

现货成交基本暂停，盘面维持震荡格局

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03139777

投资咨询号: Z0021579

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

锂期货: 碳酸锂期货本周经历下跌行情, 主力合约 2505 本周五收于 79580 元/吨, 本周跌幅为 1.43%, 持仓量为 224092 手。根据 SMM 数据, 周五电池级现货均价 7.79 万元/吨, 较前一周下跌 0.6%, 工业级现货均价 7.48 万元/吨, 较上周下跌 0.6%, 目前期货升水电碳 1680 元/吨。截至本周五, 主力合约 2505 持仓为 224092 手, 较前一交易日减少 7826 手, 所有合约总持仓 383780 手, 较前一交易日减少 10042 手。截至本周五, 碳酸锂当日仓单 47641 手, 较前日增加 240 手。

锂现货: 近期现货价格小幅震荡, 接近年底, 部分材料厂有去库打算, 采买意愿不强。从供应端, 环保检查消息一度提振盘面走强, 节后检查可能从锂矿端扩大至冶炼端, 需关注供应端扰动情况。

成本端: 津巴布韦发货量预计将有所减少, 智利出口规模也明显下滑, 现货锂精矿流通量不足, 国内高品位现货锂辉石价格小幅上涨, 锂矿石现货持货商挺价情绪较浓, 部分贸易商选择囤货等涨, 成本支撑仍存。

从库存端来看, 根据 SMM 最新统计数据, 现货库存为 10.85 万吨, 其中冶炼厂库存为 3.24 万吨, 下游库存为 3.82 万吨, 其他库存为 3.79 万吨。较上周减少 752 吨。碳酸锂重新累库, 贸易商加速出货, 库存向下游转移, 锂盐厂压力减小。

从需求看, 2025 年以旧换新补贴政策延续, 叠加高压实铁锂供不应求, 头部企业新投产产能爬坡增量较大; 刚需采购叠加节前备库, 近期下游需求维持高位; 正极厂在手订单仍然较多, 节后需求仍有韧性, 如果节后旺季兑现, 可能出现供需错配。

从利润看, 外采原料成本基本在碳酸锂价格之上, 锂价波动情况下, 利润普遍有限, 部分企业选择高位套保锁住利润。

氢氧化锂: 本周氢氧化锂产量 4000 吨, 较上周减少 30 吨, 本周氢氧化锂价格弱势波动, 虽现货供应充足, 但是缺乏足够利好因素推动其价格上涨。

成本方面: 据百川报道, 本周国内锂矿市场价格呈波动趋势。其中, 进口锂辉石原矿市场均价 685 元/吨度; 非洲 SC5%市场均价为 568 美元/吨; 澳洲 6%锂辉石 CIF 市场均价在 870-920 美元/吨。近期锂盐厂询货积极, 合适价位锂矿现货难寻。

市场价格方面, 据百川统计数据, 国内工业级碳酸锂 (99.0%为主) 市场成交价格区间在 7.35-7.55 万元/吨, 市场均价 7.45 万元/吨, 较上周上涨 1.34%; 国内电池级碳酸锂 (99.5%) 市场成交价格区间在 7.6-7.8 万元/吨, 市场均价为 7.7 万元/吨, 较上周上涨 1.3%。

观点

受假期影响，现货成交基本暂停，供应端存在环保检查与矿端减产扰动影响，消费端排产也存在一定支撑，需关注节后供应端扰动消息。

策略

谨慎偏多

钴：供应方面，据百川数据显示，本周国内三氧化钴产量预计 2180 吨，较上周产量基本保持不变，开工率同步持稳。本周国内硫酸钴产量预计 980 金属吨，较上周产量减少 10 吨，开工率同步下调。周内国际钴市场继续呈现疲软态势，需求增长乏力，未能给国内市场带来积极的影响。

消费方面，年末数码市场需求减弱，需求回升乏力。

成本方面，据百川消息，本周三氧化钴成本震荡整理，国际市场报价小幅下行，截至目前标准级钴报价 9.75-11.50 美元/磅，合金级钴报价 13.00-14.05 美元/磅。原料系数维持在 59.5%-61.0%，国内生产成本压力仍存。

库存方面：本周三氧化钴厂家库存压力仍存，供过于求格局并未改变。终端需求依然萎靡，下游接货谨慎，对高价货源接受度不高。

市场价格方面，据百川盈孚统计三氧化钴市场报价为 11.0-11.3 万元/吨，均价为 11.2 万元/吨，较上周同期均价减少 0.05 万元/吨，开工率同步下调。硫酸钴价格 2.60-2.70 万元/吨，均价 2.65 万元/吨，较上周同期均价下跌 0.025 万元/吨。氯化钴市场报价为 3.22-3.30 万元/吨，均价为 3.26 万元/吨，较上周同期减少 0.015 万元/吨。综合来看，市场行情波动有限，需求端未有明显好转，市场行情未有明显起色，在没有重大利好消息的情况下，预计下周钴盐市场价格将小幅下调。

风险点

- 1、消费排产不急预期；
- 2、供应端扰动；
- 3、政策与宏观情绪扰动。

目录

策略摘要	1
钴锂周度数据汇总	5
钴锂价格	6
钴锂供应	9
钴锂消费	10
钴锂库存	15

图表

图 1: 国产电池级碳酸锂 (99.5%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	6
图 2: 国产工业级碳酸锂 (99.2%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	6
图 3: 国产电池级氢氧化锂 (56.5%粗颗粒) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	6
图 4: 国产工业级氢氧化锂 (56.5%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	6
图 5: 电解钴 (≥99.8%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	6
图 6: 长江 1#钴价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	6
图 7: 硫酸镍价格 单位: 元/吨.....	7
图 8: 镍豆价格 单位: 元/吨.....	7
图 9: 硫酸锰价格 单位: 元/吨.....	7
图 10: 硫酸钴与电解钴价格 单位: 元/吨.....	7
图 11: 金属锂价格 单位: 元/吨.....	7
图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 单位: 元/吨.....	7
图 13: 三元前驱体价格 单位: 元/吨.....	8
图 14: 三元材料价格 单位: 元/吨.....	8
图 15: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 单位: 元/吨.....	8
图 16: 钴酸锂价格 单位: 元/吨.....	8
图 17: 负极材料石墨价格 单位: 元/吨.....	8
图 18: 电解液价格 单位: 元/吨.....	8
图 19: 中国碳酸锂月度产能产量 单位: 吨.....	9
图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 单位: 吨.....	9
图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 单位: 实物吨.....	9
图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 单位: 实物吨.....	9
图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 单位: %.....	9
图 24: 中国碳酸锂月度开工率 单位: %.....	9
图 25: 中国钴盐月度总产能 单位: 吨.....	10
图 26: 中国钴盐月度产量 单位: 吨.....	10
图 27: 中国新能源汽车产量 单位: 辆.....	10
图 28: 中国新能源汽车销量 单位: 辆.....	10
图 29: 中国新能源汽车产销量 单位: 辆.....	10
图 30: 中国新能源汽车装机量 单位: MWh.....	10

