



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

政策继续影响盘面，价格呈现高波动

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年7月20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3.33%，收盘于8695元/吨，本周工业硅期货价格上行为主，多晶硅价格暴涨影响了工业硅价格，企业报价较为坚挺，盘面持续上行。



数据来源：文华财经 国信期货

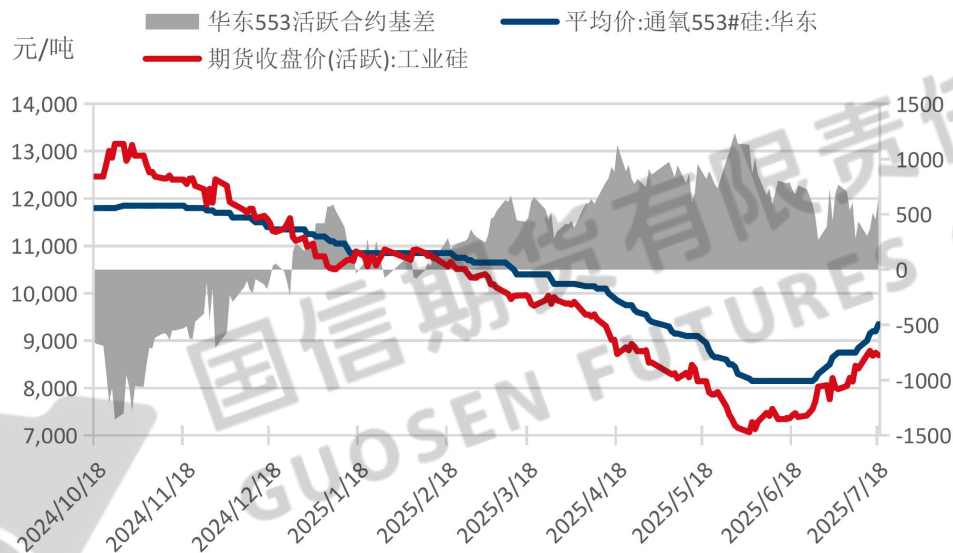
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2509价格较前一周上涨6.95%，收盘于43850元/吨。本周多晶硅价格大幅上行，限价销售政策逐步明朗，企业报价大幅上行，盘面跟随大涨。



数据来源：文华财经 国信期货

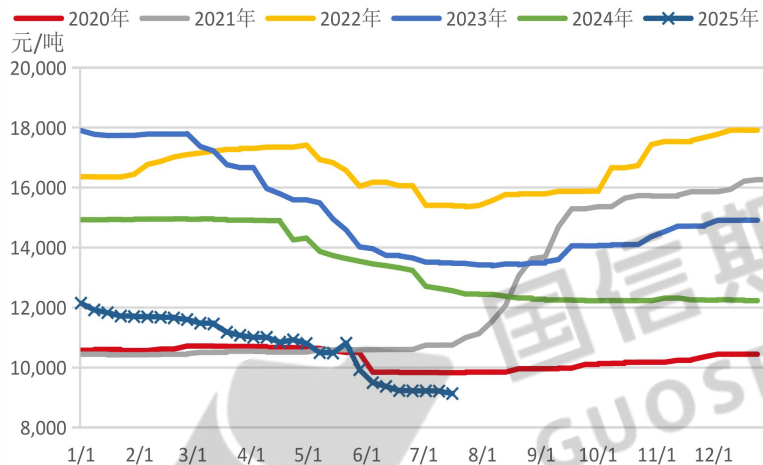
1.3 工业硅现货价格与基差



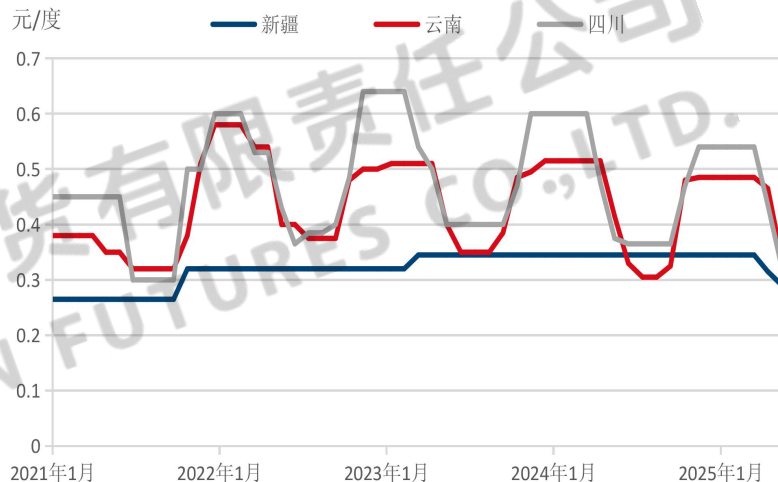
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	655	435	220
华东5530价格	9350	8850	500
工业硅活跃合约收盘价	8695	8415	280

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



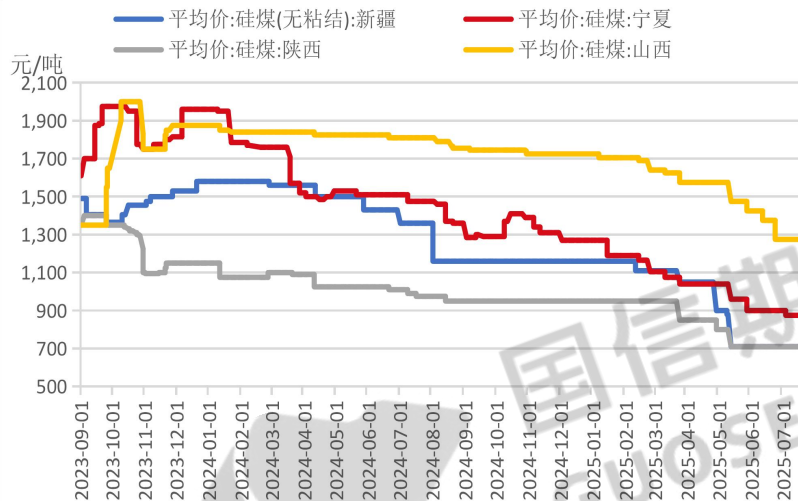
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9129.82	9211.86	-82.04



