

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07月07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】

现货方面，电池级碳酸锂指数价格62240元/吨，环比上一工作日上涨186元/吨；电池级碳酸锂6.13-6.33万元/吨，均价6.23万元/吨，环比上一工作日上涨200元/吨；工业级碳酸锂6.02-6.12万元/吨，均价6.07万元/吨，环比上一工作日上涨200元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。

供应方面，上周碳酸锂装置开工率52.47%，较前一周回落2.18个百分点；其中锂辉石提锂装置开工率48.75%，较前一周下降2.74个百分点；锂云母提锂开工率53.68%，较前一周下降3.67个百分点；盐湖开工率63.23%，较前一周上升2.27个百分点。SMM统计上周碳酸锂产量18123吨，较前一周减少644吨；其中辉石锂周度产量8585吨，环比回落483吨；云母锂周度产量4585吨，环比回落457吨；盐湖锂周度产量3202吨，环比增加115吨。上周全口径样本库存138347吨，较前一周再度大幅增加1510吨，持续创出历史新高；从库存结构看，锂盐生产环节和下游库存略有下滑，中间环节库存增幅较大。近期行业库存大幅上扬，若下游无显著补库驱动，价格缺乏持续上行动力。

【交易策略】

从供需角度看碳酸锂弱势延续，反弹则提供较好卖保机会，原有卖保头寸宜根据市场情绪和现货出货情况动态调整，盘面下探后大幅反弹谨防低位追空风险；对于产业链下游来说，可待价格回落择机把握卖出看跌期权及买入看涨期权机会，以规避价格超预期波动风险。主力合约下方支撑59000-60000，上方压力65000-66000。

工业硅：

【市场逻辑】

“反内卷”政策提振市场情绪，上周盘面重心震荡抬升。基本面来看，7月多晶硅头部企业增产，但亦有厂家停产检修，整体产量有所增加，光伏座谈会再度提振减产预期，若后续多晶硅减产落地，将继续利空工业硅需求。下半年受前期抢装透支影响，光伏链条需求存在较强的萎缩预期，基本面并不乐观；此外，工业硅潜在供应能力较充足，价格带动利润回升后，先前停炉的中高成本厂家仍有重新开炉投产的可能。伴随丰水期复产推进，工业硅库存总量的问题依旧较大。短期情绪提振下盘面震荡走强，但基本面尚未见到反转逻辑，价格阶段性反弹也难以扭转长期产能过剩态势。

【交易策略】

供给端扰动多空交织，盘面波动加大；操作上建议观望或轻仓逢高做空，期权方面可买入09合约深度虚值看跌期权，考虑到多晶硅减产落地将利空工业硅需求，套利方面可关注多多晶硅空工业硅的套利机会。目前整体市场情绪有较强改善，但上方同时面临复产和卖保的压力；中长期看基本面弱势难以扭转，本轮反弹冲高结束后仍可逢高布空，现货企业积极把握本轮盘面冲高的卖保卖权机会；短

期上方压力区间关注8300-8500，下方支撑区间关注7500-7600。

多晶硅：

【市场逻辑】

产能出清预期的持续发酵，市场上相关小作文频出。中央财经委员会第六次会议也再度强调“依法治理低价无序竞争，推动落后产能有序退出”。情绪抬升明显，美国通过的最终版本“大漂亮”法案中，删除了之前参议院版本中的“对石油特定进口组件的风能和光伏项目征收新消费税”的内容，前期利空预期消退，对光伏市场亦有一定提振。目前盘面的叙事逻辑更多体现在政策端，各类减产消息下，市场情绪较上半年有明显升温，对未来行业产能出清的预期增强，但实际落地情况仍待观察；而若从基本面出发，目前视角仍是偏空的，需求有较强的萎缩预期，供给端丰水期复产明显。且价格抬升带动利润恢复后，之前的停产的高成本厂家也存有复产可能。供需错配下，双硅本就高企的库存水平将再度承压。

