



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

短线持续震荡

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年2月16日

目 录

CONTENTS

- ① 工业硅供给情况分析
- ② 多晶硅产业链需求变化
- ③ 有机硅产业链需求变化
- ④ 铝合金及出口需求变化
- ⑤ 期现市场总结及观点建议

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

供给情况分析

1.1 工业硅期货价格走势

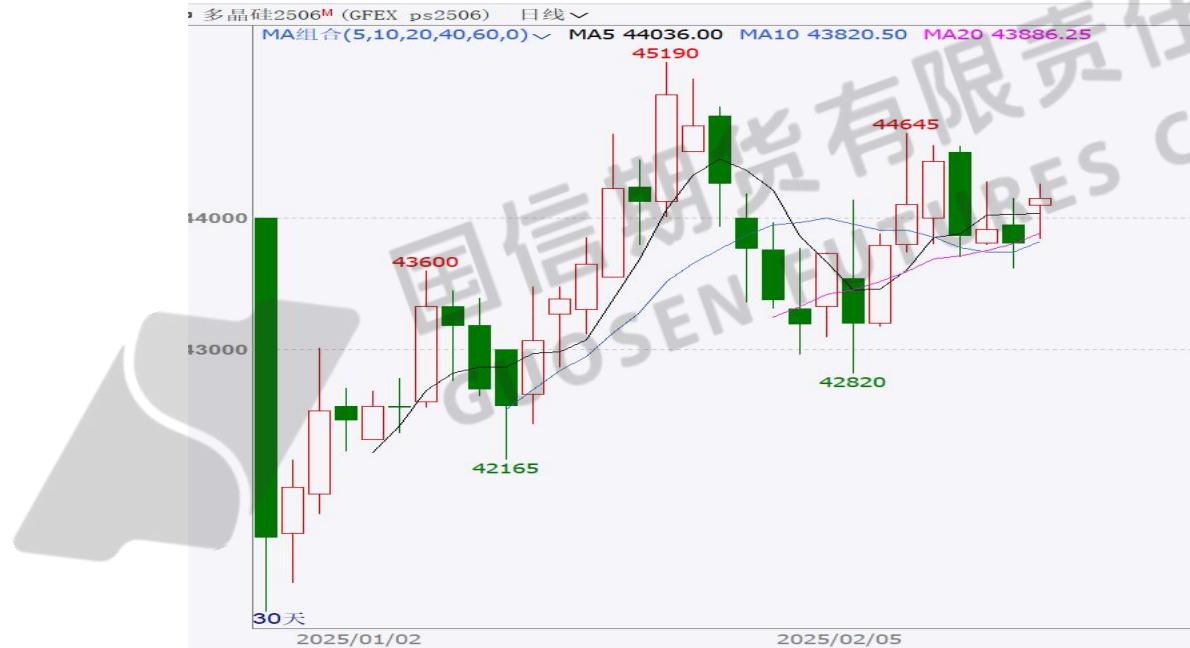
- 本周工业硅主力合约SI2505价格较前一周下跌1.88%，收盘于10725元/吨。本周工业硅价格偏弱震荡，西北大厂逐步复产，企业库存累积，现货价格承压。



数据来源：文华财经 国信期货

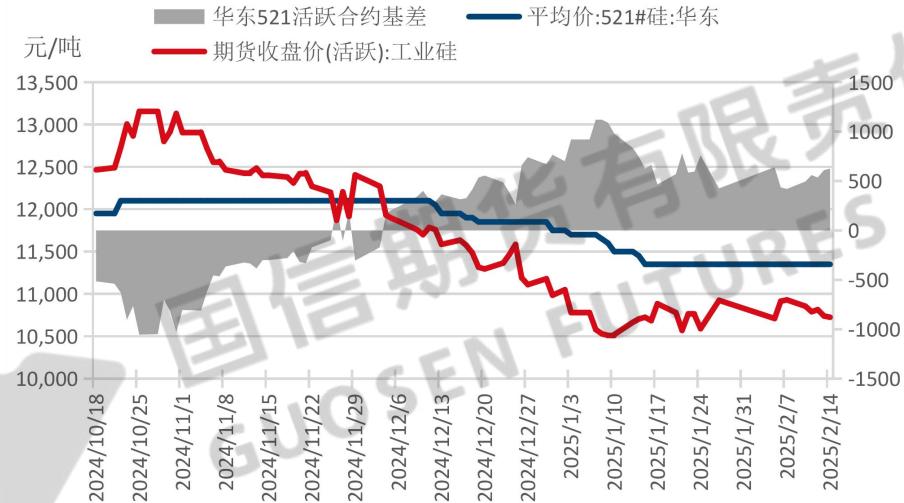
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2506价格较前一周上涨0.1%，收盘于44150元/吨。本周企业开工率维持在低位，现货价格持稳，企业挺价意愿较强，但下游观望情绪浓厚。



数据来源：文华财经 国信期货

1.3 工业硅现货价格与基差

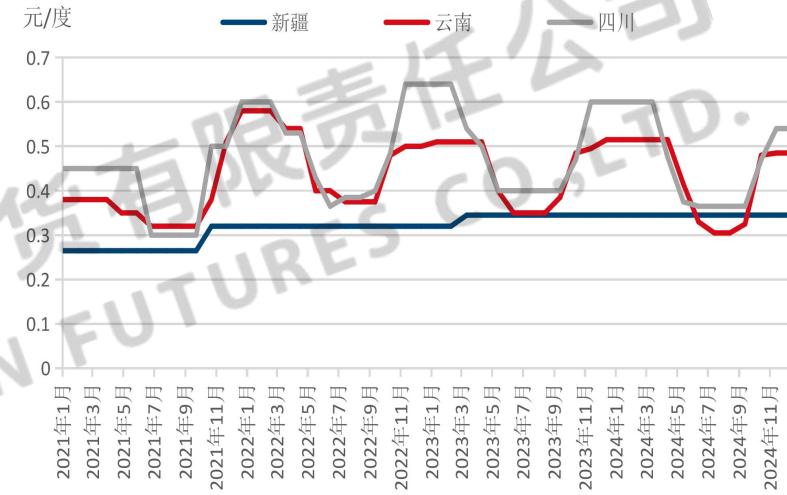
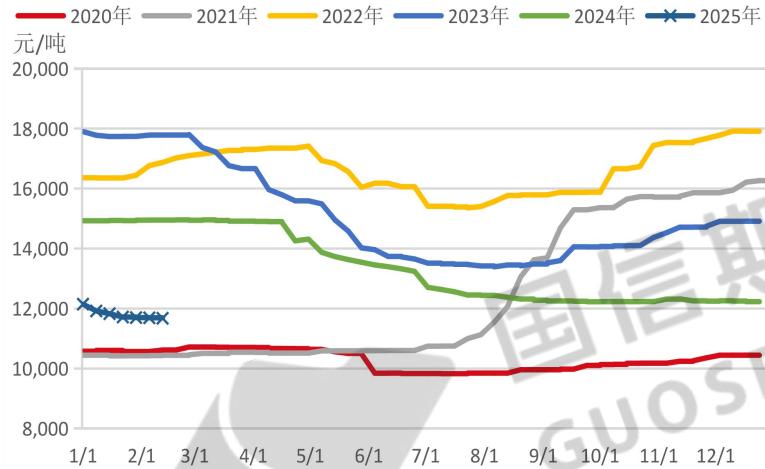