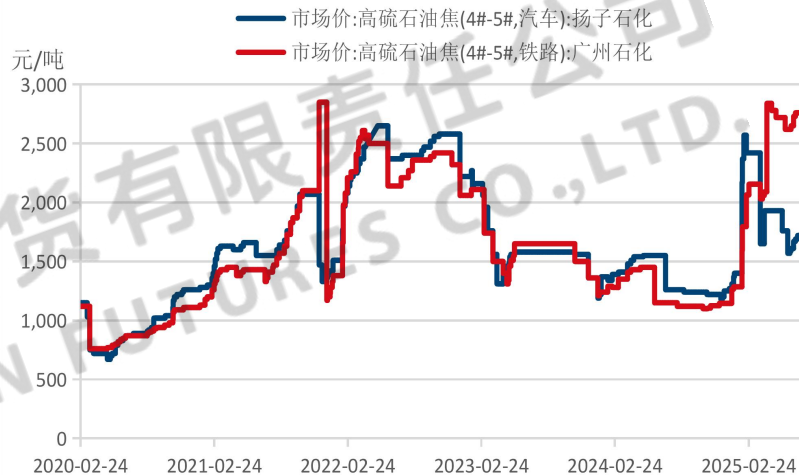
指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.29	0.315	-0.025
云南	0.335	0.465	-0.13
四川	0.32	0.435	-0.115

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	1720	0

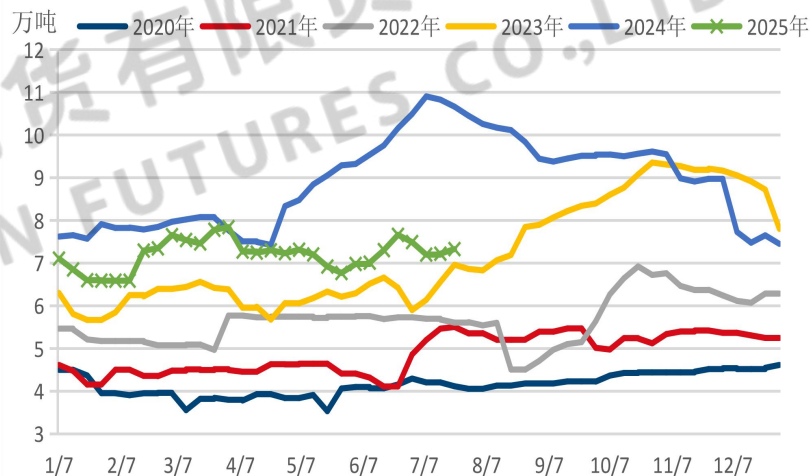
数据来源：IFIND 国信期货

1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 工业硅企业本周生产亏损幅度缩小，周度增加1080吨。西南地区本周开炉有所增加，新疆地区开工有所减少，其余地区变化较小，整体供应量有所增加。97硅、中频炉仅剩部分企业生产，产量相对较少。



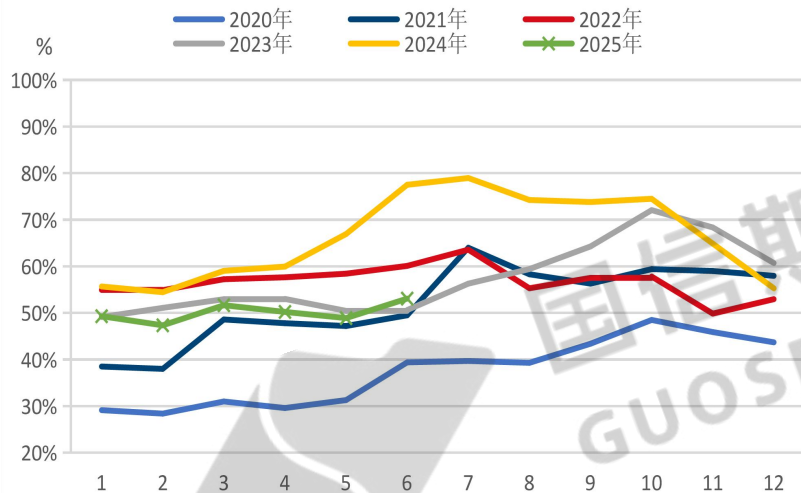
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	-234.48	-378.33	143.85



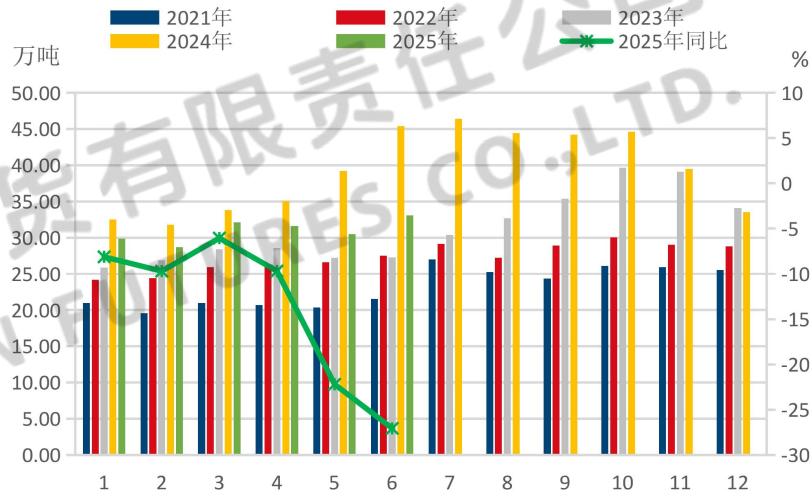
指标（吨）	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	73300	72220	1080

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%

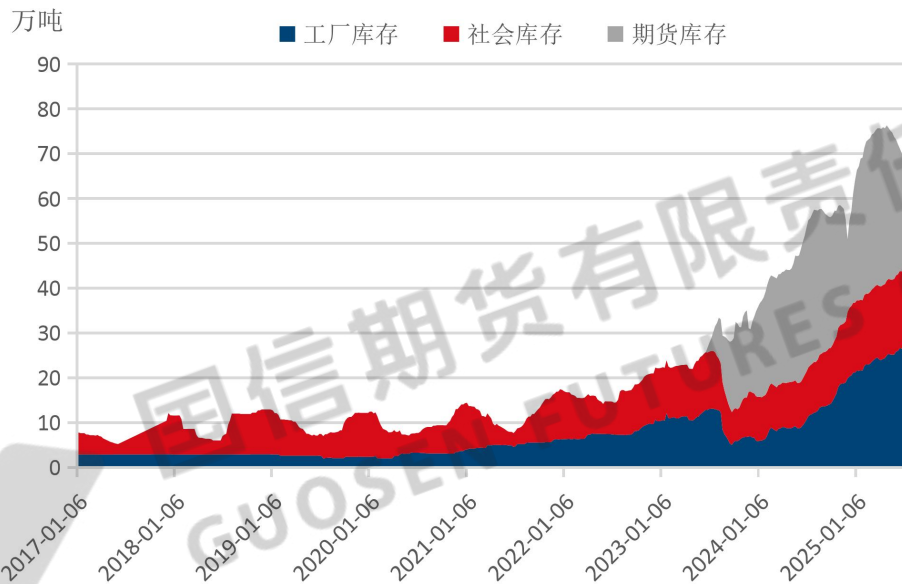


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	33.10	30.49	2.61
工业硅产量同比（%）	-27.05	-22.18	-4.87

