

和合期货：碳酸锂月报（2024 年 12 月）

——供给压力持续，碳酸锂仍低位震荡运行



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。国内整体看 10 月数据表明 9 月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。而美国 CPI 数据显示通胀率进一步远离 2% 的央行目标，特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀，令货币政策前景变得更为复杂。

基本面供大于求压力仍存。供给端，海关总署数据显示，2024 年 10 月国内锂精矿进口量约为 504362 实物吨，折合 LCE 当量约为 49006 吨，实物吨量环比增加 33.74%，增量主要来自澳大利亚和加拿大。10 月我国碳酸锂进口数量为 2.32 万吨，同比增加 115.5%，智利 10 月份出口中国的碳酸锂呈现小幅增长态势，整体量级水平仍处高位区间。需求端，10 月，我国动力和其他电池合计产量为 113.1GWh，环比增长 1.6%，同比增长 45.5%；1-10 月，我国动力电池累计装车量 405.8GWh，累计同比增长 37.6%。

综合来看，宏观面偏中性，国内部分经济指标好转，政策措施稳中有进，但特朗普政府的潜在关税和支出政策，以及美联储的降息路径复杂化，带来宏观不确定性。供需面看随着锂价下行国内外有所停产减产，但国外产量供给变化不大，10 月锂矿及碳酸锂进口维持高位，供给压力仍存，整体看碳酸锂仍将低位运行。

目录

一、行情回顾：碳酸锂 11 月低位震荡运行.....	3 -
二、国内 10 月部分经济数据回升，美联储降息预期大幅放缓.....	4 -
1、我国经济数据企稳回升，社零消费和地方基建对冲地产下滑....	4 -
2、我国 10 月出口同比增长 12.7%，特朗普胜选关税战忧虑再起....	6 -
3、美联储 11 月如期降息 25 基点，但 25 年降息预期大幅放缓.....	7 -
三、锂精矿及碳酸锂进口环比大幅增加.....	9 -
1、澳大利亚和加拿大继续增量锂精矿出口.....	9 -
2、10 月碳酸锂进口大幅增加，供给压力持续.....	10 -
四、10 月电池产量同环比双增长，今年累计装车量同比增长 37.6%.....	11 -
五、后市行情研判.....	12 -
风险揭示：.....	13 -
免责声明：.....	13 -

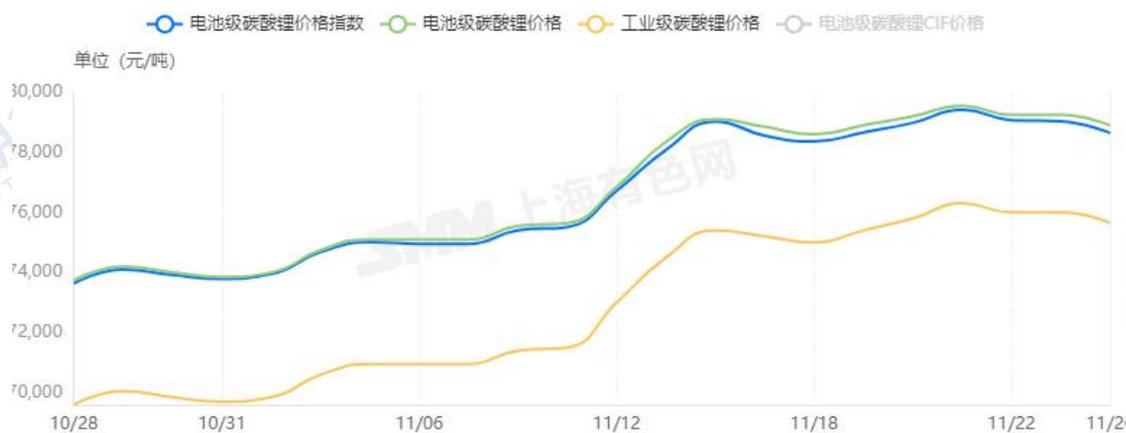
一、行情回顾：碳酸锂 11 月低位震荡运行

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

11 月上旬碳酸锂市场弱势平稳运行。供应方面，随着碳酸锂价格来到一个相对均衡的位置，并维持较窄幅波动，生产端预计会有所恢复，未来一段时间内，仍有锂资源投产并爬坡，供给端大概率继续保持增长趋势。需求方面，需求明显增高，新能源汽车销售增速上涨，带动碳酸锂去库存，但随着旺季的结束，新能源汽车市场的增速可能会放缓，对碳酸锂的需求也将有所回落。

