



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

宏观情绪降温，价格承压下行

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年8月3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12.6%，收盘于8500元/吨，本周宏观情绪逐步降温，市场回归基本面交易，工业硅价格承压下行。



数据来源：文华财经 国信期货

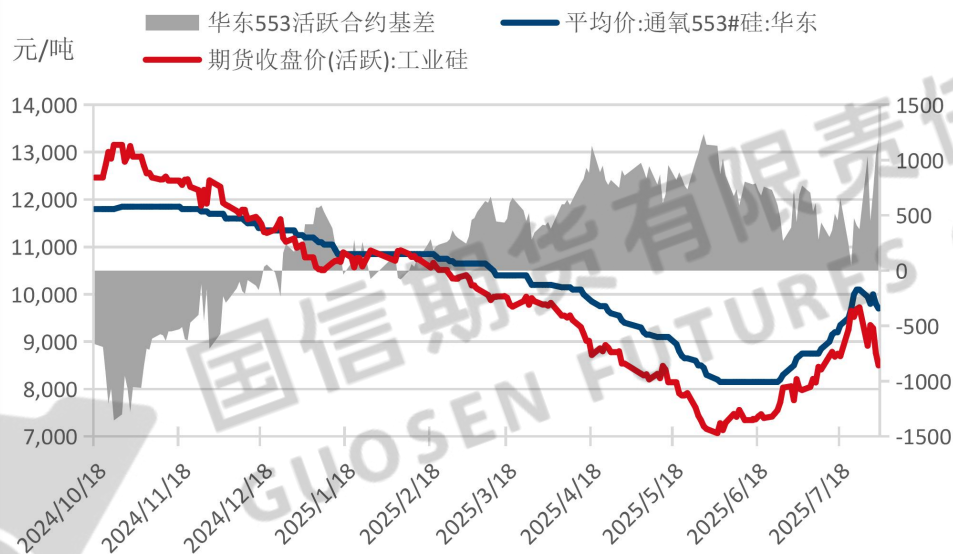
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2509价格较前一周下跌3.58%，收盘于49200元/吨。本周多晶硅价格高位震荡，反内卷交易逐步降温，但产能收储问题仍然干扰盘面。



数据来源：文华财经 国信期货

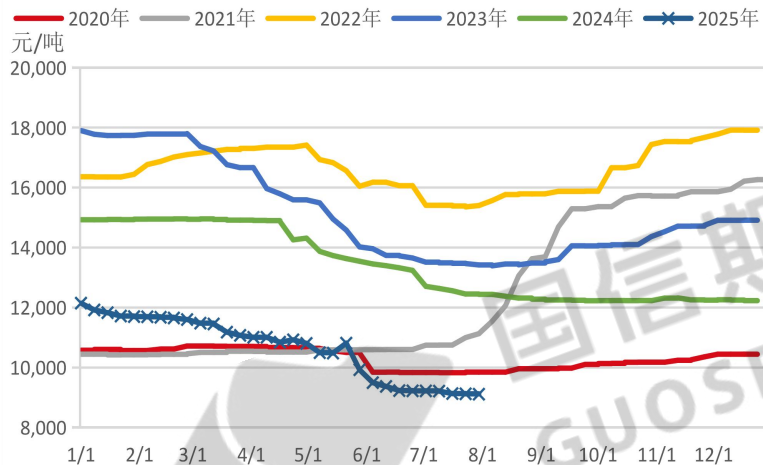
1.3 工业硅现货价格与基差



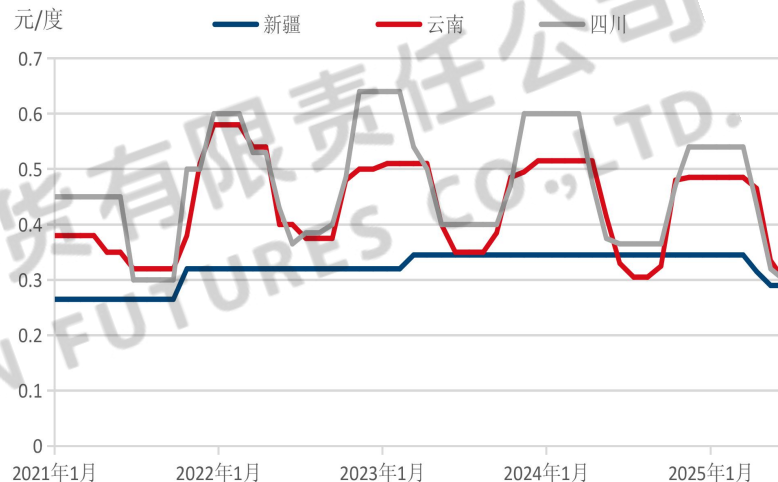
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	1200	375	825
华东5530价格	9700	10100	-400
工业硅活跃合约收盘价	8500	9725	-1225

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



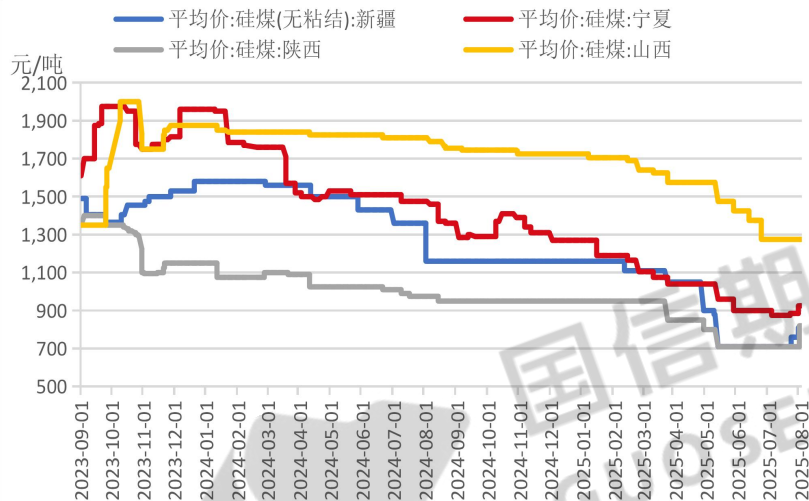
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9109.09	9121.82	-12.73



