

## 和合期货：碳酸锂周报（20240617-20240621）

——进口增加及成本支撑减弱，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。我国 5 月经济数据略呈分化态势，工业增加值、固定资产投资同比增长放缓，零售加快增长，地产数据低位徘徊。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。

基本面供给端进口加快。据海关总署最新数据显示，我国 2024 年 5 月碳酸锂进口量为 2.4 万吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%。需求端，5 月我国动力和其他电池合计产量为 82.7GWh，环比增长 5.7%，同比增长 34.7%，1-5 月我国动力和其他电池累计产量为 345.5GWh，累计同比增长 39.0。

## 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、我国 5 月经济数据略呈分化态势.....	- 3 -
2、美国通胀意外降温，但美联储议息会议偏鹰.....	- 5 -
3、碳酸锂进口继续增加，成本支撑减弱.....	- 7 -
4、我国 5 月动力和其他电池产量同比增长 34.7%.....	- 8 -
三、后市行情研判.....	- 9 -
四、交易策略建议.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

## 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17—6月21日，碳酸锂指数总成交量76.9万手，较上周增加10.2万手，总持仓量29.8万手，较上周增仓0.4万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价91900，与上周收盘价下跌5.16%。

## 二、影响因素分析

### 1、我国5月经济数据略呈分化态势

工业增加值、固定资产投资同比增长放缓。5月规模以上工业增加值同比增长5.6%，汽车制造业增长7.6%。



数据来源：国际统计局

国家统计局发布数据显示，5月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.30%。1—5月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。

分行业看：5月份，41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长4.4%，石油和天然气开采业增长1.6%，农副食品加工业下降0.9%，酒、饮料和精制茶制造业增长5.1%，纺织业增长5.3%，化学原料和化学制品制造业增长12.7%，非金属矿物制品业下降0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长3.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.3%，通用设备制造业增长2.4%，专用设备制造业增长2.1%，汽车制造业增长7.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长11.8%，电气机械和器材制造业增长3.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.5%，电力、热力生产和供应业增长4.0%。

2024年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）188006亿元，同比增长4.0%，其中，民间固定资产投资97810亿元，同比增长0.1%。从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）下降0.04%。



数据来源：国家统计局

其中，第二产业中，工业投资同比增长12.6%。其中，采矿业投资增长17.7%，制造业投资增长9.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.7%。

零售加快增长，5月份，社会消费品零售总额39211亿元，同比增长3.7%，比上月加快1.4个百分点，环比增长0.51%。其中，除汽车以外的消费品零售额

35336 亿元，增长 4.7%。

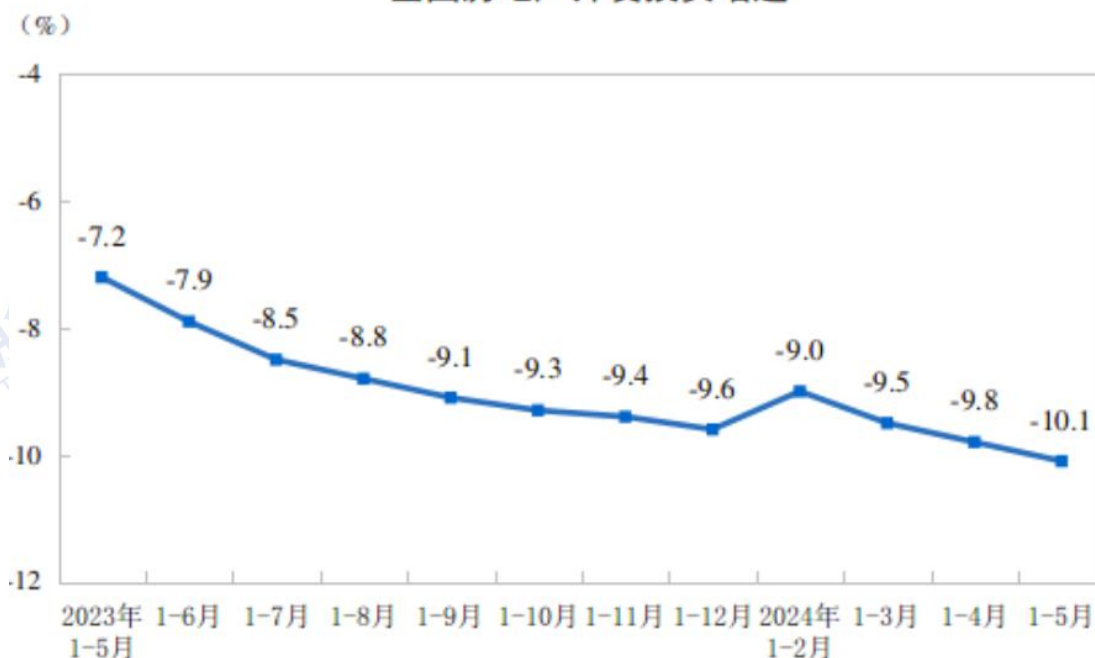


数据来源：国家统计局

1-5 月份，社会消费品零售总额 195237 亿元，同比增长 4.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 176707 亿元，增长 4.4%。

