

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26日星期四



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，本周碳酸锂装置开工率回落至**50.38%**；分项看，盐湖锂产出季节性回落进一步加快，本周盐湖锂开工率**44.22%**，较上一周下降**6.76**个百分点；受加工利润转负影响，本周辉石提锂装置开工率**62.02%**，环比上周降**1.28**个百分点；本周云母提锂装置开工率**34.96%**，环比上周下降**0.79**个百分点。据SMM，本周碳酸锂产量**15802**吨，较前一周下降**538**吨；分项看，盐湖锂周度产量**2093**吨，周环比下降**320**吨；云母锂周度产量**3115**吨，环比上周降**70**吨；辉石锂周度产量**8867**吨，环比上周降**183**吨。本周全口径样本库存**107651**吨，连续两周小幅增加后重回8月末以来的下降态势；分项看加工厂和流通环节库存延续回落，下游库存有所增加。本周表观需求**16369**吨，较上一周增加**118**吨，继续稳定在年内高位；全口径库存可用天数**46**天，较前一周降**0.6**天，延续小幅回落态势。近期锂精矿价格稳步走高，随着碳酸锂价格跌破外购矿石边际成本，接近或触及需求方的心理价位，逢低备货的力度有所显现。

【交易策略】

碳酸锂供需两旺态势延续，春节扰动需求预期为下游提供了较好的买入套保机会，建议正极材料企业积极关注；主力合约下方支撑**75000-76000**，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】

基本面维持供需双弱态势，高库存的压力仍在；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。

多晶硅：

【市场逻辑】

目前多晶硅现货价格运行在现金成本附近；供需双弱接近平衡；库存从年内高位区间连续四周小幅回落；若后期价格持续回升给出超额利润，多晶硅开工率回升空间大于需求回升空间。多晶硅供应集中度高，上游协同降低开工率减量挺价可阶段性影响市场情绪，短期不宜追空。长周期来看多晶硅非优势产能退出而不是协同减量才是对包括产业链上下游及终端用户在内的最优解。

【交易策略】

当前价位，积极关注45000元上方的卖出套保机会，期权方面45000元及以上的卖出看涨宜积极参与。套利方面，价格中枢下移倒逼非优势产能退出是长期趋势，建议做多6月合约同时做空10月合约。主力合约下方支撑35000-36000，上方压力43000-45000。

碳酸锂逢低买入套保 工业硅多晶硅关注卖出看涨期权机会

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.....	4
一、碳酸锂基本面数据.....	4
（一）产存情况.....	4
（二）下游情况.....	5
二、工业硅基本面数据.....	6
（一）产存情况.....	6
（二）下游情况.....	7
三、多晶硅基本面数据.....	8
（一）产存情况.....	8
（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：多晶硅现货价格.....	3
图4：电碳平均价.....	3
图5：工碳平均价.....	3
图6：锂辉石精矿（CIF中国）.....	3
图7：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）.....	3
图8：碳酸锂月度产能.....	4
图9：碳酸锂装置开工率.....	4
图10：碳酸锂月度产量.....	4
图11：碳酸锂月度库存.....	4
图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂.....	5
图13：碳酸锂月度库存-下游.....	5
图14：磷酸铁锂产能.....	5
图15：磷酸铁锂装置开工率.....	5
图16：SMM三元材料月度开工率.....	5
图17：六氟磷酸锂月度产量.....	5
图18：金属硅：主产区样本开工率.....	6
图19：金属硅：主产区样本周度产量.....	6
图20：各地区交割库周度库存.....	7
图21：新疆：样本企业周度库存.....	7
图22：四川：样本企业周度库存.....	7
图23：硅_中国有机硅DMC月度产量.....	7
图24：铝合金开工率.....	7
图25：中国多晶硅总库存.....	8
图26：多晶硅月度产量.....	8
图27：硅片月度产量.....	9
图28：光伏-中国组件月度产量.....	9

