

【中信期货有色与新材料（新能源金属）】 供应预期出现反复，碳酸锂冲高回落

——周报20260517

中信期货研究所 有色与新材料组

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

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯

板块及各品种观点 01



品种	周观点	中线展望
<p>新能源金属</p>	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供应：根据百川盈孚数据，新能源金属周度产量表现分化，工业硅和电解钴周度产量环比下降，多晶硅和碳酸锂周度产量环比回升。</p> <p>(2) 需求：根据百川盈孚和乘联会数据，1-4月光伏装机超预期回落，4月新能源汽车销量环比回升，一季度储能出货量超预期增长。</p> <p>(3) 估值：根据百川盈孚数据，新能源金属冶炼成本多数周环比下降，仅有碳酸锂冶炼成本周环比回升；冶炼利润多数周环比回升，仅有碳酸锂冶炼利润周环比回落。</p> <p>(4) 基差：根据百川盈孚和我的钢铁网数据，本周工业硅主基差环比大幅回升，碳酸锂现货主基差环比持稳，多晶硅主基差环比大幅走强。</p> <p>(5) 库存：根据百川盈孚数据，本周各品种库存多数周环比继续下降，仅有工业硅库存周环比回升。</p> <p>(6) 总结及观点：据我的钢铁网和百川盈孚数据，26年光伏装机预期较为悲观，随着4月新能源汽车销量改善且储能高增长，需求预期逐步有改善。短期来看，江西云母矿复产预期再起，碳酸锂冲高回落，另外，伴随着西南丰水期复产及此前工业硅价格冲高，供应增长预期对工业硅构成压制；中长期来看，尽管多晶硅供应端仍存在收缩预期，但投资者需求悲观预期压低价格，考虑到成本问题，预计多晶硅将呈现宽幅震荡走势，工业硅供需预期偏过剩，价格预计将偏承压；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。</p> <p>操作建议：对碳酸锂继续谨慎按低吸短多思路</p> <p>风险因素：供应扰动；需求不及预期</p>	<p>震荡</p>

01、工业硅：供应存回升压力，硅价偏弱震荡



品种	周观点	中线展望
工业硅	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给：百川盈孚数据，4月工业硅产量30.2万吨，环比-3.8%，同比-4.6%；1-4月累计生产117.3万吨，同比-4.1%。</p> <p>(2) 需求：我的钢铁网数据，3月工业硅出口67832吨，环比+43%，同比+14%；1-3月累计出口18万吨，同比+16%。百川盈孚数据，4月多晶硅产量为8.8万吨，环比持平，同比-12%；1-4月累计生产35.1万吨，同比-9%。</p> <p>(3) 估值：截至5月15日，百川盈孚数据，工业硅行业成本约9132元/吨，利润-57元/吨，利润率-0.6%。</p> <p>(4) 基差：截至5月15日，我的钢铁网数据，553新疆基差940元/吨，421新疆减去升水后基差290元/吨。</p> <p>(5) 库存：截至5月15日，百川盈孚数据，国内库存426250吨，环比+0.2%；其中市场库存190500吨，环比+1.1%；工厂库存235750吨，环比-0.4%。仓单库存146610吨，周环比+4.8%。</p> <p>(6) 主要逻辑：供应端，4月国内工业硅供应环比回落，主要受新疆部分厂商短暂停炉及检修影响，当前开工预计逐步恢复。内蒙、甘肃及宁夏地区开工处于高位，5月西北供应预计有所回升；西南丰水期逐步来临，四川、云南地区尚未出现大规模复产，不过随硅价回升及水电成本回落，西南硅厂开工预计也会有所抬升。5-6月供应端整体来看还存在回升压力。需求端，多晶硅多数企业延续减产，行业整体开工维持低位，对工业硅需求提振作用有限；有机硅5月个别单产产能或有所恢复，但受行业联合减排挺价影响，对工业硅需求仍以刚需为主；铝合金开工基本稳定，对工业硅需求提振不明显。整体来看，五一前后资金情绪有所反复，工业硅成本端存在一定支撑，但供应回升及套保压力下，上方存在一定压力，仍需关注原料价格及上游开工变化。</p> <p>展望：震荡偏弱。煤炭价格反复影响工业硅成本支撑，不过硅价回升后也将加强上游复产及套保动力，而需求端暂无明显改善，中期视角下我们认为硅价表现为震荡偏弱。</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>	震荡偏弱

02、碳酸锂：市场情绪偏弱，碳酸锂震荡回调



品种	周观点	中线展望
碳酸锂	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供应：据我的钢铁网数据显示，2026年4月中国碳酸锂产量103580吨，环比-1.12%，同比+51.59%。</p> <p>(2) 需求：我的钢铁网数据显示，4月，中国三元材料产量82260吨，同比+31.83%，环比-1.57%；4月，磷酸铁锂材料产量47.82万吨，同比+77.97%，环比47.82万吨。中汽协数据显示，2026年3月，新能源汽车销量134.4万辆，同比+9.62%，环比+7.35%。</p> <p>(3) 估值：根据我的钢铁网数据，截至5月15日，外购锂辉石矿产碳酸锂利润-11498.3元/吨，外购云母矿产碳酸锂利润7484.1元/吨。</p> <p>(4) 基差：据我的钢铁网数据显示，截至5月15日，电池级碳酸锂现货升贴水为-3650元/吨。</p> <p>(5) 库存：广期所数据显示，截至5月15日，碳酸锂仓单库存50639手，环比+6709手。</p> <p>(6) 主要逻辑：基本面看，5月份供应收缩需求增长局面不变。需求端车储同增，在高油价刺激下，4月国内新能源车批发销量明显增长，一季度储能出货量也大超预期，造成5-6月排产表现亮眼，需求整体向好。供应端面临较大的减量，津巴布韦出口配额问题解决，但发运时间明显推后，预计5-6月会有矿石缺口，冶炼端也存在检修，进口稳定的情况下，碳酸锂供应或小幅收缩，价格中期表现偏强。</p> <p>展望：震荡偏强。供需面临缺口，短期不易缓解，预计价格震荡偏强，建议回调后逢低采购，或关注卖出看跌期权。</p> <p>风险因素：需求超预期；供给扰动；宏观情绪波动</p>	震荡偏强

03、多晶硅：成本存一定支撑，多晶硅震荡走势



品种	周观点	中线展望
多晶硅	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给：我的钢铁网数据，4月多晶硅产量8.5万吨，环比-4.2%，同比-9.4%；1-4月累计生产35万吨，同比-6.3%。</p> <p>(2) 需求：我的钢铁网数据，3月多晶硅出口2018吨，环比-8.9%，同比+1%；1-3月累计出口6070吨，同比+4.5%。我的钢铁网数据，4月硅片产量47.1GW，环比-7.0%，同比-17.0%；1-4月硅片累计产量188GW，同比-7.2%。</p> <p>(3) 估值：截至5月15日，百川盈孚数据，多晶硅行业冶炼利润-9902元/吨，利润率为-29%。</p> <p>(4) 基差：截至5月15日，我的钢铁网数据，多晶硅期现价差（钢联N型复投料均价-期货价）475元/吨。</p> <p>(5) 库存：截至5月15日，我的钢铁网数据，行业库存30.5万吨，周环比+4.6%。仓单库存43890吨，周环比-3.6%。</p> <p>(6) 主要逻辑：供应端，4月多数硅料企业仍维持减产运行，但在消息扰动反复及丰水期临近背景下，市场对于后续复产的预期有所升温。一方面，上半年部分厂商持续处于检修状态，目前已逐步接近市场预期的复产节点；另一方面，丰水期来临后水电成本下移，或增强西南地区企业的复产意愿。需求端，随着国内订单边际修复，以及此前海外抢出口需求前置效应逐步消化，5月需求存在一定回暖预期。在一季度下游排产基数偏低的背景下，5月硅片、电池及组件排产预计较4月有所提升，但整体仍以订单驱动为主，实际开工节奏根据订单调整，需求修复力度相对有限。在当前供需格局下，行业库存有所去化，若后续供应仍维持当前检修状态，伴随5月需求边际修复，二季度库存压力有望进一步缓解；但若后续复产力度超预期，行业或仍将面临较长周期的库存消耗压力。</p> <p>展望：震荡。多晶硅仍处于情绪反复与偏弱基本面的博弈阶段，当前“反内卷”情绪有所降温，不过成本端还存在一定支撑，价格表现为震荡，关注上游开工变化。</p> <p>风险因素：政策变动；供应端超预期复产；光伏装机超预期</p>	震荡

04、钴：短期缺乏驱动，钴价震荡运行



品种	周观点	中线展望
钴	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供应：据我的钢铁网数据显示，2026年4月中国硫酸钴产量11948吨，环比-5.94%，同比-43.34%；4月中国三氧化二钴产量7010吨，同比-25.35%，环比-13.19%；4月中国金属钴产量290吨，环比-3.33%，同比-91.13%。</p> <p>(2) 需求：据我的钢铁网数据显示，2026年4月，国内三元材料产量82260吨，环比-1.57%，同比+31.83%；国内钴酸锂产量8350吨，环比-16.58%，同比-11.17%。</p> <p>(3) 库存：截至5月15日，百川盈孚数据显示，国内硫酸钴库存2640金属吨，电解钴库存2813吨，三氧化二钴库存4420吨。</p> <p>(4) 估值：百川盈孚数据显示，截至5月15日，电解钴成本454420吨。</p> <p>(5) 主要逻辑：当前供应偏紧，需求稳中有增，随着新配额进口到港，预计供应紧张局面有所缓解。一季度由于进口钴中间品大幅下滑，国内钴盐厂面临钴原料紧缺局面，下游企业面临采购较紧局面。2026年新配额下进口预计到港将近到港，国内库存去化有所放缓，在一定程度缓解供应紧张局面，但长期约束仍在，预计价格震荡运行。</p> <p>展望：震荡。配额约束仍在但短期紧张缓解，预计二季度进口增加，钴价震荡运行。</p> <p>风险因素：矿端供给出现干扰；需求端新技术突破。</p>	震荡

行业分析

02



中信期货商品指数



中信期货新能源商品指数



数据来源：中信期货研究所



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

工业硅：供应存回升压力，01 硅价偏弱震荡

1.1 市场回顾：工业硅现货价格小幅波动



553#现货价格变化（元/吨）



421#现货价格变化（元/吨）



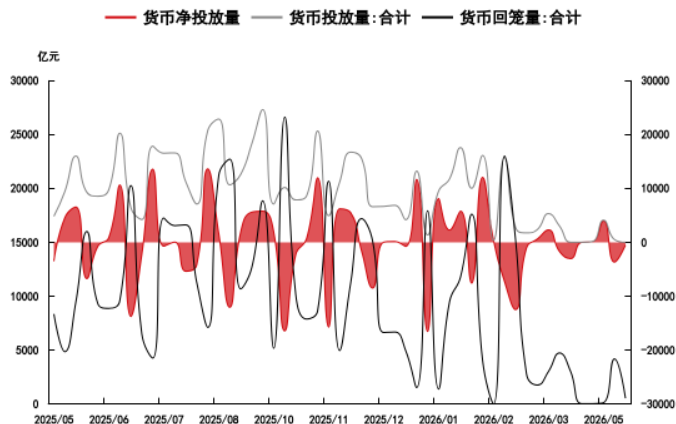
- 工业硅现货价格本周小幅波动，整体企稳。
- 根据我的钢铁网数据，截至5月15日，通氧553#新疆8700元/吨，通氧553#云南9050元/吨；421#新疆8850元/吨，421#云南9550元/吨。

数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

1.2 宏观:4月PMI数据处于荣枯线以上

- 根据同花顺数据，中国4月官方制造业PMI为50.3%，高于荣枯线，环比下降0.1个百分点。
- 根据同花顺数据，5月15日当周央行公开市场净投放量为535亿元。

