

和合期货：碳酸锂周报（20250217-20250221）

——碳酸锂进口增加，价格仍低位震荡



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：

宏观面中性平衡。两期限的 LPR 已连续四个月按兵不动，一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也显著回暖，短期内 LPR 进一步下行的必要性下降。若二季度地产销售数据疲软，5 年期 LPR 或单独下调，M2-M1 剪刀差继续收窄，1 月 M1 增速低于 M2 增速 6.6 个百分点，较去年 12 月缩窄 2.1 个百分点。美国 1 月 CPI 上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年 9 月调整至 12 月。

基本面供给压力持续。供给端，2025 年 1 月，智利碳酸锂出口量为 2.56 万吨，环比增长 27.5%，同比增长 66.3%，2 月碳酸锂供需平衡表显示，累库超 1 万吨，如正极排产恢复不如预期，则有较大累库压力。需求端，12 月我国动力和其他电池合计产量为 124.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 60.2%，12 月我国动力电池装车量 75.4GWh，环比增长 12.2%，同比增长 57.3%。

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、1 年期、5 年期 LPR 均维持不变，M2-M1 剪刀差继续收窄	3 -
2、美国通胀再超预期，美联储降息预期再降	3 -
3、智利碳酸锂出口量激增	5 -
4、1 月电池产量同比增长 63.2%，1 月装车量同比增速放缓	6 -
三、后市行情研判.....	7 -
四、交易策略建议.....	8 -
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

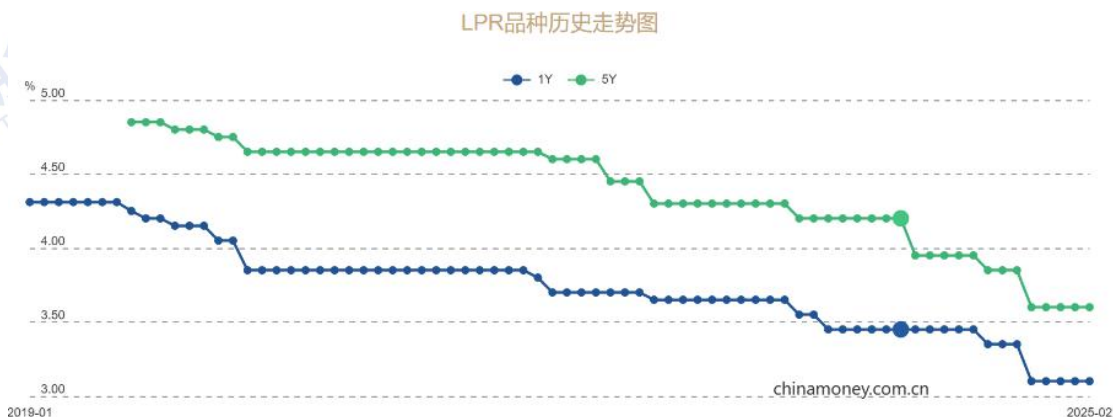
2、碳酸锂本周成交情况

2月17--2月21日，碳酸锂指数总成交量64.1万手，较上周减少25.2万手，总持仓量38.9万手，较上周减仓0.5万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价76620，与上周收盘价下跌0.21%。

二、影响因素分析

1、1年期、5年期LPR均维持不变，M2-M1剪刀差继续收窄

2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，均持平前值。



数据来源：全国银行间同业拆借中心

两期限的 LPR 已连续四个月按兵不动，一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也显著回暖，短期内 LPR 进一步下行的必要性下降。若二季度地产销售数据疲软，5 年期 LPR 或单独下调。

1 月末，广义货币 (M2) 余额 318.52 万亿元，同比增长 7%。狭义货币 (M1) 余额 112.45 万亿元，同比增长 0.4%。流通中货币 (M0) 余额 14.23 万亿元，同比增长 17.2%。当月净投放现金 1.41 万亿元。

M2-M1 剪刀差继续收窄。1 月，M1 增速低于 M2 增速 6.6 个百分点，较去年 12 月缩窄 2.1 个百分点。



数据来源：中国人民银行

社会融资规模增速继续保持在 8% 的较快水平，一方面得益于表内贷款较快增长，1 月对实体经济发放的人民币贷款同比多增 3793 亿元；另一方面，政府债发行提速也形成了重要支撑，1 月政府债券净融资 6933 亿元，同比多 3986 亿元。

2、美国通胀再超预期，美联储降息预期再降

2 月 12 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3%，超出预期和前值的 2.9%。

美国通货膨胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1 月 CPI 环比增 0.5%，为 2023 年 8 月以来的最大涨幅，超出预期的 0.3% 以及前值的 0.4%，连续第七个月加速。

