

「2025.2.21」

工业硅市场周报

供需博弈库存高位，现货成交延续僵持

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

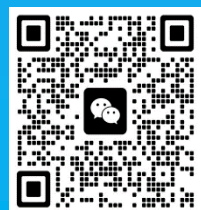
助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

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



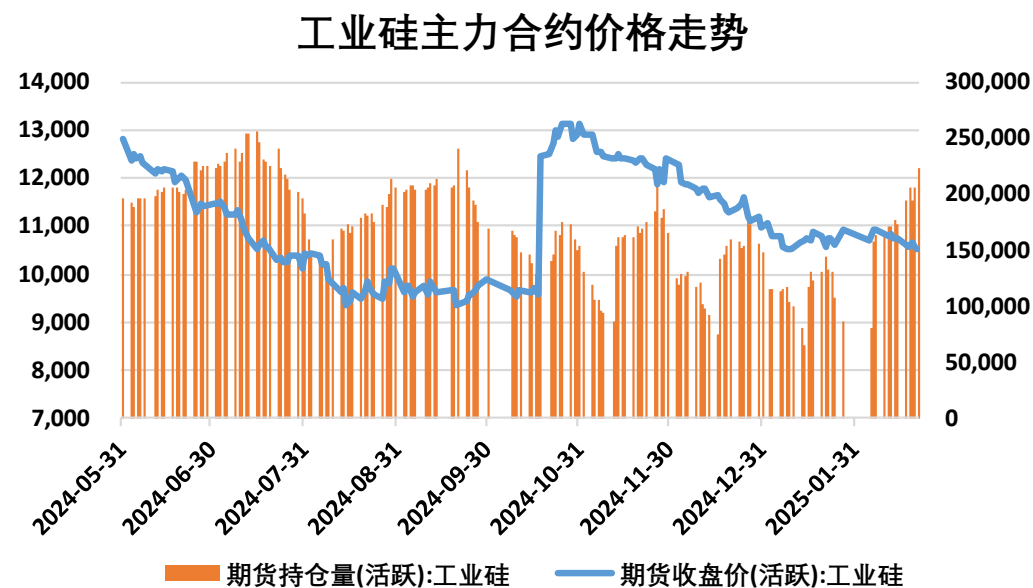
4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 本周工业硅现货偏弱运行。贸易商观望情绪浓厚，整体成交仍显不足。内蒙古、宁夏、陕西和云南开工暂稳，大厂复产叠加部分硅厂检修陆续完成，全国周度供给增加，硅厂出货承压，库存累积。多晶硅方面，终端组件环节在上半年抢装机预期下，报价调涨氛围较浓；有机硅下游多以消化现有库存为主，工业硅仓单库存压力较大。
- ◆ 后市展望：供应方面，西北产区有部分增量，大厂复产计划陆续实施，年前新增点火项目逐步开炉；西南产区成本高企、开工保持低位。市场询货渐多，但实际成交一般。需求方面，近期多晶硅大厂仍有招标，但价格预期不高，粉厂多压价采购，硅料成交区间不变，市场逐渐回归清淡，多晶硅行情暂时稳定，库存继续增加，后续或有部分产能复产或投产；有机硅单体厂部分产能检修，对原料消耗量偏弱。工业硅成交短期预计延续僵持。
- ◆ 技术上，工业硅主力合约持续震荡偏弱，多日均线呈现空头排列，操作上建议短线维持弱震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

