

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%。

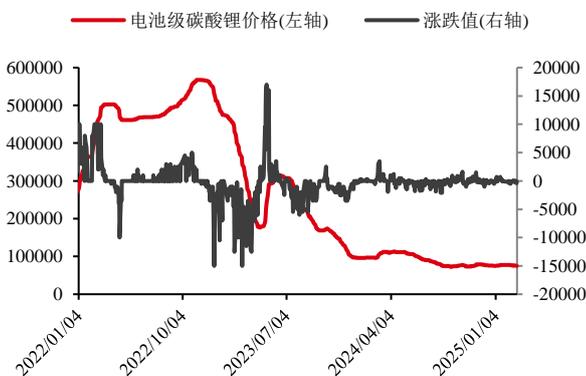
市场展望

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。

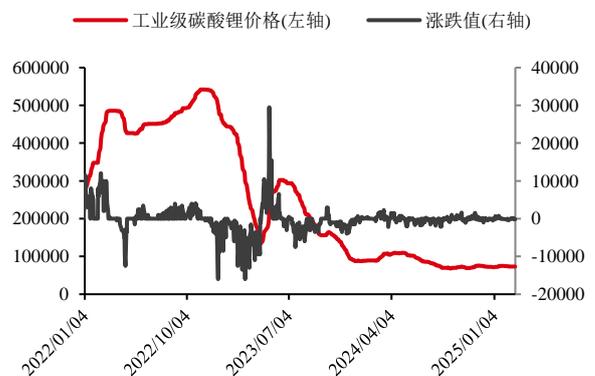
对于钴盐，市场行情暂无明显好转迹象，业者看空心态不减，成交信息少有听闻，原料价格稍有下滑，厂家成本面支撑有所走弱，预计下月仍偏弱运行。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



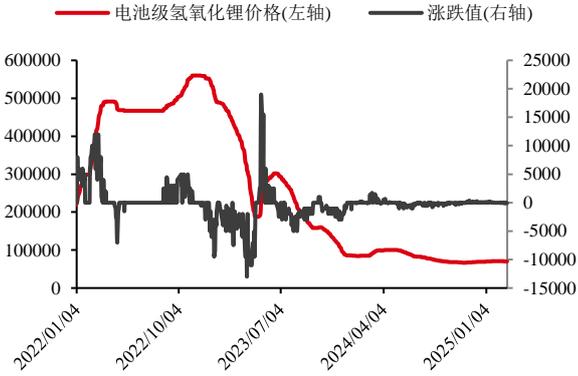
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



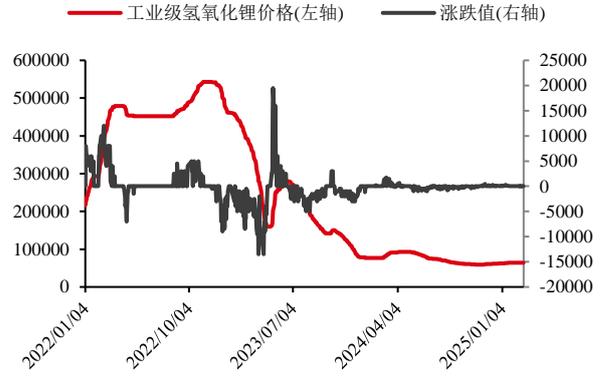
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



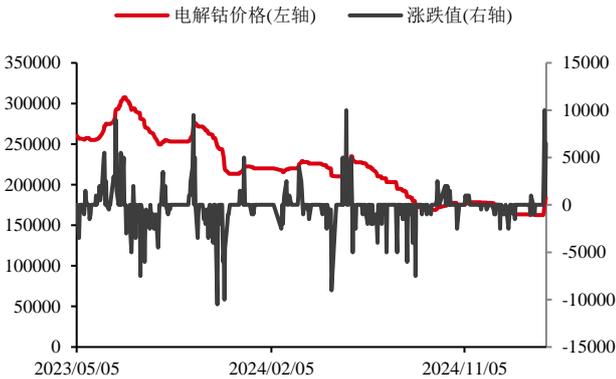
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4: 国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



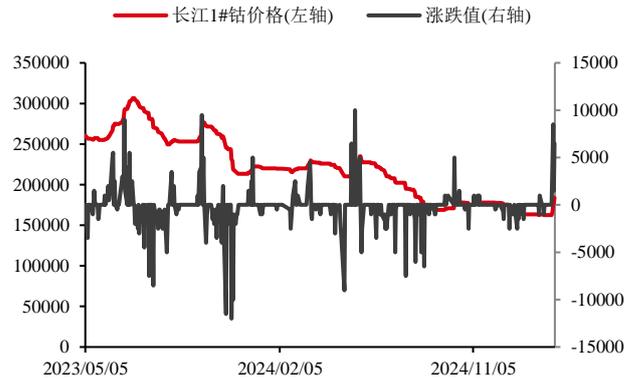
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

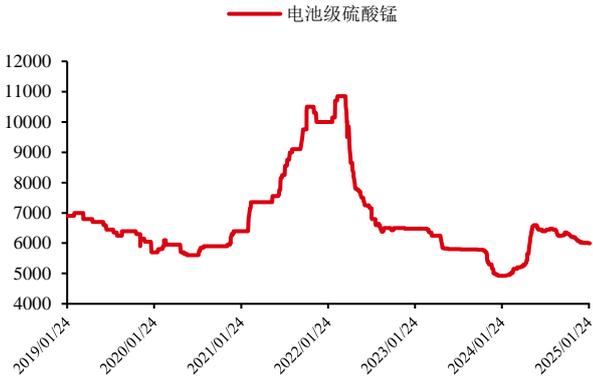
图 8: 镍豆价格 | 单位：元/吨



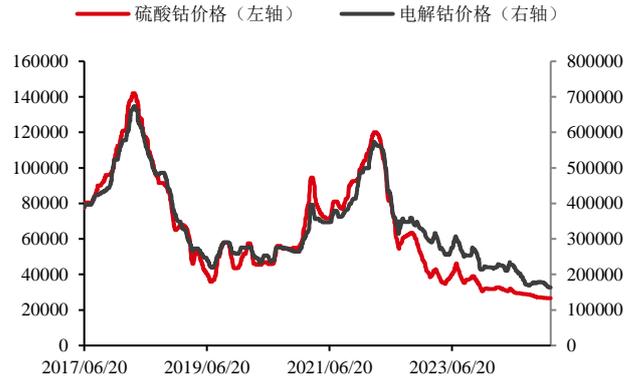
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

