国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

预期悲观，超跌寻底

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年4月20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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

供给情况分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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7.77%，收盘于8720元/吨。本周工业硅期货价格崩盘式下行，现货价格跟跌，但下行幅度不及期货。

数据来源：文华财经 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

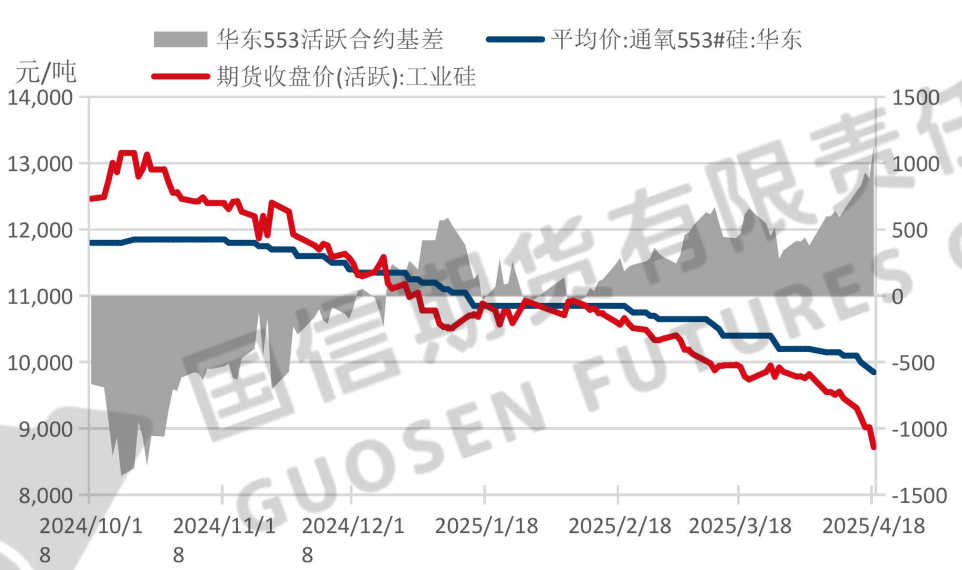
1.2 多晶硅期货价格走势

■ 本周多晶硅主力合约PS2506价格较前一周下跌10.09%，收盘于37615元/吨。本周多晶硅价格大幅下跌，原因是终端需求快速走弱，多晶硅现货签单情况较差，报价连续下调。

数据来源：文华财经 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.3 工业硅现货价格与基差

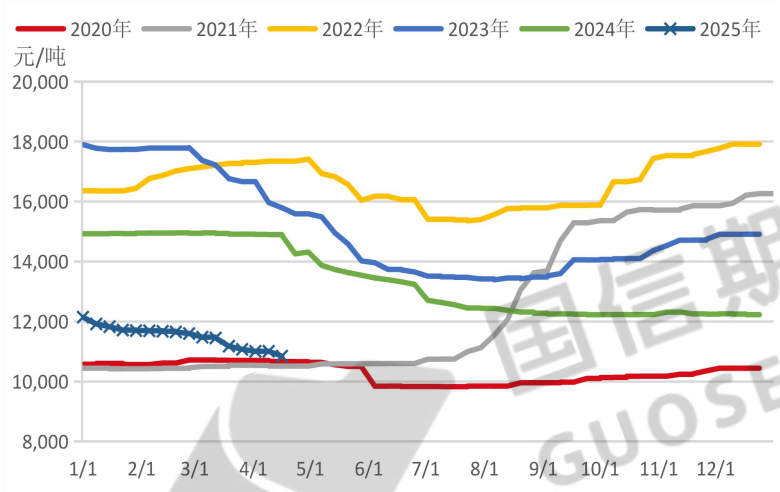


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	1130	645	485
华东5530价格	9850	10100	-250
工业硅活跃合约收盘价	8720	9455	-735

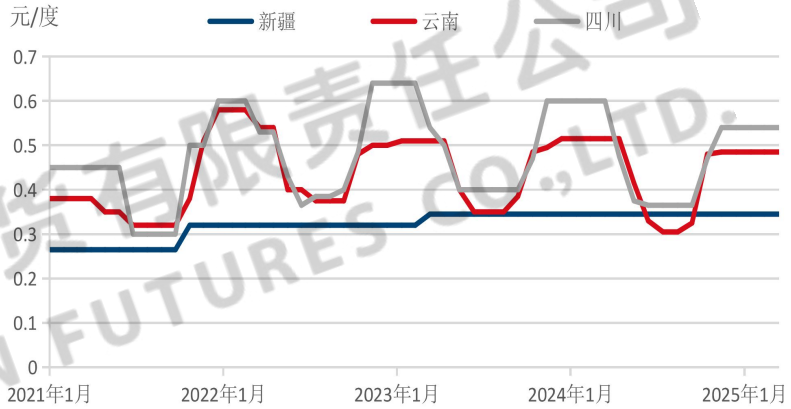
数据来源：同花顺 百川盈孚 国信期货

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	10844.44	11007.41	-162.97

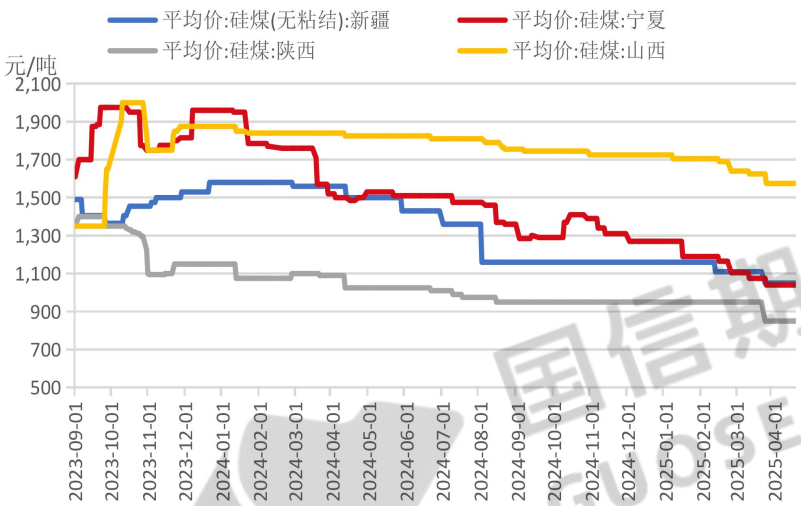


指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.485	0.485	0
四川	0.54	0.54	0

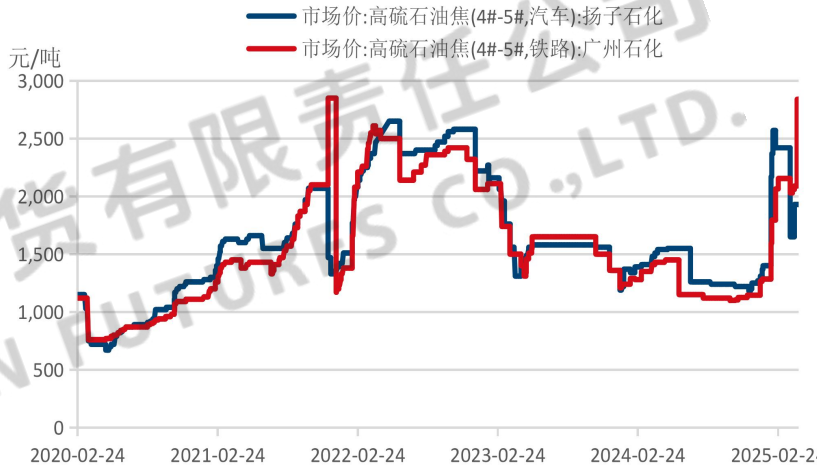
数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

