

过剩压力仍较大，碳酸锂盘面维持弱势运行

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

021-60827968

chensj@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3月31日收盘，主力合约2505收于74160元/吨，根据SMM现货报价，期货升水电碳-160元/吨，期货价格3月内下跌1.38%。3月碳酸锂整体行情在7.2万-7.8万区间震荡。碳酸锂去库有所成效，但高库存格局未有明显改善。采购原料需求虽有好转但整体一般，成本端支撑不强。

3月31日，碳酸锂期货主力合约成交量为83911手，持仓量为210611手，较前一交易日增加1964手。3月31日，所有合约总持仓362587手，较前一交易日减少4566手，成交量小幅上升，整体投机度为0.32。截至4月3日，碳酸锂仓单量24603手。

碳酸锂现货：根据SMM数据，3月31日电池级碳酸锂报价为7.40万元/吨，工业级碳酸锂报价7.21万元/吨，现货价格对比上月小幅下跌。

核心观点

■ 2024年3月产业链各环节情况梳理

原料端：2025年1-2国内锂辉石进口共计116万实物吨，折合碳酸锂当量为9.5万吨LCE。锂矿市场方面，因碳酸锂价格回落，国内需求方对锂矿的接受价位不断降低；鉴于下游的接货情绪，不仅国内持货商在出售时有一定降价，海外矿山报价也有微幅下移趋势，致使市场成交低位持续下探，价格不断下移。锂云母端，也因碳酸锂价格的下跌趋势，下游盐厂对高价锂云母精矿接受度不断减弱，中小持货商虽然仍有一定挺价情绪，但出于资金周转等原因只得降低价格出售，使得市场价格有一定下移。

供应端：本月产量环比大增，自有矿企多高开工生产，中小企业积极维持开工，少数厂家受低价影响有所减产。厂家多不出现货，现货市场新货稀少，期现商寻货积极。智利2月出口中国碳酸锂1.2万吨，但受船期影响2月国内到港较少，3月或增加较多。4月下游需求相对维稳，不及此前增量预期。供应端虽有部分中小厂已有减量动作，但在一二线锂盐厂的强势供应下，碳酸锂总产出预计仍处高位。整体来看，4月碳酸锂供需均呈高位维稳，其过剩格局难以扭转。

消费端：下游开工小幅上涨，整体产量回升。磷酸铁锂维持高产，三元材料受钴镍涨价影响，增量有限。下游头部大厂采购仍以长协及客供为主，价格低位时散单采购较多。下游需求虽涨，但难以平衡供应增量。4月份整体三元材料排产将进一步提升。总体来看，短期内三元材料价格仍将保持坚挺，并随原材料价格波动呈小幅震荡走势。磷酸铁锂材料4月排产预期较3月未有太大变化，材料厂在本周整体维持稳定生产，但部分头部企业由于订单量相较于月初的满产计划有所减少，但二、三梯队材料厂整体

生产较积极。

成本端：锂辉石价格下滑，但锂云母价格仍较高，碳酸锂价格下跌，外采企业多成本倒挂，盐湖及自有矿企业利润空间下降，部分自由矿企业或难有盈利。业内企业多从期货面寻降本手段。

库存端：截至3月27日，SMM库存报12.79万吨，环比上周增加1511吨，上涨幅度1.20%；锂盐厂库存上涨，低价出货困难，下游库存维持7-10天安全周期，部分贸易商货源紧缺，价格较低贸易商采购注册仓单难度有所增加。

市场价格方面：据百川，截止3月26日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格7.1-7.3万元/吨，市场均价7.2万元/吨，较上月同期价格下跌2.04%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在7.3-7.4万元/吨，市场均价7.35万元/吨，较上月同期价格下跌2.65%。本月碳酸锂价格下跌，库存累库明显，供应过剩明显。上半月成交较为清淡，下半月价格低位，市场成交好转，下游刚需补货增多。4月预计过剩仍在，叠加宏观情绪较差，预计盘面仍偏弱运行。

策略

整体过剩仍难改变，库存压力较大，叠加关税等导致宏观情绪较差，预计碳酸锂盘面仍偏弱运行，生产企业可择机进行卖出套保。

钴：据百川，本月国内钴市行情偏强运行，钴产品价格上涨。月内国际市场报价持续上涨，国内生产成本随之调升。国际钴市涨势较强，对国内行情起到了推动作用，不过实际需求较为一般。刚果暂停钴出口政策影响下，钴产品价格得到拉涨，短期仍需持续关注。整体来看，钴市行情上涨幅度有限仍存下跌空间。

需求方面，动力电池与数码电池采购量稳中有增，然储能领域需求仍以磷酸铁锂为主导，受磷酸铁锂成本优势及高镍三元需求疲软压制，三元电池增速平缓，带动三元材料需求拉涨动力不足。当前数码3C订单维持稳定，执行前期订单为主，新单商谈气氛不足，整体需求平淡。下游钴酸锂厂消耗前期库存为主，且采购意愿低于预期，对四氧化三钴高价的接受度有限。

成本方面，据百川，本月硫酸钴成本承压。月内钴中间品价格上涨，截至目前钴中间品市场报价为11.00-12.00美元/磅，均价为11.50美元/磅，月度价格上涨5.80美元/磅，国内生产成本压力持续增加。本月四氧化三钴成本震荡上涨。月内国际市场报价向上调整，目前标准级钴报价15.00-16.5美元/磅，合金级钴报价18.3-20.00美元/磅，原料系数上调至72.0%-75.0%，国内厂家成本压力增加。

库存方面，3月，硫酸钴库存压力仍存。本月随着市场情绪的进一步发酵，业者挺价态

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

度更加明显，而下游企业对高价原料接受度有限，实际成交主要以刚需补库为主，加之厂家对后市多存看涨心态，出货意愿有限，后续仍需多关注二季度原料供应情况及终端消费政策指引。本月四氧化三钴厂家库存压力仍存。月内国际市场行情维持涨势，国内市场持坚意愿提升，接连刷新高点。随着市场对于原料供应产生忧虑情绪，冶炼厂出货意愿较低，且下游钴酸锂厂家对高价原料采买比较谨慎，实际交易信息有限。

市场价格方面，据百川，本月硫酸钴市场价格上涨。本月硫酸钴市场月均价为 4.51 万元/吨，较上月均价上涨 1.85 万元/吨，涨幅 69.55%；本月四氧化三钴市场价格上涨，本月四氧化三钴市场月均价为 18.68 万元/吨，较上月均价上涨 7.53 万元/吨，涨幅 67.53%。近期钴盐市场原料价格暂时无法锁定，市场流通现货稀少，厂商鲜有报价出现，业者情绪仍多观望等待。因此，钴盐后市价格或将偏向乐观运行。

■ 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、新仓单注册情况。
- 4、关税等宏观政策及资金情绪影响。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
价格综述	7
市场展望	7
供应端情况	11
中国生产成本及利润	12
进出口端	13
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 (≥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	9
图 8: 镍豆价格 单位: 元/吨	9
图 9: 硫酸锰价格 单位: 元/吨	9
图 10: 硫酸钴与电解钴价格 单位: 元/吨	9
图 11: 六氟磷酸锂价格 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	10
图 14: 三元材料价格 单位: 元/吨	10
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: 中国碳酸锂月度产能产量 单位: 吨	11
图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 单位: 吨	11
图 21: 中国不同等级碳酸锂月度产量 单位: 实物吨	11
图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 单位: 实物吨	11
图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 单位: %	12
图 24: 中国碳酸锂月度开工率 单位: %	12

