

和合期货：碳酸锂季报（2024 年四季度）

——部分锂矿减产停产，碳酸锂仍面临过剩压力



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：

宏观面整体向好。面对国内外经济弱势局面，我国央行出台强力政策来支撑，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行，降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例，以及多项房地产支持政策，减轻房贷负担，提振消费水准，并助力经济形势回暖。美联储降息 50 个基点，这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息，美联储开启了宽松周期，点阵图显示年内还有降息空间。

基本面供给过剩压力仍存。供给端，2024 年以来锂价持续下跌导致供应端增长不及预期，导致国内外锂矿停产减产，但今年以来非洲矿投产进度快速，大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，新投产项目众多，过剩风险并未根本改变。需求端，动力电池销量为 68.4GWh，同比增长 26.6%，动力电池增速放缓，同时，动力电池占比下降 10.2 个百分点，而新型储能快速发展，上半年新型储能新增投运装机规模 13.67GW/33.41GWh，功率规模和能量规模同比均增长 71%。

综合来看，我国出台支撑经济的强有力政策，美联储开启了降息通道，宏观面整体宽松向好，但供需矛盾依然存在，近期虽有部分锂矿停产减产，整体供给过剩压力并未根本改变，预计碳酸锂还将低位运行。

目录

一、行情回顾：碳酸锂弱势运行.....	3 -
二、我国央行出台强力政策支持经济，美联储开启降息通道.....	4 -
1、我国经济增长数据继续放缓，央行出台强力政策支持经济.....	4 -
2、政策面：出台《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》..	7 -
3、美联储首次降息 50 基点，降息通道开启年内还有降息空间.....	8 -
三、部分锂矿减产停产，非洲锂矿产量大幅提升供给压力仍存.....	10 -
1、价格持续下行压力下，国内外锂矿减产停产.....	10 -
2、非洲产量大幅提升，海外锂矿供应压力仍存.....	11 -
3、库存有所回落，但压力仍存.....	12 -
四、我国动力电池增速放缓，新型储能快速发展.....	13 -
1、我国动力电池增速放缓，占比下降.....	13 -
2、新型储能快速发展.....	14 -
五、后市行情研判.....	16 -
风险揭示：.....	16 -
免责声明：.....	16 -

一、行情回顾：碳酸锂弱势运行

碳酸锂主力合约走势



数据来源：文华财经 和合期货

碳酸锂现货价格走势



数据来源：上海有色网

7月，碳酸锂现货市场持续弱势运行。供应方面，海外供应持续增加，国内锂矿开采加速推进，同时回收锂再利用也在加快布局，供给端利空。在此情况下，碳酸锂企业选择停产保价，据统计，7月国内7家生产企业停产检修，预计减少供应1400吨，但提价效果不明显，场内供大于求情况未见明显改善，碳酸锂库存量超过11万吨，达到新高，高库存引发下游市场观望情绪，由于价格不确定性，下游企业普遍选择低库存运行，按需采购，以减少风险。需求方面，新能源汽车市场不及预期，上半年纯电动车销量同比增长11%，远不及插电混合动力汽车销量增速（88%），因此实际碳酸锂消费量增速远小于新能源汽车销量增速。

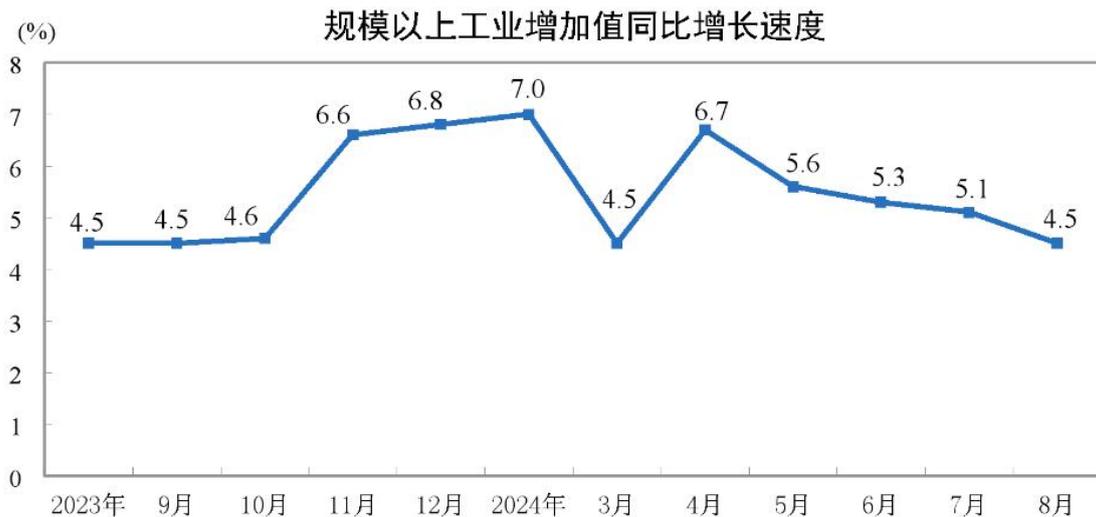
8月，国内碳酸锂市场行情持续弱势运行。供应方面，碳酸锂持续下跌走势，锂盐厂面临成本压力，部分企业8月排产预期下调，但下调幅度有限，未对现货市场起到提振作用，进口方面，下半年阿根廷多个盐湖项目投产放量，预计下半年进口量高于上半年，过剩压力仍较为明显。成本端，锂辉石进口维持高位，国内锂辉石新产能投产较多，海外矿企的挺价情绪较强，一些大型锂盐厂库存充足，对新增采购持观望态度。需求方面，正极材料市场表现平平，囤货意愿不高，客供和长协基本满足下游生产需求，下游企业对后市持谨慎观望态度。