中国央行公开市场操作（亿元）



中国制造业PMI数据（%）



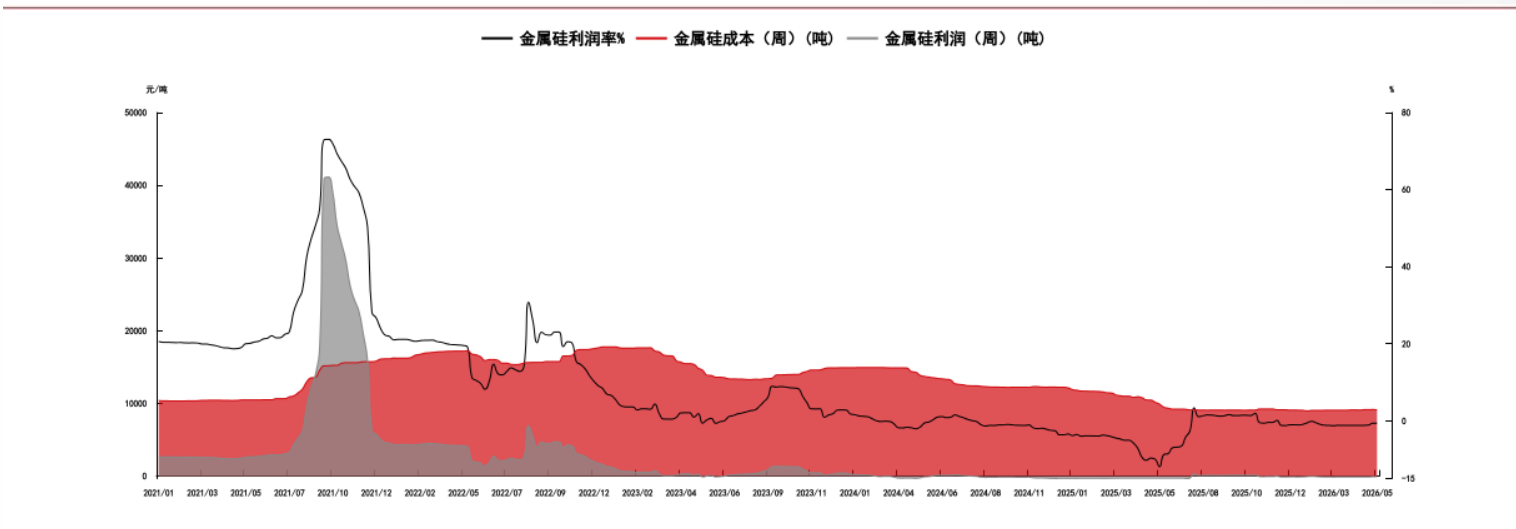
数据来源: 同花顺, 万得, 国家统计局, 中信期货研究所



1.3 成本利润：行业成本持稳，利润小幅亏损

- 截至5月15日，百川盈孚数据，工业硅行业成本约9132元/吨，利润-57元/吨，利润率-0.6%。

工业硅行业成本利润（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

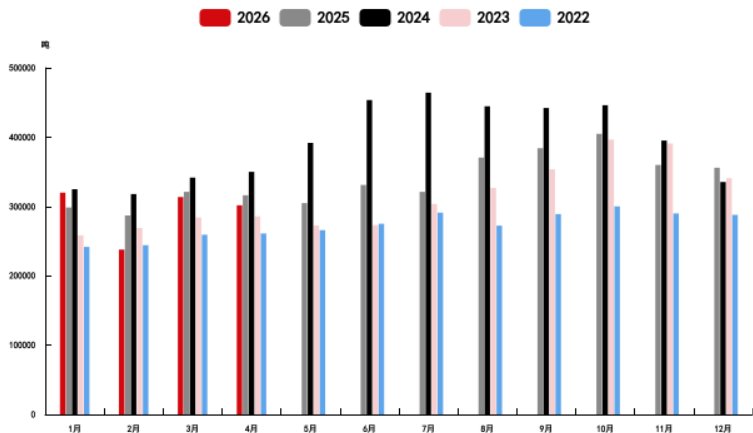


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

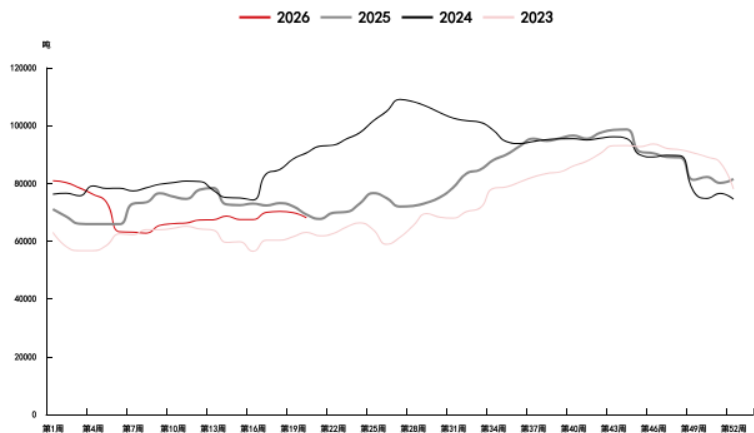
1.4 供应：丰水期来临，供应回升压力仍在

- 根据百川盈孚数据，4月工业硅产量30.2万吨，环比-3.8%，同比-4.6%；1-4月累计生产117.3万吨，同比-4.1%。
- 根据百川盈孚数据，5月15日当周工业硅周度产量68090吨，环比-2.6%。西北部分硅厂开工有所波动，后续还将恢复。

工业硅月度产量（吨）



工业硅周度产量对比（吨）

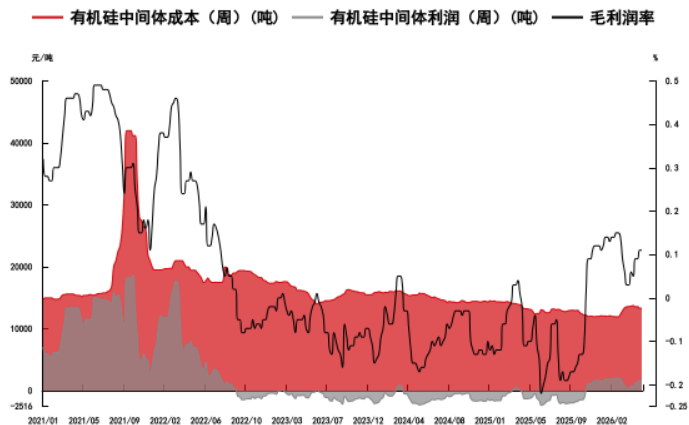


数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

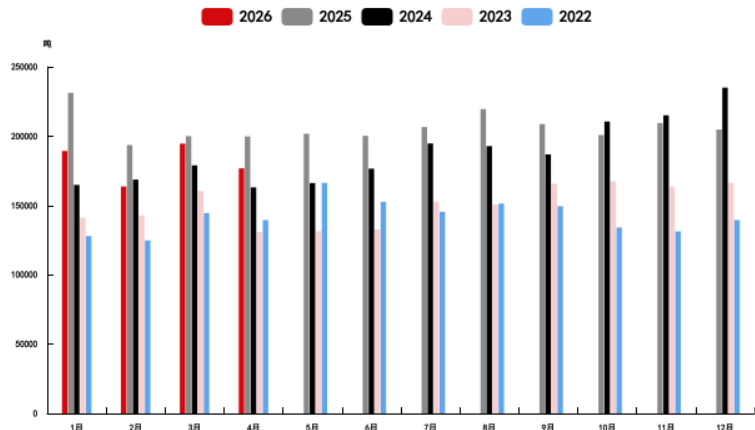
1.5.1.1 有机硅需求：有机硅行业挺价，前期亏损有所好转

- 根据百川盈孚数据，截至5月15日，有机硅行业冶炼利润1634元/吨，利润率为11%。
- 根据百川盈孚数据，2026年4月有机硅产量为17.7万吨，环比-9.1%，同比-11.5%；1-4月累计生产72.4万吨，同比-12.2%。

有机硅行业生产利润（元/吨）



有机硅月产量（吨）

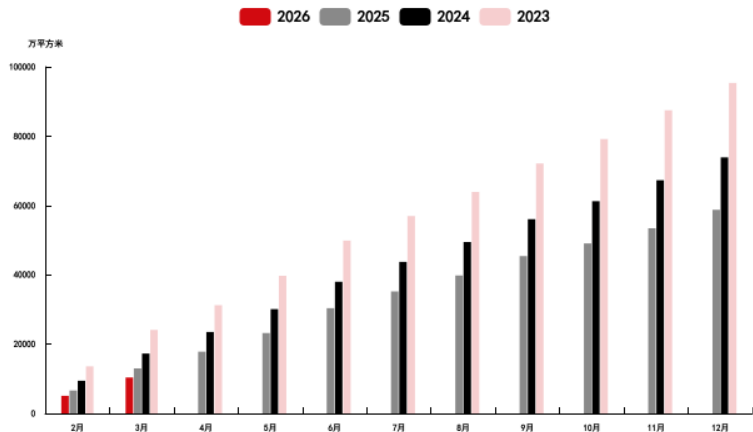


数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

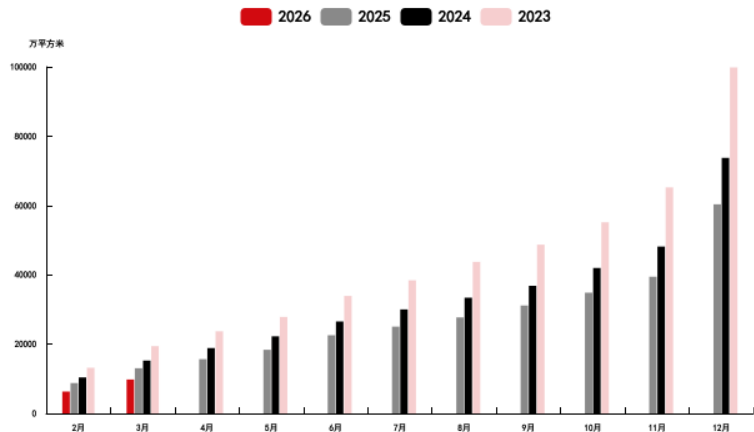
1.5.1.2 有机硅需求：地产端数据同比仍然偏弱

- 根据万得数据，3月中国房屋新开工5289万平方米，同比-17%；1-3月累计新开工面积10373万平方米，同比-20%。
- 根据万得数据，3月中国房屋竣工面积3469万平方米，同比-19%；1-3月累计房屋竣工面积9789万平方米，同比-25%。

新开工面积（万平方米）



竣工面积（万平方米）

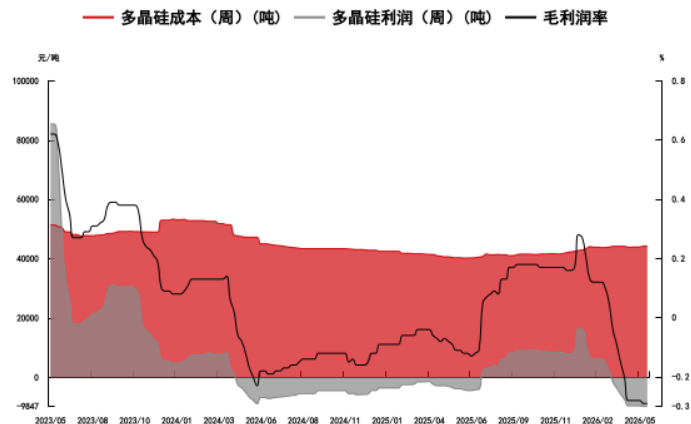


数据来源：万得，中信期货研究所

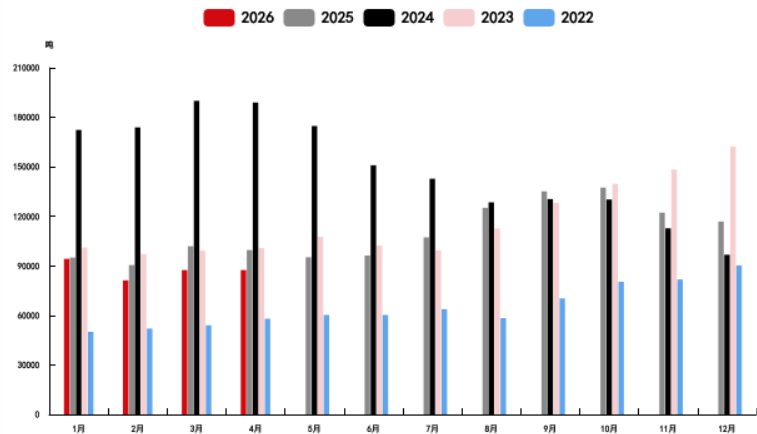
1.5.2.1 多晶硅需求：现货价格维持低位，行业重回亏损

- 根据百川盈孚数据，截至5月15日，多晶硅行业冶炼利润-9902元/吨，利润率为-29%。
- 根据百川盈孚数据，4月多晶硅产量为8.8万吨，环比持平，同比-12%；1-4月累计生产35.1万吨，同比-9%。

