

「2025.03.21」

工业硅多晶硅市场周报

双硅供需矛盾加剧，未来价格分歧加大

研究员:王福辉

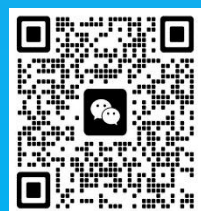
期货从业资格号F03123381

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



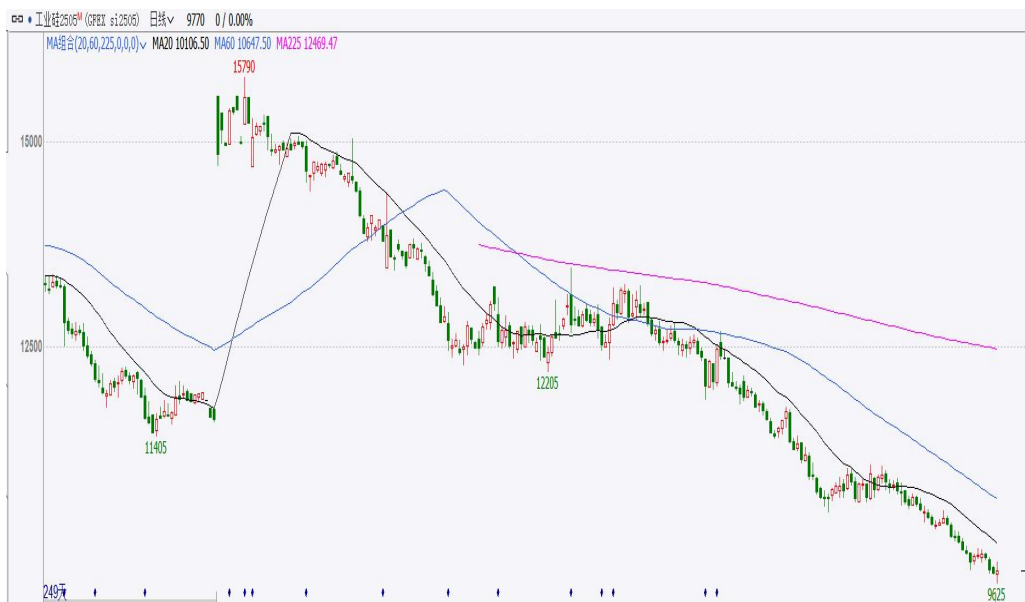
3、产业情况

「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-1.86%；多晶硅主力合约收跌，当周-0.41%。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，主要原因，跌破成本价，套保资金开始入场，多晶硅本周上半周因为下游需求不行，前期高位多晶硅开始下滑，下半周光伏组价支撑价格，多晶硅价格收回部分。本周工业硅空单量增加，多晶硅多单量减少，情绪来看，工业硅依旧悲观，多晶硅乐观情绪减弱。
- ◆ 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9700-10200 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。