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5210活跃合约基差	625	420	205
华东5210价格	11350	11350	0
工业硅活跃合约收盘价	10725	10930	-205

数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.4 工业硅成本要素分析



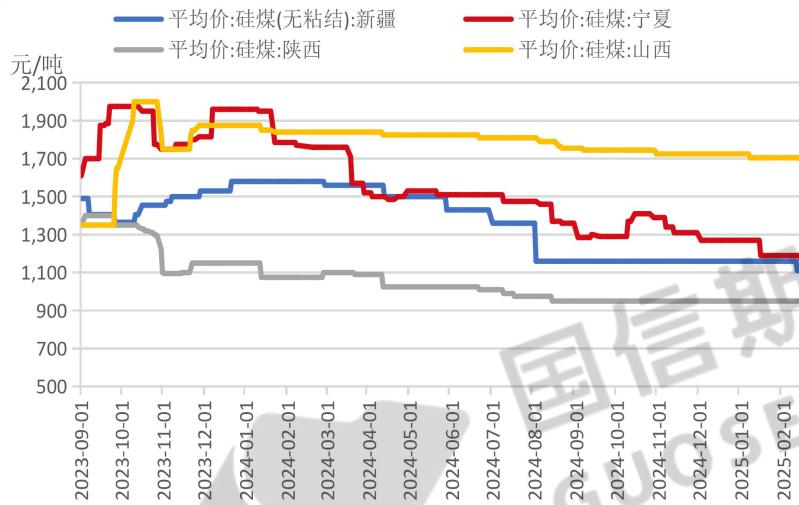
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	11675	11690.52	-15.52

指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.485	0.485	0
四川	0.54	0.54	0

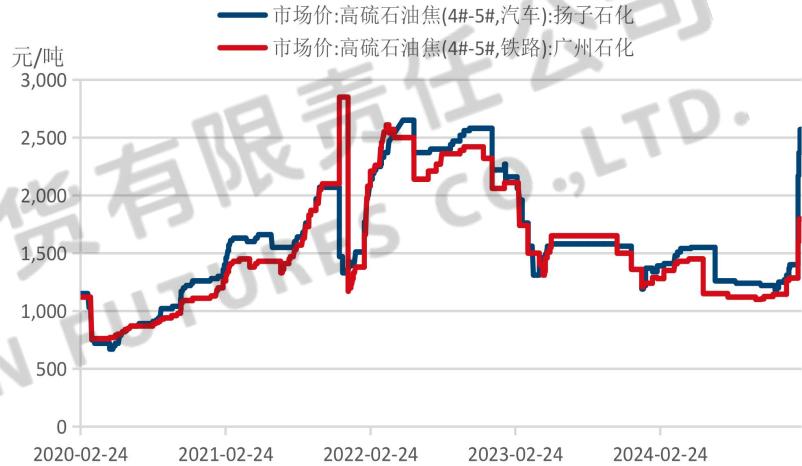
数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.5 工业硅成本要素分析



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆硅煤 (无粘结)	1110	1160	-50
宁西硅煤	1165	1190	-25
陕西硅煤	950	950	0
山西硅煤	1690	1705	-15



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
广州石化石油焦	1795	1595	200
扬子石化石油焦	2570	2170	400

数据来源: IFIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

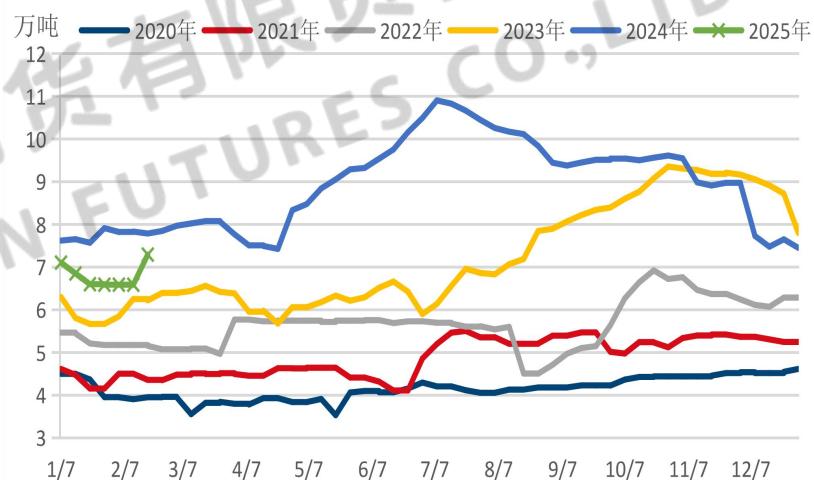
1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 工业硅企业生产仍然亏损，周度产量增加7050吨，开炉数量增加6台。西南地区开工变动不大，北方地区开炉数量增加，新疆地区有个别硅炉检修完毕后增加开炉，内蒙、甘肃地区则有新产能陆续点火增开试生产，西南地区不排除提前停炉检修的可能，不过四川某新增产能也有点火开工试生产的规划。



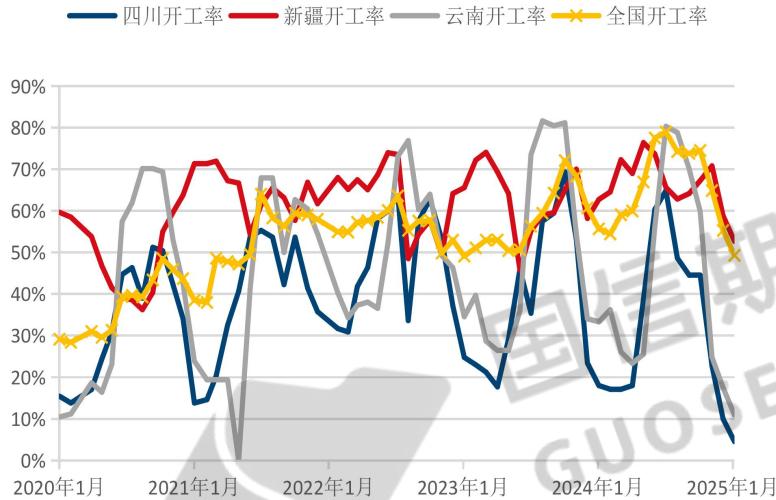
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-442.24	-442.24	0

数据来源：百川盈孚 国信期货



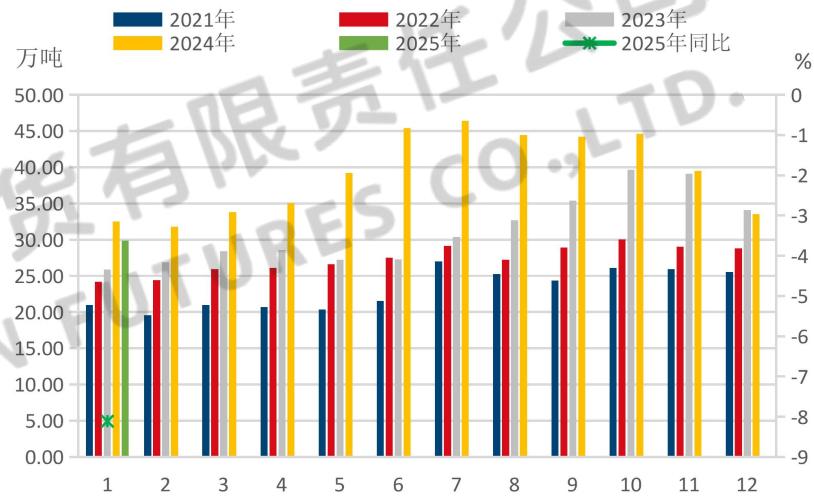
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	72950	65900	7050

