

碳酸锂期货引入境外交易者：市场运行特征将如何演变？

报告日期：2026年7月2号

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所化工小组

研究员：潘兆敏从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

广期所 碳酸锂期货、碳酸锂期权
上期能源 20号胶期权、低硫燃料油期权、国际铜期权

碳酸锂此次开放，参与主体新增**境外中介机构和境外客户**两类。境外客户既可通过境内期货公司直接开户，也可通过境外中介机构转委托参与交易。结算方面，境外交易者可使用**美元**作为保证金，折扣率为0.95。

二、他山之石：类似品种开放后的运行特征

回顾已开放品种的运行轨迹，可归纳出若干具有参考价值的规律：

低硫燃料油（2020年6月22日，第5个境内特定品种）：上市首日主力合约较挂牌基准价上涨9.76%，采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”模式，此后市场规模稳步扩大。

国际铜（QFI开放）：QFI开放后，国际铜和集运指数（欧线）的盘口价差明显收窄，微观流动性有所增强。**部分QFI开放品种在开放后半年内价格趋势强度出现阶段性上升**，一年之后部分品种的趋势强度逐渐趋于平稳。化工类品种（如苯乙烯、瓶片、聚乙烯等）在QFI开放后趋势流畅度出现一定提升。

整体特征：境外交易者在国际铜、20号胶等多个品种上的成交量占比已超过10%，在原油、棕榈油等品种上的持仓量占比超过10%。品种开放有助于价格基准更充分地反映全球供需信息。

上述经验表明，境外投资者的引入对不同品种的影响存在差异，这与品种自身的产业基础、市场结构、供需特征密切相关。碳酸锂作为新能源产业链上游的战略资源品，其运行逻辑与前述品种既有共性，也有差异。以下从碳酸锂自身的波动成因出发加以分析。

三、碳酸锂价格波动特征及结构因素

过去两年间，碳酸锂价格波动幅度较大，2021年初约5.7万元/吨，2022年3月站上50万元关口，2023年底回落至9.69万元。进入2026年，价格波动依然明显。这种波动特征与以下结构性因素相关：

第一，产业定价与资本定价的博弈。据中辉期货调研，目前**超过95%的碳酸锂贸易采用期货主力合约盘面点价**，现货均价对定价的影响力有所下降。有市场观点认为，期货价格对资金面因素的反映程度值得关注。

第二，资金结构特征。截至2026年6月，碳酸锂期货市场沉淀资金接近300亿元，在商品期货中排名靠前。市场参与者结构中，不同类型的资金比例存在差异。

第三，供需格局的阶段性变化。2026年全球碳酸锂预计新增产能40万吨LCE，其中格林布什矿、紫金矿业等项目计划集中释放，供需平衡可能面临阶段性调整。需求端储能订单的持续性、新能源政策变化等因素仍在演变之中。

第四，信息反应特征。市场对矿山复产用地预审公告等个别信息的反应幅度，从侧面反映出当前市场深度和参与者结构尚在完善过程中。

四、境外投资者引入对价格运行特征的可能影响

（一）积极正向影响

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

透式监管，可追溯境外客户实际控制人，能够有效防范跨境资金短期集中炒作，对冲外资投机行为带来的极端波动风险。美元保证金、跨境结算实行专户隔离管理，严控跨境资金无序流动，进一步约束外资短期冲击力度。

五、不同时间维度的观察视角

以下从不同时间维度出发，梳理境外投资者引入后可能影响价格运行特征的若干观察角度，并非对价格走势的预判。

时间维度	对价格运行特征的观察角度
短期（开放后半年内）	境外资金占比仍然偏低，趋势强度的变化更多受国内基本面和资金面影响，开放本身的短期影响可能有限
中期（1-2年）	随着境外产业资本逐步进入，市场深度有望增加，但对消息面的过度反应能否收敛尚需观察
长期（3年以上）	波动结构可能趋于优化，但强周期属性的演变仍需回归供需基本面

结语

境外投资者的引入对碳酸锂价格运行特征的影响程度，尚需市场运行来验证。碳酸锂的剧烈波动与其强周期属性、供需平衡的阶段性变化以及当前的市场结构密切相关。境外投资者的加入有助于价格发现功能的进一步发挥和全球信息传递效率的提升，但价格的中长期运行方向，仍需回归全球锂资源供需格局的变化。与此同时，境外投资者的引入也可能意味着国外资源端信息将更快速地传导至国内价格。对于市场参与者而言，在开放带来的新变量中，持续关注全球供需格局的变化，比单纯关注交易主体变化更具参考意义。

