

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：2025年01月17日星期五



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】

上周五SMM电池级碳酸锂指数价格77707元/吨，环比上一工作日上漲475元/吨；电池级碳酸锂7.70-7.87万元/吨，均价7.785万元/吨，环比上一工作日上漲500元/吨；工业级碳酸锂7.42-7.52万元/吨，均价7.47万元/吨，环比上一工作日上漲500元/吨。当前由于部分下游企业长协尚未签订，因此存刚需采购需求，叠加春节前采购备库情况仍在，带动碳酸锂现货市场成交情况相对活跃。供应方面，上周碳酸锂装置开工率回落至43.3%，连续四周下行；上周碳酸锂产量14348吨，较前一周下降652吨，较四周前的高点降1992吨；其中辉石锂周度产量7719吨，环比前一周降500吨。上周全口径样本库存108230吨，较前一周下降443吨；分项看精炼厂库存下降，中下游库存延续增加趋势。上周表观需求14791吨，较前一周增加217吨；全口径库存可用天数51.2天，较前一周下降1天。

【交易策略】

从锂离子电池生产全流程看，锂盐生产环节耗能最大，低碳化势在必行。碳酸锂供需两旺态势延续，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。春节扰动需求预期为下游提供了较好的买入套保机会，建议正极材料企业逢低积极关注；主力合约下方支撑78000-79000，上方压力84000-85000。

工业硅：

【市场逻辑】

近期工业硅厂家减产力度较大，据SMM数据统计，12月金属硅总产量33.16万吨，环比下降18%。南北地区均表现为供应缩减。北方甘肃、青海、新疆、内蒙古地区个别厂家减产，企业对后市存看空心态；南方地区，云南、四川部分前期交付订单企业于本周选择停炉，另有个别厂家选择于春节前减产；同时，在行情持续低沉的前提下，个别计划新增投产企业也开始重新观察，未来供应增量或继续缩减。需求方面，多晶硅行业自律下减产态势较明显，整体开工保持35%，去年12月产量9万吨左右徘徊；有机硅产量有所增加，近期发出少量新订单，但整体还是消耗库存为主；铝合金开工维持稳定，对工业硅按需采购为主。库存方面，工业硅行业整体库存还处在高位；下游库存下降，但补库意愿偏弱；盘面仓单库存不断累库。整体上，上游厂家偏谨慎，低价出货意愿不高，但下游亦无较强备货意愿，刚需采购为主，市场实际成交一般。

【交易策略】

工业硅减产力度较大下，市场信心有所恢复。但高库存压力仍在，期货仓单也在不断累积，同时需求偏弱难以支撑价格大幅反弹，预计期价小幅回暖后仍将转为底部震荡走势。前期空单可逢低减仓或止盈，关注后续厂家减产力度及下游需求情况。02合约上方压力区间11000-11500，下方支撑区间10000-10300。

多晶硅：

【市场逻辑】

现货方面，N型多晶硅料现货价格在近期高位保持平稳。供应方面，近一周国内多晶硅产量21300吨，环比增加1200吨；库存方面，截至上周末中国多晶硅库存23万吨，环比前一周增加0.2万吨；周度表观需求1.93万吨，环比前一周增加0.52万吨。春节临近，下游采购节奏有所放缓。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，成本端工业硅价格受“双碳”驱动有上行可能，宜偏多对待。

【交易策略】

多晶硅多单继续持有。主力合约下方支撑42000-43000，上方压力48000-50000。

碳酸锂逢低买入套保 工业硅观望为主 多晶硅延续多头配置

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	工业硅减产力度较大下，市场信心有所恢复。但高库存压力仍在，期货仓单也在不断累积，同时需求偏弱难以支撑价格大幅反弹。	10000-10300	11000-11500	震荡	观望	※
多晶硅06	温室气体排放管控利多整个产业链，宜偏多对待。	42000-43000	48000-50000	震荡	多晶硅多单继续持有。	※

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	80740	1.10%	235115	244609	7309	51348
工业硅	10885	1.87%	236872	123817	-7278	59767
多晶硅	44940	1.97%	63067	33745	38833883	----

