

碳酸锂偏弱运行，关注新仓单注册情况

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03139777

投资咨询号: Z0021579

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

锂期货: 碳酸锂期货本周经历下跌行情，主力合约 2505 本周五收于 73240 元/吨，本周跌幅为 3.04%，持仓量为 256784 手。根据 SMM 数据，周五电池级现货均价 7.43 万元/吨，较前一周下跌 0.1%，工业级现货均价 7.23 万元/吨，较上周下跌 0.1%，目前期货贴水电碳 1060 元/吨。截至本周五，主力合约 2505 持仓为 256784 手，较前一交易日减少 4631 手，所有合约总持仓 391937 手，较前一交易日减少 3269 手。截至本周五，碳酸锂当日仓单 37587 手，较前日减少 494 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, 供应方面，据 SMM，3 月国内碳酸锂产量或将环比增加 25%左右；锂盐厂库存压力不大，但累库现象初现端倪，且锂矿价格松动使得成本压力有所缓解，下游对价格的悲观预期使得采购情绪持续不佳，锂盐厂挺价情绪趋弱，碳酸锂现货价格下移。

成本端: 碳酸锂价格震荡偏弱，叠加需求方对高价锂矿的接货情绪偏弱，近期澳矿商报价较前期有所降温，近期不时有 CIF850 美元/吨以下的成交情况出现；随着锂矿到港增加，价格接受度一般，部分国内持货商被迫让价，原料端下探或已成趋势。

从库存端来看, 根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 12.64 万吨，其中冶炼厂库存为 4.97 万吨，下游库存为 3.68 万吨，其他库存为 3.99 万吨。社会库存大幅增加，累库速度加快，冶炼端和下游企业累库明显；3 月末即将迎来仓单集中注销，部分仓单或流入现货市场，对市场形成一定压力。

从需求看, 行业集中度进一步加强，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，短期需求未超预期。

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。

氢氧化锂: 本周氢氧化锂产量 5020 吨，较上周产量保持不变，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

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

在 7.2-7.35 万元/吨，市场均价 7.275 万元/吨，较上周下跌 0.34%；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 7.35-7.53 万元/吨，市场均价为 7.44 万元/吨，较上周下跌 0.4%。

观点

整体来看，期货盘面受商品情绪及现货成交重心下移影响，呈震荡偏弱运行格局。随着价格回落，下游接货采购情绪明显加强。供应端上游锂盐厂仍持一定的挺价情绪，少部分锂盐厂已有所减产，但从碳酸锂实际供需面来看，过剩格局仍未扭转，后续供应端仍有增长预期，但需关注 4 月消费端排产情况、仓单注销后新仓单注册量及海外矿山发布财报产量预期。

策略

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

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。

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 2220 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，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，截至目前标准级钴报价 15.75-16.50 美元/磅，合金级钴报价 18.50-200 美元/磅。原料系数维持在 72.0%-75.0%，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 21.00-22.50 万元/吨，均价为 21.75 万元/吨，较上周同期均价上涨 0.75 万元/吨，开工率同步上行。硫酸钴价格 4.80-5.30 万元/吨，均价 5.05 万元/吨，较上周同期均价下跌 0.1 万元/吨。氯化钴市场报价为 5.90-6.20 万元/吨，均价为 6.05 万元/吨，较上周同期下跌 0.1 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

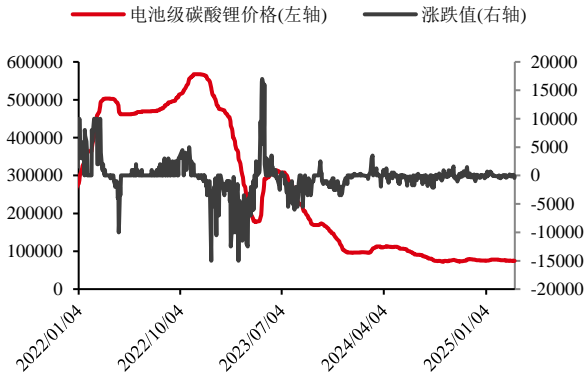
图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 单位: MWh	12
图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 单位: MWh	12
图 33: 中国三元电池装机量季节图 单位: MWh	12
图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 单位: MWh.....	12
图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 单位: MWh	12
图 36: 中国新能源汽车电池总产量 单位: MWh	12
图 37: 中国三元电池产量季节图 单位: MWh	13
图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 单位: MWh	13
图 39: 中国磷酸铁锂产量 单位: 实物吨.....	13
图 40: 中国三元材料产量 单位: 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

		2025/3/21	2025/3/14	周变动	单位
原材料	电池级碳酸锂价格	74300	74850	-550	元/吨
原材料	电池级氢氧化锂	69800	69900	-100	元/吨
原材料	硫酸钴价格	49650	50000	-350	元/吨
原材料	硫酸镍价格	28120	27900	220	元/吨
正极材料	三元材料 NCM523 价格	103080	101830	1250	元/吨
正极材料	三元材料 NCM622 价格	113710	113310	400	元/吨
正极材料	三元材料 NCM811 价格	147120	146590	530	元/吨
正极材料	磷酸铁锂价格	33655	33815	-160	元/吨
正极材料	锰酸锂价格	33500	32500	1000	元/吨
正极材料	钴酸锂价格	210000	203500	6500	元/吨
电解液	三元材料电解液价格	23750	24500	-750	元/吨
电解液	磷酸铁锂电解液价格	19500	20000	-500	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	15000	15250	-250	元/吨
电解液	六氟磷酸锂	59300	60900	-1600	元/吨

