

和合期货：碳酸锂周报（20240422-20240426）

——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。美国一季度实际 GDP 增长不及预期，核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.7%，超出预期的 3.4%，几乎是前值 2% 的两倍，数据发布后，互换市场不再完全定价美联储将于 12 月之前降息。

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，在风电、光伏装机量持续增长与 5G 基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长。

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、美国一季度实际 GDP 增长不及预期，但核心 PCE 物价首次加速 ..	- 5 -
3、碳酸锂进口逐步恢复平稳	- 7 -
4、储能锂电池需求快速增长	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 9 -
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

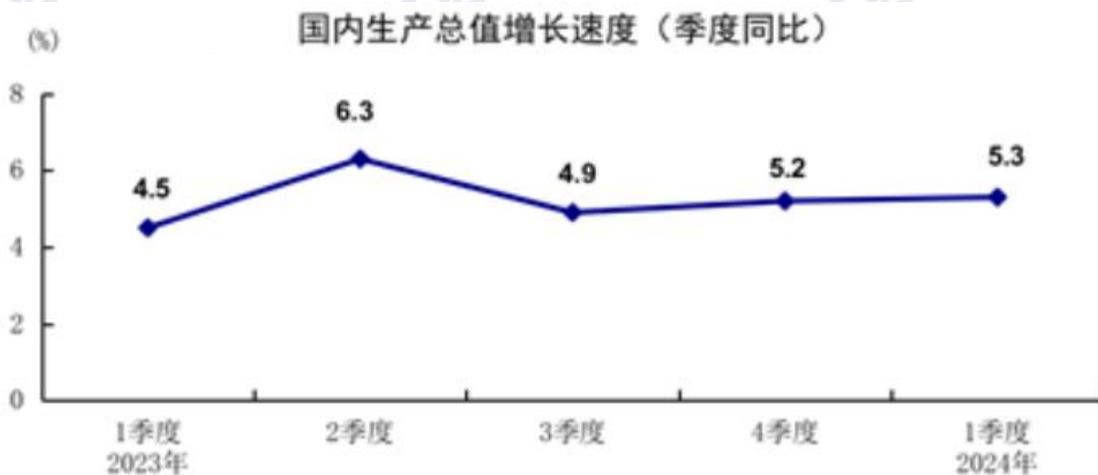
2、碳酸锂本周成交情况

4月22--4月26日，碳酸锂指数总成交量78.5万手，较上周增加4.7万手，总持仓量26.2万手，较上周减仓0.2万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价109900，与上周收盘价上涨2.04%。

