

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24日星期一



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落至**53.4%**，环比前一周下降**1.6**个百分点；盐湖开工率稳中有升，辉石云母提锂开工率均略有下滑。上周碳酸锂产量**17946**吨，较前一周下降**454**吨；其中辉石料周度产量**9684**吨，较前一周下降**320**吨；云母料周度产量**3855**吨，较前一周下降**225**吨；盐湖提锂和回收端提锂略有增量。上周全口径样本库存**126399**吨，较前一周进一步增加**2764**吨，近六周库存连续上台阶；上周锂盐厂和下游终端用户库存均有一定增量，中间环节库存略有下滑。上周周度表观需求**15182**吨，较前一周增加**1434**吨，需求韧性仍在；全口径库存可用天数**58.3**天，较前一周回落**4.7**天。综合来看，行业库存高企，供应大于需求的态势仍未扭转，下游备货对行情支持力度有限。

【交易策略】

从年度级别供求预期及当下现实看，碳酸锂供过于求态势延续，碳酸锂主力合约继续创新低概率仍在；同时对于产业链下游来说，逢低备货机会值得把握。主力合约下方支撑**70000-72000**，上方压力**75000-76000**。

工业硅：

【市场逻辑】

受工业硅价格转弱下行影响，北方地区前期复产计划部分搁置，但大厂优势产能依旧有规划投产，上周新疆地区产量环比有所上行，四川地区也有硅炉开始点火试生产。需求方面，光伏抢装潮下组件价格持续回暖，但利多就未能传导至上游，多晶硅产量未有提振；而往后**6**月抢装叙事结束，需求还有转弱预期。有机硅今年以来处减产挺价态势，近期有进一步减产计划，对工业硅的需求进一步走弱。铝合金开工平稳，刚需采购为主。整体需求往后还存在较强的萎缩预期，而供给缓慢回升，供求关系继续恶化。上周五市场传出北方主流大厂停炉减产消息，盘面走势暂时止跌回稳，前期低估值有所向上修复，但基本面并未具备做多基础，仍建议反弹后逢高布空为主。

【交易策略】

减产消息带动盘面暂时走稳，但基本面仍未见做多基础，供求关系仍存恶化预期，因此操作上建议反弹后逢高布空，主力合约上方关注**10000-10300**压力区间，下方关注**9300-9500**支撑区间。

多晶硅：

【市场逻辑】

截止到**2025年3月16**日当周，中国多晶硅总体样本库存**26.7**万吨，较前一周增加**0.6**万吨。供应方面，上周多晶硅产量**2.31**万吨，较前一周下降**0.01**万吨；周度表观需求降至**1.71**万吨，表观需求连续两周稳在**3**万吨上方后再度走弱。**3**月至**5**月光伏抢装的叙事支撑光伏

产业链下游产品价格企稳走好；同时中长期看，新能源消纳约束增多，2025年全年光伏新增装机增速将显著放缓，需求端利多有限。中国光伏行业协会预测，2025年国内新增装机或同比下滑8.13%-22.54%，为历史首次负增长，主要因政策约束与消纳天花板显现。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。对多晶硅的扩产限制，则主要体现在电耗方面，《光伏制造行业规范条件（2024年本）》要求新建和改扩建多晶硅项目还原电耗小于40 Kwh/Kg，综合电耗小于53Kwh/Kg。

【交易策略】

春节后多晶硅供应相对平稳，进入农历二二月后需求回升带动去库，上周多晶硅表观消费再度走弱，利空价格表现，建议产业链上下游企业择机把握卖出套保机会。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 工业硅反弹布空 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	减产消息带动盘面暂时走稳，但基本面仍未见做多基础，供求关系仍存恶化预期。	9500-9800	10300-10500	暂时止跌回稳	操作上维持偏空思路，反弹布空为主	※
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	73720	0.66%	92617	247653	-9131	36763
工业硅	9855	0.87%	120627	246417	-2842	69294
多晶硅	43640	0.24%	9043	28148	-960-960	----

