

消费增速不及预期，碳酸锂盘面持续探底

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4月30日收盘, 主力合约2505收于65960元/吨, 根据SMM现货报价, 期货升水电碳1990元/吨, 期货价格4月内下跌11.05%。4月碳酸锂整体行情在7.5万-8万区间震荡。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。

4月30日, 碳酸锂期货主力合约当日成交量为114538手, 持仓量为244729手, 较前一交易日减少4318手。4月30日, 所有合约总持仓388360手, 较前一交易日减少3011手。当日合约总成交量较前一交易日减少15465手, 成交量减少, 整体投机度为0.40。截至4月30日, 碳酸锂仓单量43477手。

碳酸锂现货: 根据SMM数据, 4月30日电池级碳酸锂报价为6.85万元/吨, 工业级碳酸锂报价6.75万元/吨, 现货价格对比上月下跌较多。

锂矿市场方面, 当前锂矿价格弱势运行, 受碳酸锂跌价拖累, 盐厂压价采购, 持货商报价下调。供应端进口高位叠加矿端累库, 需求端采购低迷, 买方压价主导市场。短期或延续弱势, 关注碳酸锂走势及补库信号。

核心观点

■ 2024年4月产业链各环节情况梳理

原料端: 本月, 锂矿价格有所下跌, 外采锂矿成本回落。

供应端: 4月国内碳酸锂产量环比下降, 主因有大厂年度检修, 叠加低价使部分企业减产, 产量下降明显。头部企业多长单出货, 中小企业出货谨慎, 部分厂家虽未减量, 但持续累库, 月内低价出货困难, 散单多高报价。智利3月出口中国碳酸锂1.66万吨, 4月进口量预计维持平稳。

消费端: 下游排产维持高位, 但增速下滑。三元材料难有增量, 部分企业对二季度需求预期较差。磷酸铁锂维持高位开工, 部分厂家略有增量, 少数铁锂企业存挺价心态, 亏本订单不接。月内下游采购仍以长协及客供为主, 现货散单成交较为冷清, 下半月为五一补货叠加碳酸锂价格下跌, 成交好转, 多寻贴水货源或新生产日期电碳。

成本端: 锂矿价格下滑, 碳酸锂成本支撑减弱, 但多数外采企业亏损压力未减, 低价矿难寻。回收端黑粉价格下跌缓慢, 回收厂家成本居高不下, 生产亏损较多。盐湖及自有矿企业尚存利润空间, 但整体利润下行, 部分企业尚未套保。

库存端: 截至4月30日, SMM库存报13.20万吨, 环比前一周增加169吨, 上涨幅度

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

0.12%；产业链整体累库速度放缓，锂盐厂出货困难，工厂库存居高不下。下游维持安全库存周期，五一节前略有备货，小幅上行。贸易收新货困难，库存下滑，社会其他库存较多，部分老货难以消化。

市场价格方面：据百川，截止4月27日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格6.65-6.75万元/吨，市场均价6.75万元/吨，较上月同期价格下跌6.25%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在6.75-6.85万元/吨，市场均价6.85万元/吨，较上月同期价格下跌6.80。本月碳酸锂价格大幅下行，期货主力合约换至07合约，期货价格低位跌破6.8万，现货价格跟随下行，上半月市场成交清淡，下半月成交好转，下游有五一假期补货需求。期现商电碳多按贴水07合约平水到升水800元，工碳及准电贴水1100-1300元，基差走强。

策略

碳酸锂累库趋势或将延续，行业氛围总体悲观，不过市场仍期待五一节前备库采购以及低锂价抑制供应端能够给盘面带来一定支撑。策略方面，短期持续下跌后或有企稳，关注下游排产情况，若有反弹上游逢高做空，期权关注卖出宽跨式期权或熊市期权价差。

钴：据百川，月内钴中间品价格继续高位运行，主流钴盐厂家多维持挺价策略，不过受宏观面情绪刺激及需求跟进不足影响，市场观望情绪浓厚，实际成交信息有限。月内四钴基本面未有实质性改善，多数冶炼厂的报价保持平稳，未有明显调整操作，厂家以执行长协订单为主，市场新增订单不多，行情进入缓冲期。

需求方面，大增程电池（纯电续航超400公里）对三元材料的需求显著增长，部分车企加大增程式车型研发投入，推动高镍三元材料在车端渗透率提升。储能领域则因国内光伏装机增速放缓，需求释放不及预期，部分企业转向海外市场，但整体增量有限。当前数码3C订单维持稳定，下游企业刚需入市采购，交投气氛一般，高价抑制需求。临近五一假期，询盘气氛转淡，厂家备货积极性不高。

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11.70-12.40美元/磅，均价为12.05美元/磅，月度价格上涨0.55美元/磅，国内生产成本压力持续增加。本月三氧化二钴成本震荡上涨。月内国际市场报价向上调整，目前标准级钴报价15.25-16.35美元/磅，合金级钴报价19.00-21.25美元/磅，原料系数上调至75.0%-78.0%，国内厂家成本压力增加。

库存方面，4月，硫酸钴库存压力仍存。本月钴盐下游需求疲软，加之前期采购了一些老货库存，对高价货源补库意愿不高，且部分厂家更倾向于采购钴中间品而非钴盐，实际成交以刚需为主，供需博弈持续。本月三氧化二钴厂家库存压力仍存。月内四钴原材料价格仍然偏高，厂家在成本支撑下，让利出货意愿较低，加之需求未有明显恢

复，下游钴酸锂厂家对高价货源存在一定的抵触情绪，实际交投清淡，后续仍需继续关注原料供应情况及国际消息面的变化风险。

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 4.98 万元/吨，较上月均价上涨 0.39 万元/吨，涨幅 8.50%；月内钴中间品价格继续高位运行，主流钴盐厂家多维持挺价策略，不过受宏观面情绪刺激及需求跟进不足影响，市场观望情绪浓厚，实际成交信息有限。本月三氧化二钴市场月均价为 21.0 万元/吨，较上月均价上涨 1.95 万元/吨，涨幅 10.24%。月内四钴基本面未有实质性改善，多数冶炼厂的报价保持平稳，未有明显调整操作，厂家以执行长协订单为主，市场新增订单不多，行情进入缓冲期。

■ 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、总持仓仍较大，需注意获利减仓风险。

目录

策略摘要	错误!未定义书签。
核心观点	错误!未定义书签。
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	8
图 2: 国产工业级碳酸锂 (99.2%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨	8
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: 三氧化二钴进口量 单位: 吨	15
图 40: 三氧化二钴出口量 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: 中国新能源汽车电池装机量分类 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 4 月 27 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格 6.65-6.75 万元/吨，市场均价 6.75 万元/吨，较上月同期价格下跌 6.25%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 6.75-6.85 万元/吨，市场均价 6.85 万元/吨，较上月同期价格下跌 6.80%。

据百川，4 月硫酸钴市场价格震荡调整。本月硫酸钴市场月均价为 4.98 万元/吨，较上月均价上涨 0.39 万元/吨，涨幅 8.50%；4 月三氧化二钴市场价格偏稳运行，本月三氧化二钴市场月均价为 21.0 万元/吨，较上月均价上涨 1.95 万元/吨，涨幅 10.24%。

市场展望

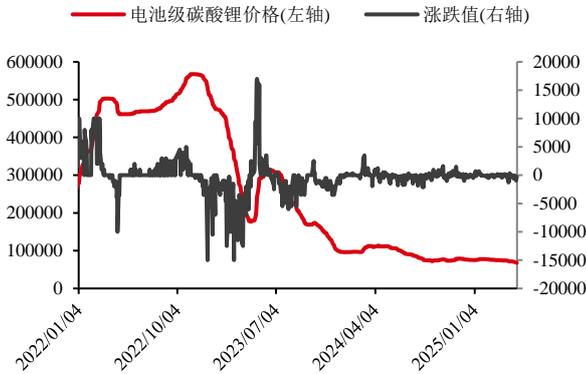
5 月碳酸锂供需面矛盾仍存，供应端受成本压力，减产或有持续，但需求端增量预期较差，下游难有较大增量，高库存仍压制价格，且外采需求低迷。期货面投机情绪偏多，但宏观因素影响仍存，不确定性较大。碳酸锂市场看空情绪较浓，预计 5 月电池级碳酸锂价格弱势震荡于 6.2-7 万元/吨区间。

对于氢氧化锂，5 月氢氧化锂市场将延续供需双弱态势，价格或呈现缓跌走势，下行空间取决于碳酸锂价格企稳时点及终端需求恢复情况，仍需关注宏观环境的变动情况，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，目前钴盐市场基本面暂未有大幅改观，原料库存逐渐减少，多数厂家拒绝低价出货，生产商惜售情绪强烈，对钴盐行情形成一定支撑。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稳中上探运行，硫酸钴报价在 4.90-5.20 万元/吨；氯化钴报价在 6.00-6.20 万元/吨。

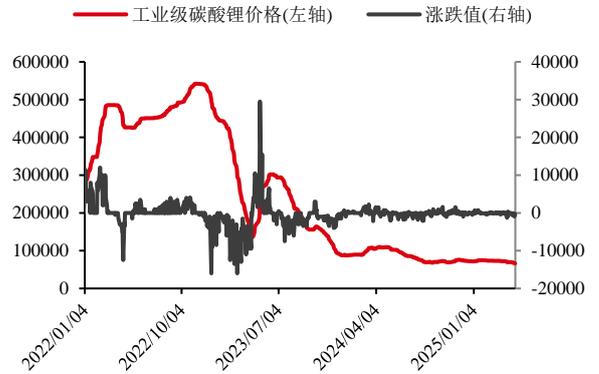
目前三氧化二钴市场成本支撑与需求跟进不足的矛盾尚未完全缓解，供需博弈持续，市场参与者谨慎心态为继，短期价格缺乏突破性驱动，场内交投氛围仍需改善，短期内三氧化二钴价格或稳中上探。因此，预计下月三氧化二钴市场行情或将稳中上行，三氧化二钴市场报价 20.5-22.0 万元/吨；氧化钴报价 19.5-21.0 万元/吨。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



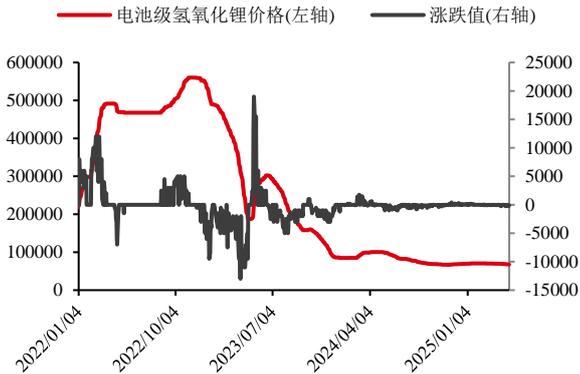
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



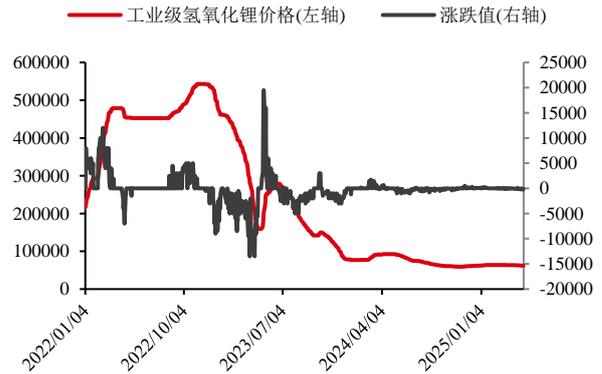
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



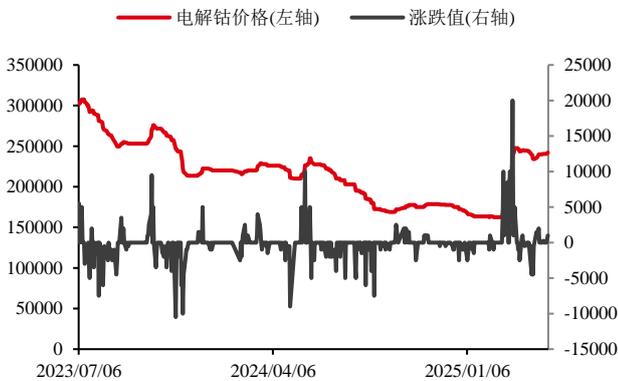
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



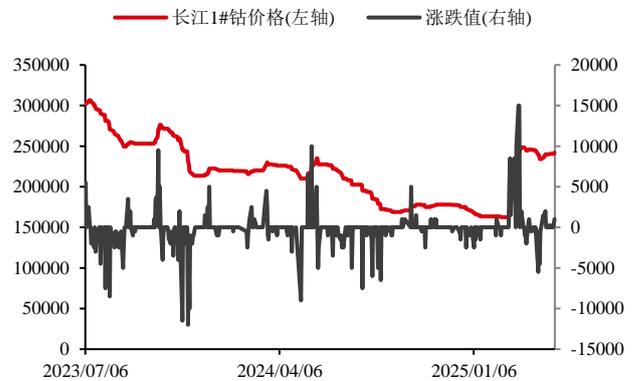
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



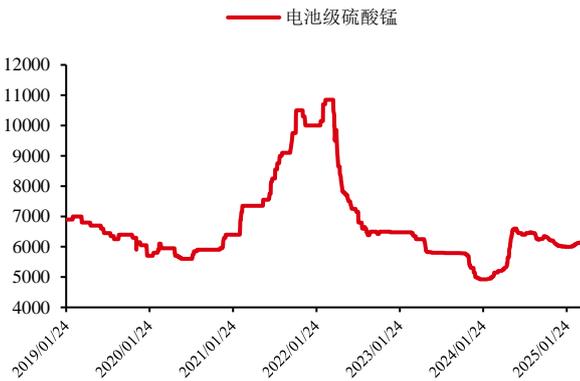
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



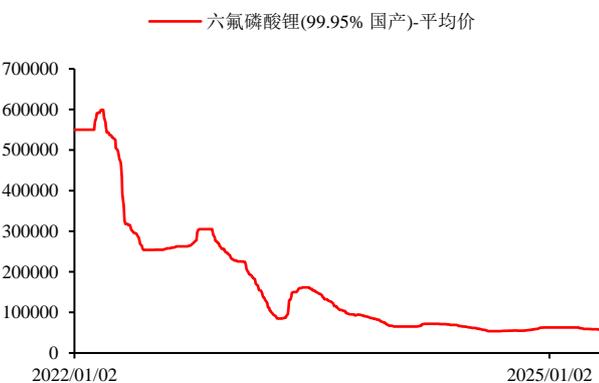
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨



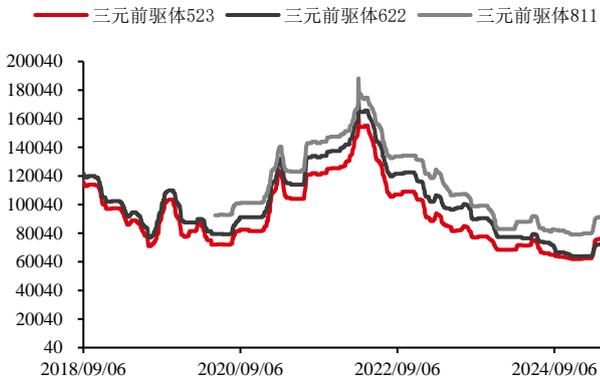
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



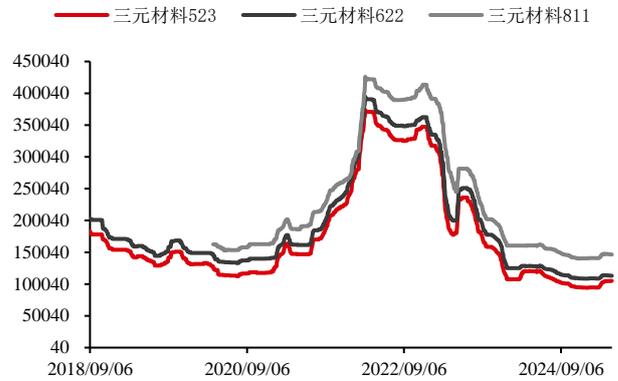
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



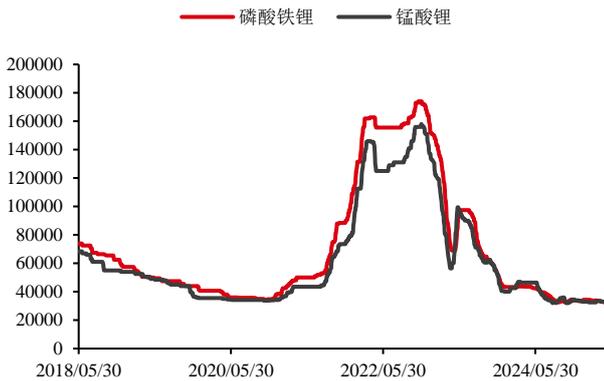
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 三元材料价格 | 单位: 元/吨



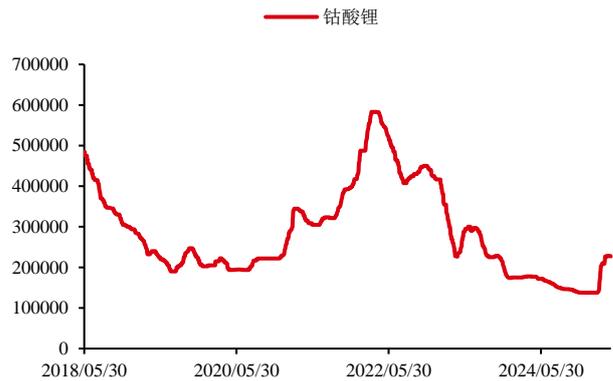
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 | 单位: 元/吨



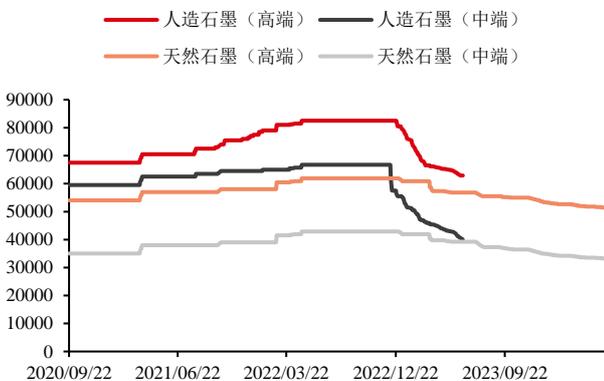
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



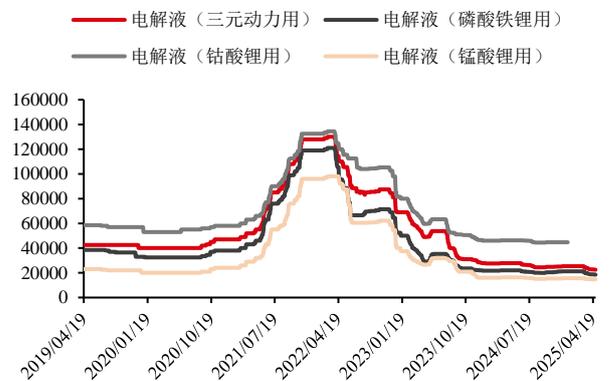
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



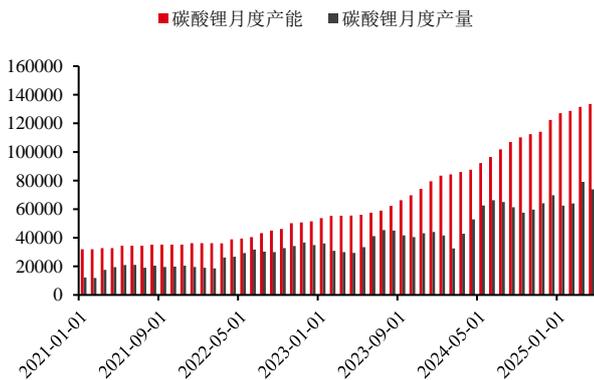
数据来源: SMM 华泰期货研究院

供应端情况

据百川，4月国内碳酸锂产量约76730吨，环比增加24.04%。开工率较上月增加14.08%；氢氧化锂产量约23000吨，环比减少5.15%。开工率较上月减少5.15%。氢氧化锂供应端呈现低位持稳态势，部分产能转向碳酸锂生产或进行例行检修，行业开工率偏低。受制于终端需求疲软及成本压力双重制约，全月供应难有提量，企业排产依赖订单导向，增产动力明显不足。市场呈现显著分化格局：具备自有矿源的企业凭借成本优势维持正常生产节奏；而依赖外购原料的企业，原料端碳酸锂及锂辉石价格虽月末出现小幅回调，但未能根本改善外购原料企业的成本压力，普遍处于亏损困境，开工低迷。

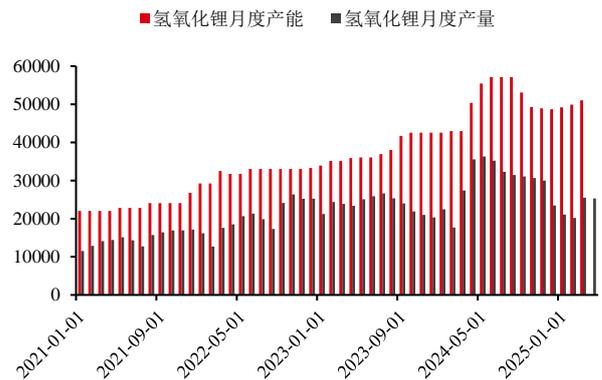
据百川，4月，国内三氧化二钴产量约9450吨，产量较上月增加5.00%，开工率同步上调；硫酸钴产量为4880金属吨，较上月比产量增加6.55%，开工率同步上调。

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



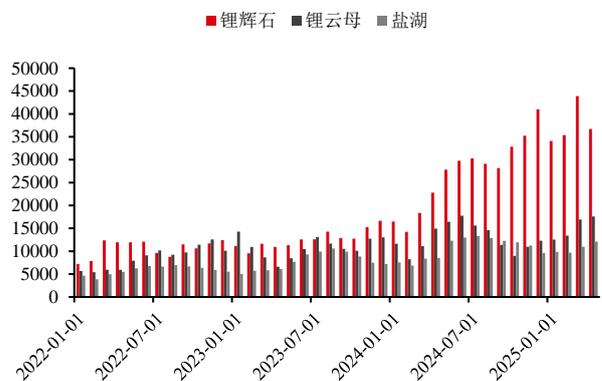
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 21：中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨



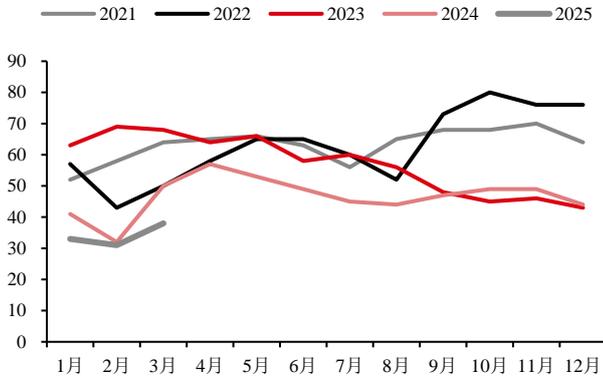
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 22：中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨



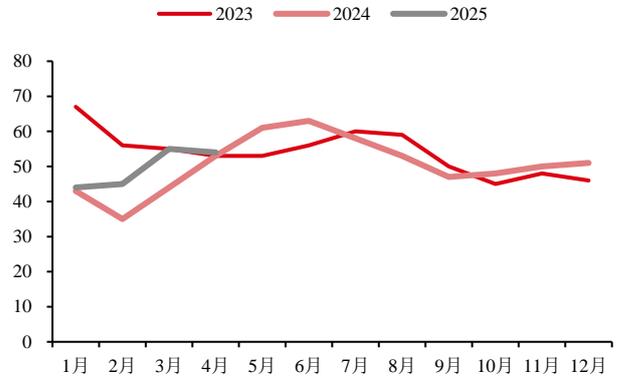
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