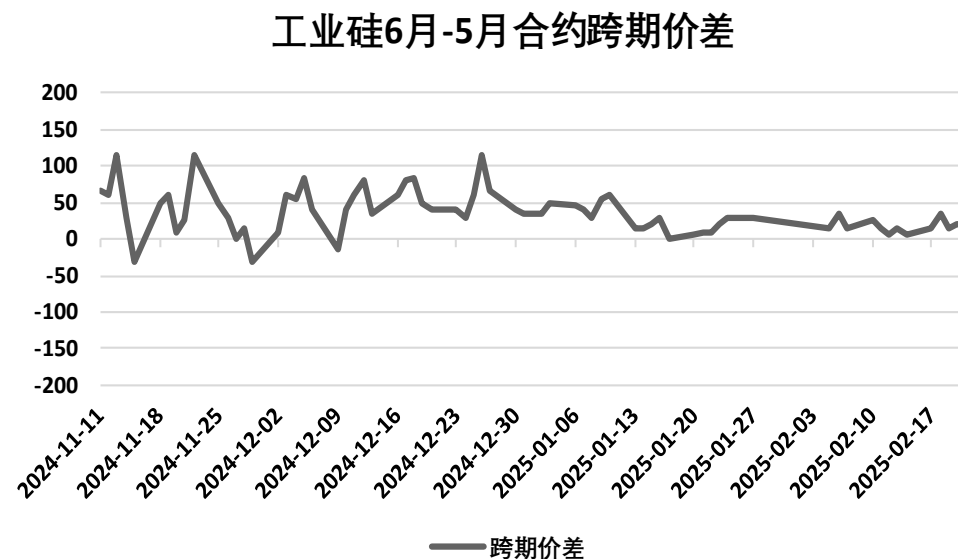
本周工业硅期价下跌

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、工业硅跨期套利

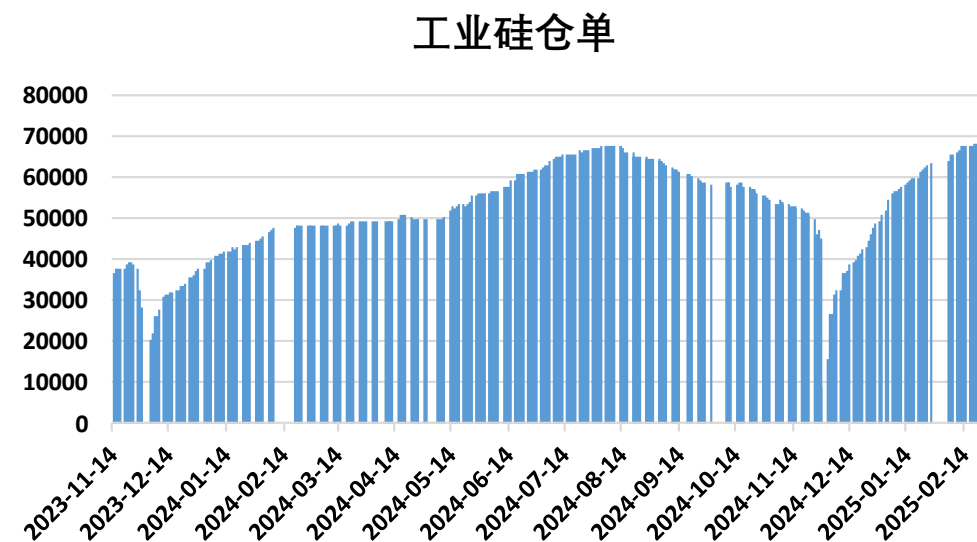


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月21日，工业硅期货主力合约收盘价10515元/吨，较前一周跌210元/吨。
- 本周，工业硅跨期价差为20元/吨，较前一周涨15元/吨。

本周工业硅仓单增加

图3、广期所工业硅仓单日报

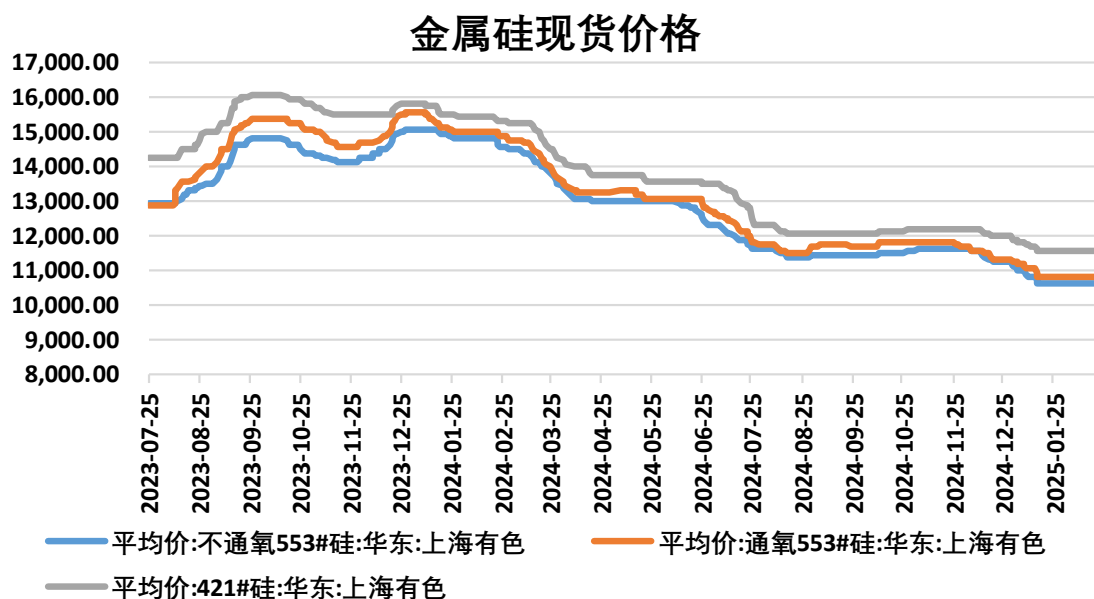


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 2月21日，广期所工业硅仓单量68670张，较上周增加866张。

