

能源化工团队|有色贵金属与新能源团队

作者：魏朝明  
从业资格证号：F3077171  
投资咨询证号：Z0015738  
联系方式：010-68578971

作者：胡彬  
从业资格证号：F0289497  
投资咨询证号：Z0011019  
联系方式：010-68576697

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月24日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

碳酸锂：

### 【市场逻辑】

供应方面，11月初起碳酸锂加工利润有所恢复，推动碳酸锂产量快速回升并于近四周连续创出周度产量新高。据SMM，上周碳酸锂产量16340吨，较前一周增加198吨；分项看，辉石锂云母锂产量均有所走高，盐湖锂产量回落影响相对有限。上周全口径样本库存108218吨，连续两周小幅增加；分项看流通环节库存高位回落，上下游库存均有所增加。上周表观需求16251吨，继续稳定在年内高位；全口径库存可用天数46.6天，较前一周降0.6天。近期锂精矿价格相对平稳，国内矿石锂生产成本受汇率影响有所走高，随着碳酸锂价格接近或触及需求方的心理价位，逢低备货的力度或值得期待。

### 【交易策略】

碳酸锂供需两旺态势延续，建议正极材料企业关注7.5万元以下逢低买保机会；主力合约下方支撑72000-75000，上方压力80000-82000。

工业硅：

### 【市场逻辑】

供应方面，上周国内工业硅开炉数小幅减少，主要为西南小厂按计划停炉，四川地区开炉数处年内新低位，宁夏硅厂则有新产能投产；整体广西新开2炉，宁夏新开3炉，四川停开6炉，云南停开5炉，重庆停开1炉。据百川盈孚统计，截至12月20日，全国工业硅矿热炉共756台，其中正常开启275台，开炉率为36.38%，较上周减少2.48%。全国工业硅产量约为7.65万吨，较上周增幅约为2.3%。需求方面，11月多晶硅产量10.28万吨，但是近期产量有所下滑，后续或将继续下降至9万吨出头；11月有机硅产量环比增加2.19%，目前陶氏等多家企业维持降负生产状态，另外本月中天化工装置开车。预计12月产量还将继续增加；铝合金方面，开工维持稳定，对工业硅按需采购为主，但进入12月后或有赶工现象出现。出口方面，2024年1-10月金属硅累计出口量54.9万吨，同比增加28%。目前企业库存新疆地区增加，云南地区上涨，交易所库存持续上涨。

### 【交易策略】

供给压力仍在，而需求延续疲软，供大于求的态势短期难言改善，但目前估值已处底部，下跌空间相对有限；预计工业硅未来走势底部盘整为主，建议暂时观望，02合约上方压力区间12500-13000，下方支撑区间10000-11000。期权方面可买入虚值看跌期权做保险。

## 碳酸锂逢低买保 工业硅底部盘整

第一部分 现货价格.....	1
一、板块策略推荐.....	1
二、期现货价格变动情况.....	1
第二部分基本面情况.....	3
一、碳酸锂基本面数据.....	3
（一）产存情况.....	3
（二）下游情况.....	4
二、工业硅基本面数据.....	5
（一）产存情况.....	5
（二）下游情况.....	7
三、多晶硅基本面数据.....	7
（一）产存情况.....	7
（二）下游情况.....	8

## 图目录

图1：锂电新能源产业链价格变动情况.....	2
图2：工业硅现货价格.....	2
图3：电碳平均价.....	3
图4：工碳平均价.....	3
图5：锂辉石精矿（CIF中国）.....	3
图6：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）.....	3
图7：碳酸锂月度产能.....	4
图8：碳酸锂装置开工率.....	4
图9：碳酸锂月度产量.....	4
图10：碳酸锂月度库存.....	4
图11：碳酸锂月度库存-冶炼厂.....	4
图12：碳酸锂月度库存-下游.....	4
图13：磷酸铁锂产能.....	5
图14：磷酸铁锂装置开工率.....	5
图15：SMM三元材料月度开工率.....	5
图16：六氟磷酸锂月度产量.....	5
图17：金属硅：主产区样本开工率.....	6
图18：金属硅：主产区样本周度产量.....	6
图19：各地区交割库周度库存.....	6
图20：新疆：样本企业周度库存.....	7
图21：四川：样本企业周度库存.....	7
图22：硅_中国有机硅DMC月度产量.....	7
图23：铝合金开工率.....	7
图24：中国多晶硅总库存.....	8
图25：多晶硅月度产量.....	8
图26：硅片月度产量.....	8
图27：光伏-中国组件月度产量.....	8

