

和合期货：碳酸锂周报（20241021-20241025）

——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。即上周住房城乡建设部出台楼市组合拳后，本周央行再出击，10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期、5年期LPR利率均下调25BP，为单次最大幅度降息。9月份全球制造业PMI为48.8%，连续3个月徘徊在49%附近，整体恢复力度仍待提升，美国10月Markit制造业PMI初值47.8，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓，10月需求下降导致欧元区制造业生产持续低迷，为连续第19个月下降，且速度明显加快。

基本面锂矿及碳酸锂进口回落。供给端，我国进口锂精矿34.1万吨，环比上月下降28.3%，1-9月我国累计进口锂精矿390万吨，9月我国进口碳酸锂1.6万吨，环比下降8.7%，但9月来自智利的碳酸锂进口量环比上升，据智利海关数据，10月份我国从智利进口的碳酸锂有望继续上升。需求端，9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%，9月，我国动力电池装车量54.5GWh，环比增长15.5%，同比增长49.6%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂弱势运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、政策组合拳再出击，央行单次最大幅度降息	- 3 -
2、全球制造业 PMI 指数继续放缓，欧美 10 月 PMI 指数初值均不佳 ..	- 3 -
3、9 月我国锂精矿进口量下降，碳酸锂进口量环比上升	- 6 -
4、9 月电池销量同环比双增长，今年累计装车量同比增长 35.6% ...	- 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、本周碳酸锂弱势运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

10月21—10月25日，碳酸锂指数总成交量168.8万手，较上周增加9.5万手，总持仓量45.8万手，较上周减仓0.1万手，本周碳酸锂主力弱势运行，主力合约收盘价74700，与上周收盘价上涨0.74%。

二、影响因素分析

1、政策组合拳再出击，央行单次最大幅度降息

即上周住房城乡建设部部长倪虹在会上介绍楼市组合拳，概括起来是“四个取消、四个降低、两个增加”，本周央行再出击。

10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期、5年期LPR利率均下调25BP。

21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.10%，5年期以上LPR为3.60%。

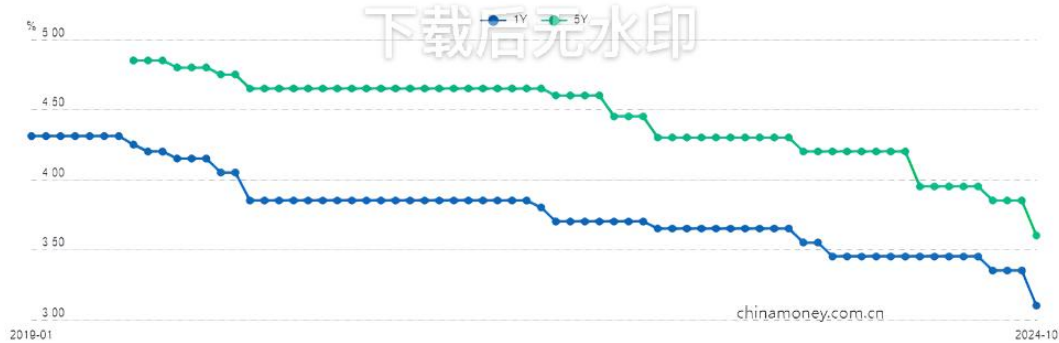
此前在10月18日，潘功胜在2024金融街论坛年会上表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25—0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点，从2.3%下降到2%。预计即将公布的LPR也会下行0.2-0.25个百分点。

贷款利率市场报价

期限	LPR(%)
1Y	3.10
5Y	3.60

注：根据《中国人民银行公告》（公告[2019]第15号），自2019年8月20日起，贷款市场报价利率（LPR）按新的形成机制报价并计算得出

LPR品种历史走势图



数据来源：中国人民银行

同时，年内第二轮存款利率下调也已落地。10月18日起，中国六大行集体下调存款利率，也是大行自2022年9月以来第六次主动下调存款利率。

从调整幅度来看，此次调整较上一轮力度更大。其中，工、农、中、建、交五大行活期存款挂牌利率普遍下调5BP至0.1%；定期存款的不同期限品种挂牌利率均下调25BP，下调之后整存整取3个月期、半年期、1年期、2年期挂牌利率分别降至0.8%、1%、1.1%、1.2%，3年期、5年期挂牌利率降至1.5%、1.55%。邮储银行调整后的整存整取半年期、1年期品种利率比其他大行继续略高1BP、2BP。