图 25: 中国钴盐月度总产能 单位: 吨	12
图 26: 中国钴盐月度产量 单位: 吨	12
图 27: 碳酸锂行业成本与利润 单位: 元/吨	13
图 28: 氢氧化锂行业成本与利润 单位: 元/吨	13
图 29: 电解钴行业成本与利润 单位: 元/吨	13
图 30: 硫酸钴行业成本与利润 单位: 元/吨	13
图 31: 锂精矿进口量 单位: 吨	14
图 32: 氯化锂进口量 单位: 吨	14
图 33: 碳酸锂进口量 单位: 吨	14
图 34: 碳酸锂出口量 单位: 吨	14
图 35: 氢氧化锂进口量 单位: 吨	15
图 36: 氢氧化锂出口量 单位: 吨	15
图 37: 钴矿进口量 单位: 吨	15
图 38: 钴湿法冶炼中间品进口量 单位: 吨	15
图 39: 四氧化三钴进口量 单位: 吨	15
图 40: 四氧化三钴出口量 单位: 吨	15
图 41: 中国新能源汽车产量 单位: 辆	16
图 42: 中国新能源汽车销量 单位: 辆	16
图 43: 中国新能源汽车产销量 单位: 辆	16
图 44: 中国新能源汽车装机量 单位: MWh	16
图 45: 中国新能源汽车电池总装机量 单位: MWh	17
图 46: 中国新能源汽电池装机量分类 单位: MWh	17
图 47: 中国三元电池装机量季节图 单位: MWh	17
图 48: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 单位: MWh	17
图 49: 中国新能源汽车动力电池产量 单位: MWh	18
图 50: 中国新能源汽车电池总产量 单位: MWh	18
图 51: 中国三元电池产量季节图 单位: MWh	18
图 52: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 单位: MWh	18
图 53: 中国磷酸铁锂产量 单位: 实物吨	19
图 54: 中国三元材料产量 单位: 实物吨	19
图 55: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 单位: %	19
图 56: 中国新能源汽车销量渗透率 单位: %	19
图 57: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 单位: GWh	19
图 58: 中国 3C 行业对锂消费 单位: GWh	19
图 59: 中国三元前驱体产量 单位: 吨	20
图 60: 中国三元前驱体产量分类占比 单位: %	20
图 61: 中国高镍三元前驱体产量 单位: 吨	20
图 62: 中国中低镍三元前驱体产量 单位: 吨	20
图 63: 中国三元前驱体产量 单位: 吨	21
图 64: 中国三元材料产量 单位: 吨	21

图 65: 中国三元前驱体产量占比 单位: %.....	21
图 66: 中国三元材料产量占比 单位: %.....	21
图 67: 中国四氧化三钴产量 单位: 吨.....	22
图 68: 中国钴酸锂产量 单位: 吨.....	22
图 69: 中国碳酸锂库存 单位: 吨.....	24
图 70: 中国氢氧化锂库存 单位: 吨	24
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.....	23

价格综述

据百川，截止 3 月 26 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格 7.1-7.3 万元/吨，市场均价 7.2 万元/吨，较上月同期价格下跌 2.04%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 7.3-7.4 万元/吨，市场均价 7.35 万元/吨，较上月同期价格下跌 2.65%。

据百川，本月硫酸钴市场价格上涨。本月硫酸钴市场月均价为 4.51 万元/吨，较上月均价上涨 1.85 万元/吨，涨幅 69.55%；本月四氧化三钴市场价格上涨，本月四氧化三钴市场月均价为 18.68 万元/吨，较上月均价上涨 7.53 万元/吨，涨幅 67.53%。

市场展望

4 月预计碳酸锂市场供需矛盾持续。供应端，中小企业或受成本压力减停产，四川某大厂将年检修，但减量有限，需求端维持小幅增量，碳酸锂市场过剩幅度下降，预计价格仍然承压，电池级碳酸锂价格或在 7-7.5 元/吨区间继续下行。

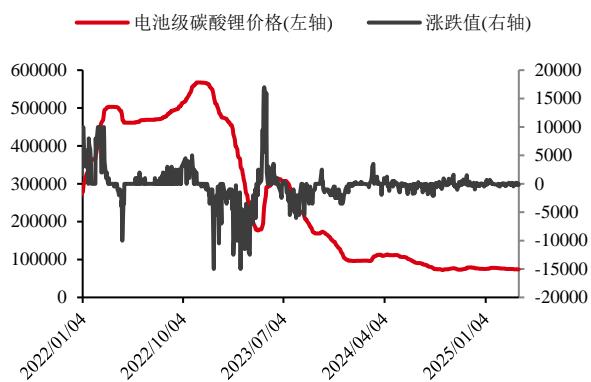
对于氢氧化锂，预计 4 月氢氧化锂市场区间震荡为主，供应过剩格局下呈现渐进式下跌，但考虑成本压力，市场或持续博弈状态。随着氢氧化锂产线的不断转产，以及下游需求难以恢复，供需双弱情况或将延续。考虑目前库存水平，氢氧化锂市场在供应过剩格局暂难转变。市场看空情绪浓厚，预计下月国内氢氧化锂现货价格震荡运行，变化幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

对于钴盐，目前新能源需求及原料成本压力仍是主要驱动力。近期钴盐市场原料价格暂时无法锁定，市场流通现货稀少，厂商鲜有报价出现，业者情绪仍多观望等待。因此，钴盐后市价格或将偏向乐观运行。预计下月硫酸钴市场行情小幅上探，硫酸钴报价在 4.90-5.20 万元/吨；氯化钴报价在 5.90-6.20 万元/吨。

目前四氧化三钴下游钴酸锂厂家的需求未达到预期，仍存在一定的库存量。但在供给端收紧与成本端推高的双重作用下，短期内四氧化三钴现货价格仍具备上涨空间。因此，预计下月四氧化三钴市场行情或将稳中上行，四氧化三钴市场报价 20.0-23.0 万元/吨；氧化钴报价 19.0-22.0 万元/吨。

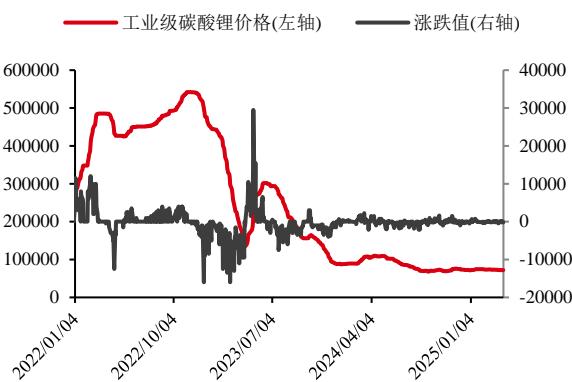
图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 |
单位：元/吨

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 |
单位：元/吨



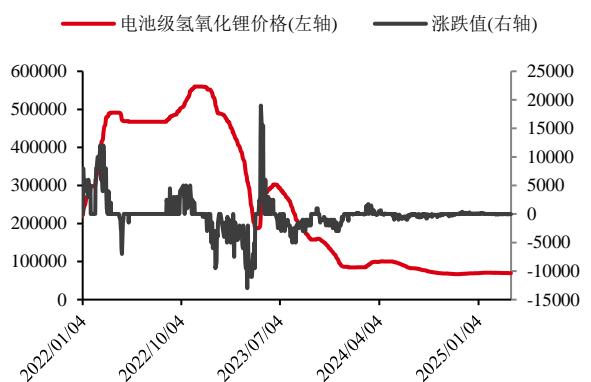
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



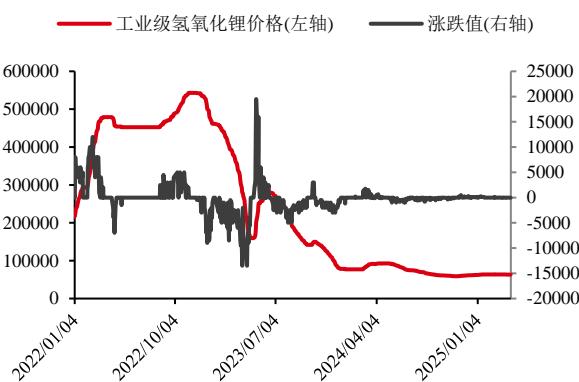
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图4：国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



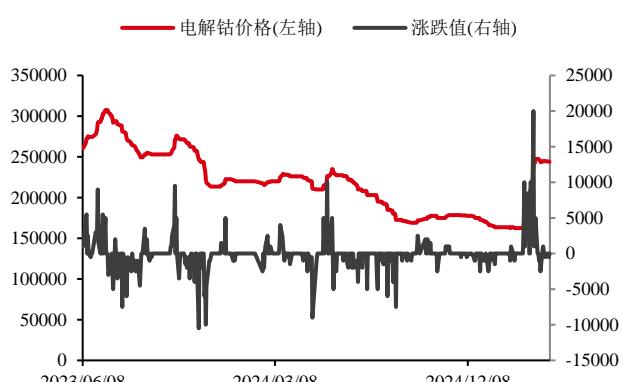
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图5：电解钴（≥99.8%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

