

需求预期正面，碳酸锂再度领涨新能源金属

报告要点

新能源观点：需求预期正面，碳酸锂再度领涨新能源金属

交易逻辑：26年光伏装机预期较为悲观，这对硅产业链需求有压制，随着4月以来新能源汽车销量持续改善且储能高增长，碳酸锂需求预期逐步有改善。短期来看，现实供需仍偏紧，这对碳酸锂价格有支撑，随着供应利空靴子显化，投资者解读为利空兑现变利多，同时，7月电池排产预期正面，碳酸锂继续领涨新能源金属；工业硅供需偏过剩，这对价格有压制；需求预期悲观，多晶硅被压制成低估值状态，供应端预期反复引发价格剧烈波动；中长期来看，尽管需求预期悲观，但考虑到成本支撑和供应收缩预期，预计多晶硅将呈现宽幅震荡走势，工业硅供需预期偏过剩但成本有支撑，价格预期偏震荡；碳酸锂供需过剩量预期在收窄，供需改善预期将推高价格重心。

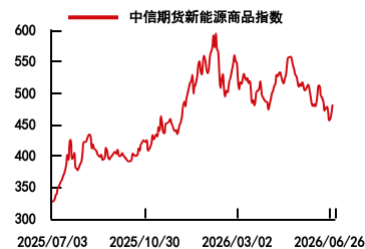
摘要

工业硅观点：供需仍偏弱，硅价震荡运行。

多晶硅观点：供应逐步恢复，多晶硅延续震荡。

碳酸锂观点：库存持续去化，碳酸锂走势偏强。

风险提示：供应扰动；国内政策刺激超预期；美联储鸽派不及预期；国内需求复苏不及预期；经济衰退。



扫描二维码 获取更多投研资讯

有色与新材料团队

研究员：

郑非凡

从业资格号F03088415

投资咨询号Z0016667

杨飞

从业资格号F03108013

投资咨询号Z0021455

张耕航

从业资格号F03130969

投资咨询号Z0023953

一、行情观点

品种	观点	中期展望
工业硅	<p>工业硅：供需仍偏弱，硅价震荡运行</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）截至7月2日，我的钢铁网数据，通氧553#新疆8600元/吨，通氧553#云南9050元/吨；421#新疆8800元/吨，421#云南9550元/吨。</p> <p>（2）截至上周，百川盈孚数据，国内库存454050吨，环比+1.4%；其中市场库存198400吨，环比+1.3%；工厂库存255650吨，环比+1.4%。</p> <p>（3）百川盈孚数据，5月工业硅产量32.9万吨，环比+9.3%，同比+8.1%；1-5月累计生产150.3万吨，同比-1.6%。</p> <p>（4）我的钢铁网数据，5月工业硅出口6.5万吨，同比+17.6%，环比-5.7%；1-5月累计出口量31.6万吨，同比+15.9%。</p> <p>主要逻辑：供应端，西北开工处于高位，当前生产相对持稳；西南丰水期背景下，四川、云南硅厂开工炉数继续增加，6月国内工业硅整体供应预计仍将环比回升。需求端，6月多晶硅部分企业有所复产，对工业硅需求有小幅提升，但行业整体开工仍处低位；有机硅行业在联合挺价减排格局下，对工业硅需求偏弱，以刚需为主；铝合金开工仍然反复，对工业硅需求提振有限。</p> <p>展望：震荡。丰水期供应回升压力持续，不过成本端存在支撑，我们认为硅价表现为震荡。可关注卖看涨期权。</p> <p>风险因素：供应端超预期减产；政策变动；原料价格变动</p>	震荡
多晶硅	<p>多晶硅观点：供应逐步恢复，多晶硅延续震荡</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）根据上海钢联数据，7月2日当日N型致密料成交均价为33.5元/千克，环比+0元/千克。</p> <p>（2）根据广期所数据，7月2日广期所最新多晶硅仓单数量15750手，环比+1230手。</p> <p>主要逻辑：供应基本面来看，多晶硅产量进入6月份后逐步回升，多晶硅供应端压力仍然较大，关注多晶硅能耗限额新版标准发布后对供应端产能出清的影响。需求端，多晶硅终端需求延续偏弱，国内光伏装机大幅度回落，这使得硅片产量后续提升幅度较为有限，需求偏弱背景下多晶硅仓单数量也在不断提升，高库存对多晶硅价格有所拖累。总体来看，需求疲弱拖累多晶硅现货价格走势，多晶硅现货价格仍在下调，关注供应端政策演变情况。</p> <p>展望：震荡。需求端对多晶硅拖累偏大，不过多晶硅估值也偏低，我们认为多晶硅价格或呈现底部震荡行情，策略上可关注卖出看跌期权。</p> <p>风险因素：供应端超预期复产；国内光伏政策变动</p>	震荡
碳酸锂	<p>碳酸锂观点：库存持续去化，碳酸锂走势偏强</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）7月2日，万得数据显示，碳酸锂主力合约收盘价较上日-0.32%至164040元/吨；碳酸锂合约总持仓-9606手，至574039手。</p> <p>（2）7月2日，我的钢铁网数据显示，电池级碳酸锂早盘现货价格162350元/吨，较上日环比+2950元/吨，晚盘市场价格162450元/吨，较上日环比+1100元/吨；工业级碳酸锂早盘价格158950元/吨，较上日环比+2950元/吨，晚盘价格162450元/吨，较上日环比+1100元/吨，当日仓单-753手至48578手。</p>	震荡偏强

主要逻辑：当前供需仍然紧平衡，社会库存持续去化。需求端车储同增，6月国内新能源车批发销量同比回正，零售也有明显修复。储能出货量继续强劲，预计7-8月排产继续环增，需求整体向好。供应端矿石进口即将恢复，但预计7月锂盐进口有所下滑，整体供应稳中有增，碳酸锂供需双强。当前社会库存去库，仓单库存高位，基本面强劲；本周见视下窝复产炒作告一段落，强劲需求带动锂价反弹，预计后续仍将去库，关注回调买入机会。

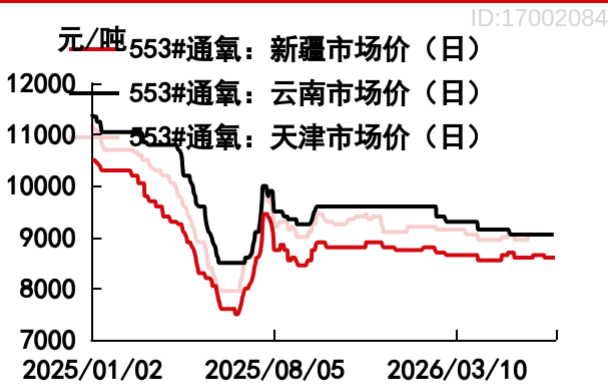
展望：震荡偏强。短期供需表现紧平衡，预计价格震荡偏强运行。

风险因素：需求超预期释放；锂矿项目投产不及预期；政策变动

二、行情监测

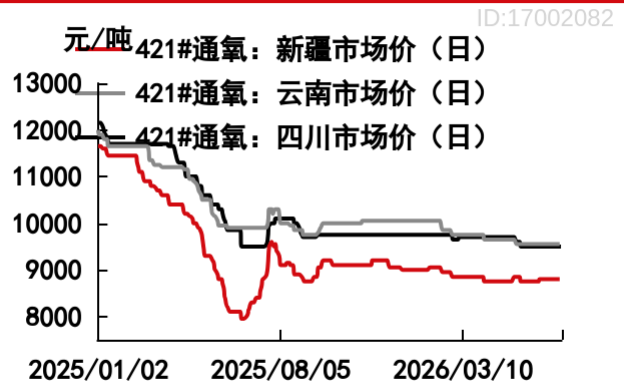
（一）工业硅

图表 1：553价格（元/吨）



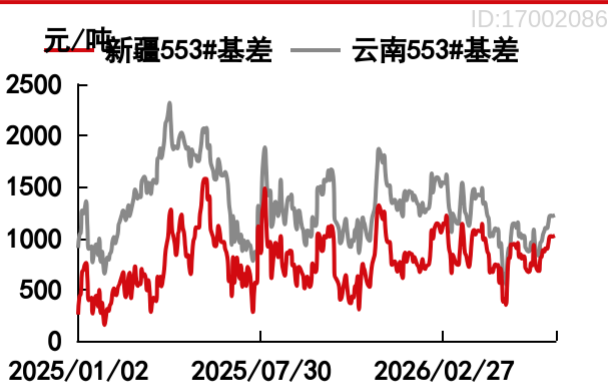
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 2：421价格（元/吨）



