

和合期货：碳酸锂月报（2024 年 05 月）

——供应宽松预期不变，碳酸锂低位震荡



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：

宏观面内撑外压。我国一季度 GDP 增长 5.3%，经济增速符合预期，消费、工业同比增速放缓，但基建投资和制造业投资增速加快，有效对冲房地产投资下滑扩大，总的来看，一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多。美国 3 月非农超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，3 月 CPI 同比增 3.5%，高于预期的 3.4%，同时也高出前值 3.2%，降息预期再回落，预期未来利率维持高位。

基本面当前供需两旺，中长期看供大于求趋势难以改变。3 月我国进口碳酸锂约 19043 吨，环比增长 64%，同比增长 9%，进口逐步恢复，国内 3 月碳酸锂产量 42792 吨，环比 2 月增 31.8%，4 月排产增势延续，机构调研预计环比增速 15-20%，有望达 5 万吨，国内产量持续提升。需求端，3 月新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%，受新能源汽车的需求带动，3 月动力和其他电池产量环比回升，1-3 月我国动力和其他电池同比增长。

目录

一、行情回顾：碳酸锂 4 月震荡.....	3 -
二、国内经济数据稳定向好，美联储降息预期持续减弱.....	4 -
1、我国一季度 GDP 增长 5.3%，基建投资和制造业投资增速加快.....	4 -
2、美国 3 月非农通胀数据均超预期，美联储降息再次推迟.....	6 -
三、碳酸锂进口恢复，国内产量持续提升.....	8 -
1、碳酸锂进口恢复，主要是南美地区产量出口增加.....	8 -
2、国内碳酸锂产量稳步提升.....	9 -
四、3 月新能源产销呈较快增长，带动电池产量环比回升.....	10 -
1、3 月新能源产销呈较快增长.....	10 -
2、新能源汽车带动动力和其他电池产量环比回升.....	11 -
五、后市行情研判.....	12 -
风险揭示：.....	12 -
免责声明：.....	13 -

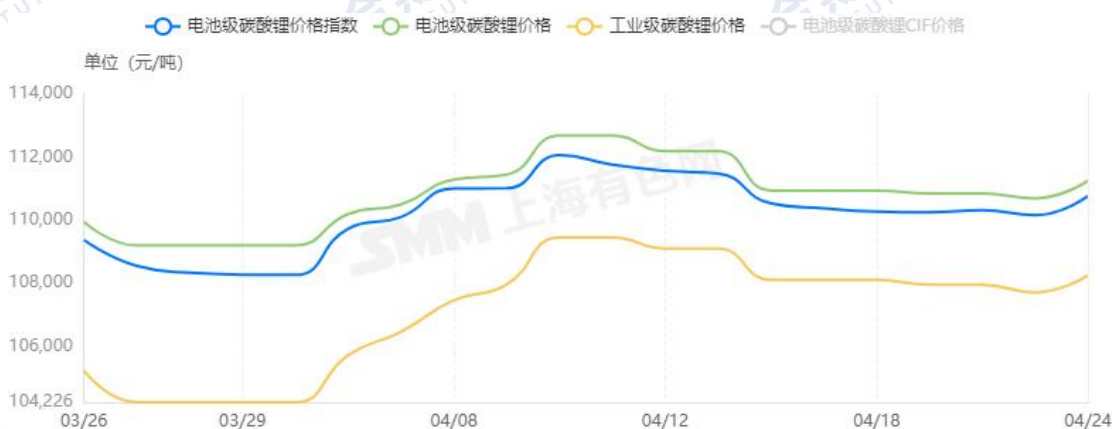
一、行情回顾：碳酸锂 4 月震荡

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

4月初碳酸锂小幅上涨。供应方面，冶炼企业普遍散单的惜售情绪较为明显，散单挺价情绪并无明显变化，多数锂盐企业均有上调报价，加之盐湖企业当下库存量级较低，回收锂盐企业整体生产恢复节奏普遍慢于原材料锂盐企业，这使得现货流动货源供应整体偏向于紧张。需求方面，在清明假期期间现货市场交易状态基本停滞，正极等下游企业基本通过消耗既有库存以维持其正常生产节奏。在假期结束后下游市场询价较为积极，企业多进行刚需采买以补充库存，也带动整体成交价格重心被逐步推升。