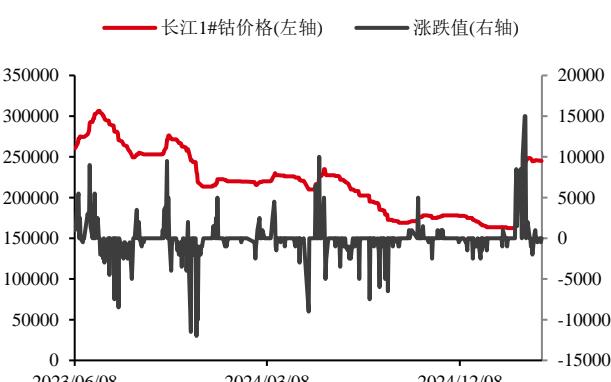


数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 7: 硫酸镍价格 | 单位: 元/吨



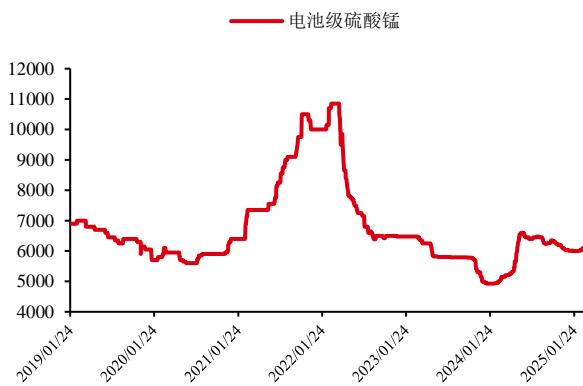
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



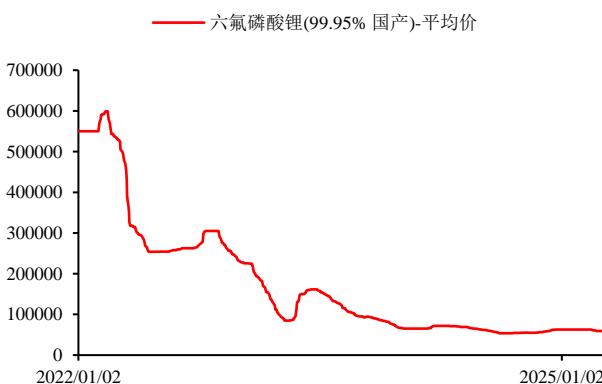
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



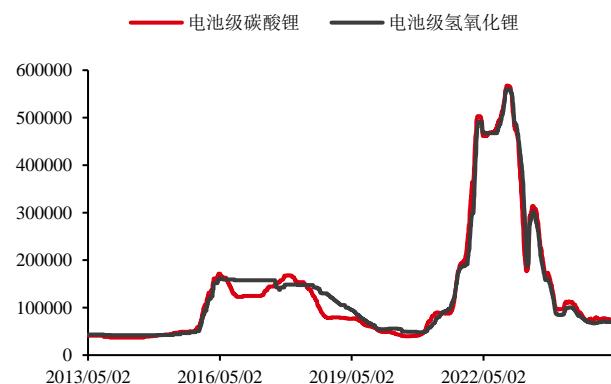
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨

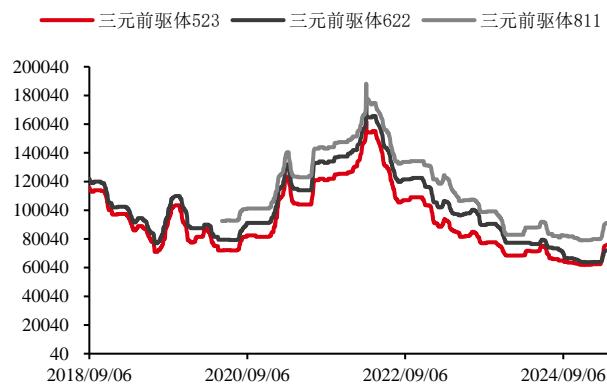


数据来源: SMM 华泰期货研究院

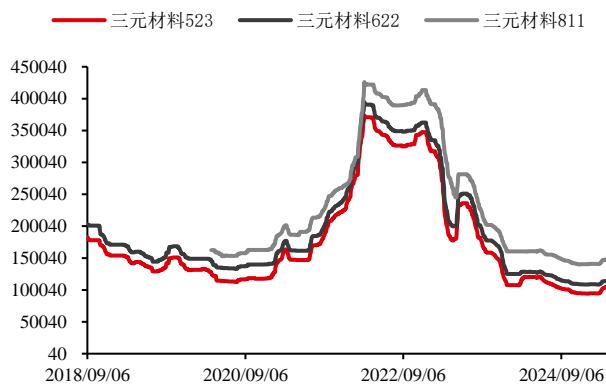
图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



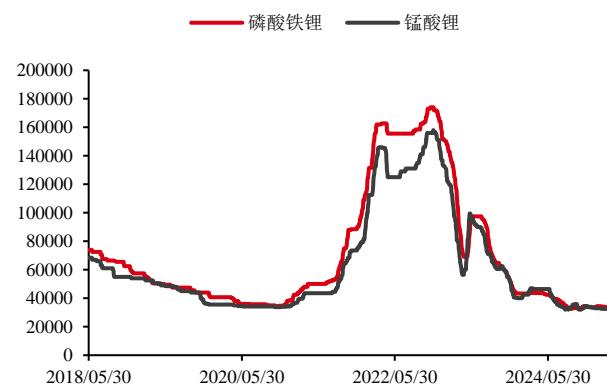
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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


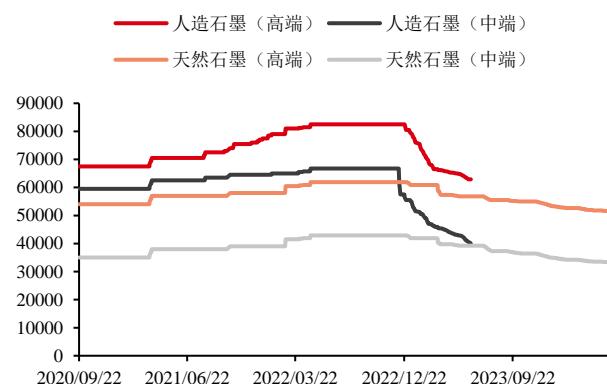
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 | 单位: 元/吨


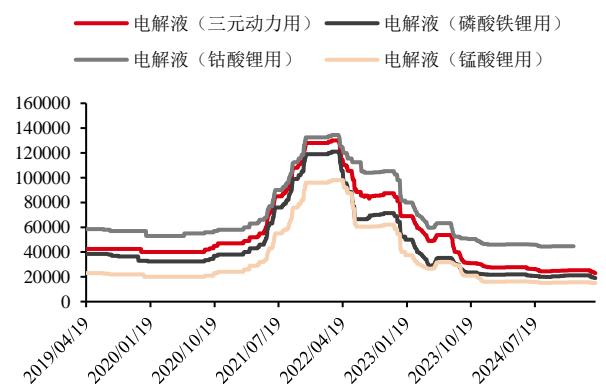
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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


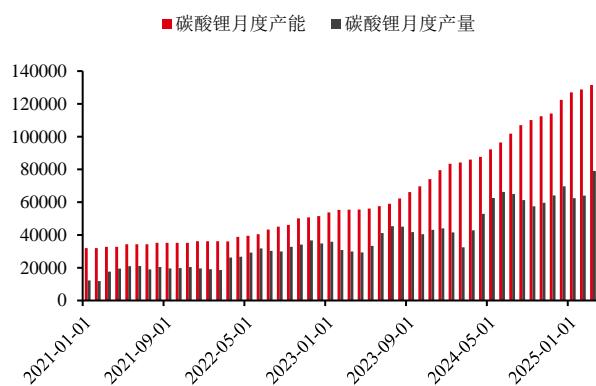
数据来源: SMM 华泰期货研究院

供应端情况

据百川，3月国内碳酸锂产量约79000吨，环比增加24.47%。开工率较上月增加12.43%；氢氧化锂产量约23000吨，环比增加14.26%。开工率较上月增加14.26%。本月产量环比大增，业内自由矿企多高开工生产，中小企业积极维持开工，少数厂家受低价影响有所减产。厂家多不出现货，现货市场新货稀少，期现商寻货积极。

