



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面变化不大，价格持续震荡

——国信期货工业硅、多晶硅周报

2025年9月14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0.85%，收盘于8745元/吨。前半周工业硅价格走势偏弱，后半周受能耗限制等消息流传影响，价格逐步反弹，总体呈震荡走势。



数据来源：文华财经 国信期货



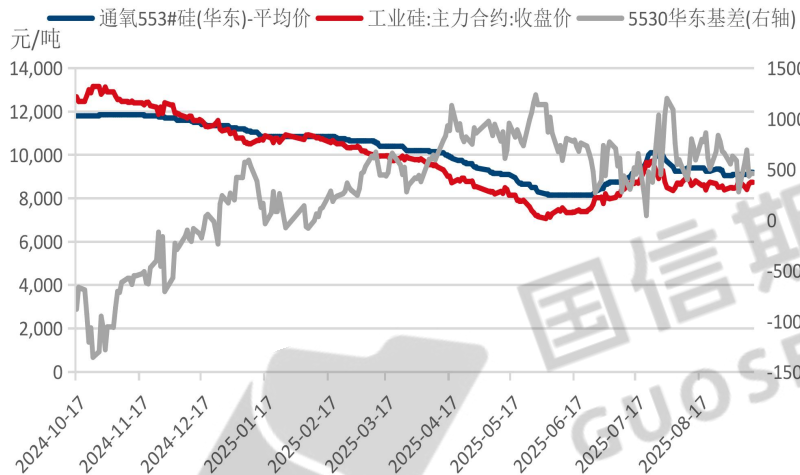
## 1.2 多晶硅期货价格走势

- 本周多晶硅主力合约PS2511价格较前一周下跌5.51%，收盘于53610元/吨。本周多晶硅期货价格较前一周有所下跌，现货价格略有调降，仓单再度累积。

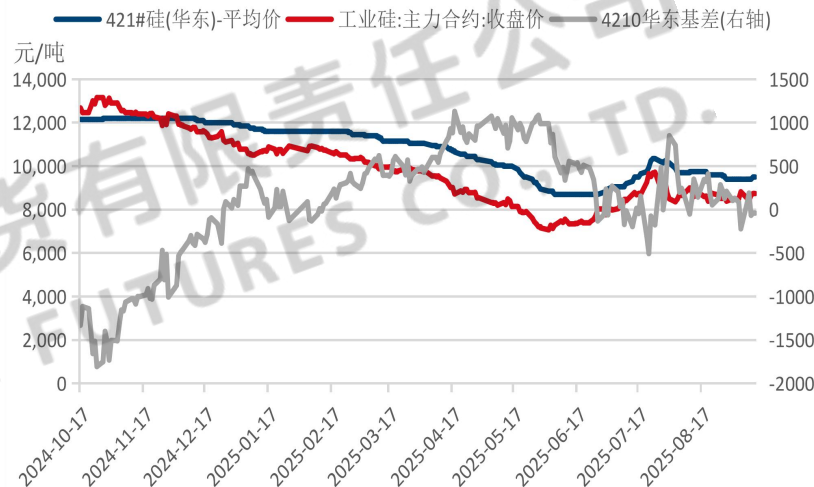


数据来源：文华财经 国信期货

## 1.3 华东工业硅现货价格与基差



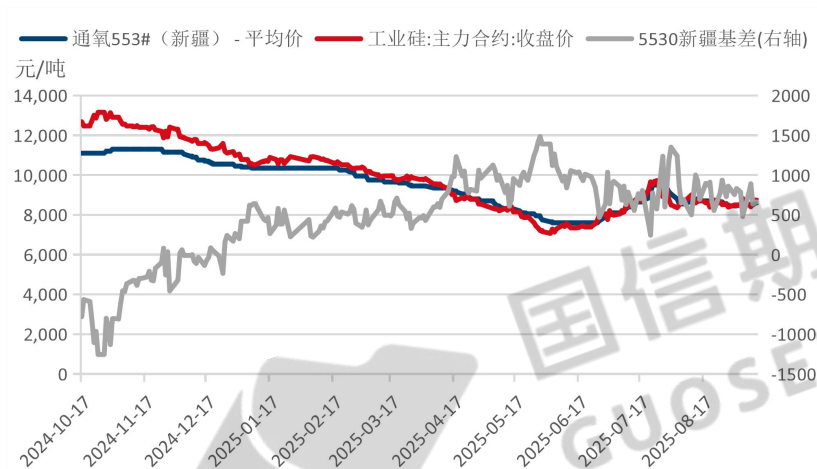
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
通氧5530华东价格	9200	9300	-100
工业硅主力合约收盘价	8745	8820	-75
华东5530基差	455	280	175



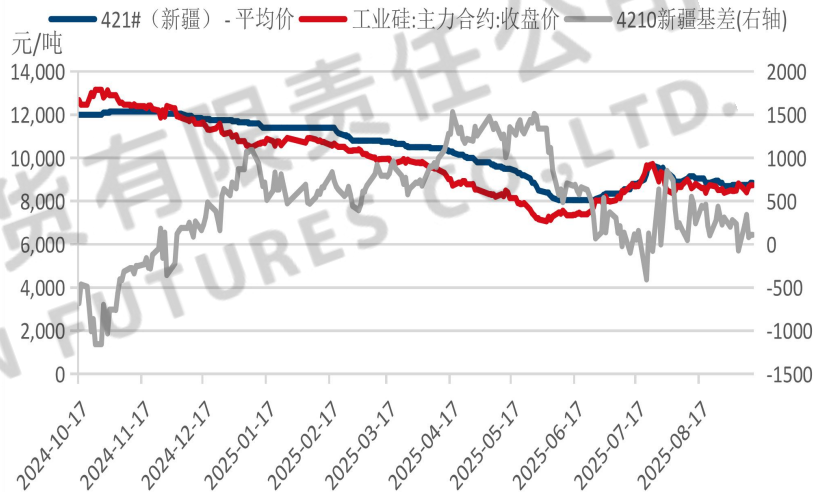
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
通氧4210华东价格	9500	9400	100
工业硅主力合约收盘价	8745	8820	-75
华东4210基差	-45	-220	175

数据来源: IFIND SMM 国信期货

## 1.4 新疆工业硅现货价格与基差



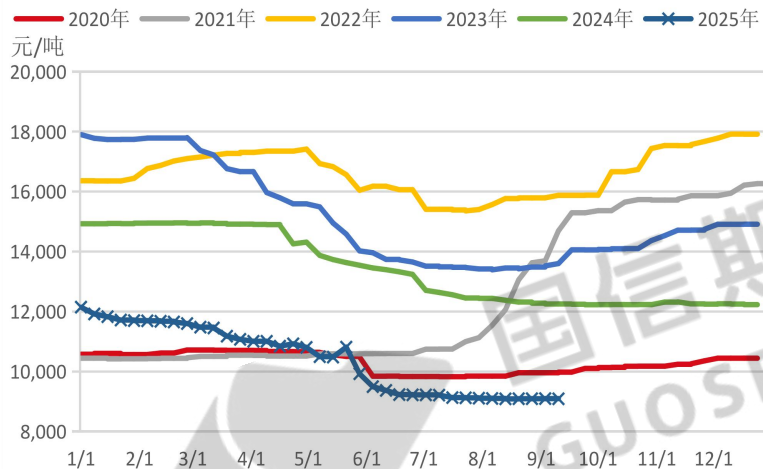
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆5530价格	8600	8500	100
工业硅主力合约收盘价	8745	8820	-75
新疆5530基差	655	480	175



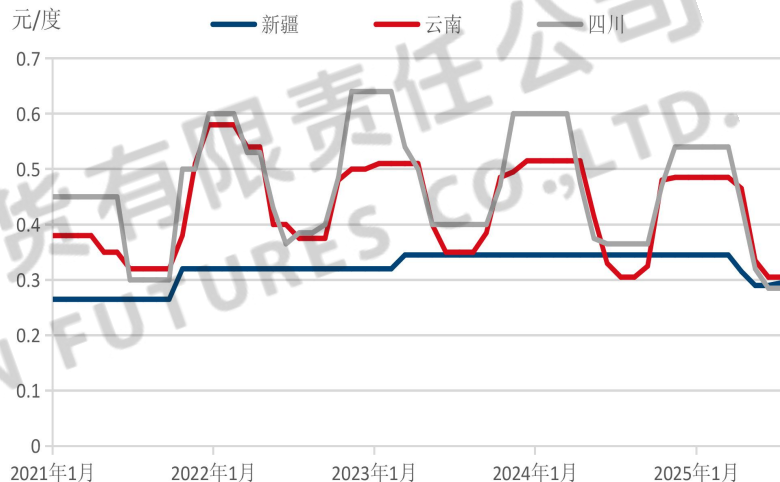
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆4210价格	8600	8500	100
工业硅主力合约收盘价	8745	8820	-75
新疆4210基差	105	-70	175

