



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供需数据不佳，价格仍然承压

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年7月6日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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SI2509价格较前一周下跌0.62%，收盘于7980元/吨，本周工业硅期货价格震荡为主，现货价格开始补涨。



数据来源：文华财经 国信期货

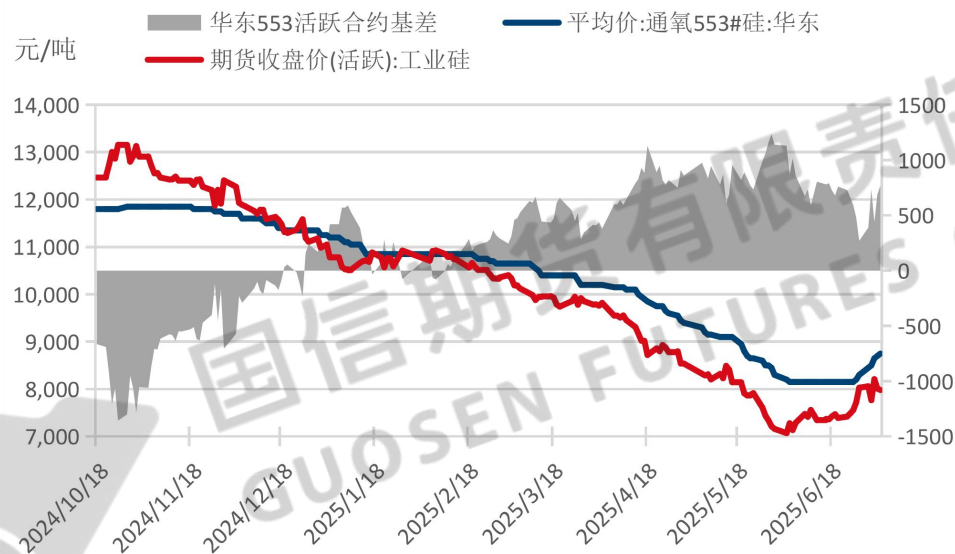
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2507价格较前一周上涨6.59%，收盘于35510元/吨。本周多晶硅价格大幅上行，宏观“反内卷”情绪提振市场信心。



数据来源：文华财经 国信期货

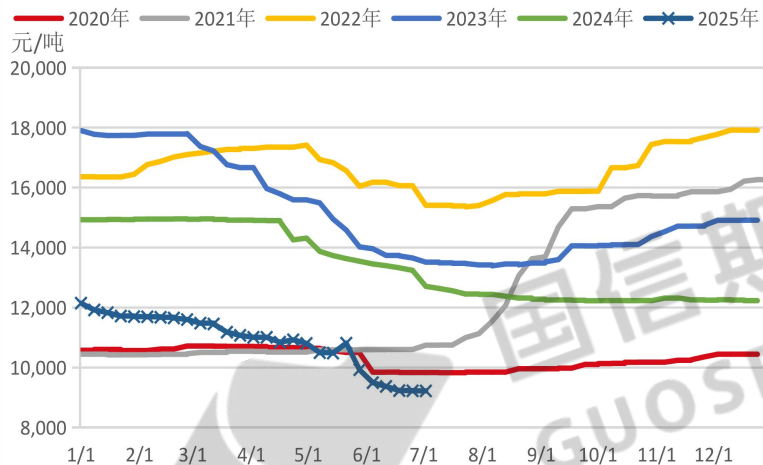
1.3 工业硅现货价格与基差



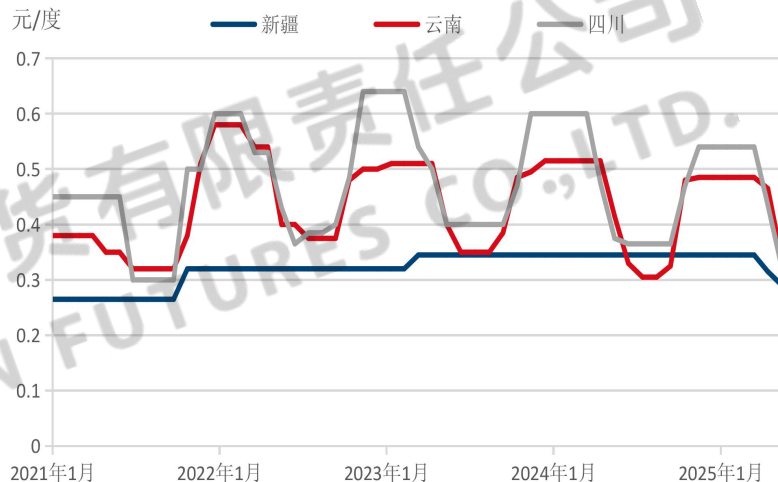
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	770	270	500
华东5530价格	8750	8300	450
工业硅活跃合约收盘价	7980	8030	-50

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



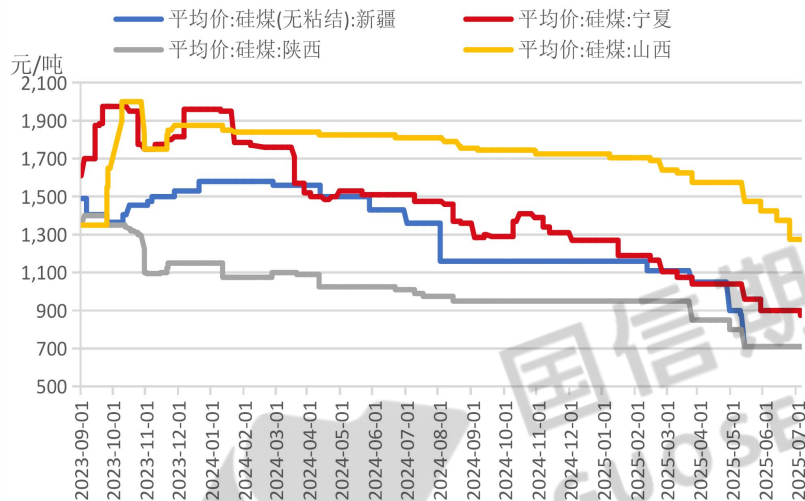
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9218.97	9220.41	-1.44



