

## 和合期货：碳酸锂月报（2024 年 02 月）

——澳矿定价模式改变我国话语权增加，碳酸锂弱势运行



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：

国内外宏观政策宽松。国内央行下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供流动性 1 万亿元，本次降准幅度较前几次降准幅度增加一倍，意味着货币政策逆周期调节力度显著增大，超出市场预期，同时，定向降息有助于推动贷款市场报价利率下行。美联储降息渐显明朗，美联储主席鲍威尔在记者会上表示，FOMC 利率可能处于本轮周期的峰值，多数委员预计今年可能降息多次，可能 5 月就会启动降息。

基本面供给过剩改善不大。上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军，据中国海关数据统计，2023 年 1-12 月锂精矿约 401 万吨，同比增加 41%。需求端，23 年新能源汽车产销超 900 万，市场占有率达到 31.6%，高于上年同期 5.9%，但动力电池年度产量增速明显放缓，23 年我国动力和其他电池合计累计产量为 778.1GWh，累计同比增长 42.5%，较前一年大幅放缓。

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，11 月底连续下破 6 个整数关口，最低下探到 85650 后开始反弹，后两日连续涨停，高开后大幅下跌，盘面看 12 月开始碳酸锂进入震荡期。

## 目录

一、行情回顾：碳酸锂 1 月震荡 .....	3
二、宏观面：国内货币政策宽松，美联储降息渐显明朗 .....	4
1、全面降准定向降息，货币政策继续支持 .....	4
2、美联储降息渐显明朗，但最快也在 5 月开始降息 .....	6
三、澳矿定价模式改变，锂矿价格持续回落 24 年继续增产 ..	7
1、澳矿定价模式改变，我国话语权增加 .....	7
2、进口锂矿价格持续回落，24 年锂矿继续增产 .....	8
四、新能源汽车产销超 900 万，动力电池年度产量增速放缓 ..	9
1、新能源汽车产销超 900 万，出口再创新高 .....	9
2、动力电池年度产量增速放缓，出口速度维持高位 .....	11
五、后市行情研判 .....	12
风险揭示: .....	13
免责声明: .....	13

## 一、行情回顾：碳酸锂 1 月震荡

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

1月初，碳酸锂价格逐渐归于平稳，价格下跌幅度不断减小，大多企业报价以稳为主。供应方面，国内锂盐大厂仍稳定生产，部分地区锂盐产能较小的锂盐企业1月后逐渐进入减停产状态，市场碳酸锂供应有所减少。元旦假期过后，个别锂盐企业出货压力减弱，但散单出货意愿仍低迷，因此碳酸锂价格跌势放缓。需求方面，在碳酸锂现货价格回落且订单减量预期背景下，多数正极材料企业维持低原料库存经营策略。下游及终端市场并无高价接货散单碳酸锂的意愿，个别三元材料企业近期订单增加带动采购略微增量，多数正极等下游企业反映短期内并无补库需求。



