

和合期货：碳酸锂周报（20241104-20241108）

——供需面没有明显改善，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：

宏观面中性。10月的出口增速达到27个月以来的高点，也超出外界预期，但两度当选美国总统的特朗普在选举前承诺，他将再次对中国征收关税，税率可能超过60%，关税战再起忧虑。美国10月非农新增就业人数骤降至1.2万人，为2020年以来最低水平，面对糟糕的就业数据，美联储还是放缓了降息的步伐，可能是特朗普承诺的加征关税及减税政策将带来通胀上行压力，美联储才更谨慎行事、放缓降息。

基本面锂矿及碳酸锂进口回落。供给端，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。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%。

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、我国 10 月出口同比增长 12.7%，特朗普胜选关税战再起忧虑	- 3 -
2、美国非农就业数据不及预期，美联储如期降息 25 个基点	- 3 -
3、低价影响，国内企业延续减产趋势	- 6 -
4、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% ...	- 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

11月4--11月8日，碳酸锂指数总成交量163.9万手，较上周减少19.0万手，总持仓量39.2万手，较上周减仓0.4万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价76950，与上周收盘价微涨0.08%。

二、影响因素分析

1、我国10月出口同比增长12.7%，特朗普胜选关税战再起忧虑

11月7日，海关总署公布数据显示，以美元计价，中国10月出口同比增长12.7%至3090.6亿美元，跃升至27个月高位，前值增2.4%；进口同比减少2.3%至2133.4亿美元，前值增0.5%；贸易顺差957.3亿美元，前值817.1亿美元，创历史第三高。

前10个月，我国进出口总值5.07万亿美元，增长3.7%。其中，出口2.93万亿美元，增长5.1%；进口2.14万亿美元，增长1.7%；贸易顺差7852.7亿美元，扩大15.8%。

按人民币计价，中国10月出口同比增长11.2%至21899.2亿元人民币，进口同比减少3.7%至15108.2亿元人民币。2024年前10个月，我国货物贸易进出口总值36.02万亿元人民币，同比增长5.2%。其中，出口20.8万亿元，增长6.7%；进口15.22万亿元，增长3.2%；贸易顺差5.58万亿元，扩大17.6%。

对东盟、欧盟、美国和韩国进出口均增长。前 10 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 5.67 万亿元，增长 8.8%，占我外贸总值的 15.7%。其中，对东盟出口 3.36 万亿元，增长 12.5%；自东盟进口 2.31 万亿元，增长 3.8%；对东盟贸易顺差 1.05 万亿元，扩大 38.2%。

欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 4.64 万亿元，增长 1.2%，占 12.9%。其中，对欧盟出口 3.04 万亿元，增长 3.5%；自欧盟进口 1.6 万亿元，下降 2.9%；对欧盟贸易顺差 1.44 万亿元，扩大 11.6%。

美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 4.01 万亿元，增长 4.4%，占 11.1%。其中，对美国出口 3.04 万亿元，增长 4.9%；自美国进口 9694.8 亿元，增长 2.9%；对美国贸易顺差 2.07 万亿元，扩大 5.8%。

韩国为我第四大贸易伙伴，我与韩国贸易总值为 1.91 万亿元，增长 6.7%，占 5.3%。其中，对韩国出口 8556.7 亿元，下降 0.8%；自韩国进口 1.05 万亿元，增长 13.8%；对韩国贸易逆差 1987.4 亿元，扩大 2.1 倍。

机电产品占出口比重近 6 成，集成电路和汽车出口两位数增长。前 10 个月，我国出口机电产品 12.36 万亿元，增长 8.5%，占我出口总值的 59.4%。其中，自动数据处理设备及其零部件 1.2 万亿元，增长 10.9%；集成电路 9311.7 亿元，增长 21.4%；手机 7539.7 亿元，下降 0.9%；汽车 6985.4 亿元，增长 20%。

10 月的出口增速达到 27 个月以来的高点，也超出外界预期，外媒此前的预测中值为 5%-5.2% 之间。从历史上看，在年末两个月的出口高峰到来之前，10 月一直是出口疲软的月份。今年这一增长在去年同期的疲软基础上实现，当时海外出货量下降近 7%。

有分析认为美国和欧盟可能进一步征收关税的忧虑加剧，我国制造商正加速将库存运往主要出口市场，中国 10 月的出口增速创两年多来的最高水平。两度当选美国总统的特朗普在选举前承诺，他将再次对中国征收关税，税率可能超过 60%。在更广泛的贸易战威胁迫在眉睫的情况下，中国制造商可能被迫加速将库存转向海外仓库。