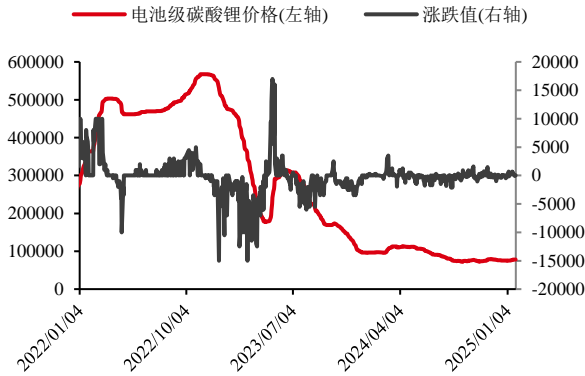
图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 单位: MWh	11
图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 单位: MWh	11
图 33: 中国三元电池装机量季节图 单位: MWh	11
图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 单位: MWh.....	11
图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 单位: MWh	11
图 36: 中国新能源汽车电池总产量 单位: MWh	11
图 37: 中国三元电池产量季节图 单位: MWh	12
图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 单位: MWh	12
图 39: 中国磷酸铁锂产量 单位: 实物吨.....	12
图 40: 中国三元材料产量 单位: 实物吨.....	12
图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 单位: %.....	12
图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 单位: %	12
图 43: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 单位: GWh.....	13
图 44: 中国 3C 行业对锂消费 单位: GWh.....	13
图 45: 中国三元前驱体产量 单位: 吨.....	13
图 46: 中国三元前驱体产量分类占比 单位: %	13
图 47: 中国高镍三元前驱体产量 单位: 吨.....	13
图 48: 中国中低镍三元前驱体产量 单位: 吨.....	13
图 49: 中国三元前驱体产量 单位: 吨.....	14
图 50: 中国三元材料产量 单位: 吨.....	14
图 51: 中国三元前驱体产量占比 单位: %	14
图 52: 中国三元材料产量占比 单位: %	14
图 53: 中国四氧化三钴产量 单位: 吨.....	14
图 54: 中国钴酸锂产量 单位: 吨.....	14
图 55: 中国碳酸锂库存 单位: 吨.....	15
图 56: 中国氢氧化锂库存 单位: 吨.....	15
图 57: 中国电解钴库存 单位: 吨.....	15
图 58: 中国硫酸钴库存 单位: 金属吨.....	15

钴锂周度数据汇总

		2025/1/24	2025/1/17	周变动	单位
原材料	电池级碳酸锂价格	77900	77850	50	元/吨
原材料	电池级氢氧化锂	70550	70450	100	元/吨
原材料	硫酸钴价格	26650	26650	0	元/吨
原材料	硫酸镍价格	26710	26630	80	元/吨
正极材料	三元材料 NCM523 价格	94760	94750	10	元/吨
正极材料	三元材料 NCM622 价格	109020	108980	40	元/吨
正极材料	三元材料 NCM811 价格	140870	140790	80	元/吨
正极材料	磷酸铁锂价格	34455	34390	65	元/吨
正极材料	锰酸锂价格	33000	33000	0	元/吨
正极材料	钴酸锂价格	137875	137850	25	元/吨
电解液	三元材料电解液价格	25325	25325	0	元/吨
电解液	磷酸铁锂电解液价格	21175	21175	0	元/吨
电解液	锰酸锂电解液价格	44750	#N/A	#N/A	元/吨
电解液	钴酸锂电解液价格	15700	15700	0	元/吨
电解液	六氟磷酸锂	63000	63000	0	元/吨

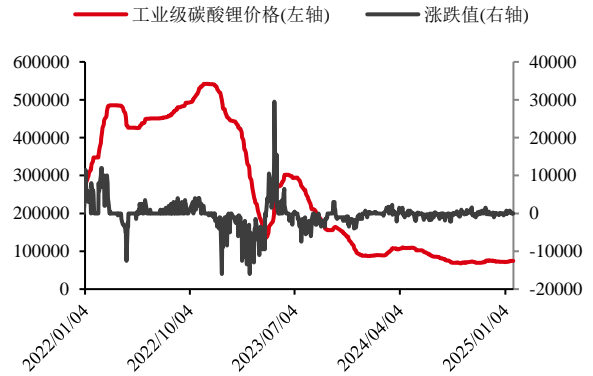
钴锂价格

图 1: 国产电池级碳酸锂 (99.5%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



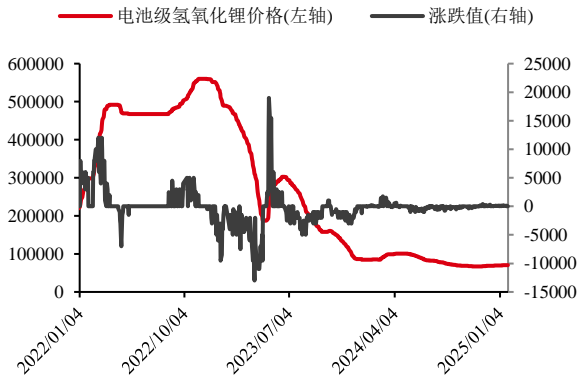
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: 国产工业级碳酸锂 (99.2%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



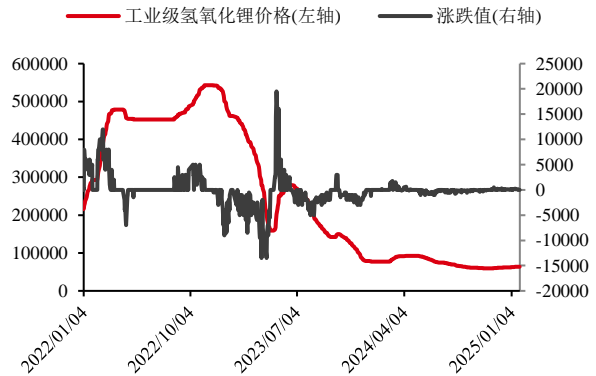
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 国产电池级氢氧化锂 (56.5%粗颗粒) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



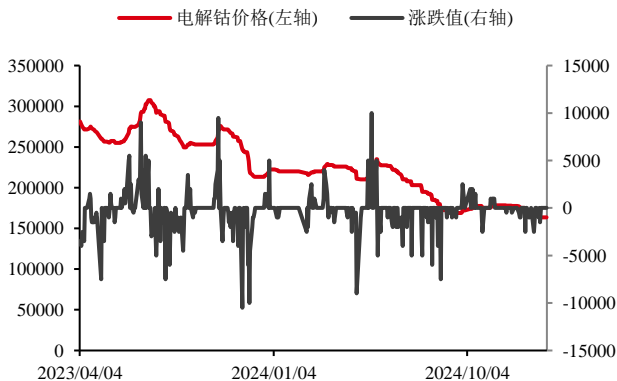
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 国产工业级氢氧化锂 (56.5%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