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	27.11	26.97	0.14
市场库存	17.3	17.3	0
期货库存	25.1965	25.1145	0.082
总库存	69.6065	69.3845	0.222

数据来源：百川盈孚 国信期货

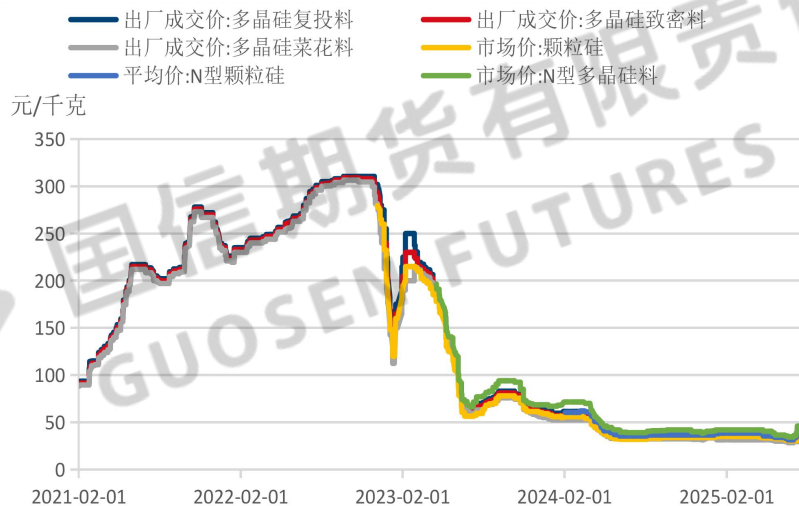
Part2

第二部分

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

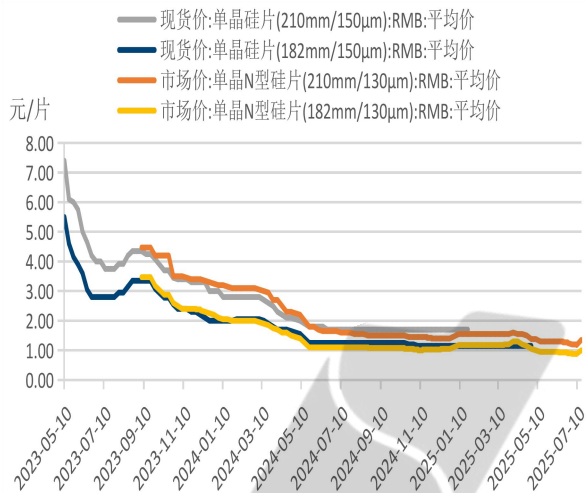
- 本周订单价格有较为明显分化，大多落在4.2-4.9万元/吨价格区间的两端。部分企业得益于自身成本优势可以较低价格成交，而有部分企业虽自身成本偏高但其硅料品质高且供应稳定支撑着下游接受高价。随着下游环节价格上涨，其对多晶硅价格上调接受程度有所提升。



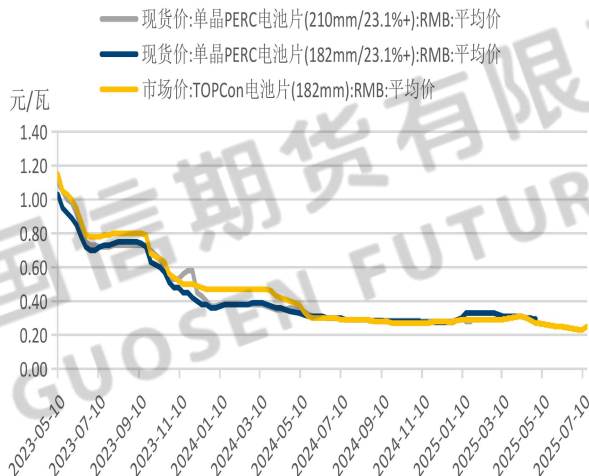
指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	46	46	0
N型颗粒硅	43	43.5	-0.5

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

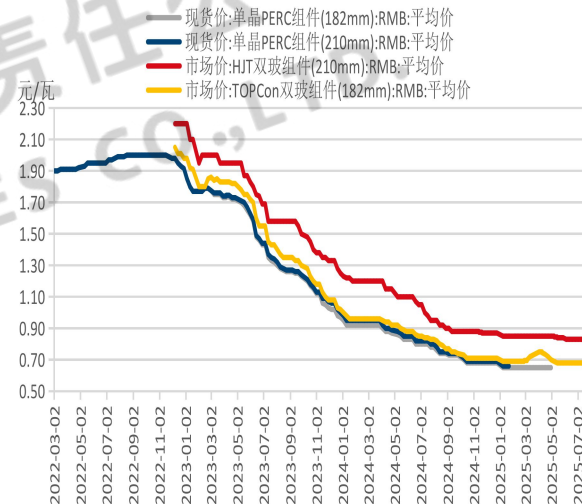
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm , 130 μm)	1.35	1.18	0.17



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.25	0.23	0.02

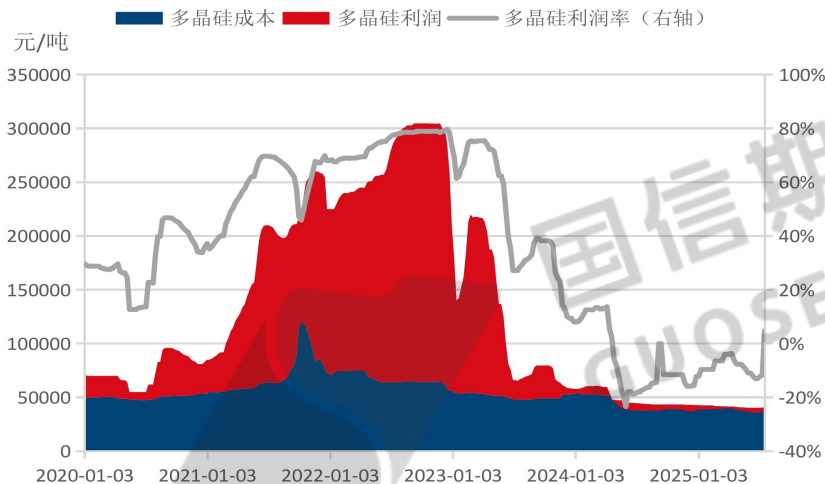


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.68	0.68	0
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

