瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.03.14」

工业硅多晶硅市场周报

需求驱动前景不明 双硅价格震荡为主

研究员:王福辉

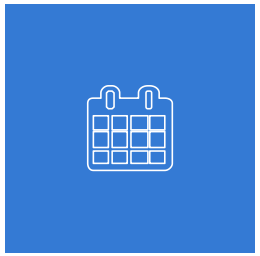
期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

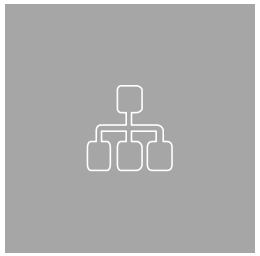
关注我们获取更多资讯

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： 本周工业硅主力合约期价收跌，当周-1.63%；多晶硅主力合约收跌，当周-0.56%。工业硅方面在本周上半周，由于供应市场偏多，需求市场低迷情况下，期货市场出现了放量破位下跌，后半周开始部分拉回，多晶硅本周则呈现出高位盘整的态势，虽然下游光伏组件需求向好的驱动存在，但是库存较高，经销商多按需补库的情况犹存，现货价格本周整体基本没有变动，
- 行情展望：当前，工业硅现货市场尽显疲态，持续在低位徘徊。现货价格有所走低，然而下游的多晶硅领域，并未因硅片和组件行情的好转而出现价格上扬。进入三月，多晶硅厂家减产操作仍在延续，有机硅开工率也略有下滑，二者对于工业硅的采购仅仅维持在刚需层面。库存压力犹如高悬之剑，丝毫未得到舒缓。短期内，市场缺乏有力的利好因素予以支撑，成交状况远未达预期。由此可见，短期内工业硅市场氛围大概率仍将被悲观情绪所笼罩 。多晶硅市场方面，本周整体价格维持平稳状态。尽管下游组件价格呈现上涨趋势，然而涨价向上传导的力度尚不明朗，仍需持续观察。硅片环节目前存在大量低价库存，这使得其对硅料价格上涨的接受度受到较大限制。在供应端，基于行业自律协议，多晶硅供应持续保持在低位。但多晶硅库存的有效去化进程缓慢，虽然行业内减产自律行动仍在推进，库存压力却依旧沉重。从需求角度来看，尽管下游硅片和电池片的排产情况有所改善，但整体需求依旧不振。预计多晶硅依旧维持高位震荡态势。
- 操作上建议：操作上建议，工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在9800-10200 止损区间9600-10800，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43000-45000 止损区间42500-45500，注意操作节奏及风险控制。

