

和合期货：碳酸锂月报（2024 年 03 月）

——消息面扰动价格，碳酸锂低位反弹



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

宏观面内松外紧。国内央行下调 5 年期以上 LPR 利率，较前值下调 25 个基点，5 年期 LPR 超预期下调，进一步释放“稳增长”信号，5 年期 LPR、作为中长贷定价的锚，下调或进一步降低购房贷款成本。美国 1 月份 CPI 上涨幅度超过预期，消费者价格在新年年初回升，使通胀持续下降的希望破灭，数据进一步降低了美联储官员很快开始降息的可能性。

基本面改善不大。市场传闻称，近期宜春地区环保问题重现，将限制对锂渣无法妥善处理的企业进行开工，碳酸锂期价大幅波动。近期澳矿的突然减产，给碳酸锂又添了一把火，澳矿相继减产或降低运营成本来应对锂价低迷的经营压力，若澳矿进一步扩大减产规模则对价格能够有一定支撑。需求端，24 年 1 月，我国动力和其他电池合计产量为 65.2GWh，环比下降 16.1%，同比增长 68.0%，价格巨幅波动，“内卷”严重，出现不合理的低价竞争现象，增长速度大幅下降，利润水平明显下降，产能利用率明显下降。

目录

一、行情回顾：碳酸锂 2 月震荡.....	3 -
二、国内非对称降息，美联储首次降息推后.....	4 -
1、五年期 LPR 下调 25 个基点，单次幅度为史上最大.....	4 -
2、美国 1 月 CPI 全线超预期，美联储首次降息推迟.....	6 -
三、消息面扰动价格，2 月产量缓降库存延续.....	8 -
1、消息面宜春地区环保问题以及澳矿减产，碳酸锂价格大幅波动..	8 -
2、春节影响 2 月开工率下降，库存维持节前水平.....	8 -
四、1 月新能源汽车产销同比高增速，动力电池年度产量增速放缓.....	10 -
1、新能源汽车产销同比高增速，出口放缓.....	10 -
2、1 月动力电池产销量同比高增速，环比下滑.....	11 -
五、后市行情研判.....	12 -
风险揭示：.....	13 -
免责声明：.....	13 -

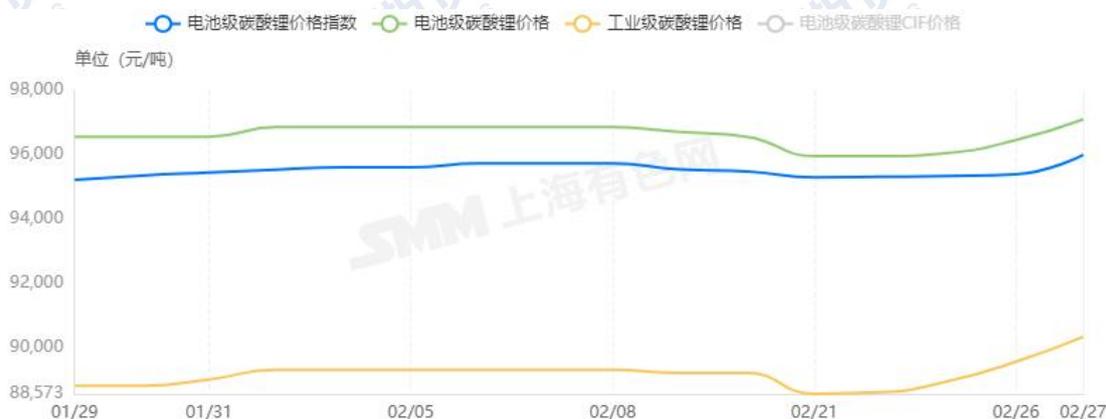
一、行情回顾：碳酸锂 2 月震荡

碳酸锂主力合约走势



数据来源：文华财经 和合期货

碳酸锂现货价格走势



数据来源：上海有色网

2月初春节前，碳酸锂价格保持平稳运行。供应方面，当前市场延续挺价出货策略，少部分外购锂矿的锂盐企业在经历长期亏损后于近期逐渐减停产，部分锂盐大厂将于春节期间进行例行季节性检修，其短期并无库存压力，因此碳酸锂价格保持平稳。需求方面，当前下游正极企业对碳酸锂的高价格接受意愿仍低，且随着节日假期的临近，市场采买需求也将逐渐减弱。而下游制造商已基本完成节前备货，多数中小型企业从本周开始停产，加之天气和春节影响物流受阻，成交量趋于清淡，整个市场呈现稳定态势。

2月下旬，节后碳酸锂价格仍表现弱势，但在临近月末之时价格止跌回弹。供应方面，节后盐端整体开工恢复较为缓慢，春节时检修和减停产企业维持低开工率状态运行。加之盐湖方面因本次寒潮带来的雨雪天气致道路受阻，运输周期拉长，供应端整体呈现偏紧局面。因此部分盐厂当前挺价心态浓重，且部分企业存捂货心理，导致碳酸锂价格迎来反弹。

