

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18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，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】

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05 | 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。升亦限制下方空间。 | 10300-10500 | 11000-11300 | 底部震荡 | 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 | 77060 | -0.13% | 93893 | 247338 | -1142 | 45350 |
| 工业硅 | 10565 | -0.42% | 110551 | 206254 | 12164 | 67745 |
| 多晶硅 | 44160 | -0.01% | 8338 | 20826 | -238-238 | ---- |

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 | 2025/2/18 最新价格 | 2025/2/11 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 | 839 | -1 | -0.12% |
| 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 | 7.62 | 7.67 | -0.05 | -0.65% |
| | 工业级碳酸锂(99.2%) | 万元/吨 | 7.35 | 7.36 | -0.02 | -0.20% |
| 氢氧化锂 | 电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒) | 万元/吨 | 7.06 | 7.05 | 0.00 | 0.07% |
| | 电池级氢氧化锂(56.5%微粉型) | 万元/吨 | 7.60 | 7.60 | 0.00 | 0.00% |
| | 氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩) | 美元/公斤 | 9.40 | 9.60 | -0.20 | -2.08% |
| | 氢氧化锂(56.5% 工业级/国产) | 万元/吨 | 6.39 | 6.38 | 0.01 | 0.16% |
| 钴酸锂 | 钴酸锂(60%、4.35V/国产) | 万元/吨 | 13.76 | 13.76 | 0.00 | 0.00% |
| 锰酸锂 | 锰酸锂(动力型) | 万元/吨 | 3.25 | 3.25 | 0.00 | 0.00% |
| | 锰酸锂(容量型) | 万元/吨 | 2.85 | 2.85 | 0.00 | 0.00% |
| 三元材料 | 三元材料523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 9.45 | 9.46 | -0.01 | -0.06% |
| | 三元材料622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 10.86 | 10.88 | -0.02 | -0.22% |
| | 三元材料811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 14.08 | 14.09 | -0.01 | -0.06% |
| 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 | -0.05% |
| | 三元前驱体523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 6.24 | 6.25 | 0.00 | -0.05% |
| | 三元前驱体622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 6.40 | 6.40 | 0.00 | -0.05% |
| | 三元前驱体811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 7.99 | 8.00 | 0.00 | -0.04% |
| 磷酸铁锂 | 磷酸铁锂均价(低端储能型) | 万元/吨 | 3.00 | 3.01 | -0.01 | -0.37% |
| | 磷酸铁锂均价(中高端储能型) | 万元/吨 | 3.33 | 3.35 | -0.01 | -0.36% |
| | 磷酸铁锂均价(动力型) | 万元/吨 | 3.40 | 3.42 | -0.01 | -0.34% |
| 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553#及421#现货价格 | | | | | |
|------------------|-----------------|-----------|-----------|-------|--------|
| 类别 | | 2025/2/18 | 2025/2/17 | 日环比涨跌 | 日环比涨跌幅 |
| 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 | 10550 | 0 | 0.00% |
| | 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

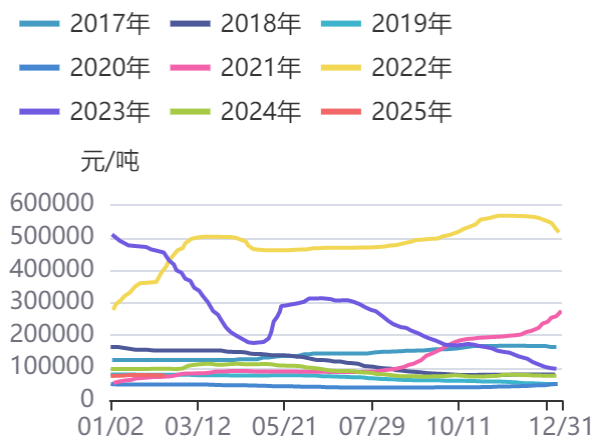
图3：多晶硅现货价格

| 多晶硅现货价格一览 | | | | |
|-------------------|-----------|-----------|-------|--------|
| 类别 | 2025/2/18 | 2025/2/17 | 日环比涨跌 | 日环比涨跌幅 |
| 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: 以上价格均为平均价, 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。