本周工业硅和多晶硅期价均下跌

工业硅主力合约期货价格



来源：文华财经

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-1.86%；多晶硅主力合约收跌，当周-0.41%。

跨期价差

工业硅 5-9价差



来源：瑞达期货研究院

多晶硅6-7月价差



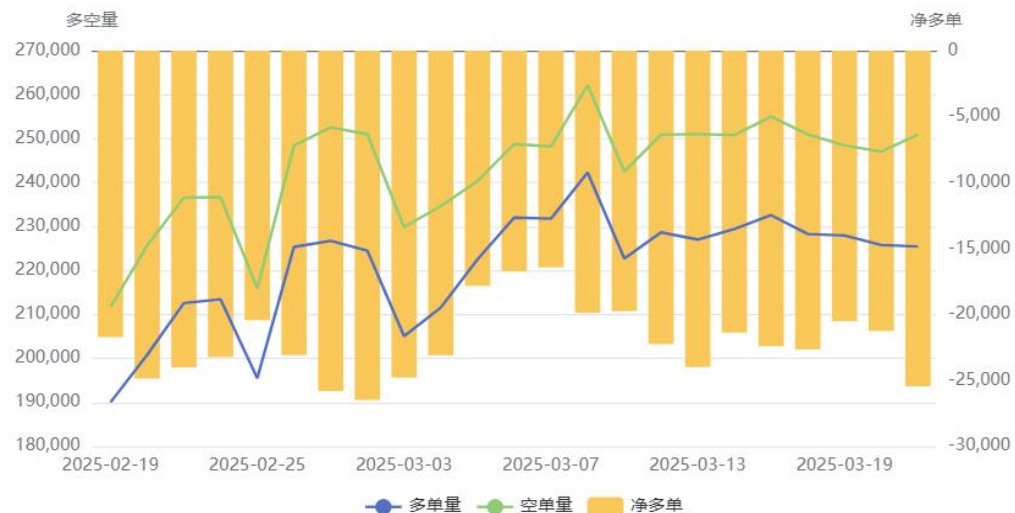
来源：瑞达期货研究院

- 截止3月21日，工业硅 5-9价差为-80。多晶硅6-7月价差600；

持仓分析

工业硅前20名净多单趋势变化

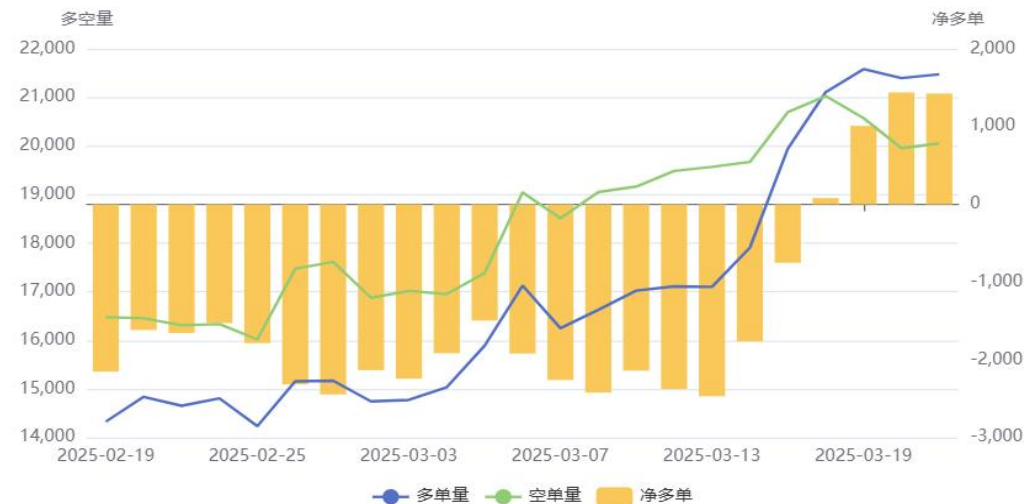
工业硅(SI)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