## 表目录

表1：逻辑汇总及单边策略推荐.....	1
表2：套利推荐（若有）.....	1
表3：主力合约日度指标.....	1

## 第一部分 现货价格

### 一、板块策略推荐

表1：逻辑汇总及单边策略推荐

品种	市场逻辑	支撑位	压力位	行情研判	参考策略	参考星级
碳酸锂05	碳酸锂供需两旺态势延续。	72000-75000	80000-82000	震荡偏强	逢低买入套保	1
工业硅02	供大于求的态势短期难言改善，但目前估值已处底部，下跌空间相对有限。	10000-11000	12500-13000	底部盘整	观望	--

资料来源：方正中期研究院

表2：套利推荐（若有）

套利推荐品种及合约	逻辑

资料来源：方正中期研究院

### 二、期现货价格变动情况

表3：主力合约日度指标

品种	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量环比	仓单数
碳酸锂	78200	1.32%	112681	160753	9355	49609
工业硅	11465	0.88%	115998	151560	-6113	44530

资料来源：ifind，方正中期研究院

图1：锂电新能源产业链价格变动情况

数据类别	产业链重点高频价格指标	单位	2024/12/24 最新价格	2024/12/17 上周价格	涨跌值	涨跌幅
锂精矿	锂辉石精矿(6%、CIF中国)	美元/吨	814	808	6	0.74%
金属锂	工业级金属锂(Li≥99%)	万元/吨	175	175	0	0.00%
	电池级金属锂(≥99.9%)	万元/吨	195	195	0	0.00%
碳酸锂	电池级碳酸锂(99.5%)	万元/吨	7.56	7.59	-0.03	-0.40%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.24	7.27	-0.03	-0.41%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.93	6.90	0.03	0.36%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.48	7.46	0.02	0.34%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.55	9.55	0.00	0.00%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.20	6.17	0.04	0.57%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	13.78	13.79	-0.01	-0.04%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.35	3.40	-0.05	-1.47%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	3.00	3.05	-0.05	-1.64%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	9.43	9.44	-0.01	-0.11%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	10.86	10.87	0.00	-0.04%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.04	14.03	0.00	0.03%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	6.29	6.29	0.00	0.02%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	6.20	6.20	0.00	0.02%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	6.39	6.39	0.00	0.00%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	7.91	7.91	0.00	0.03%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.94	2.95	0.00	-0.17%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.30	3.31	-0.01	-0.23%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.36	3.37	-0.01	-0.37%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	6.30	6.25	0.05	0.80%