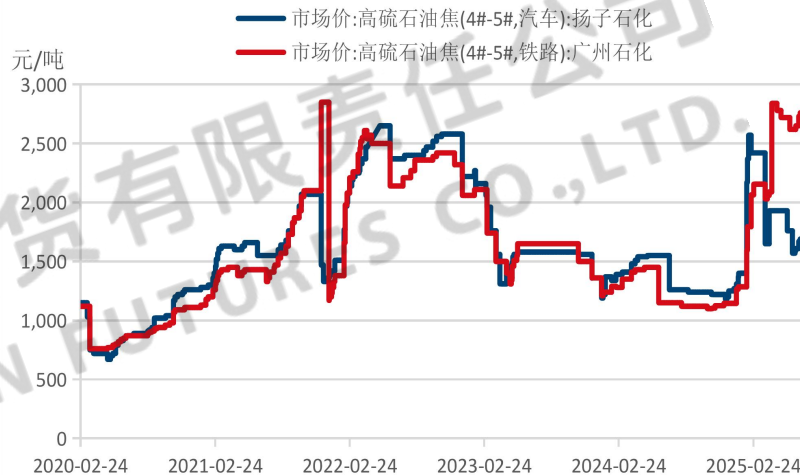
指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.29	0.315	-0.025
云南	0.335	0.465	-0.13
四川	0.32	0.435	-0.115

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	875	900	-25
陕西硅煤	710	710	0
山西硅煤	1275	1275	0



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
广州石化石油焦	2760	2730	30
扬子石化石油焦	1690	1670	20

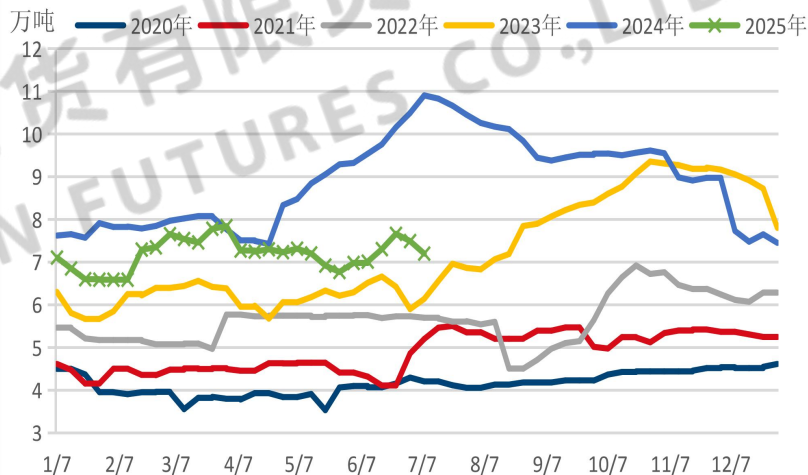
数据来源：IFIND 国信期货

1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 工业硅企业本周生产亏损幅度缩小，周度减少2940吨。丰水期来临，西南地区开工增加，但因部分地区电价相对高位，大多数企业仍旧无较强开工意向；新疆地区小厂个别炉子有所复产，大厂开炉数下降；本周产量波动主要受大厂减产影响，关注后期企业开工率变化。



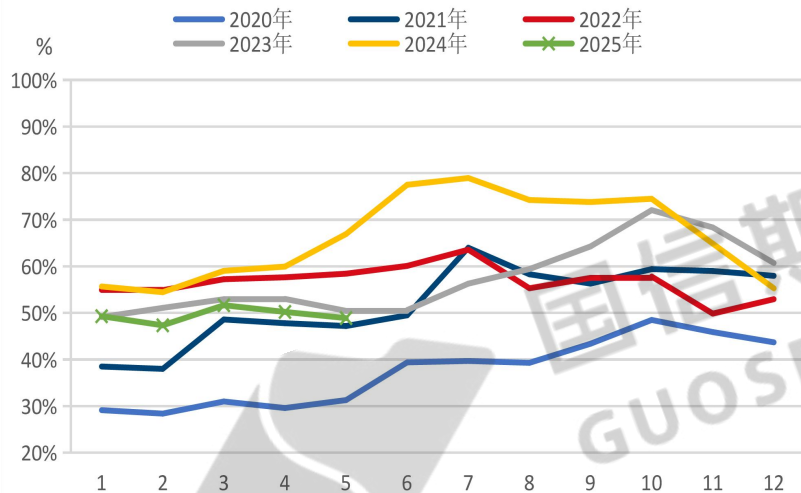
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-572.88	-590	17.12



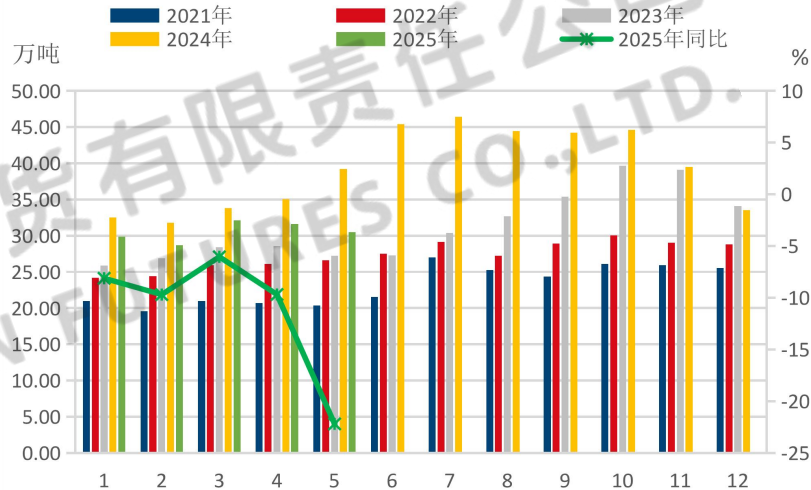
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	72000	74940	-2940

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
全国开工率	0.00%	48.90%	-48.90%

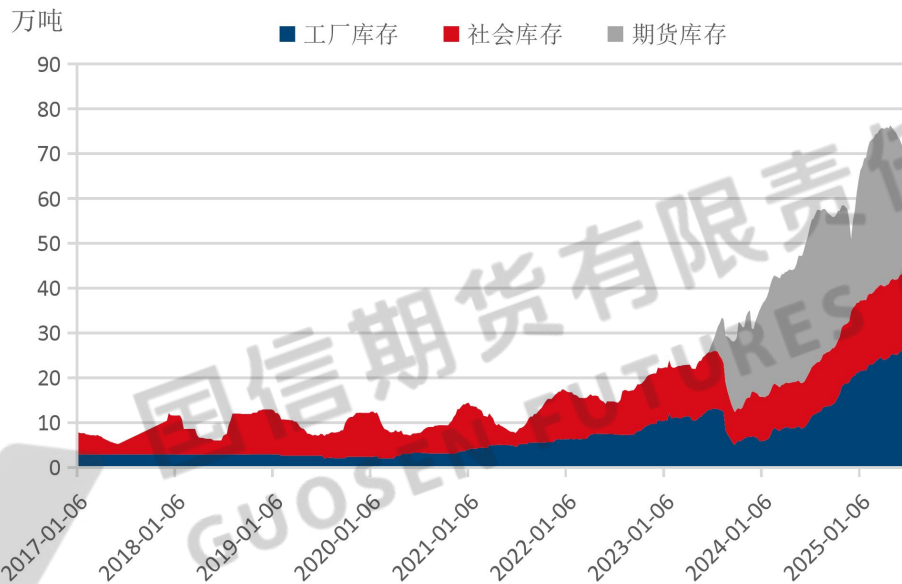


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	30.49	31.62	-1.13
工业硅产量同比（%）	-22.18	-9.68	-12.50

