

锂价不断探底，关注矿端是否减产

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 5 月 30 日收盘，主力合约 2505 收 59800 元/吨，根据 SMM 现货报价，期货升水电碳 900 元/吨，期货价格 5 月内下跌 9.34%。整体来看，碳酸锂产量小幅下滑，但仍处于高位，减产难以对供需过剩格局造成实质性改变；不过跌至目前位置，需关注供应端的扰动。社会库存环比减少，持续三个月的累库趋势暂停。

5 月 30 日，碳酸锂期货主力合约当日成交量为 **429284** 手，持仓量为 **261009** 手，较前一交易日**减少 26497** 手。5 月 30 日，所有合约总持仓 **573701** 手，较前一交易日减少 28896 手。当日合约总成交量较前一交易日**增加 48826** 手，成交量**增加**，整体投机度为 **1.05**。截至 5 月 30 日，碳酸锂仓单量 33457 手，较前一交易日减少 427 手。

碳酸锂现货：根据 SMM 数据，5 月 27 日电池级碳酸锂报价为 6.15 万元/吨，工业级碳酸锂报价 6.15 万元/吨，现货价格对比上月小幅下跌。

锂矿市场方面，当前锂矿市场延续疲软态势，矿石价格暂时持稳，供应端进口量高企叠加库存积压，需求端采购冷清、买方主导市场，供需失衡格局下短期难破弱势困局。

核心观点

■ 2024 年 5 月产业链各环节情况梳理

原料端：5 月锂矿价格有所下跌，但锂盐价格也下跌较多，外采锂矿成本压力仍较大。

供应端：5 月国内碳酸锂产量环比下降，主因月内大厂停产，部分厂家复产计划延后，产量下降明显。头部企业长单出货为主，中小企业前期套保出货较多，厂家累库速度放缓，月内高位集中出货。现货市场电碳供应充足，工碳及准电供应略显紧缺。智利 4 月出口中国碳酸锂 1.55 万吨，5 月进口量 预计在 2 万吨左右。

消费端：下游排产维持高位，但增量有限。下游头部企业订单份额集中，部分二三线开工有所上涨，三元材料中镍产品增量，磷酸铁锂主要增在四代及五代产品。月内下游采购仍以长协及客供为主，现货散单成交较上月冷清，刚需比价采购，大厂多寻新货。

成本端：锂矿价格持续下滑，6%澳矿 CIF 均价跌至 640 美元/吨。外采锂矿企业受矿价影响成本下行，但盈利困难，月中有期货套保机会。回收端黑粉价格下跌缓慢，回收企业多亏损，部分企业出现停产。部分自有矿企业已亏损，盐湖尚存利润空间，行业整体利润下行。

库存端：截至 5 月 29 日，SMM 库存报 13.26 万吨，环比上周减少 208 吨，下降幅度 0.16%；产业链整体累库速度放缓，锂盐厂逢高散单放货，工厂库存维持。下游维持安全库存周期，部分厂家周期缩短至 3-5 天。贸易库存小幅上涨。期货仓单先增后减至 3.5 万手，市场交仓意愿较差。

市场价格方面：据百川，截止 5 月 27 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格 6.0-6.1 万元/吨，市场均价 6.15 万元/吨，较上月同期价格下跌 10.37%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 6.05-6.25 万元/吨，市场均价 6.15 万元/吨，较上月同期价格下跌 10.22%。碳酸锂价格大幅下行，期货主力合约低位跌破 6 万关口，月内虽因关税影响价格有所反弹，但难以长期维持上涨驱动，市场整体仍看空趋势。现货价格跟随下行，期现商报价基差小幅走强，电碳报价升水集中在 100-1000 元区间，部分准电升水报价，但高升水出货困难，下游散单仍以刚需采购为主，多比价寻合适基差，压价心态较浓。锂盐厂捂货心态较浓，长协价格偏高，部分厂家散单高升水出货，月中期货高位时散单放货较多。

策略

整体来看，碳酸锂产量仍处于高位，减产难以对供需过剩格局造成实质性改变，锂价或仍偏弱运行；不过跌至目前位置，继续向下易引发供应端的扰动，需关注供应端变化。策略方面，震荡偏弱为主，逢高卖出套保，期权关注卖出虚值看涨或熊市期权价差。

钴：据百川，5 月国内钴市行情维持平淡，钴产品价格下跌。月内国际市场报价震荡下调，国内生产成本随之调整。国际市场行情延续小幅波动，实际需求表现平淡，对国内走势影响有限。整体来看，钴市行情下跌幅度有限仍存上涨空间。

需求方面，新能源汽车市场虽整体增长，但三元电池装机占比持续下降，磷酸铁锂电池主导地位未改，储能领域因国内光伏装机增速放缓，需求释放不及预期，部分企业转向海外户储市场，但整体增量有限。当前数码 3C 订单需求相对稳定，执行前期订单为主，新单商谈有限，刚需小单采购，下游受买涨不买跌心态影响，市场成交氛围平平。

成本方面，据百川，5 月硫酸钴成本承压。月内钴中间品价格持稳运行，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，月度价格维稳，国内生产成本压力不减。三氧化二钴成本震荡整理。月内国际市场报价小幅调整，目前标准级钴报价 15.20-16.25 美元/磅，合金级钴报价 18.75-21.00 美元/磅，原料系数上调至 75.0%-79.0%，国内厂家成本压力增加。

库存方面，5 月，硫酸钴库存压力仍存。钴盐原料价格居高不下，于厂家生产成本支撑力度依旧，低价出货意愿较低，而下游三元需求表现萎靡，市场活跃度不高，交易重

心有所下移，市场氛围冷淡。四氧化三钴厂家库存压力仍存。月内四钴终端需求暂未见明显增长，下游企业的采购节奏放缓，且对高价四氧化三钴的接受度下降，交易活跃度不高，实际成交信息有限，后续仍需继续关注市场动态和需求趋势。。

市场价格方面，据百川，5月硫酸钴市场价格稳中下跌。硫酸钴市场月均价为4.9万元/吨，较上月均价下跌0.08万元/吨，跌幅1.61%。月内钴盐市场行情呈现弱稳态势，下游需求持续低迷，采购情绪多谨慎，实际交易氛围显冷清。目前刚果（金）政策尚未落地，业者多在观望等待消息进一步确认。5月四氧化三钴市场价格小幅下行，四氧化三钴市场月均价为20.45万元/吨，较上月均价下跌0.53万元/吨，跌幅2.53%。月内四钴行情窄幅走弱，冶炼厂报价小幅下调，市场实际需求一般，下游企业前期已完成备货，目前对原料采买多刚需为主，业者心态延续谨慎观望。

■ 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	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	13
进出口端	14
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 ($\geq 99.8\%$) 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	10
图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 单位: 元/吨	10
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	11
图 18: 电解液价格 单位: 元/吨	11
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	12
图 22: 中国不同原料碳酸锂月度产量 单位: 实物吨	12
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	15
图 34: 碳酸锂出口量 单位: 吨	15
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	16
图 40: 三氧化二钴出口量 单位: 吨	16
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	18
图 48: 中国磷酸铁锂电池装机量季节图 单位: MWh	18
图 49: 中国新能源汽车动力电池产量 单位: MWh	19
图 50: 中国新能源汽车电池总产量 单位: MWh	19
图 51: 中国三元电池产量季节图 单位: MWh	19
图 52: 中国磷酸铁锂电池产量季节图 单位: MWh	19
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: %	20
图 56: 中国新能源汽车销量渗透率 单位: %	20
图 57: 中国 3C 行业对锂电池消费季节图 单位: GWh	20
图 58: 中国 3C 行业对锂消费 单位: GWh	20
图 59: 中国三元前驱体产量 单位: 吨	21
图 60: 中国三元前驱体产量分类占比 单位: %	21
图 61: 中国高镍三元前驱体产量 单位: 吨	21
图 62: 中国中低镍三元前驱体产量 单位: 吨	21
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: %.....	22
图 66: 中国三元材料产量占比 单位: %.....	22
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 5 月 27 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格 6.0-6.1 万元/吨，市场均价 6.15 万元/吨，较上月同期价格下跌 10.37%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 6.05-6.25 万元/吨，市场均价 6.15 万元/吨，较上月同期价格下跌 10.22%。

据百川，4 月硫酸钴市场价格震荡调整。硫酸钴市场月均价为 4.80 万元/吨，较上月均价下跌 0.2 万元/吨；4 月四氧化三钴市场价格偏稳运行，四氧化三钴市场月均价为 19.75 万元/吨，较上月均价下跌 1.25 万元/吨。

