

## 和合期货：碳酸锂周报（20240708-20240712）

——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。6月份全球制造业 PMI 为 49.5%，较上月下降 0.3 个百分点，连续 3 个月在 50% 以下，连续 3 个月环比下降。美国 6 月非农新增就业人数虽超过华尔街预期，但较 5 月仍大幅下滑，失业率意外升至两年半来最高水平，表明劳动力市场大幅降温，另外，美国 6 月通胀全面超预期降温，整体 CPI 环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低。年内降息预期大幅升温，9 月首次降息的可能性回升至 80%，7 月降息概率重现。

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，6 月我国动力和其他电池销量为同比增长 51.2%，1-6 月，我国动力和其他电池累计销量累计同比增长 40.3%；1-6 月我国动力和其他电池累计出口达 73.7GWh，累计同比增长 18.6%，增速恢复。

## 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、宏观面：全球制造业 PMI 指数持续下行 .....	- 3 -
2、美国 6 月非农、通胀数据均回落，提振市场对美联储降息预期 ..	- 5 -
3、碳酸锂进口恢复，锂精矿进口大幅增长 .....	- 6 -
4、6 月电池销量保持高增速，同时 6 月出口带动增速恢复 .....	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 7 -
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8日—7月12日，碳酸锂指数总成交量76.8万手，较上周减少14.6万手，总持仓量30.4万手，较上周减仓0.9万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价91350，与上周收盘价下跌2.72%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面：全球制造业 PMI 指数持续下行

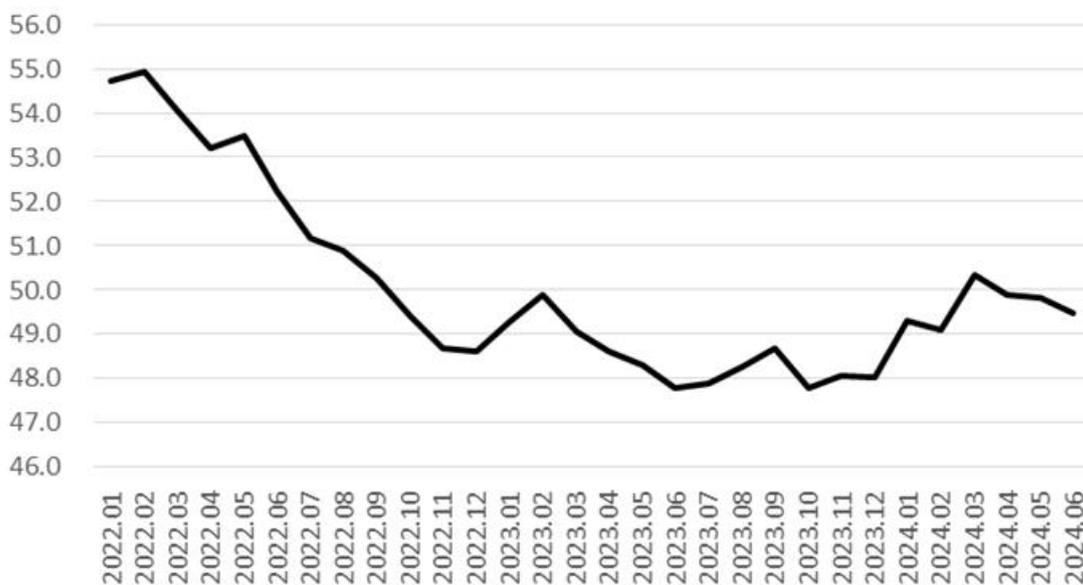
据中国物流与采购联合会发布，2024年6月份全球制造业PMI为49.5%，较上月下降0.3个百分点，连续3个月在50%以下，连续3个月环比下降。分区域看，亚洲制造业PMI与上月持平，连续4个月保持在51%以上；欧洲、美洲和非洲制造业PMI较上月均有不同程度下降，且指数均在50%以下。

综合指数变化，在亚洲制造业增速保持稳定的情况下，6月份全球经济仍保持在复苏通道，但欧洲、美洲和非洲制造业复苏均有所放缓，导致全球经济复苏动力趋弱。从上半年来看，全球制造业PMI均值为49.7%，较去年同期上升0.9个百分点。全球经济复苏力度好于去年同期。