多晶硅行业冶炼利润（元/吨）



多晶硅月产量（吨）



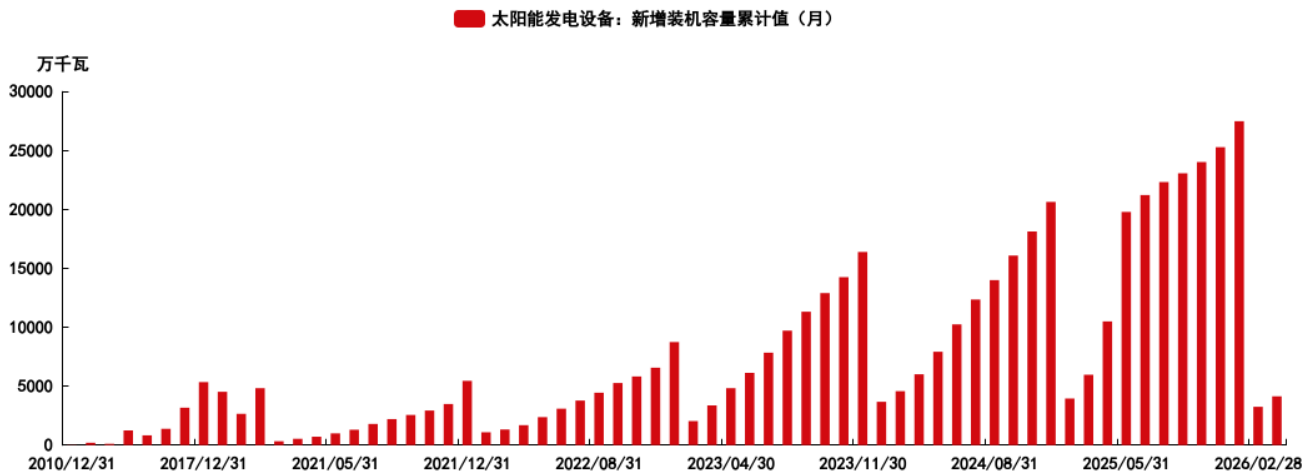
数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

1.5.2.2 多晶硅需求：1-3月光伏装机同比回落



- 根据国家能源局数据，国内3月光伏新增装机规模为8.91GW；1-3月累计新增装机41.39GW，同比-30.7%。

中国光伏累计新增装机（GW）



数据来源：我的钢铁网，国家能源局，中信期货研究所

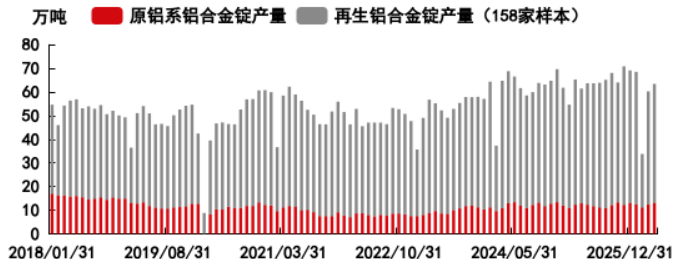


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

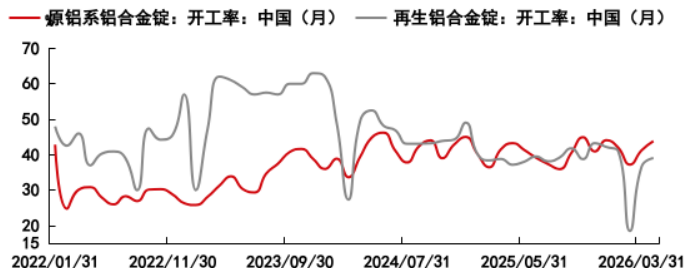
1.5.3.1 铝合金需求：春节后铝合金开工有所回升

- 截至4月，我的钢铁网数据，铝合金（原生+再生）月度产量63.4万吨，环比+5%。
- 截至4月，我的钢铁网数据，原生铝合金开工率为44%，环比+3个百分点；再生铝合金开工率为39%，环比+2个百分点。

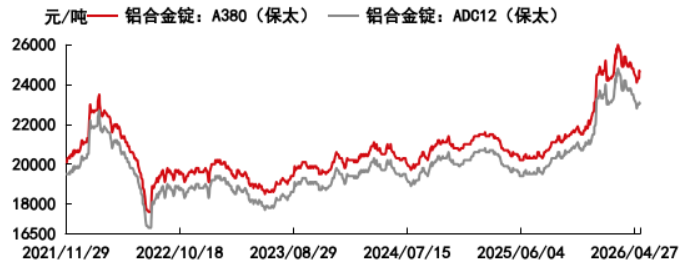
铝合金月度产量（万吨）



铝合金企业月度开工率（%）



铝合金价格（元/吨）

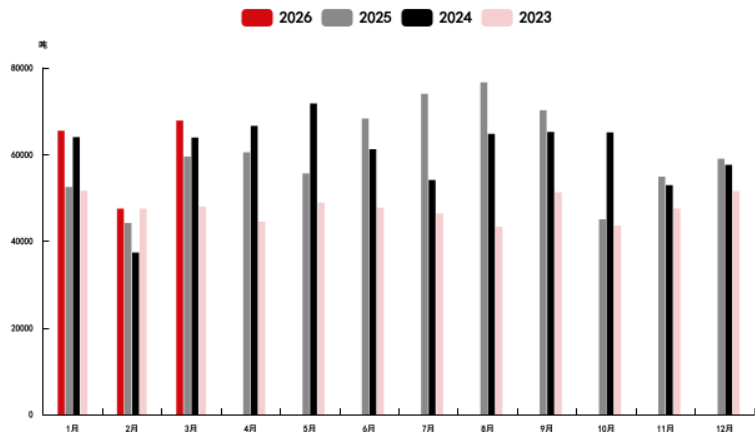


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

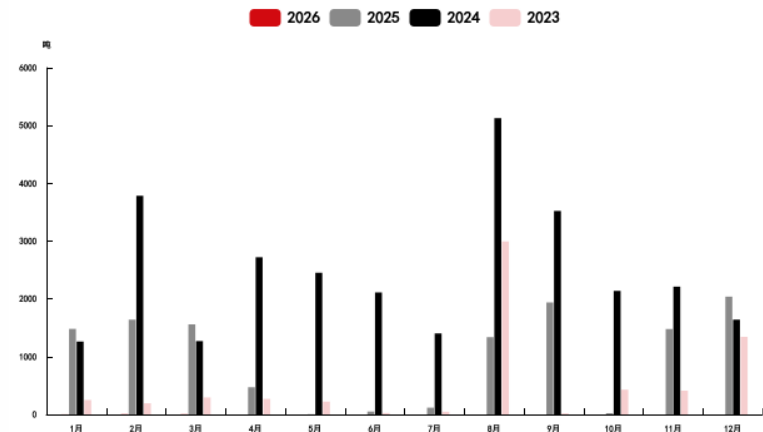
1.5.4 进出口：1-3月工业硅出口同比回升

- 我的钢铁网数据，3月工业硅出口67832吨，环比+43%，同比+14%；1-3月累计出口18万吨，同比+16%。

工业硅出口量（吨）



工业硅进口量（吨）



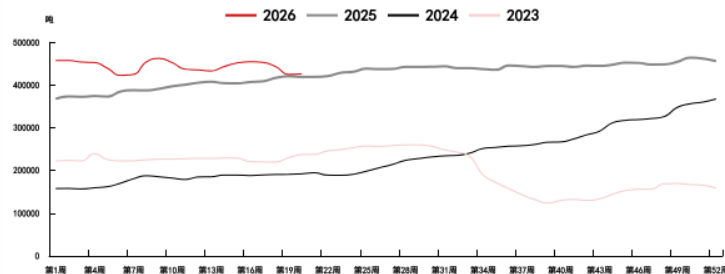
数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

1.6 库存：工业硅近期库存快速去化

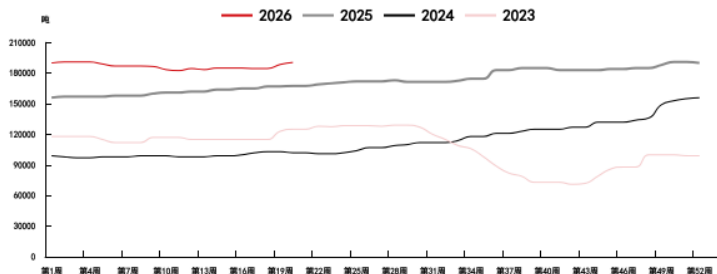


- 截至5月15日，百川盈孚数据，国内库存426250吨，环比+0.2%；其中市场库存190500吨，环比+1.1%；工厂库存235750吨，环比-0.4%。仓单库存146610吨，周环比+4.8%。

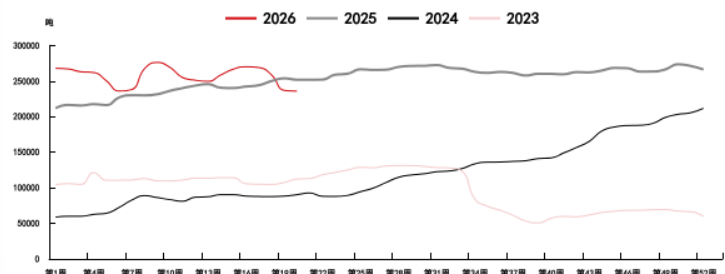
工业硅国内库存（吨）



黄埔港+天津港+昆明库存（吨）



工厂库存（吨）



数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

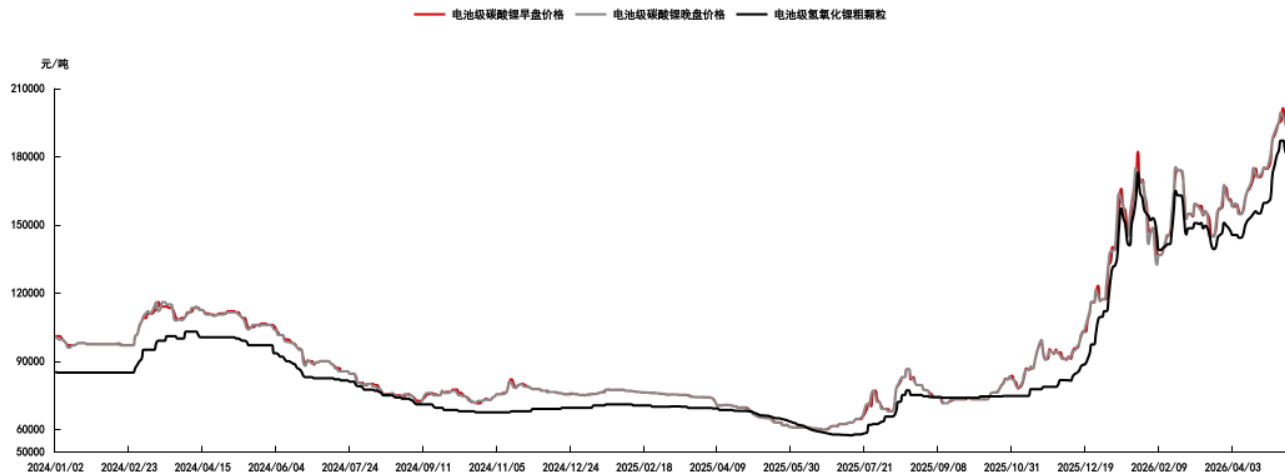
碳酸锂：市场情绪偏弱， 碳酸锂震荡回调

02

2.1 市场回顾：碳酸锂震荡回调

- 根据我的钢铁网数据，本周五早盘电池级碳酸锂现货价格-150元/吨至192100元/吨，晚盘价格-1900元/吨至191350元/吨。期货主力合约价格-7760元/吨至188800元/吨。
- 同花顺数据显示，本周五6-6.5%进口锂辉石精矿报价为2905美元/吨，较上周+40美元/吨。

