

「2025.05.23」

工业硅多晶硅市场周报

双硅需求难有起色，库存依旧压制价格

研究员:王福辉

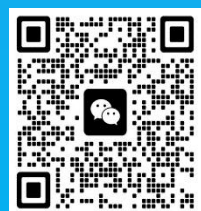
期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



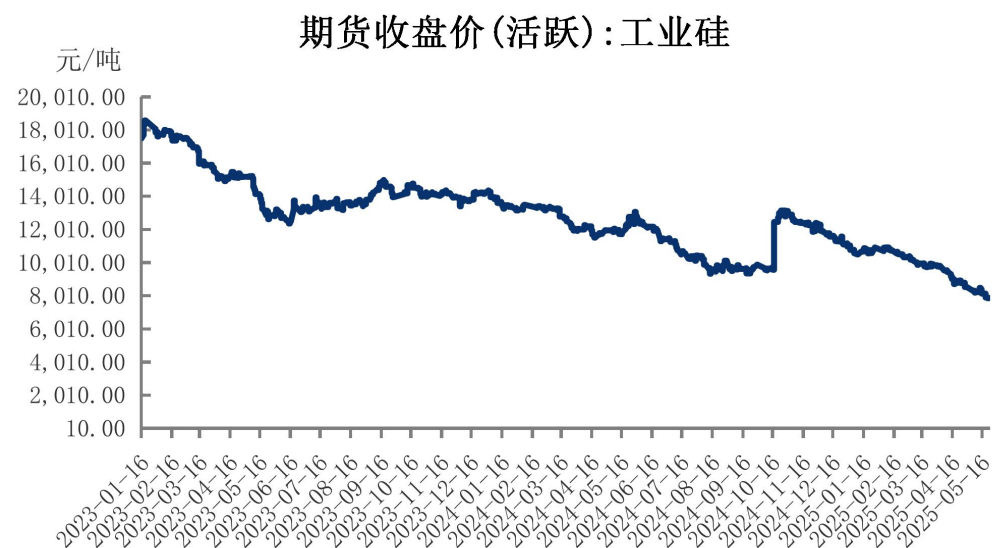
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周工业硅收跌2.82%，市场在经历上周下跌后，本周继续下跌，主要原因来自于进入丰水期，工业硅成本继续下滑，而当下现货价格已经跌破成本，多数企业无复工复产意愿，当然下游需求不畅是导致价格下跌主要原因，工业硅基差走弱，现货价格下滑，后续预计库存下滑后，对价格整体有所支撑，本周多晶硅收涨0.32%，海外光伏组件大厂破产传闻，以及头部企业联合去产能消息共振下，周五尾盘小幅拉升，但多晶硅目前基本面格局依旧不佳。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，从供应端来看，随着丰水期临近，云南、四川等地逐步进入丰水期，电价成本优势显现，但是从开工率以及产量数据来反馈，目前西南地区并没有意愿复工，虽然产量小幅增加，但是依旧处于较低位置。工业硅的下游主要集中在有机硅、多晶硅和铝合金领域。有机硅方面，有机硅市场现货价格持续走低，企业虽采取减产策略试图挺价，但受高库存影响，企业采购备货积极性不足。多晶硅环节，目前主流企业维持生产稳定，但鉴于多晶硅市场价格下跌，行业整体处于降负荷运行状态，对工业硅需求基本持稳。铝合金领域，终端消费电子和汽车行业有一定需求支撑，但企业多按需补库，采购规模未出现明显增长。整体而言，三大下游行业对工业硅总需求呈现下降趋势，难以对市场形成有力拉动。截至目前，工业硅仓单数量有所下滑，但依旧保持在6.5万手，庞大的仓单数量给盘面带来了巨大的交割压力，多晶硅方面，从供应端来看，目前多晶硅所有厂家均处于降负荷运行状态。然而，市场对新产能投放的预期却在不断增强，在当前价格水平下，多数企业处于亏损现金成本阶段，生产积极性受挫，部分企业甚至暂停交割品产线。需求端的表现则相对疲软。下游光伏组件排产已下调至一定区间，需求边际转弱。硅片企业自律配额下调，N型硅片价格及排产出现下滑，电池片企业也有减产计划。终端市场在“抢装”热潮消退后，观望情绪浓厚，采购积极性不高。从政策层面看，6月1日起新装光伏需进入电力现货市场，这使得收益率下降，引发了“531抢装潮”，但预计三季度需求将进入真空期。从全球范围来看，中国、欧洲、美国等主要市场的光伏装机增速均有所放缓，仅印度、中东等地区存在零星亮点。整体而言，多晶硅需求端面临着较大压力。同时，宏观经济环境不稳定以及国际贸易摩擦等因素，导致海外光伏市场需求也存在不确定性，进一步抑制了多晶硅需求增长。库存方面，多晶硅库存处于高位状态。硅片企业前期采购的多晶硅尚未完全消化，导致库存积压，对市场价格形成明显压制。
- ◆ **操作上建议：** 工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在7500-9000区间震荡 止损区间7300-9200，注意操作节奏及风险控制，多晶硅主力合约短期震荡为主，震荡区间在33000-39000 止损区间 34000-42000，注意操作节奏及风险控制。