资料来源：SMM, 方正中期研究院

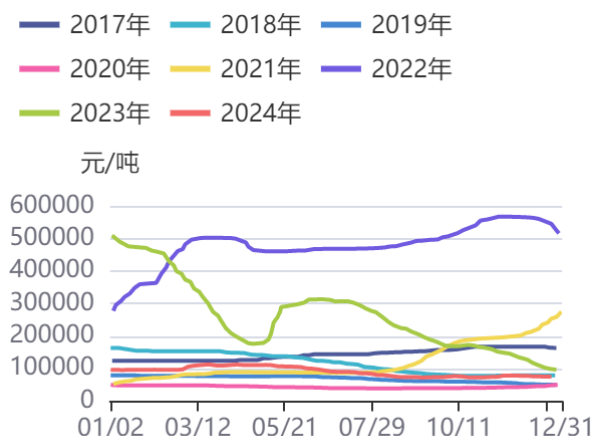
图2：工业硅现货价格

工业硅重点现货价格					
类别		2024/12/24	2024/12/23	日度环比涨跌	环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	11250	11250	0	0.00%
	不通氧553#硅(黄埔港)	11250	11250	0	0.00%
	不通氧553#硅(天津港)	11250	11250	0	0.00%
	不通氧553#硅(昆明)	11250	11250	0	0.00%
	不通氧553#硅(四川)	10900	11000	-100	-0.91%
	不通氧553#硅(上海)	11850	11850	0	
	通氧553#硅(华东)	11350	11350	0	0.00%
	通氧553#硅(黄埔港)	11350	11350	0	0.00%
	通氧553#硅(天津港)	11300	11300	0	0.00%
	通氧553#硅(昆明)	11500	11500	0	0.00%
551#	551#硅(昆明)	11700	11700	0	0.00%
521#	521#硅(华东)	11850	11850	0	0.00%
421#	421#硅(华东)	12000	12000	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 华东)	12500	12500	0	0.00%
	421#硅(黄埔港)	12250	12250	0	0.00%
	421#硅(天津港)	12200	12200	0	0.00%
	421#硅(昆明)	12100	12100	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	12650	12650	0	0.00%
411#	421#硅(四川)	12200	12200	0	0.00%
	411#硅(天津港)	12350	12350	0	0.00%
	411#硅(昆明)	12750	12750	0	0.00%
	411#硅(四川)	12400	12400	0	0.00%
	411#硅(黄埔港)	12450	12450	0	0.00%

tips: 以上价格均为平均价, 单位(元/吨), 数据来源: SMM, 由方正中期研究院收集整理。

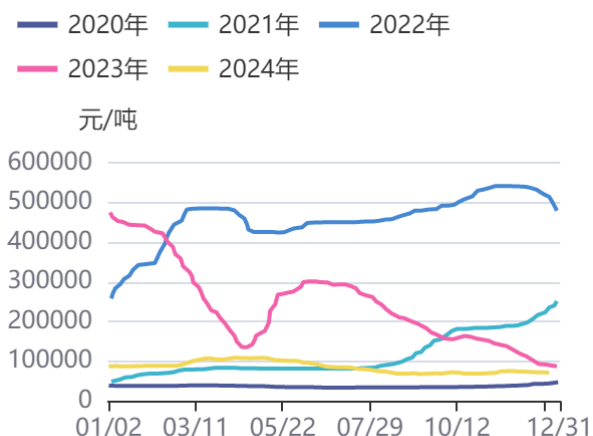
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图3：电碳平均价



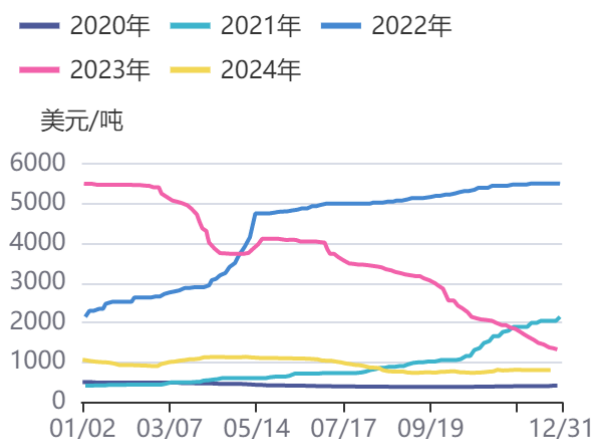
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图4：工碳平均价



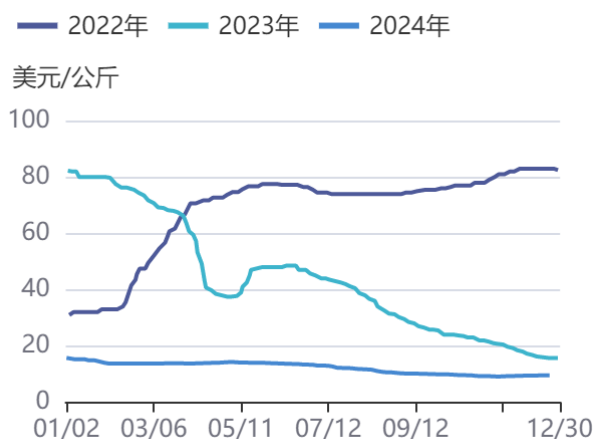
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图5：锂辉石精矿（CIF中国）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图6：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）