9月，国内碳酸锂市场行情低位震荡运行。供应方面，中旬宁德时代宜春项目将停产检修，暂停江西锂云母事业，九岭锂业发布公告，旗下江西春友锂业和宜丰九字锂业将于9月12日全面停产检修，大厂减产，碳酸锂市场供需边际有所改善，但长期积累的过剩产能，短时间内格局难改，对价格支撑有限。需求方面，下游材料厂“金九银十”到来，碳酸锂下游正极材料厂的传统旺季，排产上行，锂电池产量环比增加，对碳酸锂需求有所回暖，需求旺季的来临和新能源汽车、储能领域的需求增长为市场提供了一定的支撑。

二、我国央行出台强力政策支持经济，美联储开启降息通道

1、我国经济增长数据继续放缓，央行出台强力政策支持经济

9月14日，国家统计局发布数据显示，中国8月规模以上工业增加值同比增长4.5%，低于前值5.1%，1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。



数据来源：国家统计局

8月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓。统计局表示，8月工业生产稳定增长，装备制造业和高技术制造业增长较快，其中，装备制造业增加值同比增长6.4%，高技术制造业增加值增长8.6%，分别快于全部规模以上工业增加值1.9和4.1个百分点；规模以上工业中，发电量表现突出，达9074亿千瓦时，同比增长5.8%。

国家统计局公布数据显示，8月份，社会消费品零售总额同比增长2.1%，同比增速较上月小幅回落。



数据来源：国家统计局

1—8月份，全国固定资产投资同比增长3.4%，为连续五月增速下跌。



数据来源：国家统计局

1-8月全国房地产开发投资69284亿元，同比下降10.2%，上月降速为10.2%。

新建商品房销售面积60602万平方米，同比下降18.0%，降速较上月收窄。

全国房地产开发投资增速 (%)



数据来源：国家统计局

1—8月份，新建商品房销售面积60602万平方米，同比下降18.0%，其中住宅销售面积下降20.4%。新建商品房销售额59723亿元，下降23.6%，其中住宅销售额下降25.0%。

总的来看，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战，面对国内外经济弱势局面，我国央行出台强力政策来支撑。

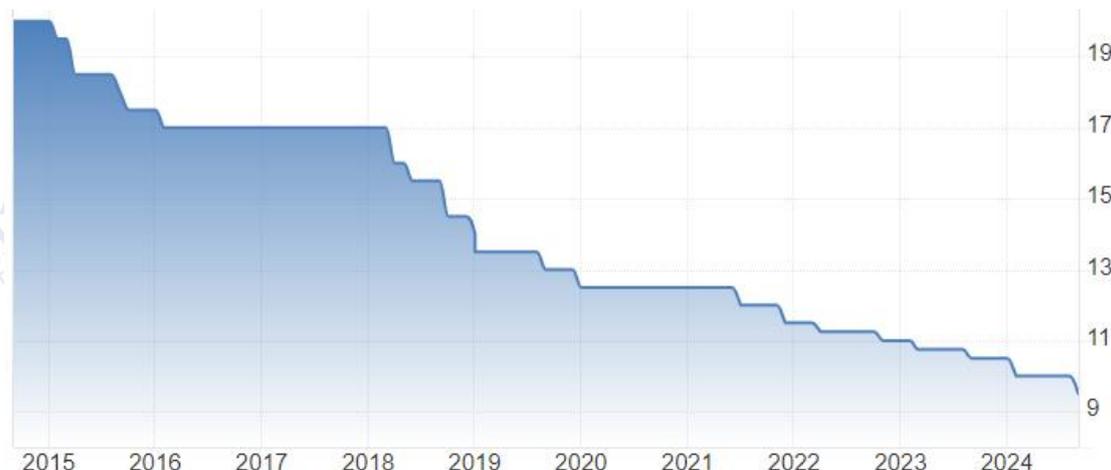
9月24日国务院新闻办公室举行新闻发布会，我国央行行长潘功胜宣布了几项重磅政策：一是降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行；二是降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例；三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。

降低存款准备金率和政策利率。近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，年底前可能还会择机再降准0.25-0.5个百分点。将降低中央银行政策利率，7天逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%降为1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差稳定。

降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平均降幅在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%。将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款，央行的资金支持比例从60%提高至100%，将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项