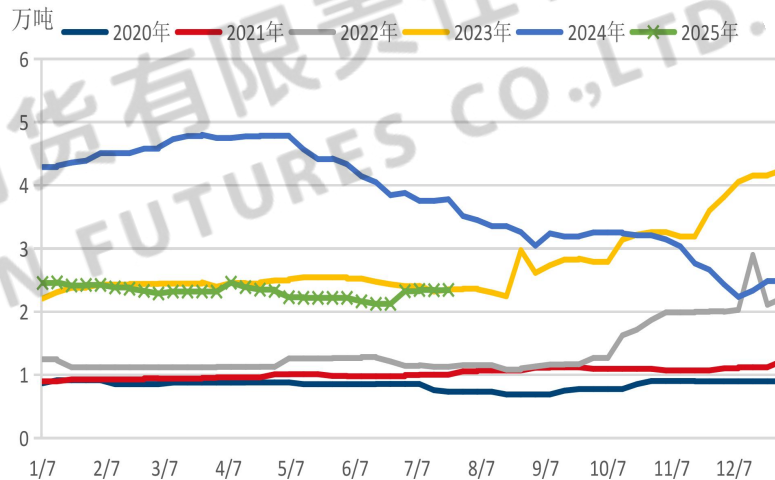
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅企业生产由亏损转为盈利，多晶硅周度产量环比上周略增。本月头部企业出现几家增产，有个别企业正常停产检修，整体供应呈增加趋势。



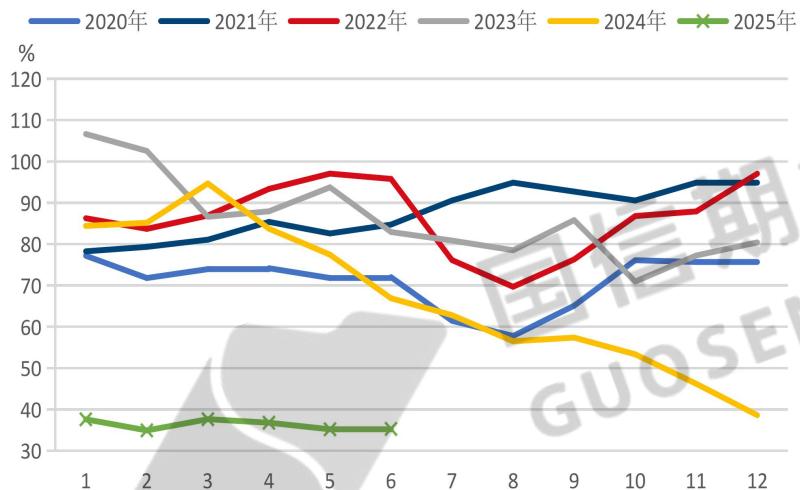
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	40795	40528.94	266.06
多晶硅利润（元/吨）	2112.08	-4063.38	6175.46
多晶硅利润率	4.84%	-11.57%	16.41%



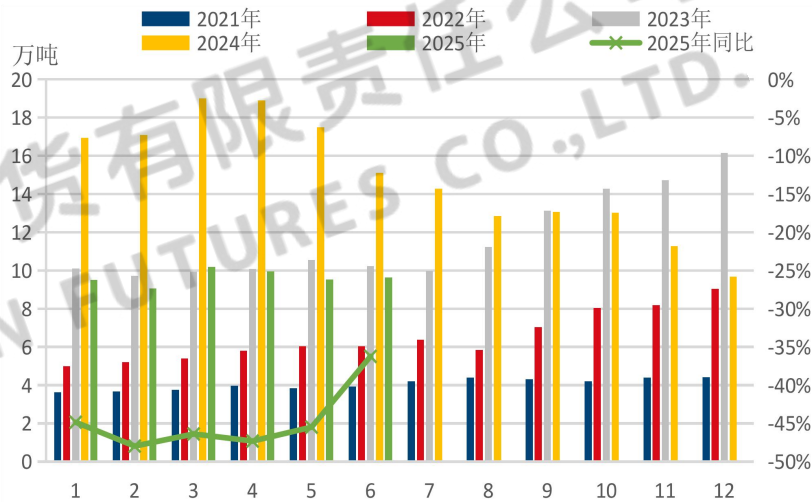
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	23460	23410	50

