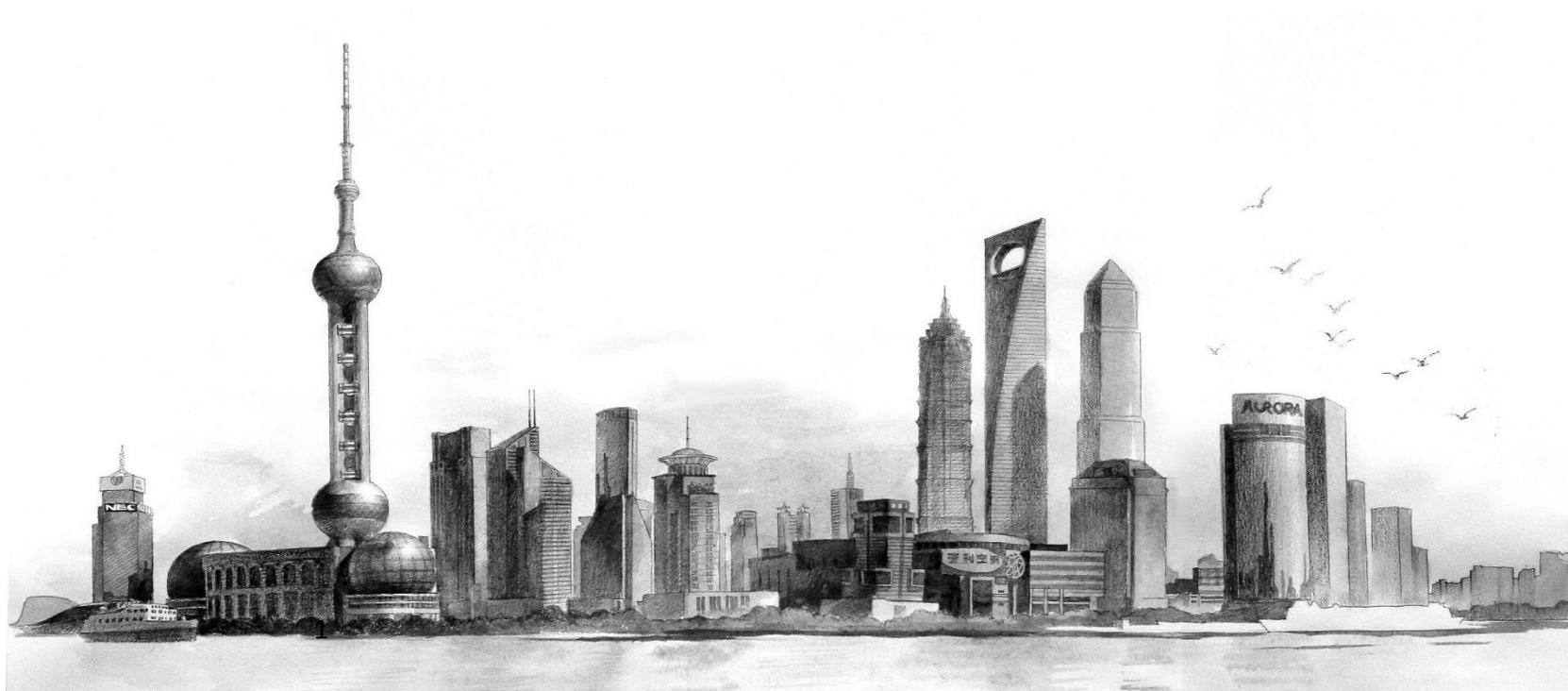


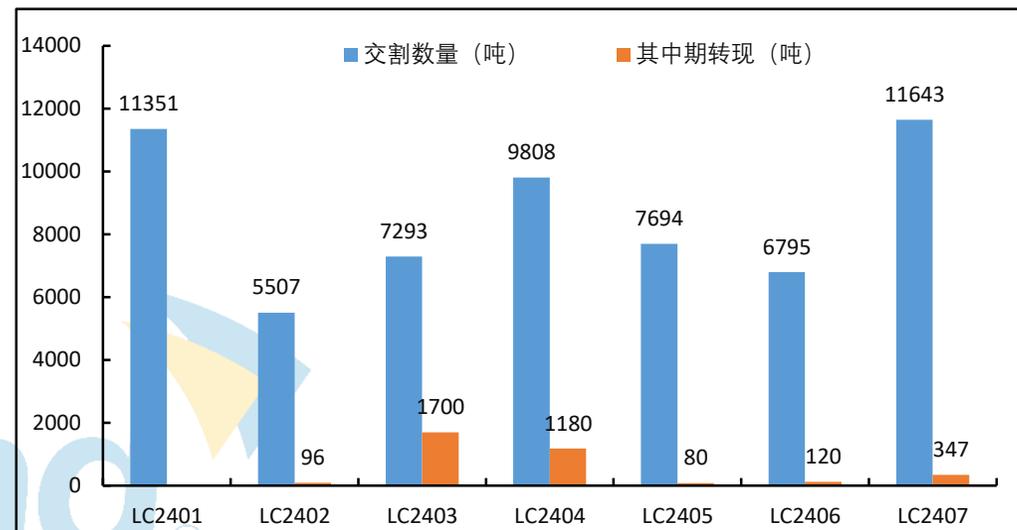
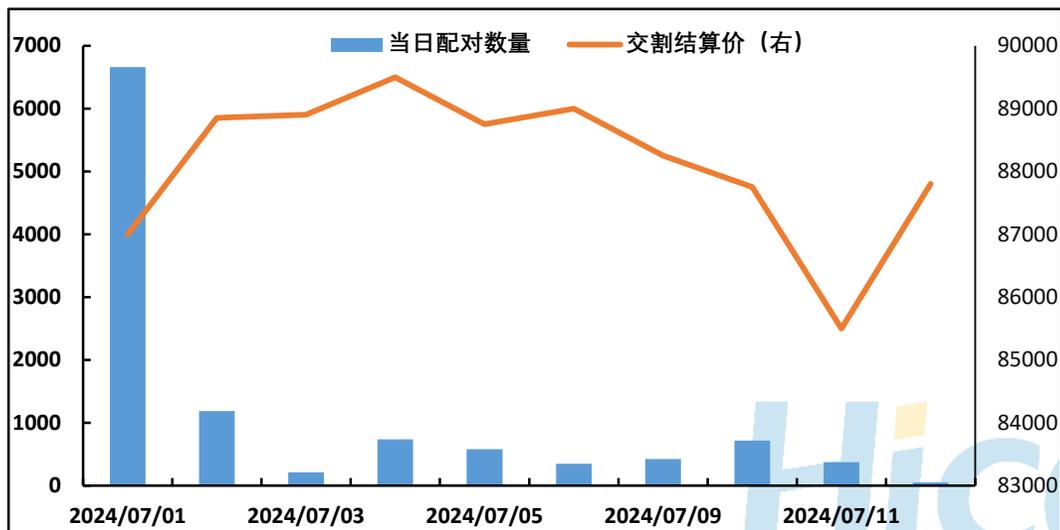
LC2407交割分析

