

现货价格弱稳，碳酸锂盘面受资金扰动震幅加大

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先跌后涨行情，主力合约 2505 本周五收于 76120 元/吨，本周涨幅为 1.22%，持仓量为 258267 手。根据 SMM 数据，周五电池级现货均价 7.50 万元/吨，较前一周下跌 0.6%，工业级现货均价 7.31 万元/吨，较上周下跌 0.6%，目前期货升水电碳 1070 元/吨。截至本周五，主力合约 2505 持仓为 258267 手，较前一交易日增加 277 手，所有合约总持仓 373886 手，较前一交易日增加 2678 手。截至本周五，碳酸锂当日仓单 42446 手，较前日减少 1993 手。

从供应端，据 SMM 调研，3 月国内碳酸锂生产量级或将环比增加 25%左右，叠加进口货源增长明显，2 月智利发往中国碳酸锂量级约为 1.2 万吨，环比减少 37%。但需要注意的是，除碳酸锂以外，智利 2 月发往中国硫酸锂约 1.03 万吨，环比增加 391%，总体进口仍维持较多，3 月供给过剩压力仍较大。

成本端：主流矿山并不急于出货，同时贸易商锁定一部分现货，造成了锂矿现货流通相对偏紧的局面，最新锂辉石拍卖价格高于期货和现货价格；不过，随着锂矿资源释出及发运到港，锂矿价格可能仍会下行。

从库存端来看，根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 11.94 万吨，其中冶炼厂库存为 4.61 万吨，下游库存为 3.34 万吨，其他库存为 3.99 万吨。较上周增加 3213 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；天量社库仍难去化，国内追求锂资源自给率的提高，产能扩张趋势持续，供给过剩格局不改。

从需求看，材料厂盈利情况仍不乐观，行业集中度进一步加强，头部企业接近满产甚至寻求外部代加工，而中小企业订单显著减少，部分中型与小型铁锂厂有减产或停产动作，3 月排产增幅有限，同时碳酸锂客供增加，需求整体呈现疲态；现实层面需求虽暂未启动，但盘面或交易两会政策兑现以及上半年旺季来临，不过市场也有旺季落空的担忧。

从利润看，据百川，行业利润分层显著：外采矿企业吨亏损维持，盐湖提锂及自有矿企业仍有利润空间，代工企业订单增长，仍有盈利。

综合来看，短期关注 3 月末仓单集中注销的压力、3 月两会政策出台、3 月供需转弱是否兑现。策略方面，套保逢高做空，期权关注卖出虚值看涨或逢高买入看跌期权。

氢氧化锂：本周氢氧化锂产量 4700 吨，较上周产量增加 75 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 575 美元/吨；澳洲 6%锂辉石 CIF 市场均价在 862.5 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 7.2-7.4 万元/吨，市场均价 7.3 万元/吨，较上周持平；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 7.38-7.55 万元/吨，市场均价为 7.47 万元/吨，较上周下跌 0.47%。

观点

3 月国内碳酸锂生产量级或将环比增加 25%左右。下游维持刚需采购，由于供应端增加，消费处于淡季，3 月预计维持累库格局，且仓单临近注销，现货价格仍承压，需关注 3 月产业链排产变化以及 3 月仓单注销对盘面的影响。

策略

单边区间操作，期权关注卖出宽跨式，若盘面反弹较多，上游可择机卖出套保

钴：供应方面，据百川数据显示，本周国内三氧化二钴产量预计 2150 吨，较上周产量增加 50 吨，开工率同步上调。本周国内硫酸钴产量预计 970 金属吨，较上周产量增加 70 吨，开工率同步上调。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，节后数码市场需求减弱，需求回升乏力。

成本方面，据百川消息，本周三氧化二钴成本震荡上涨。国际市场报价上行，截至目前标准级钴报价 10.2512.05 美元/磅，合金级钴报价 13.00-14.50 美元/磅。原料系数上调至 65.0%-70.0%，国内生产成本压力仍存。硫酸钴生产成本震荡上行。国内钴中间品价格上涨，截至目前钴中间品市场报价为 7.4-8.0 美元/磅，均价为 7.7 美元/磅，较上周价格上涨 1.95 美元/磅，国内生产成本压力仍存。

库存方面：周硫酸钴库存压力仍存。随着市场情绪的进一步发酵，业者挺价情绪继续存在，询单活动增多，行情随之上涨。然而实际需求不尽如人意，加之冶炼厂仅散单高价成交，出货尚不积极。三氧化二钴市场库存压力仍存。近期国际市场行情涨势不变，国内市场持坚意愿提升，接连刷新高点。然市场需求不甚理想，下游钴酸锂厂家对高价原料采买比较谨慎，成交跟进不足。

市场价格方面，据百川盈孚统计三氧化二钴市场报价为 14.00-16.50 万元/吨，均价为 15.25 万元/吨，较上周同期均价上涨 4 万元/吨，开工率同步上行。硫酸钴价格 3.60-3.80 万元/吨，均价 3.70 万元/吨，较上周同期均价上涨 1 万元/吨。氯化钴市场报价为 4.20-4.5 万元/吨，均价为 4.35 万元/吨，较上周同期上涨 1 万元/吨。综合来看，目前

四氧化三钴行情一再上行，部分业者看好后市，不过长线过剩状态尚未改善，未来价格走势需密切关注原材料的供应情况，因此短期内钴氧化物行情持续上行。预计下周钴氧化物的市场价格向上运行，四氧化三钴市场报价区间在 16.0-18.0 万元/吨；氧化钴报价区间在 15.5-16.0 万元/吨。

风险点

- 1、消费端不及预期，
- 2、供应端增量超预期，
- 3、宏观情绪及持仓变动影响。

目录

策略摘要	1
钴锂周度数据汇总	6
钴锂价格	7
钴锂供应	10
钴锂消费	11
钴锂库存	16

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.....	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 (≥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.....	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.....	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.....	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.....	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: 中国碳酸锂月度产能产量 单位: 吨.....	10
图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 单位: 吨.....	10
图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 单位: 实物吨.....	10
图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 单位: 实物吨.....	10
图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 单位: %.....	10
图 24: 中国碳酸锂月度开工率 单位: %.....	10
图 25: 中国钴盐月度总产能 单位: 吨.....	11
图 26: 中国钴盐月度产量 单位: 吨.....	11
图 27: 中国新能源汽车产量 单位: 辆.....	11
图 28: 中国新能源汽车销量 单位: 辆.....	11
图 29: 中国新能源汽车产销量 单位: 辆.....	11
图 30: 中国新能源汽车装机量 单位: MWh.....	11

