

和合期货：碳酸锂周报（20240122-20240126）

——12月进口大幅上涨，碳酸锂震荡运行



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：

宏观面货币政策利好。央行下调存款准备金率 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。

基本面供给过剩改善不大。上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军，据中国海关数据统计，2023 年 1-12 月锂精矿约 401 万吨，同比增加 41%。需求端，动力电池年度产量增速放缓，储能电池领域也将放缓。

技术面震荡。盘面看，碳酸锂 7 月 21 日上市以来一直持续下跌，多条均线明显的空头排列，说明当前还处于空头趋势中，特别是 11 月 6 日再次下坡 15 万重要平台位，11 月底连续下破 6 个整数关口，最低下探到 85650 后开始反弹，后两日连续涨停，高开后大幅下跌，盘面看 12 月开始碳酸锂进入震荡期。

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、全面降准定向降息，货币政策继续支持.....	- 3 -
2、进口锂矿价格持续回落，24年锂矿继续增产.....	- 5 -
3、动力电池年度产量增速放缓，储能电池领域也将放缓.....	- 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

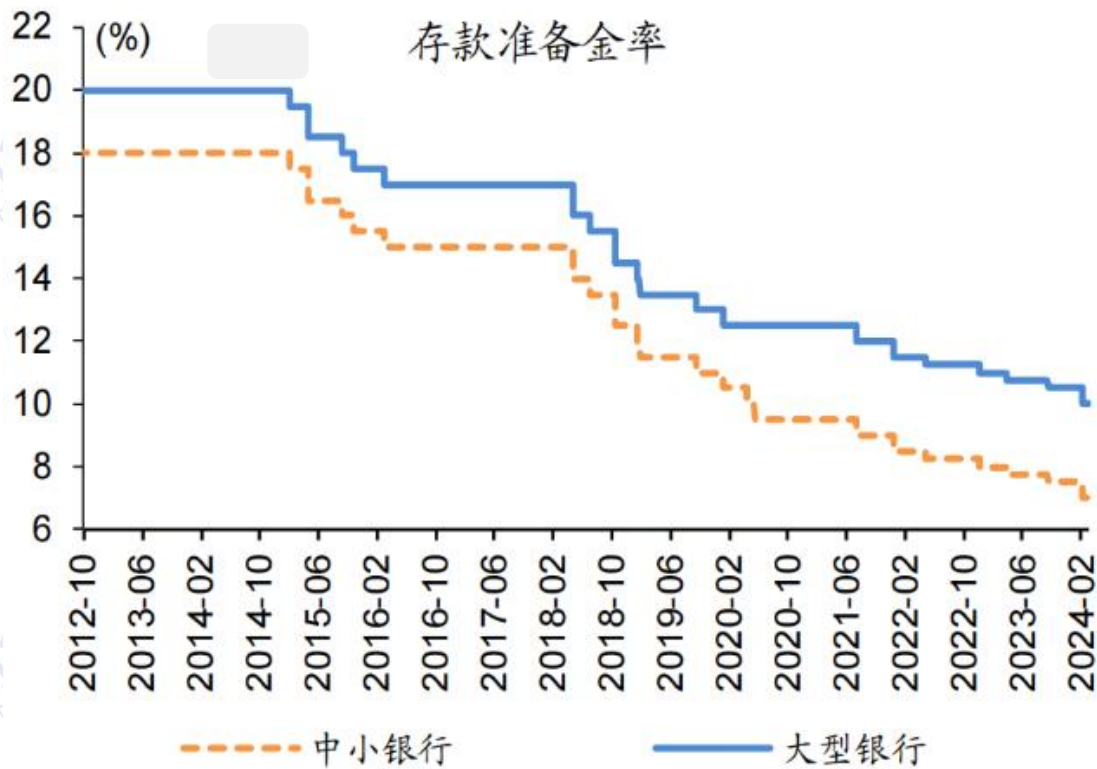
1月22--1月26日，碳酸锂指数总成交量52.1万手，较上周减少11.3万手，总持仓量25.6万手，较上周减仓0.9万手，碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价100650，与上周收盘价下跌0.74%。