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	26.59	26.55	0.04
市场库存	17.2	17.2	0
期货库存	25.8505	26.372	-0.5215
总库存	69.6405	70.122	-0.4815

数据来源：百川盈孚 国信期货

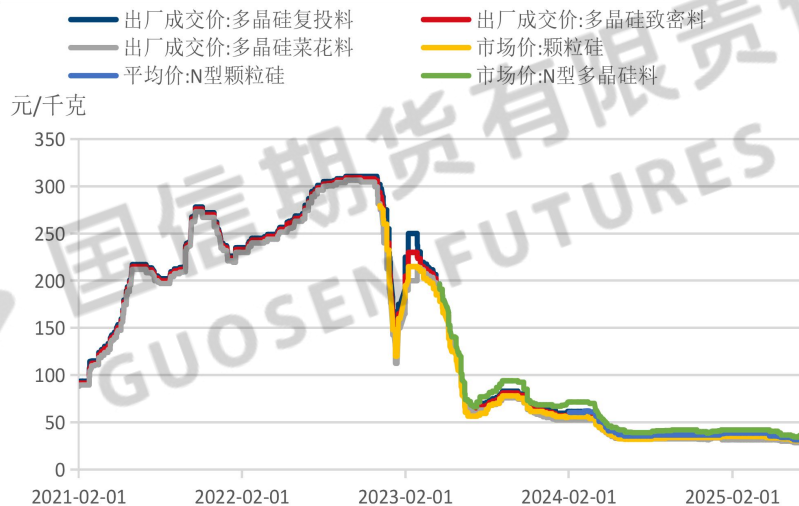
Part2

第二部分

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

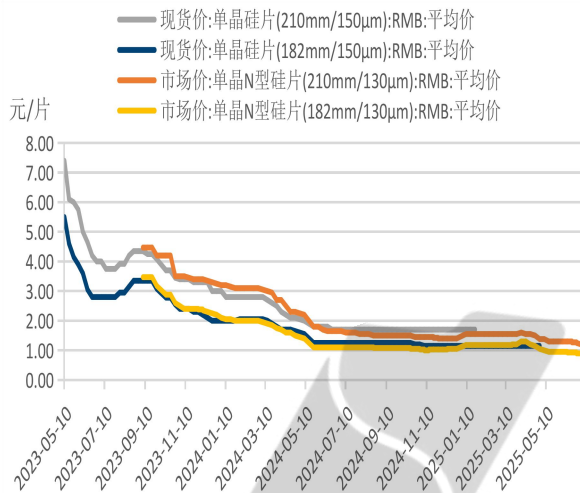
- 本周多晶硅企业统一上调报价，下游观望情绪浓厚。下游持续低迷的需求叠加多晶硅企业有提产举动，加剧了市场供需矛盾。



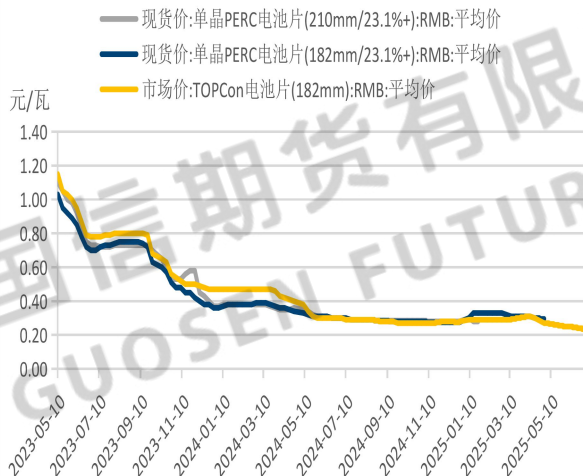
指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	36	34.5	1.5
N型颗粒硅	34	31.5	2.5

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

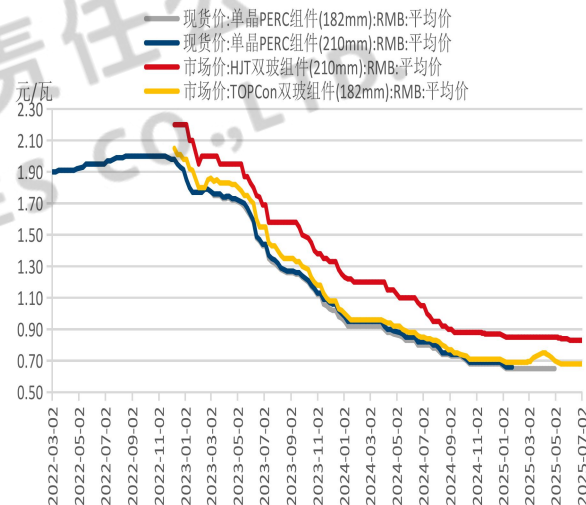
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm , 130 μm)	1.2	1.25	-0.05



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.23	0.235	-0.005

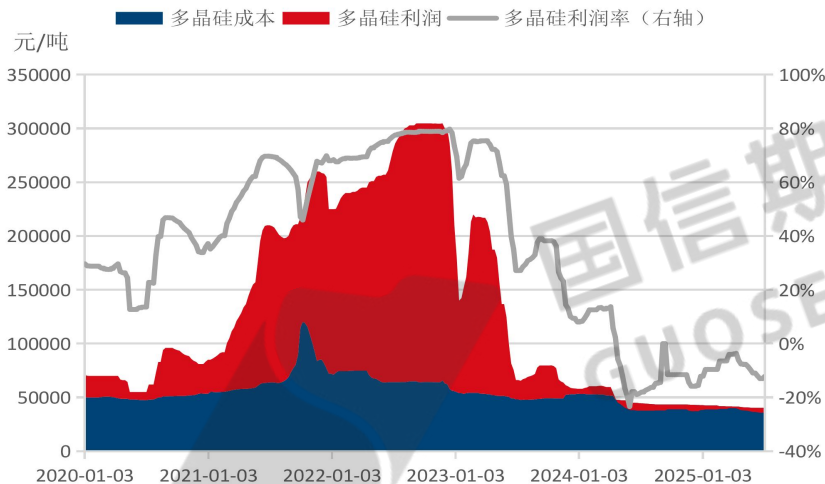


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.68	0.68	0
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