2、全球制造业 PMI 指数继续放缓，欧美 10 月 PMI 指数初值均不佳

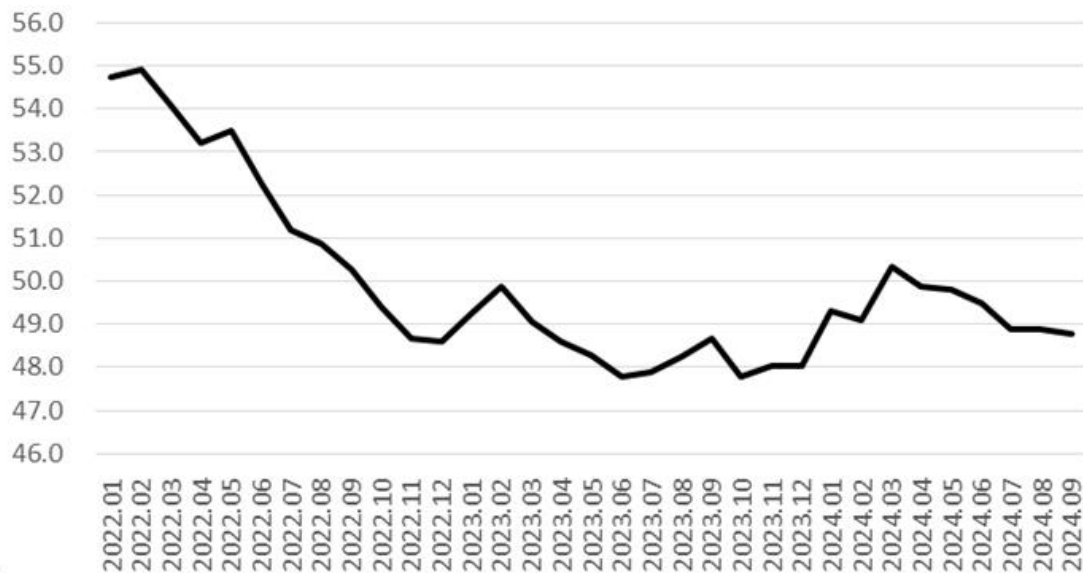
据中国物流与采购联合会发布，2024年9月份全球制造业 PMI 为 48.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 3 个月徘徊在 49% 附近。

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

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，创 2 个月新高，预期 47.5，前值 47.3，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 指数初值



数据来源：全球经济指标数据网

10 月欧元区、德国及法国 PMI 初值数据显示：欧元区 10 月制造业 PMI 初值 45.9，预期 45.1，前值 45。

10月需求下降导致欧元区制造业生产持续低迷，为连续第19个月下降，且速度明显加快。另一方面，欧元区服务业保持正增长，10月商业活动略有增加。不过，由于新订单连续第二个月减少，扩张速度放缓至八个月来的最低水平。

