

# 盘面偏强震荡，关注节后下游排产与补库情况

## 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

碳酸锂期货: 截至1月27日收盘, 主力合约2505收于79620元/吨, 根据SMM现货报价, 期货升水电碳-1820元/吨, 期货价格1月内上涨3.27%。1月碳酸锂整体行情在7.5万-8万区间震荡。碳酸锂去库有所成效, 但总库存水平仍偏高。

1月27日, 碳酸锂期货主力合约成交量为135203手, 持仓量为222388手, 较前一交易日减少1704手。1月27日, 所有合约总持仓378934手, 较前一交易日减少4846手, 成交量小幅上升, 整体投机度为0.6。截至1月27日, 碳酸锂仓单量48641手, 较前一交易日增加1000手。

碳酸锂现货: 根据SMM数据, 1月27日电池级碳酸锂报价为7.78万元/吨, 工业级碳酸锂报价7.47万元/吨, 现货价格对比上月小幅上涨。

锂矿市场方面, 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, 澳矿方面报价出货意愿较低, 锂矿石现货持货商以当前价格报价出货意愿普遍不高, 部分贸易商选择囤货等涨。

## 核心观点

### ■ 2024年1月产业链各环节情况梳理

原料端: 本月, 锂矿价格有所上涨, 外采锂矿成本上升。

供应端: 碳酸锂的供应量较上月大幅下跌。部分锂盐大厂有检修计划加上矿价处于高位, 多数厂家过年期间停产放假, 代工订单减量。

消费端: 临近春节假期, 电池终端略有减量, 带动正极端需求下滑。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。

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。

库存端: 截至1月27日, SMM库存报10.85万吨, 环比上周增加278吨, 上涨幅度0.26%; 碳酸锂期货受提振继续走高。尽管去库有所进展, 但整体库存仍然高位。

市场价格方面: 据百川, 截止1月24日, 国内工业级碳酸锂(99.0%为主)的市场主流成交价格7.45-7.65万元/吨, 市场均价7.55万元/吨, 较上月同期价格上涨4.41%。国  
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 7.7-7.9 万元/吨，市场均价 7.8 万元/吨，较上月同期价格上涨 4%。

### 观点

2月由于春节假期影响，供应端有检修，消费恢复也需要一定时间，基本面预计无明显矛盾，需关注3月产业链排产变化以及仓单影响，3月仓单注销，对盘面有一定压制，但同时仓单数量较多，且盘面有较多非标套保，导致盘面锁定货较多，上游盐厂压力较小，若盘面上涨，现货流动性或较差，从而推动现货价格上涨，需持续关注消费端排产情况。

### 策略

2503 与 2504 反套

2505 逢低布局多单

钴：据百川，月内四钴市场 行情表现平平，下游需求并未有明显恢复，询盘积极性不高，市场实际成交跟进不足，业者情绪多观望为主，场内氛围偏淡。

需求方面，月内下游需求下调，主因临近春节，终端消费量下滑。月内国补政策下发，新能源汽车以及消费电子产品均有补贴政策，预计未来需求有提高空间。

成本方面，据百川，本月三氧化钴成本震荡整理。月内国际市场报价小幅调整，截至目前标准级钴报价 9.75-11.25 美元/磅，合金级钴报价 13.25-14.35 美元/磅，原料系数维持在 59.5%-61.0%。国内厂家成本压力不减。

库存方面，1月三氧化钴，硫酸钴厂家库存压力仍存，企业多按需买货，供需状况未改变。

市场价格方面，1月份价格走弱，截至1月24日，三氧化钴市场月均价为 11.20 万元/吨，较上月均价下跌 0.06 万元/吨，跌幅 0.53%；本月硫酸钴市场月均价为 2.67 万元/吨，较上月均价下跌 0.03 万元/吨，跌幅 1.11%。钴盐市场国际走势震荡走跌，部分商家低价询盘，预计2月钴市依旧低迷。

### ■ 风险点

- 1、海外供应端扰动，
- 2、宏观及消费端刺激政策影响
- 3、后续排产持续性。

## 目录

策略摘要 .....	1
价格综述 .....	6
市场展望 .....	6
供应端情况 .....	9
中国生产成本及利润 .....	12
进出口端 .....	13
消费端 .....	15
锂消费 .....	15
钴消费 .....	19
供需平衡表 .....	21
库存 .....	24

## 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 .....	7
图 4: 国产工业级氢氧化锂 (56.5%) 价格及涨跌幅   单位: 元/吨 .....	7
图 5: 电解钴 ( $\geq 99.8\%$ ) 价格及涨跌幅   单位: 元/吨 .....	7
图 6: 长江 1#钴价格及涨跌幅   单位: 元/吨 .....	7
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 .....	8
图 10: 硫酸钴与电解钴价格   单位: 元/吨 .....	8
图 11: 金属锂价格   单位: 元/吨 .....	8
图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格   单位: 元/吨 .....	8
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 .....	9
图 16: 钴酸锂价格   单位: 元/吨 .....	9
图 17: 负极材料石墨价格   单位: 元/吨 .....	9
图 18: 电解液价格   单位: 元/吨 .....	9
图 19: 中国碳酸锂周度产量   单位: 吨 .....	10
图 20: 中国氢氧化锂周度产量   单位: 吨 .....	10
图 21: 中国电解钴周度产量   单位: 吨 .....	10
图 22: 中国硫酸钴周度产量   单位: 吨 .....	10
图 23: 中国碳酸锂月度产能产量   单位: 吨 .....	11
图 24: 中国氢氧化锂月度产能产量   单位: 吨 .....	11
图 25: 中国不同等级碳酸锂月度产量   单位: 实物吨 .....	11

图 26: 中国不同原料碳酸锂月度产量   单位: 实物吨 .....	11
图 27: 中国氢氧化锂月度开工率   单位: % .....	11
图 28: 中国碳酸锂月度开工率   单位: % .....	11
图 29: 中国钴盐月度总产能   单位: 吨 .....	12
图 30: 中国钴盐月度产量   单位: 吨 .....	12
图 31: 碳酸锂行业成本与利润   单位: 元/吨 .....	12
图 32: 氢氧化锂行业成本与利润   单位: 元/吨 .....	12
图 33: 电解钴行业成本与利润   单位: 元/吨 .....	13
图 34: 硫酸钴行业成本与利润   单位: 元/吨 .....	13
图 35: 锂精矿进口量   单位: 吨 .....	13
图 36: 氯化锂进口量   单位: 吨 .....	13
图 37: 碳酸锂进口量   单位: 吨 .....	14
图 38: 碳酸锂出口量   单位: 吨 .....	14
图 39: 氢氧化锂进口量   单位: 吨 .....	14
图 40: 氢氧化锂出口量   单位: 吨 .....	14
图 41: 钴矿进口量   单位: 吨 .....	14
图 42: 钴湿法冶炼中间品进口量   单位: 吨 .....	14
图 43: 三氧化二钴进口量   单位: 吨 .....	15
图 44: 三氧化二钴出口量   单位: 吨 .....	15
图 45: 中国新能源汽车产量   单位: 辆 .....	15
图 46: 中国新能源汽车销量   单位: 辆 .....	15
图 47: 中国新能源汽车产销量   单位: 辆 .....	16
图 48: 中国新能源汽车装机量   单位: MWh .....	16
图 49: 中国新能源汽车电池总装机量   单位: MWh .....	16
图 50: 中国新能源汽车电池装机量分类   单位: MWh .....	16
图 51: 中国三元电池装机量季节图   单位: MWh .....	17
图 52: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图   单位: MWh .....	17
图 53: 中国新能源汽车动力电池产量   单位: MWh .....	17
图 54: 中国新能源汽车电池总产量   单位: MWh .....	17
图 55: 中国三元电池产量季节图   单位: MWh .....	18
图 56: 中国磷酸铁锂电池产量季节图   单位: MWh .....	18
图 57: 中国磷酸铁锂产量   单位: 实物吨 .....	18
图 58: 中国三元材料产量   单位: 实物吨 .....	18
图 59: 中国新能源汽车电池正极材料开工率   单位: % .....	19
图 60: 中国新能源汽车销量渗透率   单位: % .....	19
图 61: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图   单位: GWh .....	19
图 62: 中国 3C 行业对锂消费   单位: GWh .....	19
图 63: 中国三元前驱体产量   单位: 吨 .....	20
图 64: 中国三元前驱体产量分类占比   单位: % .....	20
图 65: 中国高镍三元前驱体产量   单位: 吨 .....	20

---

图 66: 中国中低镍三元前驱体产量   单位: 吨 .....	20
图 67: 中国三元前驱体产量   单位: 吨 .....	20
图 68: 中国三元材料产量   单位: 吨 .....	20
图 69: 中国三元前驱体产量占比   单位: % .....	21
图 70: 中国三元材料产量占比   单位: % .....	21
图 71: 中国四氧化三钴产量   单位: 吨 .....	21
图 72: 中国钴酸锂产量   单位: 吨 .....	21
图 73: 中国碳酸锂库存   单位: 吨 .....	24
图 74: 中国氢氧化锂库存   单位: 吨 .....	24
图 75: 中国电解钴库存   单位: 吨 .....	24
图 76: 中国硫酸钴库存   单位: 金属吨 .....	24
表 1: 中国硫酸钴供需平衡表   单位: 金属吨 .....	21
表 2: 中国碳酸锂供需平衡表   单位: 实物吨 .....	22
表 3: 中国氢氧化锂供需平衡表   单位: 实物吨 .....	23

