



## 碳酸锂期货及期权的五大关注点：意义、走势、客群、策略及交割

锂电产业专题报告

2023-07-21

### 摘要：

碳酸锂期货及期权合约于当日（2023年7月21日）正式挂牌上市，本文梳理当前市场五大关注点，旨在全面展示其对锂电产业链实体企业的风险管理价值及实际应用要点。

关注点之一：为什么上市碳酸锂期货及期权？近年碳酸锂价格波动剧烈，对锂电产业链相关企业“产、销、存”经营活动造成显著不利影响。而相应期货及期权的上市将有效缓解上述问题。

关注点之二：关注后市行情怎么看？需求端增速逐步放缓，供给端新增产能如期投产，行业步入供应过剩阶段。碳酸锂价格维持震荡下行态势，长期价格中枢有望降至18万元/吨。

关注点之三：探讨谁更应该利用碳酸锂衍生品？锂盐企业面临营收及利润下滑的风险，正极企业面临原材料库存贬值的风险，两类企业对冲风险的需求最强。

关注点之四：期货及期权、哪种更适用？趋势行情，宜采用期货；偏震荡行情，更宜用期权，其不仅可对冲风险、并可能获得额外收益。

关注点之五：如何进行实物交割？需重点关注品质标准、仓储物流及时限安排等要素。此外，“厂库+保函”交割模式更有利于现货生产企业利用期货工具，并促进银行类金融机构更好服务实体，实践高质量的银期协作关系。

### 相关文章

《一文了解碳酸锂期货：重要意义、适用企业及具体策略》

兴业期货投资咨询部

有色金属

分析师：刘启跃

从业资格号：F3057626

投资咨询从业证书号：Z0016224

分析师：杨帆

从业资格号：F3027216

投资咨询从业证书号：Z0014114

联系人：张峻瑞

从业资格号：F03110752

更多资讯内容

请关注本司网站

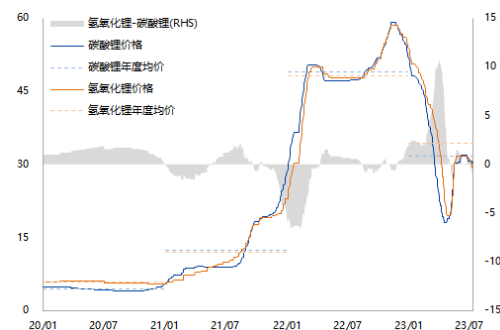
[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 关注点之一：为什么上市碳酸锂期货？将是锂电产业链价格风险管理的利器！

### 产业现状：近年碳酸锂市场波动剧烈，企业生产经营遭受考验

回顾本轮锂价周期，国内“双碳”政策的推出使得新能源产业链步入高景气发展阶段，电池级碳酸锂市场价自2020年年末开启上涨之路，由当年年度均价4.4万元/吨高歌猛进，最高于2022年11月触及59.0万元/吨，区间涨幅超过13倍；而后，锂源项目投产扩建修复供需错配预期，锂盐价格快速下挫，最大跌幅达到69.5%，价格波动率显著放大。

图表. 电池级锂盐价格走势及价差(万元/吨)



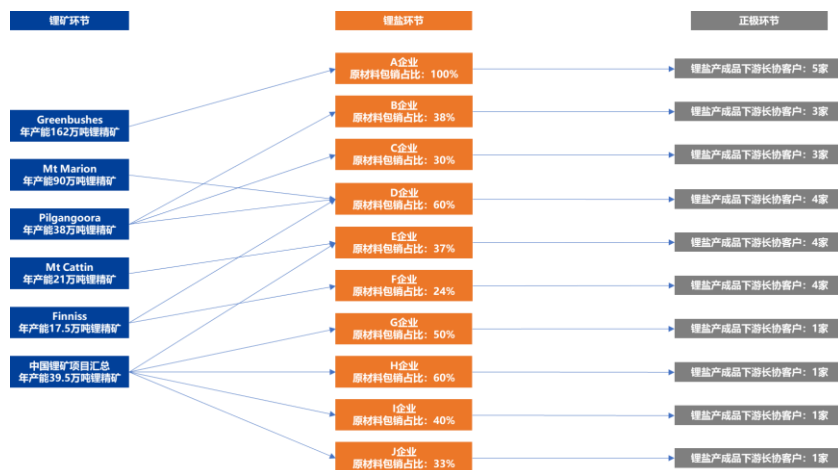
图表. 电池原料年度价格汇总

年份	单位: 元/吨	碳酸锂	氢氧化锂	硫酸镍	硫酸钴	硫酸锰
2020年	最高价	54,000	60,000	30,500	57,500	6,400
	最低价	40,000	54,000	22,750	45,500	5,600
	平均价	44,020	57,628	25,447	51,337	5,866
	波动幅度	35.00%	11.11%	34.07%	26.37%	14.29%
2021年	最高价	280,000	229,000	38,000	102,000	10,500
	最低价	57,000	55,000	31,000	57,500	6,400
	平均价	123,745	119,858	35,003	81,532	8,293
	波动幅度	391.23%	316.36%	22.58%	77.39%	64.06%
2022年	最高价	590,000	584,000	48,500	120,000	10,850
	最低价	290,000	229,000	34,000	48,000	6,375
	平均价	488,463	480,990	39,788	81,555	7,962
	波动幅度	103.45%	155.02%	42.65%	150.00%	70.20%