表目录

表1：逻辑汇总及单边策略推荐.....	1
表2：套利推荐.....	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	随着碳酸锂价格跌破外购矿石边际成本，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。	72000-75000	80000-82000	震荡偏强	下游正极材料企业逢低备货或买入套保	※
工业硅02	基本面维持供需双弱态势，高库存的压力仍在；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	底部震荡	观望，可买入虚值看跌期权做保险	※
多晶硅06	目前多晶硅现货价格运行在现金成本附近；供需双弱接近平衡；库存从年内高位区间连续四周小幅回落；若后期价格有所回升，多晶硅开工率回升空间大于需求回升空间。	35000-36000	43000-45000	震荡	首日主力合约盘中价格跌破35000元/吨时买入套保头寸可积极介入，大涨后不宜过分追高	※

资料来源：方正中期研究院

表2：套利推荐

套利推荐品种及合约	逻辑
多晶硅做多6月合约同时做空10月合约	价格中枢下移倒逼非优势产能退出是长期趋势

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	77500	-0.90%	118205	163546	2793	50425
工业硅	11585	1.05%	137980	153423	1863	46218

多晶硅	41570	7.69%	301655	31271	3127131271	---
-----	-------	-------	--------	-------	------------	-----

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	2024/12/26 最新价格	2024/12/19 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	7.55	0.01	0.13%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.24	7.23	0.01	0.14%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.94	6.91	0.03	0.43%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.49	7.46	0.03	0.40%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.50	9.55	-0.05	-0.52%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.21	6.17	0.04	0.65%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	13.78	13.78	0.00	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	9.43	0.00	0.01%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	10.86	10.86	0.00	0.02%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.04	14.04	0.00	0.03%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	6.30	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	7.92	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	2.94	0.00	0.00%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.30	3.30	0.00	0.00%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.36	3.36	0.00	0.07%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	6.30	6.30	0.00	0.00%

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		2024/12/26	2024/12/25	日环比涨跌	日环比涨跌幅
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	10900	0	0.00%
	不通氧553#硅(上海)	11850	11850	0	0.00%
	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

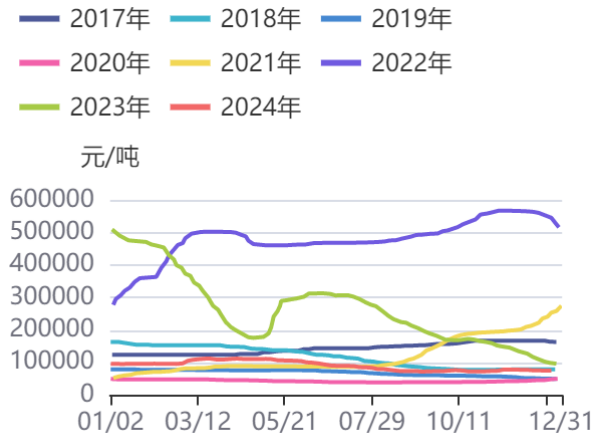
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2024/12/26	2024/12/25	日环比涨跌	日环比涨跌幅
N型颗粒硅	36.5	36.5	0	0.00%
N型多晶硅料	40.5	40.5	0	0.00%
电子级多晶硅（美元/千克）	28.5	28.5	0	0.00%
多晶硅菜花料	33.5	33.5	0	0.00%
颗粒硅	34	34	0	0.00%
多晶硅复投料	38	38	0	0.00%
多晶硅致密料	35.5	35.5	0	0.00%
海外光伏级多晶硅价格（美元/千克）	16.75	16.75	0	0.00%
多晶硅价格指数	37.4	37.4	0	0.00%

tips: 以上价格均为均价, 未标注单位为（元/千克），数据来源：SMM, 由方正中期研究院收集整理。

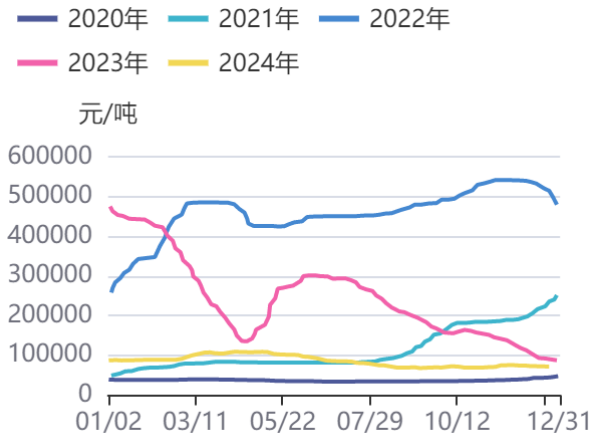
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



