



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

政策驱动明显，价格波动较大

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年7月13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价格较前一周上涨5.45%，收盘于8415元/吨，本周工业硅期货价格震荡上行，主要受光伏产业链反内卷消息影响，另外仓单持续消化也减轻了盘面压力。



数据来源：文华财经 国信期货

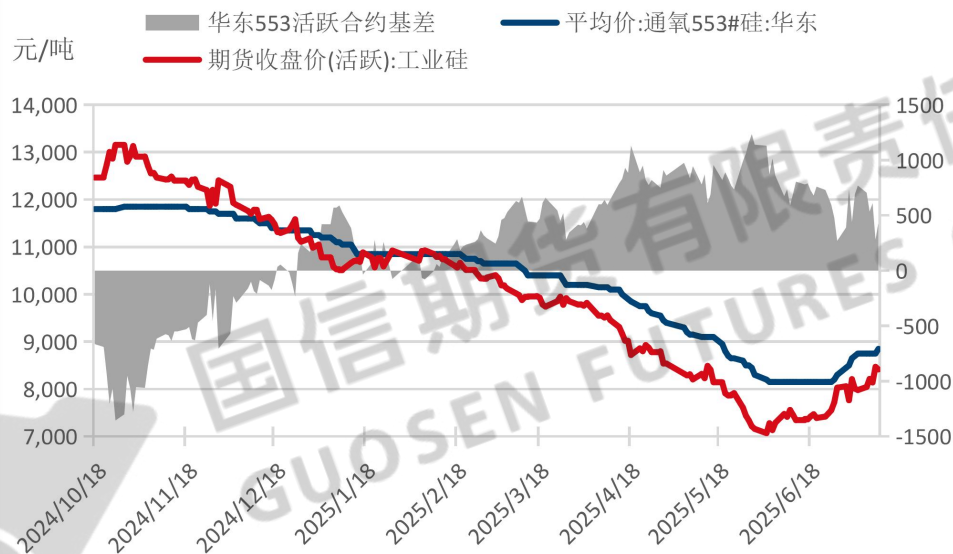
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2508价格较前一周上涨16.39%，收盘于41330元/吨。本周多晶硅价格大幅上行，硅料企业按照政府要求连续上调报价至完全成本以上，盘面跟随现货报价上行。



数据来源：文华财经 国信期货

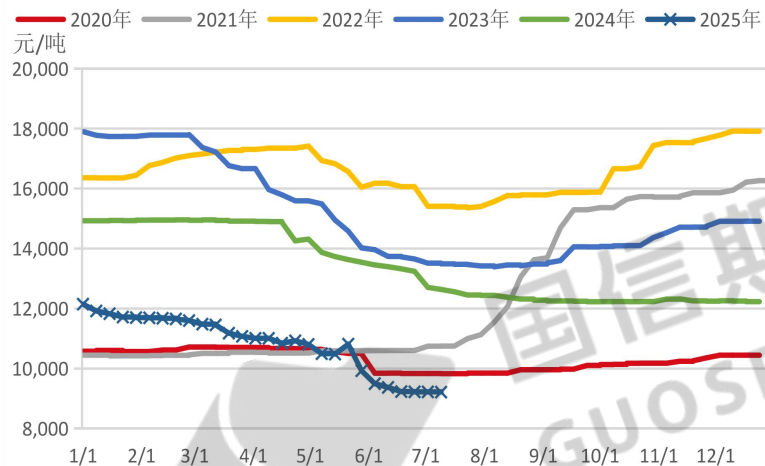
1.3 工业硅现货价格与基差



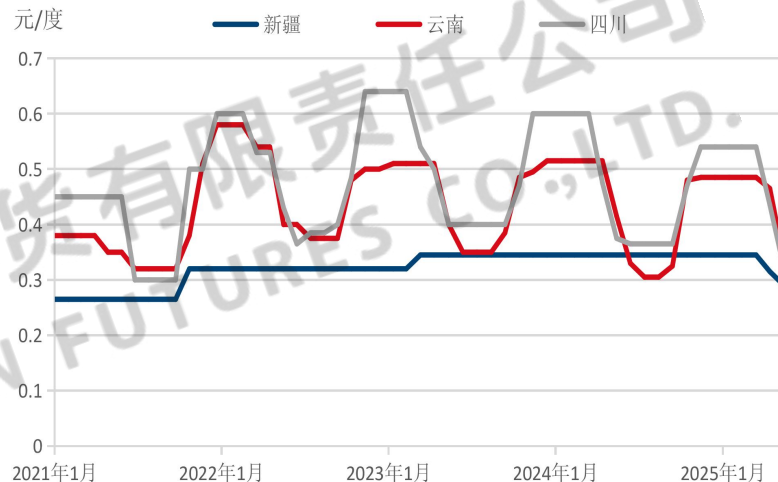
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	435	770	-335
华东5530价格	8850	8750	100
工业硅活跃合约收盘价	8415	7980	435

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



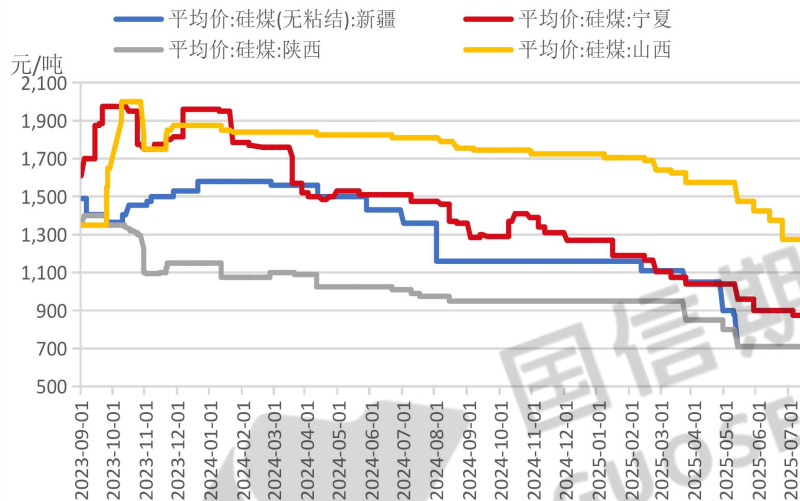
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9211.86	9218.97	-7.11