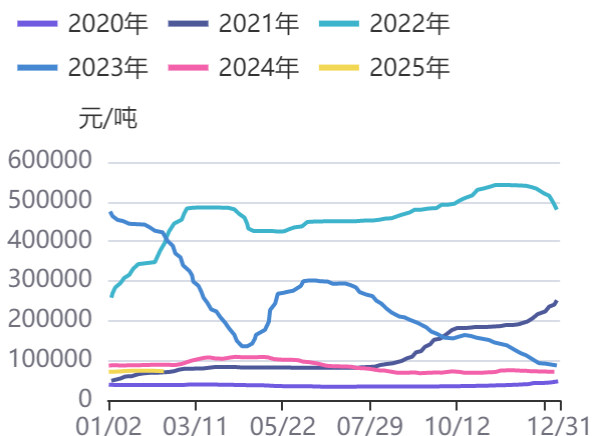
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



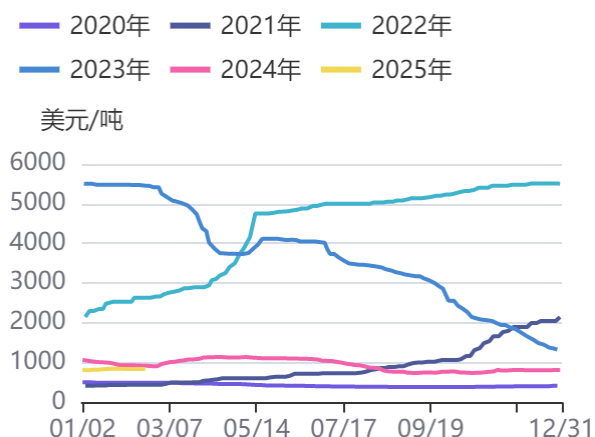
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



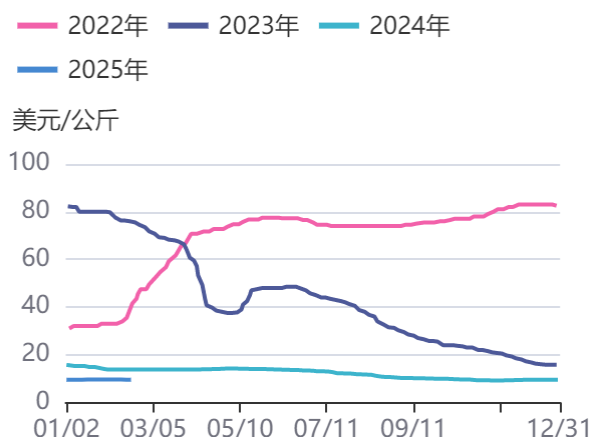
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



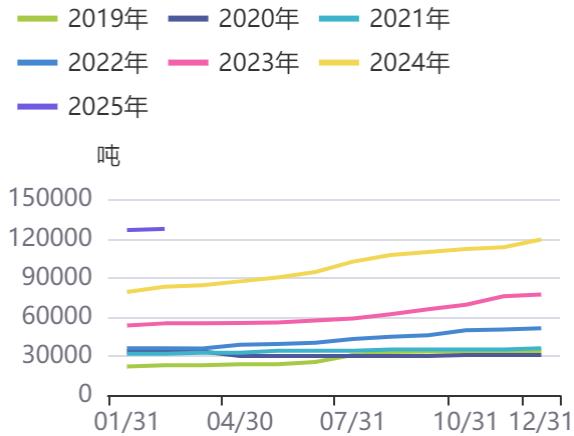
资料来源: SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

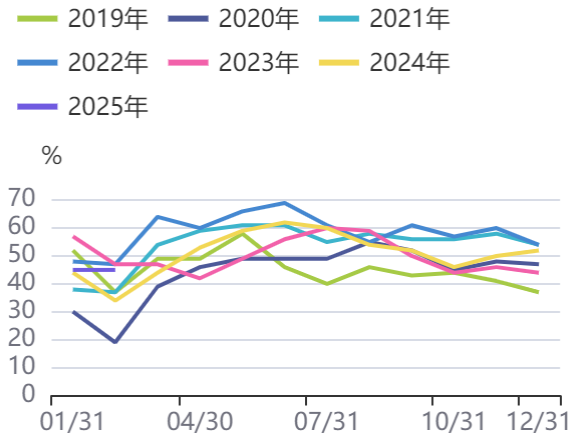
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



