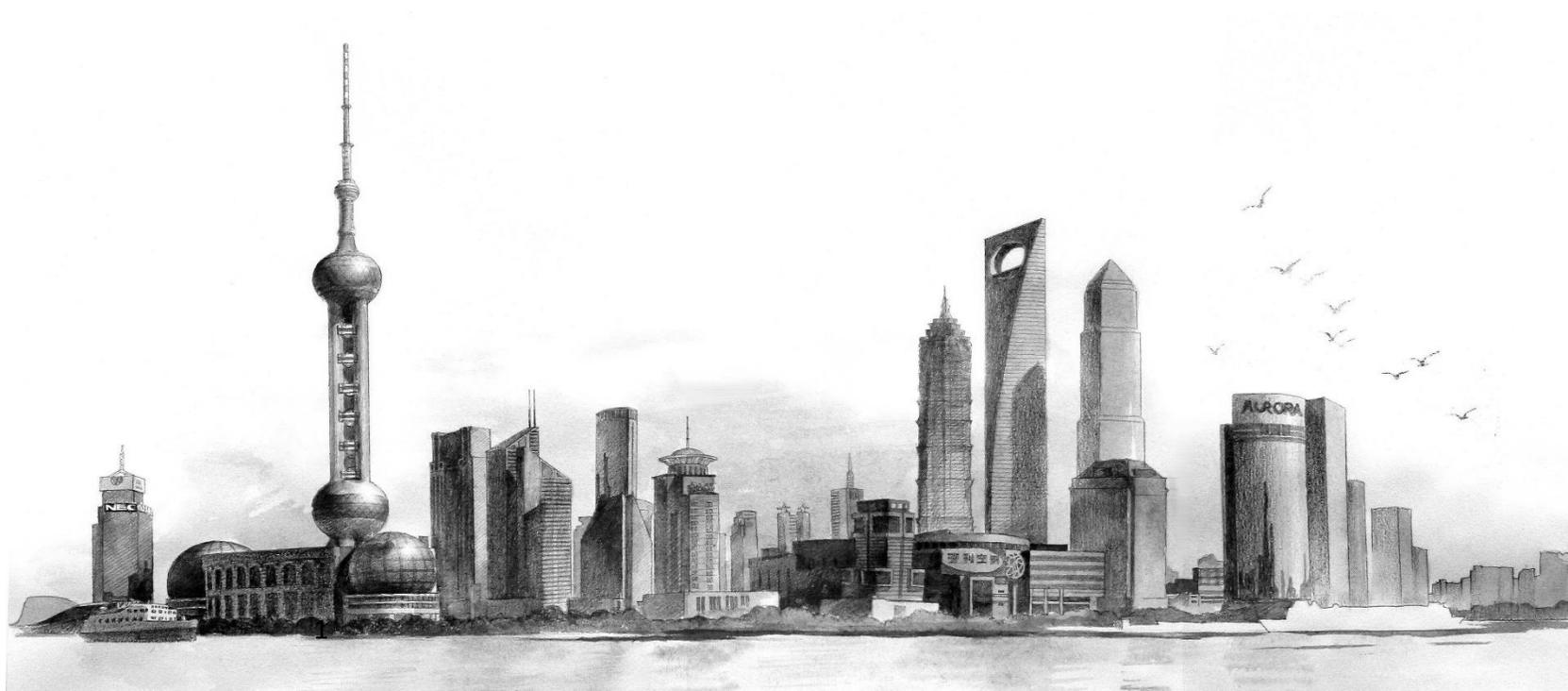
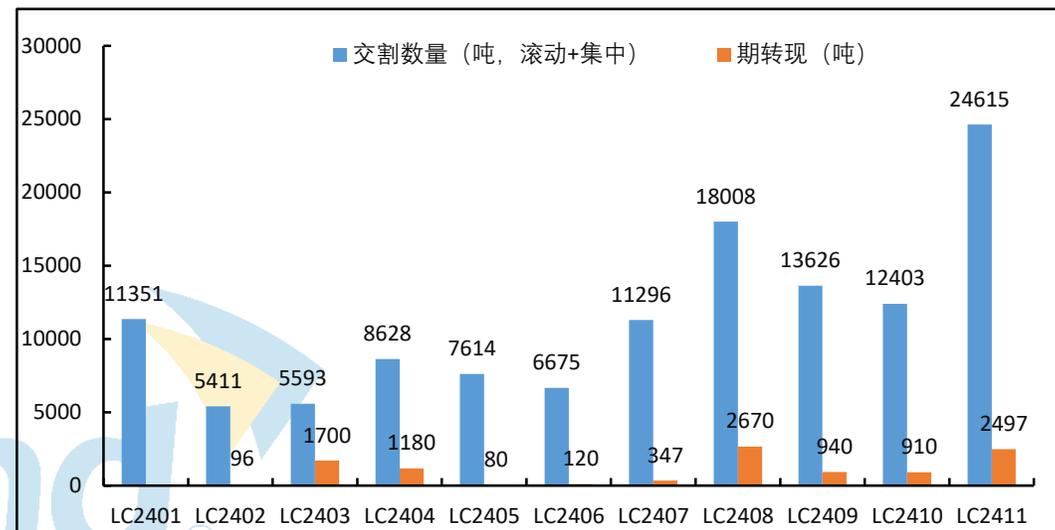