「期现市场情况」

本周工业硅和多晶硅期价均下跌

图、工业硅主力合约期货价格

来源： 文华财经

图、多晶硅主力合约期货价格

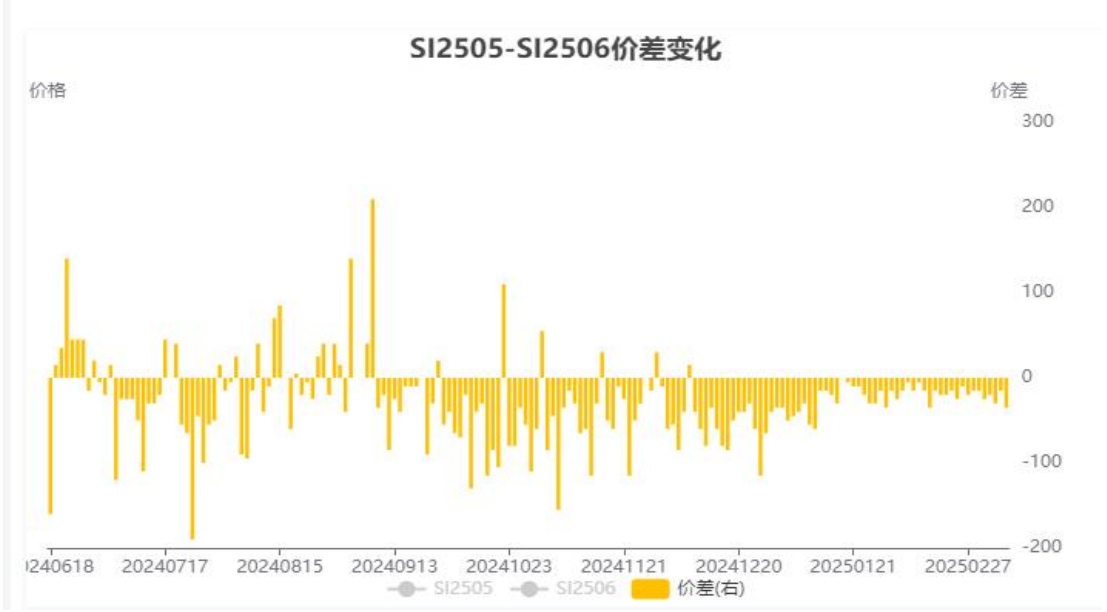
来源： 文华财经

- 本周工业硅主力合约期价收跌，当周-1.63%；多晶硅主力合约收跌，当周-0.56%。

「 期货市场情况」

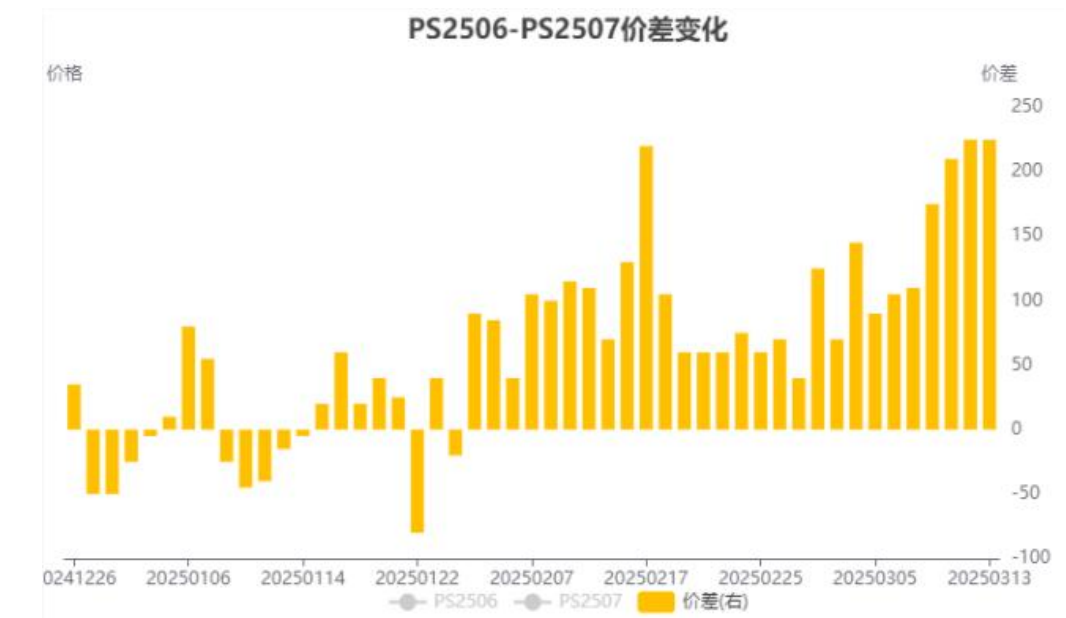
跨期价差

工业硅 5-6价差



来源： 瑞达期货研究院

多晶硅6-7月价差



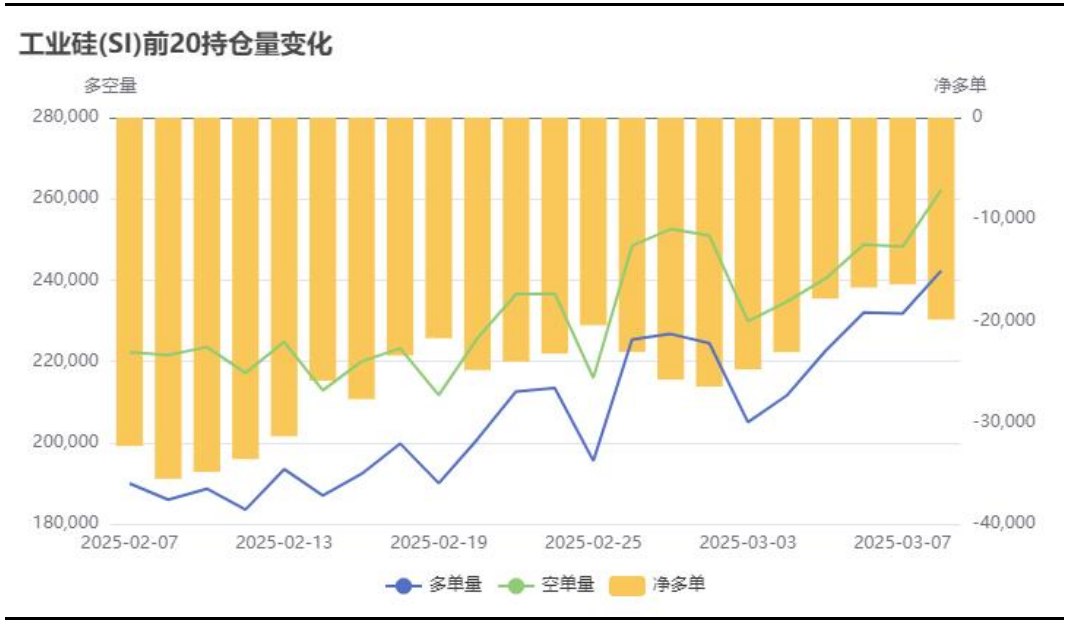
来源： 瑞达期货研究院

- 截止3月13日，工业硅 5-6价差为--30。多晶硅6-7月价差225；

「期货市场情况」

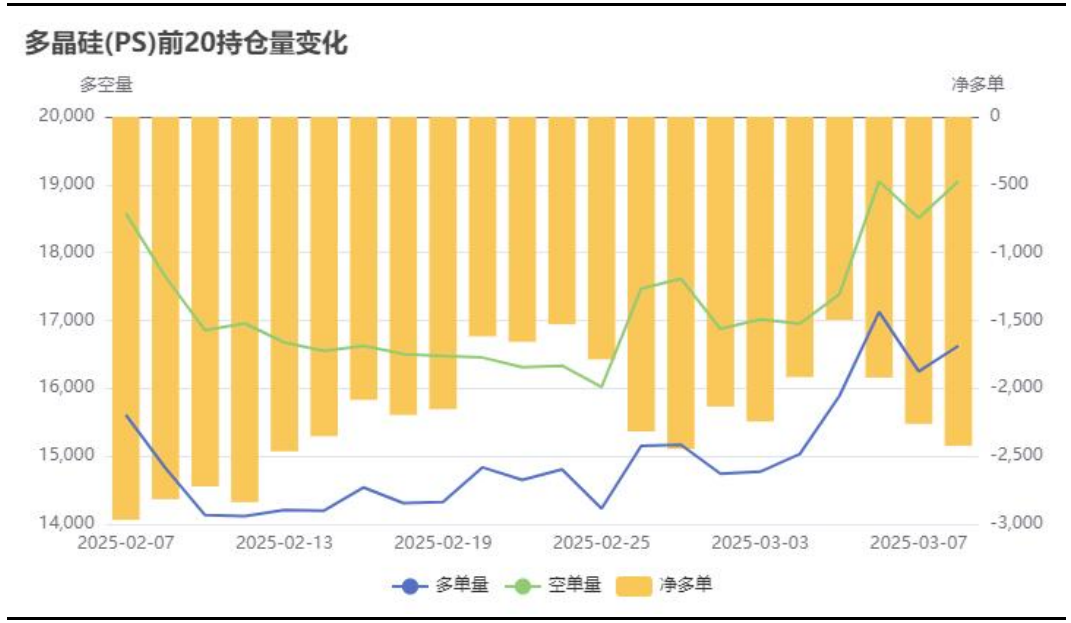
持仓分析

工业硅前20名净多单趋势变化



来源：wind　瑞达期货研究院

多晶硅前20名净多单趋势变化



来源：wind　瑞达期货研究院

- 截止3月13日，从前20名席位持仓情况看，本周工业硅净空增加，市场悲观依旧悲观；多晶硅净空增大，市场情绪悲观。

「期现市场情况」

本周多晶硅期价上涨，基差上涨，现货持平

图、多晶硅主力合约收盘及持仓量

来源：wind　瑞达期货研究院

图、多晶硅基差和现货价格

来源：wind　瑞达期货研究院

- 截至2025-03-14,主力收盘价:多晶硅报43770元/吨,环比下跌0.79%期货持仓量:多晶硅报38004手,环比上涨3.04%
- 截至2025-03-14,基差:多晶硅报-1770元/吨,环比上涨16.51%品种现货价:多晶硅报42000元/吨,环比下跌0.00%

「期现市场情况」

本周工业硅价格下跌，现货价格持平，基差上涨

