

和合期货：碳酸锂月报（2024 年 09 月）

——碳酸锂及锂矿持续增量，碳酸锂震荡运行



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：

宏观面偏中性。我国 7 月经济数据，消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，总的来看，7 月份经济运行总体平稳、稳中有进。美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，为 2020 年 12 月以来最低纪录，远不及预期的 17.5 万人，以及截至 24 年 3 月一年内的非农就业人口新增数初步大幅下修了 81.8 万人，另外通胀数据持续回落，为 9 月降息铺平道路，美联储会议纪要显示，绝大多数人都预计 9 月可能适合降息，同时，杰克逊霍尔年会期间，鲍威尔明确指出，降息是未来的政策方向。

基本面供大于求。非洲矿投产进度比较乐观，上半年大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等自有海外精矿资源逐步发运回国内工厂，月度进口量约 10 万吨，国内 7 月碳酸锂产量 5.95 万吨，同增 36.78%，随着锂价下行，部分外采原料提锂企业因成本利润倒挂而减停产，预计 8 月开工率有所下行。需求端，最新的 7 月统计数据：我国动力电池装车量 41.6GWh，同比增长 29.0%；1-7 月累计装车量 244.9GWh，累计同比增长 32.8%。

综合来看，宏观面偏中性，供需面当前碳酸锂市场过剩压力明显，随着锂价下行，预计开工率有所下行，整体看碳酸锂仍将低位运行。

目录

一、行情回顾：碳酸锂 8 月弱势震荡运行	- 3 -
二、国内 7 月经济数据小幅回落，美联储明示 9 月降息	- 4 -
1、国内 7 月经济数据小幅回落，工业企业实利润连续两个月加快 ..	- 4 -
2、政策面：出台《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》 ..	- 6 -
3、美国非农、通胀数据均回落，美联储明示 9 月降息	- 7 -
三、海外锂矿供应持续增量，国内产量提升	- 9 -
1、非洲产量大幅提升，海外锂矿供应持续增量	- 9 -
2、7 月国内碳酸锂产量同增 36.78%	- 10 -
四、7 月我国动力电池装车量同比增长 29%	- 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 8 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

8 月上半月工业级和电池级碳酸锂价格整体呈现下行走势。供应方面，24 年是全球锂矿资源集中释放期，澳洲矿山最新拍卖成交价，折算碳酸锂价格在 7.3 万-7.5 万元/吨左右，拉低了市场对碳酸锂的价格预期，尽管锂矿石价格持续走低，锂盐企业却并未出现大规模的减产或停产行为，碳酸锂月度产量维持正增长态势，供给过剩的压力仍将持续放大。

8 月下半月，国内碳酸锂市场行情持续弱势运行。供应方面，碳酸锂持续下跌走势，锂盐厂面临成本压力，部分企业 8 月排产预期下调，但下调幅度有限，未对现货市场起到提振作用，进口方面，下半年阿根廷多个盐湖项目投产放量，

预计下半年进口量高于上半年，过剩压力仍较为明显。成本端，锂辉石进口维持高位，国内锂辉石新产能投产较多，海外矿企的挺价情绪较强，一些大型锂盐厂库存充足，对新增采购持观望态度。需求方面，正极材料市场表现平平，囤货意愿不高。客供和长协基本满足下游生产需求，下游企业对后市持谨慎观望态度。

二、国内 7 月经济数据小幅回落，美联储明示 9 月降息

1、国内 7 月经济数据小幅回落，工业企业实利润连续两个月加快

国家统计局公布数据显示，7 月份，社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%，比上月加快 0.7 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 33959 亿元，增长 3.6%。

我国 7 月消费品零售总额增速回升，通讯器材类，体育、娱乐用品类和粮油、食品类增长较快，金银珠宝类和化妆品类消费下滑。

1—7 月份，社会消费品零售总额 273726 亿元，同比增长 3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 246990 亿元，增长 4.0%。

