

和合期货：碳酸锂周报（20240918-20240920）

——国内外锂矿减产停产，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：

宏观面偏中性。8月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓，8月份，社会消费品零售总额同比增长2.1%，同比增速较上月小幅回落，1—8月份全国固定资产投资同比增长3.4%，为连续五月增速下跌，总的来看，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。美联储降息50基点，这是美联储2022年3月启动本轮紧缩周期以来首次降息，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心，点阵图显示年内美联储还将降息50基点。

基本面碳酸锂进口增加，国内外锂矿停产减产。供给端，8月我国进口碳酸锂的数量为17685吨，尽管环比减少了27%，但同比却增加了63%，国内外锂矿停产减产，南美盐湖区大幅放缓扩张计划，全年锂供应量预测从128.9万吨下修至118.7万吨，国内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）。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 8 月经济增长数据继续放缓	- 3 -
2、美联储降息 50 基点，点阵图显示年内还将下降 50 基点	- 5 -
3、8 月碳酸锂进口持续增量，价格持续下行国内外锂矿减产停产 ...	- 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.....	- 7 -
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

9月18—9月20日，碳酸锂指数总成交量 87.8 万手，较上周减少 127.3 万手，总持仓量 40.1 万手，较上周减仓 0.6 万手，本周碳酸锂主力反弹震荡，主力合约收盘价 75300，与上周收盘价下跌 2.90%。

二、影响因素分析

1、我国 8 月经济增长数据继续放缓

9月14日，国家统计局发布数据显示，中国8月规模以上工业增加值同比增长4.5%，低于前值5.1%，1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。



数据来源：国家统计局

8月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓。统计局表示，8月工业生产稳定增长，装备制造业和高技术制造业增长较快，其中，装备制造业增加值同比增长6.4%，高技术制造业增加值增长8.6%，分别快于全部规模以上工业增加值1.9和4.1个百分点；规模以上工业中，发电量表现突出，达9074亿千瓦时，同比增长5.8%；而原油加工量5907万吨，同比下降6.2%，去年同期增速为19.6%。

国家统计局公布数据显示，8月份，社会消费品零售总额同比增长2.1%，零售同比增速较上月小幅回落。



数据来源：国家统计局

1—8月份，全国固定资产投资同比增长3.4%，为连续五月增速下跌。



数据来源：国家统计局

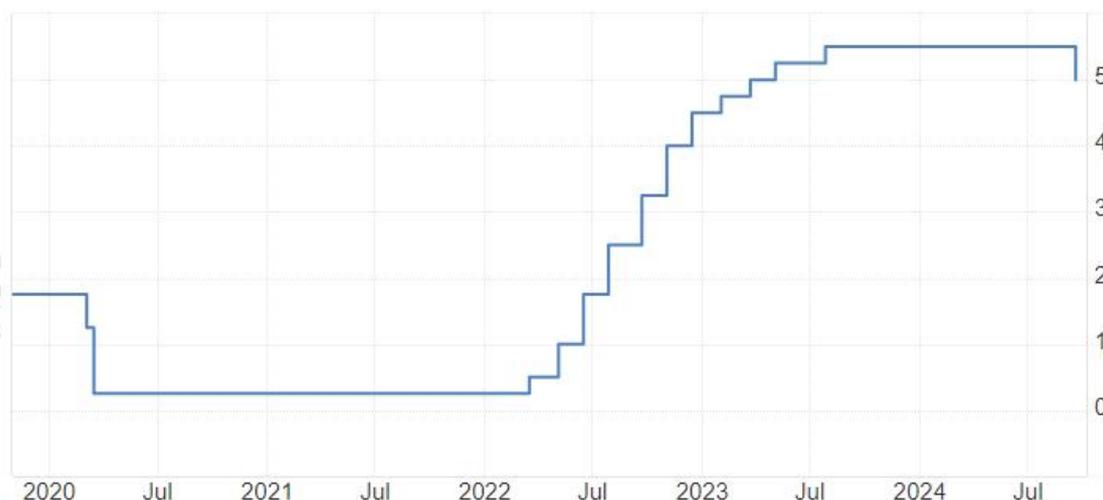
总的来看，8月经济运行总体平稳，但也要看到，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

2、美联储降息 50 基点，点阵图显示年内还将下降 50 基点

美东时间 9 月 18 日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间从 5.25% 到 5.50% 降至 4.75% 至 5.0%，降幅 50 个基点。

这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息，自 2022 年 3 月至去年 7 月，美联储一年多时间连续 11 次加息，累计加息 525 个基点，自去年 7 月以来连续八次会议按兵不动，将政策利率保持在 2001 年来高位。