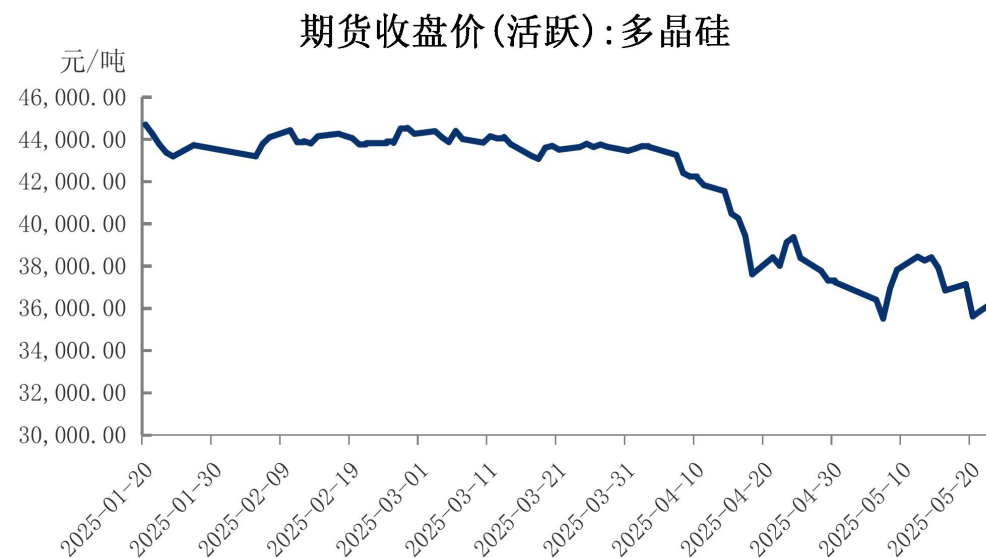
本周工业硅和多晶硅期价均下跌

图1 工业硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

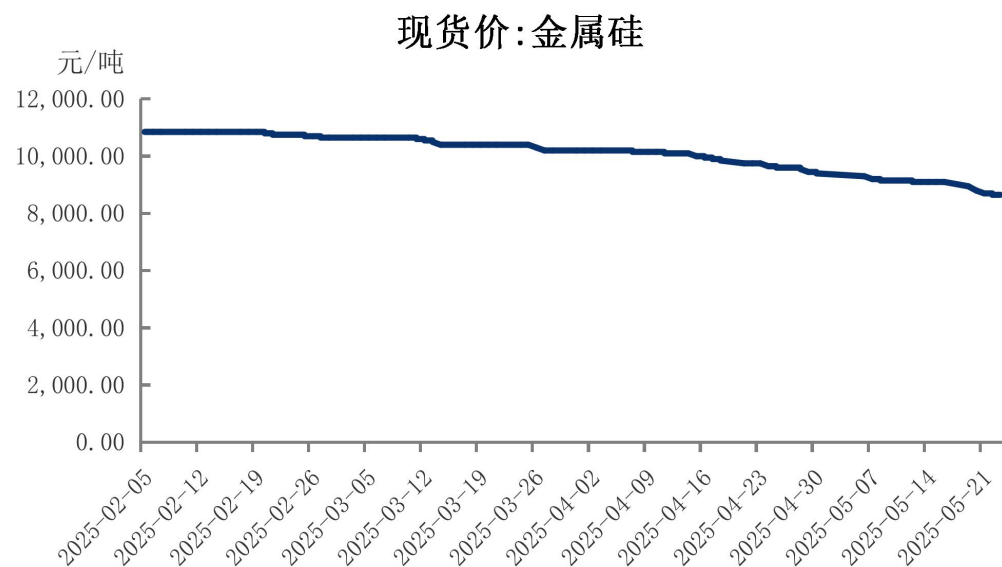
图2 多晶硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周工业硅价格下跌，现货价格小幅下跌，基差走弱，丰水期来临，成本下滑显著。

