

库存有加速累库趋势，碳酸锂或偏弱运行

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 2 月 28 日收盘, 主力合约 2505 收于 75200 元/吨, 根据 SMM 现货报价, 期货升水电碳 0 元/吨, 期货价格 1 月内下跌 5.55%。2 月碳酸锂整体行情在 7.5 万-8 万区间震荡。碳酸锂经历小幅去库后开始快速累库。采购原料需求虽有好转但整体一般, 成本端支撑不强。

2 月 28 日, 碳酸锂期货主力合约成交量为 134136 手, 持仓量为 281269 手, 较前一交易日增加 19863 手。2 月 28 日, 所有合约总持仓 171538 手, 较前一交易日增加 31587 手, 成交量小幅上升, 整体投机度为 0.71。截至 2 月 28 日, 碳酸锂仓单量 45926 手, 3 月仓单注销, 或对现货市场产生一定冲击。

碳酸锂现货: 根据 SMM 数据, 2 月 28 日电池级碳酸锂报价为 7.52 万元/吨, 工业级碳酸锂报价 7.32 万元/吨, 现货价格对比上月小幅下跌。

锂矿市场方面, 现货锂精矿流偏紧, 澳矿方面低价出货意愿较低, 但随着锂盐价格不断回落, 锂矿价格或被动降低。

核心观点

■ 2024 年 2 月产业链各环节情况梳理

原料端: 2 锂矿价格基本持稳, 成本变化不大, 3 月锂盐价格回落, 锂矿价格或走弱, 成本有望降低。

供应端: 国内碳酸锂产出增长之势明确, 海外进口量级存增量预期, 预计 3 月供给过剩幅度超预期; 尽管碳酸锂现货价格连续下跌, 但更多是贸易商与下游材料厂之间的降价出货, 上游锂盐厂挺价情绪仍在; 锂矿价格与碳酸锂价格出现背离, 关注锂矿价格变动情况。

消费端: 正月过后, 需求逐渐回暖, 企业开工有所加强, 但材料厂盈利情况仍不乐观, 行业集中度进一步加强, 中小企业订单减少显著, 3 月排产增幅有限, 现实层面需求暂未启动; 需关注两会政策预期以及上半年旺季兑现情况。

成本端: 近期多个重要的锂矿项目有新进展, 按预期逐步投产及爬坡, 为市场带来供应增量, 长期来看成本有所下移; 当前矿价较盐价而言已处在较高位置, 年后港口货物陆续到港, 锂矿供应紧张会得到一定缓解, 矿价或出现松动。

库存端: 截至 2 月 28 日, SMM 库存报 11.55 万吨, 环比上周增加 2967 吨, 上涨幅度 2.63%; SMM 碳酸锂库存累库 2967 吨至 11.55 万吨, SMM 碳酸锂库存累库 2967 吨至

11.55 万吨，冶炼厂和下游企业累库明显，库存压力较大，且有加速累库趋势。

市场价格方面：据百川，截止 2 月 26 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格 7.25-7.45 万元/吨，市场均价 7.35 万元/吨，较上月同期价格下跌 2.65%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 7.45-7.65 万元/吨，市场均价 7.55 万元/吨，较上月同期价格下跌 3.21%。尽管现货市场成交情况较有所回暖，但下游材料厂在长协客供比例提高，整体成交仍显寡淡。

观点

短期基本面偏弱，供应超预期，消费排产一般，同时 3 月仓单注销冲击现货市场，整体偏弱，盘面与现货或均震荡偏弱运行。但 3 月两会政策出台、消费转向旺季，需关注政策扰动与旺季实际兑现情况。

策略

区间操作为主，

上游逢高卖出套保

钴：据百川，本月国内钴市行情弱势运行，钴产品价格震荡调整。月内国际市场报价震荡下调，国内生产成本随之变动。近期国际市场行情平淡，国内实际需求仍显寡淡需求方面，2 月三元前驱体装车量结构性问题加剧，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，本月三氧化二钴成本震荡整理。月内国际市场报价小幅调整，截至目前标准级钴报价 9.5-10.75 美元/磅，合金级钴报价 12.5-14.00 美元/磅，原料系数调整至 59.5%-60.5%。国内厂家成本压力不减。

库存方面，本月三氧化二钴厂家库存压力仍存。月内四钴终端需求未对上游采购有显著提升作用，下游采购仅满足于基本刚需，市场多以长单交付为主，场内交易氛围较为冷清。

市场价格方面，据百川，2 月份价格走弱，截至 2 月 28 日，三氧化二钴市场月均价为 11.13 万元/吨，较上月均价下跌 0.06 万元/吨，跌幅 0.54%；本月硫酸钴市场月均价为 2.65 万元/吨，较上月均价下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.75%。钴盐市场国际走势震荡走跌，部分商家低价询盘，预计 3 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、资金情绪影响。

目录

| | |
|-----------------|----|
| 策略摘要 | 1 |
| 价格综述 | 7 |
| 市场展望 | 7 |
| 供应端情况 | 10 |
| 中国生产成本及利润 | 13 |
| 进出口端 | 14 |
| 消费端 | 16 |
| 锂消费 | 16 |
| 钴消费 | 20 |
| 供需平衡表 | 22 |
| 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 | 7 |
| 图 2: 国产工业级碳酸锂 (99.2%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨 | 7 |
| 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 | 8 |
| 图 4: 国产工业级氢氧化锂 (56.5%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨 | 8 |
| 图 5: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨 | 8 |
| 图 6: 长江 1#钴价格及涨跌幅 单位: 元/吨 | 8 |
| 图 7: 硫酸镍价格 单位: 元/吨 | 8 |
| 图 8: 镍豆价格 单位: 元/吨 | 8 |
| 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 | 9 |
| 图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 单位: 元/吨 | 9 |
| 图 13: 三元前驱体价格 单位: 元/吨 | 9 |
| 图 14: 三元材料价格 单位: 元/吨 | 9 |
| 图 15: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 单位: 元/吨 | 10 |
| 图 16: 钴酸锂价格 单位: 元/吨 | 10 |
| 图 17: 负极材料石墨价格 单位: 元/吨 | 10 |
| 图 18: 电解液价格 单位: 元/吨 | 10 |
| 图 19: 中国碳酸锂周度产量 单位: 吨 | 11 |
| 图 20: 中国氢氧化锂周度产量 单位: 吨 | 11 |
| 图 21: 中国电解钴周度产量 单位: 吨 | 11 |
| 图 22: 中国硫酸钴周度产量 单位: 吨 | 11 |
| 图 23: 中国碳酸锂月度产能产量 单位: 吨 | 12 |
| 图 24: 中国氢氧化锂月度产能产量 单位: 吨 | 12 |
| 图 25: 中国不同等级碳酸锂月度产量 单位: 实物吨 | 12 |

| | |
|---|----|
| 图 26: 中国不同原料碳酸锂月度产量 单位: 实物吨 | 12 |
| 图 27: 中国氢氧化锂月度开工率 单位: % | 12 |
| 图 28: 中国碳酸锂月度开工率 单位: % | 12 |
| 图 29: 中国钴盐月度总产能 单位: 吨 | 13 |
| 图 30: 中国钴盐月度产量 单位: 吨 | 13 |
| 图 31: 碳酸锂行业成本与利润 单位: 元/吨 | 13 |
| 图 32: 氢氧化锂行业成本与利润 单位: 元/吨 | 13 |
| 图 33: 电解钴行业成本与利润 单位: 元/吨 | 14 |
| 图 34: 硫酸钴行业成本与利润 单位: 元/吨 | 14 |
| 图 35: 锂精矿进口量 单位: 吨 | 14 |
| 图 36: 氯化锂进口量 单位: 吨 | 14 |
| 图 37: 碳酸锂进口量 单位: 吨 | 15 |
| 图 38: 碳酸锂出口量 单位: 吨 | 15 |
| 图 39: 氢氧化锂进口量 单位: 吨 | 15 |
| 图 40: 氢氧化锂出口量 单位: 吨 | 15 |
| 图 41: 钴矿进口量 单位: 吨 | 15 |
| 图 42: 钴湿法冶炼中间品进口量 单位: 吨 | 15 |
| 图 43: 三氧化二钴进口量 单位: 吨 | 16 |
| 图 44: 三氧化二钴出口量 单位: 吨 | 16 |
| 图 45: 中国新能源汽车产量 单位: 辆 | 16 |
| 图 46: 中国新能源汽车销量 单位: 辆 | 16 |
| 图 47: 中国新能源汽车产销量 单位: 辆 | 17 |
| 图 48: 中国新能源汽车装机量 单位: MWh | 17 |
| 图 49: 中国新能源汽车电池总装机量 单位: MWh | 17 |
| 图 50: 中国新能源汽车电池装机量分类 单位: MWh | 17 |
| 图 51: 中国三元电池装机量季节图 单位: MWh | 18 |
| 图 52: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 单位: MWh | 18 |
| 图 53: 中国新能源汽车动力电池产量 单位: MWh | 18 |
| 图 54: 中国新能源汽车电池总产量 单位: MWh | 18 |
| 图 55: 中国三元电池产量季节图 单位: MWh | 19 |
| 图 56: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 单位: MWh | 19 |
| 图 57: 中国磷酸铁锂产量 单位: 实物吨 | 19 |
| 图 58: 中国三元材料产量 单位: 实物吨 | 19 |
| 图 59: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 单位: % | 20 |
| 图 60: 中国新能源汽车销量渗透率 单位: % | 20 |
| 图 61: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 单位: GWh | 20 |
| 图 62: 中国 3C 行业对锂消费 单位: GWh | 20 |
| 图 63: 中国三元前驱体产量 单位: 吨 | 21 |
| 图 64: 中国三元前驱体产量分类占比 单位: % | 21 |
| 图 65: 中国高镍三元前驱体产量 单位: 吨 | 21 |

