

和合期货：碳酸锂周报（20241008-20241011）

——锂矿及碳酸锂进口小幅回落，碳酸锂弱势震荡



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：

宏观面中性偏好。9月份全球制造业PMI为48.8%，较上月微幅下降0.1个百分点，连续3个月徘徊在49%附近，整体恢复力度仍待提升，在我国经济向好恢复的带动下，亚洲制造业继续成为全球经济恢复的稳定器，随着世界主要国家货币政策趋于宽松和通胀压力的缓解，经济恢复向上动能正在积聚。美国9月就业增长大幅超出预期，创下今年3月以来的最大增幅，失业率意外下降，工资同比涨幅上升，缓解了人们对美国劳动力市场恶化的担忧，CPI数据继续放缓，交易员加大美联储下个月降息25基点的押注。

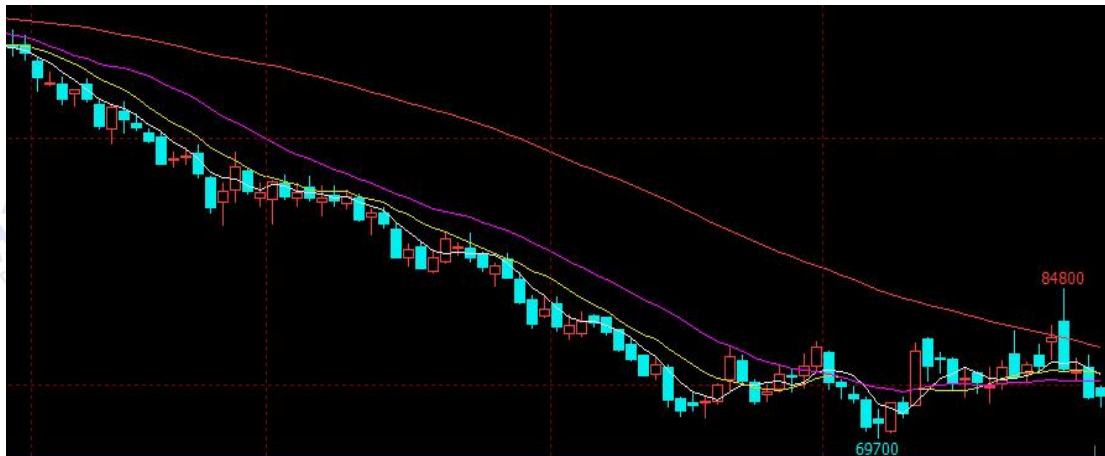
基本面锂矿及碳酸锂进口回落。供给端，8月我国进口锂精矿47.5万吨，环比上月下降6.2%，来自澳大利亚的锂精矿进口量小幅下降，8月我国进口碳酸锂1.8万吨，环比下降26.8%，来自智利的碳酸锂进口量较7月环比下降32.6%。需求端，我国新型储能快速发展，截至6月底，我国已投运电力储能项目累计装机规模103.3GW同比增长47%，上半年我国新增储能电池产能规模74GWh，投产项目产能规模9GWh，全部来自锂电池项目。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周碳酸锂震荡回落	3 -
2、碳酸锂本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、全球制造业 PMI 指数继续放缓，我国制造业 PMI 指数小幅反弹 ..	3 -
2、美国 9 月非农就业报告亮眼，同时 9 月通胀继续回落	5 -
3、8 月锂精矿进口小幅回落，碳酸锂进口量环比下降	6 -
4、我国新型储能快速发展	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:	10 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

10月8--10月11日，碳酸锂指数总成交量159万手，较上周增加105.5万手，总持仓量44.5万手，较上周增仓0.5万手，本周碳酸锂主力高开回落，主力合约收盘价73900，与上周收盘价下跌7.34%。