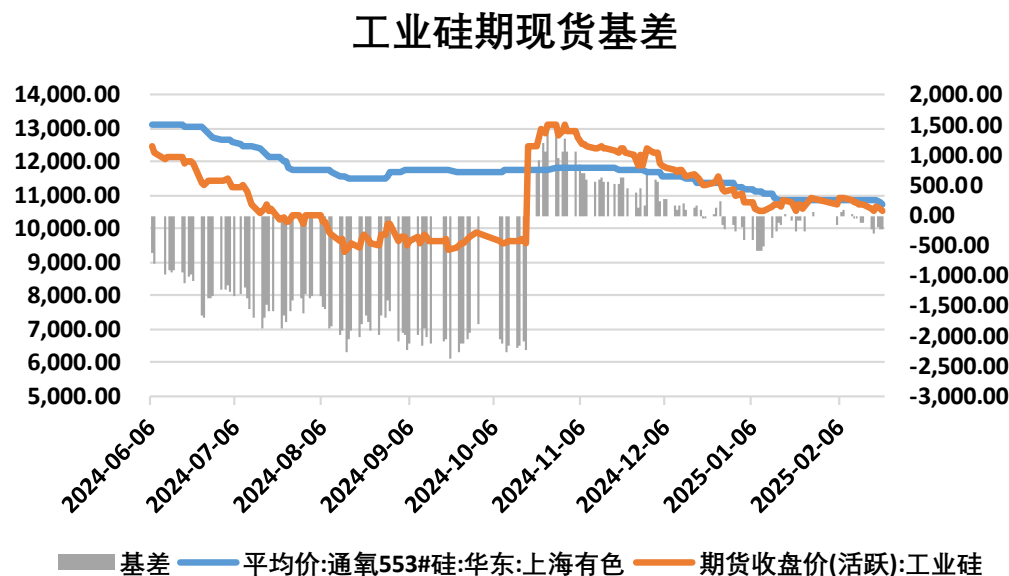
本周工业硅现货价格持平、基差下跌

图4、工业硅现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图5、工业硅主力合约期现基差

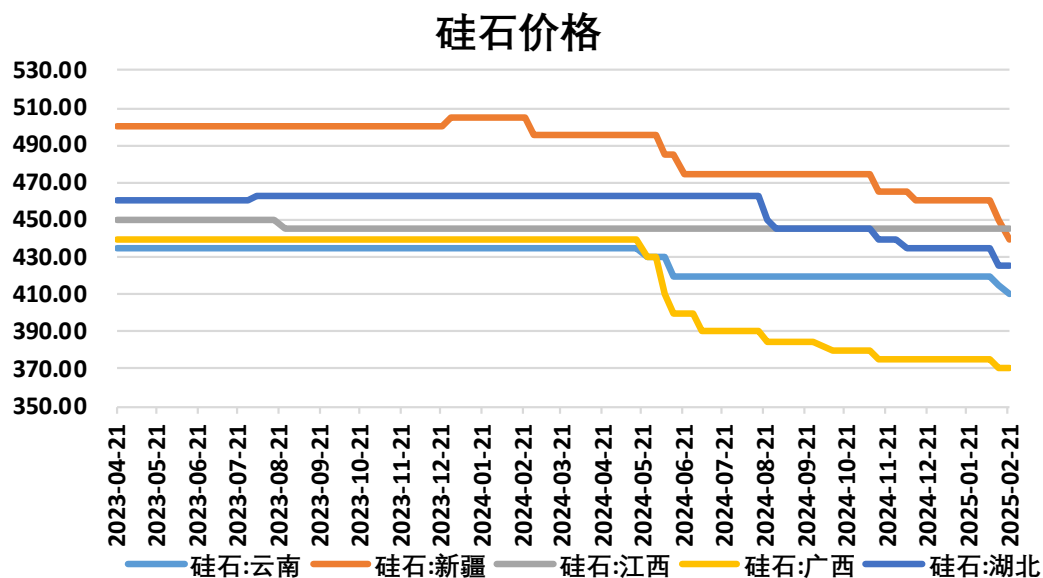


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月21日，通氧553#硅平均价为10750元/吨，与前一周持平；421#硅平均价为11600元/吨，与前一周持平。
- 2月21日，工业硅基差为-235元/吨，较前一周跌110元/吨。

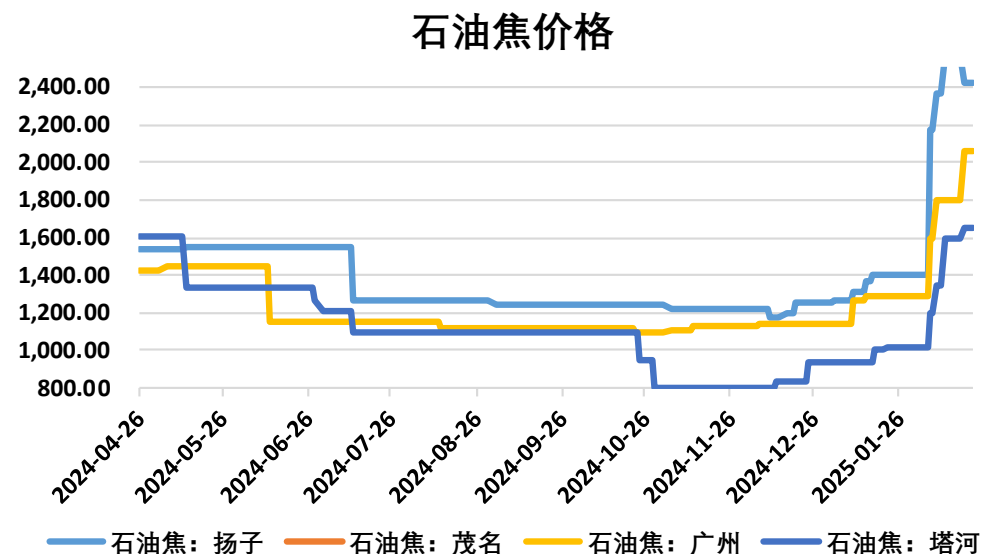
本周上游原材料硅石价格下跌、石油焦价格下跌

图6、硅石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、石油焦现货价格



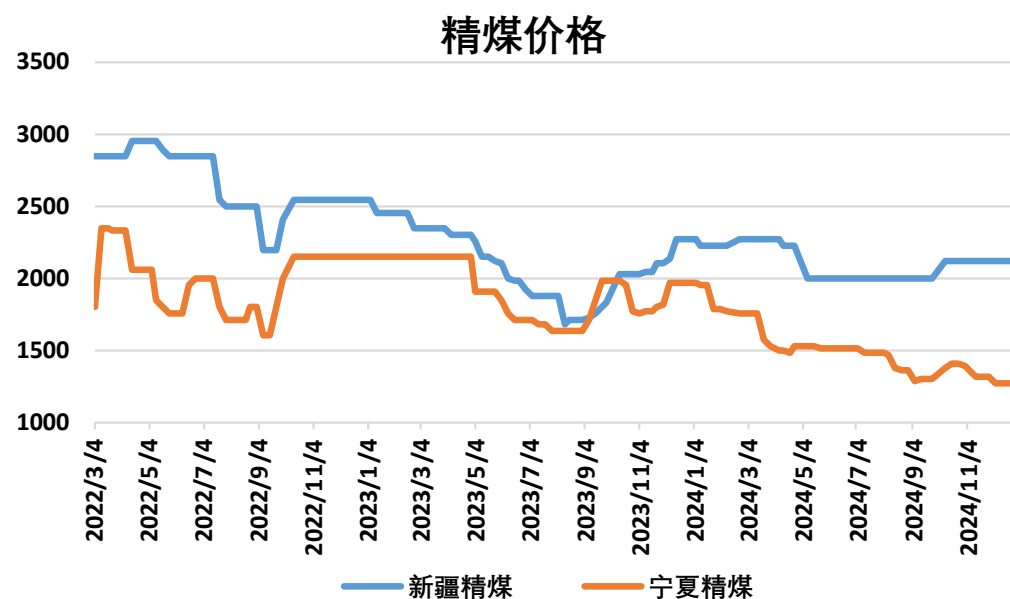
来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 2月21日, 云南硅石平均价为410元/吨, 较前一周跌5元/吨; 扬子焦平均价为2420元/吨, 较前一周跌150元/吨

。

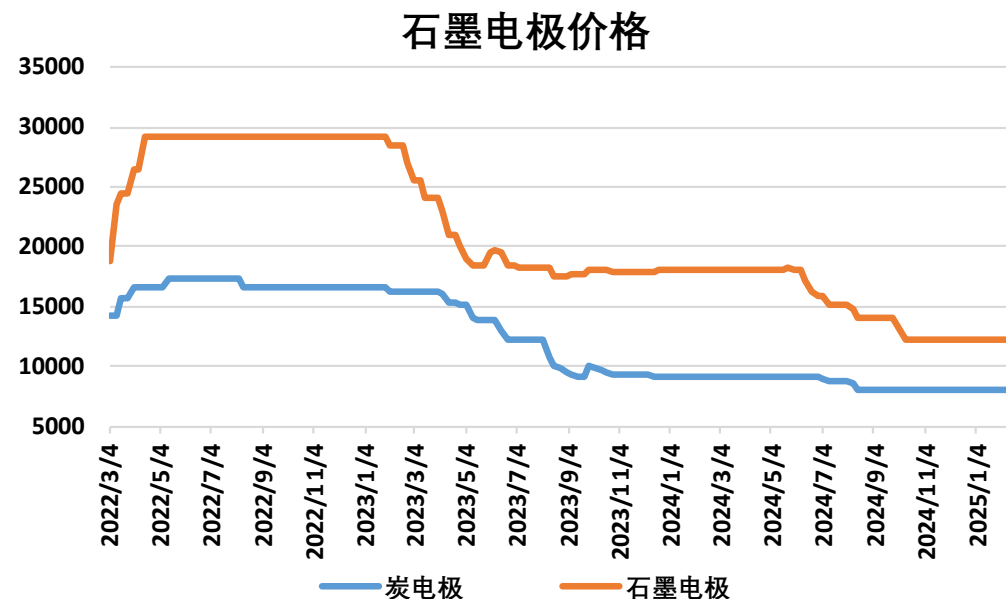
本周上游原材料精煤价格持平、石墨电极持平

图8、精煤现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图9、石墨电极现货价格

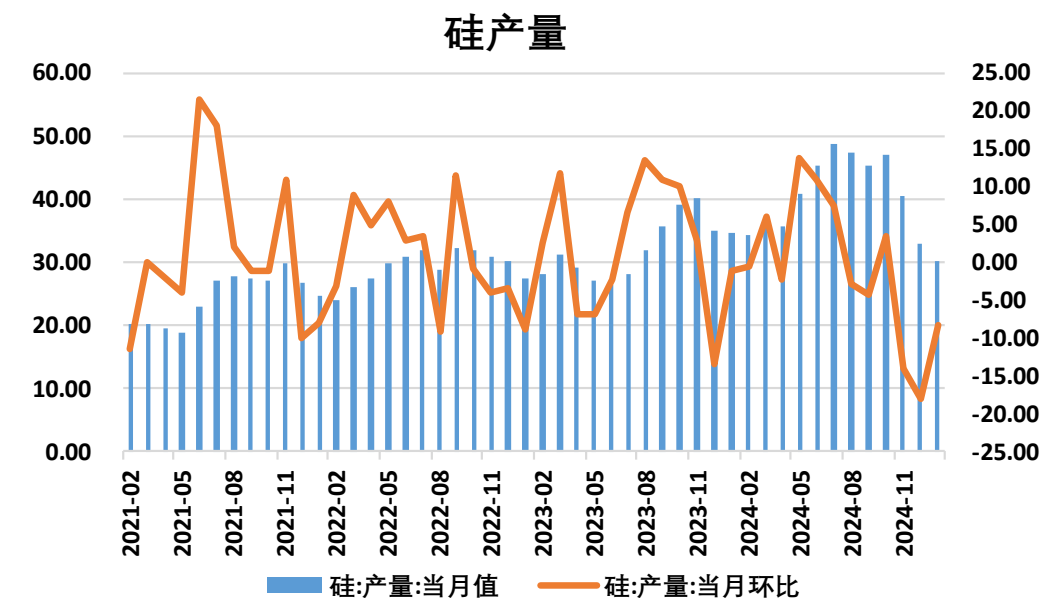


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 2月21日, 新疆精煤平均价为1850元/吨, 与上周持平; 石墨电极平均价为12250元/吨, 与上周持平。

