

和合期货：碳酸锂周报（20240318-20240322）

——长期供应宽松预期不变，碳酸锂震荡



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：

宏观面我国经济数据除房地产外平稳向好。我国 1-2 月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。国资委一系列改革举措有望进一步增强汽车央企的效率与活力，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。拜登政府“放大招”，推出严格的尾气排放限制，以控制美国的汽车和轻型卡车带来的污染，利好新能源汽车。

基本面供给恢复。2 月我国碳酸锂进口量达到 1.16 万吨，较上月增长 11.4%，同比增长 22.5%。国内碳酸锂供应由短期偏紧逐渐恢复，3 月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平，锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，矿石端来看，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。需求端，受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳，产量方面，2 月我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh，环比下降 33.1%，同比下降 3.6%，2 月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周碳酸锂冲高回落	3 -
2、碳酸锂本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面：我国经济数据除房地产外平稳向好	3 -
2、国资委推动央企新能源汽车业务，拜登政府推动电车销售	6 -
3、碳酸锂进口增加，国内供应逐渐恢复	7 -
4、受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳	8 -
三、后市行情研判.....	9 -
四、交易策略建议.....	10 -
风险揭示：	10 -
免责声明：	10 -

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



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

3月18—3月22日，碳酸锂指数总成交量143.7万手，较上周减少51.7万手，总持仓量30.5万手，较上周减仓0.8万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价114350，与上周收盘价下跌0.61%。

二、影响因素分析

1、宏观面：我国经济数据除房地产外平稳向好

1-2月规模以上工业增加值同比增7%，汽车制造增长9.8%。工业生产继续保持稳健复苏，1-2月份全国规模以上工业增加值加速回升，强劲程度超过市场预期。

分行业看，1—2月份，41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长1.4%，石油和天然气开采业增长3.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长8.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长12.5%，通用设备制造业增长4.1%，专用设备制造业增长2.0%，汽车制造业增长9.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长11.0%，电气机械和器材制造业增长4.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.6%，电力、热力生产和供应业增长7.8%。



数据来源：国家统计局

分产品看，1—2月份，619种产品中，有418种产品产量同比增长。其中，钢材21343万吨，同比增长7.9%；水泥18280万吨，下降1.6%；十种有色金属1277万吨，增长5.7%；乙烯515万吨，下降0.9%；汽车383.5万辆，增长4.4%，其中新能源汽车118.9万辆，增长25.6%；发电量14870亿千瓦时，增长8.3%；原油加工量11876万吨，增长3.0%。

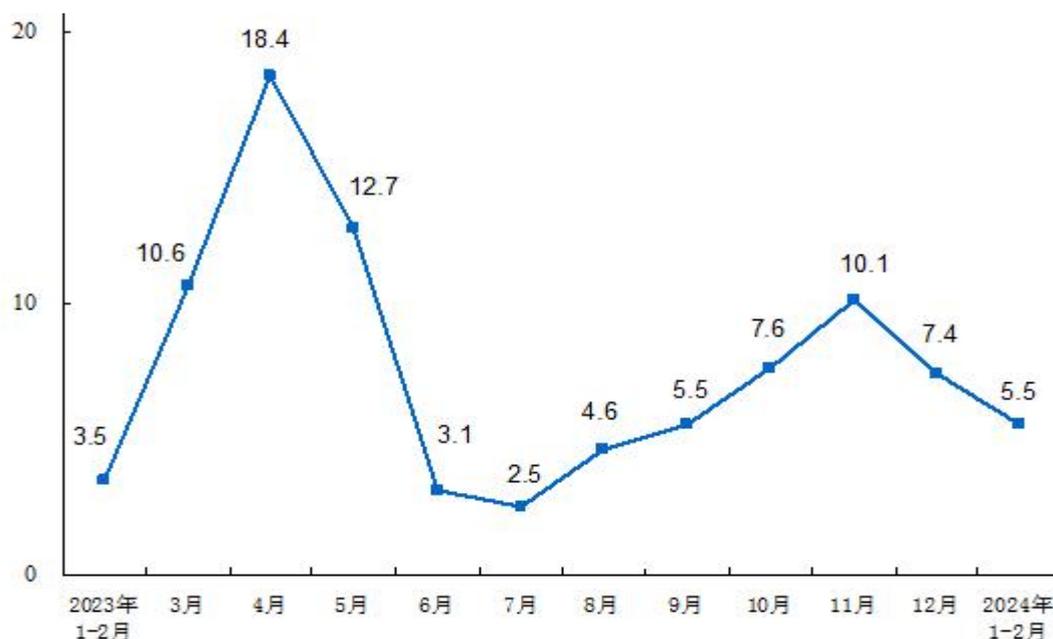
1-2月全国固定资产投资增长4.2%，民间投资同比增长0.4%，扣除房地产开发投资，民间投资增长7.6%。制造业和高技术产业投资保持较快增长，信息化学品制造业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长43.2%、33.1%。



