

和合期货：碳酸锂月报（2024 年 11 月）

——供给压力仍存，碳酸锂仍将弱势运行



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。国内经济承压，多重因素影响前九个月工业企业利润同比下降，三季度经济增长放缓，但政策措施稳中有进，部分经济指标近期出现积极变化，市场预期改善，推动经济回升向好的积极因素累积增多，同时也要看到，外部环境更趋复杂严峻，经济回升向好基础仍需巩固。面对经济压力，住建部房地产政策再发力，央行单次最大幅度降息，多项政策来支撑。美国 9 月非农数据亮眼、通胀数据回落，美联储大幅降息放缓，交易员加大美联储下个月降息 25 基点的押注，目前预计美联储在接下来的几次会议上都会降息 25 个基点。

基本面供大于求压力仍存。供给端，9 月份锂业受价格影响，企业延续减产趋势，江西地区部分产线关停，9 月我国锂盐产量较 8 月有所下降。海外方面，9 月我国进口锂精矿 34.1 万吨，环比上月下降 28.3%，进口碳酸锂环比小幅下降，但来自智利的进口量环比上升，据智利海关数据，10 月份我国从智利进口的碳酸锂有望继续上升。需求端，9 月我国动力和其他电池销量为 103.9GWh，环比增长 11.9%，同比增长 44.8%；9 月我国动力电池装车量 54.5GWh，环比增长 15.5%，同比增长 49.6%。

综合来看，宏观面偏中性，国内经济承压，部分经济指标好转，随着政策措施稳中有进，市场预期有所改善。供需面看随着锂价下行国内碳酸锂减产，但国外产量变化不大，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 10 月弱势震荡运行.....	3 -
二、国内三季度 GDP 增长有所放缓，美联储降息将放缓.....	4 -
1、9 月规模以上工业企业利润大幅下降，三季度 GDP 增长有所放缓 .	4 -
2、面对经济压力，出台多项政策来支撑	7 -
3、美国 9 月非农数据亮眼、通胀数据回落，美联储大幅降息放缓 ..	8 -
三、碳酸锂国内减产，海外维持高位.....	9 -
1、低价影响，国内企业延续减产趋势	9 -
2、9 月我国锂精矿进口量下降，碳酸锂进口量环比上升	10 -
四、9 月电池销量同环比双增长，累计装车量同比增长 35.6%.....	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 10 月弱势震荡运行

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

10 月上半月碳酸锂市场出现小幅反弹。供应方面，上游冶炼厂去库，对市场价格产生积极影响，推动价格上涨。但长期来看，供应端目前尚未见到规模化的减停产，同时锂盐新项目计划投产增量仍较为显著，InfoLink 预测，2024 年全球碳酸锂总产出预计将达到 132.3 万吨。需求方面，锂电产业链排产持续提高，特别是在 10 月份，电池、隔膜、电解液环节的排产继续环比上升。其中，电池厂排产增幅在 3%至 5%之间，隔膜、电解液厂家排产增幅在 2%上下，锂电产业链排产的持续提高不仅带动了碳酸锂需求的增加，还有助于过剩库存的进一步消化。