锂盐价格走势

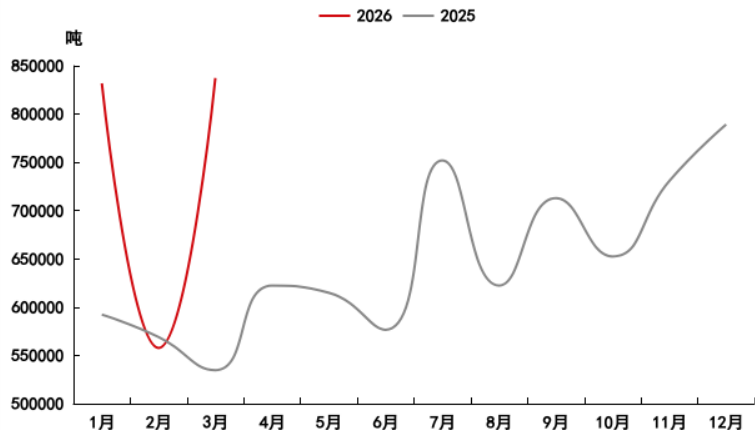


数据来源：我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

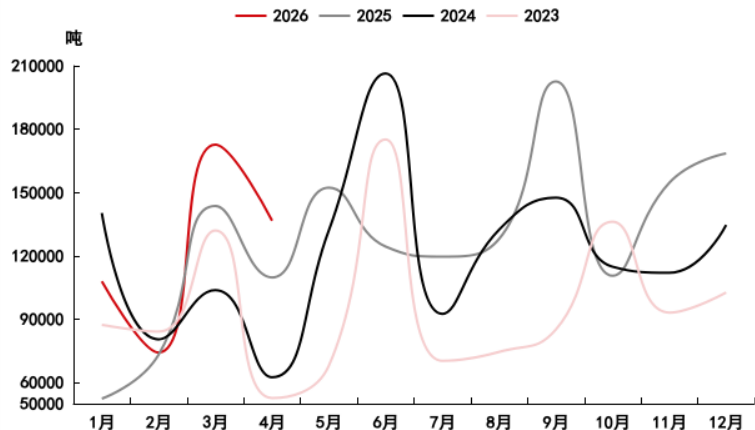
2.2.1 锂矿石进口有所提升

- 海关总署数据显示，2026年3月中国锂辉石进口837423.78吨，环比+50.15%。1-3月中国锂辉石累计进口2227065.2吨，同比+31.31%。
- 澳大利亚黑德兰港务局数据显示，2026年4月澳大利亚黑德兰港发运锂矿136687吨，环比-20.85%，同比+24.5%。4月澳大利亚黑德兰港发运至中国锂矿136687吨，环比+12.05%，同比+134.05%。

中国锂矿进口



澳大利亚黑德兰港出口

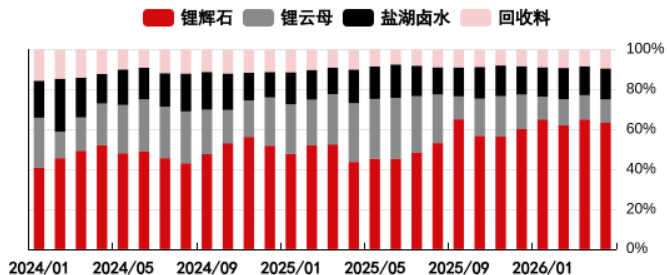


数据来源：澳大利亚黑德兰港务局，我的钢铁网，中国海关总署，中信期货研究所

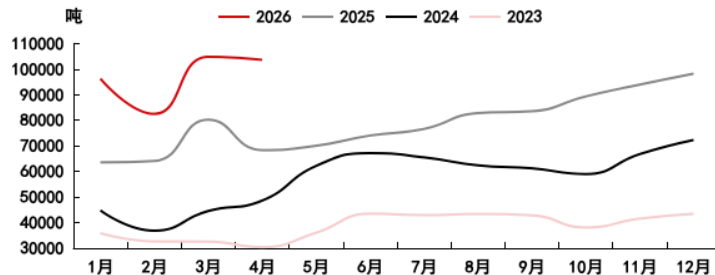
2.2.2 碳酸锂产量维持高位

- 根据我的钢铁网数据，2026年4月中国碳酸锂产量103580吨，环比-1.12%，同比+51.59%。
- 根据隆众资讯，2026年4月中国氢氧化锂产量为22000吨，环比+3.77%，同比-2.65%。

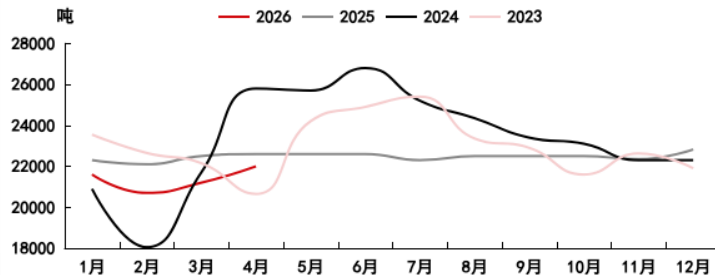
碳酸锂月度产量占比



碳酸锂月度产量



氢氧化锂月度产量

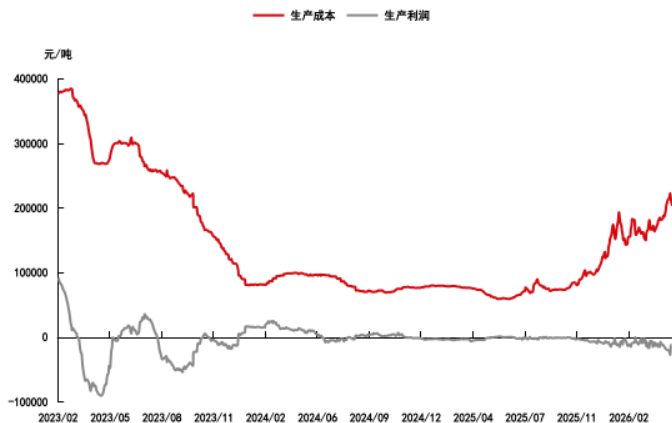


数据来源：同花顺，我的钢铁网，隆众资讯，中信期货研究所

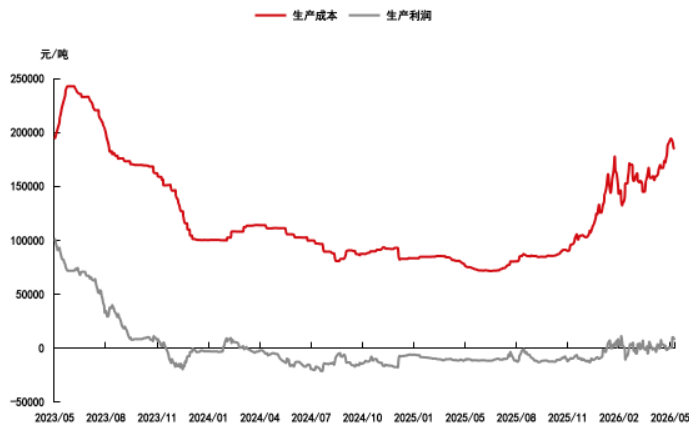
2.2.3 锂盐加工维持稳定

- 根据我的钢铁网数据，以当前矿价计算的外采云母冶炼碳酸锂成本184616元/吨，利润约7484.1元/吨；外采锂辉石冶炼碳酸锂成本203598元/吨，利润约-11498.3元/吨。

外采锂辉石冶炼碳酸锂成本利润



外采云母冶炼碳酸锂成本利润

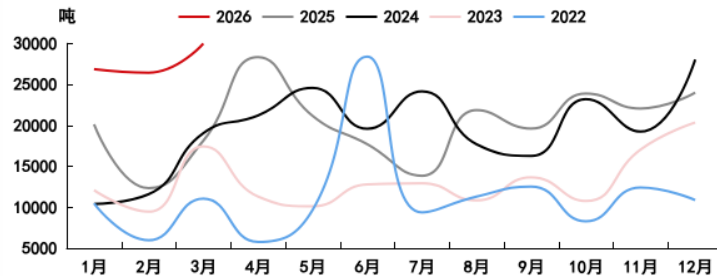


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

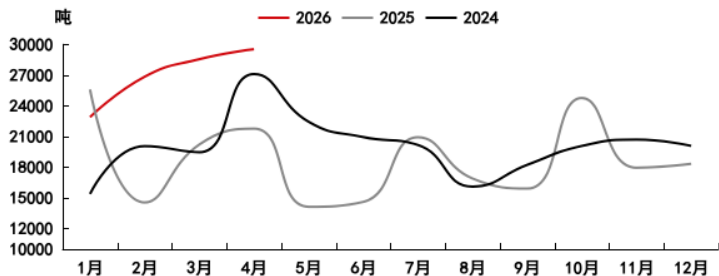
2.2.4 进口维持稳定

- 根据中国海关数据，2025年3月我国碳酸锂进口29973.92吨，环比+13.42%，同比+65.37%。
- 根据智利海关数据，2026年4月智利出口29526吨，环比+3.4%，同比+35.63%；4月智利出口中国碳酸锂22956吨，环比+21.29%，同比+47.67%。

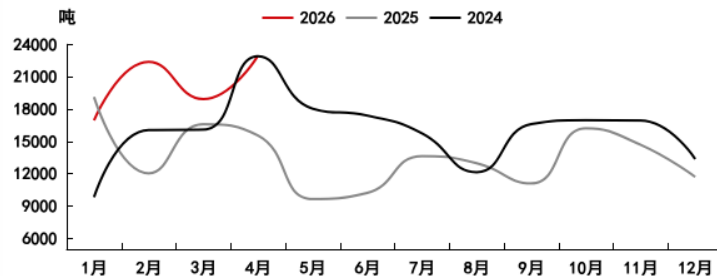
中国碳酸锂进口



智利出口碳酸锂



智利出口中国碳酸锂

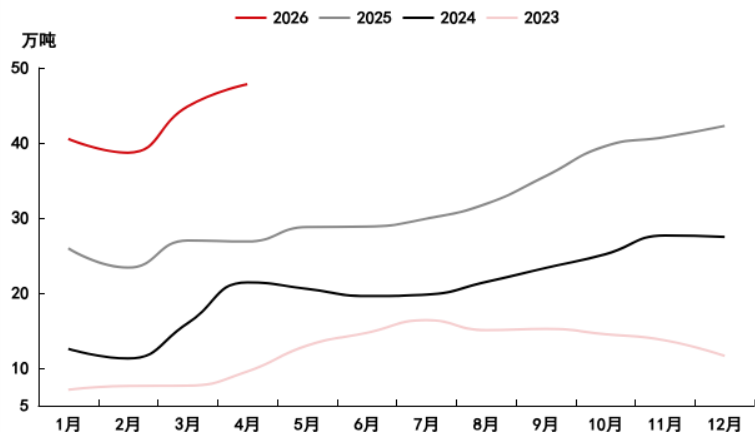


数据来源：我的钢铁网，中国海关总署，智利海关，中信期货研究所

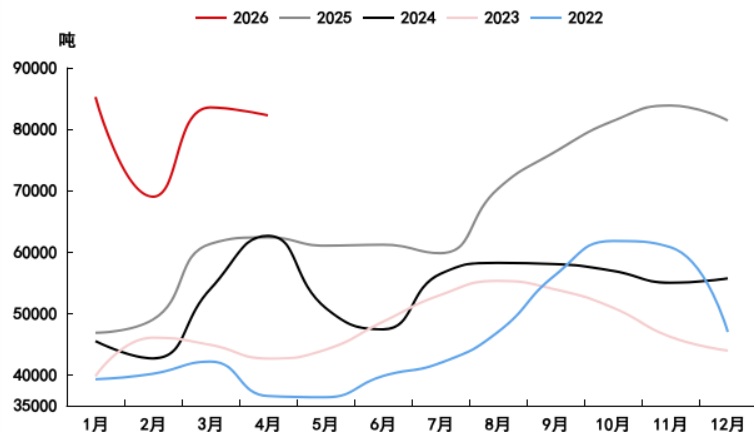
2.3.1 正极材料产量增长超预期

- 我的钢铁网数据显示，4月，中国三元材料产量82260吨，同比+31.83%，环比-1.57%。
- 我的钢铁网数据显示，4月，中国磷酸铁锂产量为47.82万吨，同比+77.97%，环比+6.6%。

中国磷酸铁锂月度产量



中国三元材料月度产量

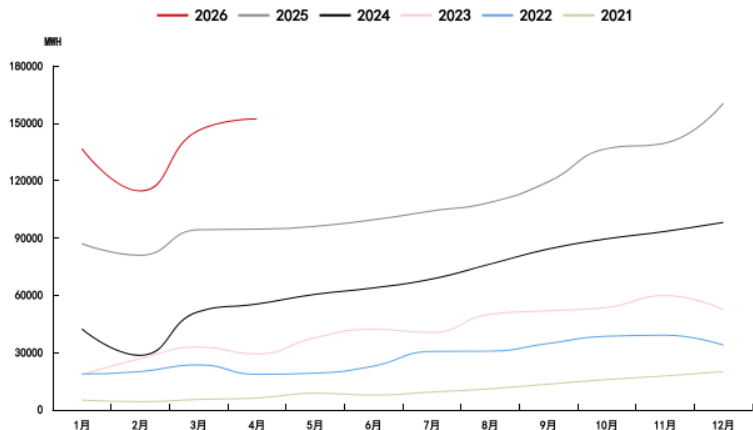


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

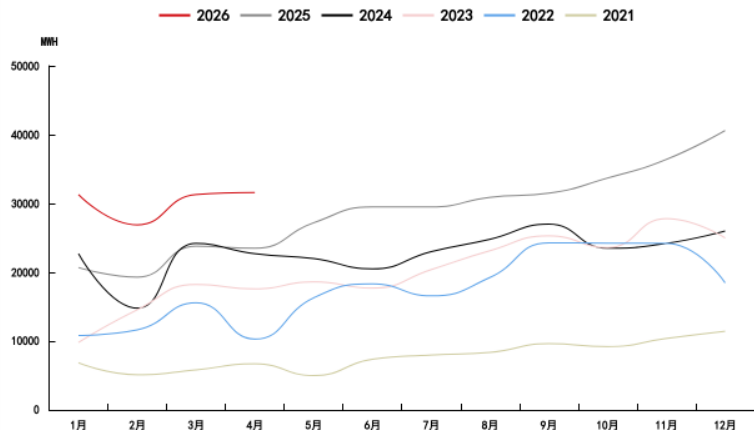
2.3.2 电池产量继续增长

- 据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2026年4月，我国动力和储能电池合计产量为183900兆瓦小时，环比+3.49%，同比+55.56%。2025年4月，我国动力和储能电池销量为164.2GWH，环比-6.23%，同比+39.03%。4月，我国动力和储能电池合计出口31.7GWH，环比-12.19%，同比+42.15%。

中国磷酸铁锂电池月度产量



中国三元电池月度产量

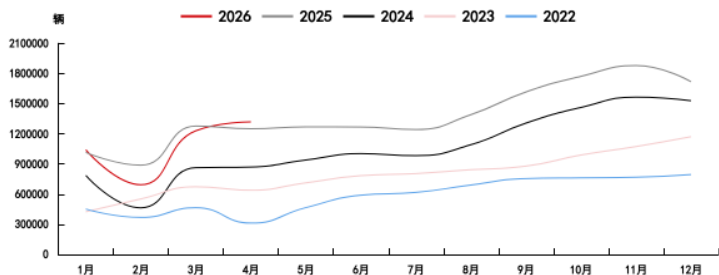


数据来源：同花顺，CABIA，中信期货研究所

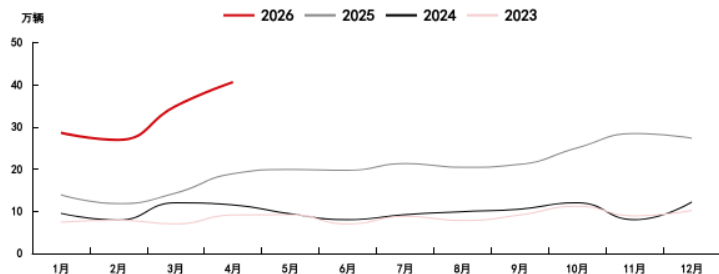
2.3.3 终端表现较好

- 中汽协数据：4月，新能源汽车产销分别完成132万辆和134.4万辆，同比分别+5.52%和+9.62%，较1-3月明显修复。
- 乘联会数据：4月新能源乘用车生产达到120.9万辆，同比+4.77%，环比+7.66%；4月新能源乘用车批发销量达到122.5万辆，同比+7.83%，环比+7.08%；4月新能源乘用车市场零售84.9万辆，同比-6.81%，环比+0.12%。

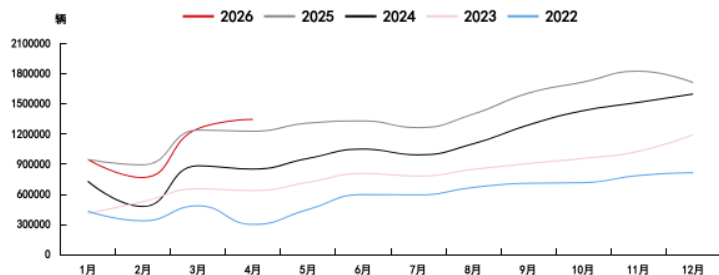
中国新能源车产量



中国新能源车出口



中国新能源车销量

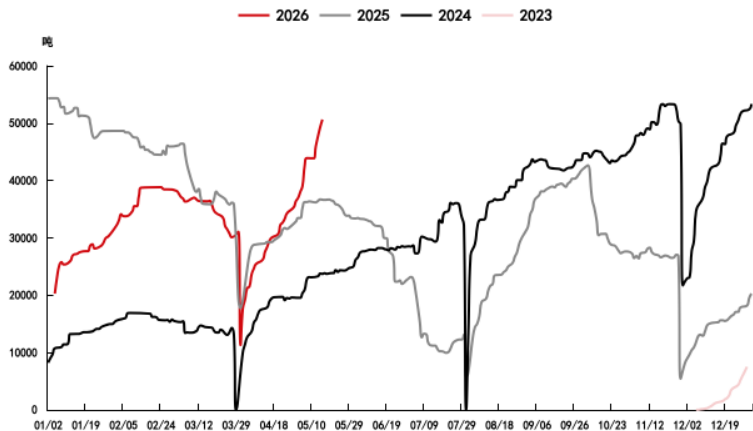


数据来源：同花顺，中汽协，乘联会，我的钢铁网，中信期货研究所

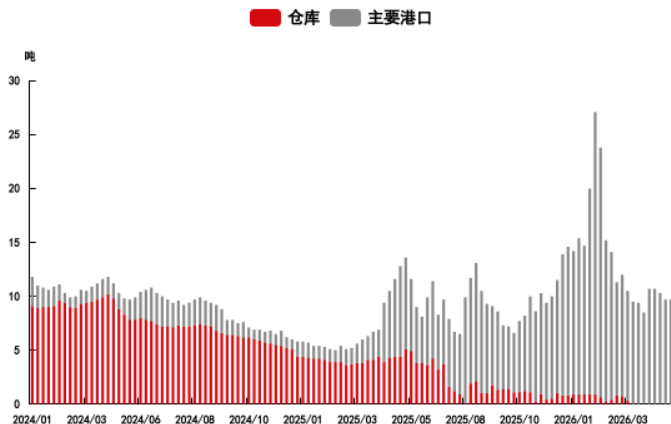
2.4.1 仓单和社会库存

- 根据广期所数据，截至5月15日，广期所碳酸锂仓单库存50639手，环比+6709手。
- 根据我的钢铁网数据，截至5月15日，中国贸易商锂矿库存达到163000吨，环比上周-10000吨，其中中国仓库库存0吨，港口库存143000吨。锂矿可售库存达到9.7万吨，环比上周0万吨。

广期所仓单库存



中国锂矿库存



数据来源：同花顺，广州期货交易所，我的钢铁网，中信期货研究所

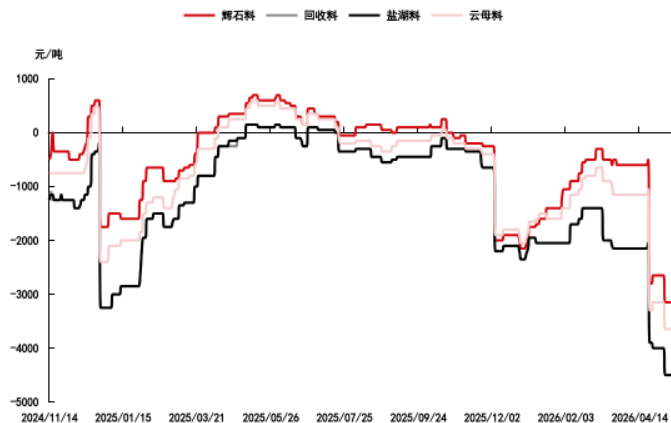
2.4.2 月间价差与升贴水

- 根据我的钢铁网数据，截至5月15日，电池级碳酸锂现货较主力合约升贴水为-3650元/吨，较上周变化0元/吨。辉石料、云母料、盐湖料、回收料分别为-3150元/吨、-3650元/吨、-4500元/吨、-4500元/吨。

碳酸锂期限结构



碳酸锂现货升贴水



数据来源：同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

多晶硅：成本存一定支撑， 多晶硅震荡走势

03

3.1 多晶硅料价格：硅料现货价格本周相对持稳



不同类型多晶硅现货价格（元/千克）



- 截至5月15日，根据我的钢铁网数据，多晶硅N型复投料价格37.5元/千克，多晶硅N型致密料价格36.5元/千克，N型混包料价格35元/千克，颗粒硅价格36元/千克。

数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

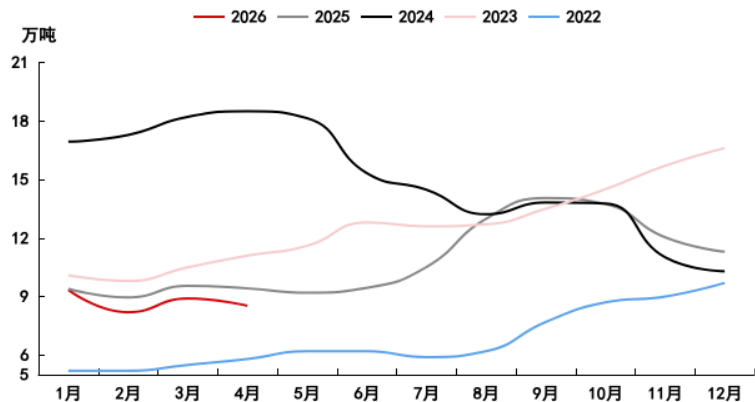
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



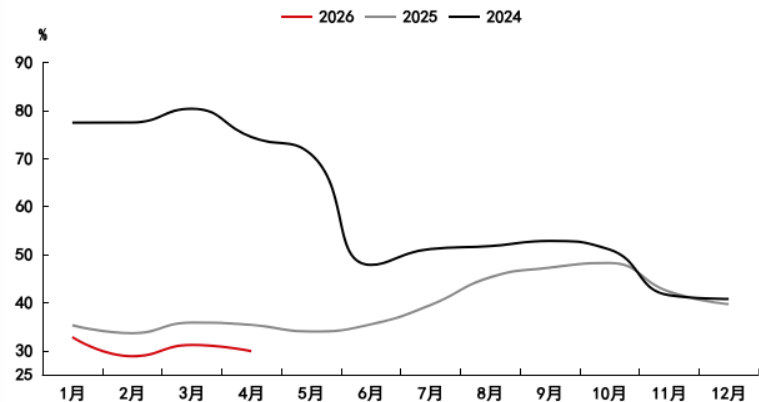
3.2.1 多晶硅月度供应：4月多晶硅供应仍偏低

- 根据我的钢铁网数据，4月多晶硅产量8.5万吨，环比-4.2%，同比-9.4%；1-4月累计生产35万吨，同比-6.3%。
- 根据我的钢铁网数据，4月多晶硅开工率30%，环比-1个百分点。
- 部分硅料厂持续检修，多晶硅产量和开工延续低位。

中国多晶硅月度产量（万吨）



中国多晶硅月度开工率（%）



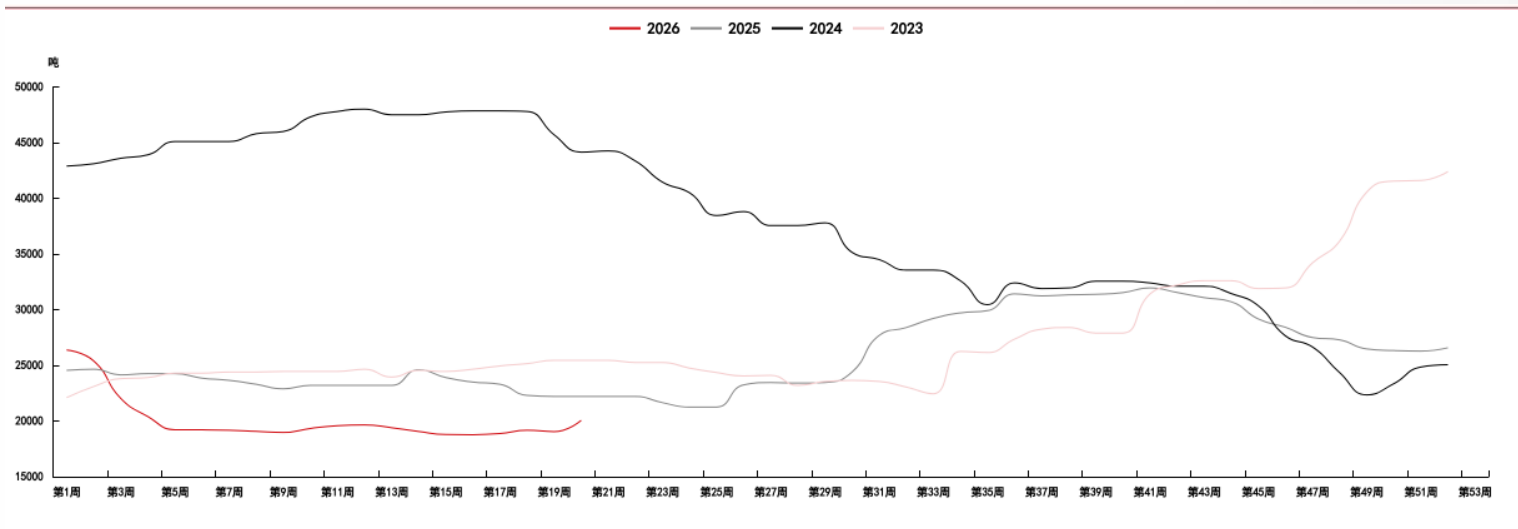
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

