

和合期货：碳酸锂周报（20241202-20241206）

——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。11 月份，国内制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，为连续三个月回升，制造业扩张步伐小幅加快，综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。美国 11 月 ISM 服务业 PMI 扩张速度创三个月最慢，低于媒体调查的所有经济学家的预期，新订单和就业增长疲软，表明美国经济中最大的组成部分正在失去动力，另外 11 月 ADP 就业人数增长 14.6 万人，不及预期的 15 万人，为 2024 年 8 月以来最低水平。

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，10 月我国动力和其他电池合计产量为 113.1GWh，环比增长 1.6%，同比增长 45.5%，10 月我国动力电池装车量 59.2GWh，环比增长 8.6%，同比增长 51.0%。

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 11 月份制造业 PMI 为 50.3%，连续三个月回升	- 3 -
2、美国 11 月 ISM 服务业 PMI 低于预期，ADP 就业人数创几个月新低	- 3 -
3、国内 10 月碳酸锂产量维持平稳	- 6 -
4、10 月电池产量同环比双增长，今年累计装车量同比增长 37.6% ..	- 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

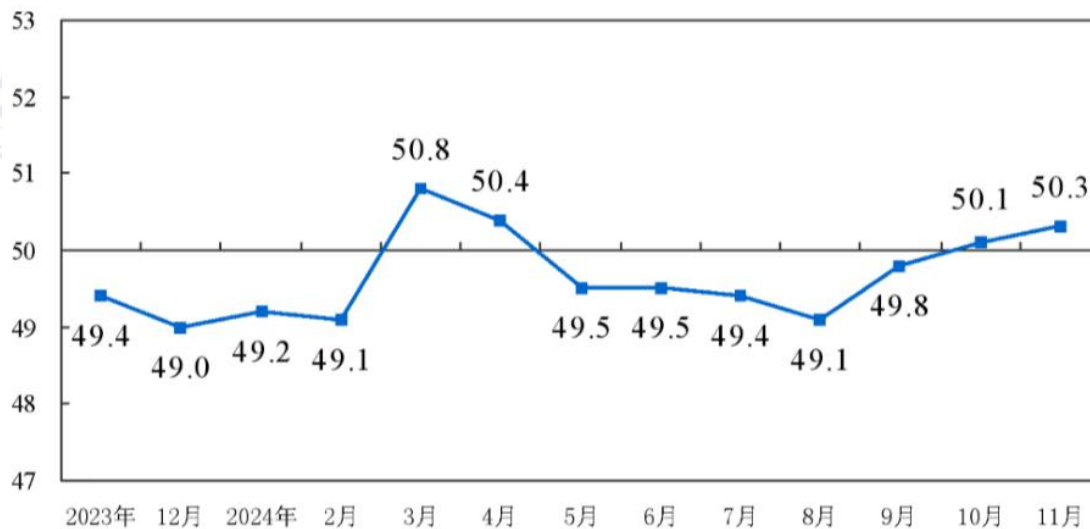
12月2—12月6日，碳酸锂指数总成交量127.7万手，较上周减少45.7万手，总持仓量44.3万手，较上周减仓3.6万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价76650，与上周收盘价下跌2.42%。

二、影响因素分析

1、我国11月份制造业PMI为50.3%，连续三个月回升

国家统计局公布数据显示，11月份，制造业采购经理指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，为连续三个月回升，制造业扩张步伐小幅加快。

我国制造业PMI指数



数据来源：国家统计局

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.9%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 50.0%，比上月上升 0.6 个百分点，位于临界点；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 1.6 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 52.4%，比上月上升 0.4 个百分点，表明制造业企业生产活动进一步加快；新订单指数为 50.8%，比上月上升 0.8 个百分点，表明制造业市场需求景气水平有所回升；原材料库存指数为 48.2%，与上月持平，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月下降；从业人员指数为 48.2%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回落；供应商配送时间指数为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