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



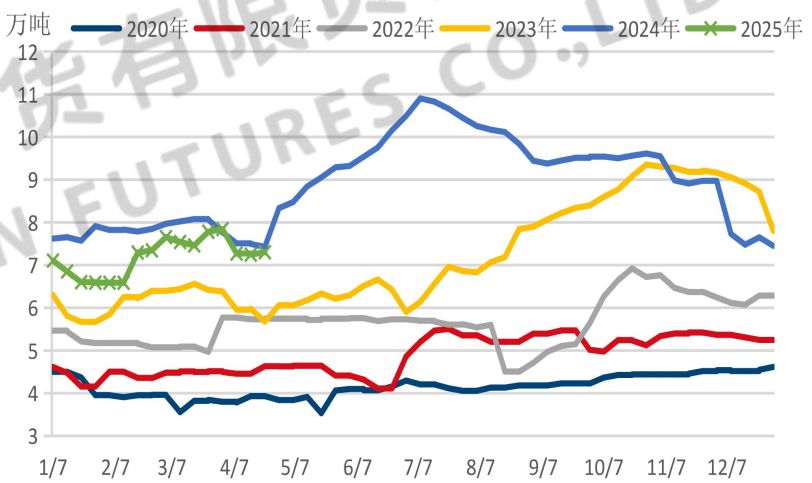
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
广州石化石油焦	2840	2090	750
扬子石化石油焦	1930	1930	0

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

- 工业硅企业生产亏损扩大，但周度产量增加550吨，开炉数量略有增加。本周新疆大厂开工较为稳定，伊犁地区部分硅厂已经计划于五月初停产检修。云南地区的新增产能点火开炉，但是整体产能释放或将推迟到丰水期，四川新增产能继续增加开炉，不过目前多处于试生产阶段；华北地区部分硅厂表示由于硅价持续下降，后续有转产其它铁合金产品的计划。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-592.59	-531.48	-61.11

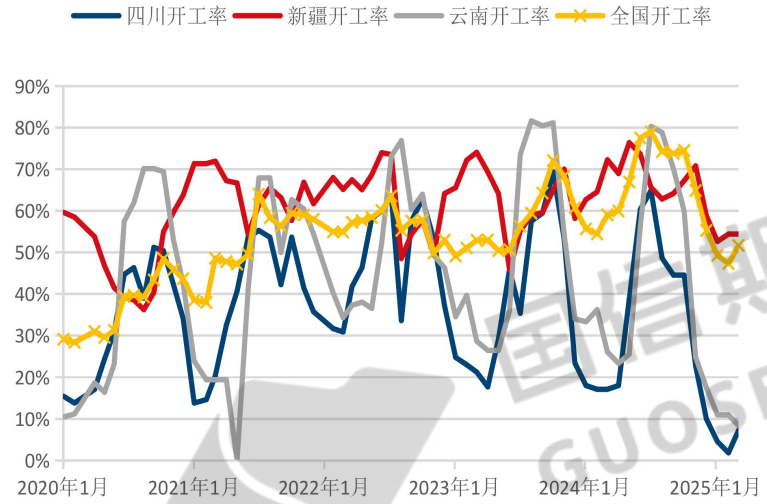
指标（吨）	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	73030	72480	550

数据来源：百川盈孚 国信期货

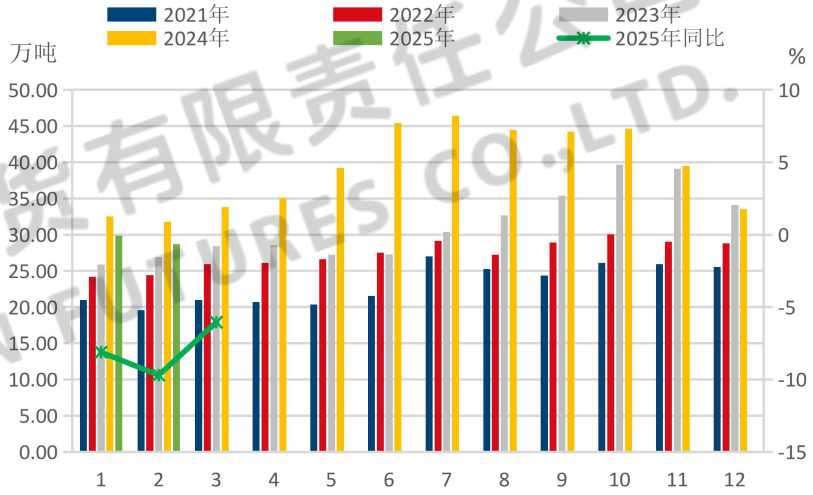
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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。

1.7 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	51.66%	47.35%	4.31%

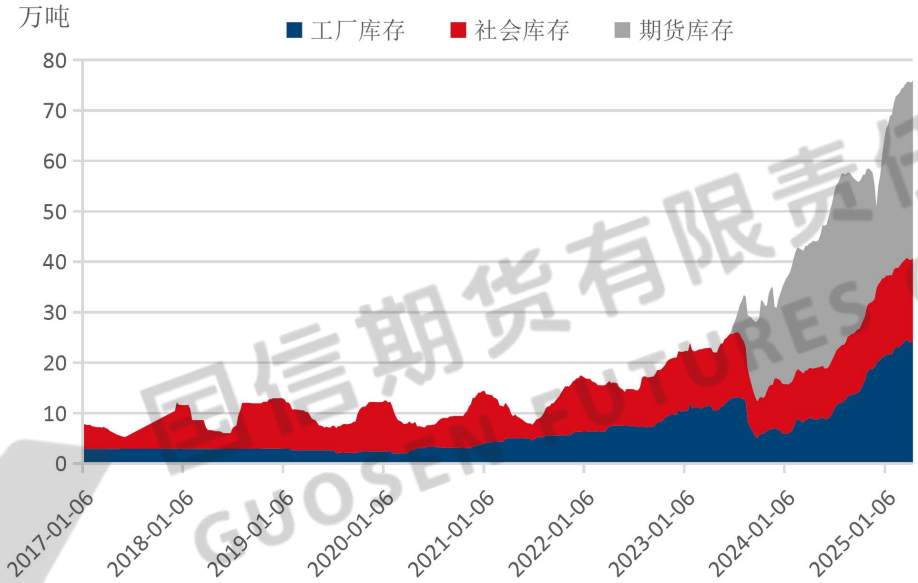


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 （万吨）	32.10	28.71	3.39
工业硅产量同比（%）	-6.04	-9.69	3.65

