

## 和合期货：碳酸锂月报（2023 年 12 月）

——供大于求局面暂时难以改变，碳酸锂弱势运行



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：

国内外宏观政策宽松。美国就业数据不及预期，通胀数据超预期回落，市场预期美联储加息周期结束，近期美联储官员整体发言鸽派，强化市场对美联储已完成加息的预期，明年年初降息通道可能打开。国内财政货币政策持续加力，在释放 1 万亿特别国债后，央行继续超额续作 14500 亿元一年期 MLF 操作，净投放 6000 亿元人民币，创 2016 年 12 月来的单月最大纪录，加上本次，央行已经连续 12 个月超额续做 MLF，我国政策保持宽松。

基本面供大于求暂时难以改变。由于之前碳酸锂价格大幅上涨催生多矿种供应的大爆发，除了传统的南美锂盐湖、澳洲锂辉石供应保持了高增速，国内锂云母和非洲矿、回收料都出现了爆发式产能扩张状态，由于产能扩张快速兑现，2023-2024 年的矿端供应增速保持在 35%以上的高水平，而需求端新能源汽车由高增长逐步回落，所以供大于求局面暂时难以改变。

## 目录

一、行情回顾：碳酸锂 11 月继续下跌.....	3 -
二、宏观面：美联储加息周期将结束，国内货币政策宽松.....	4 -
1、美国就业数据不及预期，通胀数据超预期回落.....	4 -
2、国内货币政策保持宽松.....	6 -
三、碳酸锂国内产量不减，进口量同比大增.....	7 -
四、新能源汽车产销增长但不及预期，储能发展加快但基数较低..	9 -
1、新能源汽车产销增长但不及预期.....	9 -
2、储能发展加快但基数较低.....	11 -
五、后市行情研判.....	12 -
风险揭示：.....	12 -
免责声明：.....	13 -

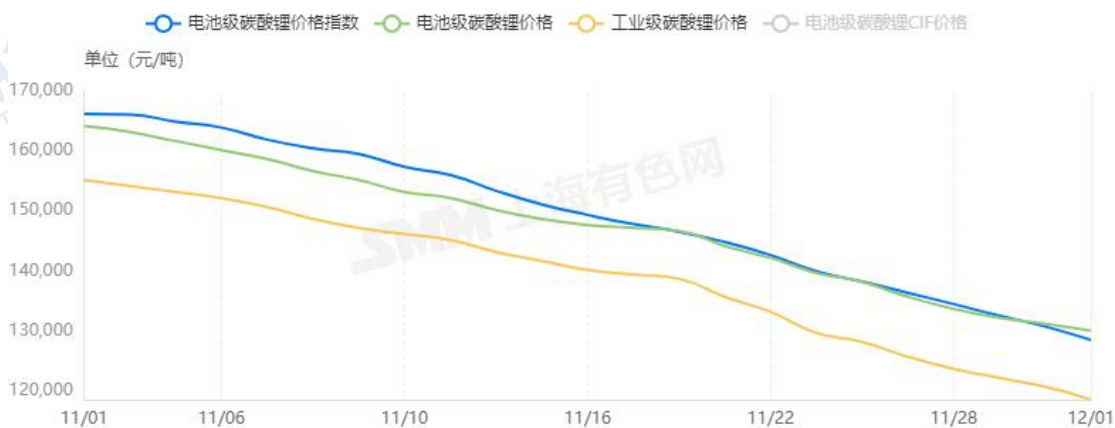
## 一、行情回顾：碳酸锂 11 月继续下跌

### 碳酸锂主力合约走势



数据来源：文华财经 和合期货

### 碳酸锂现货价格走势



数据来源：上海有色网

11月初，碳酸锂市场供需格局依旧弱势，价格不断下调。供应端部分大厂的产线从检修中恢复，排产、开工率明显上行，市场碳酸锂供应有所增量，这使得碳酸锂价格依旧承压，呈现下行。月初锂盐大厂蓝科锂业的线上拍卖引发市场热议，其中十四个标段多数成交于 15.2 万元/吨，最高成交价位为 15.3 万元/吨，因此市场价格会有进一步走低。

11月中旬，碳酸锂市场保持弱势运行，价格表现出跌跌不休之势。供应方面，锂盐厂碳酸锂生产稳定，但由于前期价格高企，许多企业积累了大量碳酸锂库存。为了降低成本和回笼资金，企业逐步出清库存，导致供应量出现增加。加