我国制造业 PMI 及构成指数

单位：%

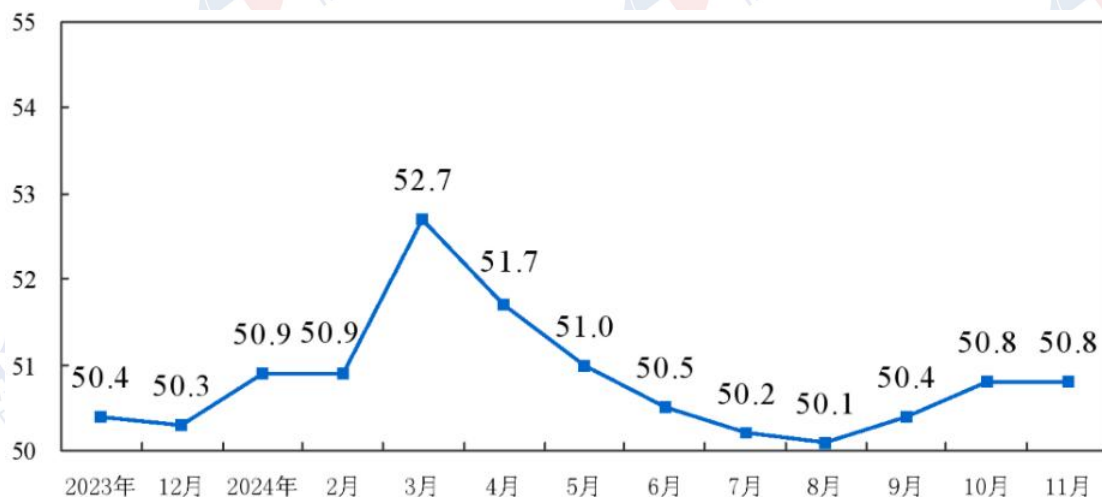
	PMI	生产	新订单	原材料 库存	从业人员	供应商 配送时间
2023年11月	49.4	50.7	49.4	48.0	48.1	50.3
2023年12月	49.0	50.2	48.7	47.7	47.9	50.3
2024年1月	49.2	51.3	49.0	47.6	47.6	50.8
2024年2月	49.1	49.8	49.0	47.4	47.5	48.8
2024年3月	50.8	52.2	53.0	48.1	48.1	50.6
2024年4月	50.4	52.9	51.1	48.1	48.0	50.4
2024年5月	49.5	50.8	49.6	47.8	48.1	50.1
2024年6月	49.5	50.6	49.5	47.6	48.1	49.5
2024年7月	49.4	50.1	49.3	47.8	48.3	49.3
2024年8月	49.1	49.8	48.9	47.6	48.1	49.6
2024年9月	49.8	51.2	49.9	47.7	48.2	49.5
2024年10月	50.1	52.0	50.0	48.2	48.4	49.6
2024年11月	50.3	52.4	50.8	48.2	48.2	50.2

数据来源：国家统计局

11 月份，非制造业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点，位于临界点，非制造业景气水平小幅回落。

11 月份，综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。

我国综合 PMI 指数



数据来源：国家统计局

整体看，随着一系列存量政策和增量政策持续协同发力，制造业 PMI 在景气区间上行，扩张步伐有所加快。

2、美国 11 月 ISM 服务业 PMI 低于预期，ADP 就业人数创几个月新低

美国 11 月 ISM 服务业指数 52.1，预期 55.7，10 月前值为 56，10 月时 ISM 服务业 PMI 创下 2022 年 7 月以来的新高。11 月 ISM 服务业 PMI 单月下跌 3.9 个点，这是 6 月以来的首次下跌。

美国 ISM 服务业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美国 11 月 ISM 服务业 PMI 扩张速度创三个月最慢，低于媒体调查的所有经济学家的预期，新订单和就业增长疲软，表明美国经济中最大的组成部分正在失去动力。

12 月 4 日，ADP Research Institute 与斯坦福数字经济实验室合作发布数

据显示，美国 11 月 ADP 就业人数增长 14.6 万人，不及预期的 15 万人，为 2024 年 8 月以来最低水平，10 月新增就业人数由 23.3 万人下调至 18.4 万人。

