



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面未见改善，价格仍然承压

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年6月2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

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SI2507价格较前一周下跌9.54%，收盘于7160元/吨。本周工业硅期货价格继续下跌，供需形势未见改善，价格承压下行。



数据来源：博易大师 国信期货

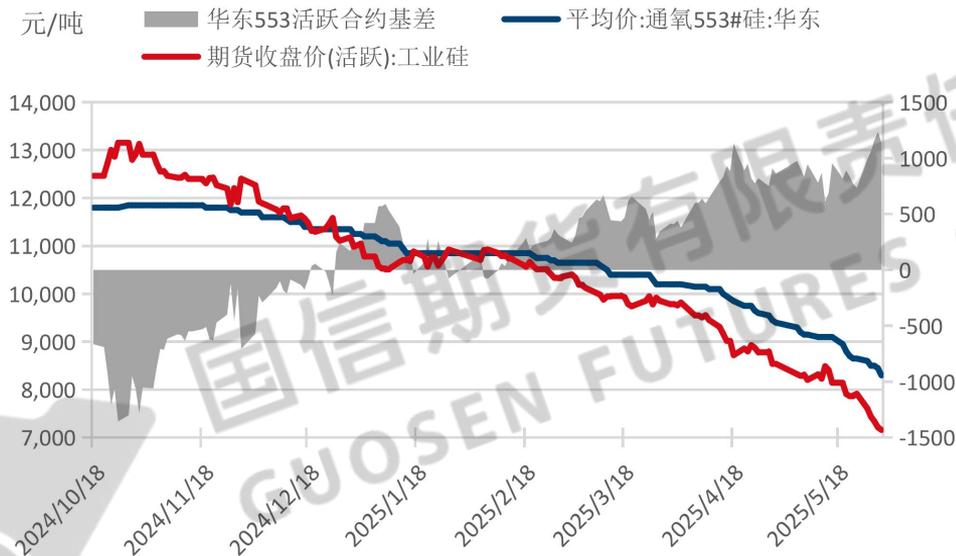
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2507价格较前一周下跌1.36%，收盘于35600元/吨。本周多晶硅价格下跌后震荡，期现市场稳价为主。



数据来源：博弈大师 国信期货

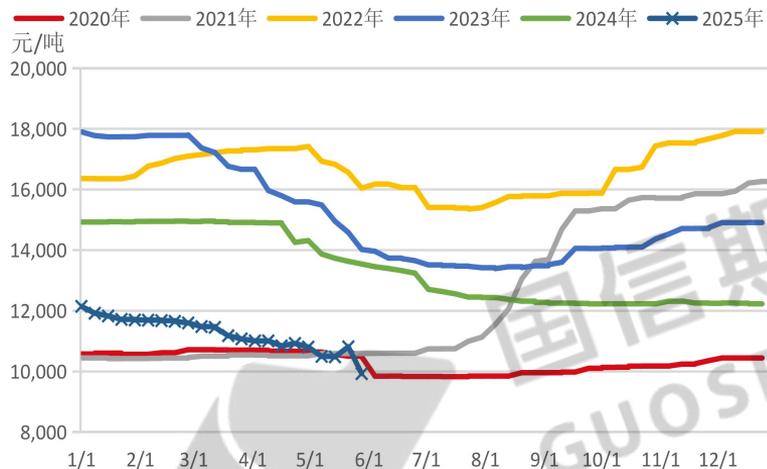
1.3 工业硅现货价格与基差



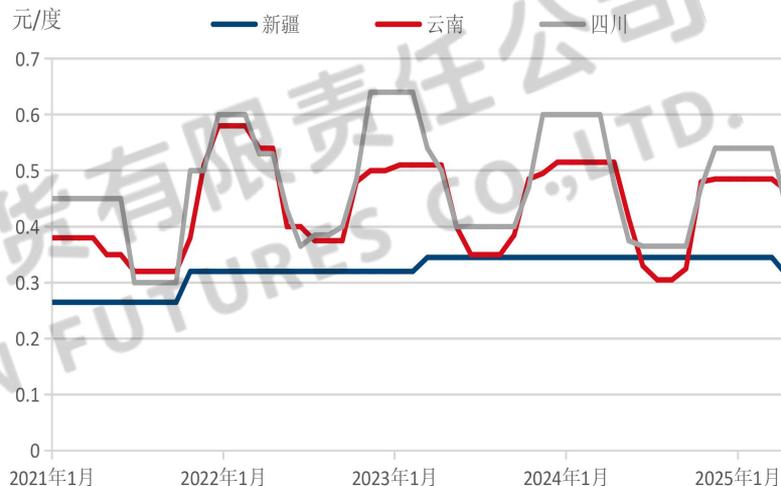
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	1140	735	405
华东5530价格	8300	8650	-350
工业硅活跃合约收盘价	7160	7915	-755

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



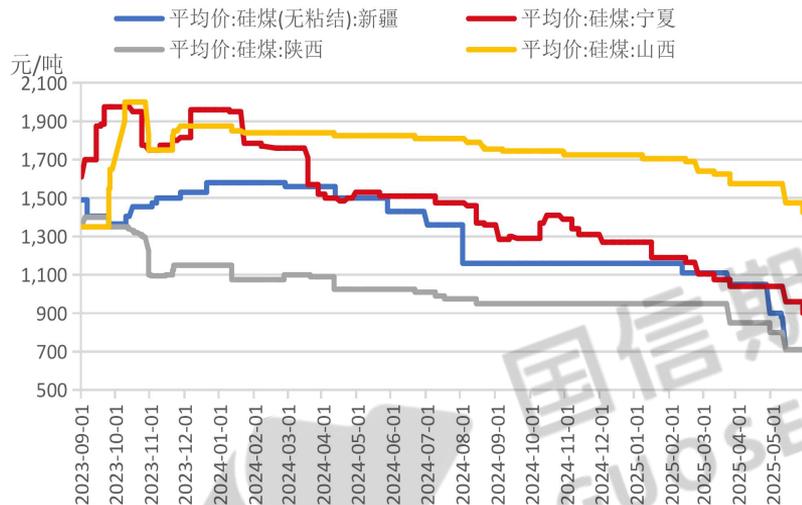
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9925.53	10812.35	-886.82



