



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

基本面改善不大，价格震荡为主
——国信期货工业硅、多晶硅周报
2025年4月6日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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

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0.36%，收盘于9820元/吨。本周工业硅期货价格低位震荡，现货价格继续下行。



数据来源：文华财经 国信期货

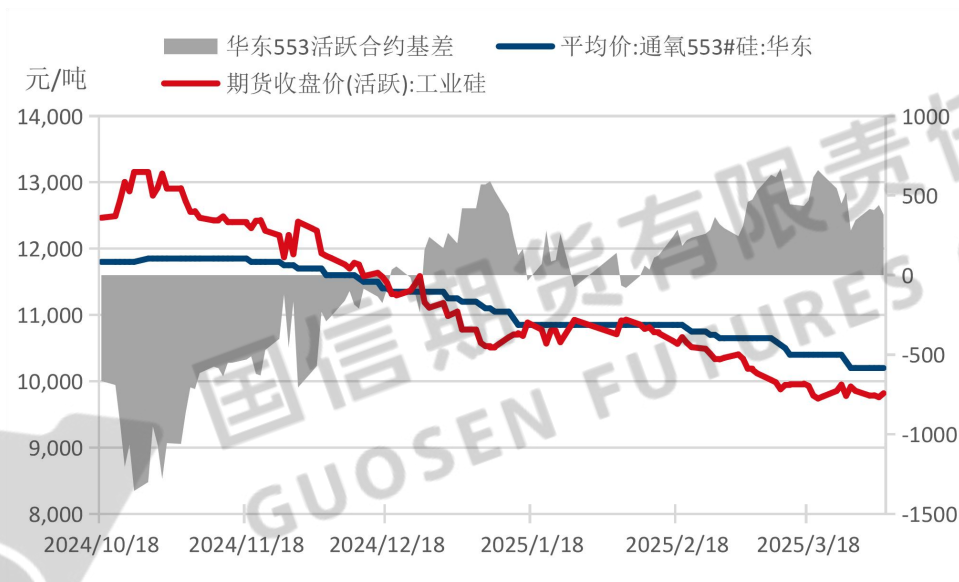
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2506价格较前一周持平，收盘于43560元/吨。本周现货价格持稳，下游采购紧迫性不足，签单量偏低。



数据来源：文华财经 国信期货

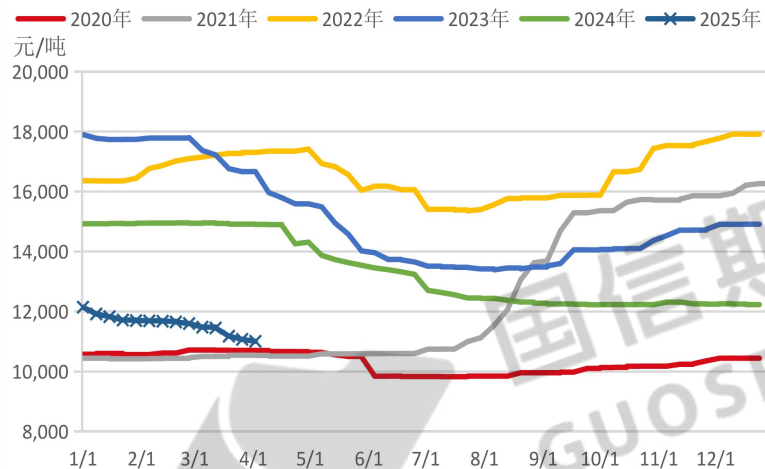
1.3 工业硅现货价格与基差



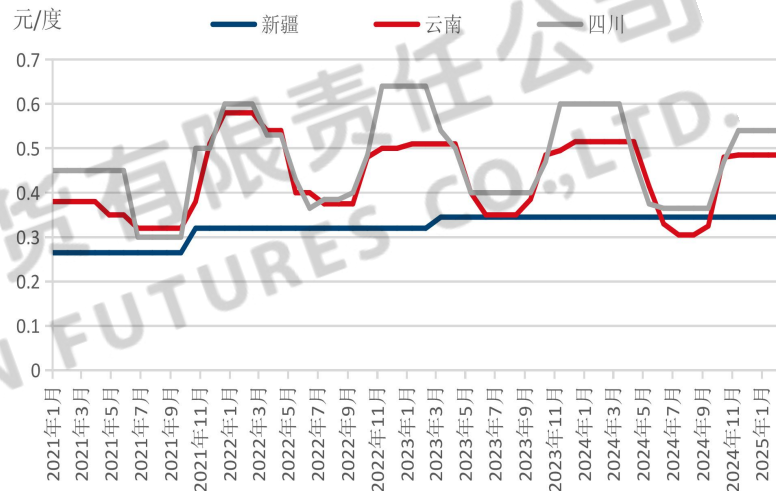
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	380	280	100
华东5530价格	10200	10200	0
工业硅活跃合约收盘价	9820	9920	-100

数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

1.4 工业硅成本要素分析



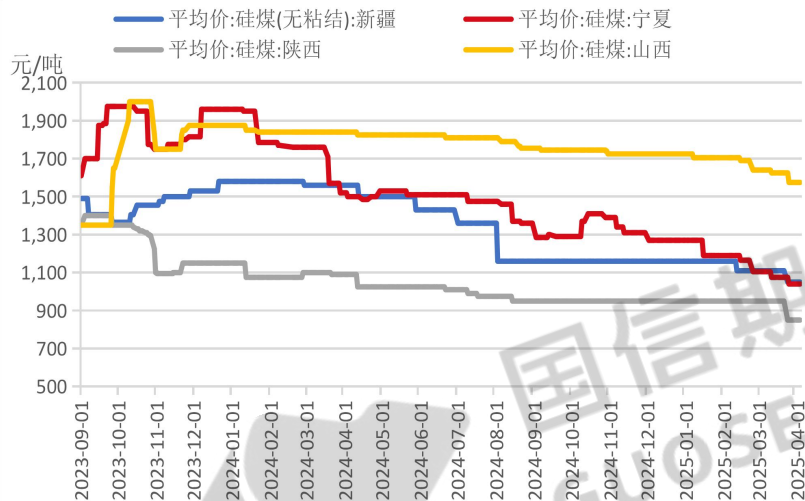
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	11007.41	11072.22	-64.81



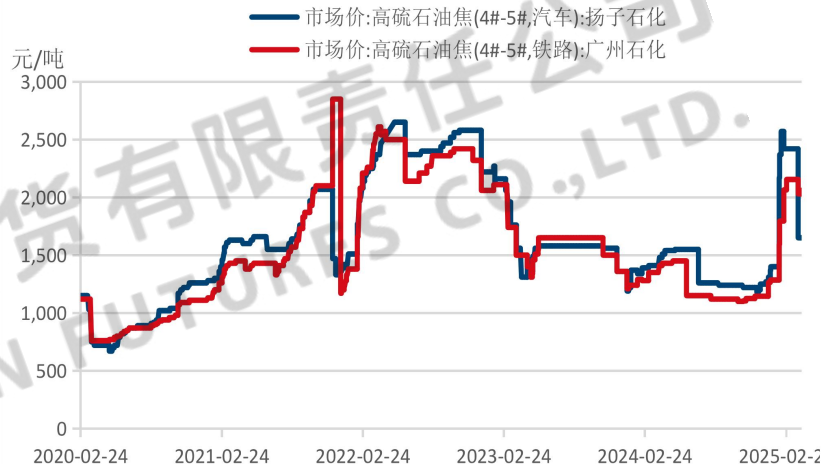
指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.485	0.485	0
四川	0.54	0.54	0

