

和合期货：碳酸锂周报（20241223-20241227）

——预期 25 年供给压力持续，碳酸锂仍低位震荡



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：

宏观面中性。国内 11 月经济数据显示，工业生产动能提升，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 0.1 个百分点，以旧换新政策支持的汽车、家电、家装等领域商品市场销售继续保持较快增长，房地产市场积极变化增多，楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。美联储如市场所料，本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

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、本周碳酸锂弱势震荡运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、1—11 月全国规模以上工业企业实现利润同比下降 4.7%	- 3 -
2、美国 PCE 物价指数全线低于预期，但降息预期变化不大	- 3 -
3、25 年碳酸锂全球增量仍然可观	- 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、本周碳酸锂弱势震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

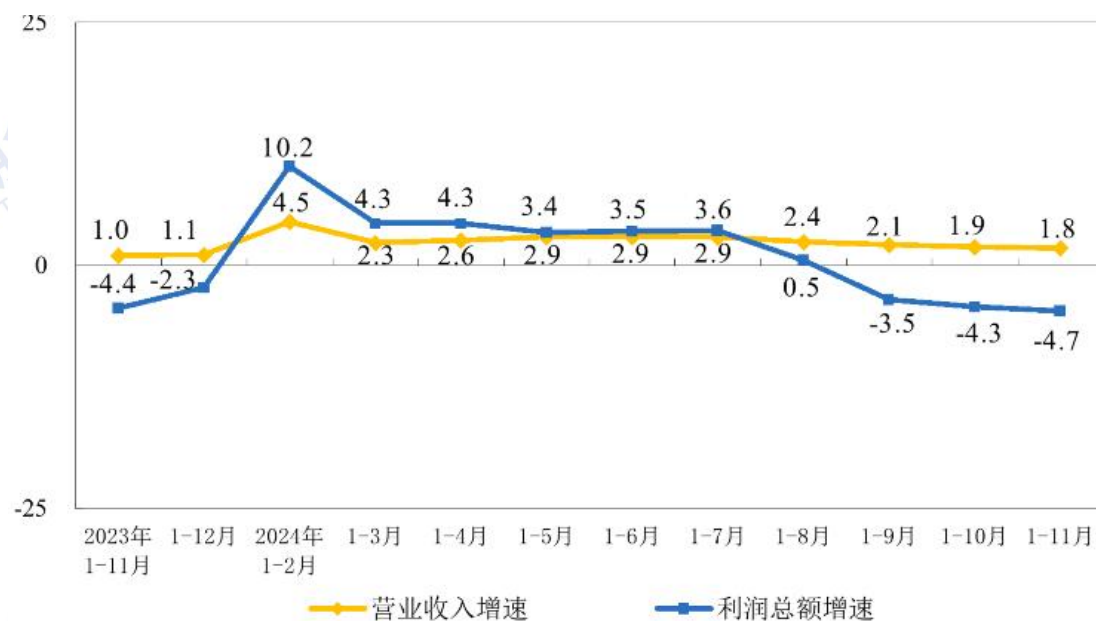
2、碳酸锂本周成交情况

12月23—12月27日，碳酸锂指数总成交量78.2万手，较上周减少23.6万手，总持仓量36.5万手，较上周减仓0.3万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价76500，与上周收盘价下跌1.77%。

二、影响因素分析

1、1—11月全国规模以上工业企业实现利润同比下降4.7%

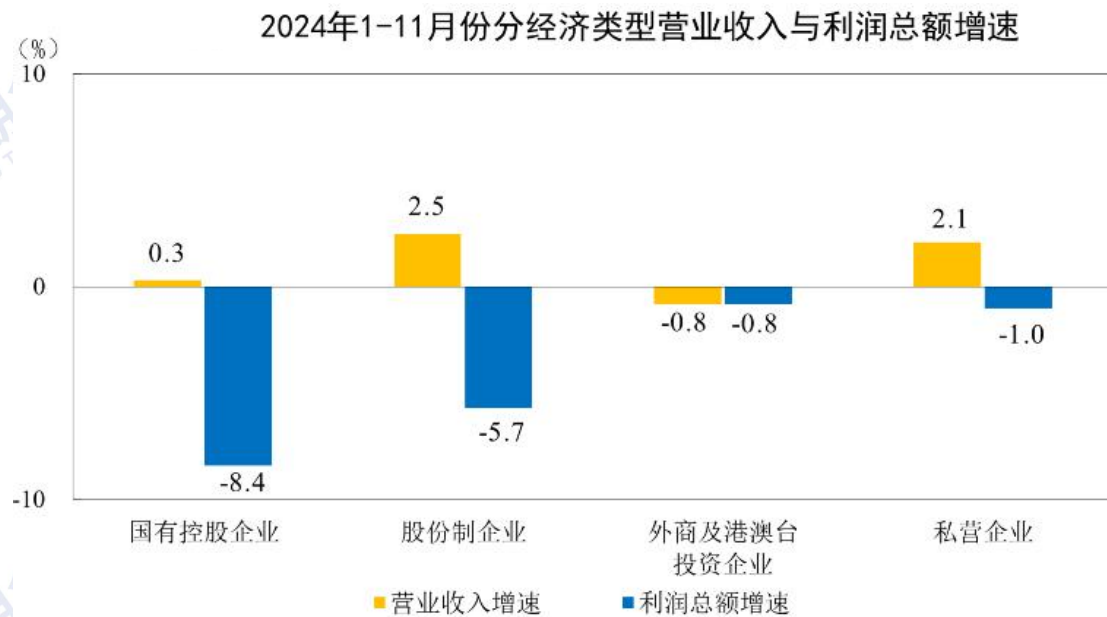
1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额66674.8亿元，同比下降4.7%。