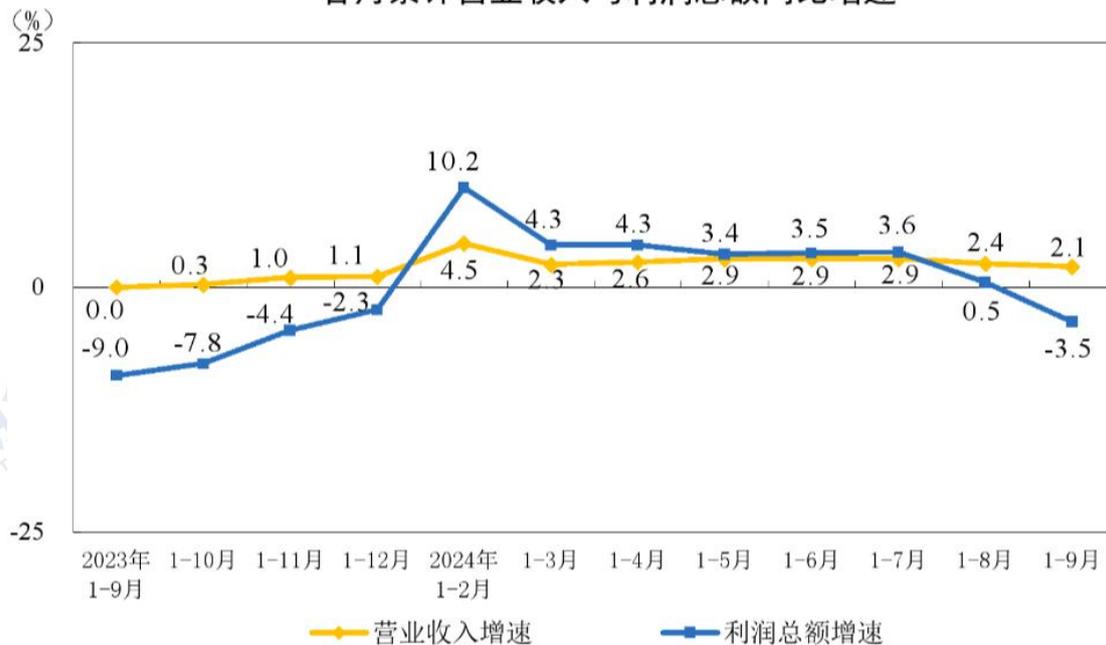
10月下半月，国内碳酸锂市场再度迎来下跌行情。供应方面，9月澳大利亚矿石发运量的大幅增加，以及近期非洲矿石的大规模到港，为10月的锂矿进口量带来了显著的增量。这一增量预计能够弥补国内矿山的减量，使得矿端供应相对充足。整体供应端目前没有见到明显降速，随着旺季逐渐转弱，需求端表现再现面临考验，库存维持在12万吨左右，去化不明显，价格缺乏向上驱动。需求方面，下游处于淡旺季切换的关键时期，需求已经接近顶点。电池及正极排产10月份已经处于旺季的后半程，这意味着市场需求可能已经开始出现放缓的迹象。11月份虽然需求可能仍然强劲，但很难在10月份的基础上实现进一步的增长。这种趋势表明，市场需求正在逐渐达到饱和点，未来可能面临下行压力。

二、国内三季度 GDP 增长有所放缓，美联储降息将放缓

1、9月规模以上工业企业利润大幅下降，三季度 GDP 增长有所放缓

10月27日，国家统计局公布数据显示，我国9月规模以上工业企业利润同比下降27.1%。1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52281.6亿元，同比下降3.5%。

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

国家统计局工业司统计师表示，多重因素影响主要原因有：一是从价格看，工业品出厂价格持续低迷，9月份工业生产者出厂价格指数降幅继续扩大，对企业收入和盈利形成较大压力；二是从收入看，1—9月份规上工业企业营业收入

增长 2.1%，增速较 1—8 月份回落 0.3 个百分点；三是从成本看，企业成本增速快于营收增速，导致企业毛利下降，对利润增长支撑不足。此外，今年 8 月份以来同期基数明显抬高也给利润恢复带来压力。

初步核算，前三季度国内生产总值 949746 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。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%，三季度增长 4.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长 0.9%。

9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，比上月加快 0.9 个百分点。



数据来源：国家统计局

9 月份，社会消费品零售总额 41112 亿元，同比增长 3.2%，增速比上月加快 1.1 个百分点。



数据来源：国家统计局

数据来源：国家统计局

总的来看，经济持续承压，多重因素影响前九个月工业企业利润同比下降，三季度经济增长放缓，但政策措施稳中有进，部分经济指标近期出现积极变化，市场预期改善，推动经济回升向好的积极因素累积增多。同时也要看到，外部环境更趋复杂严峻，经济回升向好基础仍需巩固。