图1、工业硅主力合约收盘及持仓量

来源：wind 瑞达期货研究院

图2、工业硅基差及现货平均价

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-14,主力合约持仓量:工业硅报256498手,环比下跌2.39%期货主力合约收盘价:工业硅报9955元/吨,环比上涨0.10%
- 截至2025-03-14,基差:工业硅报445元/吨,环比下跌19.82%平均价:通氧553#硅:华东报10400元/吨,环比下跌0.95%

本周工业硅原材料生产本无太大变动，厂家持续亏损

云南地区工业硅生产成本统计

原材料名称	本周单价	上周单价	环比
油焦	1470	1470	0.00%
硅石	480	480	0.00%
硅煤	1900	1900	0.00%
电价	0.54	0.54	0.00%
炭电极	8100	8100	0.00%
吨袋	45	45	0.00%
木炭	2650	2850	0.00%
木片	540	540	0.00%
其他成本	2000	2000	0.00%

来源：隆众资讯

据隆众资讯消息，从成本端来看，本周工业硅原材料价格维稳运行，成本没有大的变动，西北地区电价在 0.38-0.41 元/度，西南地区进入枯水期，怒江、德宏州地区电价在 0.46-0.54 元/度，保山电价在 0.45 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%。目前西南地区 421#现货市场价格在 11000-11800 元/吨，但成本维持在 13400-13900 元/吨，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 2100-2400 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。