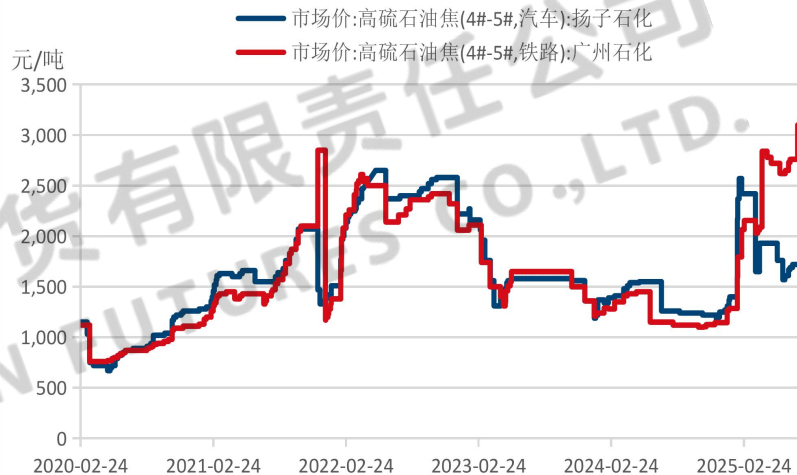
指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.29	0.29	0
云南	0.3	0.335	-0.035
四川	0.3	0.32	-0.02

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）	810	760	50
宁西硅煤	925	885	40
陕西硅煤	820	710	110
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	3100	3100	0
扬子石化石油焦	1720	1720	0

数据来源：IFIND 国信期货

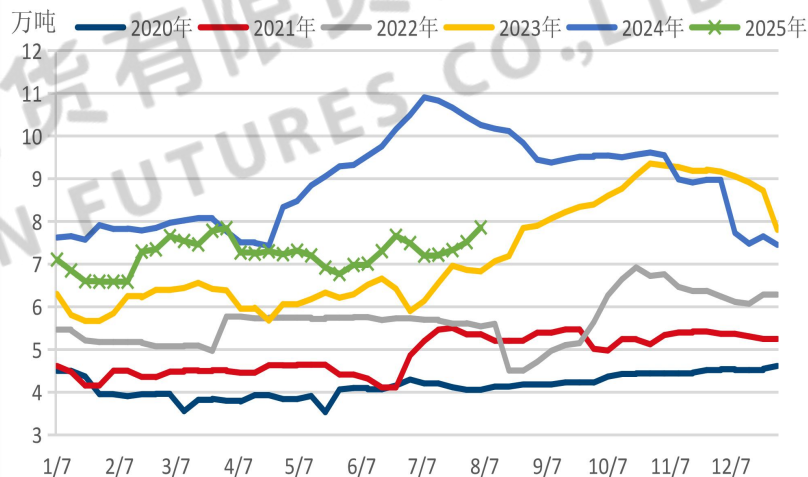
1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅企业生产利润减少，周度产量增加3450吨。、工业硅企业开炉总数增加，四川、青海硅厂本周有新增开炉，其他地区维持稳定，8月还有新增开炉预期。



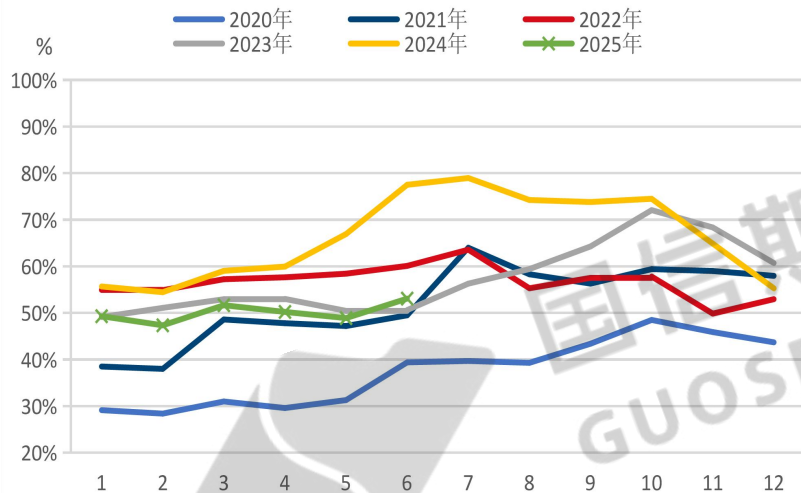
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	96.43	317.86	-221.43

数据来源：百川盈孚 国信期货

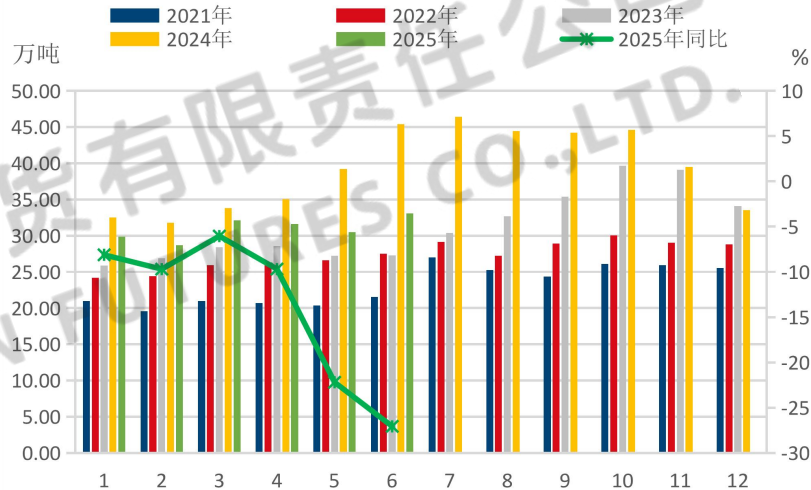


指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	78610	75160	3450

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%

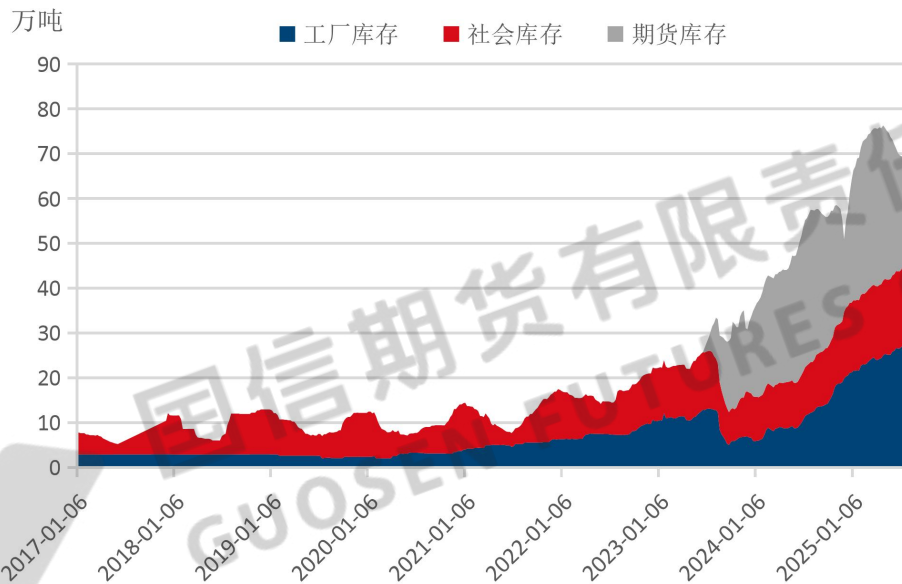


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	33.10	30.49	2.61
工业硅产量同比（%）	-27.05	-22.18	-4.87

