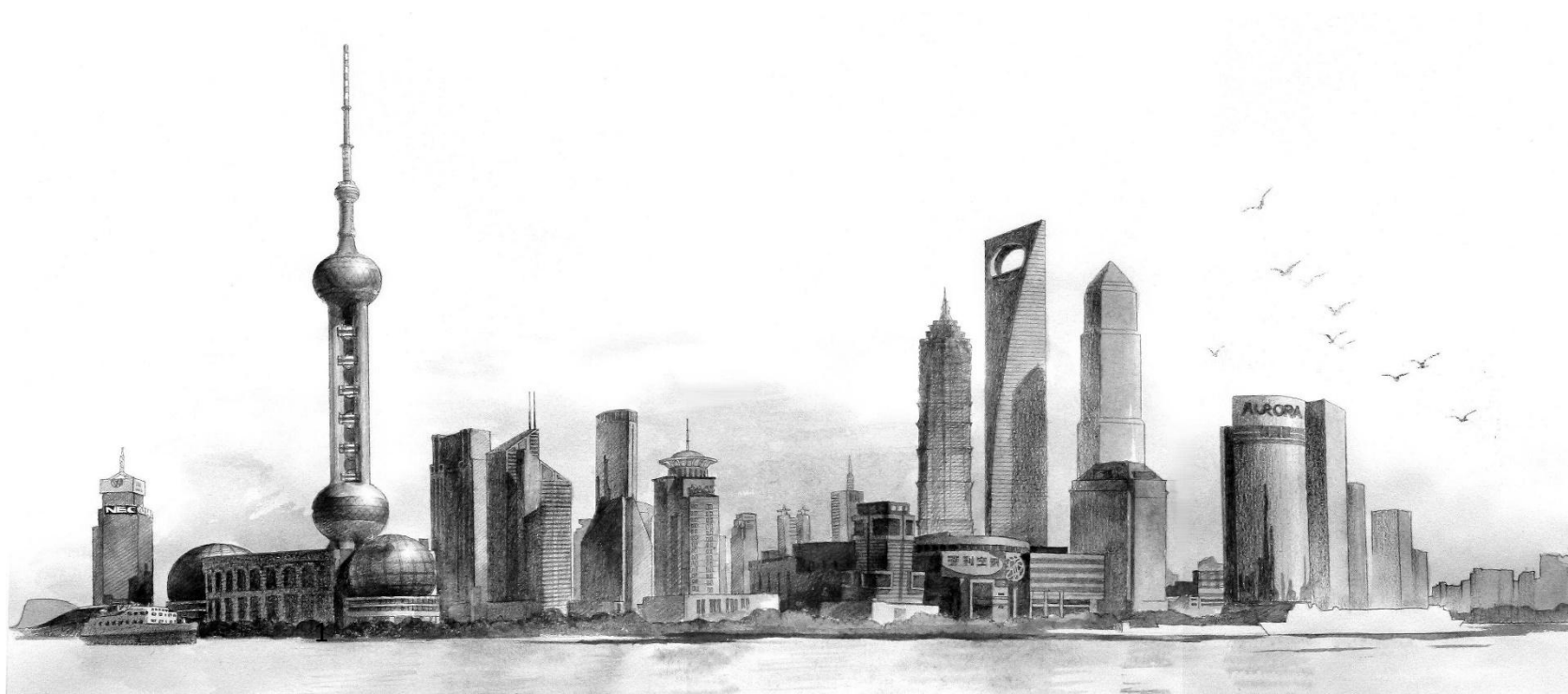


LC2509交割分析

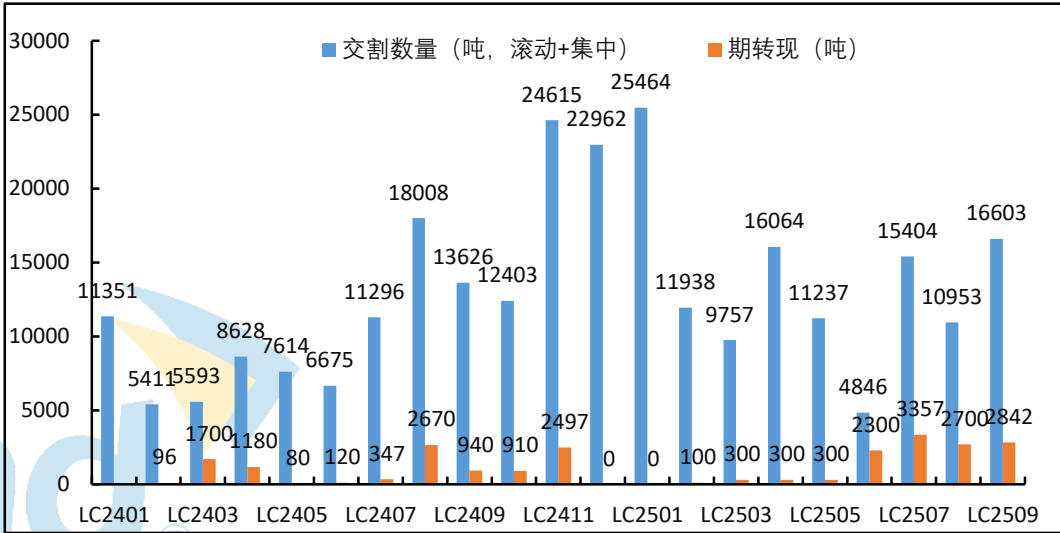
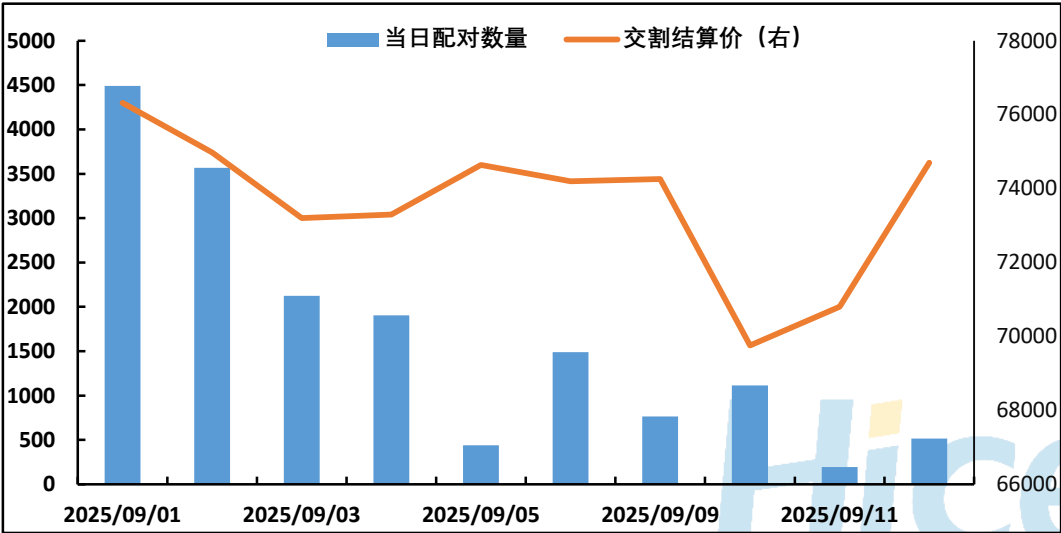
海证期货研究所