【交易策略】

近期市场消息较多，情绪转向极快，建议投资者密切关注市场消息变化，若情绪进一步发酵升温，那么短期双硅仍有继续上行的可能；短期可尝试轻仓试多。中长期看，产能过剩的大背景下，后续高位的套保抛压以及供给复产恢复也是不可避免的。现货企业积极把握本轮行情冲高带来的套保机会。短期多晶硅上方压力位37000-38000，下方支撑位33000-34000。

碳酸锂关注卖保机会 工业硅逢高布空 多晶硅可轻仓做多

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09	关注卖出套保机会。	59000-60000	65000-66000	震荡运行	把握卖出套保机会，下游正极材料企业关注低位备货或买入套保	※
工业硅09	市场消息仍待证实，盘面波动加大。	7500-7600	8000-8300	宽幅震荡	建议观望或轻仓逢高做空	※
多晶硅08	短期供强需弱预期浓烈，价格或继续承压下行。	32000-33000	36000-37000	震荡上行	短期可尝试轻仓试多	※

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

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	63660	0.60%	213304	322534	-2754	15555
工业硅	8045	0.81%	616743	384707	-5935	51349
多晶硅	36515	2.86%	440264	105230	2789627896	2780.002780.00

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	2025/7/7 最新价格	2025/6/30 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	654	630	24	3.81%
碳酸锂	电池级碳酸锂(99.5%)	万元/吨	6.26	6.13	0.13	2.04%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	6.10	5.97	0.13	2.09%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	5.75	5.78	-0.03	-0.52%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	6.27	6.30	-0.03	-0.48%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	8.10	8.10	0.00	0.00%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	5.20	5.21	-0.01	-0.19%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	22.04	21.94	0.10	0.46%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.15	3.15	0.00	0.00%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	2.75	2.75	0.00	0.00%
三元材料	三元材料523 (多晶/消费型)	万元/吨	10.58	10.54	0.04	0.33%
	三元材料622 (多晶/消费型)	万元/吨	11.10	11.08	0.02	0.16%
	三元材料811 (多晶/动力型)	万元/吨	14.28	14.26	0.02	0.15%
三元前驱体	三元前驱体523 (单晶/动力型)	万元/吨	7.57	7.55	0.02	0.23%
	三元前驱体523 (多晶/消费型)	万元/吨	7.52	7.46	0.06	0.76%
	三元前驱体622 (多晶/消费型)	万元/吨	7.13	7.13	0.00	0.06%
	三元前驱体811 (多晶/动力型)	万元/吨	8.97	8.97	0.01	0.10%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.71	2.68	0.03	1.04%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	2.93	2.90	0.03	1.03%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.08	3.05	0.03	0.90%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	5.16	5.17	-0.01	-0.29%

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		2025/7/7	2025/7/4	日环比涨跌	日环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	8500	8500	0	0.00%
	不通氧553#硅(黄埔港)	8500	8500	0	0.00%
	不通氧553#硅(天津港)	8400	8400	0	0.00%
	不通氧553#硅(昆明)	8350	8350	0	0.00%
	不通氧553#硅(四川)	8150	8150	0	0.00%
	不通氧553#硅(上海)	8900	8900	0	0.00%
	通氧553#硅(华东)	8750	8750	0	0.00%
	通氧553#硅(黄埔港)	8750	8750	0	0.00%
	通氧553#硅(天津港)	8600	8600	0	0.00%
	通氧553#硅(昆明)	8600	8600	0	0.00%
	通氧553#硅(新疆)	8100	8100	0	0.00%
421#	421#硅(华东)	9050	9050	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 华东)	10000	10000	0	0.00%
	421#硅(黄埔港)	9850	9850	0	0.00%
	421#硅(天津港)	8950	8950	0	0.00%
	421#硅(昆明)	9900	9900	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	11700	11800	-100	-0.85%
	421#硅(四川)	9450	9550	-100	-1.05%
	421#硅(新疆)	8350	8350	0	0.00%