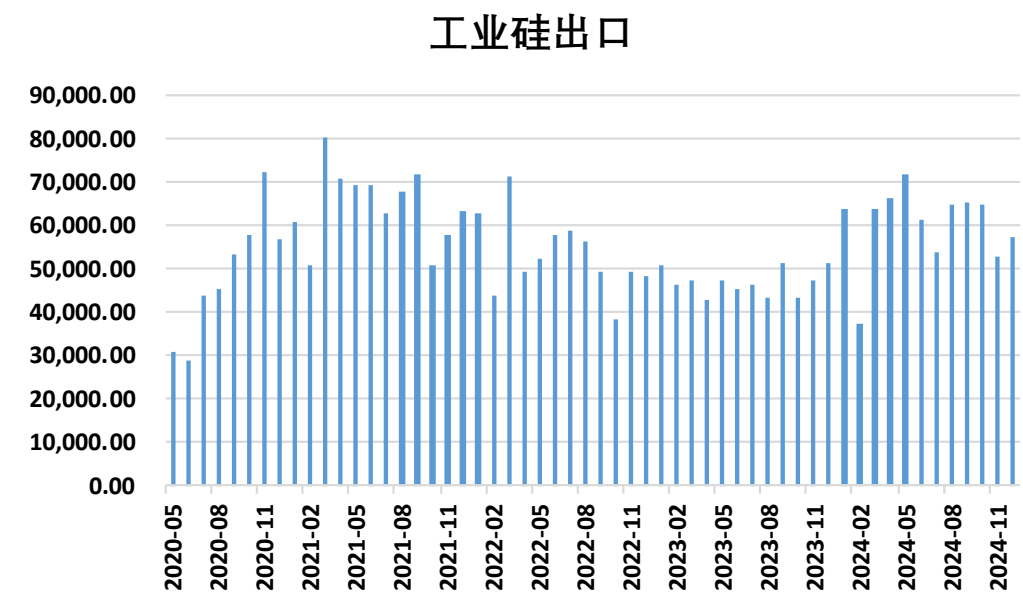
工业硅产量环比减少

图10、工业硅产量



来源：SMM 瑞达期货研究院

图11、工业硅出口量

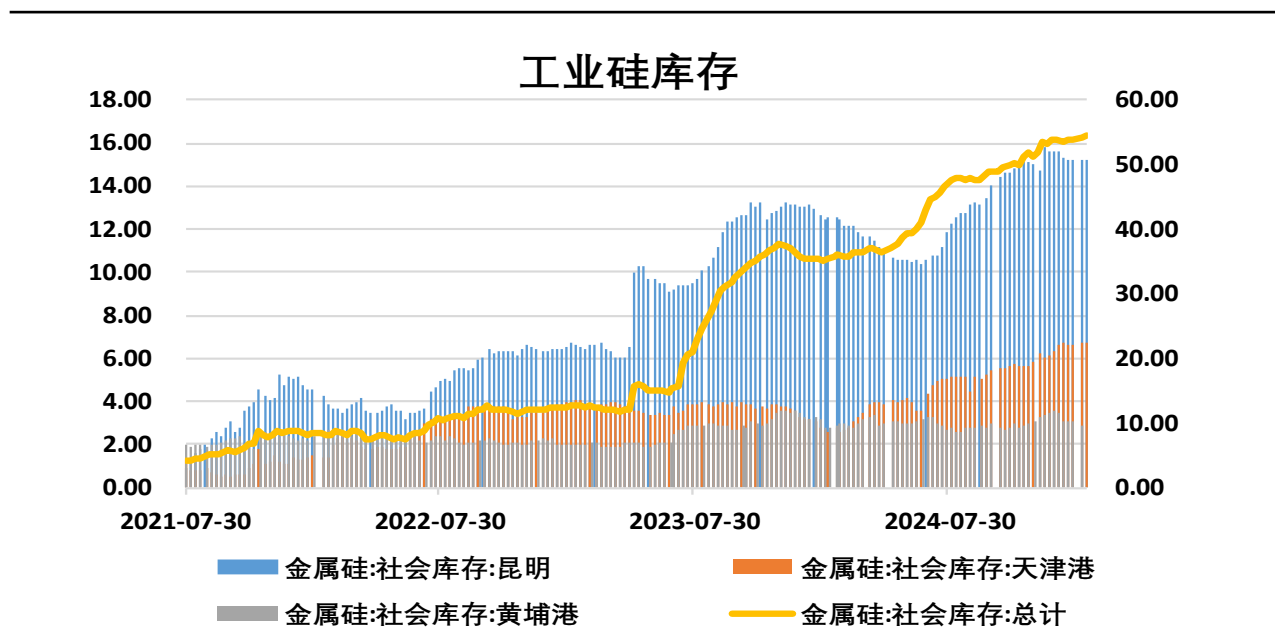


来源：SMM 瑞达期货研究院

- 2025年1月份，中国硅产量30.26万吨，较上月减少2.9万吨，同比减少12.57%，环比减少8.75%。
- 海关数据显示，2024年12月份，中国金属硅出口量57626.55吨，较上月增加4706.9吨，环比增长8.89%，2023年1-12月份金属硅累计出口量421000.34吨，环比增长28.05%。