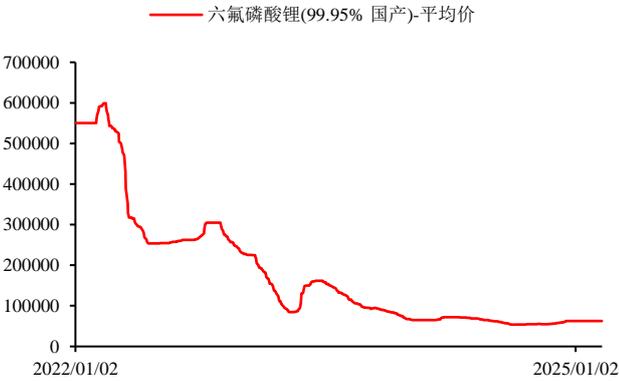


数据来源: SMM 华泰期货研究院



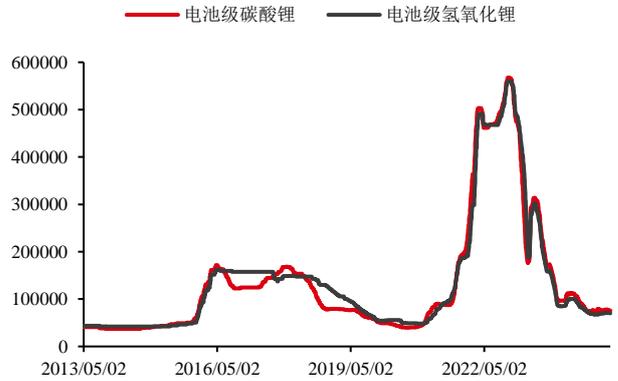
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨



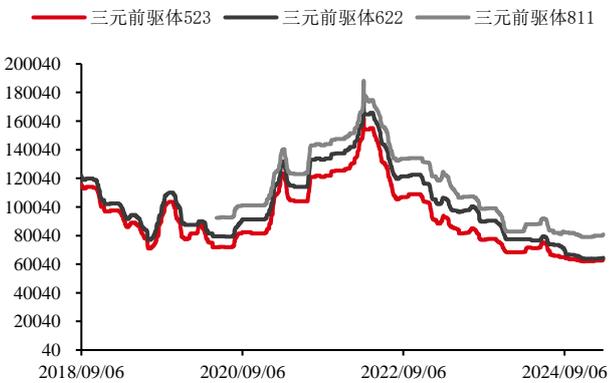
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



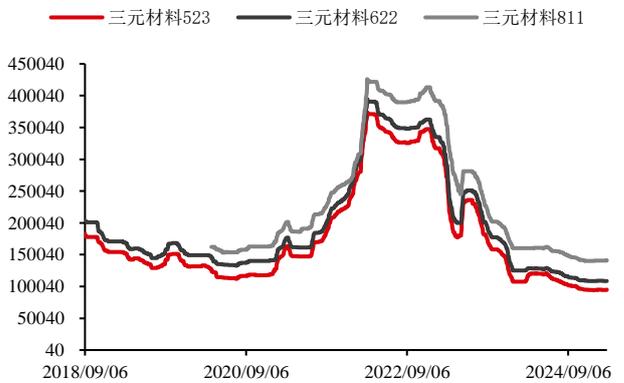
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



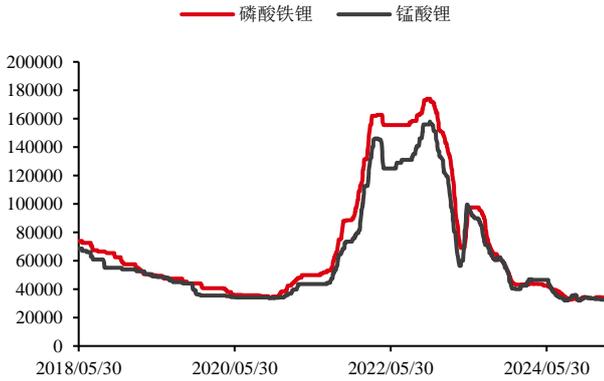
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 三元材料价格 | 单位: 元/吨



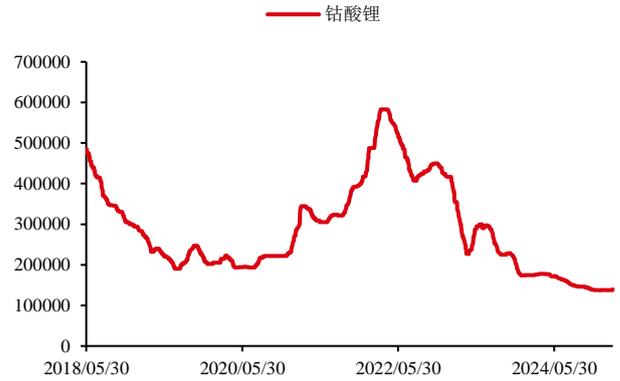
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 | 单位: 元/吨



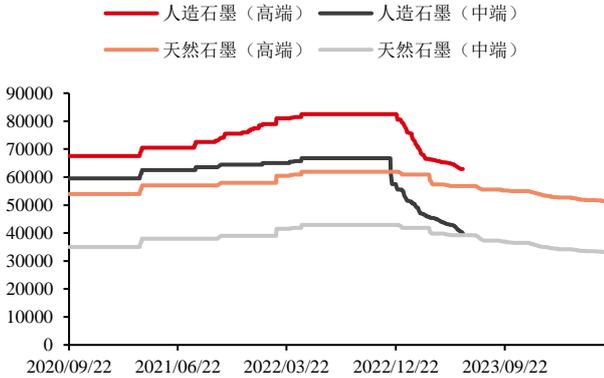
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



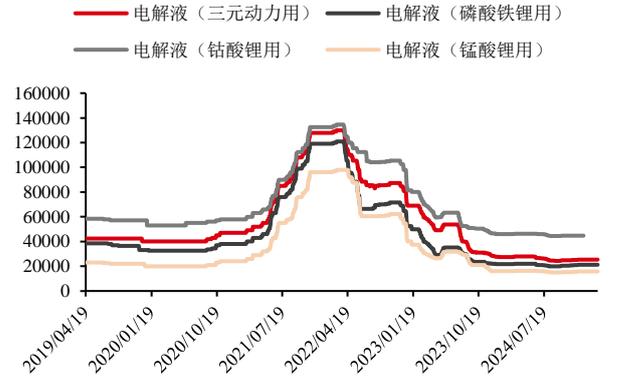
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



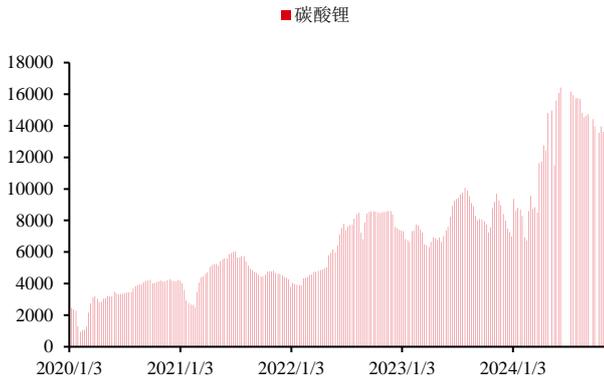
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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。

