

和合期货：碳酸锂周报（20240304-20240308）

——供应偏紧影响，碳酸锂低位反弹



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：

宏观面政府工作报告提出，今年主要预期目标为：国内生产总值增长 5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 3%左右，粮食产量 1.3 万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右。今年部分重点工作为：财政赤字率拟按 3%安排，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

基本面供给偏紧。受宜春环保检查事件的影响，江西地区的复产不如预期已经落地，加之澳矿减产和国内部分锂盐企业仍处检修恢复初期，其可供出售的货源多以长协为主，市场散单货源相对较少，供应存在收紧预期。需求端，下游电芯企业陆续全面恢复开工生产，叠加当前市场看涨情绪的影响，下游需求端逐渐回暖，市场询价增多，终端新能源汽车市场，2 月份受春节期间影响，销量不理想，3 月恢复常规季节性走势。

技术面反弹震荡。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，节后受供给影响，低位反弹。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周碳酸锂反弹震荡.....	3 -
2、碳酸锂本周成交情况.....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面：24 年经济增长目标 5%左右，CPI 涨幅 3 左右.....	3 -
2、中央财政持续加力，债务使用规模扩大.....	4 -
3、供应偏紧库存回落，碳酸锂价格反弹.....	6 -
4、下游需求逐渐回暖.....	7 -
三、后市行情研判.....	7 -
四、交易策略建议.....	8 -
风险揭示：.....	8 -
免责声明：.....	8 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂反弹震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

3月4--3月8日，碳酸锂指数总成交量 250.9 万手，较上周增加 42.7 万手，总持仓量 32.7 万手，较上周增仓 1.3 万手，碳酸锂主力反弹震荡，主力合约收盘价 113350，与上周收盘价下跌 5.11%。

二、影响因素分析

1、宏观面：24 年经济增长目标 5%左右，CPI 涨幅 3 左右

政府工作报告提出，今年主要预期目标为：国内生产总值增长 5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 3%左右，粮食产量 1.3 万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右。

今年部分重点工作为：财政赤字率拟按 3%安排，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

目前对“建设现代化产业体系”以及“发展新质生产力”的表述，新增了“大力”和“加快”二词，产业政策的重要性进一步凸显。发展新质生产力关键在于融合技术突破和要素创新配置，上游方向算力、能源、新型材料设备等最具

确定性，下游方向关注战略新兴产业和未来产业。

发展主要预期目标

国内生产总值增长**5%左右**

城镇新增就业**1200万人**以上

城镇调查失业率**5.5%左右**

居民消费价格涨幅**3%左右**

居民收入增长和经济增长**同步**

国际收支保持**基本平衡**

粮食产量**1.3万亿斤**以上

单位国内生产总值能耗降低**2.5%左右**，生态环境质量持续改善

2、中央财政持续加力，债务使用规模扩大

中央财政后续将持续发力。“适度加力、提质增效”指引下，2024年赤字率拟按3%安排，较2023年初的2.8%赤字率有所提升、低于2023年底调增万亿国债后3.8%的赤字率。

中央财政持续加力

2023年10月，四季度将增发2023年国债10000亿元，通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。

2024年2月7日，国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第三批项目清单，2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕。

2024年2月19日，《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》发布，中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元、安排到单个项目的资金不低于2000万元，对单个项目的支持比例原则上不超过项目总投资60%，避免项目小而散。

2024年2月23日，中财委第四次会议：对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

同时报告也指出“拟连续几年发行超长期特别国债”，2024年先发行1万亿元。超长期特别国债启动，指向中央财政在今后持续加码，或对长期项目建设、国家重点战略落实等提供有效支撑。