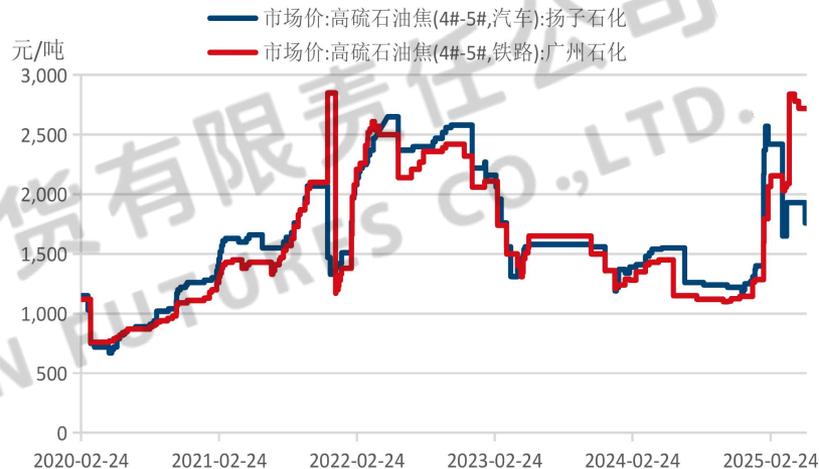
指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.345	0.345	0
云南	0.485	0.485	0
四川	0.54	0.54	0

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)	710	710	0
宁西硅煤	900	960	-60
陕西硅煤	710	710	0
山西硅煤	1425	1475	-50



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
广州石化石油焦	2720	2720	0
扬子石化石油焦	1760	1930	-170

数据来源: IFIND 国信期货

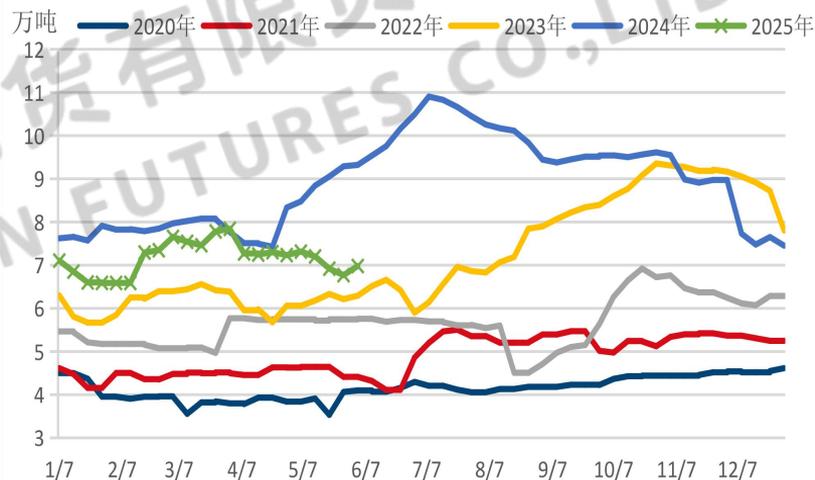
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

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，周度产量增加2110吨。新疆地区复产规划暂告一段落，短期内没有继续增开的计划。四川地区端午节前后有开炉计划的硅炉在5台左右后续丰水期电价下行，企业为消纳弃水电份额少量点火开炉。云南在检修硅厂后续仍有复产计划，基本规划处于6月中下旬之前。



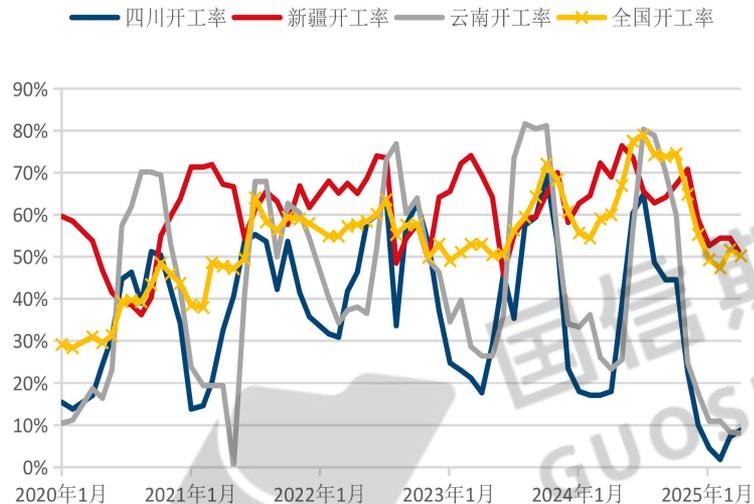
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-1058.33	-922	-136.33



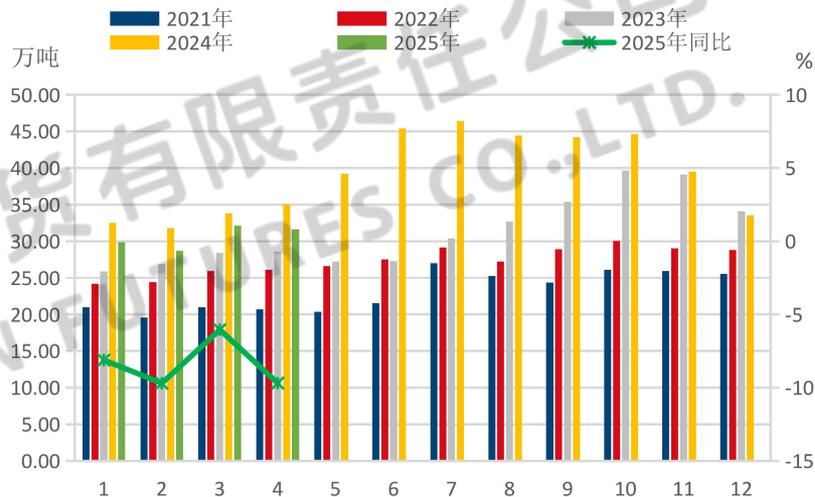
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	69820	67710	2110

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	8.87%	7.26%	1.61%
新疆开工率	50.44%	54.42%	-3.98%
云南开工率	8.05%	8.39%	-0.34%
全国开工率	50.22%	51.66%	-1.44%

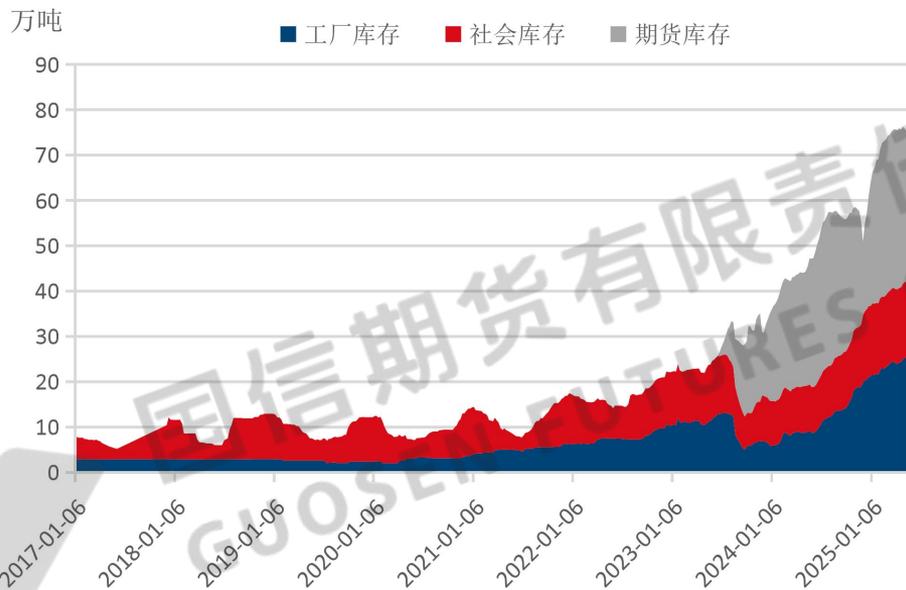


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 (万吨)	31.62	32.10	-0.48
工业硅产量同比 (%)	-9.68	-6.04	-3.64

