

矿端审批扰动仍在，碳酸锂盘面仍有较大反复

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7月31日收盘, 主力合约2509收于68920元/吨, 根据SMM现货报价, 期货贴水电碳3720元/吨, 期货价格7月内上涨9.67%。

7月31日, 碳酸锂期货主力合约当日成交量为340670手, 持仓量为216103手, 较前一交易日减少13265手。7月31日, 所有合约总持仓696107手, 较前一交易日减少3057手。当日合约总成交量较前一交易日减少282009手, 成交量减少, 整体投机度为1.23。截至7月31日, 碳酸锂仓单量5545手, 较前一交易日减少7586手。

碳酸锂现货: 根据SMM数据, 7月28日电池级碳酸锂报价为7.4万元/吨, 工业级碳酸锂报价7.3万元/吨, 现货价格对比上月大幅上涨。

锂矿市场方面, 锂矿市场现供需博弈态势, 持货商挺价意愿强烈, 报盘随碳酸锂期货涨价而上行, 出货积极性偏低。锂盐厂受成本压力影响, 接货态度审慎, 多随套保情况进行采购。短期内, 锂矿价格走势仍将由碳酸锂需求主导。

核心观点

■ 2024年7月产业链各环节情况梳理

原料端: 截至到7月28日, 进口锂辉石原矿市场均价673元/吨度; 非洲SC5%市场均价为530美元/吨; 澳洲6%锂辉石CIF市场均价在850美元/吨。锂矿市场现供需博弈态势, 持货商挺价意愿强烈, 报盘随碳酸锂期货涨价而上行, 出货积极性偏低。锂盐厂受成本压力影响, 接货态度审慎, 多随套保情况进行采购。短期内, 锂矿价格走势仍将由碳酸锂需求主导。

供应端: 7月国内碳酸锂产量环比小幅上涨, 部分企业月内检修, 影响产量, 青海某企业突发停产, 部分企业代工复产增量, 其他大厂多维持生产。7月进口量预计在1.8万吨左右。

消费端: 下游市场月内产量小幅增加, 动储双强。下游多以销定产, 碳酸锂价格大幅上涨, 下游长协及客供增量, 散单采购需求较差, 观望情绪较浓, 刚需仍以后点价结算为主, 无囤货心态。

成本端: 锂矿价格大幅上涨, 跟随碳酸锂价格波动, 月内报盘超过900美元/吨。外采锂矿企业成本上涨, 但由于价格上涨太快, 多转为盈利。盐湖及自有矿企业盈利增加。行业整体利润上涨。

库存端: 截至7月31日, SMM库存报2.90万吨, 环比上周减少445吨, 下降幅度

1.51%；月内库存小幅去库，但仍维持高位。厂家出货积极，库存下滑；下游散单接货较少，多维持刚需库存；期现商接货积极，中游库存增加。期货库存大幅下滑，低位不足1万吨，碳酸锂价格上涨后，部分持货商交仓意愿增加。

市场价格方面：据百川，截止7月28日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）的市场主流成交价格7.2-7.4万元/吨，市场均价7.3万元/吨，较上月同期价格上涨21.67%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在7.3-7.5万元/吨，市场均价7.4万元/吨，较上月同期价格上涨21.31%。

本月碳酸锂价格大幅上涨，期货主力合约高位涨破8万元/吨，期货主因政策影响，资金做多情绪较强，大宗商品整体上行。现货价格跟涨，但供需面支撑有限。月内供需双增，需求增量超出预期，下游多提高长协及客供，散单需求较差，对高价货源持观望态度。锂盐厂期货高位出货积极，现货基差持续下降，电碳普遍贴水出货，部分电碳货源报价贴水在1000元。

策略

8月碳酸锂市场预期维持双增趋势，但7月价格拉涨过高，部分盐厂可套保维持生产，且智利进口量或由于价格增加，供应或显著增量，库存去化困难，价格承压。政策端扰动或将延续，但碳酸锂价格上涨驱动有限，预计8月电池级碳酸锂价格震荡于6.5-7.5万元/吨区间。

钴：据百川，本月国内钴市行情震荡上行，钴产品价格上涨。月内国际钴价震荡下调，国内生产成本随之调整。国际市场处于夏休淡季，市场活跃度较低，对国内走势影响不大。整体来看，钴市行情上涨幅度有限仍存下跌空间。

供应方面，本月国内硫酸钴产量预计3500金属吨，较上月产量减少，开工率同步下调。月内钴盐原料紧缺问题仍存，企业盈利空间受限，部分厂家计划排产较为谨慎，叠加浙江某冶炼厂车间发生火情，生产受影响，前期停产厂家暂无复产预期。整体来看，市场供给量呈现跌势。7月，三氧化二钴产量预计9560吨，较上月产量减少，开工率同步下调。月内大部分四钴厂家生产未有明显调整，个别冶炼企业由于原料偏紧选择降负荷运行，市场开工稍减，前期停产厂家无明确复产预期。整体来看，市场供给量充足。

需求方面，近期钴盐市场需求整体情况欠佳，动力电池市场虽呈现温和复苏迹象，但中小厂商订单规模仍处于较低水平。磷酸铁锂电池技术路线对三元电池的替代持续，导致市场对钴的长期需求预期偏淡，制约钴盐价格上涨空间。当前数码3C订单需求一般，下游钴酸锂厂家跟进不足，仅刚需小单入市采购，市场交投氛围还待提振，场内呈现出有价无市的局面。

成本方面，据百川，本月硫酸钴成本继续承压。月内钴中间品价格向上运行，截至目

前钴中间品市场报价为 12.60-12.80 美元/磅，均价为 12.70 美元/磅，月度价格上涨 0.5 美元/磅，国内生产成本压力增加。本月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 15.20-16.20 美元/磅，合金级钴报价 18.00-19.90 美元/磅，原料系数上调至 83.0%-85.0%，国内厂家成本压力增加。

库存方面，7 月，硫酸钴库存压力仍存。本月钴盐厂家捂货惜售情绪不减，下游对高价接受度有限，多数企业优先消耗现有库存而非新增采购，成交以长单为主，散单采购量较少，短期内市场将延续僵持格局。本月三氧化二钴厂家库存压力仍存。月内三钴基本面未有明显波动，下游承接意愿有限，多在消耗前期库存，而厂家惜售情绪浓厚，成交多为长单交付，交易依旧处于博弈阶段，总体心态多保持谨慎。

市场价格方面，据百川，7 月（2025 年 7 月 1 日-2025 年 7 月 28 日）硫酸钴市场价格稳中上涨。本月硫酸钴市场月均价为 5.1 万元/吨，较上月均价上涨 0.29 万元/吨，涨幅 6.03%。月内钴盐市场活跃度不高，下游入市询盘积极性较低，采购策略趋于谨慎，市场成交依旧清淡，整体观望氛围浓厚，原料端价格持续高位运行，部分厂商根据下游购货情绪调整出货节奏。三氧化二钴市场价格先稳后涨，本月三氧化二钴市场月均价为 20.71 万元/吨，较上月均价上涨 1.31 万元/吨，涨幅 6.75%。月上旬三钴市场行情持稳运行，企业多选择暂停报价，出货意愿偏低，终端需求仍待改善。月中下旬，在成本高企的情况下，厂家报价普遍偏高，不过场内高价成交仅少量，买卖双方多持谨慎观点看待当前市场。。

■ 风险点

- 1、锂矿审批落实情况超预期，
- 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	23

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	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	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.....	21
图 68: 中国钴酸锂产量 单位: 吨.....	21
图 69: 中国碳酸锂库存 单位: 吨.....	23
图 70: 中国氢氧化锂库存 单位: 吨.....	23
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.....	22
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7月28日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在6.7-6.9万元/吨，市场均价6.8万元/吨，较上周价格下跌1.45%；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在6.8-7万元/吨，市场均价为6.9万元/吨，较上周下跌1.43%。

据百川，7月硫酸钴市场价格稳中上涨。本月硫酸钴市场月均价为5.1万元/吨，较上月均价上涨0.29万元/吨，涨幅6.03%。7月四氧化三钴市场价格先稳后涨，本月四氧化三钴市场月均价为20.71万元/吨，较上月均价上涨1.31万元/吨，涨幅6.75%。