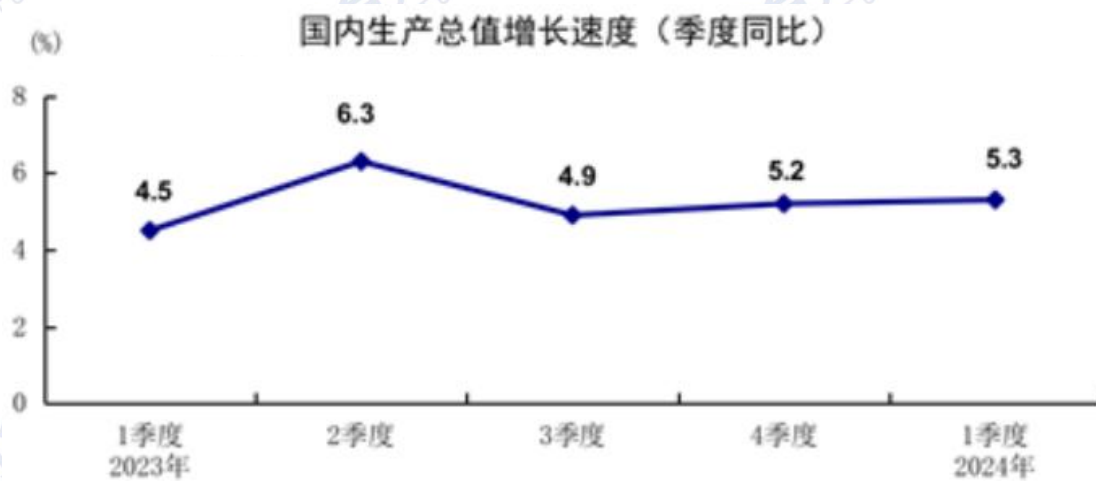
4月中旬碳酸锂价格小幅波动。供应方面，锂盐企业检修后的生产恢复和利润空间修复使碳酸锂产量不断增加。但据了解部分锂盐企业反馈其4月货源已经完全长单预售，且无折扣系数，当下已经无多余货源进行散单售卖，因此碳酸锂现货流动性仍表现较紧。

4月下旬，碳酸锂价格平稳运行。供应方面，据海关数据显示，3月国内碳酸锂进口约19043吨，环比增长约64%，反映国内碳酸锂的进口供应增速较为明显。而随着国内气温的回升，锂盐的开采和生产进行较为顺利，处长协订单外，锂盐企业整体延续挺价态度出售散单，散单价位并未明显变动。需求方面，目前正极等下游企业由于前期价格较低时期已经对碳酸锂货源进行采购和补充，无跟涨采购意愿，而大部分企业大多完成后续五一期间的备货，当下无急切采购想法。

二、国内经济数据稳定向好，美联储降息预期持续减弱

1、我国一季度GDP增长5.3%，基建投资和制造业投资增速加快

4月15日，国家统计局公布数据显示，初步核算，一季度国内生产总值296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，比上年四季度环比增长1.6%。