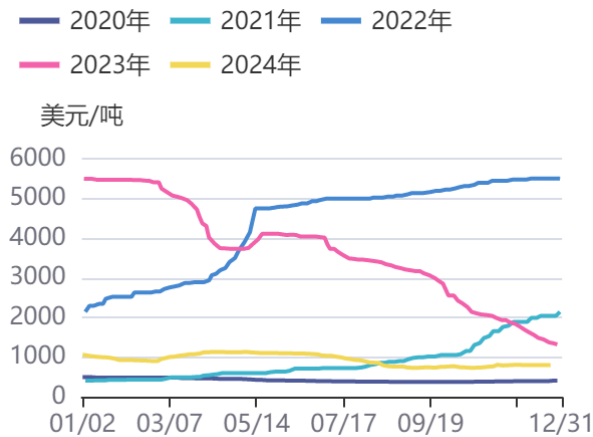
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



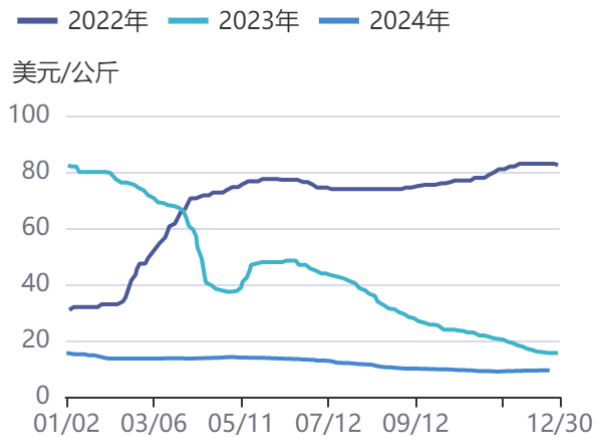
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图6：锂辉石精矿（CIF中国）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图7：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）



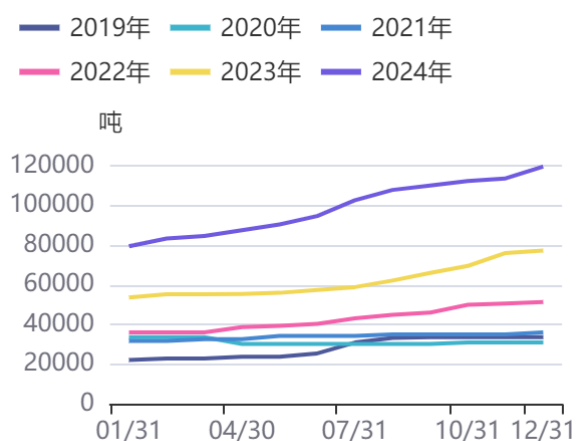
资料来源：SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

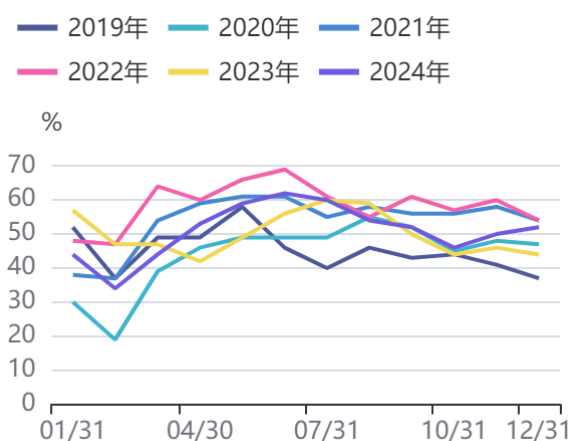
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



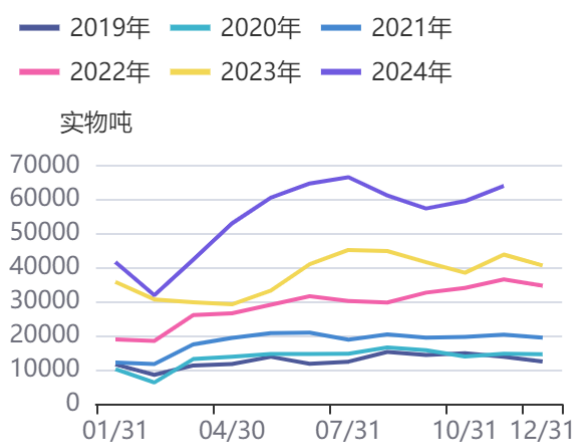
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