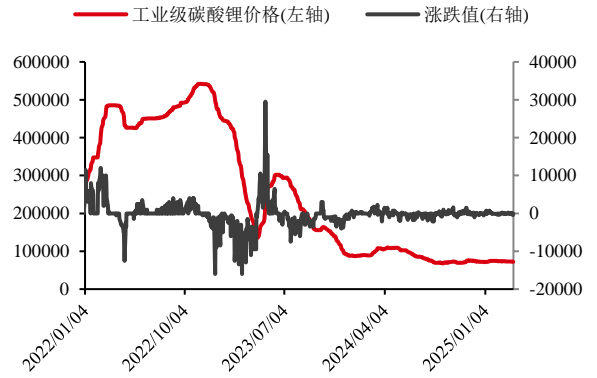
钴锂价格

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



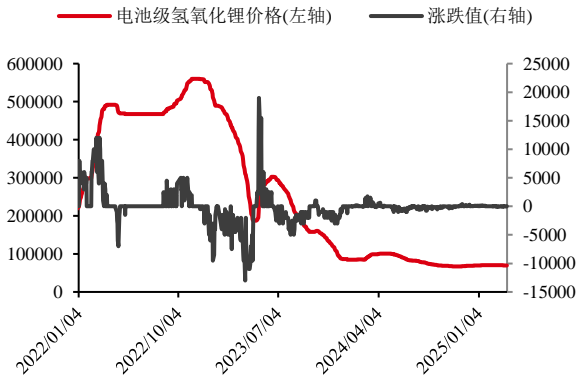
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



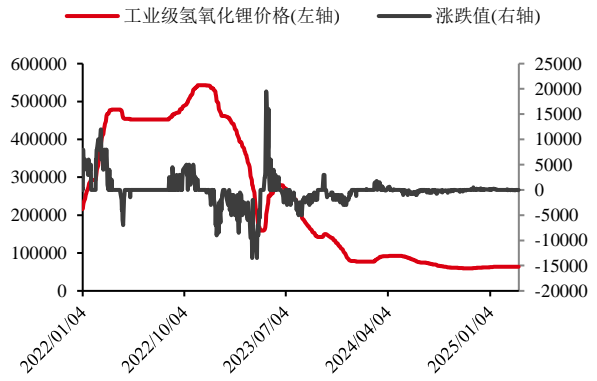
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



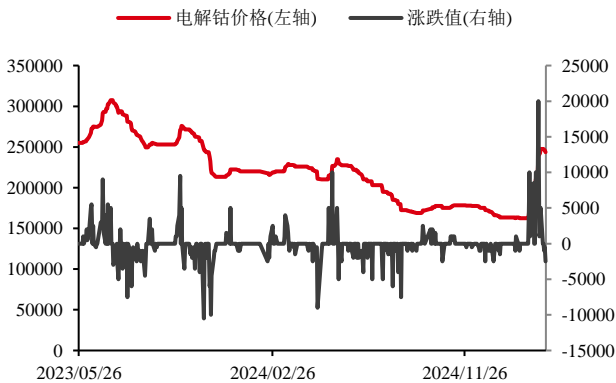
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



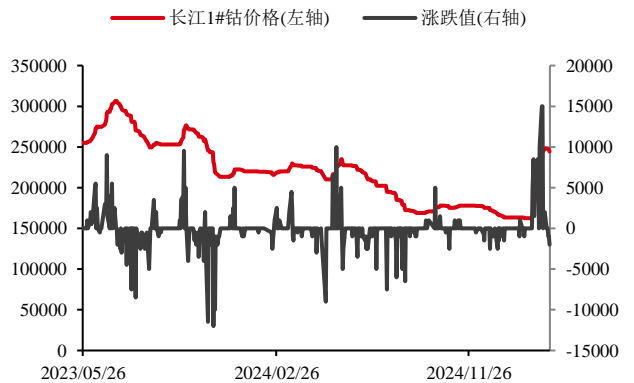
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



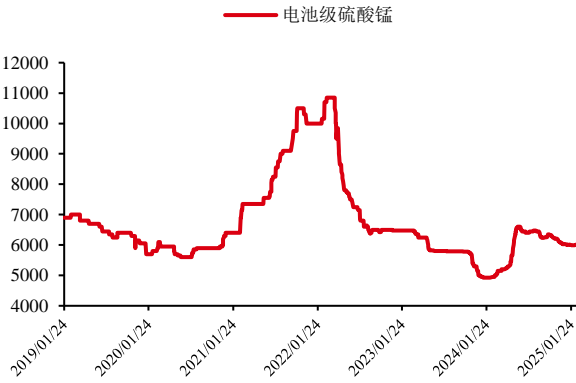
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



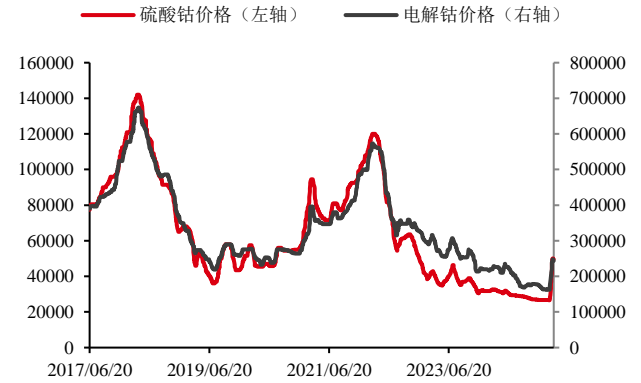
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨



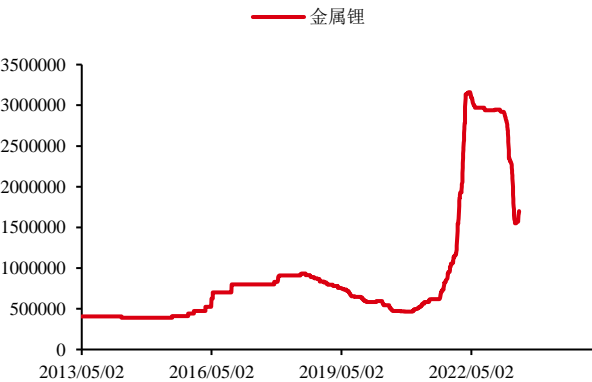
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



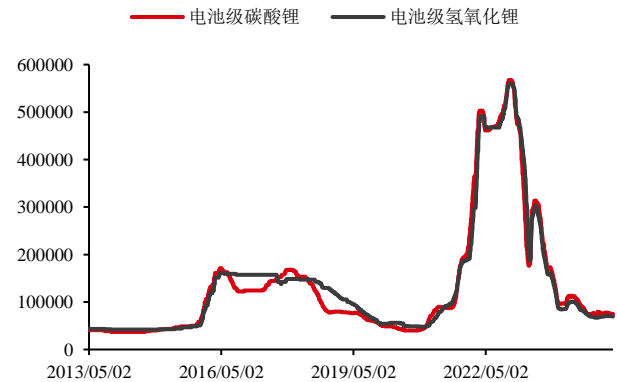
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 金属锂价格 | 单位: 元/吨