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	2025/3/24 最新价格	2025/3/17 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	826	838	-12	-1.43%
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	7.41	7.49	-0.08	-1.07%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.22	7.30	-0.08	-1.10%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.98	6.99	-0.02	-0.21%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.50	7.51	-0.01	-0.20%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.30	8.90	0.40	4.49%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.34	6.36	-0.02	-0.24%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	20.95	20.50	0.45	2.20%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.35	3.25	0.10	3.08%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	2.93	2.90	0.02	0.86%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	10.34	10.23	0.10	1.03%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	11.38	11.36	0.01	0.13%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.72	14.69	0.03	0.20%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	7.73	7.69	0.04	0.55%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	7.57	7.52	0.05	0.62%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	7.20	7.16	0.04	0.60%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	9.10	9.04	0.06	0.65%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.98	2.98	-0.01	-0.25%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.28	3.31	-0.03	-0.92%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.36	3.38	-0.02	-0.67%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	5.93	6.09	-0.16	-2.63%

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		2025/3/24	2025/3/18	周环比涨跌	周环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	10350	10350	0	0.00%
	不通氧553#硅(黄埔港)	10400	10400	0	0.00%
	不通氧553#硅(天津港)	10300	10300	0	0.00%
	不通氧553#硅(昆明)	10250	10250	0	0.00%
	不通氧553#硅(四川)	10200	10200	0	0.00%
	不通氧553#硅(上海)	10850	10850	0	0.00%
	通氧553#硅(华东)	10400	10400	0	0.00%
	通氧553#硅(黄埔港)	10400	10400	0	0.00%
	通氧553#硅(天津港)	10300	10300	0	0.00%
	通氧553#硅(昆明)	10800	10800	0	0.00%
	通氧553#硅(新疆)	9600	9650	-50	-0.52%
421#	421#硅(华东)	11150	11150	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 华东)	11950	12000	-50	-0.42%
	421#硅(黄埔港)	11700	11700	0	0.00%
	421#硅(天津港)	11350	11350	0	0.00%
	421#硅(昆明)	11450	11450	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	12450	12450	0	0.00%
	421#硅(四川)	11650	11650	0	0.00%
	421#硅(新疆)	10650	10750	-100	-0.93%

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

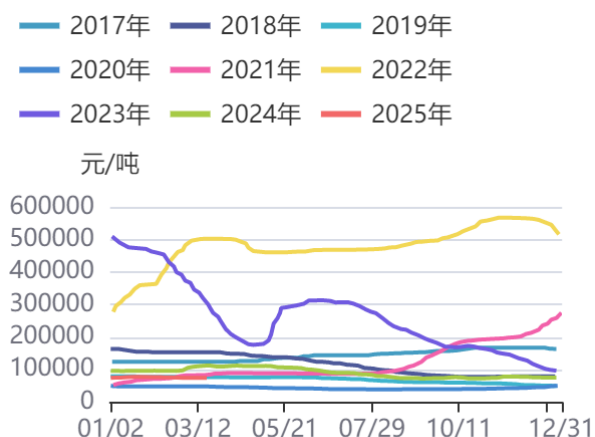
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/3/24	2025/3/17	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。

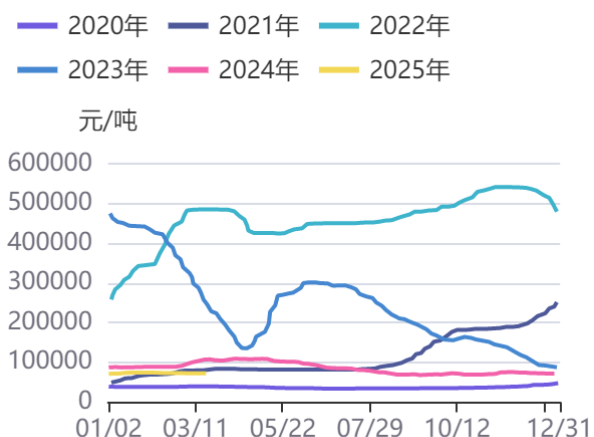
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



