



工业硅-多晶硅周报

工业硅：关注库存去库节奏，盘面成本支撑较强

多晶硅：连续三周去库，盘面偏强震荡

2025年1月12日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

03

多晶硅数据回顾

02

工业硅数据回顾



工业硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

工业硅方面：本周工业硅现货市场价格继续走弱。截至2025年1月9日，中国标准可交割553出厂含税参考价格10665元/吨，与2025年1月2日价格10990元/吨相比价格下调325元/吨。盘面价格下降幅度更大，目前点价交割多为平水交易，与厂家出货价格趋势已经基本背离，标准可交割品553工业硅厂家层面上已无套保空间。期货端：主力合约震荡运行，涨幅0.1%，尾盘收在10520，资金净流出3943万，日减仓4263手，结算价10440。目前新标准期货**仓单58,043手，较昨日增加749手，共计290,215吨。**

运行逻辑

空头逻辑：1. 多晶硅大厂持续减产，对硅需求支撑削弱；2. 交割库库存持续走高；3. 节前下游备库预期落空；

多头逻辑：1. 有机硅与铝合金节前补库需求支撑，2. 西北硅煤价格企稳；3. 价格刺穿大部分硅厂现金流成本，成本中枢在10500支撑较强；4. 宏观政策面存改善预期；

基本面来看，当下多晶硅整个产业链端供需得到有效调整，但由于协会自律减产影响下，多晶硅节前补库仍不及预期。中长期在下游及终端开工提升以及利润重新分配后，将会带动多晶硅的需求，从而对原料端仍有需求支撑。与此同时，供给端边际增量小于边际减量，行情短期内将成本端震荡博弈。值得注意的是主力将移仓换月，近月偏弱震荡运行，持续磨底。

推荐策略

关注10500附近支撑，06合约可轻仓试多，大跌大买，小跌小买。

风险关注

宏观超预期、煤炭超预期下跌；西北超预期复产；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	商务部10日发布公告，决定自2025年1月14日起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅继续按照商务部2014年第5号公告、2017年第78号公告和2020年第1和21号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。被调查产品主要用于太阳能级单晶硅棒和定向凝固多晶硅锭的生产，是生产晶体硅光伏电池的主要原料。
需求	中性	1月份有机硅整体产量处于较高位置，目前有部分有机硅厂少量补库，基本以刚需为主，并没有增加库存备货的计划，预计到厂承兑化学级421市场价格依旧保持在1.2万元/吨左右。多晶硅整体开工保持35%，1月产量预计保持在9万吨左右，整体并无大幅波动。出口方面表现尚可，近期有少量新单计划招标，但整体价格保持偏弱状态。
供应	向上	本周全国产量6.85万吨，-2250吨，环比-3.59%。 工业硅整体供应继续宽松，市场现货存量还需继续消耗，初步预计1月份中国工业硅产量达到30万吨左右，供需基本平衡。目前低钙3303工业硅出厂含税报价保持在1.2万元/吨左右，相关产品开工已经保持长期低位了，硅炉开工主要集中在北方地区，南方地区产量已经不足全国产量的15%。
库存	向下	库存：社库增加至43.27万吨，环比增2.21%；交割库增至29.02万吨，环比增1.3% 厂家库存继续累加，主要集中在西北、华北地区。盘面标准交割库存已经累积至 28 万吨左右，下游库存以及行业期现商隐性库存有所缩量。
基差	向上	02合约基差530 (+110, +20.75%)；421基差1280 (+160, +8.59%)，基差持续走扩
成本利润	向上	成本方面：近期工业硅生产成本弱降，除了高成本区域的开工下降，硅煤等辅料还原剂市场价格也有走弱趋势，除此之外，动力煤方向价格也有松动迹象 利润方面：本周工业硅利润继续下降，中小型企业保持亏损。预计近期硅粉市场价格可能继续下降。新粉单价格或将在 11800 元/吨以下成交。



多晶硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

多晶硅方面：多晶硅现货市场成交价格重心上移。截止到 2025 年 1 月 9 日，多晶硅市场均价为 3.33 万元/吨，较 2025 年 1 月 2 日相比均价上涨，涨幅 0.90%。近期多晶硅现货市场成交整体偏少，当前下游拉晶厂的硅料库存，多为前期成交的低价订单。在多晶硅厂家现货报价普遍上调的情况下，由于前期下游拉晶厂商已备有足够的硅料用来生产，所以下游对硅料厂的涨价行为接受度有限，据市场反馈，仅有个别小单存在高价成交的情况，其余订单成交价格相比上周略有上调。期货端：主力2506合约上涨 1.28%，周度涨幅为1.20%。持仓26973手（-708手）。

运行逻辑

空头逻辑：1. 多晶硅有效去库较为缓慢；2. 原料端工业硅价格下行扰动预期，成本估值有下移风险；3. 淡季下游硅片、电池片需求驱动不足；

多头逻辑：1. 库存连续三周去库；2. 行业估值中下偏低，供需差小幅收敛；3. 自律减产仍在持续；3. 头部企业成本下探空间相对有限；

本周多晶硅基本面来看，硅片去库存化进程良好，硅片及电池片环节价格纷纷出现上调，叠加行业自律协议的限制，各厂商对未来多晶硅现货价格有看涨预期，但综合上下游供需情况看，硅料涨价动力欠缺，下游对涨价的这部分硅料接受度依旧不高，对于当前多晶硅报价快速上涨，下游仍需要时间接受。短期内震荡偏强行情看待，重点关注到组件招标价格能否实现上行突破预期。

推荐策略

策略建议：短期震荡偏强运行，围绕（42000-45000），重点关注到库存去库表现。

风险关注

1.终端需求装机不及预期；2.行业自律限产实施不及预期；3.宏观以及政策影响；4组件招标价格在破预期；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	1月8日，国家能源局公众号官宣了国家发改委2024年第8号令：自2024年4月1日起，新版《电能质量管理办法》正式实施。该《办法》规定电力系统电能质量应限制在国家标准规定范围内，且新版指出：新能源站应当开展电能质量监测，指标超标时应当主动采取治理措施。若最后仍不符合国家标准，应当配合电网企业执行出力控制或离网控制，换言之，就是应当主动配合“弃风、弃光”。
需求	向下	<p>多晶硅：下游已经备有足够的硅料用于近期生产，随着硅料厂报价走高，下游高价采购可能性较小，且对硅料涨价接受度不高，上下游市场僵持观望，虽然贸易商也参与市场内进行采购，但整体采购量较少。</p> <p>硅片：随着硅片价格上涨，下游电池片企业积极拿货，市场交投热度持续升温，183N和210N硅片市场需求相对较好。</p> <p>电池片：临近春节假期，下游组件排产谨慎，节前少量备货，然电池片价格持续上涨，组件价格尚未有起色下对电池片涨价接受度有限。</p> <p>组件：国内市场尚处于需求淡季，集中式即将步入休整阶段，而分布式项目迎来政策调整后的新年份，市场整体拉货力度减弱。</p>
供应	向下	<p>多晶硅：12月产量在9.68万吨左右，1月排产在9万附近。截至目前，多晶硅全部企业均已降负荷运行，进入新年份，行业自律协议正式启动，多晶硅供应在本月依然维持低位水平，相比上月有小幅下降预期，但依照当前下游消耗情况看，多晶硅供应依旧宽松。</p> <p>硅片：本周硅片行业开工率小幅提升，1月企业排产呈现增长趋势，部分一体化企业因囤有低价硅料选择开始提升开工，专业化企业根据自身订单结合自律制度等多方因素调整开工，目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-7成，个别维持在8成以上，一体化企业开工大部分集中在4-5成。整体行业开工在44%附近</p> <p>电池片：电池厂家陆续减产，部分电池基地陆续放假，电池片开工率下降，整体行业开工在50%左右。</p> <p>组件：截至目前，厂家开工产能继续减少，亦有企业继续下调开工或者关停产线，今年一季度市场接单情况难言乐观，预计本月实际产量比预期进一步下滑</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	向下	多晶硅库存：社库增加至 24.88万吨 ，环比 +0.8% ；关注后续仓单库存。 下游备货基本结束，近期签单量整体较少，多晶硅有累库风险。。
		硅片库存：本周硅片行业库存仍旧呈现下降趋势，价格上涨后，企业执行上月订单发货相对顺畅，库存继续向下转移，大部分硅片企业均维持周转库存，目前行业库存降至 20GW 之下，维持良好水平。
		电池片库存：电池片经过一轮去库周期后，库存偏低，库存水位健康。
		组件库存：厂商大多以销定产，且部分厂家以销售其库存为主，库存压力有所缓解。
基差	向上	06合约基准品基差-1570；替代品基差-6570（贴水12000）
成本利润	向上	本周多晶硅平均生产成本至 42488.89/吨 。环比 -0,08% 。 毛利润、毛利率环比下调至 -3616.67元/吨 ，环比 +19.18% 。



CONTENTS

目录

01

工业硅数据回顾

周期内文华商品指数变动汇总

工业硅周度价格数据

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	10780	10520	-260	-2.41%
	Si2502 (主力合约)	成交量	144663	181669	37006	25.58%
		持仓量	115916	98825	-17091	-14.74%
		Si2501价格	收盘价	10785	10500	-285
	Si2503价格	收盘价	10825	10520	-305	-2.90%
现货	通氧5530 (华东)		11200	11050	-150	-1.36%
	通氧4210 (华东)		11850	11700	-150	-1.28%
基差/价差	Si2502基差 (华东553)		420	530	110	20.75%
	Si2502基差 (华东421)		1170	1280	110	8.59%
	01-02价差		5	-20	-25	125.00%
	02-05价差		-145	-140	5	-3.57%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

