

# 锂价窄幅波动，关注旺季消费环比改善幅度

## 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上涨行情，主力合约 2505 本周五收于 75540 元/吨，本周跌幅为 0.76%，持仓量为 255256 手。根据 SMM 数据，周五电池级现货均价 7.49 万元/吨，较前一周上涨 0.1%，工业级现货均价 7.29 万元/吨，较上周上涨 0.1%，目前期货升水电碳 690 元/吨。截至本周五，主力合约 2505 持仓为 255256 手，较前一交易日减少 3081 手，所有合约总持仓 373880 手，较前一交易日减少 1044 手。截至本周五，碳酸锂当日仓单 35955 手，较前日减少 967 手。锂现货：现货市场新货流通较少，主因盐厂捂盘惜售，价格难以达到出货预期。

供应端，锂盐厂开工意愿或有所下降，叠加 3、4 月进口到港量规模或将回落，使得过剩预期有所修复；锂盐厂库存压力不大，中小锂盐厂、外采原料企业成本倒挂情况增加，冶炼端的成本压力显现，在盐湖规模复产前，锂盐厂挺价或持续。

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；不过，近期澳矿商报价较前期有所降温，900 美金以上的高价不再，矿端挺价情绪或松动。

从库存端来看，根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 12.36 万吨，其中冶炼厂库存为 4.77 万吨，下游库存为 3.47 万吨，其他库存为 4.12 万吨。较上周增加 4198 吨。近期累库速度加快，冶炼端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，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；行业盈利压力增大，正极企业在与下游谈单，部分正极企业在谈判协议方面处于弱势，或将面临 2025 年再度亏损的困境，关注对后期排产的影响。

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 4900 吨，较上周产量增加 30 吨，本周氢氧化锂价格弱势波动，虽现货供应充足，但是缺乏足够利好因素推动其价格上涨。

成本方面：据百川报道，本周国内锂矿市场价格呈波动趋势。其中，进口锂辉石原矿

市场均价 685 元/吨度；非洲 SC5%市场均价为 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 7.4-7.54 万元/吨，市场均价为 7.47 万元/吨，较上周上涨 0.07%

### 观点

整体来看，碳酸锂供应端产量维持高位，最近周度产量 1.84 万吨，供应偏宽松，库存继续增加。消费端排产环比改善，但难改过剩格局，现货成交情况一般，报价变化不大，但成交重心有所走低。

### 策略

期货：区间操作

期权：卖出夸式期权，卖出虚值看涨或熊市价差期权

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 2240 吨，较上周产量保持不变，开工率同步持稳。本周国内硫酸钴产量预计 1150 金属吨，较上周产量增加 10 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整理，国际市场报价小幅下行，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，原料系数维持在 59.5%-60.5%，国内生产成本压力仍存。周内厂家利润仍不及预期，恢复还需时间，国内生产成本压力仍存。

库存方面：本周三氧化二钴厂家库存压力仍存，供过于求格局并未改变。终端需求依然萎靡，下游接货谨慎，对高价货源接受度不高。

市场价格方面，据百川盈孚统计三氧化二钴市场报价为 20.00-22.00 万元/吨，均价为 21 万元/吨，较上周同期均价上涨 5.75 万元/吨，开工率同步上行。硫酸钴价格 5.00-5.30 万元/吨，均价 5.15 万元/吨，较上周同期均价上涨 1.45 万元/吨。氯化钴市场报价为 5.80-6.10 万元/吨，均价为 5.95 万元/吨，较上周同期上涨 1.6 万元/吨。综合来看，周内钴盐冶炼厂对后市钴盐及中间品的供给收缩预期增强，挺价惜售情绪明显，冶炼厂多选择暂不报价，不过场内询盘积极性日益高涨，成交重心不断攀升，短线看多氛围仍将延续。

**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

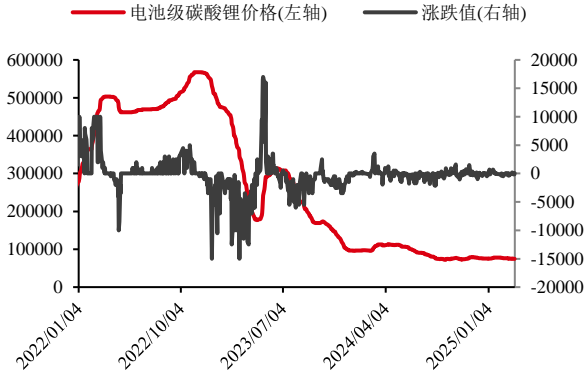
图 31: 中国新能源汽车电池总装机量   单位: MWh .....	12
图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类   单位: MWh .....	12
图 33: 中国三元电池装机量季节图   单位: MWh .....	12
图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图   单位: MWh.....	12
图 35: 中国新能源汽车动力电池产量   单位: MWh .....	12
图 36: 中国新能源汽车电池总产量   单位: MWh .....	12
图 37: 中国三元电池产量季节图   单位: MWh .....	13
图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图   单位: MWh .....	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

		2025/3/14	2025/3/7	周变动	单位
原材料	电池级碳酸锂价格	74850	75050	-200	元/吨
原材料	电池级氢氧化锂	69900	70050	-150	元/吨
原材料	硫酸钴价格	50000	39500	10500	元/吨
原材料	硫酸镍价格	27900	27400	500	元/吨
正极材料	三元材料 NCM523 价格	101830	97880	3950	元/吨
正极材料	三元材料 NCM622 价格	113310	110310	3000	元/吨
正极材料	三元材料 NCM811 价格	146590	143140	3450	元/吨
正极材料	磷酸铁锂价格	33815	33820	-5	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	203500	163500	40000	元/吨
电解液	三元材料电解液价格	24500	25325	-825	元/吨
电解液	磷酸铁锂电解液价格	20000	21175	-1175	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	15250	15700	-450	元/吨
电解液	六氟磷酸锂	60900	63000	-2100	元/吨

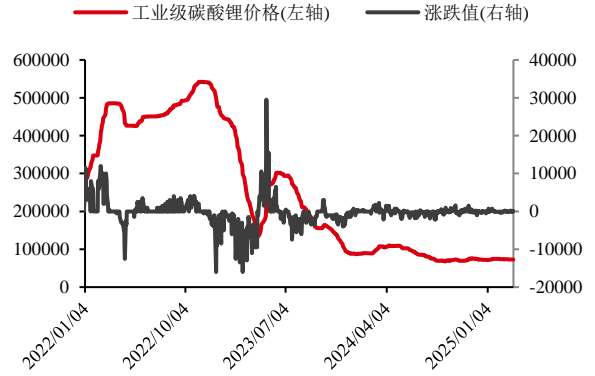
# 钴锂价格

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



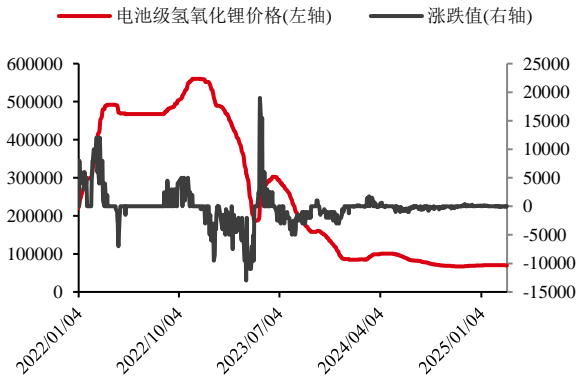
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



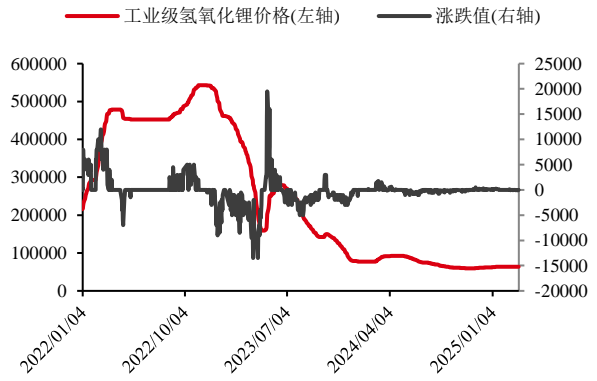
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



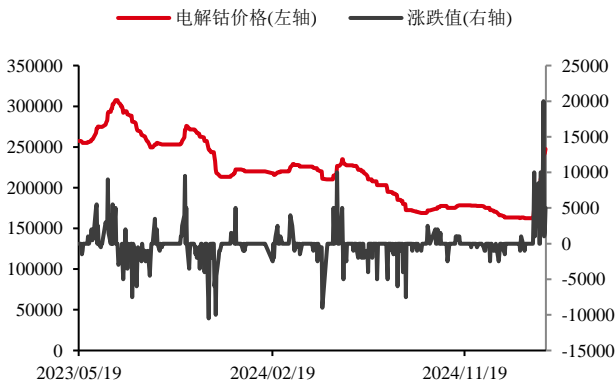
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



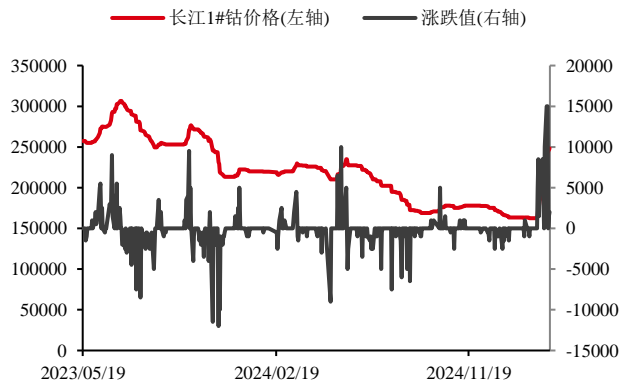
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



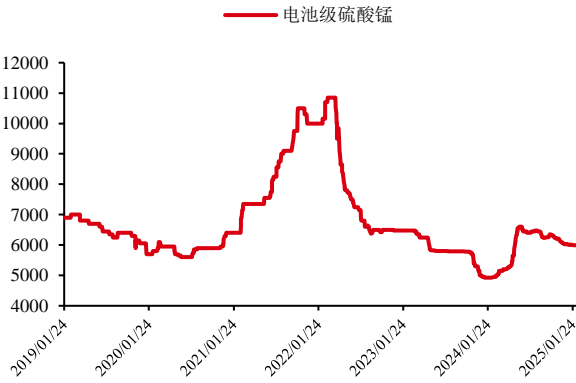
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



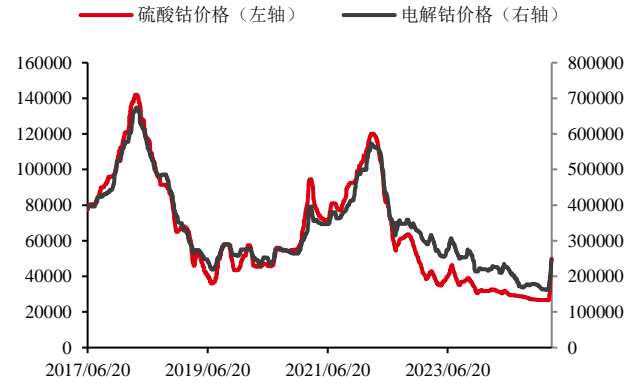
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨



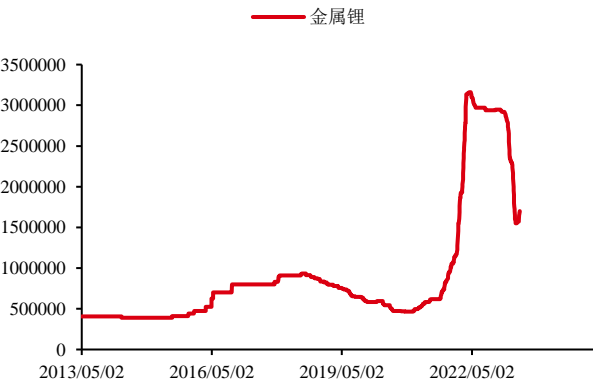
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