数据来源：国家统计局

1-2月社会消费品零售总额同比增长5.5%，汽车类零售增长8.7%。在1-2月商品零售中，升级类商品销售较快，通讯器材类表现最好，同比增长16.2%。

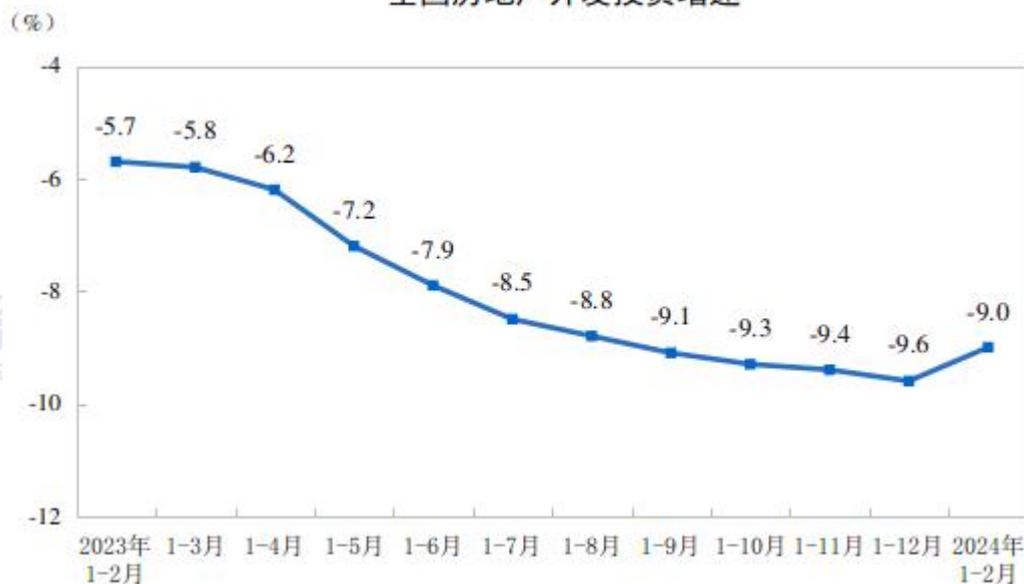
社会消费品零售同比 (%)



数据来源：国家统计局

1-2月全国房地产开发投资同比下降9.0%，新建商品房销售面积同比下降20.5%。房地产维持销售走弱，竣工减少、开工下降的趋势。住宅新开工面积下降30.6%，住宅竣工面积下降20.2%，住宅销售面积下降24.8%。

全国房地产开发投资增速 (%)



数据来源：国家统计局

总的来看，1-2月份，随着各项宏观政策发力显效，国民经济持续回升向好。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，国内有效需求不足问题犹存，经济持续回升向好基础还需巩固。

2、国资委推动央企新能源汽车业务，拜登政府推动电车销售

中国电动汽车百人会论坛在北京举行，出席会议的国务院国有资产监督管理委员会副主任苟坪表示，三家中央汽车企业 2023 年完成新能源汽车直接投资近 360 亿元，投资比重超过 60%。展望未来，应当深入实施国有企业改革深化提升行动，凡是有利于把央企新能源汽车搞上去的政策与举措，都要大胆探索，推动企业心无旁骛搞创新，放开手脚促转型。