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	25.19	25.165	0.025
市场库存	16.9	16.75	0.15
期货库存	31.6265	32.784	-1.1575
总库存	73.7165	74.699	-0.9825

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

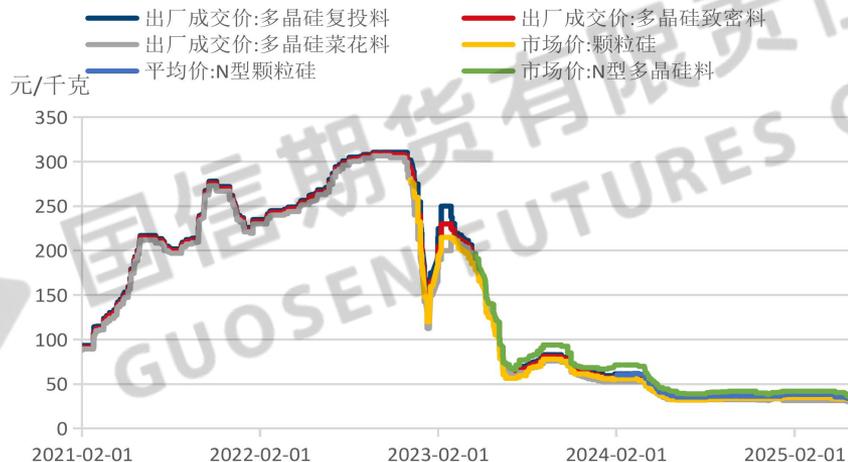
第二部分

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

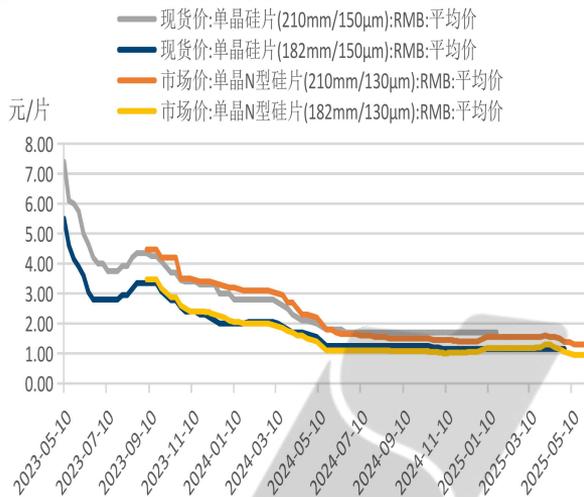
- 本周多晶硅市场基本面依旧偏弱，虽然有订单成交，但成交规模有限，下游拉晶企业凭借需求端主导权压价情绪严重，整体采购节奏仍较为缓慢，下游采购不专注于硅料的品质只顾压低价格来极力压缩用料成本。



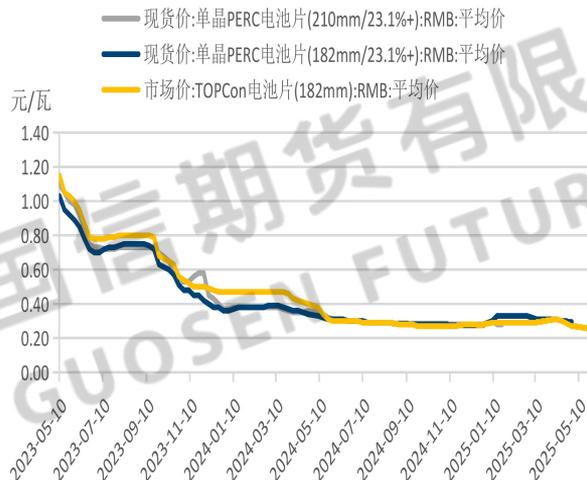
指标 (元/kg)	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	36.5	36.5	0
P型致密料	32	32	0
N型颗粒硅	34	34	0

数据来源: WIND 百川盈孚 国信期货

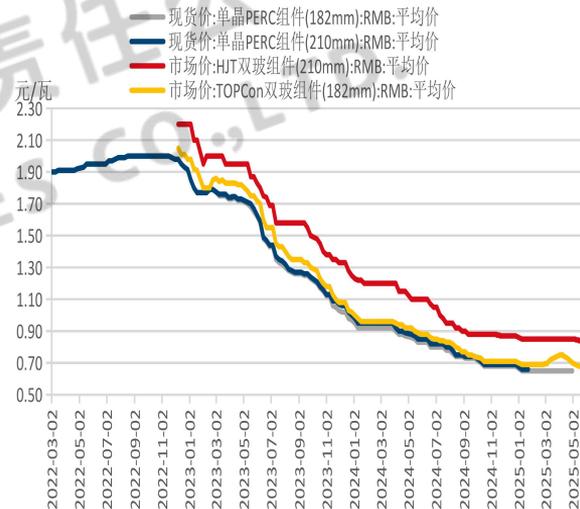
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm, 130 μm)	1.3	1.3	0



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.25	0.255	-0.005

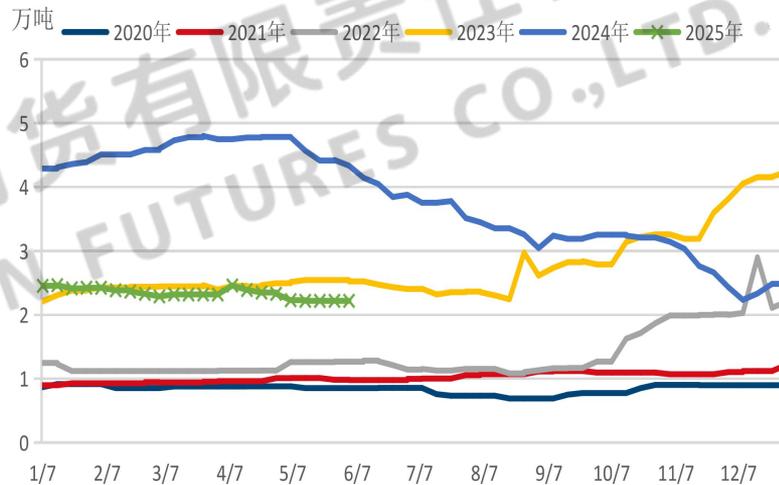
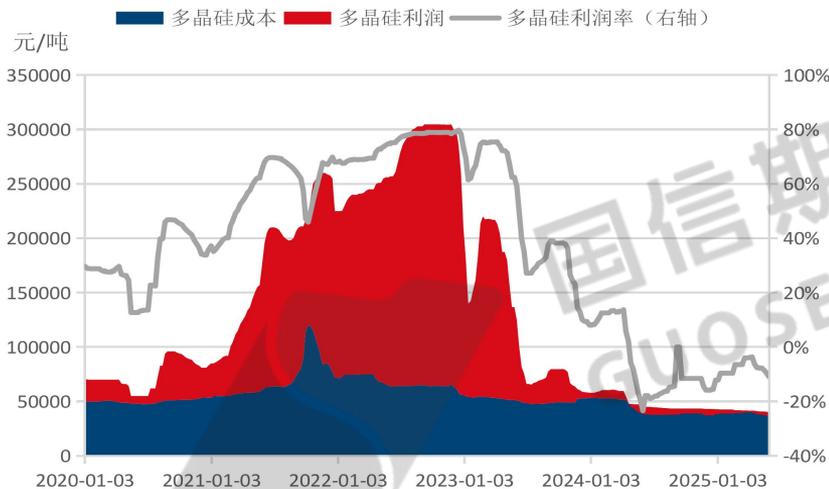