二、影响因素分析

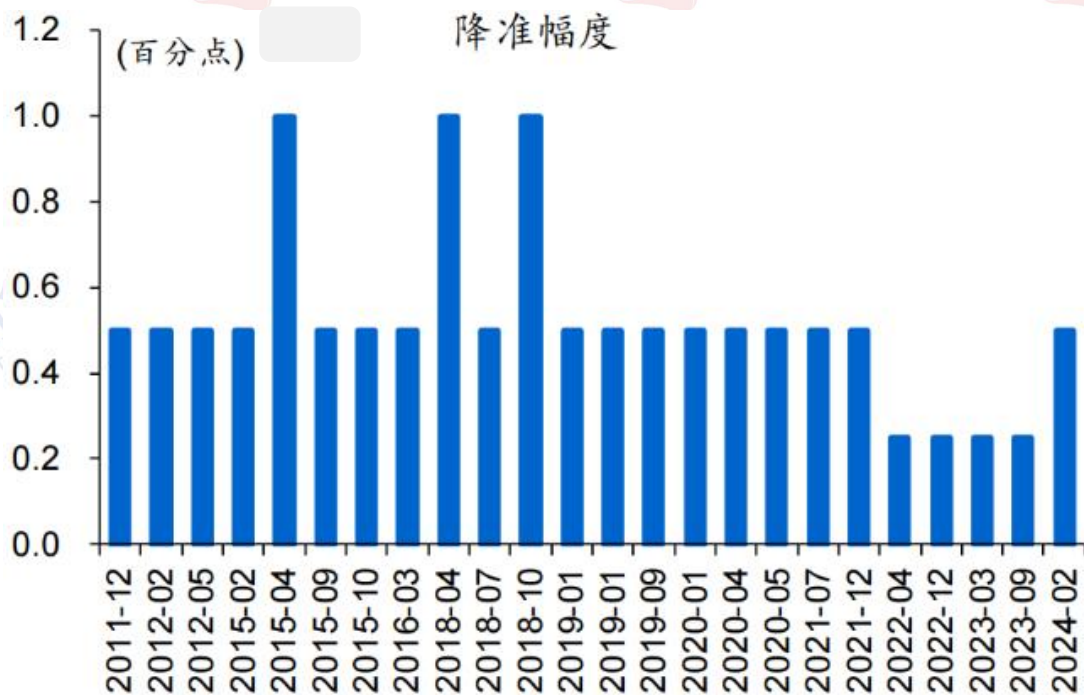
1、全面降准定向降息，货币政策继续支持

1月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜表示，将于2月5号下调存款准备金率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。



