

## 和合期货：碳酸锂周报（20240722-20240726）

——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。国内央行降息，7月LPR报价出炉，1年期、5年期LPR均“降息”10个基点，内外部环境不断变化下，货币政策目标迎来新阶段，巩固经济回升向好基础。欧美制造业PMI初值均创7个月新低，报告显示美国商品和服务的平均价格涨幅为自今年1月份以来最慢，欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区。

基本面维持供大于求局面。供给端，据海关总署数据显示，2024年6月碳酸锂进口1.96万吨，同比增加53.14%，1-6月进口总量10.6万吨，同比增加45.38%，6月国内锂精矿进口量约为52万实物吨，折合LCE当量约为5万吨。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：我国央行降息，巩固经济回升向好基础.....	- 3 -
2、欧美制造业 PMI 初值均创 7 个月新低 .....	- 5 -
3、海外锂矿供应持续增量，碳酸锂进口大幅增加 .....	- 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22—7月26日，碳酸锂指数总成交量74.5万手，较上周减少16.1万手，总持仓量30.7万手，较上周减仓0.6万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价85850，与上周收盘价下跌4.40%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面：我国央行降息，巩固经济回升向好基础

7月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年7月22日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，均较前值下调10个基点，此前LPR连续四个月维持不变。

随后，央行下调常备借贷便利利率(SLF)10个基点，隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别调整为2.55%、2.70%、3.05%。

同天央行宣布，为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利(MLF)参与机构，可申请阶段性减免MLF质押品。为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，即日起公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.80%调整为1.70%。

LPR品种历史走势图



数据来源：央行数据中心

### 常备借贷便利利率表 (自2024年7月22日起执行)

期限	利率
隔夜	2.55%
7天	2.70%
1个月	3.05%

数据来源：央行数据中心

周四，央行公告显示，2024年7月25日人民银行以利率招标方式开展2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率2.3%，较此前下降20个基点。同时央行表示，为维护月末银行体系流动性合理充裕，以固定利率、数量招标方式开展了2351亿元逆回购操作，利率持稳于1.7%。考虑到当日有490亿元到期，逆回购净回笼1861亿元。

值得一提的是，央行一般每月月中进行一次MLF操作，本月15日央行以2.5%的利率进行了1000亿元MLF操作。本月MLF两次操作后，当月MLF口径净投放1970亿元，结束了此前MLF连续4个月未有净投放的趋势。