11 月中旬，国内碳酸锂市场冲高回落。供应方面，海外锂矿企业减产“挺价”，新产能释放与其对冲，澳大利亚头部锂矿开采企业的 Liontown 也对外发布减产计划，此前，全球最大的锂矿商美国雅宝也宣布暂停在澳大利亚的扩张计划，不过，赣锋锂业宣布子公司旗下马里锂辉石项目预计今年 12 月正式投产，Goulamina 一期设计产能达 50.6 万吨锂精矿，约合 6 万吨 LCE，由于该矿山设计

产能较高，对澳矿减产有一定的对冲效果。总库存依托短期强劲需求下降，但长期来看锂盐新项目计划投产产量可观，供大于求或仍是主基调。

11月下旬，国内碳酸锂市场低位震荡运行。供应方面，在锂价持续低迷的状态下，今年整个澳大利亚的锂矿已大面积进入停产、减产状态，此次停产潮也影响了国内碳酸锂价格，已连续下跌近半年之久的碳酸锂近期出现震荡反弹，但反弹力度有限，在八万左右震荡。需求方面，下游正极材料产量近月保持提升，对碳酸锂市场价格走强提供需求支撑，国家储能政策的出台或能提振市场情绪，但刺激有限。

二、国内 10 月部分经济数据企稳回升，美联储降息预期大幅放缓

1、我国经济数据企稳回升，社零消费和地方基建对冲地产下滑

国家统计局公布数据，10月份，社会消费品零售总额 45396 亿元，同比增长 4.8%，增速比上月加快 1.6 个百分点。1—10 月份，社会消费品零售总额 398960 亿元，同比增长 3.5%。



数据来源：国家统计局

我国社会消费品零售增速连续第二个月反弹，增速创 1-2 月以来新高。在消费品以旧换新政策带动下，家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、汽车类商品零售额增速加快。

10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月回落 0.1 个百分点。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，与 1-9 月份持平。



数据来源：国家统计局

2024年1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）423222亿元，同比增长3.4%，增速与1—9月份持平。

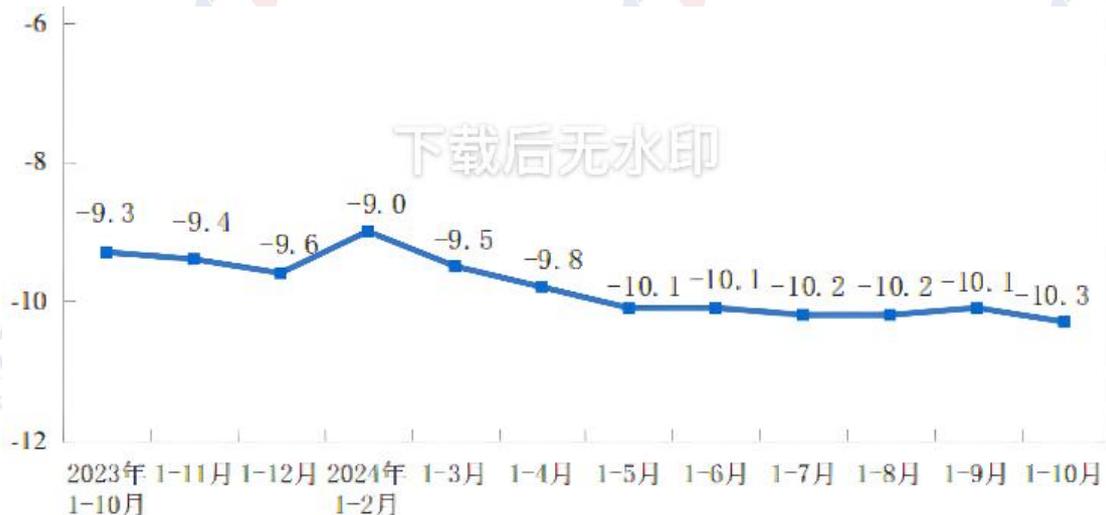


数据来源：国家统计局

工业投资表现良好，同比增长12.3%，其中，采矿业投资增长13.2%，制造业投资增长9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长24.1%。