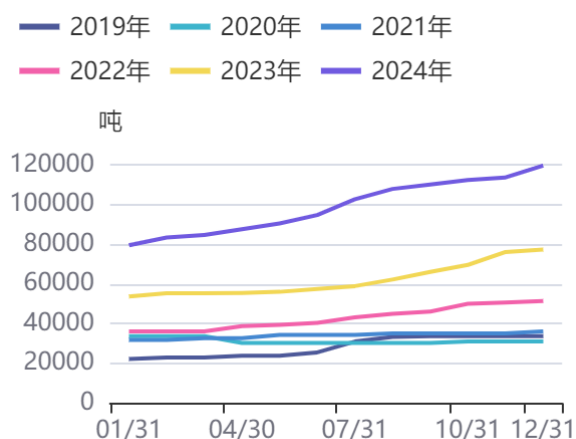
资料来源：SMM, 方正中期研究院

## 第二部分基本面情况

### 一、碳酸锂基本面数据

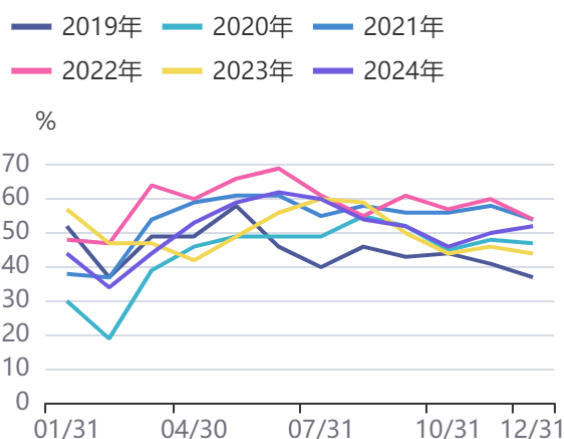
#### (一) 产存情况

图7：碳酸锂月度产能



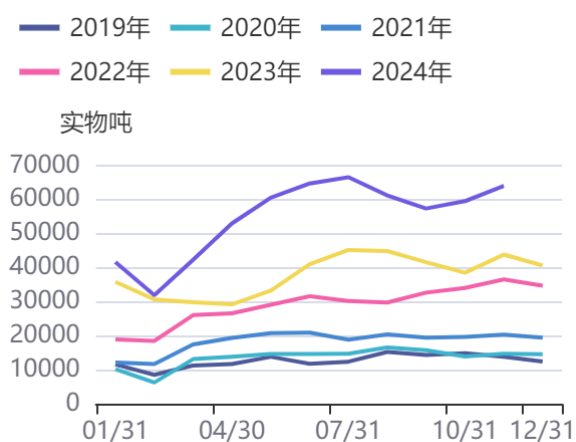
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图8：碳酸锂装置开工率



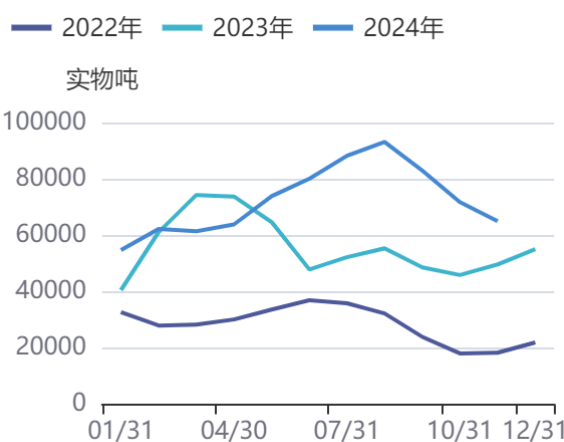
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂月度产量