数据来源: IFND SMM 国信期货

## 1.4 工业硅生产成本及电价



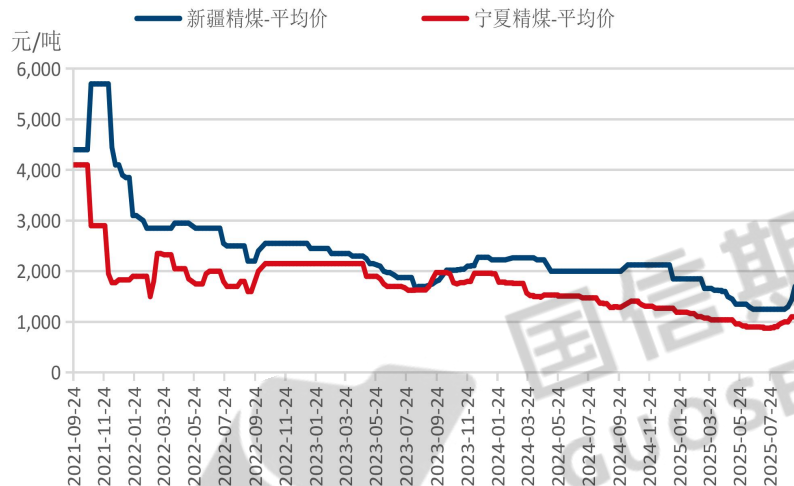
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
工业硅生产成本	9088.81	9095.45	-6.64



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

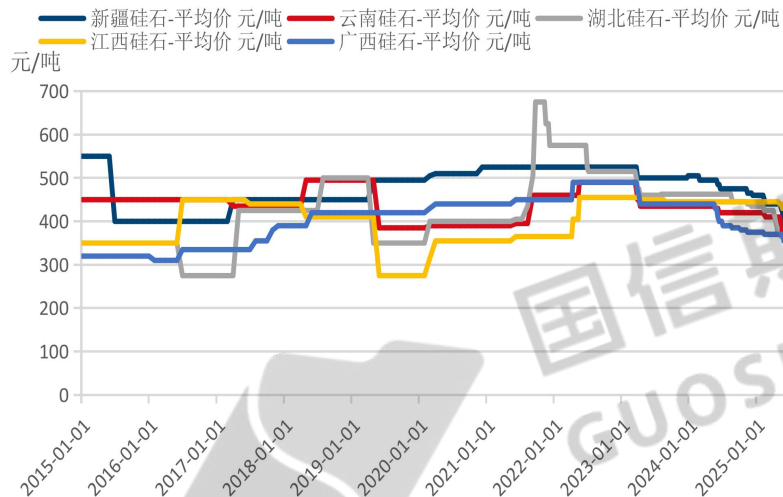


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
新疆硅煤价格	1025	1025	0
宁夏硅煤价格	1425	1425	0

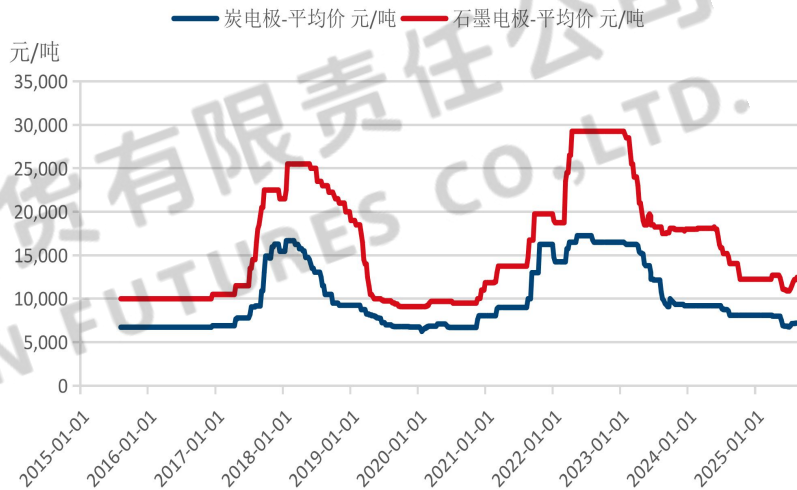


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
广州焦价格	1770	1770	0
塔河焦价格	1400	1400	0
台塑焦价格	1950	1850	100

## 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	330	340	-10
云南硅石价格	300	320	-20
湖北硅石价格	340	340	0



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

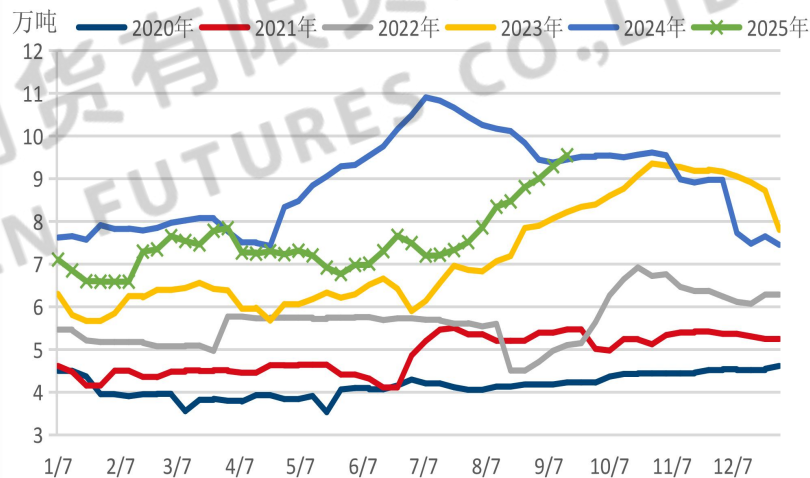
## 1.7 工业硅生产利润与周度产量

- 本周工业硅企业生产利润有所增加，周度产量增加2560吨，开炉数量与上周相比增加8台。本周西北地区继续增加开炉，西南地区产量变化不大。



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

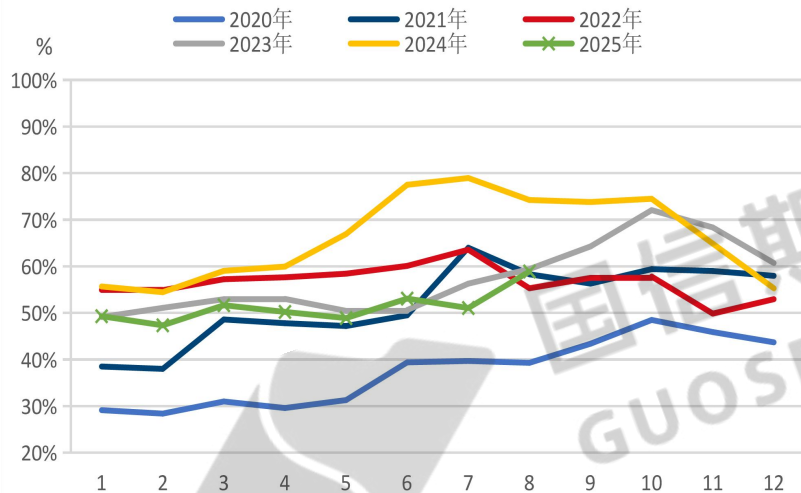
数据来源：百川盈孚 国信期货



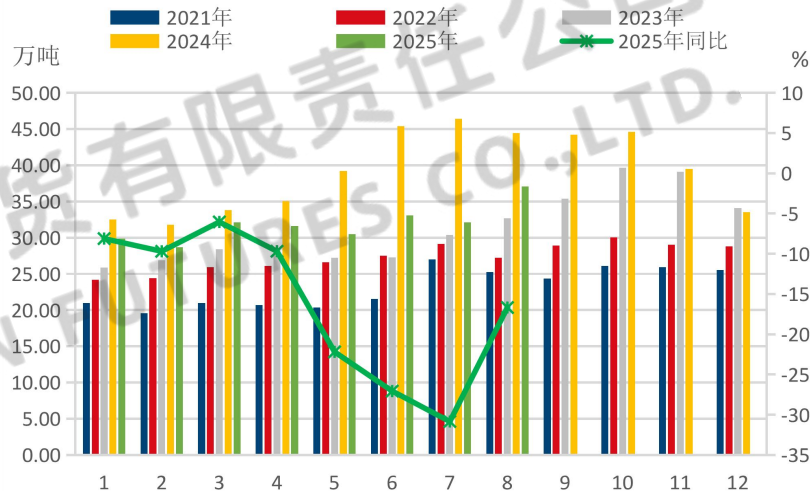
指标（吨）	本周五	上周五	变化
工业硅周度产量	95510	92950	2560



