

和合期货：碳酸锂周报（20240415-20240419）

——长期供应宽松预期不变，碳酸锂震荡



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：

宏观面内撑外压。我国一季度 GDP 增长 5.3%，经济增速符合预期，消费、工业同比增速放缓，但基建投资和制造业投资增速加快，有效对冲房地产投资下滑扩大，总的来看，一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多。美国 3 月零售增长再度超预期，上月值大幅上修，强于预期的零售销售数据进一步削弱了投资者对美联储今年开始降息的信心，市场对货币政策的预期已经转向美联储将较晚开始降息。

基本面供给恢复。从智利出口的碳酸锂保持较大的出口量级，预计逐步到港后，我国碳酸锂进口量也将较以往有明显增量，国内在碳酸锂供应方面相对充足。需求端，3 月新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%，受新能源汽车的需求带动，3 月动力和其他电池产量环比回升，1-3 月我国动力和其他电池同比增长。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂震荡	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、我国一季度 GDP 增长 5.3%，基建投资和制造业投资增速加快	- 3 -
2、美国 3 月份零售数据再度超预期，进一步削弱降息预期	- 5 -
3、碳酸锂进口逐步恢复平稳	- 6 -
4、3 月新能源产销呈较快增长	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 8 -
四、交易策略建议.....	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂震荡



数据来源：文华财经 和合期货

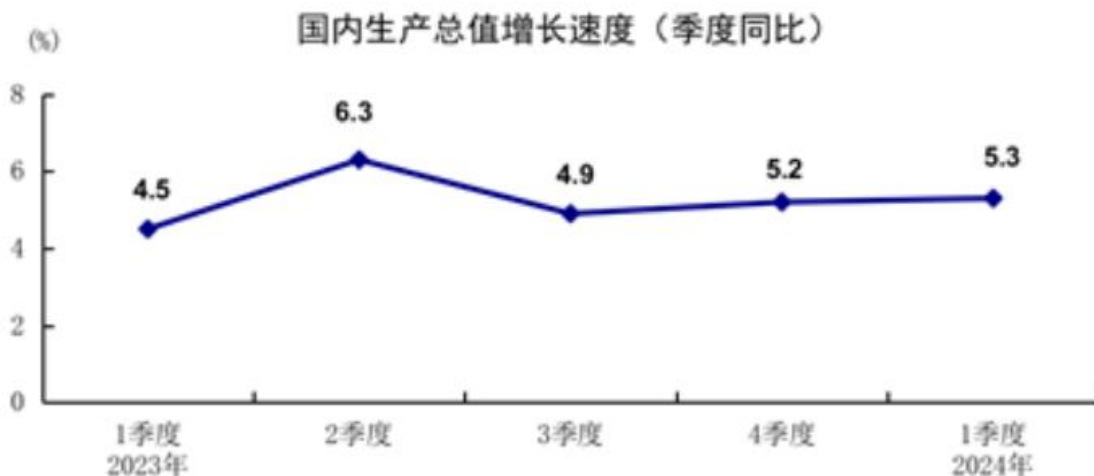
2、碳酸锂本周成交情况

4月15--4月19日，碳酸锂指数总成交量73.8万手，较上周减少17.1万手，总持仓量26.4万手，较上周减仓0.8万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价107700，与上周收盘价下跌4.1%。

二、影响因素分析

1、宏观面：我国一季度GDP增长5.3%，基建投资和制造业投资增速加快

4月15日，国家统计局公布数据显示，初步核算，一季度国内生产总值296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，比上年四季度环比增长1.6%。



