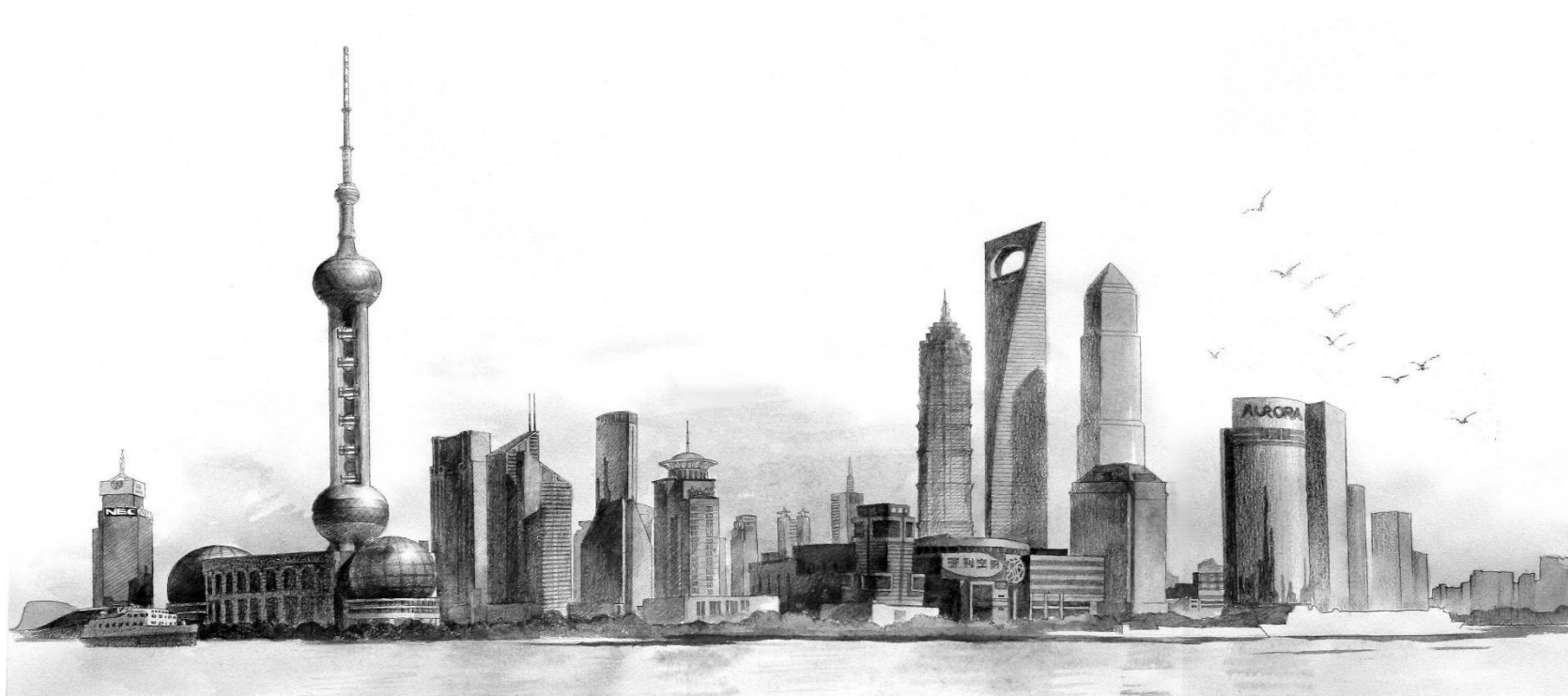


# LC2403交割分析

海证期货研究所

2024年03月19日





➤ **交割信息：**截止2024年3月14日，注册仓单量合计达到14605吨。LC2403合约参与交割的仓单数量合计有7293吨，较LC2402交割量增加32%，较LC2401交割量减少36%。

