

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04月21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】

2025年3月中国锂矿石进口数量为56.2万吨，环比减少6.7%，同比增8.9%。

供应方面，上周碳酸锂装置开工率50.27%，环比前一周下降1.8个百分点；盐湖开工率57.33%，继续稳中优势；辉石提锂开工率52.44%，下降约3个百分点；云母提锂开工率41.8%，延续3月上旬以来的下降态势。上周碳酸锂产量17388吨，较前一周下降574吨，价格利润和产量相互作用的规律有所显现。上周全口径样本库存131605吨，较前一周增加585吨，近十周库存连续增加，同时增速于近期波动趋缓；从库存结构看，生产环节库存延续增加，贸易环节库存继续下滑。上周周度表观需求16803吨，创出年内新高，显示下游消费韧性十足；全口径库存可用天数54.8天，近期延续小幅下滑态势。综合来看，行业供需两旺，高供应高库存压制锂盐价格和利润的态势没有改变。同时，当前碳酸锂市场价格连续低于矿石提锂成本，云母和辉石提锂产量先后见顶回落，供过于求压力有所缓解；从国际供需形势看，中国是世界上最大的锂资源需求国，宜持续关注资源供应国相关动态；需求方面，现阶段关税消息扰动因素增多，90天窗口期内关注国外经济体对我国锂电新能源产业链商品集中备货可能。

### 【交易策略】

对于产业链下游来说，宜逢低把握备货机会，以规避价格超预期波动风险。主力合约下方支撑68000-68500，上方压力75000-76000。

工业硅：

### 【市场逻辑】

供给方面，目前新疆大厂开工稳定，上周价格大幅走弱后，部分地区中小厂亏损严重，往后中小厂或仍有减产可能；而伴随丰水期临近，西南地区开工整体有所复苏，上周云南地区产量企稳，四川地区产量有增，但整体产能释放预计得到丰水期。但目前试生产情况偏多，若工业硅价格持续偏弱，丰水期复产幅度也将大打折扣。需求方面，光伏抢装潮冷却，产业链各环节价格回落，多晶硅周产亦有下降；有机硅价格走跌，对工业硅需求未有增量，且不排除继续加大减产力度的可能；硅铝合金开工平稳，仍以刚需采购为主。市场情绪悲观，下游整体看空下，备库意愿亦不高，安全库存有降。整需求存在较强的萎缩预期，伴随未来需求进一步回落，供给过剩的态势依旧难以缓解，仍需进一步减产发力。经过前期连续下跌后，周一盘面有所企稳上行，长期看，价格倒逼中小产能出清是趋势，也是必要路径。在未出现大规模产能退出的情况下，工业硅依旧不具备做多基础。

### 【交易策略】

弱预期与弱现实共振，短期盘面或继续承压。近期基差贴水不断走扩，市场悲观情绪强烈，短线注意超跌后可能存在的反弹风险，但反弹并不意味反转，操作上继续维持偏空思路，若反弹可逢高布空

对待。主力合约上方关注9000-9300压力区间，下方关注8500-8700支撑区间。

多晶硅：

**【市场逻辑】**

现货方面，周末多晶硅N型复投料价格39-45元/千克，N型致密料价格38-42元/千克，多晶硅市场意向价格下跌，此前37元/千克消息市场并未实际成交，后续月底成交将逐渐展开，市场关注主流买卖体量的实际成交价格。上周有内蒙一条检修产线复产，带来小幅后续产量增加，对当前市场供需影响有限，5月产量关注四川产线复工情况。截止到2025年4月13日当周，中国多晶硅总体样本库存24.4万吨，较前一周增加0.8万吨。供应方面，上周多晶硅产量2.17万吨，较前一周下降0.14万吨；周度表观需求降至1.37万吨。在期货盘面大幅下行后，谨防多晶硅06合约交割风险。

**【交易策略】**

多晶硅盘面连续下挫后企稳，主力06合约对应仓单目前仅有10手，合30吨，空方打压价格后面面临被动补库风险。06合约支撑位37000-37500，压力位44000-45000。

