

和合期货：碳酸锂月报（2024年06月）

——供应端恢复快于需求，碳酸锂低位震荡



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：

宏观面内撑外压。4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%，4月工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，积极因素累积增多。美国4月通胀降温，核心CPI同比降至3.6%，为三年以来最低涨幅，同时，5月Markit PMI数据全线好于预期，市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，交易员们将美联储首次降息时间预估从11月推迟到12月。

基本面供给恢复。据海关总署最新数据显示，2024年4月我国碳酸锂当月进口量为2.12万吨，1—4月累计进口量为6.22万吨，国内企业多维持较高开工率，多厂恢复放量。需求端，在风电、光伏装机量持续增长与5G基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长。另外，受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长，4月我国动力和其他电池合计产量为78.2GWh，环比增长3.2%，同比增长60.0%，销量为73.5GWh，环比增长0.3%，同比增长57%。

目录

一、行情回顾：碳酸锂 5 月继续震荡.....	3 -
二、国内经济数据向好工业生产加快，美联储降息预期下调.....	4 -
1、4 月全国规上工业增加值同比增长 6.7，工业企业利润增速同比转正 -	4 -
2、政策面：《锂电池行业规范条件（2024 年本）》征求意见稿提出 -	7 -
3、美国通胀数据降温 PMI 数据新高，美联储降息预期继续下调....	8 -
三、碳酸锂进口大幅提升，国内产量恢复.....	9 -
1、碳酸锂进口大幅提升.....	9 -
2、国内碳酸锂产量稳步恢复.....	10 -
四、储能锂电池需求增长，电池产销环比同比双增长.....	11 -
1、储能锂电池需求快速增长.....	11 -
2、新能源汽车带动电池产销环比同比双增长.....	12 -
五、后市行情研判.....	13 -
风险揭示：.....	14 -
免责声明：.....	14 -

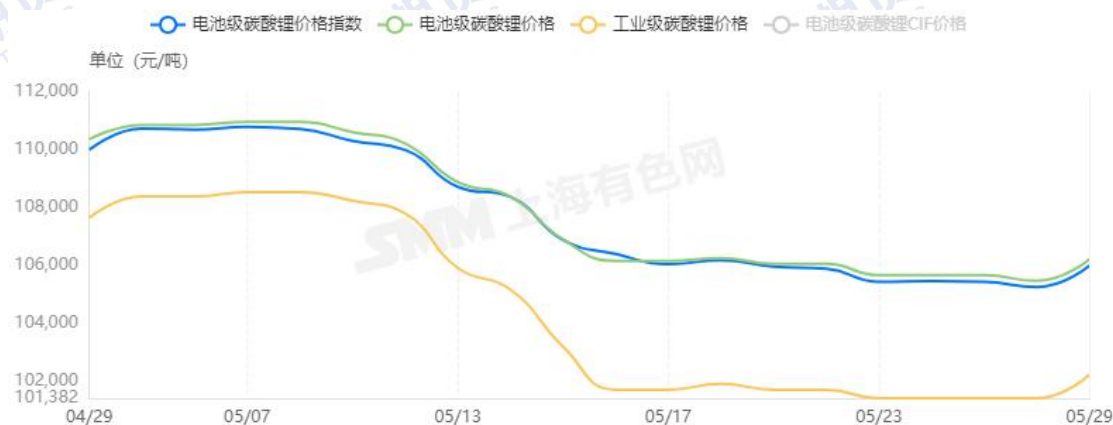
一、行情回顾：碳酸锂 5 月继续震荡

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

5月初节后市场复工报价出现小幅微涨。供应方面，部分锂盐企业对于散单出售仍保持挺价心态，加之周初碳酸锂期货盘面价格有所上涨，部分锂盐企业对于散单报价小幅上抬。而据5月3日智利海关数据显示，4月智利出口碳酸锂至中国约22,900吨，环比增长42.27%，同比增长162.25%，1-4月累计约64,873吨，累计同比增长60.34%。后续5月左右国内碳酸锂进口或将呈现抬升趋势，将对国内市场供应提供补充。需求方面，下游企业在五一假期之前已经提前备货，原料库存足以支撑未来一段时间生产订单，并且有部分采买货源在假期中有到货情况，下游企业在节后更多呈现观望态度，市场成交情况较为平淡。