二、国内非对称降息，美联储首次降息推后

1、五年期 LPR 下调 25 个基点，单次幅度为史上最大

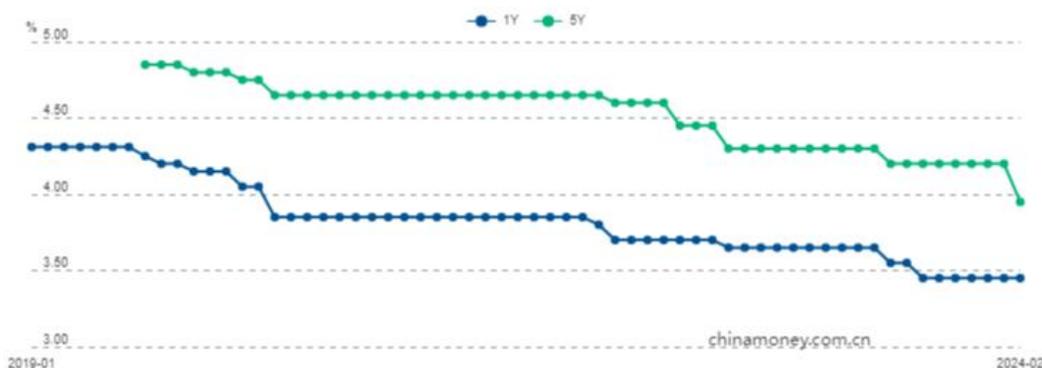
2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，与前值持平；5年期以上LPR为3.95%，较前值下调25个基点。

贷款市场利率报价

贷款市场报价利率(LPR)		2024-02-20
期限	LPR(%)	
1Y	3.45	
5Y	3.95	

注：根据《中国人民银行公告》（公告[2019]第15号），自2019年8月20日起，贷款市场报价利率（LPR）按新的形成机制报价计算得出。

LPR品种历史走势图



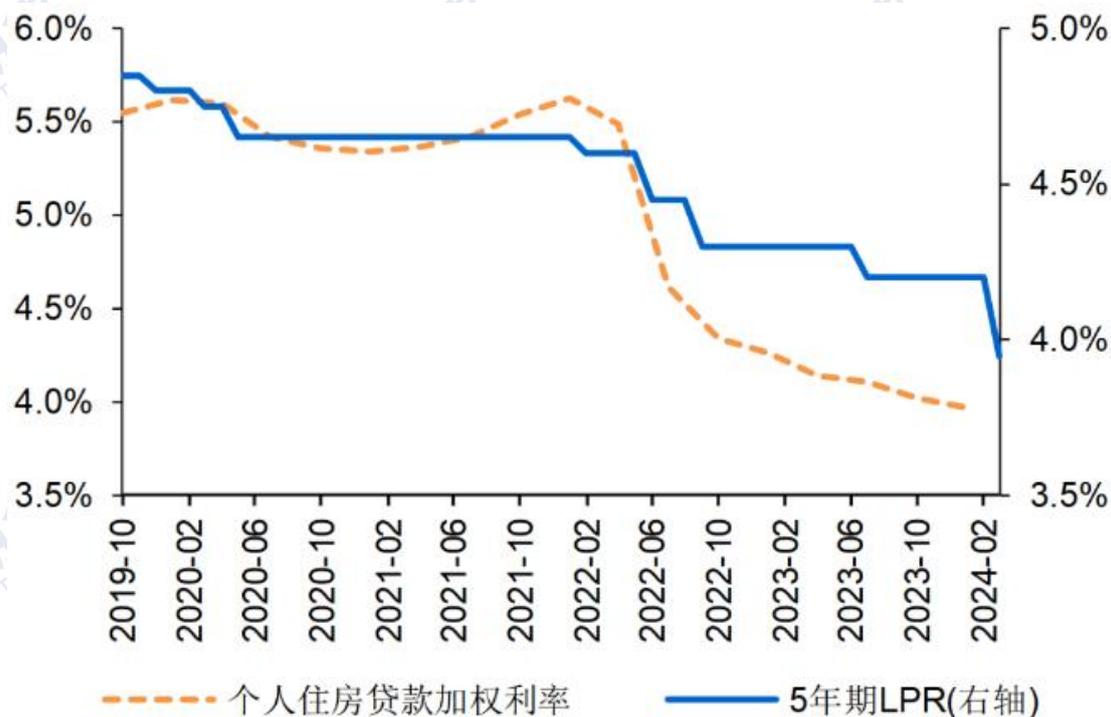
数据来源：央行数据中心

本次LPR单次“降息”幅度为史上最大，此前，中国5年期以上LPR已连续7个月保持不变，1年期LPR连续5个月持稳。业内人士认为，LPR时隔两年再度开启非对称下调，5年期LPR超预期下调，不仅进一步释放了稳增长的信号，还有助于缓解存量债务压力、刺激需求。中长端贷款定价“锚”的下调，一方面

