

和合期货：碳酸锂月报（2024 年 08 月）

——海外碳酸锂及锂矿持续增量，碳酸锂弱势运行



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：

宏观面偏中性。国内经济从二季度当季情况看，增速比一季度有所回落，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。随着美国就业数据和通胀数据好转，本次美联储议息会议继续按兵不动，为9月降息铺路，通胀之外新增关注就业风险，鲍威尔表示随着劳动力市场降温 and 通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡，如果通胀数据支持最快将在9月份选择降息。

基本面供给恢复。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，国内6月锂盐产量较上月略有增加，上半年我国锂盐累计产量较去年同期增加约三分之一。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。

综合来看，宏观面偏中性，供需面当前碳酸锂市场过剩压力明显，仍有新产能的不断投产，过剩局面很难改变，碳酸锂仍将弱势运行。

目录

一、行情回顾：碳酸锂 7 月弱势运行.....	3 -
二、国内二季度经济增速放缓，美联储降息预期上升.....	4 -
1、我国二季度经济增速放缓，规模以上工业企业利润增速加快....	4 -
2、政策面：中央财政加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新..	6 -
3、美国非农、通胀数据均回落，美联储暗示 9 月降息.....	7 -
三、海外锂矿供应持续增量，国内产量提升.....	9 -
1、海外锂矿供应持续增量，碳酸锂进口大幅增加.....	9 -
2、国内碳酸锂产量稳步上升.....	10 -
四、6 月电池销量保持高增速，同时 6 月出口带动增速恢复.....	11 -
五、后市行情研判.....	12 -
风险揭示：.....	12 -
免责声明：.....	13 -

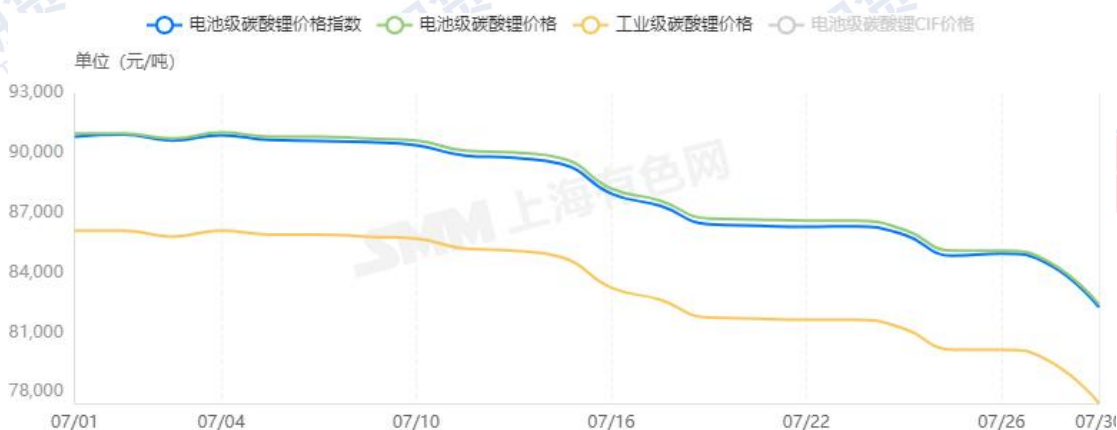
一、行情回顾：碳酸锂 7 月弱势运行

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

7月上半月工业级和电池级碳酸锂价格整体呈现下行走势。供应方面，部分外采矿加工及代加工厂有所减产，供应压力稍有缓解，成本端持续松动，外采锂精矿生产碳酸锂成本约为 9.78 万元/吨，锂云母生产碳酸锂成本约为 10.28 万元/吨，锂价承压运行。需求方面，7月三元正极大厂排产好转，但增量有限，氢氧化锂价格弱势运行。目前氢氧化锂的产销开工率均有一定的上涨，产销整体表现一般。预计氢氧化锂后期市场保持弱稳。