欧元区10月制造业PMI初值

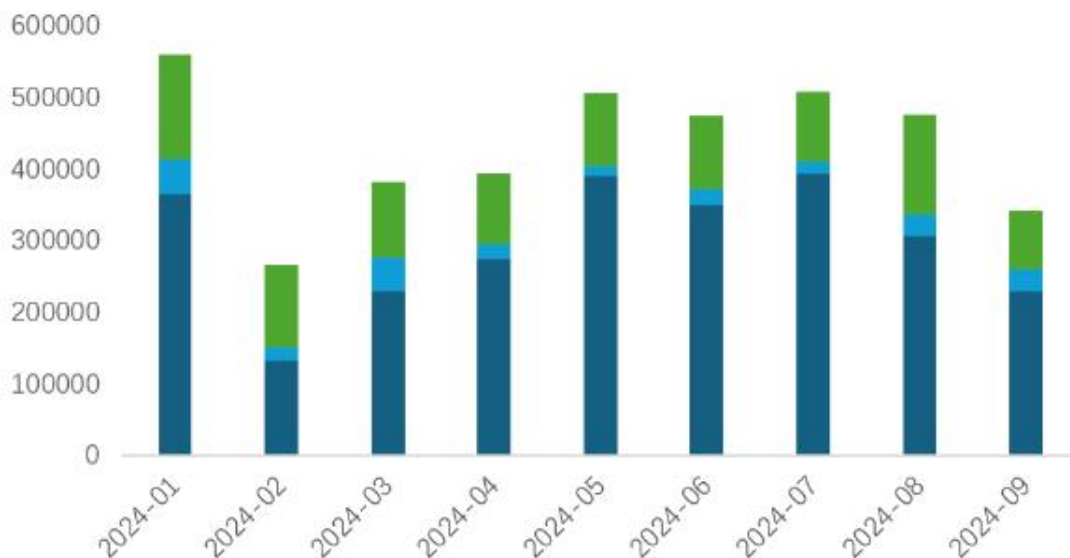


数据来源：全球经济指标数据网

3、9月我国锂精矿进口量下降，碳酸锂进口量环比上升

2024年9月，我国进口锂精矿34.1万吨，环比上月下降28.3%，1-9月我国累计进口锂精矿390万吨。9月来自澳大利亚的锂精矿进口量较8月环比下降35%。

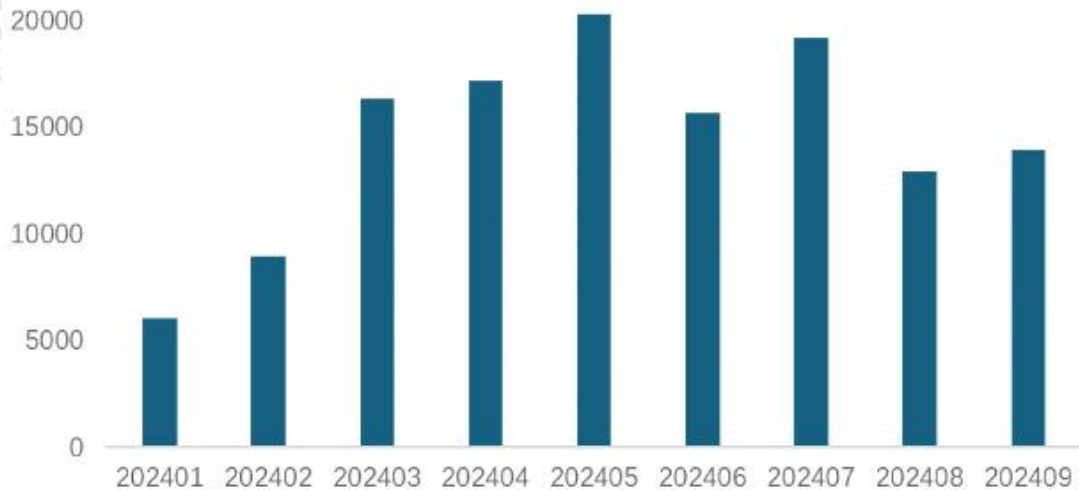
1-9月我国锂精矿进口量（吨）



数据来源：锂业分会

9月来自智利的碳酸锂进口量环比上升。2024年9月，我国进口碳酸锂1.6万吨，环比下降8.7%，进口均价为6.5万元/吨，环比下降16.0%。其中，从智利进口碳酸锂约1.4万吨，占比约86%，环比上升7.8%。据智利海关数据，10月份我国从智利进口的碳酸锂有望继续上升。

1-9月来自智利的碳酸锂进口量（吨）



数据来源：锂业分会

4、9月电池销量同环比双增长，今年累计装车量同比增长35.6%

9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%。动力电池和其他电池销量占比分别为73.7%和26.3%。和上月相比，动力电池占比基本一致。

