

和合期货：碳酸锂周报（20240408-20240412）

——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：

宏观面内松外紧。《行动方案》已经明确了大的品类之一就是汽车，汽车品类主要是支持购买节能型汽车、新能源汽车等，鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车，换为新能源汽车或节能型汽车，同时，中央财政将从四个方面来加力引导，也就是打好四个方面的政策“组合拳”。美国3月非农超预期激增30.3万人，创下去年5月以来的最大增幅，3月CPI同比增3.5%，高于预期的3.4%，同时也高出前值3.2%，降息预期再回落，预期未来利率维持高位。

基本面供给恢复。1月和2月进口碳酸锂合计约21994吨，累计同比2.1%，考虑到通关和船运周期因素，预期3月中国进口碳酸锂的量级将同步增加，对国内现货市场供应端提供部分补充。需求端，3月新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，受新能源汽车的需求带动，3月动力和其他电池产量环比回升，1-3月我国动力和其他电池同比增长。

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	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、宏观面：消费品以旧换新行动方案公布，聚焦新能源.....	- 3 -
2、美过 3 月非农通胀数据均超预期，美联储降息延期宏观面承压..	- 4 -
3、碳酸锂进口逐步恢复平稳	- 6 -
4、3 月新能源产销呈较快增长	- 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、本周碳酸锂震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

4月8—4月12日，碳酸锂指数总成交量91.0万手，较上周增加21.5万手，总持仓量27.2万手，较上周减仓1.0万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价112200，与上周收盘价上涨0.36%。

二、影响因素分析

1、宏观面：消费品以旧换新行动方案公布，聚焦新能源

国家发展改革委副主任赵辰昕强调，据有关机构测算，目前全社会设备存量资产净值大约是39.3万亿元，其中工业设备存量资产大概是28万亿元。例如，我国工业机器人的保有量占全世界1/3，风电光伏等新能源设备的装机量连续多年蝉联全球第一，家电的保有量超过30亿台，汽车保有量超3亿辆。另据相关机构测算，我国每年工农业等重点领域设备投资更新需求在5万亿元以上，汽车、家电换代需求也在万亿元以上级别。大规模设备更新和消费品以旧换新市场空间非常巨大。

《行动方案》已经明确了大的品类，就是汽车、家电以及家装厨卫等消费品，汽车品类主要是支持购买节能型汽车、新能源汽车等。汽车方面，鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车，换为新能源汽车或节能型汽车。

中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担，共同推动汽车以旧换新。中央财政同时安排资金支持启动县域充换电设施补短板试点工作，补齐农村地区充电基础设施布局短板，优化新能源汽车消费环境，激发农村地区新能源汽车消费潜力。

中央财政将从四个方面来加力引导，也就是打好四个方面的政策“组合拳”：一是加强资金政策统筹，支持高排放老旧营运柴油货车、老旧营运船舶等更新。鼓励有条件的地方用好中央财政城市交通发展奖励资金，统筹推进新能源公交车和电池更新。对于通过中央预算内投资等资金支持符合条件的设备更新、循环利用项目，财政部将与国家发展改革委共同抓好落实；

二是完善税收支持政策，把数字化、智能化改造纳入优惠范围；

三是完善政府绿色采购政策，研究制定对绿色产品的政府采购支持政策，加大政府绿色采购力度；扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策的实施范围，加快产业绿色转型升级；

