

和合期货：碳酸锂周报（20240513-20240517）

——中长期供应供应压力不变，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：

宏观政策面向好。4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%，4月工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，积极因素累积增多。美国4月通胀降温，核心CPI同比降至3.6%，为三年以来最低涨幅，环比增速6个月来首次下降，互换市场上调对美联储年内降息速度的预期，市场预期9月美联储会议降息25个基点的概率超过80%。

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，受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长，4月我国动力和其他电池合计产量为78.2GWh，环比增长3.2%，同比增长60.0%，销量为73.5GWh，环比增长0.3%，同比增长57%。

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、4月全国规模以上工业增加值同比增长6.7，工业生产加快.....	- 3 -
2、美国4月通胀零售数据均降温，市场上调美联储降息预期.....	- 4 -
3、碳酸锂进口平稳，国内产量提升.....	- 6 -
4、受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长.....	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 8 -
四、交易策略建议.....	- 8 -
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13—5月17日，碳酸锂指数总成交量88.3万手，较上周增加8.4万手，总持仓量28.7万手，较上周减仓1.2万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价106450，与上周收盘价下跌1.75%。

二、影响因素分析

1、4月全国规模以上工业增加值同比增长6.7，工业生产加快

4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

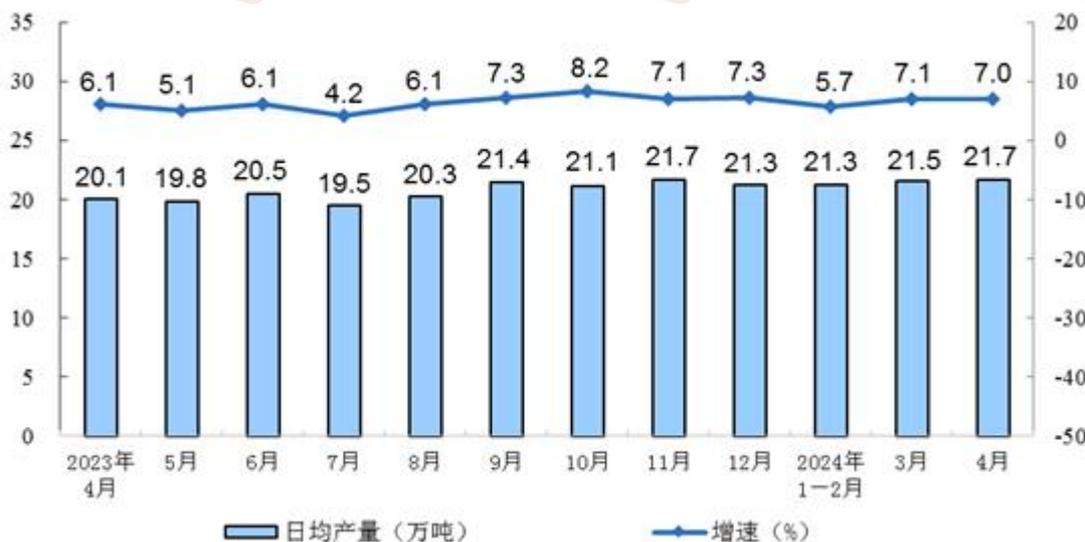


数据来源：国家统计局

分行业看，4月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，有色金属冶炼和压延加工业增长11.4%，通用设备制造业增长3.7%，专用设备制造业增长2.0%，汽车制造业增长16.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.2%，电气机械和器材制造业增长5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长15.6%，电力、热力生产和供应业增长5.7%。

分产品看，十种有色金属650万吨，增长7.0%；汽车234.6万辆，增长15.4%，其中新能源汽车83.1万辆，增长39.2%；发电量6901亿千瓦时，增长3.1%。