政策文件延期至 2026 年底。

我国存款准备金率持续下行 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

潘功胜表示，此次存量房贷利率下调预期平均降幅 0.5 个百分点，预计惠及 5000 万户家庭，1.5 亿人口，平均每年减少家庭利息支出 1500 亿元左右。

通过实施降息、调整准备金率以及下调现有住房贷款利率等策略，其目标在于减轻实体产业的融资负担，解决国内需求疲软问题，并通过价格优惠措施以维持经济稳定增长。本次政策增进房地产市场的有序运作，减轻房贷负担，提振消费水准，并助力经济形势回暖。

2、政策面：出台《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

8 月中共中央、国务院《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。

主要目标是：到 2030 年，重点领域绿色转型取得积极进展，绿色生产方式和生活方式基本形成，减污降碳协同能力显著增强，主要资源利用效率进一步提升，支持绿色发展的政策和标准体系更加完善，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效。到 2035 年，绿色低碳循环发展经济体系基本建立，绿色生产方式和生活方式广泛形成，减污降碳协同增效取得显著进展，主要资源利用效率达到国际先进水平，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

加强化石能源清洁高效利用。加强能源产供储销体系建设，坚持先立后破，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，持续优化能源结构，加快规划建设

新型能源体系。坚决控制化石能源消费，深入推动煤炭清洁高效利用，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，接下来5年逐步减少，在保障能源安全供应的前提下，重点区域继续实施煤炭消费总量控制，积极有序推进散煤替代。加快现役煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，合理规划建设保障电力系统安全所必需的调节性、支撑性煤电。加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快油气勘探开发与新能源融合发展。推进二氧化碳捕集利用与封存项目建设。

加快构建新型电力系统。加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道在规模能力、空间布局、建设节奏等方面的衔接协同，鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站，科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合调节能力。建设智能电网，加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。加强电力需求侧管理。深化电力体制改革，进一步健全适应新型电力系统的体制机制。到2030年，抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦。

推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右，到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。

3、美联储首次降息 50 基点，降息通道开启年内还有降息空间

美东时间9月18日，美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间从5.25%到5.50%降至4.75%至5.0%，降幅50个基点。这是美联储2022年3月启动本轮紧缩周期以来首次降息，自2022年3月至去年7月，美联储一年多时间连续11次加息，累计加息525个基点，自去年7月以来连续八次会议按兵不动，将政策利率保持在2001年来高位。

如市场所料，美联储开启了宽松周期，四年来首次降息，更令市场兴奋的是，联储一开头就超常规大幅降息，并在决议声明中进一步强调双重目标中的就业目标，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心。

美国联邦基金利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

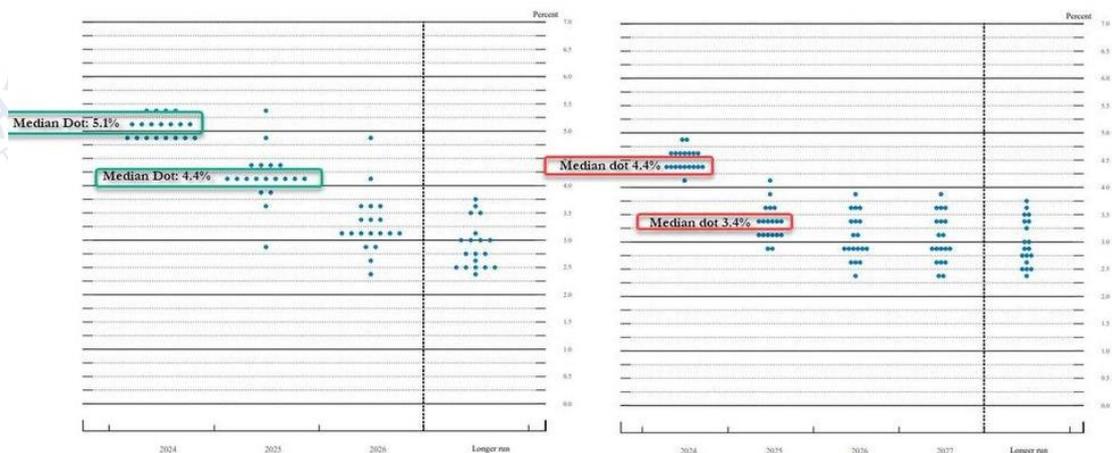
点阵图显示，相比今年6月美联储公布的上次更新点阵图，本次美联储官员对最近三年降息的预期力度大幅提升。点阵图预期的今年利率预期中位值从上次的5.125%降至4.375%，明年、即2025年的利率中位值从4.125%降至3.375%，降幅均为75个基点，后年的利率预期中位值从3.125%降至2.875%，降幅25个基点。

在19名提供预测的官员中，共有十人、占比近53%预计，今年至少还将合计降息50个基点。略为过半的官员预计，今年11月和12月的剩余两次FOMC会议上，将至少每次降息25个基点。