市场展望

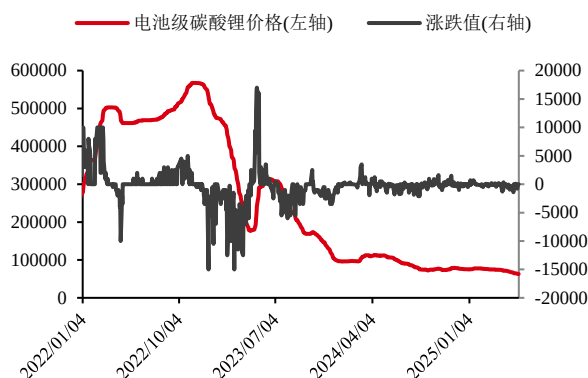
6 月碳酸锂市场步入传统淡季，预计价格呈下行趋势，供应端减停及复产并存，产量整体预期影响有限，需求端保持高排产水平，库存居高不下，现货供应充裕，锂矿端存在较大不确定性，若矿价持续下跌，碳酸锂价格难以企稳。期货主力合约将面临换月，目前持仓量较大，期货价格或有较大波动。预计 6 月电池级碳酸锂价格弱势震荡于 5.7-6.3 万元/吨区间。

对于氢氧化锂，预计 6 月氢氧化锂市场延续供需双弱格局，企业库存高企，下游需求难有改善，供需矛盾延续，成本支撑不足，市场缺乏反弹动力，预计价格易跌难涨。综合来看，6 月氢氧化锂市场将延弱势，市场观望情绪弥漫，若碳酸锂价格继续探底，氢氧化锂价格可能跟随下行，预计 6 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。

目前动力电池产业链低钴化趋势持续抑制需求弹性，钴盐市场较为冷清，下游企业采购动作趋于谨慎，买卖双方仍处于僵持博弈局面，短期内钴盐市场行情或震荡偏稳运行。预计 6 月硫酸钴市场价格维稳为主，硫酸钴报价在 4.60-5.00 万元/吨；氯化钴报价在 5.90-6.10 万元/吨。

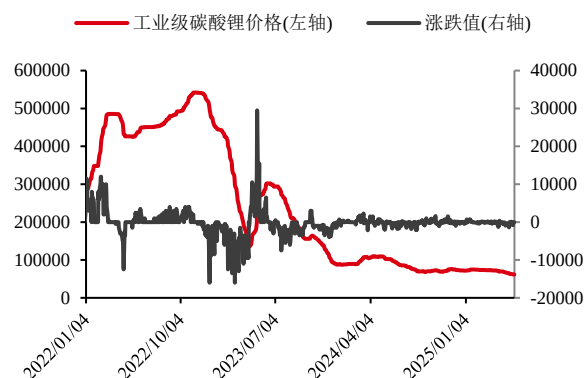
目前四氧化三钴原料价格坚挺，厂家低价出售的可能性不大，不过市场需求无明显改善，成交重心有所走弱，短期内缺乏爆发性增长动力，四氧化三钴价格或将偏稳运行。因此，预计 6 月四氧化三钴市场行情维稳为主，四氧化三钴市场报价 19.0-20.5 万元/吨；氧化钴报价 17.5-20.0 万元/吨。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



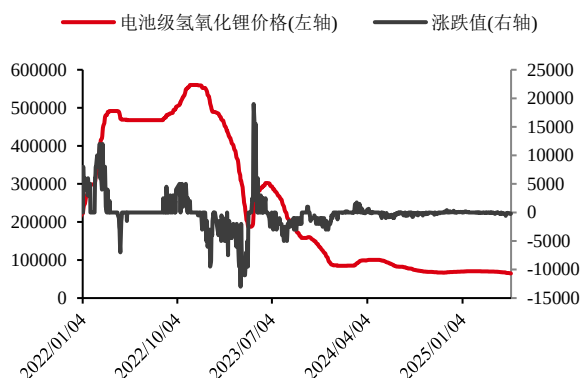
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



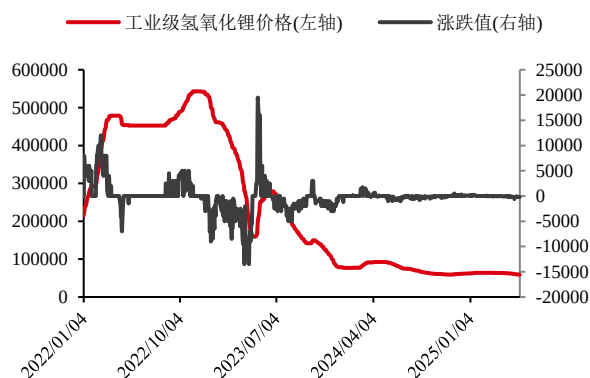
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

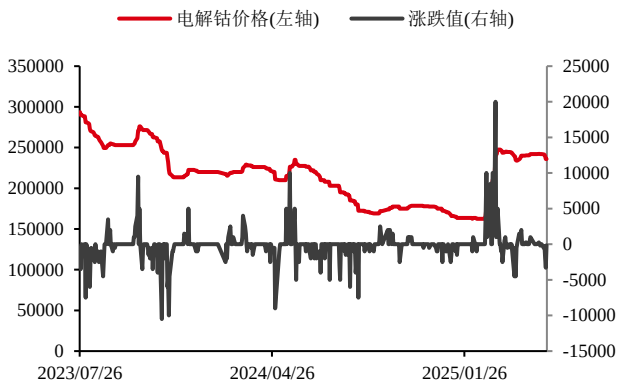
图 4：国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



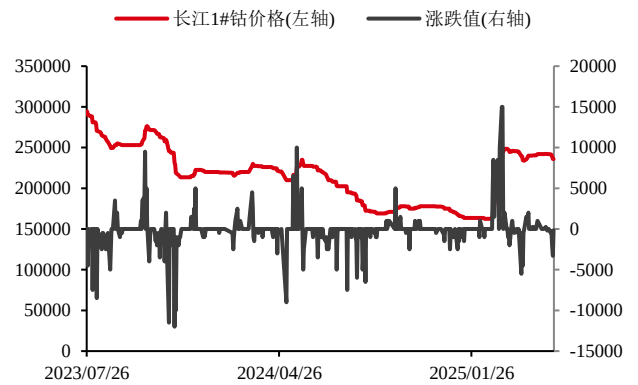
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5：电解钴（≥99.8%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

图 6：长江 1#钴价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

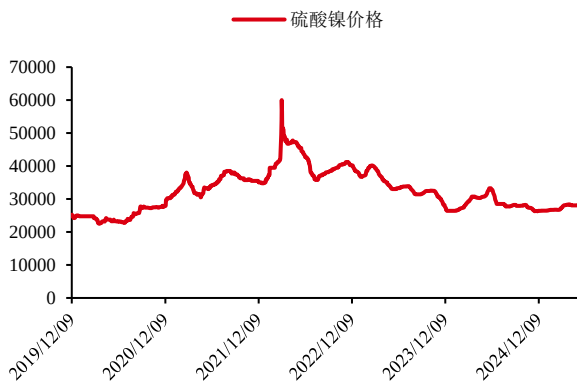


数据来源: SMM 华泰期货研究院



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 硫酸镍价格 | 单位: 元/吨



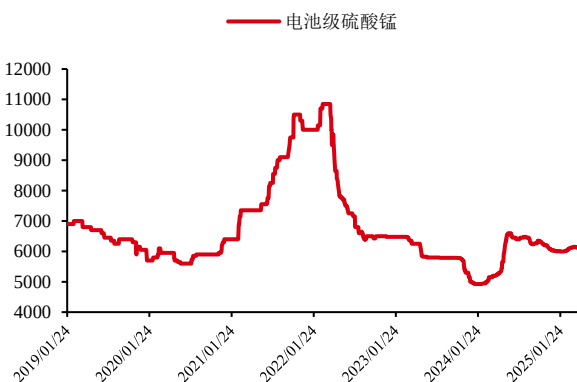
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



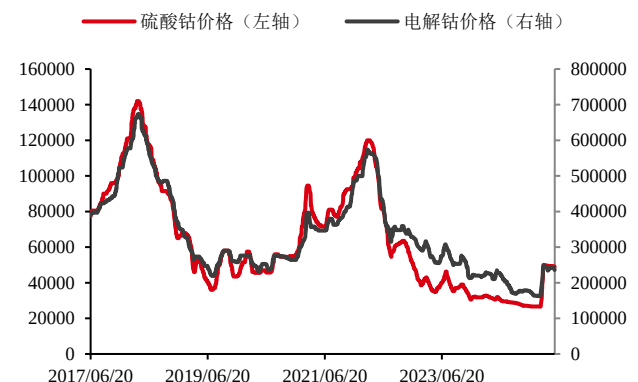
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨



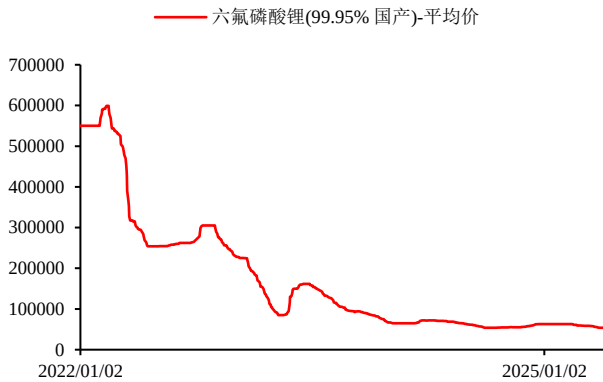
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



