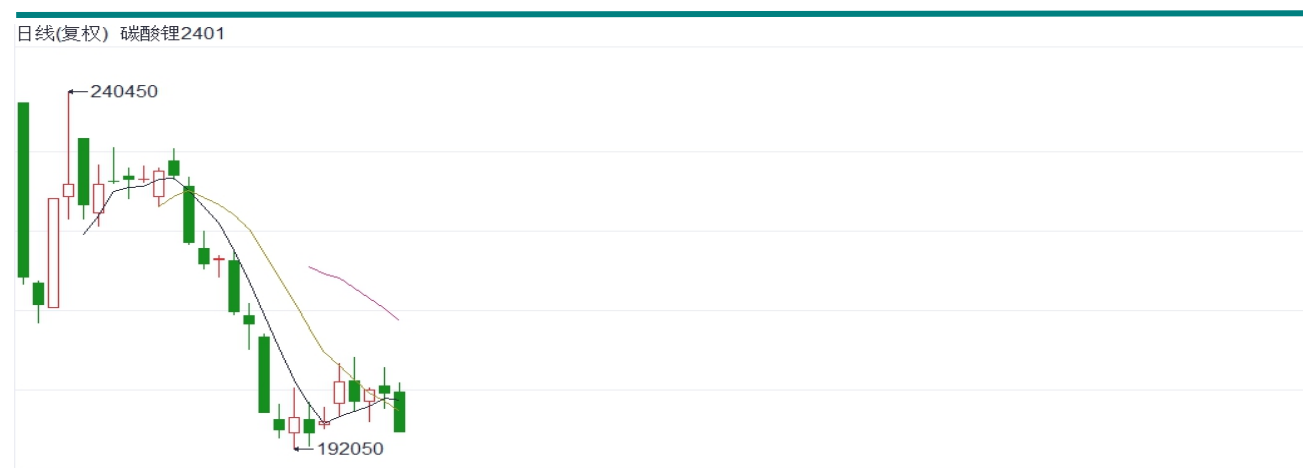


碳酸锂市场交投氛围谨慎，期价弱势运行

一、一周行情回顾

本周期货碳酸锂价小幅震荡。主力合约 LC2401 本周下跌 0.77%。现货市场电池级及工业级碳酸锂价暂稳。市场成交清淡。需求端仍未见明显改善，下游采购谨慎，询价略变积极但仍以消耗现有库存为主，上游开工率和产量维持平稳，现货流通充足，供需格局尚无出现边际变化。