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	2025/1/17 最新价格	2025/1/10 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	837	819	18	2.20%
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	7.79	7.57	0.22	2.84%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.47	7.25	0.23	3.11%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.05	7.00	0.04	0.60%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.60	7.55	0.04	0.56%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.60	9.45	0.15	1.59%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.37	6.30	0.07	1.03%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	13.79	13.77	0.02	0.15%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.30	3.30	0.00	0.00%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	2.90	2.90	0.00	0.00%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	9.48	9.43	0.04	0.45%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	10.90	10.87	0.03	0.29%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.08	14.05	0.03	0.19%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	6.33	6.30	0.03	0.44%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	6.23	6.20	0.03	0.45%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	6.39	6.39	0.01	0.11%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	7.97	7.93	0.04	0.56%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	3.04	2.96	0.08	2.70%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.38	3.31	0.06	1.89%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.44	3.37	0.07	2.14%
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%
动力电池电芯	方形磷酸铁锂电芯现货均价(动力型)	元/Wh	0.36	0.36	0.00	0.00%
	523方形三元电芯现货均价(动力型)	元/Wh	0.30	0.30	0.00	0.00%
	钴酸锂电芯现货均价(消费型)	元/Wh	0.40	0.40	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553#及421#现货价格					
类别		2025/1/17	2025/1/13	周环比涨跌	周环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	10650	10800	-150	-1.39%
	不通氧553#硅(黄埔港)	10650	10750	-100	-0.93%
	不通氧553#硅(天津港)	10600	10750	-150	-1.40%
	不通氧553#硅(昆明)	10700	10900	-200	-1.83%
	不通氧553#硅(四川)	10350	10550	-200	-1.90%
	不通氧553#硅(上海)	11300	11450	-150	-1.31%
	通氧553#硅(华东)	10850	11050	-200	-1.81%
	通氧553#硅(黄埔港)	10850	11000	-150	-1.36%
	通氧553#硅(天津港)	10750	10900	-150	-1.38%
	通氧553#硅(昆明)	11050	11150	-100	-0.90%
通氧553#硅(新疆)	10350	10350	0	0.00%	
421#	421#硅(华东)	11600	11700	-100	-0.85%
	421#硅(有机硅用, 华东)	12150	12200	-50	-0.41%
	421#硅(黄埔港)	11800	11950	-150	-1.26%
	421#硅(天津港)	11750	11850	-100	-0.84%
	421#硅(昆明)	11650	11800	-150	-1.27%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	12200	12350	-150	-1.21%
	421#硅(四川)	11750	11950	-200	-1.67%
421#硅(新疆)	11400	11600	-200	-1.72%	

tips: 以上价格均为均价, 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

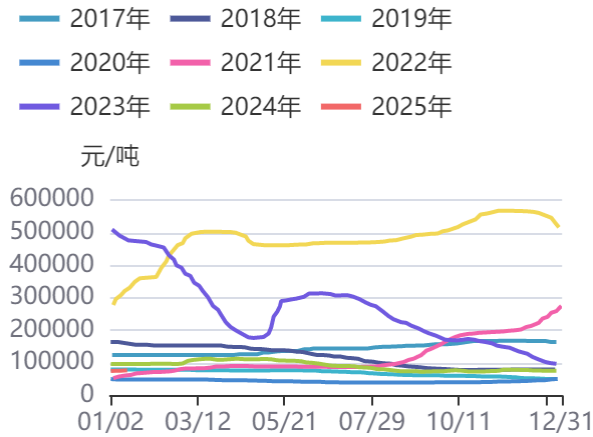
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/1/17	2025/1/10	周环比涨跌	周环比涨跌幅
N型颗粒硅	38.5	38	0.5	1.32%
N型多晶硅料	42	42	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	31.5	31.5	0	0.00%
颗粒硅	35	35	0	0.00%
多晶硅复投料	36	36	0	0.00%
多晶硅致密料	34.5	34.5	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	36.2	36.2	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。

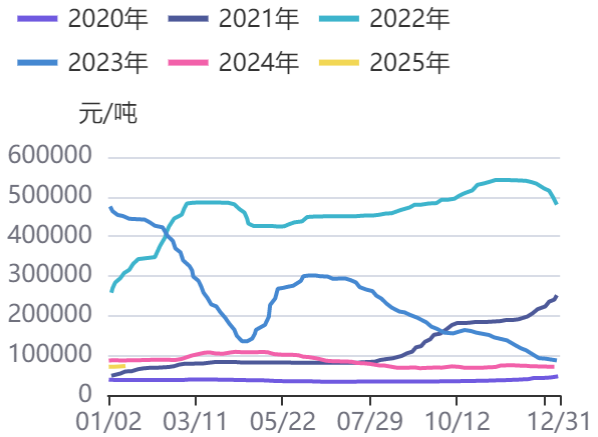
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