其中，滚动交割仓单量为5338吨，占比下滑至73%，主因03合约有1700吨于2月底通过期转现进行交割。一次性交割仅255吨，有70%是在四川仓库进行。

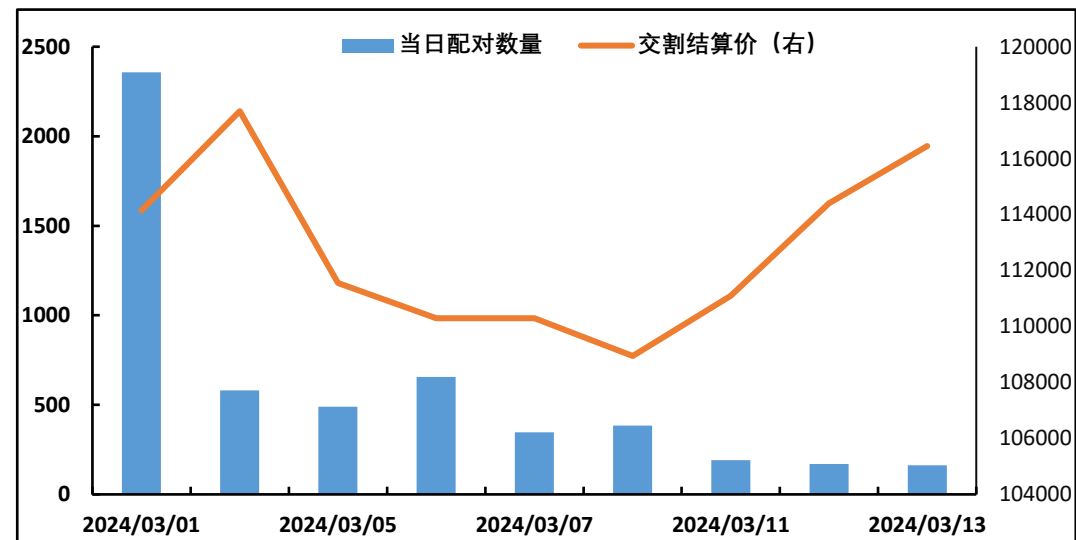
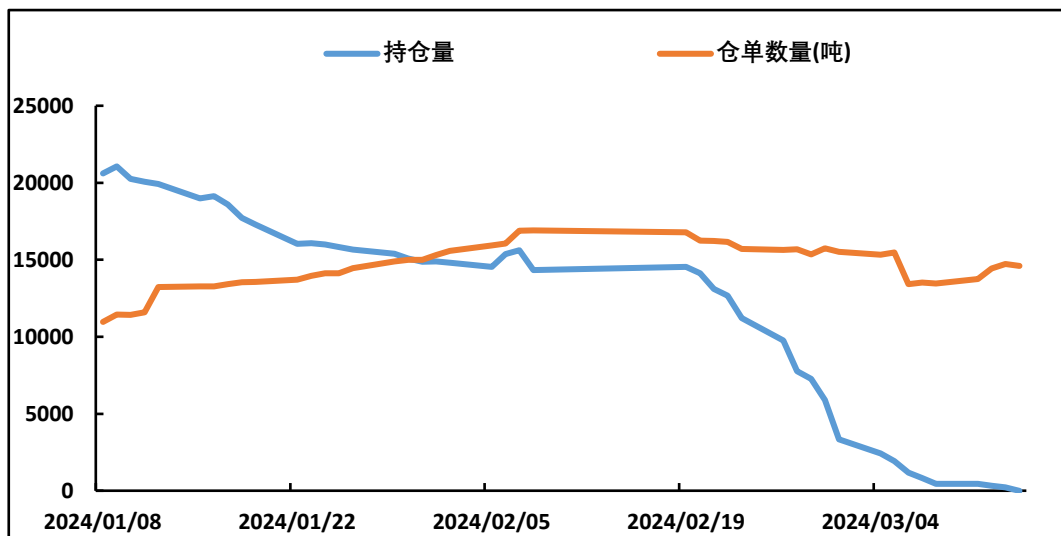
需要注意3月29日之前碳酸锂仓单需全部注销，注销后，未出库且满足生产日期要求的交割品可以在同一仓库重新申请注册，无需进行质检。

➤ **基差及跨期机会回顾：**在距离03合约交割还有1个月时间时，碳酸锂持仓成本约1670元/吨。在12月底及2月底阶段性出现买现-卖期交易机会。

在03合约最后交易日，03较04的贴水幅度收敛至1800元/吨，可以作为07-08价差及11-12价差合理区间下沿的参考。

➤ **后期机会评估：**现货贴水期货，对于基差可覆盖持仓成本的合约可适量参与买现-卖期组合。

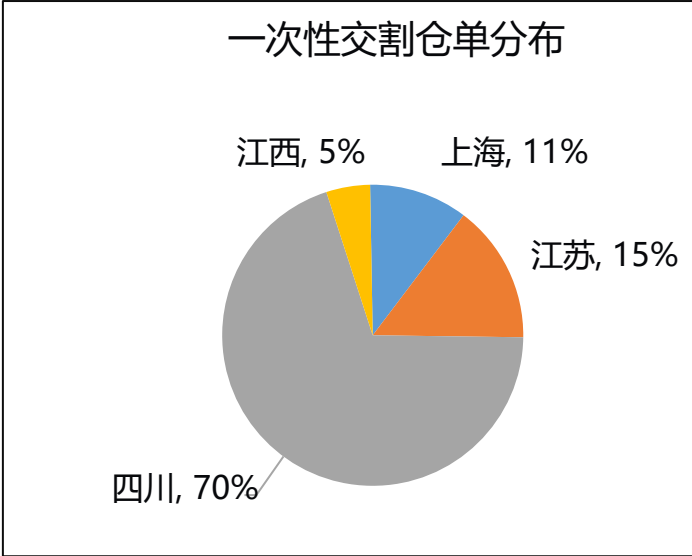
市场认为供应过剩大概率出现于下半年，因此07较08也由贴水转为升水。但强制注销规则将限制价差向上空间，正套操作观望。