十种有色金属同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

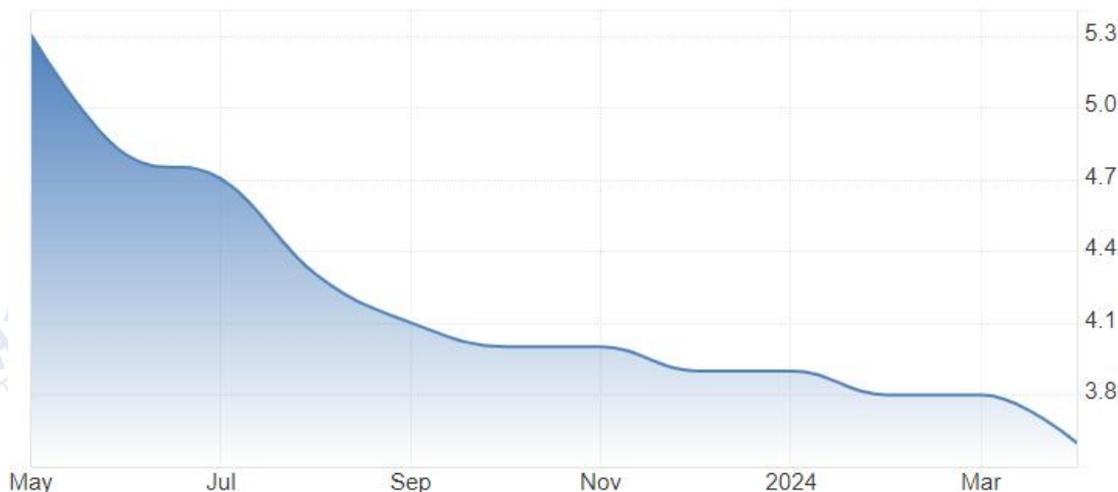
总的来看，4月份国民经济运行平稳，工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，国民经济延续回升向好态势，积极因素累积增多。

2、美国4月通胀零售数据均降温，市场上调美联储降息预期

5月15日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，持平预期，较前值3.5%小幅下降；4月CPI环比增长0.3%，低于预期和前值0.4%。

剔除食品和能源成本后，美国3月核心CPI同比增长3.6%，持平预期3.6%，低于前值3.8%，为2021年4月以来的最低涨幅；4月核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降，持平预期0.3%。

美国核心通胀明显回落

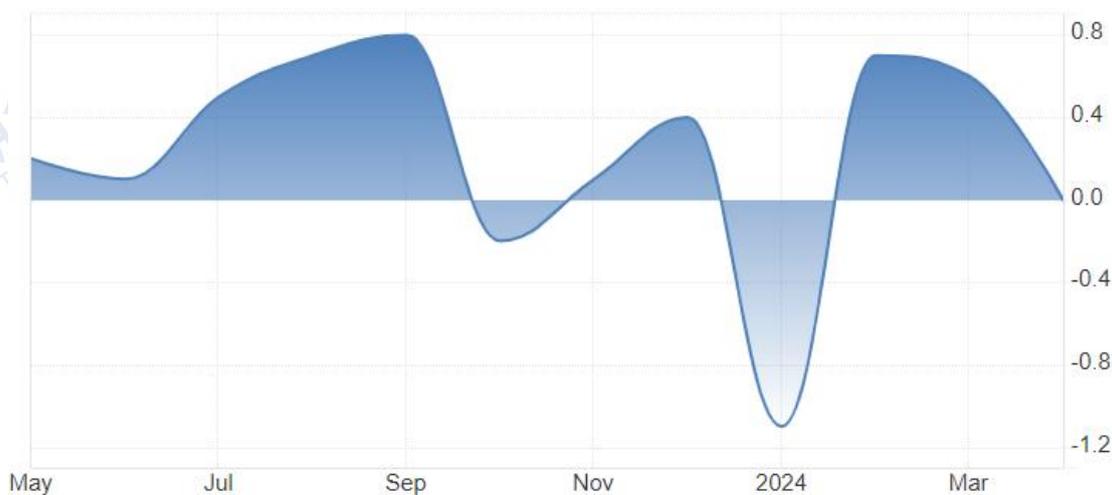


数据来源：全球经济指标数据网

其中，能源价格和住房成本上涨仍是通胀下行的最大阻力，新车和二手车价格加速下滑。能源指数本月上涨 1.1%持平前值，汽油指数上涨 2.8%，燃油指数下降 1.3%，电力指数上涨 0.9%；住房成本是服务业中最大的类别，连续第三个月上涨 0.4%，交通服务继前月上涨 1.5%之后，4 月继续上涨 0.9%；新车指数环比下降 0.4%，二手车和卡车指数环比下降 1.4%，降幅较上月进一步扩大。

同时，美国商务部公布 4 月零售销售数据。数据显示，美国 4 月份零售销售额环比增长 0%，低于市场预期的 0.4%，前值则由 0.7%修正为 0.6%，当月的大部分支出用于食品和汽油等必需品。这些销售数据表明，一直支撑经济的消费者需求正在减弱。