数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

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）	1050	1050	0
宁西硅煤	1040	1040	0
陕西硅煤	850	850	0
山西硅煤	1575	1575	0

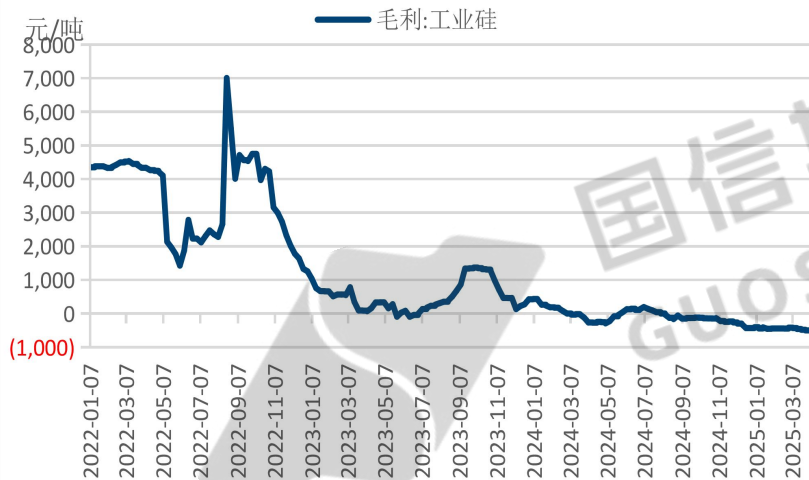


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
广州石化石油焦	2060	2030	30
扬子石化石油焦	1650	1650	0

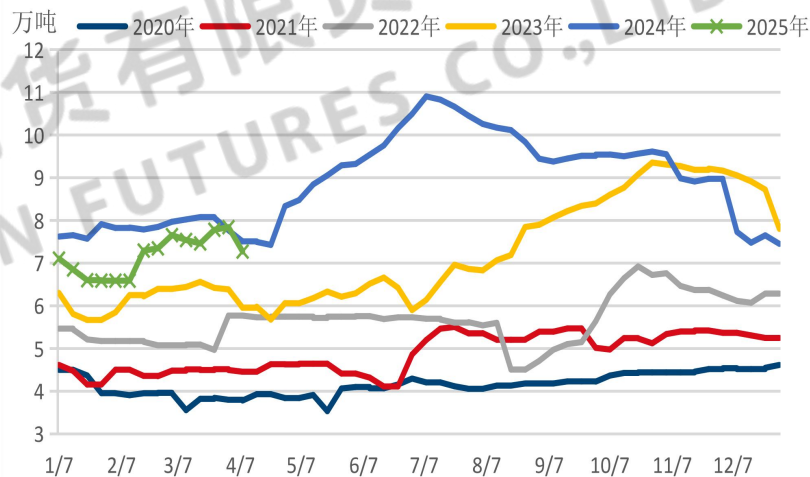
数据来源：IFIND 国信期货

1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 工业硅企业生产亏损幅度加大，周度产量减少5710吨，开炉数量减少。新疆大厂鄯善开炉降至22台，昌吉及宁夏亦有硅炉出现检修计划，伊犁地区工业硅生产企业出现较为明显的成本倒挂情况，后续开工率或将继续下降，新疆地区目前还有两家企业处于满负荷生产中，预计短期内会有减产检修计划，西南地区小幅恢复生产，整体增开速率不及去年同期水平，云南地区的新增产能有开炉增产的计划，预计整体满产规划在丰水期之后。



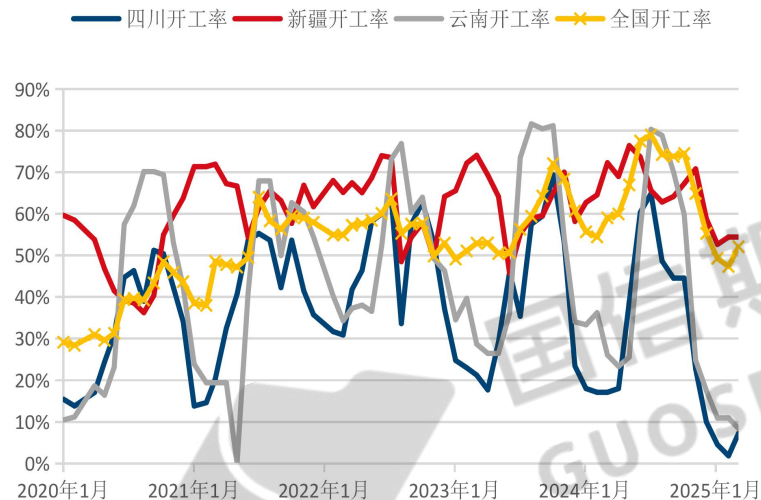
指标(元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-531.48	-500	-31.48



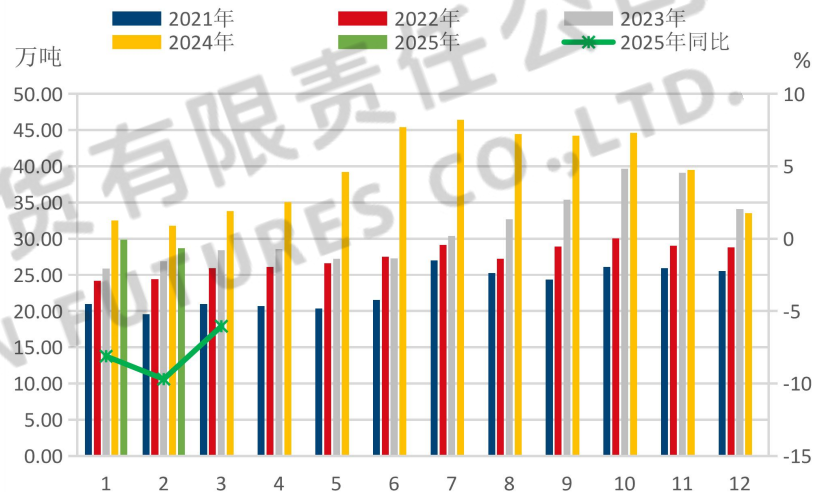
指标(吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	72730	78440	-5710

数据来源：百川盈孚 国信期货

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	7.26%	1.85%	5.41%
新疆开工率	54.42%	54.42%	0.00%
云南开工率	8.39%	10.95%	-2.56%
全国开工率	52.10%	47.35%	4.75%