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.68	0.68	0
HJT双玻组件(182mm)	0.84	0.84	0

数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅生产亏损严重，多晶硅周度产量环比持平。多晶硅企业基本全部处于降负荷运行状态、个别企业处于停产检修状态以及部分企业延迟复产或延迟新增产能投放计划。预计6月个别多晶硅企业将开始产能置换或实行减产计划。

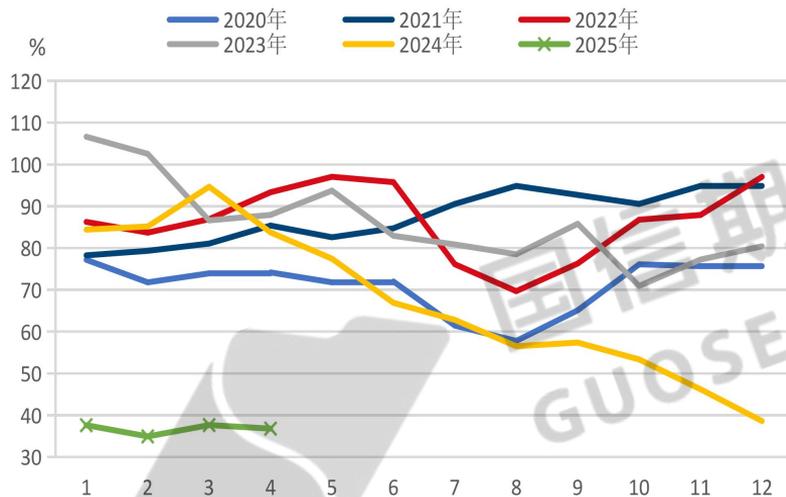


指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	40355	40450	-95
多晶硅利润（元/吨）	-3849.58	-3462.5	-387.08
多晶硅利润率	-10.93%	-9.66%	-1.27%

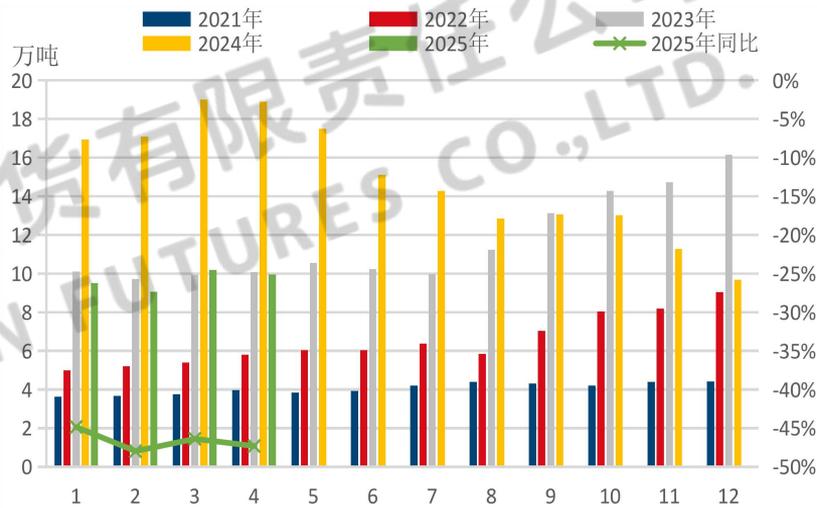
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	22200	22200	0

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 (%)	36.81	37.66	-0.85



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	9.96	10.19	-0.23
多晶硅产量同比	-47.30%	-46.37%	-0.93%

数据来源：百川盈孚 国信期货

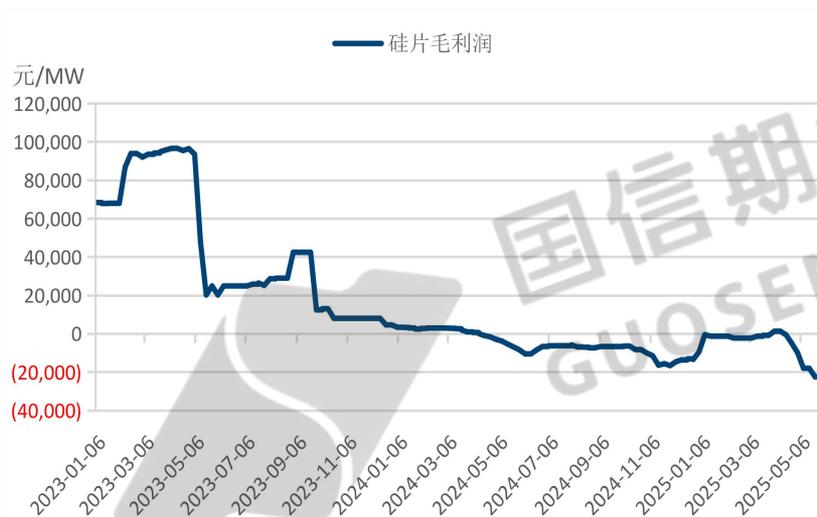
2.5 多晶硅企业检修情况

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	停产检修
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	

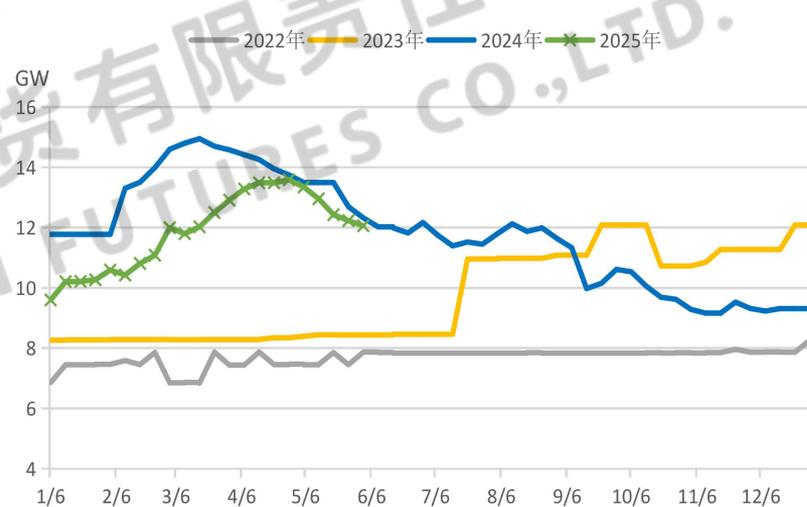
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.6 硅片生产利润与产量

