



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面交易，硅价偏弱震荡

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年8月31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

1.1 工业硅期货价格走势

- 本周工业硅主力合约SI2511价格较前一周下跌4.06%，收盘于8390元/吨，本周工业硅价格偏弱震荡，近期企业持续复产，期现价格均承压下行。



数据来源：文华财经 国信期货

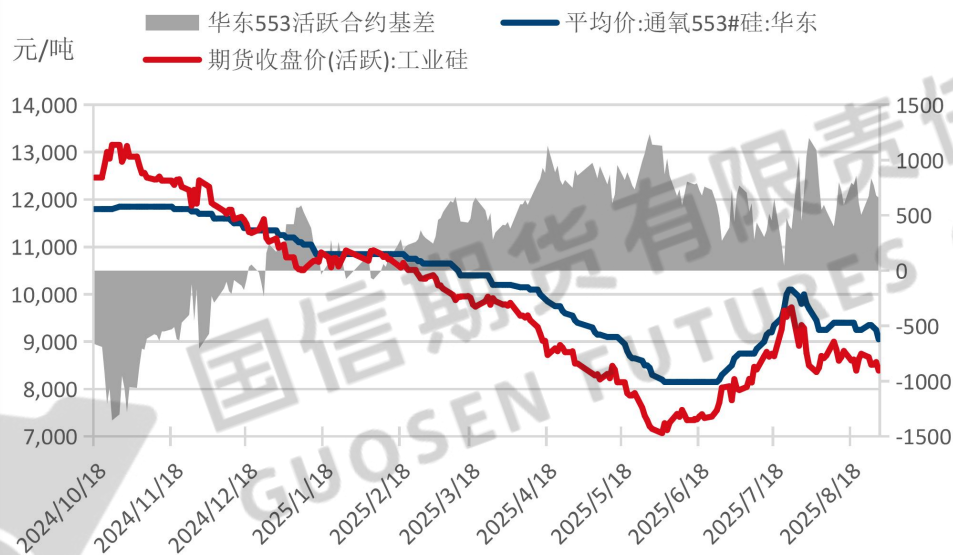
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2511价格较前一周下跌3.6%，收盘于49555元/吨。本周多晶硅期货价格高位震荡，因宏观“反内卷”情绪回落，价格重心有所下移。



数据来源：文华财经 国信期货

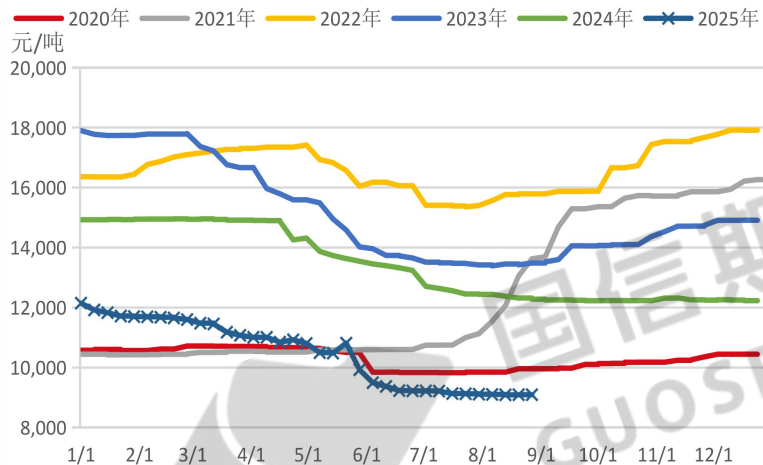
1.3 工业硅现货价格与基差



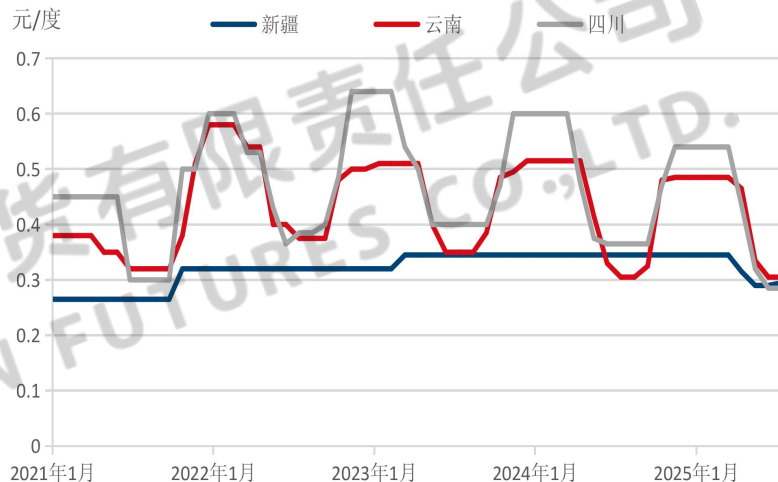
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华东5530活跃合约基差	660	505	155
华东5530价格	9050	9250	-200
工业硅活跃合约收盘价	8390	8745	-355

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



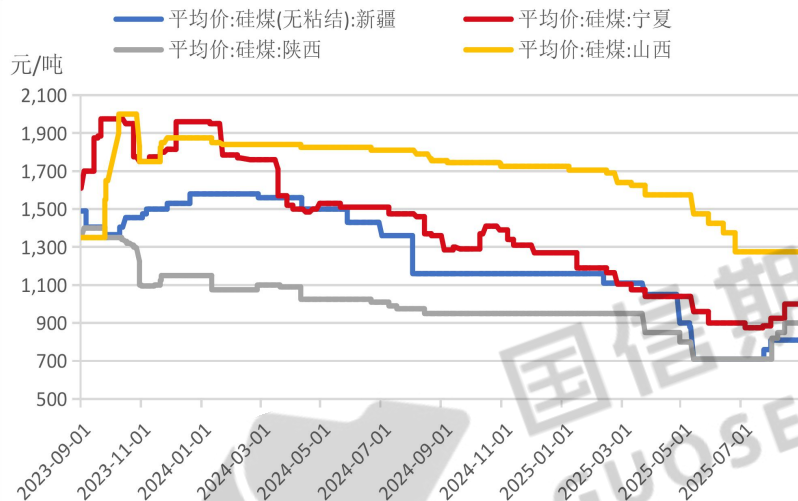
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9091.79	9091.67	0.12