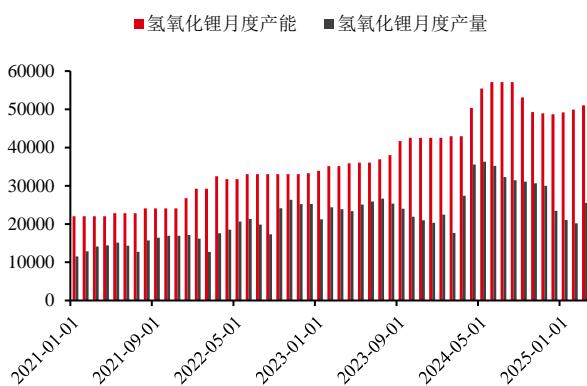
据百川，3月，国内四氧化三钴产量约8900吨，产量较上月增加3.97%，开工率同步上调；硫酸钴产量为4580金属吨，较上月比产量增加13.09%，开工率同步上调。

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



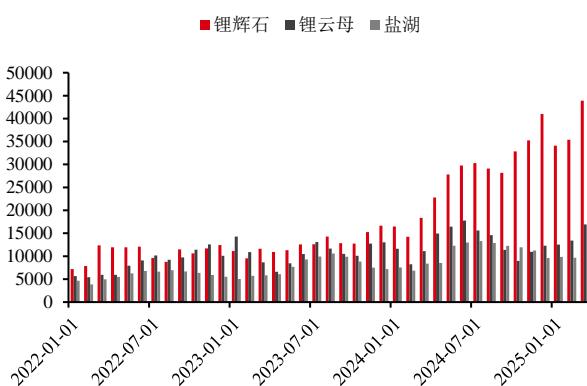
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 21：中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨



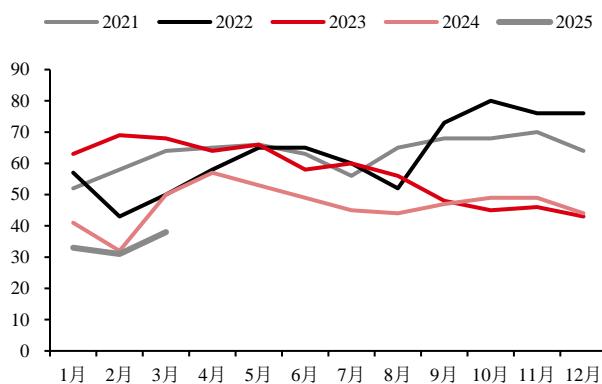
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 22：中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨



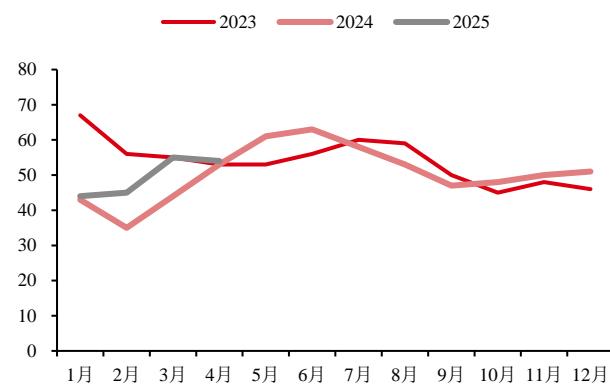
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



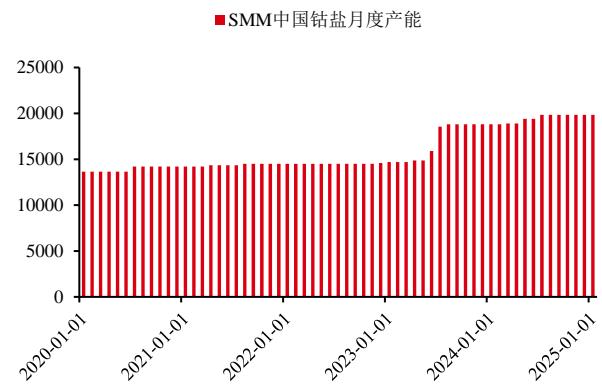
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



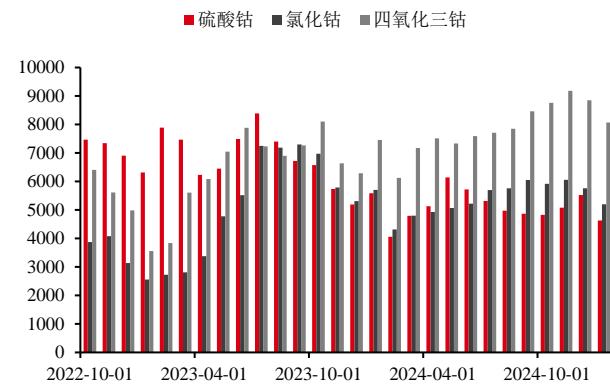
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

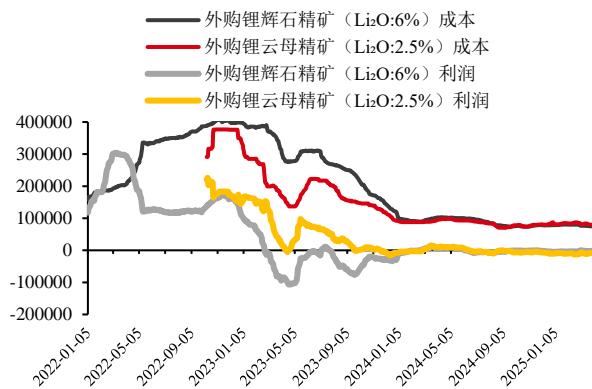


数据来源: SMM 华泰期货研究院

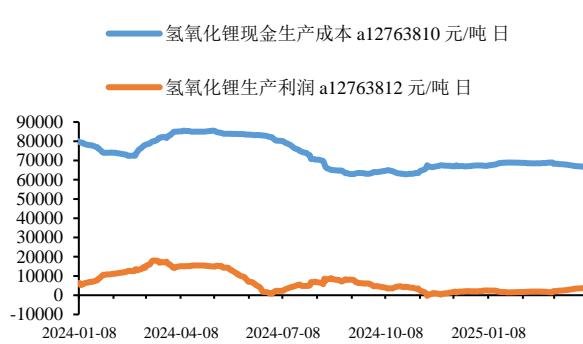
中国生产成本及利润

锂辉石价格下滑，但锂云母价格仍较高，碳酸锂价格下跌，外采企业多成本倒挂，盐湖及自有矿企业利润空间下降，部分自由矿企业或难有盈利。业内企业多从期货面寻求降本手段。

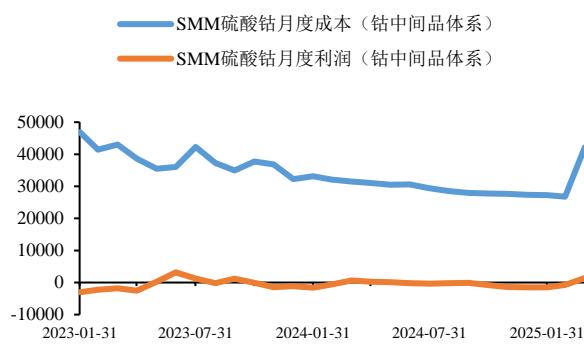
本月硫酸钴成本承压。月内钴中间品价格上涨，截至目前钴中间品市场报价为 11.00-12.00 美元/磅，均价为 11.50 美元/磅，月度价格上涨 5.80 美元/磅，国内生产成本压力持续增加。

图 27: 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 28: 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 29: 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 30: 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, 2025年2月碳酸锂进口总量为12327.966吨。从进出口国家上来看, 国内碳酸锂的进口国主要来自阿根廷; 从进出口省份上来看, 进口主要是上海市。2025年2月国内碳酸锂出口量达到417.131吨。从出口国家上来看, 国内碳酸锂的出口国主要是澳大利亚; 从出口省份上来看, 主要来自河北、辽宁和北京。

