

## 和合期货：碳酸锂周报（20250210-20250214）

——碳酸锂进口增加，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：

宏观面中性平衡。据中国物流与采购联合会发布，2025年1月份全球制造业PMI为50%，较上月上升0.5个百分点，连续3个月小幅上升，综合指数变化，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局，全球制造业平稳开局为2025年全球经济平稳向上奠定较好基础，主要国际机构保持对2025年全球经济平稳运行的预期。美国1月CPI上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年9月调整至12月。

基本面供给压力持续。供给端，2025年1月，智利碳酸锂出口量为2.56万吨，环比增长27.5%，同比增长66.3%，2月碳酸锂供需平衡表显示，累库超1万吨，如正极排产恢复不如预期，则有较大累库压力。需求端，12月我国动力和其他电池合计产量为124.5GWh，环比增长5.7%，同比增长60.2%，12月我国动力电池装车量75.4GWh，环比增长12.2%，同比增长57.3%。

## 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、25 年 1 月全球制造业 PMI 为 50%，开局平稳 .....	3 -
2、美国通胀再超预期，美联储降息预期再降 .....	3 -
3、智利碳酸锂出口量激增 .....	6 -
4、12 月电池产量环比增长放缓，前 11 月累计装车量同比增长 41.5% .....	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

2月10—2月14日，碳酸锂指数总成交量 89.3 万手，较上周增加 35.5 万手，总持仓量 39.4 万手，较上周增仓 1.2 万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价 76780，与上周收盘价下跌 1.31%。

## 二、影响因素分析

### 1、25 年 1 月全球制造业 PMI 为 50%，开局平稳

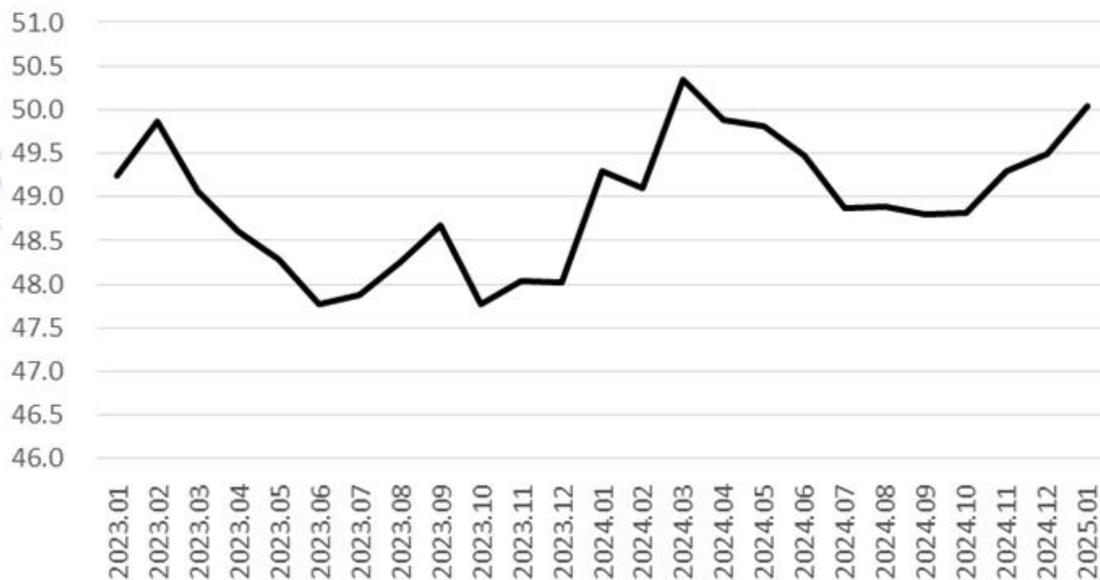
据中国物流与采购联合会发布，2025 年 1 月份全球制造业 PMI 为 50%，较上月上升 0.5 个百分点，连续 3 个月小幅上升。分区域看，2025 年 1 月，亚洲制造业 PMI 有所回调，但仍连续 13 个月运行在 50% 以上；美洲制造业 PMI 升至 50% 以上，结束连续 9 个月 50% 以下运行态势；欧洲制造业 PMI 和非洲制造业 PMI 较上月一升一降，均在 50% 以下。

综合指数变化，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局。分区域看，亚洲制造业增速虽有放缓，但保持持续扩张态势，美洲制造业时隔九个月重回扩张区间，欧洲制造业仍在收缩区间，但降幅较上月有所收窄；非洲制造业波动较大，重回收缩区间。

全球制造业平稳开局为 2025 年全球经济平稳向上奠定较好基础，主要国际机构保持对 2025 年全球经济平稳运行的预期。国际货币基金组织最新发布的《世界经济展望》报告预计 2025 年全球经济增速将达到 3.3%，较 2024 年 10 月份的