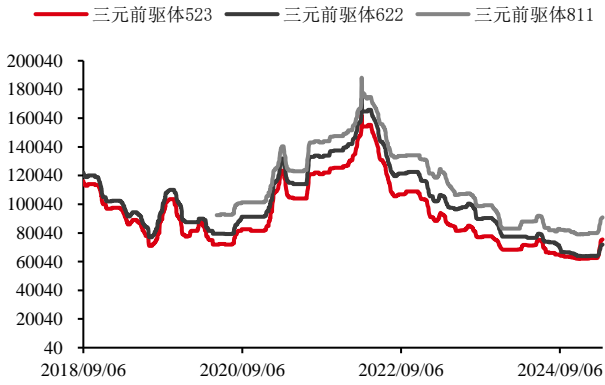
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



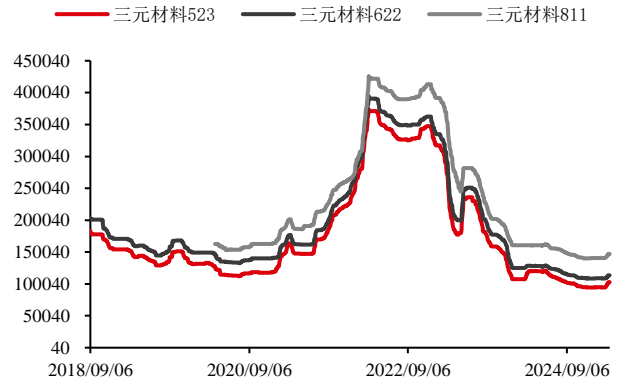
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



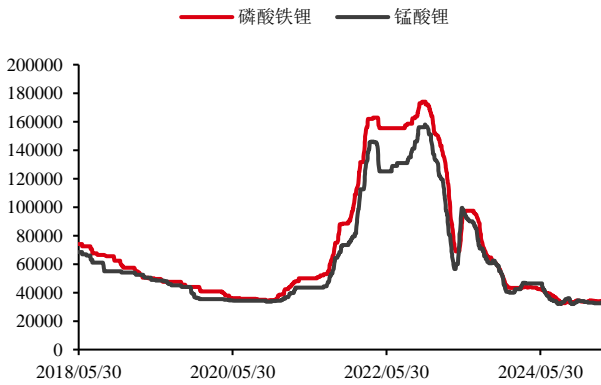
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



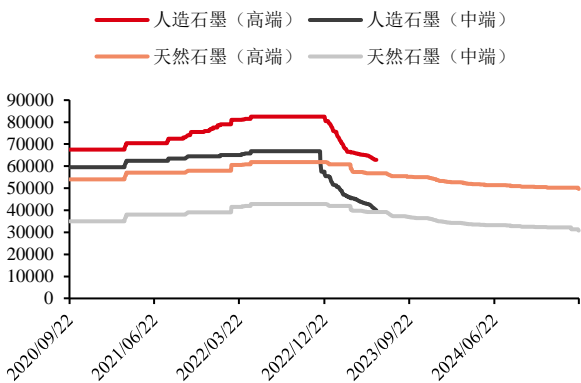
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



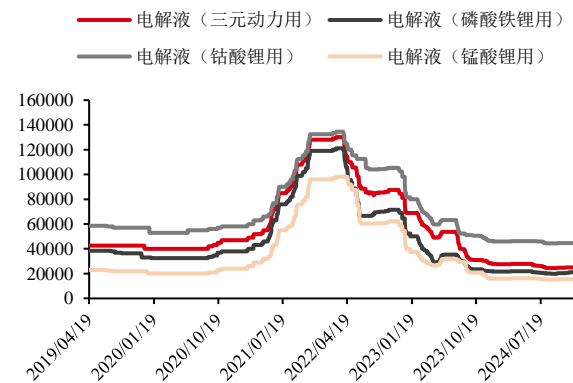
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

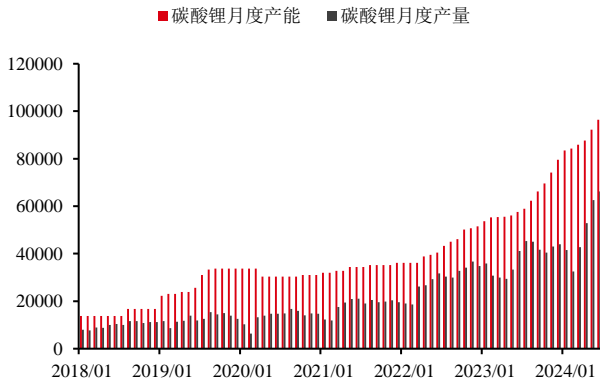
图 18: 电解液价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

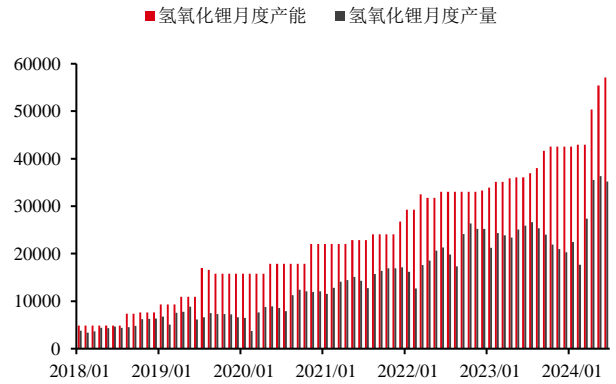
钴锂供应

图 19: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



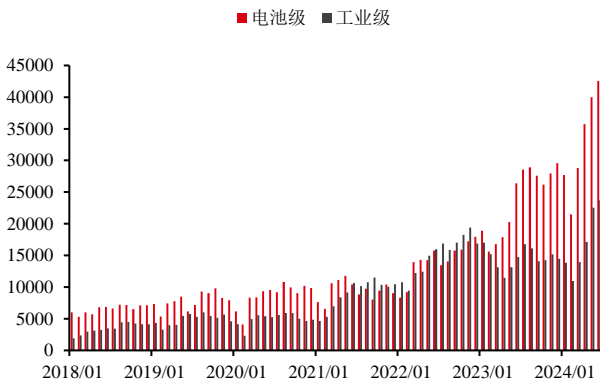
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



