

和合期货：碳酸锂周报（20240909-20240913）

——国内锂矿停产，碳酸锂反弹运行



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：

宏观面偏中性。我国8月出口同比增长8.7%至3086.5亿美元，净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。8月份全球制造业PMI为48.9%，与上月持平，连续5个月在50%以下，意味着全球制造业继续偏弱运行。美国8月非农就业人口增长14.2万人，不及预期的16.5万人，6、7月数据再次下修，而美国整体通胀朝着美联储目标迈向坚实一步，但核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息50基点的预期大幅降温。

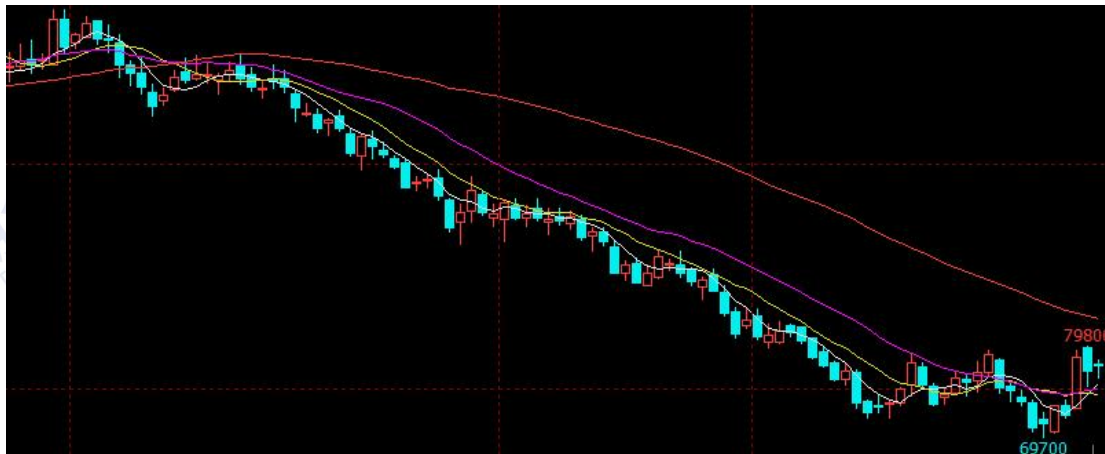
基本面国外维持增量，国内停产求平衡。供给端，7月我国锂精矿进口量略有回升，进口锂精矿50.7万吨，环比上月上升6.8%，1-7月我国累计进口锂精矿308.5万吨，7月我国进口碳酸锂2.4万吨，宁德时代暂停江西的锂业务将导致中国碳酸锂月产量减少8%，相当于每月减少5000-6000吨碳酸锂当量（LCE），在市场供需趋于平衡的背景下将长期利好锂价。需求端，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，8月我国动力电池装车量达到47.2GWh，同比增长35.3%，环比增长13.5%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂反弹运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、我国 8 月出口贸易维持增长，全球制造业指数维持低位	- 3 -
2、美国 8 月非农不及预期，8 月核心 CPI 意外上升	- 5 -
3、海外供应持续增量，宁德时代停产国内锂矿提振价格	- 6 -
4、8 月我国动力电池装车量同比增长 35.3%	- 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、本周碳酸锂反弹运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

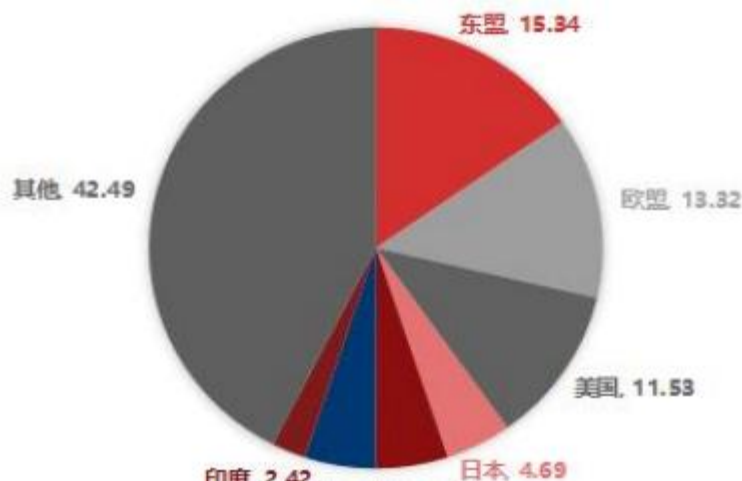
9月9日—9月13日，碳酸锂指数总成交量 215.1 万手，较上周增加 68.2 万手，总持仓量 40.7 万手，较上周增仓 3.5 万手，本周碳酸锂主力反弹运行，主力合约收盘价 77550，与上周收盘价上涨 8.92%。

