

研究报告

策略报告

碳酸锂期货首日策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

中国证监会已同意广州期货交易所碳酸锂期货注册，碳酸锂期货首批上市交易合约分为 LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406 和 LC2407。碳酸锂交易单位为 1 吨/手，碳酸锂期货最小变动价位设置为 50 元/吨。

上市首日，交易保证金水平为合约价值的 9%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的 14%。如合约有成交，则下一交易日起，交易保证金水平为合约价值的 9%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 7%。

碳酸锂各合约挂牌基准价均为 246000 元/吨。当前电池级碳酸锂现货价连跌 7 日，当前暂报 293500 元/吨。挂牌基准价低于当前现货价，一定程度上反映了下半年碳酸锂供应增速相对更大，产业内部相对看空的价格预期。

上市首日策略：

1. 单边做空 LC2401

策略逻辑：碳酸锂上市首日，在市场资金博弈下存在高开的概率，但相对于部分产能而言盘面仍有一定的利润空间，因此建议以逢高做空为主。目前的挂牌基准价已较为接近外购云母提锂成本线，也一定程度上反应了产业相对看空锂价的预期。结合年内行情来看，短期而言 20 万元/吨附近成本支撑相对较强，一旦锂价下破 20 万元/吨，前期高价布局的部分产能将被迫停产。

操作方案：择机在 (240000, 250000) 区间入场做空碳酸锂 LC2401 合约，止盈目标区间 (215500, 225500)，止损区间 (256000, 266000)，盈亏比约为 1.5:1。

资金分配：30% 资金用于该方案操作，70% 资金作为风险准备金。

持有期：本次策略持有期至 2023 年 12 月底。

风险因素：新能源汽车产销超预期，新扩产能建设投产不及预期。

2. 套保策略

策略逻辑：建议碳酸锂生产企业可尝试进行**卖出套保策略**，锁定当前生产利润，规避未来锂价持续走弱风险。

3. 跨期套利策略

策略逻辑：考虑到远月合约流动性，且由于标准仓单每年 3 月、7 月、11 月最后一个交易日注销，可选择 1 月及 3 月合约构建跨期套利组合。远月随着新扩产能逐步释放，碳酸锂供需格局或朝向供给相对宽松转变，长期而言偏空的思路已成为产业相对一致的共识，建议考虑**多近月 (LC2401)、空远月 (LC2403)** 的套利策略。

风险因素：新能源汽车产销超预期，新扩产能建设投产不及预期。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师 李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

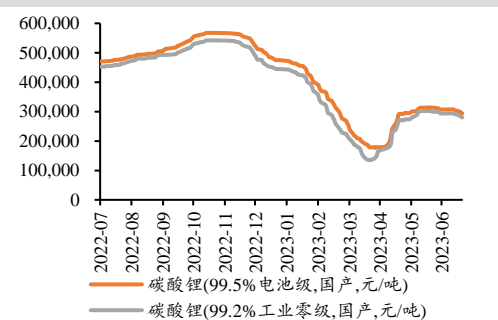
邮箱：li.dai@gzf2010.com.cn

联系人 汤树彬

期货从业资格：F03087862

邮箱：tang.shubin@gzf2010.com.cn

碳酸锂现货价格走势



相关报告

广州期货-专题报告-碳酸锂-新品种上市系列
专题：碳酸锂基础知识及产业链介绍-
20230711

目录

一、 碳酸锂期货上市首日关注要点	1
二、 上市首日点评	1
三、 首日交易策略	2
四、 碳酸锂期货合约概况	2
五、 碳酸锂期权合约概况	3
免责声明	4
研究中心简介	4
广州期货业务单元一览	5

一、碳酸锂期货上市首日关注要点

- 1、碳酸锂期货首批上市合约为LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406、LC2407。
- 2、碳酸锂交易单位为**1吨/手**，合约规模处于已上市品种中的上游水平，合约价值偏大。1吨/手的设置符合现货上下游贸易的习惯，也有利于提高参与门槛、增强风险防控水平，相对适宜于产业链企业以及机构投资者参与。
- 3、碳酸锂期货最小变动价位设置为**50元/吨**。
- 4、上市首日，碳酸锂期货合约**交易保证金**水平为合约价值的**9%**，**涨跌停板幅度**为挂牌基准价的**14%**。如合约有成交，则下一交易日起，交易保证金水平为合约价值的9%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的7%；如合约无成交，则下一交易日继续按照上市首日的交易保证金水平和涨跌停板幅度执行。
- 5、碳酸锂期货广期所交易手续费为成交金额的**万分之零点八**，平今仓交易暂免收交易手续费。
- 6、碳酸锂期货合约支持下列指令：限价指令、市价指令、市价止损（盈）指令、限价止损（盈）指令和套利交易指令。

二、上市首日点评

（一）挂牌基准价

碳酸锂各合约挂牌基准价均为246000元/吨。当前电池级碳酸锂现货价连跌7日，当前暂报293500元/吨。

考虑到首个合约为明年一月的合约，交易所在确定挂牌价时听取了上下游产业链企业及咨询机构对于碳酸锂市场形势和价格走势的观点，综合近年来现货价格运行情况，计算得出了低于当前现货价格的挂牌基准价，一定程度上反映了下半年碳酸锂供应增速相对更大，产业内部相对看空的价格预期。