## 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%



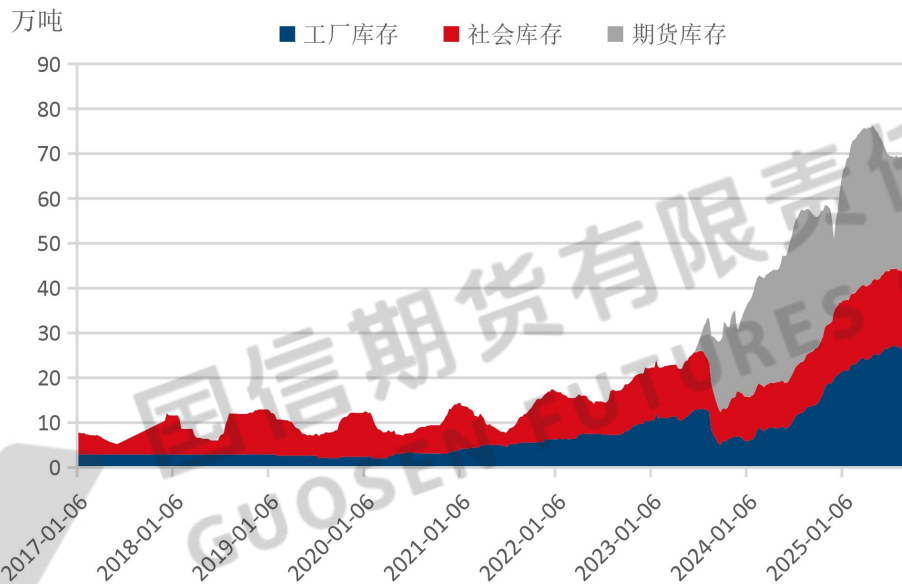
指标	最新月份	前一个月	变化
工业硅月度产量（万吨）	37.05	32.12	4.93
工业硅产量同比（%）	-16.67	-30.83	14.16

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	26.14	26.28	-0.14
市场库存	18.3	18.3	0
期货库存	24.999	24.986	0.013
总库存	69.439	69.566	-0.127

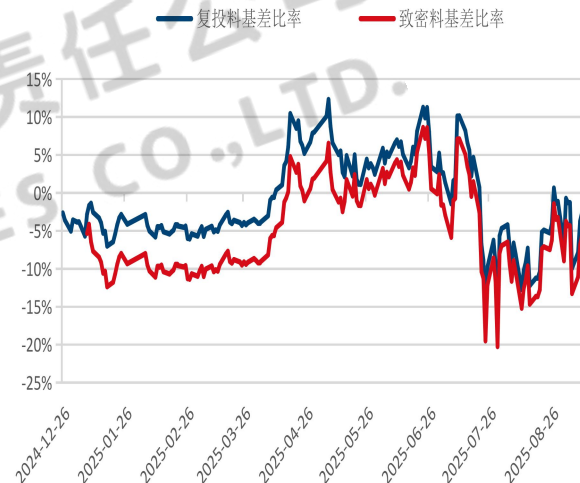
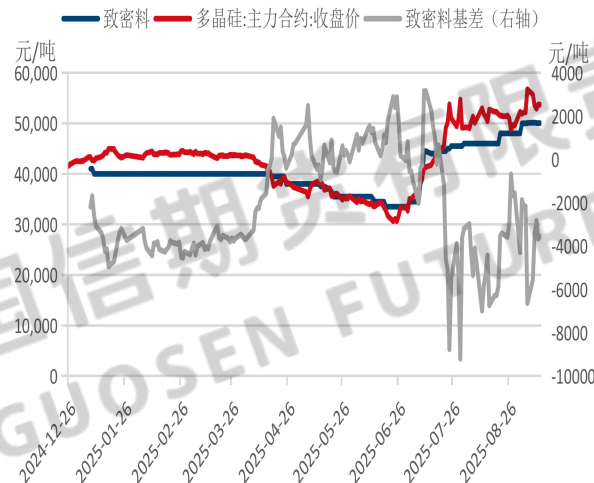
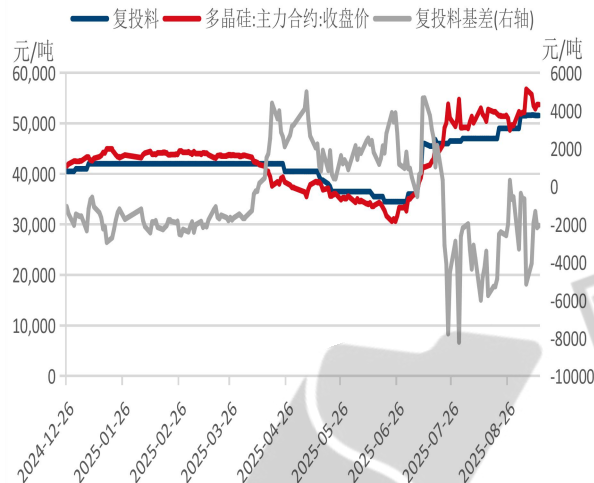
数据来源：百川盈孚 国信期货

# Part2

第二部分

## 多晶硅产业链需求变化

## 2.1 多晶硅价格及基差



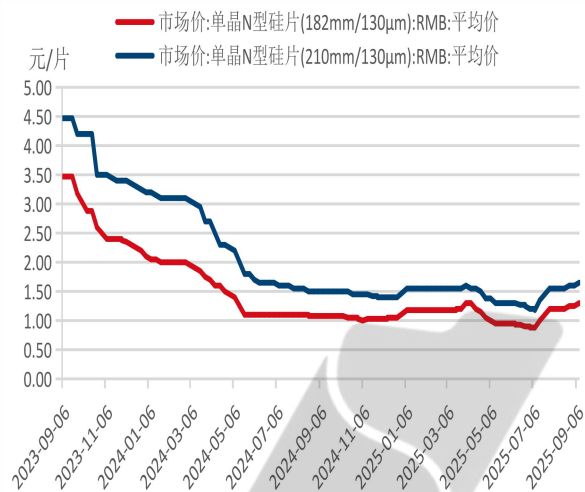
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅复投料价格	51550	51600	-50
多晶硅主力合约收盘价	53610	56735	-3125
复投料基差	-2060	-5135	3075

指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
多晶硅致密料价格	50050	50100	-50
多晶硅主力合约收盘价	53610	56735	-3125
致密料基差	-3560	-6635	3075

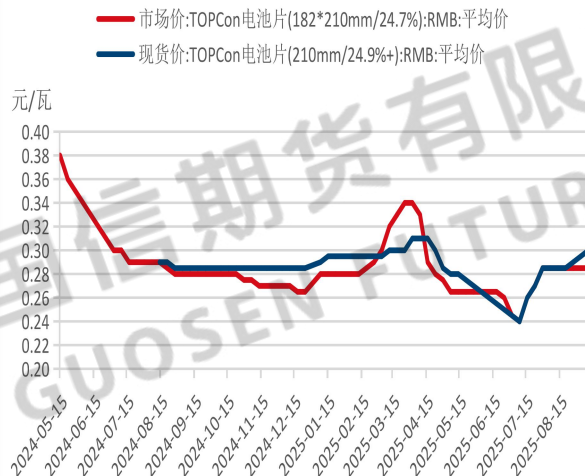
指标	本周五	上周五	变化
复投料基差比率	-4.00%	-9.95%	5.96%
致密料基差比率	-7.11%	-13.24%	6.13%

数据来源: SMM 国信期货

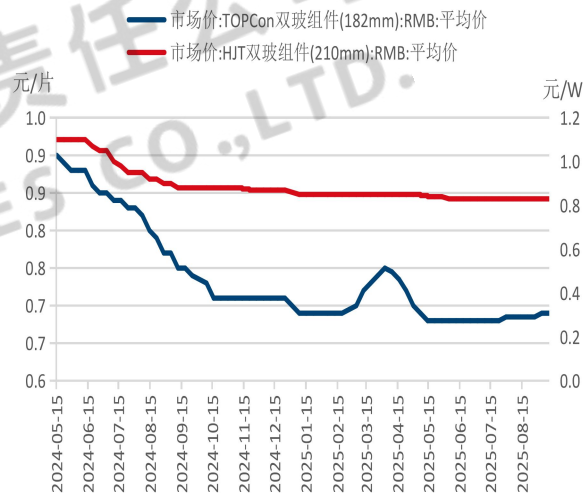
## 2.2 多晶硅下游各环节价格走势



指标 (元/片)	本周五	上周五	变化
单晶N型硅片(180mm , 130 μ m)	1.3	1.25	0.05
单晶N型硅片(210mm , 130 μ m)	1.65	1.6	0.05



指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon电池片(182*210mm)	0.285	0.285	0
TOPCon电池片(210mm/24.9%+)	0.3	0.295	0.005