二、影响因素分析

1、我国 8 月出口贸易维持增长，全球制造业指数维持低位

9月10日，海关总署公布数据显示，以美元计价，我国8月出口同比增长8.7%至3086.5亿美元，前值增7%；进口同比增长0.5%至2176.3亿美元，前值增7.2%；贸易顺差910.2亿美元，前值846.5亿美元。

我国 8 月主要进出口贸易地区



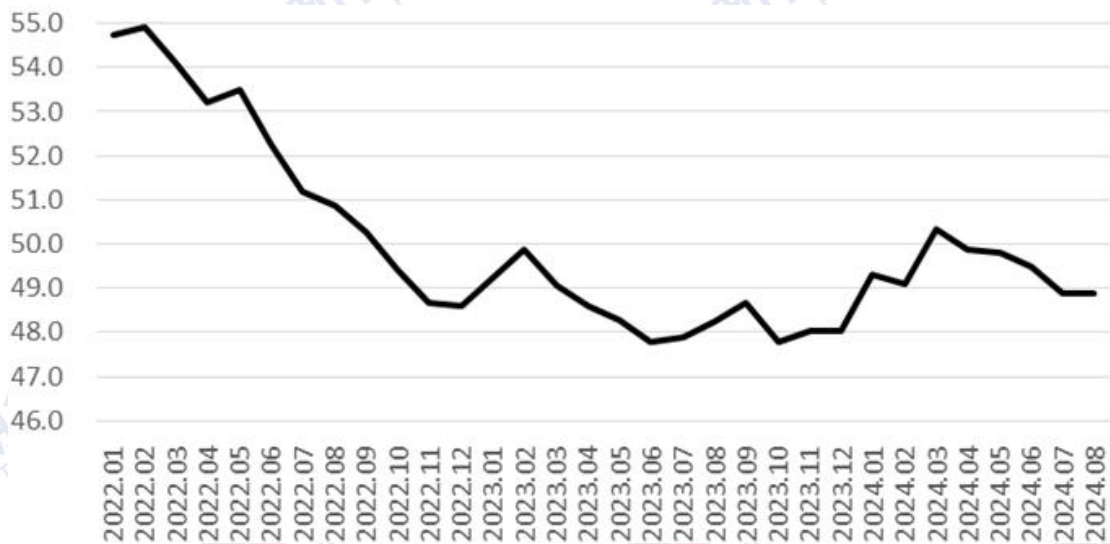
数据来源：海关总署

前 8 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 4.5 万亿元，增长 10%，占我外贸总值的 15.7%。其中，对东盟出口 2.69 万亿元，增长 13.1%；自东盟进口 1.81 万亿元，增长 5.7%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 3.72 万亿元，增长 1.1%，占 13%。其中，对欧盟出口 2.44 万亿元，增长 2.9%；自欧盟进口 1.28 万亿元，下降 2.1%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 3.15 万亿元，增长 4.4%，占 11%。其中，对美国出口 2.38 万亿元，增长 5%；自美国进口 7789.3 亿元，增长 2.3%。韩国为我第四大贸易伙伴，我与韩国贸易总值为 1.51 万亿元，增长 8%，占 5.3%。其中，对韩国出口 6876 亿元，下降 0.1%；自韩国进口 8265.4 亿元，增长 15.8%。

整体来看，8 月贸易顺差高于市场预期，主要由于出口好于预期而进口不及预期所致，同时，净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。

据中国物流与采购联合会发布，2024 年 8 月份全球制造业 PMI 为 48.9%，与上月持平，连续 5 个月在 50% 以下。

全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

分区域看，亚洲制造业 PMI 连续 2 个月小幅下降，指数仍在 50% 以上；欧洲制造业和美洲制造业 PMI 较上月均有小幅上升，指数在 50% 以下；非洲制造业 PMI 较上月有明显下降，指数降至 50% 以下。