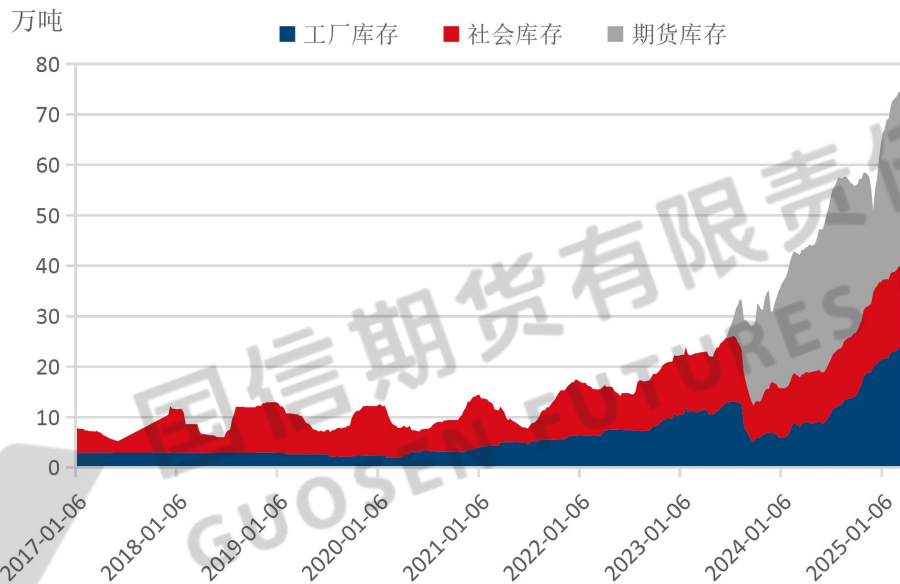


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 (万吨)	32.10	28.71	3.39
工业硅产量同比 (%)	-6.04	-9.69	3.65

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。

1.8 工业硅库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	24.06	24.57	-0.51
市场库存	16.4	16.2	0.2
期货库存	35.234	34.8955	0.3385
总库存	75.694	75.6655	0.0285

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

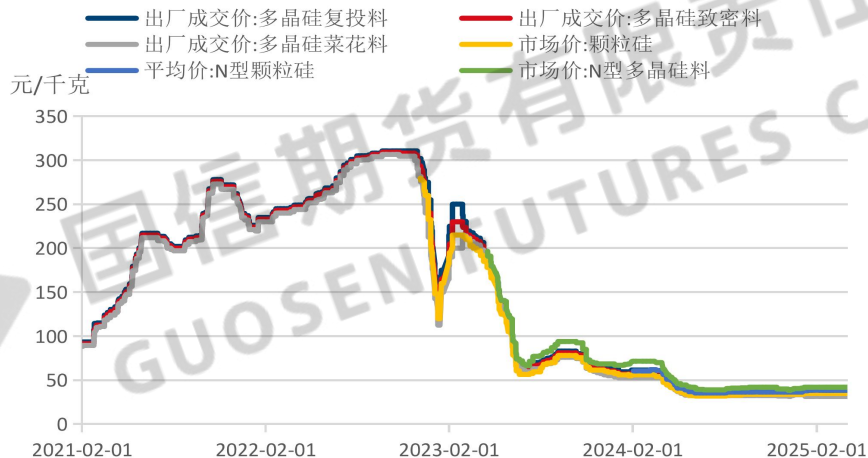
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

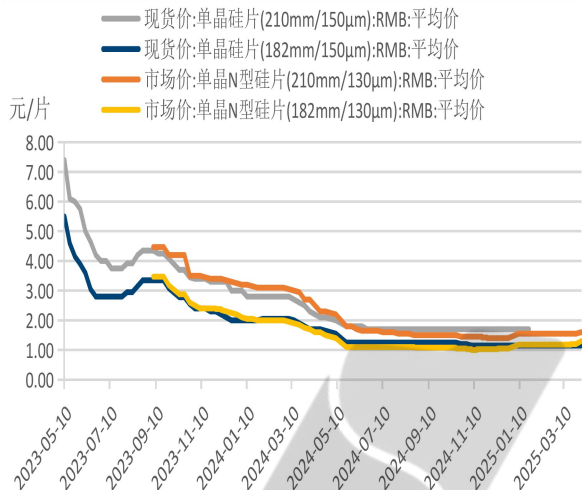
■ 本周多晶硅价格持稳，市场大多处于订单洽谈阶段，成交单量较少。



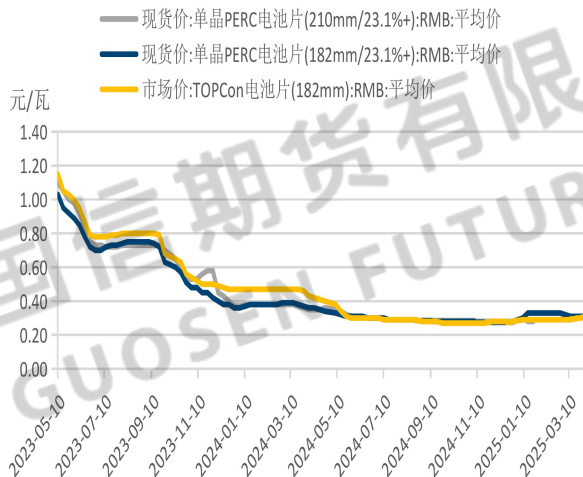
指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	42	42	0
P型致密料	34.5	34.5	0
N型颗粒硅	38.5	38.5	0

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

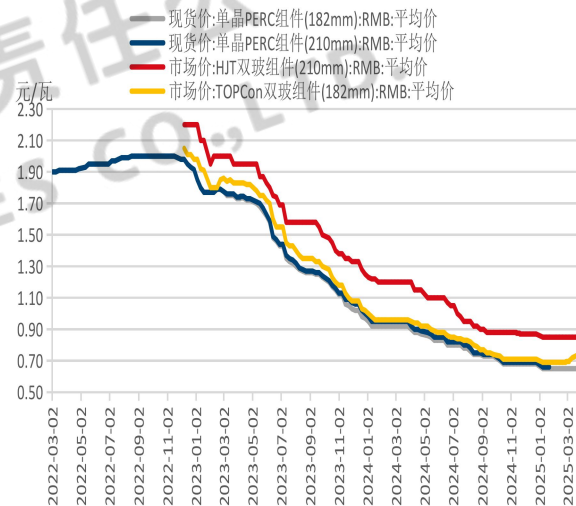
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm, 130 μm)	1.6	1.55	0.05



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.31	0.305	0.005

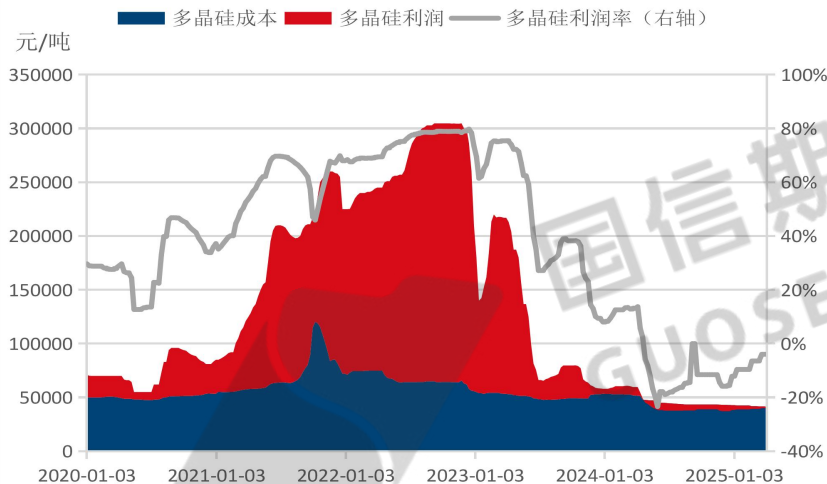


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(182mm)	0.65	0.65	0
TOPCon双玻组件(182mm)	0.75	0.74	0.01