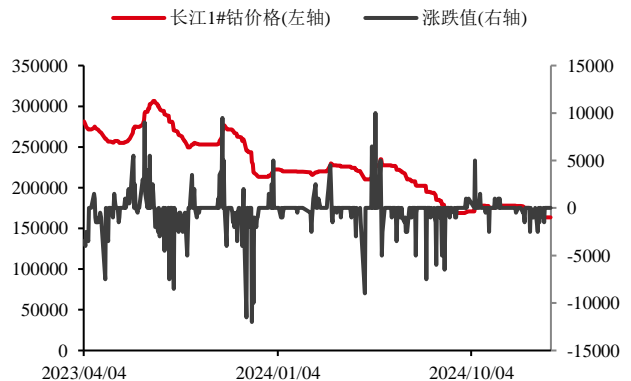
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 电解钴 (≥99.8%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 长江 1# 钴价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



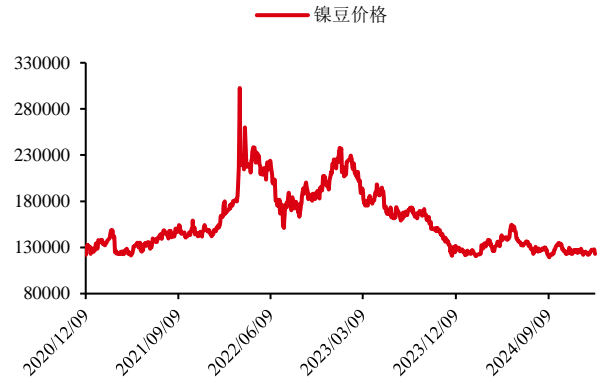
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 硫酸镍价格 | 单位: 元/吨



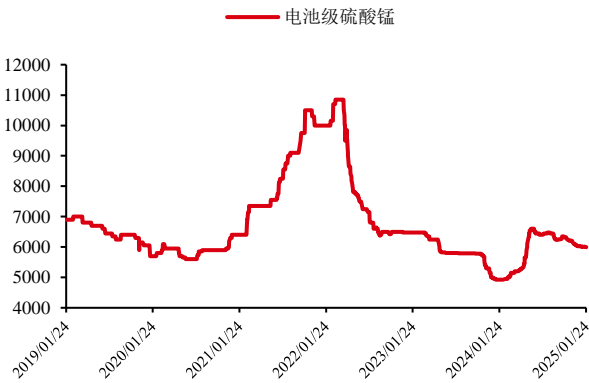
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



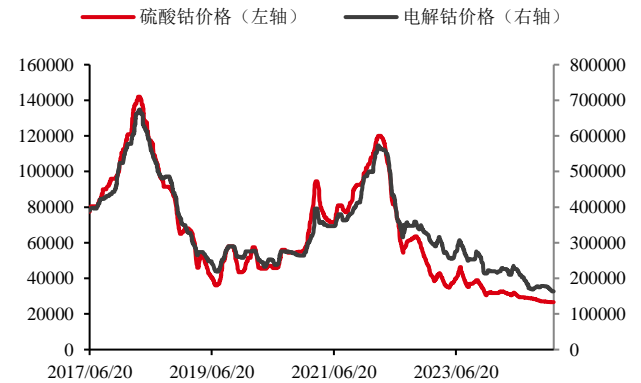
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨



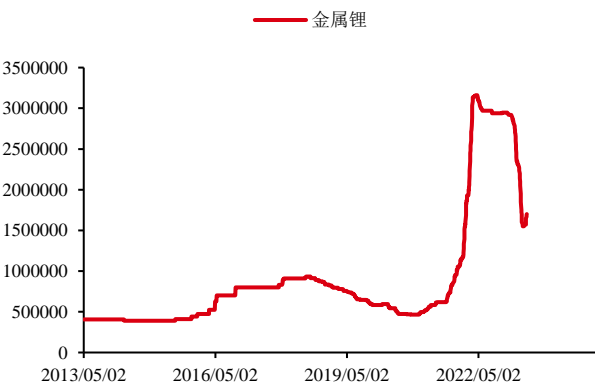
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



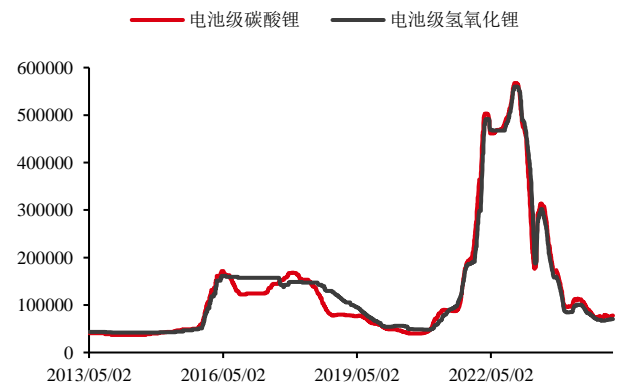
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 金属锂价格 | 单位: 元/吨



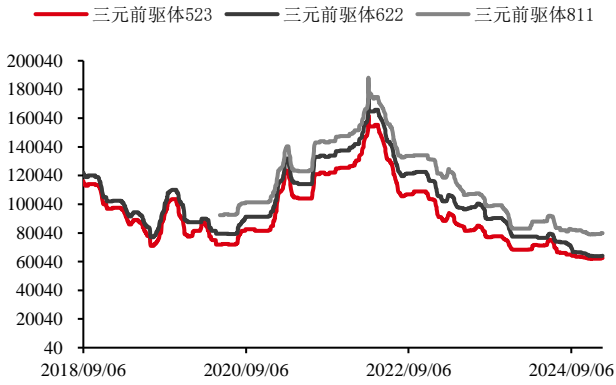
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



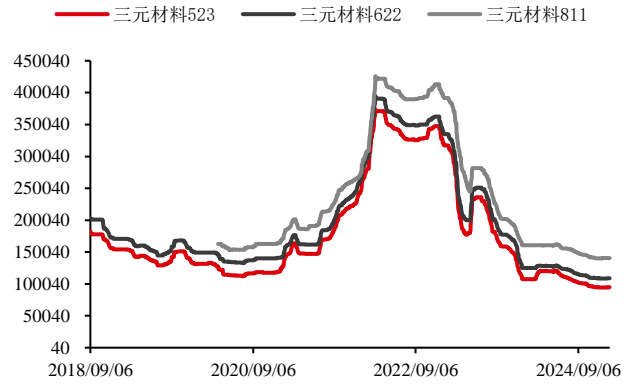
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



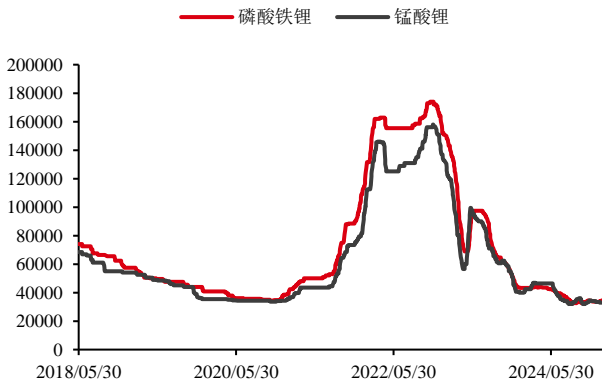
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 三元材料价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 | 单位: 元/吨



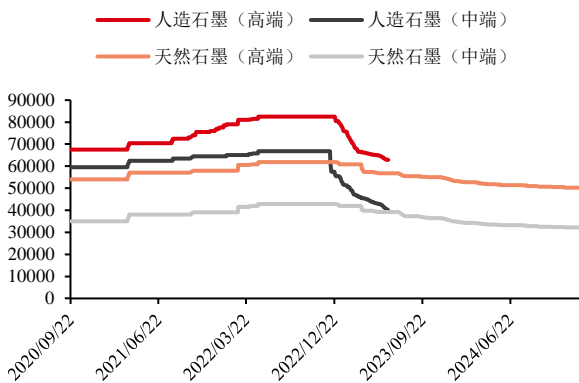
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



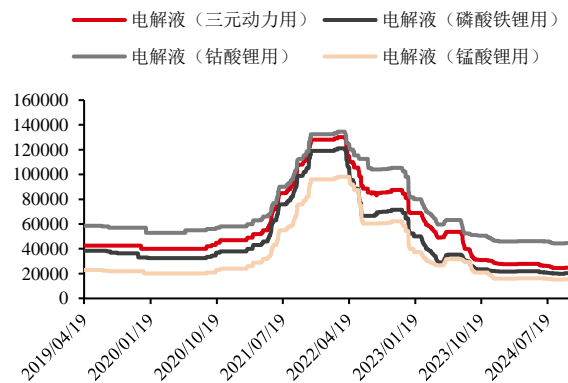
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 负极材料石墨价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

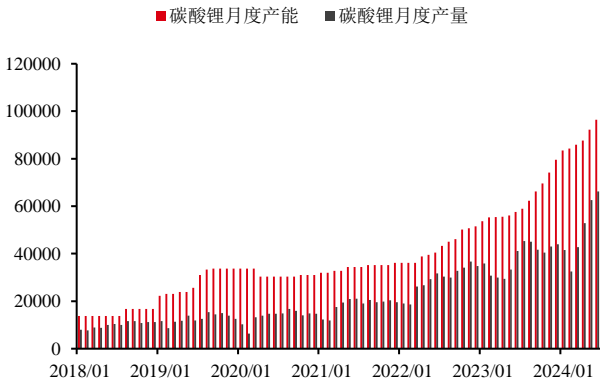
图 18: 电解液价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

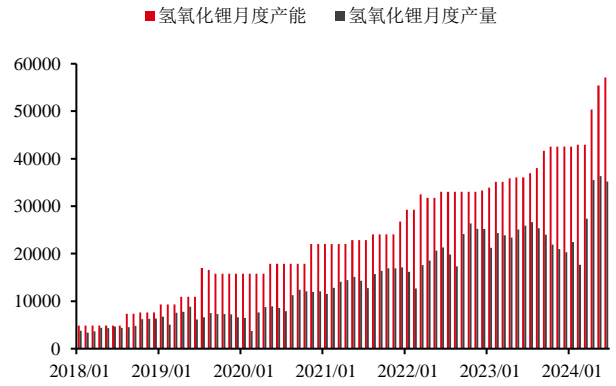
钴锂供应

图 19: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



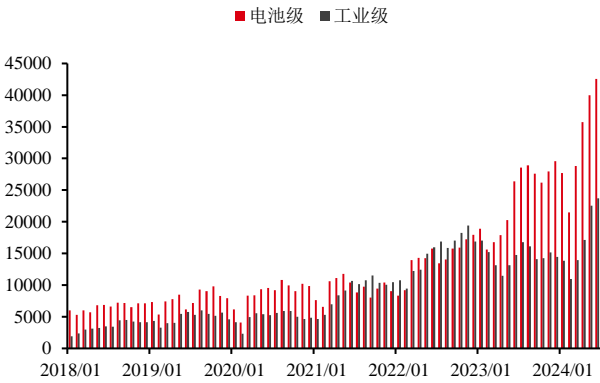
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



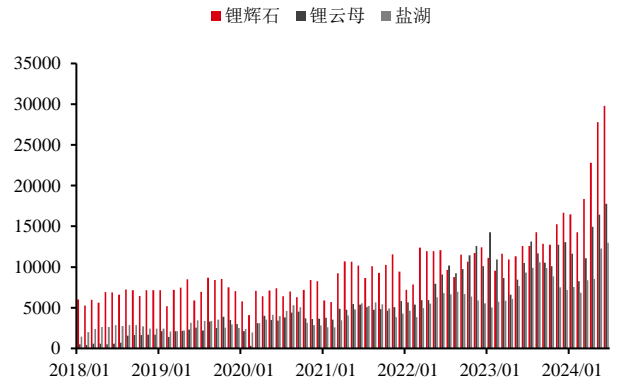
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



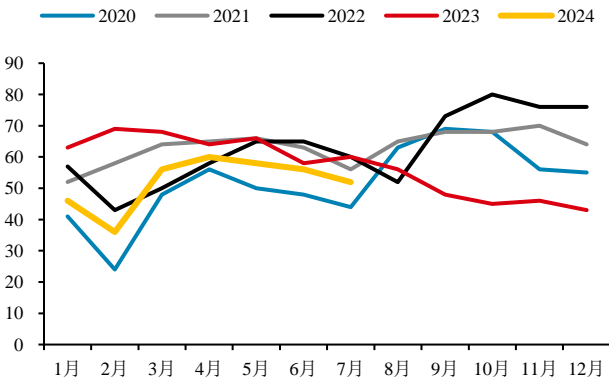
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



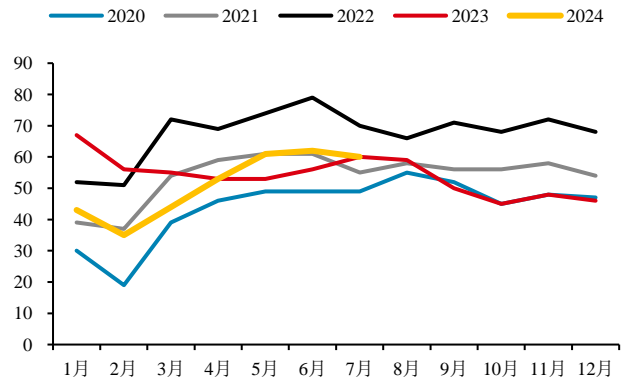
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



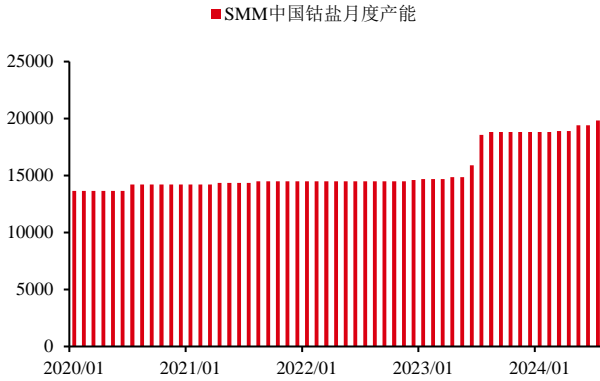
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



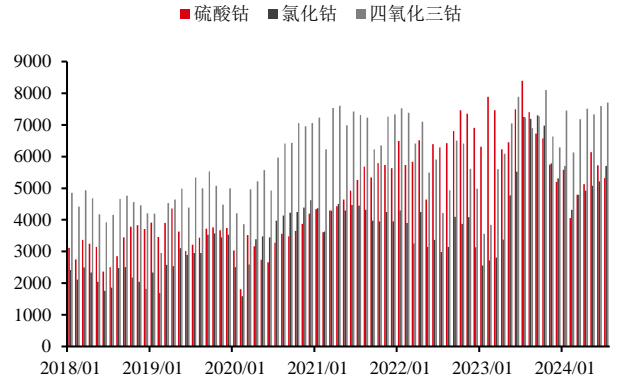
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 25: 中国钴盐月度总产能 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

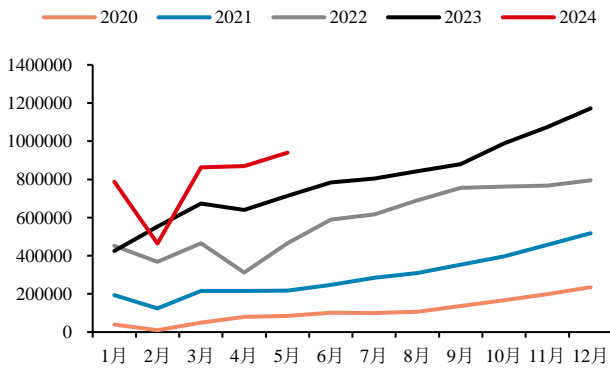
图 26: 中国钴盐月度产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

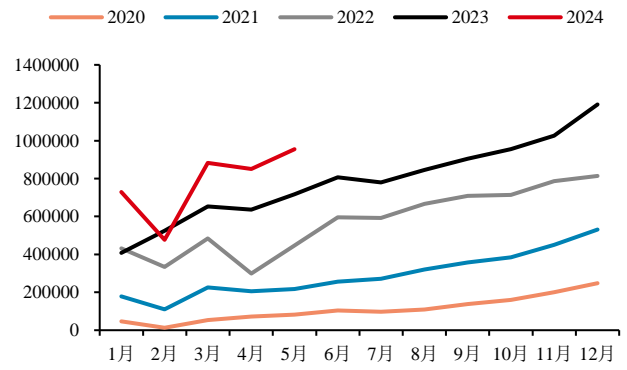
钴锂消费

图 27: 中国新能源汽车产量 | 单位: 辆



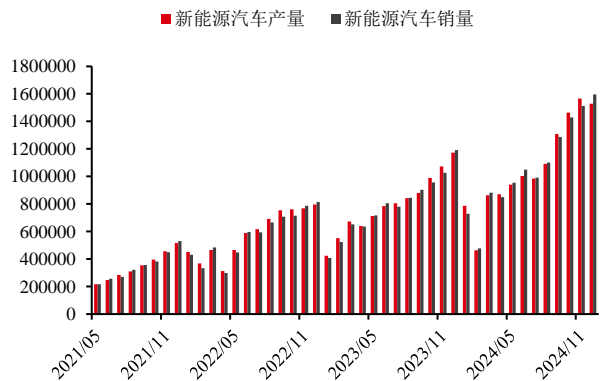
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 28: 中国新能源汽车销量 | 单位: 辆



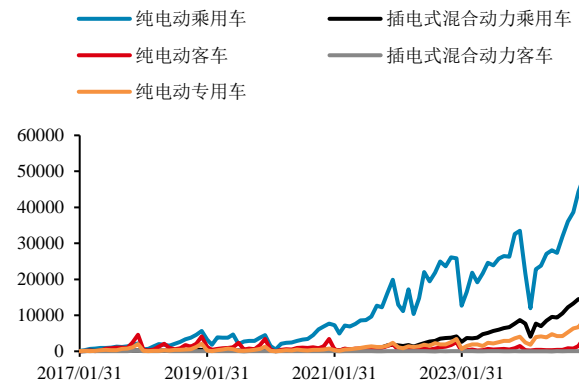
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 29: 中国新能源汽车产销量 | 单位: 辆



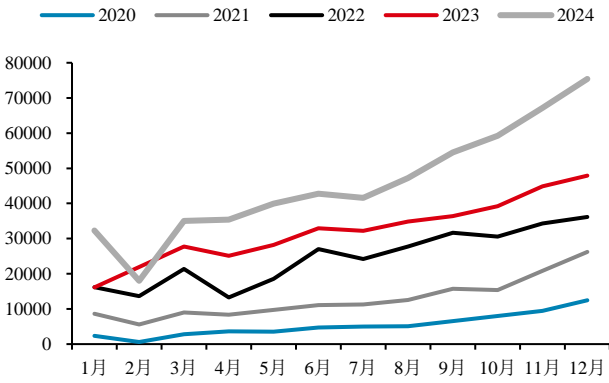
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 30: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



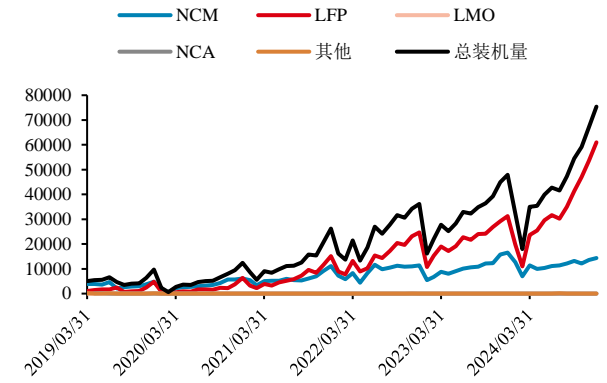
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 | 单位: MWh



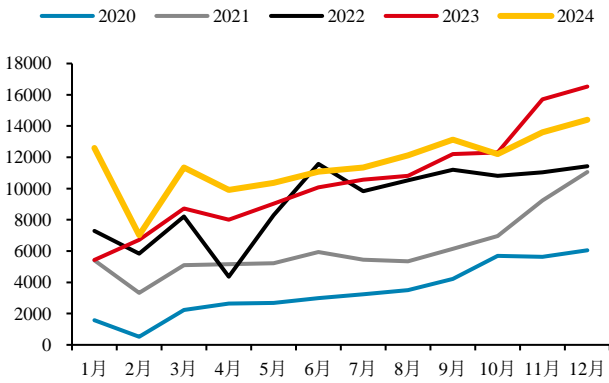
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