| | |
|----------------------------------|----|
| 图 66: 中国中低镍三元前驱体产量 单位: 吨 | 21 |
| 图 67: 中国三元前驱体产量 单位: 吨 | 21 |
| 图 68: 中国三元材料产量 单位: 吨 | 21 |
| 图 69: 中国三元前驱体产量占比 单位: % | 22 |
| 图 70: 中国三元材料产量占比 单位: % | 22 |
| 图 71: 中国四氧化三钴产量 单位: 吨 | 22 |
| 图 72: 中国钴酸锂产量 单位: 吨 | 22 |
| 图 73: 中国碳酸锂库存 单位: 吨 | 25 |
| 图 74: 中国氢氧化锂库存 单位: 吨 | 25 |
| 图 75: 中国电解钴库存 单位: 吨 | 25 |
| 图 76: 中国硫酸钴库存 单位: 金属吨 | 25 |
| | |
| 表 1: 中国硫酸钴供需平衡表 单位: 金属吨 | 22 |
| 表 2: 中国碳酸锂供需平衡表 单位: 实物吨 | 23 |
| 表 3: 中国氢氧化锂供需平衡表 单位: 实物吨 | 24 |

价格综述

据百川盈孚数据统计，截止 2 月 26 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格 7.25-7.45 万元/吨，市场均价 7.35 万元/吨，较上月同期价格下跌 2.65%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 7.45-7.65 万元/吨，市场均价 7.55 万元/吨，较上月同期价格下跌 3.21%。

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 2 月 28 日，四氧化三钴市场月均价为 11.13 万元/吨，较上月均价下跌 0.06 万元/吨，跌幅 0.54%；本月硫酸钴市场月均价为 2.65 万元/吨，较上月均价下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.75%。

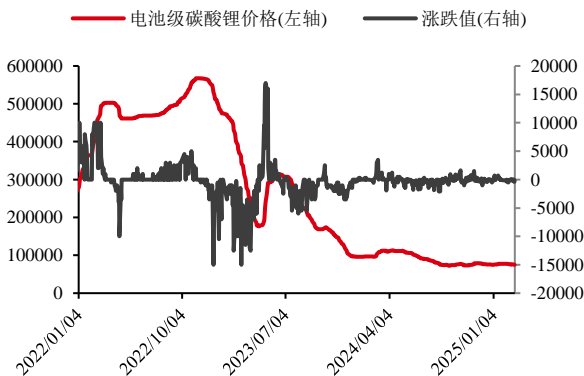
市场展望

正月过后，需求逐渐回暖，企业开工有所加强，但材料厂盈利情况仍不乐观，行业集中度进一步加强，中小企业订单减少显著，3 月排产增幅有限，现实层面需求暂未启动，预计 3 月碳酸锂市场价格在 7-8 万区间震荡，长期偏空清过剩产能，3 月累库压力较大，碳酸锂价格或偏弱运行。

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偏震荡运行。

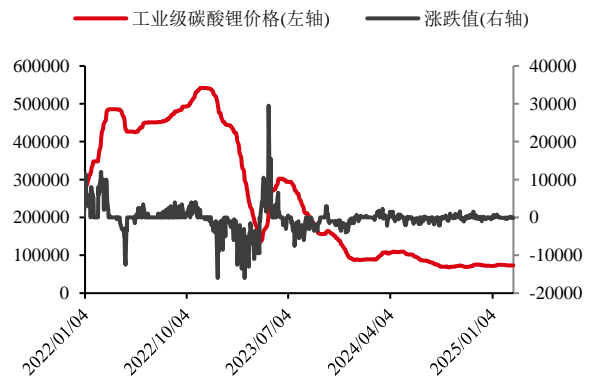
对于钴盐，市场行情暂无明显好转迹象，业者看空心态不减，成交信息少有听闻，原料价格稍有下滑，厂家成本面支撑有所走弱，预计下月仍偏弱运行。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



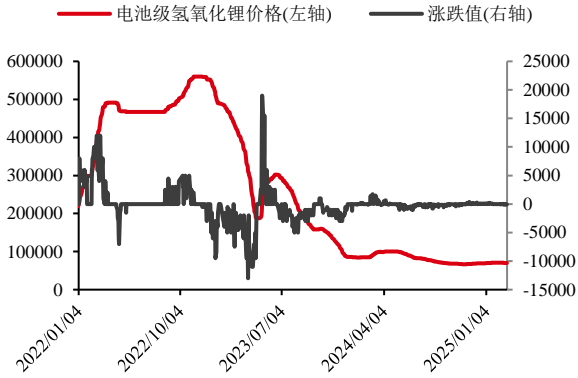
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



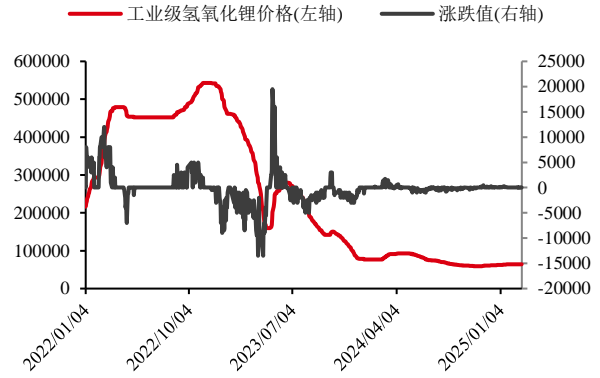
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



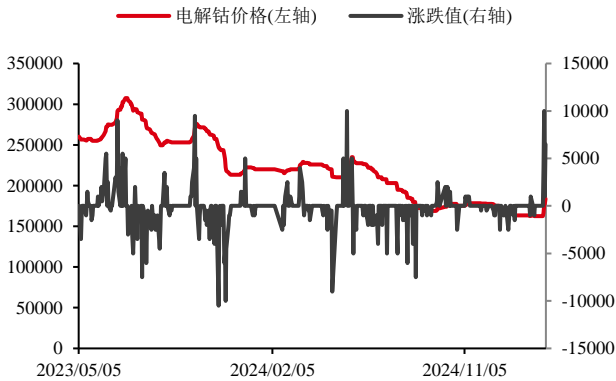
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



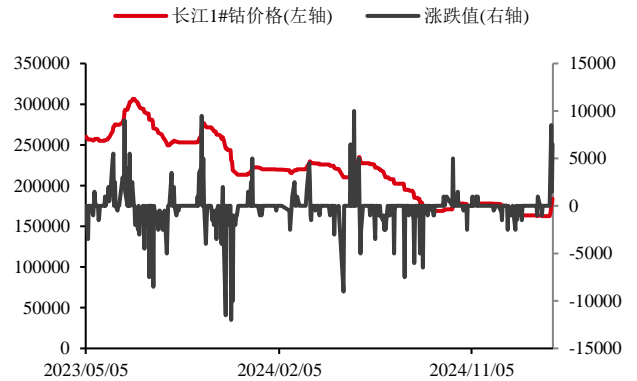
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 电解钴 (≥99.8%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨



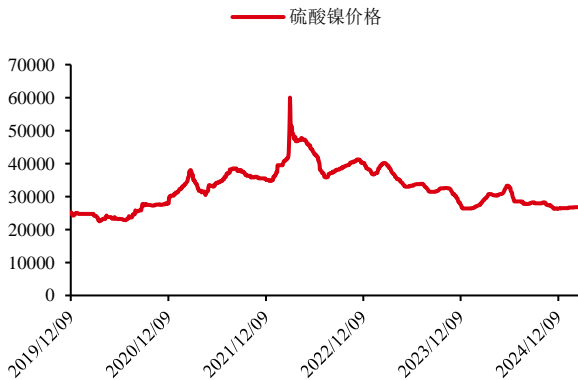
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

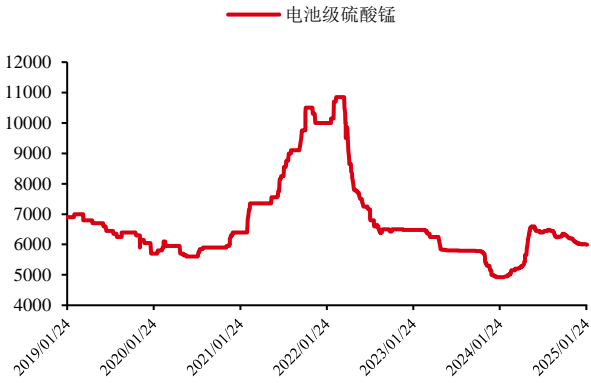
图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



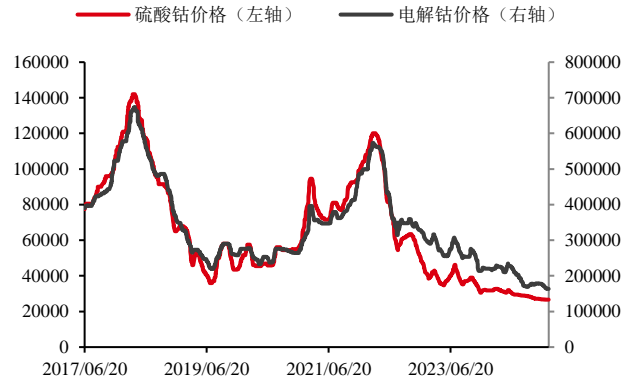
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨

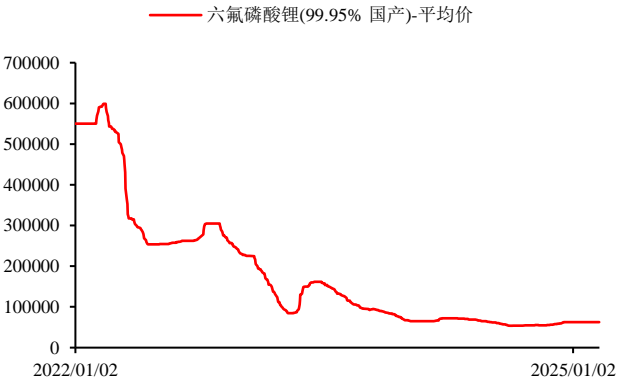


数据来源: SMM 华泰期货研究院



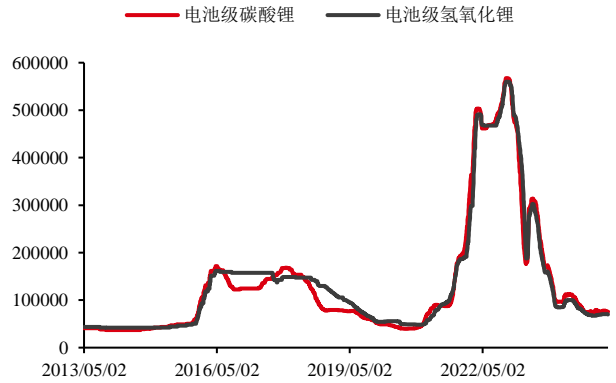
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨



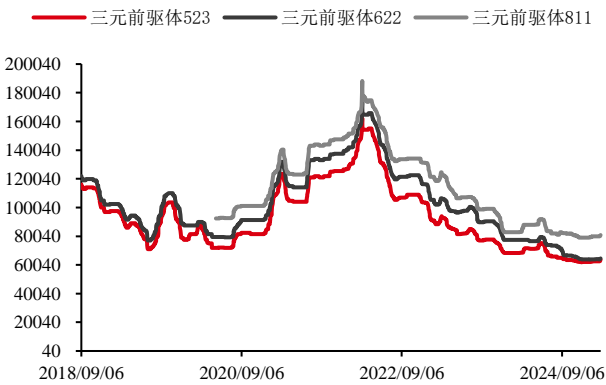
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



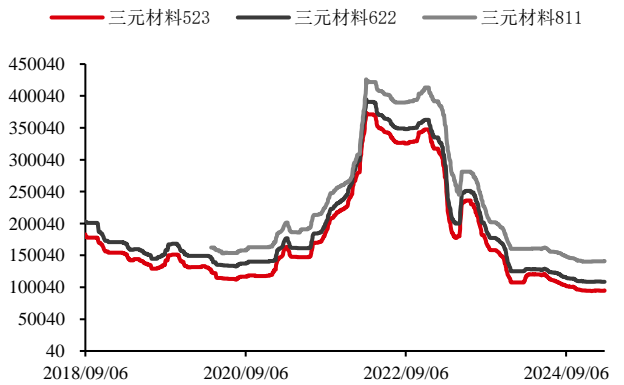
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



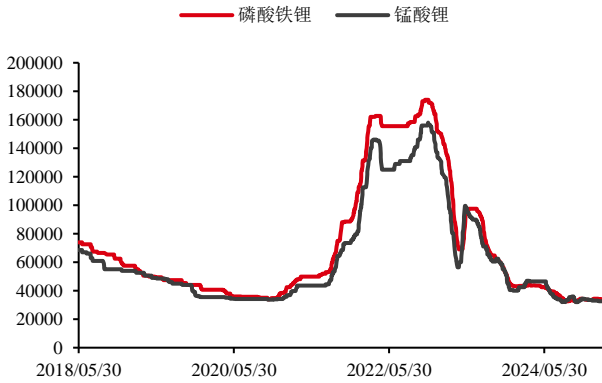
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



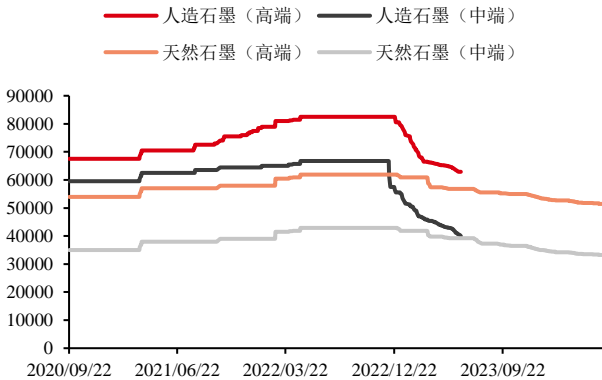
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



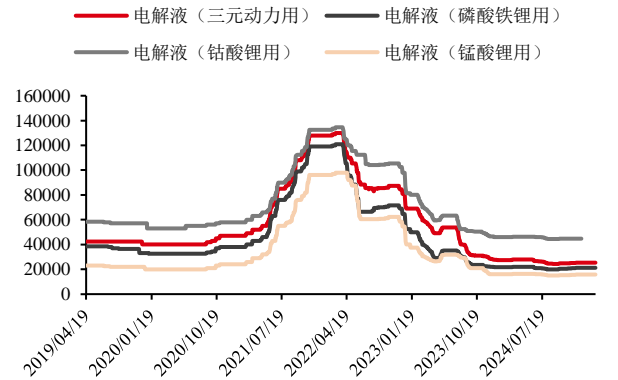
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



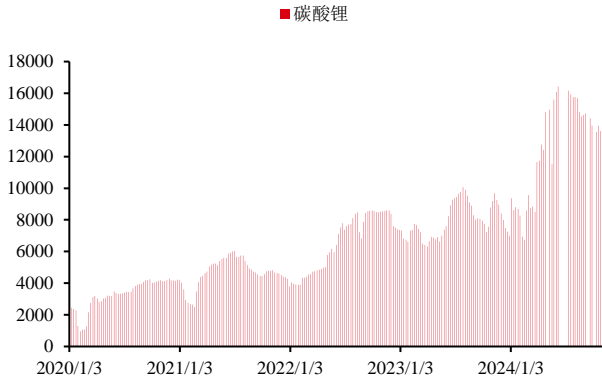
数据来源: SMM 华泰期货研究院

供应端情况

据百川, 2月国内碳酸锂产量约63000吨, 环比增加0.58%。开工率较上月增加41.83%; 氢氧化锂产量约21000吨, 环比增加9.09%。开工率较上月增加9.09%。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。

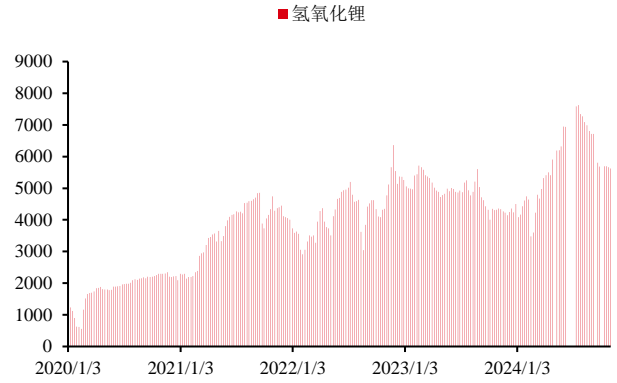
据百川, 2月, 国内三氧化二钴产量约8560吨, 产量较上月减少2.28%, 开工率同步下调; 硫酸钴产量为4000金属吨, 较上月比产量减少2.44%, 开工率同步下调。

图 19: 中国碳酸锂周度产量 | 单位: 吨



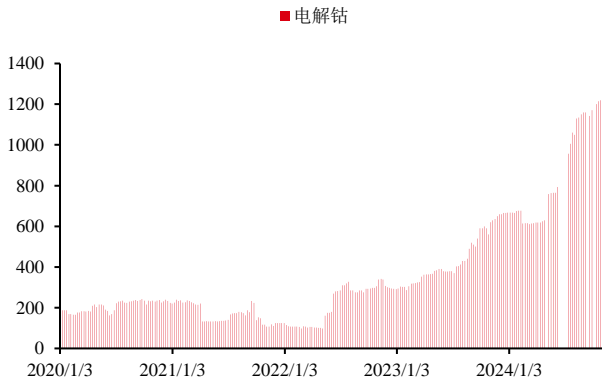
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂周度产量 | 单位: 吨



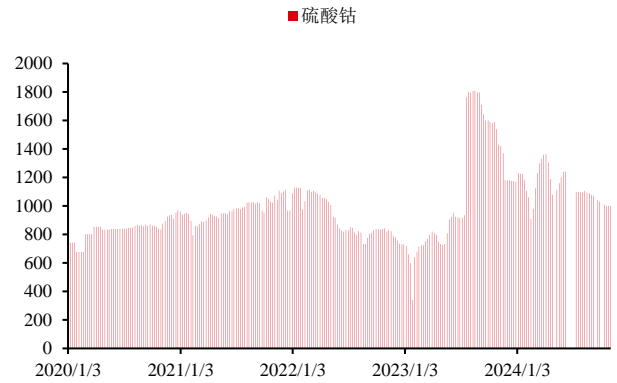
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 21: 中国电解钴周度产量 | 单位: 吨