之当前现货市场主要是长单采买交易为主，散单交易量相对较少，因此导致价格不断下行。

11月下旬，碳酸锂现货价格持续下跌，一方面受期货价格的大幅走低影响，另一方面市场供需失衡状态导致价格的下行。供应方面，前期国内减产或检修的锂盐企业已经于10月下旬陆续恢复生产，且有部分新投产锂盐企业处于增量爬坡生产周期，叠加10月智利出口至中国的碳酸锂激增84.5%至16791吨，这使得碳酸锂供应量呈现增加。

## 二、宏观面：美联储加息周期将结束，国内货币政策宽松

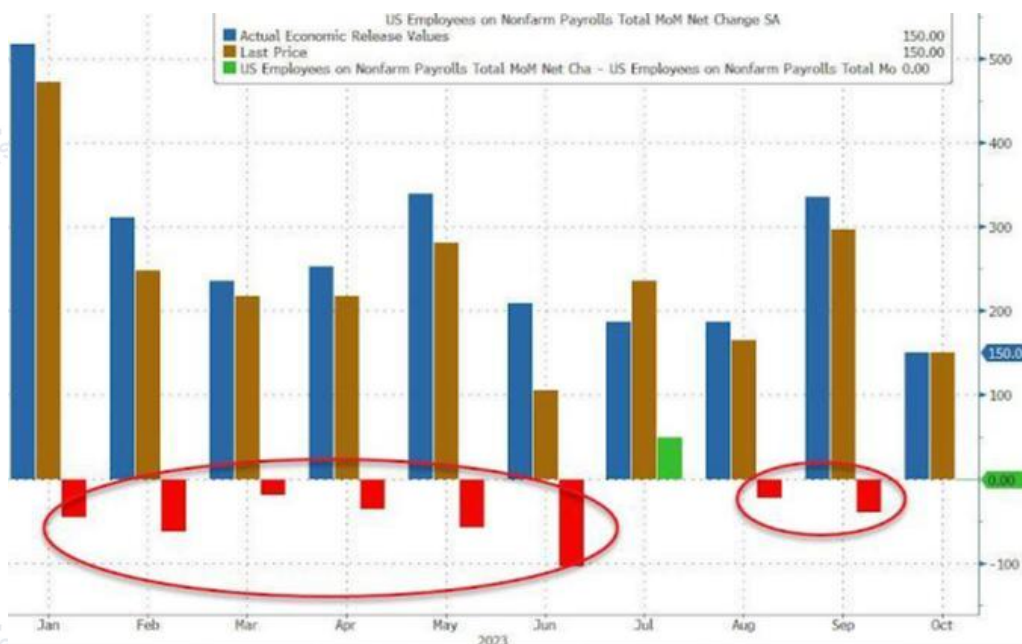
### 1、美国就业数据不及预期，通胀数据超预期回落

美国劳工统计局公布数据显示，美国10月非农就业人口增加15万人，预期为18万，9月的新增就业人数由33.6万人下修至29.7万人，10月新增就业仅为9月新增就业人数的一半，为2022年以来的第二低的就业增长人数。受汽车行业罢工影响，美国10月非农新增就业人数超预期放缓，而失业率升至2022年1月以来的高位，意味着劳动力市场开始降温。

前两个月的数据均被大幅下修，8月份新增就业变动下调6.2万人，从22.7万人下调至16.5万人，9月新增就业人数下调3.9万人，从33.6万人下调至29.7万人。调整后，8月和9月的新增就业人数合计少了10.1万人。

