

和合期货：碳酸锂周报（20250310-20250314）

——供给继续增加，碳酸锂仍低位震荡



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：

宏观面中性平衡。全球制造业综合指数变化，2025年2月全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有小幅收窄。美国2月通胀超预期全线降温，其中核心CPI增速降至四年最低。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。

基本面供给压力持续。供给端，25年1月国内碳酸锂产量62490吨，环比减10.3%，同比增50.5%，有机构预计2月产量持平略增，从智利进口碳酸锂约为23217吨，环比增加90%，约占当月进口总量的83%。需求端，中国汽车工业协会分析，2025年1-2月，得益于新一轮以旧换新政策的加力扩围和早早落地，加之企业技术升级和产品焕新刺激需求，新能源汽车表现抢眼，产销快速增长，贡献显著。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂震荡运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、全球制造业指数持平，全球经济稳定恢复	- 3 -
2、美国 2 月通胀超预期全线降温	- 3 -
3、碳酸锂国内产量继续增量，碳酸锂进口继续增加	- 6 -
4、2 月新能源车产销保持大幅增长	- 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、本周碳酸锂震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

3月10—3月14日，碳酸锂指数总成交量51.0万手，较上周减少21.5万手，总持仓量37.5万手，较上周增仓0.1万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价75540，与上周收盘价下跌0.76%。

二、影响因素分析

1、全球制造业指数持平，全球经济稳定恢复

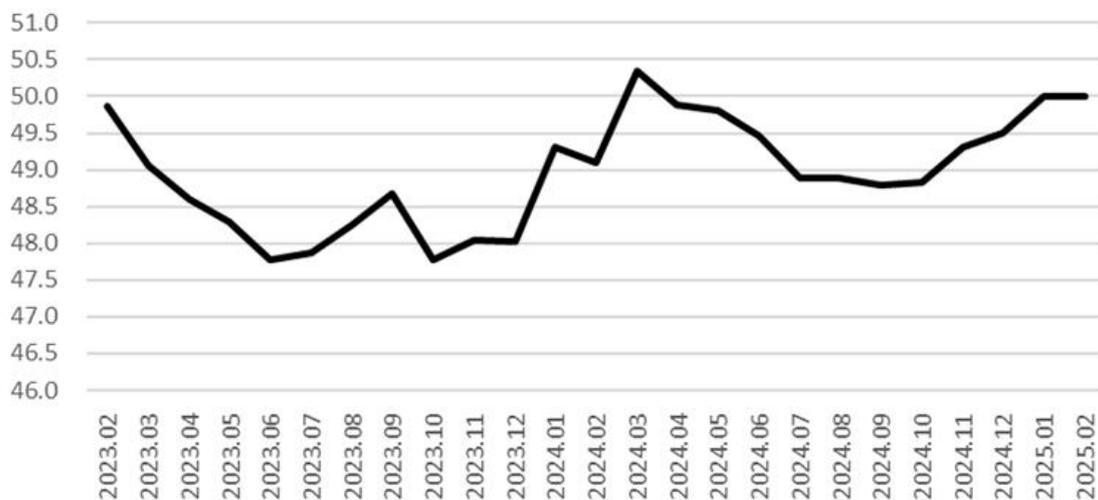
据中国物流与采购联合会发布，2025年2月份全球制造业PMI为50%，与上月持平。分区域看，亚洲制造业PMI有所上升，连续14个月运行在50%以上；美洲制造业PMI有所下降，但仍处于50%以上；欧洲制造业PMI和非洲制造业PMI均有小幅上升，但均仍处于50%以下。

综合指数变化，2025年2月，全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有小幅收窄。

当前全球经济继续保持稳健复苏态势，内生韧性有所显现。但增长动能仍面临较多制约，一是部分地区地缘政治冲突仍在持续，对国际经贸秩序造成持续冲击；二是美国关税政策对全球经济的不确定性影响仍在发酵；三是在贸易壁垒推

升跨国贸易成本的情况下，通胀反弹风险加剧，主要经济体降息路径或较预期有所延后，金融市场持续承压。

全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

欧洲制造业继续弱势恢复，PMI 微幅上升。2025 年 2 月份，欧洲制造业 PMI 为 47.9%，较上月微幅上升 0.1 个百分点，欧洲制造业 PMI 连续 2 个月上升，但指数仍在 48% 以下，显示欧洲制造业持续保持弱势恢复，但复苏动力仍有待巩固。

美洲制造业增速趋缓，PMI 有所下降。2025 年 2 月份，美洲制造业 PMI 为 50.2%，较上月下降 0.7 个百分点，结束了连续 3 个月的环比上升态势，但指数仍处于 50% 以上扩张区间，显示美洲制造业仍保持增长，但增速有所放缓。美洲制造业 PMI 环比下降主要是受美国制造业 PMI 下降带动。ISM 报告显示，2025 年 2 月，美国制造业 PMI 为 50.3%，较上月下降 0.6 个百分点，显示美国制造业增速有所放缓。

