



# 工业硅-多晶硅周报

工业硅：关注减产持续性，短期偏强震荡

多晶硅：宏观政策面向好，关注复产节奏

2025年6月29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 | <p>本周工业硅期现价格继续回暖。中国标准可交割 553 出厂含税参考价格7731元/吨，与 上周价格7592元/吨相比上涨139元/吨。</p> <p>期货市场：本周受到煤炭价格反弹、某大厂减产消息带动，工业硅盘面价格延续坚挺走势，标准仓单库存持续消耗，期货结算价重心上行。现货市场：市场消息需时间传导，贸易商采购仍以刚需为主，具体成交有待落实。本周整体开炉数量下降明显，但区域性生产调整需要时间扭转供应过剩的局面。因此本周工业硅价格小幅向上调整。</p>                                                                                                                                                                                                                                        |
| 运行逻辑 | <p>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；</p> <p>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</p> <p>本周受到宏观+信息面减产共振，工业硅盘面大幅反弹，上周我们提到情绪会有所回温和仓单去化表现将助波盘面小幅反弹，而从当下基本面来看，当下的利好支撑仍较为有限。供给端虽大厂减产，但我们认为若其为闷炉，其影响较为有限。三季度供应仍显宽松格局不变。需求端有机硅和多晶硅的边际改善但难以覆盖供应边际增量。且在需求端产业链还处于负反馈中，对其提振尚有限。库存方面，其大厂库存和市场库存仍处于高位，降库压力仍存，仍需继续关注其去库节奏，其基本面格局尚未实现完全扭转，不过值得注意的是，进入七月后宏观整体环境有所改善，关注七月政策面的情绪利好带动。建议谨慎观望，谨慎追多为主，中长期逢高布空，建议入场点位关注8000阻力位，关注大厂减产持续性。</p> |
| 推荐策略 | <p>单边：短期建议谨慎观望，谨慎追多为主，中长期逢高布空，建议入场点位关注8000阻力位。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 风险关注 | <p>宏观超预期、联合减产规模扩大；下游自律减产未达预期；</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| <div>  <h1>影响因素分析</h1> </div> |    |                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 因素                                                                                                           | 影响 | 逻辑观点                                                                                                                                                                                                                                    |
| 宏观                                                                                                           | 中性 | 2025年5月，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计644.04万平方米，环比增长7.6%，同比下降17.1%；二手房成交（签约）面积总计918.32万平方米，环比下降15.2%，同比增长1.5%。                                                                                                                                 |
| 需求                                                                                                           | 向上 | <p>多晶硅市场成交氛围清淡，下游需求仍显低迷，近日市场传出有部分基地增产及复产的消息，加重了市场业者对多晶硅的看空情绪。</p> <p>硅粉招标较少，采购积极性欠佳，对工业硅价格上涨承受能力较弱。本周铝合金开工无明显变化，部分地区检修的棒厂或将于 7 月初复产。据海关数据，2025 年 5 月中国工业硅出口 5.56 万吨，环比减少 8.03%，同比减少 22.48%。2025 年 1-5 月中国工业硅出口共计 27.23 万吨。出口方面需求薄弱。</p> |
| 供应                                                                                                           | 向下 | <p><b>本周全国产量7.49万吨，环比-2.23%。</b></p> <p>本周工业硅市场开炉总数下降，主要原因是大厂减产开炉数下降以及部分倒挂厂家陆续检修。97 硅生产企业多数已经停产检修。</p>                                                                                                                                  |
| 库存                                                                                                           | 向下 | <p><b>库存：社库增加至60.1万吨，环比+15.44%；交割库增至27.31万吨，环比-5.69%</b></p> <p>目前工业硅行业库存高位。本周标准仓单库存基本处于去库状态，由于目前现货基差的调整，导致盘面 421 仓单也陆续有小幅的释放。现货市场以消化现有库存为主，投机性采购需求低迷，大厂减产市场需一段时间消化现有库存，厂家高库存成为压制贸易流的关键阻力。</p>                                          |
| 基差                                                                                                           | 向下 | <b>05合约基差250（-385，-154%）；421基差650（-540，-83.08%）。</b>                                                                                                                                                                                    |
| 成本利润                                                                                                         | 向上 | <p>成本方面：本周工业硅成本平稳，石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。</p> <p>利润方面：本周工业硅利润平稳。工业硅市场成交价格坚挺，生产成本波动不大。本周工业硅现货利润持稳运行，期货方面因盘面价格上行，利润空间有所增加。</p>                                                                                                    |



# 多晶硅核心要点及策略

|      | 逻辑观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行情回顾 | <p><b>多晶硅方面：</b>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。</p>                                                                                                                                                                                              |
| 运行逻辑 | <p><b>空头逻辑：</b>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。</p> <p><b>多头逻辑：</b>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；</p> <p>本周受到宏观情绪+相关部门的供给侧政策消息影响，盘面大幅上涨。不过当前处于政策过渡期，下游企业多以缩减排产应对需求回落，多晶硅自身库存压力较大，近期虽有头部企业传增开复产消息，但目前尚未完全确定，据我们了解本次会议内容+巡查组检查更倾向于稳住下限价格，前期复产并未有指令推迟或中断，若逆势增产，整体现货价格或面临进一步回语压力，盘面倾向为逼近3万关键位置后的震荡修复行情看待。与此同时，也需要关注下游对上游价格的接受度，其持续反弹的支撑需要看到下游同样有稳定销售价格，与上游匹配同行。建议关注到下游实际成交价格，短期建议与现货平水操作为主。</p> |
| 推荐策略 | <p><b>策略建议：</b>短期盘面走势维持盘整小幅回调走势对待，回调至3万关键位置后可多单布局。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 风险关注 | <p><b>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；</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |



# 影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点                                                                                                                 |
|----|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观 | 向上 | 6月11日，中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤。潘功胜表示，中国人民银行愿继续深化与欧洲中央银行的交流合作，将行长年度会晤机制打造为双方加强政策沟通的重要平台，推动中欧央行合作不断迈上新台阶。 |
| 需求 | 向下 | <b>多晶硅：</b> 下游企业开工率有所下降，自身库存消化缓慢，下游采购速度放缓，多采取随用随购策略，避免硅料过多囤积。                                                        |
|    |    | <b>硅片：</b> 硅片各尺寸供需出现分化，183N硅片需求持续走弱，库存压力明显提升，210RN硅片在下游电池片厂家产线切换下需求有所好转。                                             |
|    |    | <b>电池片：</b> 终端需求疲软下183N电池片订单跟进不足，企业不断下调价格刺激出货，然终端市场需求逐渐朝着大尺寸方向发展，提振作用有限；210R近期需求旺盛，订单稳步提升，需求侧得到支撑。                   |
|    |    | <b>组件：</b> 受政策影响，2025年光伏装机需求透支，6月下游需求明显较前期有所减弱。而海外市场观望情绪浓厚，新单跟进有限。                                                   |
| 供应 | 向下 | <b>多晶硅：</b> 截至目前，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态。部分企业本月有明确表示减产，同时也有企业本月某基地会复产，预计6月份整体产量变化不大。                                    |
|    |    | <b>硅片：</b> 本周硅片行业整体开工率小幅上涨，个别厂家开工率缓慢提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-7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56%附近       |
|    |    | <b>电池片：</b> 183N电池终端需求萎靡，供应过剩压力较大，具备改线条件企业选择调整产线转产210R电池片；210R电池片因终端需求支撑，出货情况良好，供应略显紧张。                              |
|    |    | <b>组件：</b> 6月组件排产存在明显下降，主要是国内分布式订单缩减，尽管部分组件厂愿意让利，但效果并不明显。因此为降低库存压力，部分企业调整生产计划，以销定产，以匹配终端需求。                          |



# 影响因素分析

| 因素       | 影响 | 逻辑观点                                                                                                                                               |
|----------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 库存       | 向下 | <b>多晶硅库存：</b> 本周库存 <b>26.98万吨</b> ，环比 <b>+1.67%</b> 。本周多晶硅库存整体变化不大，市场成交较少，企业在价格持续下行周期内去库压力仍较大                                                      |
|          |    | <b>硅片库存：</b> 183N硅片库存提升，部分企业积极洽谈订单，头部企业出货良好，暂无库存压力，210RN受需求带动库存呈现下行趋势，本周硅片厂家整体库存无明显压力。                                                             |
|          |    | <b>电池片库存：</b> 随着需求的分化，不同规格电池片库存量亦有变化，183N累库严重，210R库存情况相对健康，当前库存水位增长幅度得到控制，增速有所放缓。                                                                  |
|          |    | <b>组件库存：</b> 目前行业库存对价格造成一定压力，尽管厂家已有意减少排产，但下游消费跟进依旧吃力。市场供应过剩，而实际应用的项目又有减少，导致库存消化缓慢。                                                                 |
| 基差       | 向上 | <b>06合约基准品基差2424</b> ，环比基差小幅收窄。                                                                                                                    |
| 成本<br>利润 | 中性 | <ul style="list-style-type: none"><li>本周多晶硅平均生产成本至<b>40275/吨</b>。环比<b>-0.23%</b>。</li><li>毛利润、毛利率环比下调至<b>-4477.08元/吨</b>，环比<b>+0.4%</b>。</li></ul> |



# 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 | 7420  | 8050  | 630    | 8.49%    |
|       | Si2507（主力合约）    | 成交量 | 59331 | 11585 | -47746 | -80.47%  |
|       |                 | 持仓量 | 41606 | 12807 | -28799 | -69.22%  |
|       | Si2506价格        | 收盘价 | 7510  | 8050  | 540    | 6.71%    |
|       | Si2508价格        | 收盘价 | 7410  | 8040  | 630    | 7.84%    |
| 现货    | 通氧5530（华东）      |     | 8150  | 8150  | 0      | 0.00%    |
|       | 通氧4210（华东）      |     | 8800  | 8800  | 0      | 0.00%    |
| 基差/价差 | Si2506基差（华东553） |     | 635   | 250   | -385   | -154.00% |
|       | Si2506基差（华东421） |     | 1190  | 650   | -540   | -83.08%  |
|       | 05-09价差         |     | 105   | 30    | -75    | -250.00% |
|       | 09-11价差         |     | 65    | 100   | 35     | 35.00%   |

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

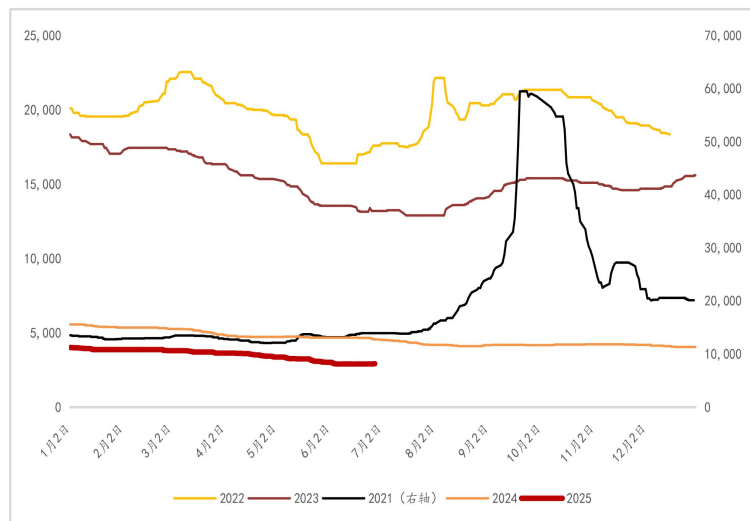
| 工业硅产业链周度数据 |         |         |         |         |         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 类别         | 指标      | 上周/月（吨） | 本周/月（吨） | 涨跌      | 涨跌幅（%）  |
| 工业硅        | 开工率     | 30.80%  | 27.25%  | -3.55%  | -11.52% |
|            | 产量      | 76640   | 74940   | -1700   | -2.22%  |
|            | 库存      | 601000  | 599000  | -2000   | -0.33%  |
| 多晶硅        | 开工率（月度） | 36.81%  | 35.22%  | -0.0159 | -4.32%  |
|            | 产量      | 21250   | 23250   | 2000    | 9.41%   |
|            | 库存      | 265300  | 269800  | 4500    | 1.67%   |
| 有机硅        | 开工率     | 70.29%  | 70.59%  | 0.30%   | 0.42%   |
|            | 产量      | 46500   | 46700   | 200     | 0.43%   |
|            | 库存      | 50900   | 50200   | -700    | -1.39%  |
| 铝合金        | 开工率（月度） | 65.27   | 61.49   | -5.79%  | -0.09%  |
|            | 产量（月度）  | 37.16   | 38.04   | 0.88    | 2.31%   |
|            | 库存（万吨）  | 2.38    | 2.6     | 0.22    | 8.46%   |

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



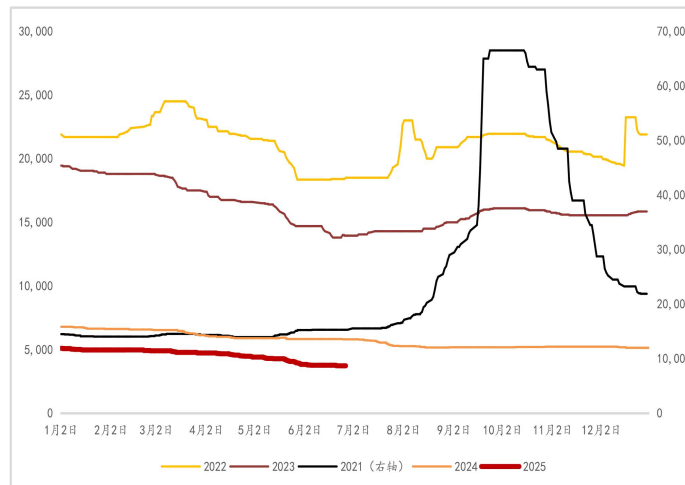
# 现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



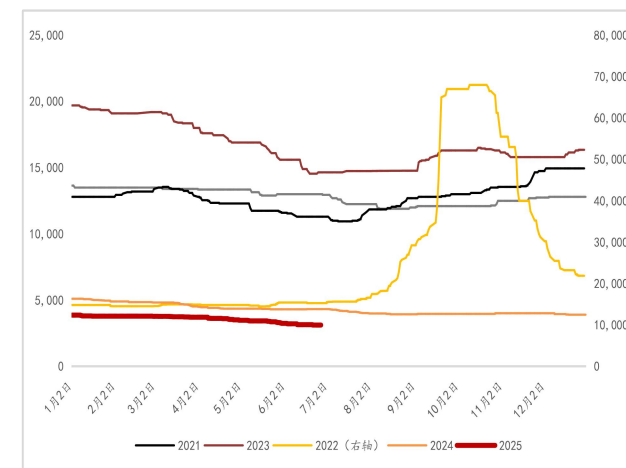
截止2025年6月27日，华东通氧Si5530价格为8200元/吨，较上周环比+0.05。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年6月27日，华东Si4210价格为8900元/吨，较上周环比持平+0.35。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年6月27日，华东Si4210（有机硅用）价格为10100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



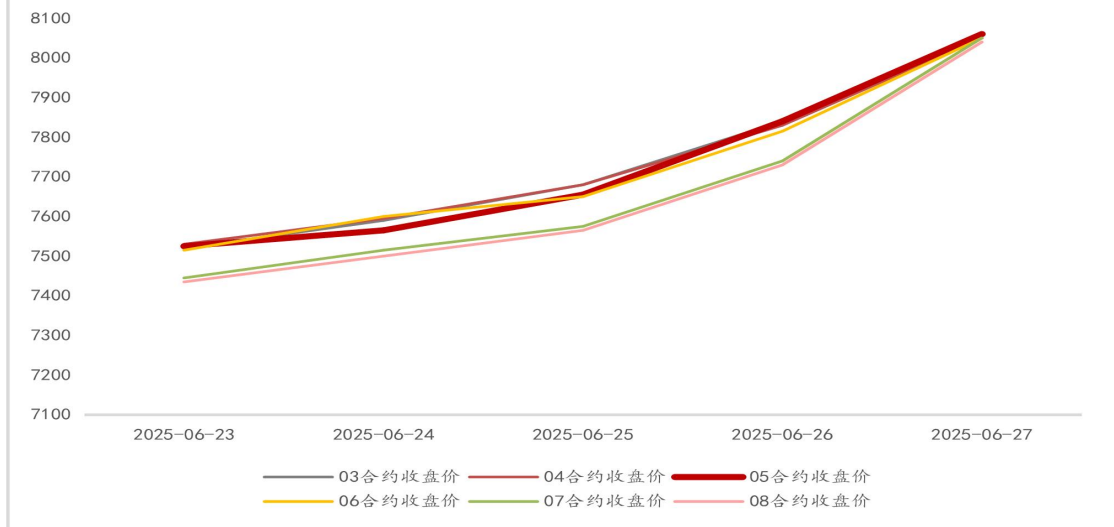
## 期货价格走势回顾

6月19日，主力合约 2509 开盘价7385元/吨，收盘价7470元/吨。本周期货价格整体呈现先上涨后震荡的走势，有小幅反弹迹象，但整体波动仍处于相对低位区间。

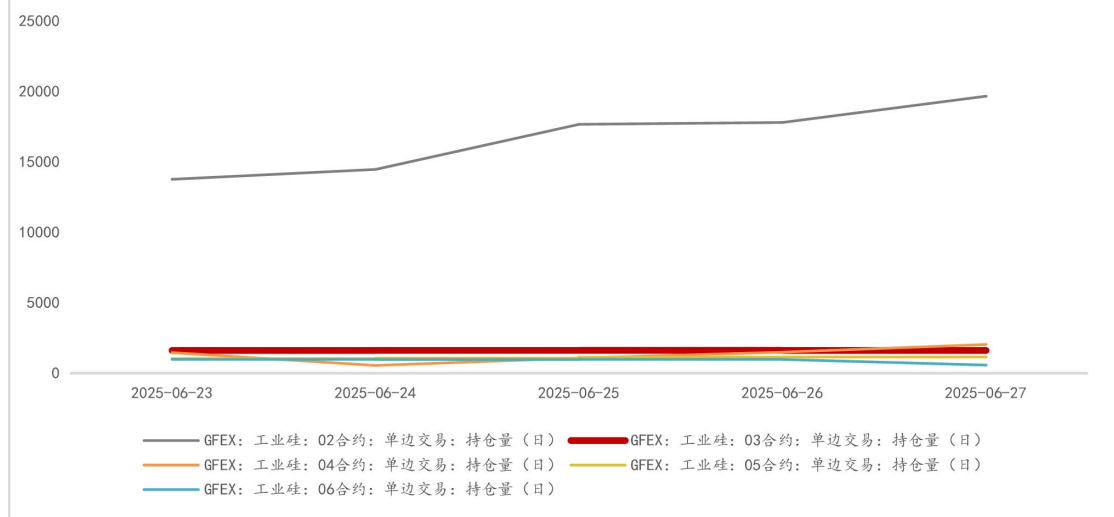
基本面：西南地区（云南、四川）进入丰水期，电价下调至0.35-0.4元/度，部分一体化企业复产，周度产量环比增加约5%。新疆地区因电价下调，头部企业复产计划推进，供应增量预期增强。需求端：6-7 月硅料排产计划提升，但实际采购尚未放量，硅粉签单价下跌，对工业硅需求拉动有限

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

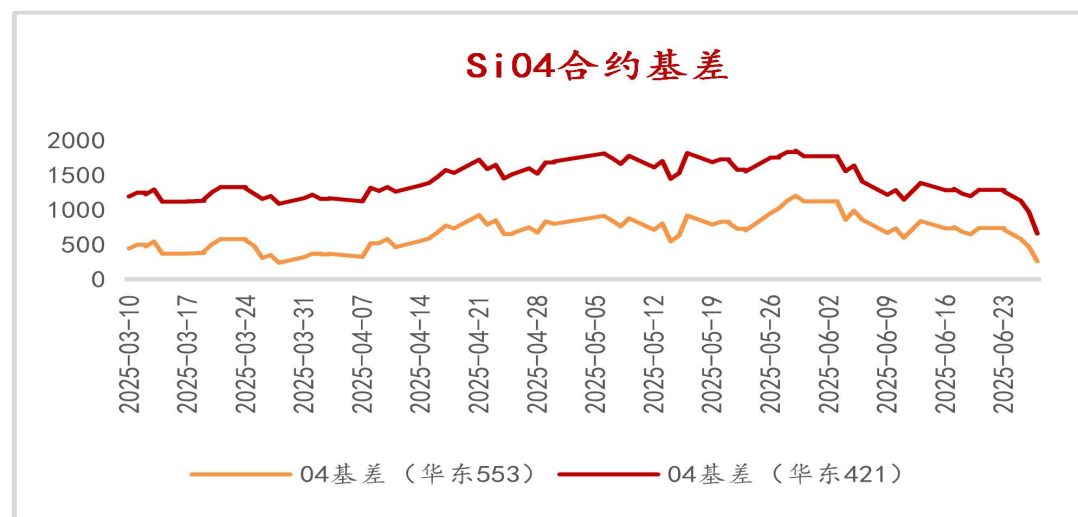
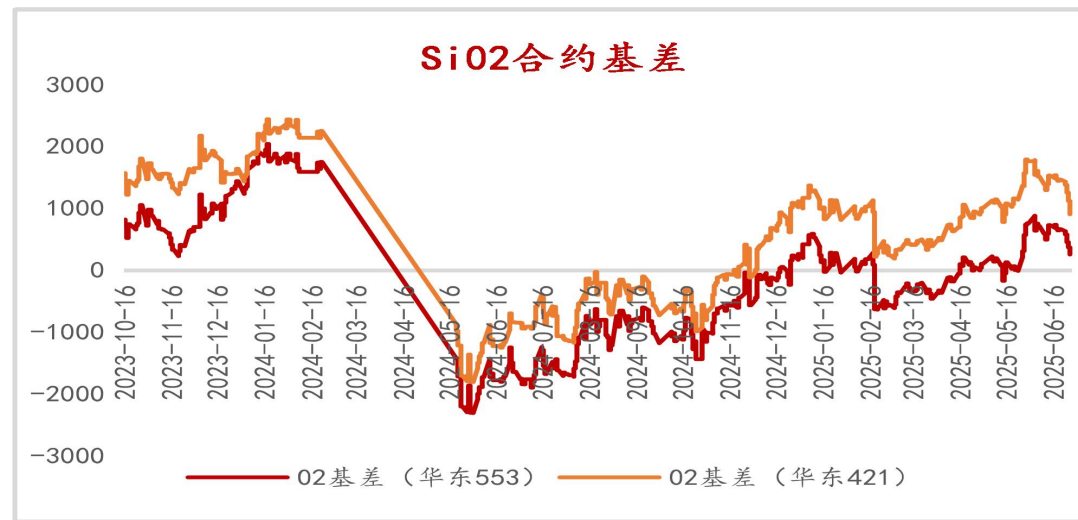
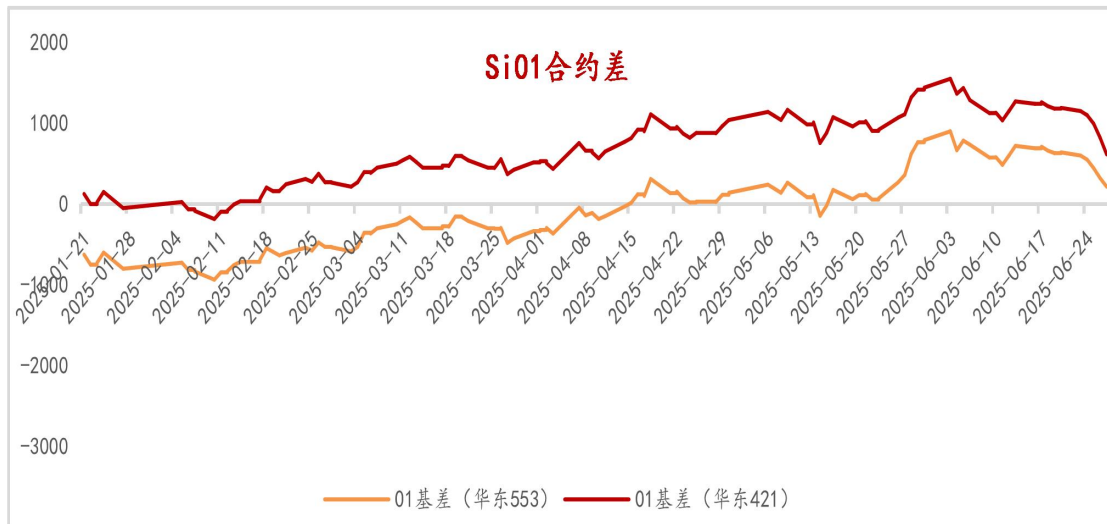


周度持仓变化



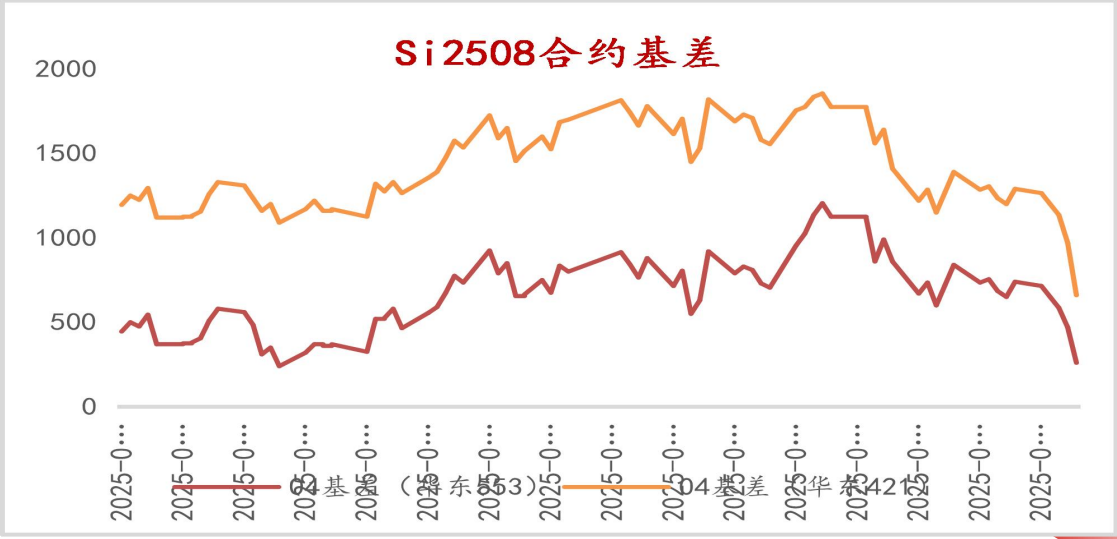
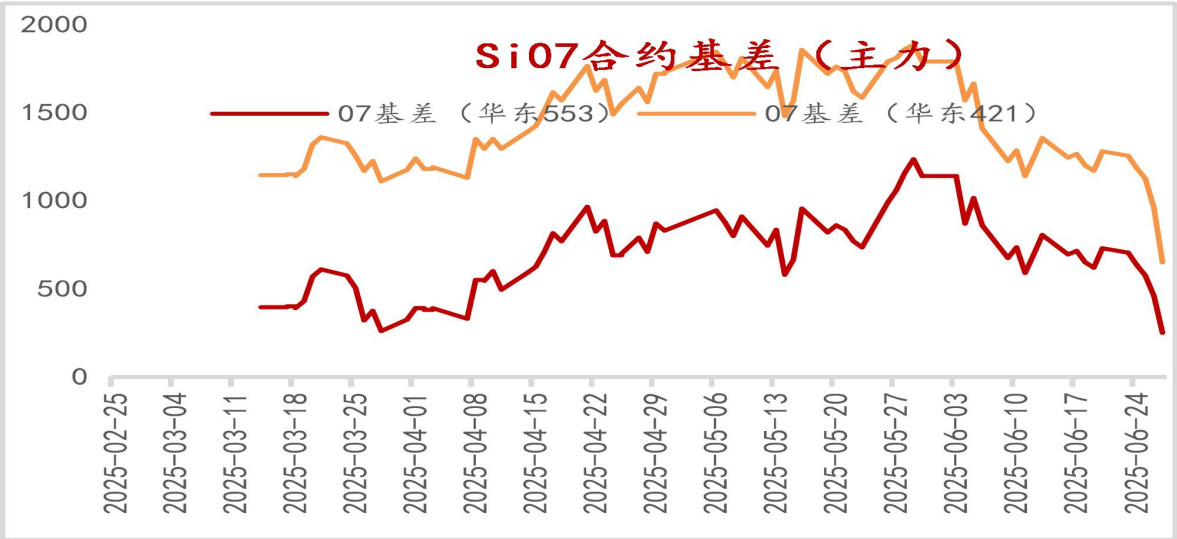
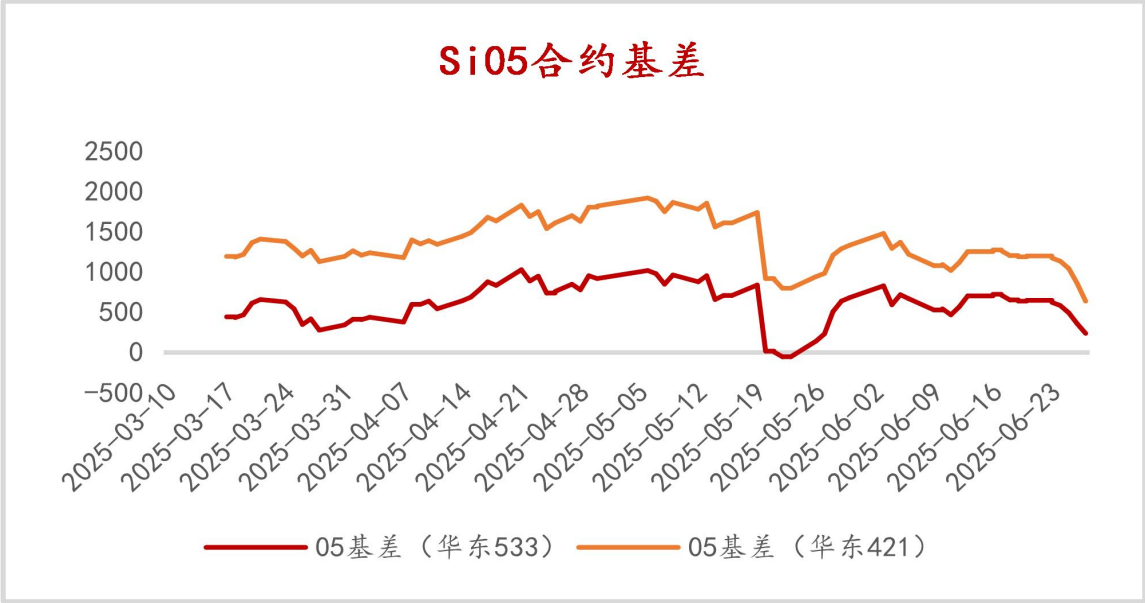


