



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

资金博弈，盘面大幅波动

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年9月7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5.13%，收盘于8820元/吨。周一至周四工业硅期货价格偏弱震荡，周五受多晶硅期货涨停影响大幅反弹。



数据来源：文华财经 国信期货

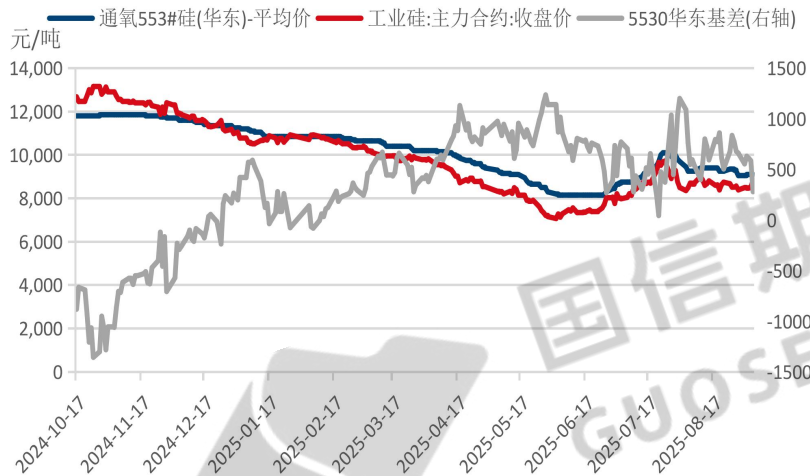
1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2511价格较前一周上涨14.49%，收盘于46735元/吨。本周多晶硅期货价格大幅反弹，主要是因为工信部文件再度提及“反内卷”问题，资金炒作氛围浓厚，推涨期货价格。

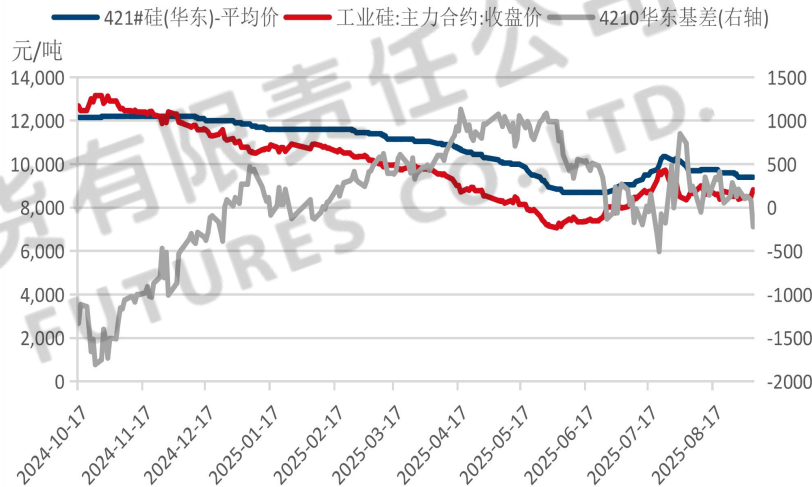


数据来源：文华财经 国信期货

1.3 华东工业硅现货价格与基差



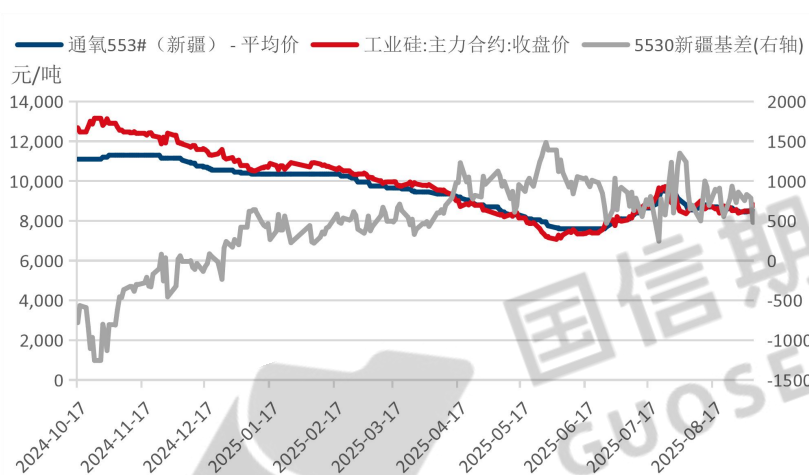
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
通氧5530华东价格	9100	9200	-100
工业硅主力合约收盘价	8820	8390	430
华东5530基差	280	660	-380



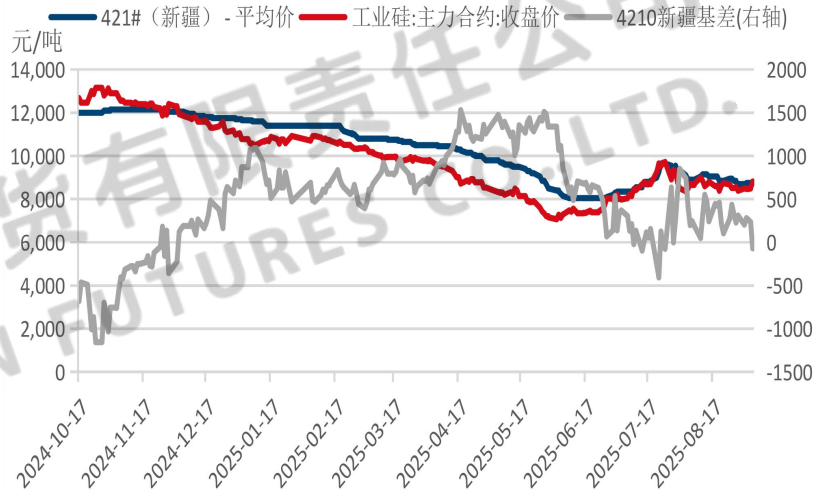
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
通氧4210华东价格	9400	9400	0
工业硅主力合约收盘价	8820	8390	430
华东4210基差	-220	210	-430

数据来源: IFIND SMM 国信期货

1.4 新疆工业硅现货价格与基差



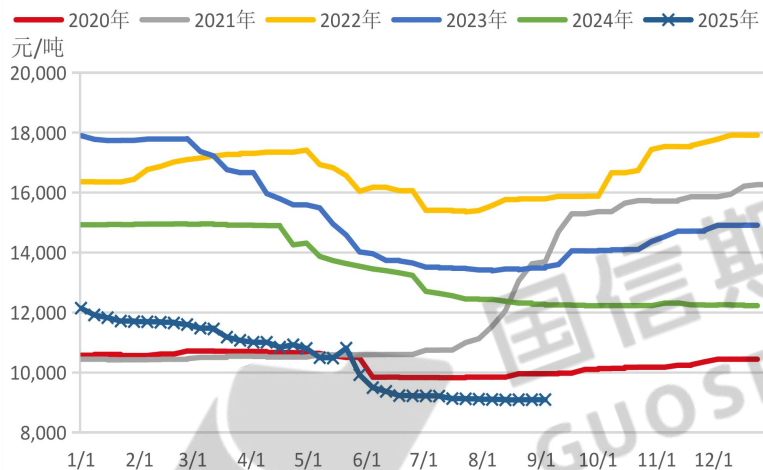
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆5530价格	8500	8450	50
工业硅主力合约收盘价	8820	8390	430
新疆5530基差	480	860	-380