预测值高出 0.1 个百分点。联合国发布《2025 年世界经济形势与展望》报告预计 2025 年全球经济增长率将维持在 2.8%，与 2024 年持平。

全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

欧洲制造业弱势恢复，PMI 较上月上升。2025 年 1 月份，欧洲制造业 PMI 为 47.8%，较上月上升 1 个百分点，结束连续 2 个月环比下降走势。综合指数变化，欧洲制造业 PMI 虽较上月上升，但指数仍在 48% 以下，意味着欧洲制造业恢复力度虽较上月有所上升，但整体未改弱势恢复态势。特别是以德国和法国为主的主要领头羊国家恢复动力仍然较弱。

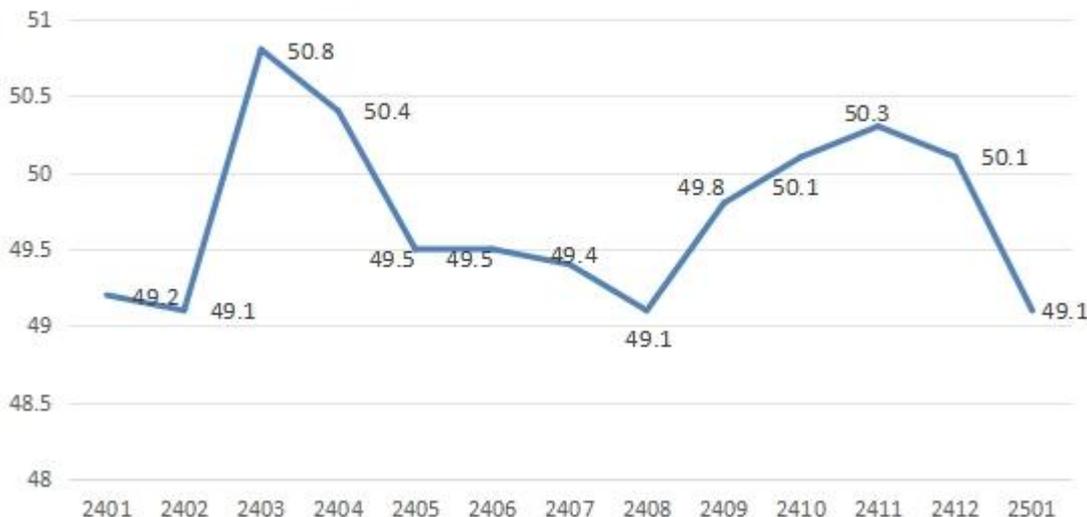
美洲制造业恢复力度增强，PMI 升至 50% 以上。2025 年 1 月份，美洲制造业 PMI 为 50.9%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 3 个月环比上升，时隔九个月再次回升至 50% 以上，意味着美洲制造业恢复力度有所增强，美国制造业 PMI 较上月明显上升带动美洲制造业 PMI 的上升。

非洲制造业有所下降，PMI 降至 50% 以下。2025 年 1 月份，非洲制造业 PMI 为 49.4%，较上月下降 0.8 个百分点，数据变化显示，非洲制造业波动较大，继上月回升至扩张区间后，再次回落至收缩区间，恢复的稳定性仍待提升。

亚洲制造业保持扩张，PMI 有所下降。2025 年 1 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.7%，较上月下降 0.4 个百分点，连续 13 个月稳定在 50% 的扩张区间。数据变化显示，亚洲制造业增速较上月有所放缓，但仍保持扩张态势，恢复势头仍较稳定。