二、影响因素分析

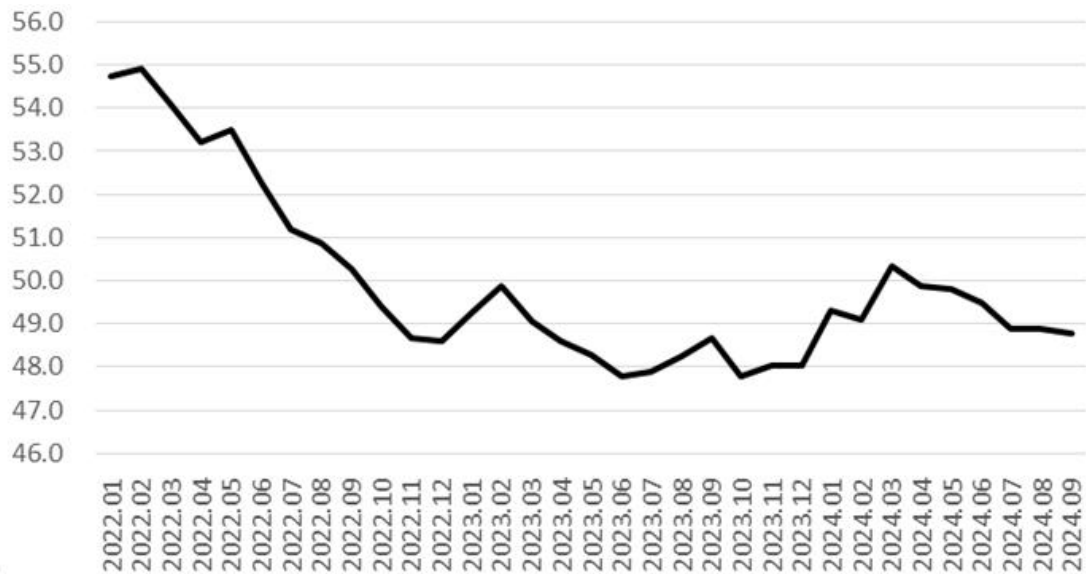
1、全球制造业 PMI 指数继续放缓，我国制造业 PMI 指数小幅反弹

据中国物流与采购联合会发布，2024年9月份全球制造业 PMI 为 48.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 3 个月徘徊在 49%附近。

分区域看，亚洲制造业 PMI 结束连续 2 个月下降走势，较上月微幅上升，继续保持在 50%以上；非洲制造业 PMI 较上月有所上升，升至 50%以上；美洲制造业 PMI 较上月小幅上升，但仍在 50%以下；欧洲制造业 PMI 较上月下降，继续在 50%以下。

综合指数变化，全球制造业恢复状况较上月略有下降，整体恢复力度仍待提升，在中国经济向好恢复的带动下，亚洲制造业继续成为全球经济恢复的稳定器。非洲制造业恢复力度有所提升，但稳定性仍待观察。美洲和欧洲制造业未改弱势运行趋势。

全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

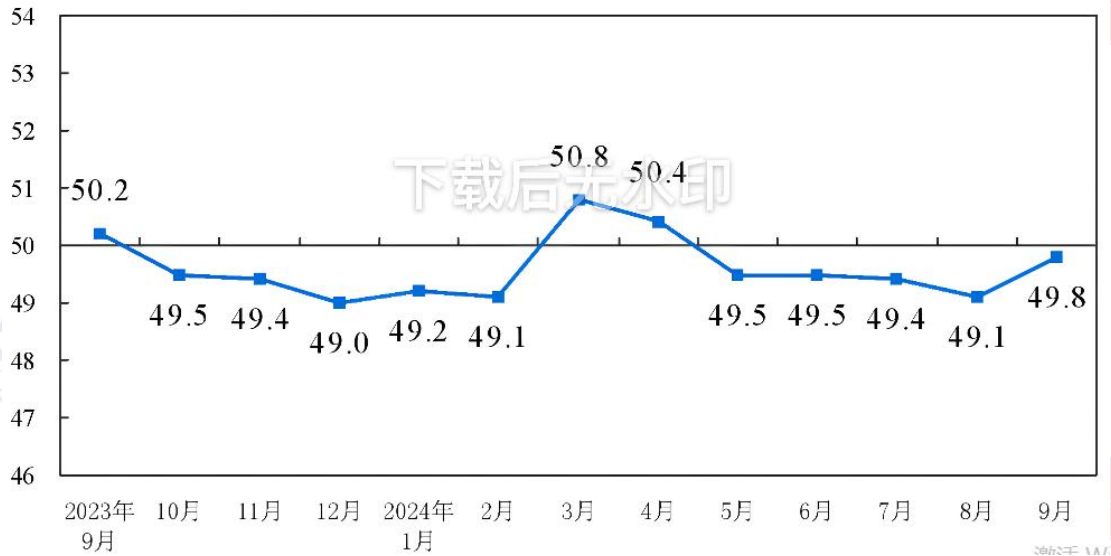
欧洲制造业弱势下行，PMI 有所下降。2024 年 9 月份，欧洲制造业 PMI 为 47.3%，较上月下降 0.7 个百分点，降至 48% 以下，从欧洲制造业 PMI 走势看，欧洲经济恢复基础不牢固，下行风险仍存，欧洲经济仍面临地缘政治冲突和区域内需求不足的内外交困压力。