很可能带动存量贷款调整，缓解企业、城投平台等存量债务压力，另一方面或将直接带动基建、制造业等新增中长贷融资成本回落。

5年期LPR超预期下调，进一步释放“稳增长”信号，5年期LPR、作为中长贷定价的锚，下调或进一步降低购房贷款成本。

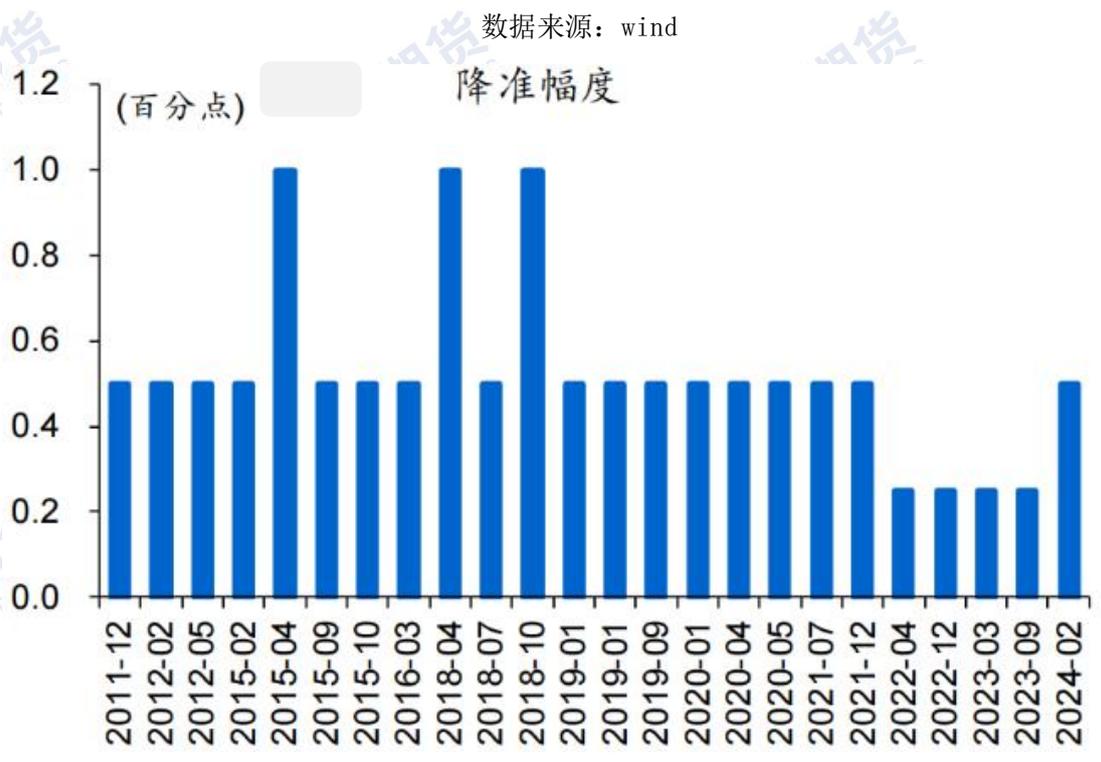
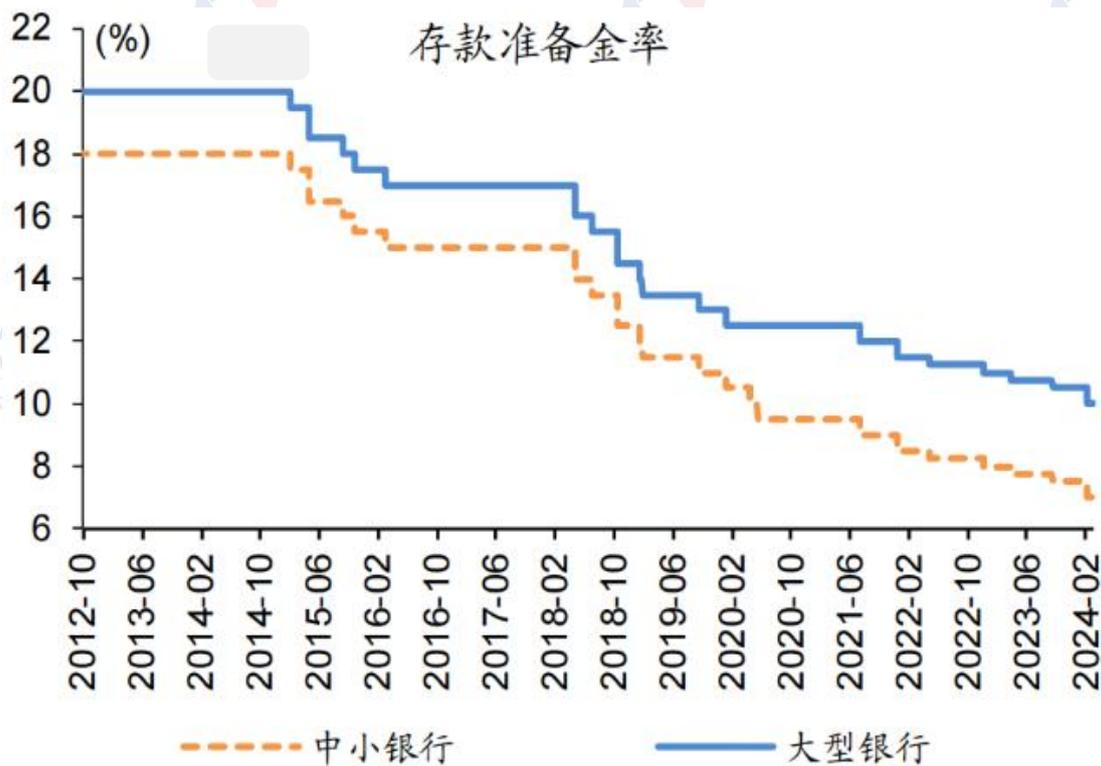
LPR 和住房贷款利率下降