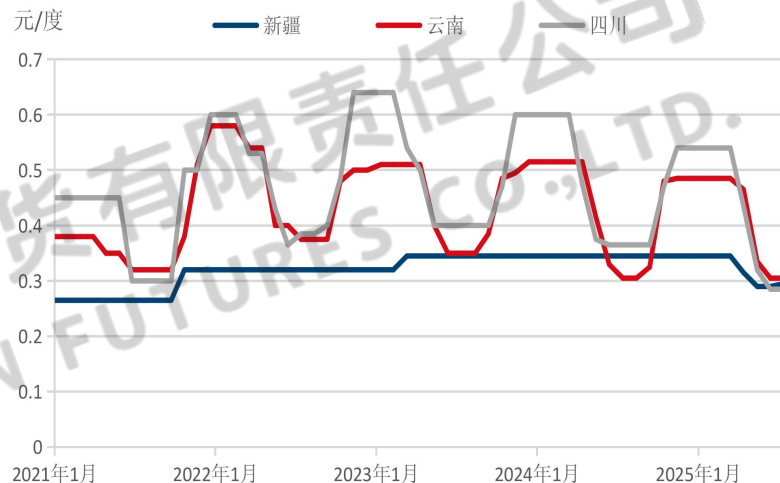
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆4210价格	8500	8450	50
工业硅主力合约收盘价	8820	8390	430
新疆4210基差	-70	310	-380

数据来源: IFND SMM 国信期货

1.4 工业硅成本要素分析



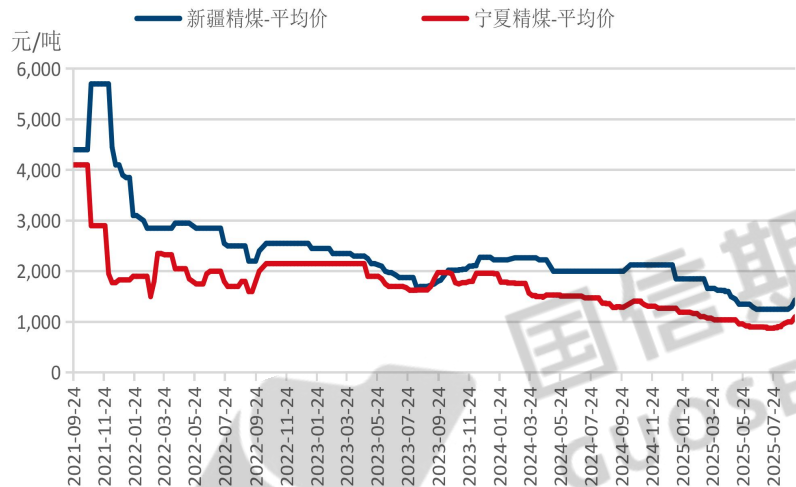
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9095.45	9091.79	3.66



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
新疆硅煤价格	1025	1025	0
宁夏硅煤价格	1400	1400	0

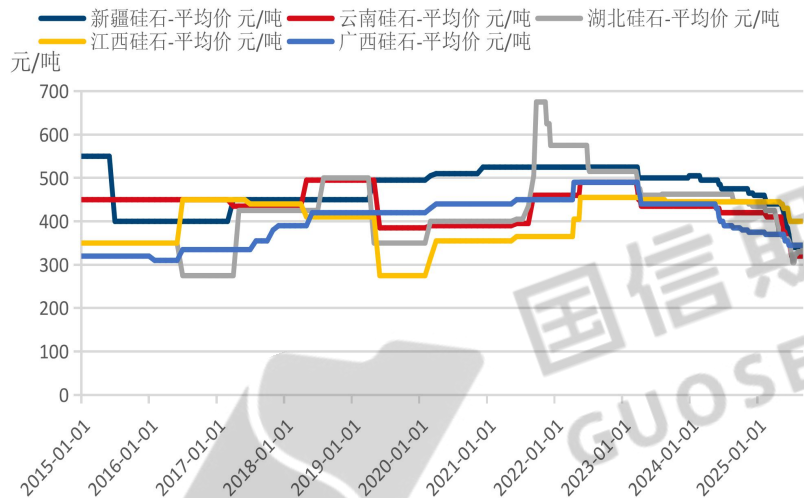


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
广州焦价格	1770	1740	30
塔河焦价格	1400	1400	0
台塑焦价格	1850	1850	0

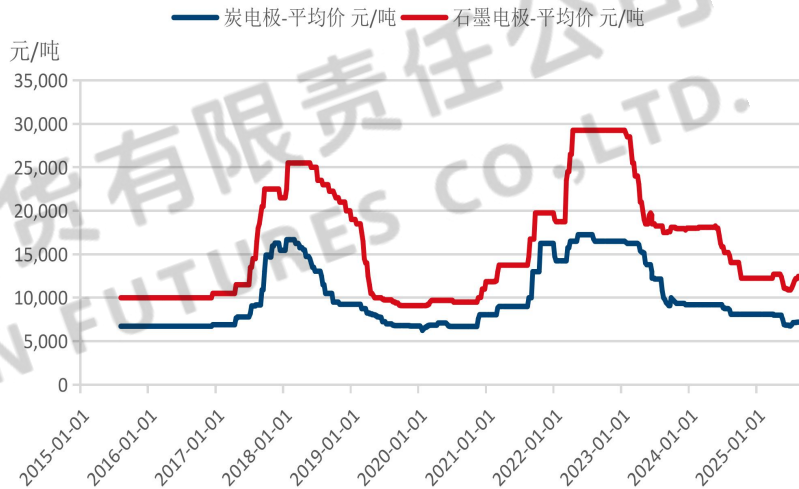
数据来源: IFIND 国信期货

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 工业硅成本要素分析



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆硅石价格	340	340	0
云南硅石价格	320	320	0
湖北硅石价格	340	330	10



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
炭电极价格	7200	7200	0
石墨电极价格	12450	12450	0

数据来源: IFIND 国信期货

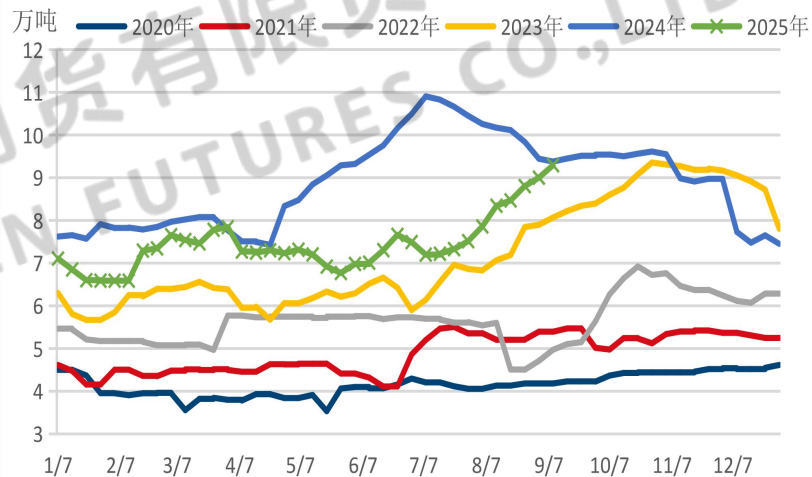
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

1.7 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2920吨，开炉数量与上周相比增加7台。本周西南地区个别硅炉减产但产量有限，新疆地区有新增开炉。



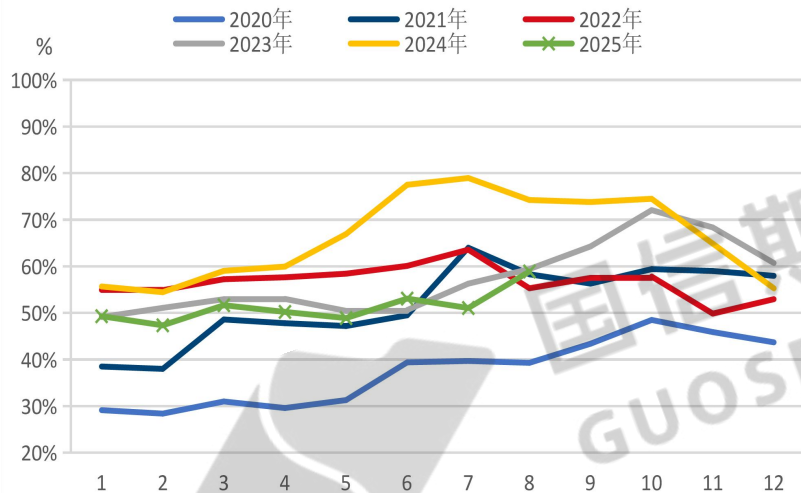
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业硅生产利润	108.82	122.79	-13.97