其中，1—7 月份，城镇消费品零售额 237250 亿元，增长 3.4%；乡村消费品零售额 36476 亿元，增长 4.5%；1—7 月份，商品零售额 243079 亿元，增长 3.1%；餐饮收入 30647 亿元，增长 7.1%。



数据来源：国家统计局

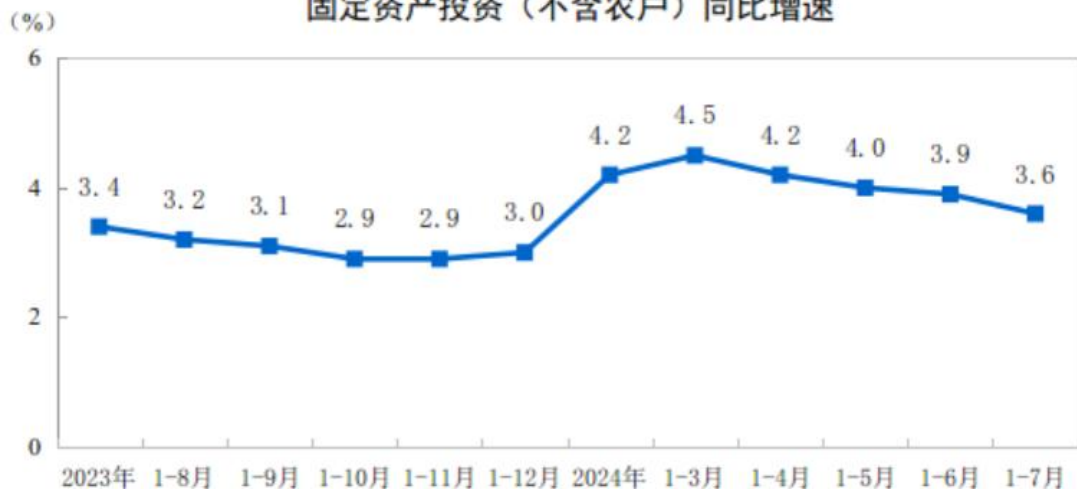
国家统计局发布数据显示，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%，1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.9%，全国固定资产投资同比增长 3.6%。