2、美国非农就业数据不及预期，美联储如期降息 25 个基点

11 月 1 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 10 月非农新增就业人数从 9 月 25.4 万骤降至 1.2 万人，为 2020 年以来最低水平，远不及预期的 10 万人。

美国 10 月非农就业数据 (千)



数据来源：全球经济指标数据网

美国劳工统计局在声明中表示，飓风可能影响了某些行业的就业，但表示无法量化飓风对全美就业人数、工时或收入的影响。美联储理事沃勒称，最近两次飓风和波音公司罢工可能导致就业增长人口减少 10 万多。提出“萨姆规则”的前美联储经济学家萨姆称，计入飓风和罢工影响，最差情况下就业人口可能负增长、即减少将近 5 万。

情况还不止于此，虽然总新增就业人数勉强为正，但如果排除 4 万个政府工作岗位，私营部门新增就业实际上是负的，为-2.8 万，低于上个月修订前的 22.3 万，也是自 2020 年 12 月以来的首次负增长。

本周四如市场所料，在备受关注的美国大选后，美联储放缓了降息的步伐。美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将联邦基金利率的目标区间从 4.75% 至 5.0% 降至 4.5% 至 4.75%，降幅 25 个基点，为 9 月上次会议决定降幅的一半。继 9 月四年来首次启动宽松周期后，这是美联储连续第二次会议决定降息，自 2022 年 3 月至去年 7 月累计加息 525 个基点后，两次合计降息 75 个基点。

不同于 9 月降息 50 个基点时有一人投反对票，本次降息决策得到全体 12 名 FOMC 投票委员的一致支持，包括 9 月主张更小幅 25 个基点降息的美联储理事鲍曼。

美联储降息下调 25 个基点



数据来源：全球经济指标数据网

本次美联储降息的行动和幅度均符合市场预期。本周稍早，芝商所（CME）的工具显示，期货市场预计美联储本周降息 25 个基点概率约为 99%。但在特朗普当选总统后，未来一年利率决策的难度增加。鉴于特朗普承诺的加征关税及减税政策将带来通胀上行压力，分析预计美联储可能更谨慎行事、放缓降息