数据来源：wind

之前1月末，中国人民银行行长潘功胜表示，将于2月初下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元，本次降准幅度较前几次降准幅度增加一倍，意味着货币政策逆周期调节力度显著增大，超出市场预期。同时，提供给金融机构的支农支小再贷款、再贴现利率由2%下调到1.75%，这些措施都将有助于推动信贷定价基准的贷款市场报价利率，也就是我们平常说的LPR下行。

随着本次降准和下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率超出市场预期，释放出鲜明的货币政策稳增长信号，有助于提振市场信心，利多当前商品市场情绪。

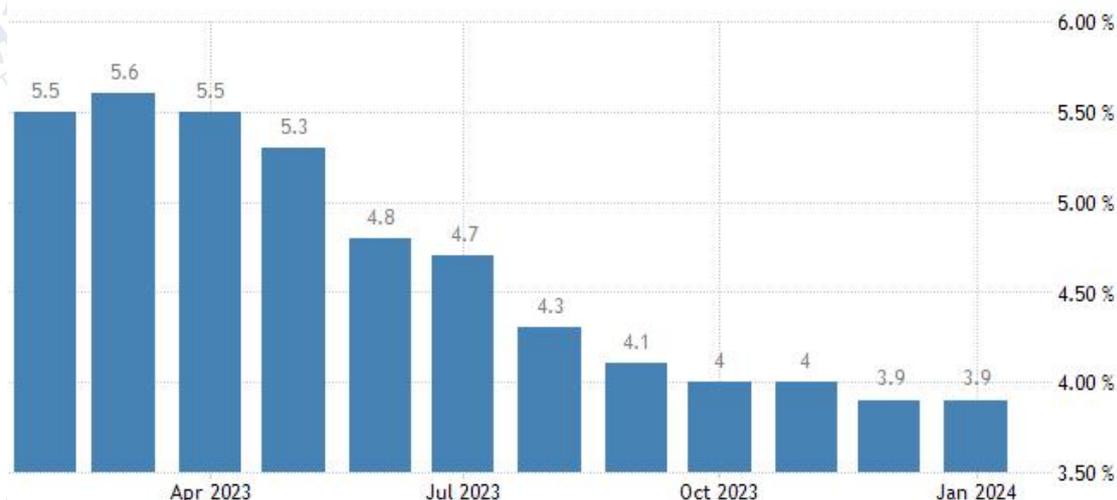


2、美国 1 月 CPI 全线超预期，美联储首次降息推迟

2月13日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国1月CPI同比增3.1%，虽然为去年6月以来的最低水平，但高于预期的增2.9%，12月前值为3.4%。美

国 1 月 CPI 环比增 0.3%，高于预期的增 0.2%，12 月前值为 0.3%。1 月核心 CPI 同比增 3.9%，高于预期的 3.7%，与 12 月前值的 3.9%持平，未进一步回落。12 月的核心 CPI 同比数据为 2021 年中期以来的最低。1 月核心 CPI 环比增 0.4%、创八个月最大升幅，高于预期的 0.3%，较 12 月前值的 0.3%走高。

