

【新能源周报】

强现实带动锂价反弹，延续性需观察错配时间

国贸期货贵金属与新能源研究中心 2026-8-17

分析师：陈宇森

从业资格证号：F03123927

投资咨询证号：Z0023460

目录

01

工业硅 (SI)

多晶硅 (PS)

02

碳酸锂 (LC)



01

PART ONE

工业硅 (SI)
多晶硅 (PS)

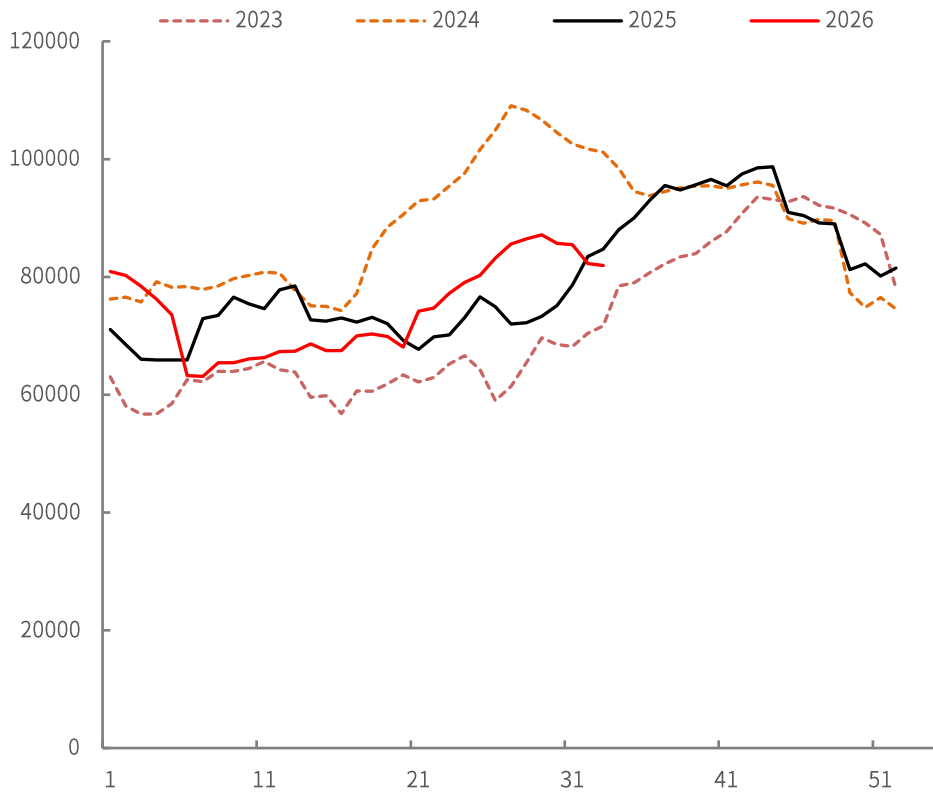


影响因素	驱动	主要逻辑	
供给端	偏多	(1) 全国周产 8.20 万吨，环比 -0.38%；全国开炉 +225 台，环比 -1 台。 (2) 主产区：新疆地区周产 0.57 万吨，环比 -6.50%，开炉数环比 +1 台。云南地区周产 0.92 万吨，环比 +0.11%，开炉数环比 0 台。四川地区周产 0.82 万吨，环比 +2.11%，开炉数环比 -1 台。 (3) 7 月产量 38.80 万吨，环比 +8.26%，同比 +14.69%；8 月排产 36.83 万吨，环比 -5.08%，同比 -4.52%。	
需求端	中性	(1) 多晶硅：①周产 2.53 万吨，环比 +0.04%。②工厂库存 30.21 万吨，环比 +4.57%。③单吨利润约 -4614 元，环比 +7466 元。④7 月产量 9.85 万吨，环比 +6.26%，同比 -7.77%；8 月排产 11.10 万吨，环比 +12.69%，同比 -15.72%。 (2) 有机硅：①DMC周产 3.85 万吨，环比 -3.02%。②工厂库存 4.35 万吨，环比 -7.84%。③单吨毛利 1027 元，环比 211 元。④7 月产量 18.71 万吨，环比 -0.58%，同比 -6.36%；8 月排产 19.35 万吨，环比 +3.42%，同比 -13.27%。	
库存端	中性	(1) 显性库存 68.58 万吨，环比 -0.34%，同比 -1.00%。 (2) 行业库存 51.97 万吨，环比 -0.54%，同比 +18.15%。其中，市场库存 21.47 万吨，环比 +2.48%；工厂库存 30.50 万吨，环比 -2.56%。 (3) 仓单库存 16.61 万吨，环比 +0.30%。	
成本利润	偏多	(1) 全国平均单吨成本 8959.12 元，环比 +0.08%；单吨毛利 -5 元，环比 +26 元。 (2) 主产区：新疆地区单吨平均毛利 106 元/吨，较上周 -18 元；云南地区单吨平均毛利 221 元/吨，较上周 +20 元；四川地区单吨平均毛利 169 元/吨，较上周 +95 元	
投资观点	震荡	本周市场传闻，因优惠电价取消，西北大厂拟挺外购电炉子，消息未落地，引发价格短线拉升。基本面看，供给端，实质性停炉数量不多，但不排除后续实质性落地的可能。需求端，多晶硅周产企稳，但一方面，终端需求仍疲软，另一方面，多晶硅有反内卷减产预期，限制硅价高度；有机硅执行联合减产。整体看，工业硅供给端是否收缩存在不确定性，但需求下行的预期较为确定，且若仅为供给收缩带，需求没有提振的上涨多以短期脉冲为主，建议企业寻找右侧机会，逢高套保。	
交易策略		单边：逢高套保	风险关注：大厂减复产扰动 环保政策变动

影响因素	驱动	主要逻辑	
供给端	中性	(1) 全国周产 2.53 万吨，环比 +0.04%。 (2) 7 月产量 9.85 万吨，环比 +6.26%，同比 -7.77%；8 月排产 11.10 万吨，环比 +12.69%，同比 -15.72%。	
需求端	中性	(1) 硅片周产 11.77 GW，环比 -0.32%。单GW毛利 -29767 元，环比 -3942 元。工厂库存 28.92 GW，环比 +3.69%。 (2) 7 月硅片产量 53.33 GW，环比 -3.89%，同比 +1.10%；8 月排产 52.06 GW，环比 -2.38%，同比 -7.10%。 (3) 2026年6月新增装机 12.48 GW，同比 -13.11%	
库存端	偏空	(1) 工厂库存 30.21 万吨，环比 +4.57%，同比 +4.77%。 (2) 注册仓单 66720 吨，环比 +3.97%。	
成本利润	中性	全国平均单吨成本 43258 元，环比 +0.08%；单吨毛利 -4614 元，环比 +7466 元。	
投资观点	震荡	多晶硅价格走势的焦点核心在于政策和大厂挺价预期，即从基本面角度看，“高库存、弱需求、过剩供给”下，价格缺乏大幅上涨的可能，但多晶硅行业集中度高，大厂存在联合挺价，上下游博弈的可能性，导致交易难度巨大。建议下游工厂刚需采买，投机交易谨慎参与。	
交易策略		单边：观望	风险关注：大厂减复产扰动 反内卷政策变动

工业硅						多晶硅					
期货价格 (元/吨)		2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅	期货价格 (元/吨)	指标	2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅
	主力合约	8770	8550	+220	+2.57%		主力合约	39030	37040	+1990	+5.37%
	si2608	8385	8550	-165	-1.93%		ps2608	35215	36165	-950	-2.63%
	si2609	8770	8550	+220	+2.57%		ps2609	39030	37040	+1990	+5.37%
	si2610	8765	8575	+190	+2.22%		ps2610	39170	37105	+2065	+5.57%
现货价格 (元/吨)	华东通氧553#	9150	9100	+50	+0.55%	现货价格 (元/kg)	N型致密料（交割品）	3.90	3.74	+0.17	+4.42%
	华东421#	9350	9350	0	0.00%		N型复投料	3.95	3.75	+0.20	+5.20%
	昆明421#	9650	9650	0	0.00%		N型混包料	3.85	3.68	+0.18	+4.76%
	四川421#	9250	9250	0	0.00%						
基差&价差 (元/吨)	华东421#-华东通氧553#	200	250	-50	-20.00%	基差&价差 (元/吨)	N-P价差	0.05	0.06	-0.01	-16.67%
	华东553#-主力合约	380	550	-170	-30.91%		N型块状-主力合约	3785	1185	+2600	+219.4%
有机硅						光伏现货价格					
现货价格 (元/吨)	规格	2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅	硅片 (元/片)	规格	2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅
	DMC价格	13250	12750	+500	+3.92%		N型硅片价格指数	0.86	0.81	+0.05	+6.17%
	107胶价格	13750	13250	+500	+3.77%	电池片 (元/W)	Topcon电池片210RN	0.31	0.26	+0.04	+16.57%
	硅油价格	15000	14750	+250	+1.69%		Topcon电池片G12	0.30	0.26	+0.04	+15.62%
铝合金						组件 (元/W)	Topcon电池片M10	0.31	0.27	+0.03	+12.29%
现货价格 (元/吨)	规格	2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅 <th>集中-N型182mm组件</th> <td>0.705</td> <td>0.707</td> <td>-0.00</td> <td>-0.21%</td>		集中-N型182mm组件	0.705	0.707	-0.00	-0.21%
	ADC12	24000	24250	-250	-1.03%		集中-N型210mm组件	0.715	0.717	-0.00	-0.21%
							分布-Topcon-210mm	0.713	0.712	+0.00	+0.14%

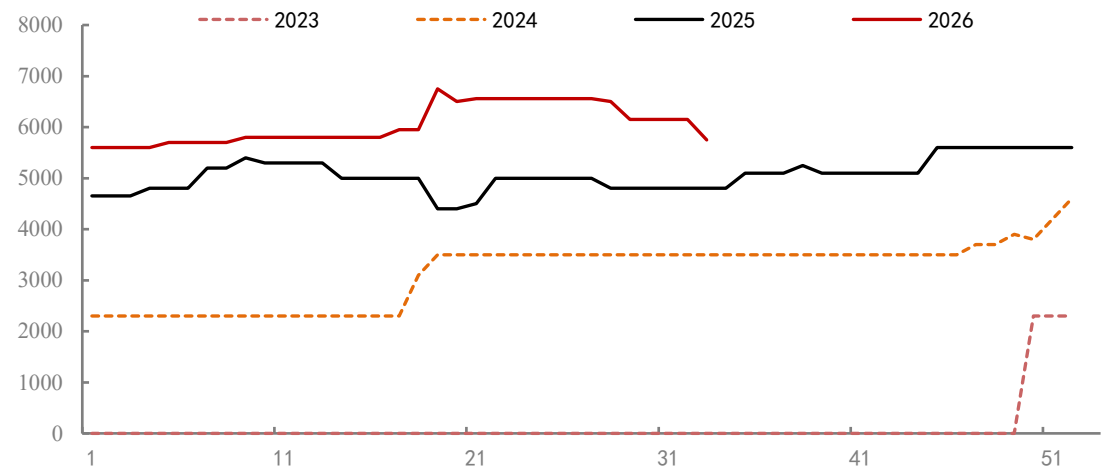
图表1：工业硅全国周度产量（吨）



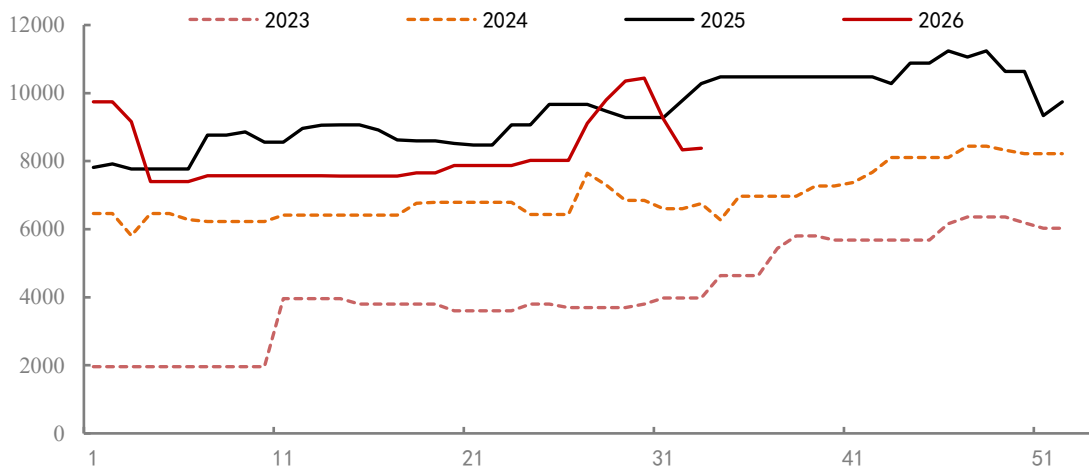
图表2：本周国内主产区开炉情况

地区	总炉数	本周开炉 (台)	上周开炉 (台)	变化量	本周开炉率	上周开炉率	变动 (pct)
新疆	214	119	118	+1	55.61%	55.14%	0.47
云南	149	35	35	0	23.49%	23.49%	0.00
四川	111	29	30	-1	26.13%	27.03%	-0.90
内蒙古	59	17	17	0	28.81%	28.81%	0.00
甘肃	55	6	6	0	10.91%	10.91%	0.00
福建	28	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
黑龙江	22	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
重庆	22	1	1	0	4.55%	4.55%	0.00
宁夏	21	15	16	-1	71.43%	76.19%	-4.76
湖南	21	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
广西	17	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
贵州	13	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
陕西	13	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
青海	8	3	3	0	37.50%	37.50%	0.00
吉林	8	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
河南	7	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
辽宁	6	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00
合计	774	225	226	-1	29.07%	29.20%	-0.13

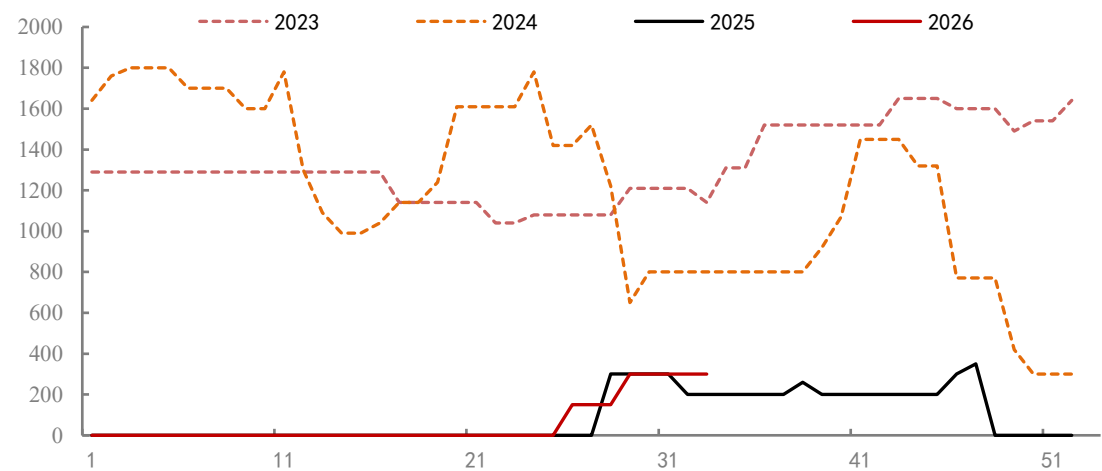
图表3：新疆工业硅周度产量（吨）



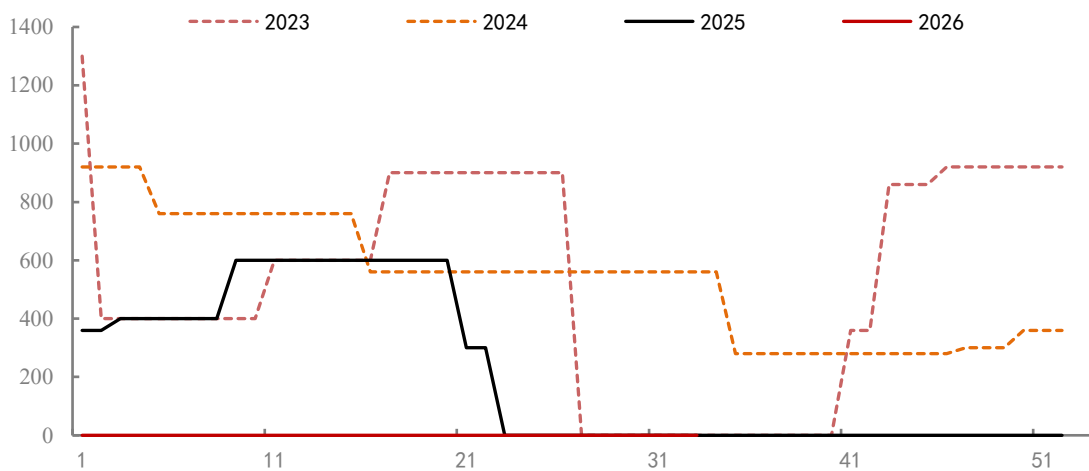
图表4：内蒙古工业硅周度产量（吨）



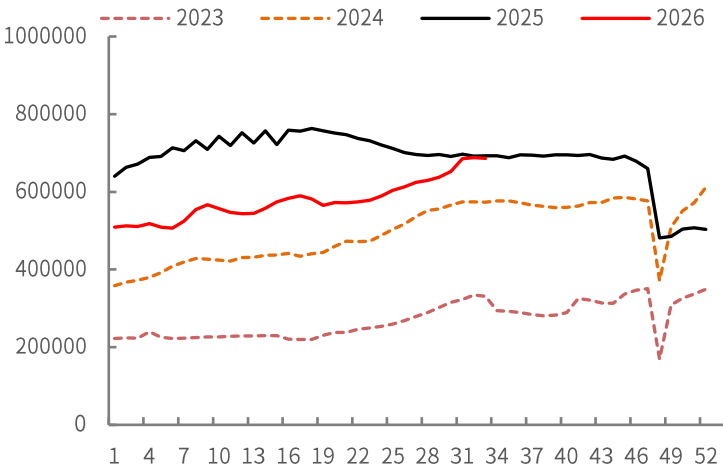
图表5：四川工业硅周度产量（吨）



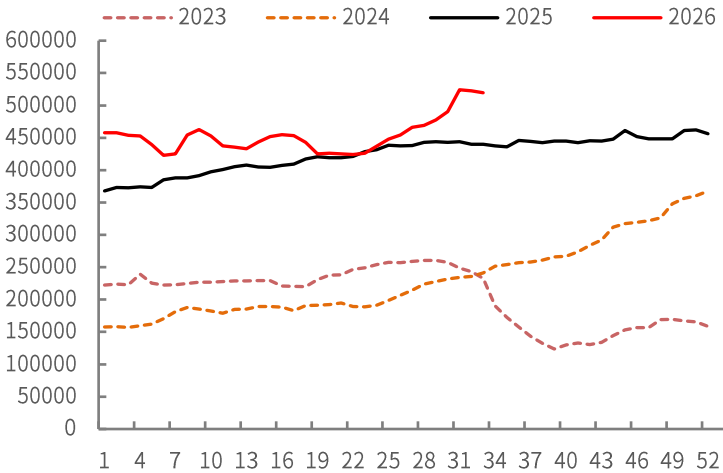
图表6：云南工业硅周度产量（吨）



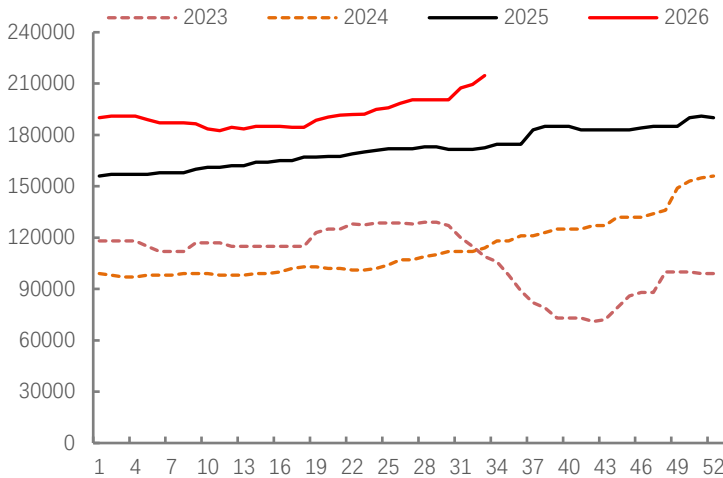
图表7：显性库存（吨）



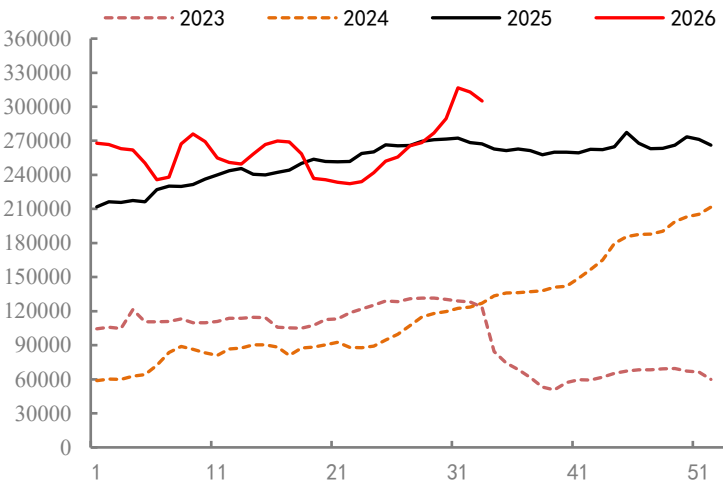
图表8：行业库存（吨）



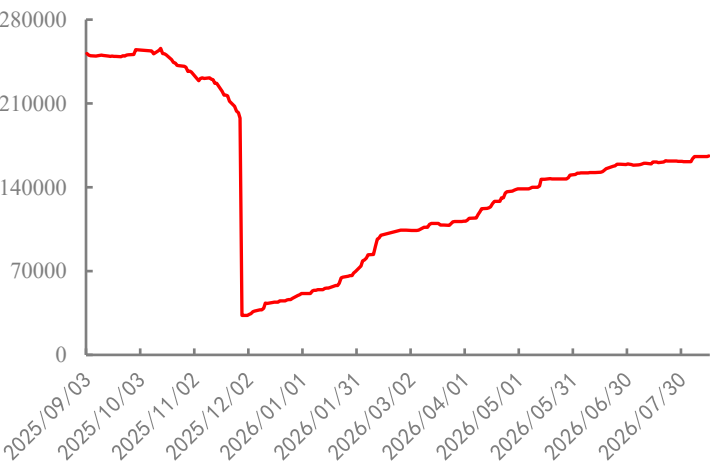
图表9：市场库存（吨）



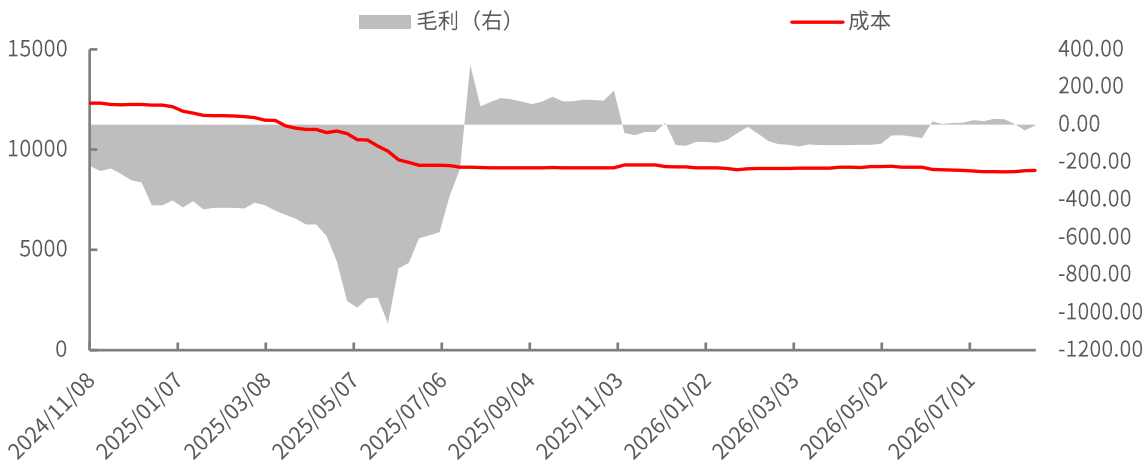
图表10：工厂库存（吨）



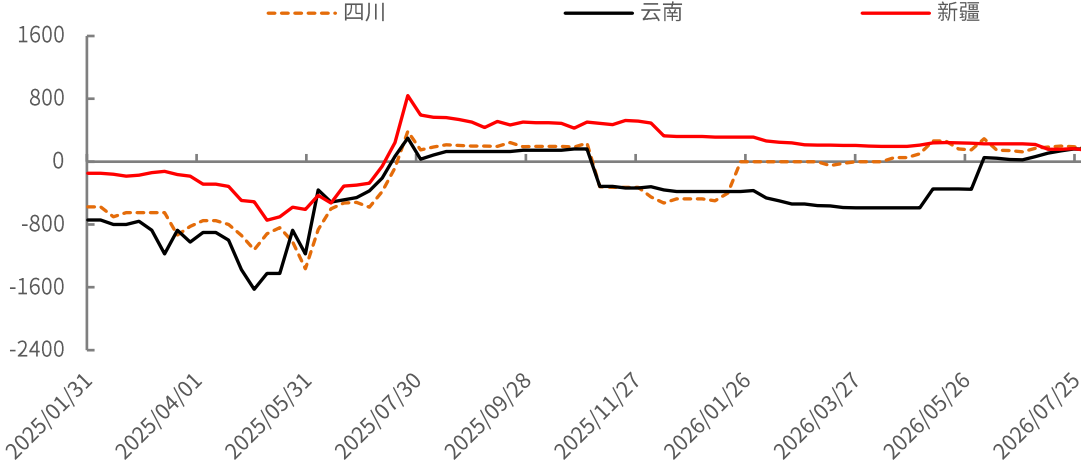
图表11：注册仓单（吨）



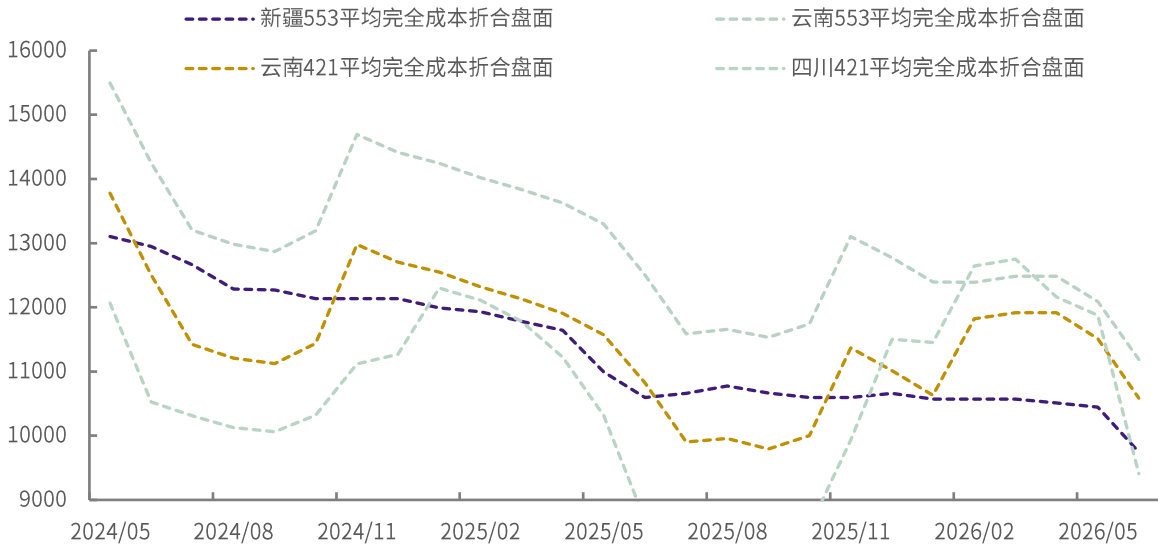
图表12：百川周度成本利润（元/吨）



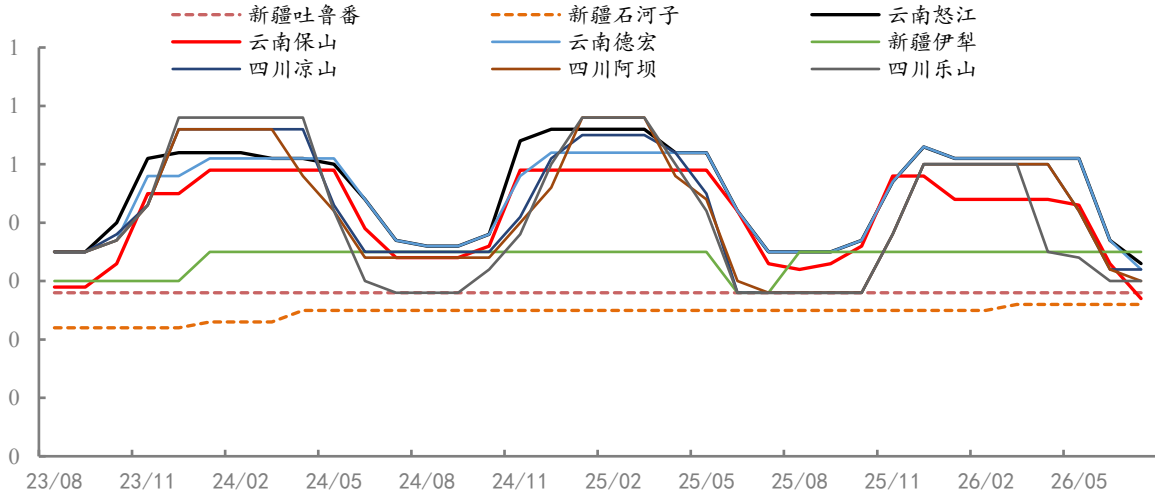
图表13：主产区平均利润（元/吨）



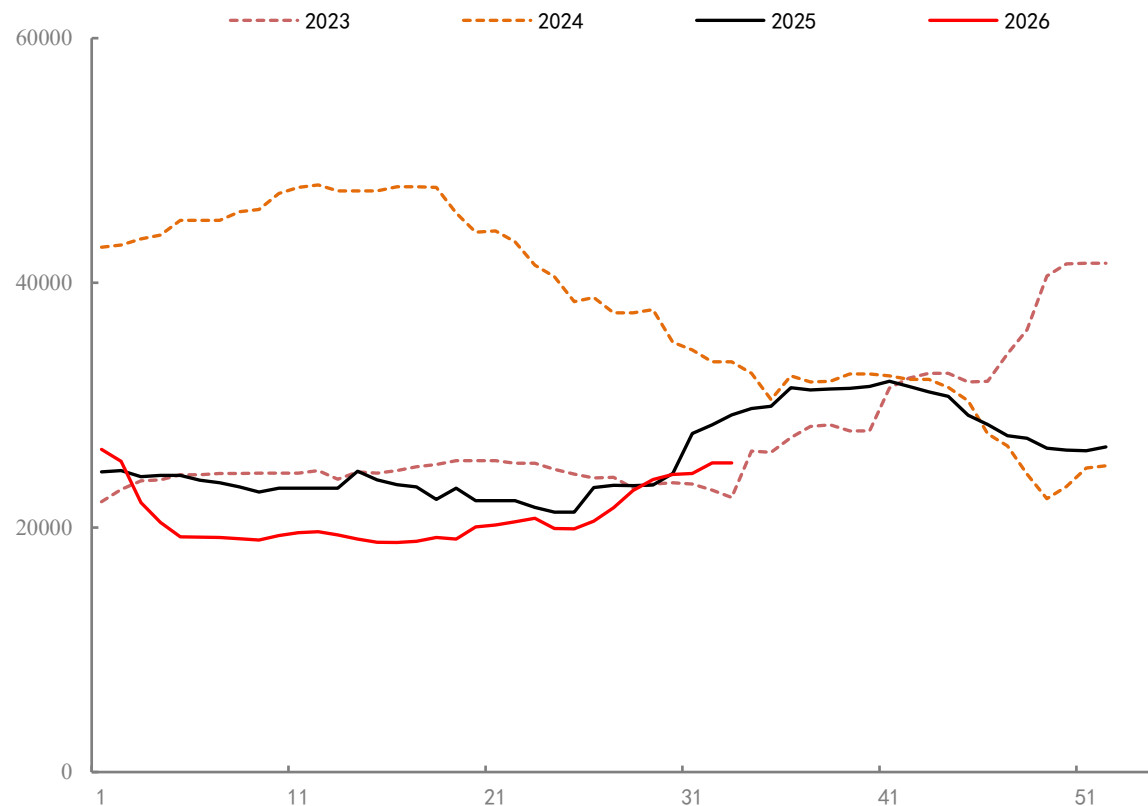
图表14：主产区月度完全成本（元/吨）



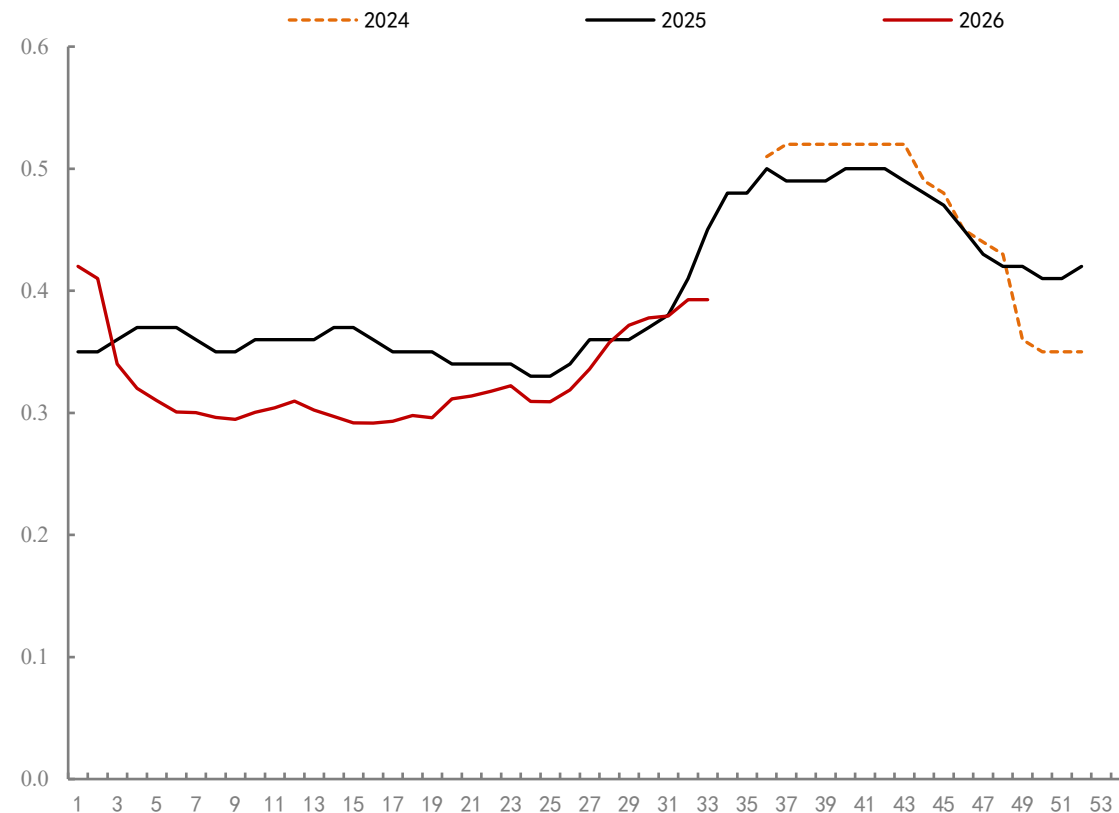
图表15：主要产区电价成本（元/度）



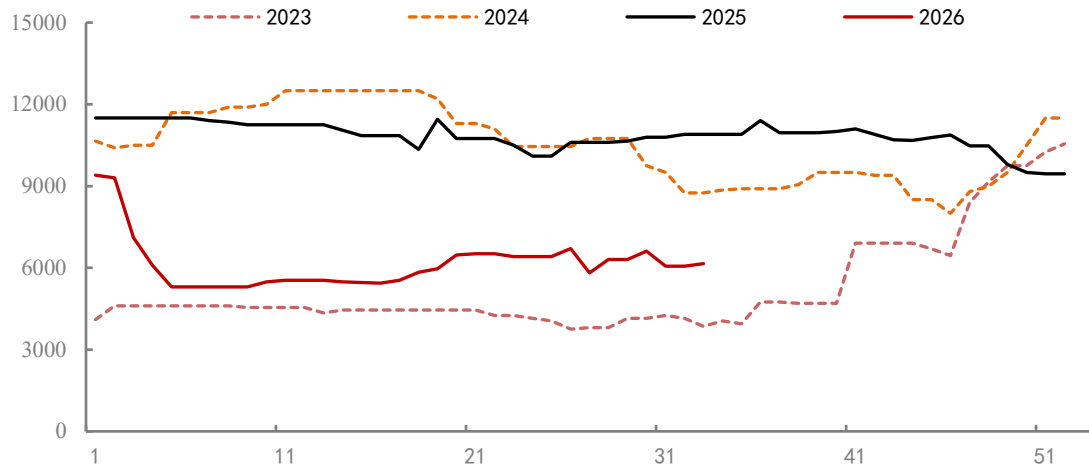
图表16：多晶硅周度产量（万吨）



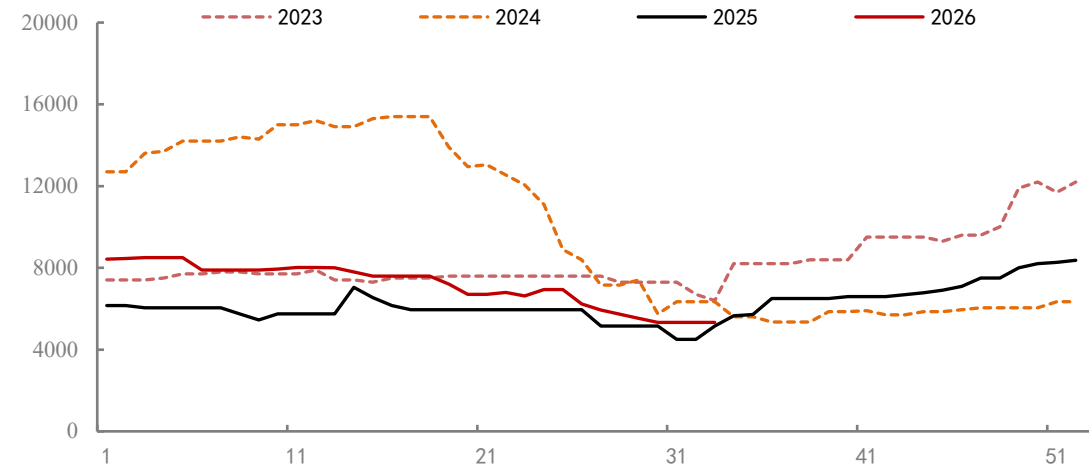
图表17：多晶硅周度开工率



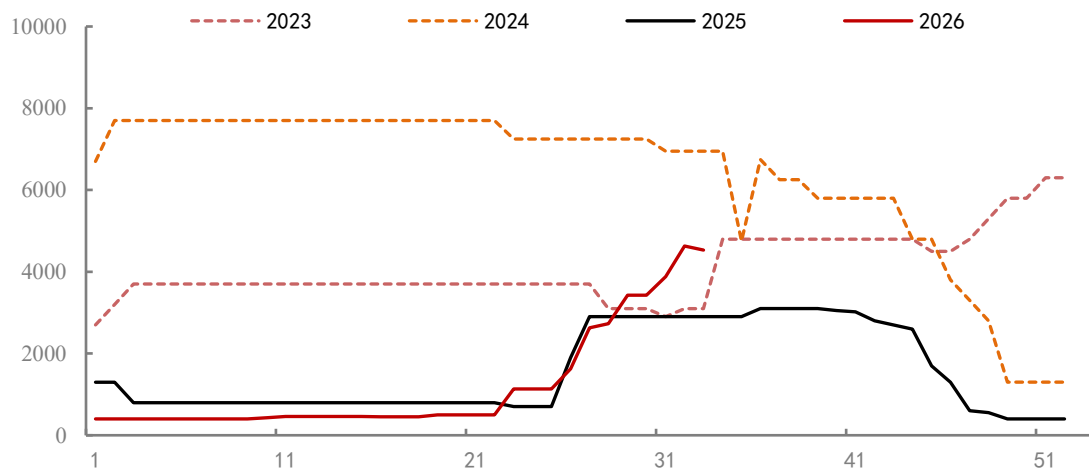
图表18：内蒙古多晶硅周度产量（吨）



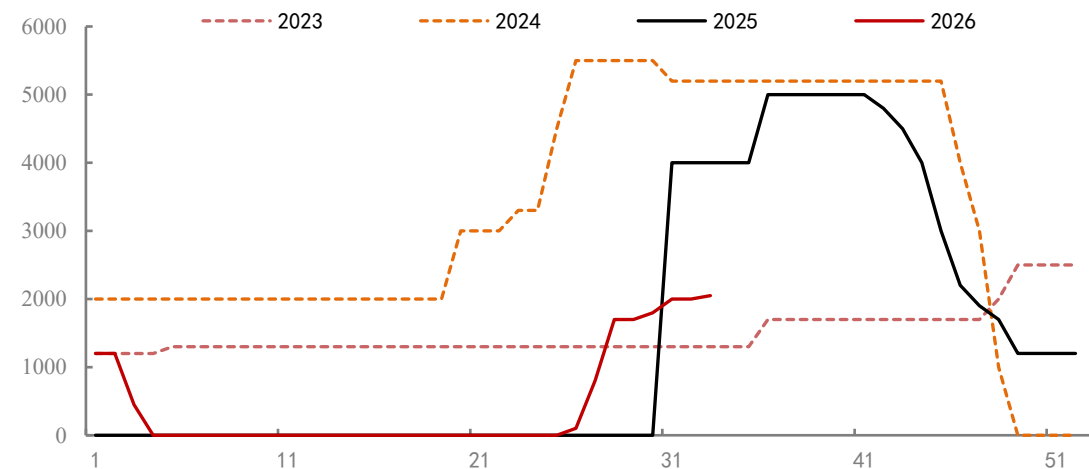
图表19：新疆多晶硅周度产量（吨）



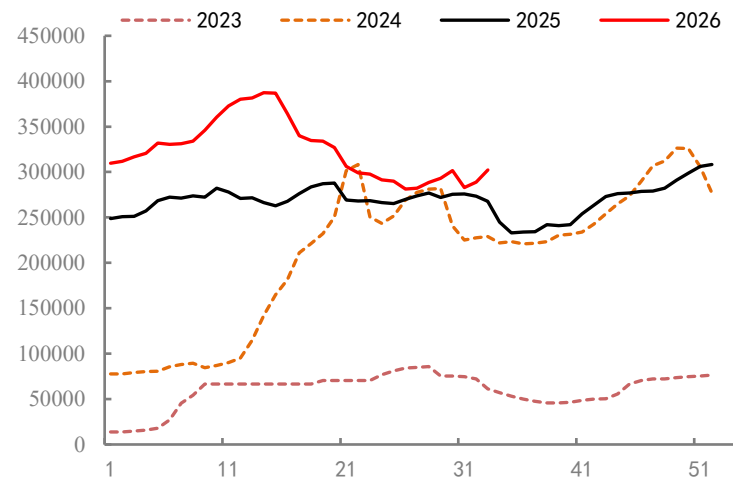
图表20：四川多晶硅周度产量（吨）



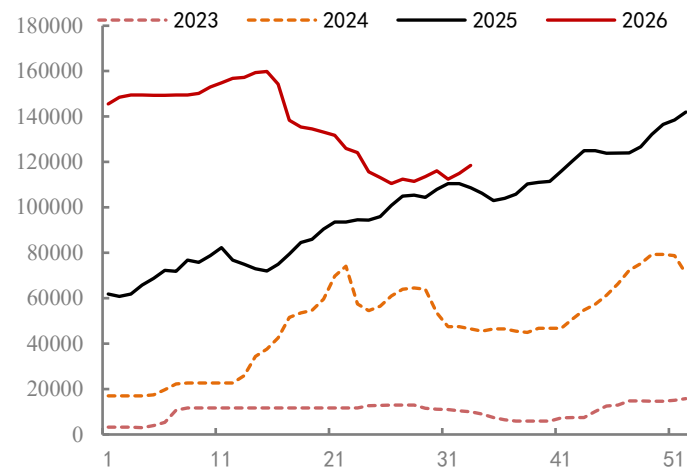
图表21：云南多晶硅周度产量（吨）



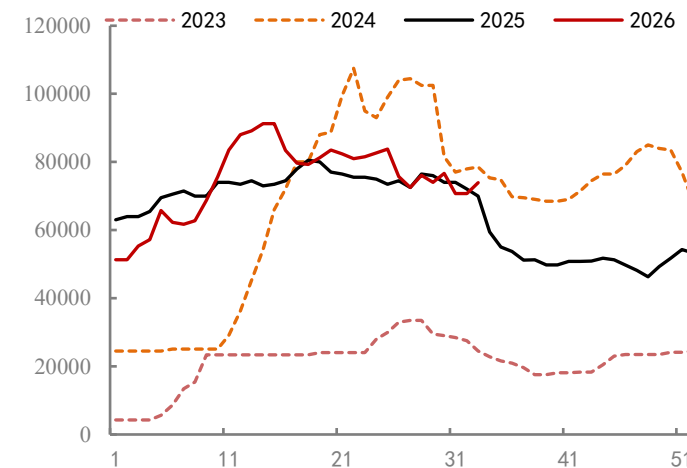
图表22：多晶硅工厂库存（吨）



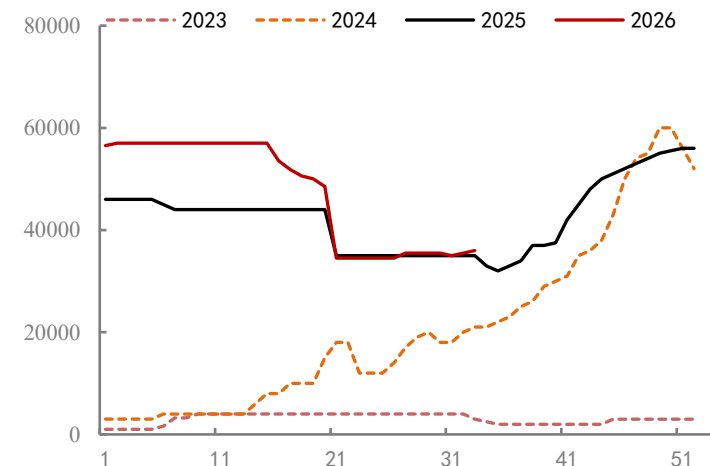
图表23：内蒙古多晶硅工厂库存（吨）



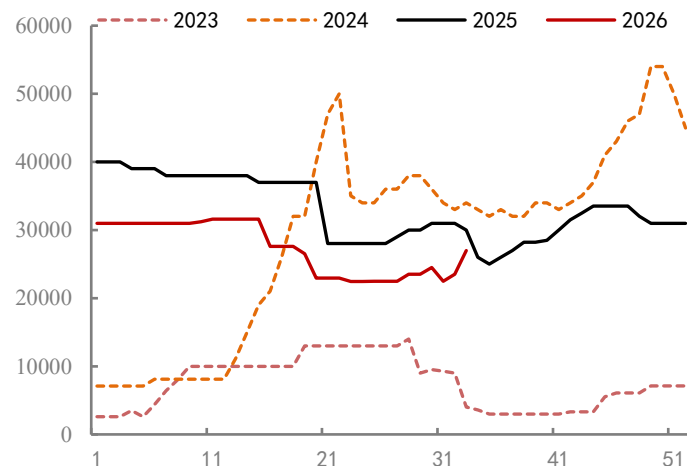
图表24：新疆多晶硅工厂库存（吨）



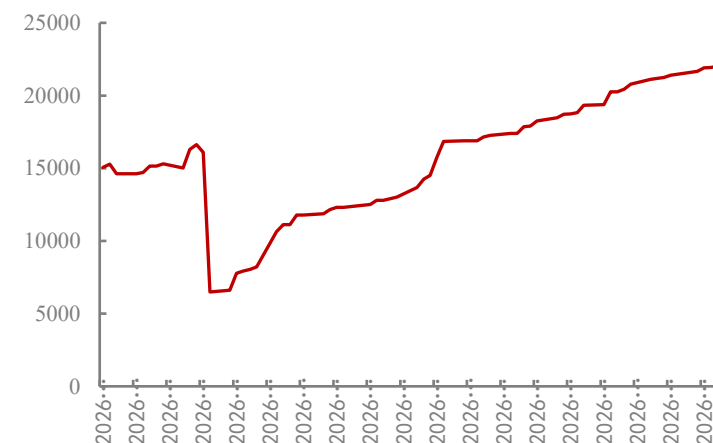
图表25：云南多晶硅工厂库存（吨）



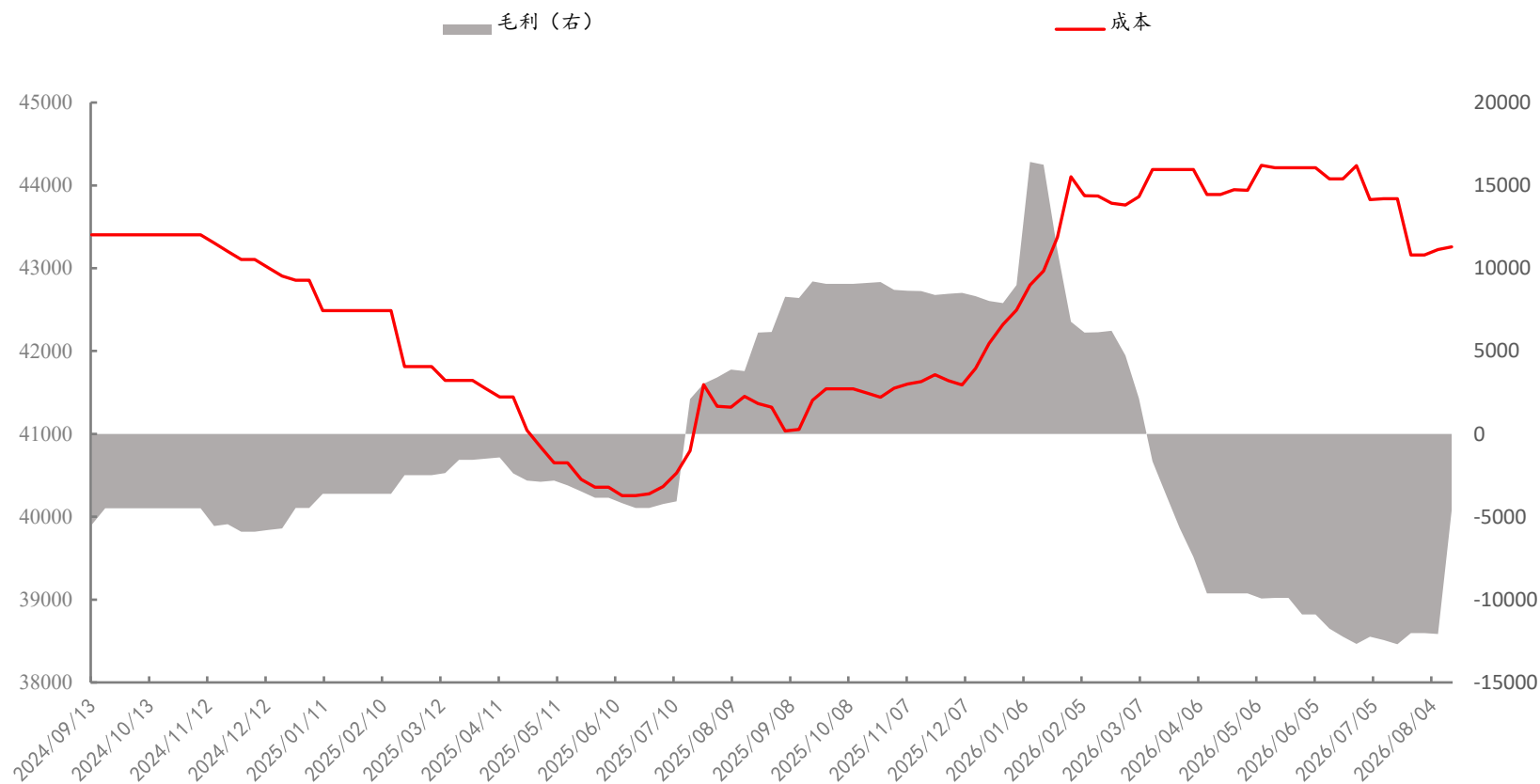
图表26：四川多晶硅工厂库存（吨）



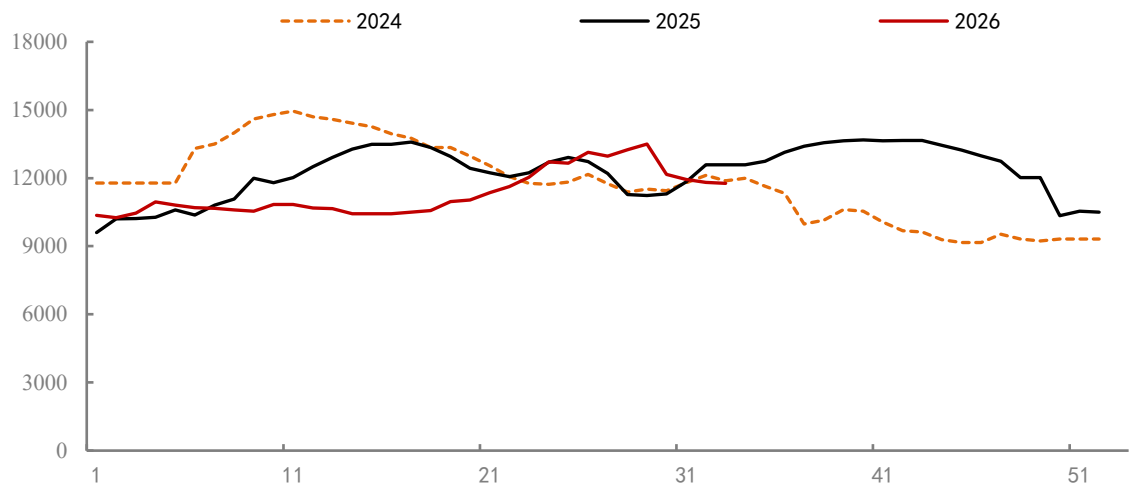
图表27：注册仓单（吨）



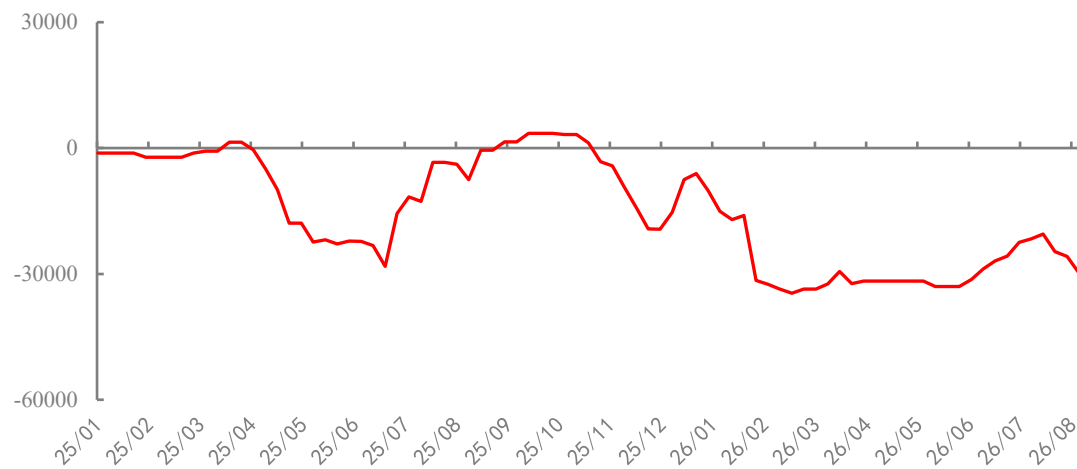
图表28：多晶硅全国成本毛利（元/吨）



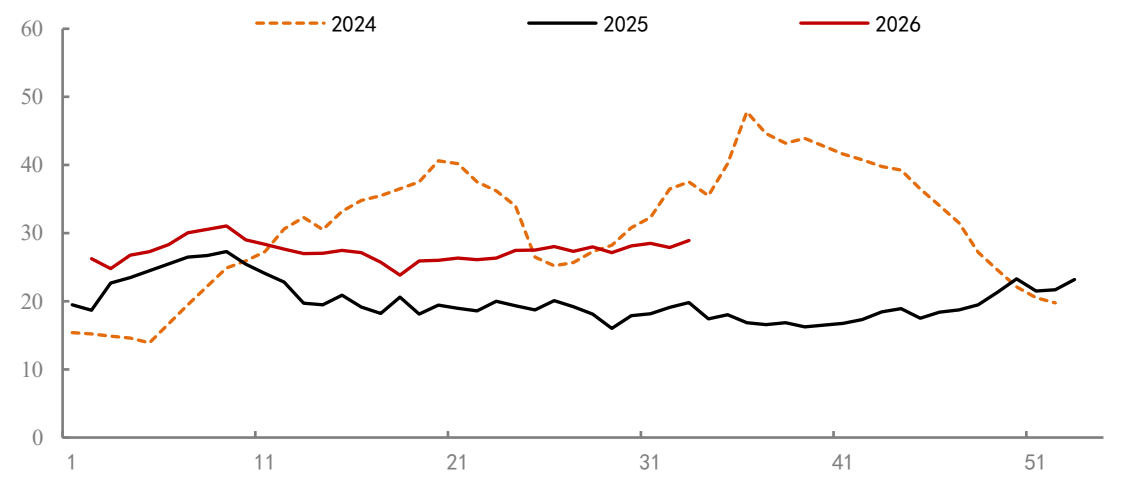
图表29：硅片周度产量（GW）



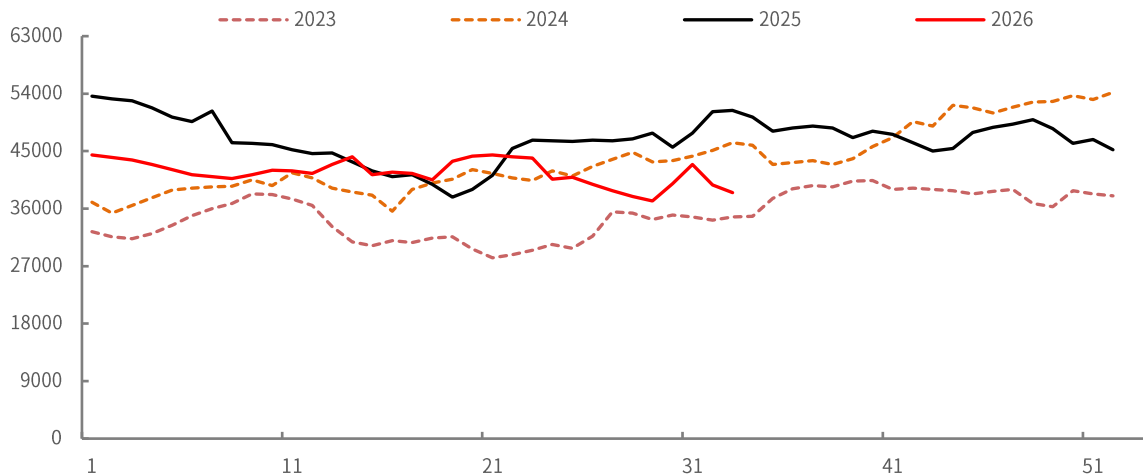
图表30：硅片利润（元/GW）



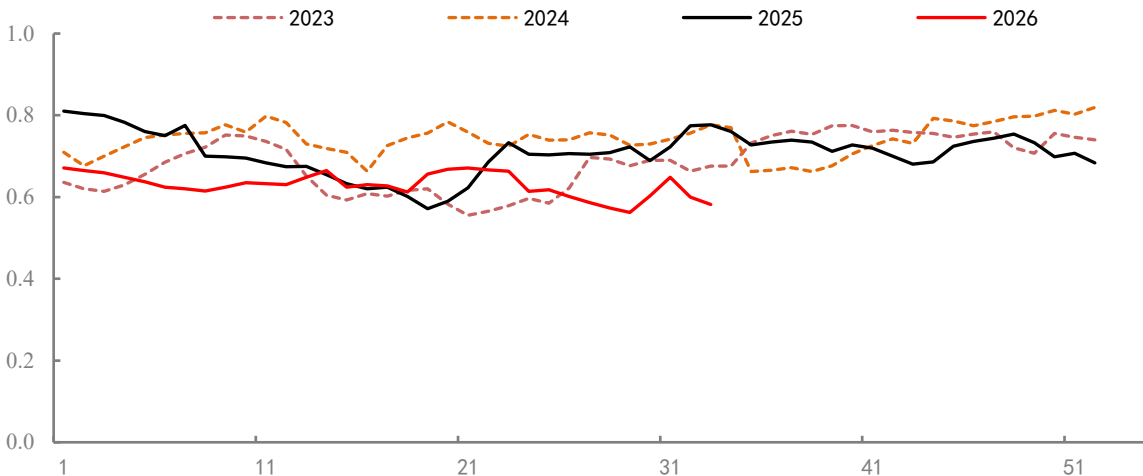
图表31：硅片库存（GW）



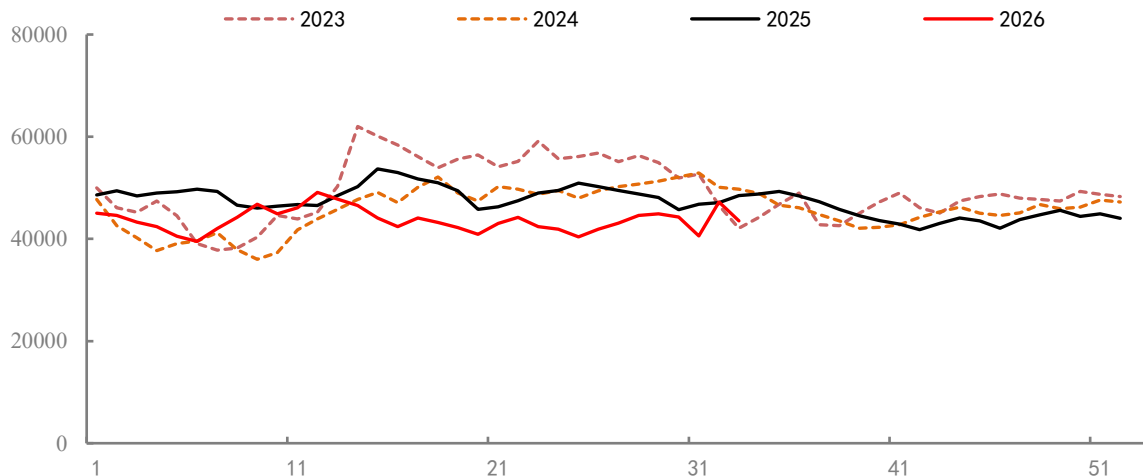
图表32：有机硅周度产量（吨）



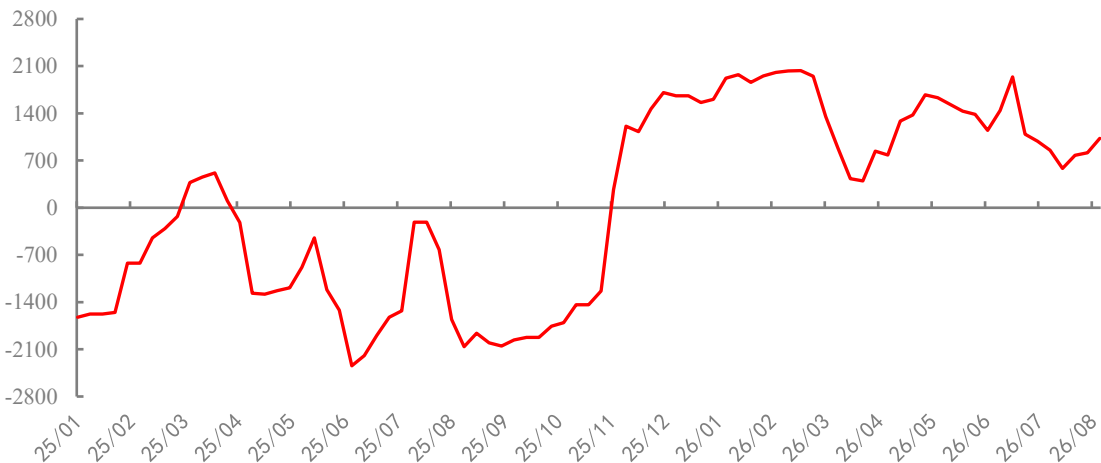
图表33：有机硅周度开工率



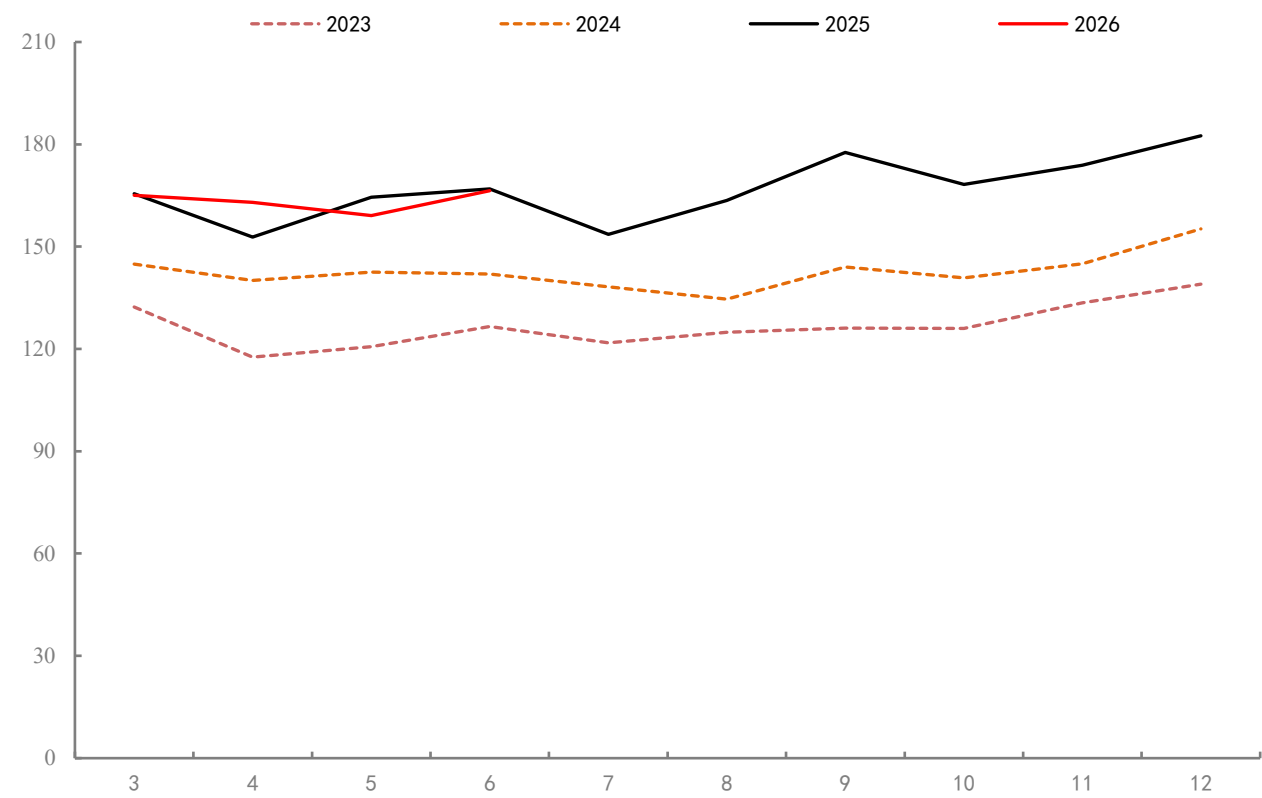
图表34：有机硅周度工厂库存（吨）



图表35：有机硅毛利润（元/吨）



图表38：铝合金月度产量（万吨）



02

PART TWO

碳酸锂 (LC)

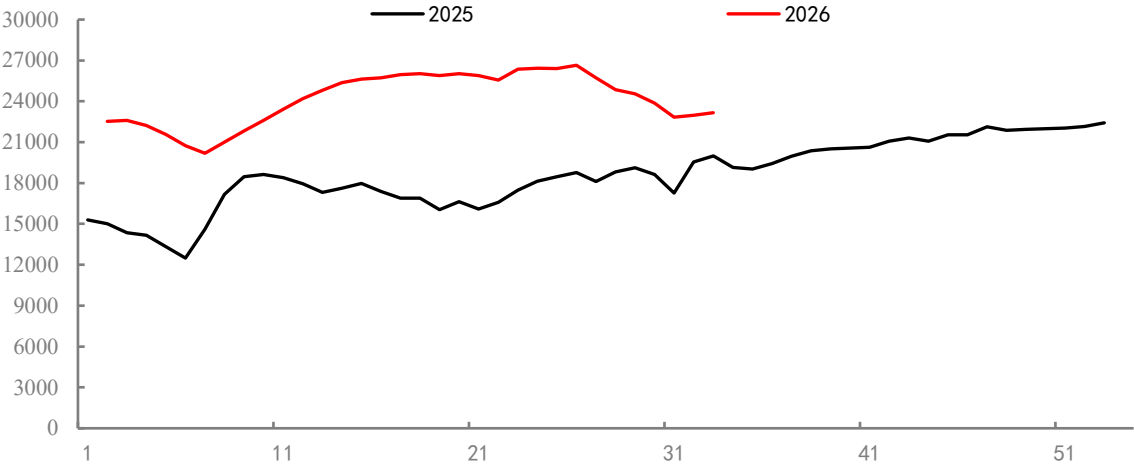


碳酸锂：强现实带动锂价反弹，延续性需观察错配时间

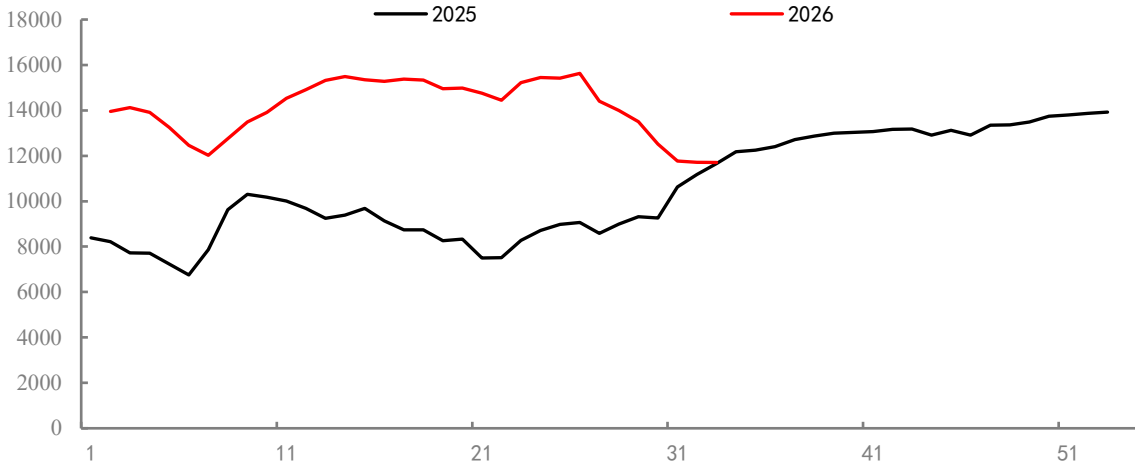
影响因素	驱动	主要逻辑	
供给端	偏空	(1) 全国周产2.32万吨，环比+181吨/+0.79%。锂辉石提锂周产11706吨，环比-7吨/-0.06%。锂云母提锂周产2467吨，环比+70吨/+2.92%。盐湖提锂周产5796吨，环比+140吨/+2.48%。 (2) 7月碳酸锂产量为10.52万吨，环比-8.79%，同比+29.00%。8月碳酸锂排产约11.26万吨，环比+7.03%，同比+32.07%。	
进口端	中性	(1) 锂盐：6月碳酸锂进口量2.59万吨，环比-31.14%，同比+46.13%。其中，从智利进口1.60万吨，环比-34.60%，同比+35.30%。7月智利对中国出口碳酸锂1.51万吨，环比-0.29%，同比+10.40%。 (2) 锂矿：6月锂精矿进口量55.55万吨，环比+1.05%，同比+29.89%。	
材料需求	偏多	(1) 铁锂：①材料周产13.86万吨，环比+1250吨/+0.91%。②材料工厂库存13.49万吨，环比-655吨/-0.48%。③7月产量53.77万吨，环比+7.01%，同比+85.00%。8月排产56.51万吨，环比+5.11%，同比+78.60%。 (2) 三元：①材料周产2.17万吨，环比-40吨/-0.18%。②材料工厂库存2.14万吨，环比+320吨/+1.52%。③7月产量8.92万吨，环比+2.48%，同比+30.00%。8月排产约9.38万吨，环比+5.18%，同比+27.78%。	
终端需求	偏多	(1) 新能源车：①7月产量157.60万辆，环比-1.36%，同比+26.79%；销量156.10万辆，环比-4.99%，同比+23.68%。②7月新能源汽车渗透率60.41%，环比+1.94pct。③6月新能源车出口量52.30万辆，环比+15.38%，同比+155.12%。 (2) 储能：7月中标功率/规模为9.53GW/27.43GWh，环比-13.28%/-16.63%，同比+63.46%/+64.25%。前7月中标功率/规模为57.21GW/192.13GWh，同比+115.81%/+160.16%。	
库存端	偏多	(1) 社会库存（含仓单）7.24（9.39）万吨，环比-7048（-7196）吨/-8.88%（-7.12%），同比-48.88%。 (2) 锂盐厂库存1.44万吨，环比-1218吨/-7.79%，同比-69.21%；下游环节（正极厂、电池厂、贸易商）库存5.79（7.95）万吨，环比-5831（-5978）吨/-9.14%（-6.99%），同比-38.82%。其中，正极厂库存3.75万吨，环比-5943吨/-13.68%，同比-27.20%，电池厂+贸易商库存2.04（4.20）万吨，环比+112（-35）吨/+0.55%（-0.08%），同比-52.66%。 (3) 仓单库存3.61万吨，环比+7645吨/+26.87%。注：括号内为"大样本数据"	
成本利润	偏空	(1) 外购矿石提锂：锂云母现金生产成本138596元/吨，环比+6.38%；生产利润2426元/吨，环比-2428元/吨。锂辉石现金生产成本145725元/吨，环比+1.13%；生产利润-443元/吨，环比+4308元/吨。 (2) 一体化提锂：锂云母现金生产成本65180元/吨，锂辉石现金生产成本58475元/吨。	
投资观点	震荡	在强现实的带动下，碳酸锂社会库存持续去库，叠加市场对预期过度悲观定价的纠偏，带动锂价反弹。价格反弹的高度和时间主要取决于供需错配的程度和持续时间，就基本面看，碳酸锂周度产量环增趋势明确，需求端随着临近四季度，备货需求将逐步兑现，预计进入供需双增格局，预计价格或区间震荡。	
交易策略	单边：震荡		风险关注：矿端减产扰动 环保政策变动 动力大厂扰动

碳酸锂						其他					
	指标	2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅		指标	2026/8/14	2026/8/7	涨跌	涨跌幅
期货价格 (元/吨)	主力合约	153940	140000	+13940	+9.96%	磷酸铁锂价格 (元/吨)	高端动力型	58070	55770	+2300	+4.12%
	lc2608	153800	139580	+14220	+10.19%		动力型	56585	54195	+2390	+4.41%
	lc2609	153940	140000	+13940	+9.96%		低端储能型	55520	52970	+2550	+4.81%
	lc2610	153980	139320	+14660	+10.52%						
现货价格 (元/吨)	电池级碳酸锂	151500	142750	+8750	+6.13%	三元材料价格 (元/吨)	811（动力型）	205500	203400	+2100	+1.03%
	工业级碳酸锂	146500	137750	+8750	+6.35%		622（动力型）	179750	177850	+1900	+1.07%
价差&基差 (元/吨)	电碳-工碳价差	5000	5000	0	0.00%		523（动力型）	178350	176050	+2300	+1.31%
	电碳-主力合约	-2440	2750	-5190	-188.73%	锂辉石精矿 (美元/吨)	澳大利亚CIF（6%）	2170	2070	+100	+4.83%
现金生产成 本 (元/吨)	外购锂云母提锂	138596	130288	+8308	+6.38%		津巴布韦CIF（5.5%）	1930	1885	+45	+2.39%
	外购锂辉石提锂	138596	130288	+8308	+6.38%	锂云母精矿 (元/吨)	锂云母（1.5%-2.0%）	3215	2885	+330	+11.44%
生产利润 (元/吨)	外购锂云母提锂	2426	4854	-2428	-50.02%		锂云母（2.0%-2.5%）	4585	4125	+460	+11.15%
	外购锂辉石提锂	-443	-4751	+4308	-90.68%						

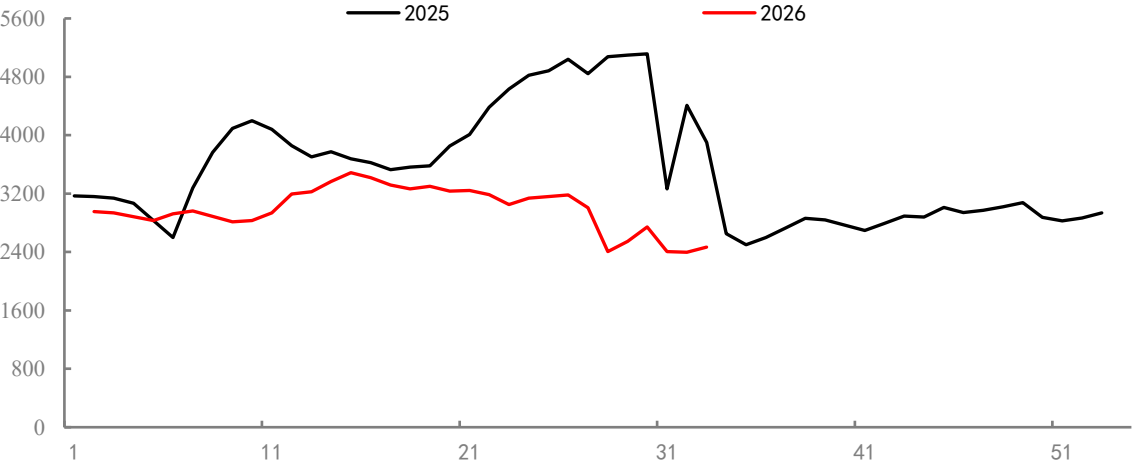
图表1：碳酸锂周度产量（吨）



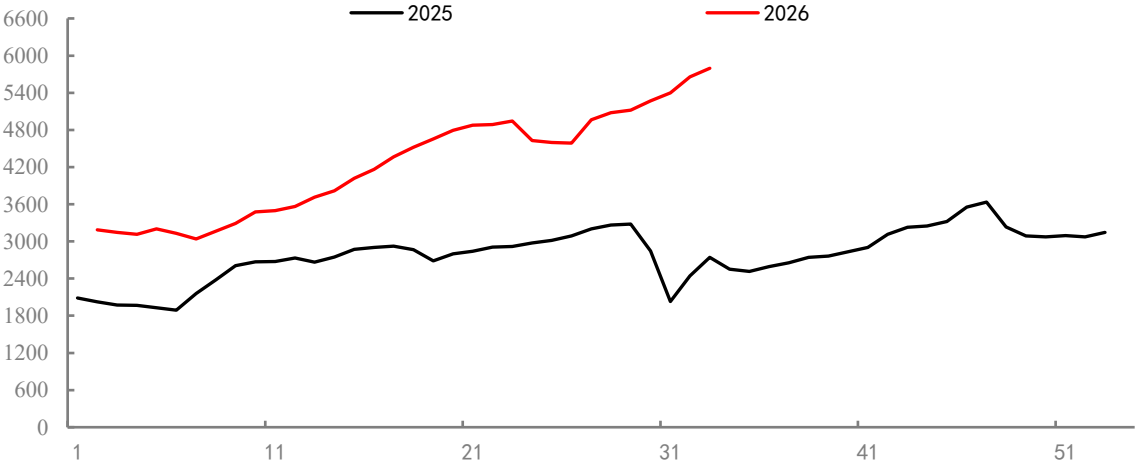
图表2：锂辉石提锂周度产量（吨）



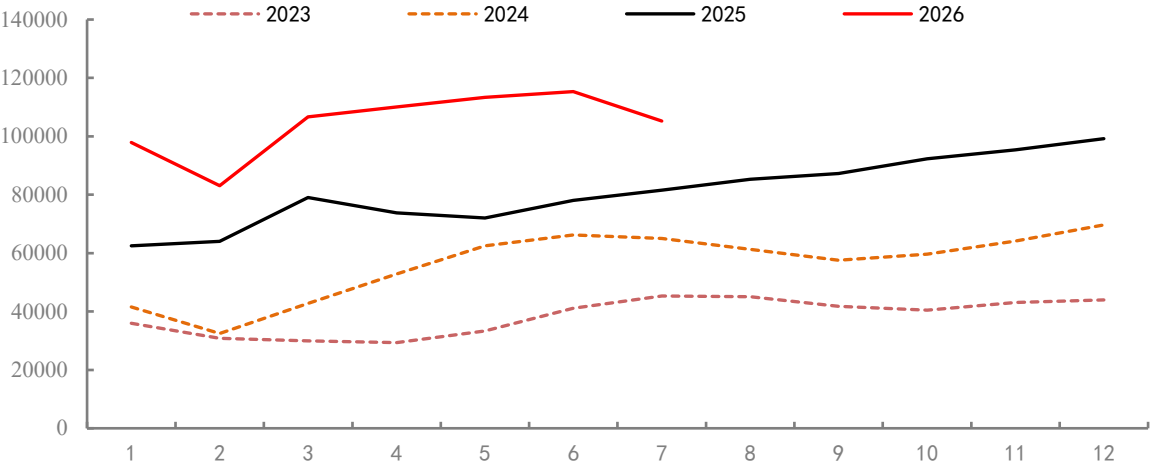
图表3：锂云母提锂周度产量（吨）



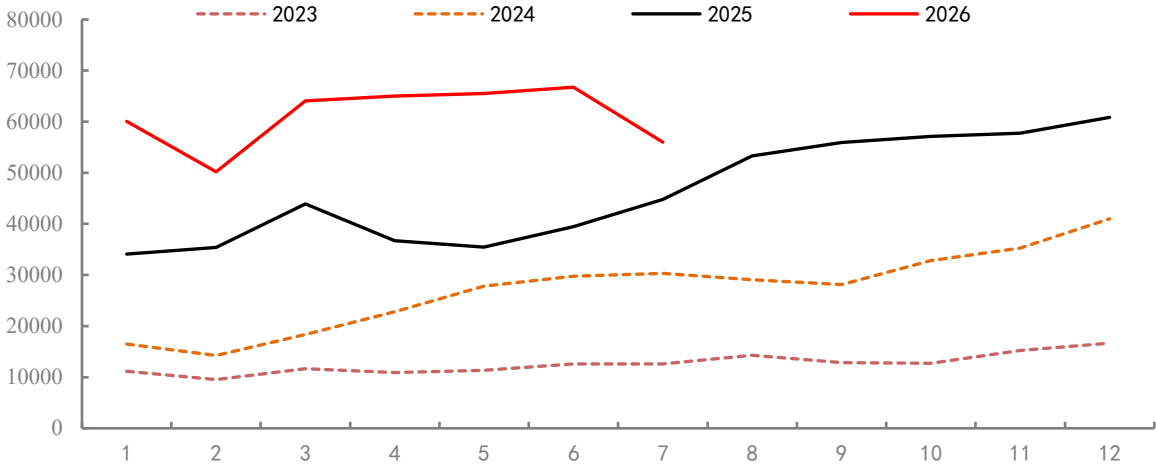
图表4：盐湖提锂周度产量（吨）



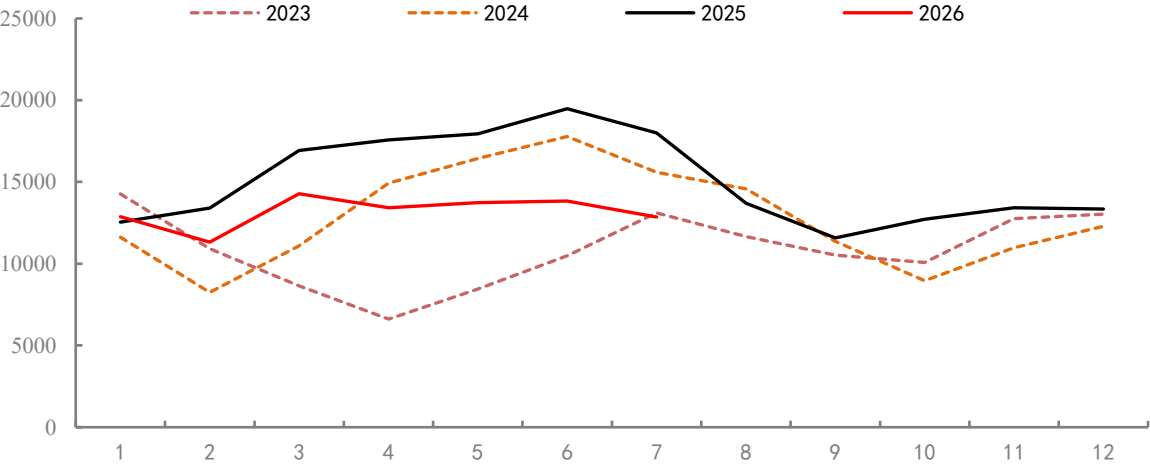
图表5：碳酸锂产量（吨）



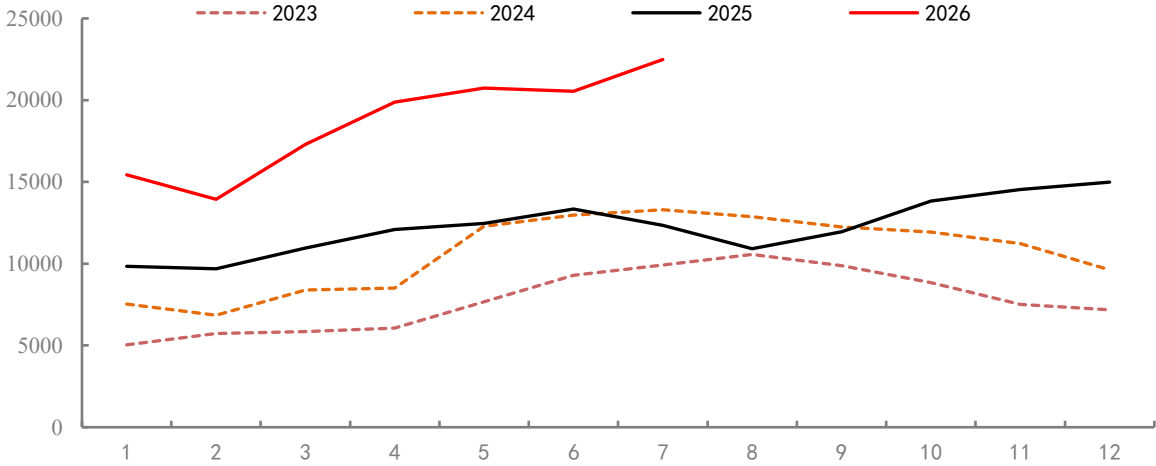
图表6：锂辉石提锂产量（吨）



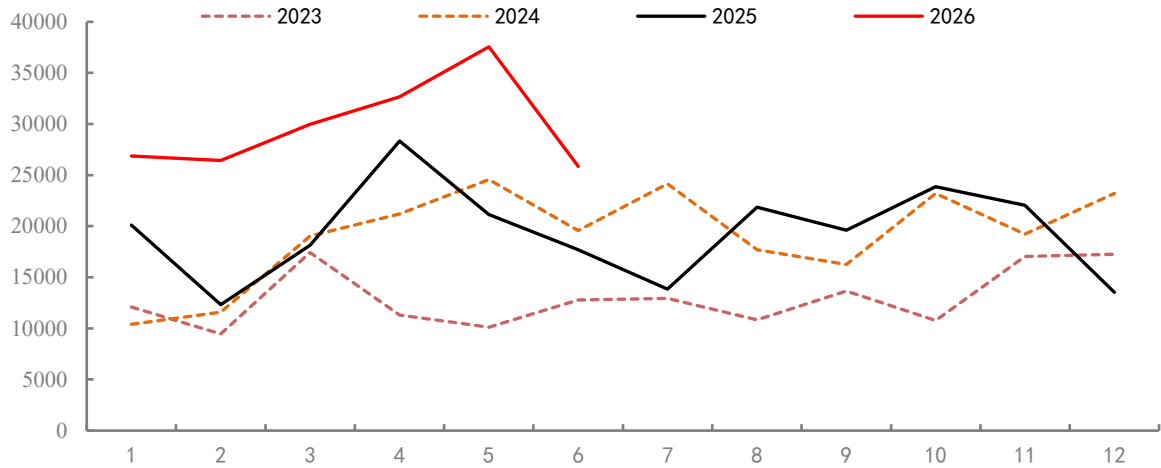
图表7：锂云母提锂产量（吨）



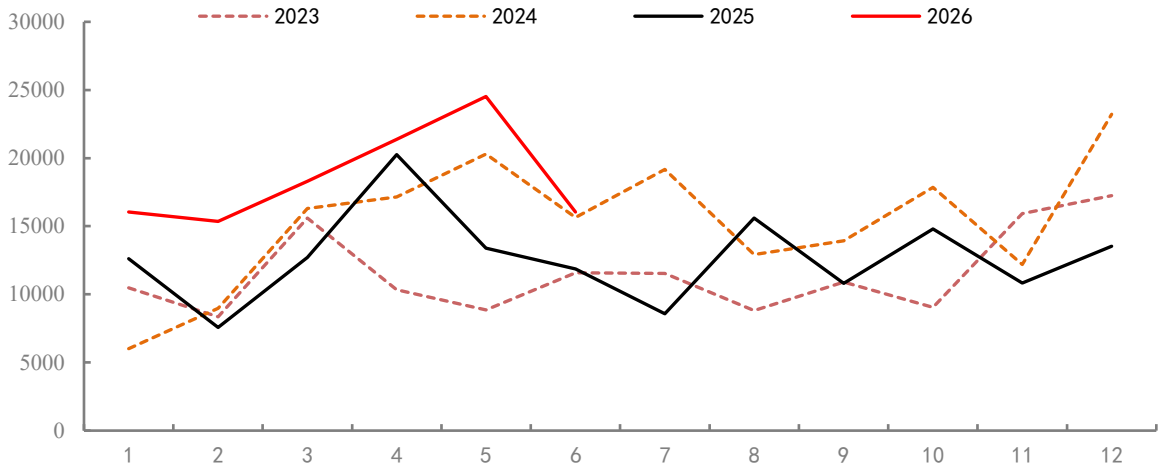
图表8：盐湖提锂产量（吨）



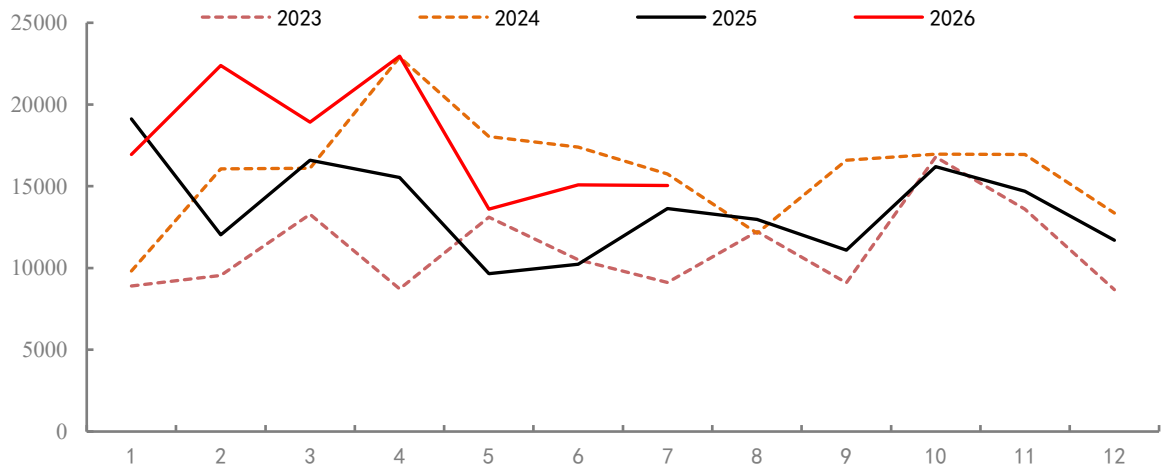
图表9：碳酸锂进口量（吨）



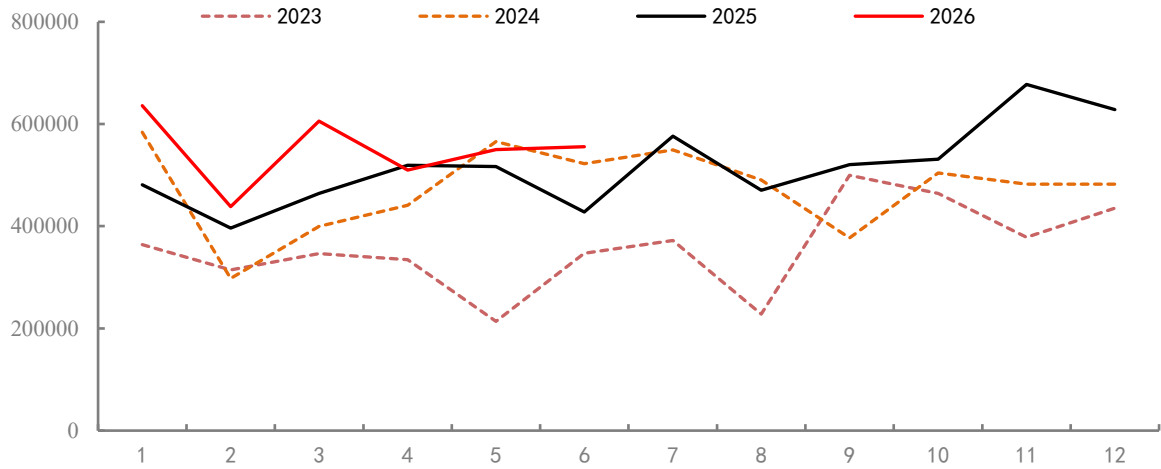
图表10：中国对智利进口量



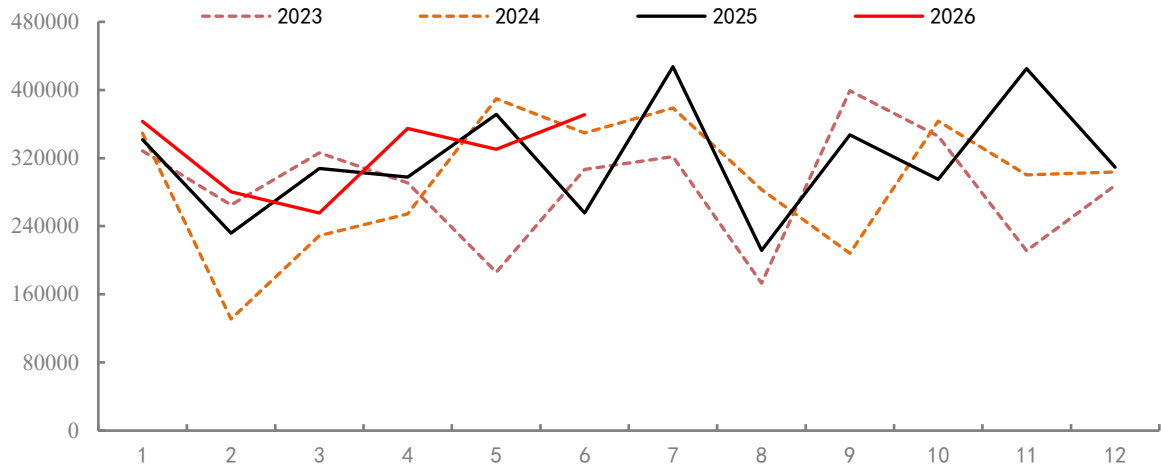
图表11：智利对中国出口量



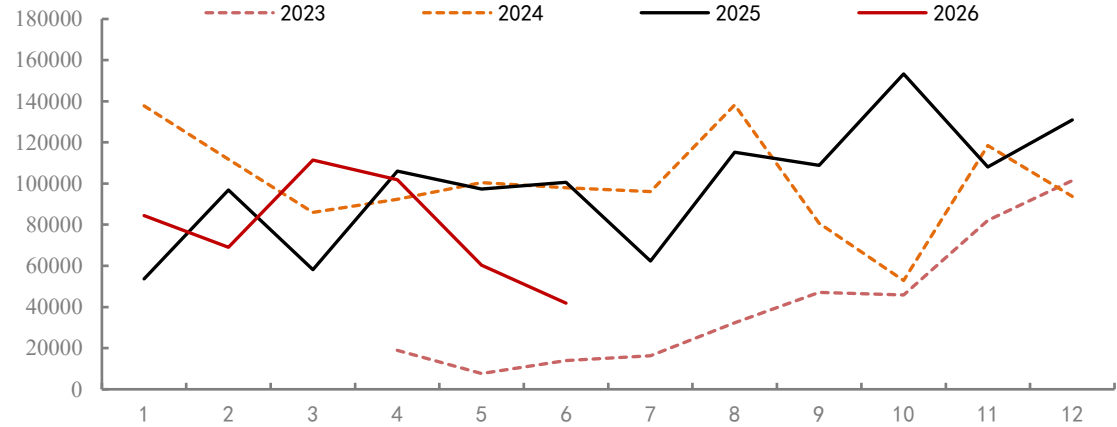
图表12：锂精矿进口量（吨）



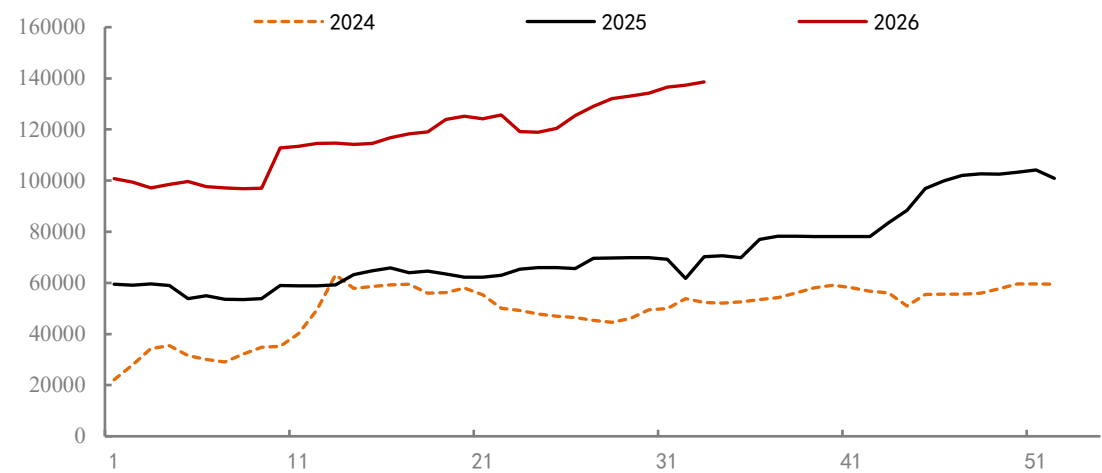
图表13：中国从澳洲进口量（吨）



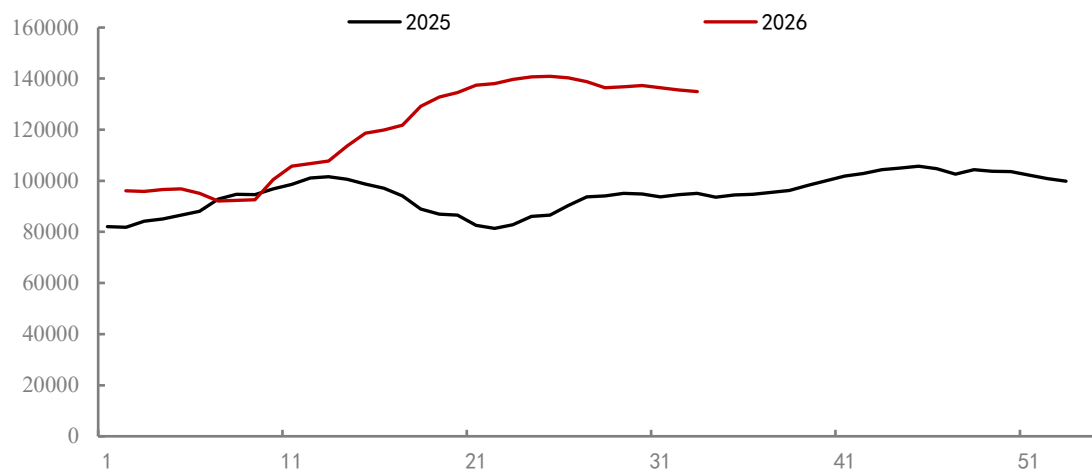
图表14：中国从津巴布韦进口量（吨）



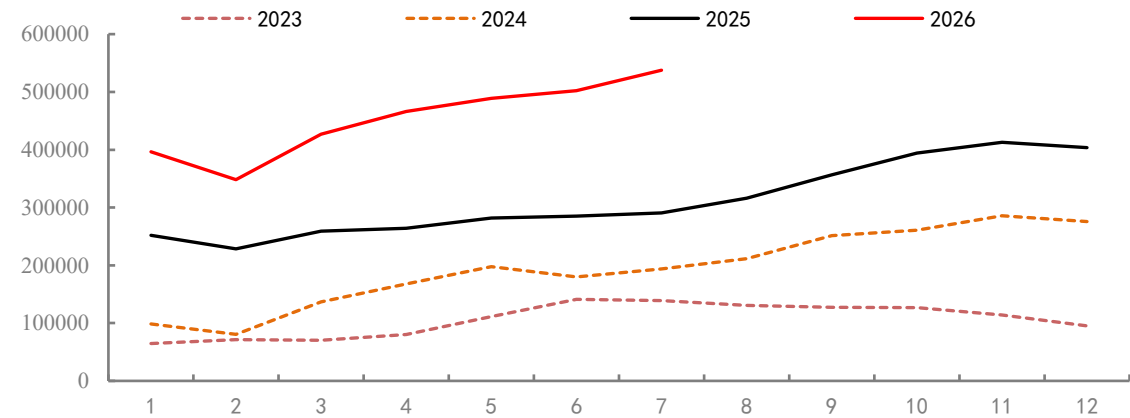
图表15：磷酸铁锂周度产量（吨）



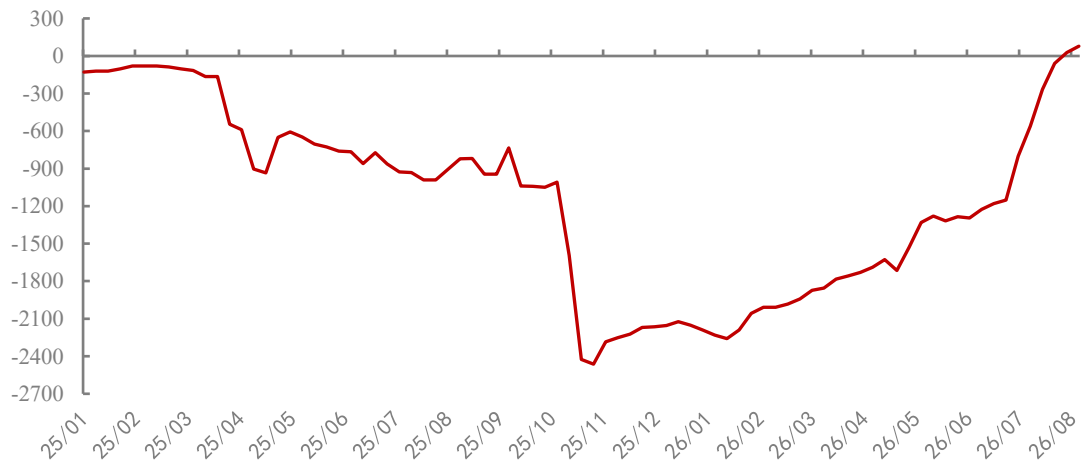
图表16：磷酸铁锂工厂库存（吨）



图表17：磷酸铁锂月度产量（吨）

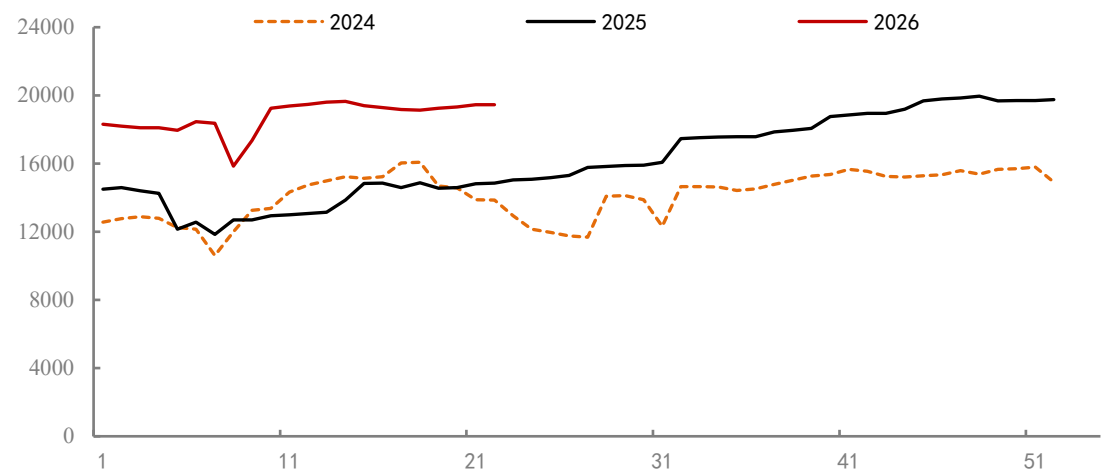


图表18：磷酸铁锂利润（元/吨）

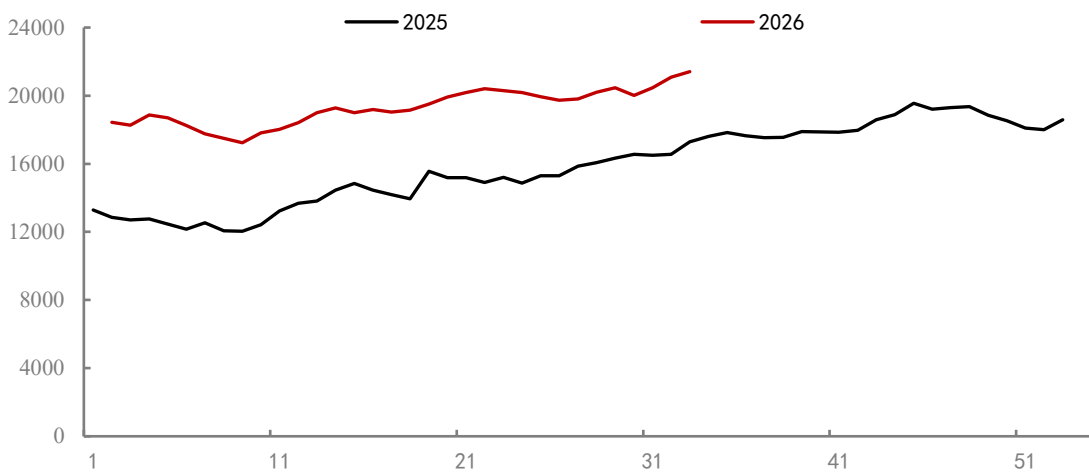


需求：三元材料周产增加，工厂库存累库

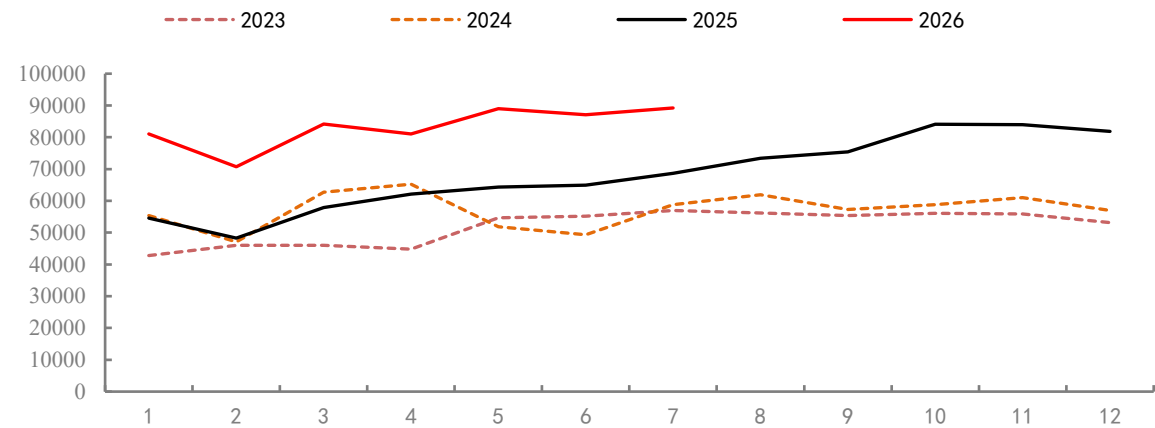
图表19：三元材料周度产量（吨）



图表20：三元材料工厂库存（吨）



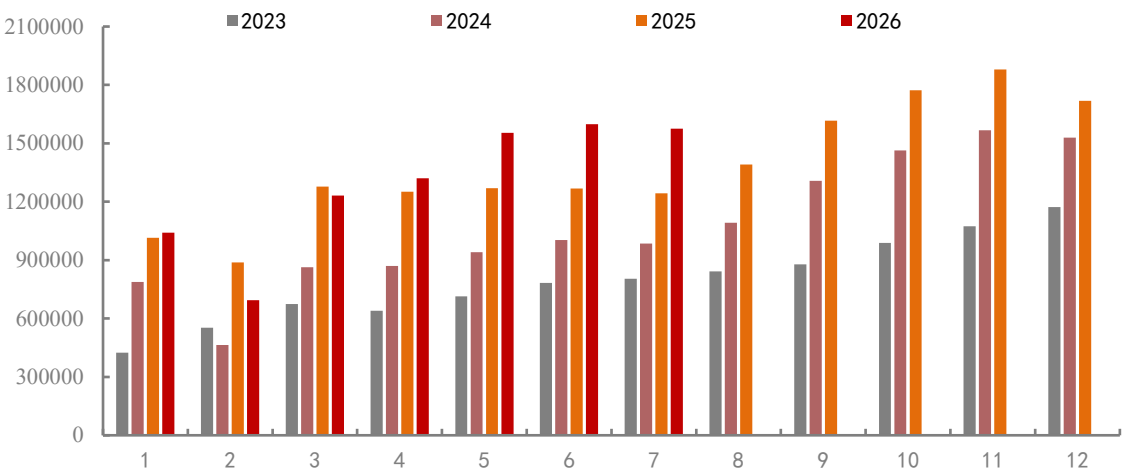
图表21：三元材料月度产量（吨）



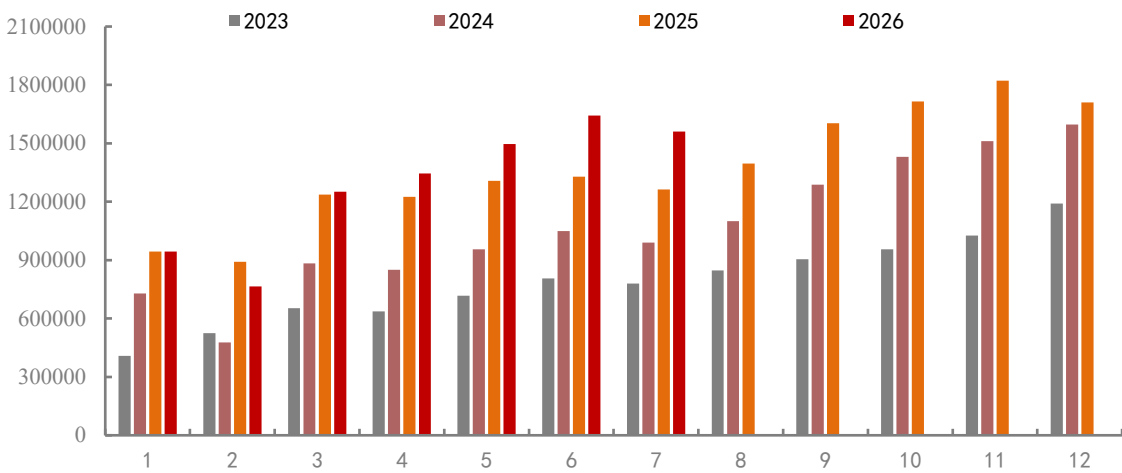
图表22：三元材料利润（元/吨）



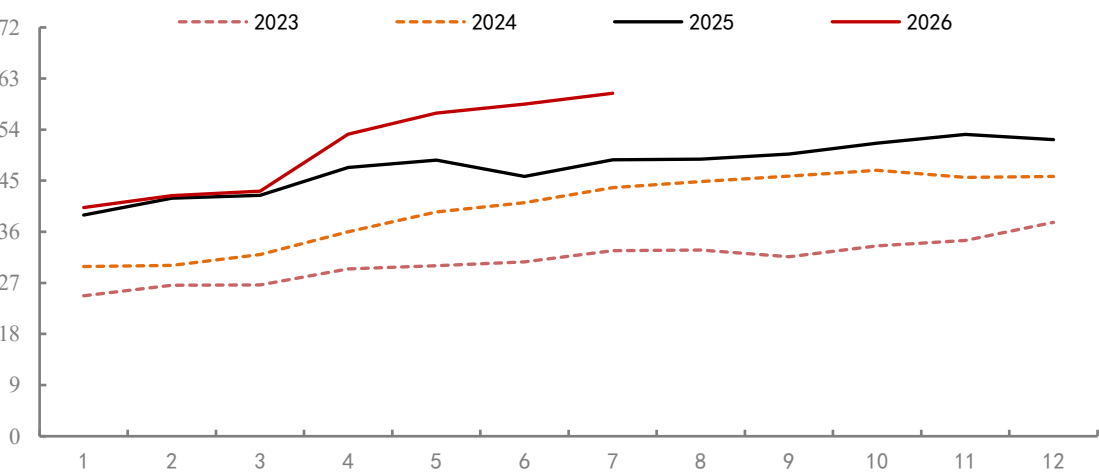
图表23：新能源车产量（辆）



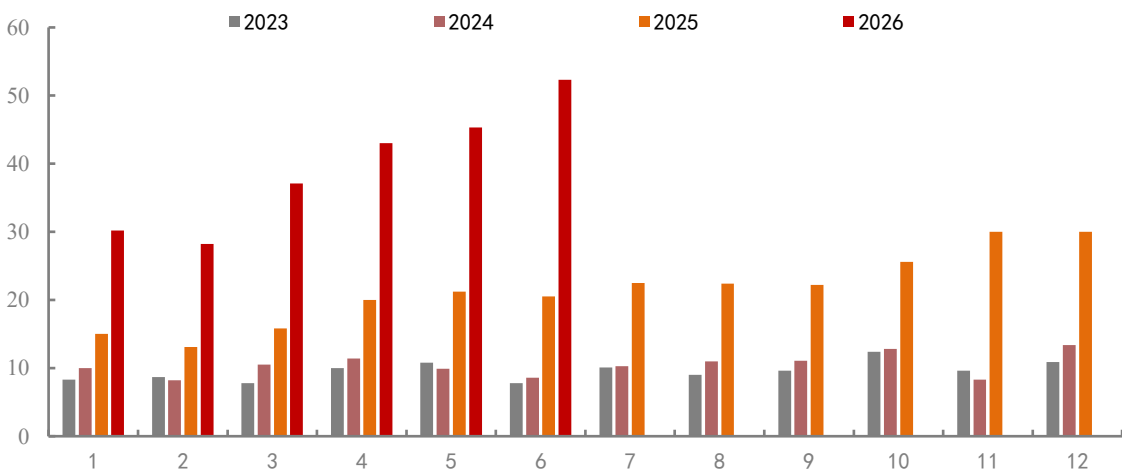
图表24：新能源车销量（辆）



图表25：新能源车渗透率（%）

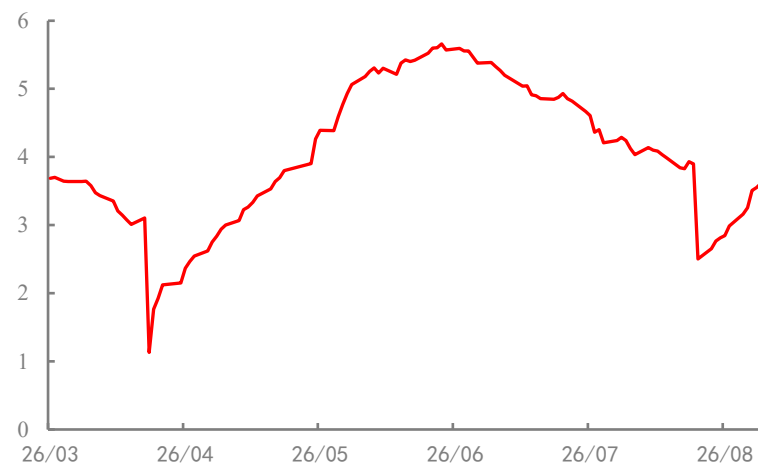


图表26：中国新能源车出口量（万辆）

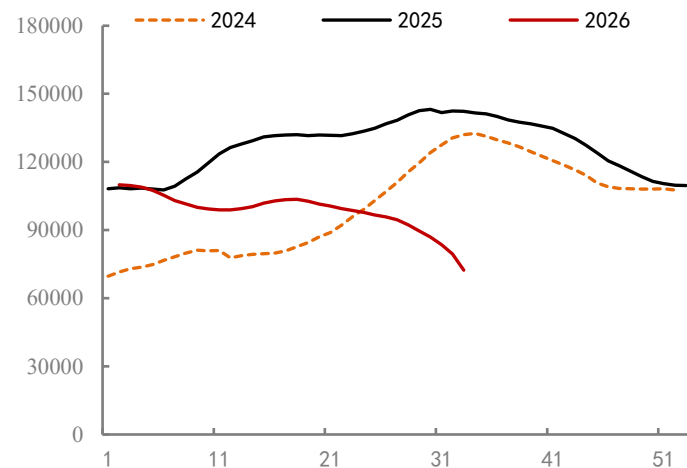


*由于大样本数据过短，仅展示小样本数据的图表

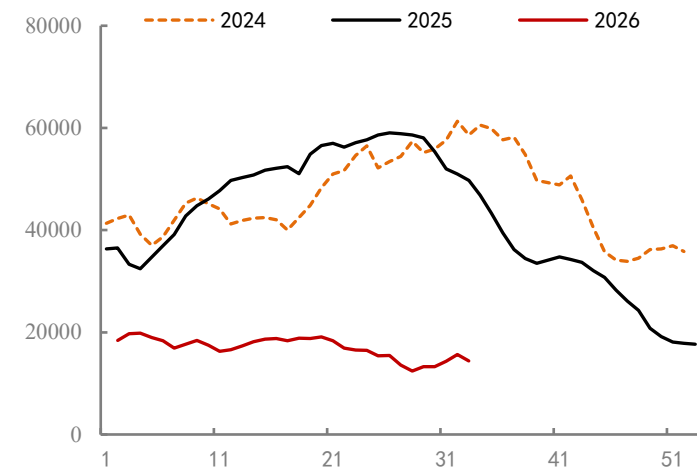
图表27: 碳酸锂仓单库存 (吨)



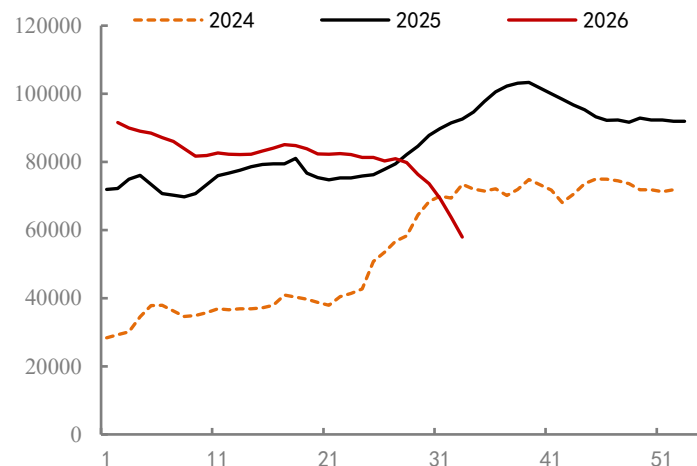
图表28: 碳酸锂样本库存 (含仓单) (吨) *



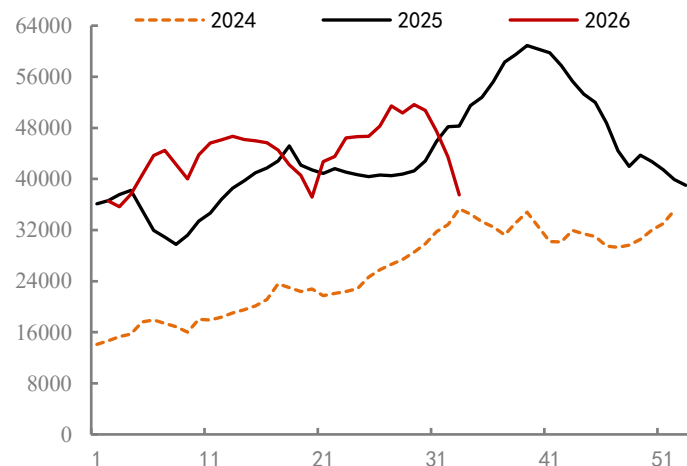
图表29: 碳酸锂锂盐厂库存 (吨) *



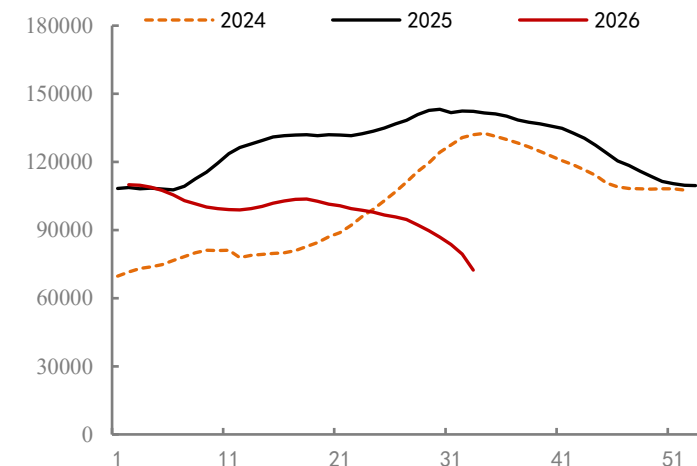
图表30: 碳酸锂下游库存 (吨) *



图表31: 碳酸锂正极厂库存 (吨) *



图表32: 碳酸锂电池厂+贸易商库存 (吨) *



陈宇森：国贸期货研究院贵金属与新能源资深分析师，注册会计师，台湾大学经济学硕士。致力于工业硅、多晶硅、碳酸锂等新能源品种研究，熟悉产业链上下游，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供行情研判、套保策略等专业服务。



本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