美联储点阵图

June Dots

September Dots



数据来源：华尔街见闻

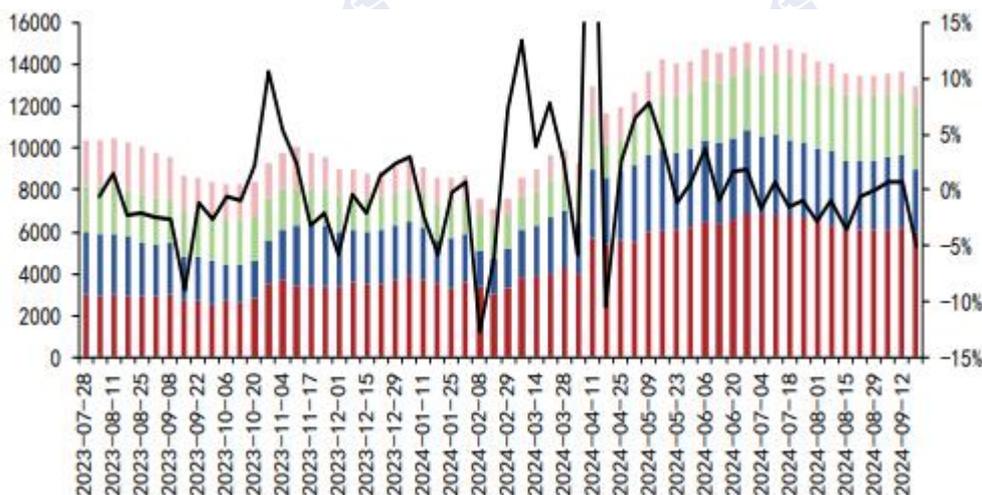
会后公布的决议声明中,美联储称,鉴于通胀和风险均衡方面取得进展,FOMC 决定降息 50 个基点。考虑到相比截至 7 月 31 日的上次会议声明,本次美联储的决议声明对利率指引、对通胀和经济活动的评价均作出改动。

三、部分锂矿减产停产, 非洲锂矿产量大幅提升供给压力仍存

1、价格持续下行压力下, 国内外锂矿减产停产

2024 年以来锂价持续下跌导致供应端增长不及预期, 国内宁德时代在 9 月 10 日决定暂停其在江西的锂云母业务, 瑞银此前分析指出, 宁德时代锂业务的现金成本大约是每吨 8.9 万元(含税), 根据机构数据, 从 2024 年 7 月中旬开始, 碳酸锂的现货价格就一直在宁德时代的成本线之下。在锂业务连续亏了两个月, 加上锂价还在承压下跌的背景下, 宁德时代暂停江西的锂业务将导致中国碳酸锂月产量减少 8%, 相当于每月减少 5000-6000 吨碳酸锂当量(LCE), 在市场短期供需趋于平衡的背景下将利好锂价。

国内碳酸锂周度产量 (吨)

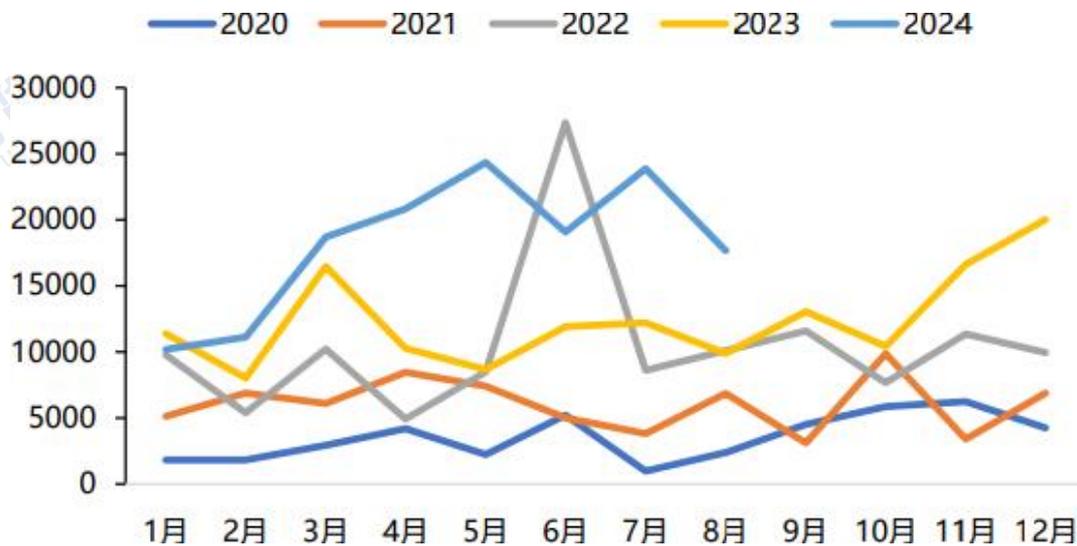


数据来源: 上海有色网

国外产量主要减产来自南美盐湖提锂项目以及高成本锂矿项目, 如 Core Lithium 旗下 Finnis 锂项目正式关停, Arcadium Lithium 公司计划关停澳洲 Mt Cattlin 锂矿并大幅放缓南美盐湖区的扩张计划。我们将全年锂供应量预测从 128.9 万吨下修至 118.7 万吨, 过剩量预测从 14.7 万吨下修至 7.3 万吨, 过剩比例显著收窄。尽管供应增量预测下修, 但预计供给释放的惯性将使得 2025-2026 年全球锂供应过剩局面难以缓解。