多晶硅前20名净多单趋势变化

多晶硅(PS)前20持仓量变化

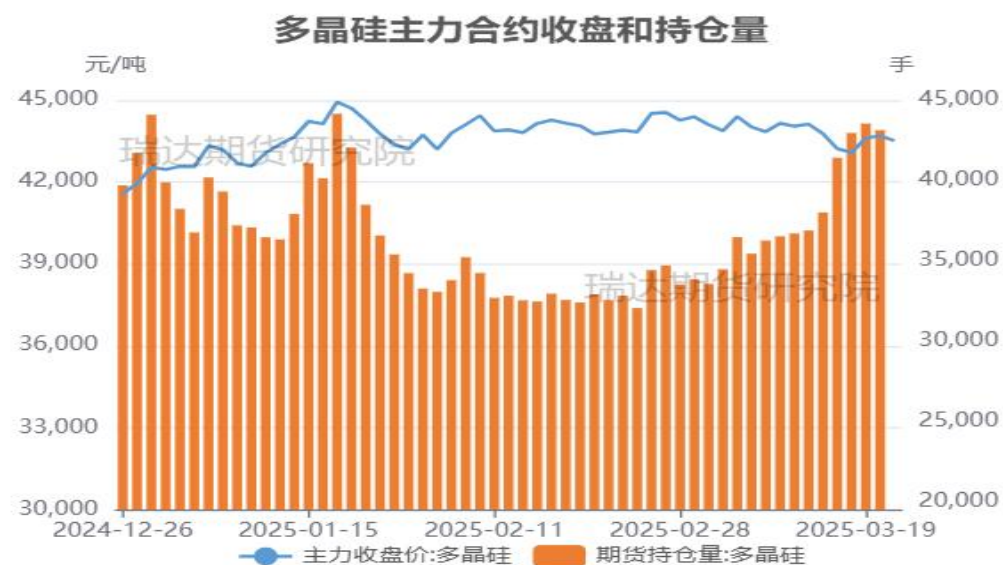


来源: wind 瑞达期货研究院

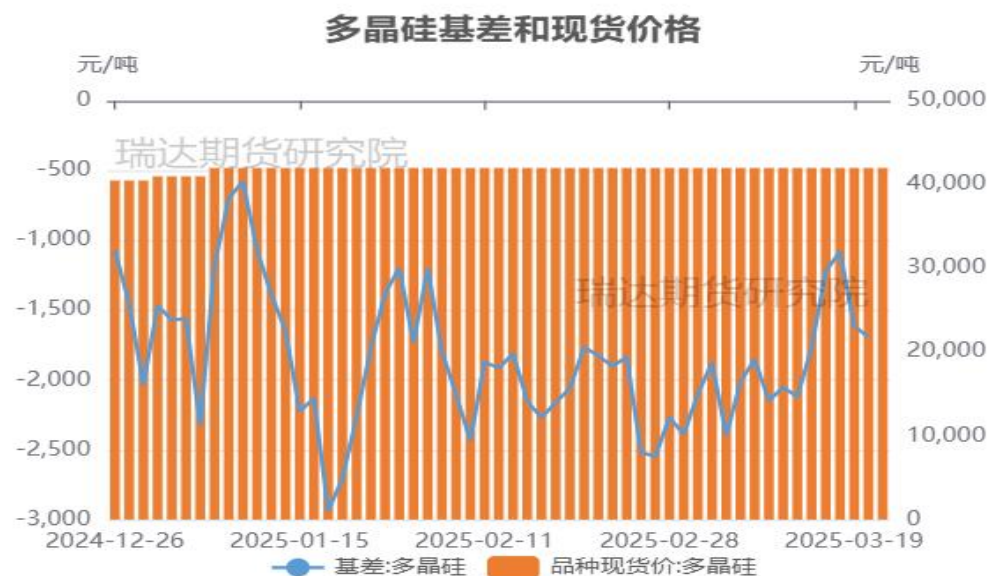
- 截止3月21日, 从前20名席位持仓情况看, 本周工业硅净空增加, 市场悲观依旧悲观; 多晶硅空单量增加, 市场乐观情绪减弱。

本周多晶硅期价上涨，基差上涨，现货持平

多晶硅主力合约收盘及持仓量



多晶硅基差和现货价格



- 截至2025-03-21, 主力收盘价:多晶硅报43515元/吨,环比 下跌 0.41% ; 期货持仓量:多晶硅报43773手,环比 上涨 13.9% ;
- 截至2025-03-21, 基差:多晶硅报1515元/吨,环比 上涨 0.00% ; 品种现货价:多晶硅报42000元/吨,环比上涨 0.00% ;

本周工业硅价格下跌，现货价格持平，基差上涨

工业硅主力合约收盘及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

工业硅基差及现货平均价



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-21, 主力合约持仓量:工业硅报249259手,环比下跌 1.32% ; 期货主力合约收盘价:工业硅报9770元/吨,环比 上涨 0.31% ;
- 截至2025-03-21, 基差:工业硅报630元/吨,环比下跌 4.55% ; 平均价:通氧553#硅:华东报10400元/吨,环比 上涨 0.00% ;

本周工业硅原材料生产本受硅煤下滑影响，成本略有降低，大多数厂家跌破生产成本，企业无复产意愿

云南地区工业硅生产成本统计

原材料名称	上周单价	本周单价	环比
油焦	1470	1470	0.00%
硅石	480	480	0.00%
硅煤	1900	1700	-10.53%
电价	0.54	0.54	0.00%
炭电极	8100	8100	0.00%
吨袋	45	45	0.00%
木炭	2650	2650	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下降运行，成本略有降低，硅煤价格较上周下降 20 元/吨，跌幅在 10.53%，西北地区中小企业电价在 0.38-0.41 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。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 10700-11700 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 2200-2700 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。