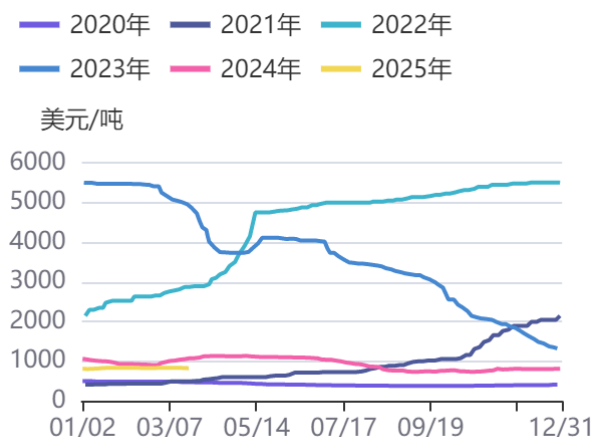
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



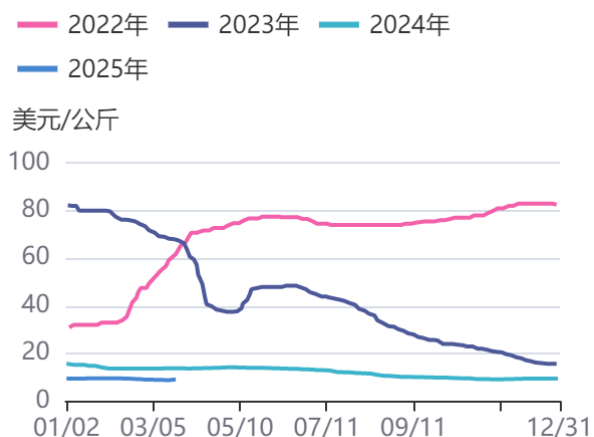
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



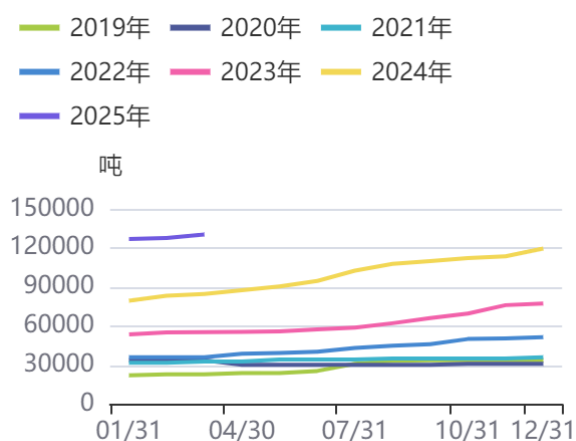
资料来源: SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

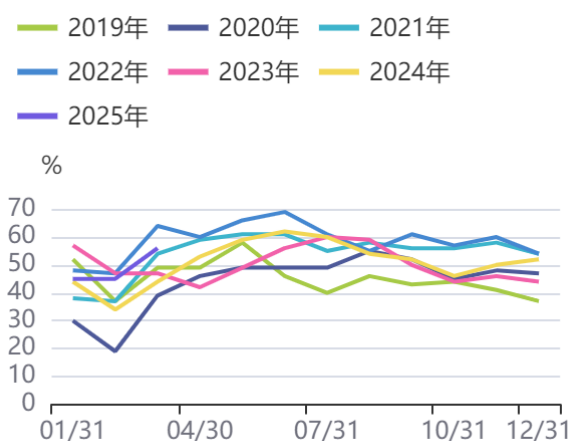
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



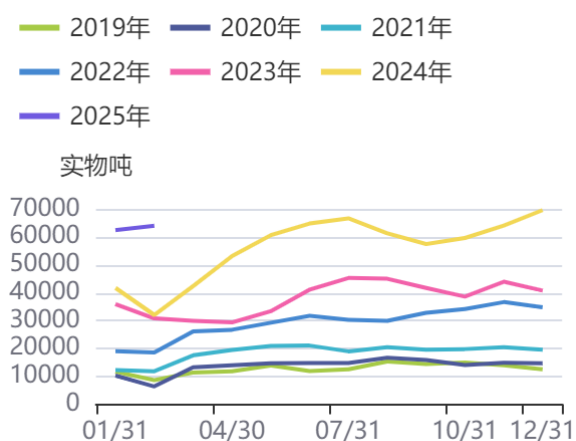
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