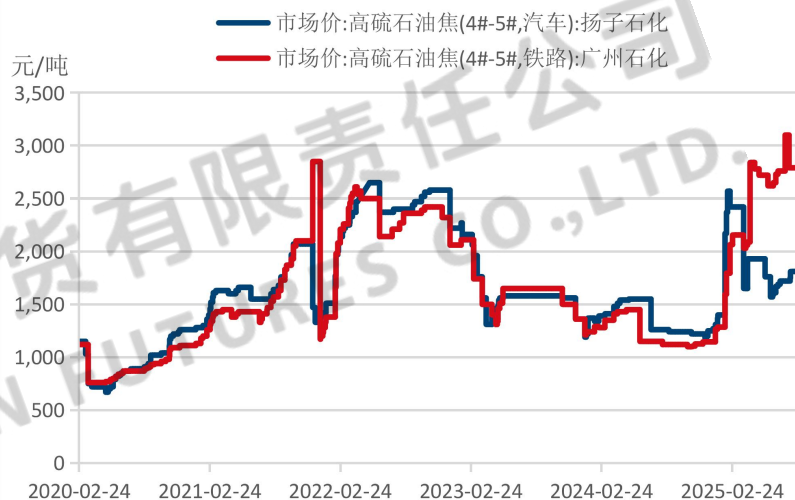
指标（元/度）	最新月份	前一个月	变化
新疆	0.295	0.29	0.005
云南	0.305	0.305	0
四川	0.285	0.285	0

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	1000	0
陕西硅煤	900	900	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	2850	2790	60
扬子石化石油焦	1810	1810	0

数据来源：IFIND 国信期货

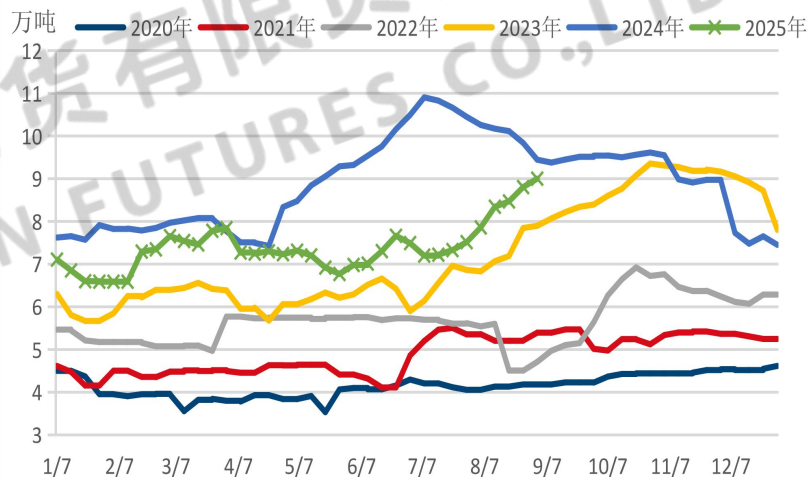
1.6 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅企业生产利润减少，周度产量增加1980吨，开炉数量与上周相比增加12台。本周西北地区有硅企复产，但亦有前期计划8月下旬复产硅厂暂时搁置，西南地区零星增加开炉，总体产量上行。



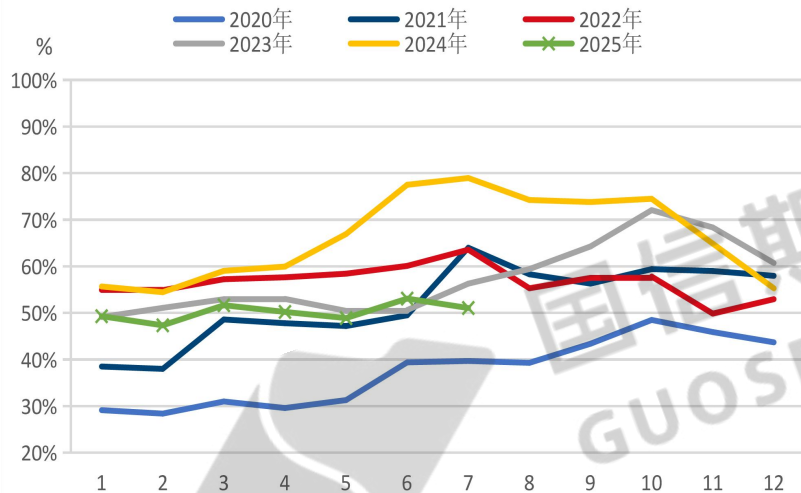
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	122.79	135.07	-12.28

数据来源：百川盈孚 国信期货

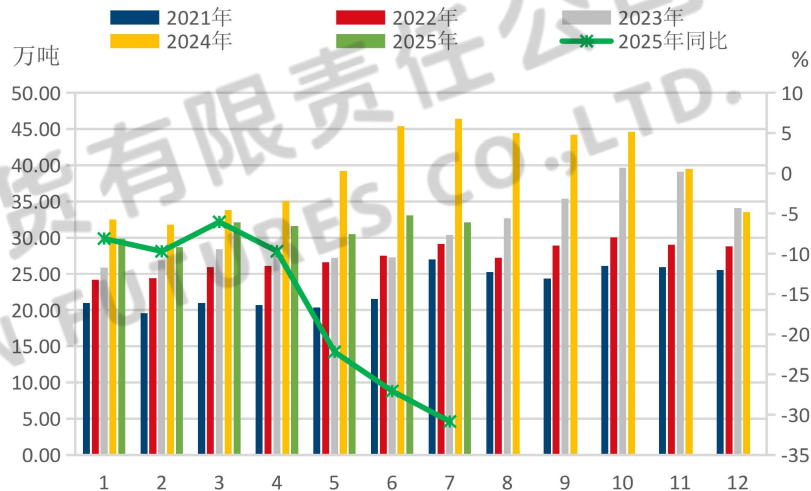


指标（吨）	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	90030	88050	1980

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%

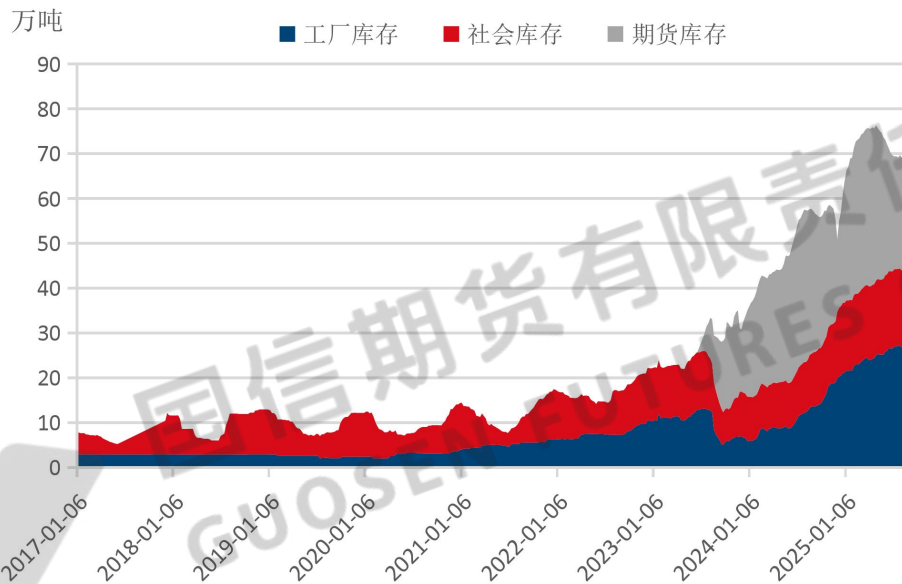


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	32.12	33.10	-0.98
工业硅产量同比（%）	-30.83	-27.05	-3.78