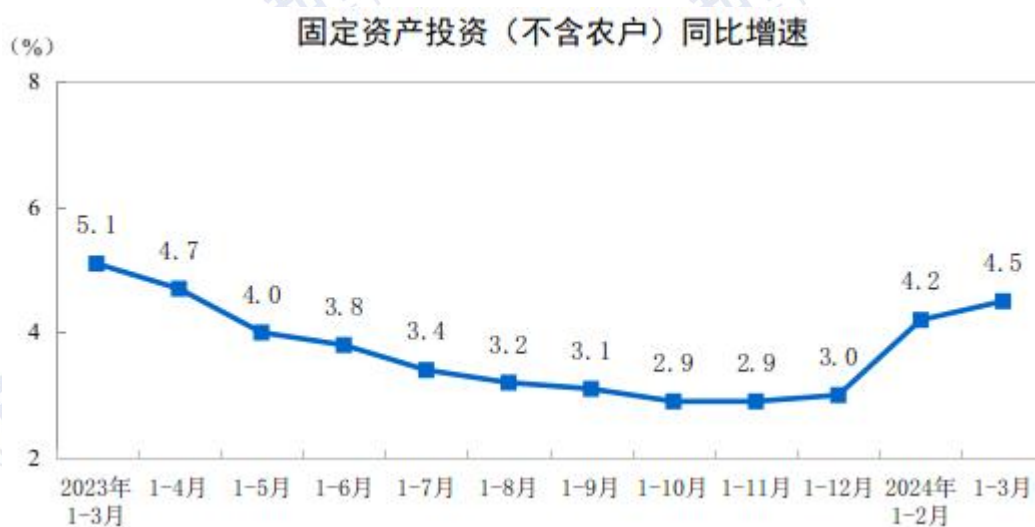
数据来源：国家统计局

国家统计局副局长在会上表示，一季度GDP增长5.3%符合实际，主要由工业回升、服务业向好共同带动，三大需求指标和实物量指标的增长情况跟GDP的增长也是相匹配的。

从生产的角度看。一季度GDP增长5.3%主要还是工业回升、服务业向好共同带动的，一季度工业增加值增长6%，比去年同期和四季度都有明显回升，这主要是因为出口好转，一系列政策推动，需求提升。

从实物量指标的角度看。一季度，全社会用电量增长 9.6%，工业用电量增长 7.7%，货运量增长 5.3%，营业性客运量增长 20.5%，港口货物吞吐量增长 6.1%，3 月末 M2 余额同比增长 8.3%。这些实物量的指标跟 GDP 增长 5.3% 是非常吻合的。

国家统计局公布的最新数据显示，一季度，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，比上年全年加快 1.5 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 9.3%。分领域看，基础设施投资增长 6.5%，制造业投资增长 9.9%，房地产开发投资下降 9.5%。



数据来源：国家统计局

国家统计局公布数据显示，3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.08%。1—3 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%。3 月份中国工业生产继续保持稳健复苏，不过全国规模以上工业增加值增速略有回落。



数据来源：国家统计局

3 月份，社会消费品零售总额 39020 亿元，同比增长 3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34968 亿元，增长 3.9%。



数据来源：国家统计局

总的来看，一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多，为实现全年目标任务打下了较好基础。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济稳定向好基础尚不牢固。

2、美国 3 月非农通胀数据均超预期，美联储降息再次推迟

4 月 5 日，美国劳工部公布数据显示，美国 3 月非农超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，不仅远超 21.4 万人的预期中值，还超出了所有分析师给出的预期，前值由 27.5 万人下修至 27 万人，对今年 1-2 月的就业人数增幅合计上调了 2.2 万人。

美国非农就业数据 (千人)



数据来源：全球经济指标数据网

4月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国3月CPI同比增3.5%，高于预期的3.4%，同时也高出前值3.2%。美国3月CPI环比增0.4%，超过预期的0.3%。