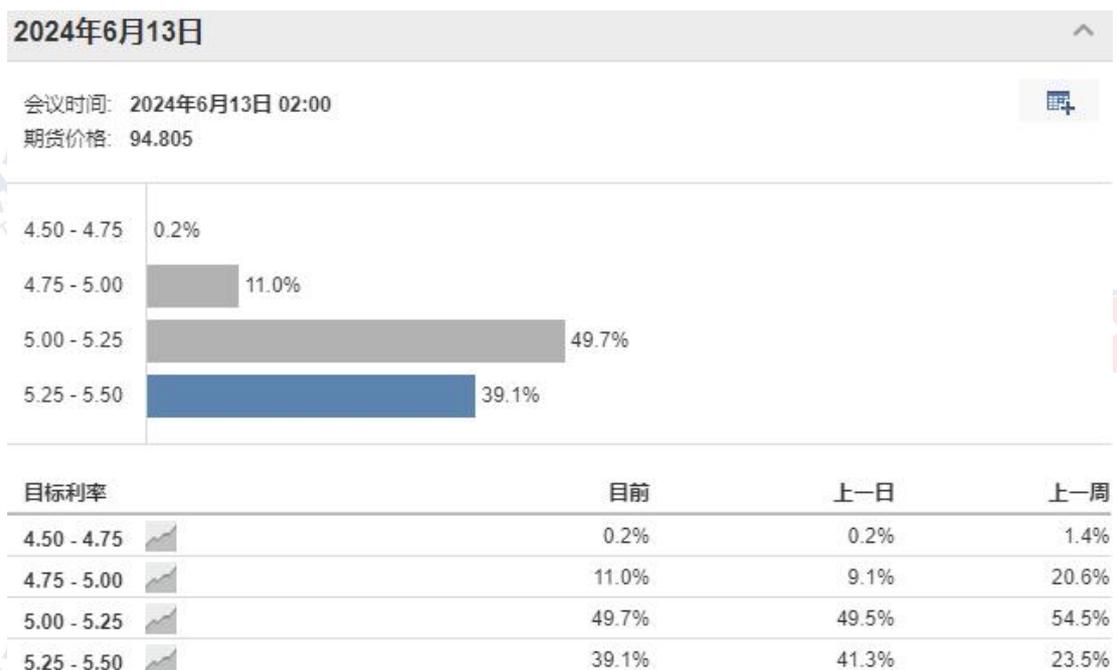
美国核心通胀率



数据来源：全球经济指标数据网

美国 1 月份 CPI 上涨幅度超过预期，凸显抗通胀之路崎岖不平。美国消费者价格在新年年初回升，使通胀持续下降的希望破灭，数据进一步降低了美联储官员很快开始降息的可能性。

市场预期 6 月利率水平



数据来源:英为财经

三、消息面扰动价格，2月产量缓降库存延续

1、消息面宜春地区环保问题以及澳矿减产，碳酸锂价格大幅波动

有市场传闻称，近期宜春地区环保问题重现，将限制对锂渣无法妥善处理的企业进行开工。受此传闻的影响，2月21日早间，碳酸锂期货拉涨，碳酸锂主力合约盘中一度涨停。

江西地区锂云母停产占全国碳酸锂单月产量25%-35%左右，这个量可谓一石激起千层浪。有机构测算，若宜春市锂云母矿山停产1个月，将会减少约1.3万吨碳酸锂当量的锂云母矿石产量，占当月全球13%的锂资源供应。

不过，宜春当地锂盐生产企业否认了该传闻，并表示是正常巡查；宜春碳酸锂龙头生产企业之一江特电机也告诉媒体，目前尚未接到任何环保检查的通知，企业正常生产。每年4月有对企业的例行环保督查，但并非现在。

宜春市位于江西省西北部，被誉为“亚洲锂都”。宜春拥有全世界最大的锂云母矿，氧化锂的可开采量占全国的31%、世界的12%。志存锂业、永兴新能源、九岭锂业等多家碳酸锂产量靠前的公司总部都位于宜春。据了解，宜春2025年碳酸锂计划产量为50万吨，届时预计将会产生逾千万吨级别的废料。由于碳酸锂价格持续下行，锂渣提锂的利润已经无法覆盖成本，如何按要求处理锂渣，成为宜春各矿山面临的一大难题。