数据来源: Mysteel、SMM、兴业期货投资咨询部

对比主流锂离子电池原料价格涨跌情况亦能得到相同结论。动力电池各类原材料中，碳酸锂及氢氧化锂价格涨跌幅度明显高于其余硫酸盐，使得制造企业对锂盐价格的波动更加敏感。市场价格的大幅变动是企业不容忽视、却难以应对的风险。

图表. 锂电产业链长协订单统计



数据来源：上市公司公告、兴业期货投资咨询部

从量的方面考虑，梳理锂电产业链长协订单，可以明显发现各环节企业对原材料的重视程度均相对较高。锂盐厂的正常生产需要高品质锂精矿的长期供应，正极企业也依赖于稳定供给的锂盐以便如期交付正极材料产成品。锁定交易量但不锁定价格的包销与长协模式是锂电产业链常见的合同定式。但各环节产品价格存在调整不同步的情况，在产能扩张阶段，此种方式势必放大价格波动带来的风险敞口。

图表. 部分企业锂盐定价模式

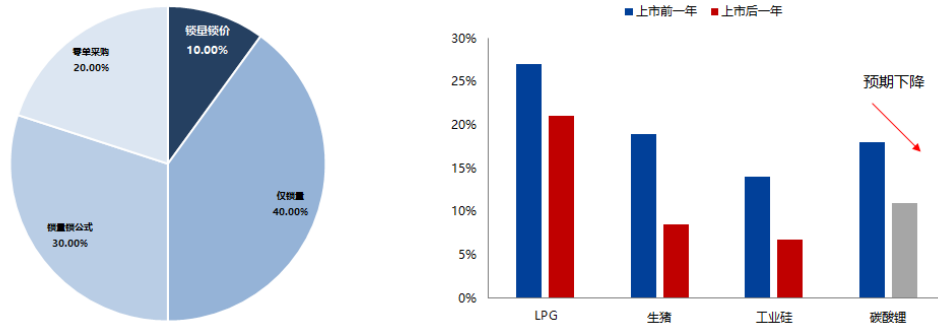
公司名称	锂盐定价模式
江西赣锋锂业集团股份有限公司	公司的产品主要采用直销模式，直接将产品出售给客户，产品均为自主定价。
江西特种电机股份有限公司	公司产品定价随行就市。
江西九岭锂业股份有限公司	散单供货协议价格参考合同签订时点上海有色网、亚洲金属网等公开的市场价格制定；长期供货协议采用锁定价格及浮动价格两种方式。
天齐锂业股份有限公司	公司国内锂产品的具体销售价格结合不同客户的商业需求和商务条件随行就市确定，价格大多是每月一签。
四川雅化实业集团股份有限公司	公司与下游客户一般参考Fastmarket、S&P、Benchmark等第三方报价。
盛新锂能集团股份有限公司	公司设置专门的市场营销部负责锂产品的销售，采取长协和零单销售相结合，以长协为主的方式。
融捷股份有限公司	锂盐销售采取长协和零单销售相结合的方式，销售人员通过对现有客户动态和市场趋势的分析，以获取客户并实现灵活定价机制。
四川省新能源动力股份有限公司	公司的锂盐产品主要采用长期合作和短期签约的销售模式，定价方式主要为固定价格和浮动价格，浮动价格将根据市场价格调整。
青海盐湖工业股份有限公司	公司碳酸锂产品销售参考多方面情况以市场为导向进行定价。
西藏矿业发展股份有限公司	锂精矿产品是以SMM平台作为参考，公司具体的销售策略由公司定价委员会决策。
赣锋矿业股份有限公司	价格参考亚洲金属网、上海有色网以及同行业实际交易价格等因素确定。
中矿资源集团股份有限公司	公司的锂盐产品主要采用直销的业务模式，通过与下游客户签署长期供货协议或零单，直接将产品通过自主定价的方式出售给客户。
永兴特种材料科技股份有限公司	销售部门以长单和零单相结合的方式销售产品，其中长单主要针对行业内龙头企业，依据权威平台予以定价，现签散单依据订时市场价格定价。

数据来源：上市公司公告、兴业期货投资咨询部

从价的角度分析，参照锂电产业链上市公司年度报告、招股说明书及投资者问答等公开资料，锂盐定价模式多种多样；除自主定价外，价格参考包括亚洲金属网、上海有色网、Fastmarket、S&P、同行实际交易价格等等；且根据 SMM 统计数据，2022 年电池级碳酸锂的签单方式中仅一成比例为锁量锁价，其余均与市场价格存在或多或少的关联。锂产品的价格制定方法急需一种权威且能体现市场公允价值的工具，碳酸锂期货应运而生。