- 本周硅片生产亏损幅度缩小，周度产量环比下降。本周硅片行业整体开工率继续下滑，部分拉晶企业开工率向下调整，厂家逐渐切换尺寸，提升210RN产出。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，个别开工偏高一体化企业开工主要集中在5-7成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在55%附近



指标 (元/MW)	本周五	上周五	变化
硅片利润	-21884.62	-22384.62	500



指标 (MW)	本周五	上周五	变化
硅片周度产量	12062	12232	-170

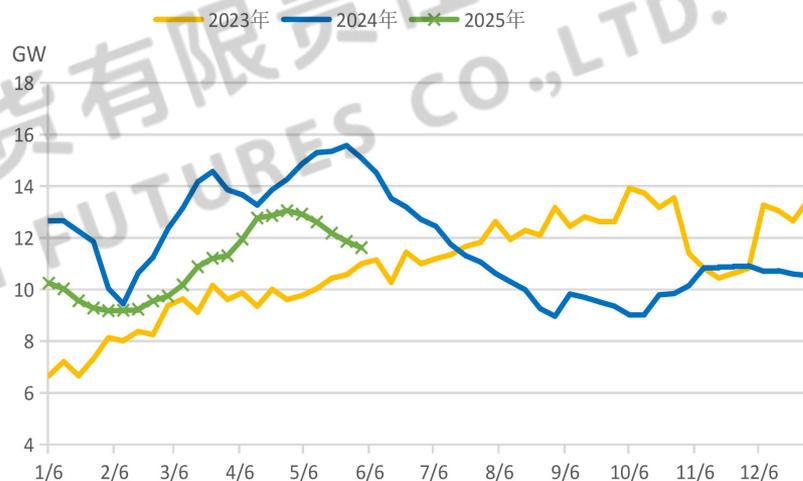
数据来源：百川盈孚 国信期货

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下降，周度产量减少241MW。由于不同尺寸需求出现分化，部分企业调整生产重心，改线以下调M10产量提高G12或G12R产量。临近6月，电池片企业当前多持观望情绪，尚未有明显的下调动作，仅有少量企业小幅下调，排产量较5月微幅下行。



指标 (元/MW)	本周五	上周五	变化
电池片利润	-14842.74	-11842.74	-3000

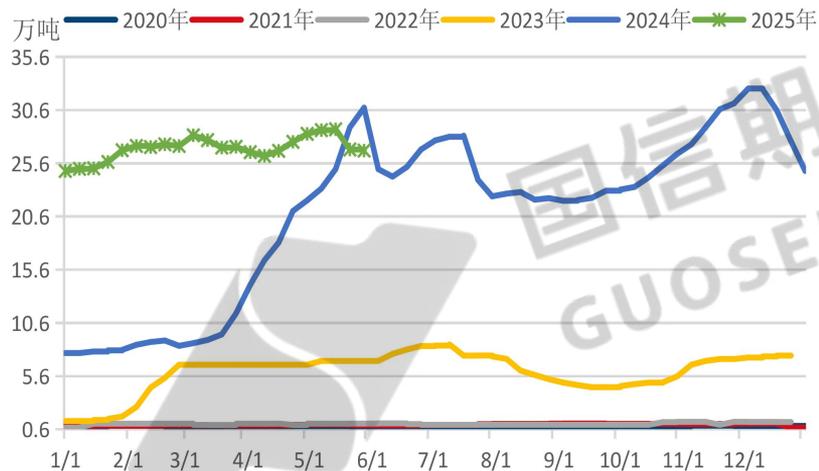


指标 (MW)	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11622	11863	-241

数据来源：百川盈孚 国信期货

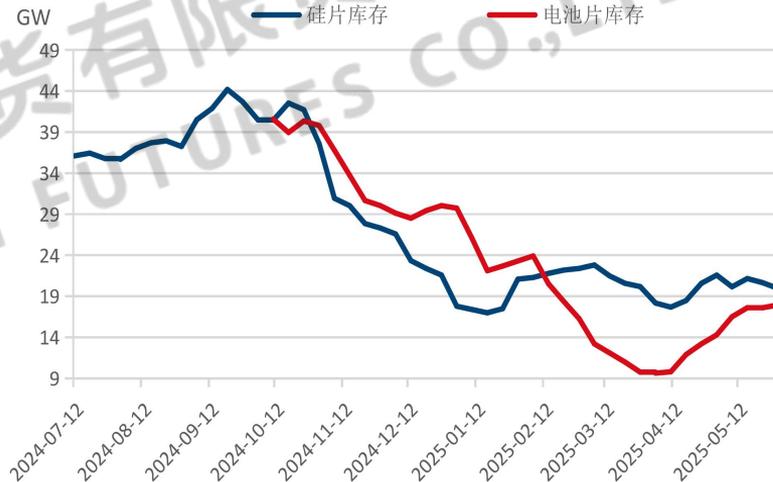
2.8 产业链库存

- 多晶硅方面，下游采买意愿依旧较低，多晶硅库存仍存在较大压力，虽然本周有订单成交，但部分企业成交规模有限，叠加企业一直不断有产出，所以总体库存未得到较大改善。硅片方面，头部企业整体签单相对良好，随着前期订单发货呈现下降趋势，硅片行业整体库存微幅向下。电池片方面，随着需求的分化，不同规格电池片库存量亦有变化，企业通过改线调整排产规格控制库存，当前库存水位增长幅度得到控制，增速有所放缓。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	26.8	26.9	-0.1