统计显示，过去8个月中，共有8个月的数据被大幅下调。

美国就业数据修正调整

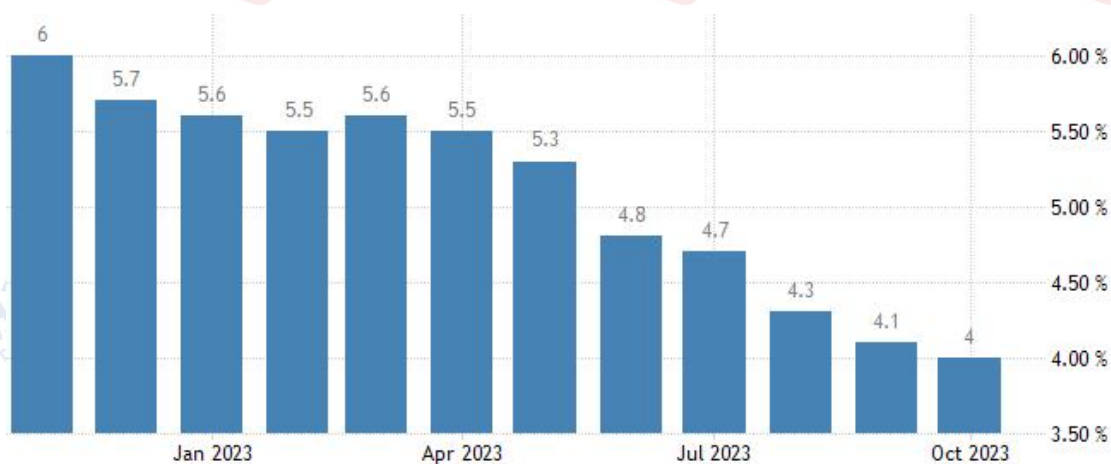


数据来源：华尔街见闻

11月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国10月CPI同比上涨3.2%，较9月的3.7%放缓，低于预期的3.3%，环比增速较9月的0.4%放缓至0，也低于预期的0.1%。美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，较9月的4.1%小幅放缓至4%，也低于预期的4.1%，但仍高于美联储的2%的目标水平，环比增速由0.3%放缓至0.2%，低于预期的0.3%。

因能源价格大幅放缓，美国10月整体CPI超预期降温，核心CPI也超预期降至2021年9月来最低，市场进一步押注美联储将在2024年降息。

美国核心通胀



数据来源：全球经济指标数据网

12月利率持平概率高

2023年12月14日

会议时间：2023年12月14日 02:00

期货价格：94.663



目标利率	目前	上一日	上一周
5.25 - 5.50	92.8%	95.5%	100.0%
5.50 - 5.75	7.2%	4.5%	—

数据来源：英为财经

市场预期3月美联储降息概率增加

2024年3月21日

会议时间: 2024年3月21日 02:00

期货价格: 94.665



目标利率	目前	上一日	上一周
5.00 - 5.25	22.6%	21.0%	28.0%
5.25 - 5.50	67.7%	69.5%	72.0%
5.50 - 5.75	9.4%	9.2%	—

数据来源: 英为财经

## 2、国内货币政策保持宽松

习总书记在 APCE 会议上表示, 中国坚持走生态优先、绿色发展之路, 积极稳妥推进碳达峰碳中和, 加快发展方式绿色转型。中央金融工作会议优化资金供给结构方面支持科技金融、绿色金融, 大力发展绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险, 加强绿色技术创新的股权支持力度, 实施“科技-产业-金融”一体化专项。

货币政策继续支持, 11 月份中国央行继续超额续作 MLF, 利率维持不变。15 日, 我国央行进行 14500 亿元一年期 MLF 操作, 对冲今日到期的 8500 亿元一年期 MLF。央行通过 MLF 净投放 6000 亿元人民币, 创 2016 年 12 月来的单月最大纪录, 加上本次, 央行已经连续 12 个月超额续做 MLF。

### 逆回购操作情况

期限	中标量	中标利率
7天	4950亿元	1.80%

### MLF操作情况

期限	操作量	中标利率
1年	14500亿元	2.50%

数据来源：央行数据中心

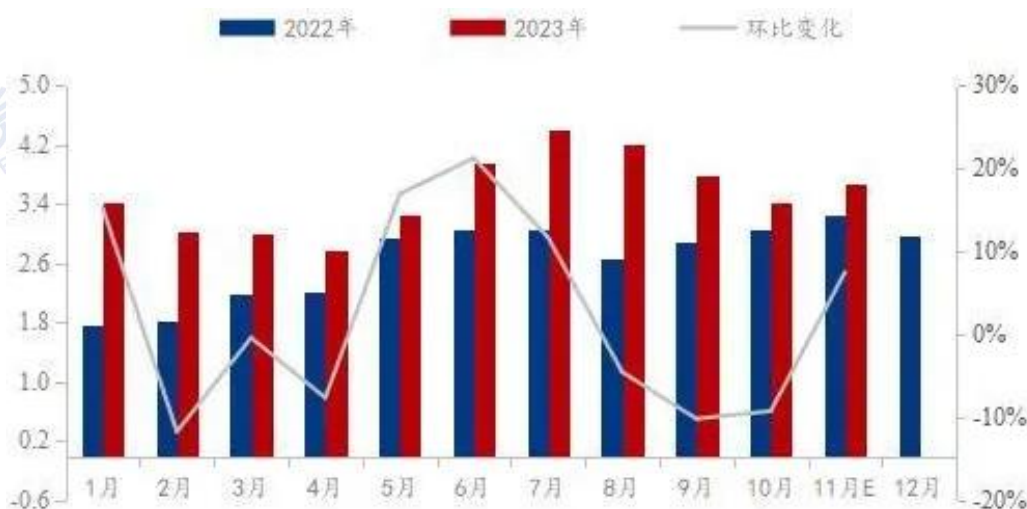
中国人民银行发布 2023 年第三季度中国货币政策执行报告显示，在货币政策方面，稳健的货币政策要精准有力，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，着力营造良好的货币金融环境。准确把握货币信贷供需规律和新特点，加强货币供应总量和结构双重调节。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

