

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26日星期三



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；同时对于产业链下游来说，逢低备货机会值得把握，以规避价格超预期波动风险。主力合约下方支撑**70000-72000**，上方压力**76000-78000**。

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，近期有进一步降产计划，对工业硅的需求继续走弱。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。市场传出主流大厂联合减产消息，市场看空情绪有所缓解，但现货价格依旧偏弱，且减产消息仍待证实。目前来看基本面并未具备做多基础，仍建议反弹后逢高布空。

【交易策略】

盘面再度转弱下行，操作上维持逢高布空思路，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】

3月25日，湖北省能源局发布关于征求《湖北省分布式光伏发电开发建设管理实施细则（征求意见稿）》意见的函。征求意见稿要求，对于**2025年1月17**日前已备案、采用“全额上网”或者“余电上网”方式的工商业分布式光伏发电项目，尚未开工的一律不得开工。已经开工建设的，除能够在**2025年5月1**日前并网投产的项目之外

，应暂停项目施工，按照本细则调整上网方式和建设方案。

截止到2025年3月23日当周，中国多晶硅总体样本库存25.3万吨，较前一周下降1.4万吨。供应方面，上周多晶硅产量2.12万吨，较前一周下降0.19万吨；周度表观需求增加至3.52万吨，密切关注需求回暖的持续性。

【交易策略】

春节后多晶硅供应相对平稳，3月份受抢装潮带动产销波动回升，库存有所去化，最新消息显示“抢装潮”强度不宜高估。建议产业链上下游企业择机把握行情冲高卖出套保机会。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	供给仍处缓慢回升之中，而需求未见提振、依旧偏弱。	9300-9500	10000-10300	低位震荡	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	74480	0.92%	113885	226538	-10971	35807
工业硅	9780	-1.71%	153177	242681	842	69177
多晶硅	43640	-0.26%	12352	27277	-240-240	----

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	2025/3/26 最新价格	2025/3/19 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	822	836	-14	-1.67%
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	6.97	6.99	-0.02	-0.21%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.49	7.51	-0.02	-0.27%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.30	9.15	0.15	1.64%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.34	6.35	-0.01	-0.16%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	20.92	20.65	0.27	1.31%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.35	3.35	0.00	0.00%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	2.93	2.93	0.00	0.00%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	10.39	10.31	0.08	0.78%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	11.38	11.37	0.01	0.11%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.73	14.71	0.02	0.13%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	7.74	7.71	0.03	0.35%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	7.59	7.54	0.04	0.57%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	7.21	7.19	0.03	0.35%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	9.11	9.07	0.04	0.42%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.98	2.99	-0.01	-0.42%
	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	3.39	-0.03	-0.88%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	5.93	6.05	-0.12	-1.98%

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		2025/3/26	2025/3/20	周环比涨跌	周环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	10250	10350	-100	-0.97%
	不通氧553#硅(黄埔港)	10300	10400	-100	-0.96%
	不通氧553#硅(天津港)	10200	10300	-100	-0.97%
	不通氧553#硅(昆明)	10250	10250	0	0.00%
	不通氧553#硅(四川)	10150	10200	-50	-0.49%
	不通氧553#硅(上海)	10750	10850	-100	-0.92%
	通氧553#硅(华东)	10300	10400	-100	-0.96%
	通氧553#硅(黄埔港)	10300	10400	-100	-0.96%
	通氧553#硅(天津港)	10200	10300	-100	-0.97%
	通氧553#硅(昆明)	10800	10800	0	0.00%
	通氧553#硅(新疆)	9500	9650	-150	-1.55%
421#	421#硅(华东)	11150	11150	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 华东)	11900	12000	-100	-0.83%
	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)	10550	10700	-150	-1.40%	

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

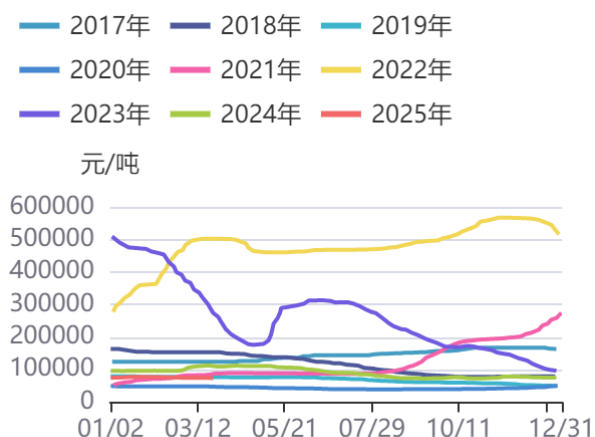
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/3/26	2025/3/19	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。