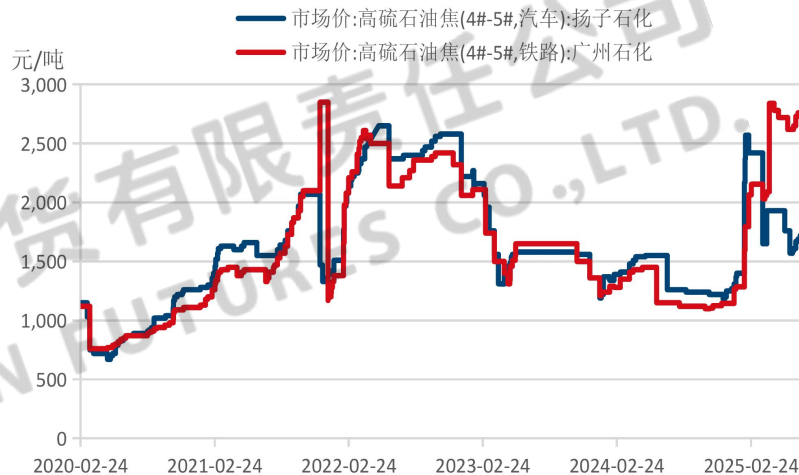
指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.29	0.315	-0.025
云南	0.335	0.465	-0.13
四川	0.32	0.435	-0.115

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	875	0
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	2760	0
扬子石化石油焦	1720	1690	30

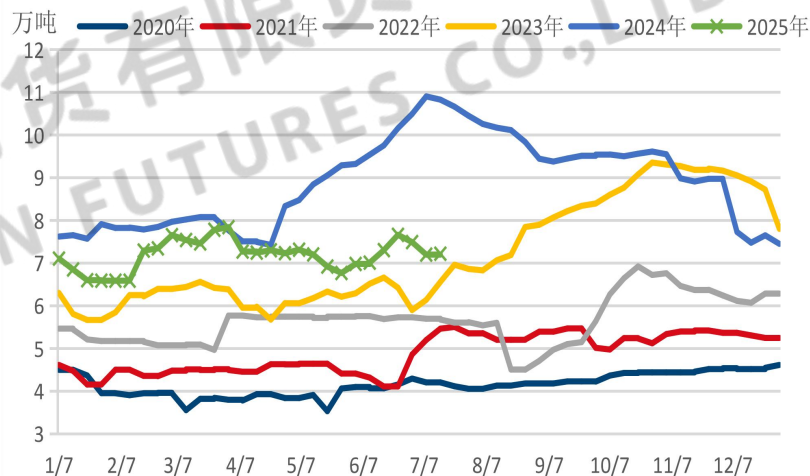
数据来源：IFIND 国信期货

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，周度增加220吨。本周企业开炉总数增加，云南硅厂本周有新增开炉，中旬还有新增预期。其他地区个别硅厂有部分增减炉子情况，供应变量不大。后期如果工业硅期货价格继续攀升，整体供应量可能明显上行。



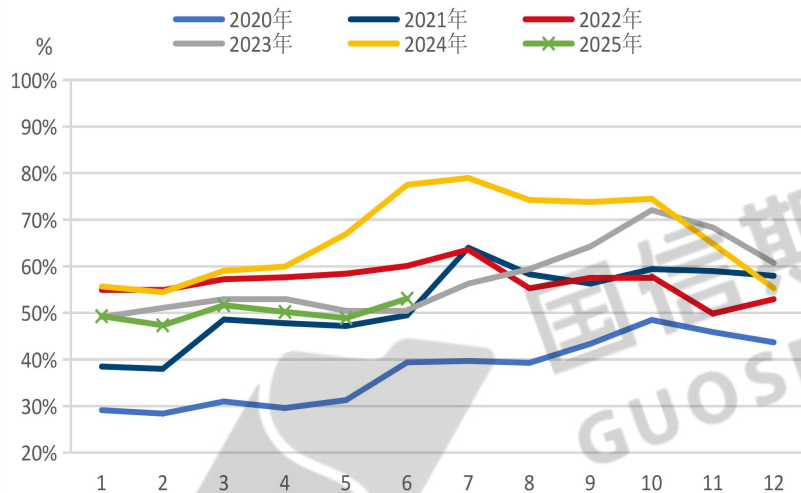
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-378.33	-572.88	194.55



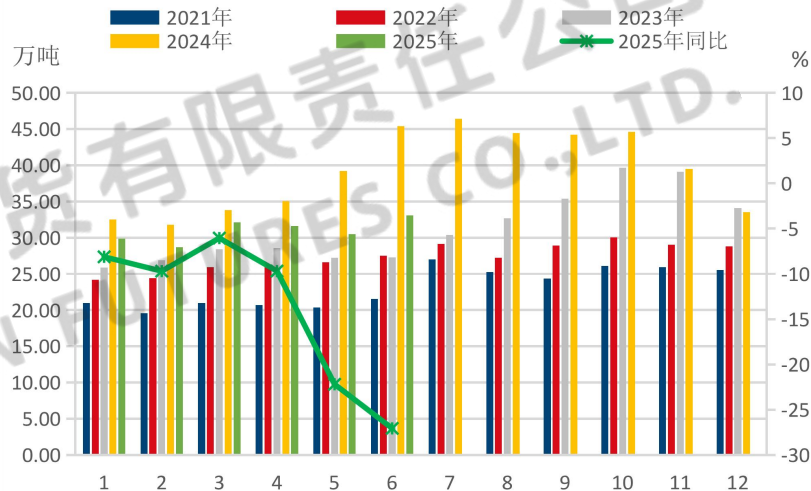
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	72220	72000	220

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	53.08%	48.90%	4.18%

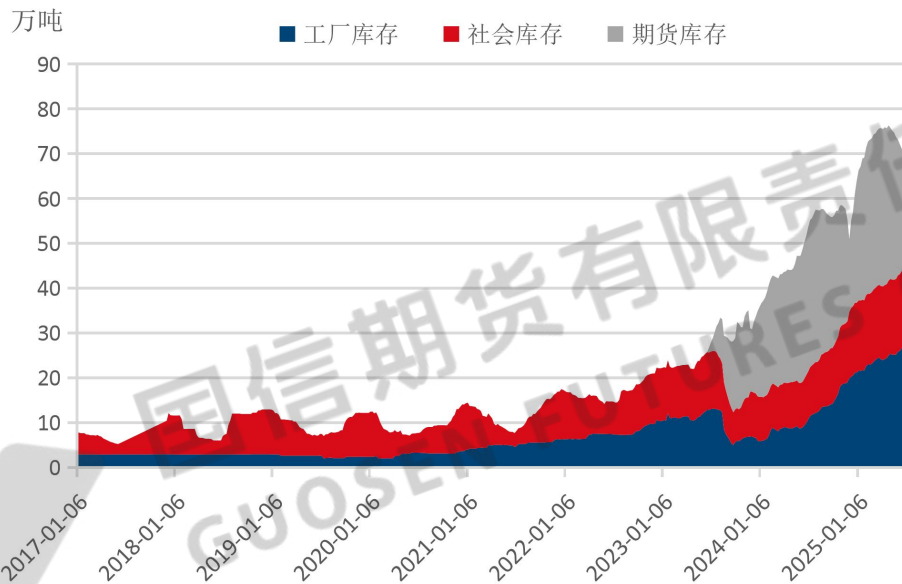


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	33.10	30.49	2.61
工业硅产量同比（%）	-27.05	-22.18	-4.87