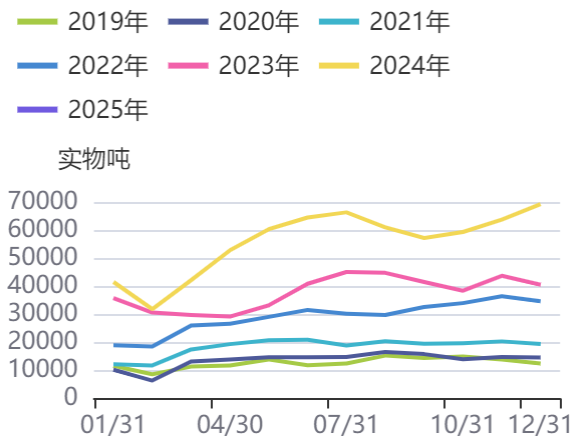
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



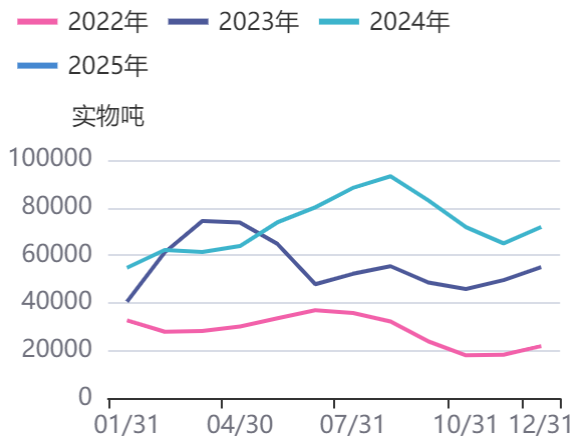
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



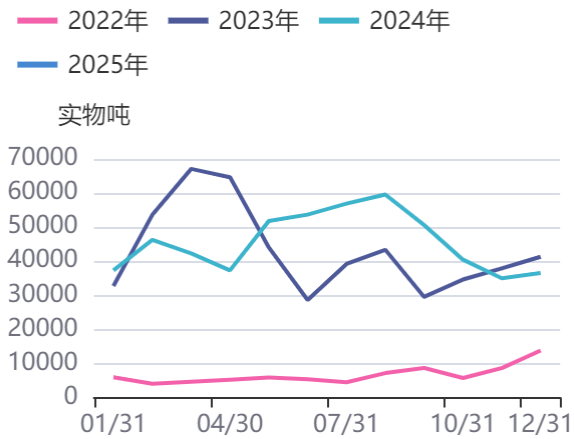
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



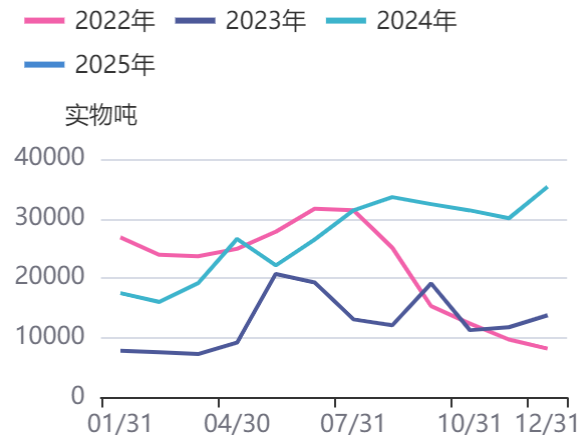
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

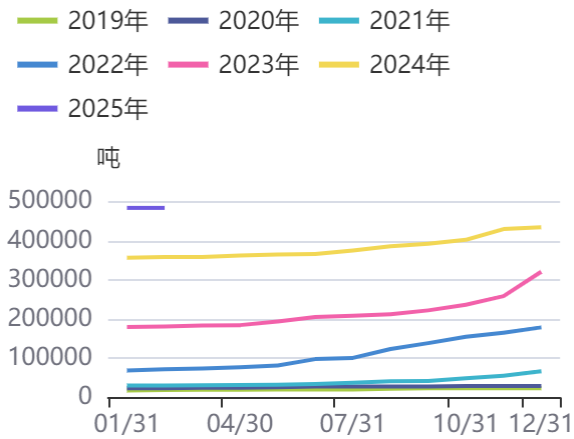
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

