

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02月14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】

现货方面，上周碳酸锂现货价格持续下跌，跌幅在800元/吨上下。从当前市场成交情况来看，下游材料厂由于在春节前备库较为充足，节后采买意愿相对薄弱，仅有部分刚需采购成交，整体上以谨慎观望态度为主。上游锂盐厂对于25年长协折扣系数及碳酸锂现货仍持强硬的挺价态度。整体来看，碳酸锂现货市场成交情况较为冷淡，价格一路下行。从供应端来看，部分上游锂盐厂已结束产线检修，产量逐步恢复至此前正常生产水平。下游需求端仍旧保持节前的生产节奏，但在2月的需求淡季下正极材料端延续1月减量趋势。整体来看，2月国内碳酸锂将呈现大幅累库。

供应方面，上周碳酸锂装置开工率回升至44.88%，大幅提升6.95个百分点，供应能力接近1月上旬水平；上周碳酸锂产量14612吨，较前一周增加2120吨；其中盐湖锂周度产量2158吨，增加268吨，低温和假期对生产的影响正在消退；辉石锂周度产量7864吨，增加1110吨；云母锂周度产量3280吨，增加680吨；回收端碳酸锂周度产量1310吨，增加162吨。上周全口径样本库存109333吨，较前一周增加1647吨；分项看精炼厂库存连续回升，下游库存去化。上周周度表观需求12965吨，较前一周下降449吨，继续处于元旦以来的下降趋势中；全口径库存可用天数59天，较前一周增加2.4天。综合来看，产业链下游处于主动去库存周期，上游库存快速累积，新一轮碳酸锂备货驱动尚未形成。

【交易策略】

当前谨慎关注市场持续回调风险，建议逢高积极套保；主力合约下方支撑75000-76000，上方压力80000-82000。

工业硅：

【市场逻辑】

北方地区开炉小幅增加，新疆大厂复产步伐暂未提速，内蒙、甘肃地区也有硅炉增开预期，预计工业硅产量往后将有回升。下游多晶硅成交周环比有所好转，订单量有所增加，但新签订单多以大厂为主，后续对工业硅需求或有一定增量；有机硅方面减产挺价，加上面临集中检修，短期或影响0.5-1万吨工业硅需求；而铝合金方面近期对工业硅的采购需求维持，但多以低价采购为主。整体看，工业硅下游需求有降，供给产量回升，供需结构依旧偏宽松，库存压力继续积累。缘于石油焦价格大幅上涨抬升工业硅成本，厂家利润继续压缩，近期工业硅市场现货报价坚挺，下跌阻力较大，相对的市场成交偏少，供需博弈明显，需求端多以消耗库存为主。往后看，下游未出现明显的集中补库意愿，短期价格依旧缺乏提振，加上成本抬升后工业硅下方空间亦有限，预计未来仍将维持底部震荡走势。

【交易策略】

基本面维持弱势导致缺乏驱动，生产成本抬升亦限制下方空间，预计工业硅往后维持底部震荡走势；操作上可维持逢高布空思路。主力合约上方压力区间11000-11300，下方支撑区间10300-10500

。

多晶硅：

【市场逻辑】

春节前国家能源局关于印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》的通知显示，随着分布式光伏发电装机持续快速增长，接网消纳成为制约发展的主要矛盾，迫切需要调整管理思路，推动源网荷储协同发力，促进行业又好又快发展。

春节后国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136号）。文件指出，随着新能源大规模发展，新能源上网电价实行固定价格，不能充分反映市场供求，也没有公平承担电力系统调节责任，矛盾日益凸显，亟需深化新能源上网电价市场化改革，更好发挥市场机制作用，促进行业高质量发展。当前，新能源开发建设成本比早期大幅下降，各地电力市场快速发展、规则逐步完善，也为新能源全面参与市场创造了条件。

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。同时，光伏行业需求端约束增多，2025年光伏新增装机增速将显著放缓，需求端利多有限。

【交易策略】

多晶硅供需双弱，价格受市场情绪影响有所冲高，近期运行在振荡区间上沿，为卖出套保提供较好机会。主力合约下方支撑40000-41000，上方压力44500-45000。