逆回购操作情况

期限	操作量	操作利率
7天	2351亿元	1.70%

MLF操作情况

期限	操作量	中标利率
1年	2000亿元	2.30%

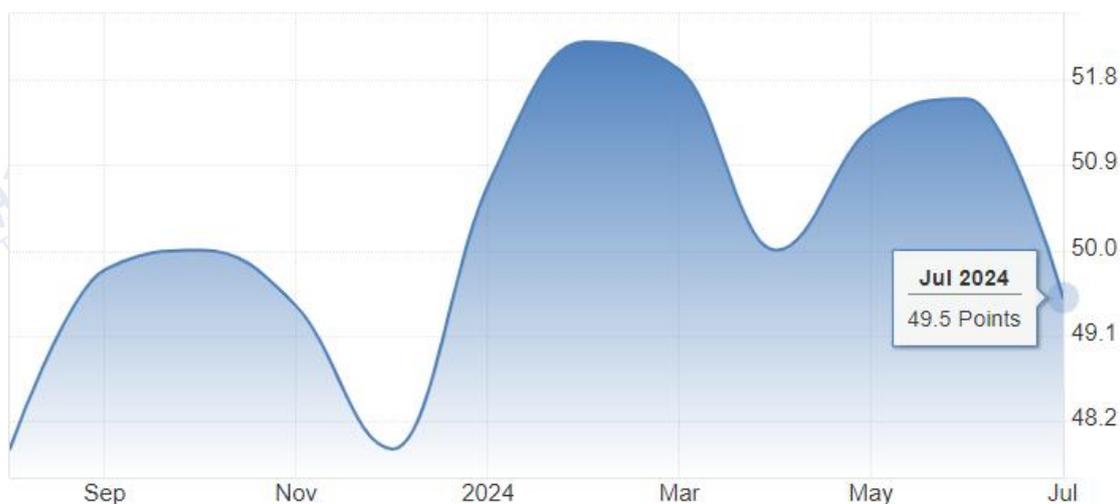
数据来源：央行数据中心

接近央行人士表示，此次增开 MLF 操作满足了金融机构的中长期资金需求。本次 MLF 利率的下调幅度比 7 天期公开市场逆回购操作利率的下调幅度更大，后者本周稍早的下调幅度为 10 个基点。

2、欧美制造业 PMI 初值均创 7 个月新低

7月24日，标普全球公布的数据显示，美国7月Markit制造业PMI初值49.5，预期51.6，6月前值51.6，美国7月Markit制造业PMI陷入萎缩，创7个月新低。

美国制造业指数 (%)

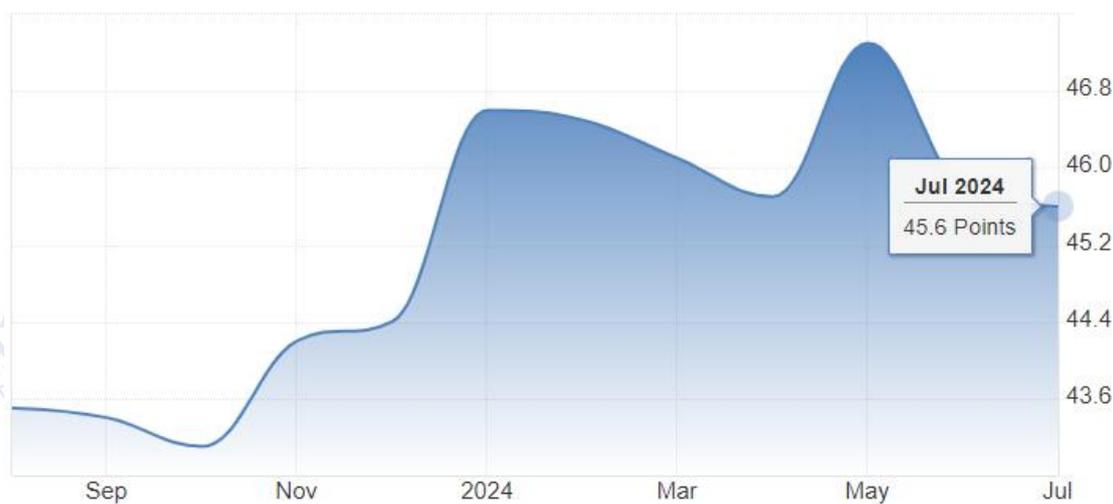


数据来源：全球经济指标数据网

媒体分析称，最新的 Markit PMI 报告显示，商品和服务的平均价格涨幅为自今年 1 月份以来最慢，这种缓和证实了主要零售商关于消费者们抵制涨价的报告，并印证了其它报告体现的美国通胀呈现的下降趋势。

7 月 24 日，S&P Global 与汉堡商业银行（HCOB）公布 7 月 PMI 初值，欧元区制造业 PMI 初值 45.6，低于预期 46.1，低于前值 45.8，创 7 个月以来新低。欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，整个欧元区的投入价格增长速度加快，产出价格仅小幅下降。

欧元区制造业指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据

欧元区制造业和服务业 PMI 初值均不及预期，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区，其中德国的产出四个月来首次下降，而法国的商业活动连续第三个月下降。

### 3、海外锂矿供应持续增量，碳酸锂进口大幅增加

据海关总署数据显示，2024 年 6 月国内锂精矿进口量约为 52 万实物吨，折合 LCE 当量约为 5 万吨，其中，从澳大利亚进口锂精矿约 34.9 万实物吨，占国内进口锂精矿总量的 66.9%；从津巴布韦进口锂精矿约 9.7 万实物吨，占国内进口锂精矿总量的 18.7%；从尼日利亚进口锂精矿约 3.3 万实物吨，占国内进口锂精矿总量的 6.3%；从巴西进口锂精矿约 2.3 万实物吨，占国内进口锂精矿总量的 4.4%；从加拿大进口锂精矿约 1.8 万实物吨，占国内进口锂精矿总量的 3.6%。