四是强化财政金融政策联动。新增安排资金支持实施新一轮贷款贴息政策，与中国人民银行相关再贷款政策做好联动。

2、美过3月非农通胀数据均超预期，美联储降息延期宏观承压

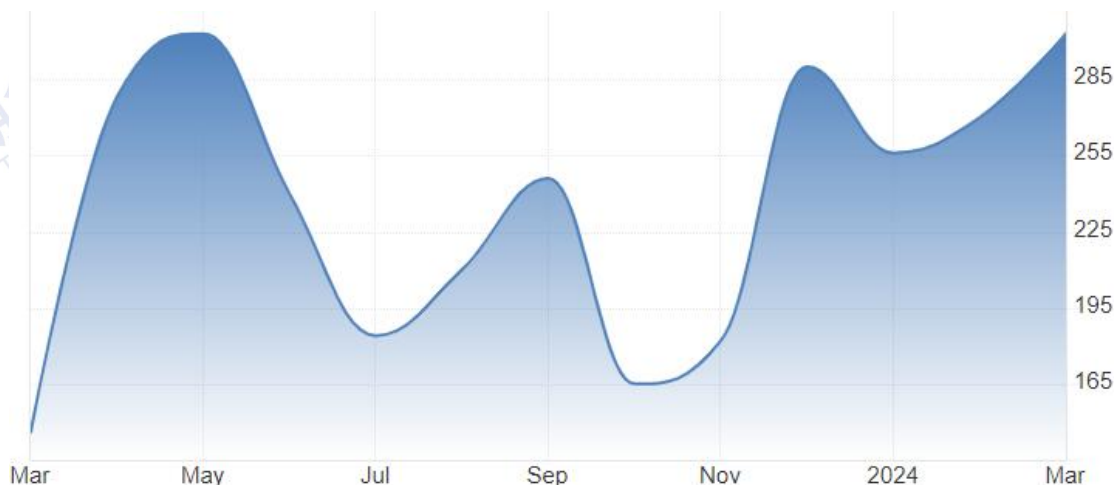
4月5日，美国劳工部公布数据显示，美国3月非农超预期激增30.3万人，创下去年5月以来的最大增幅，不仅远超21.4万人的预期中值，还超出了所有分析师给出的预期，前值由27.5万人下修至27万人，对今年1-2月的就业人数增幅合计上调了2.2万人。

分行业看，就业增长主要来自医疗保健、休闲和酒店业以及建筑业。其中，医疗保健领域的新增就业人数领涨，有7.2万人，其次是政府部门（7.1万人）、休闲和酒店业（4.9万人）以及建筑业（3.9万人）。此外，零售贸易业贡献了1.8万人，“其他服务”类别则增加了1.6万人。

分类型看，新增的就业人数主要由兼职拉动，全职工作总量减少了6000个，而兼职工作总量却猛增了69.1万个。

公布的其他就业数据也反映出劳动力市场仍具韧性，JOLTS 数据显示 2 月份职位空缺和招聘人数均略有上升，“小非农”ADP 报告显示，3 月份私营部门就业岗位超预期新增 18.5 万个。

美国非农就业数据 (千人)



数据来源：全球经济指标数据网

4 月 10 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 3 月 CPI 同比增 3.5%，高于预期的 3.4%，同时也高出前值 3.2%。美国 3 月 CPI 环比增 0.4%，超过预期的 0.3%。

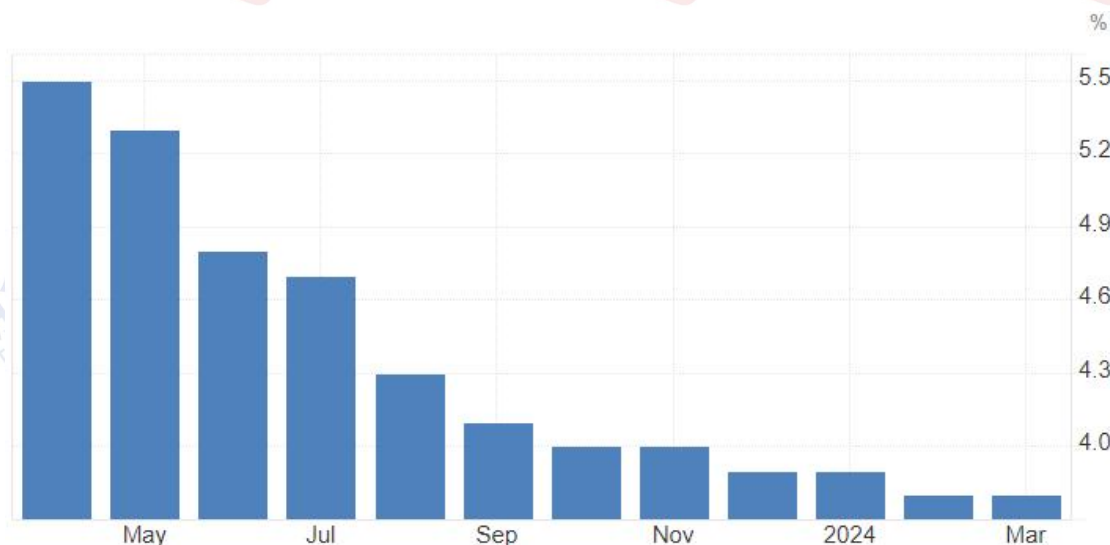
3 月美国通胀继续回升



数据来源：全球经济指标数据网

美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，美国 3 月核心 CPI 同比增 3.8%，高于预期的 3.7%，持平前值。3 月核心 CPI 环比增 0.4%，高于预期的 0.3%，同样持平前值，1 月份也为 0.4%，均为连续第三个月超预期。