1—10月份，全国房地产开发投资86309亿元，同比下降10.3%，1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积720660万平方米，同比下降12.4%。其中，住宅施工面积504493万平方米，下降12.9%。房屋新开工面积61227万平方米，下降22.6%。其中，住宅新开工面积44569万平方米，下降22.7%。房屋竣工面积41995万平方米，下降23.9%。其中，住宅竣工面积30702万平方米，下降23.4%。

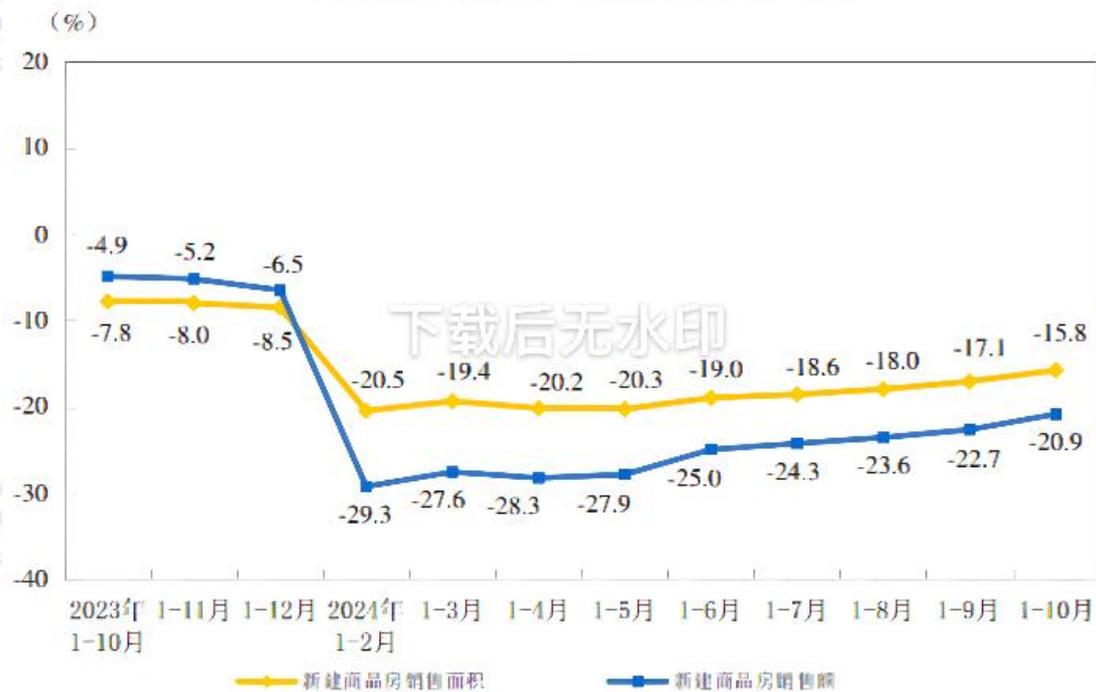
全国房地产开发投资增速 (%)



数据来源：国家统计局

1—10月份，新建商品房销售面积 77930 万平方米，同比下降 15.8%，其中住宅销售面积下降 17.7%。新建商品房销售额 76855 亿元，下降 20.9%，其中住宅销售额下降 22.0%。

全国新建商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

整体看 10 月数据表明 9 月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。

2、我国 10 月出口同比增长 12.7%，特朗普胜选关税战忧虑再起

11月7日，海关总署公布数据显示，以美元计价，中国10月出口同比增长12.7%至3090.6亿美元，跃升至27个月高位，前值增2.4%；进口同比减少2.3%至2133.4亿美元，前值增0.5%；贸易顺差957.3亿美元，前值817.1亿美元，创历史第三高。

前10个月，我国进出口总值5.07万亿美元，增长3.7%。其中，出口2.93万亿美元，增长5.1%；进口2.14万亿美元，增长1.7%；贸易顺差7852.7亿美元，扩大15.8%。