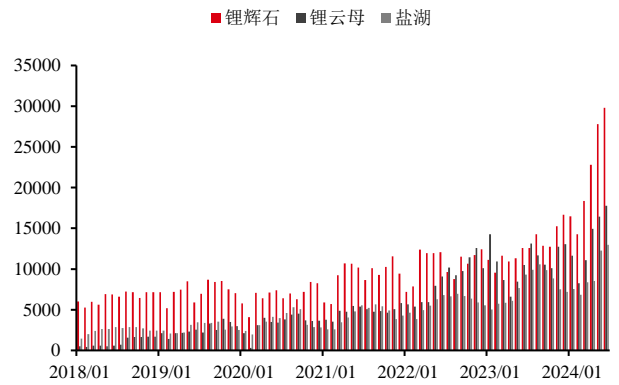
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



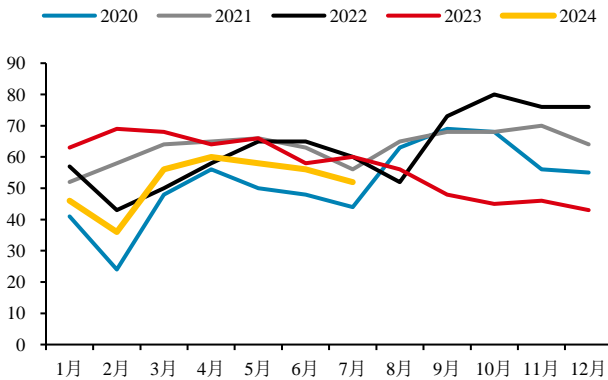
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



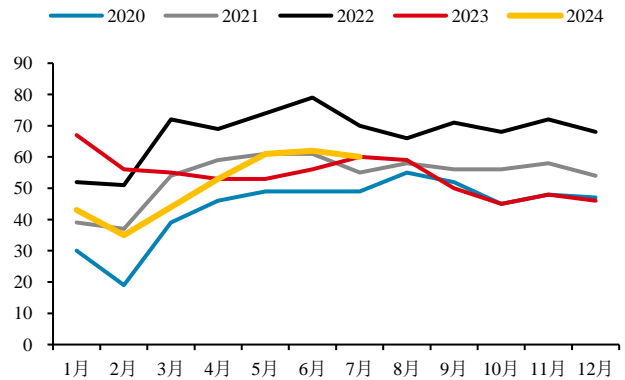
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



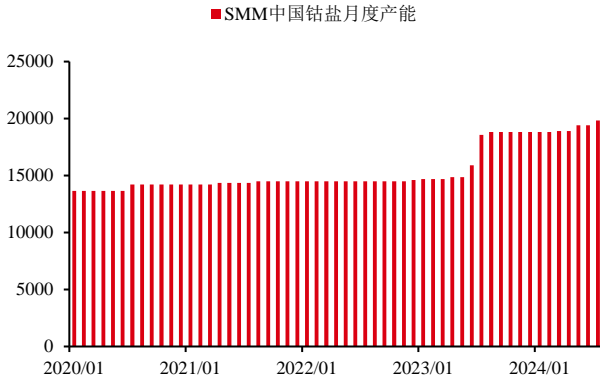
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



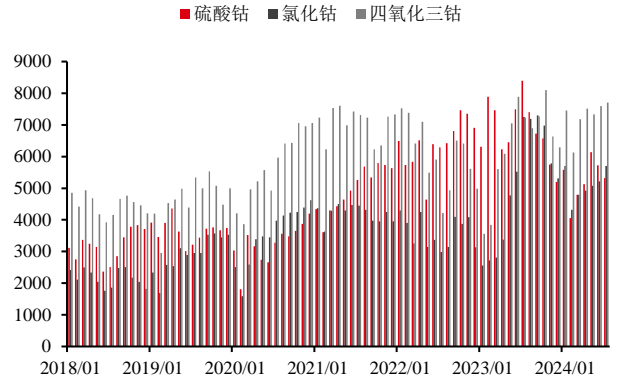
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

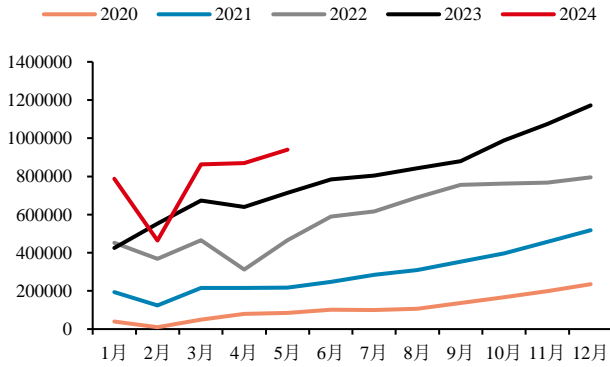
图 26: 中国钴盐月度产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