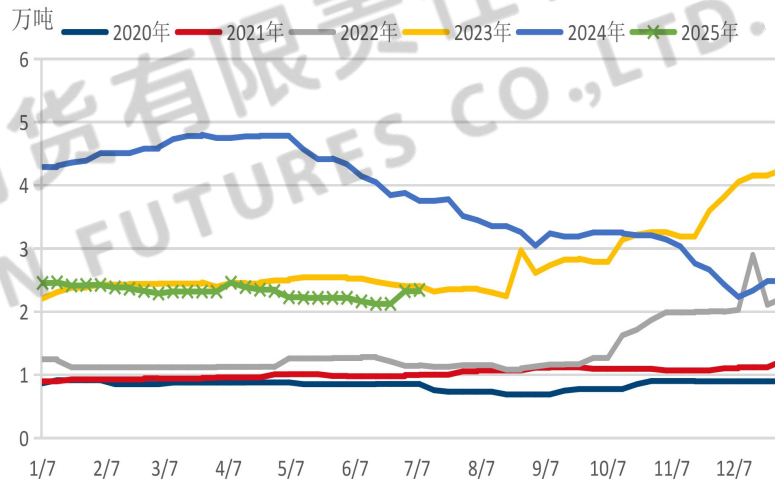
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅企业生产亏损严重，多晶硅周度产量环比上周略增。7月头部企业出现增产，也有部分企业停产检修，总体产量增加。



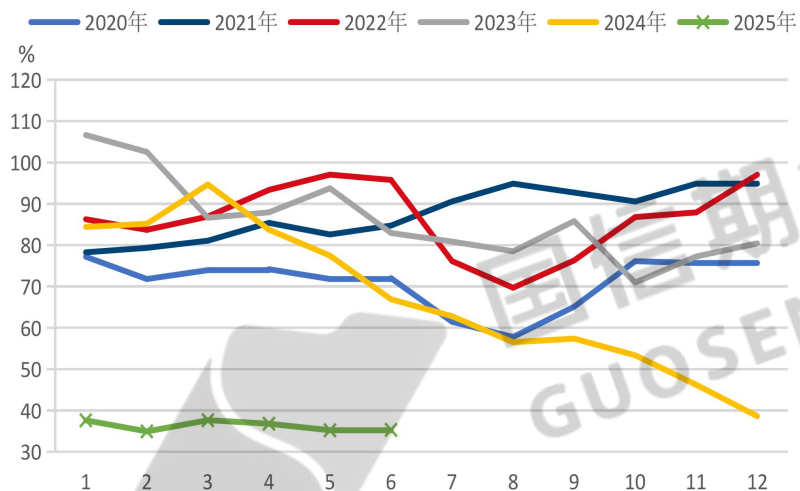
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	40362.91	40275	87.91
多晶硅利润（元/吨）	-4230.52	-4477.08	246.56
多晶硅利润率	-12.18%	-13.05%	0.87%



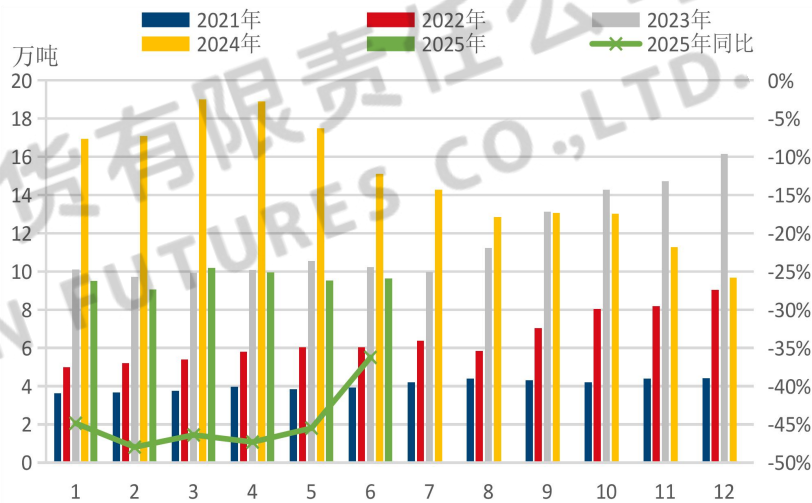
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23450	23250	200

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 (%)	35.32	35.22	0.10



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	9.63	9.53	0.10
多晶硅产量同比	-36.23%	-45.48%	9.25%

数据来源：百川盈孚 国信期货

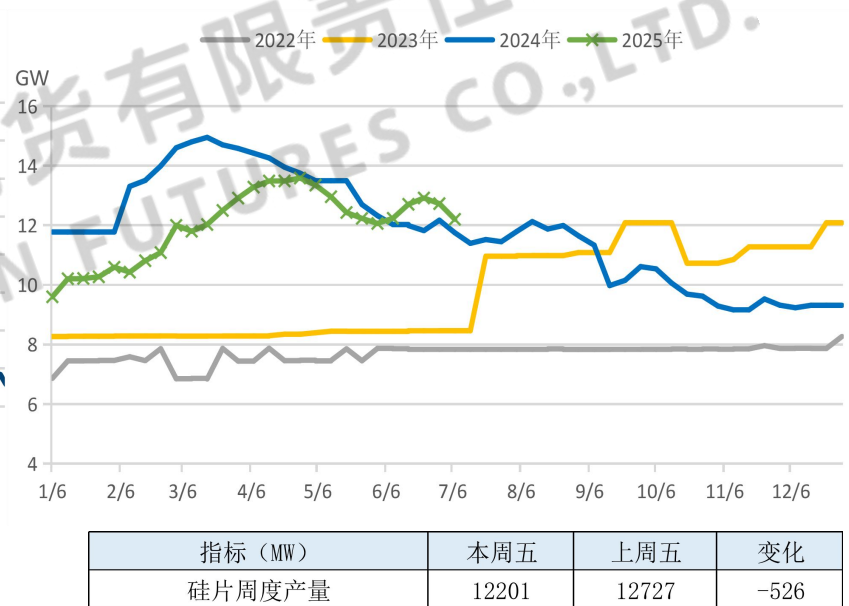
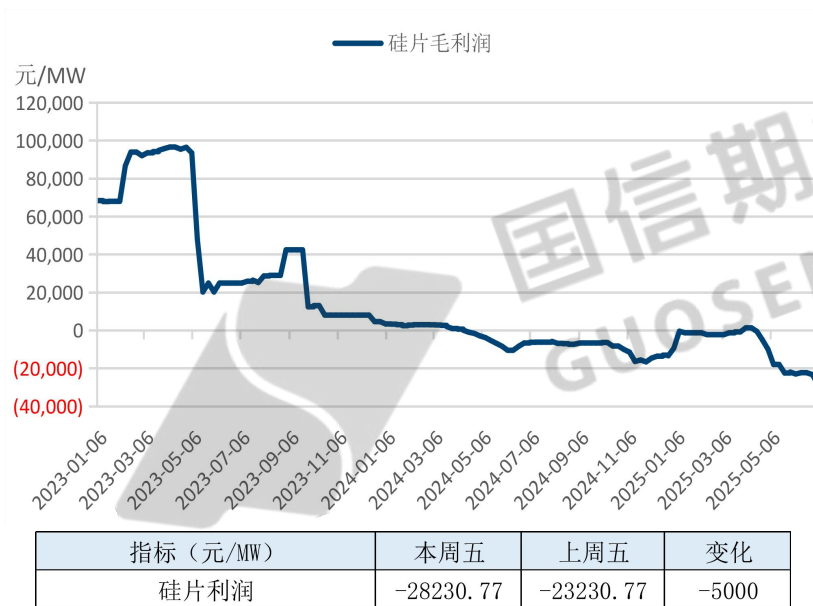
2.5 多晶硅企业检修情况