图 1：碳酸锂期货主力合约走势图（日 K 线）

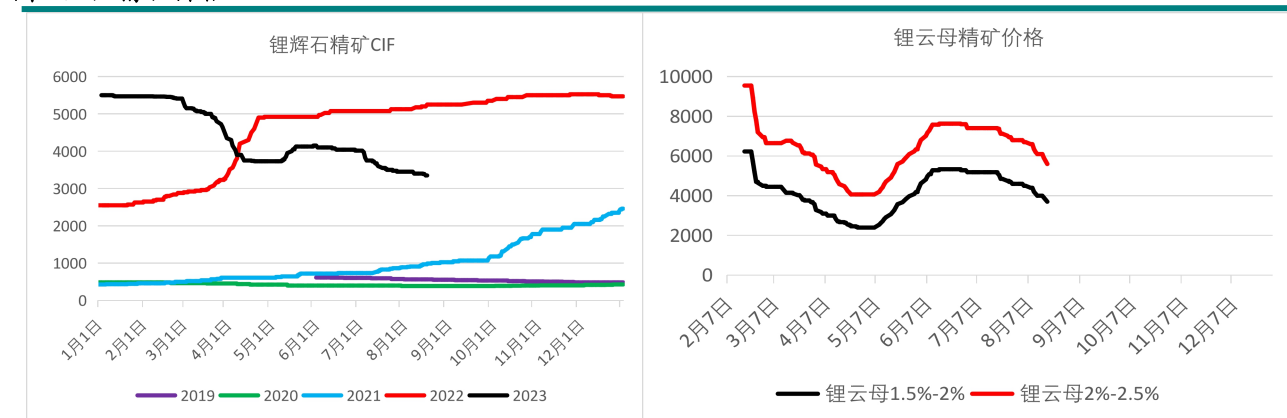


资料来源：ifind 新湖期货研究所

二、锂相关产品价格

（一）截至 8 月 25 日，锂辉石精矿 6%CIF 上周五均价跌至 3265 美元/吨。受碳酸锂的价格影响，锂矿需求持续下行。当前锂盐厂对原料备货依旧谨慎，目前仅刚需采购，现货市场成交氛围冷淡。锂云母价格继续走弱，整体供应端放量相对稳定。预计后续锂矿端价格会继续承压。

图 2：锂精矿价格

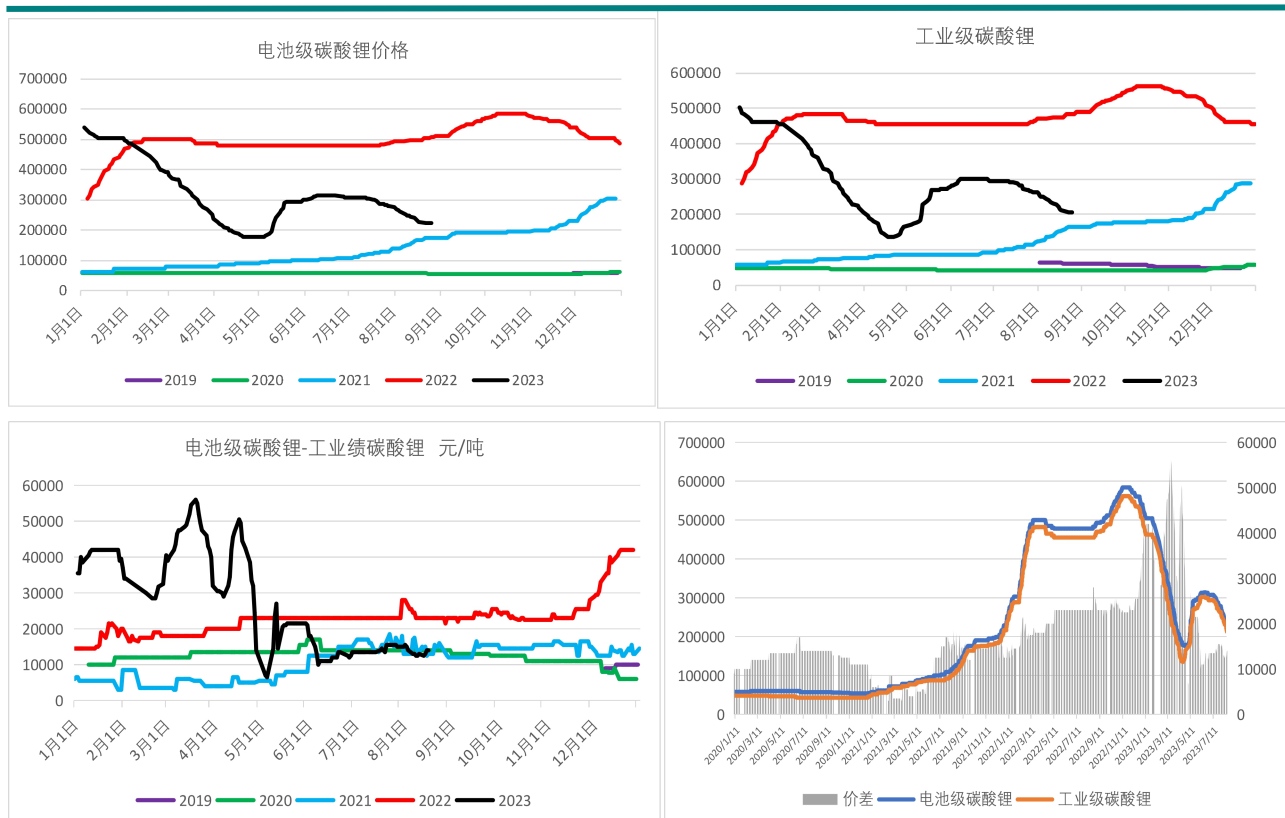


资料来源：SMM 新湖期货研究所

（二）碳酸锂

上周碳酸锂价格企稳,截至周五电池级碳酸锂现货均价 22.35 万元/吨,相比上周下跌 7500 元/吨;工业级碳酸锂均价 20.62 万元/吨,相比上周下跌 11250 元/吨。近期碳酸锂价格企稳。近期下游有询盘拿货迹象,但仍需观察需求端采购及补库情况,现货市场暂稳运行。