## 价格综述

据百川盈孚数据统计，截止 1 月 24 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价 7.45-7.65 万元/吨，市场均价 7.55 万元/吨，较上月同期价格上涨 4.41%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 7.7-7.9 万元/吨，市场均价 7.8 万元/吨，较上月同期价格上涨 4%。

据百川统计，本月国内钴市行情震荡下跌，钴产品价格均下滑。截至 1 月 24 日，四氧化三钴市场月均价为 11.20 万元/吨，较上月均价下跌 0.06 万元/吨，跌幅 0.53%；本月硫酸钴市场月均价为 2.67 万元/吨，较上月均价下跌 0.03 万元/吨，跌幅 1.11%。

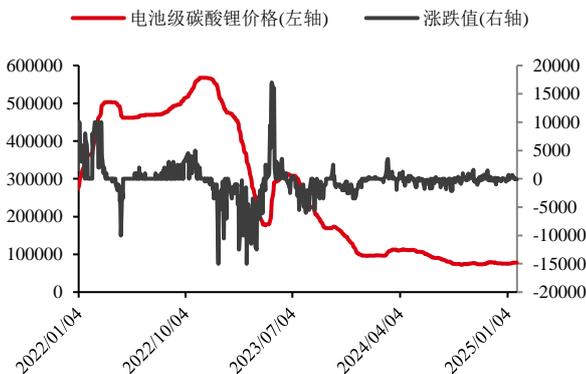
## 市场展望

2 月由于春节假期影响，供应端有检修，消费恢复也需要一定时间，基本面预计无明显矛盾，需关注 3 月产业链排产变化以及仓单影响，3 月仓单注销，对盘面有一定压制，但同时仓单数量较多，且盘面有较多非标套保，导致盘面锁定货较多，上游盐厂压力较小，若盘面上涨，现货流动性或较差，从而推动现货价格上涨，需持续关注消费端排产情况。

对于氢氧化锂，据百川，部分长协订单敲定，相比 2024 年折扣有所提高，预计未来一段时间价格震荡上行。

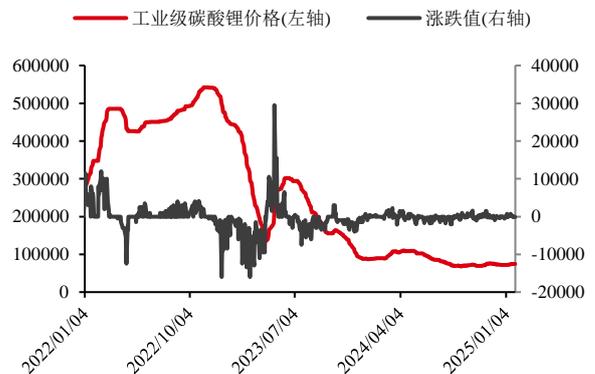
对于钴盐，市场行情暂无明显好转迹象，业者看空心态不减，成交信息少有听闻，原料价格稍有下滑，厂家成本面支撑有所走弱，预计下月仍偏弱运行。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



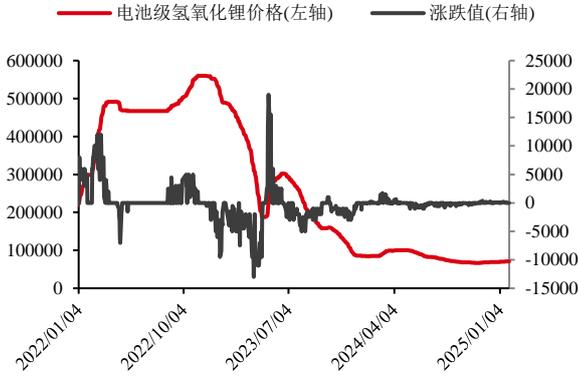
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



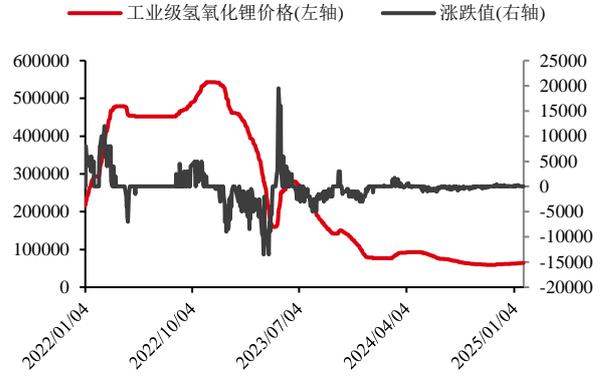
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



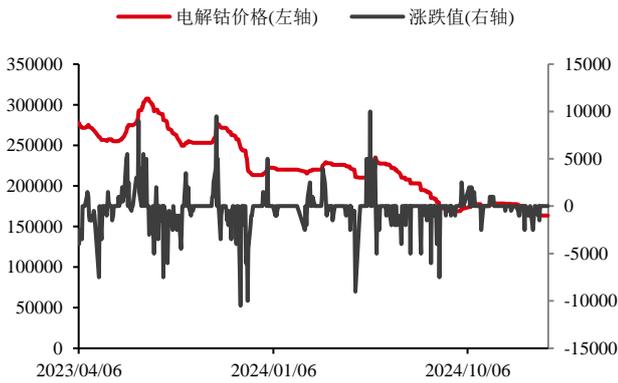
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



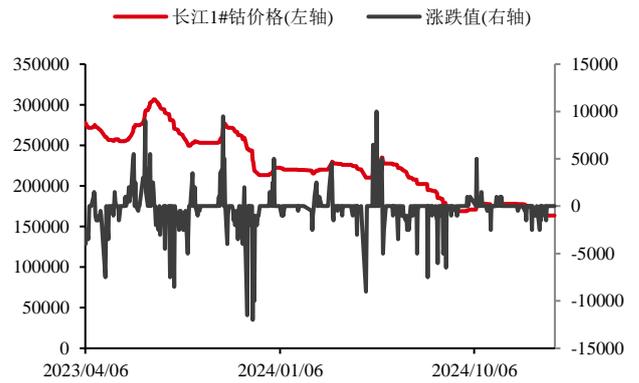
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



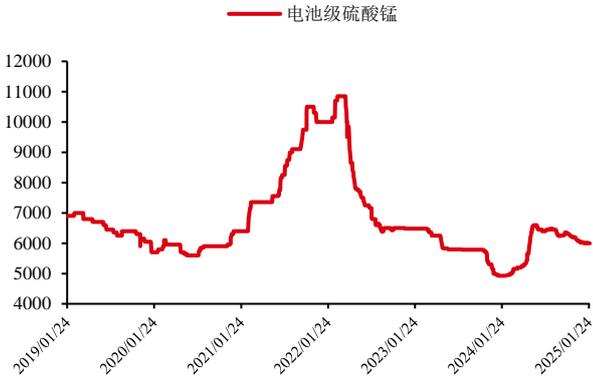
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



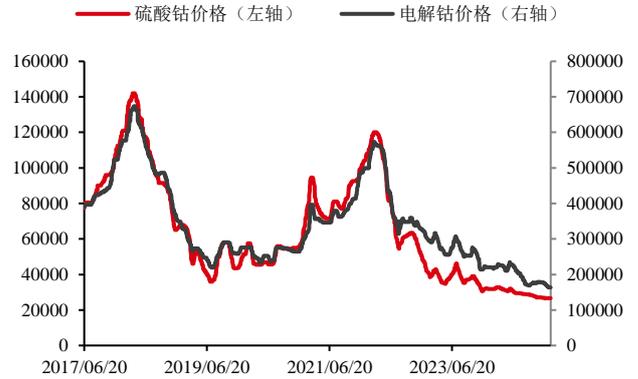
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨



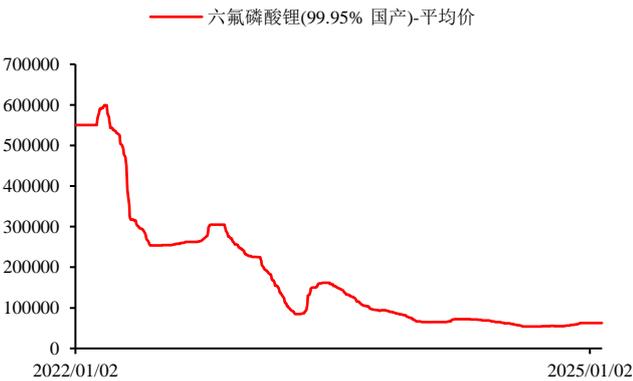
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



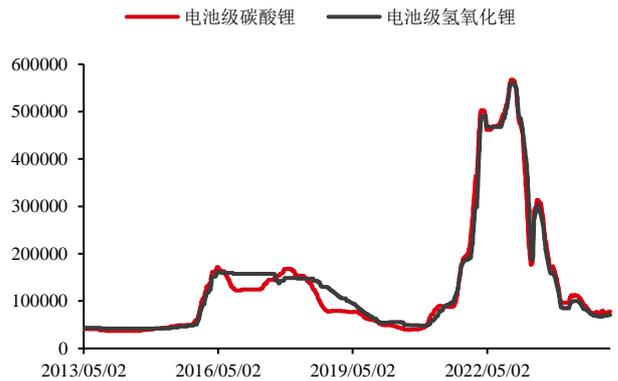
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨



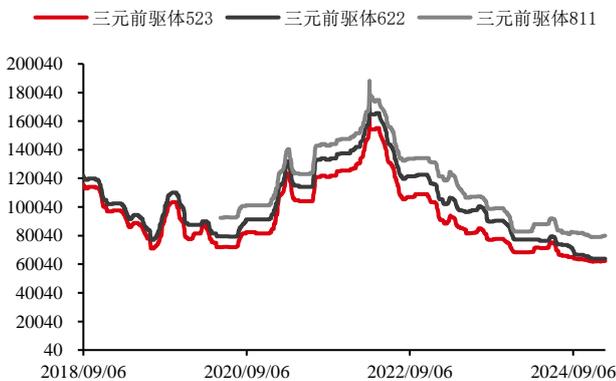
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



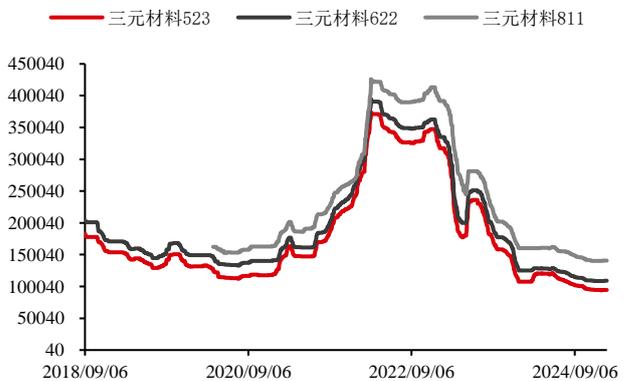
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



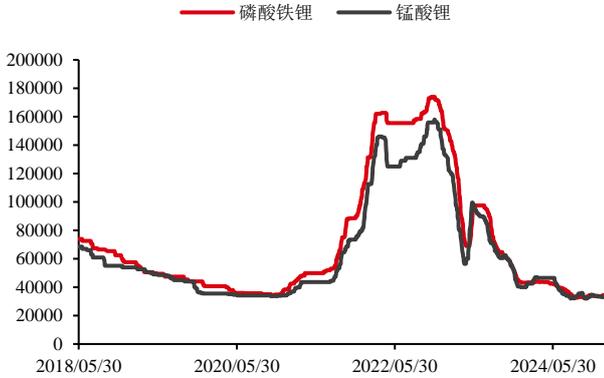
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



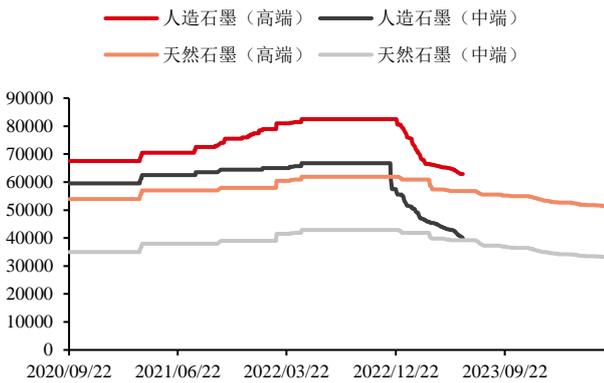
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



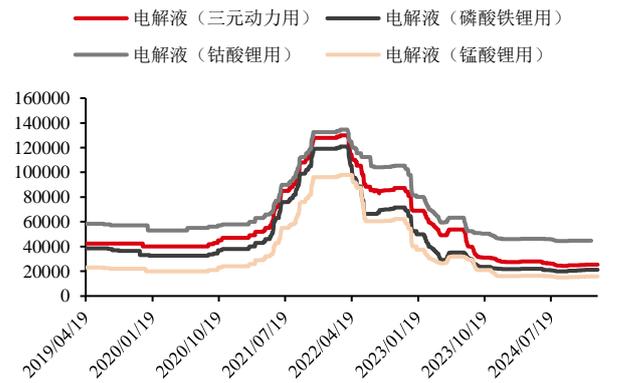
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



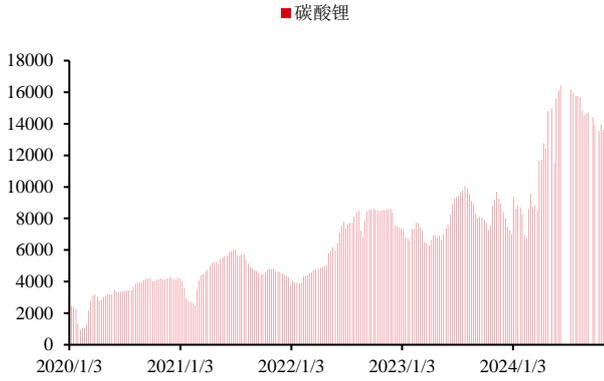
数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 供应端情况

据百川, 1月国内碳酸锂产量约 65000 吨, 环比增加 6.07%。开工率较上月减少 13.01%; 氢氧化锂产量约 22000 吨, 环比减少 10.85%。开工率较上月减少 10.85%。本月碳酸锂的供应量较上月大幅下滑。本月部分锂盐大厂有检修计划, 叠加矿价居高不下, 多数厂家过年期间停产放假, 代工订单减量, 国内产量下滑。

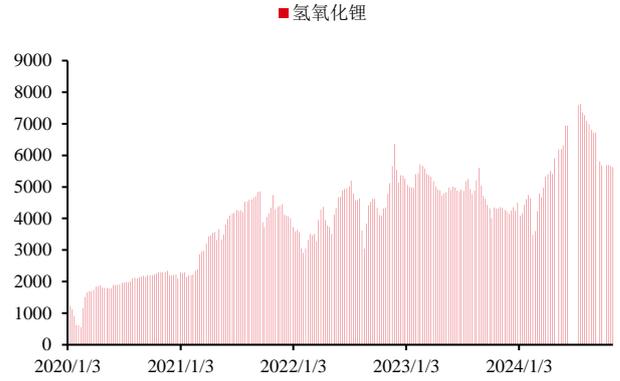
据百川, 1月, 国内三氧化二钴产量约 8760 吨, 产量较上月减少 2.56%, 开工率同步下调; 硫酸钴产量为 3960 金属吨, 较上月比产量减少 8.23%, 开工率同步减少 8.23%。

图 19: 中国碳酸锂周度产量 | 单位: 吨



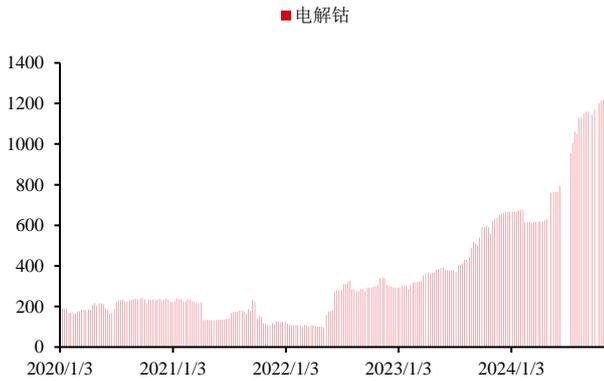
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂周度产量 | 单位: 吨



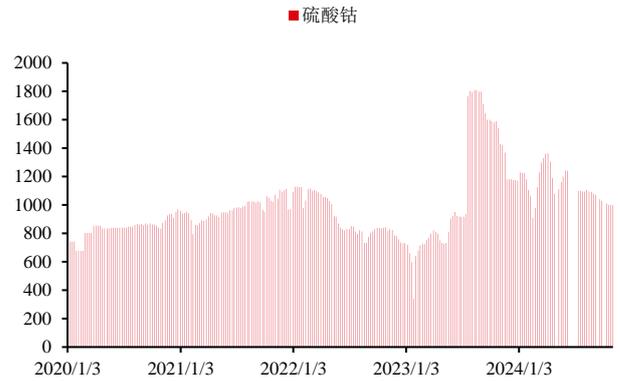
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 21: 中国电解钴周度产量 | 单位: 吨



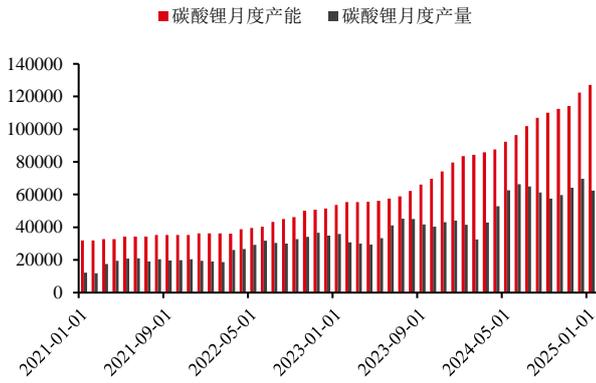
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 22: 中国硫酸钴周度产量 | 单位: 吨



