

## 和合期货：碳酸锂周报（20231225-20231229）

——供需面暂未改变，碳酸锂价格进入震荡期



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。11月份，中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。随着美联储首选通胀目标11月核心PCE物价指数回落至3.2%，为2021年4月以来最低水平，美联储在年内最后一次政策会议上态度显著软化，3月降息概率上升。

基本面供给过剩改善不大。供给端，产能扩张速度未见回落迹象，11月国内碳酸锂产量为3.84万吨，环比增长0.71%，1—11月产量为39.64万吨，同比增长37.03%。

技术面震荡。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6个整数关口，最低下探到85650后开始反弹，连续涨停后回落，盘面看碳酸锂进入区间震荡。

## 目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂探底反弹 .....	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况 .....	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、11 月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长 29.5%.....	- 3 -
2、美国 11 月核心 PCE 同比增长 3.2% ， 为 2021 年 4 月来最低 .....	- 4 -
3、碳酸锂产能扩张持续， 进口量维持高位 .....	- 5 -
4、动力电池产销保持稳定， 出口速度维持高位 .....	- 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、本周碳酸锂震荡反弹



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、碳酸锂本周成交情况

12月25—12月29日，碳酸锂指数总成交量126.6万手，较上周减少56.4万手，总持仓量27.6万手，较上周减仓1.4万手，碳酸锂主力震荡反弹，主力合约收盘价107700，与上周收盘价上涨6.85%。

## 二、影响因素分析

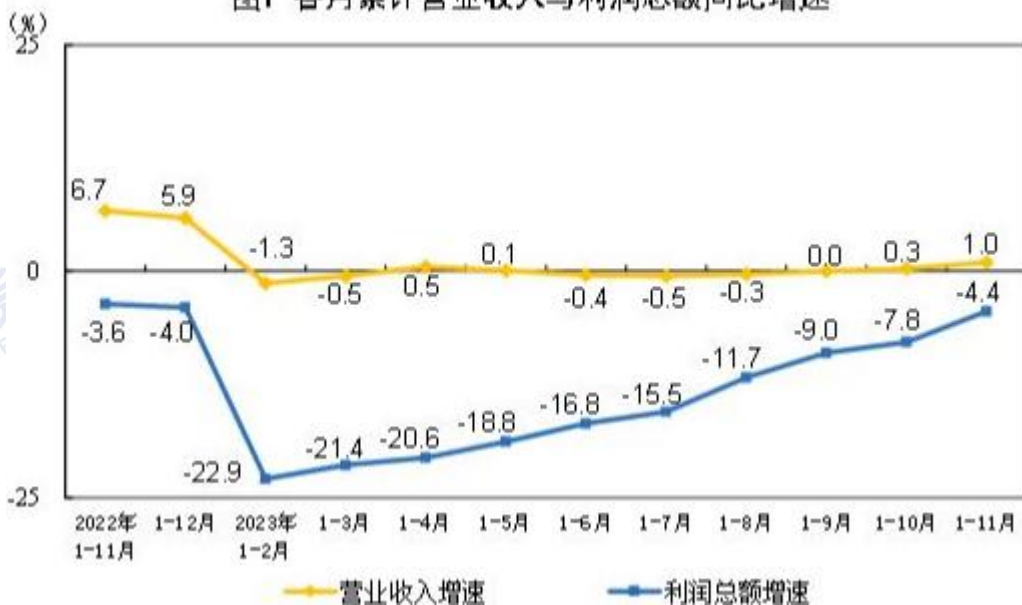
### 1、11月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%

国家统计局今日公布数据显示，11月份，中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。

11月份，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。

具体来看，工业企业利润增长明显加快，工业企业营收连续5个月回升，带动利润加快恢复。工业生产加快回升，产销衔接水平同比提高，推动企业营收持续改善。近六成行业利润增长，八成行业利润增速回升。