图表. 电池级碳酸锂签单方式

图表. 期货上市后现货价格波动率明显下降

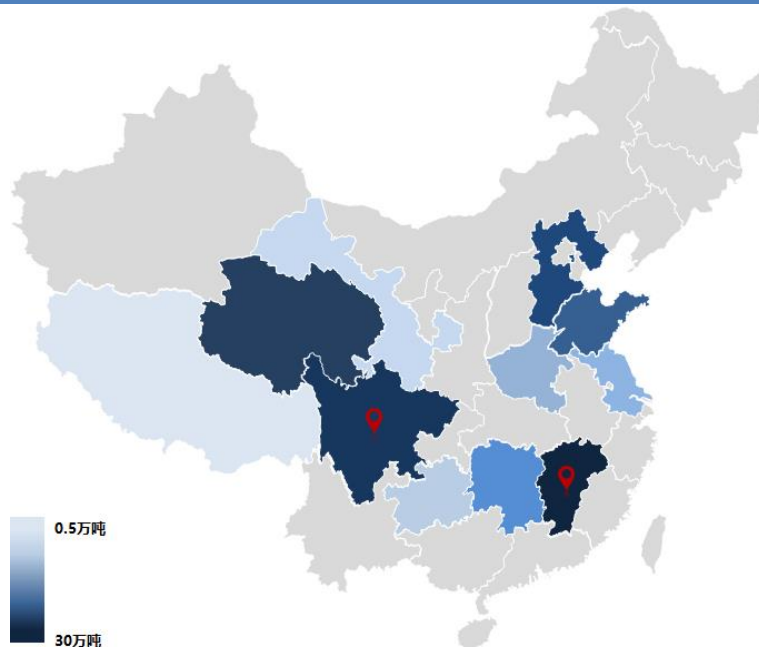


数据来源：SMM、兴业期货投资咨询部

### 期货/期权上市：衍生品工具助力企业进行风险管理

众所周知，期货工具具有价格发现功能。产业资金与金融资本的共同参与，使得碳酸锂期货的价格足够成为行业定价的标杆，而其余各类品种可以通过品质升贴水的基差贸易完成交易。另外，期货的价格发现功能还有利于平抑现货价格的超预期波动，参考最近三年上市的新增品种 LPG、生猪及工业硅，上市后历史波动率均值较之前明显下降；最近一年，电池级碳酸锂历史波动率均值为 18%，期货上市后预计逐步下降至 11% 左右。

图表. 碳酸锂产能及交割库分布



数据来源：广期所、上市公司公告、兴业期货投资咨询部

同时，碳酸锂期货及期权的上市也为锂电产业链各环节防范价格风险提供了实用的风险

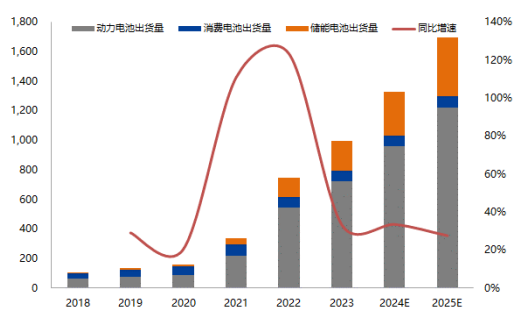
管理工具。根据广期所公告，目前已有五家分布于川、赣的企业正式成为碳酸锂期货指定交割厂库，产业参与意愿强烈，金融服务实体经济的现实作用得到体现。

## 关注点之二：后市行情怎么看？供需过剩格局难缓解，锂价大势向下！

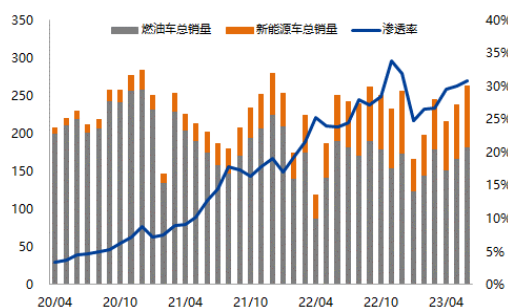
### 供需关系：需求增速下滑明显，供给迈入结构性过剩

锂电市场在经过三年急速发展后，行业整体扩张意愿明显收窄。终端市场中，新能源车销量进入平稳期叠加消费电子需求持续萎靡，锂电池整体需求转变为小幅增长态势。从长期趋势看，下游需求增速自 2022 年起高位回落，锂电行业整体进入成熟期，行业竞争格局将进一步恶化。

图表.中国锂电池出货情况统计 (GWh)



图表. 中国新能源汽车销量渗透率

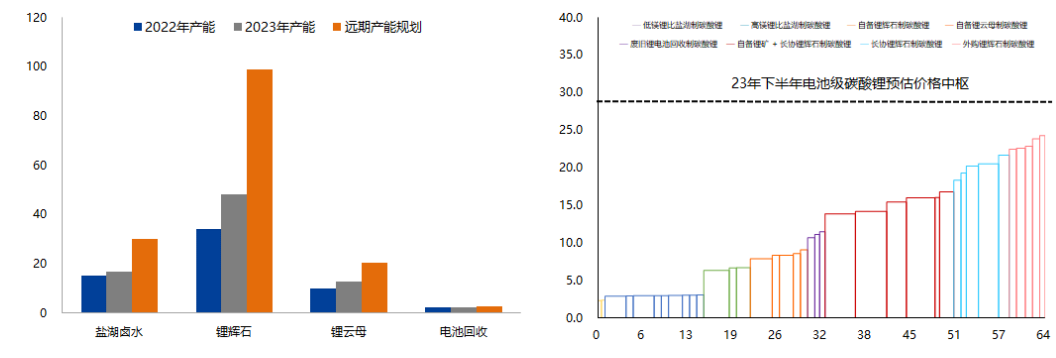


数据来源：EV Tank、中汽协、兴业期货投资咨询部

自 2022 年以来，国内锂矿资源进入集中开采新周期，国外锂精矿进口量持续攀升，各锂盐企业新增产能得以逐步释放且各企业产能规划较为激进，预计国内锂盐产量仍将保持较高增速。尽管上半年锂盐价格大幅下跌，但价格低点并未触及行业平均生产成本，日前电碳价格已经回升至国内企业成本曲线上方，未来主动减产的可能较低。