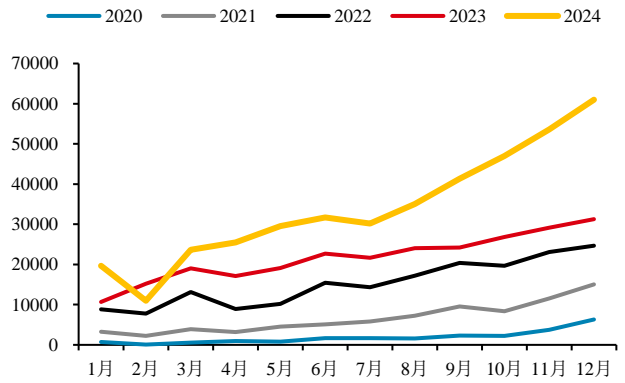
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 33: 中国三元电池装机量季节图 | 单位: MWh



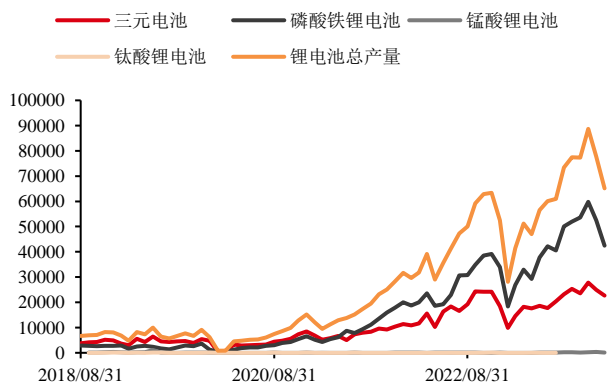
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位: MWh



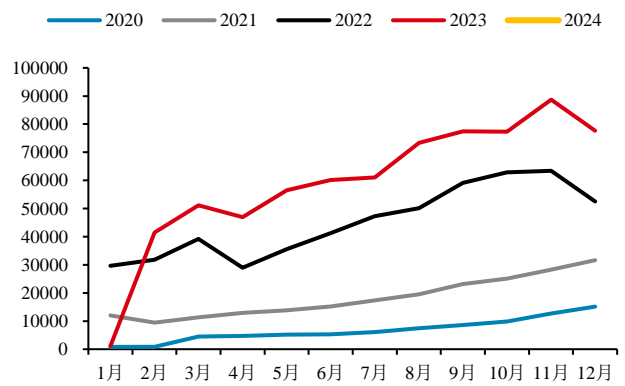
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 | 单位: MWh



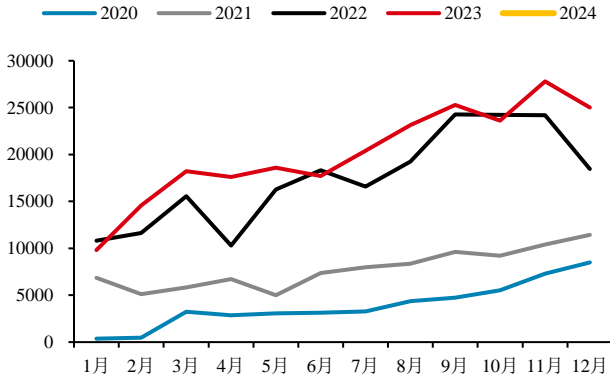
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 36: 中国新能源汽车电池总产量 | 单位: MWh



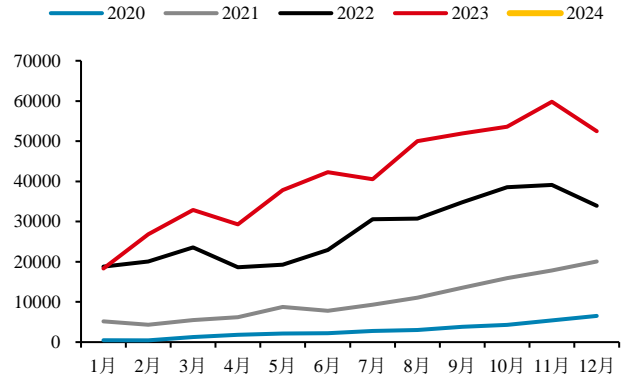
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 37: 中国三元电池产量季节图 | 单位: MWh



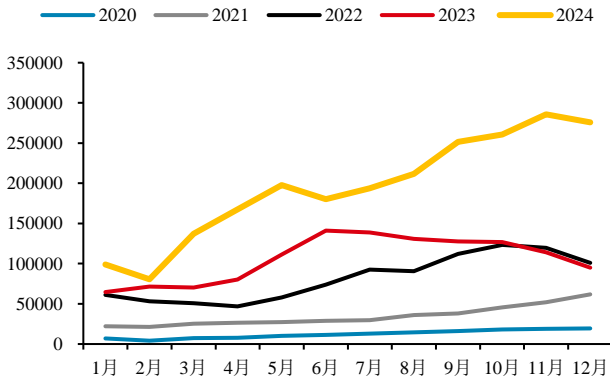
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



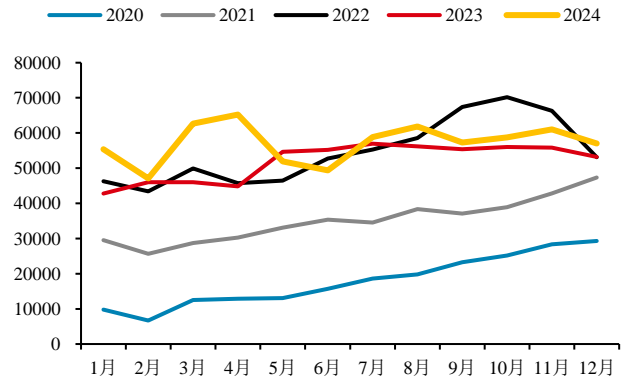
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 39: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



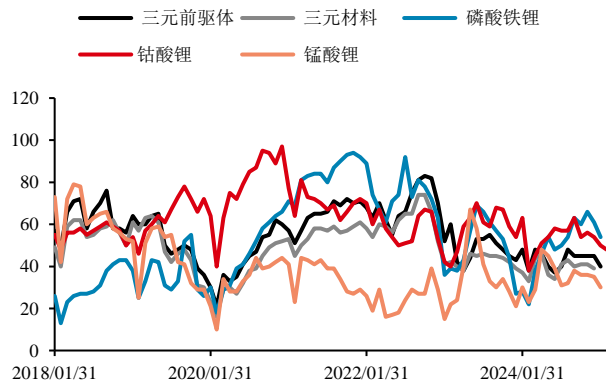
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 40: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