苟坪表示，一是需要聚焦增强企业效率活力，精准收放权，推动企业完善法人治理结构，优化管控模式，提升治理效率与效能；二是聚焦不敢投、不愿投等后顾之忧，把新能源汽车作为中央企业增强核心功能的重要内容，对三家整车央企新能源汽车业务进行单独考核，充分考虑新能源汽车战略投入期的经营性亏损；三是聚焦激励不足、活力不够等问题，强化市场化改革、正向激励，支持企业用好职业经理人、经理层任期制和契约化等市场化方式，清晰责权利，支持企业与核心员工风险共担、利益共享，有序开展员工持股，突出长期利益绑定。

苟坪强调，当前，加强央企新能源汽车业务的核心考核，精准收放管理权力，是提升央企治理效率、解决后顾之忧的关键一招。通过单独考核三家整车央企的新能源汽车业务，充分考虑其战略投入期的经营性亏损，有助于聚焦企业发展新动能，激发创新活力。

苟坪还认为，推动央企完善法人治理结构，优化管控模式，也是贯彻央企改革的重要内容。鼓励央企用好职业经理人制度、经理层任期制和契约化管理等市场化方式，明确责权利，支持与核心员工风险共担、利益共享，有序开展员工持股，有利于解决激励不足、活力不够等深层次矛盾，强化市场化改革的正向激励。

这一系列改革举措有望进一步增强汽车央企的效率与活力，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。

拜登政府周三“放大招”，推出严格的尾气排放限制，以控制美国的汽车和轻型卡车带来的污染。此举将推动汽车制造商们的电动车和插电混合动力车的销售。根据最新规定，到 2026 年时，与现有标准相比，新规定可能会使车辆的平均排放量减少近一半。到 2032 年，尾气管二氧化碳排放量上限为每英里 85 克，低于模型显示的 2027 年时的每英里 170 克，严格的要求主要是将在 2030 年之后实现。

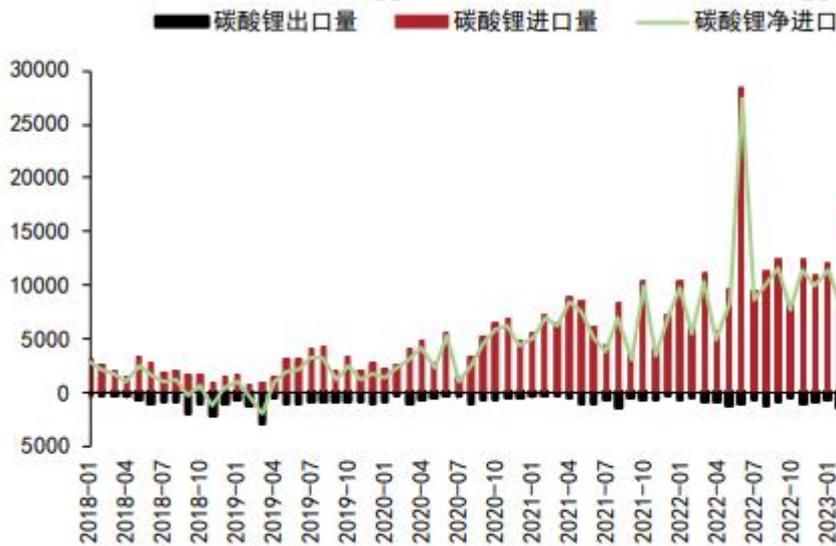
根据美国环境保护局（EPA）一个场景下的建模，到 2032 年，汽车制造商们可能需要将电动车销量提高到全美总销量的 56%，插电混合动力车占 13%，传统燃油车占比仅为 29%。与这一要求相比，目前，电动车在美国销售中所占比例不到 8%，而插电混合动力车仅占不到 2%。