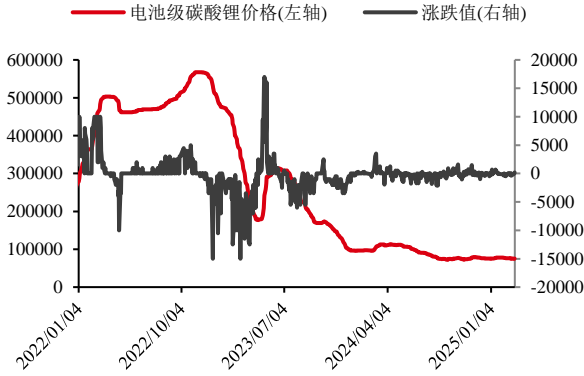
图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 单位: MWh	12
图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 单位: MWh	12
图 33: 中国三元电池装机量季节图 单位: MWh	12
图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 单位: MWh.....	12
图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 单位: MWh	12
图 36: 中国新能源汽车电池总产量 单位: MWh	12
图 37: 中国三元电池产量季节图 单位: MWh	13
图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 单位: MWh	13
图 39: 中国磷酸铁锂产量 单位: 实物吨.....	13
图 40: 中国三元材料产量 单位: 实物吨.....	13
图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 单位: %.....	13
图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 单位: %	13
图 43: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 单位: GWh.....	14
图 44: 中国 3C 行业对锂消费 单位: GWh.....	14
图 45: 中国三元前驱体产量 单位: 吨.....	14
图 46: 中国三元前驱体产量分类占比 单位: %	14
图 47: 中国高镍三元前驱体产量 单位: 吨.....	14
图 48: 中国中低镍三元前驱体产量 单位: 吨.....	14
图 49: 中国三元前驱体产量 单位: 吨.....	15
图 50: 中国三元材料产量 单位: 吨.....	15
图 51: 中国三元前驱体产量占比 单位: %	15
图 52: 中国三元材料产量占比 单位: %	15
图 53: 中国四氧化三钴产量 单位: 吨.....	15
图 54: 中国钴酸锂产量 单位: 吨.....	15
图 55: 中国碳酸锂库存 单位: 吨.....	16
图 56: 中国氢氧化锂库存 单位: 吨.....	16
图 57: 中国电解钴库存 单位: 吨.....	16
图 58: 中国硫酸钴库存 单位: 金属吨.....	16

钴锂周度数据汇总

		2025/3/7	2025/2/28	周变动	单位
原材料	电池级碳酸锂价格	75050	75200	-150	元/吨
原材料	电池级氢氧化锂	70050	70150	-100	元/吨
原材料	硫酸钴价格	39500	29250	10250	元/吨
原材料	硫酸镍价格	27400	26840	560	元/吨
正极材料	三元材料 NCM523 价格	97880	94780	3100	元/吨
正极材料	三元材料 NCM622 价格	110310	108700	1610	元/吨
正极材料	三元材料 NCM811 价格	143140	140950	2190	元/吨
正极材料	磷酸铁锂价格	33820	33805	15	元/吨
正极材料	锰酸锂价格	32500	32500	0	元/吨
正极材料	钴酸锂价格	163500	139225	24275	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

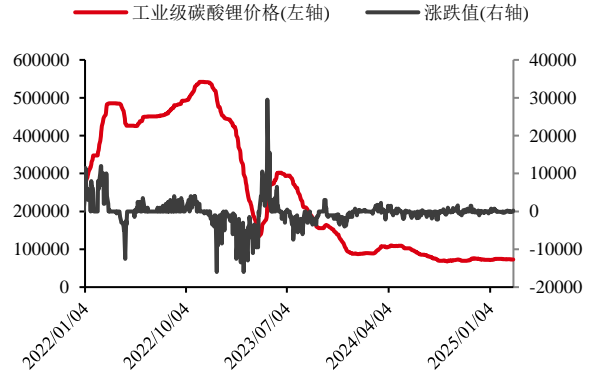
钴锂价格

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



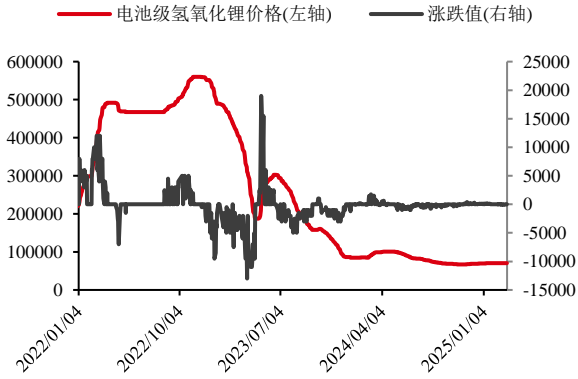
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



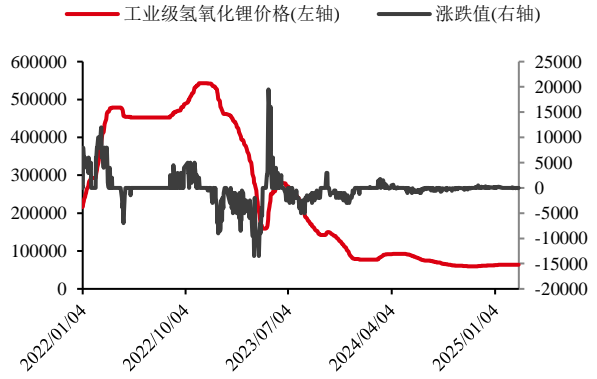
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



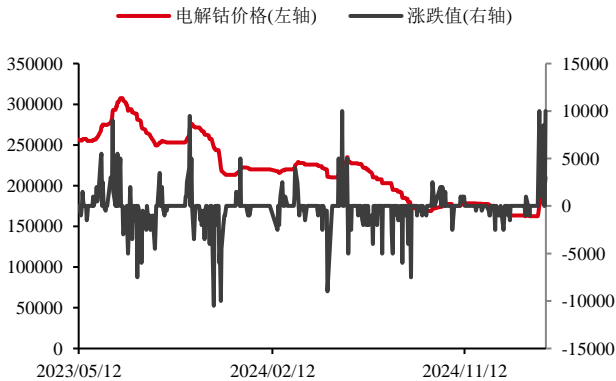
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



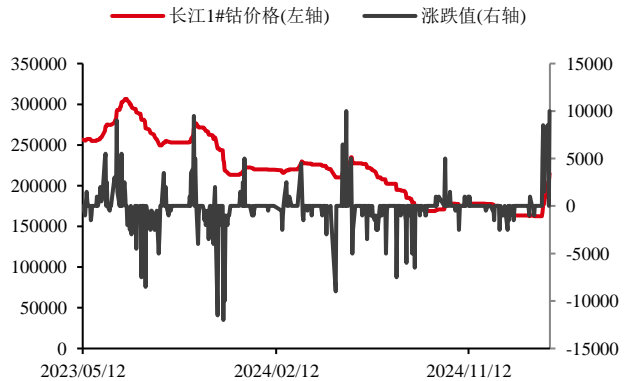
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