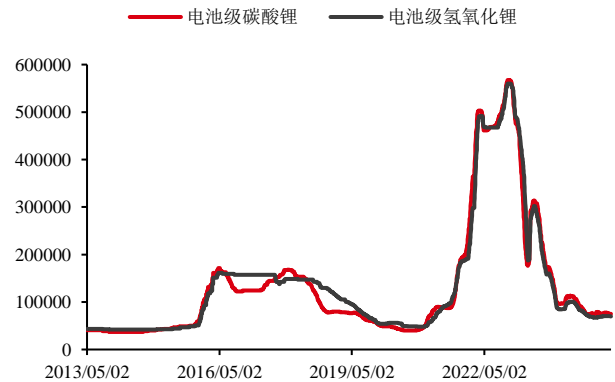
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 金属锂价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

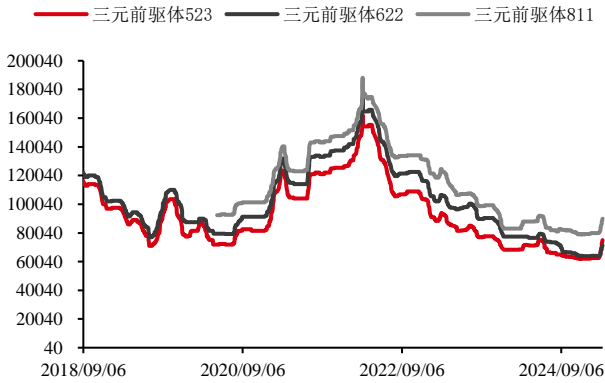
图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

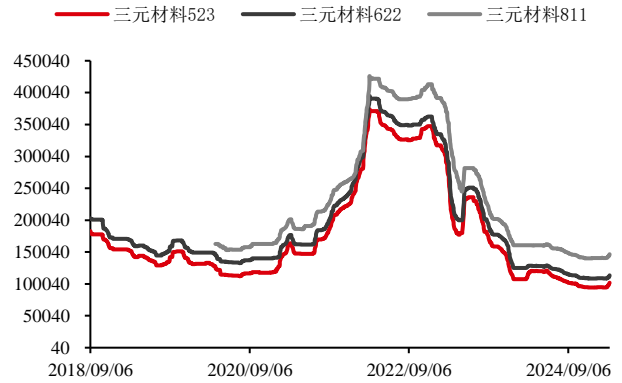


图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



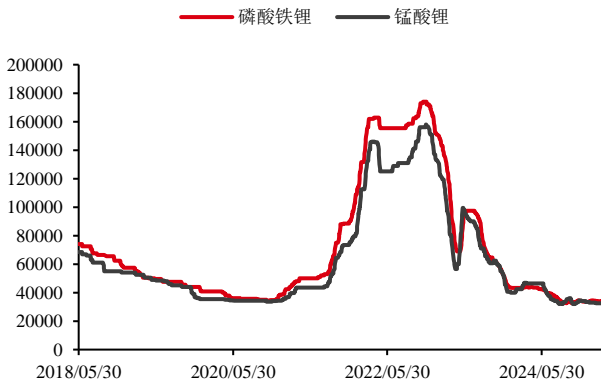
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



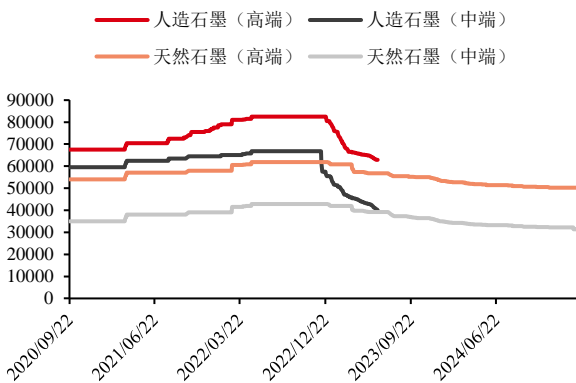
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



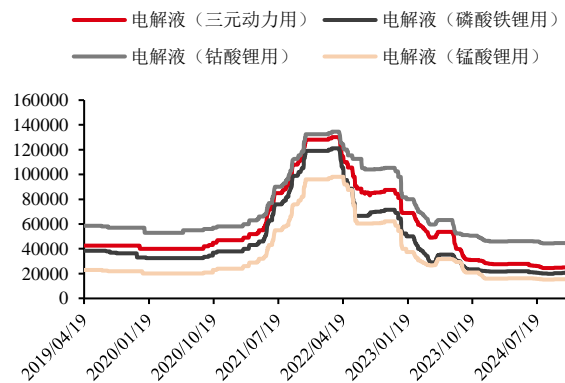
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

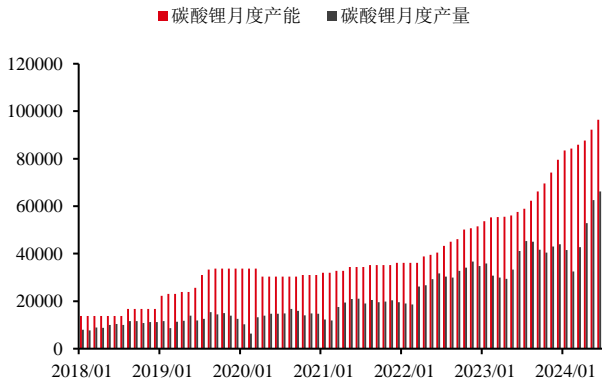
图 18: 电解液价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

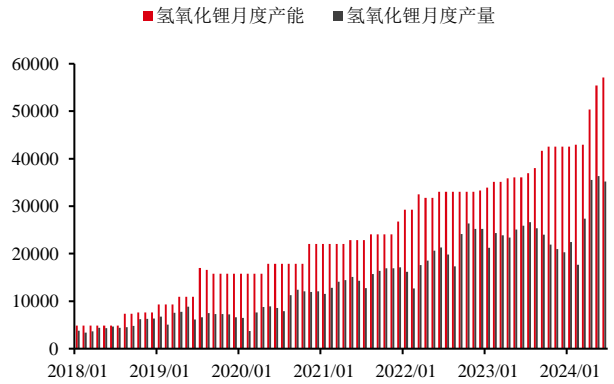
## 钴锂供应

图 19: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



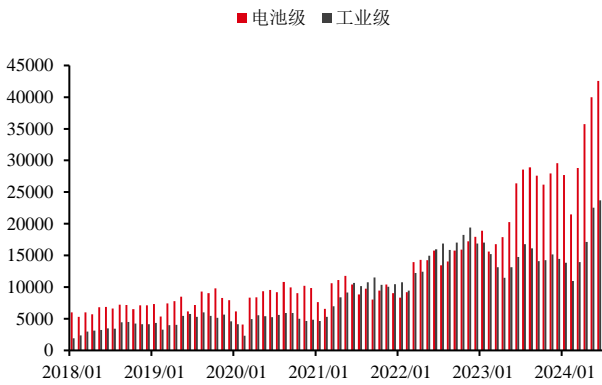
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