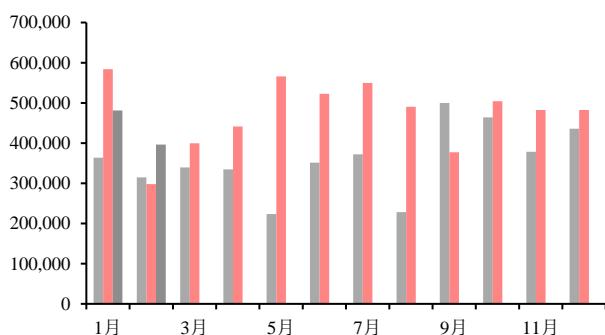
2025年2月, 国内氢氧化锂进口量为1365.221吨。从进口国家上来看, 国内氢氧化锂的进口国主要来自澳大利亚和中国; 从进口省份上来看, 主要来自四川省和上海市。2025年2月, 国内氢氧化锂出口量为4324.726吨。从出口国家上来看, 国内氢氧化锂的出口国主要为韩国和日本; 从出口省份上来看, 主要为江西省和四川省。

2025年1月，国内四氧化三钴进口量为0吨；2025年2月，国内四氧化三钴进口量为0.001吨，同比跌幅99.99%。2025年1-2月四氧化三钴进口量共计0.001吨，同比跌幅99.99%。2025年1月，国内四氧化三钴出口量为279.661吨，同比跌幅26.33%，环比涨幅1.72%；2025年2月，国内四氧化三钴出口量为362.206吨，同比涨幅37.81%，环比涨幅29.52%。

2025年1-2月四氧化三钴出口量共计641.867吨，同比跌幅0.09%。2025年1月，从出口国家上来看，国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、比利时等国家/地区；从出口省份上来看，主要来自江西省、江苏省等。2025年2月，从出口国家上来看，国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、西班牙等国家/地区；从出口省份上来看，主要来自江苏省、湖南省等。

图 31：锂精矿进口量 | 单位：吨

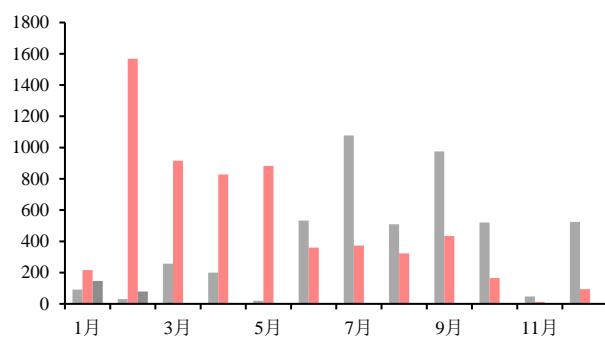
■2023年 ■2024年 ■2025年



数据来源：海关 华泰期货研究院

图 32：氯化锂进口量 | 单位：吨

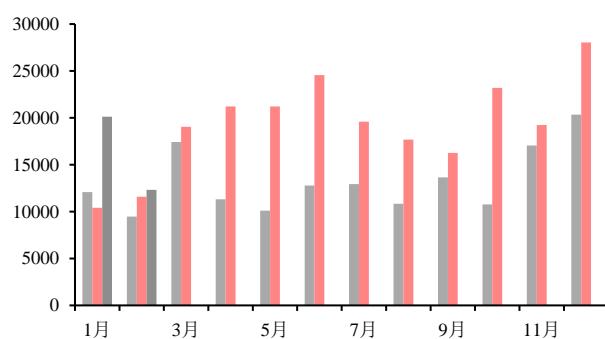
■2023年 ■2024年 ■2025年



数据来源：海关 华泰期货研究院

图 33：碳酸锂进口量 | 单位：吨

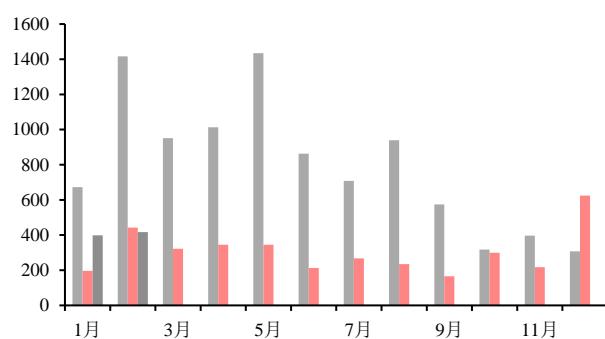
■2023年 ■2024年 ■2025年



数据来源：海关 华泰期货研究院

图 34：碳酸锂出口量 | 单位：吨

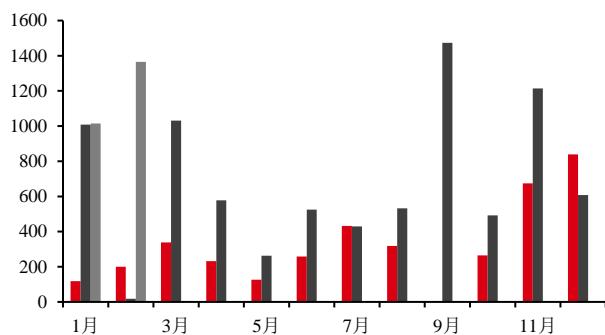
■2023年 ■2024年 ■2025年



数据来源：海关 华泰期货研究院

图 35: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨

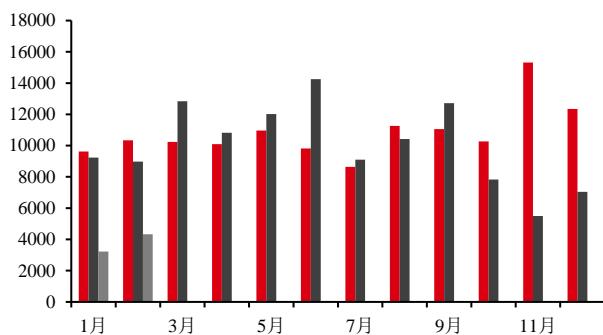
■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨

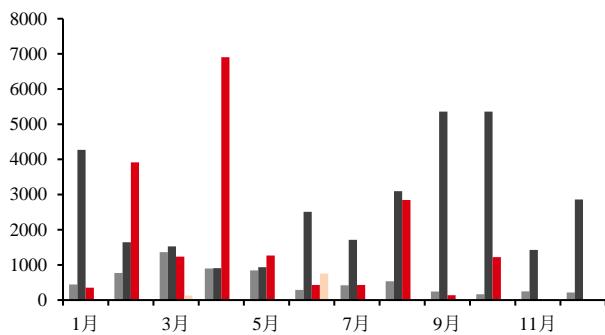
■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 钴矿进口量 | 单位: 吨

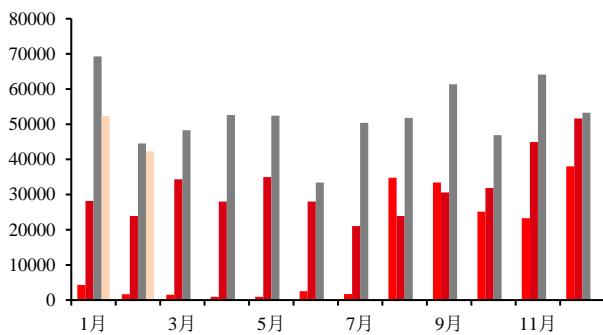
■ 2021年 ■ 2022年 ■ 2023年 ■ 2024年



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨

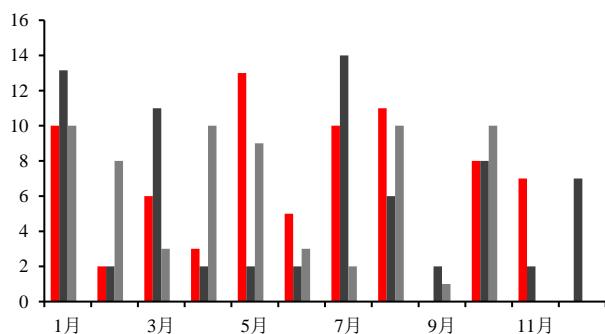
■ 2022年 ■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 39: 四氧化三钴进口量 | 单位: 吨