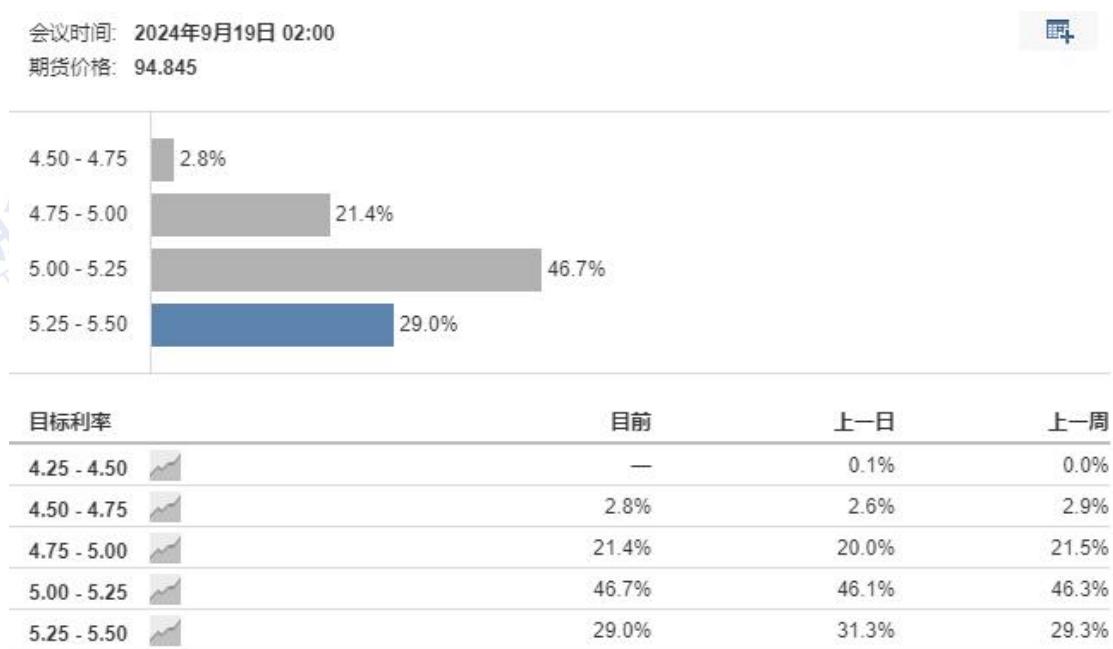
3月美国通胀继续回升



数据来源：全球经济指标数据网

降息预期再回落，美国国债收益率飙升，创出年内新高，因数据显示3月消费者价格涨幅超过预期，促使投资者放弃对美联储今年降息超过两次的押注。预测美联储决策的互换合约重新定价，显示未来利率水平将更高。

市场预期9月可能首次降息



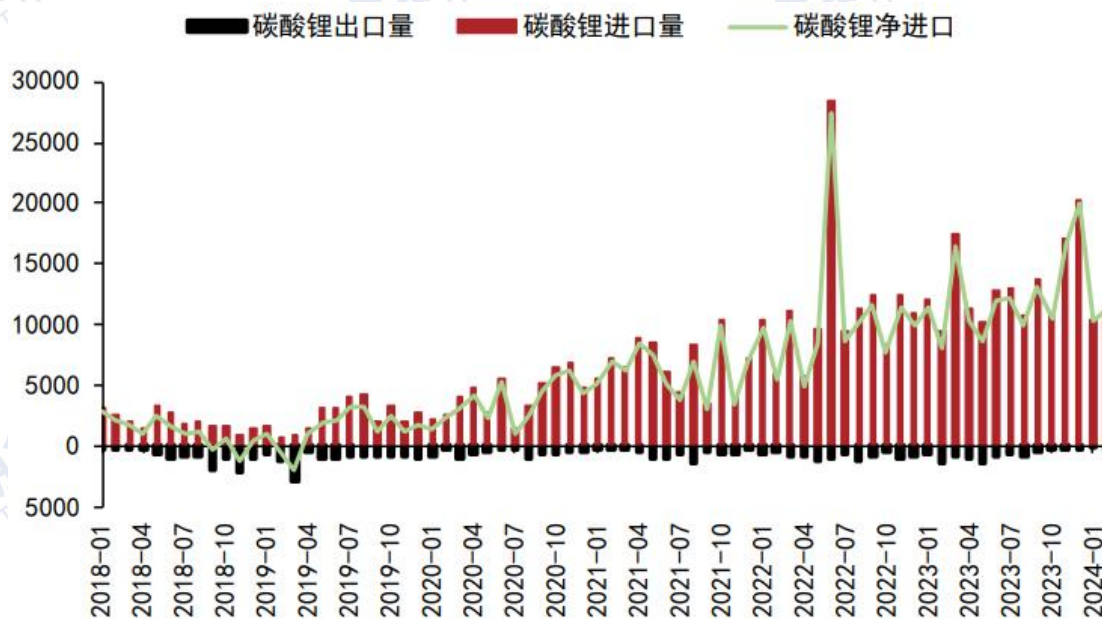
数据来源：英为财情

三、碳酸锂进口恢复，国内产量持续提升

1、碳酸锂进口恢复，主要是南美地区产量出口增加

据海关总署最新数据显示，2024年3月中国进口碳酸锂约19043吨，环比增长64%，同比增长9%，进口均价为11678美元/吨。其中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约16297吨和2494吨，分别占3月进口量的86%和13%。

