

和合期货：碳酸锂周报（20240219-20240223）

——基本面变化微小，碳酸锂低位震荡



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：

宏观面货币政策内松外紧。我国央行 5 年期以上 LPR 为 3.95%，较前值下调 25 个基点，本次 LPR 单次“降息”幅度为史上最大，超出市场预期，进一步释放了稳增长的信号，还有助于缓解存量债务压力、刺激需求。美联储如市场所料，利率继续按兵不动，同时，给期待近期内就降息的市场人士泼了冷水。

基本面供给过剩改善不大。上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军，据中国海关数据统计，2023 年进口 441.51 万吨，同比增加 51.0%。需求端，2024 年 1 月动力电池年度产销量环比下滑。

技术面震荡。盘面看，碳酸锂上市以来一直持续下跌，最低下探到 85650 后开始反弹，但反弹幅度有限，盘面看 12 月开始碳酸锂进入震荡期，节后偏弱运行，但 21 日的反弹使盘面再次进入震荡。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周碳酸锂下跌反弹	3 -
2、碳酸锂本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、五年期 LPR 迎来年内首次下调，降幅较大.....	3 -
2、美联储继续按兵不动，打消 3 月降息预期.....	5 -
3、23 年锂矿进口继续增加价格回落，24 年海外锂矿继续增产.....	7 -
4、1 月动力电池产销量同比高增速，环比下滑.....	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:	9 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂下跌反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

2月19—2月23日，碳酸锂指数总成交量91.6万手，较上周增加60.3万手，总持仓量27.1万手，较上周增仓4.1万手，碳酸锂主力下跌反弹，主力合约收盘价101800，与上周收盘价上涨5.76%。

二、影响因素分析

1、五年期 LPR 迎来自年内首次下调，降幅较大

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，2024年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，与前值持平；5年期以上LPR为3.95%，较前值下调25个基点。

本次LPR单次“降息”幅度为史上最大，此前，中国5年期以上LPR已连续7个月保持不变，1年期LPR连续5个月持稳。

专业人士认为，LPR时隔两年再度开启非对称下调，5年期LPR超预期下调，不仅进一步释放了稳增长的信号，还有助于缓解存量债务压力、刺激需求。中长端贷款定价“锚”的下调，一方面很可能带动存量贷款调整，缓解企业、城投平

台等存量债务压力，另一方面或将直接带动基建、制造业等新增中长贷融资成本回落。

贷款市场利率报价

贷款市场报价利率(LPR)

2024-02-20

期限	LPR(%)
1Y	3.45
5Y	3.95

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）按新的形成机制报计算得出。

LPR品种历史走势图



数据来源：央行数据

2、美联储继续按兵不动，打消3月降息预期

1月31日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间保持在5.25%到5.50%。自2023年7月加息后，美联储的政策利率一直维持在二十二年来高位。如市场所料，美联储继续按兵不动，并删除了暗示未来还可能加息的措辞，但同时，给期待近期内就降息的市場人士泼了冷水。

至此，在2022年3月至今的本轮紧缩周期内，美联储连续四次会议未加息。和2022年7月以来的前12次会议一样，FOMC投票委员全票赞成通过本次利率决策。

公布决议后，Timiraos发文称，去年7月加息以来，联储一直将加息可能性摆上台面，联储此次放弃了这一利率指引，正式调整后的新指引具有灵活性，让联储在未来几个月只要确信通胀危险解除就可以降息。同时，联储暗示，指引转变并非暗示降息近在咫尺。

美联储利率



数据来源：全球经济指标数据网

会议纪要显示，在上月末的美联储货币政策会议上，联储决策者总体认为，目前的政策利率可能达到了本周加息周期的顶点，承认通胀继续上升的风险降低，但对未来降息保持警惕，强调并不确定会将高利率多久，多数联储官员还提到了过快降息的风险。