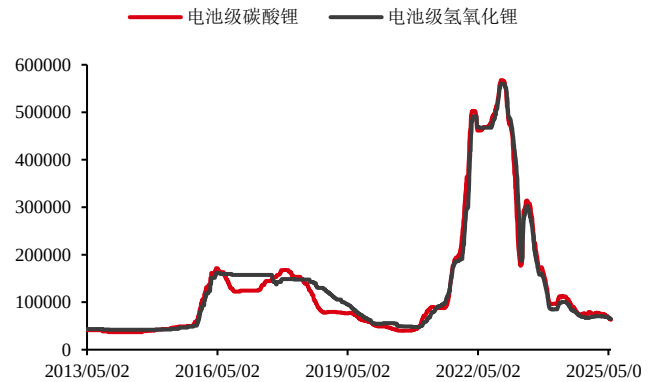
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨



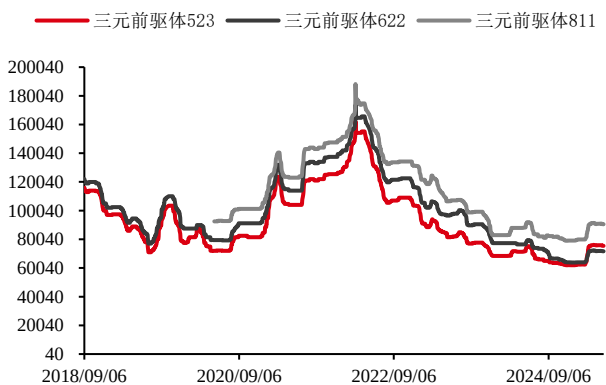
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



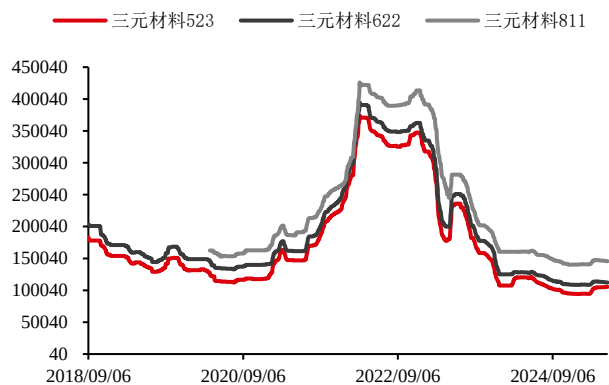
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



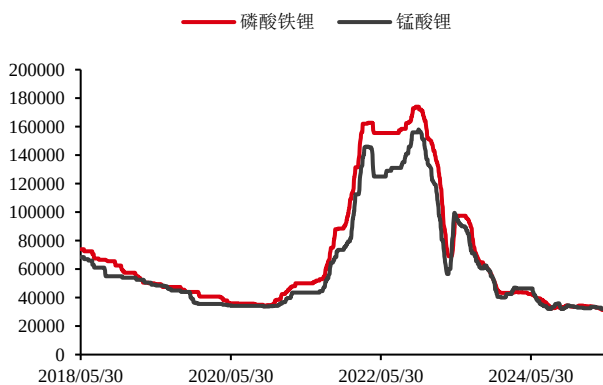
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



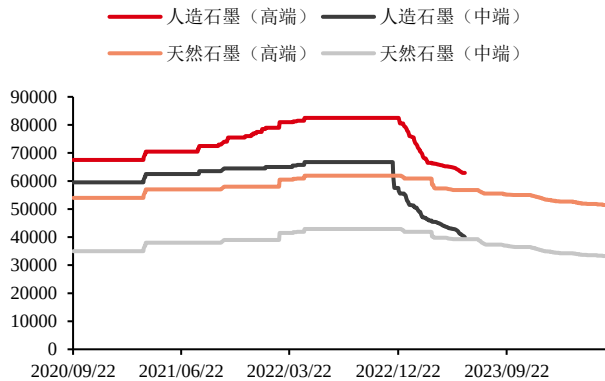
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



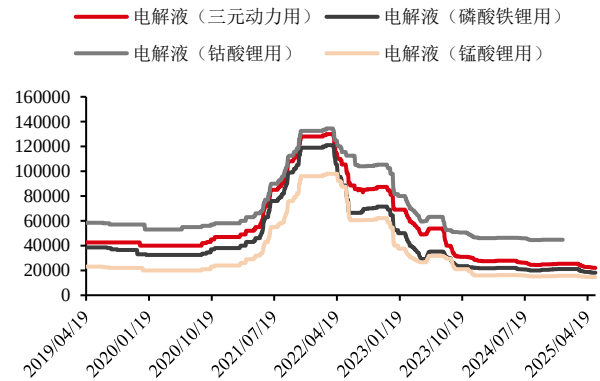
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



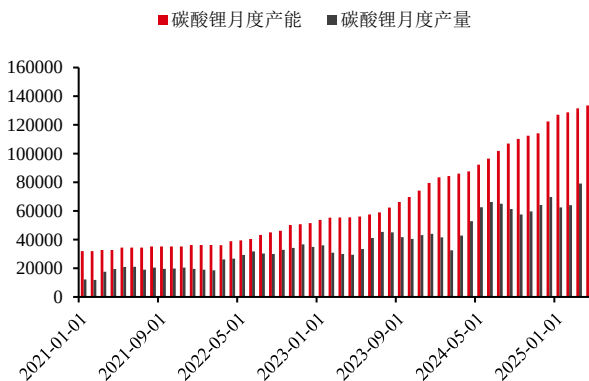
数据来源: SMM 华泰期货研究院

供应端情况

据百川, 5月国内碳酸锂产量约69500吨, 环比减少3.00%。开工率较上月减少3.00%; 氢氧化锂产量约23000吨, 环比减少2.95%。开工率较上月减少2.96%, 氢氧化锂市场行业开工率偏低, 但市场供应仍显充裕, 锂盐厂普遍面临库存积压问题, 库存周期拉长。从生产结构来看, 柔性产线继续向碳酸锂倾斜, 部分产线例行检修。头部企业原料自给率较高, 有一定成本优势, 同时多绑定下游客户, 长协订单占比较大, 生产相对稳定。而依赖外购原料的企业, 原料端碳酸锂及锂辉石价格虽下调, 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。

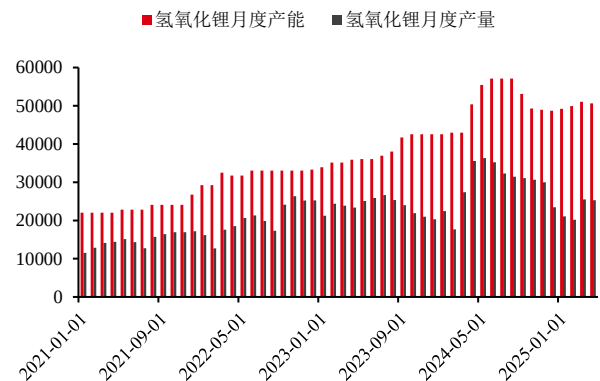
据百川, 4月, 国内四氧化三钴产量约9750吨, 产量较上月增加2.63%, 开工率同步上调; 硫酸钴产量为4950金属吨, 较上月比产量增加1.02%, 开工率同步上调。

图 19: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



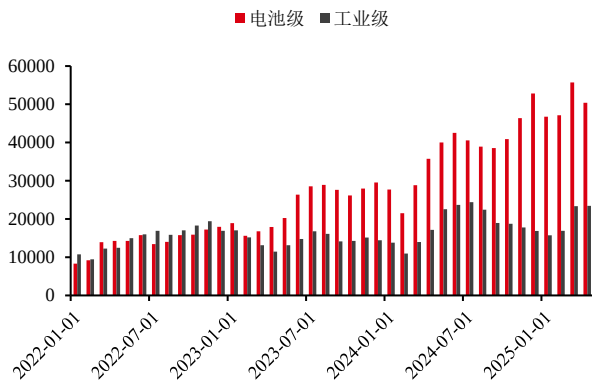
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



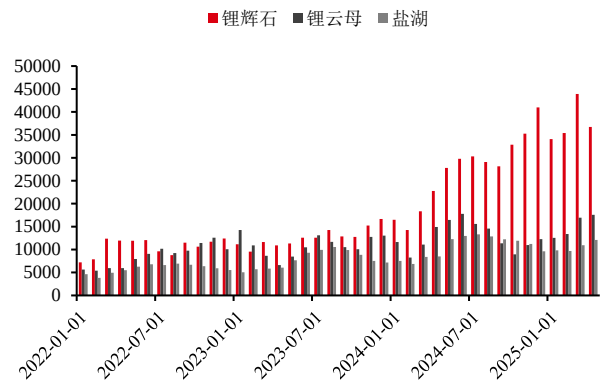
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 21：中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨



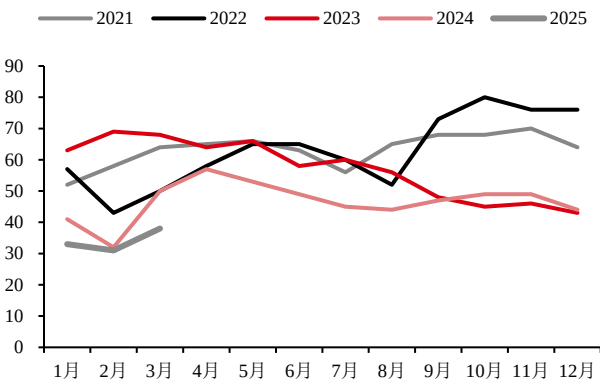
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 22：中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨



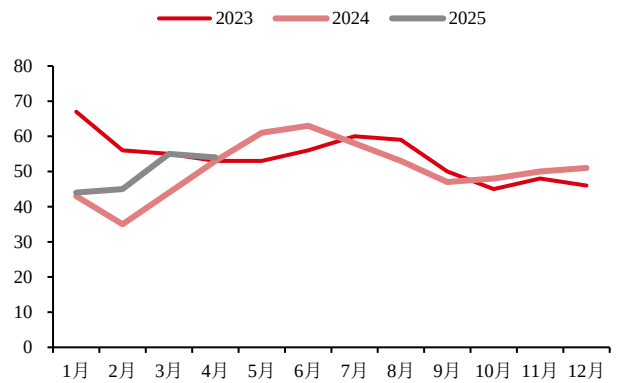
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 23：中国氢氧化锂月度开工率 | 单位：%



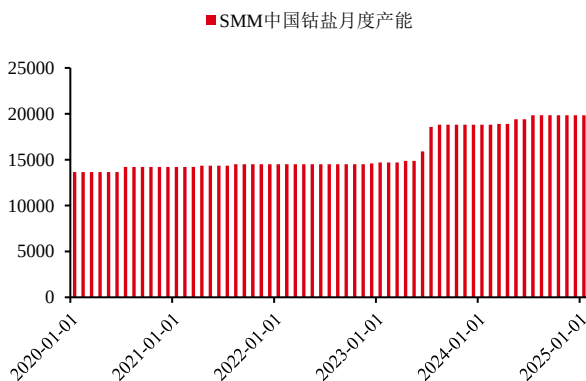
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 24：中国碳酸锂月度开工率 | 单位：%



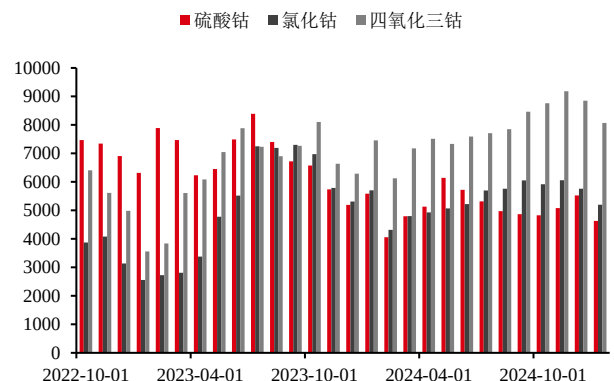
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



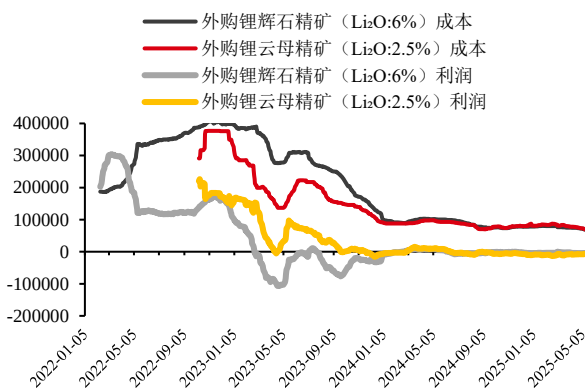
数据来源：SMM 华泰期货研究院

中国生产成本及利润

当前锂矿市场延续疲软态势,矿石价格暂时持稳,供应端进口量高企叠加库存积压,需求端采购冷清、买方主导市场,供需失衡格局下短期难破弱势困局。

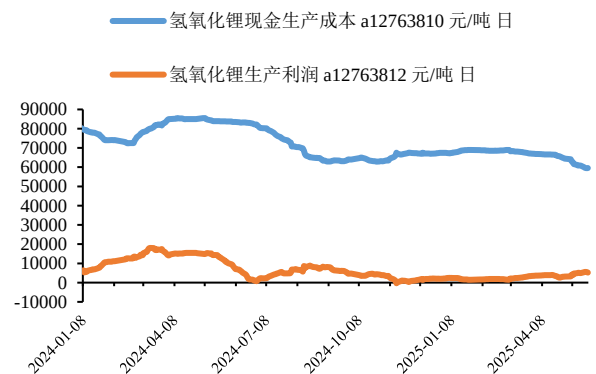
硫酸钴成本承压。月内钴中间品价格持稳运行,截至目前钴中间品市场报价为 11.70-12.40 美元/磅,均价为 12.05 美元/磅,月度价格维稳,国内生产成本压力不减。四氧化三钴成本震荡整理。月内国际市场报价小幅调整,目前标准级钴报价 5.20-16.25 美元/磅,合金级钴报价 18.75-21.00 美元/磅,原料系数上调至 75.0%-79.0%,国内厂家成本压力增加。

图 27: 碳酸锂行业成本与利润 | 单位: 元/吨



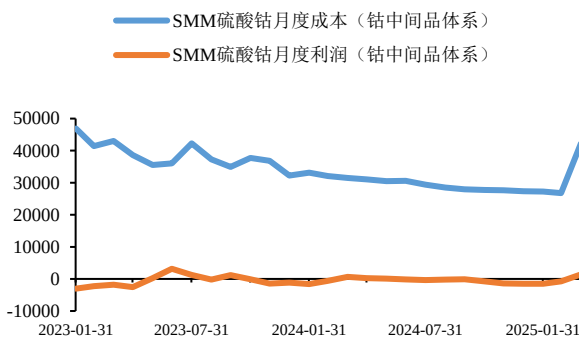
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 28: 氢氧化锂行业成本与利润 | 单位: 元/吨



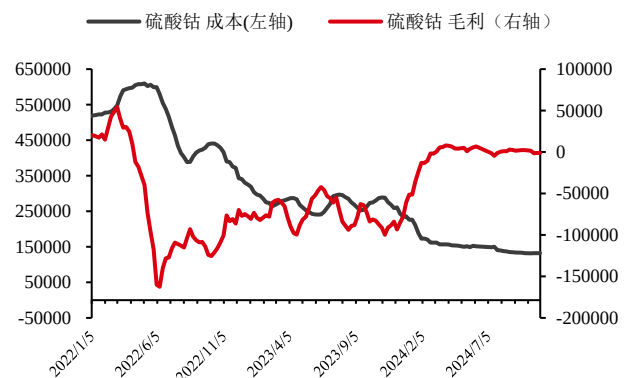
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

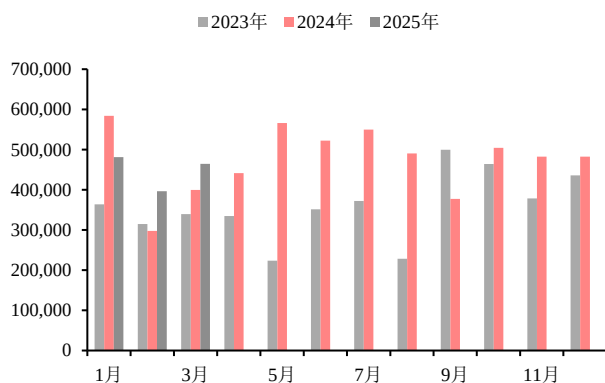
根据海关数据，2025年4月碳酸锂进口总量为28335.890吨。从进出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自阿根廷；从进出口省份上来看，进口主要是上海。2025年4月国内碳酸锂出口量达到734.289吨。从出口国家上来看，国内碳酸锂的出口国主要是阿根廷；从出口省份上来看，主要来自辽宁省。

2025年4月，国内氢氧化锂进口量为1275.509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阿根廷；从进口省份上来看，主要来自四川省和浙江省。2025年4月，国内氢氧化锂出口量为4222.318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4月，国内四氧化三钴进口量为10.393吨，同比涨幅3.36%。2025年1-4月四氧化三钴进口量共计10.471吨，同比跌幅64.94%。

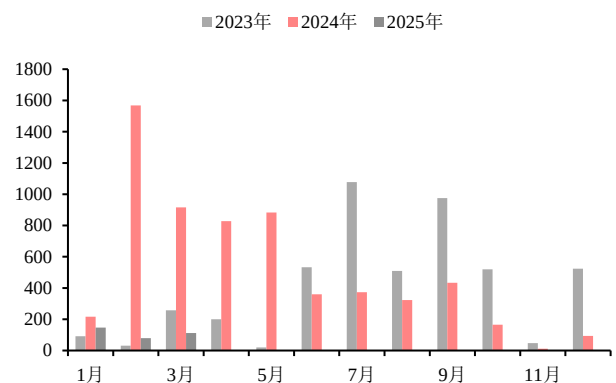
据中国海关数据显示：2025年4月，国内四氧化三钴出口量为522.425吨，同比涨幅88.74%，环比涨幅20.79%。2025年1-4月四氧化三钴出口量共计1596.785吨，同比涨幅16.58%。2025年4月，从出口国家上来看，国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、荷兰等国家/地区；从出口省份上来看，主要来自浙江省、湖南省等。

