

和合期货：碳酸锂周报（20231120-20231124）

——碳酸锂供过于求，空头趋势延续



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：

宏观面整体偏好。美国 10 月整体 CPI 超预期降温，核心 CPI 也超预期降至 2021 年 9 月来最低，市场进一步押注美联储将在 2024 年降息。我国大力支持科技金融、绿色金融，央行 11 月超额续作了 14500 亿元 MLF，利率维持在 2.5% 不变，货币政策保持宽松。

基本面供需面偏空。供给端，10 月我国碳酸锂进口量 1.08 万吨，同比增长 29.88%，1-10 月中国碳酸锂合计进口量 12.14 万吨，同比增长 7.59%，10 月锂辉石精矿进口量约 46.47 万实物吨，同比增 116%。需求端，电池生产方面，据初步统计，11 月电池厂排产持续下滑，以去库存为主，碳酸锂采购也多以刚需长协议订单为主，新能源汽车销售保持稳定增长，但低于市场预期。

技术面空头趋势延续。盘面看，碳酸锂 7 月 21 日上市以来一直持续下跌，多条均线明显的空头排列，说明当前还处于空头趋势中，特别是 11 月 6 日再次下坡 15 万重要平台位，近期连续下破 14 万、13 万关口，显示碳酸锂还是弱势运行。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂下跌.....	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况.....	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、宏观面美联储加息周期即将结束，国内政策宽松.....	- 3 -
2、碳酸锂进口继续增加，供给压力不减.....	- 5 -
3、我国新能源汽车速度回落，动力和储能电池保持高速增长.....	- 6 -
三、后市行情研判.....	- 8 -
四、交易策略建议.....	- 8 -
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、本周碳酸锂下跌



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

11月20--11月24日，碳酸锂指数总成交量302.8万手，较上周增加124.4万手，总持仓量24.9万手，较上周增仓3.0万手，碳酸锂主力下跌，主力合约收盘价124050，与上周收盘价下跌10.11%。

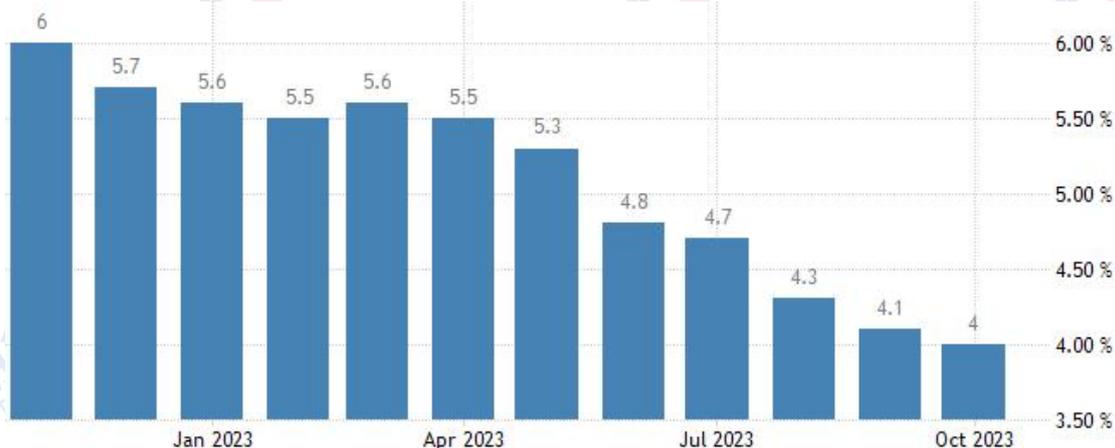
二、影响因素分析

1、宏观面美联储加息周期即将结束，国内政策宽松

11月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国10月CPI同比上涨3.2%，较9月的3.7%放缓，低于预期的3.3%，环比增速较9月的0.4%放缓至0，也低于预期的0.1%。美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，较9月的4.1%小幅放缓至4%，也低于预期的4.1%，但仍高于美联储的2%的目标水平，环比增速由0.3%放缓至0.2%，低于预期的0.3%。