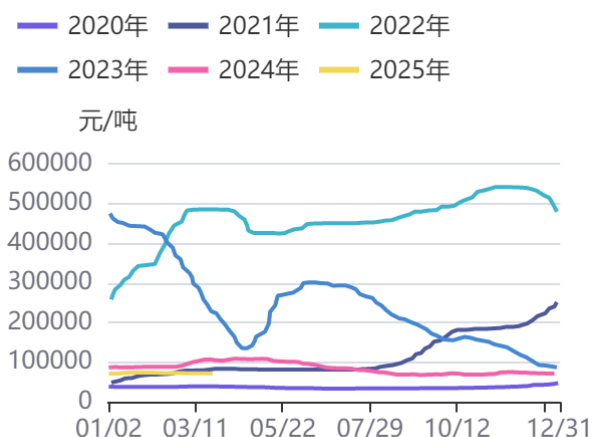
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



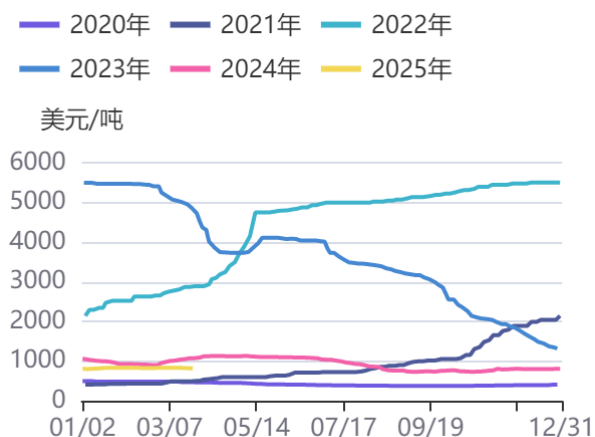
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



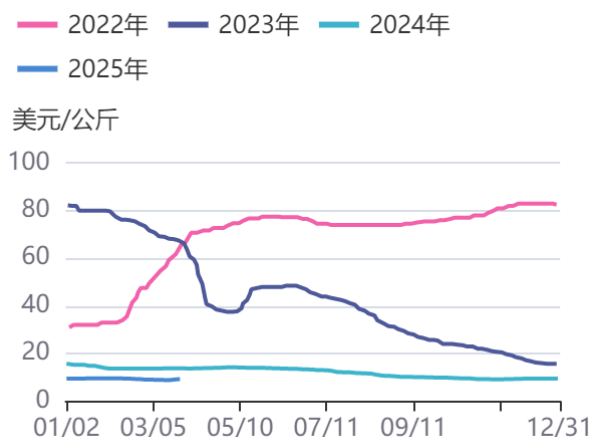
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



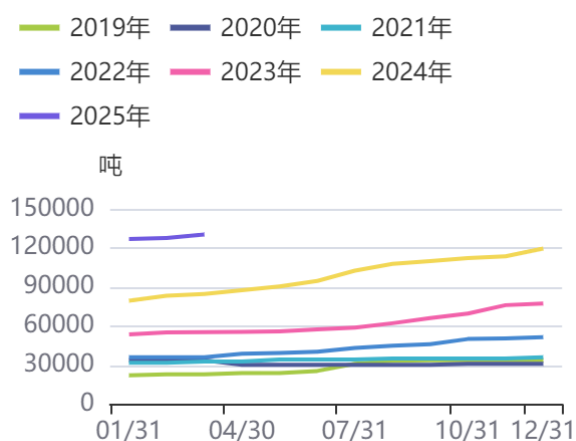
资料来源: SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