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	26.14	26.29	-0.15
市场库存	17.45	17.45	0
期货库存	25.265	25.5245	-0.2595
总库存	68.855	69.2645	-0.4095

数据来源：百川盈孚 国信期货

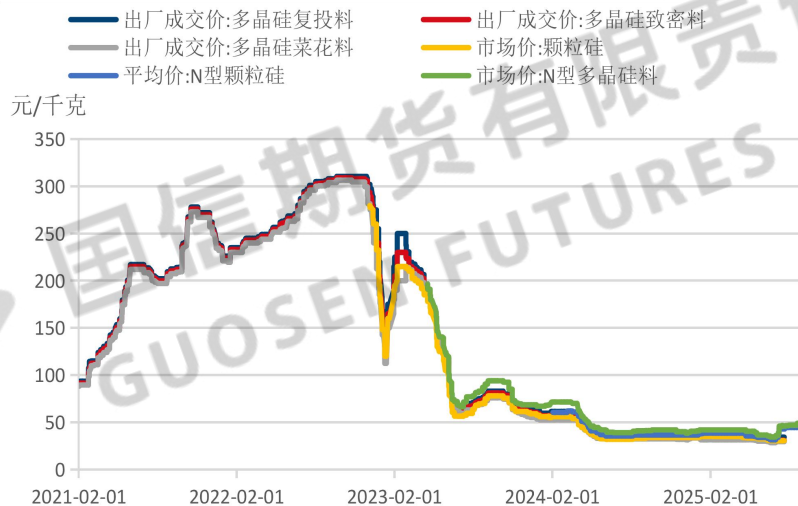
Part2

第二部分

多晶硅产业链需求变化

2.1 多晶硅价格走势

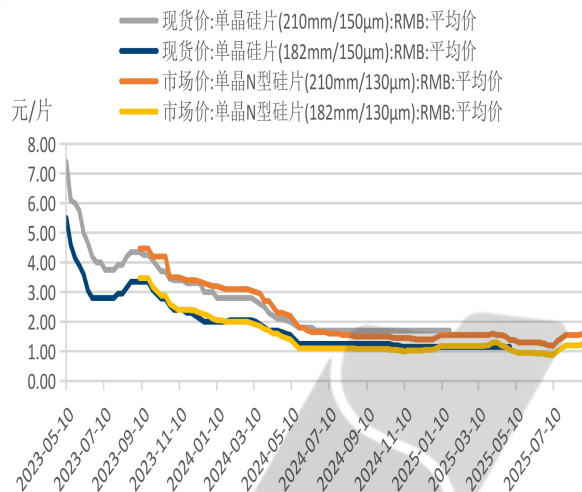
■ 本周多晶硅现货价格高位震荡运行，棒状硅主流订单价格基本持稳，颗粒硅订单成交价有所上涨，性价比优势明显。



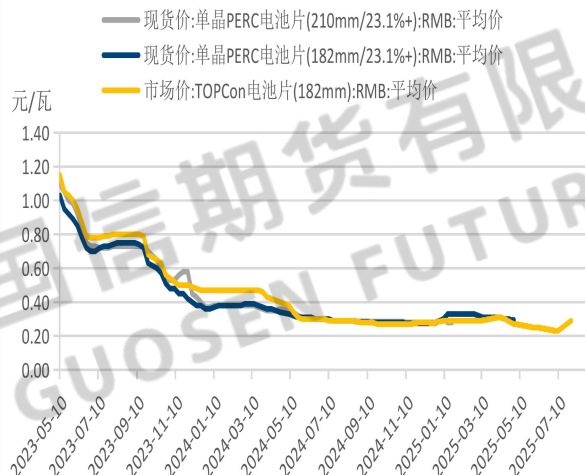
指标（元/kg）	本周五	上周五	变化
N型多晶硅	49	49	0
N型颗粒硅	46	46	0

数据来源：WIND 百川盈孚 国信期货

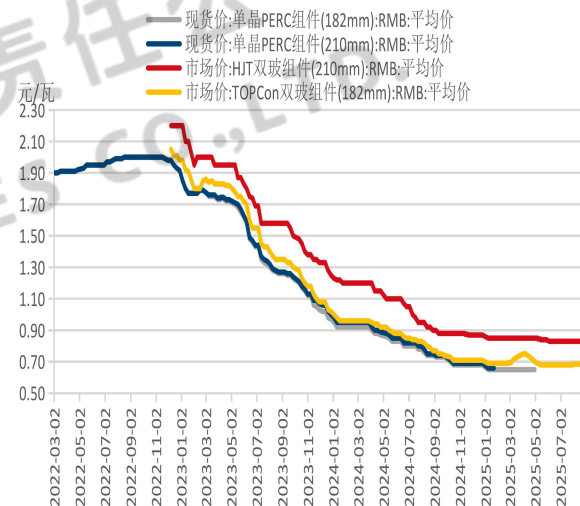
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm , 130 μm)	1.6	1.55	0.05



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.29	0.29	0

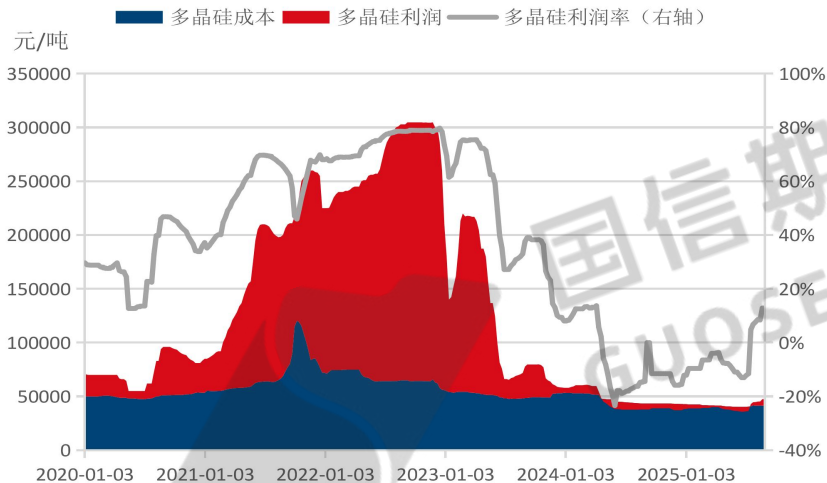


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.685	0.685	0
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