碳酸锂阶段性偏空配置 工业硅逢高布空思路 多晶硅逢高卖保

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	特朗普交易阶段性占上风，谨慎关注市场回调风险。	75000-76000	82000-83000	震荡走弱	下游正极材料企业逢低备货或买入套保	※
工业硅02	基本面维持弱势导致缺乏驱动，生产成本抬升亦限制下方空间。	10300-10500	11000-11300	底部震荡	维持逢高布空思路	※
多晶硅06	多晶硅阶段性承压，宜逢高空配。	42000-42500	44500-50000	震荡走弱	多晶硅逢高卖保。	※

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	76780	-0.67%	153612	255409	6814	45933
工业硅	10725	-0.14%	221919	173092	-3765	67804
多晶硅	44150	0.73%	10245	20607	-115-115	----

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	2025/2/14 最新价格	2025/2/7 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	838	842	-4	-0.48%
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	7.63	7.73	-0.11	-1.36%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.34	7.42	-0.08	-1.01%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.05	7.06	0.00	-0.07%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.60	7.61	-0.01	-0.07%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.45	9.60	-0.15	-1.56%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.38	6.38	0.00	0.00%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	13.77	13.78	-0.01	-0.07%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.25	3.30	-0.05	-1.52%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	2.85	2.90	-0.05	-1.72%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	9.45	9.47	-0.02	-0.20%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	10.87	10.90	-0.03	-0.24%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.09	14.09	0.00	-0.02%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	6.34	6.34	0.00	0.02%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	6.25	6.25	0.00	0.02%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	6.40	6.40	0.00	0.00%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	8.00	8.00	0.00	0.00%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	3.00	3.03	-0.02	-0.79%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.34	3.36	-0.02	-0.74%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.41	3.43	-0.02	-0.73%
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	0.35	0.36	0.00	-0.56%
	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	0.39	0.40	-0.01	-1.27%

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		2025/2/14	2025/2/10	周环比涨跌	周环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	10650	10650	0	0.00%
	不通氧553#硅(黄埔港)	10650	10650	0	0.00%
	不通氧553#硅(天津港)	10600	10600	0	0.00%
	不通氧553#硅(昆明)	10550	10650	-100	-0.94%
	不通氧553#硅(四川)	10350	10350	0	0.00%
	不通氧553#硅(上海)	11300	11300	0	0.00%
	通氧553#硅(华东)	10850	10850	0	0.00%
	通氧553#硅(黄埔港)	10850	10850	0	0.00%
	通氧553#硅(天津港)	10750	10750	0	0.00%
	通氧553#硅(昆明)	11050	11050	0	0.00%
通氧553#硅(新疆)	10350	10350	0	0.00%	
421#	421#硅(华东)	11600	11600	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 华东)	12150	12150	0	0.00%
	421#硅(黄埔港)	11800	11800	0	0.00%
	421#硅(天津港)	11750	11750	0	0.00%
	421#硅(昆明)	11650	11650	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	12450	12450	0	0.00%
	421#硅(四川)	11750	11750	0	0.00%
421#硅(新疆)	11400	11400	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

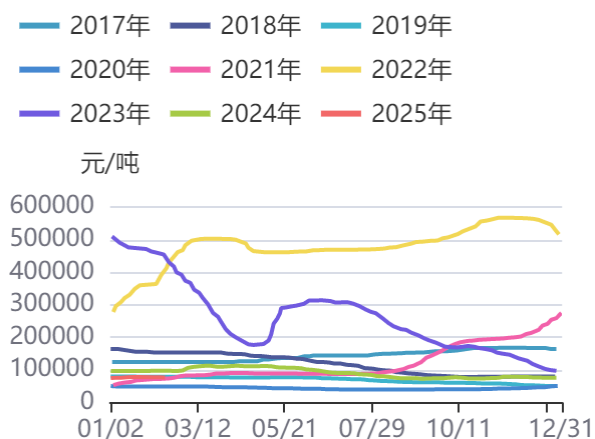
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/2/14	2025/2/7	周环比涨跌	周环比涨跌幅
N型颗粒硅	38.5	38.5	0	0.00%
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。