2025年9月17日





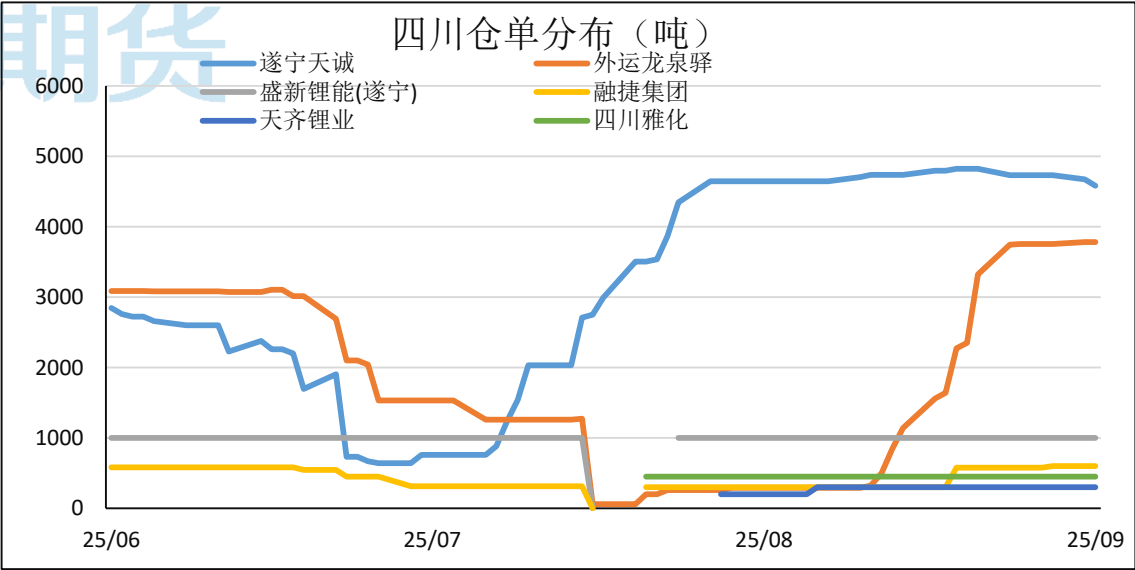
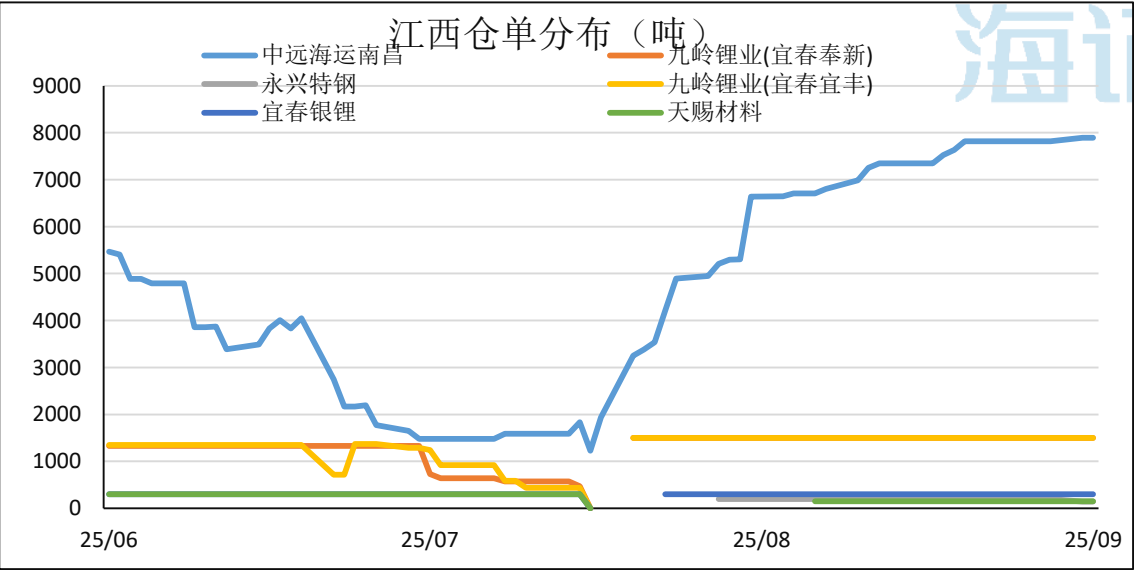
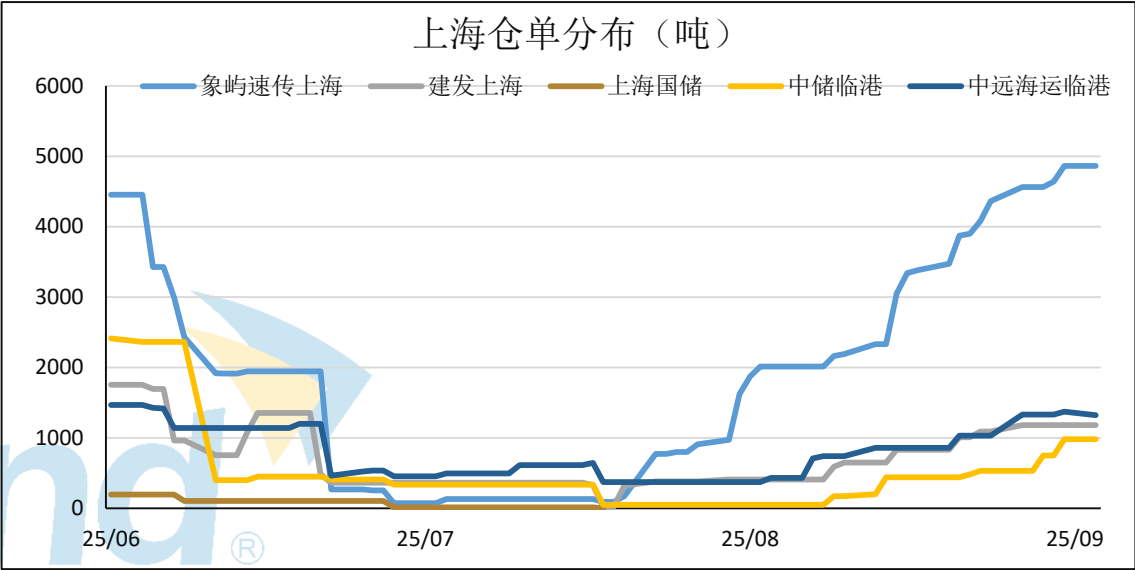
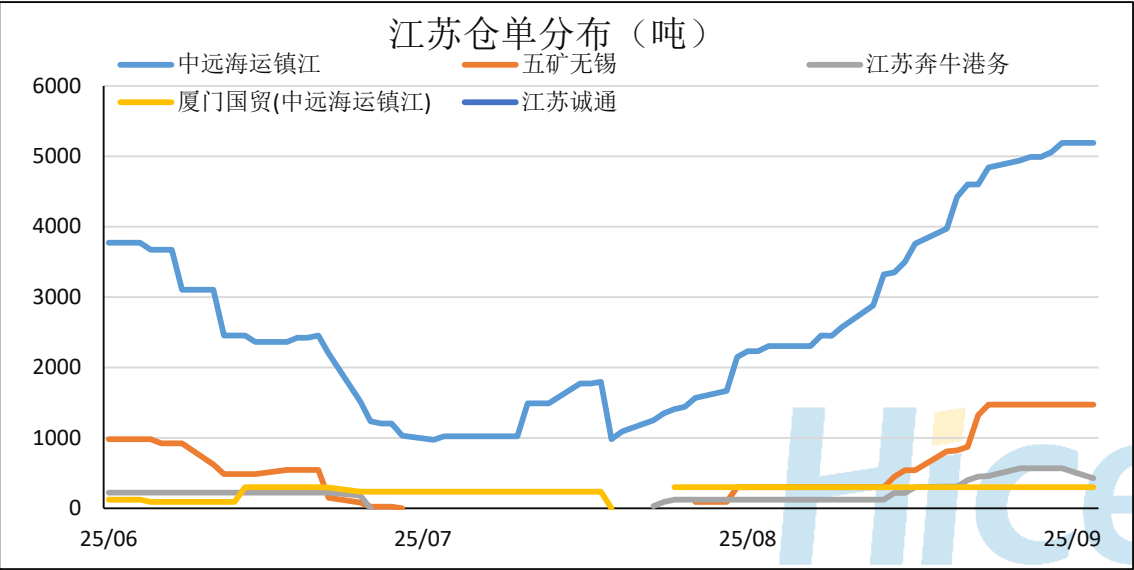
- **交割信息：**截止2025年9月12日，注册仓单量为38625吨。LC2509合约参与交割的仓单数量合计有19445吨，较LC2508交割量增加42.4%。其中滚动交割仓单量为16086吨，占比83%。
- **基差及跨期机会回顾：**【基差】受益于碳酸锂价格拉涨，在2025年6月底开始有买现-卖09交易机会。【价差】5月以来，基于对挤仓风险的担忧，09-10合约间价差先走正套行情，而后随着仓单量的增加，价差也逐步回落，进入交割月，09-10合约间价差波动放大，跨期套利操作风险大于收益。
- **后期机会评估：**【基差】碳酸锂大幅回落后基差也随之收窄，期现价差难以覆盖持仓成本，正套操作无空间。【价差】虽然仓单增加至近4万吨，不过因需求较好，对近月有支撑。另外，考虑到9.30是宜春储量核实报告提交的截止日期，再加上评审备案时间60个工作日（不包含申请人补正修改时间），预计最迟是到12月底才能确定备案结果，期间当地矿山是否减停产存在不确定性（9.30之前预计剩余矿山能正常生产）。因此合约间价差目前处于相对平稳状态，又因为价差较小，无法覆盖跨期交割套利持仓成本，所以月间套利无操作空间。已持有的卖11-买12组合需做好止盈设置。