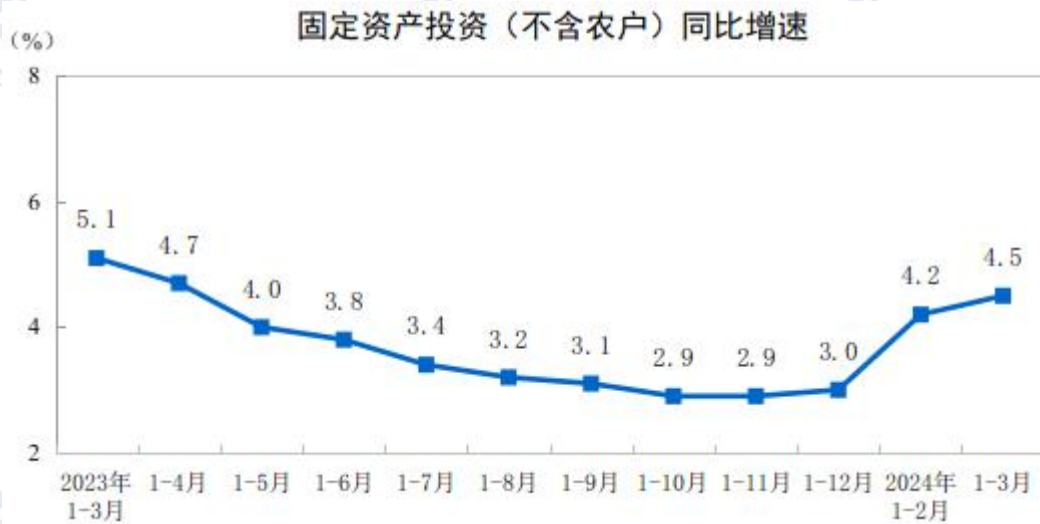
数据来源：国家统计局

国家统计局副局长在会上表示，一季度 GDP 增长 5.3%符合实际，主要由工业回升、服务业向好共同带动，三大需求指标和实物量指标的增长情况跟 GDP 的增长也是相匹配的。

从生产的角度看。一季度 GDP 增长 5.3%主要还是工业回升、服务业向好共同带动的，一季度工业增加值增长 6%，比去年同期和四季度都有明显回升，这主要是因为出口好转，一系列政策推动，需求提升。

从实物量指标的角度看。一季度，全社会用电量增长 9.6%，工业用电量增长 7.7%，货运量增长 5.3%，营业性客运量增长 20.5%，港口货物吞吐量增长 6.1%，3 月末 M2 余额同比增长 8.3%。这些实物量的指标跟 GDP 增长 5.3%是非常吻合的。

国家统计局公布的最新数据显示，一季度，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，比上年全年加快 1.5 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 9.3%。分领域看，基础设施投资增长 6.5%，制造业投资增长 9.9%，房地产开发投资下降 9.5%。



数据来源：国家统计局

1-3 月份，中国固定资产投资稳中有升，高技术产业投资增长较快，航空航天、计算机设备制造业投资高速增长。

国家统计局公布数据显示，3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.08%。1—3 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%。3 月份中国工业生产继续保持稳健复苏，不过全国规模以上工业增加值增速略有回落。



数据来源：国家统计局

3月份，社会消费品零售总额 39020 亿元，同比增长 3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34968 亿元，增长 3.9%。



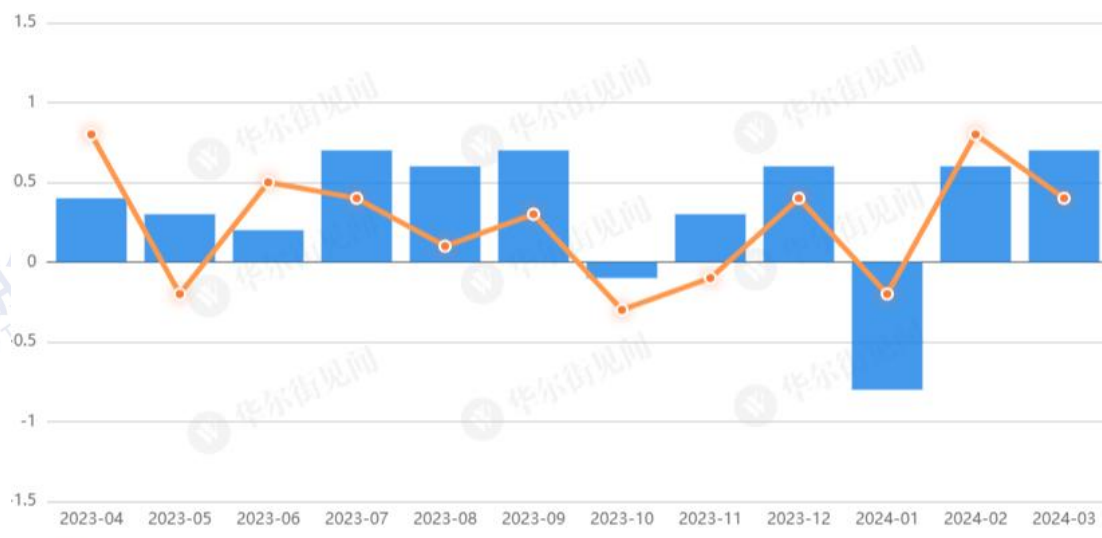
数据来源：国家统计局

总的来看，一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多，为实现全年目标任务打下了较好基础。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济稳定向好基础尚不牢固。