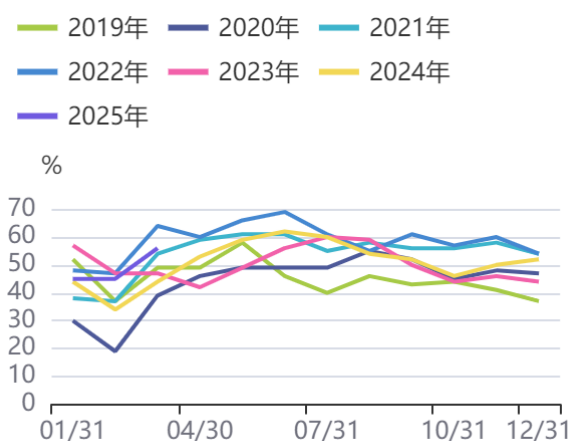
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



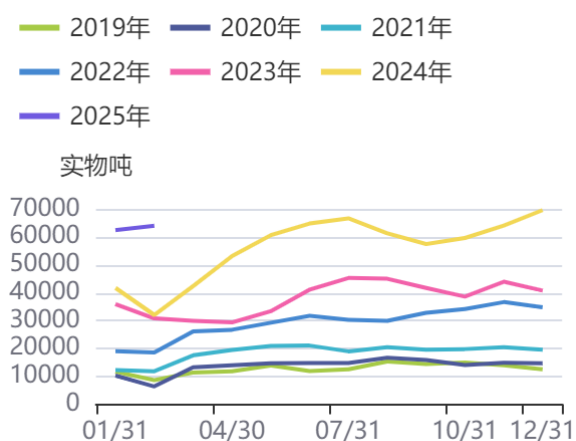
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



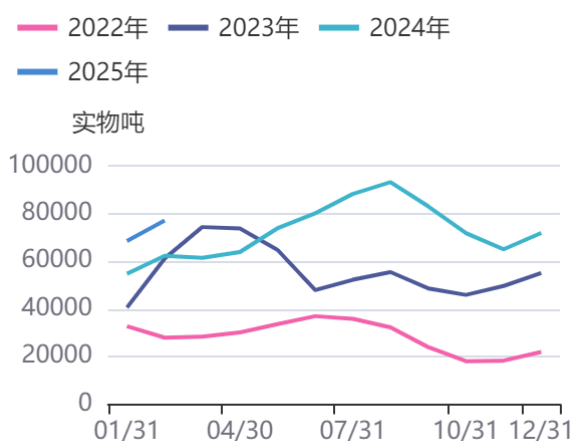
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



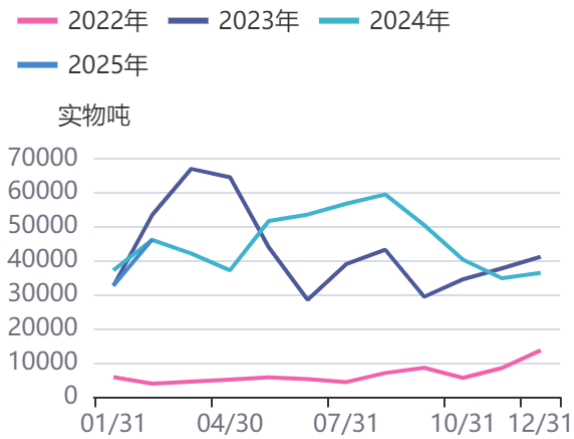
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



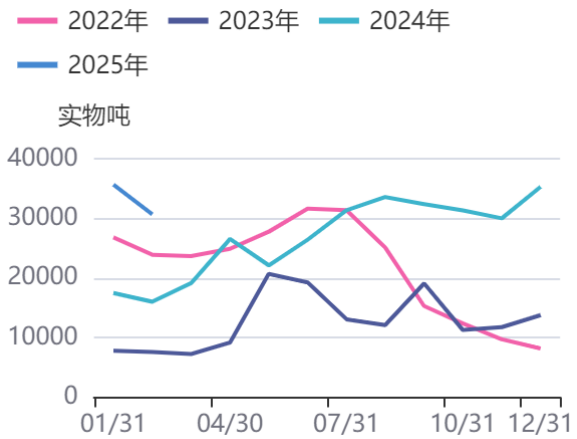
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