（二）国内基本面

供应方面，近期矿端供应上升、江西环保督察后部分企业复产、企业整体开工率上行。碳酸锂冶炼厂去库进程过半，下游库存维持相对高位。6月中国碳酸锂产量41123吨，环比增23%，同比增30%。三季度温度适宜生产，预计盐湖端供应将维持上行，7月锂矿集中到港进一步缓解供应压力。上半年Finniss、Grotta do Cirilo、Arcadia、NAL、Bikita及Zulu等锂矿项目，Allkem-Olaroz二期、赣锋-Cauchari-Olaroz、Argosy-Rincon等盐湖项目陆续投产，进入下半年后全球锂资源项目预计陆续投产、增产，2023年我国碳酸锂产能增量约达30万吨。

需求方面，下游需求逐步恢复，磷酸铁锂维持高产，三元材料产销相对偏弱。2023年1-5月，全球动力电池实现装机237.6Gwh，同比增长52.3%。未来新能源汽车动力市场虽维持增长但增速或不及爆发初期，储能领域步入稳健增长阶段但基数尚小，供给边际增长将超过需求，年内市场供需格局朝向供给相对宽松转变。

三、首日交易策略

1. 单边做空LC2401

策略逻辑：碳酸锂上市首日，在市场资金博弈下存在高开的概率，但相对于部分产能而言盘面仍有一定的利润空间，因此建议以逢高做空为主。盐湖提锂成本约3-6万元/吨，自有锂辉石提锂成本约6万元/吨，自有锂云母提锂成本约6-8万元/吨，外购锂云母提锂成本约20-25万元/吨，外购锂辉石提锂成本约30-32万元/吨。目前的挂牌基准价已较为接近外购云母提锂成本线，也一定程度上反应了产业相对看空锂价的预期。结合年内行情来看，短期而言20万元/吨附近成本支撑相对较强，一旦锂价下破20万元/吨，前期高价布局的部分产能将被迫停产。

操作方案：择机在（240000，250000）区间入场做空碳酸锂LC2401合约，止盈目标区间（215500，225500），止损区间（256000，266000），盈亏比约为1.5:1。

资金分配：30%资金用于该方案操作，70%资金作为风险准备金。

持有期：本次策略持有期至2023年12月底。

风险因素：新能源汽车产销超预期，新扩产能建设投产不及预期。

2. 套保策略

策略逻辑：建议碳酸锂生产企业可尝试进行卖出套保策略，锁定当前生产利润，规避未来锂价持续走弱风险。

3. 跨期套利策略

策略逻辑：考虑到远月合约流动性，且由于标准仓单每年3月、7月、11月最后一个交易日注销，可选择1月及3月合约构建跨期套利组合。远月随着新扩产能逐步释放，碳酸锂供需格局或朝向供给相对宽松转变，长期而言偏空的思路已成为产业相对一致的共识，建议考虑多近月（LC2401）、空远月（LC2403）的套利策略。

风险因素：新能源汽车产销超预期，新扩产能建设投产不及预期。

四、碳酸锂期货合约概况

期货市场功能有效发挥的前提是合约规则设计贴近现货实际，便于产业主体参与，广期所对碳酸锂现货市场主体、产品特征、贸易惯例、仓储物流、质量标准等进行了深入调研和多方论证，碳酸锂期货交割品等合约规则充分贴近现货实际，最大限度方便相关市场主体参与。

综合考虑碳酸锂现货市场情况以及期货合约规则设计的合理性，碳酸锂期货合约的设计如下表所示。

图表1：碳酸锂期货合约

交易品种	碳酸锂
交易单位	1吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	50元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约交割月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五上午9:00-11:30，下午13:30-15:00及交易所规定的其他交易时间

最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割品级	见《广州期货交易所碳酸锂期货业务细则》
交割地点	广州期货交易所碳酸锂指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	LC
上市交易所	广州期货交易所

资料来源：广州期货交易所

五、碳酸锂期权合约概况

在合约规则方面，碳酸锂期权合约在设计思路保持了与其他大宗商品期权合约的一致性，合约类型分为看涨期权和看跌期权，交易单位为1手，最小变动价位为10元/吨，涨跌停板、合约月份、交易时间等均与标的期货合约相同，最后交易日为标的期货合约交割月份前1个月的第5个交易日。期权行权方式也与其他商品期权一致，将采用美式期权行权方式，买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。

图表：碳酸锂期权合约

合约标的物	碳酸锂期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	一手(1吨)碳酸锂期货合约
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10元/吨
涨跌停板幅度	与碳酸锂期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五(北京时间 法定节假日除外)9:00~11:30, 13:30~15:00, 及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖碳酸锂期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 ≤ 100000 元/吨，行权价格间距为1000元/吨; 100000 元/吨 $<$ 行权价格 ≤ 300000 元/吨，行权价格间距为2000元/吨;行权价格 > 300000 元/吨，行权价格间距为5000元/吨
行权方式	美式，买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请
交易代码	看涨期权:LC 合约月份-C-行权价格;看跌期权:LC 合约月份-P-行权价格
上市交易所	广州期货交易所

资料来源：广州期货交易所

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		