市场展望

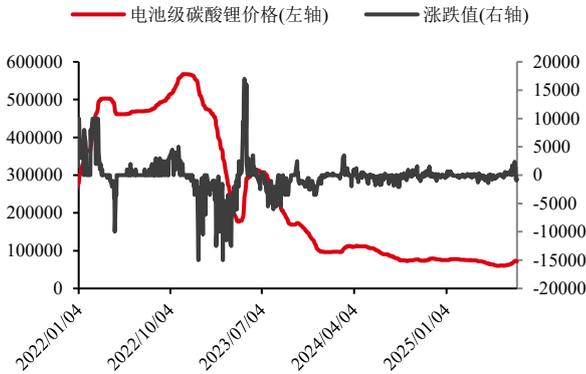
碳酸锂市场波动较大，政策影响逐渐消退，将回归基本面走势，碳酸锂供需矛盾仍存，近期碳酸锂价格拉高，供应预计偏强，进口或有增量，但需求端难有大幅增量。预计碳酸锂短期内延续偏弱震荡格局，价格在6.3-7.5万元/吨区间震荡。

对于氢氧化锂，综合来看，8月氢氧化锂市场将在成本推动与需求抑制的博弈中震荡运行，价格走势将继续跟随碳酸锂行情波动，在原料成本强支撑下下行空间有限，但需求复苏力度将决定价格上涨的可持续性，预计市场价格将较7月小幅上移，预计下月现货价格波动幅度在0.1-0.5万元/吨区间。

目前钴盐市场需求表现不及预期，厂商低价出货意愿有限，下游维持刚需采购，成交氛围仍待改善，部分厂商对于第三季度的需求情况持乐观态度，短期内钴盐市场行情或稳中偏强。预计下月硫酸钴市场价格小幅上探，硫酸钴报价在5.00-5.30万元/吨；氯化钴报价在6.25-6.40万元/吨。

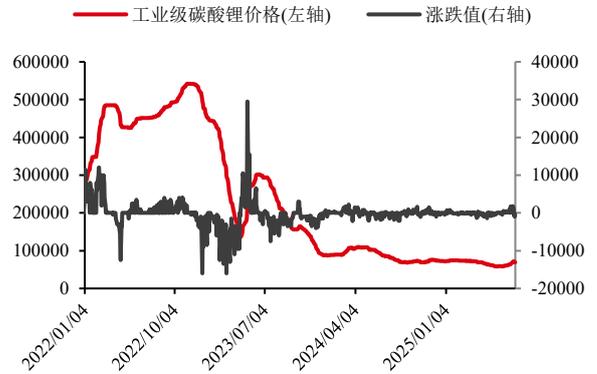
本月正值需求淡季，下游入市询盘氛围一般，新单成交信息有限，市况平淡基本为继，而由于原料价格高企且后期供应预期偏紧，短期内四氧化三钴价格或将稳中上行。因此，预计下月四氧化三钴市场行情小幅上探，四氧化三钴市场报价21.0-22.5万元/吨；氧化钴报价19.0-20.5万元/吨。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



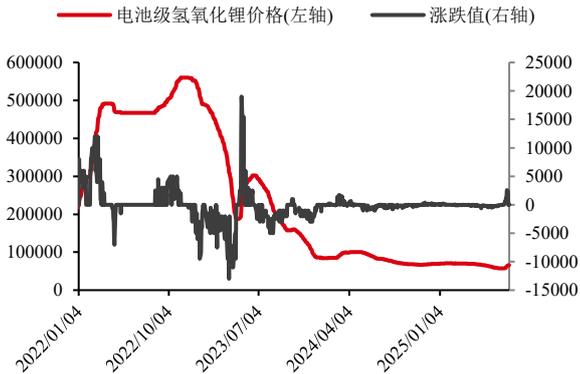
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



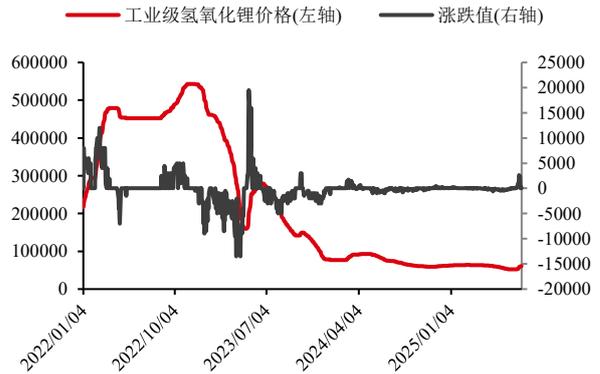
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



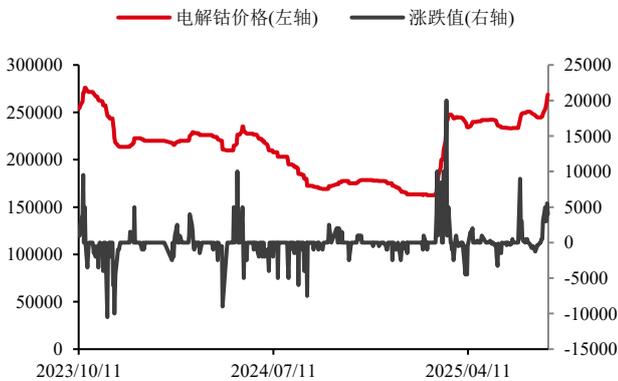
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



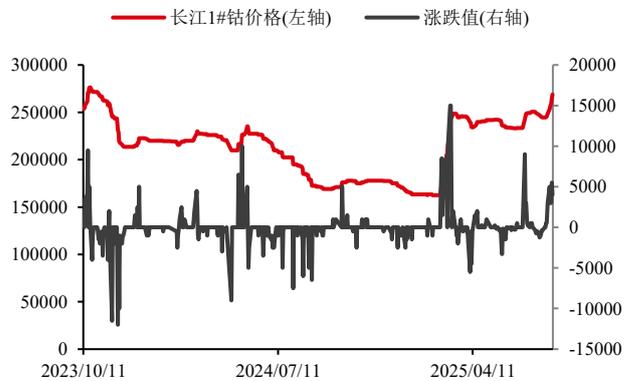
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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



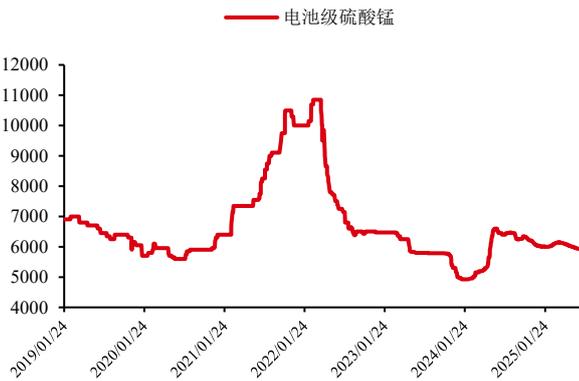
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 镍豆价格 | 单位: 元/吨



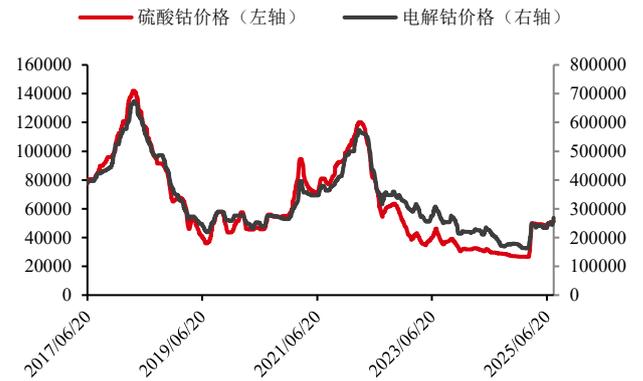
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 硫酸锰价格 | 单位: 元/吨



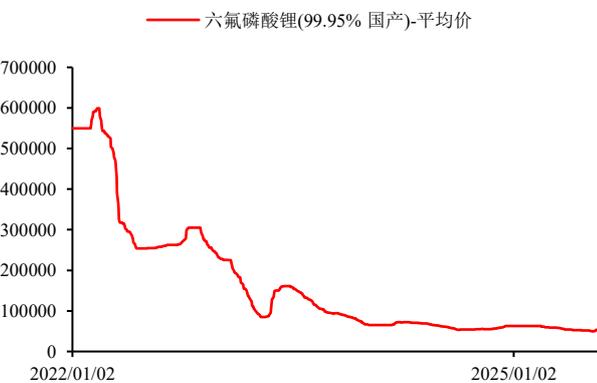
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 硫酸钴与电解钴价格 | 单位: 元/吨



