



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

硅价或持续震荡

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年8月17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SI2511价格较前一周上涨1.09%，收盘于8805元/吨，本周工业硅价格震荡为主，基本面变化大不大，主要受多晶硅期货价格波动影响。



数据来源：文华财经 国信期货

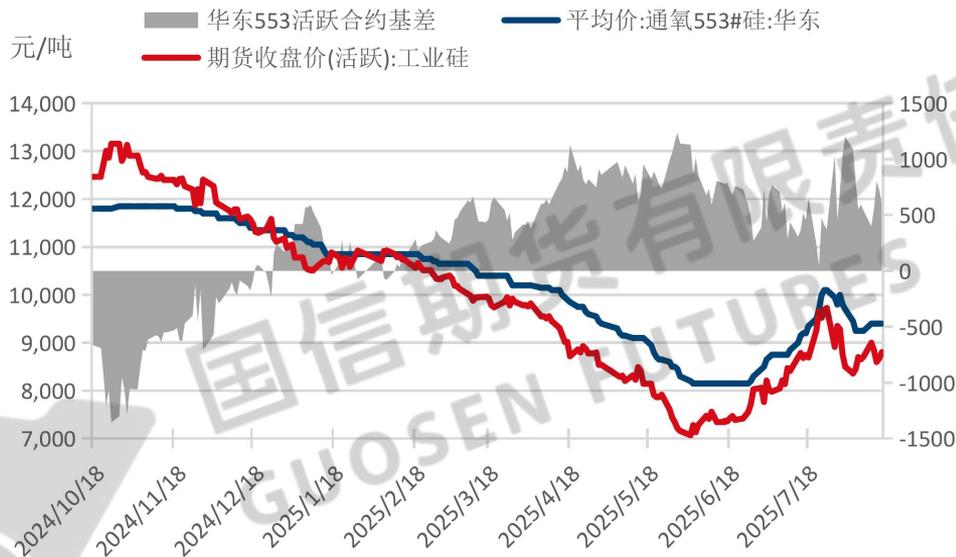
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2511价格较前一周上涨3.84%，收盘于52740元/吨。本周多晶硅价格高位震荡，前半周市场情绪偏弱，但周五传出光伏企业去工信部开会的消息，虽然尚未确认，但盘面大幅拉涨。



数据来源：文华财经 国信期货

1.3 工业硅现货价格与基差

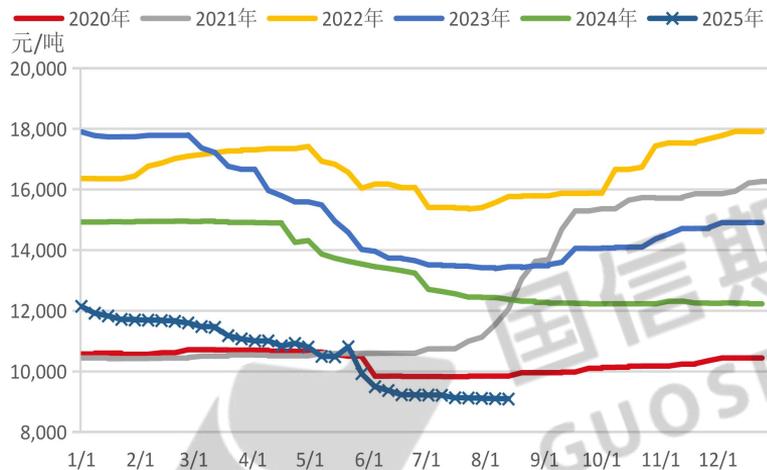


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	595	540	55
华东5530价格	9400	9250	150
工业硅活跃合约收盘价	8805	8710	95

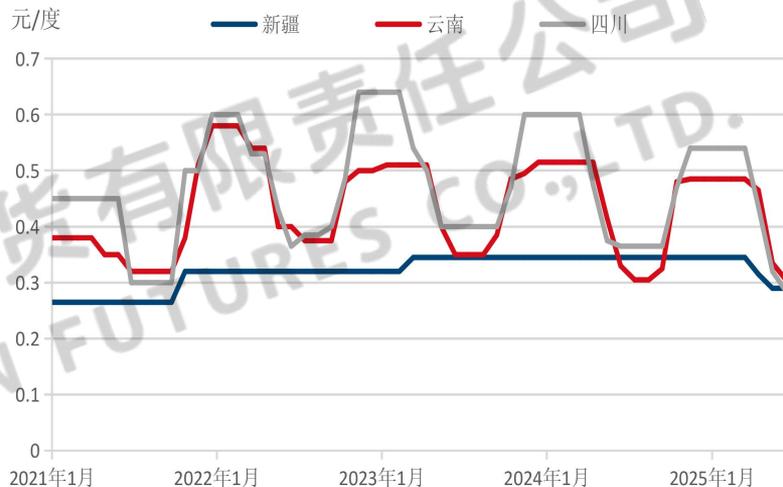
数据来源: 同花顺 百川盈孚 国信期货

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。

1.4 工业硅成本要素分析



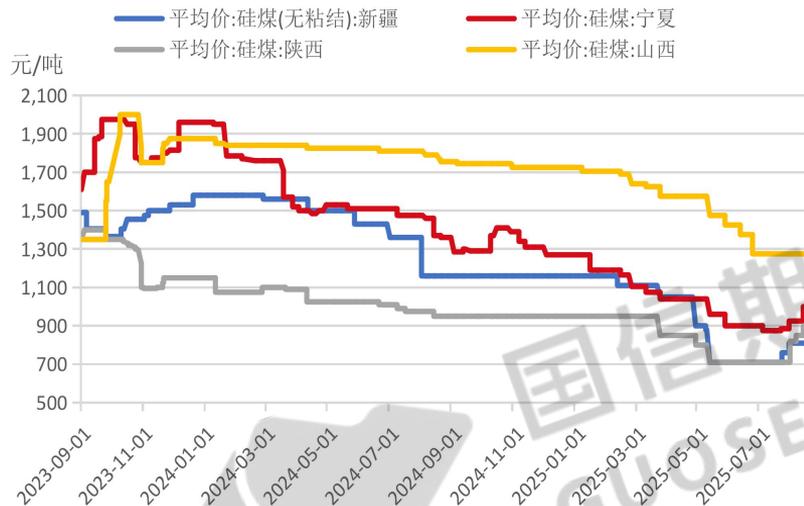
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9086.92	9100	-13.08



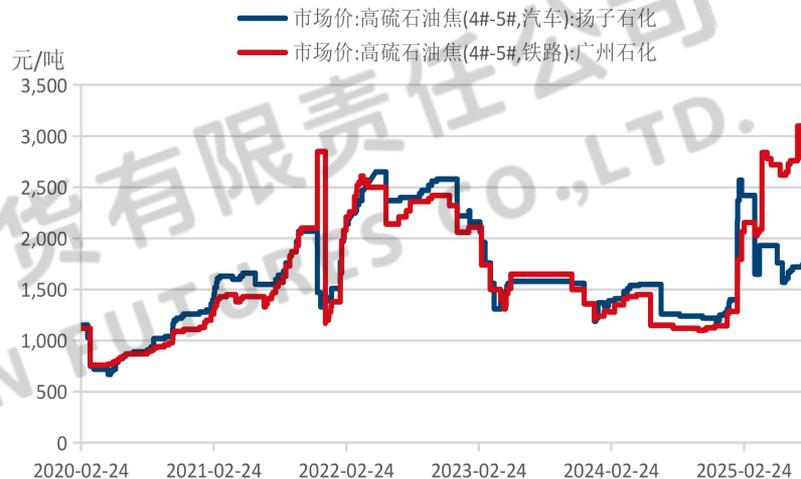
指标 (元/度)	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.29	0.29	0
云南	0.305	0.335	-0.03
四川	0.285	0.32	-0.035

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	810	0
宁西硅煤	1000	925	75
陕西硅煤	900	850	50
山西硅煤	1275	1275	0



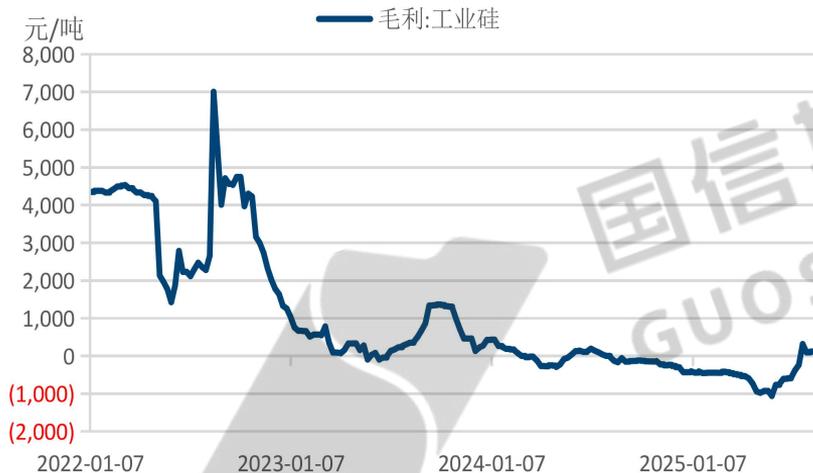
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
广州石化石油焦	2790	2790	0
扬子石化石油焦	1810	1810	0

数据来源: IFIND 国信期货

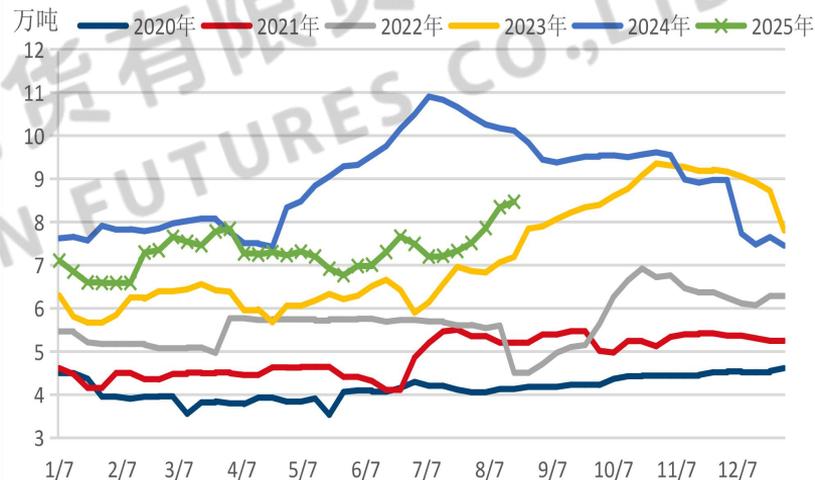
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅企业生产利润增加，周度产量增加1250吨。本周西南硅厂仍有陆续增加开炉，暂未复产企业并无较强开工意向，后期工业硅产量可能持稳为主。



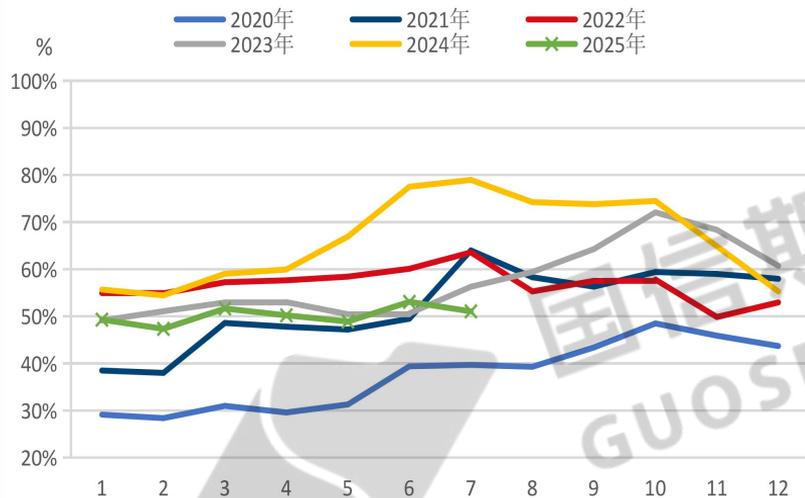
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	141.67	120	21.67



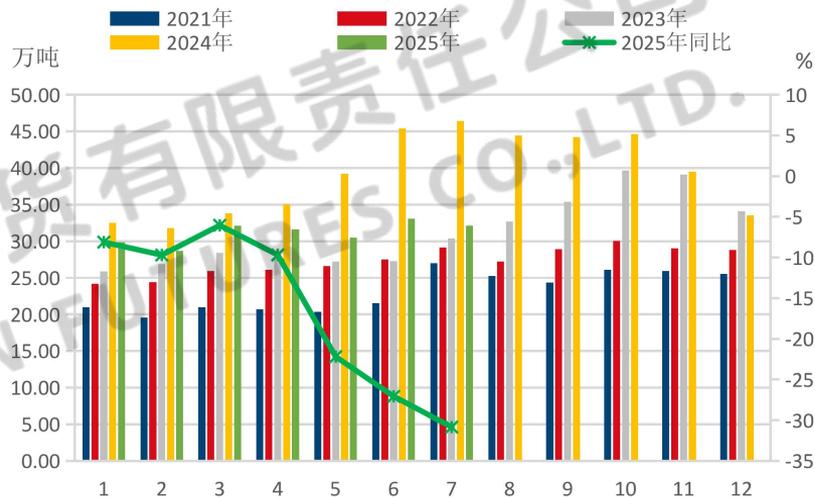
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	84700	83450	1250