图表.中国碳酸锂企业产能规划 (万吨)

图表. 中国碳酸锂企业生产成本 (万元/万吨)



数据来源：SMM、Wind、兴业期货投资咨询部

根据锂盐供需平衡显示，锂矿资源端及锂盐加工端产能投放仍在持续进行，锂盐产量依然处于增长态势；锂盐需求终端市场逐步进入存量市场博弈环节，行业疯狂扩张已告一段落，行业增速有所下滑。市场上锂盐供给缺口迅速回补，行业整体将步入结构性供给过剩状态并持续较长时间。

图表. 中国锂盐年度供需平衡（单位：万吨）

单位：万吨	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
锂盐产量 (LCE)	26.25	37.82	56.52	78.00	105.78	136.82
锂盐进口量 (LCE)	5.06	8.42	13.88	18.74	24.36	30.45
锂盐总供应量 (LCE)	31.30	46.24	70.40	96.73	130.14	167.27
锂电池总需求 (LCE)	13.46	30.12	60.54	72.15	96.66	125.20
传统工业需求 (LCE)	6.64	6.25	9.17	8.44	8.85	9.92
锂盐出口量 (LCE)	5.71	7.24	9.23	9.70	10.18	10.69
锂盐总需求量 (LCE)	25.81	43.61	78.95	90.28	115.69	145.81
锂盐供需平衡 (LCE)	5.49	2.63	-8.55	6.45	14.45	21.47

数据来源：中国无机盐协会、EV Tank、Wind、SMM、兴业期货投资咨询部

### 未来价格研判：供应过剩格局难转变，锂价下行驱动明确

综合上述分析，我们认为锂盐供应过剩格局短期内难以缓解，锂盐厂商利润仍有压缩空间；当前碳酸锂价格走势属于阶段性反弹，未来中长期价格仍将保持震荡下行。预计今年下半年电池级碳酸锂价格波动区间为 24 - 32 万元/吨，2024 年-2025 年电池级碳酸锂价格中枢有望回落至 18 万元/吨。

### 关注点之三：谁更应该利用碳酸锂衍生品？上游锂盐企业、中游正极企业！

2022年10月至2023年4月，下游进入去库存周期，正极材料环节消耗锂盐库存导致上游锂盐环节加速累库，锂盐价格随即开启下行通道。电池级碳酸锂价格最低触及17.9万元/吨，区间跌幅达到70.13%。锂盐环节生产利润下降明显，产业链下游盈利情况开始好转。2023年4月底至今，由于锂盐端成本支撑以及下游补库需求的存在，电碳价格有所回暖，但锂盐环节库存环比下滑明显但仍处于同期偏高水平，预计上下游博弈情况仍将持续。

图表. 中国碳酸锂月度库存统计 (单位: 吨)

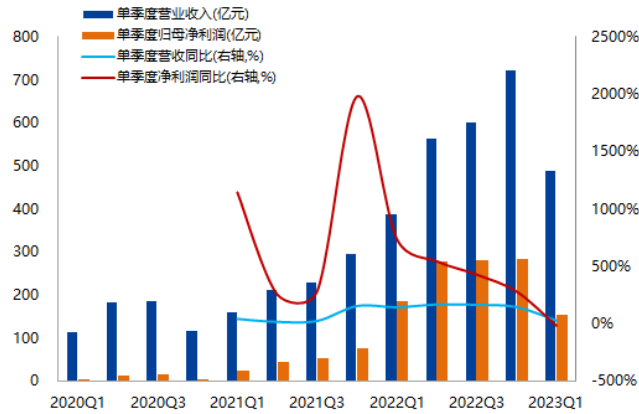
单位: 吨	中国碳酸锂月度总库存	同比	碳酸锂冶炼端月度库存	同比	中国碳酸锂下游环节库存	同比
2022-07	35,871	23.3%	4,460	-13.9%	31,411	31.3%
2022-08	32,249	32.3%	7,134	47.7%	25,115	28.5%
2022-09	23,950	-7.5%	8,640	67.8%	15,310	-26.2%
2022-10	18,077	-32.2%	5,700	18.5%	12,377	-43.3%
2022-11	18,298	-45.6%	8,580	131.0%	9,718	-67.5%
2022-12	21,946	-38.2%	13,760	103.9%	8,186	-71.5%
2023-01	40,552	23.9%	32,730	455.7%	7,822	-70.9%
2023-02	61,182	118.9%	53,606	1233.5%	7,576	-68.3%
2023-03	74,361	162.6%	67,097	1352.3%	7,264	-69.3%
2023-04	73,806	145.0%	64,624	1142.8%	9,182	-63.2%
2023-05	64,749	92.4%	44,055	651.8%	20,694	-25.5%
2023-06	47,890	29.6%	28,612	439.8%	19,279	-39.1%

数据来源: SMM、兴业期货投资咨询部

#### 相关企业风险点之一：锂盐环节供给过剩初显，企业利润增速大幅回落

从锂盐生产企业的视角分析，2023年上半年，国内电池级碳酸锂市场价格下行幅度较大，同时锂精矿价格下滑时点相较于锂盐也有所延后。四月下旬电碳均价已经低于成本曲线右侧高成本企业的现金成本，部分企业发生经营亏损。在面临原材料价格及产成品价格剧烈波动的背景下，生产企业可采用对应期货及期权工具进行套保来锁定生产利润。