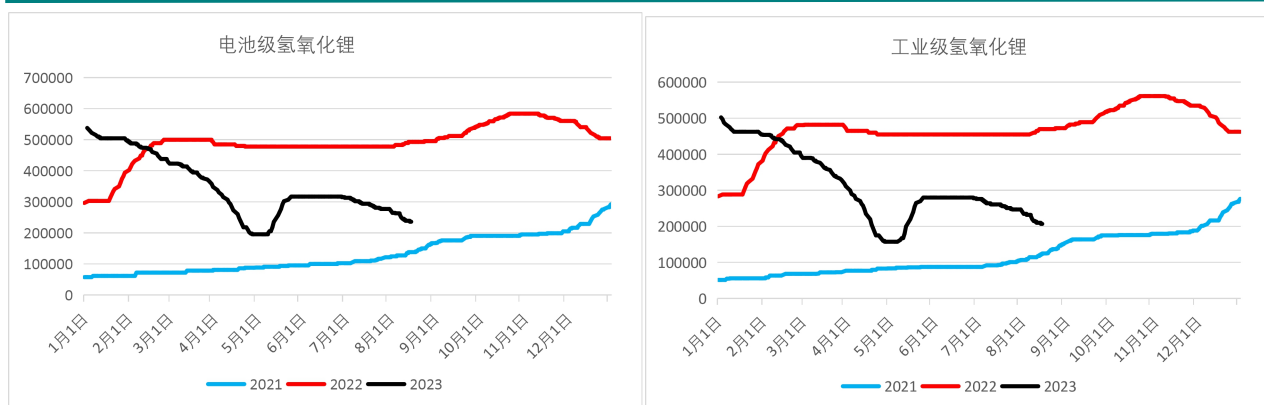
图 3: 碳酸锂价格及价差

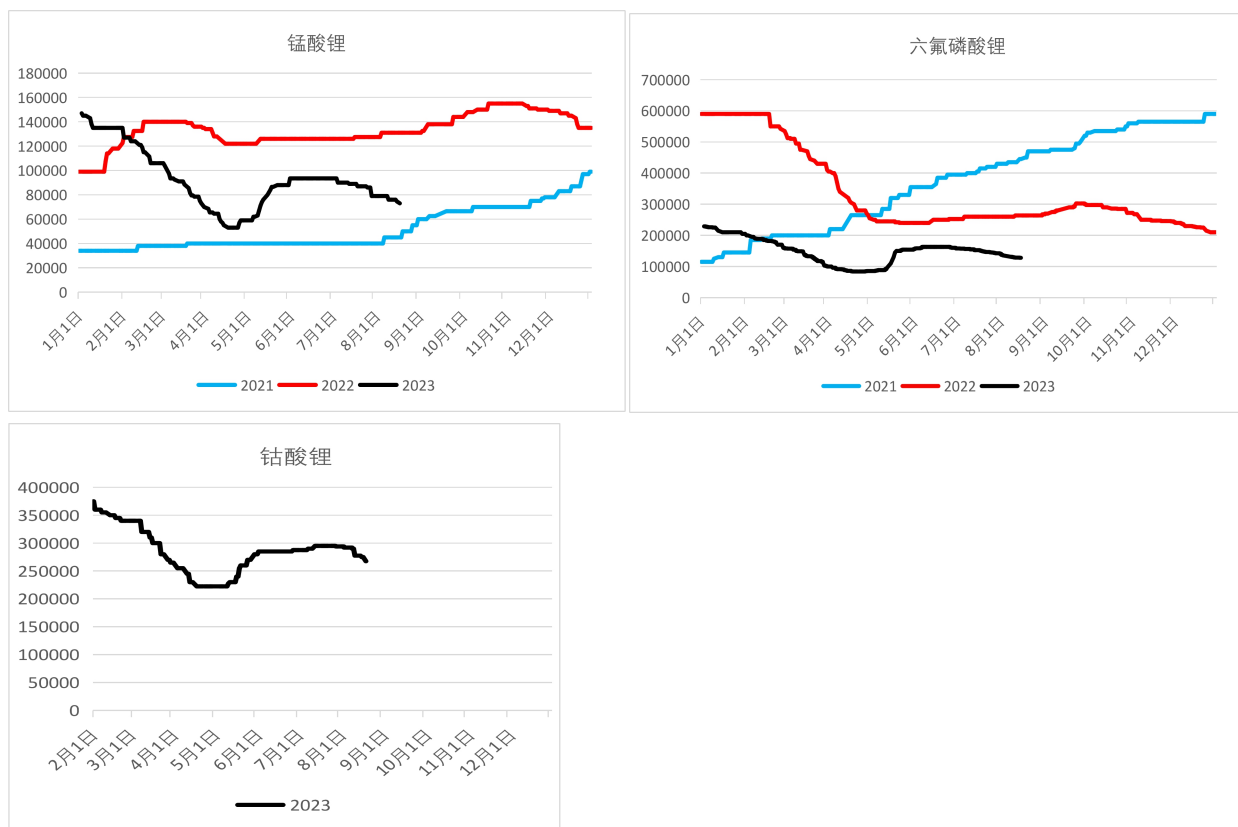


资料来源: Mysteel 新湖期货研究所

(三) 锂电材料相关

图表 4: 相关锂材料价格





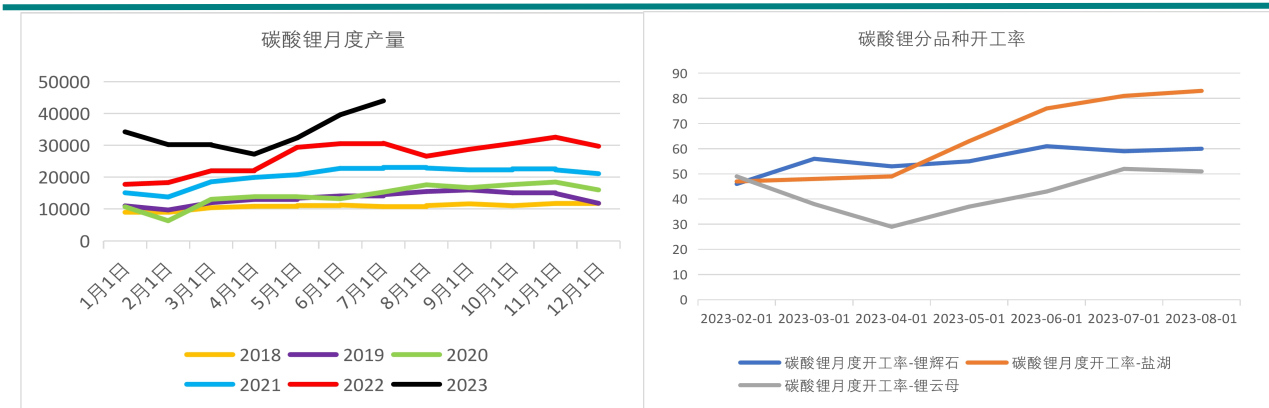
资料来源: Mysteel 新湖期货研究所

三、基本面变化情况

(一) 供应情况

碳酸锂7月总产量为43965吨,环比上月增加4365吨。月度冶炼段开工率为60%,较上月环比上升4%。本周内碳酸锂产量预计9110吨左右,较上周产量减少4.36%。碳酸锂处于传统生产旺季,供应量维持在相对高位。青海地区气候适宜,盐湖端开工率达到80%,锂云母及锂辉石继续保持高开工率状态,碳酸锂供应将持续放量。个别小厂由于锂精矿降价幅度多低于碳酸锂,利润多有压缩或成本倒挂,同时库存积压,出货压力增加,有个别减产停产情况。