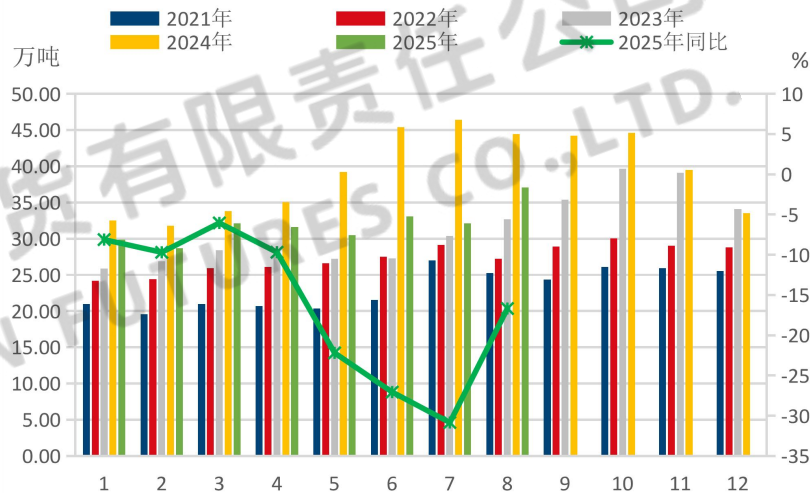
指标 (吨)	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	92950	90030	2920

数据来源: 百川盈孚 国信期货

1.8 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	58.90%	51.06%	7.84%

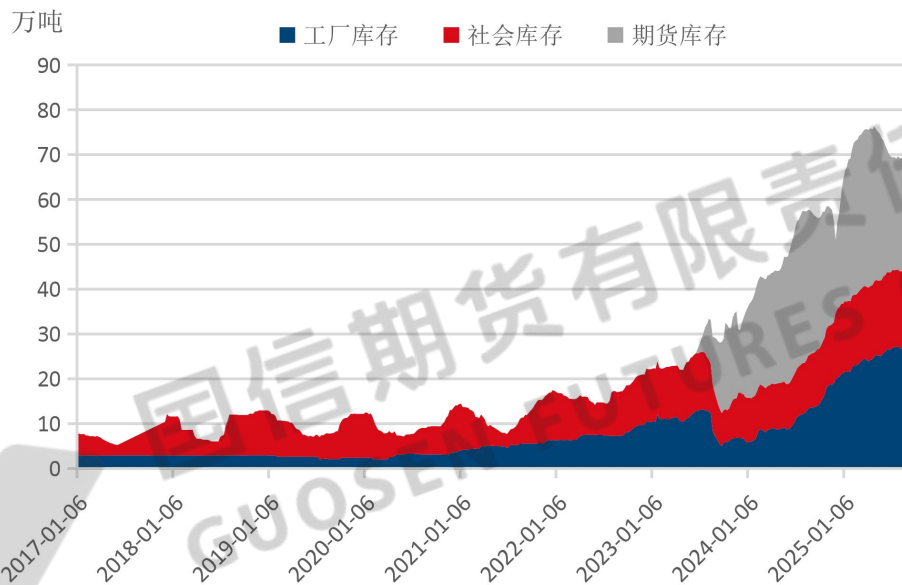


指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量 (万吨)	37.05	32.12	4.93
工业硅产量同比 (%)	-16.67	-30.83	14.16

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。

1.9 工业硅库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
工厂库存	26.28	26.14	0.14
市场库存	18.3	17.45	0.85
期货库存	24.986	25.265	-0.279
总库存	69.566	68.855	0.711

数据来源：百川盈孚 国信期货

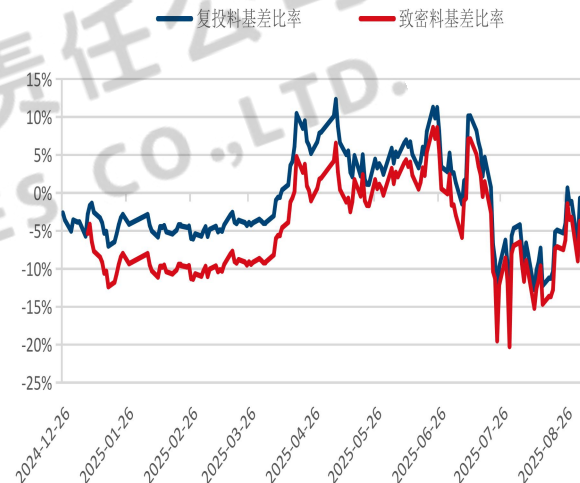
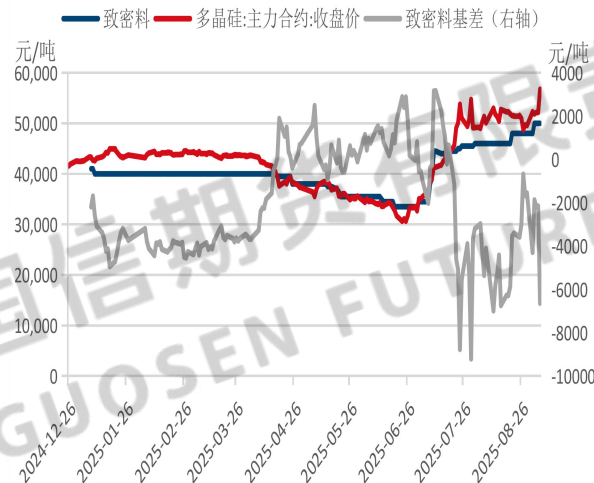
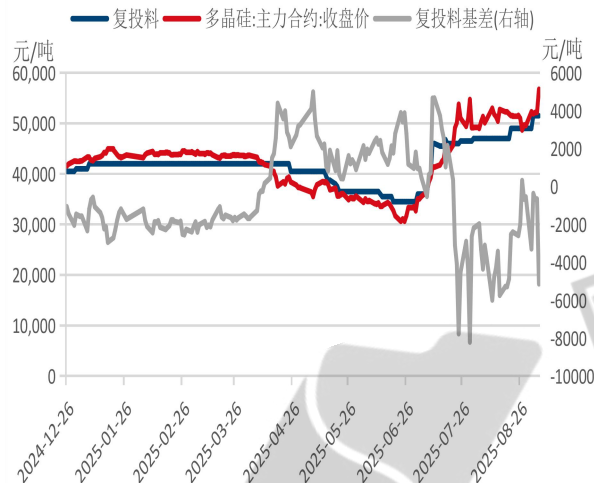
Part2

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 多晶硅价格及基差



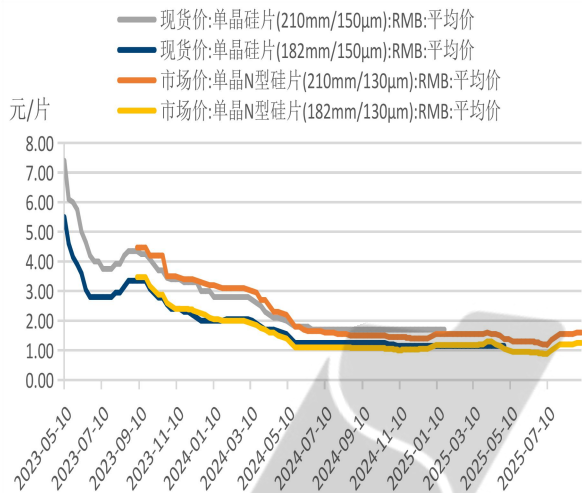
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅复投料价格	51600	49000	2600
多晶硅主力合约收盘价	56735	49555	7180
复投料基差	-5135	-555	-4580

指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅致密料价格	50100	48000	2100
多晶硅主力合约收盘价	56735	49555	7180
致密料基差	-6635	-1555	-5080