因能源价格大幅放缓，美国10月整体CPI超预期降温，核心CPI也超预期降至2021年9月来最低，市场进一步押注美联储将在2024年降息。

美国核心通胀



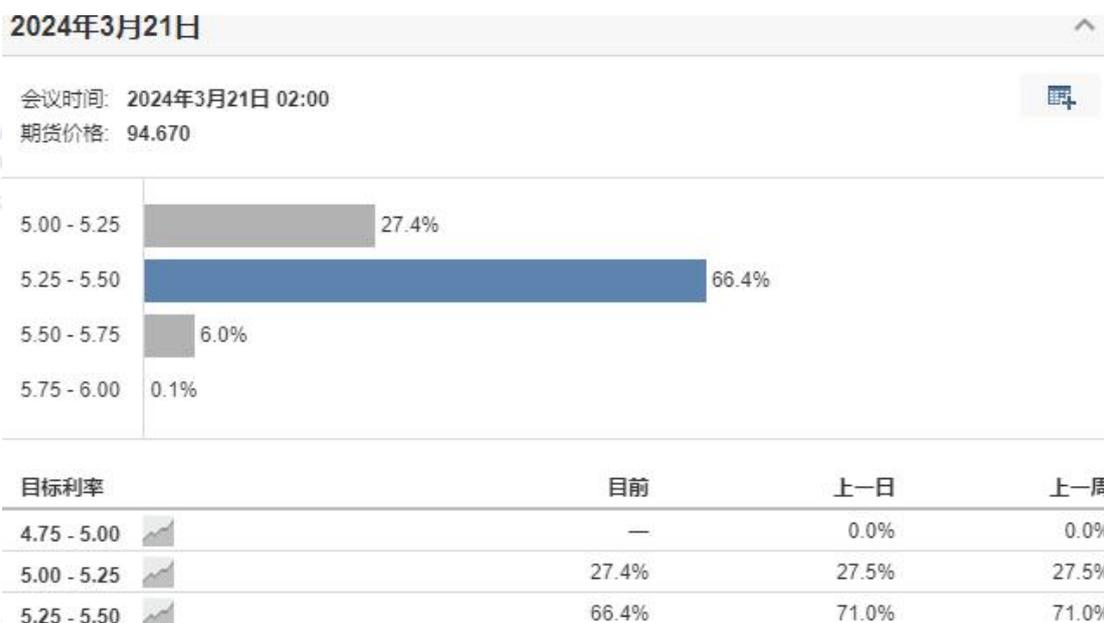
数据来源：全球经济指标数据网

12 月利率持平概率高



数据来源：英为财经

市场预期 3 月美联储降息

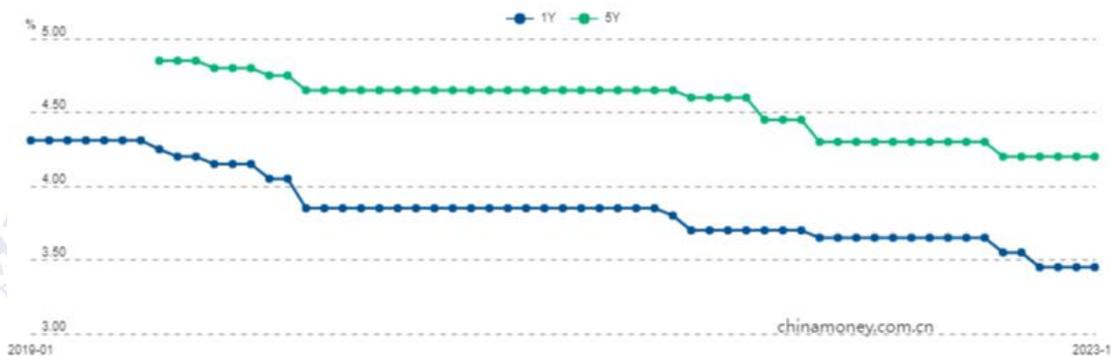


数据来源：英为财经

习总书记在 APCE 会议上表示，中国坚持走生态优先、绿色发展之路，积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快发展方式绿色转型。中央金融工作会议优化资金供给结构方面支持科技金融、绿色金融，大力发展绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险，加强绿色技术创新的股权支持力度，实施“科技-产业-金融”一体化专项。