👑 周期内工业硅产业链产需数据

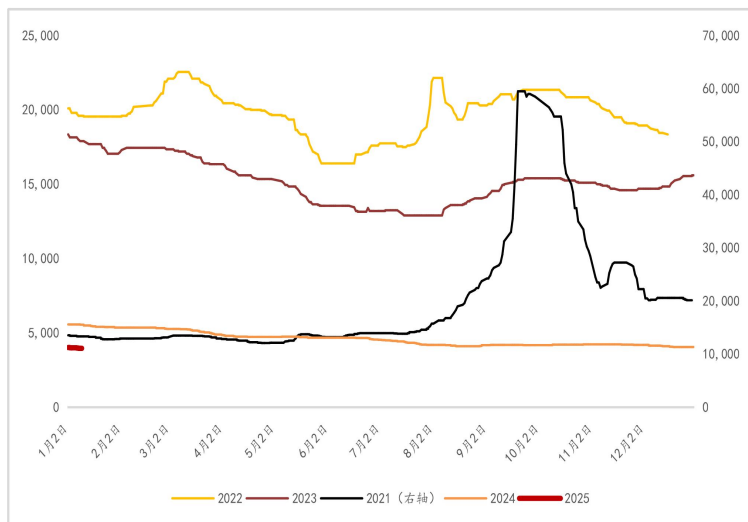
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	33.20%	31.35%	-1.85%	-5.58%
	产量	71080	68530	-2550	-3.59%
	库存	423680	432680	9000	2.12%
多晶硅	开工率 (月度)	46.23%	38.63%	-7.60%	-19.67%
	产量	24550	24650	100	0.41%
	库存	248800	250800	2000	0.80%
有机硅	开工率	81.02%	80.42%	-0.60%	-0.75%
	产量	53600	53200	-400	-0.75%
	库存	48600	49400	800	1.62%
铝合金	开工率 (月度)	50.32	48.17	-4.27%	-0.09%
	产量 (月度)	64.78	69.63	4.85	6.97%
	库存 (万吨)	1.04	1.12	0.08	7.14%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



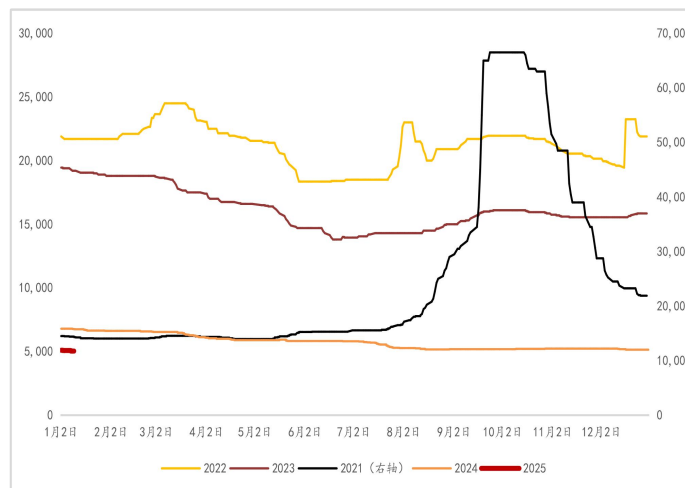
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



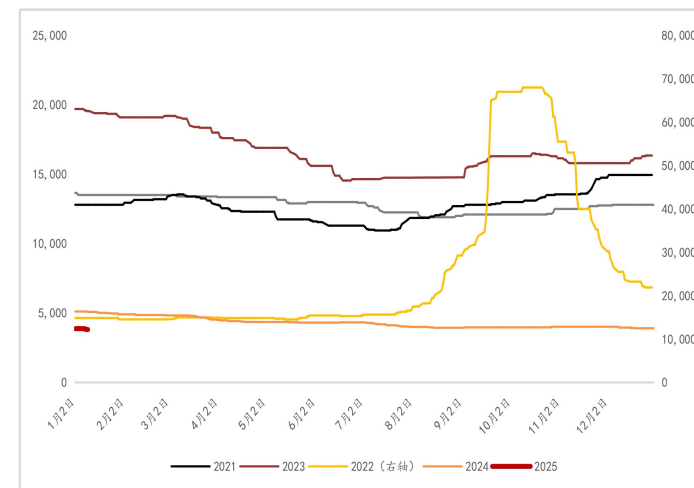
截止2025年1月11日，华东通氧Si5530价格为11050元/吨，较上周环比-1.36。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年1月11日，华东Si4210价格为11700元/吨，较上周环比-1.28。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年1月11日，华东Si4210（有机硅用）价格为12200元/吨，较上周环比-0.5。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

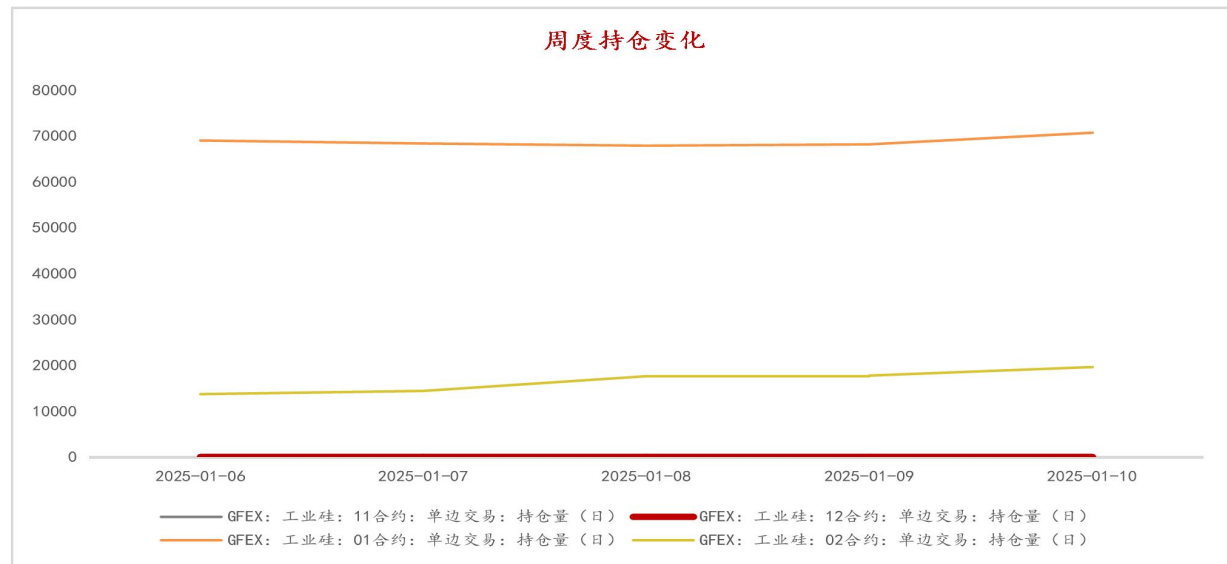
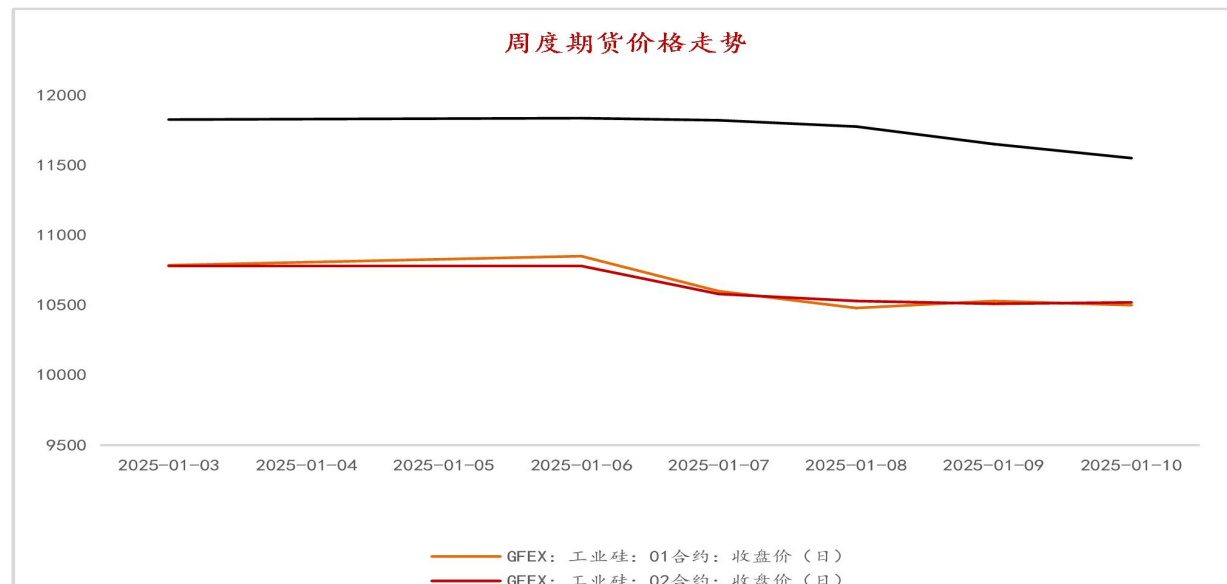


