

和合期货：碳酸锂周报（20241118-20241122）

——进口大增供给压力持续，碳酸锂继续震荡



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。10月数据表明9月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。美国名义CPI同比增速在10月份加速至2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落。美联储2025年的降息路径不明朗，CPI数据显示通胀率进一步远离2%的央行目标，特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀，令货币政策前景变得更为复杂。

基本面供给压力持续。供给端，10月我国碳酸锂进口数量为2.32万吨，同比增加115.5%，1-10月中国碳酸锂进口数量为18.77万吨，同比增加54.6%，基本面供给仍偏宽松。需求端，10月我国动力和其他电池合计产量为113.1GWh，环比增长1.6%，同比增长45.5%，10月我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。

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、我国经济数据企稳回升，社零消费和地方基建对冲地产下滑	3 -
2、美国 10 月 CPI 符合预期但创三个月新高，降息前景放缓	3 -
3、10 月碳酸锂进口大幅增加，供给压力持续	6 -
4、10 月电池产量同环比双增长，今年累计装车量同比增长 37.6% ..	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、本周碳酸锂震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

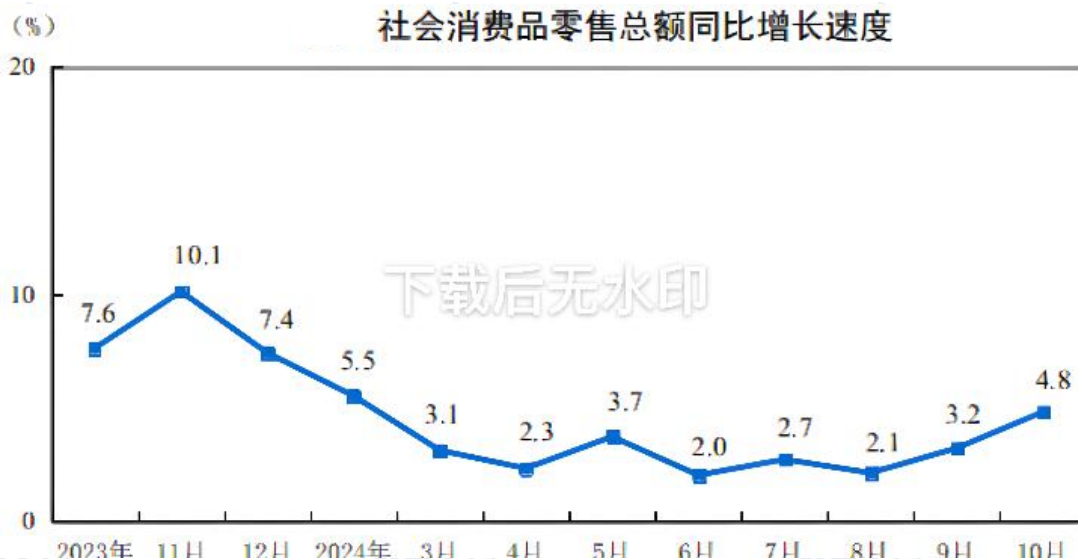
2、碳酸锂本周成交情况

11月18--11月22日，碳酸锂指数总成交量271.7万手，较上周减少85.5万手，总持仓量48.7万手，较上周增仓1.3万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价79500，与上周收盘价上涨1.53%。

二、影响因素分析

1、我国经济数据企稳回升，社零消费和地方基建对冲地产下滑

国家统计局公布数据，10月份，社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点。1—10月份，社会消费品零售总额398960亿元，同比增长3.5%。



数据来源：国家统计局

我国社会消费品零售增速连续第二个月反弹，增速创 1-2 月以来新高。在消费品以旧换新政策带动下，家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、汽车类商品零售额增速加快。

10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月回落 0.1 个百分点。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，与 1-9 月份持平。