# 碳酸锂关注买入套保机会 工业硅偏空对待 多晶硅有阶段性触底可能

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	关注买入套保机会。	68000-68500	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	供给减产并未给盘面带来较大提振，而需求仍存萎缩预期，弱预期与弱现实共振。近期基差贴水不断走扩，市场悲观情绪强烈。	8500-8700	9000-9300	偏弱下行	短线注意超跌后可能存在的反弹风险，但反弹并不意味着反转，操作上继续维持偏空思路，若反弹可逢高布空对待	※
多晶硅06	多晶硅阶段性承压，宜逢高空配。	37000-37500	44000-45000	阶段性触底	多晶硅空单止盈，逢低买保。	※

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	69000	-1.68%	196466	181414	28365	30445
工业硅	8860	1.61%	184075	80129	-24225	70215
多晶硅	38420	1.35%	159263	66430	38023802	10.0010.00

资料来源：ifnd，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	2025/4/21 最新价格	2025/4/14 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	807	809	-2	-0.25%
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	7.09	7.16	-0.08	-1.05%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	6.91	6.97	-0.05	-0.79%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.86	6.91	-0.05	-0.68%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.37	7.42	-0.05	-0.61%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.05	9.15	-0.10	-1.09%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.26	6.30	-0.04	-0.64%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	22.80	22.75	0.05	0.22%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.30	3.30	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	10.48	10.48	0.00	0.00%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	11.33	11.36	-0.03	-0.26%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.67	14.71	-0.03	-0.23%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	7.71	7.73	-0.02	-0.27%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	7.58	7.60	-0.02	-0.22%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	7.18	7.21	-0.03	-0.36%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	9.07	9.11	-0.04	-0.40%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.91	2.93	-0.02	-0.75%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.18	3.21	-0.02	-0.75%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.29	3.31	-0.02	-0.51%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	5.84	5.85	-0.01	-0.17%

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		2025/4/21	2025/4/15	周环比涨跌	周环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	9600	9850	-250	-2.54%
	不通氧553#硅(黄埔港)	9650	9850	-200	-2.03%
	不通氧553#硅(天津港)	9500	9750	-250	-2.56%
	不通氧553#硅(昆明)	9850	10150	-300	-2.96%
	不通氧553#硅(四川)	9600	9900	-300	-3.03%
	不通氧553#硅(上海)	10100	10350	-250	-2.42%
	通氧553#硅(华东)	9750	10000	-250	-2.50%
	通氧553#硅(黄埔港)	9800	10050	-250	-2.49%
	通氧553#硅(天津港)	9600	9800	-200	-2.04%
	通氧553#硅(昆明)	10250	10650	-400	-3.76%
	通氧553#硅(新疆)	9050	9250	-200	-2.16%
421#	421#硅(华东)	10550	10800	-250	-2.31%
	421#硅(有机硅用, 华东)	11450	11600	-150	-1.29%
	421#硅(黄埔港)	11200	11300	-100	-0.88%
	421#硅(天津港)	10750	11000	-250	-2.27%
	421#硅(昆明)	11100	11200	-100	-0.89%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	12400	12450	-50	-0.40%
	421#硅(四川)	11100	11250	-150	-1.33%
421#硅(新疆)	10150	10350	-200	-1.93%	

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

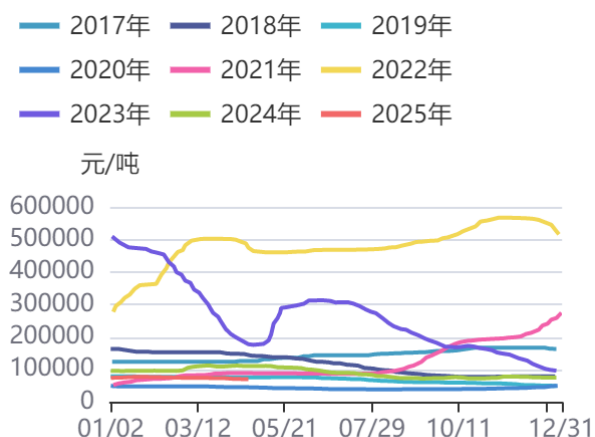
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/4/21	2025/4/14	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	34	35	-1	-2.86%
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。