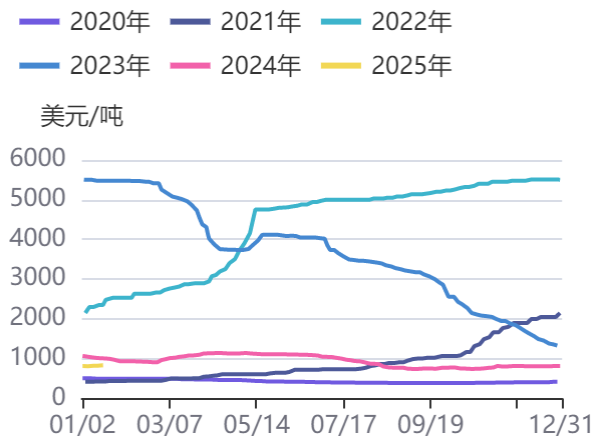
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



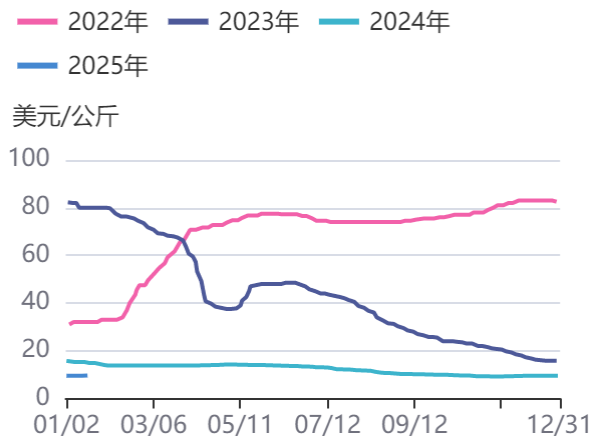
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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

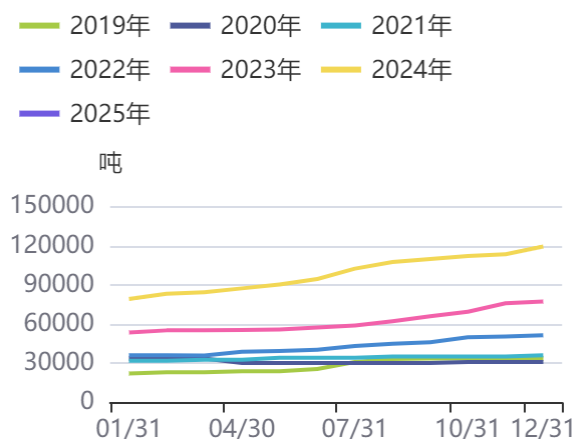
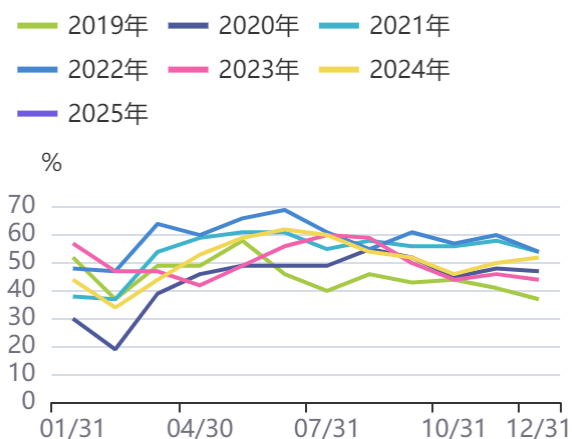