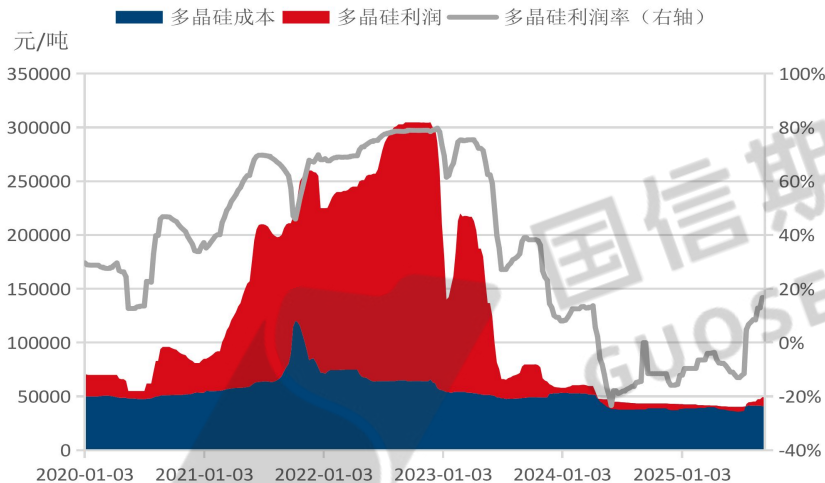


指标 (元/瓦)	本周五	上周五	变化
TOPCon双玻组件(182mm)	0.69	0.69	0
HJT双玻组件(210mm)	0.83	0.83	0

数据来源: IFIND 国信期货

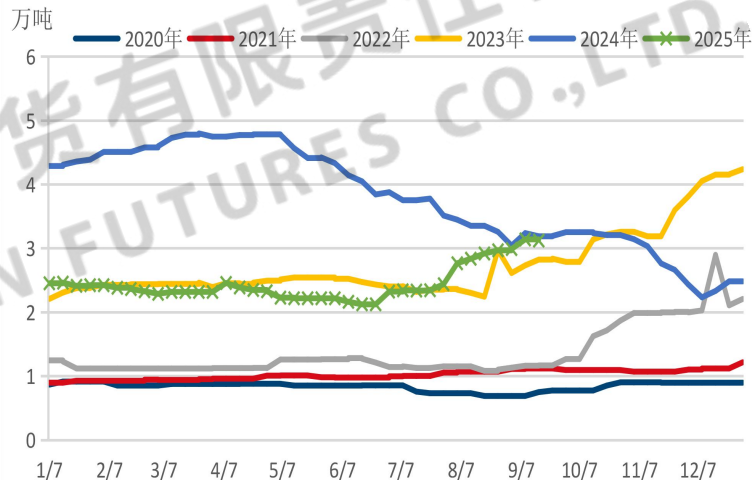
## 2.3 多晶硅生产利润与周度产量

- 本周多晶硅企业生产利润下降，多晶硅周度产量环比上周减少190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9月份有少量产出；云南地区产能维持满产状态；青海9月新增一家企业检修，产量明显减少，内蒙古地区头部企业产能利用率下降。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。



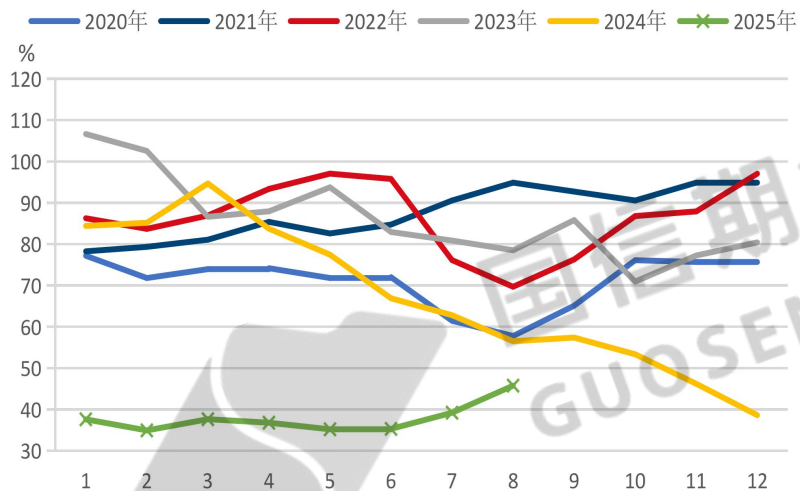
指标	本周五	上周五	变化
多晶硅成本（元/吨）	41055.5	41034.84	20.66
多晶硅利润（元/吨）	8194.5	8280.95	-86.45
多晶硅利润率	16.64%	16.79%	-0.15%

数据来源：WIND 国信期货

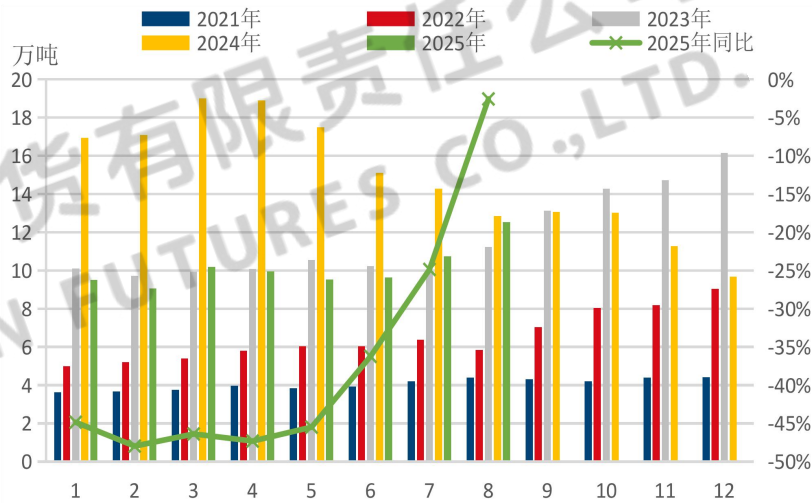


指标（吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅周度产量	31230	31420	-190

## 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

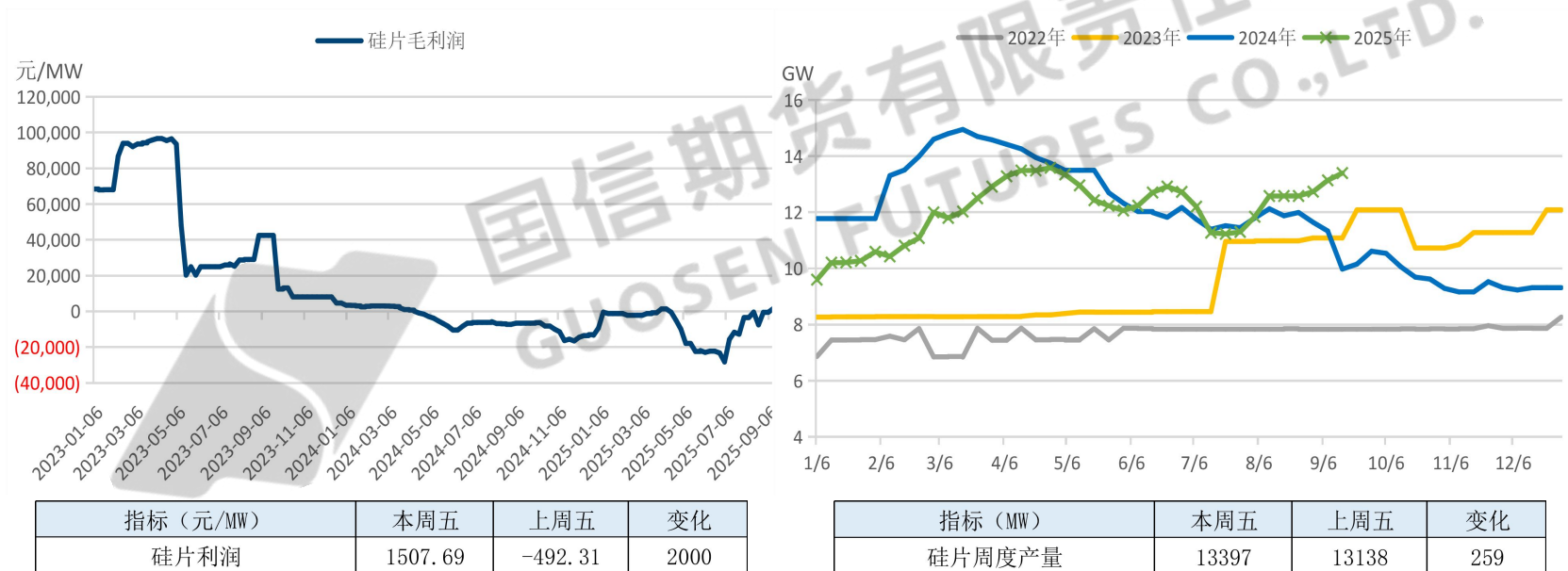
地区	企业	产能	装置运行情况
新疆	新疆大全新能源股份有限公司	10.5	部分装置检修
新疆	新疆戈恩斯硅业科技有限公司	6	停产
新疆	新特能源股份有限公司	20	部分装置检修
新疆	新疆东方希望新能源有限公司	21	部分装置检修
新疆	新疆晶诺新能源产业发展有限公司	7	部分装置检修
新疆	新疆其亚硅业有限公司	10	停产
新疆	新疆中部合盛硅业有限公司	10	停产检修
内蒙古	内蒙古大全新能源有限公司	20	部分装置检修
内蒙古	内蒙古通威高纯晶硅有限公司	32	正常运行
内蒙古	内蒙古鑫元硅材料科技有限公司	10	降负荷运行
内蒙古	内蒙古鑫环硅能科技有限公司	12	质量波动
内蒙古	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