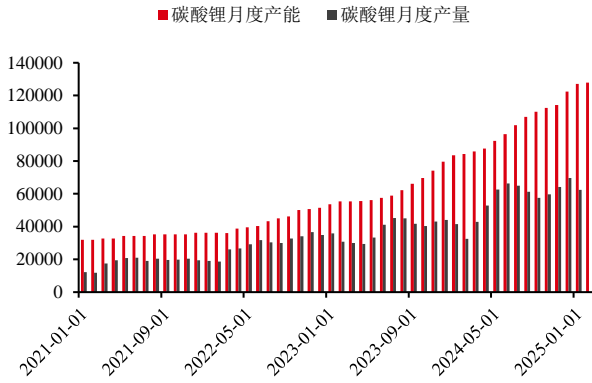
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 22: 中国硫酸钴周度产量 | 单位: 吨



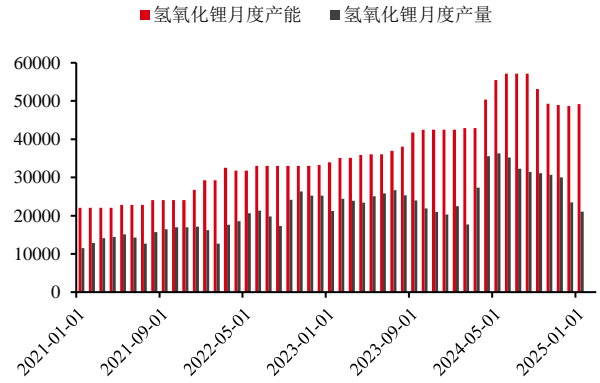
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 23: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



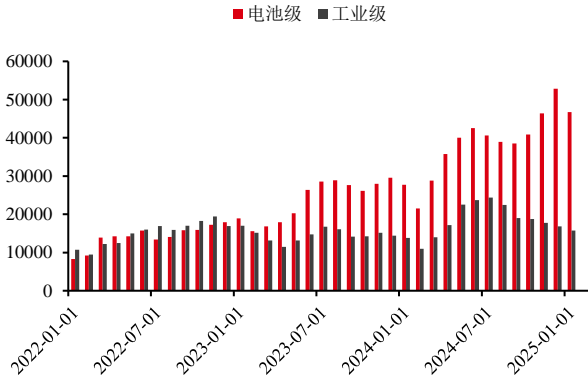
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



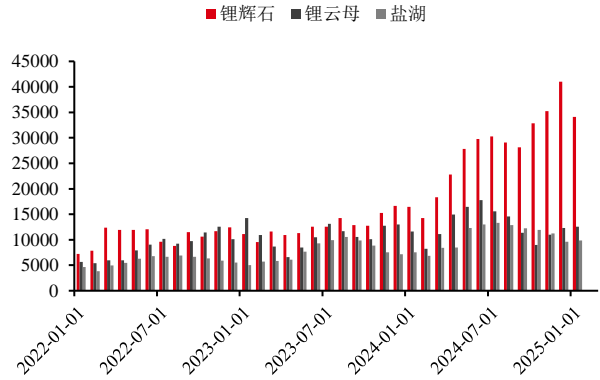
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 25: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



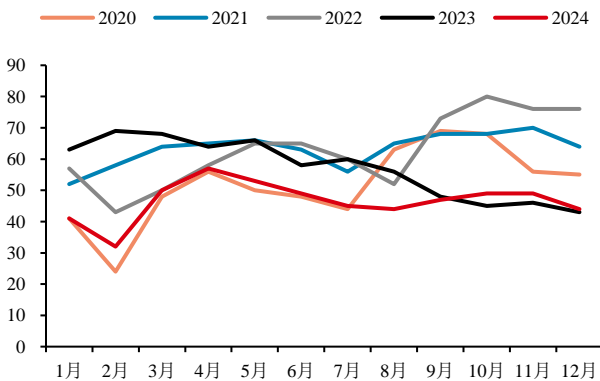
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 26: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



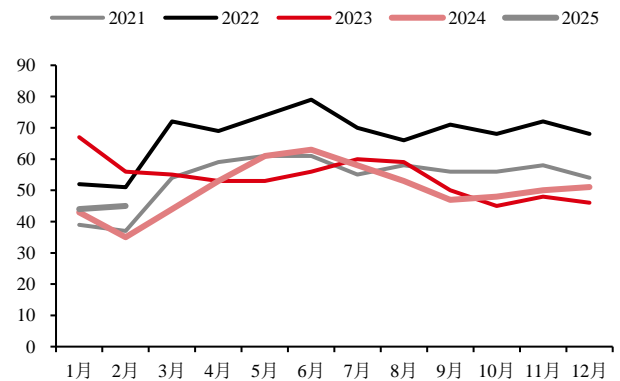
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 27: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



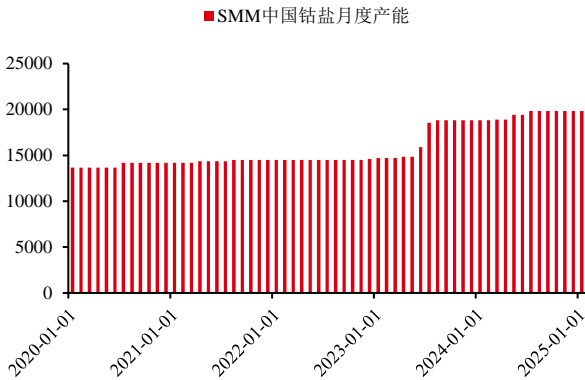
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 28: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



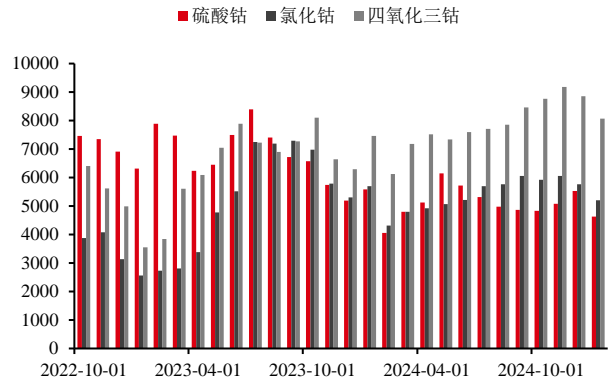
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

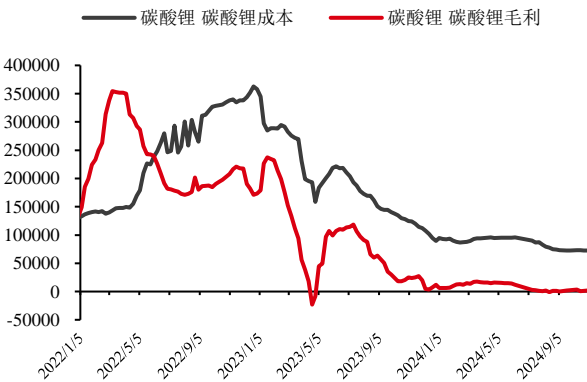


数据来源：SMM 华泰期货研究院

中国生产成本及利润

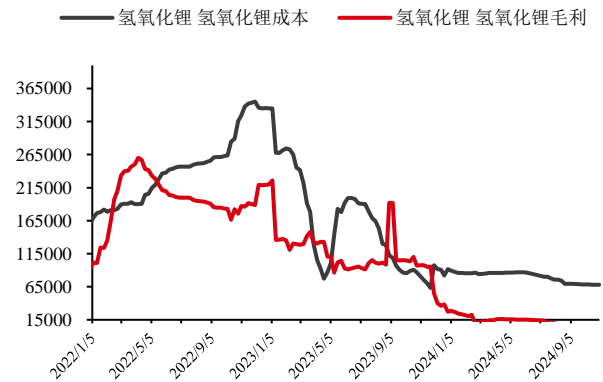
本月锂行业供需矛盾仍存，期货价格在 7.5-8 万关口窄幅震荡。近期锂盐供应增加较多，价格偏弱运行，或带动锂矿价格回落。

图 31：碳酸锂行业成本与利润 | 单位：元/吨



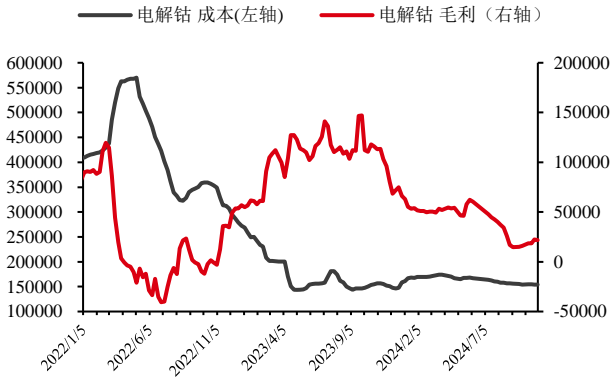
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 32：氢氧化锂行业成本与利润 | 单位：元/吨