下游有机硅产量和开工率受利润上涨影响均出现上涨

有机硅成本和产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

有机硅利润和开工率

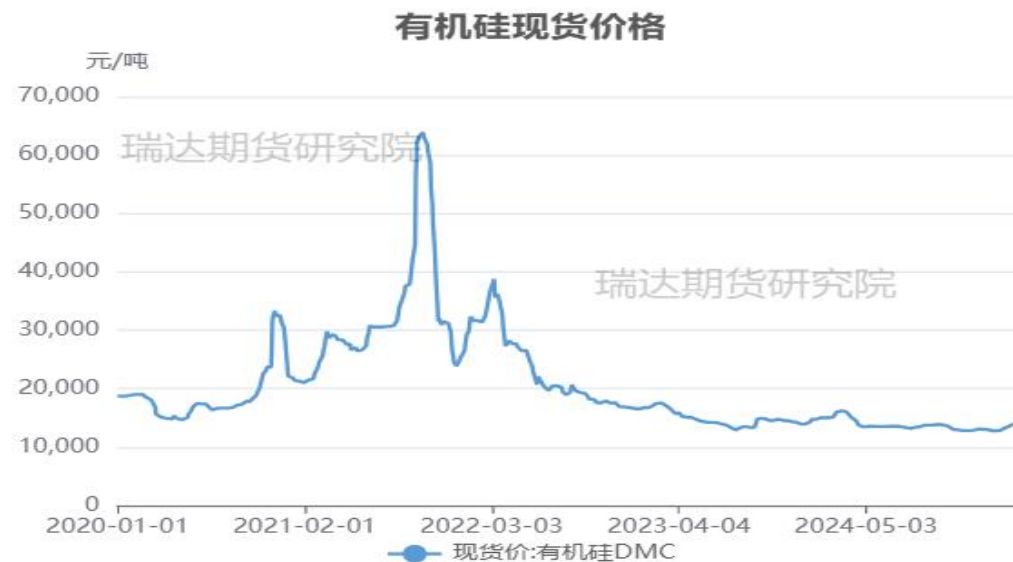


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-14,周度成本:有机硅DMC:山东报12930元/吨,环比上涨2.38%产量:有机硅DMC:当周值报4.52万吨,环比上涨1.35%
- 截至2025-03-14,周度利润:有机硅DMC:山东报970元/吨,环比上涨11.49%开工率:有机硅DMC:当周值报68.66%,环比上涨1.31%

现货——有机硅现货价格上涨，下游需求有所表现

DMC现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-20, 现货价:有机硅DMC报14380元/吨,环比 上涨 3.16% ;

现货——铝合金现货上涨，库存不变，出口减少

铝合金现货价格和LME库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

铝合金锭出口数量和库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-20, LME:库存:铝合金报1560吨,环比 上涨 0.00% ; 平均价:铝合金ADC12:长江现货报21200元/吨,环比 上涨 0.47% ;
- 截至2025-02-28, 未锻轧的铝合金:出口数量:当月值报吨,环比 上涨 0.00% ; 原料库存:铝合金锭:总计:期末值报21.51万吨,环比 下跌 0.55% ;

本周工业硅仓单增加，社会库存小幅下跌，但是依旧处于历史高位

广期所工业硅仓单



工业硅库存



- 截至2025-03-20, 仓单数量:工业硅报69463手,环比 上涨 0.34% ;
- 截至2025-03-14, 金属硅:社会库存:总计报59.4万吨,环比 下跌 0.83% ;金属硅:社会库存:黄埔港报2.5万吨,环比 上涨 0.00% ;金属硅:社会库存:天津港报6.4万吨,环比 下跌 1.54% ;金属硅:社会库存:昆明报14.7万吨,环比 下跌 0.68% ;