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	51.06%	53.08%	-2.02%

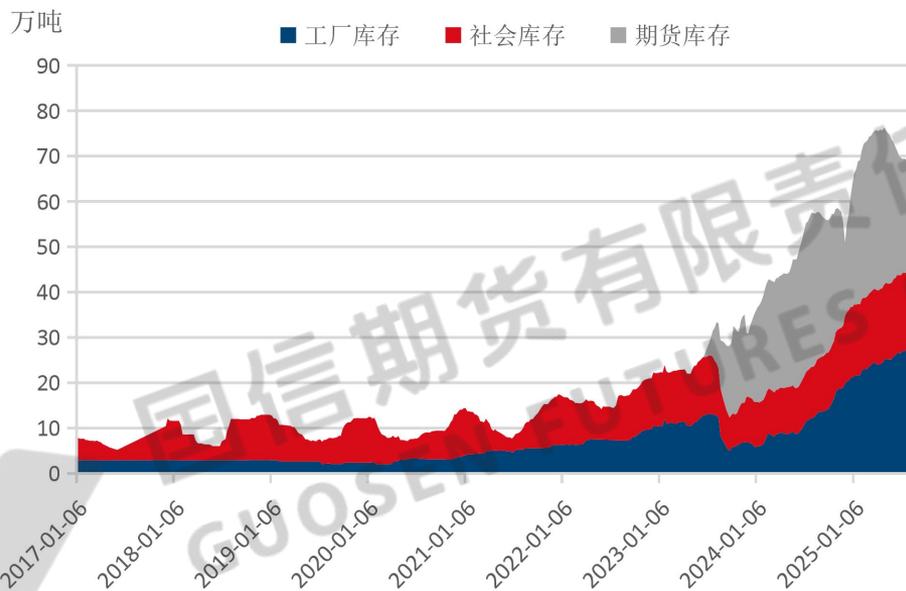


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 (万吨)	32.12	33.10	-0.98
工业硅产量同比 (%)	-30.83	-27.05	-3.78

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	26.73	26.84	-0.11
市场库存	17.25	17.15	0.1
期货库存	25.2995	25.17	0.1295
总库存	69.2795	69.16	0.1195

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part2

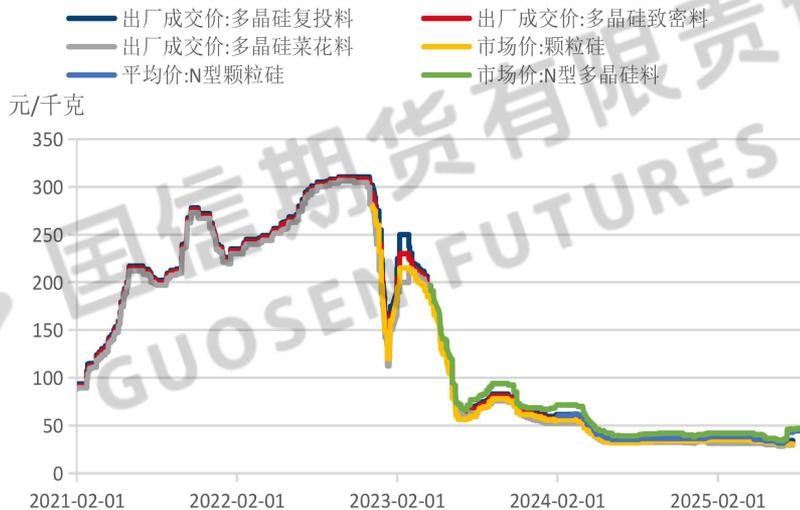
第二部分

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

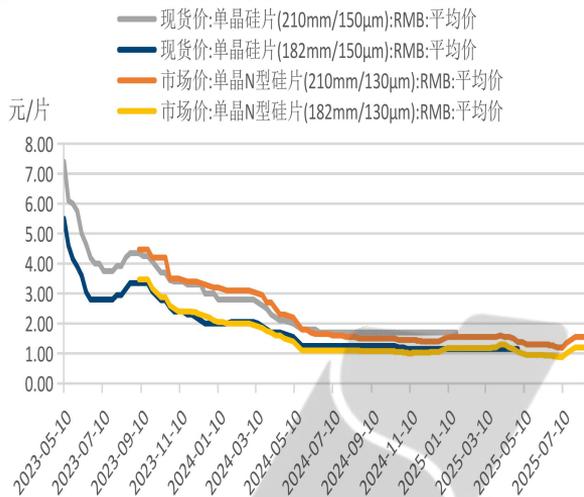
- 本周多晶硅头部企业签单相对较好，库存消化明显，个别企业无余量可签。下游拉晶厂仍在消耗前期低价采购的硅料库存，硅料库存较少的企业持续按需补库，期现商和贸易商入场采购，市场氛围仍偏谨慎。



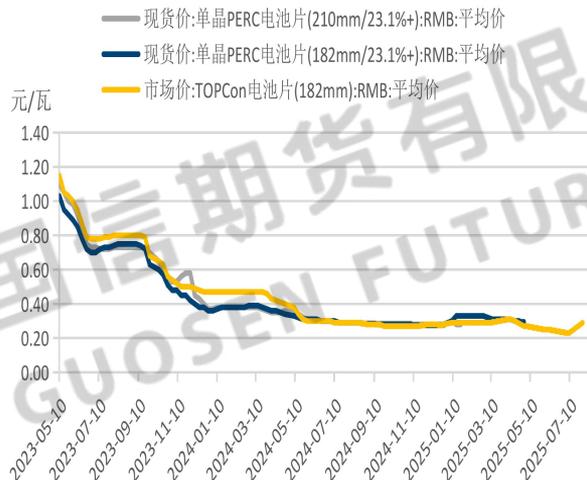
指标 (元/kg)	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	47	47	0
N型颗粒硅	44.5	44.5	0

数据来源: WIND 百川盈孚 国信期货

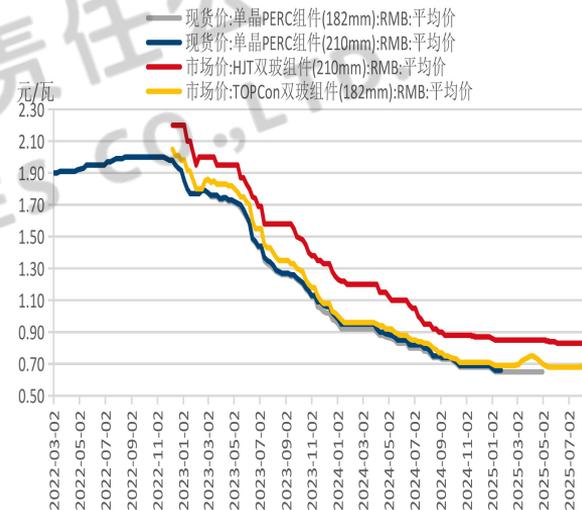
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm, 130 μm)	1.55	1.55	0



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

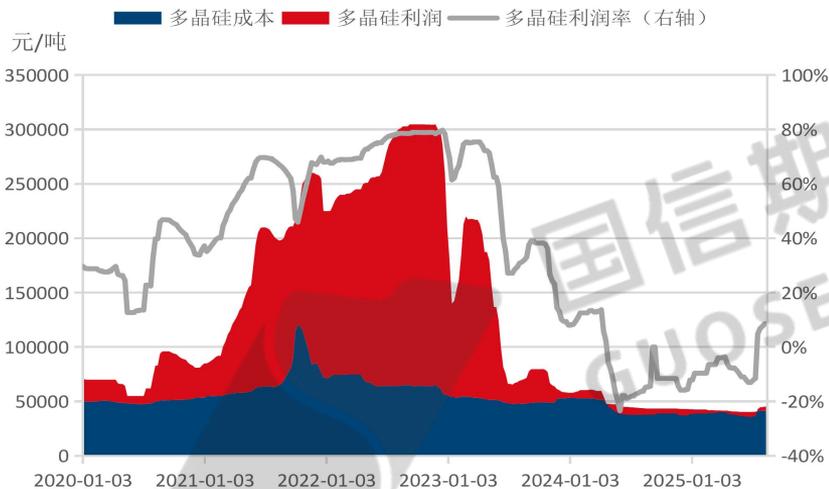


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.685	0.685	0
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