# 周内月差小幅走弱，基差收敛



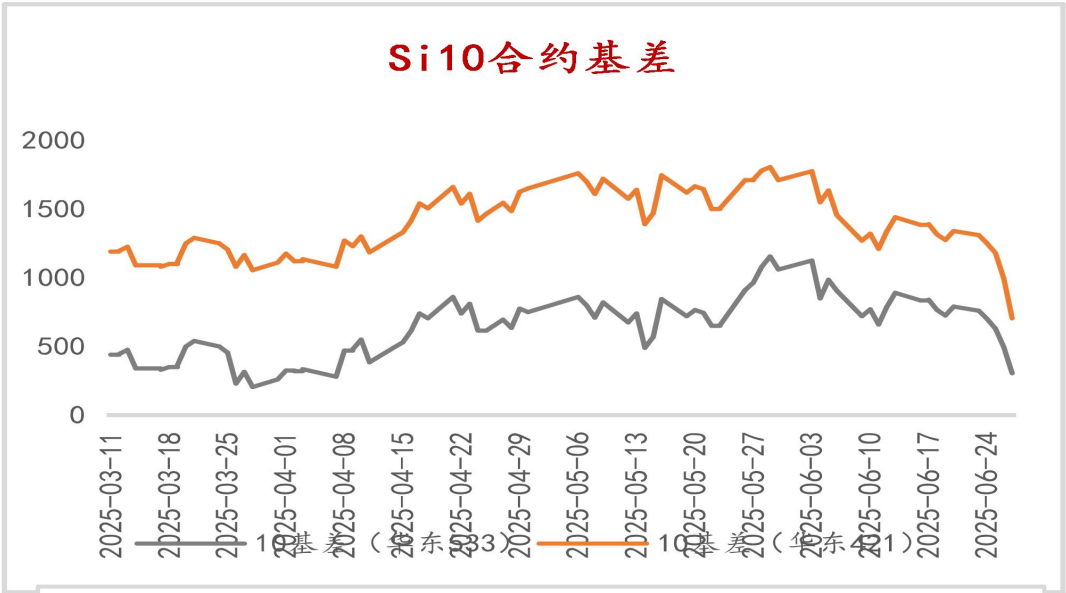
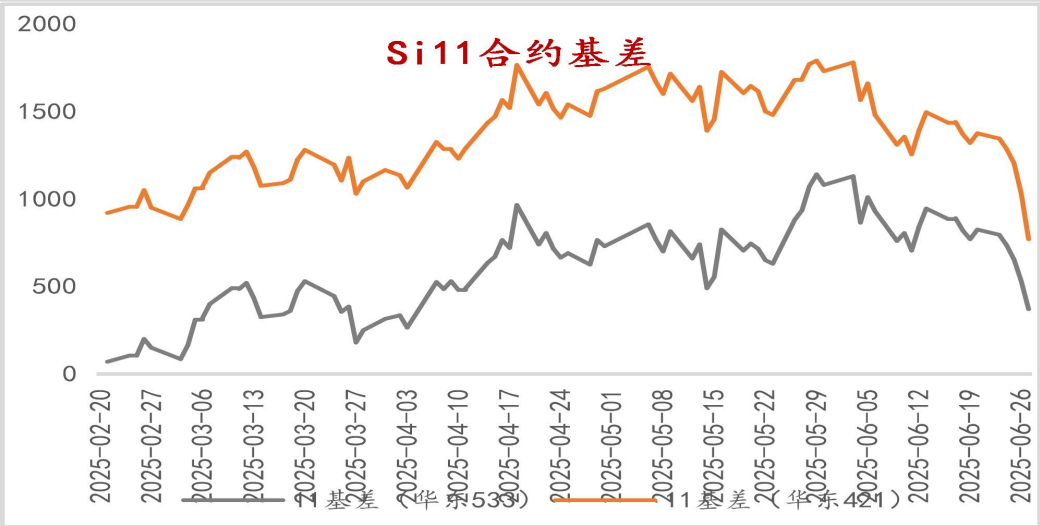


# 周内月差小幅走弱，基差收敛



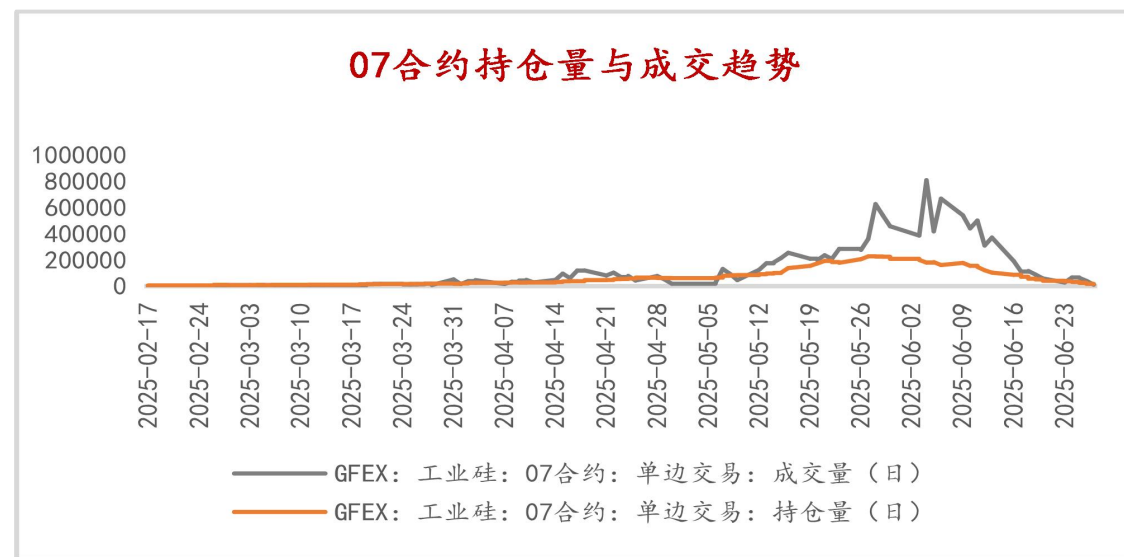
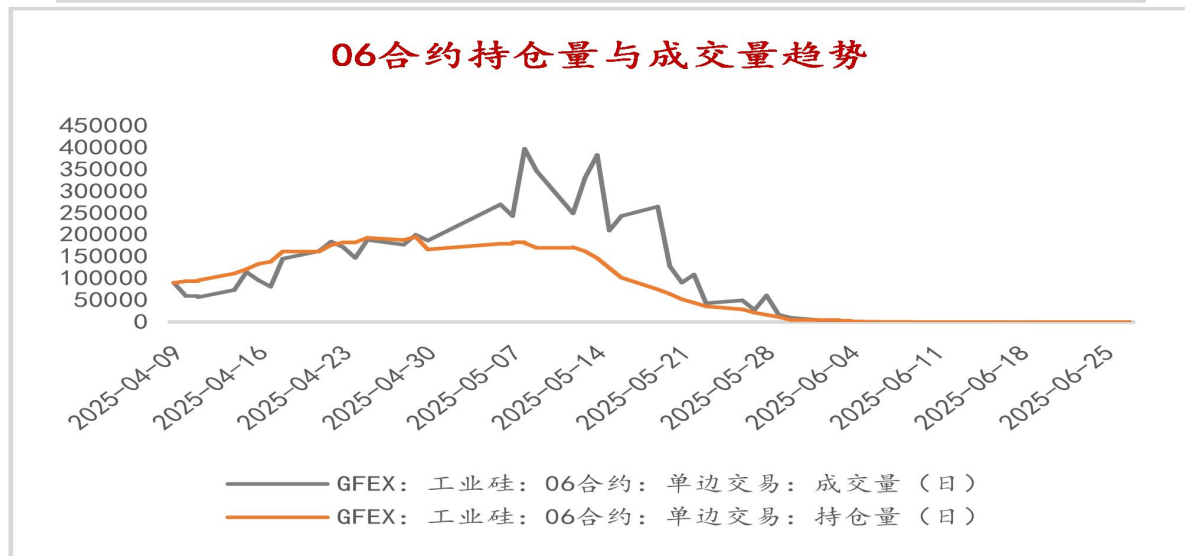
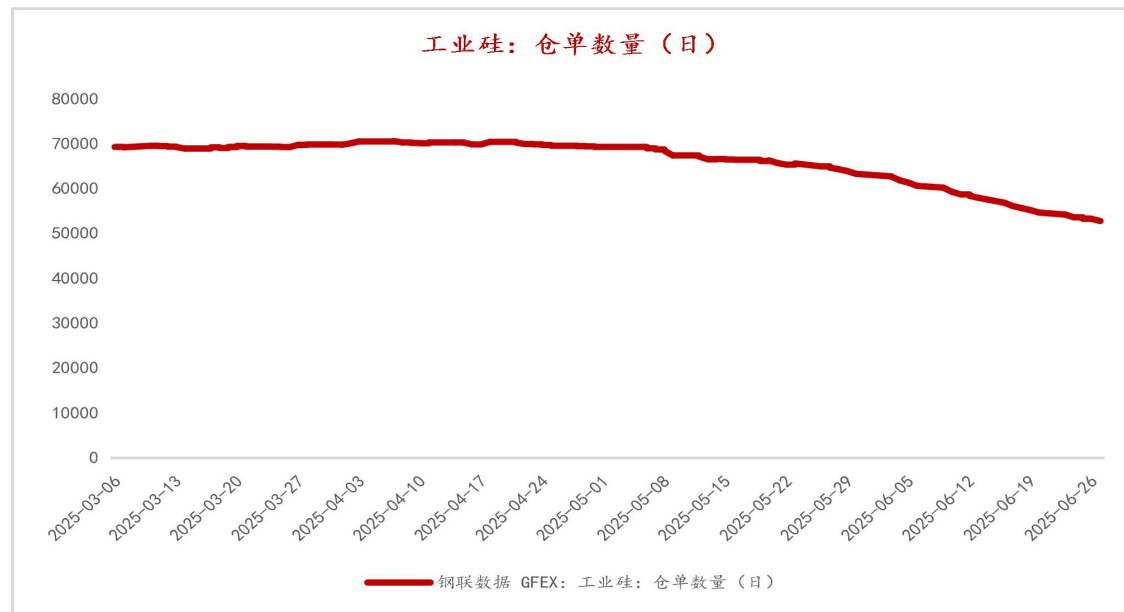
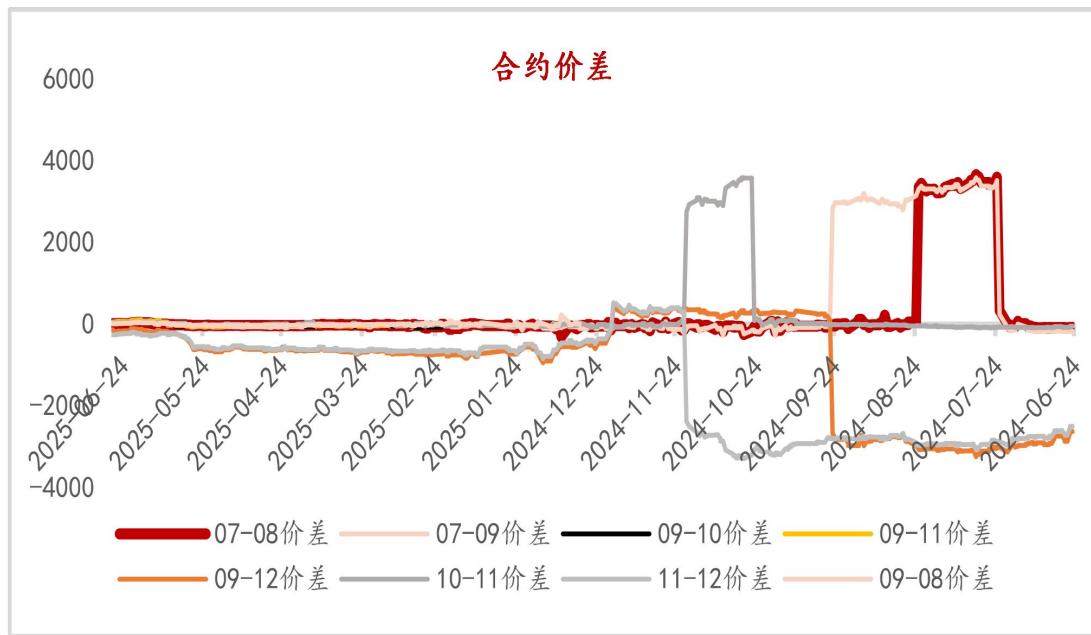


# 周内月差小幅走弱，基差收敛



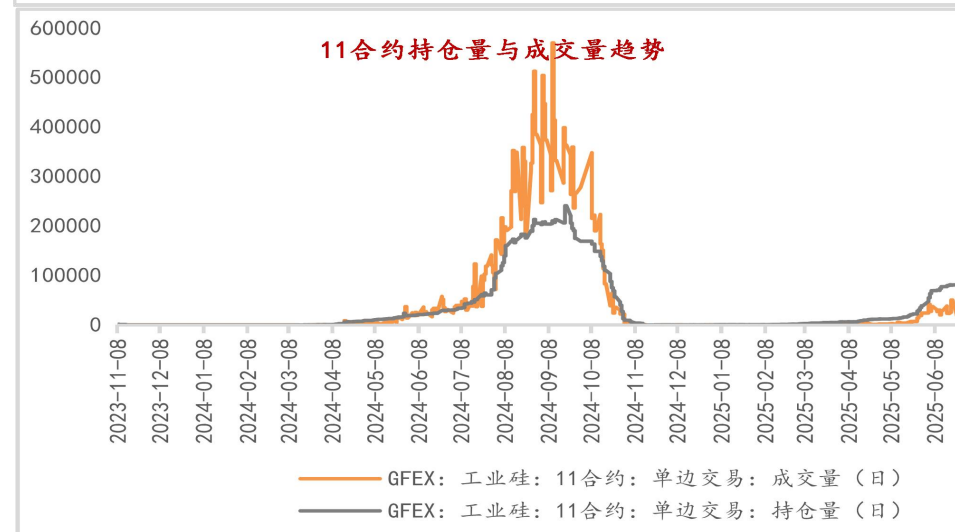
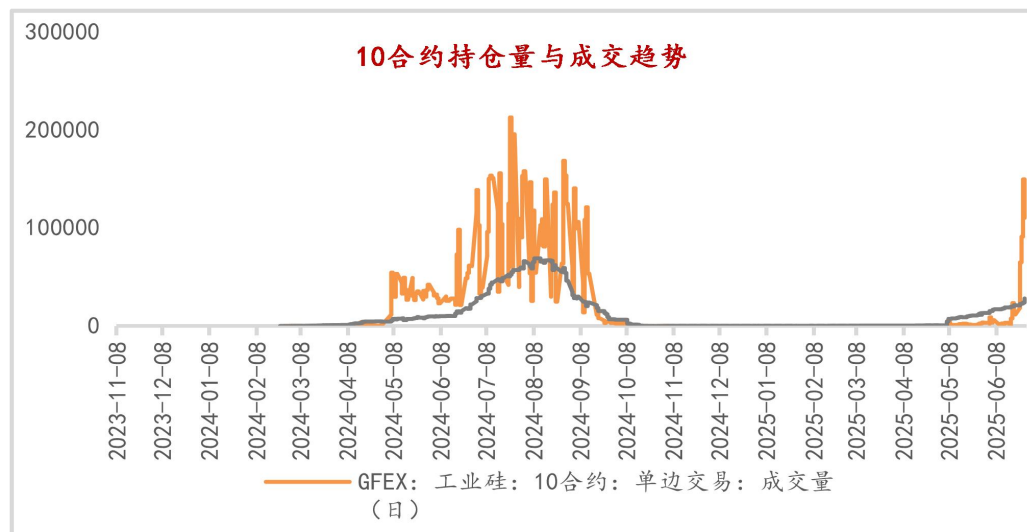
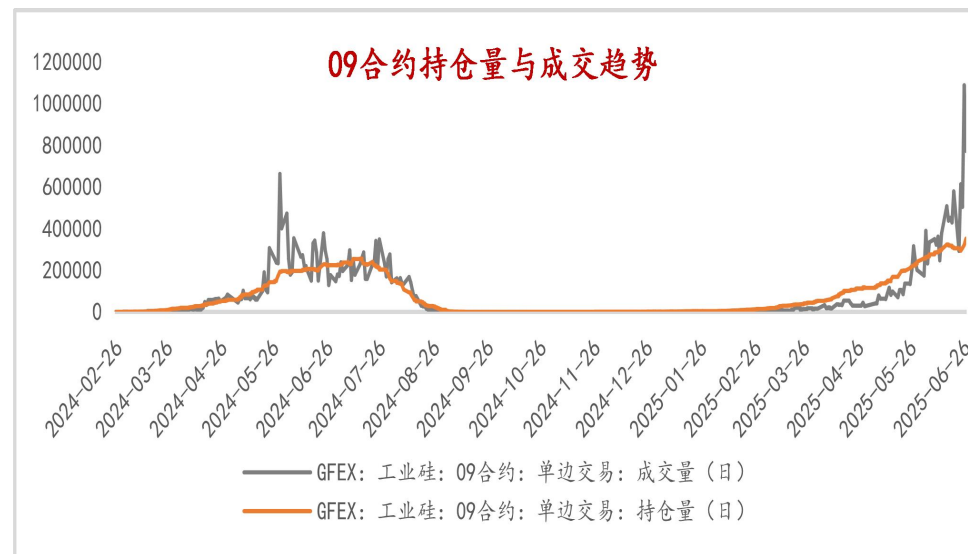
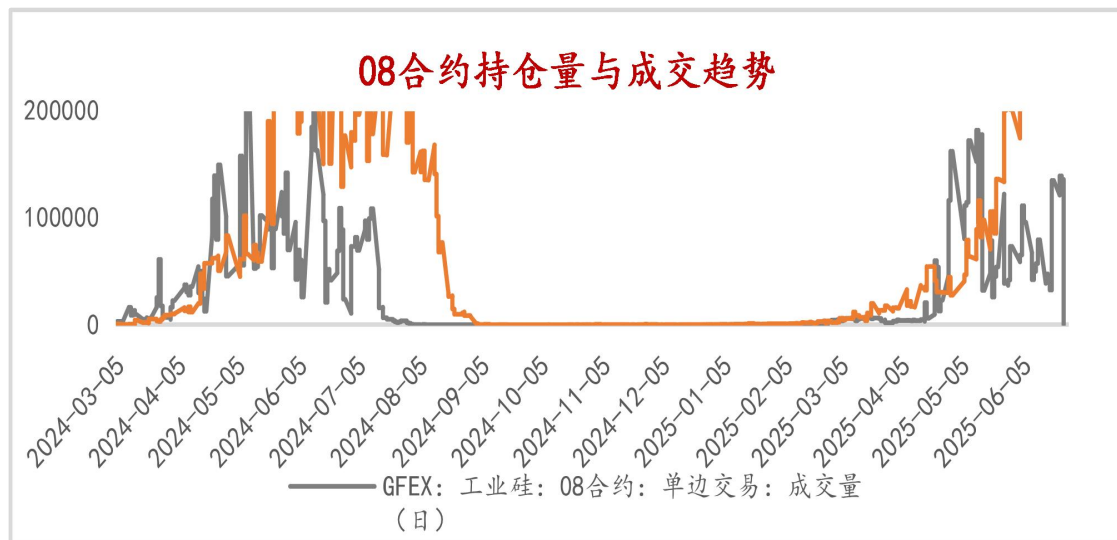


# 07-09月差收敛，主力仓单压力较大



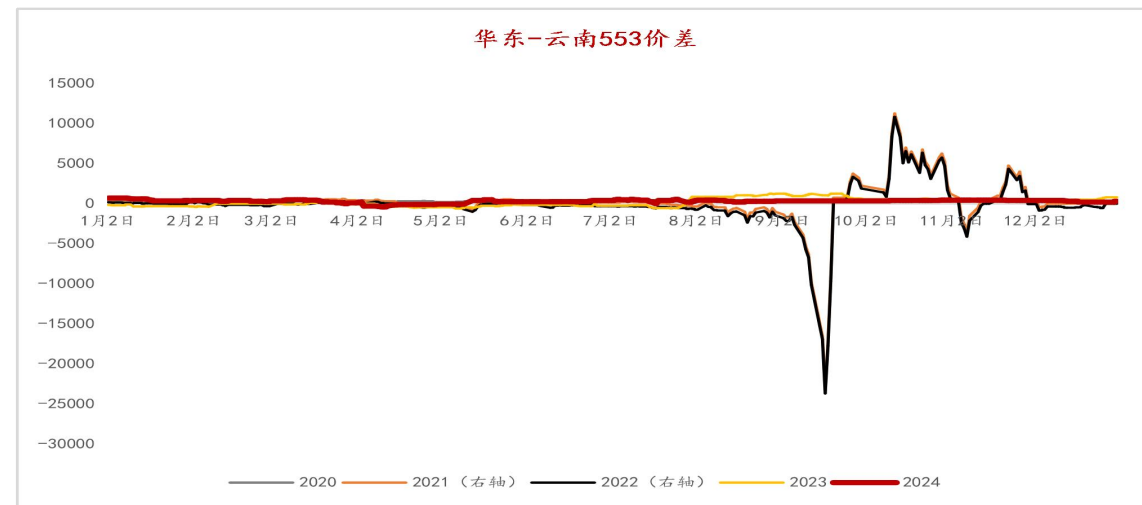
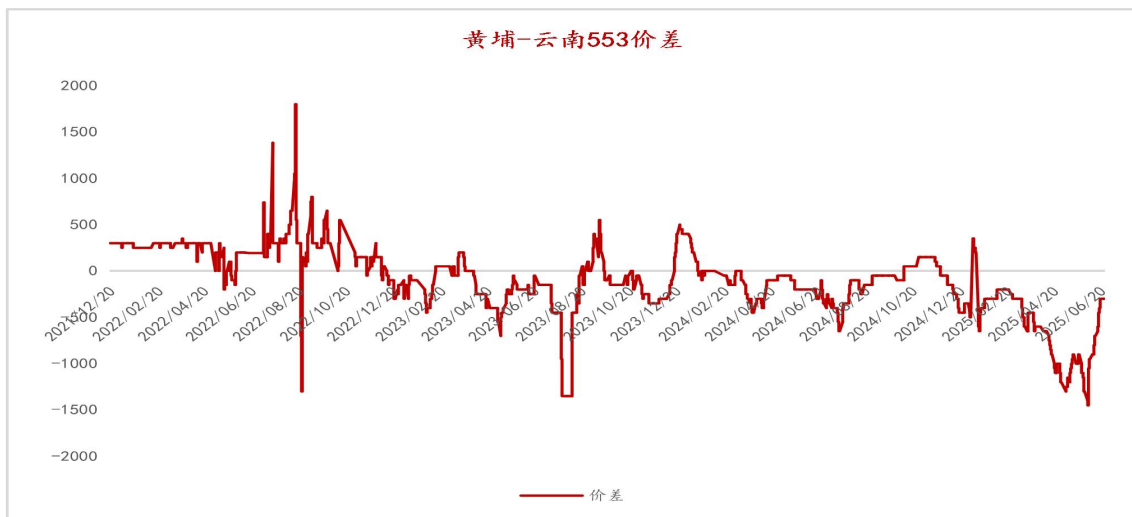
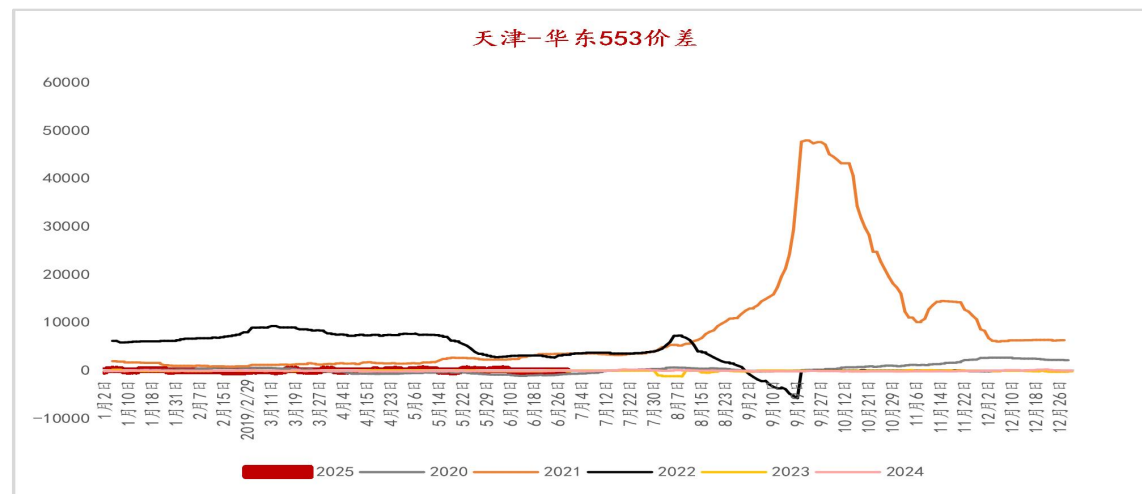
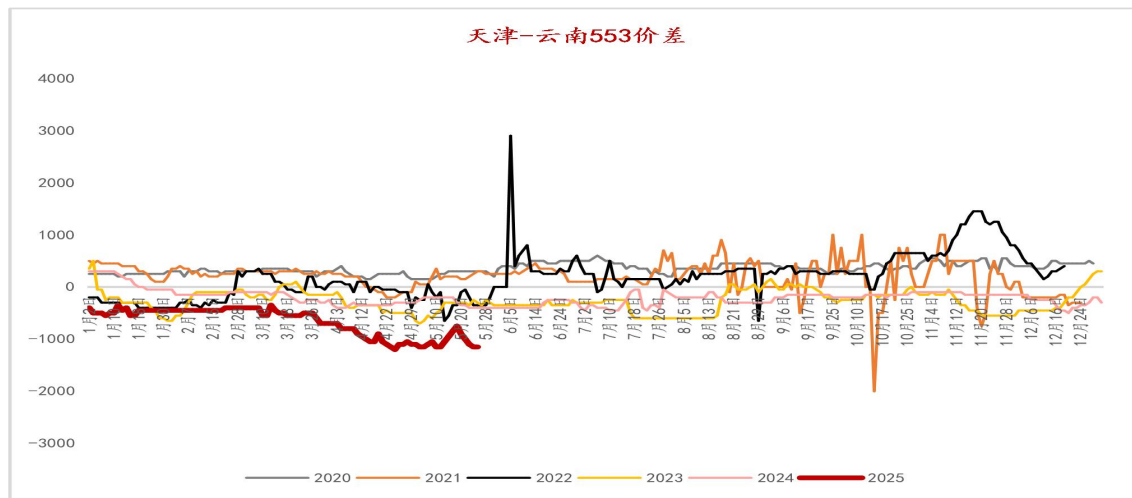