1.7 工业硅开工率与月度产量



指标	最新月份	前一个月	变化
四川开工率	4.55%	10.00%	-5.45%
新疆开工率	52.65%	58.85%	-6.19%
云南开工率	10.95%	17.52%	-6.57%
全国开工率	49.30%	55.29%	-5.99%

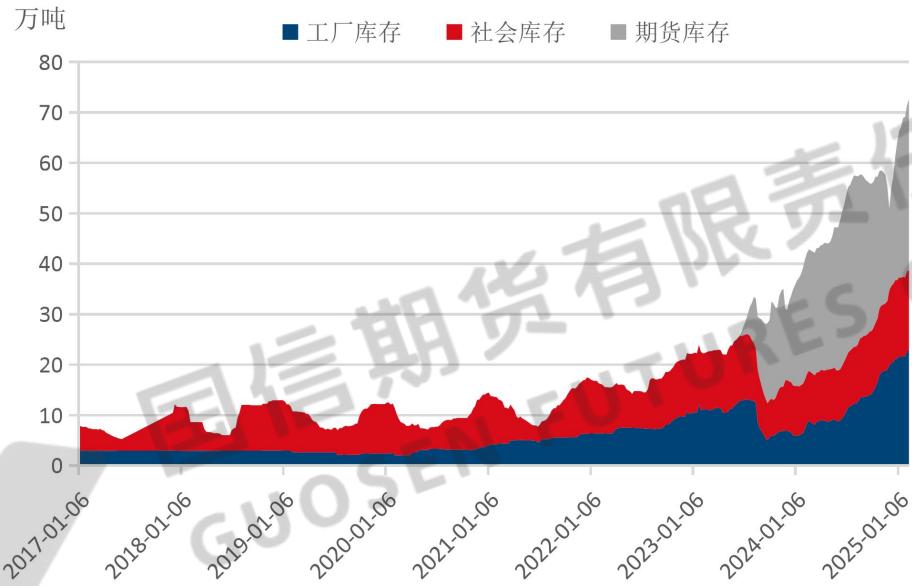
数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货



指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	29.87	33.53	-3.66
工业硅产量同比（%）	-8.11	-1.64	-6.47

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.8 工业硅库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	23	22.69	0.31
市场库存	15.8	15.8	0
期货库存	33.902	32.8495	1.0525
总库存	72.702	71.3395	1.3625

数据来源：百川盈孚 国信期货

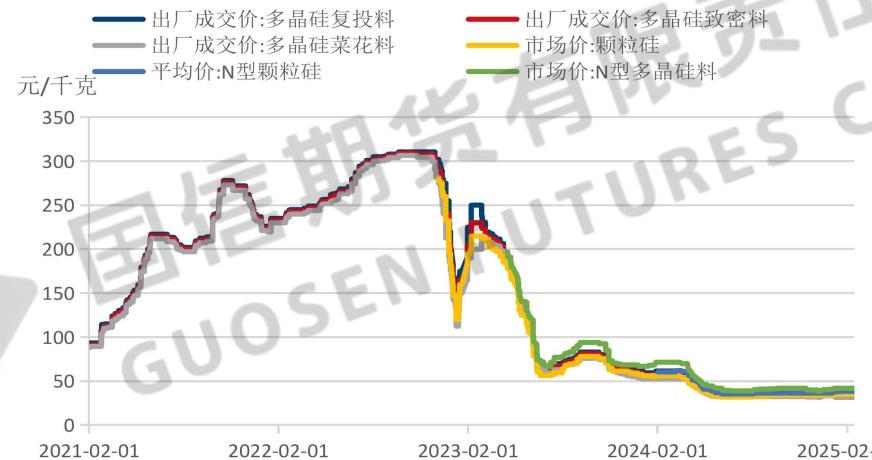
Part2

第二部分

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

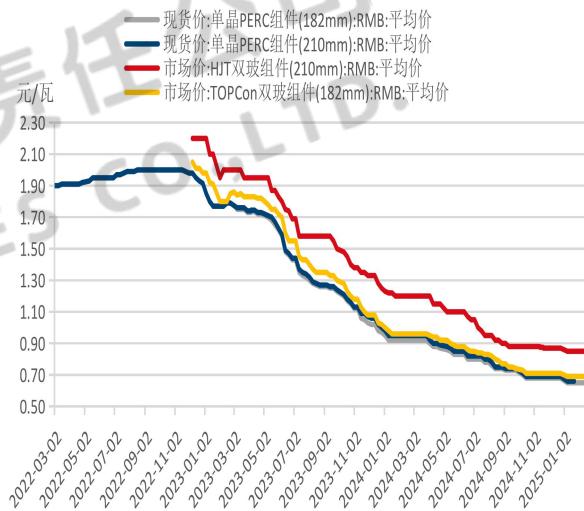
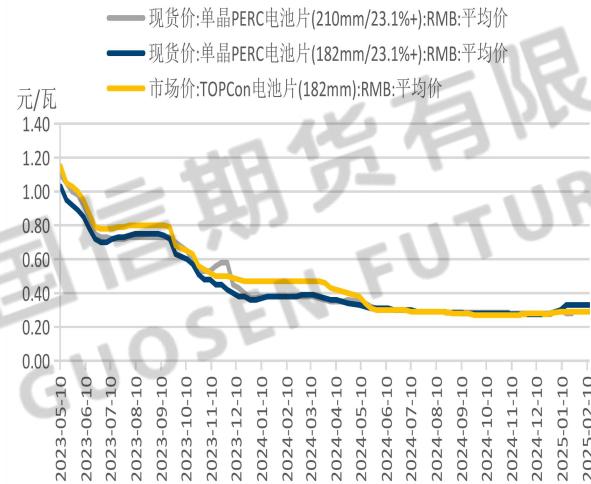
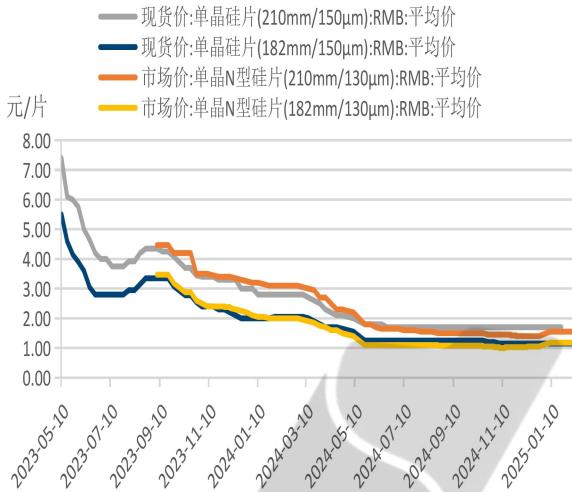
- 本周多晶硅现货市场成交较上周有所好转，订单量较上周出现增长，新签订单以大厂为主，其他厂家以执行前期订单为主，新签单量较少。本周，多晶硅现货市场报价依旧较高，但成交价格普遍低于市场报价，仅有个别订单出现高价成交，由于节前下游囤料操作，节后下游采购紧迫性不足，当前下游采购情绪尚可，买卖双方博弈，市场观望气氛较浓，企业报价差异化凸显。