综合指数变化，全球制造业 PMI 虽较上月持平，但连续 5 个月保持在 50% 以下，意味着全球制造业继续偏弱运行。分区域看，亚洲制造业恢复态势相对稳定，

欧洲和美洲制造业维持弱势运行；非洲制造业恢复力度较上月明显减弱。全球经济的持续偏弱运行，意味下行压力仍然存在，地缘政治冲突，高利率和政策拉动效果不足等问题均是困扰世界各国经济复苏的主要因素。

2、美国 8 月非农不及预期，8 月核心 CPI 意外上升

美国 8 月非农就业人口增长 14.2 万人，不及预期的 16.5 万人，6、7 月数据再次下修。

美国 8 月非农就业数据（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

前值“又双叒叕”被下修，6 月新增就业人数下修了 6.1 万，从 17.9 个下调至 11.8 万，7 月数据下修了 2.5 万，从 11.4 万下修至 8.9 万，经过修订，6 月和 7 月就业人数总计比之前报告的少了 8.6 万个。

总的来看，8 月非农报告好坏参半，失业率如期下降，掐断了此前“萨姆规则”释放的衰退信号，然而，就业增长远不及预期，前值也被大幅下修，表明劳动力市场仍未走出泥潭，为美联储在 9 月份大幅降息提供了更大的操作空间。

美国劳工统计局 11 日公布数据显示，美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5% 持平预期，较前值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。但美国 8 月核心 CPI（剔除波动较大的食品和能源成本）同比上涨 3.2% 持平预期和前值，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个月来最大涨幅。其中，所谓的超级核心 CPI 环比上涨 0.33%，为 4 月以来的最大月度涨幅，推动因素包括运输服务持续加速，创 5 个月来最大涨幅。

美国 8 月核心通胀环比超预期



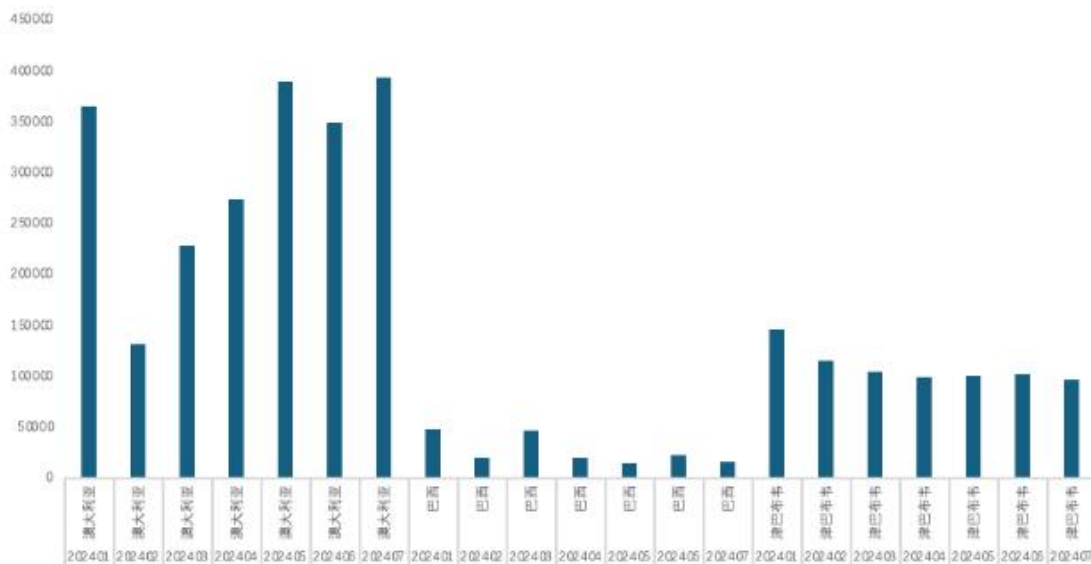
数据来源：全球经济指标数据网

尽管美国整体通胀朝着美联储目标又迈向坚实一步，但核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。

3、海外供应持续增量，宁德时代停产国内锂矿提振价格

2024 年 7 月，我国锂精矿进口量略有回升，进口锂精矿 50.7 万吨，环比上月上升 6.8%，1-7 月我国累计进口锂精矿 308.5 万吨，7 月来自澳大利亚的锂精矿进口量较 6 月小幅回升，环比增加 12.7%。