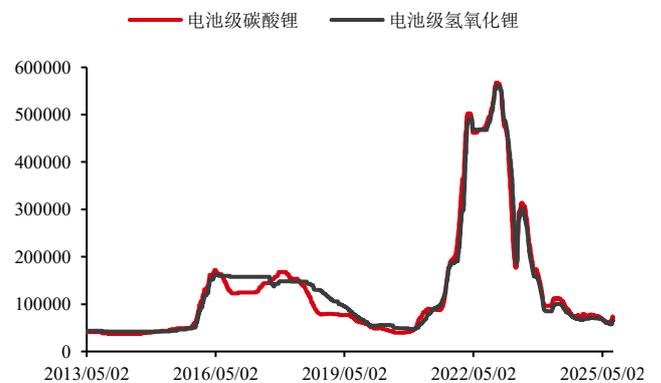
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 六氟磷酸锂价格 | 单位: 元/吨



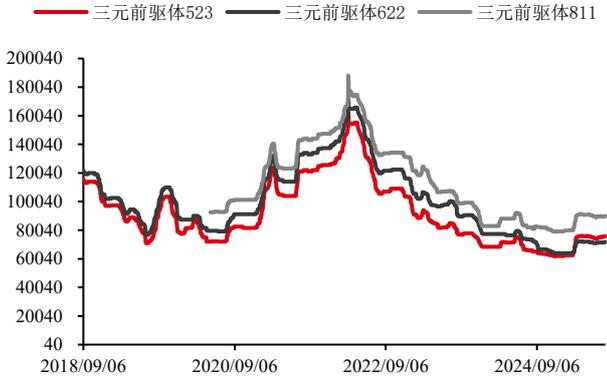
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位: 元/吨



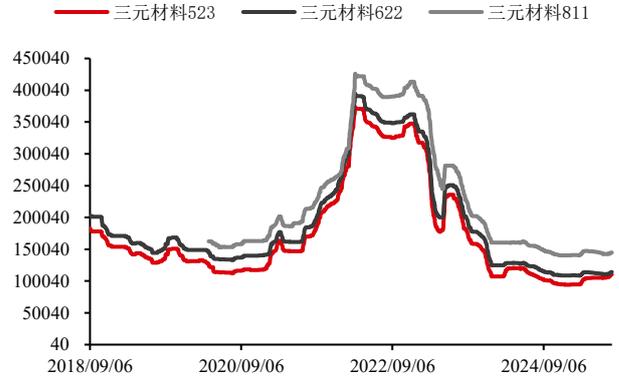
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 三元前驱体价格 | 单位: 元/吨



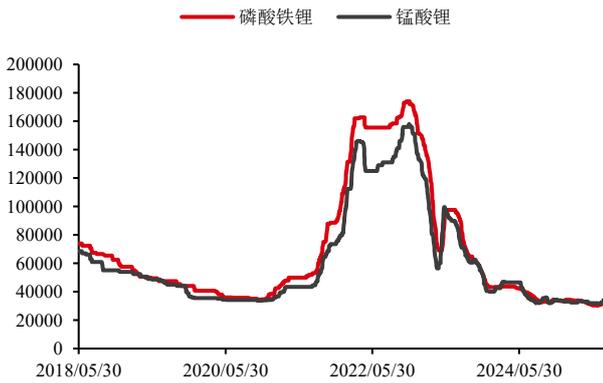
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



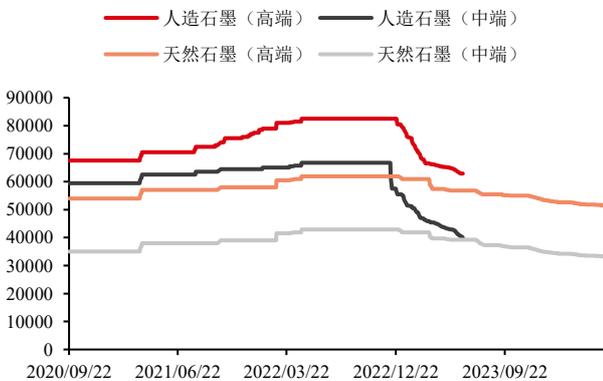
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 钴酸锂价格 | 单位: 元/吨



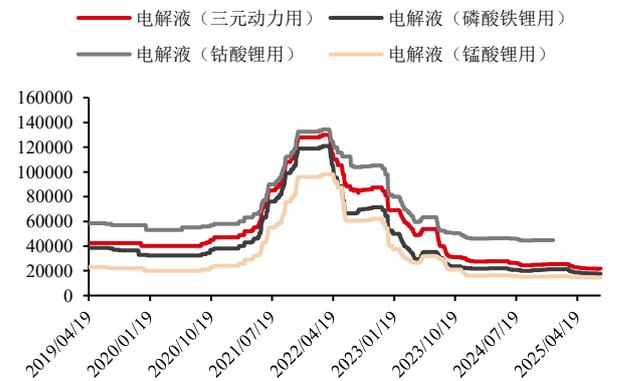
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



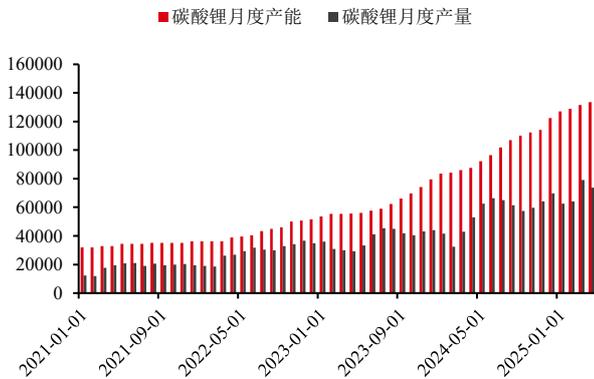
数据来源: SMM 华泰期货研究院

供应端情况

据百川，7月国内碳酸锂产量约84882吨，环比增加4.84%，开工率较上月增加5.74%；氢氧化锂产量约22800吨，环比减少2.35%，开工率较上月减少2.34%。本月，氢氧化锂供应小幅减量，供应格局暂未变动，其中具备原料自给企业维持正常生产，外购锂辉石厂商因成本压力处于减停产状态。碳酸锂价格高位运行促使部分柔性产线转向碳酸锂生产以追求更高利润，客观上对氢氧化锂供应形成一定分流效应。月末阶段，随着碳酸锂期货价格剧烈波动，供应端进一步强化控货策略，散单报价跟随碳酸锂行情跳涨，惜售心态导致市场流通货源趋紧。整体来看，氢氧化锂供应量虽未出现大幅收缩，但在成本驱动和利润导向下，供应商通过调节出货节奏和报价策略实现对市场的主动调控，尤其在碳氢价差扩大背景下，供应端的挺价行为成为支撑市场价格止跌回升的关键因素。

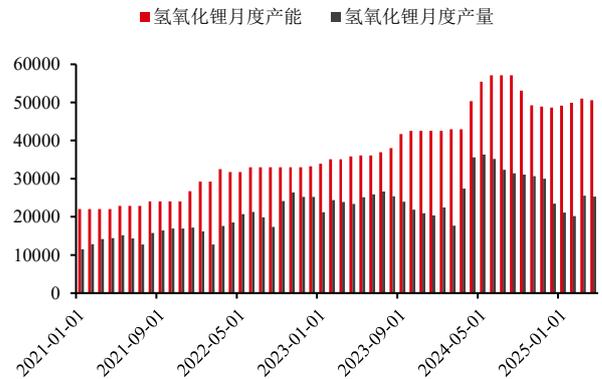
据百川，7月，国内三氧化二钴产量约9560吨，产量较上月减少1.14%，开工率同步下降；硫酸钴产量为3500金属吨，较上月比产量减少19.35%，开工率同步下降。

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



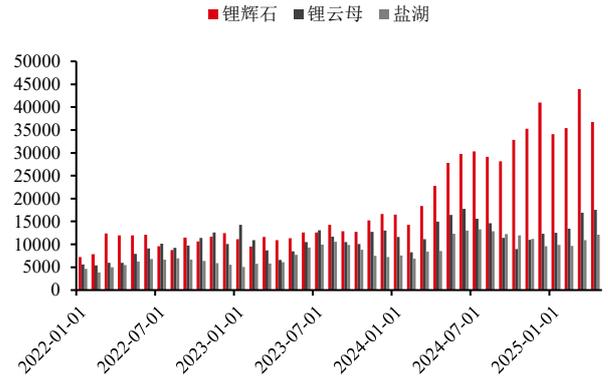
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 21：中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨

图 22：中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位：实物吨

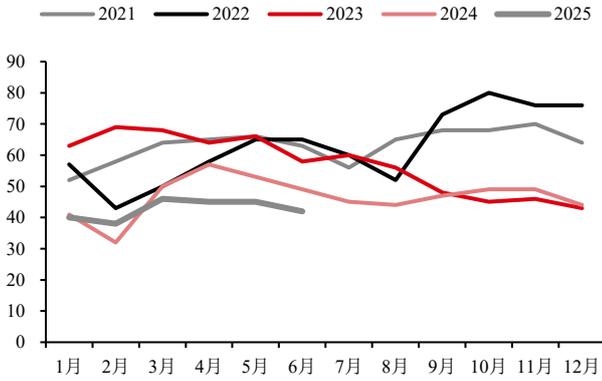


数据来源: SMM 华泰期货研究院



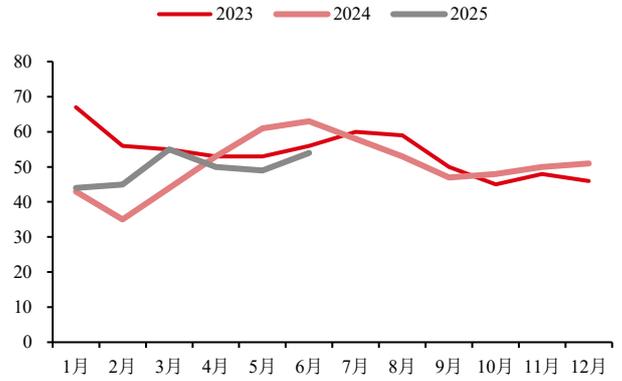
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 23: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



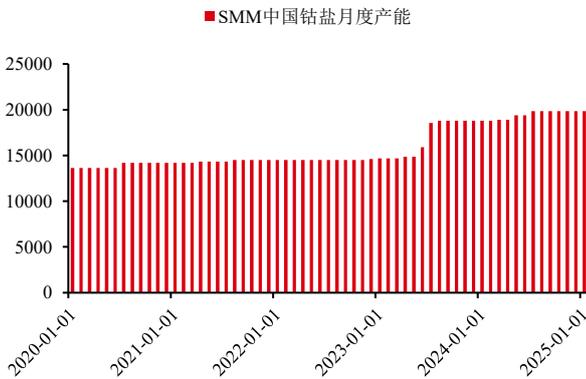
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



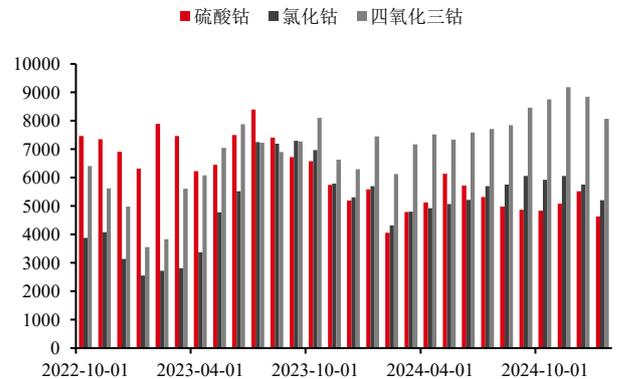
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



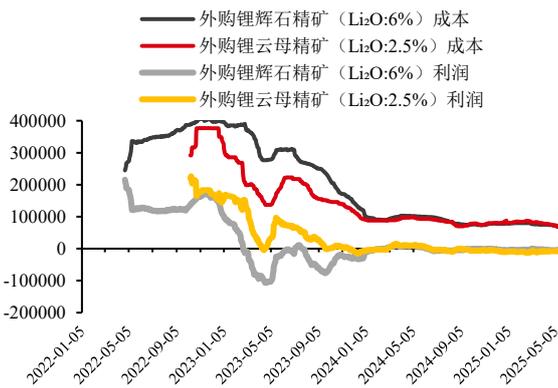
数据来源: SMM 华泰期货研究院

中国生产成本及利润

截至到7月28日，进口锂辉石原矿市场均价673元/吨度；非洲SC5%市场均价为530美元/吨；澳洲6%锂辉石CIF市场均价在850美元/吨。锂矿市场现供需博弈态势，持货商挺价意愿强烈，报盘随碳酸锂期货涨价而上行，出货积极性偏低。锂盐厂受成本压力影响，接货态度审慎，多随套保情况进行采购。短期内，锂矿价格走势仍将由碳酸锂需求主导。。

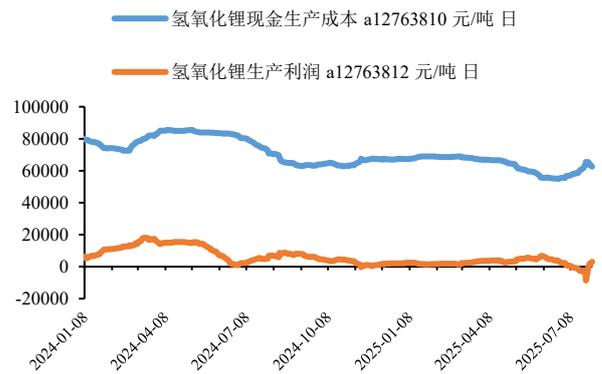
本月硫酸钴成本继续承压。月内钴中间品价格向上运行，截至目前钴中间品市场报价为12.60-12.80美元/磅，均价为12.70美元/磅，月度价格上涨0.5美元/磅，国内生产成本压力增加。本月四氧化三钴成本震荡整理。月内国际市场报价小幅调整，目前标准级钴报价15.20-16.20美元/磅，合金级钴报价18.00-19.90美元/磅，原料系数上调至83.0%-85.0%，国内厂家成本压力增加。

图 27: 碳酸锂行业成本与利润 | 单位: 元/吨



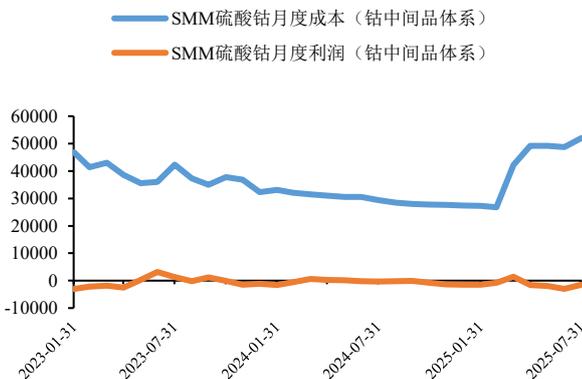
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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

数据来源: SMM 华泰期货研究院

进出口端

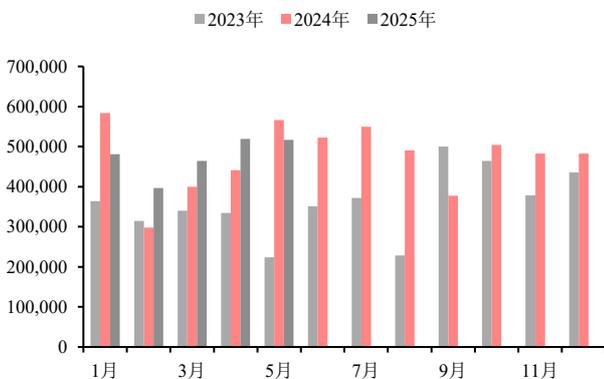
根据海关数据, 2025年6月碳酸锂进口总量为17697.624吨。从进出口国家上来看, 国内碳酸锂的进口国主要来自智利; 从进出口省份上来看, 进口主要是上海。2025年6月国内碳酸锂出口量达到286.735吨。从出口国家上来看, 国内碳酸锂的出口国主要是澳大利亚; 从出口省份上来看, 主要来自河北省。

2025年6月, 国内氢氧化锂进口量为1482.343吨。从进口国家上来看, 国内氢氧化锂的进口国主要来自印尼和中国; 从进口省份上来看, 主要来自江苏省和四川省。2025年6月, 国内氢氧化锂出口量为6260.074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、广西省和四川省。

据中国海关数据显示: 2025年6月, 国内四氧化三钴进口量为0.004吨, 同比跌幅99.87%。2025年1-6月四氧化三钴进口量共计10.576吨, 同比跌幅74.8%。