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%。



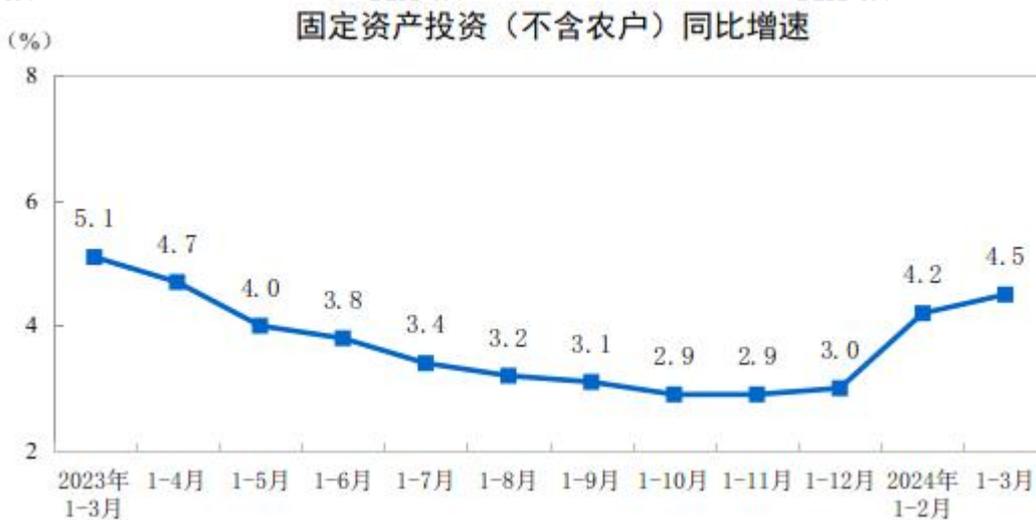
数据来源：国家统计局

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%。



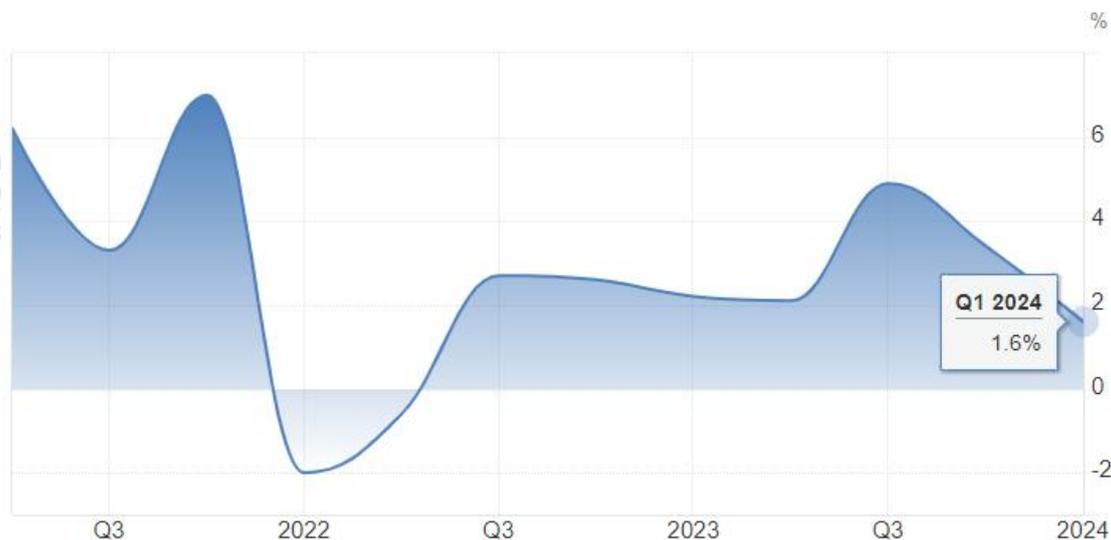
数据来源：国家统计局

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、美国一季度实际 GDP 增长不及预期，但核心 PCE 物价首次加速

美国商务部发布的数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增长 1.6%，远不及市场预期的 2.5%，较去年四季度的 3.4% 大幅放缓。

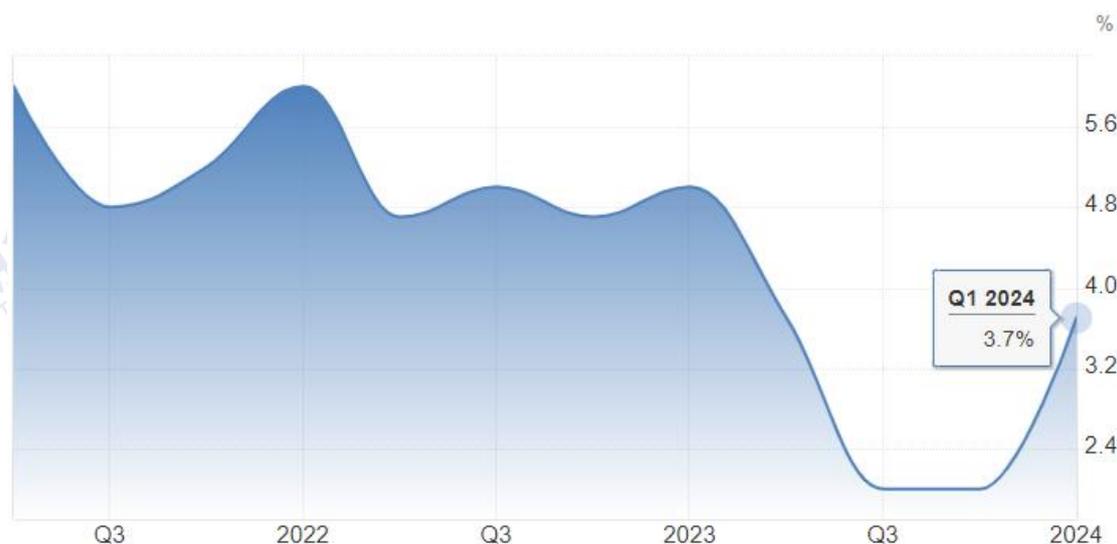
美国一季度实际 GDP 增长率



数据来源：全球经济指标数据网

同时发布的季度通胀数据方面，个人消费支出（PCE）年化季环比初值增长 2.5%，较前值 3.3% 大幅放缓，同样不及预期的 3%；但不含食品和能源的核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.7%，超出预期的 3.4%，几乎是前值 2% 的两倍，为一年来首次出现季度增长，显示核心通胀依然顽固。