期货价格走势回顾

工业硅2502合约，今日价格震荡运行，涨幅0.1%，尾盘收在10520，资金净流出3943万，日减仓4263手，结算价10440

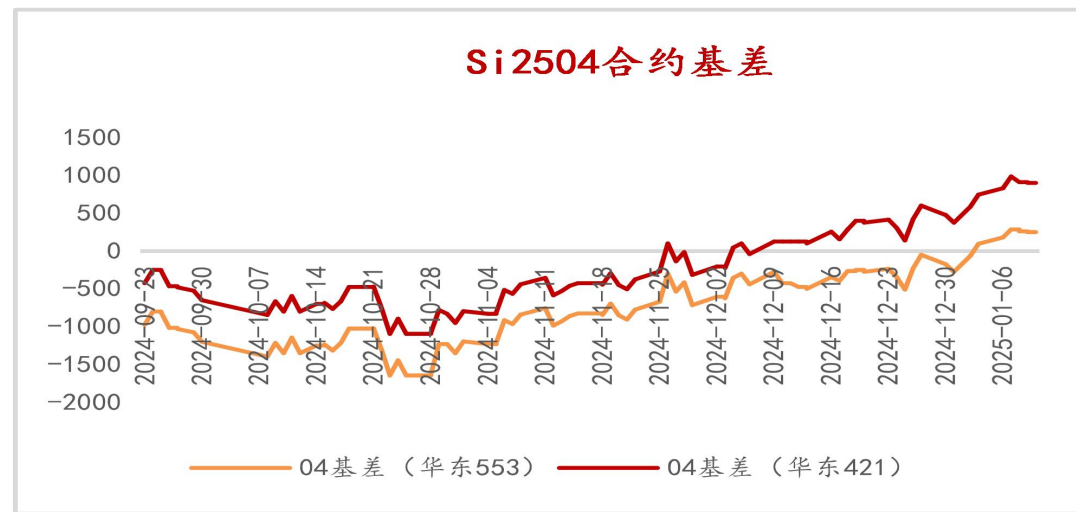
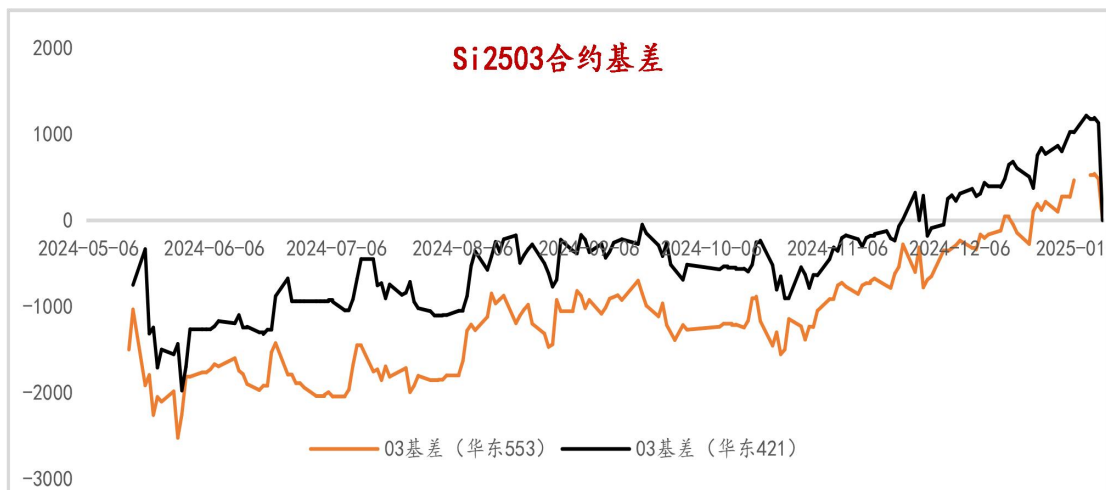
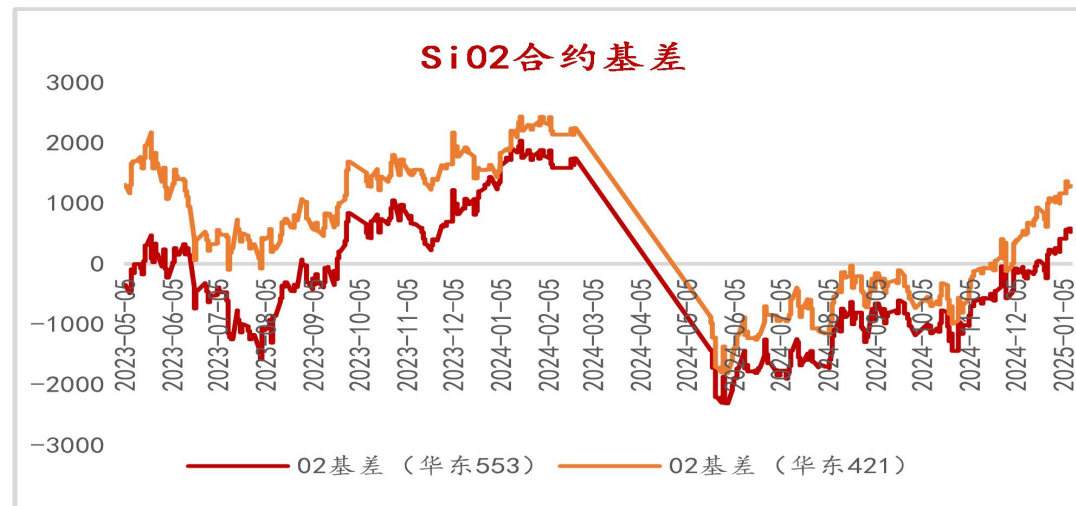
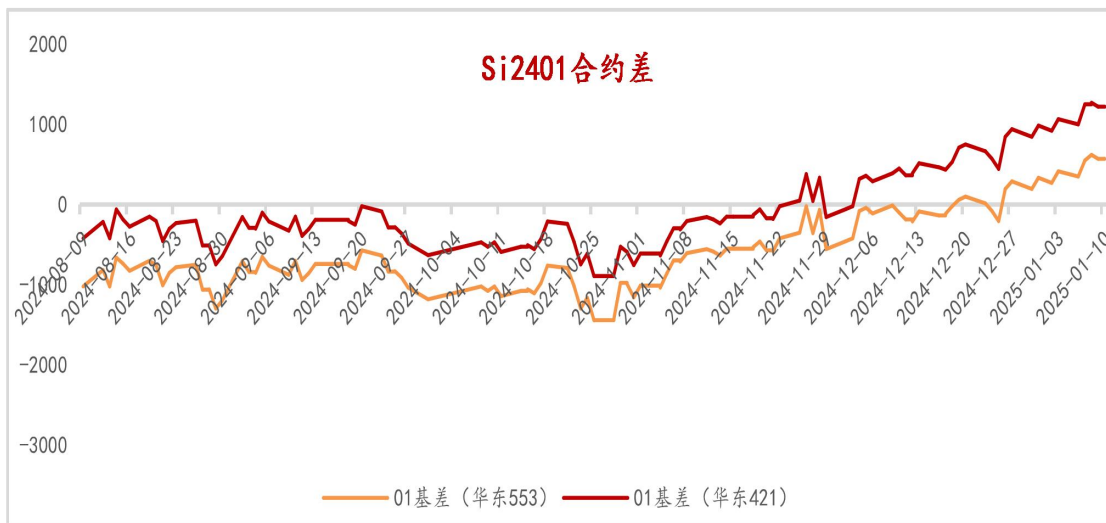
基本面：目前市场主流价格持续走跌，工业硅市场交易清淡，下游用户大厂年终备货基本完成，仅剩少量补货单短期内终端市场无起色，部分地区工厂生产优势小、成本倒挂，库存缓慢增加，资金压力凸显，已逐步减产或计划减产中。