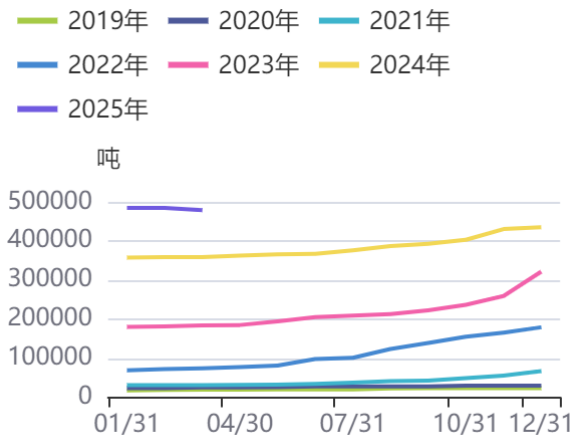
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

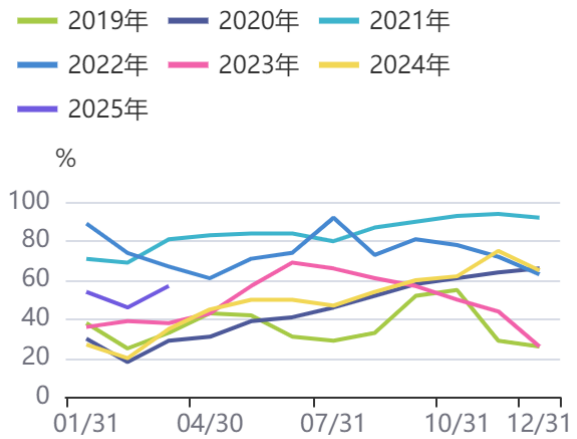
(二) 下游情况

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

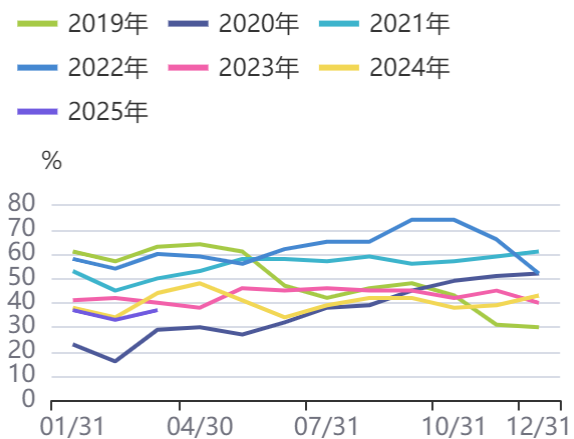
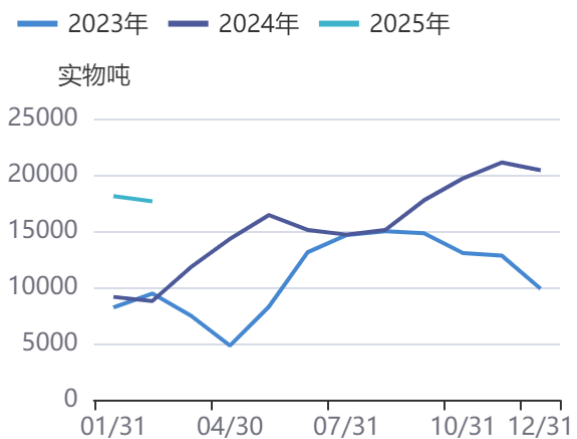


图17：六氟磷酸锂月度产量



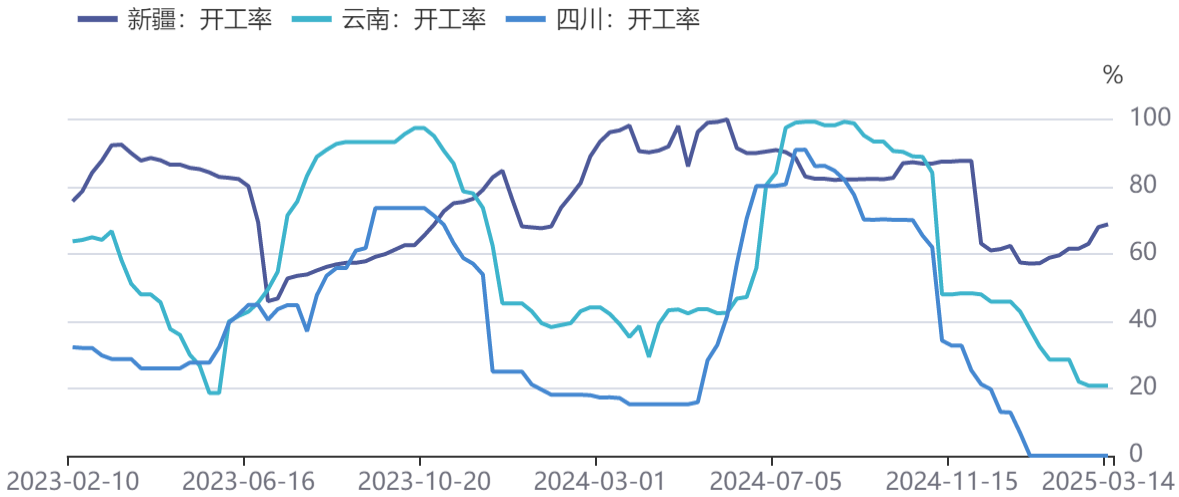
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