1-7 月年我国锂精矿进口量（吨）

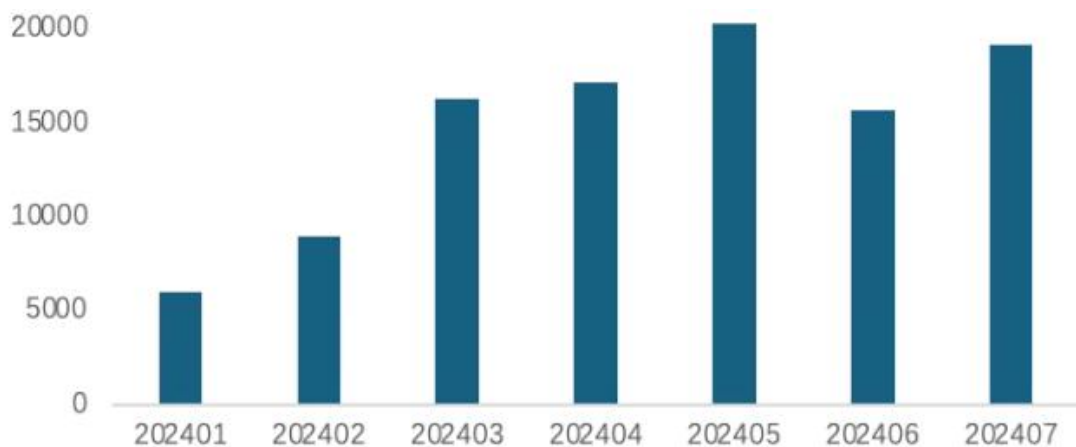


数据来源：锂业分会

7 月来自智利的碳酸锂进口量略有升高。2024 年 7 月，我国进口碳酸锂 2.4 万吨，环比上升 23.3%，进口均价为 7.9 万元/吨，环比下降 10.1%。1-7 月碳酸