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

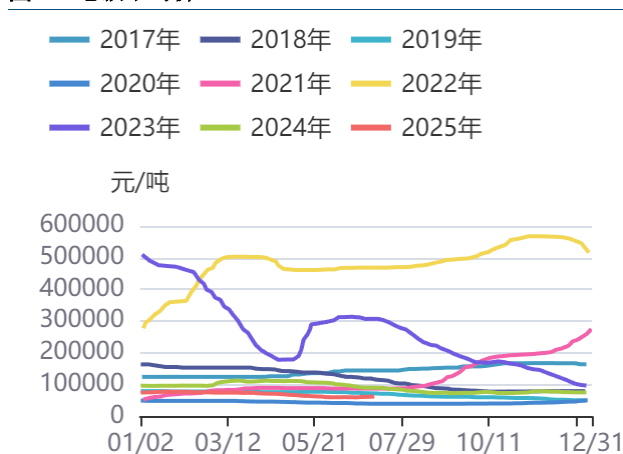
图3：多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/7/7	2025/7/4	日环比涨跌	日环比涨跌幅
N型颗粒硅	34	34	0	0.00%
N型多晶硅料	36	36	0	0.00%
电子级多晶硅（美元/千克）	27.75	27.75	0	0.00%
多晶硅菜花料	29.5	29.5	0	0.00%
颗粒硅	30.5	30.5	0	0.00%
多晶硅复投料	32.5	32.5	0	0.00%
多晶硅致密料	31	31	0	0.00%
海外光伏级多晶硅价格（美元/千克）	15.75	15.75	0	0.00%
多晶硅价格指数	30	30	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。

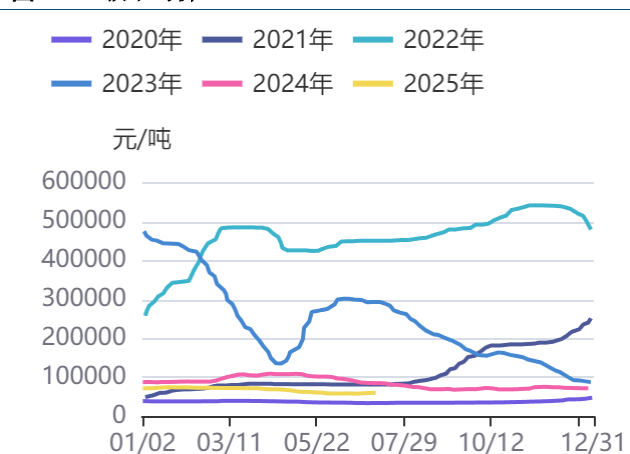
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



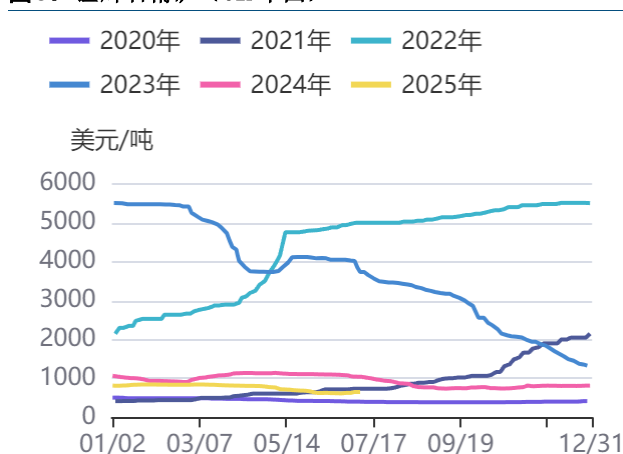
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