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	停产检修
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	25	部分装置检修
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		327.2	万吨

数据来源：百川盈孚 国信期货

2.6 硅片生产利润与产量

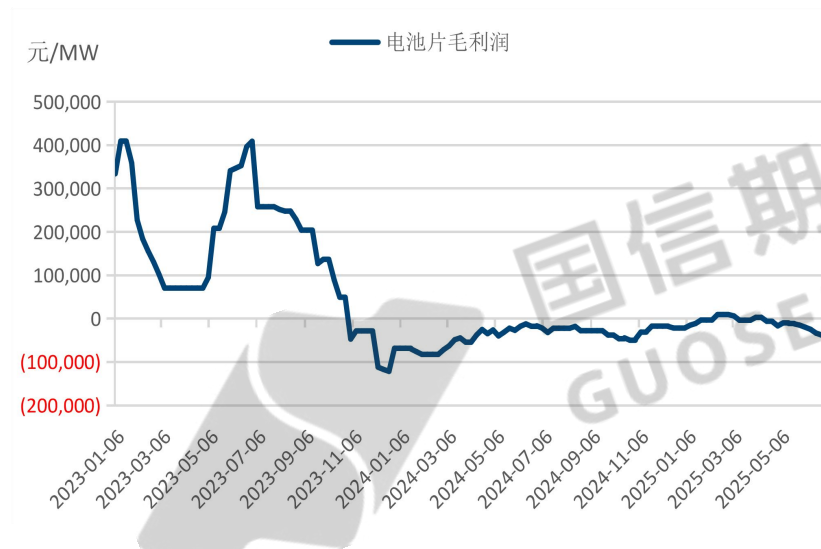
- 本周硅片生产亏损幅度扩大，周度产量环比减少。本周硅片行业整体开工率小幅下滑。下游市场需求支撑不佳，部分企业已有下调排产的初步计划。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3.5-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在5-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在53%附近。



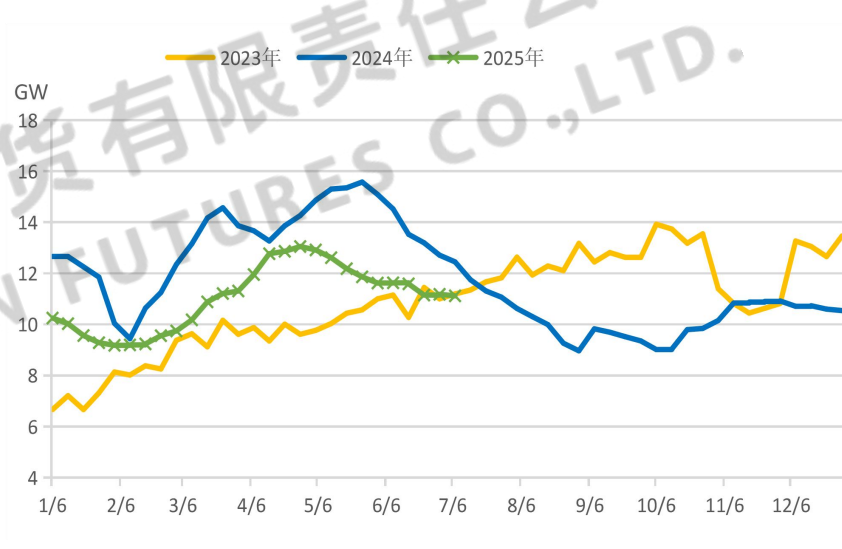
数据来源：百川盈孚 国信期货

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，周度产量略有下降。7月电池片排产计划陆续出炉，整体排产在54GW左右，较6月小幅下滑。当前受市场需求影响，210R供应量上升；因改线周期以及成本等因素影响，部分企业未对183N产线进行变动，开工相对持稳下183N供应量依然过剩。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	-39299.88	-37640.29	-1659.59