数据来源：百川盈孚 国信期货



指标 (MW)	本周五	上周五	变化
硅片库存	19970	20670	-700
电池片库存	17949	17619	330

Part3

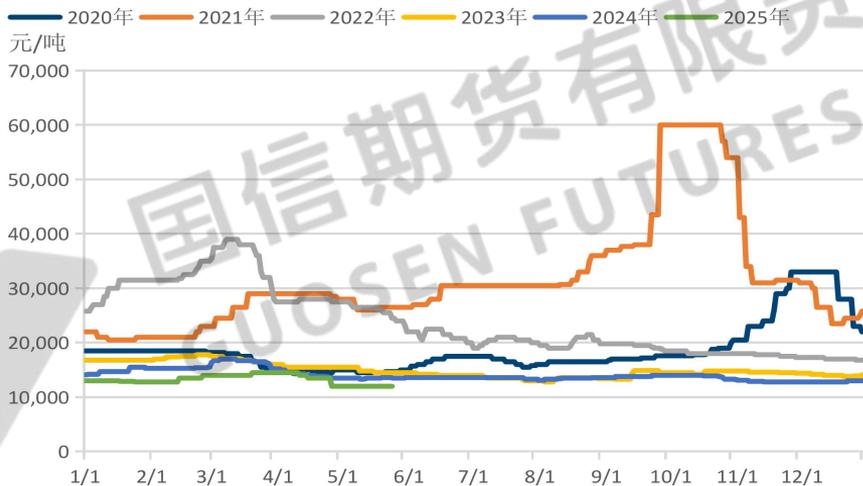
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周国内有机硅市场整体运行态势趋于平稳。DMC报价区间为11400-13000元/吨，近期市场整体成交氛围表现良好，买卖双方交易活跃度处于正常水平。

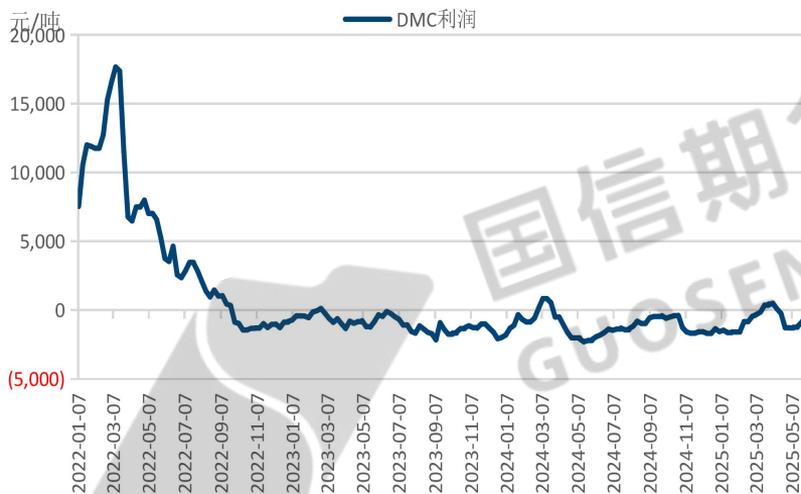


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	12000	12000	0

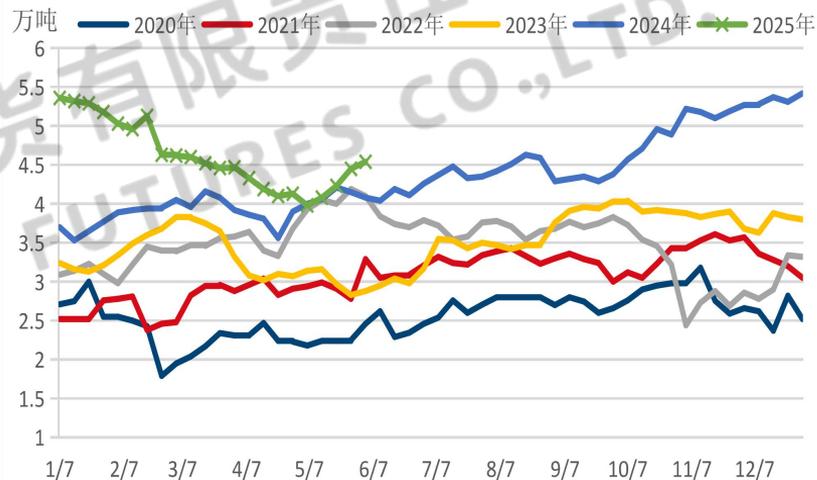
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产利润增加，周度产量较前一周增加900吨。国有机硅行业共有16家单体生产企业。本周行业整体开工率维持在68.63%，较之前有所提升。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-446.88	-884.38	437.5



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	45400	44500	900

数据来源：百川盈孚 国信期货

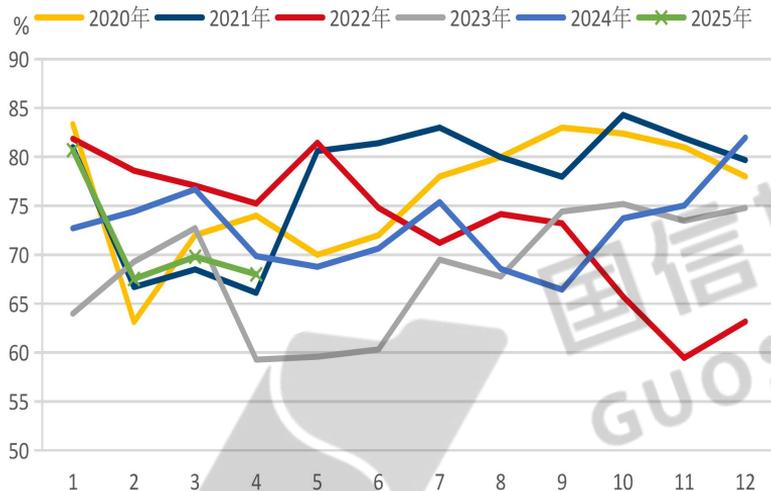
3.3 有机硅装置动态及新产能投放

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	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置负荷50%生产	降负生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	停车检修
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	停车检修
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	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	装置正常生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	装置正常生产	正常生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	装置正常生产	停车检修
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	产线轮换检修	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置正常生产	正常生产
云南能投硅材科技发展有限公司	30	装置正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	30	装置正常生产	正常生产
总计	688	（折合DMC约344万吨）	

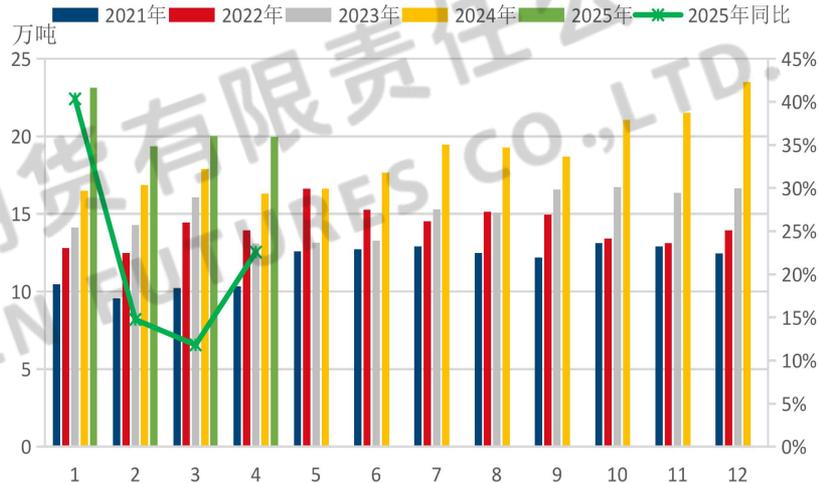
企业	项目	中间体产能	预计投产时间
合盛硅业（鄯善）有限公司	合盛鄯善有机硅三期项目	20	2023年5月
唐山三友硅业有限责任公司		10	2024年4月
江西蓝星星火有机硅有限公司	蓝星星火扩产项目	10	2024年5月
湖北兴瑞硅材料有限公司		10	2024年7月
中天东方氟硅材料有限公司	浙江中天扩能技改项目	15	2024年8月
鲁西化工集团硅化工分公司		20	2024年8月
内蒙古恒星化学有限公司	恒星化学有机硅二期项目	5	2024年9月
内蒙古兴发科技有限公司		10	2025年6月
合计	2024年有机硅已投产70万吨，2025年有10万吨待投		