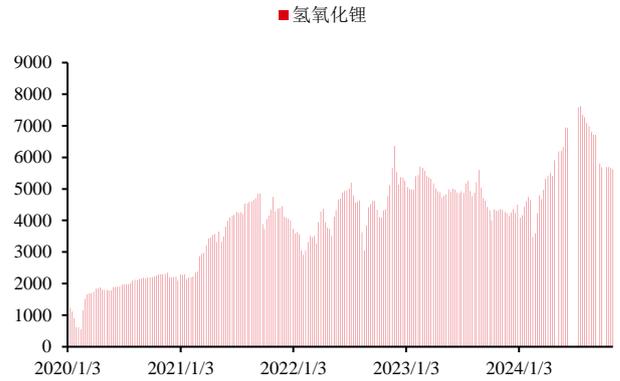
据百川, 2月, 国内三氧化二钴产量约8560吨, 产量较上月减少2.28%, 开工率同步下调; 硫酸钴产量为4000金属吨, 较上月比产量减少2.44%, 开工率同步下调。

图 19: 中国碳酸锂周度产量 | 单位: 吨



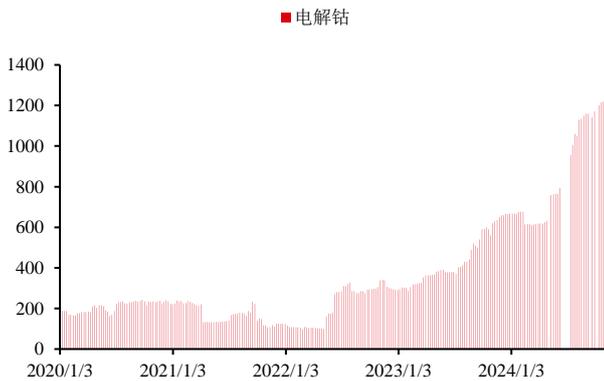
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂周度产量 | 单位: 吨



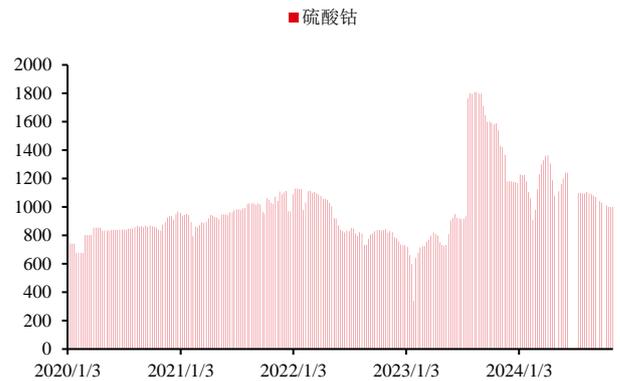
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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



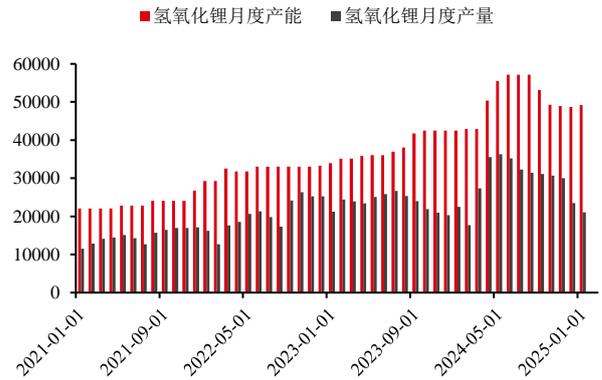
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 23: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



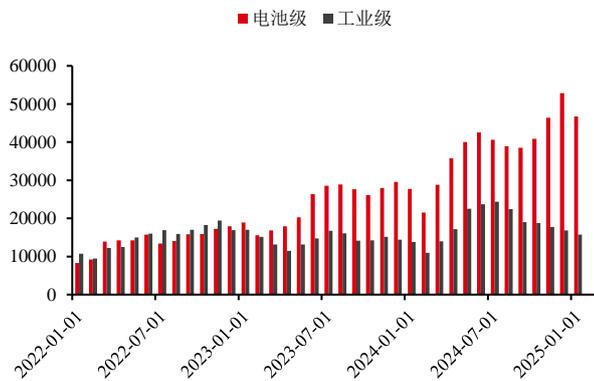
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



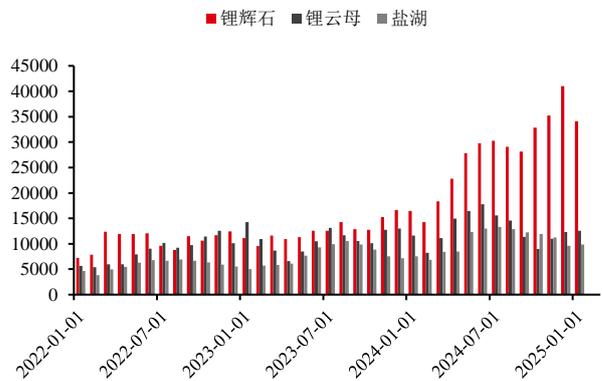
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 25: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



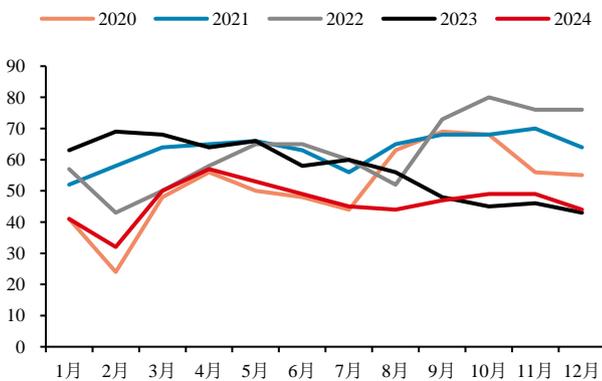
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 26: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



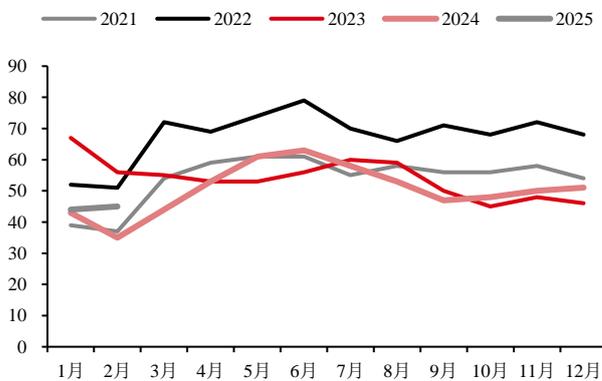
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 27: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



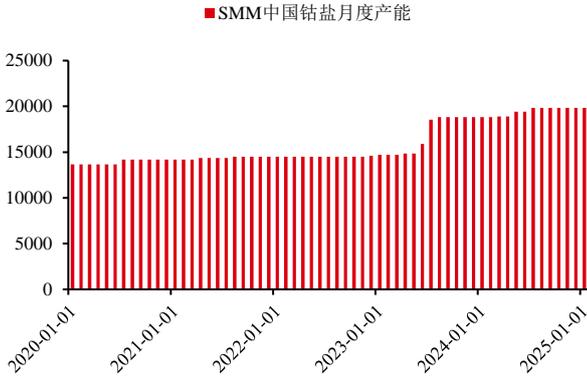
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 28: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