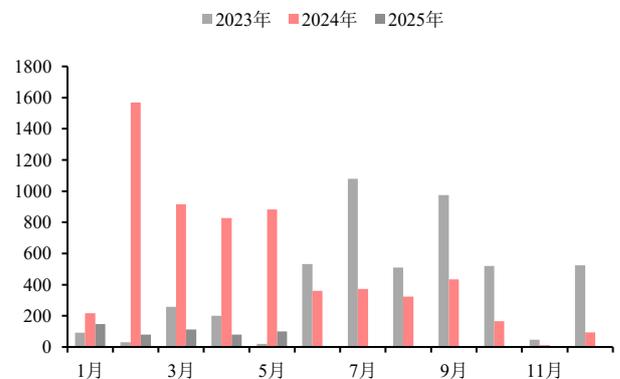
据中国海关数据显示: 2025年6月, 国内四氧化三钴出口量为161.732吨, 同比跌幅47.56%, 环比跌幅51.62%。2025年1-6月四氧化三钴出口量共计2092.792吨, 同比跌幅2.03%。2025年6月, 从出口国家上来看, 国内四氧化三钴的出口国主要是韩国、比利时等国家/地区; 从出口省份上来看, 主要来自江苏省、江西省等。

图 31: 锂精矿进口量 | 单位: 吨



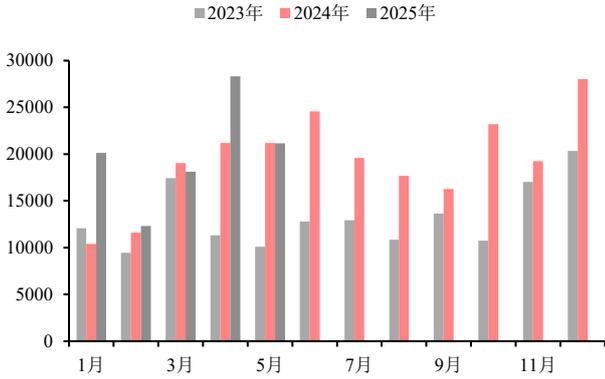
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 32: 氯化锂进口量 | 单位: 吨



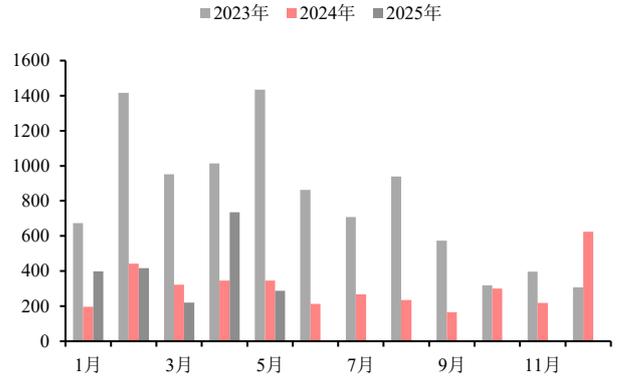
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 33: 碳酸锂进口量 | 单位: 吨



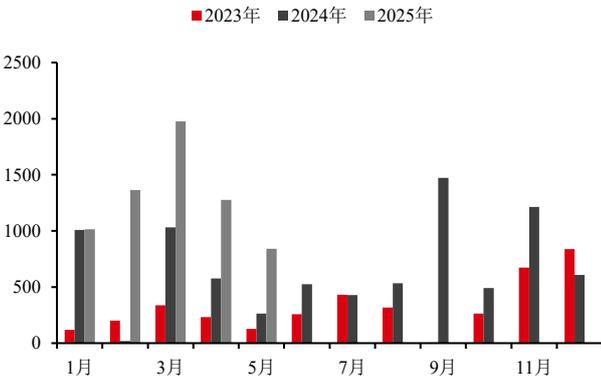
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 34: 碳酸锂出口量 | 单位: 吨



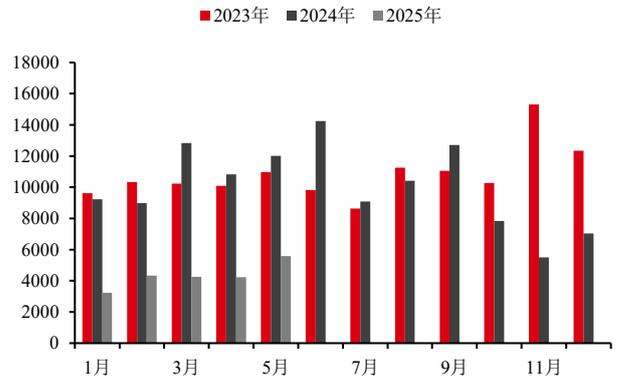
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 35: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



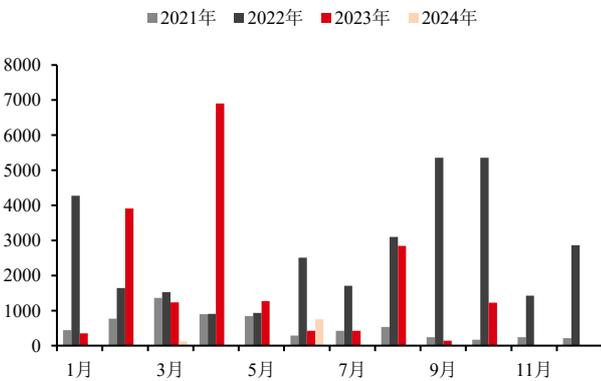
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 36: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



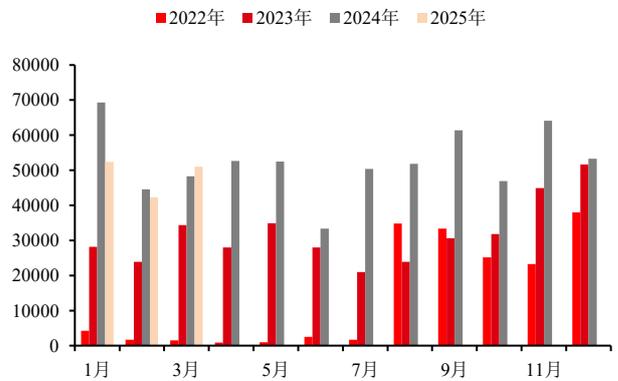
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 37: 钴矿进口量 | 单位: 吨



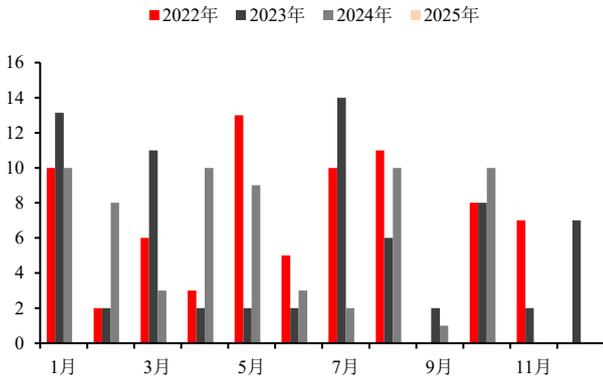
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 38: 钴湿法冶炼中间品进口量 | 单位: 吨



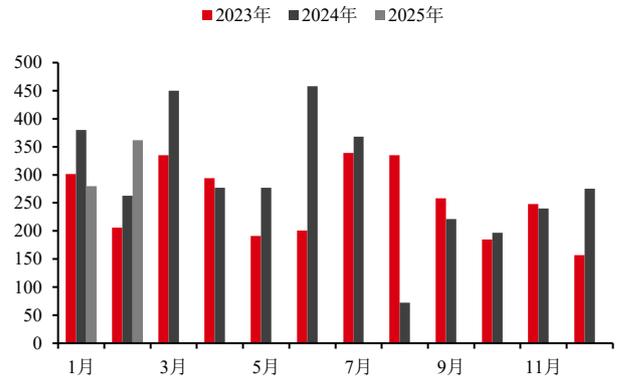
数据来源: 海关 华泰期货研究院

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



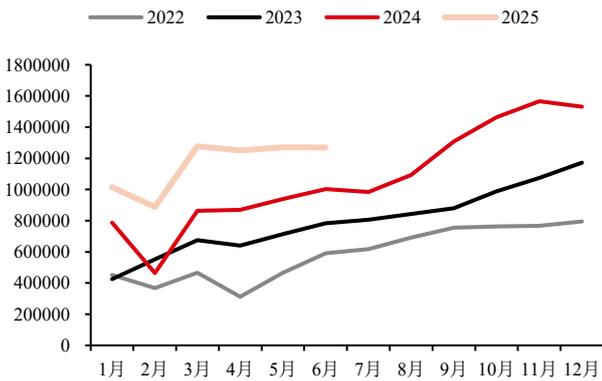
数据来源: 海关 华泰期货研究院

消费端

锂消费

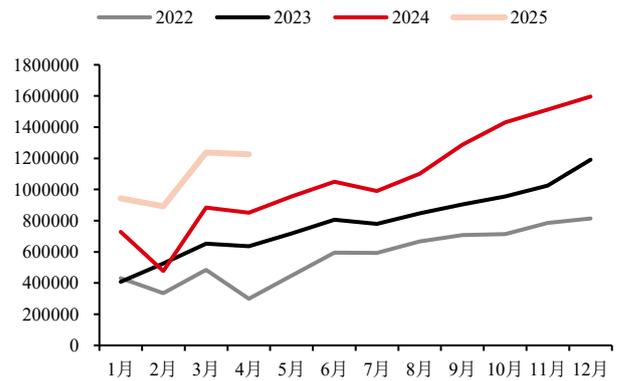
6月我国新能源汽车产销分别完成 126.8 万辆和 132.9 万辆。政策支持预期仍存，财政部办公厅发布关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求，2025 年汽车以旧换新政策力度仍大，国内重要会议后或继续落地相关政策。