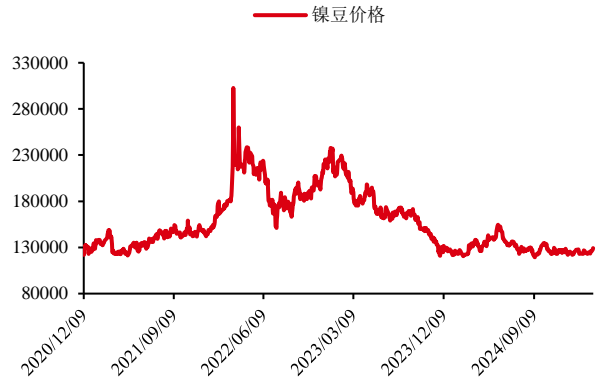
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 硫酸镍价格 | 单位: 元/吨



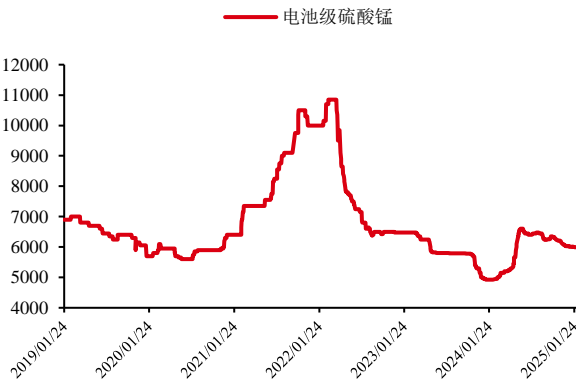
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



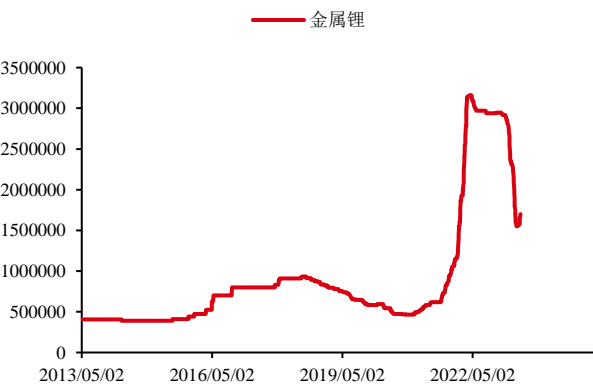
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



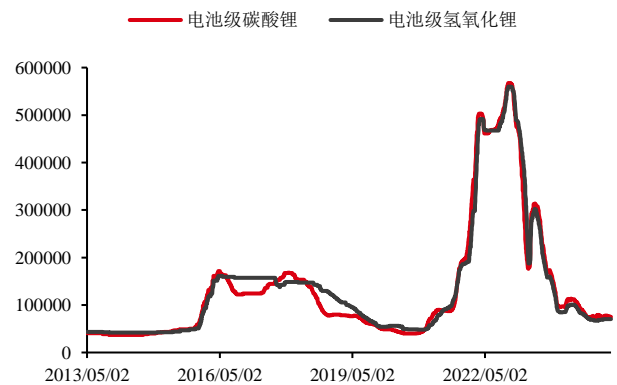
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 金属锂价格 | 单位: 元/吨



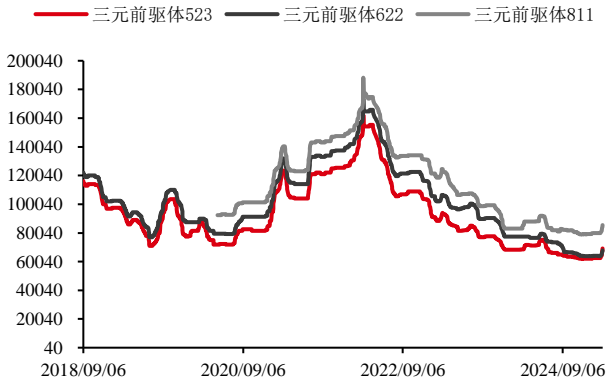
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



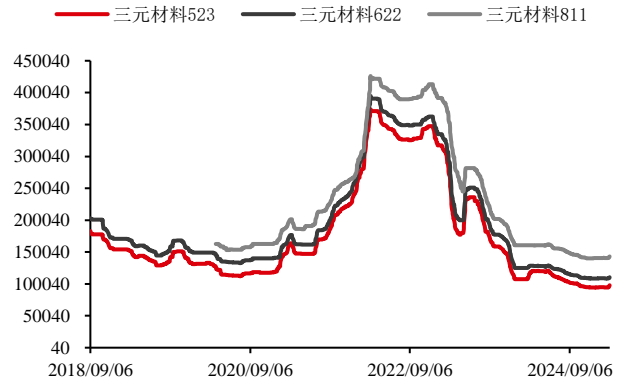
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



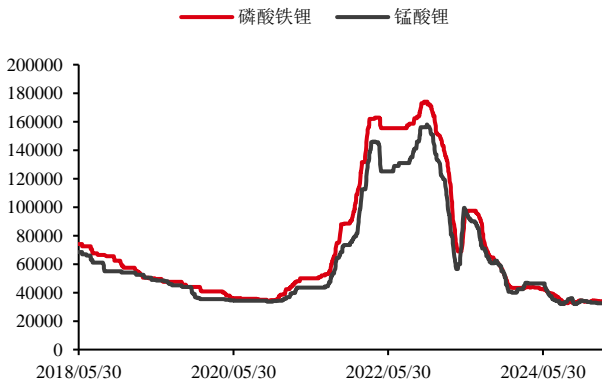
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



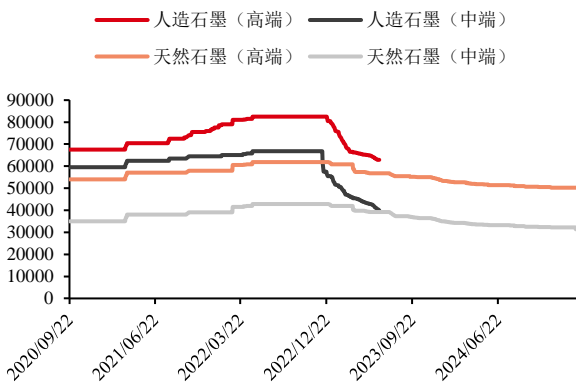
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