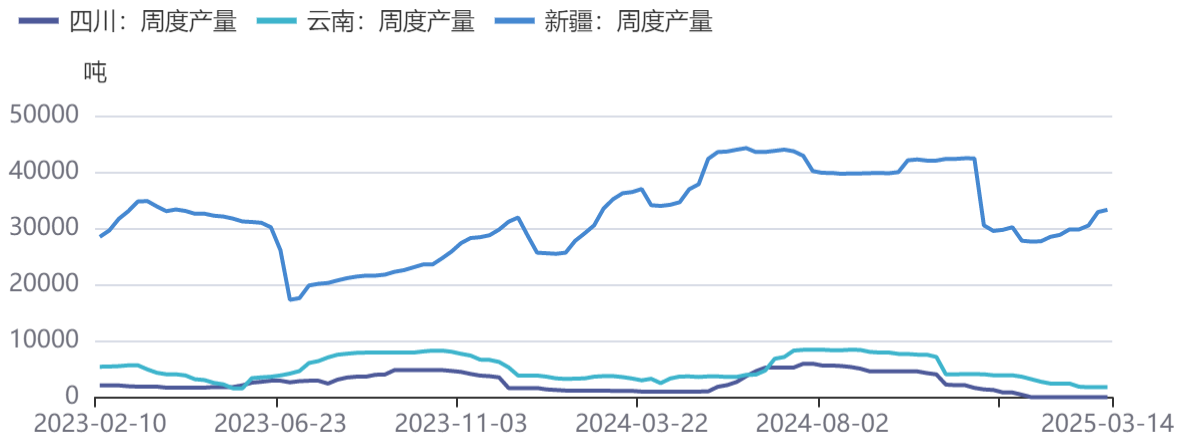
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



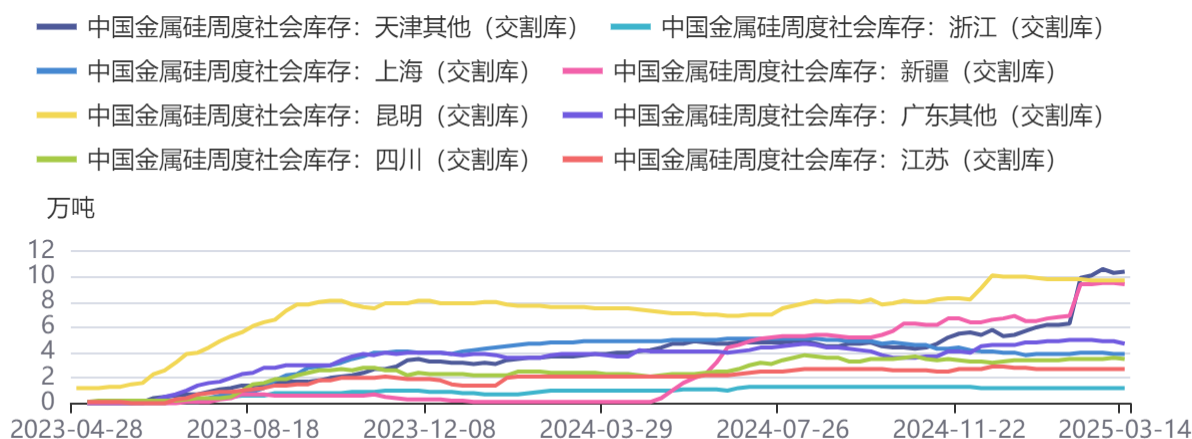
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

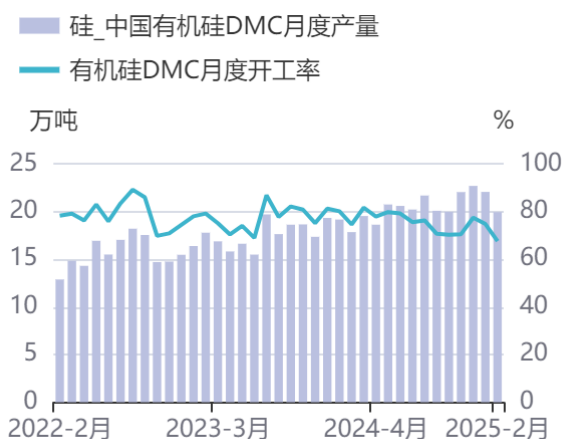


图24：铝合金开工率



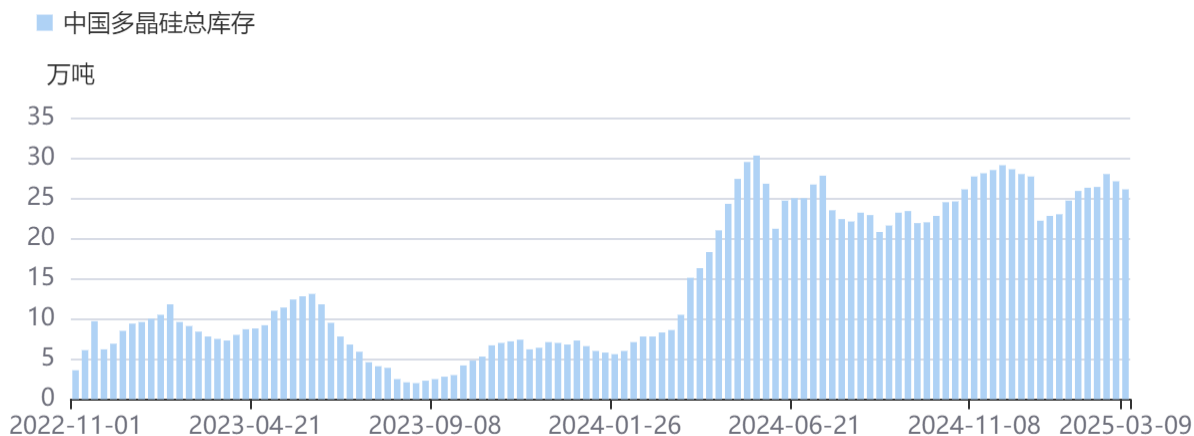
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

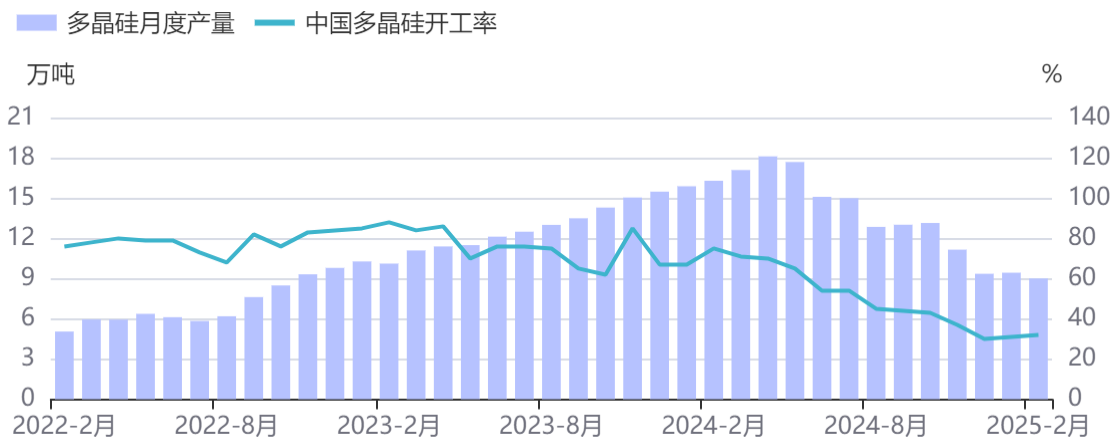
(一) 产存情况

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。