

和合期货：碳酸锂周报（20250205-20250207）

——我国锂矿及碳酸锂进口增加，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：

宏观面中性偏强。初步核算，我国全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%，增速稳健，12 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，稳步回升，总的来看，全年国民经济运行总体平稳、稳中有进，但也要看到，当前外部环境变化带来不利影响加深，国内需求不足，部分企业生产经营困难，经济运行仍面临不少困难和挑战。美国上周首次申请失业救济人数高于预期，而席卷美国大部分地区的严寒天气和洛杉矶的火灾可能会在未来几周增加失业救济申请数据。

基本面供给压力持续。供给端，12 月我国锂精矿进口量环比增加，碳酸锂进口量较 11 月份增加，其中来自澳大利亚的锂精矿进口量环比增加，12 月我国进口碳酸锂 2.8 万吨，环比增加 45.7%，其中，从智利进口碳酸锂约 2.3 万吨，环比增加 90.5%，占比约 83%。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、美联储如期暂停降息，核心 PCE 价格符合预期	3 -
3、我国锂精矿进口量同环比增加，来自智利的碳酸锂进口量大幅增加.....	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.....	8 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	10 -

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

1月20--1月24日，碳酸锂指数总成交量53.8万手，较上周增加38.2万手，总持仓量38.5万手，较上周增仓0.6万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价77800，与上周收盘价下跌2.29%。

二、影响因素分析

1、25年1月全球制造业PMI为50%，开局平稳

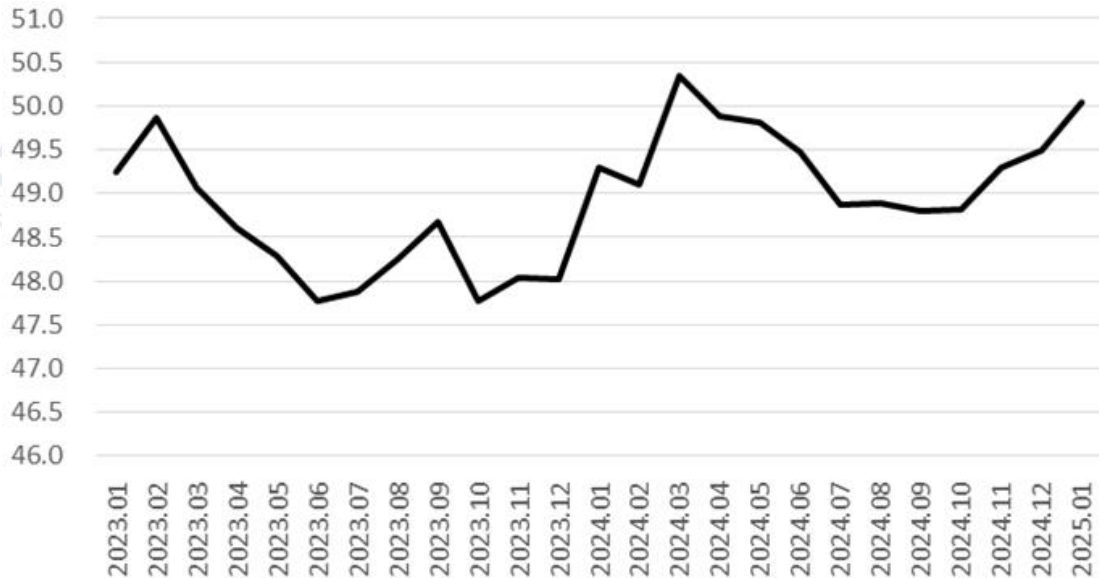
据中国物流与采购联合会发布，2025年1月份全球制造业PMI为50%，较上月上升0.5个百分点，连续3个月小幅上升。分区域看，2025年1月，亚洲制造业PMI有所回调，但仍连续13个月运行在50%以上；美洲制造业PMI升至50%以上，结束连续9个月50%以下运行态势；欧洲制造业PMI和非洲制造业PMI较上月一升一降，均在50%以下。