图5 工业硅现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6 工业硅基差

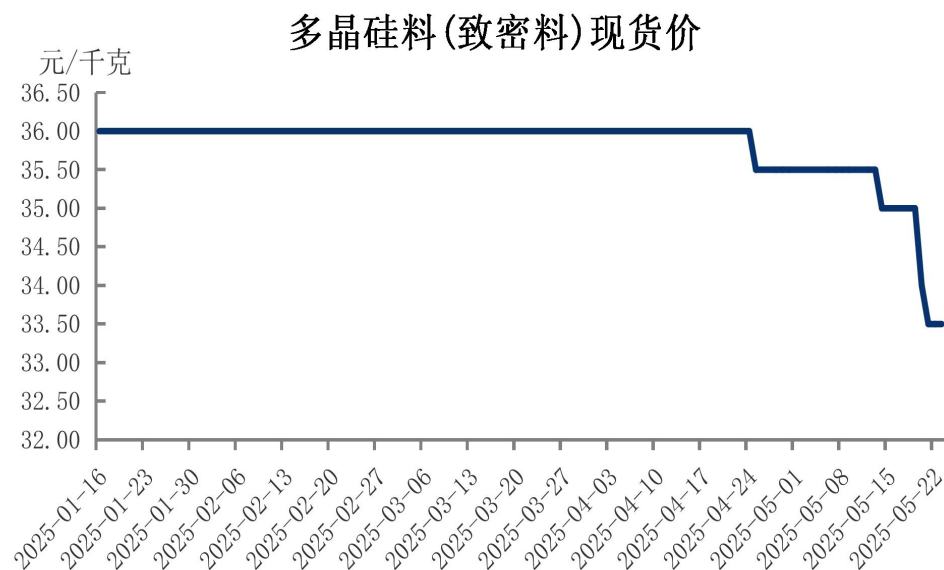


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523，工业硅现货价格报8650元/吨，较上周下跌350元/吨；
- 截至20250523，基差:工业硅报735元/吨；