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	27.25	27.14	0.11
市场库存	17.15	17.15	0
期货库存	25.258	24.855	0.403
总库存	69.658	69.145	0.513

数据来源：百川盈孚 国信期货

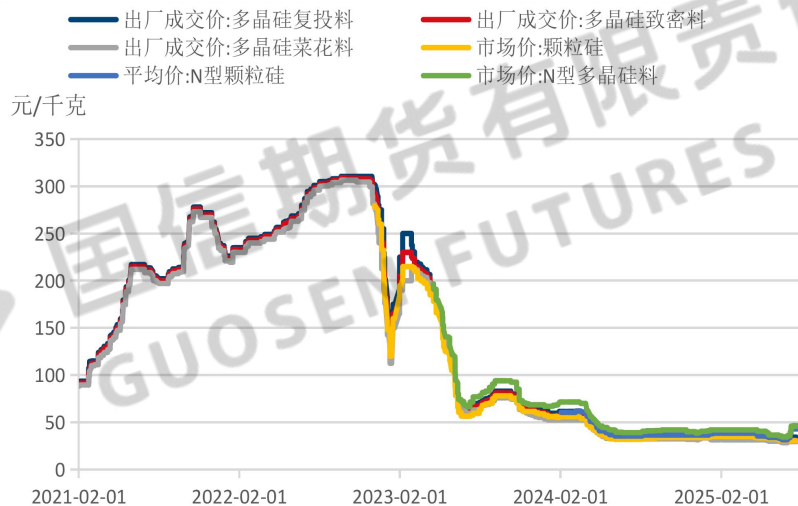
Part2

第二部分

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

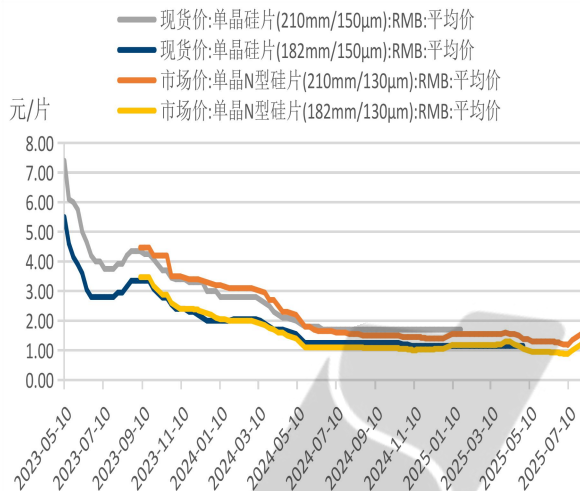
- 本周多晶硅市场受宏观情绪影响维持高位运行，下游硅片、电池片价格均有所上调，其对高价硅料逐渐接受，但因下游需求未实质性回暖，目前大多数企业未开始大规模成交。



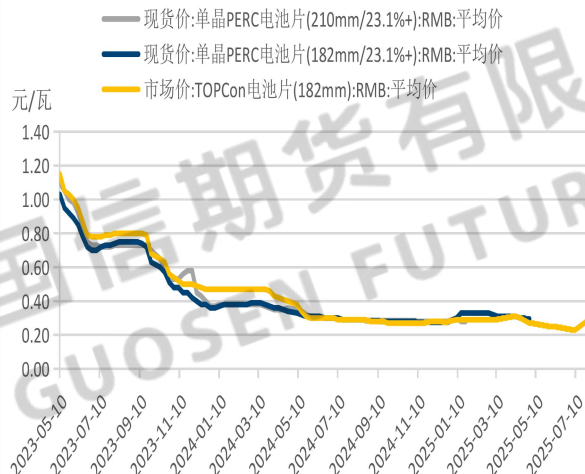
指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	47	46.5	0.5
N型颗粒硅	44.5	44.5	0

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

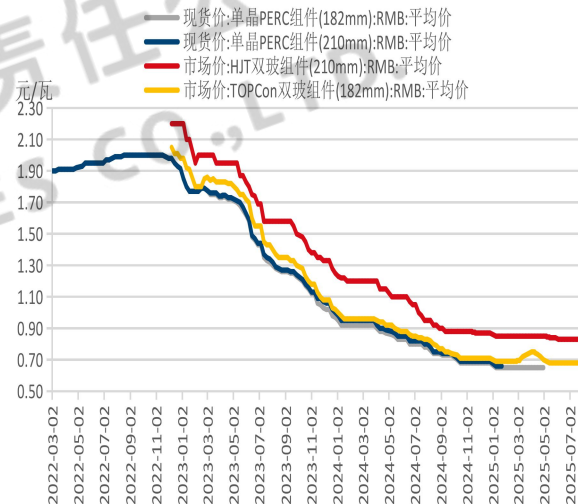
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm , 130 μm)	1.55	1.45	0.1



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.29	0.27	0.02

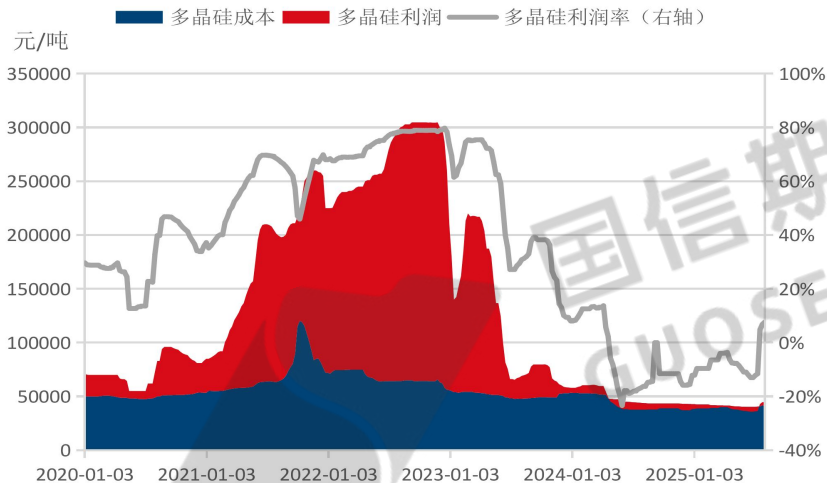


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.685	0.68	0.005
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

