

和合期货：碳酸锂周报（20240611-20240614）

——进口增加及国内产量提升，碳酸锂弱勢震荡



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：

宏观面偏弱。据中国物流与采购联合会发布，2024年5月份全球制造业PMI为49.8%，较上月微幅下降0.1个百分点，连续2个月略低于50%。美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰，“新美联储通讯社”称，点阵图显示今年降息一次是美联储基准预测，即使5月CPI显示通胀改善，联储官员也不急于降息。

基本面供给恢复。据海关总署最新数据显示，4月我国锂矿石进口数量为43.48万吨，同比增加21.34%，1-4月累计我国锂矿石进口数量为162.95万吨，同比增加12.2，5月国内碳酸锂产量为6.21万吨，市场预计6月国内碳酸锂排产为6.45万吨，企业生产积极性提高。需求端，当前在风电、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。2023年我国储能锂电池出货量达206GWh，同比增长59%，有机构预测，2024年我国储能锂电池出货量有望达257GWh，继续快速增长。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂弱势震荡	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、5 月份全球制造业 PMI 为 49.8%，恢复力度有所减弱	- 3 -
2、美国通胀意外降温，但美联储议息会议偏鹰	- 4 -
3、锂矿进口继续增加，国内产量提升	- 6 -
4、储能锂电池需求快速增长	- 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、本周碳酸锂弱势震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

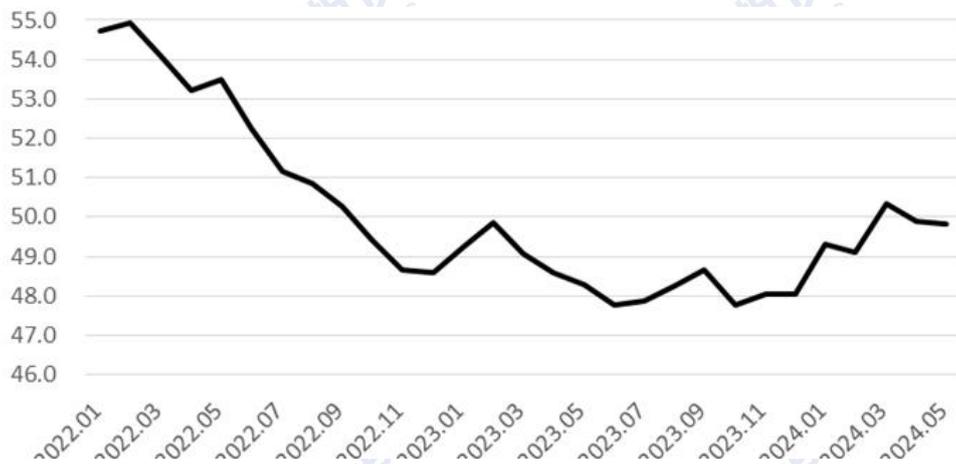
6月11—6月14日，碳酸锂指数总成交量66.7万手，较上周减少2.1万手，总持仓量29.4万手，较上周减仓0.2万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价96900，与上周收盘价下跌3.15%。

二、影响因素分析

1、5月份全球制造业 PMI 为 49.8%，恢复力度有所减弱

据中国物流与采购联合会发布，2024年5月份全球制造业 PMI 为 49.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 2 个月略低于 50%。