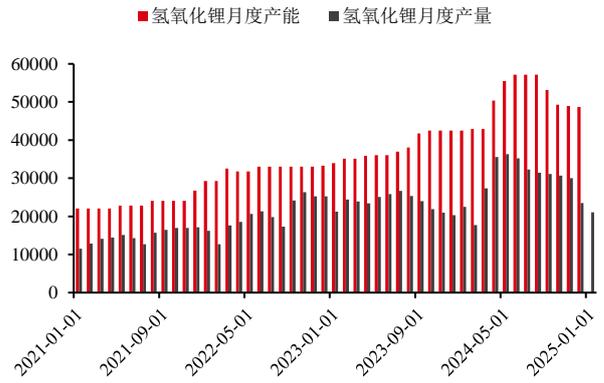
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 23: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



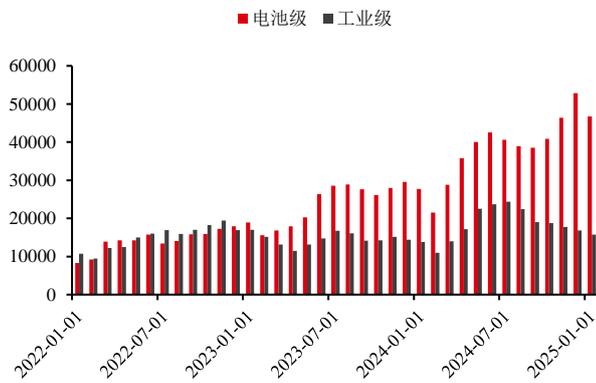
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



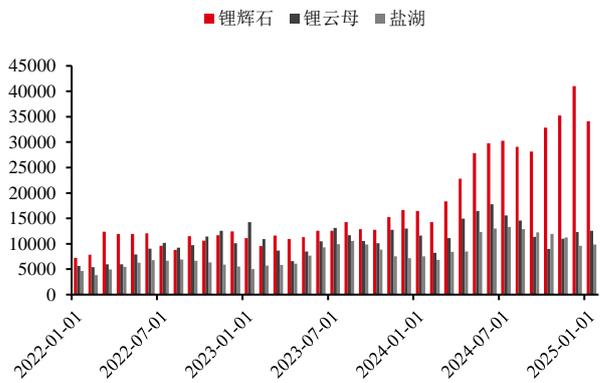
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 25: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



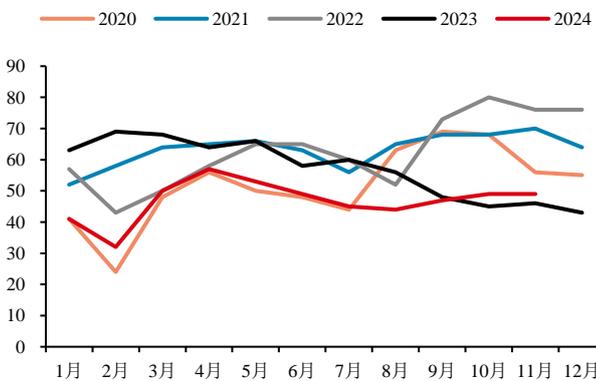
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 26: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



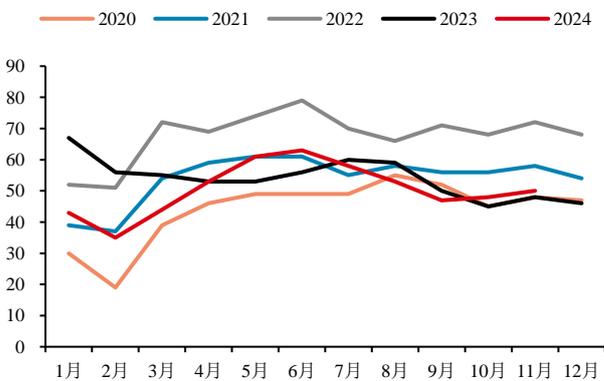
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 27: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



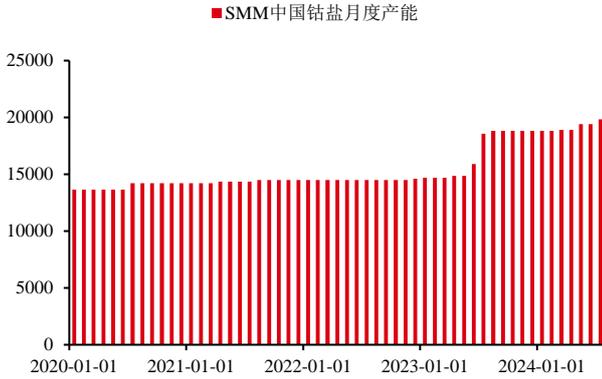
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 28: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



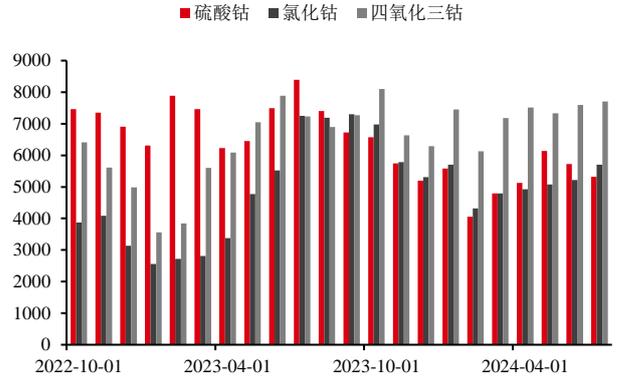
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 29：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 30：中国钴盐月度产量 | 单位：吨

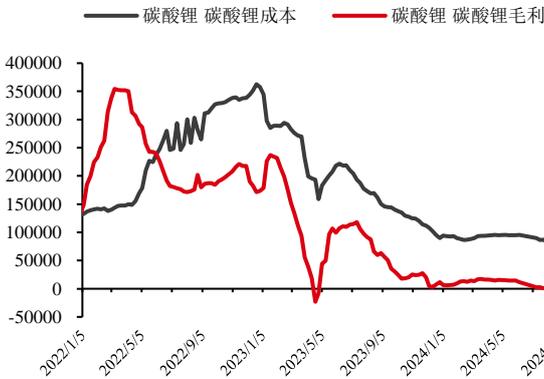


数据来源：SMM 华泰期货研究院

### 中国生产成本及利润

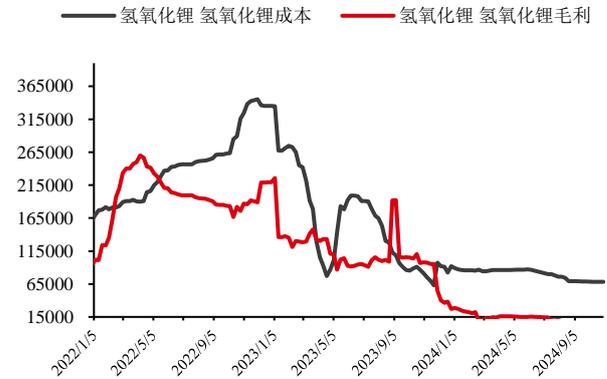
本月锂行业供需矛盾仍存，期货价格在 7.5-8 万关口窄幅震荡。随着旺季临近，下游排产有所增加，月内上涨，市场供应有所紧张，持货商挺价心态较浓。锂矿外采企业成本上涨。

图 31：碳酸锂行业成本与利润 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 32：氢氧化锂行业成本与利润 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 33: 电解钴行业成本与利润 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 硫酸钴行业成本与利润 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

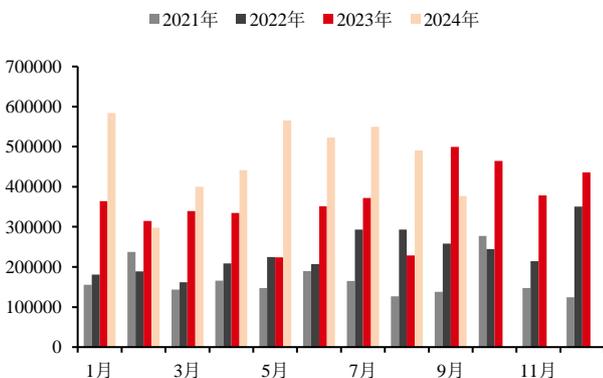
## 进出口端

根据海关数据, 2024 年 12 月, 碳酸锂进口量为 28034.571 吨。从进口国家上来看, 国内碳酸锂的进口国主要来自智利和阿根廷; 从进口省份上来看, 主要来自上海市、福建省。12 月国内碳酸锂出口量达到 624.696 吨。从出口国家上来看, 国内碳酸锂的出口国主要是日本和韩国; 从出口省份上来看, 主要来自四川省和陕西省。

2024 年 12 月, 国内氢氧化锂出口量为 7037.73 吨。从出口国家上来看, 国内氢氧化锂的出口国主要为韩国和日本; 从出口省份上来看, 主要来自江西省和四川省。国内氢氧化锂进口量为 607.719 吨。从进口国家上来看, 国内氢氧化锂的进口国主要来自智利和澳大利亚; 从进口省份上来看, 主要来自四川省和上海市。

