

和合期货：碳酸锂周报（20241209-20241213）

——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：

宏观面中性偏强。中央经济会议提出要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，加大财政支出强度，同时，会议提出要实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，财政货币政策同步发力。美国劳工统计局公布数据显示，11月CPI同比增长2.7%，环比增0.3%，为今年4月以来最高水平，数据公布后，交易员加大了对美联储12月降息的押注，市场同时继续预期，美联储明年1月将不会降息。

基本面供给压力持续。供给端，锂行业受价格影响，国内部分企业延续减产趋势，部分企业逐步恢复生产，10月全国碳酸锂产量约5.6万吨，环比上升10.6%，基本面供给仍偏宽松。需求端，11月我国动力和其他电池合计产量为117.8GWh，环比增长4.2%，同比增长33.3%，11月我国动力电池装车量67.2GWh，环比增长13.5%，同比增长49.7%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂震荡运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、明年实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策	- 3 -
2、美国 11 月 CPI 同比和环比上涨，市场预期美联储 12 月降息	- 3 -
3、国内 10 月碳酸锂产量维持平稳	- 6 -
4、11 月电池产量环比增长放缓，前 11 月累计装车量同比增长 39.2%	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 7 -
四、交易策略建议.....	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

12月9—12月13日，碳酸锂指数总成交量113.7万手，较上周减少15.2万手，总持仓量41.2万手，较上周减仓2.9万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价75800，与上周收盘价下跌1.11%。

二、影响因素分析

1、明年实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行，习近平在重要讲话中总结2024年经济工作，分析当前经济形势，部署2025年经济工作。

会议提出要实施更加积极的财政政策。提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。优化财政支出结构，提高资金使用效益，更加注重惠民生、促消费、增后劲，兜牢基层“三保”底线。党政机关要坚持过紧日子。

本次会议强调“实施更加积极的财政政策”，相比近年来政治局会议的常规表述“实施积极的财政政策”态度更强，整体延续了926会议积极信号。结合11月8日蓝佛安部长“结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策”，预计明年财政或将大幅发力。

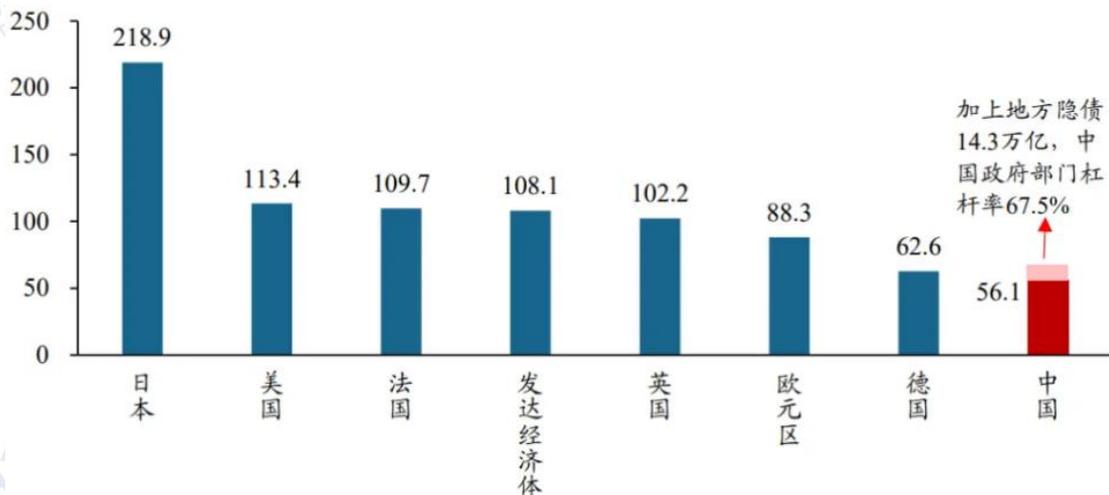
我国中央与地方债务率



数据来源: wind

2023 年美国政府杠杆率 113%，日本 219%，欧元区 88%，中国仅 56%（中央 23.8%、地方 32.3%），若加地方隐债 14.3 万亿总计 67.5%，10 月 12 日蓝佛安部长强调“中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间”。