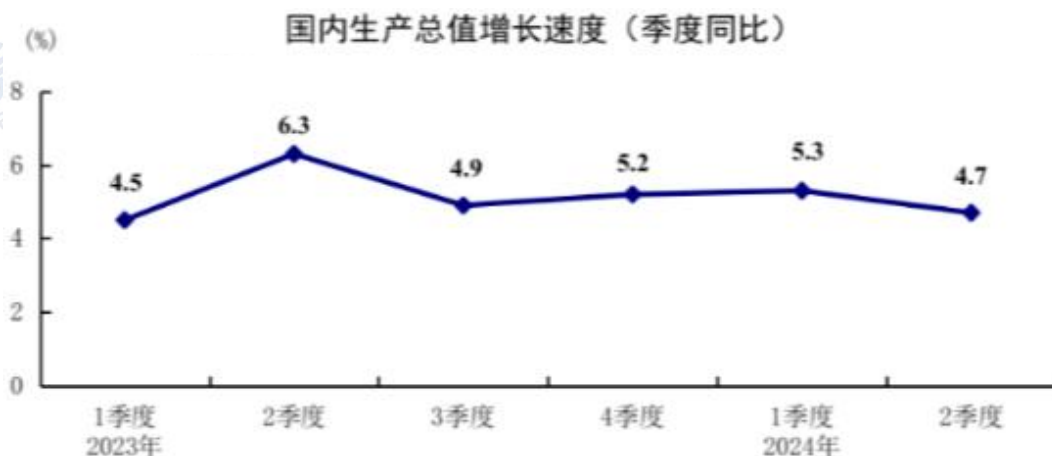
7月下半月，碳酸锂现货市场持续弱势运行。供应方面，海外供应持续增加，国内锂矿开采加速推进，同时回收锂再利用也在加快布局，供给端利空。在此情

况下，碳酸锂企业选择停产保价，据统计，7月国内7家生产企业停产检修，预计减少供应1400吨，但提价效果不明显，场内供大于求情况未见明显改善，碳酸锂库存量超过11万吨，达到新高，高库存引发下游市场观望情绪，由于价格不确定性，下游企业普遍选择低库存运行，按需采购，以减少风险。需求方面，新能源汽车市场不及预期，上半年纯电动车销量同比增长11%，远不及插电混合动力汽车销量增速（88%），因此实际碳酸锂消费量增速远小于新能源汽车销量增速。

二、国内二季度经济增速放缓，美联储降息预期上升

1、我国二季度经济增速放缓，规模以上工业企业利润增速加快

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%。

2024年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）245391亿元，同比增长3.9%。

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%



数据来源：国家统计局



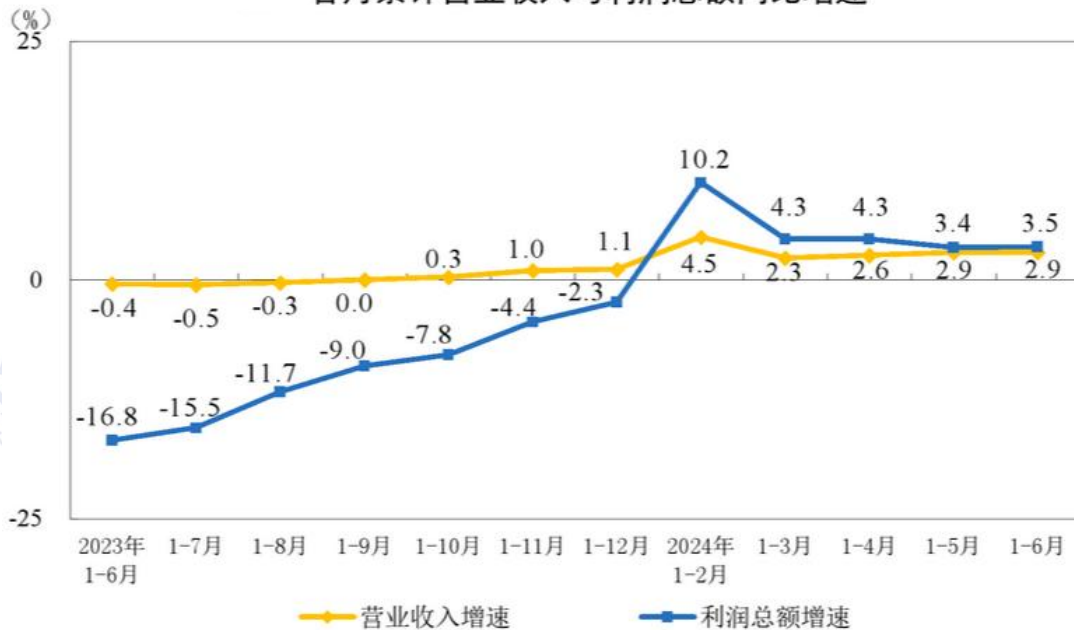
数据来源：国家统计局



分行业看，6月份，41个大类行业中有35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10.2%，通用设备制造业增长3.4%，专用设备制造业增长3.4%，汽车制造业增长6.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.1%。