数据来源: WIND 国信期货

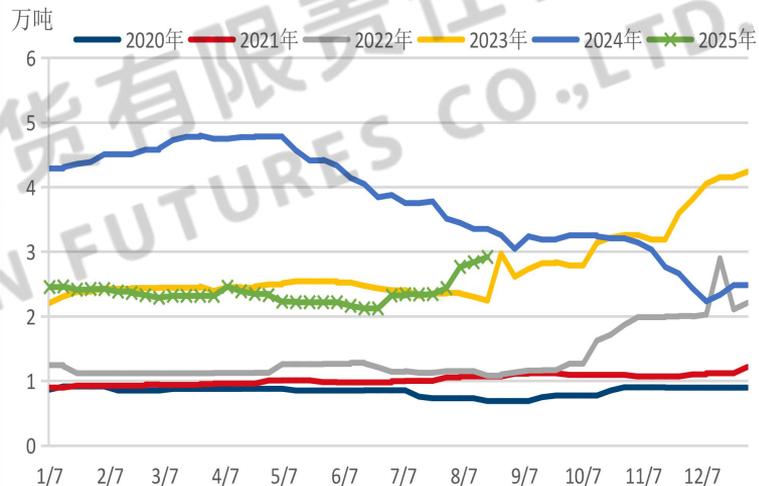
2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅企业生产利润有所下降，多晶硅周度产量环比上周增加820吨。本月多晶硅产量大幅增加，其中云南地区某基地预计下周可达满产；新疆、青海地区存在新增投产及复产增量的情况，还有个别企业本月有复产预期。



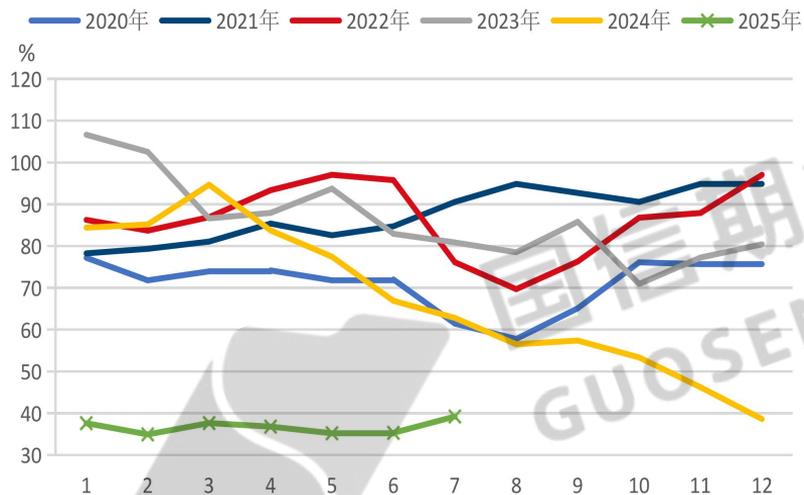
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41453.24	41322.5	130.74
多晶硅利润（元/吨）	3784.86	3877.5	-92.64
多晶硅利润率	8.37%	8.58%	-0.21%

数据来源：WIND 国信期货

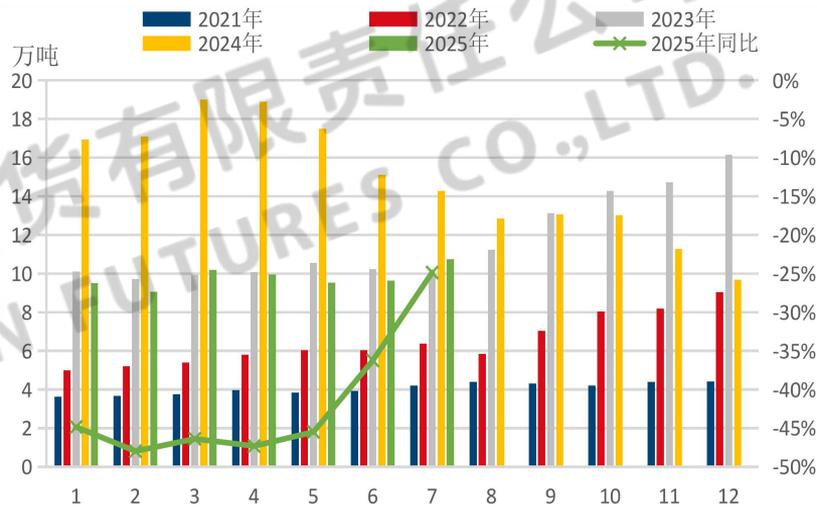


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	29210	28390	820

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 (%)	39.23	35.32	3.91



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	10.73	9.63	1.10
多晶硅产量同比	-24.86%	-36.23%	11.37%