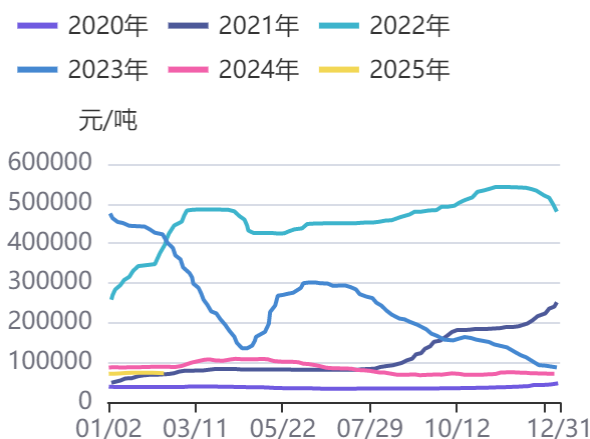
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



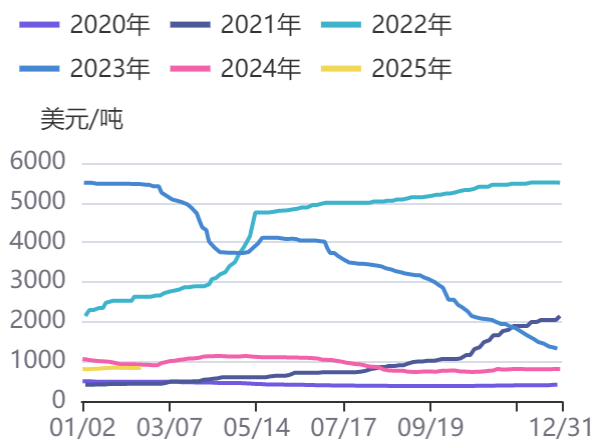
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



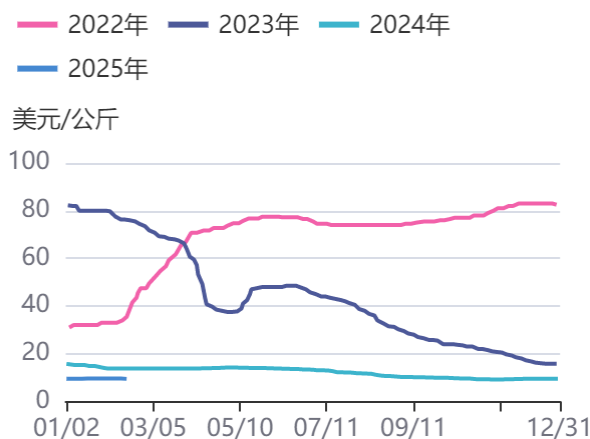
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



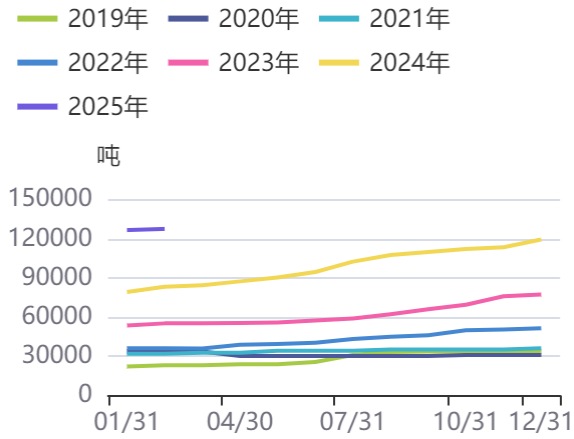
资料来源: SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

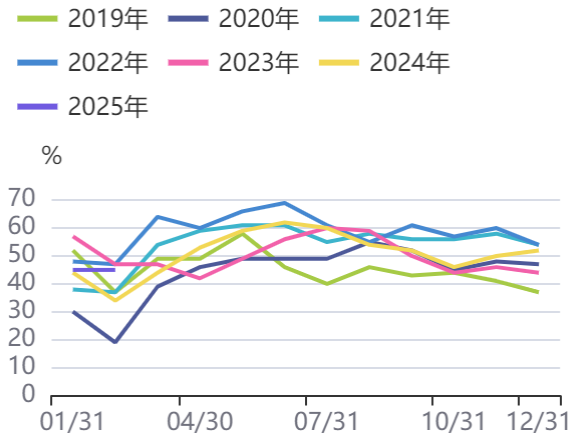
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