图表 5:碳酸锂供应情况

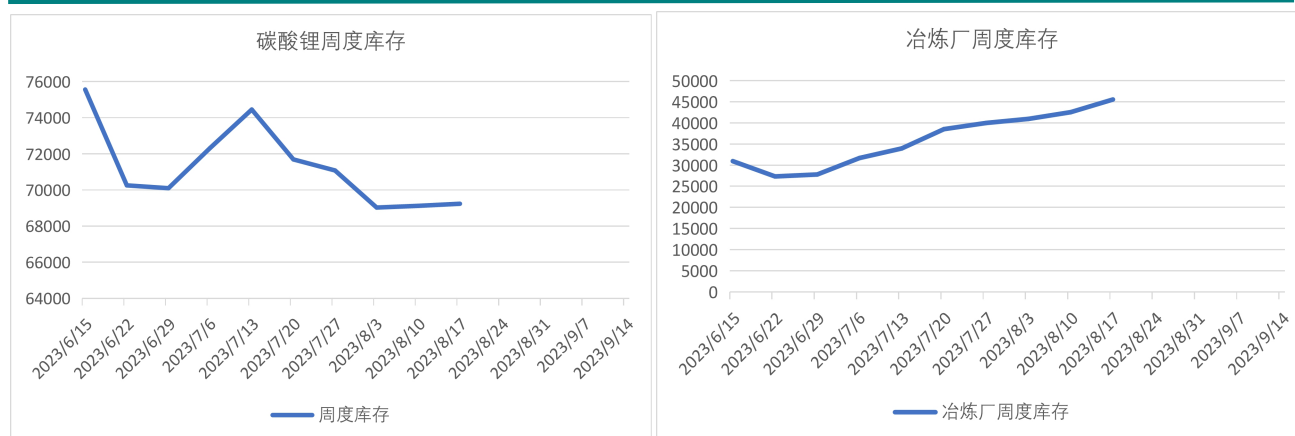


资料来源: Mysteel 新湖期货研究所

(二) 库存情况

本周碳酸锂工厂库存较上周小幅去库至 31280 吨，较上周环比下降 0.51%，工厂库存仍处于偏高水平。本周市场交投氛围清单，下游采购询单变多高但仍以观望为主，库存消耗量有限，库存多集中于锂盐厂。短期供需错配下，库存仍处高位。