# 盘面交投活跃，主力空单优势明显





## 地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收窄





# 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  | 19  |
| 广西  | 17  | 1   |
| 贵州  | 15  | 0   |
| 河南  | 5   | 0   |
| 黑龙江 | 22  | 0   |
| 湖南  | 21  | 1   |
| 吉林  | 8   | 0   |
| 辽宁  | 6   | 0   |
| 内蒙古 | 59  | 30  |
| 宁夏  | 19  | 17  |
| 青海  | 8   | 1   |
| 陕西  | 12  | 1   |
| 四川  | 116 | 35  |
| 新疆  | 231 | 96  |
| 云南  | 147 | 17  |
| 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减少28台，截至6月26日，中国工业硅开工炉数215台，整体开炉率30.80%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉96台，陕西开炉1台，青海开炉1台，甘肃开炉19台。

西南地区：西南地区工业硅开工略有增加，云南开炉17台，四川地区开36台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉0台。

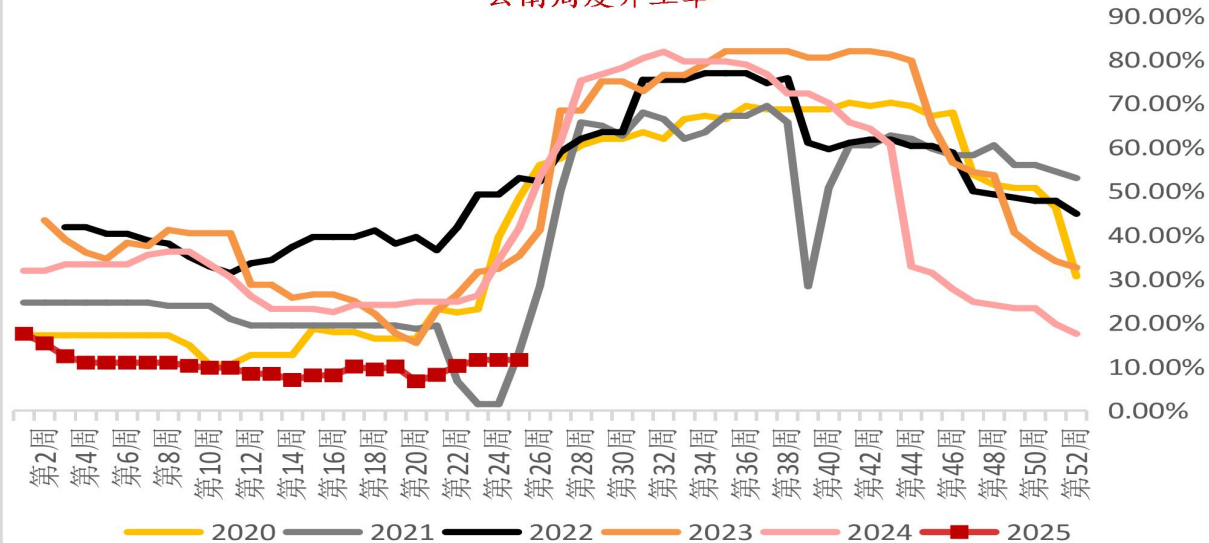
其它地区：福建地区开工0台，而东北地区工业硅开工0台，内蒙古地区目前开炉27台，广西地区开工1台，湖南开炉1台。

GUOLIAN

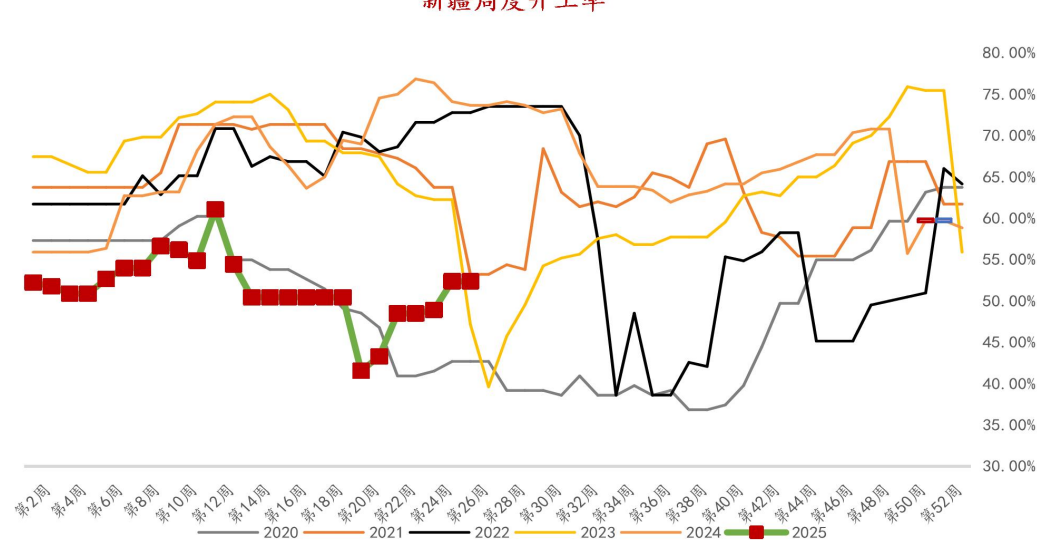


# 工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：新疆大厂减产信息发酵，预计开工小幅下滑

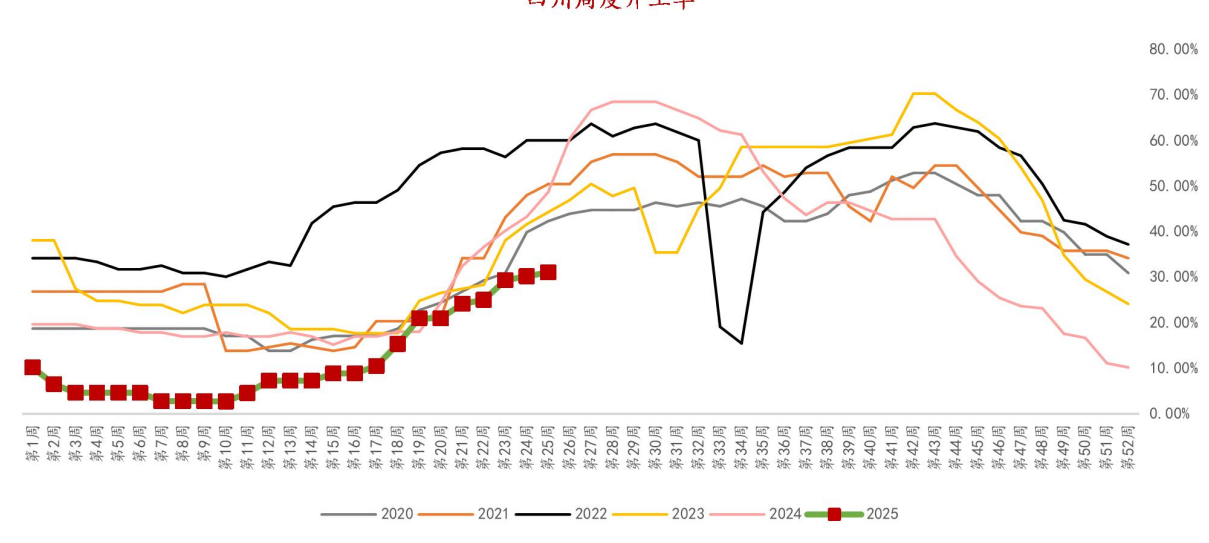
云南周度开工率



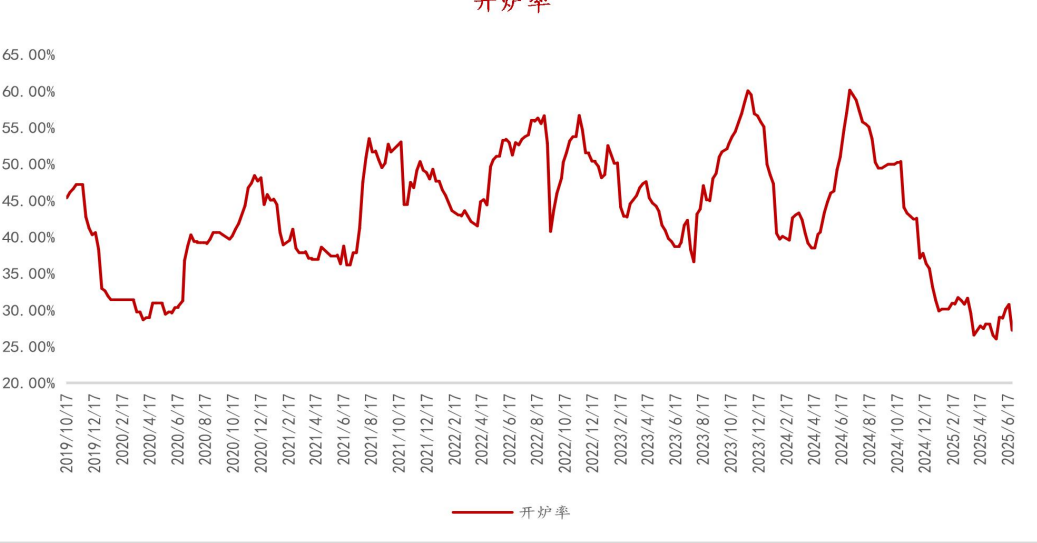
新疆周度开工率



四川周度开工率



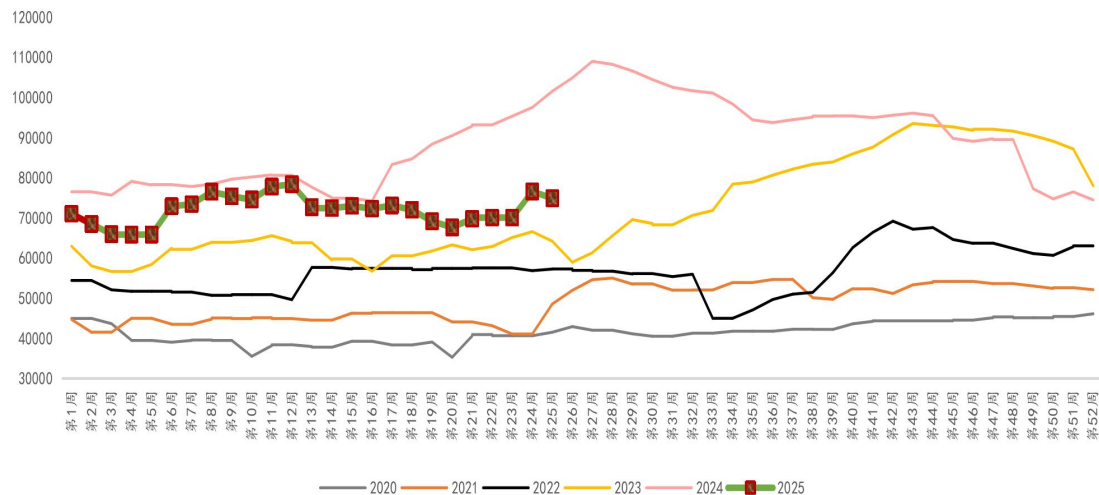
开炉率



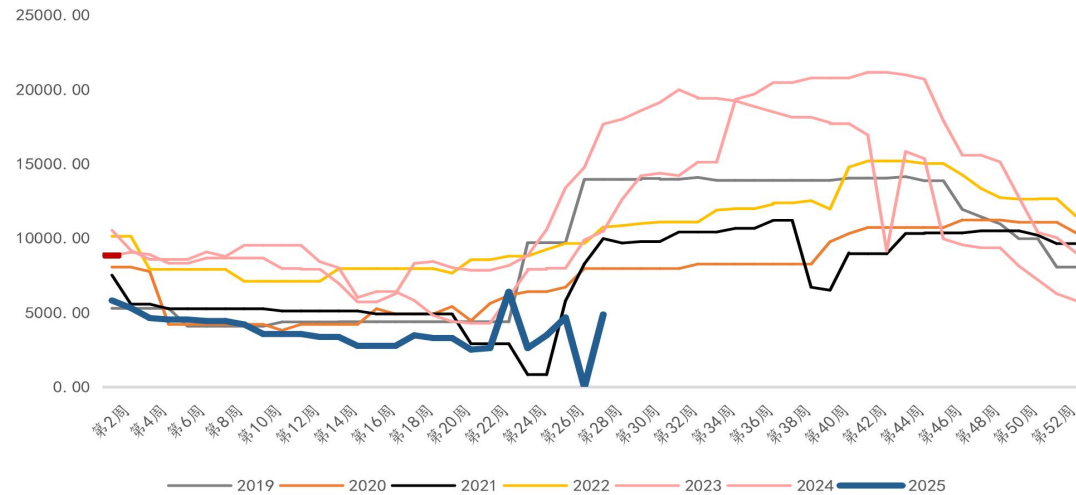


# 工业硅供应-产量： 供应小幅收紧，本周全国产量7,49万吨，环比-2.23。

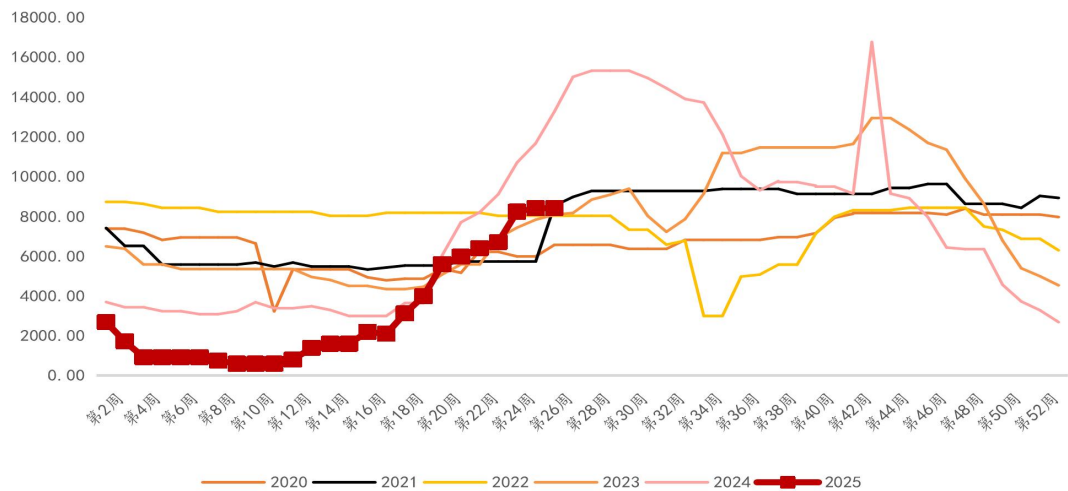
工业硅周度产量



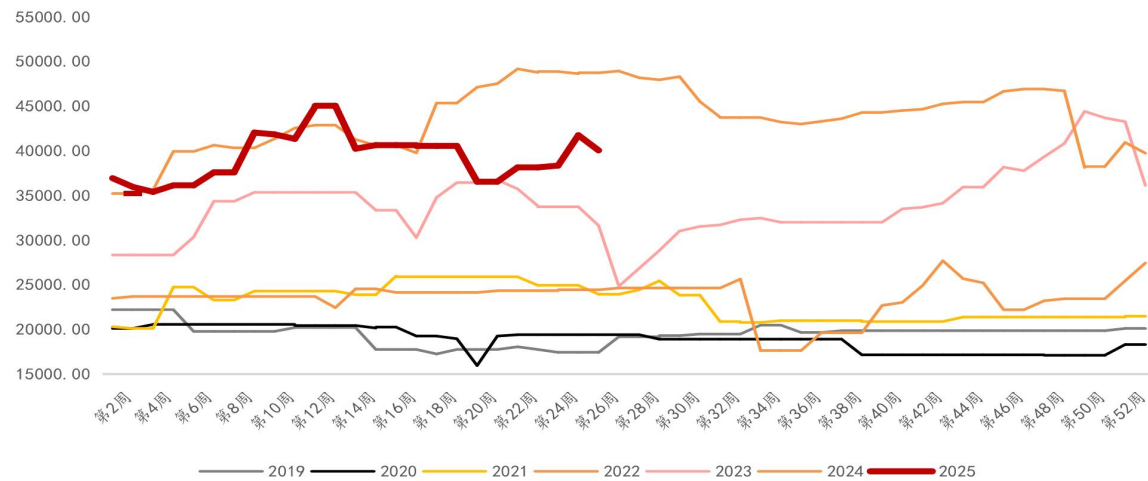
云南工业硅产量



四川周度产量

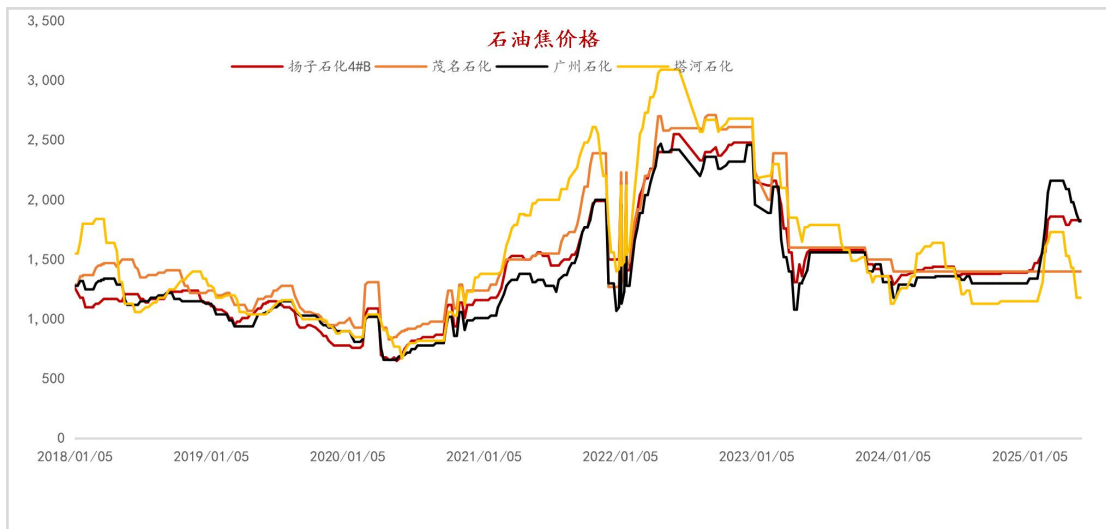
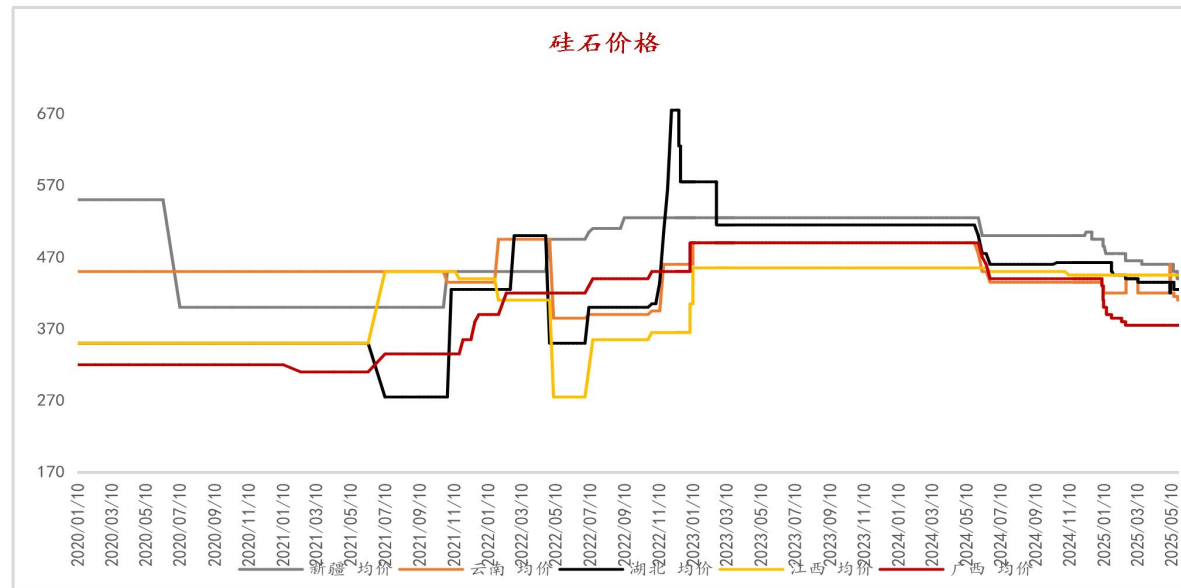
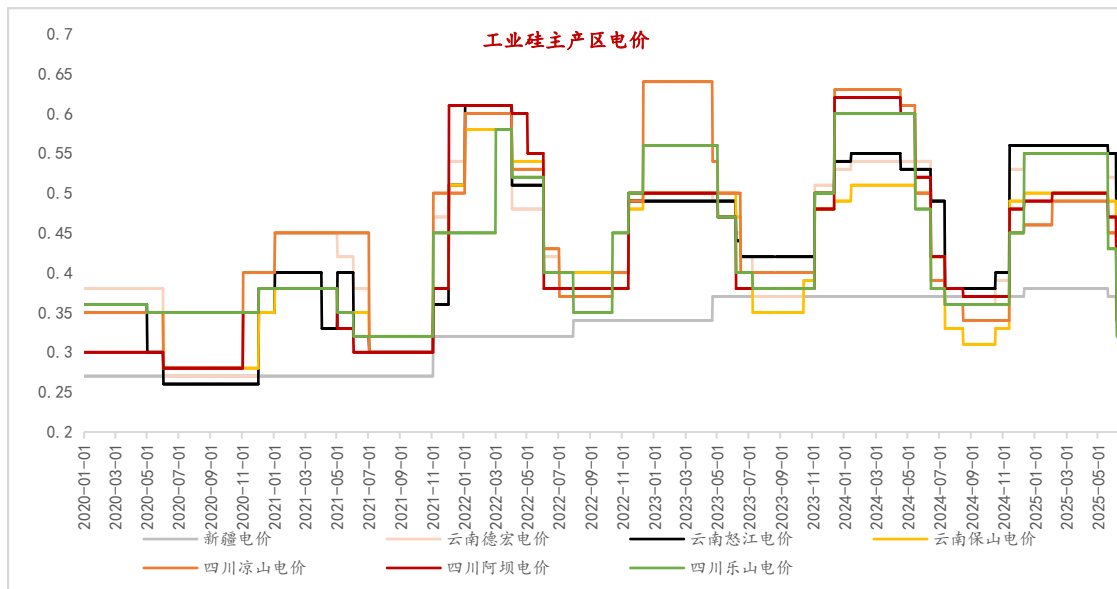


新疆周度产量



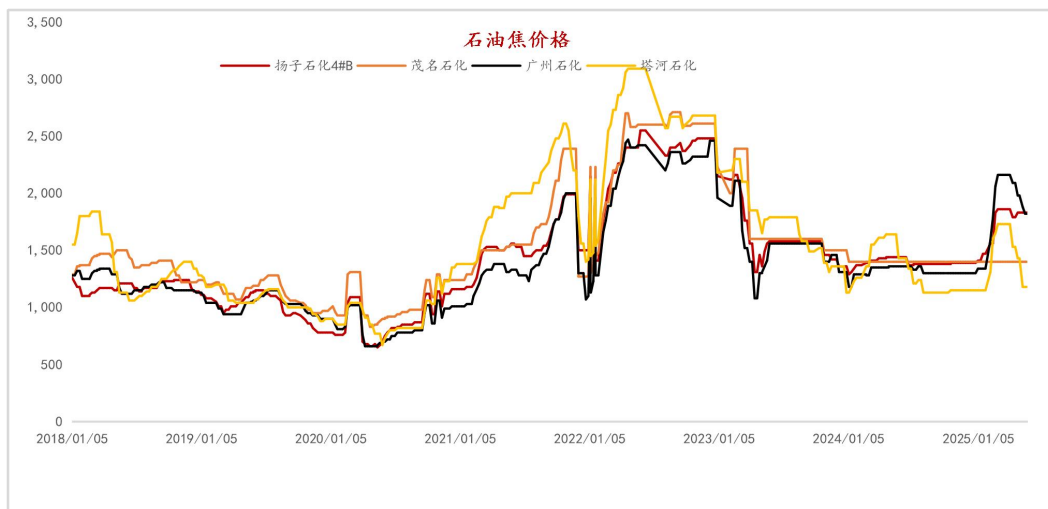
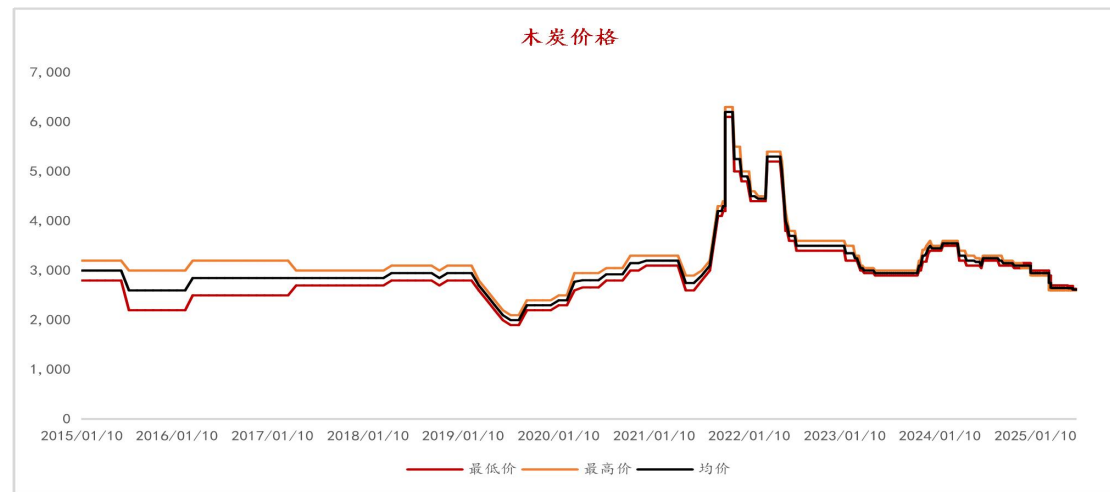
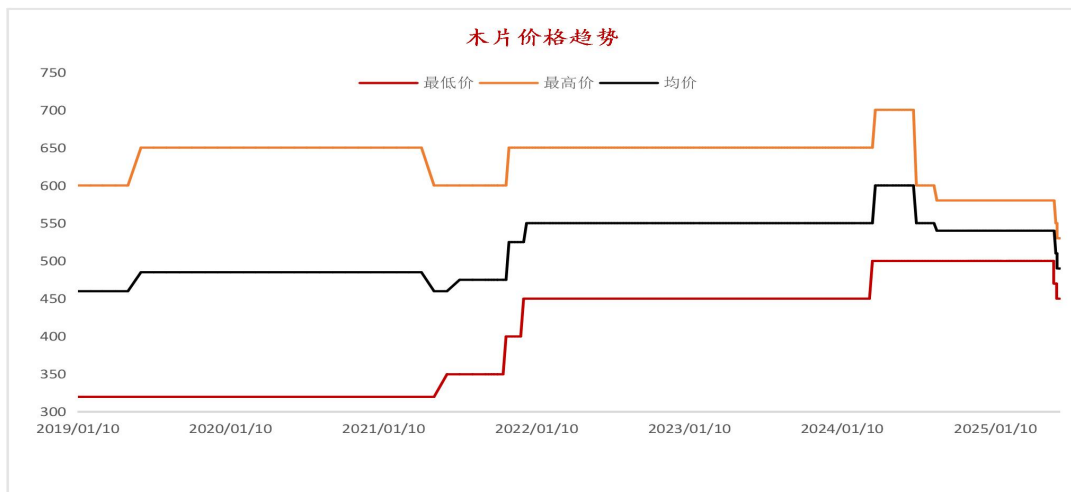