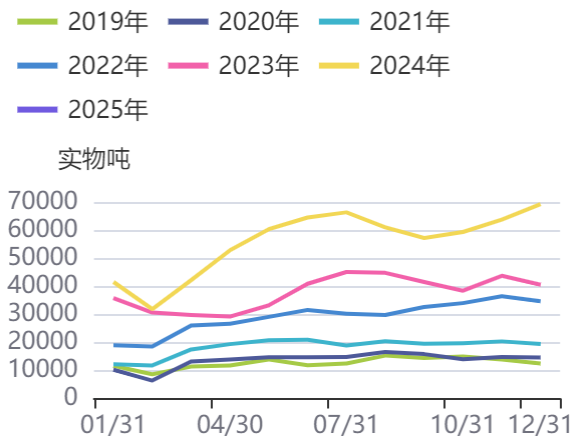
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



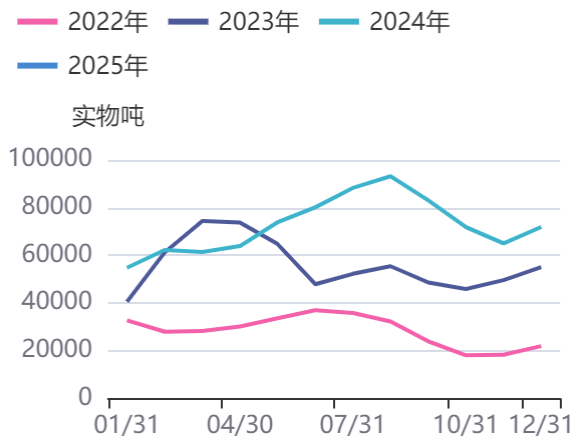
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



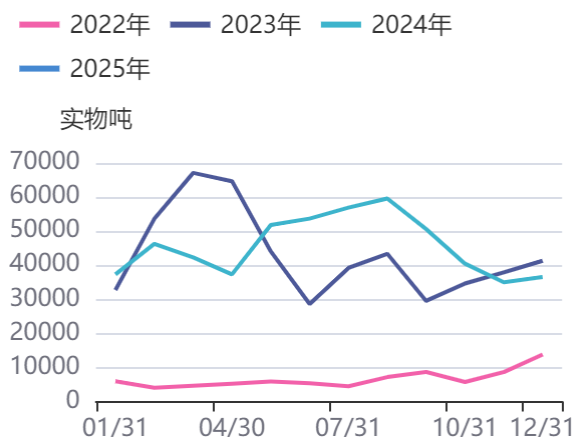
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



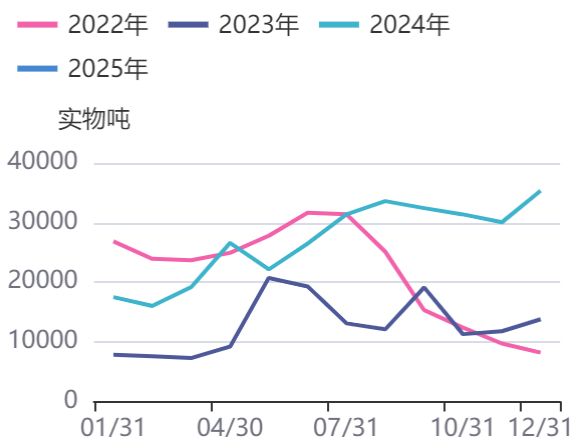
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

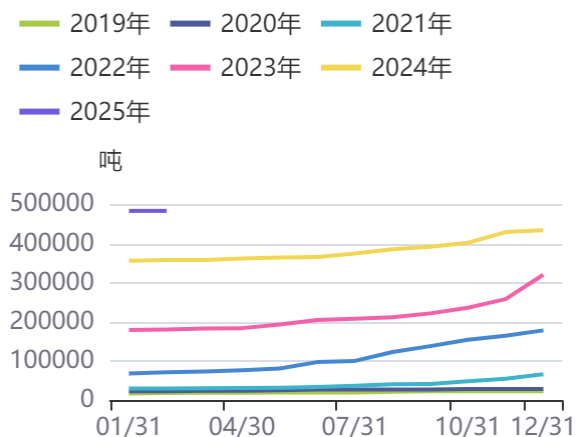
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