数据来源: WIND 国信期货

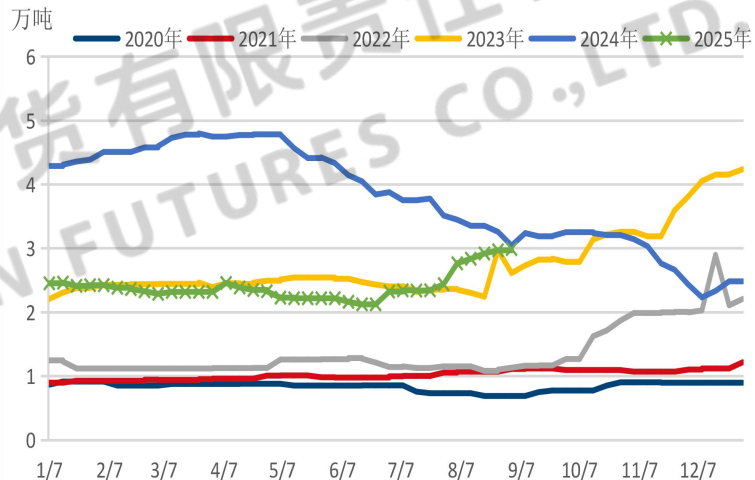
2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅企业生产利润略有增加，多晶硅周度产量环比上周增加200吨。头部企业云南产能已达满产状态，新疆、青海地区存在新增投产及复产增量的情况。市场传言9月内蒙古地区和四川地区头部企业可能有降负荷或停产的消息，另有新产能在9月份有产出计划，后续排产不确定性增加。



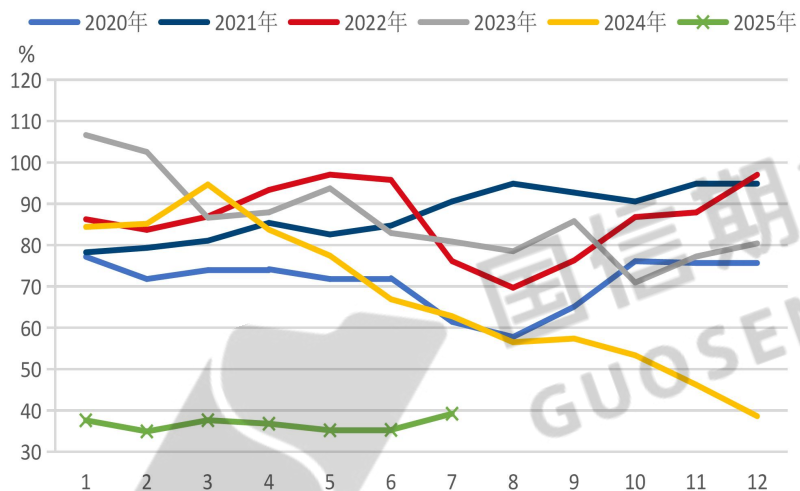
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41322.29	41367.52	-45.23
多晶硅利润（元/吨）	6153.9	6108.67	45.23
多晶硅利润率	12.96%	12.87%	0.09%

数据来源：WIND 国信期货

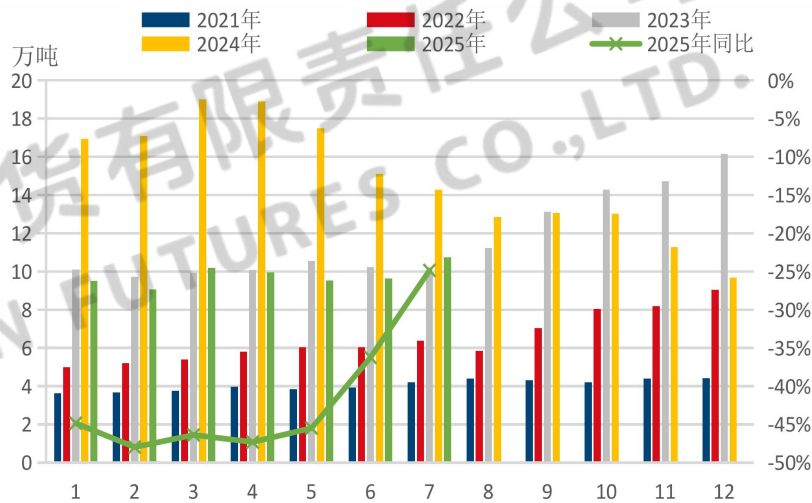


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	29910	29710	200

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

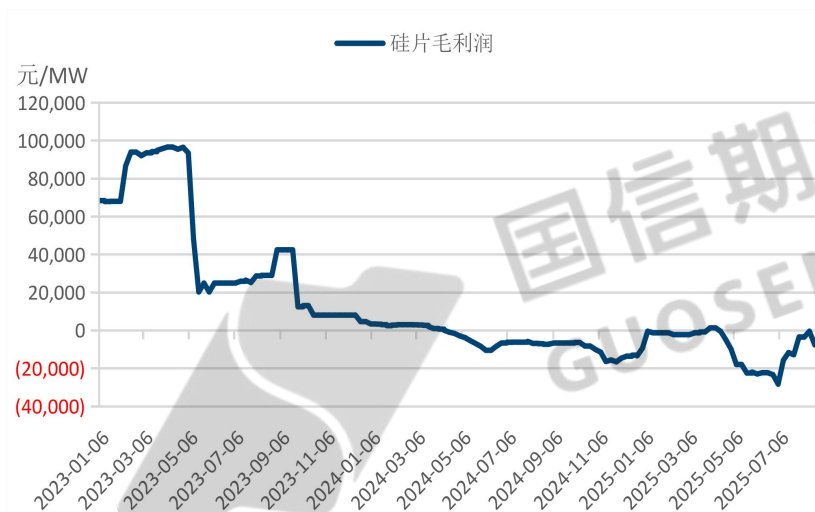
2.5 多晶硅企业检修情况

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	21	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	正常运行
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	部分装置开启
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		328.2	万吨

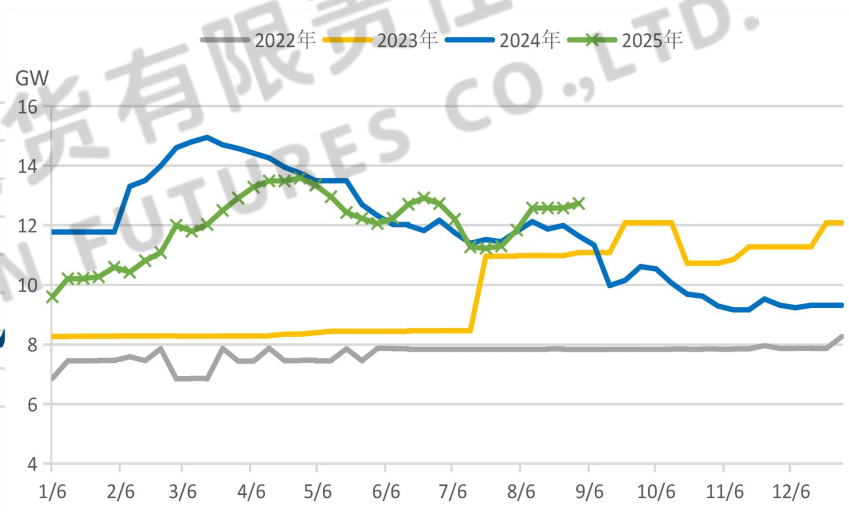
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.6 硅片生产利润与产量