核心 PCE 价格指数



数据来源：全球经济指标数据网

数据发布后，互换市场不再完全定价美联储将于 12 月之前降息。此外，交易员预计美联储首次降息时间将推迟至 12 月，利率互换交易员现在预计，美联

储 2024 年全年只会降息约 35 个基点，远低于年初预测，当时预计今年进行六次以上幅度 25 基点的降息。

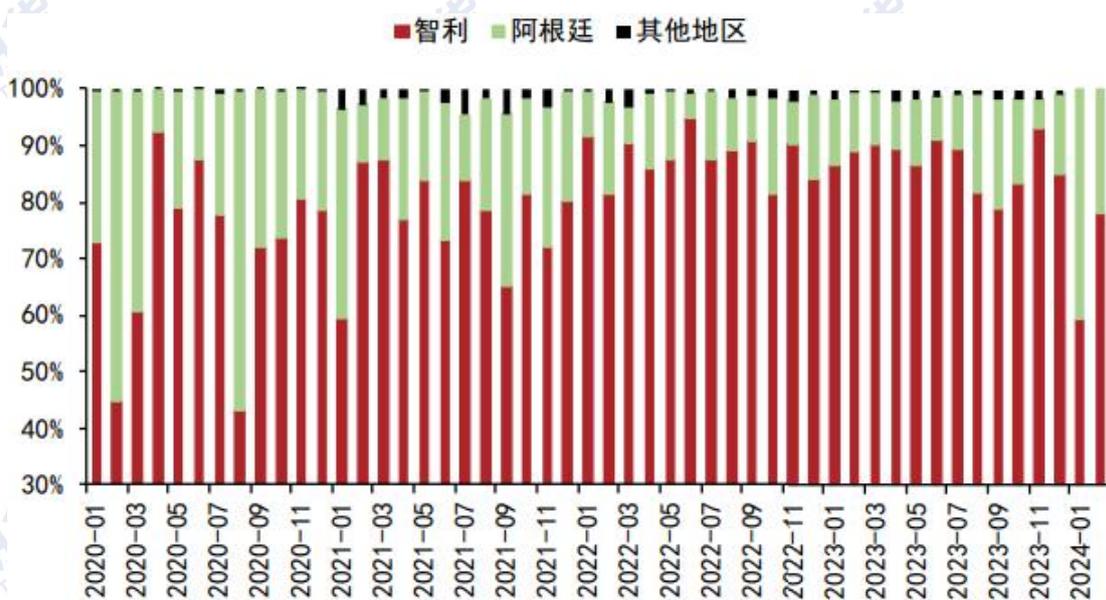
3、碳酸锂进口逐步恢复平稳

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。

碳酸锂进口来源地



数据来源：上海有色网

4、储能锂电池需求快速增长

在风电、光伏装机量持续增长与 5G 基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长，显示，2023 年我国储能锂电池出货量达 206GWh，同比增长 59%。

同时，全球新型储能装机规模正快速增长，并且未来仍有很大的增长潜力，截至 2023 年底，全球新型储能累计装机规模达 91.3GW，是 2022 年同期的近两倍。中商产业研究院分析师预测，2024 年全球新型储能累计装机规模将增至 166.3GW。

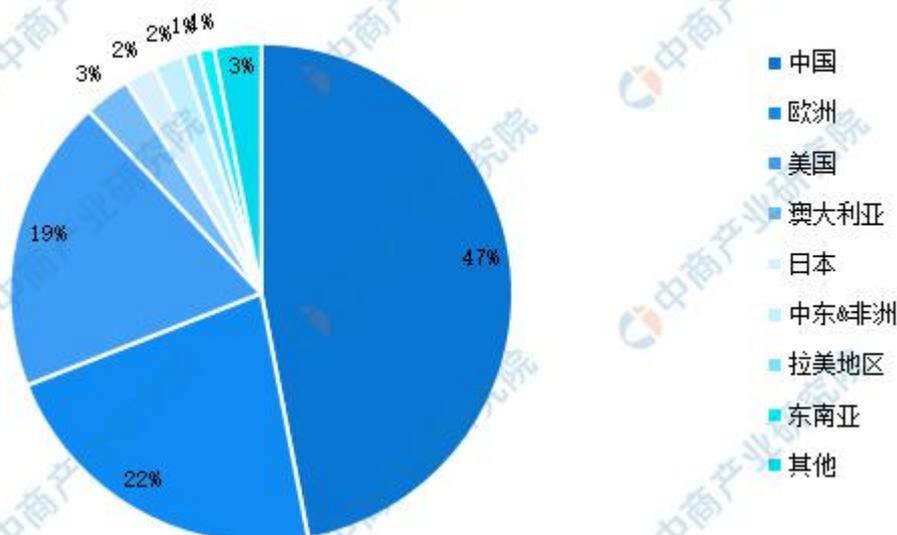
2020-2024年全球新型储能累计装机规模预测趋势图



数据来源：中商产业研究院

在区域分布上，中国、欧洲和美国继续引领全球新型储能市场发展。2023 年，全球新型储能新增投运规模 45.6GW，其中，中国、欧洲和美国分别占比 47%、22%和 19%，三者合计占比达到 88%。

2023年全球新增投运新型储能项目的地区分布 (100%)



数据来源：中商产业研究院

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。美国一季度实际 GDP 增长不及预期，核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.7%，超出预期的 3.4%，几乎是前值 2% 的两倍，数据发布后，互换市场不再完全定价美联储将于 12 月之前降息。

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，在风电、光伏装机量持续增长与 5G 基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长。

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。