- 截止2024年3月14日，注册仓单量合计达到14605吨。LC2403合约参与交割的仓单数量合计有7293吨，较LC2402交割量增加32%，较LC2401交割量减少36%。
- 其中滚动交割仓单量为5338吨，占比73%，较2月减少19%，主要是因为1700吨于2月底通过期转现进行交割，一次性交割仓单量为255吨。



合约代码	仓库/分库名称	仓单数量（吨）	地区	仓库类型
lc2403	宜春银锂新能源有限责任公司	2	江西	厂库
lc2403	厦门国贸集团股份有限公司（中远海运镇江）	1	江苏	厂库
lc2403	中远海运物流供应链有限公司（江苏镇江）	26	江苏	仓库
lc2403	五矿无锡物流园有限公司	11	江苏	仓库
lc2403	厦门象屿速传供应链发展股份有限公司（上海长建）	27	上海	仓库
lc2403	中国外运华中有限公司（成都龙泉驿）	35	四川	仓库
lc2403	遂宁天诚高新物流有限公司	143	四川	仓库
lc2403	中远海运物流供应链有限公司（江西南昌）	10	江西	仓库
合计	-	255	-	



- 一次性交割的仓单主要集中于中远海运（镇江、南昌）、遂宁天诚等仓库，合计252吨，占比98.8%，厂库交割量仅3吨。
- 从地区来看，一次性交割的仓单主要集中于：四川占比达70%，其次是江苏占比15%。