本期工业硅库存量增加

图12、工业硅库存

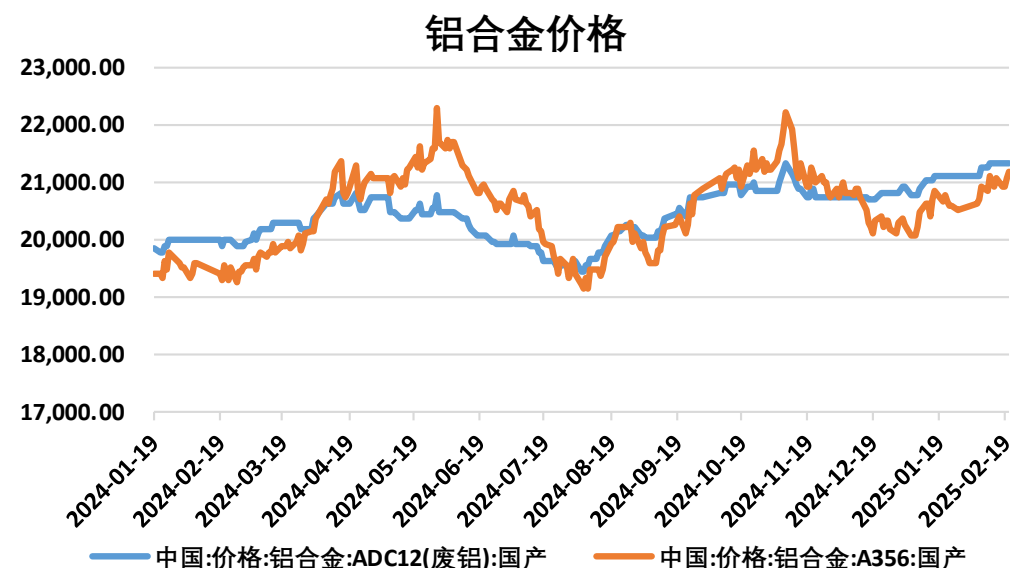


来源：SMM 瑞达期货研究院

- 2月14日，SMM统计金属硅三地社会库存共计54.4万吨，较上周增0.1万吨。

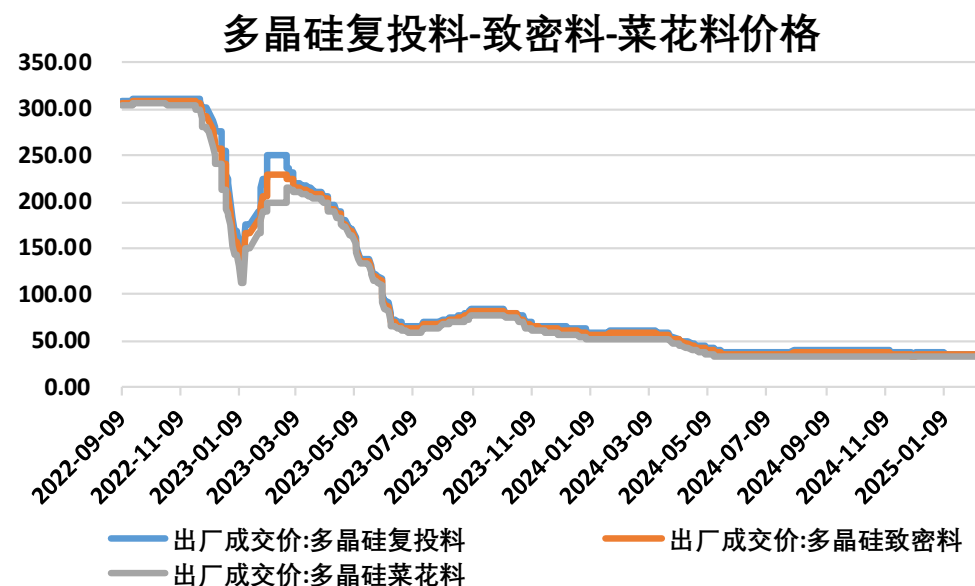
现货——铝合金价格上涨、多晶硅价格持平

图13、铝合金现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、多晶硅现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月21日, 铝合金ADC12平均价为21430元/吨, 较上周增110元/吨。
- 2月21日, 多晶硅复投料平均价为36元/千克, 与上周持平。

现货——DMC现货价格持平

图15、DMC现货价格

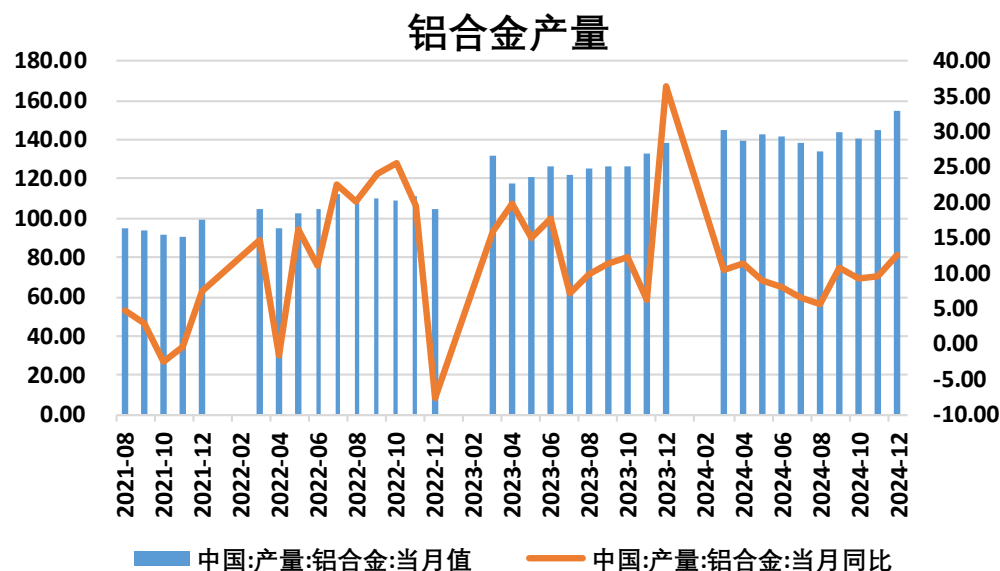


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月20日，有机硅DMC平均价为13200元/吨，与上周持平。