# 工业硅成本：西北硅煤持续上升，煤电成本持稳向上支撑较强





# 工业硅成本——还原剂小幅下行波动，非硅成本小幅下移



**电价：**根据最新的结算价格，目前云南保山、怒江电价下调至 0.33-0.35元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.33-0.37元/千瓦时左右。四川凉山地区电价下调至0.35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0.3-0.34元/千瓦时。

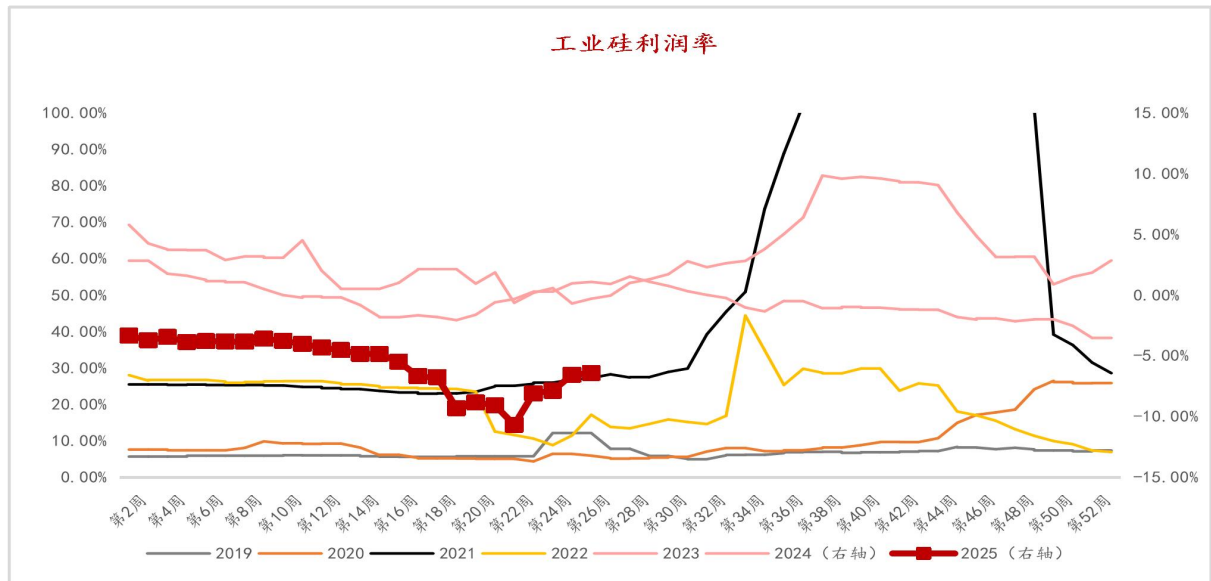
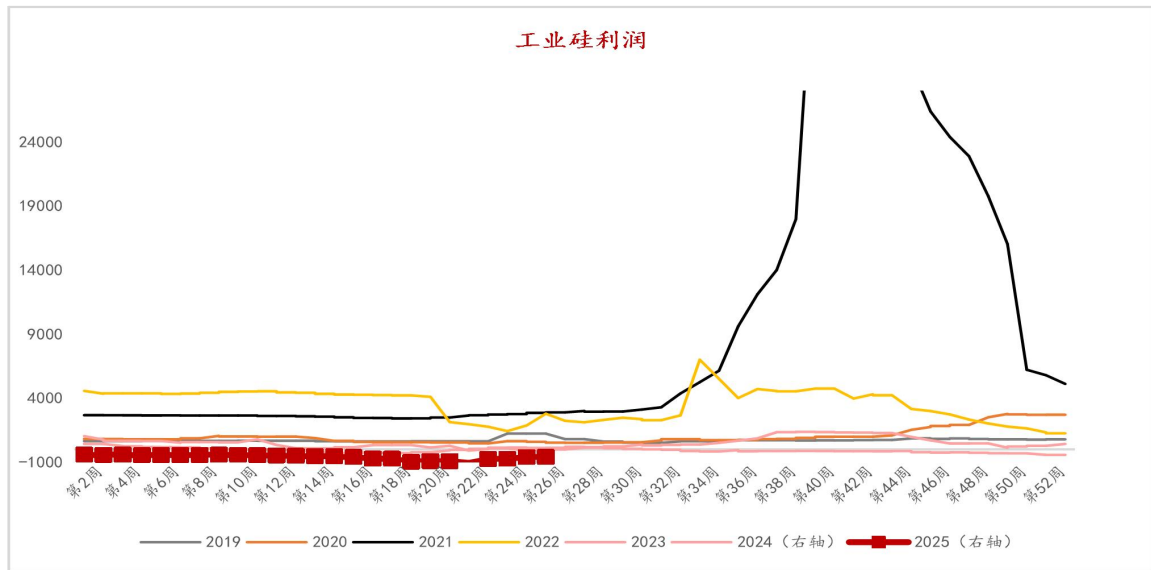
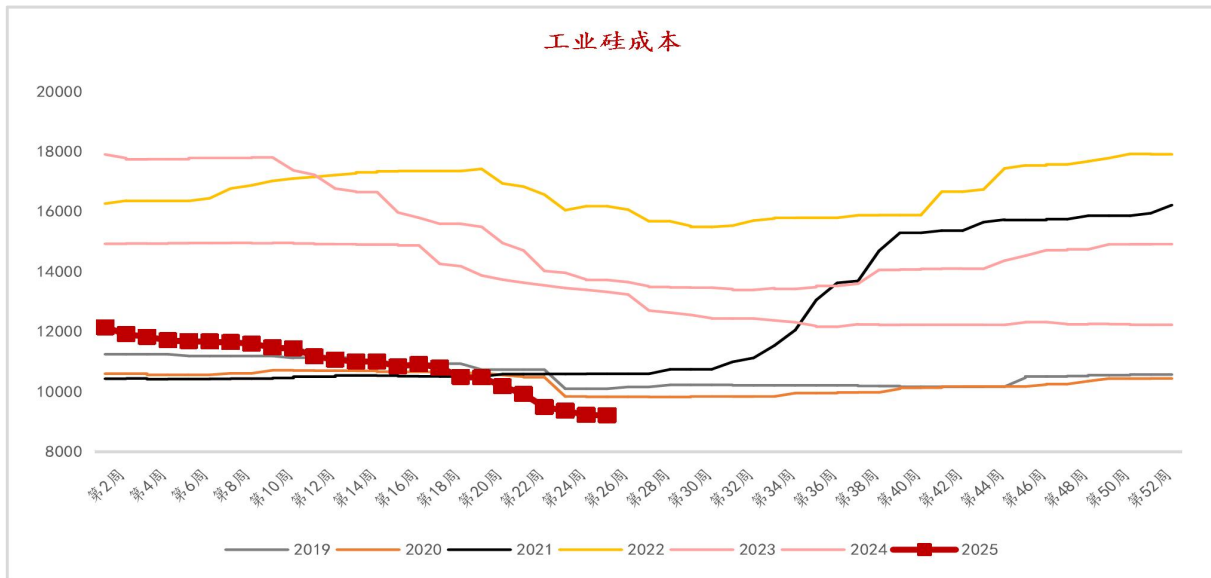
**硅石：**本周硅石市场价格保持相对稳定。南方硅厂复产情况不及预期，对硅石需求较弱，预计短期硅石市场弱势运行

**碳质还原剂：**本周石油焦市场交投尚可，焦价积极上涨，主营炼厂低硫焦竞拍价格宽幅走高，提振市场，下游补库需求增加、炼厂检修计划多发、港口低硫焦成本高企，共同推动低硫焦价格强势运行，中高硫焦炼厂普遍出货良好，积极跟涨，地方炼厂受主营焦价拉动，市场出货积极，价格上涨主导，港口石油焦消耗库存为主，到港减少，出货表现平缓。

**电极：**本周中国炭电极市场价格持稳，截止到本周四，主流出厂价格在6700-7500 元/吨，较上周持稳；百川盈孚炭电极市场均价 6903 元/吨，较上周持稳。



# 工业硅成本利润：本周成本下滑至9220.41元/吨，利润-590元/吨，利润跌幅收窄



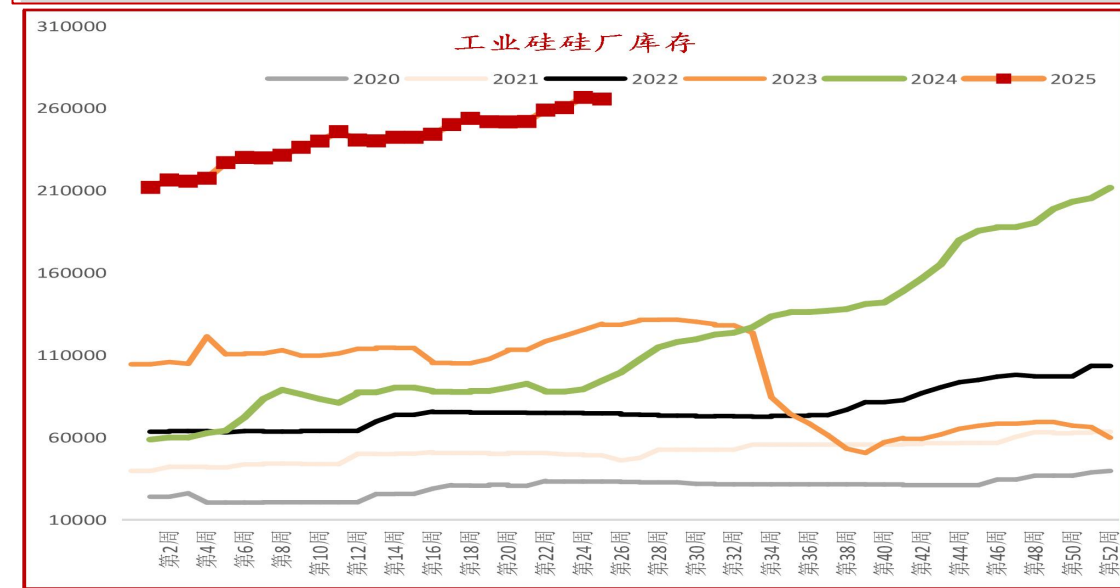
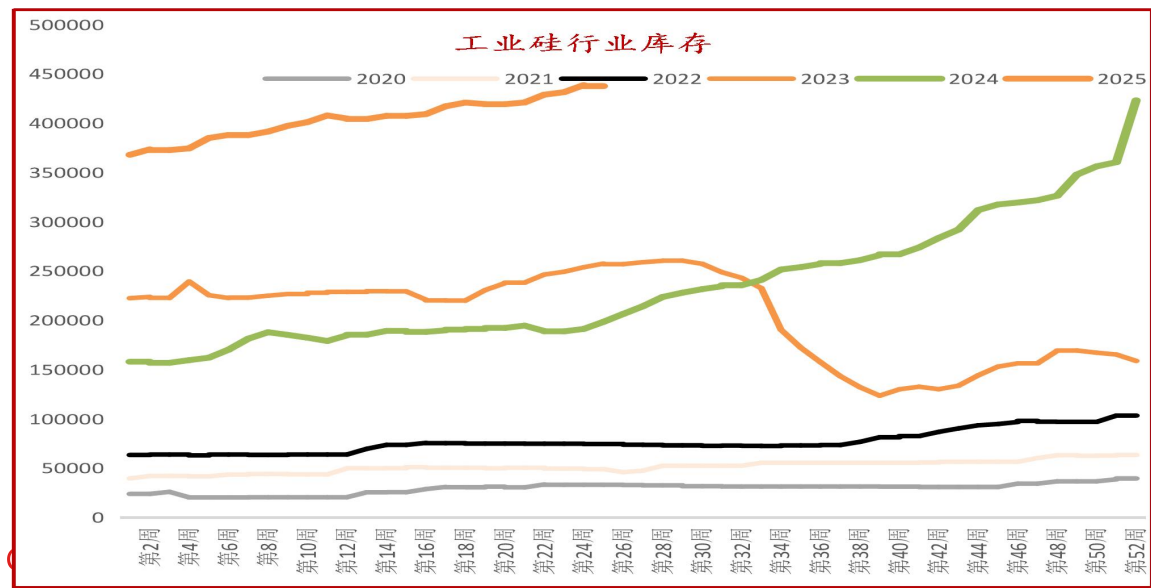
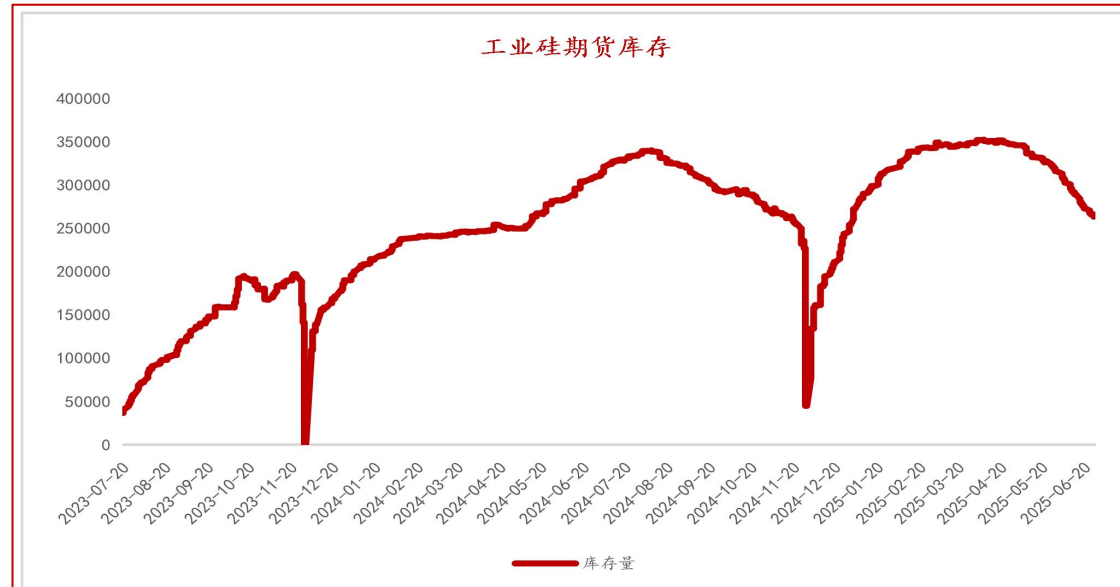
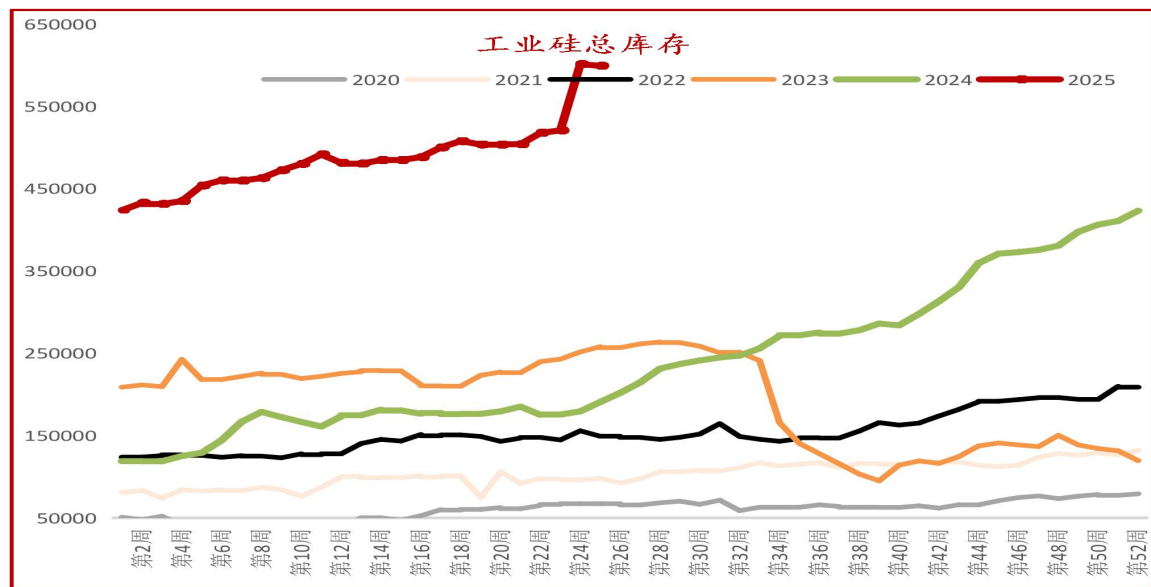
**成本方面：**本周工业硅成本平稳，石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

**利润方面：**本周工业硅利润平稳。工业硅市场成交价格坚挺，生产成本波动不大。本周工业硅现货利润持稳运行，期货方面因盘面价格上行，利润空间有所增加。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

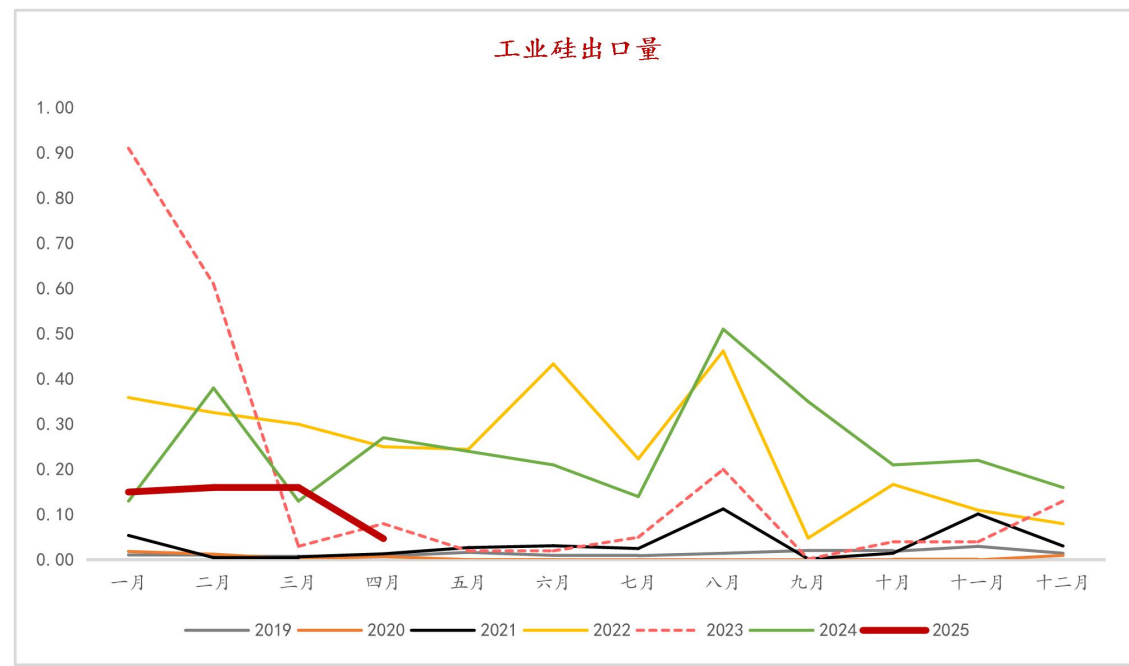
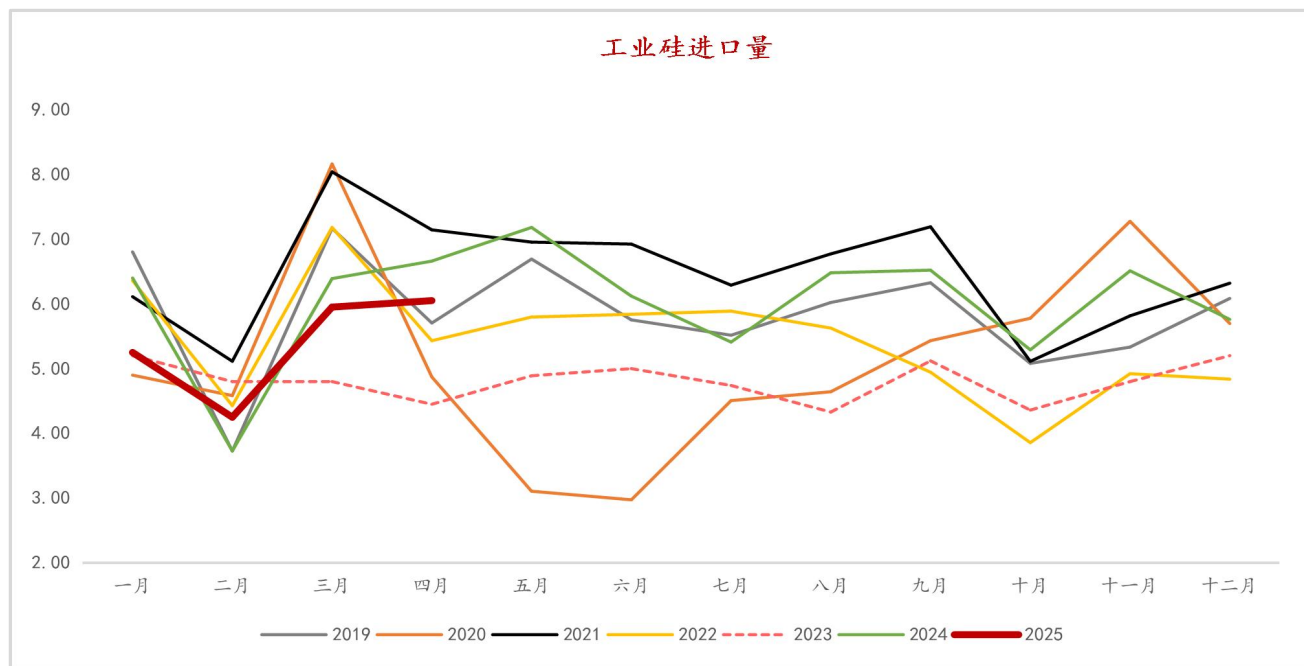


工业硅库存：本周库存均有所下滑，社库增加至52.06万吨，环比+0.58%；交割库增至28.96万吨，环比-4.3%



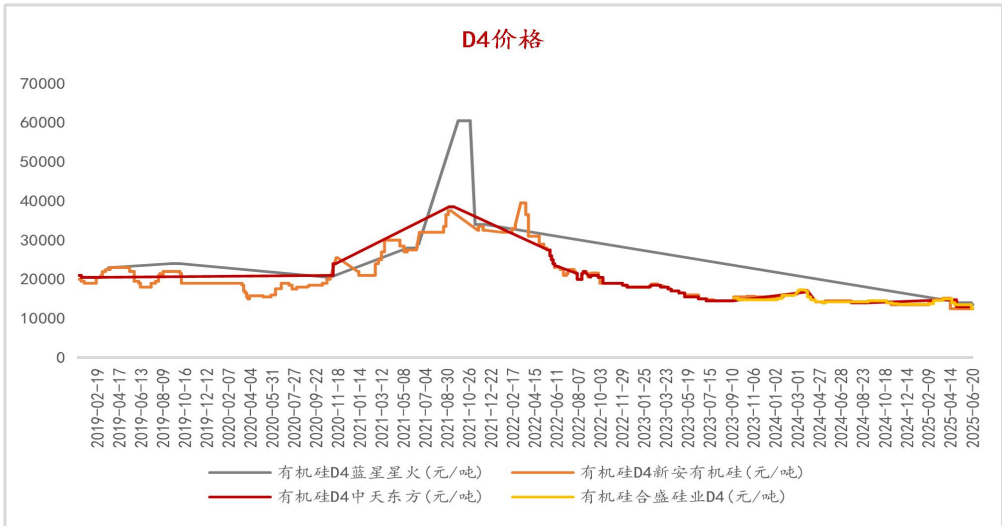
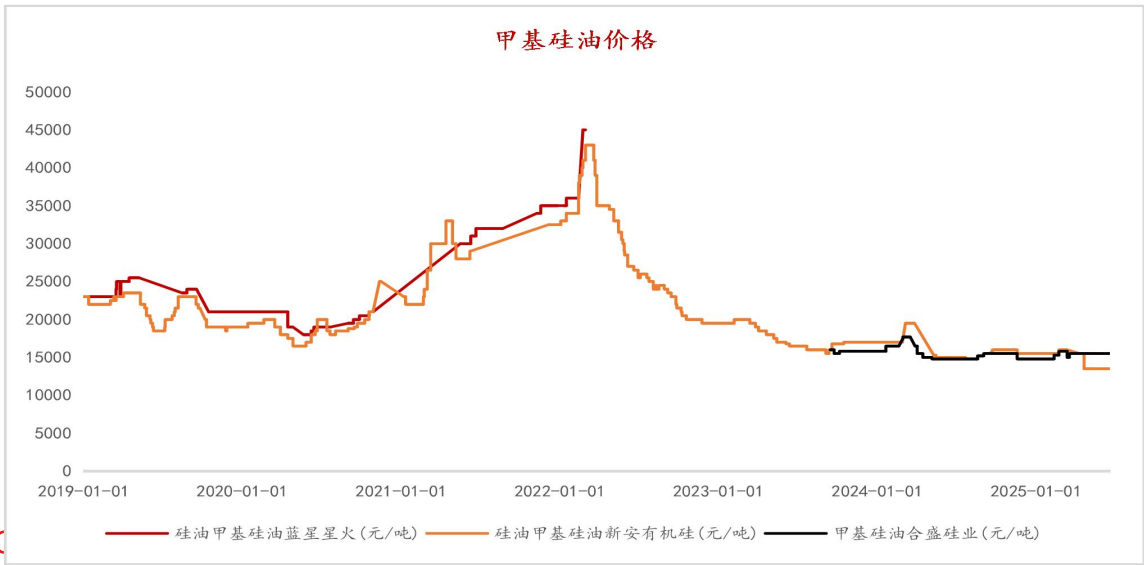
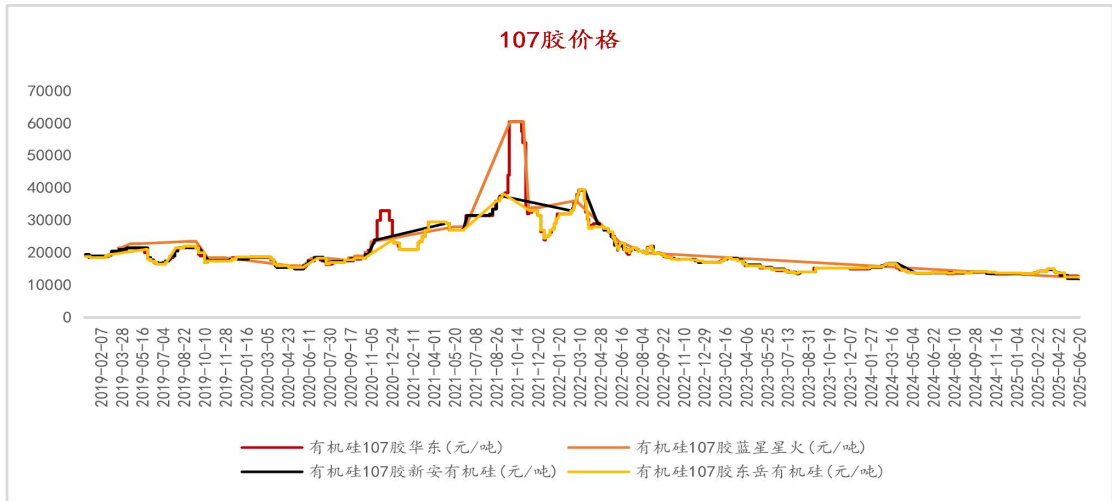
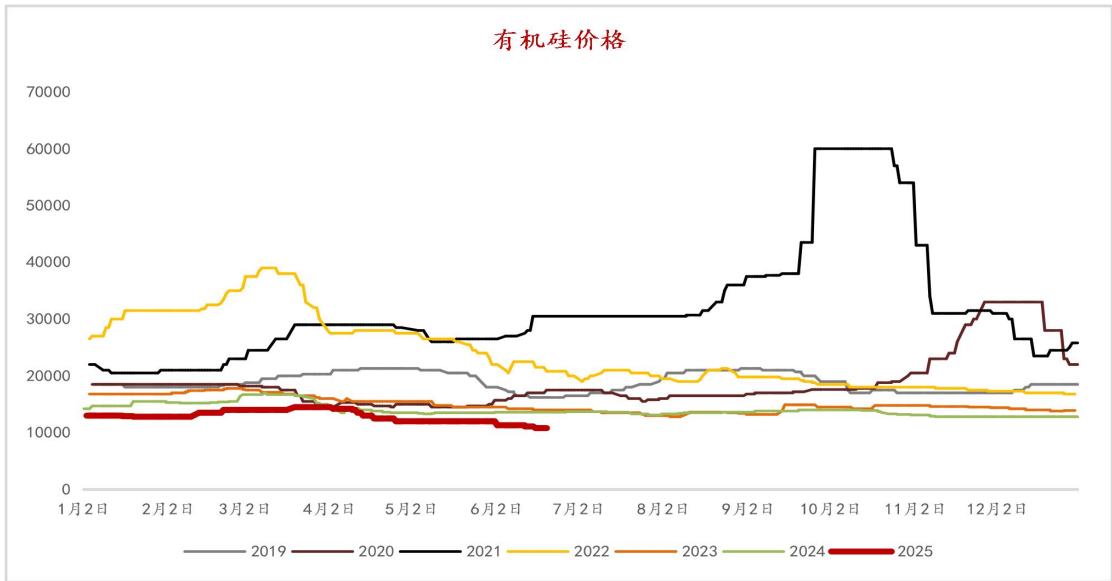