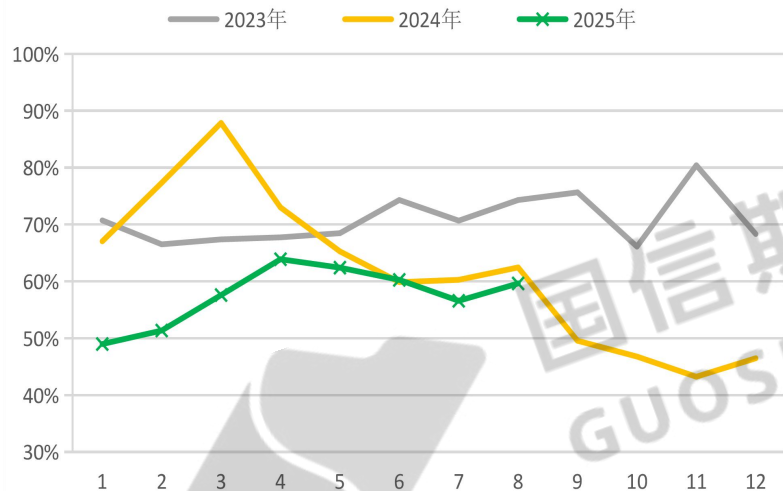
- 本周硅片生产利润环比前一周增加2000元/MW，周度产量环比增加259MW。本周硅片行业整体开工率与上周相比变化不大，个别一体化企业开工率上调。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，一体化企业开工主要集中在4.5-7成。目前国内整体硅片行业开工率在55%附近。



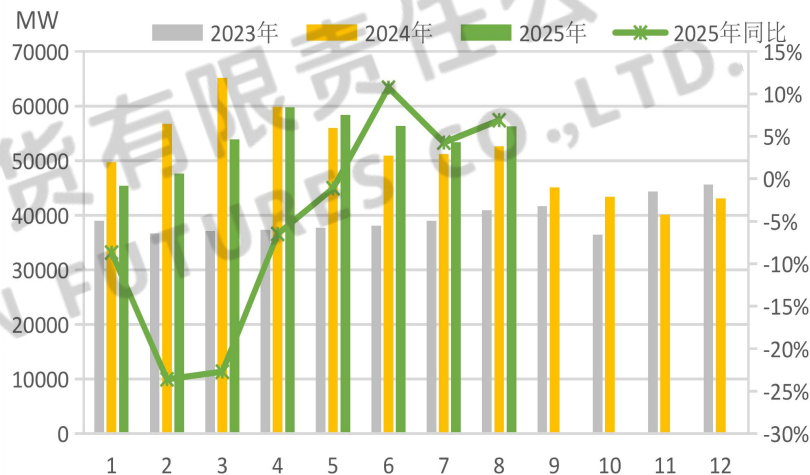
数据来源：百川盈孚 国信期货



## 2.7 硅片企业月度开工率及产量



指标	最新月份	前一个月	变化
硅片开工率	59.64%	56.59%	3.05%

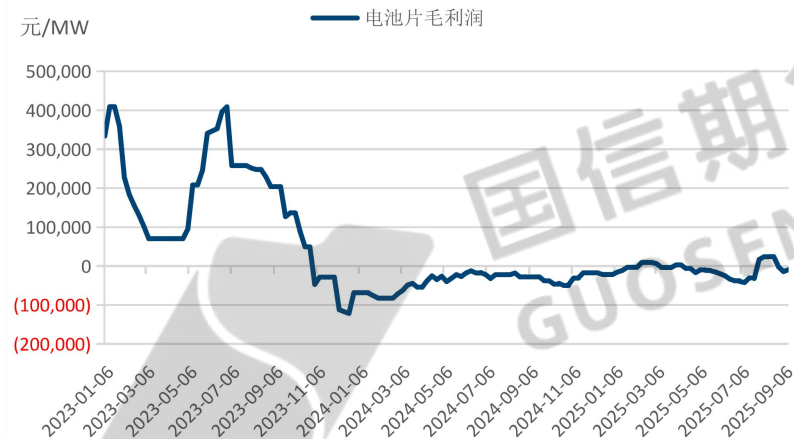


指标	最新月份	前一个月	变化
硅片产量 (MW)	56263.00	53379.00	2884.00
硅片产量同比	6.91%	4.27%	2.64%

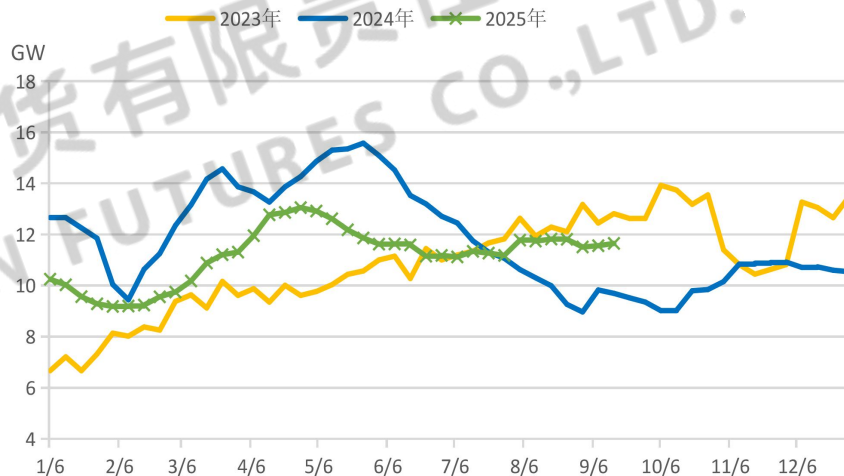
数据来源：百川盈孚 国信期货

## 2.8 电池片生产利润与产量

- 本周电池片生产利润环比增加5000元/MW，周度产量环比增加90MW。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。



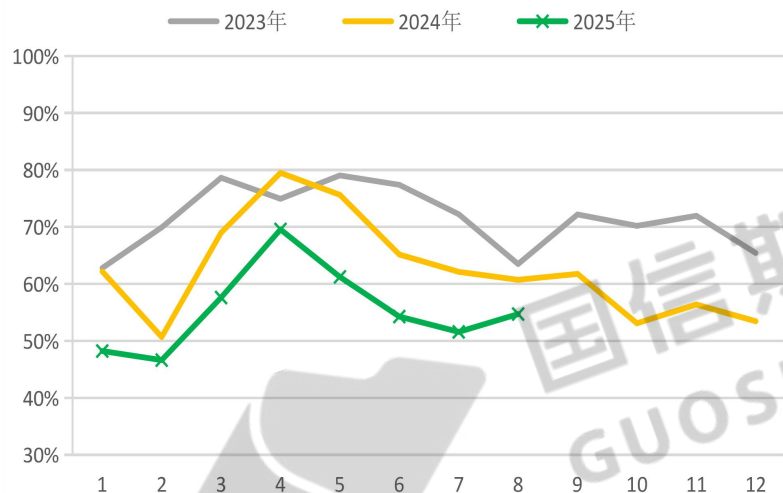
指标（元/MW）	本周五	上周五	变化
电池片利润	-9076.73	-14076.73	5000