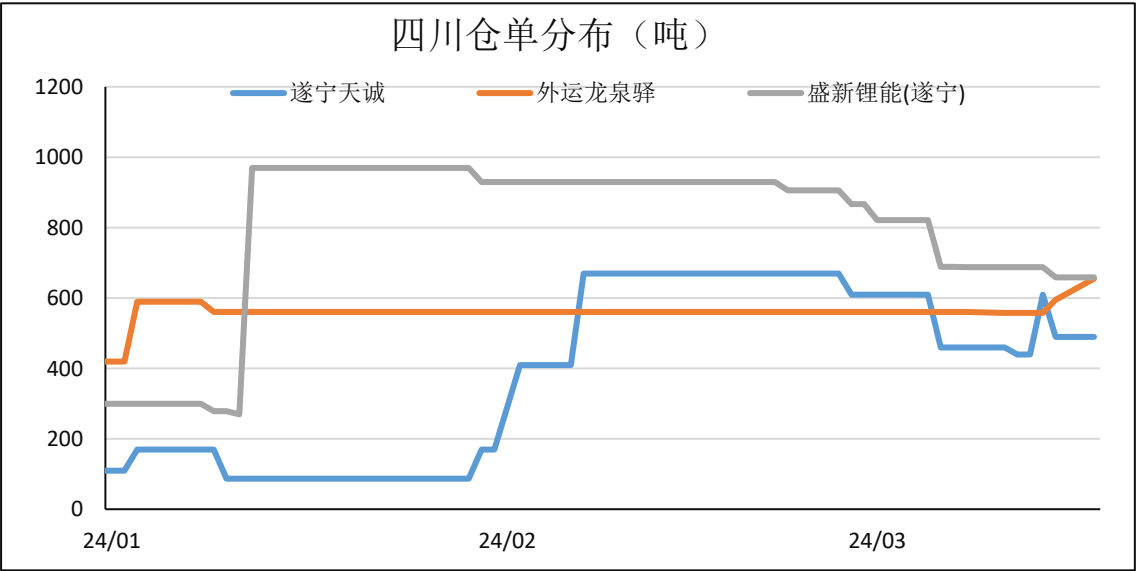
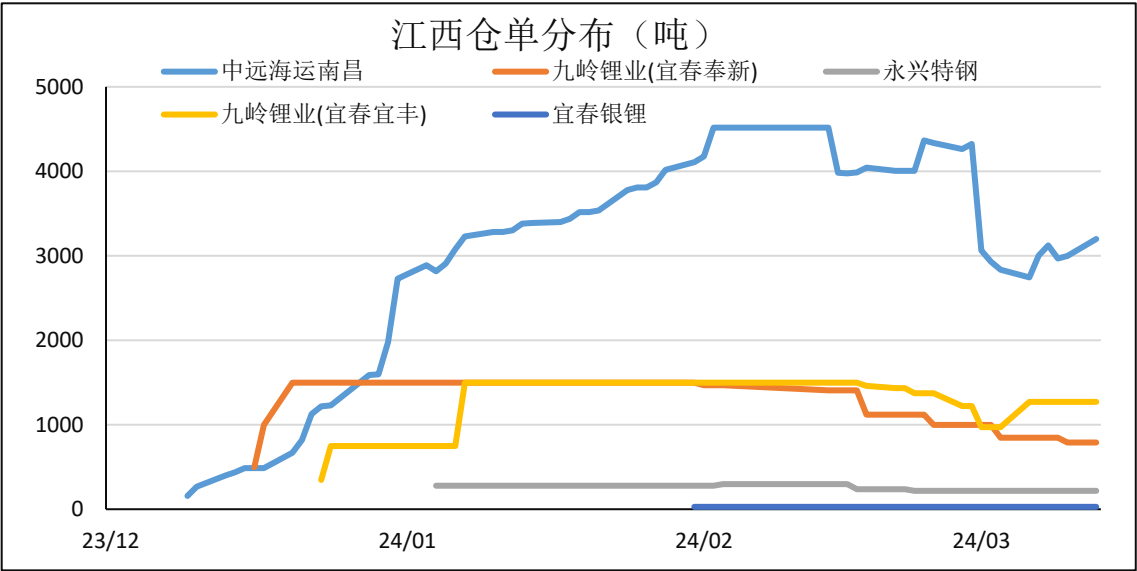
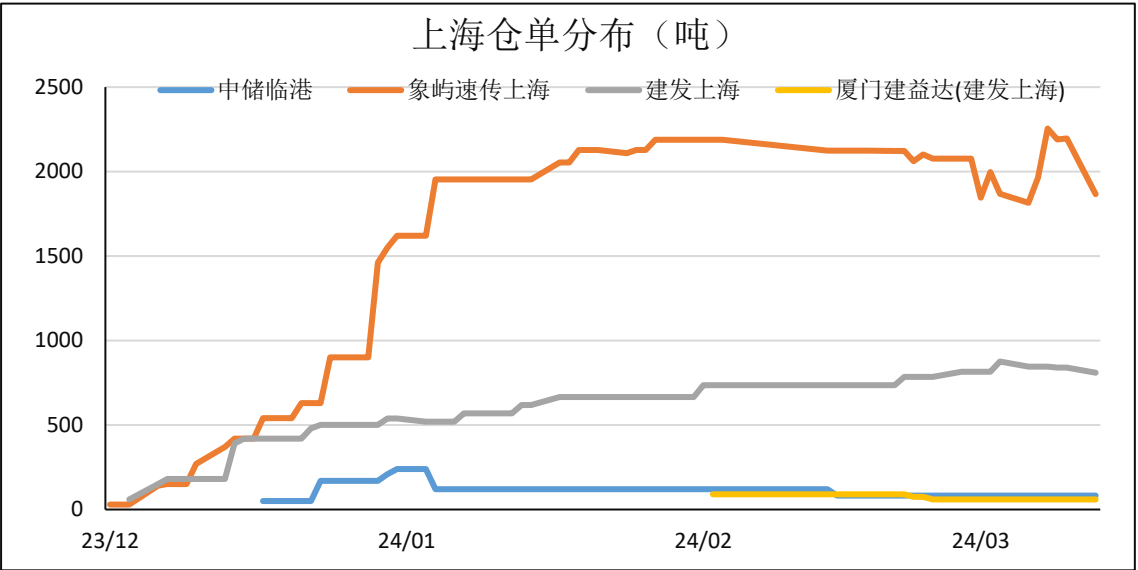
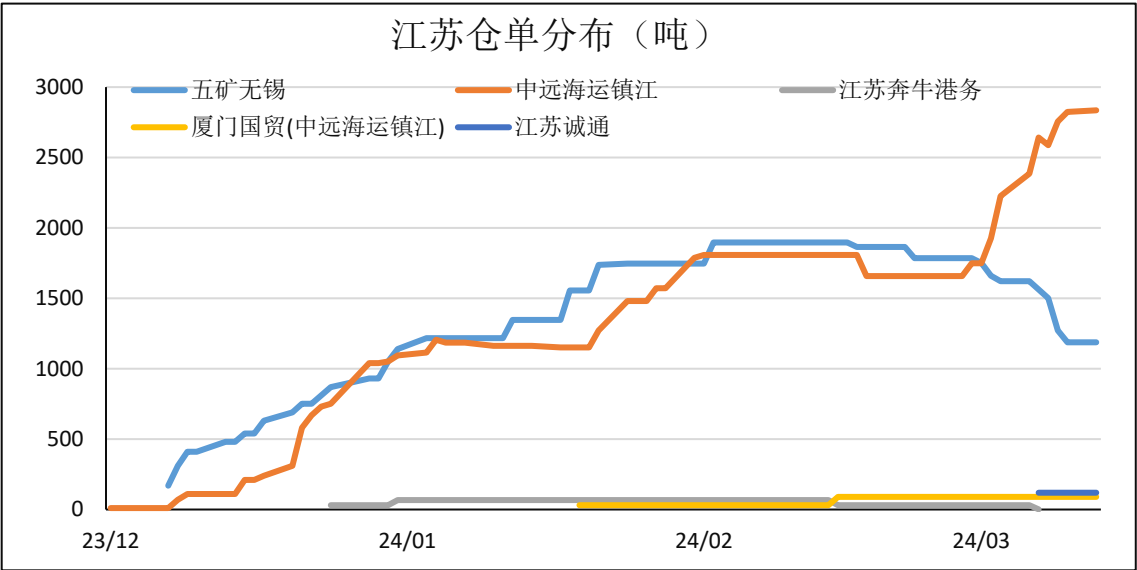