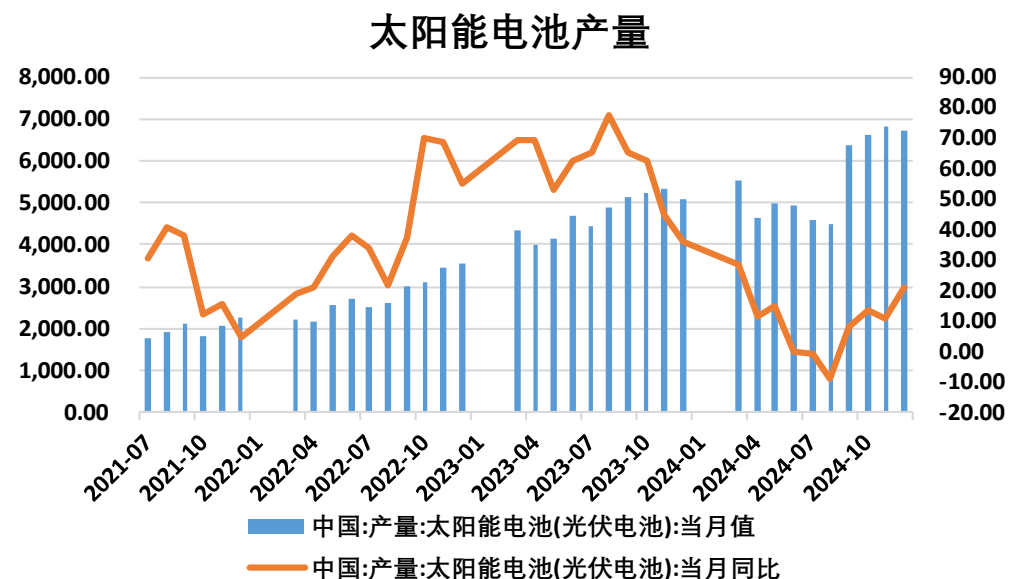
需求端——铝合金产量环比增加、太阳能电池产量环比减少

图16、铝合金产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、太阳能电池（光伏电池）产量

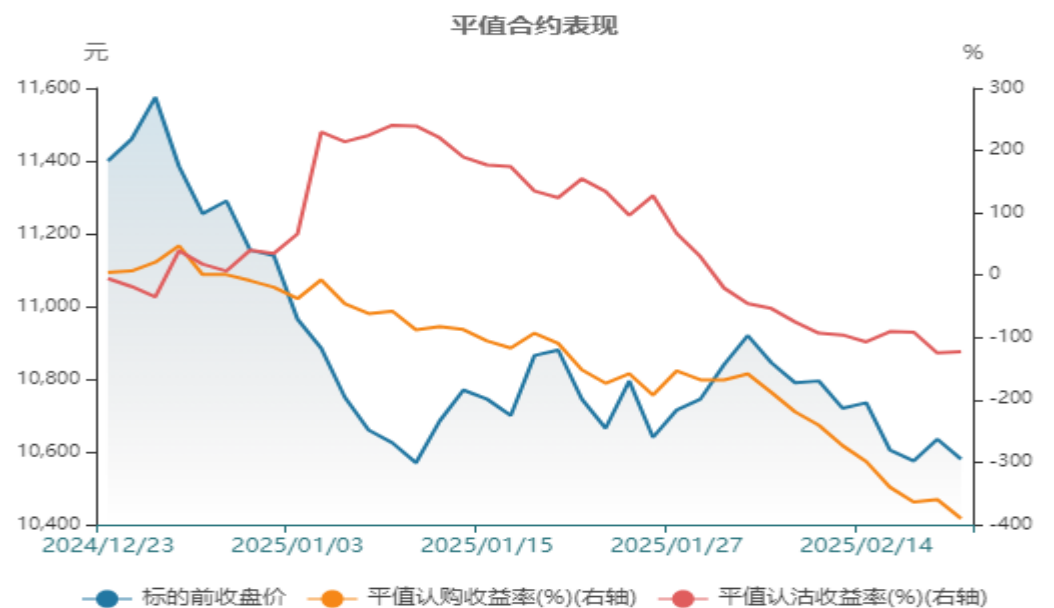


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年12月份，铝合金产量155.2万吨，较上月增加10.2万吨，同比增加12.7%。2024年1-12月份，累计产量1614.1万吨，同比增加9.6%。
- 2024年12月份，我国太阳能电池（光伏电池）产量当期值约为6700.1万千瓦，较上月减少113.7万吨，环比减少1.67%，同比增加20.7%。2024年1-12月份，累计产量为68495.3万千瓦，同比增加15.7%。

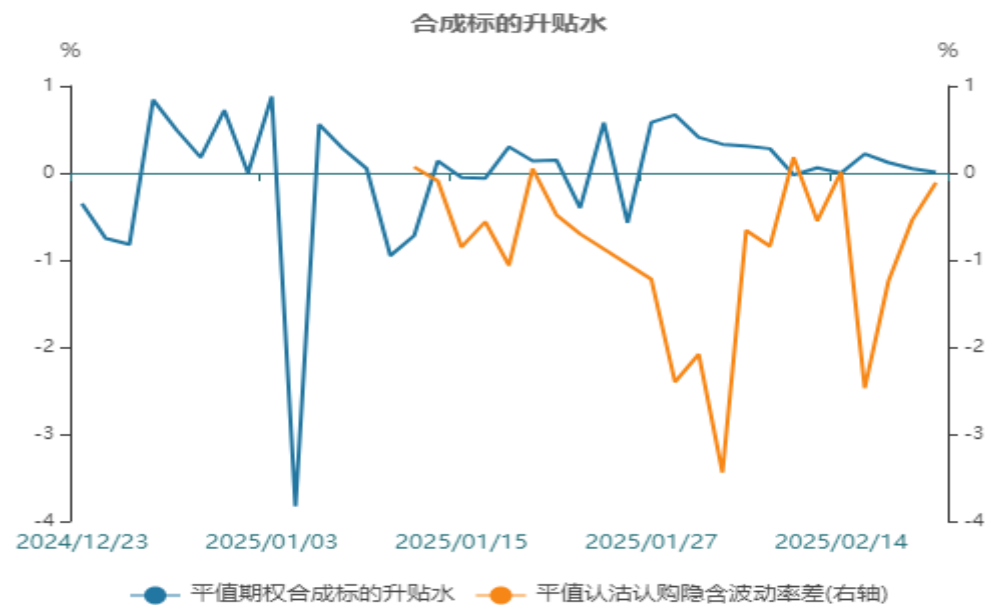
平值认购期权下跌，平值认沽期权上涨

图18、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止至2025年02月20日，平值认购期权（工业硅2504C10600）收于150，下跌30.23%；平值认沽期权（工业硅2504P10600）收于184，上涨2.22%。

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续往开来，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。