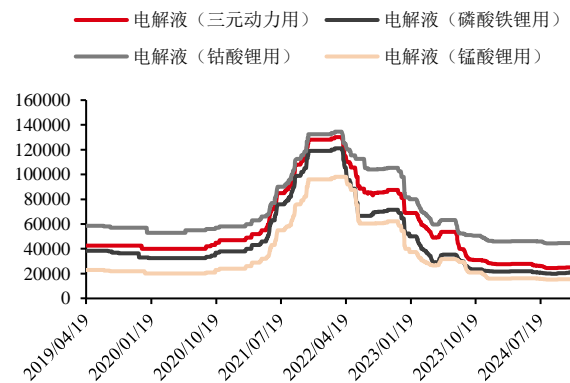
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

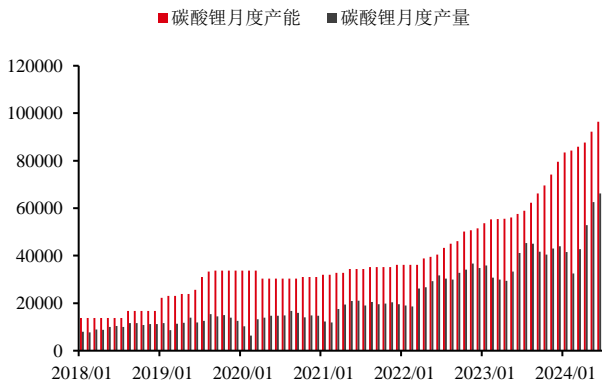
图 18: 电解液价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

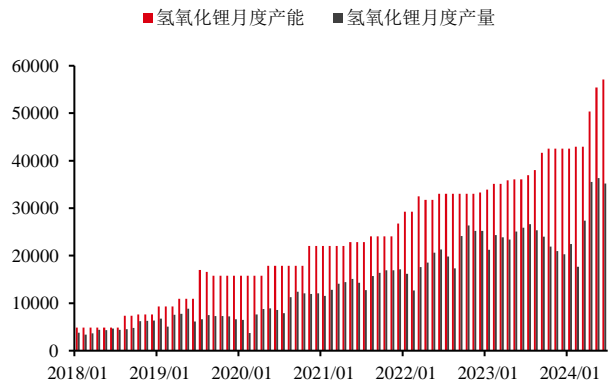
钴锂供应

图 19: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



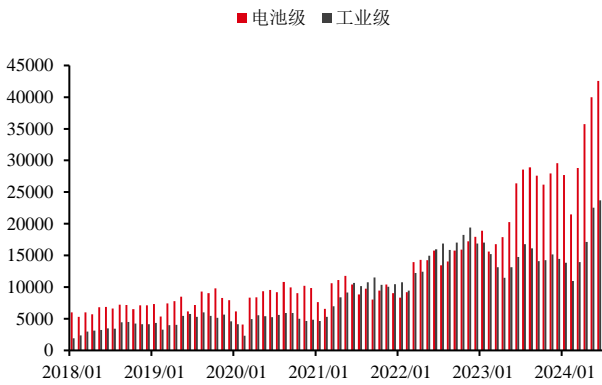
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



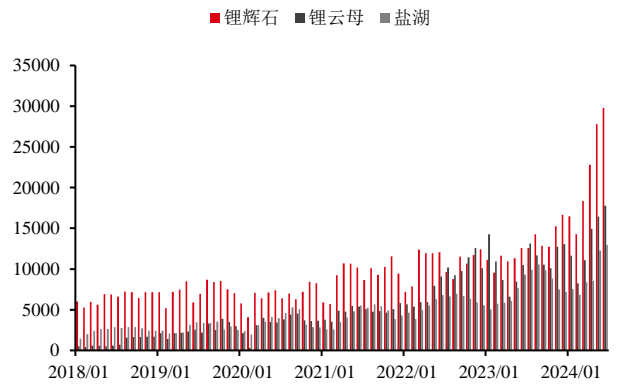
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



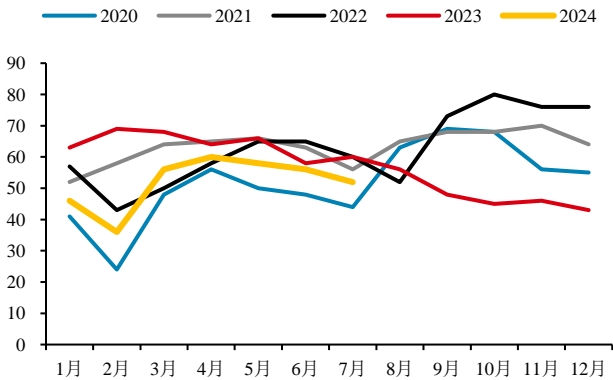
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



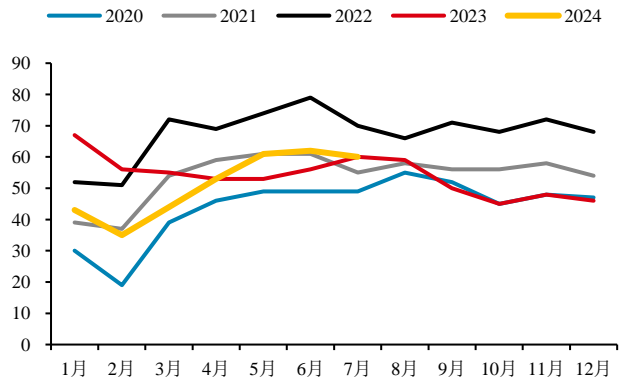
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



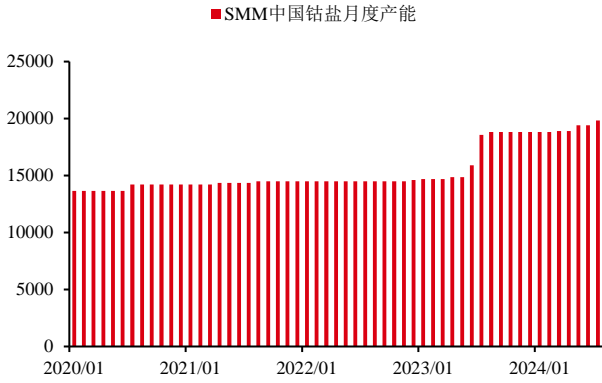
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