图9：碳酸锂装置开工率



资料来源：SMM, 方正中期研究院

资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量

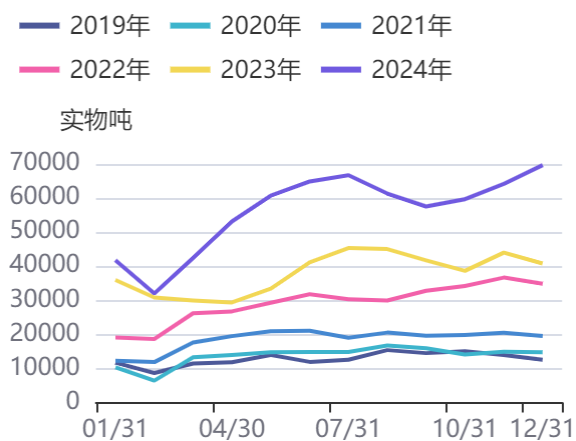
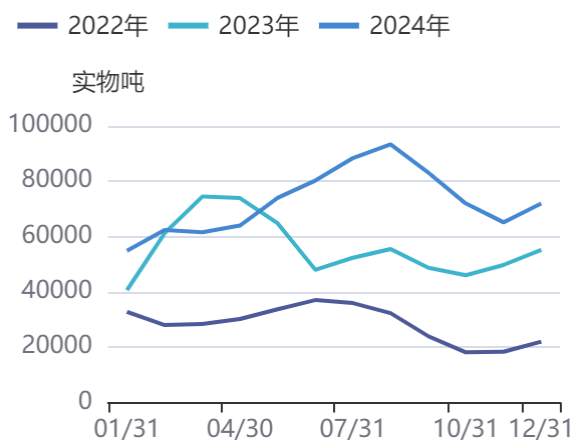


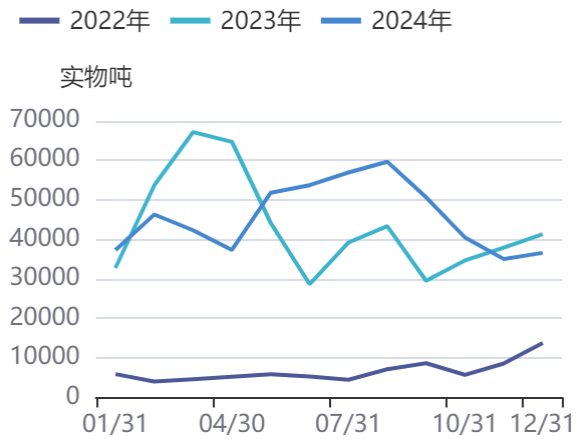
图11：碳酸锂月度库存



资料来源：SMM, 方正中期研究院

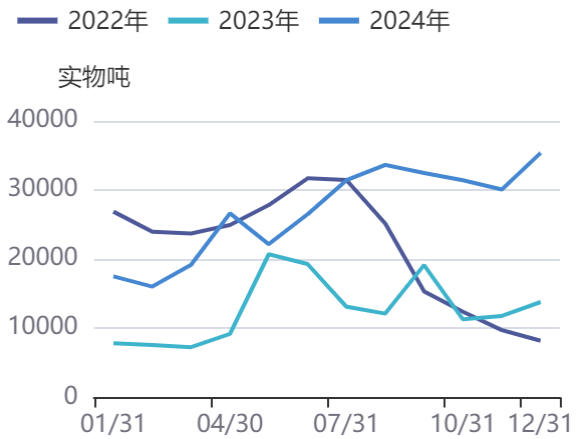
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

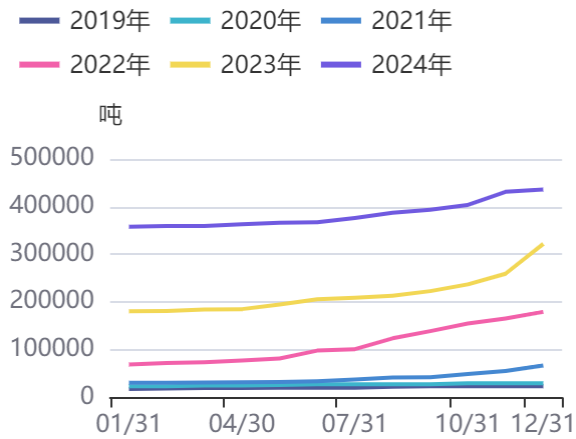
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