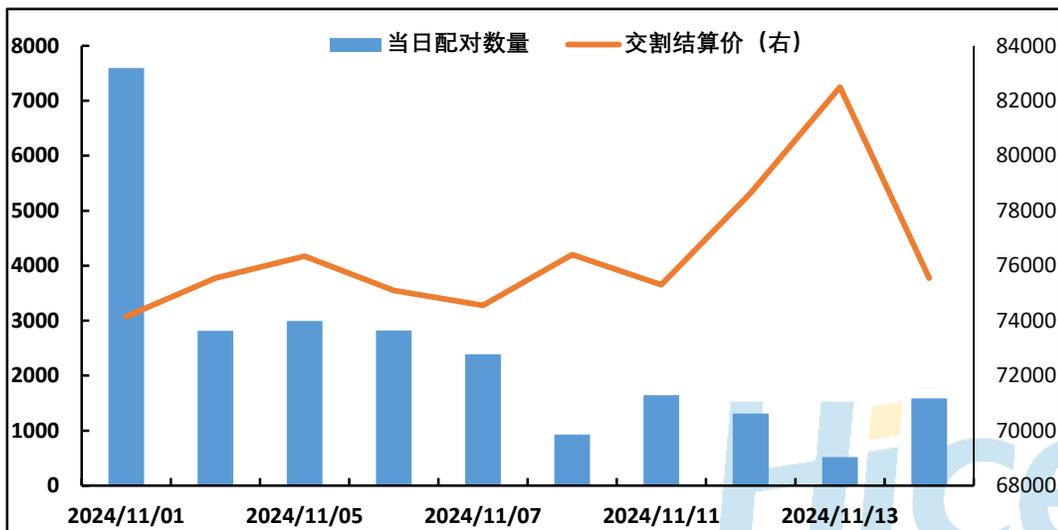