海证期货研究所

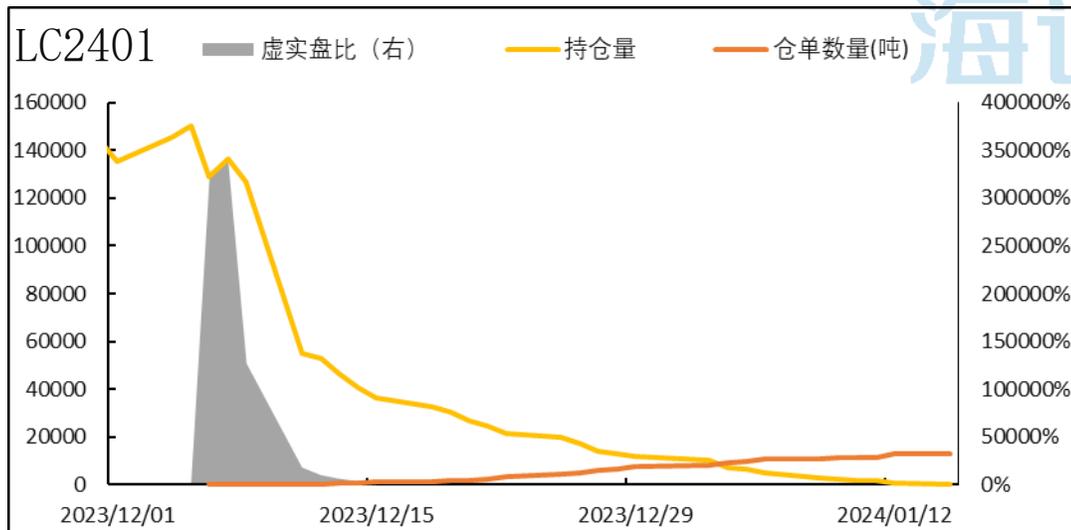
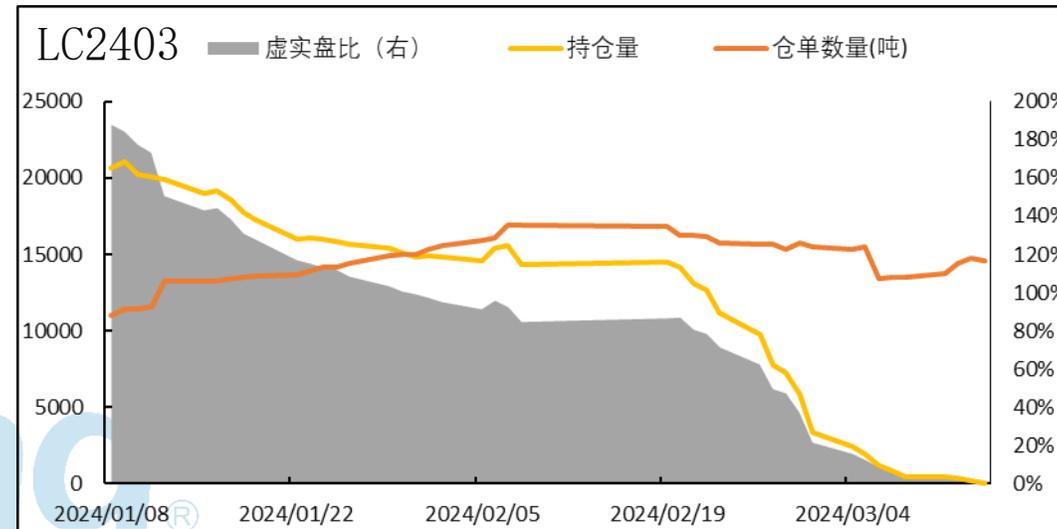
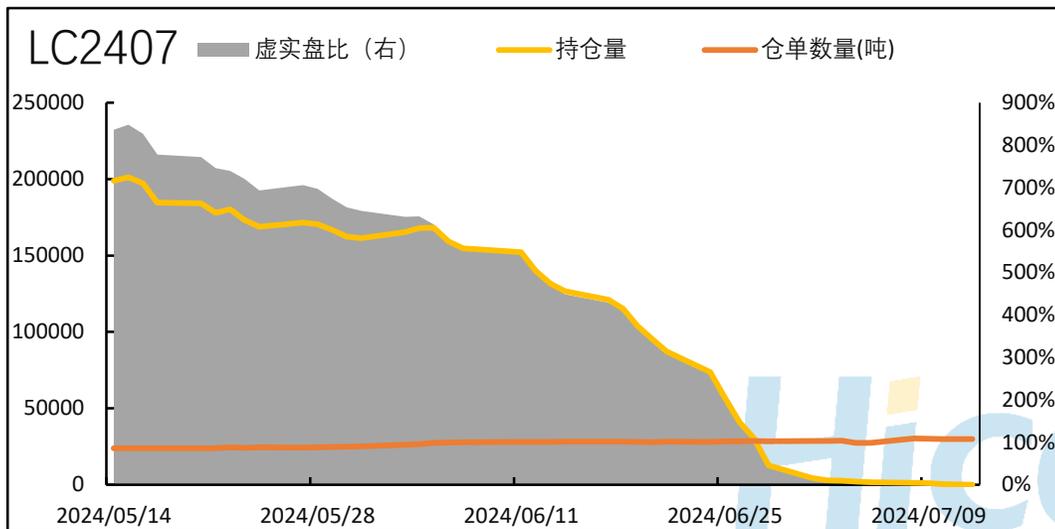
2024年07月17日