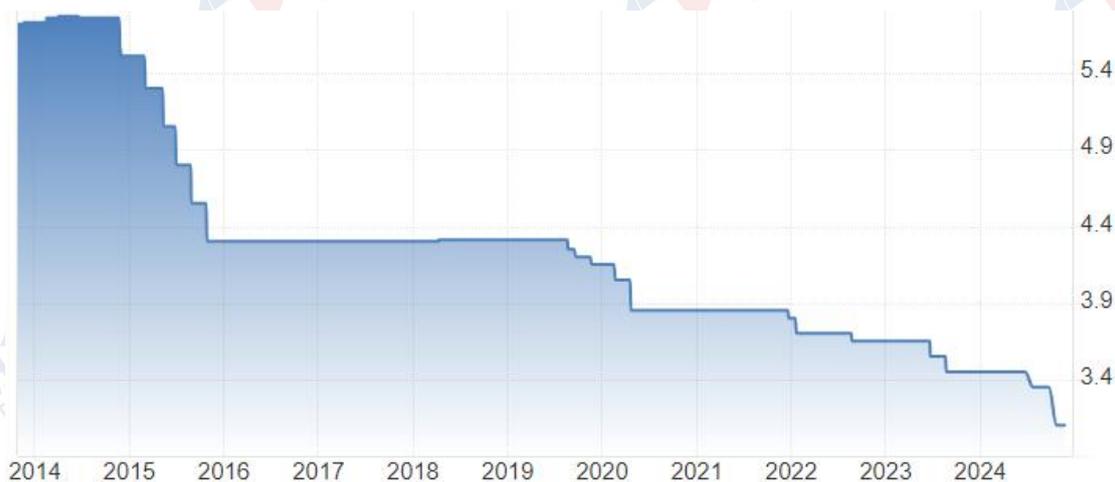
2023年全球各主要经济体政府部门杠杆率 (%)



数据来源: wind

会议提出要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。

我国利率持续下降 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

将货币政策基调从“稳健”调整至“适度宽松”，为实施更大力度的降准、降息创造适宜的政策环境。

各时期宏观政策基调

	货币政策	财政政策
1993-1996 年	适度从紧	适度从紧
1997-2006 年	稳健	积极
2007-2008 年	从紧	稳健
2009-2010 年	适度宽松	积极
2011-2024 年	稳健	积极

数据来源：公开资料整理

2、美国 11 月 CPI 同比和环比上涨，市场预期美联储 12 月降息

美国劳工统计局公布数据显示，11 月 CPI 同比增长 2.7%，符合预期，11 月 CPI 环比增 0.3%，较 10 月的 0.2% 有所上涨，为今年 4 月以来最高水平。

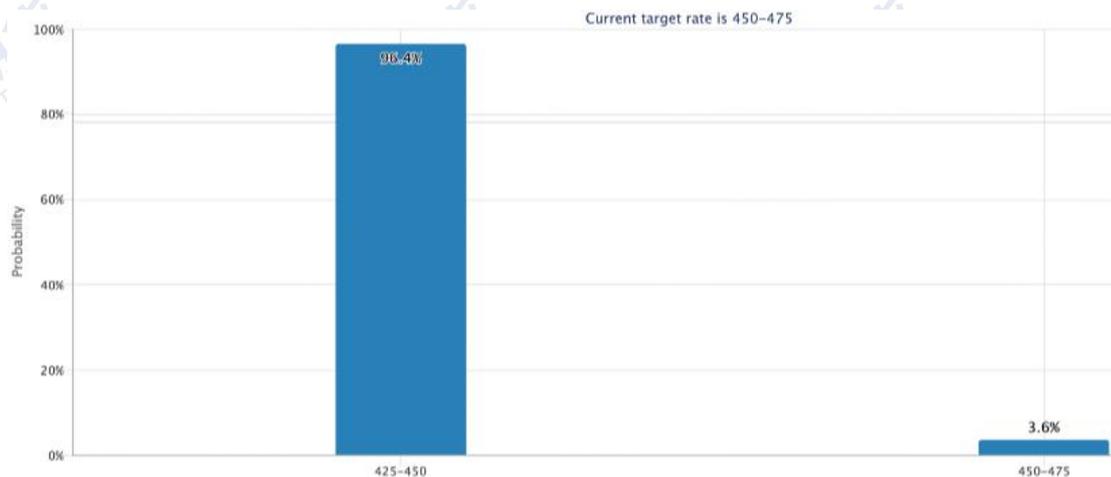
美国 CPI 同比增速 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国 11 月 CPI 数据符合预期，数据公布后，交易员加大了对美联储 12 月降息的押注。芝商所 Fed Watch 工具显示，市场押注 12 月降息的可能性由数据发布前的 86.1% 增至 96.4%。市场同时继续预期，美联储明年 1 月将不会降息，不过 CPI 出炉后，1 月降息的几率也小幅上行，达到约 23%。