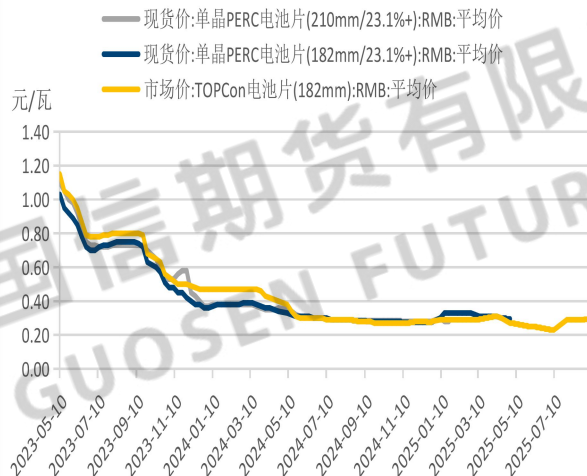
指标	本周五	上周五	变化
复投料基差比率	-9.95%	-1.13%	-8.82%
致密料基差比率	-13.24%	-3.24%	-10.00%

数据来源: SMM 国信期货

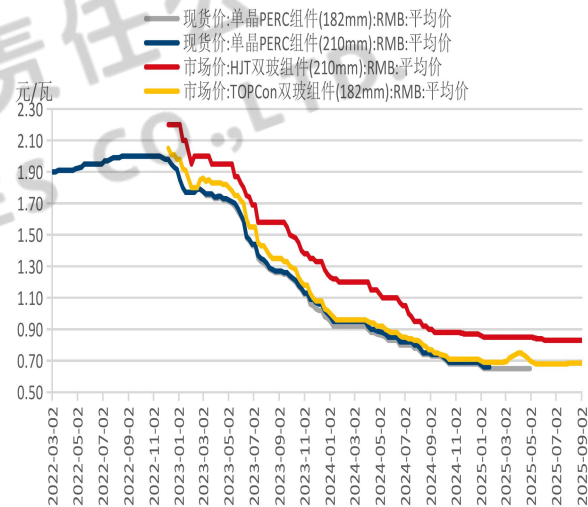
2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(210mm, 130 μm)	1.6	1.6	0



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182mm)	0.293	0.293	0

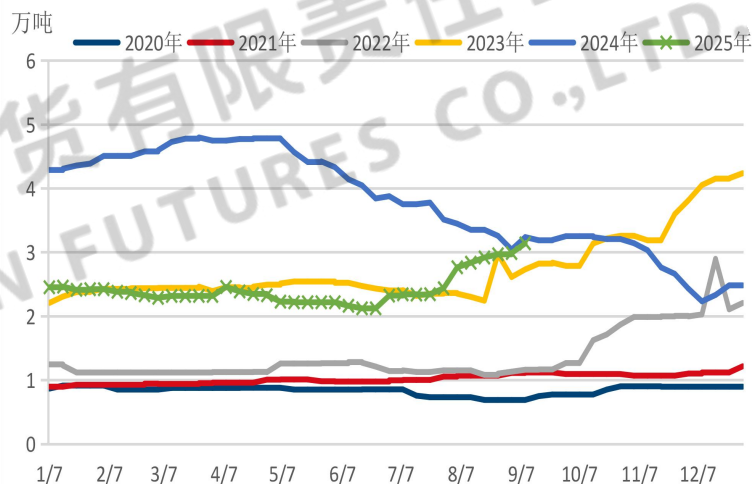
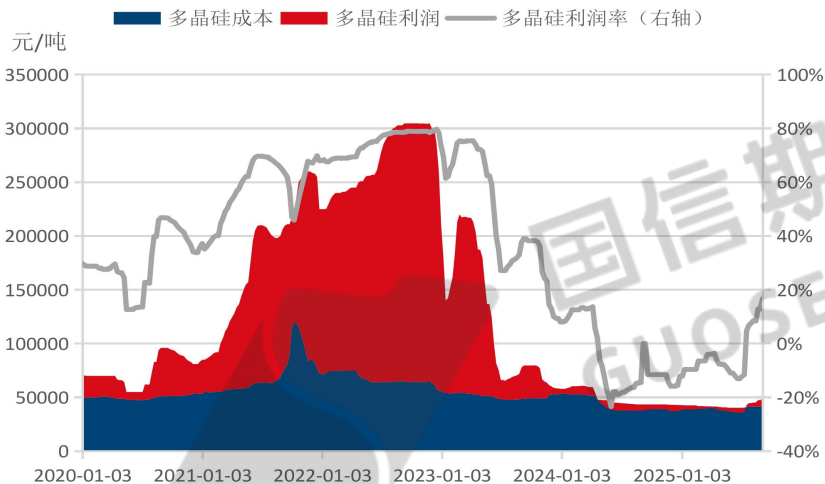


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.69	0.685	0.005
HJT双玻组件(182mm)	0.83	0.83	0

数据来源: IFIND 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继续增加，多晶硅周度产量环比上周增加1510吨。新疆、青海地区9月复产产线持续放量，宁夏地区一新投基地拟在9月份有产出计划；云南地区产能已完成爬坡，并于8月下旬达到满产状态，9月产出将维持较高水平；青海9月新增一家企业检修，产量明显减少。根据各硅料企业9月份的排产计划，预计9月国内多晶硅产量将在13万吨以上。

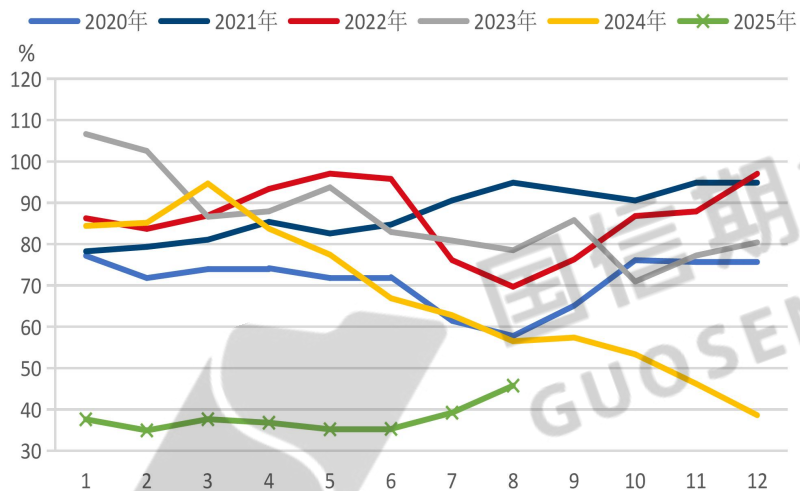


指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41034.84	41322.29	-287.45
多晶硅利润（元/吨）	8280.95	6153.9	2127.05
多晶硅利润率	16.79%	12.96%	3.83%

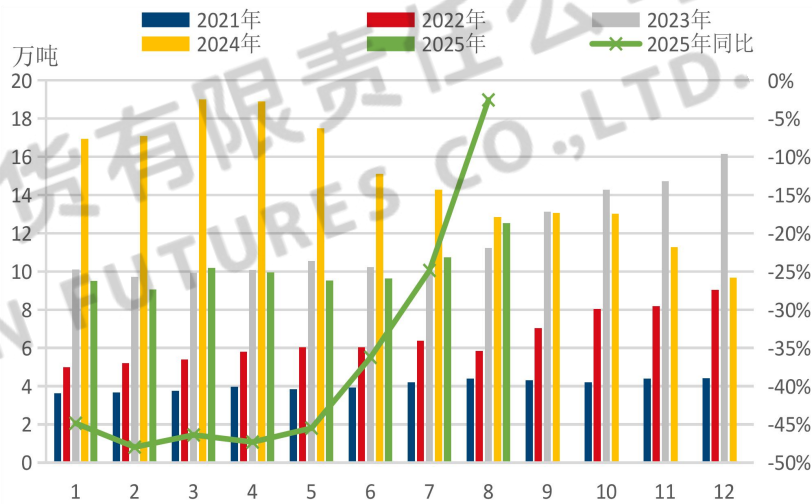
指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	31420	29910	1510