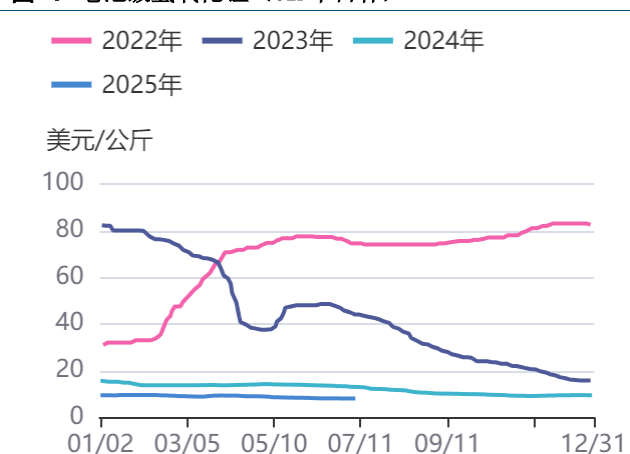
资料来源：SMM, 方正中期研究院

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）



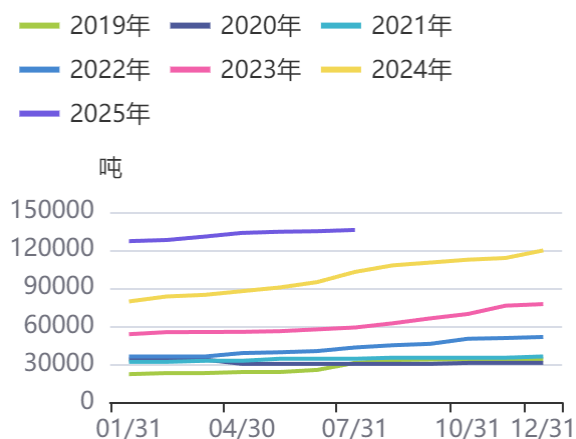
资料来源：SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

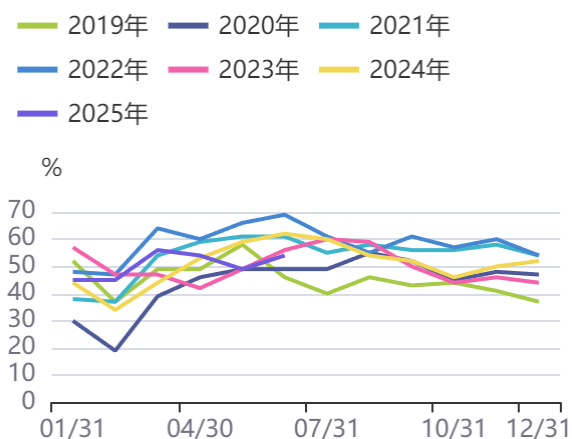
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



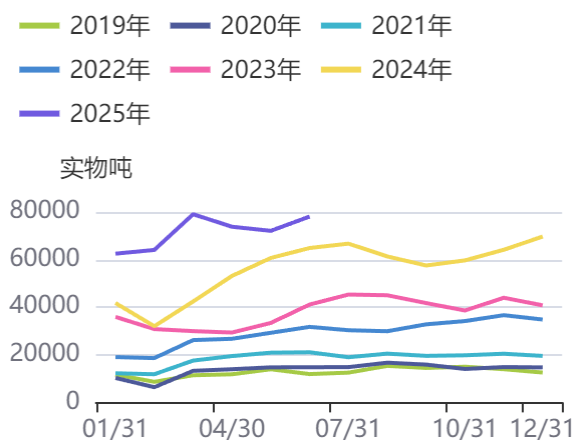
资料来源：SMM，方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



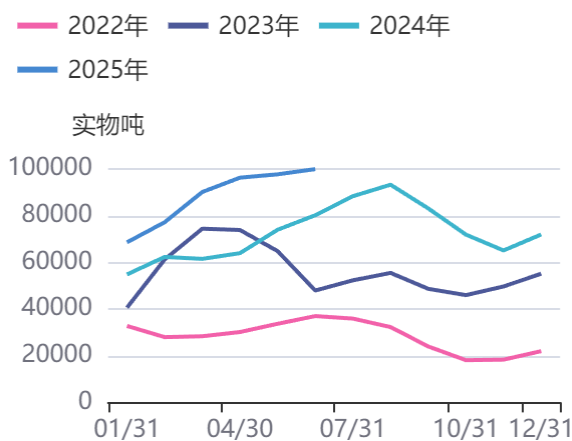
资料来源：SMM，方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