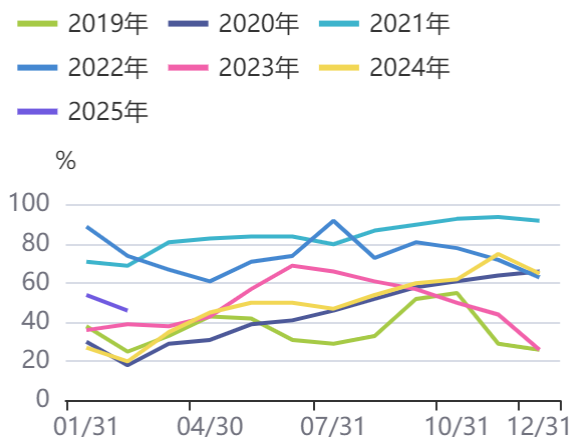
(二) 下游情况

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

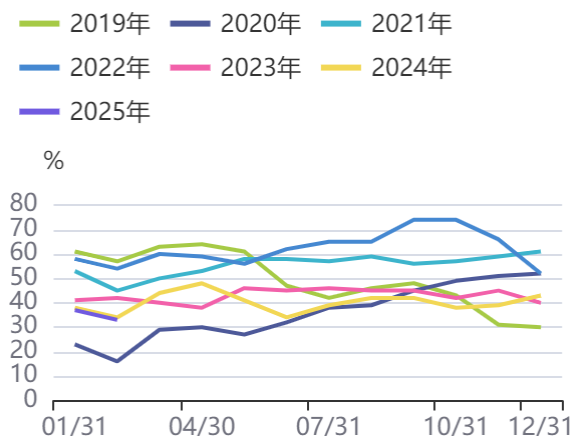
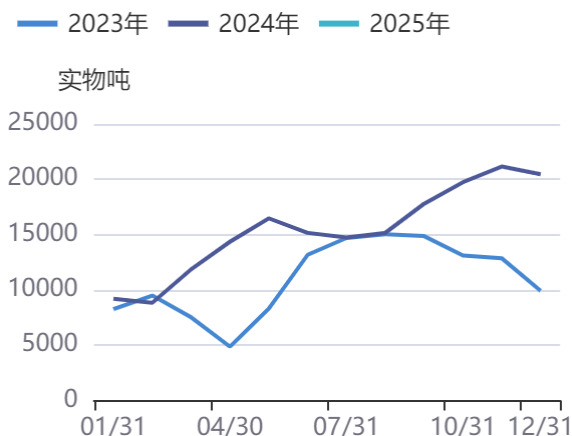


图17：六氟磷酸锂月度产量



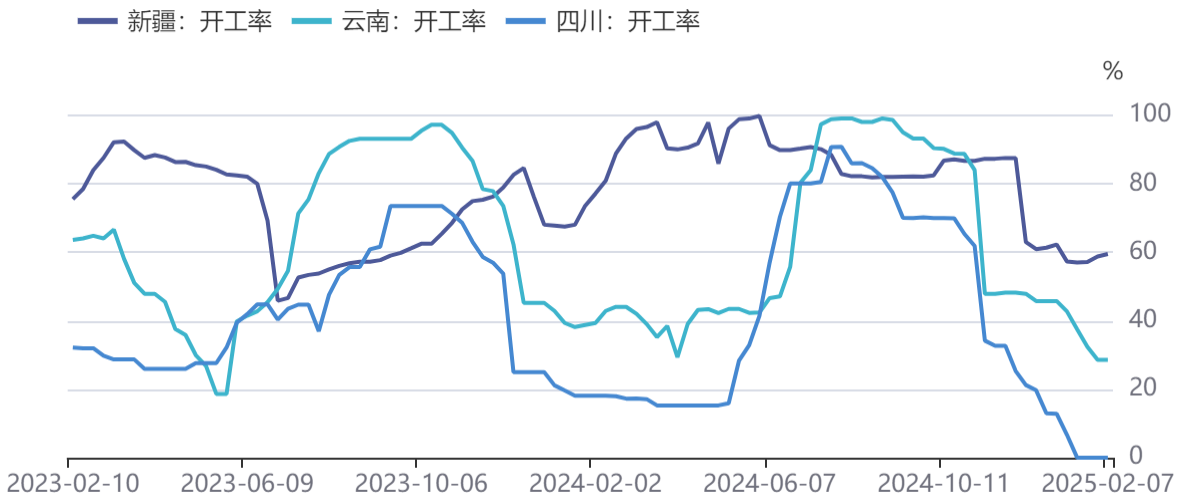
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