3、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%。

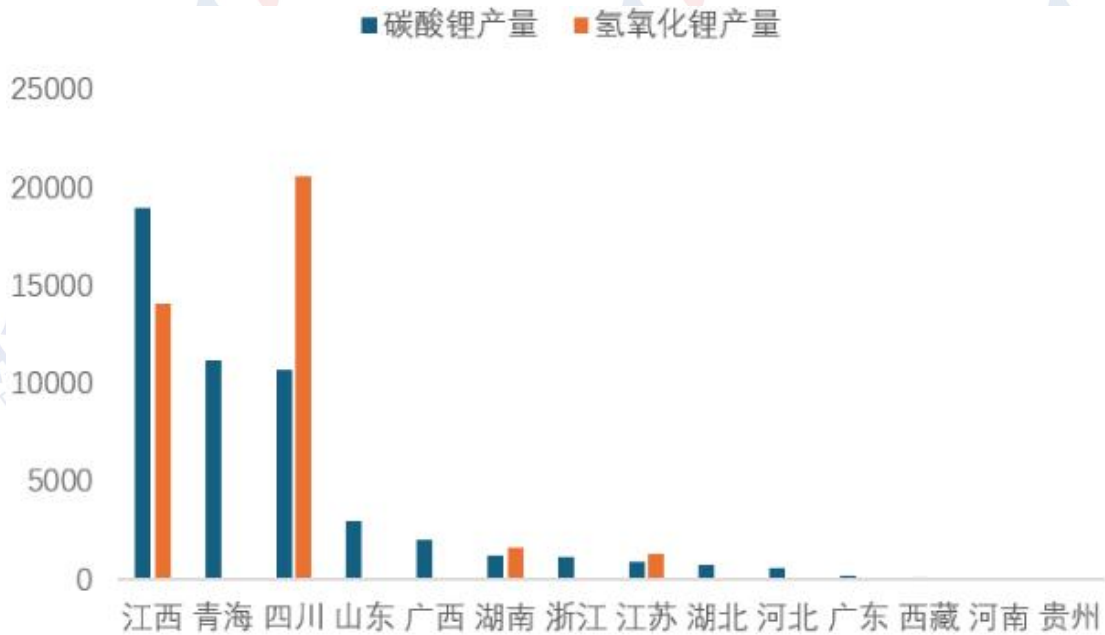
2024年9月我国锂盐产量

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）



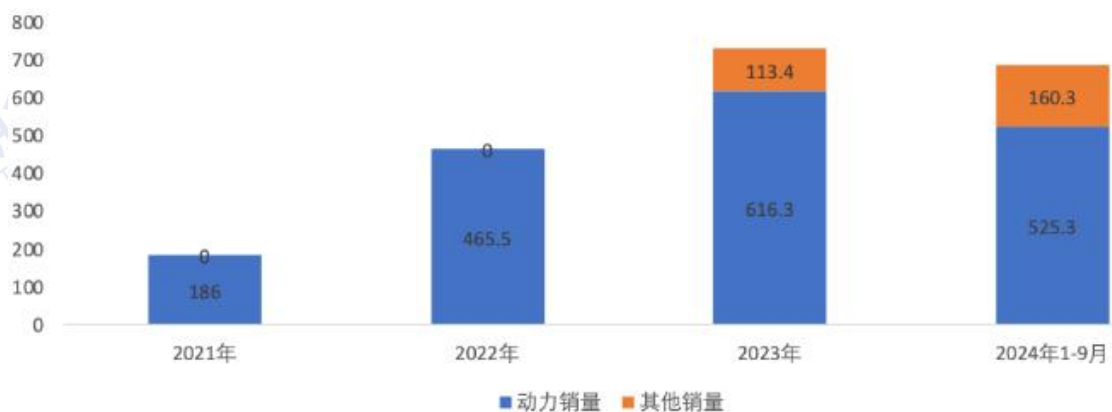
数据来源：锂业分会

4、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。

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。

2021年-2024年9月动力和其他电池销量

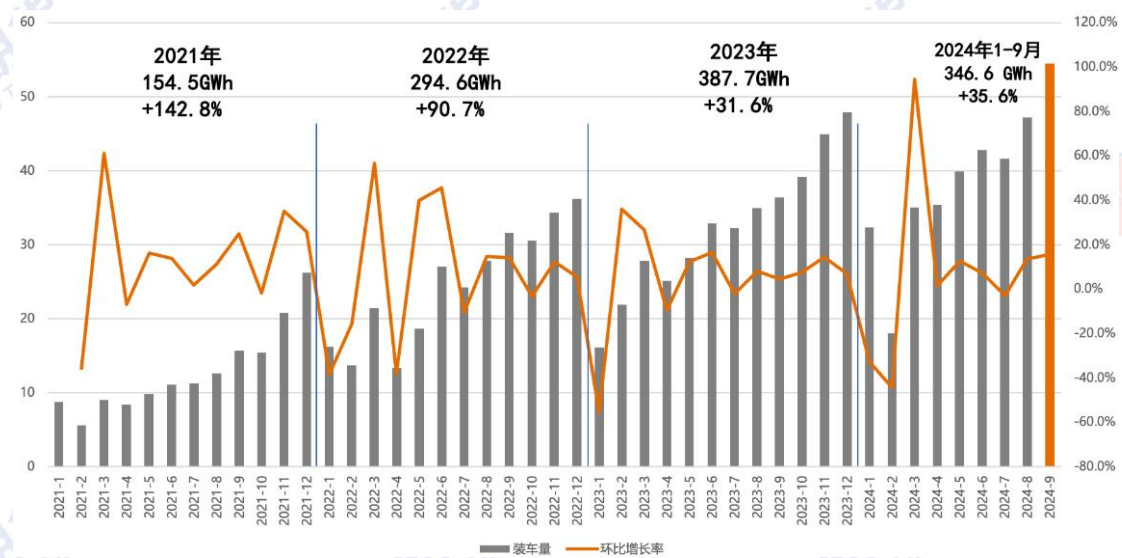


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

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

三、后市行情研判

宏观面中性。10 月的出口增速达到 27 个月以来的高点，也超出外界预期，但两度当选美国总统的特朗普在选举前承诺，他将再次对中国征收关税，税率可能超过 60%，关税战再起忧虑。美国 10 月非农新增就业人数骤降至 1.2 万人，为 2020 年以来最低水平，面对糟糕的就业数据，美联储还是放缓了降息的步伐，可能是特朗普承诺的加征关税及减税政策将带来通胀上行压力，美联储才更谨慎行事、放缓降息。

基本面锂矿及碳酸锂进口回落。供给端，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。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%。

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。