2、面对经济压力，出台多项政策来支撑

住建部房地产政策再发力，概括起来是“四个取消、四个降低、两个增加”：

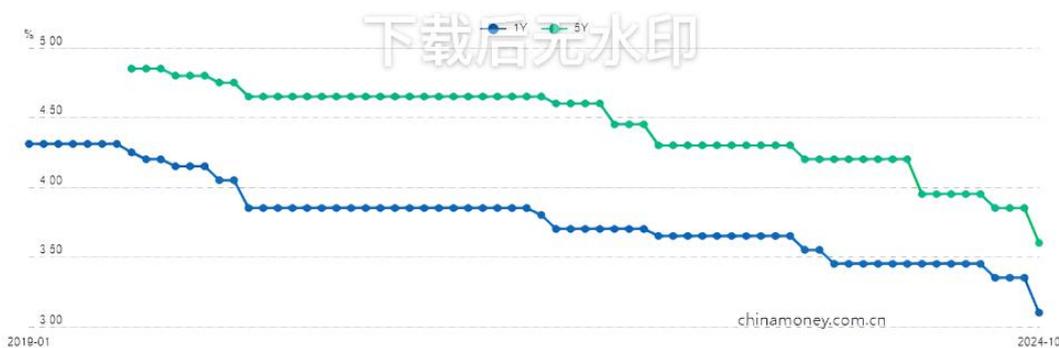
四个取消，就是充分赋予城市政府调控自主权，城市政府要因城施策，调整或取消各类购房的限制性措施。主要包括取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。

四个降低，就是降低住房公积金贷款利率，大家都知道，降了 0.25 个百分点；降低住房贷款的首付比例，统一一套、二套房贷最低首付比例到 15%；降低存量贷款利率；降低“卖旧买新”换购住房的税费负担。通过落实这些已出台的政策，降低居民购房成本，减轻还贷压力，支持居民刚性和改善性住房需求。

两个增加，一是通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造；二是年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿。城市房地产融资协调机制要将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”，应进尽进、应贷尽贷，满足项目合理融资需求。

央行单次最大幅度降息。10 月 21 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期、5 年期 LPR 利率均下调 25BP。贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.10%，5 年期以上 LPR 为 3.60%。

LPR品种历史走势图



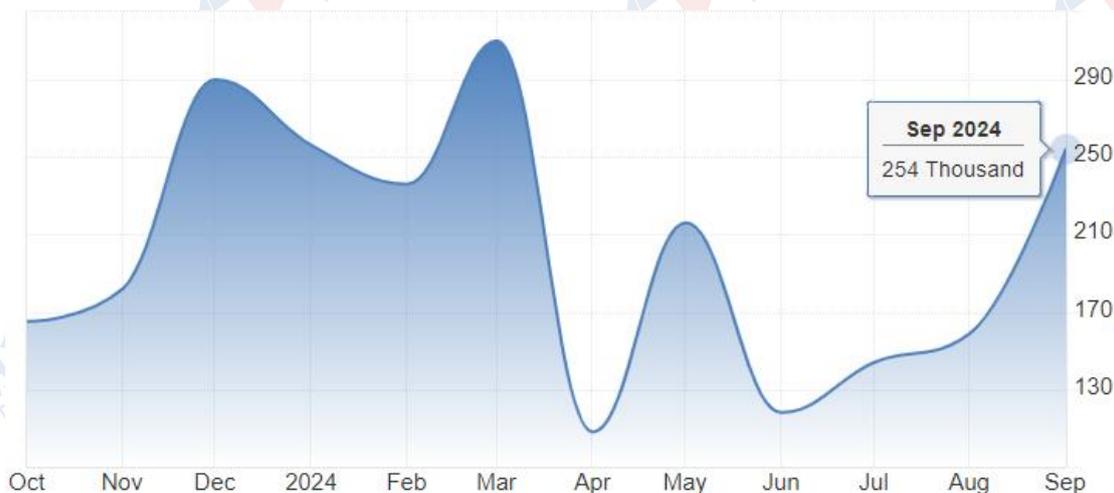
数据来源：中国人民银行

同时，年内第二轮存款利率下调也已落地。10月18日起，中国六大行集体下调存款利率，也是大行自2022年9月以来第六次主动下调存款利率。

3、美国9月非农数据亮眼、通胀数据回落，美联储大幅降息放缓

美国9月非农就业人口增加25.4万人，远超预期的15万人，超出媒体调查的所有经济学家的预期。8月数据从14.2万人上修至15.9万人，7月就业数据被上修的幅度更大，上修5.5万人至14.4万人，也即8月和7月的就业合计上修7.2万人。