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。

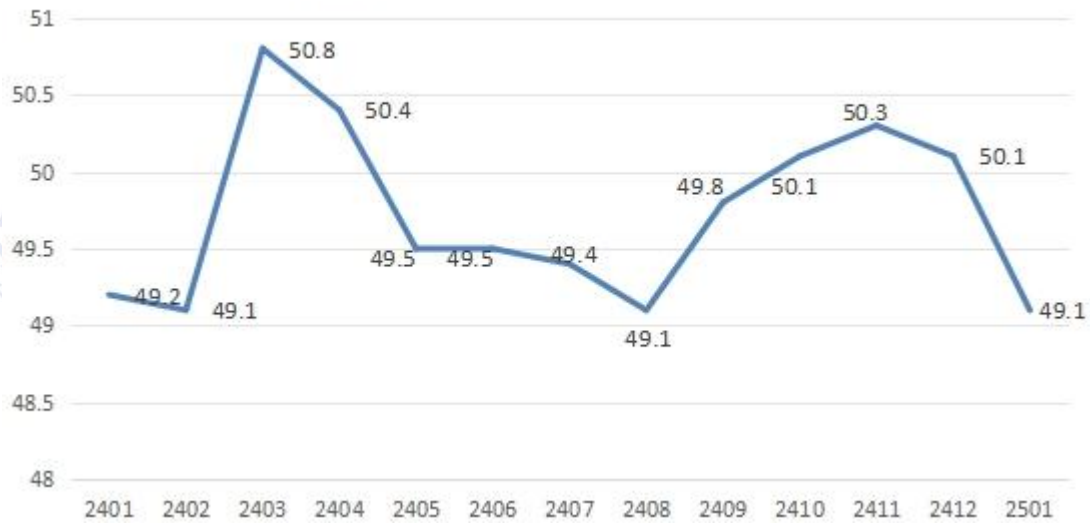
美洲制造业恢复力度增强，PMI 升至 50% 以上。2025 年 1 月份，美洲制造业 PMI 为 50.9%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 3 个月环比上升，时隔九个月再次回升至 50% 以上，意味着美洲制造业恢复力度有所增强，美国制造业 PMI 较上月明显上升带动美洲制造业 PMI 的上升。

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、美联储如期暂停降息，核心 PCE 价格符合预期

1 月 29 日美联储宣布，将联邦基金利率的目标区间保持在 4.25%至 4.5%不变，这是去年美联储启动这轮降息周期以来首次暂停行动。

美国-利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

面对特朗普政府政策对经济的不确定影响前景，美联储今年第一次会议决策如市场所料按兵不动，相比此前小幅调整的决议声明暗示，在特朗普上台后，联储决策者对通胀的担忧重燃，不像之前那么有信心通胀能按他们的预期下行达标。

美国 12 月 PCE 物价指数同比上涨 2.6%，与预期持平，11 月前值为上涨 2.4%。12 月 PCE 物价指数环比上涨 0.3%，与预期持平，11 月前值为上涨 0.1%。

剔除波动性较大的食品和能源后，美国 12 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.8%，与预期和前值持平。12 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，与预期持平，11 月前值为上涨 0.1%。

美国核心 PCE 价格指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

市场分析称，最新的 PCE 数据应该有助于缓解人们对通胀可能再度抬头的担忧。美联储主席鲍威尔近期表示，在重新下调借贷成本之前，需要看到更多通胀向 2% 目标前进的实质性进展，与此同时，他们对特朗普总统政策所带来的不确定性保持警惕。

3、我国锂精矿进口量同环比增加，来自智利的碳酸锂进口量大幅增加

2024 年 12 月，我国锂精矿进口量环比增加，碳酸锂进口量较 11 月份增加，其中来自澳大利亚的锂精矿进口量环比增加。12 月我国进口锂精矿 45.7 万吨，环比增加 2.4%，同比增加 6.9%，1-12 月我国累计进口锂精矿 525 万吨，同比增加 21.6%。12 月来自澳大利亚的锂精矿进口量较 11 月环比增加 8%，占当月我国进口锂精矿的 71%。

1-12 月我国锂精矿进口量 (吨)