面对资金面维持偏紧、政府债券增量发行等压力，央行 11 月超额续作了 14500 亿元 MLF，利率维持在 2.5% 不变。LPR 利率一般由 MLF 利率与银行加点形成，由于本月 MLF 利率保持稳定，LPR 维持不变基本符合预期。

LPR品种历史走势图



数据来源：华尔街见闻

2、碳酸锂进口继续增加，供给压力不减

中国海关总署数据，10 月我国碳酸锂进口量 1.08 万吨，同比增长 29.88%。1-10 月，中国碳酸锂合计进口量 12.14 万吨，同比增长 7.59%，月度平均进口量 1.21 万吨。

中国碳酸锂进口数量



数据来源：中粉资讯

10月锂辉石精矿进口量约46.47万实物吨，同比增116%，锂矿价格后市仍不乐观。

锂辉石精矿持续下跌

锂辉石精矿,6%CIF中国(美元/吨)



数据来源：我的钢铁

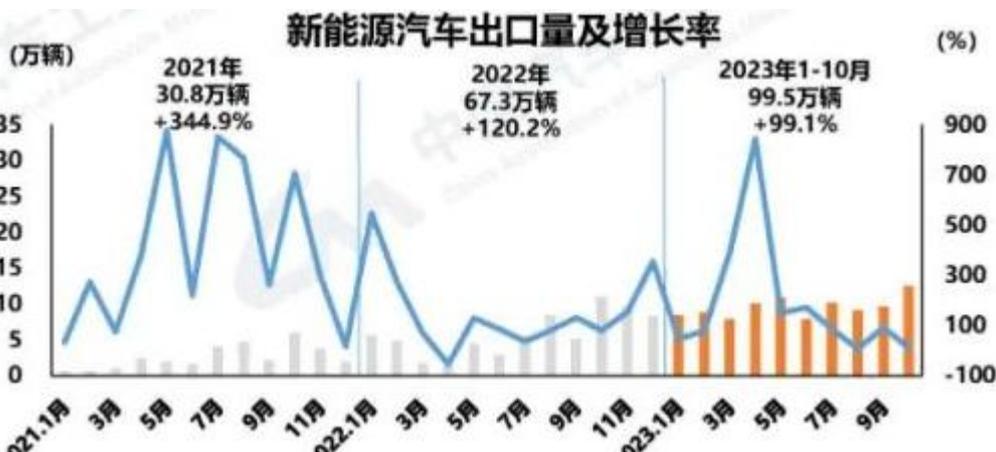
3、我国新能源汽车速度回落，动力和储能电池保持高速增长

中汽协数据显示，10月，新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆，同比分别增长29.2%和33.5%，市场占有率达到33.5%。1-10月，新能源汽车产销分别完成735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%，市场占有率达到30.4%。