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速



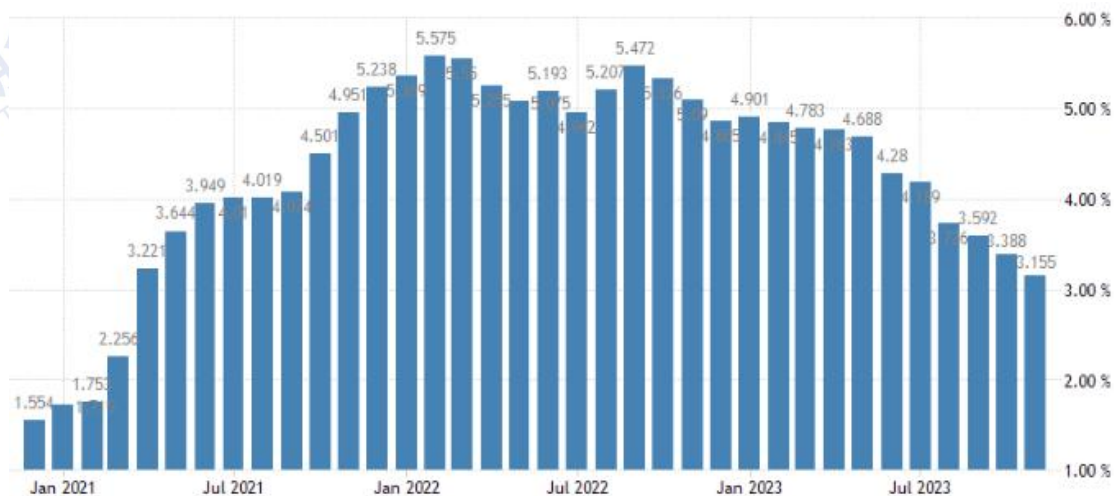
数据来源：国家统计局

国家统计局工业司统计师于卫宁表示，总体看，11月份工业企业利润呈现加快恢复态势。下阶段，要着力扩大国内需求，激发各类经营主体活力，大力推进新型工业化，不断增强内生动力，持续巩固工业经济恢复基础，进一步推动工业经济回升向好。

## 2、美国 11 月核心 PCE 同比增长 3.2%，为 2021 年 4 月来最低

美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的 11 月核心 PCE 物价指数同比增速回落至 3.2%，前值为 3.5%，不及市场预期的 3.3%，为 2021 年 4 月以来的最低水平。

美国核心 PCE 物价指数



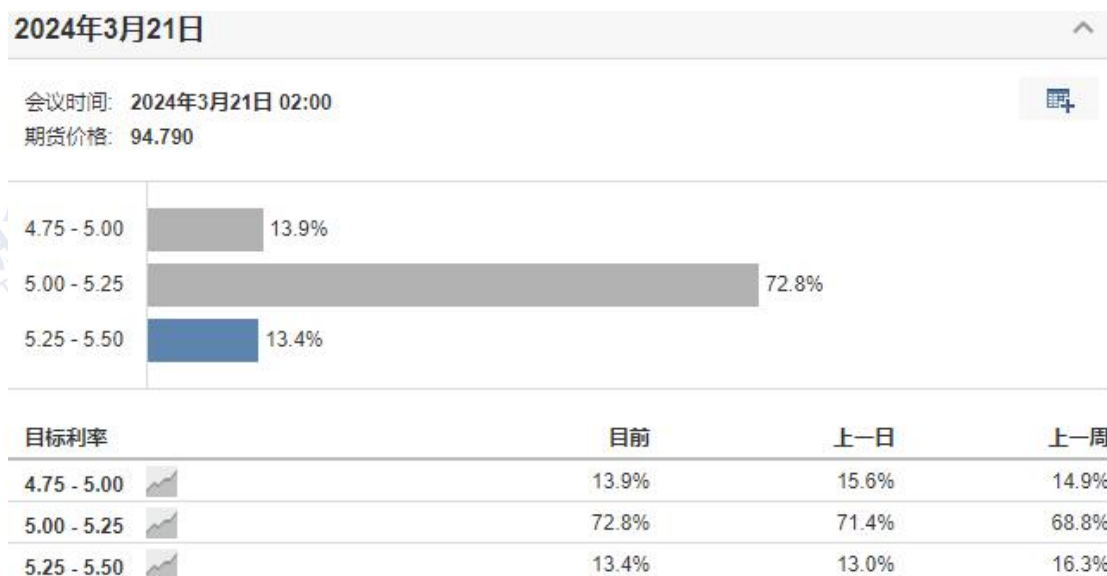
数据来源：全球经济指标数据网

11 月份个人收入和支出均环比分别增长 0.4%、0.2%，增长双双加速，与此同时这也推动了支出和收入同比更快增长。支出的回升表明，尽管借贷成本上升，家庭支出仍具有韧性，富有弹性的就业市场仍然是推动需求的主要引擎。