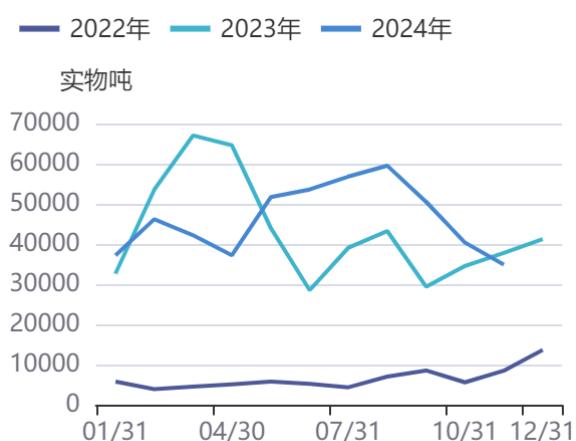
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度库存



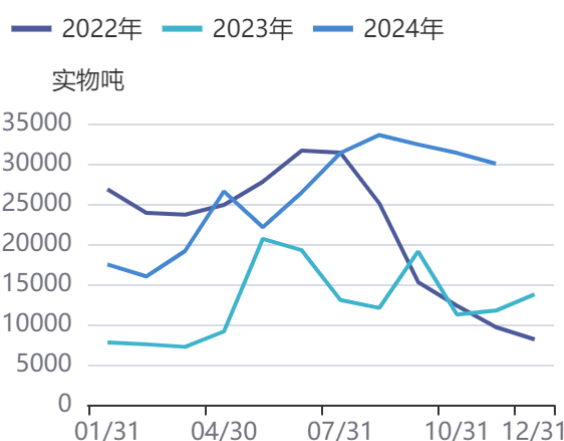
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

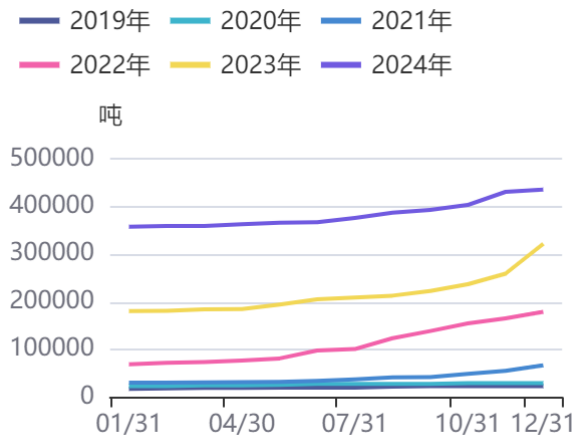
图12：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

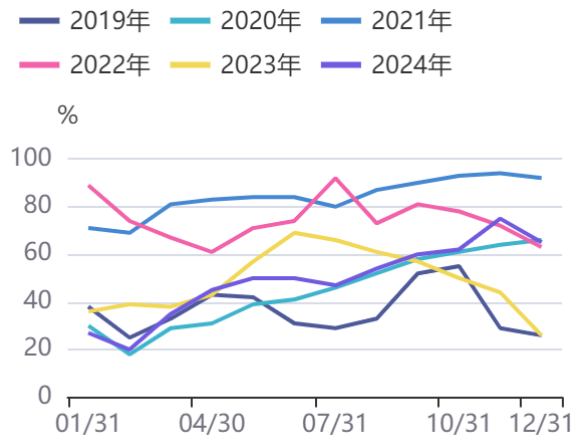
## （二）下游情况

图13：磷酸铁锂产能



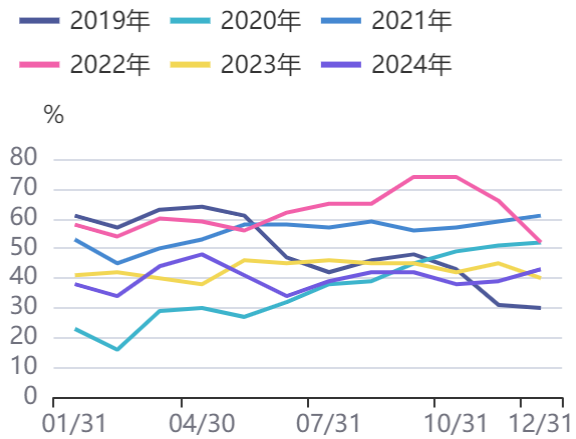
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图14：磷酸铁锂装置开工率