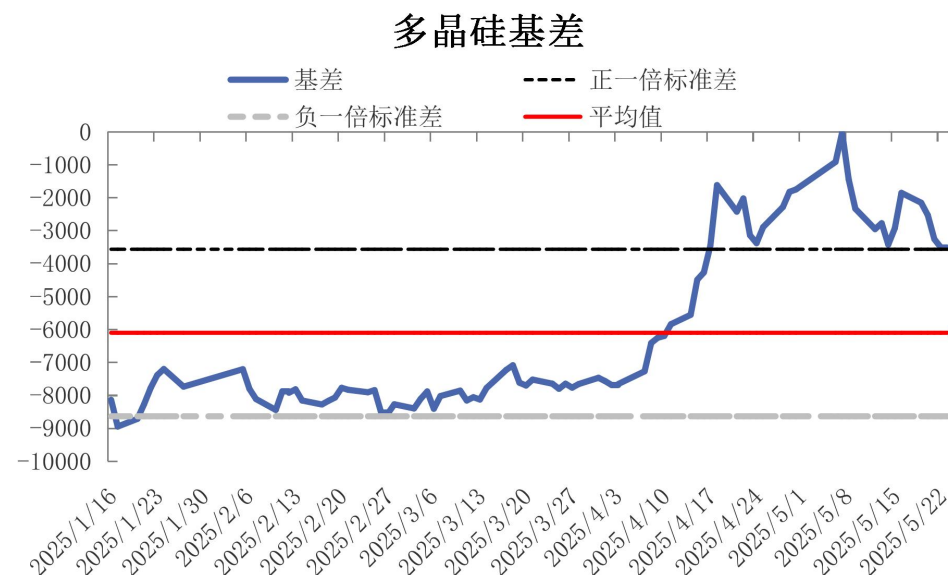
本周多晶硅期价大幅下跌，基差走弱，现货走低

图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8 多晶硅基差

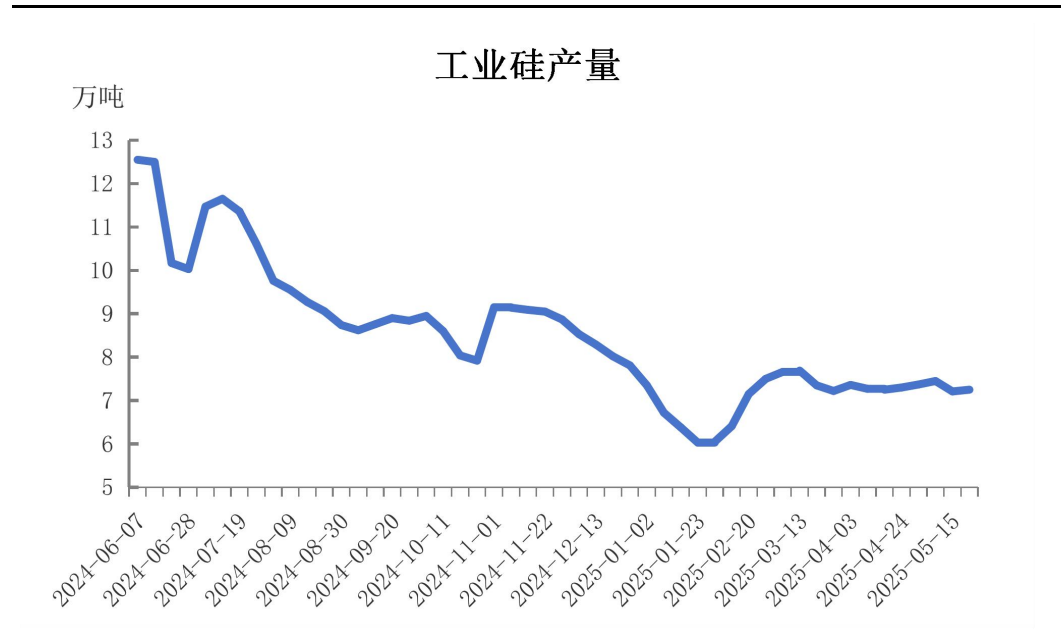


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523, 多晶硅现货价格报33.5元/千克, 与上周下滑1.5元/千克
- 截至20250523, 多晶硅基差报-3510元/克

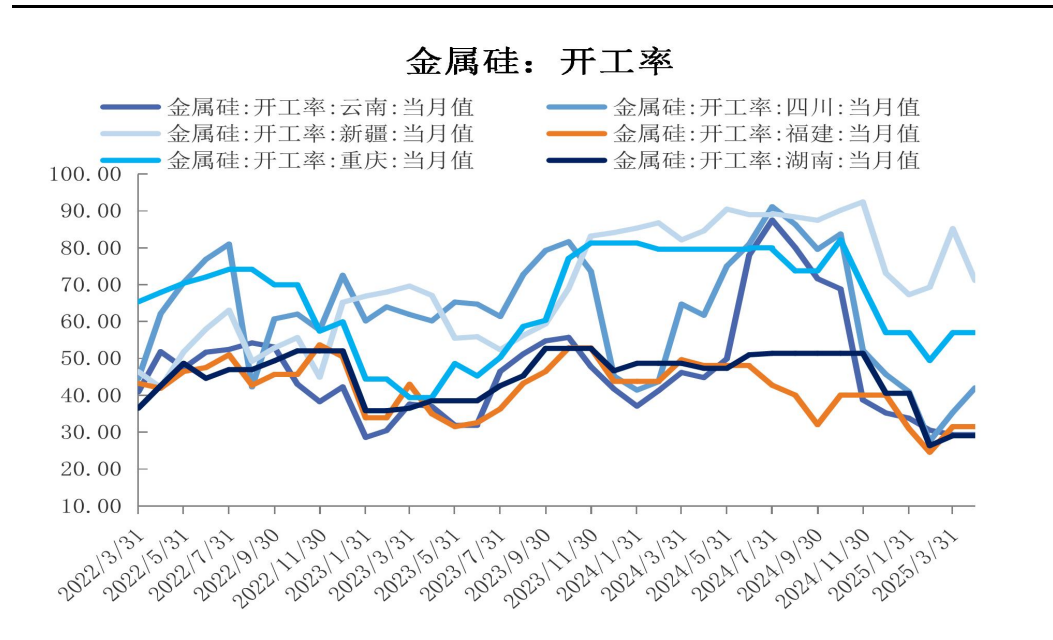
本周工业硅开工率维持稳定，产量本周较上周小幅增长，但是依旧处于低位。

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 工业硅开工率



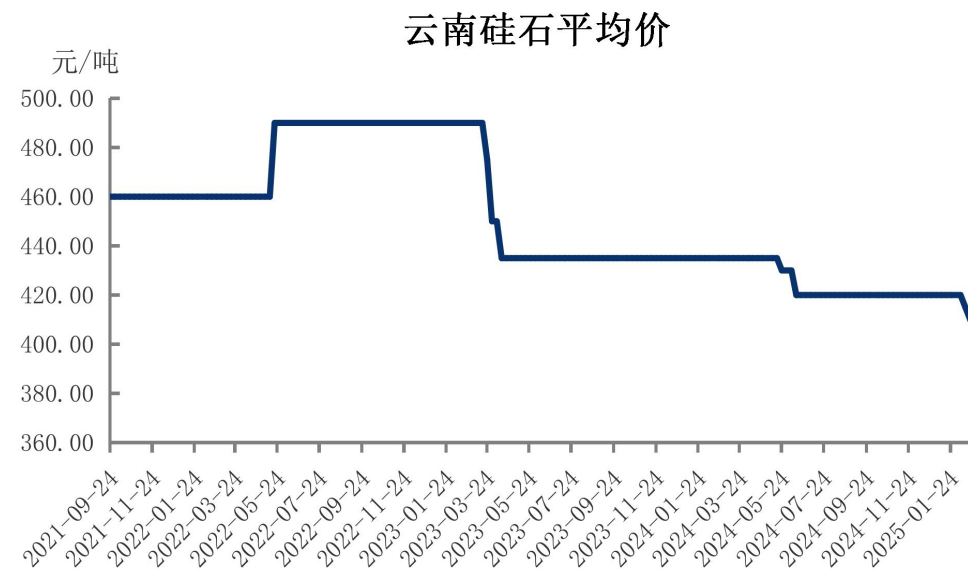
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250523，整体开工率为 17.81%，环比上周维持稳定，工业硅产量本周7.25万吨，环比上周增加0.04万吨

