

和合期货：碳酸锂周报（20240805-20240809）

——海外锂矿供应持续增量，碳酸锂弱勢运行



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：

宏观面中性。我国7月进口强劲，出口放缓，出口隐忧显现，稳增长政策需发力。在上半年消费持续低迷、地产投资仍在持续探底的形势下，外贸对经济的贡献进一步凸显。美国7月非农报告令市场大跌眼镜，新增就业创下三年半来最低纪录，失业率升至近三年最高水平，并且触发了准确率高达100%的衰退指标——萨姆规则。恐慌情绪加速蔓延，交易员开始押注9月降息50基点的可能性，并预测今年的降息幅度将超过110基点。

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，乘联会数据，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比持平，7月新能源车国内零售渗透率51.1%，较去年同期36.1%的渗透率提升15个百分点，多方助力下新能源普及迈上了新的台阶。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂弱势运行	- 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 7 月进口强劲，出口放缓	- 3 -
2、美国 7 月非农不及预期，市场对美联储 9 月降息概率大增	- 4 -
3、海外锂矿供应持续增量，碳酸锂进口大幅增加	- 5 -
4、7 月新能源车国内零售渗透率首次超 50%	- 6 -
三、后市行情研判.....	- 7 -
四、交易策略建议.....	- 8 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂弱势运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

8月5—8月9日，碳酸锂指数总成交量 76.8 万手，较上周减少 27.2 万手，总持仓量 31.5 万手，较上周减仓 0.7 万手，本周碳酸锂主力弱势震荡，主力合约收盘价 77550，与上周收盘价下跌 4.26%。

二、影响因素分析

1、宏观面：我国 7 月进口强劲，出口放缓

海关总署公布数据显示，按美元计价，中国 7 月进口同比增长 7.2%至 2159.1 亿美元，前值-2.3%，环比增加 3.4%；7 月出口同比增长 7%至 3005.6 亿美元，前值 8.6%，环比减少 2.3%。

7 月全国进出口总值表 (亿美元)

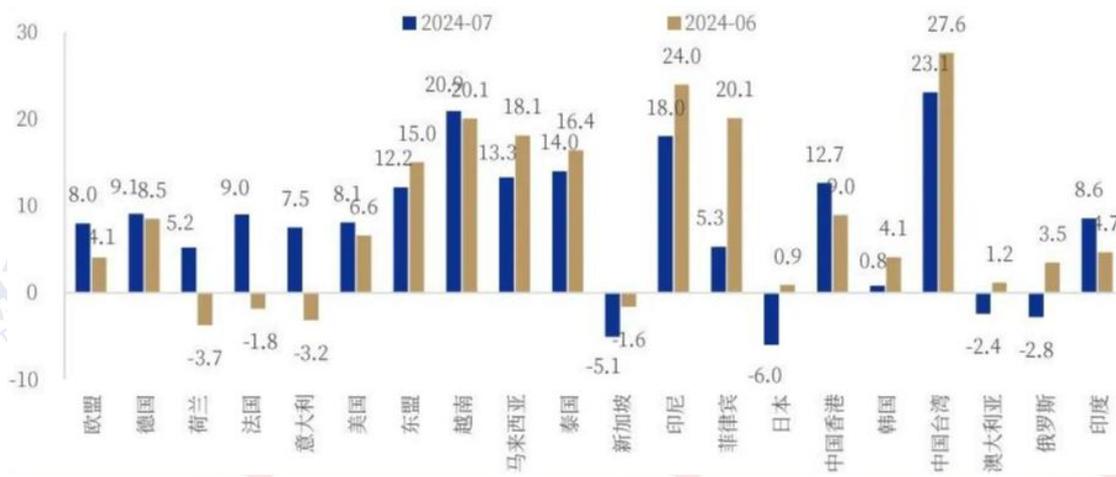
项 目	7月	1至7月累计	7月与上月环比增减 ±%	7月与去年同期同比增减 ±%	1至7月累计与去年同期同比 增减±%
进出口总值	5,164.7	34,950.4	0.0	7.1	3.5
出口总值	3,005.6	20,065.2	-2.3	7.0	4.0
进口总值	2,159.1	14,885.2	3.4	7.2	2.8
进出口差额	846.5	5,180.0	-	-	-