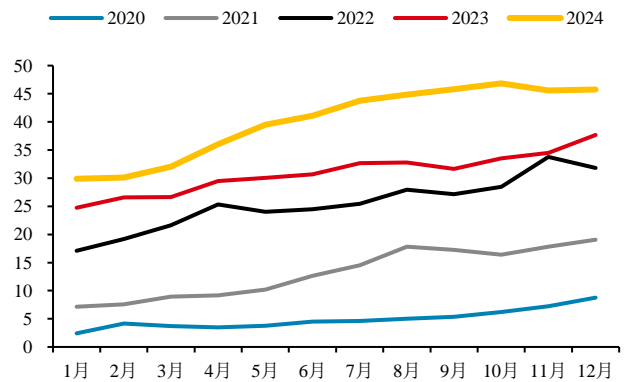
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



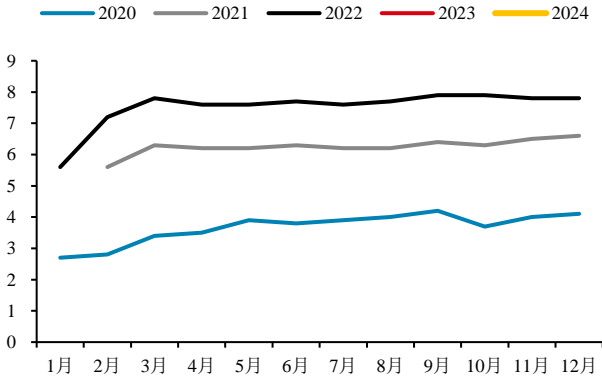
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



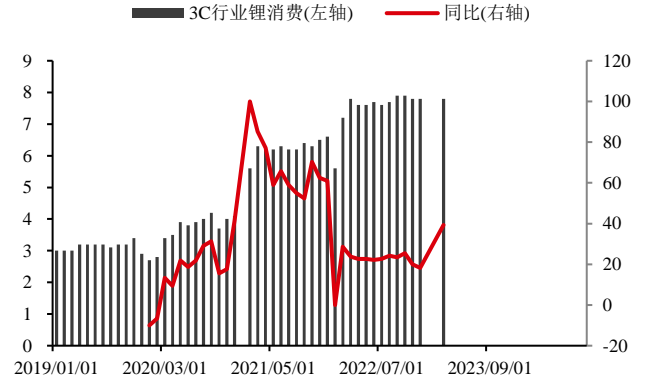
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 43: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 | 单位: GWh



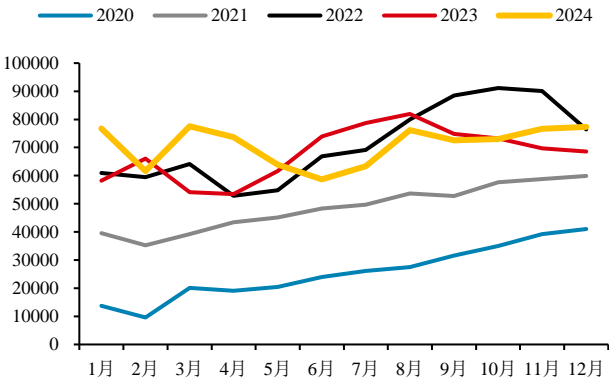
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 44: 中国 3C 行业对锂消费 | 单位: GWh



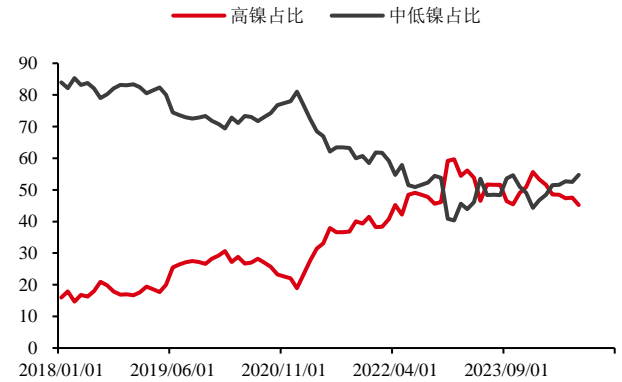
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 45: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



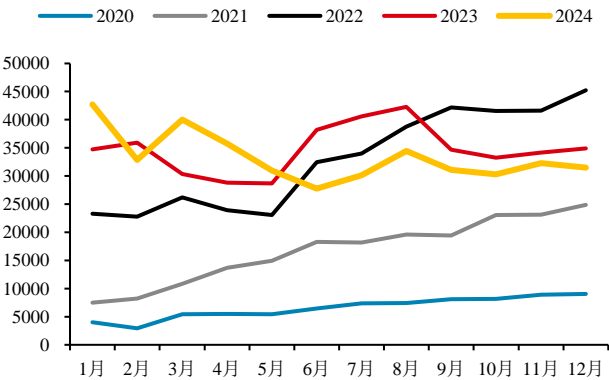
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 46: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



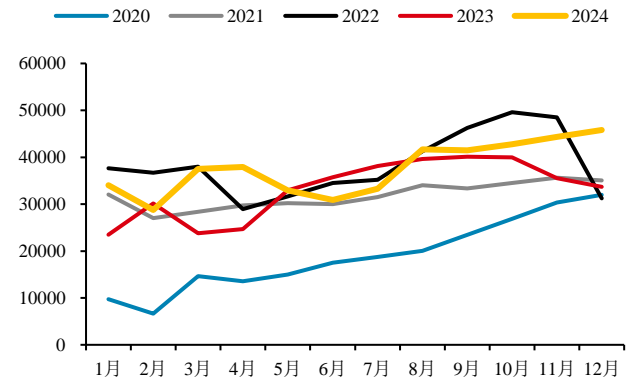
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 47: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



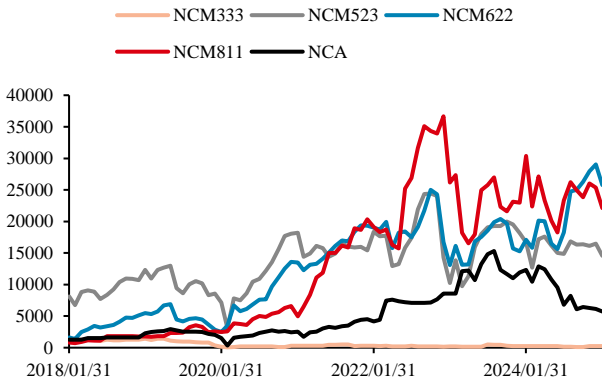
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 48: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