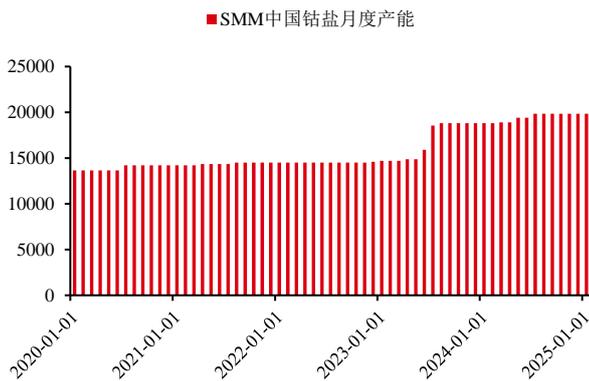
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



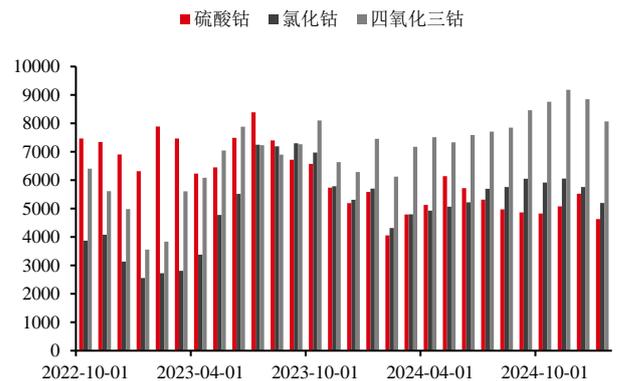
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



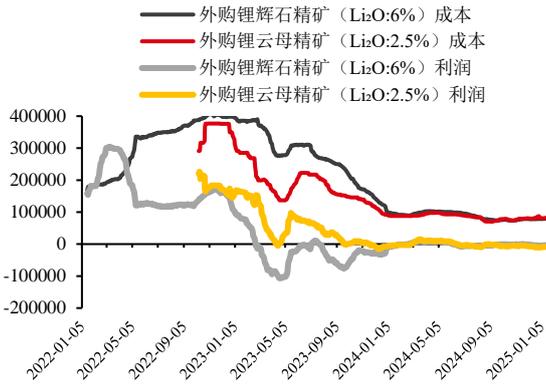
数据来源: SMM 华泰期货研究院

中国生产成本及利润

锂矿价格下滑, 碳酸锂成本支撑减弱, 但多数外采企业亏损压力未减, 低价矿难寻。回收端黑粉价格下跌缓慢, 回收厂家成本居高不下, 生产亏损较多。

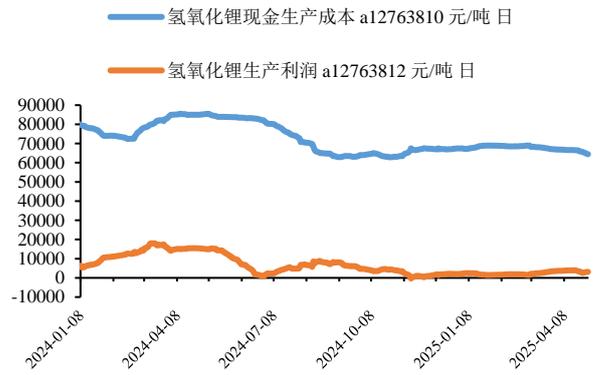
本月硫酸钴成本承压。月内钴中间品价格上涨, 截至目前钴中间品市场报价为 11.70-12.40 美元/磅, 均价为 12.05 美元/磅, 月度价格上涨 0.55 美元/磅, 国内生产成本压力持续增加。本月四氧化三钴成本震荡上涨。月内国际市场报价向上调整, 目前标准级钴报价 15.25-16.35 美元/磅, 合金级钴报价 19.00-21.25 美元/磅, 原料系数上调至 75.0%-78.0%, 国内厂家成本压力增加。

图 27: 碳酸锂行业成本与利润 | 单位: 元/吨



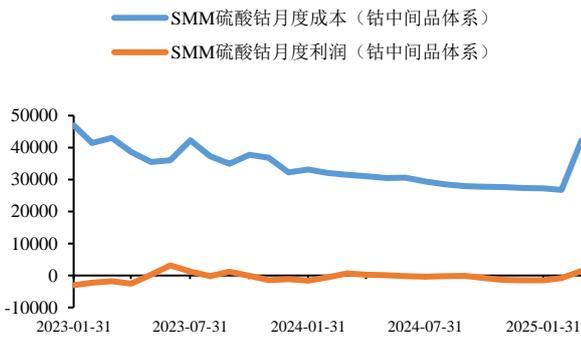
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

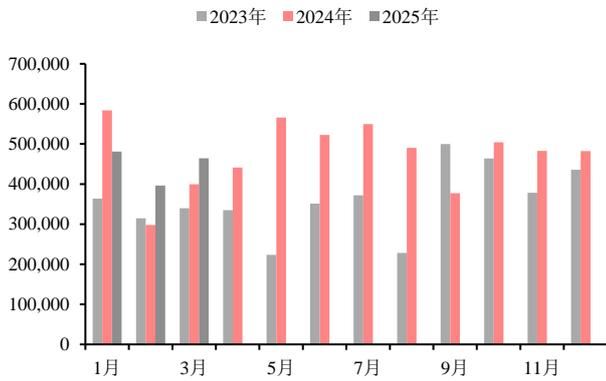
根据海关数据, 2025 年 3 月碳酸锂进口总量为 18125.491 吨。从进出口国家上来看, 国内碳酸锂的进口国主要来自阿根廷; 从进出口省份上来看, 进口主要是上海市。2025 年 3 月国内碳酸锂出口量达到 220.031 吨。从出口国家上来看, 国内碳酸锂的出口国主要是阿根廷、阿联酋、埃及和澳大利亚; 从出口省份上来看, 主要来自北京、天津、河北及辽宁。

2025 年 3 月, 国内氢氧化锂进口量为 1977.152 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 3 月, 国内氢氧化锂出口量为 4258.727 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3月，国内三氧化二钴进口量为0.077吨，同比跌幅97.04%。2025年1-3月三氧化二钴进口量共计0.078吨，同比跌幅99.61%。

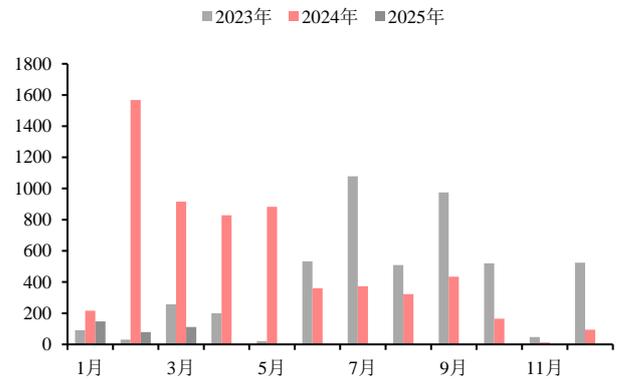
2025年3月，国内三氧化二钴出口量为432.493吨，同比跌幅3.99%，环比涨幅19.41%。2025年1-3月三氧化二钴出口量共计1074.36吨，同比跌幅1.7%。2025年3月，从出口国家上来看，国内三氧化二钴的出口国主要是韩国、比利时等国家/地区；从出口省份上来看，主要来自湖南省、江苏省等。

图 31：锂精矿进口量 | 单位：吨



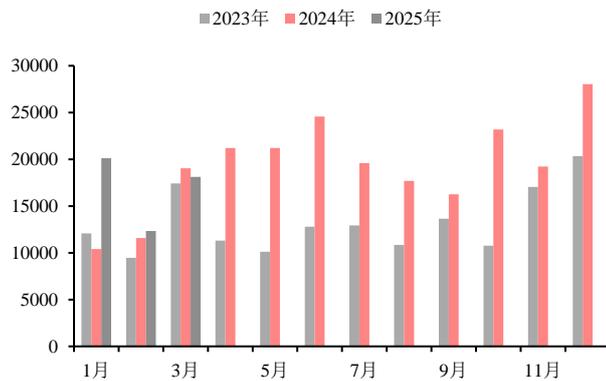
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 32：氯化锂进口量 | 单位：吨