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 (%)	45.78	39.23	6.55



指标	最新月份	前一个月	变化
多晶硅产量 (万吨)	12.52	10.73	1.79
多晶硅产量同比	-2.57%	-24.86%	22.29%

数据来源：百川盈孚 国信期货

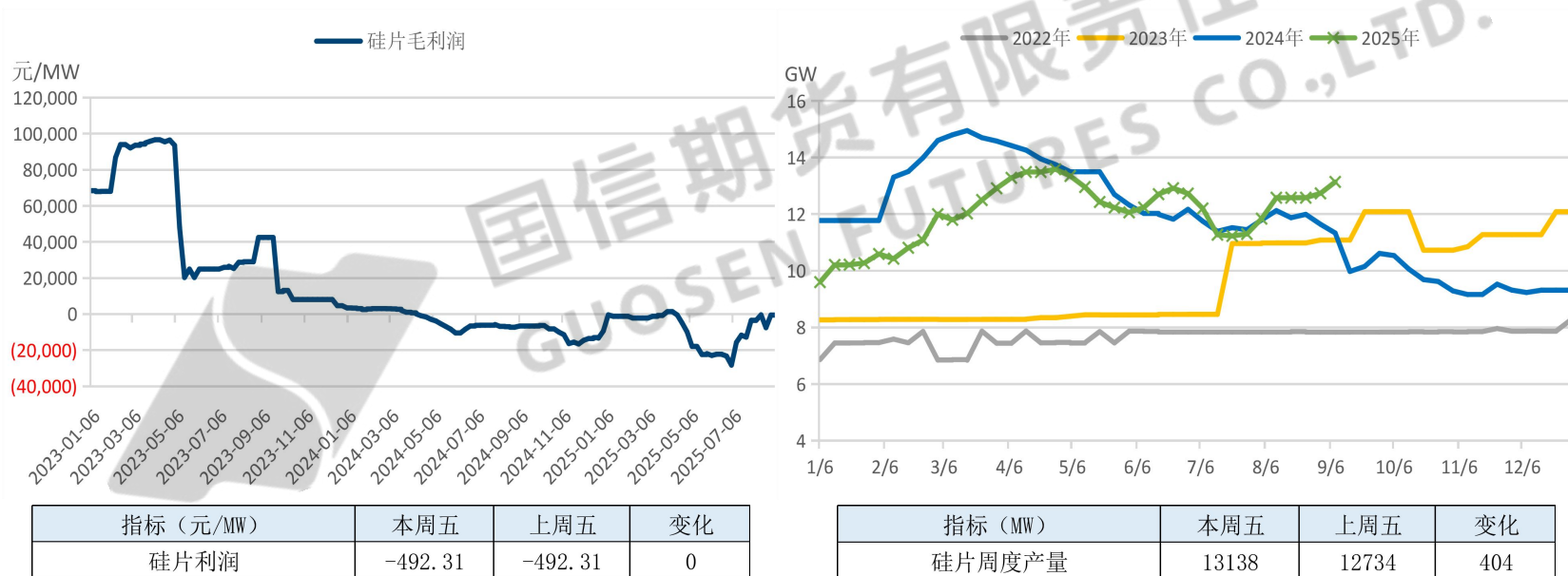
2.5 多晶硅企业检修情况

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	部分装置检修
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	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

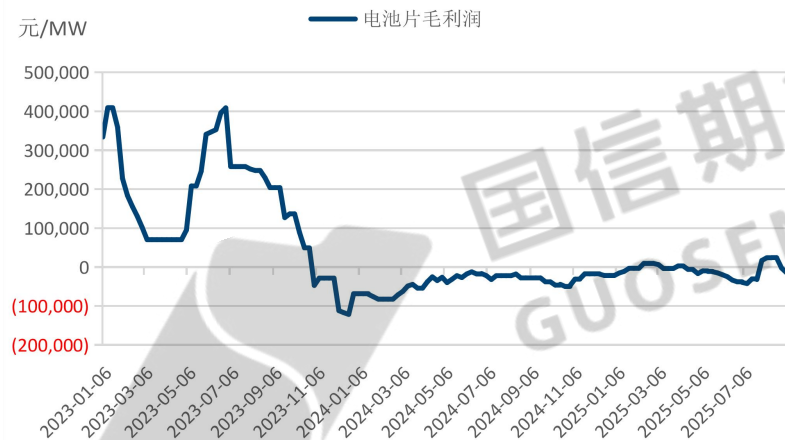
- 本周硅片生产利润变化不大，周度产量环比增加404MW。目前市场183N和210N硅片需求良好，个别专业化企业开工率上调，目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，一体化企业开工主要集中在4.5-7成，目前国内整体硅片行业开工率在54%附近。



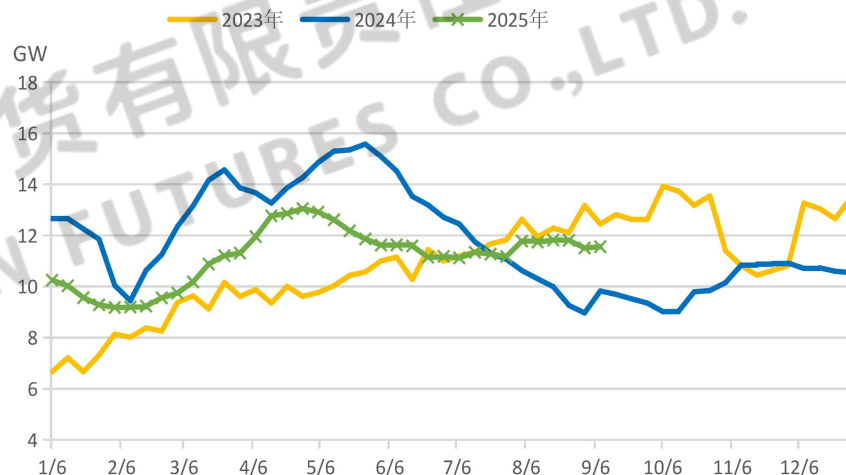
数据来源：百川盈孚 国信期货

2.7 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产利润大幅下降，周度产量环比增加50MW。183N与210N需求仍有支撑，当前电池片价格未有下滑倾向，企业开工仍以持稳为主，暂无减产意向，短期供应端持稳为主。