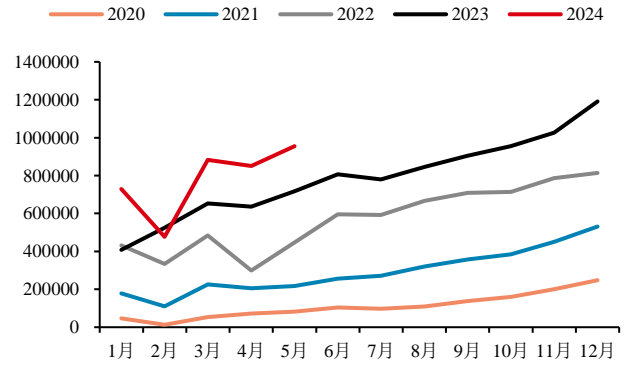
钴锂消费

图 27: 中国新能源汽车产量 | 单位: 辆



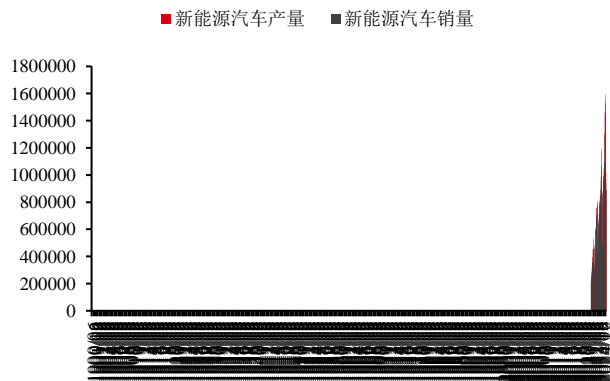
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 28: 中国新能源汽车销量 | 单位: 辆



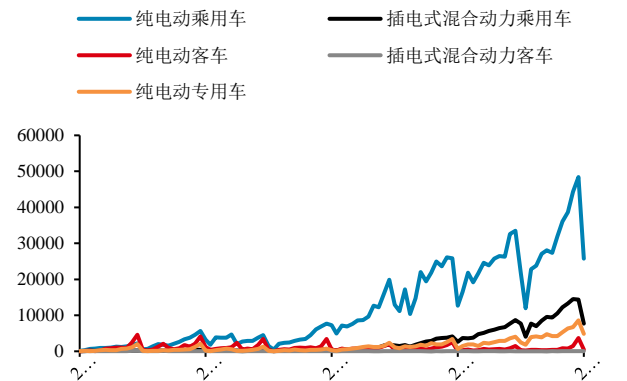
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 29: 中国新能源汽车产销 | 单位: 辆



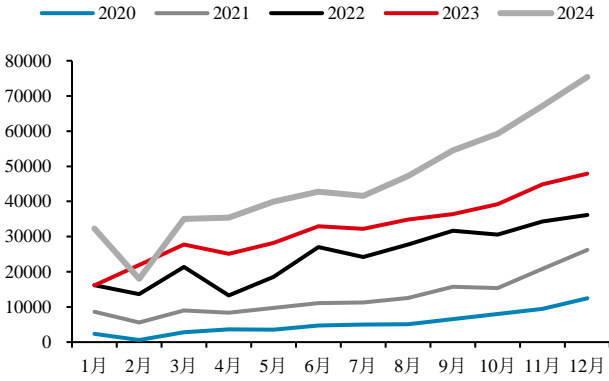
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 30: 中国新能源汽车装机量 | 单位: MWh



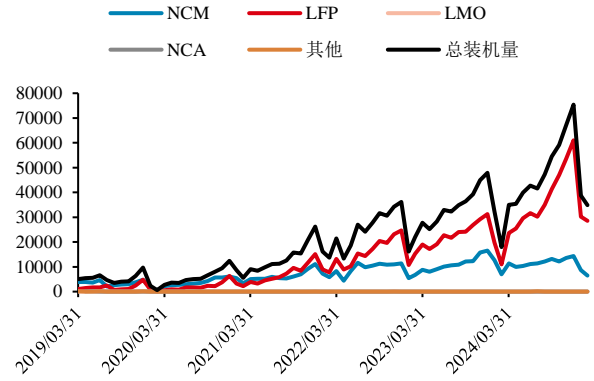
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 31: 中国新能源汽车电池总装机量 | 单位: MWh



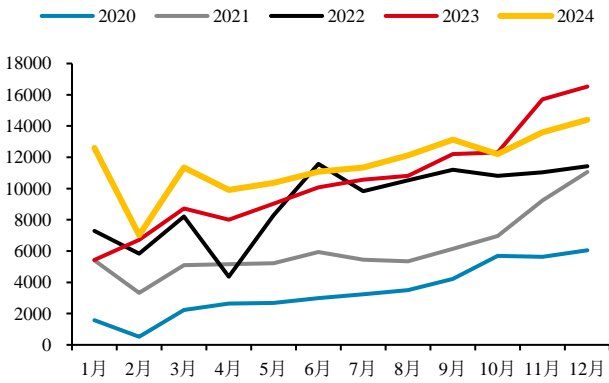
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 32: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



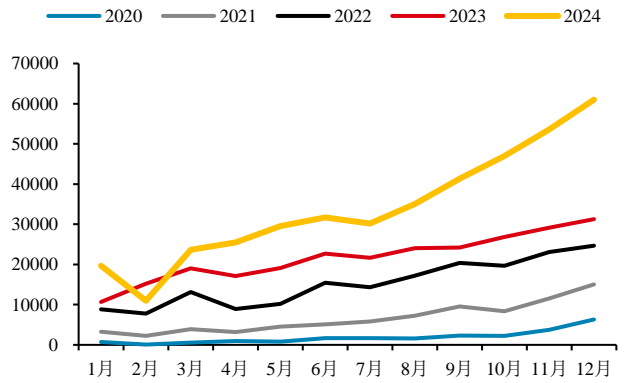
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 33: 中国三元电池装机量季节图 | 单位: MWh



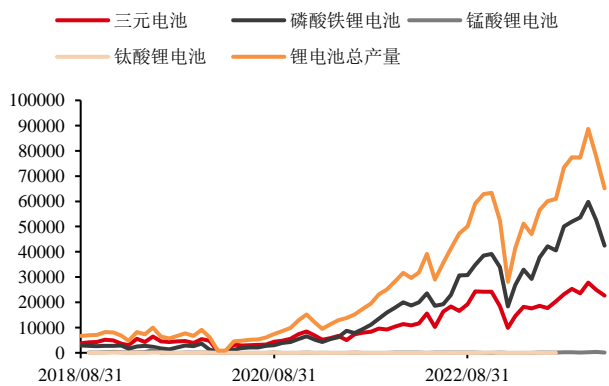
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位: MWh