1 月剔除食品和能源成本后的核心 CPI 同比增长 3.3%，超出预期的 3.1% 和前值的 3.2%；1 月核心 CPI 环比增 0.4%，超出前值的 0.3% 和预期值的 0.2%。

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1 月核心 CPI 涨幅超预期，反映了汽车保险和机票价格的上涨，以及处方药费用单月创纪录的增长。

美国 1 月 CPI 上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年 9 月调整至 12 月。

3、智利碳酸锂出口量激增

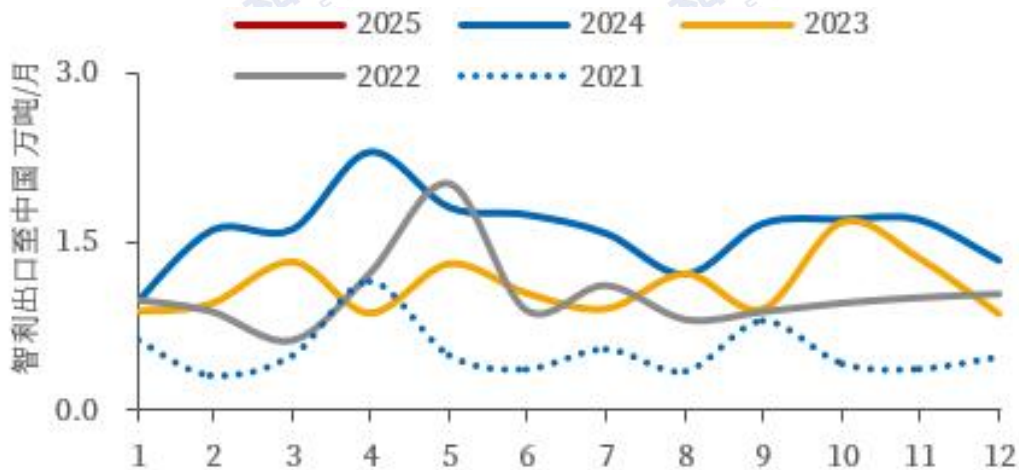
2025 年 1 月，智利碳酸锂出口量为 2.56 万吨，环比增长 27.5%，同比增长 66.3%。其中，出口到中国的量为 1.91 万吨，环比增长 43.1%，同比增长 94.7%；

出口到韩国的量为 4615 吨，环比增长 73.8%，同比增长 73.4%。1 月智利碳酸锂出口量激增，预计 2-3 月国内到港量增加，碳酸锂供应将更为充裕。

节后第一周，碳酸锂呈现去库存状态，主要原因是物流停运，国内下游企业消耗节前备货，同时进口到港的碳酸锂尚未及时转化为国内社会库存。

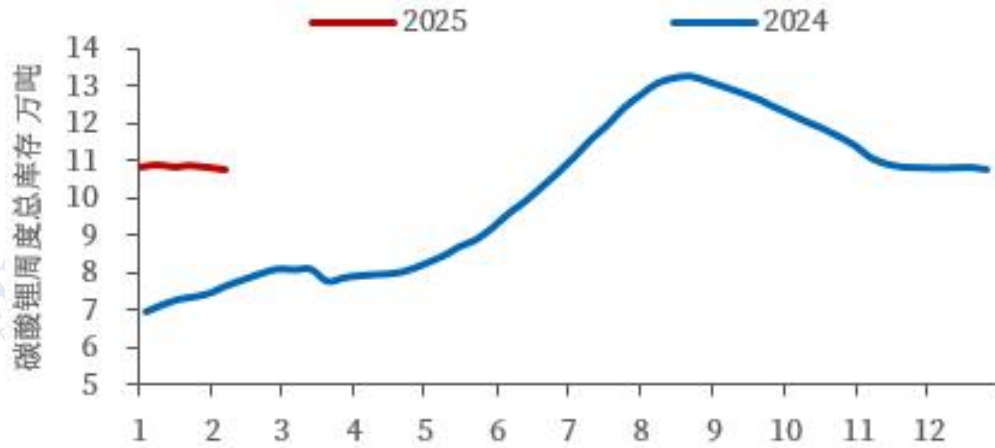
2 月碳酸锂供需平衡表显示，累库超 1 万吨，如正极排产恢复不如预期，则有较大累库压力。