- **交割信息：**截止2024年7月12日，注册仓单量合计达到29753吨。LC2407合约参与交割的仓单数量合计有11643吨，较LC2406交割量+71.3%，占注册仓单总量的39%。其中**滚动交割仓单量为11245吨**，占比97%。库容方面：交割仓库中，中远海运镇江和南昌仓库较受青睐，注册的仓单量已高于最低保障库容。交割厂库中，盛新锂能满库。
- **基差及跨期机会回顾：**【基差】在2024年3月之后，碳酸锂期货07无买现-卖期交易机会，但对于有成本优势的锂盐厂，2-5月都有不错的卖出保值锁定销售成本的机会。【价差】03-04价差和07-08价差具类似的参考价值，03/07合约需要足够便宜才能吸引买盘接受仓单（定价考虑因素包括对结块的担忧、仓单对应的生产原料是矿石还是废料，2407合约还要考虑仓单时长，即担心拿到3月底后二次注册的仓单），否则可能注销后流入现货市场。随着价差的拉大（甚至到-4900），市场参与者会根据自己的资金，生产、运输等优势，若计算出价差可完全覆盖成本后，会参与买近月-卖远月组合，博取收益。
- **后期机会评估：**【基差】买现货-卖08期货持仓成本至少要1195元，从期现基差角度看，基差无法覆盖持仓成本，买现-卖期组合暂观望。【价差】中间无注销月的隔月合约间合理价差约在700元/吨，当前价差无操作空间，跨月套利新单暂观望。11-12价差处于合理区间波动，暂观望。