- 截止2025年9月12日，注册仓单量为38625吨。LC2509合约参与交割的仓单数量合计有19445吨，较LC2508交割量增加42.4%。交割配对主要集中在月初。
- 其中滚动交割仓单量为16086吨，占比83%，一次性集中交割517吨，占比3%，期转现2842吨，占比15%。

交割买方会员	交割量	交割买方会员	交割量
国泰君安期货	9772	信达期货	300
国贸期货	880	银河期货	300
五矿期货	684	中泰期货	300
中财期货	508	永安期货	212
渤海期货	505	中信期货	162
广发期货	484	东证期货	112
浙商期货	475	中信建投	100
华泰期货	456	华联期货	70
方正中期期货	300	海证期货	51
国投安信期货	300	宏源期货	15
弘业期货	300	道通期货	10
申银万国	300	中辉期货	7

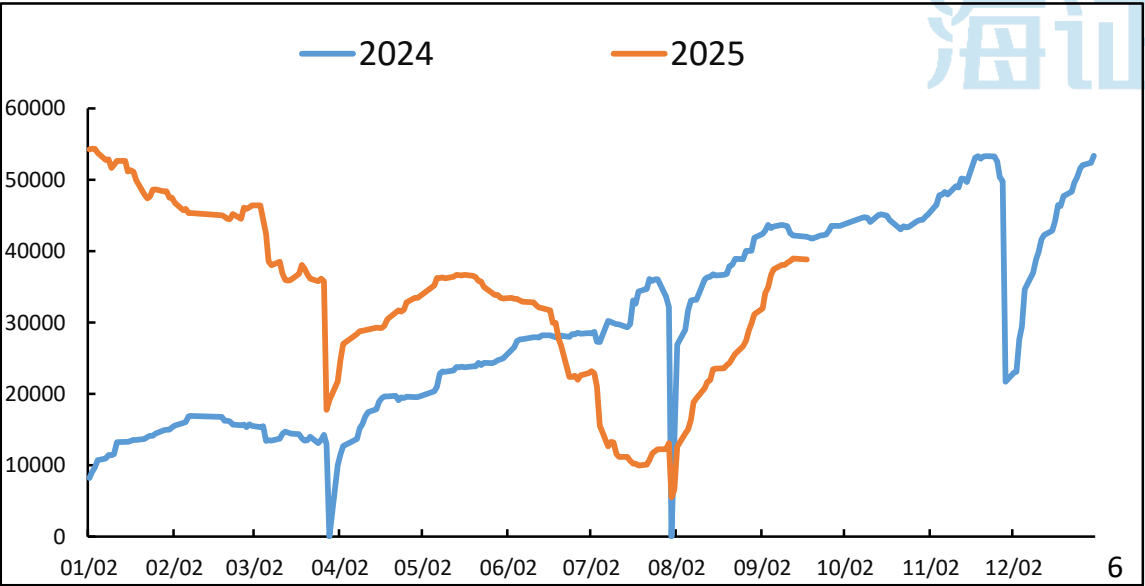
交割卖方会员	交割量	交割卖方会员	交割量
中信期货	4403	浙商期货	222
中信建投	2002	紫金天风期货	212
国泰君安期货	1812	华安期货	200
五矿期货	1674	中粮期货	200
国联期货	667	兴证期货	190
国投安信期货	650	物产中大期货	157
华泰期货	648	渤海期货	150
东证期货	472	华联期货	120
申银万国	371	财信期货	100
广发期货	330	永安期货	67
广州期货	300	恒力期货	60
银河期货	300	上海大陆	60
中泰期货	286	国海良时	50
方正中期期货	285	宝城期货	45
海证期货	280	一德期货	15
大地期货	270	宏源期货	5