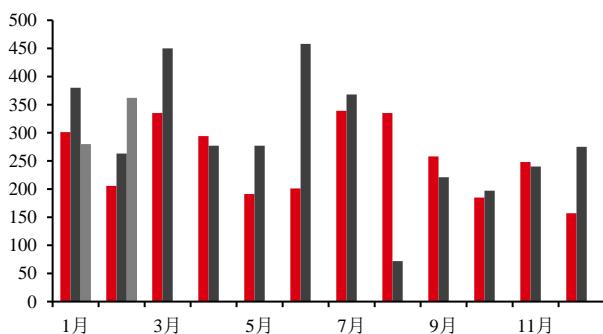
■ 2022年 ■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 40: 四氧化三钴出口量 | 单位: 吨

■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



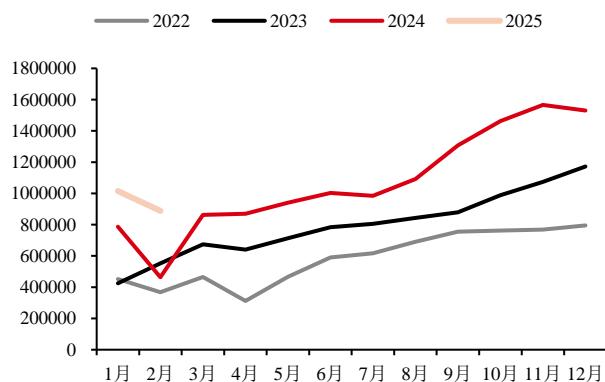
数据来源: 海关 华泰期货研究院

消费端

锂消费

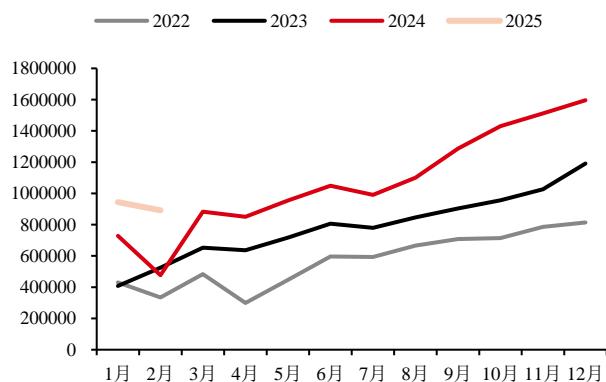
2025年1-2月汽车生产445万台，同比增14%；新能源汽车生产182万台，同比增48%，渗透率41%，2025年汽车以旧换新政策力度仍大，国内重要会议后或继续落地相关政策。

图 41：中国新能源汽车产量 | 单位：辆



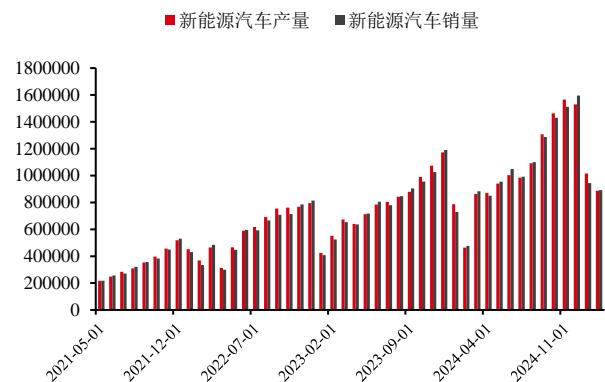
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 42：中国新能源汽车销量 | 单位：辆



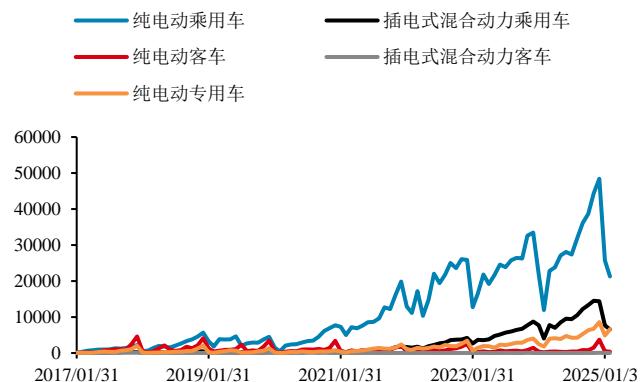
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 43：中国新能源汽车产销量 | 单位：辆



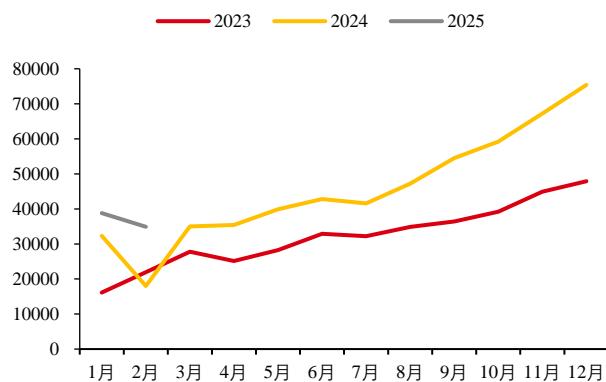
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 44：中国新能源汽车装机量 | 单位：MWh

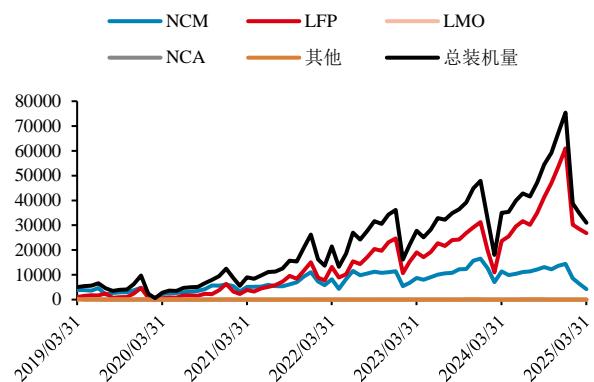


数据来源：SMM 华泰期货研究院

SMM 数据显示，2025年3月份中国锂电池总装机量31000MWH，同比减少11.43%，环比减少11.17%。其中NCM电池装机量占比13.55%，LFP电池装机量占比86.45%，其他电池装机量占比极少。

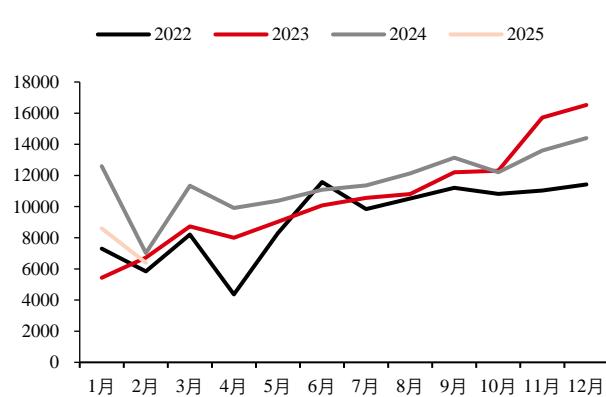
图 45：中国新能源汽车电池总装机量 | 单位：MWh


数据来源：SMM 华泰期货研究院

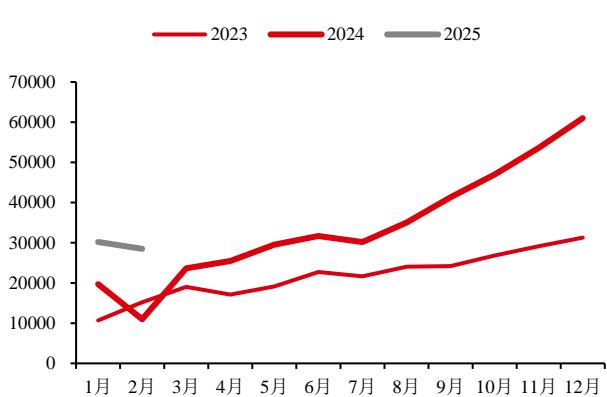
图 46：中国新能源汽电池装机量分类 | 单位：MWh


数据来源：SMM 华泰期货研究院

3 月份中国新能源汽车电池装机量同比和环比均大幅降低，磷酸铁锂电池下降速度比三元材料电池略慢。

图 47：中国三元电池装机量季节图 | 单位：MWh


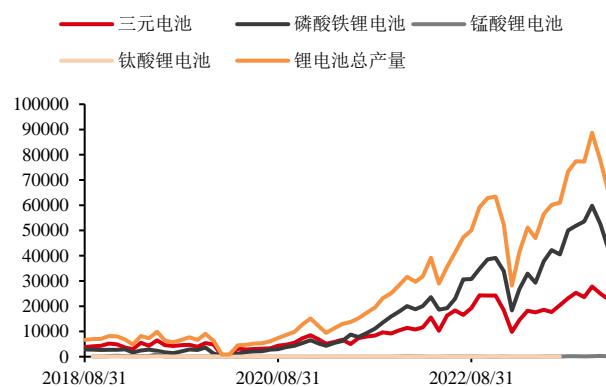
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 48：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

