



# 工业硅-多晶硅春节假期期间盘点及品种前瞻

2025年2月4日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号: F0300172

投资咨询号: Z0011568



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

春节期间要点及策略

### 03

---

多晶硅数据回顾

### 02

---

工业硅数据回顾



# 核心要点及策略

|      | 春节期间重点数据及信息盘点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国内宏观 | <p>一线新房、二手房成交均好于去年农历同期，节前汽车批发数量同比延续增长。</p> <p>自春运首日2月2日（农历正月初五），30城新房成交面积同比-2.1%，其中一线+20.2%，二线-13.5%，三线+3.8%；北京、深圳二手房成交面积累计同比分别为+33.3%、+124.4%。节前乘用车批发数量同比继续增长，零售数量同比略降。</p> <p>春运期间跨区域人员流动量再创新高，各类型旅客发送量均较去年有所增长，国内和国际航班执行架次均继续增长，地铁客流量不及去年同期，不过，城市交通拥堵水平较去年略有提升。今年的春节出行呈现出两个显著特征：第一，节前1-2周出行量远超去年同期，“请2休11”凑超长春节假期成为多数人的选择；第二，自驾出行热度继续增长，或因“两新”等政策促进汽车保有量继续增长。</p> <p>春节假期前4天，全国重点零售和餐饮企业销售额比去年同期增长<b>5.4%</b>，重点监测餐饮企业营业额同比增长<b>5.1%</b>，手机等数码产品购新补贴政策激发消费活力，鲜活水产、肉类、水果礼盒等线上销售量大增；</p> |
| 国外宏观 | <p>海外关税政策逐渐推出，国内资本市场政策持续部署。美国对中国商品加征10%关税。2月1日，美国总统特朗普签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税；对进口自墨西哥、加拿大两国的商品加征25%的关税，其中对加拿大能源产品的加税幅度为10%。</p> <p>美国经济增长小幅放缓，消费保持韧性。美国Q4实际GDP环比折年率初值2.3%，低于预期值2.7%和前值3.1%。2024年全年美国GDP增速为2.8%，略低于2023年的2.9%。分项看，个人消费、政府支出维持韧性是主要拉动，固定投资以及私人库存变化成为GDP增长的主要拖累。</p> <p>美国通胀压力暂缓。2024年12月PCE同比2.6%，预期值2.6%，前值2.4%；核心PCE同比2.8%，预期值2.8%，前值2.8%。欧元区经济增长放缓。2024年Q4欧元区GDP环比增长0.0%，低于市场预期的0.1%，前值0.4%；同比增速0.9%，低于预期值1.0%，前值0.9%。</p>                                               |



# 核心要点及策略

|         | 春节期间重点数据及信息盘点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 数据/资讯信息 | <p><b>多晶硅-组件</b></p> <p>1.隆基又签下海外光伏组件订单！近日，全球太阳能技术领军企业隆基绿色能源科技股份有限公司（简称“隆基股份”），与墨西哥和拉丁美洲知名可再生能源项目建设公司 EMMI达成重要合作，签署供应协议。这一合作不仅强化了隆基股份在危地马拉的市场地位，更为该国能源转型注入强大动力。</p> <p>2.近日，韩国太阳能制造商韩华Qcells向多家全球制造商发出专利侵权通知函，声称这些企业侵犯了其光伏电池制造技术的专利。2024年5月，隆基绿能与韩华达成全球和解，双方互相授权使用对方专利。此外，天合光能也曾与韩华就PERC专利纠纷达成和解，双方撤销所有未决案件并允许互相使用专利。</p> <p>1月6日，硅料行业内部召开了一次重要会议，尽管各家企业的一把手并没有参加，但由于要落实具体的工作细节，参会的主要是头部硅料企业的销售负责人，这也足以表明各硅料企业对减产保价行动的坚定决心。据参会者透露，此次会议已初步达成了减产后的硅料市场价格目标。若限产仍不能使硅料价格达到大家都能接受的水平，硅料企业们将继续减产，不达目的誓不罢休。</p> <p>2025年1月15日，江苏昱辉光能盐城生产基地一期5GW光伏组件项目首批生产设备进场。昱辉光能盐城生产基地全面进入了投产前的冲刺阶段。昱辉光能盐城制造基地规划分为两期建设，全面投产后将形成电池片5GW、组件10GW的产能规模，总投资50亿元。</p> |



# 影响因素分析

| 因素       | 影响 | 工业硅逻辑观点                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 需求       | 向下 | 多晶硅企业库存水平有所下降，供需错配情况小幅度缓解，当前国内多晶硅企业开工水平低于50%，2月产量预计为9万吨左右（行业自律完全实行的情况下），硅料库存水平较高，虽市场询单较多，但下游拉晶企业节前补库尚未消化殆尽，且距离期货仓单注册仍有一定时间，以及光伏行业自律协议的倡导，2月份开工或难有较大提升，预计对工业硅需求维持在10万吨左右的水平。有机硅方面，DMC报价12500-12800元/吨，周度产能利用率在77%左右，维持节前水平，对工业硅需求表现为刚需。铝合金锭方面，部分合金锭厂节内放假停炉，停止接单，且具备一定的工业硅原料库存，节后一周内，预计仍以消化库存为主。 |
| 供应       | 向上 | 春节期间，全国工业硅在产企业正常运行，当前开工仍以北方，尤其新疆产区为全国供给重心，钢联全国样本企业开工炉数214台，新疆地区样本企业开工113台，占比全国开工炉数的52.80%，其余两大主产区云南、四川当前开工17台、2台，已低于去年同期水平，内蒙部分硅企在年前采取停炉措施，开工计划等待年后市场运行情况，当前内蒙古样本企业开炉数量为28台，开工率50.91%。硅价持续下探，97硅价格跌穿一万元/吨之后，宁夏部分97硅生产企业转产硅铁，以及两家内蒙古工业硅生产企业也转产了硅铁，节内暂无进一步动作，维持生产为主                              |
| 库存       | 向上 | 西北地区厂库继续增加。盘面标准交割库存已经累积至接近 30 万吨，下游库存以及行业期现商隐性库存有所缩量，预计零散社库年底将有所下降。                                                                                                                                                                                                                            |
| 成本<br>利润 | 向上 | 成本方面：近期工业硅生产成本弱降，动力煤及炼焦煤整体市场价格保持弱势。台湾焦方面价格整体弱稳，北方硅石价格稳定，整体质量有所下降，预计一季度之后硅石质量整体提升，南方地区由于需求量明显下降，硅石价格表现弱势。<br>利润方面：本周工业硅利润波动不大，亏损企业持续停炉减产。目前开工企业主要以产业链配套产能以及低电价高生产效率企业                                                                                                                           |



# 核心要点及策略

|      | 春节期间重点数据及信息盘点                                                                                                                                                                                                                                            |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行情回顾 | 节内硅价变动不大，华东地区 <b>553#</b> 硅价格为 <b>10800-11000</b> 元/吨，华东地区 <b>421#</b> 硅价格为 <b>11500-11600</b> 元/吨，当前硅价已全线跌破除龙头外的其他企业的现金成本，成本以及节前盘面的小幅度反弹修复支撑下，硅价并没有继续下探，但企业报价积极性有所欠缺，尤其新标 <b>553#</b> 现货报价偏少，需求萎靡下，场内节内休市氛围较浓，部分企业选择封盘不报价，部分期现商也选择在节前平仓出局，等待期货开盘，在重新进场。 |
| 国联点评 | 基本面来看： <b>2-3</b> 月工业硅供应端扰动因素将被削弱，主要由于目前库存仍在高位，且其成为节后复工的主要矛盾和运行逻辑。从节前的开工水平来看，工业硅整体开工水平呈现南弱北渐强的局面，库存逐步抬升后抑制硅价走弱。而从节后需求来看，多晶硅与工业硅新增产能的投放或将出现错配的情况，将推动行情出现边际改善。其次 <b>2-3</b> 月除了铝合金进入淡季外，有机硅和多晶硅的开工将无较大变化，节后将会有按需补库释放，其重点需求释放关注到产业链政策释放以及供应端的季节性变化。         |
| 推荐策略 | 目前交易扰动因素主要集中库存压力的担忧，下游产能存有新增预期，需求边际增量仍较为客观。但供应端但扰动随着西南季节性变化将被削弱，供应将会偏宽松演绎。<br><b>短期内供需双弱下，注宏观政策波动以及补库需求释放，建议观望为主，前期多单可冲高部分止盈。关中长期需持续关注下游需求边际增量与季节性变化情况。</b>                                                                                              |
| 风险关注 | <b>宏观超预期、煤炭超预期下跌；西北超预期复产；</b>                                                                                                                                                                                                                            |



# 影响因素分析

| 因素 |    | 影响   | 多晶硅逻辑观点                                                                                    |
|----|----|------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 需求 | 向下 | 多晶硅： | 下游已经备有足够的硅料用于生产，部分企业甚至囤有足够未来2个月生产的硅料，节后若多晶硅企业依旧挺价报涨，预计下游拉晶企业短时间刚需采购为主，成交或僵持。               |
|    |    | 硅片：  | 目前高价下游拿货热情不高，叠加下游电池片企业本周集中放假，春节前基本无采购动作。                                                   |
|    |    | 电池片： | 临近春节假期，下游组件排产谨慎，节前少量备货，然电池片价格持续上涨，组件价格尚未有起色下对电池片涨价接受度有限。P型电池片海外需求旺盛，国内产量稀少下P型电池供不应求。       |
|    |    | 组件：  | 临近春节假期，国内市场尚处于需求淡季，海内外项目安装进度进一步放缓，厂商逐步开始放假，一季度终端市场需求尚不明朗。                                  |
| 供应 | 向下 | 多晶硅： | 截至目前，多晶硅全部企业均已降负荷运行，近期，仍有企业继续降负荷，多晶硅供应量在本月继续出现缩减，但依照当前下游消耗情况，叠加当前行业整体库存看，多晶硅供应依旧宽松         |
|    |    | 硅片：  | 本周硅片行业开工率变化不大，大部分企业春节后维持正常生产。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-8成，一体化企业开工集中在4-8成，个别维持偏低水平。整体行业开工维持在46%-47% |
|    |    | 电池片： | 电池基地陆续放假，开工率下行，P型电池尽管市场供不应求，然考虑到是短期需求，暂无新增开工投产计划                                           |
|    |    | 组件：  | 截至目前，大部分厂商逐步开始放假，产能不断收缩，组件排产在本月下修幅度较为明显，预计本月实际产量比预期进一步下滑                                   |



# 影响因素分析

| 因素       | 影响 | 多晶硅逻辑观点                                                                         |
|----------|----|---------------------------------------------------------------------------------|
| 库存       | 向下 | 多晶硅库存：社库增加至 <b>25.73</b> 万吨；关注后续仓单库存。<br>下游备货基本结束，近期签单量整体较少，多晶硅有累库风险。           |
|          |    | 硅片库存：本周在上下游交投气氛降温后，硅片企业库存小幅增加，但整体暂无库存压力。                                        |
|          |    | 电池片库存：节前下游少量采购，电池片出货量减少下库存逐步积累                                                  |
|          |    | 组件库存：厂商大多以销定产，且部分厂家以销售其库存为主，库存压力得到缓解。                                           |
| 成本<br>利润 | 向上 | 本周多晶硅平均生产成本至 <b>42488.89</b> /吨。环比持平。<br>毛利润、毛利率环比下调至 <b>-3616.67</b> 元/吨，环比持平。 |



## 核心要点及策略

### 春节期间重点数据及信息盘点

#### 行情回顾

春节期间多晶硅价格整体保持稳定。n型复投料市场主流成交价格在39-45元/千克之间，n型致密料市场主流成交价格在38-42元/千克之间。头部企业近万吨成交，成交价格约为41元/千克，目前仍在主流成交价格内。市场观望心态较重，2月企业排产增减不一。

#### 国联点评

供给端来看，我国绝大多数多晶硅企业处于降负荷生产状态。需求端：企业目前前在专合业理化范拉围晶内企逐业步开工提产，整体主要集中产量在仍维持3-8成，在一体化企业开工集中在4-8成，个别维持偏低水平。整体行业开工在46%-47%。

#### 推荐策略

目前多晶硅交易的主要矛盾主要集中在供应仍有缩减预期，下游虽有节后补库需求释放，但整体高库存形成抑制屏障。需求边际增量仍较为刚性。但供应端扰动随着西南季节性变化将被削弱，供应将会偏宽松演绎。  
**短期基本面偏中性，市场多交易政策等预期，产业内仍偏谨慎，建议观望谨慎操作。**

#### 风险提示

**1.终端需求装机不及预期；2.行业自律限产实施不及预期；3.宏观以及政策影响；4组件招标价格在破预期**

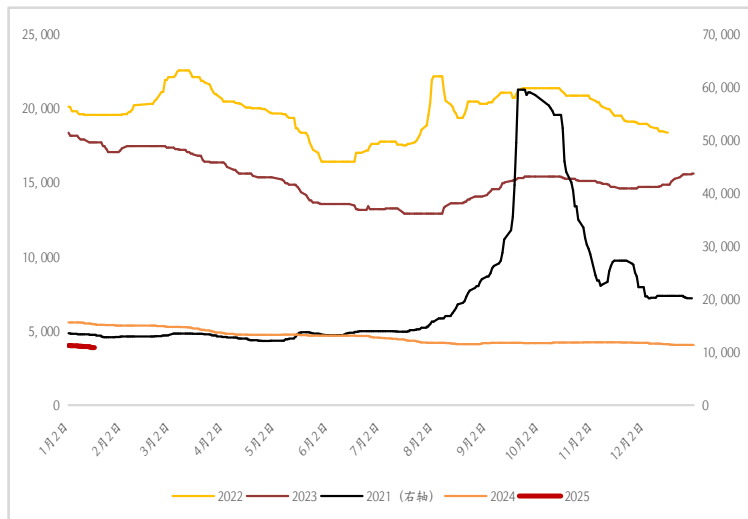
# 01

## 工业硅数据回顾



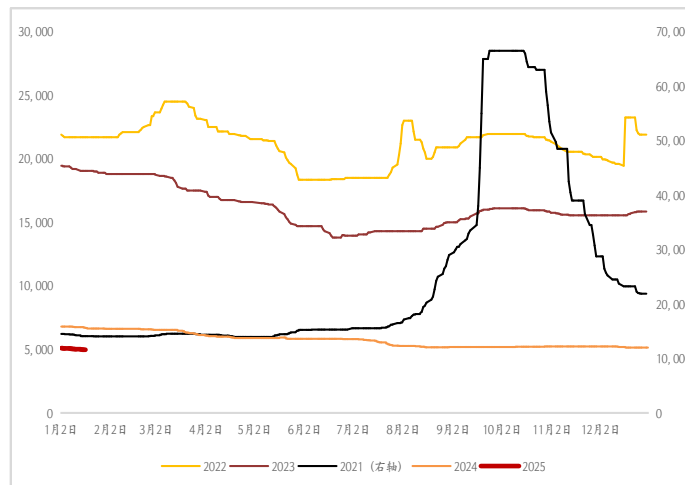
# 现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



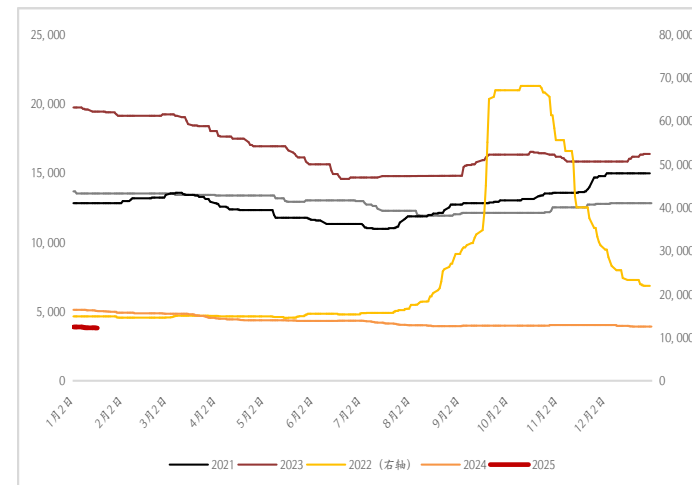
截止2025年2月3日，华东通氧Si5530价格为10850元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年2月3日，华东Si4210价格为11600元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年2月3日，华东Si4210（有机硅用）价格为12150元/吨，较上周环比持平。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



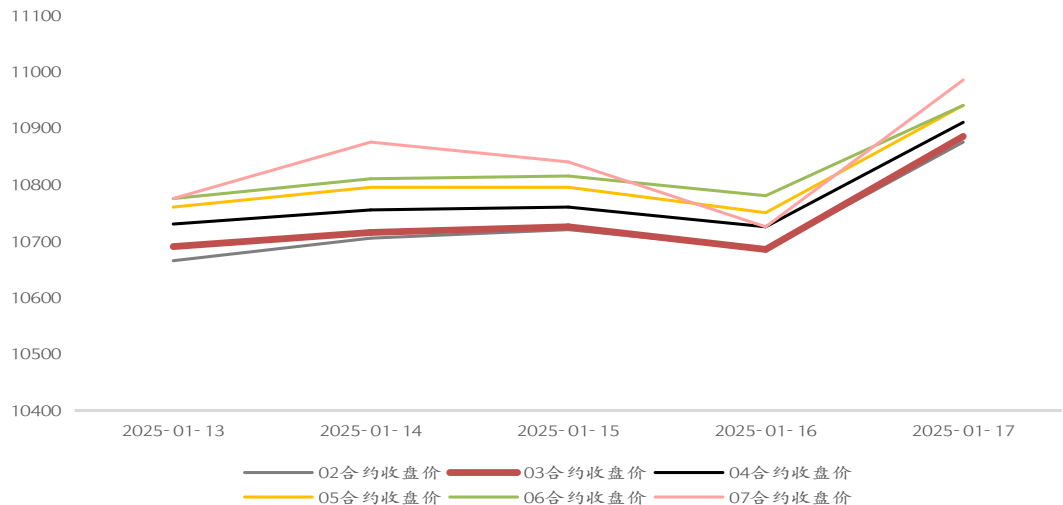
# 期货价格走势回顾

工业硅2503合约，今日价格震荡反弹，涨幅1.92%，尾盘收在10885，资金净流出4770万，日减仓7278手，结算价10835。

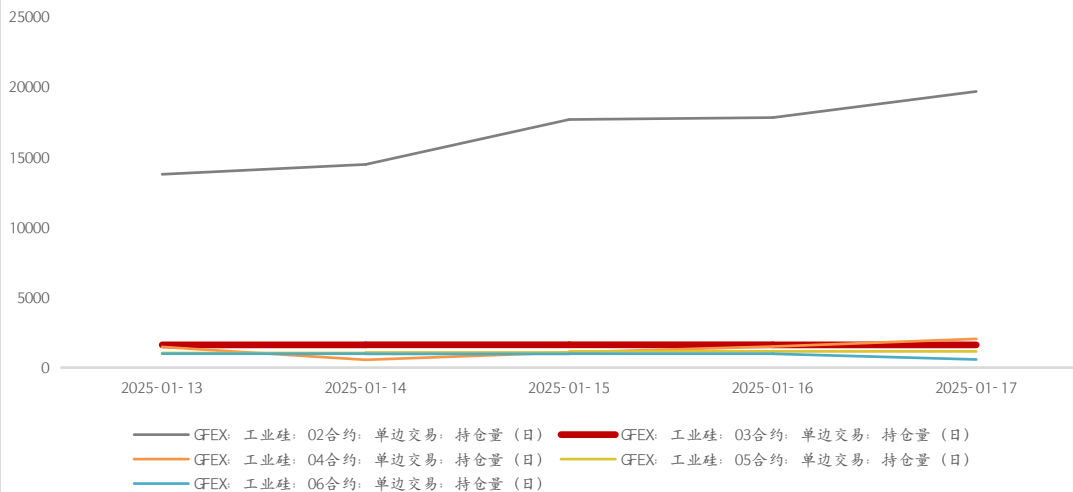
基本面：目前市场主流价格持续走跌，工业硅市场交易清淡，下游用户大厂年终备货基本完成，仅剩少量补货单短期内终端市场无起色，部分地区工厂生产优势小、成本倒挂，库存缓慢增加，资金压力凸显，已逐步减产或计划减产中。

整体来看，供需双缩，当下信息面与情绪扰动有所收敛，随着1月下游排产低于预期，行情驱动至少要看到库存边际有所去化表现。重点关注到减产能否持续形成趋势影响

工业硅期货合约周度价格走势

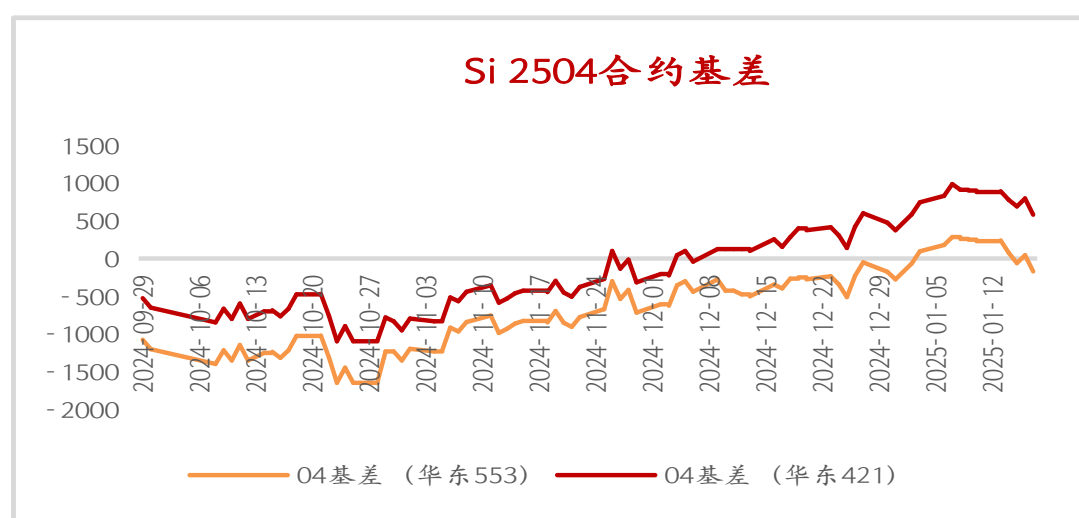
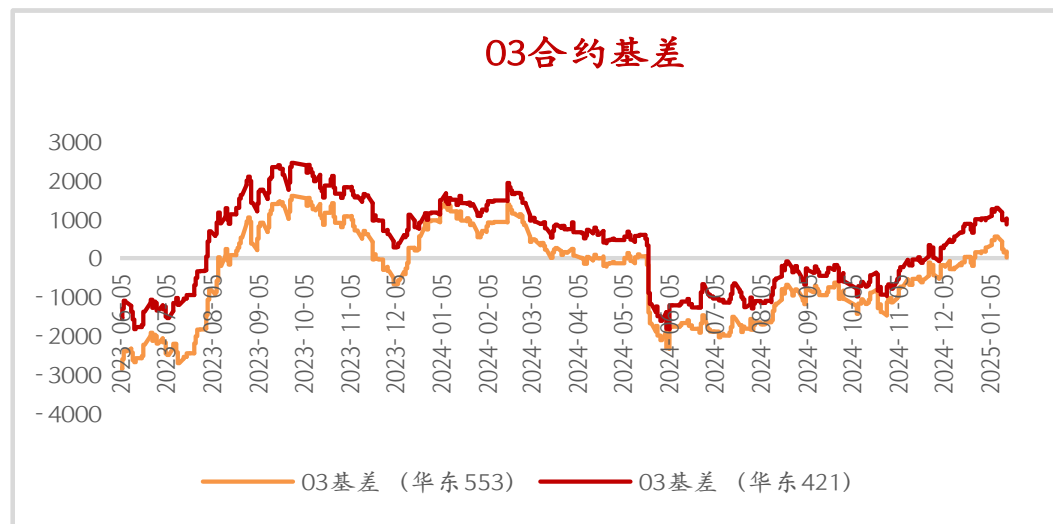
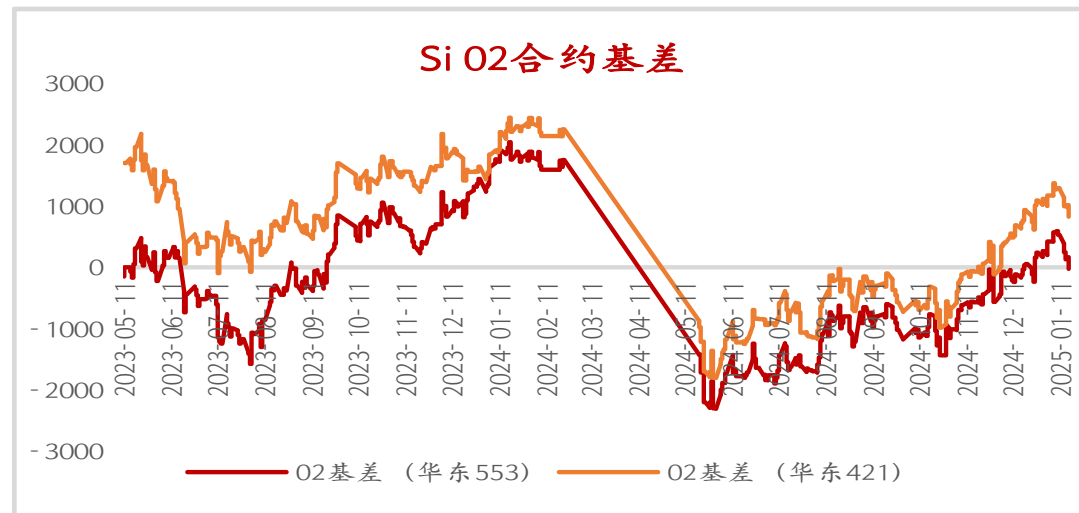
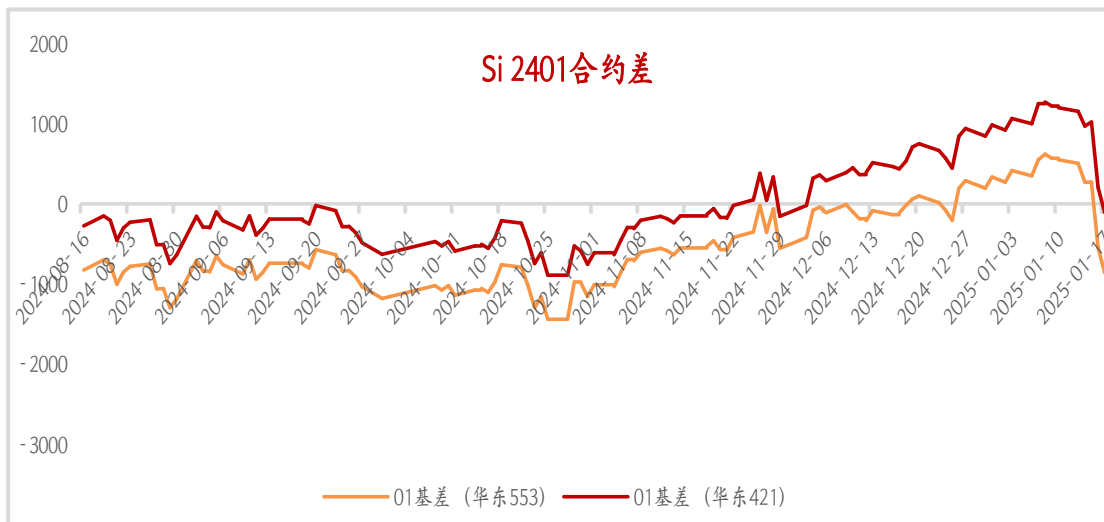