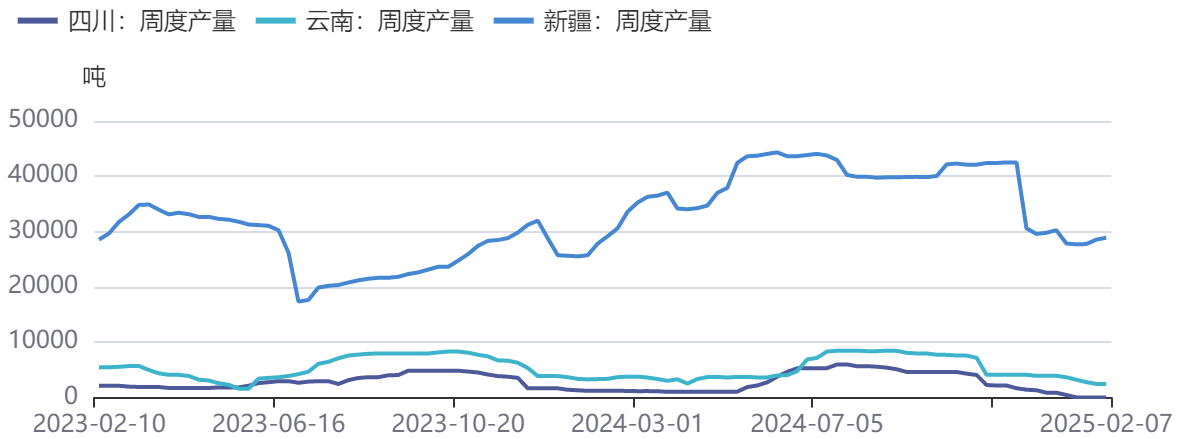
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



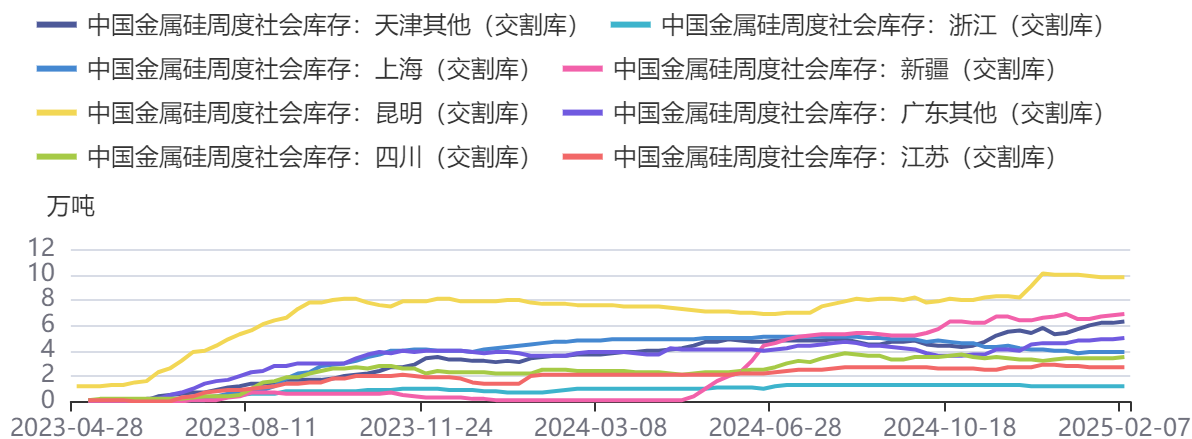
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