5月中旬碳酸锂现货市场呈现弱势走跌。供应方面，当前国内4-5月的碳酸锂产量不断走高。4月的产量约为52,500吨，环比增加23%，加之进口碳酸锂量的同步提升，使得碳酸锂供应增量处于大涨的时间点，在市场供应较为充足的状态下，锂盐生产企业虽然在散单价格方面仍然相对保守，但有随市场情绪小幅下调报价，部分贸易商也同步下调价格。需求方面，在周初部分下游正极企业在价格下探的情况下有少量的散单采购，因此市场成交量有所提升。但另外部分下游企业因自身碳酸锂库存量充足、客供量提升、长协稳定的因素，当下仍然没有对现货有补库意愿。

5月下旬，碳酸锂现货市场持续弱势运行。供应方面，目前国内多个盐湖提锂项目开始复产复工，产量有所提升，江西及青海地区开工也在上行。加之国外非洲进口矿供应充足，部分贸易商进口非洲矿找代工生产，因此国内外锂原料增产消息不断，市场过剩格局开始显现，市场整体库存仍在增长。需求方面，当下市场处于6月长协的协商时点，大部分下游企业对当前碳酸锂价格波动呈谨慎观望状态，市场虽然询价积极性较好，但实际成交量并不理想。近期下游三元材料排产环比下降，铁锂需求平稳，部分大厂有所减产，导致下游需要出现减弱。

二、国内经济数据向好工业生产加快，美联储降息预期下调

1、4月全国规上工业增加值同比增长6.7%，工业企业利润增速同比转正

4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

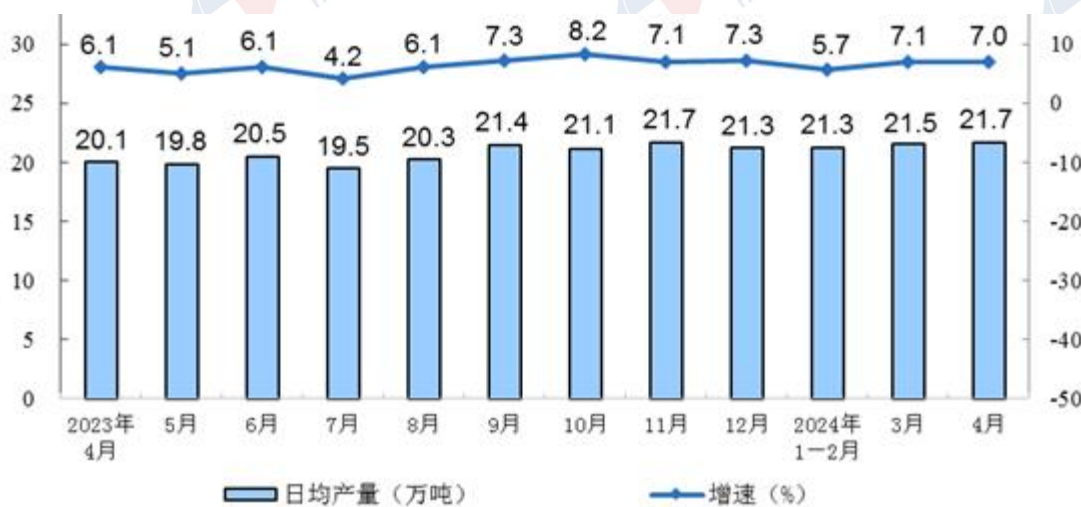


数据来源：国家统计局

分行业看，4月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，有色金属冶炼和压延加工业增长11.4%，通用设备制造业增长3.7%，专用设备制造业增长2.0%，汽车制造业增长16.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.2%，电气机械和器材制造业增长5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长15.6%，电力、热力生产和供应业增长5.7%。