「产业情况」

本周工业硅原材料下跌运行，目前的市场的市场价格，已经跌破绝大多数的厂家的生产成本线，西南地区因成本亏损暂无开工意向

图9 工业硅主要成本



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯消息，从成本端来看，本周工业硅原材料价格石油焦、硅石、硅煤以及炭电极略有降低之外，其他均维稳运行，西北地区中小企业电价在 0.35-0.38 元/度，大厂有自备电厂及余热发电，电价在 0.31 元/度，成本略占优势。目前西南地区在平水期，电价略有降低，但并不明显，怒江、德宏州地区电价在 0.45 元/度，保山电价在 0.42 元/度，生产 1 吨 421#硅耗电 13000 度，电力占比总成本 43.7%，其余原料，如木炭、电极、硅石、精煤、石油焦分别占比成本 11%、9%、8%、7%、6%。对于目前的市场的市场价格，已经跌破绝大多数的厂家的生产成本线，每吨亏损在 1600-1800 元左右，西南地区因成本亏损暂无开工意向，西北中小企业也已承受不住利润亏损的压力，新疆地区多数中小企业也已处于检修状态。（注：跟据炉型、生产型号的不同，生产成本会有所差距，成本依据隆众标准仅提供参考为主。）

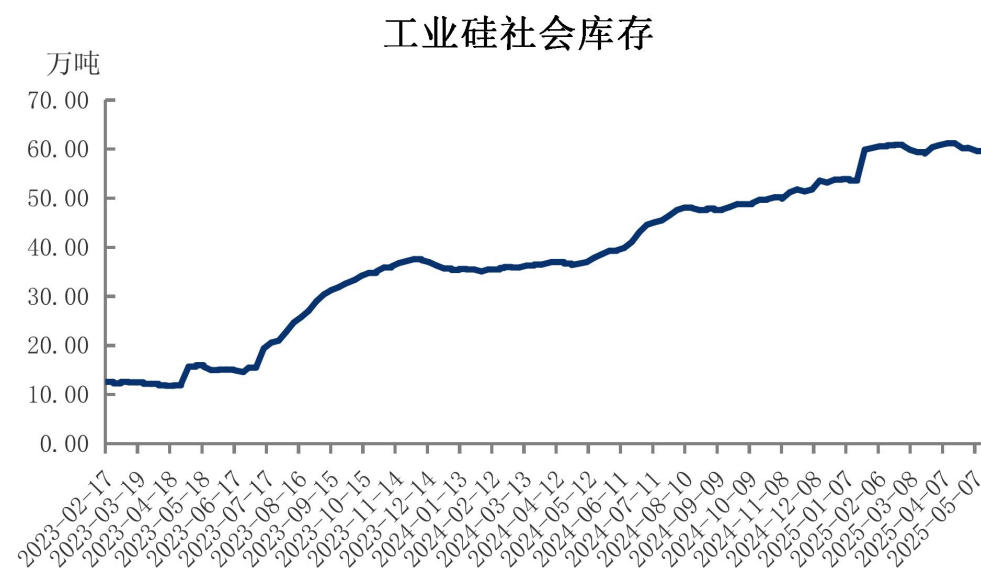
本周工业硅仓单下滑，社会库存下跌，整体库存压力依旧较大

图12 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 工业硅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523，仓单数量:工业硅报65298手，环比下降1233手；
- 截至20250516, 金属硅:社会库存:总计报59.9万吨,上涨0.3万吨；

下游有机硅产量和开工率均继续下跌，价格低迷，后续预计继续下滑

图10 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523，周度产量报3.90万吨,下跌0.02万吨
- 截至20250523,周度开工率报59.31%,下跌0.26%