全球制造业 PMI



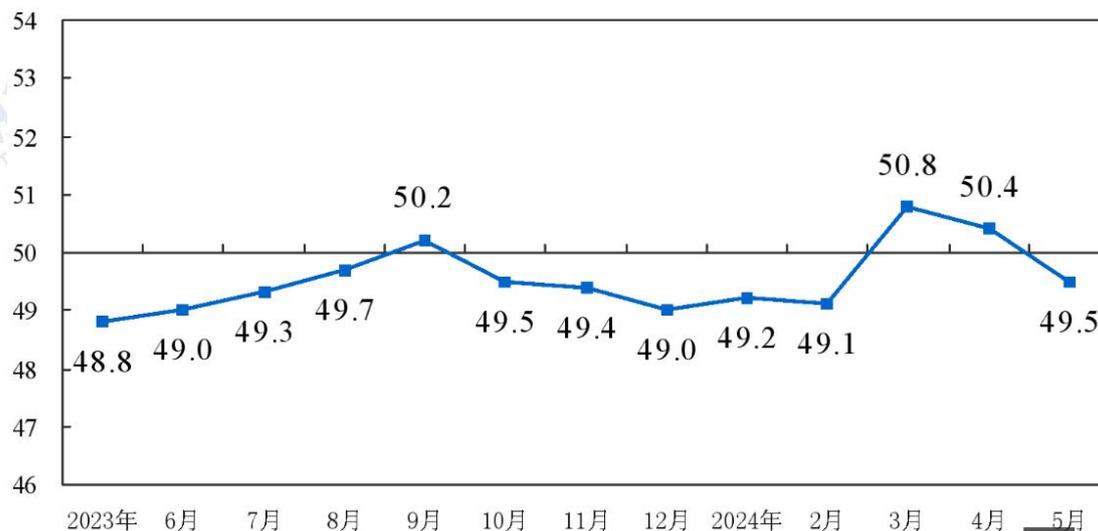
数据来源：中国物流与采购联合会

分区域看，同上月相比，亚洲制造业 PMI 有所下降，但仍连续 3 个月保持在 51% 以上；欧洲制造业 PMI 有所上升，指数仍在 50% 以下；美洲和非洲制造业 PMI 均有不同程度下降，指数均在 50% 以下。

综合指数变化，5 月份全球制造业延续温和复苏趋势，亚洲制造业运行平稳，欧洲制造业恢复力度有所提升，美洲和非洲制造业恢复力度有所减弱。1-5 月，全球制造业 PMI 均值为 49.7%，好于去年同期，但仍低于 2019 年同期水平。

5 月份，亚洲制造业 PMI 虽较上月下降 0.4 个百分点，但仍在 51.1%，连续 3 个月在 51% 以上。从主要国家看，中国制造业 PMI 降至 50% 以下；印度制造业 PMI 较上月下降，但仍在 57% 以上；东盟主要国家中，印度尼西亚、泰国、新加坡、菲律宾和越南制造业 PMI 均在 50% 以上；日本和韩国制造业 PMI 较上月有不同程度上升。

我国制造业 PMI



数据来源：国家统计局

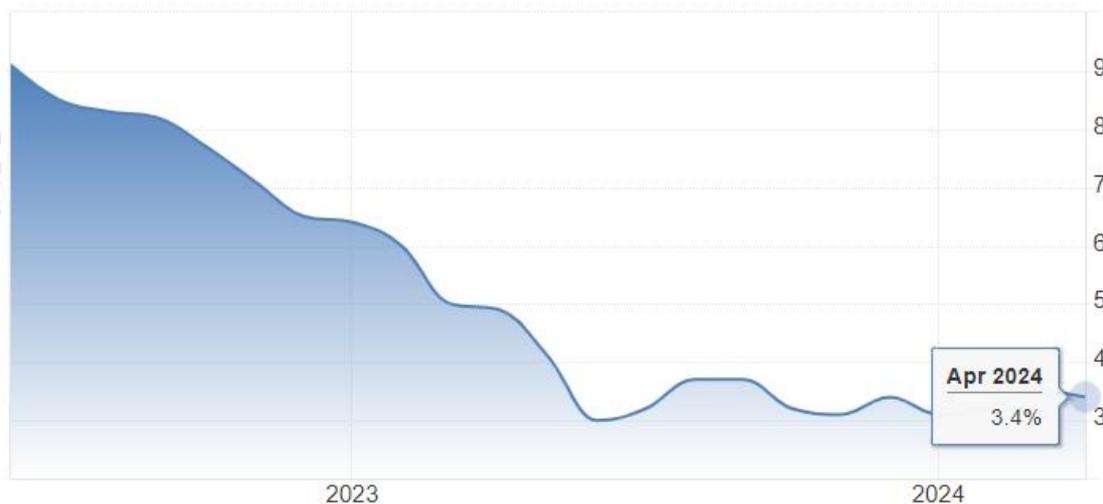
我国 5 月份 PMI 指数重回荣枯线之下，既有五一小长假因素对环比数据的影响，也表明经济回升动能仍然不足。

2、美国通胀意外降温，但美联储议息会议偏鹰

6 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，较前值和预期值 3.4% 小幅下降；5 月 CPI 环比增长 0%，低于预期 0.1%，也较前值明显放缓，为 2022 年 7 月以来最低水平。其中，能源仍是拖累 CPI 环比上涨的最大因素。