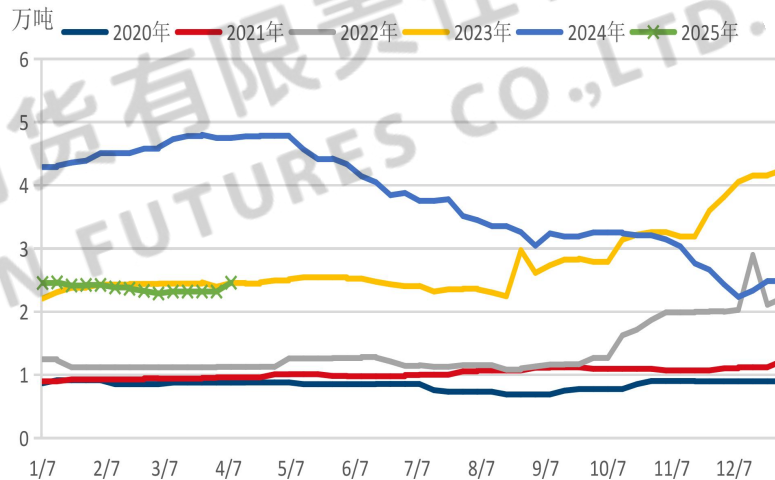
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅生产成本下跌，利润增加，多晶硅周度产量环比增加1400吨。4月份，个别企业有小幅检修或者调整计划，另有新产能投产，预计对本月产量整体影响不大，按照当前多晶硅企业排产情况预计，本月多晶硅产出在10万吨附近。



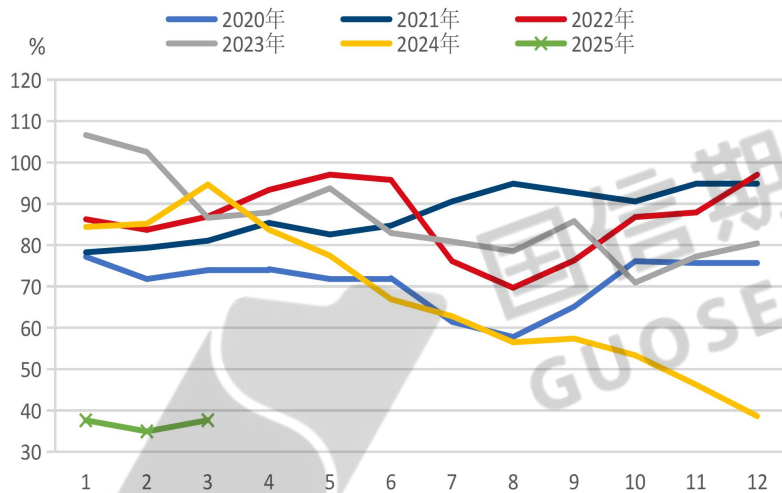
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41544.44	41644.44	-100
多晶硅利润（元/吨）	-1491.67	-1566.67	75
多晶硅利润率	-3.77%	-3.96%	0.19%



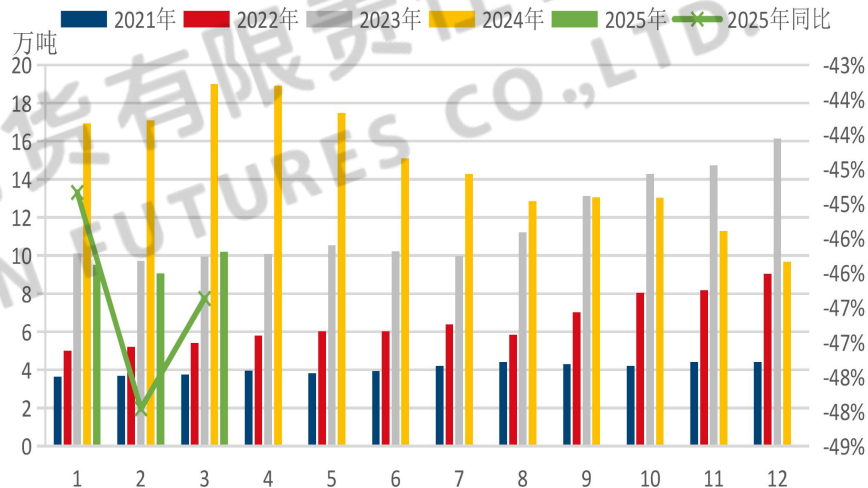
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	24600	23200	1400

数据来源：WIND 国信期货

2.4 多晶硅月度开工率及产量变化



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅开工率 (%)	37.66	34.95	2.71



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	10.19	9.05	1.14
多晶硅产量同比	-46.37%	-47.96%	1.59%

数据来源：百川盈孚 国信期货

2.5 多晶硅企业检修情况



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

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	停产检修
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	停产检修
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	停产检修
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	23	新产能爬产
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	降负荷运行
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		324.7	