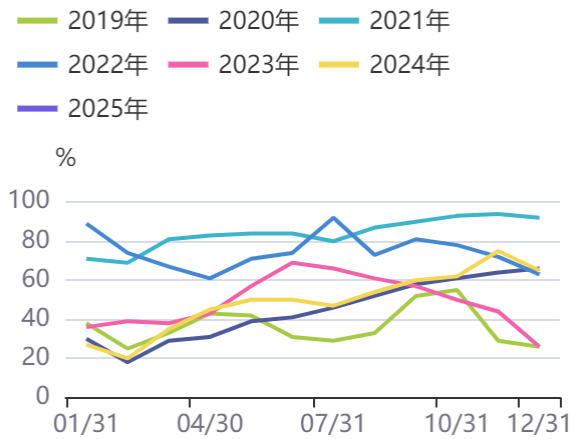
(二) 下游情况

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

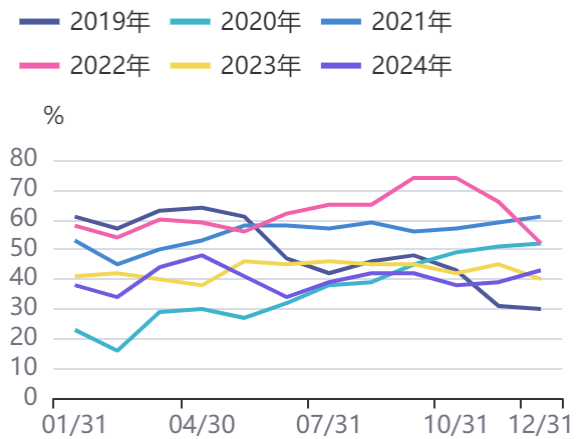
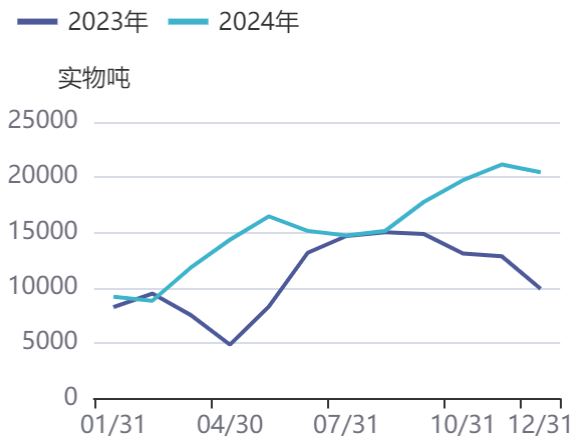


图17：六氟磷酸锂月度产量



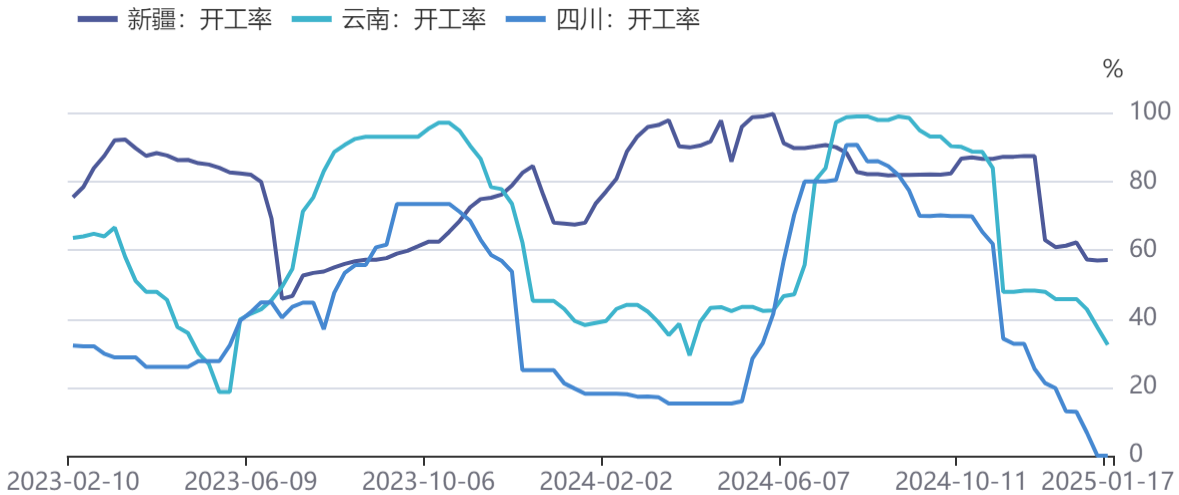
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