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	24.23	24.01	0.22
市场库存	16.5	16.4	0.1
期货库存	35.1805	35.121	0.0595
总库存	75.9105	75.531	0.3795

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。

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

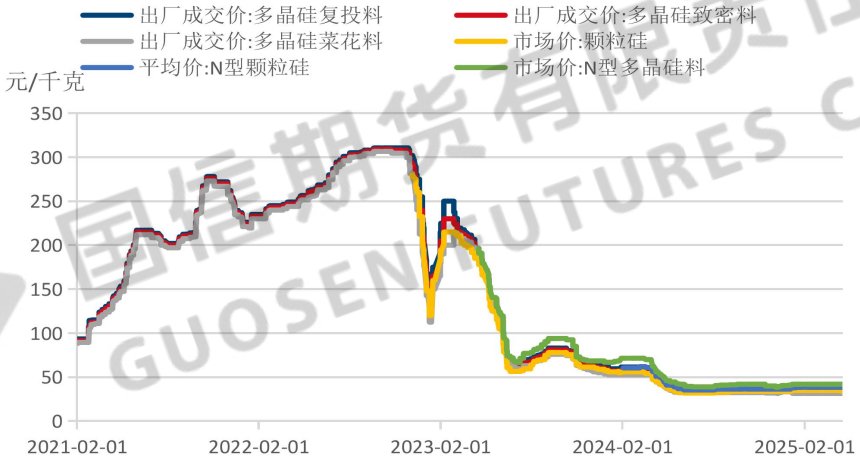
Part2
第二部分

多晶硅产业链需求变化

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 多晶硅价格走势

■ 本周由于抢装潮逐渐退坡，终端需求阶段性降温，光伏产业各环节开始降价，拉晶端买涨不买跌，对多晶硅的采购计划延后，使得本周多晶硅现货成交量较少，下游多持压价采购心态较强，倒逼多晶硅企业下调报价。

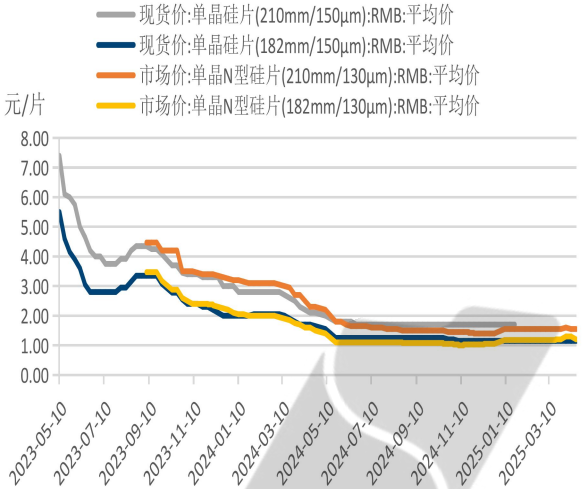


指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	42	42	0
P型致密料	34.5	34.5	0
N型颗粒硅	38.5	38.5	0

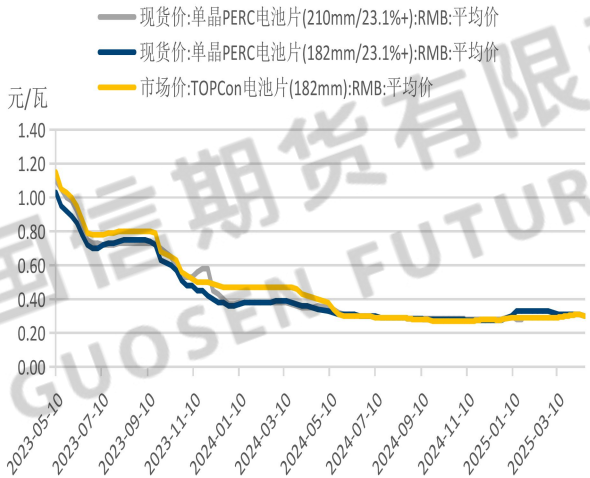
数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

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。

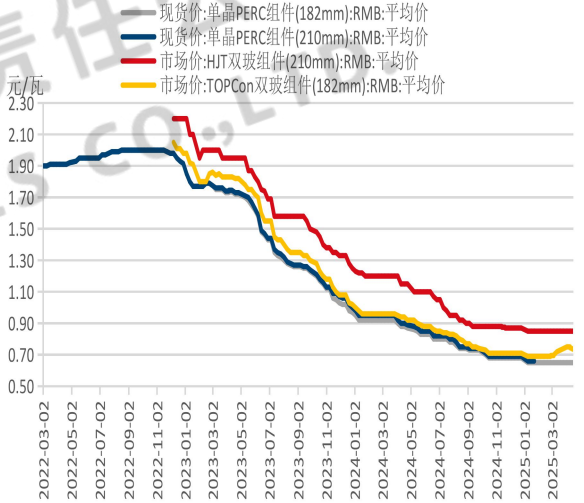
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



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



指标（元/瓦）	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.3	0.31	-0.01



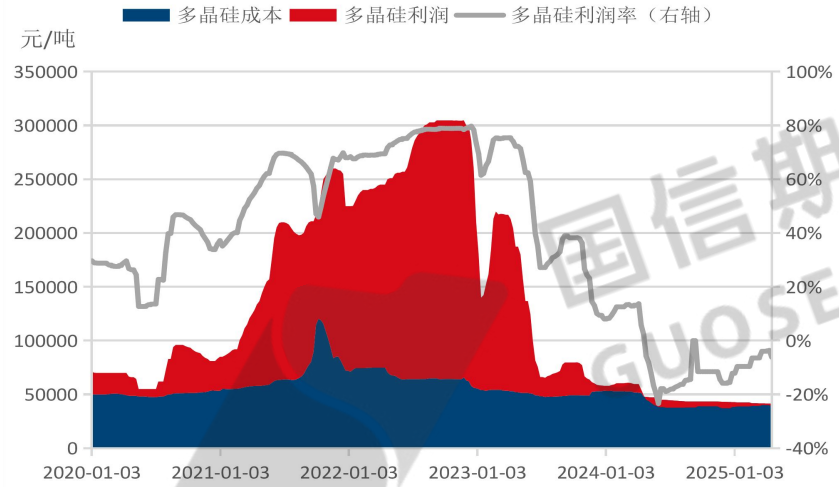
指标（元/瓦）	本周五	上周五	变化
单面单晶PERC组件(182mm)	0.65	0.65	0
TOPCon双玻组件(182mm)	0.735	0.745	-0.01