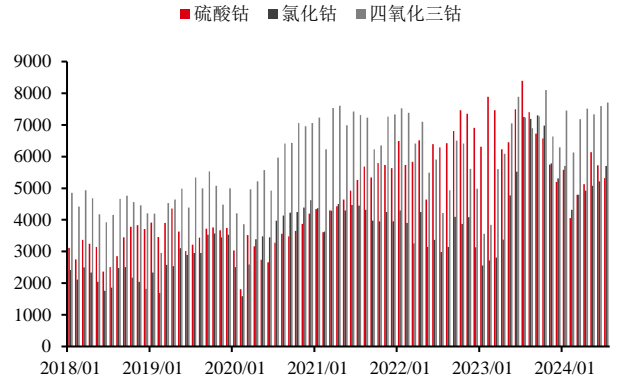
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

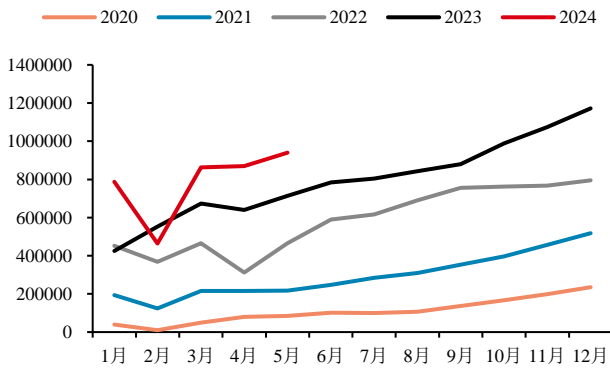
图 26: 中国钴盐月度产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

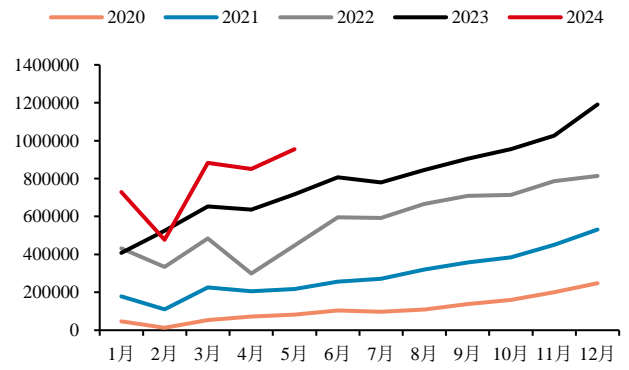
钴锂消费

图 27: 中国新能源汽车产量 | 单位: 辆



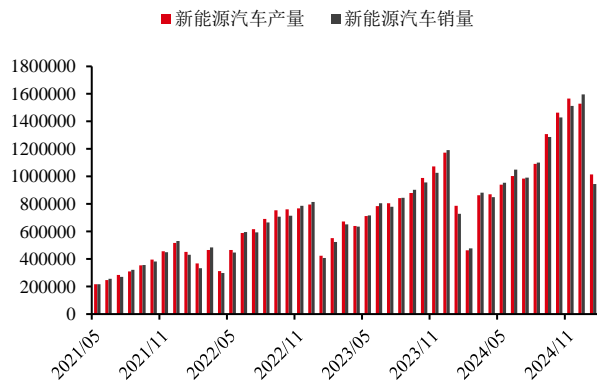
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 28: 中国新能源汽车销量 | 单位: 辆



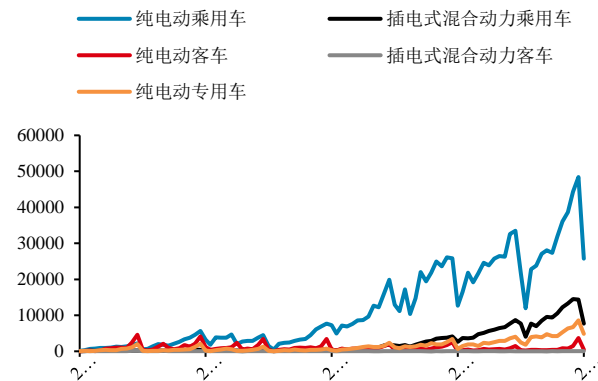
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 29: 中国新能源汽车产销量 | 单位: 辆



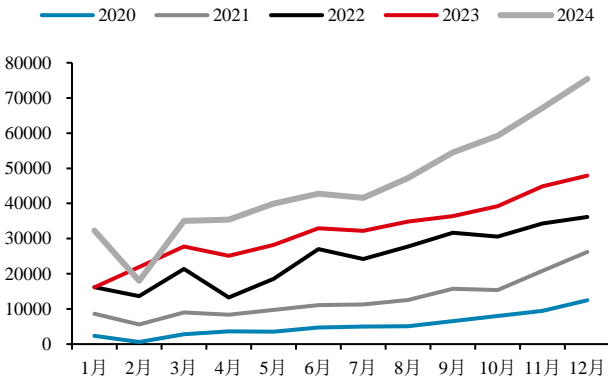
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 30: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



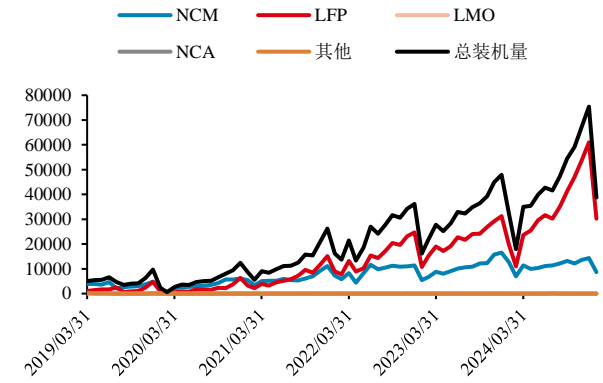
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 | 单位: MWh



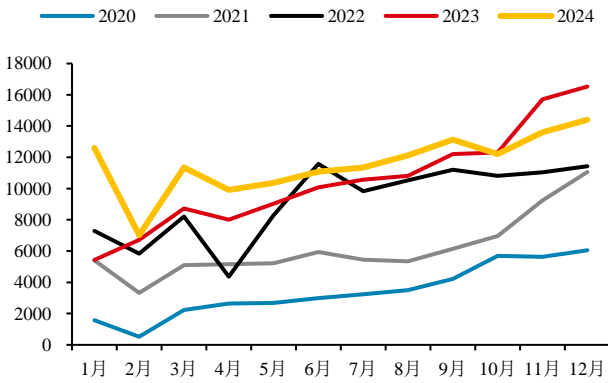
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