指标 (元/kg)	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	42	42	0
P型致密料	34.5	34.5	0
N型颗粒硅	38.5	38.5	0

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶硅片 (210mm , 150 μm)	1.7	1.7	0
单晶N型硅片 (210mm , 130 μm)	1.55	1.55	0

指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单晶PERC电池片 (210mm, 23.1%+)	0.28	0.28	0
TOPCon电池片 (182mm)	0.29	0.29	0

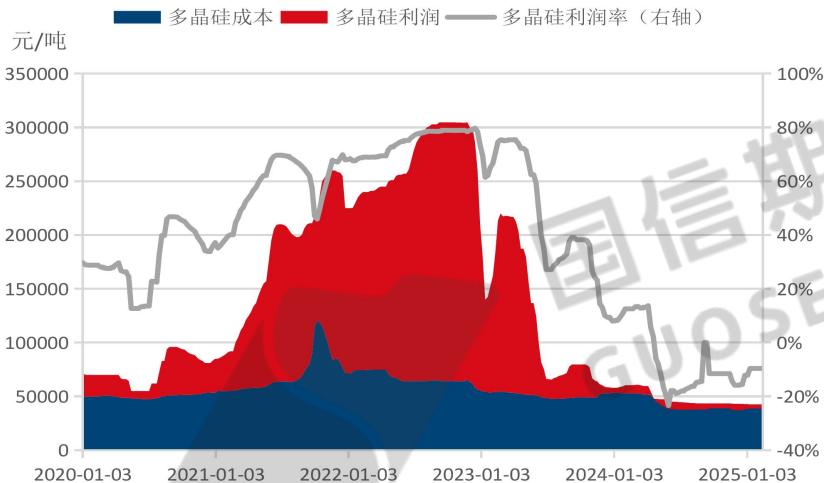
指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件 (182mm)	0.65	0.65	0
TOPCon双玻组件 (182mm)	0.69	0.69	0

数据来源: WIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

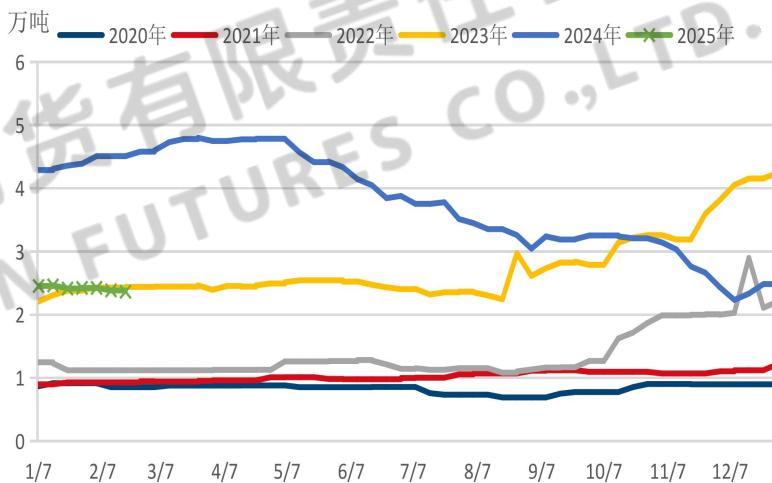
2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅生产成本、利润环比持平，多晶硅周度产量较前一周减少200吨。进入2月份，行业自律协议持续推进，多晶硅企业大多按照配额进行生产，开工无明显调整，个别企业结合自身情况以及市场情况，排产小幅调整，预计国内多晶硅产量维持在9万吨附近



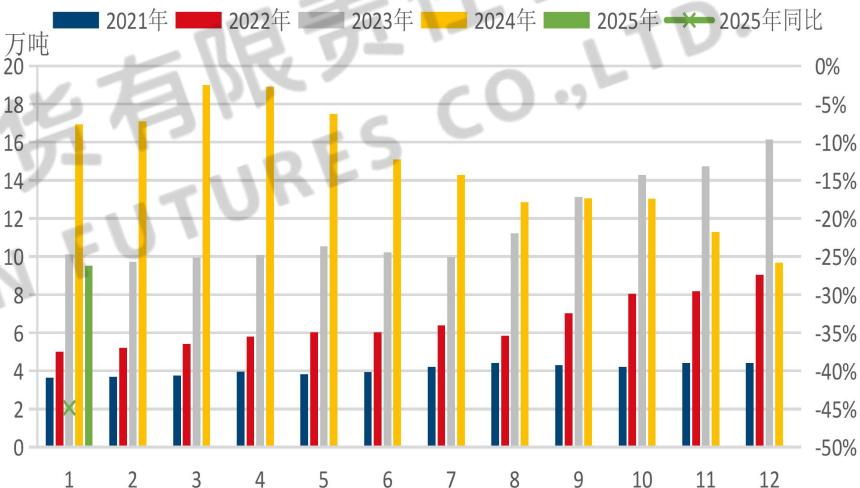
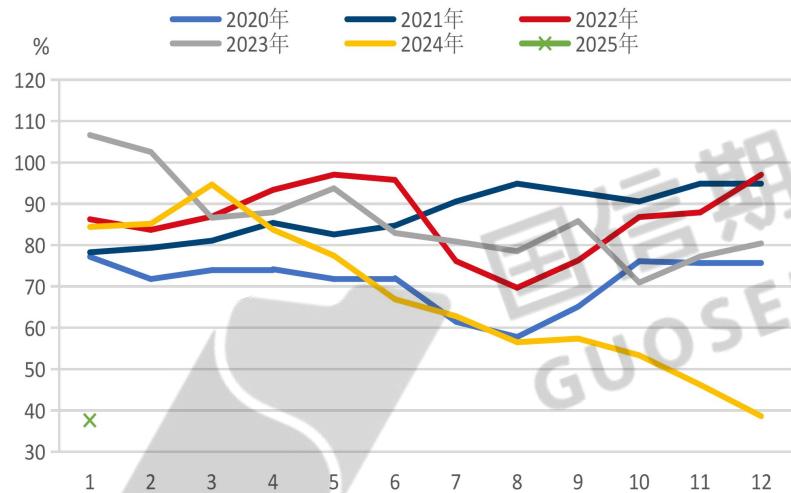
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本 (元/吨)	42488.89	42488.89	0
多晶硅利润 (元/吨)	-3616.67	-3616.67	0
多晶硅利润率	-9.60%	-9.60%	0.00%