3、23 年锂矿进口继续增加价格回落，24 年海外锂矿继续增产

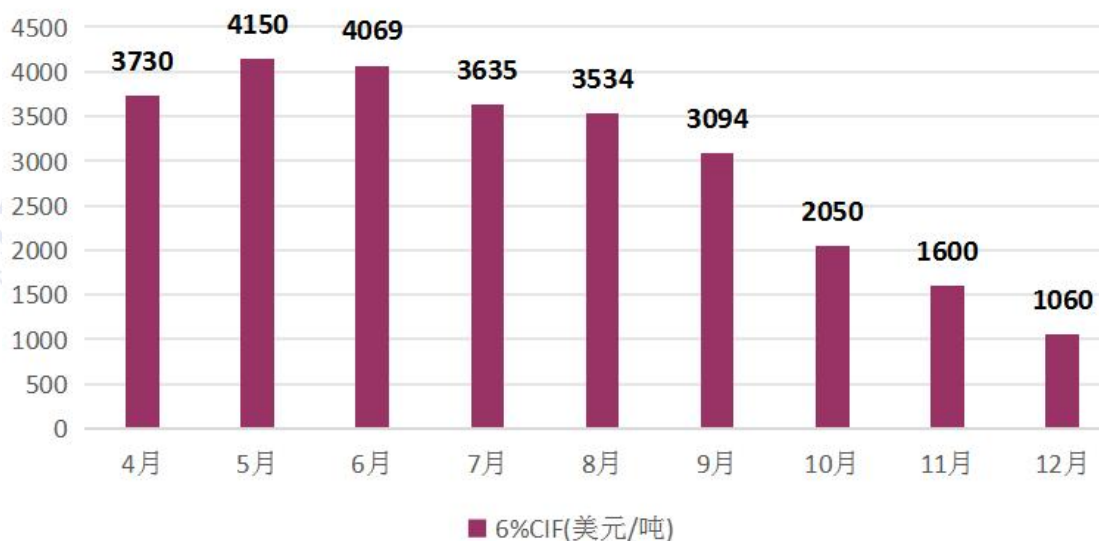
2023 年全年中国锂矿石进口数量为 441.51 万吨，同比增加 51.0%。其中从澳大利亚进口 347.50 万吨，同比增加 35.8%，从巴西进口 17.04 万吨，同比增加 29.2%。另外，从尼日利亚进口 21.64 万吨，同比增加 179.4%，从津巴布韦进口 39.32 万吨，同比增加 569.9%。

23 年我国锂矿石进口量

国家	23年12月	环比	同比	23年1-12月	同比
澳大利亚	287,975	36.4%	11.2%	3,474,960	35.8%
巴西	10,871	-70.6%	-4.6%	170,446	29.2%
尼日利亚	14,437	-3.8%	-26.7%	216,433	179.4%
纳米比亚	0	-	-	2,386	-
津巴布韦	96,681	17.8%	294.3%	393,187	569.9%
其他	13,013	-49.4%	213.0%	157,729	532.8%
合计	422,977	14.07%	32.65%	4,415,142	51.0%

数据来源：我的钢铁网

2023年锂辉石精矿进口价格走势



数据来源：生意社

2024年澳洲锂矿预计新增产能		
项目名称	锂精矿产能(万吨/年)	投产计划及进度
PLS项目	计划由58万吨/年 扩建至68万吨/年	2024Q2新投产10万吨锂精矿产能
MtWodgina	75	因为原矿石不足问题，2条满产要到今年底，3条满产要到2024年6月。预计2024年产量42.5~50万吨
MtHolland	35	选矿厂2023年年末首次投产，预计2024H1实现首次锂精矿销售，2024年销量预计5万吨精矿

数据来源：生意社

非洲地区产能扩张较快，非洲的锂矿项目主要集中在津巴布韦、马里、加纳、刚果(金)等国家。在产的项目主要有 Bikita、Arcadia、SabiStar、Kamativi，在建项目主要有 Zulu、Goulamina、Ewoyaa、Bougouni 等。另外紫金矿业受邀主导世界级锂矿 Manono 东北部勘探开发，正在完成地质勘查和可研编制工作，项目落地后，预计在可研和融资方案确定后 2 年内完成项目建设。

美洲在产的锂矿项目有加拿大的 Tanco 和 NAL、巴西的 Grotado Cirilo 和 Mibra，美洲在建的项目主要有 James Bay、Nemaska、Carolina 等。其中 Sigma 的 Grotado Cirilo 项目一期年产 27 万吨锂精矿(折 3.67 万吨 LCE)已经达产，远期产能规划年产锂精矿 76.6 万吨(折 10.4 万吨 LCE)。