非洲制造业缓中趋稳，PMI 微幅上升。2025 年 2 月份，非洲制造业 PMI 为 49.5%，较上月微幅上升 0.1 个百分点。从主要国家来看，尼日利亚制造业 PMI 较上月有明显上升，指数升至 53% 以上，埃及制造业 PMI 较上月有所下降，但仍在 50% 以上，南非制造业 PMI 连续 5 个月下降，指数降至 45% 以下，是导致非洲制造业整体保持弱势的主要原因。

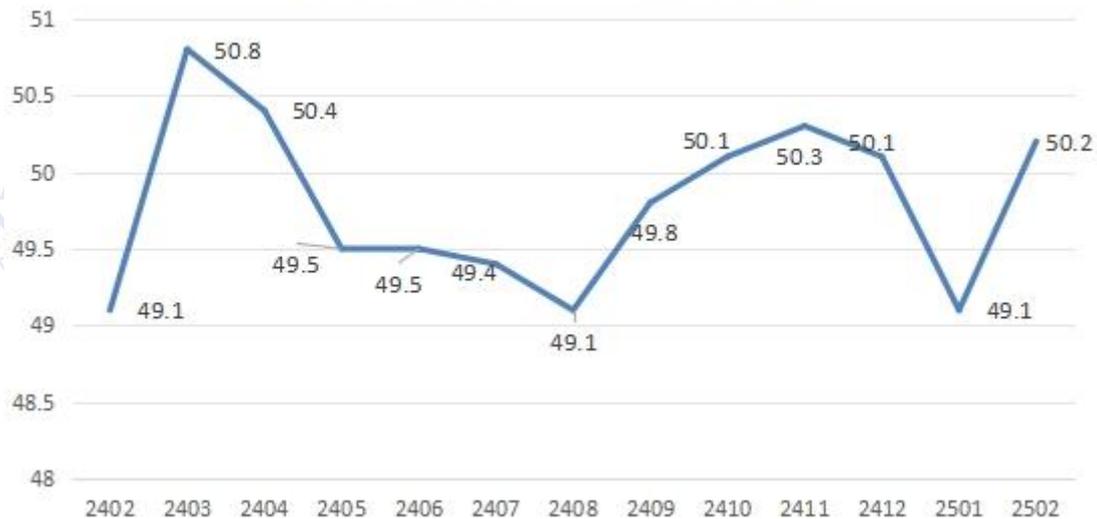
亚洲制造业增速加快，PMI 有所上升。2025 年 2 月份，亚洲制造业 PMI 为 51.3%，较上月上升 0.6 个百分点，连续 14 个月处于扩张区间。从主要国家来看，

中国制造业有所回升，PMI 重回 50%以上扩张区间。印度制造业 PMI 有所下降，但仍保持在 57%以上高位。东盟国家中，印度尼西亚、泰国、新加坡和菲律宾制造业 PMI 均保持在 50%以上；马来西亚、缅甸和越南制造业 PMI 均在 50%以下。日本制造业 PMI 较上月小幅上升，韩国制造业 PMI 较上月小幅下降，均在 50%以下。

数据变化显示，亚洲制造业继续保持较好扩张态势，增速较上月有所加快，主要是我国制造业的回升较好带动亚洲制造业加快增长。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2025 年 2 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点。

2024年2月-2025年2月中国制造业PMI走势图



数据来源：中国物流与采购联合会

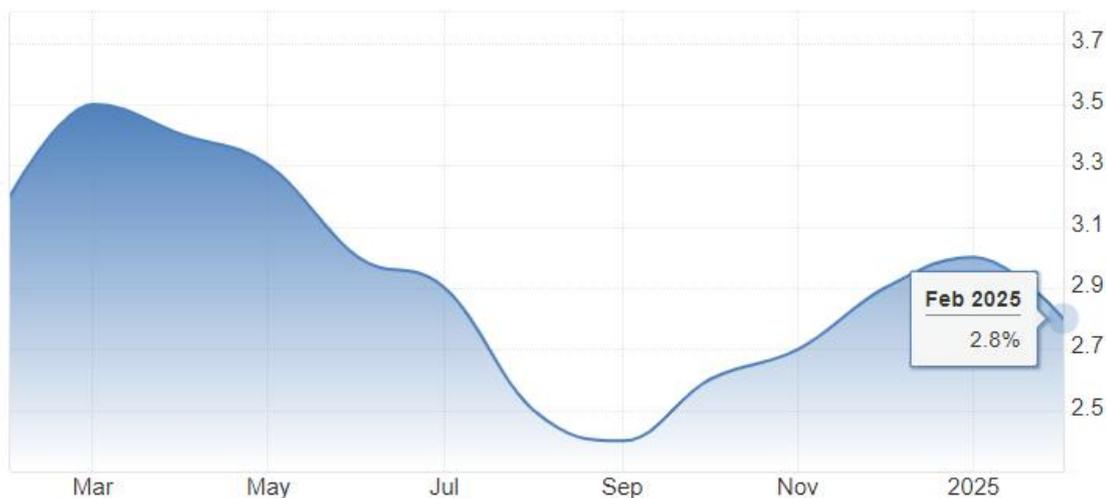
2 月份 PMI 指数明显回升，且回到荣枯线之上，既有春节季节性因素影响，也表明中国经济初显底部回升态势。生产指数、采购量指数、价格类指数均呈明显回升，表明春节后企业生产经营活动全面启动，增量政策持续发力的效果更加明显。