市场押注 12 月降息概率 (%)



数据来源：华尔街见闻

3、国内 10 月碳酸锂产量维持平稳

10 月份，锂行业受价格影响，国内部分企业延续减产趋势，部分企业逐步恢复生产。

10 月我国锂盐产量较上月略有回升，据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2024 年 10 月，全国碳酸锂产量约 5.6 万吨，环比上升 10.6%；全国氢氧化锂产量约 3.0 万吨，环比下降 19.6%；全国氯化锂产量约 1737 吨，环比持平；全国金属锂产量约 317 吨，环比上升 13.2%。10 月全国锂盐产量折合碳酸锂当量（LCE）约 8.6 万吨，环比下降 1.0%。

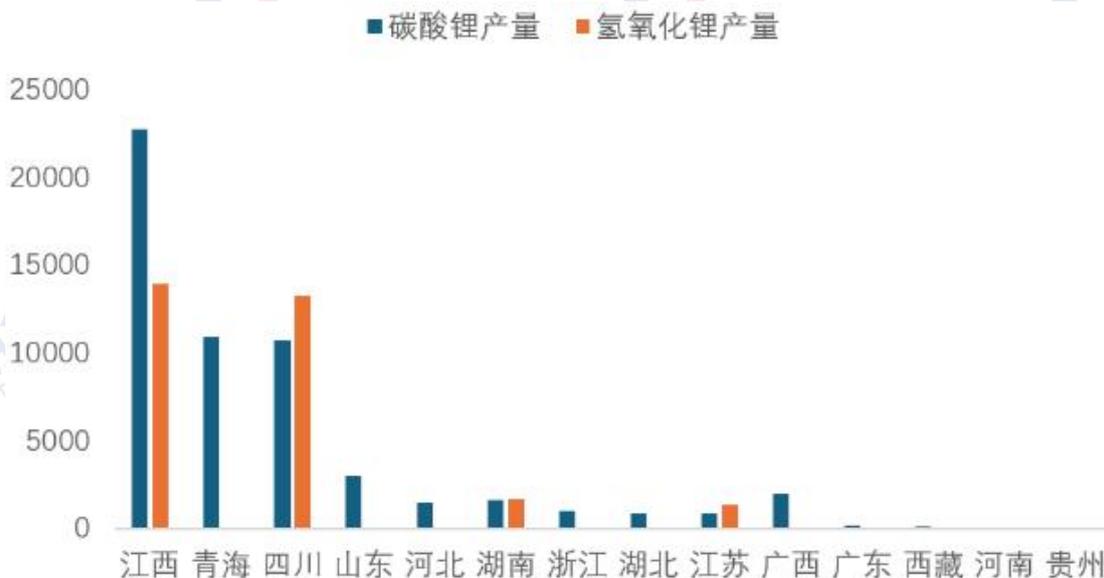
2024 年 10 月我国锂盐产量

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)
10 月	5.6	3.0	1737	317	8.6

数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

锂盐产量集中度较高，2024 年 10 月，我国碳酸锂产量前三的省（区域）分别为江西、青海、四川，产量分别为 2.3 万吨、1.1 万吨、1.1 万吨。

国内碳酸锂和氢氧化锂产量 (吨)