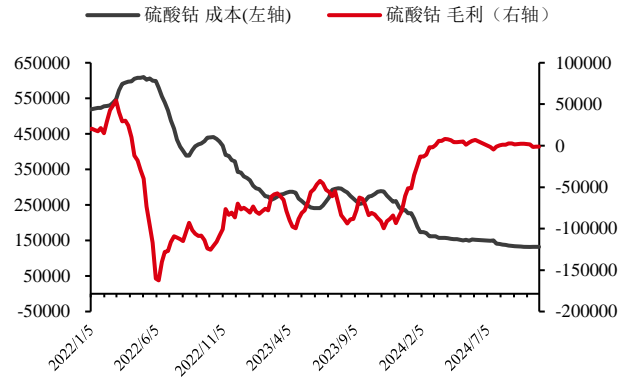
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

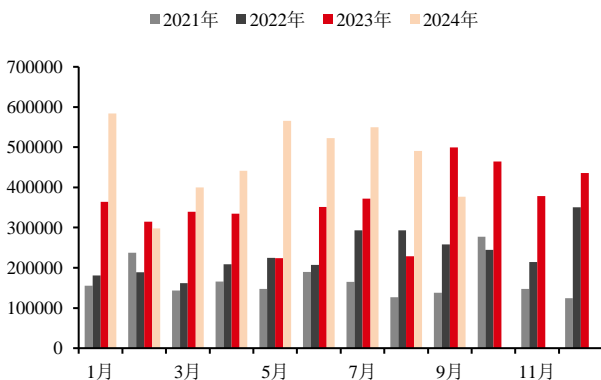
进出口端

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。

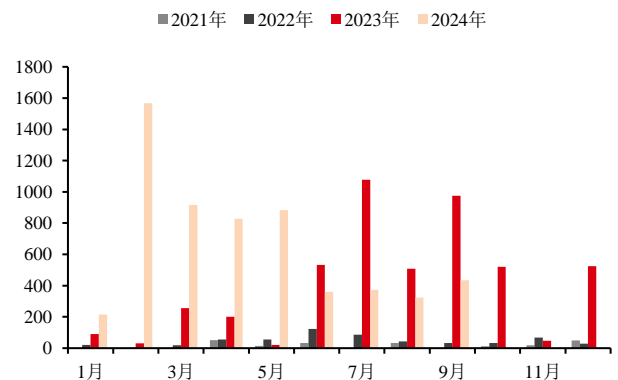
2024 年 12 月, 国内四氧化三钴出口量为 275 吨, 环比增加 14.58%。从出口国家上来看, 国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、日本等。12 月国内四氧化三钴进口量为 0 吨。

图 35: 锂精矿进口量 | 单位: 吨



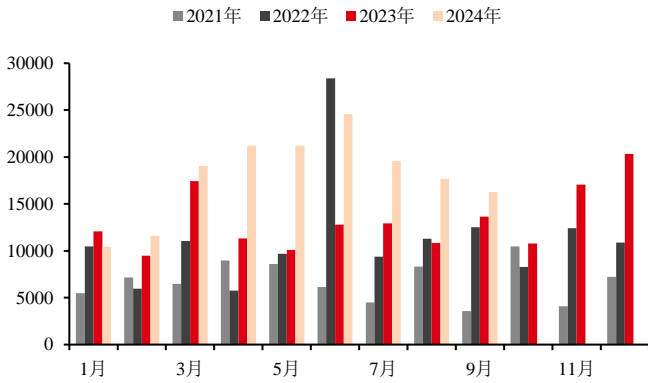
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氯化锂进口量 | 单位: 吨



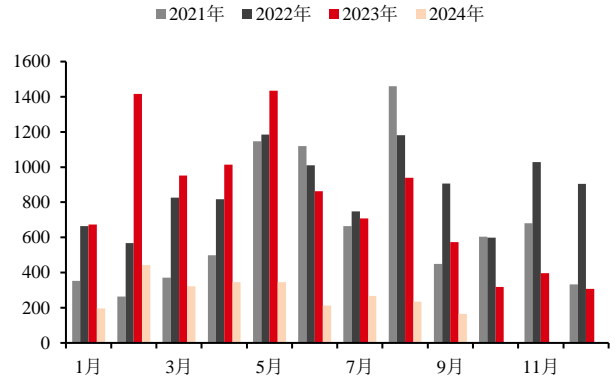
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 碳酸锂进口量 | 单位: 吨



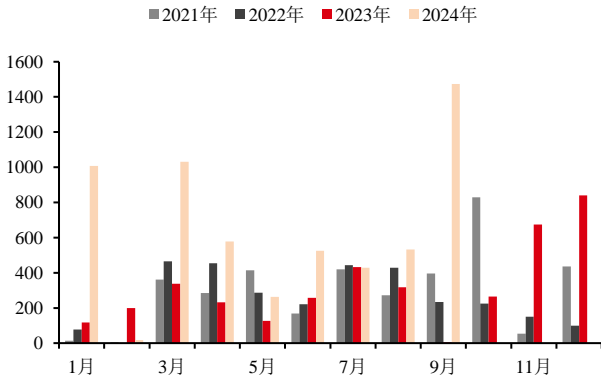
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 碳酸锂出口量 | 单位: 吨



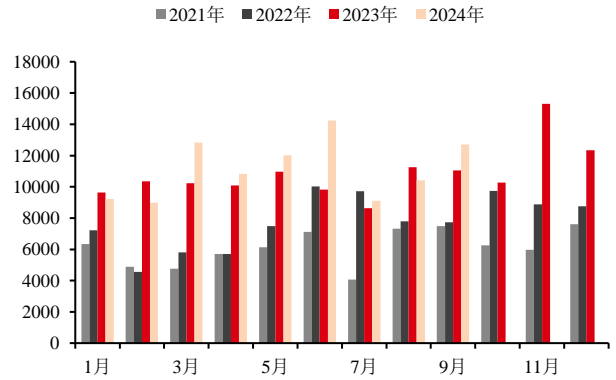
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 39: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



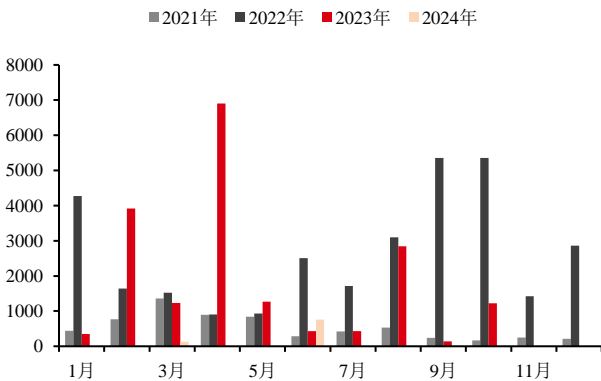
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 40: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



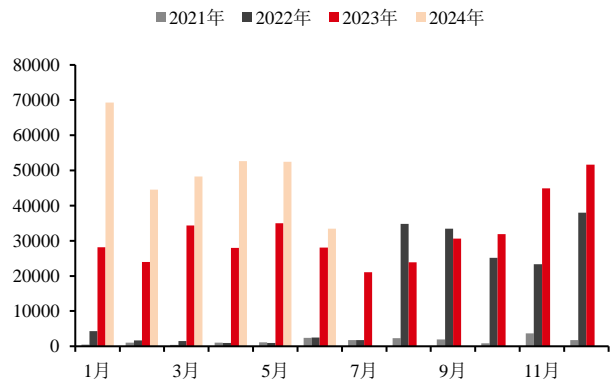
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 41: 钴矿进口量 | 单位: 吨



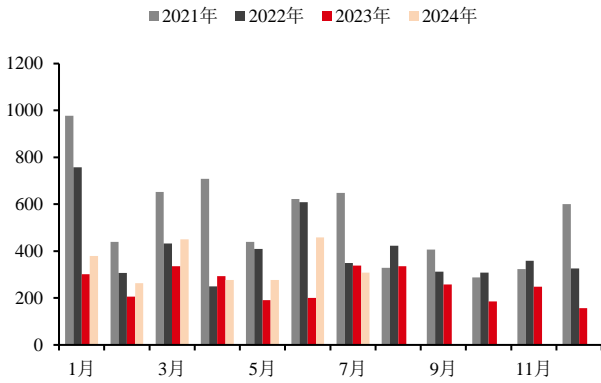
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 42: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨



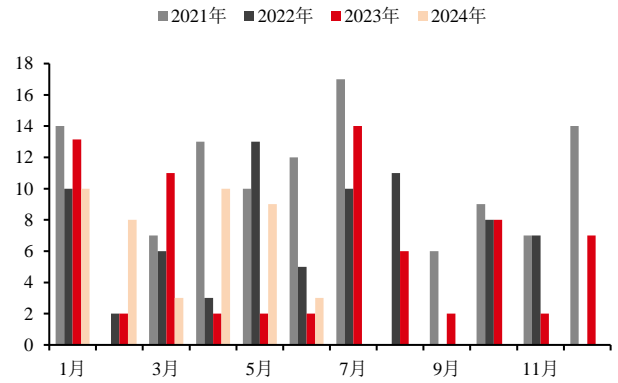
数据来源: 海关 华泰期货研究院

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



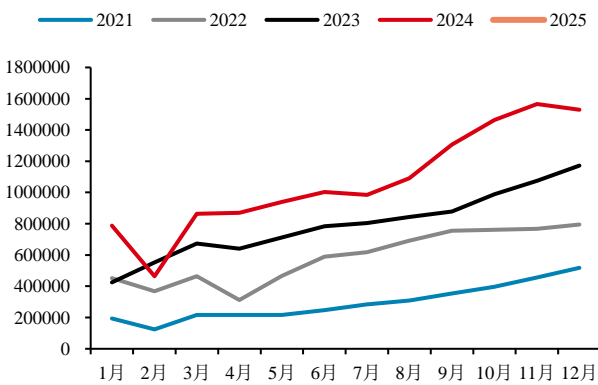
数据来源: 海关 华泰期货研究院

消费端

锂消费

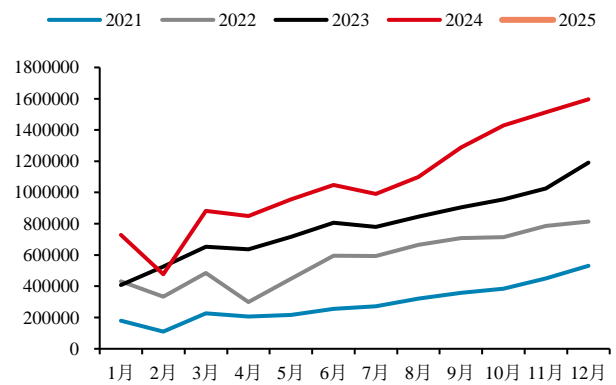
百川数据显示, 2025 年 1 月, 我国新能源汽车产销分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆。政策支持预期仍存, 财政部办公厅发布关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求, 2025 年汽车以旧换新政策力度仍大, 国内重要会议后或继续落地相关政策。

图 45: 中国新能源汽车产量 | 单位: 辆



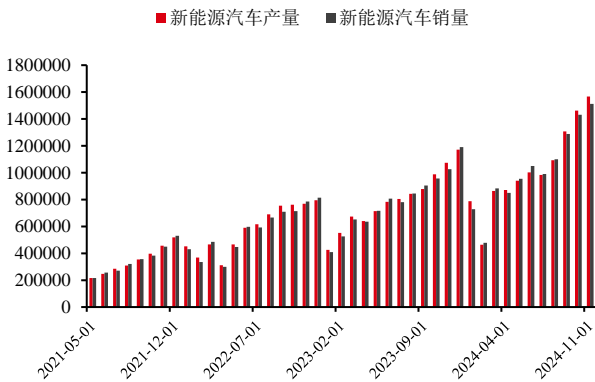
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 46: 中国新能源汽车销量 | 单位: 辆



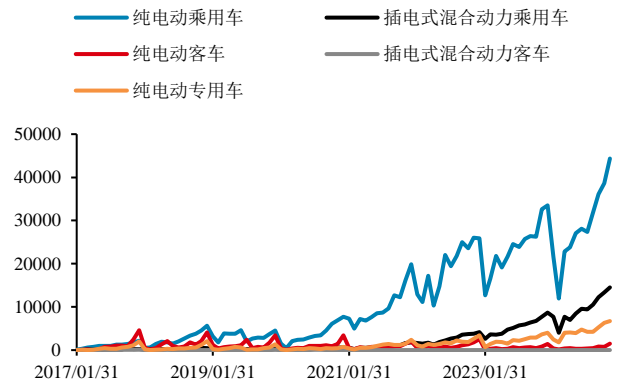
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

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

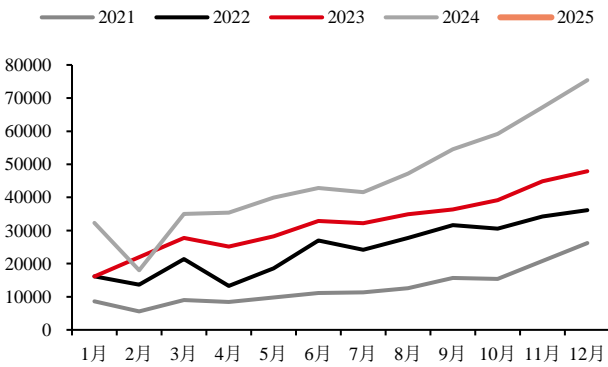
图 48: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

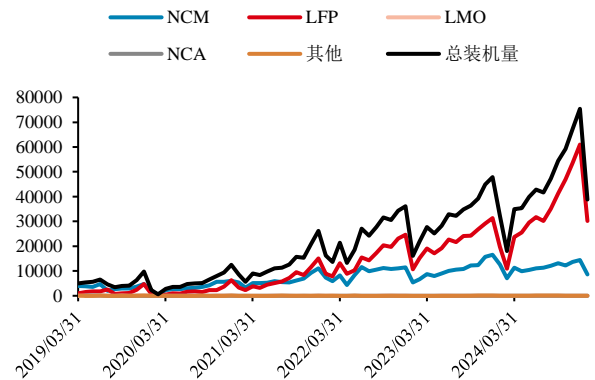
SMM 数据显示, 2025 年 1 月份中国锂电池总装机量 38800MWh, 同比增加 20.12%, 环比减少 48.54%。其中 NCM 电池装机量占比 22.16%, LFP 电池装机量占比 78.84%, 其他电池装机量占比极少。

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

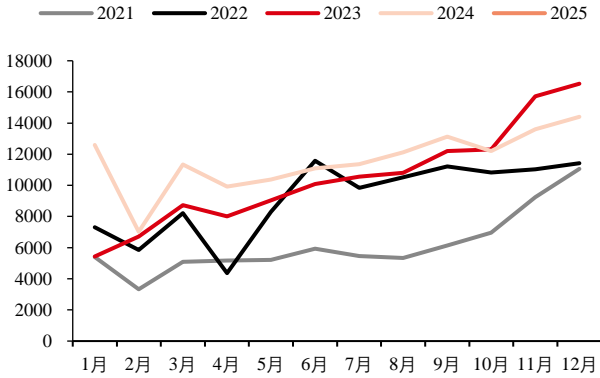
图 50: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

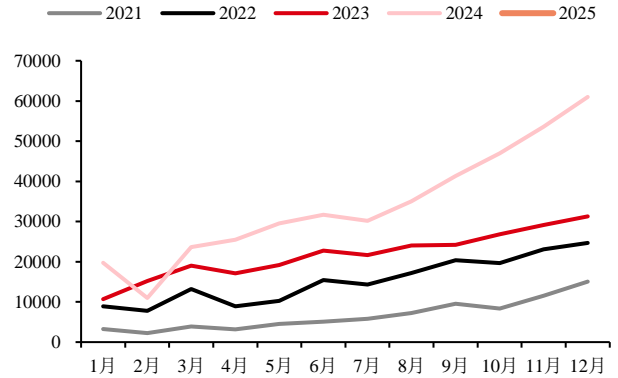
1 月份中国新能源汽车电池装机量环比大幅降低, 磷酸铁锂电池增加速度比三元材料电池略快。

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

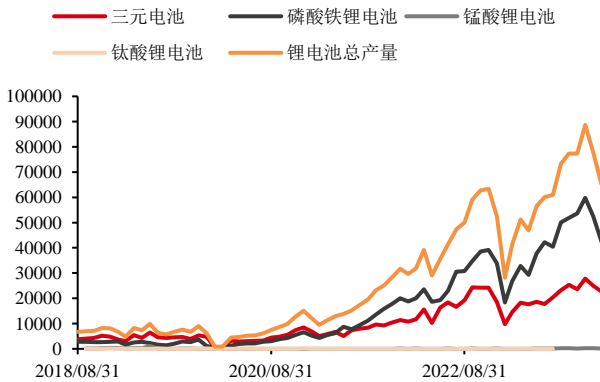
图 52：中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位：MWh



数据来源：SMM 华泰期货研究院

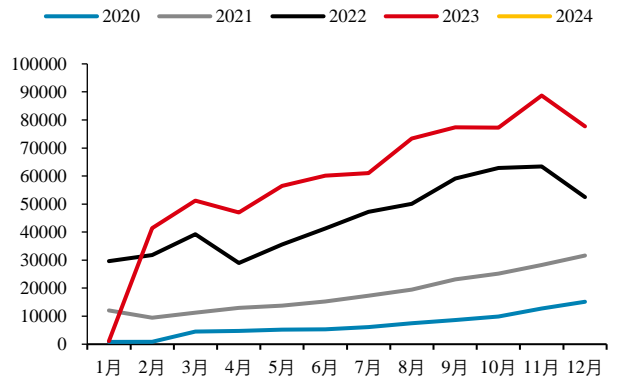
根据动力电池创新联盟统计数据显示，我国动力和其他电池销量为 80.4GWh，环比下降 36.5%，同比增长 40.8%。其中，动力电池销量为 62.9GWh，占总销量 78.3%，环比下降 34.7%，同比增长 24.6%；其他电池销量为 17.5GWh，占总销量 21.7%，环比下降 42.1%，同比增长 163.6%。

图 53：中国新能源汽车动力电池产量 | 单位：MWh



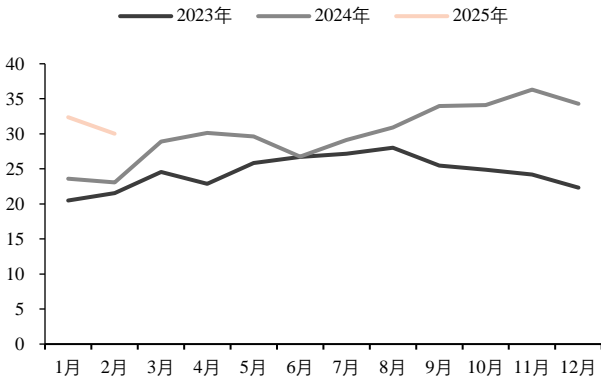
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 54：中国新能源汽车电池总产量 | 单位：MWh