分产品看，十种有色金属650万吨，增长7.0%；汽车234.6万辆，增长15.4%，其中新能源汽车83.1万辆，增长39.2%；发电量6901亿千瓦时，增长3.1%。

十种有色金属同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20946亿元，同比增长4.3%，

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

4月单月，规模以上工业企业实现利润同比增长4.0%，较去年同期的-3.5%转正，数据显示中国经济持续向好，工业企业利润增速同比转正。其中部分行业利润情况表现较好，如有色金属冶炼和压延加工业增长56.6%，电力、热力生产和供应业增长44.1%，汽车制造业增长29.0%。

1至4月城镇固定资产投资同比增4.2%。固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快。

固定资产投资（不含农户）同比增速



数据来源：国家统计局

4月社会消费品零售总额同比增长2.3%，服务消费增势良好，基本生活类和部分升级类商品销售增长较快，除汽车以外的消费品零售额同比增长3.2%。

社会消费品零售总额同比增长速度



数据来源：国家统计局

总的来看，4月份国民经济运行平稳，虽然部分指标受节假日错月、上年同期基数较高等因素影响增速有所放缓，但工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，国民经济延续回升向好态势，积极因素累积增多。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

2、政策面：《锂电池行业规范条件（2024年本）》征求意见稿提出

《锂电池行业规范条件（2024年本）》（征求意见稿）要求，锂电池企业应具有锂电池行业相关产品的独立生产、销售和服务能力；每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的3%，鼓励企业取得省级以上独立研发机构、工程实验室、技术中心或高新技术企业资质；鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台；主要产品具有技术发明专利；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的50%。

对比修订前的版本发现，征求意见稿增加了“鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台”的表述。

征求意见稿还要求，使用三元材料（镍钴锰酸锂）的能量型单体电池能量密度 $\geq 230\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ ；使用磷酸铁锂等其他材料的能量型单体电池能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 120\text{Wh/kg}$ 。功率型单体电池功率密度 $\geq 1500\text{W/kg}$ ，电池组功率密度 $\geq 1200\text{W/kg}$ 。单体电池循环寿命 ≥ 1500 次且容量保持率 $\geq 80\%$ ，电池组循环寿命 ≥ 1000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。

指标较修订前版本全面上调。征求意见稿要求，锂电池产品的安全应符合有关强制性标准要求，并经具有相应资质的检测机构检验合格。强制性标准包括但不限于：《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》（GB43854）、《电能存储系统用锂蓄电池和电池组安全要求》等。与修订前版本相比，征求意见稿提到的强制性标准明显增多。征求意见稿还鼓励企业制定和执行高于国家或行业标准的产品技术标准或规范。

高能量密度的动力电池是企业研发重点

总体来看，《锂电池行业规范条件（2024年本）》征求意见稿与现行的《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》相比，要求进一步提高，有助于鼓励和引导行业技术进步和规范发展。

根据前瞻产业研究院的数据，近年来，我国动力锂电池产能快速扩张，截至2023年6月，我国动力锂电池产能已达1860GWh/年，根据国内动力电池投扩产项目进行情况，中国汽车动力电池产业创新联盟预计，到2025年我国动力锂电池产能很可能超3000GWh/年。

但是，我国动力锂电池行业供给大于需求，且供需失衡情况较为严重。2023年上半年，我国动力锂电池销量占产量之比为87.4%，动力锂电池装车量占产量之比下降至51.8%。

前瞻产业研究院分析师认为，从动力锂电池行业发展趋势来看，未来尾部企业淘汰加速和中游企业前向一体化是主要趋势。技术研发方面，高能量密度的动力电池是企业未来的研发热点。