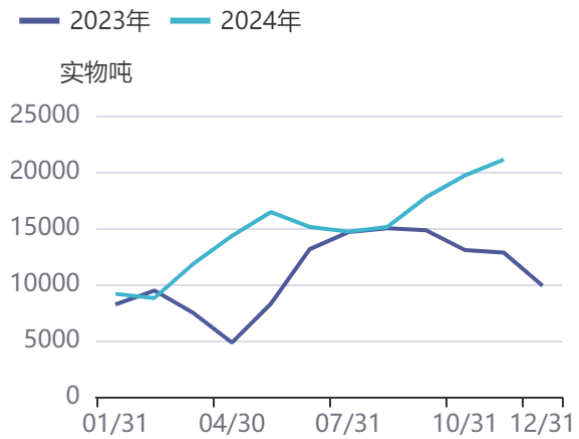
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图15：SMM三元材料月度开工率



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图16：六氟磷酸锂月度产量

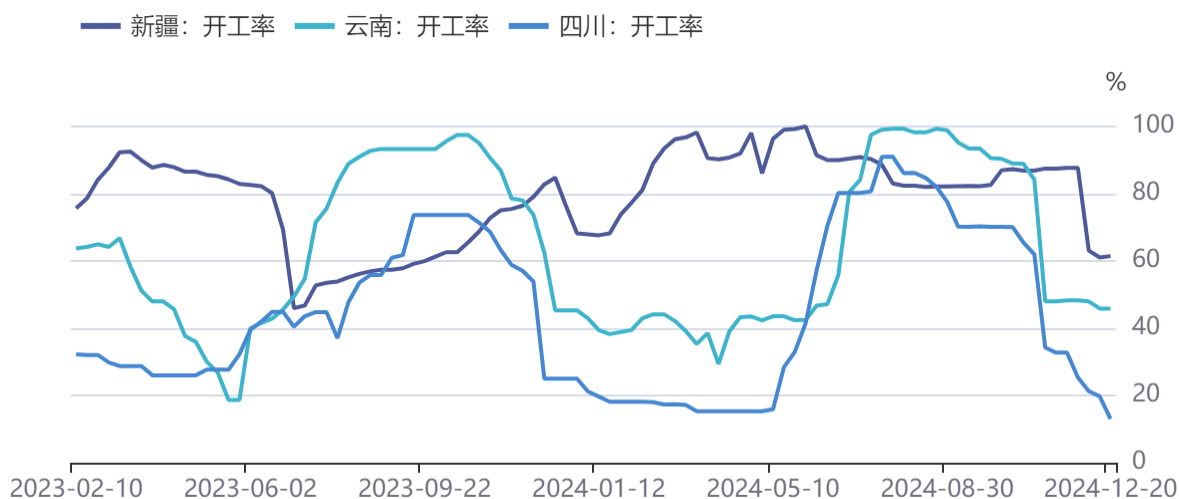


资料来源：SMM, 方正中期研究院

## 二、工业硅基本面数据

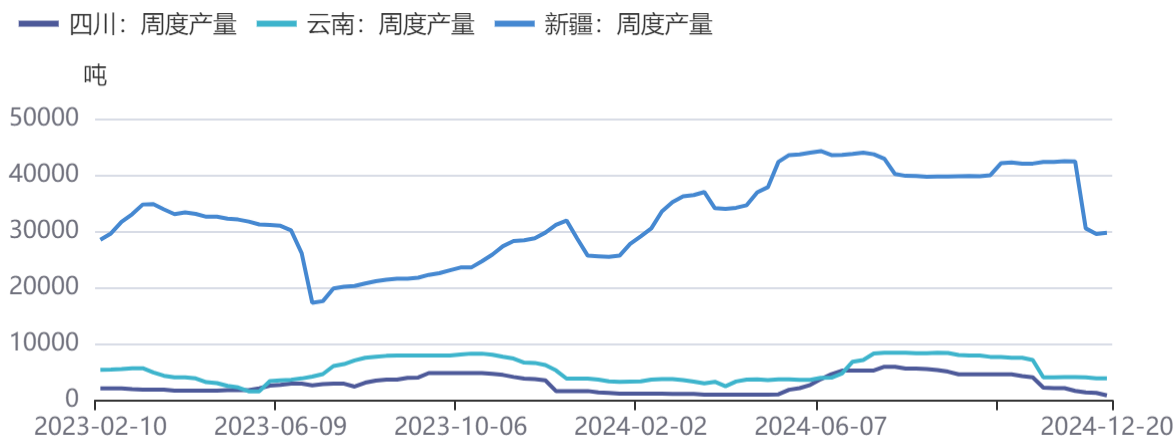
### (一) 产存情况

图17：金属硅：主产区样本开工率



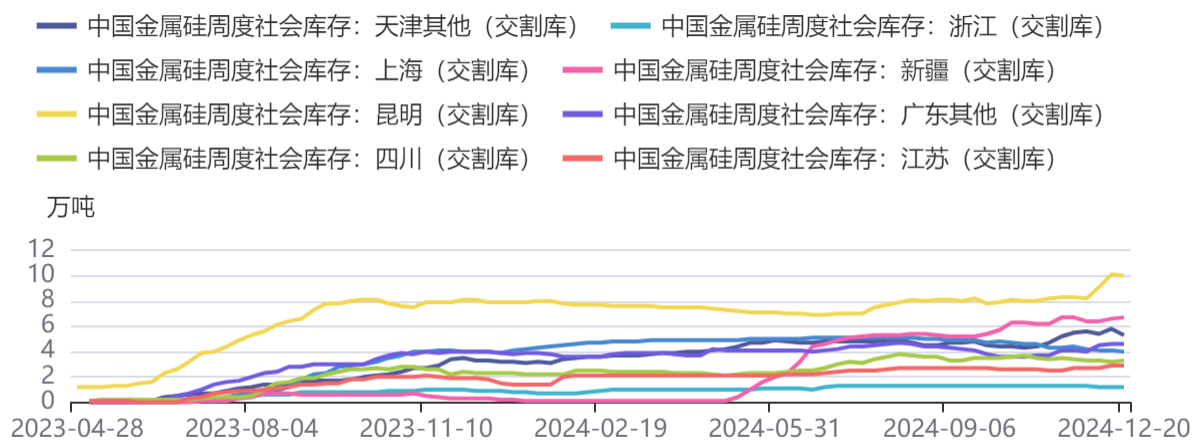
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：金属硅：主产区样本周度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：各地区交割库周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：新疆：样本企业周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

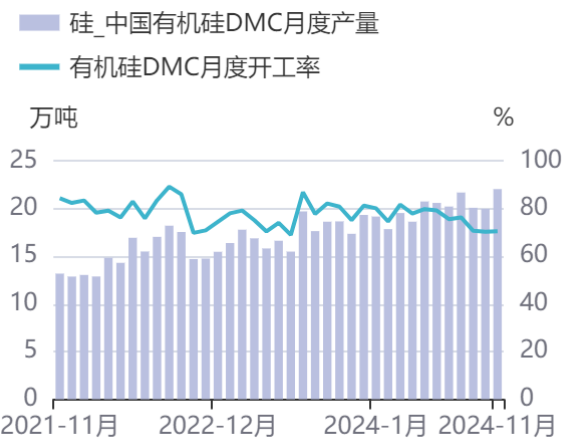
图21：四川：样本企业周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