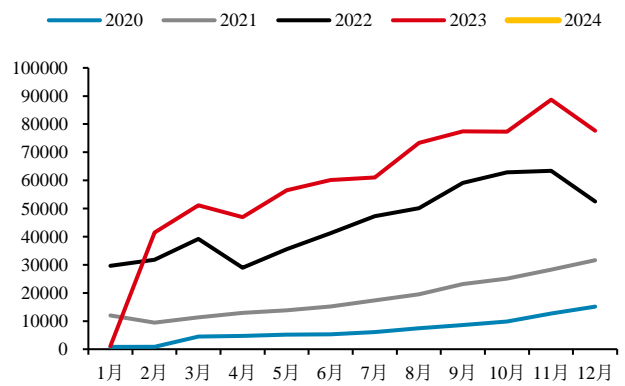
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 中国新能源汽车动力电池产量 | 单位: MWh



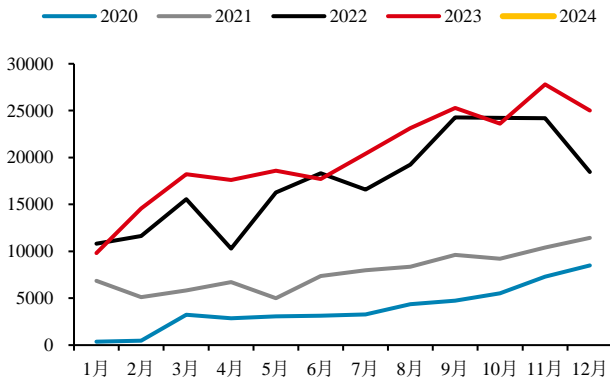
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 36: 中国新能源汽车电池总产量 | 单位: MWh



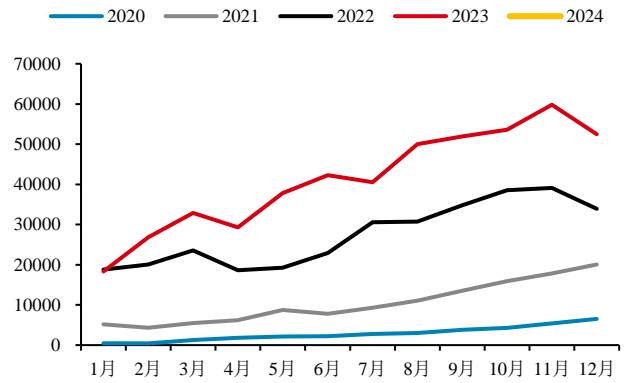
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 37: 中国三元电池产量季节图 | 单位: MWh



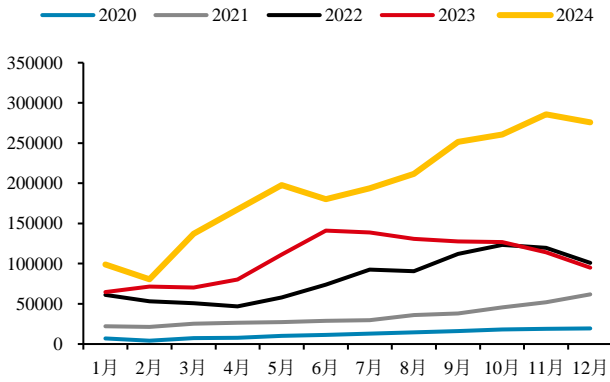
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 38: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位: MWh



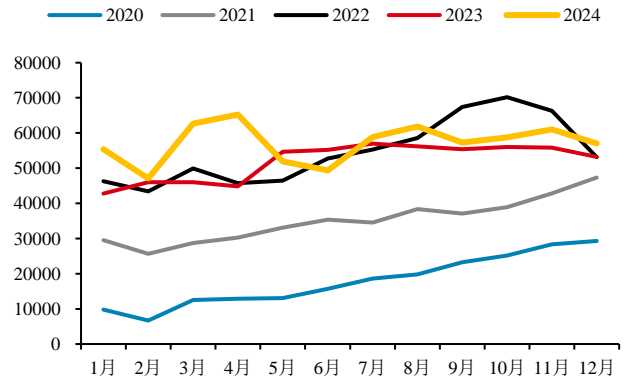
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 39: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



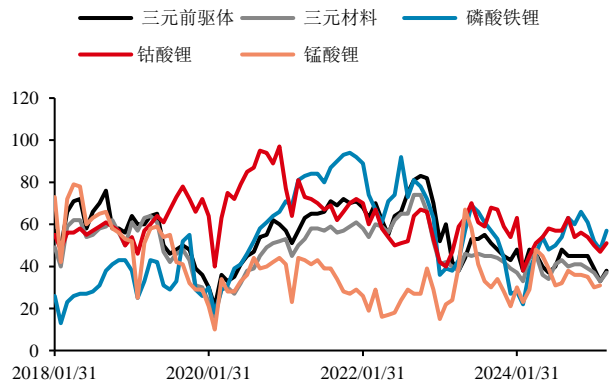
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 40: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



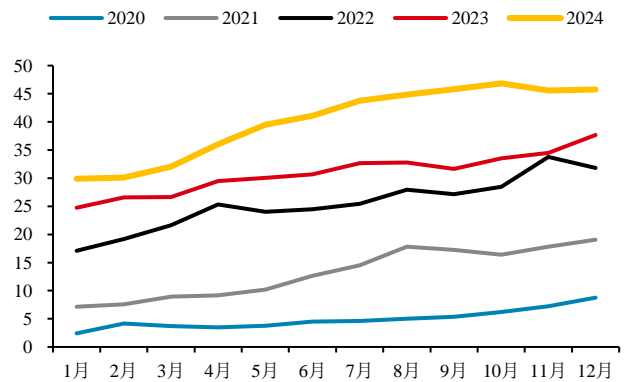
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



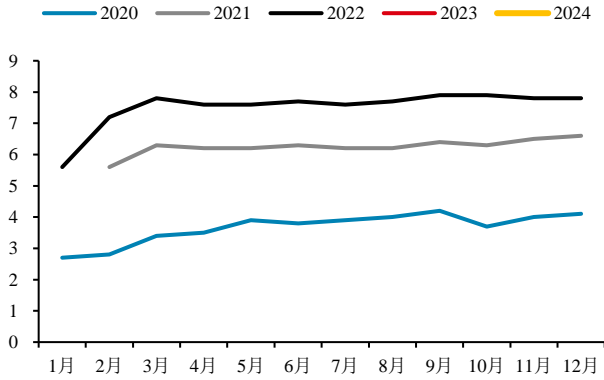
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