美国非农就业人口（千）



数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工统计局公布报告显示，美国9月就业增长大幅超出预期，创下今年3月以来的最大增幅，失业率意外下降，工资同比涨幅上升，缓解了市场对美国劳动力市场恶化的担忧。

美国劳工统计局公布数据显示，9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，为2021年2月以来最低水平，主要是由于能源价格下降。

美国通胀率（%）

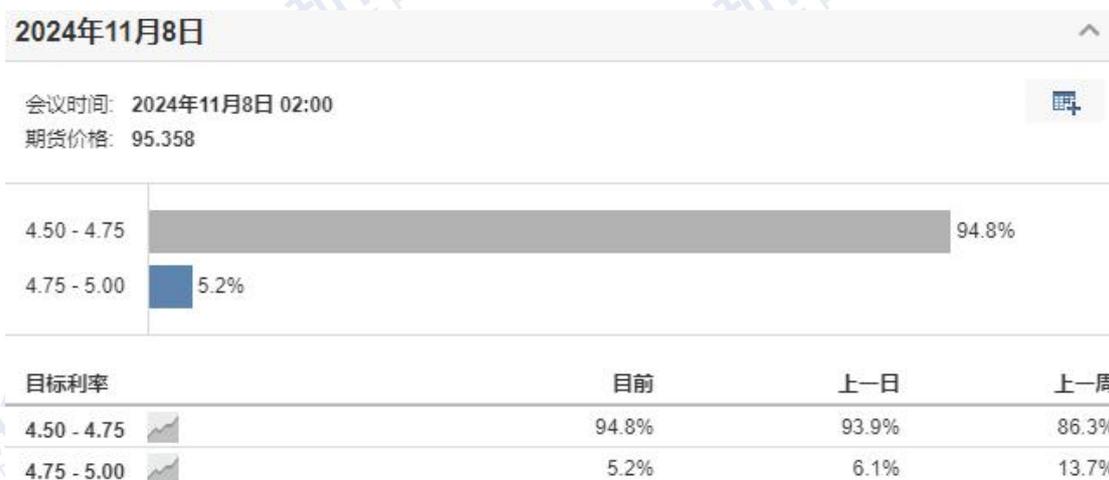


数据来源：全球经济指标数据网

CPI 数据发布后，交易员加大美联储下个月降息 25 基点的押注，同时交易员开始退出美联储 11 月将暂停降息的押注，目前预计美联储在接下来的几次会议上都会降息 25 个基点。

近期发布的会议纪要显示，各方对降息幅度存在激烈争论，此后发表讲话的官员表示，他们倾向于采取渐进方式降息。

美联储降息概率预测



数据来源：英为财经

三、碳酸锂国内减产，海外维持高位

1、低价影响，国内企业延续减产趋势

供应端，9 月份，锂行业受价格影响，企业延续减产趋势，江西地区部分产线关停，9 月我国锂盐产量较 8 月有所下降。

据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2024 年 9 月，全国碳酸锂产量约 5.1 万吨，环比下降 6.7%；全国氢氧化锂产量约 3.8 万吨，环比下降 3.6%；全国氯化锂产量约 1737 吨，环比下降 0.1%；全国金属锂产量约 280 吨，环比下降 10.3%。9 月全国锂盐产量折合碳酸锂当量（LCE）约 8.7 万吨，环比下降 5.5%。