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	26.97	26.59	0.38
市场库存	17.3	17.2	0.1
期货库存	25.1145	25.8505	-0.736
总库存	69.3845	69.6405	-0.256

数据来源：百川盈孚 国信期货

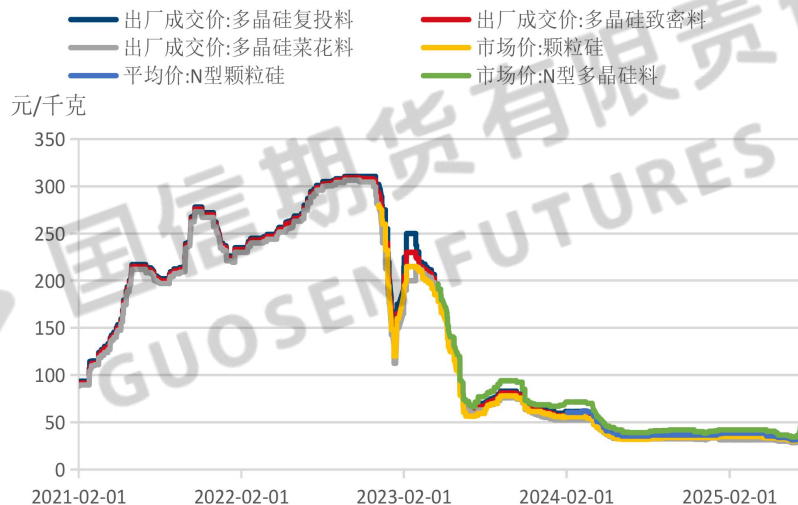
Part2

第二部分

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

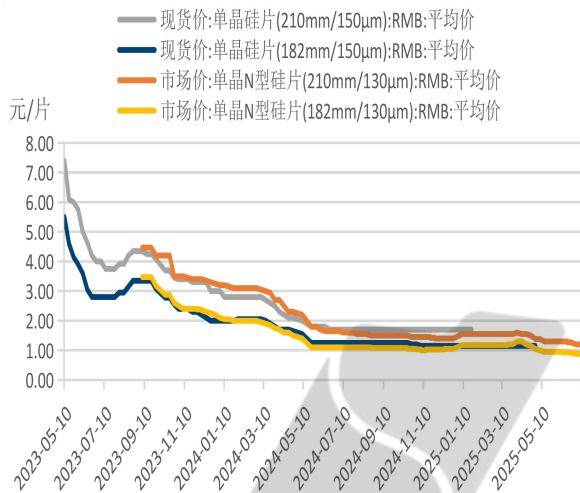
- 近期“反内卷”政策导向及行业自律预期带动多晶硅现货报价大幅上调，对于此番报价上调，下游硅片企业仍持观望态度，优先消耗自身的硅料库存。



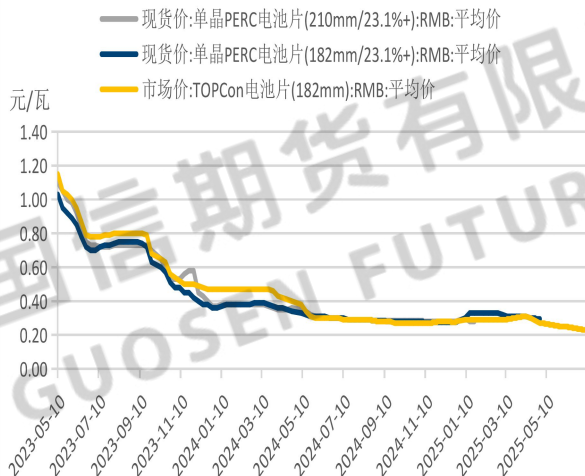
指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	46	36	10
N型颗粒硅	43.5	34	9.5

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

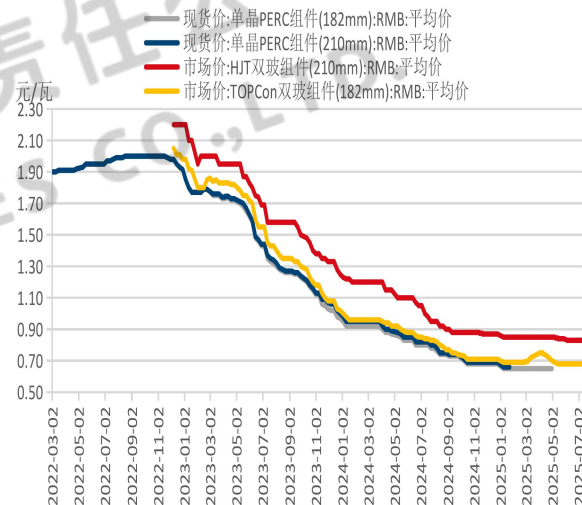
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm , 130 μm)	1.2	1.2	0



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.23	0.23	0

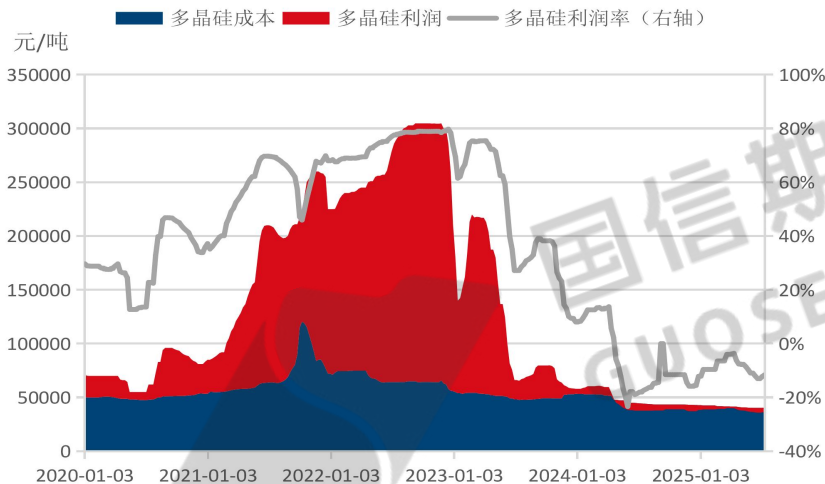


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.68	0.68	0
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

