

## 和合期货：碳酸锂周报（20240701-20240705）

——进口大幅增长，碳酸锂弱勢震荡



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：

宏观面偏中性。我国6月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定，综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，但高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。美国5月PCE物价指数环比增速从4月的0.3%下滑至0%，为2023年11月以来最低纪录，同比增速也从前月的2.7%下滑至2.6%，双双符合市场预期，核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储降息预期提供了有力支撑，但公布的美联储会议纪要显示，需要得到更多信息后有信心通胀能持续降至联储的目标，否则不适合降息。

基本面维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口恢复，5月碳酸锂进口量为2.46万吨，环比上升15.85%，同比上升142.99%，锂精矿进口大幅增长，5月国内锂精矿进口量约为56.5万实物吨，环比上涨28.2%，市场预计6月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行。需求端，5月我国动力电池装车量同比增长41.2%，同比增长34.7%，1-5月我国动力电池累计装车量累计同比增长34.6%，1-5月我国动力和其他电池累计出口55.3GWh，累计同比增长8.1%，增速放缓。

## 目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂弱势震荡 .....	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况 .....	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、我国 6 月份制造业 PMI49.5%，与上月持平 .....	- 3 -
2、美国 5 月 PCE 继续降温，但美联储会议纪要显示不急于降息 .....	- 5 -
3、碳酸锂进口恢复，锂精矿进口大幅增长 .....	- 6 -
4、5 月动力电池装车量保持高增速，但出口增速放缓 .....	- 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、本周碳酸锂弱势震荡



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、碳酸锂本周成交情况

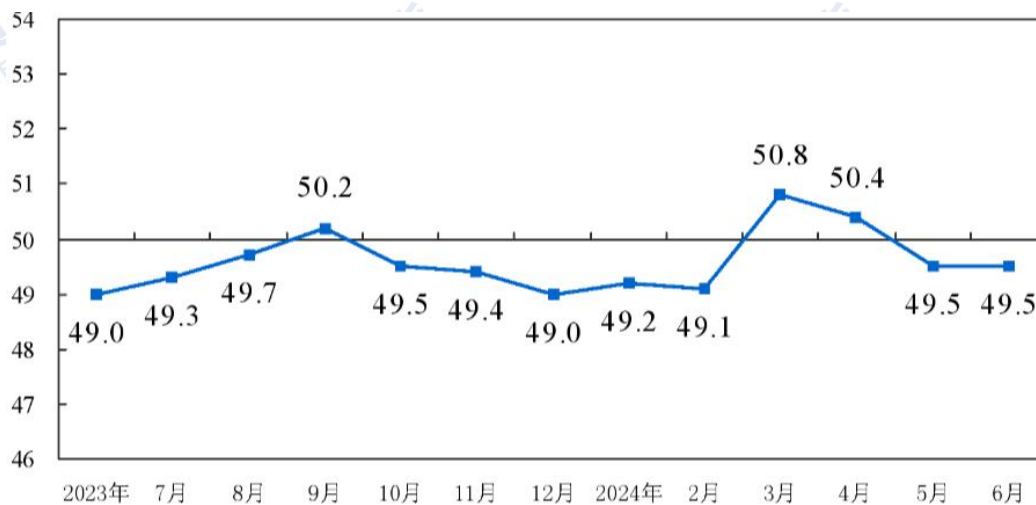
7月1--7月5日，碳酸锂指数总成交量 90.4 万手，较上周减少 47.4 万手，总持仓量 31.6 万手，较上周增仓 0.9 万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价 93900，与上周收盘价下跌 0.63%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面：我国 6 月份制造业 PMI49.5%，与上月持平

国家统计局公布数据显示，我国 6 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。

我国 6 月份制造业 PMI



数据来源：国际统计局

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为 50.6%，比上月下降 0.2 个百分点，高于临界点，表明制造业企业生产保持扩张；新订单指数为 49.5%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度略有下降；原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少；从业人员指数为 48.1%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度总体稳定；供应商配送时间指数为 49.5%，比上月下降 0.6 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所延长。