规模以上工业增加值同比增长速度



数据来源：国家统计局

固定资产投资（不含农户）同比增速



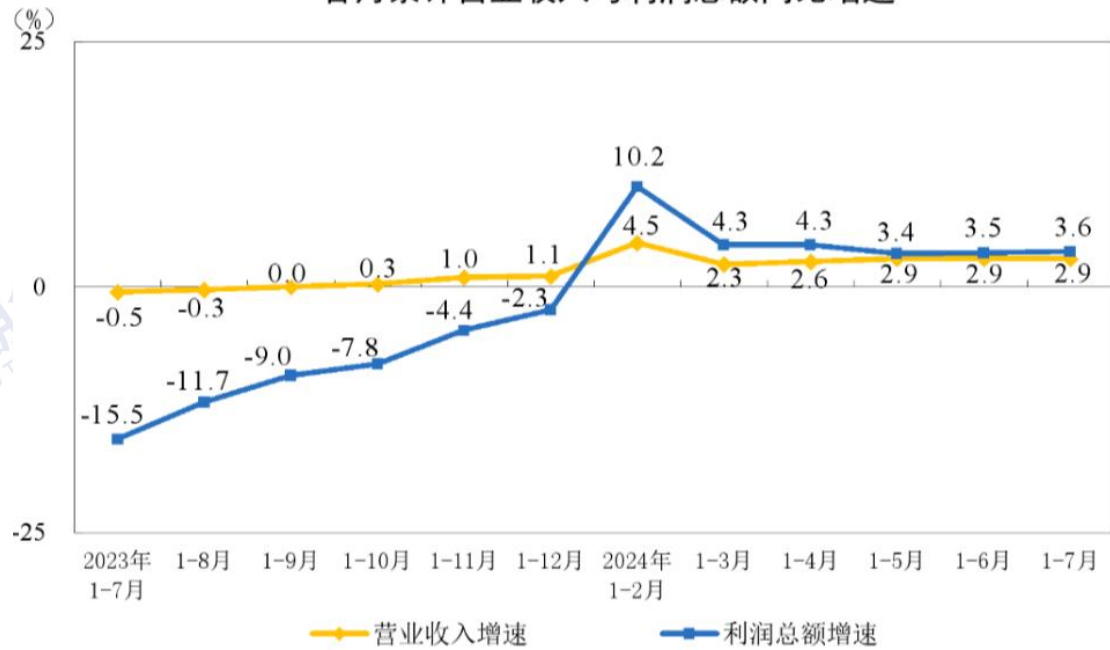
数据来源：国家统计局。

8月27日，国家统计局公布数据显示，中国7月规模以上工业企业利润同比增长4.1%，连续两个月加快。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%，增速比1-6月份加快0.1个百分点。

其中，高技术制造业引领利润增长。1-7月份，高技术制造业利润同比增长12.8%，大幅高于规上工业平均水平9.2个百分点，拉动规上工业利润增长2.1个百分点，对规上工业利润增长的贡献率近六成，引领作用明显。

装备制造业利润稳定增长。1-7月份，装备制造业利润同比增长6.1%，保持稳定增长，为规上工业利润恢复提供重要支撑。从占比看，装备制造业利润占规上工业的比重为35.1%，同比提高0.8个百分点，工业企业利润结构不断优化。

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

总的来看，7月份，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。但也要看到，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

2、政策面：出台《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

8月11日，中共中央、国务院《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。

主要目标是：到2030年，重点领域绿色转型取得积极进展，绿色生产方式和生活方式基本形成，减污降碳协同能力显著增强，主要资源利用效率进一步提升，支持绿色发展的政策和标准体系更加完善，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效。到2035年，绿色低碳循环发展经济体系基本建立，绿色生产方式和生活方式广泛形成，减污降碳协同增效取得显著进展，主要资源利用效率达到国际先进水平，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

加强化石能源清洁高效利用。加强能源产供储销体系建设，坚持先立后破，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，持续优化能源结构，加快规划建设新型能源体系。坚决控制化石能源消费，深入推动煤炭清洁高效利用，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，接下来5年逐步减少，在保障能源安全供应的

前提下，重点区域继续实施煤炭消费总量控制，积极有序推进散煤替代。加快现役煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，合理规划建设保障电力系统安全所必需的调节性、支撑性煤电。加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快油气勘探开发与新能源融合发展。推进二氧化碳捕集利用与封存项目建设。

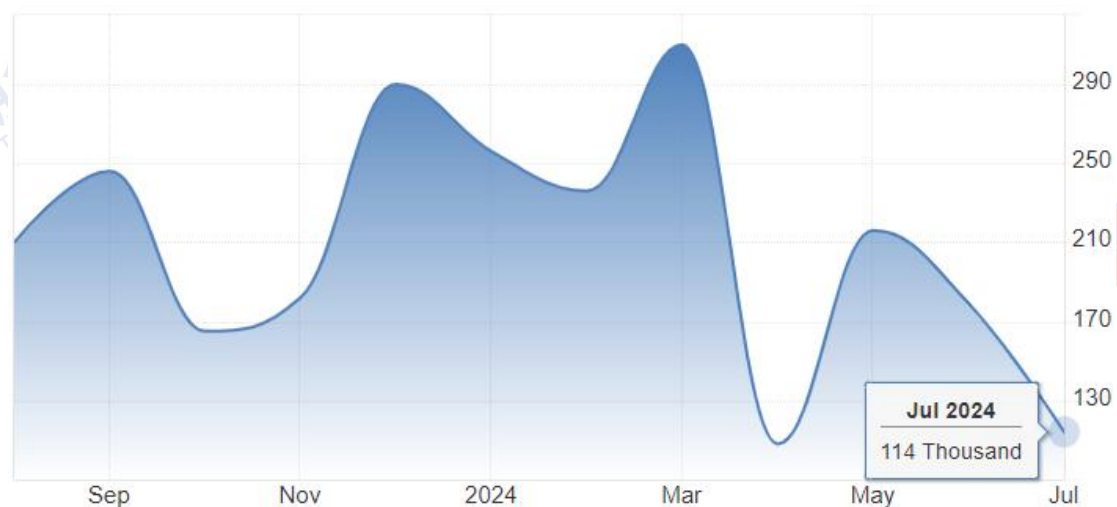
加快构建新型电力系统。加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道在规模能力、空间布局、建设节奏等方面的衔接协同，鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站，科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合调节能力。建设智能电网，加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。加强电力需求侧管理。深化电力体制改革，进一步健全适应新型电力系统的体制机制。到 2030 年，抽水蓄能装机容量超过 1.2 亿千瓦。