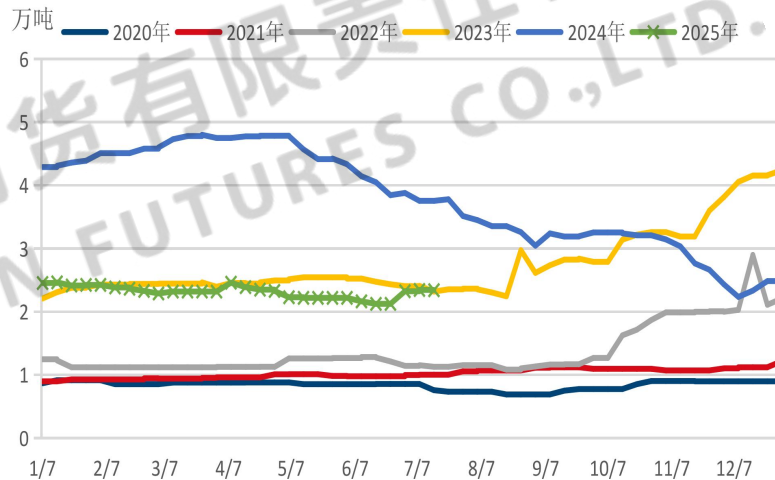
数据来源: WIND 国信期货

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幅度减小，多晶硅周度产量环比上周变化不大。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。



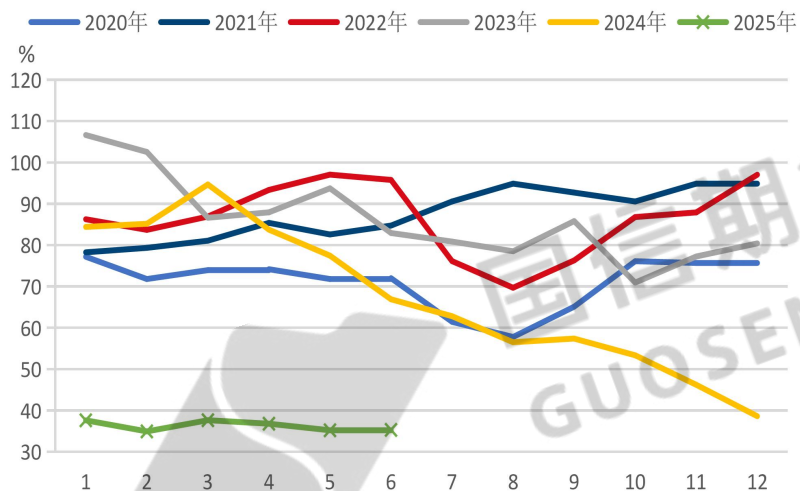
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本 (元/吨)	40528.94	40362.91	166.03
多晶硅利润 (元/吨)	-4063.38	-4230.52	167.14
多晶硅利润率	-11.57%	-12.18%	0.61%



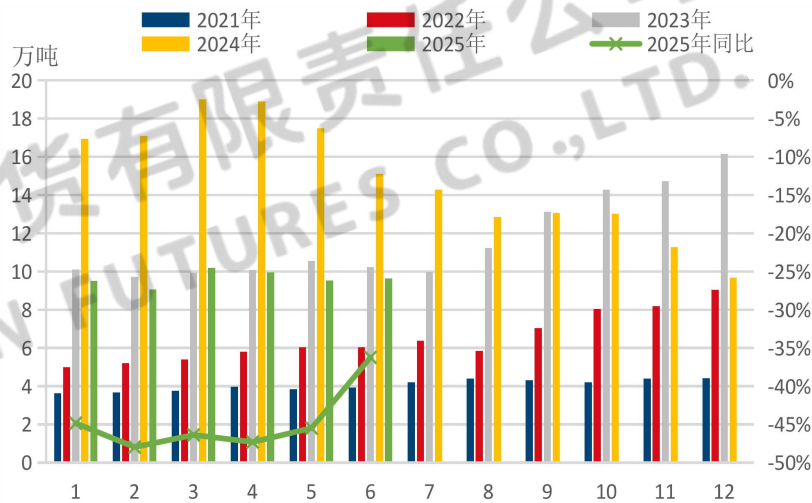
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23410	23450	-40