2024年9月我国锂盐产量

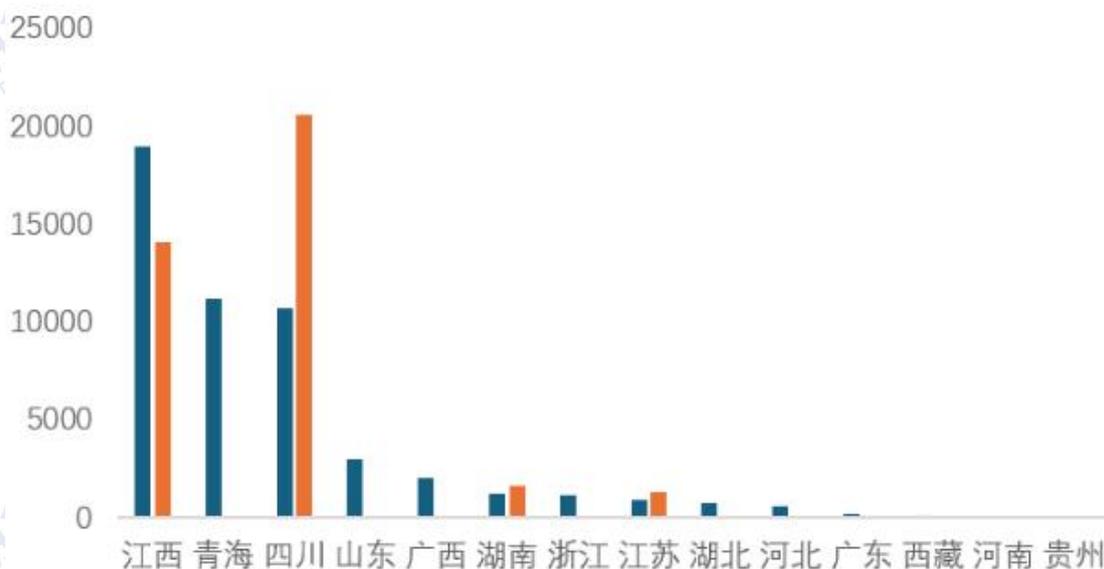
统计时间	碳酸锂 (万吨)	氢氧化锂 (万吨)	氯化锂 (吨)	金属锂 (吨)	合计 LCE (万吨)
9 月	5.1	3.8	1737	280	8.7

数据来源：锂业分会

锂盐产量集中度较高，主要集中在江西、青海、四川三地。分地区来看，9月我国碳酸锂产量前三的省（区域）分别为江西、青海、四川，具体产量为：江西 1.8 万吨、青海 1.1 万吨、四川 1.1 万吨。

国内碳酸锂和氢氧化锂产量（吨）

■ 碳酸锂产量 ■ 氢氧化锂产量

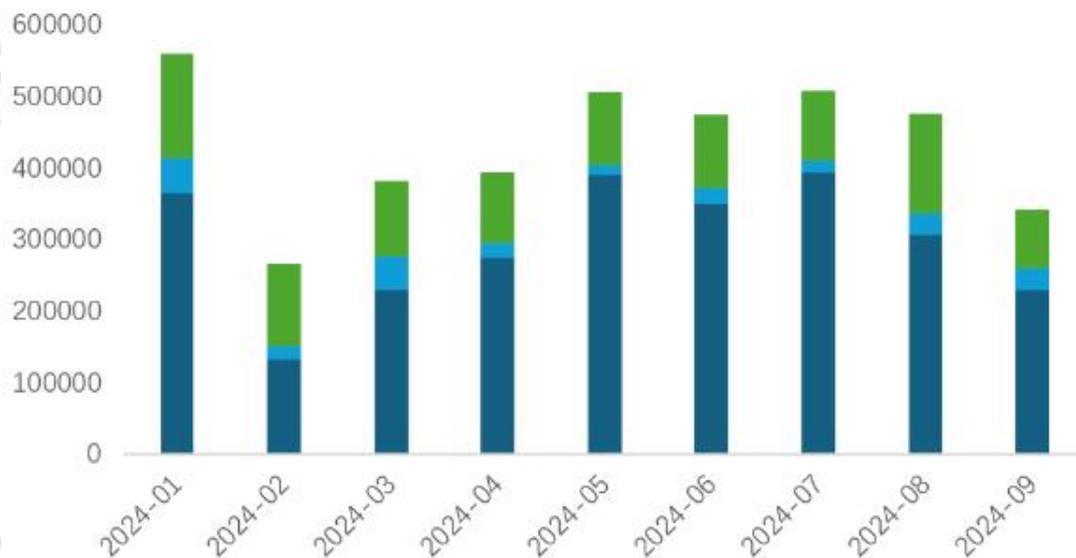


数据来源：锂业分会

2、9月我国锂精矿进口量下降，碳酸锂进口量环比上升

2024年9月，我国进口锂精矿 34.1 万吨，环比上月下降 28.3%，1-9月我国累计进口锂精矿 390 万吨。9月来自澳大利亚的锂精矿进口量较8月环比下降 35%。