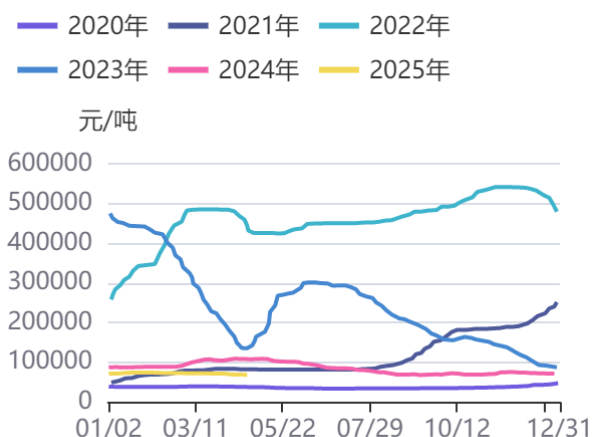
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



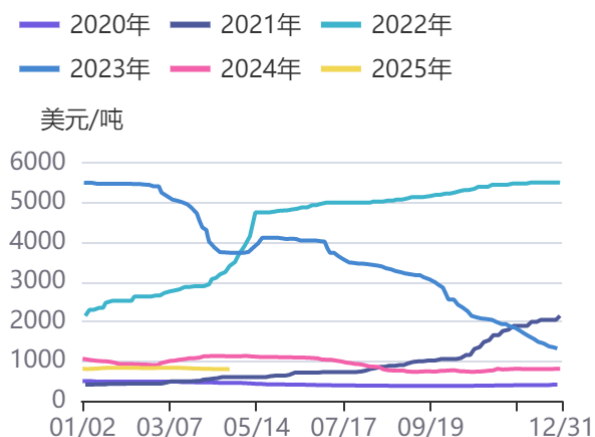
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



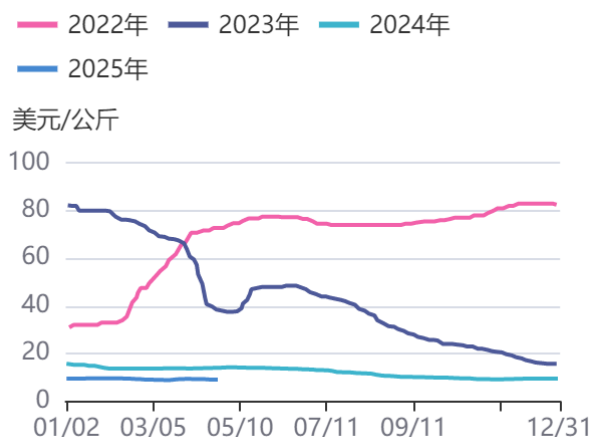
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



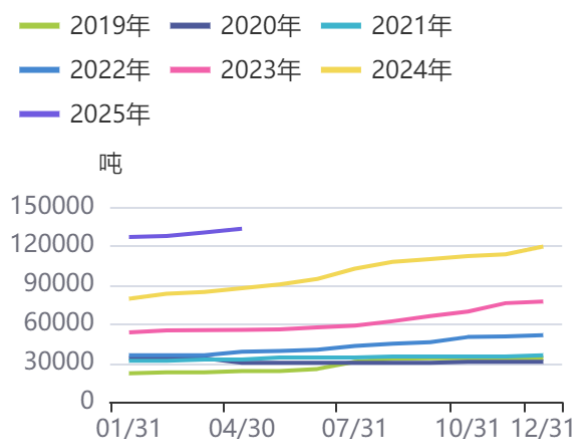
资料来源: SMM, 方正中期研究院

## 第二部分基本面情况

### 一、碳酸锂基本面数据

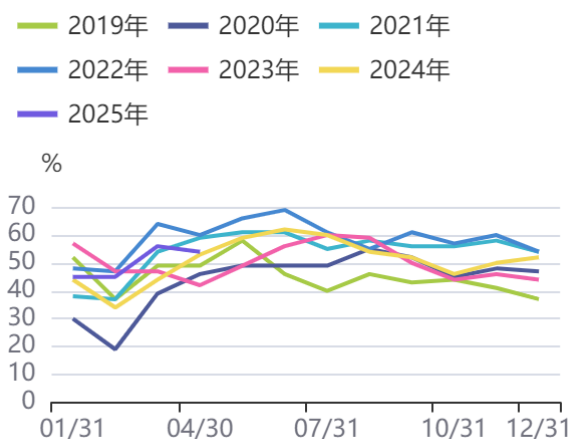
#### (一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