LC2411交割分析

海证期货研究所
2024年11月19日



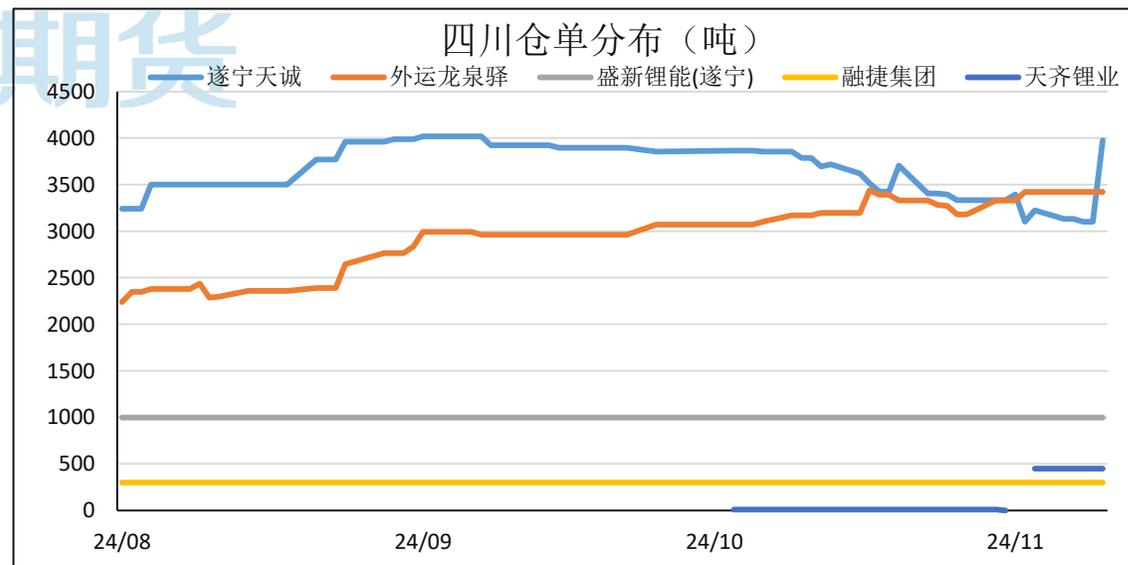
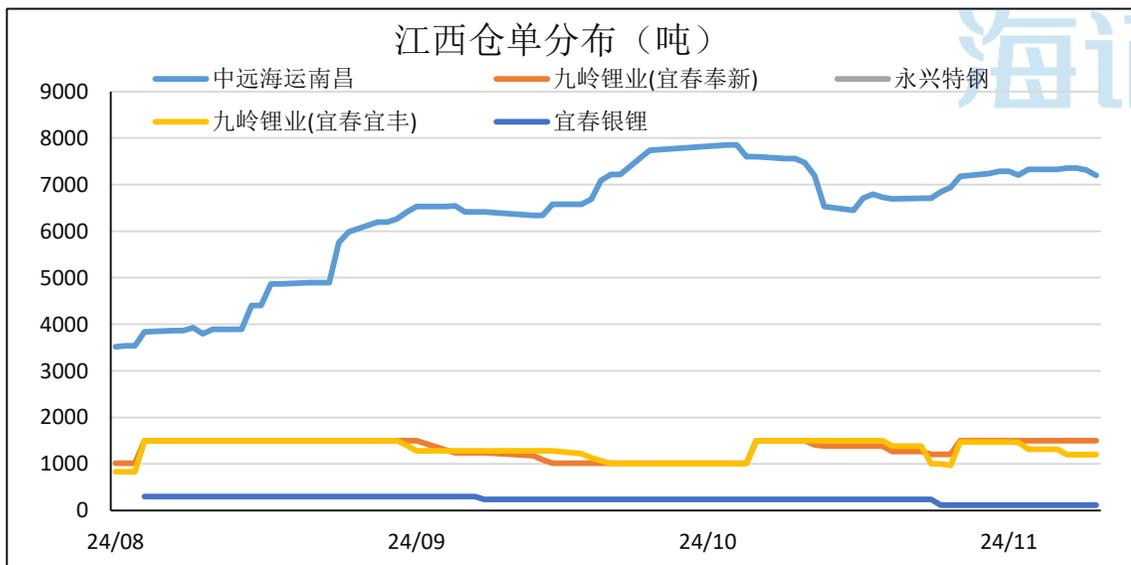
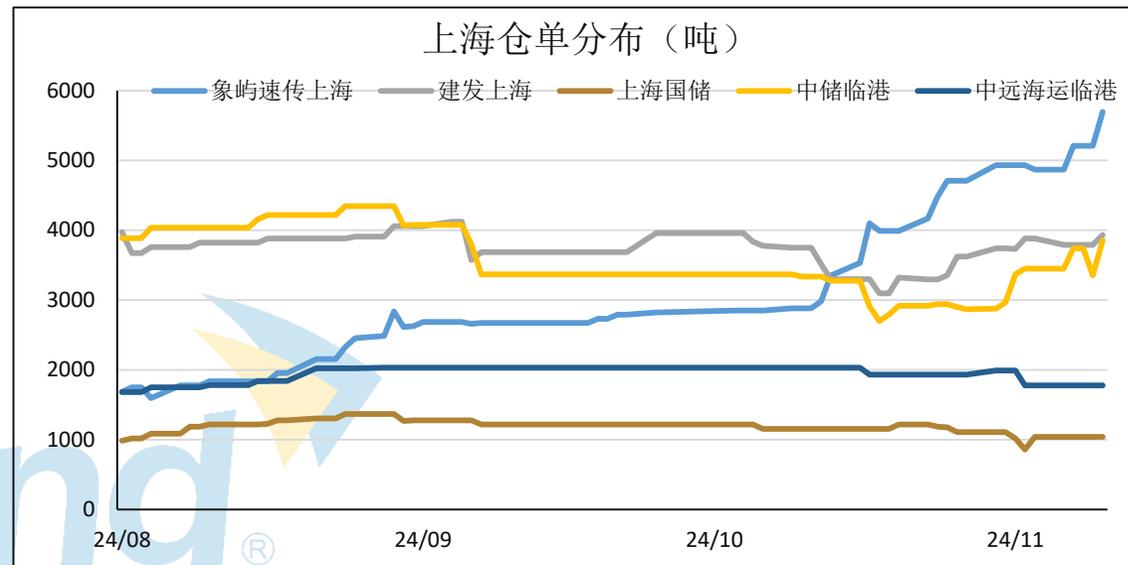
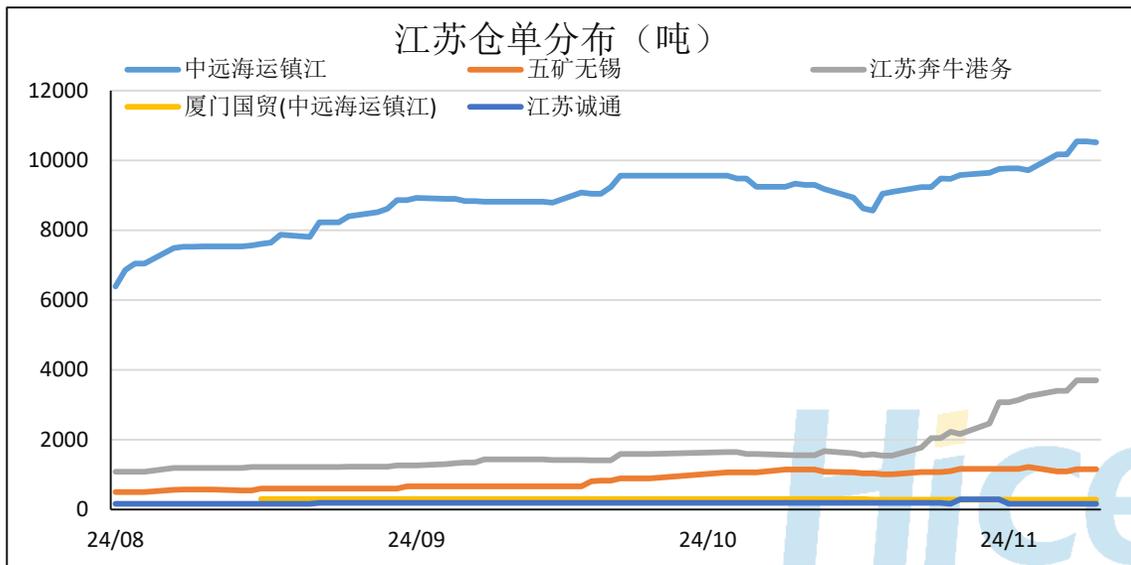
- **交割信息:** 截止2024年11月14日, 注册仓单量合计达到50166吨。LC2411合约参与交割的仓单数量合计有27112吨, 较LC2410交割量+103%。其中滚动交割仓单量为23029吨, 占比85%。买交割主要集中于中信期货、广发期货和国泰君安期货等买方会员, 卖交割相对分散。
- **基差及跨期机会回顾:** 【基差】在8-11月期间出现了买现-卖期交易机会。【价差】因正极排产淡季不淡以及价格低位, 11-12合约间价差在11月期间走出强势正套行情。
- **后期机会评估:** 【基差】从期现基差角度看, 目前基差可覆盖持仓成本, 买现-卖期组合适量参与。卖出保值也可适量参与。【价差】把握隔月合约间(中间无注销)价差<-500时, 买近卖远组合, 待价差走强至-300以内止盈。有仓单注册及处理能力的可适量参与卖03-买04组合盘面套利, 待价差走弱至-2700附近止盈。