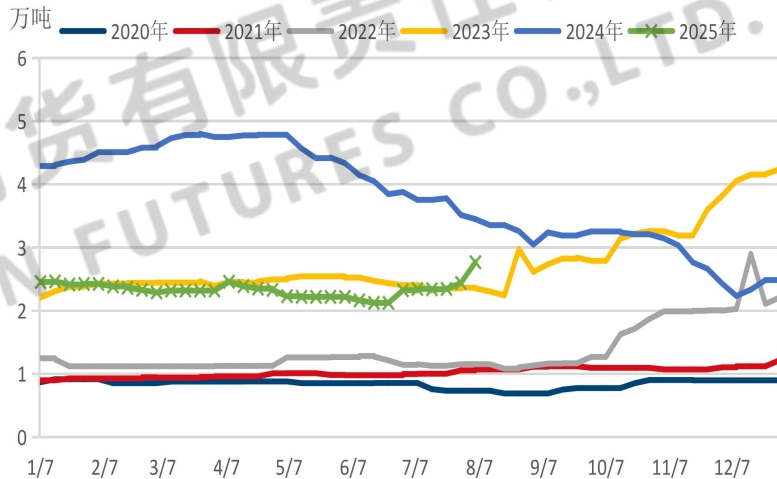
数据来源: WIND 国信期货

2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅企业生产利润有所增加，多晶硅周度产量环比上周增加3280吨。多晶硅头部企业增产，个别企业停产、检修，总体看西南地区带来增量较大。关注8月云南、新疆、青海的厂家复工复产计划落地情况，预计8月份国内多晶硅产量将达到12万吨左右。



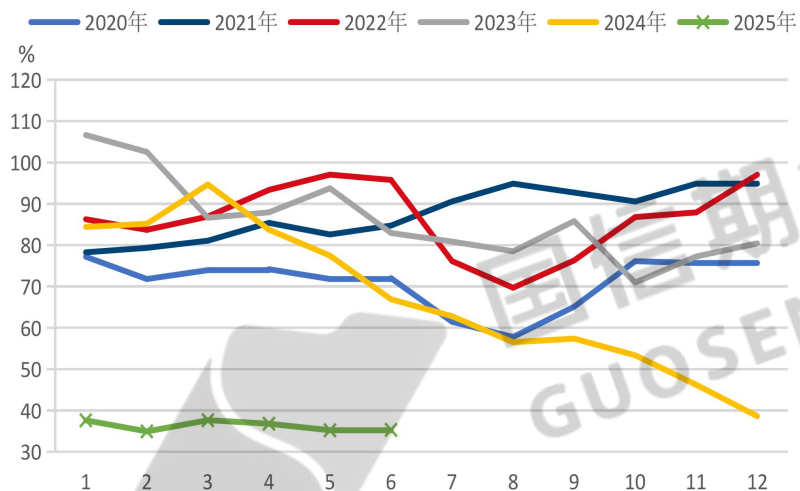
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41333.25	41593.79	-260.54
多晶硅利润（元/吨）	3416.75	3037.79	378.96
多晶硅利润率	7.64%	6.81%	0.83%



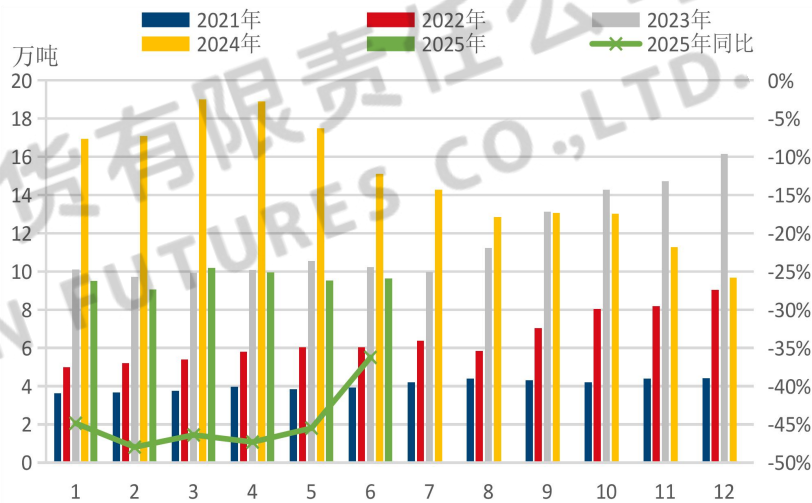
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	27680	24400	3280

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

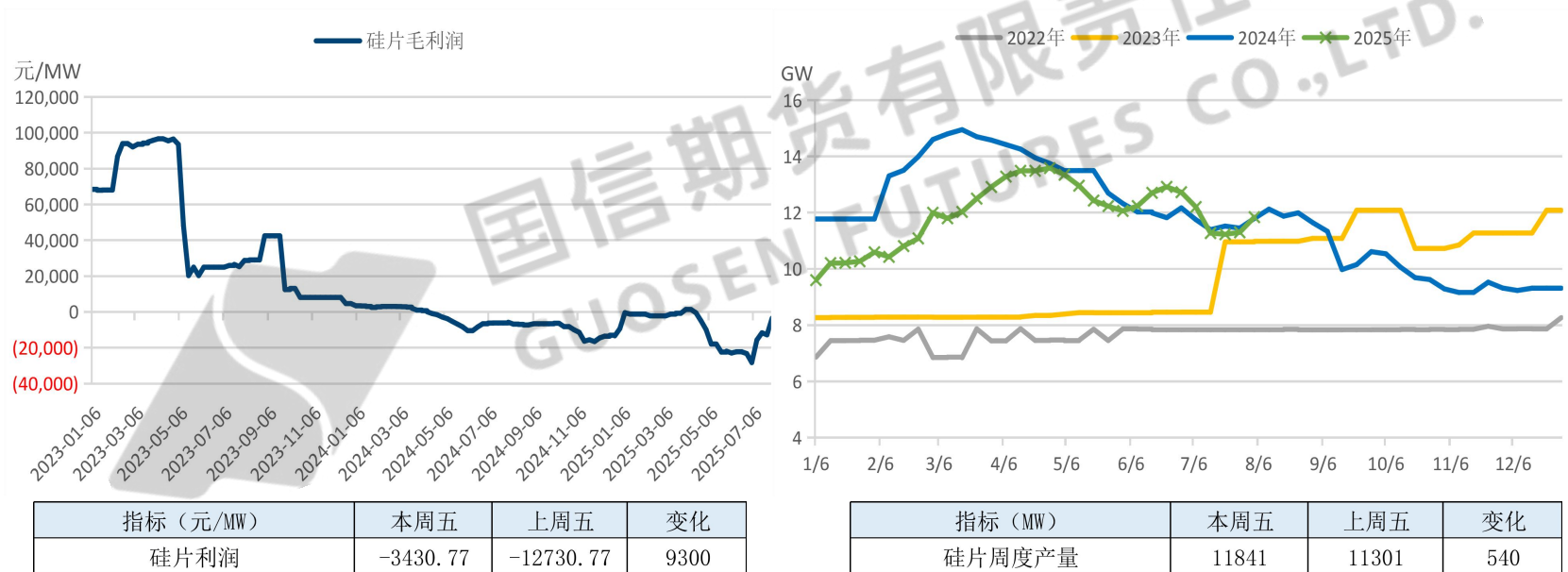
2.5 多晶硅企业检修情况

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	停产
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	部分装置检修
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
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	产能爬坡
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	部分新产能投产
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，周度产量环比增加540MW。本周183N硅片需求受电池片海外订单提升有所好转，部分硅片企业有上调开工率计划，但预计整体行业开工率提升不高，影响量较小。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4.5-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在49%附近。



