

## 和合期货：碳酸锂周报（20240311-20240315）

——长期供应宽松预期不变，碳酸锂震荡



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，政府报告提出实施消费品以旧换新行动，其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。财政持续加力，赤字率拟按 3% 安排，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

基本面供给偏紧。碳酸锂供应由短期偏紧逐渐恢复，3 月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平，锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，矿石端来看，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。需求端，受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳，产量方面，2 月我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh，环比下降 33.1%，同比下降 3.6%，2 月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。

## 目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周碳酸锂冲高回落 .....	3 -
2、碳酸锂本周成交情况 .....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面：国务院印发以旧换新行动方案，强化政策保障.....	3 -
2、中央财政持续加力，债务使用规模扩大.....	4 -
3、碳酸锂供应由短期偏紧逐渐恢复 .....	6 -
4、受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳.....	6 -
三、后市行情研判.....	7 -
四、交易策略建议.....	8 -
风险揭示： .....	8 -
免责声明： .....	8 -

## 一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周碳酸锂冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、碳酸锂本周成交情况

3月11—3月15日，碳酸锂指数总成交量195.5万手，较上周减少55.4万手，总持仓量31.3万手，较上周减仓1.4万手，碳酸锂主力冲高回落，主力合约收盘价115050，与上周收盘价上涨1.50%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面：国务院印发以旧换新行动方案，强化政策保障

实施消费品以旧换新行动，开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新。其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。

严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

实施标准提升行动，加快完善能耗、排放、技术标准，强化产品技术标准提升，加强资源循环利用标准供给，强化重点领域国内国际标准衔接。其中提到，推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出。及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。

强化政策保障。加大财政政策支持力度，把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围。完善税收支持政策，加大对节能节水、环境保护、安全生产专用设备税收优惠支持力度，把数字化智能化改造纳入优惠范围。优化金融支持，运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持；中央财政对符合再贷款报销条件的银行贷款给予一定贴息支持。加强要素保障，加强企业技术改造项目用地、用能等要素保障。对不新增用地、以设备更新为主的技术改造项目，简化前期审批手续。强化创新支撑，聚焦长期困扰传统产业转型升级的产业基础、重大技术装备“卡脖子”难题，积极开展重大技术装备科技攻关。运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持。

## 2、中央财政持续加力，债务使用规模扩大

中央财政后续将持续发力。“适度加力、提质增效”指引下，2024年赤字率拟按3%安排，较2023年初的2.8%赤字率有所提升、低于2023年底调增万亿国债后3.8%的赤字率。

### 中央财政持续加力

2023年10月，四季度将增发2023年国债10000亿元，通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。

2024年2月7日，国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第三批项目清单，2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕。

2024年2月19日，《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》发布，中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元、安排到单个项目的资金不低于2000万元，对单个项目的支持比例原则上不超过项目总投资60%，避免项目小而散。

2024年2月23日，中财委第四次会议：对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

2024年3月5日，两会政府工作报告：从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。

同时报告也指出“拟连续几年发行超长期特别国债”，2024年先发行1万亿元。超长期特别国债启动，指向中央财政在今后持续加码，或对长期项目建设、国家重点战略落实等提供有效支撑。



数据来源：国家统计局

相比之下，受地方债务压力掣肘，2024年地方政府专项债券小幅增加1000亿元、为3.9万亿元。



数据来源：国家统计局

### 3、碳酸锂供应由短期偏紧逐渐恢复

供应方面，受宜春环保检查事件的影响，江西地区的复产不如预期已经落地，加之澳矿减产和国内部分锂盐企业仍处检修恢复初期，供应存在收紧预期。但3月产量预期为4.4万吨，环比增长30%，恢复至往月水平；锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，而矿石端来看，除江西地区外，其余地区均已恢复开工，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。



数据来源：wind



数据来源：wind

### 4、受春节假期影响2月动力电池产销不佳

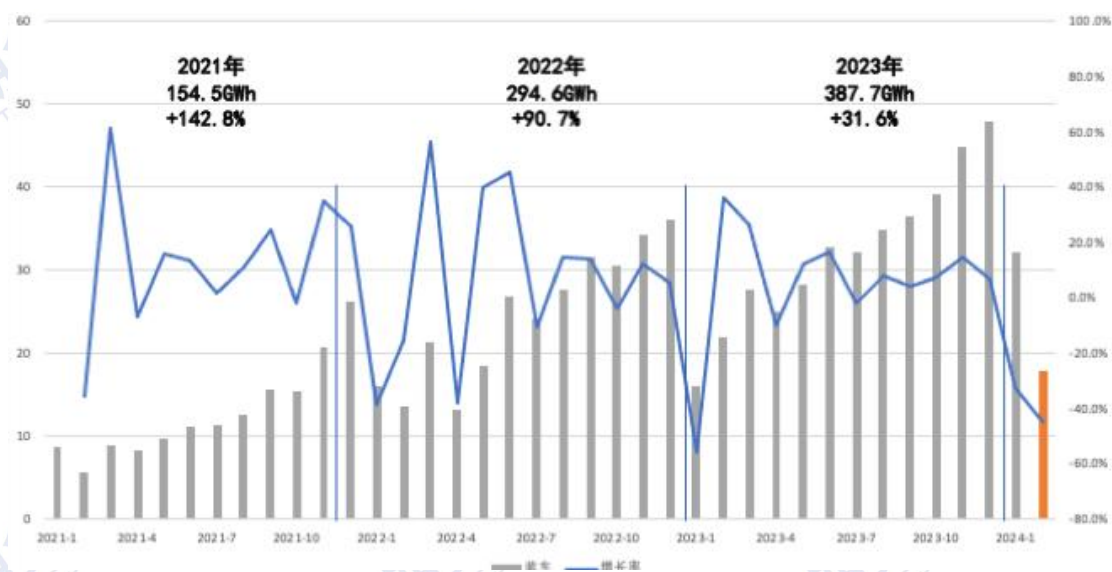
产量方面，2月，我国动力和其他电池合计产量为43.6GWh，环比下降33.1%，同比下降3.6%。1-2月，我国动力和其他电池合计累计产量为108.8GWh，累计同比增长29.5%。受到春节假期影响，2月动力电池产、销、装车量等市场情况不佳。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

2月，我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。其中三元电池装车量 6.9GWh，占总装车量 38.7%，同比增长 3.3%，环比下降 44.9%；磷酸铁锂电池装车量 11.0GWh，占总装车量 61.3%，同比下降 27.5%，环比下降 44.1%。

动力电池装车量



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

宏观面政府报告提出，实施消费品以旧换新行动，其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。财政持续加力，赤字率拟按 3%安排，拟安排

地方政府专项债券 3.9 万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

基本面供给偏紧。碳酸锂供应由短期偏紧逐渐恢复，3 月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平，锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，矿石端来看，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。需求端，受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳，产量方面，2 月我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh，环比下降 33.1%，同比下降 3.6%，2 月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。

技术面震荡回落。盘面看，春节后碳酸锂供给端受到江西地区环保检查以及澳矿减产的影响，期现价格反弹，最高反弹到 125000 受到压力，开始震荡回落，整体看还处于低位震荡区间。

#### 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。