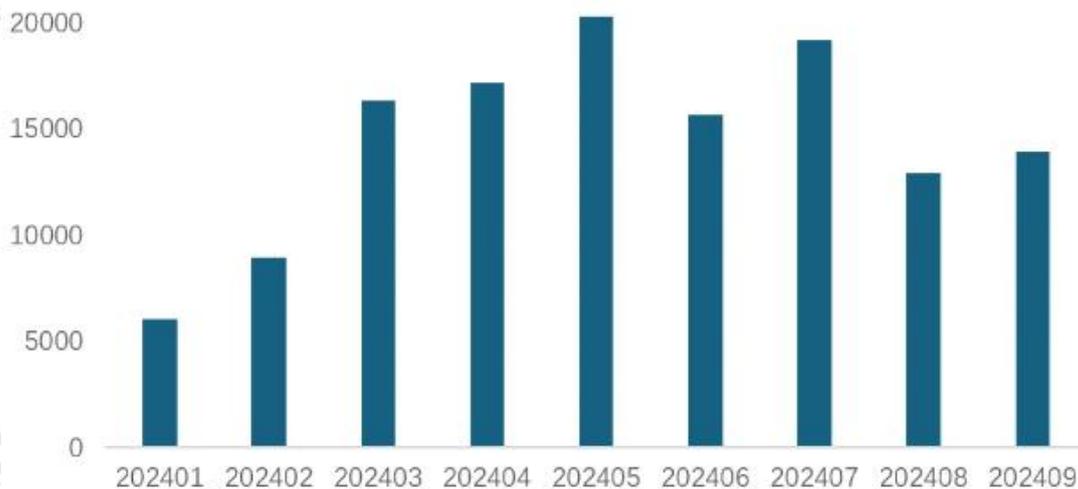
1-9月我国锂精矿进口量（吨）



数据来源：锂业分会

9月来自智利的碳酸锂进口量环比上升。2024年9月，我国进口碳酸锂1.6万吨，环比下降8.7%，进口均价为6.5万元/吨，环比下降16.0%。其中，从智利进口碳酸锂约1.4万吨，占比约86%，环比上升7.8%。据智利海关数据，10月份我国从智利进口的碳酸锂有望继续上升。

1-9月来自智利的碳酸锂进口量（吨）

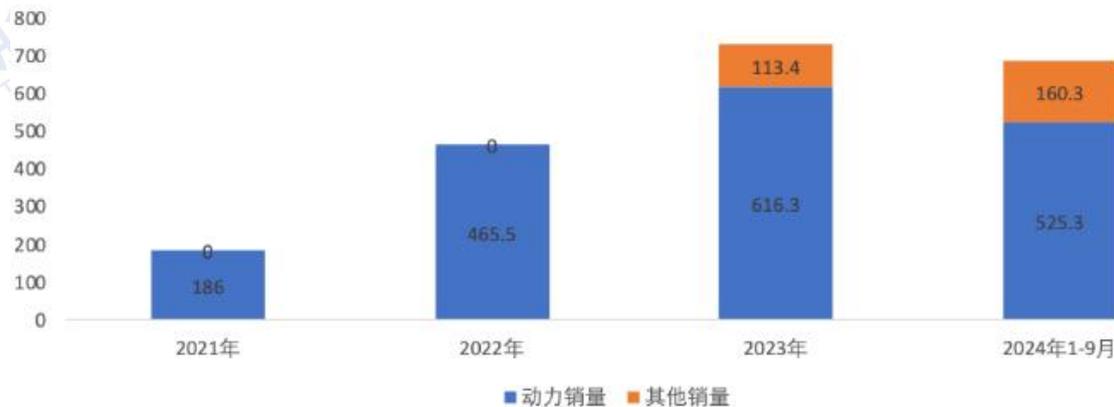


数据来源：锂业分会

四、9月电池销量同环比双增长，今年累计装车量同比增长35.6%

9月，我国动力和其他电池销量为103.9GWh，环比增长11.9%，同比增长44.8%。动力电池和其他电池销量占比分别为73.7%和26.3%。和上月相比，动力电池占比基本一致。