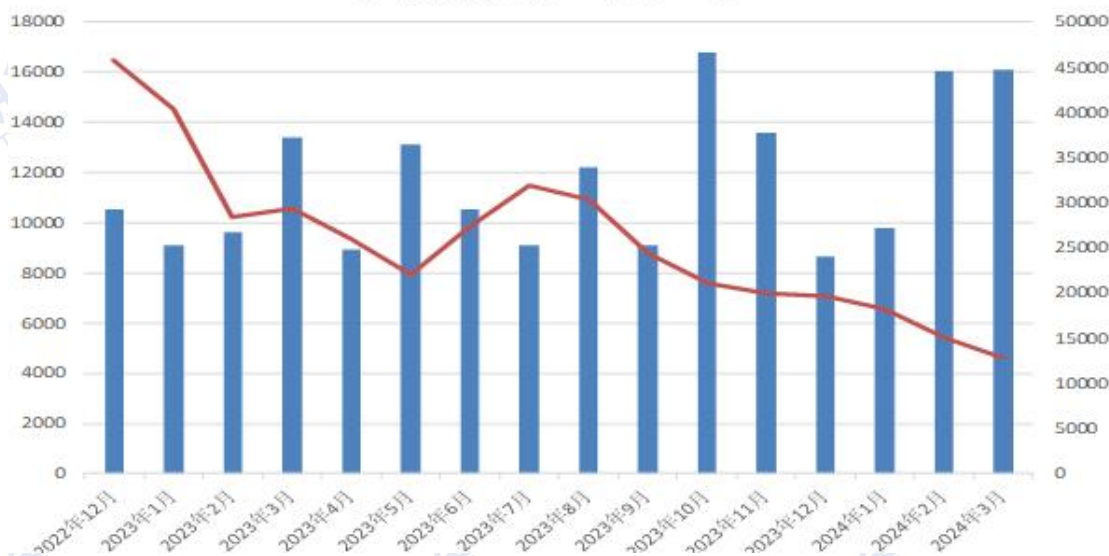
我国进口碳酸锂（吨）



数据来源：wind

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九成是来自智利的现货源。

智利碳酸锂出口中国（吨）

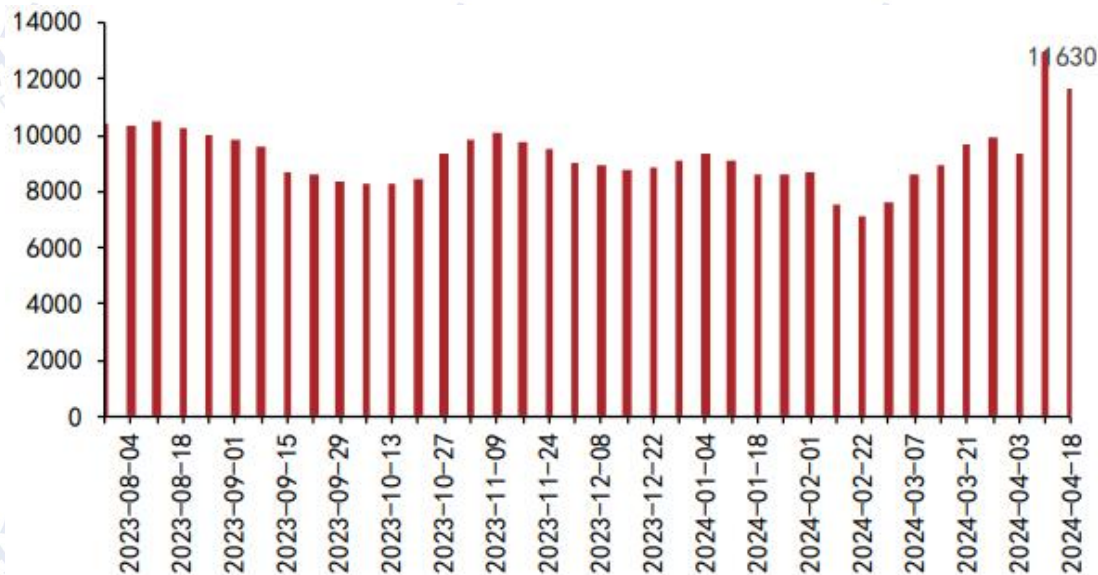


数据来源: wind

2、国内碳酸锂产量稳步提升

3月碳酸锂产量42792吨,环比2月增31.8%,4月排产增势延续,机构调研预计环比增速15-20%,有望达5万吨。

国内碳酸锂周度产量 (吨)