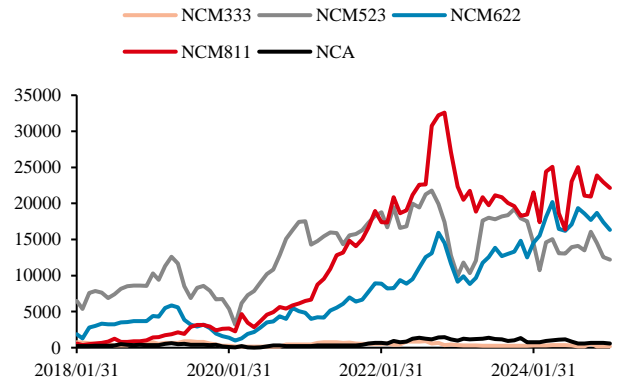
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 49: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



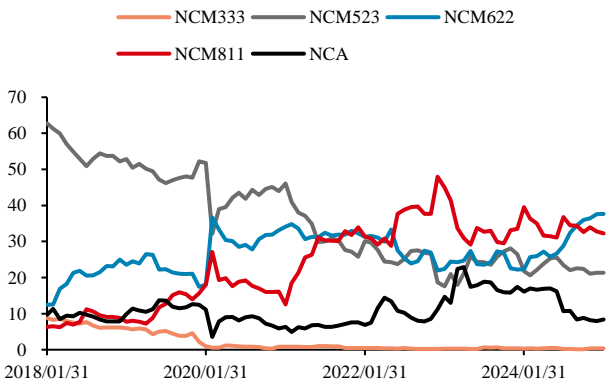
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 50: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



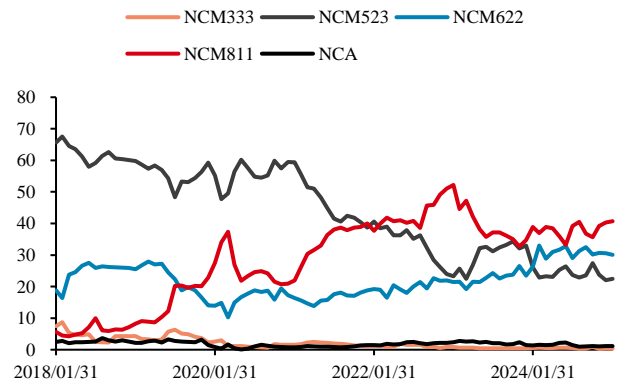
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 51: 中国三元前驱体产量占比 | 单位: %



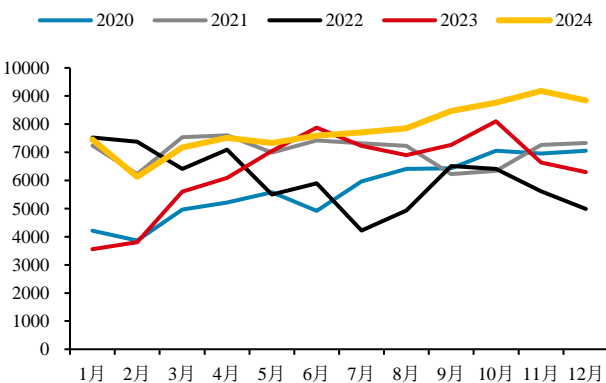
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 52: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



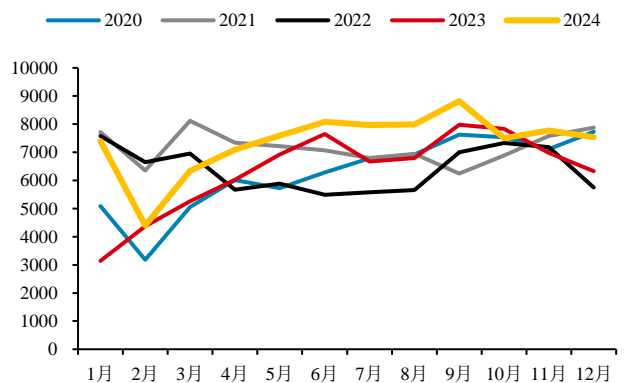
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 53: 中国四氧化三钴产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

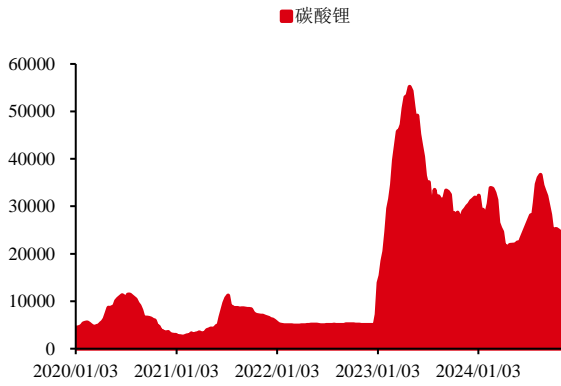
图 54: 中国钴酸锂产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

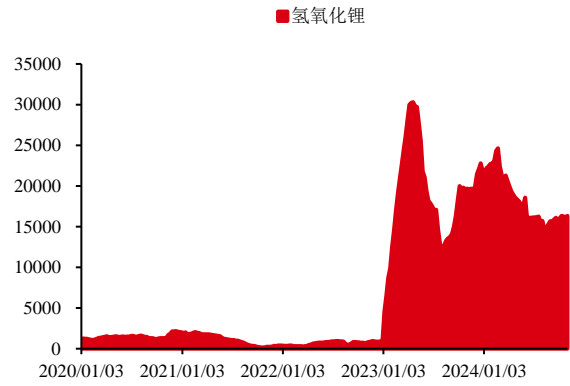
钴锂库存

图 55: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



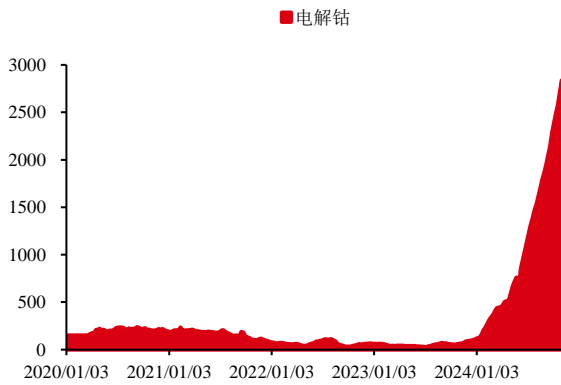
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 56: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



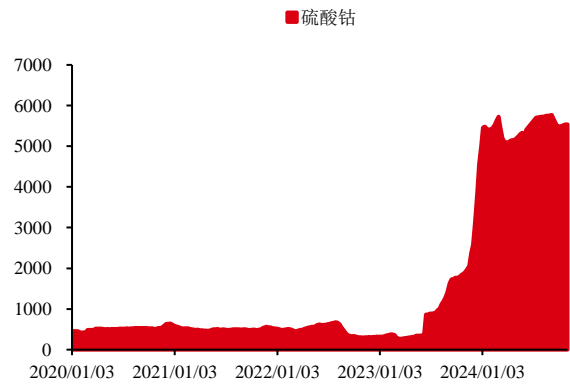
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 57: 中国电解钴库存 | 单位: 吨



数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 58: 中国硫酸钴库存 | 单位: 金属吨



数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com