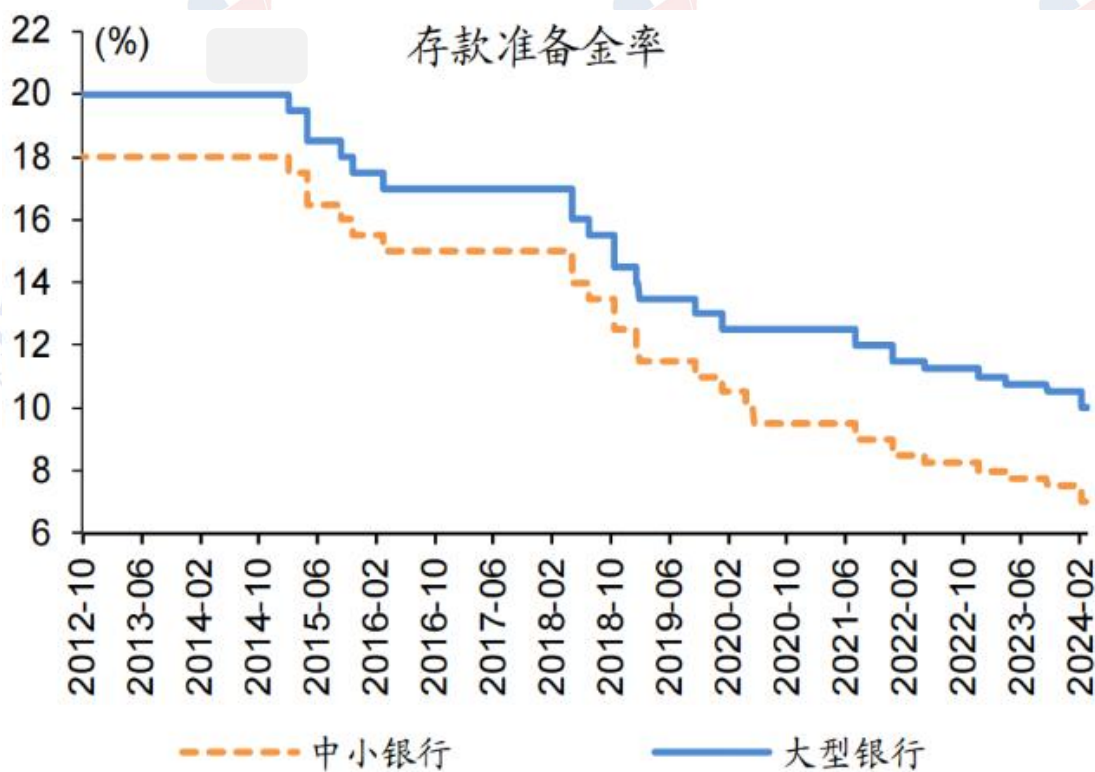
1月下旬，碳酸锂价格大稳小动稍有所下降，供应方面，随着春节假期的不断临近，叠加锂盐厂检修季，锂盐企业并无出货压力，惜售情绪依旧，锂盐厂保持挺价态度。需求方面，近期由于春节期间物流暂停，企业为了确保二月份订单的供应而提前进行采购，因此近期询盘行为较为活跃，但实际成交量的抬升却相对有限，对于高价碳酸锂接受意愿仍低。

## 二、宏观面：国内货币政策宽松，美联储降息渐显明朗

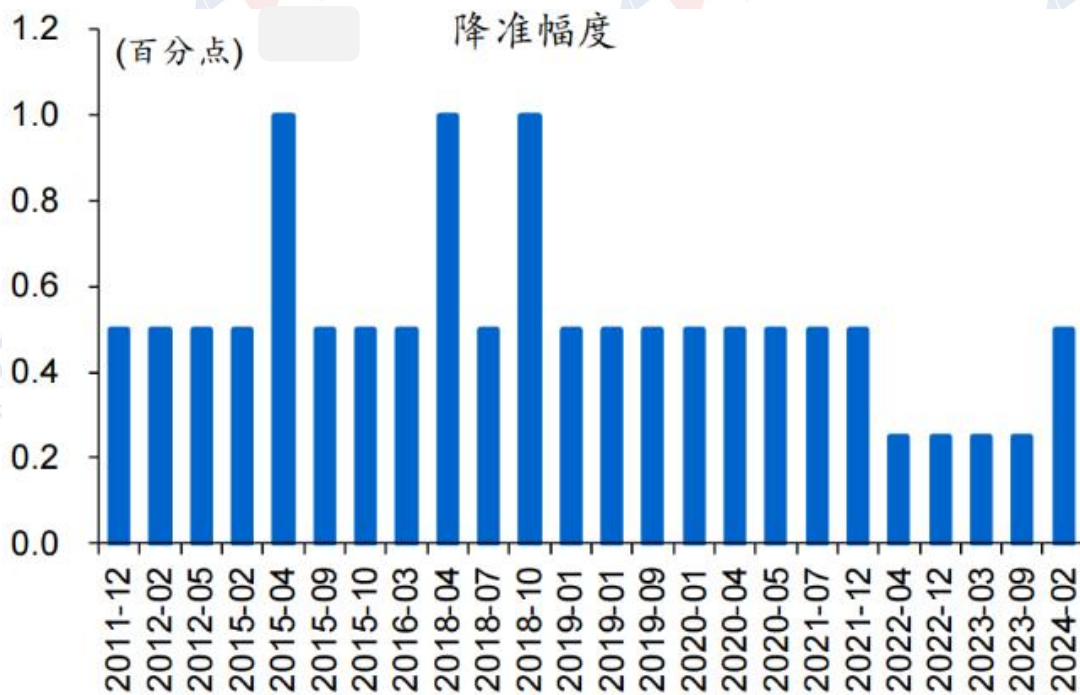
### 1、全面降准定向降息，货币政策继续支持

1月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜表示，将于2月5号下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元，本次降准幅度较前几次降准幅度增加一倍，意味着货币政策逆周期调节力度显著增大，超出市场预期。同时，提供给金融机构的支农支小再贷款、再贴现利率由2%下调到1.75%，这些措施都将有助于推动信贷定价基准的贷款市场报价利率，也就是我们平常说的LPR下行。