数据来源：WIND 国信期货



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23650	23850	-200

2.4 多晶硅月度开工率及产量变化



数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 多晶硅企业检修情况

地区	企业	产能	装置运行情况
新疆	新疆大全新能源股份有限公司	10.5	部分装置检修
新疆	新疆戈恩斯硅业科技有限公司	6	部分装置检修
新疆	新特能源股份有限公司	20	部分装置检修
新疆	新疆东方希望新能源有限公司	20	部分装置复产
新疆	新疆晶诺新能源产业发展有限公司	7	降负荷运行
新疆	新疆其亚硅业有限公司	10	降负荷运行
新疆	新疆中部合盛硅业有限公司	10	停产检修
内蒙古	内蒙古大全新能源有限公司	20	部分装置检修
内蒙古	内蒙古通威高纯晶硅有限公司	32	正常运行
内蒙古	内蒙古鑫元硅材料科技有限公司	10	降负荷运行
内蒙古	内蒙古鑫环硅能科技有限公司	12	质量波动
内蒙古	内蒙古新特硅材料有限公司	10	降负荷运行
内蒙古	内蒙古东立光伏电子有限公司	7	停产检修
内蒙古	内蒙古鄂尔多斯多晶硅业有限公司	2	停产检修
内蒙古	弘元能源科技(包头)有限公司	5	部分装置检修
四川	四川永祥新能源有限公司	22.5	降负荷运行
四川	乐山协鑫新能源科技有限公司	10	降负荷运行
云南	云南通威高纯晶硅有限公司	26	停产
江苏	江苏中能硅业科技发展有限公司	16.5	降负荷运行
青海	亚洲硅业(青海)有限公司	9	部分装置检修
青海	青海丽豪半导体材料有限公司	13	部分装置检修
青海	青海南玻日升新能源科技有限公司	5	待投产
陕西	陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司	1.8	正常运行
甘肃	甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司	5	降负荷运行
宁夏	宁夏润阳新能源科技股份有限公司	5	停产
宁夏	宁夏晶体新能源有限公司	12.5	待投产
湖北	宜昌南玻硅材料有限公司	0.9	停产
河南	洛阳中硅高科技有限公司	2	停产
总计		310.7	

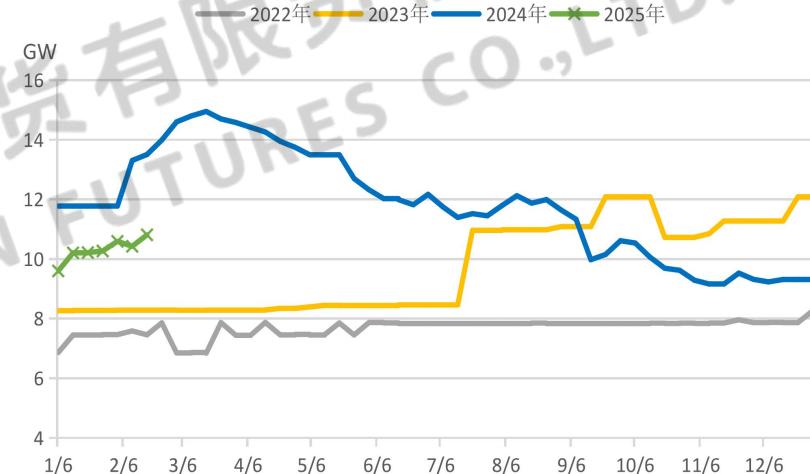
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.6 硅片生产利润与产量

- 本周硅片生产利润较前一周持稳，周度产量增加384MW。本周硅片行业开工率小幅上涨。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-6成，个别负荷偏高，一体化企业开工主要集中在4-8成。整体硅片行业开工在49%附近。



指标 (元/MW)	本周五	上周五	变化
硅片利润	-2192.31	-1192.31	-1000



指标 (MW)	本周五	上周五	变化
硅片周度产量	10812	10428	384

数据来源：百川盈孚 国信期货

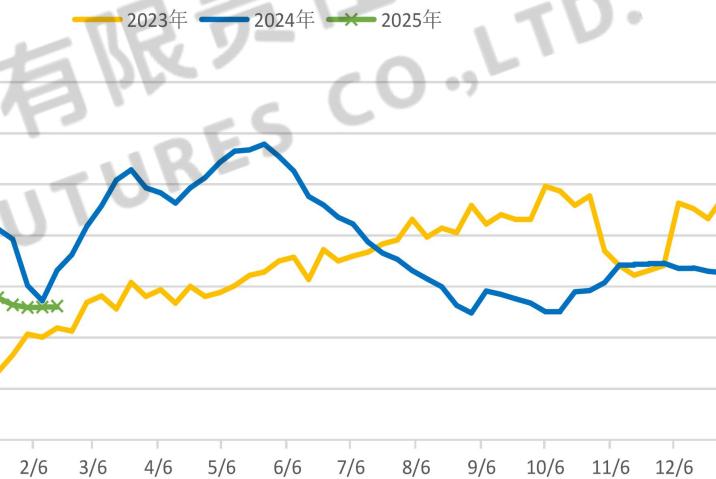
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产利润较前一周增加12521.99元/吨，周度产量增加39MW。节后电池片基地陆续重启，电池厂整体开工率缓慢增长中，排产量较预期变化幅度较小。



指标 (元/MW)	本周五	上周五	变化
电池片利润	9466.45	-3055.54	12521.99



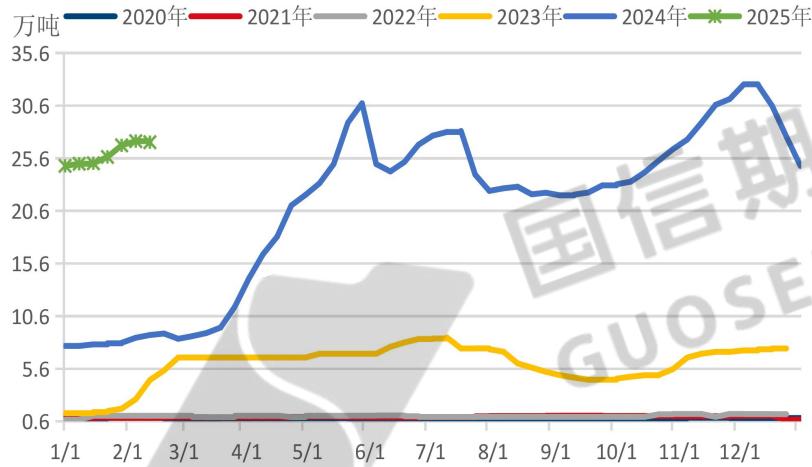
指标 (MW)	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	9238	9199	39

数据来源：百川盈孚 国信期货

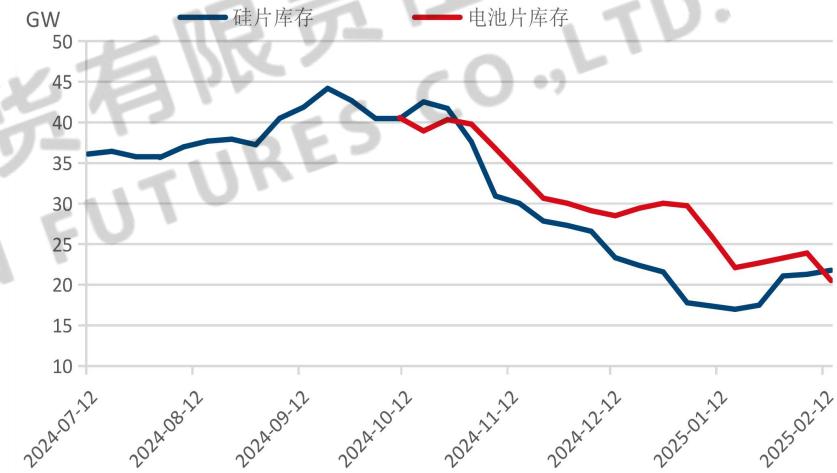
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 产业链库存