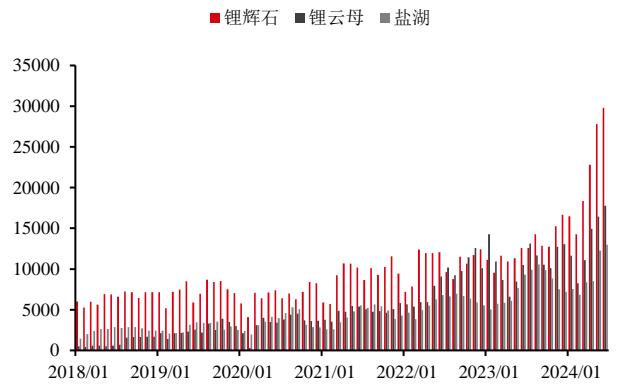
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



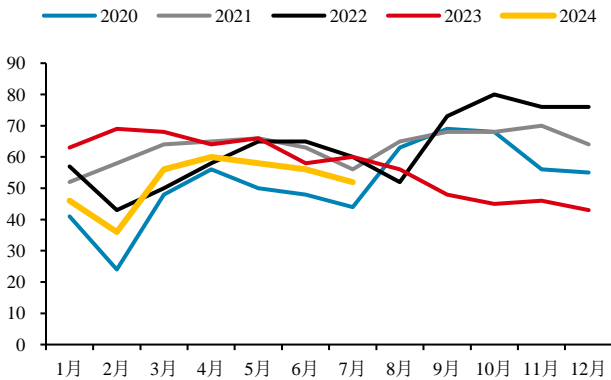
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



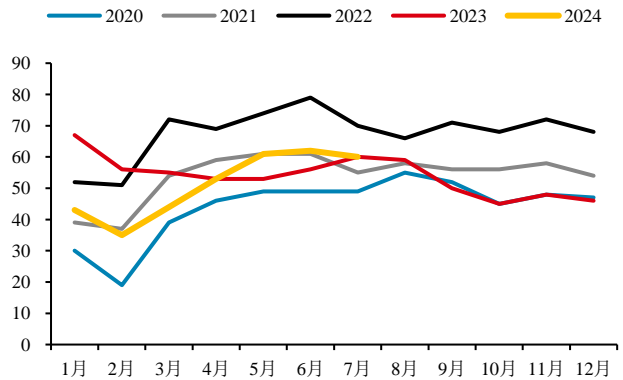
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



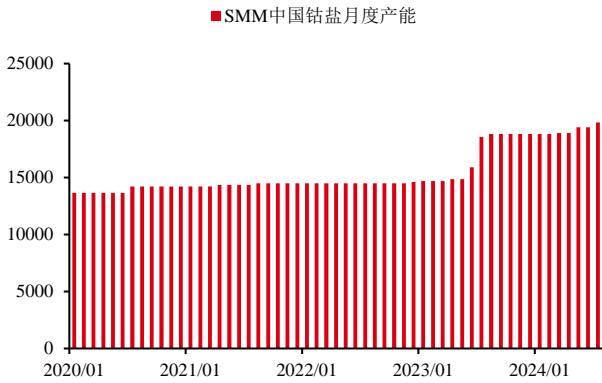
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



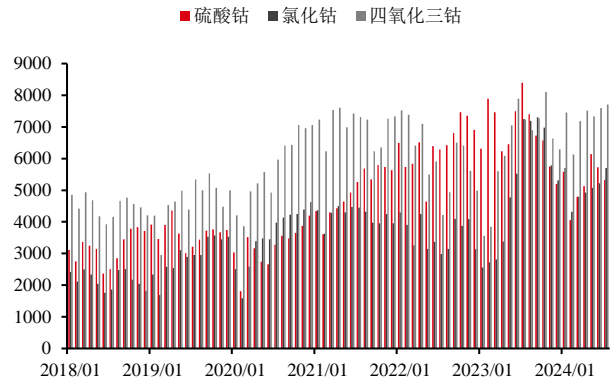
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

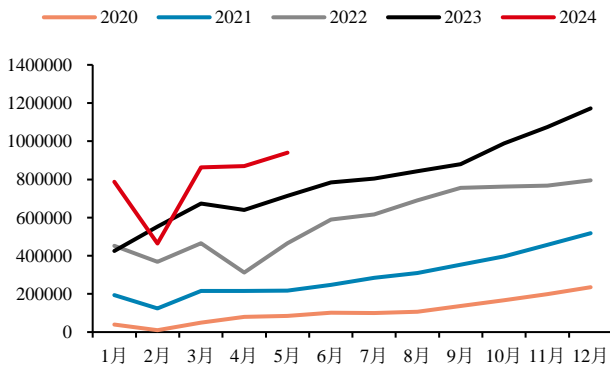
图 26: 中国钴盐月度产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