数据来源：海关总署

2024 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元人民币，同比增长 6.2%。其中，出口 14.26 万亿元，增长 6.7%；进口 10.57 万亿元，增长 5.4%；贸易顺差 3.69 万亿元，扩大 10.6%。

前 7 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 3.92 万亿元，增长 10.5%，占我外贸总值的 15.8%；欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 3.22 万亿元，增长 0.4%，占 13%；美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 2.72 万亿元，增长 4.1%，占 11%；韩国为我第四大贸易伙伴，我与韩国贸易总值为 1.32 万亿元，增长 8%，占 5.3%。

对主要经济体及地区出口变化 (%)



数据来源：海关总署

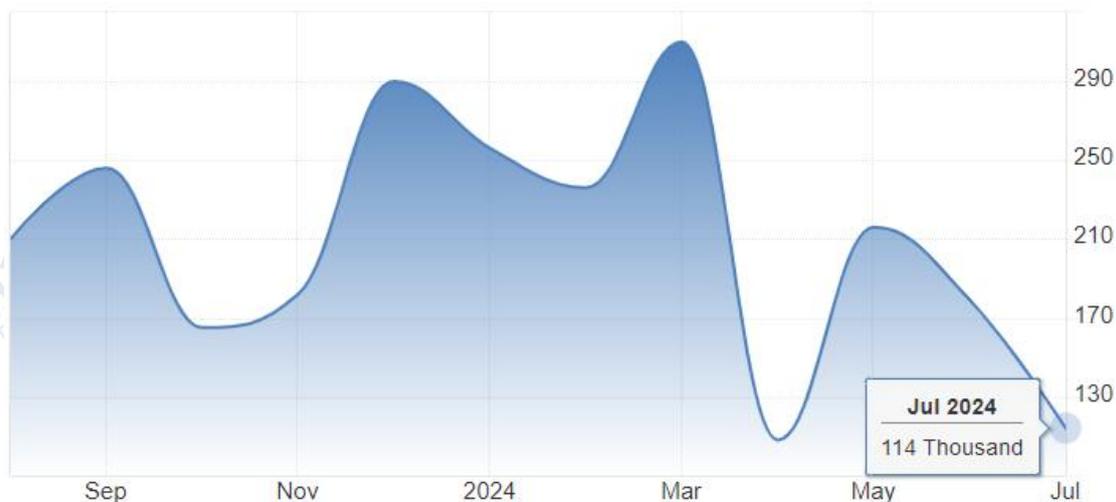
出口隐忧显现，稳增长政策需发力。在上半年消费持续低迷、地产投资仍在持续探底的形势下，外贸对经济的贡献进一步凸显。

2、美国 7 月非农不及预期，市场对美联储 9 月降息预期大增

美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，为 2020 年 12 月以来最低纪录，远不及预期的 17.5 万人，较前值 20.6 万人（下修至 17.9 万）大幅下降。7 月失业率较前月上升 0.2 个百分点至 4.3%，创下 2021 年 10 月以来最高纪录，超过预期 4.1%。

