

## 和合期货：碳酸锂周报（20240715-20240719）

——海外锂矿供应持续增量，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：

宏观面中性偏弱。国内二季度情况看，国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落，6 月社会消费品零售总额同比 2%较上月放缓，规模以上工业增加值同比 5.3%较上月下滑，房地产投资延续下降但降速放缓，经济回升向好基础仍需巩固。美国 6 月非农新增就业人数虽超过华尔街预期，但较 5 月仍大幅下滑，失业率意外升至两年半来最高水平，表明劳动力市场大幅降温，另外，美国 6 月通胀全面超预期降温，整体 CPI 环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低，年内降息预期大幅升温。

基本面维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口恢复，5 月碳酸锂进口量为 2.46 万吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%，锂精矿进口大幅增长，5 月国内锂精矿进口量约为 56.5 万实物吨，环比上涨 28.2%，市场预计 6 月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行，6 月国内碳酸锂产量为 6.7 万吨，环比上升 7.8%。需求端，6 月我国动力和其他电池销量为同比增长 51.2%，1-6 月，我国动力和其他电池累计销量累计同比增长 40.3%；1-6 月我国动力和其他电池累计出口达 73.7GWh，累计同比增长 18.6%，增速恢复。

## 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、宏观面：我国二季度经济增速放缓 .....	- 3 -
2、美国 6 月非农、通胀数据均回落，提振市场对美联储降息预期 ..	- 5 -
3、海外锂矿供应持续增量，国内锂资源开发推进 .....	- 6 -
4、6 月电池销量保持高增速，同时 6 月出口带动增速恢复 .....	- 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

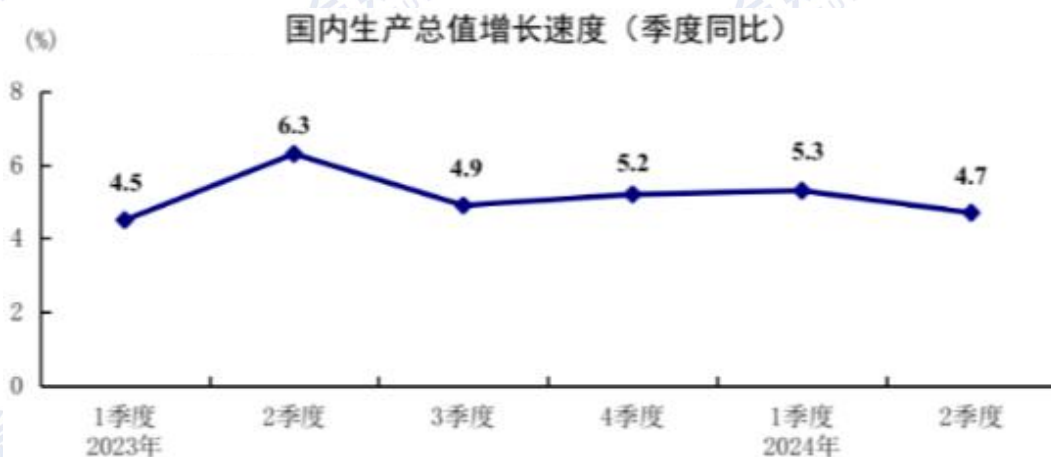
### 2、碳酸锂本周成交情况

7月15--7月19日，碳酸锂指数总成交量90.6万手，较上周增加13.8万手，总持仓量31.3万手，较上周增仓0.9万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价89800，与上周收盘价下跌1.70%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面：我国二季度经济增速放缓

国家统计局公布的数据显示，初步核算，上半年国内生产总值616836亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%。