3.2.2 多晶硅周度供应：硅料供应仍整体偏低，后续上游存复产预期

- 根据百川盈孚数据，截至2026年5月15日，多晶硅周产20050吨，环比+5.3%。

国内多晶硅周度产量（吨）



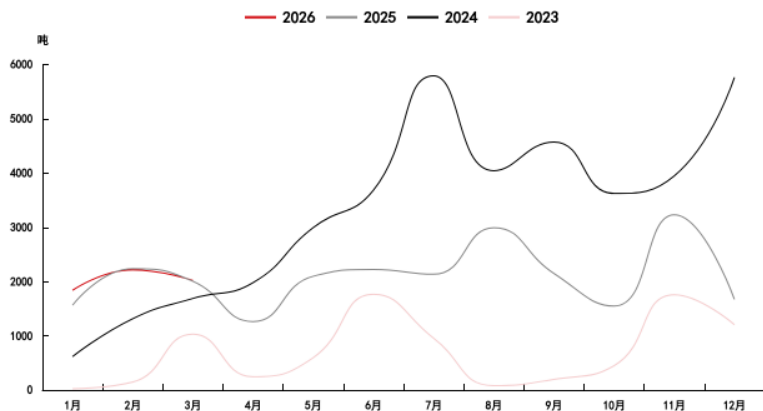
数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

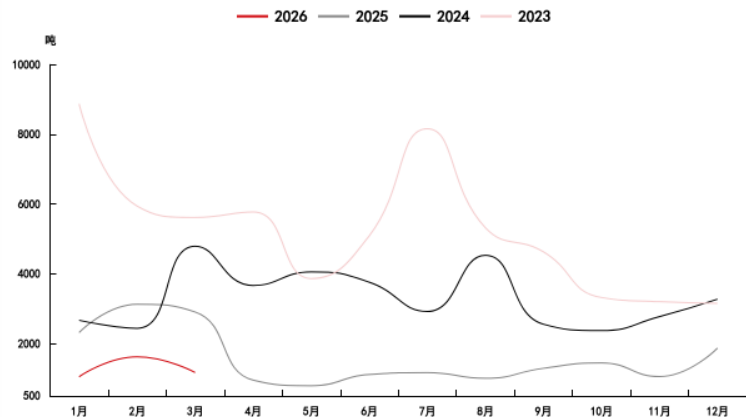
3.3 多晶硅进出口：1-3月多晶硅出口同比回升

- 我的钢铁网数据，3月多晶硅出口2018吨，环比-8.9%，同比+1%；1-3月累计出口6070吨，同比+4.5%。3月多晶硅进口1170吨，环比-27.8%，同比-60%；1-3月累计进口3842吨，同比-54%。

国内多晶硅月度出口量（吨）



国内多晶硅月度进口量（吨）



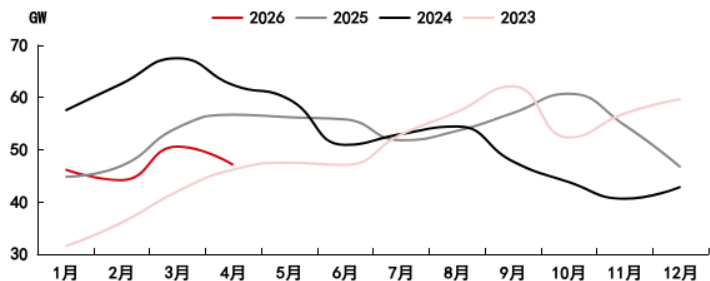
数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

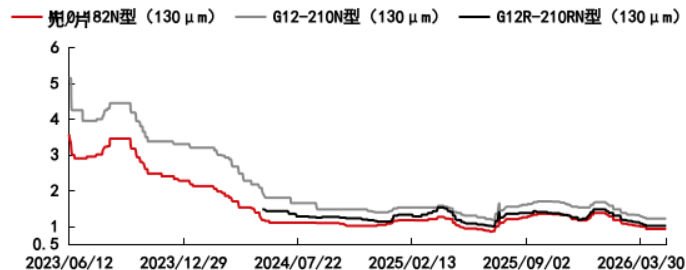
3.4.1 下游硅片：出口退税窗口关闭，4月硅片产量环比回落

- 根据我的钢铁网数据，4月硅片产量47.1GW，环比-7.0%，同比-17.0%；1-4月硅片累计产量188GW，同比-7.2%。
- 根据我的钢铁网数据，截至5月15日，M10硅片价格0.925元/片，G12硅片价格1.215元/片。

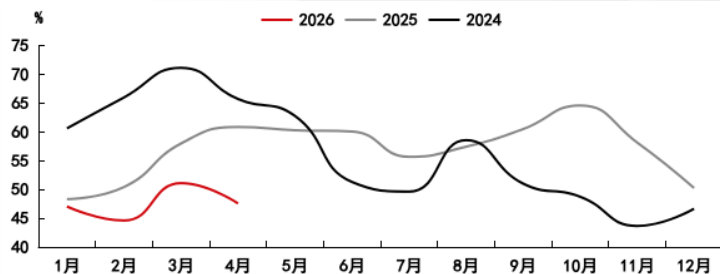
硅片月度产量 (GW)



硅片不同类型价格 (元/片)



硅片月度开工率 (%)

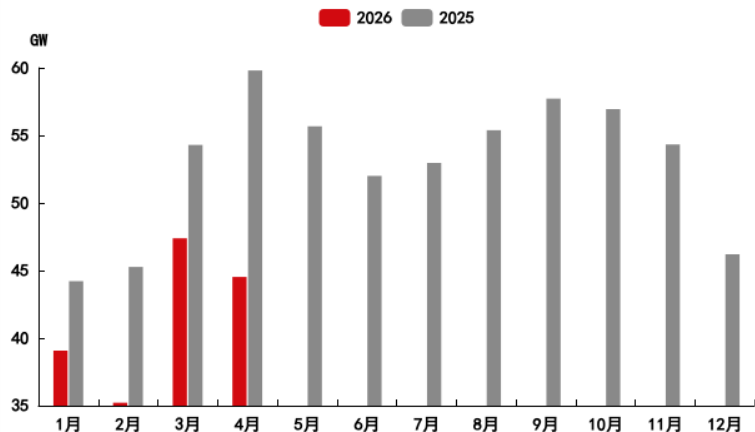


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

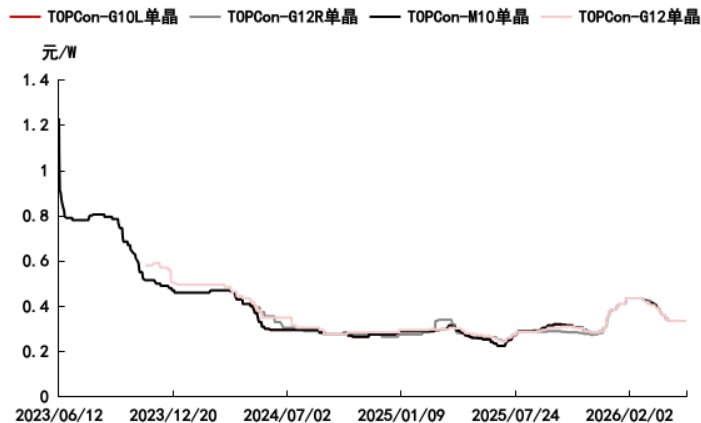
3.4.2 下游电池片：抢出口结束，4月电池及组件开工回落

- 我的钢铁网数据，4月国内电池片产量44.5GW，环比-6.0%，同比-25.5%。出口退税窗口影响下，需求有所前置，4月电池产量回落。
- 我的钢铁网数据，截至5月15日，M10电池片0.335元/W，G12电池片0.335元/W，电池片价格有所回落。

国内电池片月产量（GW）



电池片价格变化（元/W）



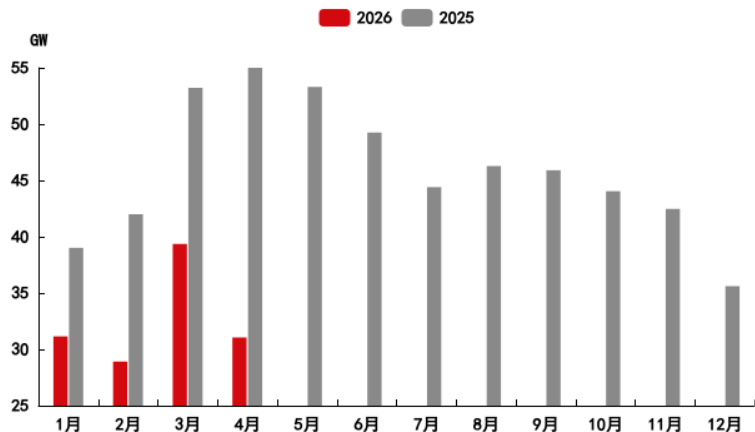
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

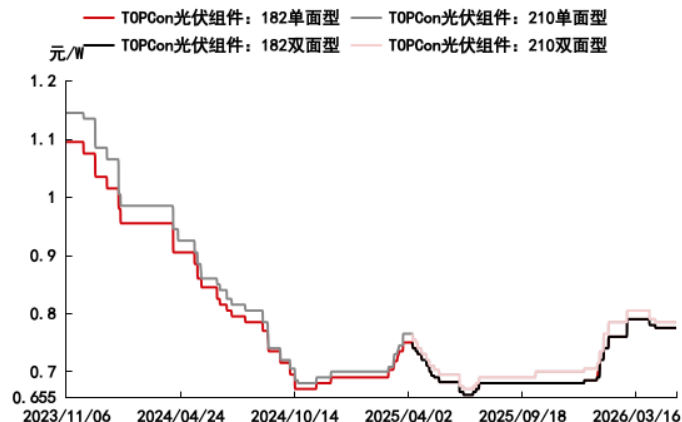
3.4.3 下游组件：4月电池及组件开工环比回落

- 我的钢铁网数据，4月国内光伏组件产量31.1GW，环比-21.1%，同比-43.5%。出口退税窗口结束，4月组件企业生产回落。
- 我的钢铁网数据，截至5月15日，182双面组件0.775元/W，210双面组件0.785元/W。组件价格小幅波动。

国内组件月产量（GW）



组件价格变化（元/W）



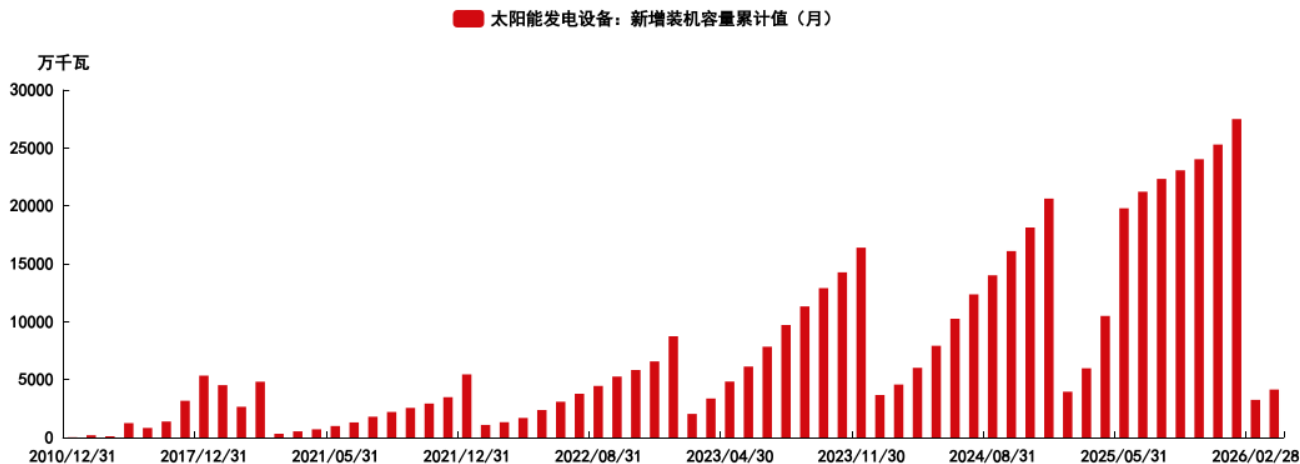
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

3.5 国内光伏装机：1-3月光伏装机同比回落

- 根据国家能源局数据，3月国内光伏新增装机规模为8.91GW；1-3月累计新增装机41.39GW，同比-30.7%

国内光伏新增装机量（GW）



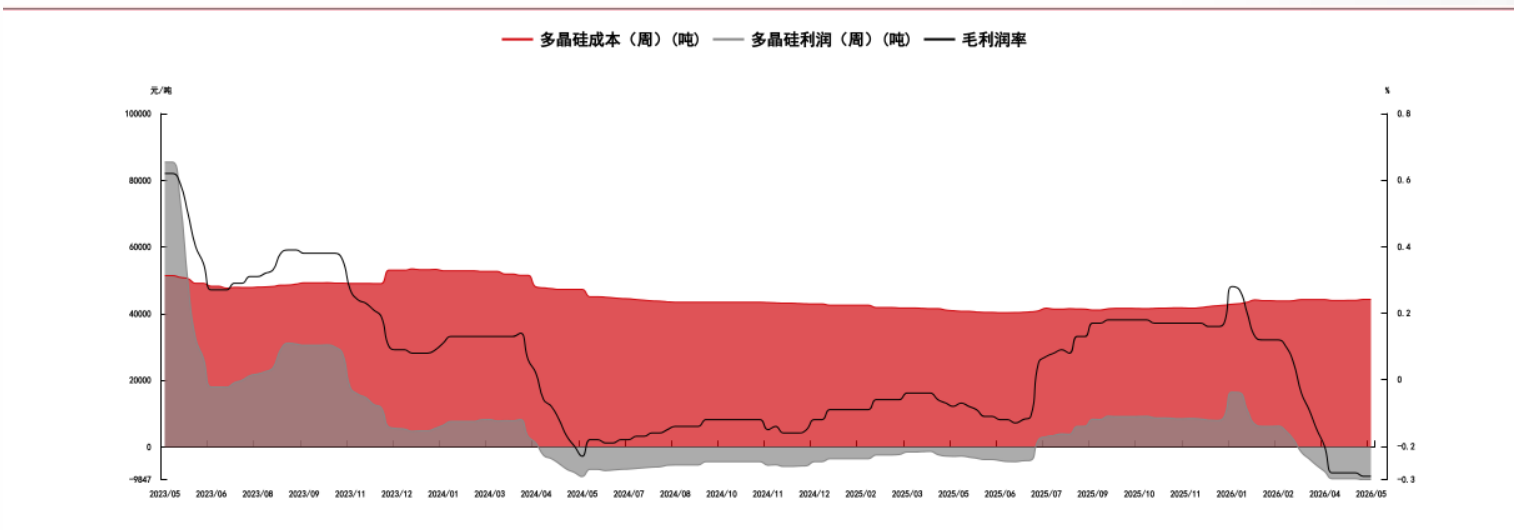
数据来源：我的钢铁网，国家能源局，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

1. 3.6 多晶硅成本利润：现货价格快速回落，行业重回亏损

- 截至5月15日，百川盈孚数据，多晶硅行业冶炼利润-9902元/吨，利润率为-29%。

多晶硅行业成本利润（元/吨，%）



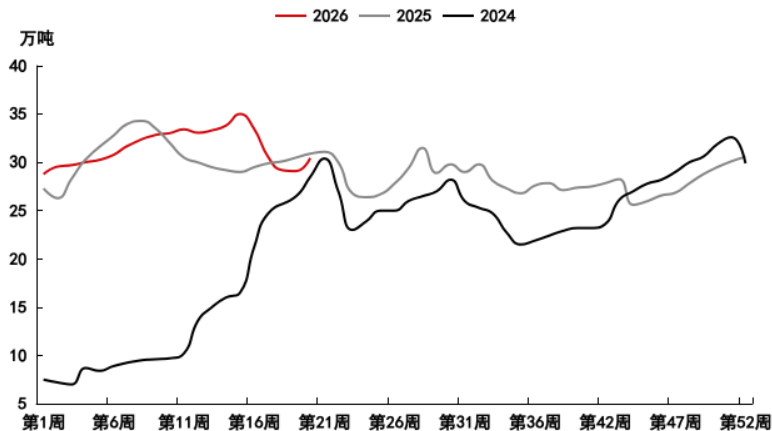
数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

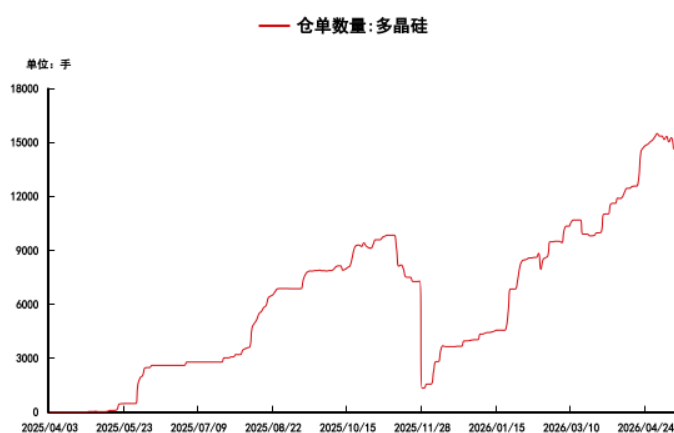
1. 3.7 多晶硅库存：本周库存有所累积

● 截至5月15日，我的钢铁网数据，多晶硅行业库存30.5万吨，周环比+4.6%。仓单库存43890吨，周环比-3.6%。

国内多晶硅行业库存（万吨）



多晶硅仓单库存（手）



数据来源：我的钢铁网，广期所，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

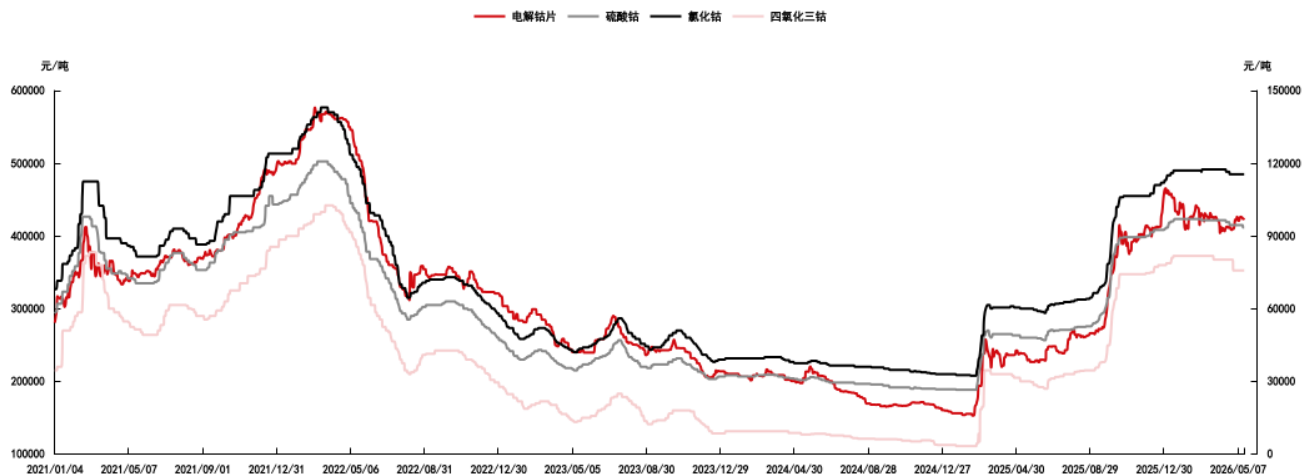
钴：短期缺乏驱动，钴价震荡运行

04

4.1 市场回顾：供应持续扰动，钴价宽幅震荡

- 目前国内钴盐厂家生产供应端原料受到预期干扰，下游需求端三元材料企业原料采购相对较紧。根据我的钢铁网数据，本周最后交易日硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、电解钴价格分别为93500元/吨、115500元/吨、352500元/吨、424887元/吨，相较于上周变化-1.06%、0%、0%、+0.96%。

钴价运行趋势（元/吨）

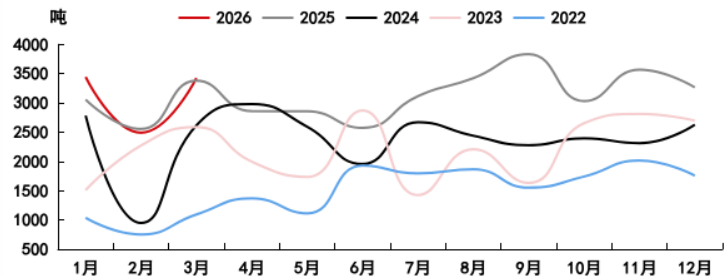


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

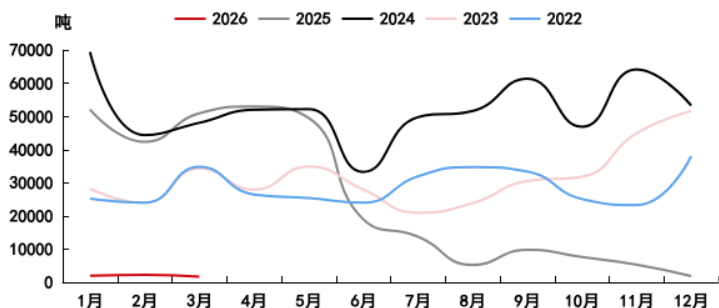
4.2.1 钴中间品进口量维持下滑

- 根据海关数据，2026年3月中国钴中间品进口总量1690080千克，环比-25.9%，同比-96.68%。
- 根据海关数据，2026年3月中国MHP进口量约为171240283千克，环比+37.49%，同比+1.28%。

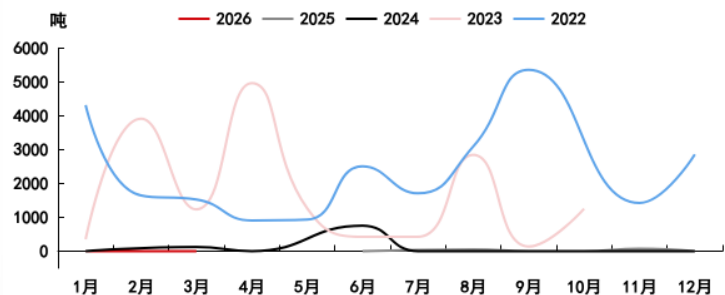
进口MHP中钴含量（吨）



中国钴湿法冶炼中间品进口量（吨）



中国钴矿进口量（吨）

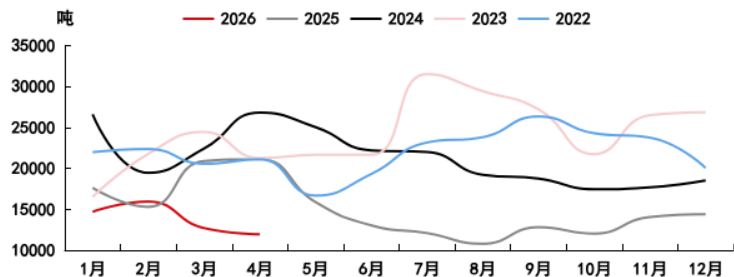


数据来源：我的钢铁网，中国海关总署，中信期货研究所

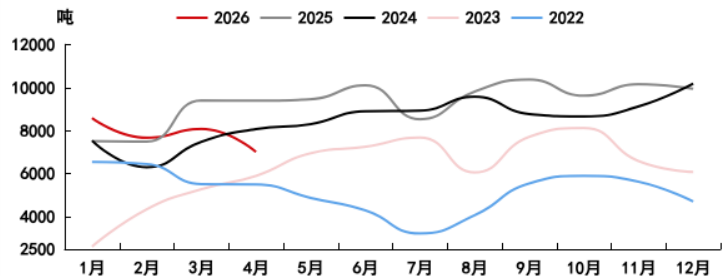
4.2.2 钴中间品产量环比小幅下滑

- 根据我的钢铁网数据，2026年4月中国硫酸钴产量11948吨，环比-5.94%，同比-43.34%。
- 根据我的钢铁网数据，2026年4月中国三氧化二钴产量为7010吨，环比-13.19%，同比-25.35%。
- 根据我的钢铁网数据，2026年4月国内金属钴产量290吨，环比-3.33%，同比-91.13%。

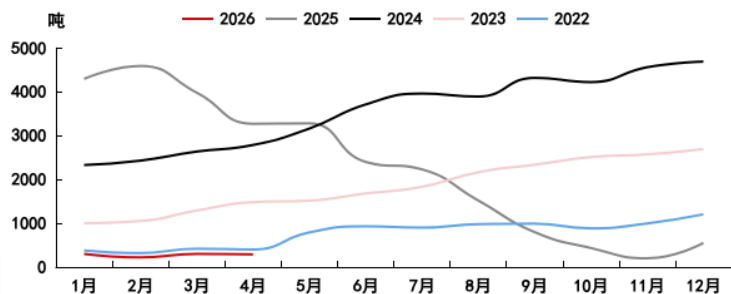
中国硫酸钴产量（吨）



中国三氧化二钴产量（吨）



中国金属钴产量（吨）



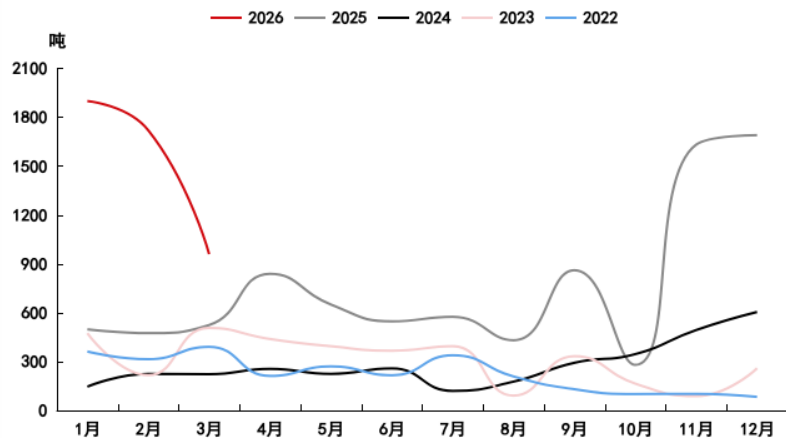
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

4.2.3 金属钴进出口

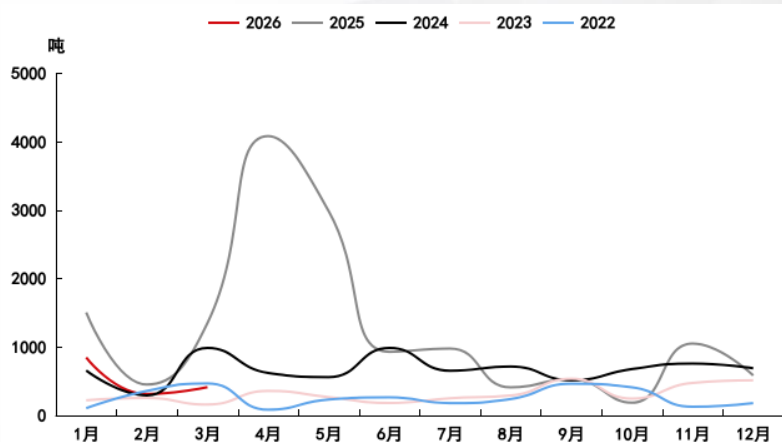


- 根据海关数据，3月，中国未锻轧钴进口量为960540千克，环比-44.19%，同比+82.92%。
- 根据海关数据，3月中国未锻轧钴出口量约为585吨，环比-9.1%，同比+34.3%。

中国金属钴进口量（吨）



中国金属钴出口量（吨）



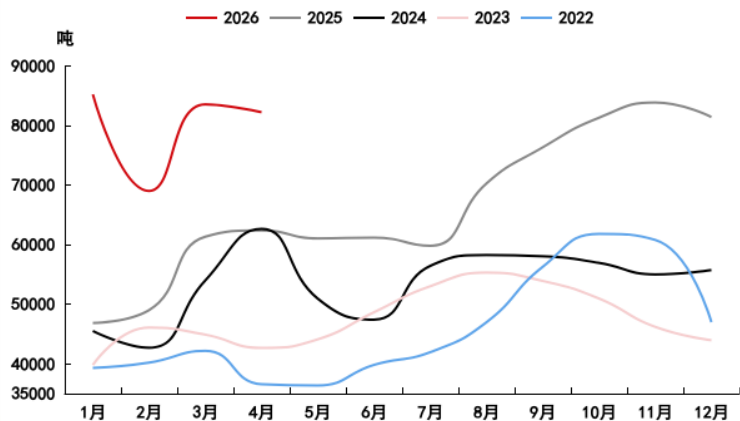
数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

4.3.1 初端消费产量

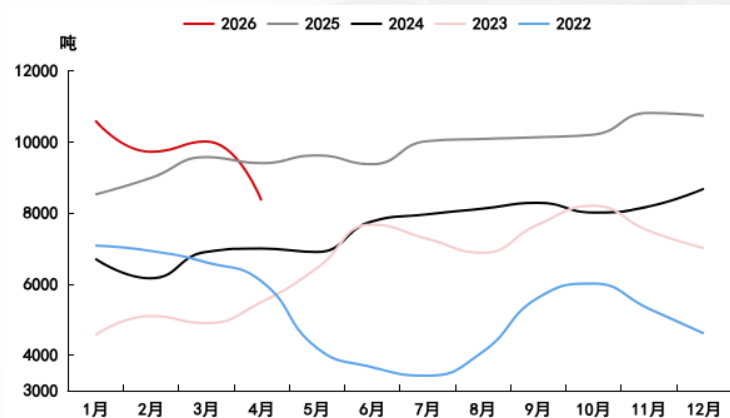


- 根据我的钢铁网数据，2026年4月，国内三元材料产量82260吨，环比-1.57%，同比+31.83%。
- 根据隆众资讯数据，2026年4月钴酸锂正极材料产量8350吨，环比-16.58%，同比-11.17%。

三元正极材料产量（吨）



钴酸锂正极材料产量（吨）



数据来源：我的钢铁网，隆众资讯，中信期货研究所

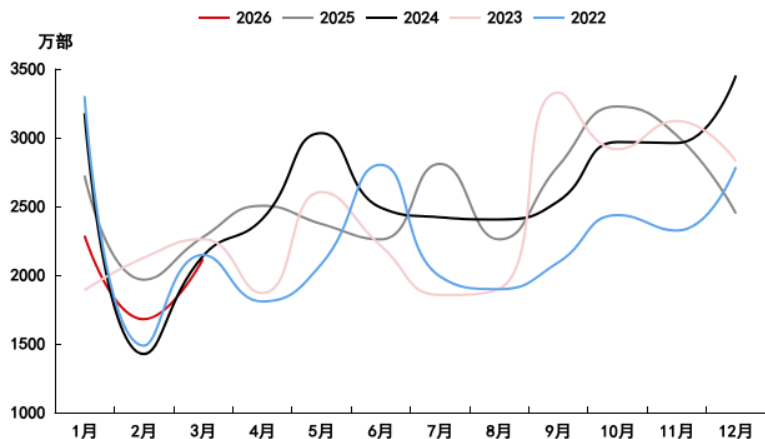


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

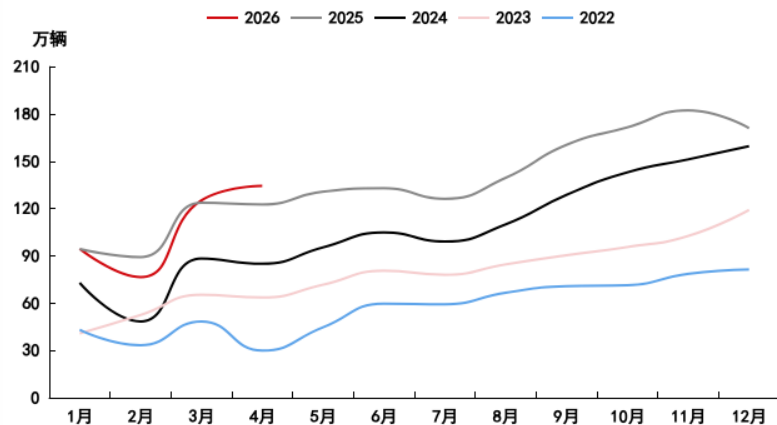
4.3.2 终端消费产量

- 根据中国信通院数据，2026年3月，国内市场手机出货量2115万部，环比+25.98%，同比-7.09%。
- 中汽协公布数据，2026年4月，中国新能源汽车销量134.4万辆，同比+9.62%，环比+7.35%。

中国手机出货量（万部）



中国电动车销量（万辆）



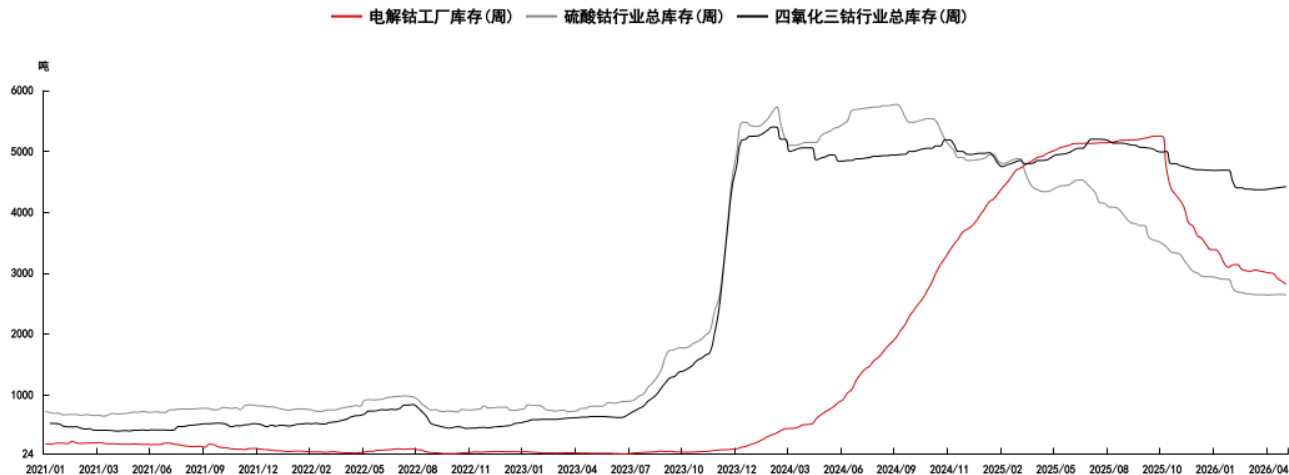
数据来源：中汽协，中国信通院，我的钢铁网，中信期货研究所

4.4 钴库存维持去化



- 根据百川盈孚数据，截至5月15日，国内硫酸钴库存2640金属吨，电解钴库存2813吨，四氧化三钴库存4420吨。

国内钴库存



数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

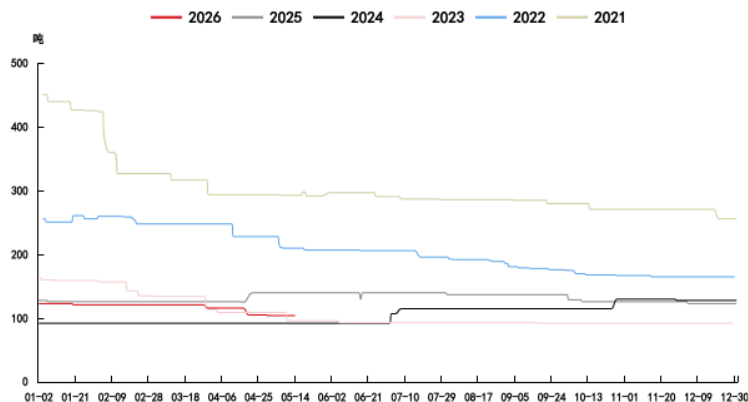


4.4 钴库存维持去化

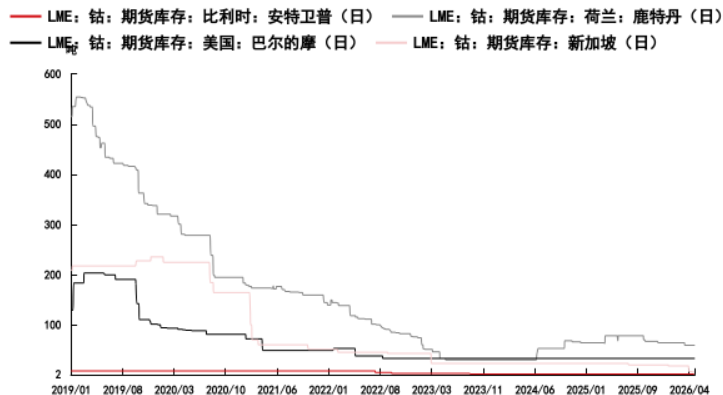


- 根据我的钢铁网数据，截至本周，LME钴库存104吨。

LME钴库存（吨）



LME钴库存分布（吨）



数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！



业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。

研究服务

全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求

路演会议

聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。

PC端入口

<https://inst.citicsf.com>



致 谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

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室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号
楼23层

免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司