图表. 碳酸锂企业单季度营业收入及单季度归母净利润 (亿元)

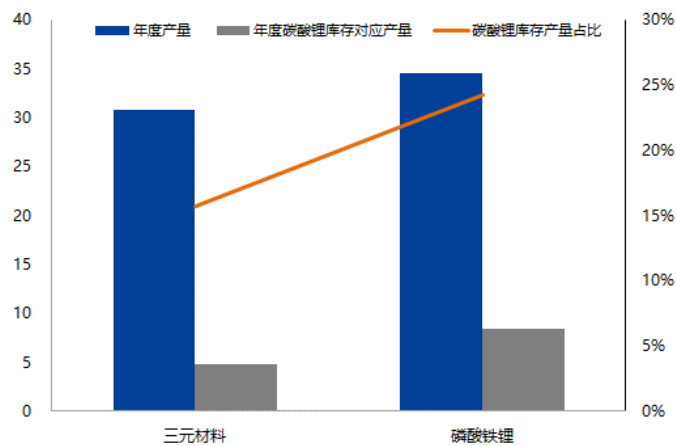


数据来源: Wind、兴业期货投资咨询部

### 相关企业风险点之二: 正极环节原材料库存贬值风险加剧, 企业经营状况恶化

从正极材料的视角分析, 据不完全统计正极材料环节锂盐原材料库存可生产正极材料量占全年产量的 19.8%, 正极材料生产企业存在明显的原材料库存贬值风险。2023 年 Q1 锂盐库存贬值导致企业资产减值损失增加, 正极材料厂归母净利润下滑严重。在面临原材料库存贬值的风险下, 相关企业可以使用期货及期权工具减少企业经营损失。

图表. 部分正极材料企业产量及碳酸锂库存对应生产量 (万吨)



数据来源: Wind、兴业期货投资咨询部

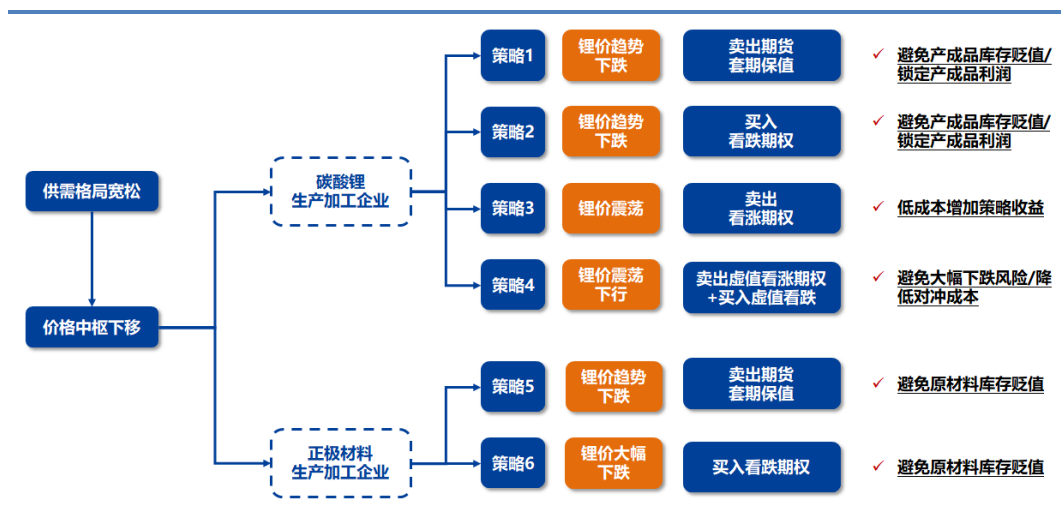
### 关注点之四: 该用哪种具体的套保工具? 大涨大跌用期货、个性需求用期权!

在面临锂盐价格剧烈波动的背景下, 碳酸锂期货及期权均可有效地帮助锂盐企业及正极



材料企业提升抗风险能力并优化企业自身经营情况。分工具来看，碳酸锂期货合约作为套期保值工具将为产业链上下游企业提供转移价格风险的有效途径；而碳酸锂期权将极大地丰富企业对套期工具的选择，提升资金使用效率的同时也能增加策略收益。

图表. 碳酸锂衍生品合约风险管理策略梳理



数据来源：兴业期货投资咨询部

### 套期工具之一：企业可利用碳酸锂期货套保减少损失

以锂盐加工厂为例，碳酸锂期货合约的使用能帮助企业在价格下跌过程中减少经营损失。根据目前基本面供需格局转向过剩的判断，碳酸锂价格大概率呈现震荡下跌的趋势，锂盐厂套期保值头寸建仓规模以风险敞口的 75%为宜；而考虑到企业自身库存周期及销售周期，适宜以季度为单位进行套期保值。按照 30 万元/吨的期货价格计算，开仓一手碳酸锂期货预计占用保证金 3 万元，不同产能锂盐厂的季度资金占用情况以及季度资金成本测算参考下表。

图表. 期货套保模式资金需求测算(万元)