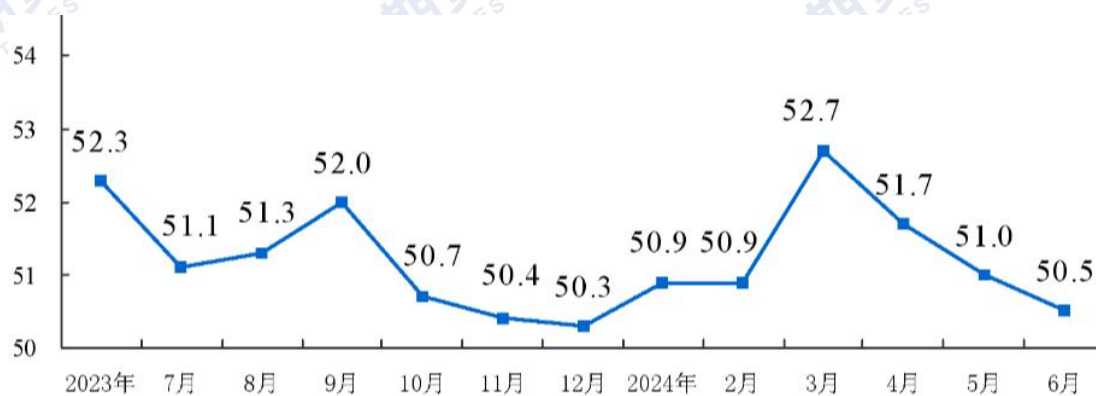
### 我国制造业 PMI 构成指数

	PMI	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2023年6月	49.0	50.3	48.6	47.4	48.2	50.4
2023年7月	49.3	50.2	49.5	48.2	48.1	50.5
2023年8月	49.7	51.9	50.2	48.4	48.0	51.6
2023年9月	50.2	52.7	50.5	48.5	48.1	50.8
2023年10月	49.5	50.9	49.5	48.2	48.0	50.2
2023年11月	49.4	50.7	49.4	48.0	48.1	50.3
2023年12月	49.0	50.2	48.7	47.7	47.9	50.3
2024年1月	49.2	51.3	49.0	47.6	47.6	50.8
2024年2月	49.1	49.8	49.0	47.4	47.5	48.8
2024年3月	50.8	52.2	53.0	48.1	48.1	50.6
2024年4月	50.4	52.9	51.1	48.1	48.0	50.4
2024年5月	49.5	50.8	49.6	47.8	48.1	50.1
2024年6月	49.5	50.6	49.5	47.6	48.1	49.5

数据来源：国家统计局

6 月份，综合 PMI 产出指数为 50.5%，比上月下降 0.5 个百分点，但高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。

### 综合 PMI 指数维持扩张区间



数据来源：国家统计局

## 2、美国 5 月 PCE 继续降温，但美联储会议纪要显示不急于降息

美国商务部公布数据显示，美国 5 月 PCE 物价指数环比增速从 4 月的 0.3% 下滑至 0%，为 2023 年 11 月以来最低纪录，同比增速也从前月的 2.7% 下滑至 2.6%，双双符合市场预期。

美国 PCE 物价指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

更重要的是，剔除波动较大的食品和能源价格后，5 月核心 PCE 物价指数同比增速创下了 2021 年 3 月以来的最低记录，即从 4 月的 2.8% 下滑至 2.6%，同样符合预期。

美国核心 PCE 物价指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据

核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储今年 9 月降息预期提供了有力支撑。芝商所美联储观察工具显示，美联储 9 月降息 25 基点的可能性升至 61%，12 月继续降息的可能性为 44.7%。

但 7 月 3 日公布的美联储会议纪要显示，截至 6 月 12 日的上次美联储货币政策委员会 FOMC 会议上，与会联储官员在讨论货币政策前景时指出，今年降低通胀的进展比去年 12 月他们预期的慢，并强调，除非得到更多信息后有信心通胀能持续降至联储的目标，否则不适合降息。

有“新美联储通讯社”之称的知名财经记者 Nick Timiraos 此后发文写道，由于通胀高企，美联储官员没有足够的信心降息，一些决策者上月的会议呼吁密切关注劳动力市场可能比预期更快疲软的迹象，美联储官员暗示不急于降息

### 3、碳酸锂进口恢复，锂精矿进口大幅增长

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，我国 2024 年 5 月碳酸锂进口量为 2.46 万吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%。智利是第一大供应国，当月从智利进口碳酸锂 2.03 万吨，环比增长 18.31%，同比增长 129.19%。阿根廷是第二大供应国，当月从阿根廷进口碳酸锂 0.37 万吨，环比上升 8.72%，同比增加 209.62%。智利和阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源国，保持着较为强劲地位。



数据来源：中粉资讯

据海关总署数据显示，2024 年 5 月国内锂精矿进口量约为 565,871 实物吨（折合 LCE 当量约为 70,734 吨），环比上涨 28.2%。

分国别来看，澳大利亚依然保持强劲地位，从该国进口锂精矿量占国内进口锂精矿总量的比重由 4 月的 58% 提升至 5 月的 69%。

我国锂矿进口来源地 (吨)