美洲制造业未改弱势运行，PMI 小幅上升。9 月份，美洲制造业 PMI 为 47.8%，虽较上月上升 0.2 个百分点，但连续 3 个月在 48% 以下，意味着美洲制造业弱势运行趋势未变。美国制造业继续弱势运行，意味着在美联储决定开始降息后，美国经济衰退风险仍未完全消除

非洲制造业较上月加快恢复，PMI 升至 50% 以上。9 月份，非洲制造业 PMI 为 50.3%，较上月上升 1.9 个百分点。非洲制造业虽较上月加快恢复，但从 PMI 各月走势变化看，经常在 50% 上下来回波动，意味着非洲制造业恢复的稳定性仍待观察。

亚洲制造业继续趋稳运行，PMI 微幅上升。9 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.7%，结束连续 2 个月环比下降走势，较上月微幅上升 0.1 个百分点，连续 9 个月在 50% 以上。从指数变化看，在我国制造业向好恢复的带动下，亚洲制造业 PMI 继续保持稳定增长，随着我国财政政策和货币政策效果的持续发酵，四季度，我国经济恢复动力将继续增强，有望带动亚洲经济恢复动能继续提升。

我国制造业 PMI 指数



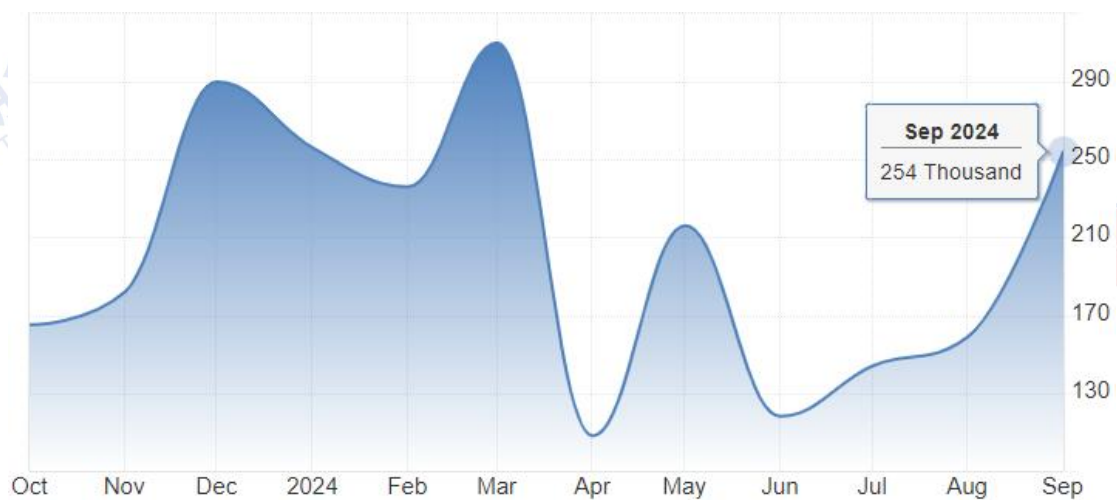
数据来源：国家统计局

随着世界主要国家货币政策趋于宽松和通胀压力的缓解，经济恢复向上动能正在积聚，世界主要机构预测也趋向乐观。近期，经济合作与发展组织发布的最新报告将 2024 年经济增长预期由 3.1% 上调至 3.2%，并认为全球经济正处于企稳阶段。

2、美国 9 月非农就业报告亮眼，同时 9 月通胀继续回落

美国 9 月非农就业人口增加 25.4 万人，远超预期的 15 万人，超出媒体调查的所有经济学家的预期。8 月数据从 14.2 万人上修至 15.9 万人，7 月就业数据被上修的幅度更大，上修 5.5 万人至 14.4 万人，也即 8 月和 7 月的就业合计上修 7.2 万人。

美国非农就业人口（千）



数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工统计局公布报告显示，美国 9 月就业增长大幅超出预期，创下今年 3 月以来的最大增幅，失业率意外下降，工资同比涨幅上升，缓解了人们对美国劳动力市场恶化的担忧。

美国劳工统计局周四公布数据显示，9 月 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5% 有所放缓，但超出预期值 2.3%，为 2021 年 2 月以来最低水平，主要是由于能源价格下降。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

CPI 数据发布后，交易员加大美联储下个月降息 25 基点的押注，同时交易员开始退出美联储 11 月将暂停降息的押注，目前预计美联储在接下来的几次会议上都会降息 25 个基点。