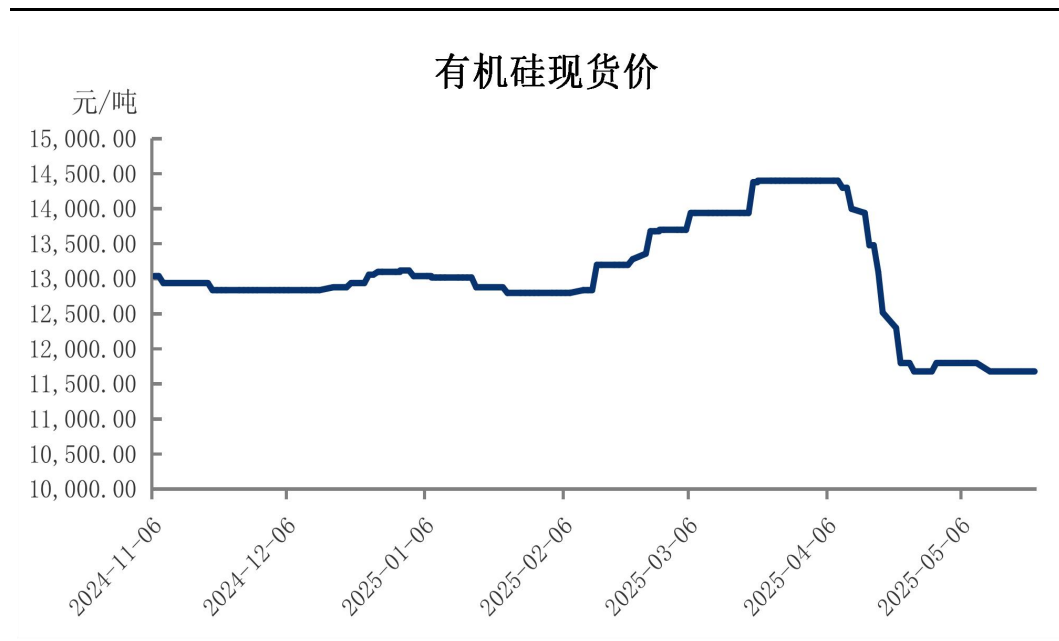
图11 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