3、美国通胀数据降温 PMI 数据新高，美联储降息预期继续下调

5月15日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，持平预期，较前值3.5%小幅下降。

剔除食品和能源成本后，美国3月核心CPI同比增长3.6%，持平预期3.6%，低于前值3.8%，为2021年4月以来的最低涨幅；4月核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降，持平预期0.3。

美国核心通胀明显回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

5月23日，标普全球公布的数据显示，美国5月Markit PMI数据全线好于预期，其中制造业PMI创两个月新高且突破50大关，服务业PMI创12个月新高，综合PMI创25个月新高。

美国 5 月 Markit 综合 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，PMI 的最新初步读数显示，5 月份出现了两年多来最快的扩张。该数据使美国经济重回正轨，第二季度 GDP 再次稳健增长。

最新的 PMI 数据表明，美国经济的整体需求是颇具弹性的，这使得通胀难以降温，也有助于解释为什么美联储计划在更长时间内将利率保持在较高的水平，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

三、碳酸锂进口大幅提升，国内产量恢复

1、碳酸锂进口大幅提升

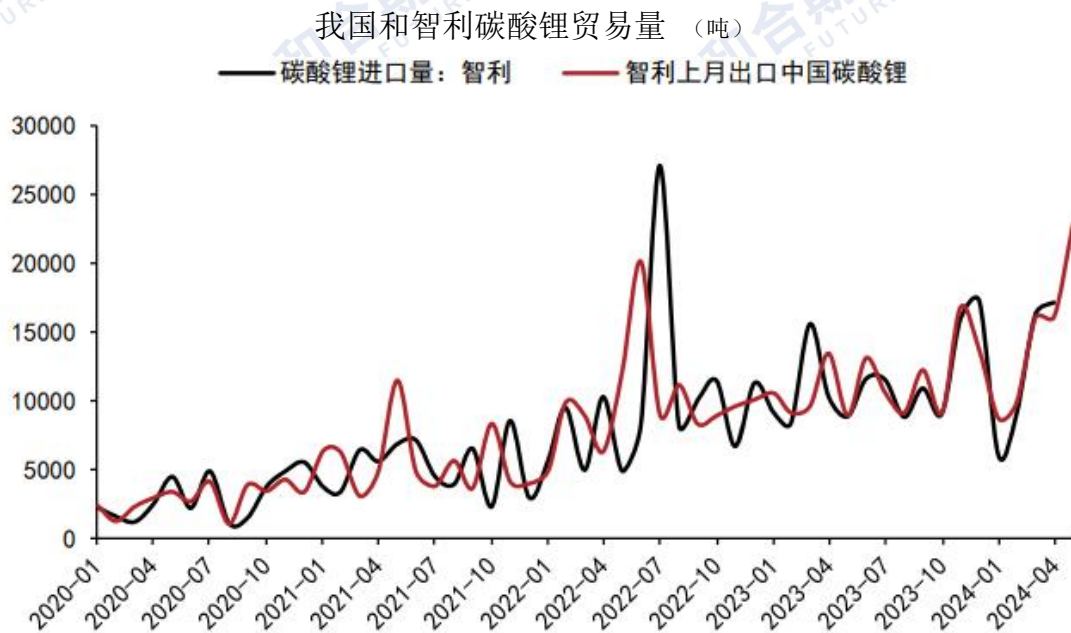
据海关总署最新数据显示，2024 年 4 月我国碳酸锂当月进口量为 2.12 万吨，同比增加 87.4%，其中从智利进口 1.71 万吨，环比增加 5.2%，同比增加 66.0%。自阿根廷进口 3406 吨，环比增加 36.6%，同比增加 260.0%。从进口均价来看，4 月碳酸锂进口均价为 1.25 万美元/吨，环比增加 7.3%，同比下降 77.3%。