美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为4.01万亿元，增长4.4%，占11.1%。其中，对美国出口3.04万亿元，增长4.9%；自美国进口9694.8亿元，增长2.9%；对美国贸易顺差2.07万亿元，扩大5.8%。

10月的出口增速达到27个月以来的高点，也超出外界预期，外媒此前的预测中值为5%-5.2%之间。从历史上看，在年末两个月的出口高峰到来之前，10月一直是出口疲软的月份。今年这一增长在去年同期的疲软基础上实现，当时海外出货量下降近7%。

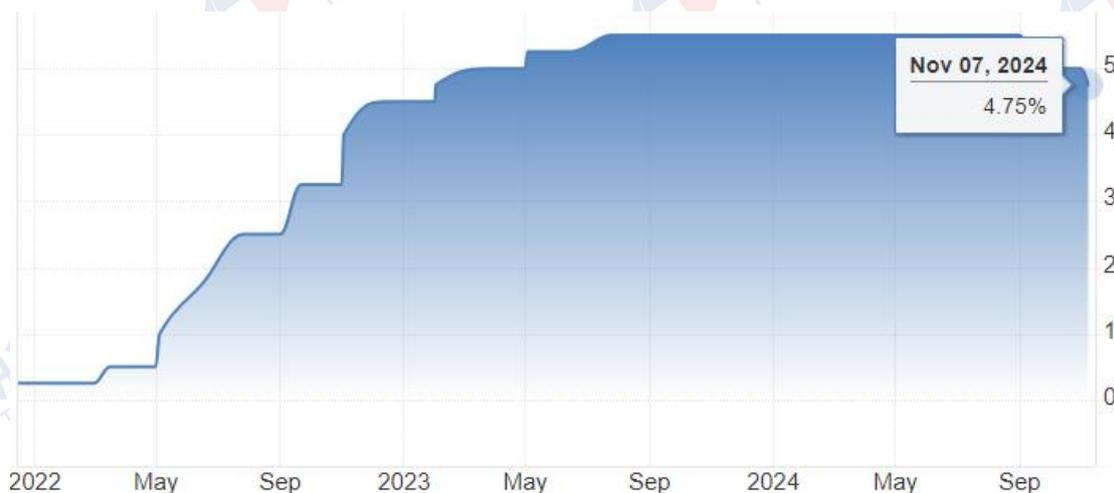
有分析认为美国和欧盟可能进一步征收关税的忧虑加剧，我国制造商正加速将库存运往主要出口市场，中国10月的出口增速创两年多来的最高水平。两度当选美国总统的特朗普在选举前承诺，他将再次对中国征收关税，税率可能超过60%，在更广泛的贸易战威胁迫在眉睫的情况下，中国制造商可能被迫加速将库存转向海外仓库。

3、美联储11月如期降息25基点，但25年降息预期大幅放缓

11月7日如市场所料，在备受关注的美国大选后，美联储放缓了降息的步伐。美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布，将联邦基金利率的目标区间从4.75%至5.0%降至4.5%至4.75%，降幅25个基点，为9月上次会议决定降幅的一半。继9月四年来首次启动宽松周期后，这是美联储连续第二次会议决定降息，自2022年3月至去年7月累计加息525个基点后，两次合计降息75个基点。

不同于9月降息50个基点时有一人投反对票，本次降息决策得到全体12名FOMC投票委员的一致支持，包括9月主张更小幅25个基点降息的美联储理事鲍曼。

美联储降息25个基点



数据来源：全球经济指标数据网

本次美联储降息的行动和幅度均符合市场预期。本周稍早，芝商所（CME）的工具显示，期货市场预计美联储本周降息 25 个基点概率约为 99%。但在特朗普当选总统后，未来一年利率决策的难度增加。鉴于特朗普承诺的加征关税及减税政策将带来通胀上行压力，分析预计美联储可能更谨慎行事、放缓降息。

11 月 13 日，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，名义 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3% 且同比增 3.3%，都持平前值。

值得注意的是，名义 CPI 同比增长 2.6%，较 9 月前值 2.4% 抬升 0.2 个百分点，是自今年 3 月份以来首次出现同比加速增长。核心通胀率也保持坚挺，凸显出美联储实现通胀目标仍存在挑战