周度持仓变化





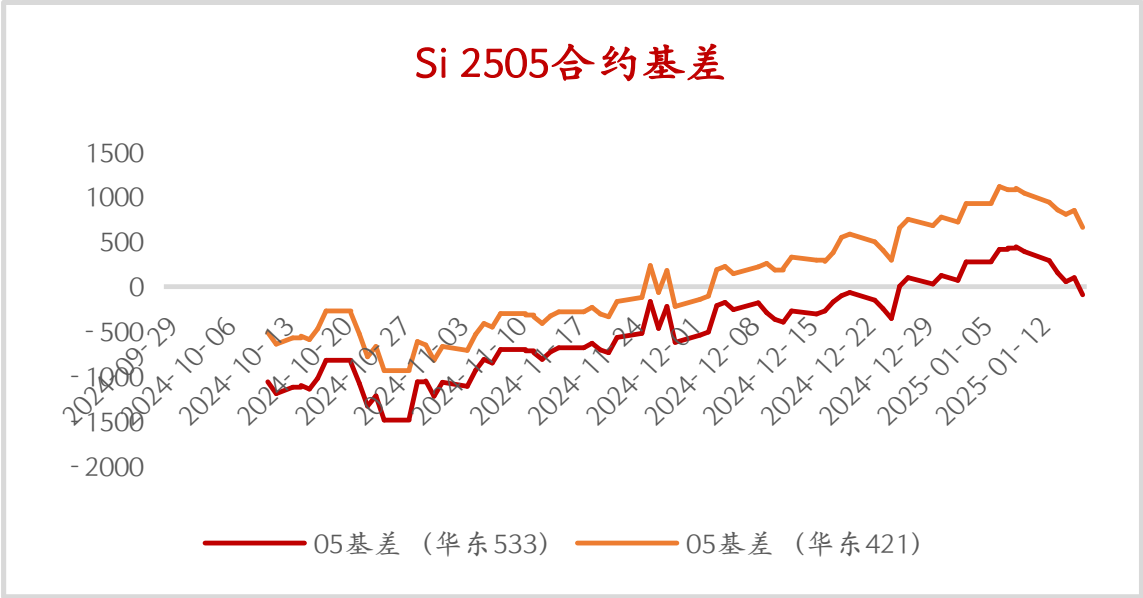
# 周内月差和基差小幅走弱



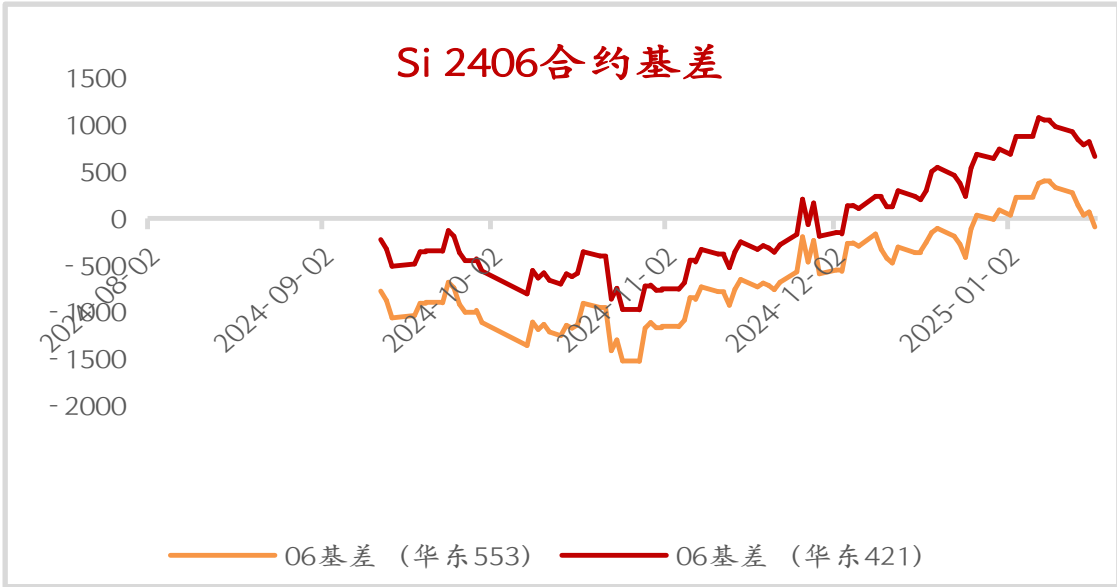


# 周内基差小幅走弱

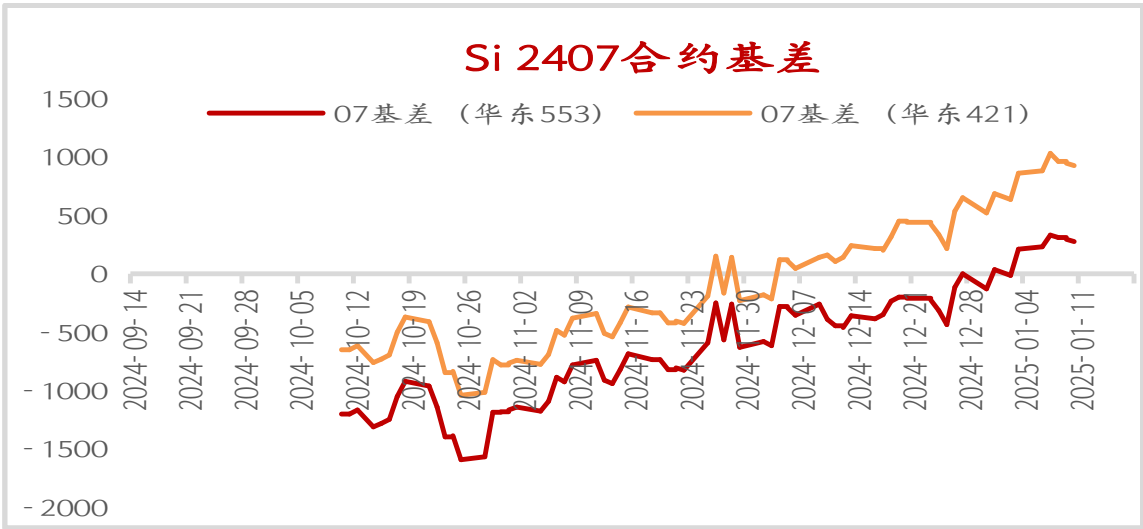
Si 2505合约基差



Si 2406合约基差



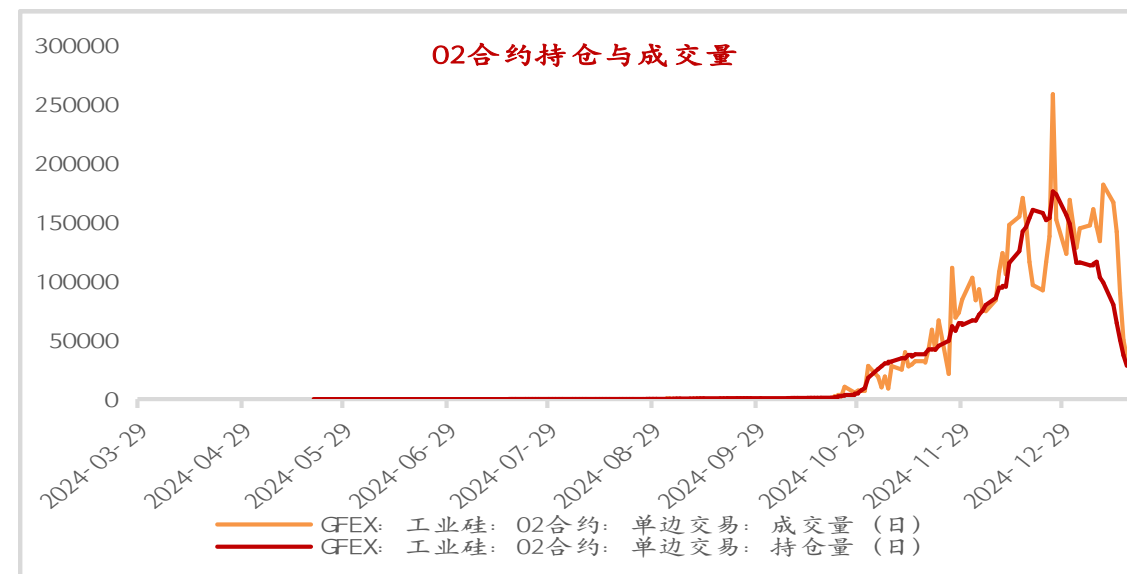
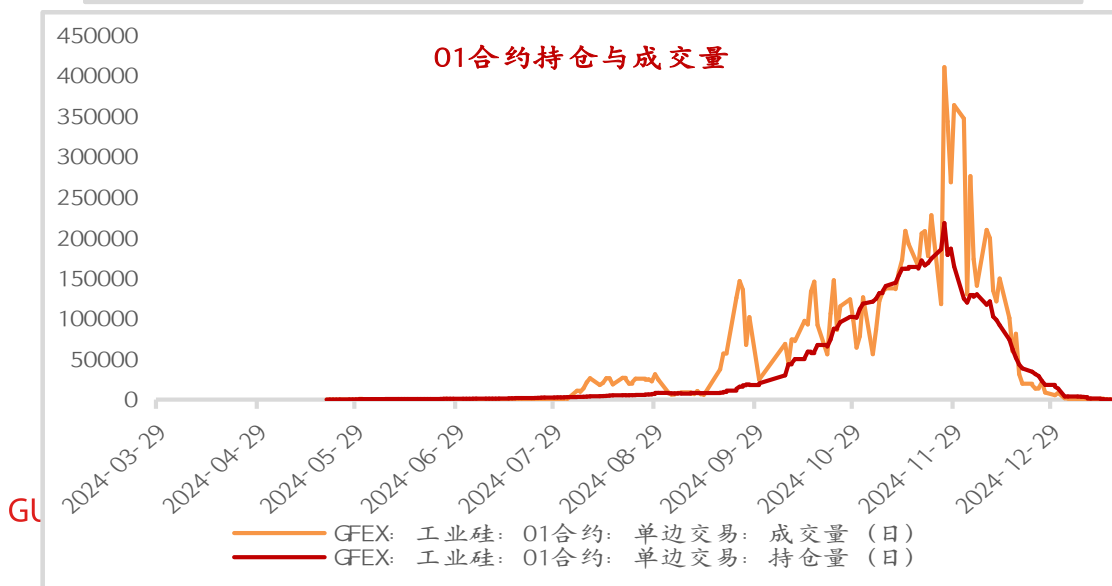
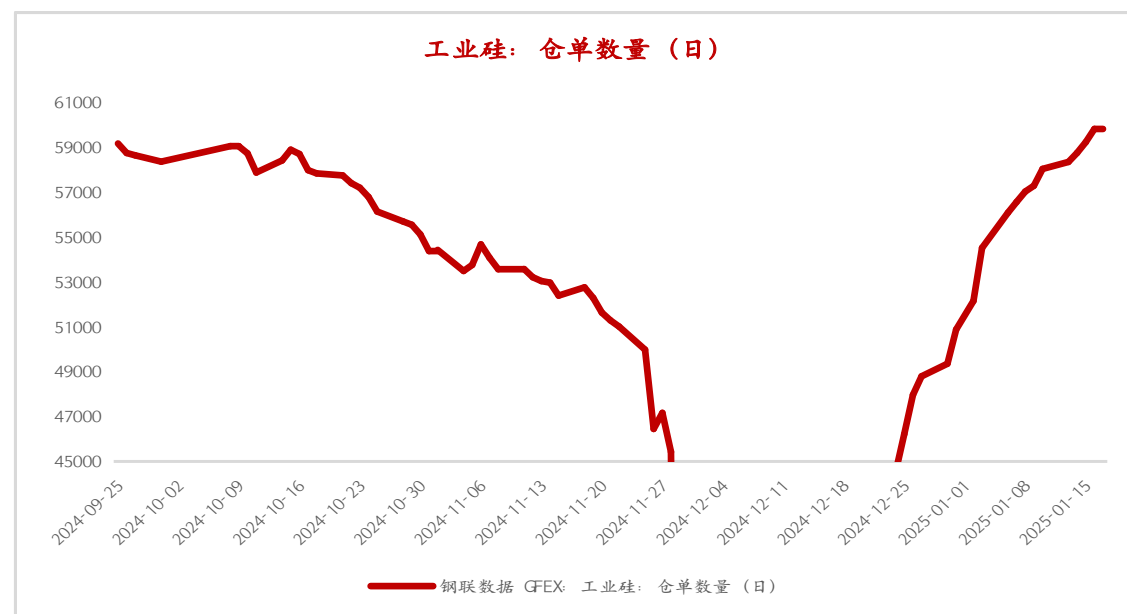
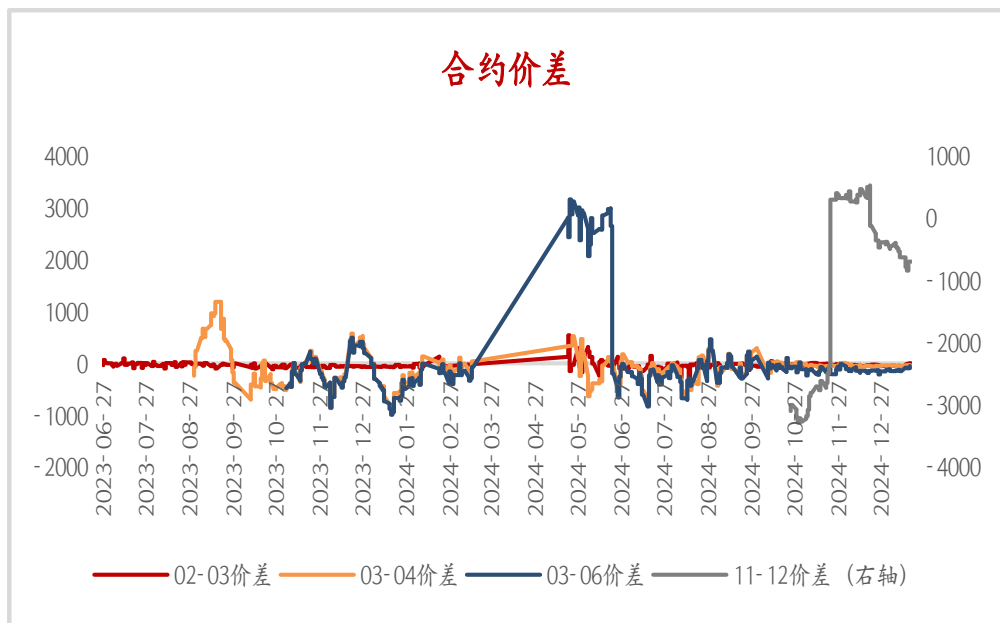
Si 2407合约基差



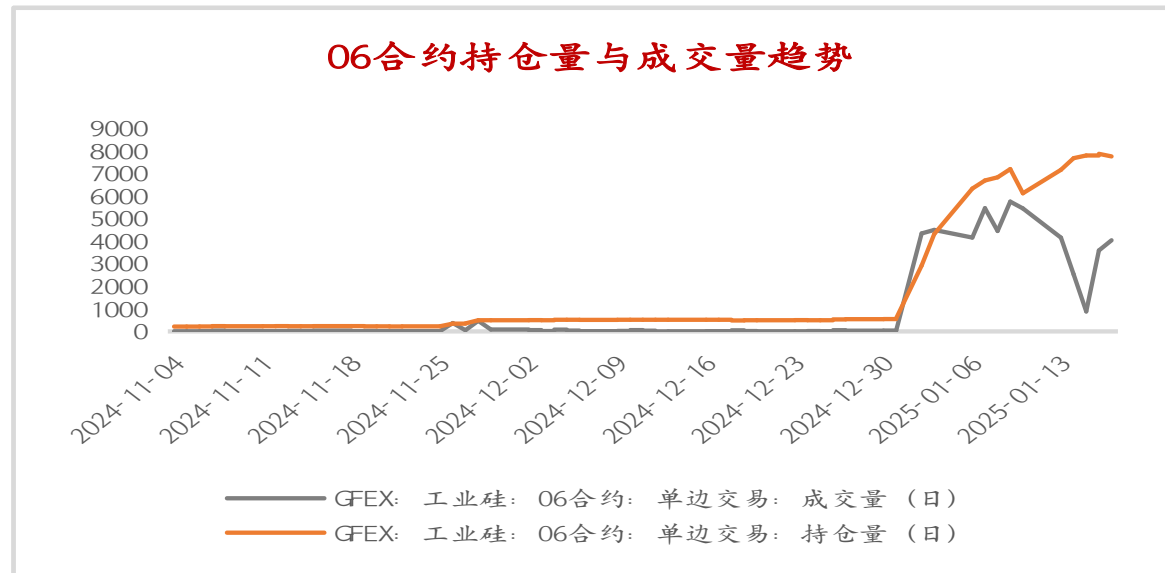
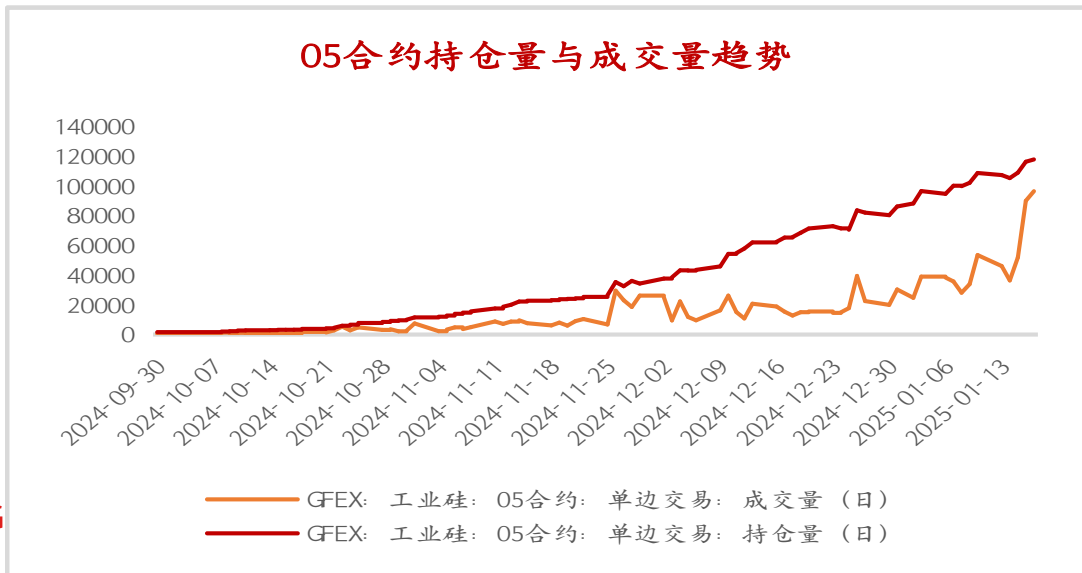
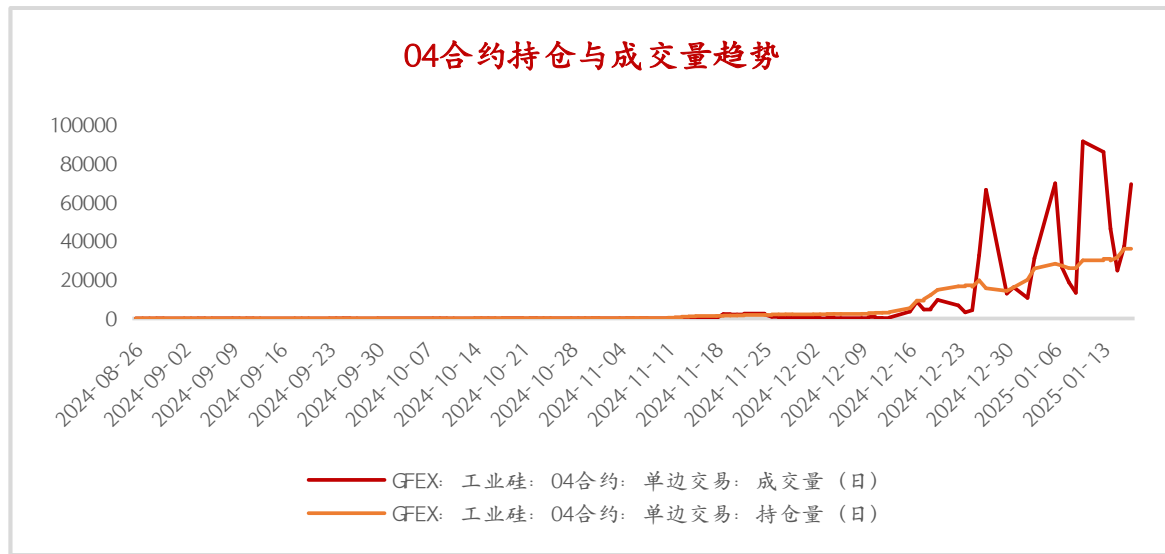
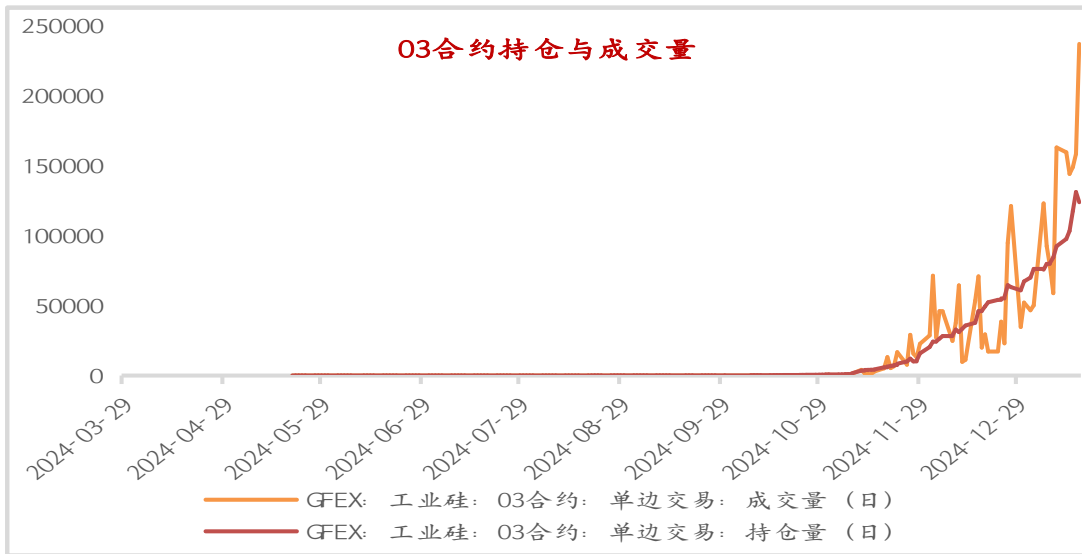
Si 2408合约基差



# 02-06月差走扩，主力移仓，关注03合约移仓

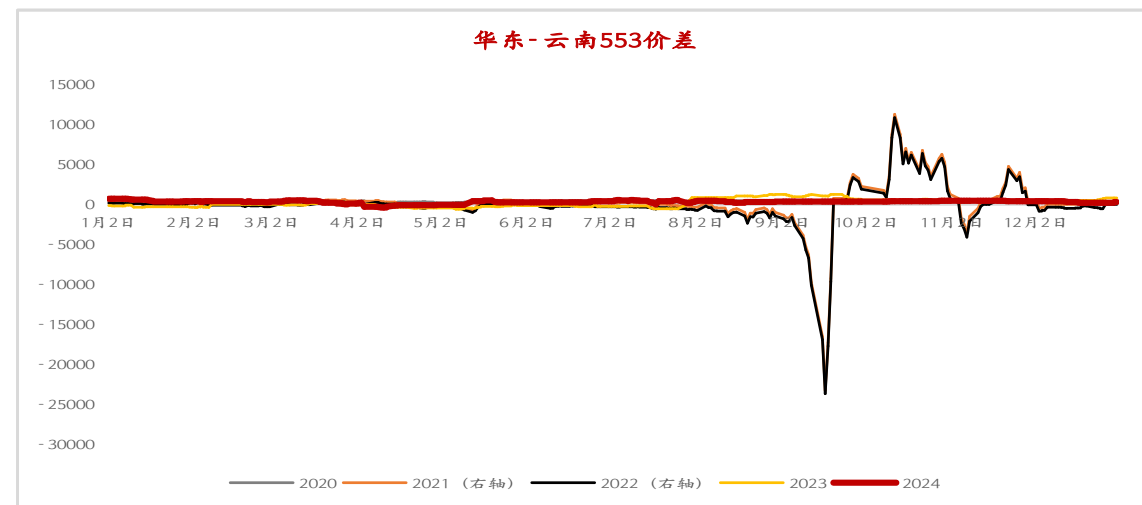
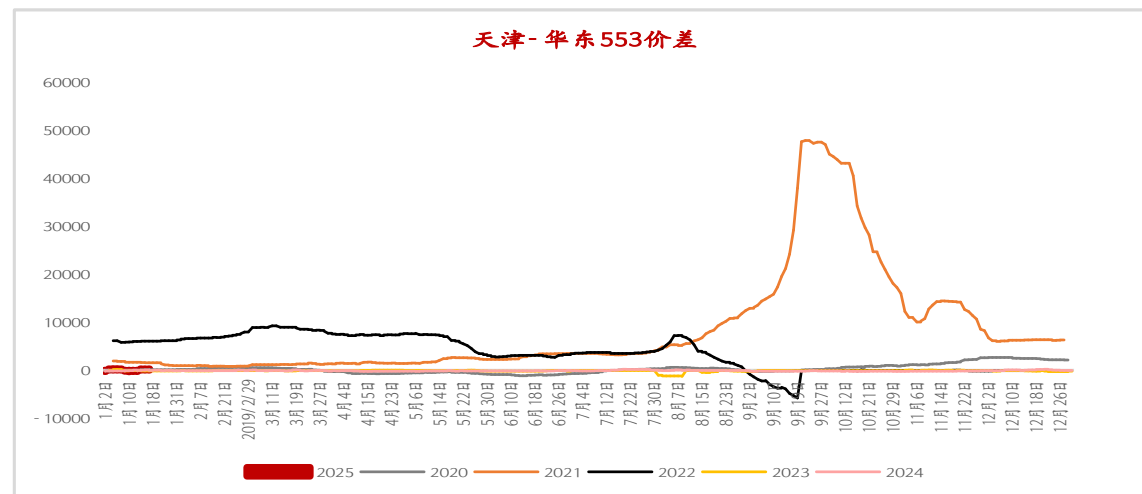
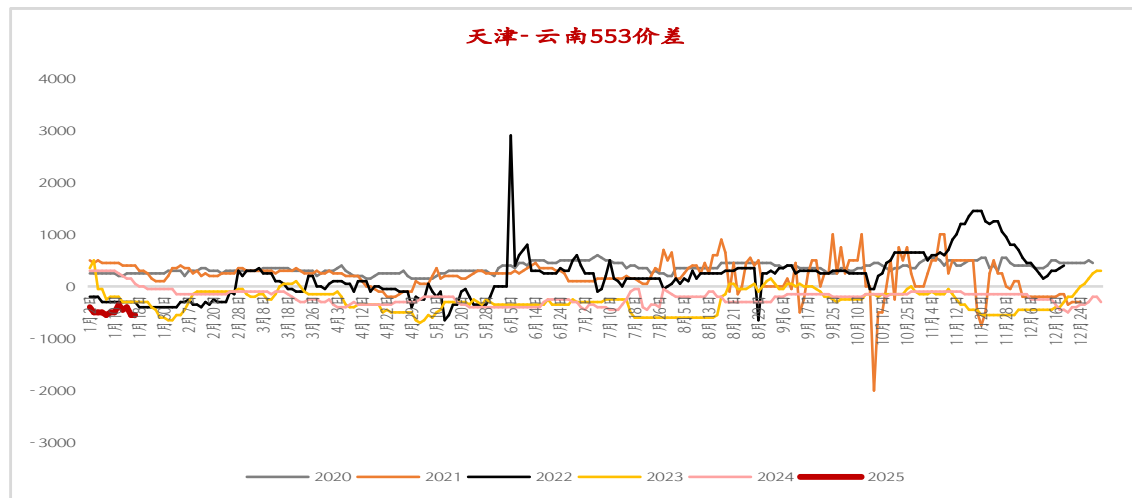