8月我国碳酸锂进口数量为1.77万吨，环比降26.8%，同比增加63.1%。其中从智利进口1.29万吨，环比减少32.6%，同比增加46.6%。自阿根廷进口4516吨，环比减4.5%，同比增加141.1%

我国碳酸锂进口量 (吨)

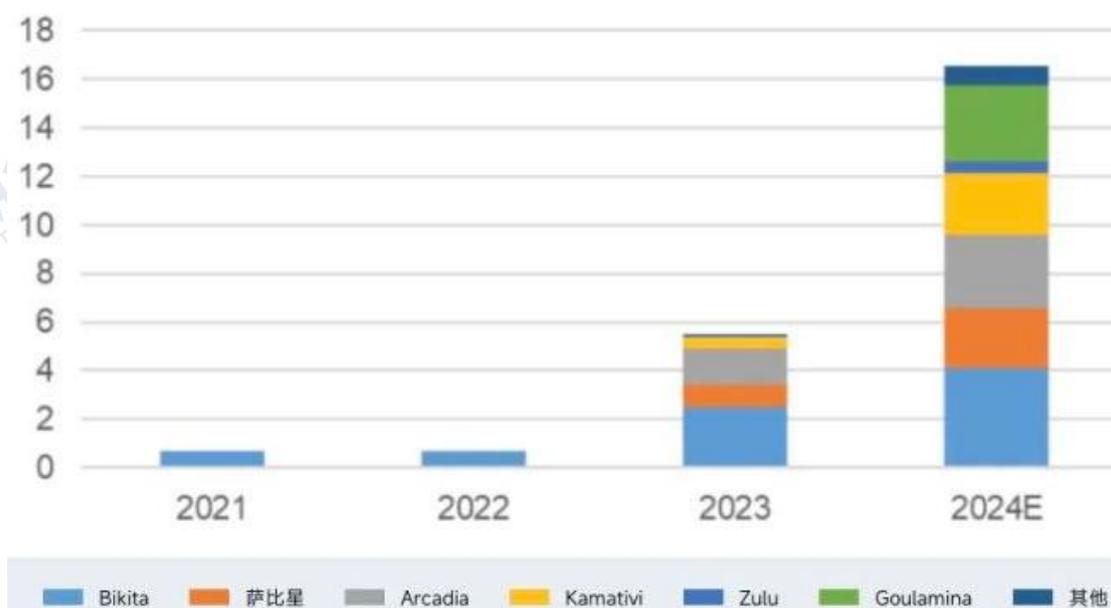


数据来源：海关总署

2、非洲产量大幅提升，海外锂矿供应压力仍存

非洲矿投产进度快速，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。

非洲锂矿产量 (LCE)

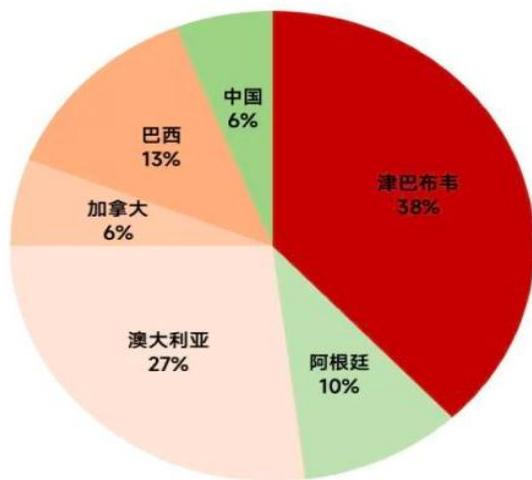


数据来源：24 潮网

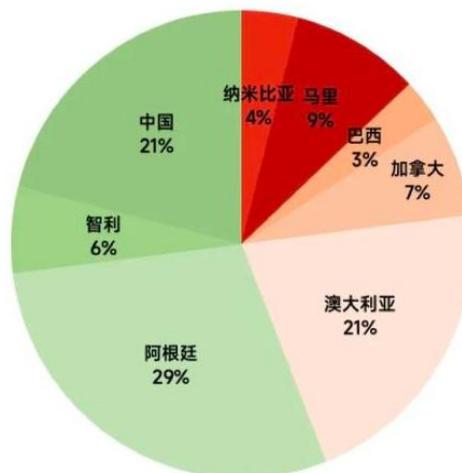
根据安泰科的数据，2024年非洲锂精矿产量将突破100万吨，折合碳酸锂当量16万吨左右，2025年锂精矿产量或将达到200万吨以上，折合碳酸锂当量近30万吨。非洲已经超越巴西，成为继澳大利亚以后我国第二大锂辉石进口来源。