美国通胀率 (%)



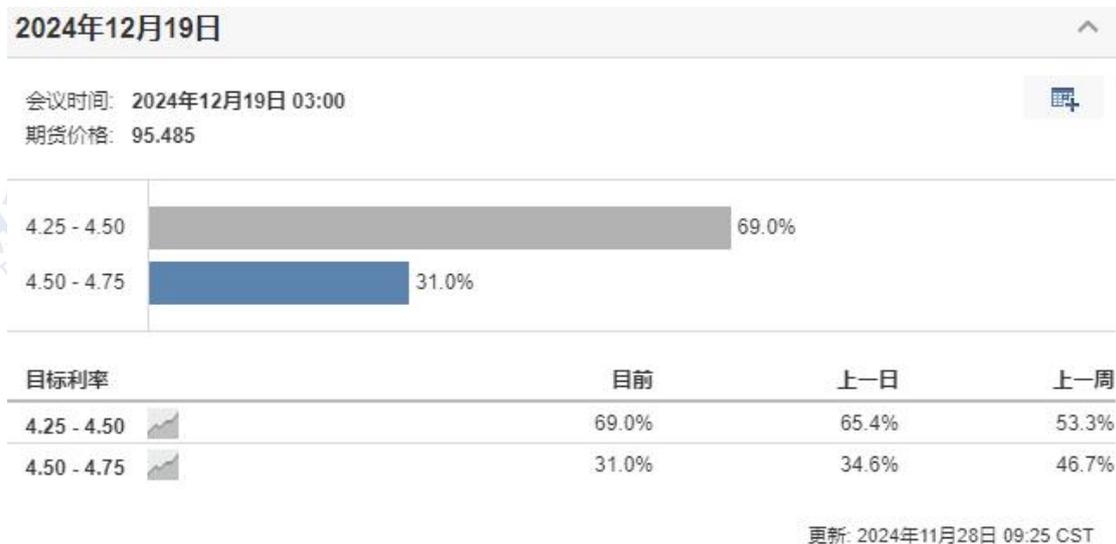
数据来源：全球经济指标数据网

美国名义CPI同比增速在10月份加速至2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，但华尔街认为12月美联储降息25个基点“板上钉钉”。

数据发布后，2026年票委、达拉斯联储主席洛根表示，FOMC将于未来继续降息，但中性利率的水平存在不确定性，敦促美联储对降息幅度保持谨慎。同为后年票委的大鹰派、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利则称，名义CPI数据令他相信通胀“正在朝着正确的方向发展”。

交易员增加了对美联储12月再次降息25个基点的押注，概率从数据发布前的60%上升至约69%

市场预期12月降息25个基点



数据来源: 英为财经

目前看美联储2025年的降息路径不明朗。一方面，CPI数据显示通胀率进一步远离2%的央行目标；其次，特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀，令货币政策前景变得更为复杂。

三、锂精矿及碳酸锂进口环比大幅增加

1、澳大利亚和加拿大继续增量锂精矿出口

据海关总署数据显示，2024年10月国内锂精矿进口量约为504362实物吨，折合LCE当量约为49006吨，实物吨量环比增加33.74%。

其中，从澳大利亚进口锂精矿约363603实物吨，占国内进口锂精矿总量的72.09%；从津巴布韦进口锂精矿约52873实物吨，占国内进口锂精矿

总量的 10.48%；从尼日利亚进口锂精矿约 42017 实物吨，占国内进口锂精矿总量的 8.33%；从巴西进口锂精矿约 8814 实物吨，占国内进口锂精矿总量的 1.75%；从加拿大进口锂精矿约 36672 实物吨，占国内进口锂精矿总量的 7.27%；从卢旺达进口锂精矿约 382.46 实物吨，约占国内进口锂精矿总量的 0.08%。

2024 年 10 月中国从主要来源国进口锂精矿情况

进口国	进口量（实物吨）	金额（美元）	均价（吨/美元）	占比
澳大利亚	363603.72	280982519	772.77	72.09%
巴西	8813.83	6482231	735.46	1.75%
加拿大	36671.55	25821127	704.12	7.27%
尼日利亚	42017.00	17122801	407.52	8.33%
津巴布韦	52873.33	31100920	588.22	10.48%
卢旺达	382.46	149163	390.01	0.08%
总计	504361.90	361658761	717.06	1