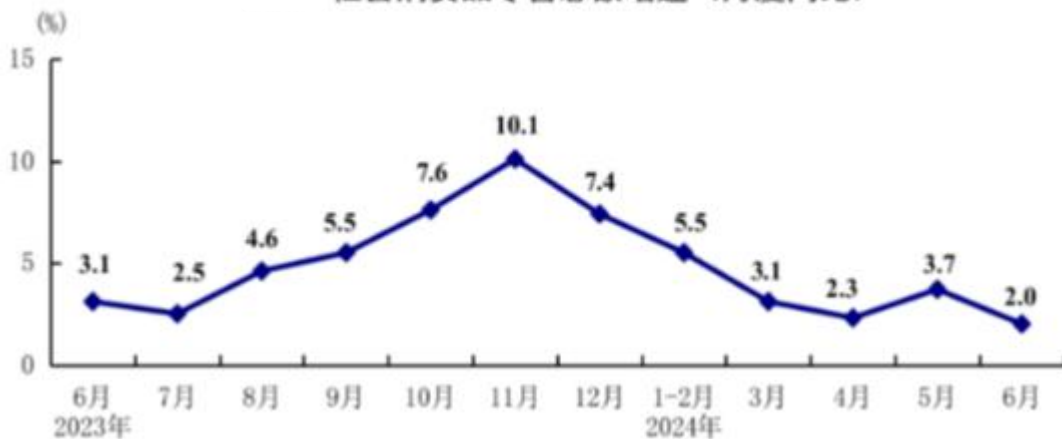


数据来源：国家统计局

国家统计局表示，从二季度当季情况看，国内生产总值同比增长4.7%，增速比一季度有所回落，对此，要全面地辩证地看，既要看到短期波动之“形”，更要看到长期发展之“势”。

国家统计局公布数据显示，6月份，社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%，比上月放缓1.7个百分点，1—6月份，社会消费品零售总额235969亿元，同比增长3.7%。

社会消费品零售总额增速（月度同比）



数据来源：国家统计局

国家统计局发布数据显示，6月份规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，1—6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。

规模以上工业增加值同比增长速度



数据来源：国家统计局

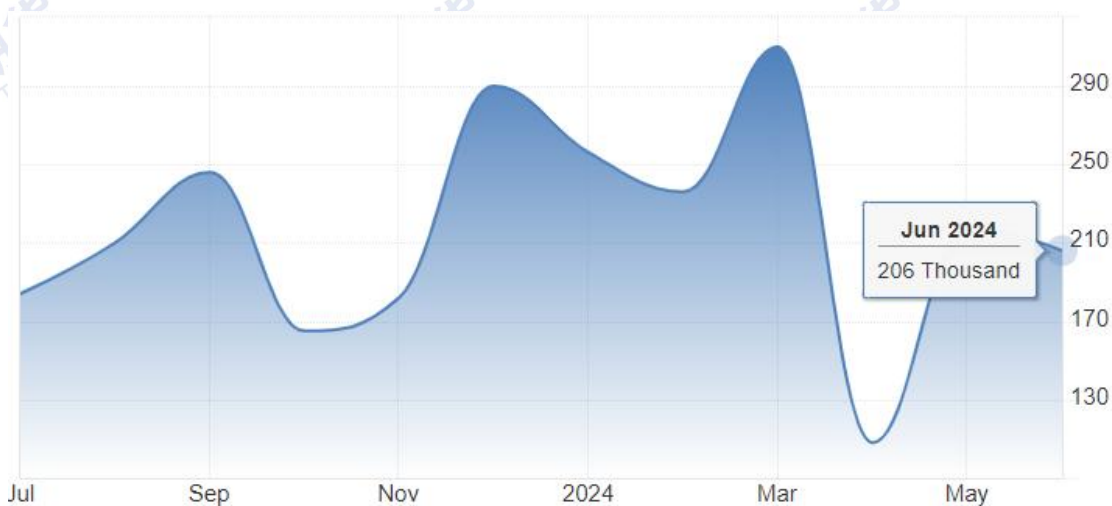
总的来看，上半年我国经济运行总体平稳，转型升级稳步推进。同时也要看到，当前外部环境错综复杂，国内有效需求依然不足，经济回升向好基础仍需巩

固。

## 2、美国 6 月非农、通胀数据均回落，提振市场对美联储降息预期

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，尽管超过预期的 19 万人，但仍较前值 27.2 万人大幅下滑。