- 本周硅片生产利润环比增加7000元/MW，周度产量环比增加153MW。因下游需求尚可，个别专业化硅片企业开工率上调，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，目前国内硅片行业整体开工率在52%附近。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
硅片利润	-492.31	-7492.31	7000

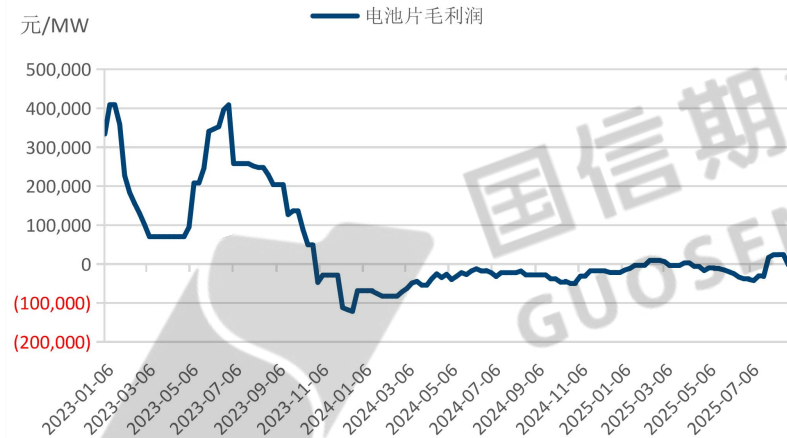


指标（MW）	本周五	上周五	变化
硅片周度产量	12734	12581	153

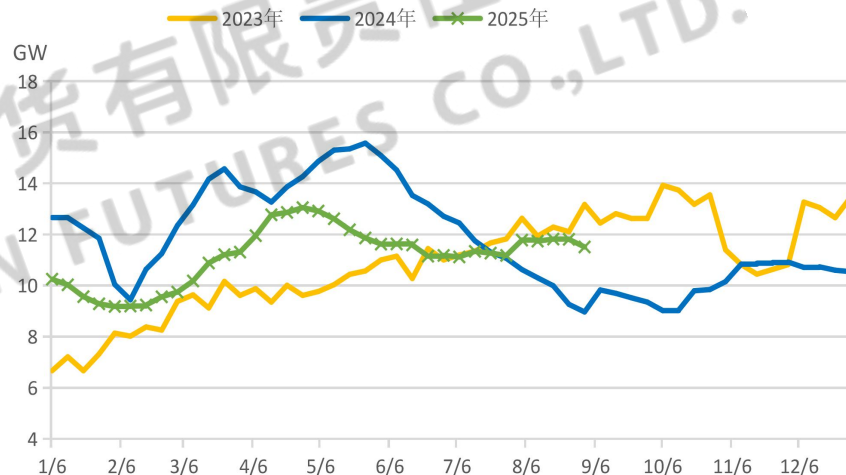
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.7 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产利润大幅下降，周度产量环比减少300MW。近期电池片整体订单量下降，但价格上涨，除210R外新价均有不同幅度的成交，供应仍以持稳为主。9月电池厂多数维持开工，整体开工率持稳运行。



指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	-2212.24	24226.94	-26439.18

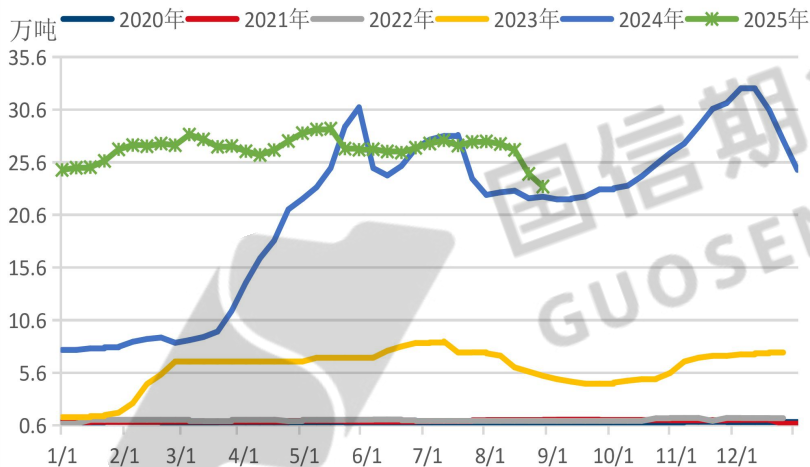


指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11510	11810	-300

数据来源：百川盈孚 国信期货

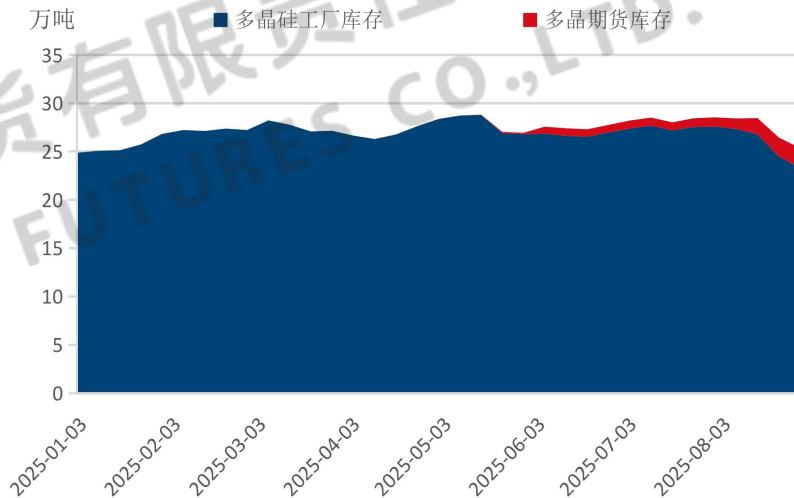
2.8 多晶硅库存

- 本周硅料企业出货情况良好，且贸易商和期现商采购需求有所增加，多晶硅企业库存下降，库存向下游转移，但行业整体库存累积。多晶硅期货库存环比前一周增加了0.102万吨，期现总库存为26.464万吨。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	23.299	24.502	-1.203

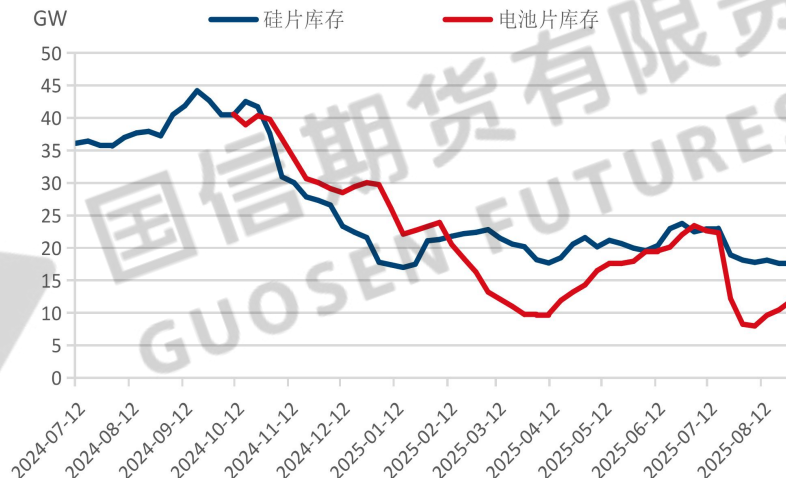
数据来源：百川盈孚 国信期货



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	23.299	24.502	-1.203
多晶硅期货库存	2.064	1.962	0.102
多晶硅库存	25.363	26.464	-1.101

