

## 和合期货：碳酸锂周报（20240506-20240510）

——中长期供应供应压力不变，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：

宏观政策面偏中性。《锂电池行业规范条件（2024年本）》征求意见稿提出，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本，有助于鼓励和引导行业技术进步和规范发展。美国4月非农就业人口增幅显著不及预期，为六个月以来的最小增幅，失业率意外上升，薪资同比涨幅低于预期和前值，同时，美联储保持利率不变，6月开始QT放缓。

基本面供给恢复。3月我国进口碳酸锂约19043吨，环比增长64%，同比增长9%，进口逐步恢复，国内3月碳酸锂产量42792吨，环比2月增31.8%，4月排产增势延续。需求端，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。储能锂电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长。

## 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、政策面：《锂电池行业规范条件（2024 年本）》征求意见稿提出 .....	- 3 -
2、美国 4 月非农数据不及预期，美联储保持高利率放缓 QT .....	- 4 -
3、碳酸锂进口平稳，国内产量提升 .....	- 6 -
4、储能锂电池需求快速增长 .....	- 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

5月6日—5月10日，碳酸锂指数总成交量79.8万手，较上周增加21.7万手，总持仓量29.8万手，较上周增仓2.1万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价108350，与上周收盘价下跌2.74%。

## 二、影响因素分析

### 1、政策面：《锂电池行业规范条件（2024年本）》征求意见稿提出

《锂电池行业规范条件（2024年本）》（征求意见稿）要求，锂电池企业应具有锂电池行业相关产品的独立生产、销售和服务能力；每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的3%，鼓励企业取得省级以上独立研发机构、工程实验室、技术中心或高新技术企业资质；鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台；主要产品具有技术发明专利；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的50%。

对比修订前的版本发现，征求意见稿增加了“鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台”的表述。

征求意见稿还要求，使用三元材料（镍钴锰酸锂）的能量型单体电池能量密度 $\geq 230\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ ；使用磷酸铁锂等其他材料的能量型

单体电池能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 120\text{Wh/kg}$ 。功率型单体电池功率密度 $\geq 1500\text{W/kg}$ ，电池组功率密度 $\geq 1200\text{W/kg}$ 。单体电池循环寿命 $\geq 1500$ 次且容量保持率 $\geq 80\%$ ，电池组循环寿命 $\geq 1000$ 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。

指标较修订前版本全面上调。征求意见稿要求，锂电池产品的安全应符合有关强制性标准要求，并经具有相应资质的检测机构检验合格。强制性标准包括但不限于：《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》（GB43854）、《电能存储系统用锂蓄电池和电池组安全要求》等。与修订前版本相比，征求意见稿提到的强制性标准明显增多。征求意见稿还鼓励企业制定和执行高于国家或行业标准的产品技术标准或规范。

高能量密度的动力电池是企业研发重点

总体来看，《锂电池行业规范条件（2024年本）》征求意见稿与现行的《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》相比，要求进一步提高，有助于鼓励和引导行业技术进步和规范发展。

根据前瞻产业研究院的数据，近年来，我国动力锂电池产能快速扩张，截至2023年6月，我国动力锂电池产能已达1860GWh/年，根据国内动力电池投扩产项目进行情况，中国汽车动力电池产业创新联盟预计，到2025年我国动力锂电池产能很可能超3000GWh/年。

但是，我国动力锂电池行业供给大于需求，且供需失衡情况较为严重。2023年上半年，我国动力锂电池销量占产量之比为87.4%，动力锂电池装车量占产量之比下降至51.8%。