数据来源：锂业分会

12月我国进口碳酸锂2.8万吨，环比增加45.7%。其中，从智利进口碳酸锂约2.3万吨，环比增加90.5%，占比约83%。

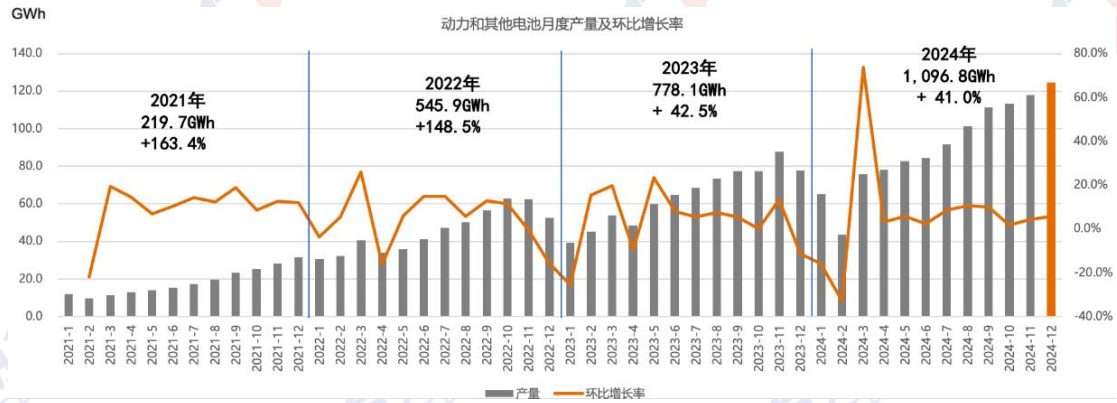
1-12月我国碳酸锂进口量及智利占比



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%。



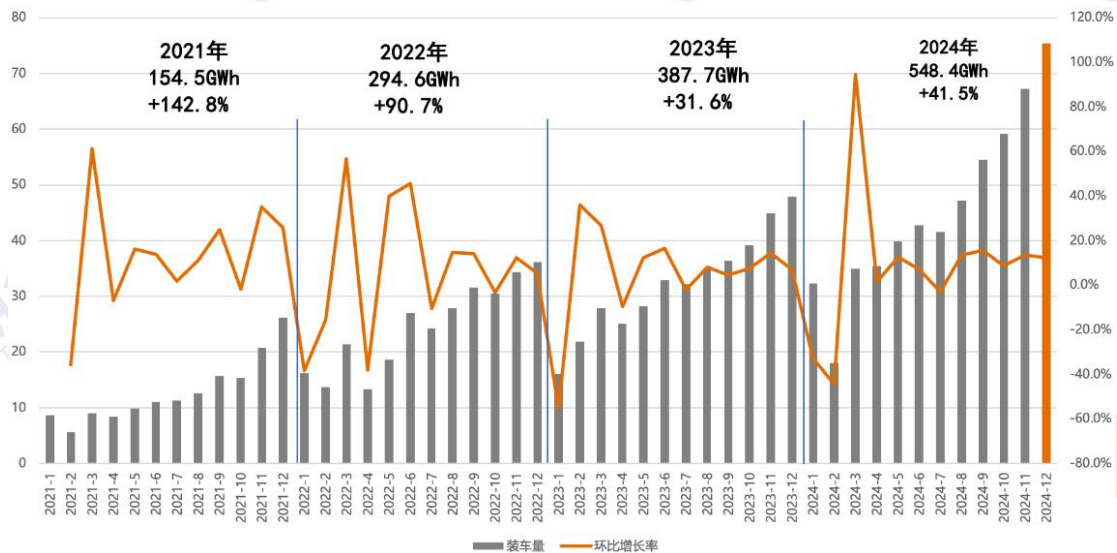
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

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。面对特朗普政府政策对经济的不确定影响前景，美联储今年第一次会议决策如市场所料按兵不动，12 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，与预期持平，市场分析称，最新的 PCE 数据应该有助于缓解人们对通胀可能再度抬头的担忧。

基本面供给压力持续。供给端，12 月我国锂精矿进口量环比增加，碳酸锂进口量较 11 月份增加，其中来自澳大利亚的锂精矿进口量环比增加，12 月我国进口碳酸锂 2.8 万吨，环比增加 45.7%，其中，从智利进口碳酸锂约 2.3 万吨，环比增加 90.5%，占比约 83%。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。