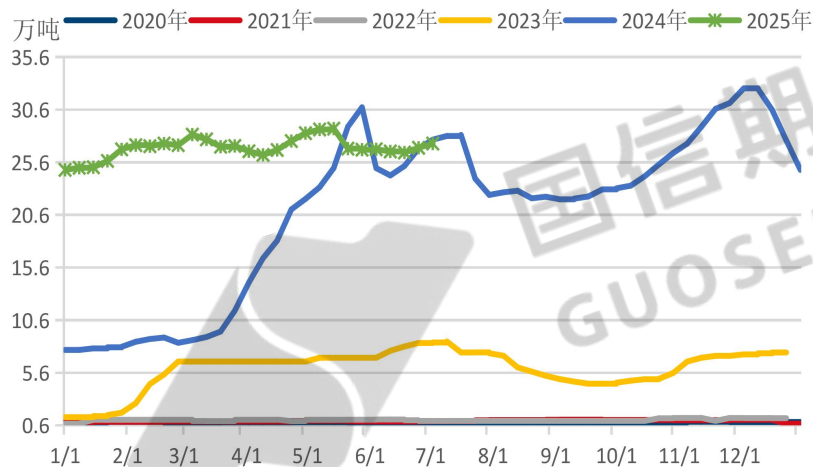


指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11120	11180	-60

数据来源：百川盈孚 国信期货

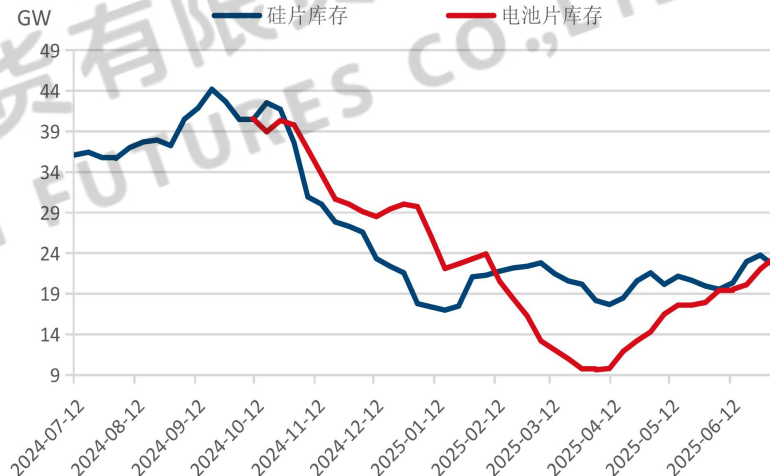
2.8 产业链库存

- 多晶硅方面，本周多晶硅企业成交有限，库存仍在高位，企业间差距仍较大。硅片方面，厂家出货压力仍较大，市场成交较少，二三线企业库存小幅累计，头部企业随着前期成交放量，顺利发货，带动行业整体库存小幅下降。电池片方面，183N有价无市，库存持续积压，企业为缓解库存压力被动下调价格；210R随着供应放量，供需平衡被打破，库存量有上行趋势。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	27.38	26.98	0.4

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	22490	23770	-1280
电池片库存	23432	22050	1382

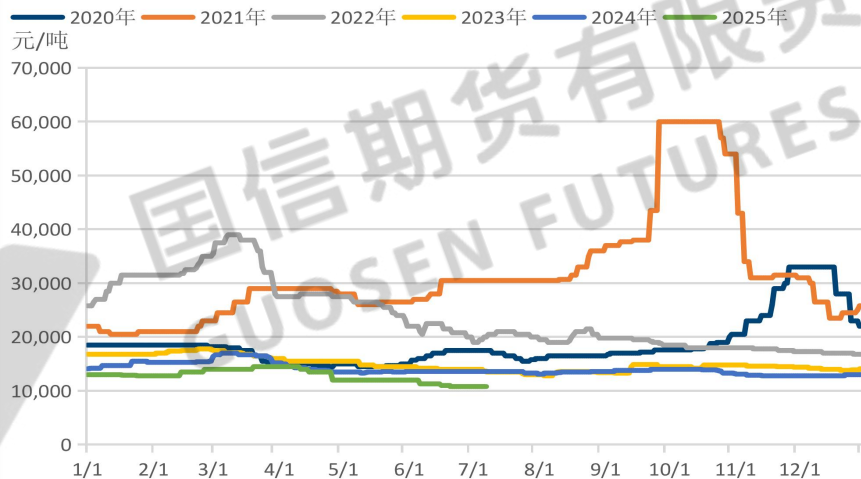
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周国内有机硅市场报价维持稳定，部分企业DMC实际成交价格呈现小幅上扬态势，当前市场主流价格在10300-11500元/吨

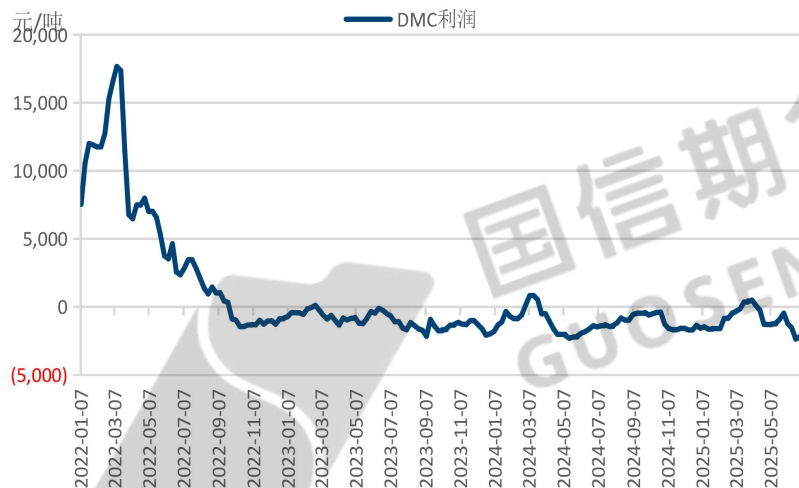


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	10800	10800	0

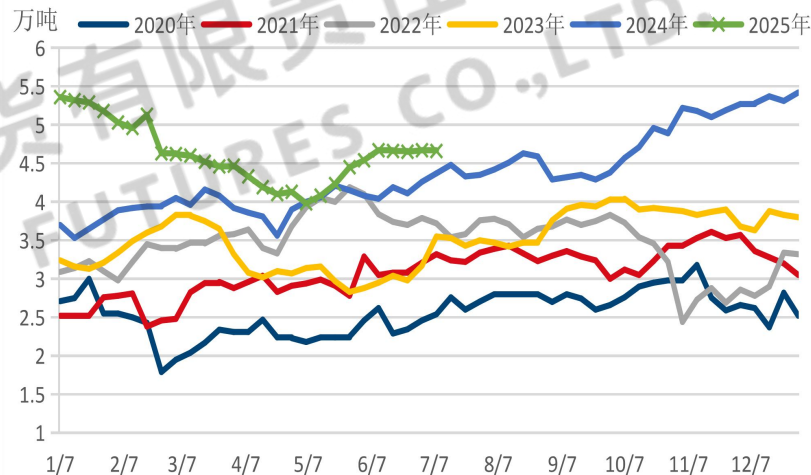
数据来源：百川盈孚 国信期货

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，周度产量较前一周减少100吨。我国有机硅行业共有16家单体生产企业。本周行业整体开工率维持在70.44%，较上周微幅下滑。虽然鲁西装置目前降负运行，但恒业成装置正逐步恢复生产，开工率变化不大。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1894.38	-2194.38	300



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	46600	46700	-100

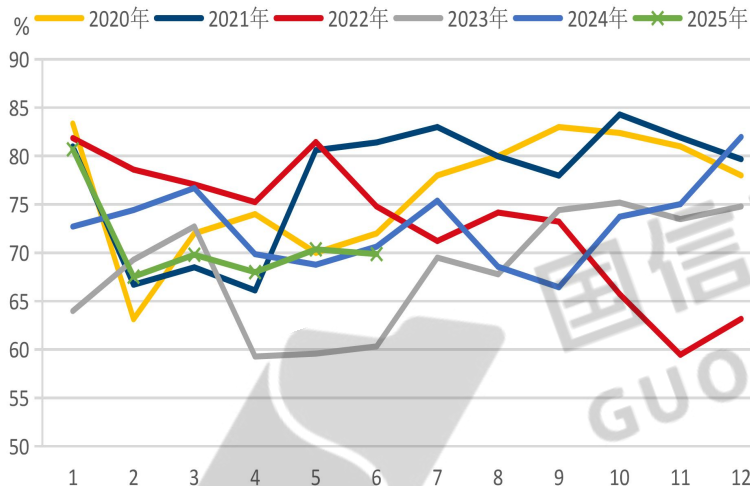
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