- 截止2024年11月14日，注册仓单量合计达到50166吨。LC2411合约参与交割的仓单数量合计有27112吨，较LC2410交割量+103%，在需求旺季以及碳酸锂价格低位时，下游在期货市场接货意愿较高。
- 其中滚动交割仓单量为23029吨，占比85%，期转现2497吨，占比9%。

交割买方会员	交割量
中信期货	13420
广发期货	6463
国泰君安期货	2132
国贸期货	696
永安期货	551
五矿期货	420
财信期货	300
华安期货	290
申银万国	127
海证期货	100
浙商期货	57
格林大华	30
华金期货	22
上海东亚	5
东证期货	2

交割卖方会员	交割量	交割卖方会员	交割量	交割卖方会员	交割量
国泰君安期货	5305	广发期货	353	招商期货	100
中信期货	1776	财信期货	329	新湖期货	96
五矿期货	1764	恒力期货	320	安粮期货	80
申银万国	1715	大地期货	300	广州金控期货	80
浙商期货	1413	国投安信期货	300	建信期货	74
宝城期货	1286	国元期货	300	首创京都期货	60
渤海期货	1016	国信期货	299	瑞达期货	55
大有期货	815	广州期货	278	大越期货	50
东证期货	790	银河期货	268	中辉期货	38
方正中期期货	590	宏源期货	265	格林大华	30
中粮期货	558	华联期货	238	弘业期货	20
华金期货	540	创元期货	200	华泰期货	14
国贸期货	530	国海良时	177	兴证期货	5
中信建投	450	东兴期货	170	中原期货	2
东海期货	421	国联期货	130	中银期货	1
海证期货	409	兴业期货	101		
物产中大期货	404	永安期货	100		



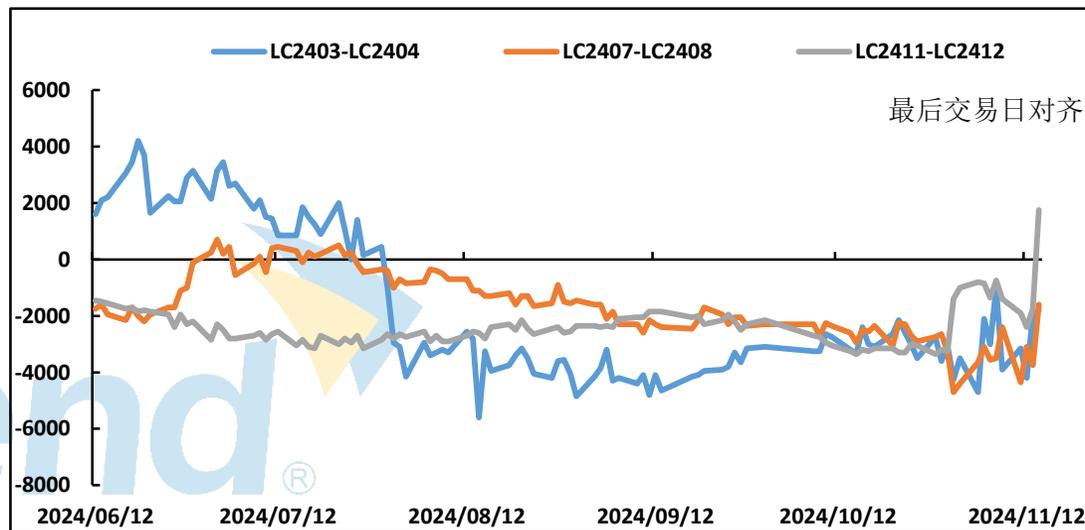
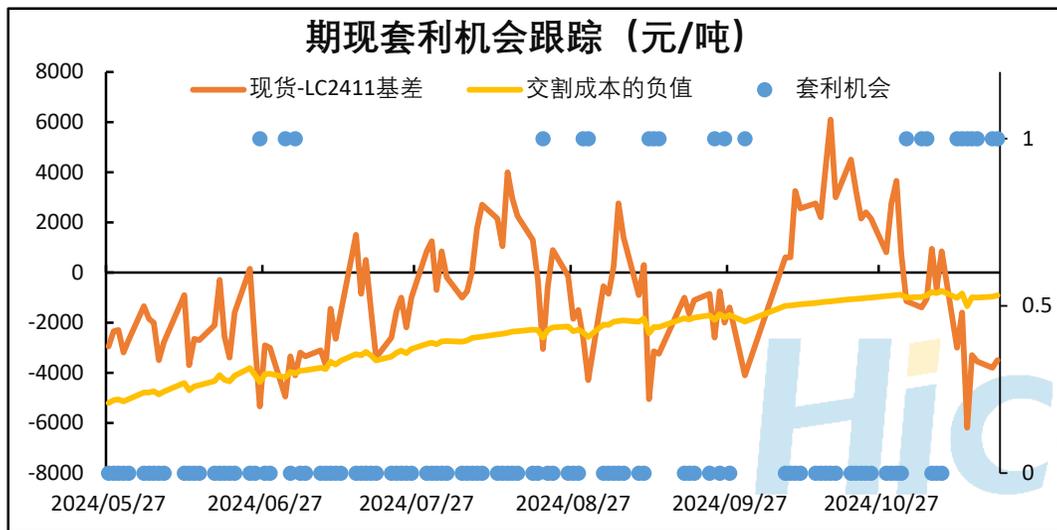
仓库	最低保障库容 (吨)	仓单
中远海运镇江	5000	11856
中远海运南昌	5000	7195
象屿速传上海	5000	5695
遂宁天诚	5000	3973
建发上海	5000	3930
江苏奔牛港务	5000	3879
中储临港	5000	3852
外运龙泉驿	5000	3421
中远海运临港	5000	1778
五矿无锡	5000	1152
上海国储	5000	1038
江苏诚通	5000	163
合计	60000	47932