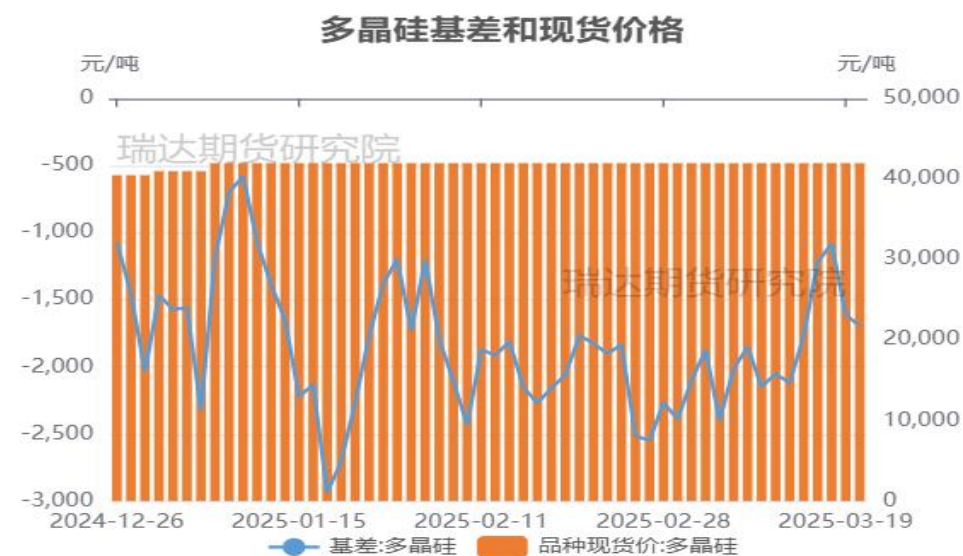
多晶硅料现货价格持平，进口多晶硅价格为明显变化。

进口多晶硅料价格



来源: wind 瑞达期货研究院

多晶硅现货价格和基差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%
- 截至2025-03-20, 基差:多晶硅报-1695元/吨,环比 下跌 5.28% ; 品种现货价:多晶硅报42000元/吨,环比 上涨 0.00% ;

本周国内光伏玻璃新窑炉持续投产，老旧窑炉退出导致开工率下滑，日熔量也下滑

光伏企业玻璃开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

光伏企业玻璃日熔量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 20 日，全国光伏玻璃总窑炉座数 141 座，共计产线 595 条，其中在产窑炉 95 座，在产产线共计 421 条，冷修窑炉 46 座，光伏玻璃企业开工率为 67.38%，产能利用率为 73.12%。
- 据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 20 日，国内光伏玻璃在产日熔量 91150 吨/日，环比+1.31%，同比-8.25%。

光伏行业综合价格均有所上涨，其中电池片涨幅明显

光伏产业链市场价格周度涨跌表

品种	规格	3月13日	3月20日	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅	菜花料	34	34	0.00	0.00%	元/kg
	致密料	37.5	37.5	0.00	0.00%	元/kg
	复投料	42	42	0.00	0.00%	元/kg
	颗粒硅	39	39	0.00	0.00%	元/kg
	N 型	37.5	37.5	0.00	0.00%	元/kg
硅片	M6 单晶	1.41	1.41	0.00	0.00%	元/片
	M10 单晶	1.17	1.17	0.00	0.00%	元/片
	G12 单晶	1.69	1.69	0.00	0.00%	元/片
电池片	M6 单晶	0.62	0.62	0.00	0.00%	元/W
	M10 单晶	0.3	0.3	0.00	0.00%	元/W
	G12 单晶	0.3	0.3	0.00	0.00%	元/W
光伏组件	182 双面双玻 N 型	0.733	0.733	0.00	0.00%	元/W
	矩形双面双玻 N 型	0.748	0.748	0.00	0.00%	元/W
	210 双面双玻 N 型	0.748	0.748	0.00	0.00%	元/W

来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 多晶硅方面，短期内，光伏多晶硅市场需求恢复强劲，尤其是分布式抢装潮带动了下游产品的涨价去库，价格有望震荡上扬。
- 硅片方面，3-4 月是国内光伏行业的抢装旺季，硅片需求将持续增长。
- 电池片方面，随着抢装氛围高涨，部分型号例如 N 型 G12R 尺寸电池片库存告罄，此时下游接受度较高，价格或将再度小幅上涨。
- 光伏组件方面，未来一周预计光伏组件行情将延续政策驱动的抢装潮与供需错配的博弈态势，现货市场呈现“有价无货”状态，部分高效组件溢价或进一步扩大，未来一周行业开工将维持高位

光伏组件价格上涨，光伏多晶硅价格高位持平

光伏组件出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

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2025-03-19, 现货价(周均价):光伏级多晶硅报5.04美元/千克,环比 上涨 0.00%;

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。