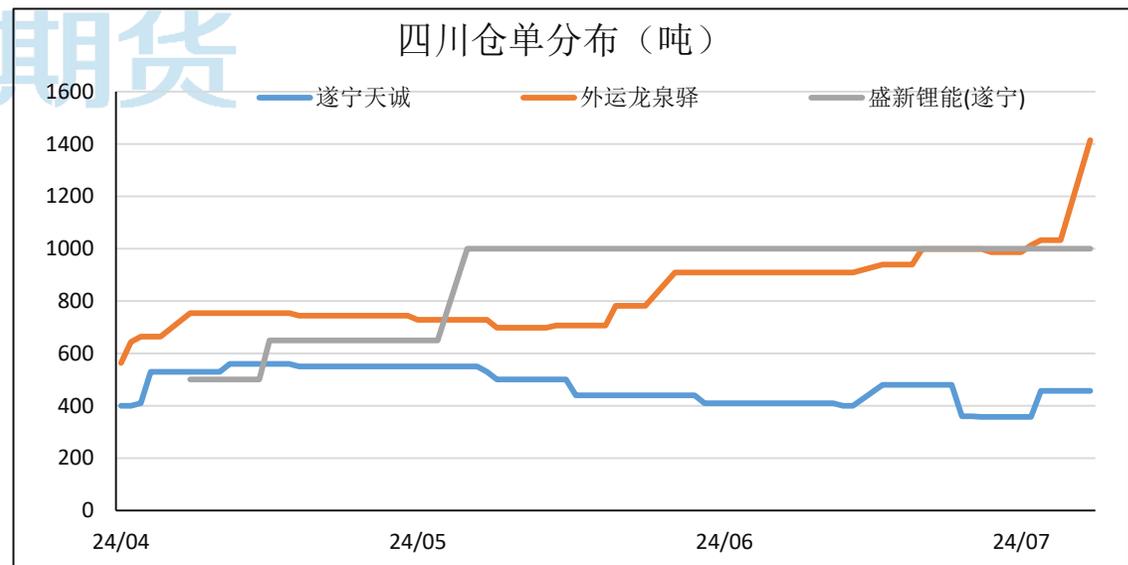
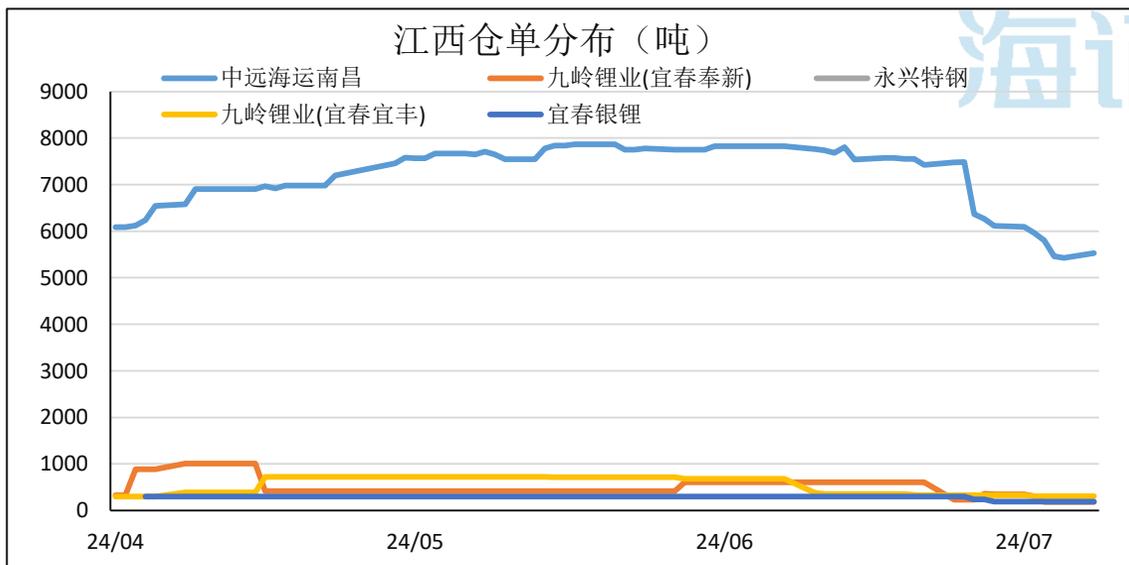
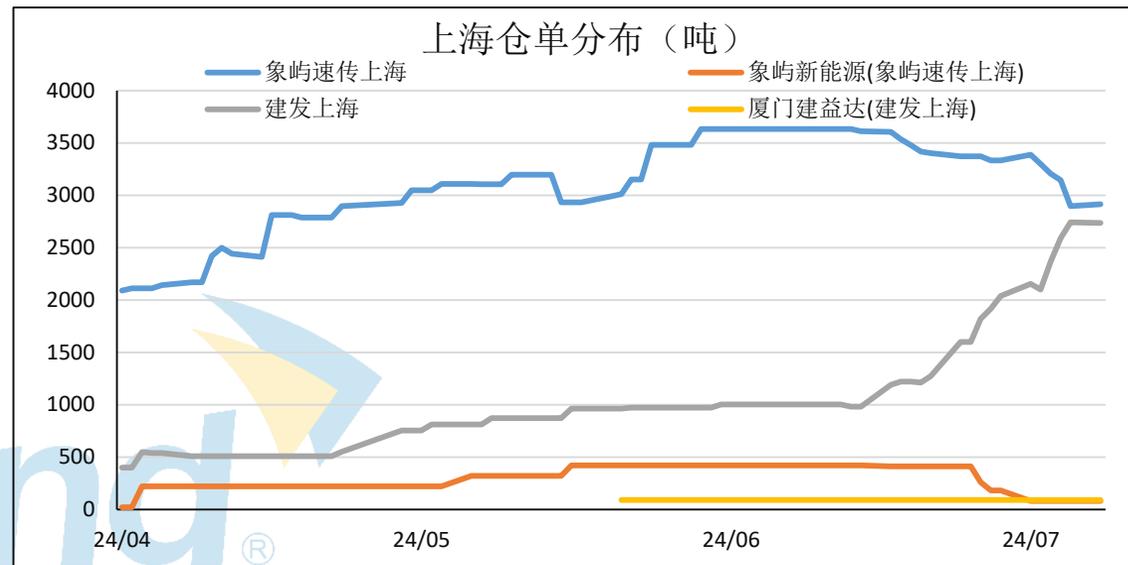
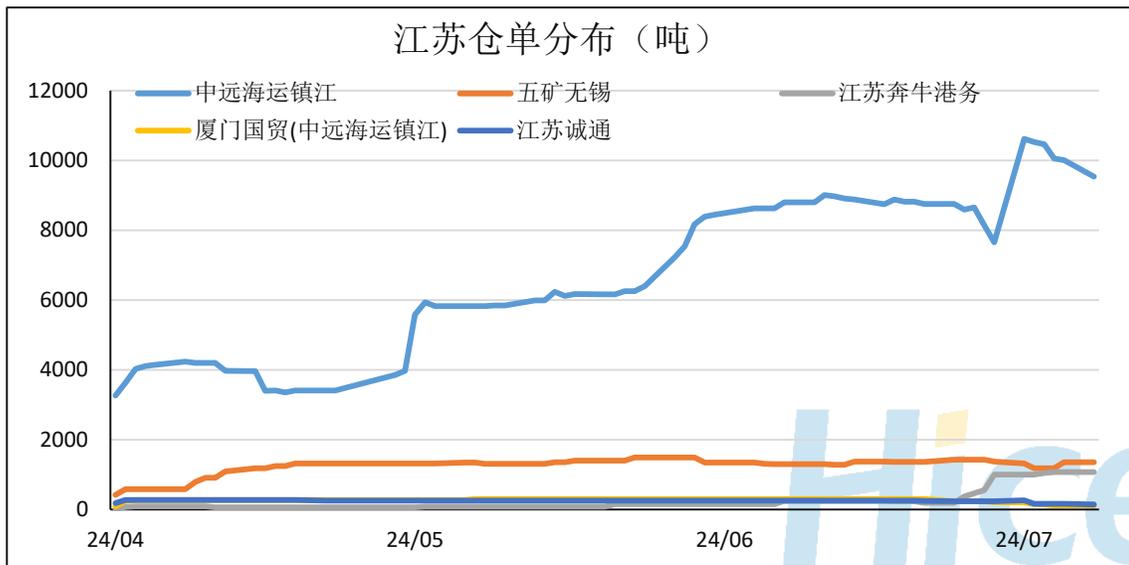
- 截止2024年7月12日，注册仓单量合计达到29753吨。LC2407合约参与交割的仓单数量合计有11643吨，较LC2406交割量+71.3%，占注册仓单总量的39%。当月交割量较高，除了07月合约是主力的原因外，还包括7月底仓单要强制注销，仓单持有方想将仓单卖出，以及07-08负价差扩大后，吸引了买07-卖08资金。
- 其中滚动交割仓单量为11245吨，占比97%，集中交割51吨，期转现347吨。