在优化资金供给结构方面，结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，落实好调增的再贷款再贴现额度，实施好存续工具，优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，加快培育新动能新优势。

### 三、碳酸锂国内产量不减，进口量同比大增

10 月我国碳酸锂产量为 34168 吨，环比增加 4%，同比增加 87%。10 月部分企业海外矿料补充及时，产线开工正常生产维稳。头部大厂部分基地因检修影响正常生产，冶炼厂整体生产开工率不足，叠加青海地区 10 月起受到低温影响，盐湖厂家产量轻微下降，整体供应略紧，仅小幅环增 4%。11 月随大厂检修结束，产量逐步回暖，行业整体产量环比上行，预计 11 月碳酸锂产量为 37,294 吨，环比增加 9%，同比增加 99%。

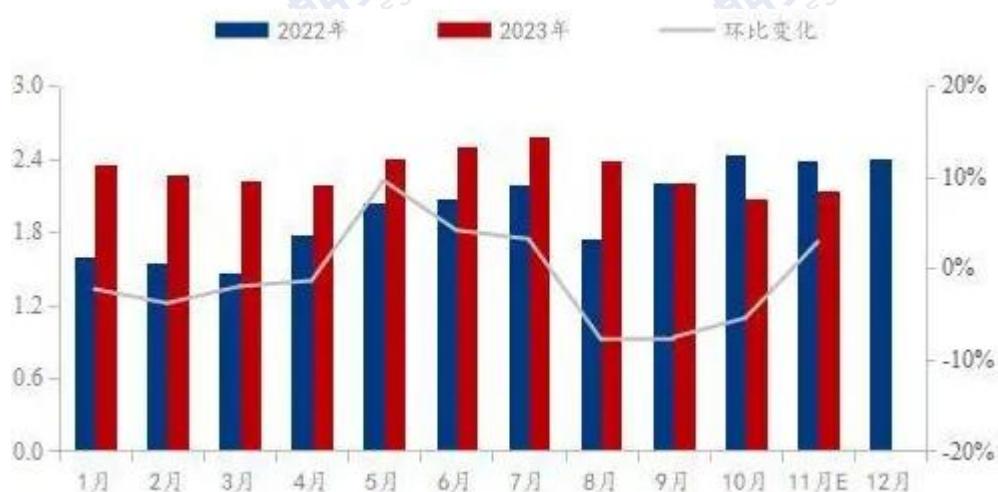
碳酸锂月度产量（万吨）



数据来源：我的钢铁网

10月我国氢氧化锂产量为26020吨，环比增加9%，同比增加55%。部分厂家由于产线调试，产量有轻微波动，叠加部分地区由于疫情好转，10月生产逐步恢复稳定水平，苛化厂部分供应仍维持高位，整体行业供应小幅环增。11月后，冶炼部分大厂生产维稳产量维持高位，总体氢氧化锂供应环比持平。预计11月中国氢氧化锂产量为26129吨，环比增加0.4%，同比增加54%。

氢氧化锂月度产量（万吨）



数据来源：我的钢铁网

中国海关总署数据，10月我国碳酸锂进口量1.08万吨，同比增长29.88%。1-10月，中国碳酸锂合计进口量12.14万吨，同比增长7.59%，月度平均进口量1.21万吨。

中国碳酸锂进口数量



数据来源：中粉资讯

另外，10月锂辉石精矿进口量约46.47万实物吨，同比增116%，锂矿价格后市仍不乐观。



锂辉石精矿价格



数据来源：我的钢铁网

#### 四、新能源汽车产销增长但不及预期，储能发展加快但基数较低

##### 1、新能源汽车产销增长但不及预期

相比车市整体，新能源汽车表现亮眼，但仍不及市场预期。10月新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆，同比分别增长29.2%和33.5%，市场占有率达到33.5%。1-10月分别完成735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%，市场占有率达到30.4%。



数据来源：中汽协

10月新能源汽车产销创下历史新高，单月实现接近百万辆的规模，市占率连续6个月超过30%，我国新能源汽车年内累计销量超过去年全年，市占率也从前9

月的 29.8%，一跃迈过 30% 的台阶。



数据来源：中汽协

新能源汽车实现跨越式发展，离不开出口的带动，1-10月国内新能源汽车累计出口 99.5 万辆，同比增长 99.1%。在新能源汽车的推动下，我国汽车出口连续三个月超过 40 万辆，10月更是达到 48.8 万辆，环比增长 9.8%，同比增长 44.2%。1-10月，我国汽车累计出口 392.2 万辆，同比增长 59.7%。