数据来源：百川盈孚 国信期货

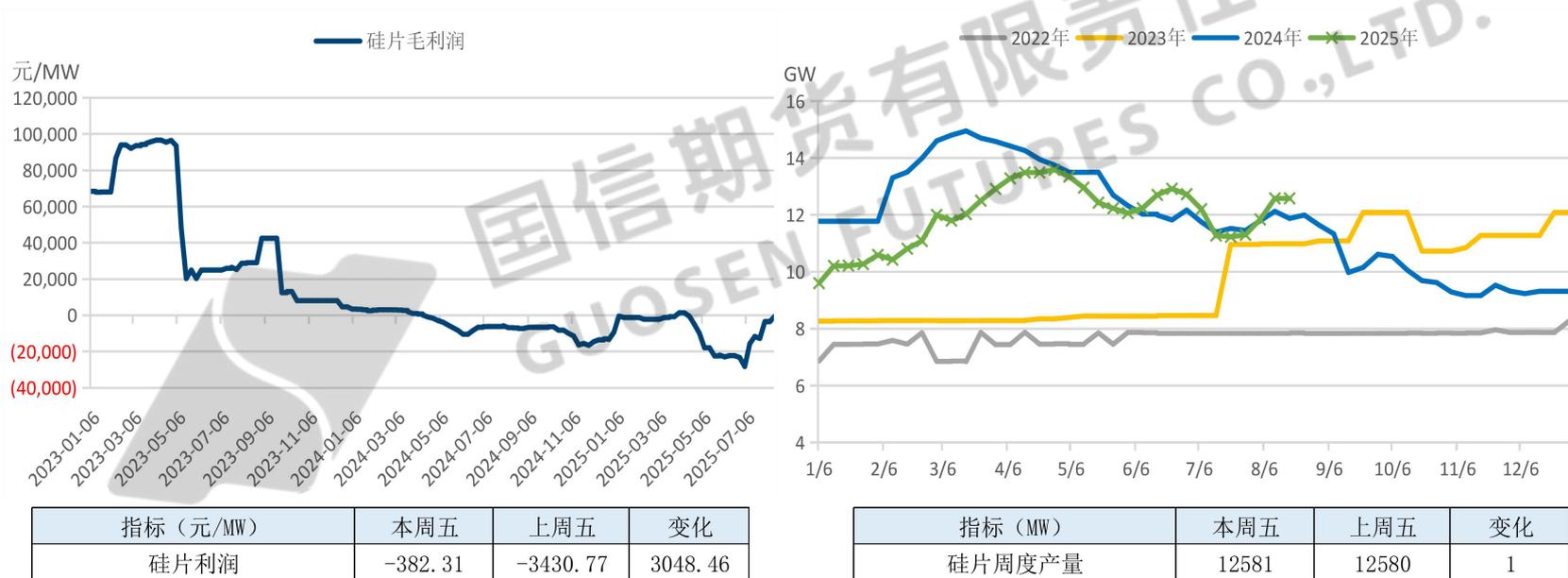
2.5 多晶硅企业检修情况

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	产能爬坡
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	产能爬坡
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

- 本周硅片生产利润环比增加3048.46元/MW，周度产量环比增加1MW。本周硅片行业整体开工率无明显变动。个别一体化企业拉晶炉台减少，开工略有下滑，整体影响量不大。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3.5-7成，一体化企业开工主要集中在4.5-6成。国内整体硅片行业开工率在52%附近。



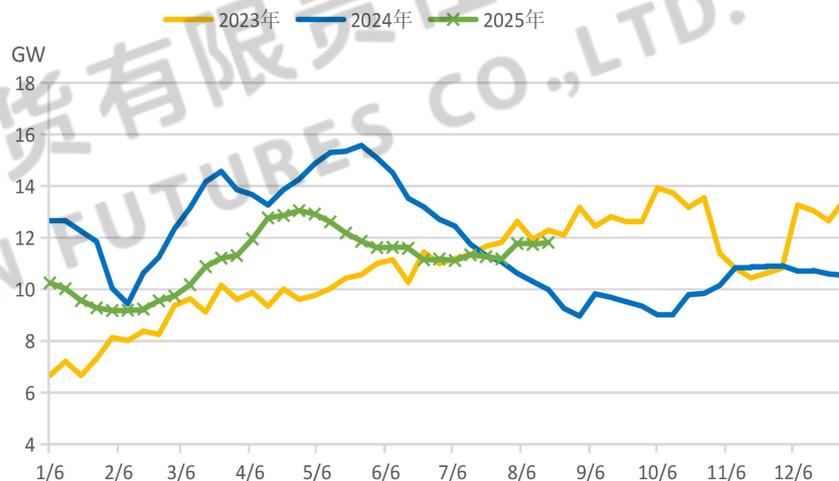
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.7 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产利润继续增加，周度产量环比增加80MW。市场价格趋于平稳，但随着需求开始收缩，下游观望情绪浓厚，企业出货承压，库存逐渐累库下，电池片企业存减产预期。



指标 (元/MW)	本周五	上周五	变化
电池片利润	24398.37	24055.51	342.86

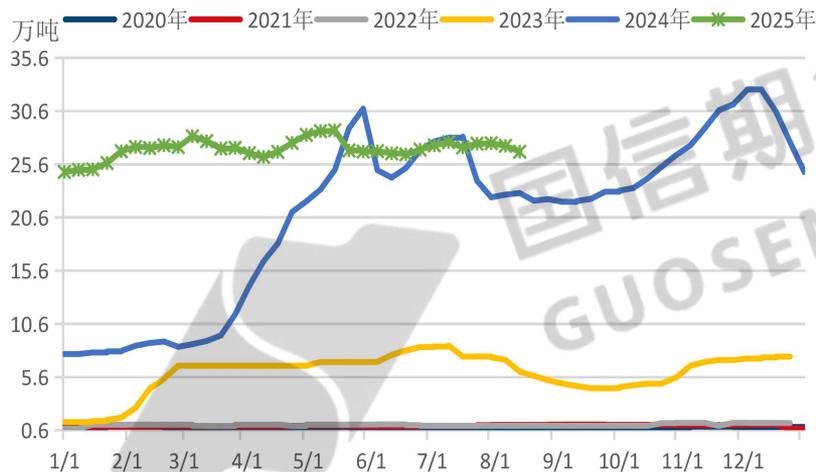


指标 (MW)	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11820	11740	80

数据来源：百川盈孚 国信期货

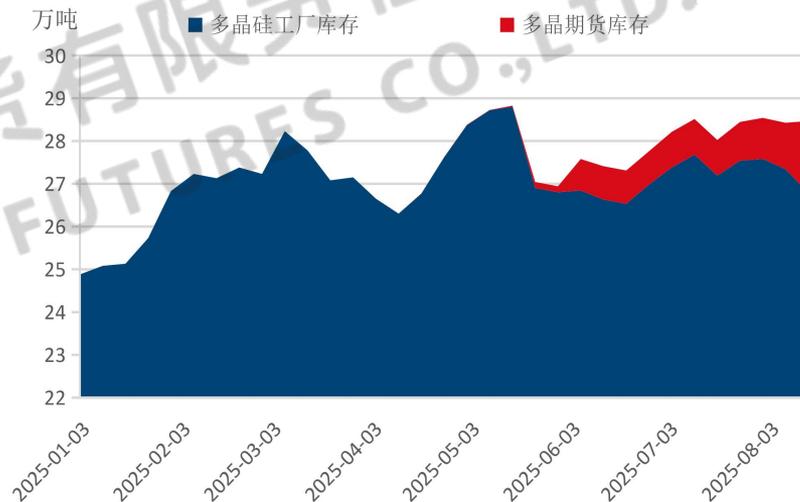
2.8 多晶硅库存

- 目前颗粒硅出货良好，棒状硅出货量有限，随着下游拉晶厂采购逐渐接近尾声，本周硅料企业库存整体小幅去库，硅料库存逐渐向拉晶端移动。多晶硅期货库存本周明显增加，环比前一周增加了0.594万吨，期现总库存达到28.466万吨。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	26.786	27.34	-0.554

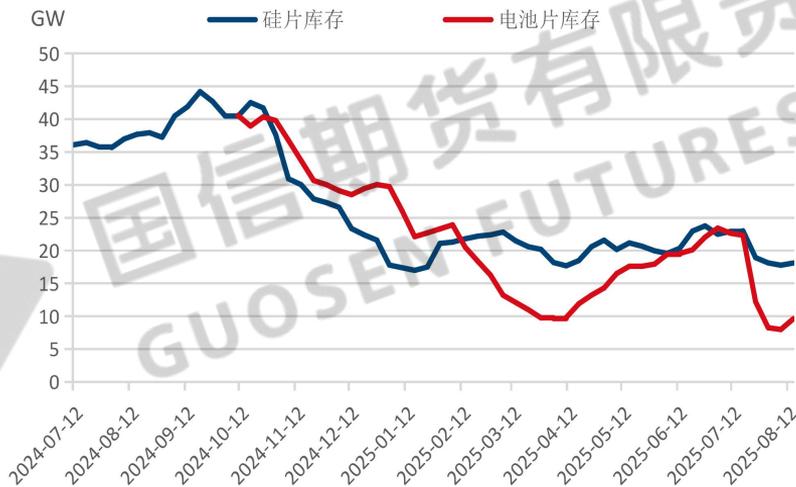
数据来源：百川盈孚 国信期货



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	26.786	27.34	-0.554
多晶硅期货库存	1.68	1.086	0.594
多晶硅库存	28.466	28.426	0.04

2.9 硅片、电池片库存

- 本周部分下游企业拿货节奏放缓，导致硅片企业库存出现小幅累积现象，210RN硅片累库较为明显。电池片方面，随着市场订单交付，需求逐渐收缩，终端需求不足下订单跟进有限，下游市场多持观望情绪下电池片企业开始累库。



指标 (MW)	本周五	上周五	变化
硅片库存	18120	17780	340
电池片库存	9647	7997	1650

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

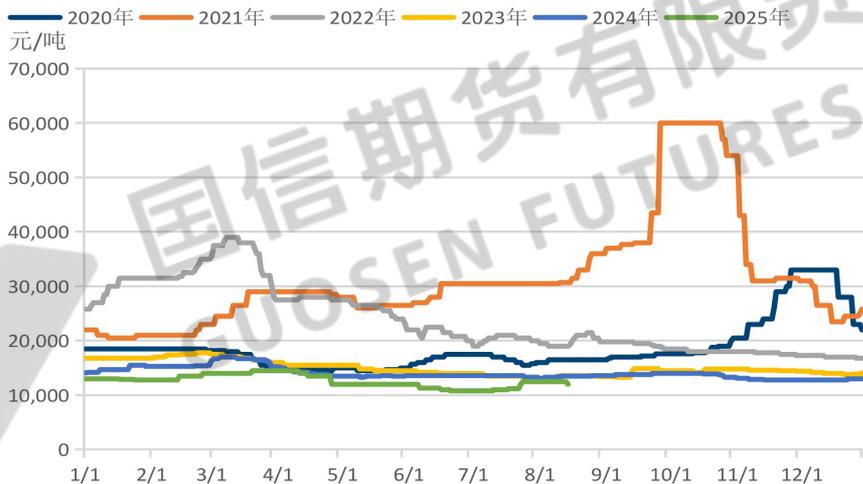
第三部分

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

- 本周有机硅市场报盘走低，DMC报盘在11300-12800元/吨。由于终端需求弱勢，近期新单成交较为平淡，叠加前期预售订单逐步进入收尾阶段，部分大厂为促进订单成交，开启大幅让利模式。其它单体厂为维持市场份额也多有跟进，市场竞价氛围逐渐浓厚，价格出现一定幅度的下滑。

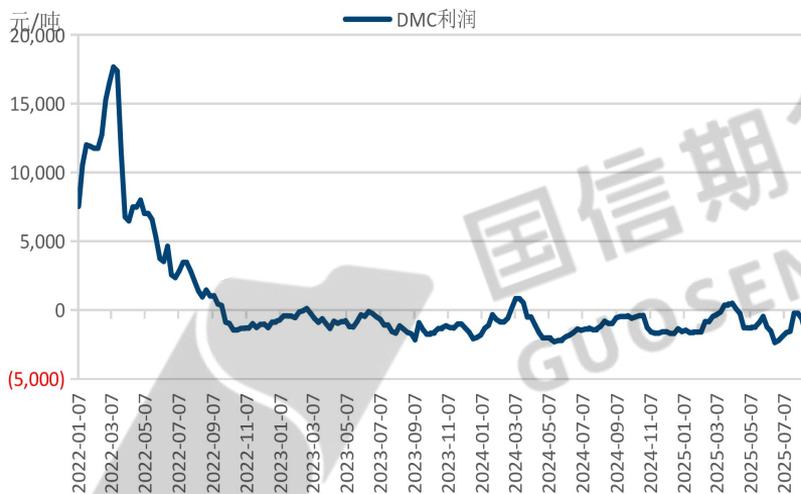


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	12000	12500	-500

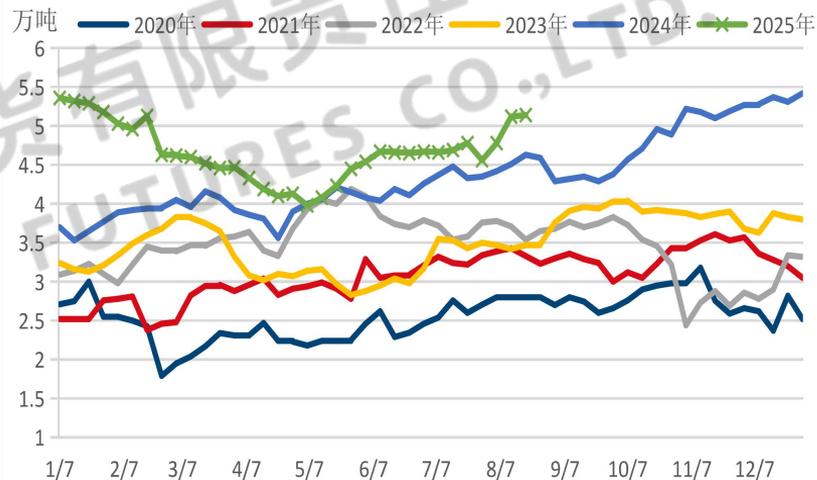
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产亏损幅度明显扩大，周度产量较前一周增加200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77.7%，各单体厂基本延续上周的生产负荷，开工节奏未出现明显调整。四川地区装置计划恢复生产。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1659.38	-621.88	-1037.5



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	51400	51200	200

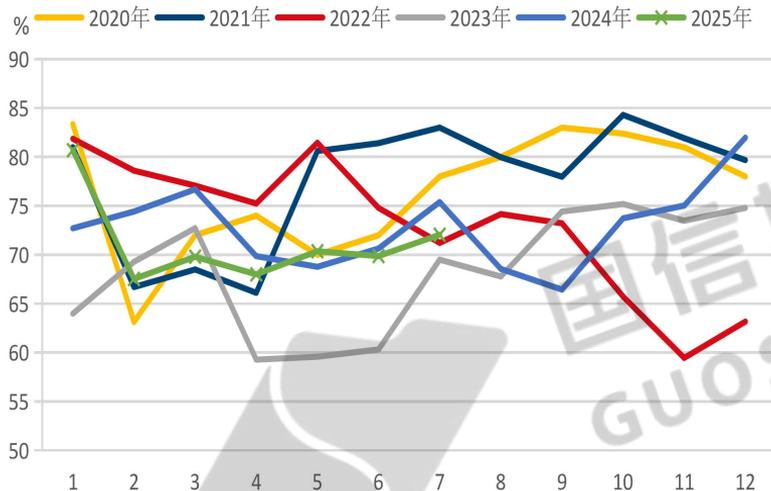
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