- 01合约：因预计12月仓单注册速度慢，注册量偏少，有多逼空预期，但实际下游对碳酸锂品质存担忧，致仓单接货意愿不高。
- 07合约：下游需求不佳，接货力度偏弱，而过剩压力下锂盐厂等抛盘面意愿强烈，且个人投资者不能进入交割月，所以即使虚实盘比高，也无法逼仓。

交割买方会员	交割量	交割买方会员	交割量
中信期货	2425	物产中大期货	201
国泰君安期货	1571	华安期货	126
五矿期货	1108	广州金控期货	100
浙商期货	751	华金期货	92
中信建投	683	兴证期货	86
申银万国	600	海通期货	69
国贸期货	538	国富期货	64
东证期货	427	新湖期货	60
广发期货	352	银河期货	60
大有期货	341	中泰期货	40
国投安信期货	330	广州期货	30
方正中期期货	308	华泰期货	30
建信期货	300	兴业期货	30
上海浙石	300	徽商期货	25
大地期货	247	迈科期货	2

交割卖方会员	交割量	交割卖方会员	交割量
国泰君安期货	1775	申银万国	140
中信期货	1752	国信期货	122
五矿期货	989	兴证期货	113
大地期货	720	海通期货	107
华金期货	660	宏源期货	100
中信建投	622	国贸期货	88
广发期货	569	物产中大期货	74
海证期货	507	兴业期货	60
浙商期货	401	东吴期货	44
中泰期货	320	中银期货	40
弘业期货	310	东证期货	39
财信期货	289	中原期货	38
国盛期货	270	国富期货	37
新湖期货	245	国投安信期货	30
一德期货	228	上海大陆	30
徽商期货	195	通惠期货	30
国海良时	178	东海期货	5
渤海期货	164	华泰期货	5



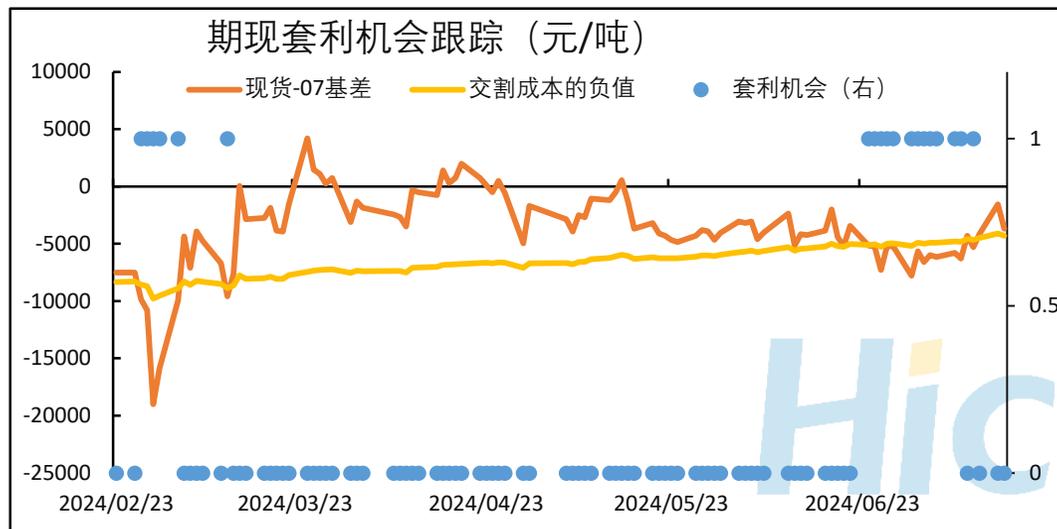
仓库-截止7.16	最低保障库容 (吨)	仓单
中远海运镇江	5000	9348
中远海运南昌	5000	5528
象屿速传上海	5000	2915
建发上海	5000	2734
中远海运临港	5000	1510
外运龙泉驿	5000	1414
五矿无锡	5000	1295
中储临港	5000	1125
江苏奔牛港务	5000	1070
遂宁天诚	5000	457
上海国储	5000	300
江苏诚通	5000	147

厂库-截止7.16	标准仓单最大量 (吨)	仓单
盛新锂能 (遂宁)	1000	1000
九岭锂业 (宜春宜丰)	1500	303
宜春银锂	300	190
九岭锂业 (宜春奉新)	1500	185
厦门国贸 (中远海运镇江)	300	113
厦门建益达 (建发上海)	300	90
象屿新能源 (象屿速传上海)	600	80
融捷集团	300	1