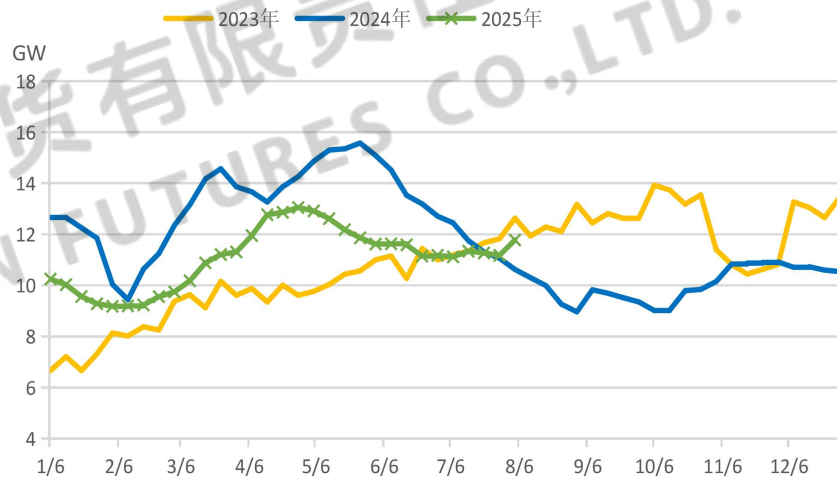
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.7 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产由亏损转为盈利，周度产量略有增加。电池片价格上涨，但下游组件价格尚未落地，8月企业开工变动幅度不大，行业开工率维持在53%左右。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	17055.51	-31895.35	48950.86

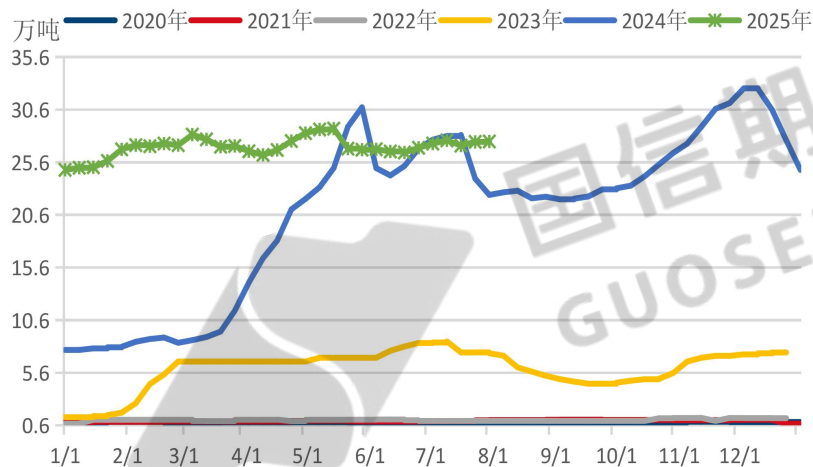


指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11780	11180	600

数据来源：百川盈孚 国信期货

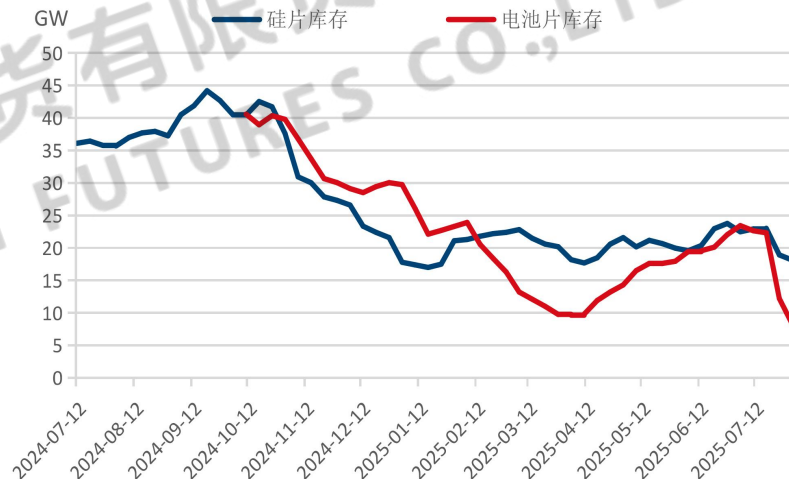
2.8 产业链库存

- 多晶硅方面，企业库存仍在高位，处于累库状态。大多数成交量主要集中在头部企业，其余企业成交量较少，整体签单量较为有限，下游观望情绪强烈。硅片方面，随着近期硅片价格大幅上调，硅片厂商资金压力已获一定的缓解，部分厂商稳定出货。电池片方面，受近期海外市场需求旺盛，电池片库存得到出清，当前企业多以周转库存为主，行业库存水位健康。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅库存	27.58	27.54	0.04

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	18130	18930	-800
电池片库存	8268	12223	-3955

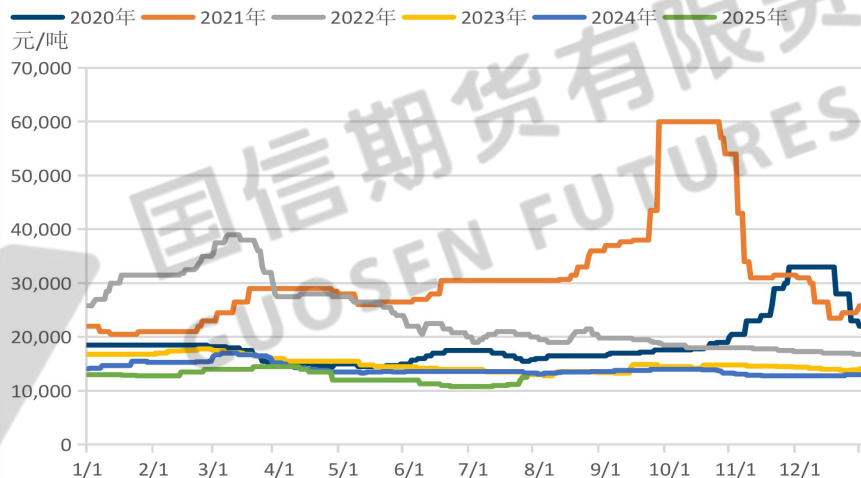
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周有机硅市场维稳。除山东一家企业DMC价格报12300元/吨外，其余企业均暂封盘不报价。当前市场中，生产厂家的预售订单承接情况尚可，但新单成交氛围略显平淡。