推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到 2030 年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右。到 2035 年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。

3、美国非农、通胀数据均回落，美联储明示 9 月降息

美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，为 2020 年 12 月以来最低纪录，远不及预期的 17.5 万人。

美国非农就业数据（千）



数据来源：全球经济指标数据网

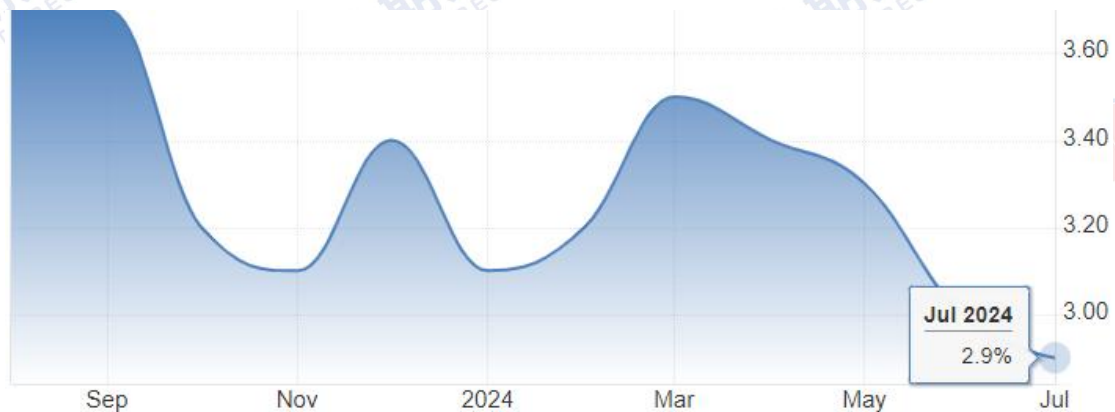
前几个月的新增就业数据再一次被下修，5月下修2000，6月下修2.7万，两个月合计下修2.9万，过去6个月中有5个月的数据现被下修。

另外，美国劳工部的劳工统计局（BLS）公布了截至3月的过去一年非农就业初步修正数据。数据显示，从2023年4月到2024年3月，美国在一年内的非农就业人口新增数初步大幅下修了81.8万人，令截至今年3月的过去一年就业人口增长幅度变为1.3%。

最新数据确实显示，截至3月之前一年的总就业人数修正值为-0.5%，是2009年以来的最大修正值。此前主流经济学家预计下修值会是50万人。等于说，2023年4月至2024年3月的美国实际非农就业增长比最初报告的290万人低了将近30%，将在此期间平均每月新增约24.2万个净就业岗位，一下子改为了平均每月新增17.35万。

8月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国7月CPI同比2.9%，低于预期与前值的3%。核心CPI同比3.2%，符合预期3.2%，低于前值3.3%。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据

“新美联储通讯社”表示，9月降息道路已经铺平，焦点将转向降息决定是否一致，以及究竟是要降息25个基点或50个基点。温和的通胀数据可能使得今年降息三次变得更为可能。