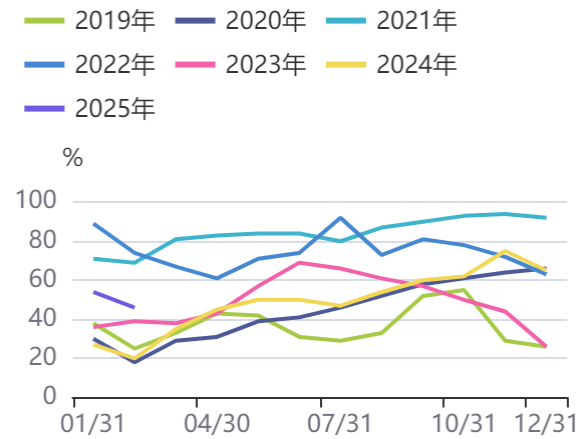
(二) 下游情况

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

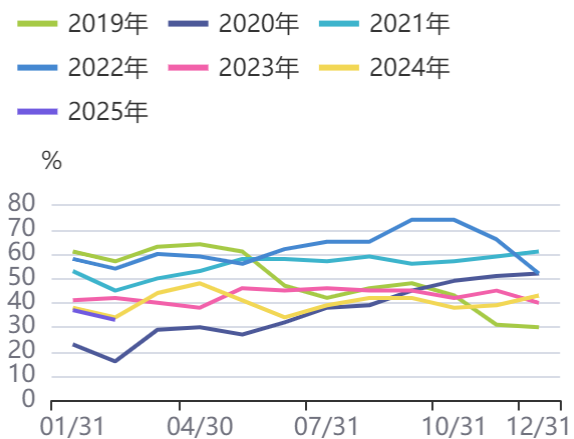
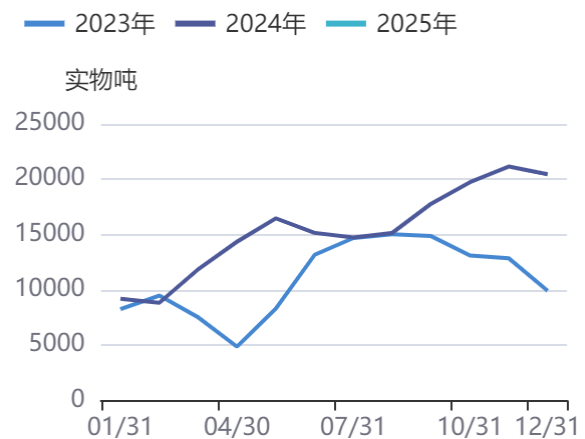


图17：六氟磷酸锂月度产量



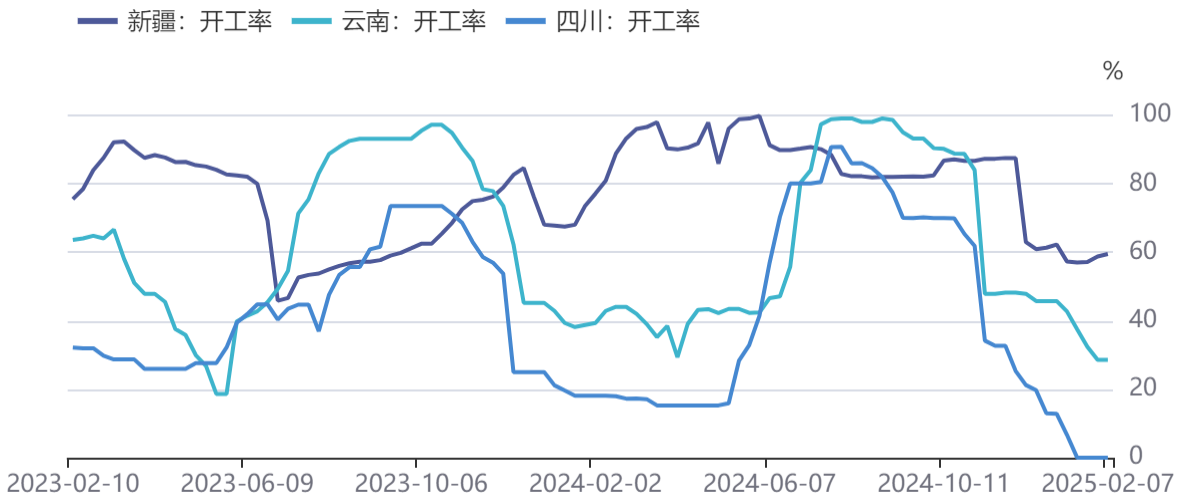
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