数据来源：百川盈孚 国信期货

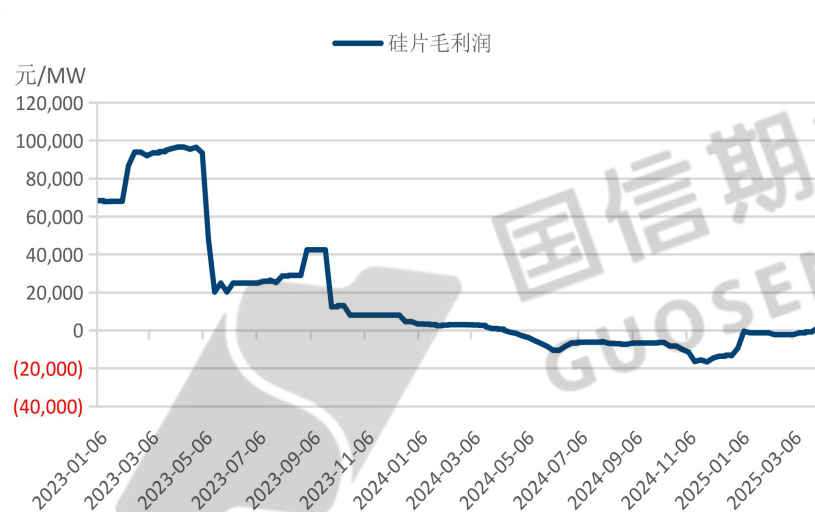
2.6 硅片生产利润与产量



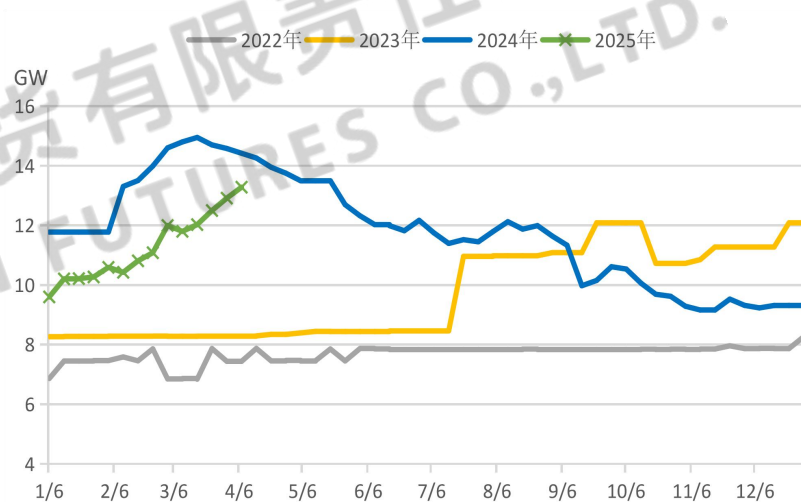
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 本周硅片生产利润增加，周度产量增加368MW。本周硅片行业开工率小幅提升。4月受地震波及硅片实际产出预计减少至60-61GW，拉晶企业逐步提升开工，目前专业化拉晶企业开工主要集中在5-7成，一体化企业开工主要集中在5-8成，目前整体硅片行业开工接近6成。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
硅片利润	1423.08	-730.77	2153.85



指标（MW）	本周五	上周五	变化
硅片周度产量	13282	12914	368

数据来源：百川盈孚 国信期货

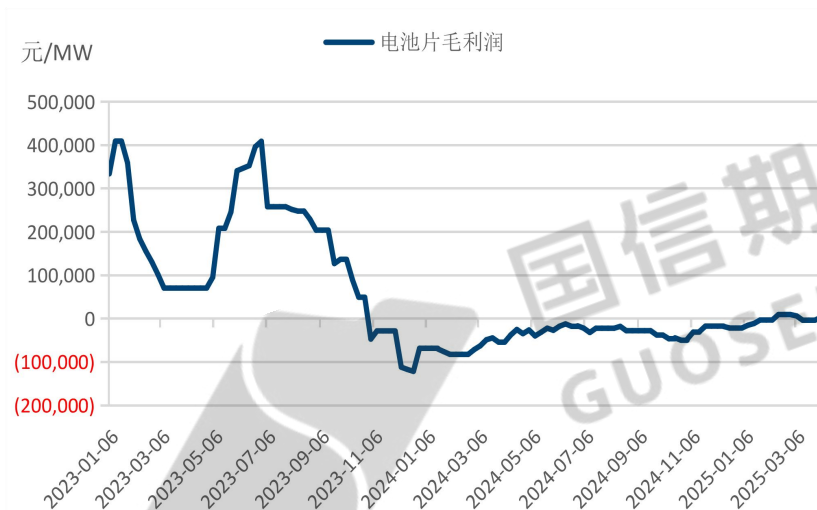
2.7 电池片生产利润与产量



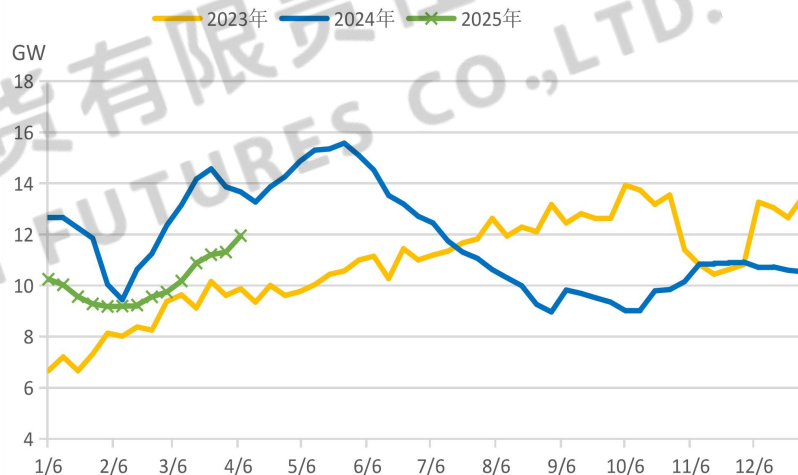
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 本周电池片生产利润较前一周增加，周度产量增加643MW。4月电池排产维持高位，一线厂商有不同幅度提产，部分二三线厂趁市场需求向好，有复产动作。四月排产量预计在63gw左右。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	3079.09	-3548.42	6627.51



指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11953	11310	643

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。

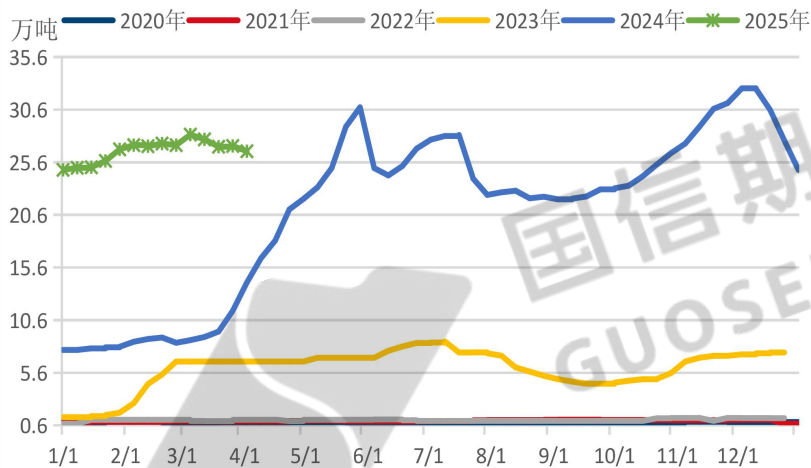
2.8 产业链库存



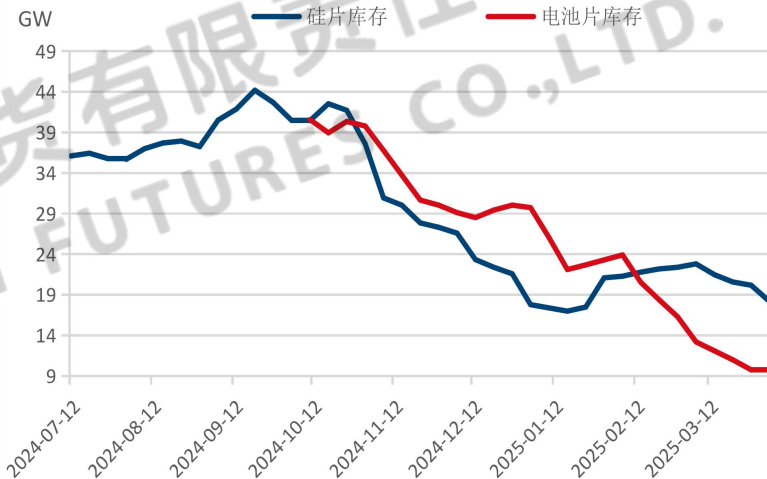
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 本周市场成交有限，多晶硅库存略有去化，但库存压力仍然偏高；硅片方面，本周硅片企业发货顺畅，下游采购积极性偏高，近期183N硅片现货供给偏紧，硅片行业整体库存水平继续下降。电池片方面，电池片产量增长幅度不及下游组件需求增量，市场交货紧张情况延续，当前仍以周转库存为主。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	26.65	27.15	-0.5