在全球市场需求增量难的背景下，全球经济恢复进程波动难免。二季度，全球制造业PMI均值为49.7%，较一季度略高0.1个百分点，显示全球经济温和复

苏趋势未变。但分月来看，全球制造业 PMI 呈现逐月小幅下降趋势。国际清算银行最近发布报告认为，主要经济体央行有效降低了通胀压力，全球经济有望向着平稳着陆的方向发展。

全球 6 月份制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流信息中心

欧洲制造业恢复有所波动，PMI 较上月下降。2024 年 6 月份，欧洲制造业 PMI 为 48%，较上月下降 1 个百分点，未能延续上月快速上升势头。

非洲制造业延续弱势恢复态势，PMI 持续在 50% 以下。2024 年 6 月份，非洲制造业 PMI 为 48.6%，较上月下降 0.2 个百分点，连续 2 个月环比下降，连续 2 个月运行在 50% 以下。从指数变化看，非洲制造业上半年保持稳定恢复，但从各月变化看，进入 5 月份，非洲经济恢复力度持续趋弱，恢复基础仍需进一步巩固。

美洲制造业恢复持续趋弱，PMI 继续在 50% 以下。2024 年 6 月份，美洲制造业 PMI 为 48.9%，较上月下降 0.2 个百分点，连续 3 个月环比下降。上半年，在美国制造业增长的带动下，美洲制造业恢复力度好于去年同期。二季度，美国制造业恢复力度较一季度稍有减弱，也导致美洲制造业恢复持续趋弱。

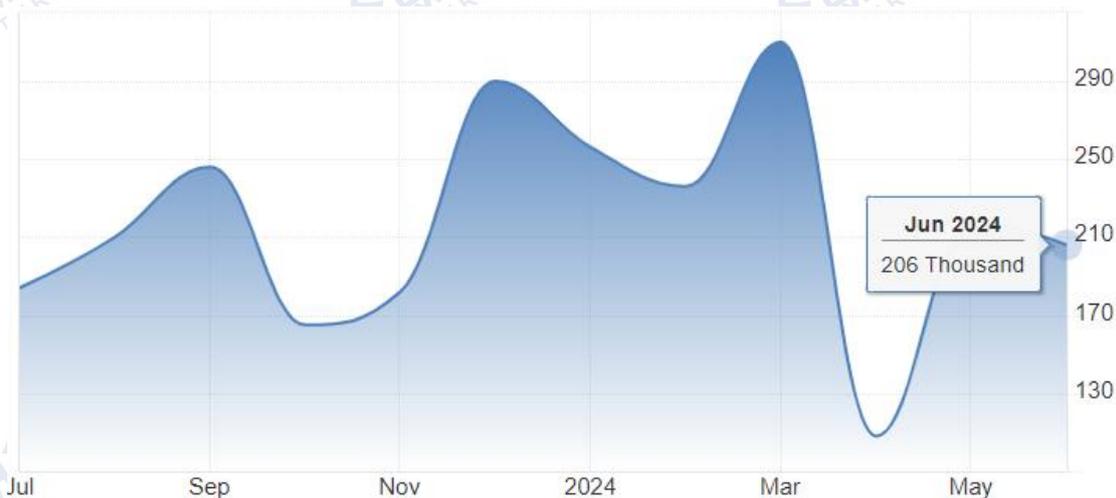
亚洲制造业延续温和复苏趋势，PMI 连续 4 个月在 51% 以上。2024 年 6 月份，亚洲制造业 PMI 为 51.1%，与上月持平，连续 4 个月在 51% 以上。综合数据变化，亚洲制造业今年保持温和复苏趋势，恢复力度略高于去年同期。二季度亚洲制造

业恢复力度好于一季度。特别是在欧洲、美洲和非洲制造业逐月放缓的情况下，亚洲制造业成为全球稳定复苏的主要引擎。

## 2、美国 6 月非农、通胀数据均回落，提振市场对美联储降息预期

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，尽管超过预期的 19 万人，但仍较前值 27.2 万人大幅下滑。