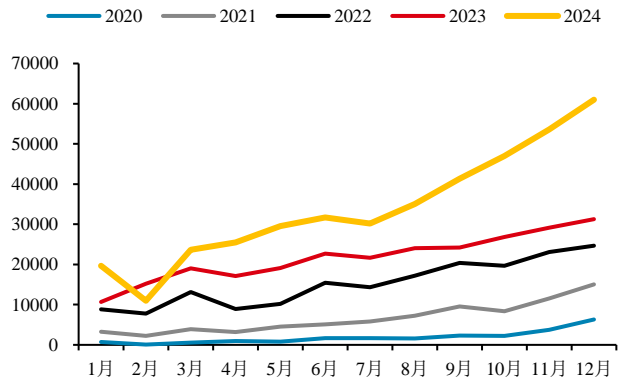
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 33: 中国三元电池装机量季节图 | 单位: MWh



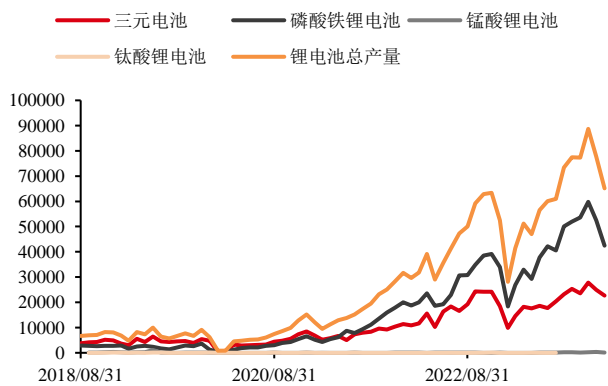
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位: MWh



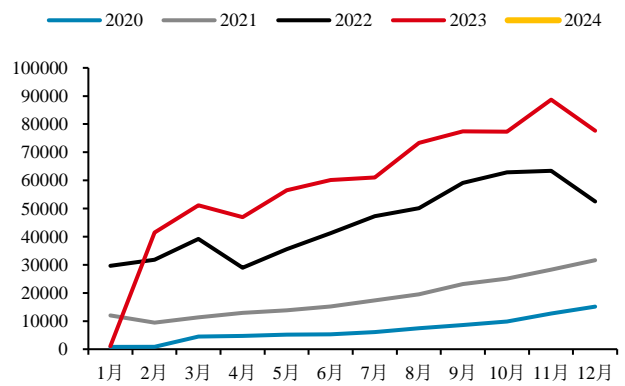
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 | 单位: MWh



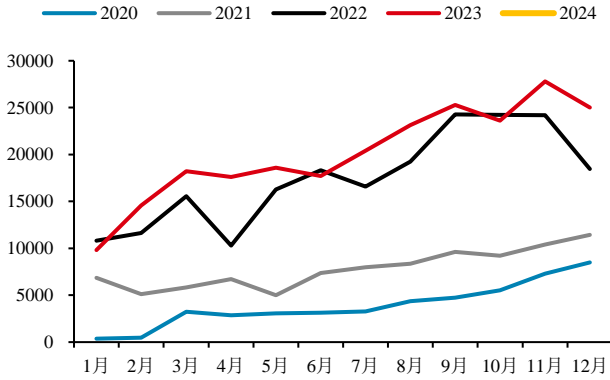
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 36: 中国新能源汽车电池总产量 | 单位: MWh



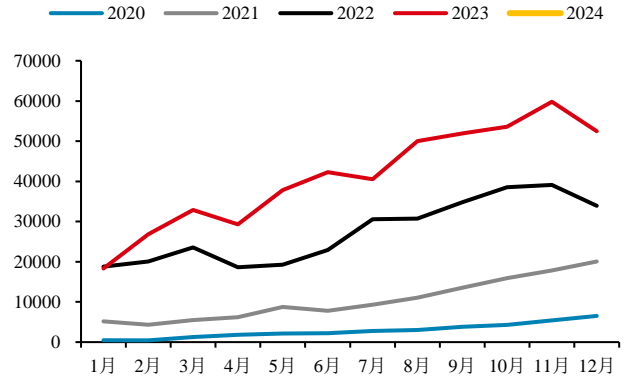
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 37: 中国三元电池产量季节图 | 单位: MWh



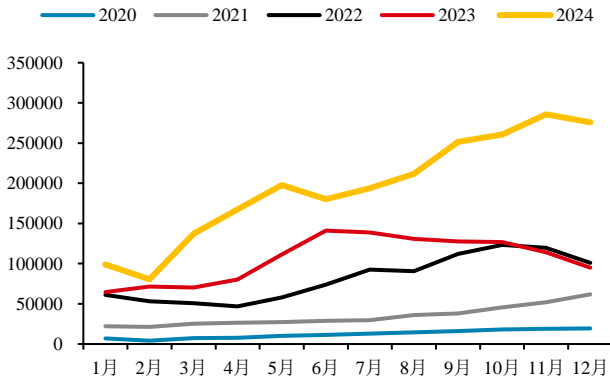
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



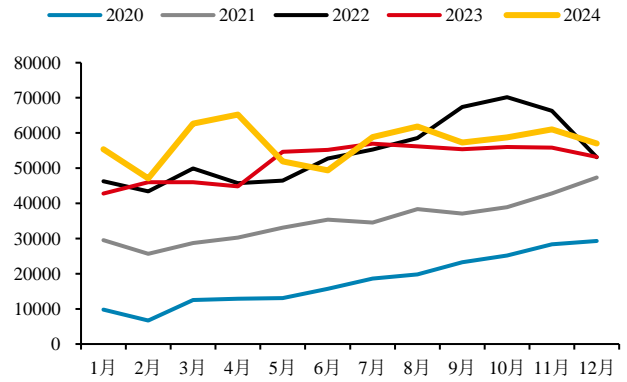
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 39: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



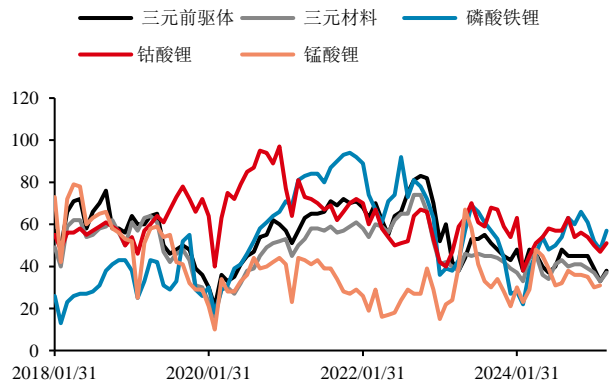
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 40: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