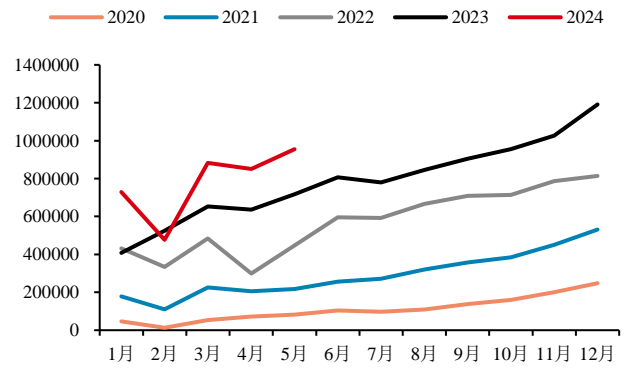
## 钴锂消费

图 27: 中国新能源汽车产量 | 单位: 辆



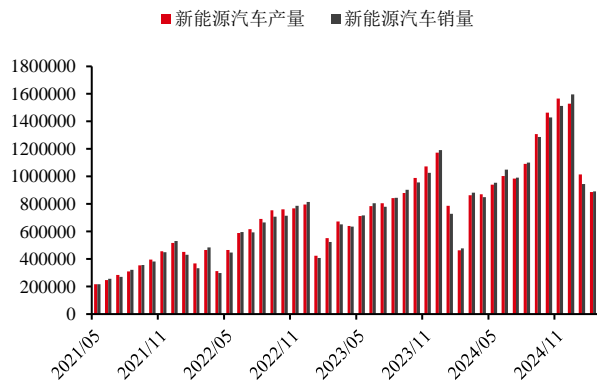
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 28: 中国新能源汽车销量 | 单位: 辆



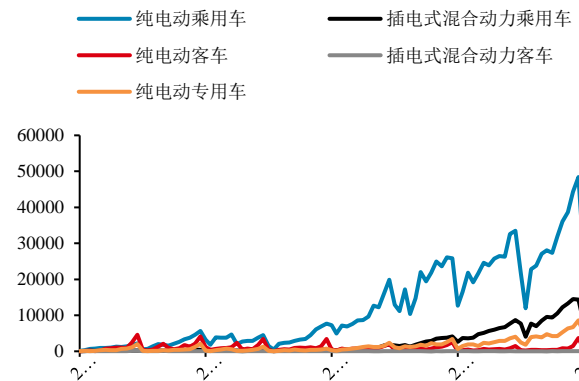
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 29: 中国新能源汽车产销量 | 单位: 辆



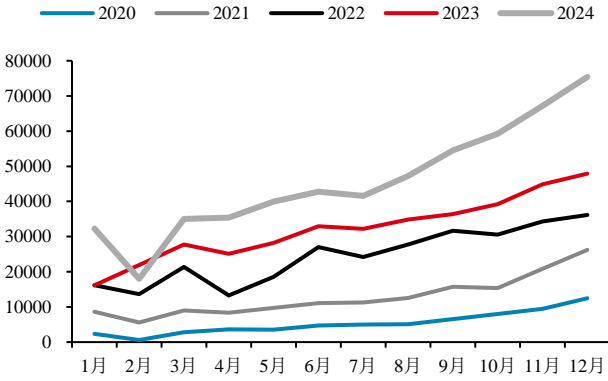
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 30: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



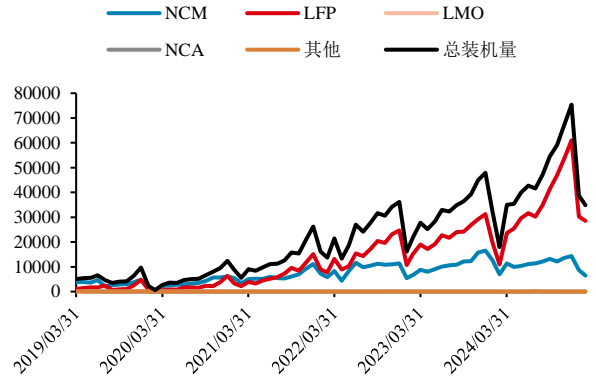
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 | 单位: MWh



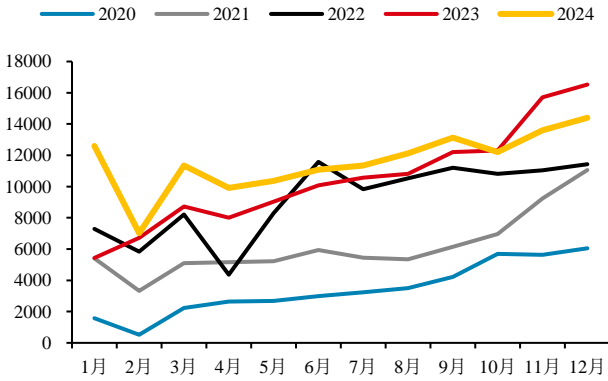
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



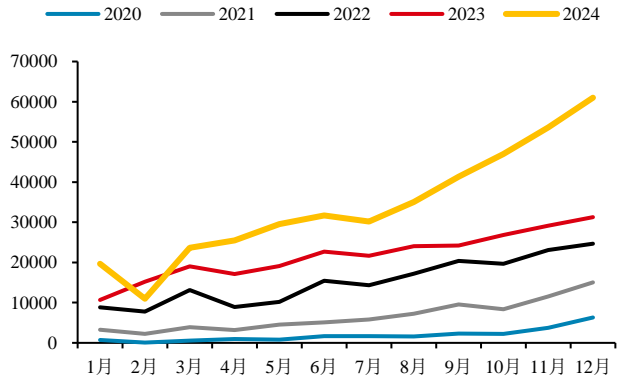
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 33: 中国三元电池装机量季节图 | 单位: MWh



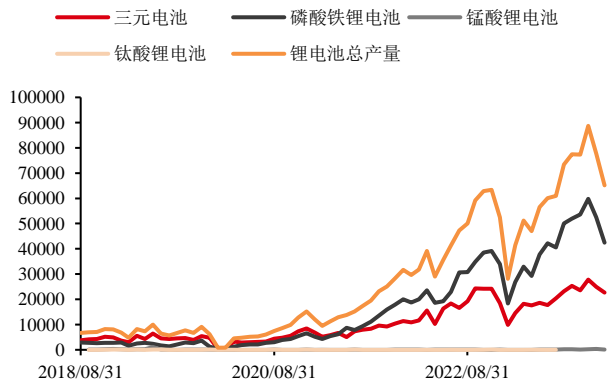
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位: MWh