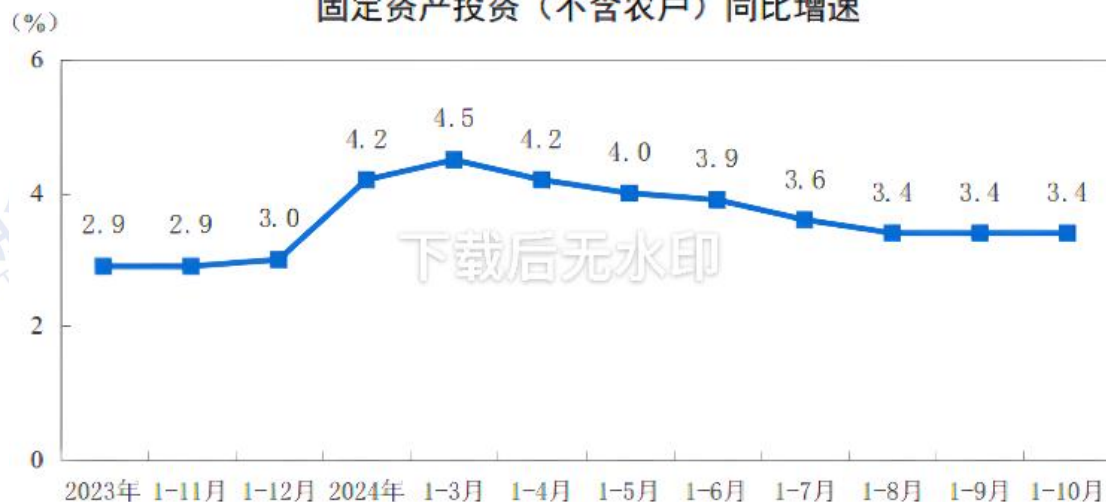
规模以上工业增加值同比增长速度



数据来源：国家统计局

2024 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%，增速与 1-9 月份持平。

固定资产投资（不含农户）同比增速



数据来源：国家统计局

工业投资表现良好，同比增长 12.3%，其中，采矿业投资增长 13.2%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.1%。

整体看 10 月数据表明 9 月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。

2、美国 10 月 CPI 符合预期但创三个月新高，降息前景放缓

11 月 13 日，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，名义 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3% 且同比增 3.3%，都持平前值。

值得注意的是，名义 CPI 同比增长 2.6%，较 9 月前值 2.4% 抬升 0.2 个百分点，是自今年 3 月份以来首次出现同比加速增长。核心通胀率也保持坚挺，凸显出美联储实现通胀目标仍存在挑战。

美国 10 月通胀数据 (%)



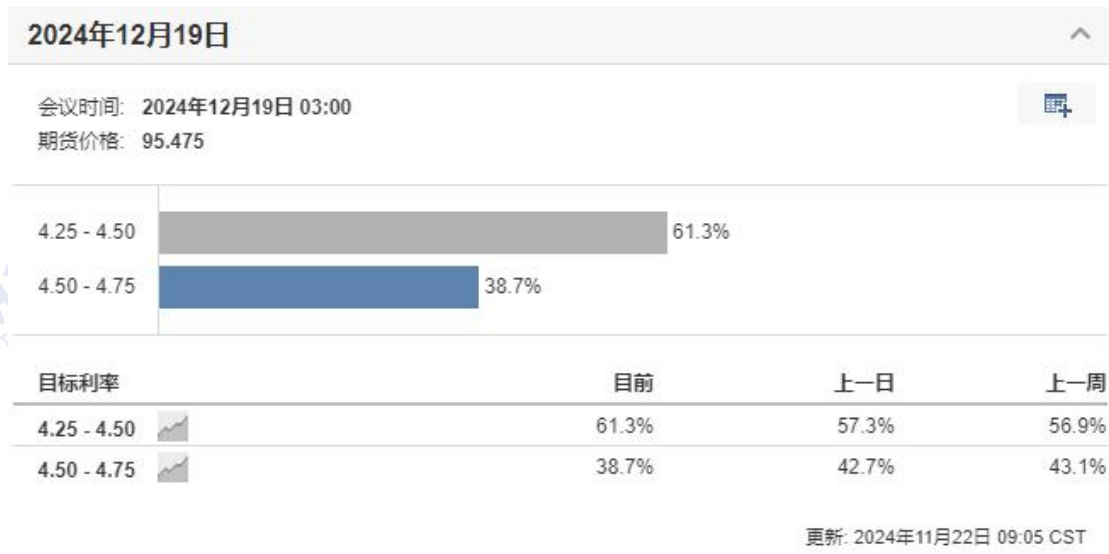
数据来源：全球经济指标数据网

美国名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，但华尔街认为 12 月美联储降息 25 个基点“板上钉钉”。