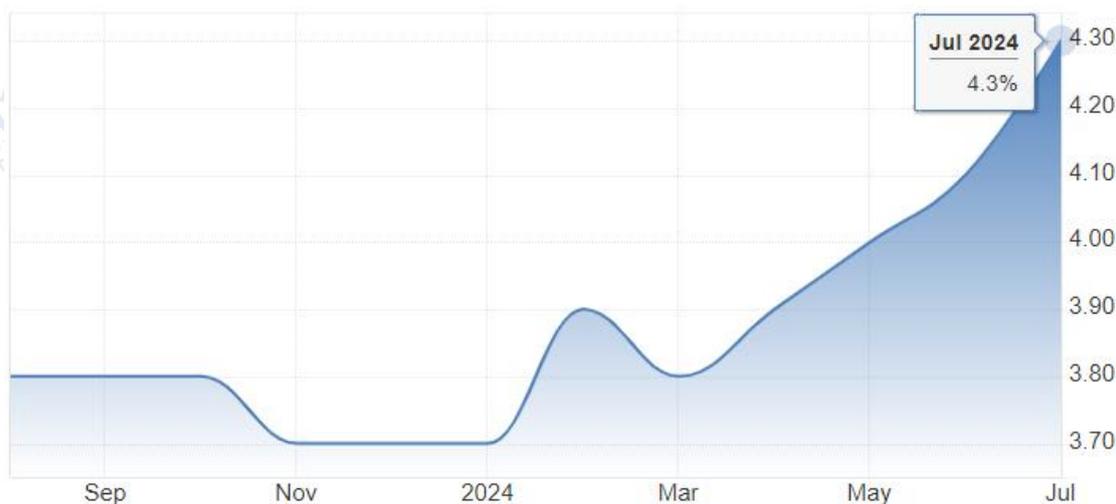
根据萨姆规则，如果失业率（基于三个月的移动平均线）比去年的低点上升 0.5 个百分点，那么经济衰退已经开始。该指标自 1970 年以来，预测准确率为 100%。美国失业率从今年以来的低点飙升了 0.6%，按照知名财经博客 Zerohedge 的说法，触发了基于失业率预测衰退的萨姆规则，美国经济已经开始步入衰退。

美国非农就业数据 (千)



数据来源：全球经济指标数据网

美国失业率持续上升 (%)



数据来源：全球经济指标数据

前几个月的新增就业数据再一次被下修，5月下修2000，6月下修2.7万，两个月合计下修2.9万。过去6个月中有5个月的数据现被下修。

总之，美国7月非农报告令市场大跌眼镜，新增就业创下三年半来最低纪录，失业率升至近三年最高水平，并且触发了准确率高达100%的衰退指标——萨姆规则。恐慌情绪加速蔓延，交易员开始押注9月降息50基点的可能性，并预测今年的降息幅度将超过110基点。

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、7月新能源车国内零售渗透率首次超50%

乘联会数据，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比

持平。2024年1-7月生产551.3万辆，同比增长27.6%。7月新能源乘用车批发销量达到94.5万辆，同比增长27.6%，环比下降3.6%。2024年1-7月批发556.2万辆，同比增长29.8%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。2024年1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%。



数据来源：乘联会

7月新能源车国内零售渗透率51.1%，较去年同期36.1%的渗透率提升15个百分点。车企创新性的发展插混技术，实现狭义插混和增程式的技术突破，丰富了世界新能源发展的技术线路，取得中国插混占世界插混市场78%份额的突破性优势。7月份国家加力乘用车报废更新政策，纯电插混等较常规燃油车补贴高出0.5万元，进一步助力新能源汽车发展；综上措施推动着7月淡季车市的新能源车渗透率超过了50%，助力新能源普及迈上了新的台阶。

三、后市行情研判

宏观面中性。我国7月进口强劲，出口放缓，出口隐忧显现，稳增长政策需发力。在上半年消费持续低迷、地产投资仍在持续探底的形势下，外贸对经济的贡献进一步凸显。美国7月非农报告令市场大跌眼镜，新增就业创下三年半来最低纪录，失业率升至近三年最高水平，并且触发了准确率高达100%的衰退指标

——萨姆规则。恐慌情绪加速蔓延，交易员开始押注 9 月降息 50 基点的可能性，并预测今年的降息幅度将超过 110 基点。

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，乘联会数据，7 月新能源乘用车生产达到 93.3 万辆，同比增长 21.7%，环比持平，7 月新能源车国内零售渗透率 51.1%，较去年同期 36.1% 的渗透率提升 15 个百分点，多方助力下新能源普及迈上了新的台阶。

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 万关口后，持续弱勢运行，持续下破 9 万、8 万证书关口。

四、交易策略建议

弱勢运行

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。