2、美国 2 月通胀超预期全线降温

3 月 12 日，美国劳工统计局公布数据显示：美国 2 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 11 月来新低；预期值 2.9%，前值 3%；美国 2 月 CPI 环比上涨 0.2%，为去年 10 月来新低；美国 2 月核心 CPI 同比上涨 3.1%，2021 年 4 月来新低；预期值 3.2%，前值 3.3%；美国 2 月核心 CPI 环比 0.2%，为去年 12 月来新低。

美国 2 月通胀超预期全线降温，其中核心 CPI 增速降至四年最低。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济数据指标网

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济数据指标网

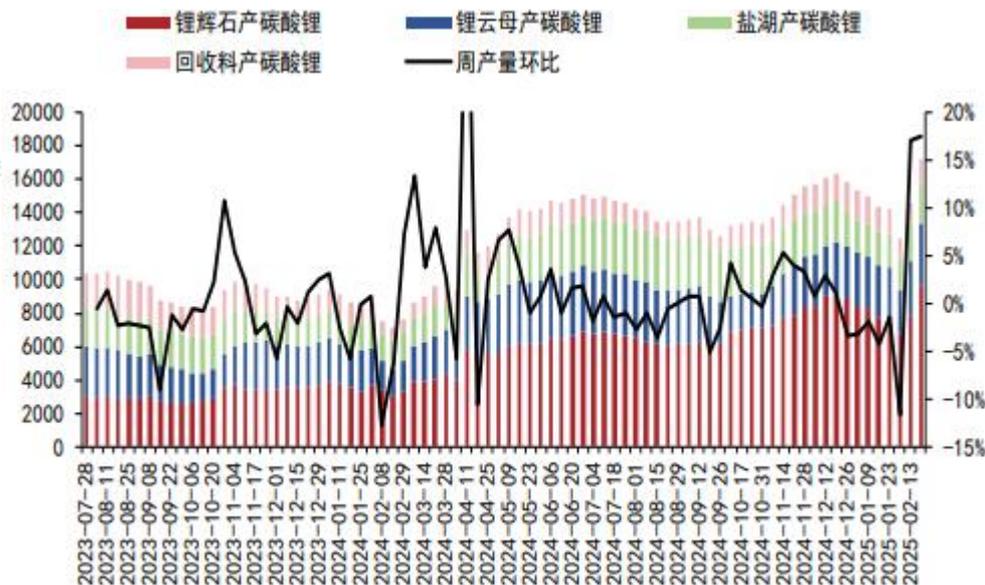
市场普遍预计，在下周的会议上，美联储官员将维持利率不变。预计美联储将在特朗普政府的行动和通胀轨迹有更清晰的走向之后，再做决定