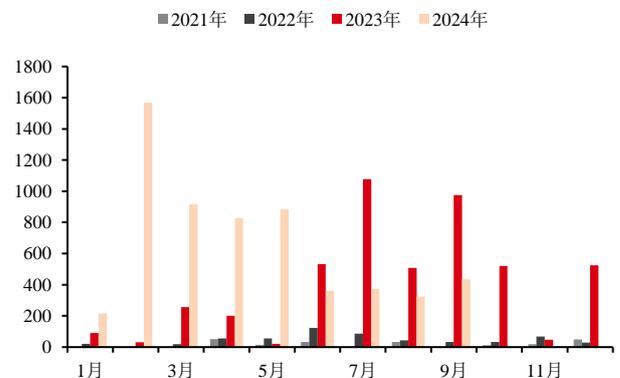
2024 年 12 月, 国内四氧化三钴出口量为 275 吨, 环比增加 14.58%。从出口国家上来看, 国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、日本等。12 月国内四氧化三钴进口量为 0 吨。

图 35: 锂精矿进口量 | 单位: 吨



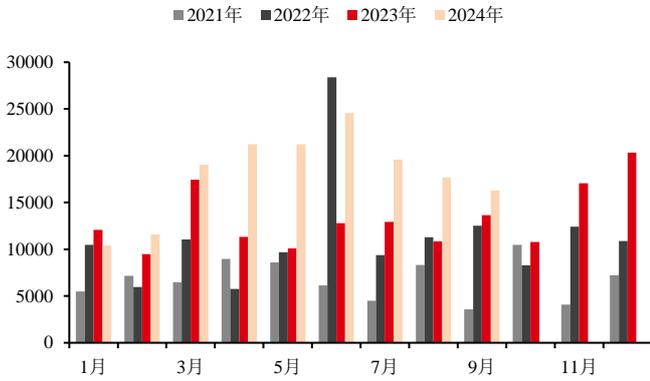
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氯化锂进口量 | 单位: 吨



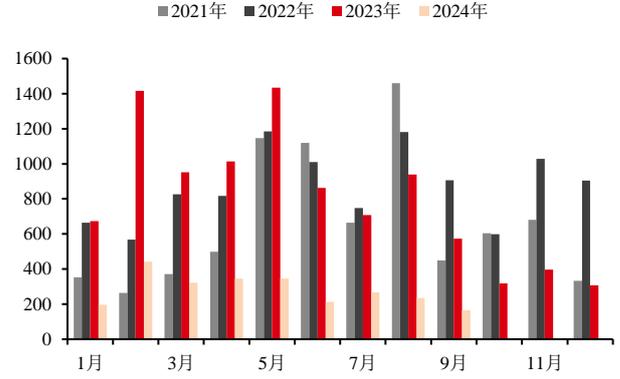
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 碳酸锂进口量 | 单位: 吨



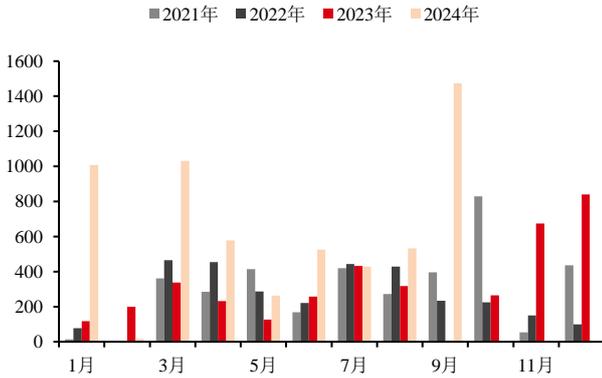
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 碳酸锂出口量 | 单位: 吨



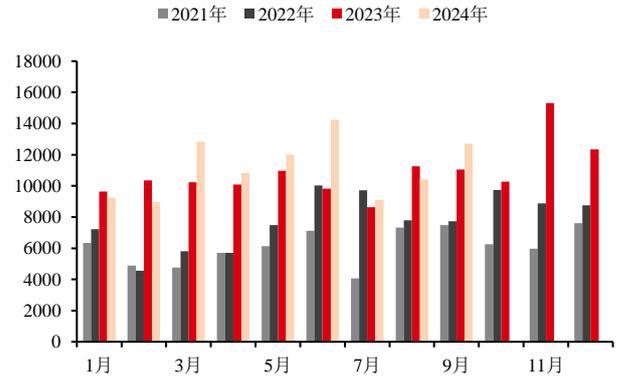
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 39: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



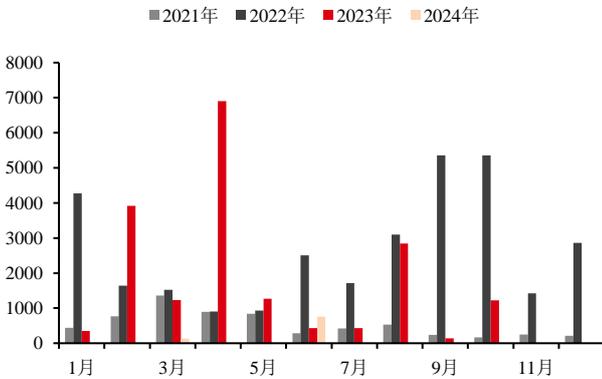
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 40: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



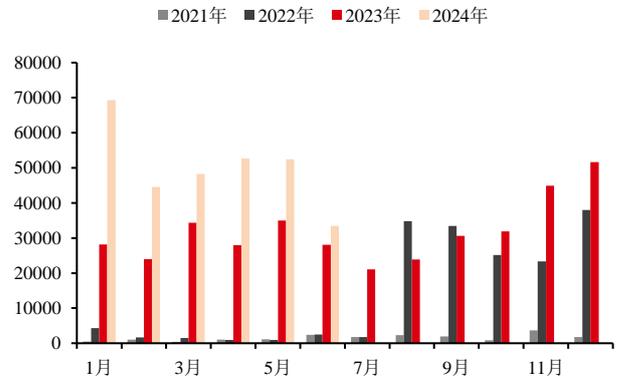
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 41: 钴矿进口量 | 单位: 吨



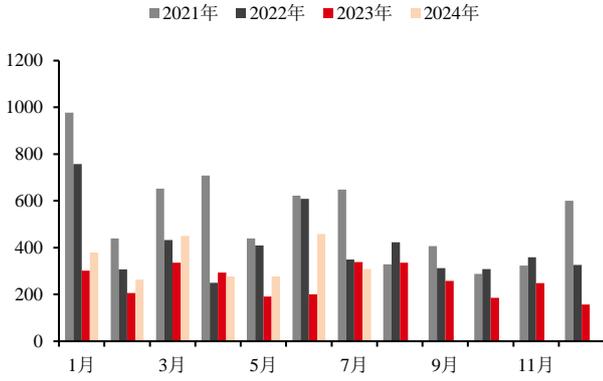
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 42: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨



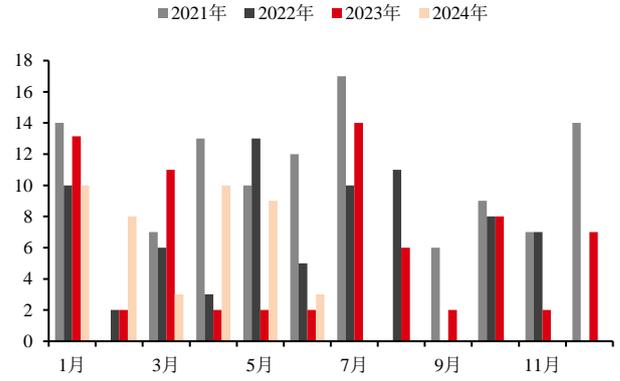
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 43: 四氧化三钴进口量 | 单位: 吨



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 44: 四氧化三钴出口量 | 单位: 吨

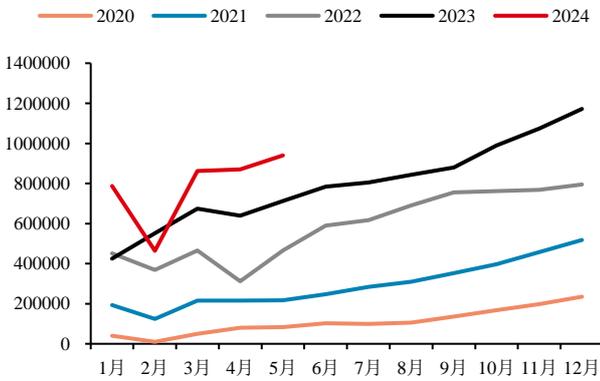


数据来源: 海关 华泰期货研究院

## 消费端

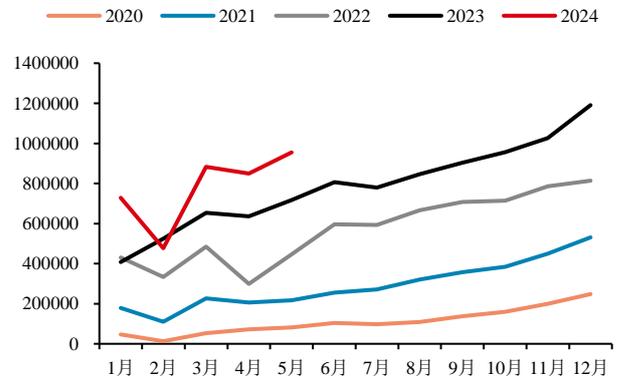
### 锂消费

图 45: 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 46: 中国新能源汽车销量 | 单位: 辆