- 春节期间市场基本无签单，多晶硅企业维持正常生产，库存出现小幅上升；硅片企业库存增加明显，210RN受需求不足库存压力较大；电池片方面，物流受限叠加下游组件放假减产，库存有所累积。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	27.13	27.23	-0.1



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
硅片库存	21800	21300	500
电池片库存	20535	23920	-3385

数据来源：百川盈孚 国信期货

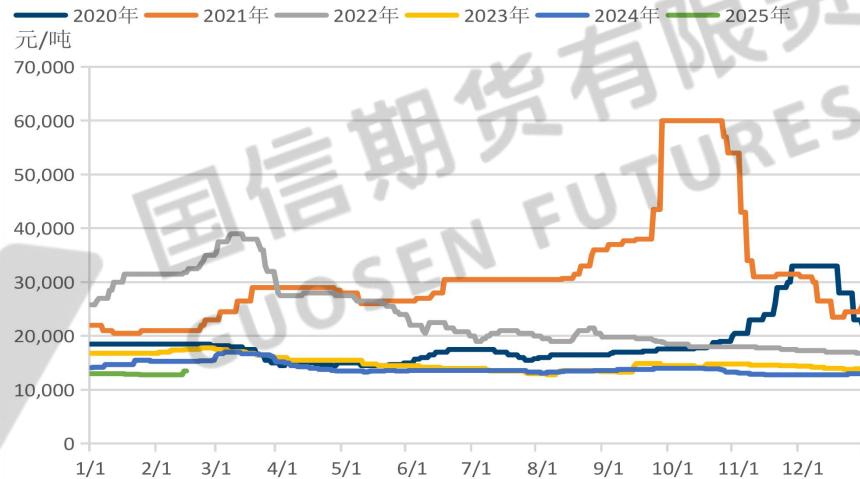
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周有机硅市场大幅拉涨，周内山东某厂DMC价格上调800元/吨至13400元/吨，头部企业DMC价格上调300元/吨至13800元/吨，其他厂家价格均锁定在13500元/吨，目前市场DMC主流报价在13400-13800元/吨。

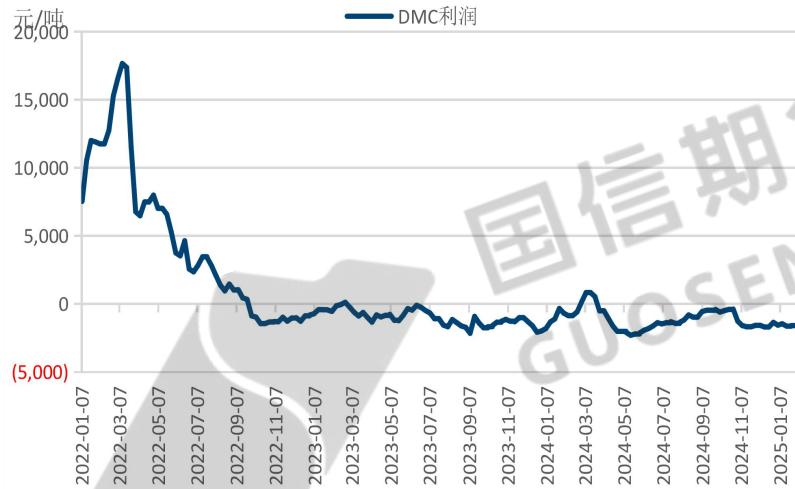


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	13500	12800	700

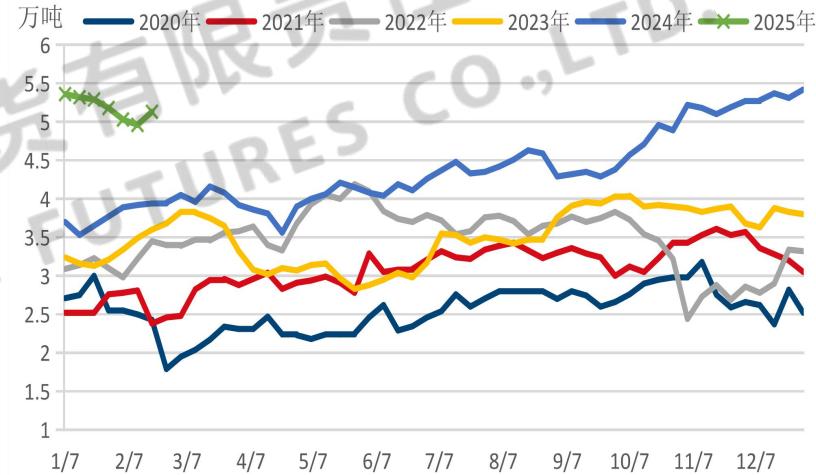
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产亏损情况修复，周度产量较前一周增加1700吨。有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在77%左右，鲁西化工，浙江中天等多家企业维持降负生产状态。湖北兴发检修装置恢复正常，企业开工情况恢复开二停一状态，星火局部检修仍在继续。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-821.88	-1553.13	731.25



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	51300	49600	1700

数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3 有机硅装置动态及新产能投放

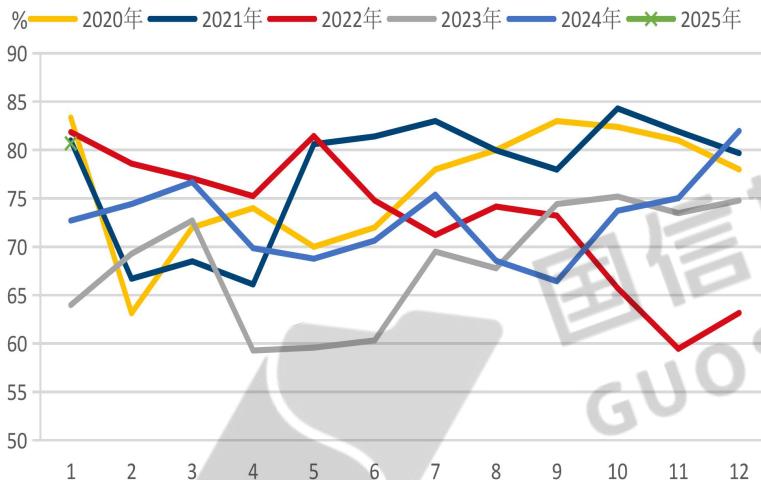
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能(万吨)	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置部分停车检修	降负荷生产
道康宁(张家港)有限公司	40	装置降负荷生产	降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	装置正常生产	降负荷生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	降负荷生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置降负荷生产	降负荷生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置降负荷生产	降负荷生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	降负荷生产
山东金岭化学有限公司	15	2022年10月份装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	装置降负荷生产	降负荷生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	装置降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业(泸州)有限公司	18	装置正常生产	降负荷生产
合盛硅业(鄯善)有限公司	100	装置正常生产	降负荷生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置正常生产	降负荷生产
云南能投硅材科技发展有限公司	30	装置正常生产	降负荷生产
内蒙古恒星化学有限公司	30	装置正常生产	降负荷生产
总计	688		