最新公布的会议纪要显示，三周前的美联储货币政策会议上，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计，9月可能适合降息，一些人甚至认为，根据通胀和就业市场的环境，上月就已经有理由降息。最近一次美联储货币政策委员会FOMC会议决定，继续保持处于二十余年来高位的政策利率不变，决议声明作出重大转变，不再说“仍高度关注通胀风险”，改称关注就业和通胀双重使命面临的风险，被视作为未来降息铺路。

目前市场定价显示投资者预计今年美联储会降息四次，而考虑到此前点阵图显示美联储官员预计今年仅降息一次，本次纪要体现的联储决策者鸽派倾向是惊人的。而之前6月的上一次FOMC会后公布更新的点阵图，显示没有一名美联储官员预计今年降息会三次。

杰克逊霍尔年会期间，鲍威尔明确指出，降息是未来的政策方向，理由是越来越有信心通胀持续降至2%目标，同时美联储不寻求也不欢迎就业市场继续降温。他称，通胀的上行风险已经减弱，就业的下行风险有所增加，政策方向已经明确，降息时机和节奏将取决于后续数据、前景变化和 risk 平衡。

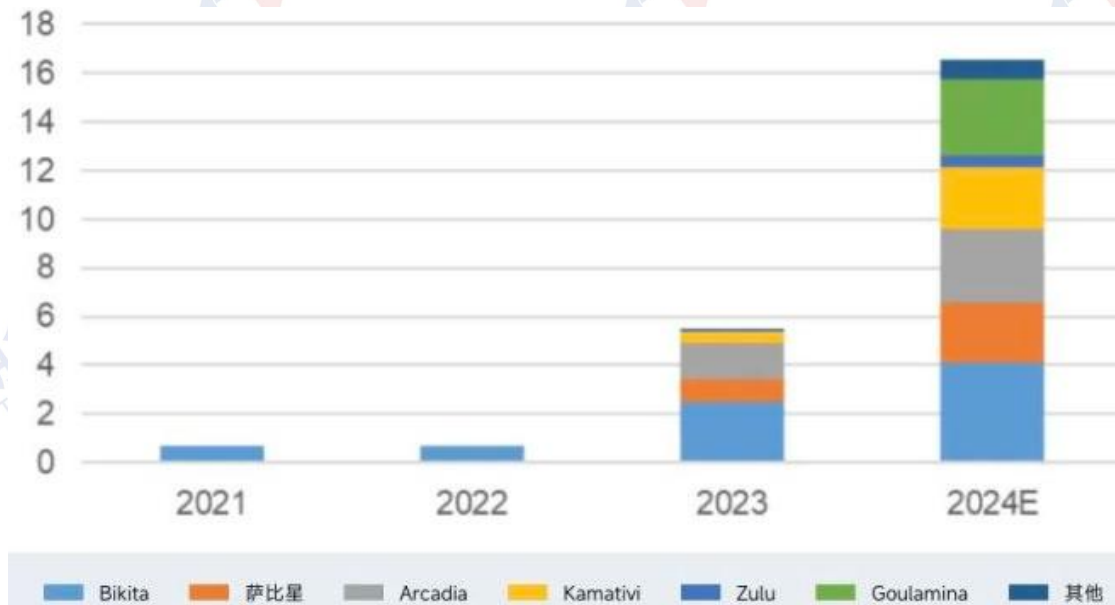
三、海外锂矿供应持续增量，国内产量提升

1、非洲产量大幅提升，海外锂矿供应持续增量

非洲矿投产进度比较乐观，上半年大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等自有海外精矿资源逐步发运回国内工厂，月度进口量约10万吨。

根据安泰科的数据，2024年非洲锂精矿产量将突破100万吨，折合碳酸锂当量16万吨左右，2025年锂精矿产量或将达到200万吨以上，折合碳酸锂当量近30万吨。非洲已经超越巴西，成为继澳大利亚以后我国第二大锂辉石进口来源。