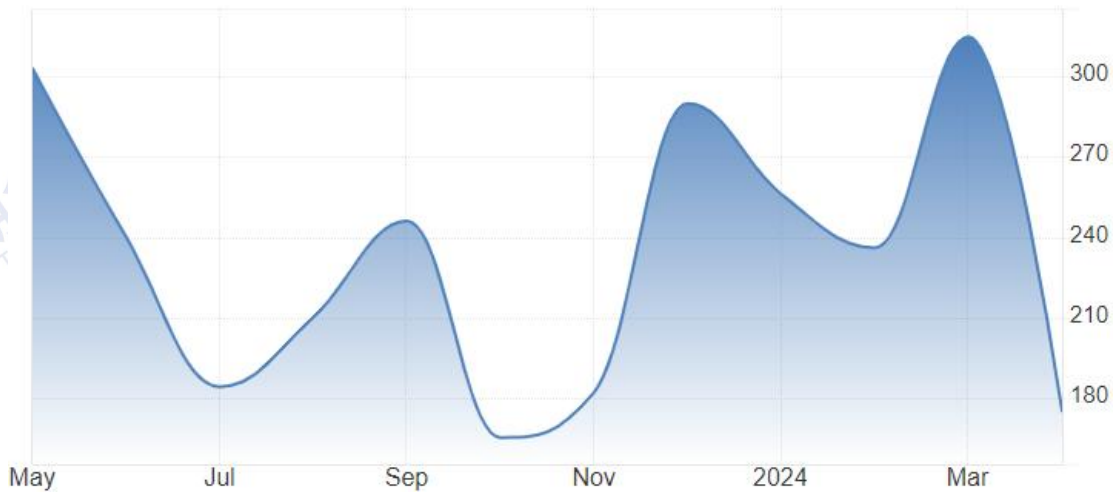
前瞻产业研究院分析师认为，从动力锂电池行业发展趋势来看，未来尾部企业淘汰加速和中游企业前向一体化是主要趋势。技术研发方面，高能量密度的动力电池是企业未来的研发热点。

## 2、美国4月非农数据不及预期，美联储保持高利率放缓QT

美国4月非农就业人口增加17.5万人，预期24万人，3月前值从30.3万人上修至31.5万人。4月非农就业大幅不及预期，与预期之差，为2021年12月以来最大。美国4月非农失业率3.9%，预期3.8%，前值3.8%。失业率大致处于2022年1月以来的最高水平，美国财长耶伦更看重、也更为全面的U6失业率为7.4%，创下2021年11月以来的最高水平，这部分包括没有积极寻找工作的

人，和那些想要寻找全职工作的兼职工人。

### 美国 4 月非农就业数据



数据来源：全球经济指标数据网

美国非农报告不及预期，市场反应迅速，交易员们对美联储首次降息的预期时间从 11 月提前至 9 月。

5 月 1 日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间仍为 5.25% 到 5.50%，自去年 7 月加息后，联储的这一政策利率始终保持在二十余年来高位。至此，始于 2022 年 3 月的本轮紧缩周期内，美联储已连续六次会议未加息，和 2022 年 7 月以来的前 14 次会议一样，FOMC 投票委员全体赞成本次利率决策。