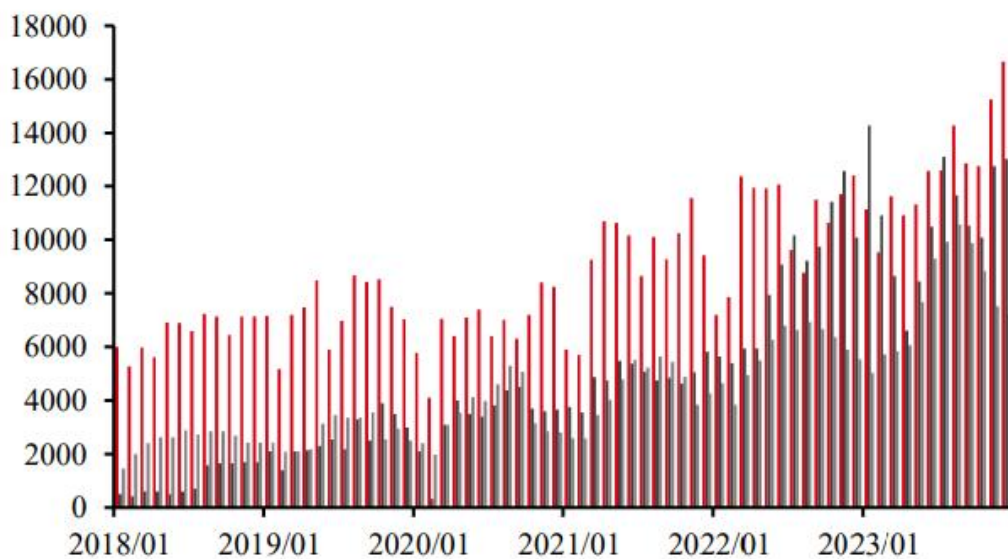


数据来源: wind

3月锂辉石碳酸锂产量18350吨,环比1月增28.8%,累积同比增51.9%。中资企业非洲精矿持续输入,国内锂辉石碳酸锂月度产量将在高位保持增长。3月锂云母碳酸锂产量11100吨,环比2月增34.5%,累计同比降8.4%。

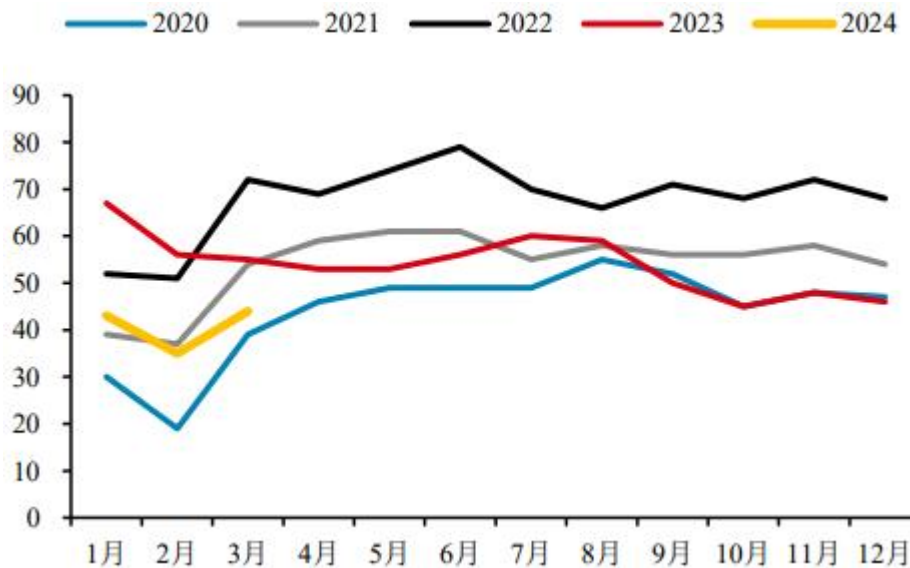
不同原料碳酸锂月度产量 (吨)

■ 锂辉石 ■ 锂云母 ■ 盐湖



数据来源: wind

国内碳酸锂开工率逐步提升 (%)