# 主力换月，05合约增仓明显





# 地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差小幅拉开





# 工业硅供应-开炉情况：南北双弱，但供应小幅下滑

| 地区  | 总炉数 | 开炉数 |
|-----|-----|-----|
| 福建  | 32  | 1   |
| 甘肃  | 39  | 23  |
| 广西  | 17  | 4   |
| 贵州  | 15  | 2   |
| 河南  | 5   | 1   |
| 黑龙江 | 22  | 5   |
| 湖南  | 21  | 0   |
| 吉林  | 8   | 1   |
| 湖北  | 2   | 0   |
| 辽宁  | 5   | 2   |
| 内蒙古 | 59  | 29  |
| 宁夏  | 17  | 15  |
| 青海  | 10  | 2   |
| 陕西  | 13  | 4   |
| 四川  | 108 | 5   |
| 新疆  | 226 | 115 |
| 云南  | 137 | 17  |
| 重庆  | 20  | 0   |

GUOLIAN FUTURES

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数756台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少11台，截至1月16日，中国工业硅开工炉数226台，整体开炉率29.89%。

西北地区：西北地区工业硅开工减少，其中新疆地区开炉115台，陕西开炉4台，青海开炉2台，甘肃开炉23台。

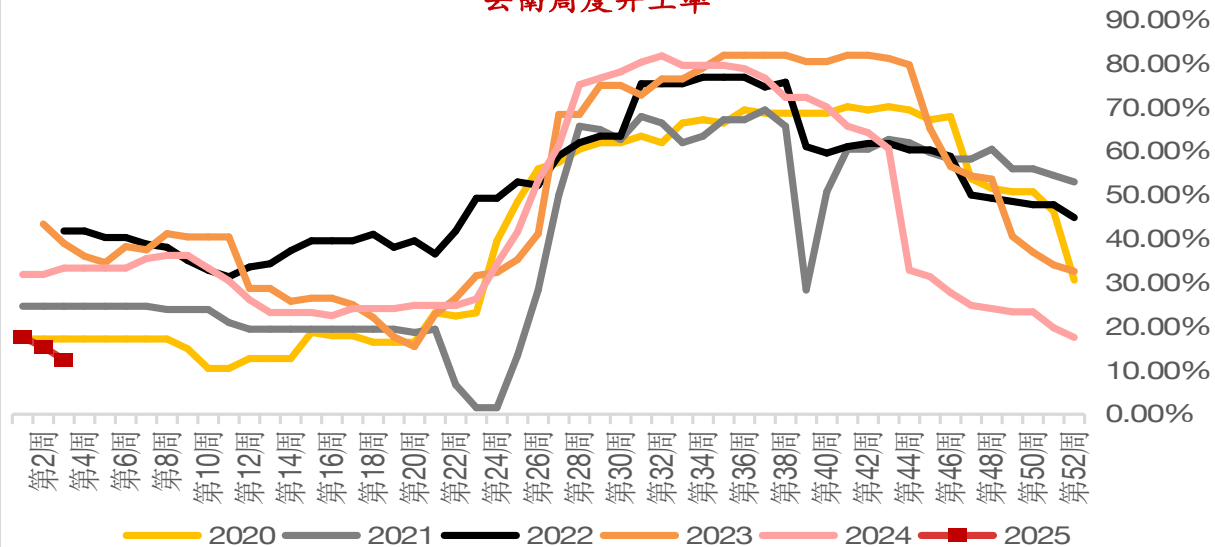
西南地区：西南地区工业硅开工减少，云南开炉17台，四川地区开5台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉2台。

其它地区：福建地区开工1台，而东北地区工业硅开工8台，内蒙古地区目前开炉29台，广西地区开工4台，湖南开炉0台。

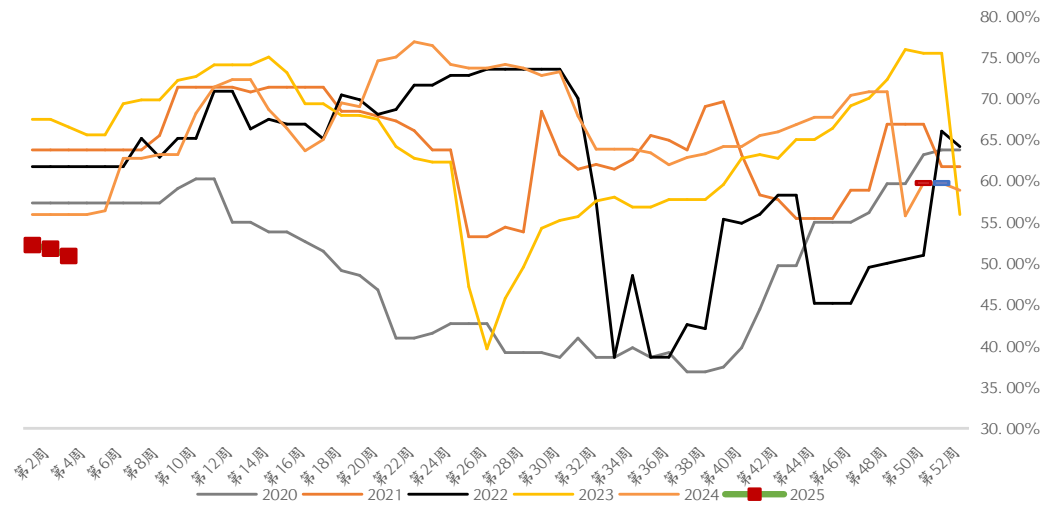


# 工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：整体开工率下滑1.4%，供应小幅缩减

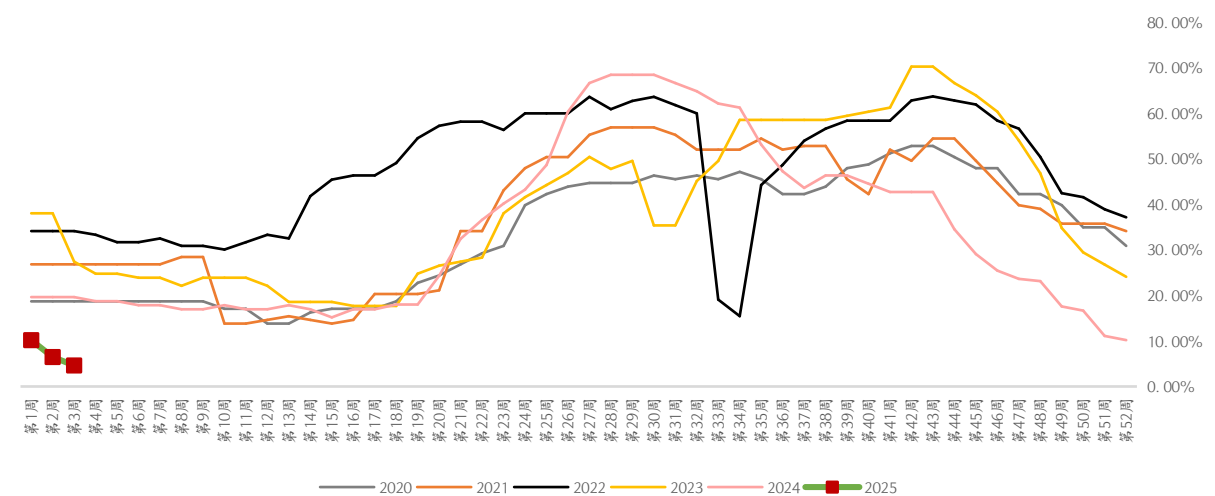
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率



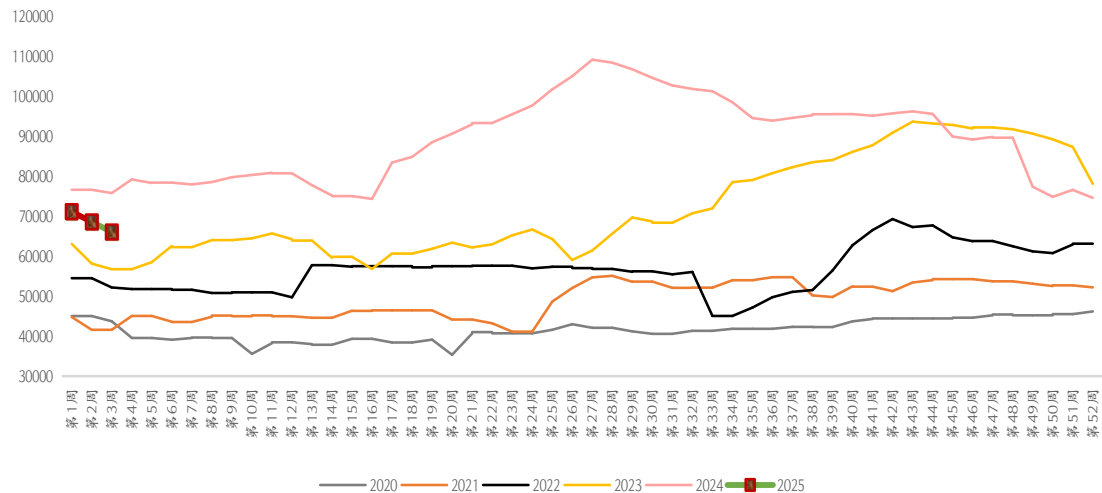
开炉率



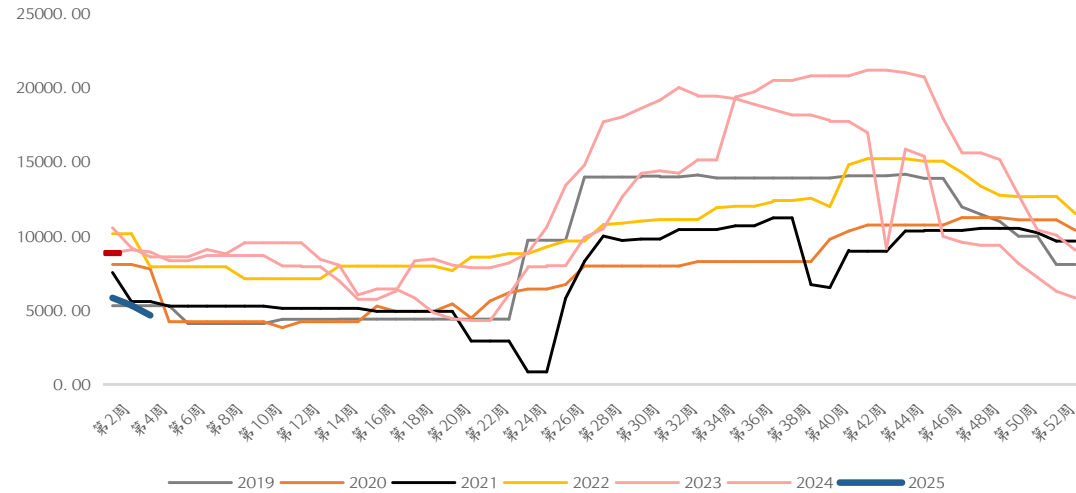


工业硅供应-产量：本周全国产量6.6万吨，-2520吨，环比-3.68%。

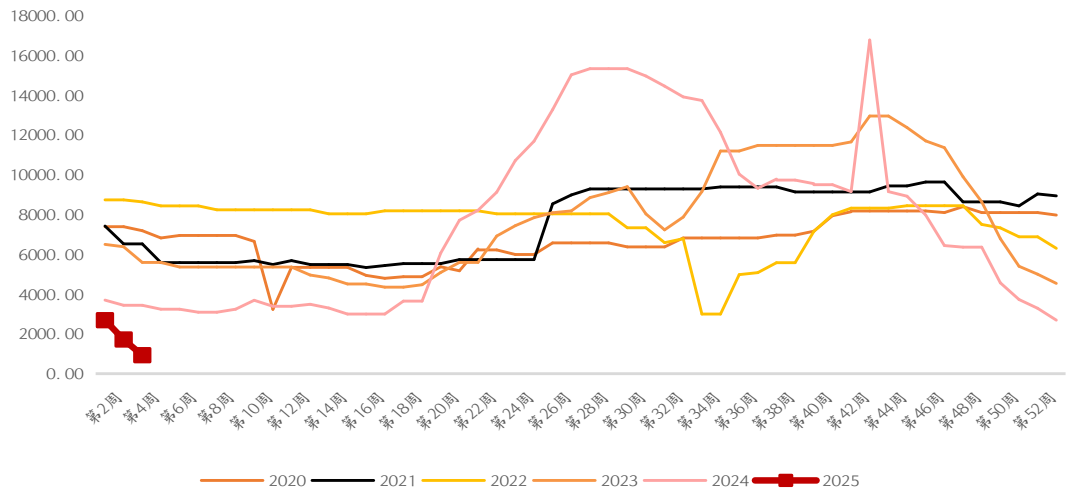
工业硅周度产量



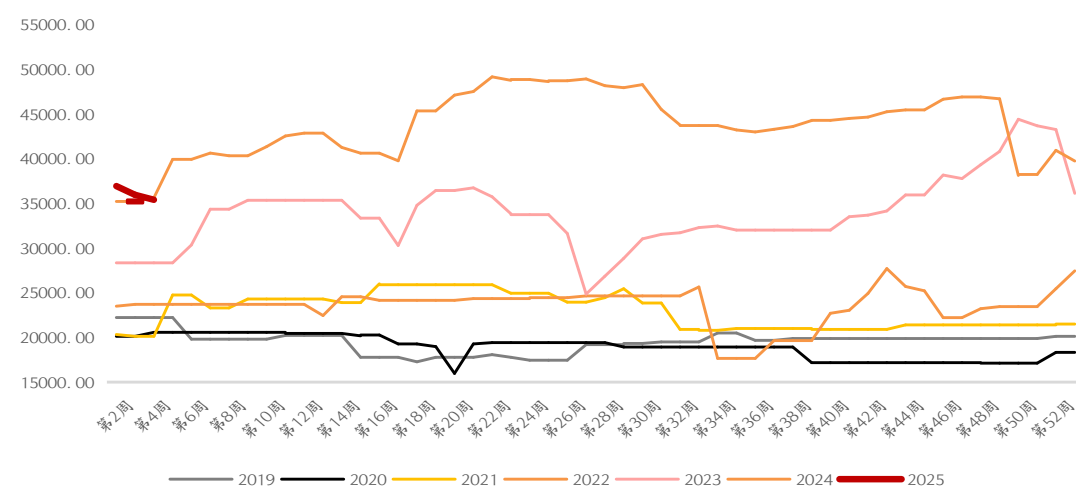
云南工业硅产量



四川周度产量

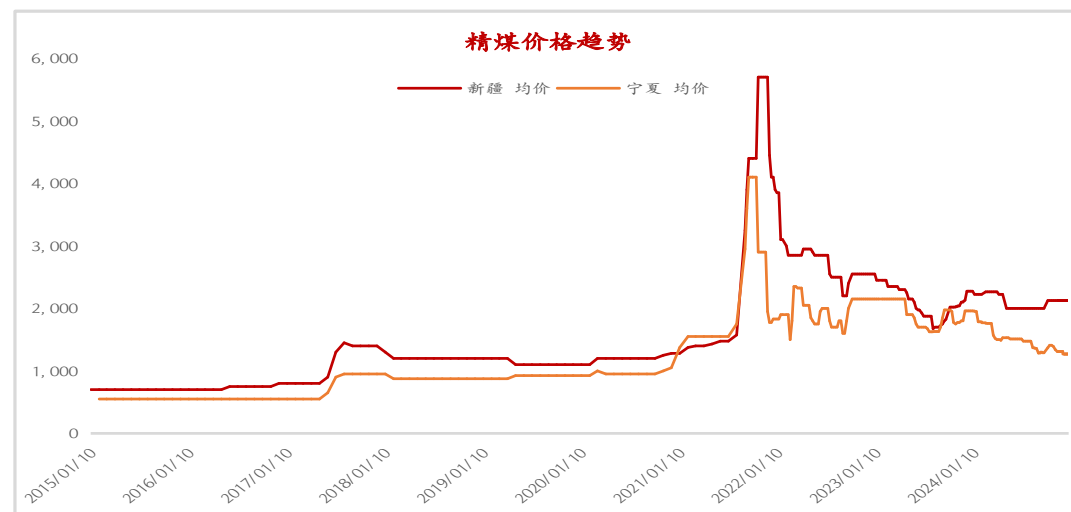
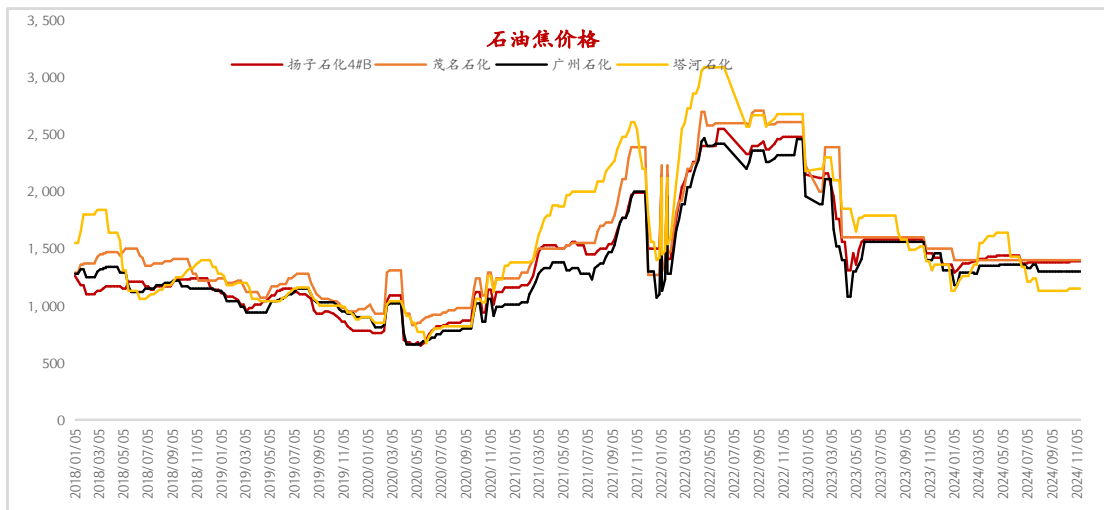
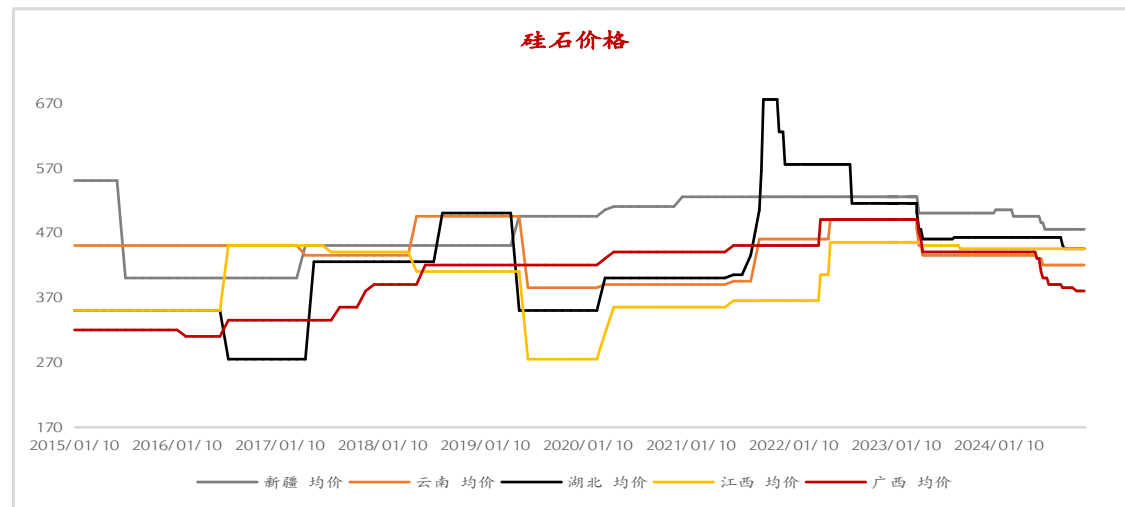
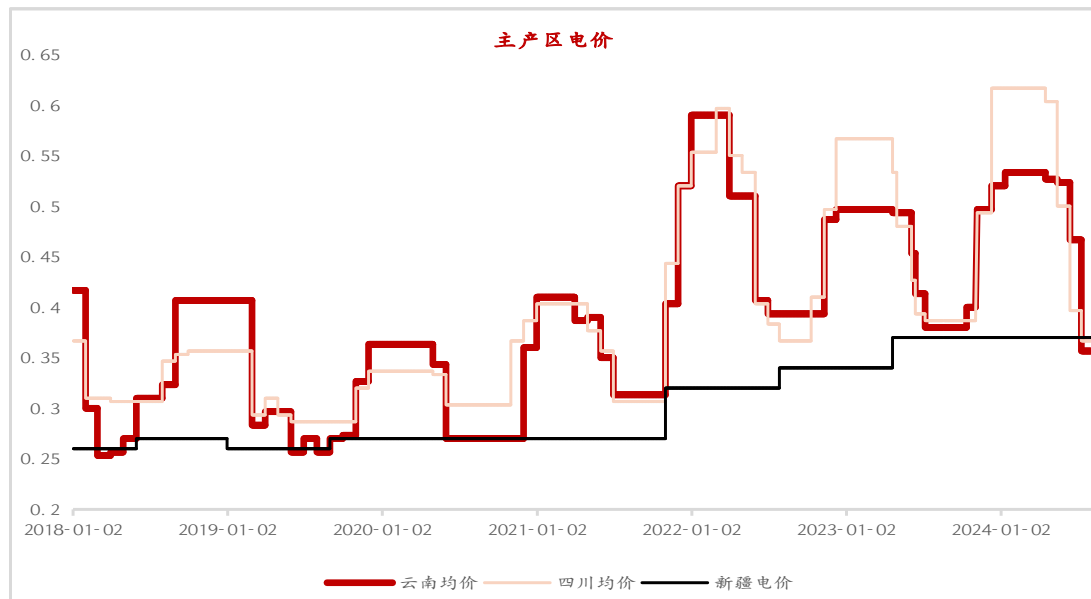


新疆周度产量





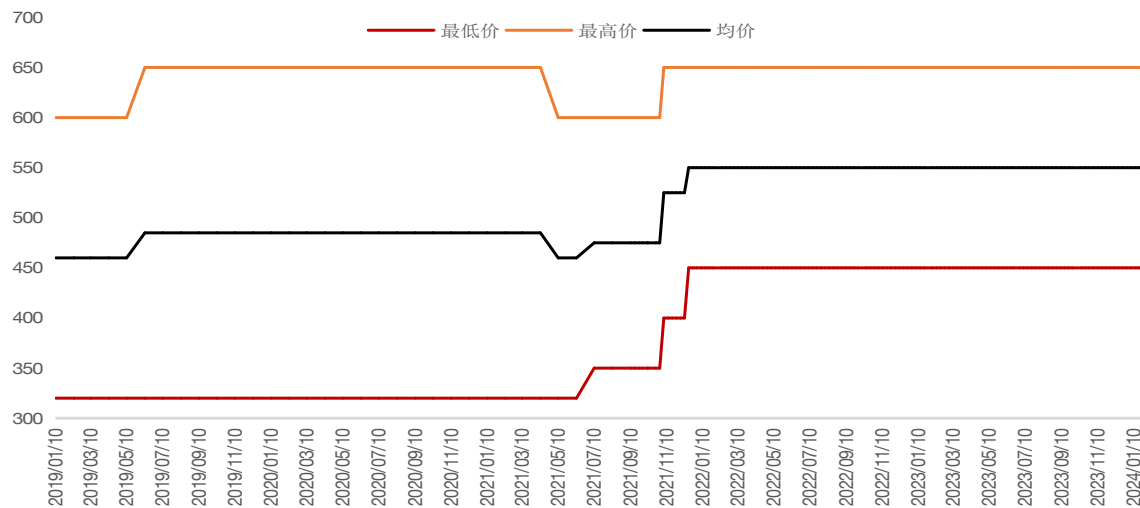
# 工业硅成本---成本基本持稳，硅煤小幅企稳



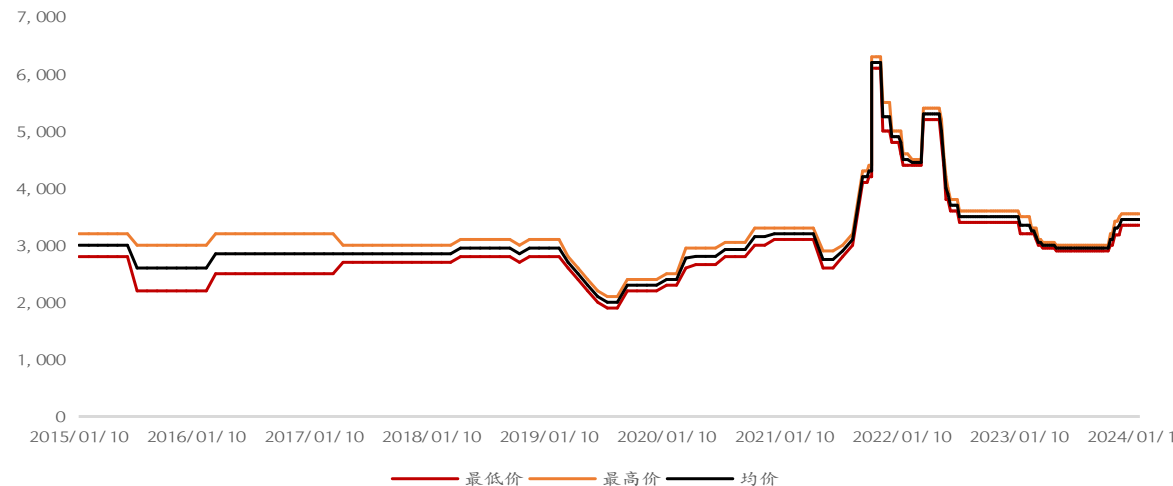


# 工业硅成本---非硅成本持稳运行，下行扰动有限

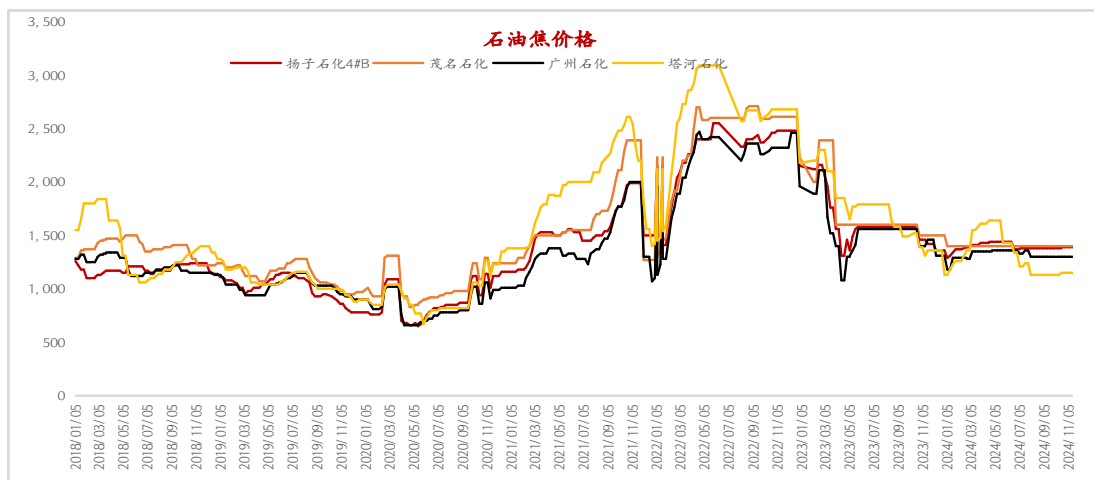
木片价格趋势



木炭价格



石油焦价格



**电价：**根据最新的结算价格，目前云南保山电价上调至0.47-0.49元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.56元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至0.55元/千瓦时左右，乐山地区企业部分应用小水电加国网电的方式，平均电价在0.50-0.58元/千瓦时。