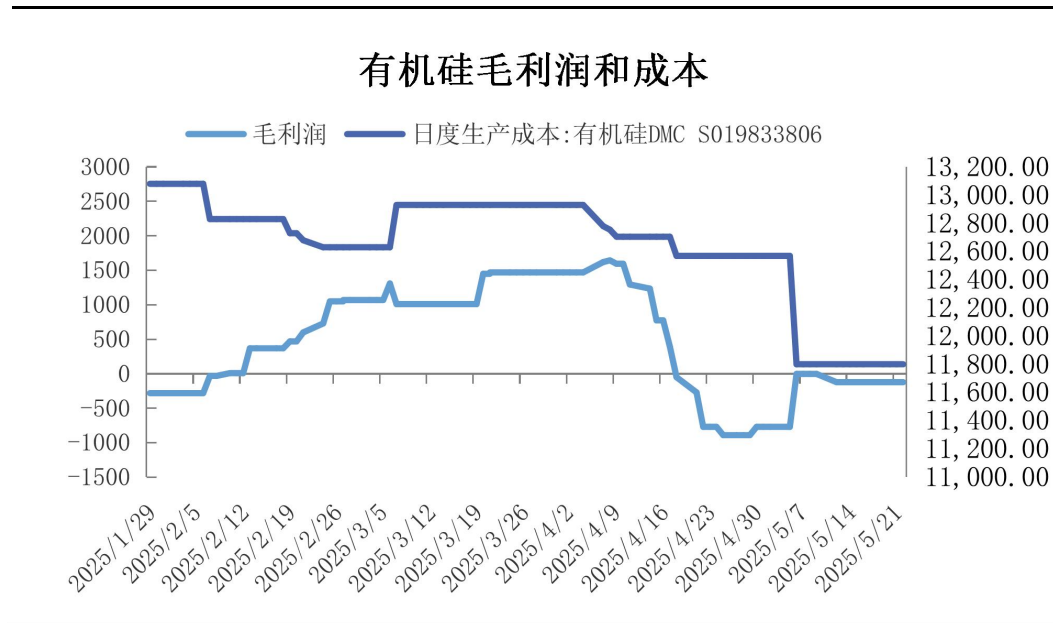
有机硅现货成本持平，利润持平，有机硅减产挺价初见成效

图12 DMC现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 DMC利润和成本

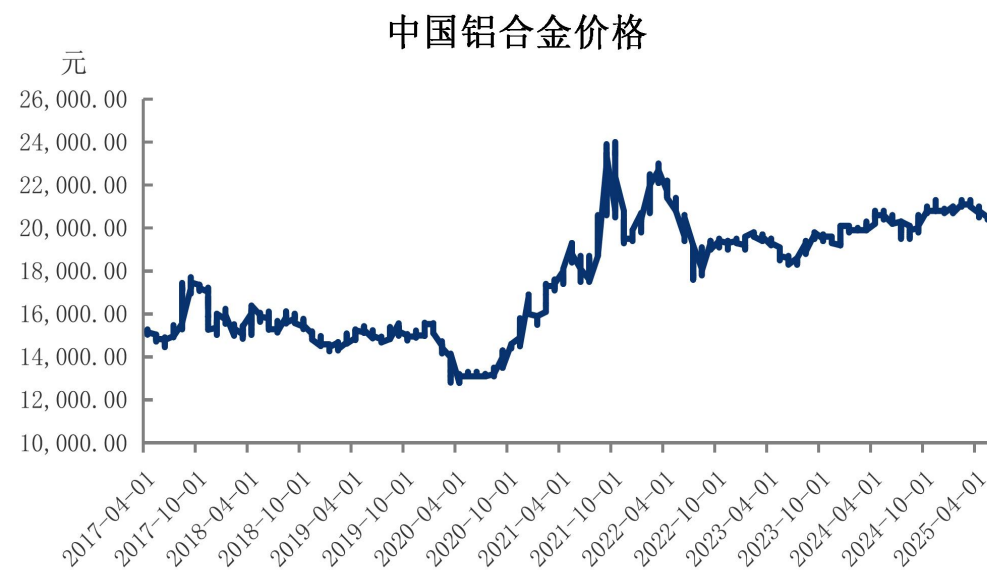


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523 现货价:有机硅DMC报11680元/吨,较上周下滑0元/吨
- 截至20250523 有机硅毛利润-121元/吨，较上周下滑0元/吨，有机硅成本11801元/吨，成本较上周持平

铝合金现货持平，库存上涨，被动去库存依旧，很难拉动工业硅需求

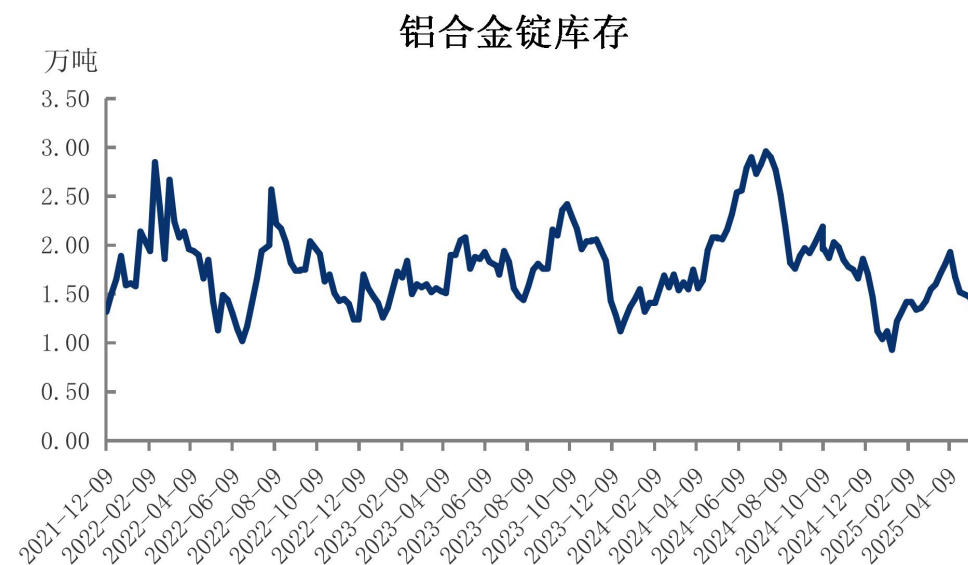
图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523 铝合金价格报20500元/吨，较上周上涨0元/吨
- 截至20250516 铝合金锭库存报1.57万吨，较上周上涨0.18万吨

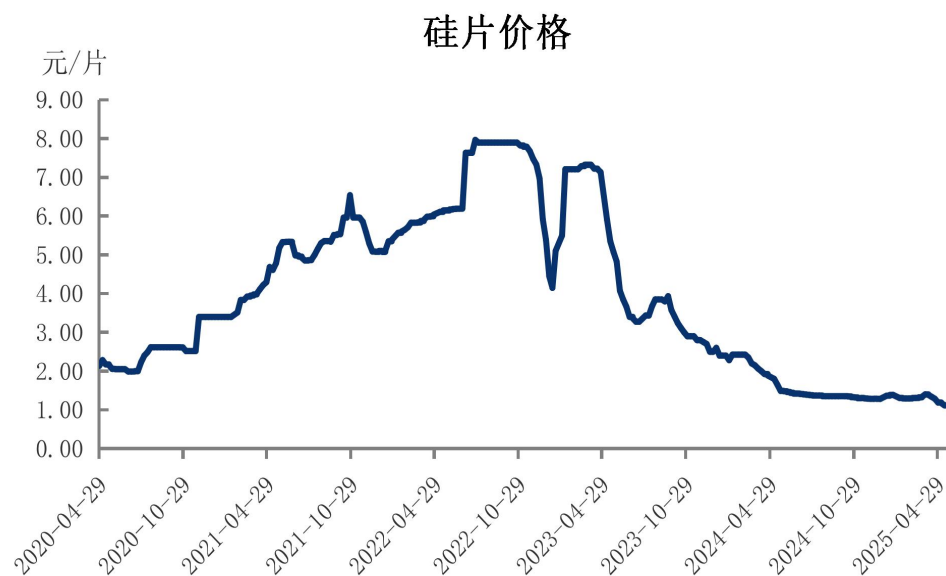
图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格下跌，电池片价格低位持平，抢装节点结束，拖累多晶硅需求