美国零售数据不及预期 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

面对通胀和零售数据的降温，市场提高了对美联储降息的预期。利率互换显示，到9月美联储会议，市场预期降息25个基点的概率超过80%。

3、碳酸锂进口平稳，国内产量提升

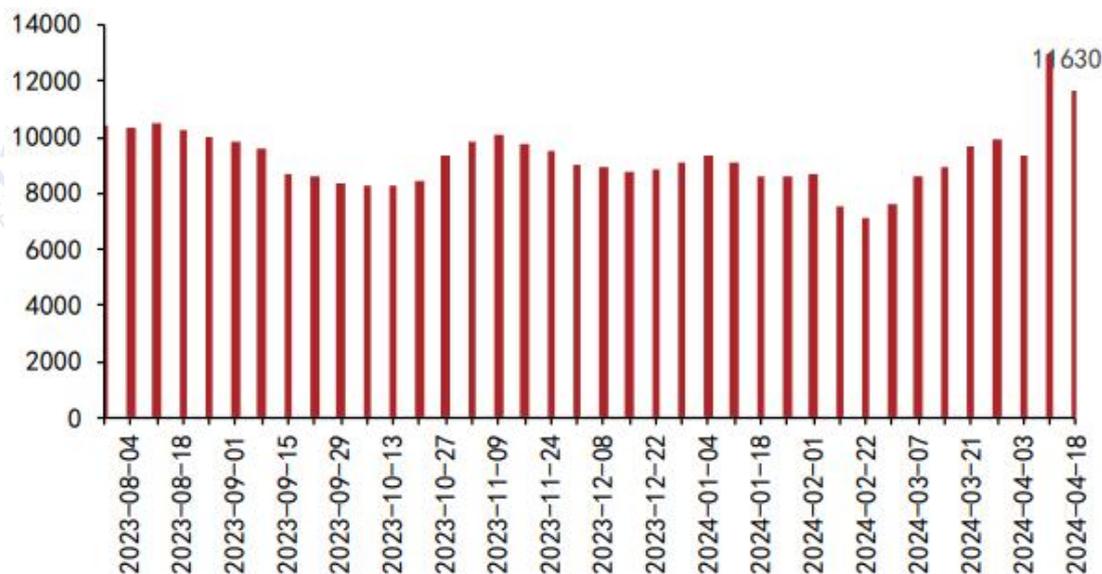
据海关总署最新数据显示，2024年3月我国碳酸锂当月进口量为19043.342吨，累计进口量为41037.152吨，进口量环比上涨64.31%，进口量同比上涨9.27%，累计进口量比去年同期上涨5.30%。其中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约16297吨和2494吨，分别占3月进口量的86%和13%。



数据来源：中粉资讯

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、受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，4月我国动力和其他电池合计产量为78.2GWh，环比增长3.2%，同比增长60.0%。1-4月，我国动力和其他电池合计累计产量为262.8GWh，累计同比增长40.5%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

按材料类型划分的动力和其他电池产量

单位：GWh

材料种类	4月	4月占比	1-4月累计	1-4月累计占比	环比增长	同比增长	累计同比增长
三元材料	22.7	29.0%	84.4	32.1%	-6.5%	30.0%	34.7%
磷酸铁锂	55.4	70.8%	177.8	67.6%	7.8%	76.2%	43.1%
其他	0.2	0.3%	0.7	0.3%	5.9%	374.0%	186.8%
合计	78.2	100.0%	262.8	100.0%	3.2%	60.0%	40.5%

数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

4月，我国动力和其他电池合计销量为73.5GWh，环比增长0.3%，同比增长57%。其中，动力电池销量为55.1GWh，环比下降11.5%，同比增长28.5%；其他电池销量为18.4GWh，环比增长67.1%，同比增长370.1%。动力电池和其他电池销量占比分别为75%和25%。

1-4月，我国动力和其他电池合计累计销量为241.2GWh，累计同比增长41.4%。其中，动力电池累计销量为201.3GWh，累计同比增长33.4%；其他电池累计销量为39.9GWh，累计同比增长103%。动力电池和其他电池销量占比分别为83.5%和16.5%。

电池销量环同比双增长



我国新能源汽车市场渗透率突破 50%，动力电池装机量也有显著回升，刺激正极材料厂的出货量。

三、后市行情研判

宏观政策面向好。4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，4 月工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，积极因素累积增多。美国 4 月通胀降温，核心 CPI 同比降至 3.6%，为三年以来最低涨幅，环比增速 6 个月来首次下降，互换市场上调对美联储年内降息速度的预期，市场预期 9 月美联储会议降息 25 个基点的概率超过 80%。

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，受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长，4 月我国动力和其他电池合计产量为 78.2GWh，环比增长 3.2%，同比增长 60.0%，销量为 73.5GWh，环比增长 0.3%，同比增长 57%。

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。