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

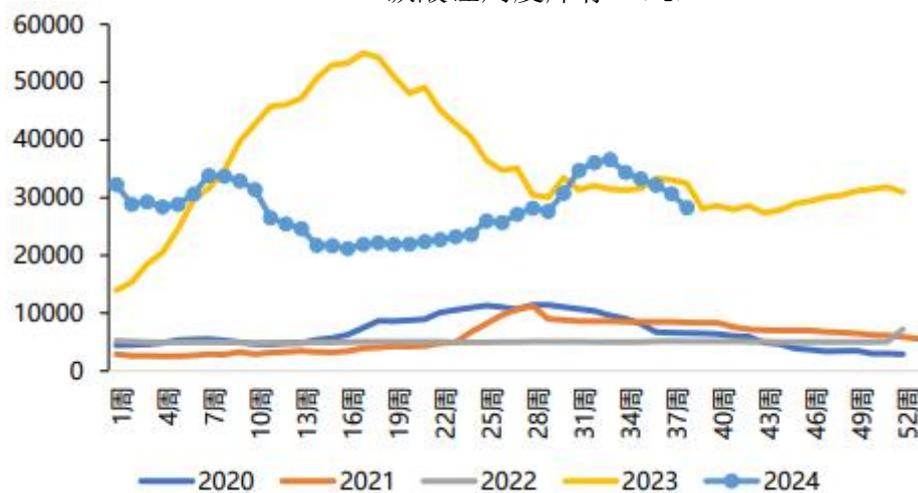


数据来源：24 潮网

3、库存有所回落，但压力仍存

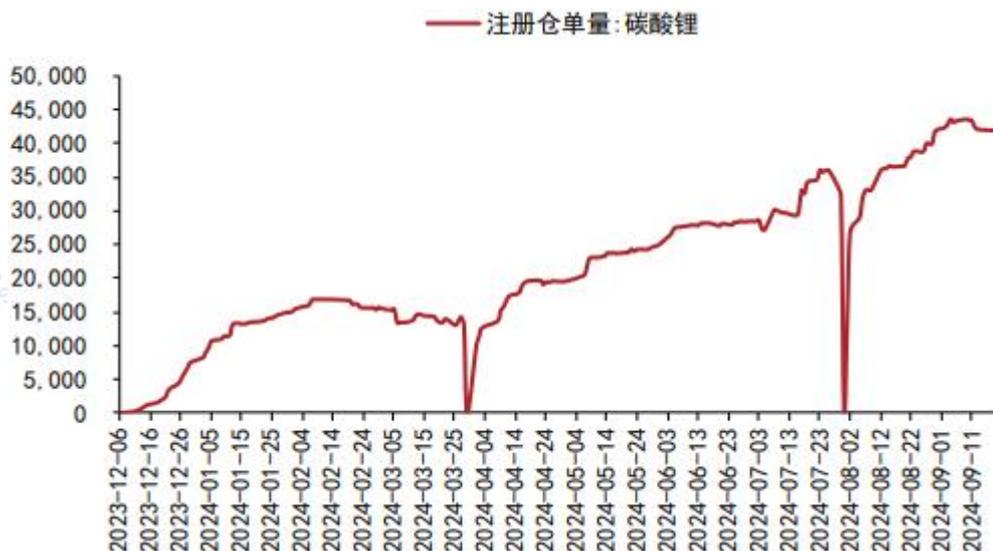
近期国内碳酸锂周度库存减少，产量小幅增长，新投产项目众多，过剩风险并未根本改变，预计未来碳酸锂一段时间仓单集中注销将对供应端还将形成压力。

碳酸锂周度库存 (吨)



数据来源：上海有色网

广期所碳酸锂注册仓单量维持高位（手）



数据来源：广期所

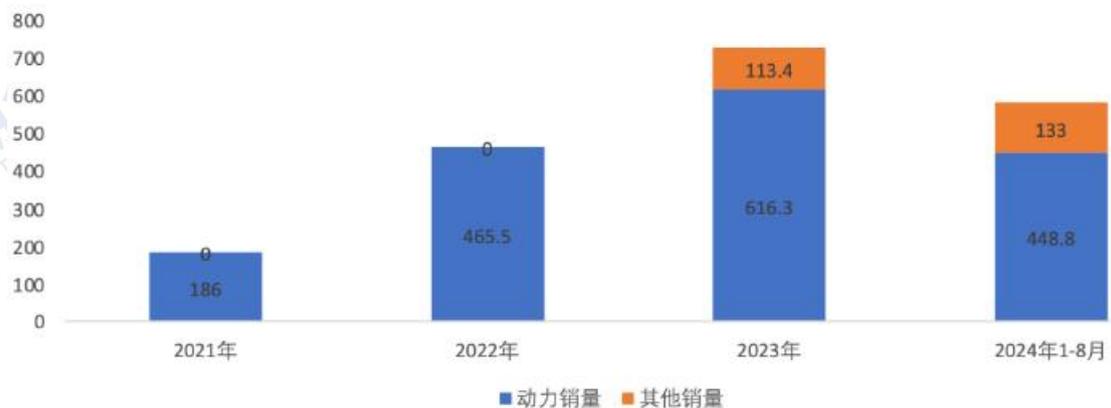
四、我国动力电池增速放缓，新型储能快速发展

1、我国动力电池增速放缓，占比下降

8月，我国动力和其他电池销量为 92.8GWh，环比增长 7.5%，同比增长 43.2%。其中，动力电池销量为 68.4GWh，环比增长 10.0%，同比增长 26.6%。