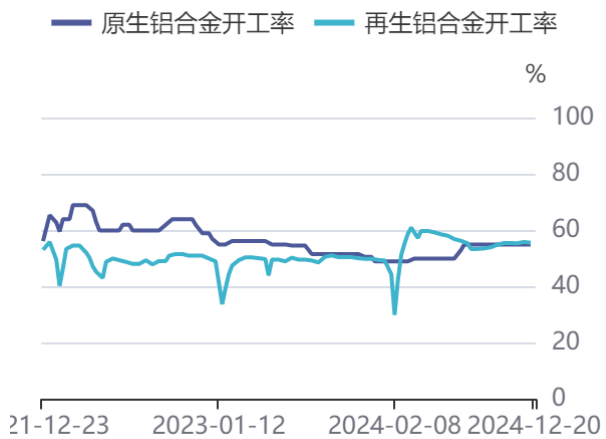
## （二）下游情况

图22：硅\_中国有机硅DMC月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：铝合金开工率

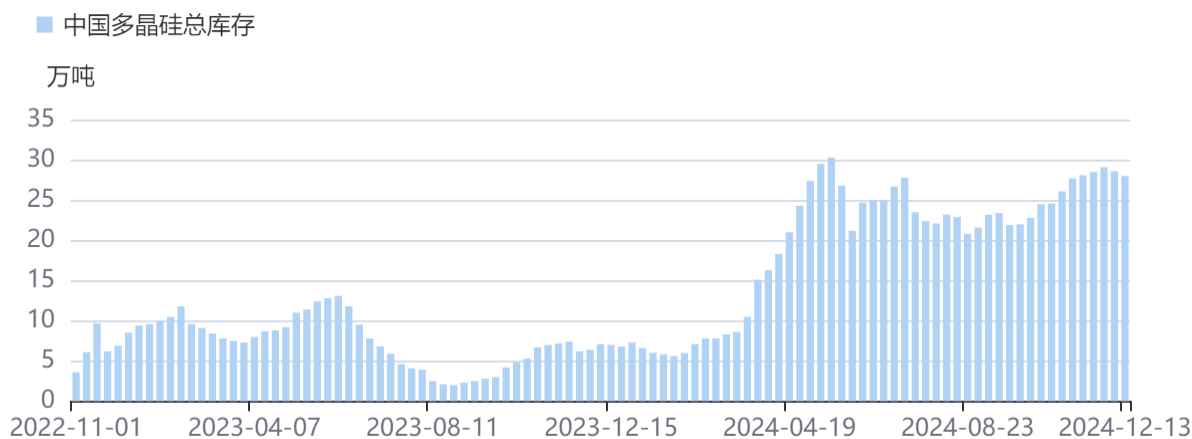


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 三、多晶硅基本面数据

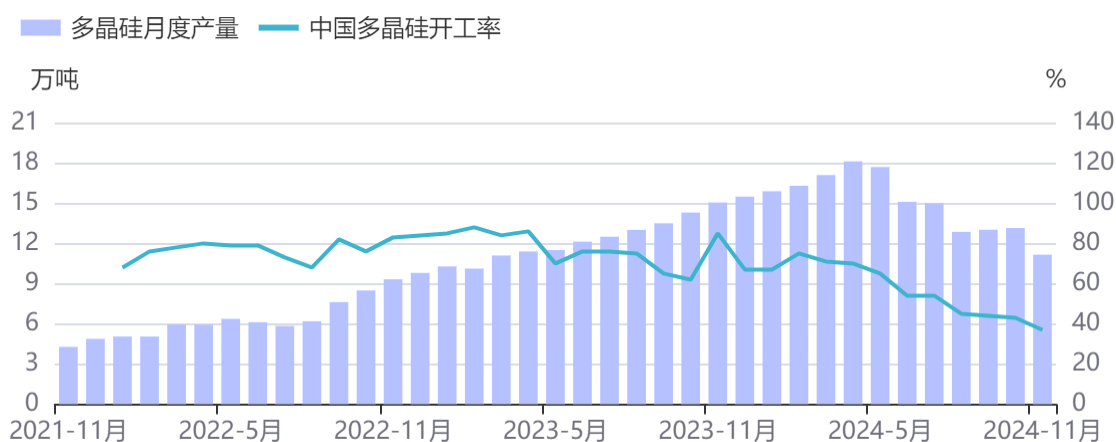
### （一）产存情况

图24：中国多晶硅总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：多晶硅月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(二) 下游情况

图26：硅片月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：光伏-中国组件月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院



## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。