企业	项目	中间体产能	预计投产时间
合盛硅业(鄯善)有限公司	合盛鄯善有机硅三期项目	20	2023年5月
唐山三友硅业有限责任公司		10	2024年4月
江西蓝星星火有机硅有限公司	蓝星星火扩产项目	10	2024年5月
湖北兴瑞硅材料有限公司		10	2024年7月
中天东方氟硅材料有限公司	浙江中天扩能技改项目	15	2024年8月
鲁西化工集团硅化工分公司		20	2024年8月
内蒙古恒星化学有限公司	恒星化学有机硅二期项目	5	2024年9月
内蒙古兴发科技有限公司		10	2025年6月
合计	2024年有机硅已投产70万吨, 2025年有10万吨待投		

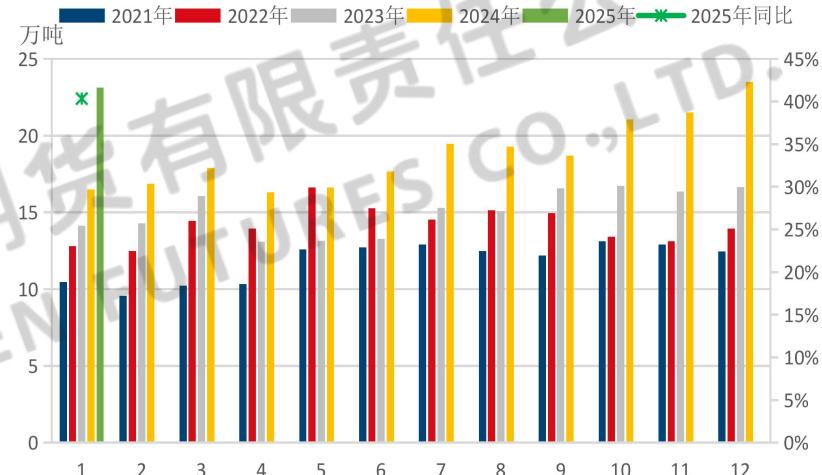
数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.4 有机硅月度产量变化



指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	80.69	81.98	-1.29

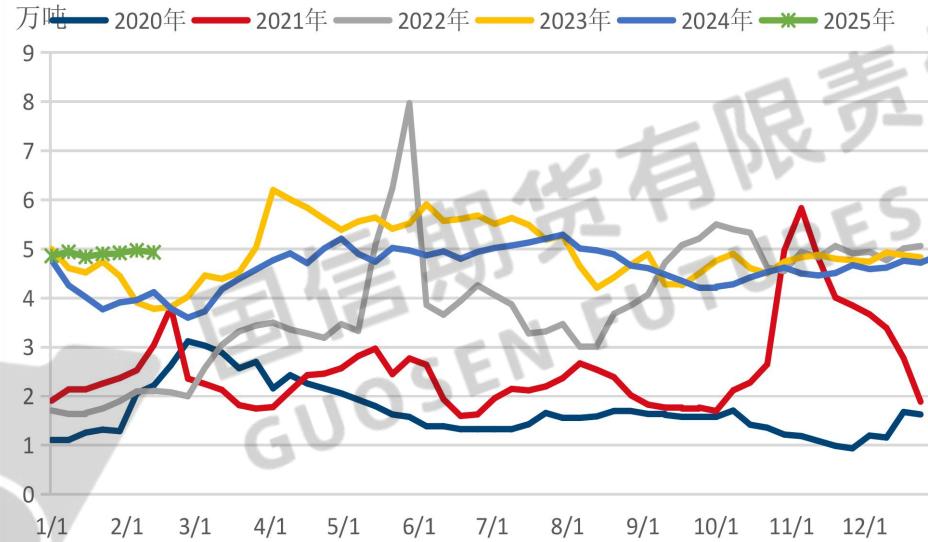


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	23.13	23.50	-0.37
DMC产量同比	40.35%	41.23%	-0.88%

数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.5 有机硅工厂库存

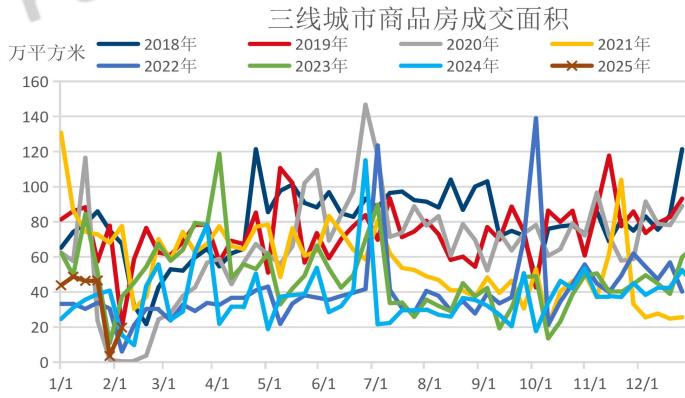
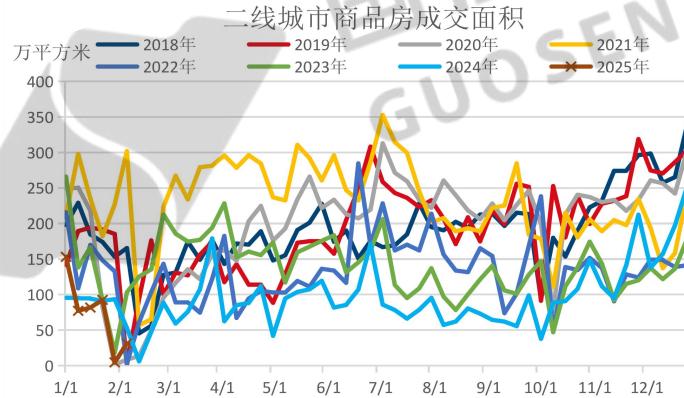
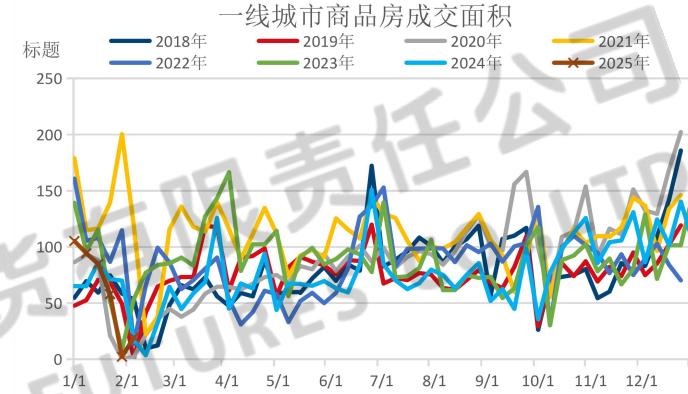
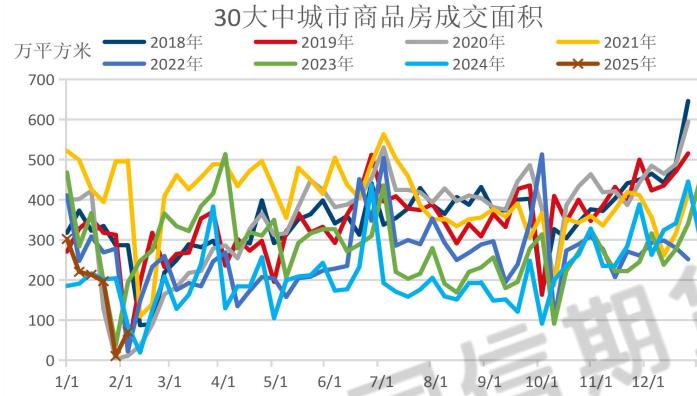