1-9月，我国动力和其他电池累计销量为685.7GWh，累计同比增长42.5%。动力电池和其他电池销量占比分别为76.6%和23.4%。与去年同期相比，动力电池占比下降10个百分点。

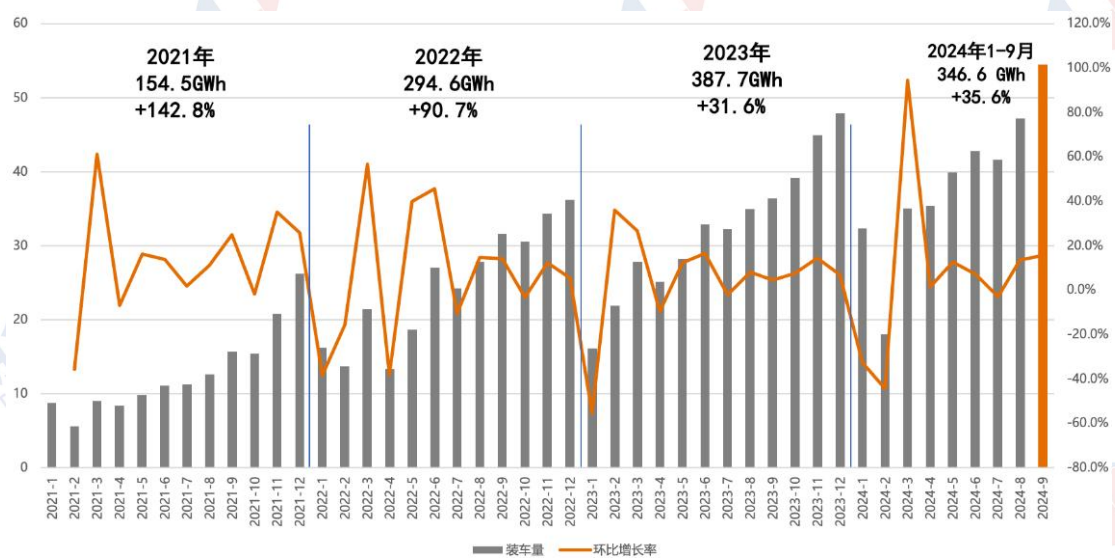
2021年-2024年9月动力和其他电池销量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

9月，我国动力电池装车量 54.5GWh，环比增长 15.5%，同比增长 49.6%。其中三元电池装车量 13.1GWh，占总装车量 24.1%，环比增长 8.2%，同比增长 7.4%；磷酸铁锂电池装车量 41.3GWh，占总装车量 75.8%，环比增长 18.0%，同比增长 70.9%。1-9月，我国动力电池累计装车量 346.6GWh，累计同比增长 35.6%。其中三元电池累计装车量 98.9GWh，占总装车量 28.5%，累计同比增长 21.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 247.5GWh，占总装车量 71.4%，累计同比增长 42.4%。

2021-2024年9月我国动力电池月度装车量及增长率



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

三、后市行情研判

宏观面中性。即上周住房城乡建设部出台楼市组合拳后，本周央行再出击，10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期、5年期LPR利率均下调25BP，为单次最大幅度降息。9月份全球制造业PMI为48.8%，连续3个月徘徊在49%附近，整体恢复力度仍待提升，美国10月Markit制造业PMI初值47.8，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓，10月需求下降导致欧元区制造业生产持续低迷，为连续第19个月下降，且速度明显加快。

基本面锂矿及碳酸锂进口回落。供给端，我国进口锂精矿34.1万吨，环比上月下降28.3%，1-9月我国累计进口锂精矿390万吨，9月我国进口碳酸锂1.6万吨，环比下降8.7%，但9月来自智利的碳酸锂进口量环比上升，据

智利海关数据，10 月份我国从智利进口的碳酸锂有望继续上升。需求端，9 月，我国动力和其他电池销量为 103.9GWh，环比增长 11.9%，同比增长 44.8%，9 月，我国动力电池装车量 54.5GWh，环比增长 15.5%，同比增长 49.6%。

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、7 万三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

风险揭示：

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。