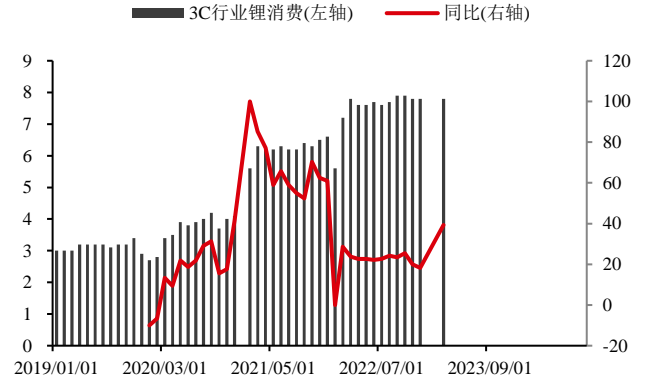
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 43: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 | 单位: GWh



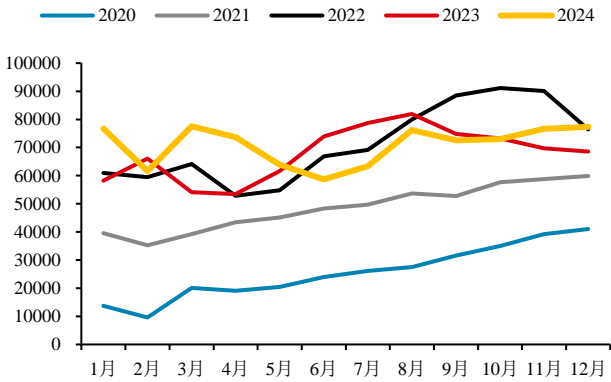
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 44: 中国 3C 行业对锂消费 | 单位: GWh



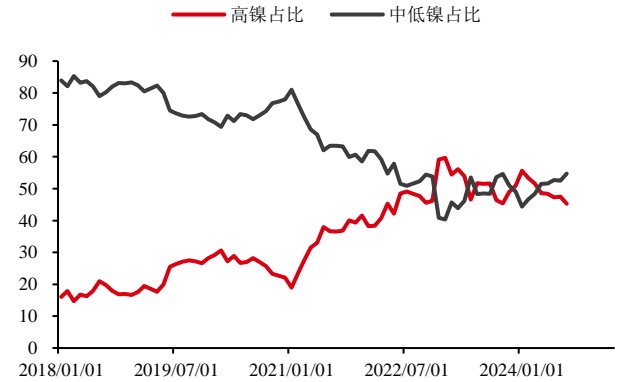
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 45: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



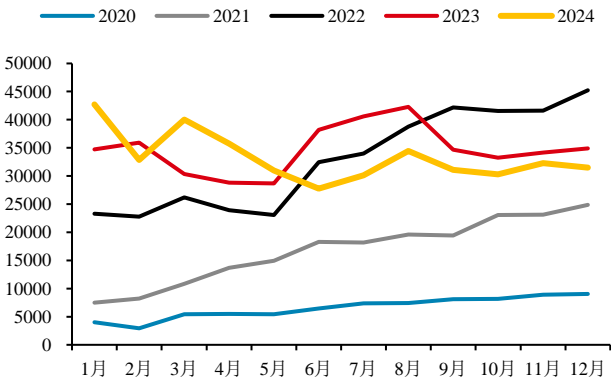
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 46: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



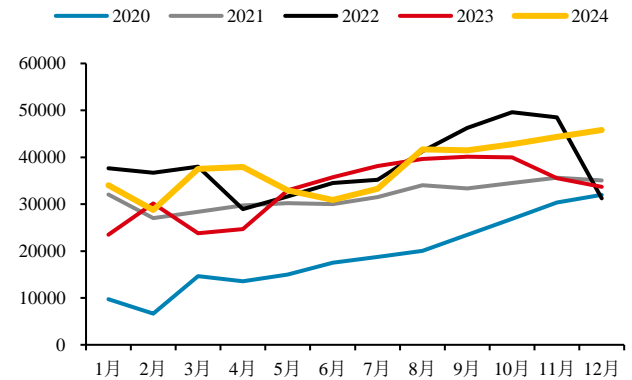
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 47: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



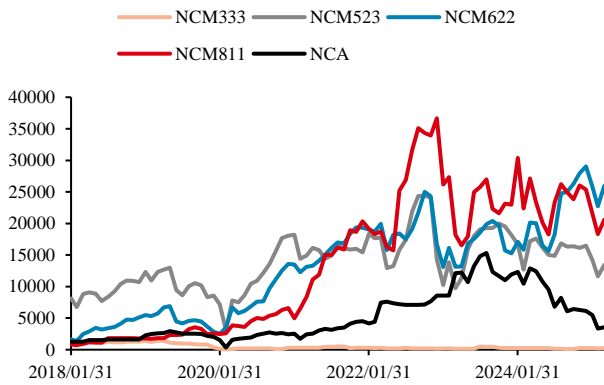
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 48: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



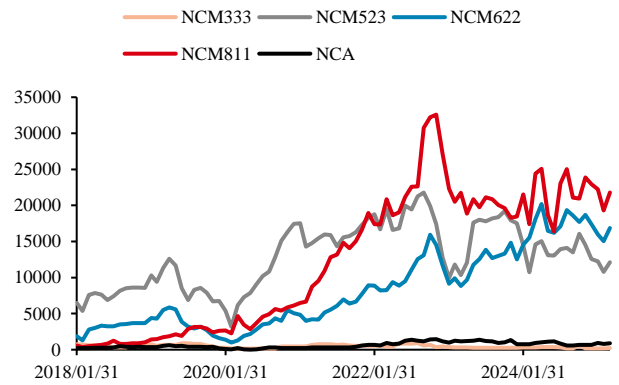
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 49: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