图 31：锂精矿进口量 | 单位：吨



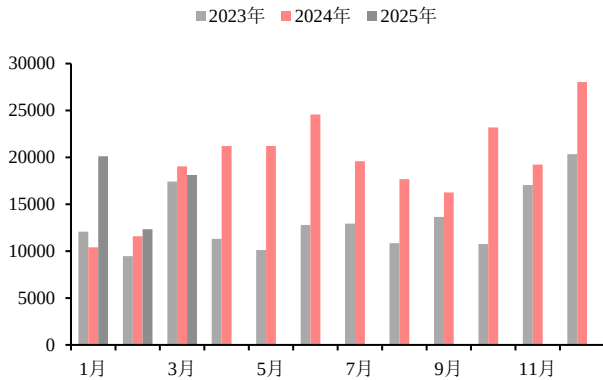
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 32：氯化锂进口量 | 单位：吨



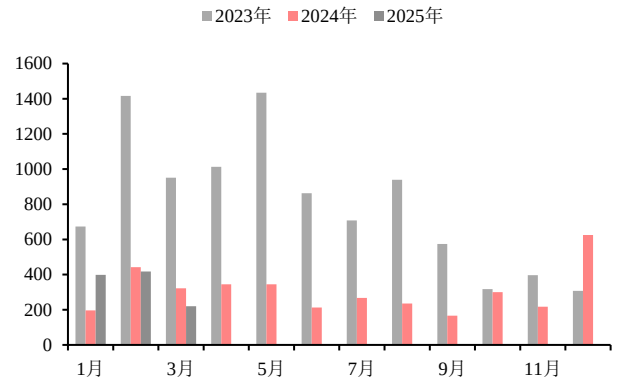
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 33: 碳酸锂进口量 | 单位: 吨



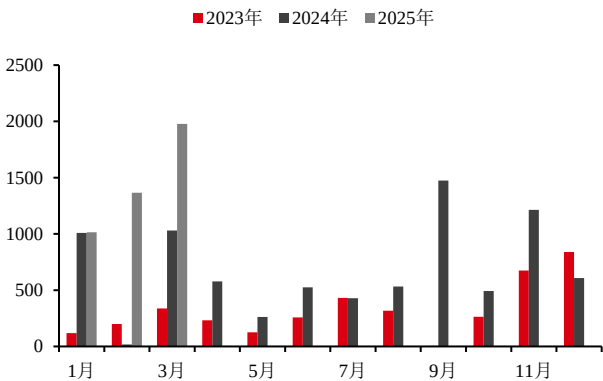
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 34: 碳酸锂出口量 | 单位: 吨



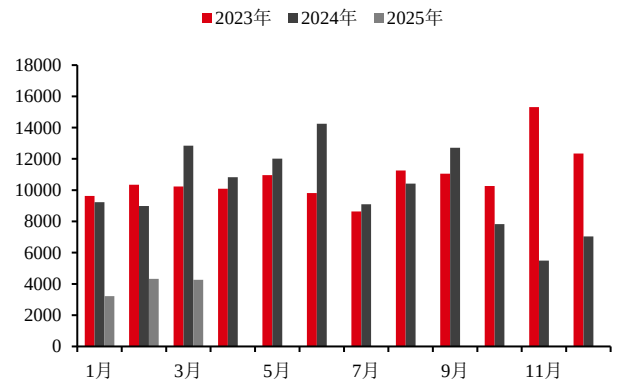
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 35: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



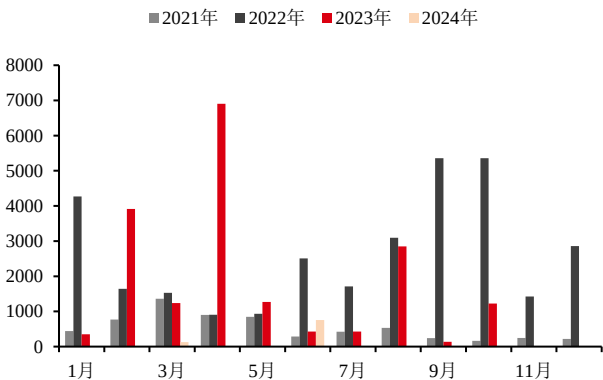
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



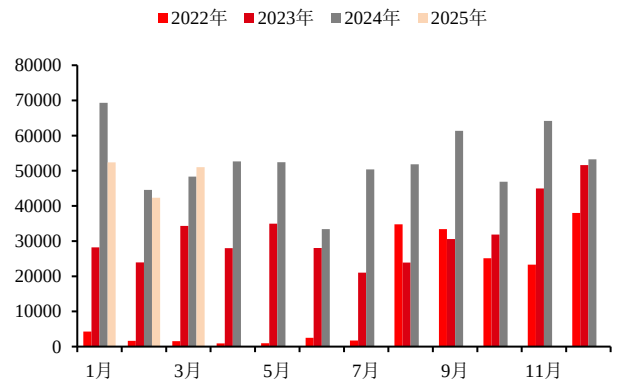
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 钴矿进口量 | 单位: 吨



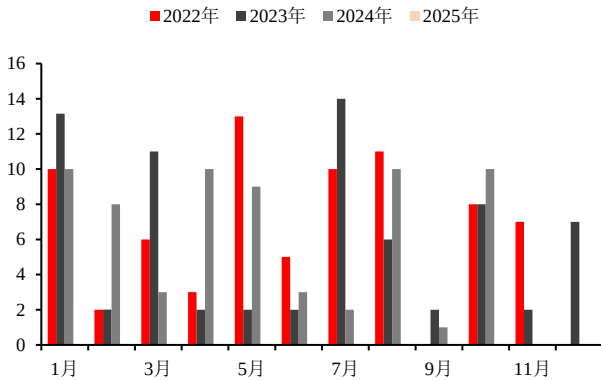
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨



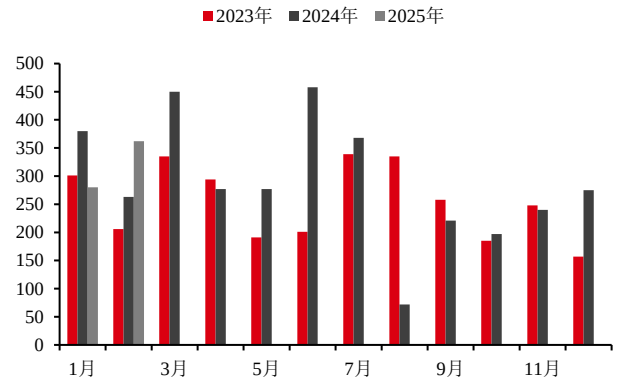
数据来源: 海关 华泰期货研究院

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



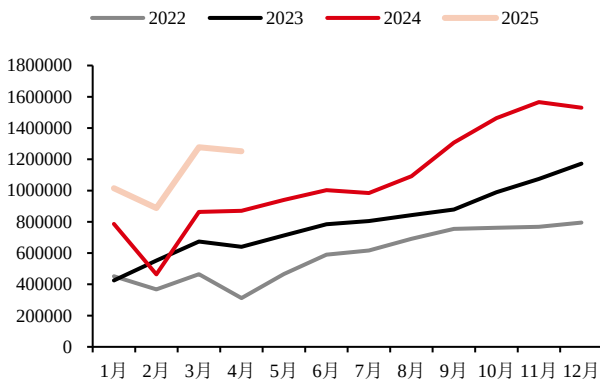
数据来源：海关 华泰期货研究院

消费端

锂消费

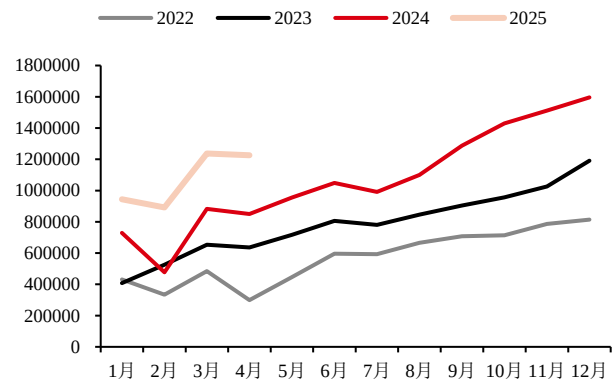
4月我国新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆。政策支持预期仍存，财政部办公厅发布关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，2025 年汽车以旧换新政策力度仍大，国内重要会议后或继续落地相关政策。