国内锂辉石项目主要有甲基卡、业隆沟、李家沟，在产产能较小，暂时基本没有增量。锂云母项目有化山瓷石云母、宜春瓷石矿、宜春锂云母、湘源硬岩锂矿等。盐湖方面，我国锂盐湖项目较多，其中察尔汗盐湖、麻米错盐湖、扎布耶盐湖、拉果错盐湖等都有扩产计划，带来的增量值得关注。但是国内盐湖项目的增量有限，难以对全球的碳酸锂供需格局产生大的影响。

2024年国内锂矿主要新增产能			
矿山类型	矿山名称	产能(万吨/年)	投产计划及进度
锂辉石	李家沟矿山	锂精矿18万吨/年	目前已完成采矿系统相关设备及配套设备安装，待投产
盐湖	察尔汗盐湖	扩建项目4万吨LCE/年	计划 2024 年投产
	拉果错盐湖	一期1.76万吨LCE/年	计划2023年底建成投产
锂云母	奉新县视下窝矿	采矿规模为4500万吨/年 其中一期1000万吨/年	一期项目逐步爬坡出量
	割石里矿区 水南矿段瓷土矿	生产规模由300万吨 降至180万吨	正在进行基建工作，公司将加快项目推进，争取早日达产

数据来源：生意社

4、1月动力电池产销量同比高增速，环比下滑

24年1月，我国动力和其他电池合计产量为65.2GWh，环比下降16.1%，同比增长68.0%。



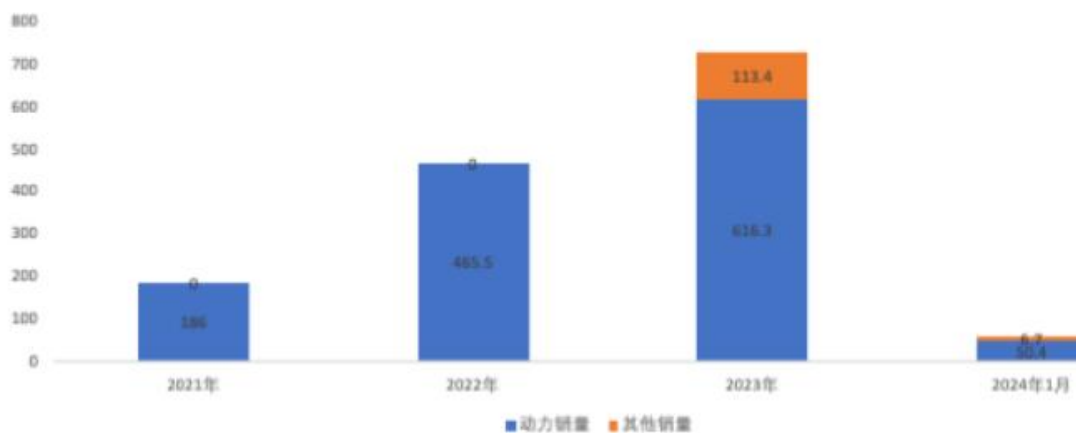
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1月，我国动力和其他电池合计销量为57.1GWh，环比下降36.6%，同比增长72.0%。其中，动力电池销量为50.4GWh，占比88.2%，环比下降30.1%，同比增长82.3%；其他电池销量为6.7GWh，占比11.8%，环比下降62.7%，同比增长20.8%。

1月，我国动力和其他电池合计出口8.4GWh，环比下降56.9%，占当月销量

14.7%。其中动力电池出口 8.2GWh，占比 97.7%，环比下降 41.2%，同比增长 9.0%。其他电池出口 0.2GWh，占比 2.3%，环比下降 96.5%，同比下降 88.7%。

2021年-2024年1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

动力和其他电池月度出口情况



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

宏观面货币政策内松外紧。我国央行 5 年期以上 LPR 为 3.95%，较前值下调 25 个基点，本次 LPR 单次“降息”幅度为史上最大，超出市场预期，进一步释放了稳增长的信号，还有助于缓解存量债务压力、刺激需求。美联储如市场所料，利率继续按兵不动，同时，给期待近期内就降息的市場人士泼了冷水。

基本面供给过剩改善不大。上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军，据中国海关数据统计，2023 年进口 441.51 万吨，同比增加 51.0%。需求端，2024 年 1 月动力电池年度产销量环比下滑。

技术面震荡。盘面看，碳酸锂上市以来一直持续下跌，最低下探到 85650 后开始反弹，但反弹幅度有限，盘面看 12 月开始碳酸锂进入震荡期，节后偏弱运行，但 21 日的反弹使盘面再次进入震荡。

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。