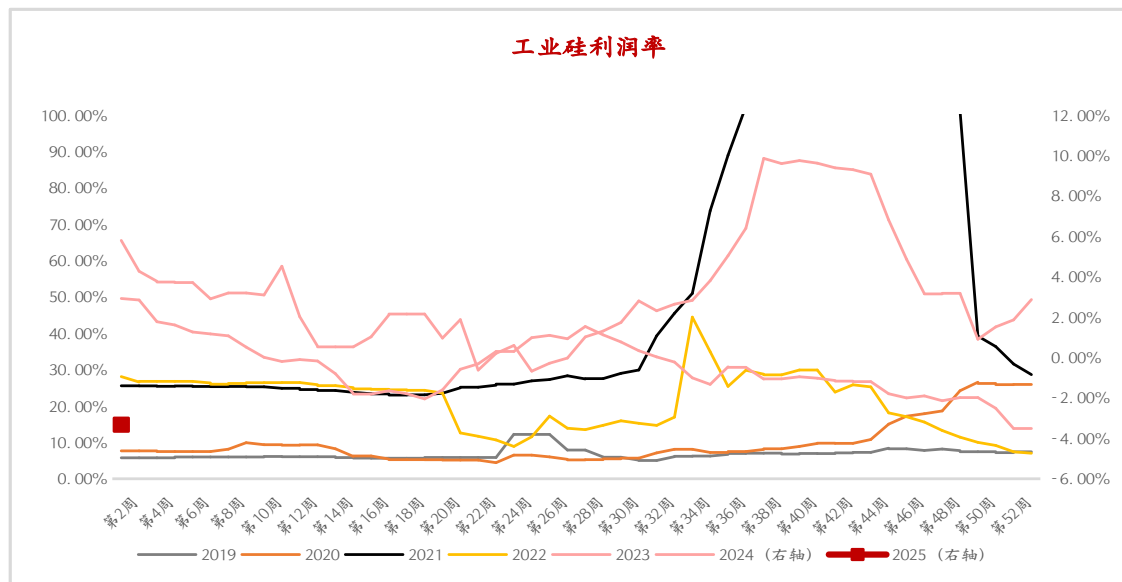
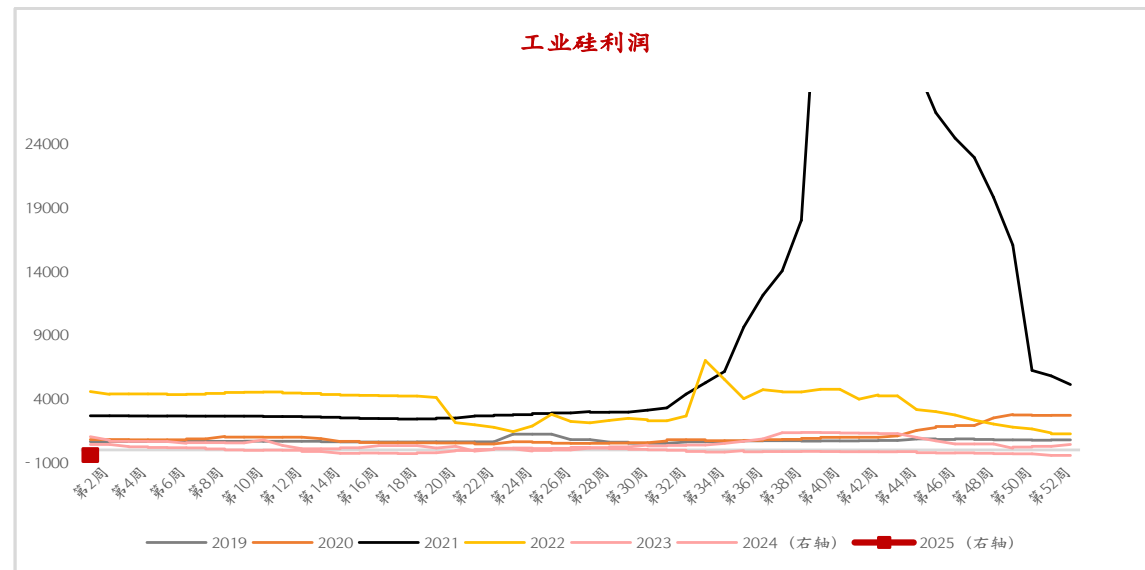
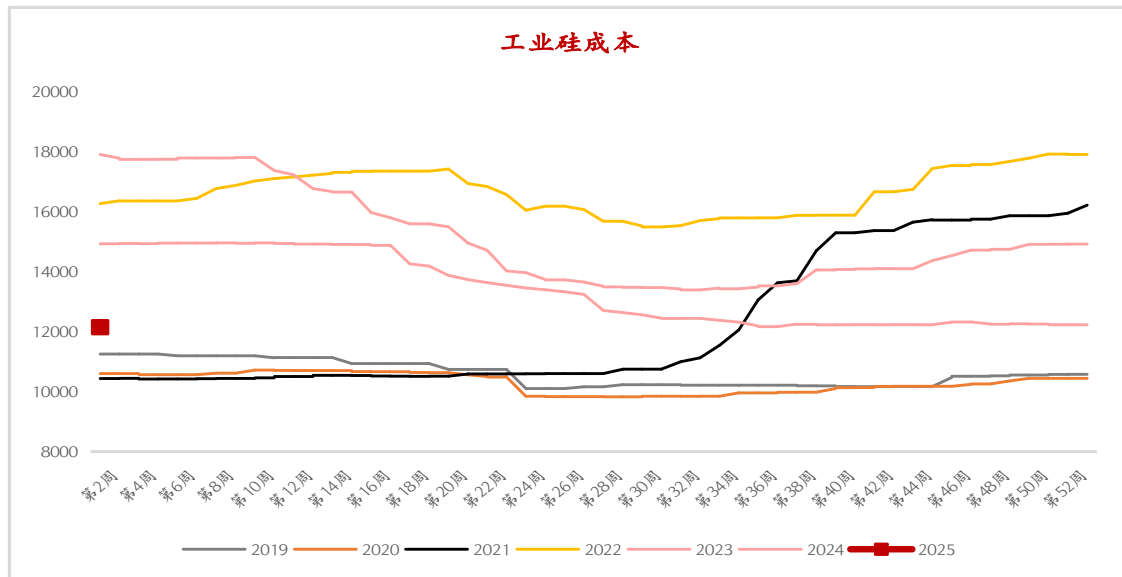
**硅石：**本周硅石市场价格保持低位，下游工业硅行业开工不高，且价格持续下跌，厂家对整体硅石原料需求较少，预计短期硅石市场弱势运行

**电极：**中国炭电极市场价格暂稳运行，截止到本周四主流出厂价格在7900-8500元/吨，较上周持稳。炭电极下游市场需求有限，对炭电极刚需补库为主，市场内新单招标零星，炭电极企业大多以执行现有订单及长期订单为主。

**碳质还原剂：**石油焦市场强势运行为主，炼厂出货积极，一方面炼厂检修、减产计划频出，叠加进口焦资源补充有限，供应端持续收缩，另一方面春节前下游采购商仍有一定补库需求，市场利好推动下，周内石油焦价格拉涨明显。



# 工业硅成本利润：本周成本下滑至12260元/吨，利润环比上周-13.14元/吨



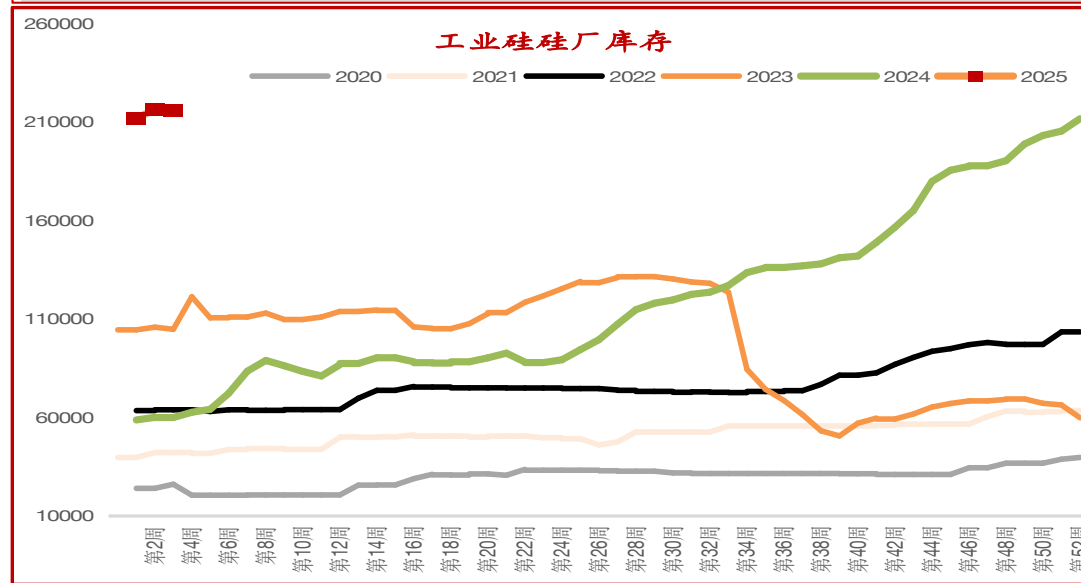
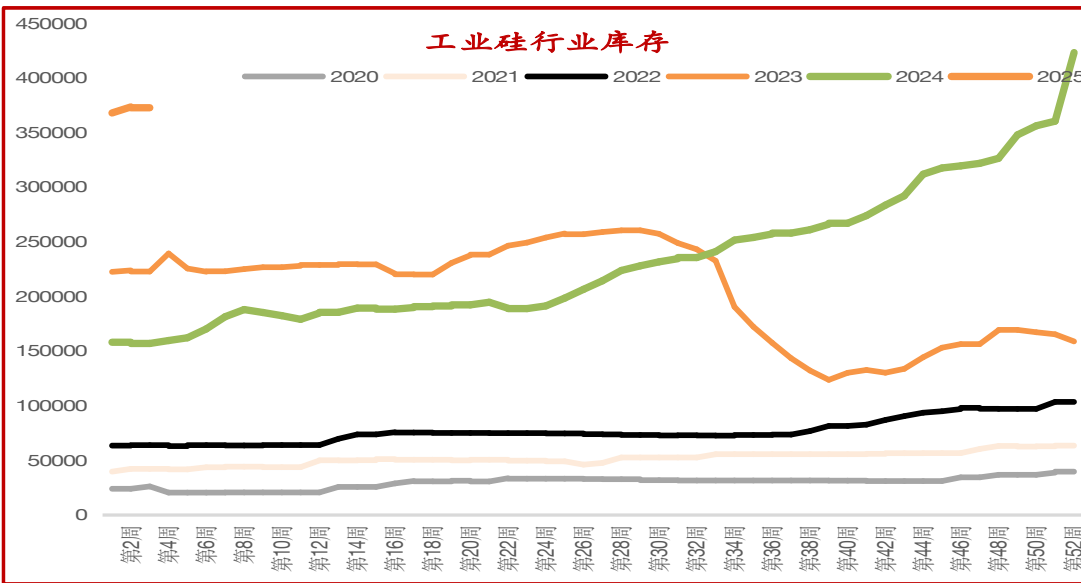
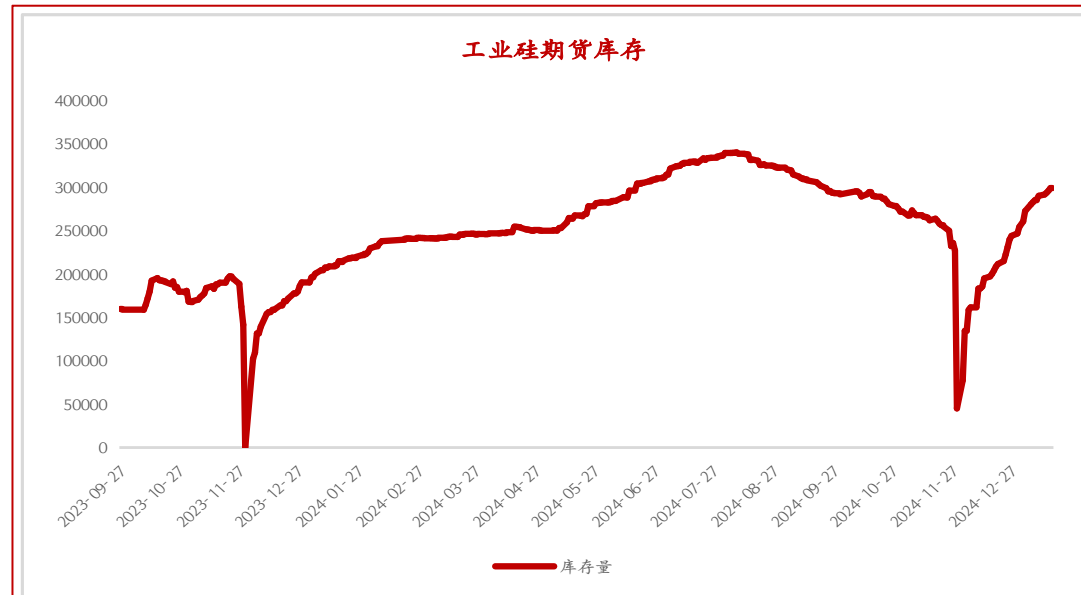
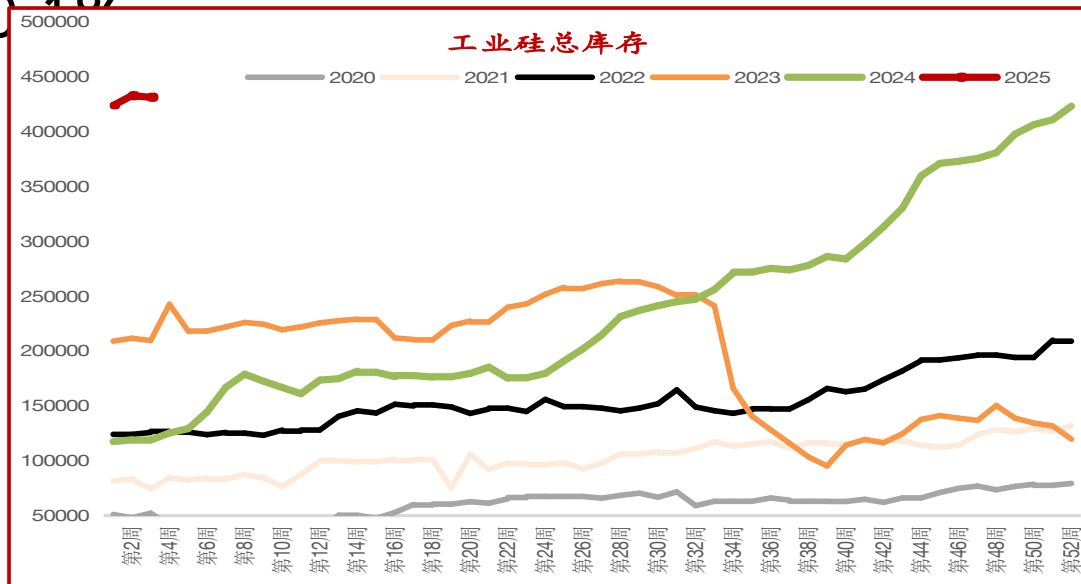
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

**成本方面：**近期工业硅生产成本弱降，动力煤及炼焦煤整体市场价格保持弱势。台湾焦方面价格整体弱稳，北方硅石价格稳定，整体质量有所下降，预计一季度之后硅石质量整体提升，南方地区由于需求量明显下降，硅石价格表现弱势。

**利润方面：**本周工业硅利润波动不大，亏损企业持续停炉减产。目前开工企业主要以产业链配套产能以及低电价高生产效率企业。

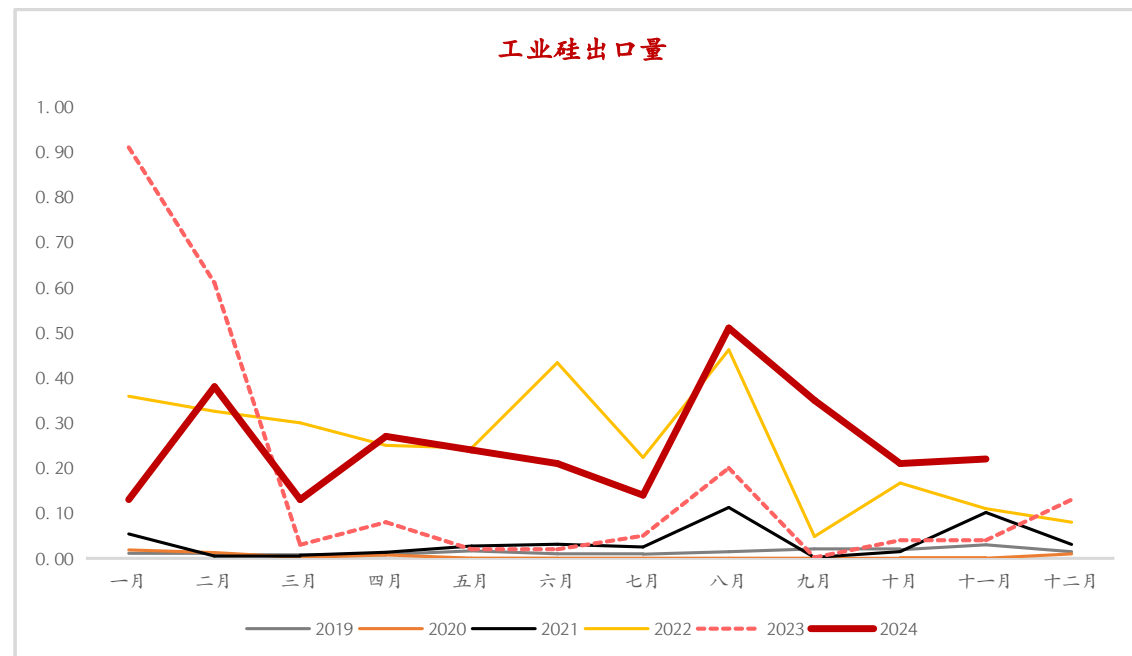
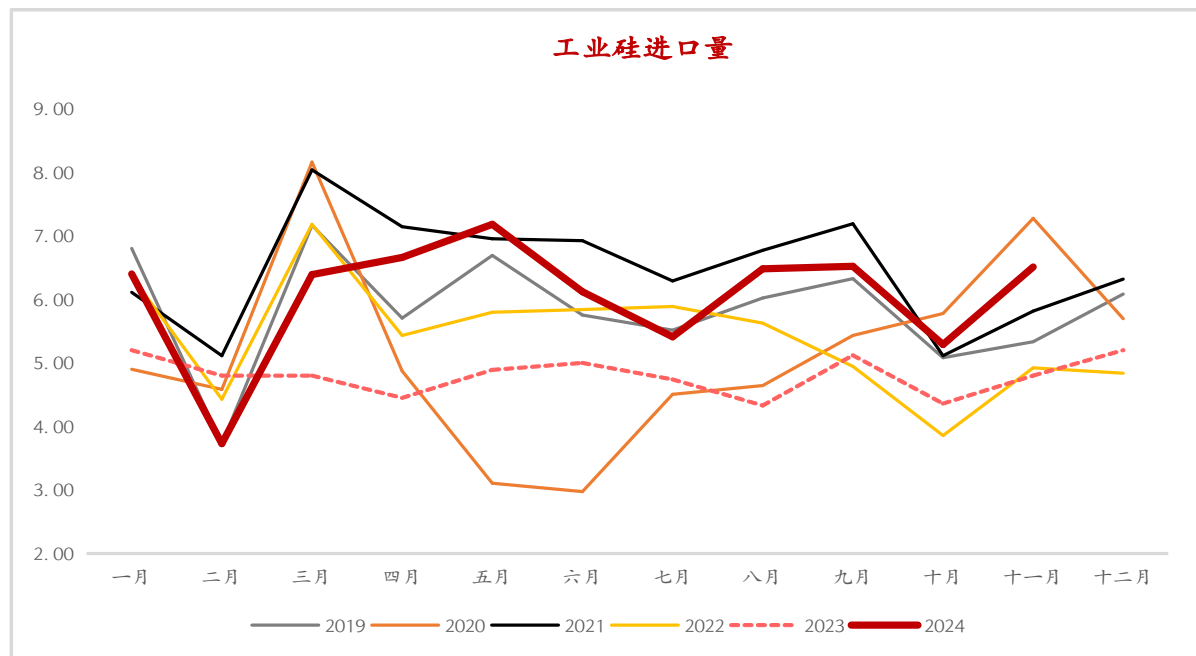


工业硅库存：社库增加至43.12万吨，环比-0.34%；交割库增至29.88万吨，环比-0.18%



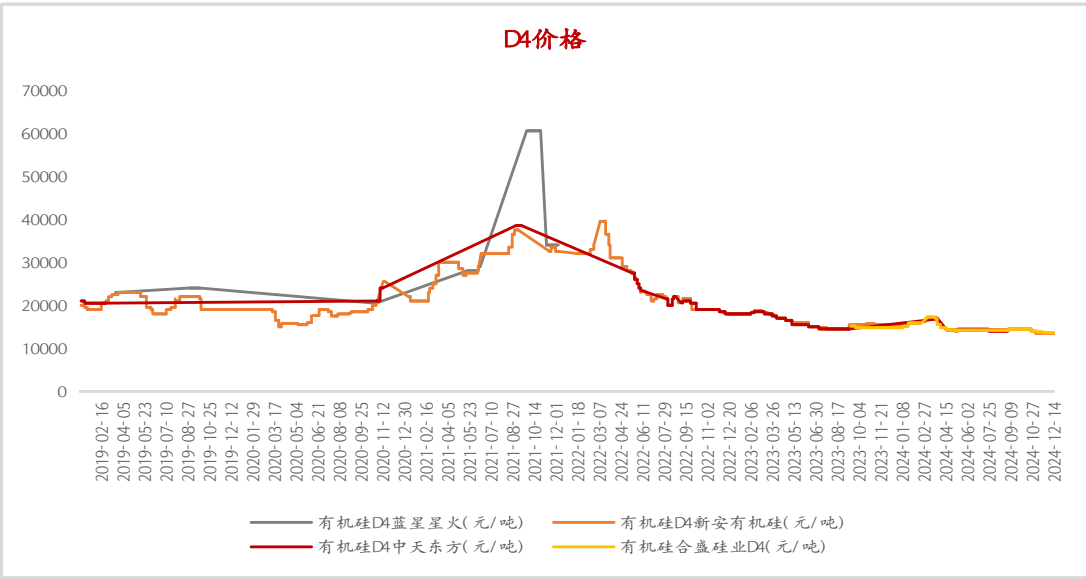
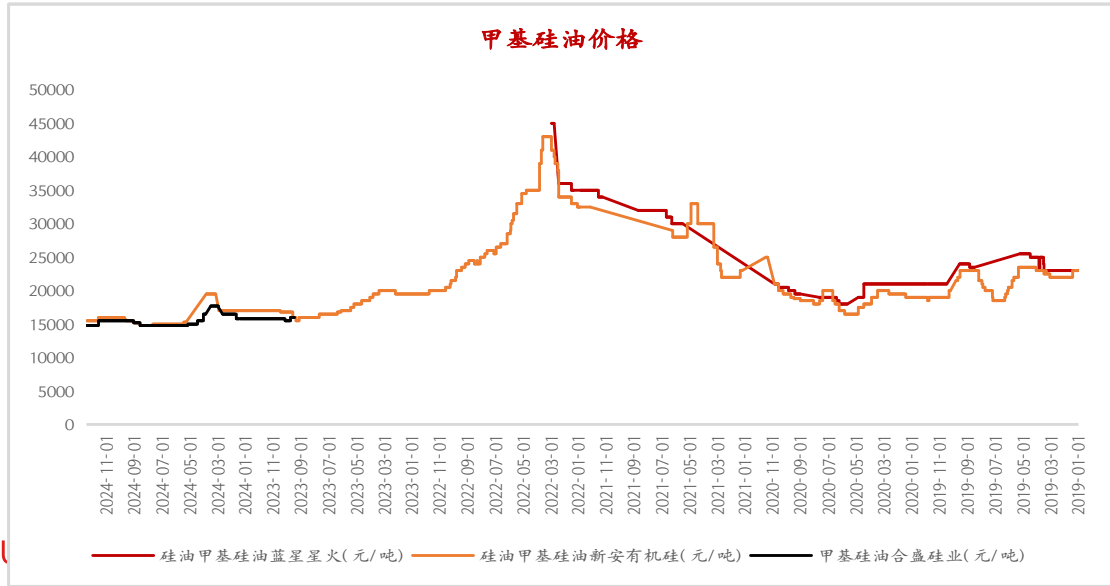
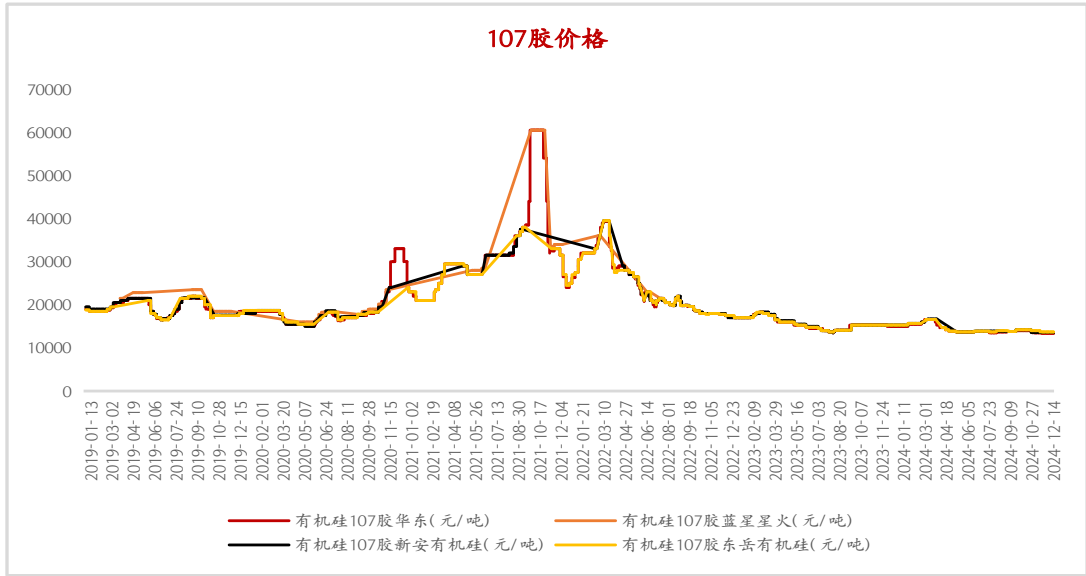
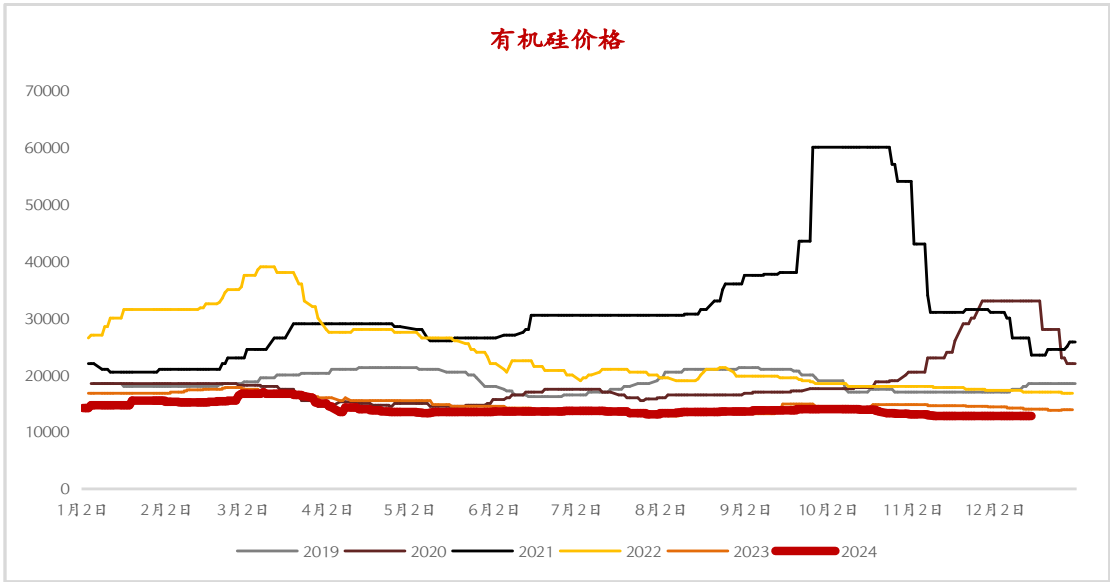


## 工业硅进出口1-10月我国工业硅产品出口总量65117吨，环比减0.12%



10月我国工业硅产品出口总量65117吨，同比增加21518吨，上升49.35%；环比减少76吨，下降0.12%。2024年1-10月工业硅累计出口量614147吨，同比增加140268吨，上升29.60%。

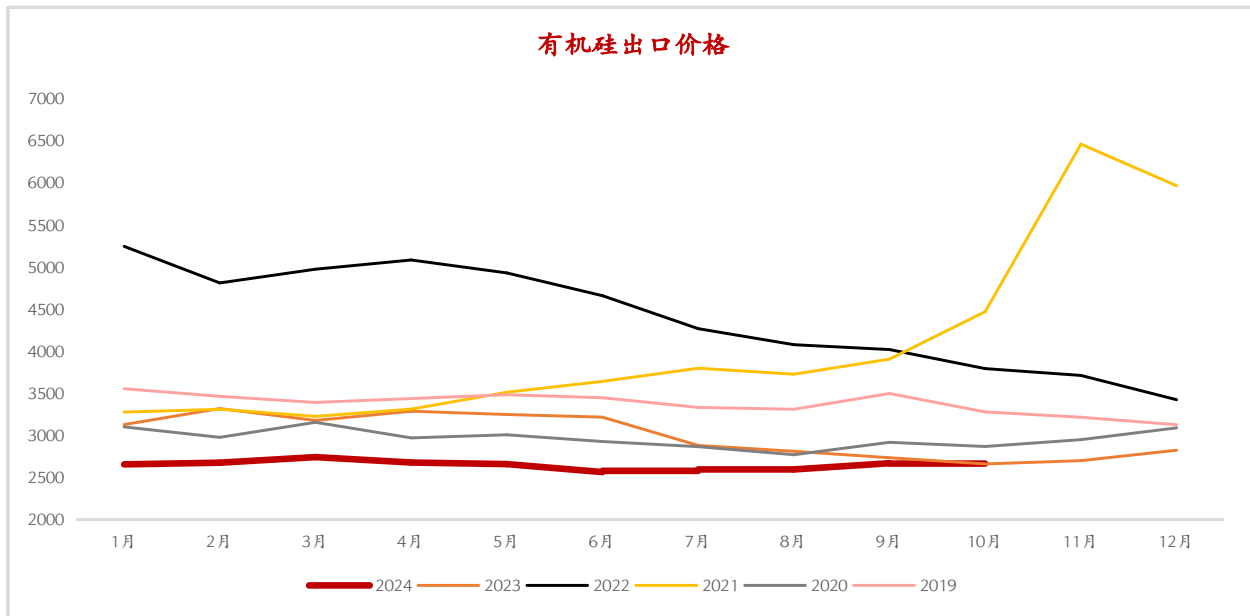
# 工业硅需求---有机硅产业链价格



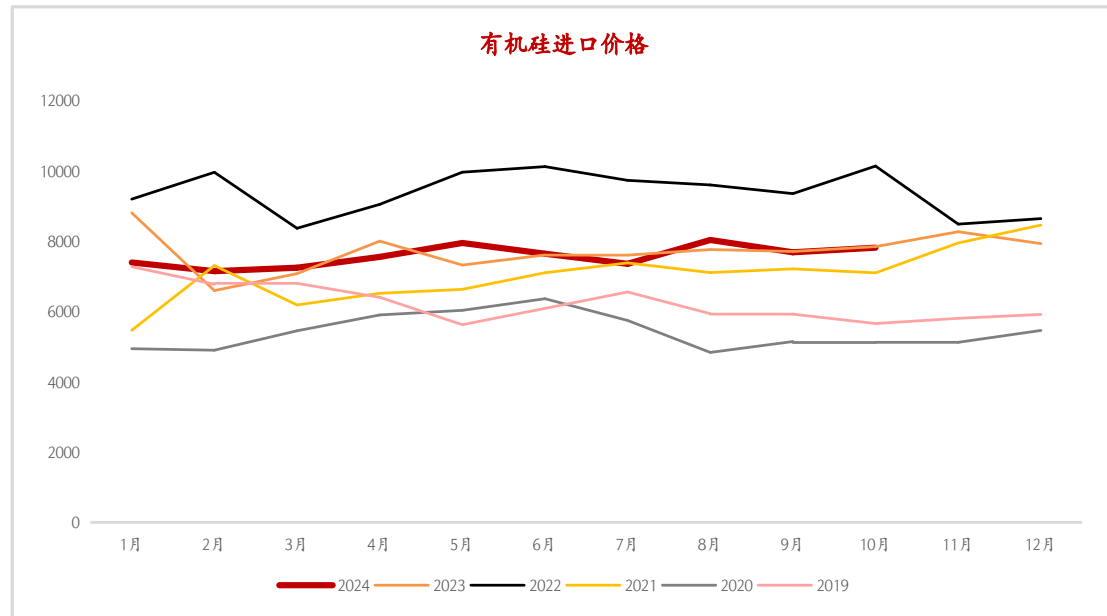


## 有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



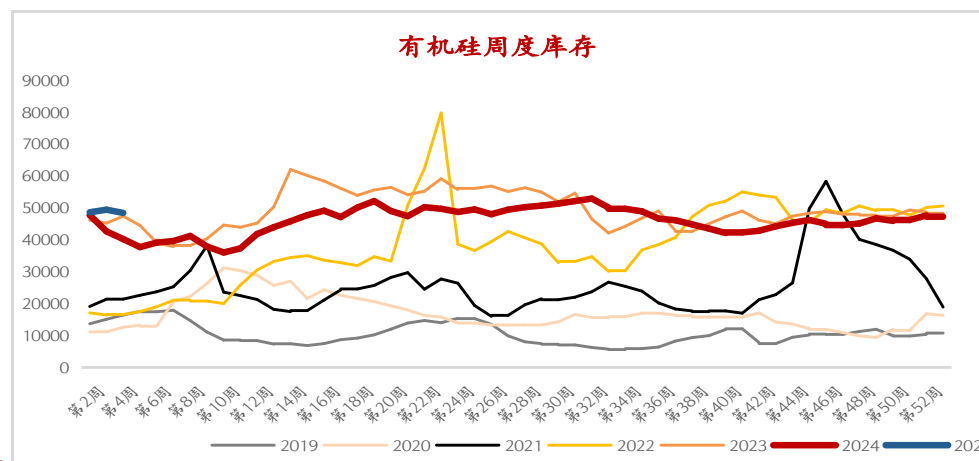
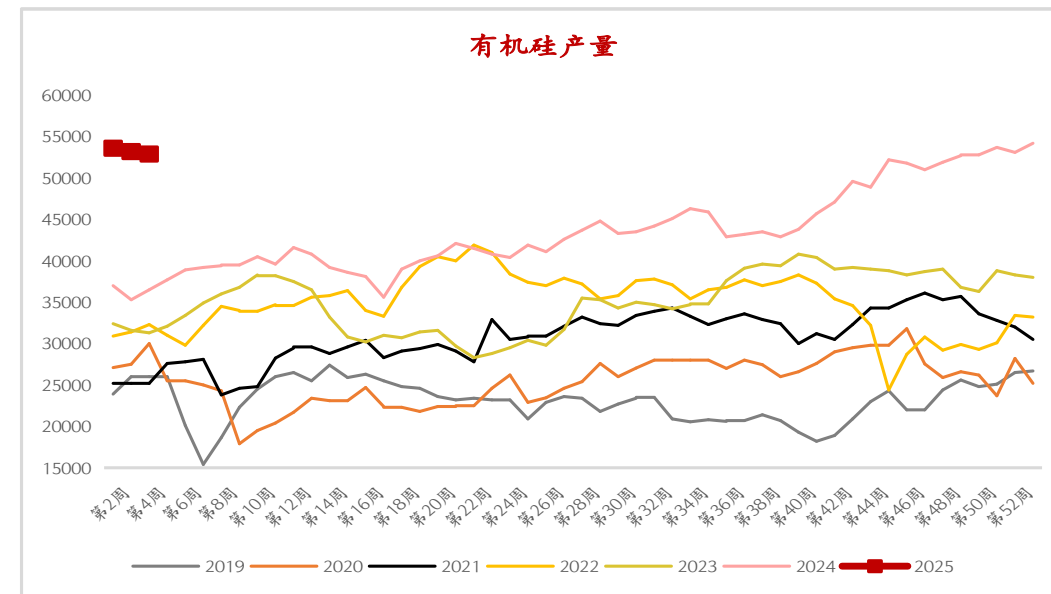
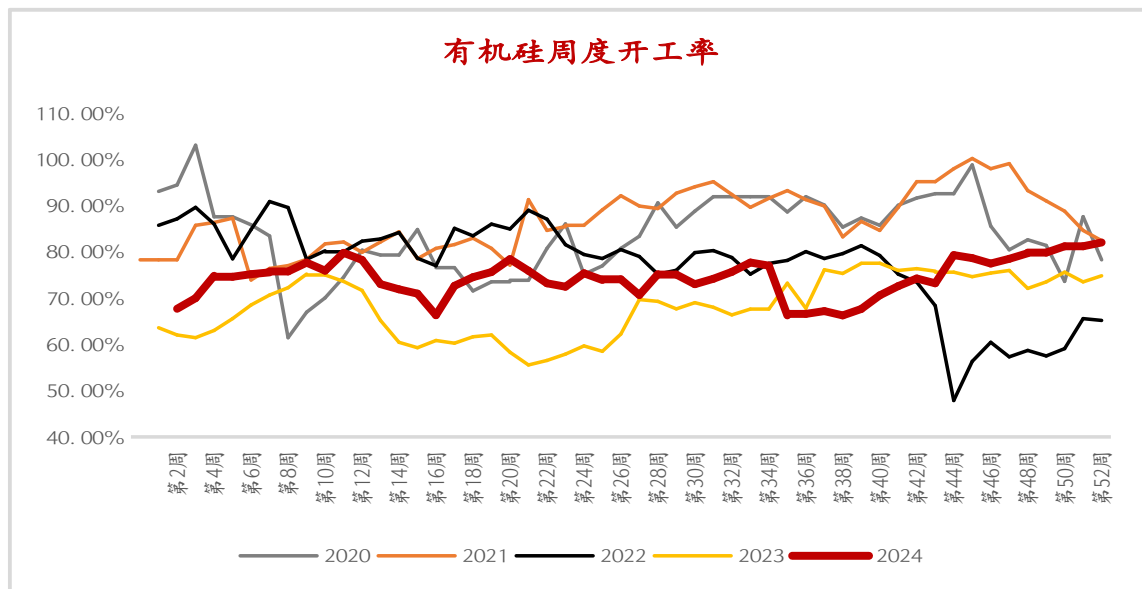
有机硅进口价格



本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC报价12800-13500元/吨，D4报价12600-15000元/吨，107 胶13000-14000元/吨，生胶报价13600-14000元/吨，沉淀混炼胶12800-13000元/吨，气相混炼胶15000-17000元/吨；二甲基硅油国产品牌在14800-15500附近，外资品牌在17800-19000元/吨；三氯氢硅普通级3300-3600元/吨，光伏级在3900元/吨附近，气相白炭黑主流商谈18000-42000元/吨，合成氯甲烷华东发到价2400元/吨左右。



# 工业硅需求-有机硅供应：开工高位运行，库存小幅提升



本周周度产量53600吨，环比-1.11%。本周国内总体开工率在80%左右，鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。后续湖北兴发有停车计划但具体情况仍以实际为准

本周国内有机硅工厂库存预计在 48400 吨，较上周下调 2.02%，市场开工相对较高，下游企业低价少量备货



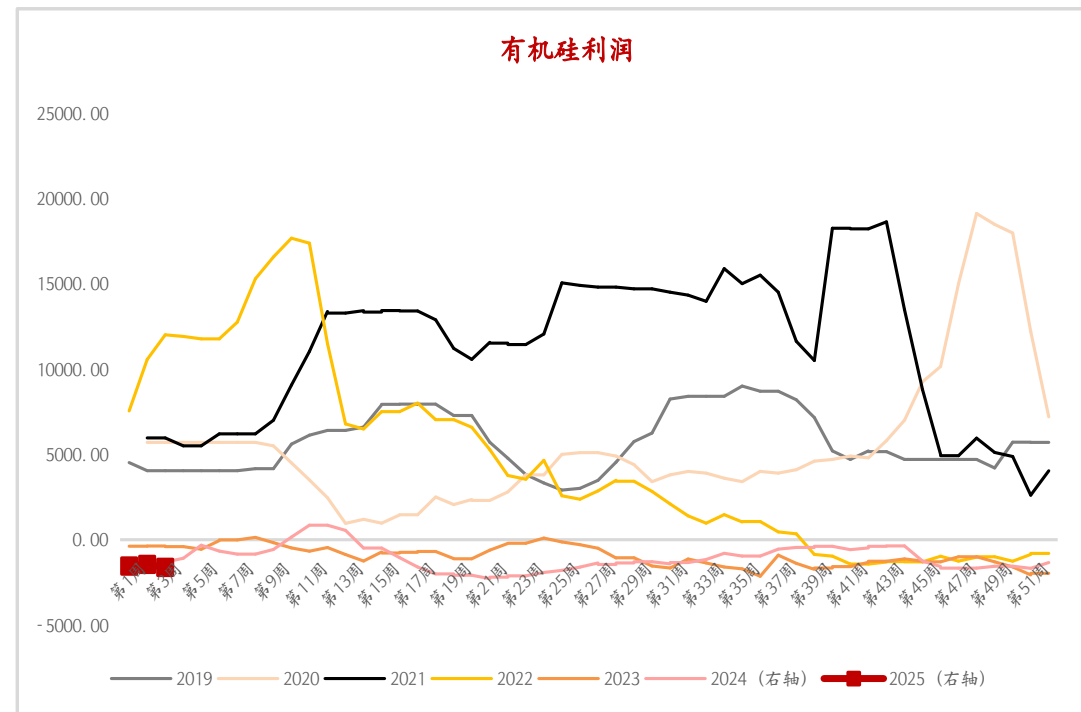
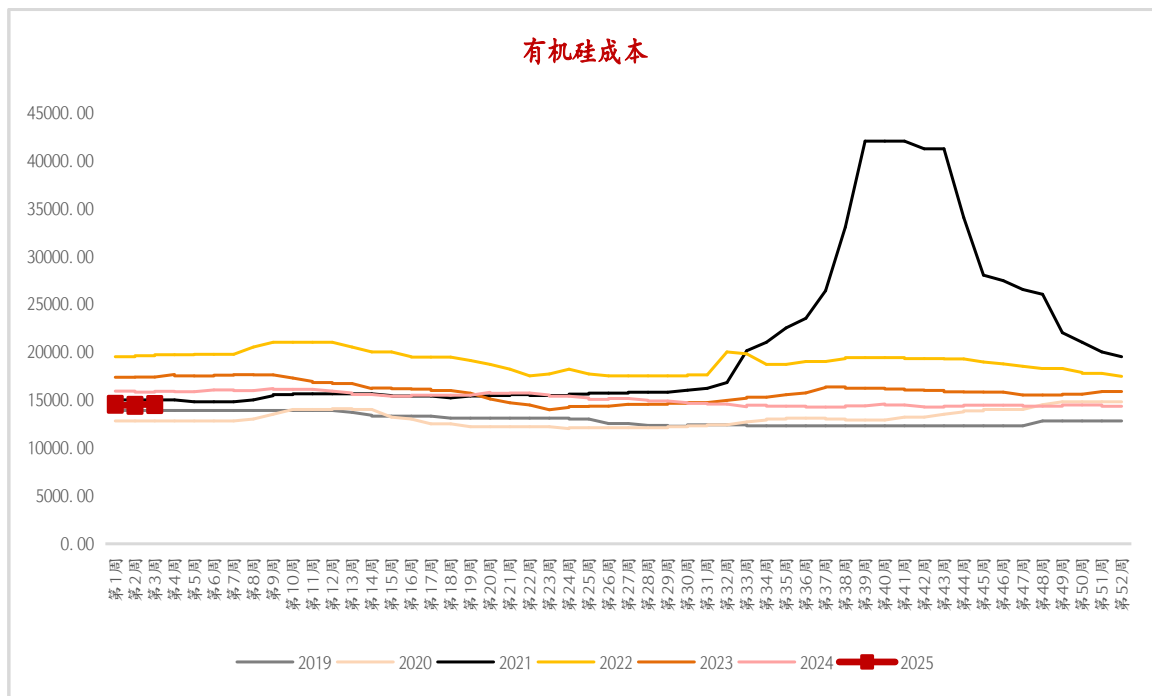
# 工业硅需求-有机硅检修： 目前企业正常生产， 暂无检修计划

| 本周有机硅企业单体装置检修，降负情况 |         |      |         |
|--------------------|---------|------|---------|
| 厂家                 | 总产能（万吨） | 后续计划 | 本周月开工状态 |
| 江西星火有机硅有限公司        | 50      | 正常为主 | 正常生产    |
| 道康宁（张家港）有限公司       | 40      | 降负为主 | 装置降负荷生产 |
| 唐山三友化工股份有限公司       | 20      | 正常为主 | 正常生产    |
| 合盛硅业股份有限公司（本部）     | 18      | 正常为主 | 正常为主    |
| 内蒙古恒业成有机硅有限公司      | 24      | 正常为主 | 正常生产    |
| 湖北兴瑞硅材料有限公司        | 34      | 降负生产 | 正常生产    |
| 中天东方氟硅材料有限公司       | 12      | 正常为主 | 装置停车    |
| 浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂 | 50      | 正常为主 | 正常生产    |
| 山东金岭化学有限公司         | 15      | 装置停车 | 装置停车    |
| 鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司 | 8       | 正常为主 | 装置降负荷生产 |
| 山东东岳有机硅材料股份有限公司    | 60      | 正常生产 | 正常生产    |
| 合盛硅业（泸州）有限公司       | 18      | 正常生产 | 正常生产    |
| 合盛硅业（鄞善）有限公司       | 100     | 正常生产 | 正常生产    |
| 新疆西部合盛硅业有限公司       | 40      | 正常生产 | 正常生产    |
| 云南能投化工有限责任公司       | 20      | 正常生产 | 正常生产    |
| 内蒙古恒星化学有限公司        | 20      | 正常生产 | 正常生产    |

鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。



## 工业硅需求-有机硅成本利润：成本小幅下降，主要由于原料跌幅拉大



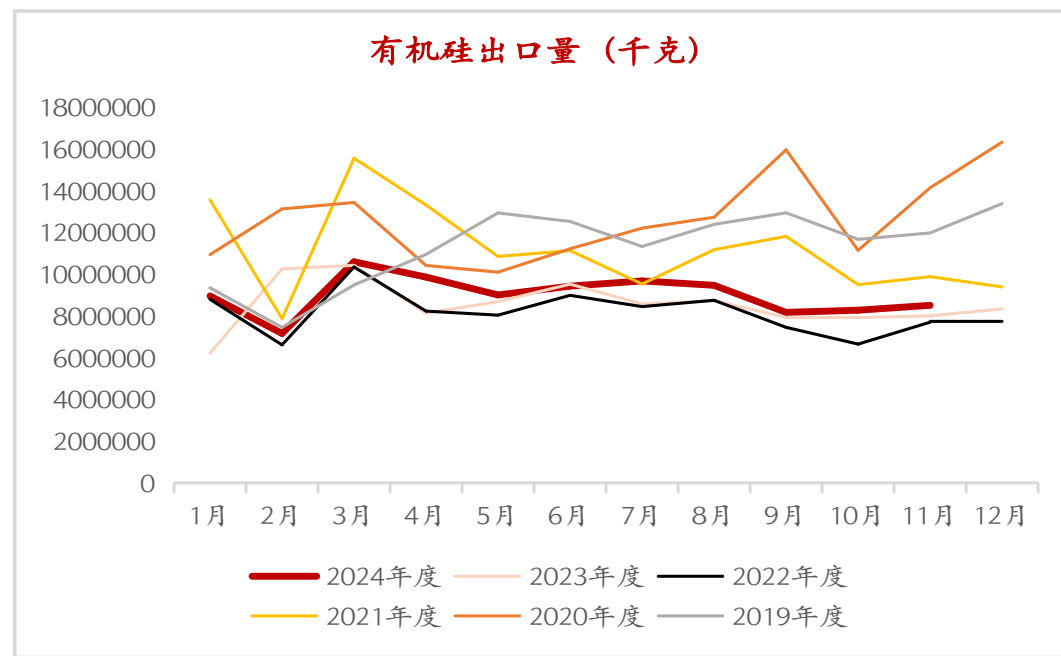
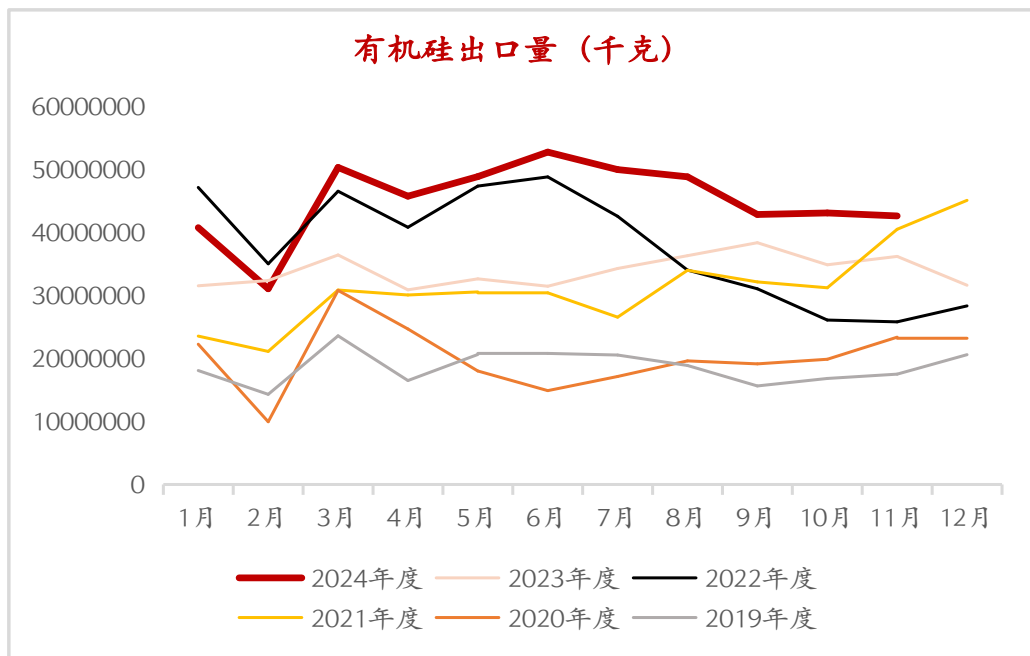
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

**成本：**本周有机硅成本较上周稍有下降。合成一氯甲烷华东主流发到价2400 元/吨较上周下调 300 元/吨，跌幅在 11.11%；甲醇华东市场价格从 2813 元/吨下调至 2708 元/吨，下调 105 元/吨，涨幅在 3.73%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12150 元/吨价格较上周下调 50 元/吨，跌幅在 0.41%。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14400 元/吨附近。

**利润：**本周有机硅生产企业处于亏损状态，上下游均处于价格底部，各单体厂家上岸艰难。



## 工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

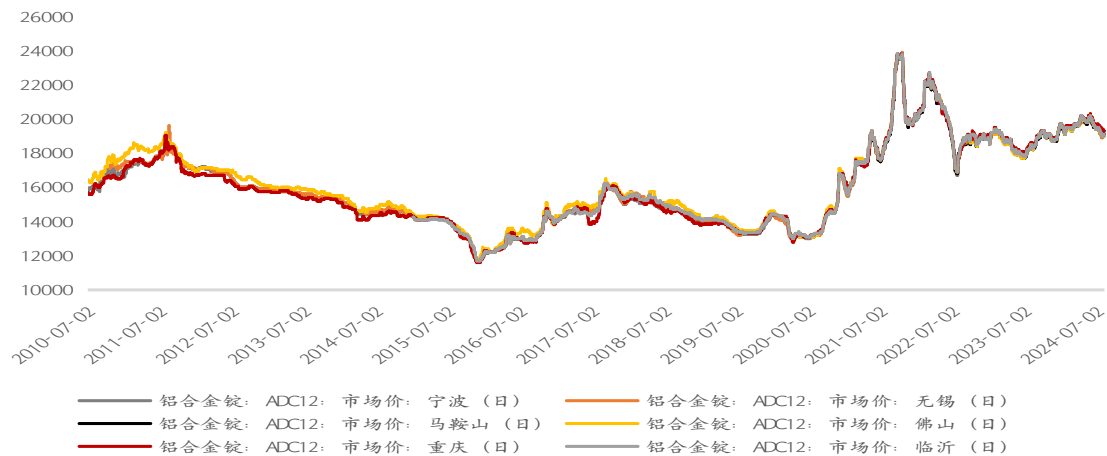


据海关统计，2024 年 11 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 42566.444 吨，与去年同比上涨17.73%，2024 年 11 月出口平均单价为 2717.31 美元/吨。出口国主要是印度、韩国、美国和越南；出口省份主要有浙江、江苏、上海、广东