碳酸锂产能 (万吨)		套保比例	季度套保量 (万吨)	保证金占用		初始保证金 + 备付保证金			不同备付比例 的总资金成本		
				10%	10% +10%	10% +15%	10% +20%	6%/年			
小型 锂盐厂	0.1	75%	0.02	563	1,125	1,406	1,688	17	21	25	
中型 锂盐厂	1.5		0.28	8,438	16,875	21,094	25,313	253	316	380	
大型 锂盐厂	4		0.75	22,500	45,000	56,250	67,500	675	844	1,013	

数据来源：兴业期货投资咨询部

### 套期工具之二：企业可利用期权套保显著提升资金使用效率

锂盐冶炼企业还可以利用碳酸锂期权合约进行套期保值或者辅助期货交易，常见的策略有如下三种：保护性保值、抵补性保值、双限保值，每种策略对于产业链不同环节企业的操作方式也会有所不同，具体可根据相关企业结合自身需求及未来行情判断进行选择。

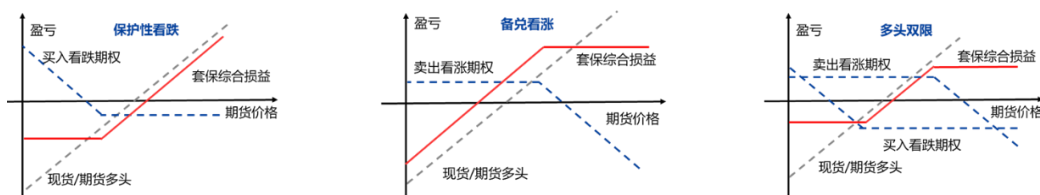
图表. 三类期权套保模式介绍

	保护性保值	抵补性保值	双限保值
使用时机	未来会大涨或大跌	未来处于震荡格局	未来处于震荡格局
期货/现货多头操作方式	买入看跌期权	卖出看涨期权	买入虚值看跌期权 卖出虚值看涨期权
期货/现货空头操作方式	买入看涨期权	卖出看跌期权	买入虚值看涨期权 卖出虚值看跌期权
特点	相比期货存在超额收益 需要付出权利金作为成本	震荡行情中获得收益 无法规避价格风险	资金成本较低 无法获取超额收益
使用场景	1. 锁定最高采购价及最低销售价 2. 代替期货进行保值	1. 锁定最低采购价或最高销售价 2. 低成本增加收益，弥补现货亏损	1. 锁定涨跌风险，适合不确定性行情 2. 可作为过渡调整政策

数据来源：兴业期货投资咨询部

具体来看，如果认为碳酸锂价格潜在下跌空间较大，可以采取买入看跌期权的保护性保值方式，权利金支出约为期货保证金占用的 10%，保护效果约为期货的 30%，最大化套保资金使用效率。如果认为碳酸锂价格呈现偏弱震荡格局，则可以采取卖出看涨期权的抵补性保值方式，或是买入虚值看跌期权配合卖出虚值看涨期权的双限保值方式，二者既能对冲部分风险（平均 15% 价格反向波动），还能在震荡行情中贡献额外收益（年化 20%）。

图表. 现货/期货多头三类期权策略损益图



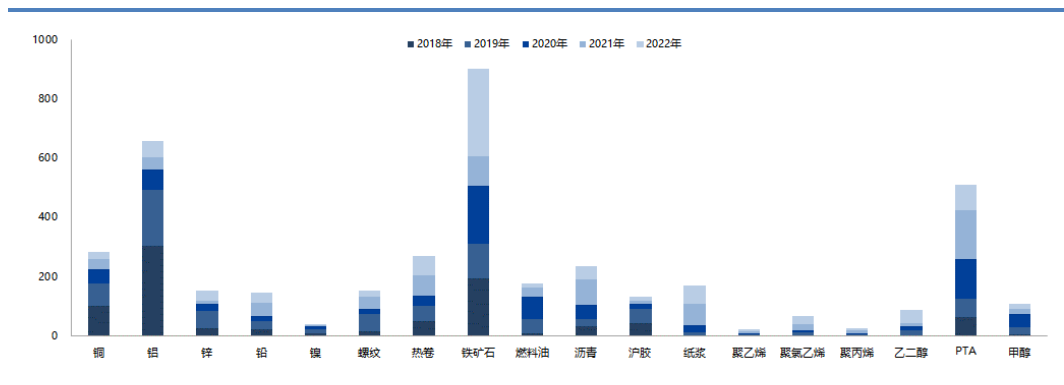
数据来源：兴业期货投资咨询部

## 关注点之五：实物交割的流程和细节？保障期货更好服务现货实体企业需求！

### 交割方式：国内碳酸锂期货具备实物交割的产业基础

纵观国内已上市期货品种交割情况，有色金属品种铜、铝，黑色金属品种铁矿石、热轧卷板，以及能源化工品种 PTA、燃料油等，各板块主要大宗商品均有广泛的实物交割基础。以大商所铁矿石期货为例，2022 年交割量达 296 万吨，近年来历年交割水平均维持在百万吨之上；而广期所另一个新能源产业期货品种工业硅，也即将于 8 月进行首次交割。相较而言，中国期货市场交割环节具有交割制度相对完善、交割经验相对丰富的优点。

图表. 国内主要大宗商品期货交割情况(万吨)