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

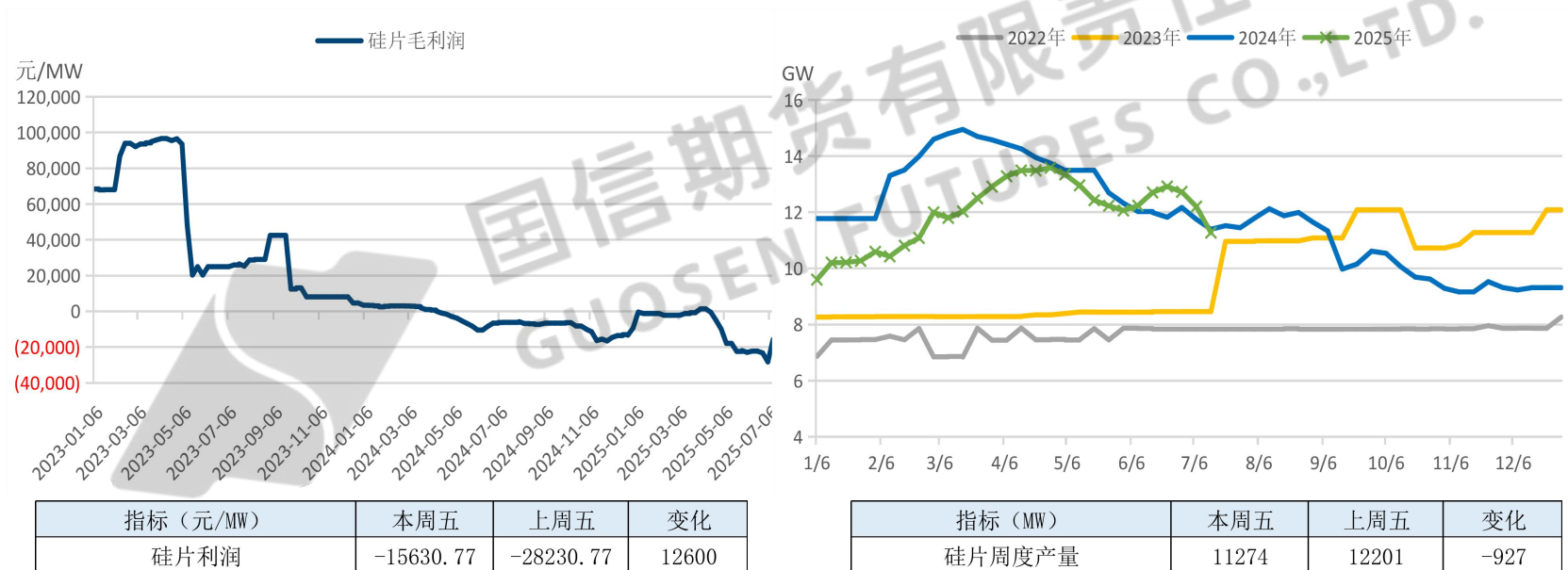
2.5 多晶硅企业检修情况

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

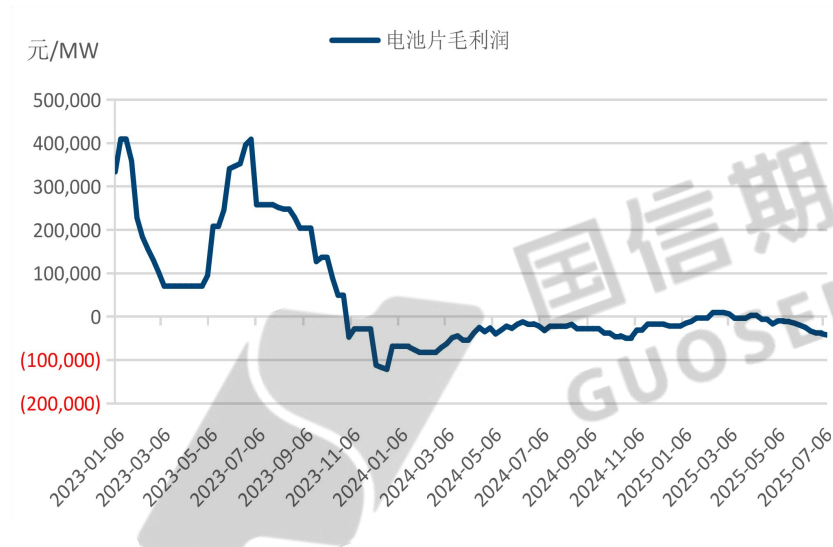
- 本周硅片生产亏损幅度缩小，周度产量环比减少。本周硅片行业整体开工率小幅下滑。目前企业仍多以210RN排产为主，大尺寸硅片整体行业供应量提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3.5-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在50%附近。



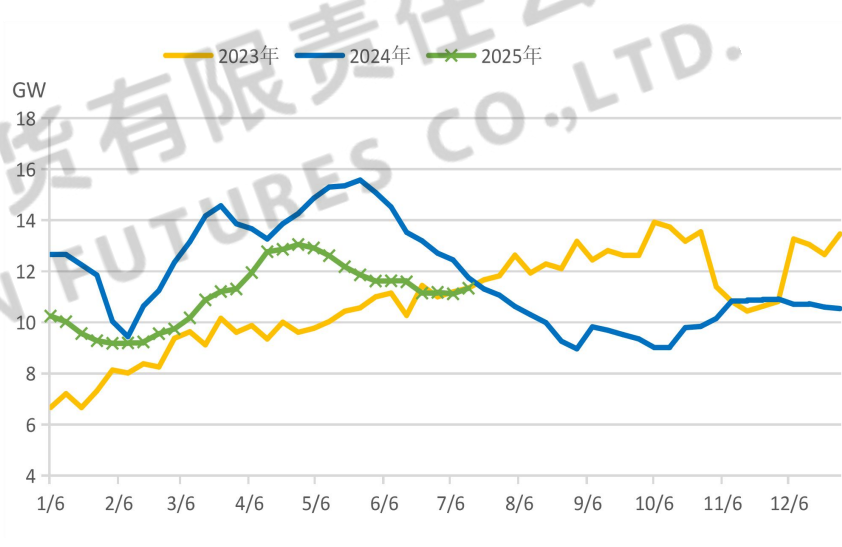
数据来源：百川盈孚 国信期货

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，周度产量略有增加。7月排产小幅下修，210R需求相对较好下排产占比提高，供应持续放量。伴随电池片报价的上涨，企业开工积极性预计有所提高，关注后续价格落地情况。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	-42193.33	-39299.88	-2893.45

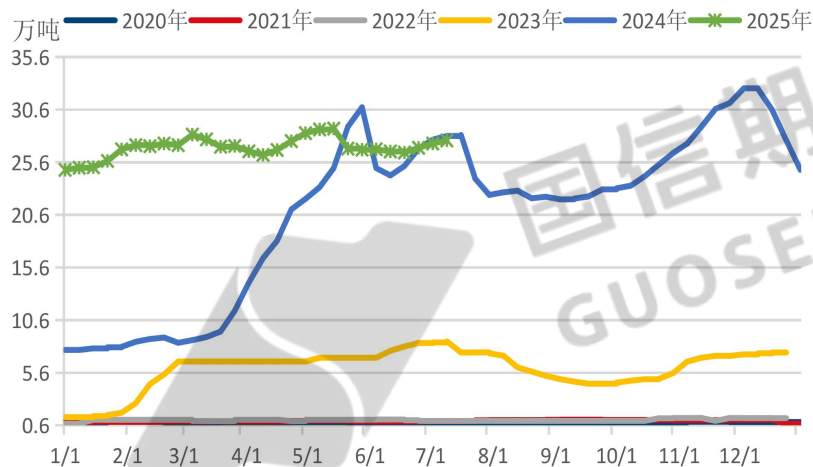


指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11340	11120	220

数据来源：百川盈孚 国信期货

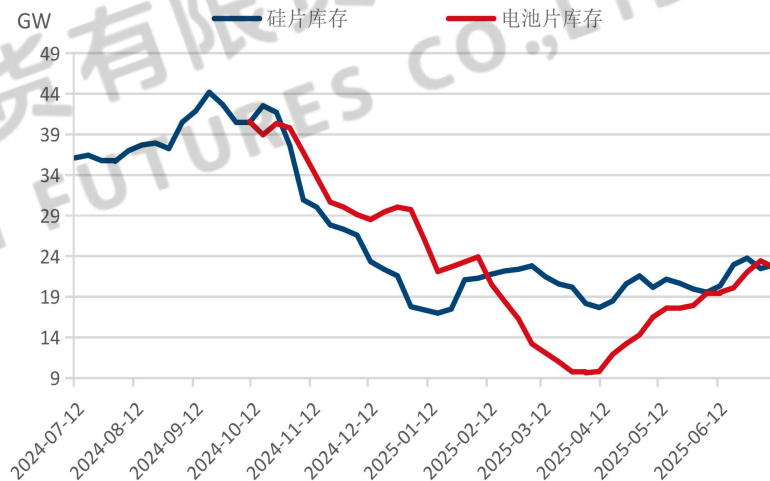
2.8 产业链库存

- 多晶硅方面，因上游多晶硅企业均大幅上调报价，下游短时间难以接受，本周签单量极少，依旧面临累库压力。硅片方面，本周下游采购积极性尚可，新价暂无大单成交消息，但报价上涨后，订单执头部企业库存仍存下降趋势，个别二三线企业库存有所累积。电池片方面，6月末电池片低价抛货，183N库存大量出清，然终端市场低迷，行业开工调整幅度不大，行业整体仍处累库周期。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	27.68	27.38	0.3