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

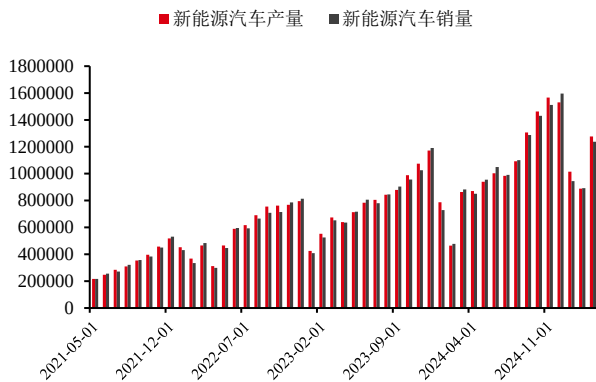
图 42：中国新能源汽车销量 | 单位：辆



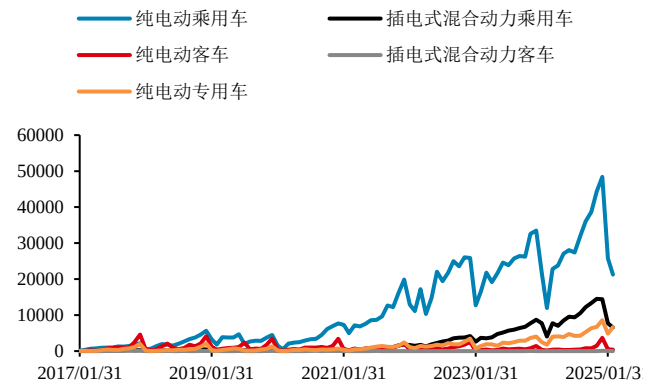
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 43：中国新能源汽车产销量 | 单位：辆

图 44：中国新能源汽车装机量 | 单位：MWh



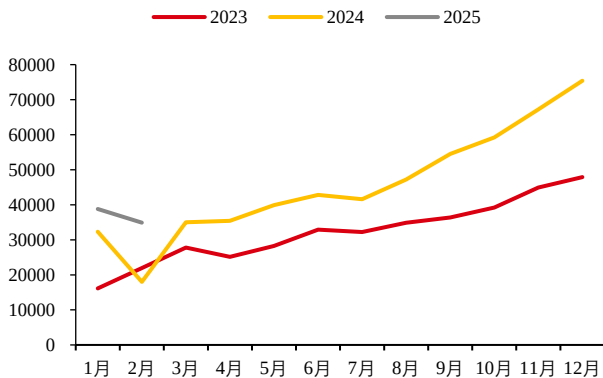
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院



数据来源：SMM 华泰期货研究院

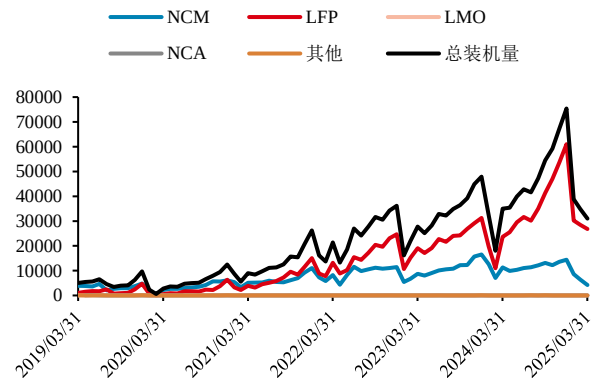
4月，我国动力电池装车量 54.1GWh，环比下降 4.3%，同比增长 52.8%。其中三元电池装车量 9.3GWh，占总装车量 17.2%，环比下降 7.0%，同比下降 6.3%；磷酸铁锂电池装车量 44.8GWh，占总装车量 82.8%，环比下降 3.8%，同比增长 75.9%。1-4月，我国动力电池累计装车量 184.3GWh，累计同比增长 52.8%。其中三元电池累计装车量 34.3GWh，占总装车量 18.6%，累计同比下降 15.9%；磷酸铁锂电池累计装车量 150.0GWh，占总装车量 81.4%，累计同比增长 88.0%。

图 45: 中国新能源汽车电池总装机量 | 单位: MWh



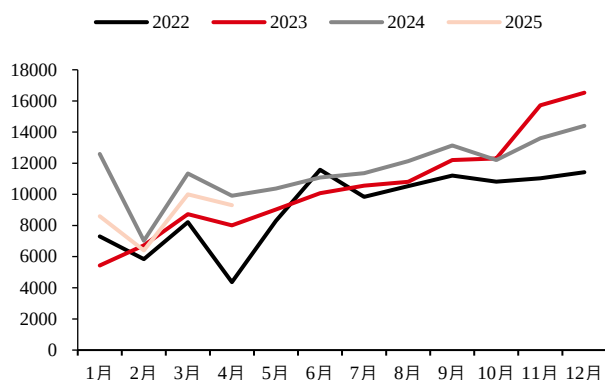
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 46: 中国新能源汽车电池装机量分类 | 单位: MWh



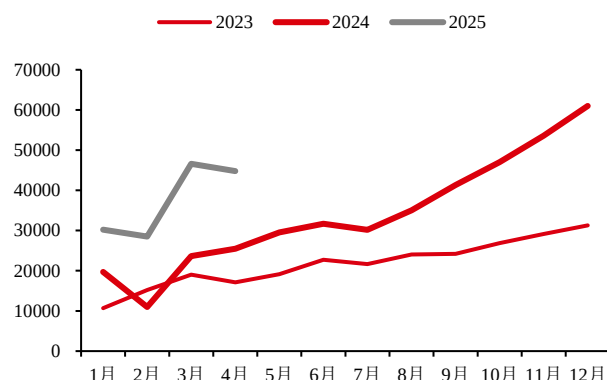
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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，4月，我国动力和其他电池合计产量为118.2GWh，环比下降0.03%，同比增长49.0%。1-4月，我国动力和其他电池累计产量为444.6GWh，累计同比增长67.1%。

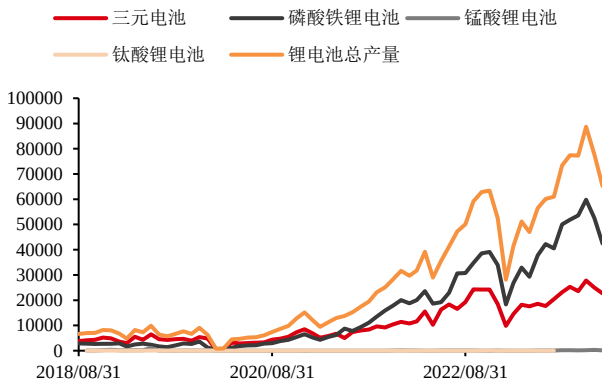
4月，我国动力和其他电池销量为118.1GWh，环比增长2.3%，同比增长73.5%。其中动力电池销量为86.6GWh，占总销量73.4%，环比下降1.0%，同比增长72.8%；其他电池销量为31.5GWh，占总销量26.6%，环比增长12.5%，同比增长75.5%。

1-4月，我国动力和其他电池累计销量为403.9GWh，累计同比增长73.7%。其中，动力电池累计销量为303.9GWh，占总销量75.2%，累计同比增长56.8%；其他电池累计销量为100.0GWh，占总销量24.8%，累计同比增长157.8%。

4月，我国动力和其他电池合计出口22.3GWh，环比下降2.9%，同比增长64.2%。合计出口占当月销量18.9%。其中，动力电池出口量为14.5GWh，占总出口量64.8%，环比增长4.0%，同比增长53.6%；其他电池出口量为7.9GWh，占总出口量35.2%，环比下降13.4%，同比大幅增长。

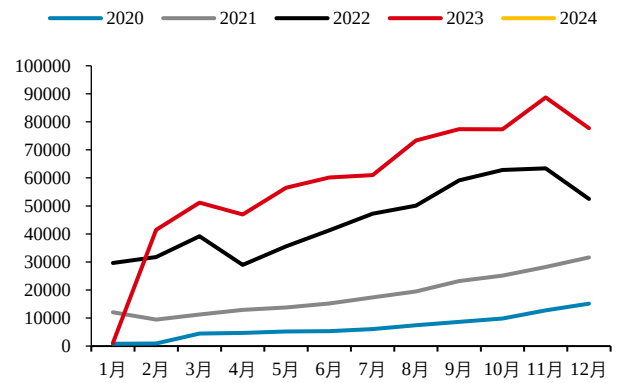
1-4月，我国动力和其他电池累计出口达83.9GWh，累计同比增长83.2%。合计累计出口占前4月累计销量20.8%。其中，动力电池累计出口为52.3GWh，占总出口量62.3%，累计同比增长28.9%；其他电池累计出口量为31.6GWh，占总出口量37.7%，累计同比大幅增长。