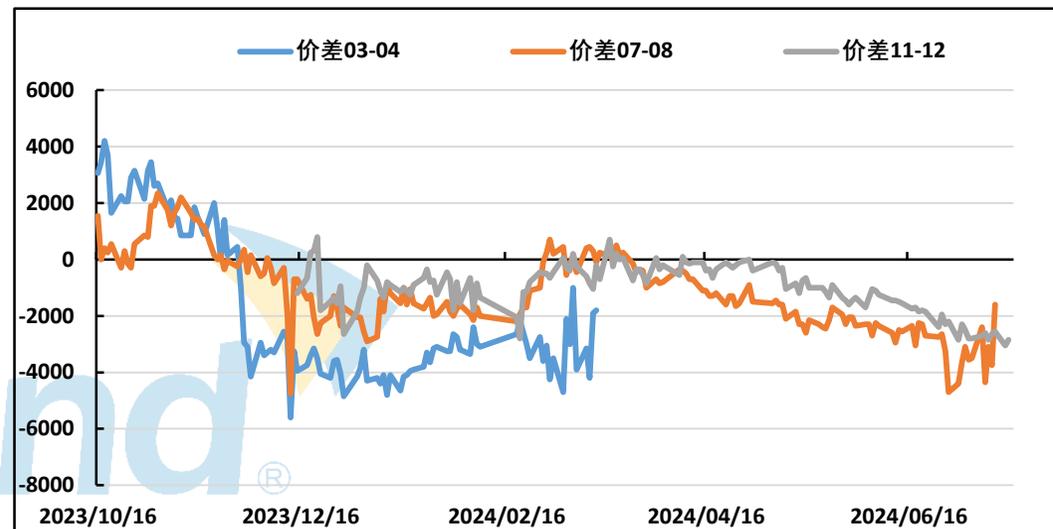
- 碳酸锂7月底仓单需要强制注销，因为满足可免检二次注册的仓单有效期为生产日期60天以内，预计至少在6月5日之后生产并注册的仓单可以满足条件，假设生产出来就注册仓单，且至今没有注销，估计可免检二次注册的仓单主要来自：**中远海运镇江2961吨 + 建发上海1759吨 + 外运龙泉驿505吨= 5225吨**。剩下接近2.5万吨要么流入现货流通，要么处理后再次注册为仓单（需要有利润才能推动资金如此操作）。
- 交割仓库中，中远海运镇江和南昌仓库较受青睐，注册的仓单量已高于最低保障库容。交割厂库中，盛新锂能充分运用了厂库库容。

编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现、期货
			106000
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00016*2（双边）	34
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	78
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	523
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	0
期货参与成本			635
注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还； 质检费按照10吨一批计算。电池级2个批次及以上，则为8000元/批，工业级1个批次为7000元，2个批次及以上为6000元/批； 保证金率取15%，资金利率为6%。			1630

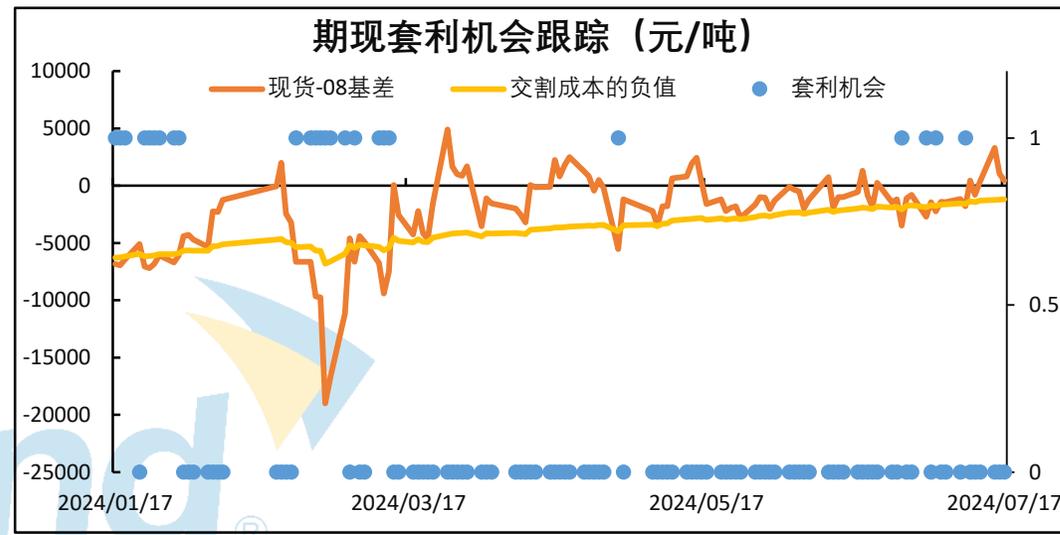
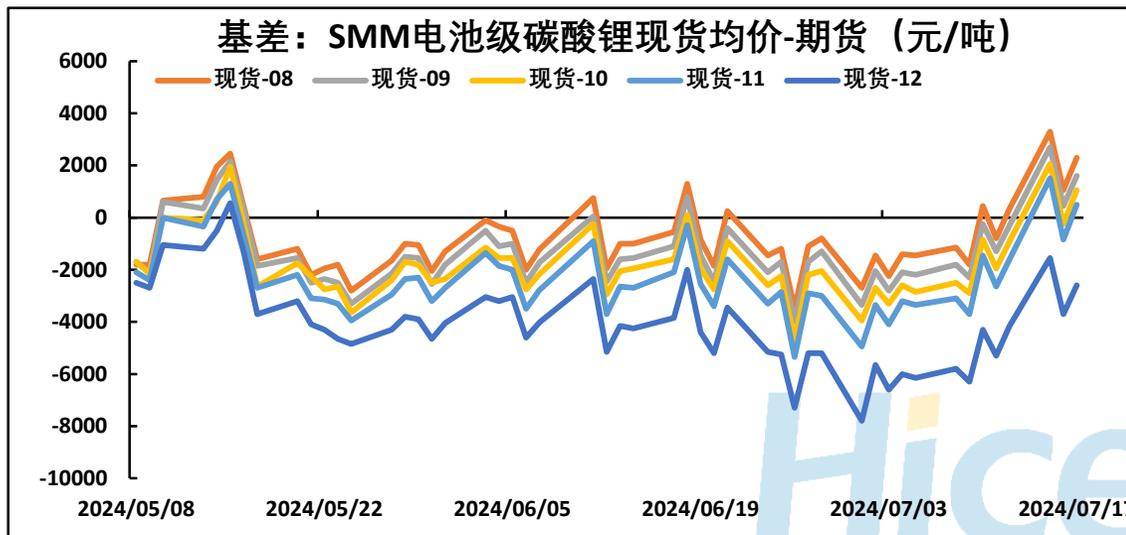
➤ 在距离07合约交割还有1个月时间时，碳酸锂持仓成本约1630元/吨。（仓单冲抵保证金后，可以节约期货资金成本）