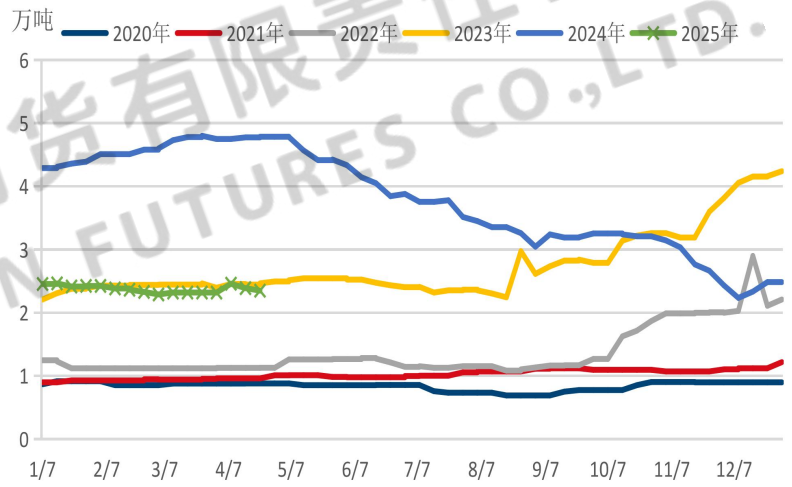
数据来源：WIND 国信期货

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

- 本周多晶硅生产亏损扩大，多晶硅周度产量环比减少400吨。本月新增一家停产检修企业，另有企业新产能投产，整体对本月产量影响不大，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。二季度末即将到来的丰水期复产预期给多晶硅企业将带来一定的出货压力。





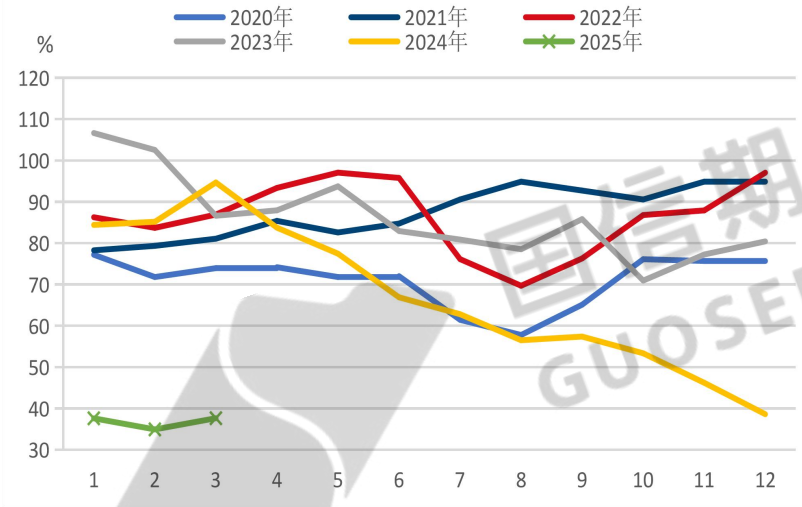
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41444.44	41444.44	0
多晶硅利润（元/吨）	-2375	-1416.67	-958.33
多晶硅利润率	-6.20%	-3.58%	-2.62%

指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23500	23900	-400

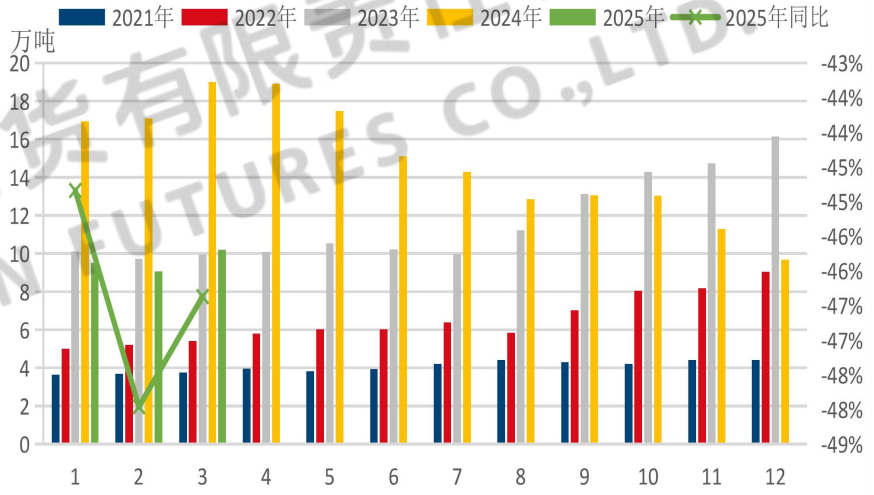
数据来源：WIND 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

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

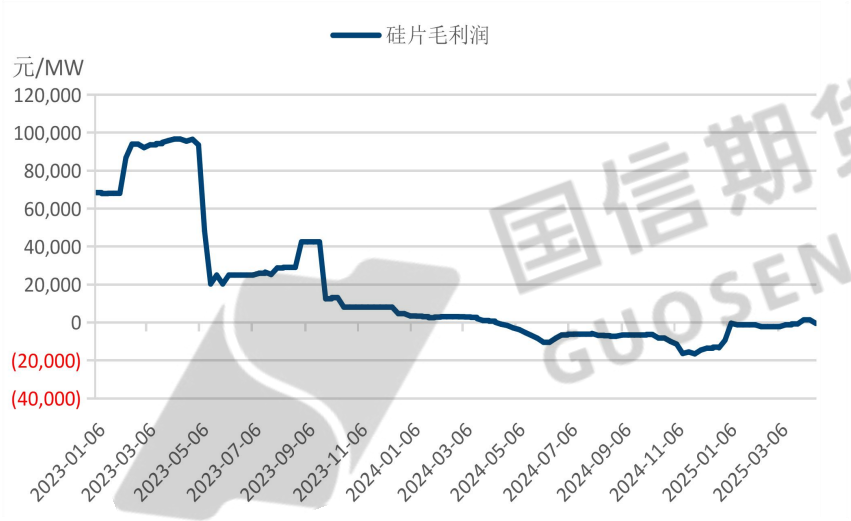
地区	企业	产能	装置运行情况
新疆	新疆大全新能源股份有限公司	10.5	部分装置检修
新疆	新疆戈恩斯硅业科技有限公司	6	部分装置检修
新疆	新特能源股份有限公司	20	部分装置检修
新疆	新疆东方希望新能源有限公司	20	部分装置复产
新疆	新疆晶诺新能源产业发展有限公司	7	降负荷运行
新疆	新疆其亚硅业有限公司	10	停产检修
新疆	新疆中部合盛硅业有限公司	10	停产检修
内蒙古	内蒙古大全新能源有限公司	20	部分装置检修
内蒙古	内蒙古通威高纯晶硅有限公司	32	正常运行
内蒙古	内蒙古鑫元硅材料科技有限公司	10	降负荷运行
内蒙古	内蒙古鑫环硅能科技有限公司	12	质量波动
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

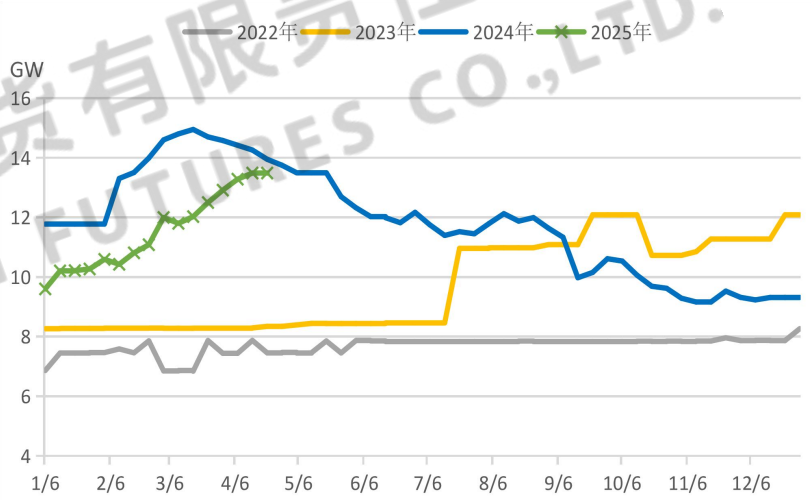
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 硅片生产利润与产量