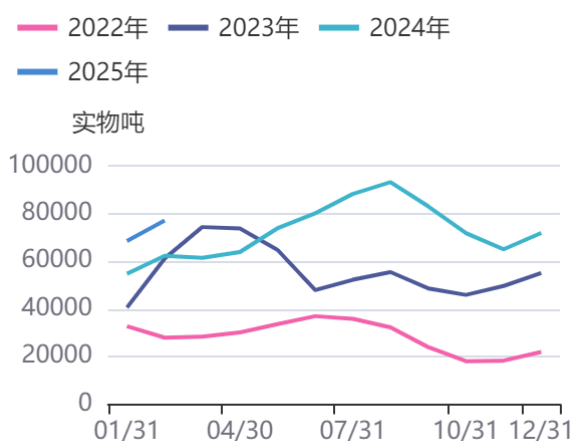
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



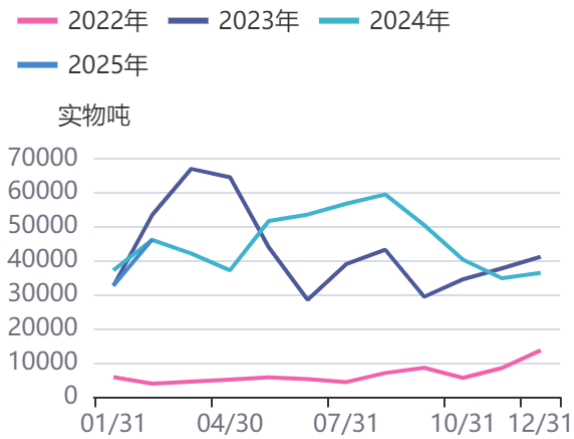
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



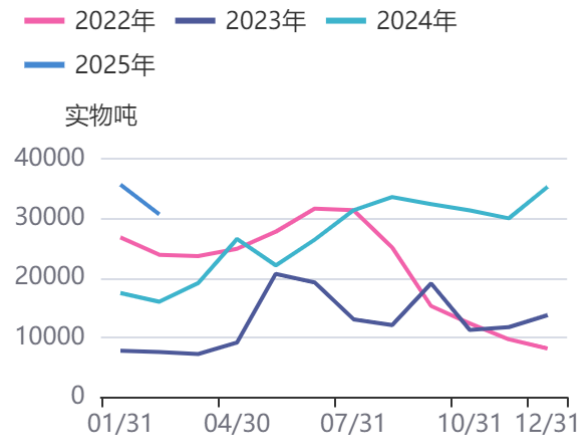
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

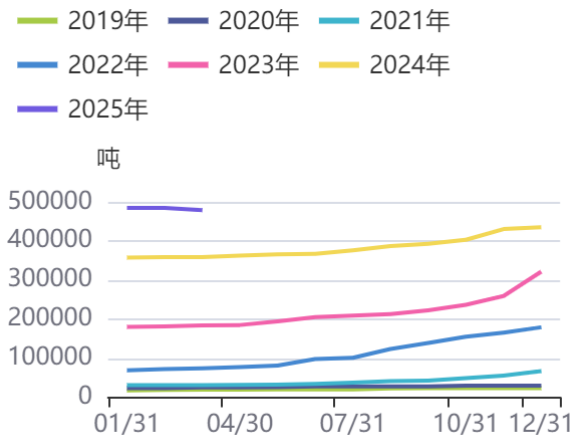
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