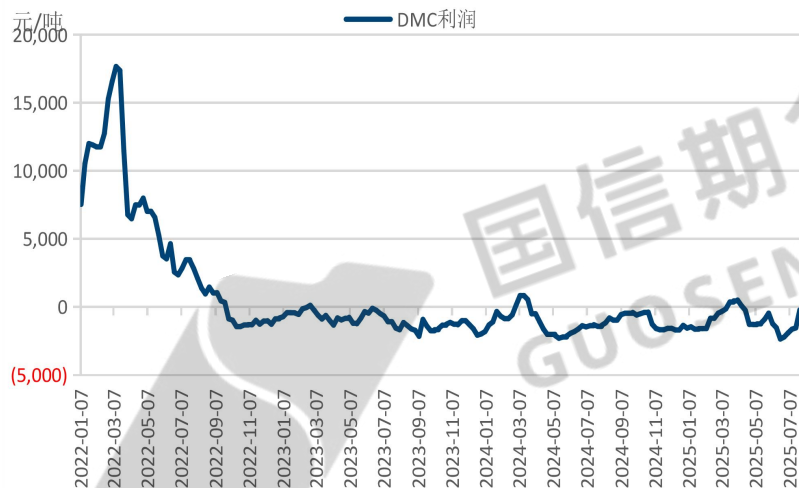


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	12500	11200	1300

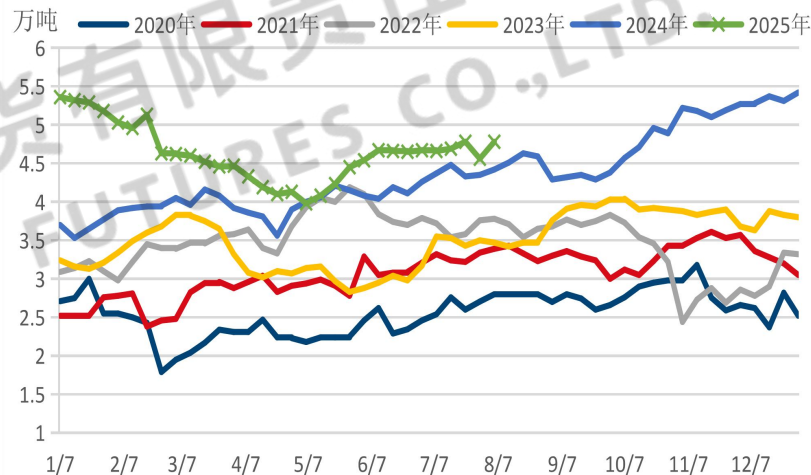
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产仍然略有亏损，周度产量较前一周增加2200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68.93%，东岳继续停车，后期其他企业可能提升开工率。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-215.63	-215.63	0



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	47800	45600	2200

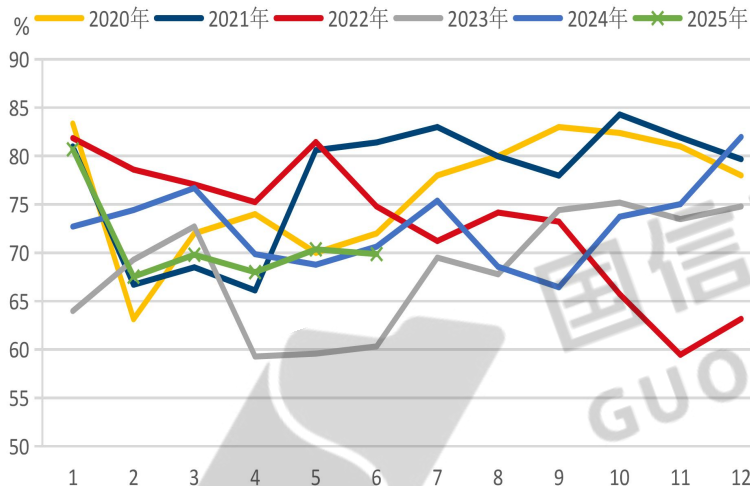
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

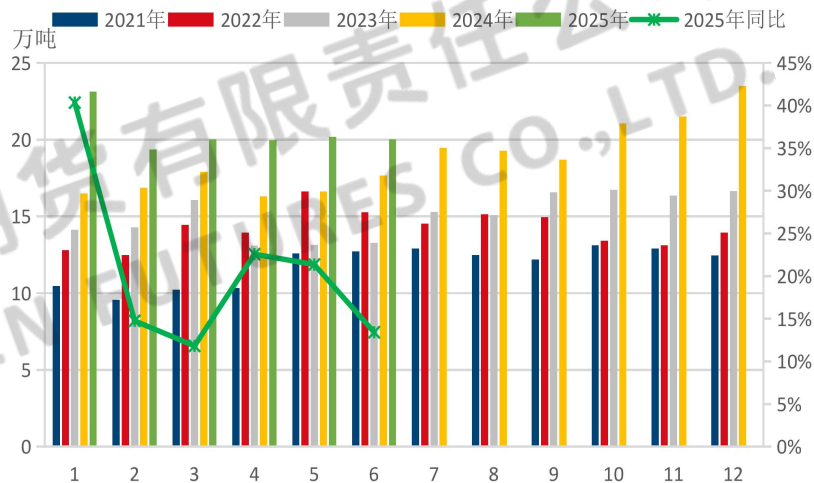
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置正常生产	正常生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	3号停车检修	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	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	装置停车	恢复时间不定
合盛硅业（泸州）有限公司	18	停车检修中	恢复时间不定
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	装置正常生产	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



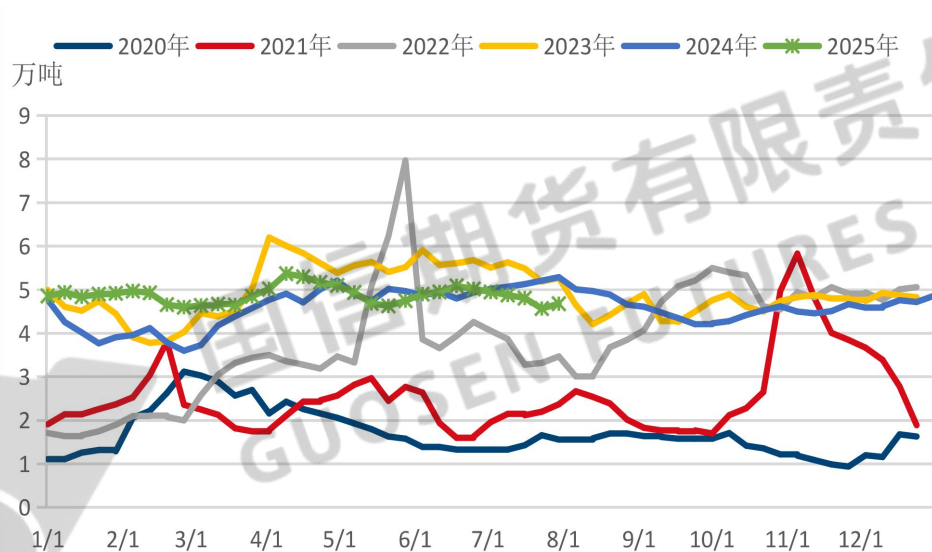
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	69.87	70.36	-0.49