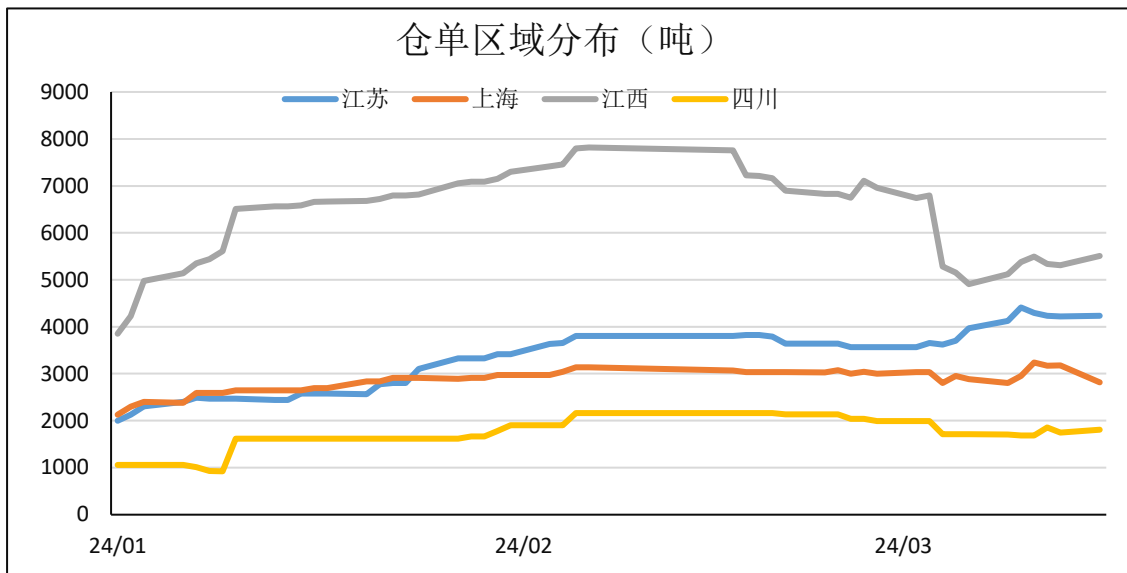
交割买方会员	交割量
国投安信期货	1748
中信建投	820
光大期货	594
中信期货	470
银河期货	364
海证期货	300
大有期货	300
新湖期货	199
广发期货	136
华泰期货	123
东证期货	100
五矿期货	97
中粮期货	96
国贸期货	90
格林大华	60
国盛期货	52
港信期货	19
物产中大期货	11
国联期货	9
华联期货	5

交割卖方会员	交割量	交割卖方会员	交割量
五矿期货	1693	浙商期货	70
中信期货	1049	海证期货	62
物产中大期货	305	国联期货	57
平安期货	300	渤海期货	47
华泰期货	300	国盛期货	43
国泰君安期货	251	国贸期货	37
大地期货	209	广发期货	37
先锋期货	188	方正中期期货	31
中泰期货	160	一德期货	21
中信期货	156	港信期货	19
新湖期货	125	广州期货	17
兴业期货	123	大有期货	6
申银万国	100	徽商期货	2
银河期货	94	建信期货	1
东证期货	90		



# 期货仓单分布情况





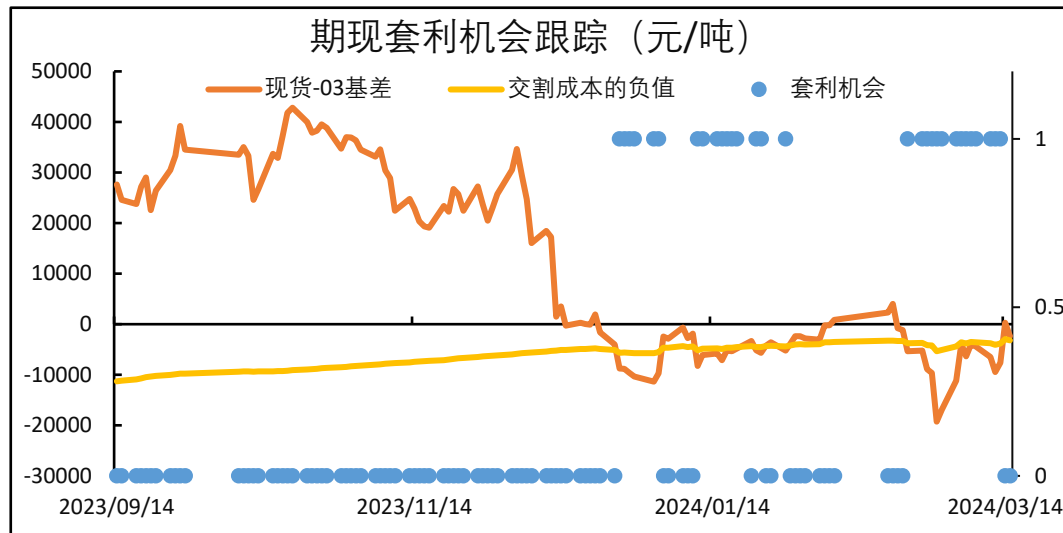
- 3月最后一个交易日为3月29日，交易所碳酸锂仓单将于当日之前（含当日）全部注销，注销后，未出库且生产日期在60天以内（含当日）的基准交割品和240天以内（含当日）的替代交割品可以在同一仓库重新申请注册，无需进行质检。
- 注销后无法二次注册的仓单将成为现货在市场流通或销售给下游。