图 6：碳酸锂库存变化（单位：吨）

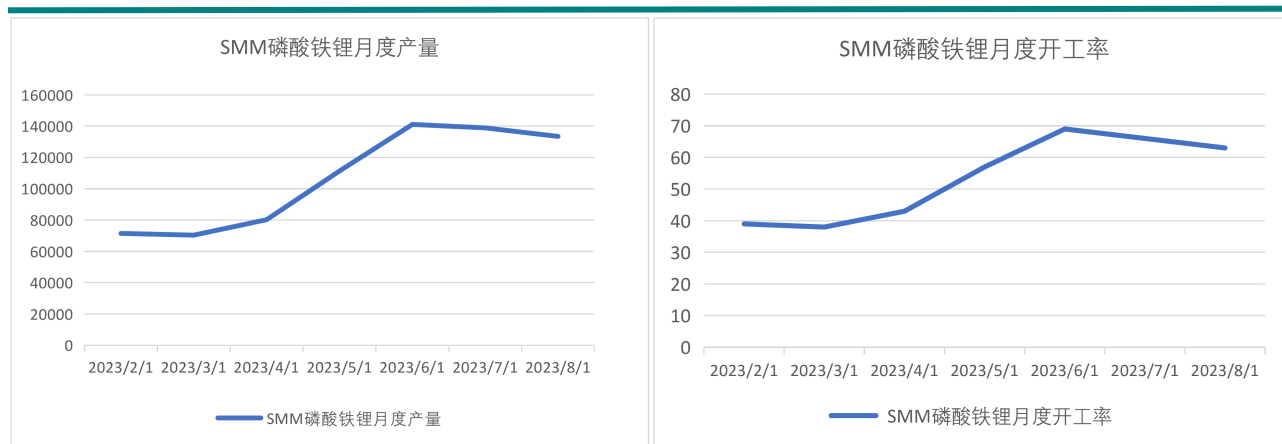


资料来源：SMM 新湖期货研究所

（二）需求情况

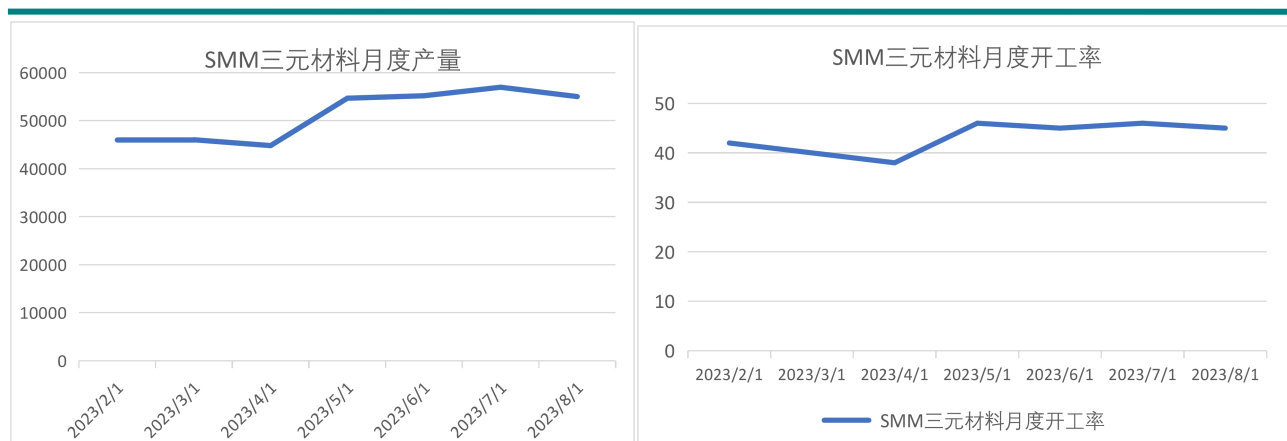
需求端改善不明显，市场仅刚需少量成交。下游正极材料 8 月排产有所下滑，磷酸铁锂开工率预期维持 63% 左右水平，三元材料维持 45% 左右，产量略有下滑，需求仍显不足。原料价格下跌过快，材料厂采购谨慎，接单意愿弱，多降低原料库存，仍以多刚需采购为主，且压价情绪较浓。

图 8：磷酸铁锂产量及开工率变化



资料来源：SMM 新湖期货研究所

图 8：三元材料产量及开工率变化



资料来源：SMM 新潮期货研究所

四、行情展望

本周碳酸锂价格企稳，小幅震荡运行。上游库存累库，现货充足。锂盐厂承压较大，外采矿石部分出现倒挂，有较大出货压力。

供应端本周碳酸锂供应平稳，青海地区处于生产旺季，企业保持高开工率生产状态，现货流通充足。锂矿端，供应增多但成交清淡，持货商挺价意愿较强。锂矿价格维持弱势震荡。

需求端表现较弱，增量暂时不明显，下游企业多采购态度谨慎，订单持续走低，市场大单成交较少。磷酸铁锂价格也仍未企稳，预计9月三元正极材料需求同样较弱，下游正极材料厂承压，开工率持续下滑，多消耗原料库存。

碳酸锂主力合约受基本面影响加速下跌后于20万左右位置止跌弱势震荡。生产旺季到来但下游需求跟进不足，上游去库压力较大。下游正极材料厂多等待9月排产预期，因此市场整体维持观望情绪。短期基本面逻辑未发生改变，碳酸锂逐渐转向过剩格局，随着锂价企稳，成本支撑渐显现，预计碳酸锂价格维持区间震荡弱势运行。上下游企业处于价格博弈状态，后续需关注中下游开工率变化和采购情况。

审核人：孙匡文

执业资格号：F3060236

投资咨询资格号：Z0014443

电话：021-22155569

E-mail: liyaoyao@xhqh.net.cn

免责声明：

本报告由新潮期货股份有限公司（以下简称新潮期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新潮期货。未经新潮期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如

引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容 & 观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。