未经通胀调整的工资上涨了 0.6%，为八个月来的最大增幅。储蓄率从 4.0% 上升至 4.1%，工资增长方面主要由政府驱动的，私营部门工资同比增长 5.0%，10 月份增长 4.1%，为三年来最低，政府工资同比增长 9.0%，创历史新高。

由于通胀持续走低，美联储在年内最后一次政策会议上态度显著软化，联储主席鲍威尔甚至明确提出“已经开始讨论降息”，鲍威尔在政策会议新闻发布会上鸽派倾向明显。

### 市场预期 3 月美联储降息



数据来源：英为财经

### 3、碳酸锂产能扩张持续，进口量维持高位

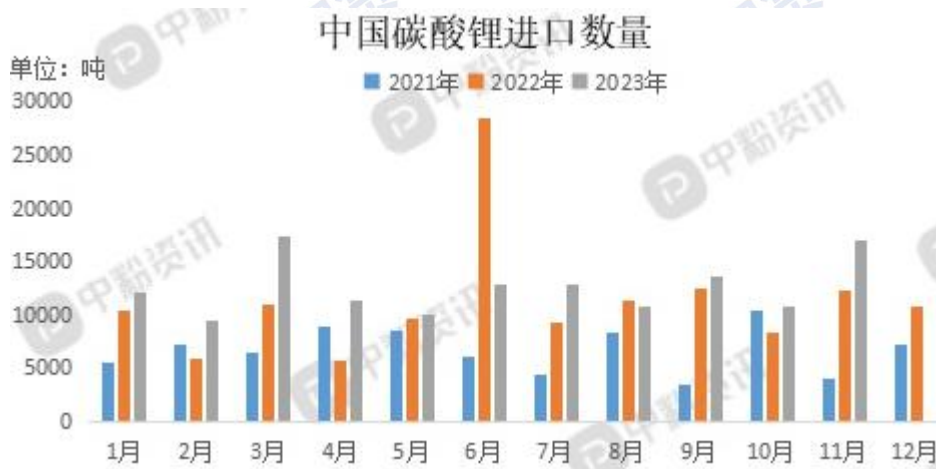
今年碳酸锂现货价格持续下跌，但从统计数据看，产能扩张速度未见回落迹象。11 月国内碳酸锂产量为 3.84 万吨，环比增长 0.71%，1—11 月产量为 39.64 万吨，同比增长 37.03%。

数据显示碳酸锂在 12 月预计产量为 40050 吨，主要由于江西地区代工费跌破加工成本，代工宁德的产量下降，青海地区进入冬季，天气原因导致产量有所降低。但四川地区产量有所增加主要是 11 月停产检修完成后，12 月产量环比增加。



数据来源：中粉资讯

据海关数据统计，2023年11月中国进口碳酸锂约17040.7吨，环比增长58.33%，同比增长37.3%，1-11月国内累计进口碳酸锂138413.1吨，累计同比增长10.54%。分国别看，11月从智利进口约15918.2吨，环比增长76%，同比增长40.92%，占国内碳酸锂进口总量的93.41%；从阿根廷进口908吨，环比减少43.53%，同比减少6.59%。



数据来源：中粉资讯

2023年11月，中国锂辉石精矿进口量约为378498实物吨，环比减少18.4%，同比增加20%，进口均价约为1872美元，11月锂辉石的环比减少依旧来源于锂矿生产大国澳大利亚。。