整体来看，供需双缩，当下信息面与情绪扰动有所收敛，随着1月下游排产低于预期，行情驱动至少要看到库存边际有所去化表现。重点关注到减产能否持续形成趋势影响





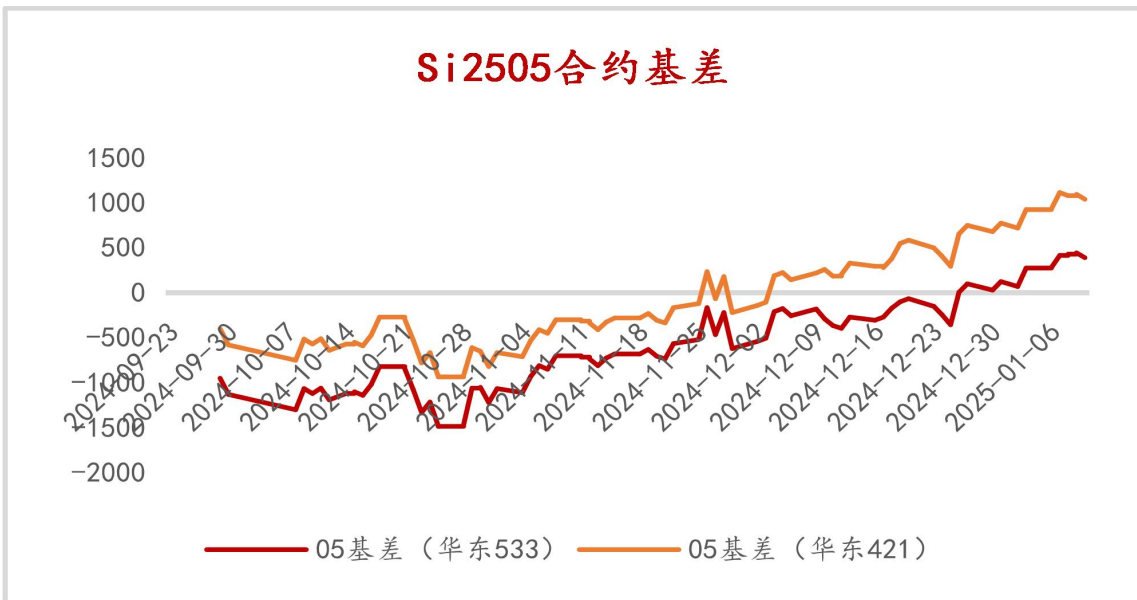
周内月差和基差小幅走弱



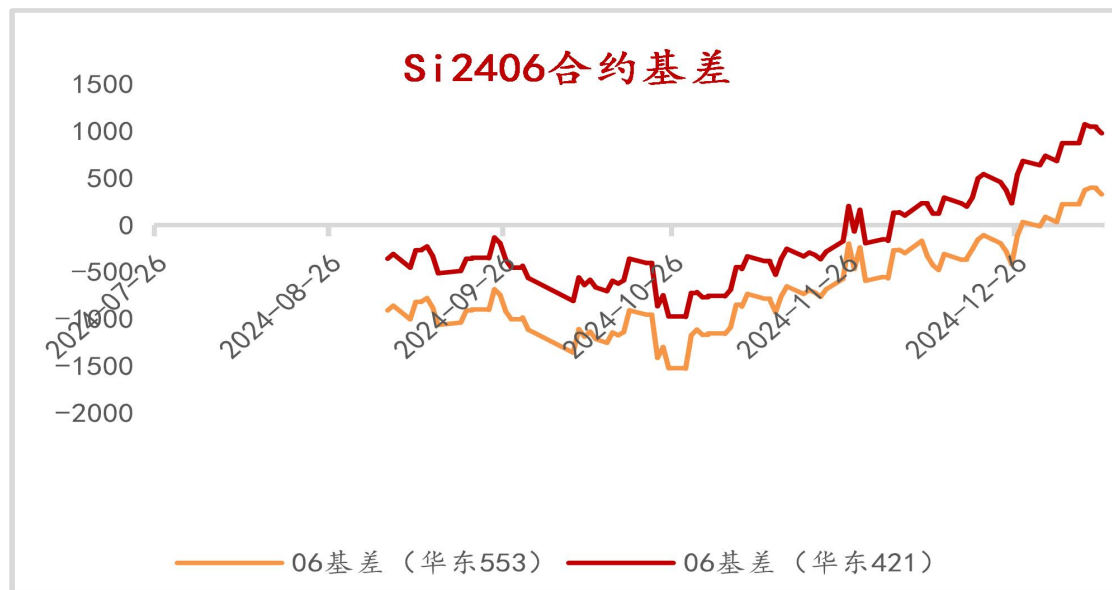


周内基差小幅走弱

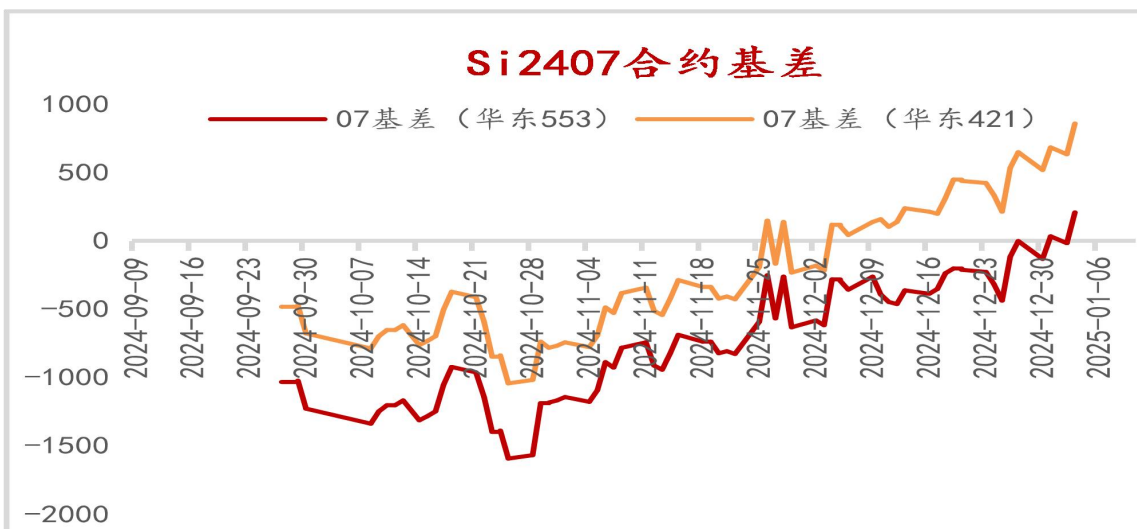
Si2505合约基差



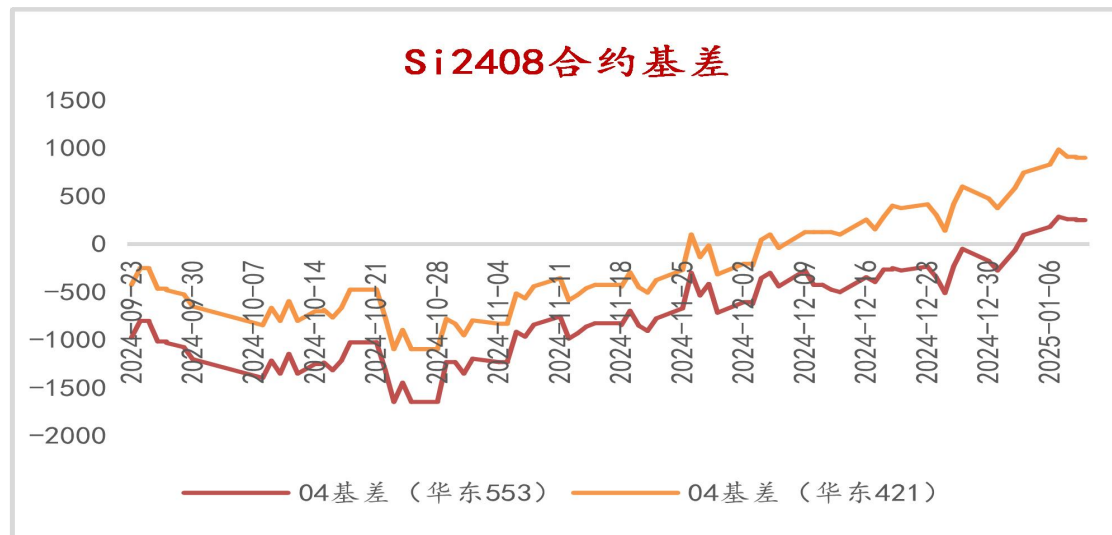
Si2406合约基差



Si2407合约基差

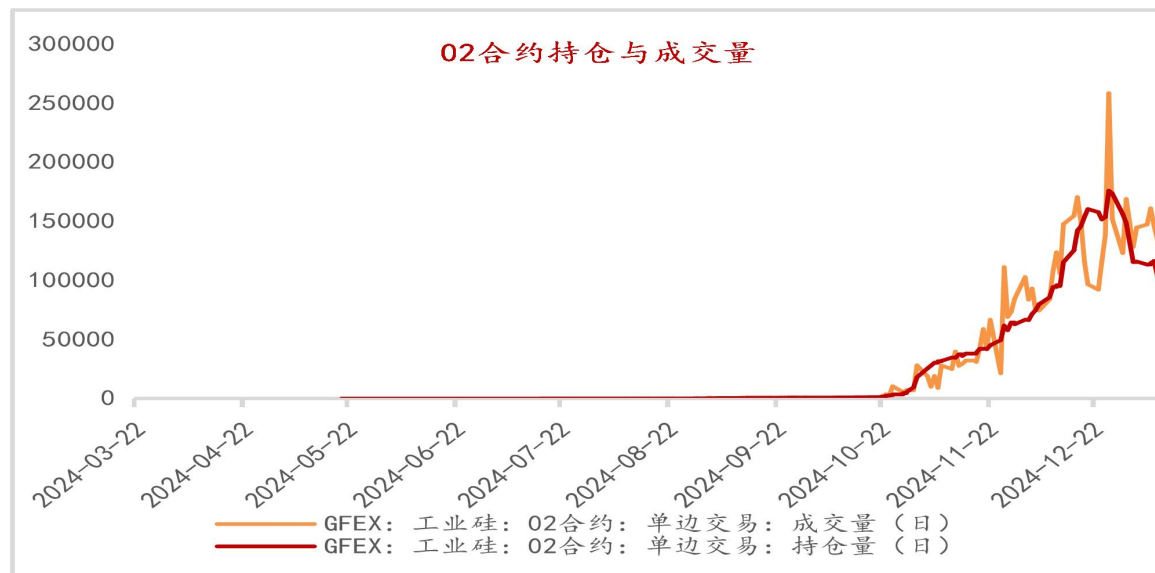
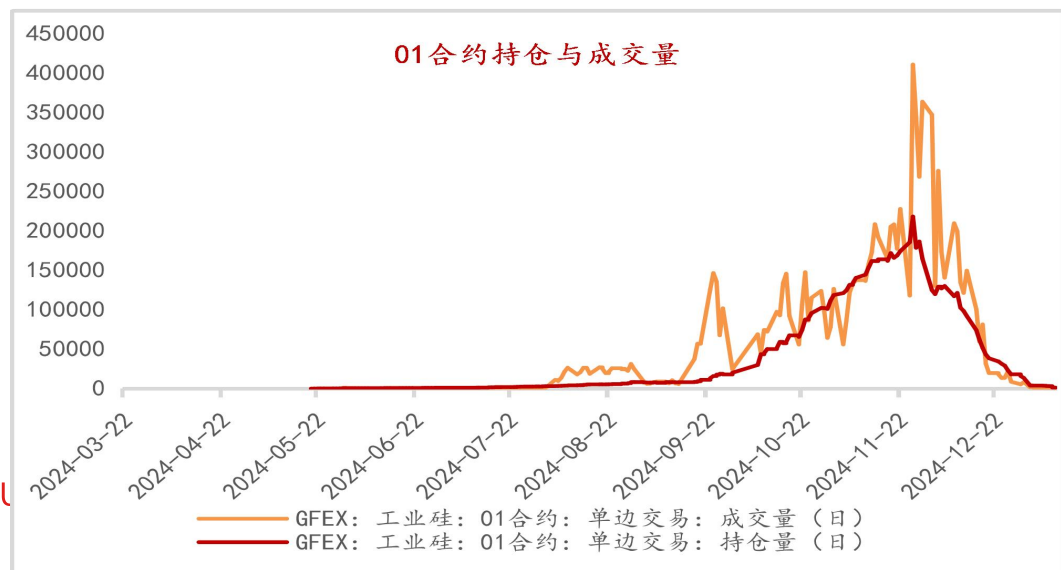
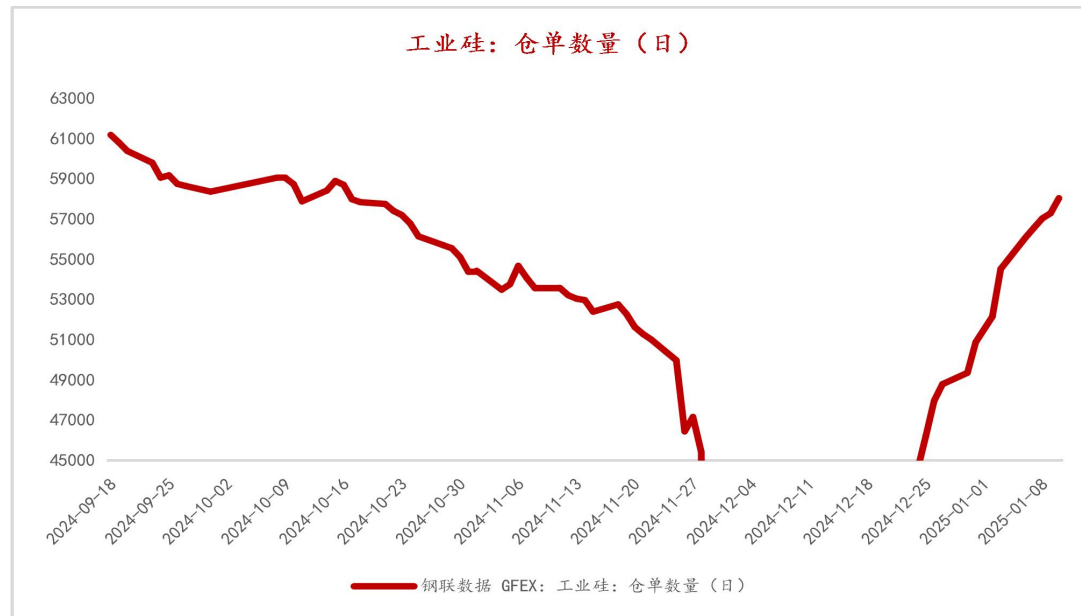
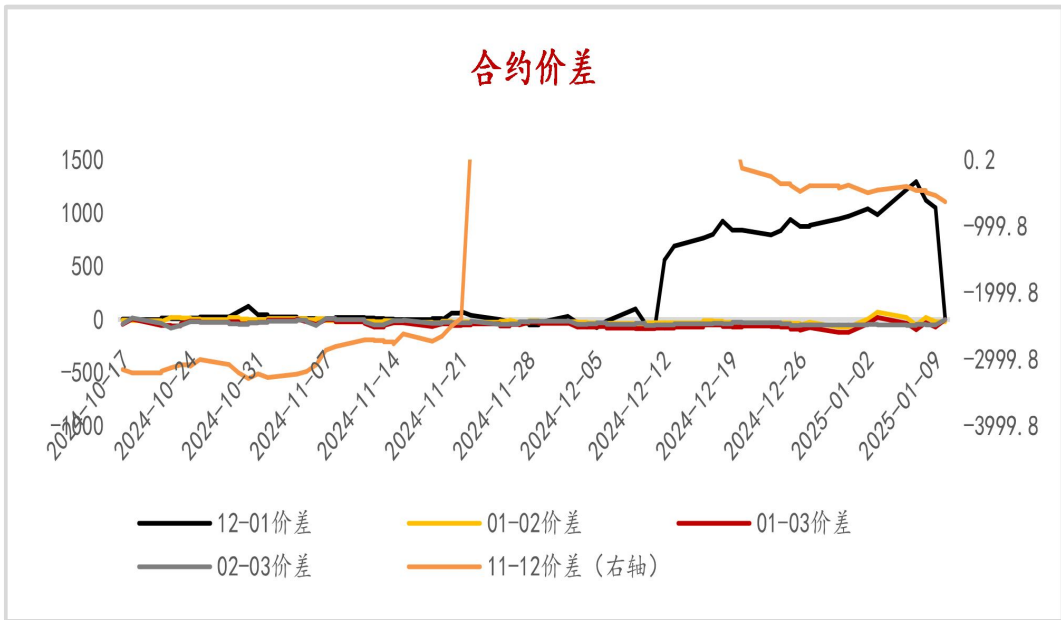