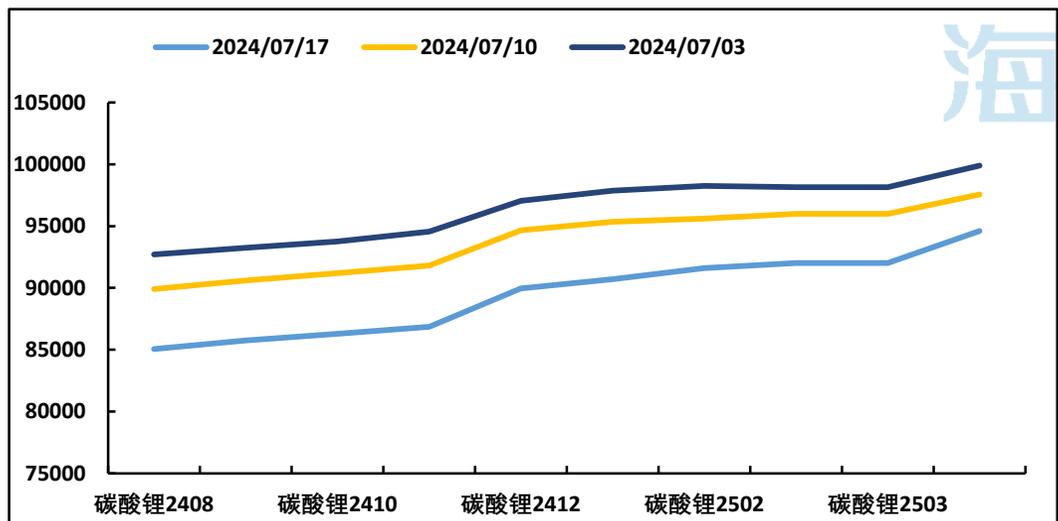
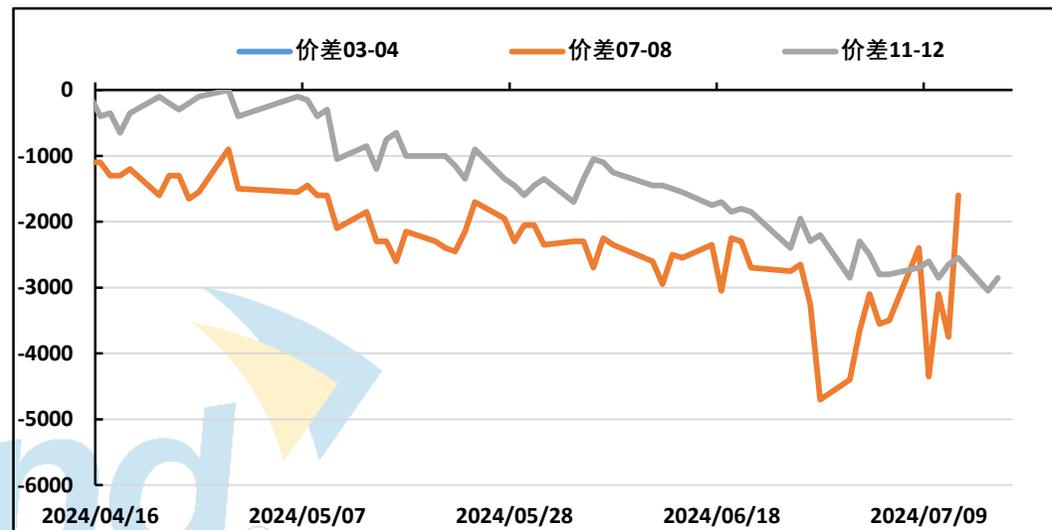
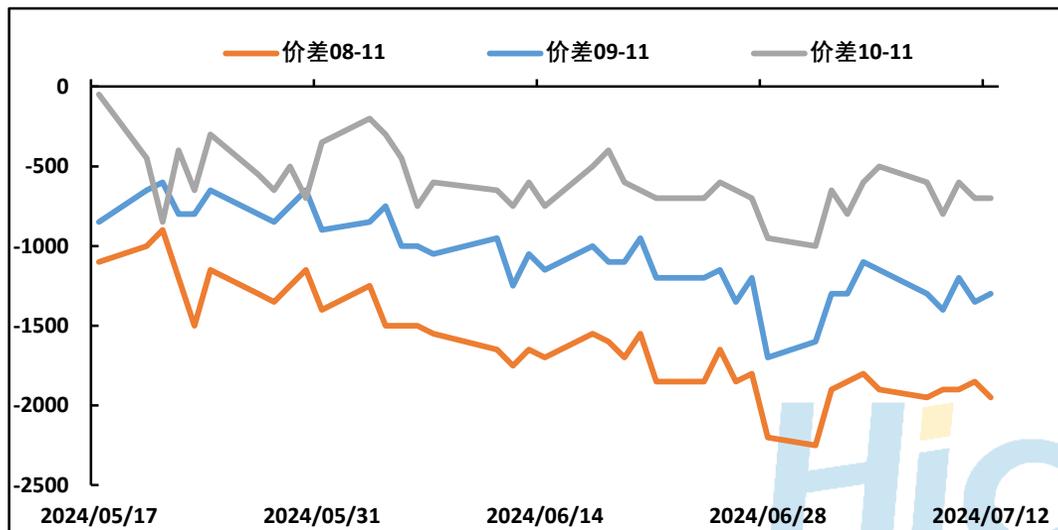
1表示：有买现卖期机会