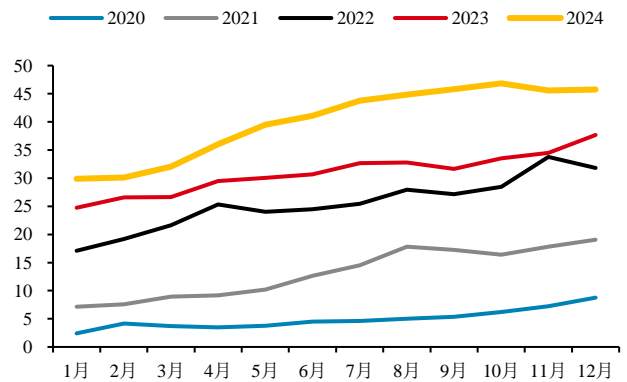
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



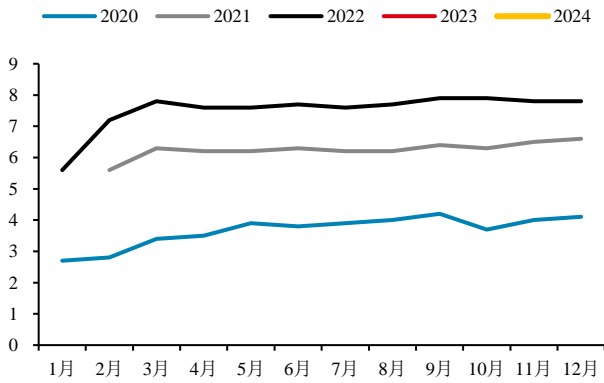
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



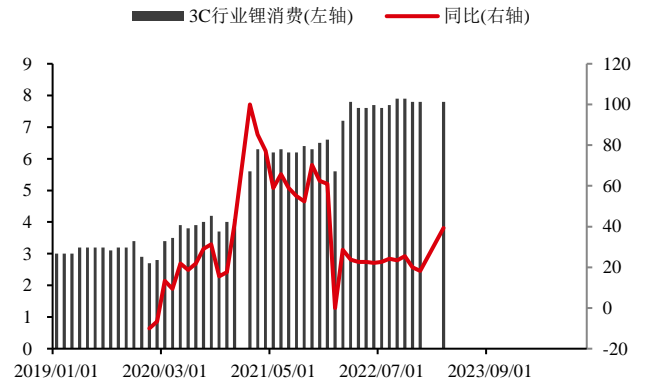
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 43: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 | 单位: GWh



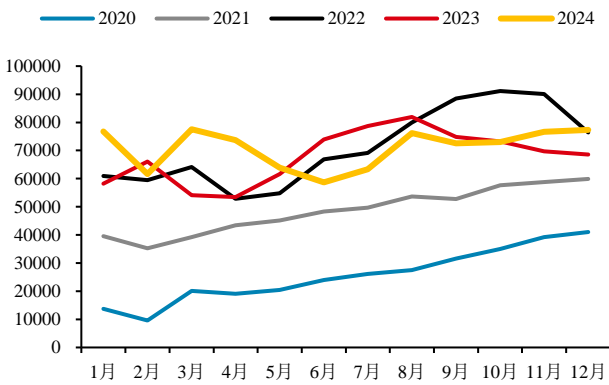
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 44: 中国 3C 行业对锂消费 | 单位: GWh



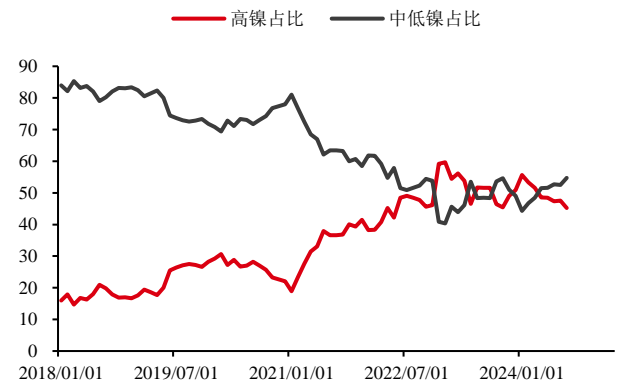
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 45: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



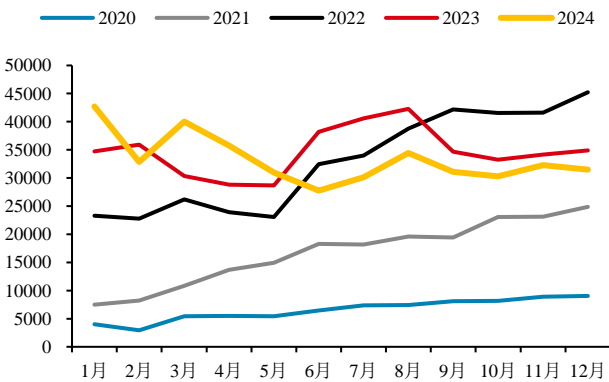
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 46: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



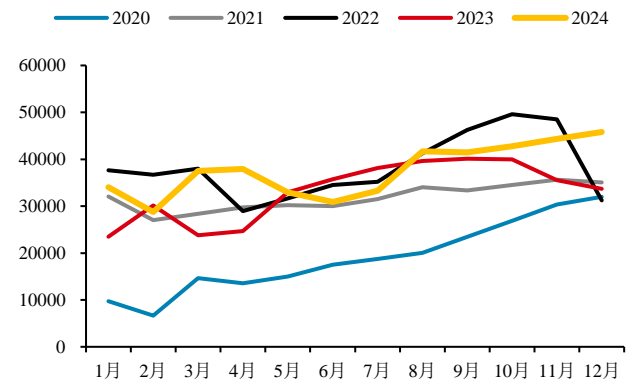
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 47: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



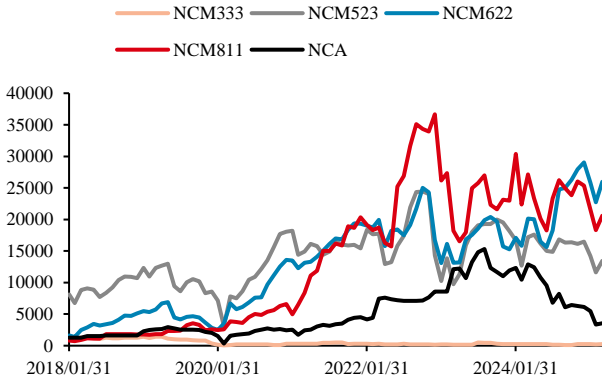
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 48: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



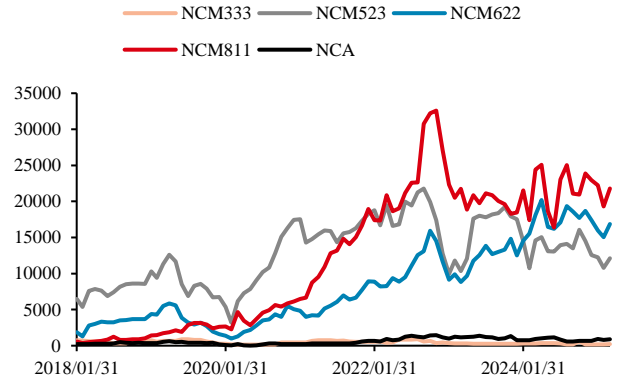
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 49: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