指标 (元/MW)	本周五	上周五	变化
电池片利润	-14076.73	-2212.24	-11864.49

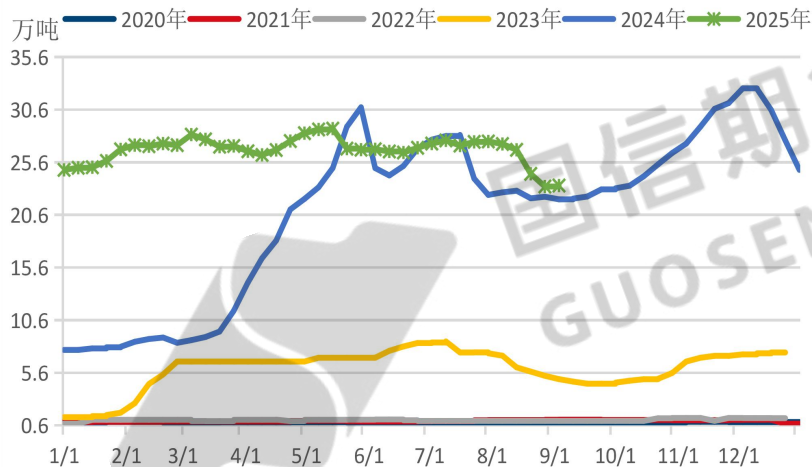


指标 (MW)	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11560	11510	50

数据来源：百川盈孚 国信期货

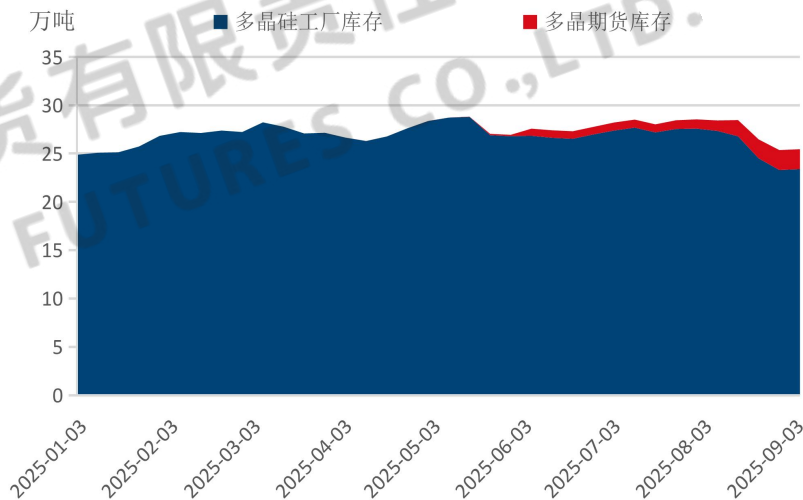
2.8 多晶硅库存

- 本周多晶硅企业库存出现小幅回升，因前期市场传出9月限售，8月多晶硅企业出货较为顺畅。据了解部分下游拉晶企业在手硅料库存可使用超一个月，目前下游采购对高价硅料以观望为主，暂无大量囤货意愿。多晶硅期货库存环比前一周减少0.003万吨，期现总库存为25.453万吨。



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	23.392	23.299	0.093

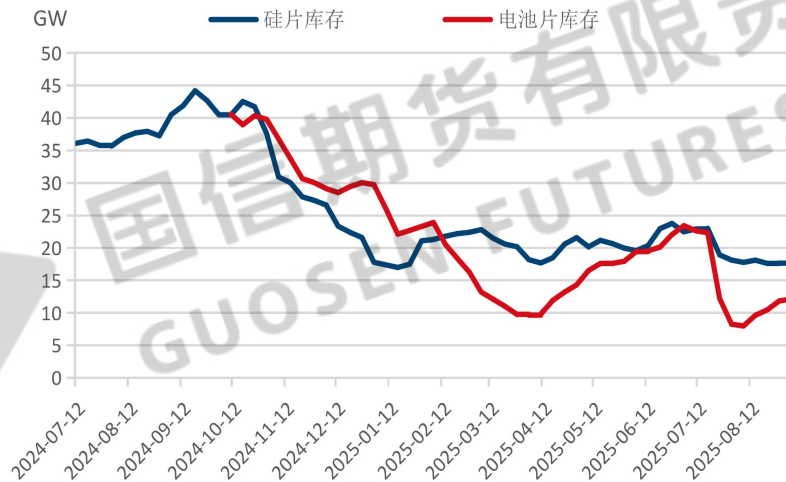
数据来源：百川盈孚 国信期货



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	23.392	23.299	0.093
多晶硅期货库存	2.061	2.064	-0.003
多晶硅总库存	25.453	25.363	0.09

2.9 硅片、电池片库存

- 硅片方面，企业整体库存处于合理水位，大多企业维持平稳出货。183N和210N硅片因需求良好，库存相对健康，而210RN硅片结构性过剩问题突出，下游谨慎采购，出货受阻，目前库存主要集中在210RN尺寸。电池片方面，当前除210RN外均有一定需求支撑，持续出货下库存量相对平稳，库存水位健康；210RN市场需求疲软，供应过剩且暂无利好消息支撑下库存水位维持上涨趋势。



指标 (MW)	本周五	上周五	变化
硅片库存	17692	17660	32
电池片库存	12127	11851	276

数据来源：百川盈孚 国信期货

Part3

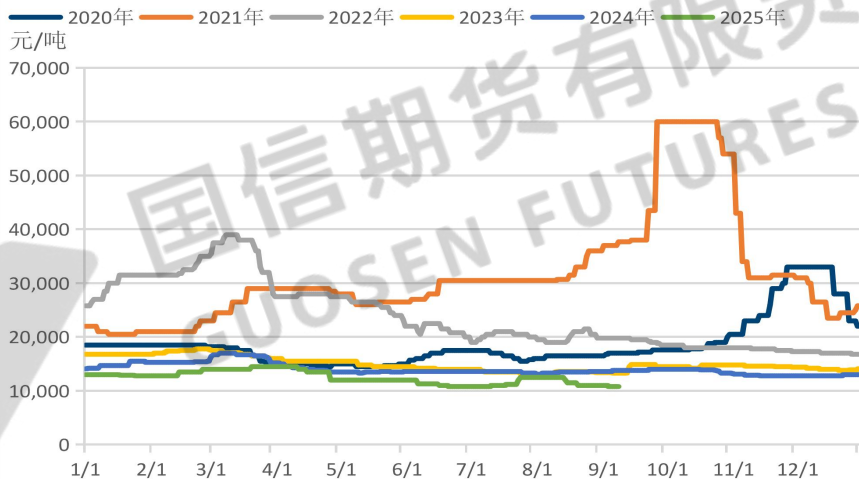
第三部分

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DMC主流报价区间在10,700-11,500元/吨。近期市场低价竞争氛围浓厚，行业内普遍以低位价格承接订单，但随着单体厂低价成功斩获一批订单后，市场挺价意愿较强，部分厂家封盘不报。而终端市场需求尚未显现明显复苏迹象，下游企业对后续市场走势信心不足，囤货积极性较低，采购多以按需为主，对市场的支撑作用相对有限。

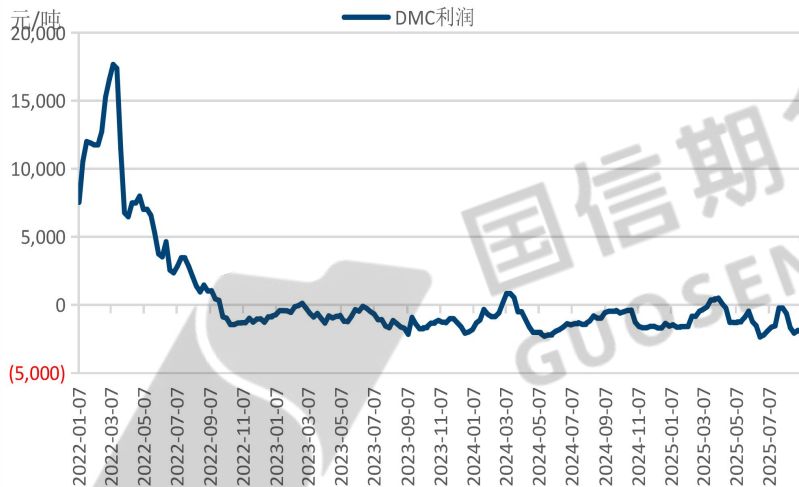


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	10800	11000	-200

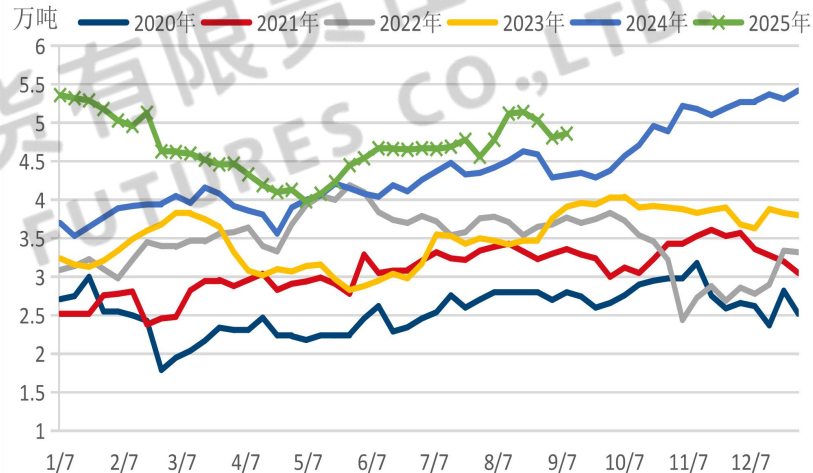
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.2 有机硅生产利润及周度产量