国家统计局公布数据显示，我国6月规模以上工业企业利润同比3.6%，较前值0.7%加快2.9个百分点。1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额3.51万亿元，同比增长3.5%，增速比1-5月份加快0.1个百分点。

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

其中，装备制造业有力支撑工业利润增长。随着制造业高端化、智能化、绿色化步伐加快，装备制造业活力不断增强，有力支撑规上工业利润增长。上半年，装备制造业利润同比增长6.6%，拉动规上工业利润增长2.2个百分点，对规上工业利润增长的贡献率超六成。装备制造业利润占规上工业的比重为35.0%，同比上升1.0个百分点，今年以来比重持续上升，规上工业利润行业结构不断改善。

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、政策面：中央财政加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新

7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。《若干措施》提出：“统筹安排3000亿元左

右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。”这显示积极的财政政策进一步落地，总量上我们预计可能拉动 GDP 增长 0.3 个百分点左右。这次财政加码有两个变化值得关注，一是与以往类似支持措施相比，这次中央财政承担比例上升，二是超长期特别国债不只是支持投资（设备更新），也支持消费（消费品以旧换新），重点关注汽车、家电的政策提振效果。

	《汽车以旧换新补贴实施细则》	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》
发布日期	2024 年 4 月 24 日	2024 年 7 月 25 日
补贴期限	自细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间	尚未明确
补贴对象	乘用车	乘用车、商用车
乘用车补贴金额	对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买新能源汽车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源汽车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。	个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买新能源汽车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源汽车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。
货车补贴金额	无	支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。
客车补贴金额	无	更新车 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元。
补贴资金管理	汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按 6: 4 比例共担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按 5: 5 比例分担，对中部省份按 6: 4 比例分担，对西部省份按 7: 3 比例分担。	支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。

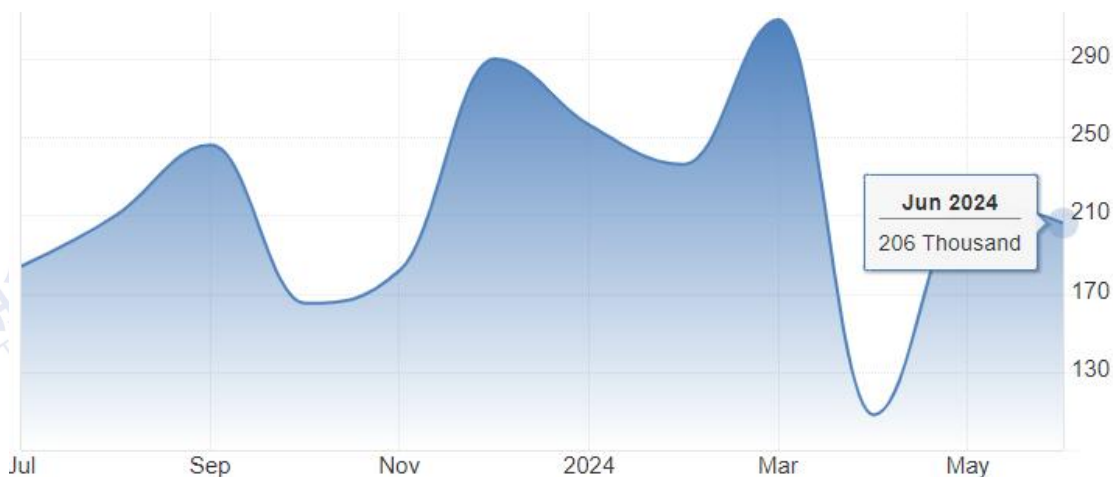
值得注意的是，部分措施（支持老旧营运货车报废更新、提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准、支持地方提升消费品以旧换新能力、提高汽车报废更新补贴标准、支持家电产品以旧换新）的支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担。4 月《汽车以旧换新补贴实施细则》中“汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按 6: 4 比例共担”，在目前地方政府财政受制于房地产市场低迷和隐性债务管理的背景下，中央财政发力的必要性和有效性上升，

总体来看，本次汽车以旧换新政策力度加大，乘用车与商用车均迎补贴支持，而且商用车补贴幅度大超市场预期，看好刺激效果，乘用车单车补贴金额翻倍，期待政策加码助力销量同比转正。

3、美国非农、通胀数据均回落，美联储暗示 9 月降息

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)