「产业情况」

本周工业硅仓单增加，社会库存小幅下跌

图3、广期所工业硅仓单

来源：wind 瑞达期货研究院

图、工业硅库存

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-13,仓单数量:工业硅报69224手,环比下跌0.13%
- 截至2025-03-07, 金属硅:社会库存:总计报59.9万吨,环比 下跌 1.48%；金属硅:社会库存:黄埔港报2.5万吨,环比 下跌 7.41%；金属硅:社会库存:天津港报6.5万吨,环比 下跌 4.41%；金属硅:社会库存:昆明报14.8万吨,环比 下跌 0.67%；

多晶硅料现货价格持平

图、进口多晶硅料价格

来源：wind 瑞达期货研究院

图、多晶硅现货价格和基差

来源：wind 瑞达期货研究院

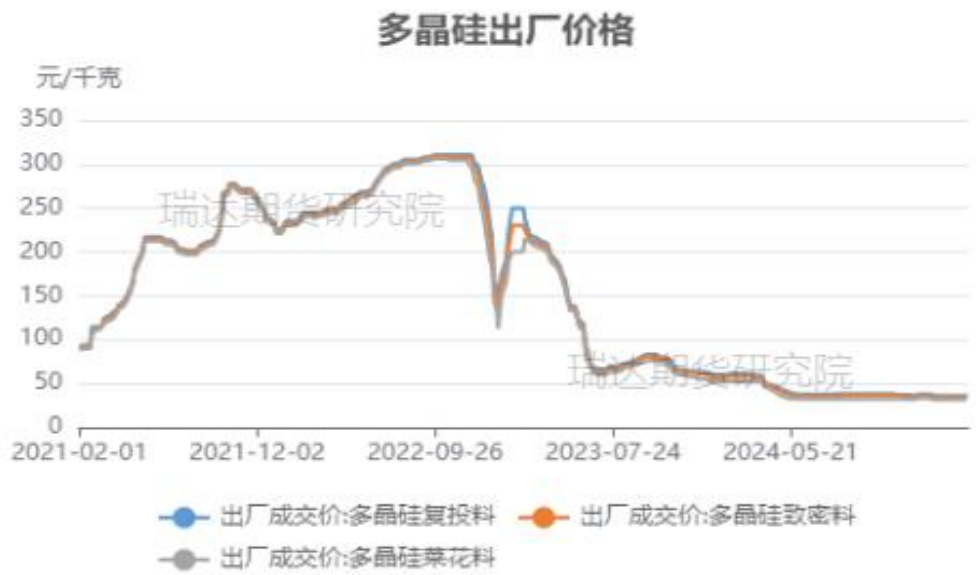
- 截至2025-03-13,基差:多晶硅报-2120元/吨,环比下跌3.41%品种现货价:多晶硅报42000元/吨,环比下跌0.00%
- 截至2025-03-12,中国:现货价:进口多晶硅料报5.3美元/千克,环比上涨0.02%

现货——铝合金价格持平、多晶硅价格不变

图13、铝合金现货价格

来源：wind 瑞达期货研究院

图14、多晶硅出厂价格



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-13,中国:价格:铝合金:ADC12(废铝):国产报21330元/吨,环比下跌0.00%
- 截至2025-03-13,出厂成交价:多晶硅复投料报36元/千克,环比下跌0.00%出厂成交价:多晶硅致密料报34.5元/千克,环比下跌0.00%出厂成交价:多晶硅菜花料报31.5元/千克,环比下跌0.00%

「下游情况」

现货——DMC现货价格持平

图15、DMC现货价格

来源：wind　瑞达期货研究院

- 截至2025-03-13,现货价:有机硅DMC报13940元/吨,环比下跌0.00%

「多晶硅下游情况」

光伏组件价格上涨，需求旺盛

图、光伏组件出口量

来源：wind 瑞达期货研究院

图、光伏级多晶硅价格

来源：wind 瑞达期货研究院

- 据SMM光伏视界消息，光伏组件整体3月排产环比上升35%，订单交付较增多，分布式抢装订单显现，库存小幅降低，Topcon电池片和硅片排产亦提升明显。在需求旺盛的影响下，部分光伏产品价格也持续上涨。价格维稳。本周分布式组件价格调涨较快，主要受到430及531节点工商业项目抢装所带动，下游采购积极，组件交货紧张。集中式组件价格波动相对较小，近期新签单项目也较少，正在出货中的订单仍然在0.68元/W附近，后续价格有上涨空间。
  截至2025-03-12,现货价(周平均价):光伏级多晶硅报5.04美元/千克,环比上涨2.02%

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尝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。