图 49：中国新能源汽车动力电池产量 | 单位：MWh



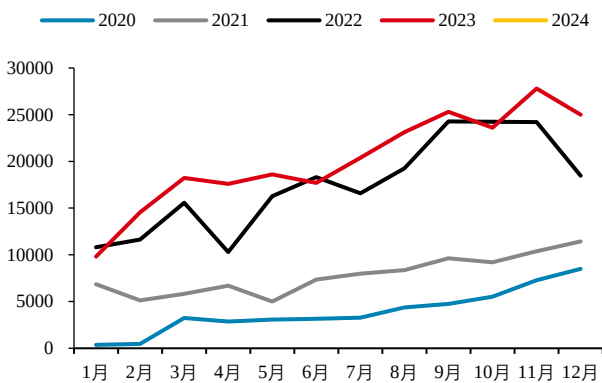
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 50：中国新能源汽车电池总产量 | 单位：MWh



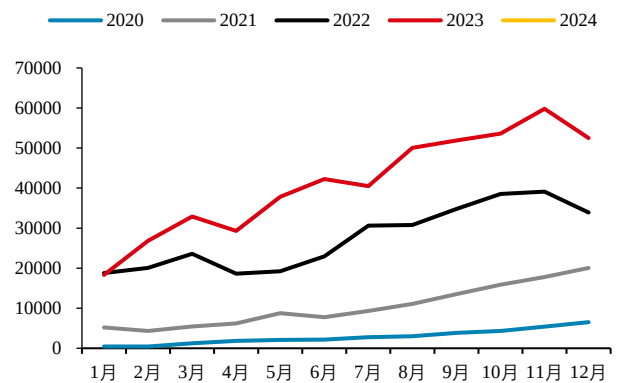
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 51：中国三元电池产量季节图 | 单位：MWh



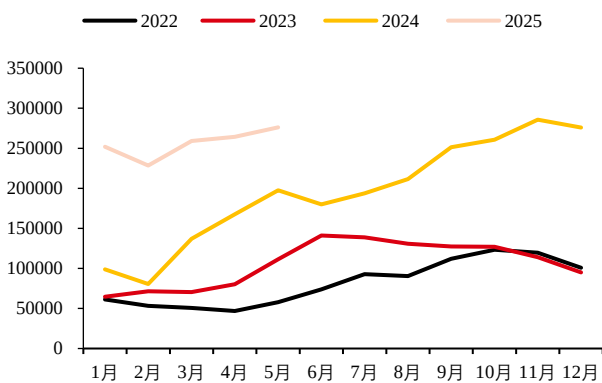
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 52：中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位：MWh



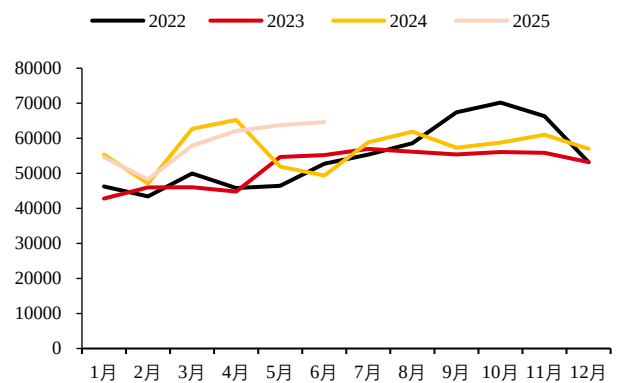
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 53：中国磷酸铁锂产量 | 单位：实物吨



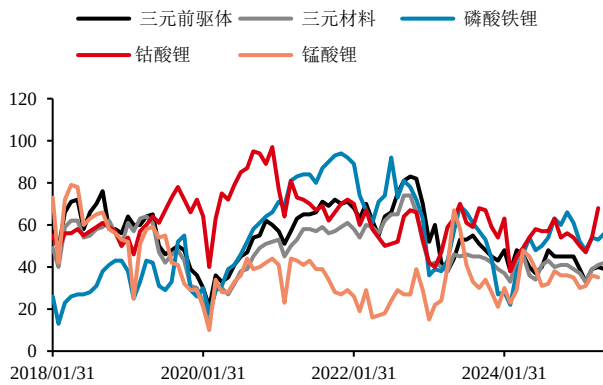
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 54：中国三元材料产量 | 单位：实物吨



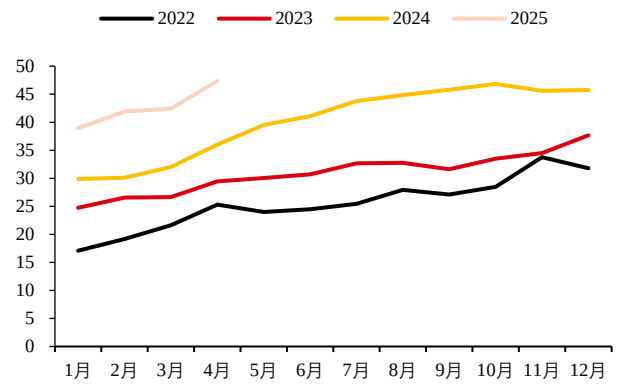
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 55：中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位：%



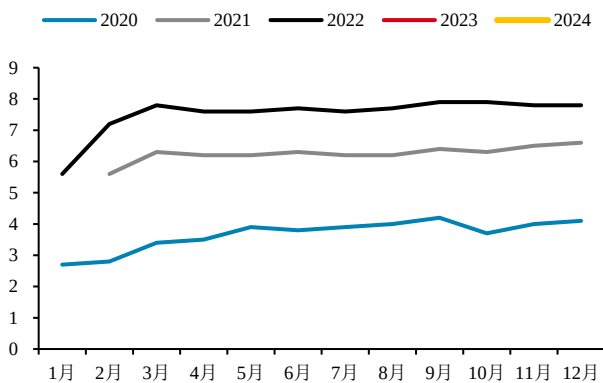
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 56：中国新能源汽车销量渗透率 | 单位：%



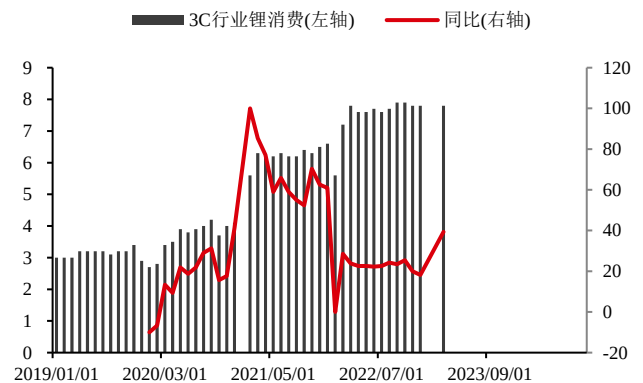
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

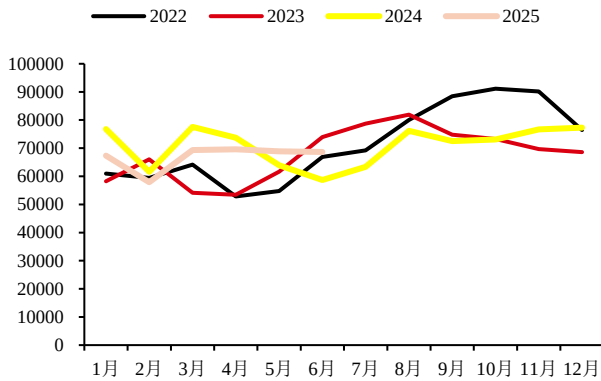


数据来源：SMM 华泰期货研究院

钴消费

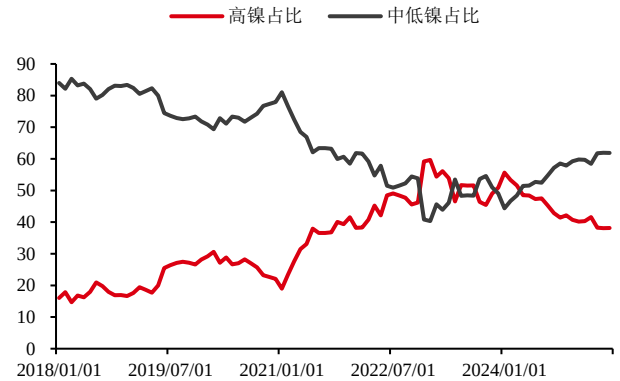
SMM 数据显示，2025 年 5 月份中国三元前驱体产量 6.89 万吨，环比降低 0.01%，同比增加 0.08%；其中高镍占比 38.08%，中低镍占比 61.92%。

图 59：中国三元前驱体产量 | 单位：吨



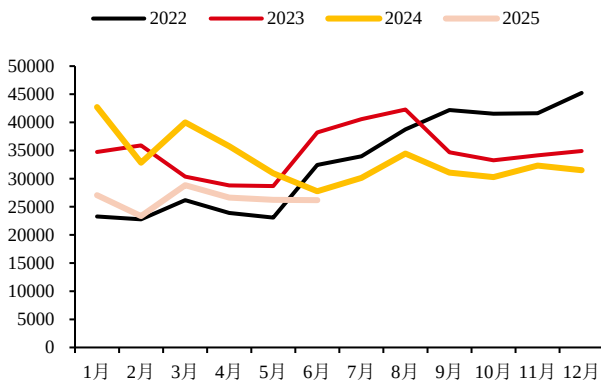
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 60：中国三元前驱体产量分类占比 | 单位：%