Si2408合约基差

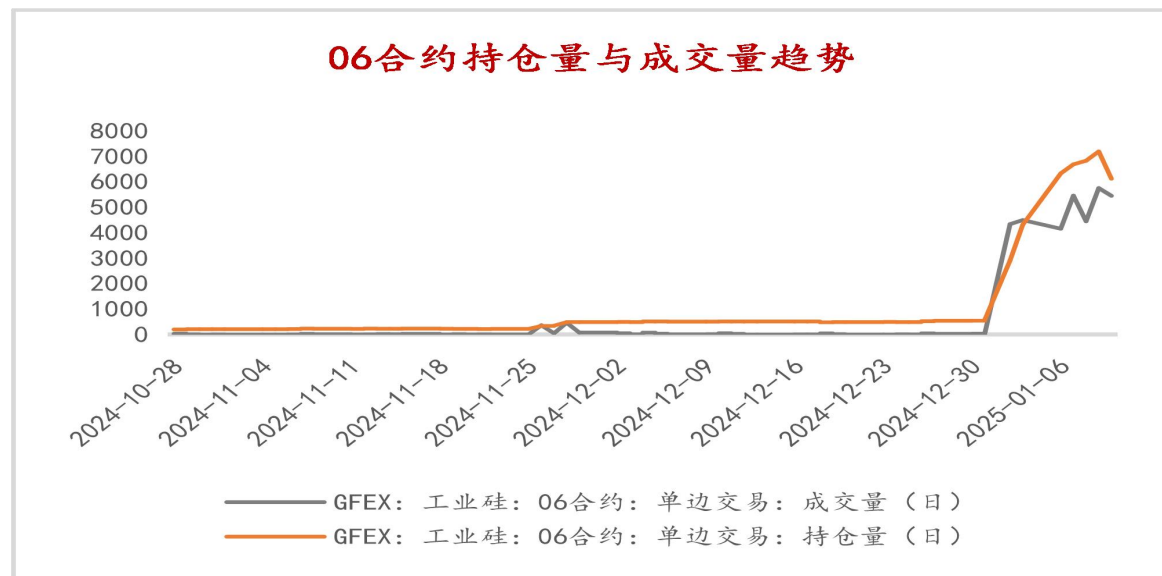
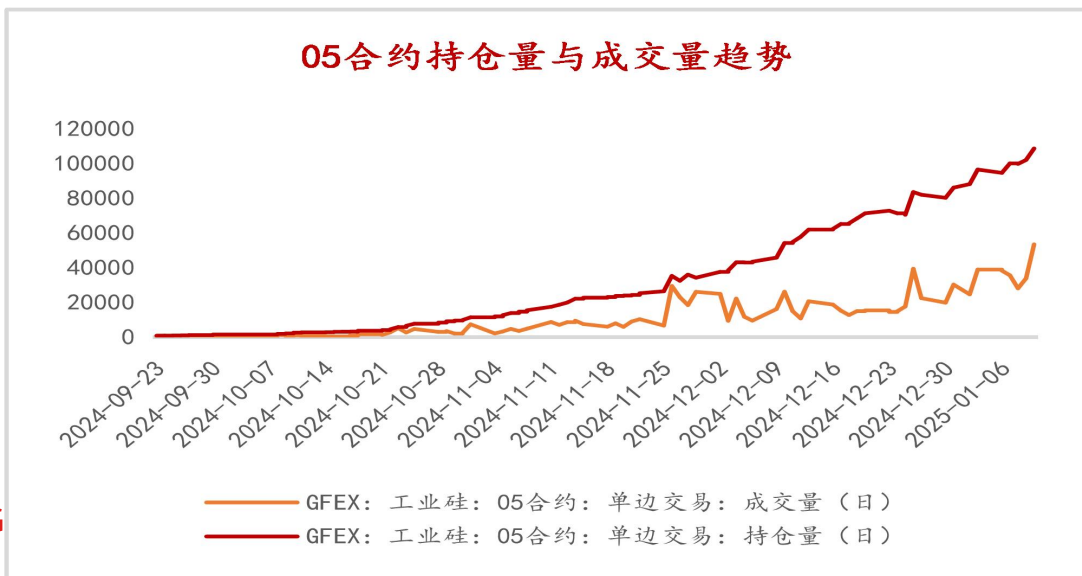
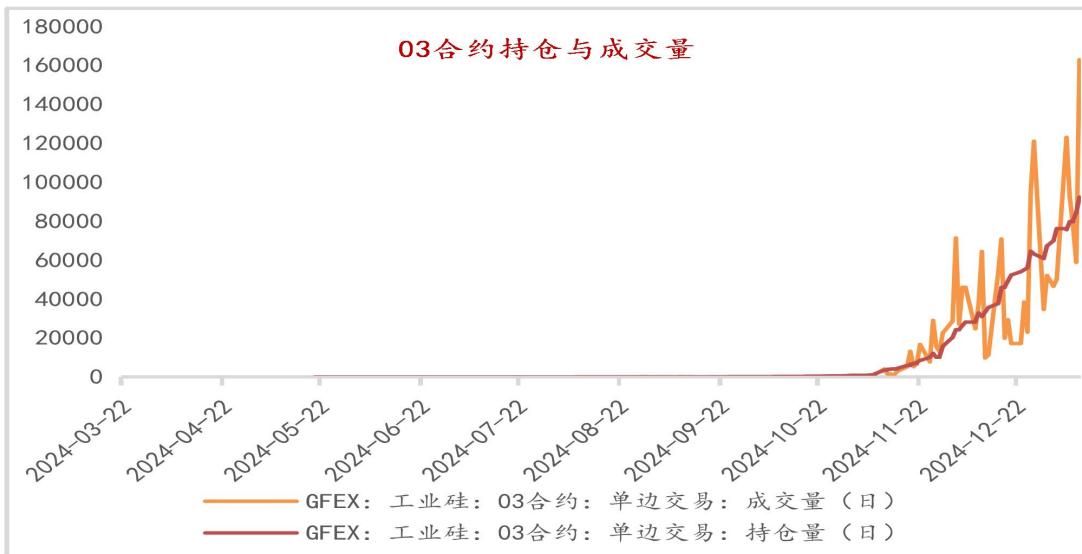