原产地	2024年5月(吨)	环比	同比
智利	20,288.49	18.31%	129.19%
阿根廷	3,703.01	8.72%	209.62%
韩国	313.25	-50.07%	550.71%
英国	260.00	--	--
印度	0.00	-100.00%	-100.00%
捷克	0.00	--	--
美国	0.00	--	--
总计	24,564.75	15.85%	142.99%

数据来源：海关总署

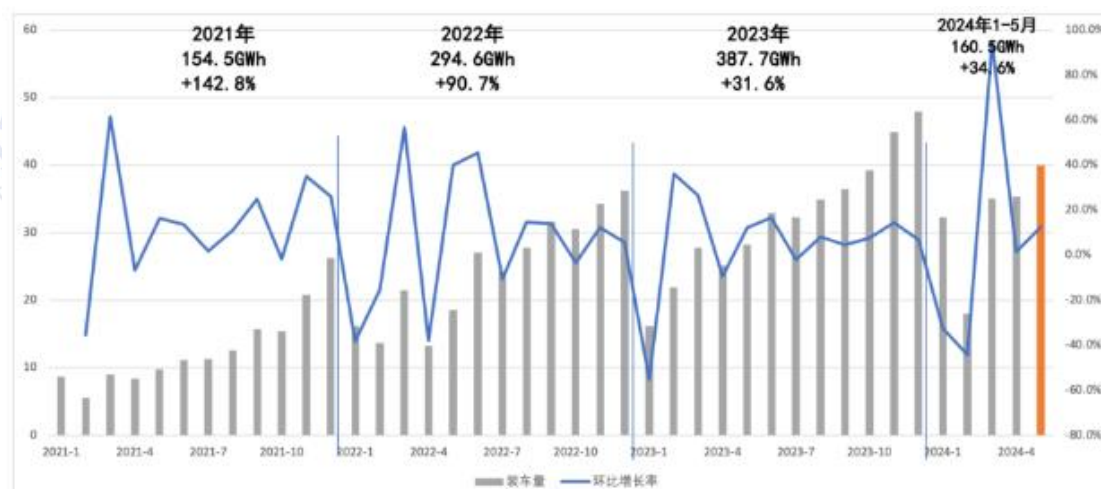
此前，由澳大利亚黑德兰港口出口至中国的 51,550 实物吨锂精矿已有部分到达，预计 6 月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行。

#### 4、5 月动力电池装车量保持高增速，但出口增速放缓

5 月，我国动力电池装车量 39.9GWh，同比增长 41.2%，环比增长 12.6%。其中三元电池装车量 10.4GWh，占总装车量 26.0%，同比增长 14.7%，环比增长 4.3%；磷酸铁锂电池装车量 29.5GWh，占总装车量 74%，同比增长 54.1%，环比增长 15.8%。

1-5 月，我国动力电池累计装车量 160.5GWh，累计同比增长 34.6%。其中三元电池累计装车量 51.1GWh，占总装车量 31.9%，累计同比增长 34.9%；磷酸铁锂电池累计装车量 109.3GWh，占总装车量 68.1%，累计同比增长 34.6%。

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

1-5月，我国动力和其他电池累计出口达55.3GWh，累计同比增长8.1%。动力和其他电池占比分别为84.9%和15.1%，和上月相比，动力电池占比下降4.5个百分点。合计累计出口占前5月累计销量17.8%。



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

宏观面偏中性。我国6月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定，综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，但高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。美国5月PCE物价指数环比增速从4月的0.3%下滑至0%，为2023年11月以来最低纪录，同比增速也从前月的2.7%下滑至2.6%，双双符合市场预期，核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储降息预期提供了有力支撑，但公布的美联储会议纪要显示，需要得到更多信息后有信心通胀能持续降至联储的目标，否则不适合降息。

基本面维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口恢复，5月碳酸锂进口量为2.46万吨，环比上升15.85%，同比上升142.99%，锂精矿进口大幅增长，5月国内锂精矿进口量约为56.5万实物吨，环比上涨28.2%，市场预计6月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行。需求端，5月我国动力电池装车量同比增长41.2%，同比增长34.7%，1-5月我国动力电池累计装车量累计同比增长34.6%，1-5月我国动力和其他电池累计出口55.3GWh，累计同比增长8.1%，增速放缓。

技术面弱勢震蕩。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，随着供给端的恢复，价格受到压力后回落，3月初开始在100000--125000区间震蕩，6月中旬弱勢下破10万关口，当前还在10万下方弱勢震蕩。



## 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。