数据来源：国家统计局

主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 20.2%，电力、热力生产和供应业增长 13.5%，纺织业增长 4.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 2.9%，农副食品加工业增长 0.5%，通用设备制造业下降 0.1%，专用设备制造业下降 0.9%，电气机械和器材制造业下降 3.1%，石油和天然气开采业下降 4.4%，汽车制造业下降 7.3%，化学原料和化学制品制造业下降 9.3%，煤炭开采和洗选业下降 22.4%，非金属矿物制品业下降 48.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 83.7%，石油煤炭及其他燃料加工业同比由盈转亏。

1—11 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20387.7 亿元，同比下降 8.4%；股份制企业实现利润总额 50143.0 亿元，下降 5.7%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 16062.9 亿元，下降 0.8%；私营企业实现利润总额 19649.1 亿元，下降 1.0%。



数据来源：国家统计局

随着存量政策有效落实，一揽子增量政策加快推出，政策组合效应持续发挥，带动规模以上工业生产平稳增长，企业效益继续恢复。规模以上工业企业利润仍处于下降区间，但随着政策组合效应持续显现，工业企业利润降幅继续收窄，效益状况有所改善。

2、美国 PCE 物价指数全线低于预期，但降息预期变化不大

12月20日，美国经济分析局公布数据显示，美国11月PCE物价指数同比增长由上月的2.3%上涨至2.4%，为7月以来的最高水平，不过低于预期的2.5%；环比增长0.1%，低于预期值的0.2%。

剔除波动性较大的食品和能源后，11月核心PCE物价指数同比增长2.8%，持平前值，同样低于预期的2.9%；环比增长0.1%，低于预期的0.2%，创下了5月以来最低纪录。美联储官员们普遍认为核心PCE数据是衡量长期通胀趋势的更好指标。

美国PCE物价指数同比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美联储最爱通胀指标——美国PCE物价指数，11月数据全线低于预期，价格放缓是普遍的。其中，核心PCE物价指数环比创近半年最小增幅，显示价格压力有所放缓，不过仍高于美联储2%的通胀目标。

有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos表示，11月整体PCE和核心PCE都表现温和。交易员仍预计到明年底前降息幅度不会超过两个25个基点的幅度。