02-06月差走扩，主力移仓，关注03合约移仓

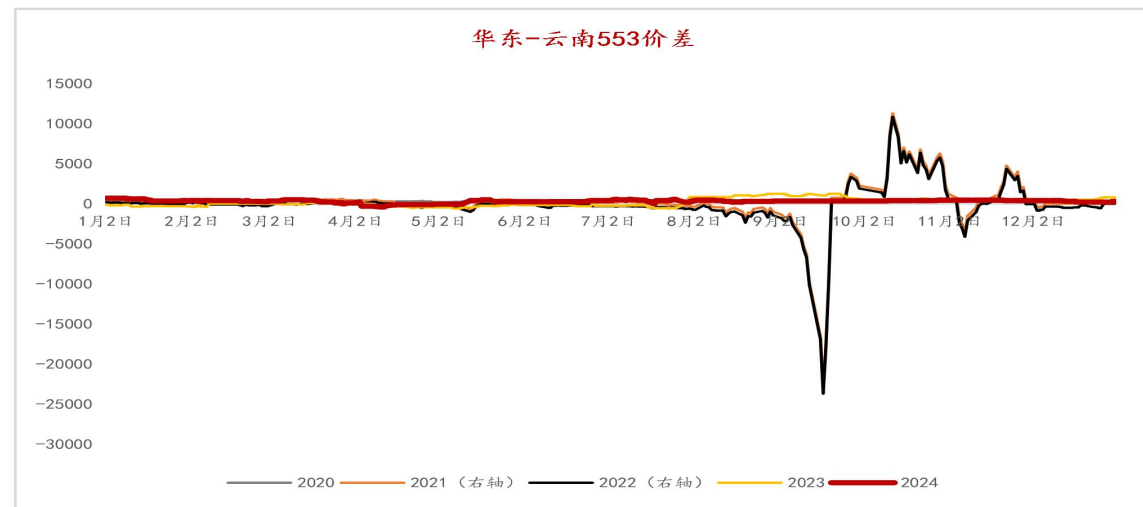
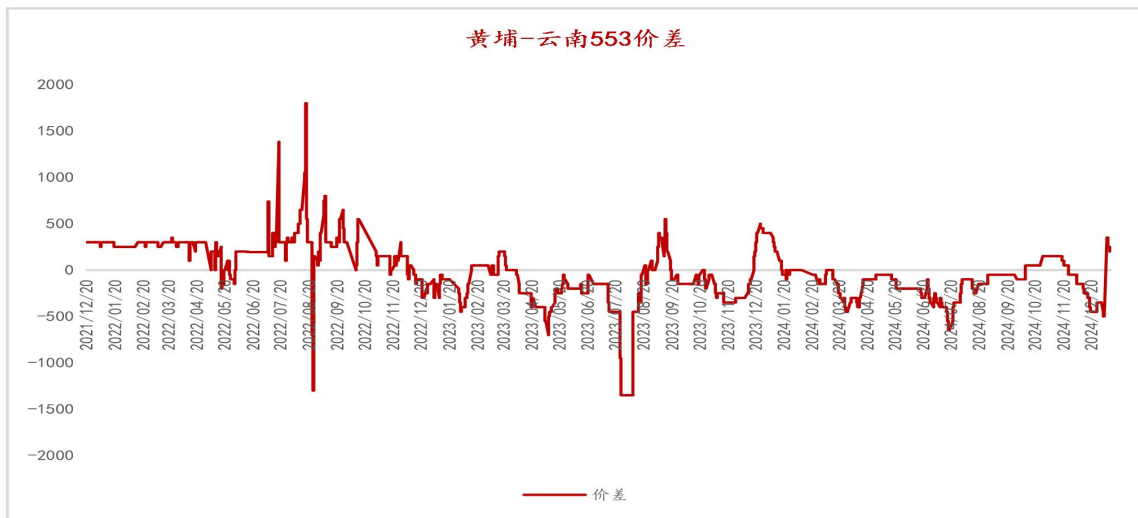
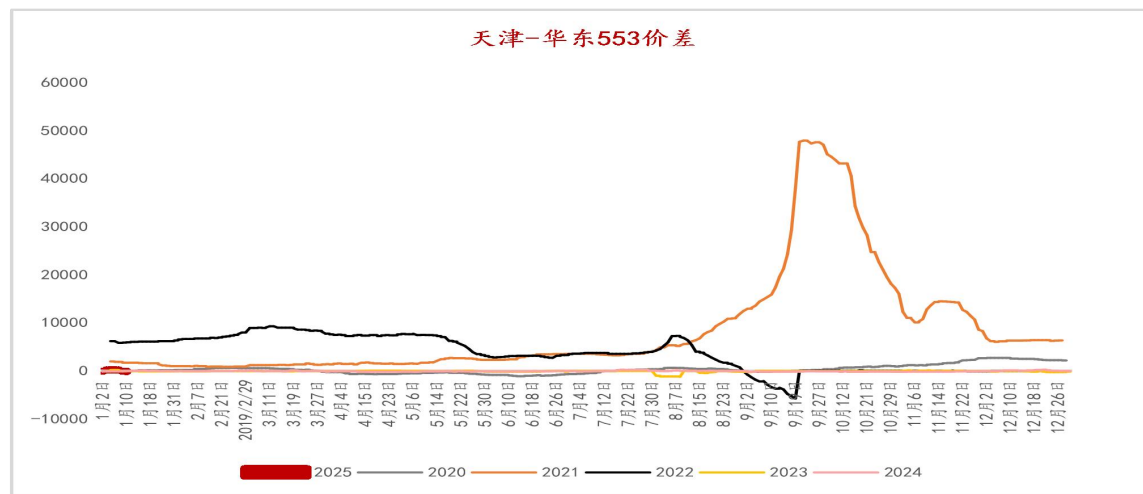
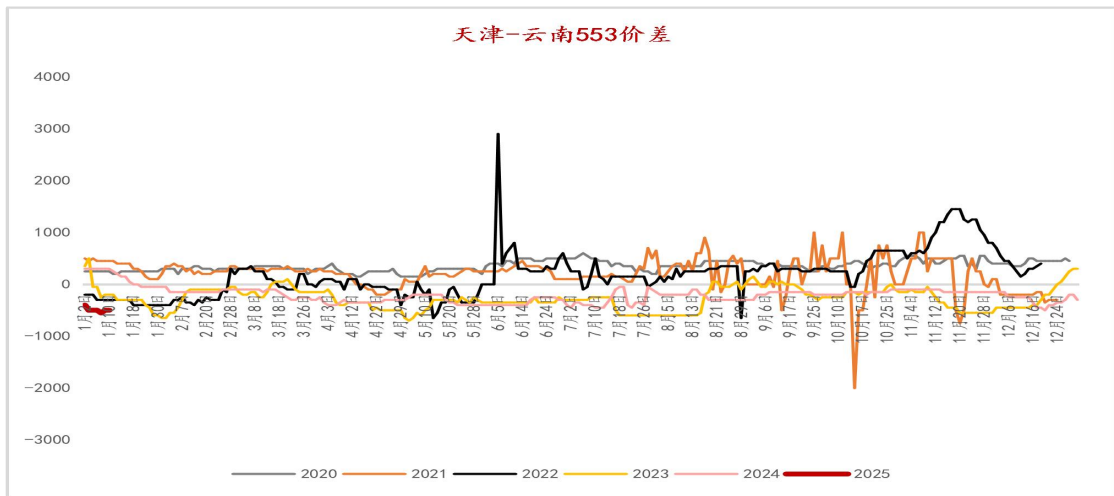


主力换月，05合约增仓明显





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差小幅拉开





工业硅供应-开炉情况：南北双弱，但供应缩减量本周边际变化不大

福建	32	1
甘肃	39	25
广西	17	5
贵州	15	1
河南	5	1
黑龙江	22	6
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	5	1
内蒙古	59	35
宁夏	17	15
青海	10	3
陕西	13	4
四川	108	11
新疆	226	118
云南	137	24
重庆	20	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数756台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少14台，截至1月9日，中国工业硅开工炉数237台，整体开炉率31.35%。

西北地区：西北地区工业硅开工减少，其中新疆地区开炉117台，陕西开炉4台，青海开炉2台，甘肃开炉24台。

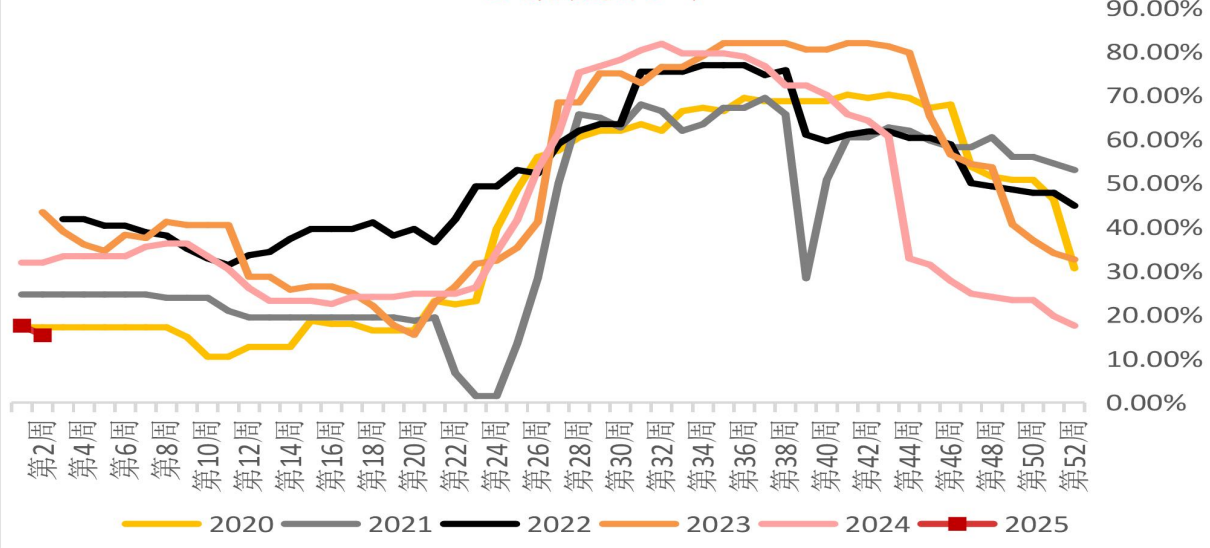
西南地区：西南地区工业硅开工减少，云南开炉21台，四川地区开7台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉1台。