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化



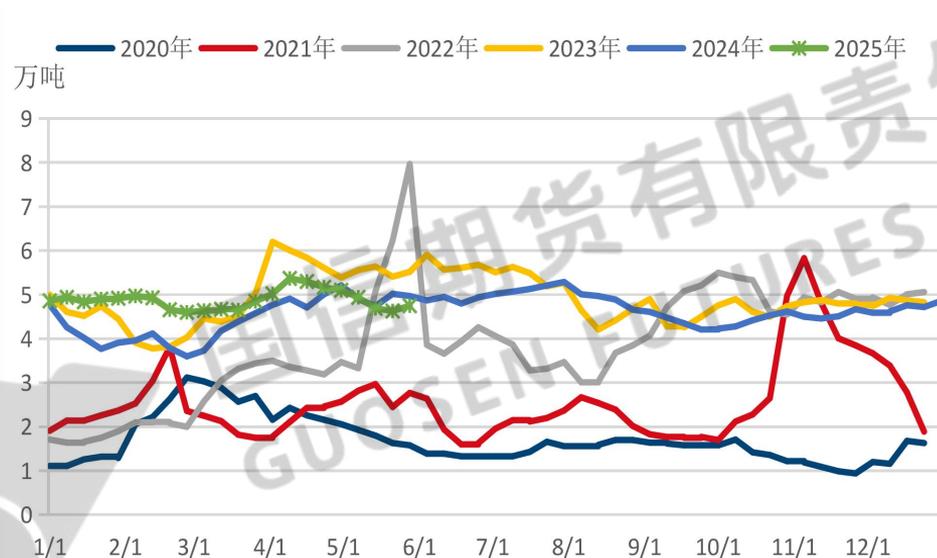
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	68.00	69.80	-1.80



指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	19.98	20.01	-0.03
DMC产量同比	22.58%	11.82%	10.76%

数据来源：百川盈孚 国信期货

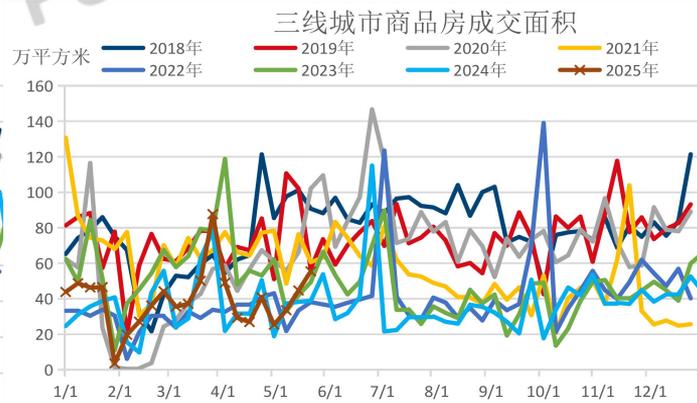
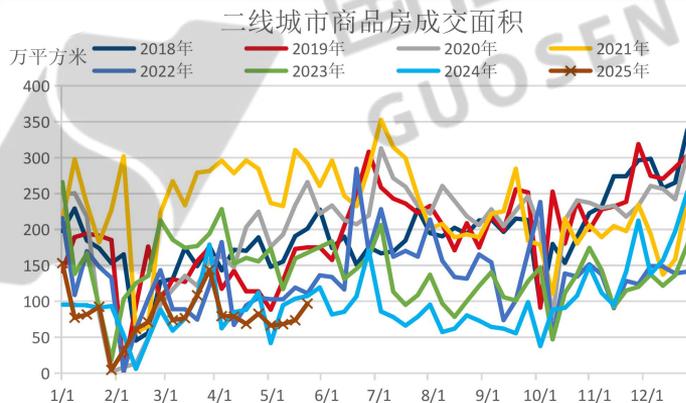
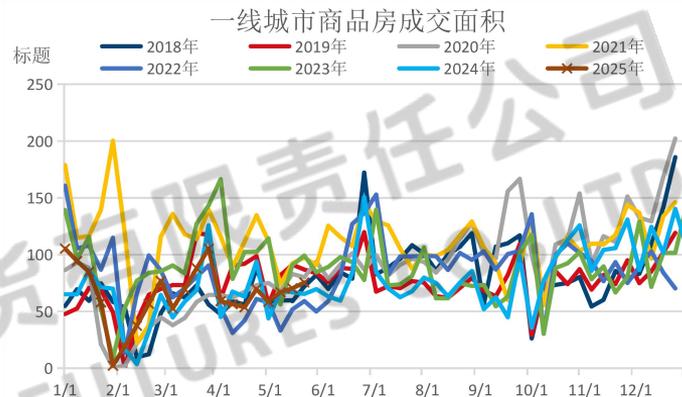
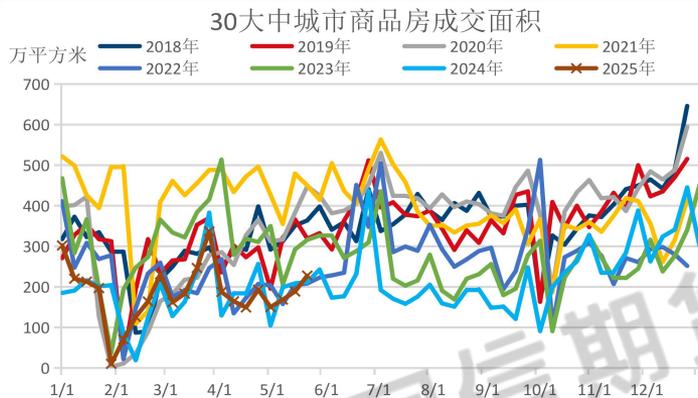
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.75	4.63	0.12