随着本次降准和下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率超出市场预期，释放出鲜明的货币政策稳增长信号，有助于提振市场信心，利多当前商品市场情绪。

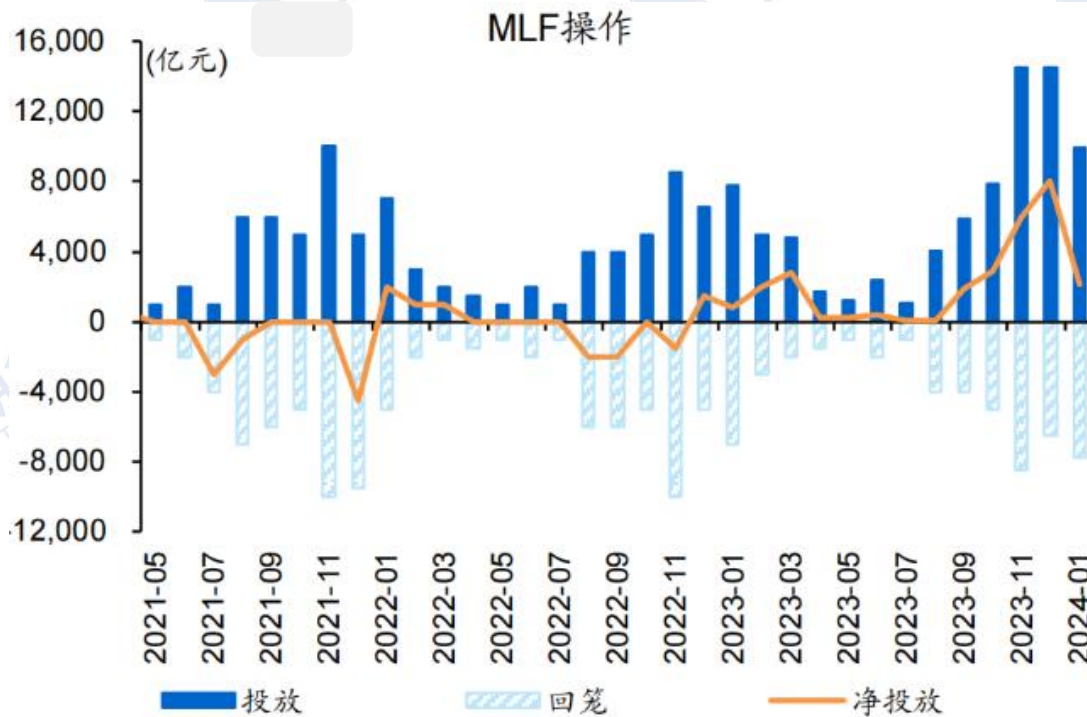


数据来源：wind



数据来源: wind

1月22日,今年首次LPR报价出炉,一年期LPR为3.45%,五年期LPR为4.2%,均与前值和预期持平。但为维持市场流动性,央行1月超额续作了9950亿元MLF,利率维持在2.5%不变,当时市场对降准降息仍有一定的预期。



数据来源: 央行数据中心

LPR品种历史走势图



数据来源：央行数据中心

央行行长潘功胜表示，2023年面对发达经济体货币政策的外溢影响，人民银行立足国内经济发展，两次下调了政策利率，两次下调了存款准备金率，保持了市场流动性的合理充裕，优化信贷结构，有力支持了实体经济

## 2、美联储降息渐显明朗，但最快也在5月开始降息

1月31日周三，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，将联邦基金利率的目标区间保持在 5.25%到 5.50%。自 2023 年 7 月加息后，美联储的政策利率一直维持在二十二年来高位。至此，在 2022 年 3 月至今的本轮紧缩周期内，美联储连续四次会议未加息，和 2022 年 7 月以来的前 12 次会议一样，FOMC 投票委员全票赞成通过本次利率决策。