1-4 月累计进口量为 6.22 万吨，进口量环比上涨 11.58%，进口量同比上涨 87.61%，累计进口量比去年同期上涨 23.66%。



数据来源：中粉资讯

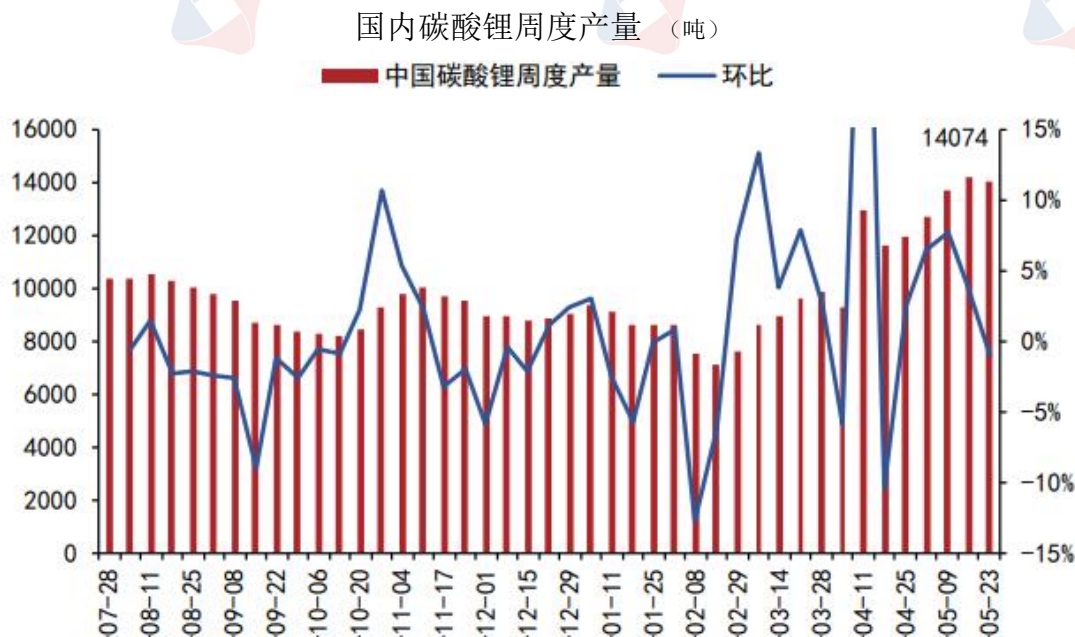
我国主要碳酸锂进口来源地是智利，4月智利出口中国的碳酸锂量为22899吨，突破了2022年5月的20132吨，创历史新高。而由于智利海运到中国的时间为30-40天，因此预计5月我国碳酸锂进口量将会达到2.4万吨左右的量级。智利出口中国的碳酸锂将会对国内碳酸锂市场供应形成进一步的补充。叠加国内的碳酸锂产量增量，综合来看，5月碳酸锂供应较为充足。



数据来源：wind

2、国内碳酸锂产量稳步恢复

宜春地区三个时代产量继续爬坡，多厂恢复放量，江西地区继续增量；天齐张家港检修结束，射洪开始检修，产量整体平稳。综合来看，企业多维持较高开工率。



数据来源: wind

四、储能锂电池需求增长，电池产销环比同比双增长

1、储能锂电池需求快速增长

在风电、光伏装机量持续增长与 5G 基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长，显示，2023 年我国储能锂电池出货量达 206GWh，同比增长 59%。