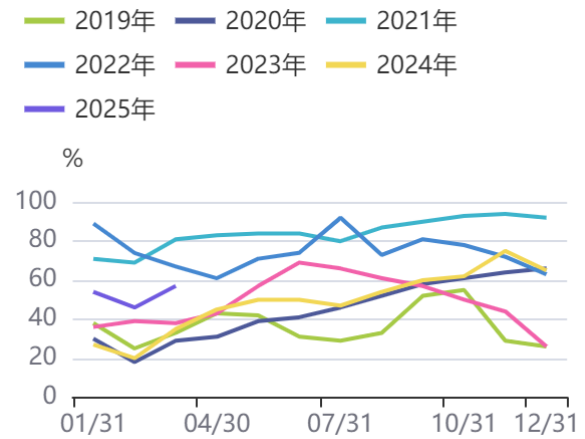
(二) 下游情况

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

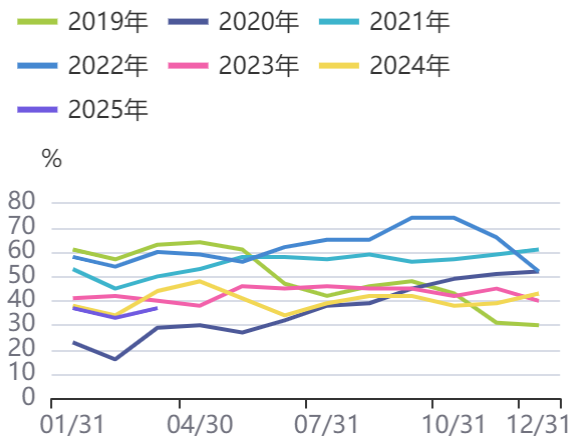
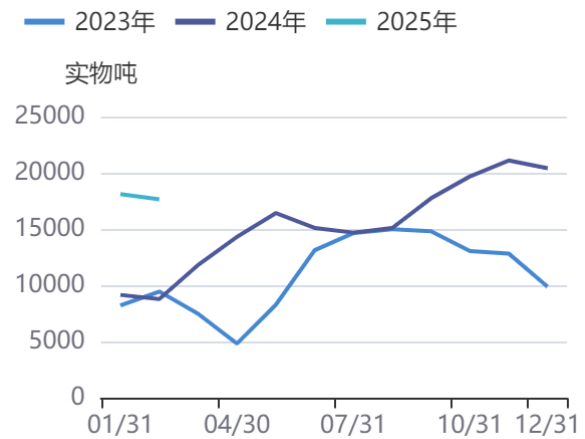


图17：六氟磷酸锂月度产量



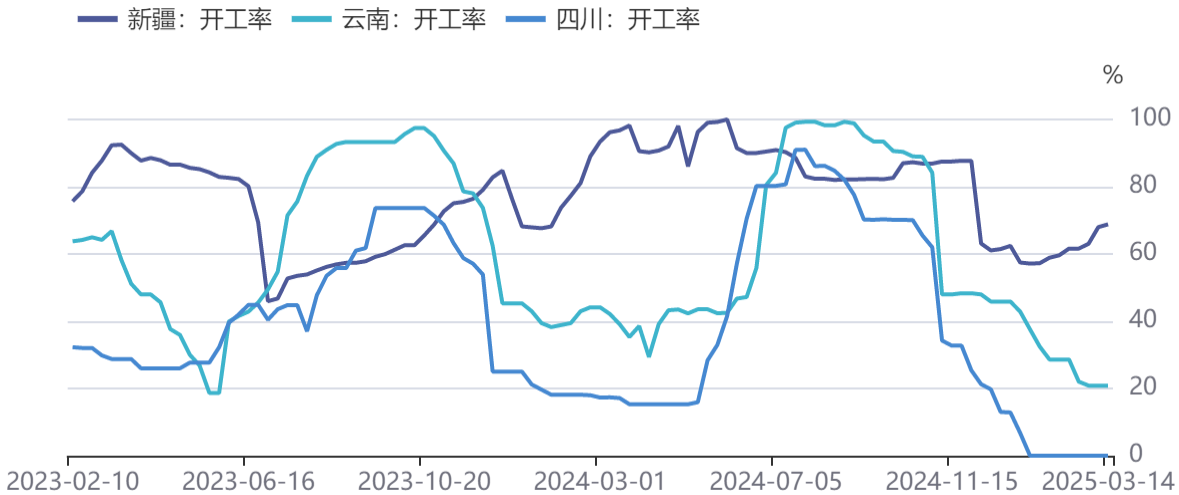
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