地产数据低位徘徊，国家统计局公布的数据显示，楼市景气度依然低迷，1-5 月全国房地产开发投资继续双位数下滑，房屋新开工面积降约 1/4，新建商品房中住宅销售下降超过 3 成，个人按揭贷款降超 4 成。

### 全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局。

## 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

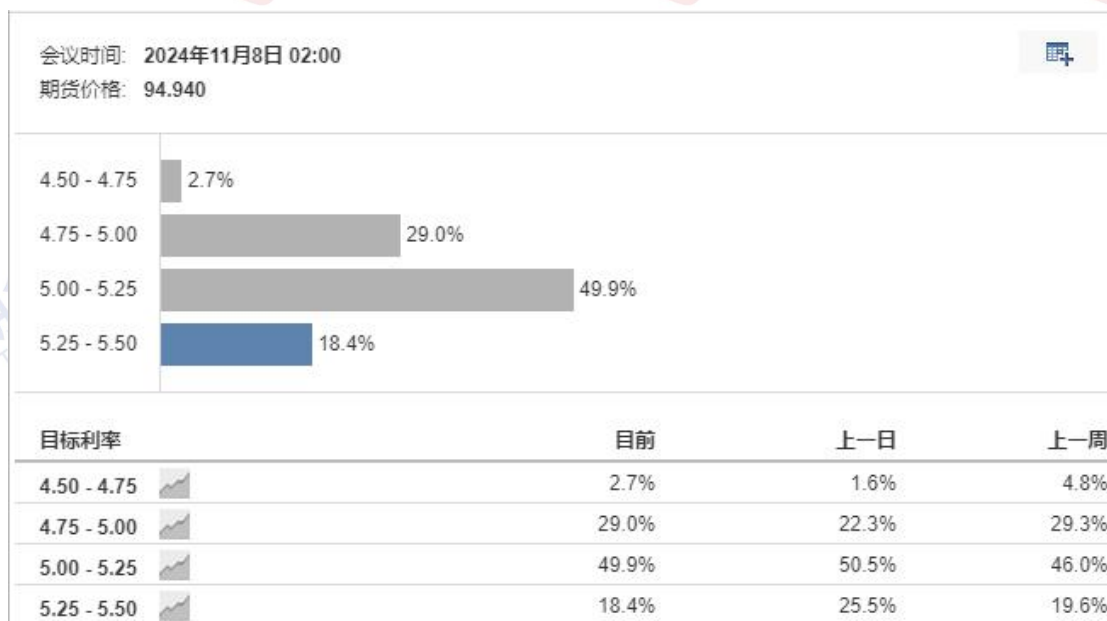
美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰。

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、碳酸锂进口继续增加，成本支撑减弱

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，我国 2024 年 5 月碳酸锂进口量为 24,564.751 吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%。智利是第一大供应国，当月从智利进口碳酸锂 20,288.488 吨，环比增长 18.31%，同比增长 129.19%。阿根廷是第二大供应国，当月从阿根廷进口碳酸锂 3,703.01 吨，环比上升 8.72%，同比增加 209.62%。

我国锂矿进口来源地 (吨)

原产地	2024年5月(吨)	环比	同比
智利	20,288.49	18.31%	129.19%
阿根廷	3,703.01	8.72%	209.62%
韩国	313.25	-50.07%	550.71%
英国	260.00	--	--
印度	0.00	-100.00%	-100.00%
捷克	0.00	--	--
美国	0.00	--	--
总计	24,564.75	15.85%	142.99%

数据来源: 海关总署

成本端，国内锂辉石、锂云母精矿价格下跌，成本支撑减弱。供给端，锂电池回收继续加量，回收提锂可观；锂辉石、云母和盐湖端都有一定增量，外加之国外进口等造成碳酸锂产量爬坡，市场供应大于需求。



数据来源：中粉资讯

#### 4、我国5月动力和其他电池产量同比增长34.7%

5月，我国动力和其他电池合计产量为82.7GWh，环比增长5.7%，同比增长34.7%。1-5月，我国动力和其他电池累计产量为345.5GWh，累计同比增长39.0%。

5月，我国动力和其他电池销量为77.9GWh，环比增长14.3%，同比增长40.7%。1-5月，我国动力和其他电池累计销量为310.4GWh，累计同比增长37.4%。动力电池和其他电池销量占比分别为80.2%和19.8%。

5月，我国动力电池销量为56.2GWh，环比增长12.9%，同比增长12.9%。1-5月，我国动力电池累计销量为248.8GWh，累计同比增长24.0%。





数据来源：中商产业研究院

## 2019-2024年5月中国动力电池销量统计情况



数据来源：中商产业研究院

## 三、后市行情研判

宏观面偏弱。我国 5 月经济数据略呈分化态势，工业增加值、固定资产投资同比增长放缓，零售加快增长，地产数据低位徘徊。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。

基本面供给端进口加快。据海关总署最新数据显示，我国 2024 年 5 月碳酸锂进口量为 2.4 万吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%。需求端，5 月我国动力和其他电池合计产量为 82.7GWh，环比增长 5.7%，同比增长 34.7%，1-5 月我国动力和其他电池累计产量为 345.5GWh，累计同比增长 39.0%。

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，近期弱势下破 10 万关口，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。