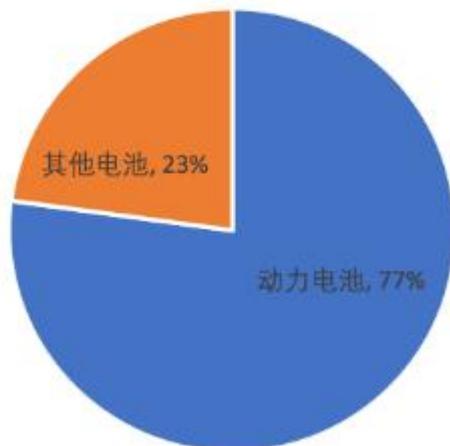
1-8月，我国动力和其他电池累计销量为 581.8GWh，累计同比增长 42.1%。其中，动力电池累计销量为 448.8GWh，累计同比增长 25.5%，占总累计销量 77.1%，与去年同期相比，动力电池占比下降 10.2 个百分点。

2021年-2024年8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

2024年1-8月动力和其他电池销量占比情况



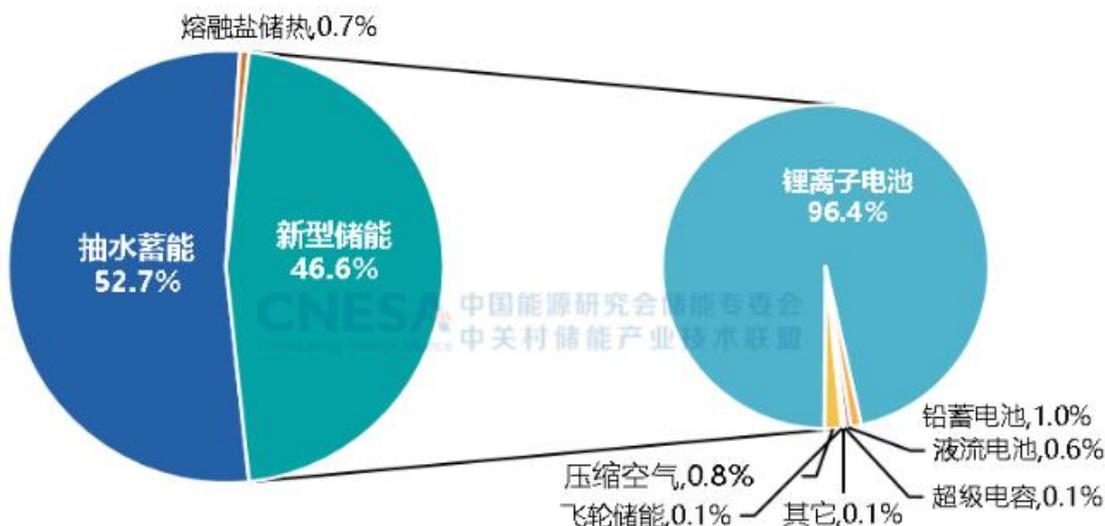
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联

2、新型储能快速发展

全球储能数据库的不完全统计，截至 2024 年 6 月底，中国已投运电力储能项目累计装机规模 103.3GW（包括抽水蓄能、熔融盐储热、新型储能），同比增长 47%。

根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计，2024 上半年新型储能新增投运装机规模 13.67GW/33.41GWh，功率规模和能量规模同比均增长 71%。新型储能项目数量（含规划、建设中和投运）超 1000 个，较去年同期增长 67%。下半年将继续保持快速增长态势，预计 2024 年全年新增装机 30-41GW。