厂库	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	1198
宜春银锂	300	116
九岭锂业 (宜春奉新)	1500	1497
厦门国贸 (中远海运镇江)	300	281
厦门建益达 (建发上海)	300	90
象屿新能源 (象屿速传上海)	600	191
融捷集团	300	300
天齐锂业	450	450
五矿盐湖	300	60
合计	6550	5183

➤ 中远海运镇江和南昌仓库以及象屿速传上海等仓库备受青睐，注册的仓单量已高于最低保障库容，多数仓库也出现库容较为紧张的情况。交割厂库中，盛新锂能、九岭、融捷、天齐等充分运用了厂库库容。

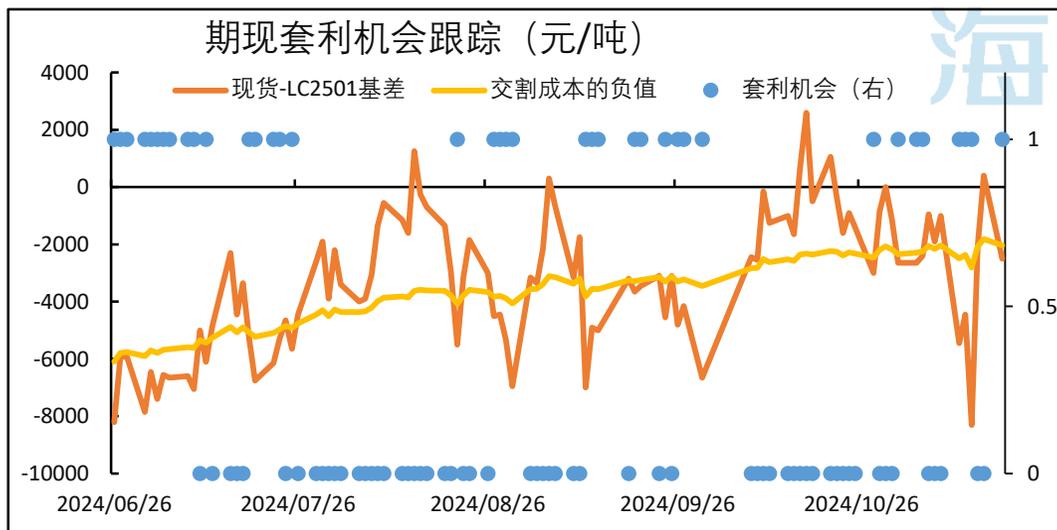
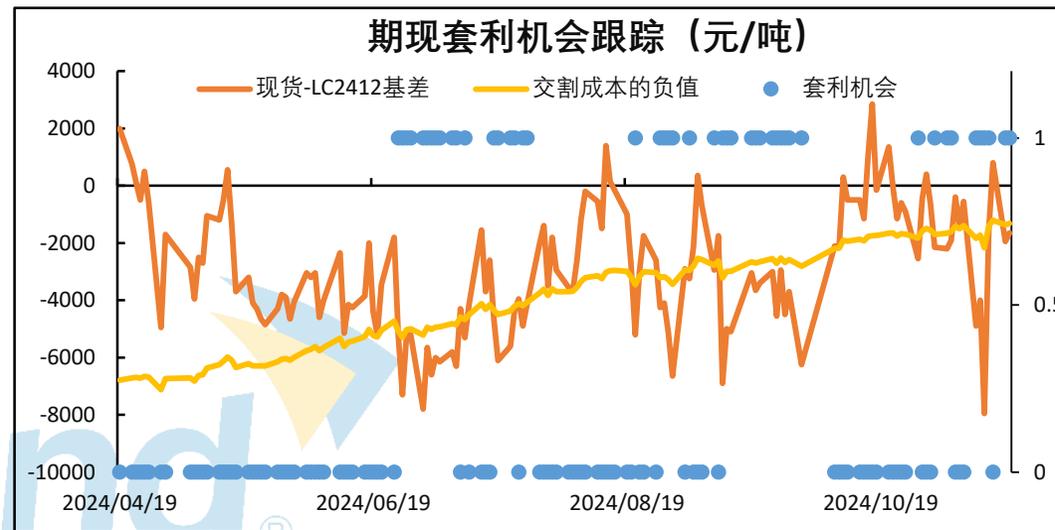
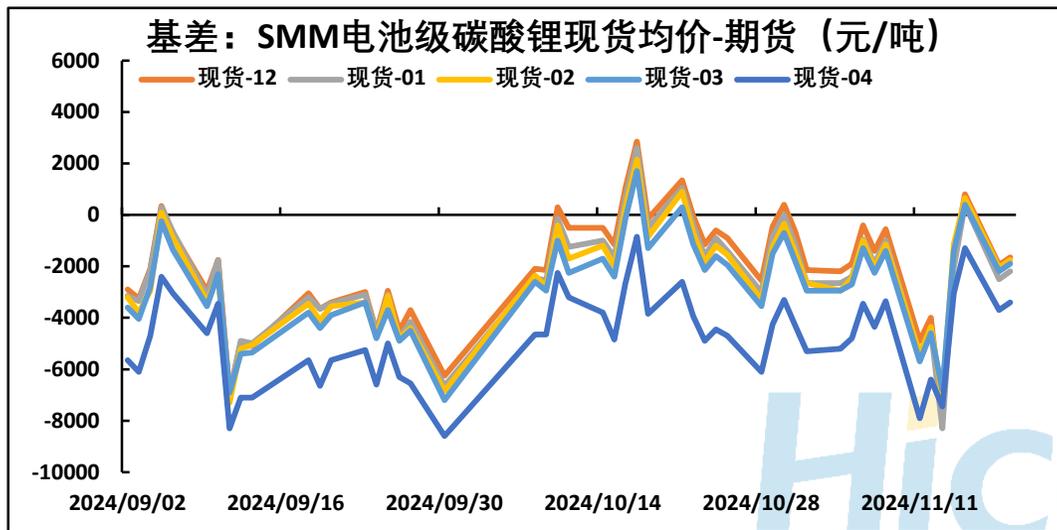
编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现、期货
			75550
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00016*2（双边）	24
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	56
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	373
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	98
期货参与成本			550
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%。			1545