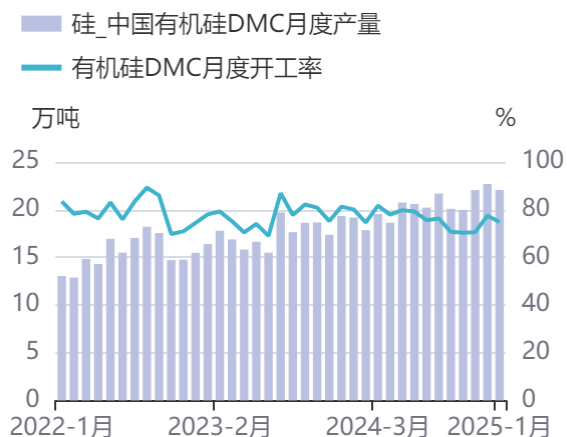
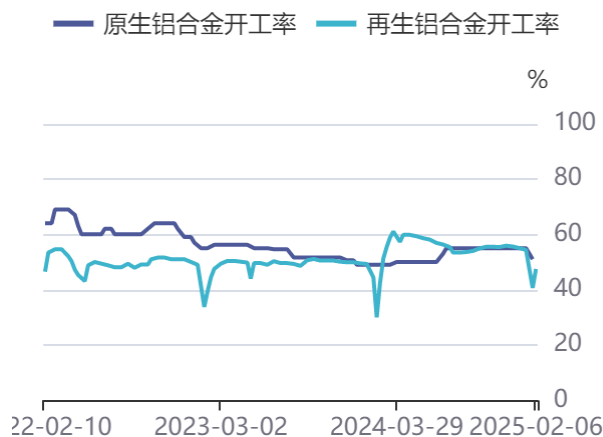


图24：铝合金开工率



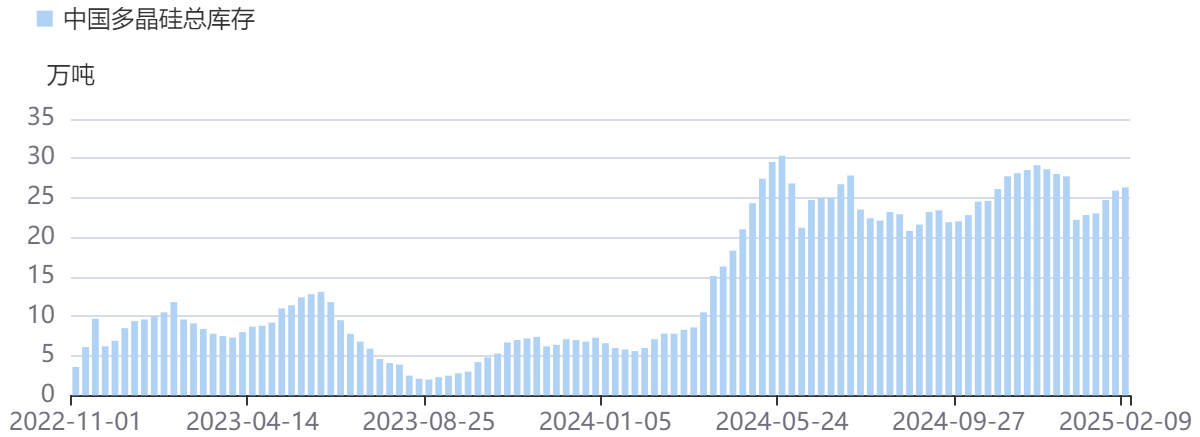
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

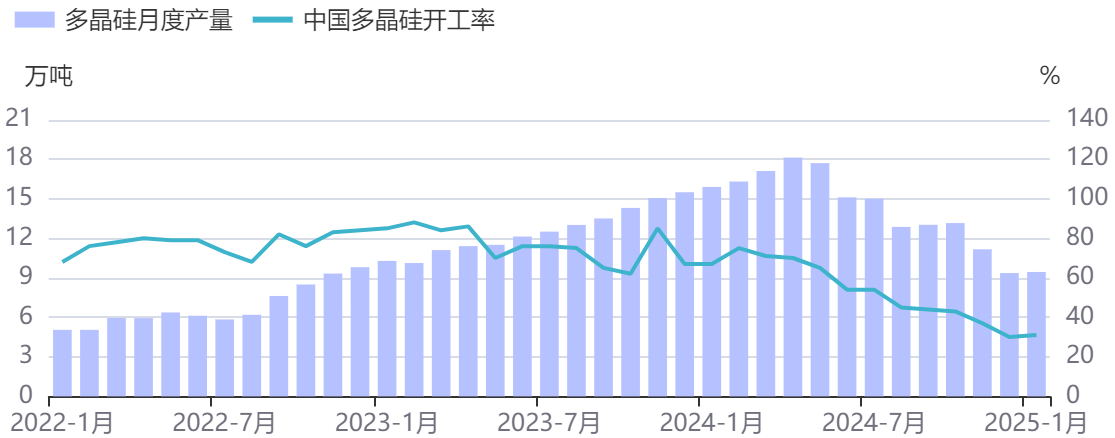
(一) 产存情况

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。