数据发布后，2026 年票委、达拉斯联储主席洛根表示，FOMC 将于未来继续降息，但中性利率的水平存在不确定性，敦促美联储对降息幅度保持谨慎。同为后年票委的大鹰派、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利则称，名义 CPI 数据令他相信通胀“正在朝着正确的方向发展”。

交易员增加了对美联储 12 月再次降息 25 个基点的押注，概率从数据发布前的 60% 上升至约 80%。

市场预期 12 月降息 25 个基点



数据来源: 英为财经

目前看美联储 2025 年的降息路径不明朗。一方面, CPI 数据显示通胀率进一步远离 2% 的央行目标; 其次, 特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀, 令货币政策前景变得更为复杂。

3、10 月碳酸锂进口大幅增加, 供给压力持续

随着锂价下跌, 澳洲锂矿面临较大成本压力, 目前已有 4 座澳矿宣布将要停产, 锂行业出清已经开始。从目前停产情况看, 预计 25 年供给可能下修 13.4 万吨, 24-26 年全球锂供给过剩量缩减为 3.6/6.0/10.6 万吨。但非洲矿产开采加速, 雅化集团津巴布韦卡玛蒂维锂矿项目二期全线投产, 将实现年处理锂矿石 230 万吨, 年产出锂精矿 35 万吨, 基本面供给仍偏宽松。

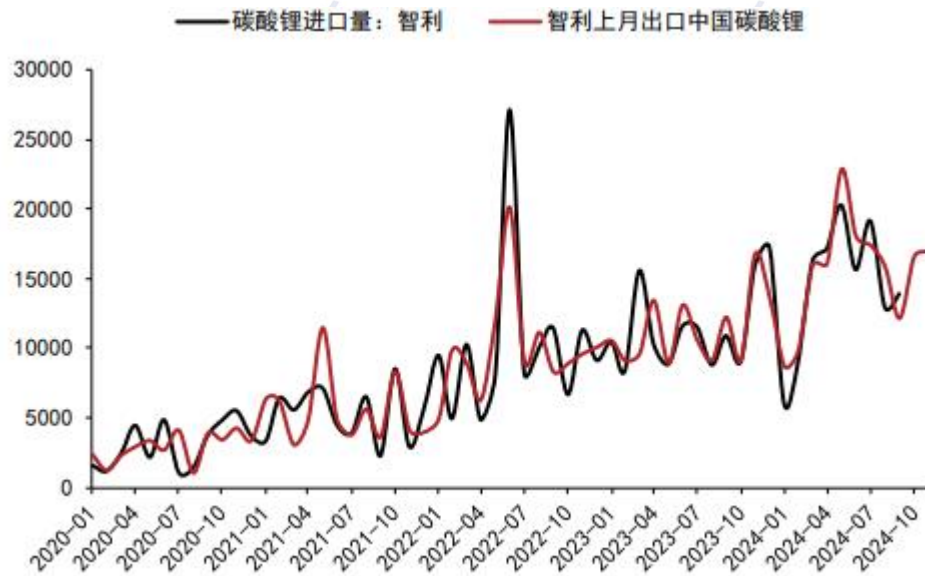
据海关总署数据统计, 2024 年 10 月我国碳酸锂进口数量为 2.32 万吨, 同比增加 115.5%。其中从智利进口 1.79 万吨, 占比 77%, 环比增加 28.2%, 同比增加 97.5%。自阿根廷进口 4791 吨, 占比 21%, 环比增加 136.5%, 同比增加 197.9%。

2024 年 1-10 月中国碳酸锂进口数量为 18.77 万吨, 同比增加 54.6%。其中从智利进口 14.82 万吨, 同比增加 40.5%, 从阿根廷进口 3.57 万吨, 同比增加 147.4%。