➤ 在距离11合约交割还有1个月时间时，碳酸锂持仓成本约1545元/吨。（仓单冲抵保证金后，可以节约期货资金成本）



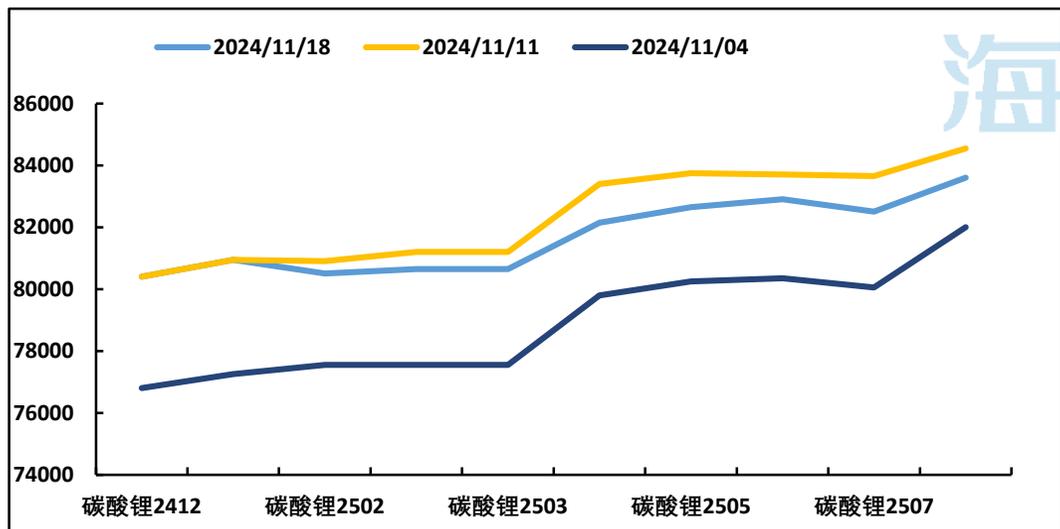
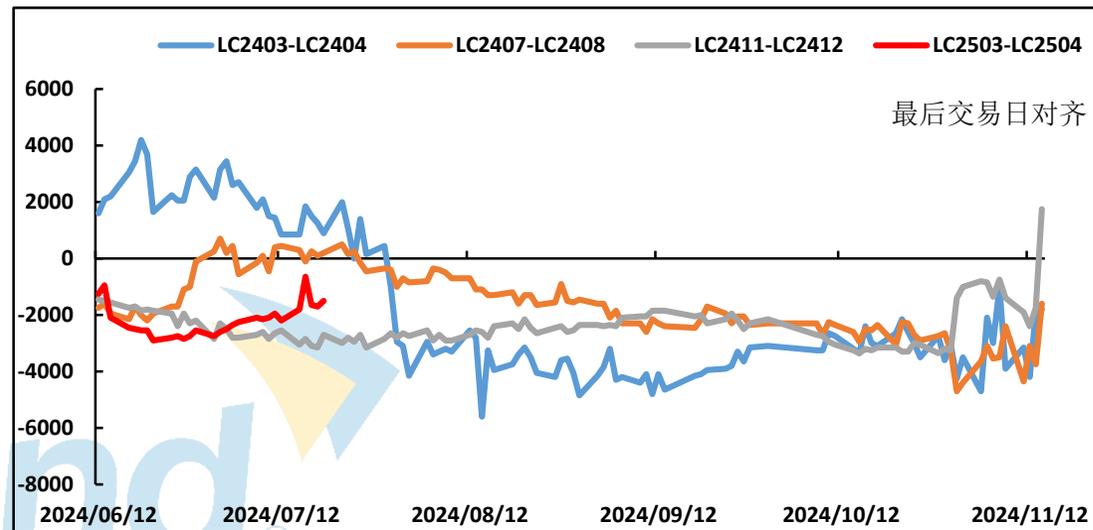
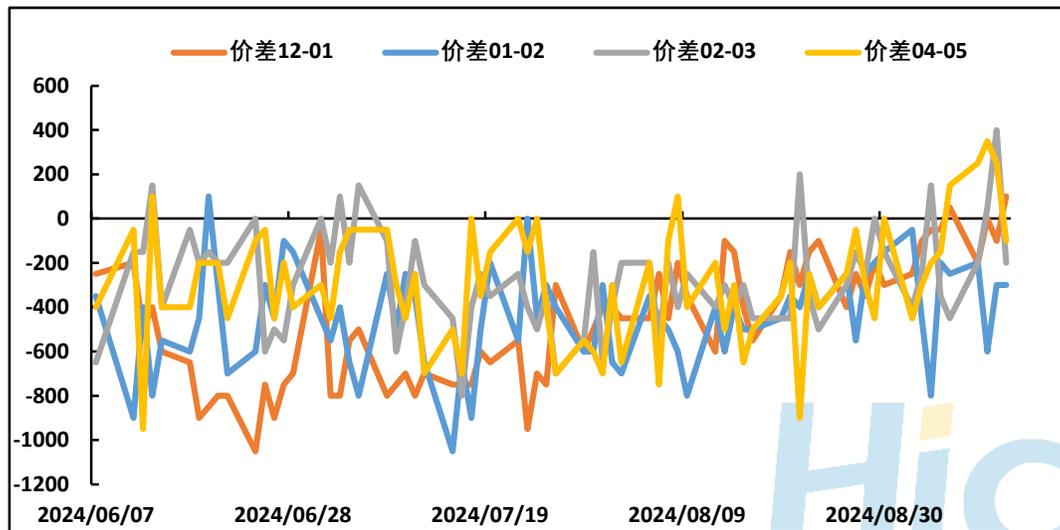
1表示：有买现卖期机会

- 跟踪碳酸锂期货11合约基差及交割成本发现，在8-11月期间出现了买现-卖期交易机会。
- 11-12合约间价差在11月期间走出强势正套行情，主要原因1、-3250的价差基本是价差底部；2、11月正极排产好于预期，叠加价格相对低位，下游补库意愿较高。



➤ 仓储天数按离交割月第一个交易日计算，买现-**卖12**持仓成本约1320元/吨，买现-**卖01**持仓成本约2040元/吨，买现-**卖02**持仓成本约2614元/吨，(11月18日算)。

➤ 从期现基差角度看，目前基差可以覆盖持仓成本，可以适当参与买现-卖期组合。



- 中间无注销月的隔月间合理价差约在570元/吨（只考虑移仓成本），从盘面看，价差主要在-500以内波动，可择机参与隔月价差<-500的买近卖远组合，待价差收敛至-300以内止盈。
- 可适量参与卖03-买04组合机会（有仓单注册及处理能力）。

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