### 美国利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

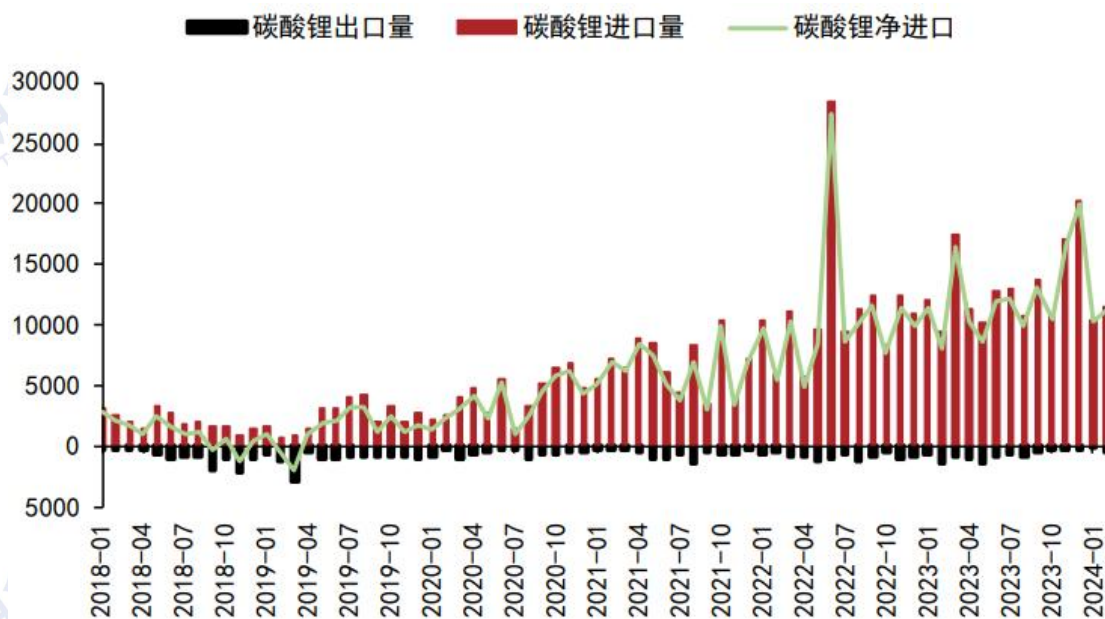
相比前次 3 月的会后决策，本次美联储的决议声明一大变动体现在缩减资产负债表（缩表）的行动计划中。联储将每月计划缩减的美国国债规模上限砍掉一半多，联储公布的降幅 350 亿美元超出华尔街预期的 300 亿美元。

美联储主席鲍威尔表示，虽然通胀过去一年内已经显著放缓，但仍然高于 2% 的目标，打击通胀缺乏进一步的进展，2024 年迄今的美国通胀数据一直都高于预期。鲍威尔说，降息的时间节点取决于数据，美联储将逐次会议作出决定，但下一步行动不太可能是加息，如果劳动力市场出乎意料地疲软，那将保障降息。

### 3、碳酸锂进口平稳，国内产量提升

据海关总署最新数据显示，2024 年 3 月中国进口碳酸锂约 19043 吨，环比增长 64%，同比增长 9%，进口均价为 11678 美元/吨。其中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约 16297 吨和 2494 吨，分别占 3 月进口量的 86% 和 13%。