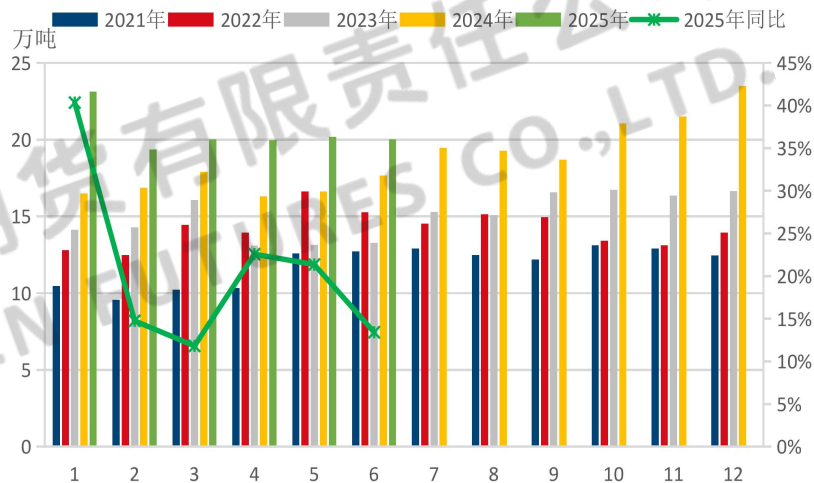
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置负荷50%生产	降负生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	停车检修中	检修半个月到一个月
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	3号停车检修	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工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	预计月底恢复
合盛硅业（泸州）有限公司	18	停车检修中	检修半个月到一个月
合盛硅业（鄞善）有限公司	100	恢复生产中	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）	

数据来源：百川盈孚 国信期货

3.4 有机硅月度产量变化



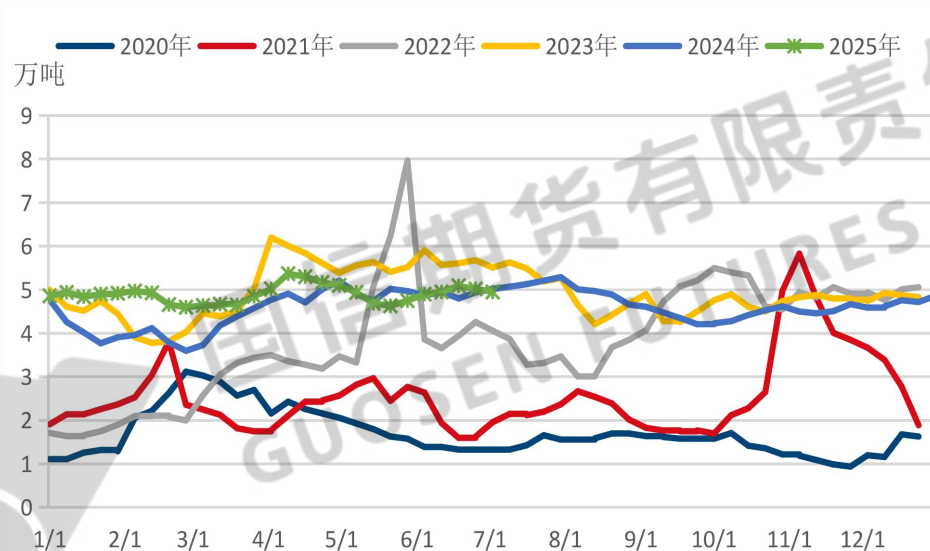
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	69.87	70.36	-0.49



指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	20.03	20.17	-0.14
DMC产量同比	13.42%	21.36%	-7.94%

数据来源：百川盈孚 国信期货

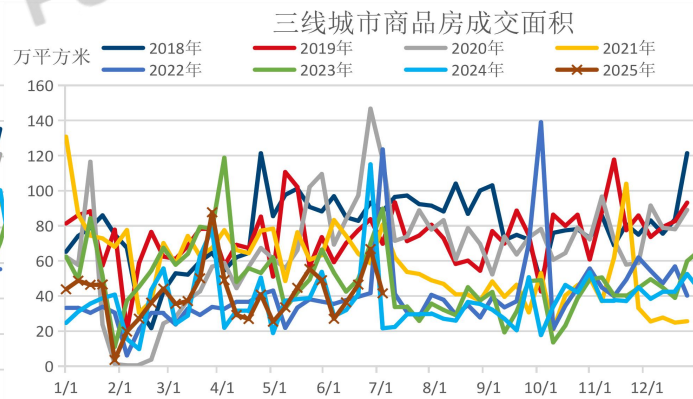
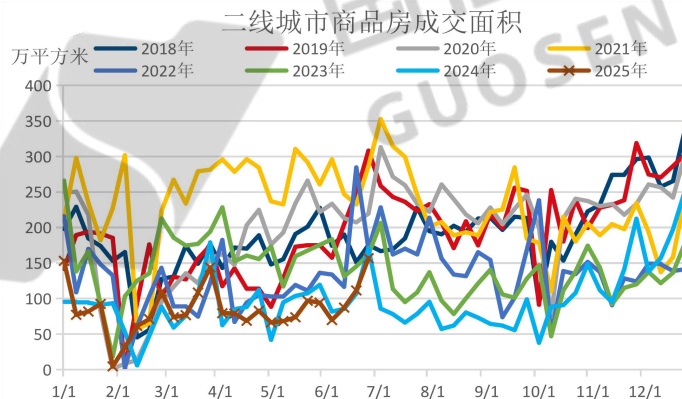
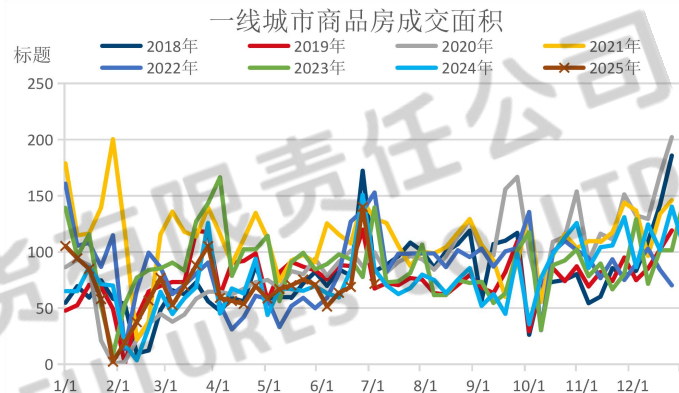
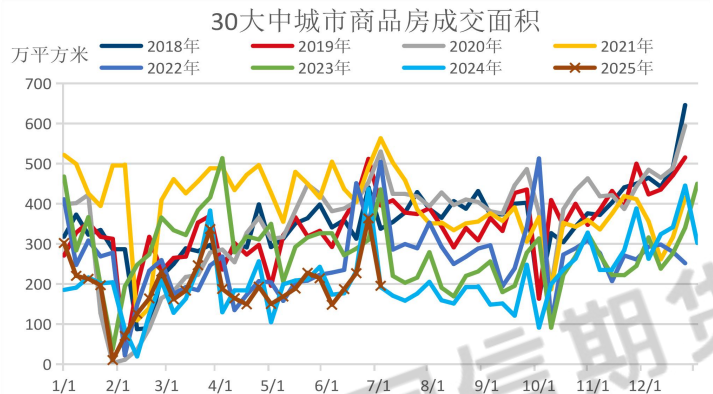
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.95	5.02	-0.07