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



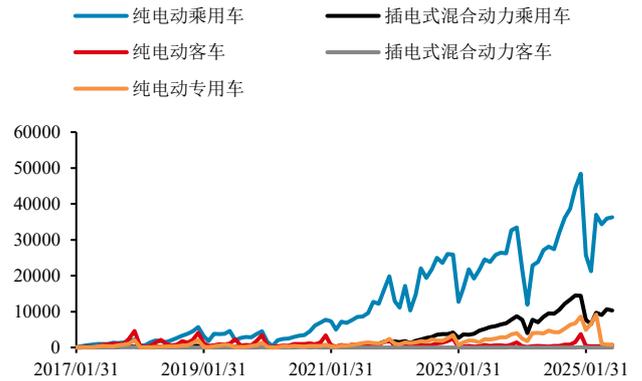
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

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



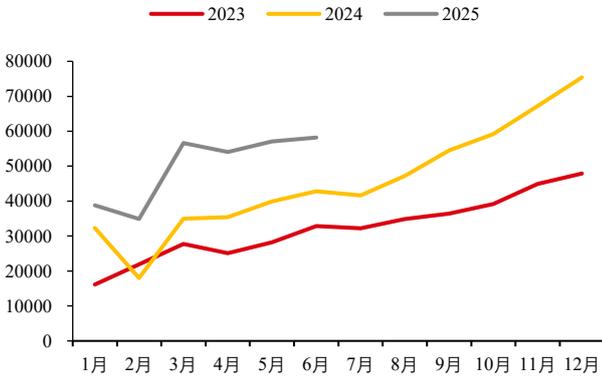
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院



数据来源：SMM 华泰期货研究院

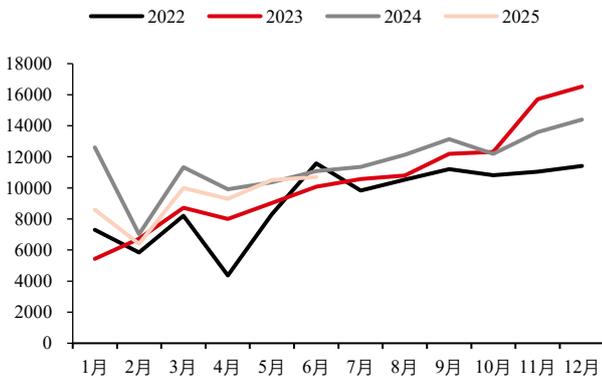
SMM 数据显示，2025 年 6 月份中国锂电池总装机量 58.2GWH，同比增加 35.98%，环比增加 1.93%。其中 NCM 电池装机量占比 18.38%，LFP 电池装机量占比 81.44%，其他电池装机量占比极少。。

图 45：中国新能源汽车电池总装机量 | 单位：MWh



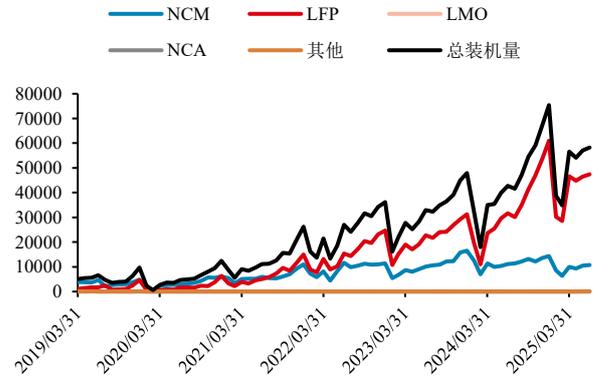
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 47：中国三元电池装机量季节图 | 单位：MWh



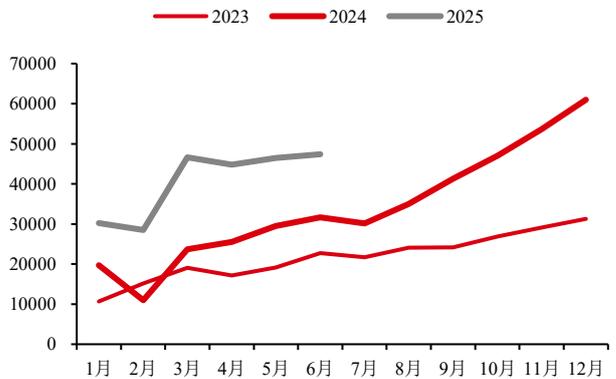
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 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 48：中国磷酸铁锂电池装机量季节图 | 单位：MWh



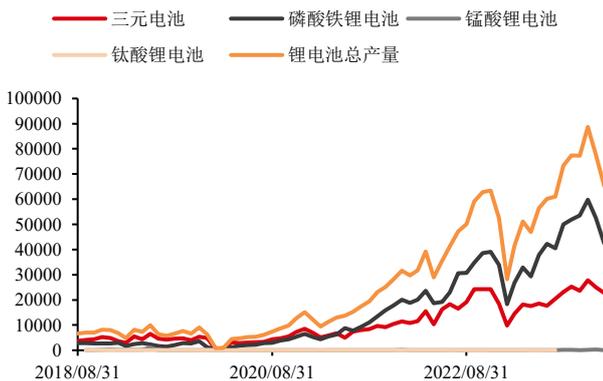
数据来源：SMM 华泰期货研究院

6月份中国新能源汽车电池装机量同比大幅增加，环比小幅增加。磷酸铁锂电池增加速度比三元材料电池略快。

根据动力电池创新联盟统计数据显示，6月，我国动力和其他电池合计出口24.4GWh，环比增长27.9%，同比增长22.5%。合计出口占当月销量18.5%。其中，动力电池出口量为15.8GWh，占总出口量65.0%，环比增长17.1%，同比增长16.6%；其他电池出口量为8.5GWh，占总出口量35.0%，环比增长54.7%，同比增长35.2%

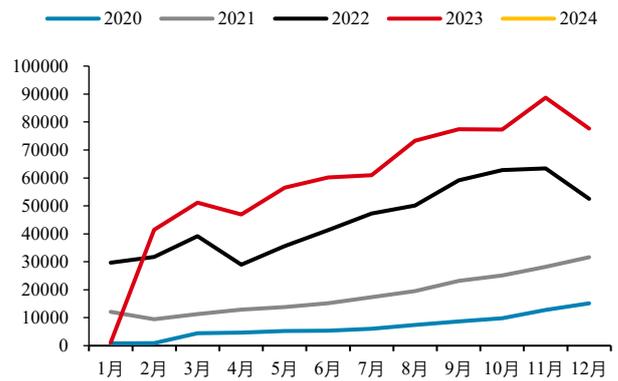
SMM数据显示，2025年7月份中国磷酸铁锂产量31.0万吨，环比增加5.91%；中国三元材料产量7.13万吨，环比增加5.94%。

图 49：中国新能源汽车动力电池产量 | 单位：MWh



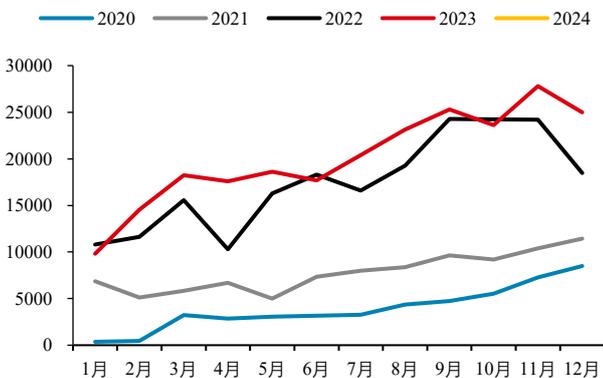
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 50：中国新能源汽车电池总产量 | 单位：MWh