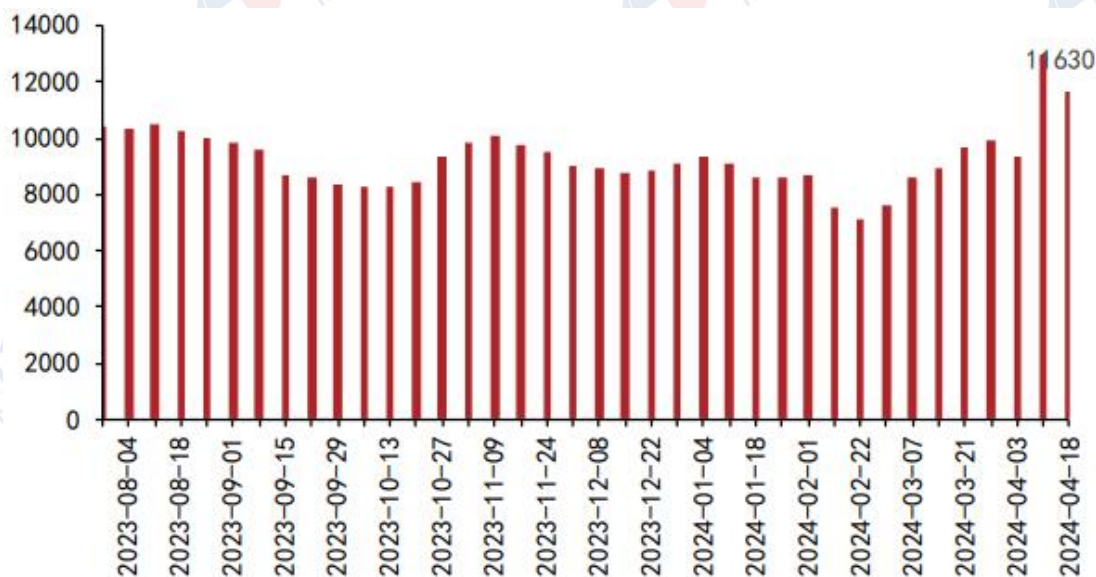
我国进口碳酸锂（吨）



数据来源：wind

3 月碳酸锂产量 42792 吨，环比 2 月增 31.8%，4 月排产增势延续，机构调研预计环比增速 15-20%，有望达 5 万吨。

国内碳酸锂周度产量（吨）



数据来源：wind

#### 4、储能锂电池需求快速增长

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。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长，显示，2023 年我国储能锂电池出货量达 206GWh，同比增长 59%。

同时，全球新型储能装机规模正快速增长，并且未来仍有很大的增长潜力，截至 2023 年底，全球新型储能累计装机规模达 91.3GW，是 2022 年同期的近两倍。中商产业研究院分析师预测，2024 年全球新型储能累计装机规模将增至 166.3GW。

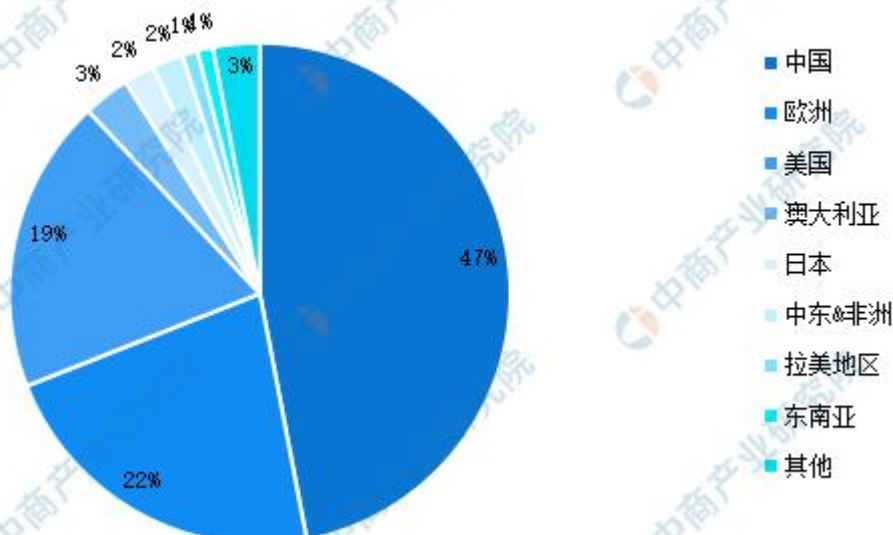
2020-2024年全球新型储能累计装机规模预测趋势图



数据来源：中商产业研究院

在区域分布上，中国、欧洲和美国继续引领全球新型储能市场发展。2023年，全球新型储能新增投运规模 45.6GW，其中，中国、欧洲和美国分别占比 47%、22%和 19%，三者合计占比达到 88%。

2023年全球新增投运新型储能项目的地区分布（100%）



数据来源：中商产业研究院

### 三、后市行情研判

宏观政策面偏中性。《锂电池行业规范条件（2024年本）》征求意见稿提出，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本，有助于鼓励和引导行业技术进步和规范发展。美国4月非农就业人口增幅显著不及预期，为六个月以来的最小增幅，失业率意外上升，薪资同比涨幅低于预期和前值，同时，美联储保持利率不变，6月开始QT放缓。

基本面供给恢复。3月我国进口碳酸锂约19043吨，环比增长64%，同比增长9%，进口逐步恢复，国内3月碳酸锂产量42792吨，环比2月增31.8%，4月排产增势延续。需求端，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。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长。

技术面区间震荡。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。