# 工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

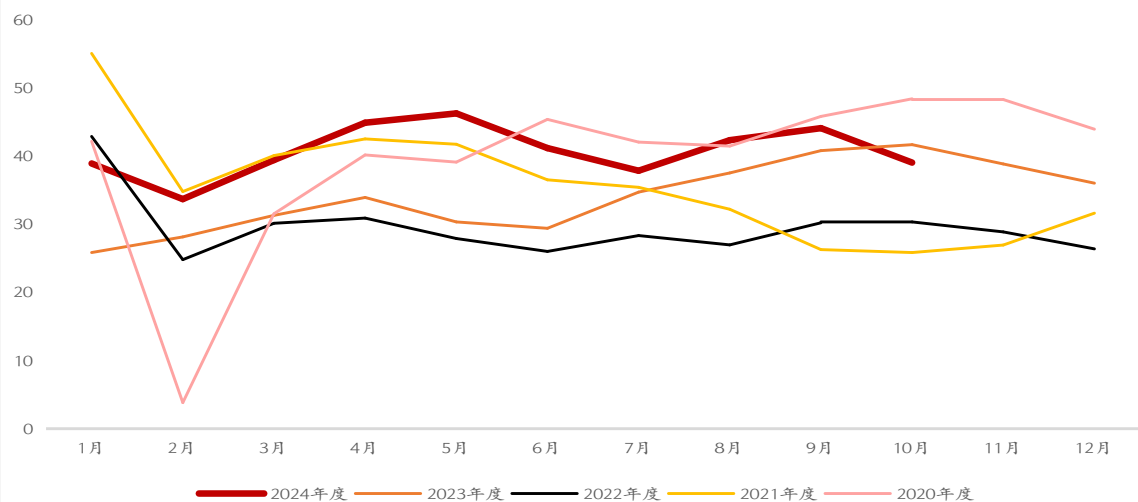
## 铝合金锭价格



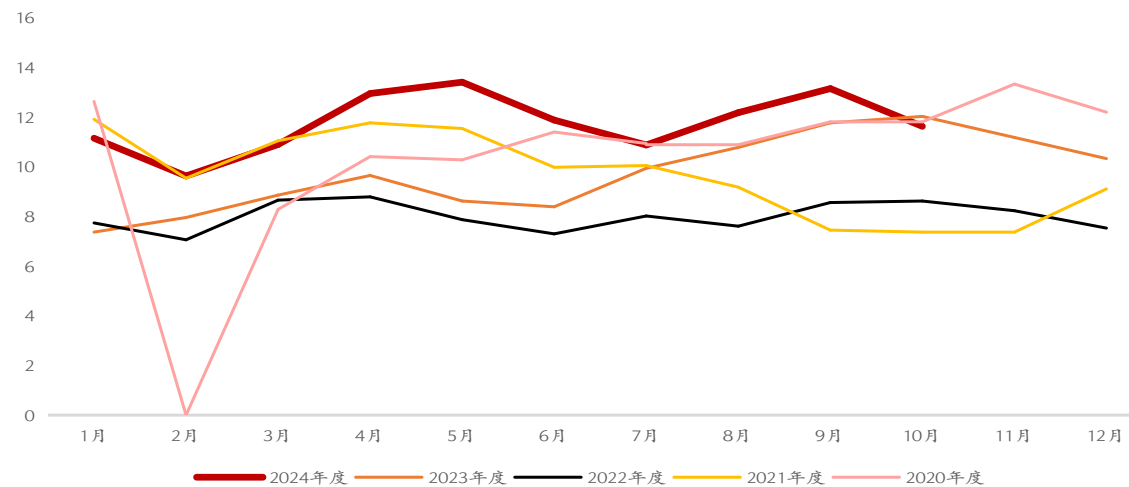
## 铝合金锭A356.2价格趋势



## 原生铝合金开工季节性变化



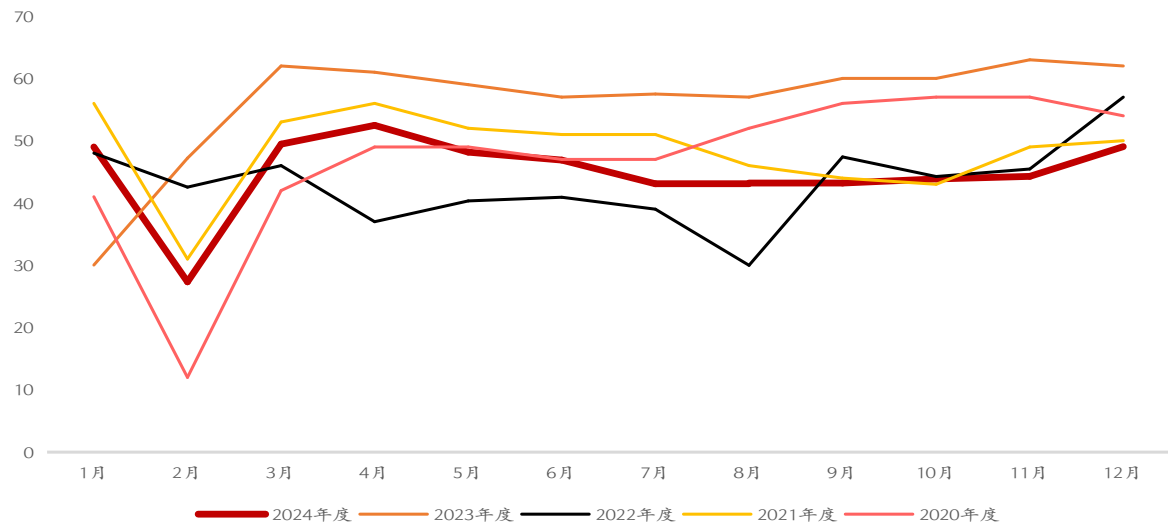
## 原生铝合金锭产量



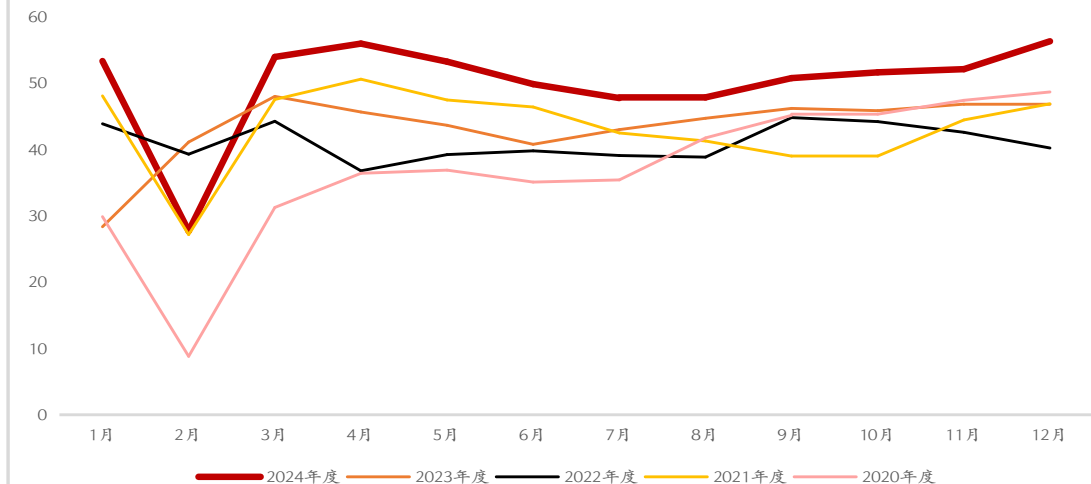


## 铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

再生铝合金开工季节性变化



再生铝合金锭产量季节性变化

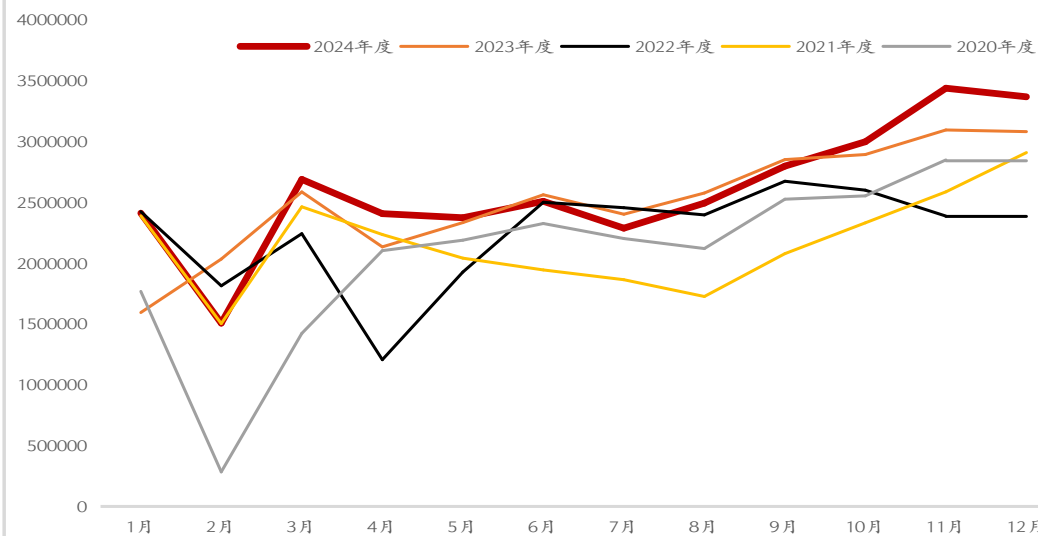


本周铝加工产品价格下行。本周1060铝板加工费均价2704元/吨，较上周均价持平；本周6063铝棒加工费均价219元/吨，较上周均价下跌93元/吨。本周铝板带箔产量177856吨，产量较上周降低。铝棒产量271460吨，产量较上周减少约175吨，开工率大幅回落。铝加工产品市场需求差，本周现货铝均价上涨，年关将至，终端工厂休假停工规模扩大，部分铝棒卖方报价意愿减弱，铝杆下游铝线缆开工回落、需求下滑，铝板带企业表示下游包装品类需求尚可维持。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间19500-20700元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在0-350元/吨的区间

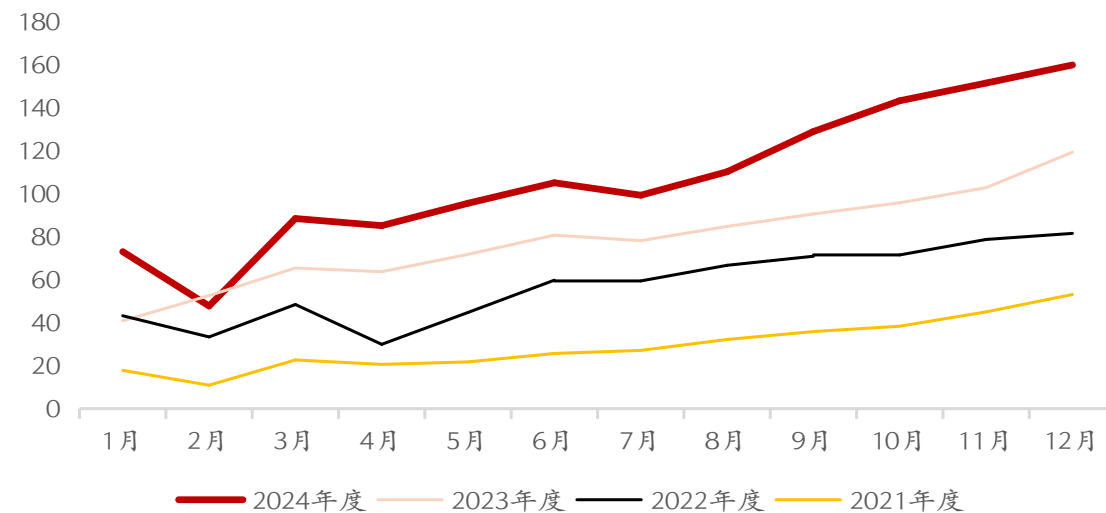
# 工业硅需求-新能源产销：11月狭义乘用车零售242.4万辆，同比增长16.6%，环比增长7.2%



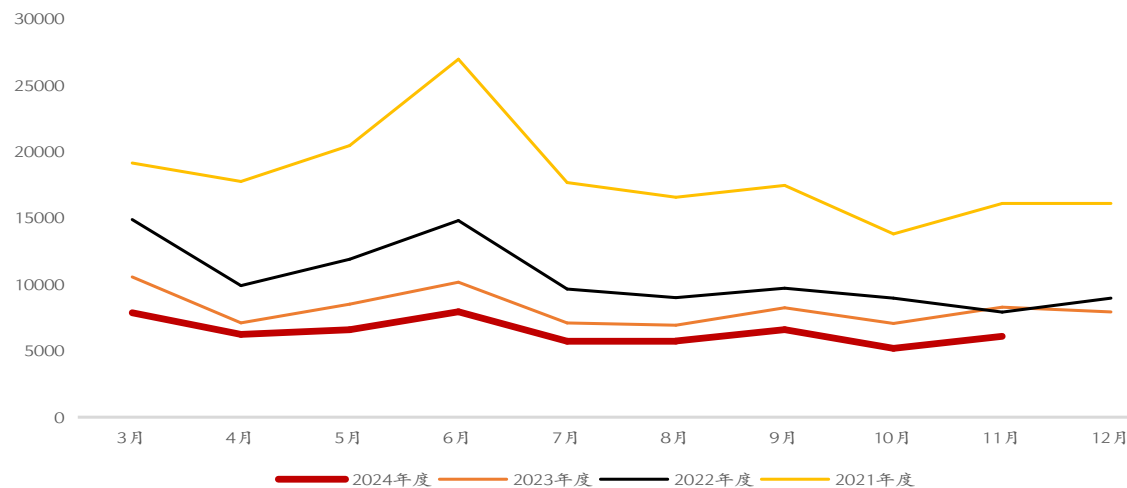
## 汽车产量季节性变化趋势



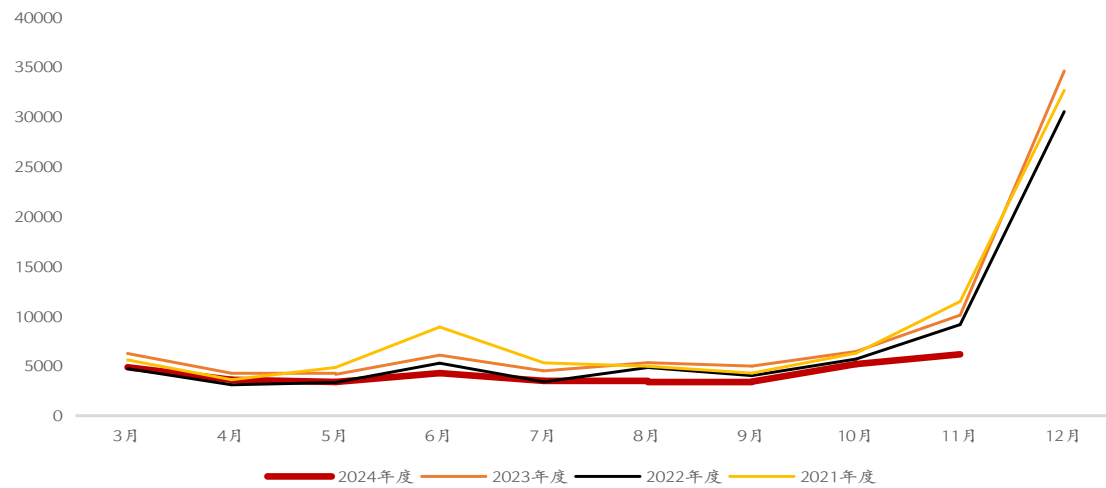
## 新能源汽车产销



## 新开工面积



## 竣工面积



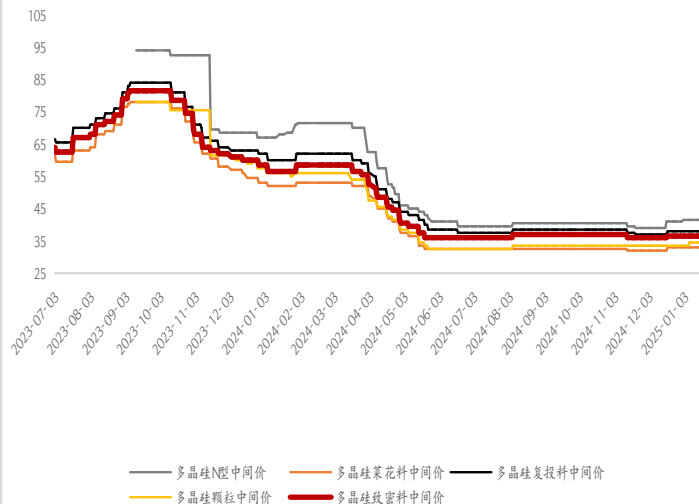
# 03

## 多晶硅数据回顾

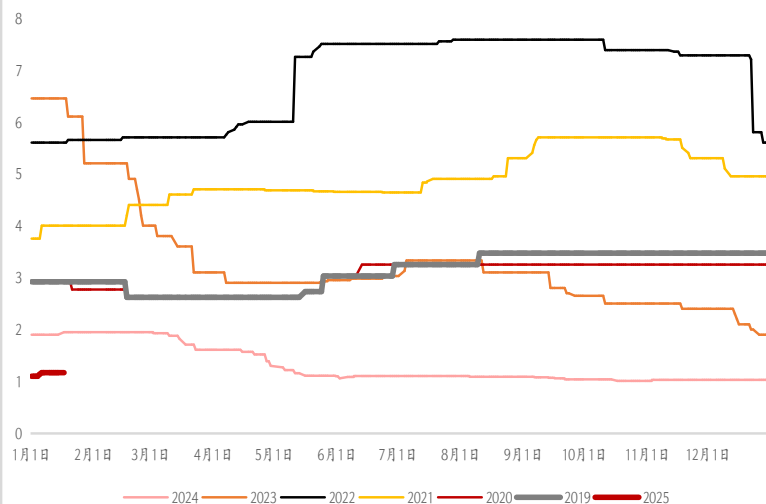


# 多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

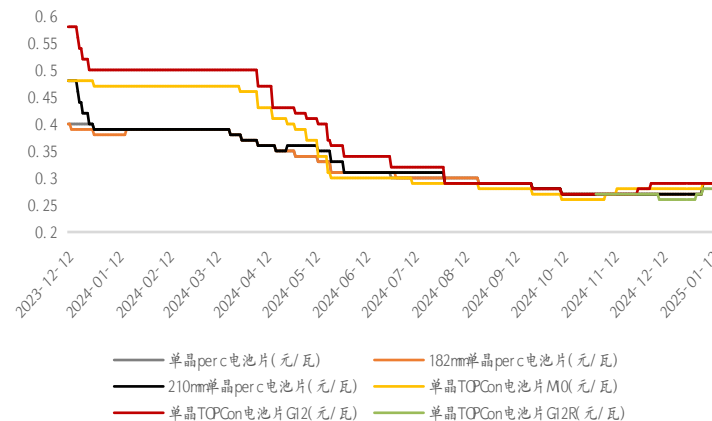
多晶硅现货价格趋势 (元/千克)



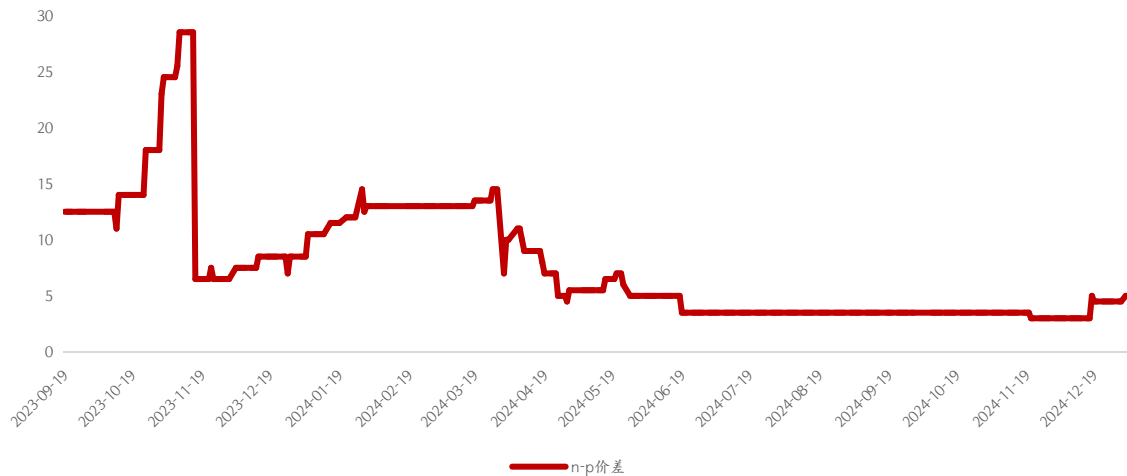
硅片价格



电池片价格趋势 (元/瓦)



N-P价差



数据来源: Smm 百川盈孚 国联期货研究所

**多晶硅:** 本周多晶硅现货市场成交价格重心上移。截止到2025年1月23日，多晶硅市场均价为3.38万元/吨，较2025年1月16日相比均价持平。

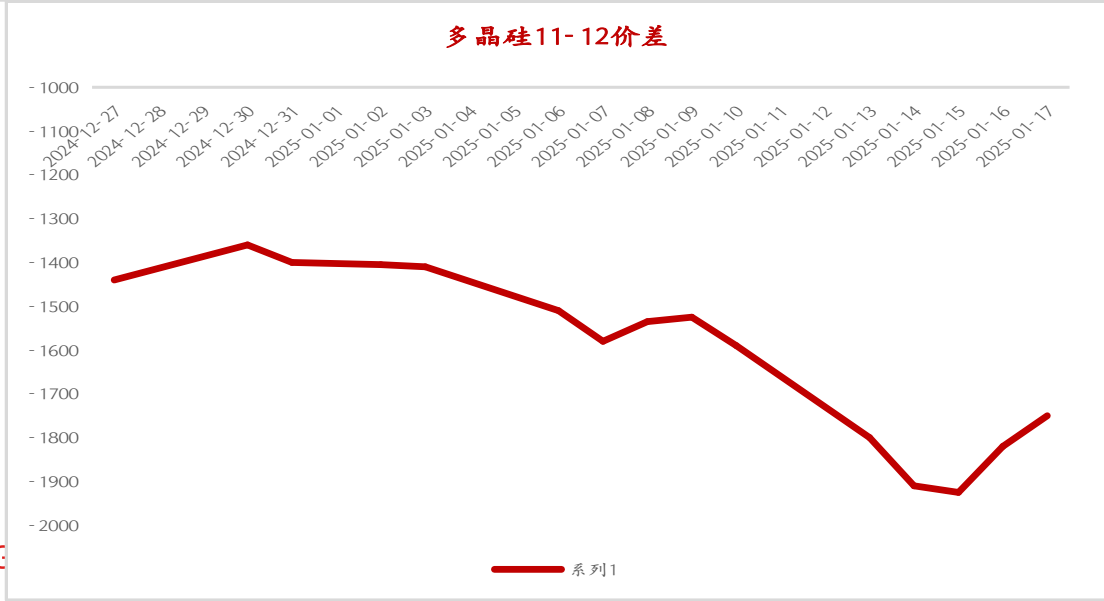
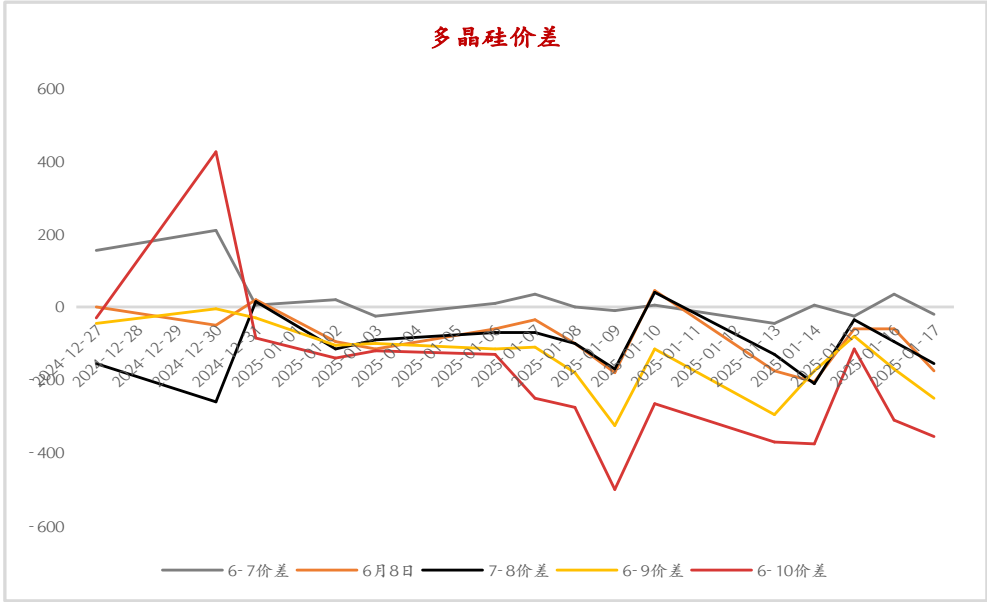
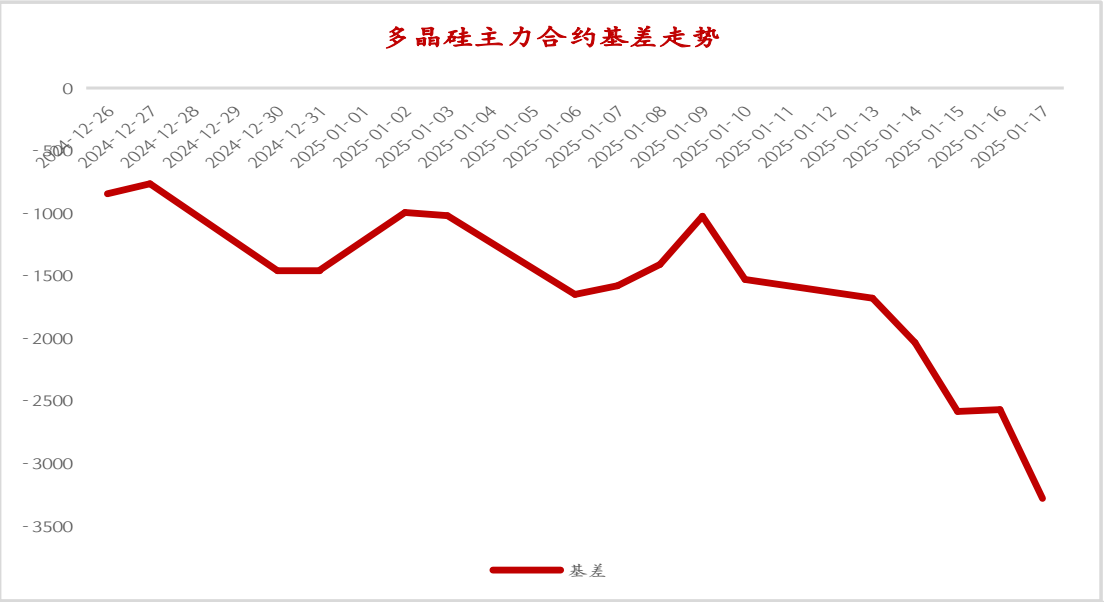
**硅片:** 本周硅片市场暂稳运行。截止到2025年1月23日，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.18元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.3元/片，均与上周同期价格持平。

**电池片:** 本周电池片市场价格震荡维稳，截止到2025年1月23日，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.29元/瓦左右，单晶TOPCon电池片G12市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格持平。

**组件:** 本周组件市场价格暂稳，截止到2025年1月23日，组件市场价格保持在0.66元/瓦左右，较上周均价持平。本周光伏玻璃市场行情淡稳，截止到2025年1月23日，2.0mm厚度的均价为12元/平方米，较上周价格持平。

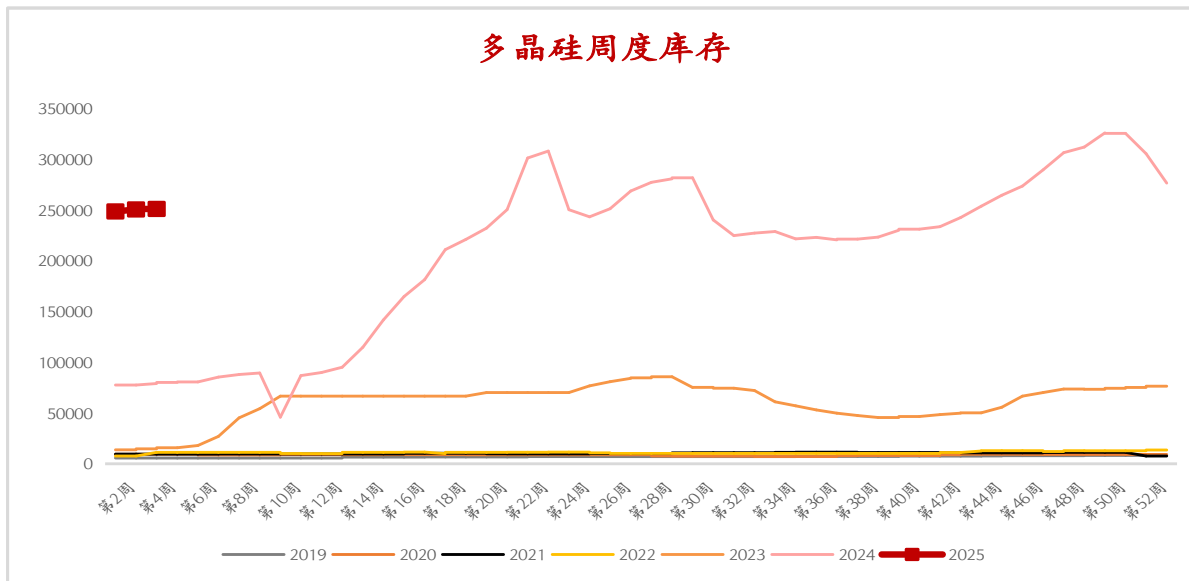
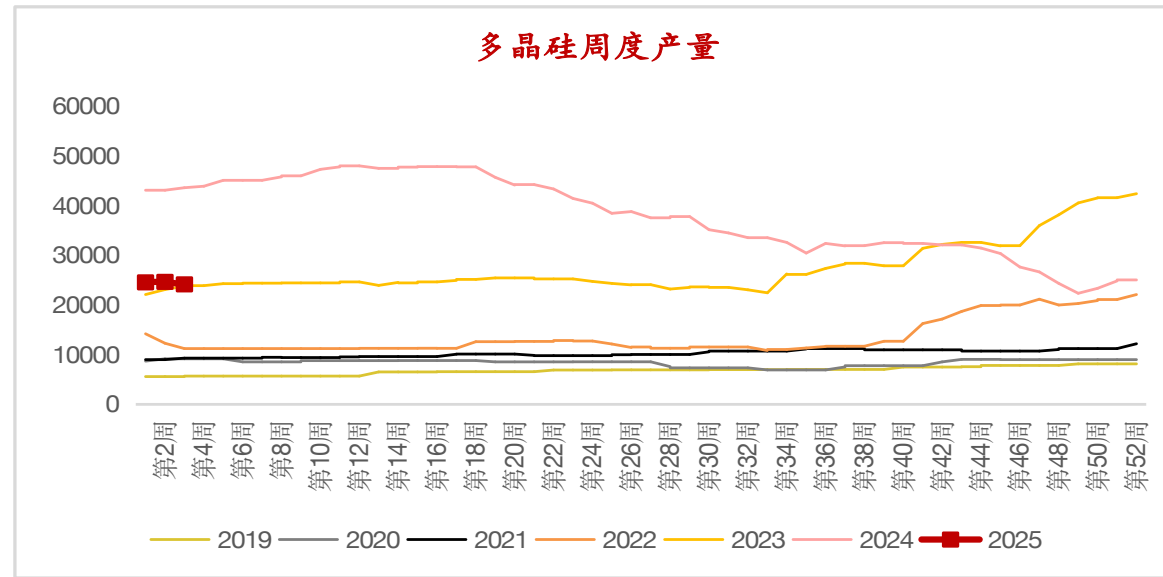
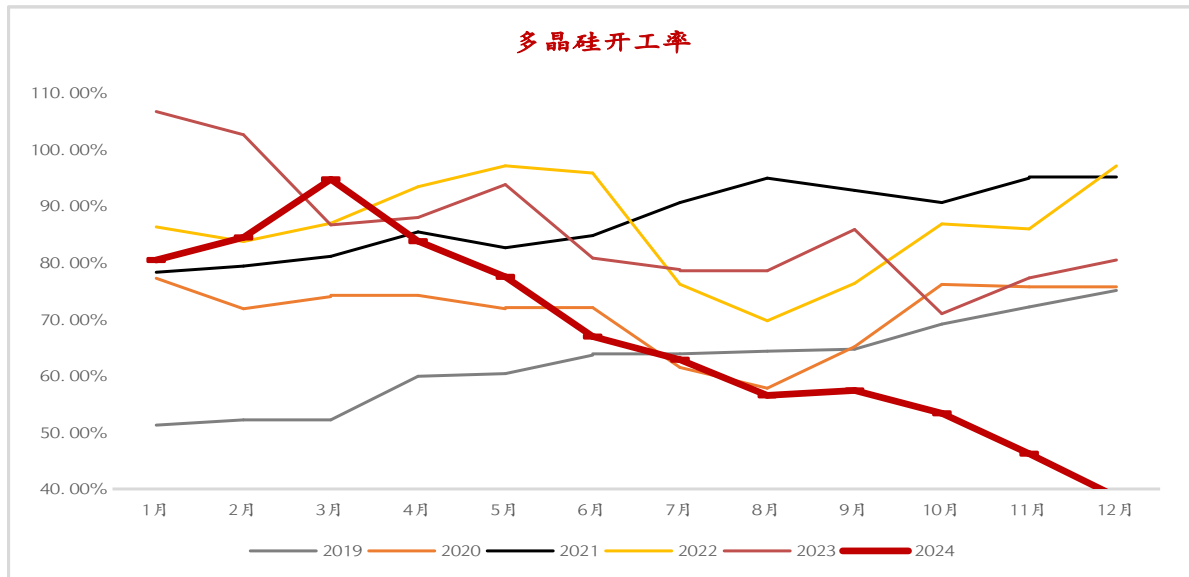


# 多晶硅基差与价差：基差小幅持平、价差持续走强





## 多晶硅供应-12月预计产量在9.68万吨左右，1月排产预测在9万



供应方面：节后进入2月份，多晶硅企业依旧保持低开工运行状态，国内多晶硅产量维持在9万吨附近，依照当前下游消耗情况，叠加当前行业整体库存看，多晶硅有累库风险。

库存方面：下游备货基本结束，近期签单量整体较少，多晶硅有累库风险。



## 多晶硅分区域开工：陕西与甘肃开工产能小幅增加

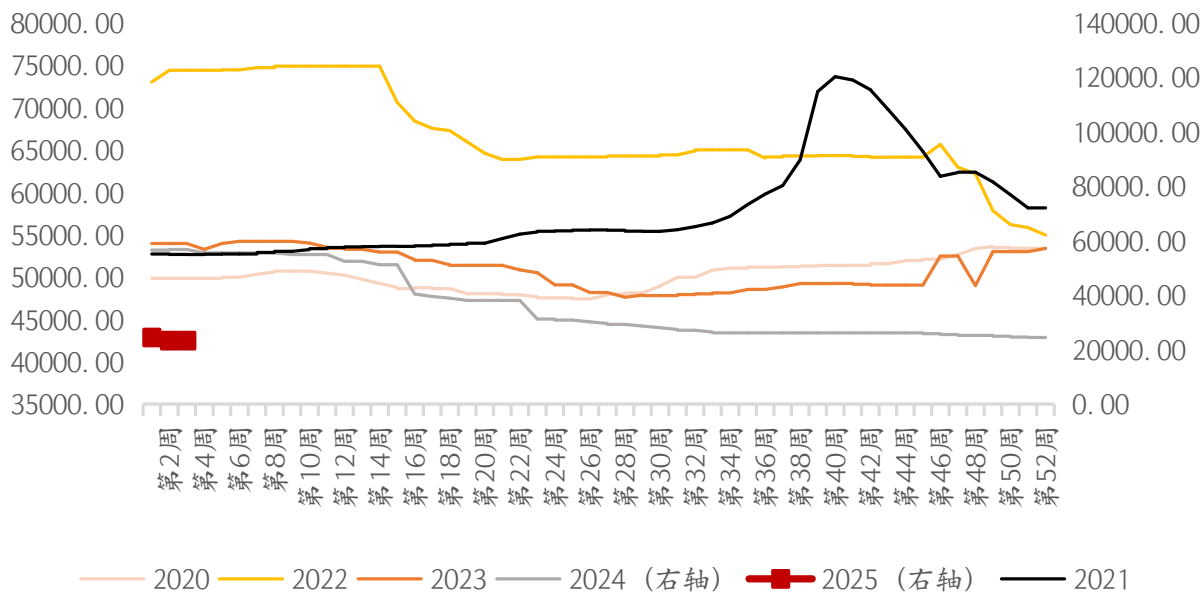
| 地区  | 总产能   | 本周开工产能 | 上周开工产能 | 变化量  |
|-----|-------|--------|--------|------|
| 新疆  | 83.5  | 27.5   | 29.5   | -2   |
| 内蒙古 | 98    | 54     | 43.5   | 10.5 |
| 四川  | 32.5  | 3      | 5      | -2   |
| 云南  | 26    | 0      | 0      | 0    |
| 江苏  | 10.5  | 7      | 7      | 0    |
| 青海  | 27    | 12     | 13     | -1   |
| 陕西  | 1.8   | 1      | 1      | 0    |
| 甘肃  | 5     | 4      | 3.5    | 0.5  |
| 宁夏  | 5     | 0      | 0      | 0    |
| 总计  | 289.3 | 108.5  | 102.5  | 6    |

多晶硅供应维持在相对低位的水平，且预计未来两三个月内，多晶硅产量不会出现明显增幅，供应压力得到缓解，基于市场供需情况推测，如果多晶硅当前的供应水平维持一段时间，那市场供需失衡情况有望得到一定的缓解，多晶硅现货市场价格有望得到修复。

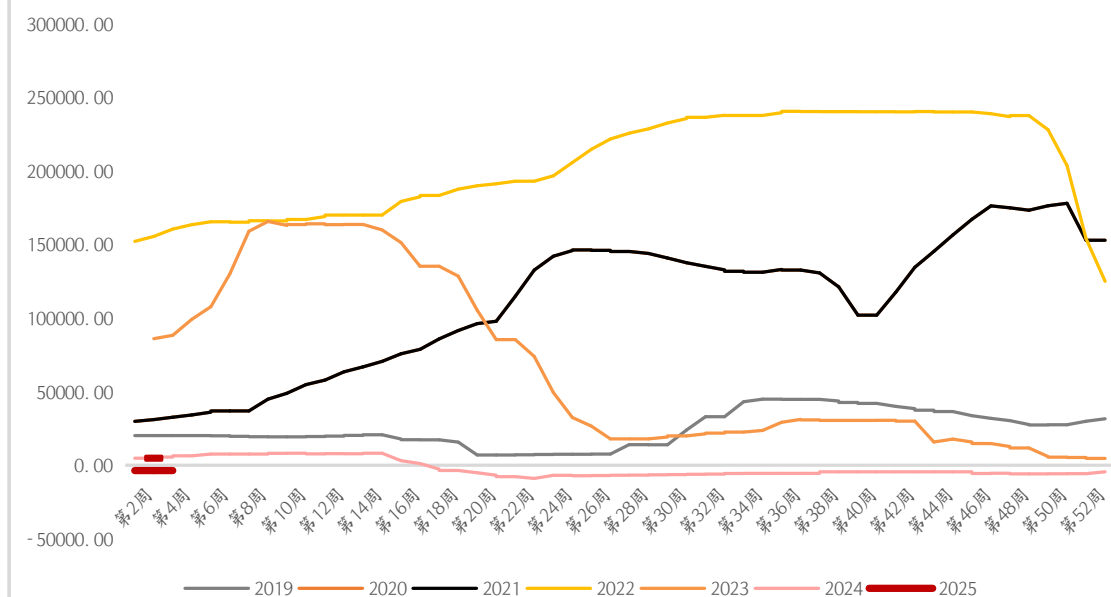


## 多晶硅成本利润：中长期供需局面改善后，利润均有所改善，亏损逐步修复

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

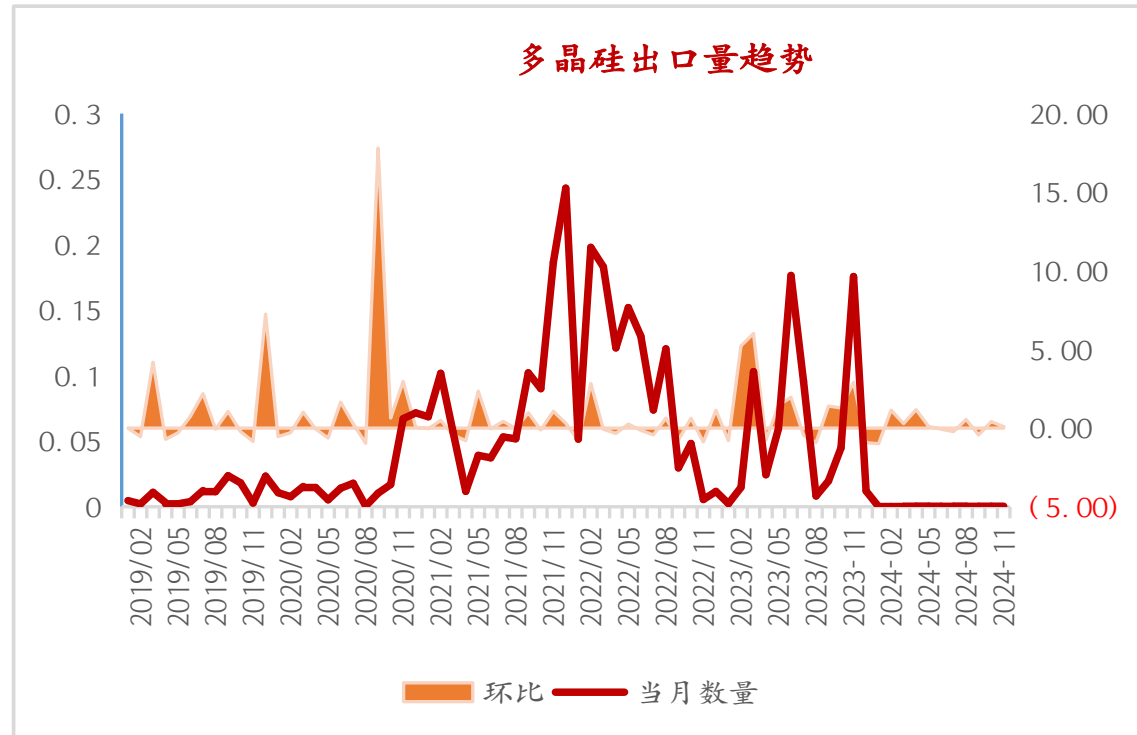
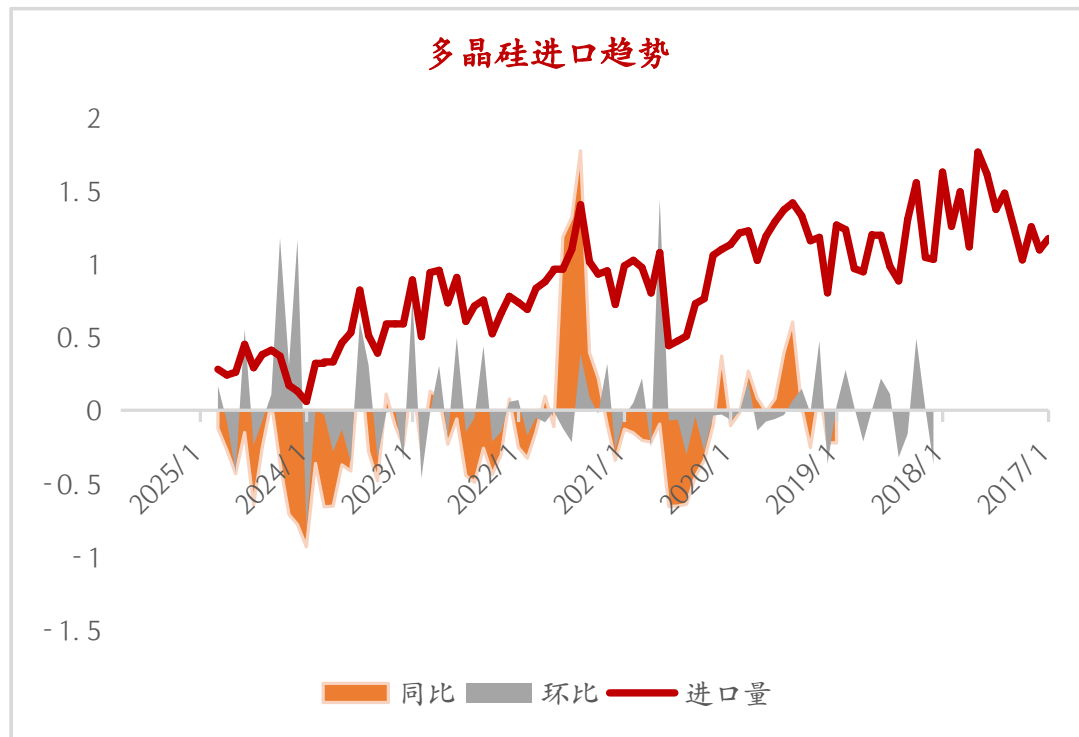


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至42488.89/吨。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至-3616.67元/吨，环比持平。



## 多晶硅进出口：2024年11月我国多晶硅进口量为2772.7吨，环比增长16.75%。



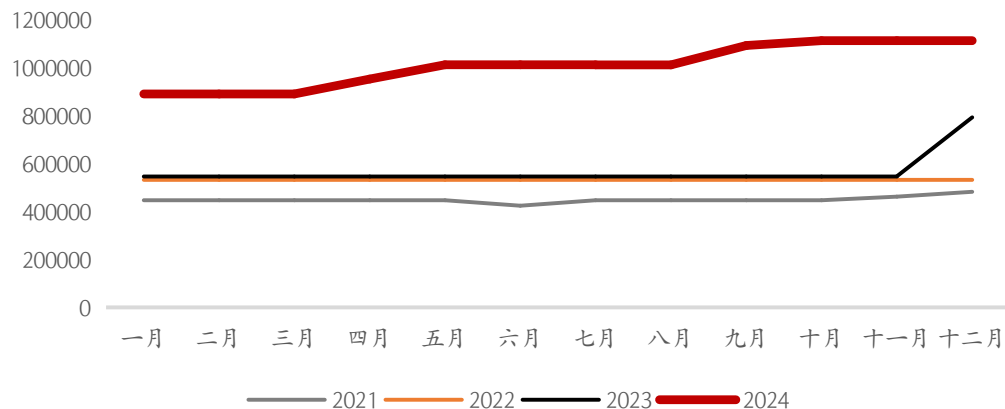
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

根据海关最新数据显示，2024年11月我国多晶硅进口量为2772.7吨，环比增长16.75%。其中自德国的进口量为2341吨，占总进口量的84.43%，相较9月进口量环比上涨43.03%，为我国当月多晶硅最大的进口国。自马来西亚进口量260.9吨，占总进口量的9.41%，环比下降37.54%。采购以上两国进口的多晶硅占总进口量的93.84%。11月多晶硅进口量小幅上涨，但整体仍维持在正常水平。多晶硅进口数量提升可能受到如下原因影响：一是本月国内硅片企业库存基本消耗完毕，预期即将提升开工率，二是临近春节假期，企业逐渐开始进行节前备货，对硅料的采买量有所提升。12月国内硅片开工率有所提升，出于节前备货考虑，采买量可能出现小幅上涨，因此预计12月多晶硅进口量呈现小幅上升趋势。

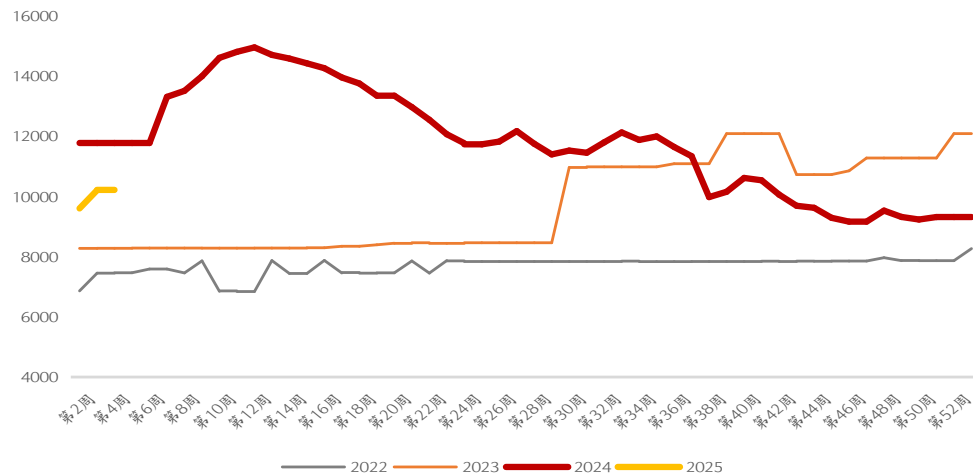


# 多晶硅需求-硅片供应：在涨价后，硅片厂节后开工积极性小幅提升

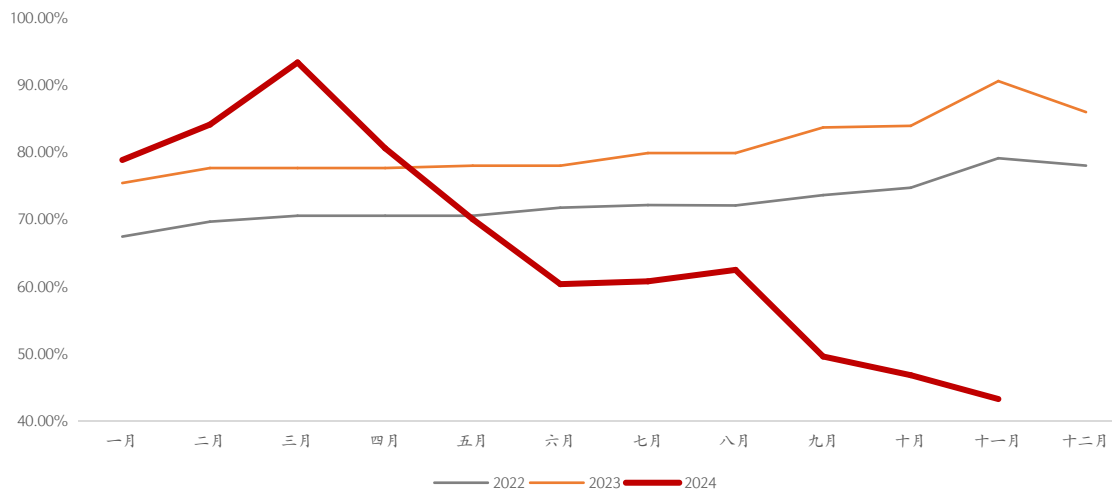
中国硅片有效产能



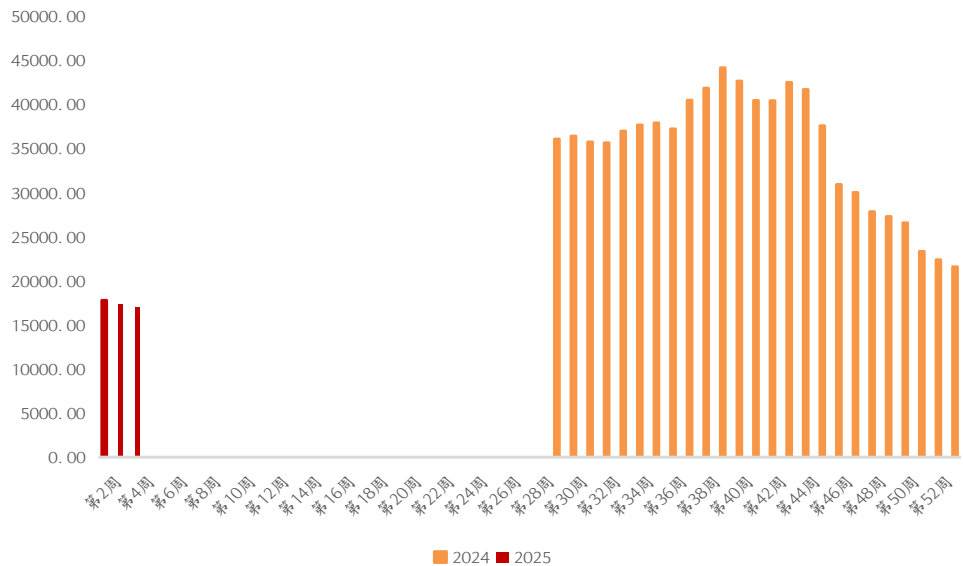
硅片产量 (MW)



硅片月度开工率

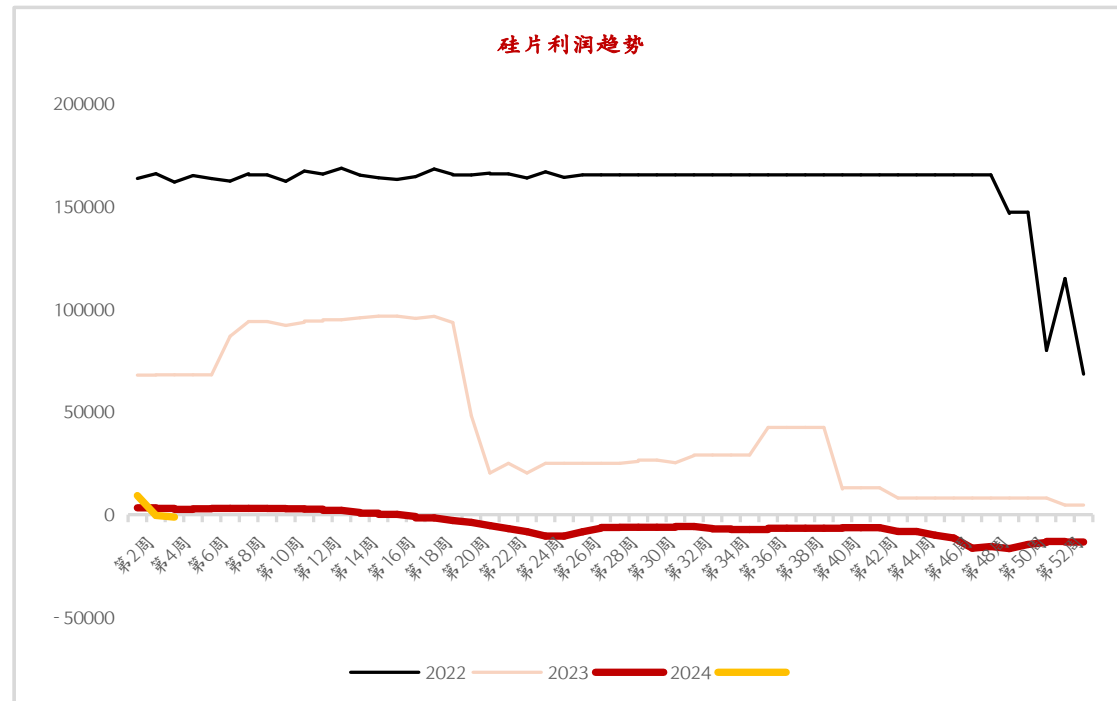
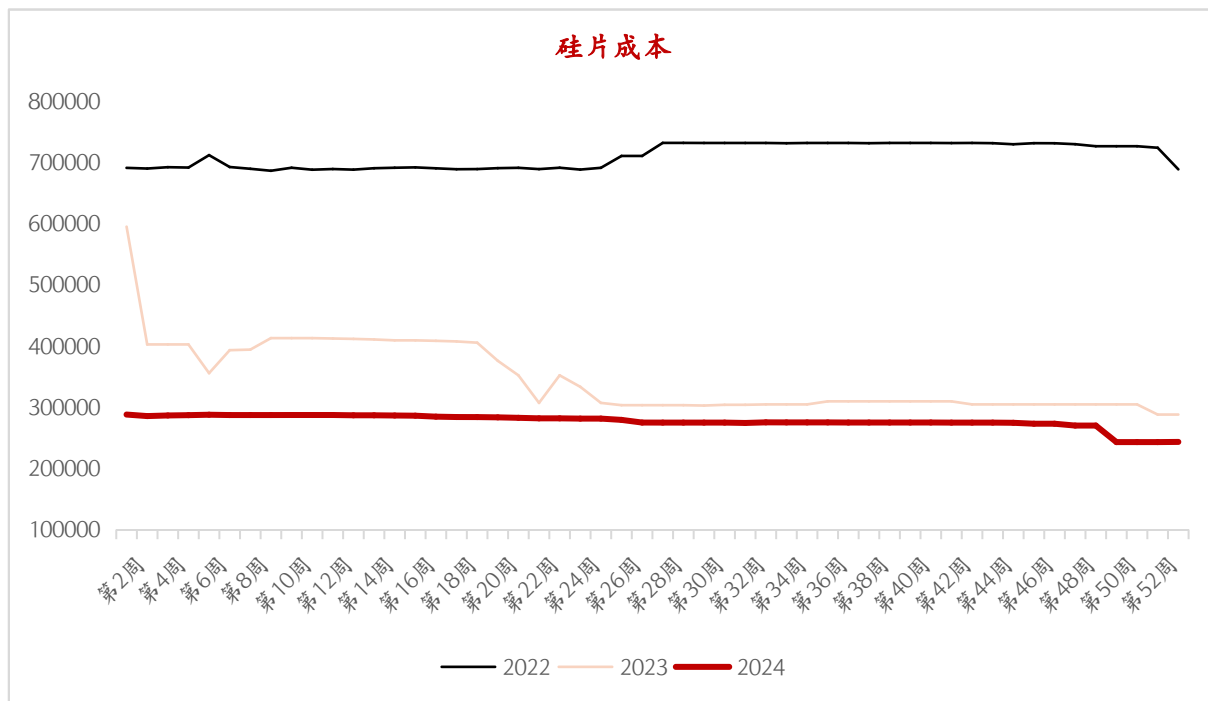


硅片库存





## 多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续收窄



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

随着前期订单执行发货，企业库存维持良好水平，硅片开工虽有提升但整体仍不足5成，供应压力整体表现不大，春节前硅片企业挺价心态仍显坚挺。

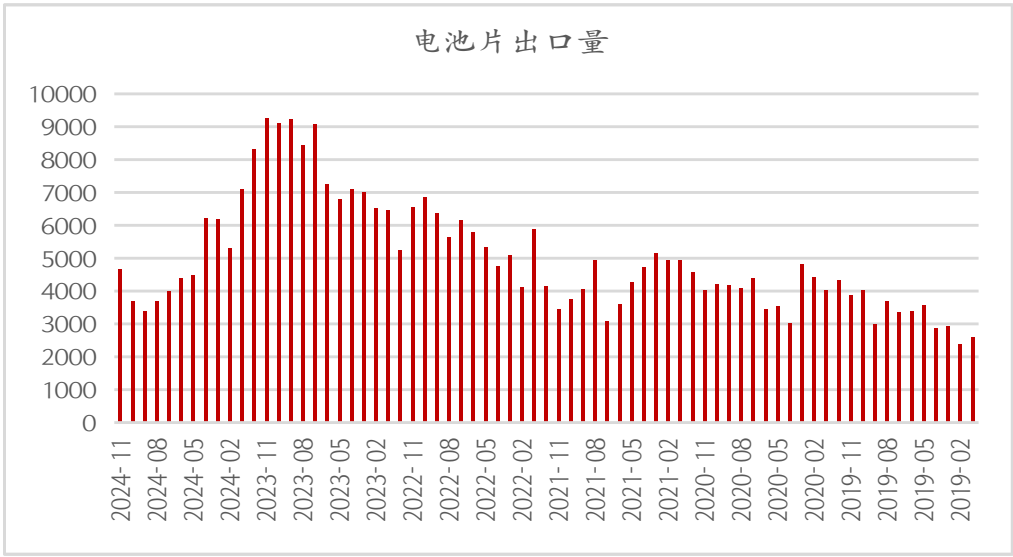
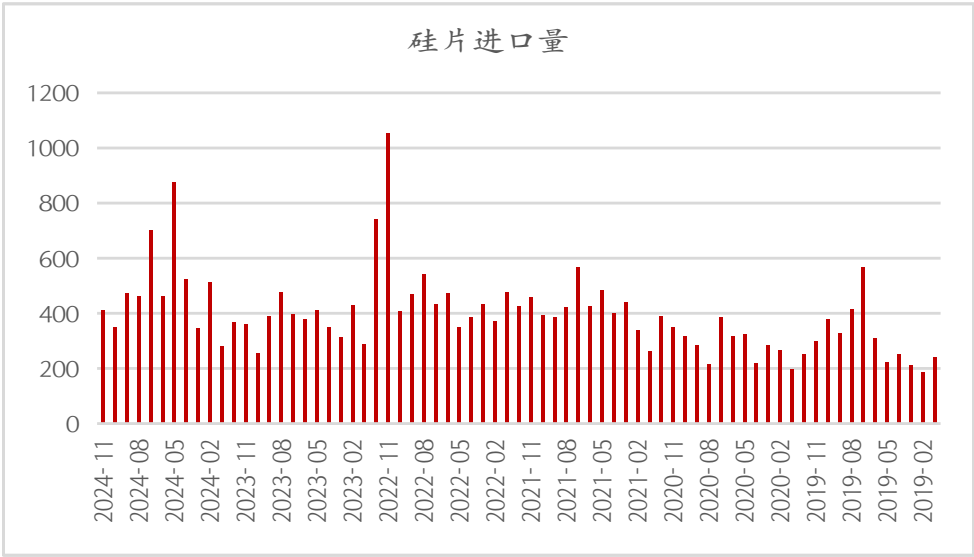
**供应方面：**目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-8成，一体化企业开工集中在4-8成，个别维持偏低水平。整体行业开工在46%-47%。

**需求方面：**下游电池片企业陆续放假，春节前预计难有大单成交。

**库存方面：**本周随着企业执行订单发货，库存降至17亿片附近，硅片供需关系得到良好改善，部分尺寸硅片仍处于紧俏状态。



# 硅片进出口：11月国内硅片出口量3.36GW，环比增加20.4%，其中单晶硅片出口3.16GW，环比增加20.6%



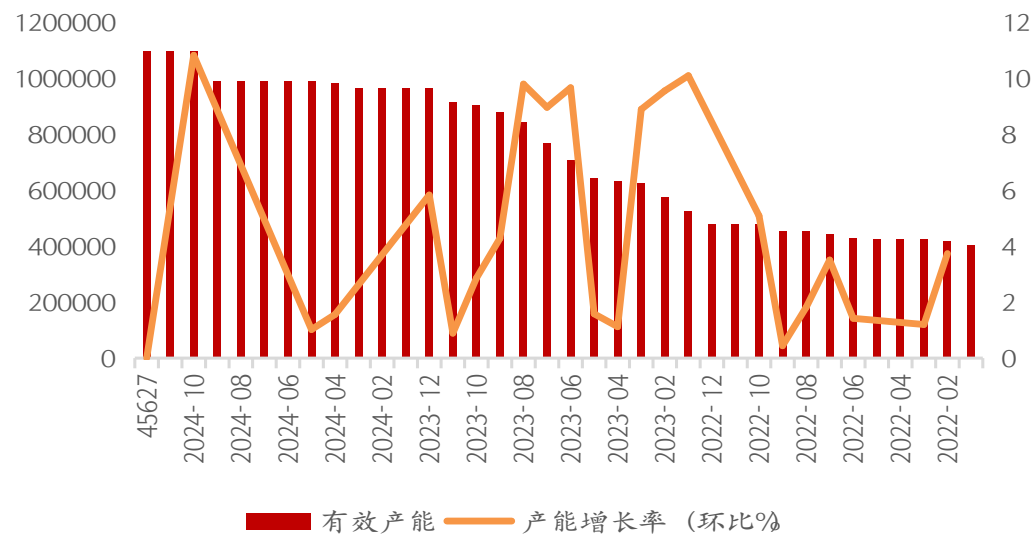
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2024年11月国内硅片出口量3.36GW，环比增加20.4%，其中单晶硅片出口3.16GW，环比增加20.6%，多晶硅片出口0.2GW，环比增加17.6%；1-11月国内硅片出口量38.06GW，同比减少11.5%。

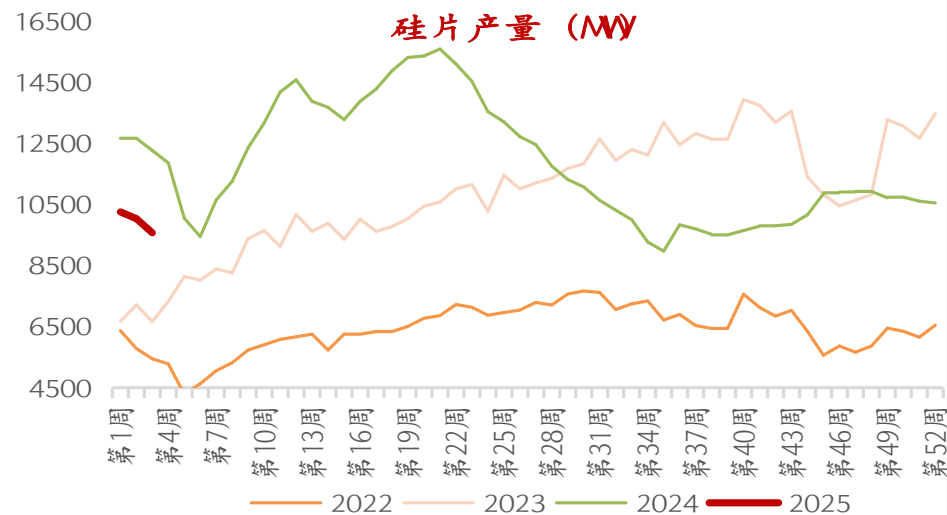


# 多晶硅需求-电池片供应：供应仍显宽松，去库缓慢表现

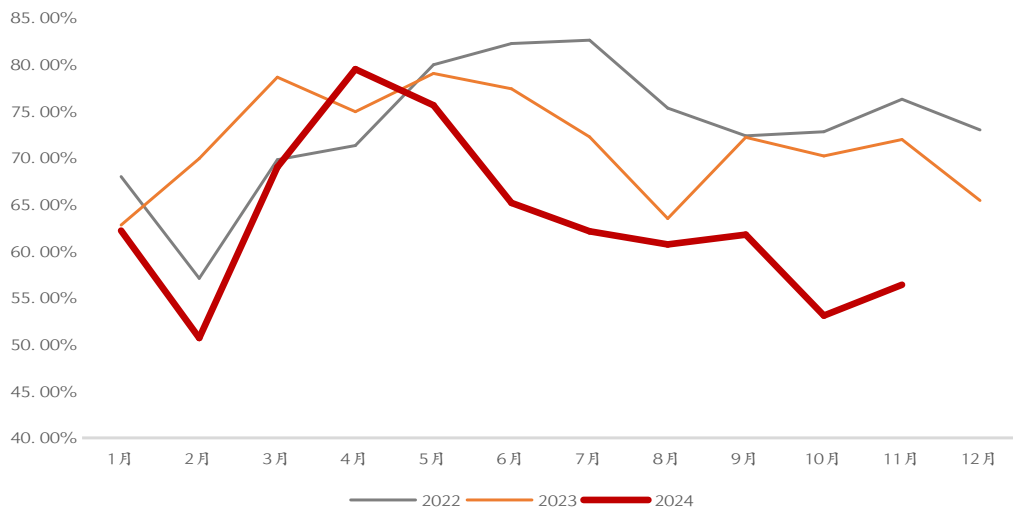
## 电池片产能



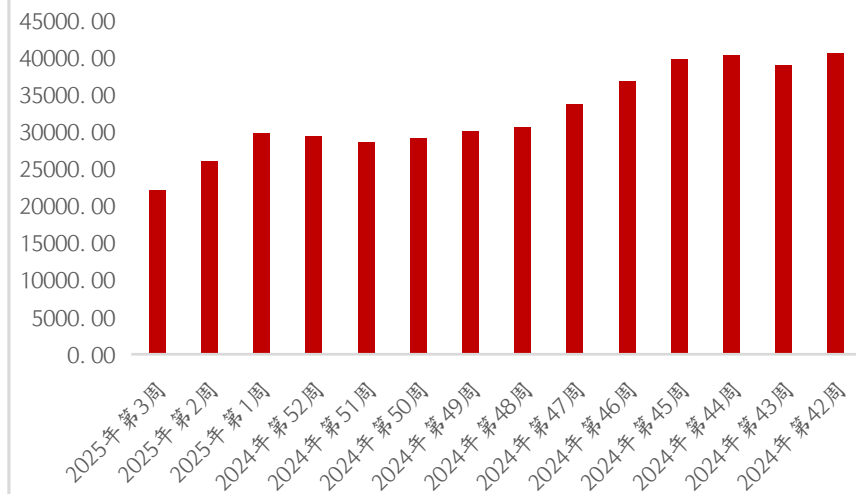
## 硅片产量 (MW)



## 电池片开工率

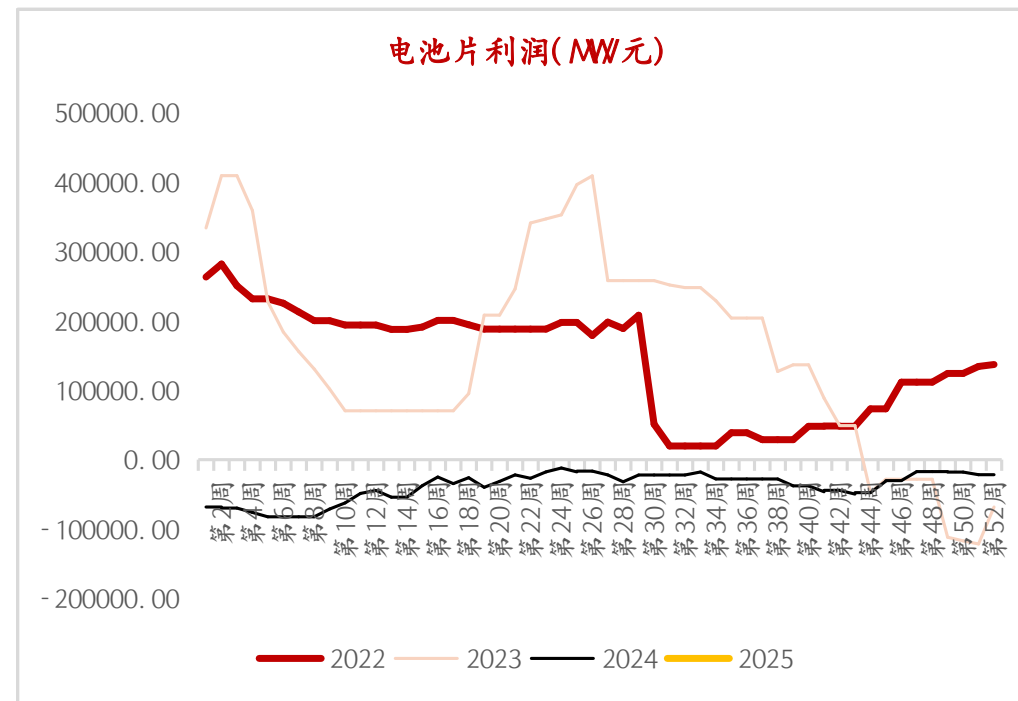
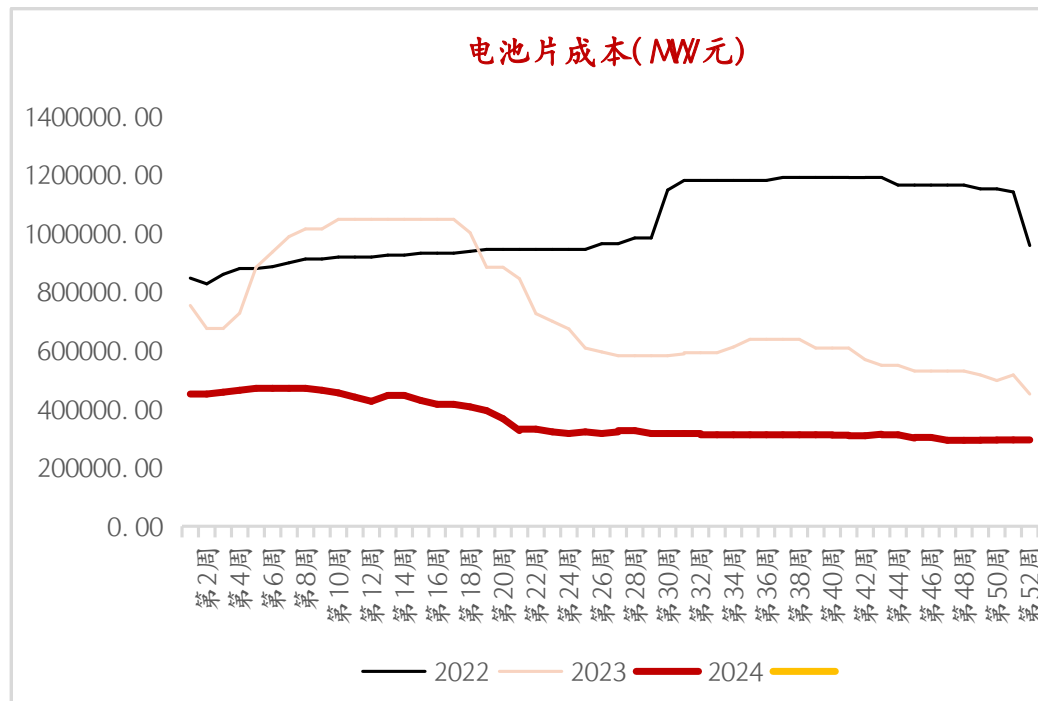


## 电池片库存水平





## 多晶硅需求-电池片成本利润：亏损幅度收窄，利润小幅上移



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

本周电池片价格震荡维稳，海外市场需求增量下P型电池片价格得到支撑，价格小幅上调，N型电池片受制于下游组件，价格进一步上涨困难，相对持稳运行。

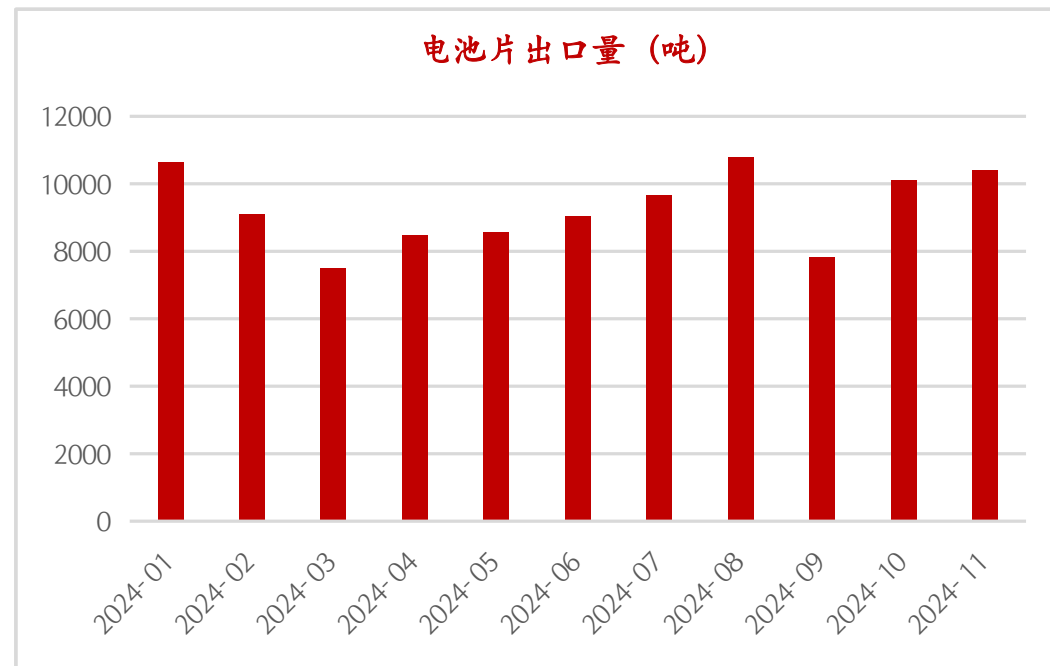
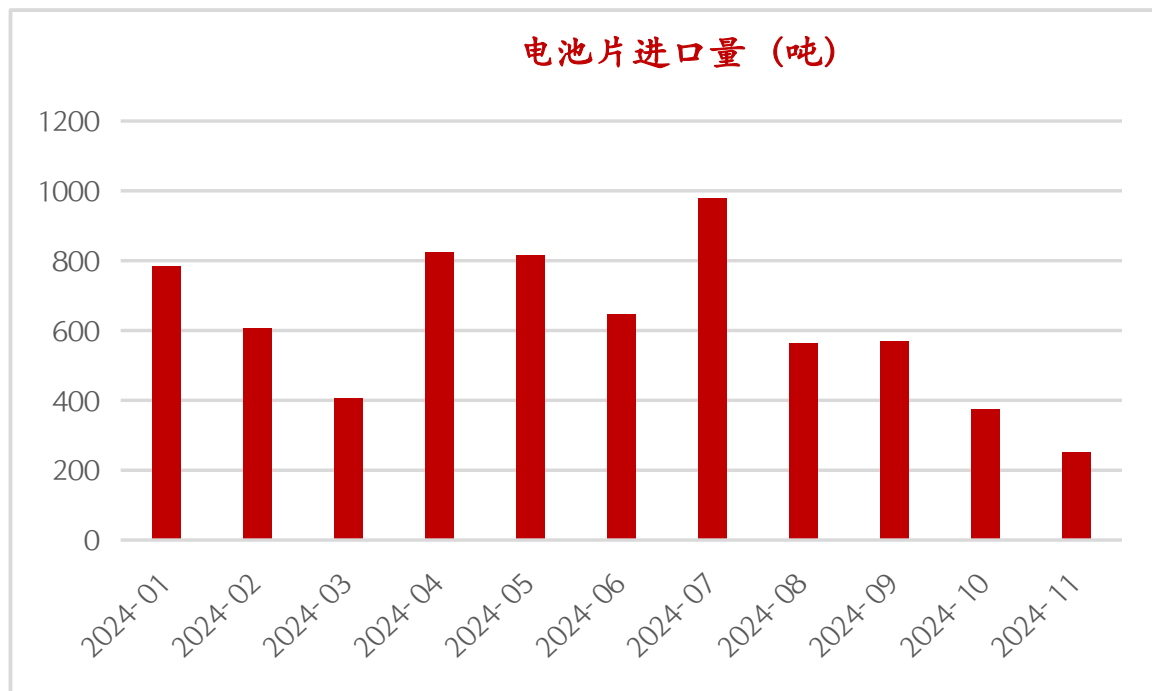
**供应方面：**电池厂家陆续减产，部分电池基地陆续放假，当前210R出货较差，库存量较高，前期满开企业选择关停210R产线去库为主，整体市场供应量下行。

**需求方面：**临近春节假期，下游组件排产谨慎，节前少量备货，然电池片价格持续上涨，组件价格尚未有起色下对电池片涨价接受度有限。

**库存方面：**183N电池片经过一轮去库周期后，库存偏低，库存水位健康，210R需求不加，库存水位相对较高。



## 电池片进出口数据，环比增速上升

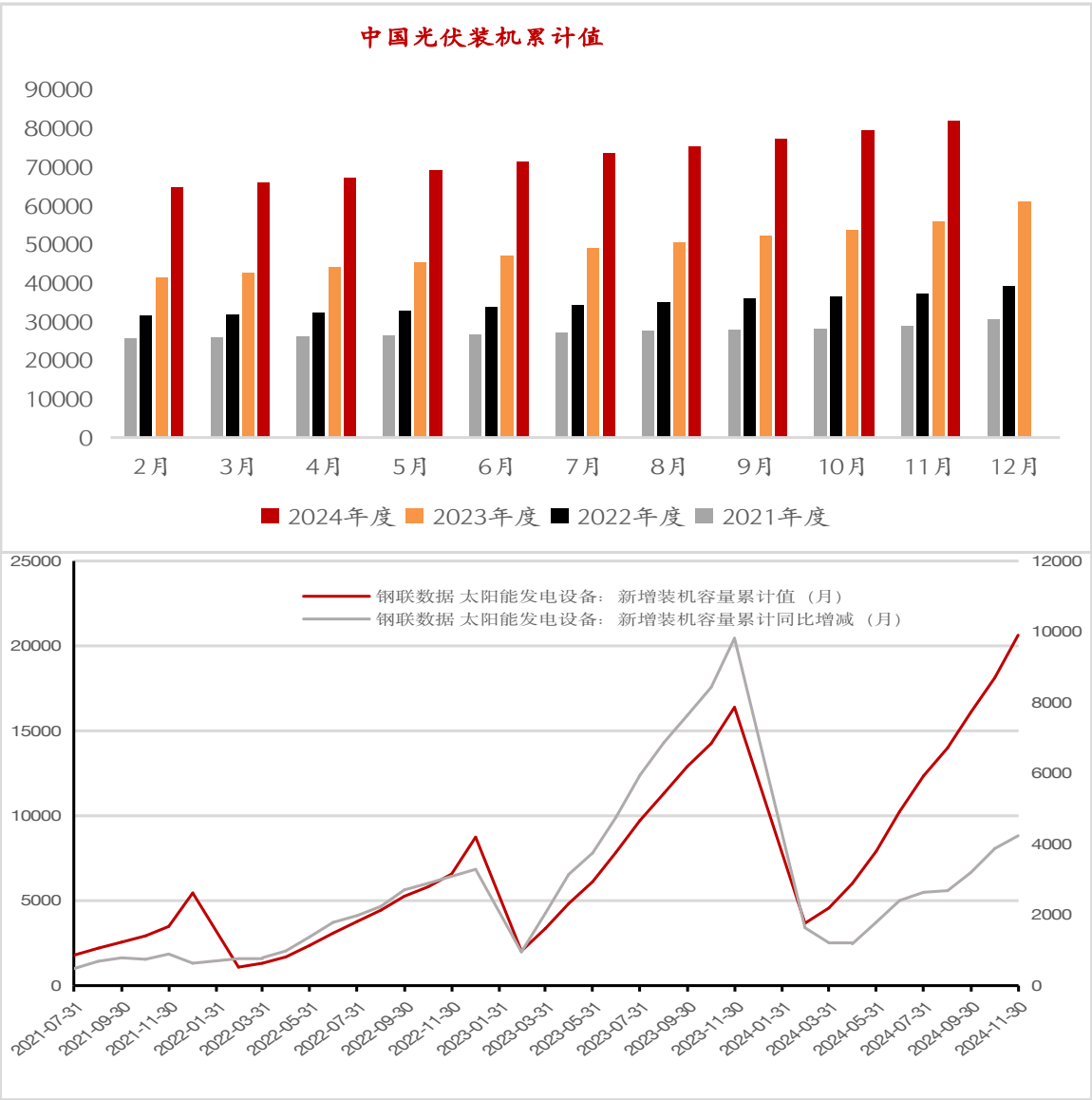


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

11月出口量环比上升13.0%，同比上升50.8%。这一数据表明，中国光伏组件在全球市场上的需求持续增长，且增速较快。



终端---光伏装机：2024年12月20日，国家能源局发布的数据显示1-11月我国光伏新增装机206.3GW，同比增长25.88%，11月单月新增25GW，同比增长17.26%。



|              |    | 2023   | 2024   | 2025   |
|--------------|----|--------|--------|--------|
| 新增装机（GW）     | 全球 | 420    | 460    | 530    |
|              | 中国 | 217    | 240    | 265    |
| 容配比          |    | 1      | 1      | 1      |
| 需求硅片         | 全球 | 529    | 580    | 668    |
|              | 中国 | 273    | 302    | 334    |
| 所需硅料（万吨）     | 全球 | 138    | 151    | 174    |
|              | 中国 | 71     | 79     | 87     |
| 周转库存         |    | 10.00% | 10.00% | 10.00% |
| 实际硅料需求（万吨）   | 全球 | 151    | 166    | 191    |
|              | 中国 | 78     | 86     | 95     |
| 全球硅料产能（包括新增） |    | 260    | 331    | 398    |
| 全球硅料产量       | 全球 | 160    | 205    | 219    |
|              | 中国 | 143    | 185    | 205    |
| 过剩量（预测值）     |    | 8      | 39     | 28     |

数据来源：CPIA SMM 国联期货研究



# Thanks 感谢观看

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险投资需谨慎**