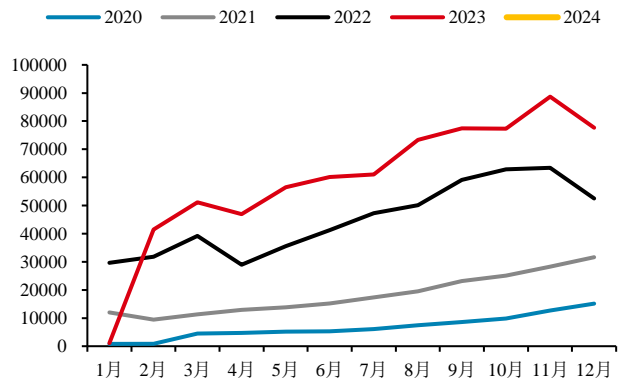
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 | 单位: MWh



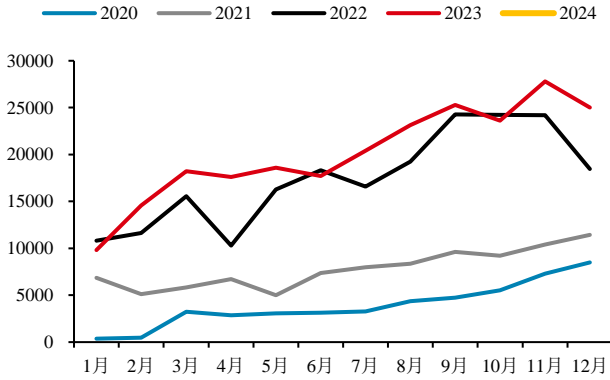
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 36: 中国新能源汽车电池总产量 | 单位: MWh



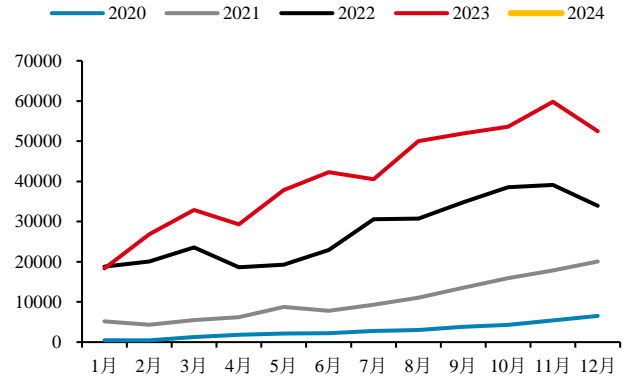
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 37: 中国三元电池产量季节图 | 单位: MWh



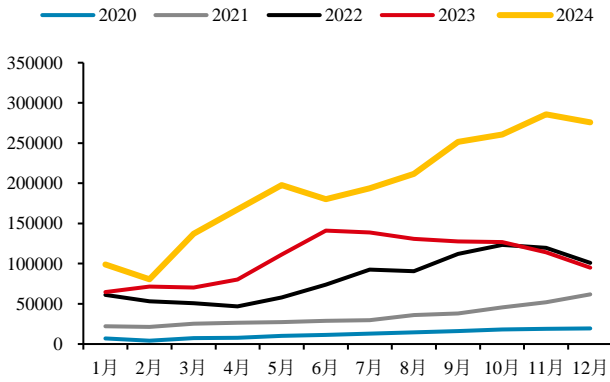
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



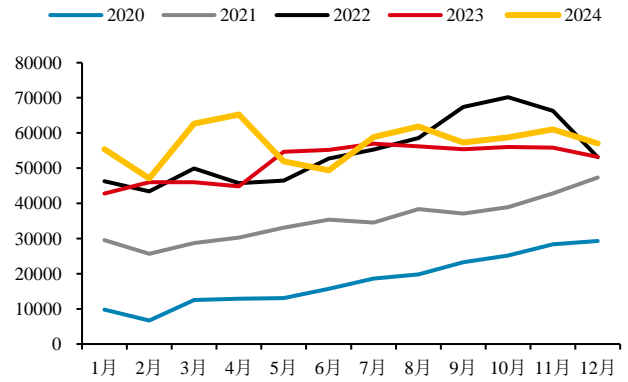
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 39: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



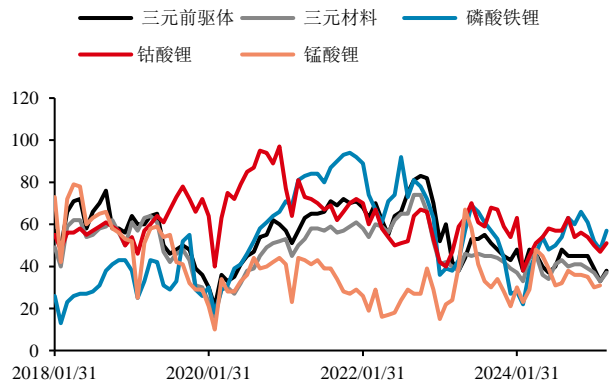
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 40: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



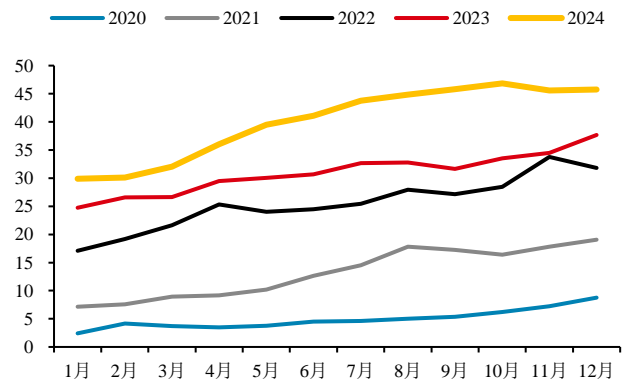
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



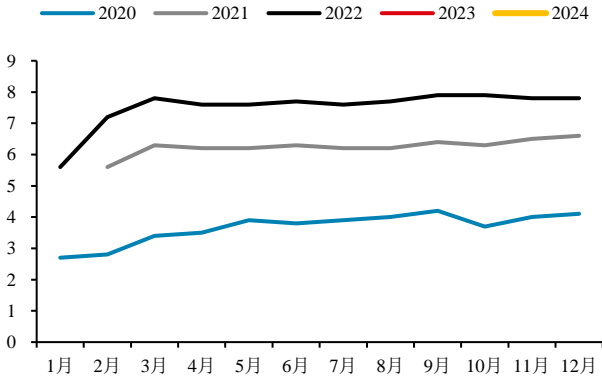
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