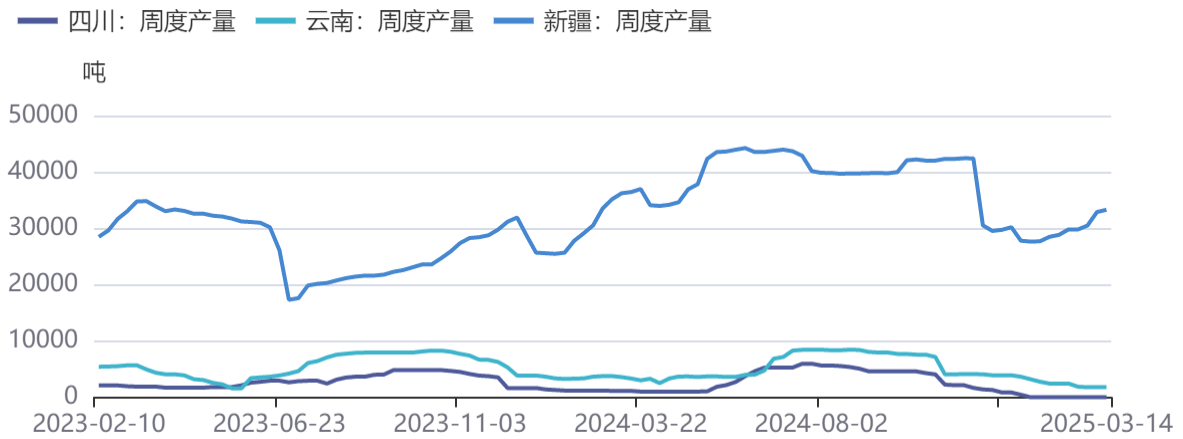
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



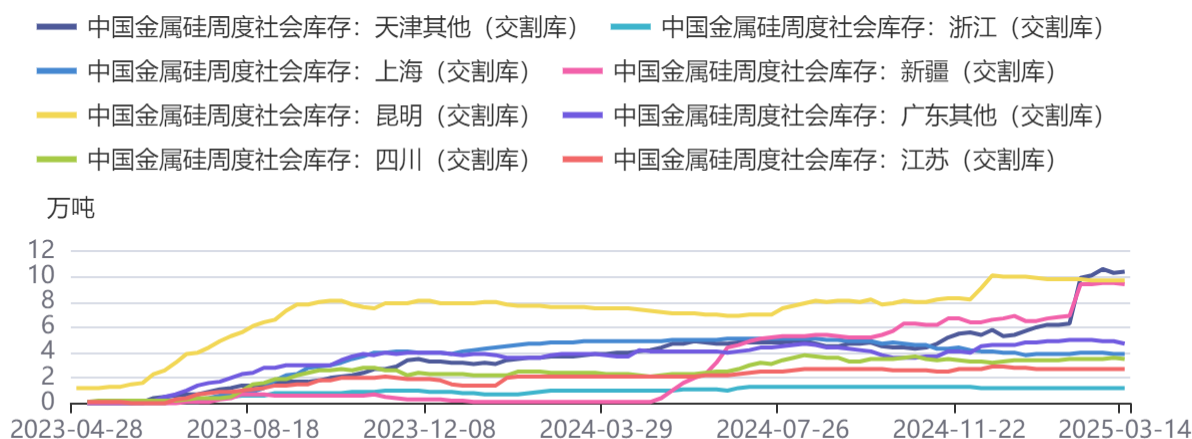
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