我国主要碳酸锂进口方是智利, 智利海运时间大约 36-47 天左右, 并且我国碳酸锂进口接近八成是来自智利的现货源。从量级上看, 智利 10 月份出口中国的碳酸锂呈现小幅增长态势, 整体量级水平仍处高位区间。从价格方面看, 10

月出口均价为 7612.45 美元，呈现增长态势，由于在 9-10 月碳酸锂现货价格企稳小涨，加之海外矿商挺价情绪益浓，助推智利出口均价小幅抬升。从时间方面看，接下来的 11 月、12 月再南美洲属于夏季，盐湖产量将在夏季会更高，有机构预计 11、12 月的进口有望突破 2.5 万吨。

智利碳酸锂贸易量（吨）



数据来源：海关总署

4、10 月电池产量同环比双增长，今年累计装车量同比增长 37.6%

10 月，我国动力和其他电池合计产量为 113.1GWh，环比增长 1.6%，同比增长 45.5%。

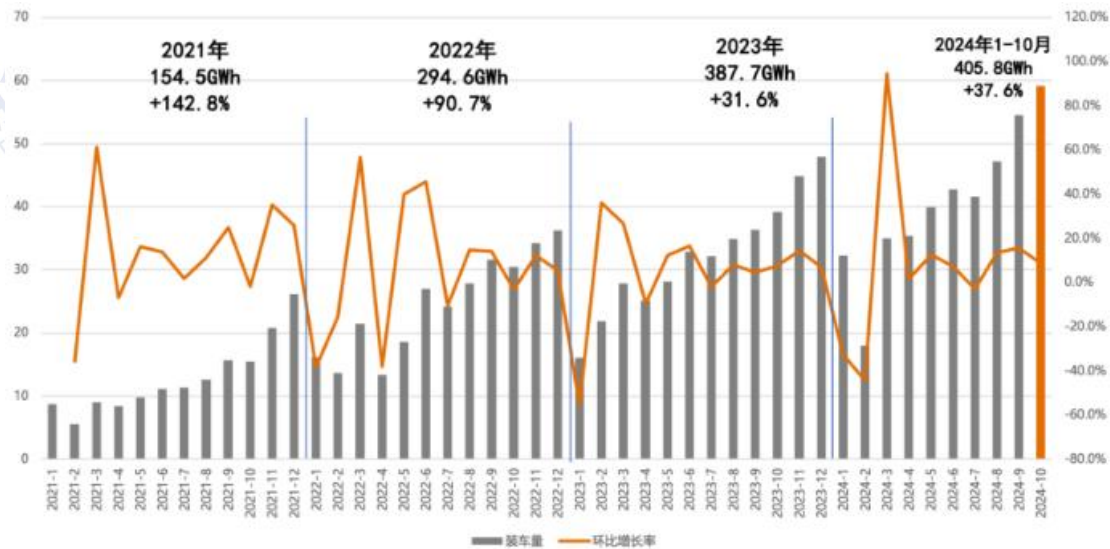


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

10 月，我国动力电池装车量 59.2GWh，环比增长 8.6%，同比增长 51.0%。其中三元电池装车量 12.2GWh，占总装车量 20.6%，环比下降 7.2%，同比下降 1.1%；磷酸铁锂电池装车量 47.0GWh，占总装车量 79.0%，环比增长 13.7%，同比增长 75.1%。

1-10月，我国动力电池累计装车量 405.8GWh，累计同比增长 37.6%。其中三元电池累计装车量 111.1GWh，占总装车量 27.3%，累计同比增长 18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量 294.5GWh，占总装车量 72.6%，累计同比增长 46.7%。

2021-2024 年 10 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

宏观面中性偏好。10月数据表明9月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。美国名义CPI同比增速在10月份加速至2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落。美联储2025年的降息路径不明朗，CPI数据显示通胀率进一步远离2%的央行目标，特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀，令货币政策前景变得更为复杂。

基本面供给压力持续。供给端，10月我国碳酸锂进口数量为2.32万吨，同比增加115.5%，1-10月中国碳酸锂进口数量为18.77万吨，同比增加54.6%，基本面供给仍偏宽松。需求端，10月我国动力和其他电池合计产量为113.1GWh，环比增长1.6%，同比增长45.5%，10月我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。

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，虽有减产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。