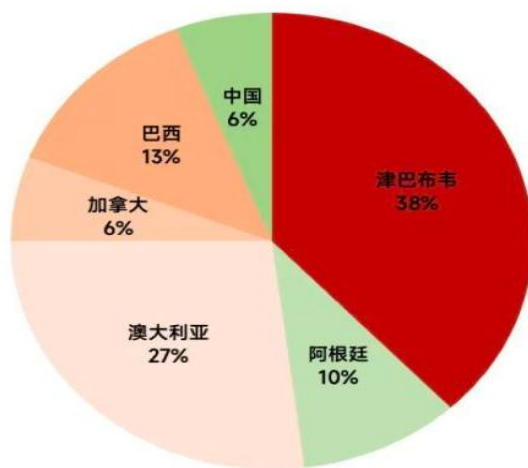
非洲锂矿产量（LCE）



数据来源：24 潮网

有关机构统计，2024-2026 年预计全球新增锂资源产能 104.19 万吨 LCE，主要以中国、阿根廷盐湖为主：24-26 年阿根廷及中国等低成本的盐湖资源逐渐投产。

2023年全球锂资源投产产能占比



2024~2026年全球锂资源投产产能占比

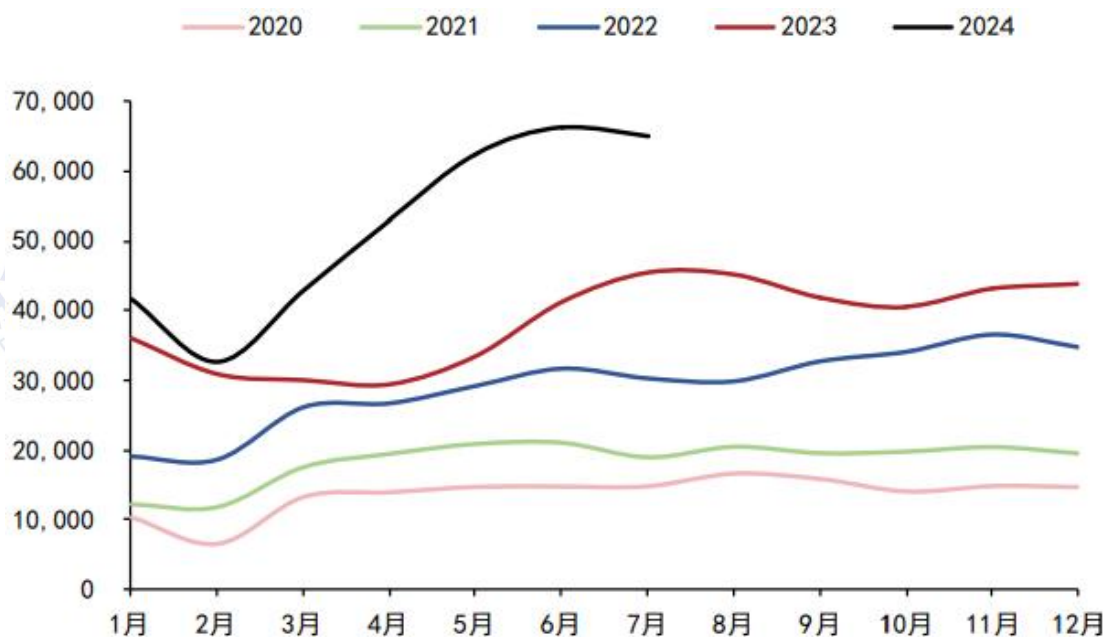


数据来源：24 潮网

2、7 月国内碳酸锂产量同增 36.78%

数据显示，国内 7 月碳酸锂产量 5.95 万吨，同增 36.78%，环减 2.46%，1-7 月累计碳酸锂产量 34.68 万吨。7 月碳酸锂开工率为 54%，环减 3.57%。随着锂价下行，部分外采原料提锂企业因成本利润倒挂而减停产，锂盐代加工量亦有缩减，预计 8 月随开工率的下行，产量将持续小幅下跌。

国内碳酸锂月度产量 (吨)