数据来源：期货交易所、兴业期货投资咨询部

对比境外交易所锂盐期货合约，2021 年 CME、LME 陆续推出氢氧化锂期货，2022 年 SGX 上市氢氧化锂和碳酸锂期货；但由于全球大部分锂盐加工产能位于中国，境外三家交易所均采用现金结算模式，实物交割基础薄弱。因此，广期所碳酸锂品种拥有得天独厚的现货优势，且受益于我国锂电产业链各环节的完整性以及众多的上下游企业数量，国内碳酸锂

期货具备开展实物交割的现实基础。

### 交割品级：电池级碳酸锂是标准交割品，工业级碳酸锂作为替代交割品

在交割品级的选择上，考虑到电池级碳酸锂的市场规模及消费占比，其顺理成章地成为广期所碳酸锂期货品种的标准交割品；同时，以工业级碳酸锂作为替代交割品。

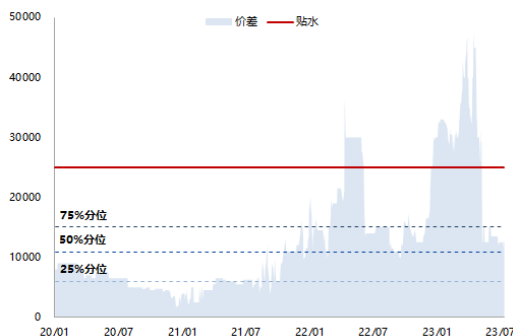
图表. 广期所碳酸锂期货基准交割品与替代交割品

指标	基准交割品	替代交割品	说明
名称	电池级碳酸锂	工业级碳酸锂	-
Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> 含量	≥99.5%	≥99.2%	-
水分含量	≤0.25%	≤0.3%	-
磁性物质含量	≤0.00003%	不作要求	影响电池负极稳定性
Fe	≤0.001%	≤0.002%	
Ni	≤0.001%	不作要求	
Zn	≤0.0003%	不作要求	
Na	≤0.025%	≤0.08%	
Mg	≤0.008%	≤0.015%	影响电池正极材料品质及电池性能
Ca	≤0.008%	≤0.025%	
K	≤0.005%	≤0.02%	
Al	≤0.001%	不作要求	
Cu	≤0.0003%	不作要求	
Pb	≤0.0003%	不作要求	影响电池输出功率、安全性和使用寿命
Mn	≤0.0003%	不作要求	
B	≤0.005%	不作要求	
Si	≤0.003%	不作要求	
SO <sub>4</sub> <sup>2-</sup>	≤0.08%	≤0.20%	
F	≤0.015%	≤0.03%	对生产设备有腐蚀作用
Cl	≤0.005%	≤0.01%	
烧失量	≤0.50%	-	灼烧后失去重量的百分比
盐酸不溶物	-	≤0.005%	在稀盐酸中不溶的物质
粒度D <sub>10</sub>	≥1μm	不作要求	粒径小于1μm的颗粒占10%
粒度D <sub>50</sub>	5.5±2.5μm	不作要求	粒径小于8μm的颗粒占50%
粒度D <sub>90</sub>	12±3μm	不作要求	粒径小于15μm的颗粒占90%
升贴水	-	贴水25000元/吨	-

数据来源：广期所、兴业期货投资咨询部

在品质比较上，工业级碳酸锂相较于电池级碳酸锂，对 Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub> 含量的要求下降至不小于 99.2%，并对磁性物质及其他化学杂质的限制有所放松；在品质升贴水上，工业级碳酸锂贴水 25000 元/吨。

图表. 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差走势



数据来源：SMM、兴业期货投资咨询部

以 2020 年年初至 2023 年 7 月为数据样本周期，观察电池级碳酸锂及工业级碳酸锂市场价格波动。价差中位水平位于 10900 元/吨，差额基本上来源于不同的加工成本和损耗；而 83.7%的时间范围内两者价差都小于 25000 元/吨，且价差的走扩基本上位于本轮锂价大幅上涨时期，电池级碳酸锂的供不应求以及绝对价格上升带来的价格比例的扩大，使得电碳与工碳价差异常扩张。现如今，随着产业发展的渐近成熟与品种定价的逐步公允，电池级碳酸锂与工业级碳酸锂的价格变动大概率维持在历史正常水平。

### 交割区域：仓库交割结合厂库交割，区域覆盖产业链主要产销地

广期所碳酸锂期货采取仓库交割与厂库交割相结合的方式，在符合既有现货贸易习惯的基础上，增加了企业个性化的产品需求；同时，随着碳酸锂产业规模化程度的进一步提升，以及行业防伪能力的增强，未来品牌交割也是另一种尚佳的选择。

图表. 广期所碳酸锂指定交割仓库名录

序号	指定交割仓库名称	地区	最低保障库容(吨)	基准库/非基准库	升贴水标准(元/吨)
1	中储发展股份有限公司	上海市奉贤区	2000	非基准库	0
2	建发物流集团有限公司	上海市奉贤区	2000	非基准库	0
3	中远海运物流供应链有限公司	上海市浦东新区	2000	非基准库	0
4	厦门象屿速传供应链发展股份有限公司	上海市宝山区	2000	非基准库	0
5	上海国储天威仓储有限公司	上海市浦东新区	2000	非基准库	0
6	中远海运物流供应链有限公司	江苏省镇江市	2000	非基准库	0
7	中国物流股份有限公司	江苏省常州市	2000	非基准库	0
8	五矿无锡物流园有限公司	江苏省无锡市	2000	非基准库	0
9	江苏奔牛港务集团有限公司	江苏省常州市	2000	非基准库	0
10	遂宁天诚高新物流有限公司	四川省遂宁市	2000	非基准库	0