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	22920	22490	430
电池片库存	22648	23432	-784

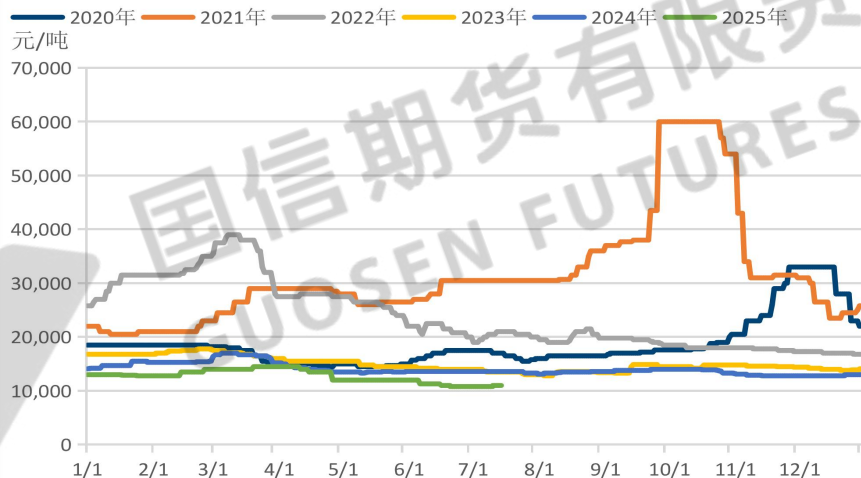
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周有机硅报盘区间上移，周三山东某生产企业DMC价格上调400元/吨至10700元/吨。当前市场主流报价区间在10700-11500元/吨。当前受此前低价的带动，企业预售订单量显著增加，库存压力持续减轻，外加价格战影响下，厂家深陷亏损，出货压力减轻后，厂家稳价挺市意愿强烈，当下市场成交活跃度尚可。

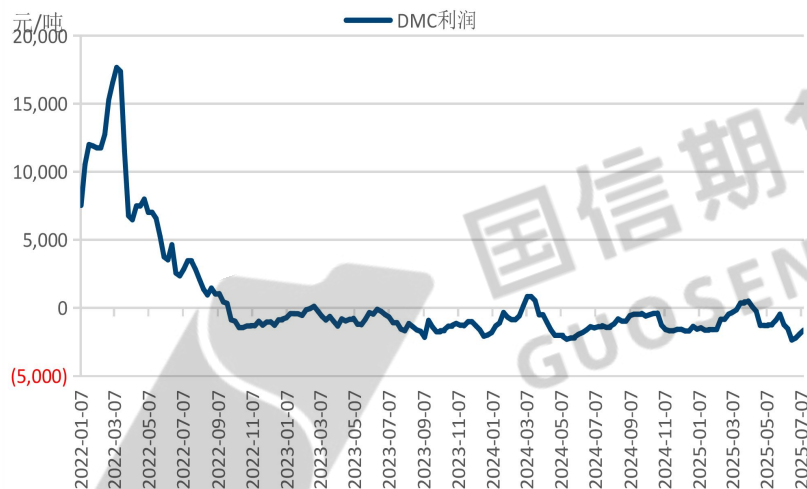


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	11000	10800	200

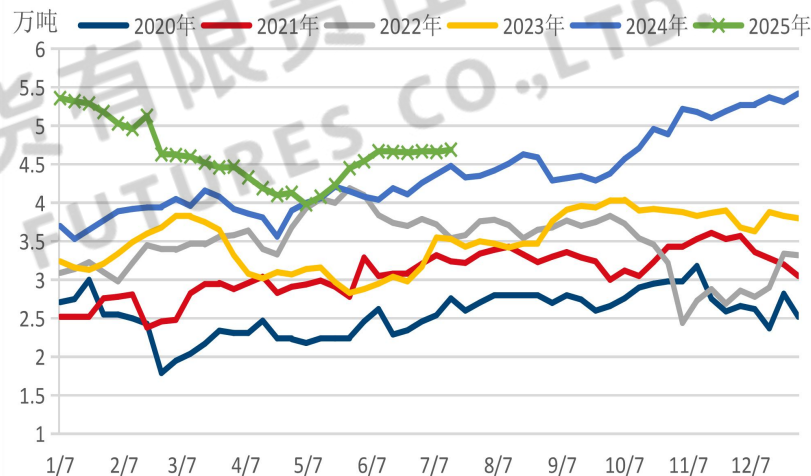
数据来源：百川盈孚 国信期货

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300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70.9%，较上周微幅上涨。山东装置目前已经恢复正常生产，开工率有所提高。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1621.88	-1894.38	272.5



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	46900	46600	300

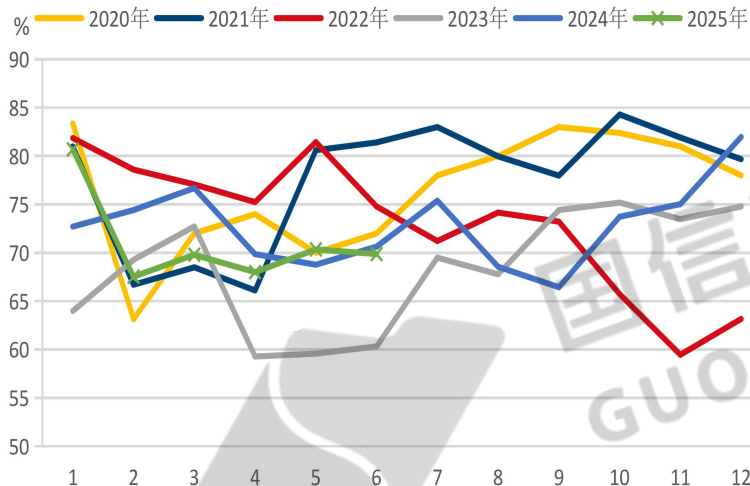
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

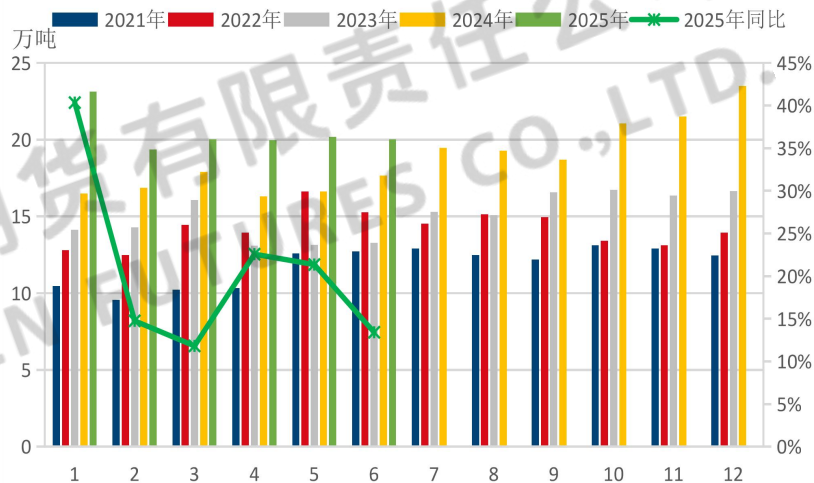
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置负荷50%生产	降负生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	停车检修中	预计月中恢复
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	3号停车检修	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股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