- 本周硅片生产由盈利转为亏损，周度产量环比持平。本周硅片行业开工率无明显变动，因下游需求相对稳定，拉晶企业开工暂稳，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在6成附近。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
硅片利润	-461.54	1423.08	-1884.62



指标（MW）	本周五	上周五	变化
硅片周度产量	13488	13488	0

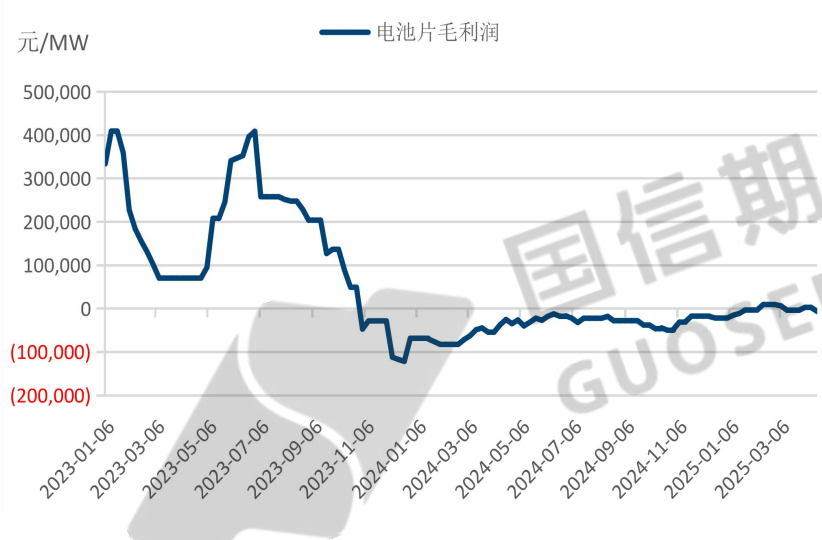
数据来源：百川盈孚 国信期货

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。

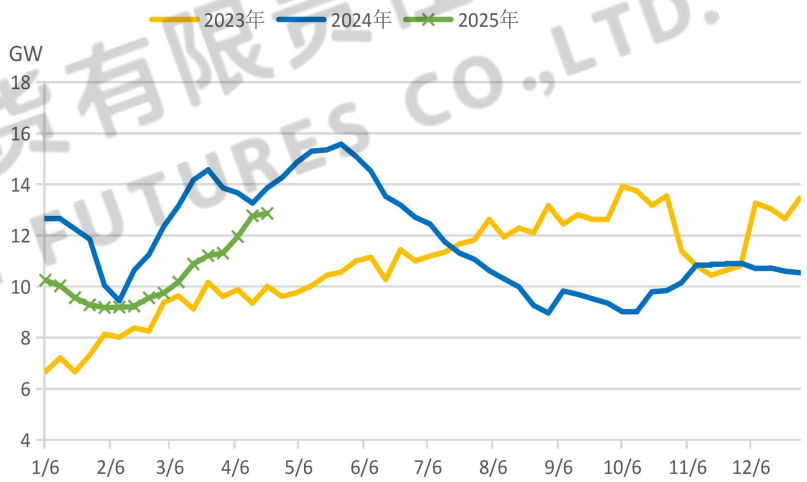
2.7 电池片生产利润与产量

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

■ 本周电池片生产利润较前一周明显下跌，周度产量增加94MW。电池片价格快速下跌，然电池企业前期复工成本较高，叠加当前“531”政策仍留有一定的需求，电池片企业暂无下调开工计划，多计划于月末下调排产，供应短期持稳为主。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	-5940.56	3079.09	-9019.65



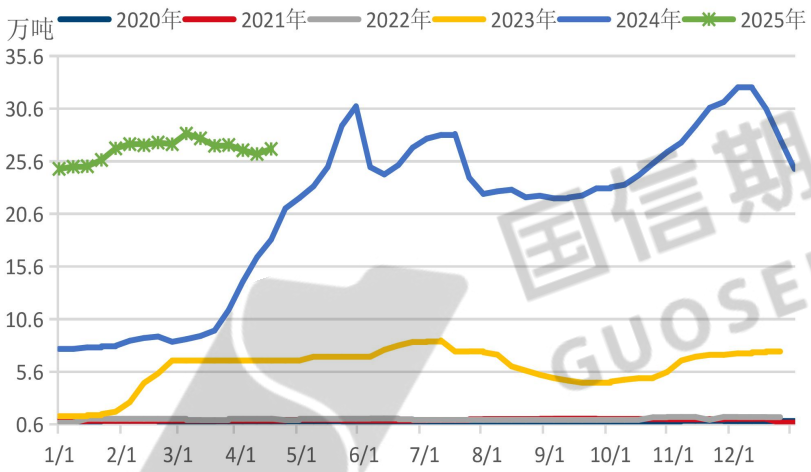
指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	12863	12769	94

数据来源：百川盈孚 国信期货

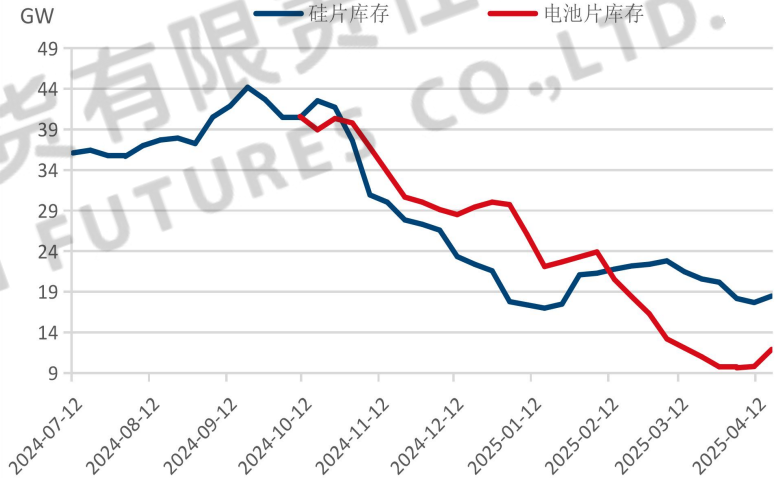
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 产业链库存

- 当前多晶硅行业库存压力较大，库存主要集中在多晶硅厂家以及下游部分拉晶厂，下游刚需补库为主，多晶硅市场有累库风险。硅片方面，下游电池片企业压价寻采，逢低适当备货，各尺寸硅片供应相对充裕，行业库存低位回升。电池片方面，随着市场需求的退坡，光伏电池出货量下滑，电池片进入累库阶段。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	26.77	26.3	0.47