其它地区：福建地区开工1台，而东北地区工业硅开工8台，内蒙古地区目前开炉32台，广西地区开工4台，湖南开炉0台。

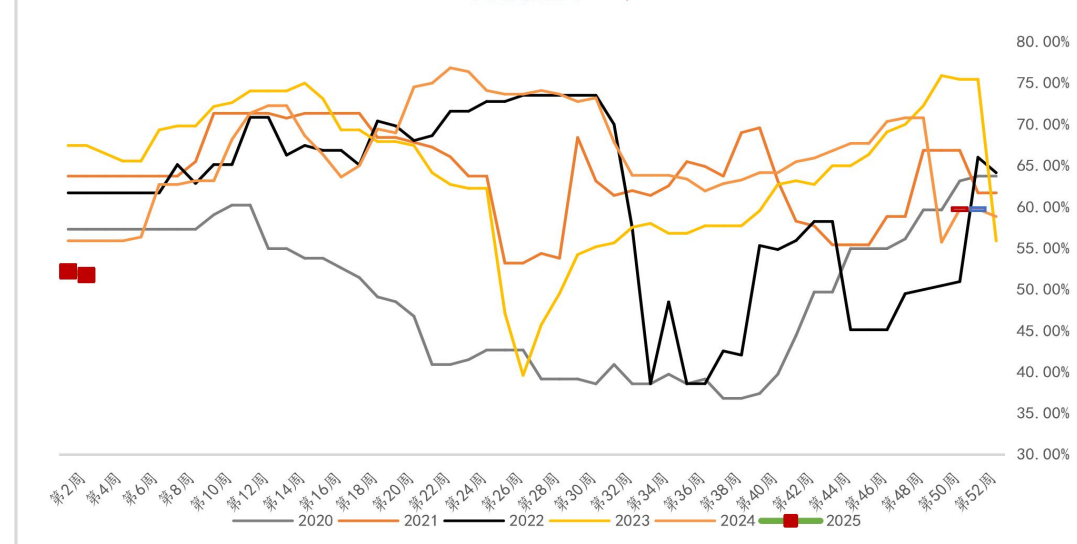


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：整体开工率下滑2, 5%，开工缩小空间有限

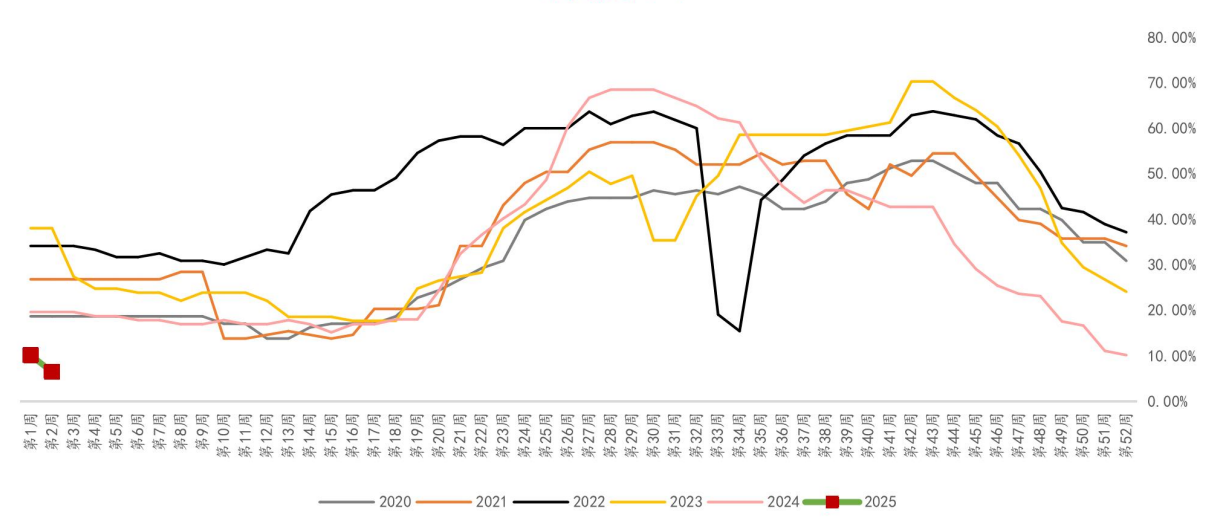
云南周度开工率



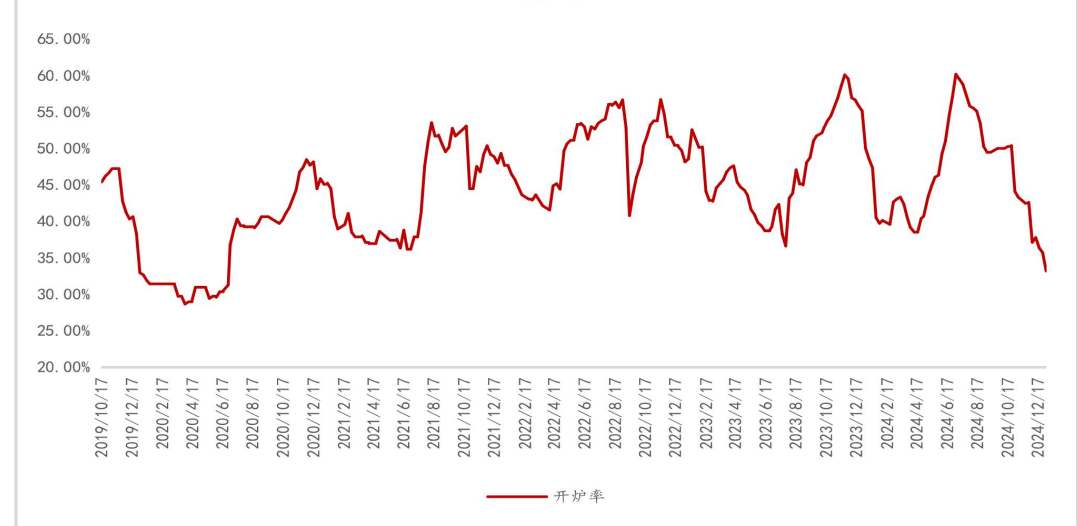
新疆周度开工率



四川周度开工率

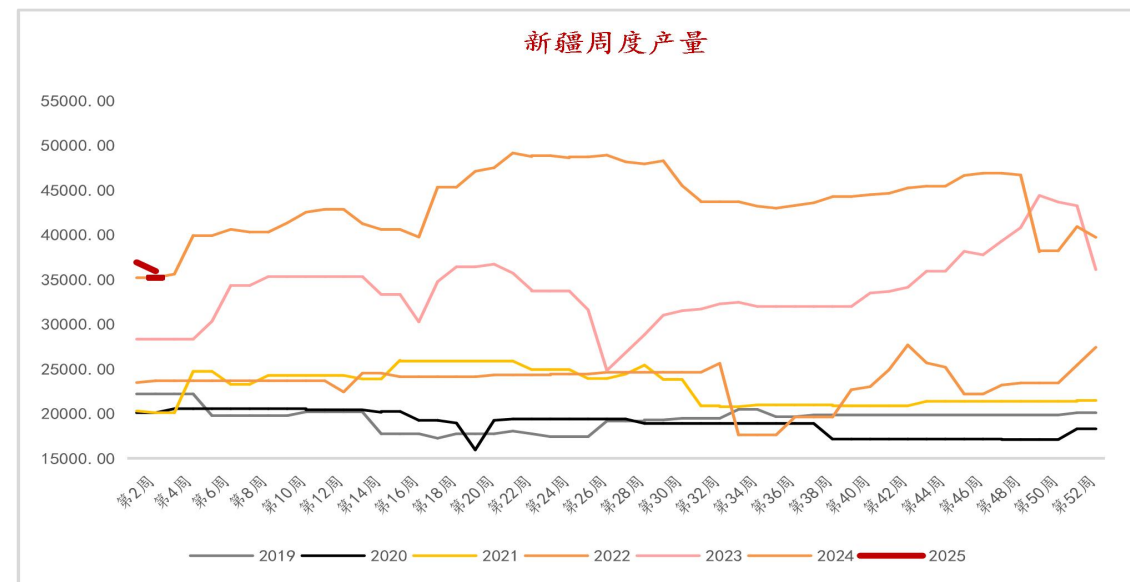
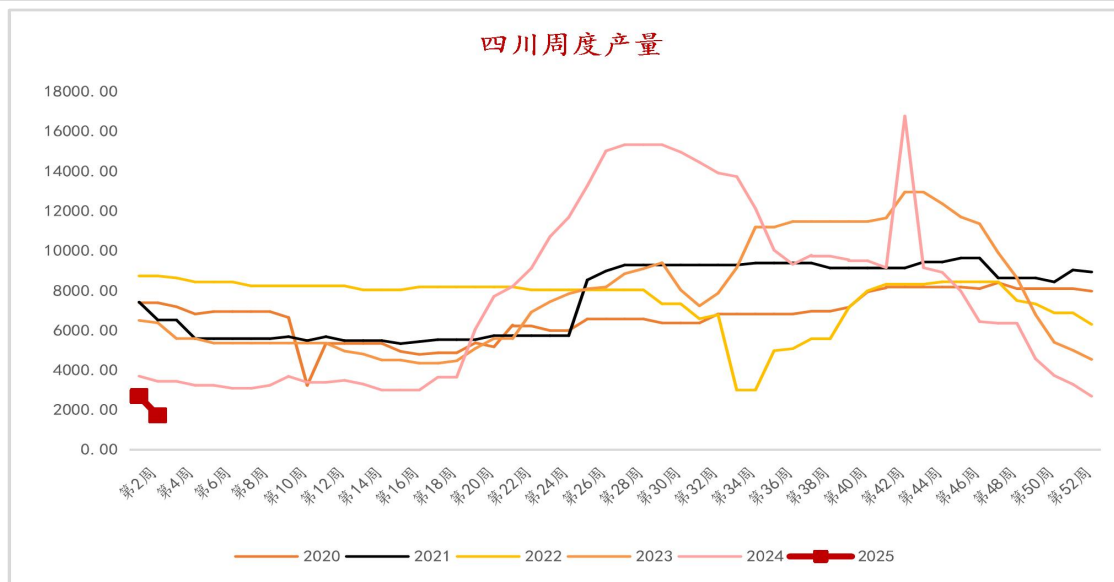
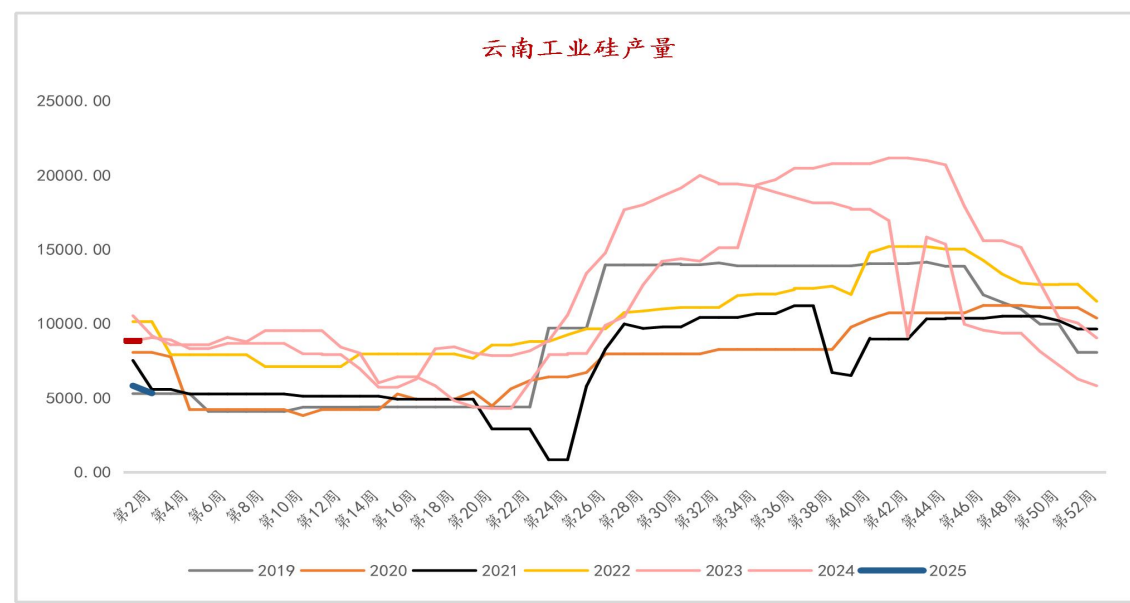
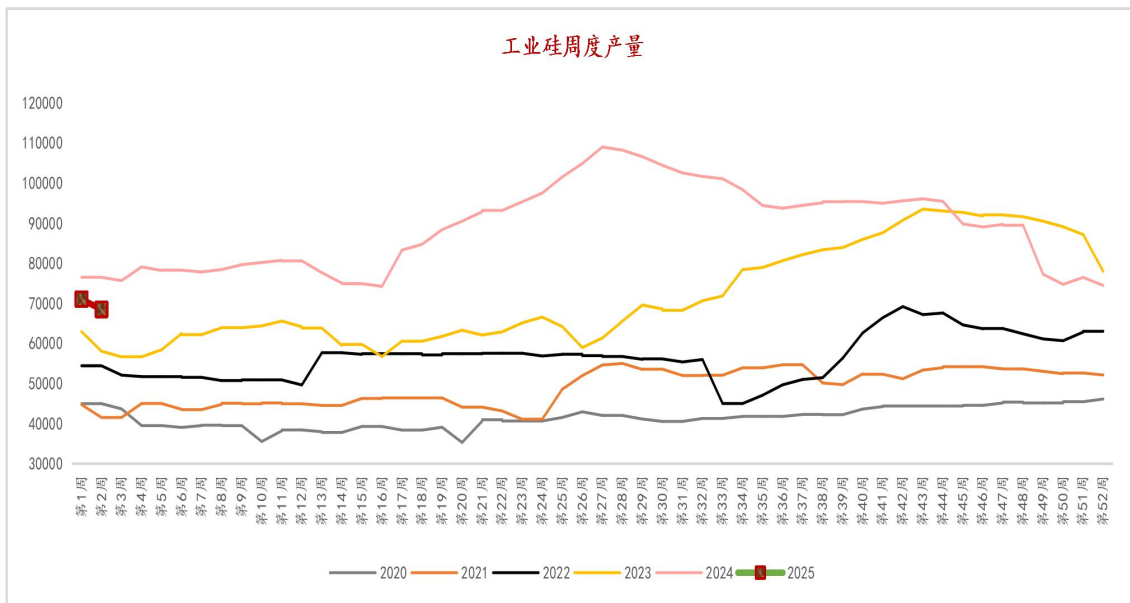