- 本周有机硅生产亏损幅度扩大，周度产量较前一周增加500吨。我国有机硅行业共有16家单体生产企业，本周开工率在73.47%，浙江、山东、河北装置维持降负生产。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
有机硅中间体DMC利润	-2003.13	-1859.38	-143.75



指标 (吨)	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	48600	48100	500

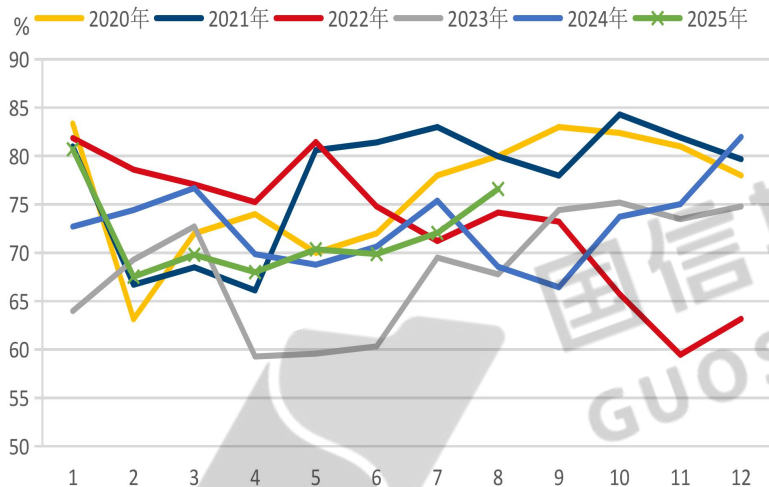
数据来源：百川盈孚 国信期货

3.3 有机硅装置动态

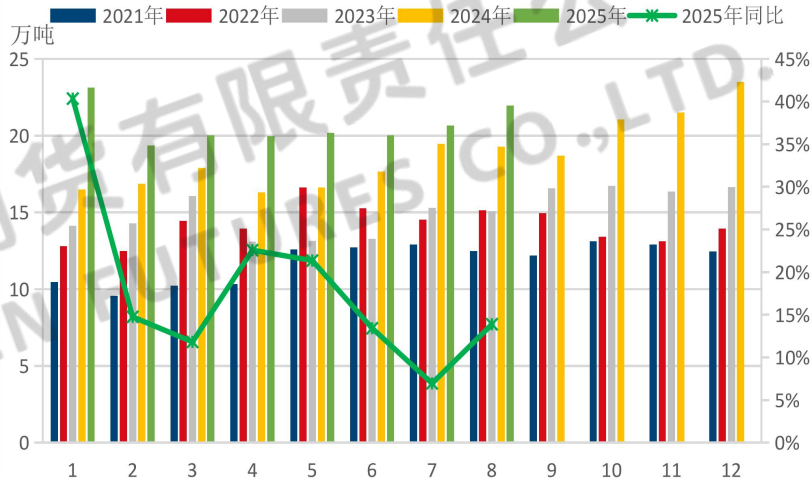
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	三期装置停车	恢复时间不定
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团	50	装置轮换检修	恢复时间不定
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司	50	装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



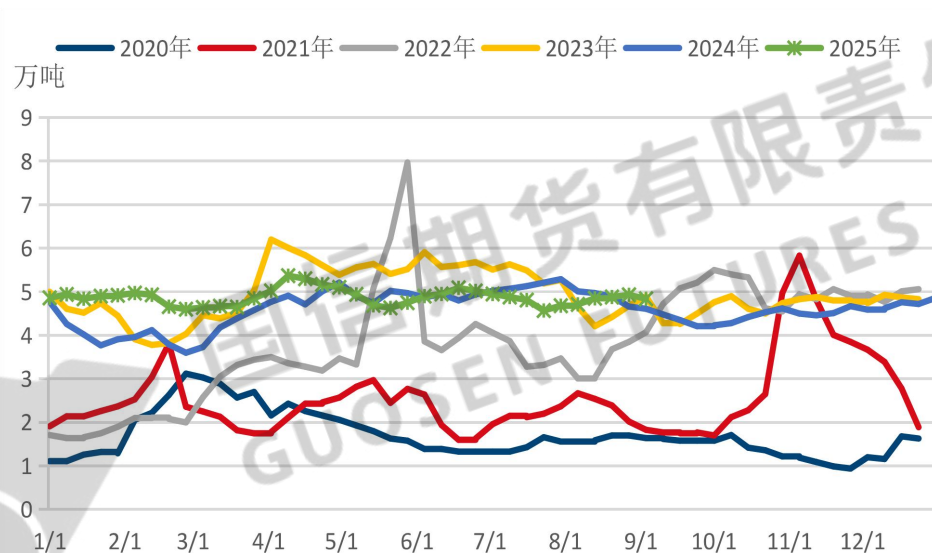
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	76.60	72.05	4.55



指标	最新月份	前一个月	变化
DMC产量 (万吨)	21.96	20.66	1.31
DMC产量同比	13.89%	6.96%	6.93%

数据来源：百川盈孚 国信期货

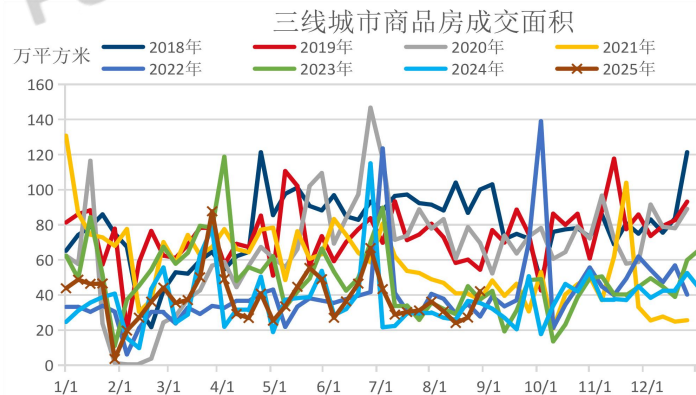
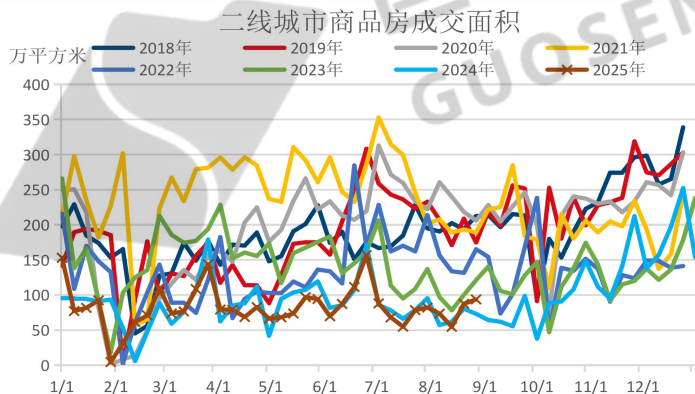
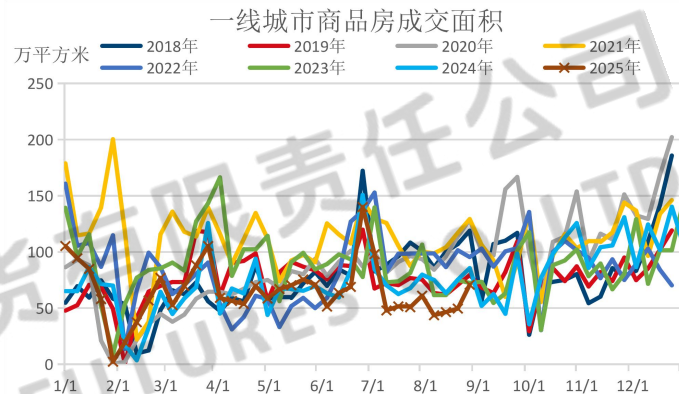
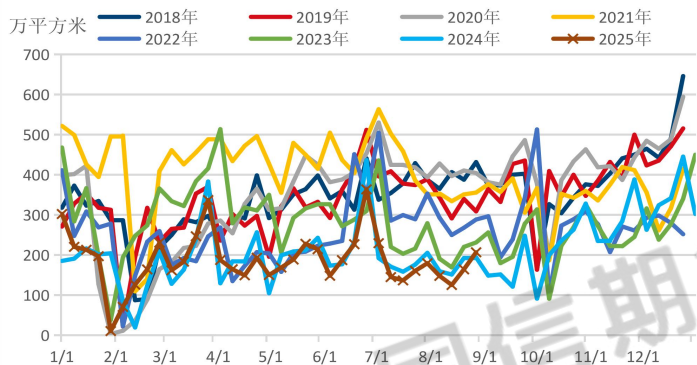
3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.84	4.93	-0.09

