



华鑫期货3月新能源金属点评

2026年3月5日

【概述】

上周末，美方与以色列针对伊朗发动突然袭击，导致伊朗封锁了霍尔木兹海峡，本点评旨在从宏观至基本面的角度来解析新能源金属的价格走势以及后市的应对思路，供各位投资者参考。

【宏观冲击逻辑疏导】

目前来说，因美伊战争造成的原油价格上涨，地缘政治恐慌与通胀担忧影响，外部市场的信心受挫，亚太股市连续三日大幅下挫，昨日MSCI亚太指数跌2%，日经225跌3%，恐慌情绪来袭时，外围市场的其他商品诸如贵金属与有色板块集体承压，且出现一定的流动性偏紧，美股三大股指与欧洲股指连续两日回调，且原油价格上升进一步造成了通胀预期升温→降息预期收缩，美债收益率连续三日走高，伴随美元连续两日反弹，传统避险资产集体失守，唯有原油飙涨逾8%成唯一"避风港"。

【基本面逻辑分析】碳酸锂

碳酸锂				
碳酸锂数据	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
碳酸锂月均价	15.25	10.3	4.95	48.06%
碳酸锂市场价	159700	173850	-14150	-8.14%
碳酸锂收盘价	150860	172020	-21160	-12.30%
碳酸锂月差	本期数据（日）	上期数据（日）	涨跌	
连一连二月差	-660	-620	-40	
连二连三月差	-400	-540	140	
碳酸锂需求	本期数据（月）	上期数据（月）	涨跌	涨跌幅度
新能源车销量	94.5	171	-76.5	-44.74%
动力电池	168000	201700	-33700	-16.71%
磷酸铁锂	136700	160500	-23800	-14.83%
三元电池	31300	40600	-9300	-22.91%
碳酸锂库存	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
交易所库存（日度）	37755	38196	-441	-1.15%
社会库存（月度）	29800	23900	5900	24.69%
社会库存为国内锂业厂库存				
数据来源：钢联 华鑫期货研究所				



基本面排产来看，2月整体需求，尤其在新能源车方面产生一定疲软，在今年的1月14日，工信部等部门联合召开抵制新能源车的无序“价格战”。随之拖累动力电池以及，磷酸铁锂和三元电池的需求。与此同时，社会库存存在季节性累库。但我们认为3月碳酸锂基本面依然受到几内亚的供给扰动，除去新能源车外，储能的需求依旧表现较好，下游在价格回调后点价接货意愿较高，碳酸锂总体维持紧平衡态势，聚焦今日两会，我们对“金三银四”的国内市场以及交易科技叙事的市場都抱有相对乐观的预期。以及市场对于在供应放量受限的背景下，预计碳酸锂的整体供需维持紧平衡，维持回调做多的积极思路对待。

在整体交易节奏上，我们认为在原油造成恐慌情绪的背景下，流动性紧缩，许多有色金属存在估值压缩，一季度碳酸锂价或将在维持在12-17万宽幅震荡，短期我们维持淡季不淡的观点，中长期需观察 AI 革命叙事逻辑是否存在泡沫破裂或叙事证伪的可能，更多关注美联储在2026年后降息叙事大背景是否产生变量。

【基本面逻辑分析】工业硅多晶硅

工业硅多晶硅				
数据	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
工业硅421	8850	8850	0	0.00%
工业硅主力合约	8205	8325	-120	-1.44%
多晶硅主力合约	43700	44930	-1230	-2.74%
多晶硅致密料	51	51	0	0.00%
硅片价格(单晶N型)	1.4	1.4	0	0.00%
电池片	0.44	0.44	0	0.00%
仓单	本期数据(日)	上期数据(日)	涨跌	涨跌幅度
工业硅仓单	20779	20786	-7	-0.03%
多晶硅仓单	9510	9510	0	0.00%
产能	本期数据(月)	上期数据(日)	涨跌	涨跌幅度
多晶硅产能利用率	34.76%	46.67%	-11.91%	-25.52%
15家样本企业产量	9.35	11.3	-1.95	-17.26%

数据来源：钢联 华鑫期货研究所

春节假期后多晶硅价格持续承压，主力自节后下跌超15%，虽然光伏出清预期持续存在，但自市场监管总局严禁各头部企业商定产量的垄断行为，光伏反内卷预期减弱，叠加一季度多晶硅需求偏弱，社会库存持续累积，期货盘面本身较现货市场存在较高升水，多晶硅现货价格走低引领盘面价格下降。供给方面，今年1-2月多晶硅生产始终维持偏低，月均生产8-9万吨，供需双弱。按今日多晶硅主力5月合约42105元/吨，已击穿45000-47000的多晶硅生产成本线，但短期缺乏强力的利多政策，低于成本线难以驱动整个光伏行业反转格局，仍需等待更多产能出清以及行业自律落地。维持宽幅震荡思路，仍需等待更多政策落地。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