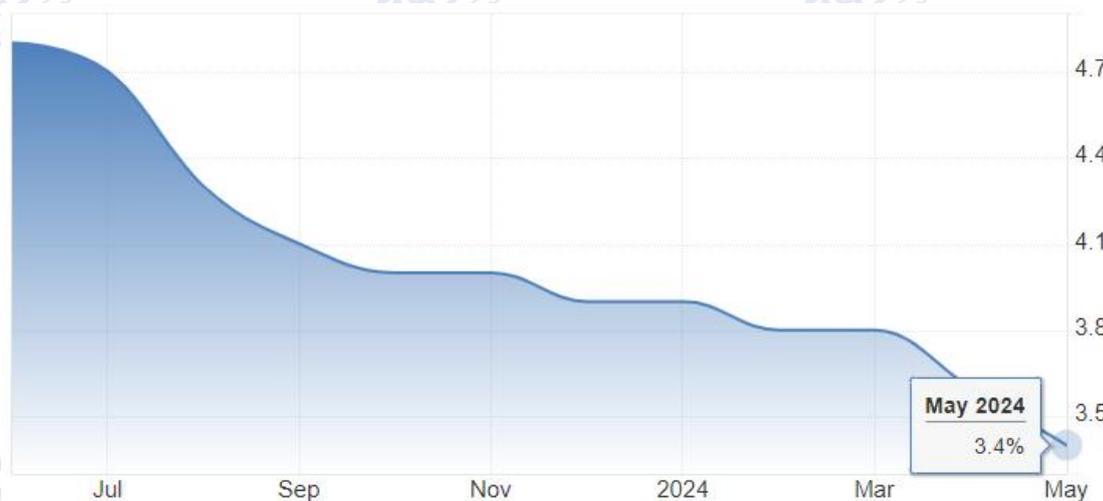
剔除食品和能源成本后的5月核心CPI同比增长3.4%，低于预期3.5%，也低于前值3.6%，为三年多以来的最低水平。

美国通胀维持近两年低位 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀继续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰。

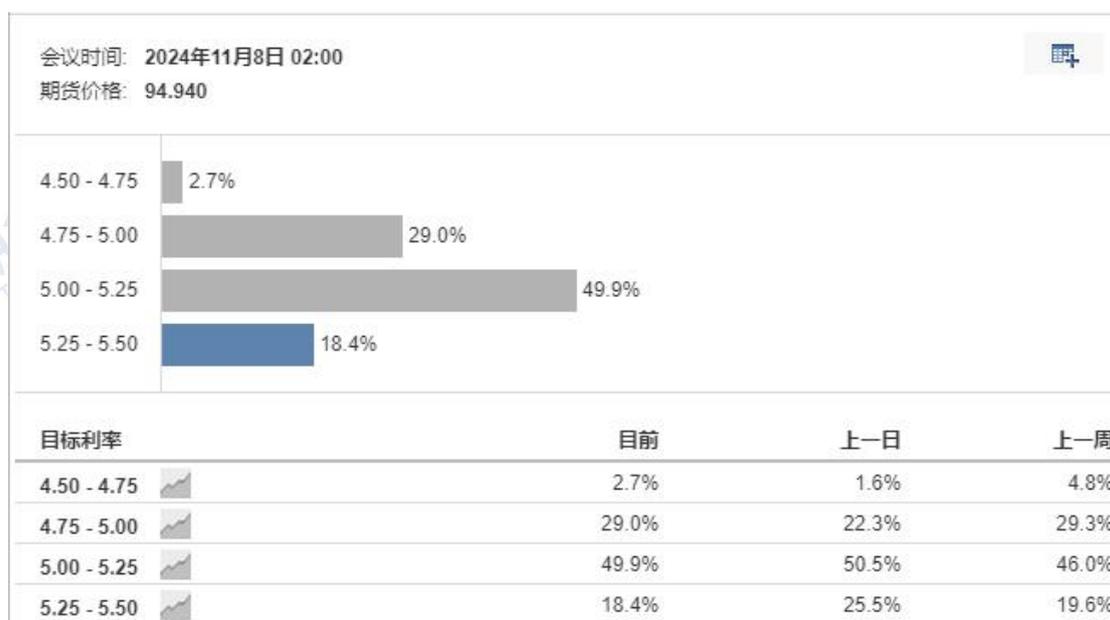
美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为 5.25%到 5.50%，自去年 7 月加息后，联储的这一政策利率一直保持在二十余年

来高位。始于 2022 年 3 月的本轮紧缩周期内，美联储连续七次会议未加息。FOMC 投票委员全票赞成本次利率决策，自 2022 年 7 月以来，连续第 17 次会议全体一致决策，创 2005 年 9 月以来最长一致决策期间。

点阵图显示本次无人预计今年降息三次，而上次过半数官员预计至少三次降息，本次近八成官员预计至少降息一次，预计今年不降息人数翻倍至四人；利率预测中位值显示，美联储预计今年降息幅度较上次下调两次至一次，连续两次上调中性利率预期、半年内共上调 30 个基点。

“新美联储通讯社”称，点阵图显示今年降息一次是美联储基准预测，即使 5 月 CPI 显示通胀改善，联储官员也不急于降息。

市场预期 11 月降息的概率



数据来源：英为财经

3、锂矿进口继续增加，国内产量提升

据海关总署最新数据显示，2024 年 4 月我国锂矿石进口数量为 43.48 万吨，环比增加 13.33%，同比增加 21.34%。其中从澳大利亚进口 25.46 万吨，环比增加 11.2%，同比减少 17.5%。自津巴布韦进口 8.88 万吨，环比增加 1.5%，同比增加 347.4%。