2020-2024年全球新型储能累计装机规模预测趋势图



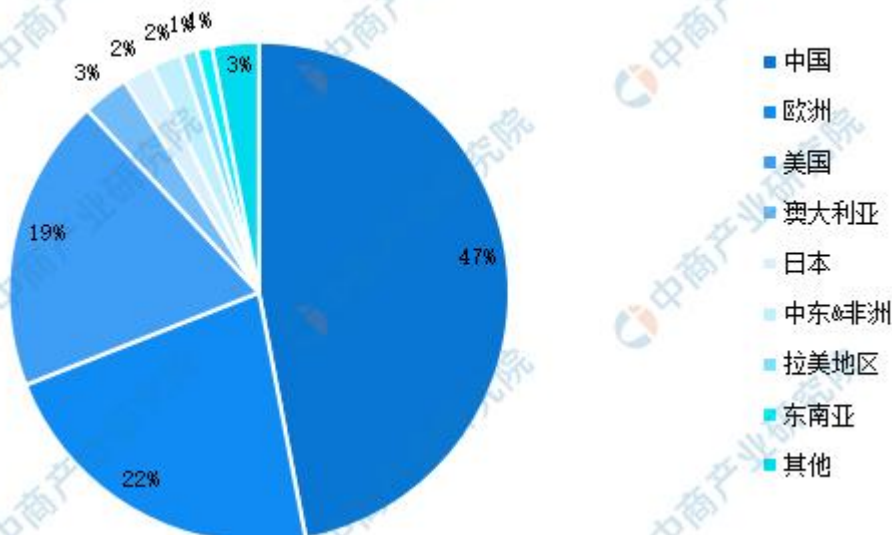
数据来源: 中商产业研究院

同时，全球新型储能装机规模正快速增长，并且未来仍有很大的增长潜力，截至 2023 年底，全球新型储能累计装机规模达 91.3GW，是 2022 年同期的近两

倍。中商产业研究院分析师预测，2024 年全球新型储能累计装机规模将增至 166.3GW。

在区域分布上，中国、欧洲和美国继续引领全球新型储能市场发展。2023 年，全球新型储能新增投运规模 45.6GW，其中，中国、欧洲和美国分别占比 47%、22%和 19%，三者合计占比达到 88%。

2023年全球新增投运新型储能项目的地区分布（100%）



数据来源：中商产业研究院

2、新能源汽车带动电池产销环比同比双增长

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，4 月我国动力和其他电池合计产量为 78.2GWh，环比增长 3.2%，同比增长 60.0%。1-4 月，我国动力和其他电池合计累计产量为 262.8GWh，累计同比增长 40.5%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

4 月，我国动力和其他电池合计销量为 73.5GWh，环比增长 0.3%，同比增长 57%。其中，动力电池销量为 55.1GWh，环比下降 11.5%，同比增长 28.5%；其他

电池销量为 18.4GWh，环比增长 67.1%，同比增长 370.1%。动力电池和其他电池销量占比分别为 75%和 25%。

1-4 月，我国动力和其他电池合计累计销量为 241.2GWh，累计同比增长 41.4%。其中，动力电池累计销量为 201.3GWh，累计同比增长 33.4%；其他电池累计销量为 39.9GWh，累计同比增长 103%。动力电池和其他电池销量占比分别为 83.5%和 16.5%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

我国新能源汽车市场渗透率突破 50%，动力电池装机量也有显著回升，刺激正极材料厂的出货量。

五、后市行情研判

宏观面内撑外压。4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，4 月工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，积极因素累积增多。美国 4 月通胀降温，核心 CPI 同比降至 3.6%，为三年以来最低涨幅，同时，5 月 Markit PMI 数据全线好于预期，市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

基本面供给恢复。据海关总署最新数据显示，2024 年 4 月我国碳酸锂当月进口量为 2.12 万吨，1—4 月累计进口量为 6.22 万吨，国内企业多维持较高开工率，多厂恢复放量。需求端，在风电、光伏装机量持续增长与 5G 基站建设加快的背景下，储能锂电池需求快速增长。储能电池行业出现冲量现象，带动储能锂电池出货量增长。另外，受新能源汽车的需求带动，电池产销环比同比双增长，4 月我国动力和其他电池合计产量为 78.2GWh，环比增长 3.2%，同比增长 60.0%，

销量为 73.5GWh，环比增长 0.3%，同比增长 57%。

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。