美联储利率维持不变



数据来源：全球经济指标数据网

美联储主席鲍威尔在记者会上表示，FOMC 利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认



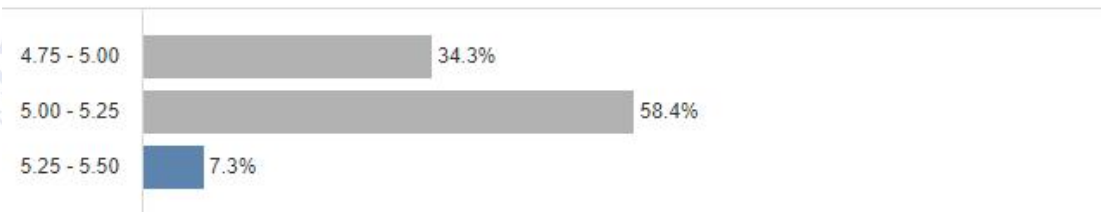
为 3 月就会启动降息。

### 市场预期 5 月利率水平

2024年5月2日

会议时间: 2024年5月2日 02:00

期货价格: 95.015



目标利率	目前	上一日	上一周
4.50 - 4.75	—	—	0.8%
4.75 - 5.00	34.3%	31.9%	40.6%
5.00 - 5.25	58.4%	60.8%	49.2%
5.25 - 5.50	7.3%	7.3%	9.4%

数据来源: 英为财经

## 三、澳矿定价模式改变，锂矿价格持续回落 24 年继续增产

### 1、澳矿定价模式改变，我国话语权增加

新年里，全球最主要的锂精矿供给方——澳洲锂矿山减产风暴愈演愈烈，而来自中国的锂盐商也正在一步步增加锂精矿定价中的话语权。之前的结算方式为参考上一个季度的锂盐均价（Q-1）为基准计算，目前将参考发货月上一个月的锂盐均价（M-1）为基准结算。

业内人士表示格林布什矿山是世界顶级矿，定价机制的转变有重要的意义，在当前的周期内，对于锂盐商而言是降低成本，但更准确的说法是，锂精矿的价格变动将更贴近碳酸锂的价格变动节奏。我们可以回顾一下碳酸锂在 23 年的走势，从高点 50 万一直下跌到 10 万下方，按照上一个季度的锂盐均价为基准计算与现货价有巨大的价差，我国是全球最大的碳酸锂生产国，但长期以来上游原料锂精矿对外依存度较高，所以我们一直处于极大的不利地位。

我国是全球最大的碳酸锂生产国，但长期以来上游原料锂精矿对外依存度较高。据中国有色金属工业协会锂业分会援引海关数据统计，2023 年 1—12 月，我国进口锂精矿约 401 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国，同比

增长约 41%。其中，澳大利亚 98%的锂出口至中国，澳洲锂矿占据中国锂原料供应的 55%。

与此同时，锂精矿的定价话语权，此前也主要由上游供应商掌握。但从去年 10 月开始，在国内锂盐价大幅走跌、锂矿价格仍然较为坚挺、锂盐厂承担较大亏损的情况下，国内的锂盐商开始启动了与澳洲锂矿商的 M+1 价格谈判，澳矿报价开始松动。

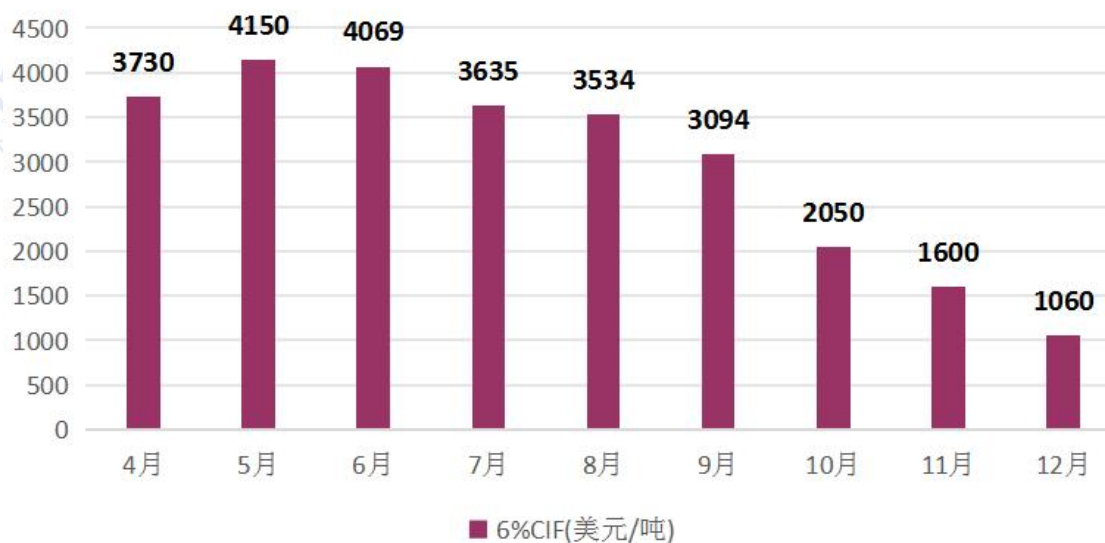
在业内看来，从去年下半年开始运行的广期所碳酸锂期货，在对于上游价格的指引和发现方面，或也发挥了重要作用。在广期所的碳酸锂期货上市之前，全球有五大主要的碳酸锂报价平台，Fastmarkets、Benchmark Mineral Intelligence、S&P Platts、亚洲金属网和上海有色网，其中亚洲金属网和上海有色网是中国的报价平台，也是目前国内客户在签订长协合同时，约定交付价格的主要参考标准。