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

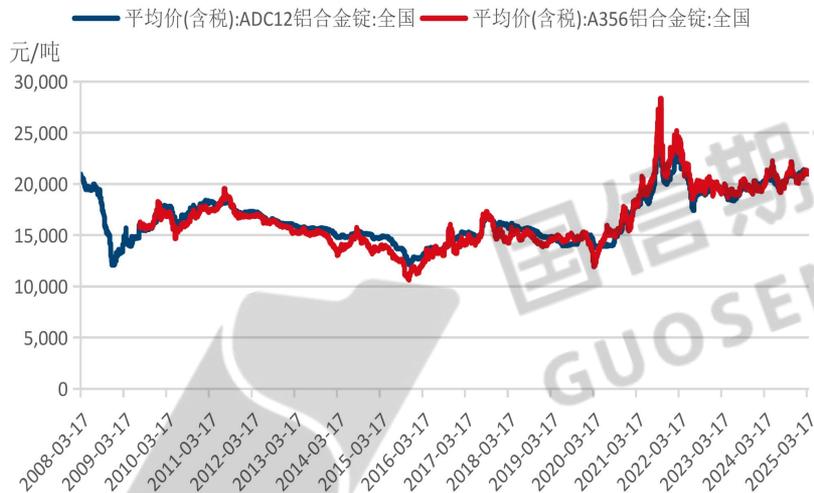
第四部分

铝合金及出口需求变化

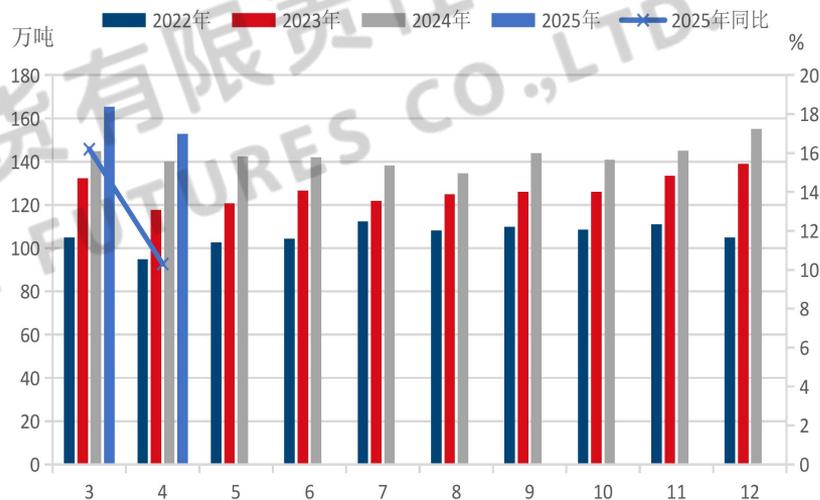
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格下跌，铝合金企业订单情况一般，对工业硅采购情绪偏弱；4月铝合金产量152.8万吨，环比下跌12.7万吨。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	20200	20400	-200
铝合金A356均价	20750	20800	-50

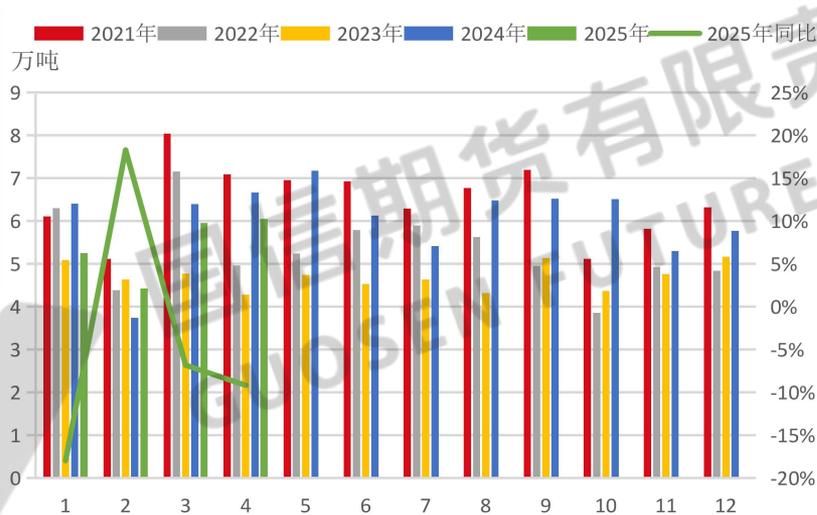


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	152.8	165.5	-12.7

数据来源：WIND 国信期货

4.2 出口

- 2025年4月份工业硅出口量为6.05万吨，环比上行；2024年同期出口量为6.66万吨，同比减少了9.19%。



指标 (吨)	最新月份	前一个月	变化
出口	60509	59531	978

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part5

第五部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

期现市场总结及观点建议

工业硅周度期现市场分析20250602	
事件	本周无重要事件。
供给端	本周工业硅供应有所增加，主要是受北方大厂复产影响。短期新疆地区复产规划暂告一段落，暂时没有继续增开的计划。四川地区端午节前后可能开炉5台，后续丰水期电价下行，企业为消纳弃水电份额少量点火开炉。云南在检修硅厂后续仍有复产计划，基本规划处于6月中下旬之前。工业硅周度产量环比上行，供给压力高企。
需求端	多晶硅现货价格持稳，后期产能变化可能是南增北减，短期开工率未有明显变化，高库存压力仍存；有机硅企业近期生产亏损幅度减弱，主要受原材料价格下跌影响，部分有机硅企业后期有检修计划，产量可能下行；铝合金和出口需求表现一般。
库存	现货库存增加，期货库存减少，总库存减少。
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	供给端压力不减，北方大厂复产带动短期产量上行，后期西南地区企业仍有开工计划，工业硅产量短期仍有可能增加。下游需求低迷，多晶硅开工率维持在低位状态，高库存去化困难，现货成交较差；有机硅虽然生产亏损幅度缩小，但下游需求较差，企业仍有减产计划。当前工业硅价格已经跌穿了绝大多数企业现金成本线，但仍未看到价格上行的驱动力，供需情况依然不乐观。后期工业硅价格可能偏弱震荡，关注盘面7000元/吨的支撑情况。

多晶硅周度期现市场分析20250602	
事件	本周无重要事件。
供给端	多晶硅企业基本全部处于降负荷运行状态、个别企业处于停产检修状态以及部分企业延迟复产或延迟新增产能投放计划。预计6月个别多晶硅企业将开始产能置换或实行减产计划。
需求端	下游硅片、电池片价格持稳为主，部分规格电池片价格下行，企业开工率略有下行，硅片累库速度趋缓，电池片库存累积较快；终端组件方面，需求疲软，组件企业降价抛货情况严重，后期排产计划大幅削减。
库存	企业库存环比前一周减少0.1万吨至26.8万吨。
现货市场评价	企业报价持稳，下游采购情绪低迷，签单情况较差。
期货市场后期走势分析	多晶硅供给量持稳，后期有产能置换计划，南增北减为主。需求端，光伏产业链价格处在极低位置，硅片、电池片开工率缓慢下行，组件排产计划大幅削减，需求下滑后续会从终端向上游传导。多晶硅市场现货签单情况不佳，行业高库存去化困难。后期多晶硅价格仍然承压，市场可能会关注生产成本下移的问题，交易上仍然以反弹做空为主。



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