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
硅片库存	18190	20190	-2000
电池片库存	9657	9776	-119

数据来源：百川盈孚 国信期货

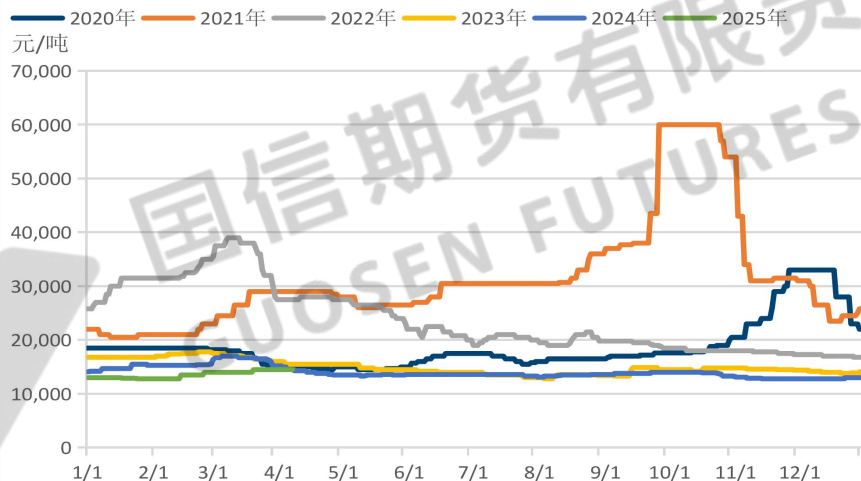
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周有机硅市场出现松动，下游集中补货结束，场内零星刚需成交，单体厂方面DMC报价维稳在14400-14800元/吨，然需求端表现不佳，企业库存呈累积趋势，当前抛货情绪较浓，实际成交有让利，部分已经跌破14000元/吨，个别大客户商谈空间较大。

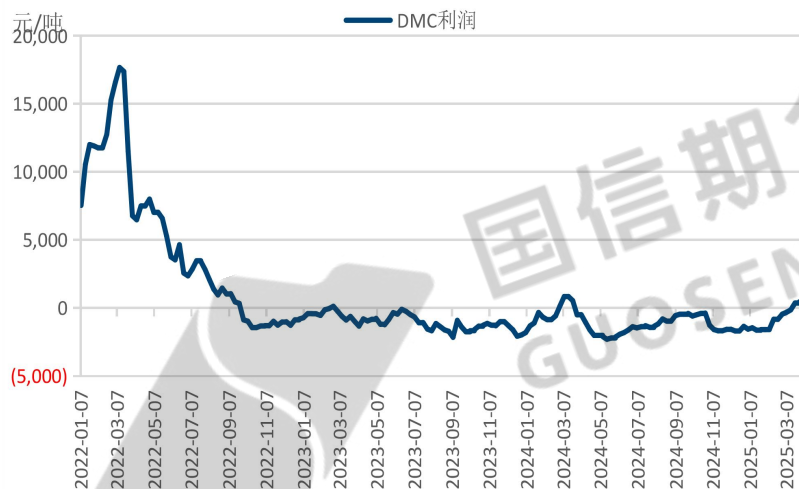


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	14500	14500	0

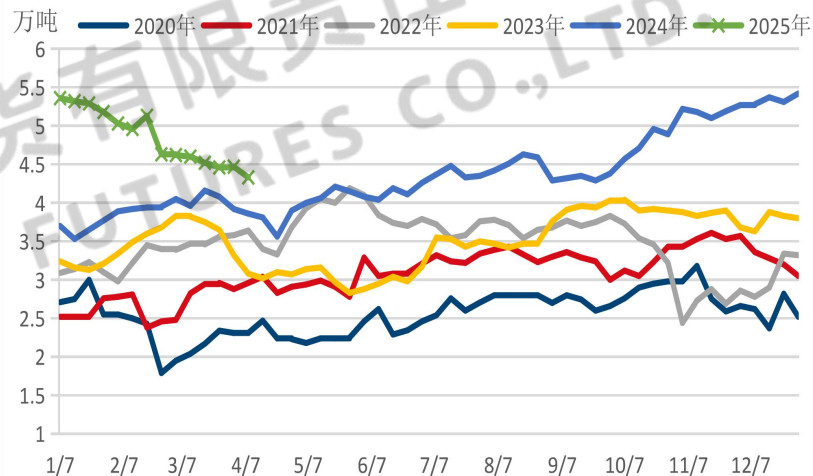
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产利润尚可，周度产量较前一周减少1400吨。国内有机硅单体企业共16家，本周企业平均开工率在65.5%左右，企业集体减产降幅负荷，然尽管开工率不高，但下游跟进积极性偏淡，供需格局并不乐观。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	518.75	456.25	62.5



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	43300	44700	-1400

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态及新产能投放

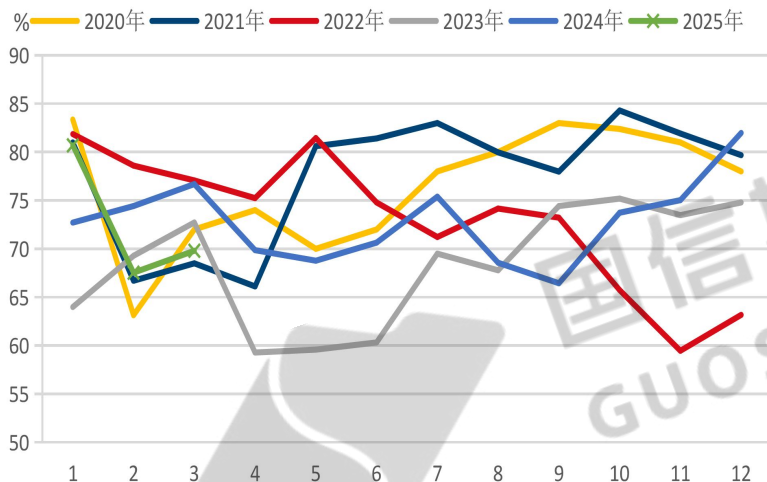
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置部分停车检修	降负荷生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置降负荷生产	计划停车
唐山三友化工股份有限公司	40	装置降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	降负荷生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置降负荷生产	降负荷生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置降负荷生产	降负荷生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	降负荷生产
山东金岭化学有限公司	15	2022年10月份装置停车	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	正常生产
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		