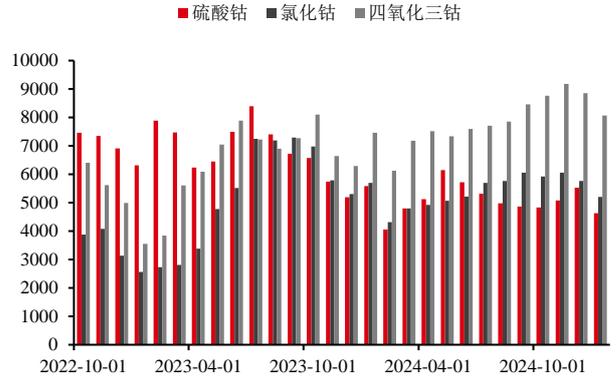
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

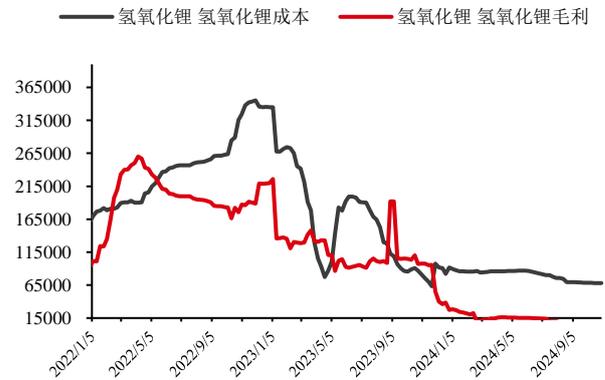
本月锂行业供需矛盾仍存，期货价格在 7.5-8 万关口窄幅震荡。近期锂盐供应增加较多，价格偏弱运行，或带动锂矿价格回落。

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

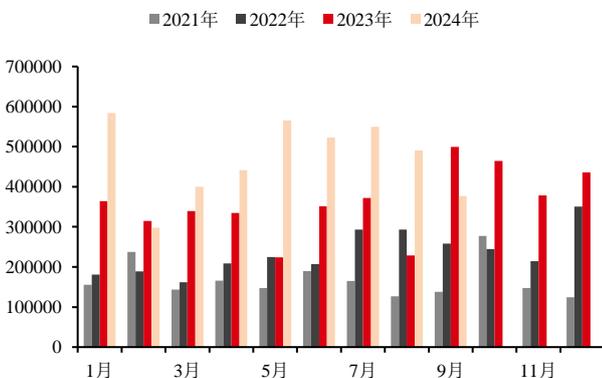
进出口端

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。

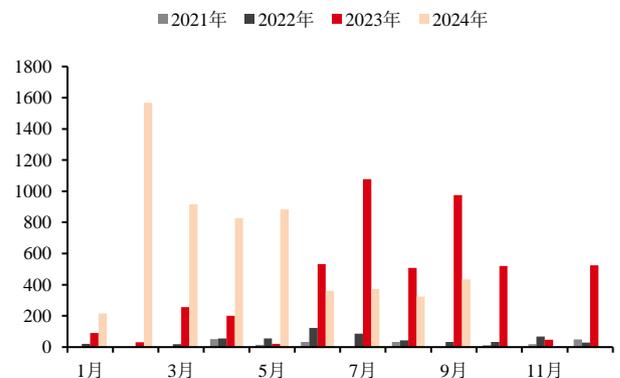
2024 年 12 月, 国内四氧化三钴出口量为 275 吨, 环比增加 14.58%。从出口国家上来看, 国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、日本等。12 月国内四氧化三钴进口量为 0 吨。

图 35: 锂精矿进口量 | 单位: 吨



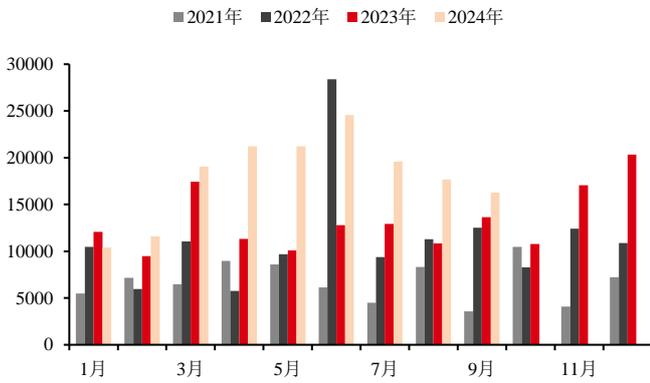
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氯化锂进口量 | 单位: 吨



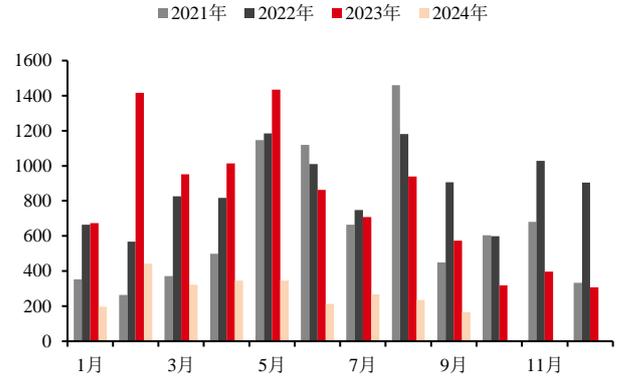
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 碳酸锂进口量 | 单位: 吨



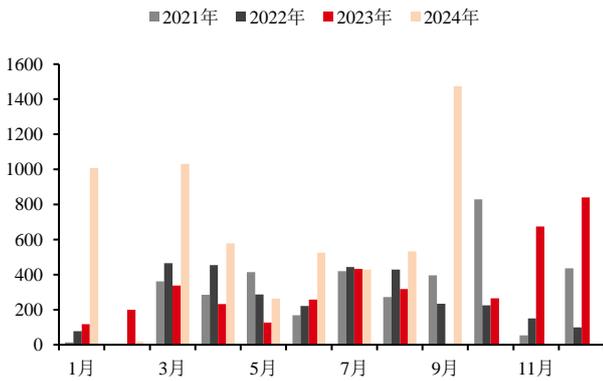
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 碳酸锂出口量 | 单位: 吨



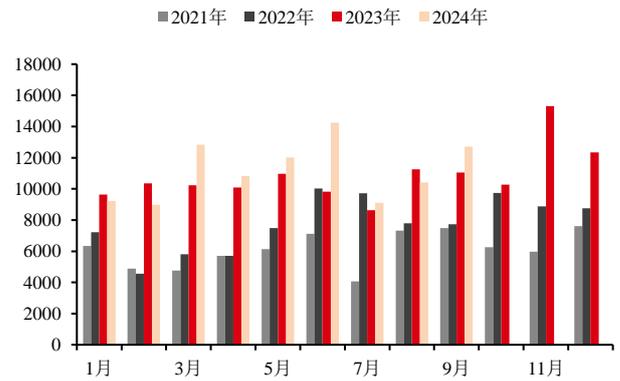
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 39: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



