

和合期货：碳酸锂周报（20240819-20240823）

——海外锂矿供应持续增量，碳酸锂弱勢运行



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7月经济数据，消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，总的来看，7月份经济运行总体平稳、稳中有进。美国8月Markit制造业PMI初值48，创八个月新低，制造业PMI的所有五个分项均出现走弱，另外美联储会议纪要显示，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计9月可能适合降息。

基本面维持供大于求局面。供给端，非洲矿投产进度比较乐观，上半年大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等自有海外精矿资源逐步发运回国内工厂，月度进口量约10万吨，2024年非洲锂精矿产量将突破100万吨，2025年锂精矿产量或将达到200万吨以上。需求端，我国动力电池装车量41.6GWh，同比增长29.0%，1-7月累计装车量244.9GWh，累计同比增长32.8%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂弱势运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、国内 7 月经济数据：消费小幅回升，生产和投资回落.....	- 3 -
2、美国 8 月制造业 PMI 初值萎缩，美联储纪要显示 9 月可能适合降息.....	- 5 -
3、非洲产量大幅提升，海外锂矿供应持续增量	- 6 -
4、7 月我国动力电池装车量同比增长 29%	- 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、本周碳酸锂弱势运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

8月19—8月23日，碳酸锂指数总成交量128.6万手，较上周增加20.7万手，总持仓量32.8万手，较上周增仓0.3万手，本周碳酸锂主力震荡，主力合约收盘价73350，与上周收盘价上涨0.55%。

二、影响因素分析

1、国内7月经济数据：消费小幅回升，生产和投资回落

国家统计局公布数据显示，7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额33959亿元，增长3.6%。

我国7月消费品零售总额增速回升，通讯器材类，体育、娱乐用品类和粮油、食品类增长较快，金银珠宝类和化妆品类消费下滑。

1—7月份，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额246990亿元，增长4.0%。

其中，1—7月份，城镇消费品零售额237250亿元，增长3.4%；乡村消费品零售额36476亿元，增长4.5%；1—7月份，商品零售额243079亿元，增长3.1%；餐饮收入30647亿元，增长7.1%。



数据来源：国家统计局

国家统计局发布数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%，1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，全国固定资产投资同比增长3.6%。



数据来源：国家统计局



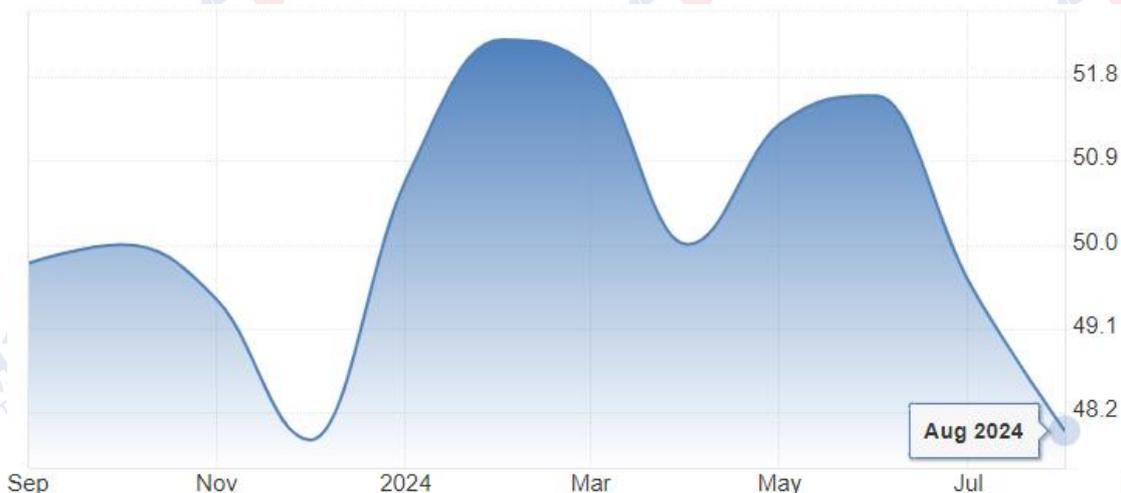
数据来源：国家统计局

总的来看，7月份，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。但也要看到，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

2、美国8月制造业PMI初值萎缩，美联储纪要显示9月可能适合降息

美国8月Markit制造业PMI初值48，创八个月新低，预期49.5，该读数低于媒体对所有调查的经济学家的估计，7月前值49.6。

美国8月Markit制造业PMI初值



数据来源：全球经济指标数据网

制造业PMI的所有五个分项均出现走弱。产量萎缩幅度为14个月以来最大，订单连续第二个月萎缩，就业几乎停滞不前，制造商的成品库存在过去四个月中连续第三个月增加，这表明在订单减少的背景下，生产商减少产量的风险变得更大。