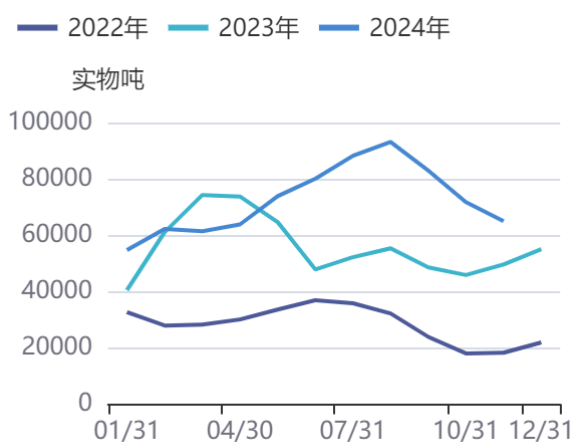
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



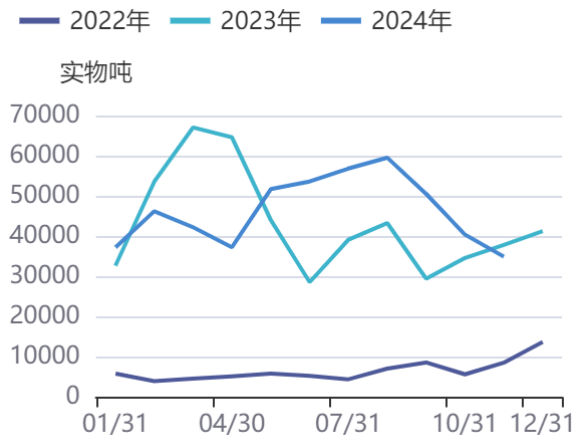
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



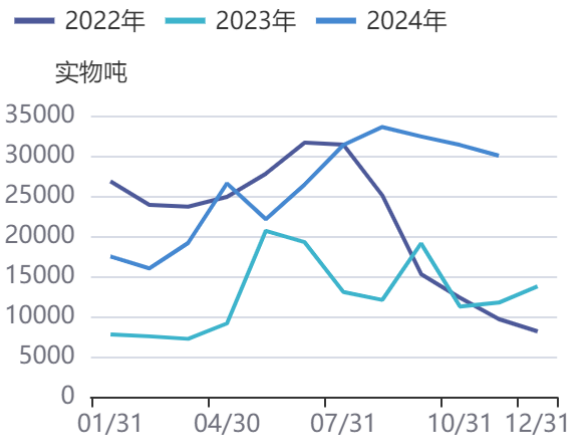
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

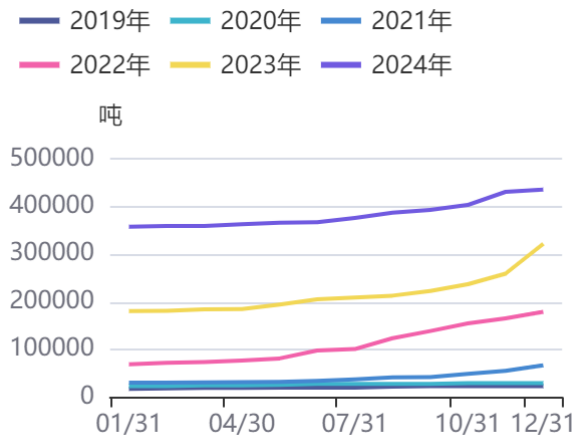
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