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

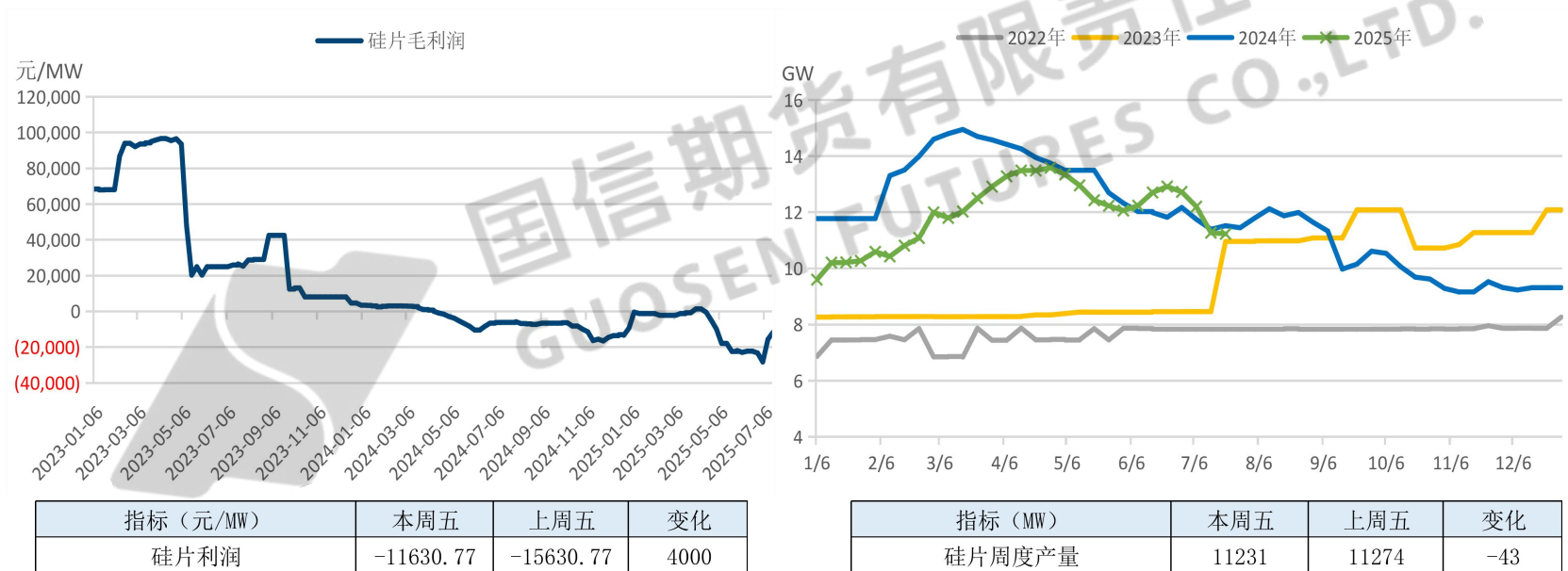
2.5 多晶硅企业检修情况

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

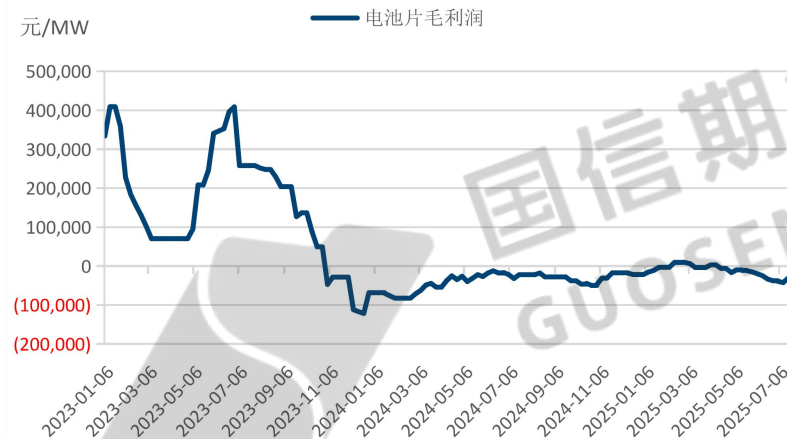
- 本周硅片生产亏损幅度缩小，周度产量环比减少。本周硅片行业整体开工率小幅下滑。183N下游需求持续偏弱，企业去库为主，排产减少。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在49%附近。



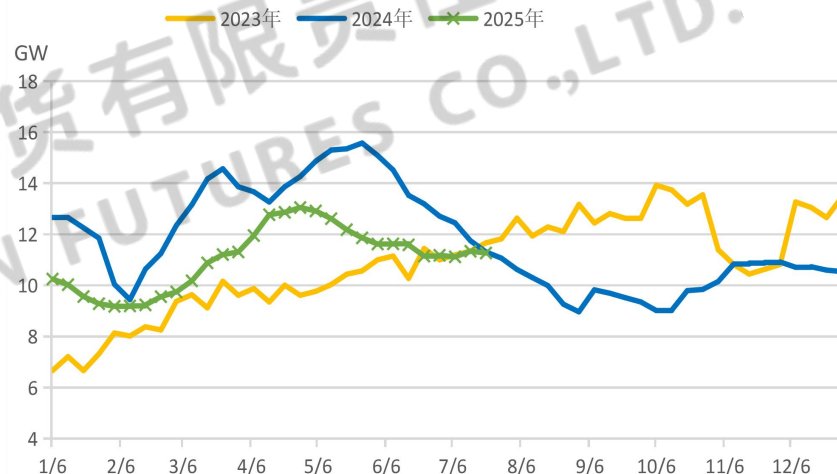
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.7 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产亏损幅度较前一周缩小，周度产量略有下降。近期市场价格波动频繁，价格整体呈上涨趋势下，电池片企业多维持原有开工，持观望态度，短期行业开工率维持在53%左右，待价格调整后企业或将根据新价以及出货情况调整供应。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	-30193.33	-42193.33	12000

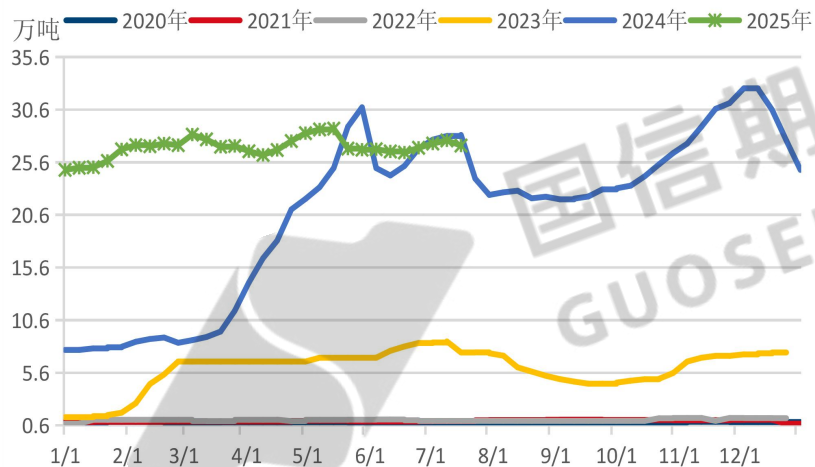


指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11270	11340	-70

数据来源：百川盈孚 国信期货

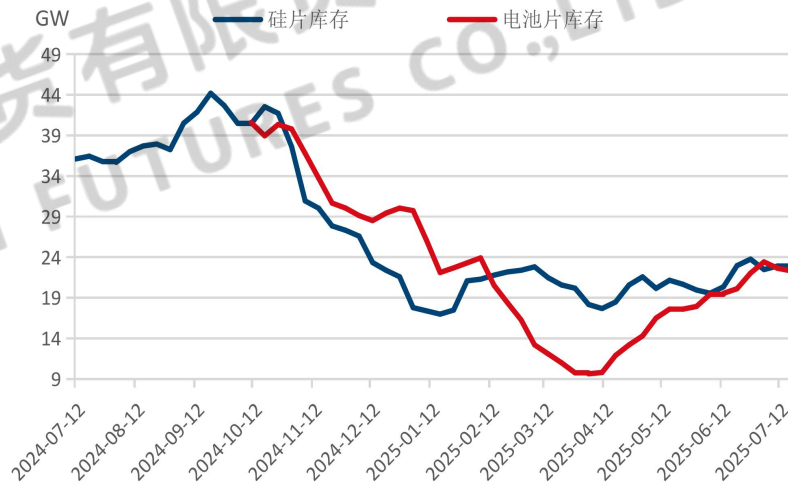
2.8 产业链库存

- 多晶硅方面，本周整体库存出现下降，在硅料价格上涨情况下，下游提货积极性增强，硅料企业对前期订单发货量较大。硅片方面，本周前期企业发货相对正常，但因存有涨价预期，部分硅片企业发货速度放缓，各企业库存涨跌互现，但周三新价出台后，下游对新价接受度相对偏低，高价仍未有成交消息，行业整体库存小幅增加。电池片方面，近期受价格波动影响，下游采购谨慎，电池片出货平平，库存小幅积压，整体行业库存震荡波动。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	27.19	27.68	-0.49

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	23020	22920	100
电池片库存	22333	22648	-315