数据来源: wind



数据来源: wind

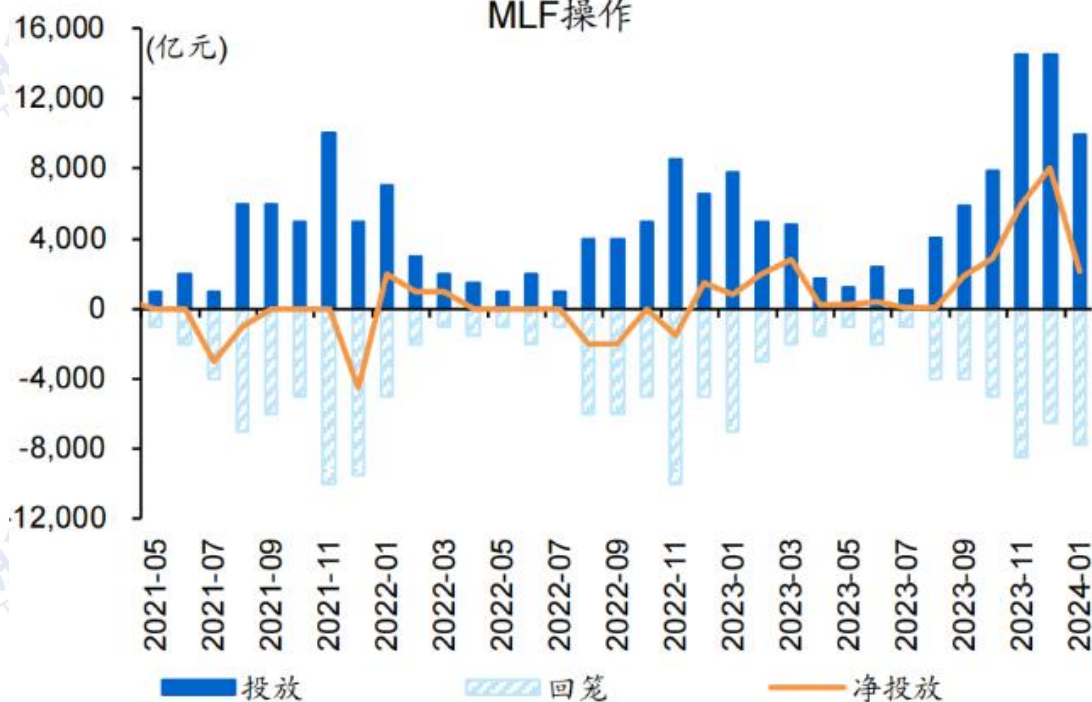
1月22日，今年首次LPR报价出炉，一年期LPR为3.45%，五年期LPR为4.2%，均与前值和预期持平。但为维持市场流动性，央行1月超额续作了9950亿元MLF，利率维持在2.5%不变，当时市场对降准降息仍有一定的预期。

LPR品种历史走势图



数据来源：央行数据中心

MLF操作



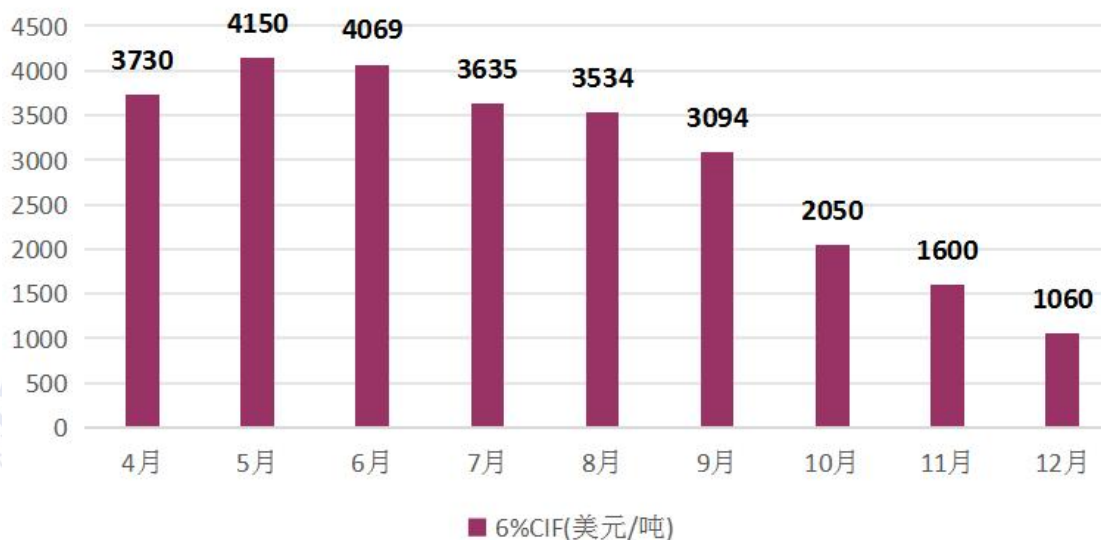
数据来源：央行数据中心

央行行长潘功胜表示，2023年面对发达经济体货币政策的外溢影响，人民银行立足国内经济发展，两次下调了政策利率，两次下调了存款准备金率，保持了市场流动性的合理充裕，优化信贷结构，有力支持了实体经济。