美国联邦基金利率 (%)



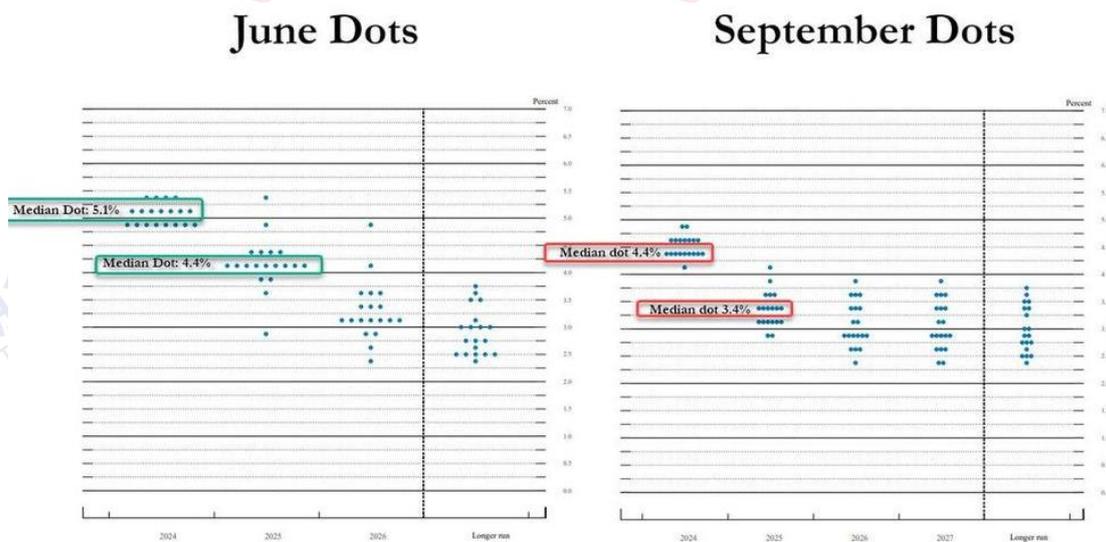
数据来源：全球经济指标数据网

如市场所料，美联储开启了宽松周期，四年来首次降息，更令市场兴奋的是，联储一开头就超常规大幅降息，并在决议声明中进一步强调双重目标中的就业目标，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心。

点阵图显示，相比今年 6 月美联储公布的上次更新点阵图，本次美联储官员对最近三年降息的预期力度大幅提升。点阵图预期的今年利率预期中位值从上次的 5.125% 降至 4.375%，明年、即 2025 年的利率中位值从 4.125% 降至 3.375%，降幅均为 75 个基点，后年的利率预期中位值从 3.125% 降至 2.875%，降幅 25 个基点。

在 19 名提供预测的官员中，共有十人、占比近 53% 预计，今年至少还将合计降息 50 个基点。略为过半的官员预计，今年 11 月和 12 月的剩余两次 FOMC 会议上，将至少每次降息 25 个基点。

美联储点阵图



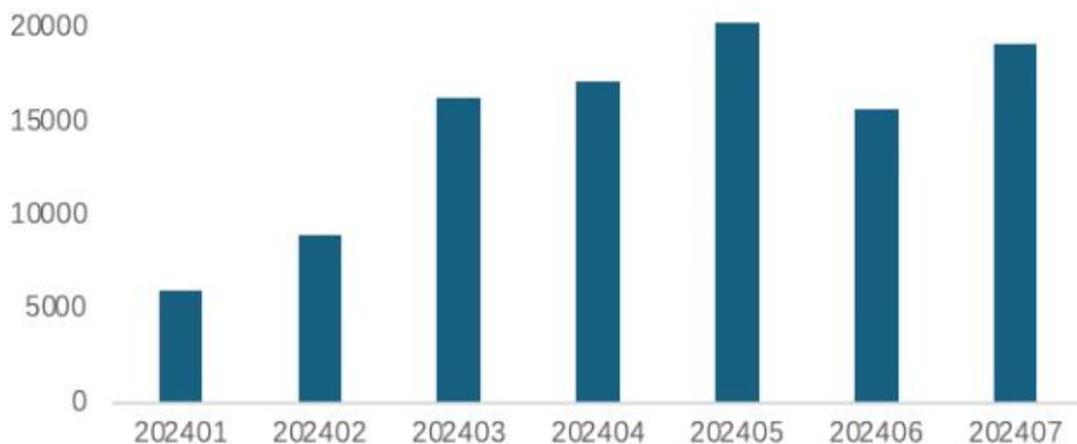
数据来源：华尔街见闻

会后公布的决议声明中，美联储称，鉴于通胀和风险均衡方面取得进展，FOMC 决定降息 50 个基点。考虑到相比截至 7 月 31 日的上次会议声明，本次美联储的决议声明对利率指引、对通胀和经济活动的评价均作出改动。