从主要国家来看，受春节临近影响，我国制造业 PMI 较上月下降。

2024年1月-2025年1月中国制造业PMI走势图



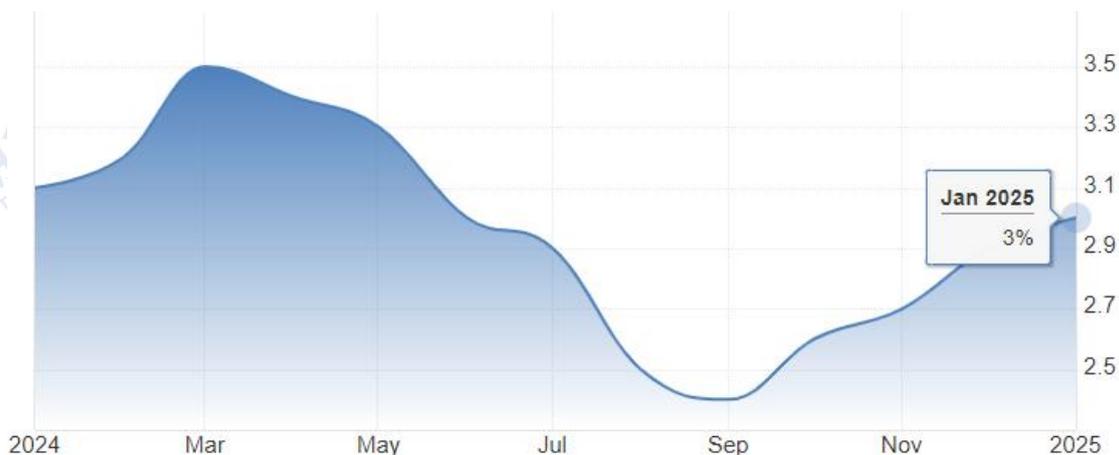
数据来源：国家统计局

我国经济的稳定发展仍是亚洲经济稳定的重要基石。国际货币基金组织在最新一期《世界经济展望报告》中上调我国 2025 年经济预期增速至 4.6%，较 2024 年 10 月的预测值高出 0.1 个百分点，我国一系列增量政策的加快落地对中国经济稳定乃至全球经济稳定复苏均有积极的意义。

## 2、美国通胀再超预期，美联储降息预期再降

2月12日，美国劳工统计局公布数据显示，美国1月CPI同比增长3%，超出预期和前值的2.9%。

美国通货膨胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1月CPI环比增0.5%，为2023年8月以来的最大涨幅，超出预期的0.3%以及前值的0.4%，连续第七个月加速。

1月剔除食品和能源成本后的核心CPI同比增长3.3%，超出预期的3.1%和前值的3.2%；1月核心CPI环比增0.4%，超出前值的0.3%和预期值的0.2%。

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1月核心CPI涨幅超预期，反映了汽车保险和机票价格的上涨，以及处方药费用单月创纪录的增长。

美国1月CPI上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年9月调整至12月。

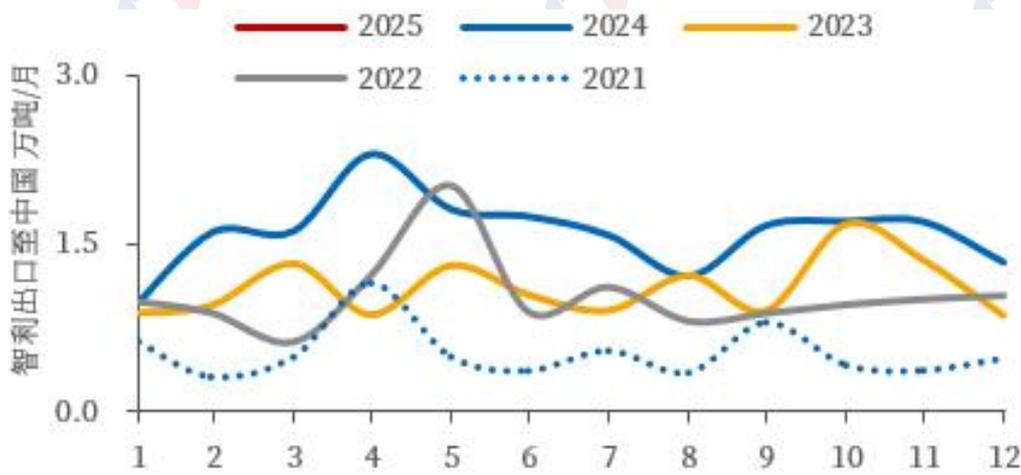
### 3、智利碳酸锂出口量激增

2025年1月，智利碳酸锂出口量为2.56万吨，环比增长27.5%，同比增长66.3%。其中，出口到中国的量为1.91万吨，环比增长43.1%，同比增长94.7%；出口到韩国的量为4615吨，环比增长73.8%，同比增长73.4%。1月智利碳酸锂出口量激增，预计2-3月国内到港量增加，碳酸锂供应将更为充裕。

节后第一周，碳酸锂呈现去库存状态，主要原因是物流停运，国内下游企业消耗节前备货，同时进口到港的碳酸锂尚未及时转化为国内社会库存。

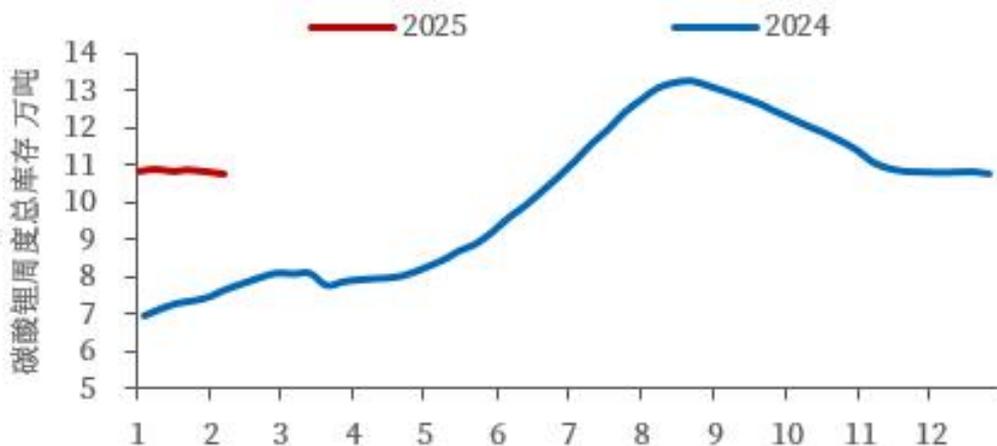
2月碳酸锂供需平衡表显示，累库超1万吨，如正极排产恢复不如预期，则有较大累库压力。