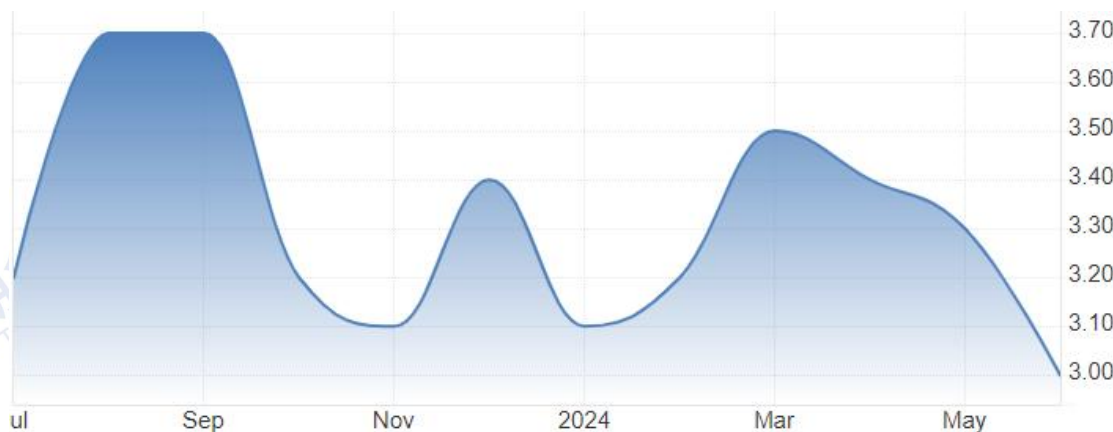


数据来源：全球经济指标数据网

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。

美国通胀数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

6 月核心 CPI 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。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。

美东时间 7 月 31 日，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仍为 5.25%到 5.50%，联储的 FOMC 投票委员已连续第 17 次会议一致投票支持利率决策。鲍威尔表示，随着劳动力市场降温和通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡，9 月份 FOMC 货币政策会议上，降息可能是一个选项，如果通胀数据支持，FOMC 最快将在 9 月份选择降息。

决议公布后，Timiraos 发文高呼 9 月降息将至，文章冠以“美联储为 9 月降息扫清道路”的标题。文章指出，虽然还是保持利率不变，但美联储官员此次做出了重要转变，强调更加平等地关注就业和通胀的双重目标，他们暗示正更加接近降息。

三、海外锂矿供应持续增量，国内产量提升

1、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

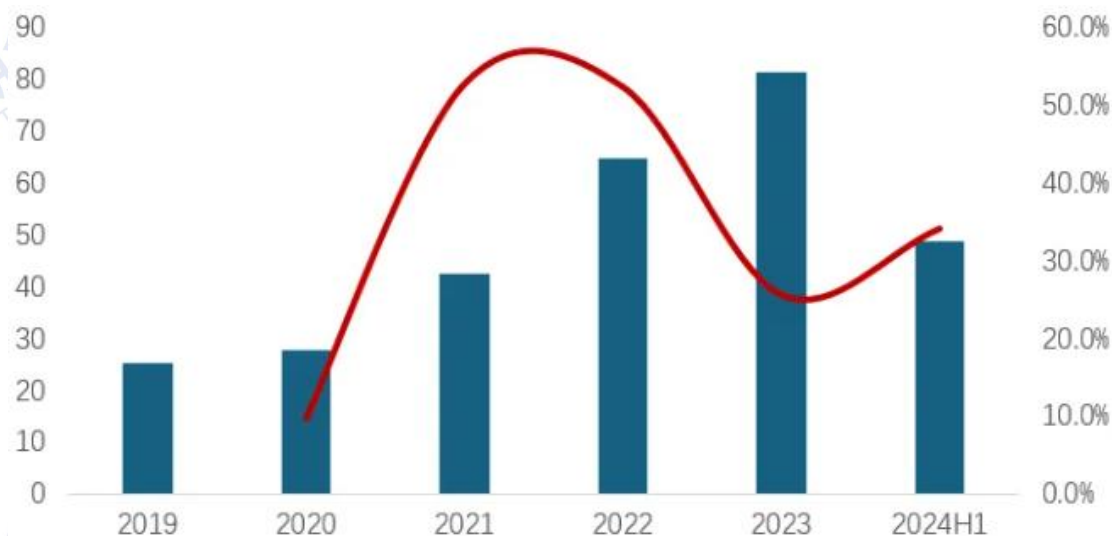
2、国内碳酸锂产量稳步上升

供应端，6月我国锂盐产量较上月略有增加，总体来看近三月我国锂盐产量呈现上升趋势，江西地区环保问题影响逐渐消退，江西地区以及青海地区产能利用率上行，随下游需求回暖，多数企业产量有所上行。