3、碳酸锂进口增加，国内供应逐渐恢复

根据海关总署发布的数据，2024 年 2 月中国碳酸锂进口量达到 1.16 万吨，较上月增长 11.4%，同比增长 22.5%。其中，智利进口量为 8964 吨，环比大幅上升 49.1%，同比亦增长 7.3%。而来自阿根廷的进口量为 2476 吨，虽然环比下降 40.0%，但同比激增 149.1%。

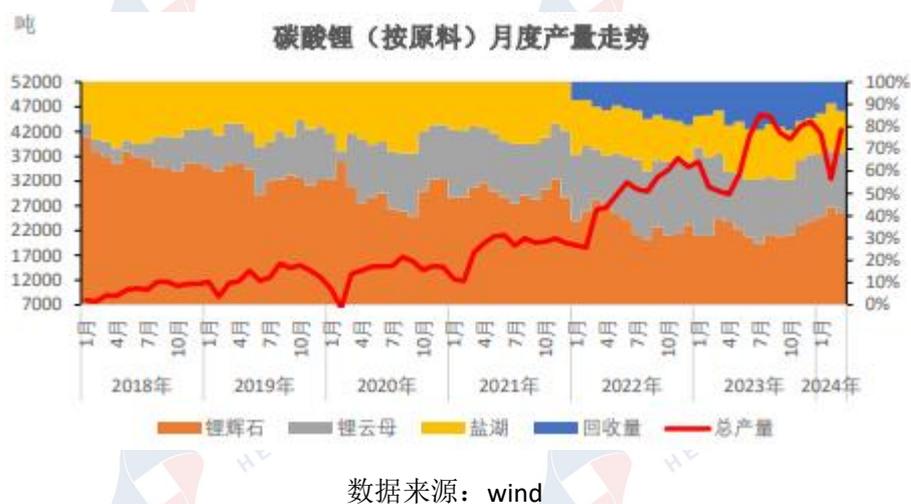
2024 年 1 至 2 月，中国碳酸锂累计进口量为 2.20 万吨，同比微增 2.1%。在这期间，智利进口量达到 1.50 万吨，同比减少 20.4%；而阿根廷进口量为 6600 吨，同比增长 179.3%。

碳酸锂进口量（吨）



数据来源：wind

供应方面，国内 3 月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平；锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，而矿石端来看，除江西地区外，其余地区均已恢复开工，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。



4、受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳

产量方面, 2 月, 我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh, 环比下降 33.1%, 同比下降 3.6%。1-2 月, 我国动力和其他电池合计累计产量为 108.8GWh, 累计同比增长 29.5%。受到春节假期影响, 2 月动力电池产、销、装车量等市场情况不佳。



2月，我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。其中三元电池装车量 6.9GWh，占总装车量 38.7%，同比增长 3.3%，环比下降 44.9%；磷酸铁锂电池装车量 11.0GWh，占总装车量 61.3%，同比下降 27.5%，环比下降 44.1%。

动力电池装车量



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

宏观面我国经济数据除房地产外平稳向好。我国 1-2 月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。国资委一系列改革举措有望进一步增强汽车央企的效率与活力，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。拜登政府“放大招”，推出严格的尾气排放限制，以控制美国的汽车和轻型卡车带来的污染，利好新能源汽车。

基本面供给恢复。2月我国碳酸锂进口量达到 1.16 万吨，较上月增长 11.4%，同比增长 22.5%。国内碳酸锂供应由短期偏紧逐渐恢复，3月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平，锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，矿石端来看，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。需求端，受春节假期影响 2月动力电池产销不佳，产量方面，2月我国动力和其

他电池合计产量为 43.6GWh, 环比下降 33.1%, 同比下降 3.6%, 2 月我国动力电池装车量 18.0GWh, 同比下降 18.1%, 环比下降 44.4%。

技术面震荡回落。盘面看, 春节后碳酸锂供给端受到江西地区环保检查以及澳矿减产的影响, 期现价格反弹, 最高反弹到 125000 受到压力, 开始震荡回落, 整体看还处于低位震荡区间。

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。