数据来源：海关总署

10 月进口精矿的增量主要来自澳大利亚和加拿大，进口量环比增加 74.71%和 107.48%。除此之外来自津巴布韦和巴西的锂精矿进口量环比明显减少，环比减少 34.50%与 71.94%。

2、10 月碳酸锂进口大幅增加，供给压力持续

随着锂价下跌，澳洲锂矿面临较大成本压力，目前已有 4 座澳矿宣布将要停产，锂行业出清已经开始。从目前停产情况看，预计 25 年供给可能下修 13.4 万吨，24-26 年全球锂供给过剩量缩减为 3.6/6.0/10.6 万吨。但非洲矿产开采加速，雅化集团津巴布韦卡玛蒂维锂矿项目二期全线投产，将实现年处理锂矿石 230 万吨，年产出锂精矿 35 万吨，基本面供给仍偏宽松。

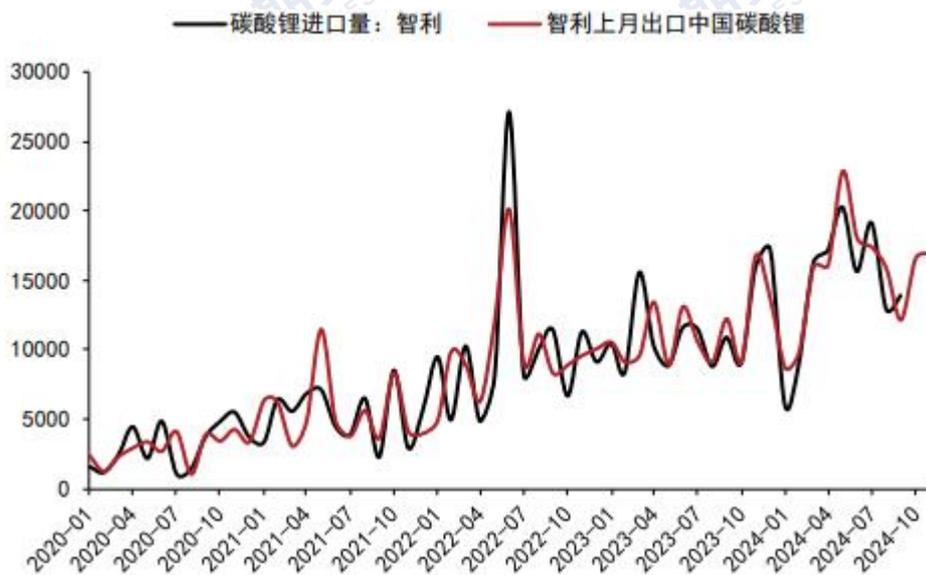
据海关总署数据统计，2024 年 10 月我国碳酸锂进口数量为 2.32 万吨，同比增加 115.5%。其中从智利进口 1.79 万吨，占比 77%，环比增加 28.2%，同比增加 97.5%。自阿根廷进口 4791 吨，占比 21%，环比增加 136.5%，同比增加 197.9%。

2024 年 1-10 月中国碳酸锂进口数量为 18.77 万吨，同比增加 54.6%。其中从智利进口 14.82 万吨，同比增加 40.5%，从阿根廷进口 3.57 万吨，同比增加 147.4%。

我国主要碳酸锂进口方是智利，智利海运时间大约 36-47 天左右，并且我国碳酸锂进口接近八成是来自智利的现货源。从量级上看，智利 10 月份出口中国

的碳酸锂呈现小幅增长态势，整体量级水平仍处高位区间。从价格方面看，10月出口均价为7612.45美元，呈现增长态势，由于在9-10月碳酸锂现货价格企稳小涨，加之海外矿商挺价情绪益浓，助推智利出口均价小幅抬升。从时间方面看，接下来的11月、12月再南美洲属于夏季，盐湖产量将在夏季会更高，有机构预计11、12月的进口有望突破2.5万吨。