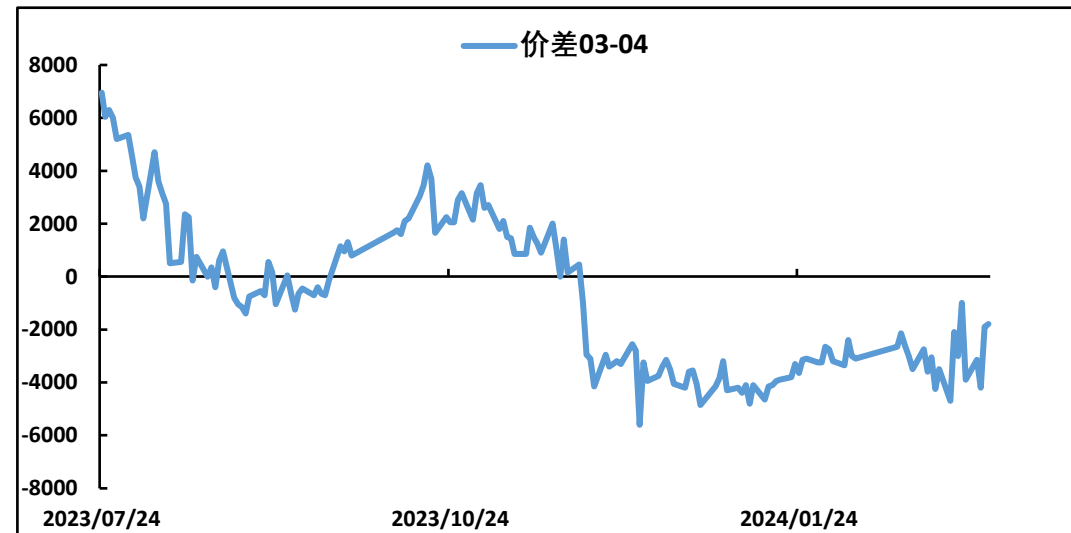
编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			97050
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00064*2（双边）	124
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	72
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	479
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	0
期货参与成本			675
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%。			1670