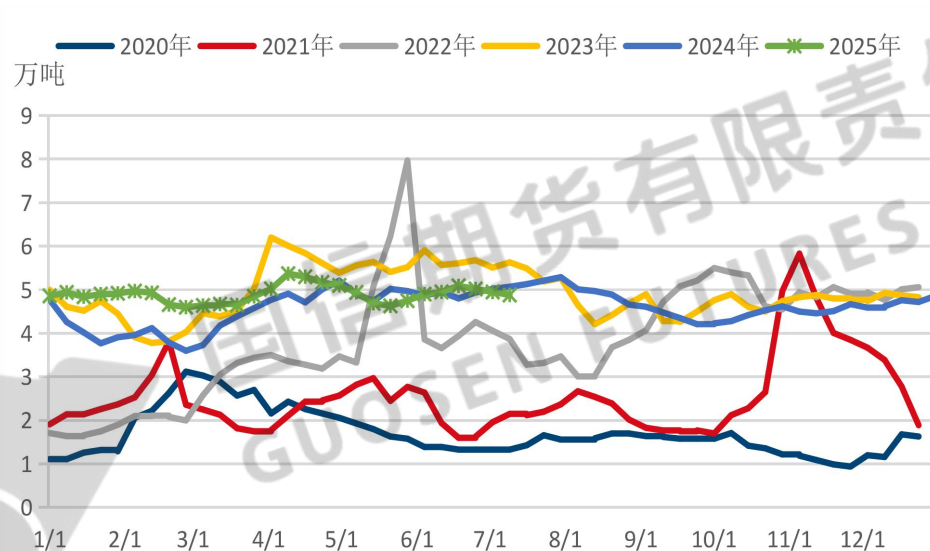
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	69.87	70.36	-0.49



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

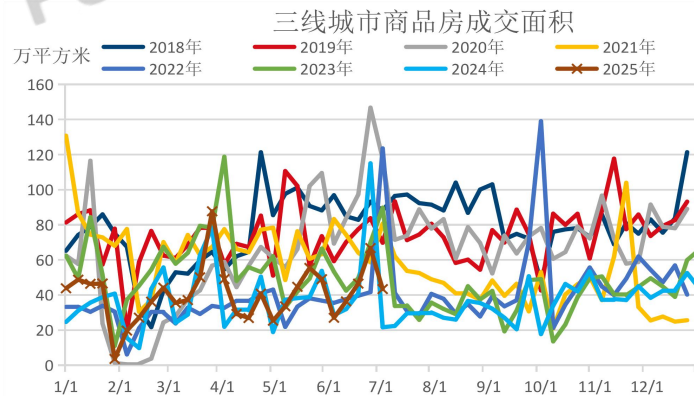
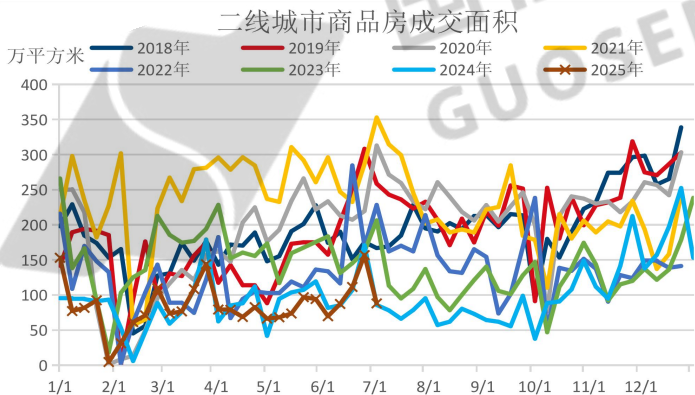
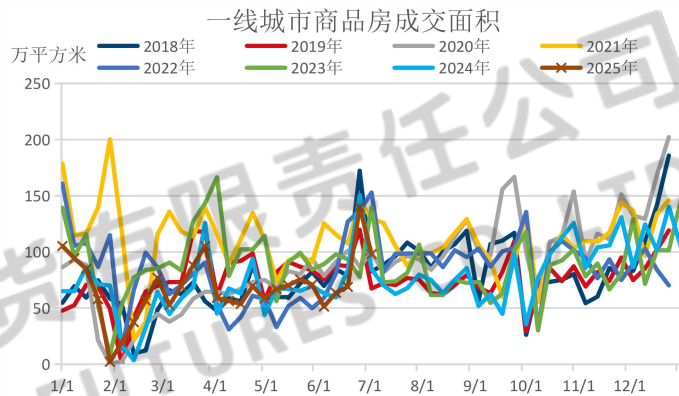
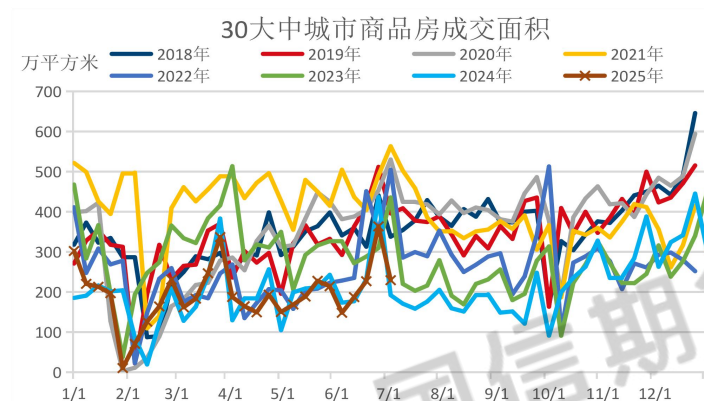
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.88	4.95	-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