锂进口量呈上升趋势，主要进口国家为智利、阿根廷、韩国。3-7月进口量的增加主要来自智利，7月来自智利的碳酸锂进口量较6月环比上升22.4%。

1-7月来自智利的碳酸锂进口量（吨）



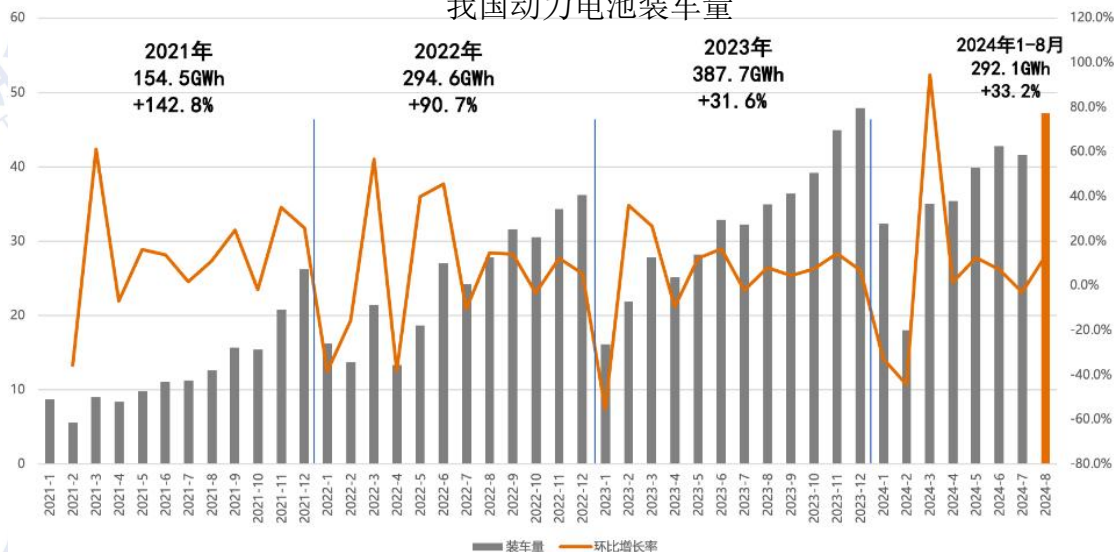
数据来源：锂业分会

宁德时代在9月10日决定暂停其在江西的锂云母业务，瑞银此前分析指出，宁德时代锂业务的现金成本大约是每吨8.9万元（含税），根据机构数据，从2024年7月中旬开始，碳酸锂的现货价格就一直在宁德时代的成本线之下。在锂业务连续亏了两个多月，加上锂价还在承压下跌的背景下，宁德时代暂停江西的锂业务将导致中国碳酸锂月产量减少8%，相当于每月减少5000-6000吨碳酸锂当量（LCE），在市场供需趋于平衡的背景下将长期利好锂价。

4、8月我国动力电池装车量同比增长35.3%

9月10日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，8月我国动力电池装车量达到47.2GWh，同比增长35.3%，环比增长13.5%。

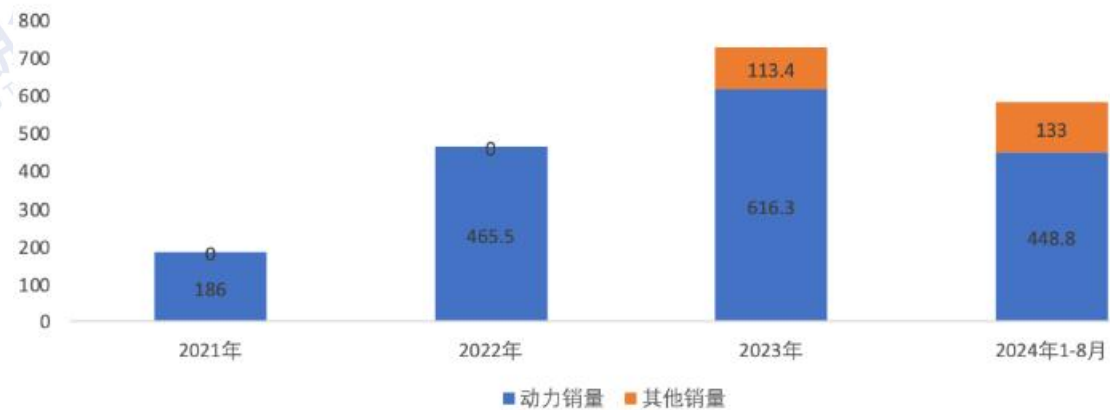
我国动力电池装车量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联

1-8 月，我国动力和其他电池累计销量为 581.8GWh，累计同比增长 42.1%。动力电池和其他电池销量占比分别为 77.1%和 22.9%。与去年同期相比，动力电池占比下降 10.2 个百分点。

2021年-2024年8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

三、后市行情研判

宏观面偏中性。我国 8 月出口同比增长 8.7%至 3086.5 亿美元，净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。8 月份全球制造业 PMI 为 48.9%，与上月持平，连续 5 个月在 50%以下，意味着全球制造业继续偏弱运行。美国 8 月非农就业人口增长 14.2 万人，不及预期的 16.5 万人，6、7 月数据再次下修，而美国整体通胀朝着美联储目标迈向坚实一步，但核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。

基本面国外维持增量，国内停产求平衡。供给端，7 月我国锂精矿进口量略有回升，进口锂精矿 50.7 万吨，环比上月上升 6.8%，1-7 月我国累计进口锂精矿 308.5 万吨，7 月我国进口碳酸锂 2.4 万吨，宁德时代暂停江西的锂业务将导致中国碳酸锂月产量减少 8%，相当于每月减少 5000-6000 吨碳酸锂当量（LCE），在市场供需趋于平衡的背景下将长期利好锂价。需求端，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，8 月我国动力电池装车量达到 47.2GWh，同比增长 35.3%，环比增长 13.5%。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 6 月初下破平台位开始弱势运行，在 7 月开始有企稳止跌迹象，但横盘整理半月之后再次弱势下坡平台位，连续跌破 9 万、8 万两个整数关口后开始震荡整理，本周碳酸锂在消息面的利好刺激下反弹震荡。

四、交易策略建议

反弹震荡

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。