2024 年 1-4 月我国锂矿石进口数量为 162.95 万吨，同比增加 12.2%。其中从澳大利亚进口 97.98 万吨，同比减少 20.2%，从津巴布韦进口 37.77 万吨，同

比增加 739.1%。另外，从巴西进口 13.40 万吨，同比增加 217.2%，从尼日利亚进口 6.30 万吨，同比减少 46.0%。

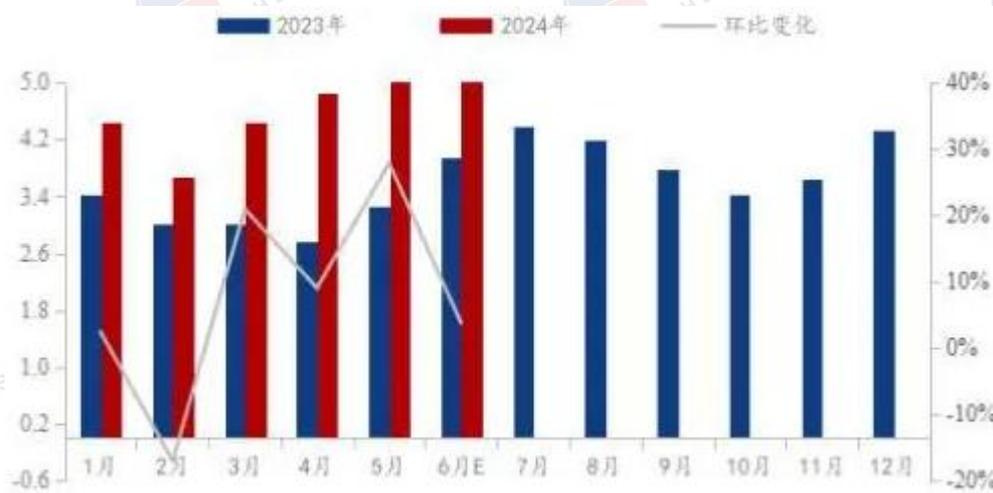
我国锂矿进口来源地 (吨)

国家	2024年4月	环比	同比	24年1-4月	同比
澳大利亚	254,586	11.2%	-17.5%	979,787	-20.2%
巴西	19,580	-58.5%	48.4%	133,965	217.2%
尼日利亚	24,890	83.3%	93.4%	63,047	-46.0%
纳米比亚	0	-100.0%	-	1	-99.6%
津巴布韦	88,796	1.5%	347.4%	377,677	739.1%
其他	46,959	619.7%	1086.1%	75,015	276.5%
合计	434,811	13.33%	21.34%	1,629,492	12.2%

数据来源：我的钢铁网

2024 年 5 月国内碳酸锂产量为 6.21 万吨，市场预计 6 月国内碳酸锂排产为 6.45 万吨，企业生产积极性提高。

国内碳酸锂产量 (万吨)



数据来源：我的钢铁网

4、储能锂电池需求快速增长

当前在风电、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。2023 年我国储能锂电池出货量达 206GWh，同比增长 59%，有机构预测，2024 年我国储能电池出货量有望达 257GWh，继续快速增长。

2019-2024年中国储能锂电池出货量预测趋势图



数据来源：中商产业研究院

三、后市行情研判

宏观面偏弱。据中国物流与采购联合会发布，2024年5月份全球制造业PMI为49.8%，较上月微幅下降0.1个百分点，连续2个月略低于50%。美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰，“新美联储通讯社”称，点阵图显示今年降息一次是美联储基准预测，即使5月CPI显示通胀改善，联储官员也不急于降息。

基本面供给恢复。据海关总署最新数据显示，4月我国锂矿石进口数量为43.48万吨，同比增加21.34%，1—4月累计我国锂矿石进口数量为162.95万吨，同比增加12.2%，5月国内碳酸锂产量为6.21万吨，市场预计6月国内碳酸锂排产为6.45万吨，企业生产积极性提高。需求端，当前在风电、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。2023年我国储能锂电池出货量达206GWh，同比增长59%，有机构预测，2024年我国储能锂电池出货量有望达257GWh，继续快速增长。

技术面区间震荡。盘面看，春节后碳酸锂供给端受到利多因素的影响，期现价格反弹，最高反弹到125000，随着供给端的恢复，价格受到压力后回落，3月初开始在100000—125000区间震荡，整体看还处于低位震荡区间。

四、交易策略建议

观望

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。