美联储利率观测器

会议时间: 2025年1月30日 03:00

期货价格: 95.675

4.00 - 4.25 11.1%

4.25 - 4.50 88.9%

目标利率	目前	上一日	上一周
4.00 - 4.25	11.1%	8.9%	11.1%
4.25 - 4.50	88.9%	91.1%	88.9%

更新: 2024年12月27日 09:15 CST

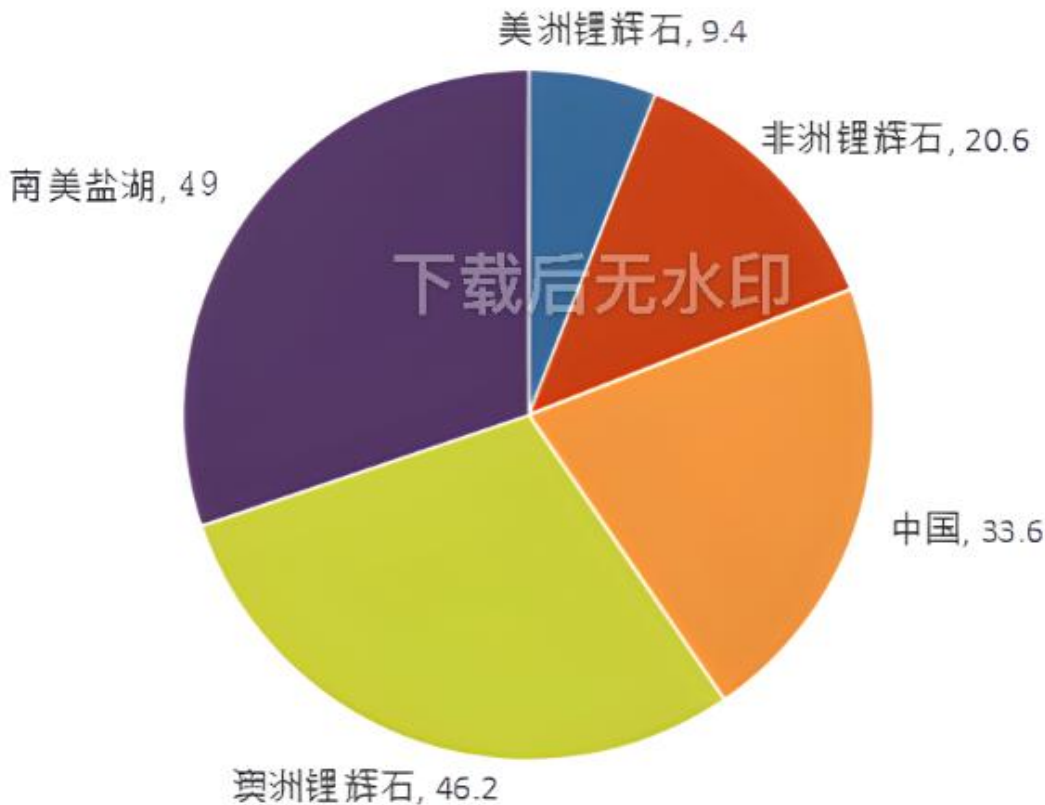
数据来源: 英为财经

3、25 年碳酸锂全球增量仍然可观

2024 年部分高成本矿减产, 停产或延缓建设, 但全球增量仍然可观。主要供应量仍将来自澳洲和南美, 主要增量集中在非洲津巴布韦和南美阿根廷。

2025年全球锂资源产量预估

■ 美洲锂辉石 ■ 非洲锂辉石 ■ 中国 ■ 澳洲锂辉石 ■ 南美盐湖



数据来源: 生意社

2025 年预计南美盐湖增量约 14 万吨 LCE，澳洲贡献增量约 2.2 万吨 LCE，非洲贡献增量约 7 万吨 LCE，国内各项目约 2.3 万吨 LCE。预计 2025 年全球锂资源供应将达到 159 万吨 LCE，同比增长 20%。

全球锂资源预计产量（万吨）

地区	2024年	2025年
澳洲锂辉石	44.0	46.2
南美盐湖	34.7	49
美洲锂辉石	8.0	9.4
非洲锂辉石	13.6	20.6
中国	31.3	33.6
合计	132	159
同比	39%	20%

数据来源：生意社

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

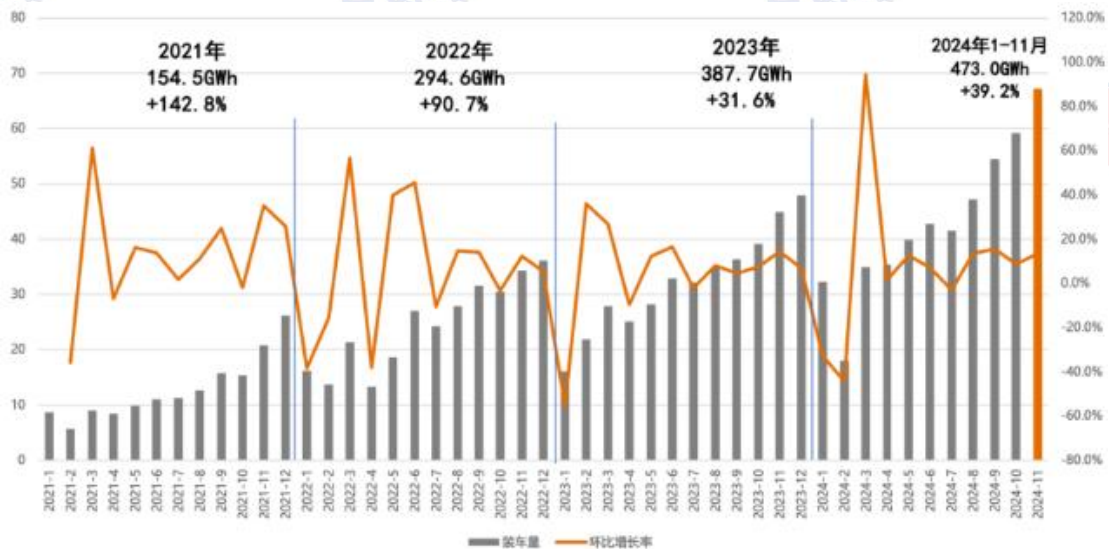
1-11 月，我国动力和其他电池累计产量为 965.3GWh，累计同比增长 37.7%。到 2024 年年底，我国动力和其他电池累计产量将超 1TWh。

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。国内经济数据显示，1—11 月份全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 4.7%，规模以上工业企业利润仍处下降区间，但随着政策组合效应持续显现，工业企业利润降幅继续收窄，效益状况有所改善。美联储最爱通胀指标——美国 PCE 物价指数，11 月数据全线低于预期，价格放缓是普遍的，但交易员仍预计到明年底前降息幅度不会超过两个 25 个基点的幅度。

基本面供给压力持续。供给端，2025 年预计南美盐湖增量约 14 万吨 LCE，澳洲贡献增量约 2.2 万吨 LCE，非洲贡献增量约 7 万吨 LCE，国内各项目约 2.3 万吨 LCE，预计 2025 年全球锂资源供应将达到 159 万吨 LCE，同比增长 20%。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。