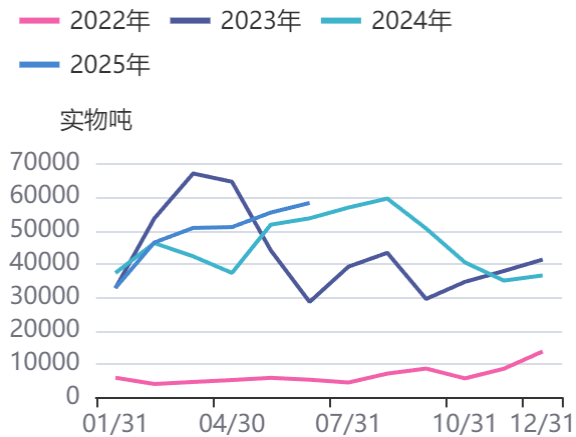
资料来源：SMM，方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



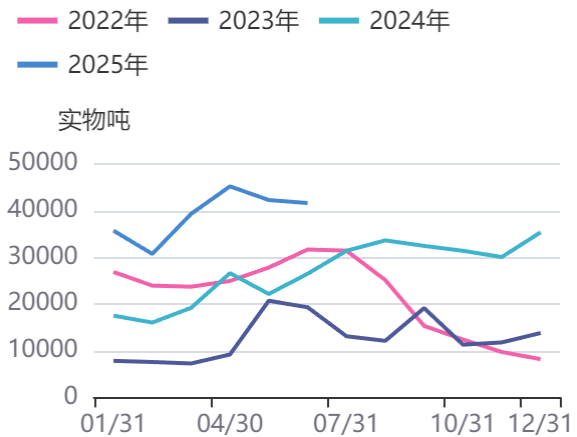
资料来源：SMM，方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM，方正中期研究院

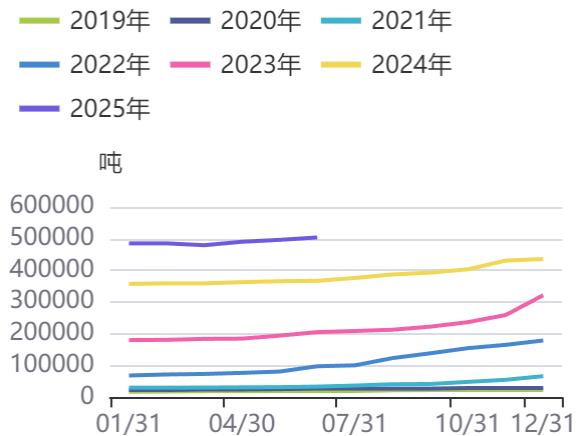
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM，方正中期研究院

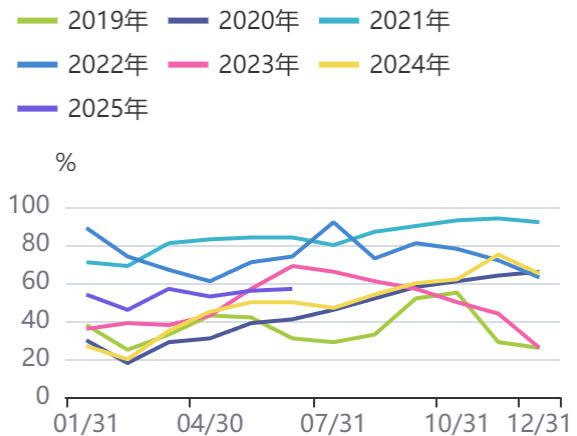
(二) 下游情况

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

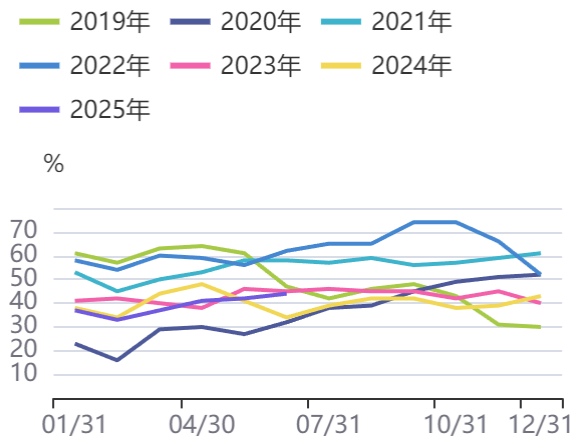
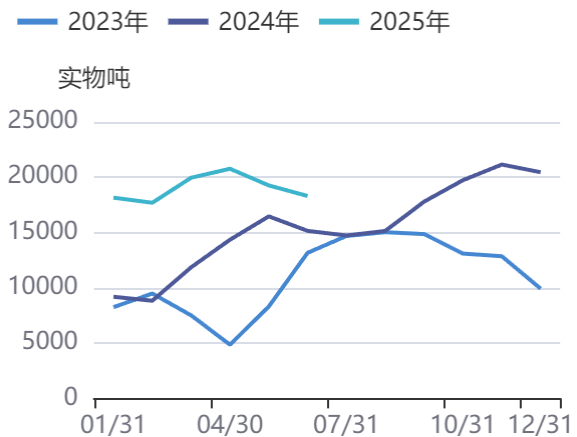


图17：六氟磷酸锂月度产量



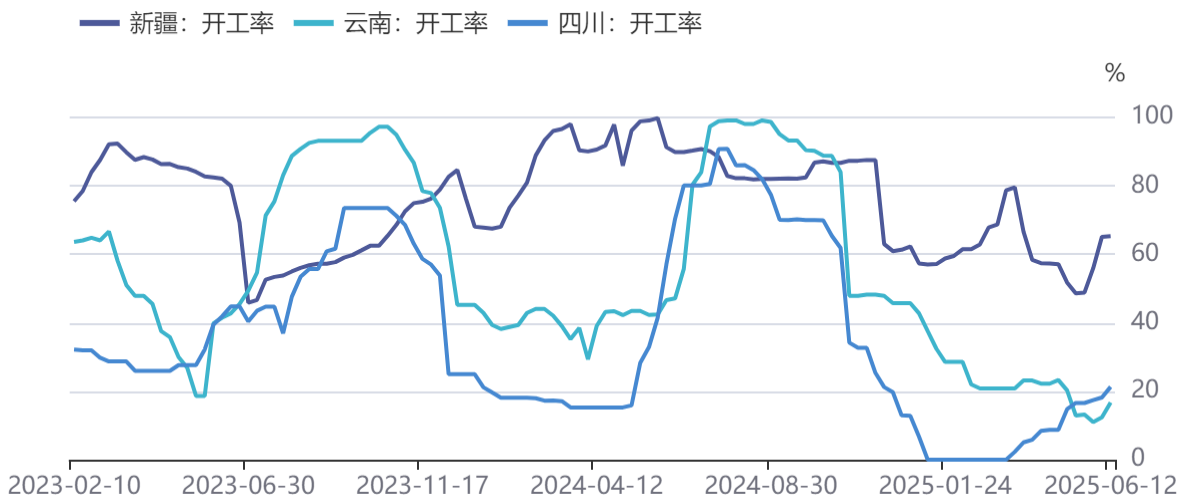
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

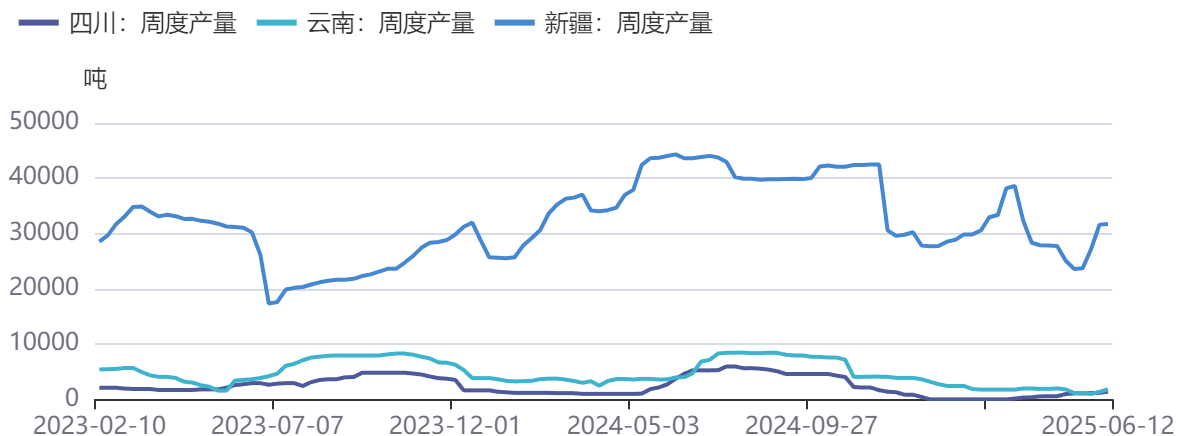
（一）产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



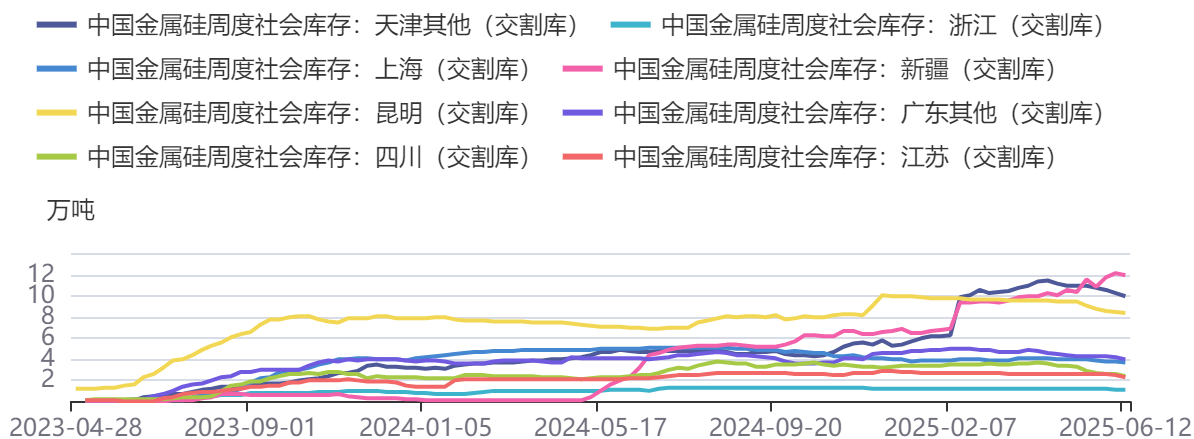
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

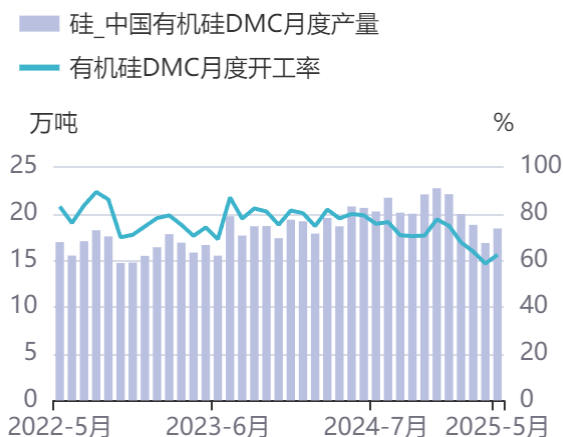
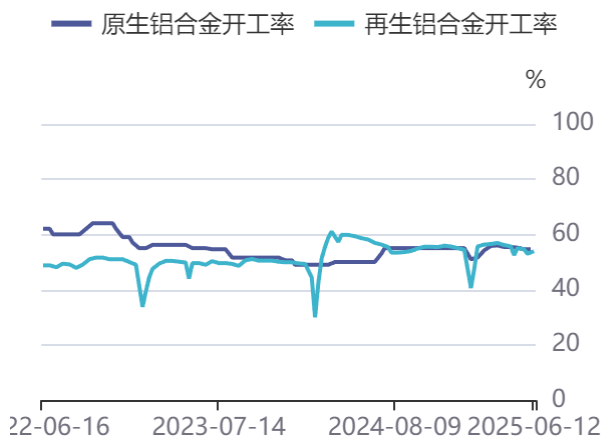


图24：铝合金开工率



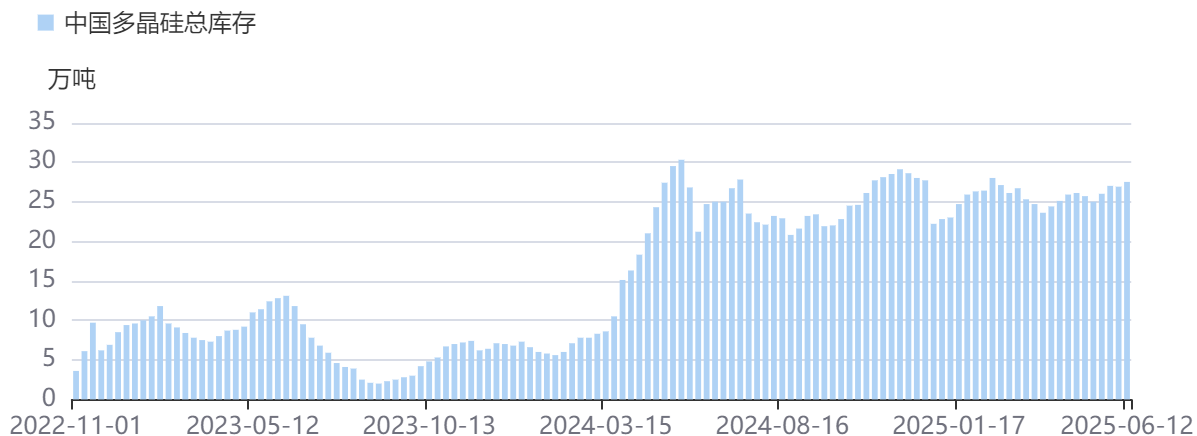
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

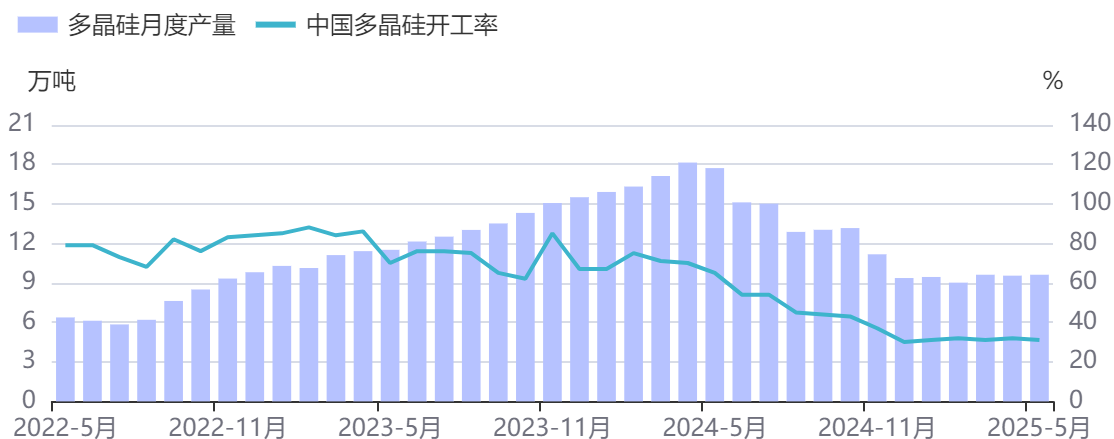
（一）产存情况

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号经津塔写字楼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杨帆路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。