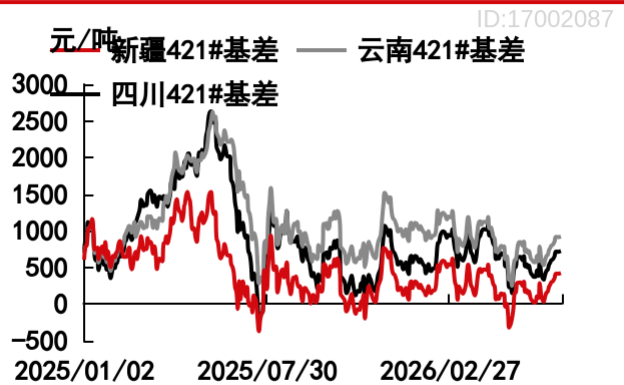
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 3：主产区553#基差（元/吨）



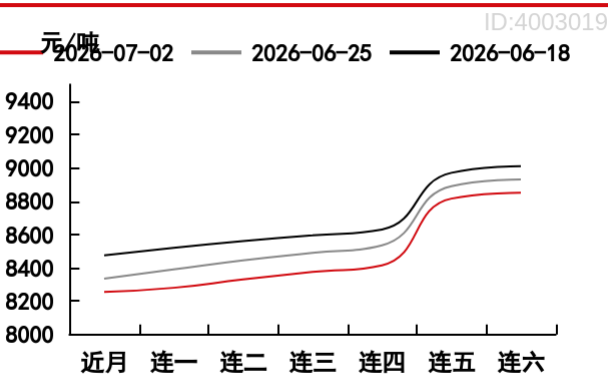
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 4：主产区421#基差（元/吨）



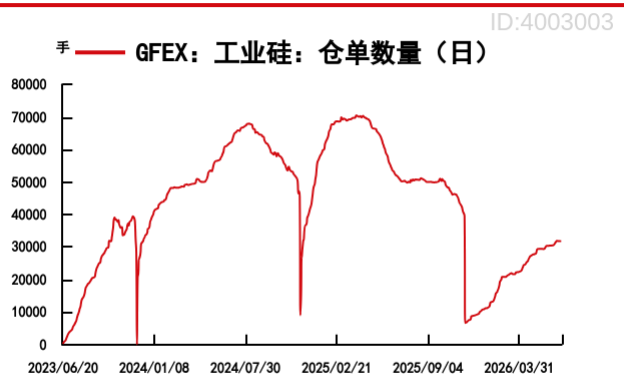
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 5：工业硅期限结构（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

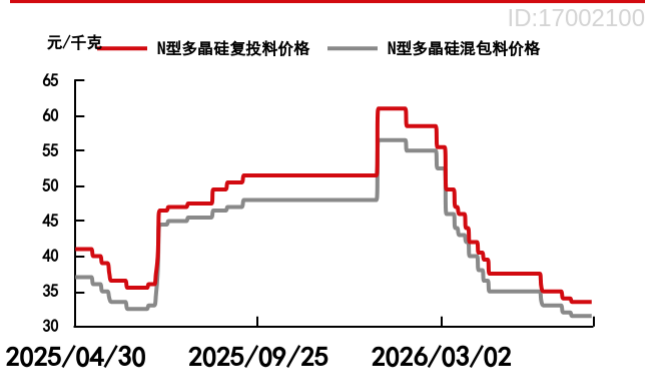
图表 6：工业硅仓单数量（手）



资料来源：广州期货交易所 中信期货研究所

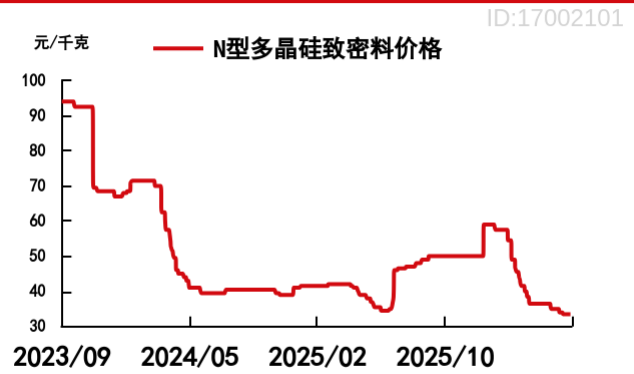
（二）多晶硅

图表 7：不同类型多晶硅料价格（元/千克）



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 8：N型多晶硅致密料价格（元/千克）



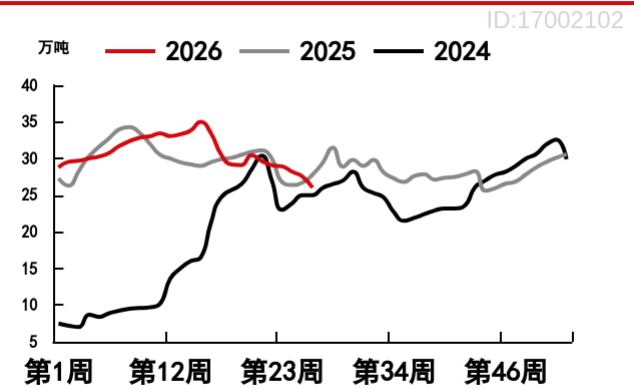
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 9：多晶硅仓单数量（手）



资料来源：同花顺 中信期货研究所

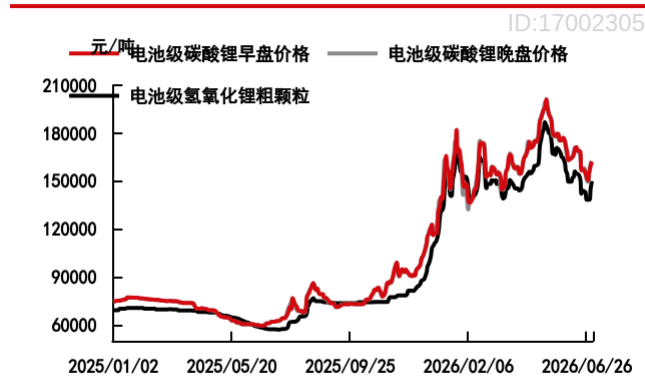
图表 10：国内多晶硅总库存（万吨）



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

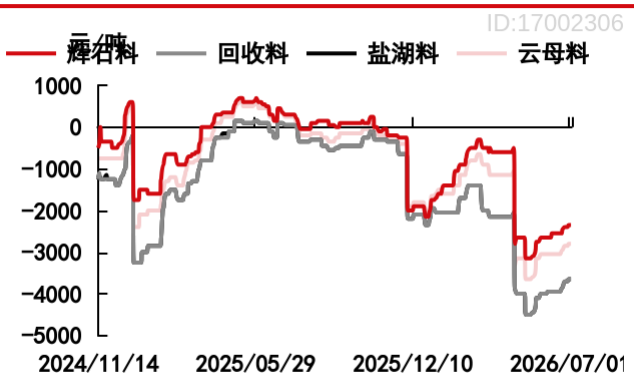
（三）碳酸锂

图表 11：锂盐市场价格



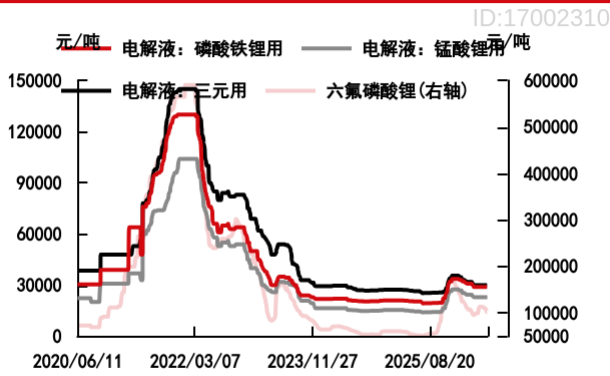
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 12：碳酸锂升贴水



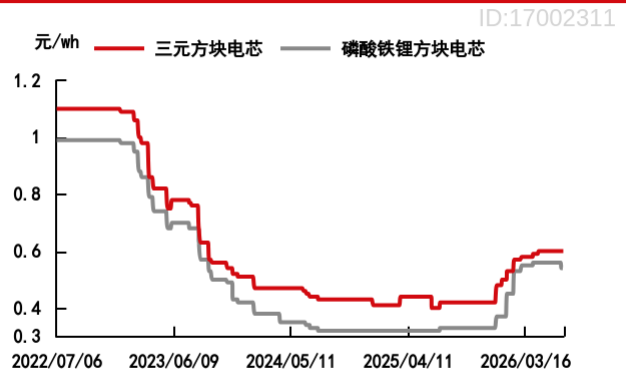
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 13：六氟磷酸锂及电解液价格



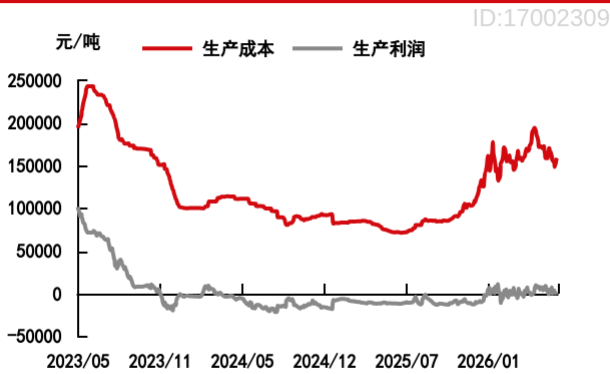
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 14：电芯价格



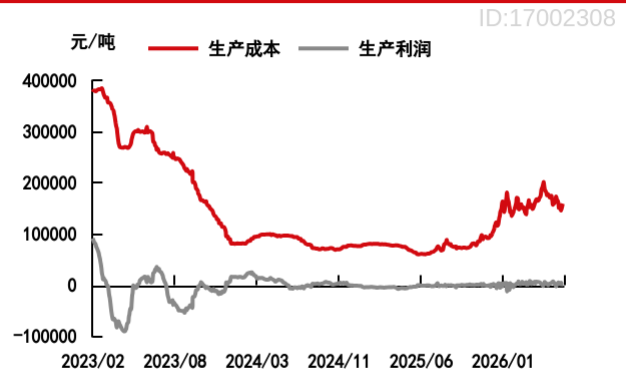
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 15：外购锂云母产碳酸锂成本及利润



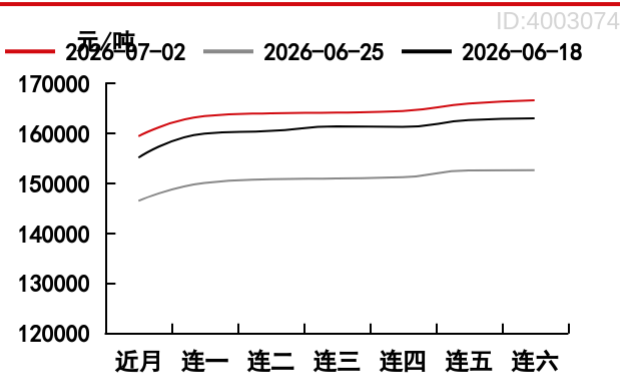
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 16：外购锂精矿产碳酸锂成本及利润



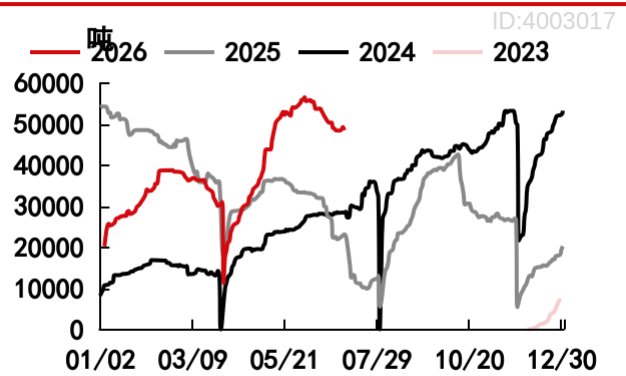
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 17：碳酸锂期限结构



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 18：碳酸锂仓单数量



资料来源：广州期货交易所 中信期货研究所

中信期货商品指数 ▶ 2026-07-02

综合指数

商品指数
2273.89
-0.09%

商品20指数
2553.13
+0.13%

工业品指数
2269.99
-0.75%

特色指数

PPI 商品指数

1399.81

-0.49%

板块指数

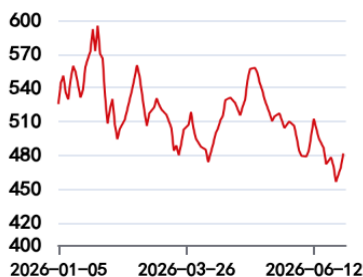
新能源商品指数

2026-07-02

482.46

+0.21%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.21%
近5日涨跌幅	+5.80%
近1月涨跌幅	-2.61%
年初至今涨跌幅	-8.14%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>