- 跟踪碳酸锂期货07合约基差及交割成本发现，在3月之后无买现-卖期交易机会，但对于有成本优势的锂盐厂，2-5月都有不错的卖出保值锁定销售成本的机会。
- 对比03-04价差和07-08价差，2者均在临近近月合约交割月时发生负价差走阔的情况，这主要是因为3/7月底仓单要强制注销，03/07合约需要足够便宜才能吸引买盘接受仓单（定价考虑因素包括对结块的担忧、仓单对应碳酸锂的生产原料是矿石还是废料，2407合约还要考虑仓单时长，即担心拿到3月底二次注册的仓单），否则可能注销后流入现货市场。随着价差的拉大，市场参与者会根据自己的资金，生产、运输等优势，若计算出价差可完全覆盖成本后，会参与买近月-卖远月组合，博取收益。



- 仓储天数按离交割月第一个交易日计算，买现-卖08持仓成本约1195元/吨，买现-卖09持仓成本约1880元/吨，买现-卖10持仓成本约2608元/吨，买现-卖11持仓成本约3309元/吨，买现-卖12持仓成本约4297元/吨，(7月17日算)。
- 从期现基差角度看，目前基差无法覆盖持仓成本，参与买现-卖期组合暂观望。



- 中间无注销月的隔月间合理价差约在700元/吨（考虑可能接仓单的现货资金成本+期货保证金资金成本+期货交易手续费+仓储费），买8/9/10-卖11组合暂观望。
- 11-12价差处于合理区间波动，暂观望。

序号	地区	交割厂库名称	存放地点	标准仓单最大量 (吨)	日发货速度 (吨/天)	升贴水标准 (元/吨)
1	江西省	江西九岭锂业股份有限公司	江西省宜春市奉新县高新技术产业园区长青大道888号	1500	100	0
2			宜春市宜丰县工业园区凯扬路	1500	100	0
3		志存锂业集团有限公司	江西省宜春市万载县工业园锦江大道999号	600	40	0
4			江西省宜春市经济技术开发区春新路20号	450	30	0
5		江西永兴特钢新能源科技有限公司	江西省宜春市宜丰县工业园长新东路	300	20	0
6		宜春银锂新能源有限责任公司	江西省宜春市袁州区彬江镇迎宾路9号	300	20	0
7	上海市	厦门象屿新能源有限责任公司	厦门象屿速传供应链发展股份有限公司 (上海市宝山区长建路505号)	600	40	0
8			建发物流集团有限公司 (上海市奉贤区新杨公路2019号)	300	20	0
9	江苏省	厦门建益达有限公司	中远海运物流供应链有限公司 (江苏省镇江新区大港通港路130号)	300	20	0
10			山东瑞福锂业有限公司 (江苏省常州市新北区奔牛镇劲港路29号)	450	30	0
11		厦门国贸集团股份有限公司 (江苏省镇江新区大港通港路130号)	300	20	0	
12	四川省	天齐锂业股份有限公司	四川省遂宁市射洪市太和大道北段991号	450	30	0
13		盛新锂能集团股份有限公司	四川省遂宁市射洪市经济开发区遂宁盛新锂业工厂	1000	70	0
14		融捷投资控股集团有限公司	四川省成都市邛崃市天府新区新邛产业园区羊纵7路18号	300	20	0
15	青海省	五矿盐湖有限公司	青海省茫崖市花土沟镇一里坪地区 (国道315K1004里程碑南50米)	300	20	-1000

序号	地区	交割仓库名称	仓库地址	最低保障库容 (万吨)	升贴水标准 (元/吨)
1	江西省	中远海运物流供应链有限公司	南昌市经济技术开发区经开大道4288号3#仓库	0.5	0
2	上海市	中储发展股份有限公司	上海市奉贤区平宇路585号	0.5	0
3		建发物流集团有限公司	上海市奉贤区新杨公路2019号	0.5	0
4		中远海运物流供应链有限公司	上海市浦东新区临港物流园区捷畅路156号	0.5	0
5		厦门象屿速传供应链发展股份有限公司	上海市宝山区长建路505号	0.5	0
6		上海国储天威仓储有限公司	上海市浦东新区临港物流园区同顺大道1111号	0.5	0
7		江苏省	中远海运物流供应链有限公司	江苏省镇江新区大港通港路130号	0.5
8	中国物流股份有限公司		江苏省常州市新北区通达路2号	0.5	0
9	五矿无锡物流园有限公司		江苏省无锡市惠山区天港路1号	0.5	0
10	江苏奔牛港务集团有限公司		江苏省常州市新北区奔牛镇劲港路29号	0.5	0
11	四川省	中国外运华中有限公司	四川省成都市龙泉驿区柏合街道经开区南四路321号	0.5	0
12		遂宁天诚高新物流有限公司	四川省遂宁市船山区陆港一路33号	0.5	0

未来 因您而为

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责铜、铝有色金属，以及镍、工业硅及碳酸锂能源金属等品种的研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。



Hicend
海证期货

法律声明

本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。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn