



工业硅-多晶硅周报

工业硅：供应增量扰动，行情持续下探

多晶硅：供需双弱，维持震荡运行

2025年6月1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

周度核心要点及策略

03

多晶硅数据回顾

02

工业硅数据回顾



工业硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周工业硅市场价格降幅依旧剧烈。截至2025年5月30日，中国标准可交割553出厂含税参考价格7691元/吨，与2025年5月22日价格8041元/吨相比下降350元/吨。近日新疆地区持续有大炉复产开工，截至报告日，新疆地区复产规划暂告一段落，短期内没有继续增开的计划。四川地区端午节前后有开炉计划的硅炉在5台左右，后续丰水期电价下行，企业为消纳弃水电份额少量点火开炉。云南在检修硅厂后续仍有复产计划，基本规划处于6月中下旬之前。由于盘面价格全面下降至7500元/吨以下，激发部分贸易商的囤货计划，二部分期现商也开始陆续调整基差，市场成交价格开始趋同。本周生产成本变动较弱，预计下周开始西南地区工业硅生产成本将出现明显调整。
运行逻辑	空头逻辑：1. 下游自律减产下，需求被削减预期；2. 高库存且有现货降价预期；3. 原料端持续下行踩踏，成本估值下移风险； 多头逻辑：1. 开工低位，逐步降库；2. 宏观政策面存改善预期，关注能耗双控实际落地效应；3. 环保入驻，电力成本有企稳态势 在上周观点中提到行情将继续下探磨底，至7500附近可逐步止盈，本周已验证。当下来看，供需驱动我们需要看到一方面供应端出现大幅缩减的预期，虽然中长期宏观政策面将会对其供应端有结构性的影响，但时间周期较长。另一方面需求端大幅提振需要多晶硅、有机硅大幅复产，进而推动需求释放。估值驱动来看，目前主产区主要集中在西北新疆地区，按照当下的价格除一线大厂外，均都处于亏损状态。而硅煤的下行扰动仍未完全解除，工业硅成本估值仍有下探可能。值得注意的是，当下产业链亏损均进一步扩大，且开工均处于低位，以及周度库存持续去化。虽整体市场氛围较浓，但需谨防资金变动。短期内我们认为向下空间有限，谨慎追空，贴近成本窄幅震荡行情运行。关注下游减产落地以及联动性减产效应。
推荐策略	单边：短期内维持震荡行情运行（6700-7500），成本估值下行兑现，关注去库持续性以及开工扰动。双边：11-12反套轻仓布局
风险关注	宏观超预期、天气黑天鹅事件；西北超预期复产；

 影响因素分析		
因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间，符合市场预期。这是今年1月以来美联储连续第三次维持利率不变。美联储利率决议公布后，交易员继续认为联储将在7月之前降息，仍然预期今年将有三次降息。
需求	向下	本周有机硅市场需求稳定，预计6月份华北地区个别工厂计划检修，具体检修期间待定，6月有机硅对工业硅需求可能小幅下行。多晶硅丰水期有可能进行部分产能释放，但由于多晶硅价格低位明显，所以华北地区多晶硅企业获奖停减部分生产线，预计5月多晶硅行业需求工业硅10-11万吨之间，预计后期对工业硅需求相对稳定。据海关数据，2025年4月中国工业硅出口6.05万吨，环比增加 1.64%，同比减少9.19%。2025年1-4月中国工业硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。出口方面需求薄弱。
供应	向下	本周全国产量6.98万吨，环比+11.37%。 本周整体开炉数量有所恢复，主要来源于新疆地区开工。目前来看，工业硅供应能力方向有明显增加，由于价格下降比较明显，致使部分新开炉计划短暂延期。
库存	向下	库存：社库增加至50.38万吨，环比+0.11%；交割库增至31.93万吨，环比-2.18% 本周标准仓单库存基本处于去库状态，硅粉行业目前基本处于刚需补库，新疆地区由于近期性价比较高，加之部分贸易商有低价囤货的意向，所以近期新疆库存有在往市场新星库存，所以市场成交较为频繁。化学级仓单 421 市场流动性较差，目前标准交割库中化学级 421 库存占 6 成之上
基差	向下	05合约基差1160（+140，+12.04%）；421基差1810（+195，+10.77%）。
成本利润	向上	成本方面：本周上游成本波动较小。下月西南电价成本整体下行，预计开炉硅厂小幅增加开炉，目前硅石价格持续弱势，台湾焦目前中标价格101美元/吨，整体小幅下降。目前生产企业宗旨以降本增效；开源节流等方案。目前生产成本保持下降，但整体降幅不大。 利润方面：目前全行业现金亏损率占9成左右，单一产能企业目前开工意向不强，全产业链产能需要正常保持开工，从而在高效生产中获取一部分利润。



多晶硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	多晶硅方面：本周本周多晶硅市场行情疲弱，现货价格承压下行。截止到2025年5月29日，中国P型多晶硅市场现货价格3.22万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌0.05万元/吨，跌幅1.53%，中国N型多晶硅市场现货价格3.65万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌0.03万元/吨，跌幅0.82%。本周多晶硅市场基本面依旧偏弱，虽然有订单成交，但成交规模有限，下游拉晶企业凭借需求端主导权压价情绪严重，整体采购节奏仍较为缓慢，下游采购不专注于硅料的品质只顾压低价格来极力压缩用料成本。预计短期内多晶硅现货价格继续大幅下探空间有限。
运行逻辑	空头逻辑：1. 电池片利润平水，传导至原料仍未明显表现；2. 原料端工业硅价格下行扰动预期，成本估值有下移风险；3. 库存仍在高位运行，去库缓慢；4. 终端“抢装潮”接近末期，需求预期回落。 多头逻辑：1. 硅片、电池片排产上提，多晶硅存去库预期；2. 产业链价格小幅探涨，价格支撑较强；3. 自律减产仍在持续，三月产量环比变化未扩大； 当下基本面来看，排产方面，6月组件排产预计环比下调，而多晶硅6月排产计划尚未明晰，若多晶硅企业加大复产力度，在高库存背景下，多晶硅价格将进一步承压，整体来看，多晶硅基本面暂无显著变化。整体看，短线多晶硅在成本位置反弹修复，但终端需求阶段性回落的背景下，后期走势预计偏弱运行。
推荐策略	策略建议：单边：维持区间（34500-36500）震荡，建议前期空单继续持有；多边：建议反套介入。
风险关注	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；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	10GW TopCon电池项目终止！又一中企转战海外建厂。 根据《海泰新能变更募集资金用途公告》，公司拟终止使用募集资金投入“研发实验中心扩建项目”及“10GWTopCon 高效光伏电池项目”，并将其剩余募集资金用于新募投项目。公告显示，截至5月8日，海泰新能研发实验中心扩建项目投入进度为16.47%，累计投入募集资金金额823.36万元；10GW TOPCon高效光伏电池项目尚无进展。
需求	向下	多晶硅： 拉晶环节受终端需求疲软及自身库存消化缓慢影响，接货意愿不强，压价情绪严重，多维持按需补库节奏。 硅片： 随着政策节点临近，下游备货积极性迅速下降，市场缺少利好提振，需求端整体表现低迷，暂无新单支撑。 电池片： 终端需求萎靡，市场情绪消极，下游组件采购积极性不高。近期订单集中交付下影响G12R电池片需求向好，对G12R电池片价格有一定支撑作用。 组件： 分布式光伏项目整体增速明显放缓，个别项目停滞状态，受屋顶资源开发难度加大、补贴政策不确定性以及终端用户安装意愿下降等影响，市场需求不及预期，整体市场需求低迷
供应	向下	多晶硅： 截至目前，多晶硅企业基本全部处于降负荷运行状态、个别企业处于停产检修状态以及部分企业延迟复产或延迟新增产能投放计划。预计6月个别多晶硅企业将开始产能置换或实行减产计划。 硅片： 本周硅片行业整体开工率继续下滑，部分拉晶企业开工率向下调整，厂家逐渐切换尺寸，提升210RN产出。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在5-7成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在55%附近。 电池片： 由于不同尺寸需求出现分化，部分企业调整生产重心，改线以下调M10产量提高G12或G12R产量。临近6月，电池片企业当前多持观望情绪，尚未有明显的下调动作，仅有少量企业小幅下调，排产量较5月微幅下行。 组件： 市场供应长期宽松，受需求端的持续压制，企业调整供应策略的范围进一步扩大，部分中小组件企业因库存积压严重，开始大幅削减排产计划，甚至暂停部分生产线，预计下月光伏组件排产在42-47GW之间，较本月有所下滑。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	向下	多晶硅库存： 本周库存 26.8万吨 ，环比 -0.37% 。下游采买意愿依旧较低，多晶硅库存仍存在较大压力，虽然本周有订单成交，但部分企业成交规模有限，叠加企业一直不断有产出，所以总体库存未得到较大改善。
		硅片库存： 头部企业整体签单相对良好，随着前期订单发货呈现下降趋势，硅片行业整体库存微幅向下。
		电池片库存： 随着需求的分化，不同规格电池片库存量亦有变化，企业通过改线调整排产规格控制库存，当前库存水位增长幅度得到控制，增速有所放缓。
基差	向上	组件库存： 部分组件企业库存积压量已接近警戒线，为缓解库存压力，企业纷纷采取降价促销、以旧换新等手段加速出货，这在一定程度上加剧了市场价格的下行趋势，市场陷入低价竞争的恶性循环。
		06合约基准品基差705 ，环比基差持续收敛；替代品基差 -1795 （贴水 12000 ）
成本 利润	中性	本周多晶硅平均生产成本至 40355元/吨 ，环比 -0.23% 。 毛利润、毛利率环比下调至 -3849.58元/吨 ，亏损环比 11.17% 。

01

工业硅数据回顾

周期内文华商品指数变动汇总

工业硅周度价格数据

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅（%）
期货		收盘价	7915	7160	-755	-9.54%
	Si2507（主力合约）	成交量	284155	456239	172084	60.56%
		持仓量	178384	208497	30113	16.88%
	Si2506价格	收盘价	7885	7140	-745	-10.43%
	Si2508价格	收盘价	7945	7175	-770	-10.73%
现货	通氧5530（华东）		9100	8650	-450	-5.20%
	通氧4210（华东）		10000	9500	-500	-5.26%
基差/价差	Si2506基差（华东553）		1020	1160	140	12.07%
	Si2506基差（华东421）		1615	1810	195	10.77%
	05-09价差		780	425	-355	-83.53%
	09-11价差		-45	-30	15	-50.00%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

👑 周期内工业硅产业链产需数据

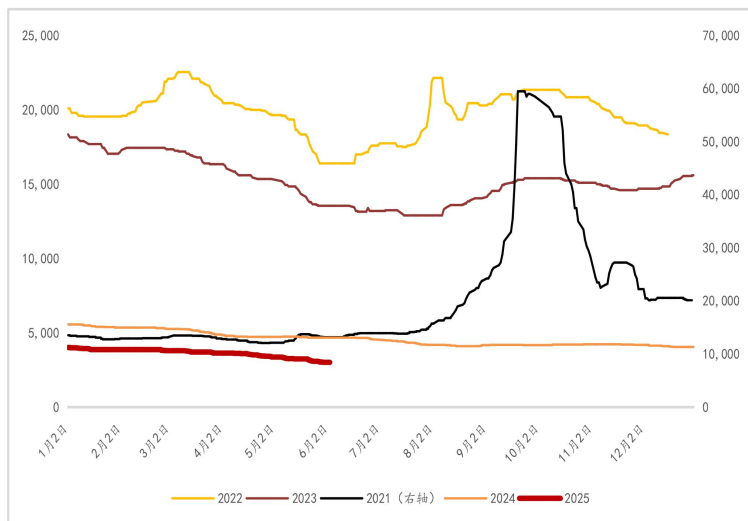
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
工业硅	开工率	26.06%	29.02%	2.96%	11.37%
	产量	67710	69820	2110	3.12%
	库存	503300	503800	500	0.10%
多晶硅	开工率（月度）	37.66%	36.81%	-0.0085	-2.26%
	产量	22200	22200	0	0.00%
	库存	269000	268000	-1000	-0.37%
有机硅	开工率	62.28%	68.63%	6.35%	9.25%
	产量	41200	45400	4200	9.25%
	库存	46300	47500	1200	2.53%
铝合金	开工率（月度）	54.64	65.27	19.45%	0.30%
	产量（月度）	46.46	44.42	-2.04	-4.59%
	库存（万吨）	1.57	2.03	0.46	22.66%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



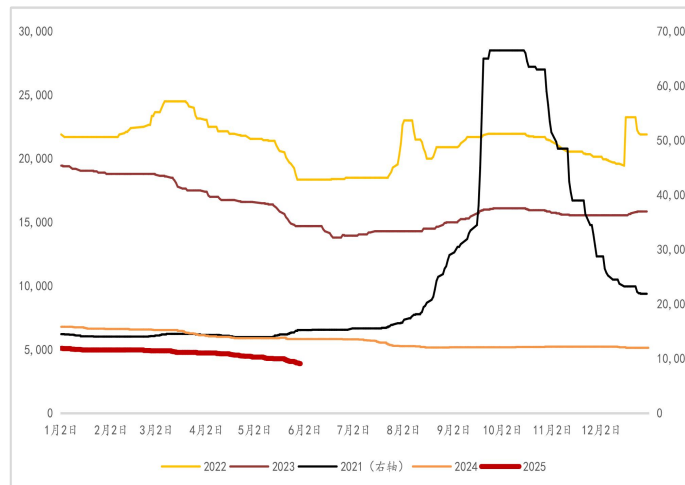
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



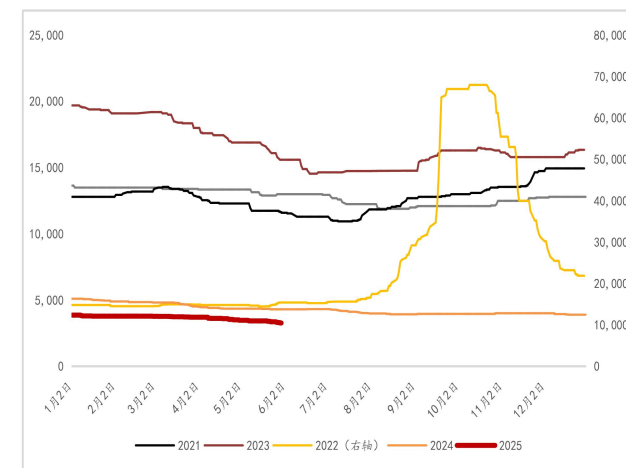
截止2025年5月30日，华东通氧Si5530价格为8300元/吨，较上周环比-4.22%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年5月30日，华东Si4210价格为8950元/吨，较上周环比-6.15%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年5月30日，华东Si4210（有机硅用）价格为10400元/吨，较上周环比-23.53%。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



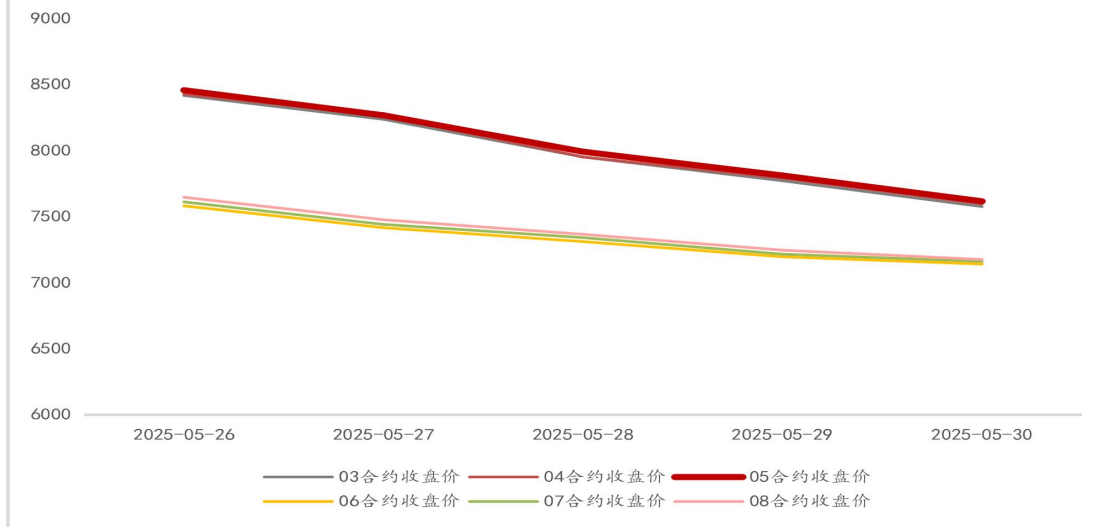
期货价格走势回顾

工业硅期货周五继续下行，主力2507合约下跌1.65%，再创上市以来新低7130元，周度跌幅为9.54%，

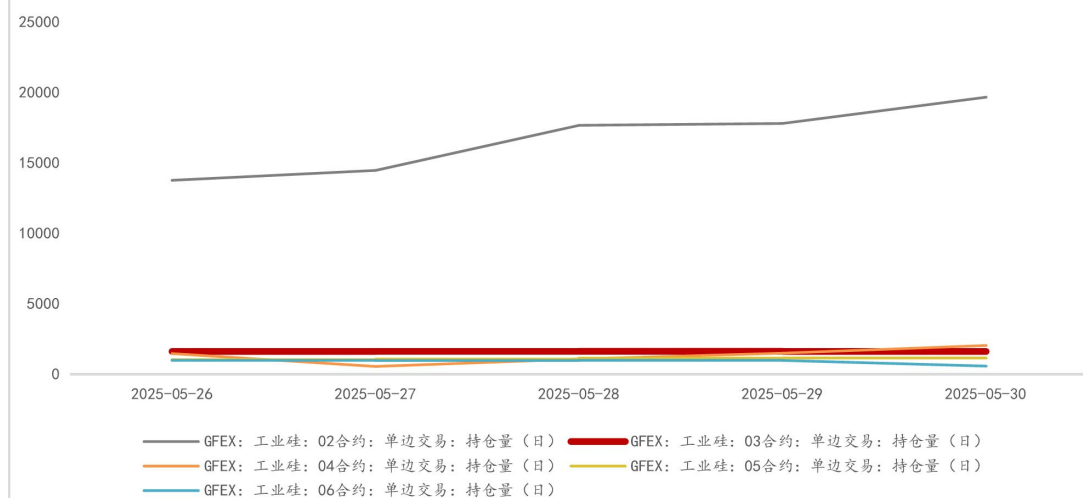
基本面：西北地区头部企业复产，西南地区的丰水期也即将到来，预计开炉率将有所回升。目前，全国开工率虽然有限，但随着西南地区检修结束，将进一步增加供应量，头部企业抢占市场份额，中小产能加速退出。

整体来看，工业硅需求端难有增量贡献，在供应端仍未采取大规模供给管理的情形下，上行动力仍较较弱。综合来看，目前工业硅期货暂维持阶段性底部，关注后续持仓变化及西北开工情况。

工业硅期货合约周度价格走势

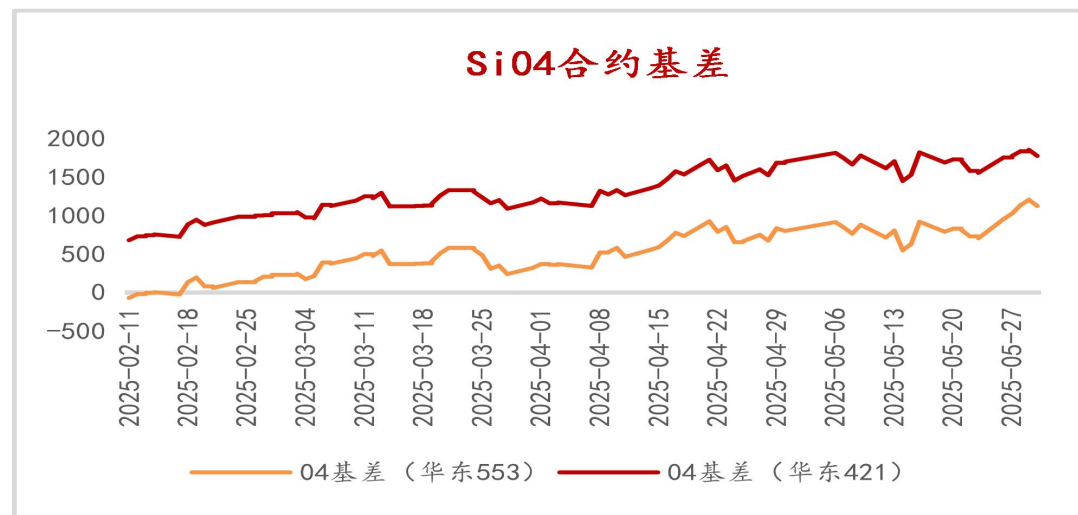
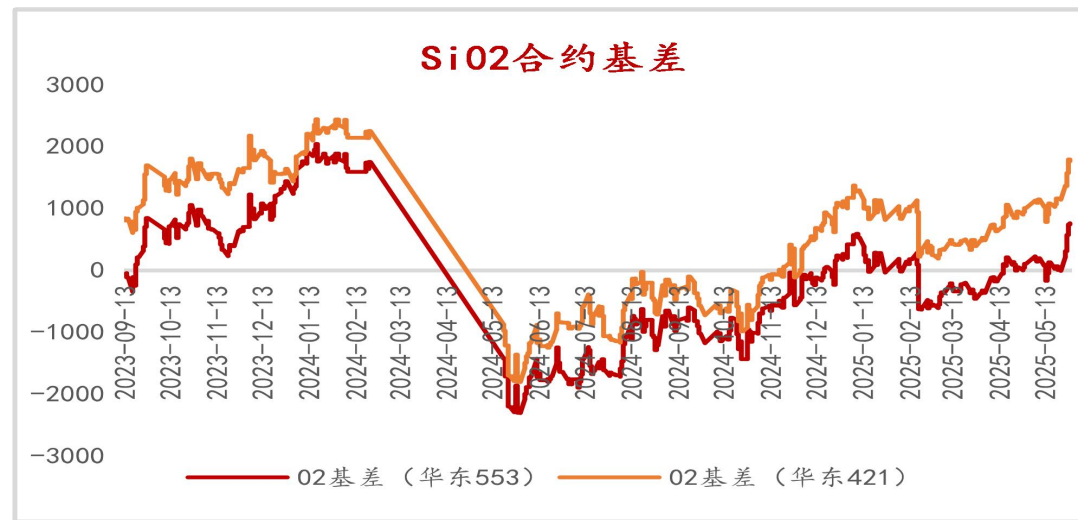
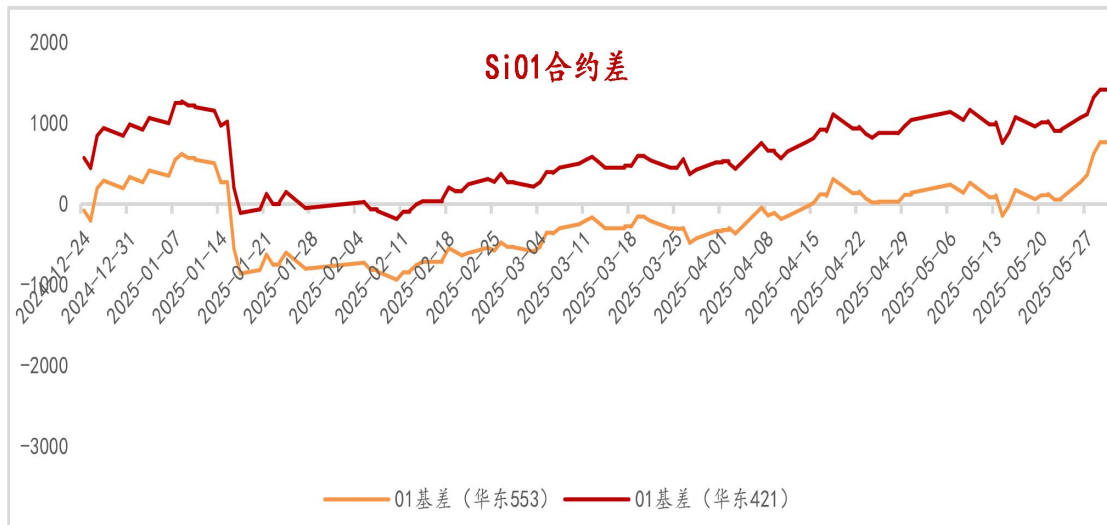


周度持仓变化





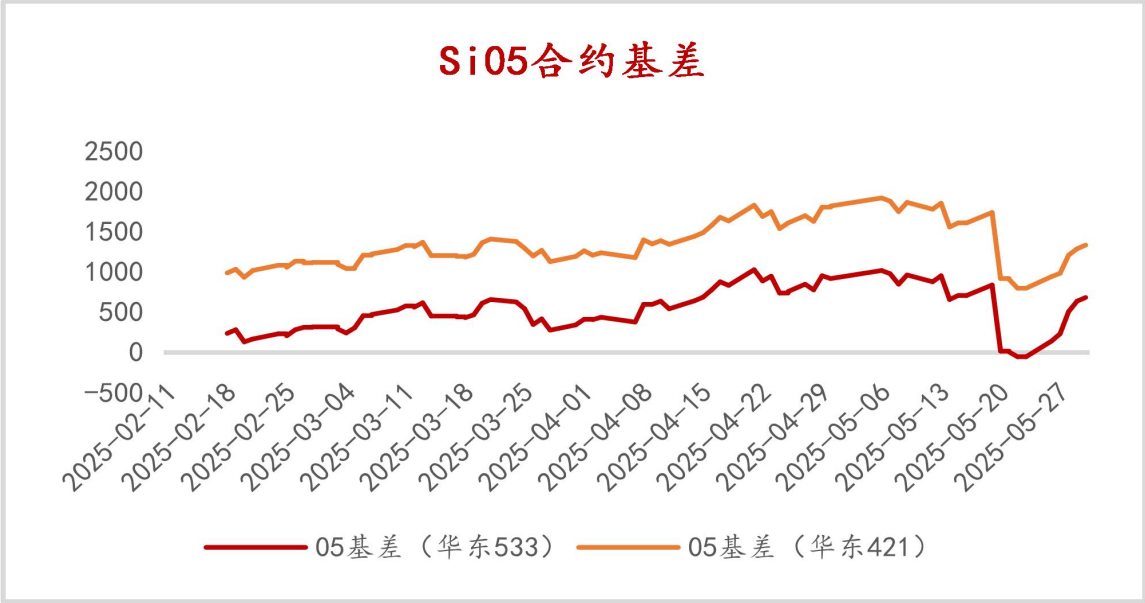
周内月差小幅走弱，基差收敛



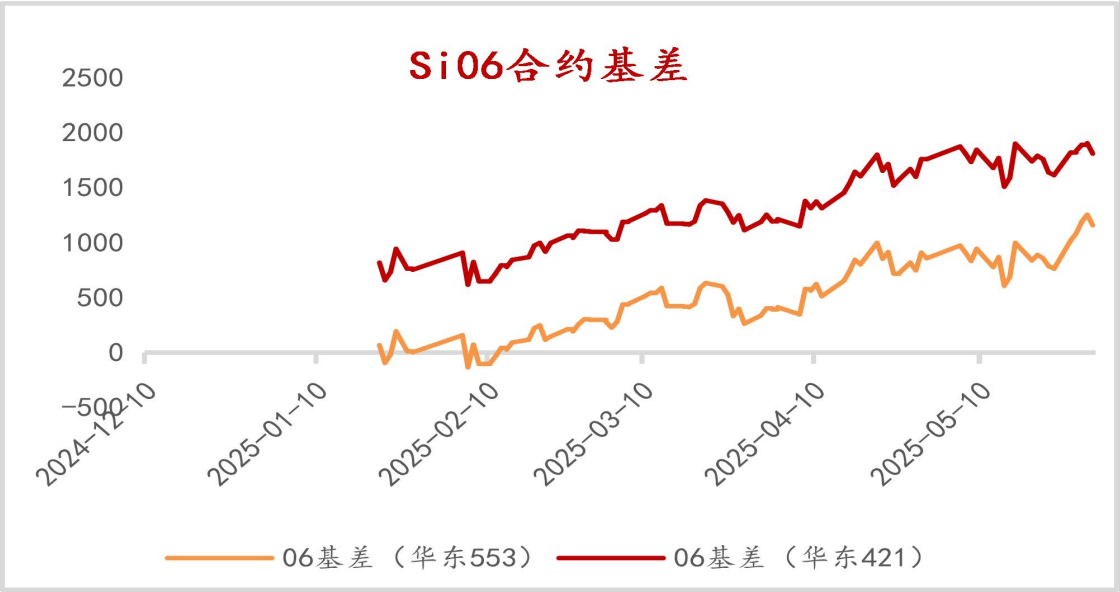


周内月差小幅走弱，基差收敛

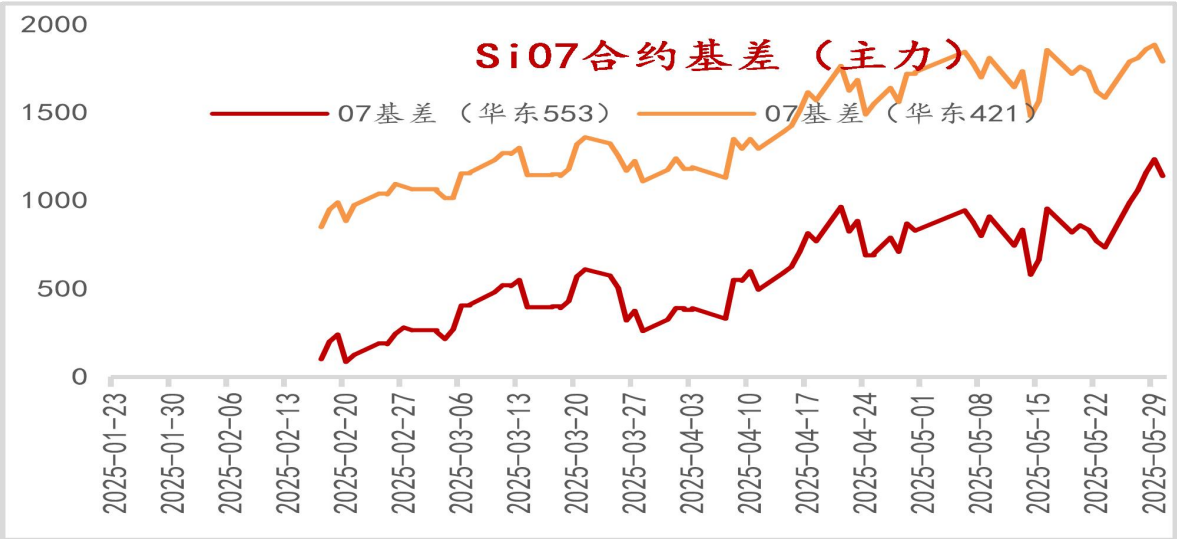
Si05合约基差



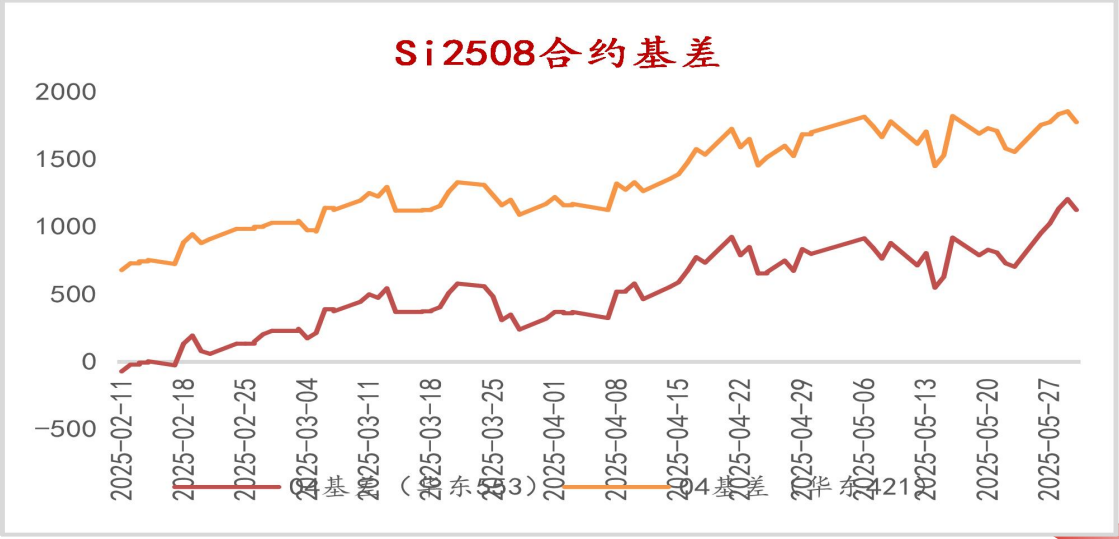
Si06合约基差



Si07合约基差（主力）

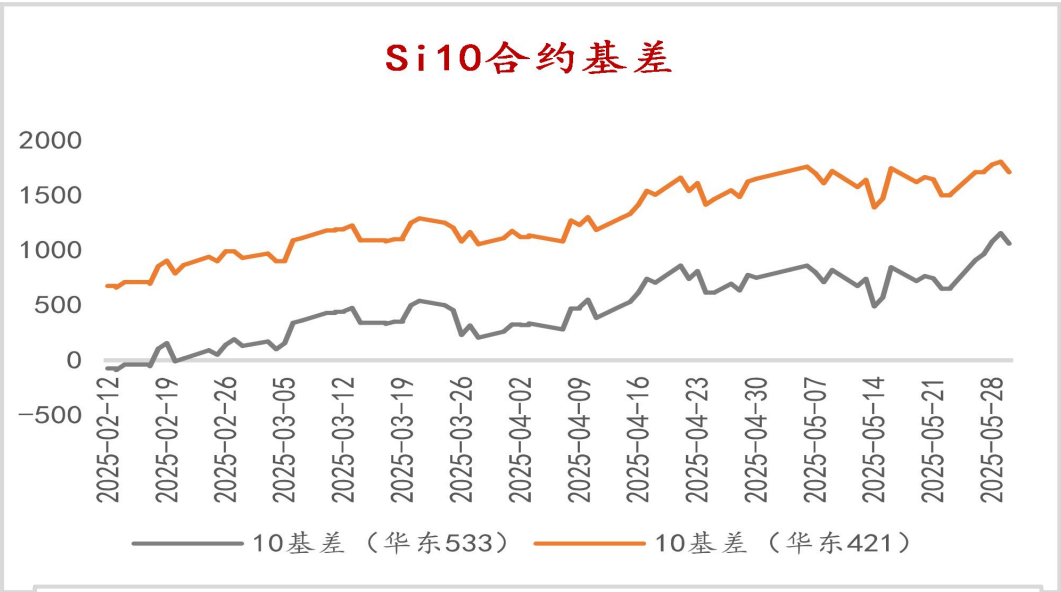
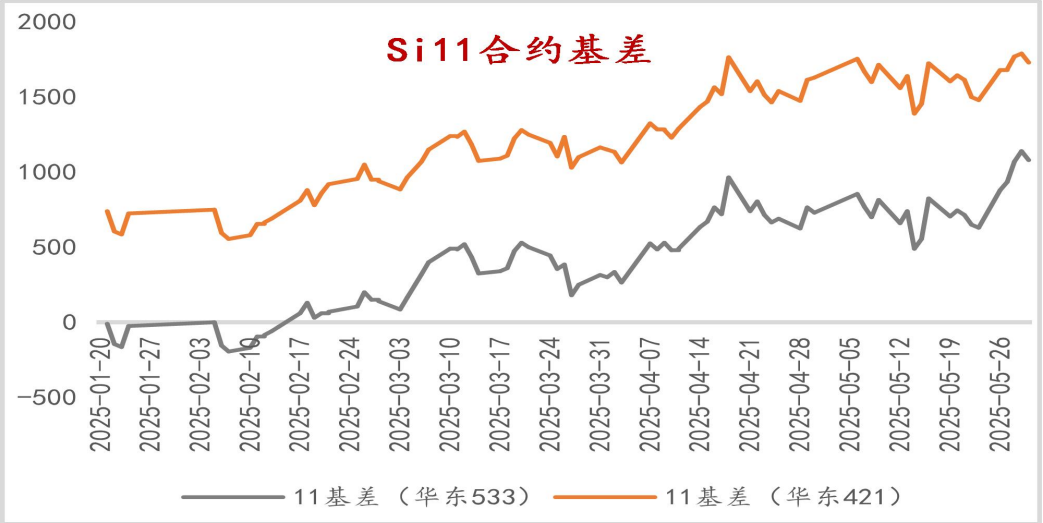


Si2508合约基差



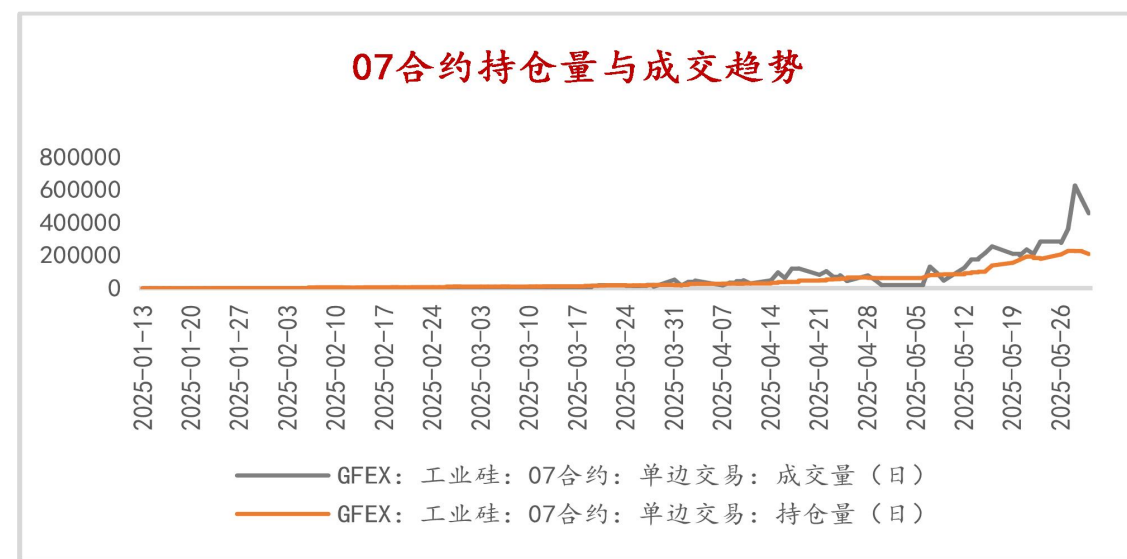
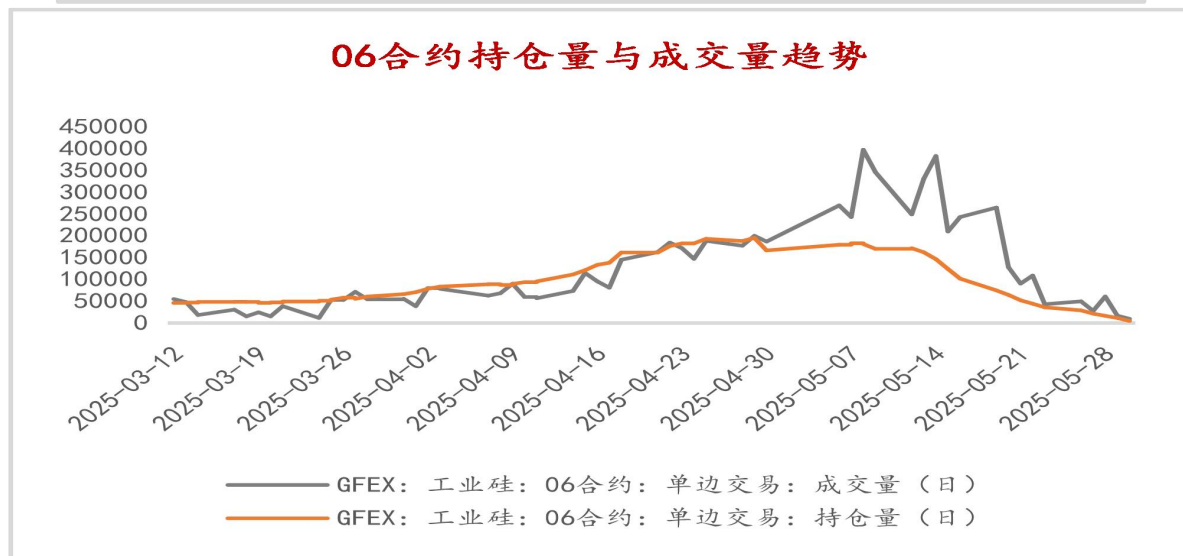
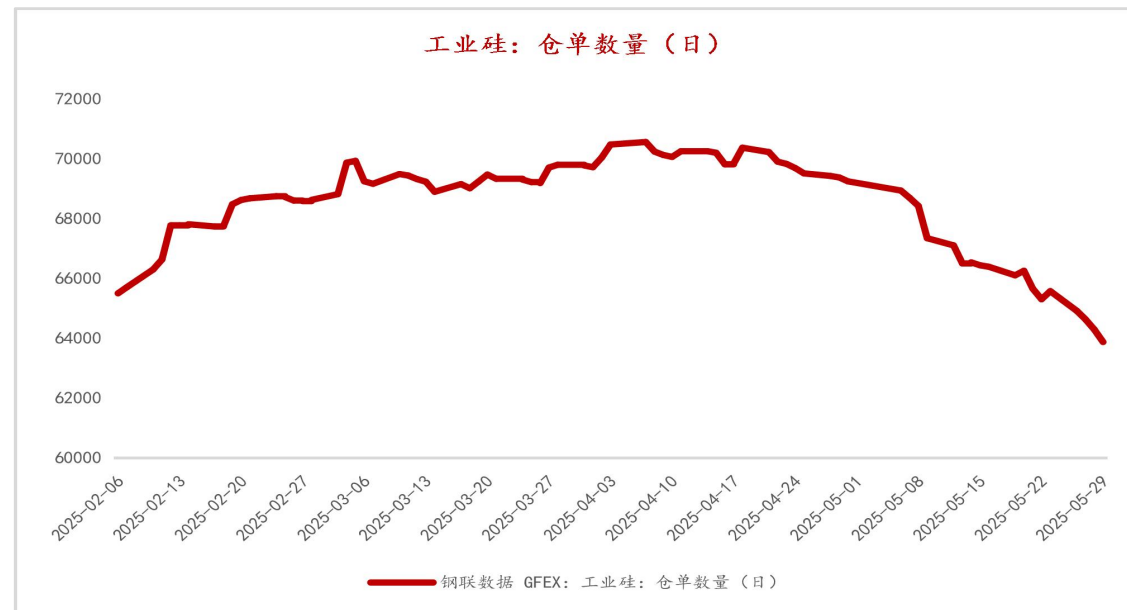
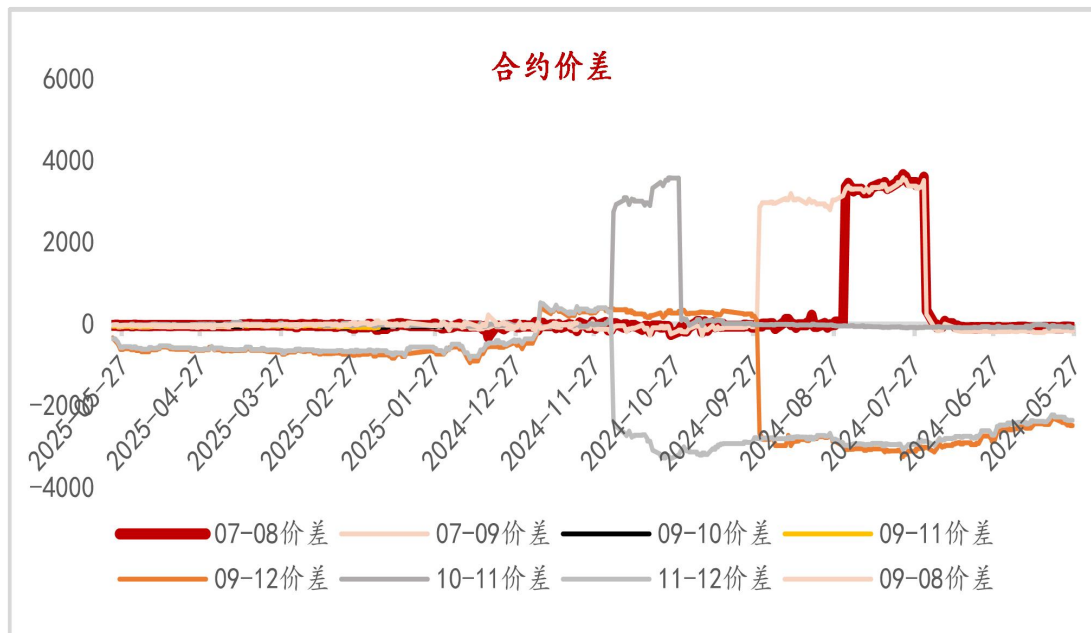


周内月差小幅走弱，基差收敛





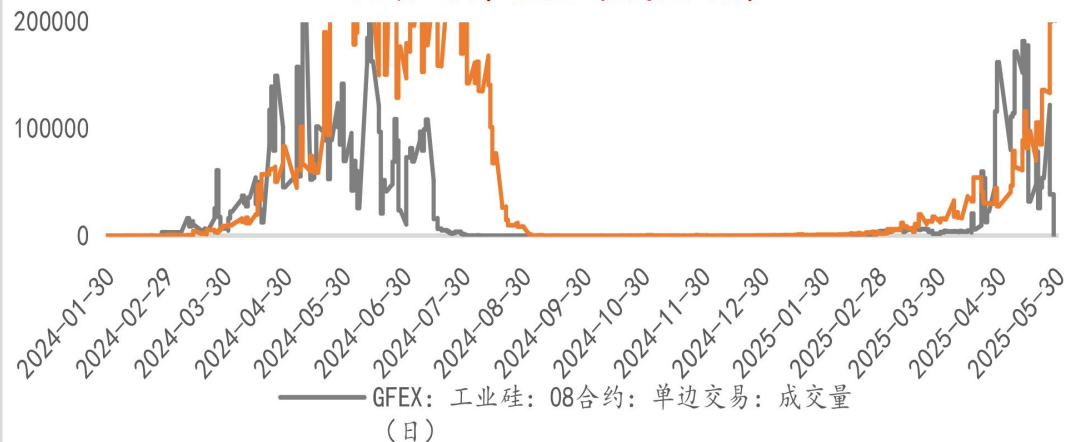
07-08月差收敛，主力仓单压力较大





盘面交投活跃，主力空单优势明显

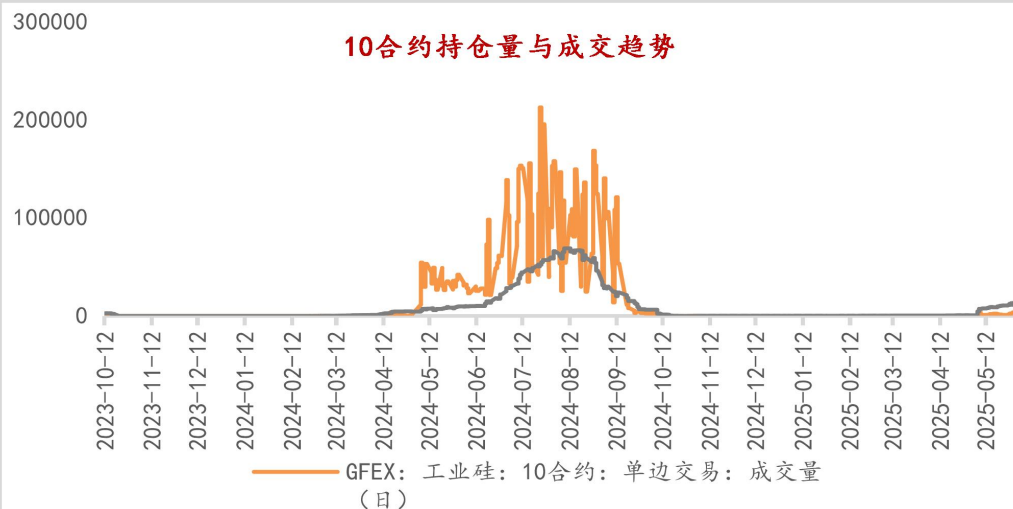
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势



10合约持仓量与成交趋势

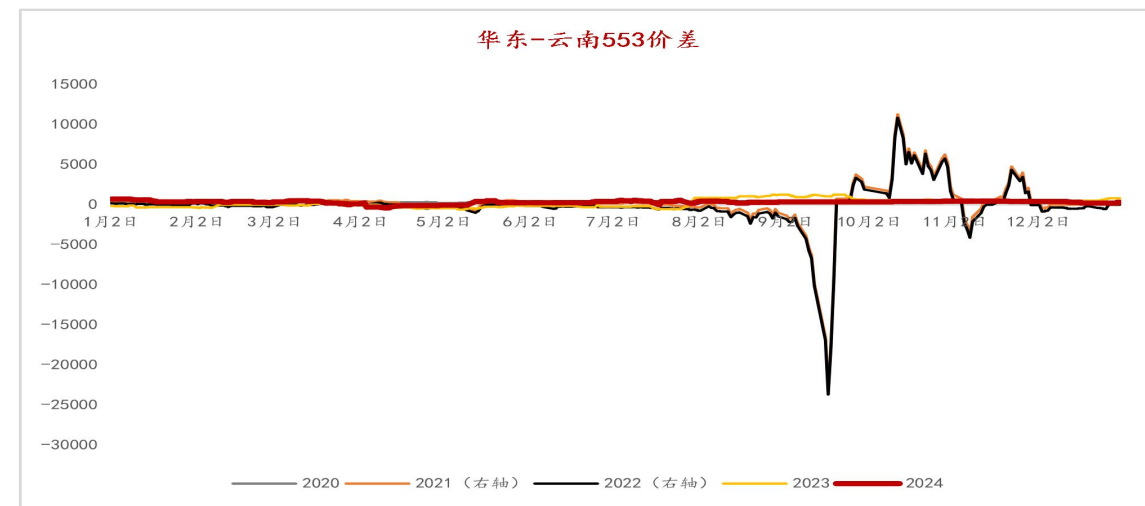
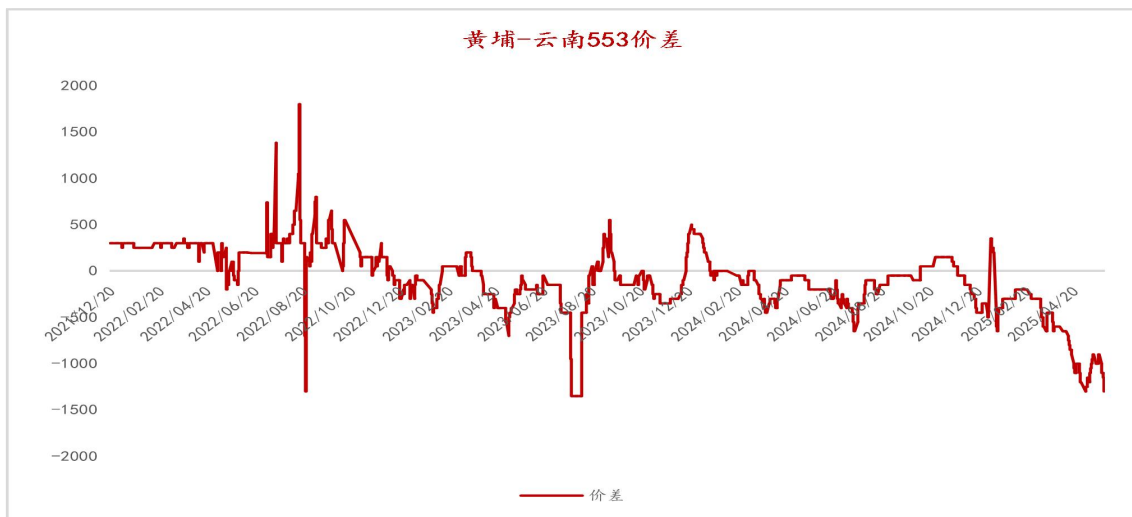
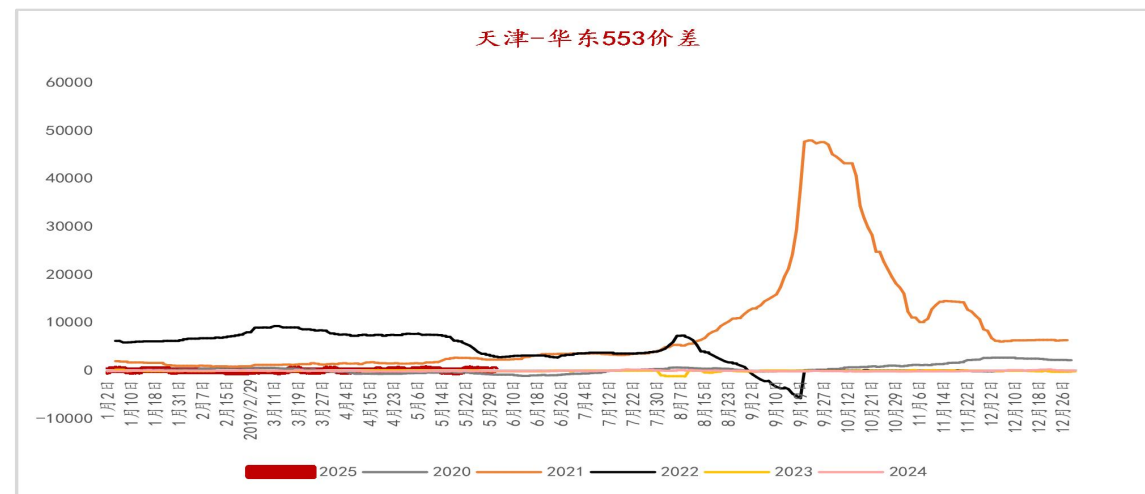
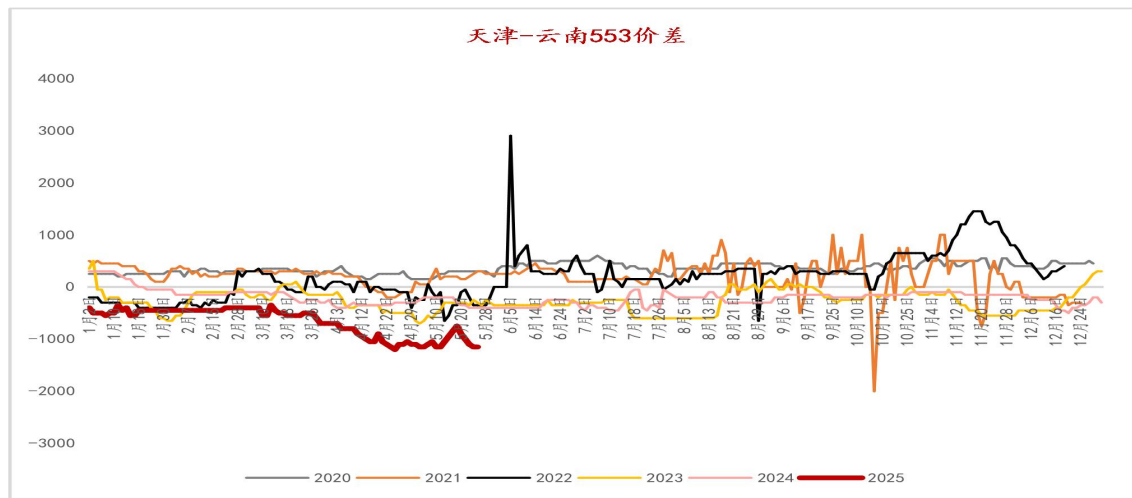


11合约持仓量与成交量趋势





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：四川开炉数小幅增加，但整体边际变量不大

地区	总炉数	开炉数
福建	28	0
甘肃	55	21
广西	17	1
贵州	15	1
河南	5	0
黑龙江	22	2
湖南	21	1
吉林	8	1
辽宁	6	2
内蒙古	59	28
宁夏	19	17
青海	8	2
陕西	12	1
四川	116	28
新疆	231	112
云南	147	12
重庆	20	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数789台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加，截至5月29日，中国工业硅开工炉数229台，整体开炉率29.02%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉112台，陕西开炉1台，青海开炉2台，甘肃开炉21台。

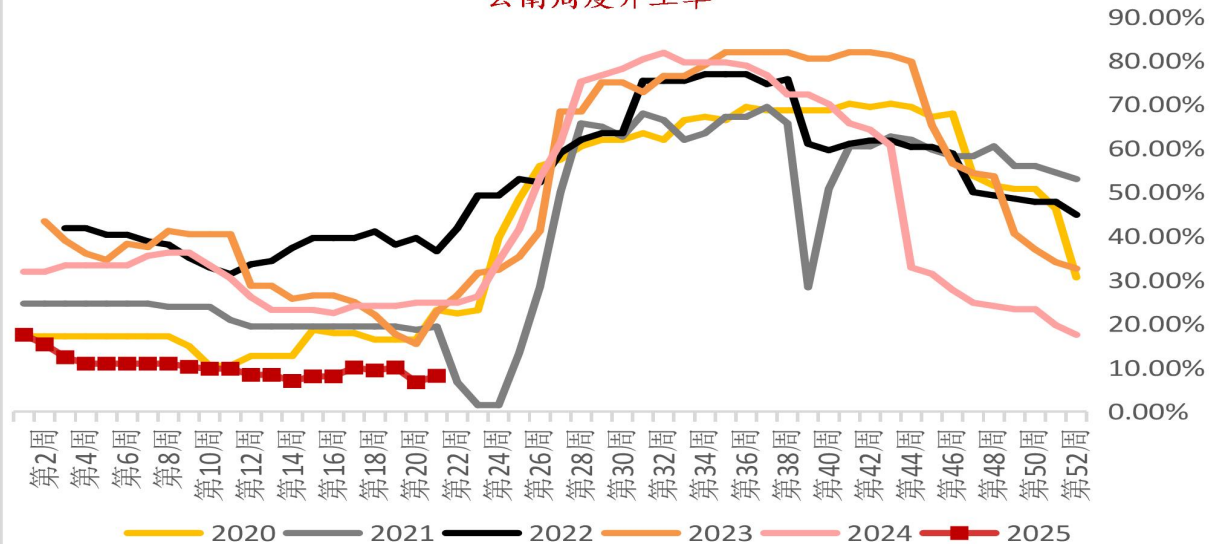
西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉12台，四川地区开28台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉1台。

其它地区：福建地区开工0台，而东北地区工业硅开工5台，内蒙古地区目前开炉28台，广西地区开工1台，湖南开炉1台

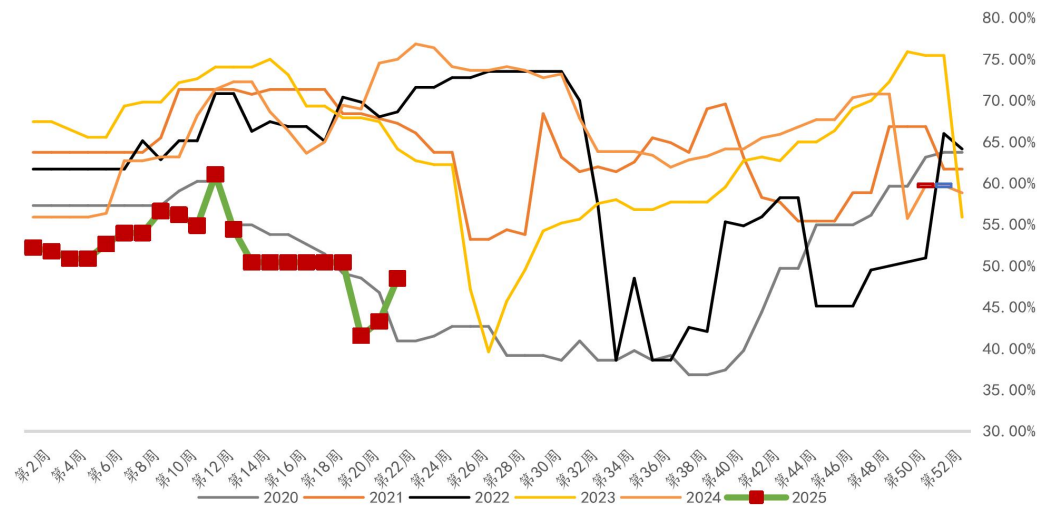


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：四川一体化配套产能释放，开工小幅上调

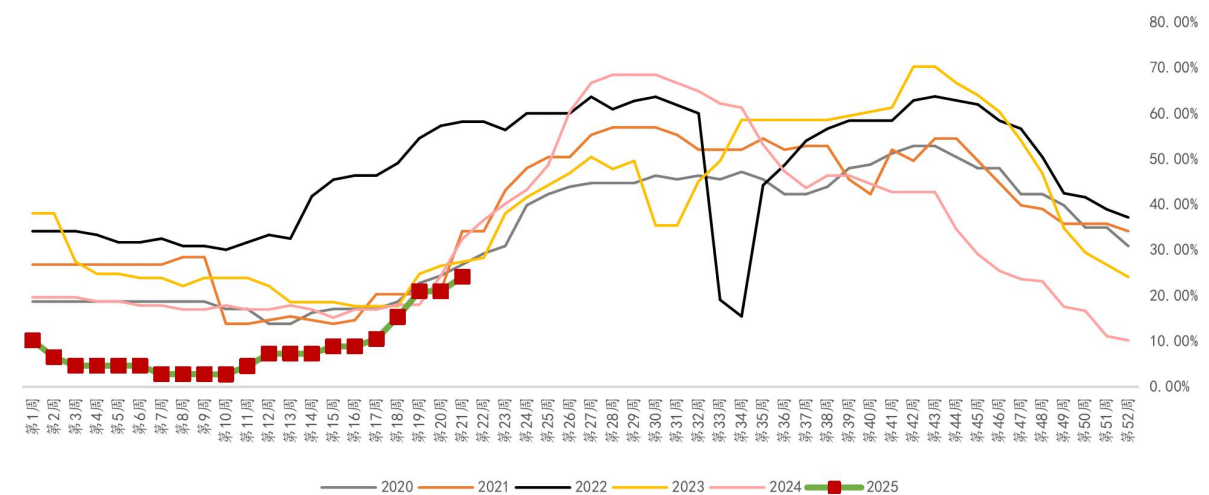
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率



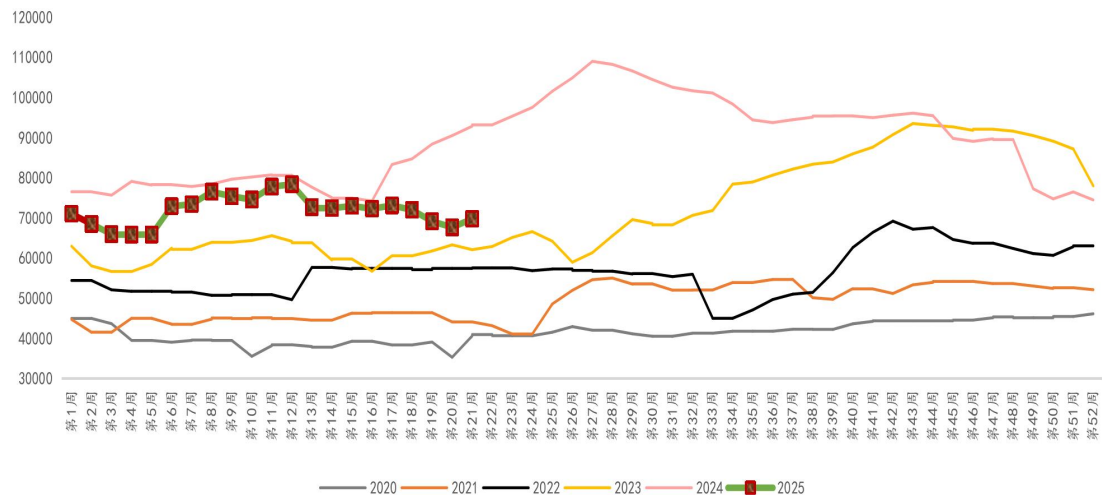
开炉率



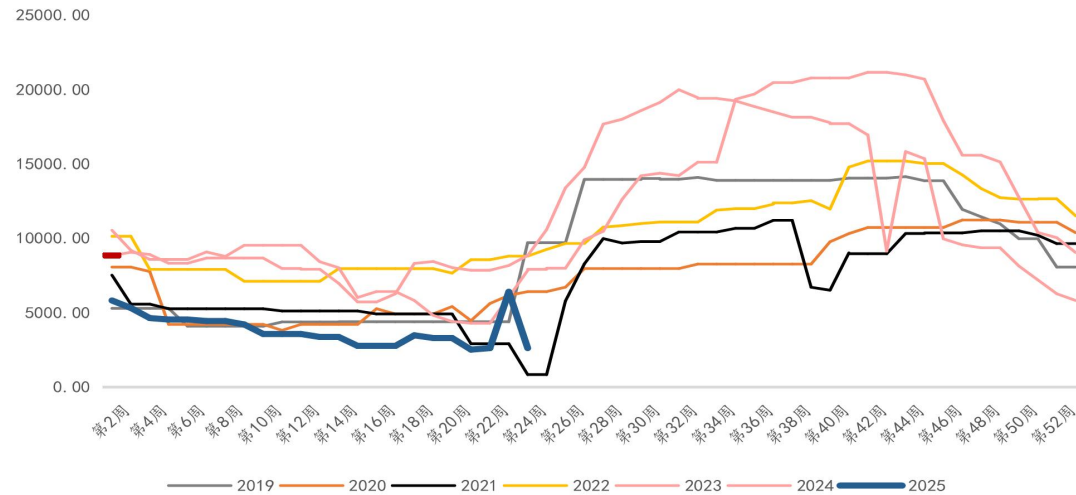


工业硅供应-产量：本周全国产量6.98万吨，环比3.12%。

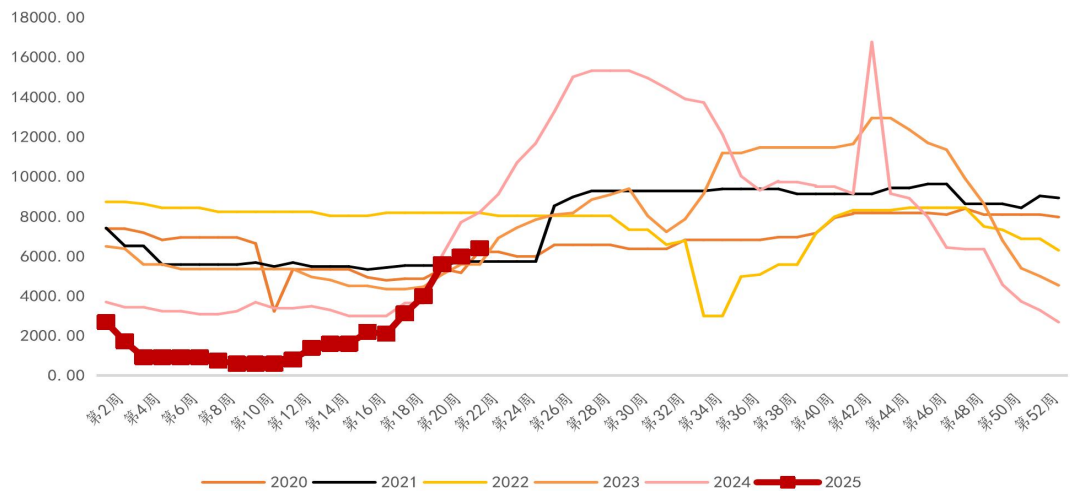
工业硅周度产量



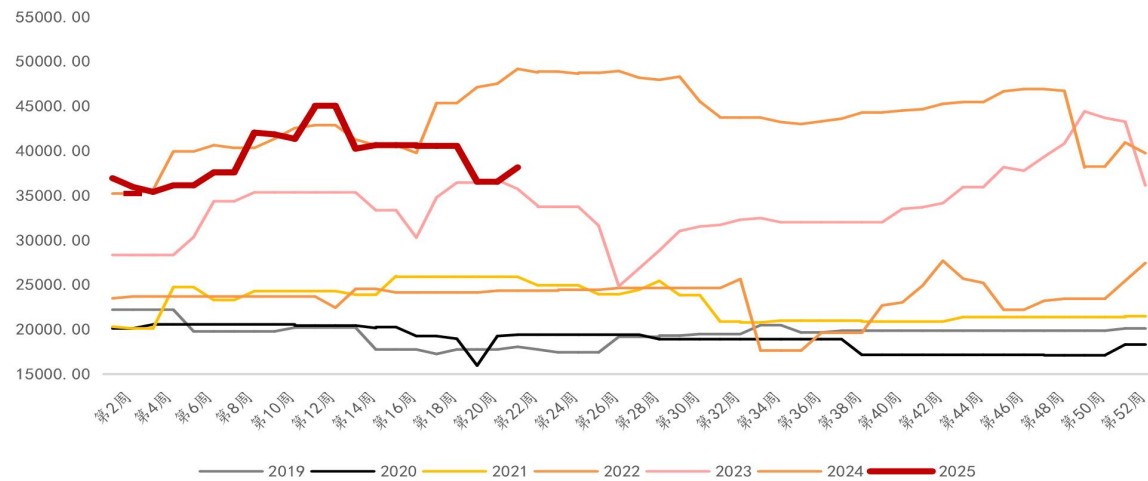
云南工业硅产量



四川周度产量

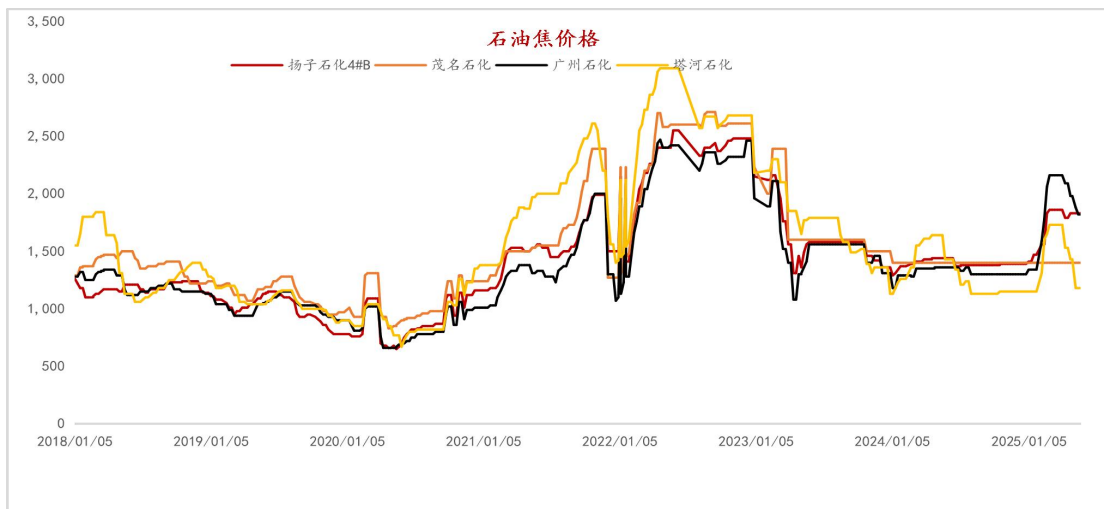
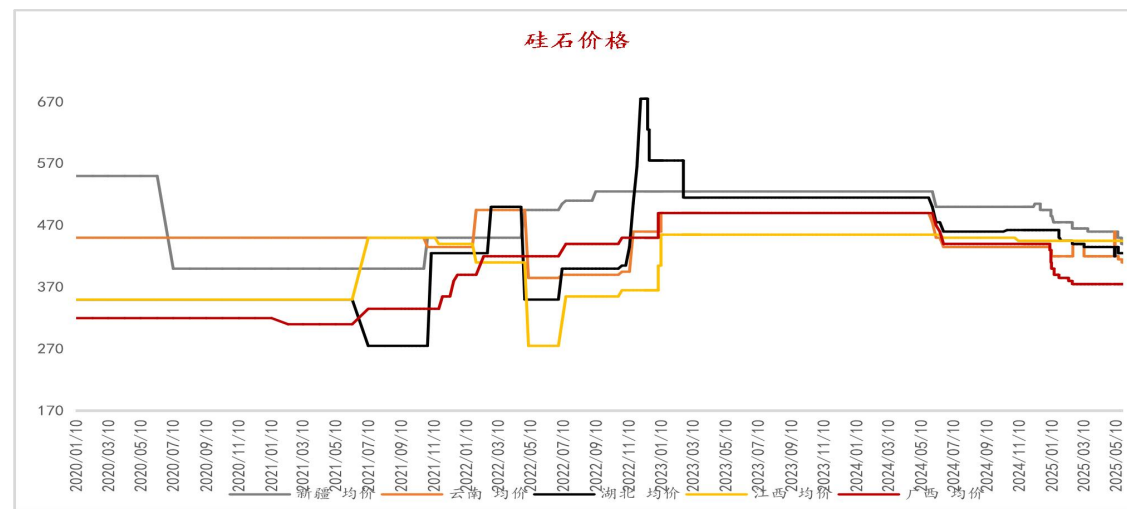
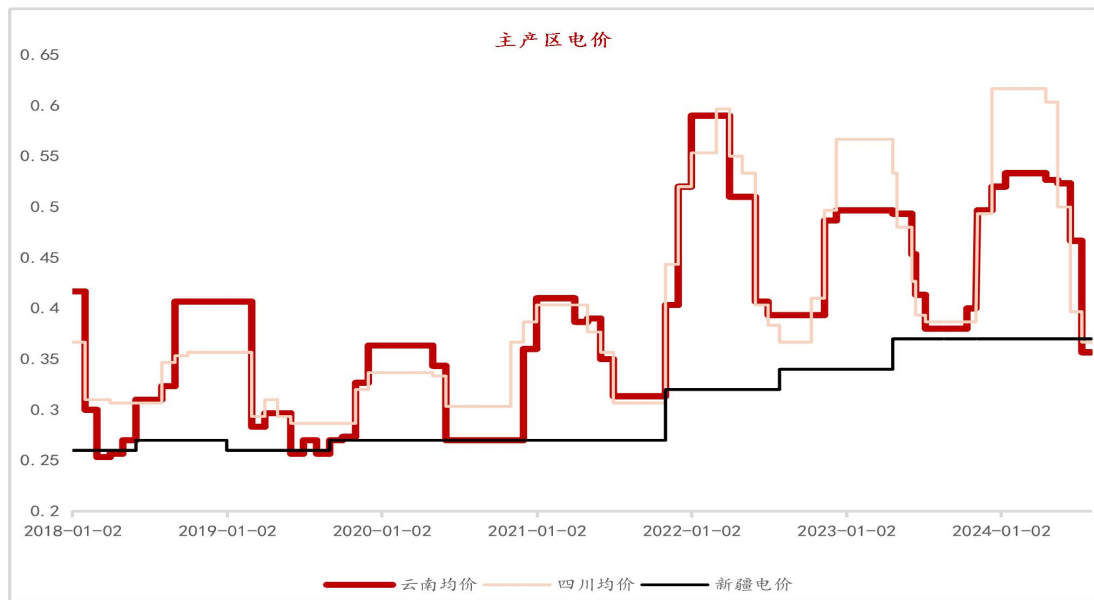


新疆周度产量





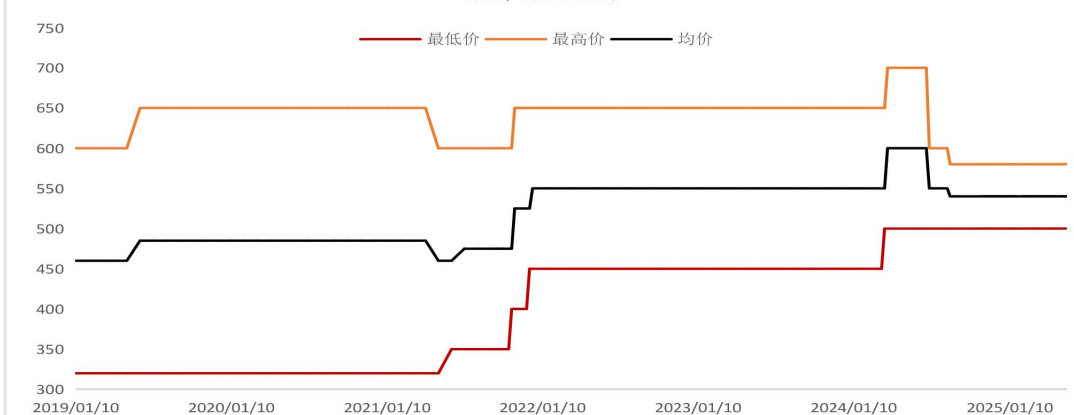
工业硅成本——成本基本持稳，硅煤下行，预计电力成本仍有一定下行空间



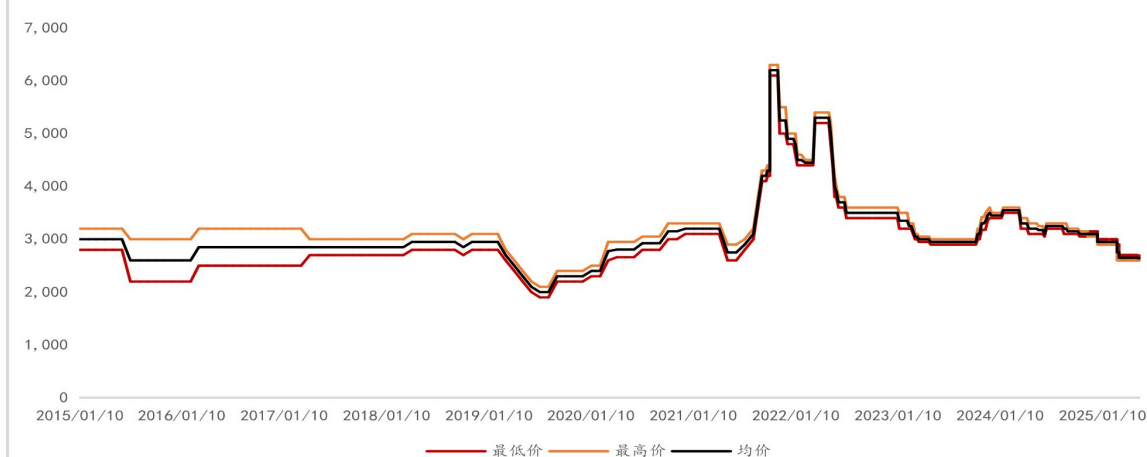


工业硅成本——石油焦价格持稳，非硅成本变动不大

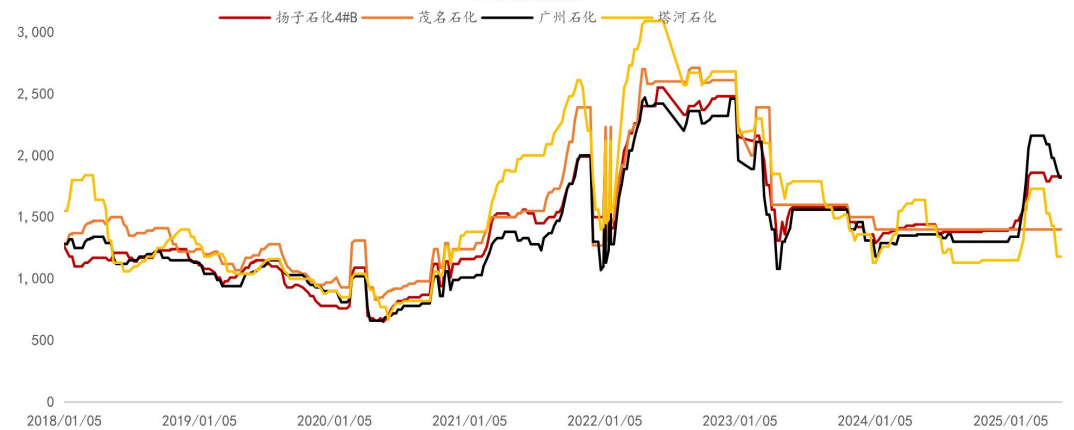
木片价格趋势



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 0.47-0.5 元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.53-0.56 元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至 0.55元/千瓦小时左右，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。

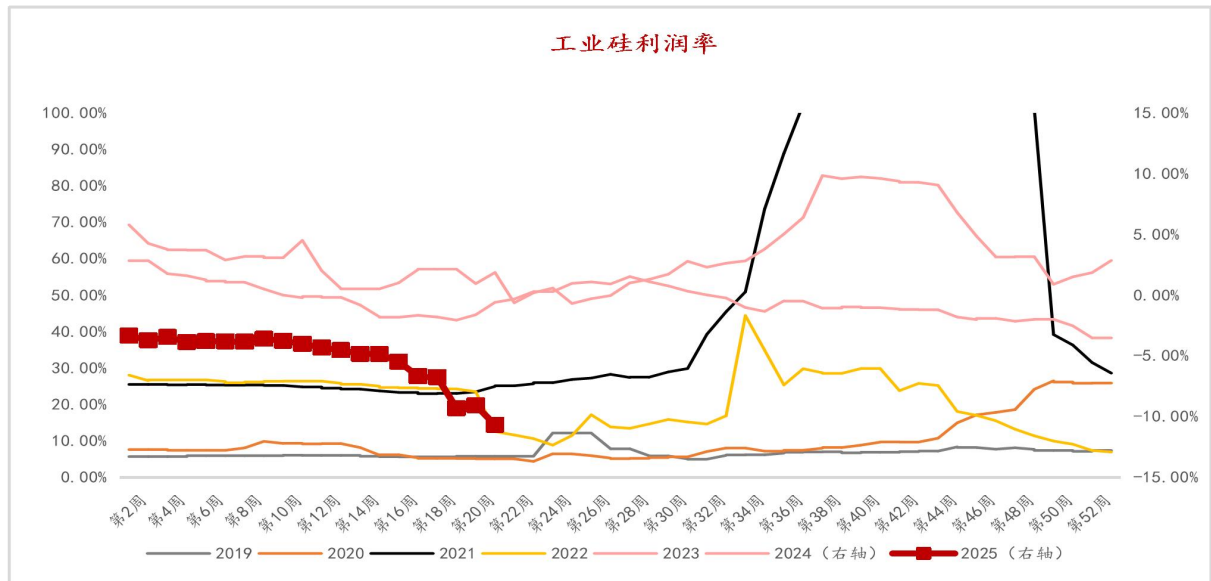
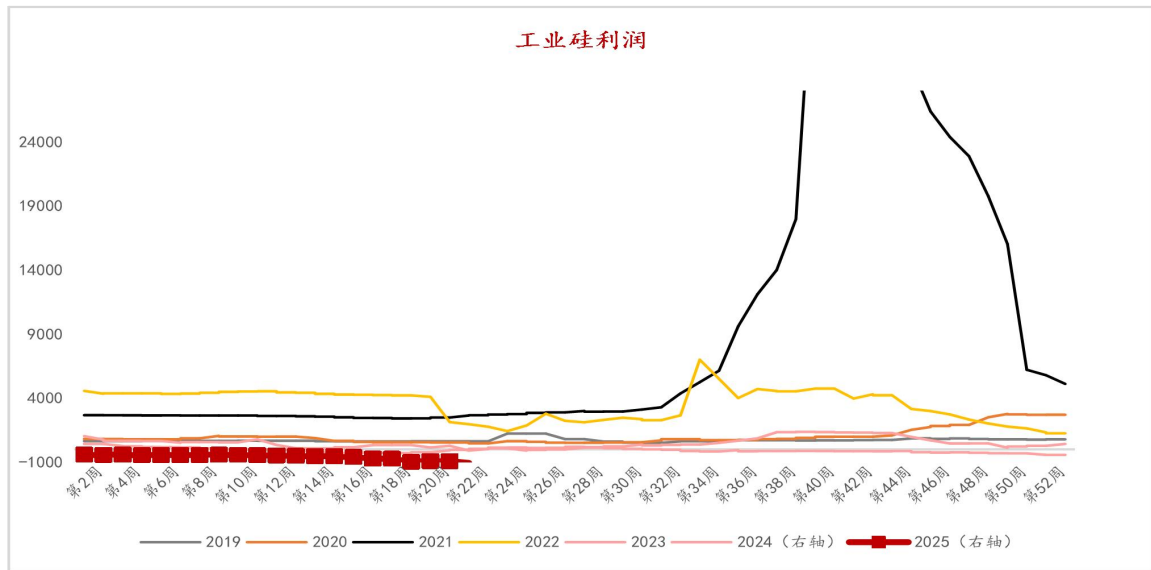
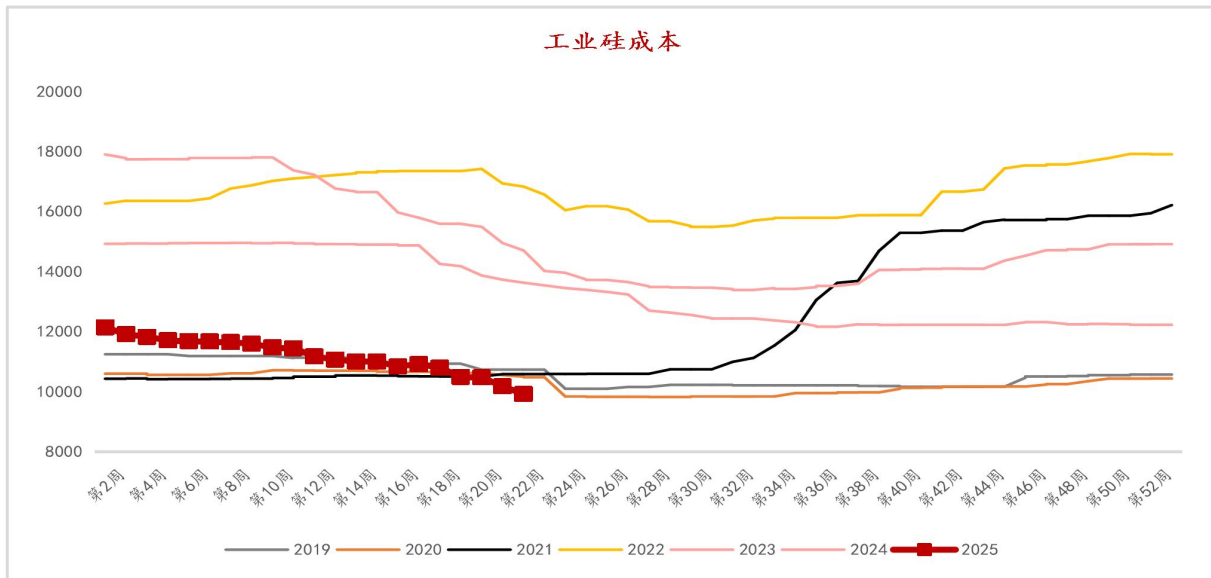
硅石：本周硅石市场价格保持低位。南方硅厂复产情况并不如往年同期，对硅石采购情况一般，预计短期硅石市场弱势运行

碳质还原剂：本周石油焦市场交投稍显分化，整体偏弱运行，中高硫焦受低硫拖拽，部分继续下跌调整。截止2025年5月30日，石油焦市场均价2509元/吨，较上周下调71元/吨，跌幅2.75%；山东地区市场均价2176元/吨，较上周下调62元/吨，跌幅2.77%。

电极：炭电极下游工业硅市场持续下行走势，场内整体开工积极性不佳，进而对炭电极需求表现疲软，新单招标不及预期，炭电极企业出货迟缓，同时受前期原材料石油焦价格下行利空，叠加需求有限，市场低价竞争激烈，炭电极周内价格持稳艰难，主流成交重心小幅下移，市场商谈弱势。炭电极主流企业守稳为主，短期内预计下周炭电极主流市场持稳。



工业硅成本利润：本周成本下滑至9925.33元/吨，利润-1058.33元/吨



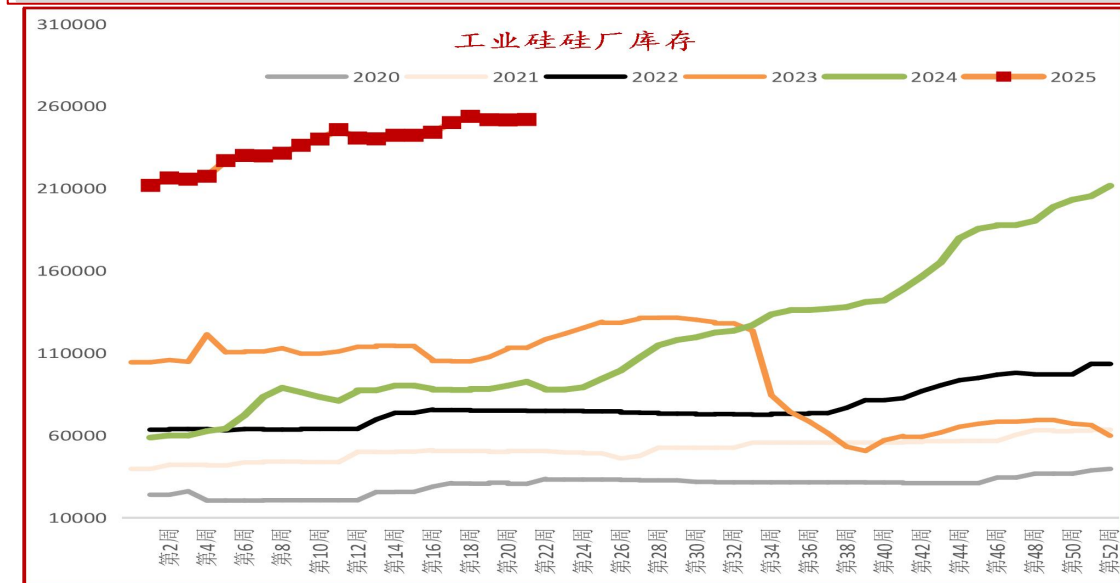
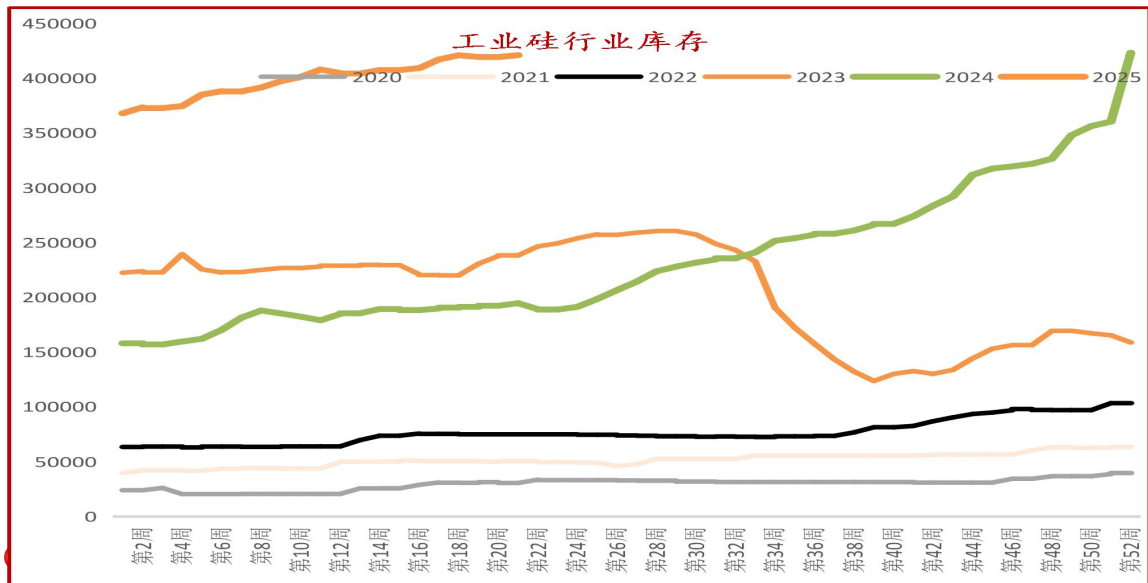
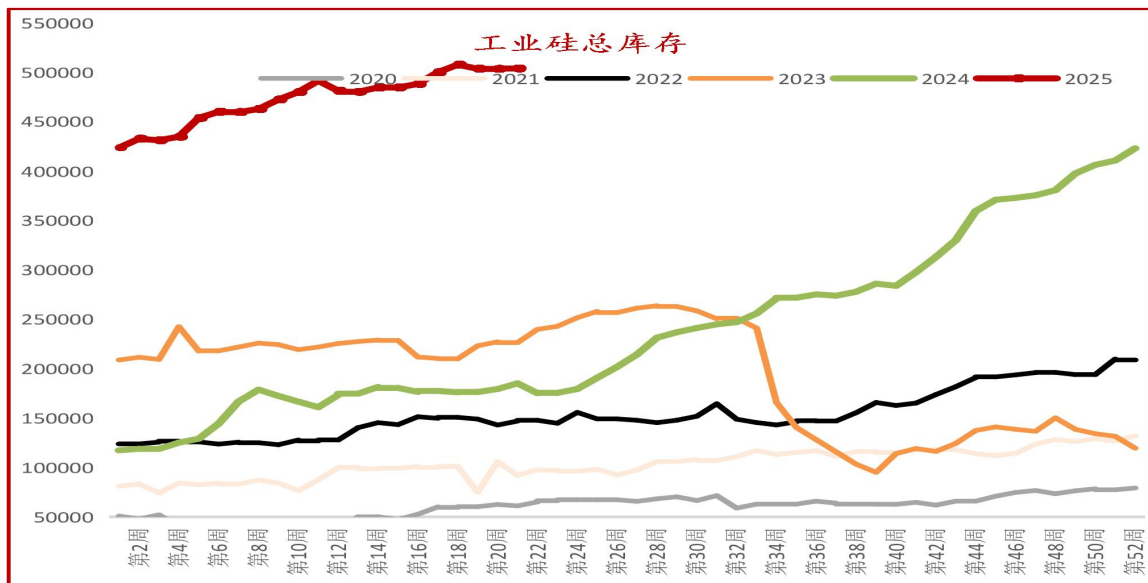
成本方面：目前来看，新疆、四川地区由于可预见的电价下调计划，后续生产成本总体有较为明显的下降，云南地区由于还未开始集中开炉，所以平均生产成本变动相对较小，全行业来看工业硅生产成本下降空间有限。

利润方面：本周大部分区域工业硅厂开始有出现现金亏损，导致工厂惜货不售意愿增加，出货难度较大，目前仅少数自备电厂企业有现金盈利，后续生产压力较大。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



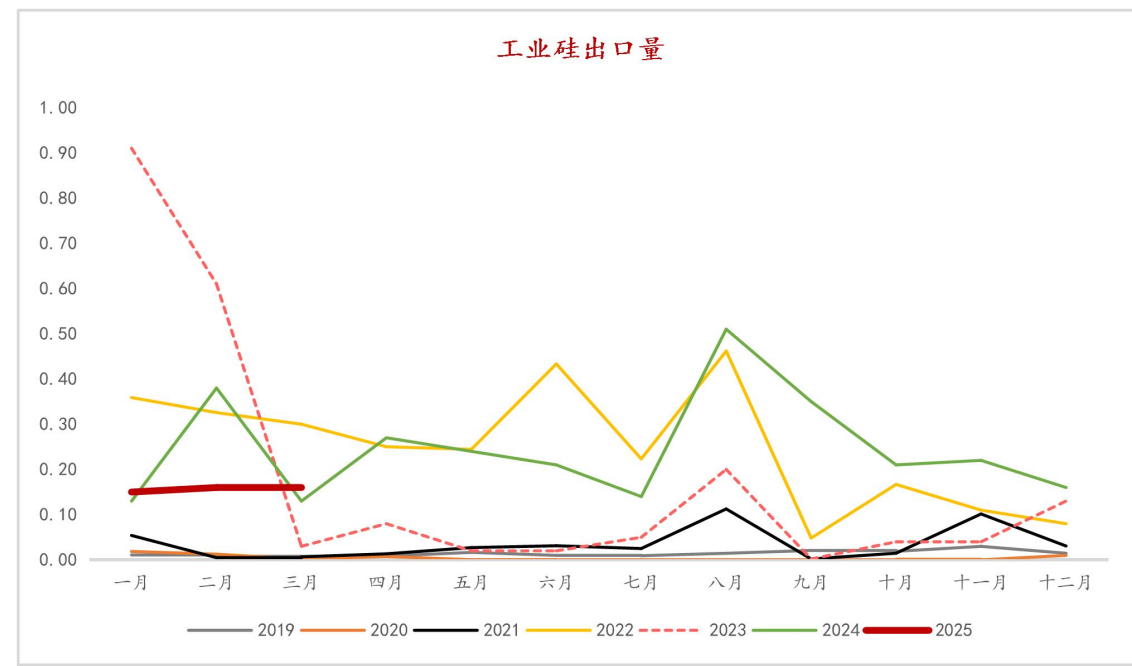
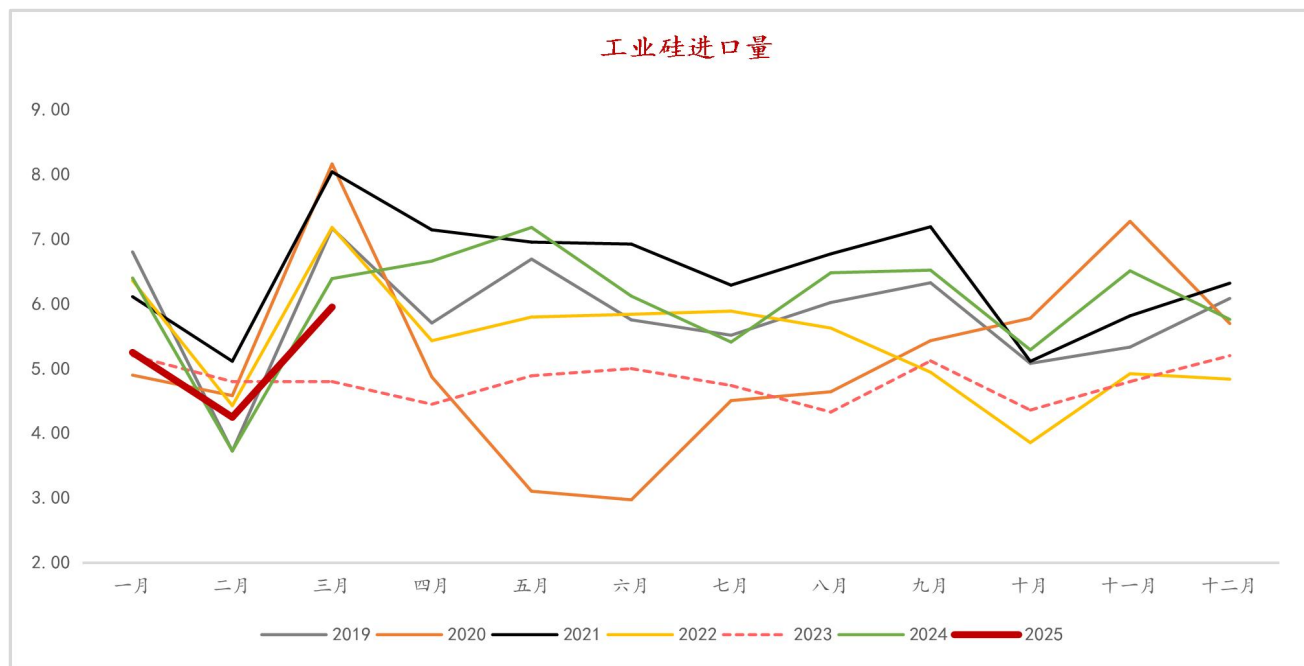
工业硅库存：社库增加至50.38万吨，环比+0.11%；交割库增至31.93万吨，环比-2.18%





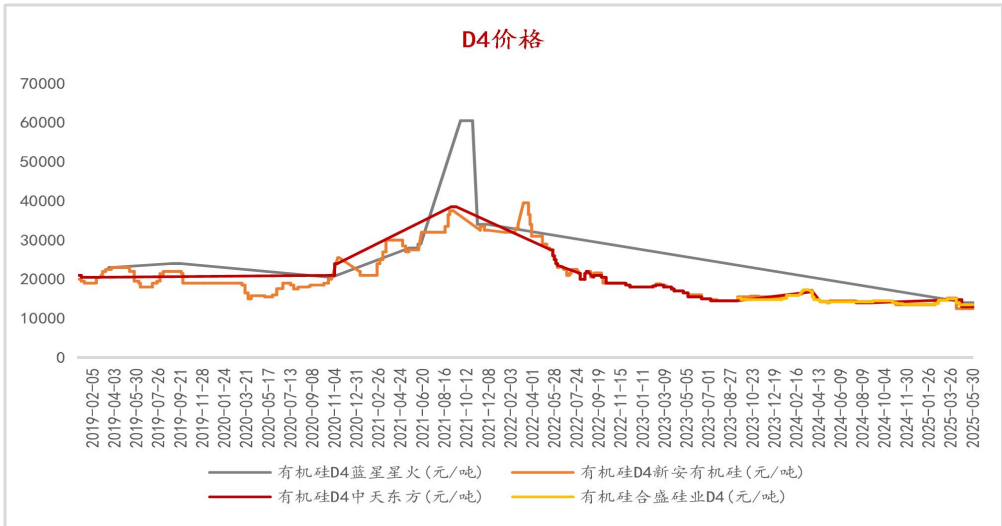
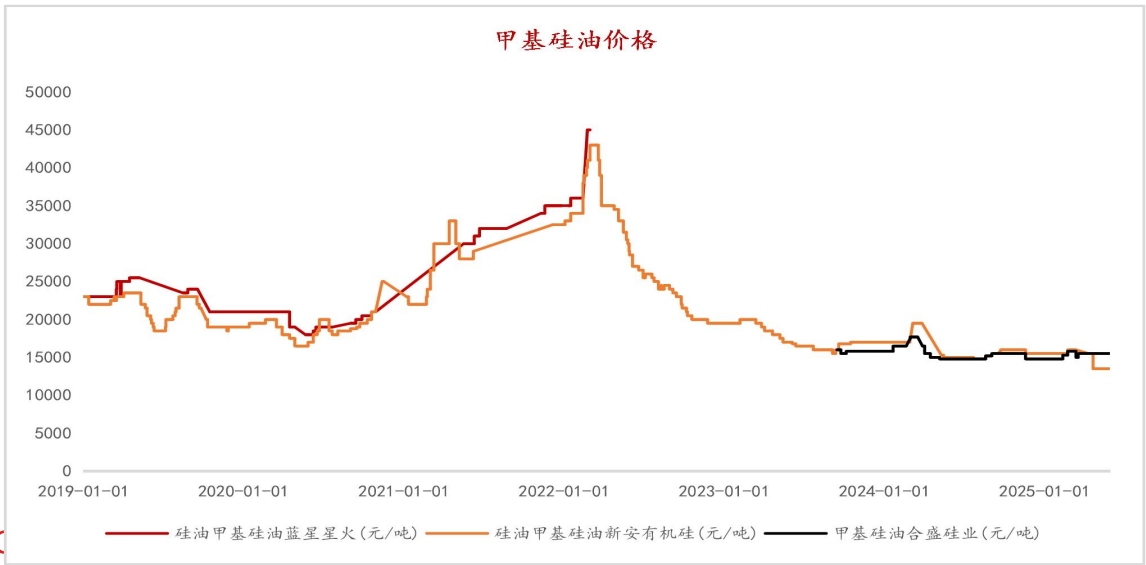
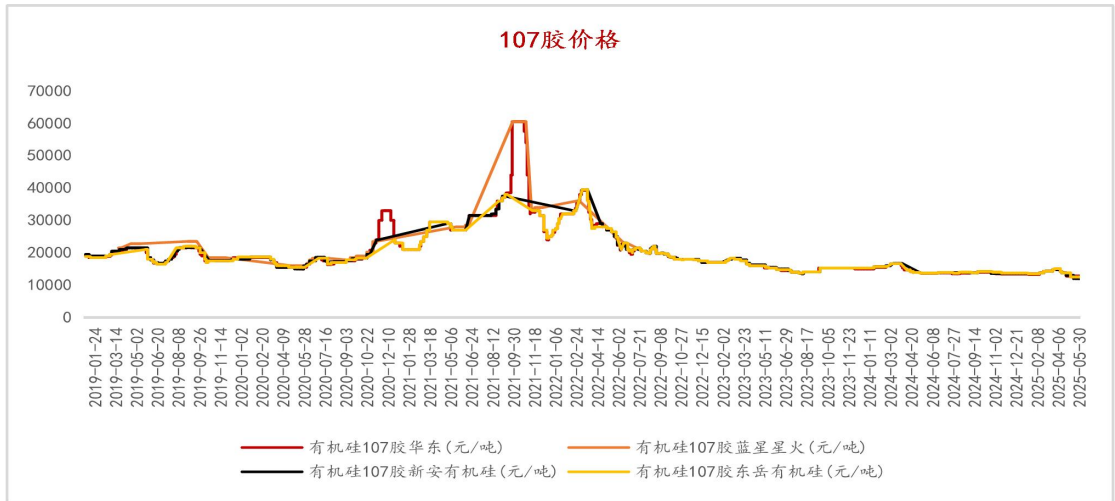
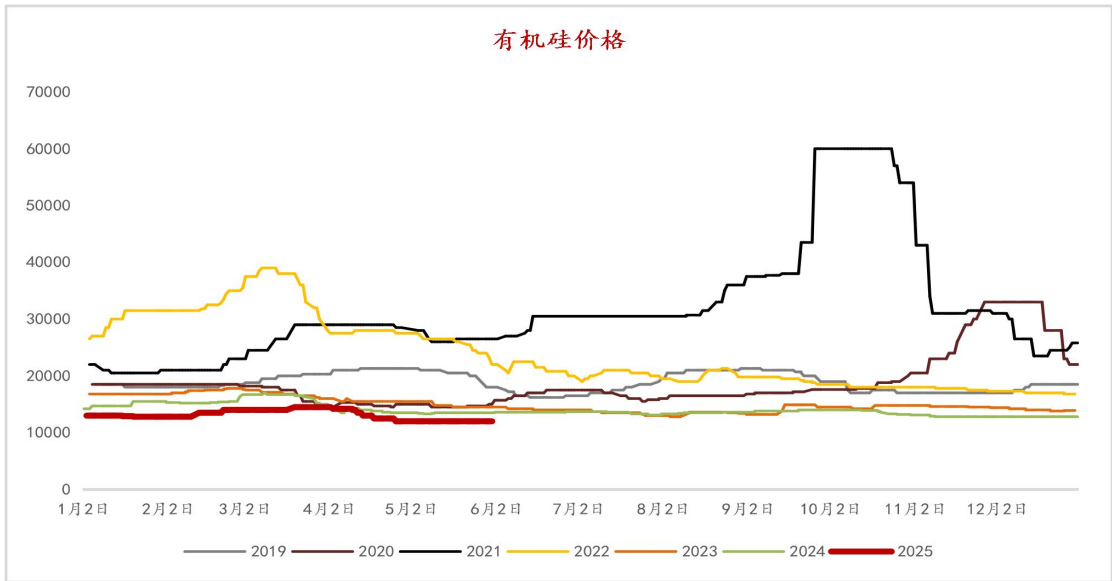
4月中国工业硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%

1-4月中国工业硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。



据海关数据，2025年4月中国工业硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%。2025年1-4月中国工业硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。月度出口均价1552.69 美元/吨。4月主要出口国家为印度、日本、韩国，出口量依次为10,696 吨、10,534 吨、5,658 吨。预计2025年5月工业硅

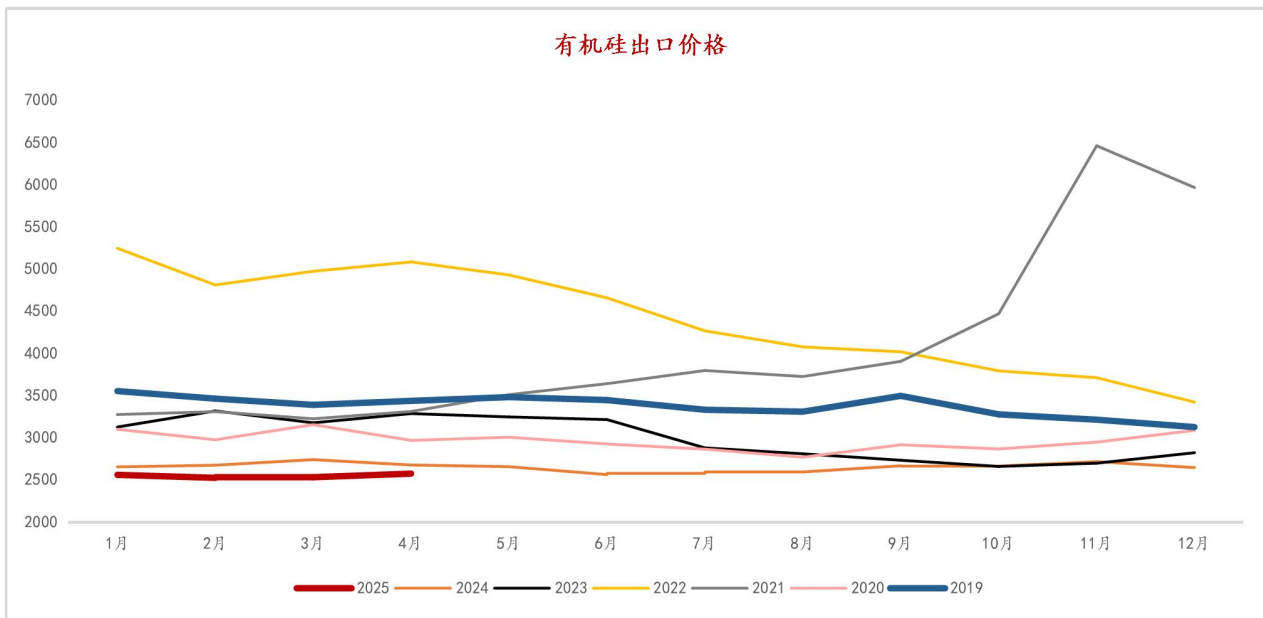
工业硅需求——有机硅产业链价格



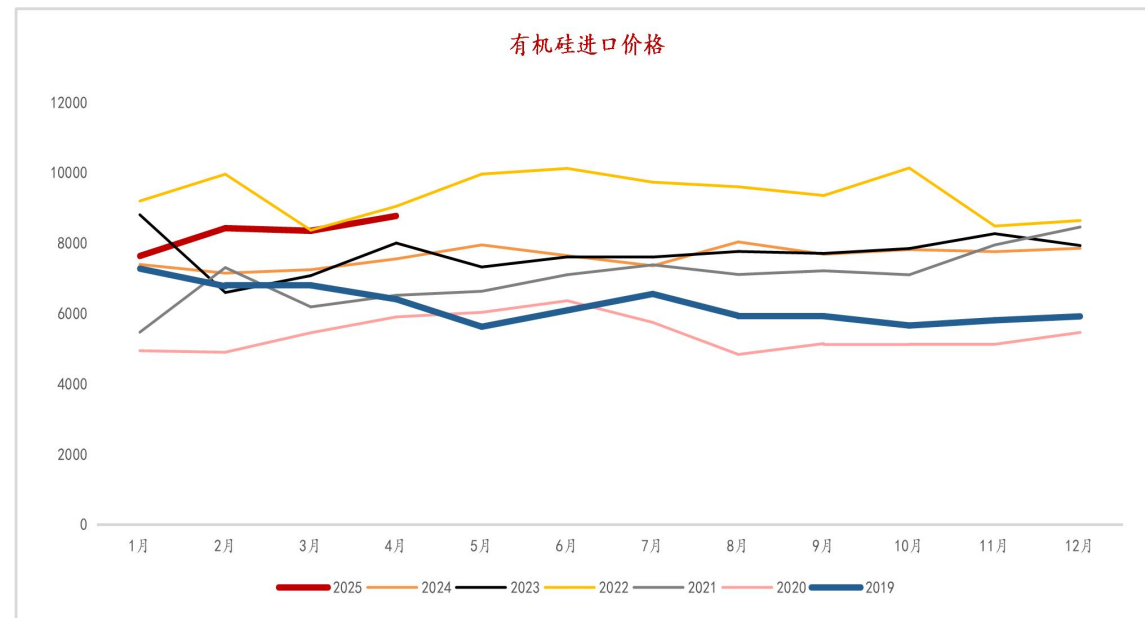


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



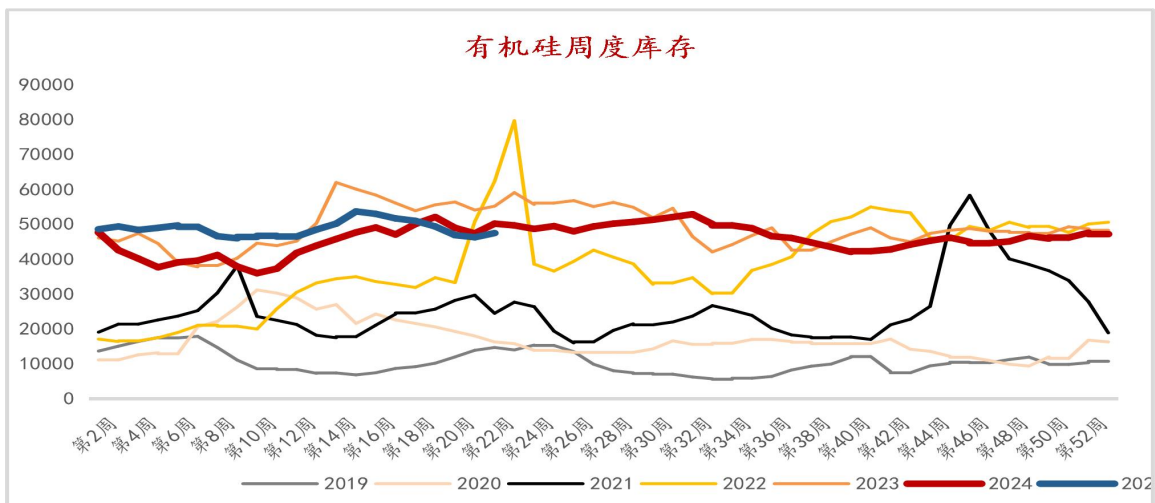
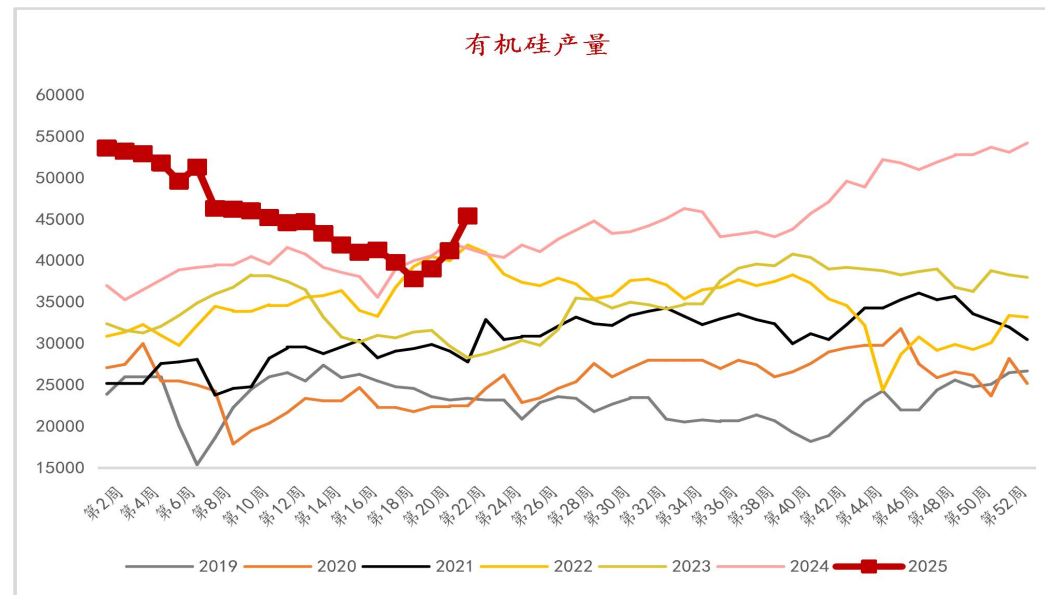
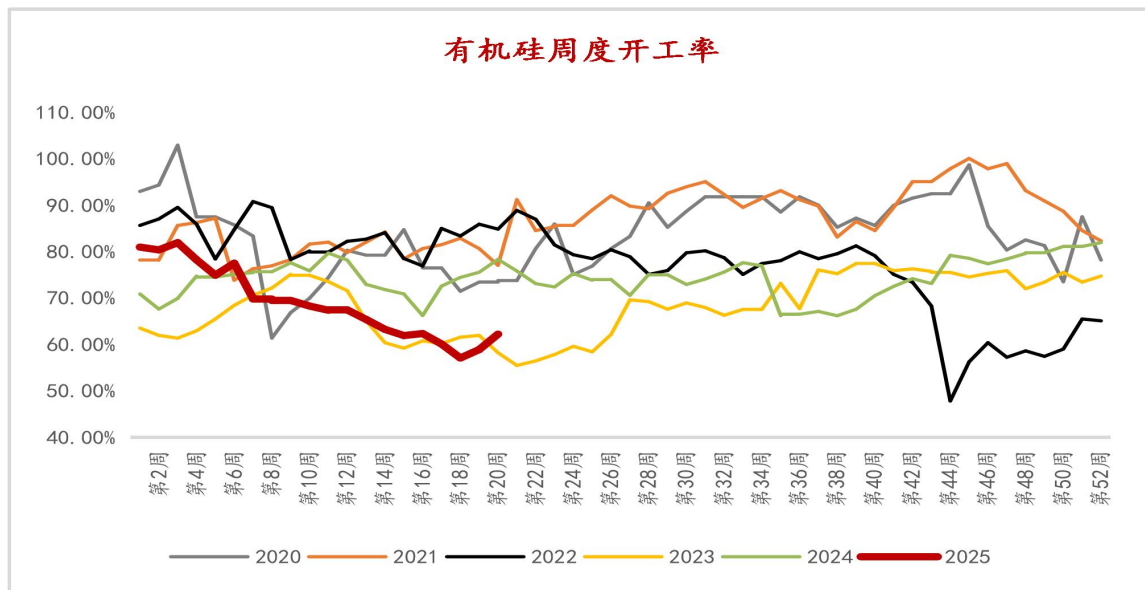
有机硅进口价格



本周国内有机硅市场整体运行态势趋于平稳。DMC报价区间为11400-13000元/吨，107胶报价12800-13300元/吨，生胶价格在13000-14000元/吨区间浮动。生胶实际成交价在12500-13000元/吨左右，107胶12300-12800左右成交，部分企业选择封盘不报。近期市场整体成交氛围表现良好，买卖双方交易活跃度处于正常水平。



工业硅需求-有机硅供应：开工环比不大，大多数企业维持降负运行



本周国内有机硅工厂产量在41300吨，较上周+0.73%，目前，我国有机硅行业共有16家单体生产企业。本周行业整体开工率维持在68.63%，较之前有所提升。随着开工率的上升，市场库存出现一定程度的累积，供大于求的市场格局依旧显著。本周国内有机硅工厂库存预计在47500吨，较上周上涨2.59%，本周行业整体开工率较之前有所提升。随着开工率的上升，市场库存出现一定程度的累积。



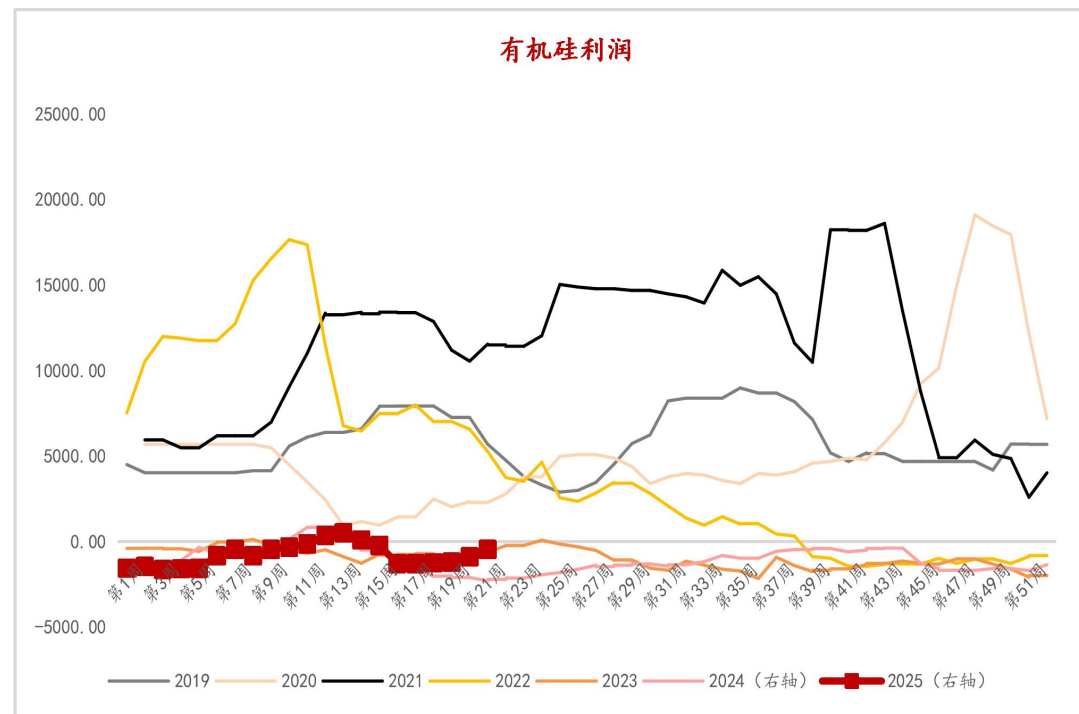
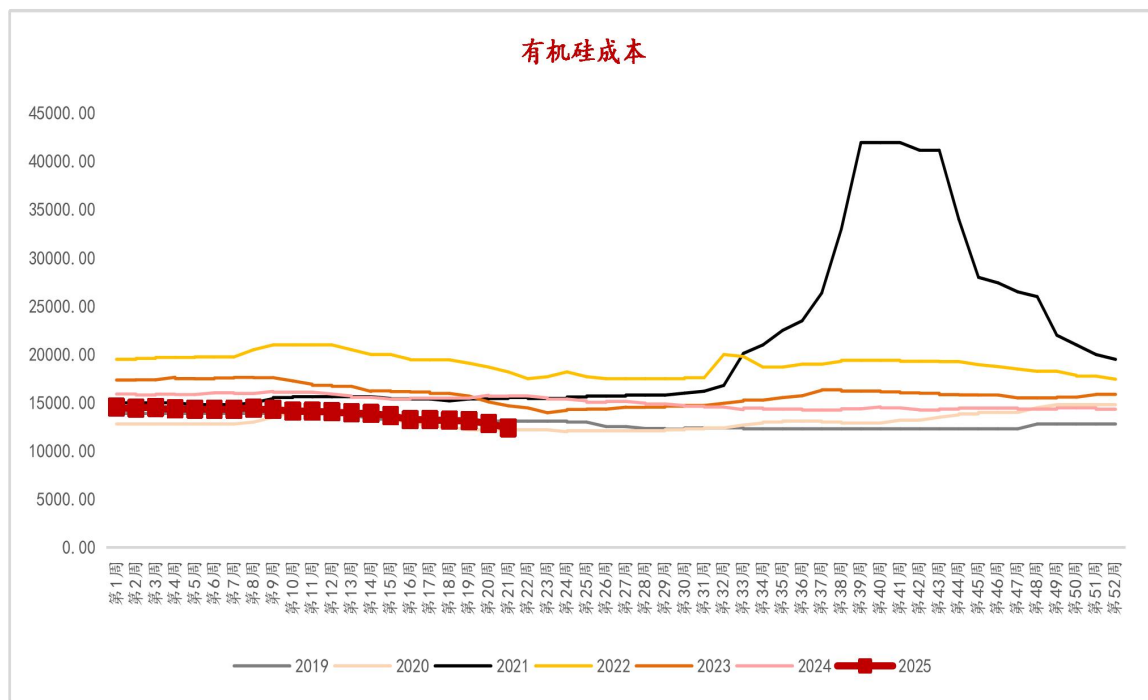
工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

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	正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	20	降负生产	降负生产（50%）
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	4-18号检修	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	正产生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	正常生产
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常生产	正常生产
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（鄯善）有限公司	100	正常生产	生产线轮流检修
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

我国有机硅行业共有16家单体生产企业，恒业成计划4-18号检修，山东金岭化学计划装置停车，合盛（泸州）计划停车检修，合盛（鄯善）后续计划恢复正常生产。



工业硅需求-有机硅成本利润：成本重心明显下滑，但企业盈利状况仍不乐观



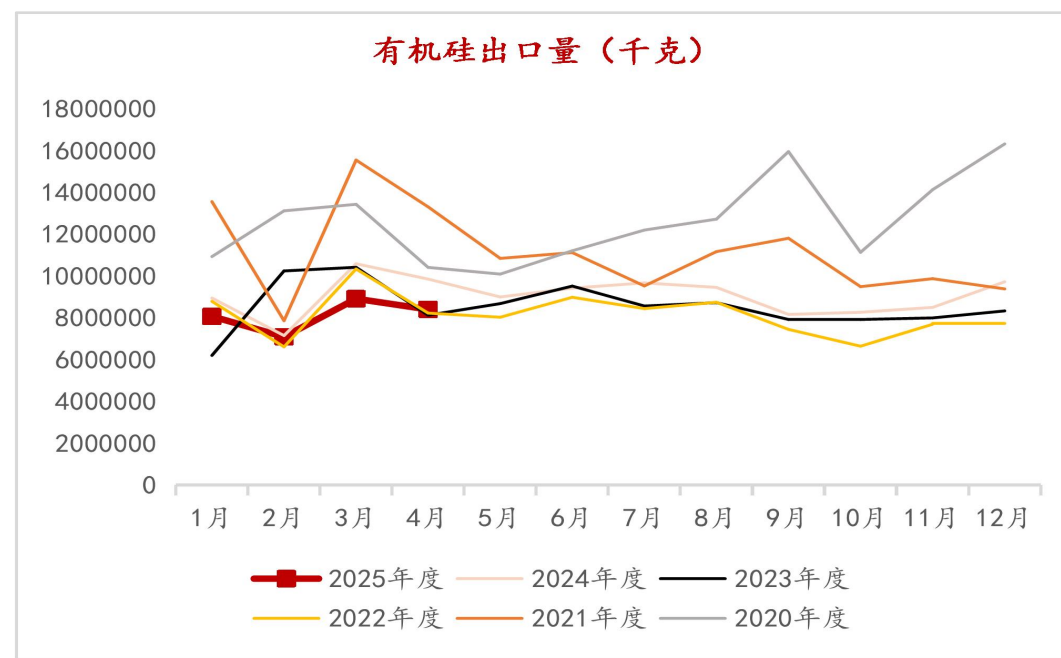
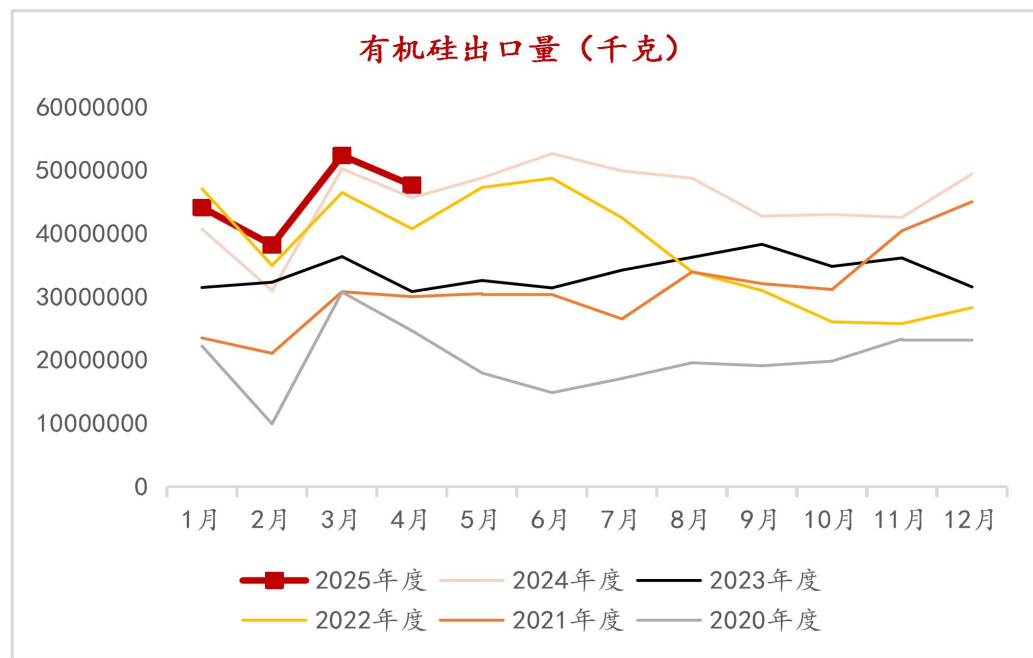
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周下滑。合成一氯甲烷华东主流发到价1900元/吨，较上周下调150元/吨；甲醇华东市场价格报2263元/吨，较上周下调80元/吨，跌幅在3.41%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9300元/吨，较上周下调350元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12396.88元/吨附近。

利润：本周有机硅单体厂成交价格趋稳，但成本重心明显下滑，企业亏损状况有所改善。



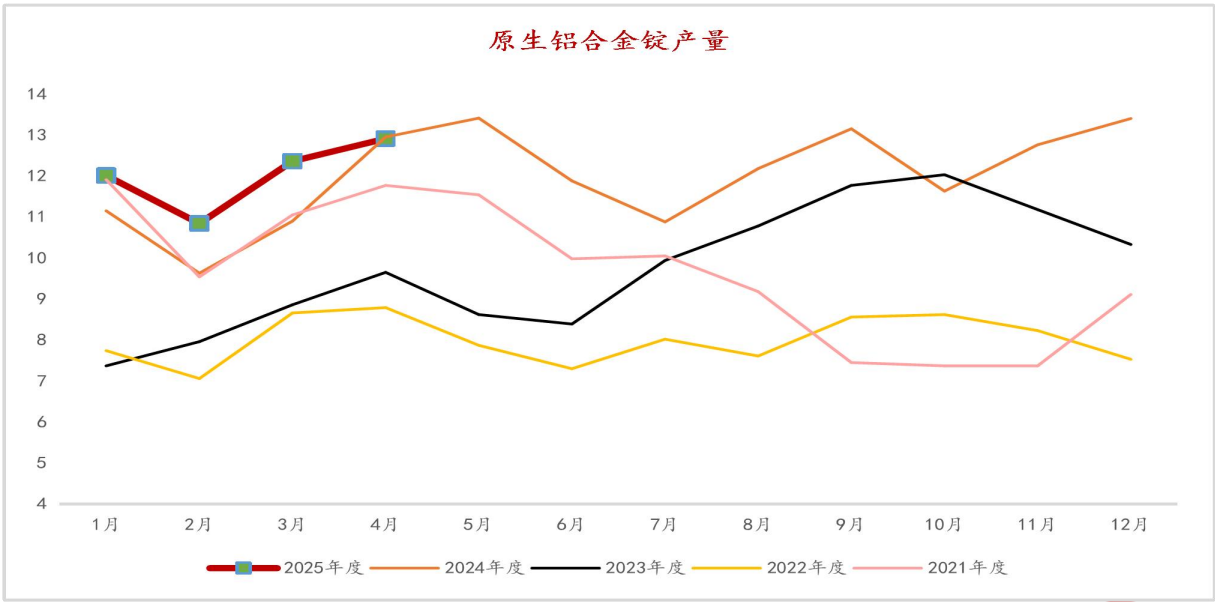
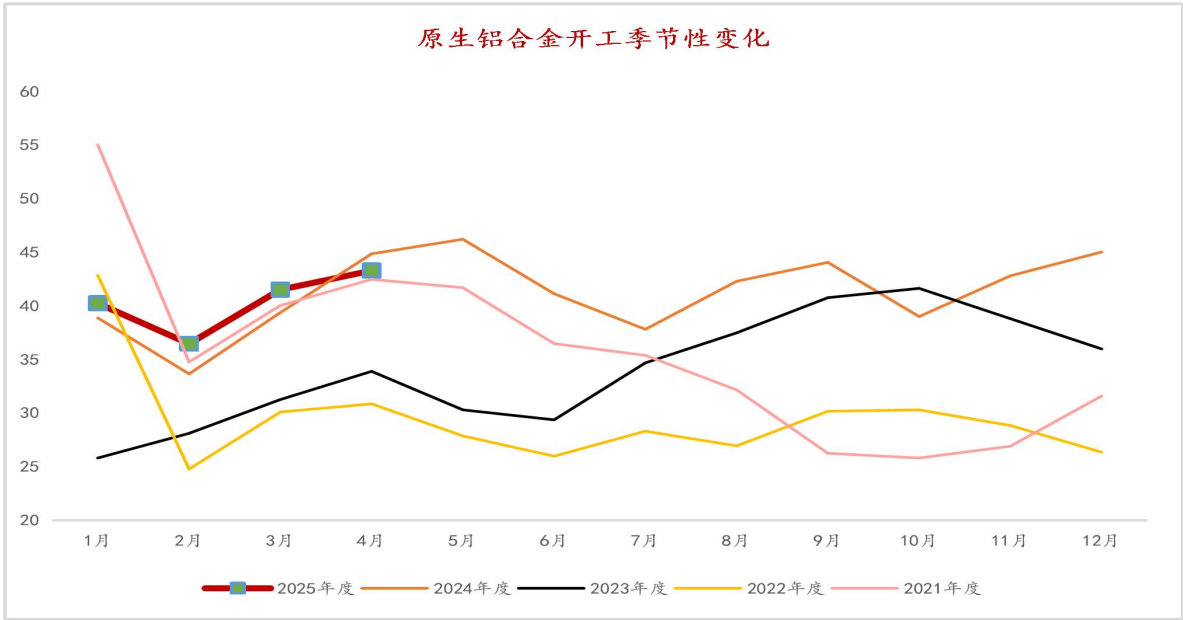
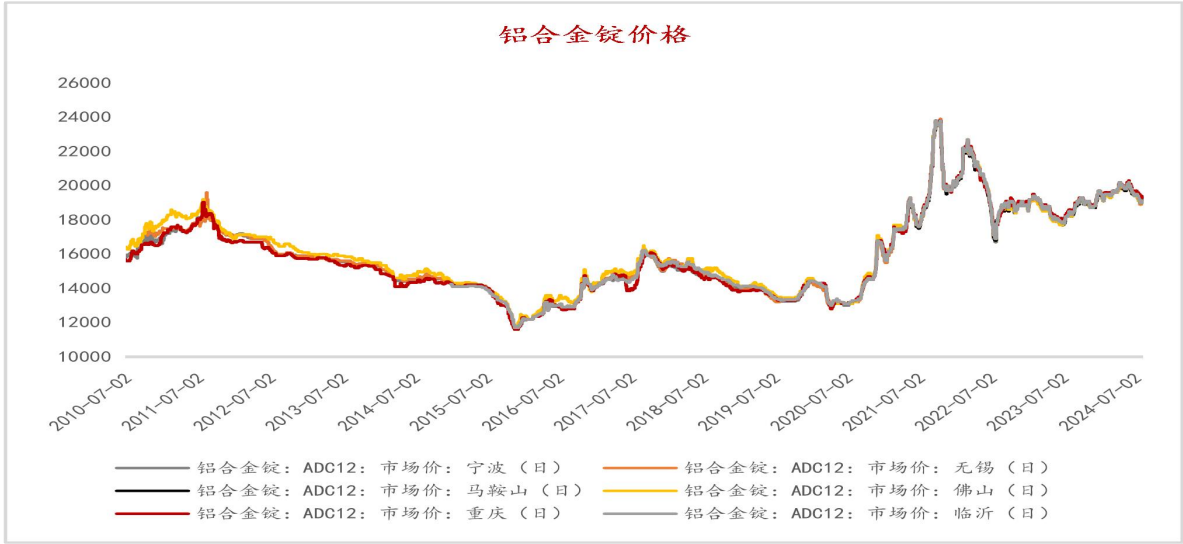
工业硅需求-有机硅出口，2025年3月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到52353.802 吨，与去年同比上涨4.17%



据海关统计，2025年4月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到47646.781吨，与去年同比上涨4.26%，2025年4月出口平均单价为2575.36美元/吨。出口国主要是韩国、印度、美国和越南；出口省份主要有浙江、江苏、上海、广东。

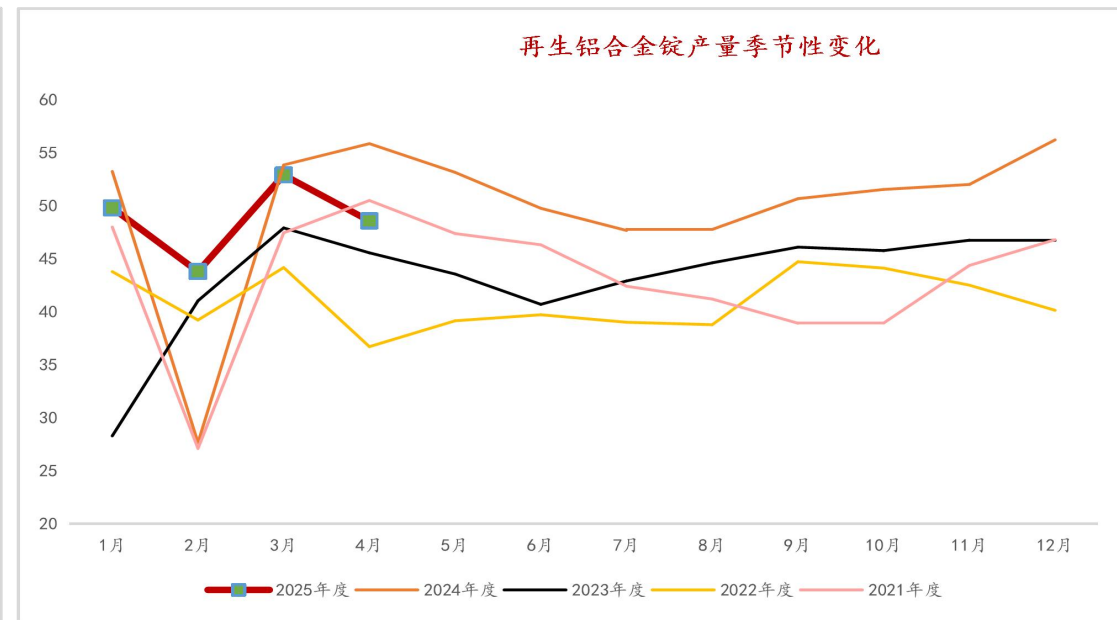
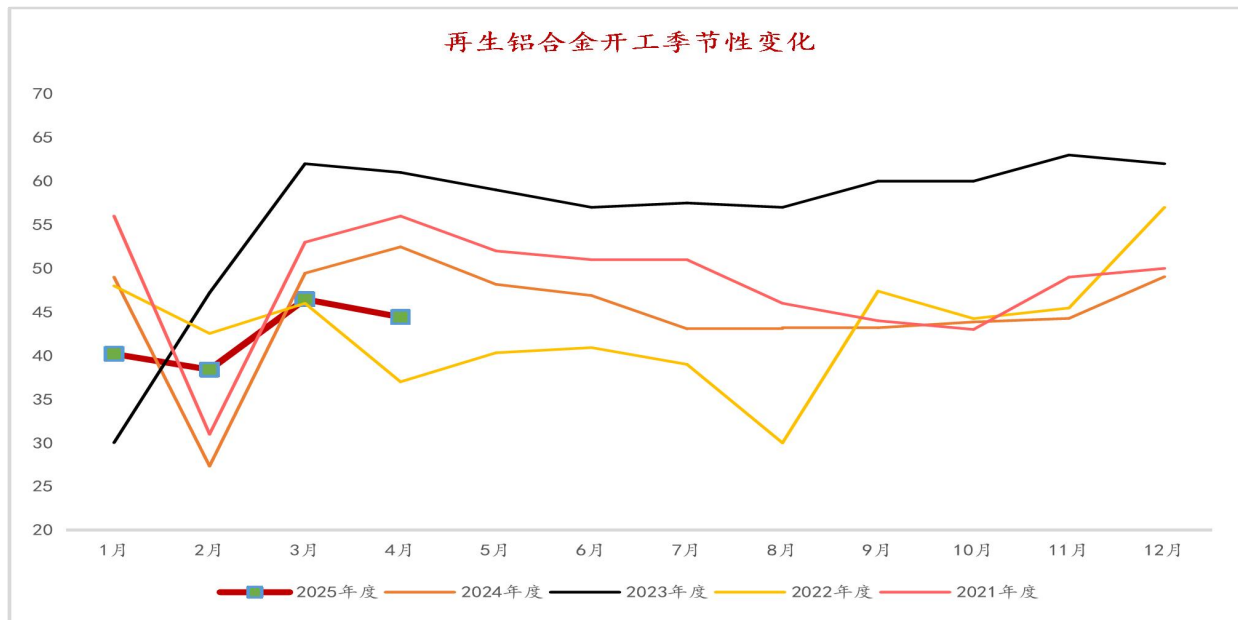


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌



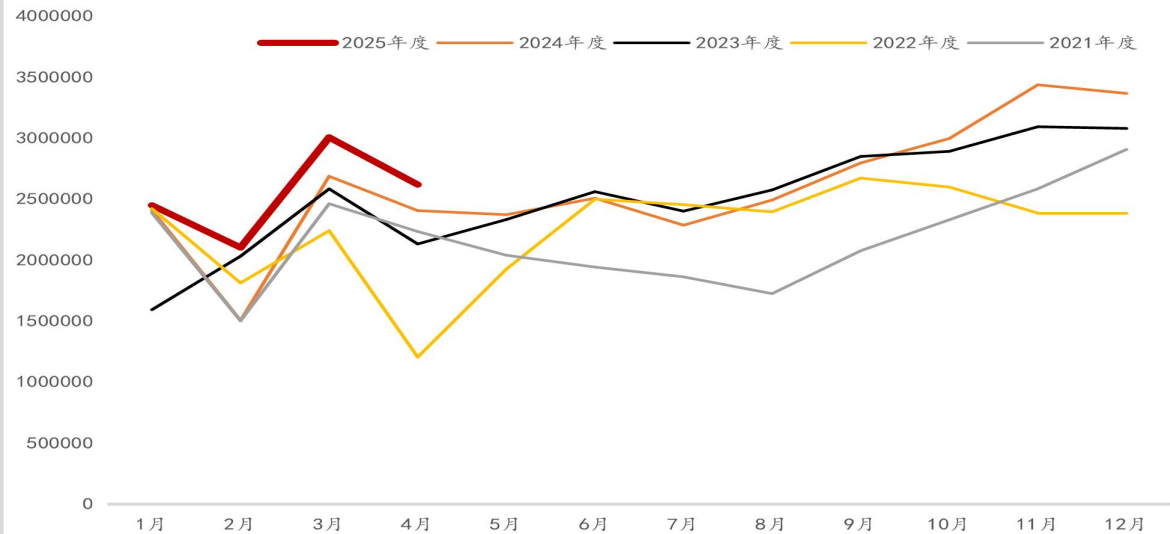
本周铝加工产品价格涨跌各异。本周6063铝棒加工费均价314元/吨，较上周均价下行8元/吨；6063铝棒市场均价20540元/吨，较上周上涨49元/吨。本周铝棒产量278355吨，产量较上周减少约105吨，产能利用率下滑。本周铝棒企业增减产均有体现，增产主要体现在广西地区，减产主要是甘肃地区某棒厂炉子大修。综合来看，本周铝棒产量较上周减少。重庆某厂二期项目试运行中、预计端午节后完全投产，预计下周铝棒产量增加。板带企业多按订单生产，部分企业表示5月订单环比出现下滑，因此预计下周铝板产量或降低。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间20200-20900元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在180-400元/吨的区间。



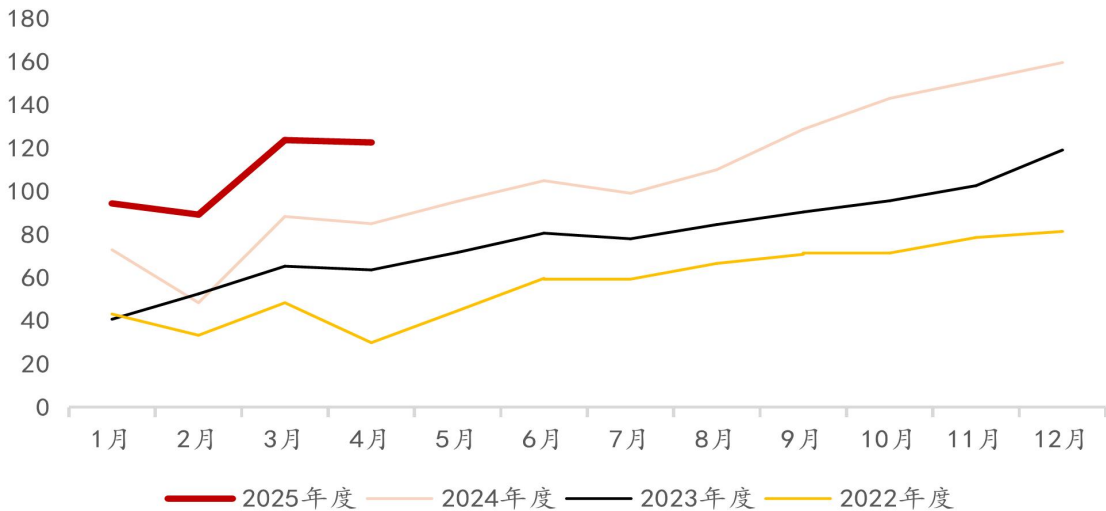
2025年4月，新能源汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。

2025年1-4月，新能源汽车产销分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%。

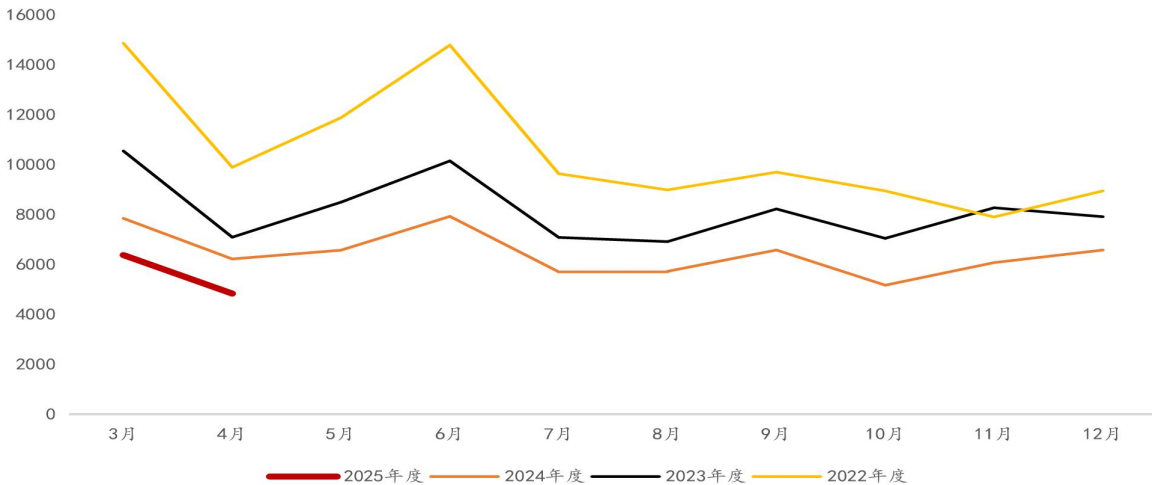
汽车产量季节性变化趋势



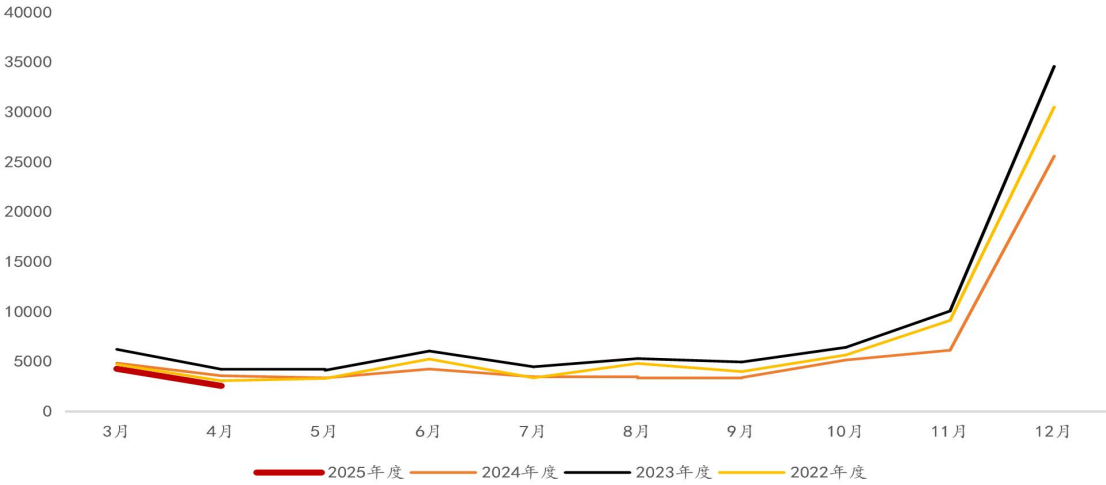
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





CONTENTS

目录

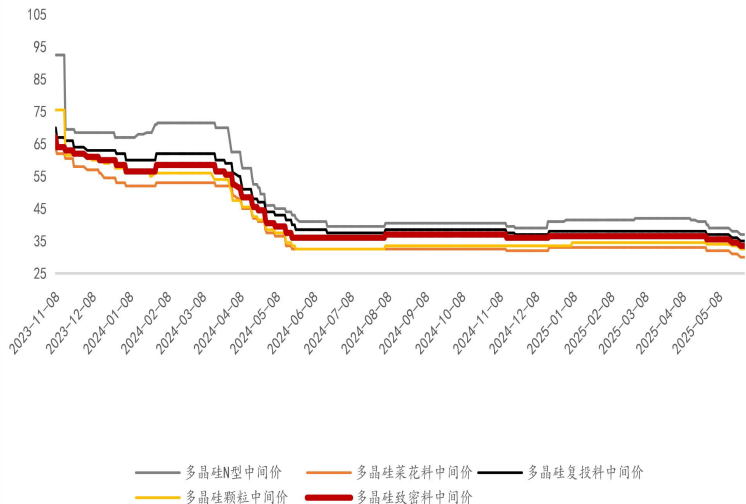
03

多晶硅数据回顾

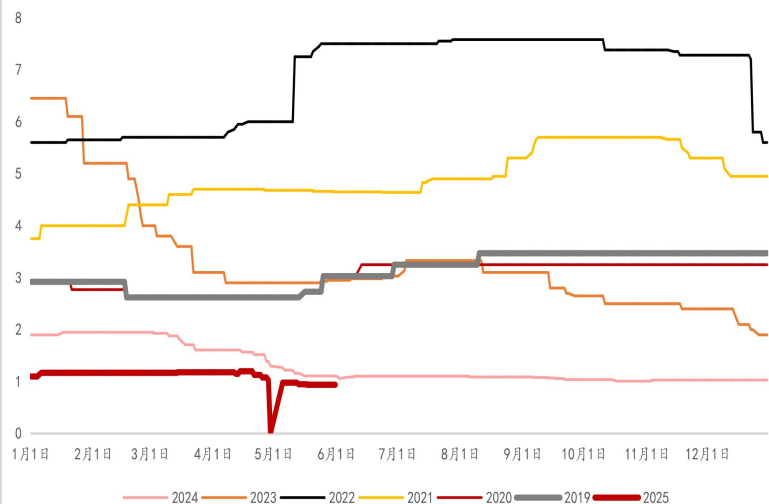


多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

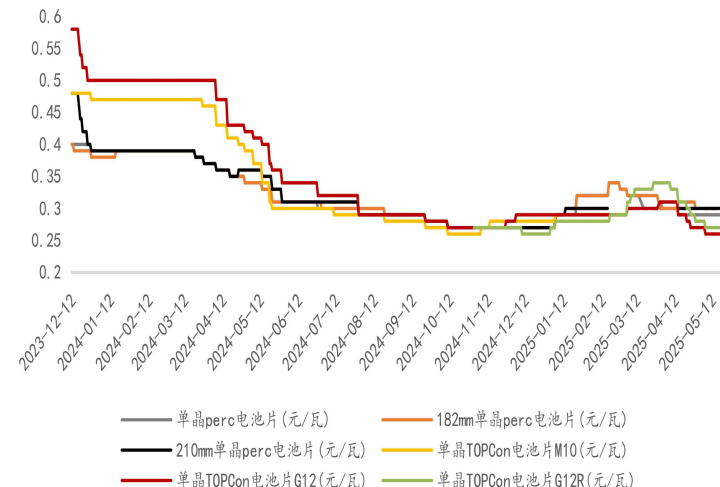
多晶硅现货价格趋势（元/千克）



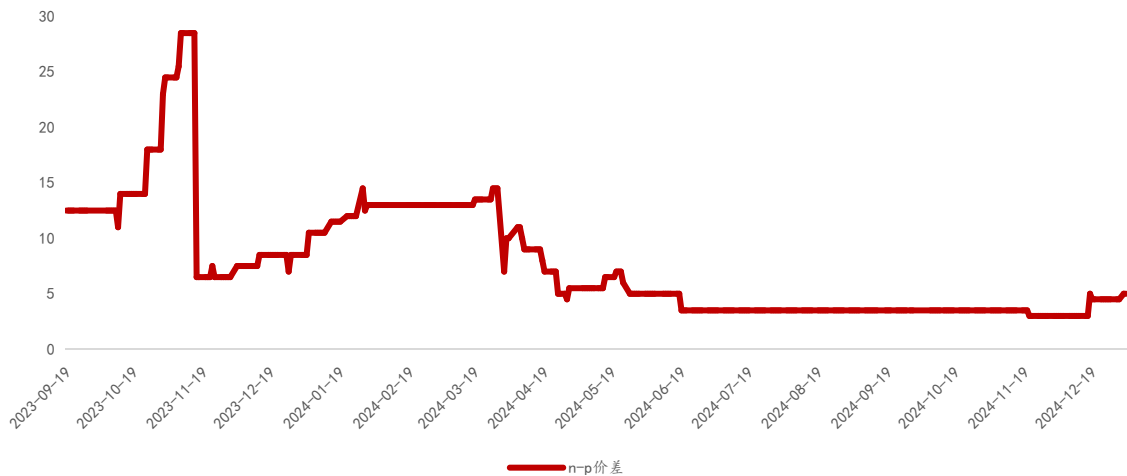
硅片价格



电池片价格趋势（元/瓦）



N-P价差



多晶硅：本周多晶硅市场行情疲弱，现货价格承压下行。中国P型多晶硅市场现货价格3.22万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌 0.05万元/吨，跌幅1.53%，中国N型多晶硅市场现货价格3.65万元/吨，较 2025年5月22日相比均价下跌0.03万元/吨，跌幅0.82%。

硅片：本周硅片市场主流重心暂稳运行。单晶N型182mm 硅片市场参考均价0.94元/片，与上周同期价格持平，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.08元/片，与上周同期价格持平。

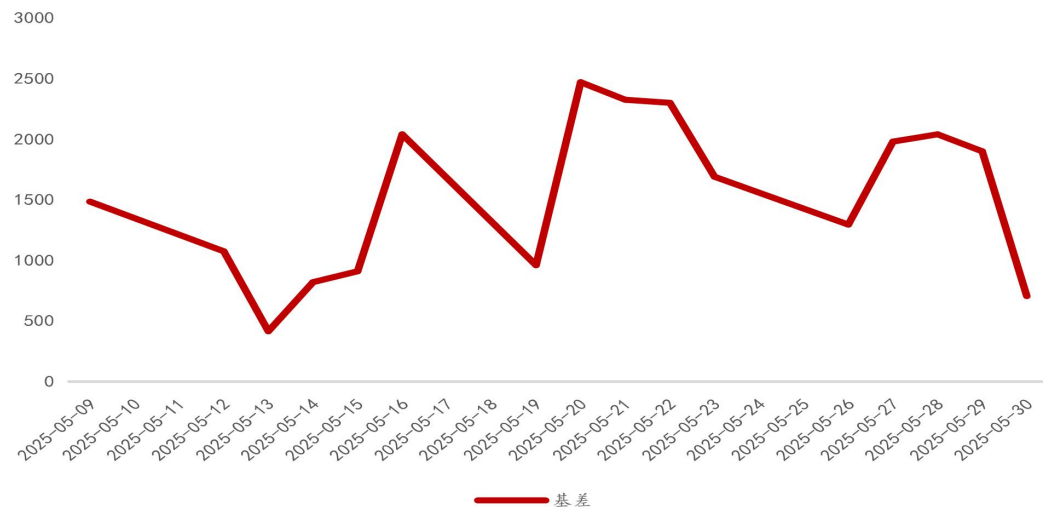
电池片：本周电池片价格出现分化，截止到2025年5月29日，中国单晶TOPCon电池片 M10市场参考价格0.255元/瓦左右，较上周价格下跌0.003元/瓦。单晶 TOPCon电池片 G12R市场参考价格0.265元/瓦左右，较上周价格上涨0.002 元/瓦。

组件：本周组件市场价格偏弱，组件市场价格保持在 0.67 元/瓦左右，较上周均价持平。

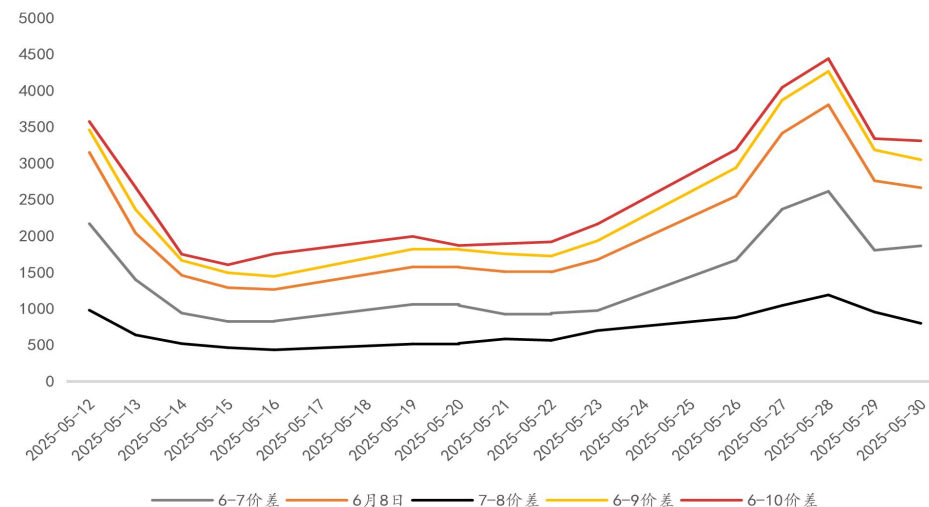


多晶硅基差与价差：基差收敛、价差趋弱走势

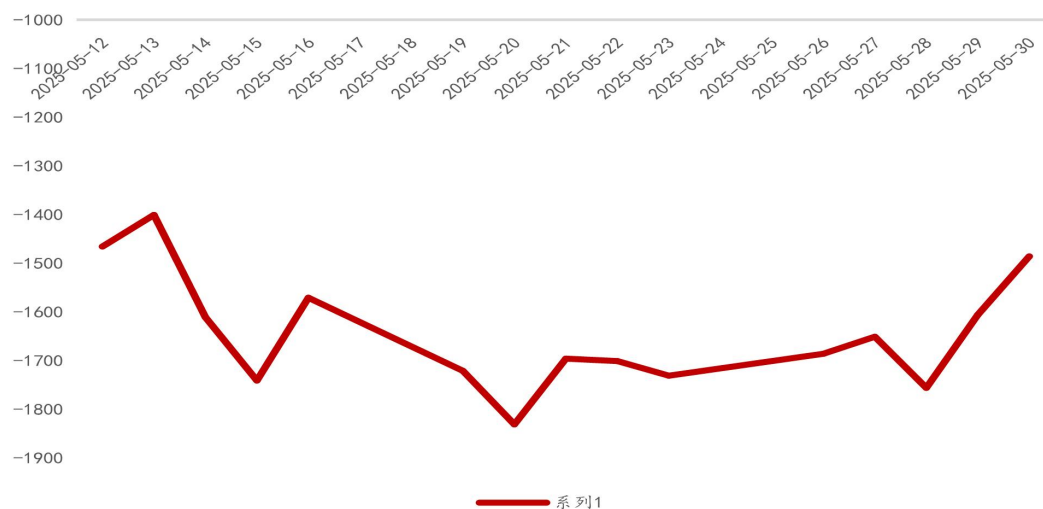
多晶硅主力合约基差走势



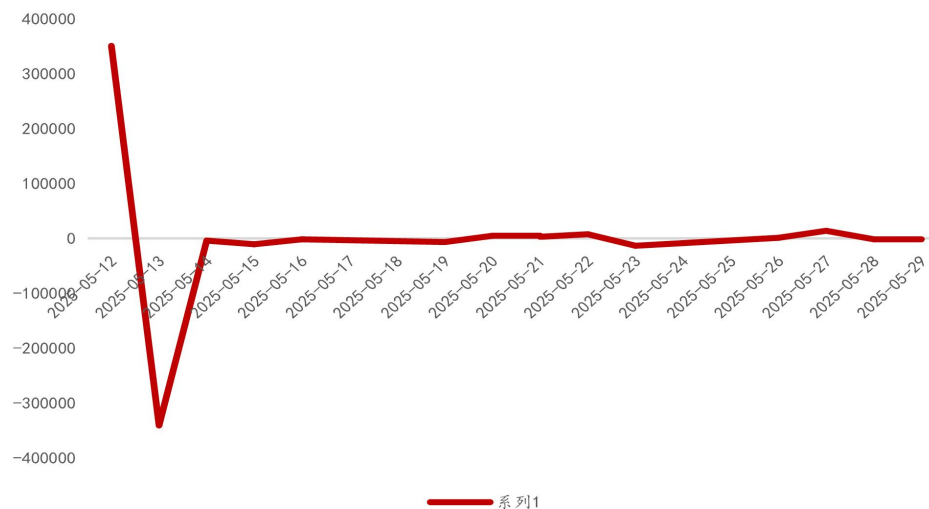
多晶硅价差



多晶硅11-12价差



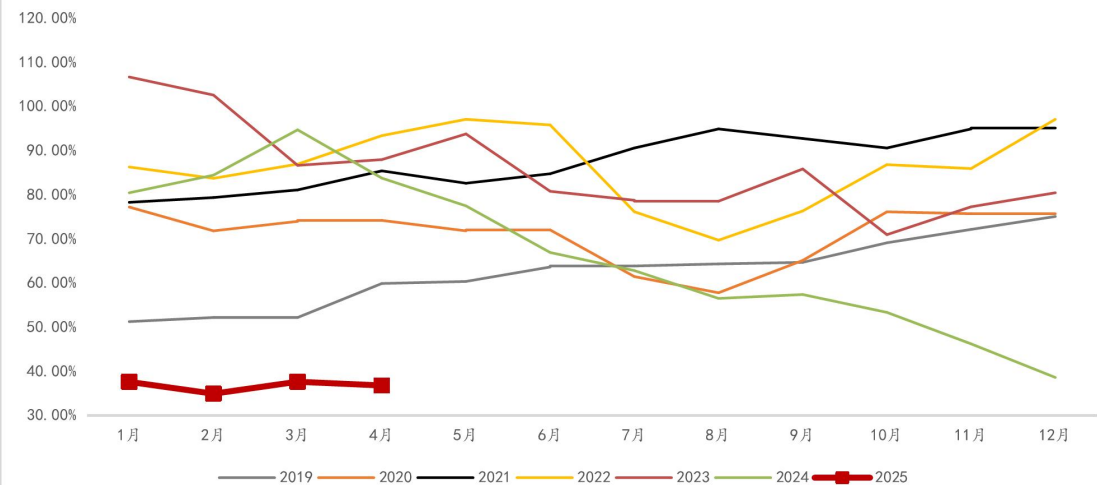
多晶硅资金净流向额趋势



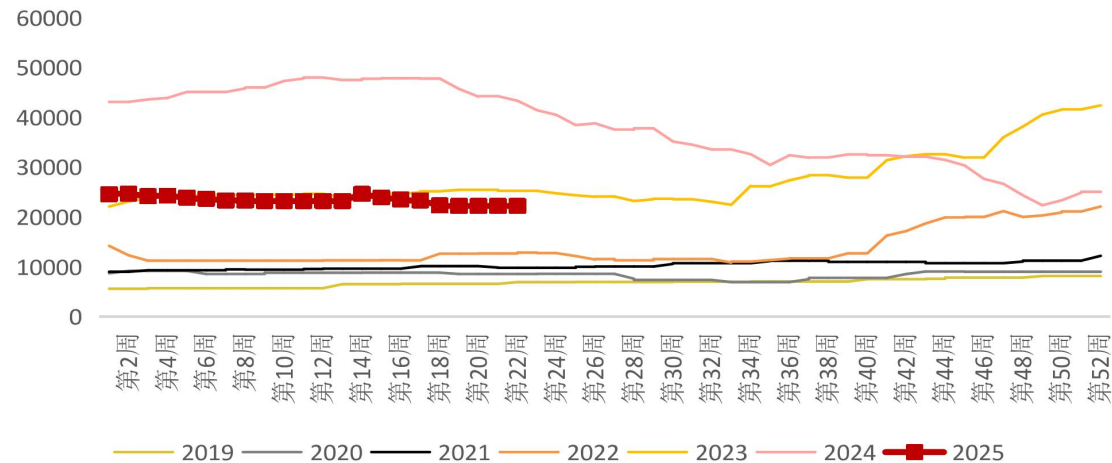


多晶硅供应-自律协议影响，本周库存26.8万吨，环比-0.37%；

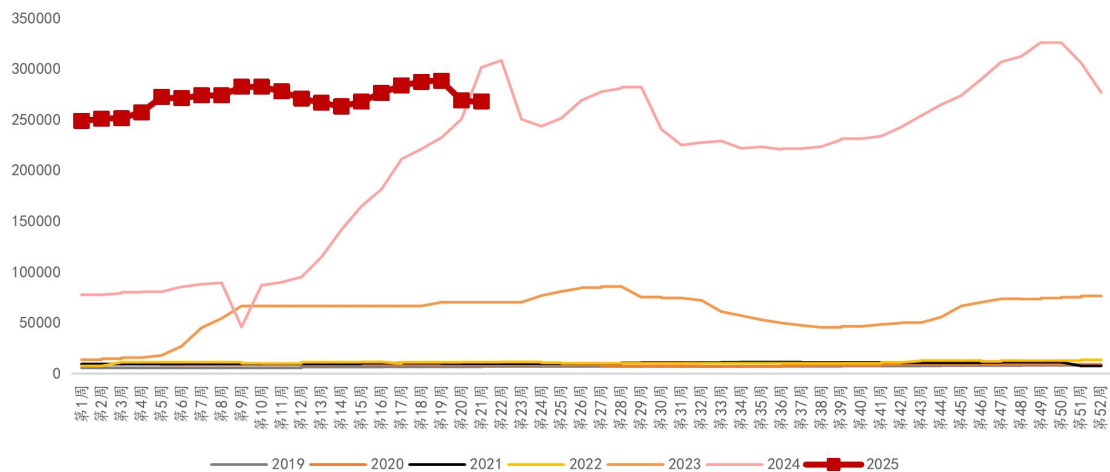
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



供应方面：截至目前，多晶硅企业基本全部处于降负荷运行状态、个别企业处于停产检修状态以及部分企业延迟复产或延迟新增产能投放计划。预计6月个别多晶硅企业将开始产能置换或实行减产计划。

库存方面：本周库存26.8万吨，环比-3.37%；下游采买意愿依旧较低，多晶硅库存仍存在较大压力，虽然本周有订单成交，但部分企业成交规模有限，叠加企业一直不断有产出，所以总体库存未得到较大改善

多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

表 本周多晶硅各地企业开工

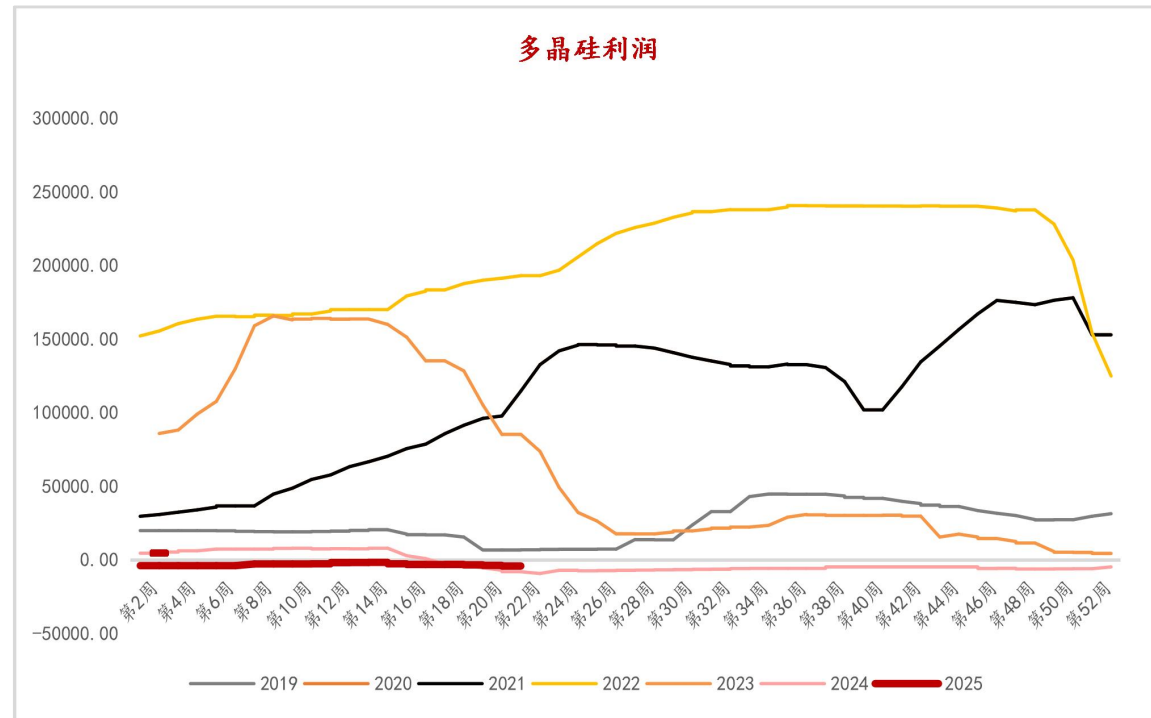
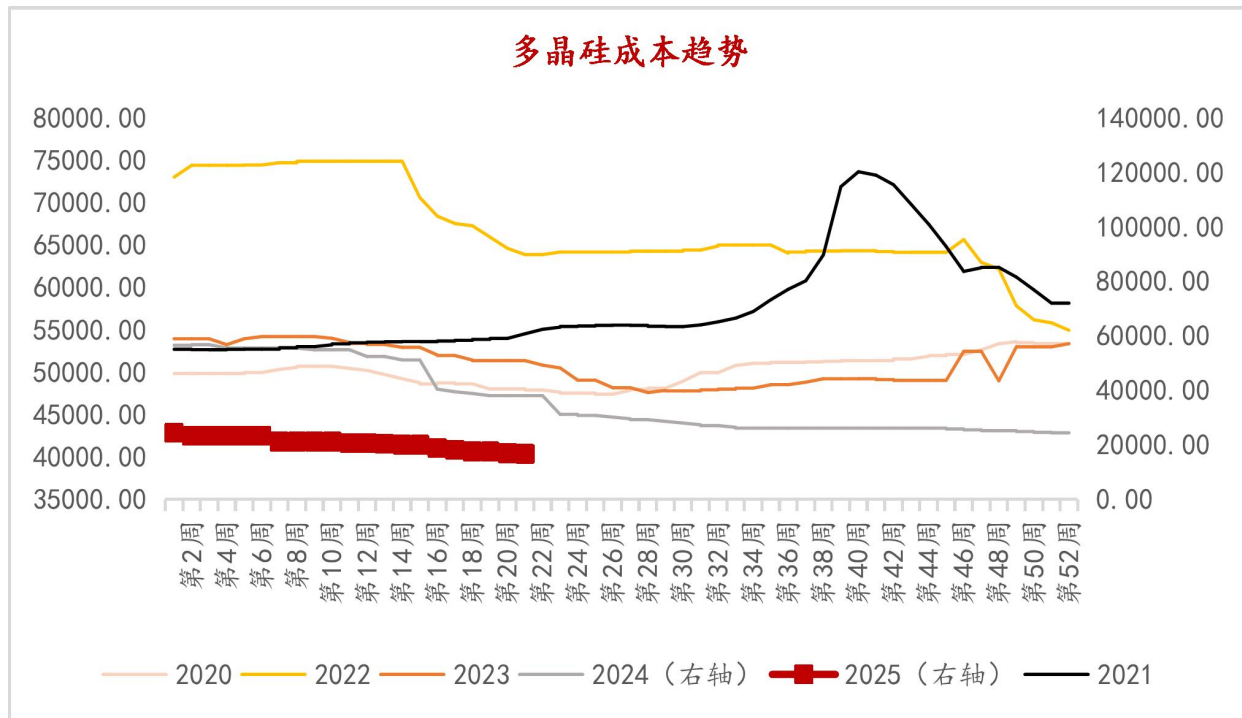
单位：万吨

地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	28.5	28.5	0
内蒙古	98	54	54	0
四川	32.5	3	3	0
云南	26	0	0	0
江苏	16.5	9	9	0
青海	41	15	15	0
陕西	1.8	1	1	0
甘肃	5	0	4	-4
宁夏	17.5	0	0	0
湖北	0.9	0	0	0
河南	2	0	0	0
总计	324.7	110.5	114.5	-4

本周多晶硅下游采买意愿不强，虽然市场有订单成交，据了解多数是非优质料且有部分产品是其他年份的库存产品，个别企业采取降价清库存，拉低了多晶硅现货市场均价。预计6月份多晶硅企业产量将会有所下调。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在3.0-3.5万元/吨，N型料在3.5-3.8万元/吨。



多晶硅成本利润：成本下滑，但需求不振，利润大面积持续下滑

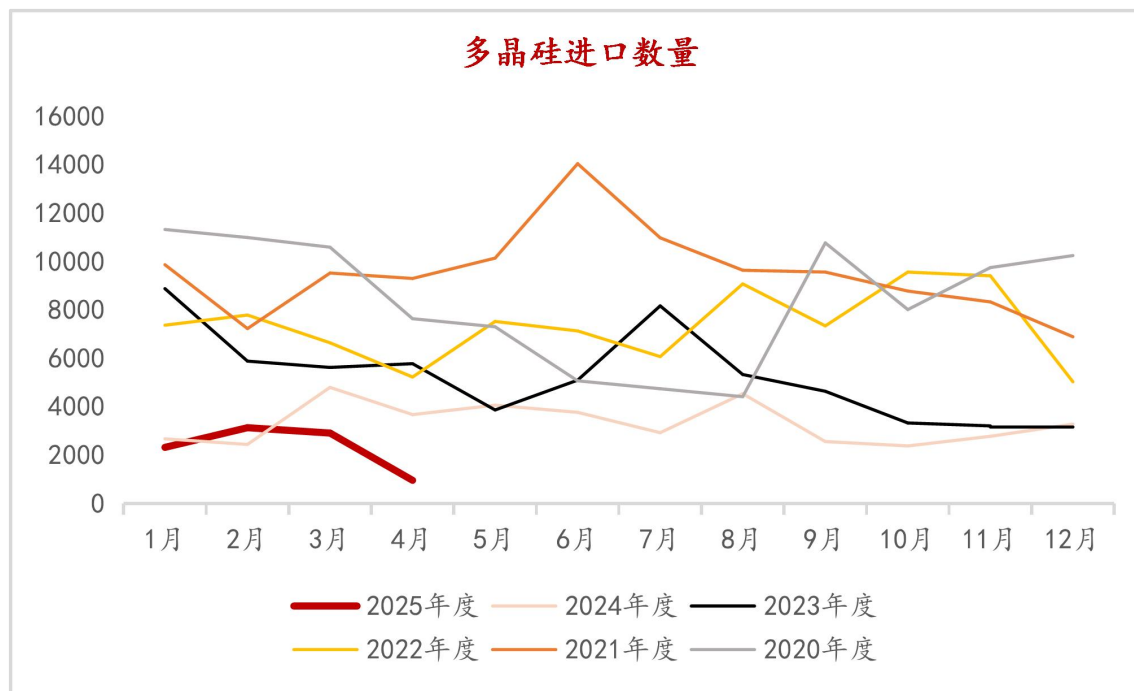
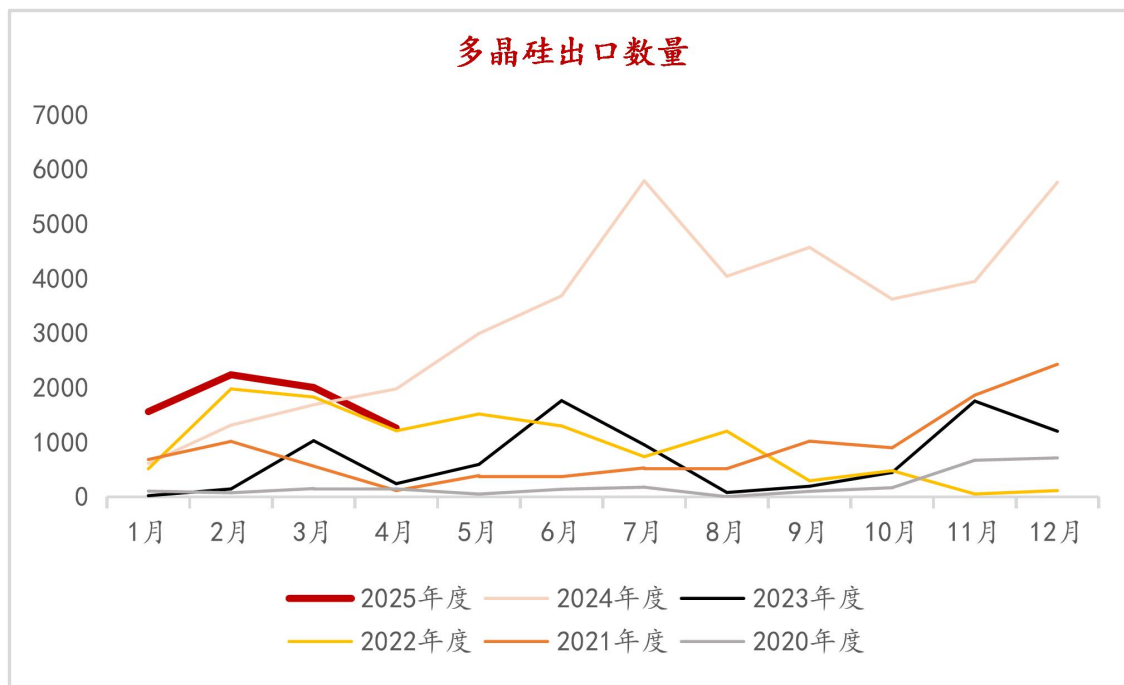


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至40355/吨。环比-0.23%。
- 毛利润、毛利率环比下调至-3849.58元/吨，环比+11.18%。



4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。
4月中国多晶硅出口量为1262.29吨，同比减少36.24%，环比减少37.06%。



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

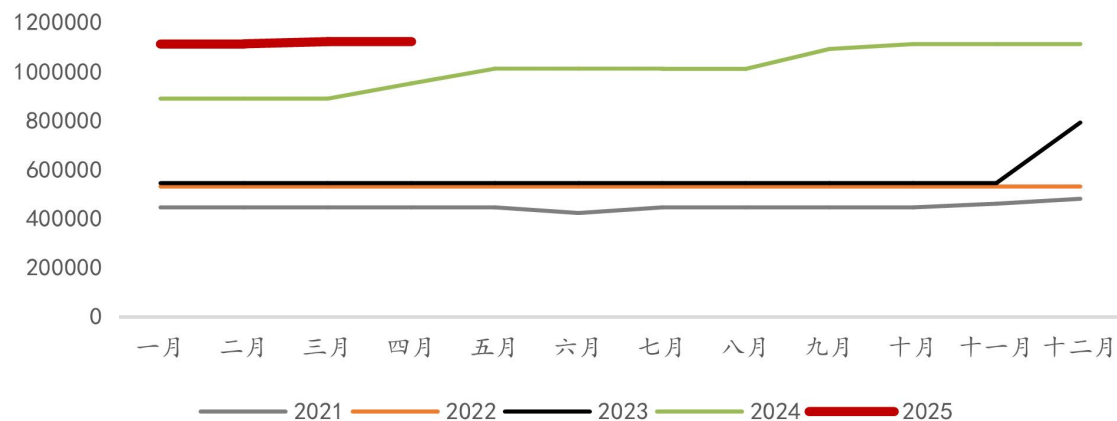
2025年4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。2025年1-4月进口总量为9304.03吨，累计同比减少31.43%。2025年4月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、日本、美国、中国台湾。

2025年4月中国多晶硅出口量为1262.29吨，同比减少36.24%，环比减少37.06%。2025年1-4月出口总量为7069.72吨，累计同比增加26.27%。其中主要出口国家及地区为荷兰、马来西亚、韩国、中国台湾。

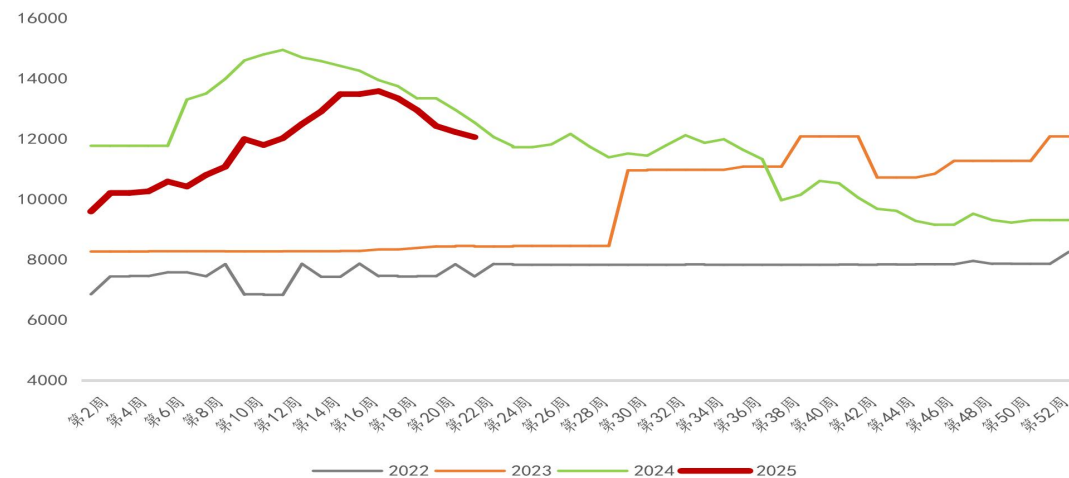


多晶硅需求-硅片供应：3月受需求拉动各环节产出环比均有一定增加。目前整体硅片行业开工55%-56%之间。

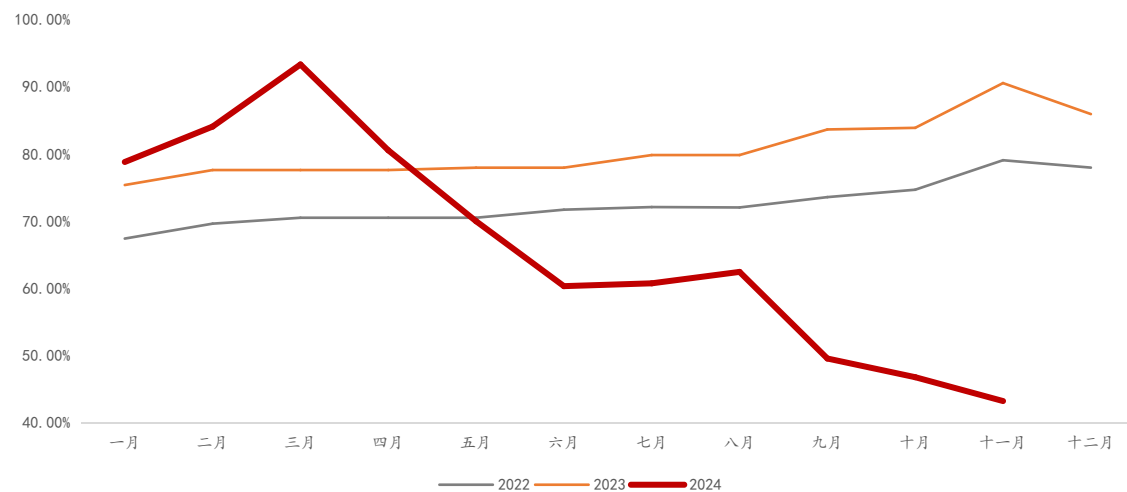
中国硅片有效产能



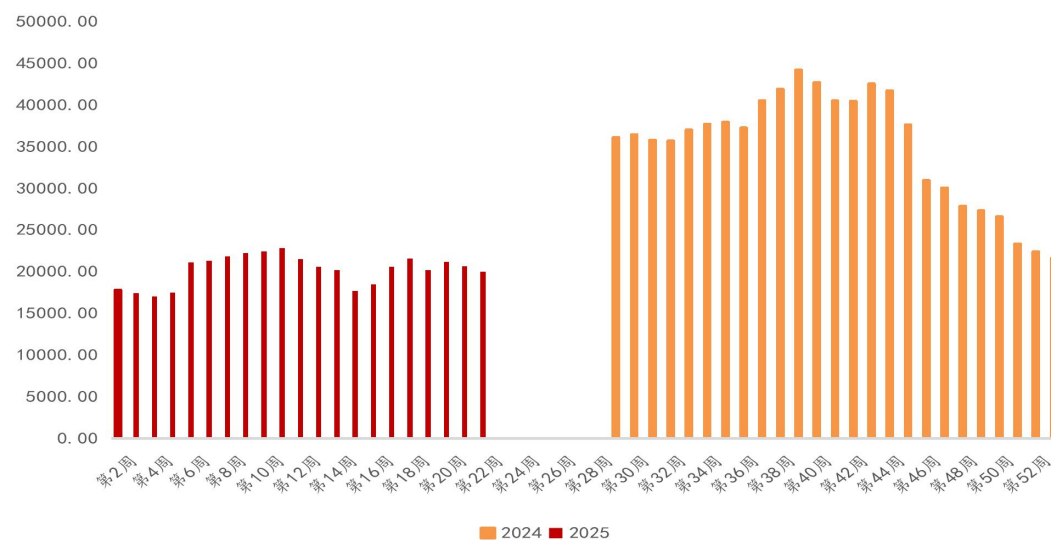
硅片产量 (MW)



硅片月度开工率

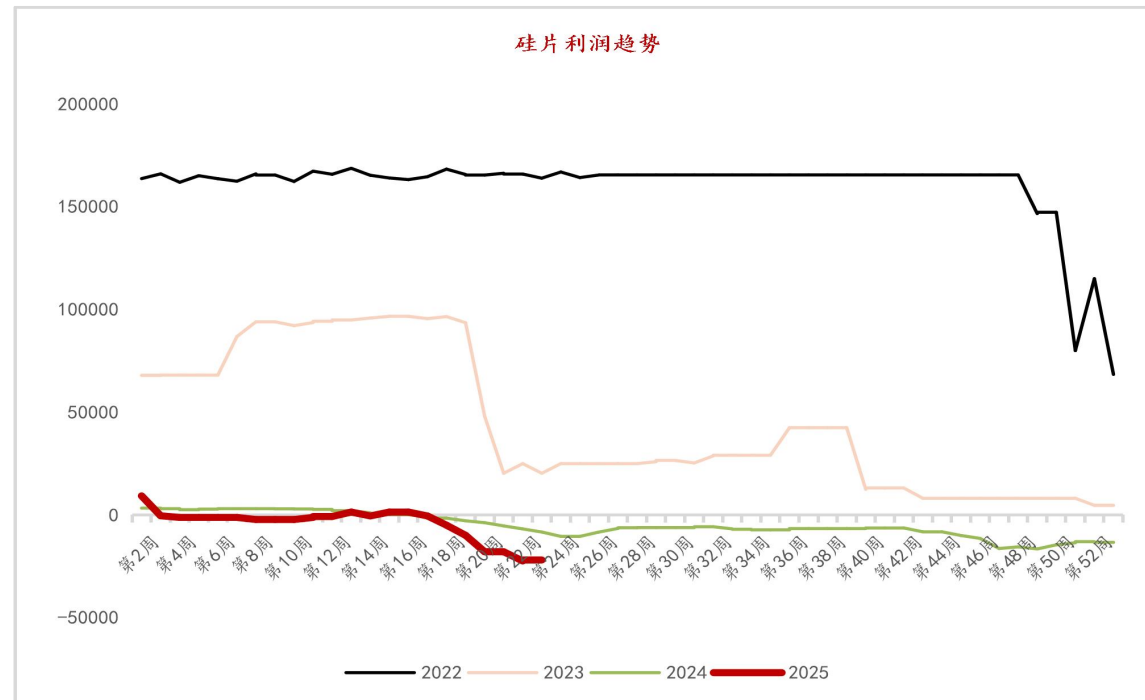
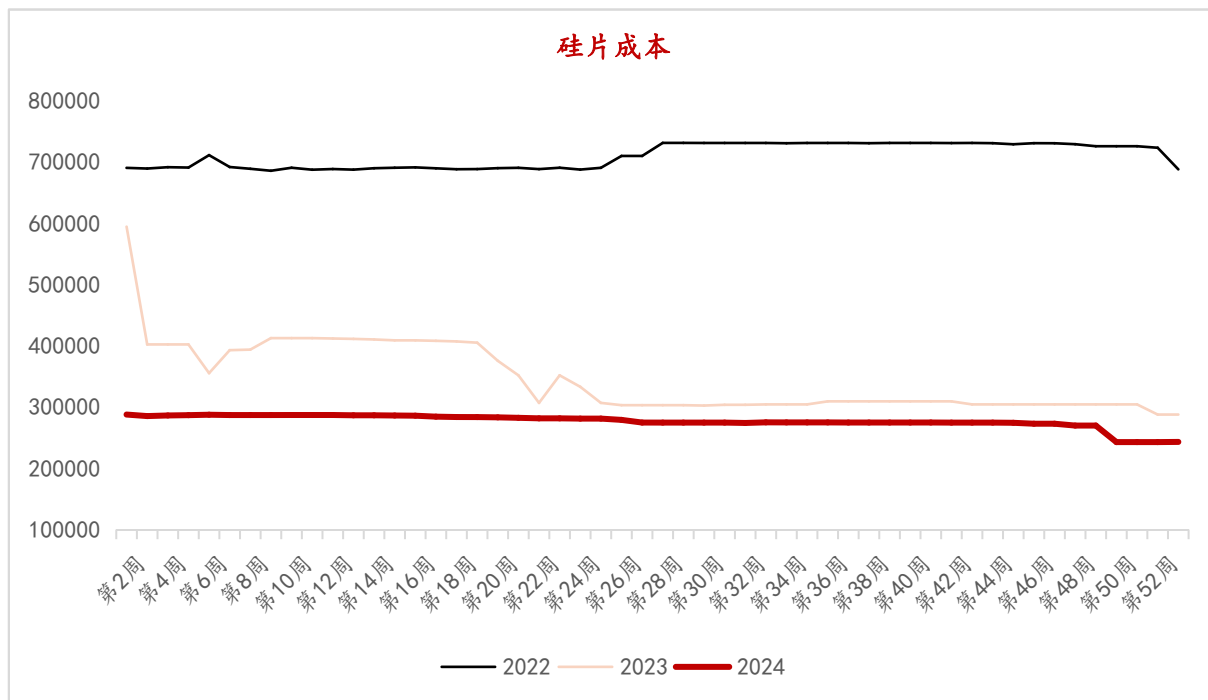


硅片库存





多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续修复

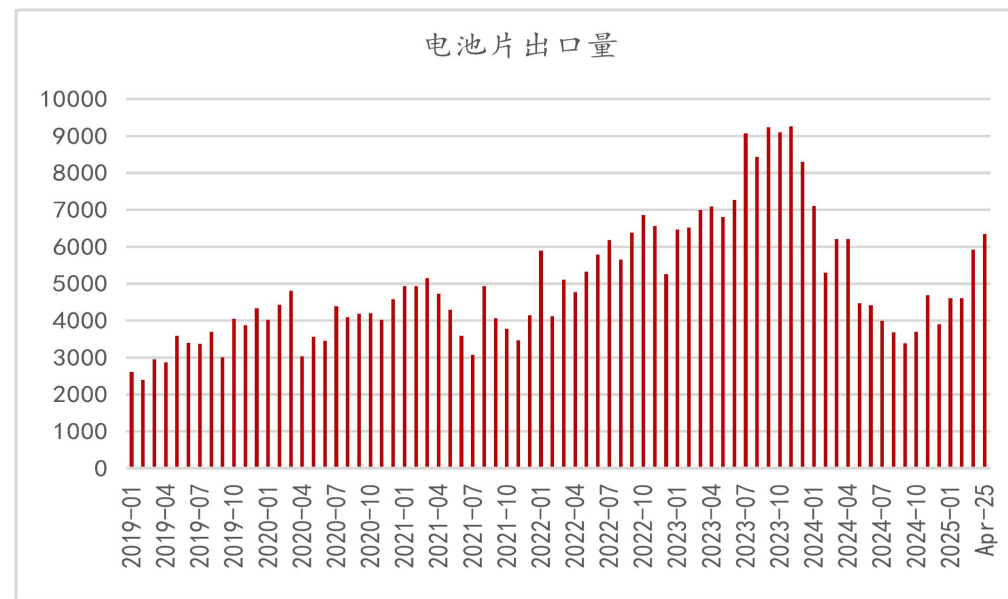
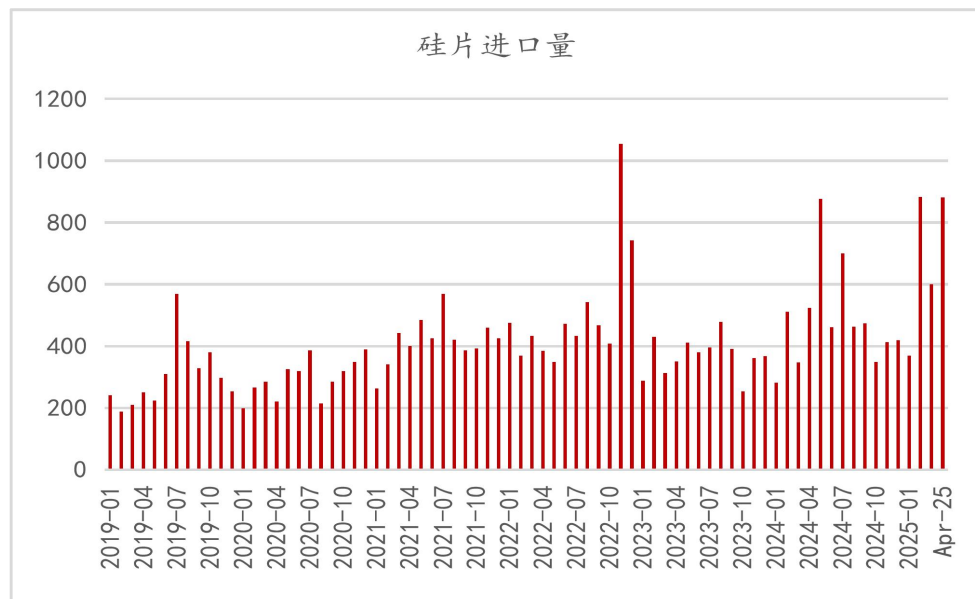


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，终端需求萎靡，光伏产业链价格全线下滑，下游电池片原料采购持续压价，硅片主流成交价格承压。



4月，2025年4月出口金额为1.68亿美元，同比减少30.80%，环比减少5.09%；

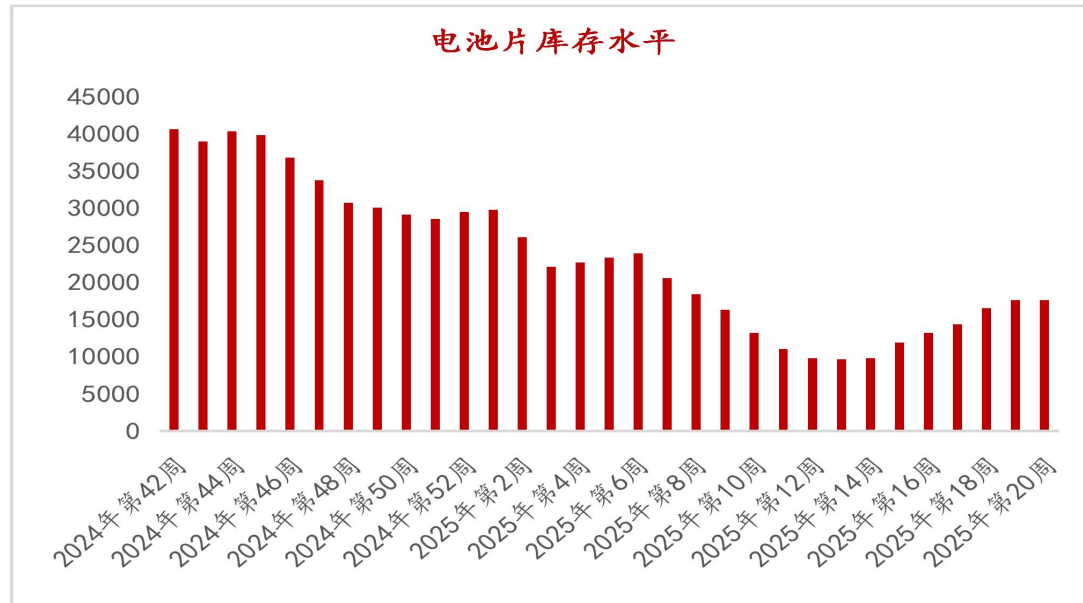
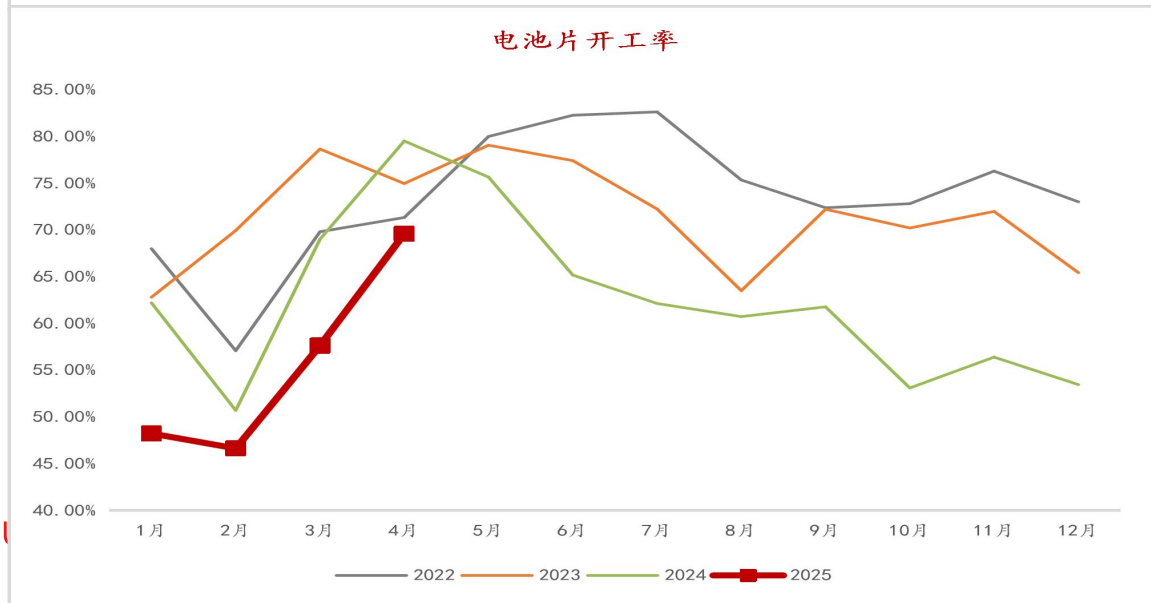
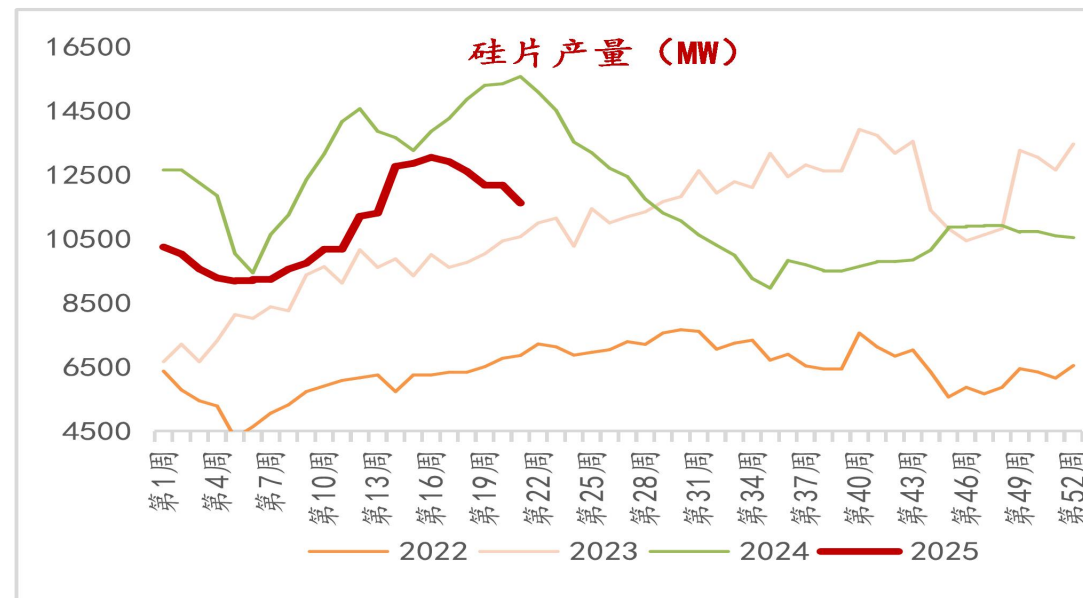
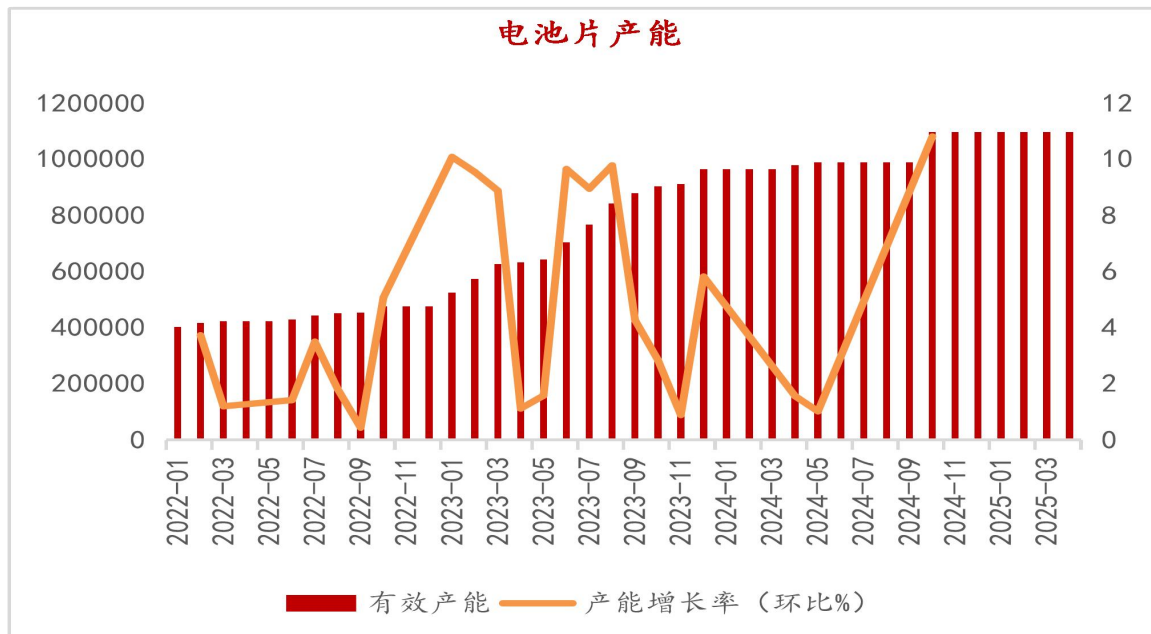


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月，2025年4月出口金额为1.68亿美元，同比减少30.80%，环比减少5.09%；2025年1-4月出口总金额为6.14亿美元，同比减少37.15%。其中主要出口国家/地区为印度、越南、泰国、韩国及马来西亚等。

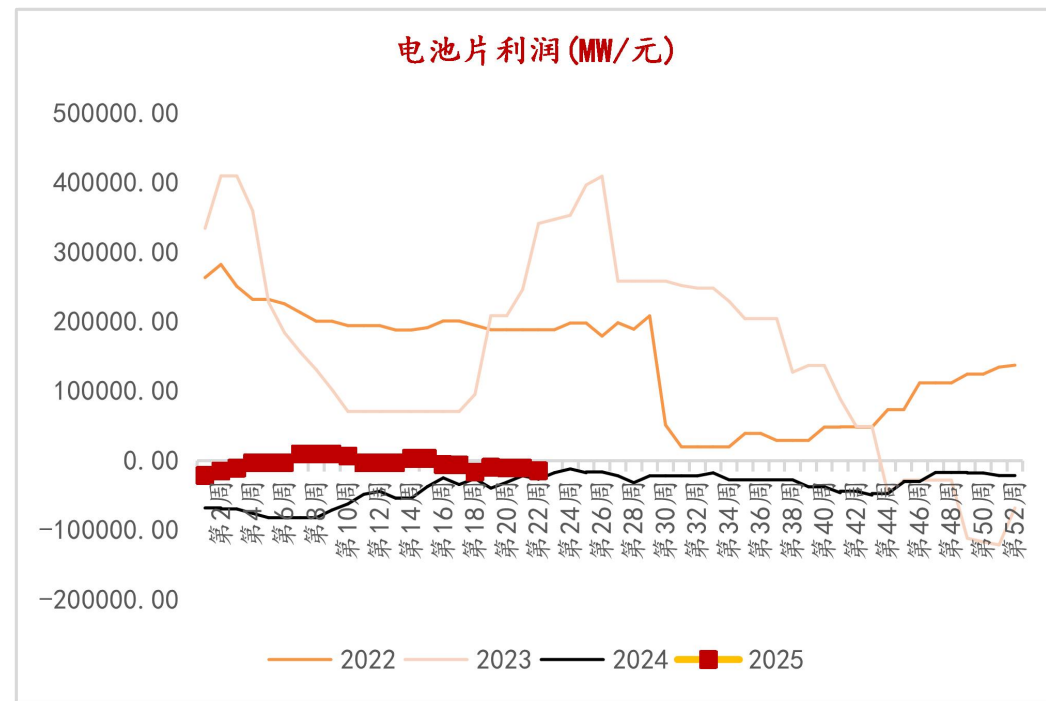
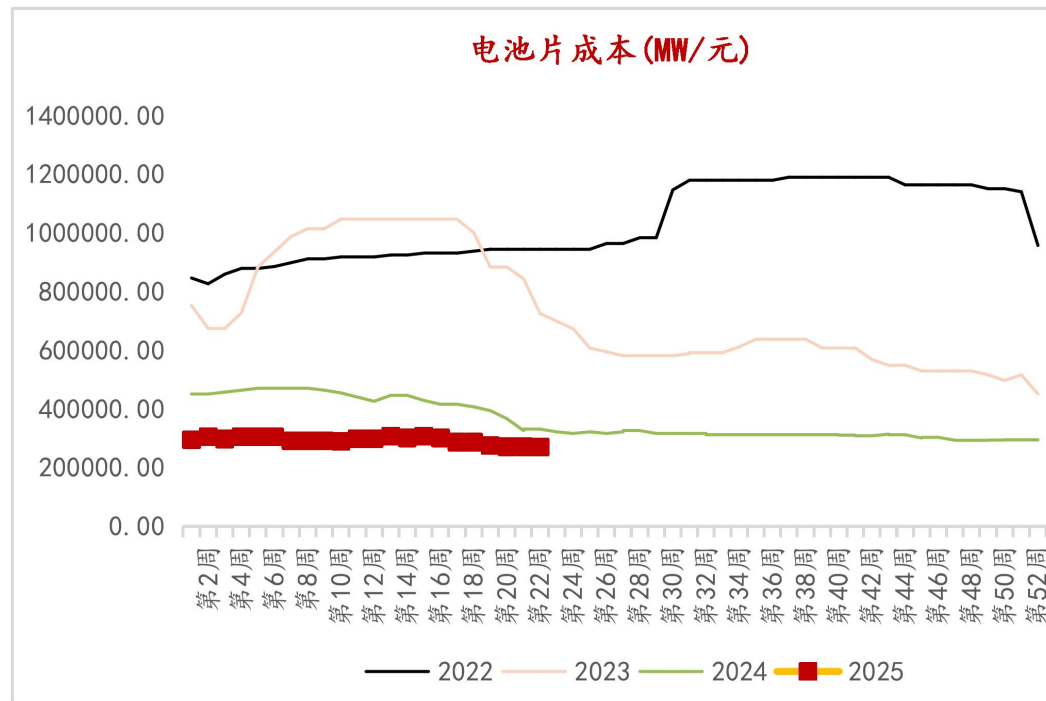


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。





多晶硅需求-电池片成本利润：利润小幅回升，下游集中订单释放，需求提振

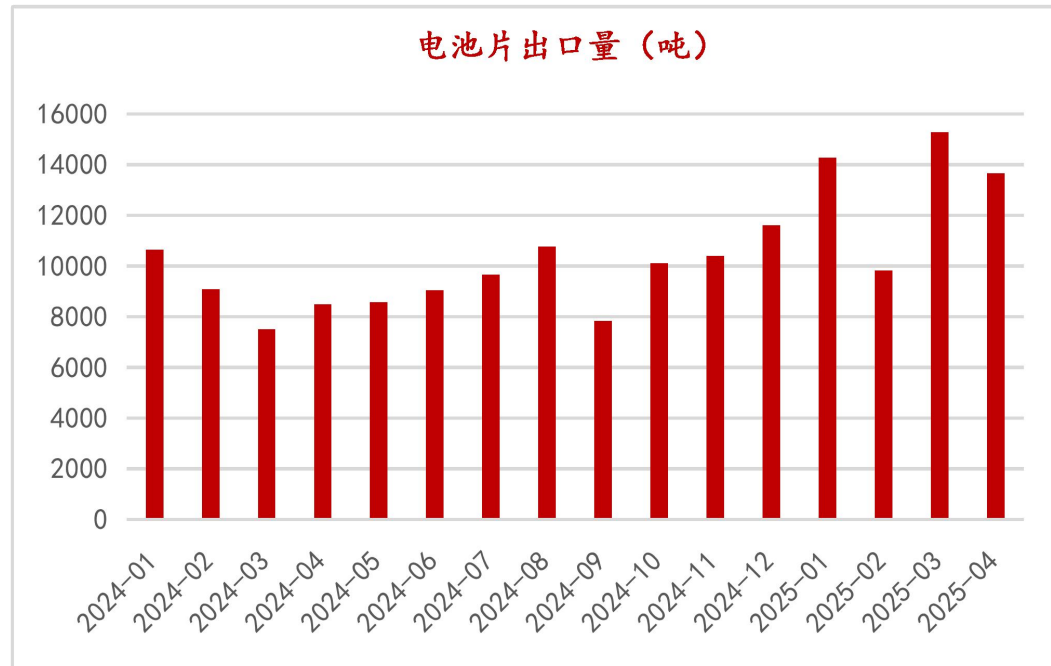
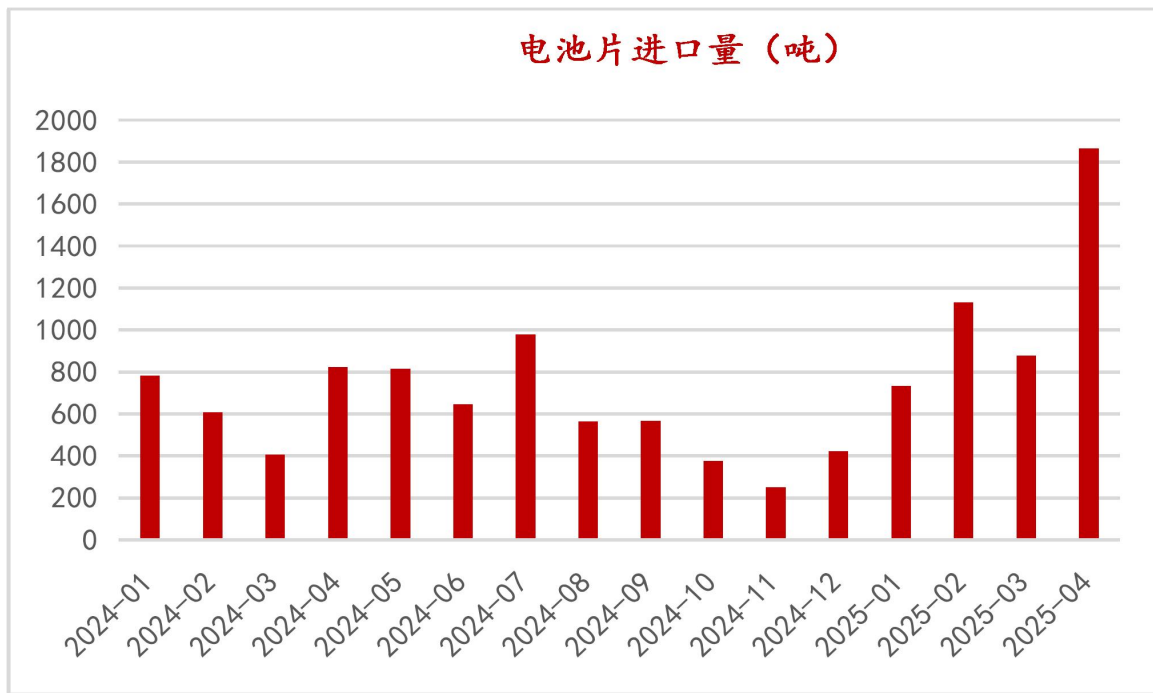


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，当前电池片价格低位，电池厂减产意愿加强，厂商陆续开始减产。需求端下游持续疲软，市场观望情绪浓厚，组件仍存压价心理，上下游持续博弈。电池片出货缓慢，库存水位攀升，企业为消化库存不得不调整价格策略



电池片出口：2024年12月，国内电池片出口金额为2.44亿美元，同比增加19.89%，环比增加8.93%。

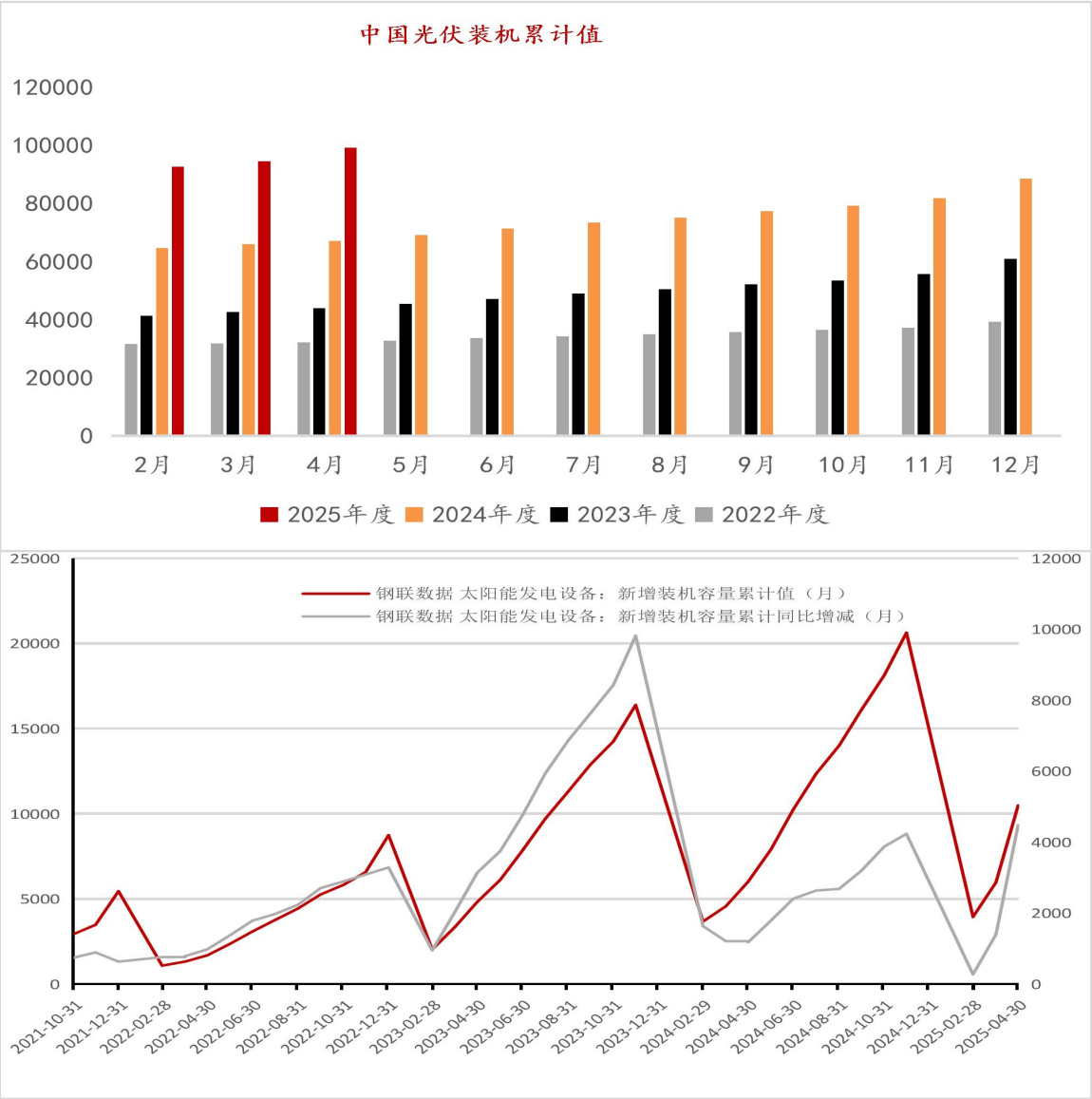


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%，2025年1-4月出口总额为11.08亿美元，累计同比增加20.29%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、古巴及土耳其等。



终端——光伏装机：据国家能源局数据统计，2025年4月新增装机45.22GW，同比增长214.68%。2025年1-4月累计装机104.93GW，同比增长74.56%。



		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 国联期货研究所



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