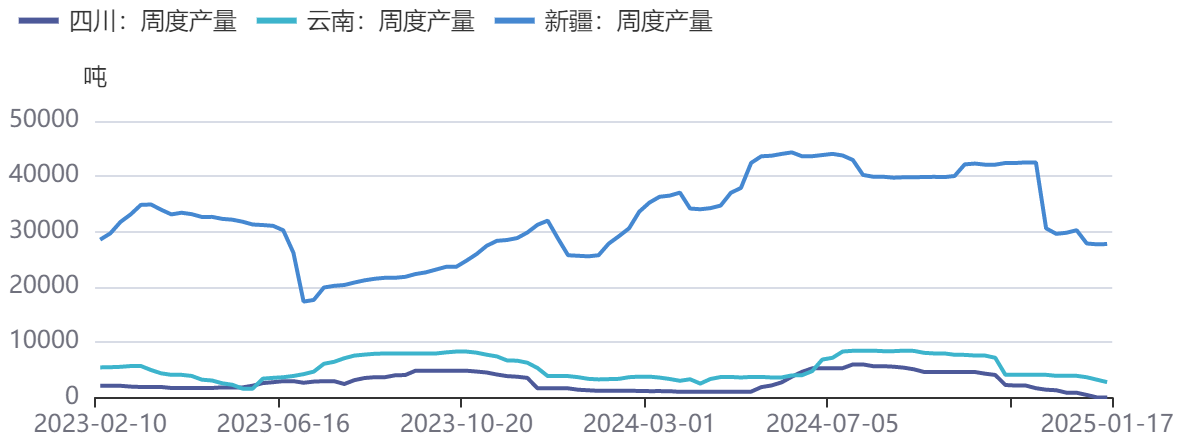
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



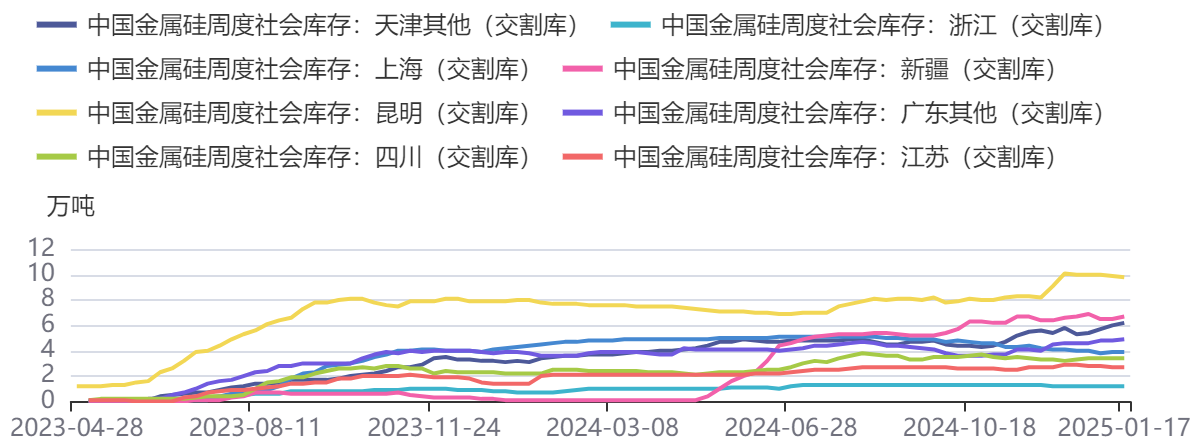
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