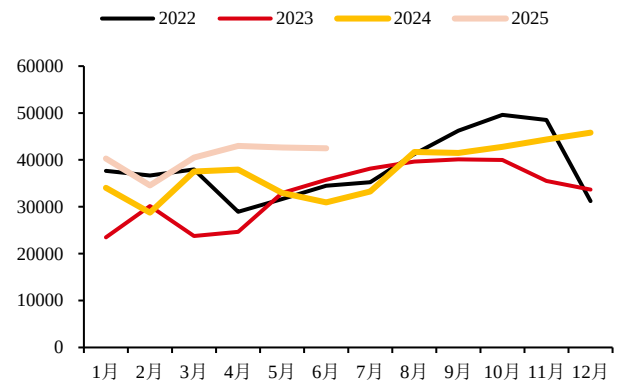
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 61：中国高镍三元前驱体产量 | 单位：吨



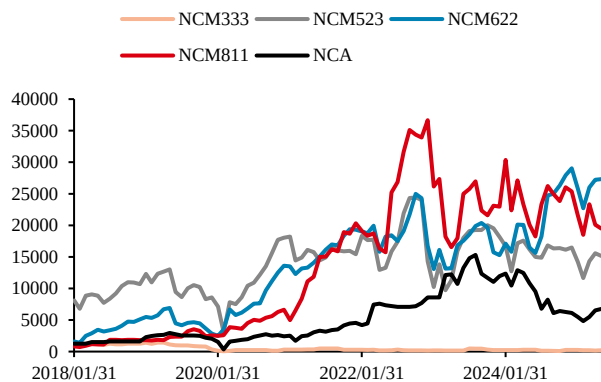
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 62：中国中低镍三元前驱体产量 | 单位：吨



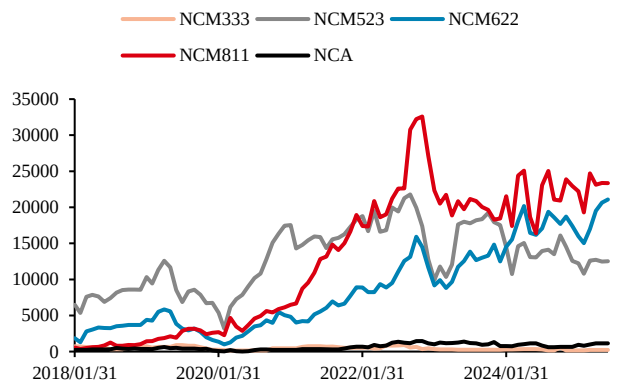
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 63：中国三元前驱体产量 | 单位：吨



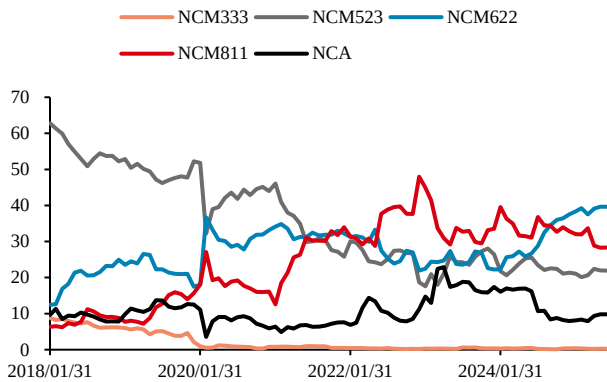
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 64：中国三元材料产量 | 单位：吨



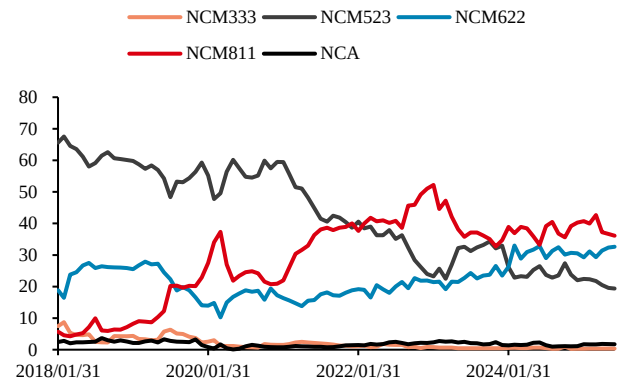
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 65: 中国三元前驱体产量占比 | 单位: %



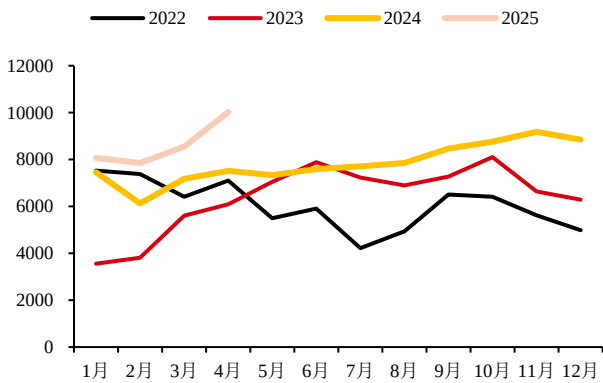
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 66: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



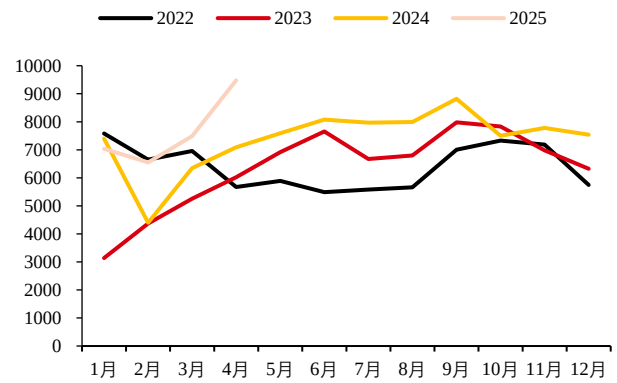
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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
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
2025-04-30	7568	5016	2552

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
2024-01-31	51731	45235	6496
2024-02-29	43623	36069	7554
2024-03-31	61513	56208	5305
2024-04-30	73752	66937	6815
2024-5-31	86891	72791	14100
2024-06-30	85325	67159	18166
2024-07-31	88845	70355	18490
2024-08-31	78545	74232	4313
2024-09-30	73619	84778	-11159
2024-10-31	82561	87975	-5414
2024-11-30	83157	93969	-10812
2024-12-31	97075	90072	7003
2025-01-31	82213	82276	-63
2025-02-28	75961	75611	350
2025-03-31	96970	87002	9968
2025-04-30	101412	89627	11785

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
2024-01-31	14226	16298	-2072
2024-02-29	8730	13984	-5254
2024-03-31	15566	18851.74	-3286
2024-04-30	25323	19361	5962
2024-05-31	24533	14882.76	9651
2024-06-30	21497	13919.07	7578
2024-07-31	22060	17867.84	4192
2024-08-31	21561	18797.32	2764
2024-09-30	19839	17126.31	2713
2024-10-31	23311	16642.06	6669
2024-11-30	25720	18306.59	7413
2024-12-31	17045	17615	-570
2025-01-31	18884	16973	1911
2025-02-28	17240	14959	2281
2025-03-31	23238	18142	5096
2025-04-30	30788	19654	11134
2025-04-30	30788	19654	11134

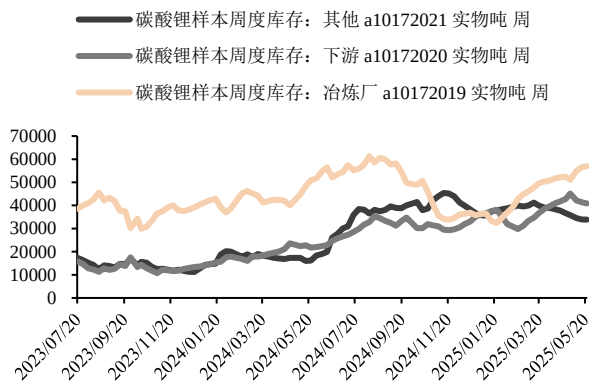
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

资料来源：SMM 华泰期货研究院

库存

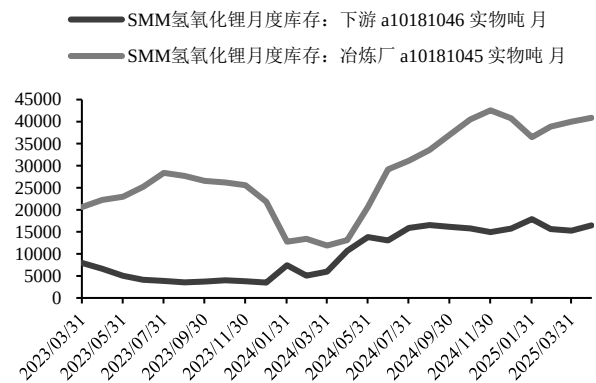
根据 SMM 最新统计数据，现货库存为 13.20 万吨，其中冶炼厂库存为 5.10 万吨，下游库存为 4.52 万吨，其他库存为 358 万吨。

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