2.9 硅片、电池片库存

- 硅片方面，单晶N型182mm和N型210mm硅片出货相对顺利，而因前期市场对210R硅片预期较好，厂商集中切换产线，产能大幅增加，近期伴随下游需求逐渐退坡，新增产量未能及时被市场消化，供给略微过剩，整体库存小幅累积。电池片方面，下游组件因成本压力上涨而价格未能提升，腹背承压下对电池片采购需求减少，电池片出货不畅，尤其210R因供应过剩，需求疲软，库存水位持续攀升。



指标（MW）	本周五	上周五	变化
硅片库存	17660	17620	40
电池片库存	11851	10477	1374

数据来源：百川盈孚 国信期货

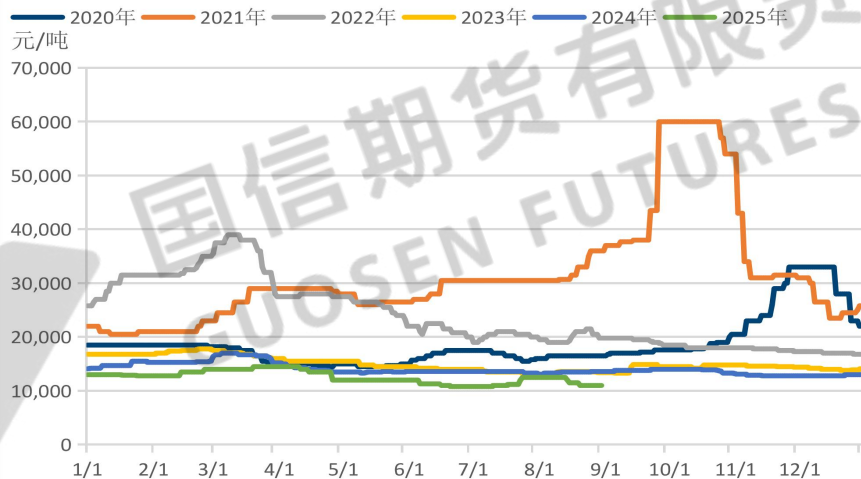
Part3

第三部分

有机硅产业链需求变化

3.1 有机硅价格走势

- 本周有机硅运行态势平稳，DMC主流报价区间维持在10800–12000元/吨。尽管本周行业反内卷会议召开，且局部装置降负检修调节供给，但需求端表现仍显疲软，市场对旺季需求释放的预期偏向谨慎，下游采购刚需为主，少数企业进行小范围抄底操作，整体采购活跃度未出现明显提升。

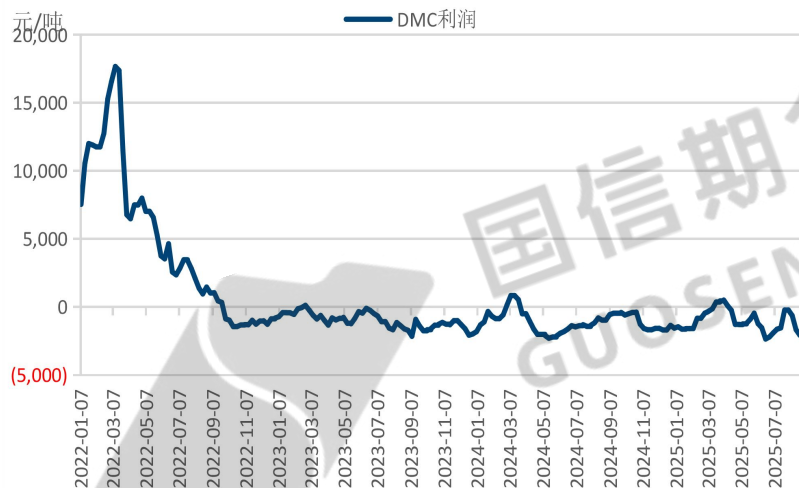


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	11000	11000	0

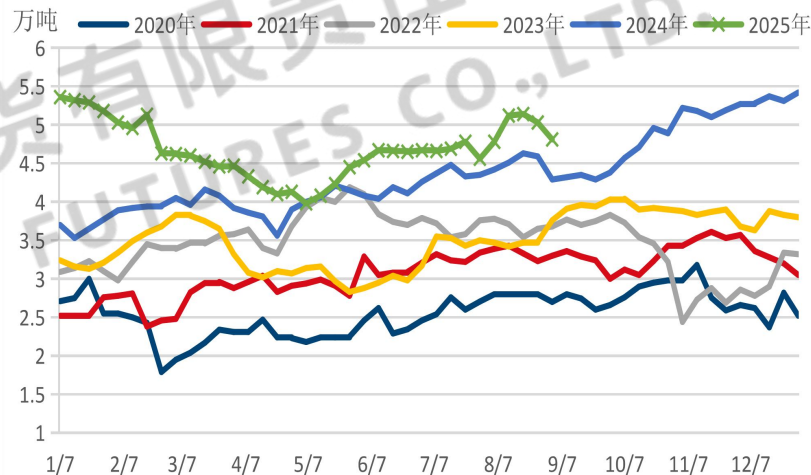
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产亏损幅度缩小，周度产量较前一周减少22000吨。我国有机硅行业共有16家单体生产企业，本周开工率在72.71%，本周浙江，山东部分装置降负，开工较上周小幅回落。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-1859.38	-2059.38	200



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	48100	50300	-2200

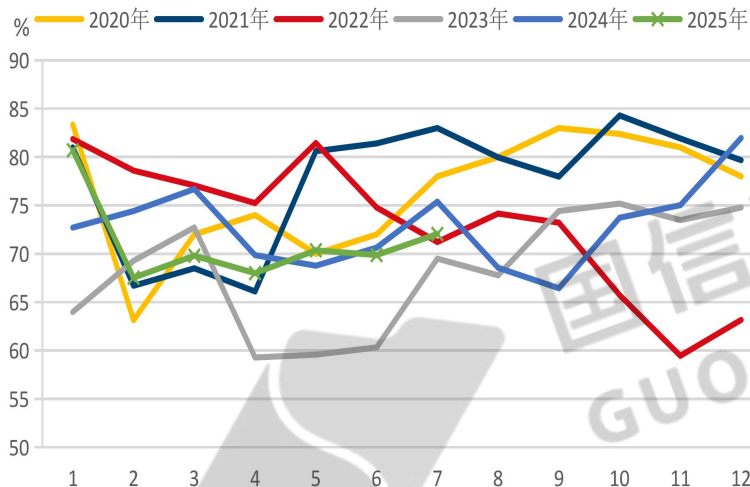
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