进出口方面：5月中国工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8%，同比减少22%。1-5月份工业硅累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。



海关数据显示，2025 年 5 月工业硅出口量在 5.57 万吨，环比减少 8%，同比减少 22%。2025 年 1-5 月份工业硅累计出口量在 27.24 万吨，同比减少 10%。进口方面，2025 年 5 月中国工业硅进口量寥寥

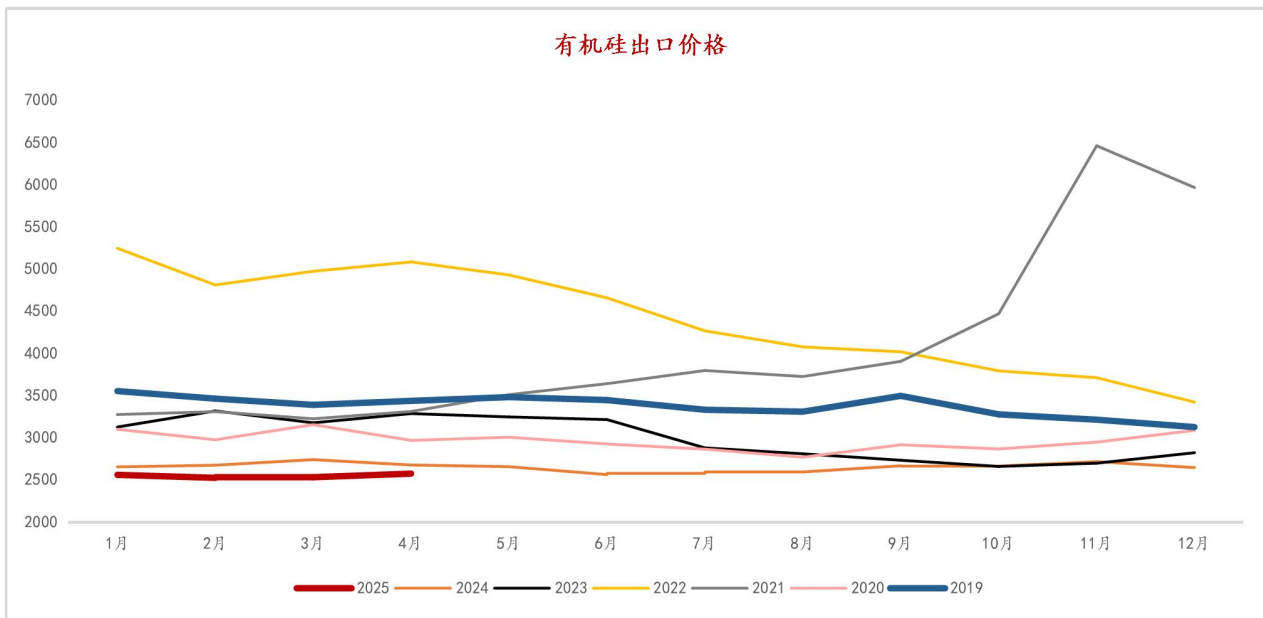
# 工业硅需求——有机硅产业链价格



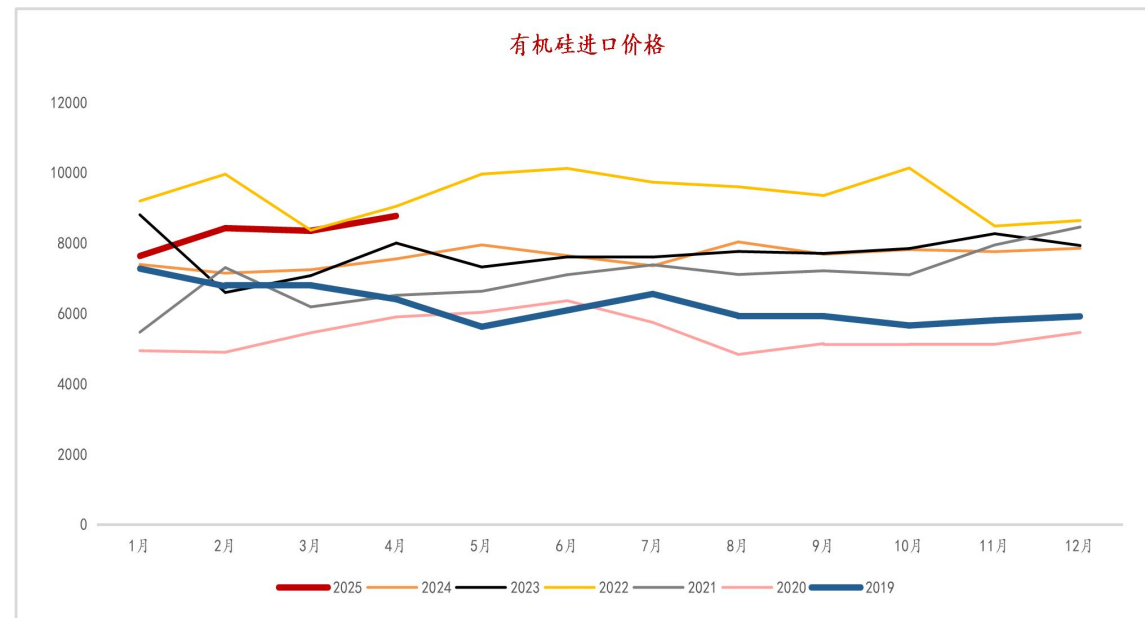


## 有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

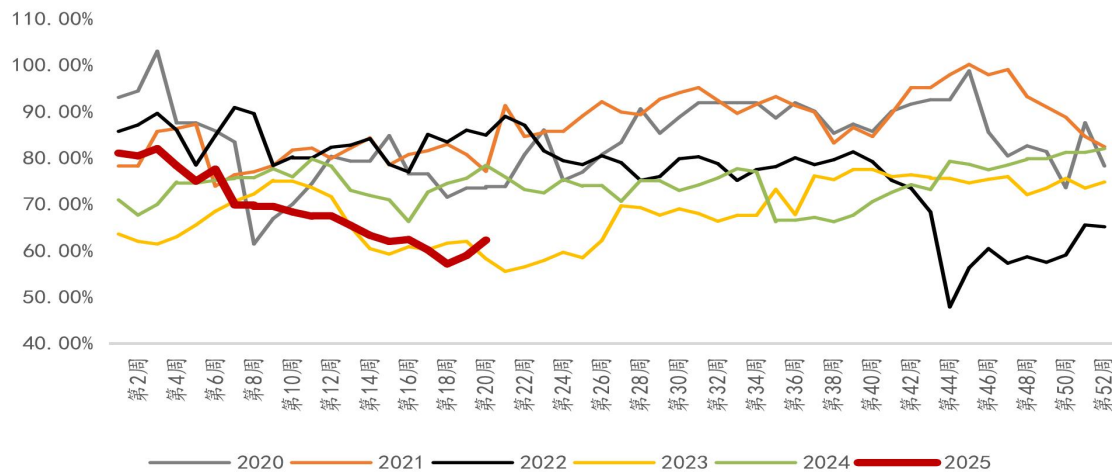


本月有机硅市场价格呈现明显跌势，主流报价从11400-13000元/吨下滑至10200-11500元/吨，直至月底价格小幅上扬，主流价格回升至10300-11500元/吨，行情至此暂趋稳定。具体来看，月内原料端工业硅受丰水期影响，石墨电极、电力价格下降，其价格随生产成本随之持续走弱，对有机硅的成本支撑作用大幅减弱。

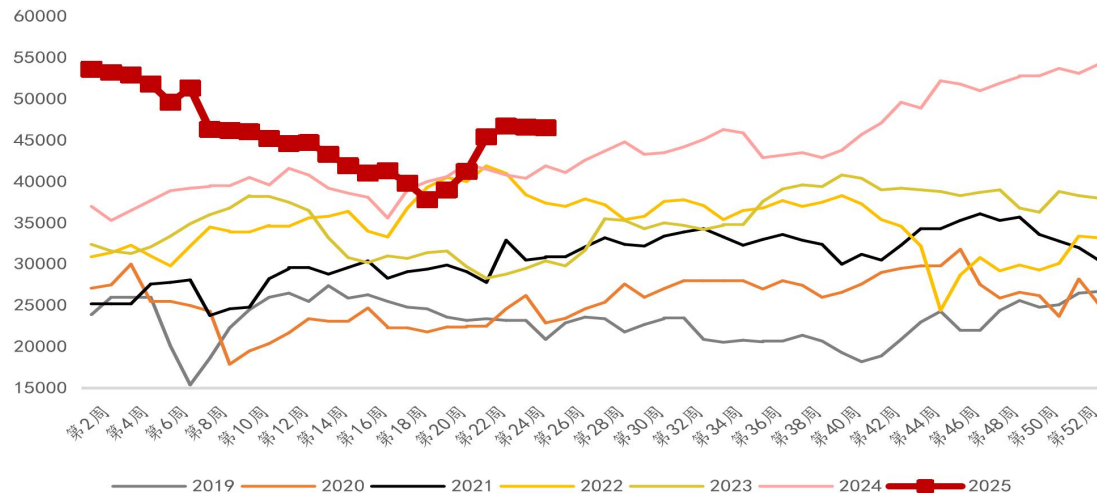


## 工业硅需求-有机硅供应：开工环比不大，大多数企业维持降负运行

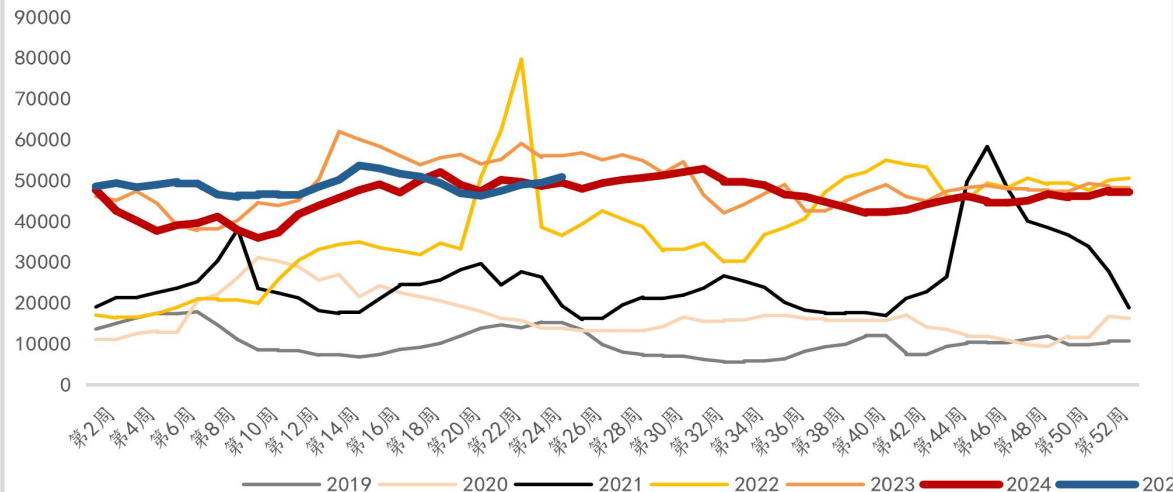
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅工厂产量在46700吨，较上周+2.78%，我国有机硅行业共有 16 家单体生产企业。本月行业整体开工率维持在 69.87%，月内内蒙，以及浙江和四川有装置进入检修，山东装置降负荷生产，开工率下滑，但整体成交氛围一般，库存有所累积。

本周国内有机硅工厂库存预计在 50200 吨，较上月上涨 5.68%，本月开工率下滑，但整体成交氛围一般，企业看跌预期较强，库存有所累积



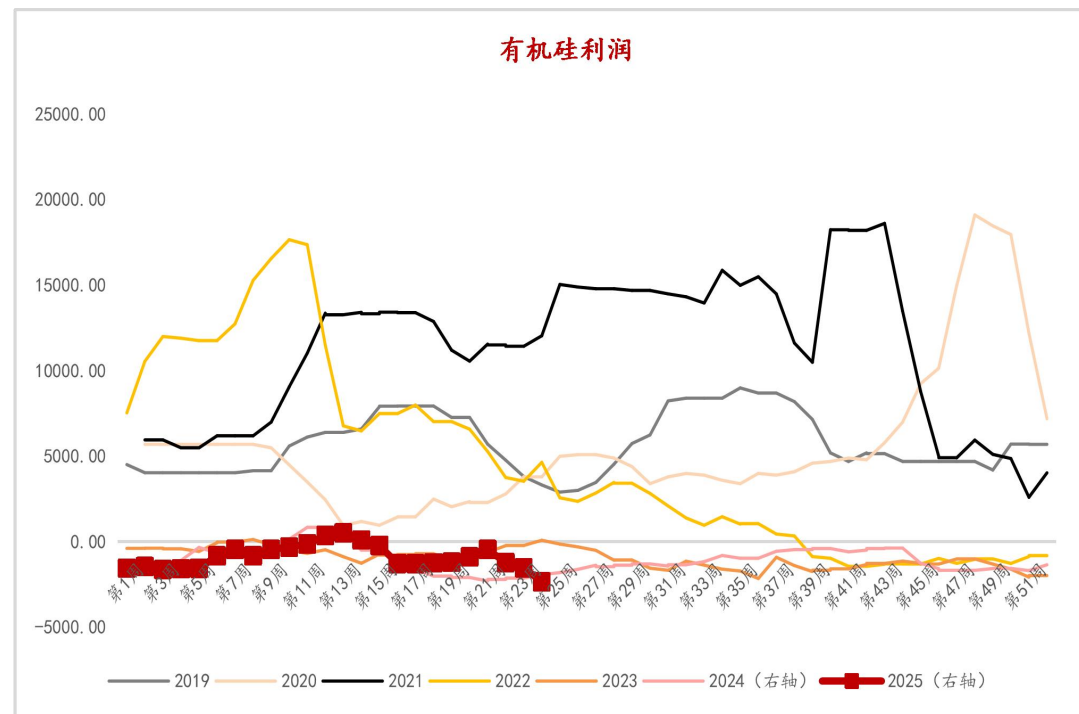
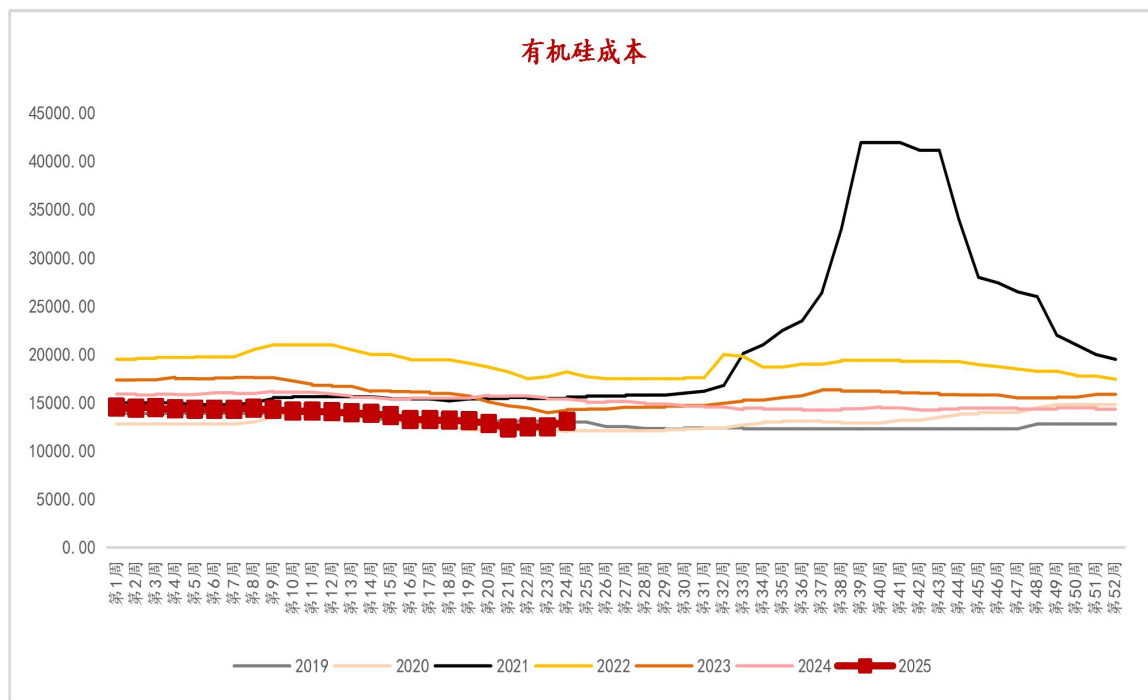
# 工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

| 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        | 70      | 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       | 40      | 降负生产      | 降负生产（50%） |
| 合盛硅业股份有限公司（本部）     | 18      | 检修半个月到一个月 | 停车检修中     |
| 内蒙古恒业成有机硅有限公司      | 30      | 预计下旬恢复    | 3号起停车检修   |
| 湖北兴瑞硅材料有限公司        | 60      | 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      | 装置停车      |
| 鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司 | 50      | 正常生产      | 正常生产      |
| 山东东岳有机硅材料股份有限公司    | 70      | 正常生产      | 正常生产      |
| 合盛硅业（泸州）有限公司       | 18      | 检修半个月到一个月 | 停车检修中     |
| 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       | 30      | 正常生产      | 正常生产      |
| 内蒙古恒星化学有限公司        | 30      | 正常生产      | 正常生产      |

目前全国有机硅单体企业 16 家，本月企业开工率在 69.87%，月内内蒙，以及浙江和四川有装置进入检修，山东装置降负荷生产，开工率下滑。



## 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



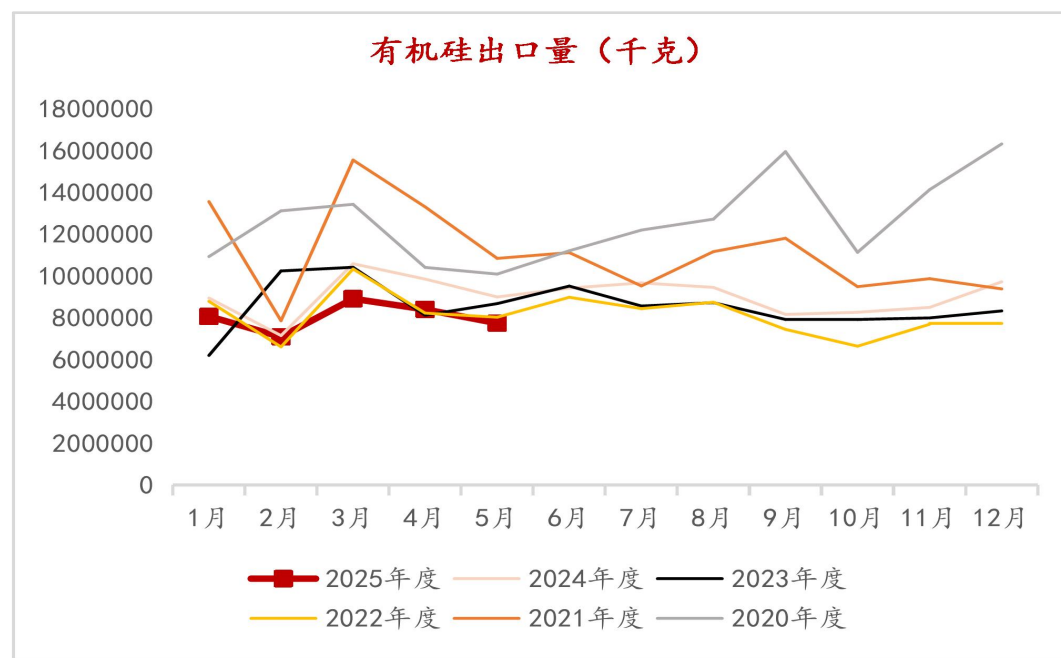
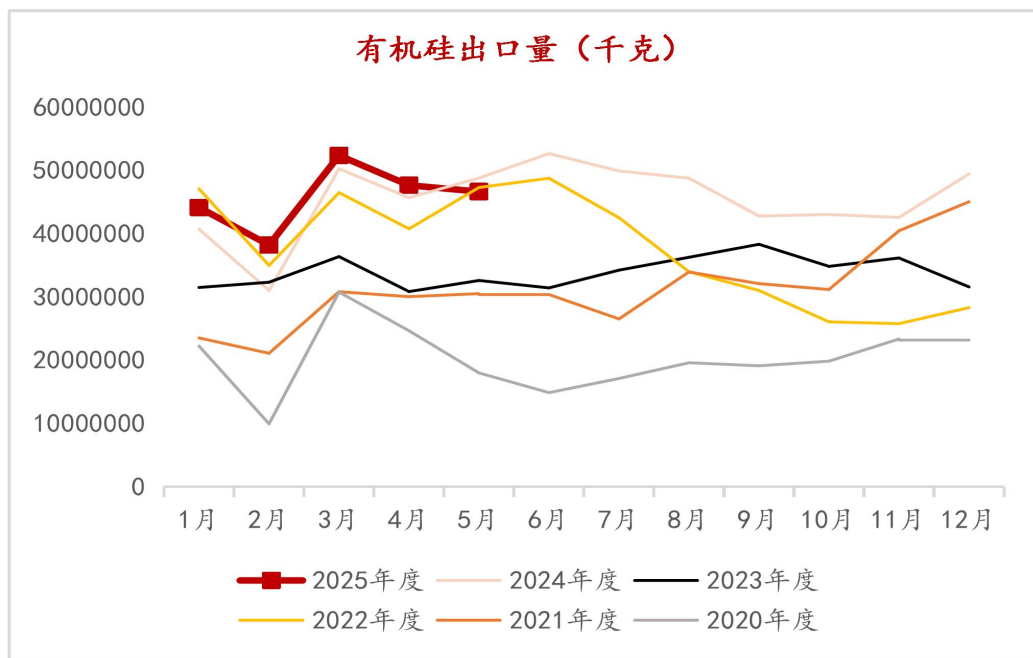
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

**成本：**6 月份，有机硅成本下滑。据统计，合成一氯甲烷华东地区出厂参考价在 1900 元/吨，较上月持平，华东地区甲醇价格为 2785 元/吨，较上月末上涨 21.99%， 421#工业硅四川货黄埔港价格报价 9000 元/吨，较上月下滑 5.26%。以甲醇代替一氯甲烷计算，月底有机硅综合成本在 12768.44 元/吨附近。

**利润：**本月有机硅市场价格持续下跌，尽管月底成交价格出现小幅上行，但涨幅微弱难以扭转市场颓势，单体生产企业仍深陷亏损困境。



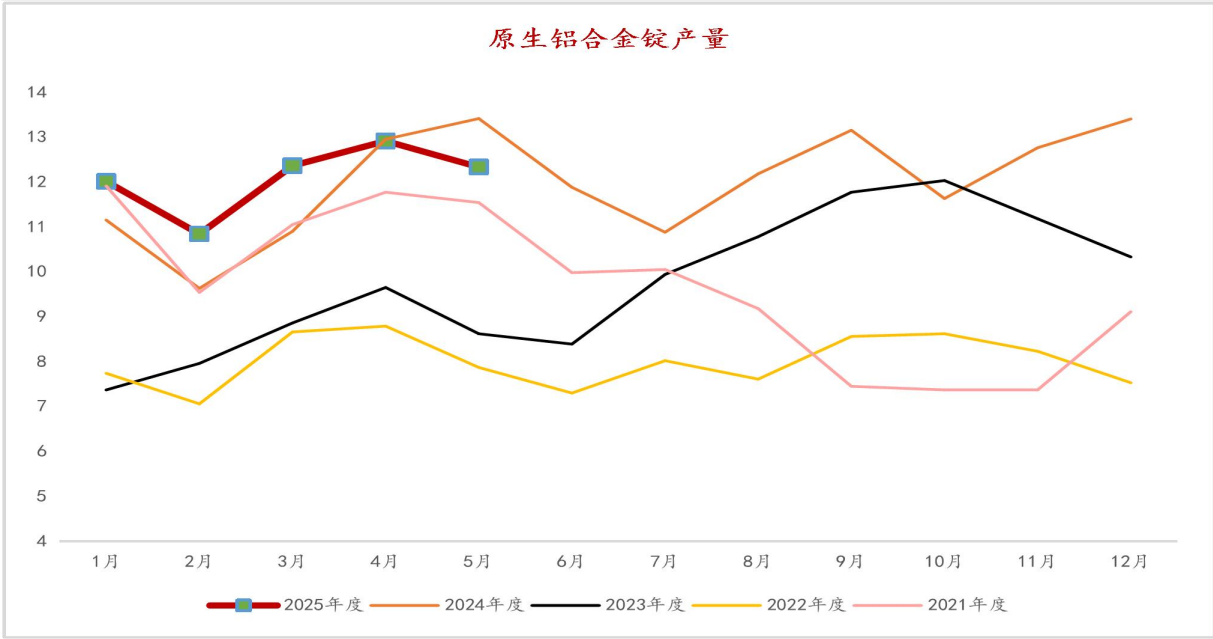
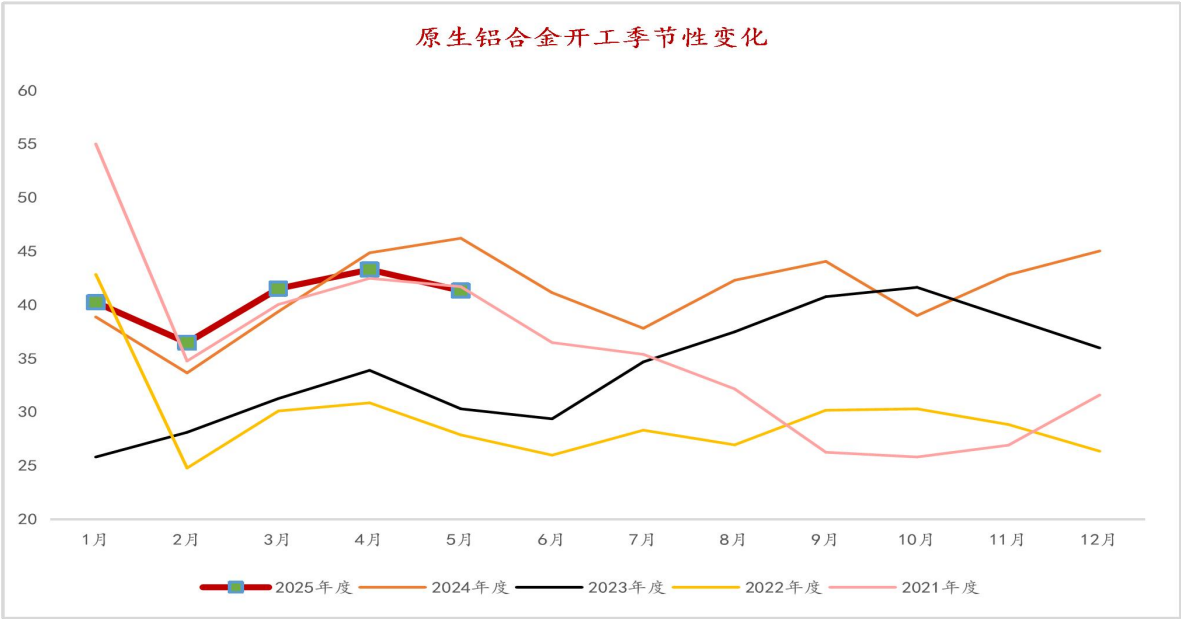
## 工业硅需求-有机硅出口，2025年3月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到52353.802 吨，与去年同比上涨4.17%