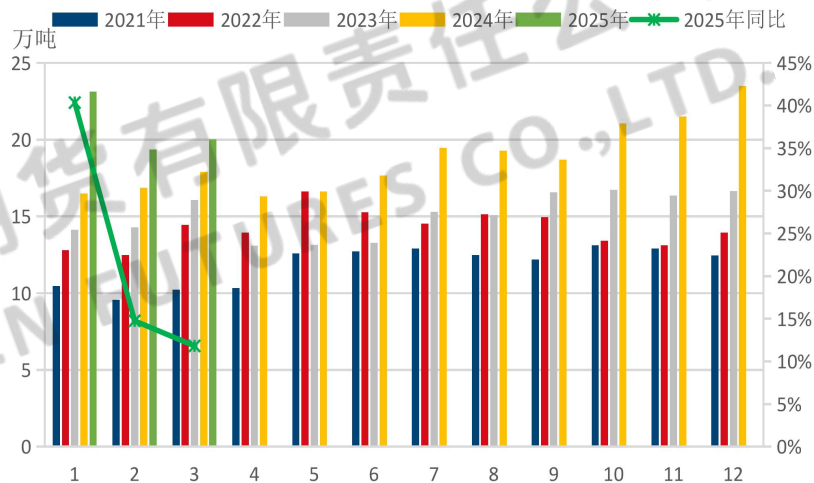
数据来源：百川盈孚 国信期货

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



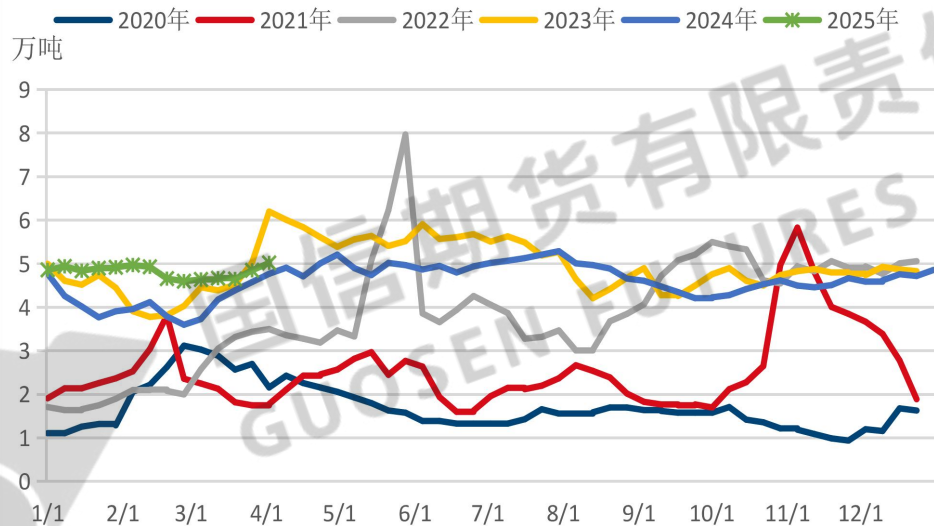
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	69.80	67.53	2.27



指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	20.01	19.36	0.65
DMC产量同比	11.82%	14.76%	-2.94%

数据来源：百川盈孚 国信期货

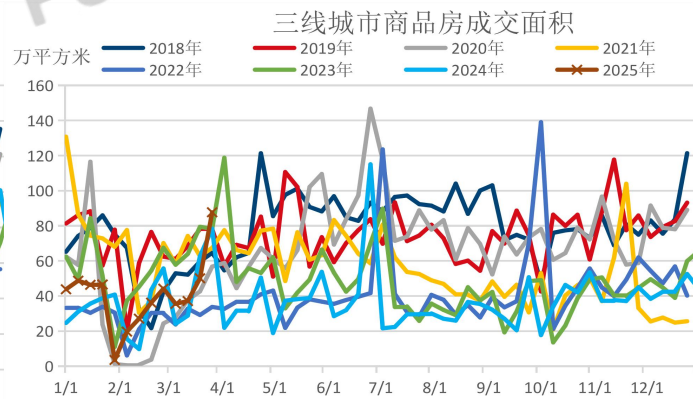
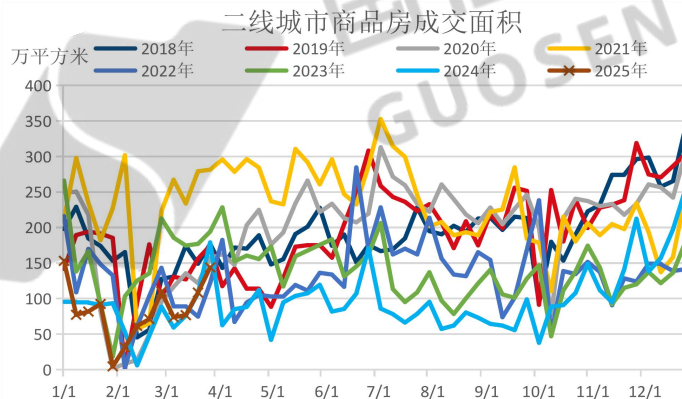
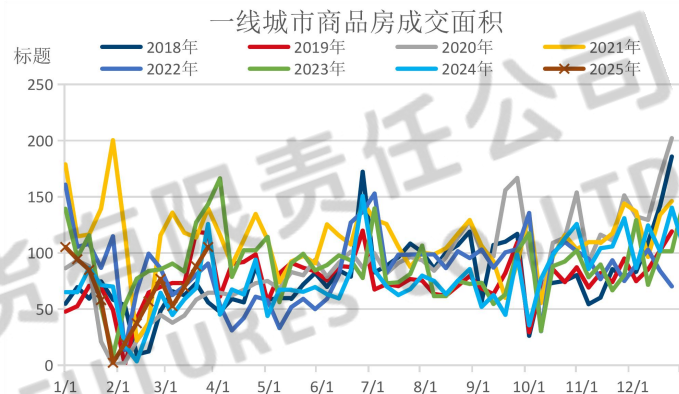
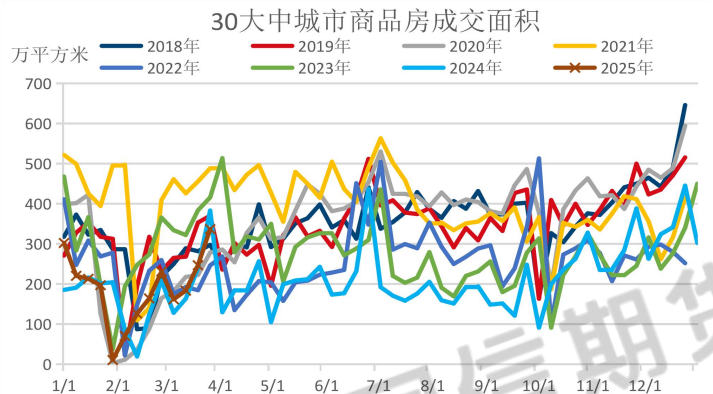
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	5.02	4.85	0.17