6月我国锂盐产量较5月略有增加。据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2024年6月，全国碳酸锂产量约5.7万吨，环比增加8.0%。6月全国锂盐产量折合碳酸锂当量（LCE）约8.6万吨，环比增加1.4%。

上半年我国锂盐累计产量较去年同期增加约三分之一。上半年，我国碳酸锂累计产量为29.6万吨，氢氧化锂累计产量为20.1吨，氯化锂累计产量为8234吨，金属锂累计产量为1544吨，上半年我国锂盐产量累计折合碳酸锂当量（LCE）48.9万吨，同比2023年同期增加34.3%。

2019-2024年上半年我国锂盐产量LCE（万吨）及同比

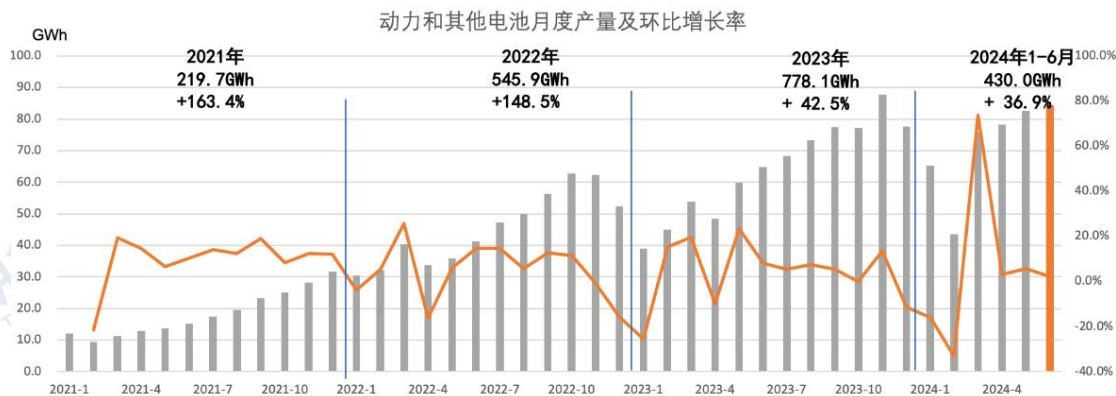


数据来源：锂业分会

四、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。

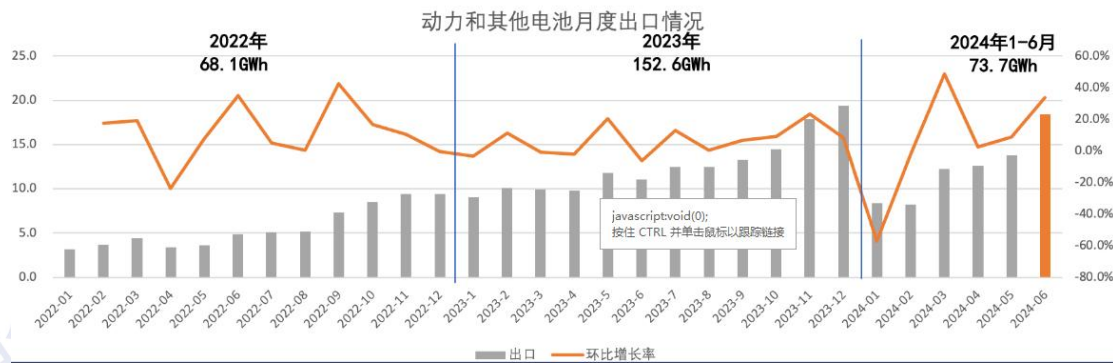
1-6月，我国动力和其他电池累计销量为402.6GWh，累计同比增长40.3%。其中，动力电池累计销量为318.1GWh，累计同比增长27%；其他电池累计销量为84.5GWh，累计同比增长137.3%。动力电池和其他电池销量占比分别为79%和21%。



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

五、后市行情研判

宏观面偏中性。国内经济从二季度当季情况看，增速比一季度有所回落，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。随着美国就业数据和通胀数据好转，本次美联储议息会议继续按兵不动，为9月降息铺路，通胀之外新增关注就业风险，鲍威尔表示随着劳动力市场降温和通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡，如果通胀数据支持最快将在9月份选择降息。

基本面供给恢复。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，国内6月锂盐产量较上月略有增加，上半年我国锂盐累计产量较去年同期增加约三分之一。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。

综合来看，宏观面偏中性，供需面当前碳酸锂市场过剩压力明显，仍有新产能的不断投产，过剩局面很难改变，碳酸锂仍将弱势运行。

风险揭示：

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。