我国进口智利碳酸锂数量



数据来源：锂业分会

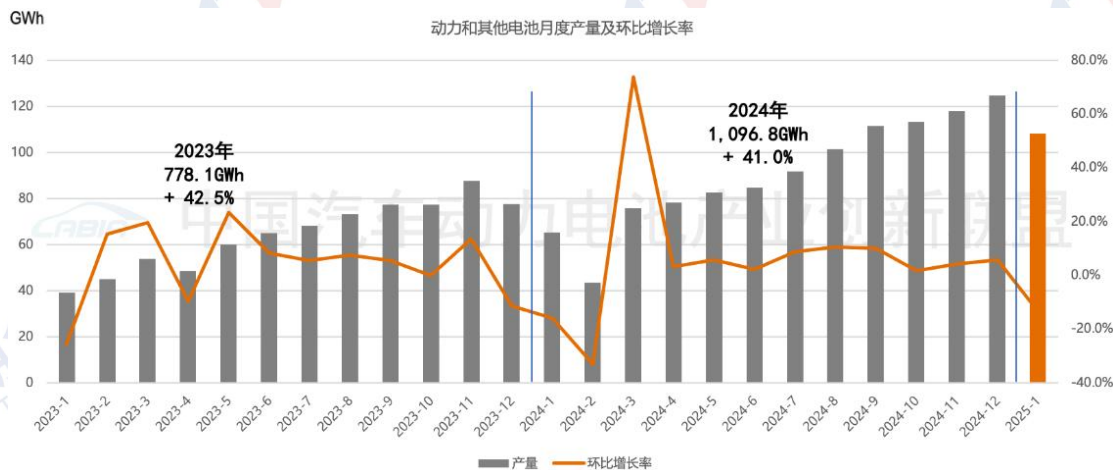
国内碳酸锂库存



数据来源：锂业分会

4、1 月电池产量同比增长 63.2%，1 月装车量同比增速放缓

1 月，我国动力和其他电池合计产量为 107.8GWh，环比下降 13.4%，同比增长 63.2%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

动力电池和其他电池销量占比分别为 78.3% 和 21.7%。和上月相比，动力电池占比提升 2.1 个百分点。

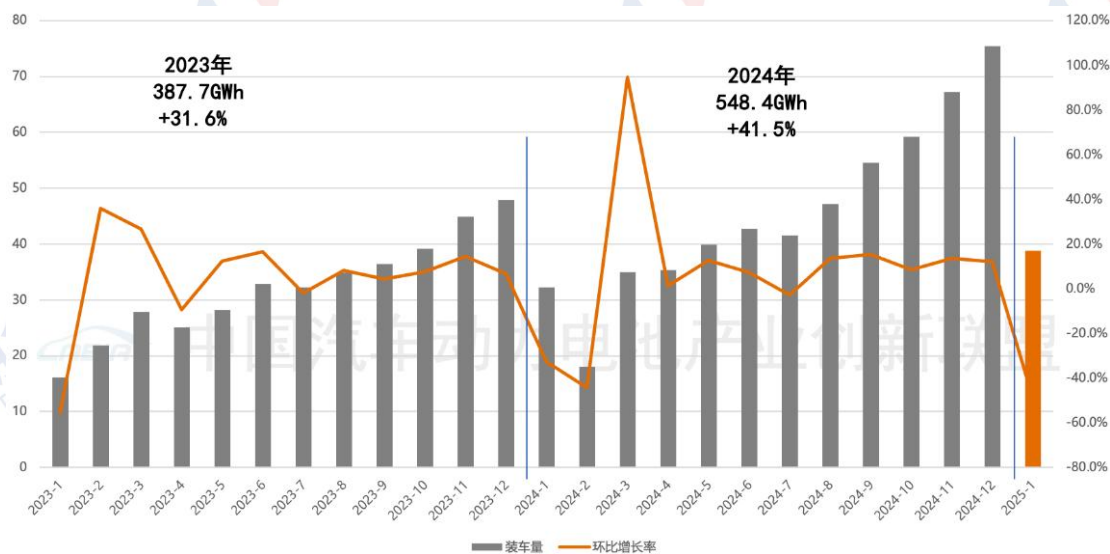
2025年1月动力电池和其他电池占比情况



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1 月，我国动力电池装车量 38.8GWh，环比下降 48.6%，同比增长 20.1%。

2021-2025 年 1 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

宏观面中性平衡。两期限的 LPR 已连续四个月按兵不动，一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也显著回暖，短期内 LPR 进一步下行的必要性下降。若二季度地产销售数据疲软，5 年期 LPR 或单独下调，M2-M1 剪刀差继续收窄，1 月 M1 增速低于 M2 增速 6.6 个百分点，较去年 12 月缩窄 2.1 个百分点。美国 1 月 CPI 上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年 9 月调整至 12 月。

基本面供给压力持续。供给端，2025 年 1 月，智利碳酸锂出口量为 2.56 万吨，环比增长 27.5%，同比增长 66.3%，2 月碳酸锂供需平衡表显示，累库超 1 万吨，如正极排产恢复不如预期，则有较大累库压力。需求端，1 月我国动力和其他电池合计产量为 107.8GWh，环比下降 13.4%，同比增长 63.2%，1 月我国动力电池装车量 38.8GWh，环比下降 48.6%，同比增长 20.1%，增速放缓。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 24 年 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，连续跌破几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。