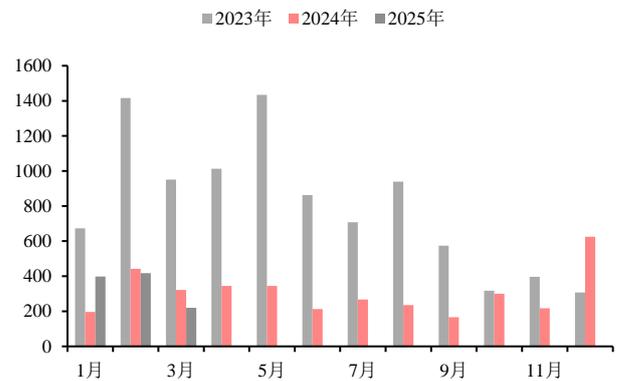
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 33：碳酸锂进口量 | 单位：吨



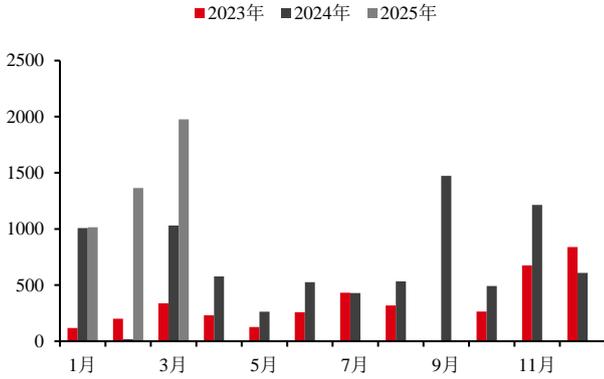
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 34：碳酸锂出口量 | 单位：吨



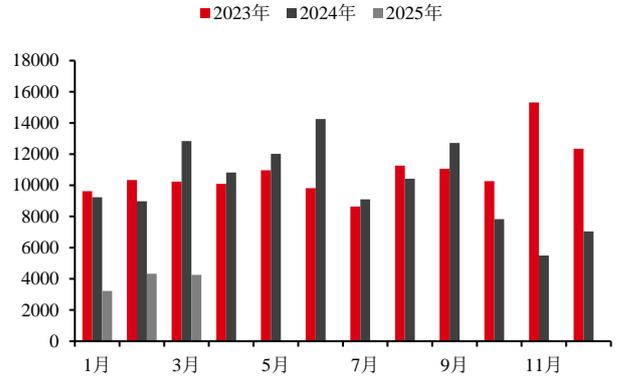
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 35: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



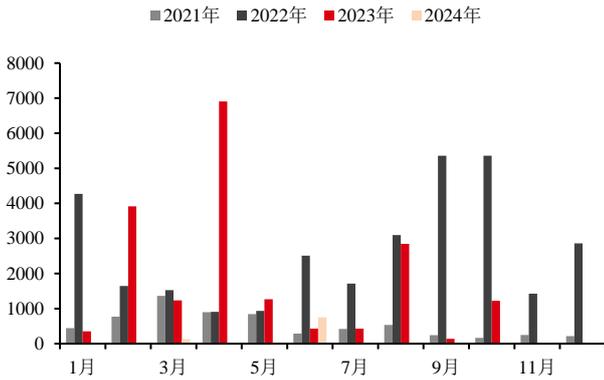
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



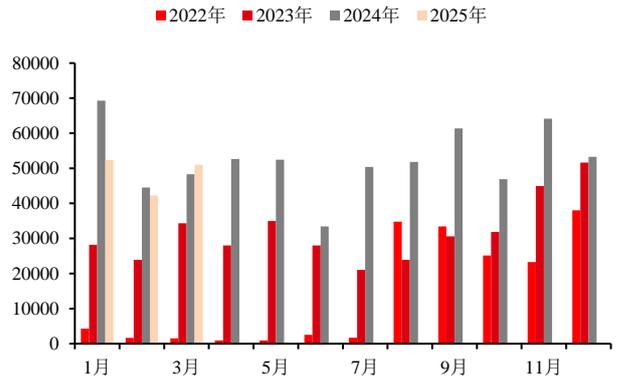
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 钴矿进口量 | 单位: 吨



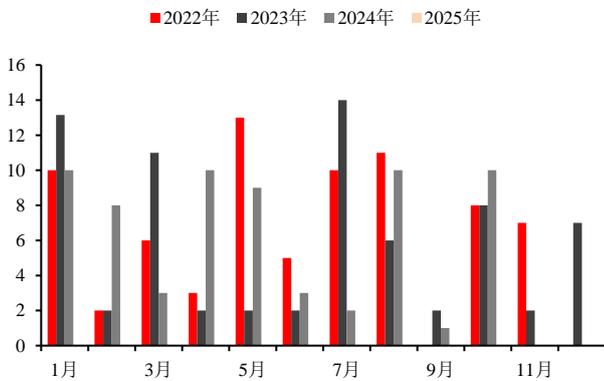
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨



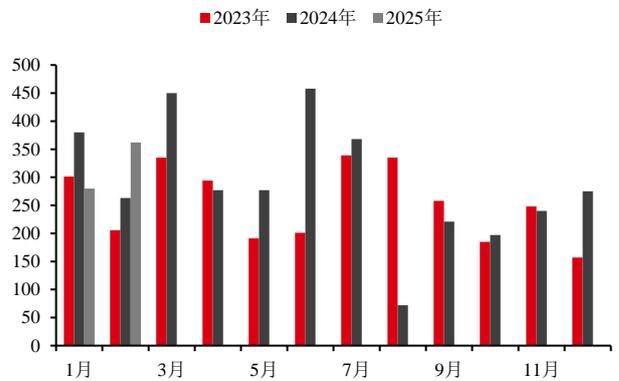
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 39: 四氧化三钴进口量 | 单位: 吨



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



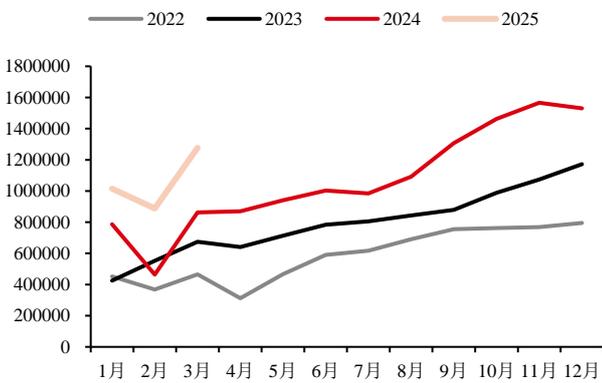
数据来源: 海关 华泰期货研究院

消费端

锂消费

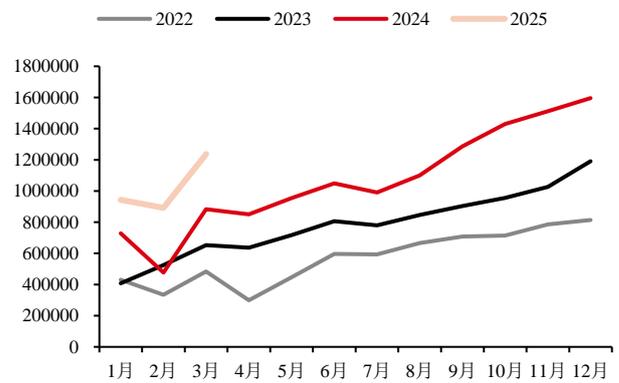
3月我国新能源汽车产销分别完成127.7万辆和123.7万辆。政策支持预期仍存，财政部办公厅发布关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，2025年汽车以旧换新政策力度仍大，国内重要会议后或继续落地相关政策。