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

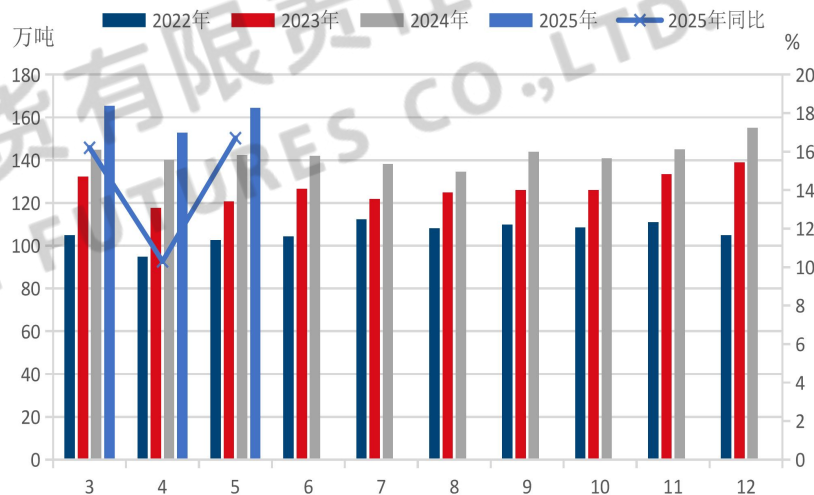
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格环比略跌，本周铝合金开工小幅下滑，部分铝棒厂复产，对工业硅需求一般；5月铝合金产量164.5万吨，环比增加11.7万吨。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	20100	20100	0
铝合金A356均价	21200	21300	-100



指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	164.5	152.8	11.7

数据来源：WIND 国信期货

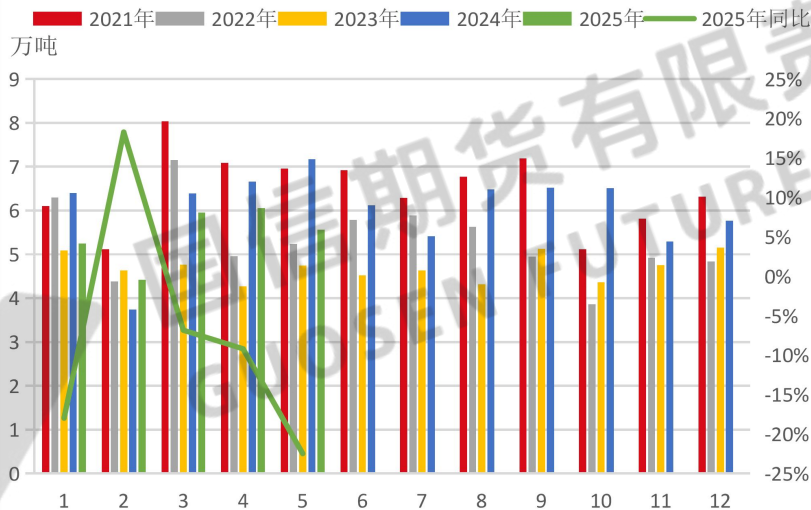
4.2 出口



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 2025年5月份工业硅出口量为5.57万吨，环比上行；2024年同期出口量为7.17万吨，同比减少了22.48%。



指标（吨）	最新月份	前一个月	变化
出口	55652	60509	-4857

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

工业硅周度期现市场分析20250706	
事件	宏观层面连续释放反内卷政策信息。
供给端	丰水期来临，西南地区开工增加，但因部分地区电价相对高位，大多数企业仍旧无较强开工意向；新疆地区小厂个别炉子有所复产，大厂开炉数下降；本周工业硅产量下降，但仍然保持在7万吨以上，关注后期企业开工率变化。
需求端	多晶硅头部企业西南产能已开，周度产量增加，企业高库存继续累积。有机硅价格近期低位持稳，企业生产深度亏损，周度产量变化不大，但对原材料需求偏弱；铝合金方面，近期铝棒企业复产，对原材料需求持稳。
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	受期货反弹影响，下游采购情绪尚可，但市场报价较为混乱。
期货市场后期走势分析	因西北头部大厂减产，工业硅产量有所下滑，但目前不能确认大厂减产时间长度；西南、西北地区个别小厂复产，主要是受丰水季电价下调及期货盘面套保窗口打开的影响。工业硅下游需求一般，多晶硅开工率有所上行，头部企业四川装置已经复产，但多晶硅现货市场订单情况较差，行业高库存持续累积；有机硅企业生产深度亏损，下游需求较差，企业对原材料需求偏弱。工业硅基本面并未有太大改善，价格继续上行难度较大，后期偏弱震荡概率较高，关注仓单变化。

多晶硅周度期现市场分析20250706	
事件	宏观层面连续释放反内卷政策信息。
供给端	多晶硅头部企业四川产能已经复产，二三线企业产能利用率有所下降，总体产量呈上行趋势。
需求端	下游硅片、电池片价格下行，组件价格持稳为主，企业开工率下行，硅片库存略有去化，电池片库存继续累积；终端组件7月排产较6月变动幅度不大，头部企业开工持稳，二三线企业开工小幅下滑，随着价格下行，后期可能继续减产。
库存	企业库存环比前一周增加0.4万吨至27.38万吨。
现货市场评价	多晶硅企业挺价情绪强烈，市场成交有限。
期货市场后期走势分析	多晶硅供给压力有所增加，因头部企业西南产能复产，行业开工率上行。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，组件排产计划继续削减，需求下滑的负反馈仍然在传导过程中。多晶硅基本面未见明显改善，近期宏观“反内卷”政策信息对市场情绪干扰较大，但在具体措施出台之前，建议谨慎对待，暂时观望为主，关注仓单数据变化。



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