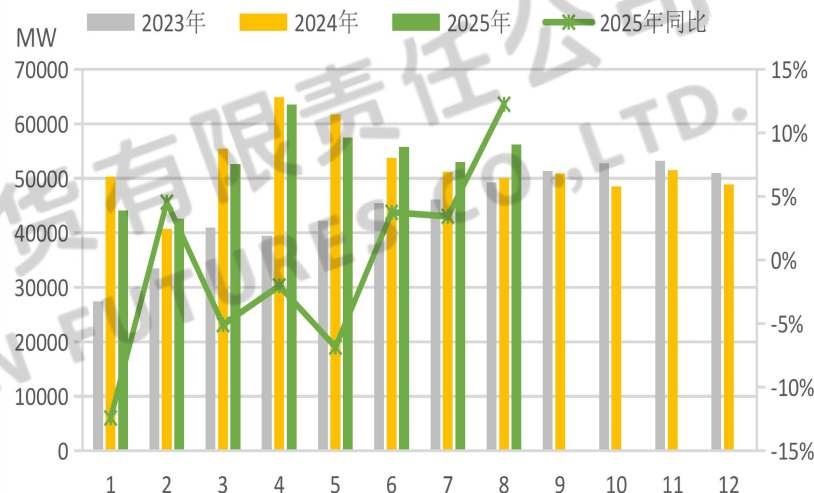
指标（MW）	本周五	上周五	变化
电池片周度产量	11650	11560	90

数据来源：百川盈孚 国信期货

## 2.9 电池片企业月度开工率及产量



指标	最新月份	前一个月	变化
电池片开工率	54.72%	51.59%	3.13%

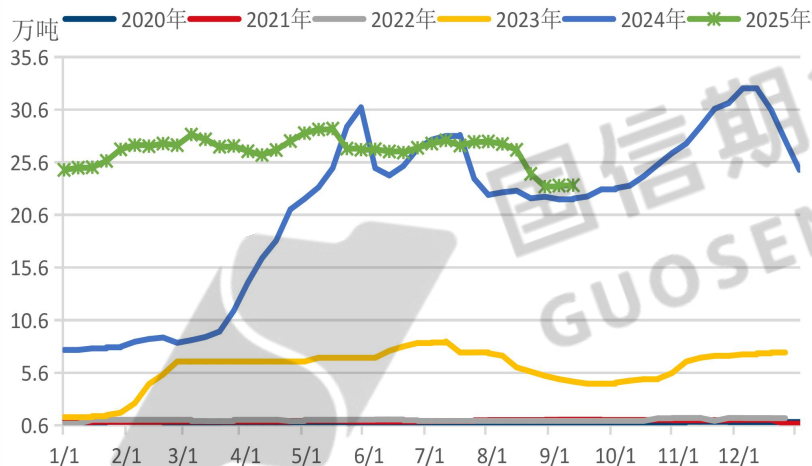


指标	最新月份	前一个月	变化
电池片产量 (MW)	56195.00	52980.00	3215.00
电池片产量同比	12.25%	3.44%	8.81%

数据来源：百川盈孚 国信期货

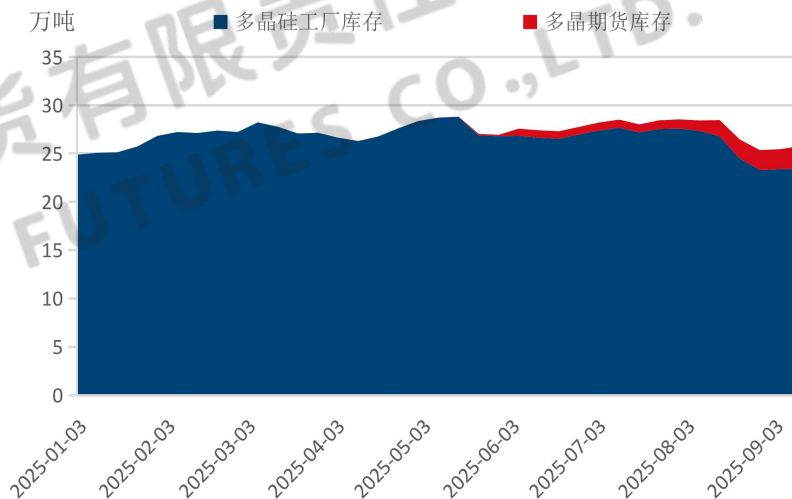
## 2.10 多晶硅库存

■ 本周多晶硅整体库存小幅累积，下游拉晶企业因自身硅料库存充足，对高价硅料的采购需求显得较为谨慎，与硅料厂商之间的价格博弈持续，整体成交量较少。多晶硅期货库存环比前一周增加0.285万吨，期现总库存为25.766万吨。



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	23.42	23.392	0.028

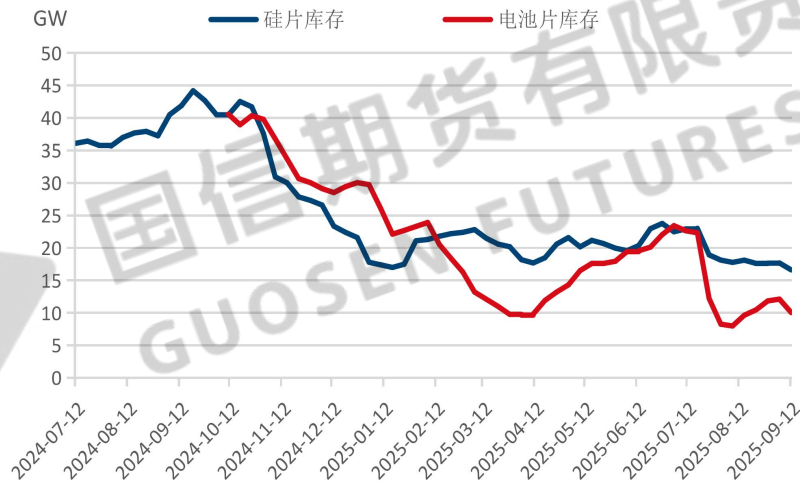
数据来源：百川盈孚 国信期货



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
多晶硅企业库存	23.42	23.392	0.028
多晶硅期货库存	2.346	2.061	0.285
多晶硅库存	25.766	25.453	0.313

## 2.11 硅片、电池片库存

- 硅片方面，本周硅片企业去库幅度较大，库存处于相对健康区间。强劲的需求有效消化了前期积累的库存，下游也存在担忧上游原料价格继续上涨，电池片企业主动备货。电池片方面，当前除210R外均有一定需求支撑，电池厂持续出货，专业化电池厂库存量出现下滑，库存型号主要以210R为主。综合来看，183N与210N因不同原因需求侧存在支撑，210R则延续供应过剩局面。



指标（MW）	本周五	上周五	变化
硅片库存	16625	17692	-1067
电池片库存	10059	12127	-2068

数据来源：百川盈孚 国信期货

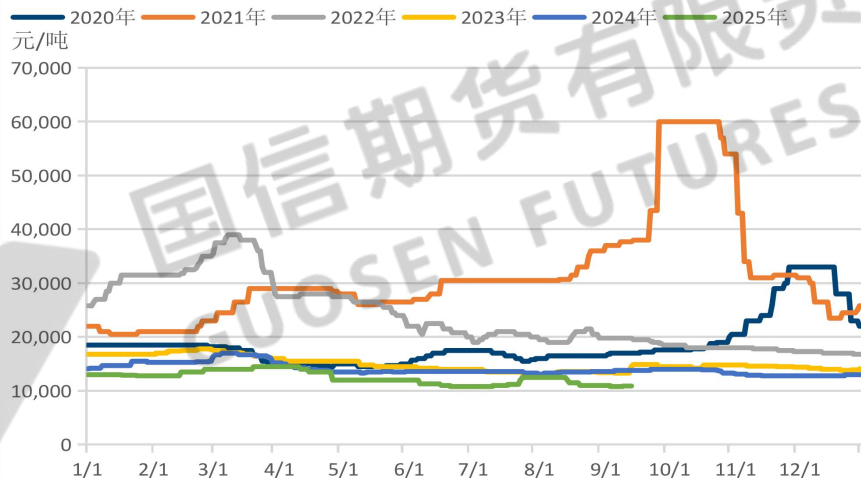
# Part3

第三部分

## 有机硅产业链需求变化

## 3.1 有机硅价格走势

- 本周国内有机硅市场呈现稳中小涨的趋势，DMC报价维持在10700-11500元/吨，实际成交探涨至10700-11000元/吨。当前有机硅单体期预售订单储备充足，短期内库存消化压力相对可控，受此支撑，市场出现试探性上涨。不过，受整体宏观经济环境偏弱的影响，下游企业对高价货源的接受程度普遍较低，市场成交有限，大幅上涨动力不足。