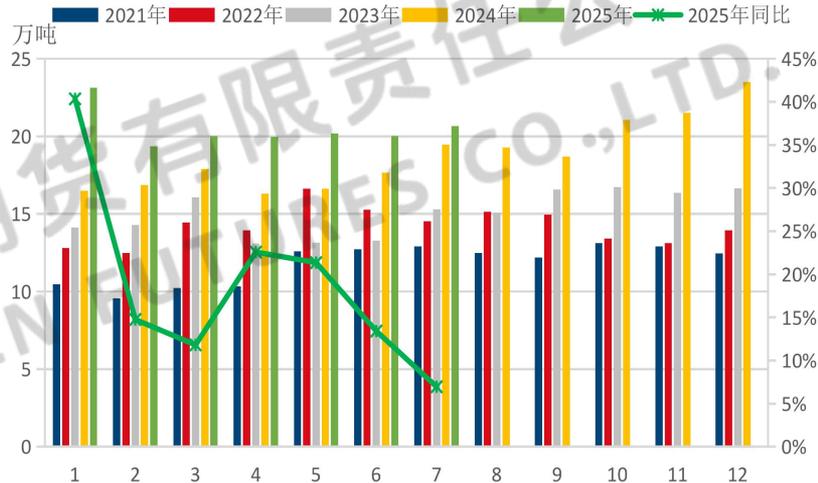
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	装置正常生产	正常生产
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	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	三期装置停车	恢复时间不定
合盛硅业（泸州）有限公司	18	停车检修中	预计下周恢复
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



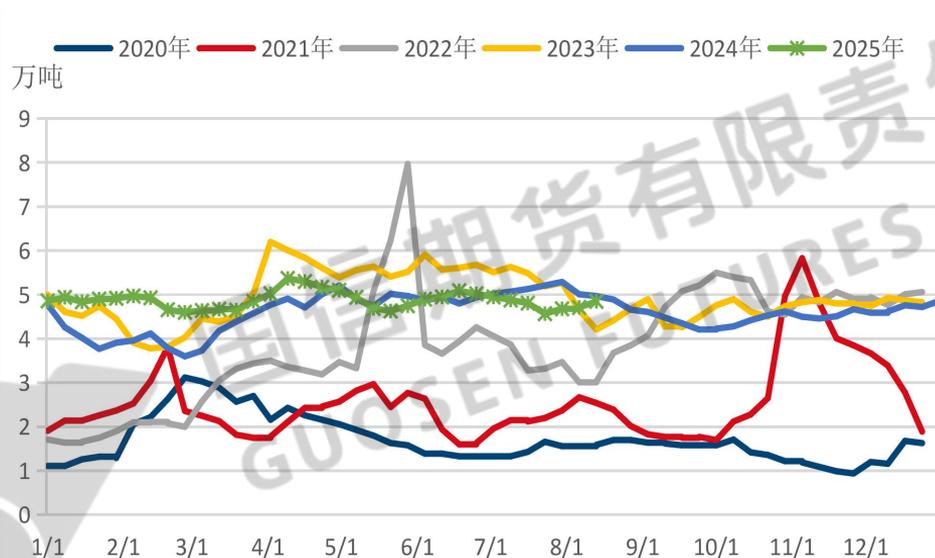
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	72.05	69.87	2.18



指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	20.66	20.03	0.63
DMC产量同比	6.96%	13.42%	-6.46%

数据来源：百川盈孚 国信期货

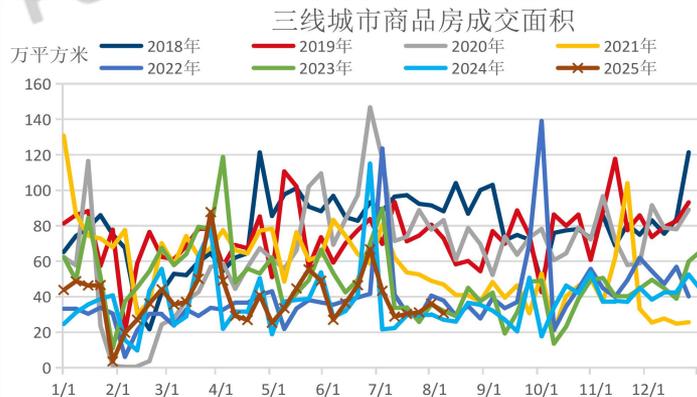
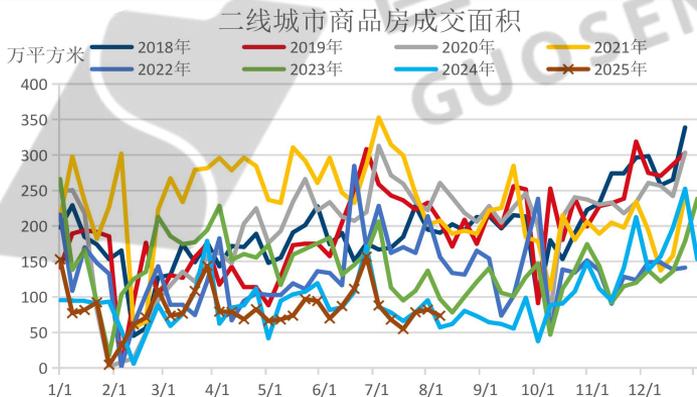
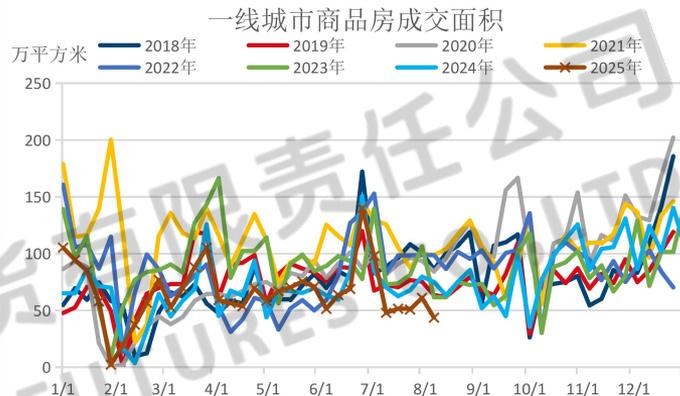
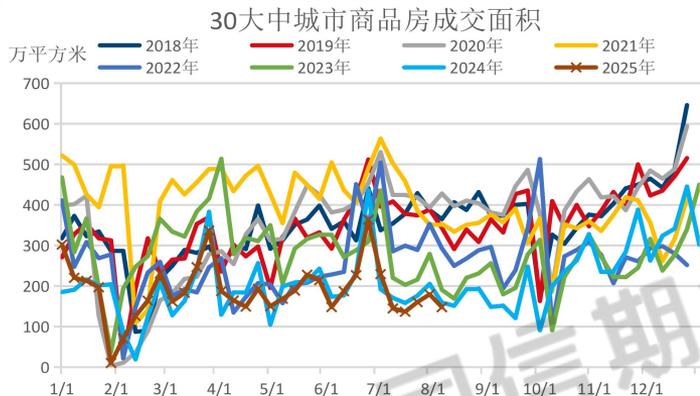
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.85	4.71	0.14

