

和合期货：碳酸锂周报（20240520-20240524）

——供应快速恢复需求一般，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5月Markit PMI数据全线好于预期，市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，交易员们将美联储首次降息时间预估从11月推迟到12月。

基本面供给恢复。据海关总署最新数据显示，2024年4月我国碳酸锂当月进口量为2.12万吨，1—4月累计进口量为6.22万吨，国内企业多维持较高开工率，多厂恢复放量。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 5 月综合 PMI 创 25 个月新高，美联储降息预期推迟到 12 月	- 4 -
3、碳酸锂进口大幅提升，国内产量恢复	- 6 -
4、受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长	- 6 -
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20—5月24日，碳酸锂指数总成交量76.6万手，较上周减少11.7万手，总持仓量28.5万手，较上周减仓0.1万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价107600，与上周收盘价上涨1.08%。

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%。

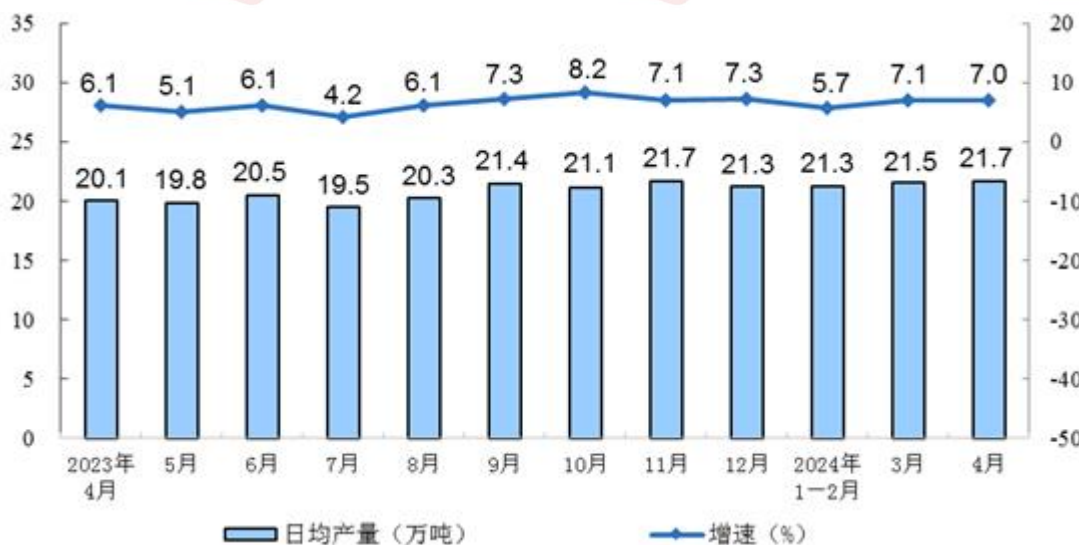


数据来源：国家统计局

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。

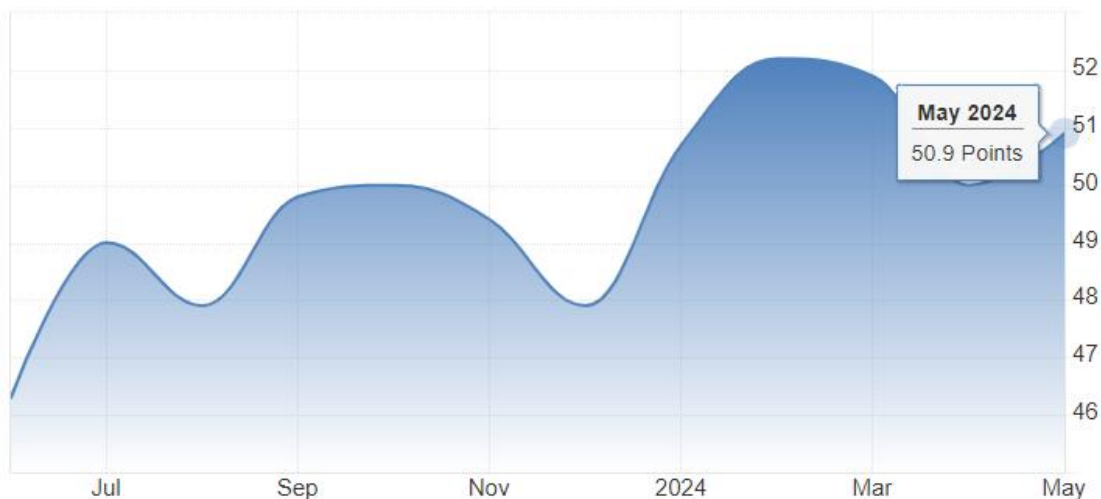
2、美国5月综合PMI创25个月新高，美联储降息预期推迟到12月

5月23日，标普全球公布的数据显示，美国5月Markit PMI数据全线好于预期，其中制造业PMI创两个月新高且突破50大关，服务业PMI创12个月新高，综合PMI创25个月新高。

美国5月Markit制造业PMI初值50.9，创两个月新高，预期49.9，4月前值为50；美国5月Markit服务业PMI初值54.8，创12个月新高，预期51.2，4月前值为51.3；美国5月Markit综合PMI初值54.4，为2022年4月以来的最高

水平，预期 51.2，4 月前值为 51.3。Markit 综合 PMI 数据超过了媒体调查的所有经济学家们的估计。

美国 5 月 Markit 制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美国 5 月 Markit 综合 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，PMI 的最新初步读数显示，5 月份出现了两年多来最快的扩张。该数据使美国经济重回正轨，第二季度 GDP 再次稳健增长。

最新的 PMI 数据表明，美国经济的整体需求是颇具弹性的，这使得通胀难以降温，也有助于解释为什么美联储计划在更长时间内将利率保持在较高的水平，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

3、碳酸锂进口大幅提升，国内产量恢复

据海关总署最新数据显示,2024年4月我国碳酸锂当月进口量为2.12万吨,1--4月累计进口量为6.22万吨,进口量环比上涨11.58%,进口量同比上涨87.61%,累计进口量比去年同期上涨23.66%。



数据来源: 中粉资讯

宜春地区三个时代产量继续爬坡,多厂恢复放量,江西地区继续增量;天齐张家港检修结束,射洪开始检修,产量整体平稳。综合来看,企业多维持较高开工率。

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 5 月 Markit PMI 数据全线好于预期，市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

基本面供给恢复。据海关总署最新数据显示，2024 年 4 月我国碳酸锂当月进口量为 2.12 万吨，1—4 月累计进口量为 6.22 万吨，国内企业多维持较高开工率，多厂恢复放量。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。