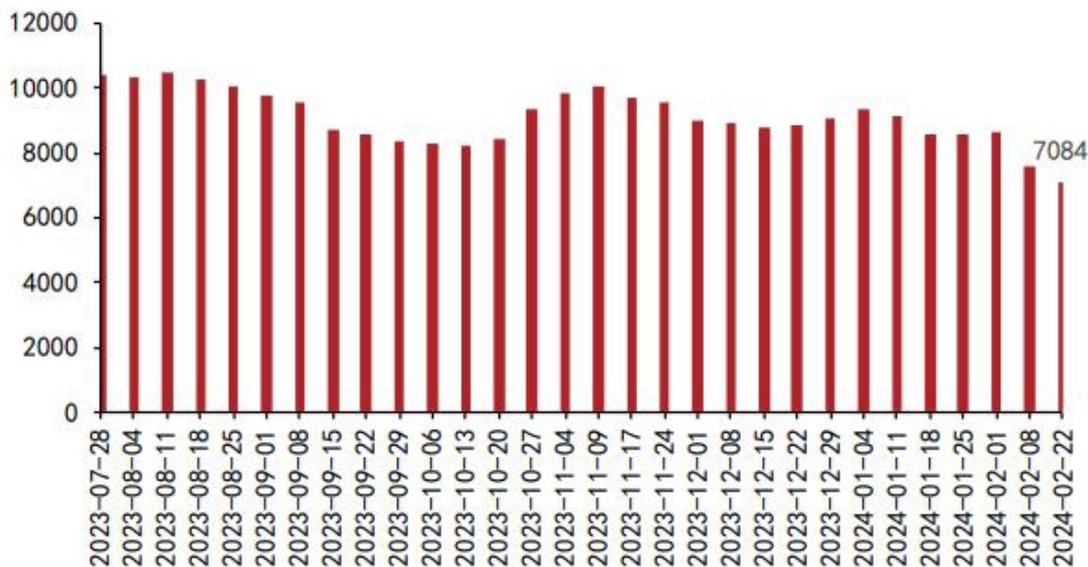
除了环保传闻的发酵，近期澳矿的突然减产，给蠢蠢欲动的碳酸锂又添了一把火。消息面上，因成本压力影响，Mt Cattlin矿山在2024年的锂辉石精矿产量预期从2023年的20.5万吨下调至13万吨，折合LCE当量约减少9500吨。从减产程度来看，先是Cattlin与Wodgina，接着Greenbushes与Finniss也宣布减产，澳矿相继减产或降低运营成本来应对锂价低迷的经营压力，若澳矿进一步扩大减产规模则对价格能够有一定支撑。

2、春节影响2月开工率下降，库存维持节前水平

截止上周，碳酸锂周度产量7084吨，环比减少6.23%；碳酸锂整体周度开工率33.56%，环比下降2.44个百分点。锂辉石提锂、锂云母提锂对人工依赖度较高，产量降幅较为明显，盐湖提锂产量相对稳定，供给端整体呈季节性回落。

短期来看，随着节后陆续复工，锂辉石、锂云母工艺产量预期逐渐修复，而在低温延续影响下，盐湖锂产量预期维持低位。

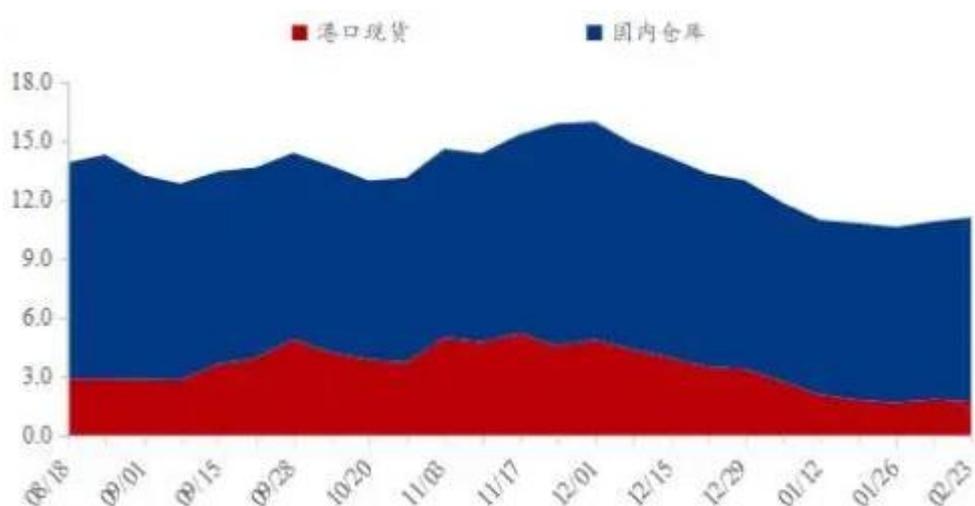
■ 中国碳酸锂周度产量



数据来源: wind

国内锂矿石现货价格基本暂稳，澳洲精矿 CIF 价格基本暂稳。由于下游锂盐价格波动不大，且市场上暂无影响锂矿价格的消息出现，价格在最近基本持稳。节后港口和国内仓库锂矿石库存为 11.1 万吨，环比上周上涨 0.2 万吨，节后第一周工厂开工率有限，采购需求显弱，国内锂矿市场交易仍处在恢复中，现货库存持续积累。