数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

4、11月电池产量环比增长放缓，前11月累计装车量同比增长39.2%

11月，我国动力和其他电池合计产量为117.8GWh，环比增长4.2%，同比增长33.3%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

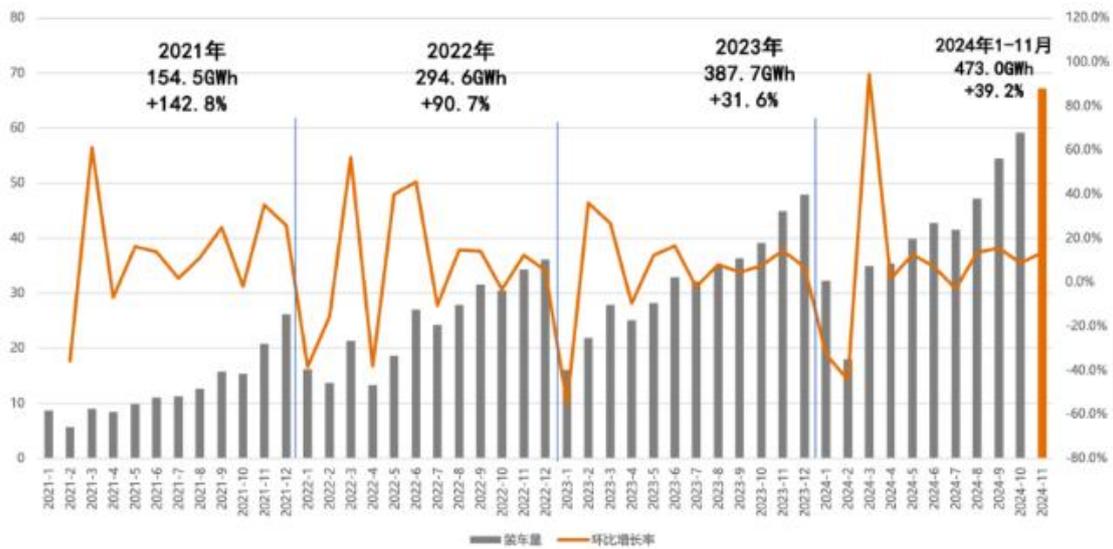
1-11月，我国动力和其他电池累计产量为965.3GWh，累计同比增长37.7%。到2024年年底，我国动力和其他电池累计产量将超1TWh。

装车量方面，11月，我国动力电池装车量67.2GWh，环比增长13.5%，同比增长49.7%。其中三元电池装车量13.6GWh，占总装车量20.2%，环比增长11.6%，同比下降13.5%；磷酸铁锂电池装车量53.6GWh，占总装车量79.7%，环比增长14.0%，同比增长84.0%。

1-11月，我国动力电池累计装车量473.0GWh，累计同比增长39.2%。其中三元电池累计装车量124.7GWh，占总装车量26.4%，累计同比增长13.7%；磷酸

铁锂电池累计装车量 348.0GWh，占总装车量 73.6%，累计同比增长 51.5%。

2021-2024 年 11 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

三、后市行情研判

宏观面中性偏强。中央经济会议提出要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，加大财政支出强度，同时，会议提出要实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，财政货币政策同步发力。美国劳工统计局公布数据显示，11月CPI同比增长2.7%，环比增0.3%，为今年4月以来最高水平，数据公布后，交易员加大了对美联储12月降息的押注，市场同时继续预期，美联储明年1月将不会降息。

基本面供给压力持续。供给端，锂行业受价格影响，国内部分企业延续减产趋势，部分企业逐步恢复生产，10月全国碳酸锂产量约5.6万吨，环比上升10.6%，基本面供给仍偏宽松。需求端，11月我国动力和其他电池合计产量为117.8GWh，环比增长4.2%，同比增长33.3%，11月我国动力电池装车量67.2GWh，环比增长13.5%，同比增长49.7%。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂6月初下破平台位开始弱势运行，在7月开始有企稳止跌迹象，但横盘整理半月之后再次弱势下坡平台位，连续跌破9万、8万、7万三个整数关口后开始震荡整理，虽有减产消息但碳酸锂依然弱势震荡运行。

四、交易策略建议

观望

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。