2、美国 3 月份零售数据再度超预期，进一步削弱降息预期

4 月 15 日，美国人口普查局公布 3 月零售销售数据。数据显示，美国 3 月份零售销售额环比增长 0.7%，前值由 0.6%修正为 0.9%，也超出市场预期的 0.4%。美国 3 月份零售增长再度超预期，上月值大幅上修，进一步削弱降息预期。

3月美国零售销售数据



数据来源：华尔街见闻

消费支出占美国经济的三分之二左右，被称为美国经济“最强支柱”，该报告表明消费者支出保持韧性。只要强劲的劳动力市场支持家庭需求，通胀就有可能在经济中根深蒂固，并进一步推迟美联储的降息。

3月强于预期的零售销售数据进一步削弱了投资者对美联储今年开始降息的信心，市场对货币政策的预期已经转向美联储将较晚开始降息，交易员不再认为11月之前100%会降息。

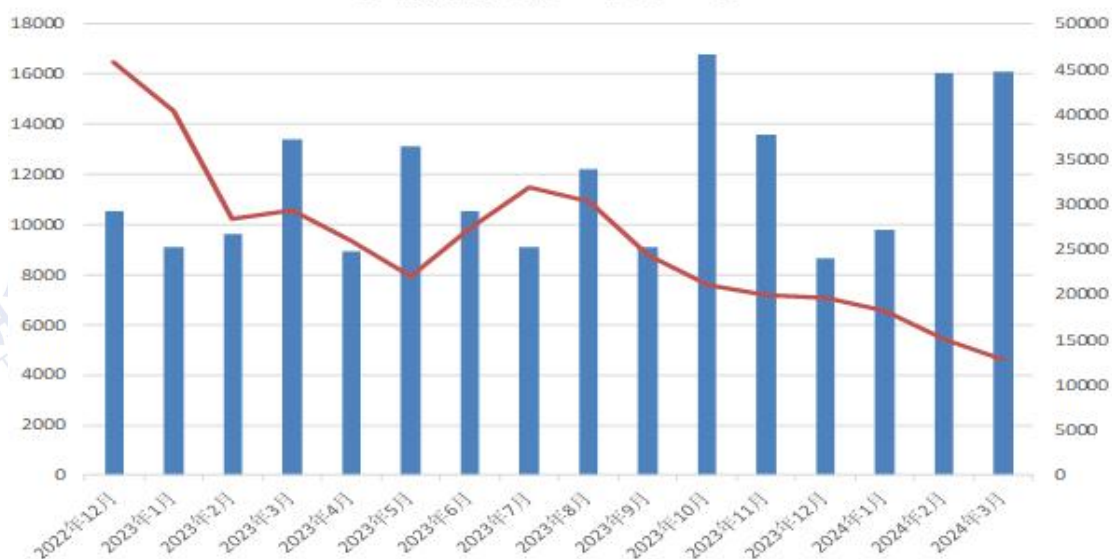
3、碳酸锂进口逐步恢复平稳

据智利海关公布数据，2024年2月出口中国碳酸锂为16059.33吨，环比增长63.56%，出口均价15039.90美元/吨，3月出口量为16095.43吨与2月基本持平，均价12858.17美元/吨，环比下降15%。

我国目前在碳酸锂的进出口方面，现阶段仍是以进口为主，我国主要碳酸锂进口方是智利，智利海运时间大约36-47天左右，并且我国碳酸锂进口接近九成是来自智利的现货源。因此预计我国2024年3-4月进口量约为1.8万吨左右，仍处于较高水平区间。

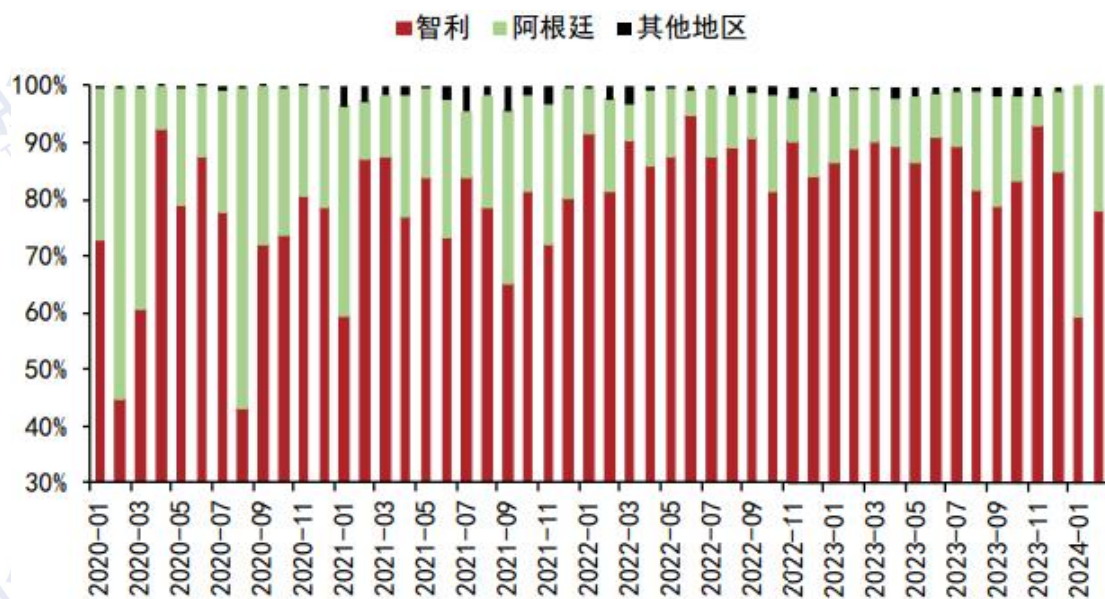
2024年2-3月从智利出口的碳酸锂保持较大的出口量级，预计逐步到港后，我国碳酸锂进口量也将较以往有明显增量，国内在碳酸锂供应方面相对充足。