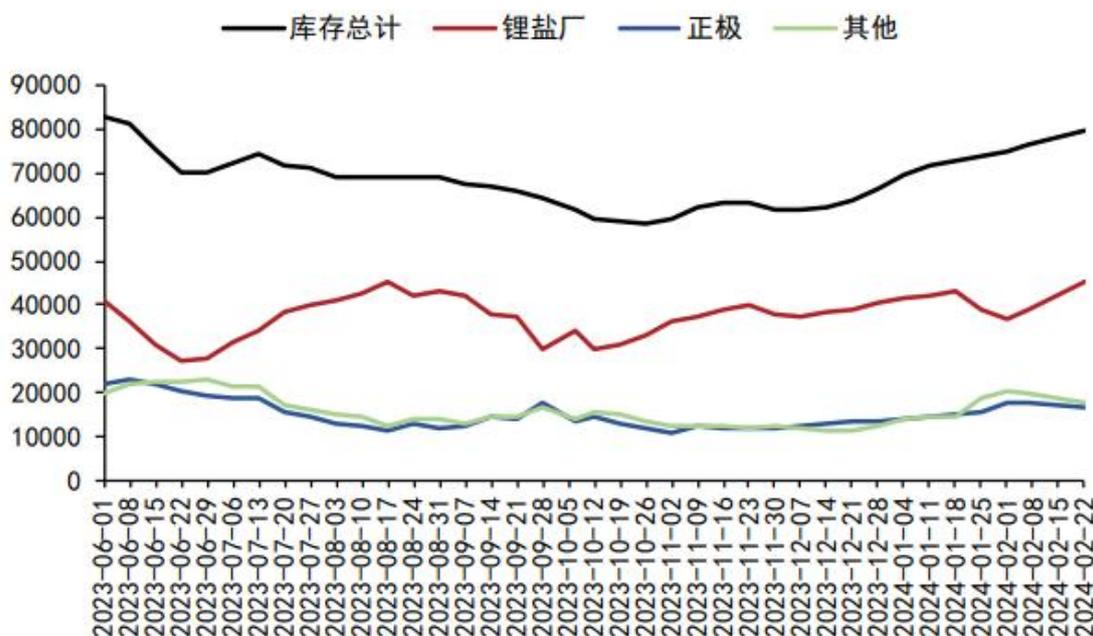
■ 港口现货 ■ 国内仓库



数据来源: 我的钢铁网

截至 2 月 22 日数据显示，周度库存报 79919 吨，较 15 日前增 3299 吨，其中上游增 6578 吨，下游及其他减 3279 吨。锂盐消费进入淡季，供应端降速稍缓，预计累库预期延续。

碳酸锂库存 (吨)



数据来源: wind

四、1 月新能源汽车产销同比高增速，动力电池年度产量增速放缓

1、新能源汽车产销同比高增速，出口放缓

1 月新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9% 和 38.8%，同比分别增长 85.3% 和 78.8%，市场占有率达到 29.9%。



数据来源：中汽协

出口 10.1 万辆，环比下降 9.8%，同比增长 21.7%。

新能源--出口量及增长率



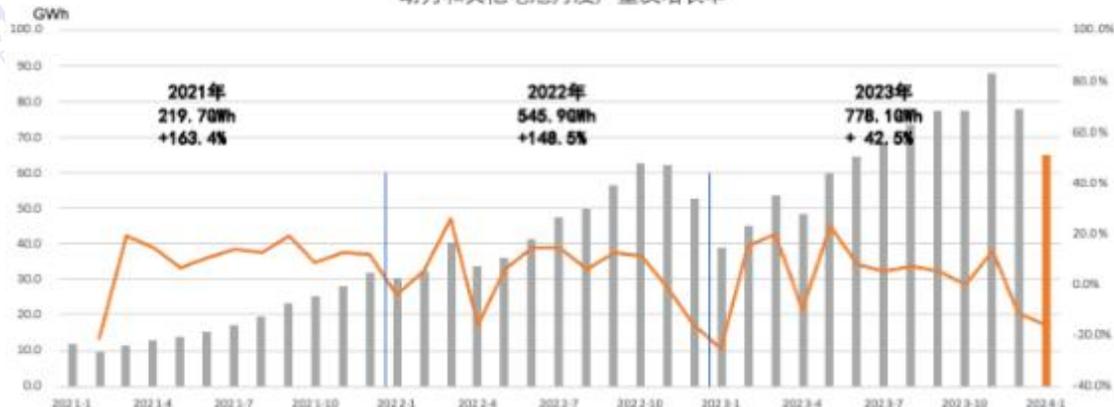
数据来源：中汽协

近期中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高表示，伴随城市导航辅助驾驶落地、快充等技术优化扩展使用场景，2026 年之前新能源汽车市占率将持续快速突破。预测 24 年新能源汽车市场占有率有望增加 5-10 个百分点，达到 36%-41%，乐观情况下有望突破 40%，2025 年将接近 50%，2026 年超过 50%，占据汽车市场主导地位。