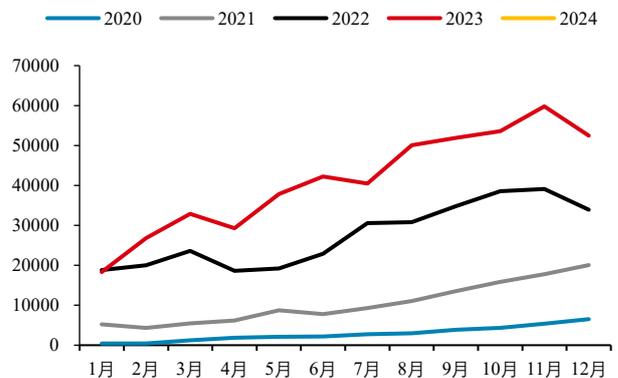
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 51：中国三元电池产量季节图 | 单位：MWh



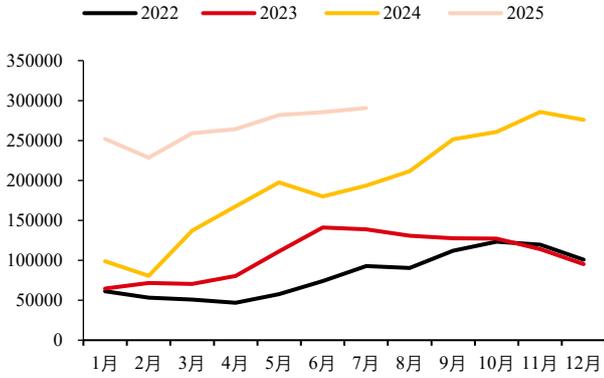
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 52：中国磷酸铁锂电池产量季节图 | 单位：MWh



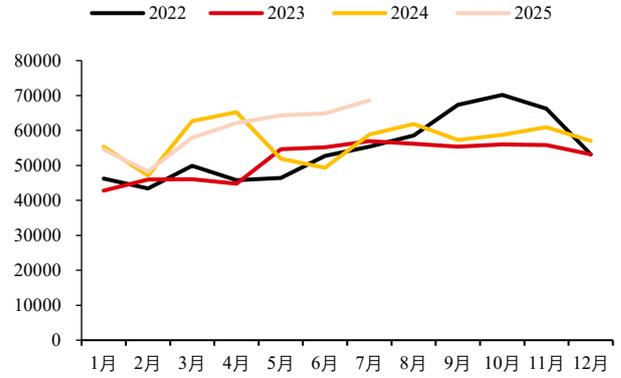
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 53: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 实物吨



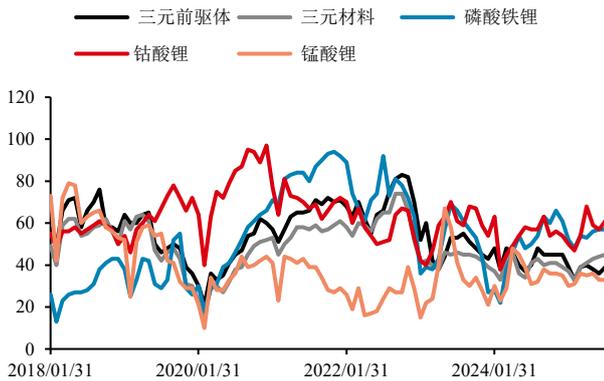
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 54: 中国三元材料产量 | 单位: 实物吨



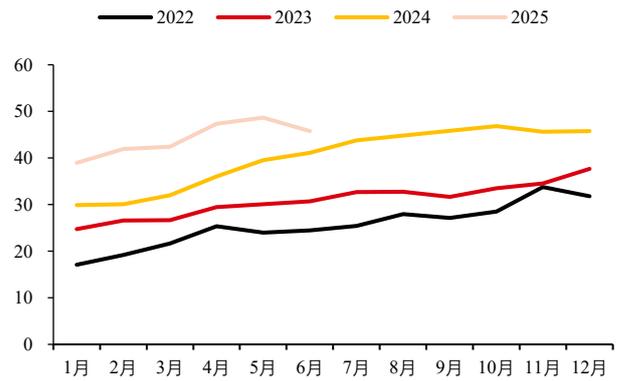
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

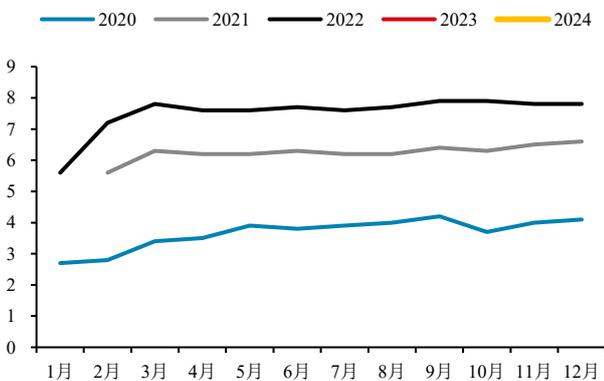
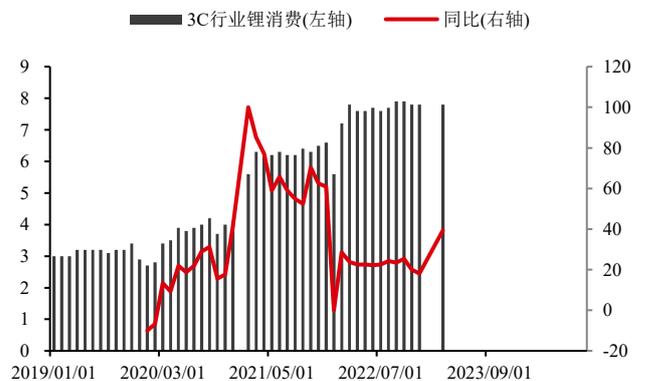


图 58: 中国 3C 行业对锂消费 | 单位: GWh



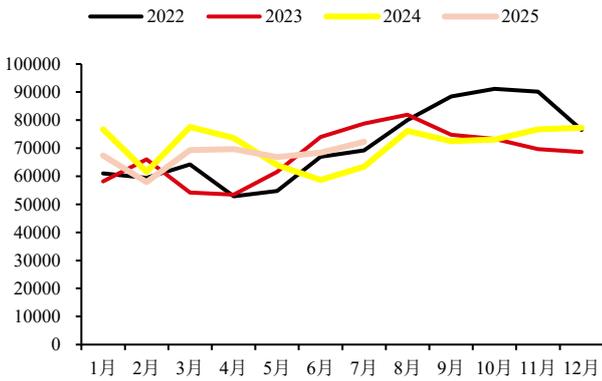
数据来源: SMM 华泰期货研究院

数据来源: SMM 华泰期货研究院

钴消费

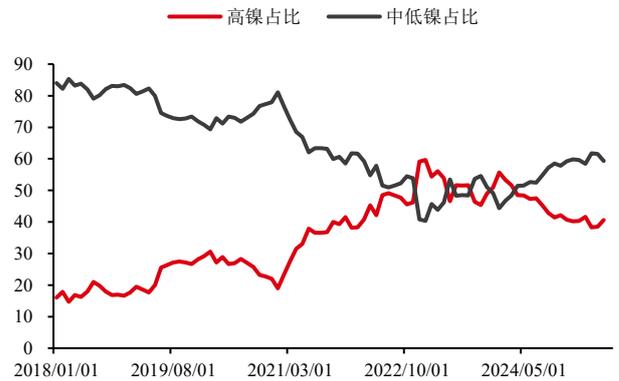
SMM 数据显示, 2025 年 7 月份中国三元前驱体产量 6.89 万吨, 环比增加 0.06%, 同比增加 0.14%; 其中高镍占比 41.23%, 中低镍占比 58.77%。

图 59: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



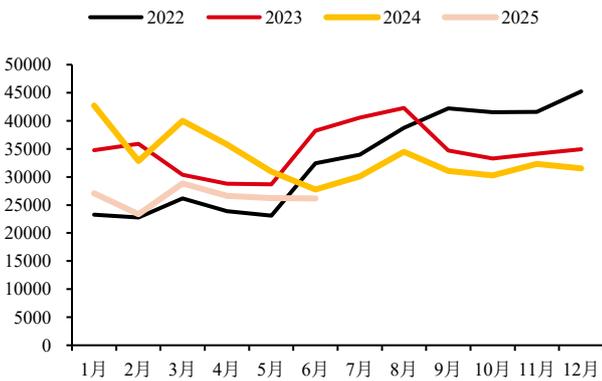
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 60: 中国三元前驱体产量分类占比 | 单位: %