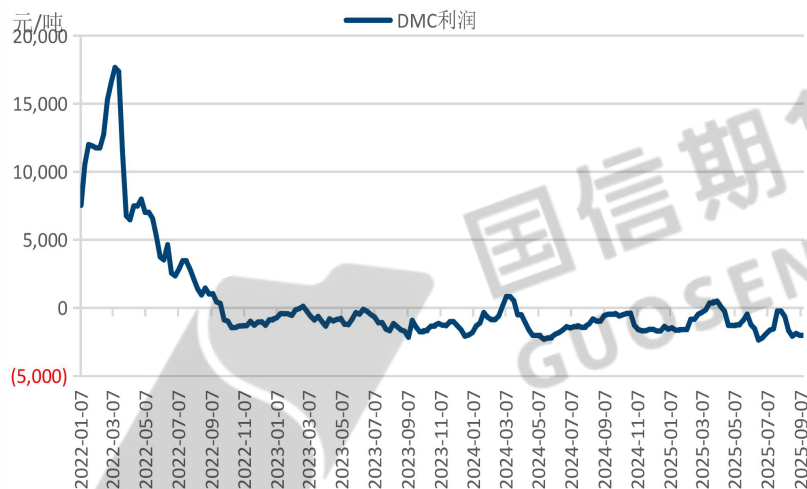


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC华东价格	10900	10800	100

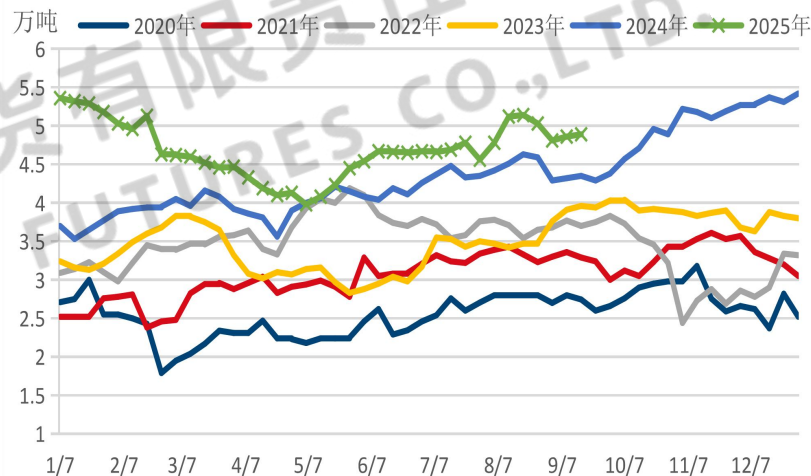
数据来源：百川盈孚 国信期货

## 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略有扩大，周度产量较前一周增加300吨。我国有机硅行业共有16家单体生产企业，本周开工率在73.92%，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	-2053.13	-2003.13	-50



指标（吨）	本周五	上周五	变化
有机硅DMC周度产量	48900	48600	300

数据来源：百川盈孚 国信期货

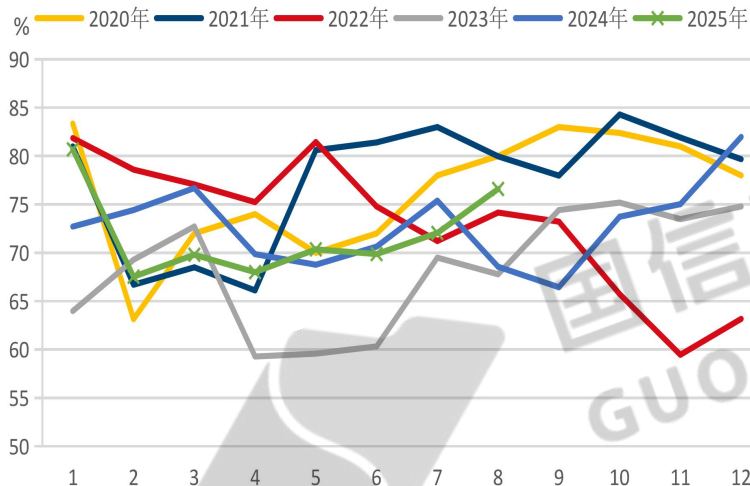


### 3.3 有机硅装置动态

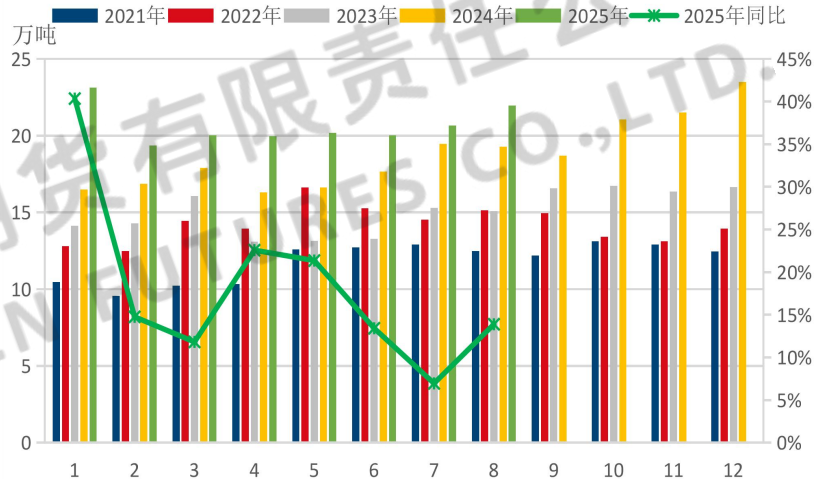
有机硅企业生产动态			
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	装置正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	装置正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	三期装置停车	恢复时间不定
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置正常生产	正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置正常生产	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置正常生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置正常生产	正常生产
浙江新安化工集团	50	装置轮换检修	恢复时间不定
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司	50	装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



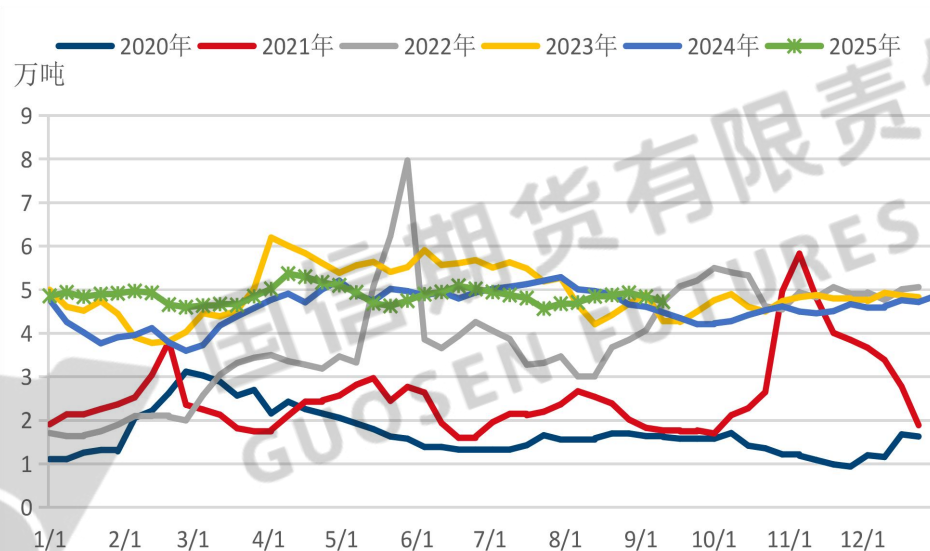
指标	最新月份	前一个月	变化
有机硅DMC开工率 (%)	76.60	72.05	4.55