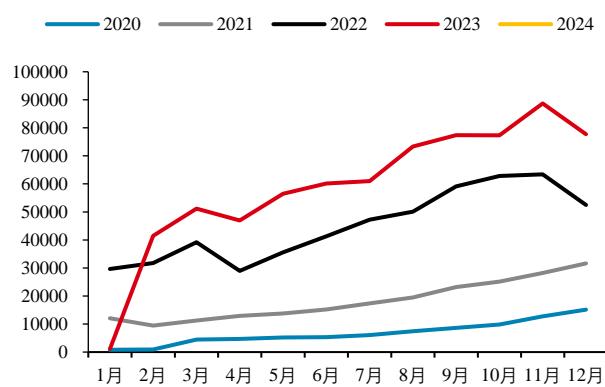
根据动力电池创新联盟统计数据显示，我国动力和其他电池销量为 90.0GWh，环比增长 12.0%，同比增长 140.7%。其中，动力电池销量为 66.9GWh，占总销量 74.3%，环比增长 6.4%，同比增长 98.8%；其他电池销量为 23.1GWh，占总销量 25.7%，环比增长 32.2%，同比大幅增长。

图 49：中国新能源汽车动力电池产量 | 单位：MWh



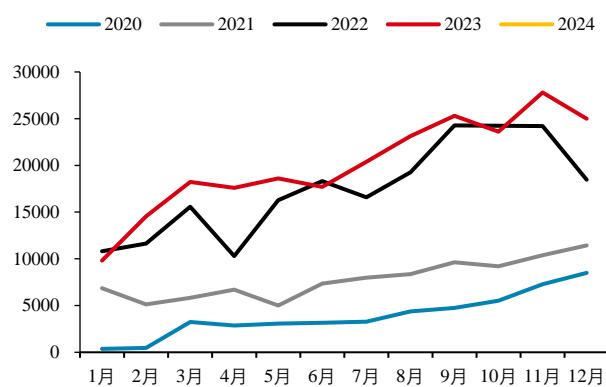
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 50：中国新能源汽车电池总产量 | 单位：MWh



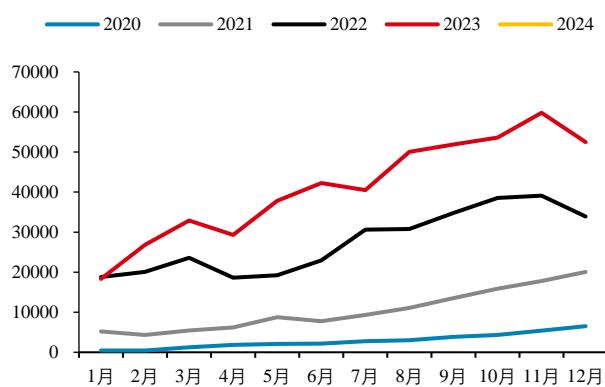
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 51：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

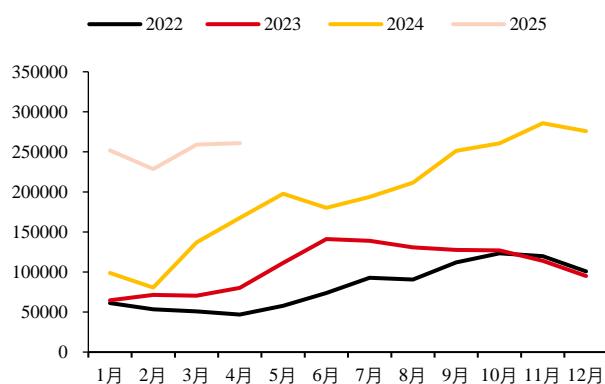
图 52：中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位：MWh



数据来源：SMM 华泰期货研究院

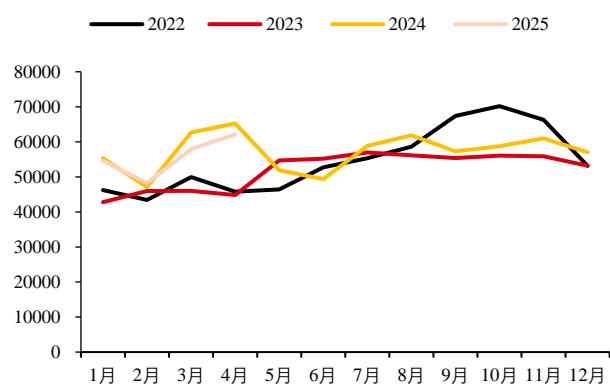
SMM 数据显示，2025 年 3 月份中国磷酸铁锂产量 25.9 万吨，环比增加 11.30%；中国三元材料产量 5.60 万吨，环比增加 10.43%。磷酸铁锂与三元材料产量均较上月上升明显。

图 53: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



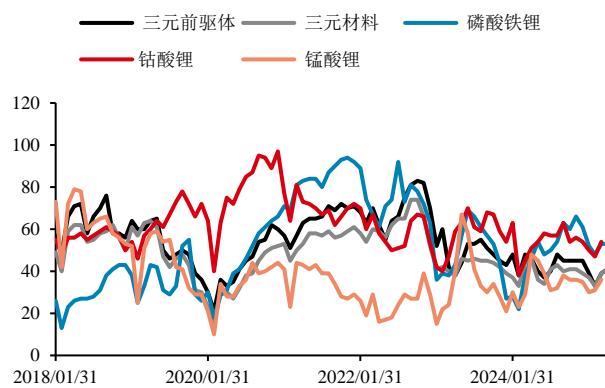
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 54: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



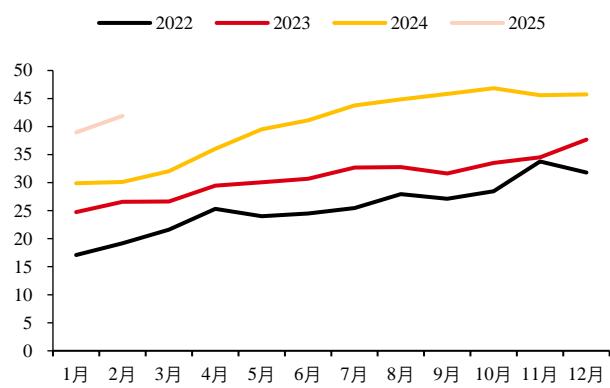
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 55: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



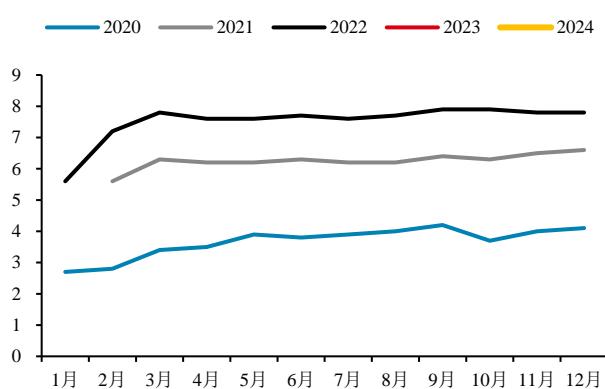
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 56: 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 57: 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 58: 中国 3C 行业对锂消费 | 单位: GWh

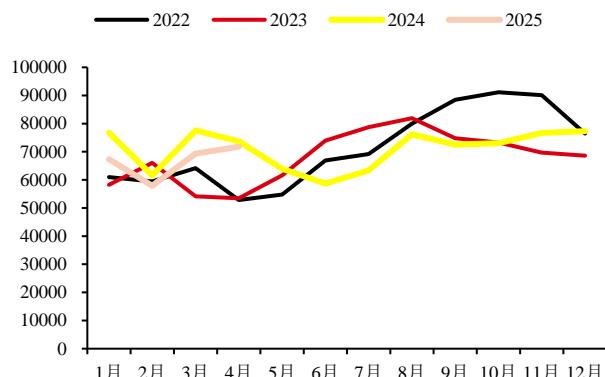


数据来源: SMM 华泰期货研究院

钴消费

SMM 数据显示, 2025 年 3 月份中国三元前驱体产量 6.93 万吨, 环比增加 0.20%, 同比减少 0.11%; 其中高镍占比 39.30%, 中低镍占比 61.70%。