数据来源：中汽协

2023年10月，新能源汽车出口12.4万辆，环比增长29.3%，同比增长12.8%，1-10月新能源汽车出口99.5万辆，同比增长99.1%。



数据来源：中汽协

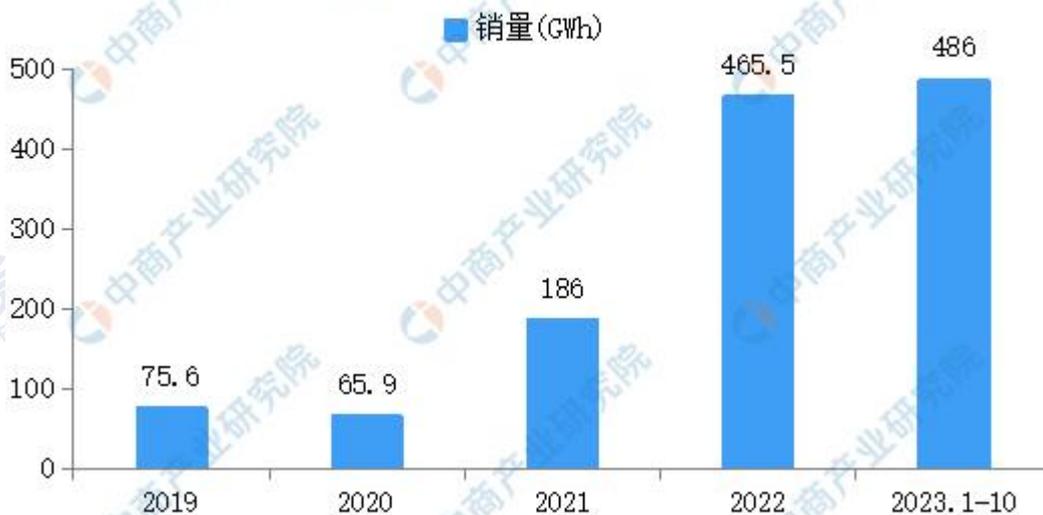
10月，我国动力和储能电池合计产量为77.3GWh，环比略有下降，降幅为0.1%，同比增长23.2%。1-10月，我国动力和储能电池合计累计产量为611.0GWh，累计同比增长41.8%。

材料种类	10月产量 (GWh)	1-10月累计产量 (GWh)	环比增长	同比增长	累计同比增长
三元材料	23.6	193.3	-6.7%	0.3%	13.1%
磷酸铁锂	53.6	416.5	3.3%	37.0%	60.5%
其他	0.1	1.2	-43.7%	7.6%	64.6%
合计	77.3	611	-0.1%	23.2%	41.8%

数据来源：中商产业研究院

10月，我国动力和储能电池合计销量为75.0GWh，环比增长4.7%。其中，动力电池销量为61.0GWh，占比81.4%，环比增长1.5%，同比增长19.5%；储能电池销量为13.9GWh，占比18.6%，环比增长21.9%。1-10月，我国动力和储能电池合计累计销量为557.6GWh。其中，动力电池累计销量为486.0GWh，占比87.2%，累计同比增长37.1%；储能电池累计销量为71.6GWh，占比12.8%。

2019-2023年10月中国动力电池销量统计情况



数据来源：中商产业研究院

三、后市行情研判

宏观面整体偏好。美国 10 月整体 CPI 超预期降温，核心 CPI 也超预期降至 2021 年 9 月来最低，市场进一步押注美联储将在 2024 年降息。我国大力支持科技金融、绿色金融，央行 11 月超额续作了 14500 亿元 MLF，利率维持在 2.5% 不变，货币政策保持宽松。

基本面供需面偏空。供给端，10 月我国碳酸锂进口量 1.08 万吨，同比增长 29.88%，1-10 月中国碳酸锂合计进口量 12.14 万吨，同比增长 7.59%，10 月锂辉石精矿进口量约 46.47 万实物吨，同比增 116%。需求端，电池生产方面，据初步统计，11 月电池厂排产持续下滑，以去库存为主，碳酸锂采购也多以刚需长协议订单为主，新能源汽车销售保持稳定增长，但低于市场预期。

技术面空头趋势延续。盘面看，碳酸锂 7 月 21 日上市以来一直持续下跌，多条均线明显的空头排列，说明当前还处于空头趋势中，特别是 11 月 6 日再次下坡 15 万重要平台位，近期连续下破 14 万、13 万关口，显示碳酸锂还是弱势运行。

四、交易策略建议

偏空

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。