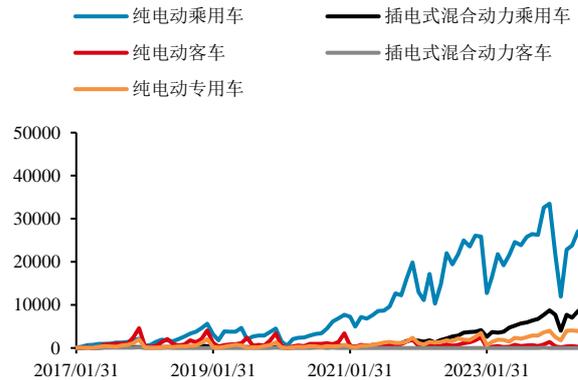
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 47: 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

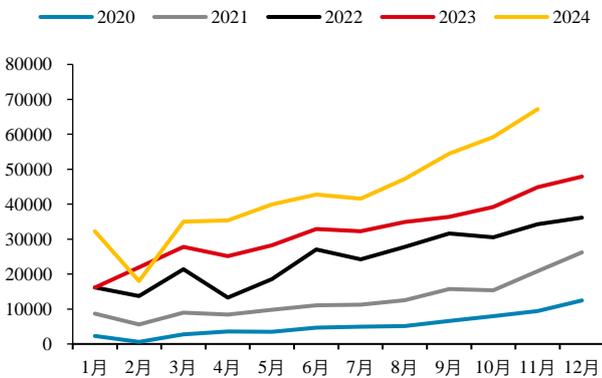
图 48: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

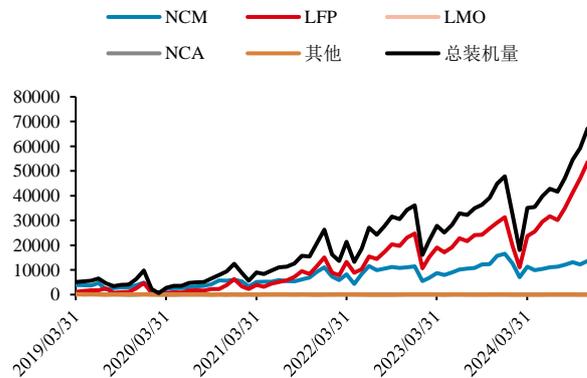
SMM 数据显示, 2024 年 12 月份中国锂电池总装机量 75400MWh, 同比增加 57.41%, 环比增加 12.2%。其中 NCM 电池装机量占比 19.1%, LFP 电池装机量占比约 80.9%, 其他电池装机量占比极少。

图 49: 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

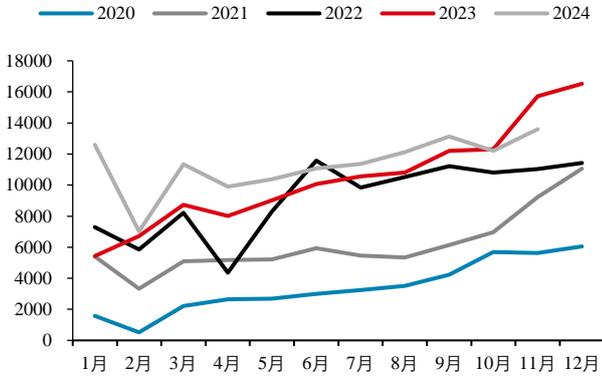
图 50: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

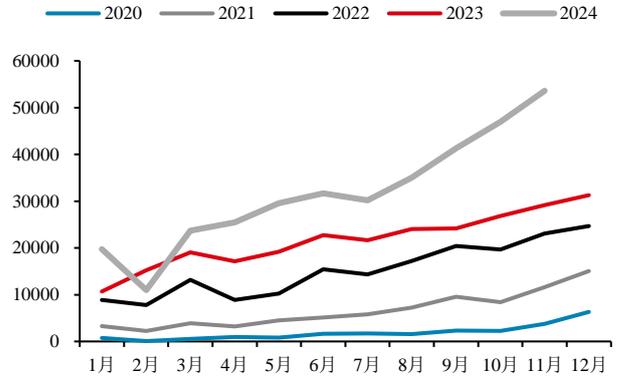
12 月份中国新能源汽车电池装机量环比小幅增加, 磷酸铁锂电池增加速度比三元材料电池略快。

图 51: 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

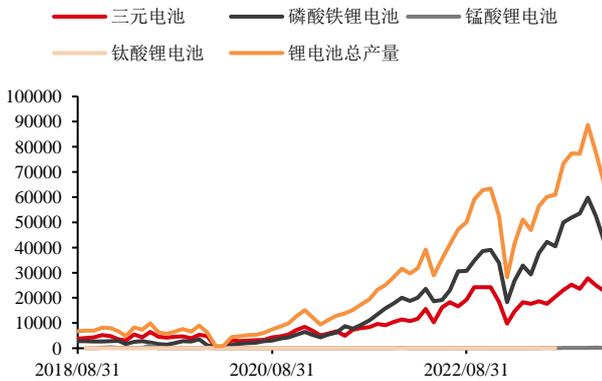
图 52: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

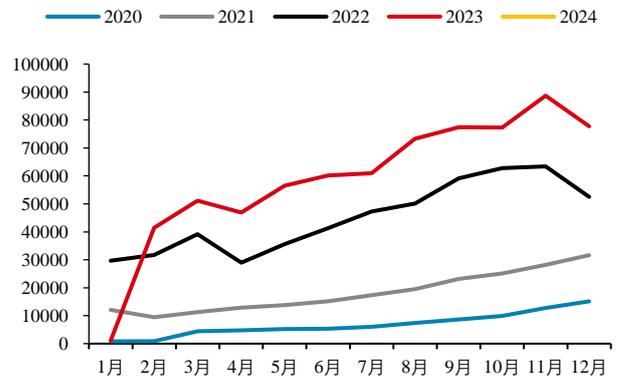
根据动力电池创新联盟统计数据显示, 12月, 我国动力和其他电池合计产量为124.5GWh, 环比增长5.7%, 同比增长60.2%。12月, 我国动力和其他电池销量为126.6GWh, 环比增长7.0%, 同比增长40.4%。其中, 动力电池销量为96.4GWh, 占总销量76.1%, 环比增长9.8%, 同比增长33.7%; 其他电池销量为30.2GWh, 占总销量23.9%, 环比下降1.0%, 同比增长67.3%。

图 53: 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

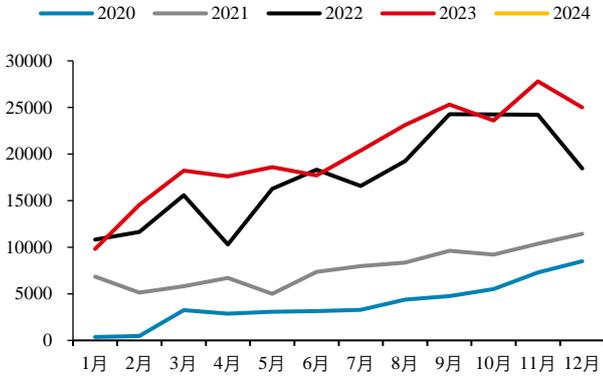
图 54: 中国新能源汽车电池总产量 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

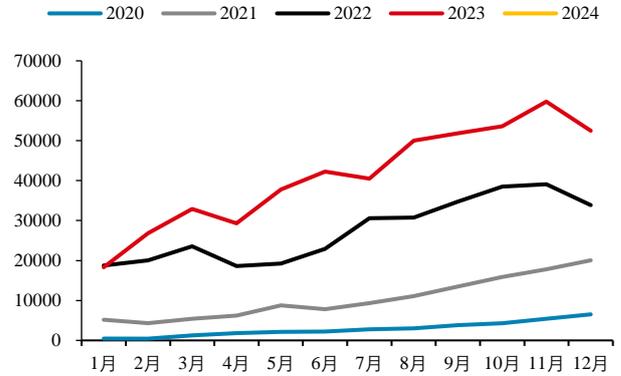
1-12月，我国动力和其他电池累计产量为 1,096.8GWh，累计同比增长 41.0%。

图 55: 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

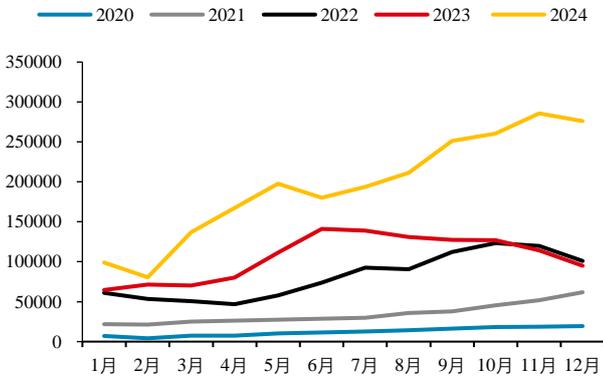
图 56: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

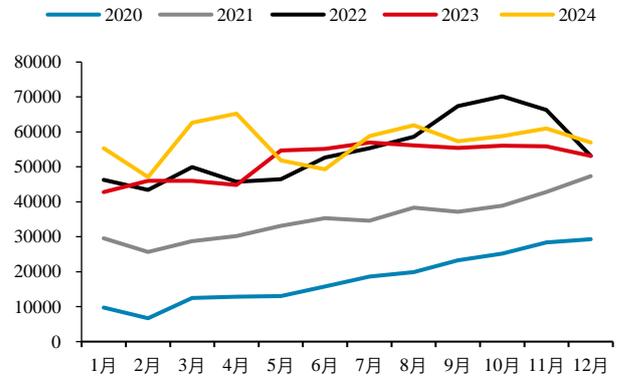
SMM 数据显示, 2024 年 12 月份中国磷酸铁锂产量 26.0 万吨, 环比减少 4.89%; 中国三元材料产量 5.3 万吨, 环比减少 4.07%。磷酸铁锂与三元材料产量均较上月下跌明显。