仓库	最低保障库容（吨）	仓单
中远海运镇江	5000	5187
中远海运南昌	5000	7896
象屿速传上海	5000	4860
遂宁天诚	5000	4670
建发上海	5000	1180
五矿无锡	5000	1470
中储临港	5000	980
外运龙泉驿	5000	3783
中远海运临港	5000	1370
江苏奔牛港务	5000	427
合计	55000	31823

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	1500
宜春银锂	300	300
九岭锂业（宜春奉新）	1500	1500
厦门国贸（中远海运镇江）	300	300
融捷集团	600	600
永兴特钢	300	140
天齐锂业	450	300
象屿新能源（象屿速传上海）	600	600
四川雅化	450	450
天赐材料（江西九江）	750	150
五矿盐湖	300	300
合计	6550	7140

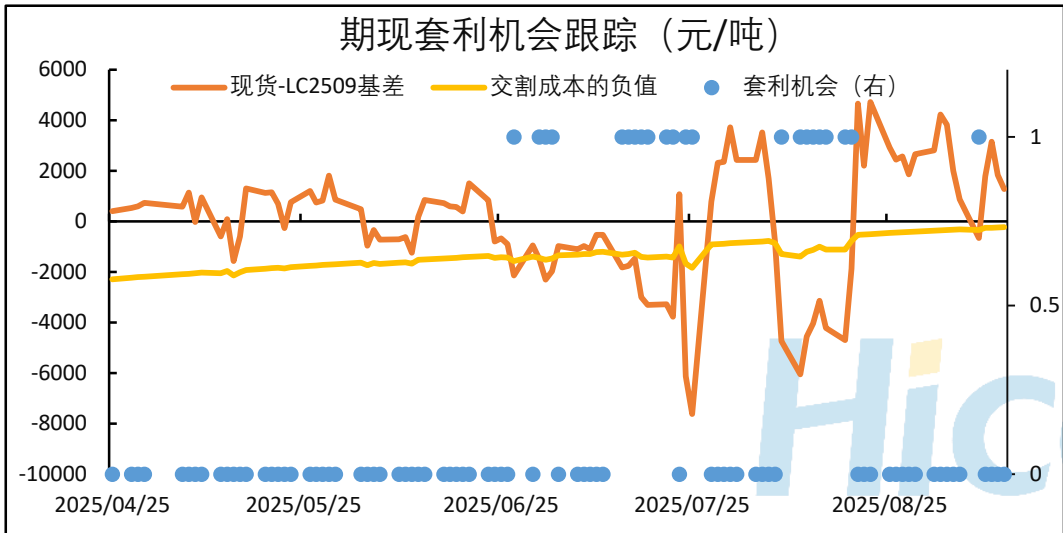


➤ 8月以来仓单注册速度较快，截止2025年9月12日，注册仓单量为38625吨，这主要是受益于7月至8月中旬碳酸锂价格拉涨后吸引了企业参与套保。

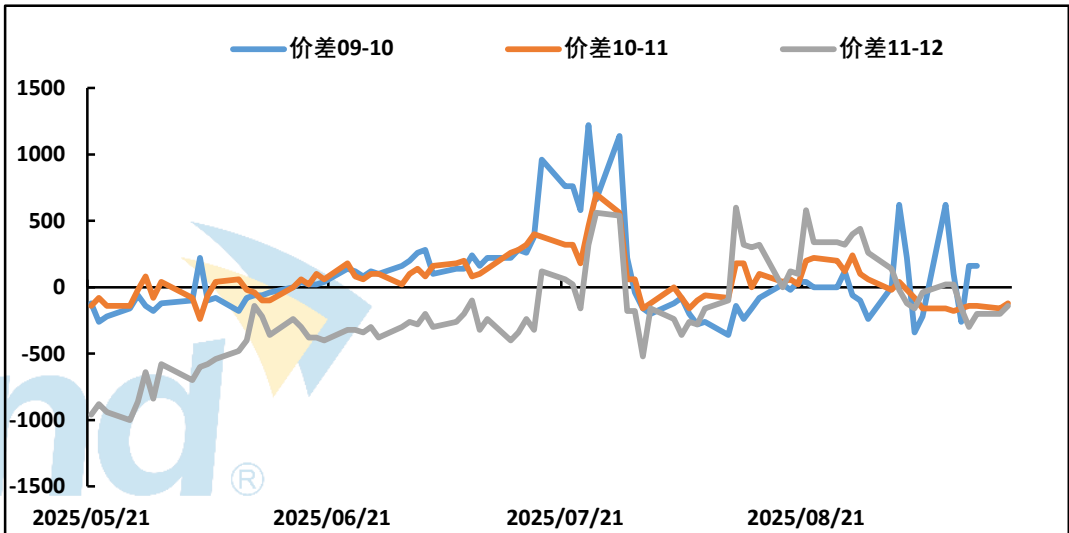