会议纪要显示，三周前的美联储货币政策会议上，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计，9月可能适合降息，一些人甚至认为，根据通胀和就业市场的环境，上月就已经有理由降息。最近一次美联储货币政策委员会FOMC会议决定，继续保持处于二十余年来高位的政策利率不变，决议声明作出重大转变，不再说“仍高度关注通胀风险”，改称关注就业和通胀双重使命面临的风险，被视作为未来降息铺路。

目前市场定价显示投资者预计今年美联储会降息四次，而考虑到此前点阵图显示美联储官员预计今年仅降息一次，本次纪要体现的联储决策者鸽派倾向是惊

人的。而之前6月的上一次FOMC会后公布更新的点阵图，显示没有一名美联储官员预计今年降息会三次。

最近几周，鲍威尔等美联储高官频频发出信号，暗示9月份将开启降息周期，理由是通胀压力正在缓解，但就业市场大幅降温，释放了不利于经济软着陆的信号。

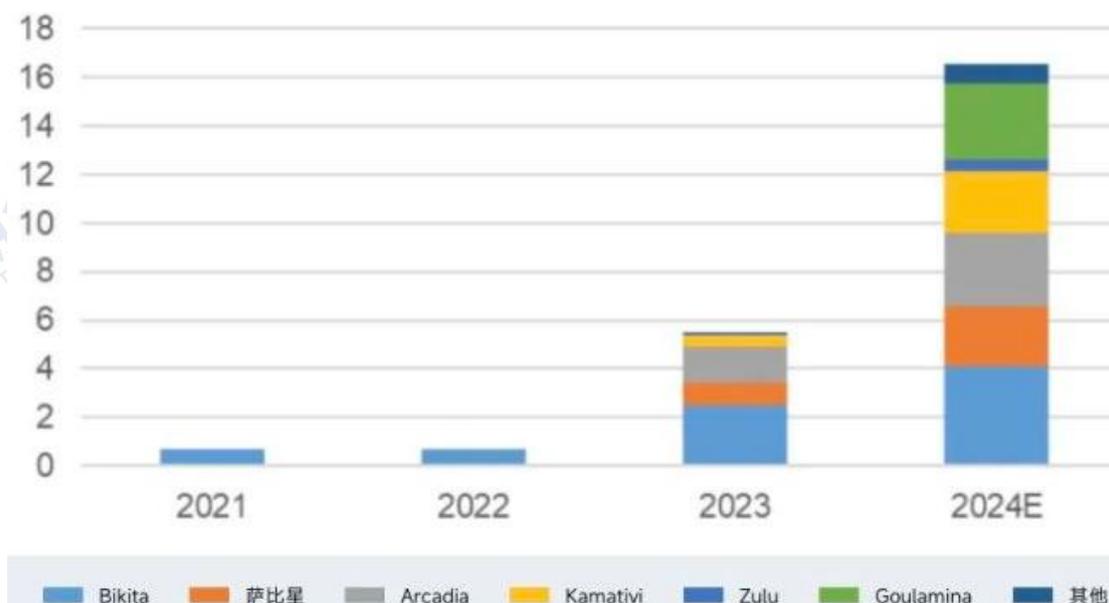
8月初公布的数据显示，7月非农失业率意外升至近三年新高，并触发了准确率高达100%的衰退指标——萨姆规则。美国通胀率从两年前的7%以上降至2.5%左右，越来越接近美联储2%的目标，结合劳动力市场发出的衰退警报，市场认为9月降息已是“板上钉钉”。

3、非洲产量大幅提升，海外锂矿供应持续增量

非洲矿投产进度比较乐观，上半年大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等自有海外精矿资源逐步发运回国内工厂，月度进口量约10万吨。

根据安泰科的数据，2024年非洲锂精矿产量将突破100万吨，折合碳酸锂当量16万吨左右，2025年锂精矿产量或将达到200万吨以上，折合碳酸锂当量近30万吨。非洲已经超越巴西，成为继澳大利亚以后我国第二大锂辉石进口来源。