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

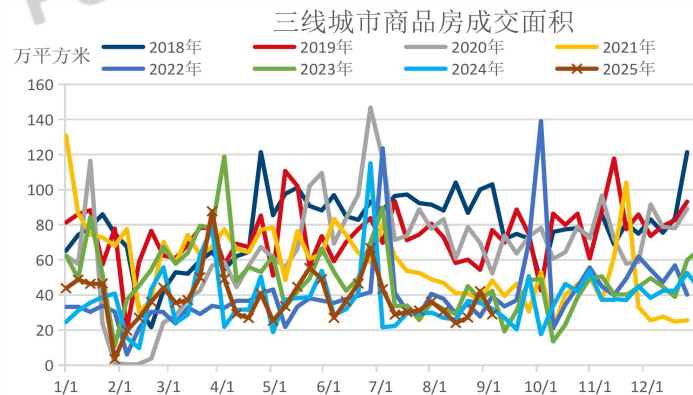
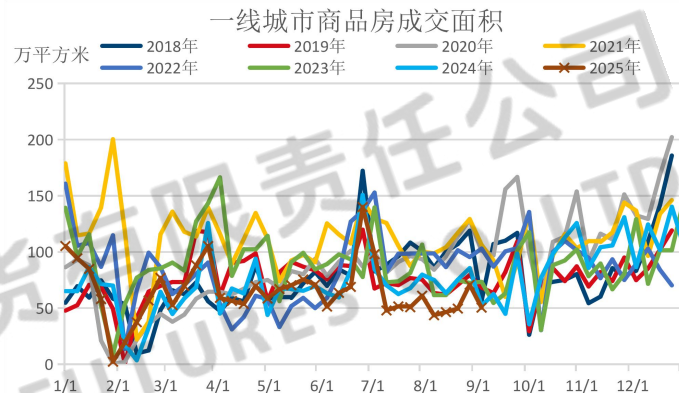
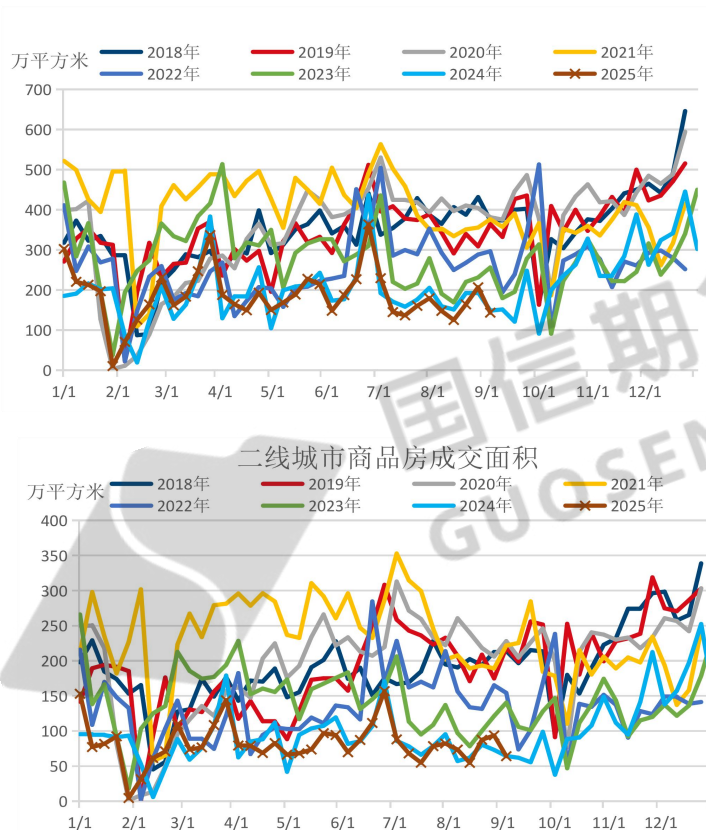
## 3.5 有机硅工厂库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
有机硅库存	4.73	4.84	-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

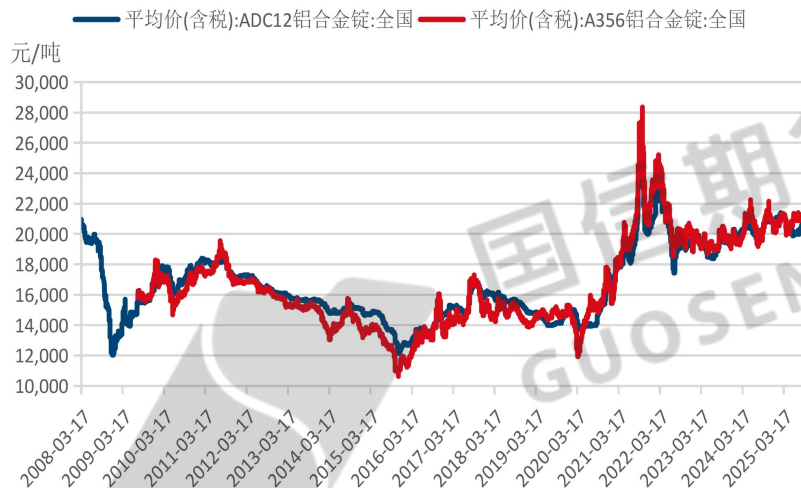
# Part4

## 第四部分

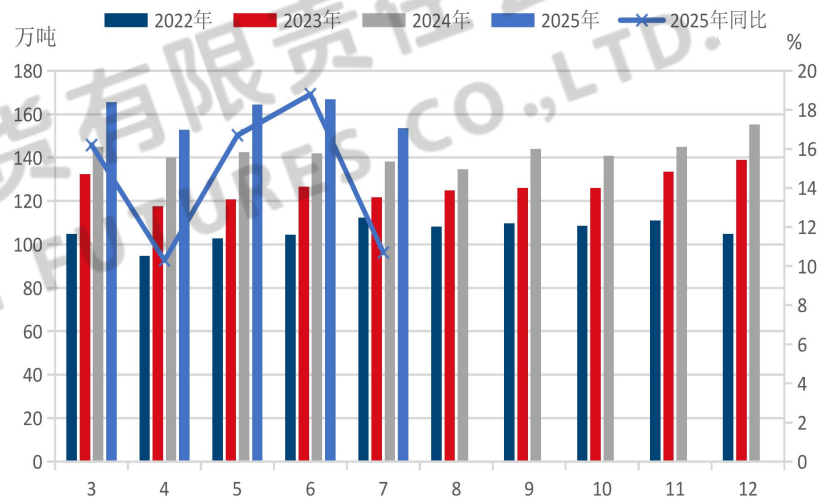
# 铝合金及出口需求变化

## 4.1 铝合金价格及产量

- 铝合金价格略有上行，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	21050	20750	300
铝合金A356均价	21450	21100	350

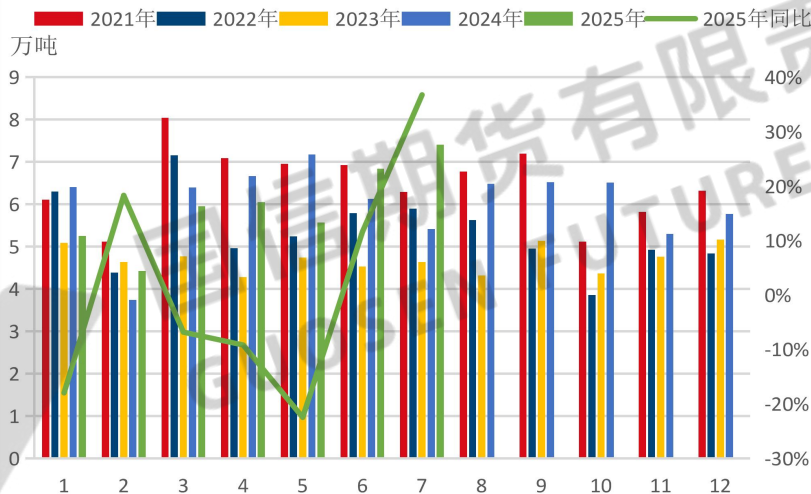


指标（万吨）	最新月份	前一个月	变化
铝合金产量	153.6	166.9	-13.3

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、9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

## 期现市场总结及观点建议



工业硅周度期现市场分析20250914	
事件	本周无重要事件。
供给端	本周西北地区继续增加开炉，西南地区产量变化不大；国内工业硅周度产量达到9.551万吨，高于去年同期水平。
需求端	本周多晶硅企业开工率变化不大，企业利润状况良好，对原材料工业硅的采购需求较为积极。有机硅价格低位持稳，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	现货库存减少，期货库存增加，总库存减少。
现货市场评价	前半周市场交投清淡，后半周随着期货价格反弹，市场情绪有所改善。
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，短期总产量或维持在高位。下游需求方面：多晶硅企业开工率持稳，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、电池片价格上行，企业库存去化，生产利润有所修复。终端组件价格持稳，需求表现低迷，二三线企业有减产操作。有机硅价格近期低位持稳，周度产量环比略有增加，对原材料需求偏弱。工业硅基本面未见改善，供给压力较大，近期虽然有能耗限制等消息支撑盘面，但难以形成趋势性拉涨，短期可能还是在8000元/吨-9000元/吨区间震荡。

多晶硅周度期现市场分析20250914	
事件	本周无重要事件
供给端	本周多晶硅企业生产利润水平尚可，企业开工率持稳，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9月份有少量产出；云南地区产能维持满产状态；青海9月新增一家企业检修，产量明显减少，内蒙古地区头部企业产能利用率下降。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、电池片价格上涨，硅片、电池片企业库存大幅去化，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，当前分布式市场需求低迷格局未有改善，价格上涨打压下游采购欲望，新价格成交困难；集中式招标项目近期未有开标，需求侧延续弱势。
库存	现货库存增加，期货库存增加，总库存增加0.313吨至25.766万吨。
现货市场评价	下游拉晶企业近期库存充裕，采购积极性下降，以刚需补库为主。
期货市场后期走势分析	多晶硅产量维持在高位，近期复产及减产均有，后期供给量可能变化不大。下游硅片、电池片价格已经上涨，企业库存低位，生产利润也有修复，硅片企业开工率上调，但电池片企业保持谨慎。终端组件企业压力较大，二三线企业有减产动作。多晶硅基本面并未有明显改善，收储等问题频繁干扰盘面，期货单边交易难度较大，策略方面可以考虑卖出深度虚值看涨期权。



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