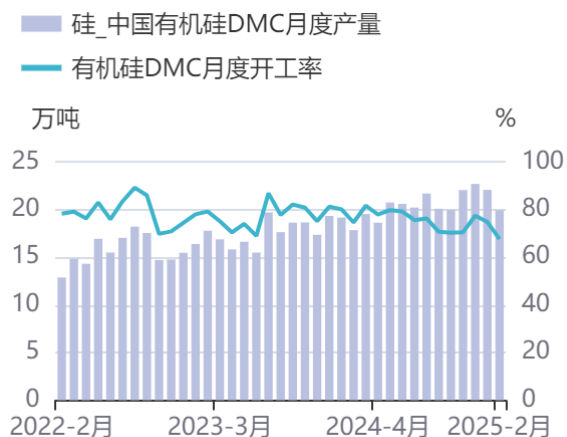


图24：铝合金开工率



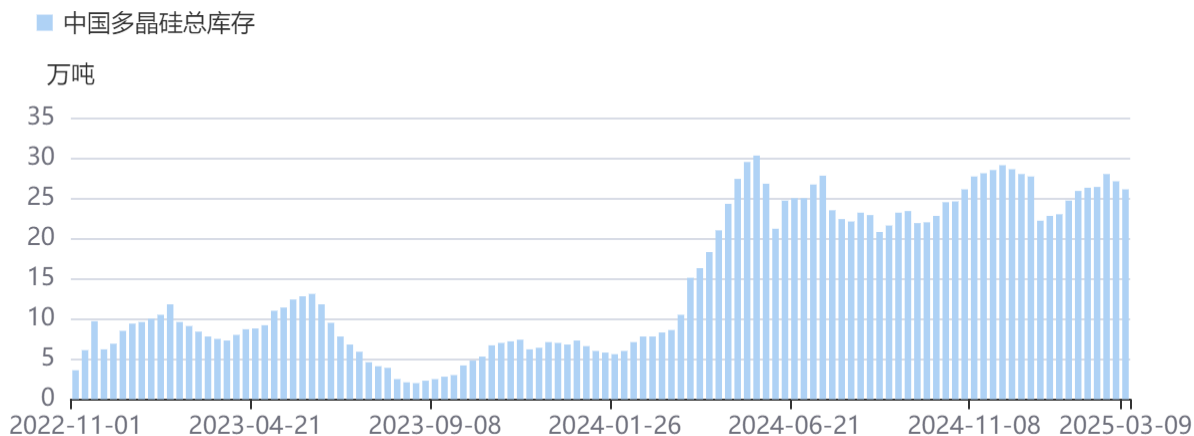
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

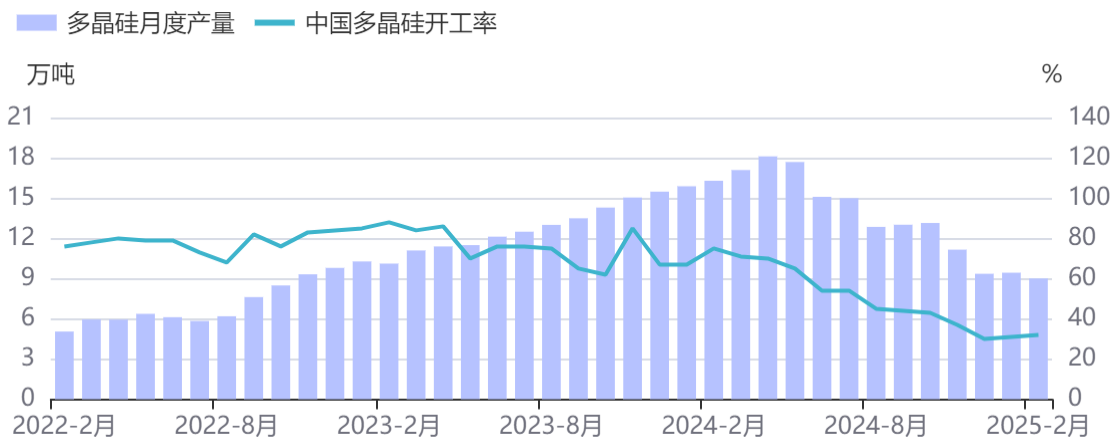
(一) 产存情况

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。