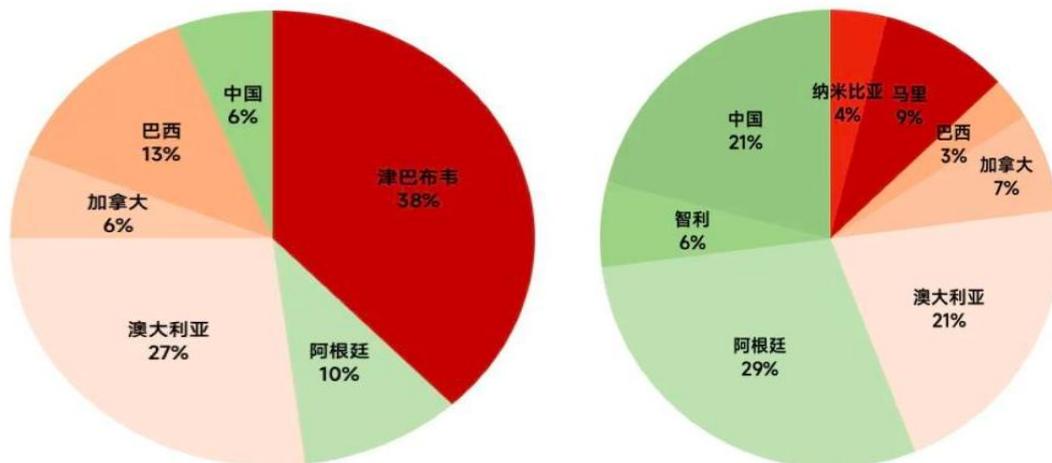
非洲锂矿产量（LCE）



数据来源：24 潮网

有关机构统计，2024-2026 年预计全球新增锂资源产能 104.19 万吨 LCE，主要以中国、阿根廷盐湖为主：24-26 年阿根廷及中国等低成本的盐湖资源逐渐投产。

2023年全球锂资源投产产能占比 2024~2026年全球锂资源投产产能占比

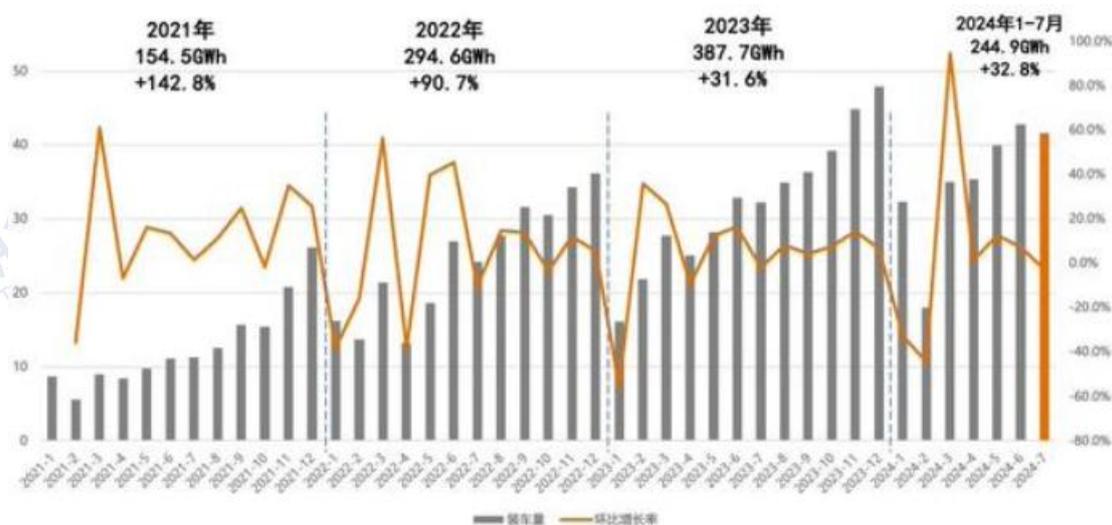


数据来源：24 潮网

4、7 月我国动力电池装车量同比增长 29%

中国汽车动力电池产业创新联盟刚刚公布了最新的 7 月统计数据：我国动力电池装车量 41.6GWh，同比增长 29.0%；1-7 月累计装车量 244.9GWh，累计同比增长 32.8%。

我国动力电池装车量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联

7月，我国动力和其他电池销量为 86.3GWh，同比增长 49.9%，其中动力电池销量为 62.2GWh，同比增长 19.0%，占总销量 72.1%；其他电池销量为 24.1GWh，同比增长 351.9%，占总销量 27.9%。

1-7月，我国动力和其他电池累计销量为 488.9GWh，累计同比增长 41.9%，其中动力电池累计销量为 380.3GWh，累计同比增长 25.3%，占总累计销量 77.8%；其他电池累计销量为 108.6GWh，累计同比增长 165.3%，占总累计销量的 22.2%。

2021年-2024年7月动力和其他电池销量



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7月经济数据，消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，总的来看，7月份经济运行总体平稳、稳中有进。美国8月Markit制造业PMI初值48，创八个月新低，制造业PMI的所有五个分项均出现走弱，另外美联储会议纪要显示，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计9月可能适合降息。

基本面维持供大于求局面。供给端，非洲矿投产进度比较乐观，上半年大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等自有海外精矿资源逐步发运回国内工厂，月度进口量约10万吨，2024年非洲锂精矿产量将突破100万吨，2025年锂精矿产量或将达到200万吨以上。需求端，我国动力电池装车量41.6GWh，同比增长29.0%，1-7月累计装车量

244.9GWh，累计同比增长 32.8%。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 6 月初下破平台位开始弱势运行，在 7 月开始有企稳止跌迹象，但横盘整理半月之后再次弱势下坡平台位，连续跌破 9 万、8 万两个整数关口，目前看技术面碳酸锂还维持弱势运行局面。

四、交易策略建议

弱势震荡

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。