3月美国核心通胀超预期



数据来源：全球经济指标数据网

降息预期再回落，美国国债收益率飙升，创出年内新高，因数据显示3月消费者价格涨幅超过预期，促使投资者放弃对美联储今年降息超过两次的押注。

遏制通胀进程陷入停滞的证据被解读为，美联储不太可能在像3月政策会议上的预期中值那样在年底前降息三次，上周公布的强劲3月就业数据已经使市场对降息三次的信心减弱。

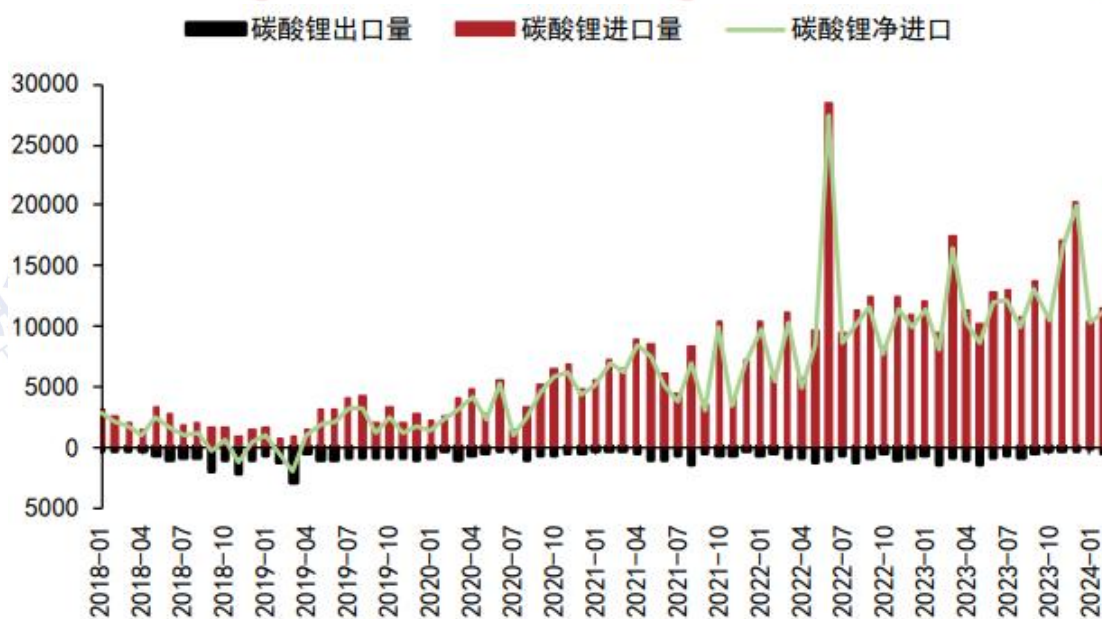
预测美联储决策的互换合约重新定价，显示未来利率水平将更高。12月合约达到4.85%左右，比5.33%的有效联邦基金利率低不到50个基点。

3、碳酸锂进口逐步恢复平稳

24年1月中国进口碳酸锂约10404吨，其中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约6012吨和4124吨，分别占1月进口量的58%和40%，2024年2月中国进口碳酸锂约11590吨。1月和2月进口碳酸锂合计约21994吨，累计同比2.1%。其中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约8964吨和2476吨，分别占2月进口量的77%和21%。

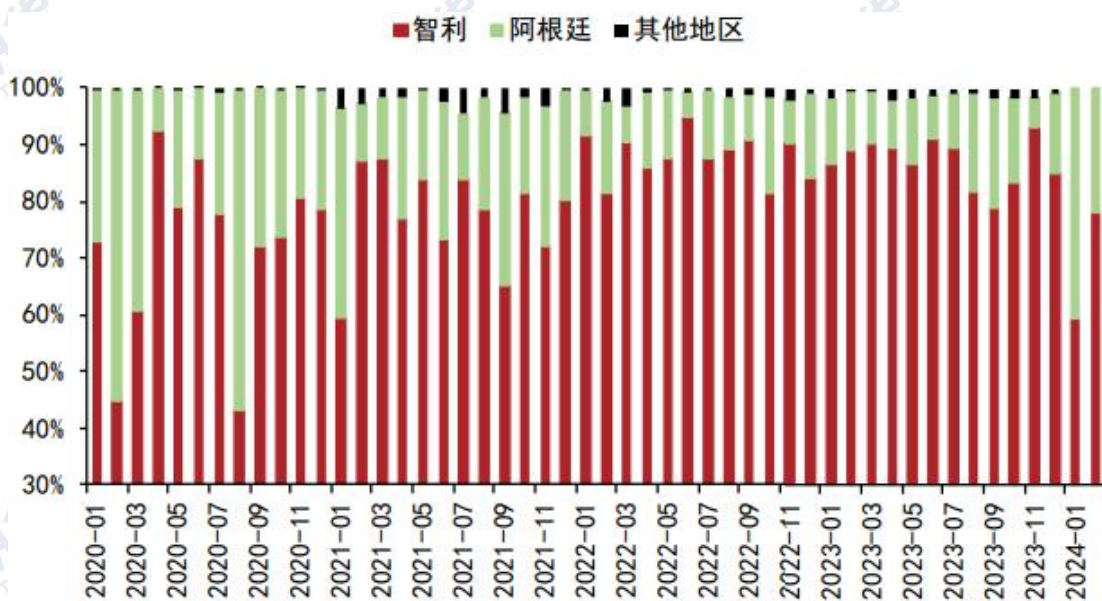
1月和2月进口碳酸锂数据均低于2023年的单月均值13229吨，或许和此前国内碳酸锂行情低迷和春节因素扰动相关。而随着2024年2月智利出口至中国的碳酸锂环增38%至16059吨，考虑到通关和船运周期因素，预期3月中国进口碳酸锂的量级将同步增加，对国内现货市场供应端提供部分补充。