图 57: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



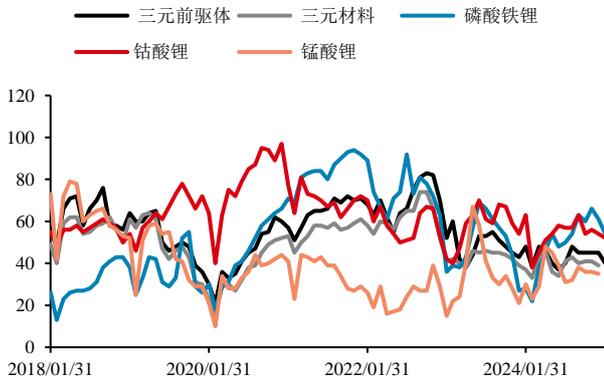
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 58: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



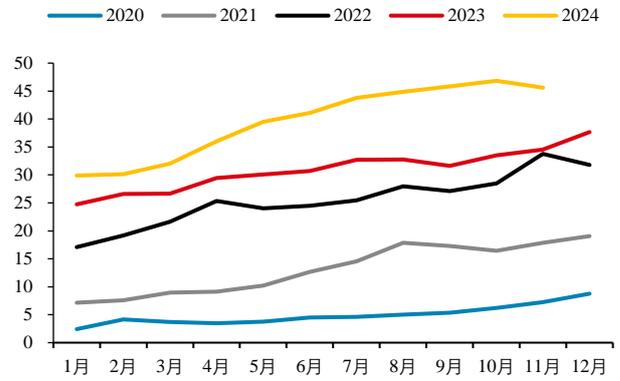
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 59：中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位：%



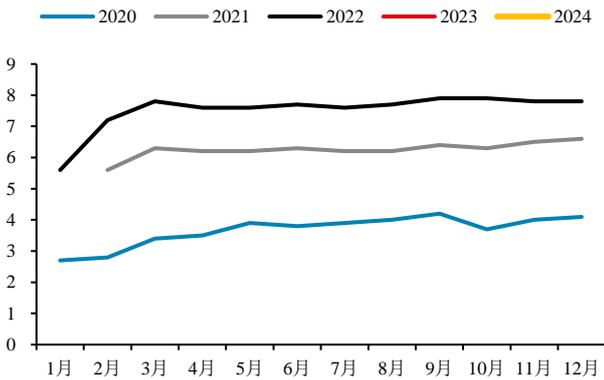
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 60：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 61：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 62：中国 3C 行业对锂消费 | 单位：GWh

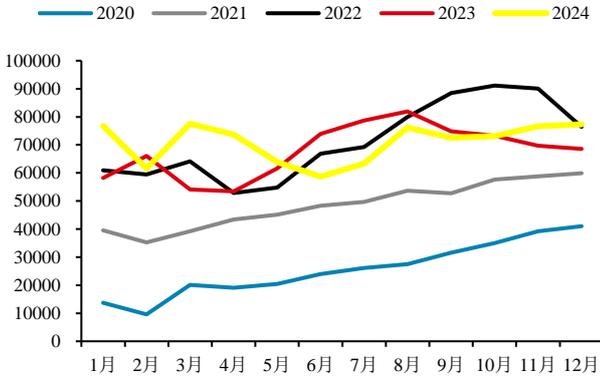


数据来源：SMM 华泰期货研究院

## 钴消费

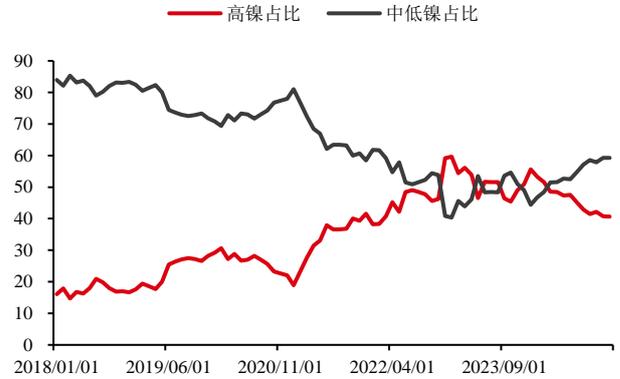
SMM 数据显示，2025 年 1 月份中国三元前驱体产量 6.84 万吨，环比减少 0.11%，同比减少 0.11%；其中高镍占比 40.7%，中低镍占比 59.3%。

图 63: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



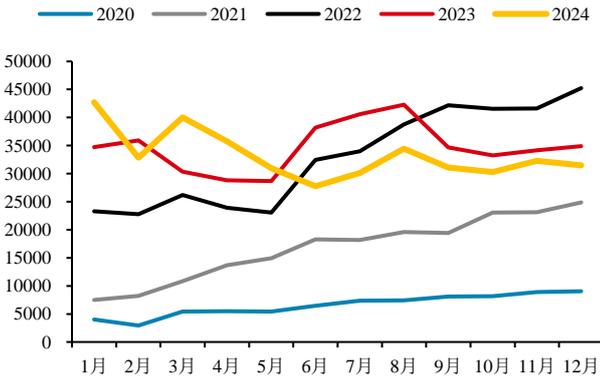
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 64: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



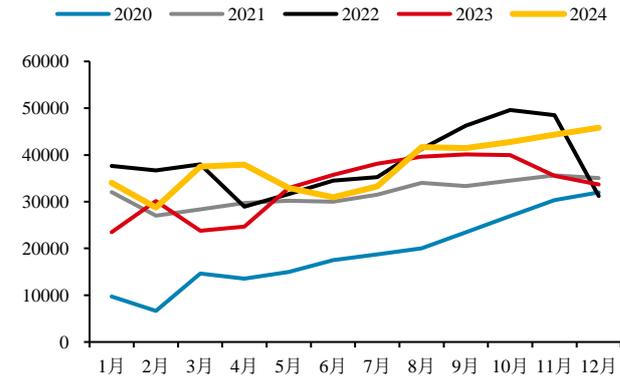
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 65: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



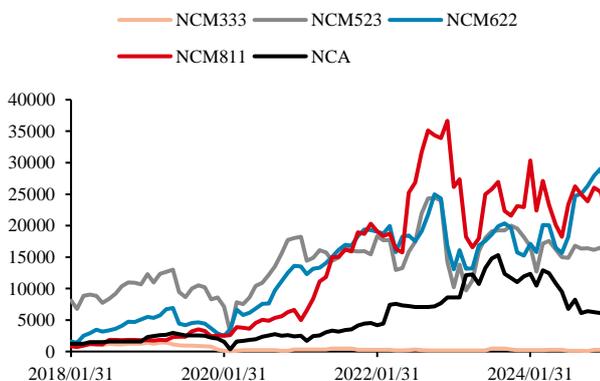
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 66: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



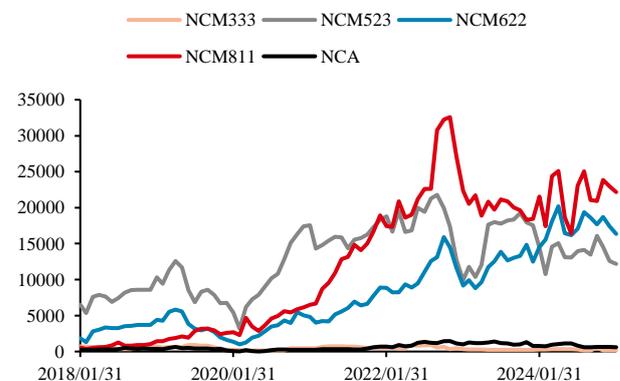
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 67: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



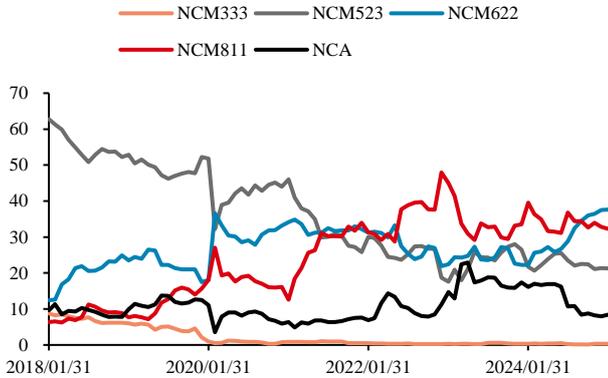
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 68: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



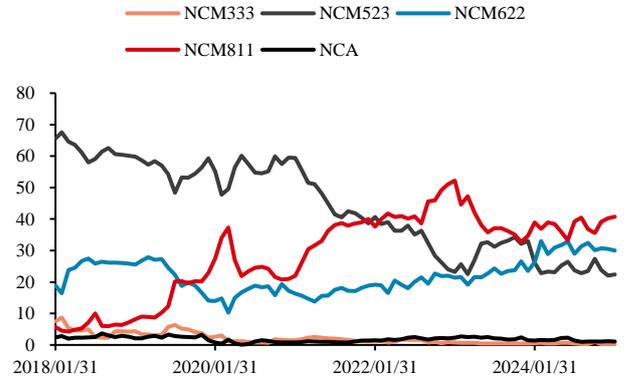
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 69: 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