图 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



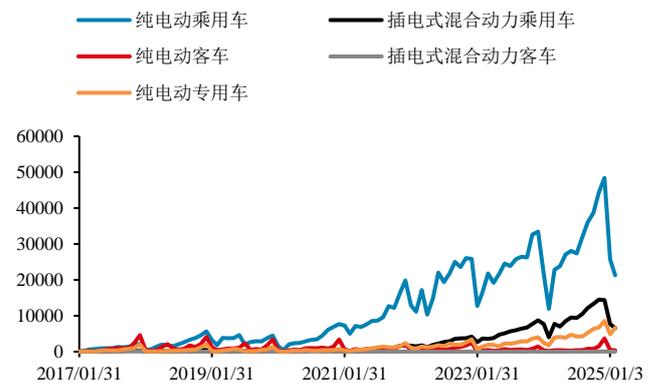
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

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

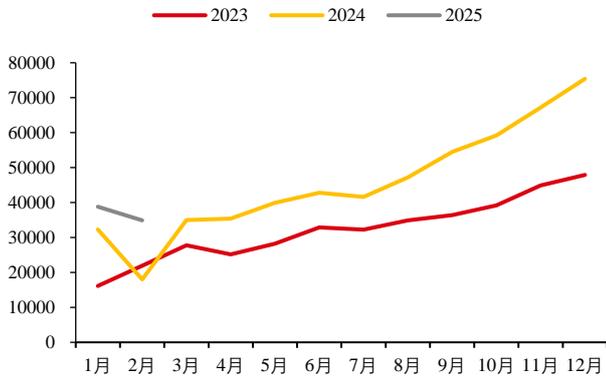


数据来源：SMM 华泰期货研究院

SMM 数据显示，2025 年 3 月份中国锂电池总装机量 56.6GWH，同比增加 61.8%，环比增加 62.3%。其中 NCM 电池装机量占比 17.7%，LFP 电池装机量占比 82.3%，其他电池装机量占比极少。

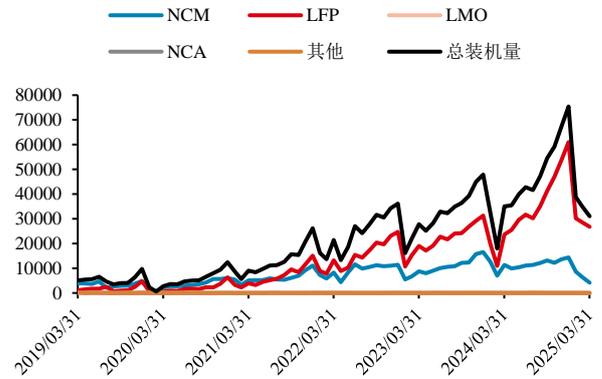
。

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

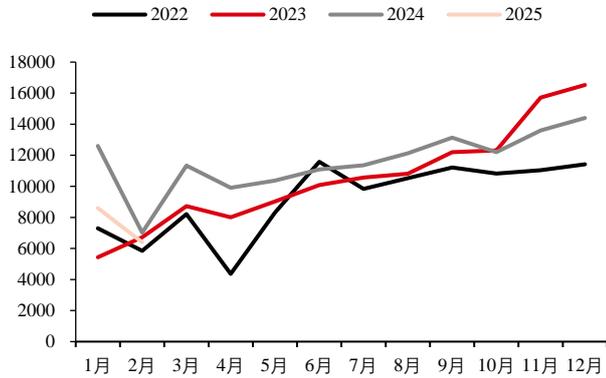
图 46: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



数据来源: SMM 华泰期货研究院

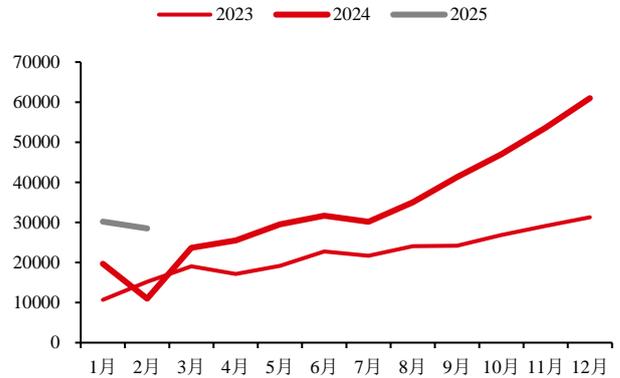
3 月份中国新能源汽车电池装机量同比和环比均大幅降低, 磷酸铁锂电池下降速度比三元材料电池略慢。

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



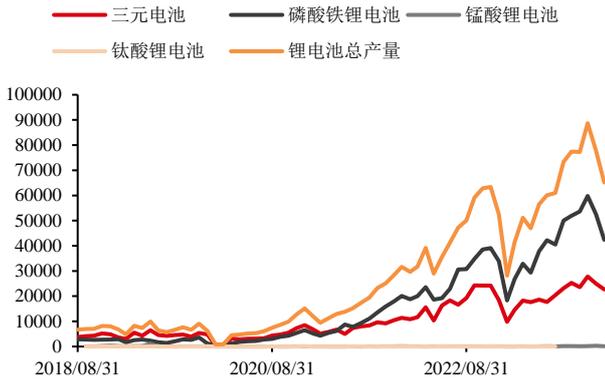
数据来源: SMM 华泰期货研究院

根据动力电池创新联盟统计数据显示, 3 月, 我国动力和其他电池合计产量为 118.3 GWh, 环比增长 18.0%, 同比增长 54.3%。1-3 月, 我国动力和其他电池累计产量为 326.3GWh, 累计同比增长 74.9%

3 月, 我国动力和其他电池合计出口 23.0GWh, 环比增长 8.8%, 同比增长 75.3%。合计出口占当月销量 19.9%。其中, 动力电池出口量为 13.9GWh, 占总出口量 60.5%, 环比增长 8.6%, 同比增长 11.3%; 其他电池出口量为 9.1GWh, 占总出口量 39.5%, 环比增长 9.2%, 同比大幅增长。

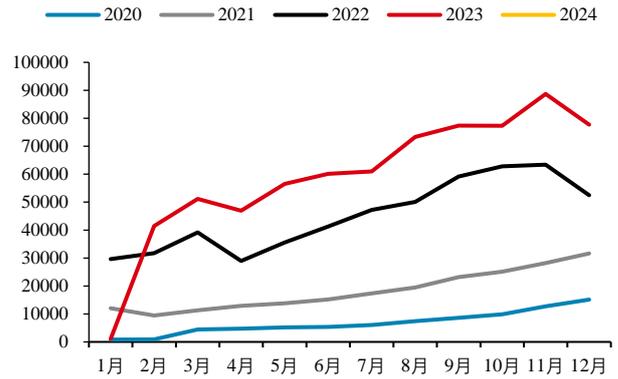
3月，我国动力电池装车量 56.6GWh，环比增长 62.3%，同比增长 61.8%。其中三元电池装车量 10.0GWh，占总装车量 17.7%，环比增长 55.2%，同比下降 11.6%；磷酸铁锂电池装车量 46.6GWh，占总装车量 82.3%，环比增长 63.9%，同比增长 97.0%。1-3月，我国动力电池累计装车量 130.2GWh，累计同比增长 52.8%。其中三元电池累计装车量 25.0GWh，占总装车量 19.2%，累计同比下降 19.0%；磷酸铁锂电池累计装车量 105.2GWh，占总装车量 80.8%，累计同比增长 93.6%

图 49：中国新能源汽车动力电池产量 | 单位：MWh



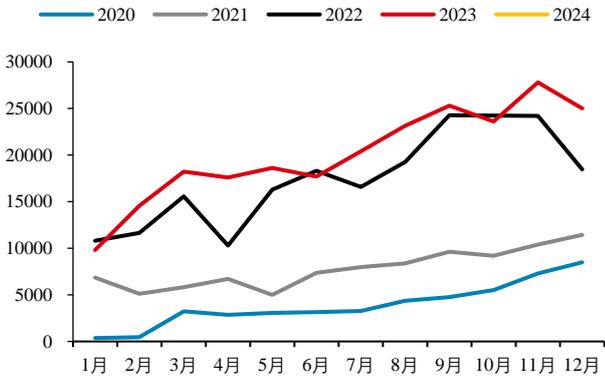
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 50：中国新能源汽车电池总产量 | 单位：MWh