碳酸锂进口量（吨）



数据来源：上海有色网

碳酸锂进口来源地

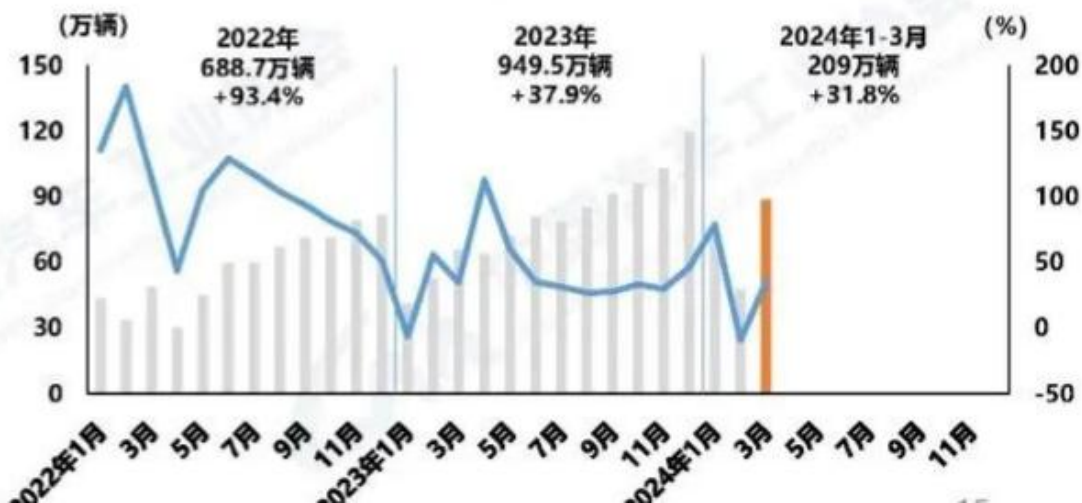


数据来源：上海有色网

4、3月新能源产销呈较快增长

3月，新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1% 和 35.3%，市场占有率达到 32.8%。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆，同比分别增长 28.2%和 31.8%，市场占有率达到 31.1%。

新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

受新能源汽车的需求带动，3月动力和其他电池产量环比回升，1-3月我国动力和其他电池同比增长。

3月，我国动力和其他电池合计产量为75.8GWh，环比增长73.8%，同比增长39.8%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计产量为184.6GWh，累计同比增长33.5%。

动力和其他电池月度产量及增长率



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

宏观面内松外紧。《行动方案》已经明确了大的品类之一就是汽车，汽车品类主要是支持购买节能型汽车、新能源汽车等，鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车，换为新能源汽车或节能型汽车，同时，中央财政将从四个方面来加力引导，也就是打好四个方面的政策“组合拳”。美国3

月非农超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，3 月 CPI 同比增 3.5%，高于预期的 3.4%，同时也高出前值 3.2%，降息预期再回落，预期未来利率维持高位。

基本面供给恢复。1 月和 2 月进口碳酸锂合计约 21994 吨，累计同比 2.1%，考虑到通关和船运周期因素，预期 3 月中国进口碳酸锂的量级将同步增加，对国内现货市场供应端提供部分补充。需求端，3 月新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%，受新能源汽车的需求带动，3 月动力和其他电池产量环比回升，1-3 月我国动力和其他电池同比增长。

技术面震荡回落。盘面看，春节后碳酸锂供给端受到利多因素的影响，期现价格反弹，最高反弹到 125000 受到压力后回落，3 月初开始在 100000--125000 区间震荡，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。