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.6 有机硅终端需求-房地产



数据来源：WIND 国信期货

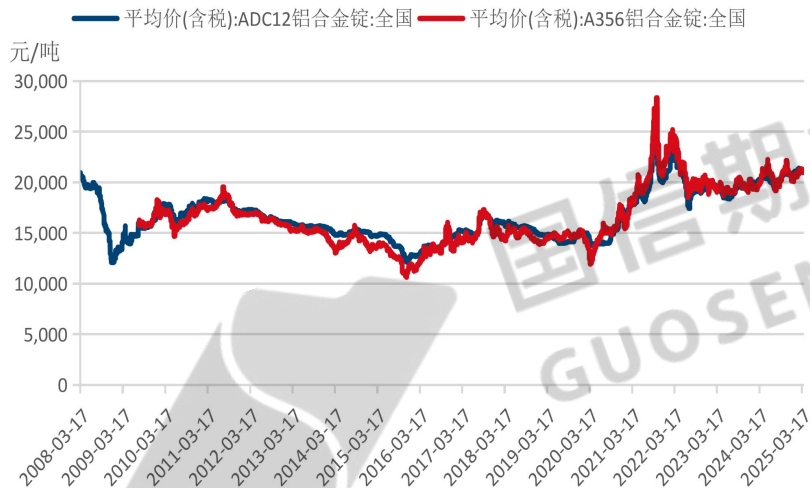
Part4

第四部分

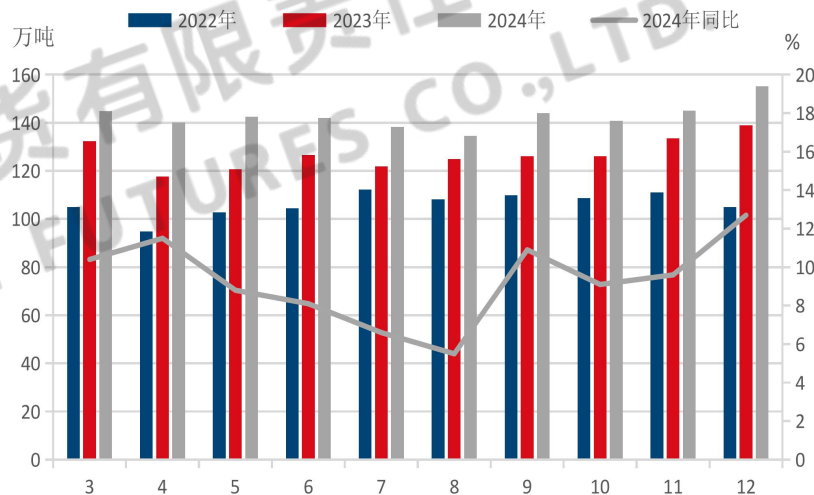
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格下跌，铝合金企业逐步复产，但对工业硅采购意愿一般。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	21000	21100	-100
铝合金A356均价	21000	21250	-250

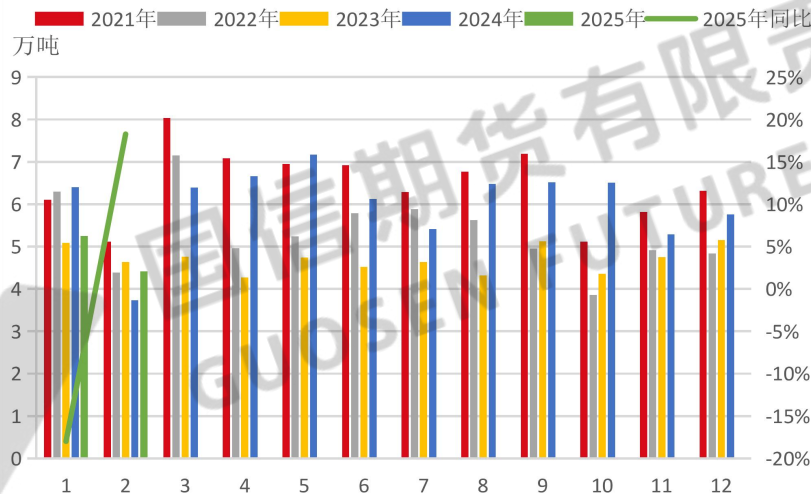


指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	155.2	145	10.2

数据来源：WIND 国信期货

4.2 出口

- 2025年1-2月份工业硅出口量为9.67万吨，2024年同期出口量为10.14万吨，同比减少了4.6%。



指标（吨）	最新月份	前一个月	变化
出口	44192	52498	-8307

数据来源：百川盈孚 国信期货



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

Part5

第五部分

期现市场总结及观点建议



工业硅周度期现市场分析20250406	
事件	西北大厂减产；宏观方面美国对外大幅加征关税。
供给端	生产方面来看，新疆大厂鄯善开炉降至22台，昌吉及宁夏亦有硅炉出现检修计划，伊犁地区工业硅生产企业出现较为明显的成本倒挂情况，后续开工率或将继续下降，新疆地区目前还有两家企业处于满负荷生产中，预计短期内会有减产检修计划，西南地区小幅恢复生产，整体增产速率不及去年同期水平，云南地区的新增产能有开炉增产的计划，预计整体满产规划在丰水期之后。工业硅周度产量环比下行，但供给压力依然偏大。
需求端	多晶硅现货价格持稳，行业维持低开工率，周度产量上行，行业库存略有消化；下游硅片产量上行，企业库存消耗速度较快；硅片下游电池片需求火爆，开工率上行，库存只能维持日常周转；终端组件需求较好，价格上涨，但下游接单量有所下降。有机硅DMC价格持稳，企业继续减产挺价，开工率低位，对原材料需求低迷。
库存	现货库存减少，期货库存增加，总库存增加。
现货市场评价	现货价格继续下跌，市场成交清淡，下游采购情绪不高。
期货市场后期走势分析	供给端，西北头部大厂减产停炉，后续西北其他企业可能继续减产，西南地区新增产能陆续开炉；工业硅周度产量下行，但供给压力依然较大。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，光伏产业链终端抢装需求有走弱趋势，硅料环节供需难以发生根本性改变。有机硅企继续减产挺价，但下游需求偏弱，价格明稳暗降，短期有机硅对原材料需求偏弱。铝合金企业逐步复产，对工业硅采购情绪不高。库存方面，现货库存略有减少，期货库存增加，总库存不断创新高。短期来看，工业硅基本面依然较差，短期可能在9000-10000元/吨区间波动。

多晶硅周度期现市场分析20250406	
事件	西北大厂减产；宏观方面美国对外大幅加征关税。
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，近期有新产能爬产，产量可能缓慢上行。
需求端	硅片价格持稳，开工率上行，库存大幅消化。硅片下游电池片价格继续反弹，企业盈利情况尚可，企业排产量继续上行。终端组件抢装需求有走弱趋势，企业签单量不及前期。
库存	企业库存环比前一周减少0.5万吨至26.65万吨。
现货市场评价	企业报价坚挺，实际签单量较少。
期货市场后期走势分析	多晶硅企业开工率维持在低位，产量变动略有增加；下游硅片供需情况较好，库存去化，产量逐步增加；电池片企业开工率继续上行，企业维持周转库存，排单时间较长；终端组件抢装需求有走弱趋势，企业签单量不及前期。多晶硅基本面中性，短期价格震荡为主，中期偏空，建议生产企业做好丰水期卖出套保。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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