我国进口智利碳酸锂数量



数据来源：锂业分会

国内碳酸锂库存



数据来源：锂业分会

4、12月电池产量环比增长放缓，前11月累计装车量同比增长41.5%

12月，我国动力和其他电池合计产量为124.5GWh，环比增长5.7%，同比增长60.2%。



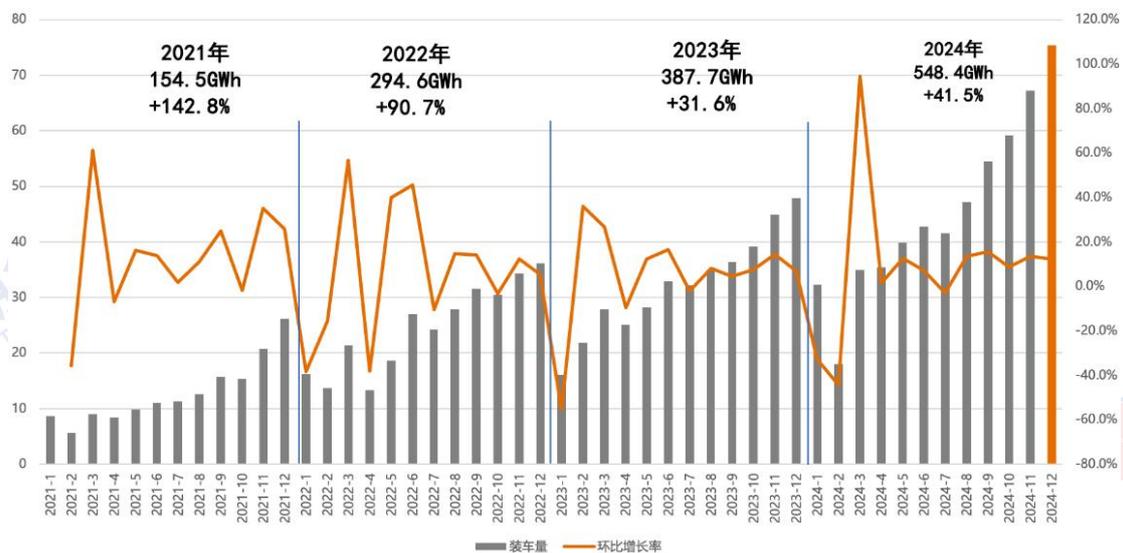
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1-12月,我国动力和其他电池累计产量为1,096.8GWh,累计同比增长41.0%。

装车量方面,12月,我国动力电池装车量75.4GWh,环比增长12.2%,同比增长57.3%。其中三元电池装车量14.3GWh,占总装车量19.0%,环比增长5.5%,同比下降13.4%;磷酸铁锂电池装车量61.0GWh,占总装车量80.9%,环比增长14.0%,同比增长95.1%。

1-12月,我国动力电池累计装车量548.4GWh,累计同比增长41.5%。其中三元电池累计装车量139.0GWh,占总装车量25.3%,累计同比增长10.2%;磷酸铁锂电池累计装车量409.0GWh,占总装车量74.6%,累计同比增长56.7%。

2021-2024年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

宏观面中性平衡。据中国物流与采购联合会发布,2025年1月份全球制造业PMI为50%,较上月上升0.5个百分点,连续3个月小幅上升,综合指数变化,全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势,实现良好开局,全球制造业平稳开局为2025年全球经济平稳向上奠定较好基础,主要国际机构保持对2025年全球经济平稳运行的预期。美国1月CPI上涨幅度全线超预期,支持美联储谨慎降息,交易员将下次美联储降息的预期从今年9月调整至12月。

基本面供给压力持续。供给端,2025年1月,智利碳酸锂出口量为2.56万吨,环比增长27.5%,同比增长66.3%,2月碳酸锂供需平衡表显示,累库超1万吨,如正极排产恢复不如预期,则有较大累库压力。需求端,12月我国动力

和其他电池合计产量为 124.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 60.2%，12 月我国动力电池装车量 75.4GWh，环比增长 12.2%，同比增长 57.3%。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 24 年 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，连续跌破几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。