智利碳酸锂出口中国（吨）



数据来源：wind

碳酸锂进口来源地

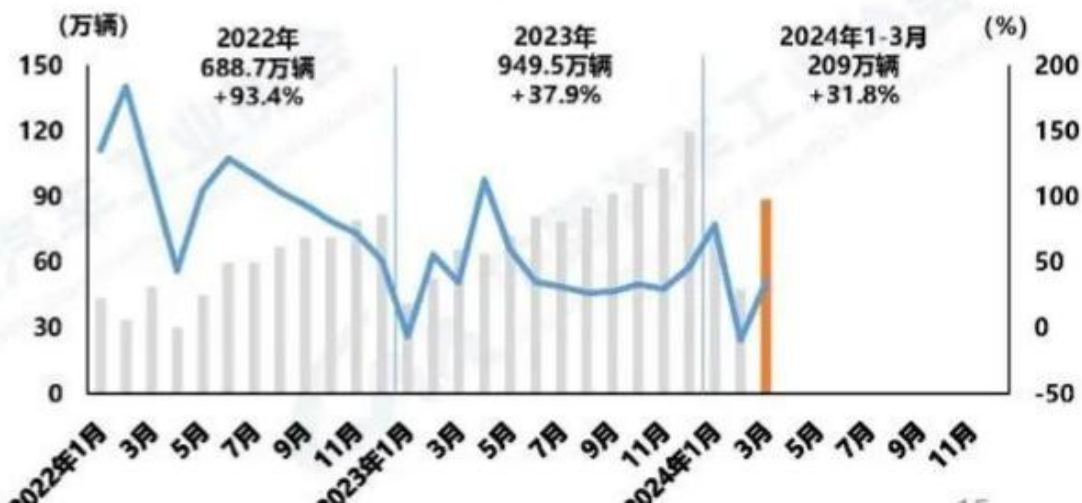


数据来源：上海有色网

4、3月新能源产销呈较快增长

3月，新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1% 和 35.3%，市场占有率达到 32.8%。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆，同比分别增长 28.2%和 31.8%，市场占有率达到 31.1%。

新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

受新能源汽车的需求带动，3月动力和其他电池产量环比回升，1-3月我国动力和其他电池同比增长。

3月，我国动力和其他电池合计产量为75.8GWh，环比增长73.8%，同比增长39.8%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计产量为184.6GWh，累计同比增长33.5%。

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

三、后市行情研判

宏观面内撑外压。我国一季度GDP增长5.3%，经济增速符合预期，消费、工业同比增速放缓，但基建投资和制造业投资增速加快，有效对冲房地产投资下滑扩大，总的来看，一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多。美国3月零售增长再度超预期，上月值大幅上修，强于预期的零售销售数据进一步削弱了投

投资者对美联储今年开始降息的信心，市场对货币政策的预期已经转向美联储将较晚开始降息。

基本面供给恢复。从智利出口的碳酸锂保持较大的出口量级，预计逐步到港后，我国碳酸锂进口量也将较以往有明显增量，国内在碳酸锂供应方面相对充足。需求端，3月新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，受新能源汽车的需求带动，3月动力和其他电池产量环比回升，1-3月我国动力和其他电池同比增长。

技术面震荡回落。盘面看，春节后碳酸锂供给端受到利多因素的影响，期现价格反弹，最高反弹到125000受到压力后回落，3月初开始在100000—125000区间震荡，整体看还处于低位震荡区间。

四、交易策略建议

观望

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。