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
硅片库存	18490	17690	800
电池片库存	11921	9822	2099

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

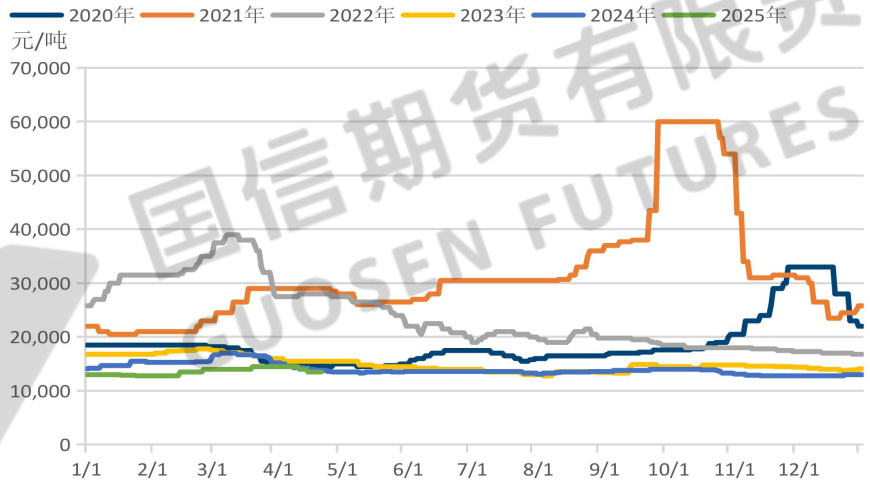
Part3
第三部分

有机硅产业链需求变化

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 有机硅价格走势

- 有机硅市场呈现出较为复杂的态势，单体生产厂家库存持续处于高位，部分厂家为缓解库存压力，采取竞价去库策略，导致有机硅产品价格显著回落。



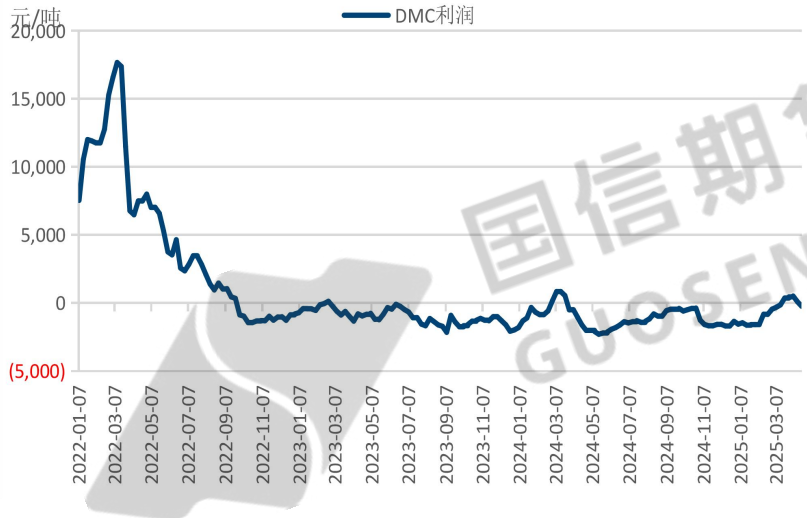
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	13500	14000	-500

数据来源：百川盈孚 国信期货

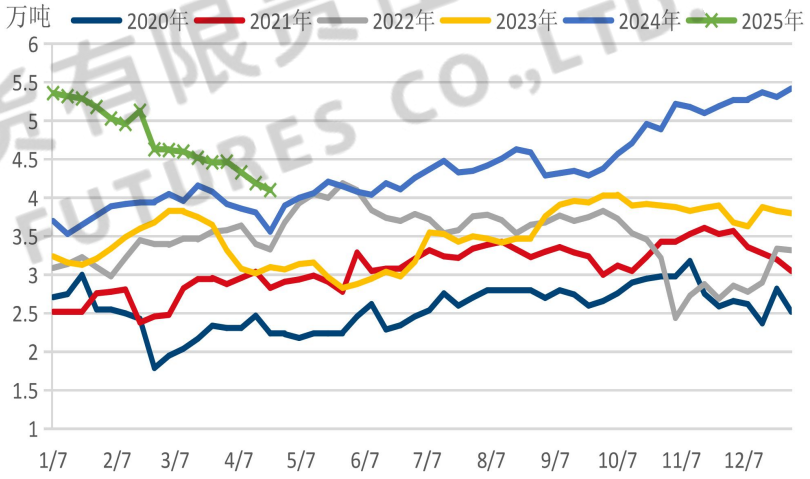
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产利润下跌，周度产量较前一周减少900吨。国内有机硅单体企业共16家，本周企业平均开工率在61.98%左右，继上周企业集体减产降幅负荷，本周山东某厂新产能负荷提升，也有个别企业因为成本及库存压力开工进一步下滑。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-229	104.38	-333.38



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	41000	41900	-900

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

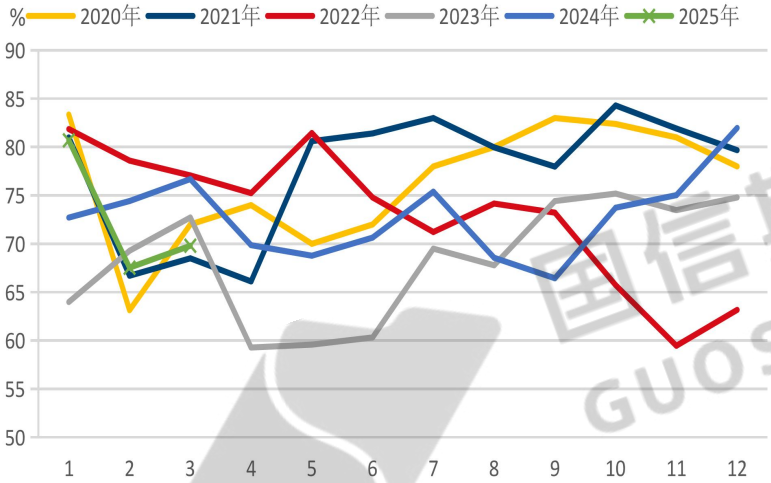
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置降负荷生产	降负生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置负荷25%生产	降负生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置降负荷生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置负荷60%生产	降负生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置降负荷生产	降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	装置负荷80%生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	装置负荷70%生产	降负生产
合盛硅业(泸州)有限公司	18	装置降负荷生产	正常生产
合盛硅业(鄯善)有限公司	100	装置降负荷生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置降负荷生产	正常生产
云南能投硅材科技发展有限公司	30	装置负荷60%生产	降负生产
内蒙古恒星化学有限公司	30	装置负荷60%生产	降负生产
总计	688	（折合DMC约344万吨）	