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

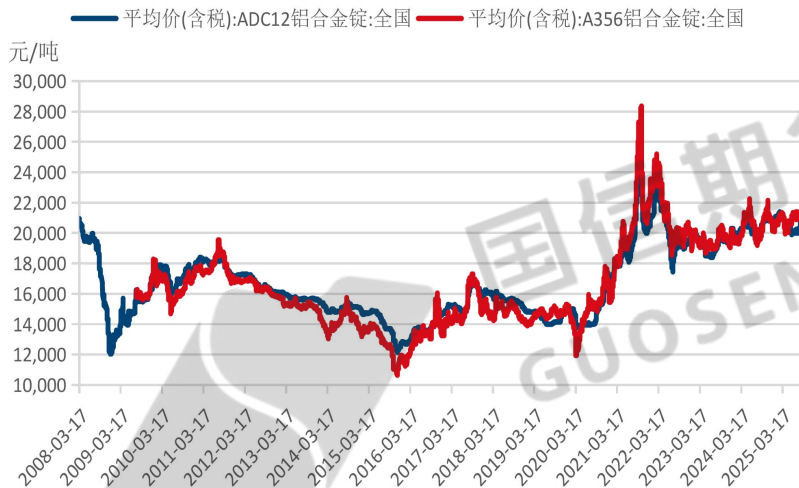
第四部分

铝合金及出口需求变化

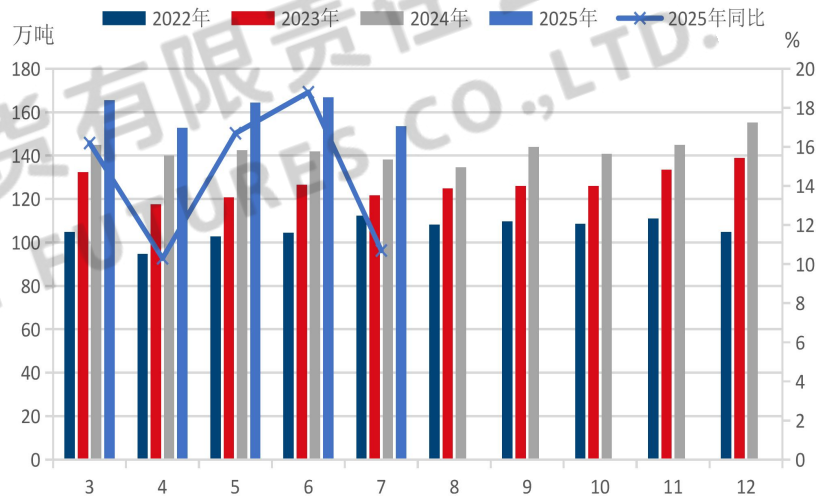
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 铝合金价格及产量

- 铝合金价格略有下行，铝合金厂对工业硅维持按需采购模式，需求变化不大。



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
铝合金ADC12均价	20750	20750	0
铝合金A356均价	21100	21150	-50

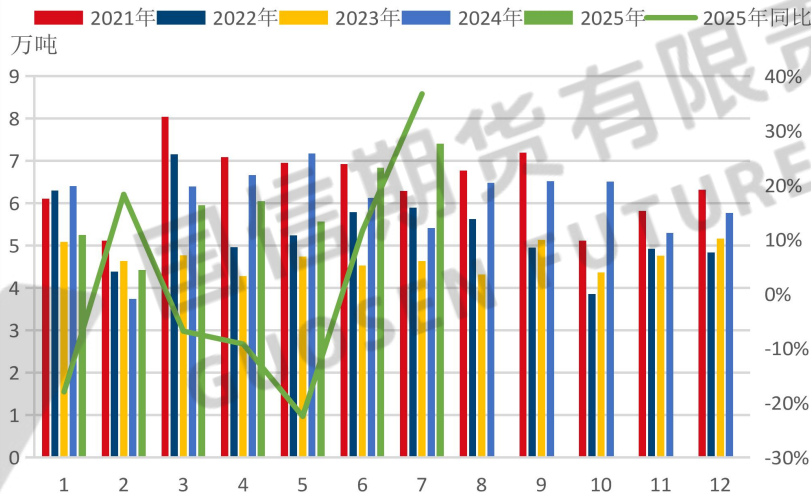


指标 (万吨)	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	153.6	166.9	-13.3

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
工业硅出口量	74006	68323	5683
工业硅出口量同比	36.75%	11.57%	25.18%

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20250907	
事件	9月4日工信部印发的《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》指出在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况。实施光伏组件、锂电池产品质量管理，深入落实《光伏制造行业规范条件》等文件，强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。
供给端	本周西南地区个别硅炉减产但产量有限，新疆地区有新增开炉，工业硅周度产量达到9.295万吨。
需求端	本周多晶硅产量继续上行，企业开工率攀升至50%，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，开工率变化不大，对原材料需求偏弱；铝合金厂对工业硅维持按需采购模式，需求变化不大。
库存	现货库存增加，期货库存减少，总库存增加。
现货市场评价	市场交投清淡，厂家出货寥寥，整体交易活跃度偏低。
期货市场后期走势分析	工业硅供给量继续增加，主要是西北地区贡献增量，西南地区后期可能会减量，短期总产量或维持在高位。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满产运行，其他企业产量也在增加；下游硅片价格上行，电池片部分企业预期调涨价格，终端组件价格持稳，需求表现低迷。有机硅价格近期下行，周度产量变化不大，对原材料需求偏弱。工业硅基本面偏弱，供给压力较大，近期价格虽然受多晶硅期货驱动反弹，但自身供需情况难以支撑盘面，关注反弹做空的机会。

多晶硅周度期现市场分析20250907	
事件	9月4日工信部印发的《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》指出在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况。实施光伏组件、锂电池产品质量管理，深入落实《光伏制造行业规范条件》等文件，强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。
供给端	本周多晶硅企业生产利润水平提升，周度产量环比增加，企业开工率攀升至50%，新疆、青海地区9月复产产线持续放量，宁夏地区一新投基地拟在9月份有产出计划；云南地区产能已完成爬坡，并于8月下旬达到满产状态，9月产出将维持较高水平；青海9月新增一家企业检修，产量明显减少。根据各硅料企业9月份的排产计划，预计9月国内多晶硅产量将在13万吨以上。
需求端	下游硅片价格上涨，电池片价格有提涨预期，硅片、电池片企业库存有所累积，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，分布式市场需求低迷格局未有改善，企业新订单跟进不足；集中式暂未有起量，整体需求弱势局面延续，多数企业仍以交付前期合同为主。
库存	现货库存增加，期货库存减少，总库存增加0.09吨至25.453万吨。
现货市场评价	市场报价上调，但下游表现相当平淡，对涨价接受程度有限，买卖双方多博弈
期货市场后期走势分析	头部企业西南产能满产运行，新疆、青海产能复产，宁夏也有新增产能，多晶硅产量上行，后期可能维持在高位。下游硅片价格已经上涨，关注下周电池片价格提涨幅度，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，因9月限售政策影响，企业前期签单情况较好，库存逐步转移至下游。在工信部文件发布之后，期货盘面再次炒作收储等问题，政策落地之前，消息难以证伪，叠加仓单未继续增加，资金主导行情，短期价格或呈现高波动，策略方面可以考虑卖出远期深度虚值期权赚取波动率下降的收益，注意控制仓位。



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