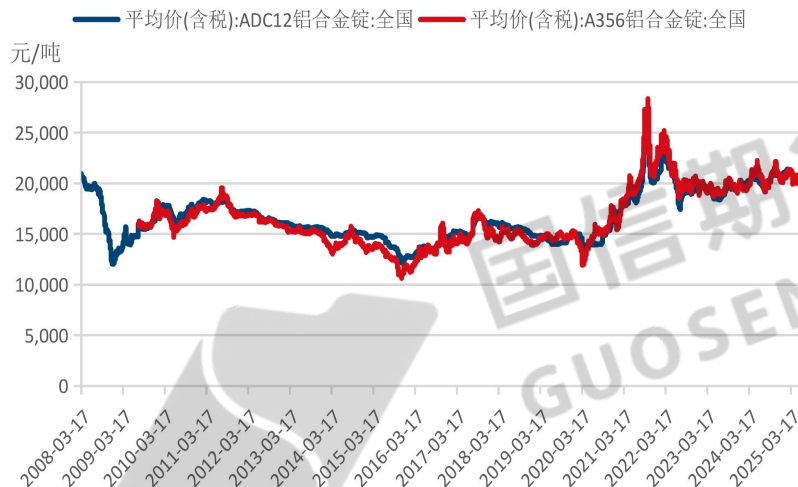
Part4

第四部分

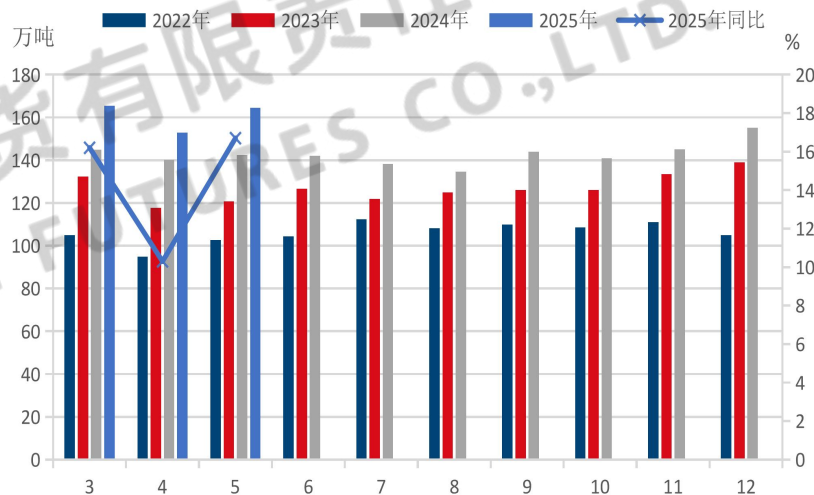
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格持稳为主，铝合金持货商反馈下游采购能力减弱明显，出货整体弱于上周，铝棒现货市场交投氛围冷清，铝合金实际需求有限。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	21250	21200	50

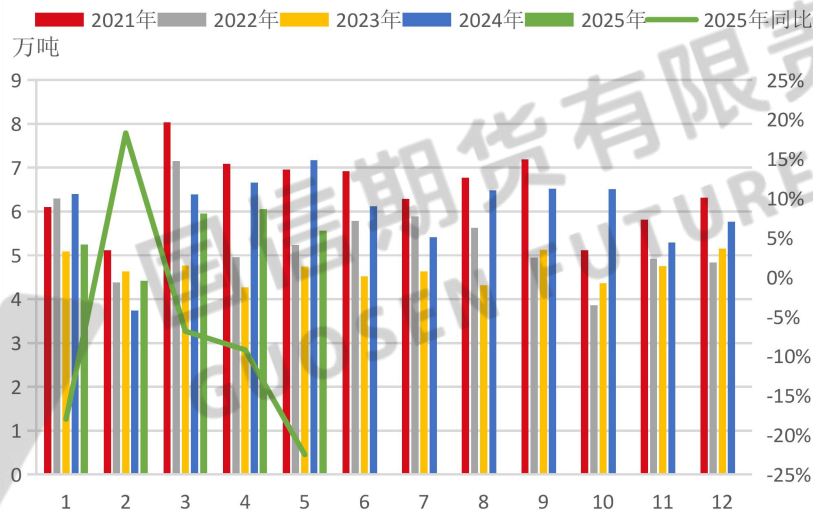


指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	164.5	152.8	11.7

数据来源：WIND 国信期货

4.2 出口

- 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20250713	
事件	光伏行业反内卷情绪浓厚，硅料企业销售价不得低于完全成本。
供给端	本周企业开炉总数增加，云南硅厂本周有新增开炉，中旬还有新增预期。其他地区个别硅厂有部分增减炉子情况，供应变量不大。后期如果工业硅期货价格继续攀升，整体供应量可能明显上行。
需求端	本周多晶硅产量变化不大，近期企业快速调涨价格，下游观望为主，企业高库存继续累积，对原材料工业硅需求持稳为主。有机硅价格近期低位反弹，企业生产仍然亏损严重，周度产量变化不大，对原材料需求偏弱；铝合金方面，下游需求清淡，企业利润不佳，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	市场情绪提振，企业上调报价，低价货源减少，惜售情绪渐浓。
期货市场后期走势分析	工业硅周度产量变化不大，近期头部大厂未有明显复产动作，但随着工业硅期货价格上涨，企业套保窗口逐渐打开，中小企业开工率可能提升。工业硅下游需求一般，多晶硅开工率短期保持稳定，硅料价格大幅上行，目前尚不能确认是否可以顺利传导至终端环节，硅料企业库存仍然在累积；有机硅价格近期低位反弹，但企业亏损依然严重，产量变化不大。前期工业硅期现成交活跃，仓单数量持续下滑，对盘面压力有所减轻。工业硅基本面变化不大，多晶硅价格暴涨一定程度上影响了工业硅，但工业硅期货盘面套保压力较大，上方9000元/吨关口可能是强压力位，交易上可以等待逢高做空的机会。

多晶硅周度期现市场分析20250713	
事件	光伏行业反内卷情绪浓厚，硅料企业销售价不得低于完全成本。
供给端	本周多晶硅企业生产亏损幅度减小，多晶硅周度产量环比上周变化不大。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。
需求端	下游硅片价格在后半周大幅上调，企业开工率略有下行；电池片价格持稳，受上游原材料价格提涨影响，电池片企业亏损严重。组件价格后半周提涨1分钱左右，后期可能继续涨价，但订单跟进情况不足，后期排产情况待确认。
库存	企业库存环比前一周增加0.3万吨至27.68万吨。
现货市场评价	硅料报价快速上涨，下游僵持，成交较少。
期货市场后期走势分析	多晶硅周度产量变化不大，西南及青海地区有企业提产，后期产量可能缓慢增加。需求端，近期下游硅片环节价格已经跟随硅料大幅上行，但电池片、组件环节报价相对稳定，部分企业小幅提涨。目前国内光伏组件需求相对清淡，海外进入夏季休假期，需求走弱。总体来看，多晶硅基本面仍然处于供过于求，库存高企的阶段，后期需要关注淡季上游涨价能否成功向下传导。多晶硅期货方面，短期政策对盘面的干扰高于基本面，7月下半月市场可能再度关注PS2508的交割问题，价格高位震荡为主。



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