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		

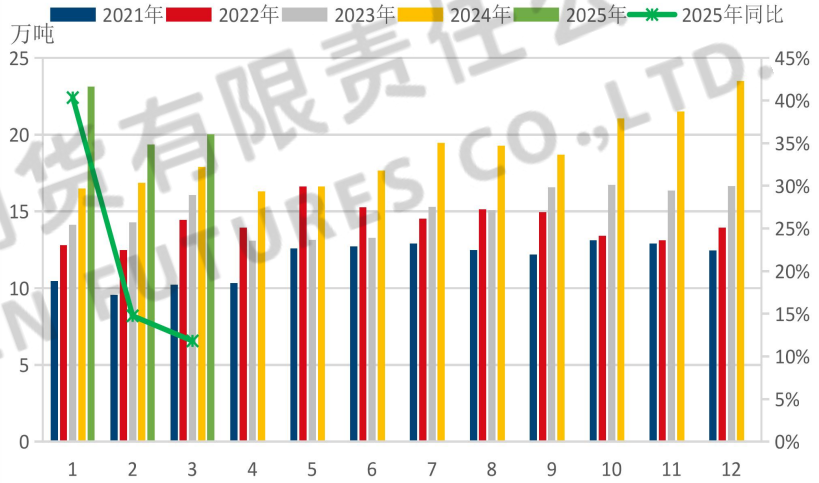
数据来源：百川盈孚 国信期货

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

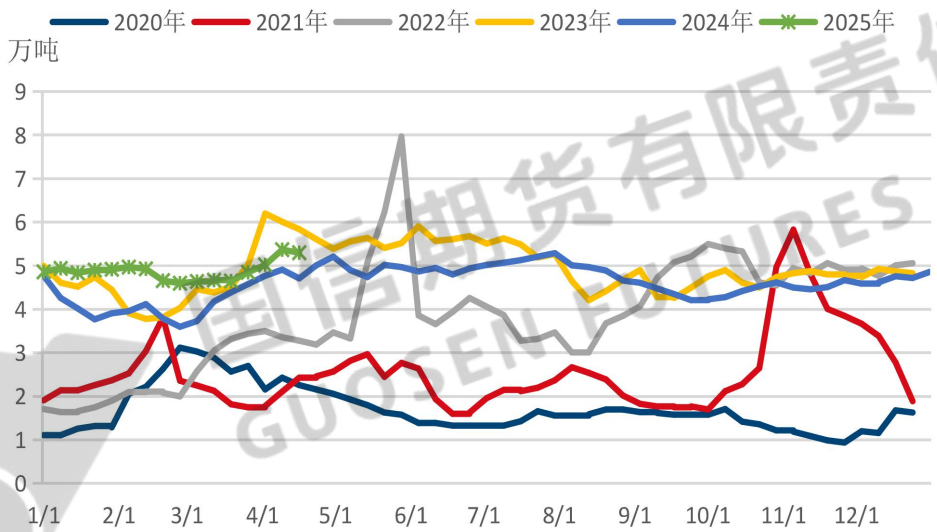


指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量（万吨）	20.01	19.36	0.65
DMC产量同比	11.82%	14.76%	-2.94%

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.5 有机硅工厂库存

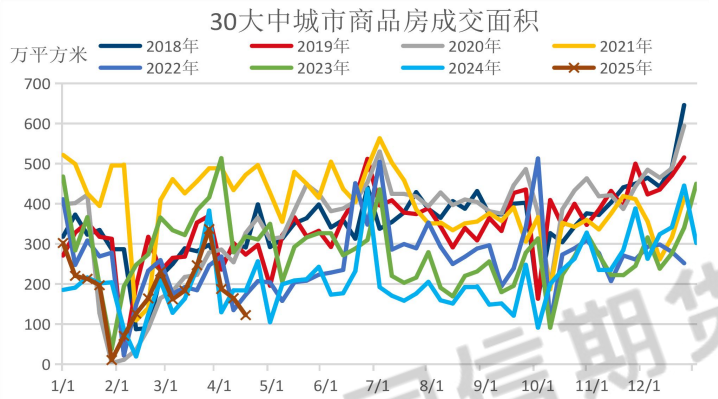


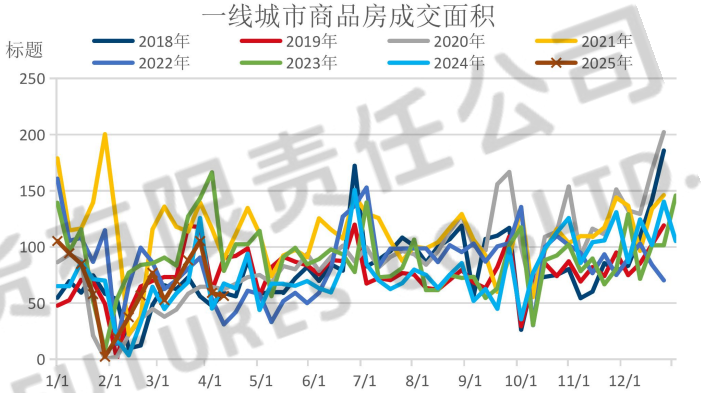
指标（万吨）	本周五	上周五	变化
有机硅库存	5.3	5.37	-0.07

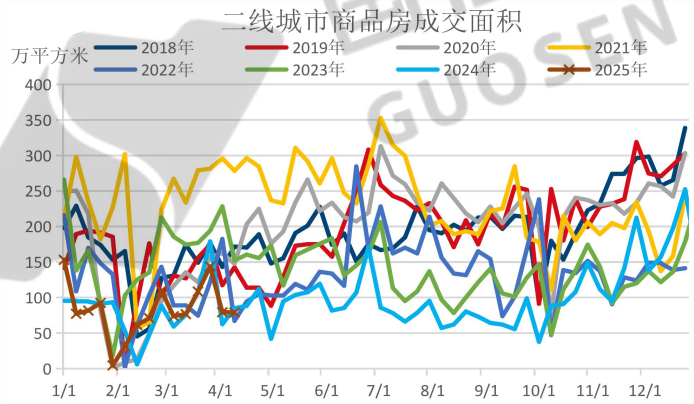
数据来源：百川盈孚 国信期货

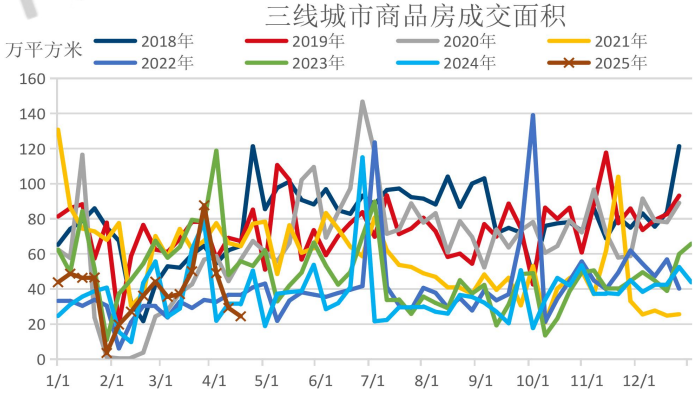
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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