2、进口锂矿价格持续回落，24年锂矿继续增产

2023 年上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军。据中国海关数据统计，2023 年 1-12 月锂精矿约 401 万吨，同比增加 41%。我国锂矿对外依存度在 50%以上，澳大利亚依然是中国最大的锂矿进口来源国。2024 年澳洲锂精矿合计新增 85 万吨锂精矿产能，预计 2024 年澳大利亚的锂资源供应将达到 46.2 万吨(碳酸锂当量 LCE)，同比增长 22%。

2023年锂辉石精矿进口价格走势



数据来源：生意社

2024年澳洲锂矿预计新增产能		
项目名称	锂精矿产能(万吨/年)	投产计划及进度
PLS项目	计划由58万吨/年 扩建至68万吨/年	2024Q2新投产10万吨锂精矿产能
MtWodgina	75	因为原矿石不足问题，2条满产要到今年底，3条满产要到2024年6月。 预计2024年产量42.5~50万吨
MtHolland	35	选矿厂2023年年末首次投产，预计2024H1实现首次锂精矿销售，2024年销量预计5万吨精矿

数据来源：生意社

2024年国内锂矿主要新增产能			
矿山类型	矿山名称	产能(万吨/年)	投产计划及进度
锂辉石	李家沟矿山	锂精矿18万吨/年	目前已完成采矿系统相关设备及配套设备安装,待投产
盐湖	察尔汗盐湖	扩建项目4万吨LCE/年	计划 2024 年投产
	拉果错盐湖	一期1.76万吨LCE/年	计划2023年底建成投产
锂云母	奉新县视下窝矿	采矿规模为4500万吨/年 其中一期1000万吨/年	一期项目逐步爬坡出量
	割石里矿区 水南矿段盗土矿	生产规模由300万吨 降至180万吨	正在进行基建工作,公司将加快项目推进,争取早日达产

数据来源:生意社

4、动力电池年度产量增速放缓,储能电池领域也将放缓

12月,我国动力和其他电池合计产量为77.7GWh,环比下降11.4%,同比增长48.1%。1-12月,我国动力和其他电池合计累计产量为778.1GWh,累计同比增长42.5%。

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

按材料类型划分的动力和其他电池产量

单位: GWh

材料种类	12月	12月占比	1-12累计	1-12累计占比	环比增长	同比增长	累计同比增长
磷酸铁锂	52.5	67.5%	531.4	68.3%	-12.2%	54.8%	59.9%
三元材料	25.0	32.1%	245.1	31.5%	-10.1%	35.2%	15.3%
其他	0.3	0.4%	1.7	0.2%	69.1%	165.4%	64.7%
合计	77.7	100.0%	778.1	100.0%	-11.4%	48.1%	42.5%

数据来源:中国汽车动力电池产业创新联盟

2023 年储能市场受国内外政策、库存管理、原材料价格、产能过剩等影响，增速放缓。2023 年 1-11 月我国储能电池产量为 147.22GWh。而全球储能锂电池预计出货量为 220GWh，同比增长 38.1%，但增速下滑较为明显，出货量不及预期。2024 年库存压力以及海外高利率对于储能市场还将形成持续压力，预计 2024 年全球储能锂电池的出货量接近 290GWh，相较前两年，储能电池增速将继续放缓，对于碳酸锂的需求增速也有明显放缓，难以为碳酸锂消费形成较大的利好。

2019-2024年全球储能电池出货量预测及增速



数据来源：生意社

三、后市行情研判

宏观面货币政策利好。央行下调存款准备金率 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。

基本面供给过剩改善不大。上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军，据中国海关数据统计，2023 年 1-12 月锂精矿约 401 万吨，同比增加 41%。需求端，动力电池年度产量增速放缓，储能电池领域也将放缓。

技术面震荡。盘面看，碳酸锂 7 月 21 日上市以来一直持续下跌，多条均线明显的空头排列，说明当前还处于空头趋势中，特别是 11 月 6 日再次下坡 15

万重要平台位，11月底连续下破6个整数关口，最低下探到85650后开始反弹，后两日连续涨停，高开后大幅下跌，盘面看12月开始碳酸锂进入震荡期。

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。