数据来源：中汽协

## 2、储能发展加快但基数较低

截至今年三季度末，中国新型储能累计装机规模达 25.3 GW/53.4 GWh，同比增长超过 260%；新增装机 12.3 GW/25.5 GWh，同比增长超过 920%。预计今年年底全年新增装机将达 49.6 GWh，约为去年的三倍。

在风电、光伏装机量持续增长与 5G 基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。2022 年国内储能锂电池出货量达到 130GWh，同比增长 170.8%。2023 年前三季度我国储能锂电池出货量 127GWh，同比增长 44%。

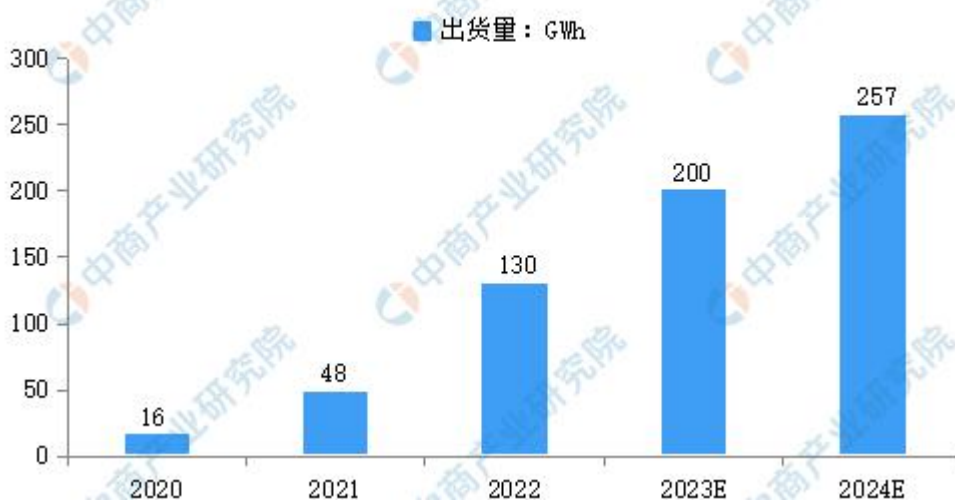
### 2019-2023年前三季度中国储能锂电池出货量统计情况



数据来源：中商产业研究院

近年来，我国多省市陆续发布可再生能源配置储能政策，推动储能需求快速增长，储能成为锂电池企业的第二增长曲线，进一步带动储能电池出货量增长。

### 2020-2024年中国储能电池出货量预测趋势图



数据来源：中商产业研究院

近日，欧洲电池联盟负责人在首届世界储能大会上提出，通过对中国及其他国家市场观察，预测电池储能市场将快速增长，增速将高于储能市场平均增速。近年来，全球储能电池市场快速增长，在欧洲、北美、中国等主要市场需求快速增长带动下，储能电池出货量规模将再创新高。

## 五、后市行情研判

国内外宏观政策宽松。美国就业数据不及预期，通胀数据超预期回落，市场预期美联储加息周期结束，近期美联储官员整体发言鸽派，强化市场对美联储已完成加息的预期，明年年初降息通道可能打开。国内财政货币政策持续加力，在释放 1 万亿特别国债后，央行继续超额续作 14500 亿元一年期 MLF 操作，净投放 6000 亿元人民币，创 2016 年 12 月来的单月最大纪录，加上本次，央行已经连续 12 个月超额续做 MLF，我国政策保持宽松。

基本面供大于求暂时难以改变。由于之前碳酸锂价格大幅上涨催生多矿种供应的大爆发，除了传统的南美锂盐湖、澳洲锂辉石供应保持了高增速，国内锂云母和非洲矿、回收料都出现了爆发式产能扩张状态，由于产能扩张快速兑现，2023-2024 年的矿端供应增速保持在 35%以上的高水平，而需求端新能源汽车由高增长逐步回落，所以供大于求局面暂时难以改变。

技术面空头趋势延续。盘面看，碳酸锂 7 月 21 日上市以来一直持续下跌，多条均线明显的空头排列，说明当前还处于空头趋势中，特别是 11 月 6 日再次下坡 15 万重要平台位，近期连续下破 14 万、13 万、12、11 万关口，显示碳酸锂继续弱势运行。

### 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。