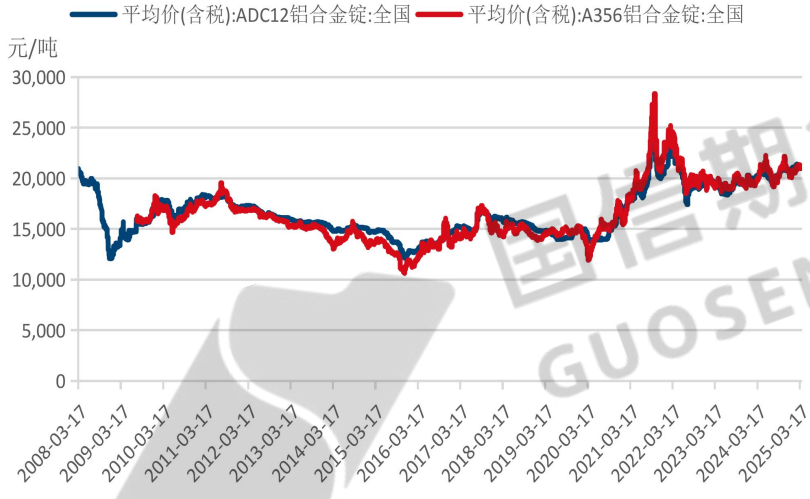
铝合金及出口需求变化

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

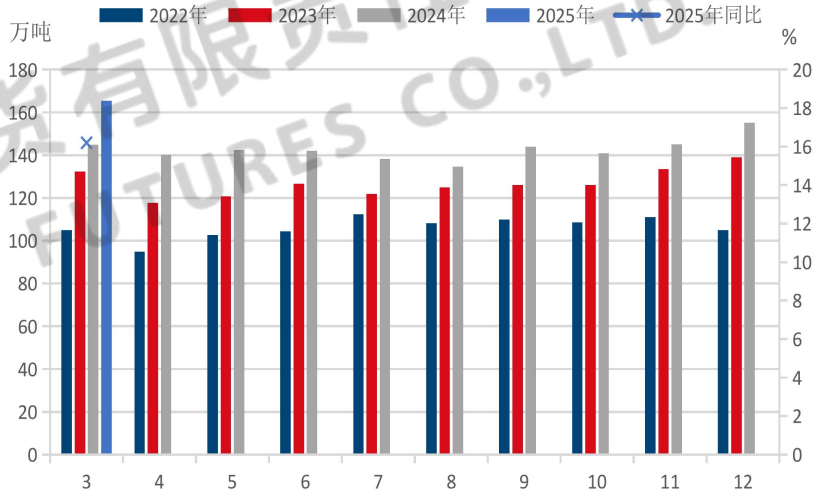
4.1 铝合金价格及产量

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 本周铝合金价格略涨，铝合金企业订单情况一般，对工业硅采购情绪偏弱；3月铝合金产量165.5万吨，继续保持增长趋势。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	20600	20600	0
铝合金A356均价	20300	20000	300



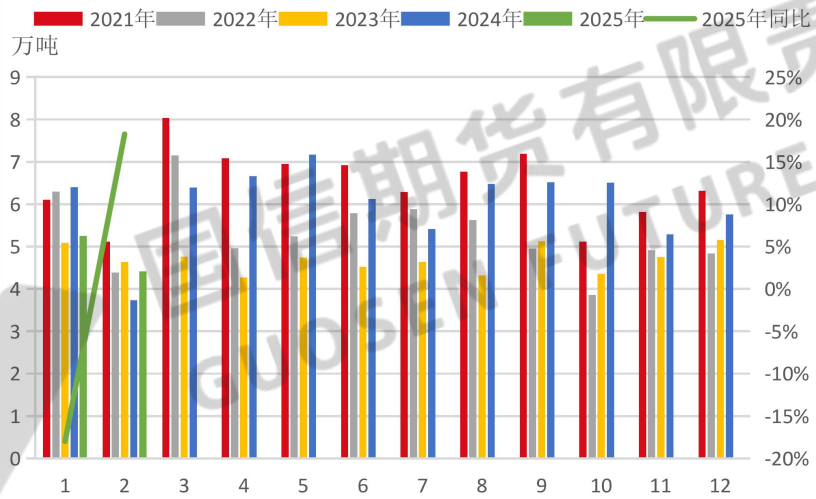
指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	165.5	155.2	10.3

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。

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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part5
第五部分

期现市场总结及观点建议

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

工业硅期现市场总结及观点建议

工业硅周度期现市场分析20250420	
事件	本周无重要事件。
供给端	生产方面来看，新疆大厂开工较为稳定，伊犁地区部分硅厂已经计划于五月初停产检修。云南地区的新增产能点火开炉，但是整体产能释放或将推迟到丰水期，四川新增产能继续增加开炉，不过目前多处于试生产阶段；华北地区部分硅厂表示由于硅价持续下降，后续有转产其它铁合金产品的计划。工业硅周度产量环比上行，短期供给压力高企。
需求端	多晶硅现货价格下跌，行业维持低开工率，周度产量略有减少，企业再度累库；下游硅片价格下跌，周度产量持稳，企业库存低位回升；电池片价格快速下跌，但企业开工率略有上行，企业库存快速累积；终端组件方面，随着抢装潮的逐渐结束，分布式项目和集中项目的采购需求均有所下降，促使企业降价成交。
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	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，西北大厂开炉稳定，伊犁地区部分硅厂有减产计划；西南地区新增产能开炉，产能释放可能在丰水期；短期工业硅产量维持在7万吨以上，市场压力较大。下游需求进一步走弱，多晶硅企业基本遵守自律协定，开工率维持在低位，但光伏产业链价格崩塌，后期多晶硅生产面临较大亏损。有机硅价格下跌，企业继续减产挺价，但下游需求偏弱，短期有机硅对原材料需求偏弱。库存方面，期现库存同步回升，总库存累积。工业硅基本面依然较差，从成本角度来看，盘面价格进入了超跌区间，但仍没有支撑因素出现，短期可能继续超跌寻底；但从长期来看，当前的低价不可持续，注意跟踪供给端的消息或事件。

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。

多晶硅市场总结及观点建议

多晶硅周度期现市场分析20250420	
事件	本周无重要事件。
供给端	多晶硅企业保持低负荷运行，近期有新产能爬产，产量缓慢上行。
需求端	硅片价格下跌，开工率持稳，企业库存累积。硅片下游电池片价格下跌，企业盈利情况恶化，企业排产量变动不大，但库存快速增加。终端组件抢装需接近尾声，价格连续下行，短期排产量较高，但到月末开工率可能下调。
库存	企业库存环比前一周增加0.47万吨至26.77万吨。
现货市场评价	企业报价下跌，下游采购情绪低迷，签单情况较差。
期货市场后期走势分析	多晶硅短期供给端变大不大，但后期有增产压力。需求端，光伏产业链价格整体崩塌，虽然硅片、电池片开工率尚未下行，但企业库存已经开始累积，后期需求不乐观；终端组件价格下跌，抢装需求退坡，到月末组件排产量可能下行。多晶硅基本面较差，虽然价格已经大幅下跌，但基本面的弱势演绎仍会持续，交易上保持逢反弹做空的思路。

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。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

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 研究所

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