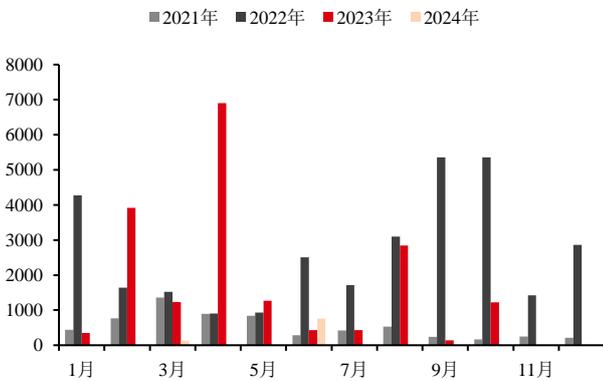
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 40: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



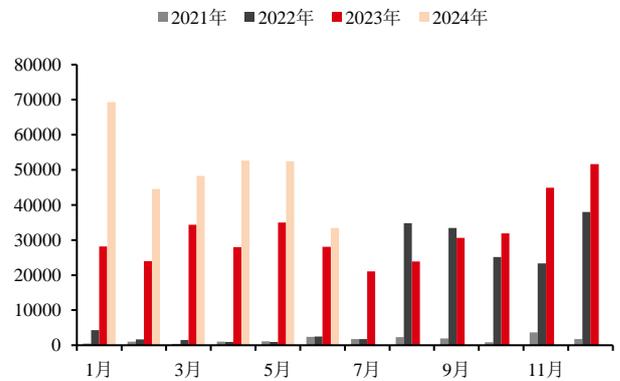
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 41: 钴矿进口量 | 单位: 吨



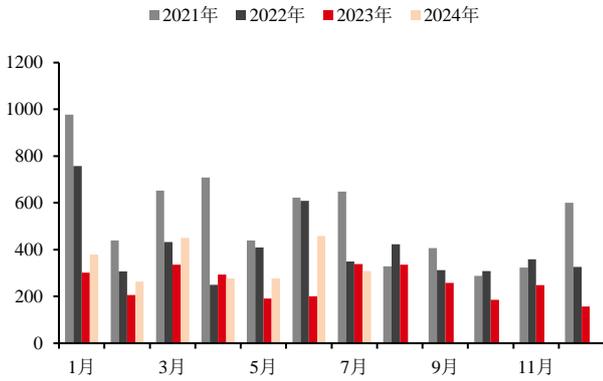
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 42: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨



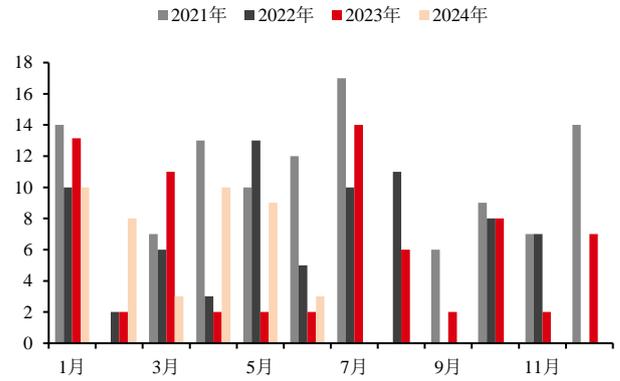
数据来源: 海关 华泰期货研究院

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



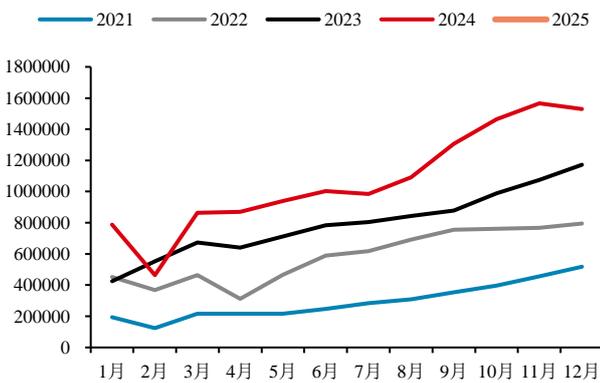
数据来源: 海关 华泰期货研究院

消费端

锂消费

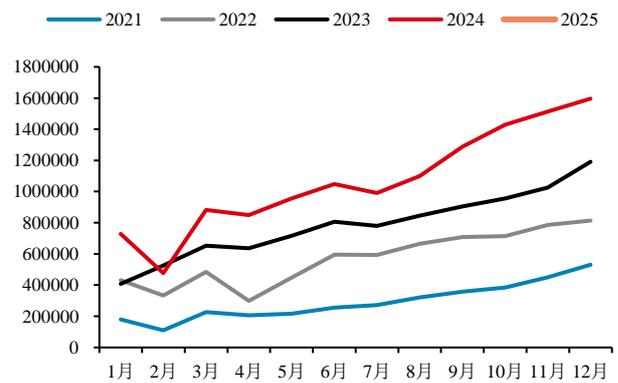
百川数据显示, 2025 年 1 月, 我国新能源汽车产销分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆。政策支持预期仍存, 财政部办公厅发布关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求, 2025 年汽车以旧换新政策力度仍大, 国内重要会议后或继续落地相关政策。

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



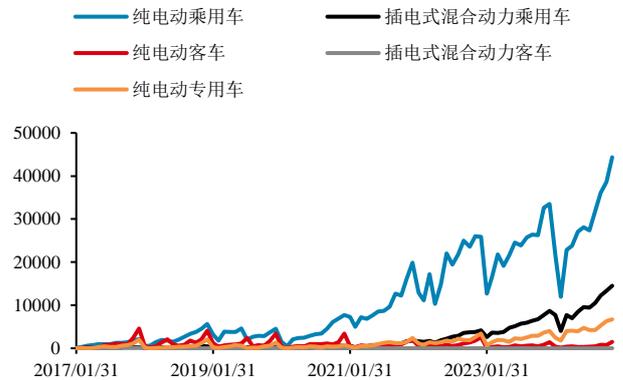
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

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

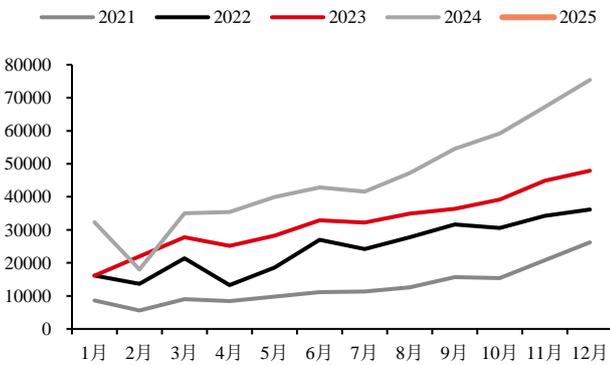
图 48: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