➤ 在距离03合约交割还有1个月时间时，碳酸锂持仓成本约1670元/吨。（仓单冲抵保证金后，可以节约期货资金成本）

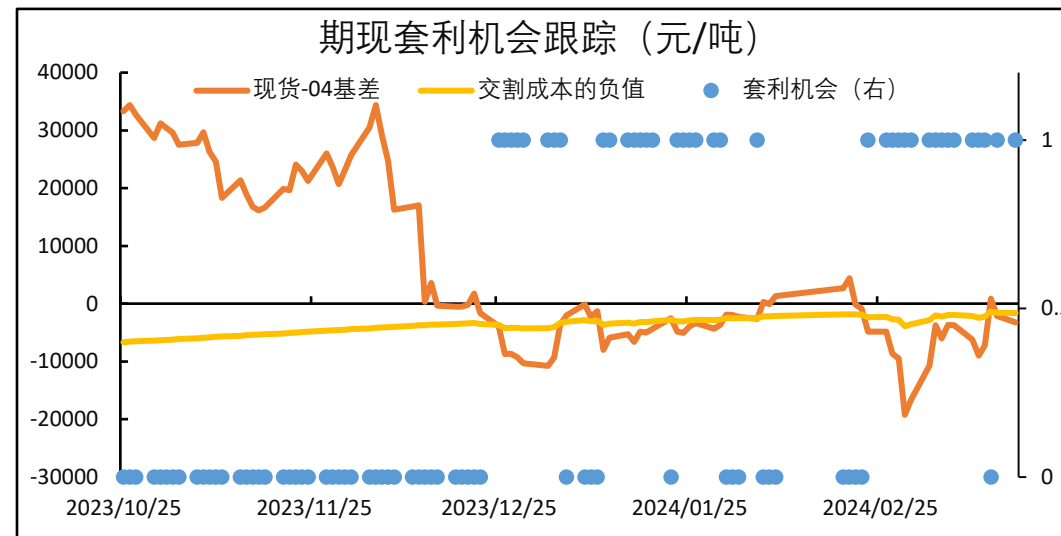
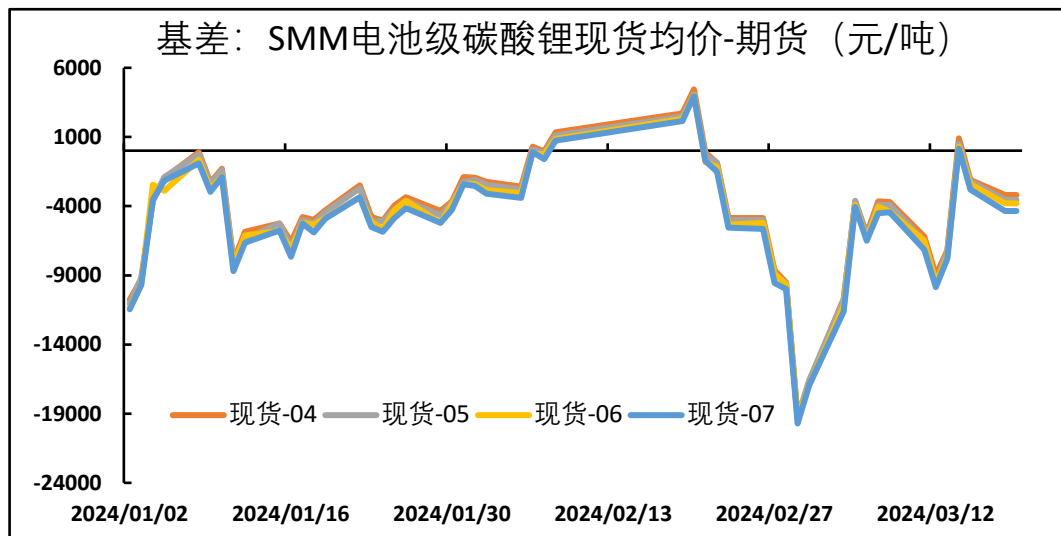