美国非农就业数据（千）

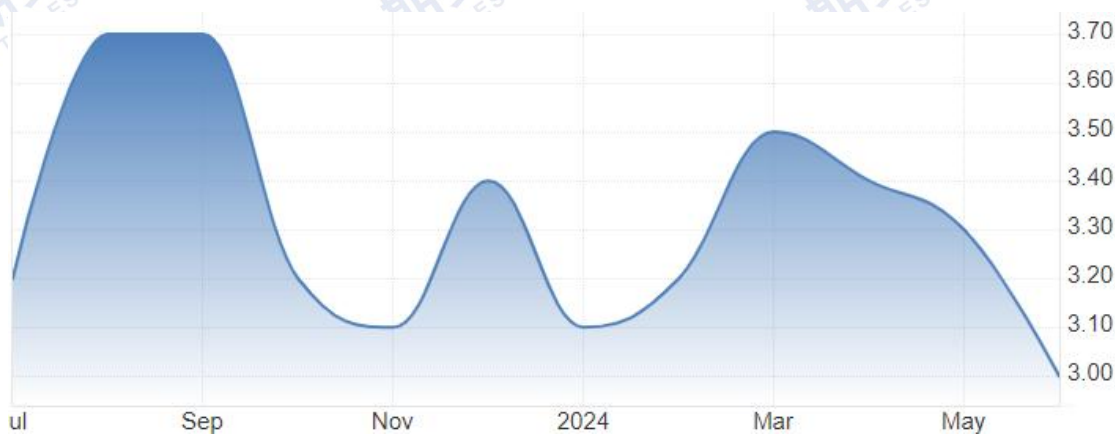


数据来源：全球经济指标数据网

4 月份非农新增就业人数从 16.5 万人下修至 10.8 万人；5 月份非农新增就业人数从 27.2 万人下修至 21.8 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前减少 11.1 万人。过去 5 个月，有 4 个月就业人数被下修。

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，较前值 3.3% 进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。

美国通胀指数（%）



数据来源：全球经济指标数据

6月核心CPI（剔除波动更大的能源和食品）同比上涨3.3%，低于预期3.4%和前值3.4%，为2021年4月以来的最低水平；环比上涨0.1%，预期和前值均为0.2%，为自2021年8月以来的最小涨幅。

这是CPI连续第三次低于华尔街预期，7月降息的预期卷土重来，3个月和6个月的年化通胀率均出现下降。

与此同时，衍生品交易员上调美联储9月开始降息的概率，从数据公布前的70%左右提高到80%以上。

### 3、海外锂矿供应持续增量，国内锂资源开发推进

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2.46万吨，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2.03万吨，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0.37万吨，环比上升8.72%，同比增加209.62%。智利和阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源国，保持着较为强劲地位。