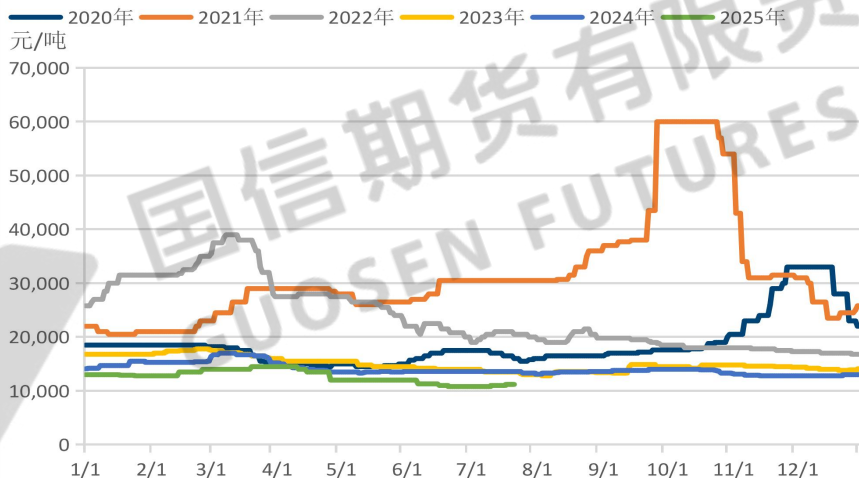
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

■ 本周有机硅市场延续上行态势，继上周报盘上涨后，价格继续小幅攀升。其中山东某企业报价上调100元/吨，至10800元/吨，其他企业实际成交价格也有走高，当前DMC整体报价区间维持在10800-11500元/吨。从市场运行情况来看，企业预售排单储备充足，有效缓解了短期出货压力，市场各方对于维稳挺价的共识愈发强烈。

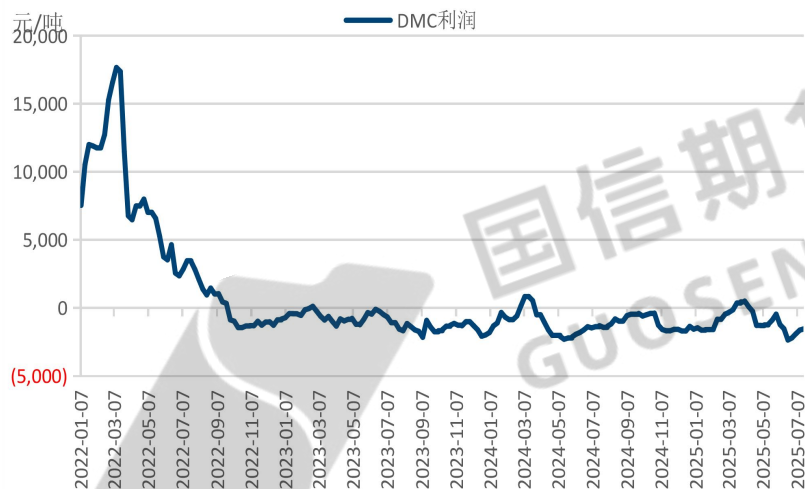


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	11200	11000	200

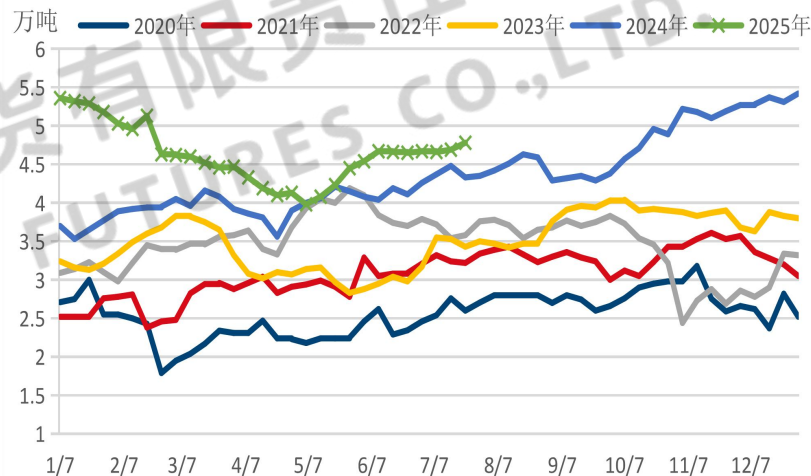
数据来源：百川盈孚 国信期货

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900吨。我国有机硅行业共有16家单体生产企业，行业整体开工率维持在72.26%，较上周变化不大，大部分企业处于正常开工状态。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1528.13	-1621.88	93.75



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	47800	46900	900

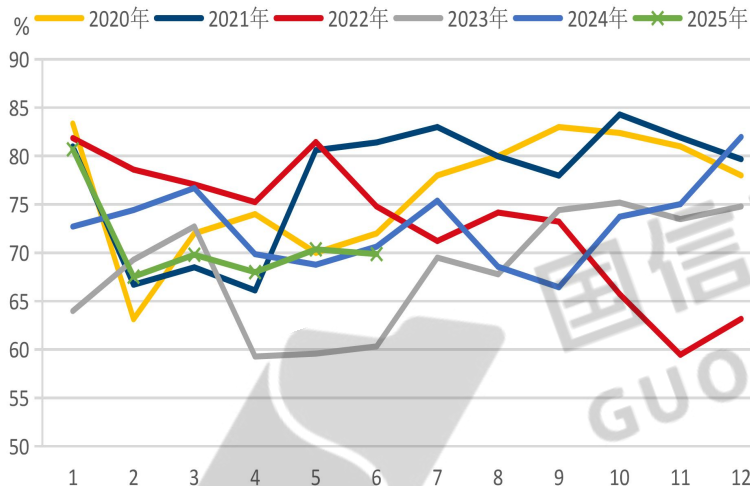
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

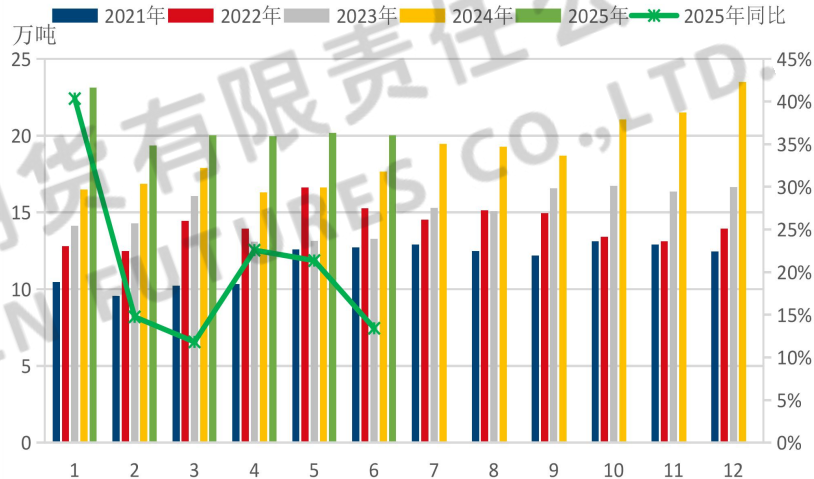
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置负荷50%生产	降负生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	停车检修中	检修半个月到一个月
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	3号停车检修	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工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