智利碳酸锂贸易量（吨）



数据来源：海关总署

四、10月电池产量同环比双增长，今年累计装车量同比增长37.6%

10月，我国动力和其他电池合计产量为113.1GWh，环比增长1.6%，同比增长45.5%。



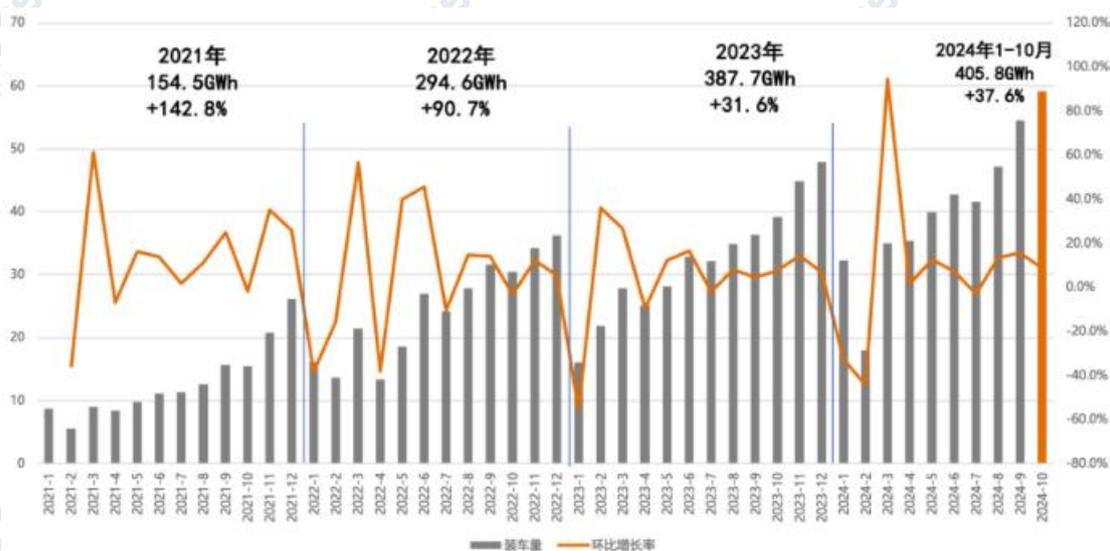
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；

磷酸铁锂电池装车量 47.0GWh, 占总装车量 79.%, 环比增长 13.7%, 同比增长 75.1%。

1-10月, 我国动力电池累计装车量 405.8GWh, 累计同比增长 37.6%。其中三元电池累计装车量 111.1GWh, 占总装车量 27.3%, 累计同比增长 18.3%;磷酸铁锂电池累计装车量 294.5GWh, 占总装车量 72.6%, 累计同比增长 46.7%。

2021-2024年10月我国动力电池月度装车量及增长率



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。国内整体看 10 月数据表明 9 月以来经济的企稳回升之势得以巩固, 政策撬动下的消费延续了不错的成色, 地产方面除了销售的回暖, 基建开始“调头”, 地方资产负债表或迎来初步修复, 这也将有利于未来基建预期的改善。而美国 CPI 数据显示通胀率进一步远离 2% 的央行目标, 特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀, 令货币政策前景变得更为复杂。

基本面供大于求压力仍存。供给端, 海关总署数据显示, 2024 年 10 月国内锂精矿进口量约为 504362 实物吨, 折合 LCE 当量约为 49006 吨, 实物吨量环比增加 33.74%, 增量主要来自澳大利亚和加拿大。10 月我国碳酸锂进口数量为 2.32 万吨, 同比增加 115.5%, 智利 10 月份出口中国的碳酸锂呈现小幅增长态势, 整体量级水平仍处高位区间。需求端, 10 月, 我国动力和其他电池合计产量为 113.1GWh, 环比增长 1.6%, 同比增长 45.5%; 1-10 月, 我国动力电池累计装车量 405.8GWh, 累计同比增长 37.6%。

综合来看，宏观面偏中性，国内部分经济指标好转，政策措施稳中有进，但特朗普政府的潜在关税和支出政策，以及美联储的降息路径复杂化，带来宏观不确定性。供需面看随着锂价下行国内外有所停产减产，但国外产量供给变化不大，10月锂矿及碳酸锂进口维持高位，供给压力仍存，整体看碳酸锂仍将低位运行。

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。