数据来源：广期所、兴业期货投资咨询部

在交割区域的分布上，江西、四川及青海作为生产省份成为主要交割区域，其中，江西

为基准交割地，四川不设置区域升贴水，青海因为地理位置相对偏远贴水 1000 元/吨；而下游主要消费地上海、江苏、福建、湖北、湖南及广东等地均不设置升贴水。

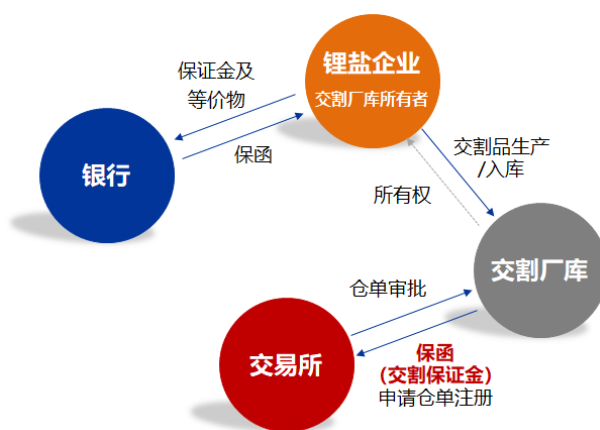
图表. 广期所碳酸锂指定交割厂库名录

序号	指定交割厂库名称	地区	标准仓单最大量(吨)	基准库/非基准库	升贴水标准(元/吨)
1	志存锂业集团有限公司	江西省宜春市	600	基准库	0
			450	基准库	0
2	江西九岭锂业股份有限公司	江西省宜春市	450	基准库	0
3	江西永兴特钢新能源科技有限公司	江西省宜春市	300	基准库	0
4	宜春银锂新能源有限责任公司	江西省宜春市	300	基准库	0
5	盛新锂能集团股份有限公司	四川省遂宁市	300	非基准库	0

数据来源：广期所、兴业期货投资咨询部

特别注意的是，现阶段已有 5 家企业成为指定交割厂库。厂库交割方式的推行，提升了交割的灵活性，增加了产品的个性化需求；更重要的是，通过厂库与保函结合的业务模式，参与企业的现金流压力大幅缓解，资金利用效率得到提升，而拥有银行系背景的期货公司具备更强的先发优势，真正实现了金融服务实体经济的精准性。

图表. “厂库+保函”业务模式



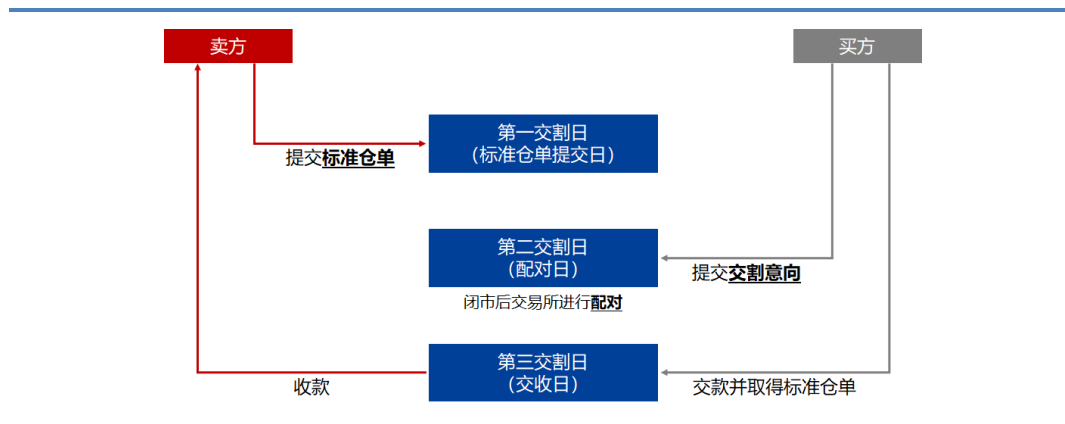
数据来源：兴业期货投资咨询部

### 交割流程：仓库交割的五大环节与期货交割的三种方式

碳酸锂的仓库交割流程包括交割预报、入库验收、申请注册、仓单流通与仓单注销五个环节。锂盐企业需通过期货公司向交易所办理交割预报，交易所在库容允许情况下批复入库

申请，交割仓库在收到交割预报后安排碳酸锂的验收入库，并通过电子仓单系统提交标准仓单注册申请，该申请经过期货公司确认后便可在交易所完成注册。

图表. 一次性交割流程



数据来源：广期所、兴业期货投资咨询部

在进入交割环节后，碳酸锂期货可以采用期转现、滚动交割和一次性交割三种方式。期转现指交易双方通过协商达成现货买卖协议后，经交易所审核批准，分别自行平仓持有合约的行为；滚动交割指在交割月第一个交易日至最后交易日的前一个交易日期间，由持有标准仓单的卖方提出申报，由交易所配对有意愿的买方进行交割的模式；一次性交割则指在最后交易日后，交易所组织所有未平仓合约持有者进行交割的交割方式。在一次性交割中，卖方于第一交割日提交标准仓单，买方明确交割意向后，交易所在第二交割日闭市后进行交割配对；最终，双方在第三交割日完成款项交易与标准仓单流转。

## 免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。