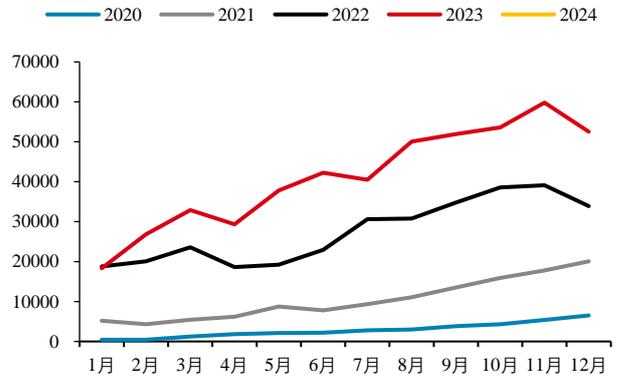
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

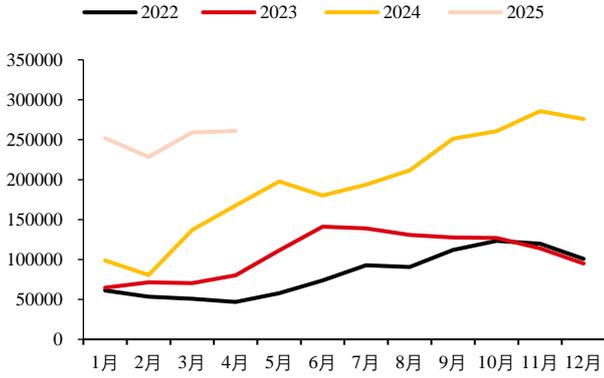
图 52：中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位：MWh



数据来源：SMM 华泰期货研究院

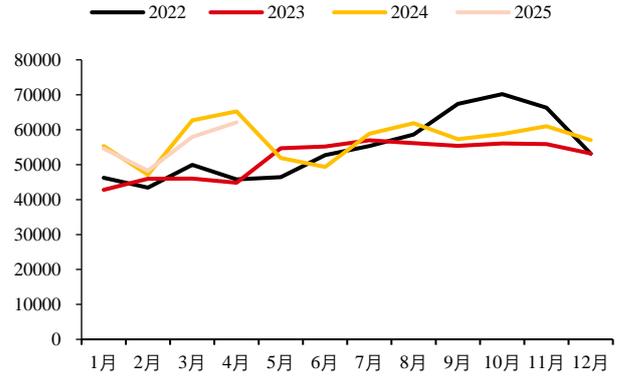
SMM 数据显示，2025 年 4 月份中国磷酸铁锂产量 26.4 万吨，环比增加 2%；中国三元材料产量 6.2 万吨，环比增加 7%。磷酸铁锂与三元材料产量均较环比增长，但增速不及预期。

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



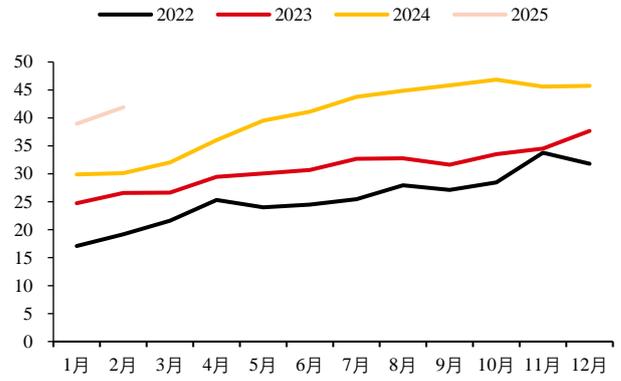
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 55: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



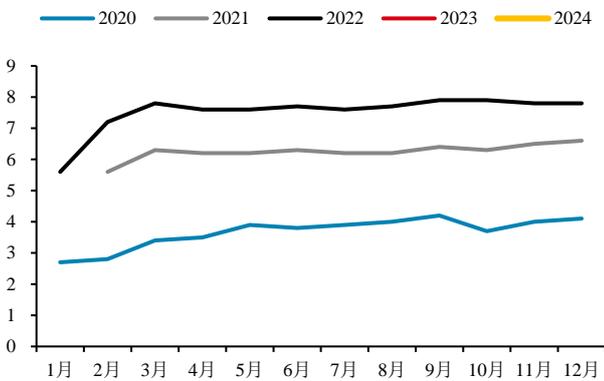
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 56: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



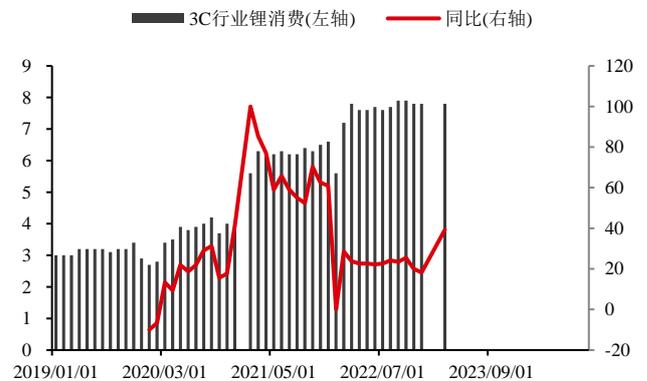
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

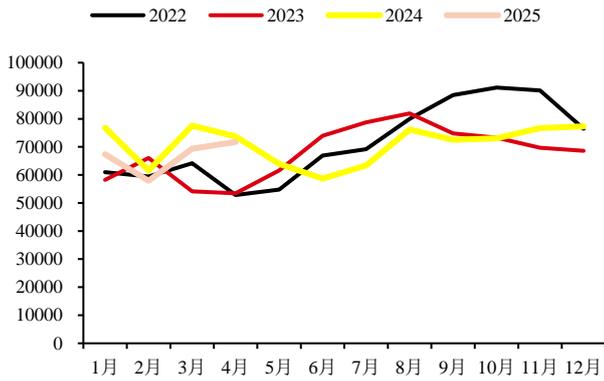


数据来源: SMM 华泰期货研究院

钴消费

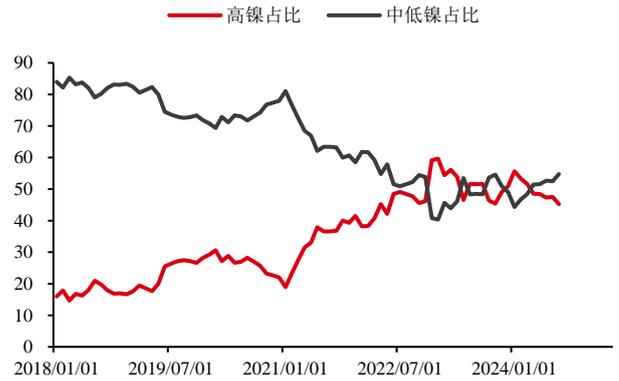
SMM 数据显示，2025 年 4 月份中国三元前驱体产量 6.96 万吨，环比持平，同比减少 5.5%；其中高镍占比 38.30%，中低镍占比 61.75%。

图 59：中国三元前驱体产量 | 单位：吨



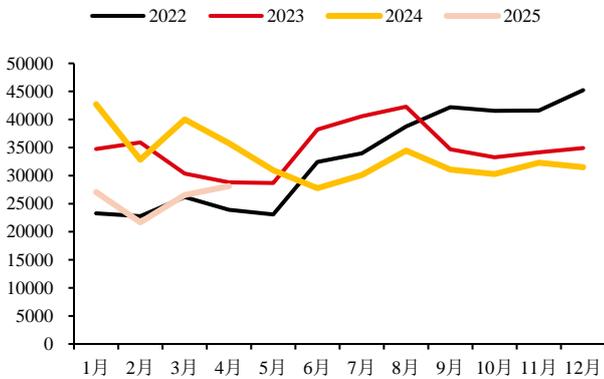
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 60：中国三元前驱体产量分类占比 | 单位：%