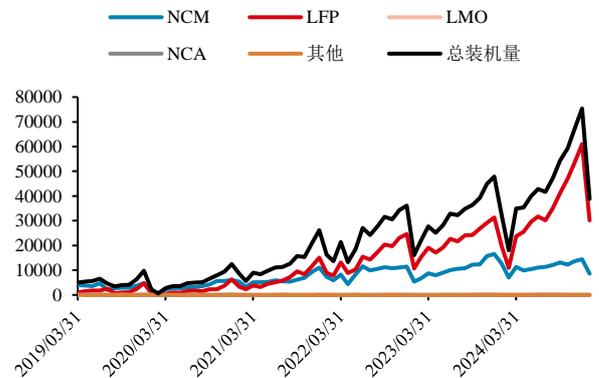
SMM 数据显示, 2025 年 1 月份中国锂电池总装机量 38800MWh, 同比增加 20.12%, 环比减少 48.54%。其中 NCM 电池装机量占比 22.16%, LFP 电池装机量占比 78.84%, 其他电池装机量占比极少。

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

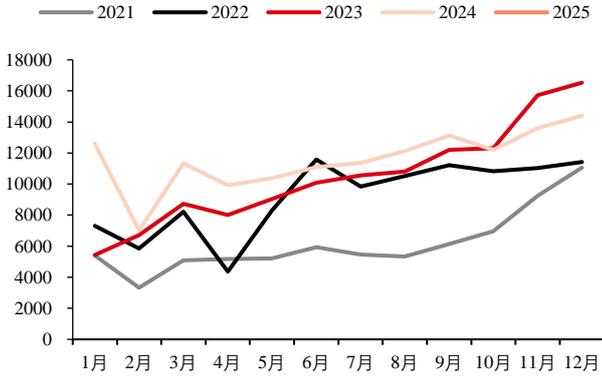
图 50: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

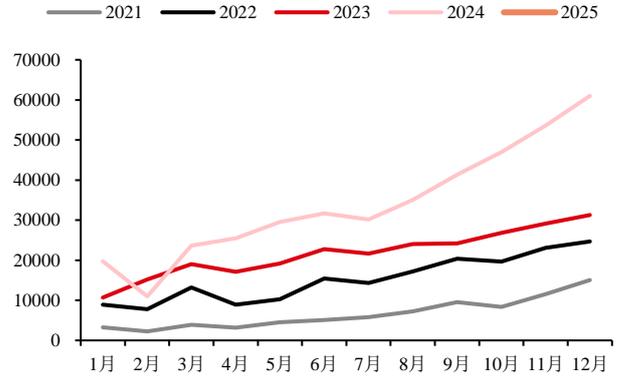
1 月份中国新能源汽车电池装机量环比大幅降低, 磷酸铁锂电池增加速度比三元材料电池略快。

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

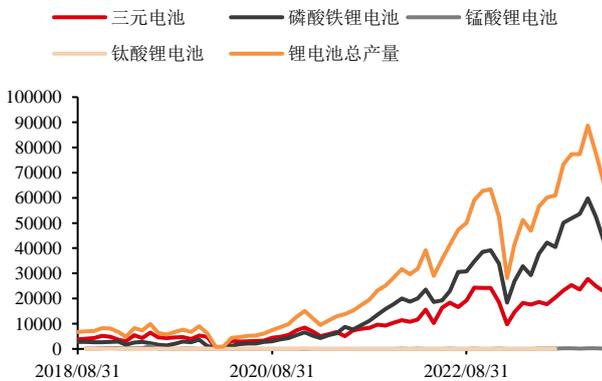
图 52：中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位：MWh



数据来源：SMM 华泰期货研究院

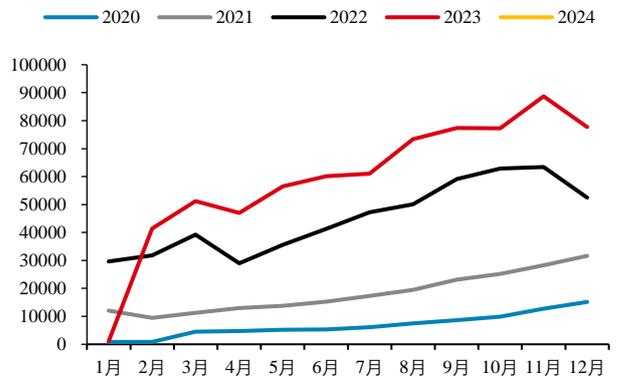
根据动力电池创新联盟统计数据显示，我国动力和其他电池销量为 80.4GWh，环比下降 36.5%，同比增长 40.8%。其中，动力电池销量为 62.9GWh，占总销量 78.3%，环比下降 34.7%，同比增长 24.6%；其他电池销量为 17.5GWh，占总销量 21.7%，环比下降 42.1%，同比增长 163.6%。

图 53：中国新能源汽车动力电池产量 | 单位：MWh



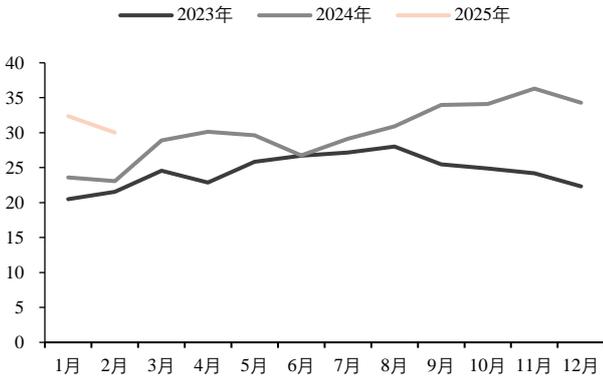
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 54：中国新能源汽车电池总产量 | 单位：MWh



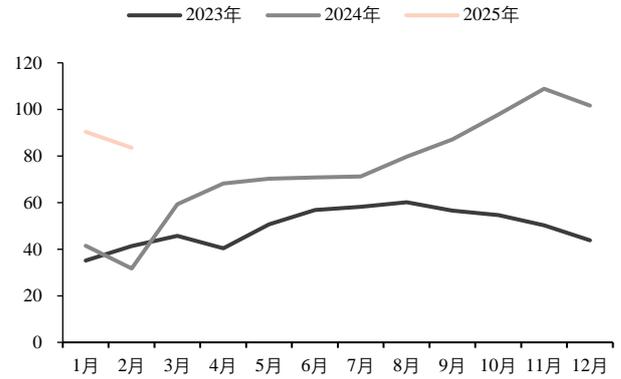
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

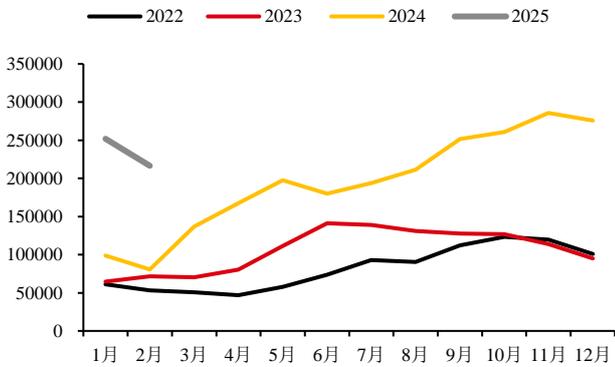
图 56: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