2021年-2024年9月动力和其他电池销量



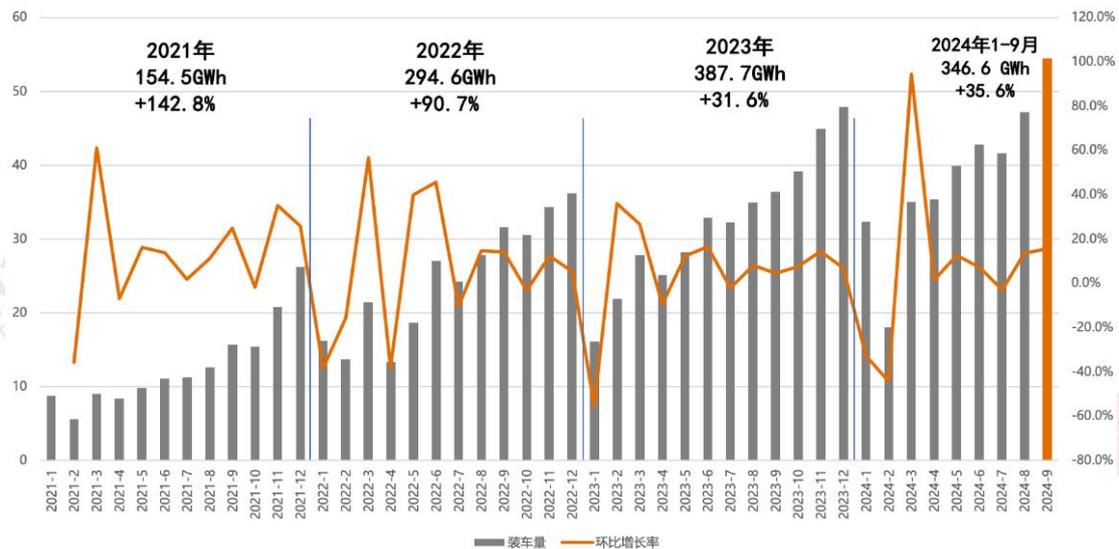
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1-9月，我国动力和其他电池累计销量为685.7GWh，累计同比增长42.5%。

动力电池和其他电池销量占比分别为 76.6%和 23.4%。与去年同期相比，动力电池占比下降 10 个百分点。

9 月，我国动力电池装车量 54.5GWh，环比增长 15.5%，同比增长 49.6%。其中三元电池装车量 13.1GWh，占总装车量 24.1%，环比增长 8.2%，同比增长 7.4%；磷酸铁锂电池装车量 41.3GWh，占总装车量 75.8%，环比增长 18.0%，同比增长 70.9%。1-9 月，我国动力电池累计装车量 346.6GWh，累计同比增长 35.6%。其中三元电池累计装车量 98.9GWh，占总装车量 28.5%，累计同比增长 21.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 247.5GWh，占总装车量 71.4%，累计同比增长 42.4%。

2021-2024 年 9 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。国内经济承压，多重因素影响前九个月工业企业利润同比下降，三季度经济增长放缓，但政策措施稳中有进，部分经济指标近期出现积极变化，市场预期改善，推动经济回升向好的积极因素累积增多，同时也要看到，外部环境更趋复杂严峻，经济回升向好基础仍需巩固。面对经济压力，住建部房地产政策再发力，央行单次最大幅度降息，多项政策来支撑。美国 9 月非农数据亮眼、通胀数据回落，美联储大幅降息放缓，交易员加大美联储下个月降息 25 基点的押注，目前预计美联储在接下来的几次会议上都会降息 25 个基点。

基本面供大于求压力仍存。供给端，9 月份锂业受价格影响，企业延续减产趋势，江西地区部分产线关停，9 月我国锂盐产量较 8 月有所下降。海外方面，

9月我国进口锂精矿 34.1 万吨, 环比上月下降 28.3%, 进口碳酸锂环比小幅下降, 但来自智利的进口量环比上升, 据智利海关数据, 10 月份我国从智利进口的碳酸锂有望继续上升。需求端, 9 月我国动力和其他电池销量为 103.9GWh, 环比增长 11.9%, 同比增长 44.8%; 9 月我国动力电池装车量 54.5GWh, 环比增长 15.5%, 同比增长 49.6%。

综合来看, 宏观面偏中性, 国内经济承压, 部分经济指标好转, 随着政策措施稳中有进, 市场预期有所改善。供需面看随着锂价下行国内碳酸锂减产, 但国外产量变化不大, 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。