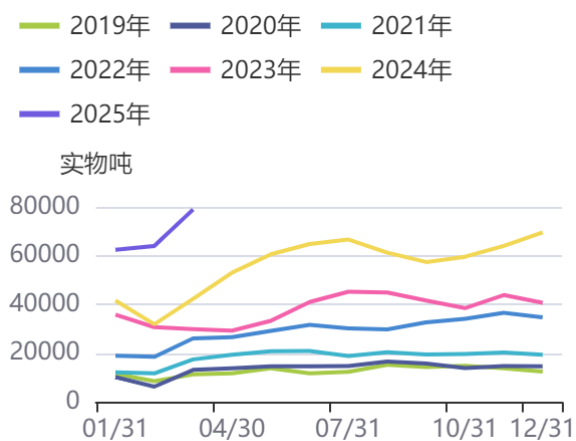
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



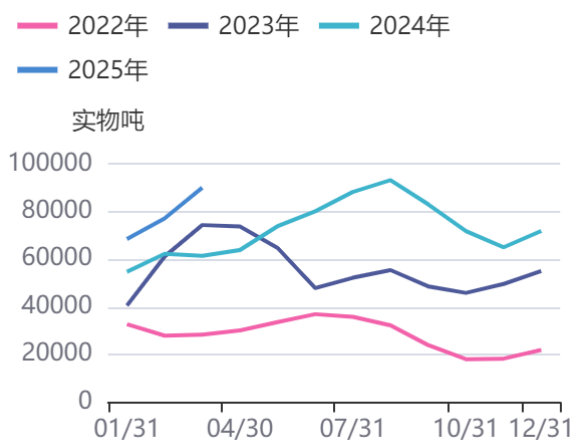
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



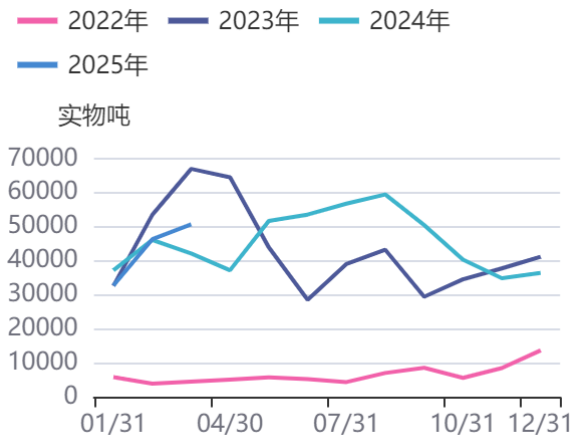
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



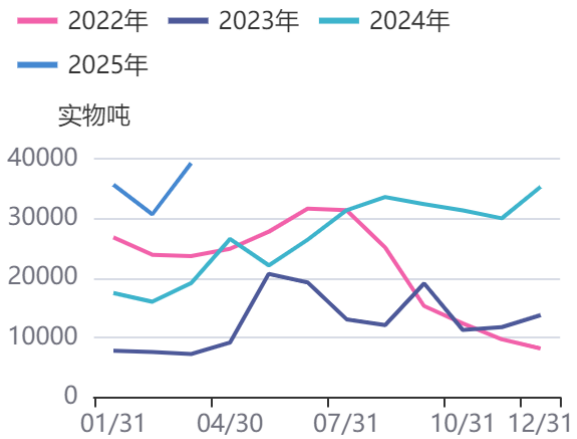
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

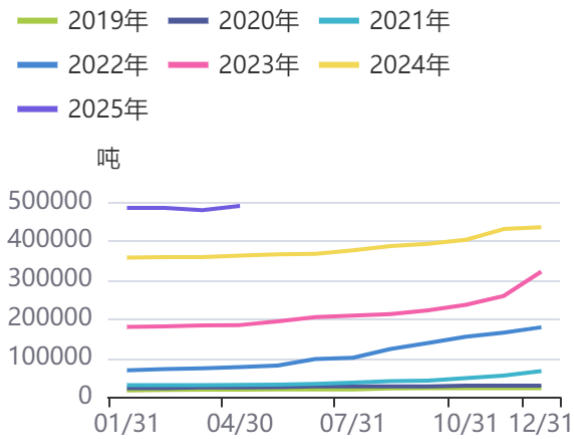
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