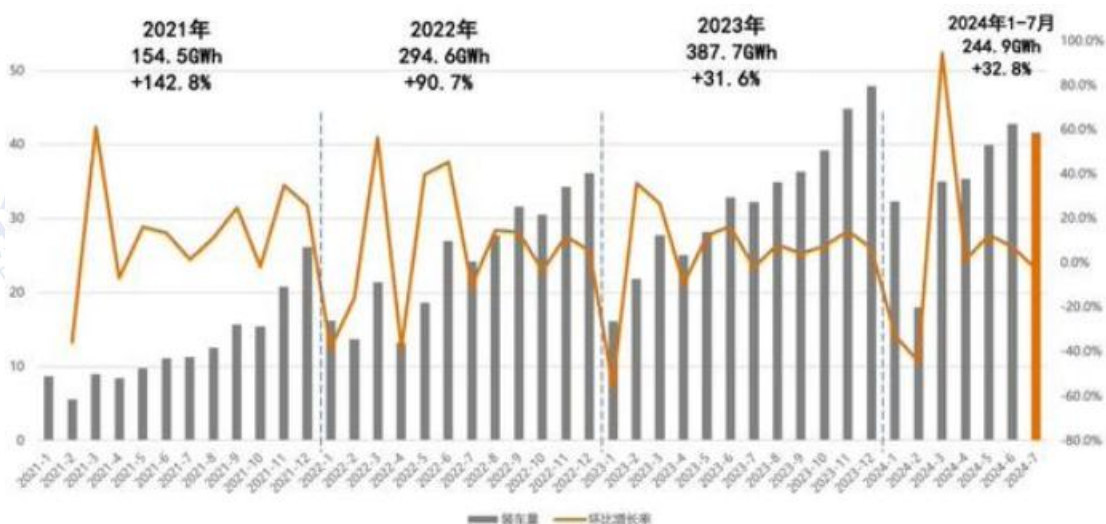


数据来源：锂业分会

四、7月我国动力电池装车量同比增长 29%

中国汽车动力电池产业创新联盟公布了最新的7月统计数据：我国动力电池装车量 41.6GWh，同比增长 29.0%；1-7月累计装车量 244.9GWh，累计同比增长 32.8%。

我国动力电池装车量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联

7 月，我国动力和其他电池销量为 86.3GWh，同比增长 49.9%，其中动力电池销量为 62.2GWh，同比增长 19.0%，占总销量 72.1%；其他电池销量为 24.1GWh，同比增长 351.9%，占总销量 27.9%。

1-7 月，我国动力和其他电池累计销量为 488.9GWh，累计同比增长 41.9%，其中动力电池累计销量为 380.3GWh，累计同比增长 25.3%，占总累计销量 77.8%；其他电池累计销量为 108.6GWh，累计同比增长 165.3%，占总累计销量的 22.2%。

2021年-2024年7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

五、后市行情研判

宏观面偏中性。我国 7 月经济数据，消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，总的来看，7 月份经济运行总体平稳、稳中有进。美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，为 2020 年 12 月以来最低纪录，远不及预期的 17.5 万人，以及截至 24 年 3 月一年内的非农就业人口新增数初步大幅下修了 81.8 万人，另外通胀数据持续回落，为 9 月降息铺平道路，美联储会议纪要显示，绝大多数人都预计 9 月可能适合降息，同时，杰克逊霍尔年会期间，鲍威尔明确指出，降息是未来的政策方向。

基本面供大于求。非洲矿投产进度比较乐观，上半年大部分中资矿山在津巴布韦和尼日利亚的项目顺利推进，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等自有海外精矿资源逐步发运回国内工厂，月度进口量约 10 万吨，国内 7 月碳酸锂产量 5.95 万吨，同增 36.78%，随着锂价下行，部分外采原料提锂企业因成本利润倒挂而减停产，预计 8 月开工率有所下行。需求端，最新的 7 月统计数据：我国动

力电池装车量 41.6GWh，同比增长 29.0%；1-7 月累计装车量 244.9GWh，累

计同比增长 32.8%。

综合来看，宏观面偏中性，供需面当前碳酸锂市场过剩压力明显，随着锂价下行，预计开工率有所下行，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。