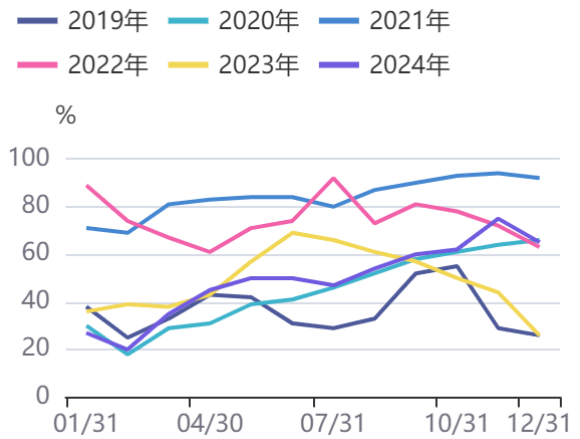
(二) 下游情况

图14：磷酸铁锂产能



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图15：磷酸铁锂装置开工率



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图16：SMM三元材料月度开工率

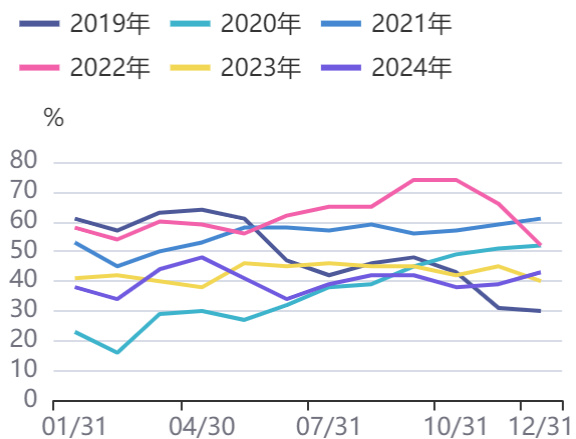
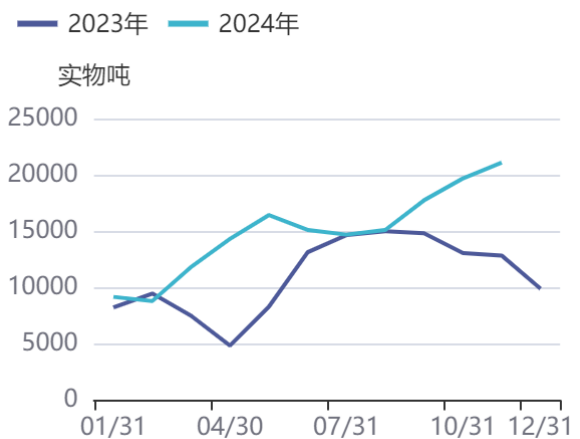


图17：六氟磷酸锂月度产量



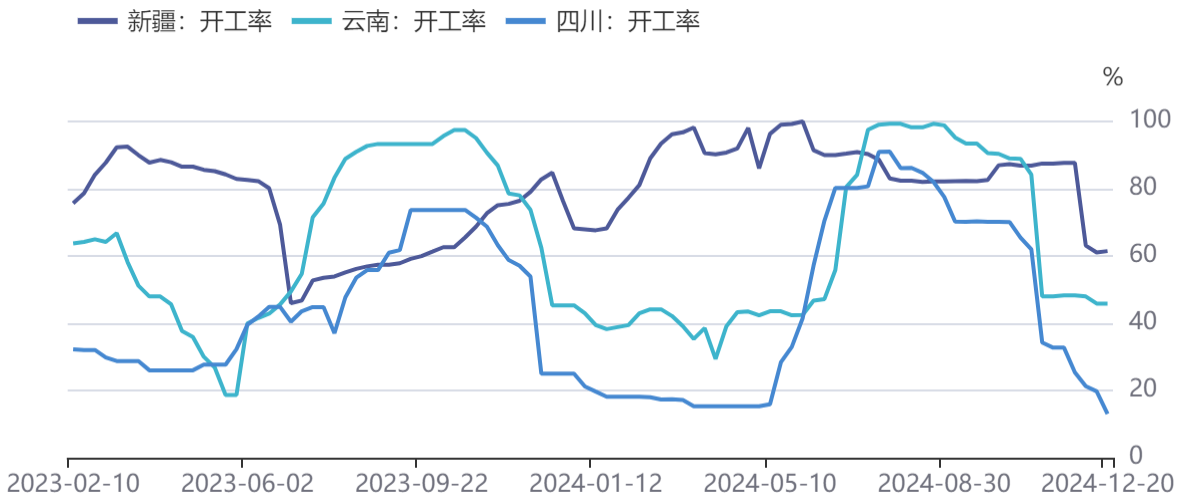
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