2024年6月中国进口锂精矿主要来源国

进口国	进口量（实物吨）	金额（美元）	均价（美元/吨）	占比
澳大利亚	349471	352023664	1007	66.9%
津巴布韦	97896	66949113	684	18.7%
尼日利亚	33060	14977416	453	6.3%
巴西	22914	24521864	1070	4.4%
加拿大	18584	19933139	1073	3.6%
卢旺达	504	204146	405	0.1%

数据来源：海关总署

据海关总署数据显示，2024年6月碳酸锂进口1.96万吨，同比增加53.14%，1-6月进口总量10.6万吨，同比增加45.38%。

其中，从智利进口碳酸锂约为1.57万吨，约占此次进口总量的79.9%；从阿根廷进口碳酸锂约为0.34万吨，约占此次进口总量的17.5%。智利和阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源国，保持着较为强劲的地位，且阿根廷近期宣布四大锂矿扩建产能，这将极大程度上提高阿根廷出口至我国碳酸锂的量级，或许会抢占一部分智利出口市场。

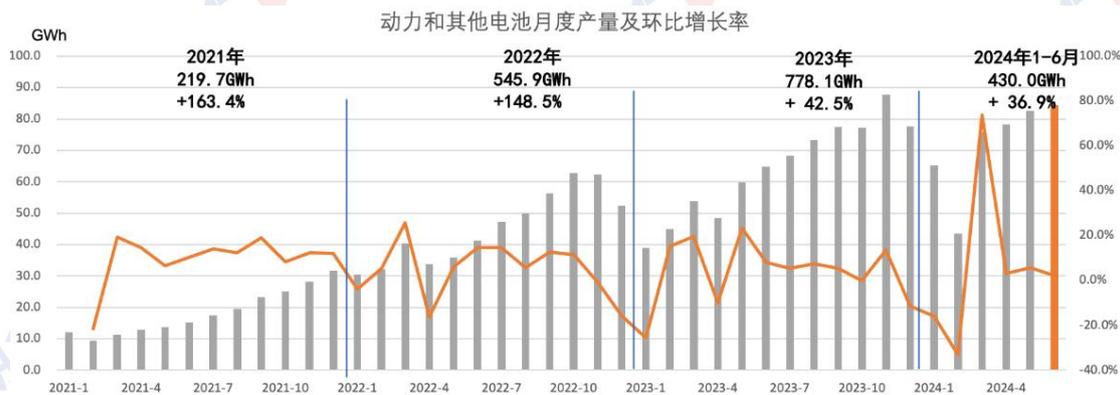
2024年6月中国碳酸锂主要进口国				
进口国	进口量（吨）	金额（美元）	均价（美元/吨）	占比
智利	15,652	196,367,207	12,546	79.93%
阿根廷	3,434	38,661,660	11,258	17.54%
韩国	348	4,192,031	12,046	1.78%
英国	130	1,651,000	12,700	0.66%

数据来源：海关总署

#### 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%。



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。国内央行降息，7月LPR报价出炉，1年期、5年期LPR均“降息”10个基点，内外部环境不断变化下，货币政策目标迎来新阶段，巩固经济回升向好基础。欧美制造业PMI初值均创7个月新低，报告显示美国商品和服务的平均价格涨幅为自今年1月份以来最慢，欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区。

基本面维持供大于求局面。供给端，据海关总署数据显示，2024年6月碳酸锂进口1.96万吨，同比增加53.14%，1-6月进口总量10.6万吨，同比增加45.38%，6月国内锂精矿进口量约为52万实物吨，折合LCE当量约为5万吨。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。

技术面弱勢震蕩。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区间震蕩，随着进口及产量增加，6月中旬弱勢下破10万关口，当前还在10万下方弱勢震蕩。

#### 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。