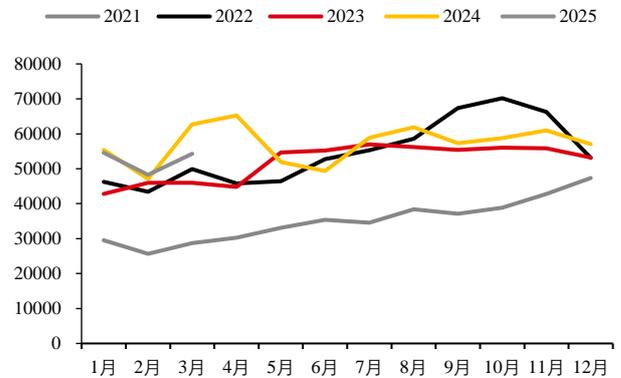
SMM 数据显示, 2025 年 2 月份中国磷酸铁锂产量 19.97 万吨, 环比减少 3.27%; 中国三元材料产量 4.83 万吨, 环比减少 11.56%。磷酸铁锂与三元材料产量均较上月下跌明显。

图 57: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



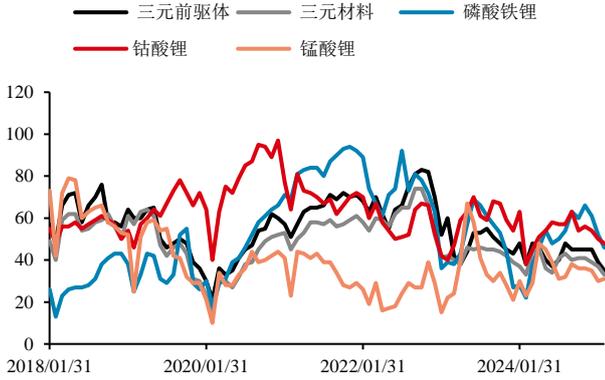
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 58: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



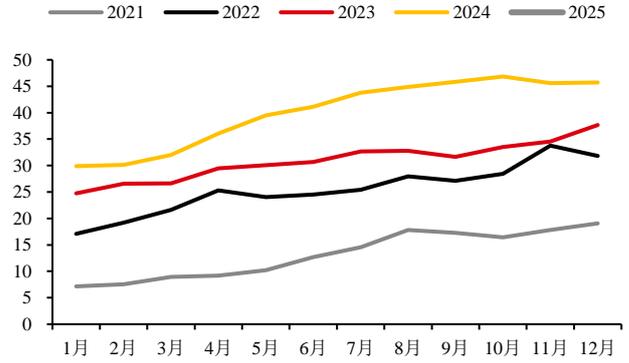
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 59: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



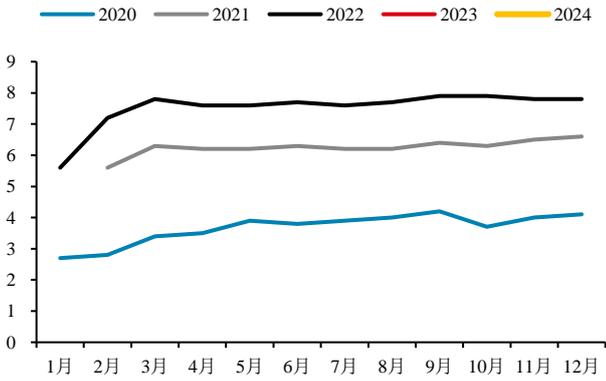
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

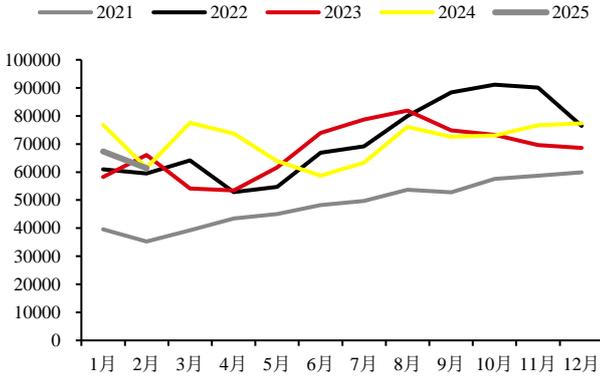


数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



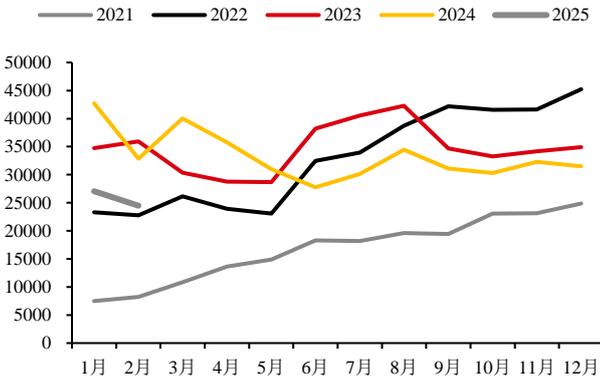
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 64: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



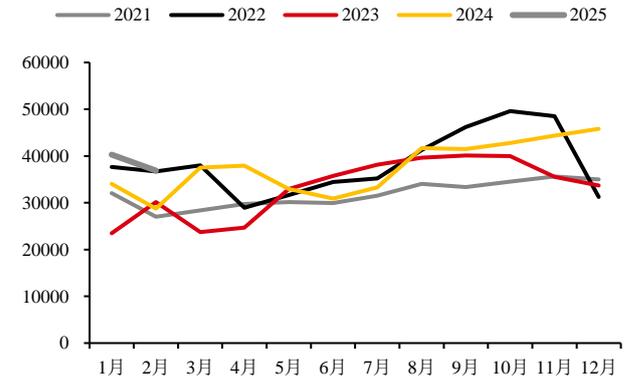
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 65: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



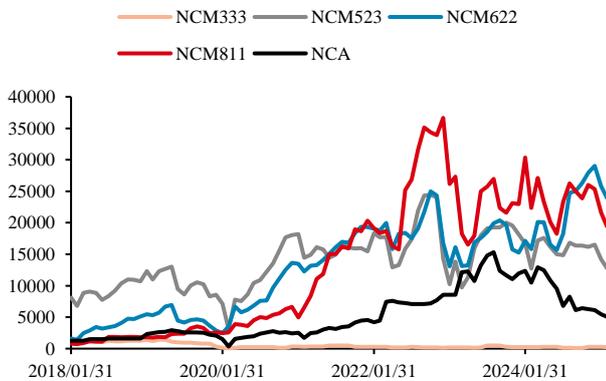
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 66: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



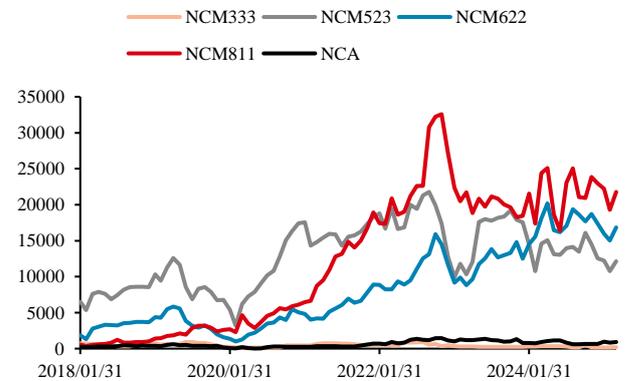
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 67: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