而期货市场由于交易参与者数量多，在价格形成过程中，最终形成的成交价格自然更接近于供需双方对当前条件下合理价格的预期。

来自广期所的消息显示，1 月 18 日，广期所碳酸锂期货首个合约 LC2401 顺利完成交割，交割量共计 11,351 吨，交割金额 11.12 亿元。其中，滚动交割 10,776 手，占比 94.93%；一次性交割 575 手，占比 5.07%。首次交割的顺利开展，意味着碳酸锂期货经历了完整的运行周期，运行平稳，功能得到初步发挥。

## 2、进口锂矿价格持续回落，24 年锂矿继续增产

### 2023 年锂辉石精矿进口价格走势



数据来源：生意社



2023 年上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军。据中国海关数据统计，2023 年 1-12 月锂精矿约 401 万吨，同比增加 41%。我国锂矿对外依存度在 50%以上，澳大利亚依然是中国最大的锂矿进口来源国。2024 年澳洲锂精矿合计新增 85 万吨锂精矿产能，预计 2024 年澳大利亚的锂资源供应将达到 46.2 万吨(碳酸锂当量 LCE)，同比增长 22%。

2024年澳洲锂矿预计新增产能		
项目名称	锂精矿产能(万吨/年)	投产计划及进度
PLS项目	计划由58万吨/年 扩建至68万吨/年	2024Q2新投产10万吨锂精矿产能
MtWodgina	75	因为原矿石不足问题，2条满产要到今年底，3条满产要到2024年6月。预计2024年产量42.5~50万吨
MtHolland	35	选矿厂2023年年末首次投产，预计2024H1实现首次锂精矿销售，2024年销量预计5万吨精矿

数据来源：生意社

2024年国内锂矿主要新增产能			
矿山类型	矿山名称	产能(万吨/年)	投产计划及进度
锂辉石	李家沟矿山	锂精矿18万吨/年	目前已完成采矿系统相关设备及配套设备安装，待投产
盐湖	察尔汗盐湖	扩建项目4万吨LCE/年	计划 2024 年投产
	拉果错盐湖	一期1.76万吨LCE/年	计划2023年底建成投产
锂云母	奉新县枧下窝矿	采矿规模为4500万吨/年 其中一期1000万吨/年	一期项目逐步爬坡出量
	割石里矿区 水南矿段盗土矿	生产规模由300万吨 降至180万吨	正在进行基建工作，公司将加快项目推进，争取早日达产

数据来源：生意社

#### 四、新能源汽车产销超 900 万，动力电池年度产量增速放缓

##### 1、新能源汽车产销超 900 万，出口再创新高

新能源汽车保持产销两旺发展势头，12 月新能源汽车产销分别完成 117.2 万辆和 119.1 万辆，同比分别增长 47.5%和 46.4%，市场占有率达到 37.7%。

2023 年，新能源汽车产销分别完成 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比分别增长 35.8%、37.9%，市场占有率达到 31.6%，高于上年同期 5.9%。