编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现、期货
			71350
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00008*2（双边）	11
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	40
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	264
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	98
期货参与成本			413
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%。			1408

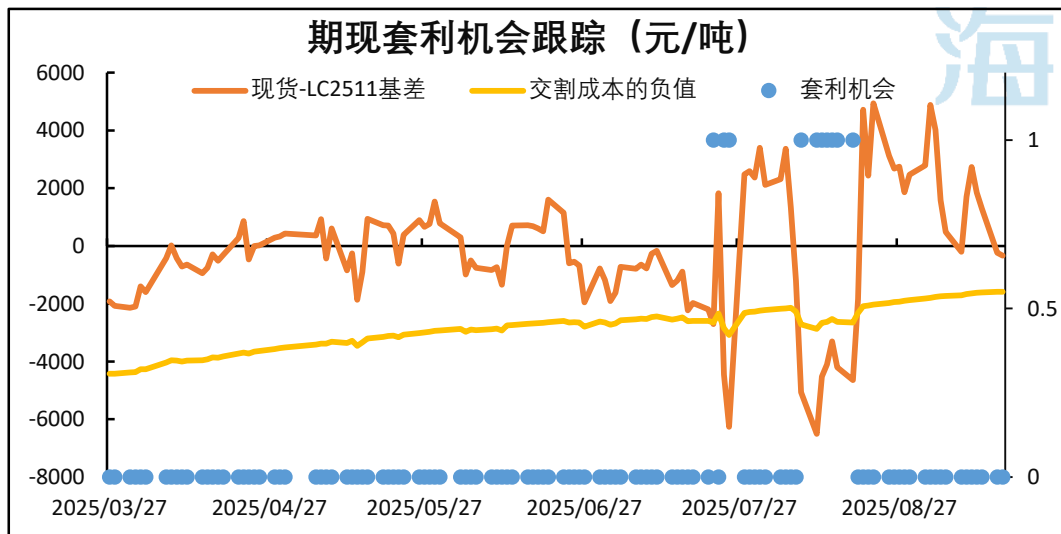
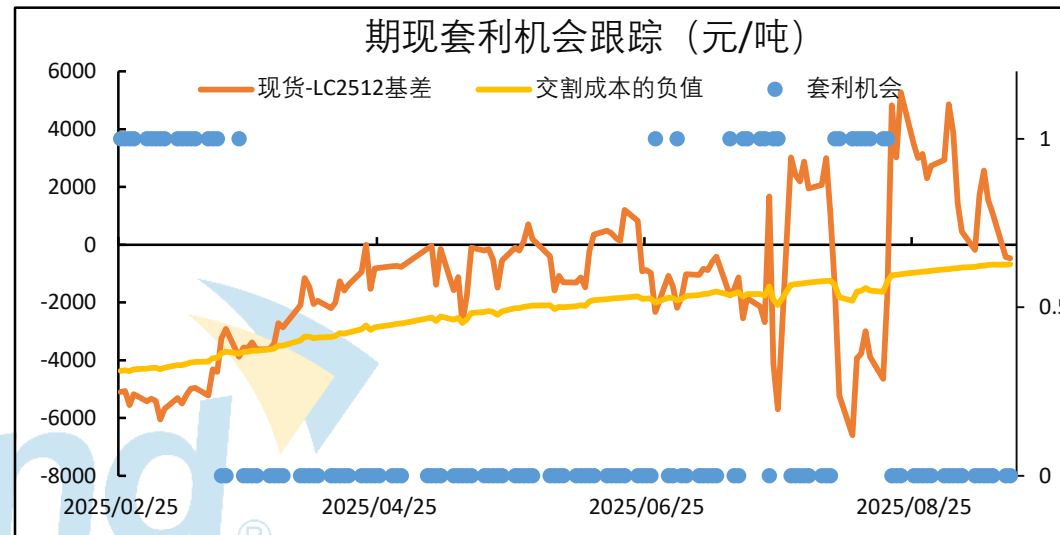
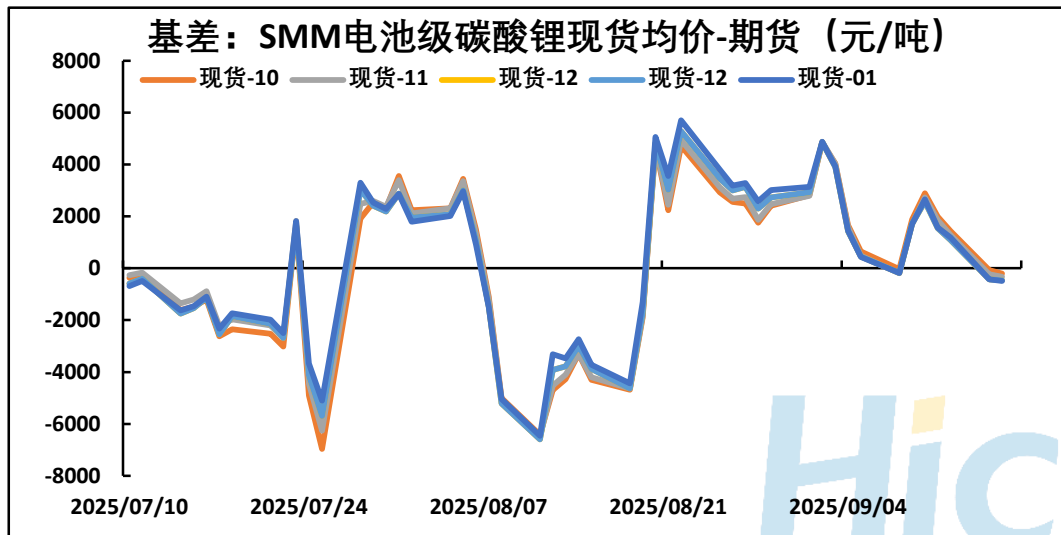
➤ 在距离09合约交割还有1个月时间时，碳酸锂持仓成本约1408元/吨。（仓单冲抵保证金后，可以节约期货资金成本）