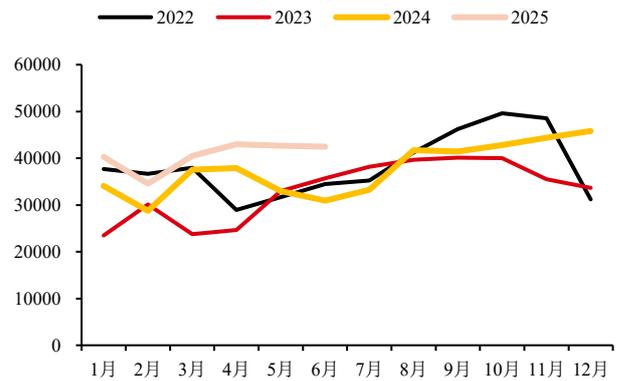
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 61: 中国高镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



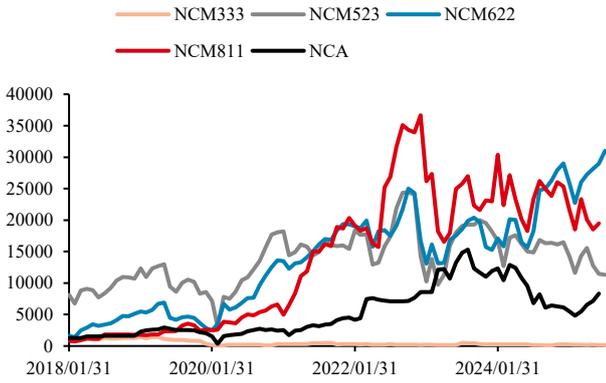
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 62: 中国中低镍三元前驱体产量 | 单位: 吨



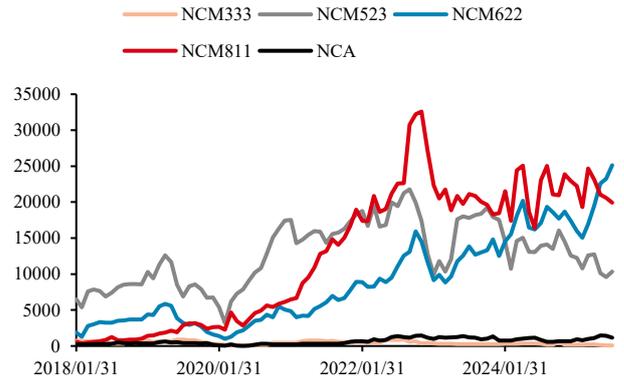
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 63: 中国三元前驱体产量 | 单位: 吨



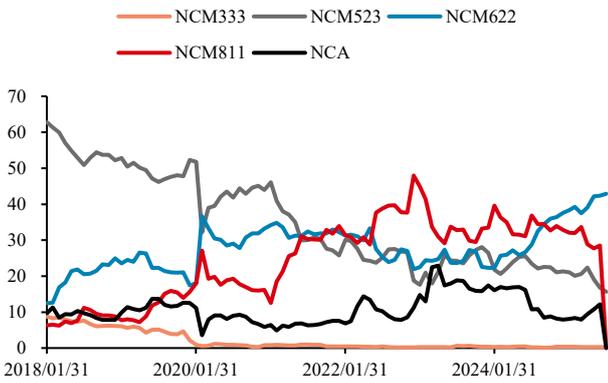
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 64: 中国三元材料产量 | 单位: 吨



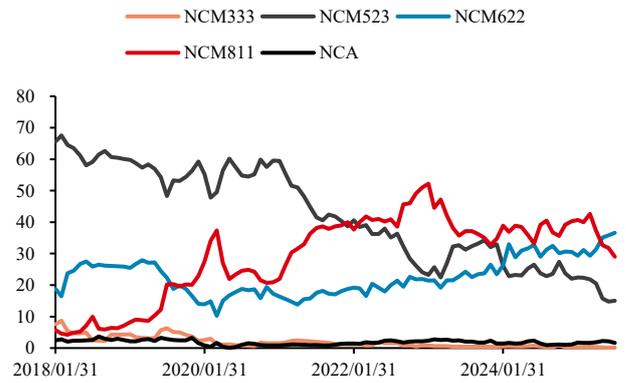
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 65: 中国三元前驱体产量占比 | 单位: %



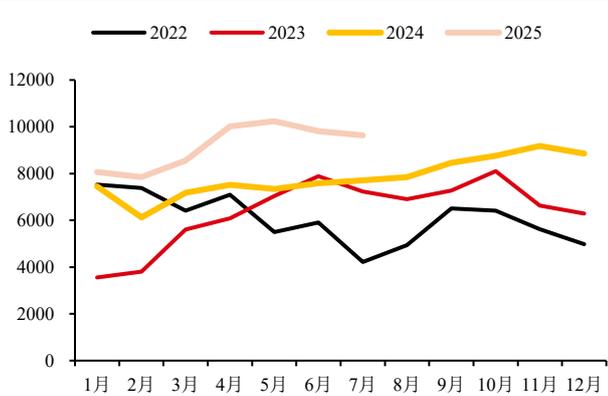
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 66: 中国三元材料产量占比 | 单位: %



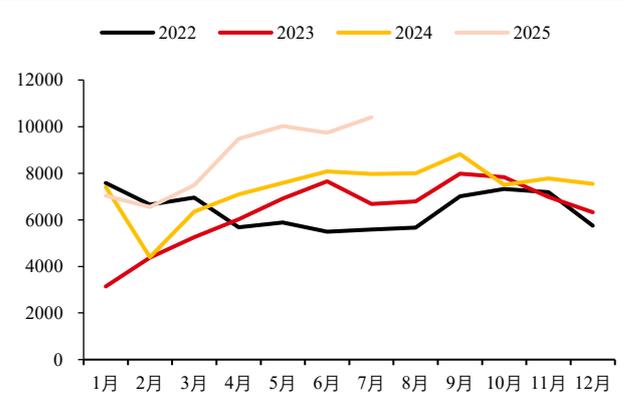
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 67: 中国三氧化钴产量 | 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
2025-05-31	6577	4996	1581
2025-06-30	5939	4768	1171
2025-07-31	5271	4959	312

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
2025-05-31	92939	93960	-1021
2025-06-30	95358	93815	1543
2025-07-31	98957	96275	2682

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

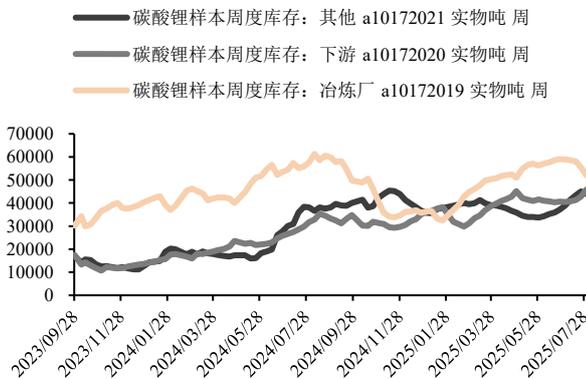
	中国氢氧化锂供应	中国氢氧化锂消费	供需平衡
2024-01-31	14226	16298	-2072
2024-02-29	8730	13984	-5254
2024-03-31	15566	18851.74	-3286
2024-04-30	25323	19361	5962
2024-05-31	24533	14882.76	9651
2024-06-30	21497	13919.07	7578
2024-07-31	22060	17867.84	4192
2024-08-31	21561	18797.32	2764
2024-09-30	19839	17126.31	2713
2024-10-31	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
2025-05-31	20907	21409	-502
2025-06-30	19672	21825	-2153
2025-07-31	19820	22969	-3149

资料来源: SMM 华泰期货研究院

库存

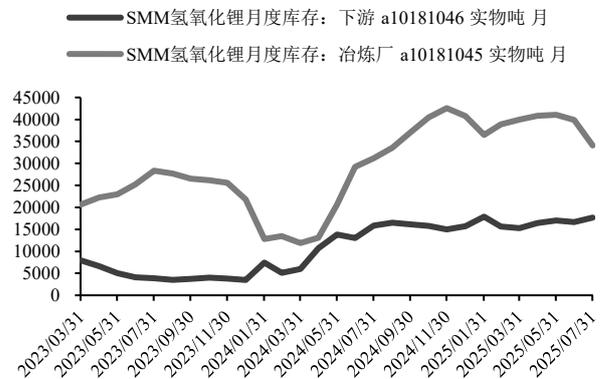
根据 SMM 最新统计数据, 现货库存为 14.17 万吨, 其中冶炼厂库存为 5.20 万吨, 下游库存为 4.59 万吨, 其他库存为 4.39 万吨。

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