### 新能源汽车月度销量及增长率



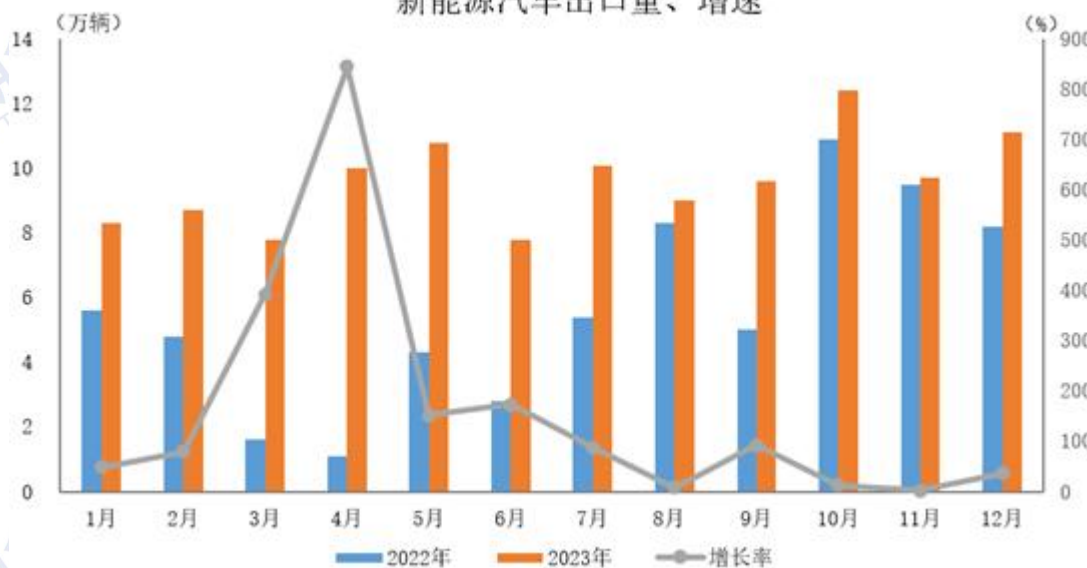
数据来源：中汽协

### 新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

### 新能源汽车出口量、增速





数据来源：中汽协

中国汽车工业协会发布数据显示，2023年汽车出口再创新高，成为拉动汽车产销量增长的重要力量。2023年12月，新能源汽车出口11.1万辆，环比增长15.2%，同比增长36.5%，2023年，新能源汽车出口120.3万辆，同比增长77.6%。

## 2、动力电池年度产量增速放缓，出口速度维持高位

12月，我国动力和其他电池合计产量为77.7GWh，环比下降11.4%，同比增长48.1%。1-12月，我国动力和其他电池合计累计产量为778.1GWh，累计同比增长42.5%。



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其他电池产量

单位：GWh

材料种类	12月	12月占比	1-12累计	1-12累计占比	环比增长	同比增长	累计同比增长
磷酸铁锂	52.5	67.5%	531.4	68.3%	-12.2%	54.8%	59.9%
三元材料	25.0	32.1%	245.1	31.5%	-10.1%	35.2%	15.3%
其他	0.3	0.4%	1.7	0.2%	69.1%	165.4%	64.7%
合计	77.7	100.0%	778.1	100.0%	-11.4%	48.1%	42.5%

数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

12月，我国动力和其他电池合计出口19.4GWh，环比增长8.5%，占当月销量21.6%。其中动力电池出口13.9GWh，占比71.6%，环比增长7.0%，同比增长48.4%。其他电池出口5.5GWh，占比28.4%，环比增长12.6%。



1-12月，我国动力和其他电池合计累计出口达152.6GWh，占前12月累计销量20.9%。其中，动力电池累计出口127.4GWh，占比83.5%，累计同比增长87.1%；其他电池累计出口25.2GWh，占比16.5%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

## 五、后市行情研判

国内外宏观政策宽松。国内央行下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元，本次降准幅度较前几次降准幅度增加一倍，意味着货币政策逆周期调节力度显著增大，超出市场预期，同时，定向降息有助于推动贷款市场报价利率下行。美联储降息渐显明朗，美联储主席鲍威尔在记者会上表示，FOMC利率可能处于本轮周期的峰值，多数委员预计今年可能降息多次，可能5月就会启动降息。

基本面供给过剩改善不大。上游锂资源供应增量明显，海外锂资源供给持续放量，澳洲锂矿和南美盐湖仍然是供给总量和增量的主力军，据中国海关数据统计，2023年1-12月锂精矿约401万吨，同比增加41%。需求端，23年新能源汽车产销超900万，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9%，但动力电池年度产量增速明显放缓，23年我国动力和其他电池合计累计产量为778.1GWh，累计同比增长42.5%，较前一年大幅放缓。

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，11月底连续下破6个整数关口，最低下探到85650后开始反弹，后两日连续涨停，高开后大幅下跌，盘面看12月开始碳酸锂进入震荡期。

## 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。