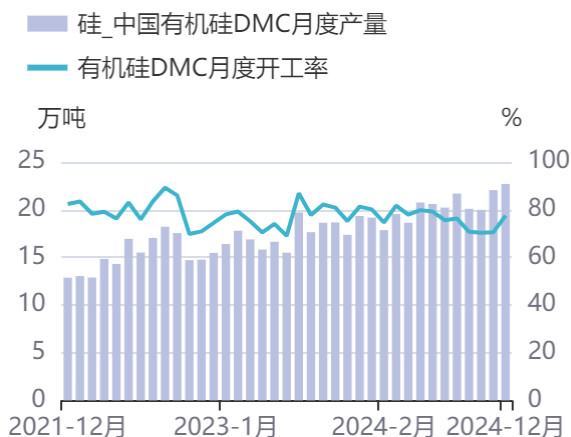
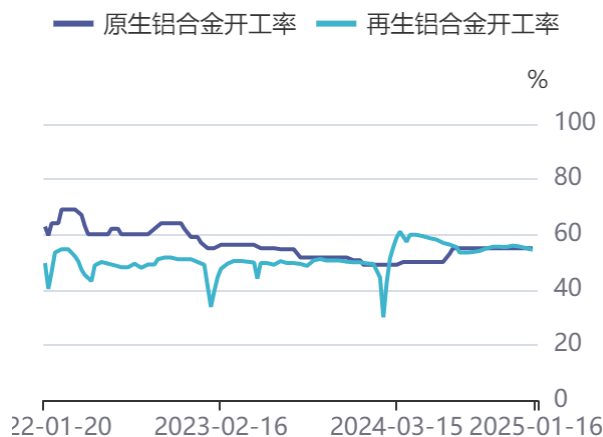


图24：铝合金开工率



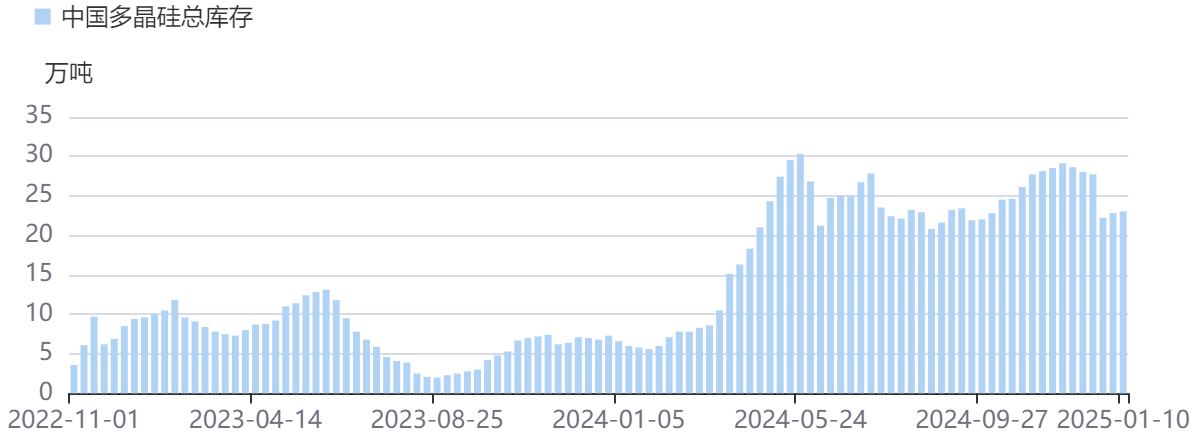
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

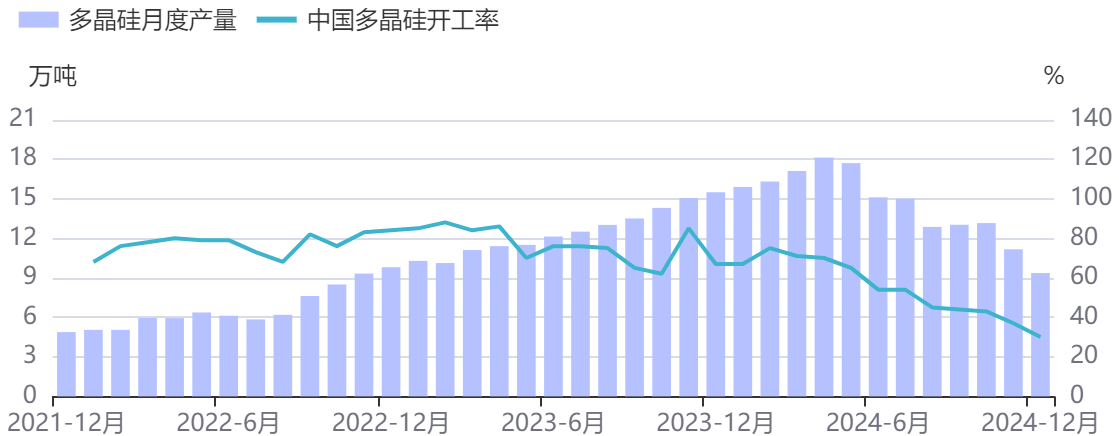
(一) 产存情况

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。