来自澳大利亚的11月锂精矿进口量约211095实物吨，约占月度进口55%，相较10月份环比减少39%。本月澳大利亚进口减量的主要原因为11月份到港多为10月谈单，遇到四季度定价机制谈判，导致一定的发货延误性。且11月到港发往四川的锂辉石精矿量为32191吨，比较9月与10月的177633吨、148287

吨有着大幅的减量。相较之下来自津巴布韦的锂矿到港在本月有着大幅增量，约为 82059 吨，环比增加 79%。此般大幅增量主要来源于 3 季度末大量津巴布韦锂矿集中往中国发货导致。

锂辉石精矿价格

锂辉石精矿,6%CIF中国(美元/吨)



数据来源：我的钢铁

#### 4、动力电池产销保持稳定，出口速度维持高位

11 月，我国动力和储能电池合计产量为 87.7GWh，环比增长 13.4%，同比增长 40.7%。1-11 月，我国动力和储能电池合计累计产量为 698.7GWh，累计同比增长 41.6%。

动力和储能电池月度产量及增长率



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

### 按材料类型划分的动力和储能电池产量

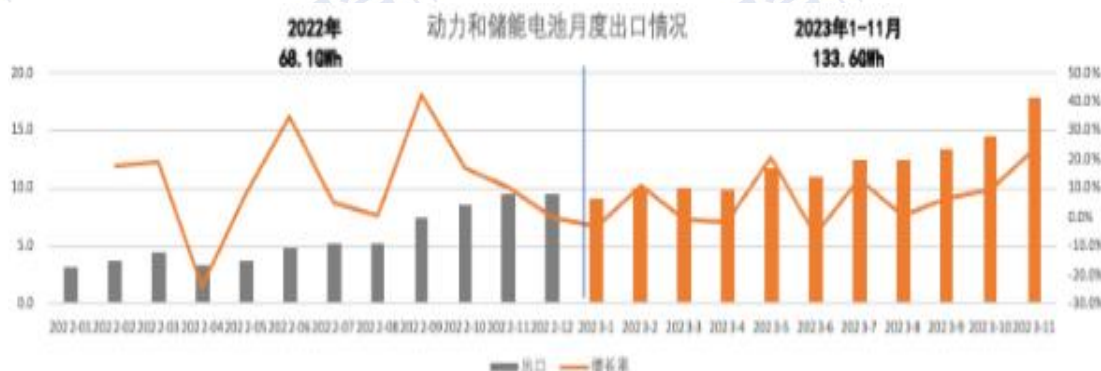
单位：GWh、%

材料种类	11月	11月占比	1-11累计	1-11累计占比	环比增长	同比增长	累计同比增长
三元材料	27.8	31.7%	221.1	31.6%	17.9%	19.6%	13.9%
磷酸铁锂	59.8	68.1%	476.3	68.2%	11.5%	53.4%	59.6%
其他	0.2	0.2%	1.4	0.2%	25.3%	0.4%	52.5%
合计	87.7	100.0%	698.7	100.0%	13.4%	40.7%	41.6%

数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

11月，我国动力和储能电池合计出口17.9GWh，环比增长23.3%，占当月销量21.3%。其中动力电池出口13.0GWh，占比72.6%，环比增长13.5%，同比增长37.8%。储能电池出口4.9GWh，占比27.4%，环比增长59.7%。

1-11月，我国动力和储能电池合计累计出口达133.6GWh，占前11月累计销量20.8%。其中动力电池累计出口114.2GWh，占比85.5%，累计同比增长94.6%；储能电池累计出口19.4GWh，占比14.5%。



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

宏观面整体向好。11月份，中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。随着美联储首选通胀目标11月核心PCE物价指数回落至3.2%，为2021年4月以来最低水平，美联储在年内最后一次政策会议上态度显著软化，3月降息概率上升。

基本面供给过剩改善不大。供给端，产能扩张速度未见回落迹象，11月国



内碳酸锂产量为 3.84 万吨，环比增长 0.71%，1—11 月产量为 39.64 万吨，同比增长 37.03%。

技术面震荡。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 6 个整数关口，最低下探到 85650 后开始反弹，连续涨停后回落，盘面看碳酸锂进入区间震荡。

#### 四、交易策略建议

观望

#### 风险揭示：

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。