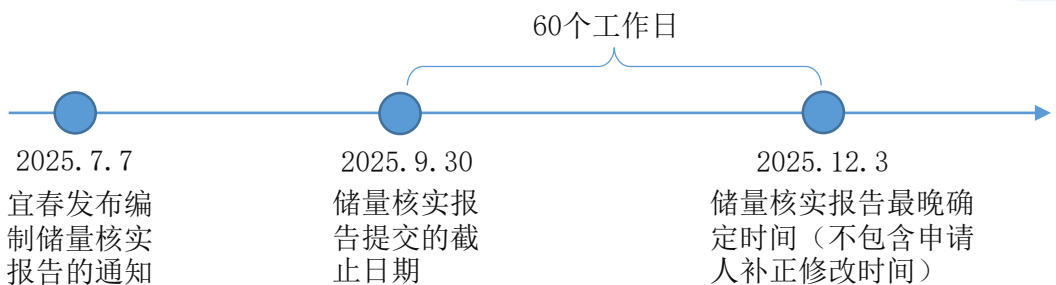
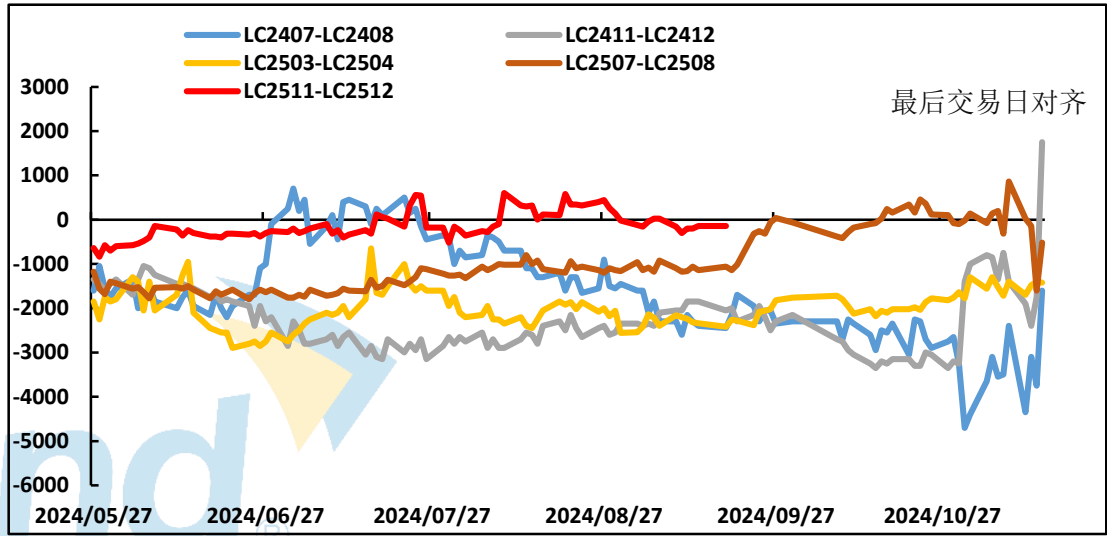
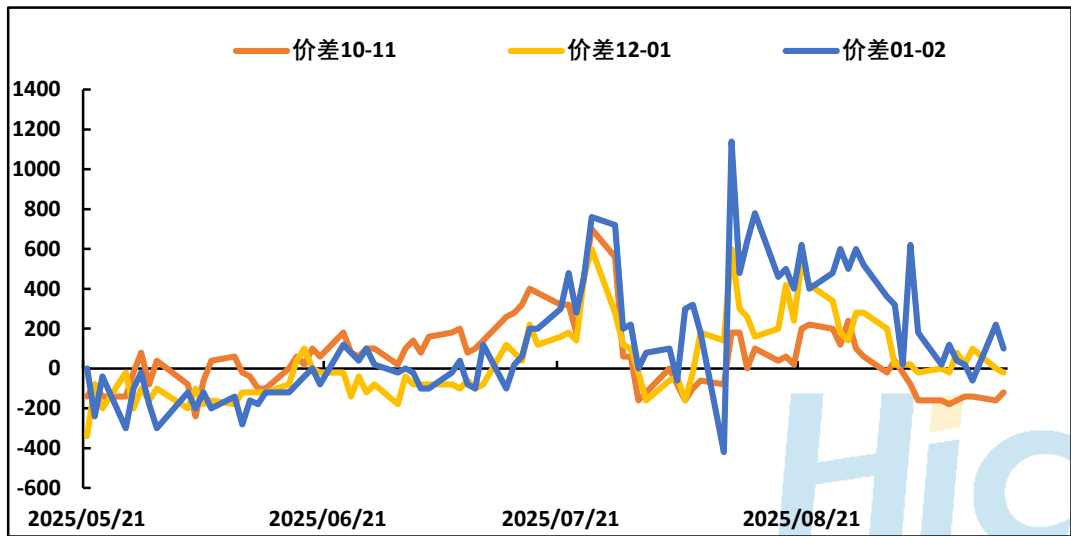
1表示：有买现卖期机会