数据来源：国家统计局

相比之下，受地方债务压力掣肘，2024年地方政府专项债券小幅增加1000亿元、为3.9万亿元。



数据来源：国家统计局

3、供应偏紧库存回落，碳酸锂价格反弹

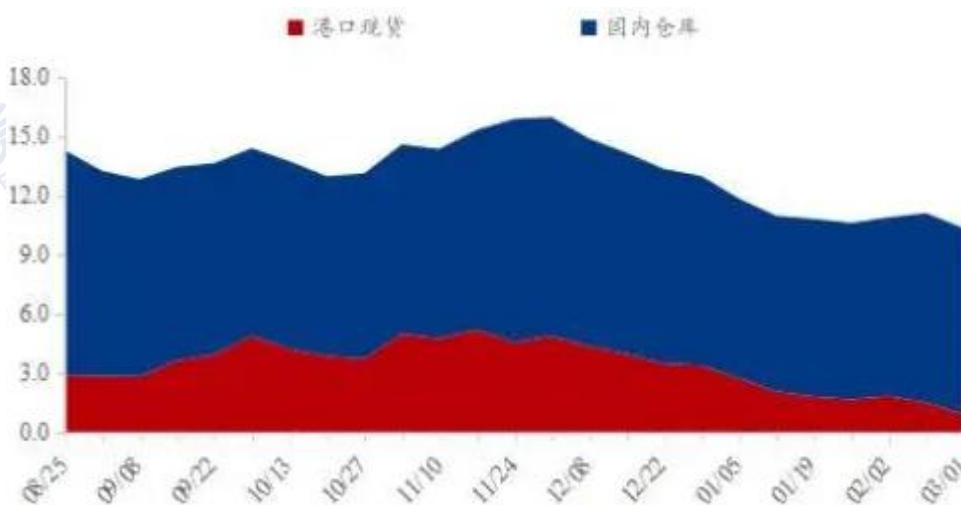
供应方面，受宜春环保检查事件的影响，江西地区的复产不如预期已经落地，加之澳矿减产和国内部分锂盐企业仍处检修恢复初期，其可供出售的货源多以长协为主，市场散单货源相对较少，供应存在收紧预期。因此市场中锂盐企业散单报价依然整体上行，个别锂盐企业报价仍维持高价出售散单策略。



数据来源：中粉资讯

截止到3月1日，港口和国内仓库锂矿石库存为10.3万吨，环比上周下降0.8万吨。本周由于碳酸锂价格连续拉涨，锂矿市场询盘及成交情况都有好转，港口锂矿去库速度较快。国内云母产区开工率依旧低迷，叠加环保影响，未有垒库。当前现货库存中，4%品位以上的占到47%

锂矿石库存回落（万吨）



数据来源：我的钢铁网

4、下游需求逐渐回暖

下游电芯企业陆续全面恢复开工生产，叠加当前市场看涨情绪的影响，下游需求端逐渐回暖，市场询价增多。目前下游企业仍有一定压价行为，正极材料企业低价出货意愿低，买卖双方还在持续博弈中。

终端新能源汽车市场，2月份受春节期间影响，销量不理想，现已恢复常规季节性走势。据乘联会数据了解到，2月1-29日，新能源车市场零售40.1万辆，同比下降9%，环比下降41%，今年以来累计零售106.9万辆，同比增长39%；2月1-29日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比下降11%，环比下降37%，今年以来累计批发112.3万辆，同比增长27%。



数据来源：中粉资讯

三、后市行情研判

宏观面政府报告提出，今年主要预期目标为：国内生产总值增长5%左右，城镇新增就业1200万人以上，居民消费价格涨幅3%左右，粮食产量1.3万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低2.5%左右。今年部分重点工作为：财政赤字率拟按3%安排，拟安排地方政府专项债券3.9万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

基本面供给偏紧。受宜春环保检查事件的影响，江西地区的复产不如预期已经落地，加之澳矿减产和国内部分锂盐企业仍处检修恢复初期，其可供出售的货源多以长协为主，市场散单货源相对较少，供应存在收紧预期。需求端，下游电芯企业陆续全面恢复开工生产，叠加当前市场看涨情绪的影响，下游需求端逐渐

回暖，市场询价增多，终端新能源汽车市场，2月份受春节期间影响，销量不理想，3月恢复常规季节性走势。

技术面反弹震荡。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，节后受供给影响，低位反弹。

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。

