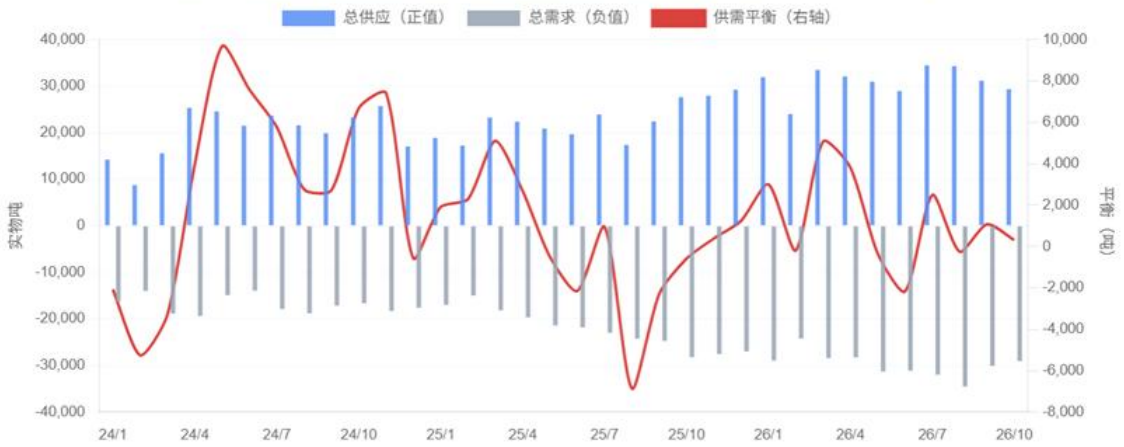


图 6：中国氢氧化锂供需平衡——供给正值向上、需求负值向下（2024.1—2026.10）



资料来源：iFinD、长江期货金属与新能源产业中心

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS感谢倾听

Changjiang Securities

长江期货股份有限公司金属与新能源产业中心

☎: (027)65777106



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth