

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03月09日星期日



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**57.51%**，环比前一周基本持平；上周碳酸锂产量**18634**吨，较前一周增加**178**吨，连续三周创出周度新高，同时供应增量有所放缓。上周全口径样本库存**119437**吨，较前一周大幅增加**3924**吨，近四周库存连续上台阶；分项看春节前后精炼厂库存上扬，中游库存保持平稳，春节后下游库存去化后近期连续两周回升。上周周度表观需求**14710**吨，较前一周下降**957**吨，连续两周增长后再度走弱；全口径库存可用天数**56.8**天，较前一周增加**5.2**天。综合来看，行业库存高企，连续两周备货后，关注下游补库的持续性。

### 【交易策略】

从年度级别及当下现实看，碳酸锂供过于求态势延续，当前谨慎关注市场持续回调风险，行情冲高提供较好卖保机会，建议产业链企业逢高积极套保；主力合约下方支撑**72000-73000**，上方压力**78000-80000**。

工业硅：

### 【市场逻辑】

供给方面，上周工业硅开炉数小幅减少。内蒙古、新疆个别厂家停炉检修，但预计很快恢复；南方产区枯水期开工维持低位，整体来看行业开工处于缓慢回升状态；下游需求端看，多晶硅订单未有增加；有机硅继续落实减产计划；铝合金刚需采购为主。需求未见较明显回暖，下游备货意愿也仍偏弱。工业硅供过于求的整体态势并未有变化，加上总体库存水平偏高，现货价格松动下行，基本面矛盾依旧偏大。中期看，需求无明显利多驱动，而产量仍有增加预期，西北大厂检修后陆续恢复开炉，西南地区**3**月也有少量开工计划。整体供求关系往后或将继续恶化。

### 【交易策略】

整体供求关系仍有恶化预期，维持偏空思路。但目前盘面再度下行空间预计有限，不建议追空。主力合约上方关注压力区间**11000-11300**，下方关注支撑区间**10000-10300**。

多晶硅：

### 【市场逻辑】

现货方面，**N**型多晶硅料现货价格保持平稳，硅片价格有所走高，电池片价格相对平稳。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。市场预期**3**月至**5**月将有一定的光伏装机需求释放。

截止到**2025**年**3**月**2**日当周，中国多晶硅总体样本库存**27.1**万吨，较前一周下降**0.9**万吨。供应方面，上周多晶硅产量**2.4**万吨，较前一

周回升0.1万吨；周度表观需求增长至3.3万吨，较春节期间有显著改善。上半年光伏装机增长的叙事支撑光伏产业链价格企稳走好；同时中长期看，新能源消纳约束增多，2025年光伏新增装机增速将显著放缓，需求端利多有限。

国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，国家发展改革委将分行业出台化解重点产业结构矛盾的具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产能供给，让供给侧更好适应市场需求变化。

**【交易策略】**

多晶硅供需双弱，短期需求回升带动去库。近期光伏抢装潮预期推动盘面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 工业硅偏空对待 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。	72000-73000	78000-80000	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	现货价格松动下行，供求关系往后仍有恶化预期。	10000-10300	11000-11300	震荡走弱	偏空思路，短线逢高布空	※
多晶硅06	多晶硅阶段性承压，宜逢高空配。	40000-41000	44500-45000	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	76120	-0.89%	167557	258267	277	42446
工业硅	10120	-0.54%	139349	269160	-4121	69156
多晶硅	44015	-0.20%	8087	23011	-1032-1032	----

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	2025/3/7 最新价格	2025/2/28 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	844	840	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	7.51	7.52	-0.01	-0.20%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.31	7.33	-0.02	-0.20%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.01	7.02	-0.01	-0.14%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.53	7.54	-0.01	-0.13%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	8.95	9.10	-0.15	-1.65%
钴酸锂	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.37	6.38	0.00	-0.08%
	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	16.35	13.92	2.43	17.44%
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	2.90	2.90	0.00	0.00%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	9.79	9.48	0.31	3.27%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	11.03	10.87	0.16	1.48%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.31	14.10	0.22	1.55%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	7.04	6.47	0.57	8.77%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	6.92	6.36	0.56	8.77%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	6.79	6.46	0.33	5.12%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	8.54	8.09	0.45	5.59%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.98	2.98	0.01	0.20%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.31	3.31	0.00	0.03%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.38	3.38	0.00	0.04%
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	0.34	0.34	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	0.38	0.38	0.00	0.26%

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		2025/3/7	2025/3/3	周环比涨跌	周环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	10550	10600	-50	-0.47%
	不通氧553#硅(黄埔港)	10650	10650	0	0.00%
	不通氧553#硅(天津港)	10450	10550	-100	-0.95%
	不通氧553#硅(昆明)	10350	10550	-200	-1.90%
	不通氧553#硅(四川)	10250	10250	0	0.00%
	不通氧553#硅(上海)	11100	11250	-150	-1.33%
	通氧553#硅(华东)	10650	10650	0	0.00%
	通氧553#硅(黄埔港)	10700	10750	-50	-0.47%
	通氧553#硅(天津港)	10500	10600	-100	-0.94%
	通氧553#硅(昆明)	10850	11050	-200	-1.81%
通氧553#硅(新疆)	9750	9950	-200	-2.01%	
421#	421#硅(华东)	11400	11450	-50	-0.44%
	421#硅(有机硅用, 华东)	12100	12100	0	0.00%
	421#硅(黄埔港)	11800	11800	0	0.00%
	421#硅(天津港)	11550	11600	-50	-0.43%
	421#硅(昆明)	11500	11550	-50	-0.43%
	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)	10800	10800	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

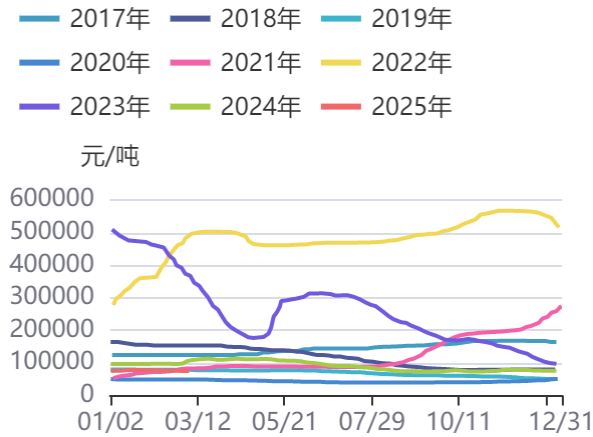
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/3/7	2025/2/28	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。

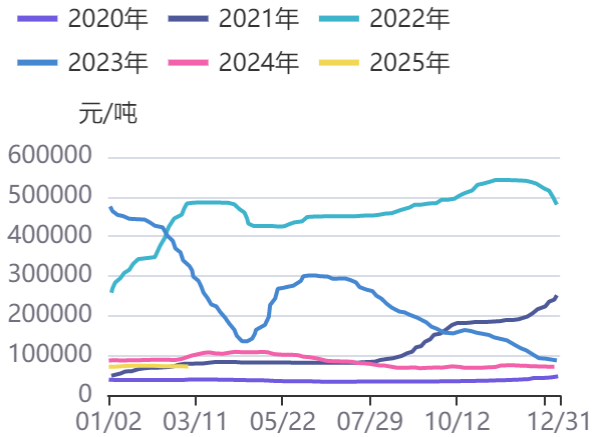
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



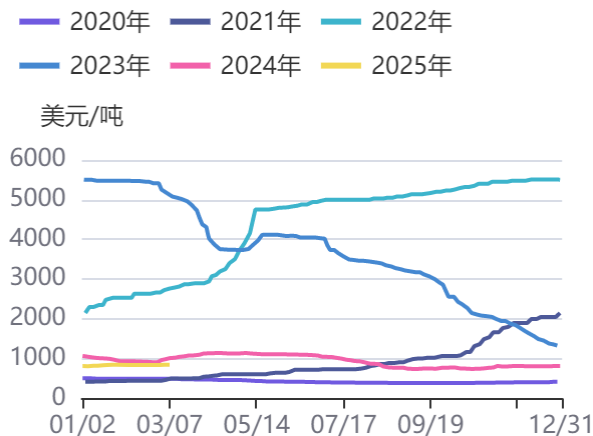
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



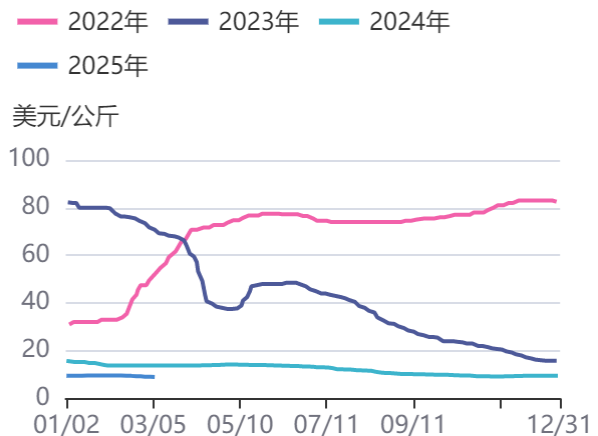
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



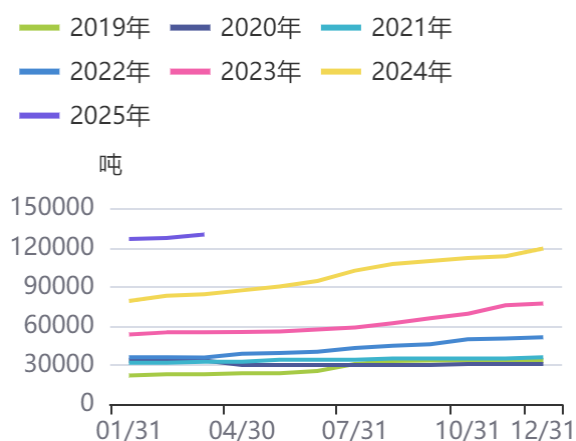
资料来源: SMM, 方正中期研究院

## 第二部分基本面情况

### 一、碳酸锂基本面数据

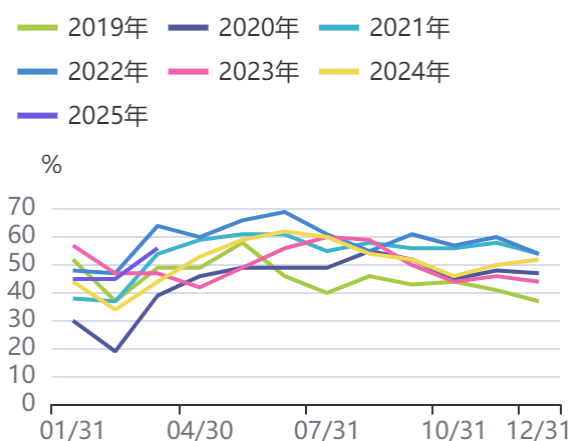
#### (一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



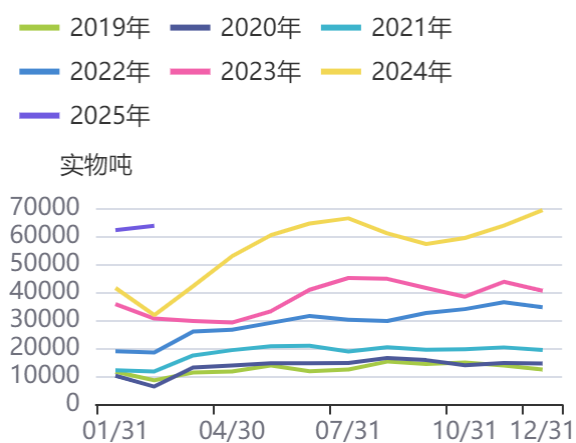
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



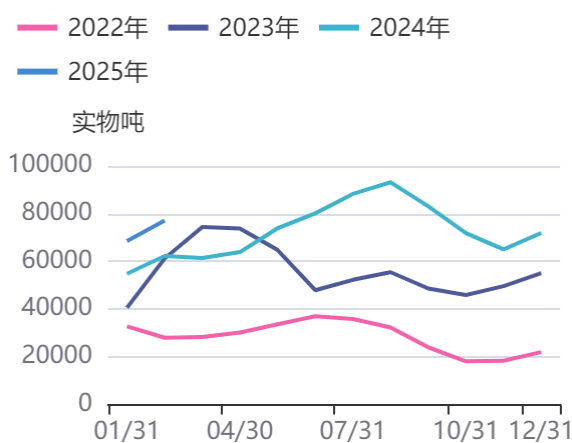
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



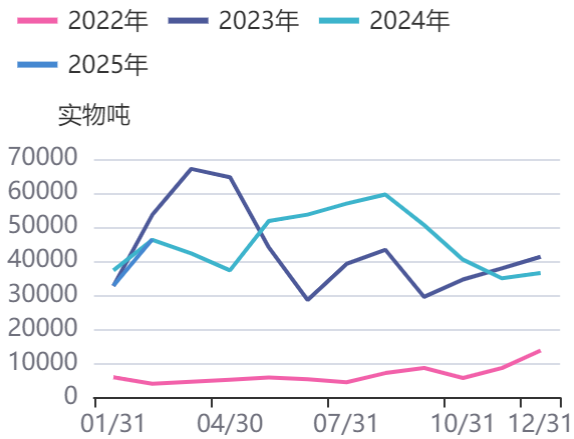
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



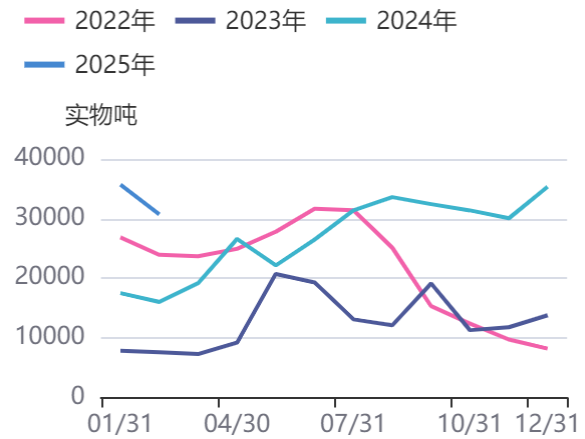
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

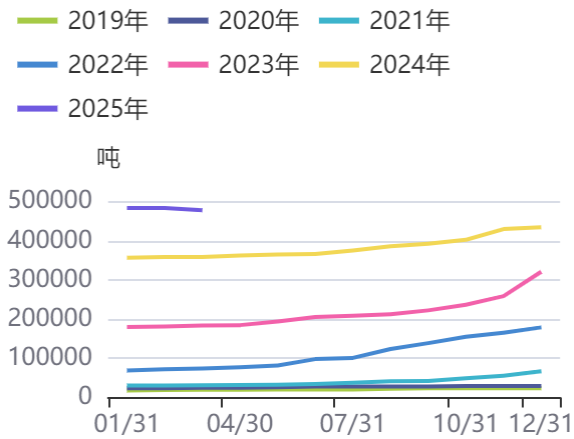
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

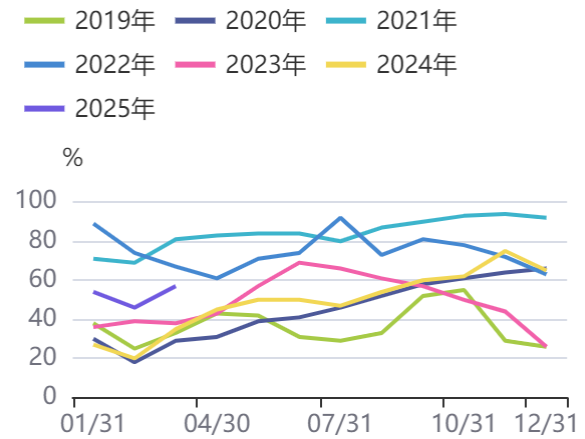
## (二) 下游情况

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

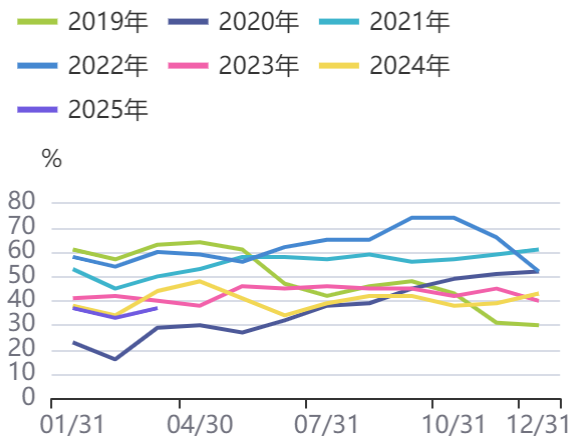
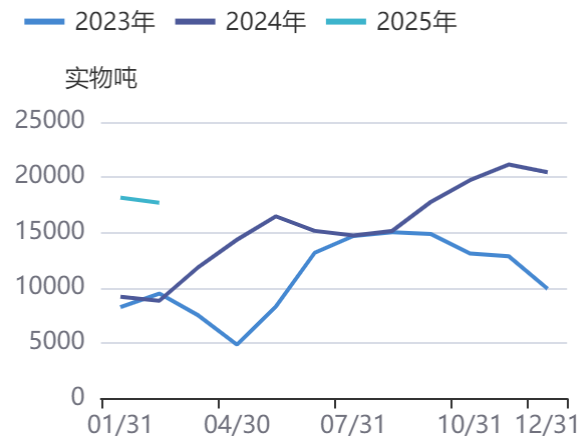


图17：六氟磷酸锂月度产量



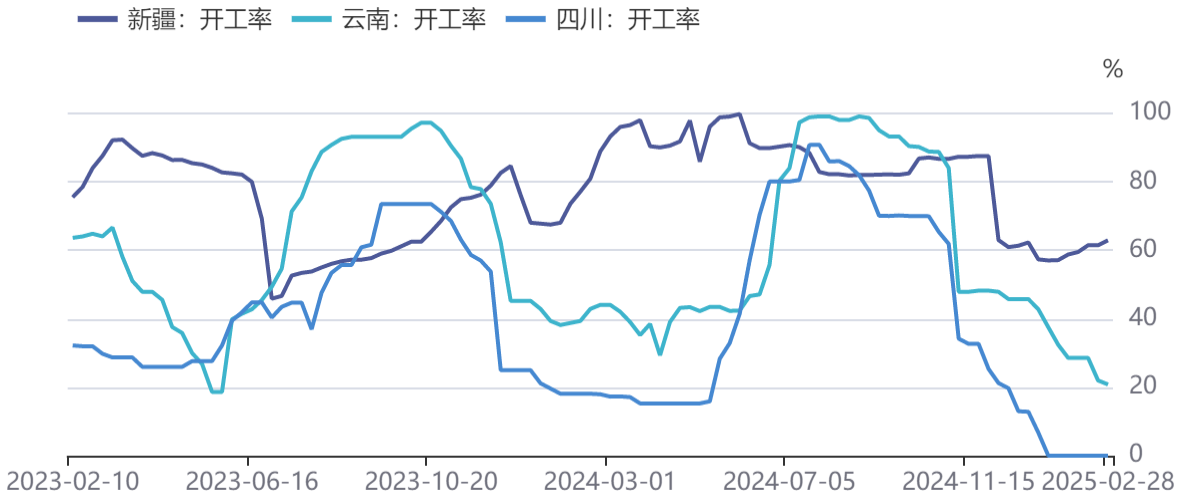
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

## 二、工业硅基本面数据

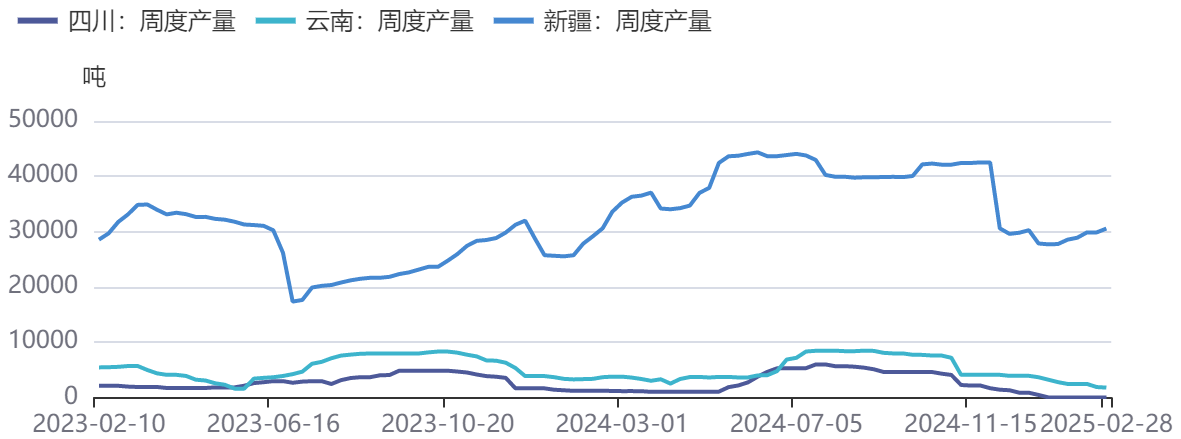
### (一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



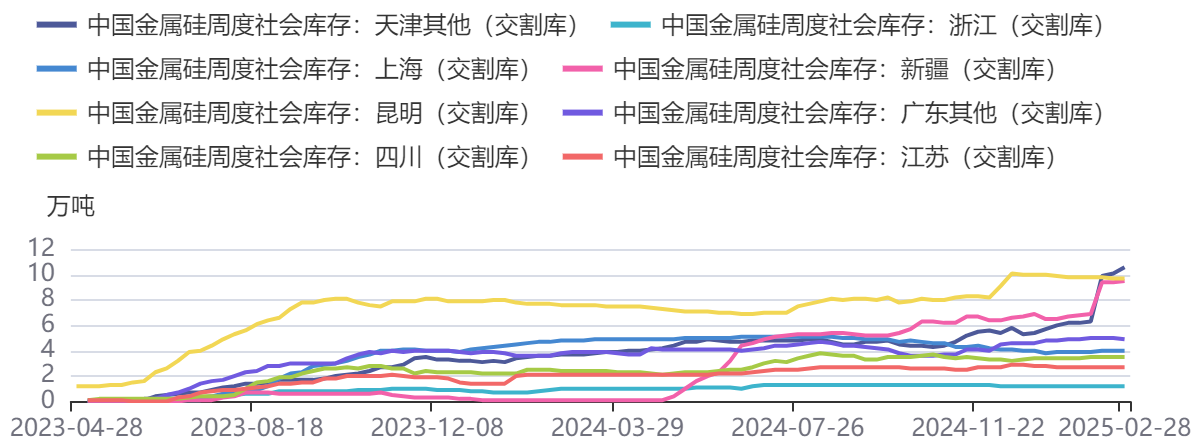
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

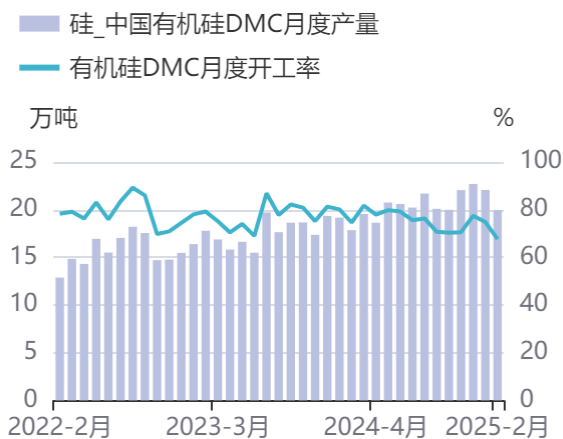
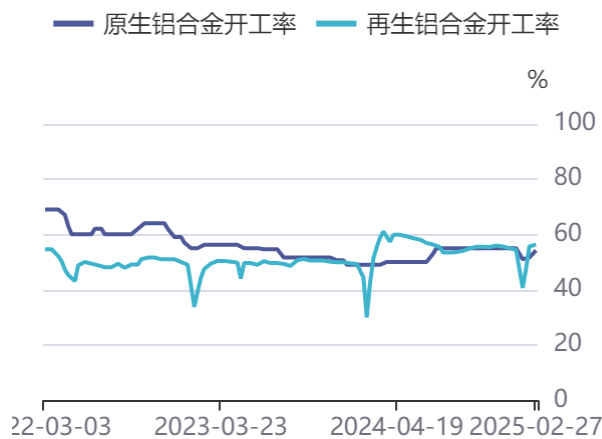


图24：铝合金开工率



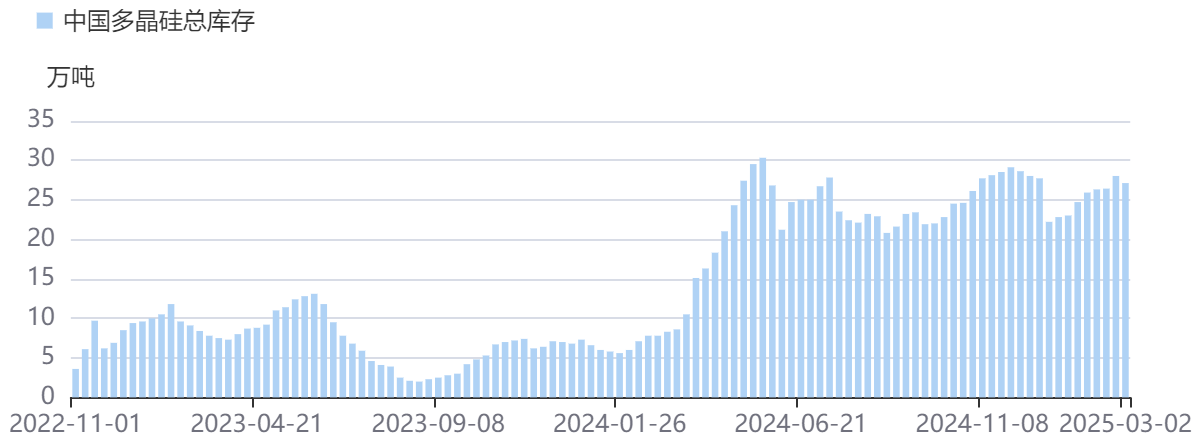
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、多晶硅基本面数据

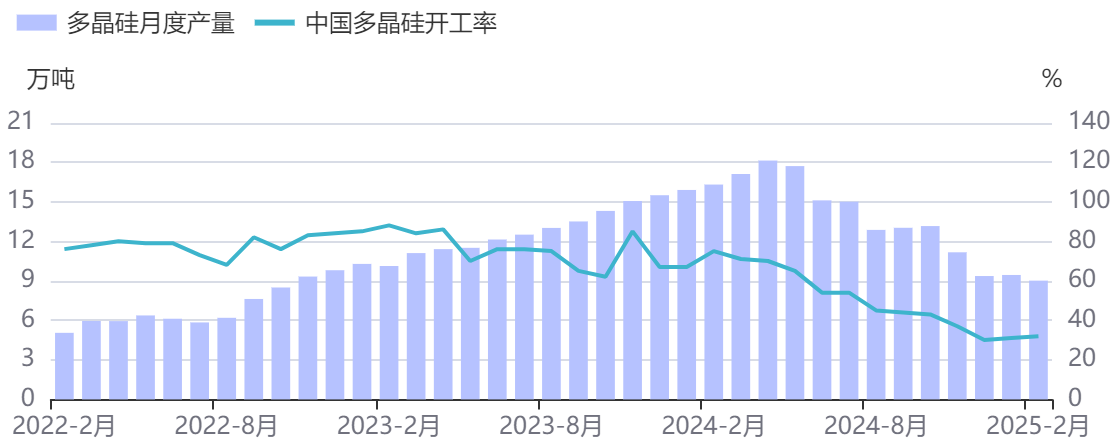
#### (一) 产存情况

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
<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。