3、8 月碳酸锂进口持续增量，价格持续下行国内外锂矿减产停产

8 月我国进口碳酸锂的数量为 17685 吨，尽管 8 月份的进口量环比减少了 27%，但同比却增加了 63%，显示出我国对碳酸锂的需求依然强劲。从进口来源地来看，中国对碳酸锂的进口高度依赖于智利和阿根廷这两个南美国家，其中从智利进口的碳酸锂占比较大，达到 73%，而从阿根廷进口的占比为 25.5%

1-7 月来自智利的碳酸锂进口量（吨）



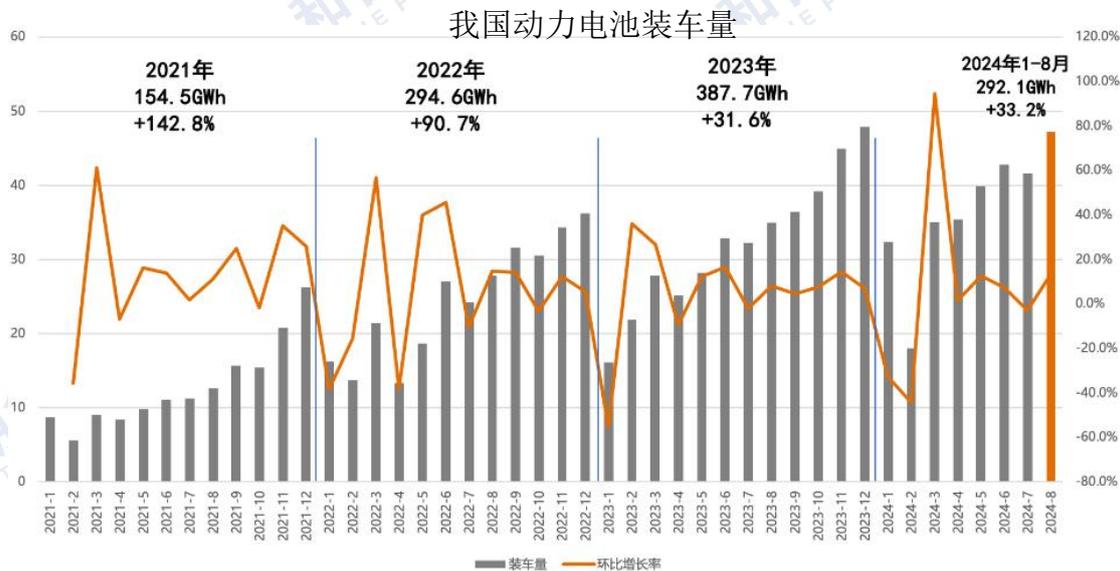
数据来源：锂业分会

2024 年以来锂价持续下跌导致供应端增长不及预期，主要减量来自南美盐湖提锂项目以及高成本锂矿项目，如 Core Lithium 旗下 Finnis 锂项目正式关停，Arcadium Lithium 公司计划关停澳洲 Mt Cattlin 锂矿并大幅放缓南美盐湖区的扩张计划。我们将全年锂供应量预测从 128.9 万吨下修至 118.7 万吨，过剩量预测从 14.7 万吨下修至 7.3 万吨，过剩比例显著收窄。尽管供应增量预测下修，但预计供给释放的惯性将使得 2025-2026 年全球锂供应过剩局面难以缓解。

国内宁德时代在 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），在市场短期供需趋于平衡的背景下将利好锂价。

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%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

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。8月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓，8月份，社会消费品零售总额同比增长2.1%，同比增速较上月小幅回落，1—8月份全国固定资产投资同比增长3.4%，为连续五月增速下跌，总的来看，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。美联储降息50基点，这是美联储2022年3月启动本轮紧缩周期以来首次降息，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心，点阵图显示年内美联储还将降息50基点。

基本面碳酸锂进口增加，国内外锂矿停产减产。供给端，8月我国进口碳酸锂的数量为17685吨，尽管环比减少了27%，但同比却增加了63%，国内外锂矿停产减产，南美盐湖区大幅放缓扩张计划，全年锂供应量预测从128.9万吨下修至118.7万吨，国内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）。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%。

技术面反弹震荡。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，近期碳酸锂在消息面的利好刺激下反弹震荡。

四、交易策略建议

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。