近期发布的会议纪要显示，各方对降息幅度存在激烈争论，此后发表讲话的官员表示，他们倾向于采取渐进方式降息。

3、8 月锂精矿进口小幅回落，碳酸锂进口量环比下降

8 月，我国锂精矿进口量小幅下降，8 月来自澳大利亚的锂精矿进口量小幅下降。2024 年 8 月，我国进口锂精矿 47.5 万吨，环比上月下降 6.2%，1-8 月我国累计进口锂精矿 356 万吨，8 月来自澳大利亚的锂精矿进口量较 7 月环比下降 22%。

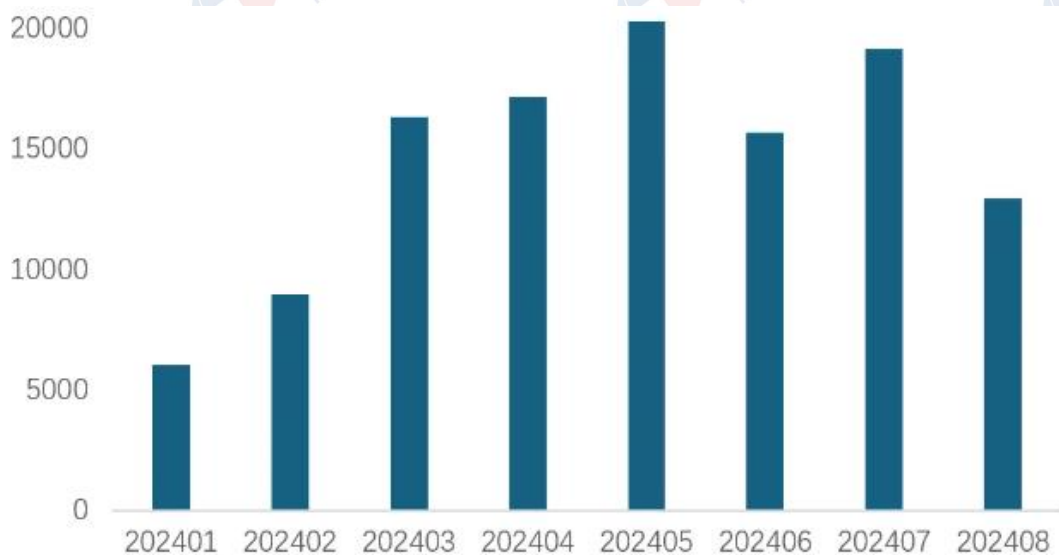
1-8 月年我国锂精矿进口量 (吨)



数据来源：锂业分会

8月来自智利的碳酸锂进口量下降。2024年8月，我国进口碳酸锂1.8万吨，环比下降26.8%，进口均价为7.7万元/吨，环比下降2.2%。1-8月碳酸锂进口量呈上升趋势，8月来自智利的碳酸锂进口量较7月环比下降32.6%。

1-8月来自智利的碳酸锂进口量（吨）



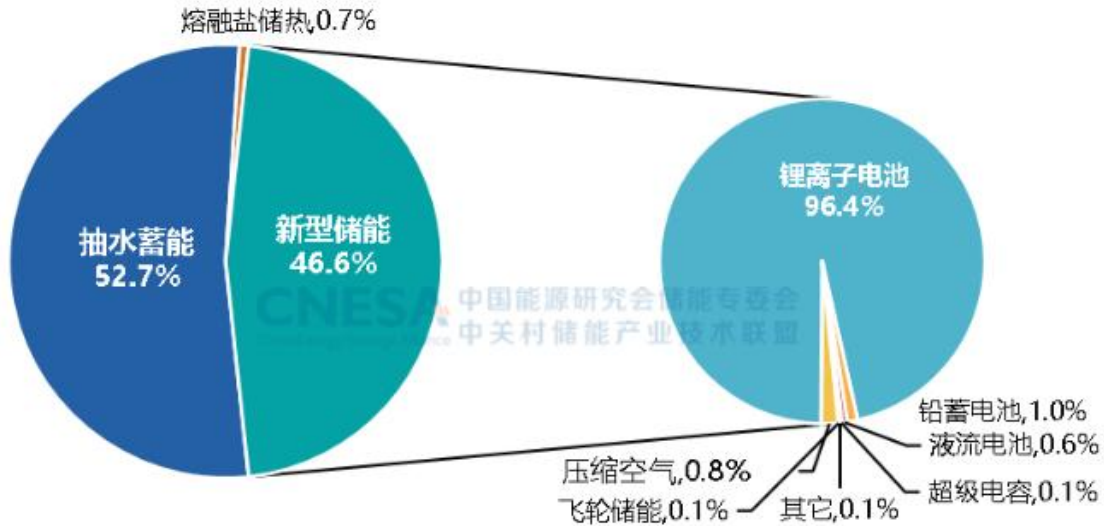
数据来源：锂业分会

4、我国新型储能快速发展

全球储能数据库的不完全统计，截至2024年6月底，我国已投运电力储能项目累计装机规模103.3GW（包括抽水蓄能、熔融盐储热、新型储能），同比增长47%。

根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计，2024 上半年新型储能新增投运装机规模 13.67GW/33.41GWh，功率规模和能量规模同比均增长 71%。新型储能项目数量（含规划、建设中和投运）超 1000 个，较去年同期增长 67%。下半年将继续保持快速增长态势，预计 2024 年全年新增装机 30-41GW。