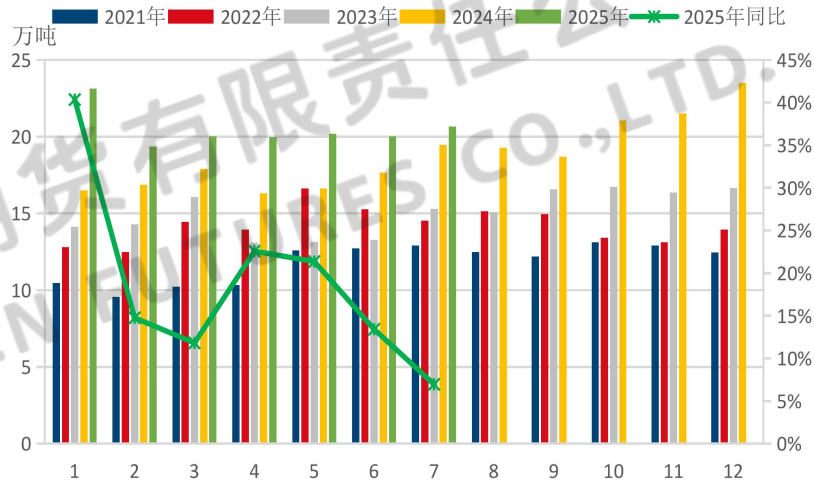
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	三期装置停车	恢复时间不定
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团	50	装置轮换检修	恢复时间不定
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司	50	装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



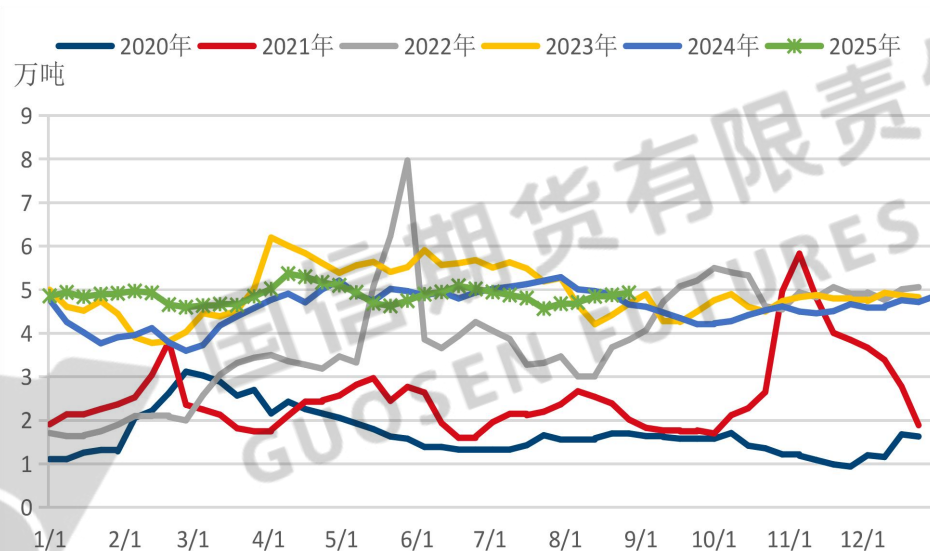
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	72.05	69.87	2.18



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

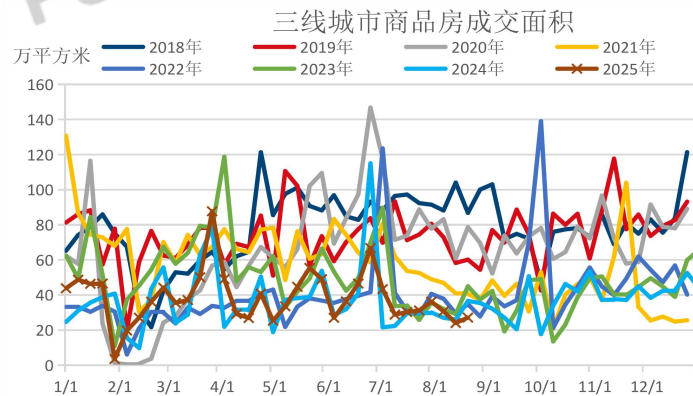
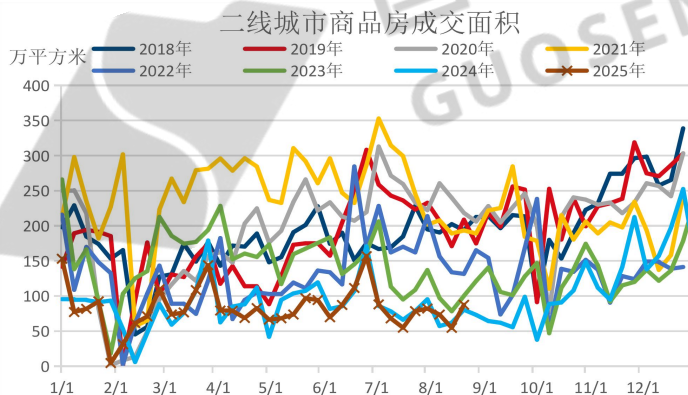
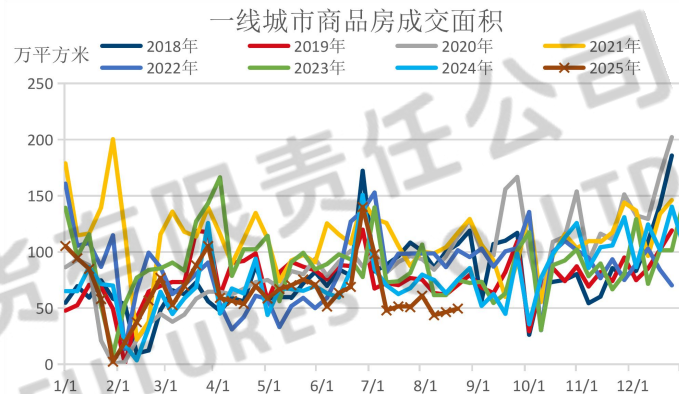
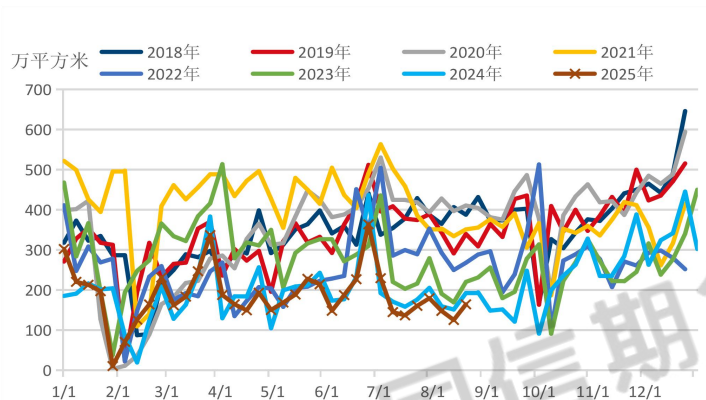
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.93	4.88	0.05