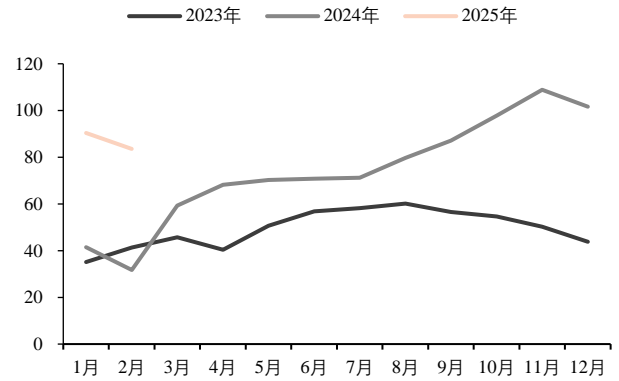
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

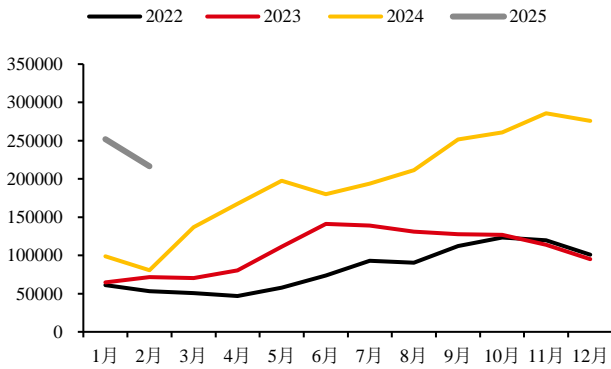
图 56: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

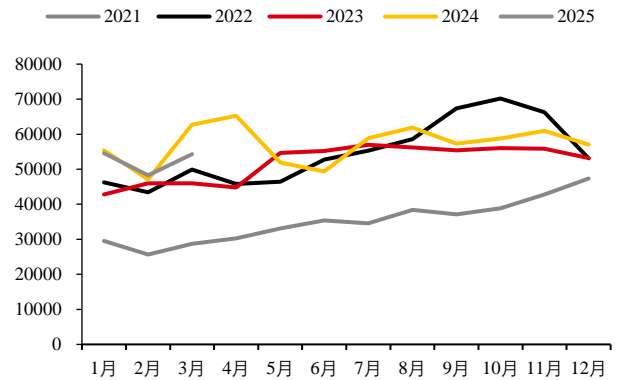
SMM 数据显示, 2025 年 2 月份中国磷酸铁锂产量 19.97 万吨, 环比减少 3.27%; 中国三元材料产量 4.83 万吨, 环比减少 11.56%。磷酸铁锂与三元材料产量均较上月下跌明显。

图 57: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



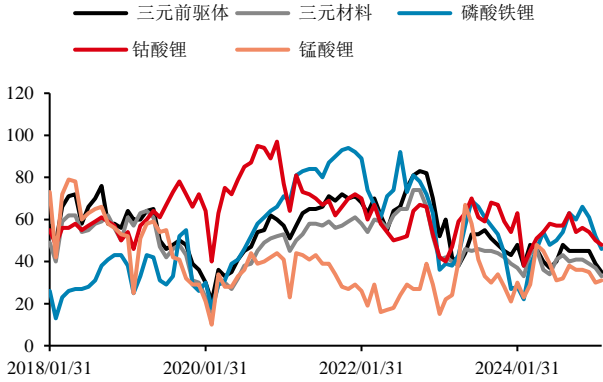
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 58: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



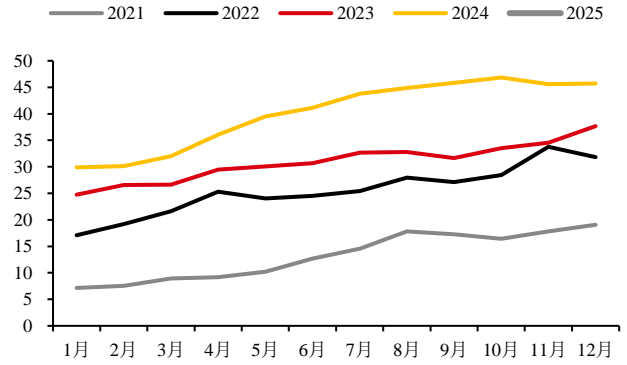
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 59: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



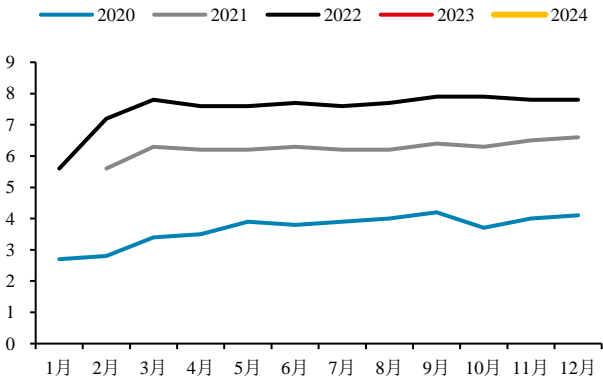
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 60: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



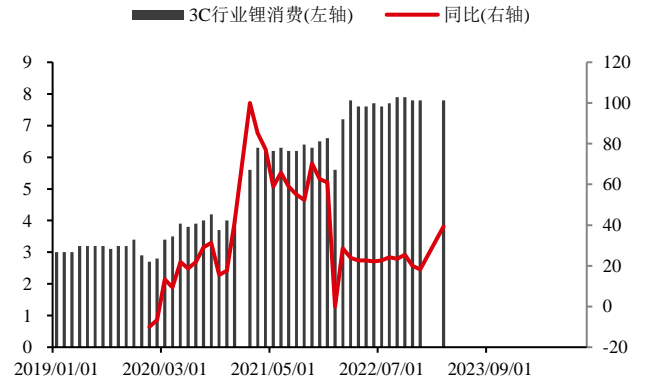
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

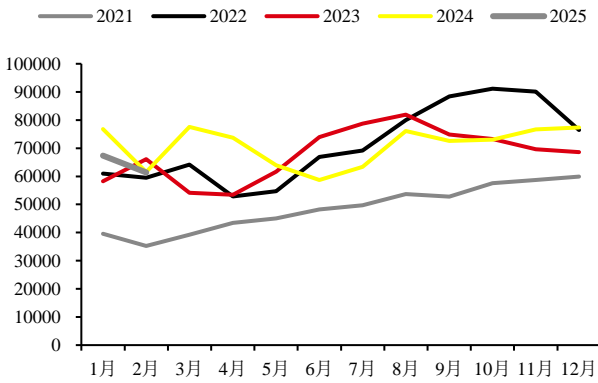


数据来源: SMM 华泰期货研究院

钴消费

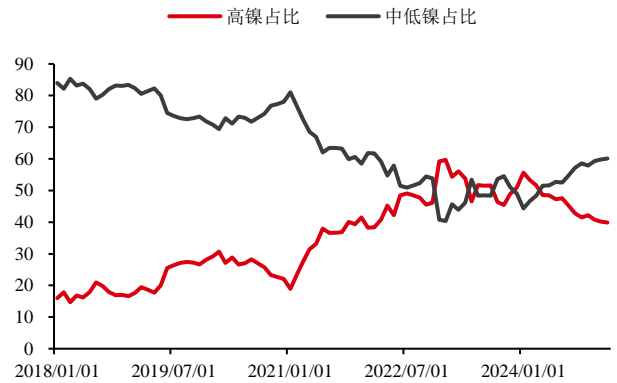
SMM 数据显示, 2025 年 1 月份中国三元前驱体产量 6.14 万吨, 环比减少 0.09%, 同比减少 0%; 其中高镍占比 39.89%, 中低镍占比 60.11%。

图 63: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



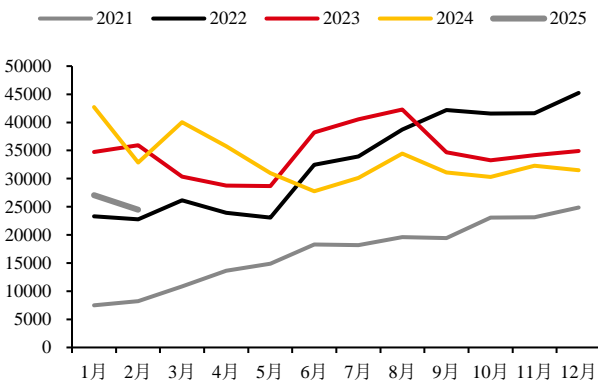
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 64: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



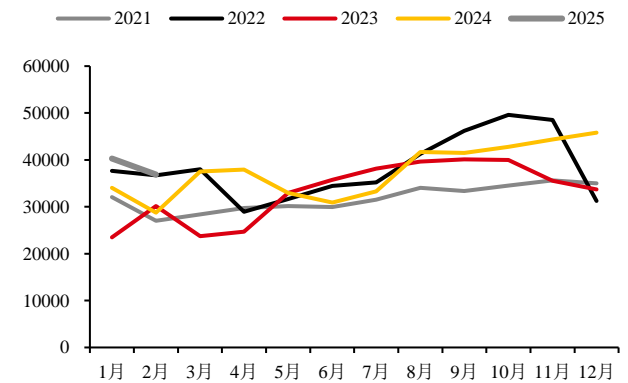
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 65: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