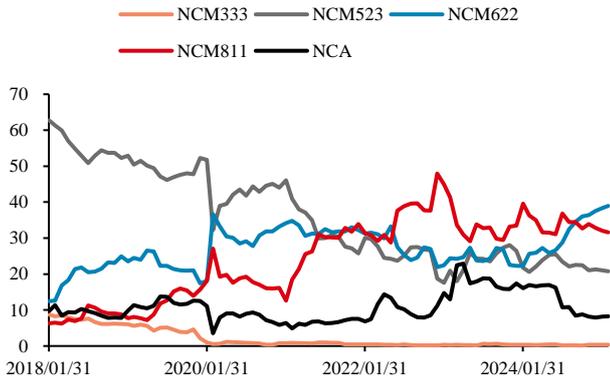
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 68: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



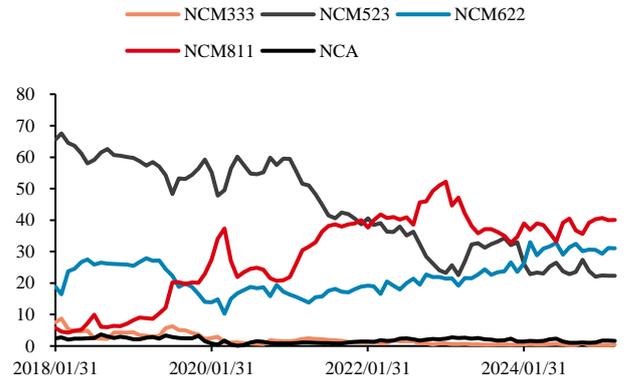
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

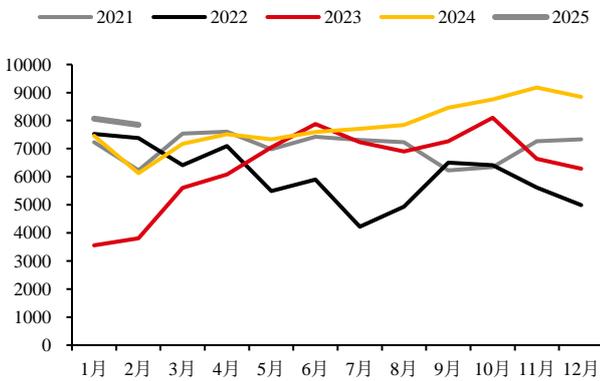
图 70: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

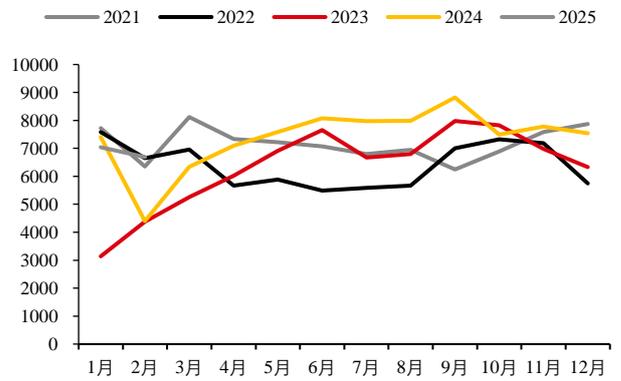
SMM 数据显示, 2025 年 2 月份中国四氧化三钴产量约 8560 吨, 产量较上月小幅下跌。2 月份中国硫酸钴产量 4000 吨, 较上月产量小幅减少 2.24%, 开工率同步下调。

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

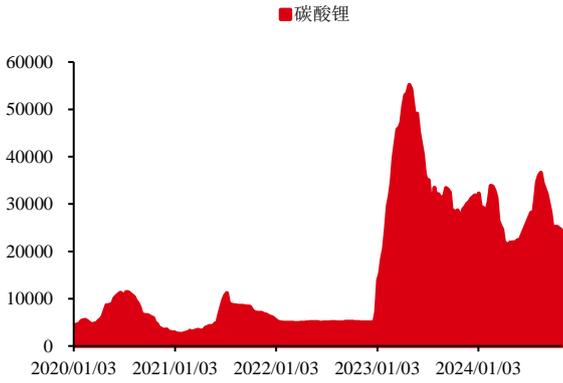
	中国氢氧化锂供应	中国氢氧化锂消费	供需平衡
2023-01-31	11726	13480	-1754
2023-02-28	14227	13894.43	333
2023-03-31	13994	14648.31	-654
2023-04-30	13524	13055.15	469
2023-05-31	14271	15142.13	-871
2023-06-30	16309	14918.76	1390
2023-07-31	18430	15617.89	2812
2023-08-31	14413	15463.87	-1051
2023-09-30	12949	15058	-2109
2023-10-31	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

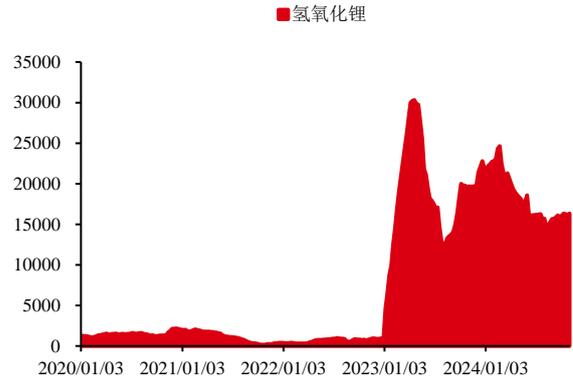
根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 11.55 万吨，其中冶炼厂库存为 4.48 万吨，下游库存为 3.12 万吨，其他库存为 3.95 万吨。

图 73: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



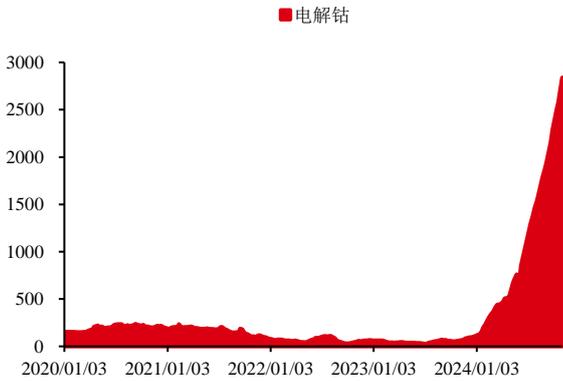
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 74: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



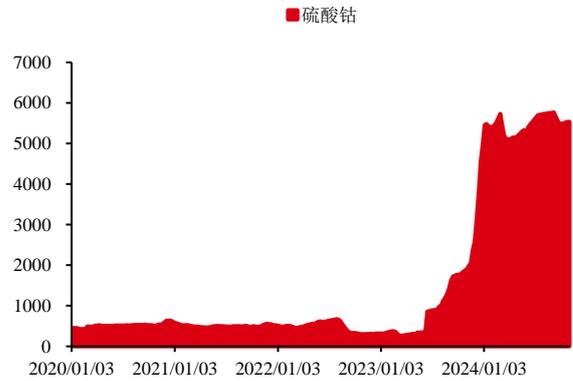
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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