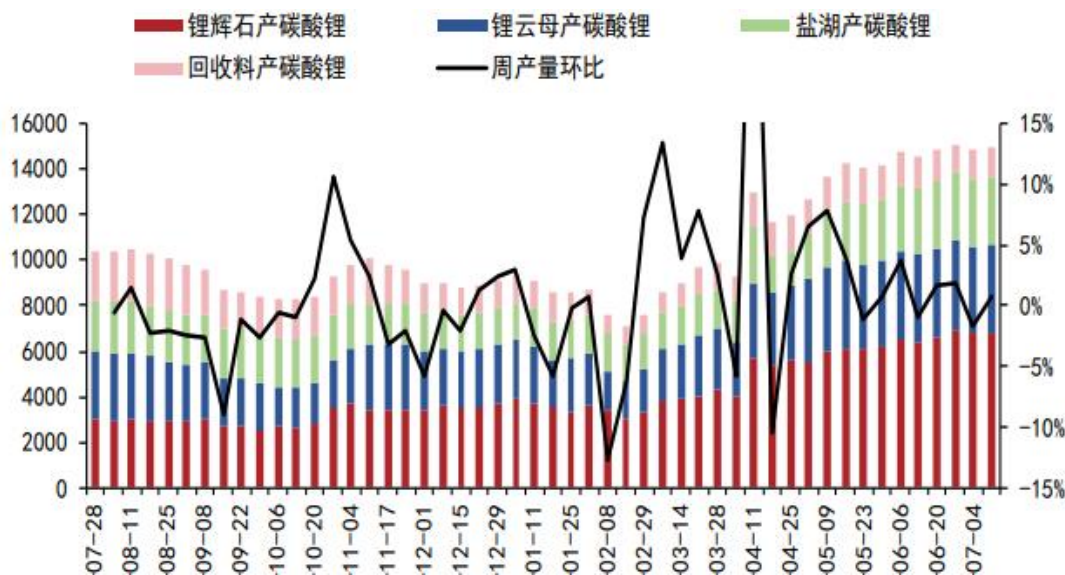
数据来源：中粉资讯

据海关总署数据显示，2024年5月国内锂精矿进口量约为565,871实物吨（折合LCE当量约为70,734吨），环比上涨28.2%。

分国别来看，澳大利亚依然保持强劲地位，从该国进口锂精矿量占国内进口锂精矿总量的比重由4月的58%提升至5月的69%。此前，由澳大利亚黑德兰港口出口至中国的51,550实物吨锂精矿已有部分到达，预计6月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行。

6月国内碳酸锂产量为6.7万吨,环比上升7.8%。青海地区季节性增产持续,四川地区产线检修结束,叠加江西环保影响减弱,江西地区部分厂家开工率较满,中和回收端和代工冶炼厂小幅减量,整体产量环比上月上升7.8%。

国内碳酸锂周度产量 (吨)



数据来源: wind

#### 4、6月电池销量保持高增速,同时6月出口带动增速恢复

6月,我国动力和其他电池销量为92.2GWh,环比增长18.4%,同比增长51.2%。其中,动力电池销量为69.3GWh,环比增长23.3%,同比增长37.0%;其他电池销量为22.9GWh,环比增长5.5%,同比增长120.7%。动力电池和其他电池销量占比分别为75.2%和24.8%,和上月相比,动力电池占比上升3.0个百分点。

1-6月,我国动力和其他电池累计销量为402.6GWh,累计同比增长40.3%。其中,动力电池累计销量为318.1GWh,累计同比增长27%;其他电池累计销量为84.5GWh,累计同比增长137.3%。动力电池和其他电池销量占比分别为79%和21%。

动力和其他电池月度产量及环比增长率



数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟

6月，在其他电池出口量增加的带动下，我国动力和其他电池合计出口18.4GWh，环比增长33.9%，同比增长67.8%，合计出口占当月销量20.0%。其中，动力电池出口量为13.2GWh，环比增长34.7%，同比增长32.1%；其他电池出口量为5.3GWh，环比增长31.9%，同比增长417.8%。动力电池和其他电池出口占比分别为71.5%和28.5%，和上月相比，动力电池占比上升0.5个百分点。

1-6月，我国动力和其他电池累计出口达73.7GWh，累计同比增长18.6%，合计累计出口占前6月累计销量18.3%。



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

宏观面中性偏弱。国内二季度当季情况看，国内生产总值同比增长4.7%，增速比一季度有所回落，6月社会消费品零售总额同比2%较上月放缓，规模以上工业增加值同比5.3%较上月下滑，房地产投资延续下降但降速放缓，经济回升向好基础仍需巩固。美国6月非农新增就业人数虽超过华尔街预期，但较5月仍大幅下滑，失业率意外升至两年半来最高水平，表明劳动力市场大幅降温，另外，美国6月通胀全面超预期降温，整体CPI环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低，年内降息预期大幅升温。

基本面维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口恢复，5月碳酸锂进口量为2.46万吨，环比上升15.85%，同比上升142.99%，锂精矿进口大幅增长，5月国内锂精矿进口量约为56.5万实物吨，环比上涨28.2%，市场预计6月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行，6月国内碳酸锂产量为6.7万吨，环比上升7.8%。需求端，6月我国动力和其他电池销量为同比增长51.2%，1-6月，我国动力和其他电池累计销量累计同比增长40.3%；1-6月我国动力和其他电池累计出口达73.7GWh，累计同比增长18.6%，增速恢复。



技术面弱势震荡。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，6 月中旬弱势下破 10 万关口，当前还在 10 万下方弱势震荡。

#### 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。