图16 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250523 硅片价格报1.12元/片，较上周下跌0元/片
- 截至20250523电池片价格报0.27元/瓦，与上周下跌0元/瓦

图17 电池片价格

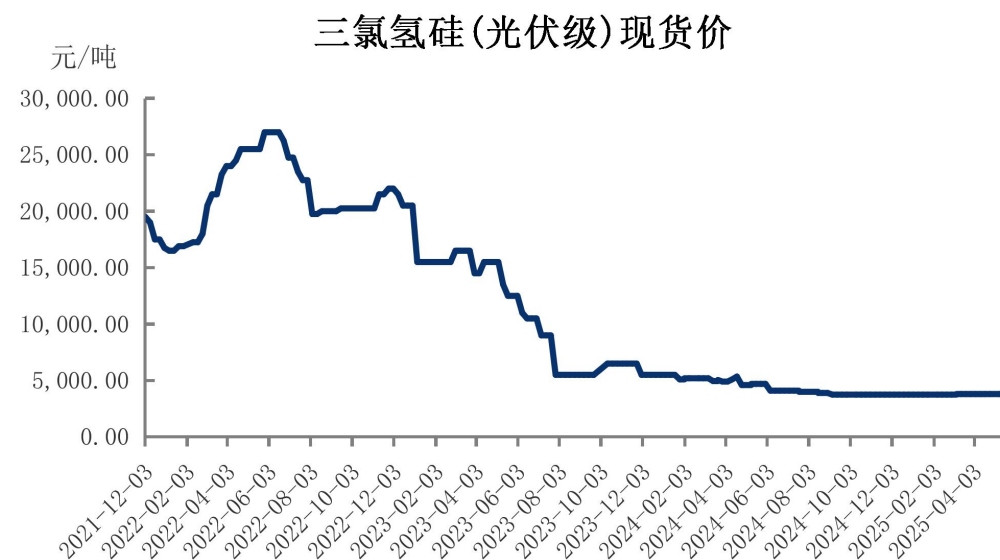


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链分析」

本周多晶硅成本三氯氢硅(光伏级)走平，工业硅价格下跌，整体来说生产成本走弱，多晶硅产量逐步下滑

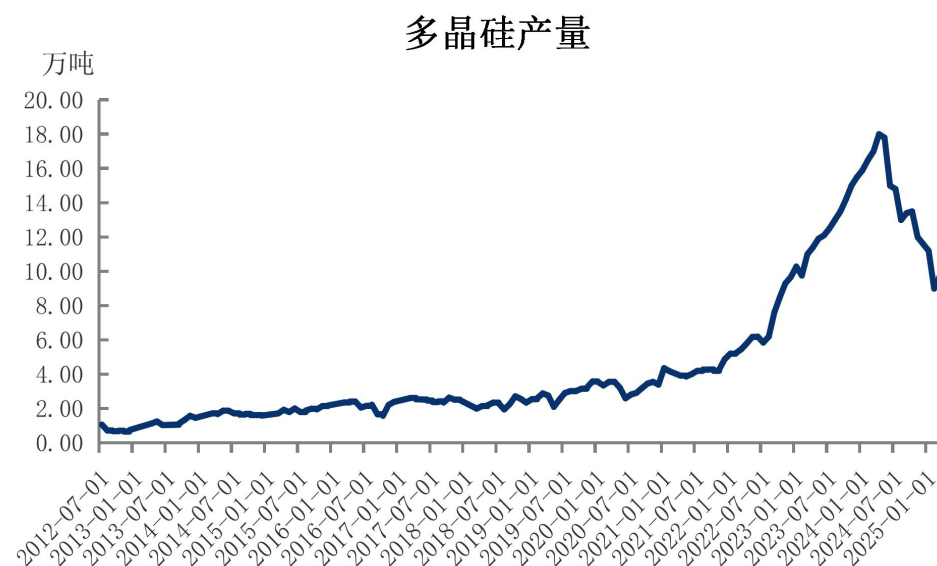
图18 光伏级硅现货价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止0516 三氯氢硅(光伏级)报价3800元/吨，与上周持平
- 2025 年4 月：2025 年 4 月份多晶硅排产量为 9.88 万吨。

图19 多晶硅产量当月值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。