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

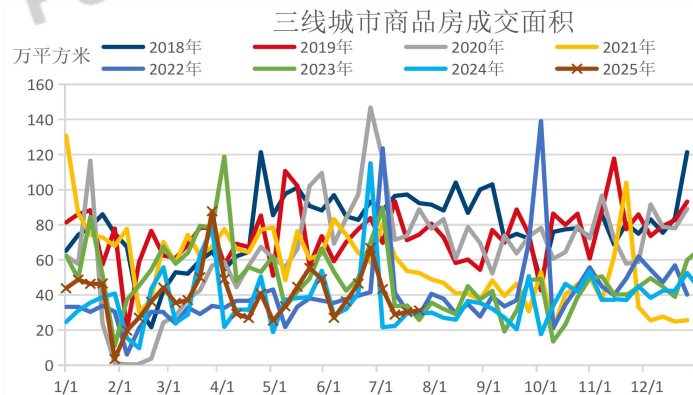
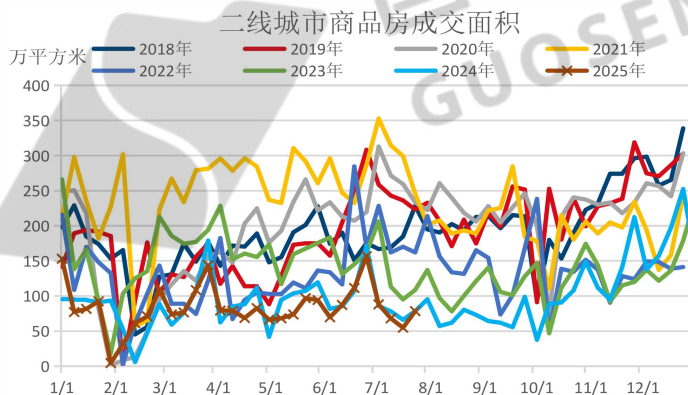
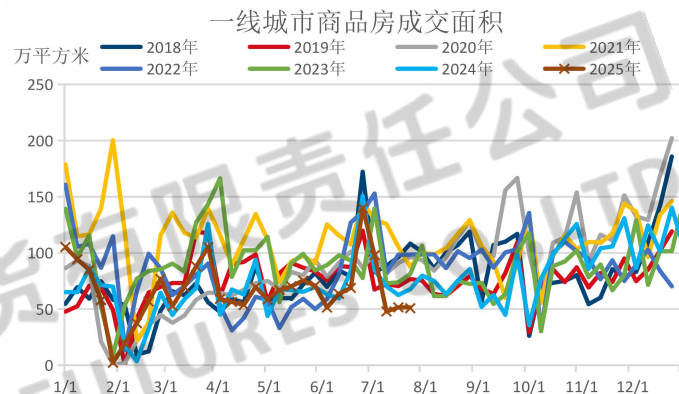
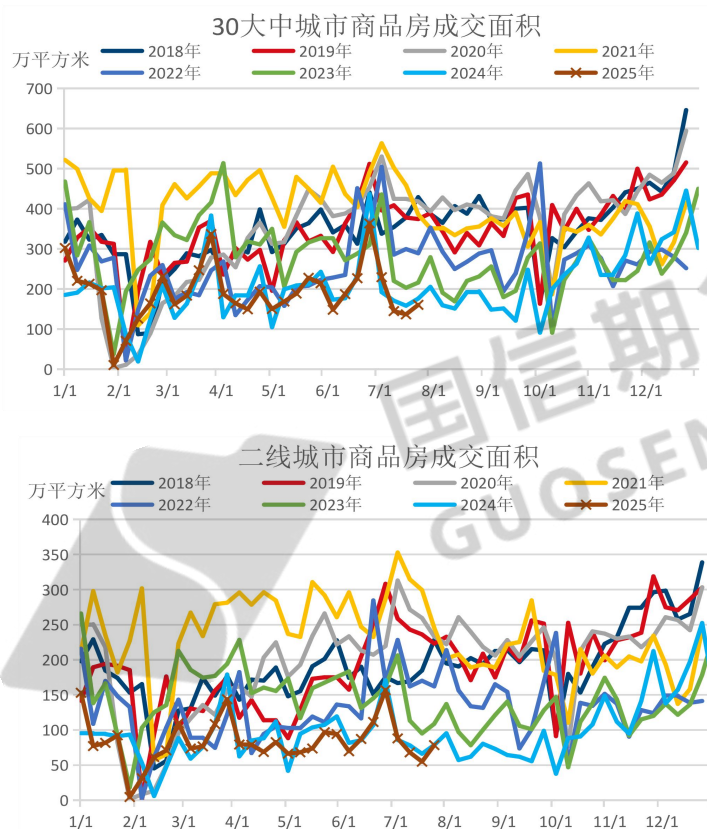
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.68	4.57	0.11