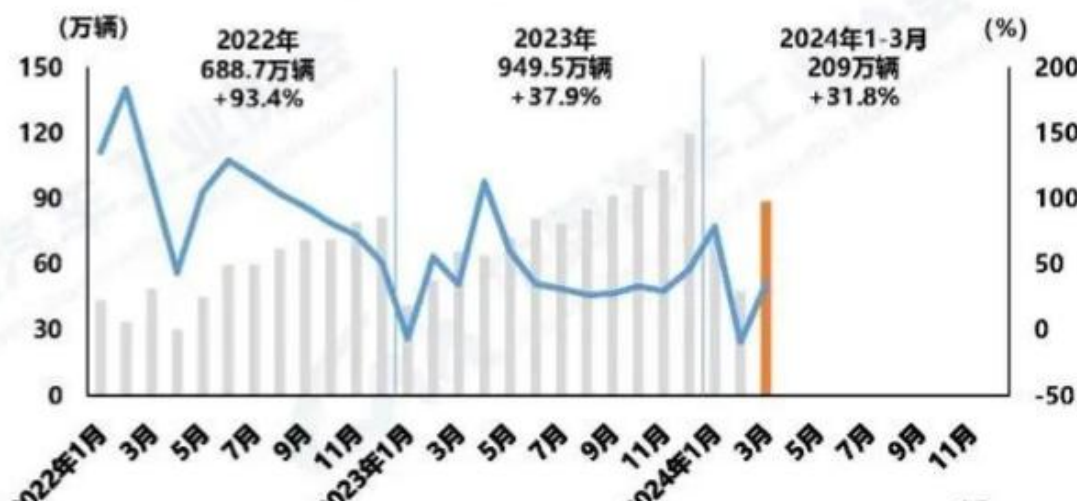
数据来源: wind

四、3月新能源产销呈较快增长，带动动力和其他电池产量环比回升

1、3月新能源产销呈较快增长

3月,新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆,同比分别增长 28.1% 和 35.3%,市场占有率达到 32.8%。1-3月,新能源汽车产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆,同比分别增长 28.2%和 31.8%,市场占有率达到 31.1%。

新能源汽车月度销量及增长率



数据来源: 中汽协

新能源汽车出口方面,3月,新能源汽车出口 12.4 万辆,环比增长 52%,同比增长 59.4%。1-3月,新能源汽车出口 30.7 万辆,同比增长 23.8%。

新能源-出口总量及增长率



数据来源：中汽协

4月新能源车市场依旧火爆，插电混动车型增长迅猛。近日，乘联会发布了4月1-14日车市数据，乘用车市场零售51.6万辆，新能源汽车市场零售26万辆，以此计算，中国新能源汽车渗透率在此期间已经超过了50%，新能源汽车还在快速增长。

2、新能源汽车带动动力和其他电池产量环比回升

受新能源汽车的需求带动，3月动力和其他电池产量环比回升，1-3月我国动力和其他电池同比增长。

3月，我国动力和其他电池合计产量为75.8GWh，环比增长73.8%，同比增长39.8%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计产量为184.6GWh，累计同比增长33.5%。

动力和其他电池月度产量及增长率



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

3月，我国动力和其他电池合计出口12.2GWh，环比增长48.7%，同比增长

19.6%，占当月销量 16.7%。其中动力电池出口 11.9GWh，占比 96.8%，环比增长 46.0%，同比增长 33.7%。

出口速度加快



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

宏观面内撑外压。我国一季度 GDP 增长 5.3%，经济增速符合预期，消费、工业同比增速放缓，但基建投资和制造业投资增速加快，有效对冲房地产投资下滑扩大，总的来看，一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多。美国 3 月非农超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，3 月 CPI 同比增 3.5%，高于预期的 3.4%，同时也高出前值 3.2%，降息预期再回落，预期未来利率维持高位。

基本面当前供需两旺，中长期看供大于求趋势难以改变。3 月我国进口碳酸锂约 19043 吨，环比增长 64%，同比增长 9%，进口逐步恢复，国内 3 月碳酸锂产量 42792 吨，环比 2 月增 31.8%，4 月排产增势延续，机构调研预计环比增速 15-20%，有望达 5 万吨，国内产量持续提升。需求端，3 月新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1%和 35.3%，受新能源汽车的需求带动，3 月动力和其他电池产量环比回升，1-3 月我国动力和其他电池同比增长。

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。