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

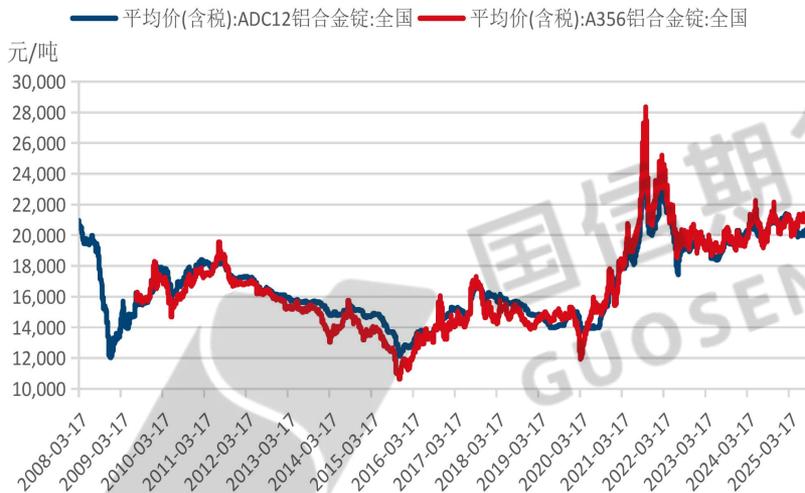
第四部分

铝合金及出口需求变化

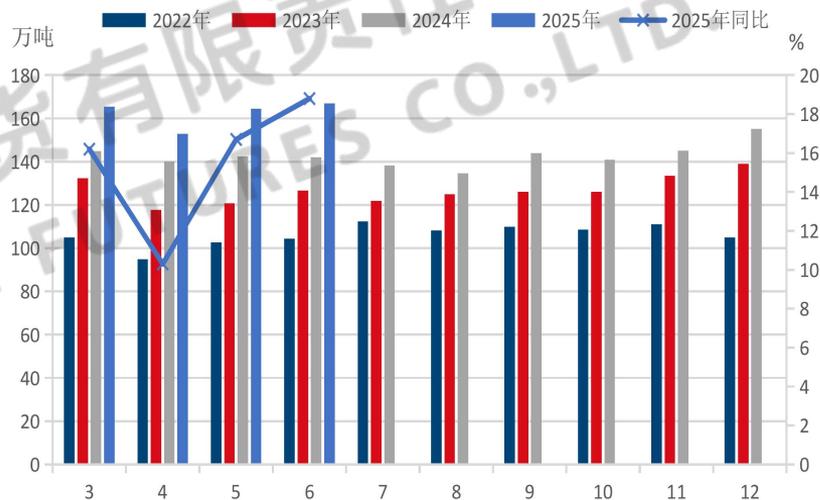
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 山东地区某棒厂铝杆新增产线试运行；贵州地区某棒厂技改中，铝棒产量降低，综合来看预计下周铝棒产量减少。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	20350	20250	100
铝合金A356均价	21150	21100	50

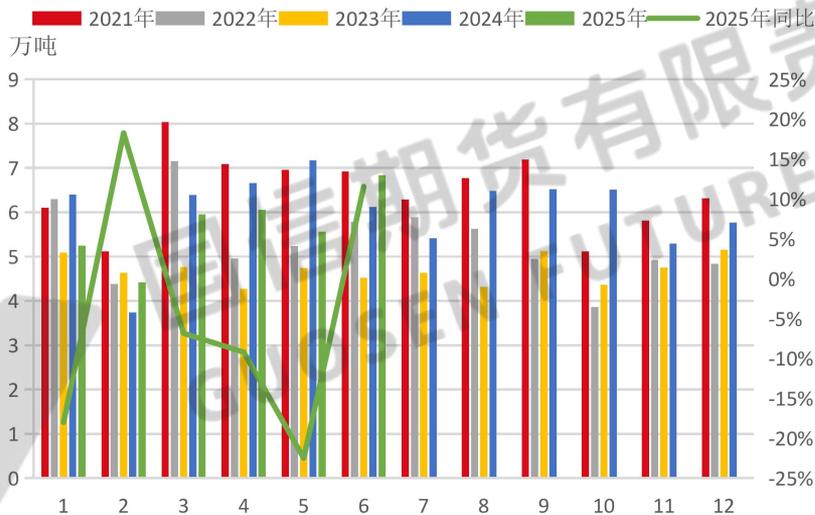


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	166.9	164.5	2.4

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

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20250817	
事件	本周无重要事件。
供给端	本周西南硅厂仍有陆续增加开炉，暂未复产企业并无较强开工意向；北方大厂部分产能外购电价格上调2-3分钱，短期对生产无太大影响。工业硅周度产量增加至8.47万吨，较前一周增加0.125万吨。
需求端	本周多晶硅产量继续上行，企业开工率攀升至45%，后期青海、新疆等地还有新产能投产及产线复产，多晶硅对原材料工业硅需求继续增加。有机硅价格下行，企业生产亏损幅度再度扩大，企业开工率变化不大，对原材料需求持稳；铝合金方面，下游需求清淡，近期企业开工率有所下行，对工业硅采购情绪一般。
库存	现货库存减少，期货库存增加，总库存增加。
现货市场评价	厂家挺价情绪较浓，下游抵触高价，现货成交僵持。
期货市场后期走势分析	工业硅供给量继续增加，西南地区企业零星开炉，西北地区开工率未有变化，后期产量可能维持在高位。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接近满产，其他企业产量也在增加，下游硅片、电池片价格近期有走弱趋势，企业生产利润尚可，硅片企业排产稳定，电池片企业有减产预期。有机硅价格近期下行，周度产量略有增加，对原材料需求暂时持稳。工业硅基本面变化不大，供给量可能已经达到短期高位，需求端主要靠多晶硅需求支撑，库存压力仍存，短期价格偏弱震荡为主。

多晶硅周度期现市场分析20250817	
事件	本周无重要事件。
供给端	本周多晶硅企业生产利润继续提升，多晶硅周度产量环比增加，企业开工率攀升至45%，后期青海、新疆地区可能还有增量，预计8月份国内多晶硅产量将接近13万吨。
需求端	下游硅片、电池片价格有走弱趋势，海外政策性补库需求逐步接近尾声，硅片、电池片企业库存开始累积，硅片企业排产量略有增加，电池片排产量可能下降。本周组件价格持稳，因出口退税政策调整延后海外市场需求有所下滑，国内集中式招标项目仍未有消息传出，仅有零零散散的小项目在招标，需求侧支撑力度不足。
库存	现货库存减少，期货库存增加，总库存增加0.04万吨至28.466万吨。
现货市场评价	下游刚需补库，观望情绪较为浓厚，价格暂时持稳。
期货市场后期走势分析	头部企业西南产能利用率持续提升，新疆、青海等地开工产能数量也在增加，多晶硅产量上行，后期可能还有增量空间。下游硅片、电池片价格开始走弱，海外需求支撑力量不足，硅片企业排产量略有增加，电池片排产量可能下降；终端组件需求偏弱，价格处在承压的状态。近期多晶硅期货交易再次受到各种消息和传言的影响，虽然基本面偏弱，但价格走势较为坚挺，后期盘面可能持续高位震荡。



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