2、1 月动力电池产销量同比高增速，环比下滑

24 年 1 月，我国动力和其他电池合计产量为 65.2GWh，环比下降 16.1%，同比增长 68.0%。

动力和其他电池月度产量及增长率

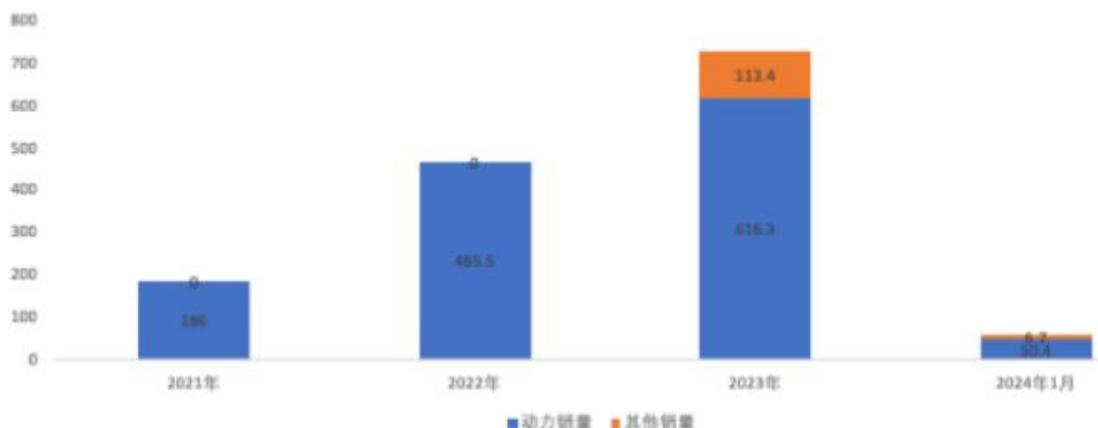


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1月，我国动力和其他电池合计销量为 57.1GWh，环比下降 36.6%，同比增长 72.0%。其中，动力电池销量为 50.4GWh，占比 88.2%，环比下降 30.1%，同比增长 82.3%；其他电池销量为 6.7GWh，占比 11.8%，环比下降 62.7%，同比增长 20.8%。

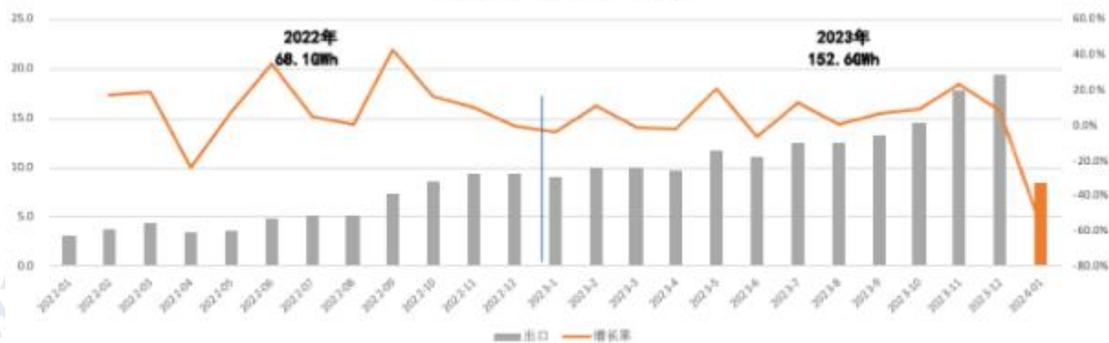
1月，我国动力和其他电池合计出口 8.4GWh，环比下降 56.9%，占当月销量 14.7%。其中动力电池出口 8.2GWh，占比 97.7%，环比下降 41.2%，同比增长 9.0%。其他电池出口 0.2GWh，占比 2.3%，环比下降 96.5%，同比下降 88.7%。

2021年-2024年1月动力和其他电池销量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

动力和其他电池月度出口情况



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

五、后市行情研判

宏观面内松外紧。国内央行下调 5 年期以上 LPR 利率，较前值下调 25 个基点，5 年期 LPR 超预期下调，进一步释放“稳增长”信号，5 年期 LPR、作为中长贷定价的锚，下调或进一步降低购房贷款成本。美国 1 月份 CPI 上涨幅度超过预期，消费者价格在新年年初回升，使通胀持续下降的希望破灭，数据进一步降

低了美联储官员很快开始降息的可能性。

基本面改善不大。市场传闻称，近期宜春地区环保问题重现，将限制对锂渣无法妥善处理的企业进行开工，碳酸锂期价大幅波动。近期澳矿的突然减产，给碳酸锂又添了一把火，澳矿相继减产或降低运营成本来应对锂价低迷的经营压力，若澳矿进一步扩大减产规模则对价格能够有一定支撑。需求端，24年1月，我国动力和其他电池合计产量为65.2GWh，环比下降16.1%，同比增长68.0%，价格巨幅波动，“内卷”严重，出现不合理的低价竞争现象，增长速度大幅下降，利润水平明显下降，产能利用率明显下降。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

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，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。