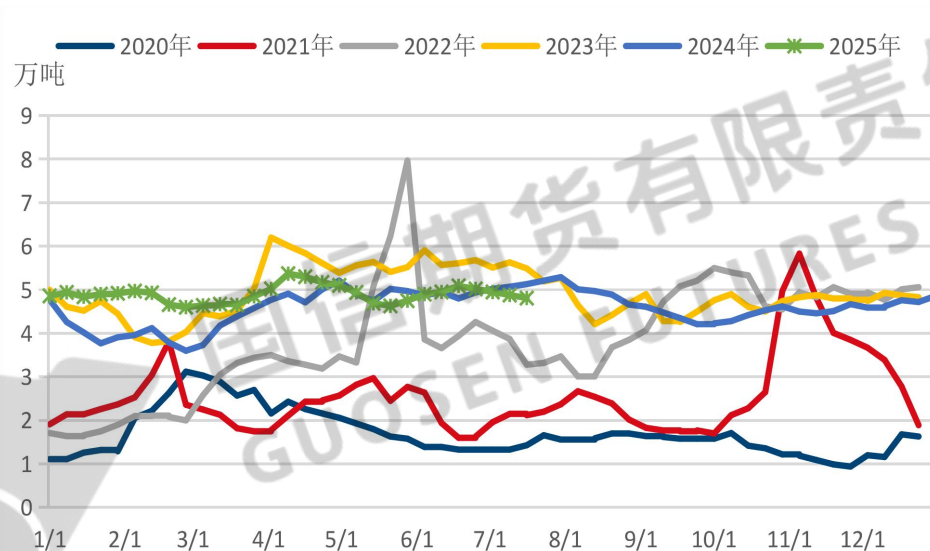
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	69.87	70.36	-0.49



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

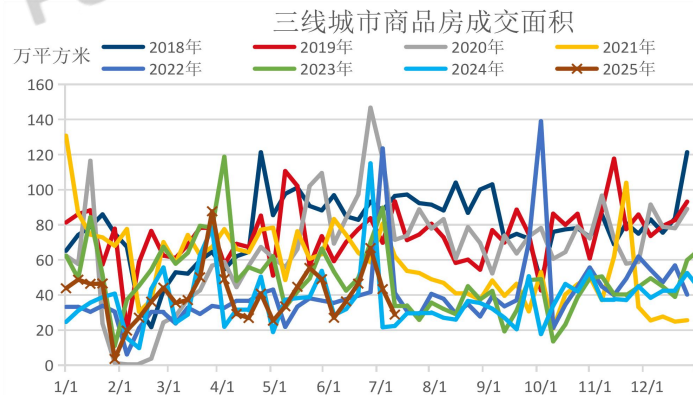
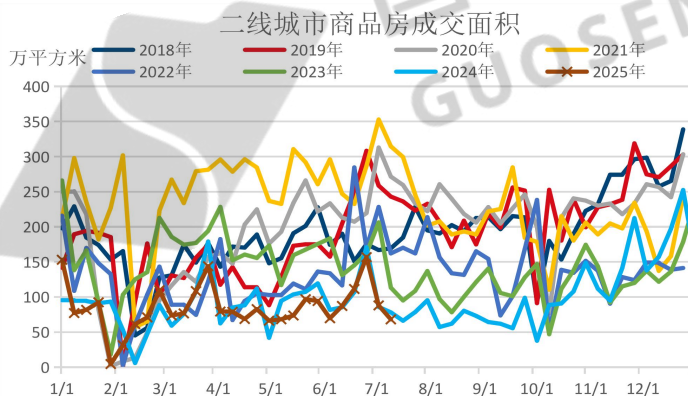
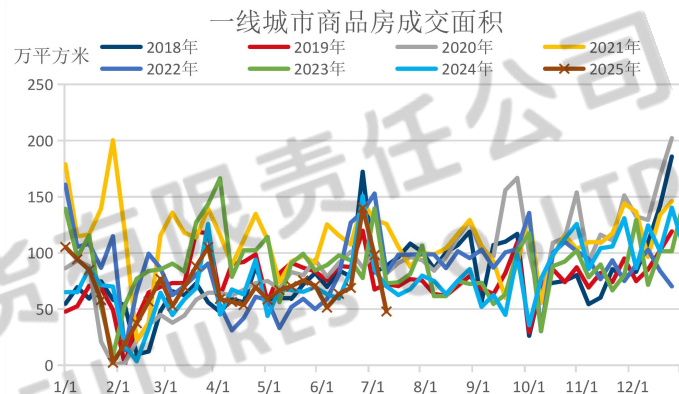
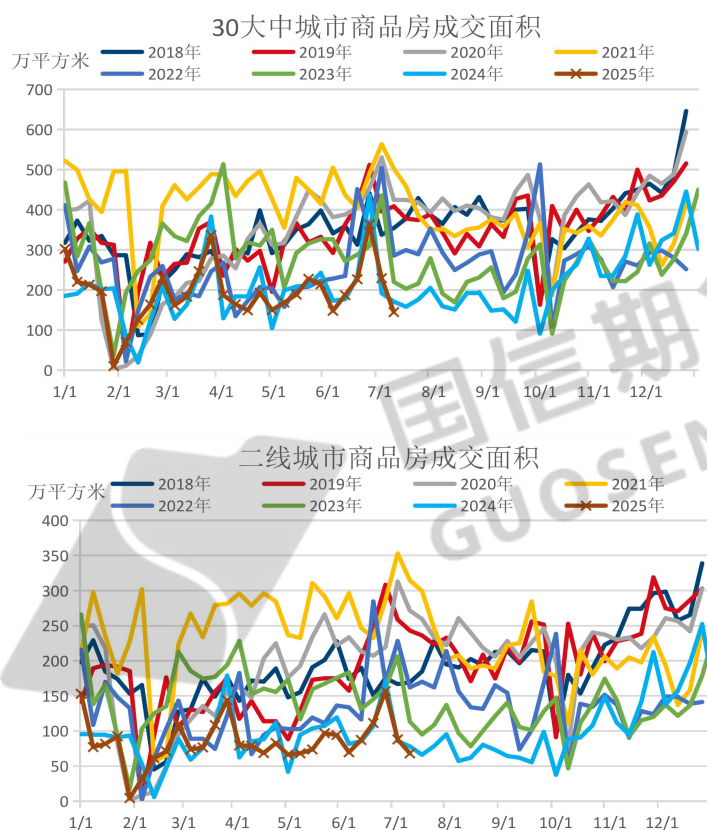
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.81	4.88	-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