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。

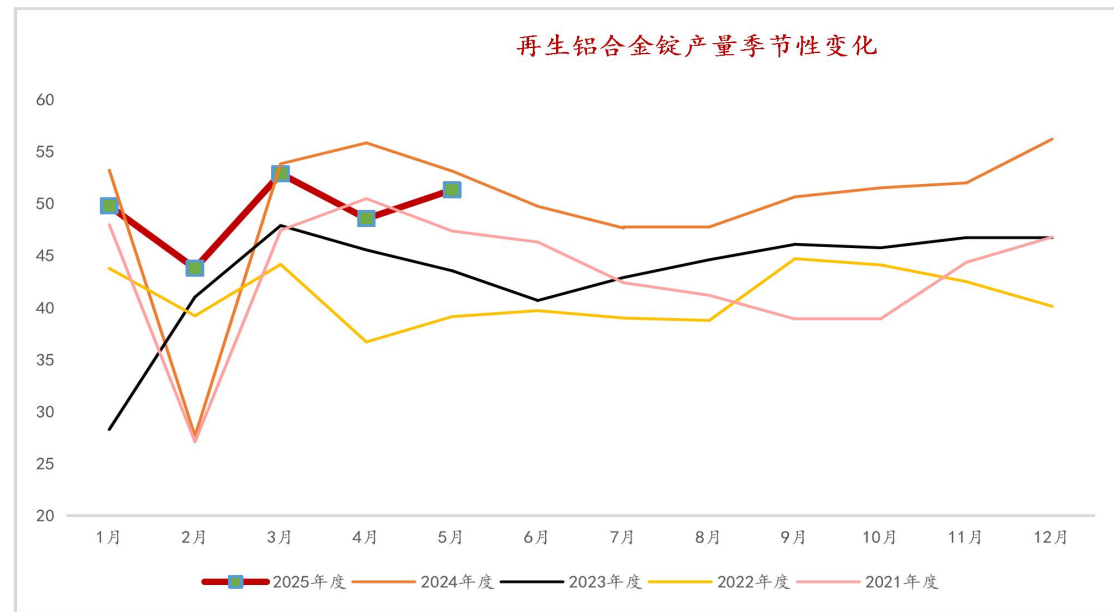
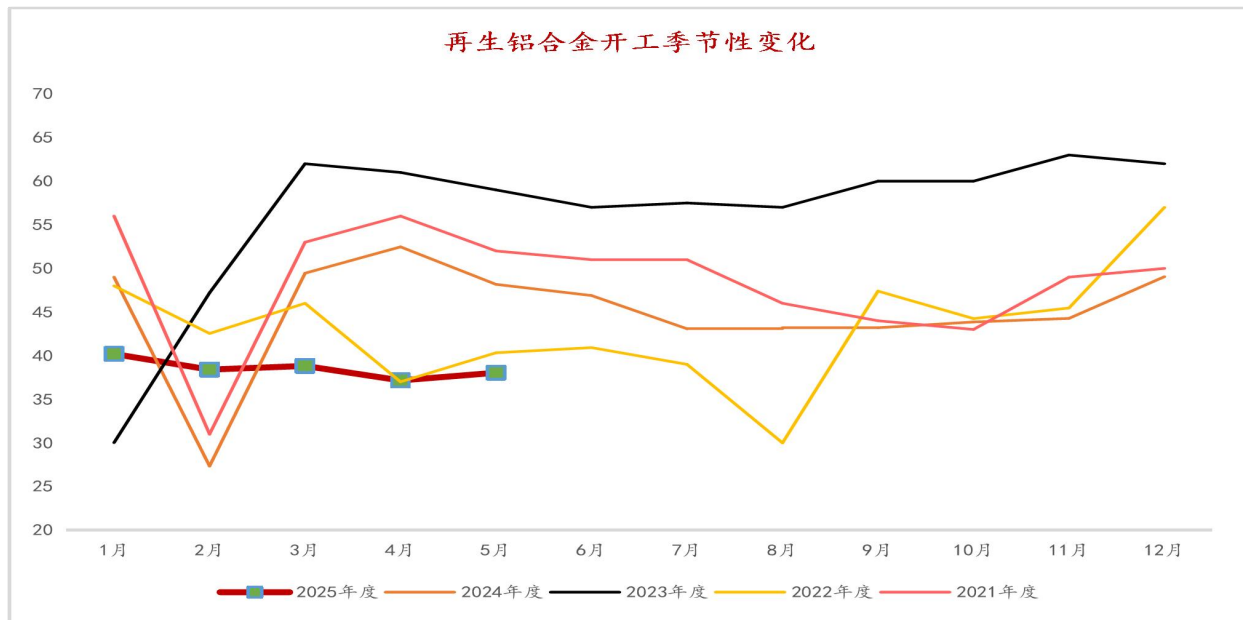


# 工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行





## 铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

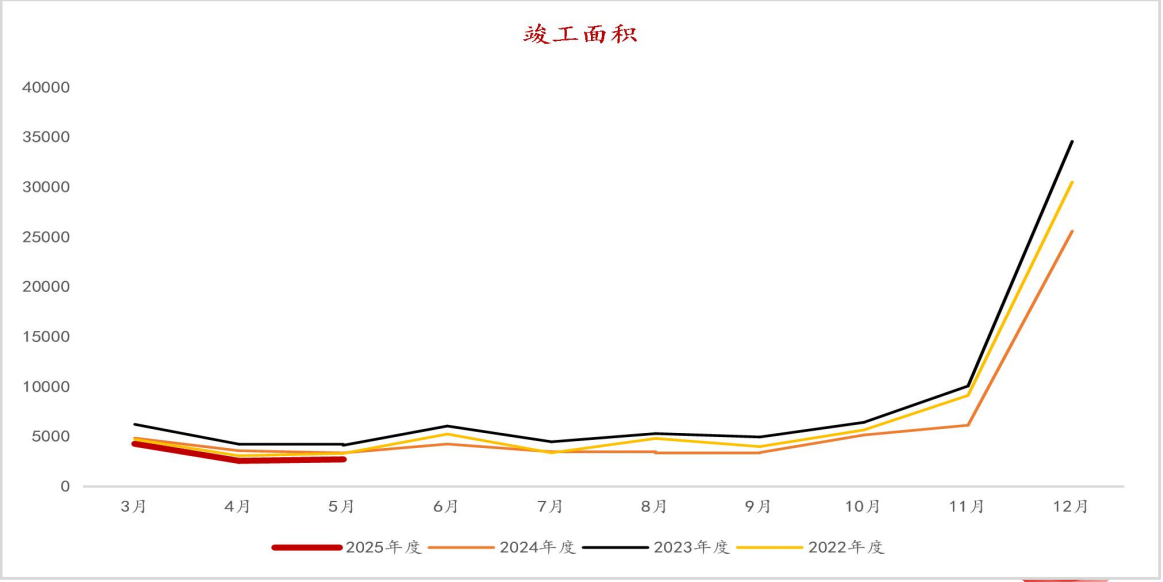
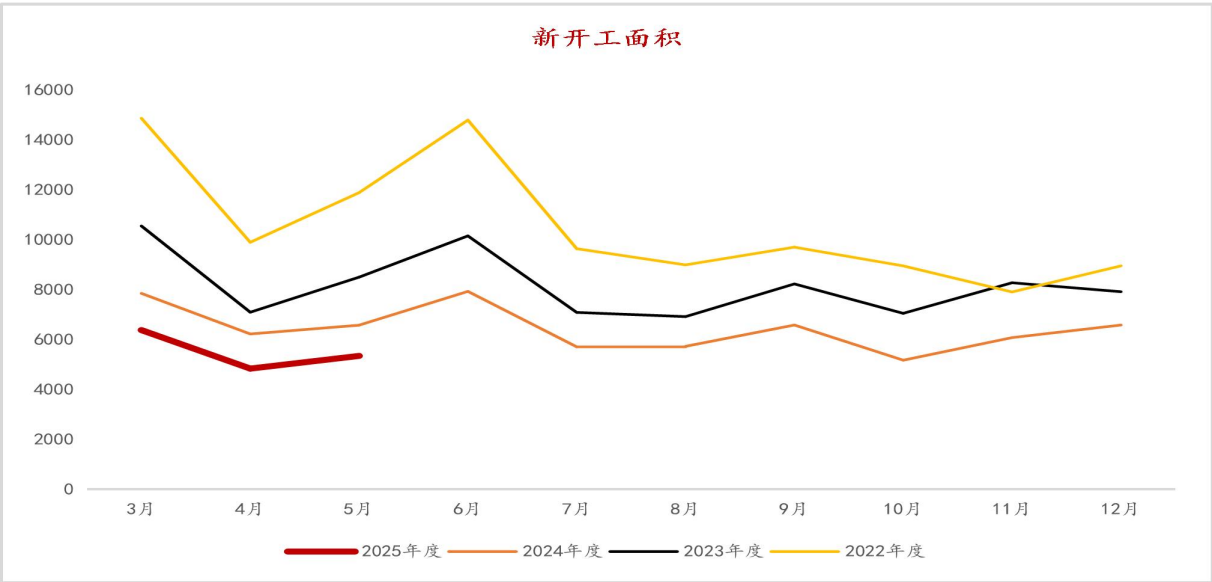
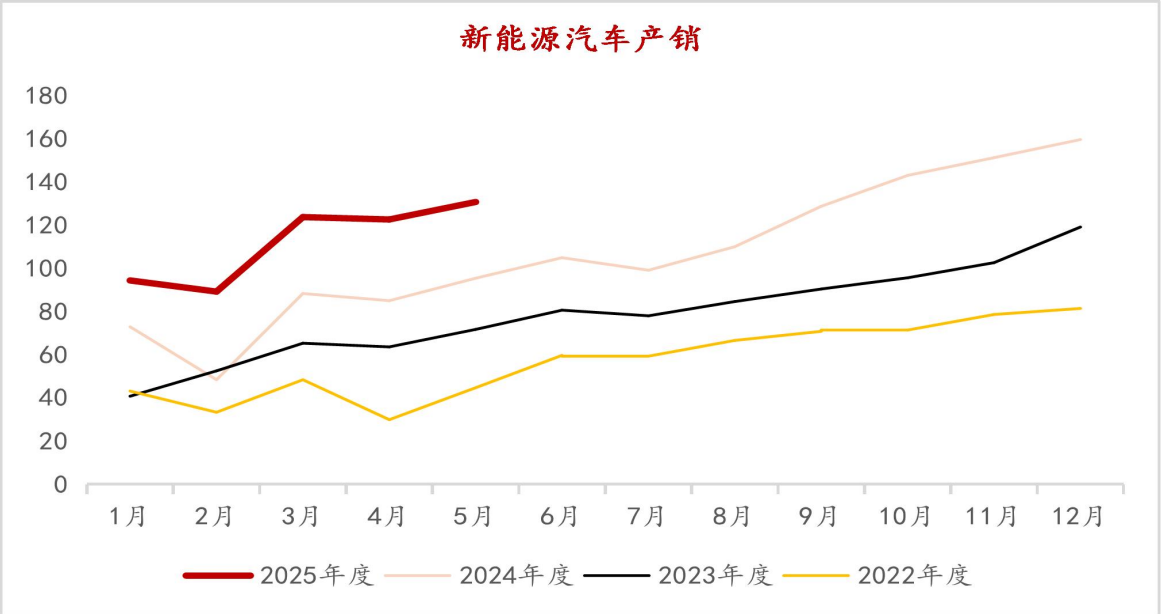
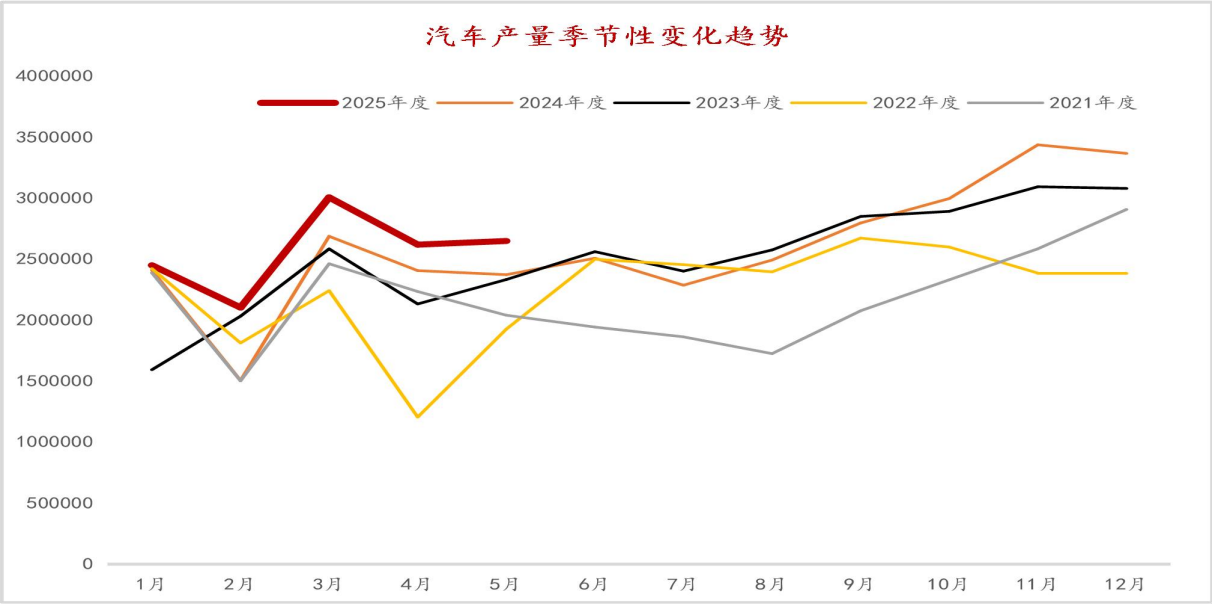


本周供应端，广西、山东地区多元化大厂表示现阶段铝杆加工费跳水、订单明显减量，后续有计划考虑减产铝杆、增产铝棒；甘肃、内蒙古、青海地区铝棒大厂表示 6 月淡季需求明显较差，后续或有减产可能；重庆某厂二期项目已投产，下周或继续提产预计下周铝棒产量增加。板带企业多按订单生产，部分企业表示 6 月需求疲软，因此预计下周铝板产量或继续降低。



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%。





# CONTENTS

## 目录

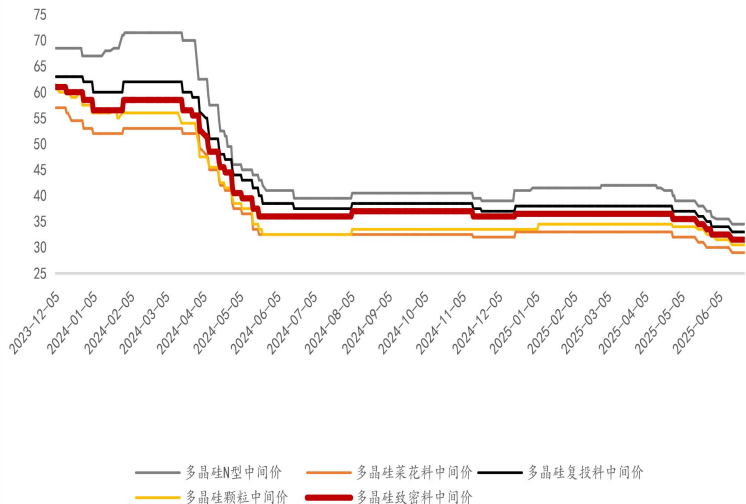
### 03

### 多晶硅数据回顾

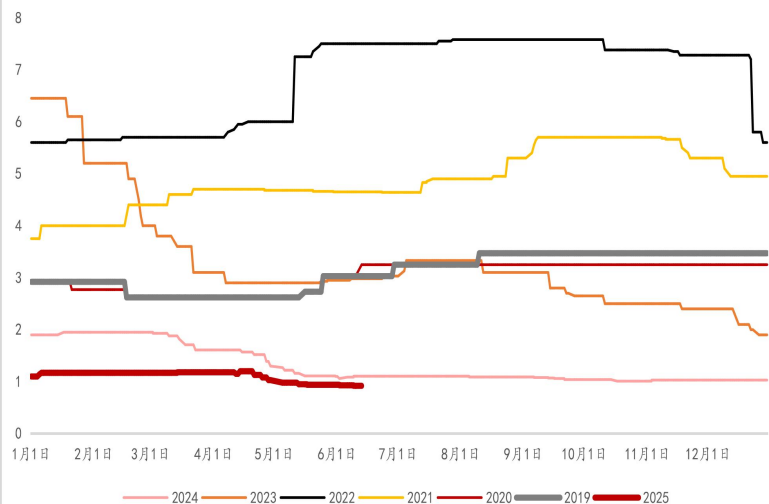


# 多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

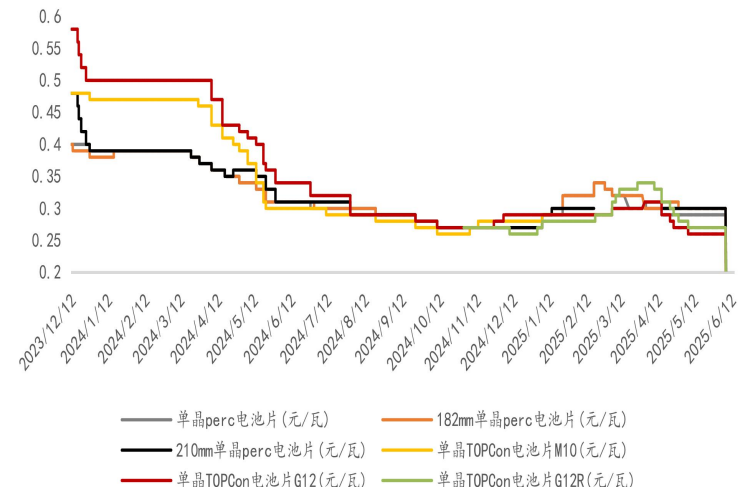
多晶硅现货价格趋势（元/千克）



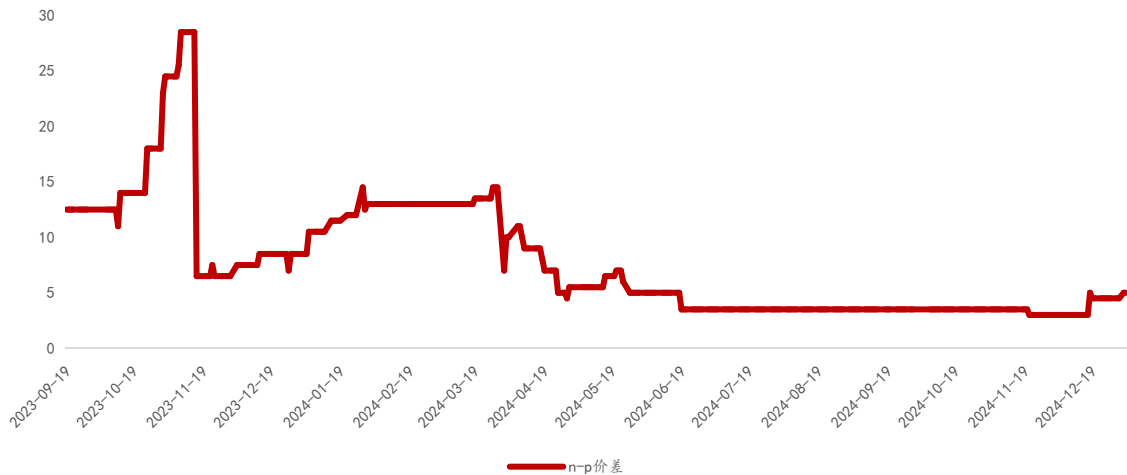
硅片价格



电池片价格趋势（元/瓦）



N-P价差



**多晶硅：**本周本周多晶硅成交量有限，成交价格相对稳定。本周中国P型多晶硅市场现货价格3.02万元/吨，与上周相比均价持平，中国N型多晶硅市场现货价格3.40 万元/吨，与上周相比均价持平。

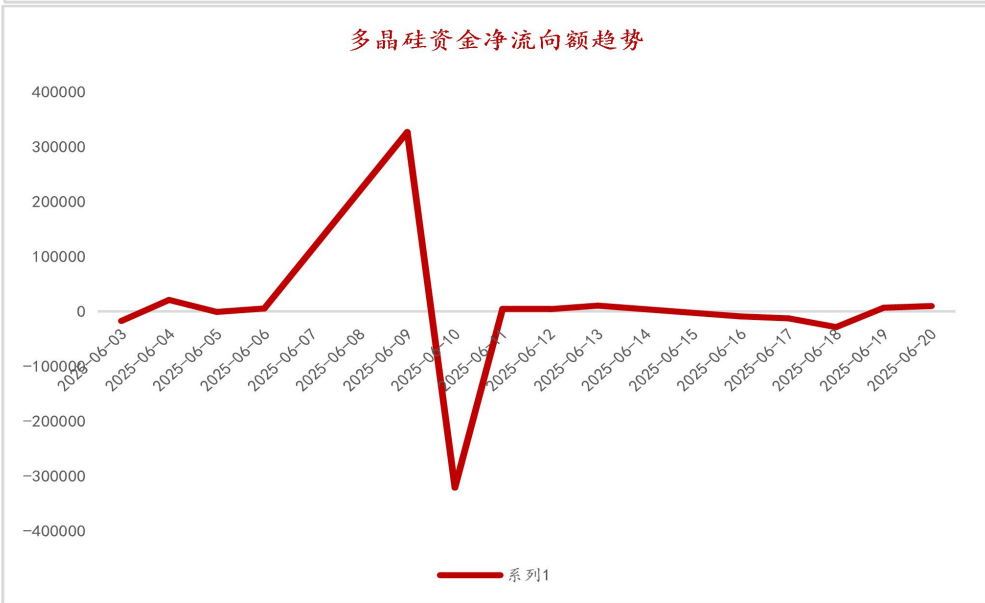
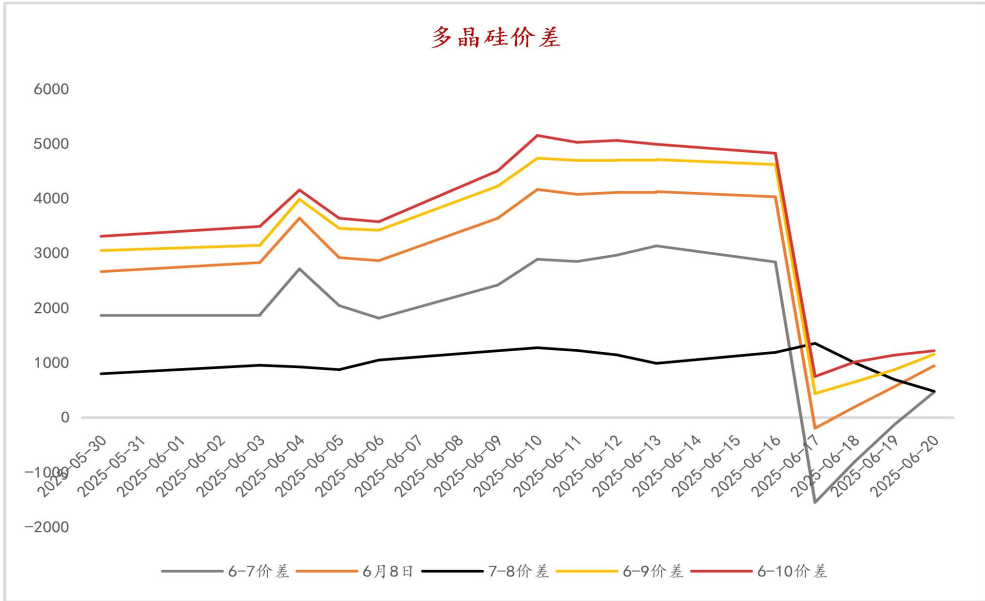
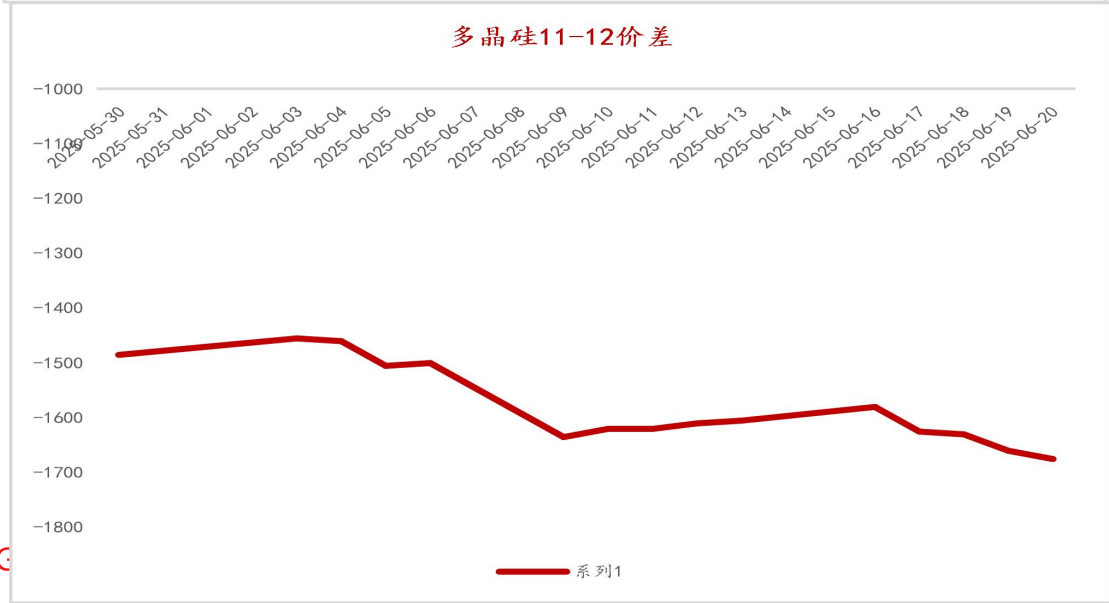
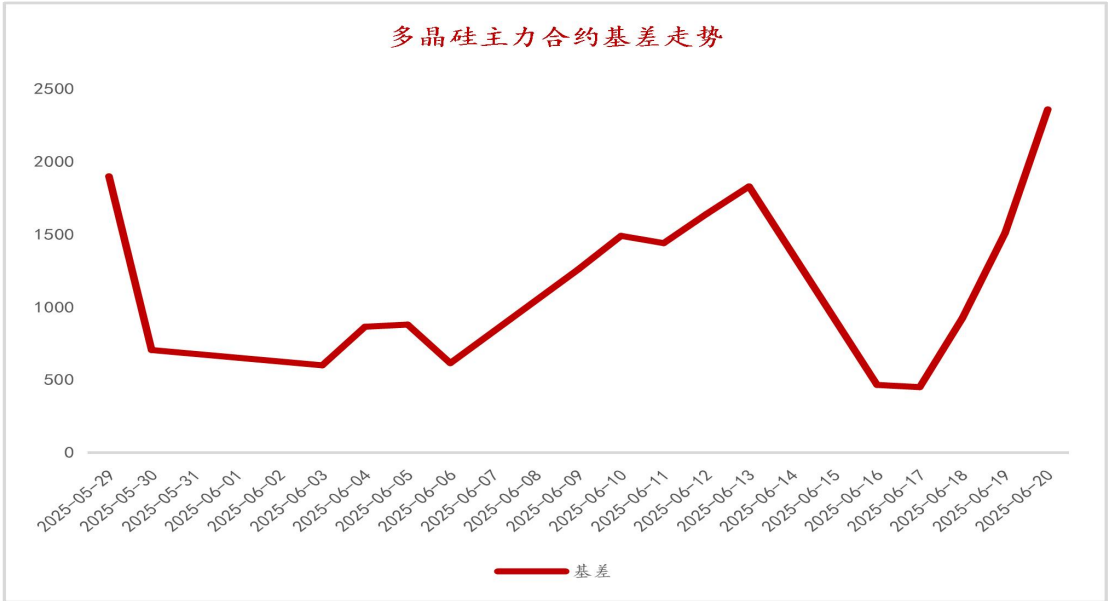
**硅片：**本周硅片市场主流商谈重心继续下行。本周单晶N型182mm硅片市场参考均价 0.87 元/片，较上周同期价格下跌0.02元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.02元/片，较上周同期价格下跌0.02元/片。