- 跟踪碳酸锂期货2509合约基差及交割成本发现，在2025年6月底开始有买现-卖期交易机会（有仓单注册能力，可参与）。
- 5月以来，基于对挤仓风险的担忧，09-10合约间价差先走正套行情，而后随着仓单量的增加，价差也逐步回落，进入交割月，09-10合约间价差波动放大，套利操作风险大于收益。



➤ 仓储天数按离交割月第一个交易日计算，买现-**卖11**持仓成本约1588元/吨，当前现货-期货基差在-330左右，基差不适合进行买现卖期正套（9月16日算）。



- 仓单增加至近4万吨，且因需求较好，对近月有支撑，近远月价差在窄区间内震荡。
- 另外，9.30是宜春储量核实报告提交的截止日期，按照《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》中所提供的评审备案时间为60个工作日（不包含申请人补正修改时间），预计最迟是到12月底才能确定备案结果，期间当地矿山是否减停产存在不确定性。预期的变化导致月间价差较难走出趋势。
- 已持有的卖11-买12组合做好止盈设置。

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			江西省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		宁都县赣锋锂业有限公司	江西省赣州市宁都县工业园（江西省赣州市宁都县竹竿乡易富科技斜对面）	600	40	0
8			江西省新余市渝水区阳光大道与温州路交叉口东80米	450	30	0
9		广州天赐高新材料股份有限公司	江西省九江市湖口县高新技术产业园区金砂南大道88号	750	50	0
10	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
11		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
12	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
13		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
14		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
15		江苏昌吉利新能源科技有限公司	江苏省宜兴市新建镇新丰中路140号	300	20	0
16	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
17		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
18		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	600	40	0
19		四川雅化实业集团股份有限公司	四川省雅安市雨城区经济开发区永兴大道南段99号	450	30	0
20	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
21		格尔木藏格锂业有限公司	青海省海西州察尔汗盐湖都兰宗加格尔木藏格锂业厂（G215国道727号出口沿厂区道路行驶40公里）	600	40	-1000
22	广东省	广州天赐高新材料股份有限公司	广东省广州市黄埔区云埔工业区康达路8号	300	20	0
23		广东邦普循环科技有限公司	广东省佛山市三水区乐平镇平治路9号	750	50	0
24	湖北省	广东邦普循环科技有限公司	湖北省宜昌市枝江市田家河大道189号	600	40	0



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

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