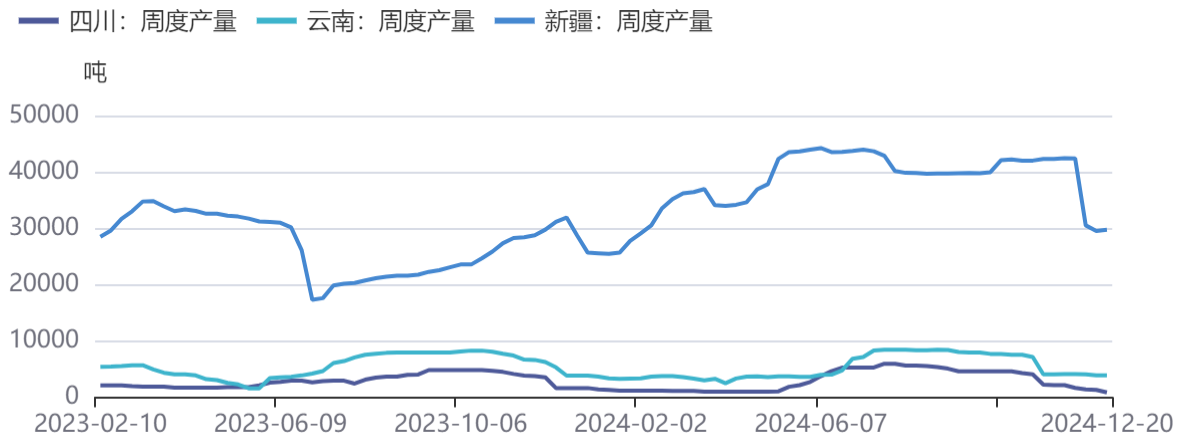
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



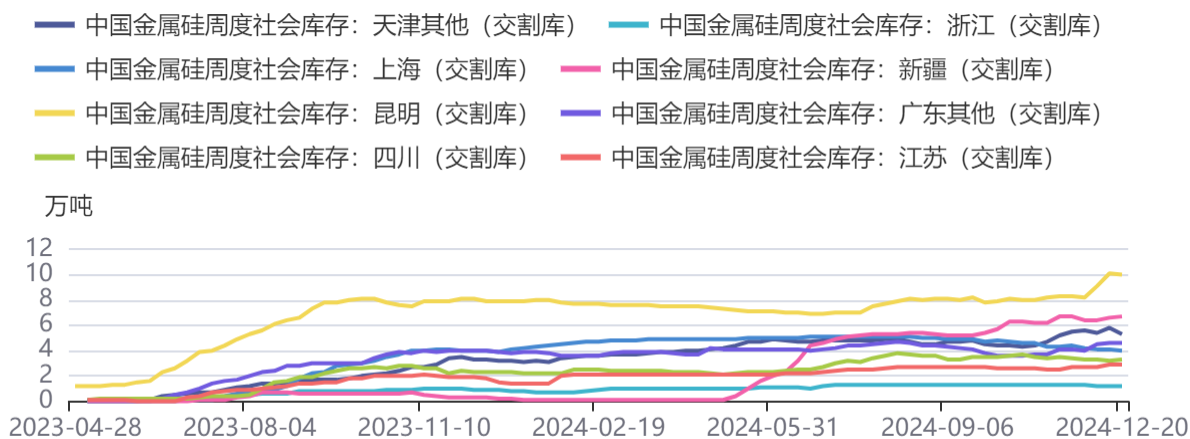
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：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20：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21：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22：四川：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23：硅_中国有机硅DMC月度产量

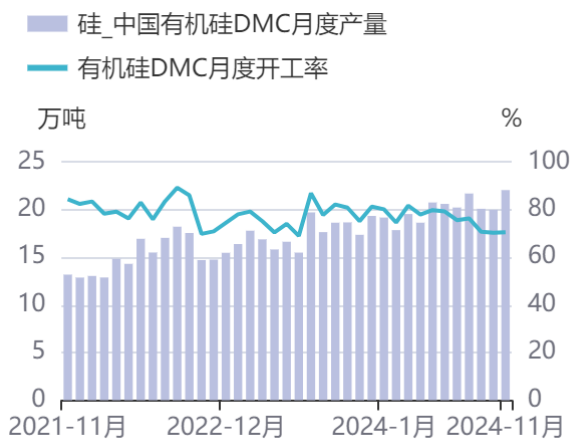
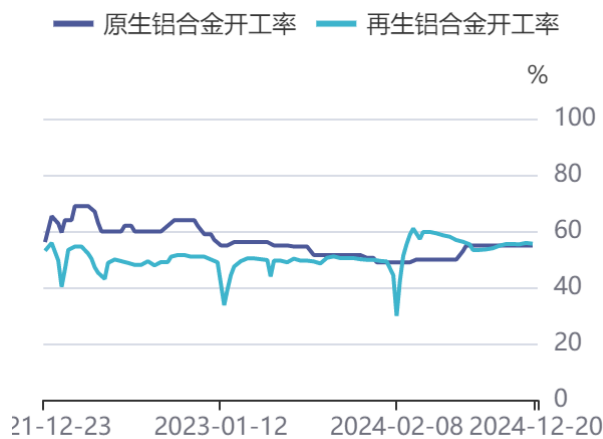