**电池片：**本周电池片重心再度下滑，本周中国单晶 TOPCon电池片M10市场参考价格 0.23 元/瓦左右，较上周价格下跌0.005元/瓦。单晶TOPCon电池片G12R市场参考价格0.263元/瓦左右，较上周价格持平。

**组件：**本周组件市场价格主流持稳，本周TOPCon 组件-182mm市场参考价格 0.66元/瓦左右，较上周价格持平。



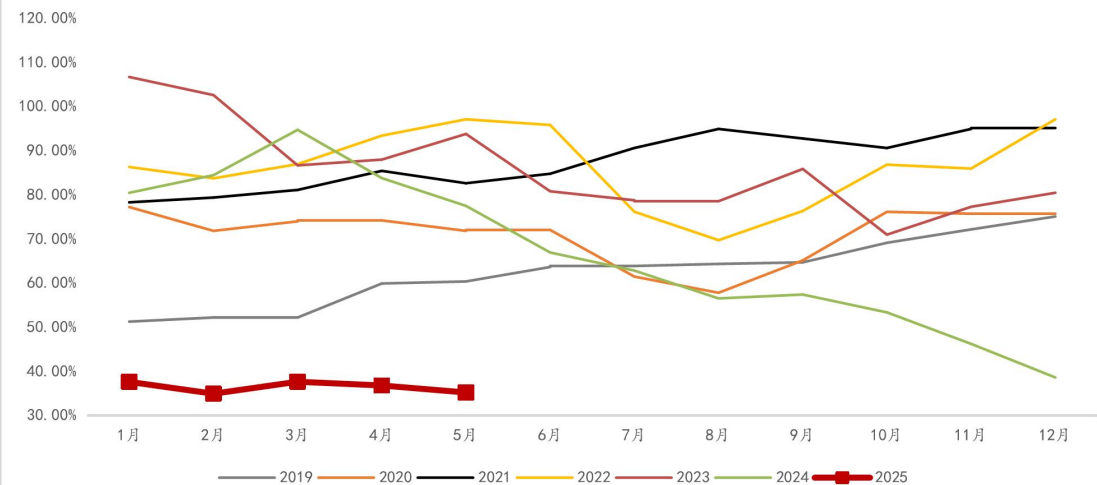
# 多晶硅基差与价差：基差收敛、价差趋弱走势



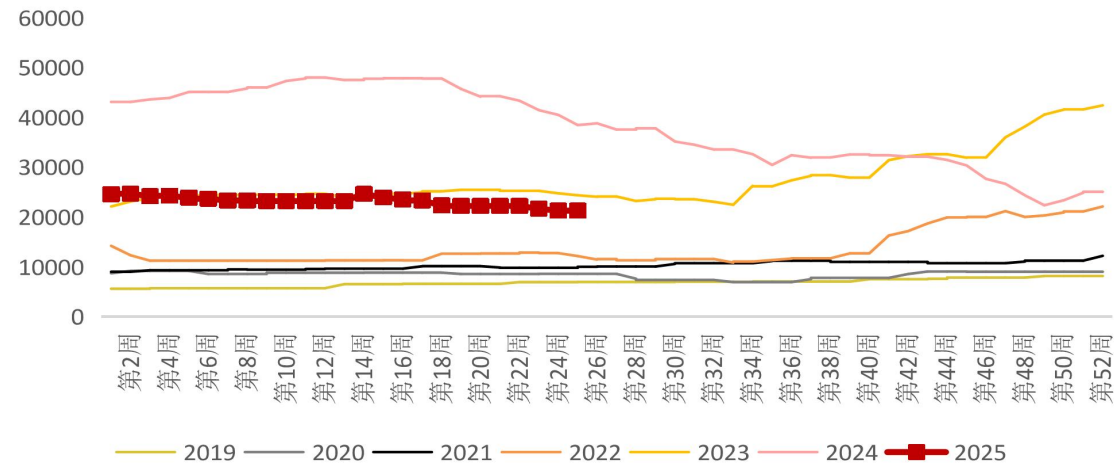


## 多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存26.53万吨，环比-0.38%；

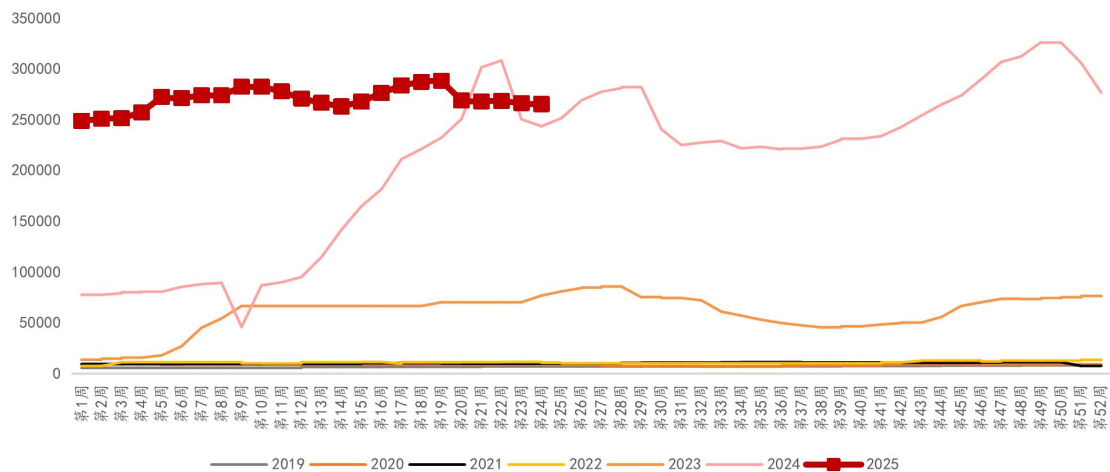
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



**供应方面：**截至目前，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态，但仍不足以扭转当前供需格局，虽然6月有料企减产，但亦有部分基地同步复产，短期内可重点关注多晶硅企业开复工情况。

**库存方面：**本周库存26.98万吨，环比+1.7%；本周多晶硅企业成交量较少，库存仍存在较大压力，企业间差距仍较大。

## 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

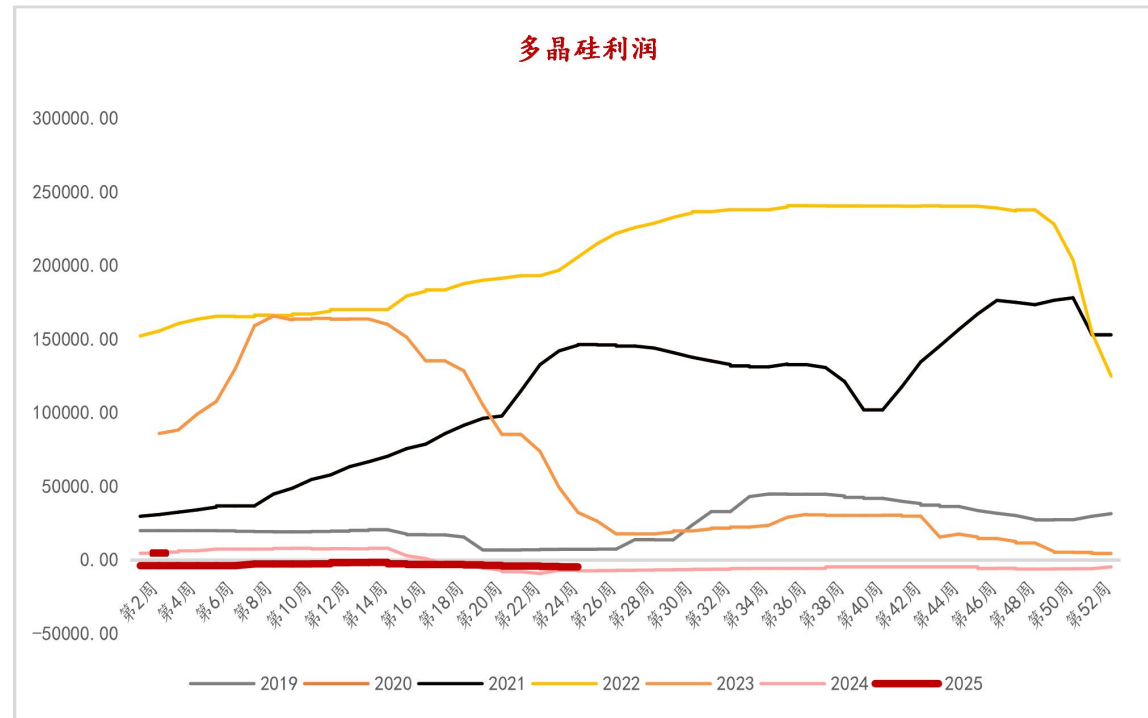
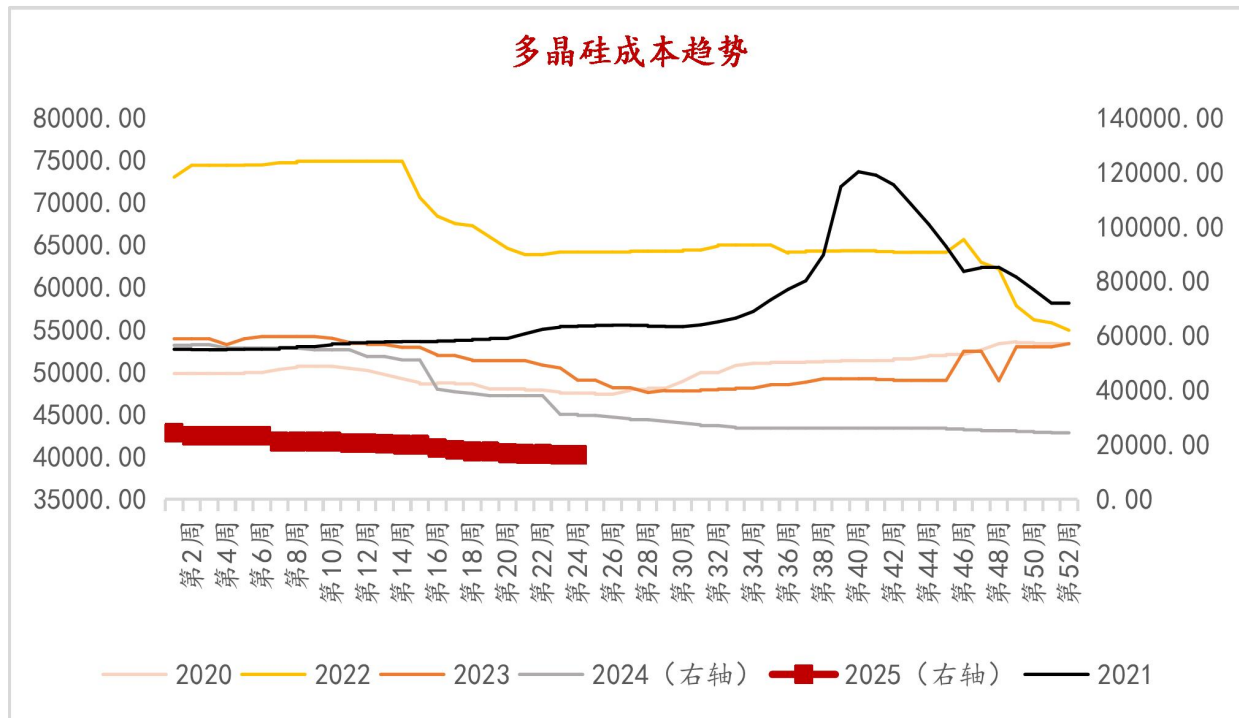
单位：万吨

| 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  |

多晶硅厂家之间博弈心态明显，市场整体情绪偏弱。随着硅片价格下跌，下游对于硅料采购积极性明显下降，需求持续萎靡。虽然多晶硅产能并购重组方案多次被提及，但短期内很难实现。预计短期内多晶硅市场现货价格将持续承压。



## 多晶硅成本利润：成本下滑，利润小幅收窄，

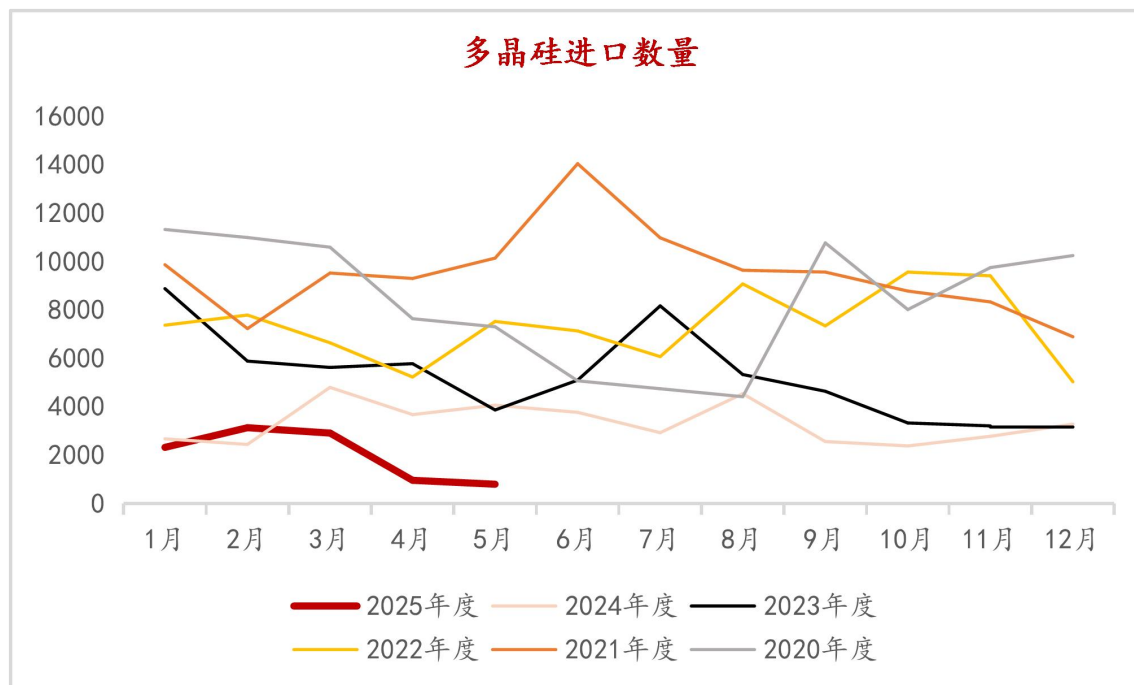
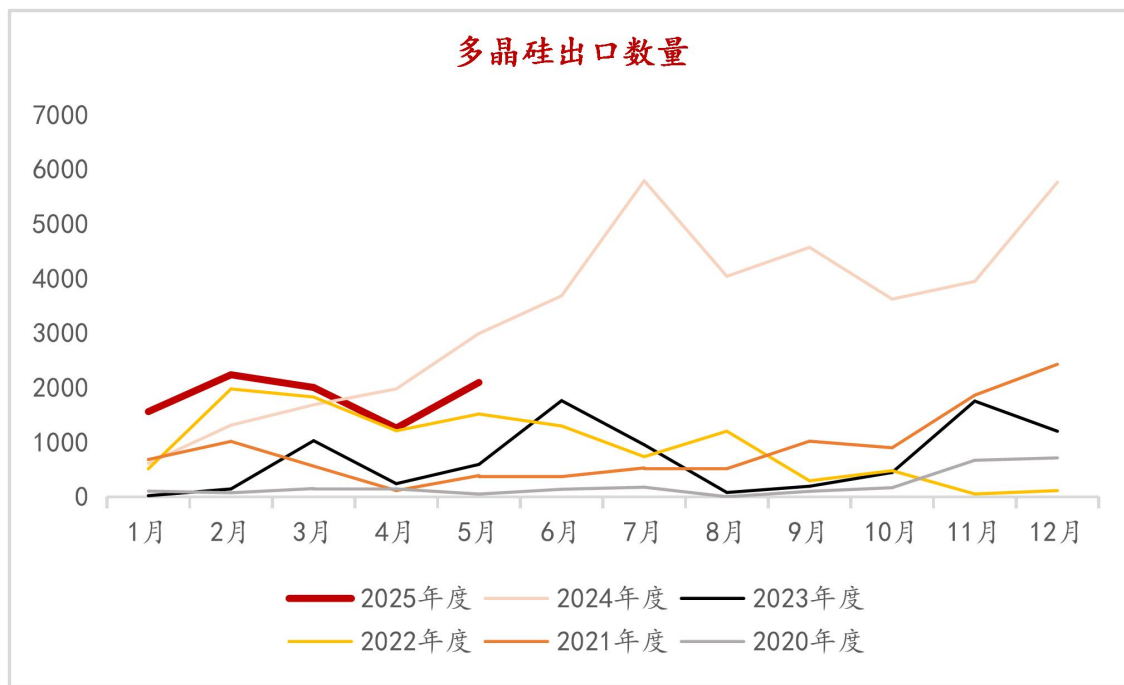


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至40275/吨。环比-0.23%。
- 毛利润、毛利率环比下调至-4477.08元/吨，环比+0.4%。



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

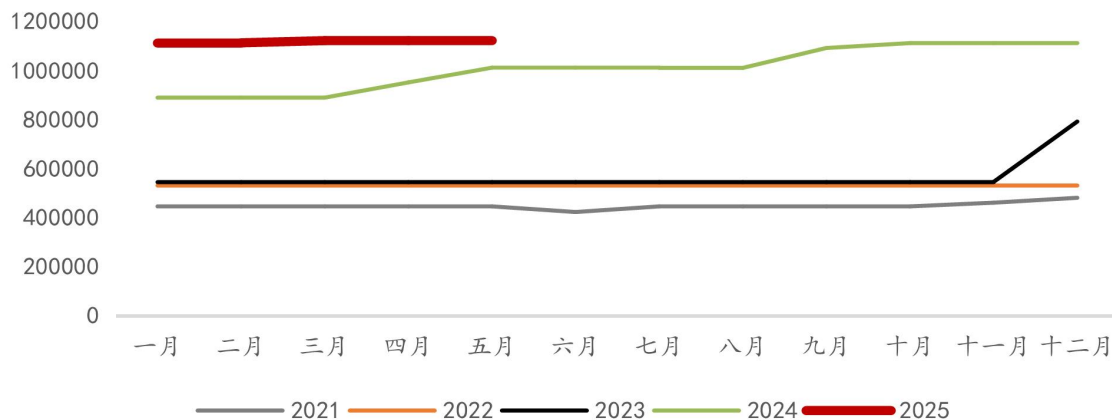
2025年4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。2025年1-4月进口总量为9304.03吨，累计同比减少31.43%。2025年4月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、日本、美国、中国台湾。

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。

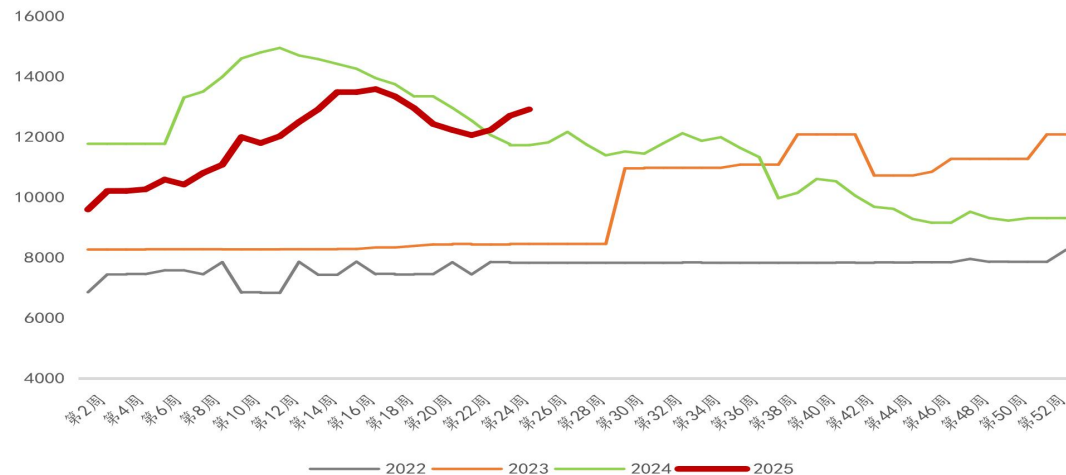


# 多晶硅需求-硅片供应：本周硅片行业整体开工率变化不大，部分拉晶企业按计划逐步下调开工率，个别厂家。

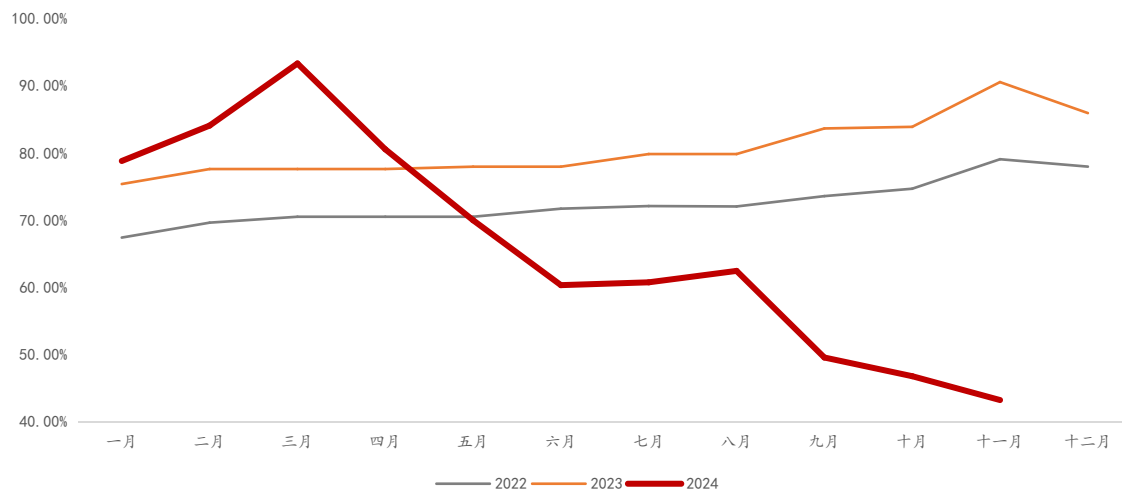
## 中国硅片有效产能



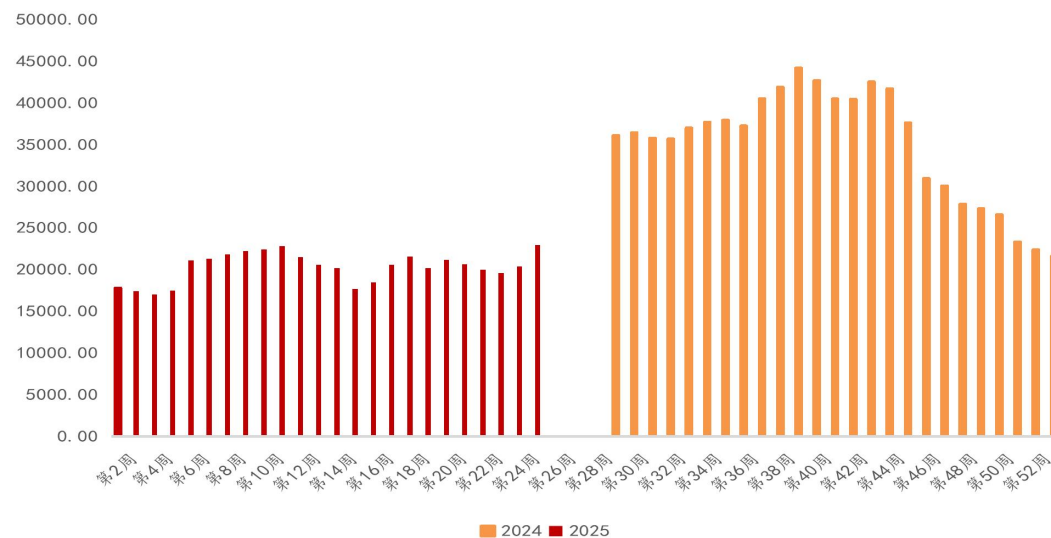
## 硅片产量 (MW)