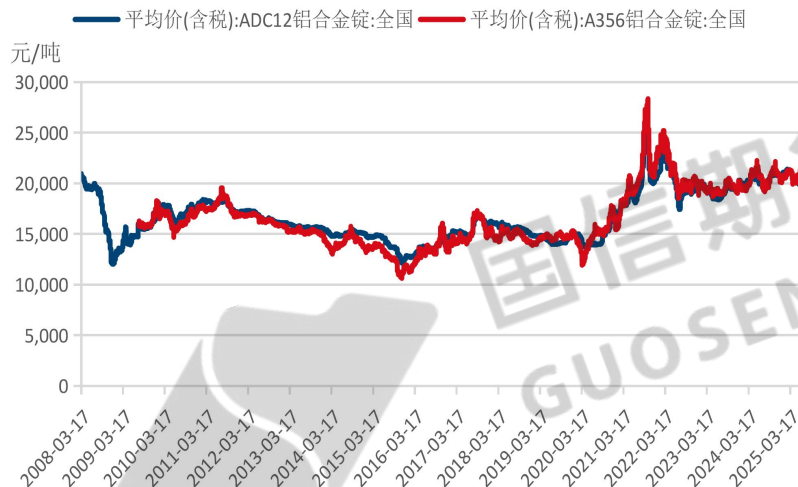
Part4

第四部分

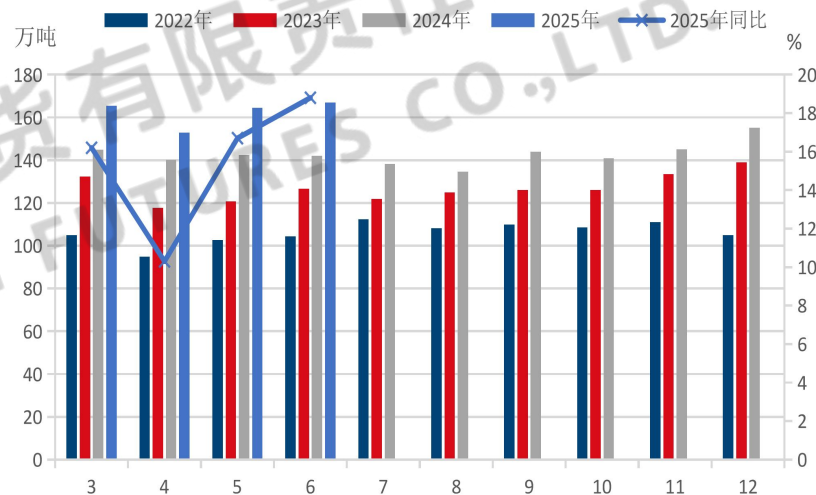
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格环比略跌，铝合金需求较差，对工业硅需求一般；6月铝合金产量166.9万吨，环比增加2.4万吨，同比增加18.8%。



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	21150	21250	-100



指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	166.9	164.5	2.4

数据来源：WIND 国信期货

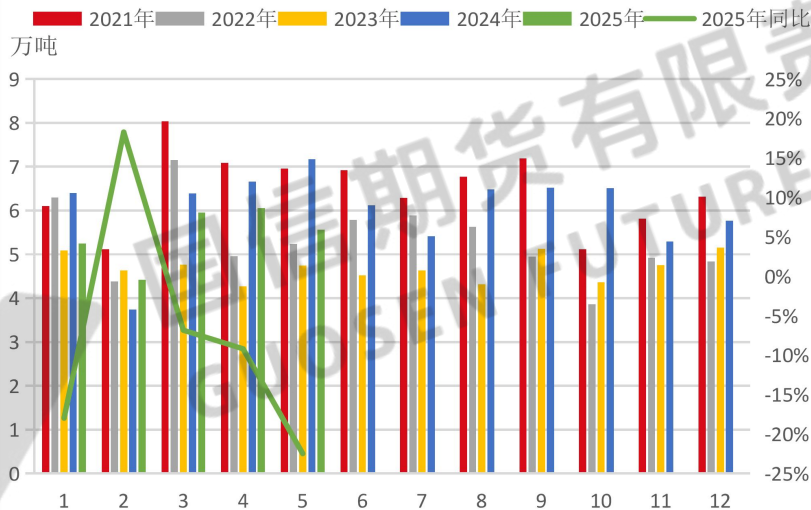
4.2 出口



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20250720	
事件	光伏行业限价销售政策逐步明确，硅料、硅片环节均受政策影响。
供给端	本周西南地区本周开炉有所增加，新疆地区开工有所减少，其余地区变化较小，整体供应量有所增加。97硅、中频炉仅剩部分企业生产，产量相对较少。随着工业硅期货价格上行，企业套保窗口逐步打开，整体供应量可能继续上行。
需求端	本周多晶硅产量略有增加，近期硅料价格已经调涨至头部企业完全成本以上，下游接受程度有所提高，企业高库存略有去化，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，开工率持稳为主，对原材料需求一般；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，期货库存增加，总库存增加。
现货市场评价	市场情绪提振，企业调涨价格，但市场实际成交量有限，下游观望为主。
期货市场后期走势分析	工业硅周度产量开始上行，西南地区复产企业数量增加，随着工业硅期货价格上涨，企业套保窗口逐渐打开，整体供应量可能继续上行。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，下游价格跟随上行，但下游涨价幅度不及硅料环节，除硅料外其他环节企业生产仍然亏损；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。工业硅基本面变化不大，宏观政策依然在主导行情，周五工信部提到钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，受政策影响，短期工业硅价格或震荡偏强，关注盘面是否能够站稳9000元/吨关口。

多晶硅市场总结及观点建议

多晶硅周度期现市场分析20250720	
事件	光伏行业限价销售政策逐步明确，硅料、硅片环节均受政策影响。
供给端	本周多晶硅企业生产由亏损转为盈利，多晶硅周度产量环比略增。7月头部企业出现增产，也有部分企业停产检修。
需求端	下游硅片价格先大幅上调再下行，最终涨幅不及硅料，企业开工率略有下行；电池片受上游原材料价格影响提涨，但电池片企业生产仍然亏损严重。当前上游涨价幅度较高，而终端对高价组件接受程度有限，企业价格走势分化下二三线厂经营压力骤增，企业对上游原料采购需求有限，多消耗库存生产，开工率有下滑倾向。
库存	企业库存环比前一周减少0.49万吨至27.19万吨。
现货市场评价	硅料报价快速上涨，下游接受程度提高，但实际成交量仍然偏低。
期货市场后期走势分析	多晶硅周度产量略增，随着价格提升至完全成本以上，关注企业开工率是否会上升。需求端，下游产品价格跟随硅料价格上行，但涨价幅度不及硅料，下游生产依然处在亏损状态，对原材料需求仍然偏弱。终端组件需求低迷，叠加海外市场步入假期，行业订单不明朗下需求支撑力度有限。当前市场仅头部企业仍有一定订单支撑，二三线厂订单能见度不足。多晶硅基本面难言改善，但是短期政策影响高于基本面，另外仓单数量一直未有增加，需要关注PS2508的交割问题，短期价格偏强，但是盘面可能呈现高波动，注意控制风险。



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