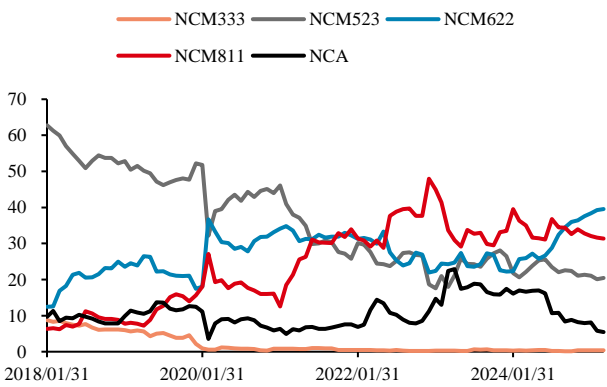
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 50: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



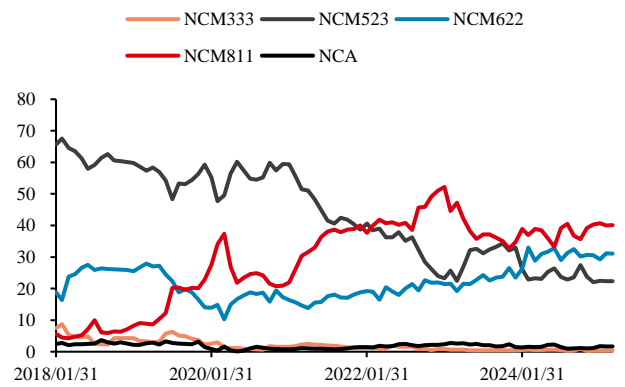
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 51: 中国三元前驱体产量占比 | 单位: %



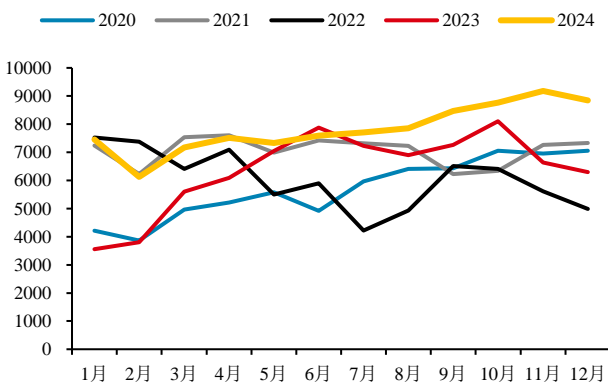
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 52: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



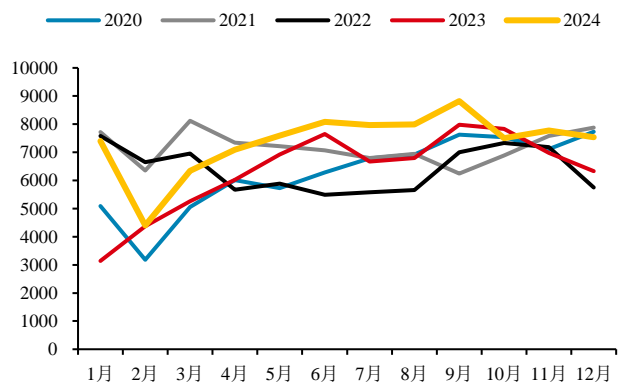
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

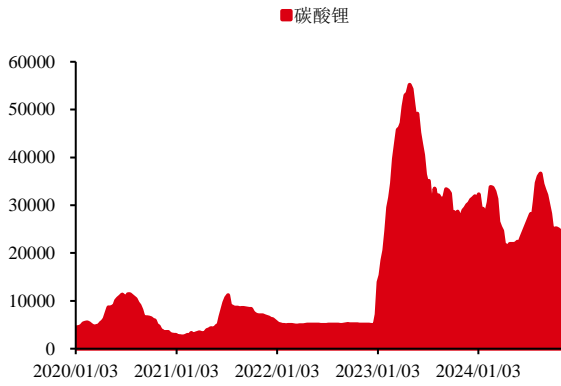
图 54: 中国钴酸锂产量 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

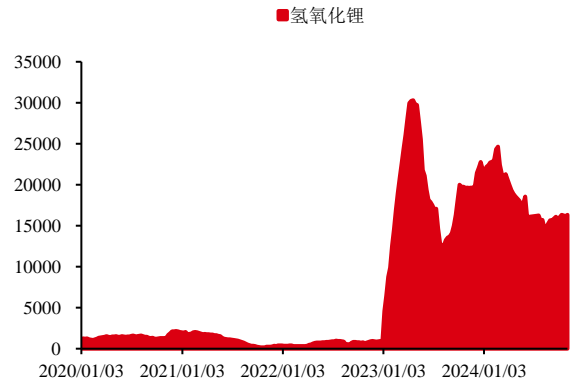
钴锂库存

图 55: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



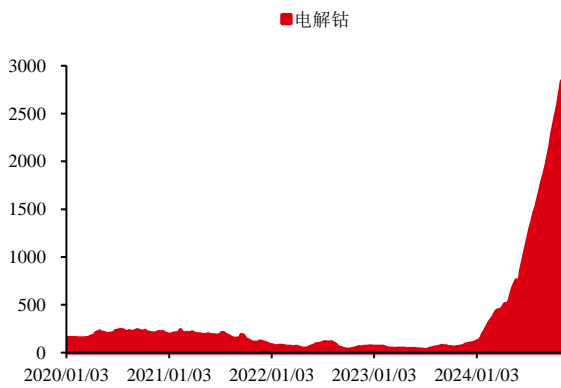
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 56: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



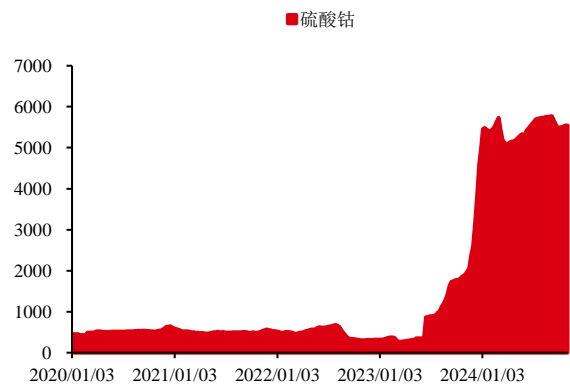
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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