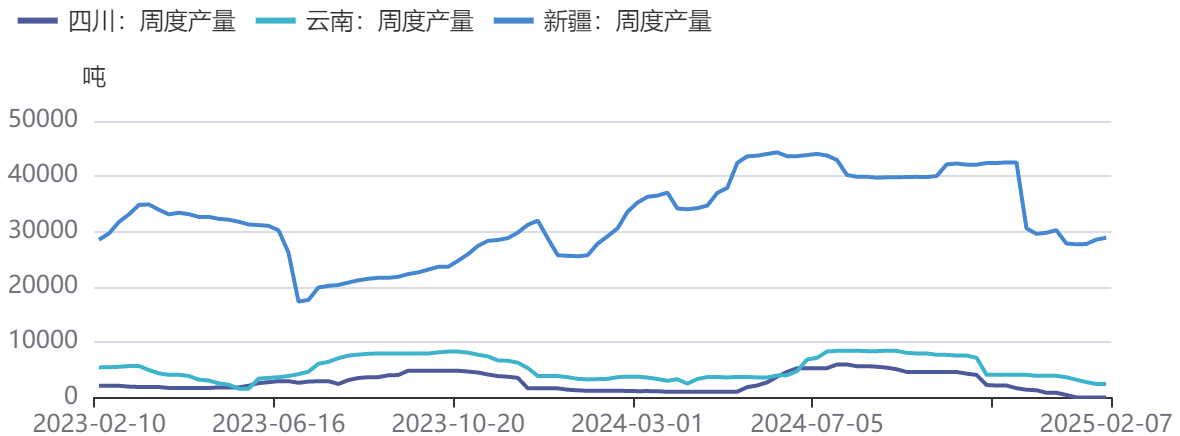
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



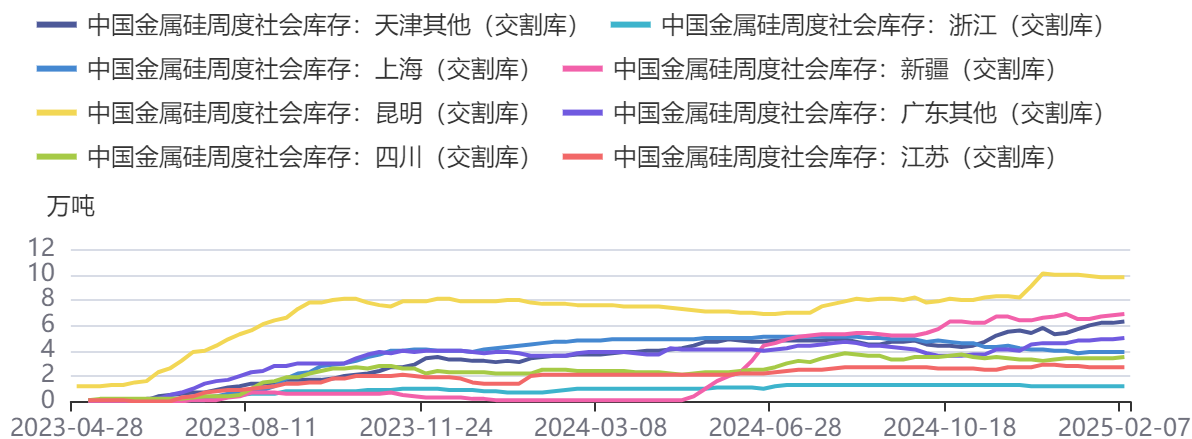
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

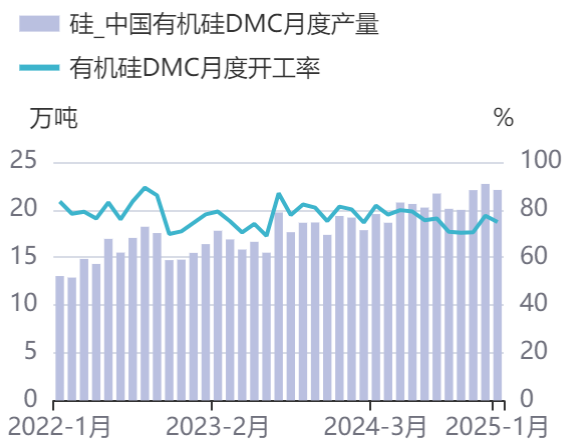
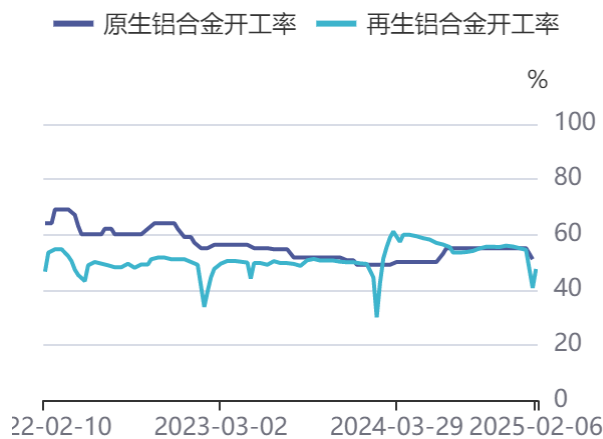


图24：铝合金开工率



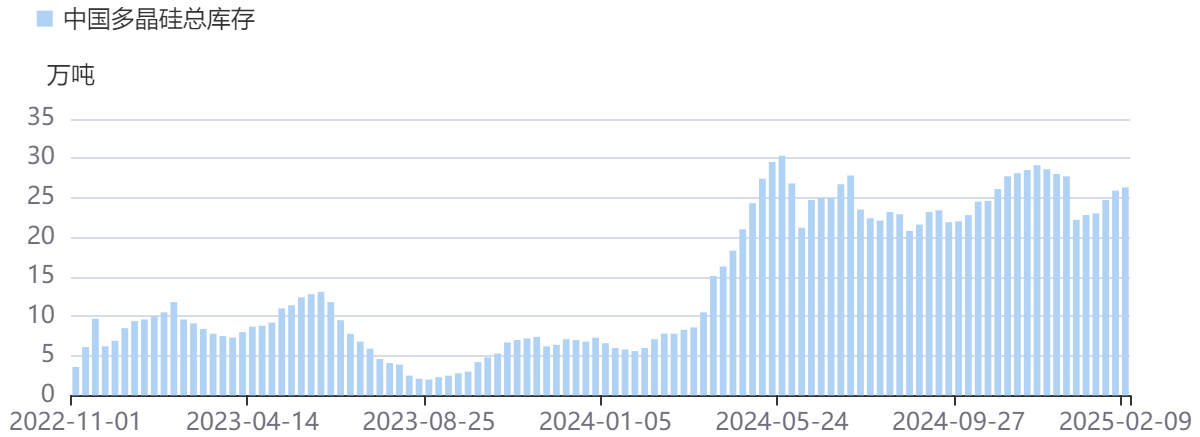
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

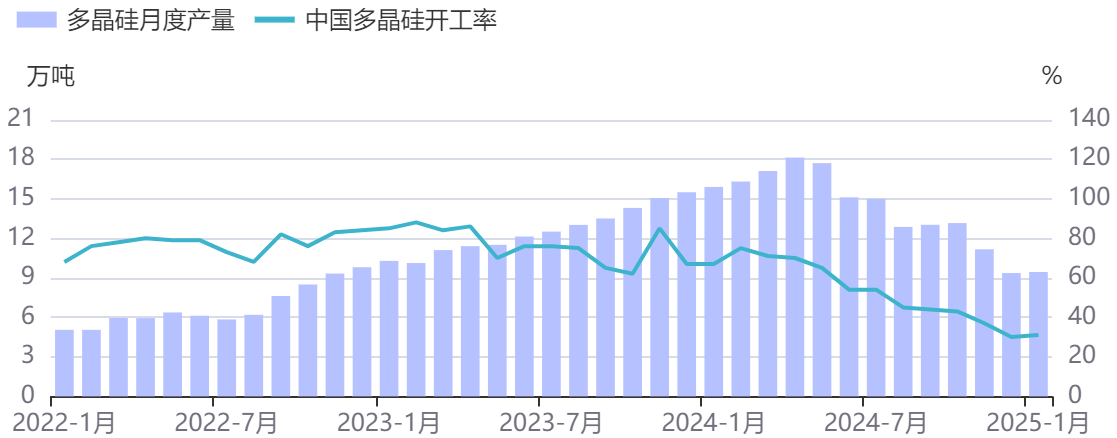
(一) 产存情况

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。