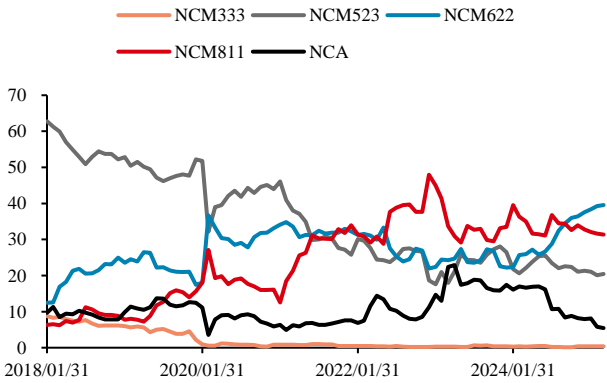
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 50: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



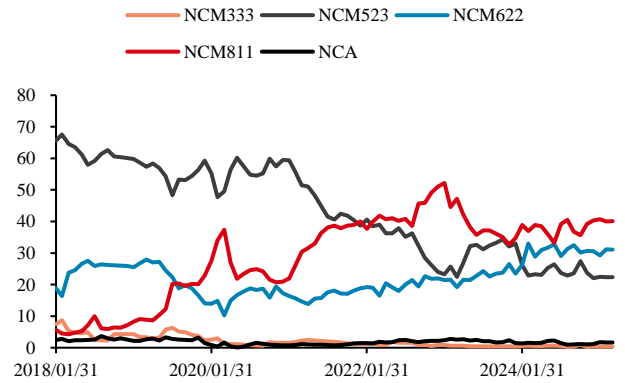
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 51: 中国三元前驱体产量占比 | 单位: %



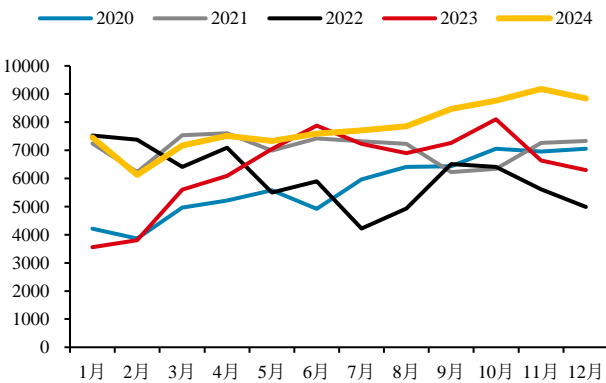
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 52: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



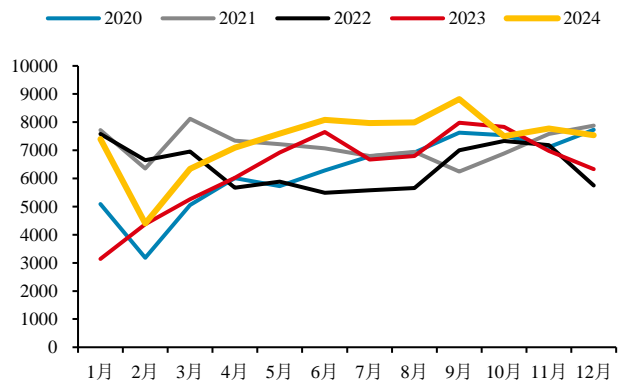
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

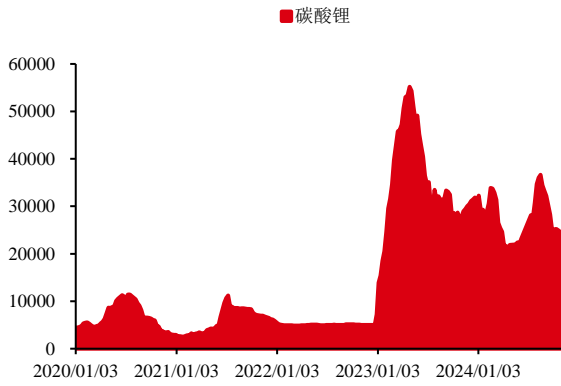
图 54: 中国钴酸锂产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

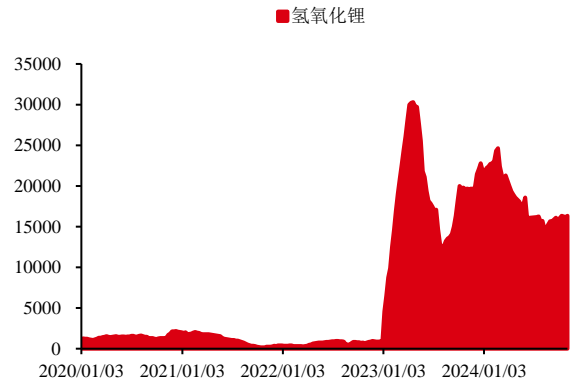
钴锂库存

图 55: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



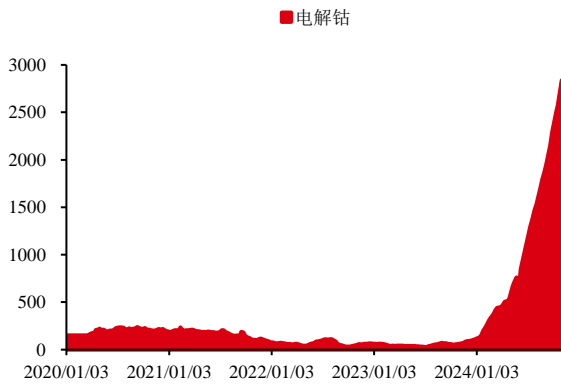
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 56: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



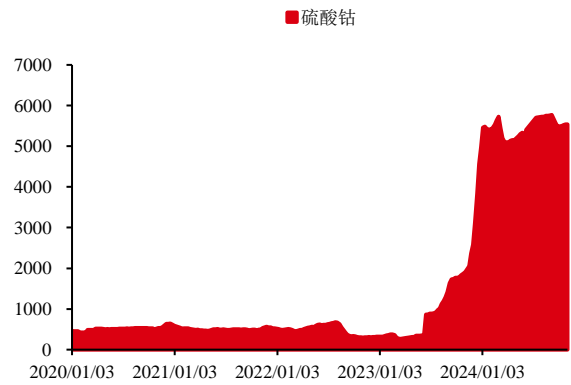
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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