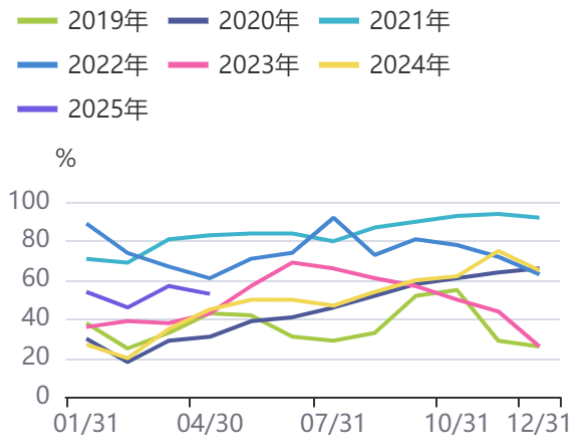
## (二) 下游情况

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

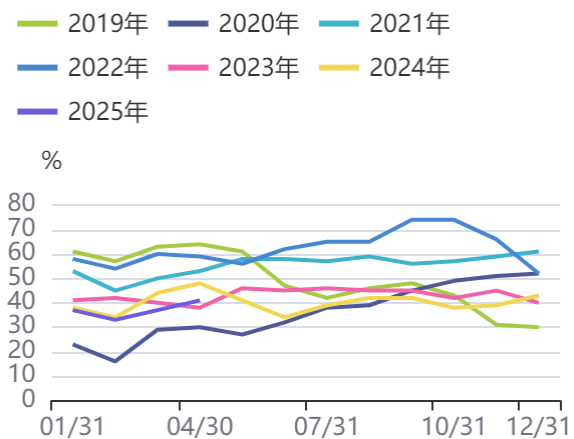
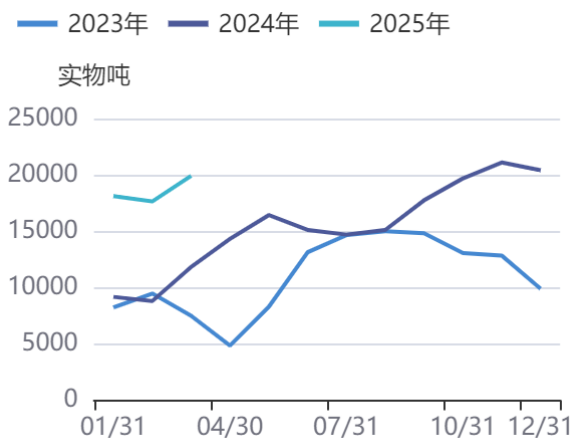


图17：六氟磷酸锂月度产量



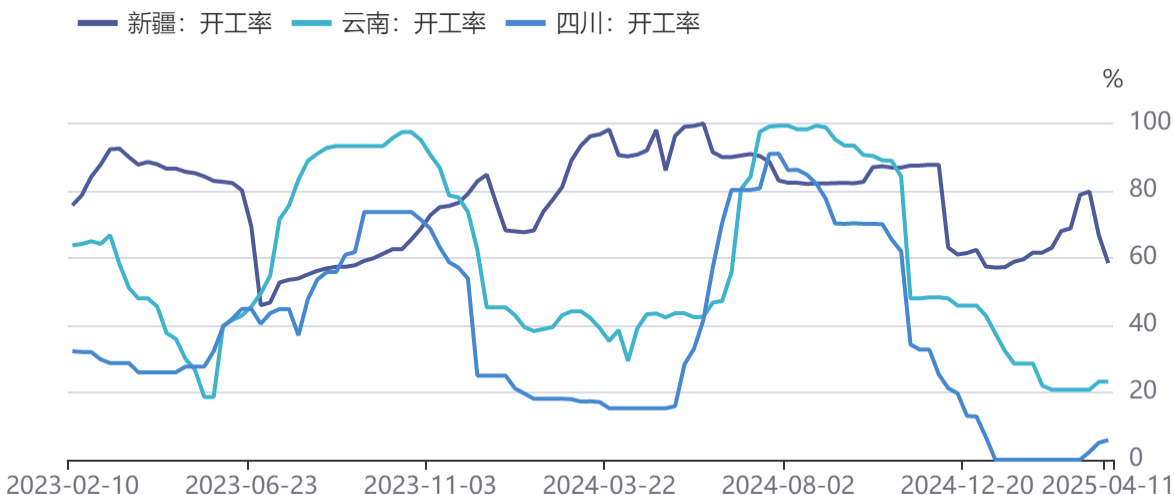
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

## 二、工业硅基本面数据

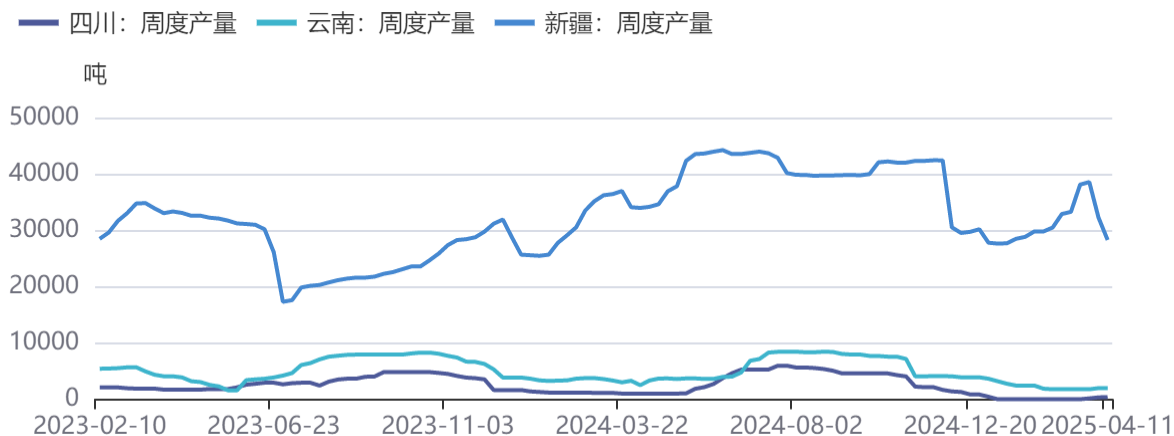
### (一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



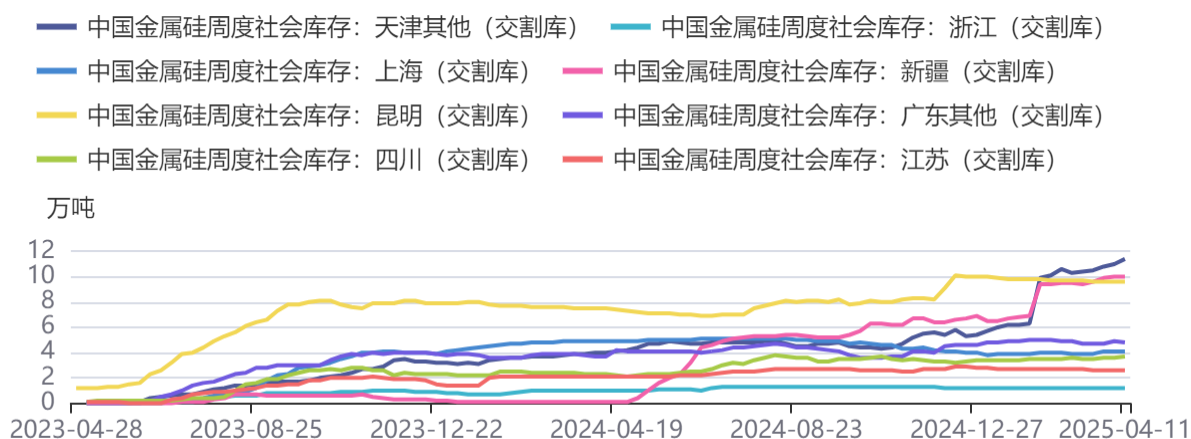
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

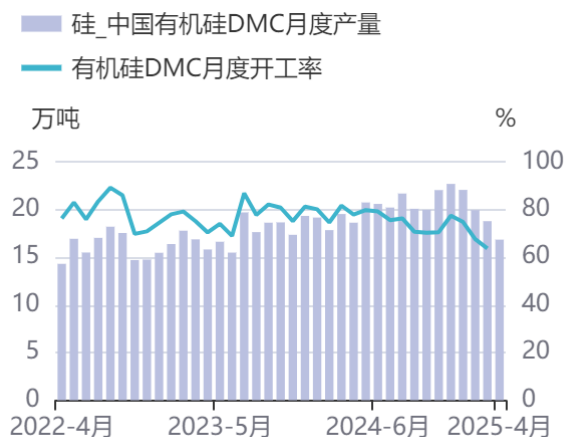
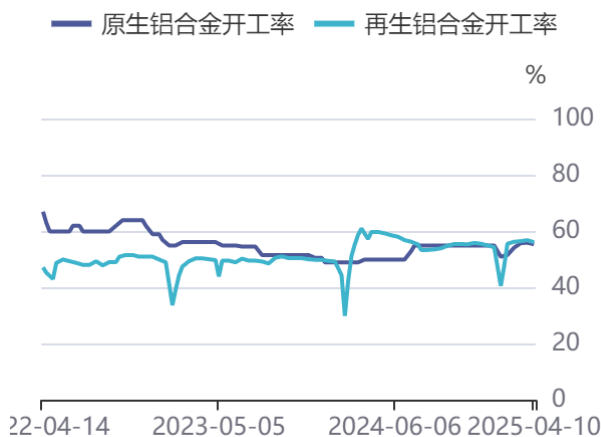


图24：铝合金开工率



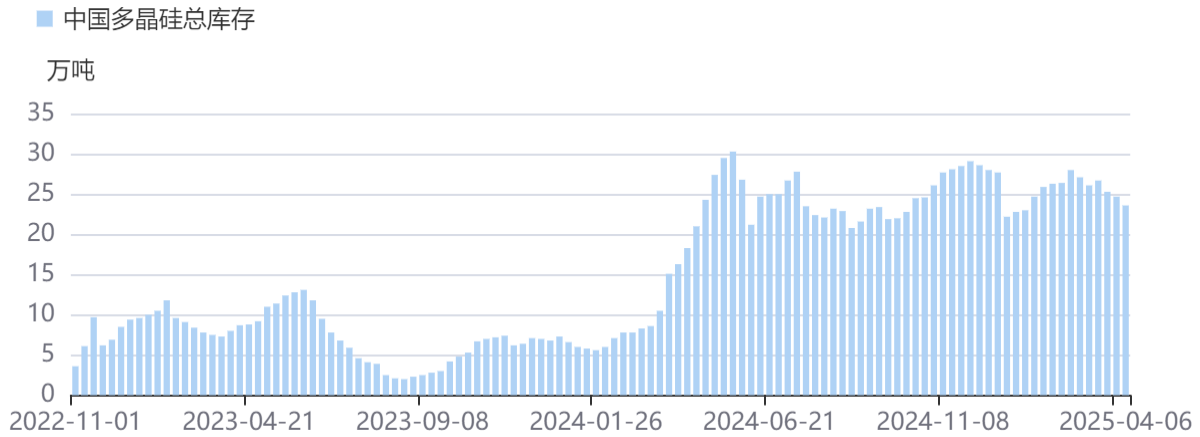
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、多晶硅基本面数据

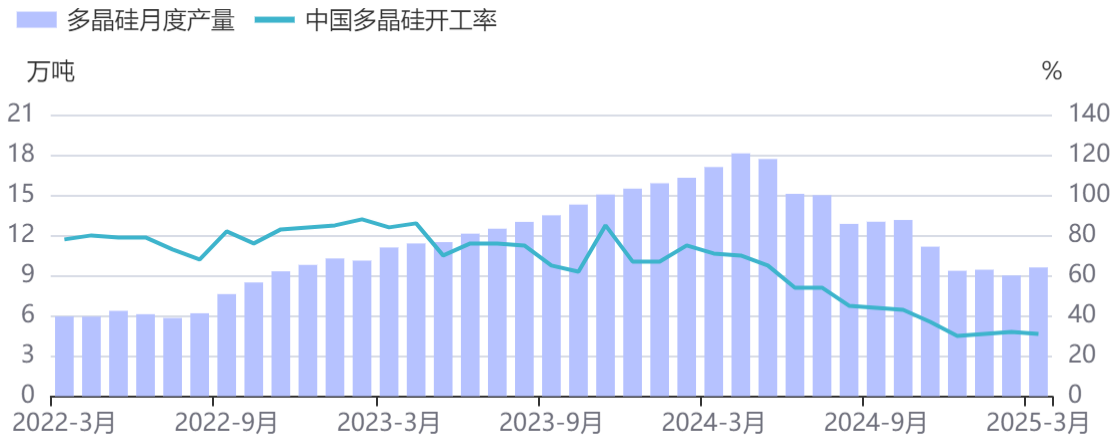
#### (一) 产存情况

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。