我国储能类型占比

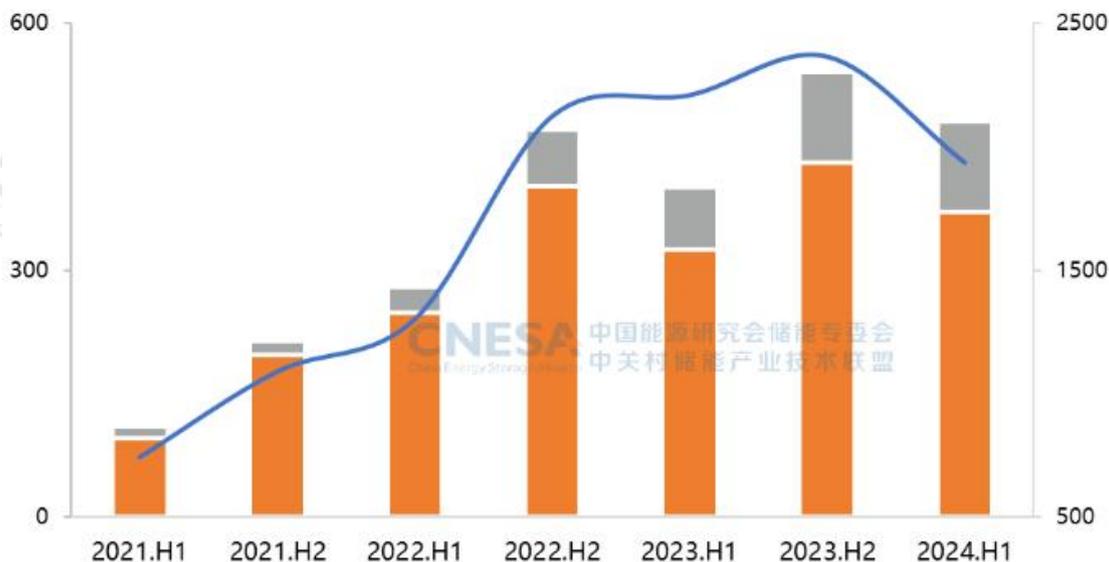


数据来源：CNESA

从产能规模来看，上半年我国新增储能电池产能规模 74GWh（含拟建、开工

和投产项目），投产项目产能规模 9GWh，全部来自锂电池项目。从产量来看，上半年我国企业在全球市场中储能型锂电池产量超过 110GWh，同比增加 47%。

国内储能型锂电池产量

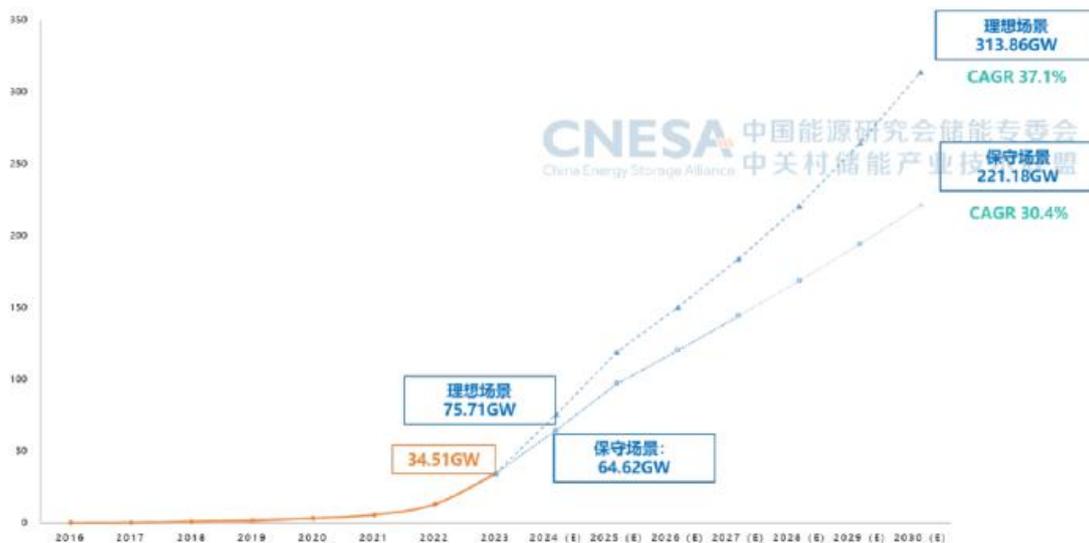


国内非储能型锂电池产量 (GWh) 国内储能型锂电池产量 (GWh) 锂电池出口总额(亿元)

数据来源：CNESA

CNESA 自 2014 年起对中国储能市场规模进行预测，CNESA 继续基于保守场景和理想场景，除了对 2024-2028 年中国新型储能市场的装机规模和发展趋势进行预测外，还新增了对 2030 年装机规模的预测。

我国新型储能累计装机规模预测（2024-2030 年）



数据来源：CNESA

五、后市行情研判

宏观面整体向好。面对国内外经济弱势局面，我国央行出台强力政策来支撑，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行，降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例，以及多项房地产支持政策，减轻房贷负担，提振消费水准，并助力经济形势回暖。美联储降息 50 个基点，这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息，美联储开启了宽松周期，点阵图显示年内还有降息空间。

基本面供给过剩压力仍存。供给端，2024 年以来锂价持续下跌导致供应端增长不及预期，导致国内外锂矿停产减产，但今年以来非洲矿投产进度快速，大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，新投产项目众多，过剩风险并未根本改变。需求端，动力电池销量为 68.4GWh，同比增长 26.6%，动力电池增速放缓，同时，动力电池占比下降 10.2 个百分点，而新型储能快速发展，上半年新型储能新增投运装机规模 13.67GW/33.41GWh，功率规模和能量规模同比均增长 71%。

综合来看，我国出台支撑经济的强有力政策，美联储开启了降息通道，宏观面整体宽松向好，但供需矛盾依然存在，近期虽有部分锂矿停产减产，整体供给过剩压力并未根本改变，预计碳酸锂还将低位运行。

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。