图24：铝合金开工率



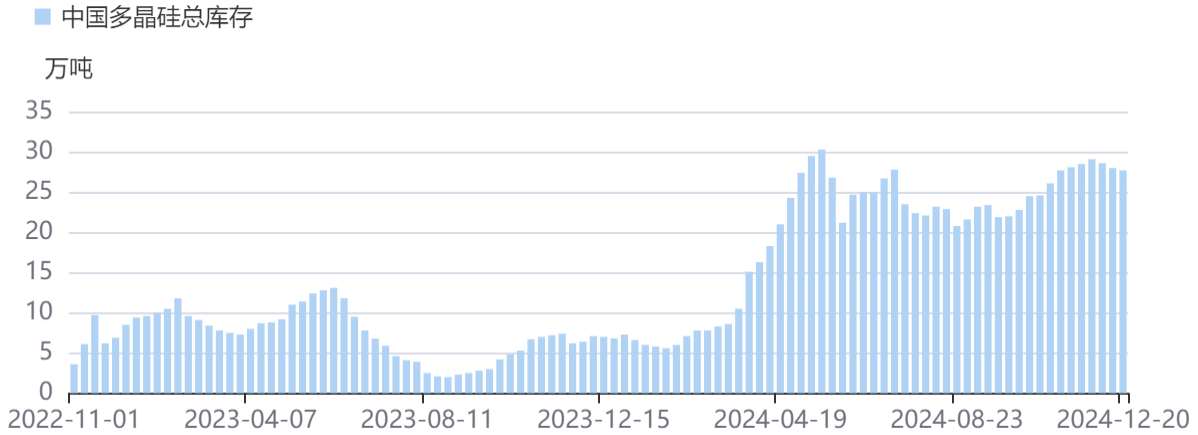
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

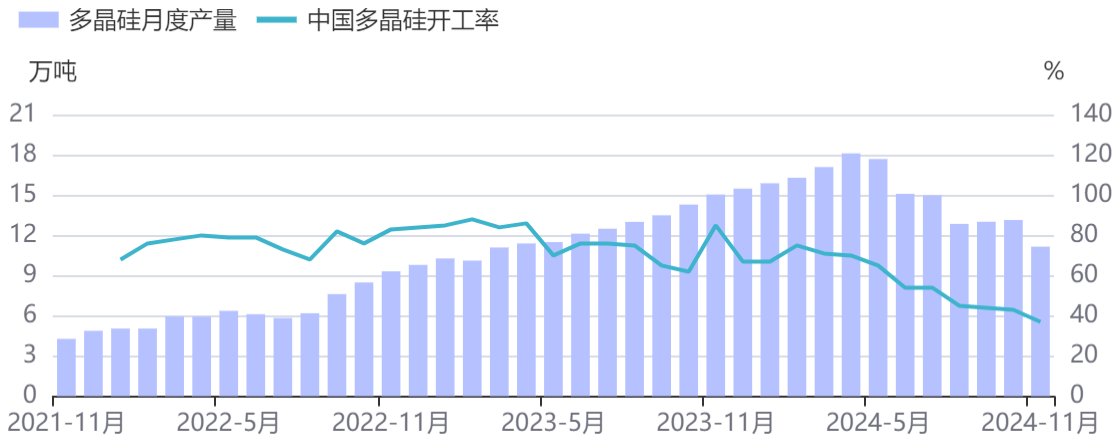
(一) 产存情况

图25：中国多晶硅总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：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27：硅片月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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
风险管理子公司		
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。