美国 ADP 就业数据（千）



数据来源：全球经济指标数据网

这些数据进一步证明，在物价压力挥之不去、借贷成本上升的情况下，劳动力需求依然存在。

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

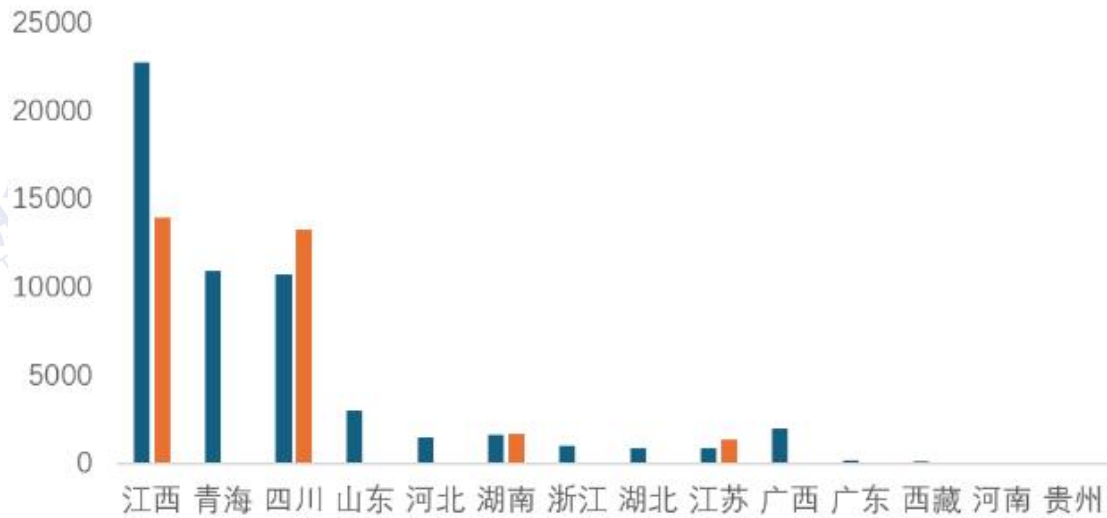
统计时间	碳酸锂 (万吨)	氢氧化锂 (万吨)	氯化锂 (吨)	金属锂 (吨)	合计 LCE (万吨)
10 月	5.6	3.0	1737	317	8.6

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）

■ 碳酸锂产量 ■ 氢氧化锂产量



数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

4、10月电池产量同环比双增长，今年累计装车量同比增长37.6%

10月，我国动力和其他电池合计产量为113.1GWh，环比增长1.6%，同比增长45.5%。

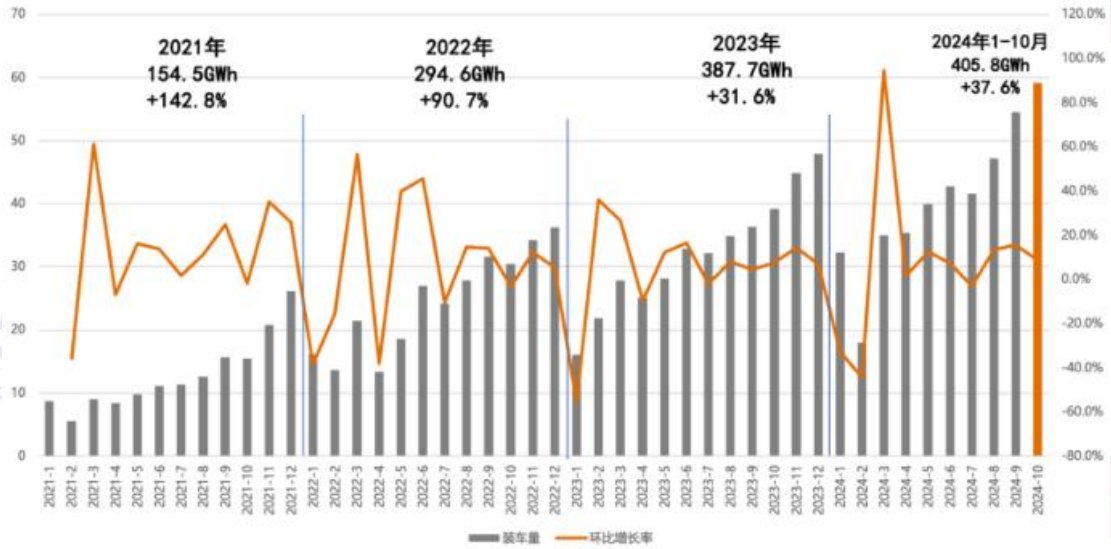


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，占总装车量79.0%，环比增长13.7%，同比增长75.1%。

1-10月，我国动力电池累计装车量405.8GWh，累计同比增长37.6%。其中三元电池累计装车量111.1GWh，占总装车量27.3%，累计同比增长18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量294.5GWh，占总装车量72.6%，累计同比增长46.7%。

2021-2024年10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。11 月份，国内制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，为连续三个月回升，制造业扩张步伐小幅加快，综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。美国 11 月 ISM 服务业 PMI 扩张速度创三个月最慢，低于媒体调查的所有经济学家的预期，新订单和就业增长疲软，表明美国经济中最大的组成部分正在失去动力，另外 11 月 ADP 就业人数增长 14.6 万人，不及预期的 15 万人，为 2024 年 8 月以来最低水平。

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，10 月我国动力和其他电池合计产量为 113.1GWh，环比增长 1.6%，同比增长 45.5%，10 月我国动力电池装车量 59.2GWh，环比增长 8.6%，同比增长 51.0%。

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。