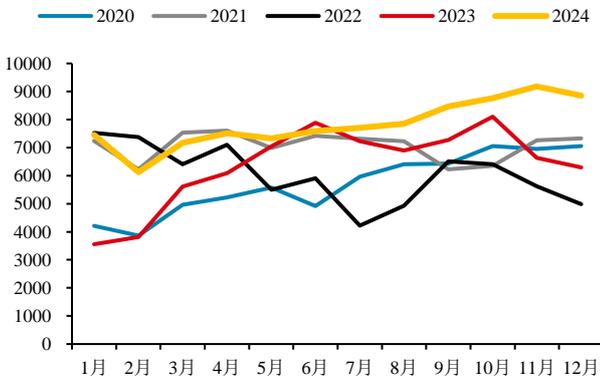
图 70: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

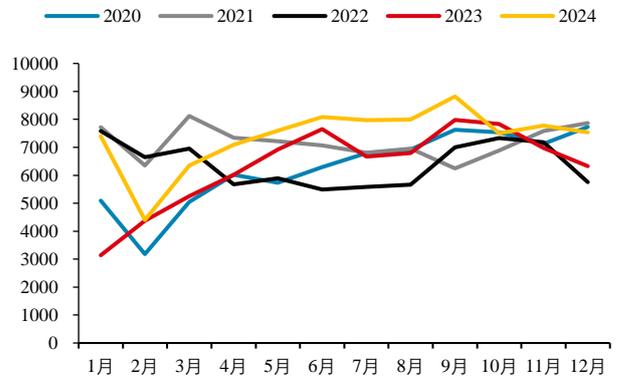
SMM 数据显示, 2024 年 12 月份中国四氧化三钴产量约 8990 吨, 产量较上月持稳。12 月份中国硫酸钴产量 3920 吨, 较上月产量小幅减少 0.76%, 开工率同步下调。

图 71: 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 72: 中国钴酸锂产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 供需平衡表

表 1: 中国硫酸钴供需平衡表 | 单位: 金属吨

..	中国硫酸钴供应	中国硫酸钴消费	供需平衡
2022-10-31	7116	6963	153
2022-11-30	6997	6069	928
2022-12-31	6558	5696	862

2023-01-31	5965	5424	541
2023-02-28	6986	5030	1956
2023-03-31	7117	4423	2694
2023-04-30	5882	4506	1376
2023-05-31	4992	5056	-64
2023-06-30	7143	6397	746
2023-07-31	8041	6881	1160
2023-08-31	7237	6777	459
2023-09-30	6447	6273	173
2023-10-31	6547	6108	439
2023-11-30	5861	5637	223
2023-12-31	5048	5445	-397
2024-01-31	5486	6173	-687
2024-02-29	4003	4916	-913
2024-03-31	4715	6127	-1412
2024-04-30	4858	6316	-1458
2024-5-31	4791	5394	-603
2024-06-30	5612	4883	729
2024-07-31	5536	4948	588
2024-08-31	4939	5093	-154
2024-09-30	4734	5657	-923
2024-10-31	4829	5176	-347
2024-11-30	5078	5413	-335
2024-12-31	5525	5409	116

资料来源：SMM 华泰期货研究院

表 2:中国碳酸锂供需平衡表 | 单位：实物吨

	中国碳酸锂供应	中国碳酸锂消费	供需平衡
2022-10-31	41857	56201	-14344
2022-11-30	48034	53976	-5942
2022-12-31	44785	45338	-553
2023-01-31	47334	32195	15139
2023-02-28	38849	36837	2012
2023-03-31	46422	36131	10291
2023-04-30	39649	39591	58
2023-05-31	42057	53375	-11318
2023-06-30	53047	63576	-10529
2023-07-31	57536	60875	-3339
2023-08-31	54926	57635	-2709
2023-09-30	54806	56313	-1507
2023-10-31	50870	55359	-4489
2023-11-30	59738	50585	9153
2023-12-31	64017	43290	20727
2024-01-31	51712	45235	6477
2024-02-29	41533	36069	5464
2024-03-31	58807	56208	2599

2024-04-30	69164	65238	3926
2024-5-31	84155	70838	13317
2024-06-30	85325	67159	18166
2024-07-31	86860	64825	22035
2024-08-31	78545	74232	4313
2024-09-30	73619	84778	-11159
2024-10-31	82561	87975	-5414
2024-11-30	83157	93848	-10691
2024-12-31	94105	89832	4273

资料来源：SMM 华泰期货研究院

表 3:中国氢氧化锂供需平衡表 | 单位：实物吨

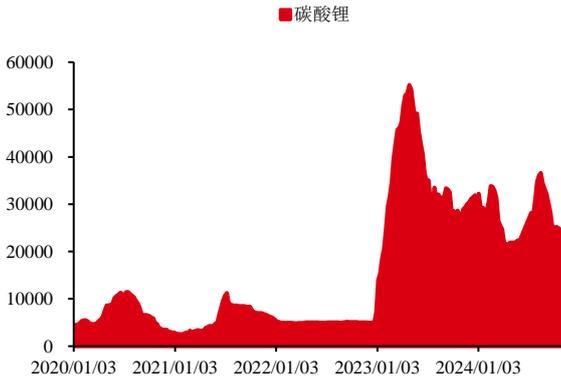
	中国氢氧化锂供应	中国氢氧化锂消费	供需平衡
2022-10-31	16837	20436.48	-3599
2022-11-30	16484	20110.44	-3626
2022-12-31	16587	16083.46	504
2023-01-31	11726	13480	-1754
2023-02-28	14227	13894.43	333
2023-03-31	13994	14648.31	-654
2023-04-30	13524	13055.15	469
2023-05-31	14271	15142.13	-871
2023-06-30	16309	14918.76	1390
2023-07-31	18430	15617.89	2812
2023-08-31	14413	15463.87	-1051
2023-09-30	12949	15058	-2109
2023-10-31	11902	14881.33	-2979
2023-11-30	6326	14964.27	-8638
2023-12-31	8827	14336	-5509
2024-01-31	14226	16298	-2072
2024-02-29	8730	13984	-5254
2024-03-31	17605	18851.74	-1247
2024-04-30	22200	20826.4	1374
2024-5-31	26020	16779	9241
2024-06-30	25460	13919.07	11541
2024-07-31	24420	17420.65	6999
2024-08-31	24360	18171	6189
2024-09-30	19839	17126.31	2713
2024-10-31	23311	16642.06	6669
2024-11-30	25720	18306.59	7413
2024-12-31	16475	17615	-1140

资料来源：SMM 华泰期货研究院

## 库存

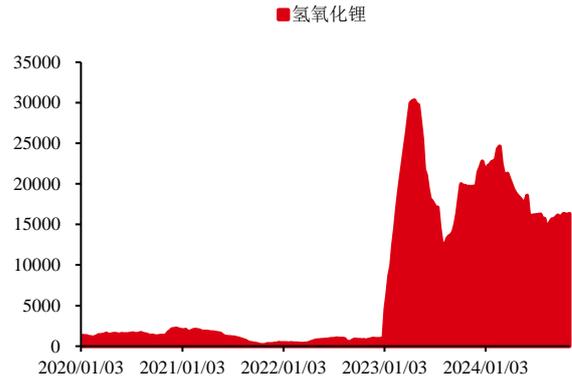
根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 10.85 万吨，其中冶炼厂库存为 3.24 万吨，下游库存为 3.82 万吨，其他库存为 3.79 万吨。

图 73：中国碳酸锂库存 | 单位：吨



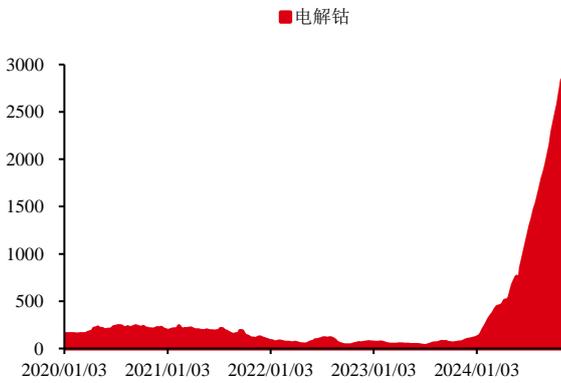
数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 74：中国氢氧化锂库存 | 单位：吨



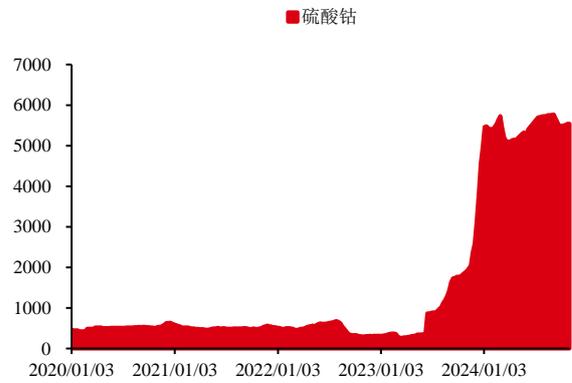
数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 75：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 76：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](http://www.htfc.com)