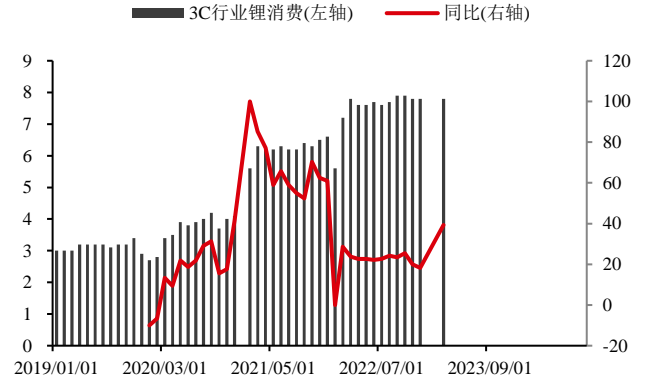
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 43: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 | 单位: GWh



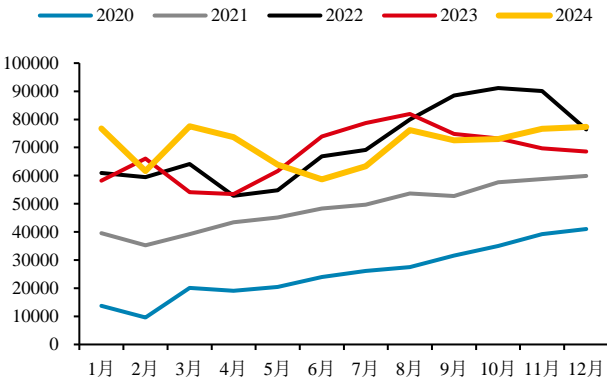
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 44: 中国 3C 行业对锂消费 | 单位: GWh



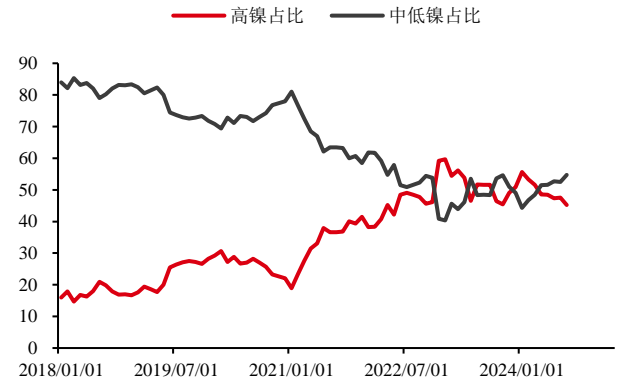
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 45: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



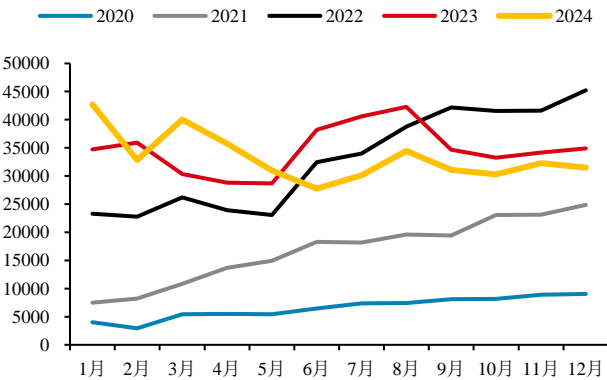
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 46: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



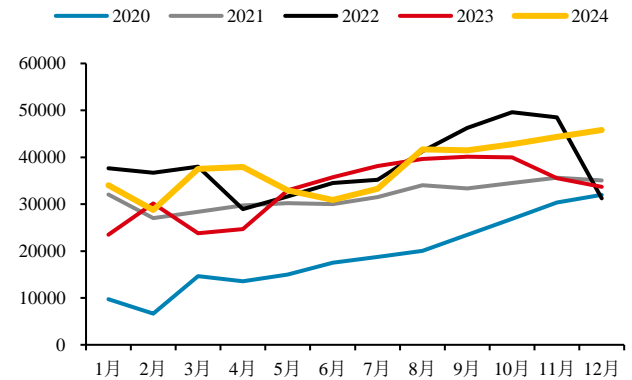
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 47: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



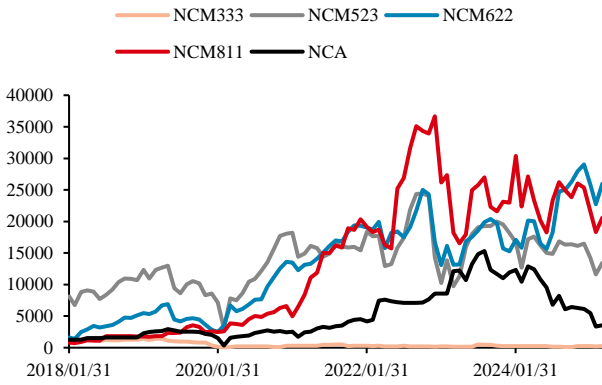
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 48: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



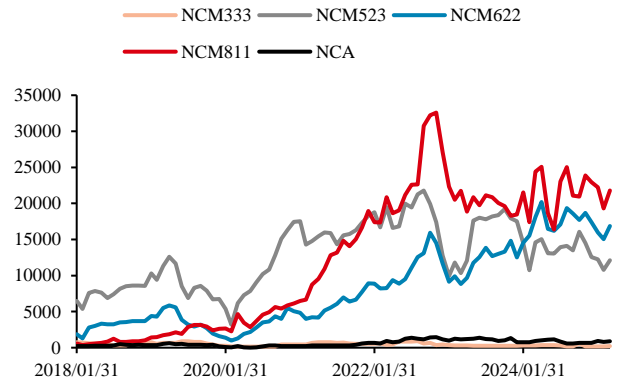
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 49: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