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

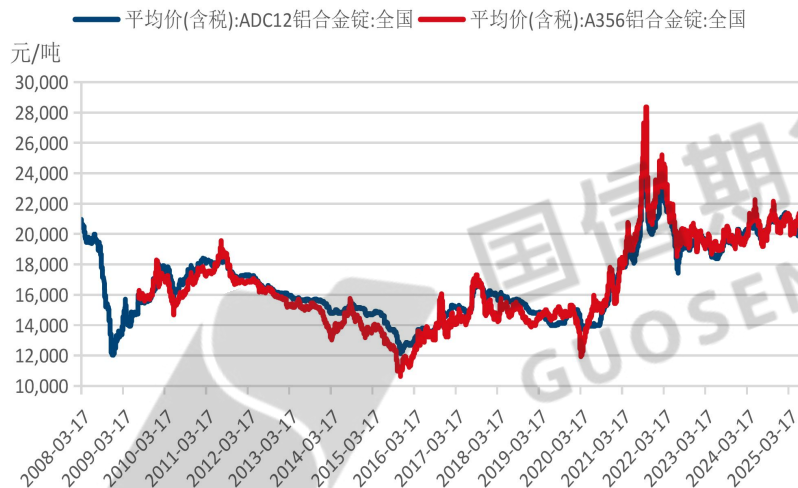
Part4

第四部分

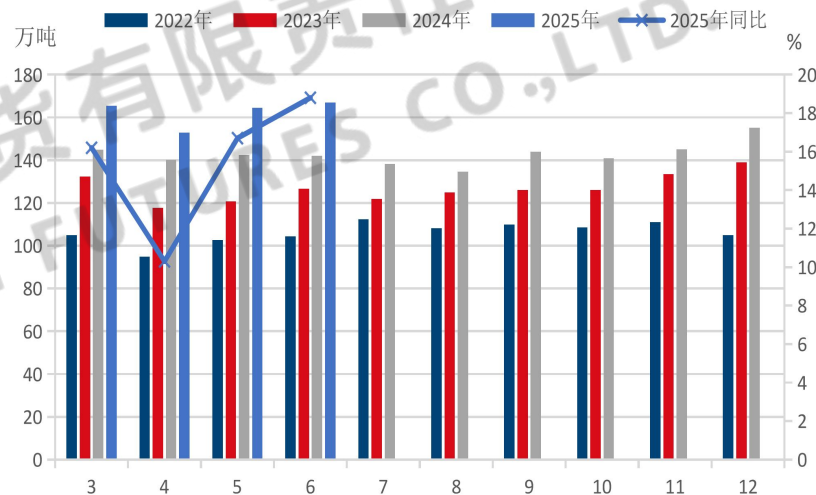
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 本周铝合金价格环比略跌，现货铝价高位整理，市场上铝棒供应仍充足，目前部分地区棒厂因技改而减产，部分棒厂因难抗成本高企、需求不足压力而减产。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

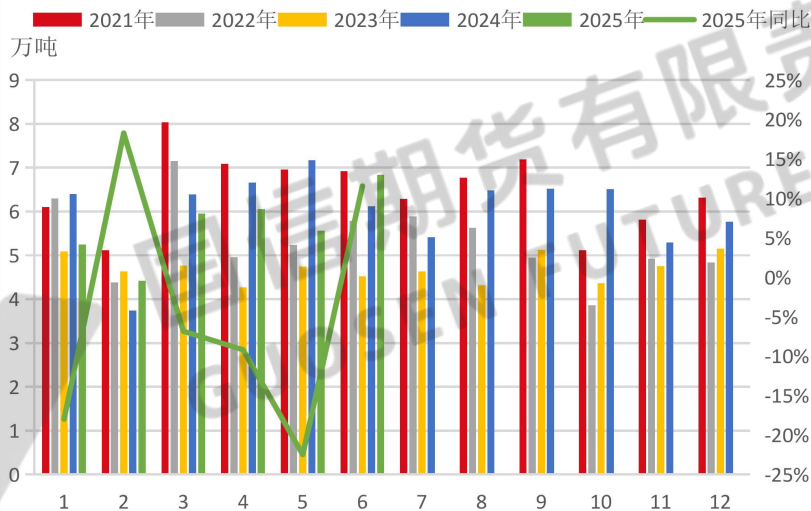


指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	166.9	164.5	2.4

数据来源：WIND 国信期货

4.2 出口

- 2025年6月份工业硅出口量为6.83万吨，环比5月增加1.2671万吨；2024年同期出口量为6.12万吨，同比增加了11.57%。



指标（吨）	最新月份	前一个月	变化
出口	68323	55652	12671

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20250803	
事件	7月30日召开的中央政治局会议强调，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理。
供给端	本周工业硅企业开炉数量增加，四川、青海硅厂新增开炉，其他地区维持稳定，8月还有新增开炉预期。工业硅周度产量已经攀升至7.861万吨，较前一周增加3450吨，供给压力逐步加大。
需求端	本周多晶硅产量增加至2.768万吨，该产量已经达到去年11月的水平，企业开工率也攀升至38%，下游对高价硅料接受程度有所提高，但现货成交量偏低，硅料库存继续累积；多晶硅对原材料工业硅需求后期或有所增加。有机硅价格近期持稳在12500元/吨左右，企业生产利润明显修复，行业开工率略跌，事故企业完全停产，但其他企业开工率或提升，对原材料需求持稳；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	本周市场刚需以及期现投机表现均不积极，贸易商整体出货意愿较浓。
期货市场后期走势分析	工业硅周度产量大幅上行，西南地区复产企业数量增加，后期西南、西北开工率可能都会提升，供给压力逐步增加。工业硅下游需求方面：多晶硅企业开工率上行，头部企业西南地区产能利用率明显提升，下游硅片、电池片因近期海外需求旺盛价格上行，企业生产利润修复，但未有明显提产动作。有机硅价格近期持稳，企业生产亏损幅度缩窄，周度产量略有增加，但整体开工率变化不大。工业硅近期供需双增，但供给增加幅度超过需求，库存有所累积，后期工业硅价格可能承压下行。

多晶硅周度期现市场分析20250803	
事件	7月30日召开的中央政治局会议强调，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理。8月1日,工信部办公厅发布《关于印发2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》,将对41家多晶硅企业实施专项节能监察。
供给端	本周多晶硅企业生产利润尚可，多晶硅周度产量环比大幅增加，产量已经达到去年11月的水平，企业开工率也攀升至38%，关注8月云南地区、新疆、青海的厂家复工复产计划落地情况，预计8月份国内多晶硅产量将达到12万吨左右。
需求端	下游硅片、电池片价格上调，企业生产利润得到修复，海外政策性补库需求旺盛，硅片、电池片企业库存处于极低状态。组件价格上涨，但终端接单有限，8月组件排产量变化不大，整体开工维持在48%左右，下游对高价组件有所抵触，组件整体库存有所累积。
库存	企业库存环比前一周增加0.04万吨至27.58万吨。
现货市场评价	下游产品价格上涨之后对高价硅料接受程度有所提升，但实际成交量不高。
期货市场后期走势分析	随着头部企业西南产能利用率的提升，多晶硅产量明显增加，后期可能还有上行空间，供给压力加大。下游硅片、电池片价格近期反弹明显，主要是因为海外政策性补库需求，电池片企业库存已经降至日常周转水平，但因为预期中期需求偏弱，企业并没有明显提升排产量。组件方面，近期企业排产量没有太大变化，虽然价格上涨，但终端需求观望情绪浓厚，对高价有所抵触。供需层面，多晶硅供给端压力增加，需求端提价不提量，高库存继续累积，价格可能在高位承压。政策端，近期反内卷情绪交易开始降温，而产能收储问题也因节能监察有所延后，宏观面对多晶硅期货价格支撑作用可能不及前期。综合来看，短期多晶硅价格高位震荡概率较高，价格重心可能会有所下移。



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