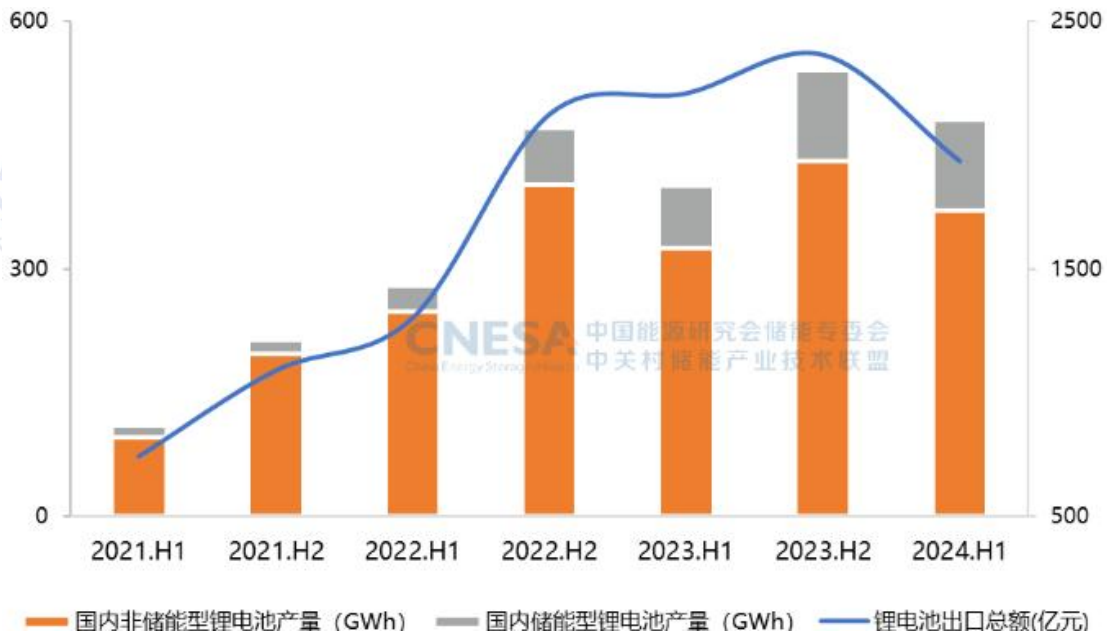
我国储能类型占比



数据来源：CNESA

从产能规模来看，上半年我国新增储能电池产能规模 74GWh（含拟建、开工和投产项目），投产项目产能规模 9GWh，全部来自锂电池项目。从产量来看，上半年我国企业在全局市场中储能型锂电池产量超过 110GWh，同比增加 47%。

国内储能型锂电池产量



数据来源：CNESA

三、后市行情研判

宏观面中性偏好。9 月份全球制造业 PMI 为 48.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 3 个月徘徊在 49%附近，整体恢复力度仍待提升，在我国经济向好恢复的带动下，亚洲制造业继续成为全球经济恢复的稳定器，随着世界主要国家货币政策趋于宽松和通胀压力的缓解，经济恢复向上动能正在积聚。美国 9 月就业增长大幅超出预期，创下今年 3 月以来的最大增幅，失业率意外下降，工资同比涨幅上升，缓解了人们对美国劳动力市场恶化的担忧，CPI 数据继续放缓，交易员加大美联储下个月降息 25 基点的押注。

基本面锂矿及碳酸锂进口回落。供给端，8 月我国进口锂精矿 47.5 万吨，环比上月下降 6.2%，来自澳大利亚的锂精矿进口量小幅下降，8 月我国进口碳酸锂 1.8 万吨，环比下降 26.8%，来自智利的碳酸锂进口量较 7 月环比下降 32.6%。需求端，我国新型储能快速发展，截至 6 月底，我国已投运电力储能项目累计装机规模 103.3GW 同比增长 47%，上半年我国新增储能电池产能规模 74GWh，投产项目产能规模 9GWh，全部来自锂电池项目。

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，虽有利好消息但碳酸锂依然弱势震荡运行。

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。