## 硅片月度开工率

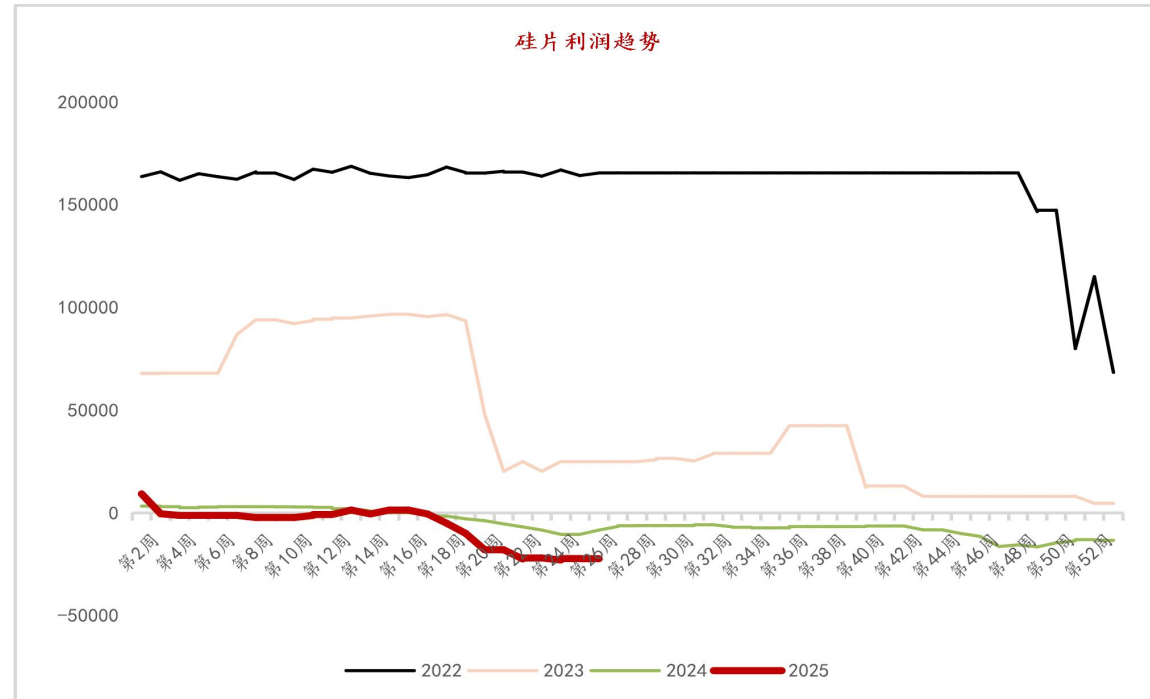
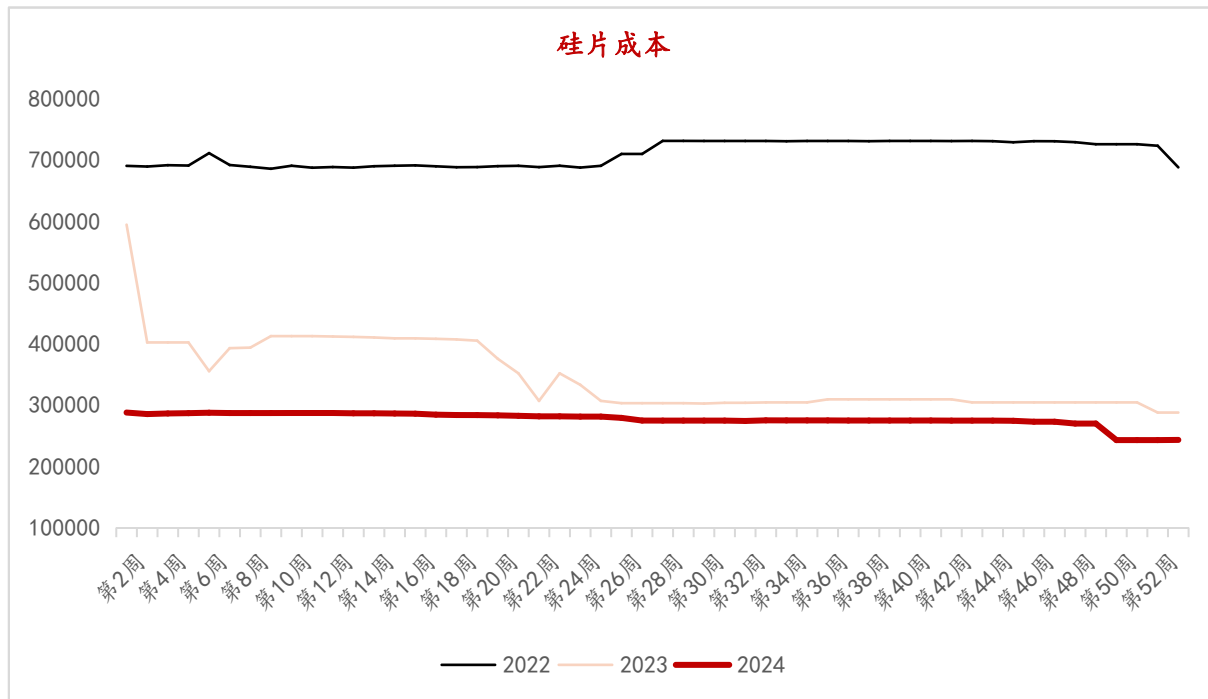


## 硅片库存





## 多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续下行

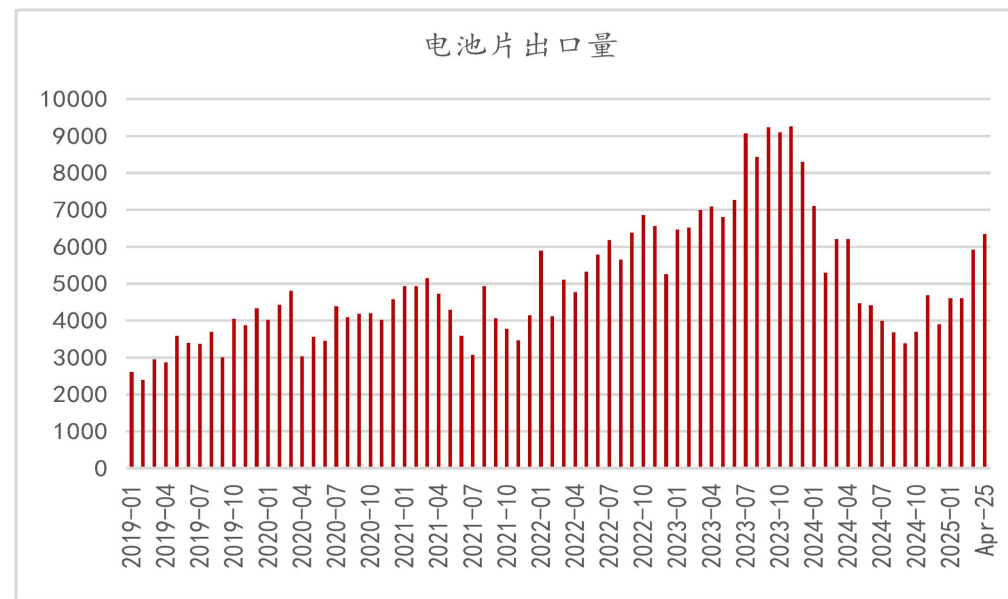
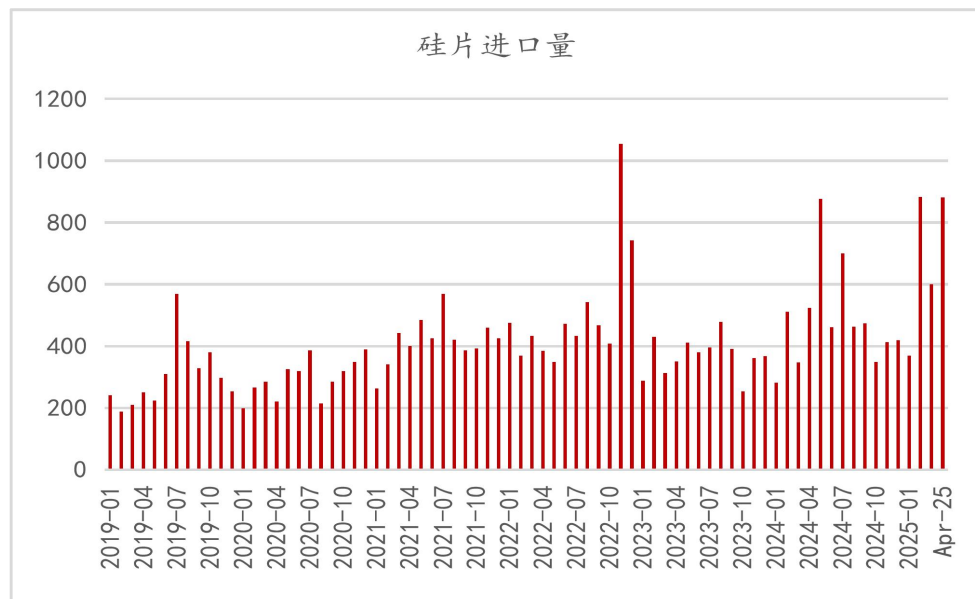


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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%；



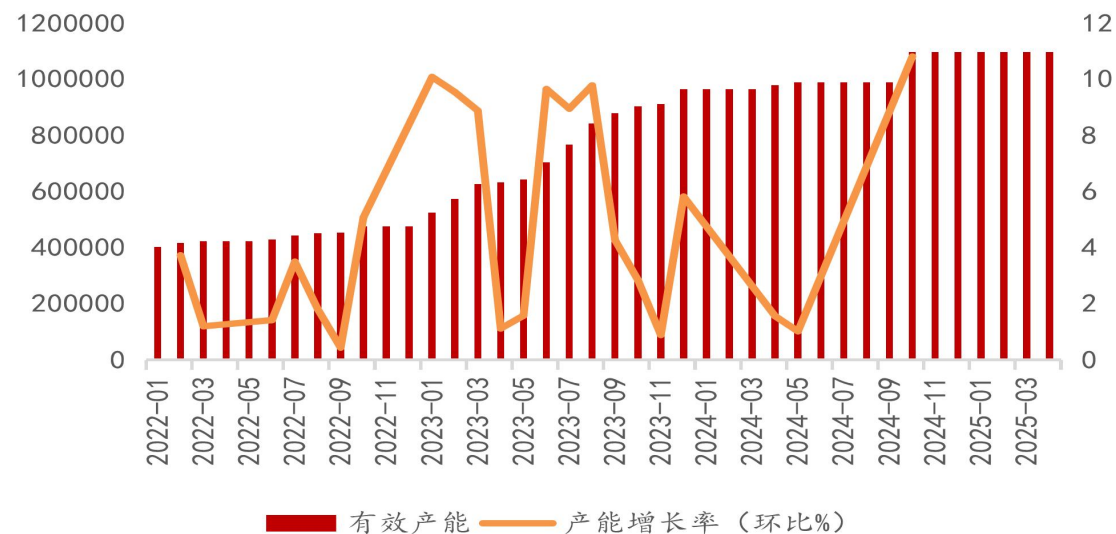
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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。

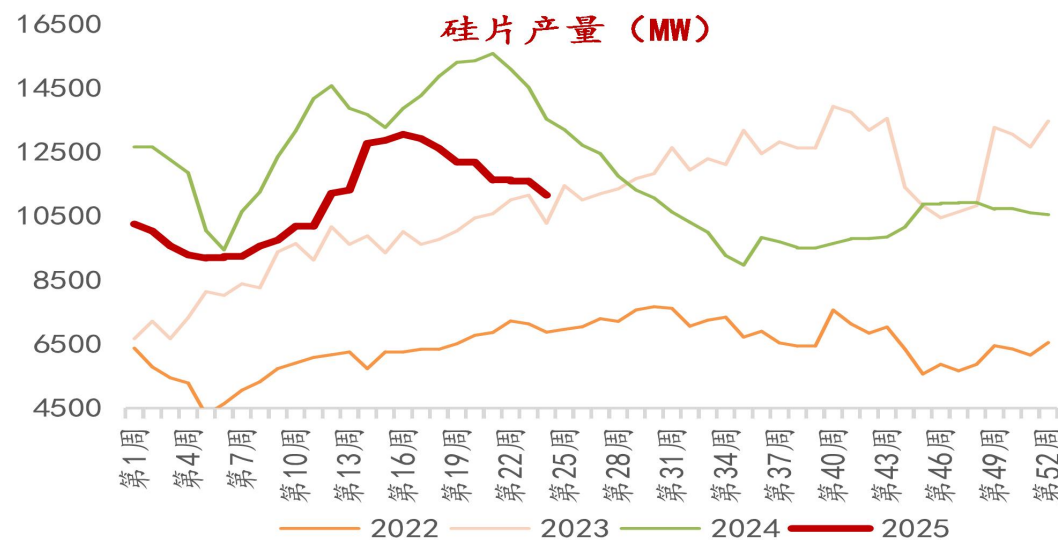


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。

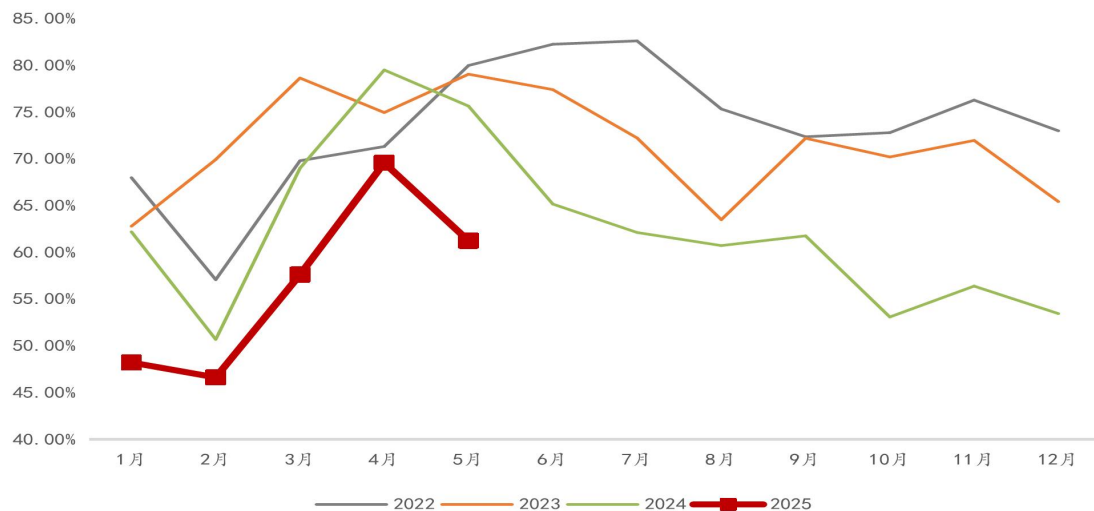
电池片产能



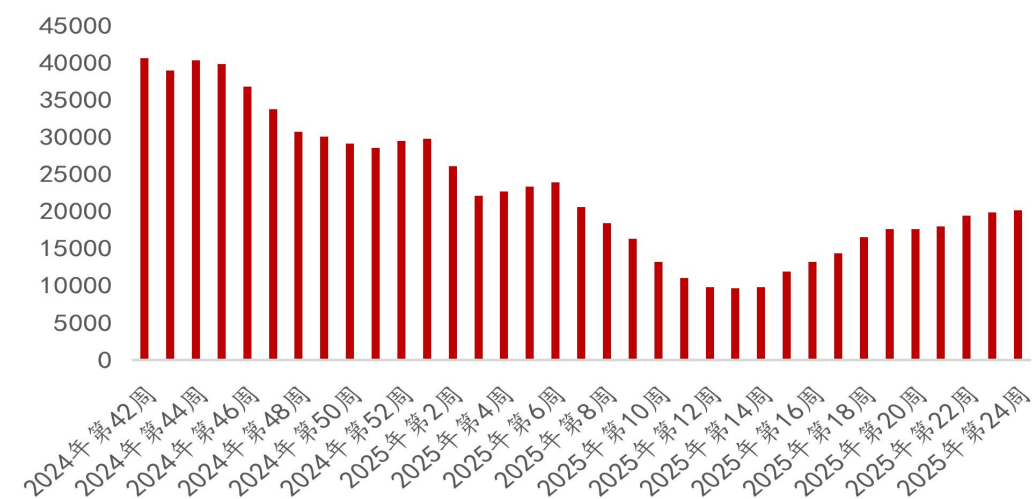
硅片产量 (MW)



电池片开工率

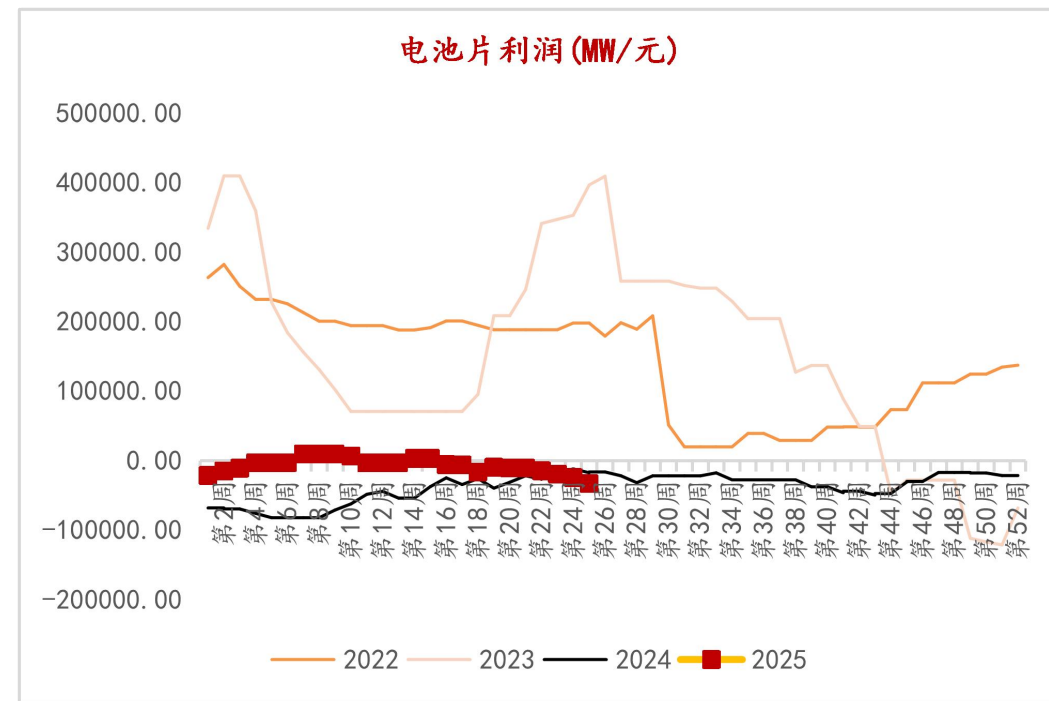
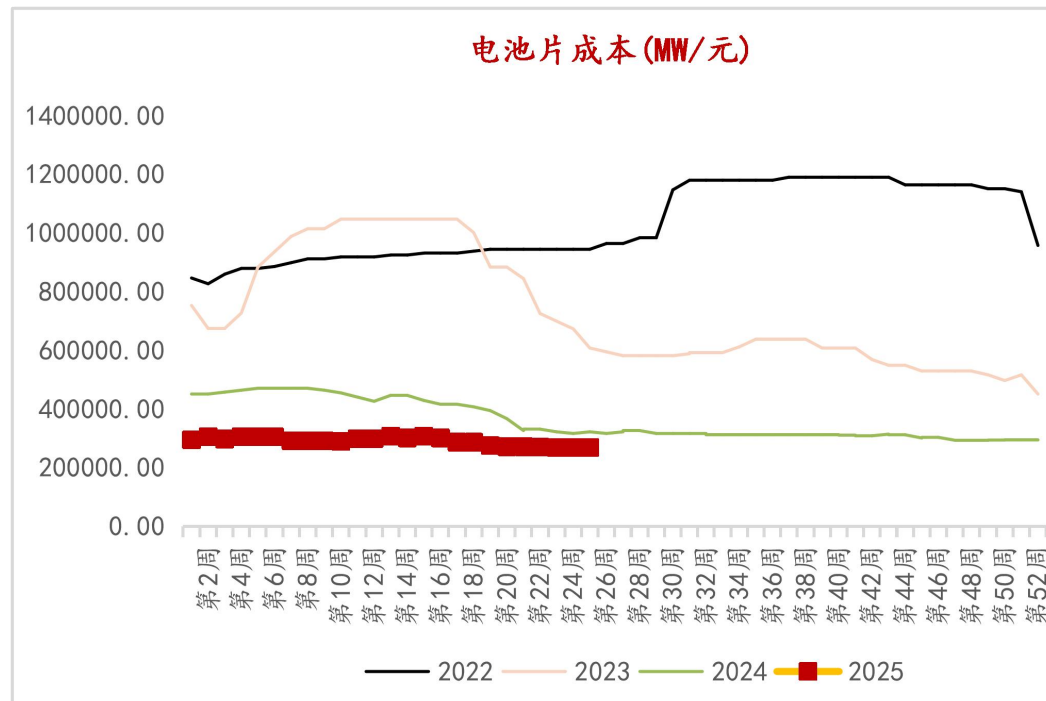


电池片库存水平





## 多晶硅需求-电池片成本利润：利润小幅回升，下游集中订单释放，需求提振



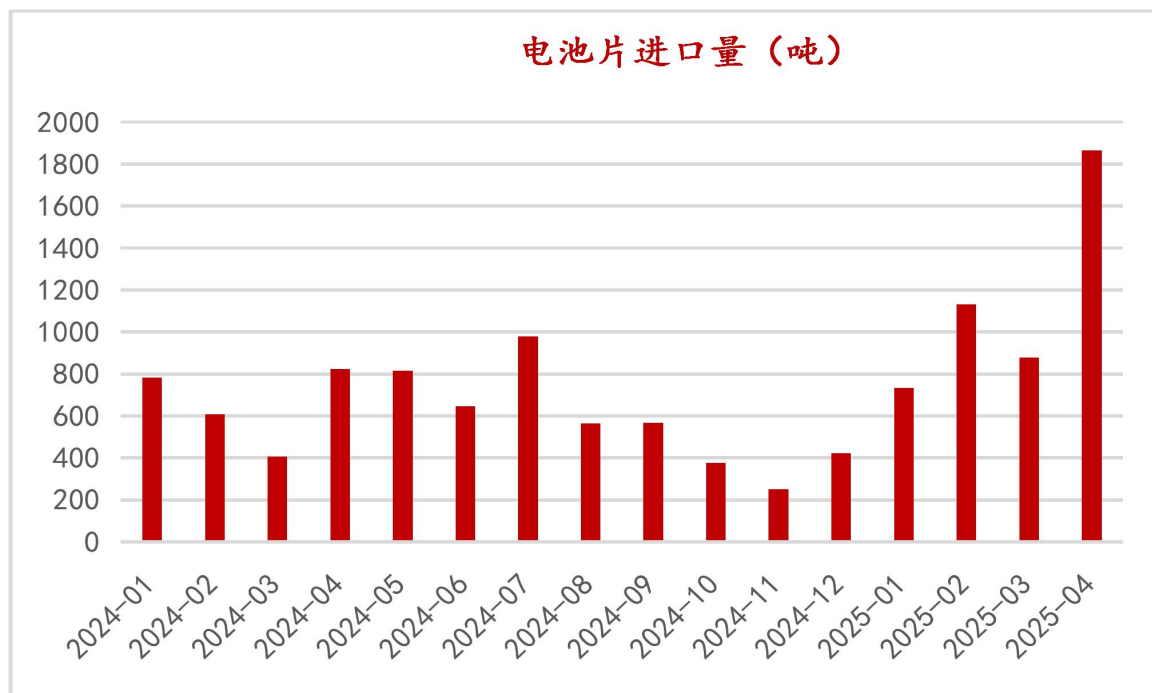
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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

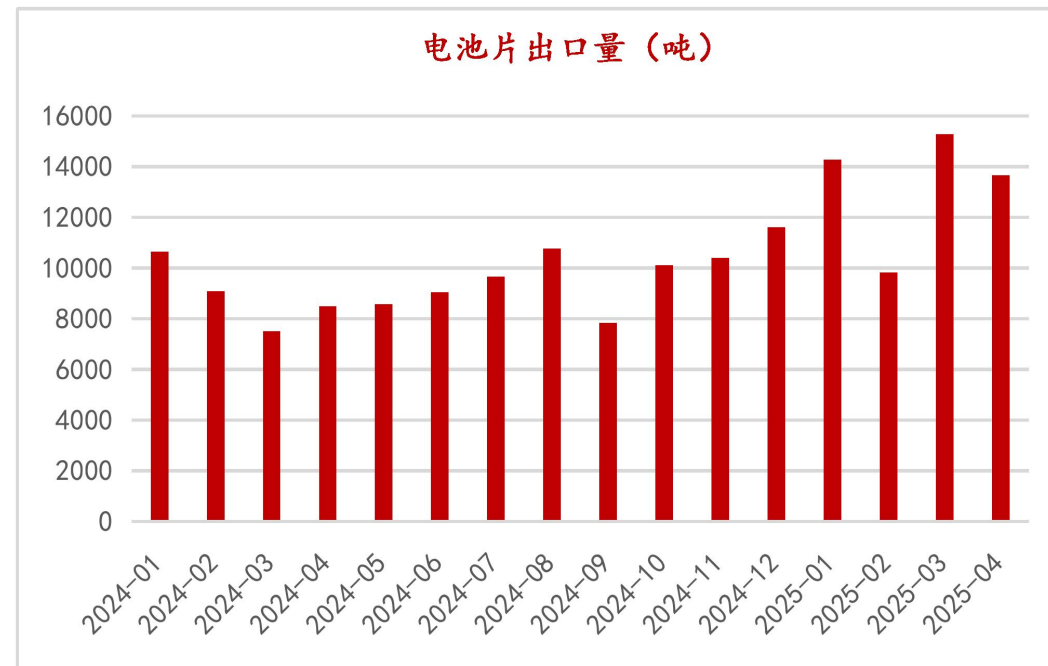


电池片出口：2024年12月，国内电池片出口金额为2.44亿美元，同比增加19.89%，环比增加8.93%。

电池片进口量（吨）



电池片出口量（吨）

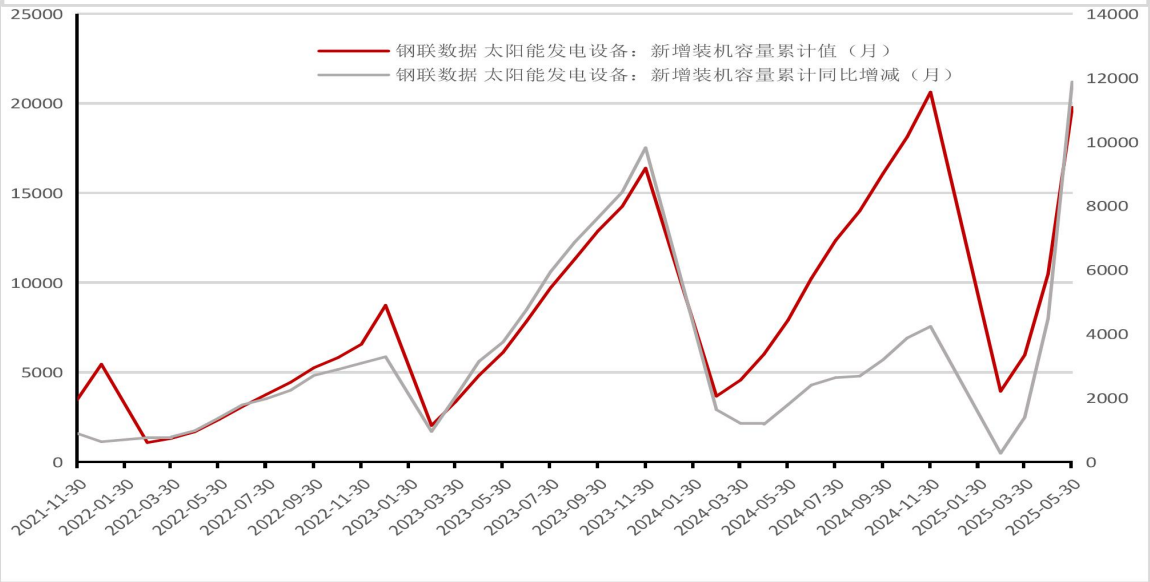
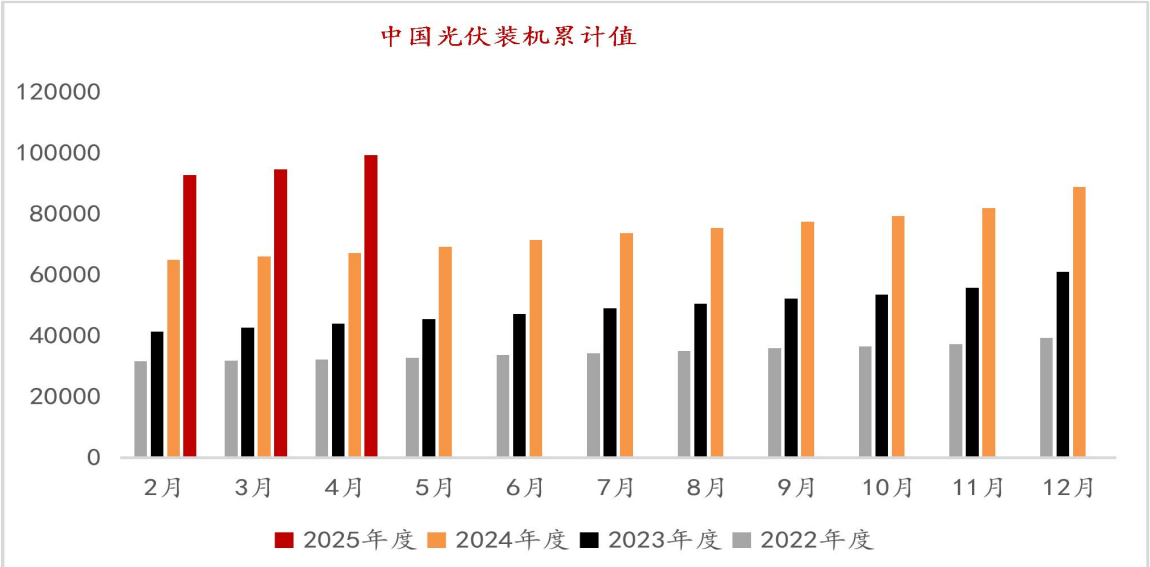


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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%。



数据来源：CPIA SMM 国联期货研究所

|              |    | 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     |



# 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**