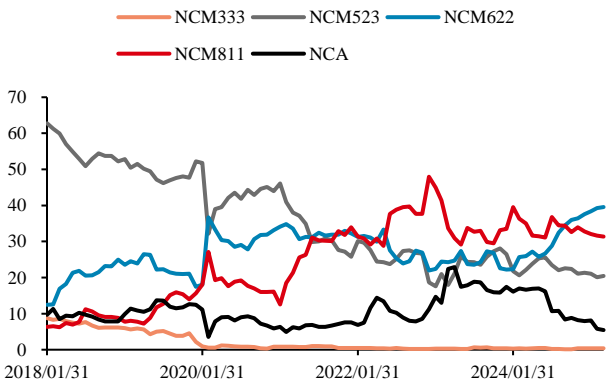
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 50: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



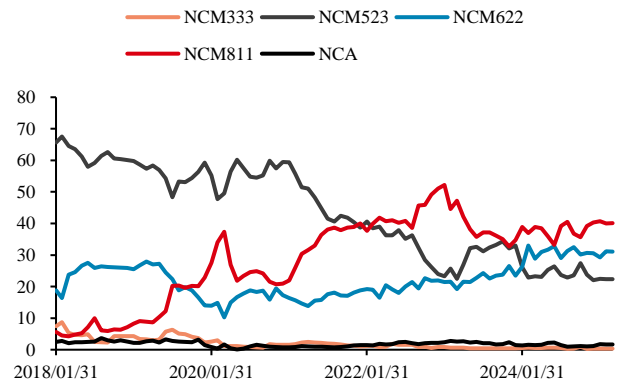
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 51: 中国三元前驱体产量占比 | 单位: %



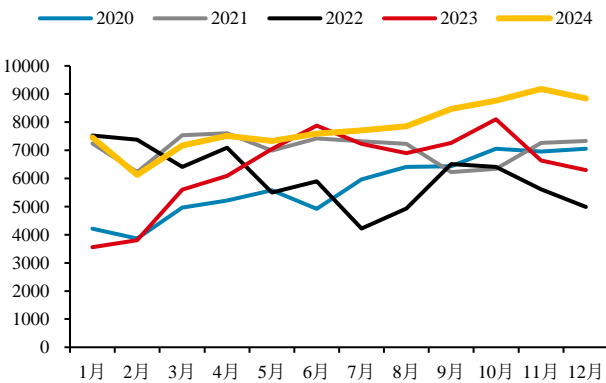
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 52: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



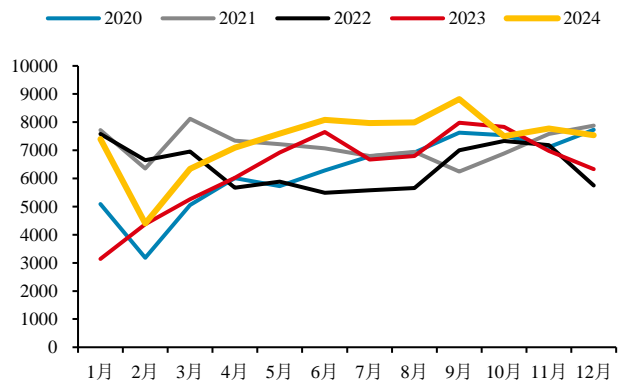
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

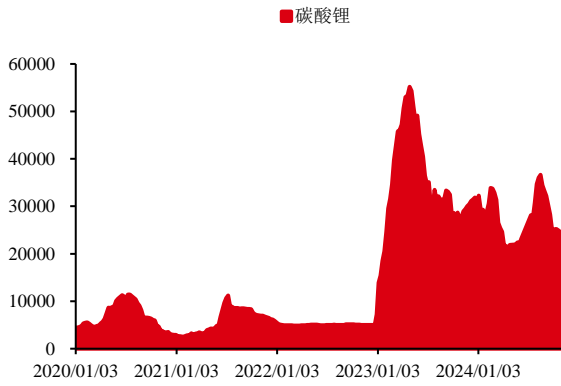
图 54: 中国钴酸锂产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

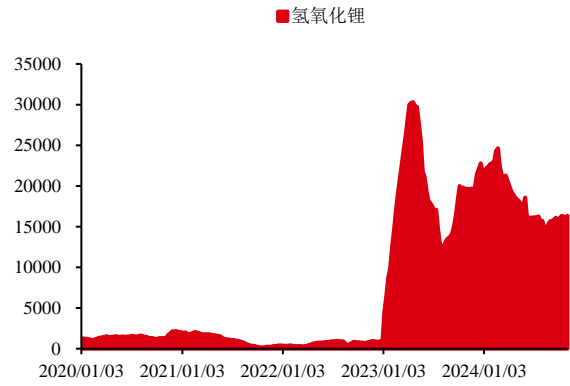
## 钴锂库存

图 55: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



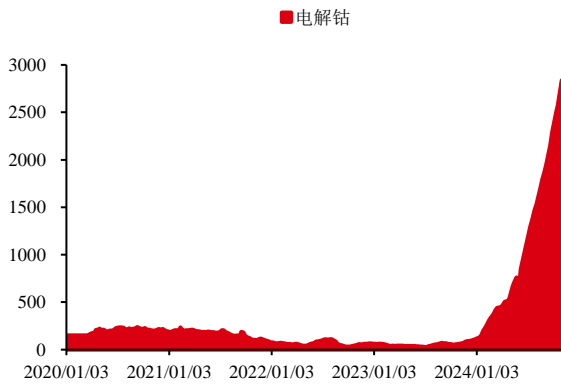
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 56: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



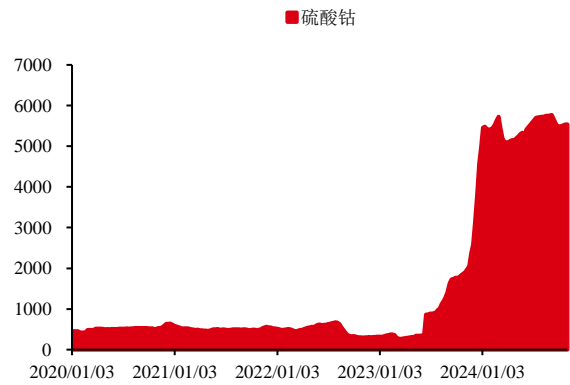
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)