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.93	4.97	-0.04

数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.6 有机硅终端需求-房地产



数据来源: WIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

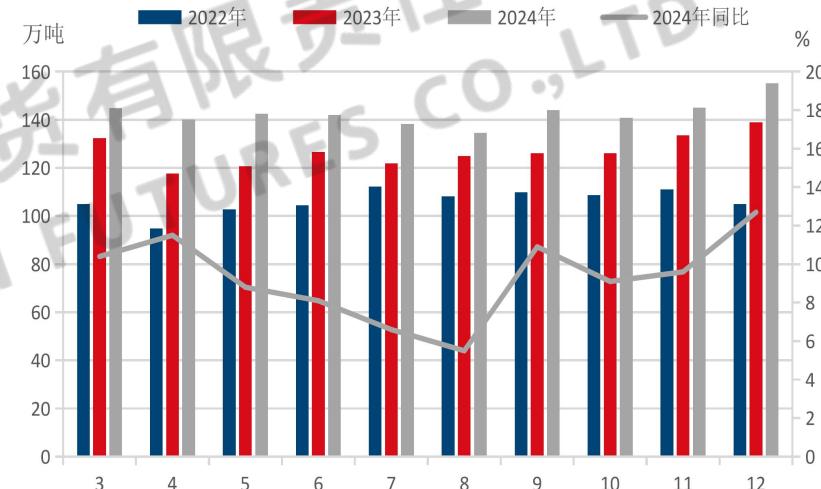
Part4

第四部分

铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格上行，铝合金方面近期有一定采购需求，整体采购价格相对较低，低品位工业硅需求价格全面下降至1.1万元/吨以内。



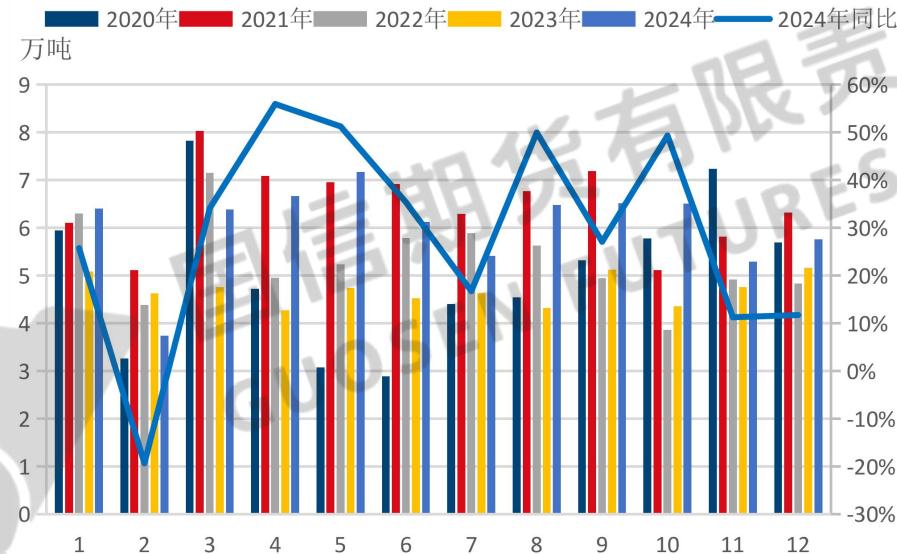
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	21300	21200	100
铝合金A356均价	21050	20900	150

指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	155.2	145	10.2

数据来源：WIND 国信期货

4.2 出口

- 2024年12月份工业硅出口量为5.7627万吨，环比11月份增加4707吨，同比增加11.75%。2024年工业硅累计出口72.46万吨，同比2023年增长28.54%。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	57627	52920	4707

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part5

第五部分

期现市场总结及观点建议

工业硅期现市场总结及观点建议



研究咨询部

工业硅周度期现市场分析20250216	
事件	本周无重要事件。
供给端	西南地区开工变动不大，北方地区开炉数量增加，新疆地区有个别硅炉检修完毕后增加开炉，内蒙、甘肃地区则有新产能陆续点火增开试生产，西南地区不排除提前停炉检修的可能，不过四川某新增产能也有点火开工试生产的规划。工业硅周度产量大幅增加。
需求端	多晶硅现货价格持稳，行业维持低开工率，周度产量环比略有减少，库存小幅下降；下游硅片价格持稳，产量环比略有增加，库存继续累积。有机硅DMC价格大幅反弹，企业集体减产挺价，开工率下行，对原材料需求低迷。
库存	现货库存增加，期货库存增加，总库存增加
现货市场评价	上下游博弈，下游补库行情偏弱，现货价格承压。
期货市场后期走势分析	供给端，西北头部企业复产，带动工业硅产量上行，短期供给压力增大。下游需求整体偏低迷，多晶硅企业基本遵守自律协定，开工率维持在低位，光伏产业链短期变化不大。有机硅企业集体减产挺价，后期开工率可能明显下降，对原材料需求偏弱。铝合金和出口需求均在逐步恢复。库存方面，期现库存均有高位累积。工业硅基本面较前期有所走弱，供给压力加大而需求持续低迷，短期价格偏弱震荡概率较高。

多晶硅市场总结及观点建议

多晶硅周度期现市场分析20250216	
事件	本周无重要事件
供给端	多晶硅全部企业均已降负荷运行，企业基本遵守自律协定，多晶硅周度产量维持在低位，后期开工率可能变化不大。
需求端	硅片价格持稳，开工率略有提升，春节期间硅片库存累积较多，节后库存继续上行。硅片下游电池片价格低位反弹后持稳，企业由亏损转为盈利，企业排产有所增加。终端组件厂商有序复工复产，但在需求淡季的背景下，排产处于季节性低位。
库存	企业库存环比前一周减少0.1万吨至27.13万吨。
现货市场评价	成交转好，但实际成交价较硅料企业报价偏低。
期货市场后期走势分析	多晶硅企业开工率维持在低位，产量变动不大；下游硅片供需情况尚可，但库存累积较多，原材料价格上行之后，硅片企业利润有所下降；下游电池片企业从亏损转为盈利，后期开工率可能提升；终端组件企业逐步复产，电力市场化文件可能促进短期装机需求。多晶硅基本面中性，产业链各环节情况有所差异，但整体预期转好，短期价格在4.2-4.5万区间波动，交易上建议逢回调做多。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格:证监许可
【2012】116号

分析师: 李祥英

从业资格号: F03093377

投资咨询号: Z0017370

电话: 0755-23510000-301707

邮箱: 15623@guosen.com.cn