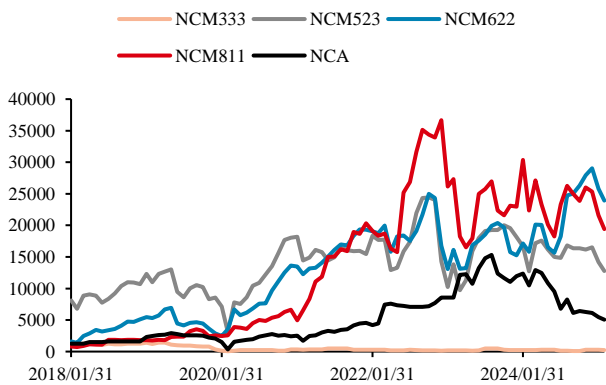
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 66: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



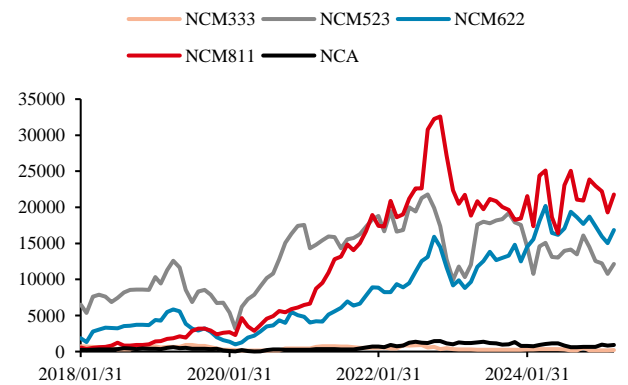
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 67: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



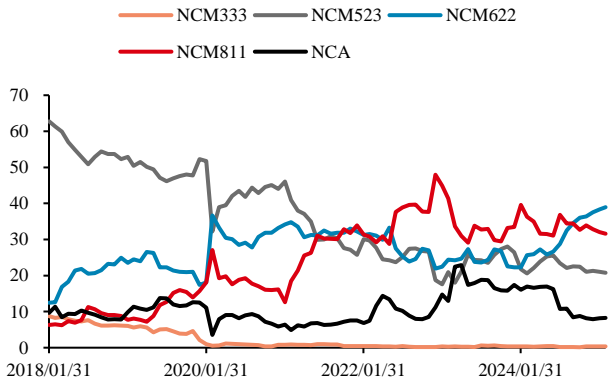
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 68: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



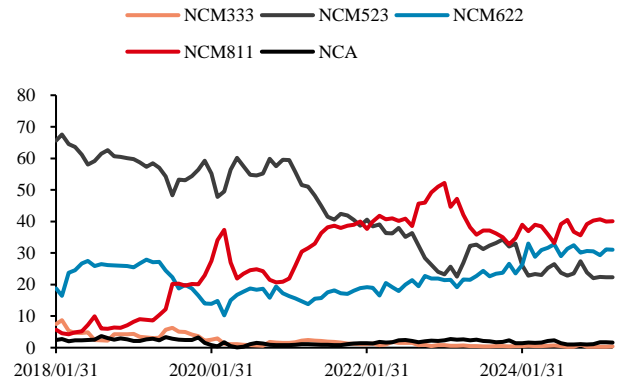
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

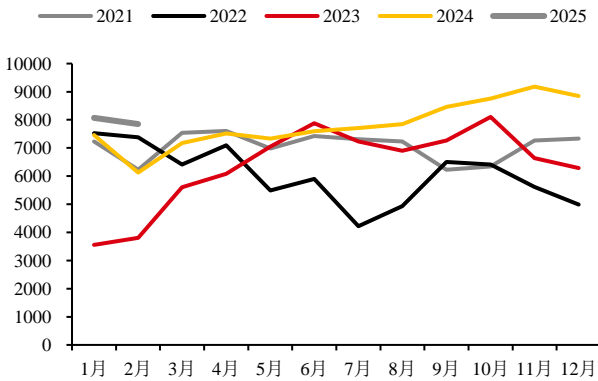
图 70: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

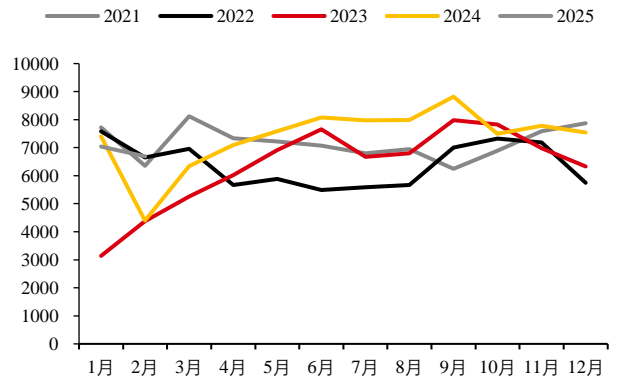
SMM 数据显示, 2025 年 2 月份中国四氧化三钴产量约 8560 吨, 产量较上月小幅下跌。2 月份中国硫酸钴产量 4000 吨, 较上月产量小幅减少 2.24%, 开工率同步下调。

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 |
|------------|---------|---------|------|
| 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 |
| 2025-01-31 | 4629 | 4688 | -58 |

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 |
|------------|---------|---------|--------|
| 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 |
| 2025-01-31 | 81140 | 82463 | -1323 |

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

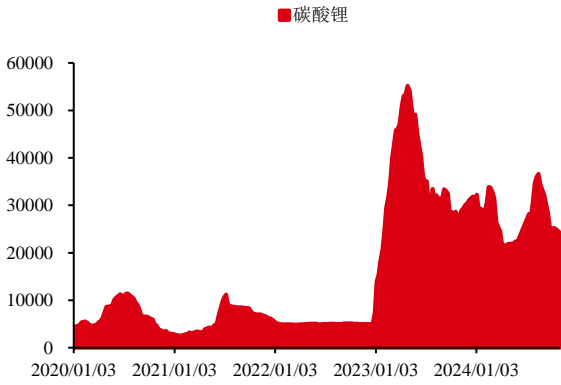
| | 中国氢氧化锂供应 | 中国氢氧化锂消费 | 供需平衡 |
|------------|----------|----------|-------|
| 2023-01-31 | 11726 | 13480 | -1754 |
| 2023-02-28 | 14227 | 13894.43 | 333 |
| 2023-03-31 | 13994 | 14648.31 | -654 |
| 2023-04-30 | 13524 | 13055.15 | 469 |
| 2023-05-31 | 14271 | 15142.13 | -871 |
| 2023-06-30 | 16309 | 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 |
| 2025-01-31 | 15440 | 16973 | -1533 |

资料来源: SMM 华泰期货研究院

库存

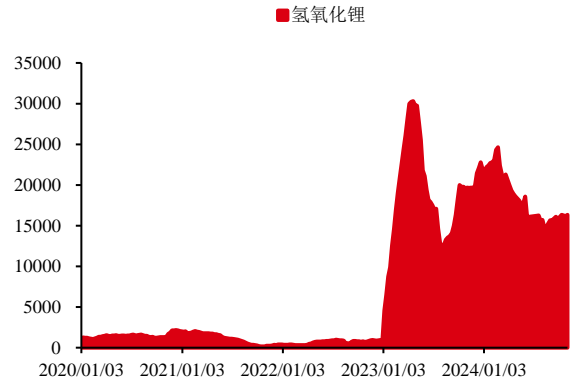
根据 SMM 最新统计数据, 现货库存为 11.55 万吨, 其中冶炼厂库存为 4.48 万吨, 下游库存为 3.12 万吨, 其他库存为 3.95 万吨。

图 73: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



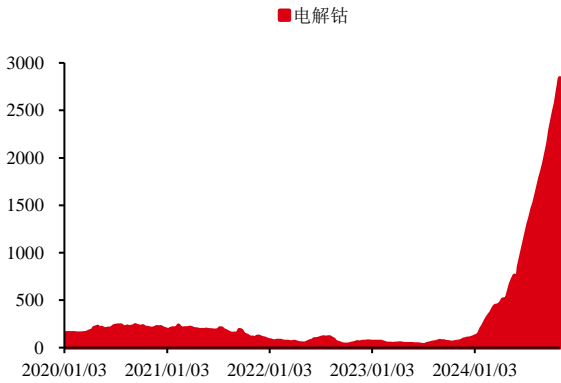
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 74: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



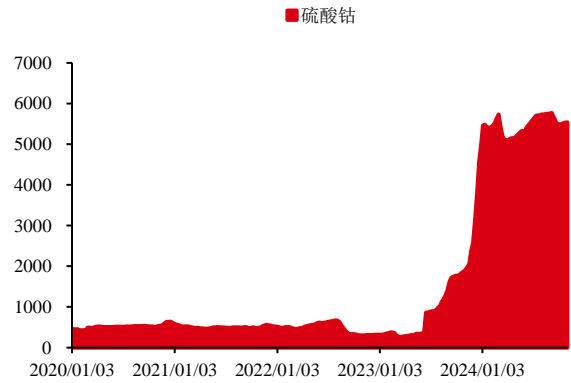
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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