

2024 年 11 月 21 日~22 日 - 四川省遂宁市、成都市

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 今日行程与拜访对象简介

11 月 21 日~22 日, 我们拜访位于四川省遂宁市的物流仓储企业 E、位于四川省成都市的物流仓储企业 F 和贸易企业 G。

企业	简介
物流仓储企业 E	物流仓储企业 E 是当地国资企业下属, 从事道路物流及仓储的单位, 同时也是四川地区唯二的碳酸锂期货交割库, 2023 年 12 月 22 日完成了碳酸锂第一笔标准化注册仓单, 拥有期货保障库容 5000 吨。
物流仓储企业 F	物流仓储企业 F 成立于 1998 年, 是中国民营化工供应链上市企业。目前用于碳酸锂及相关新能源货物的仓库面积已达到 3000 平米, 国内与多家碳酸锂主流生产企业在运输与进出口等业务都有业务合作。
贸易企业 G	贸易企业 G 成立于 2014 年, 参与锂盐贸易约 9 年, 锂盐贸易量约 2000 吨/月, 与上下游主流企业均有贸易往来。
物流仓储企业 H	物流仓储企业 H 成立二十余年, 拥有普通货运、国际道路货物运输及货物专用运输(集装箱)等多项物流、仓储运输资质, 同时也是四川地区唯二的碳酸锂期货交割库, 期货保障库容 5000 吨。

二、调研访谈纪要

物流仓储企业 E:

一) 仓单注册积极, 本月出库量创本年最高。我们拜访时, 广期所碳酸锂仓单日报显示该交割库中有仓单 3300 余张, 相比于 5000 吨的保障库存而言, 库容尚有盈余; 但是在我们的实地拜访中, 我们发现该库库容已被完全利用, 货架上已没有剩余空间, 同时交割库的空地以及月台上均摆放着待检入库的碳酸锂吨包, 且均在一个月内生产, 仓库负责人表示, 目前期货标品交仓需要排队, 该库交仓需排队至明年 1 月。

而对于近期下游头部厂家入市接收仓单一事, 我们未直接提问, 但是侧面了解到, 最近的仓单出库情况的确有所好转, 11 月的出库情况是今年最多的。

二) 期货相比现货具有一定流通溢价, 品质问题已受到监管关注。物流仓储企业 E 除了 5000 吨的期货库容外, 还拥有一个相邻的现货仓库, 用于碳酸锂现货仓储。该仓库内也有碳酸锂现货库存 5000 吨左右。相比于交易所交割仓库 5 元/吨*天的管理费用, 现货仓库收费仅为 2 元, 高昂的期货交割库收费也未能抑制持货方交仓的积极性, 期货仓单的高流通性使得碳酸锂仓单相比于同等碳酸锂现货拥有一定溢价。

碳酸锂仓单一直因为品质问题受到期货多头的关注, 我们走访中发现, 该交割库中的仓单品牌中, 主流品牌占有可观的比例, 其他的品牌虽然工厂产能不如头部企业, 但是业内口碑也还是较好的。同时了解到, 仓库方也了解到市场上传言的仓单品质不佳的问题, 但是这类情况在该交割库未曾出现过, 多在其他地区的交割库中出现。同时交易所也已对此有所关注, 库方也有采取一定措施以保障仓单质量。

物流仓储企业 F:

一) 第三方仓储、物流机构是碳酸锂生产企业的重要合作伙伴。国内碳酸锂生产贸易企业大多都需要第三方仓储物流机构。物流仓储企业 F 现有碳酸锂用仓库面积 2000-3000 平, 长沙和成都都有大量分布, 张家港也有一部分。物流仓储企业 F 与成都某盐厂签订了三年合作协议, 为其提供锂矿的江运/铁路运输服务以及仓储服务, 同时在盐湖碳酸锂方面, 与多家企业也有合作。

二) 相比于运输成本, 四川的能源优势更加占优。锂辉石精矿大多来自澳洲, 运至镇江、太仓等港口, 物流仓储企业 F 为四川的碳酸锂冶炼企业提供江、汽联运服务, 由镇江港出发, 江运至重庆转汽运至成都工厂的运费为 180 元/吨左右。倘若全程汽运需要 500-600 元/吨, 故大多企业选择江、汽联运。

与之前拜访过的盐厂进行横向比较可以发现, 与四川地区相比, 江苏气价要高约 1.5 元/方, 电价贵 0.3 元/度。以每吨碳酸锂消耗天然气 1500 方、用电 5000 度, 消耗矿石 9 吨这一系列参数进行计算, 在四川建厂虽然每吨碳酸锂需支出矿石运费 1620 元, 但可以节约能源费用 3750 元。

贸易企业 G:

一) 以服务的角色介入贸易, 借助第三方仓储。贸易企业 G 在头部盐湖企业的盐湖碳



酸锂供应体系中，与其他碳酸锂生产企业也有合作，每月拿货；下游的主要客户是磷酸铁锂厂，对电池厂也有业务的开发。

贸易企业 G 对自己的定位是产业的服务角色，“背靠背”的贸易策略，不会进行单边投机，货不交仓，而且因为自身对产品质量的要求，只拿三个月以内的新货。

二）基差贸易，市场拐点需观察产能出清。贸易企业 G 每月的贸易量大约在 2000 吨左右，以基差贸易为主，同时在海外也和上市公司有合作拿矿。虽然参与期货，但是手上的货不参与仓单注册，后市能否反转认为需要关注产能出清的情况。

物流仓储企业 H:

物流仓储企业 H 作为碳酸锂的期货交割库，其情况与周四拜访的物流仓储企业 E 情况相似，广期所仓单日报中同样显示有在册仓单 3000 余张，实际库容使用要多于仓单日报，且交仓也存在排队况。

我们观察，近期出库情况尚可，仓库的车辆进出也较为频繁，本月结束，现有仓单全部注销后，有可能重现 8 月初仓单数量快速反弹至 2 万余张的情况。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

该调研纪访谈要相关企业的观点不代表通惠期货观点。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