3、碳酸锂国内产量继续增量，碳酸锂进口继续增加

25 年 1 月国内碳酸锂产量 62490 吨，环比减 10.3%，同比增 50.5%。有机构预计 2 月产量持平略增。

2月国内碳酸锂周产量17164吨，较上周增17.5%，国内碳酸锂周产量创历史新高。

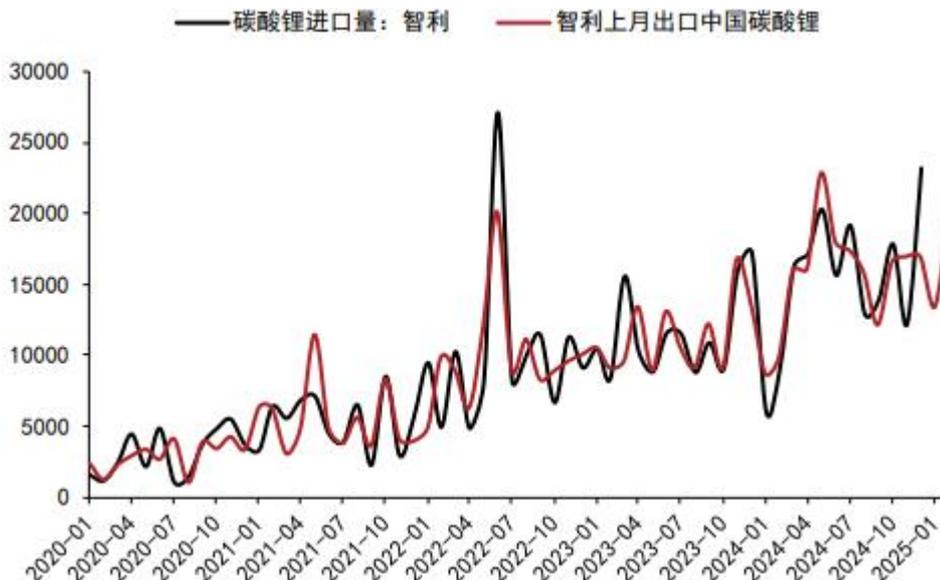
国内碳酸锂周度产量(吨)



数据来源: wind

从智利进口碳酸锂约为23217吨，环比增加90%，约占当月进口总量的83%。
从阿根廷进口碳酸锂约4542吨，环比减少28%，约占当月进口总量的16%。

智利碳酸锂贸易量 (吨)



数据来源: 海关总署

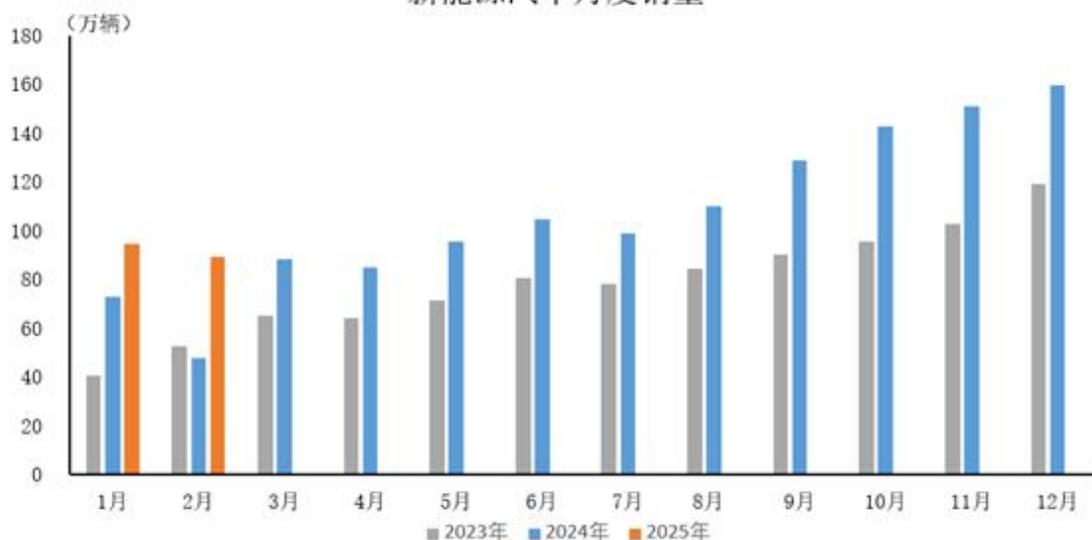
4、2月新能源车产销保持大幅增长

据中国汽车工业协会分析，2025年1-2月，得益于新一轮以旧换新政策的加力扩围和早早落地，加之企业技术升级和产品焕新刺激需求，汽车产销总体呈现稳步增长。其中，乘用车继续良好表现，商用车市场有所回暖，新能源汽车表现抢眼，产销快速增长，贡献显著。

2025年2月，商用车产销分别完成31.8万辆和31.3万辆，环比分别增长6.3%和7.8%，同比分别增长36.6%和25%。

2025年1-2月，商用车产销分别完成61.7万辆和60.4万辆，同比分别增长10.2%和5.1%。

新能源汽车月度销量



数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面中性平衡。全球制造业综合指数变化，2025年2月全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有小幅收窄。美国2月通胀超预期全线降温，其中核心CPI增速降至四年最低。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。

基本面供给压力持续。供给端，25年1月国内碳酸锂产量62490吨，环比减10.3%，同比增50.5%，有机构预计2月产量持平略增，从智利进口碳酸锂约为23217吨，环比增加90%，约占当月进口总量的83%。需求端，中国汽车工业协会分析，2025年1-2月，得益于新一轮以旧换新政策的加力扩围和早早落地，

加之企业技术升级和产品焕新刺激需求，新能源汽车表现抢眼，产销快速增长，贡献显著。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 24 年 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，连续跌破几个整数关口后开始震荡整理，虽有减产消息但碳酸锂依然弱势震荡运行。

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。