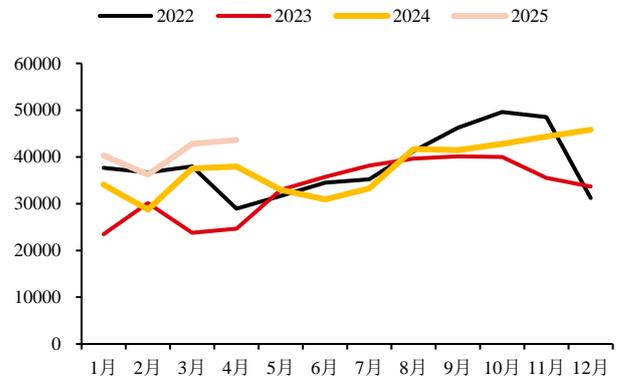
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 61：中国高镍三元前驱体产量 | 单位：吨



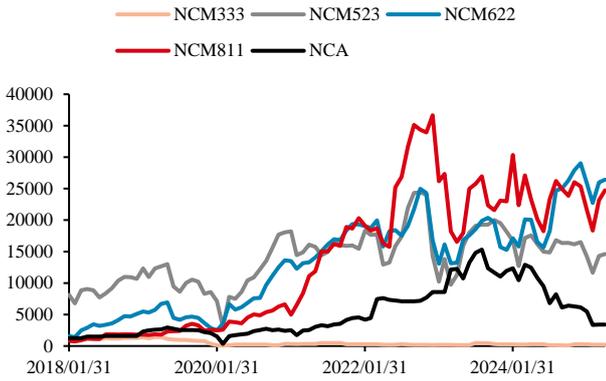
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 62：中国中低镍三元前驱体产量 | 单位：吨



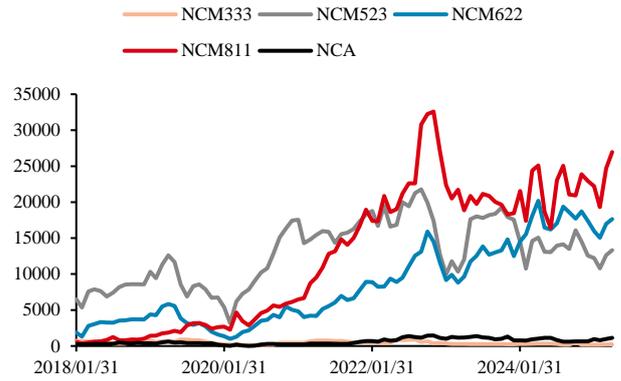
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 63: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



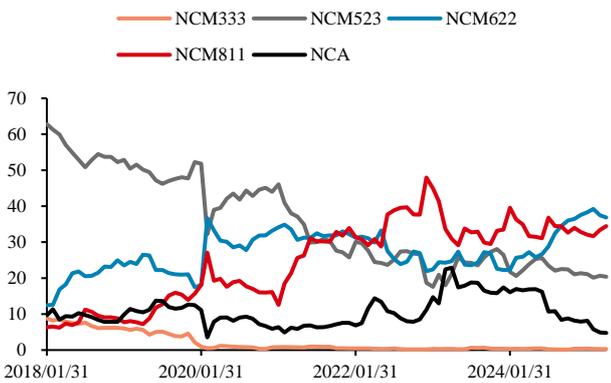
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 64: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



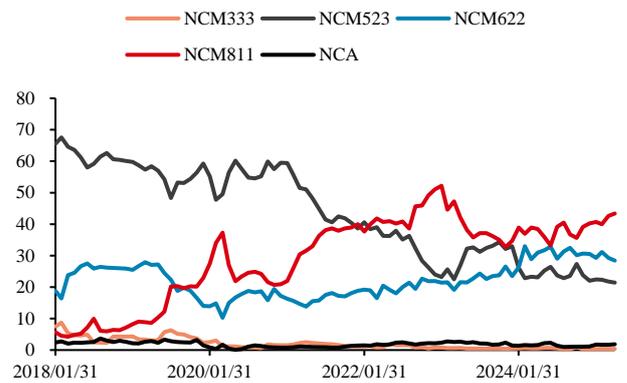
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

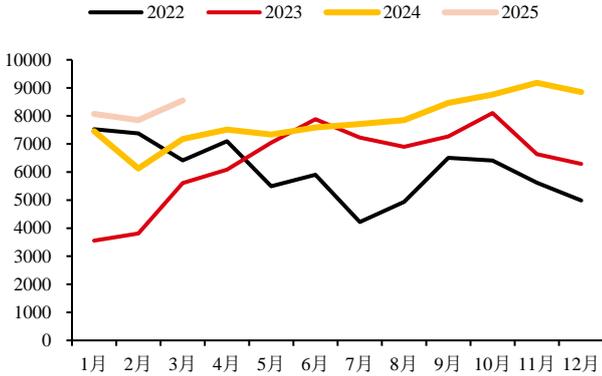
图 66: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

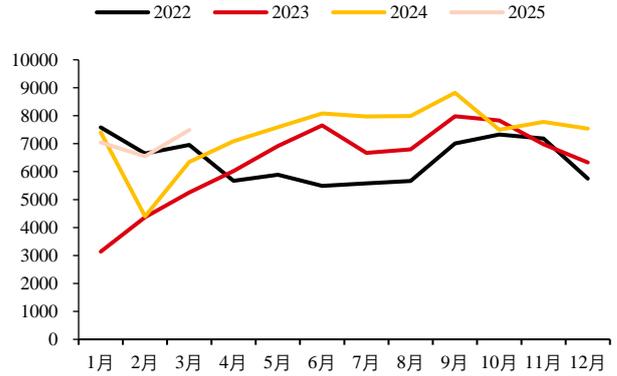
SMM 数据显示, 2025 年 4 月份中国四氧化三钴产量约 9450 吨, 产量较上月上涨。4 月份中国硫酸钴产量 4880 吨, 较上月产量上涨, 开工率同步上调。

图 67: 中国三氧化二钴产量 | 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
2024-5-31	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
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
2024-5-31	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
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
2024-5-31	26020	16779	9241

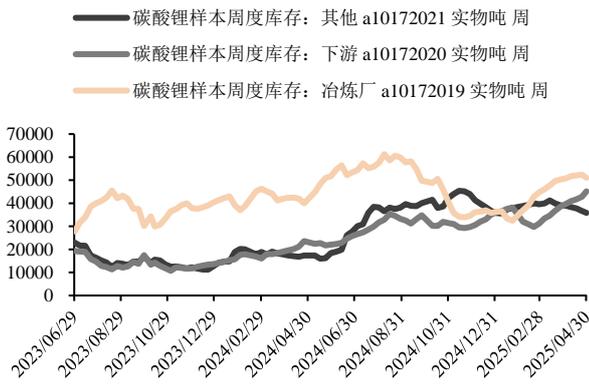
2024-06-30	25460	13919.07	11541
2024-07-31	24420	17420.65	6999
2024-08-31	24360	18171	6189
2024-09-30	19839	17126.31	2713
2024-10-31	23311	16642.06	6669
2024-11-30	25720	18306.59	7413
2024-12-31	16475	17615	-1140
2025-01-31	15440	16973	-1533
2025-02-28	17240	14959	2281
2025-03-31	18720	18173	547

资料来源：SMM 华泰期货研究院

库存

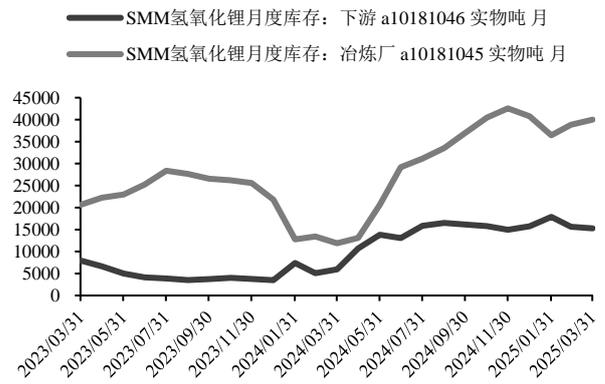
根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 13.20 万吨，其中冶炼厂库存为 5.10 万吨，下游库存为 4.52 万吨，其他库存为 358 万吨。

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