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

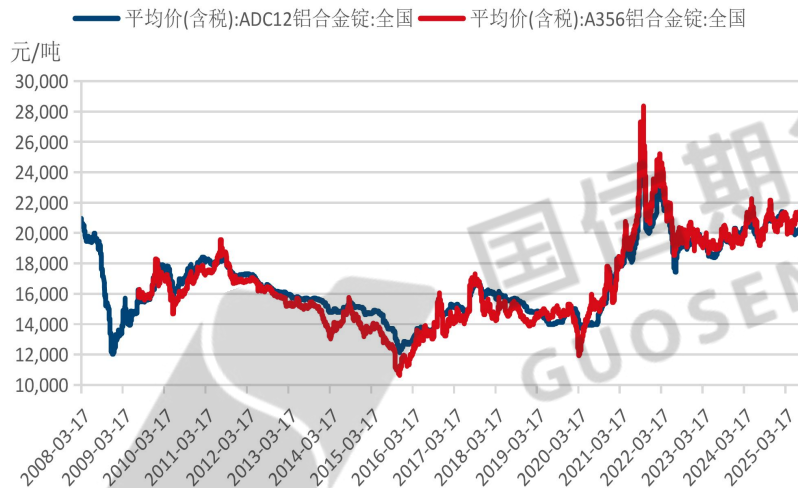
Part4

第四部分

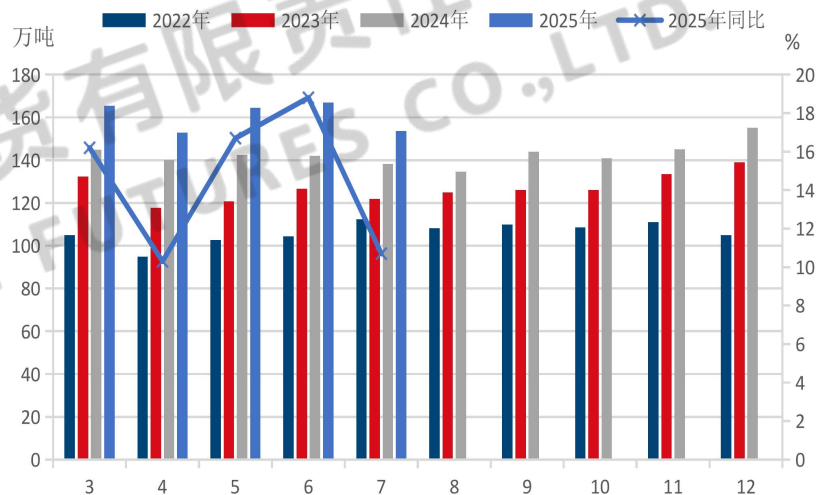
铝合金及出口需求变化

4.1 铝合金价格及产量

- 近期华北地区铝加工企业受阅兵影响管控生产，开工率下调，铝合金短期对工业硅需求偏弱。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	20750	20450	300
铝合金A356均价	21150	21150	0

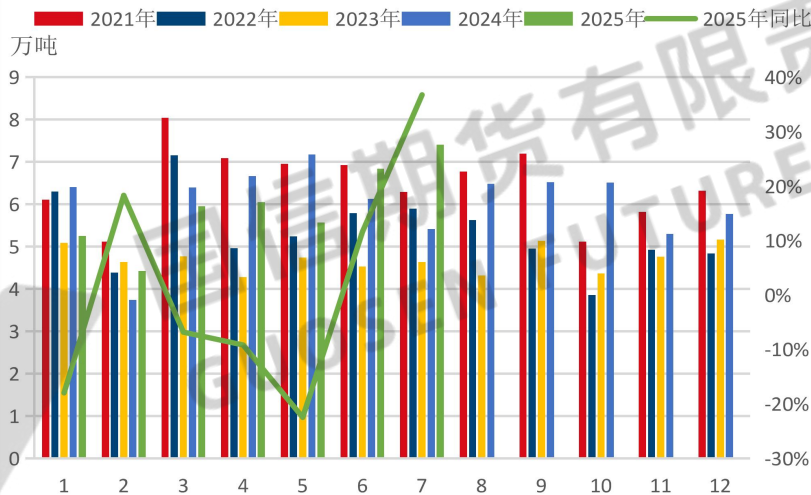


指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	153.6	166.9	-13.3

数据来源：WIND 国信期货

4.2 出口

- 2025年7月份工业硅出口量为7.4万吨，环比6月增加0.5683万吨；2024年同期出口量为5.41万吨，同比增加了36.75%。7月份工业硅价格处在极低状态，出口性价比体现，8月份价格反弹之后出口需求可能有所下降。



指标（吨）	最新月份	前一个月	变化
出口	74006	68323	5683

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20250831	
事件	本周无重要事件。
供给端	本周西北地区有硅企复产，但亦有前期计划8月下旬复产硅厂暂时搁置，西南地区零星增加开炉，总产量上行。工业硅周度产量达到9.003万吨，可能已接近丰水季高点。
需求端	本周多晶硅产量继续上行，企业开工率攀升至48%，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。有机硅价格继续下行，企业生产亏损严重，开工率下调，对原材料需求偏弱；铝合金方面，近期华北地区铝加工企业受阅兵影响管控生产，开工率下调，对原材料工业硅采购情绪一般。
库存	现货库存减少，期货库存减少，总库存减少。
现货市场评价	现货价格持续下调，市场情绪偏弱，部分企业让利抛货。
期货市场后期走势分析	工业硅供给量继续增加，西南、西北均有增量，短期产量可能已经接近丰水季高点，后期增量空间有限。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；下游硅片价格上行，电池片部分企业调涨价格，终端组件因成本增加和订单短缺有减产压力。有机硅价格近期下行，周度产量下降，对原材料需求偏弱。工业硅基本面较前期转弱，短期价格可能维持偏弱震荡的走势，关注8000元/吨的支撑情况。

多晶硅周度期现市场分析20250831	
事件	本周无重要事件。
供给端	本周多晶硅企业生产利润尚可，周度产量环比增加，企业开工率攀升至48%，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、电池片价格提涨，硅片、电池片企业库存开始累积，硅片企业排产量略有增加，电池片排产量持稳。本周组件价格持稳，分布式需求未有改善，多数企业无新订单跟进；集中式方面8月大型招标项目已结束，目前多关注9月项目，需求端支撑不足。
库存	现货库存减少，期货库存增加，总库存减少1.101万吨至25.363万吨。
现货市场评价	下游看涨情绪较浓，囤货较多，颗粒硅价格上涨明显，棒状硅价格持稳。
期货市场后期走势分析	头部企业西南产能已经满产，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、电池片价格提涨，但终端组件企业压力较大，涨价在产业链传导不畅。多晶硅基本面并未有明显改善，但市场对收储等政策预期仍存，短期价格可能维持高位震荡，若后期无供给侧消息传出，期货价格中枢可能会下移。



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