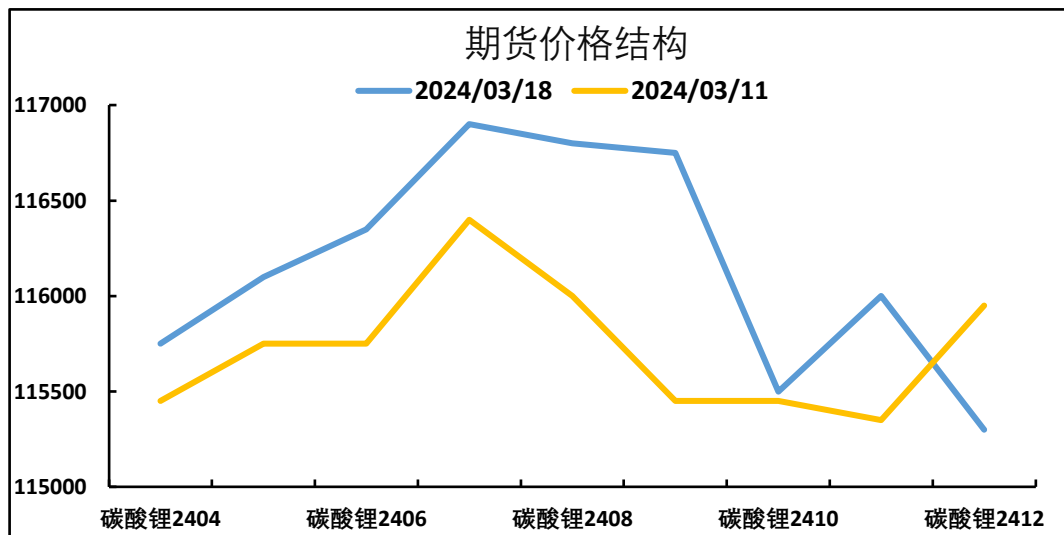
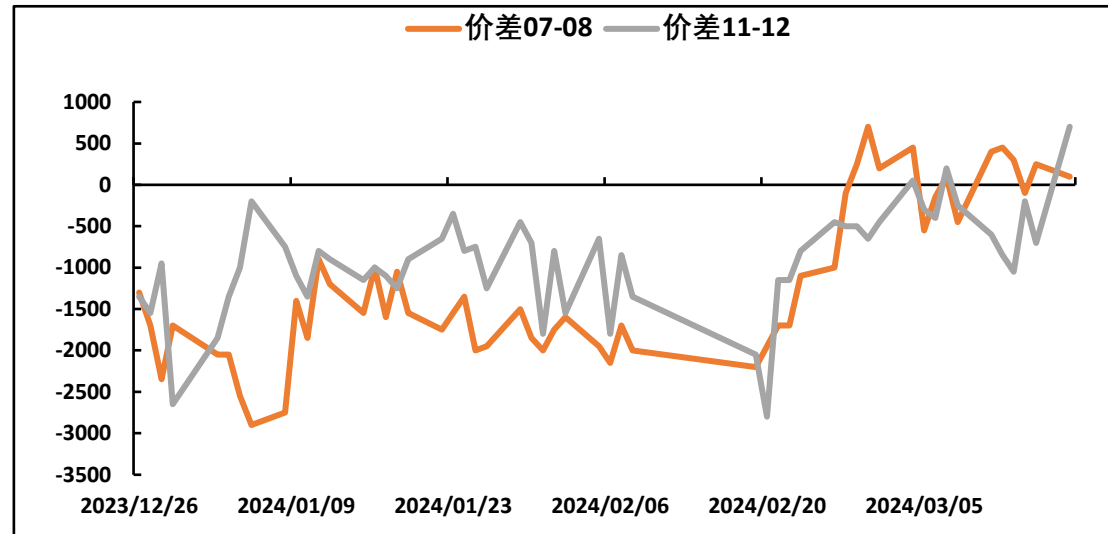
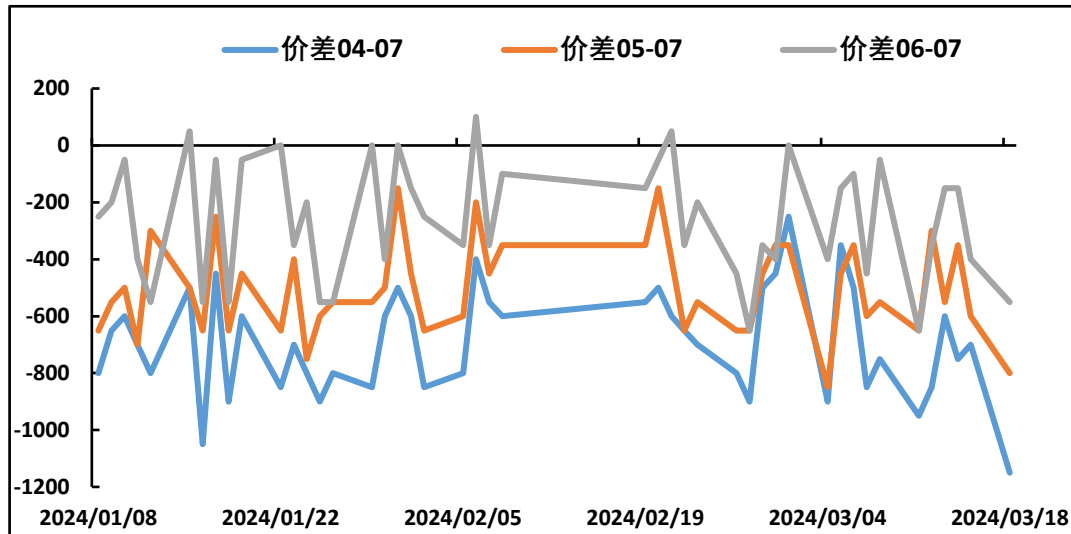
1表示：有买现卖期机会



- 跟踪碳酸锂期货03合约基差及交割成本发现，在12月底及2月底阶段性出现买现-卖期交易机会。
- 03较04贴水幅度最大时接近5600元/吨，在03合约最后交易日，贴水幅度收敛至1800元/吨，可以作为07-08价差及11-12价差合理区间的参考。



- 仓储天数按离交割月第一个交易日计算，买现-**卖04**持仓成本约1620元/吨，买现-**卖05**持仓成本约2450元/吨，买现-**卖06**持仓成本约3200元/吨，买现-**卖07**持仓成本约4200元/吨，（3月18日算）。
- 对于基差可覆盖持仓成本的合约可适量参与买现-卖期组合。



- 因为3/7/11月存在强制注销规则，当月交割合约存在可能无法转抛至下个月的风险，所以一般在套利组合中作为卖出的一方。可以看到部分合约间近月贴水远月且略有拉大，可以择机适量参与买近-卖远组合。以04-07为例，其价差在-1000以内波动，其底部相对比较确定，若价差跌破区间下沿，可适量参与买04-卖07组合。
- 市场认为供应过剩大概率出现于下半年，因此价格结构04至07合约呈逐月升水结构，下半年呈逐月贴水结构，07较08也由贴水转为升水。但强制注销规则将限制价差向上空间，正套操作观望。



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		厦门建益达有限公司	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		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	江苏省	山东瑞福锂业有限公司	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)	450	30	0
11		厦门国贸集团股份有限公司	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
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	0
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



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、工业硅及碳酸锂等能源金属品种的研究。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。

# 未来 因您而为



### 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](http://www.hicend.com.cn)