美国非农就业数据（千）

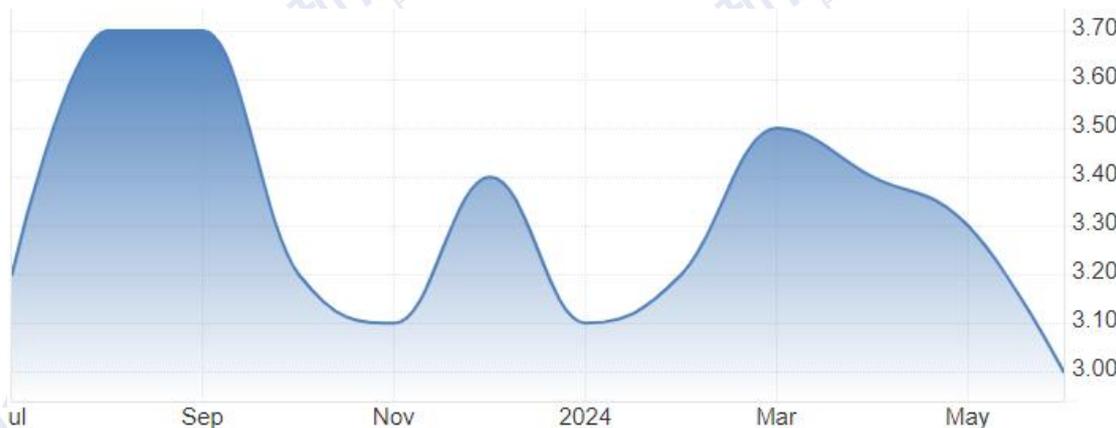


数据来源：全球经济指标数据网

4 月份非农新增就业人数从 16.5 万人下修至 10.8 万人；5 月份非农新增就业人数从 27.2 万人下修至 21.8 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前减少 11.1 万人。过去 5 个月，有 4 个月就业人数被下修。

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，较前值 3.3% 进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。

美国通胀指数（%）



数据来源：全球经济指标数据

6月核心CPI（剔除波动更大的能源和食品）同比上涨3.3%，低于预期3.4%和前值3.4%，为2021年4月以来的最低水平；环比上涨0.1%，预期和前值均为0.2%，为自2021年8月以来的最小涨幅。

这是CPI连续第三次低于华尔街预期，7月降息的预期卷土重来，3个月和6个月的年化通胀率均出现下降。

与此同时，衍生品交易员上调美联储9月开始降息的概率，从数据公布前的70%左右提高到80%以上。

### 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	--	--
<b>总计</b>	<b>24,564.75</b>	<b>15.85%</b>	<b>142.99%</b>

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、6 月电池销量保持高增速，同时 6 月出口带动增速恢复

6 月，我国动力和其他电池销量为 92.2GWh，环比增长 18.4%，同比增长 51.2%。其中，动力电池销量为 69.3GWh，环比增长 23.3%，同比增长 37.0%；其他电池销量为 22.9GWh，环比增长 5.5%，同比增长 120.7%。动力电池和其他电池销量占比分别为 75.2%和 24.8%。和上月相比，动力电池占比上升 3.0 个百分点。

1-6 月，我国动力和其他电池累计销量为 402.6GWh，累计同比增长 40.3%。其中，动力电池累计销量为 318.1GWh，累计同比增长 26.6%；其他电池累计销量为 84.5GWh，累计同比增长 137.3%。动力电池和其他电池销量占比分别为 79.0%和 21.0%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

6 月，在其他电池出口量增加的带动下，我国动力和其他电池合计出口 18.4GWh，环比增长 33.9%，同比增长 67.8%，合计出口占当月销量 20.0%。其中，

动力电池出口量为 13.2GWh，环比增长 34.7%，同比增长 32.1%；其他电池出口量为 5.3GWh，环比增长 31.9%，同比增长 417.8%。动力电池和其他电池出口占比分别为 71.5%和 28.5%，和上月相比，动力电池占比上升 0.5 个百分点。

1-6 月，我国动力和其他电池累计出口达 73.7GWh，累计同比增长 18.6%，合计累计出口占前 6 月累计销量 18.3%。



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。6 月份全球制造业 PMI 为 49.5%，较上月下降 0.3 个百分点，连续 3 个月在 50% 以下，连续 3 个月环比下降。美国 6 月非农新增就业人数虽超过华尔街预期，但较 5 月仍大幅下滑，失业率意外升至两年半来最高水平，表明劳动力市场大幅降温，另外，美国 6 月通胀全面超预期降温，整体 CPI 环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低。年内降息预期大幅升温，9 月首次降息的可能性回升至 80%，7 月降息概率重现。

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，6 月我国动力和其他电池销量为同比增长 51.2%，1-6 月，我国动力和其他电池累计销量累计同比增长 40.3%；1-6 月我国动力和其他电池累计出口达 73.7GWh，累计同比增长 18.6%，增速恢复。

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。