图 59: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



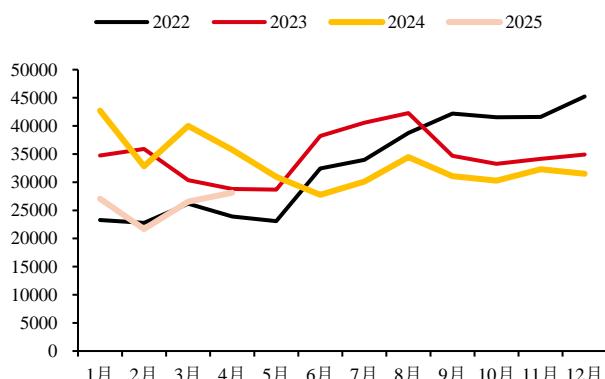
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 60: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



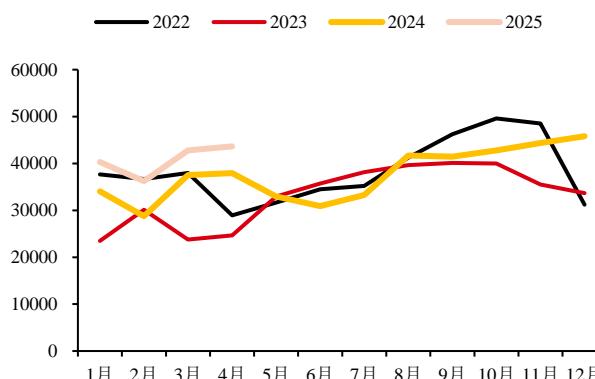
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 61: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



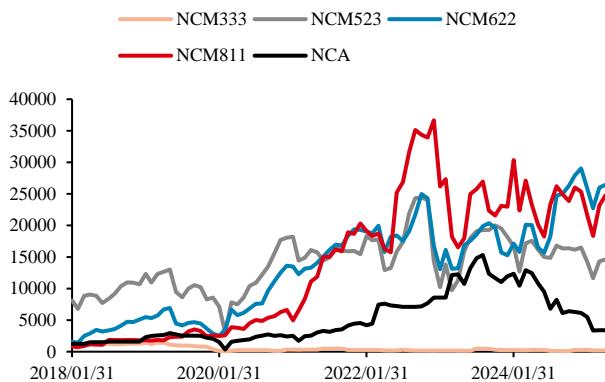
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 62: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



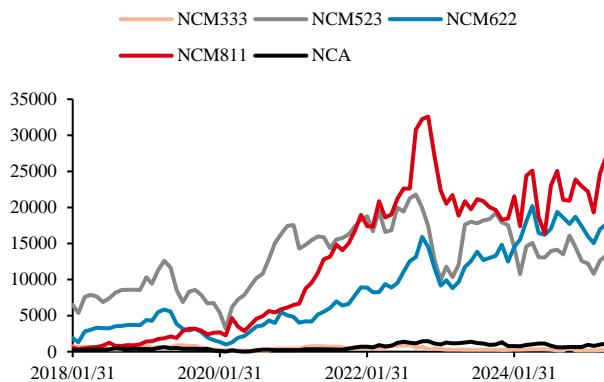
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 63: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



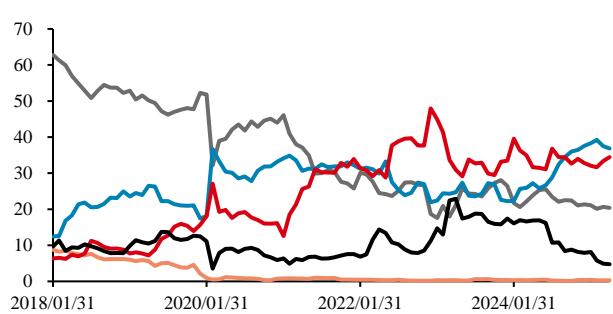
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 64: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



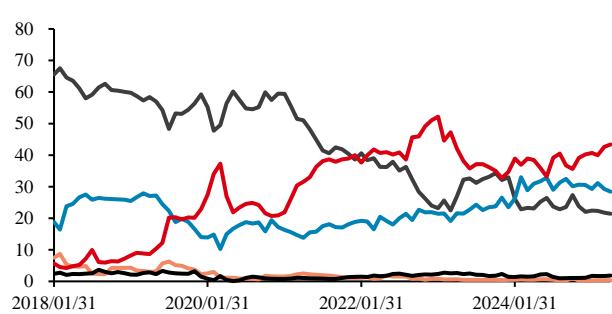
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 65: 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

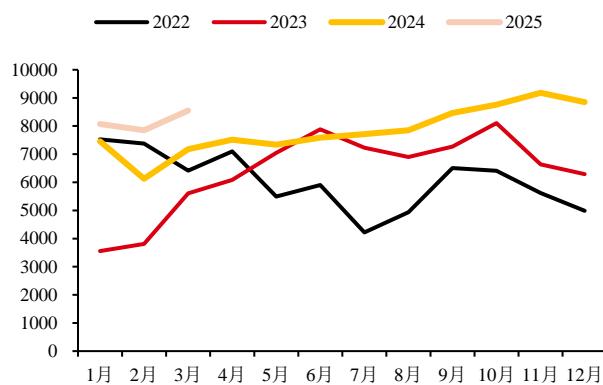
图 66: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

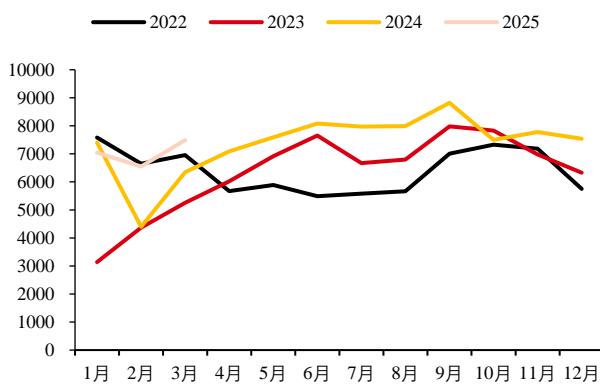
SMM 数据显示, 2025 年 2 月份中国四氧化三钴产量约 8900 吨, 产量较上月上涨。2 月份中国硫酸钴产量 4580 吨, 较上月产量增加 13.09%, 开工率同步上调。

图 67: 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 68: 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
2023-05-31	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
2024-05-31	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
2025-02-28	4420	4136	284
2025-03-31	6800	4880	1920

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
2023-04-30	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
2024-05-31	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
2025-02-28	75961	75597	364
2025-03-31	100401	86951	13450

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
2023-04-30	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
2024-05-31	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
2025-02-28	17240	14959	2281
2025-03-31	18720	18173	547

资料来源: SMM 华泰期货研究院

库存

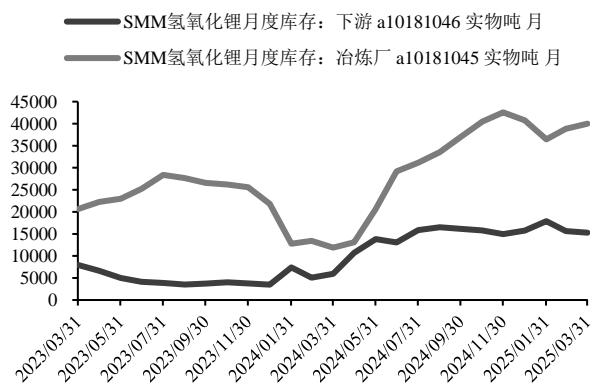
根据 SMM 最新统计数据, 现货库存为 12.79 万吨, 其中冶炼厂库存为 5.03 万吨, 下游库存为 3.85 万吨, 其他库存为 3.91 万吨。

图 69: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



数据来源: smm 华泰期货研究院

图 70: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



数据来源: smm 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