开炉率



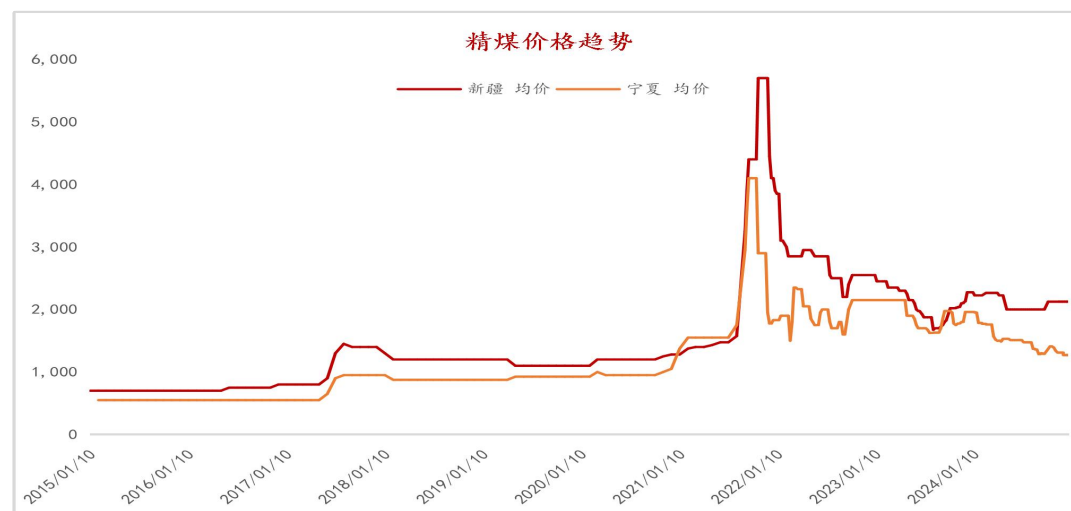
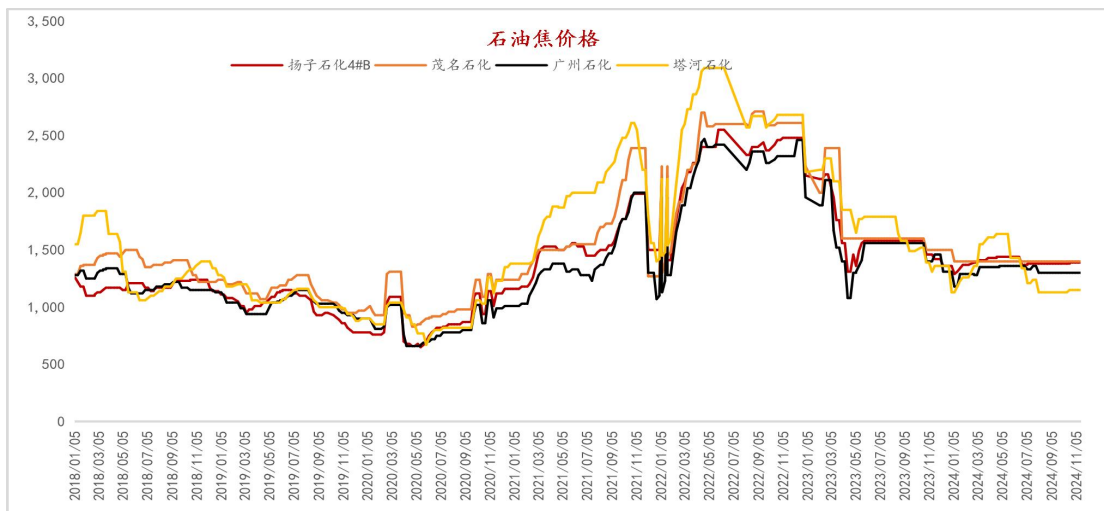
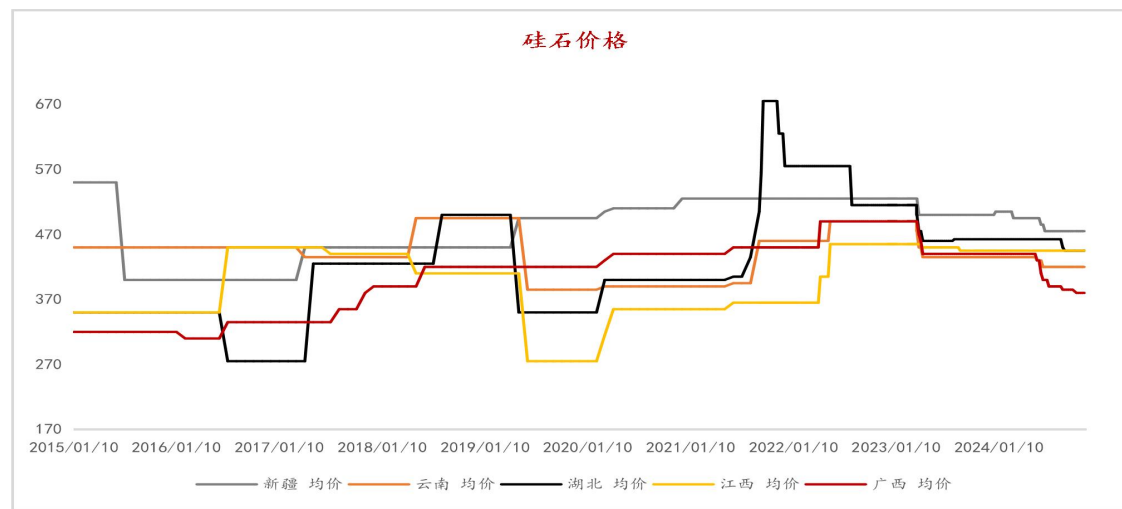
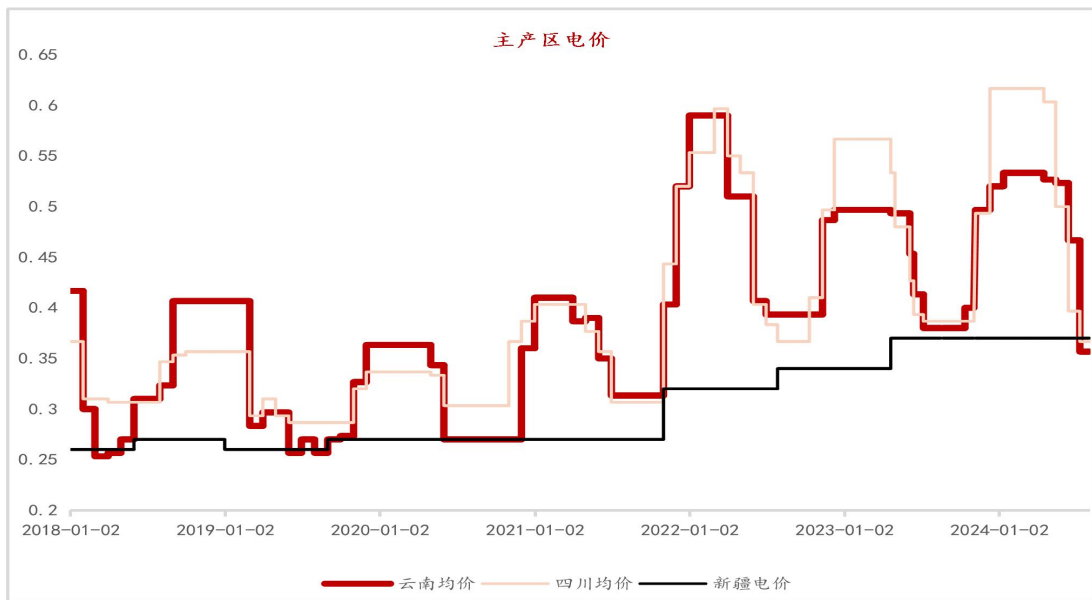


工业硅供应-产量：本周全国产量6.85万吨，-2550吨，环比-3.6%。





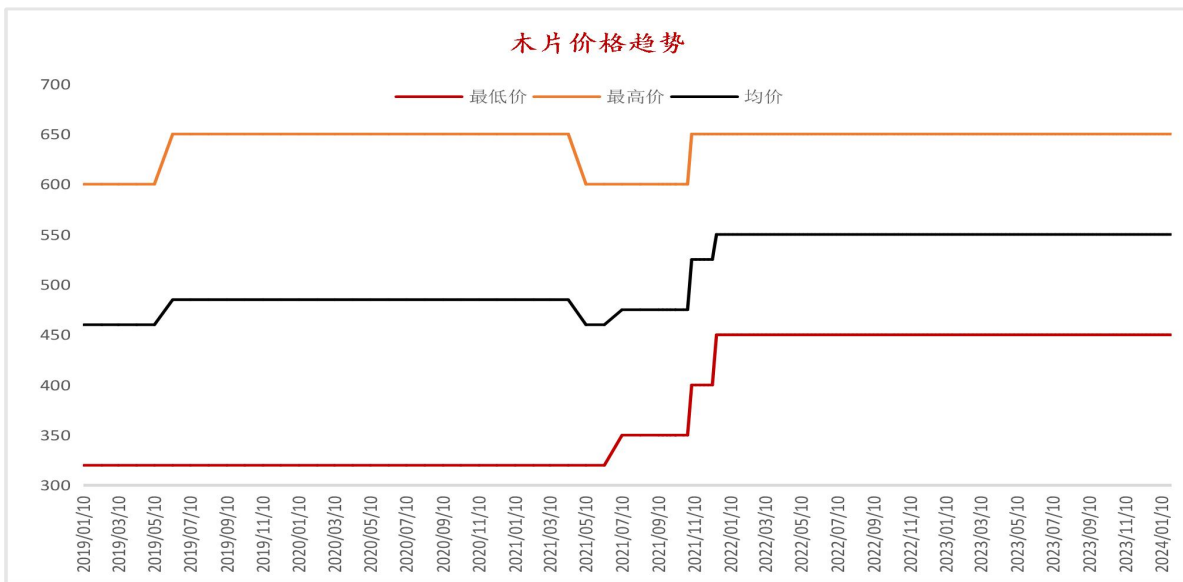
工业硅成本——成本基本持稳，硅煤小幅企稳



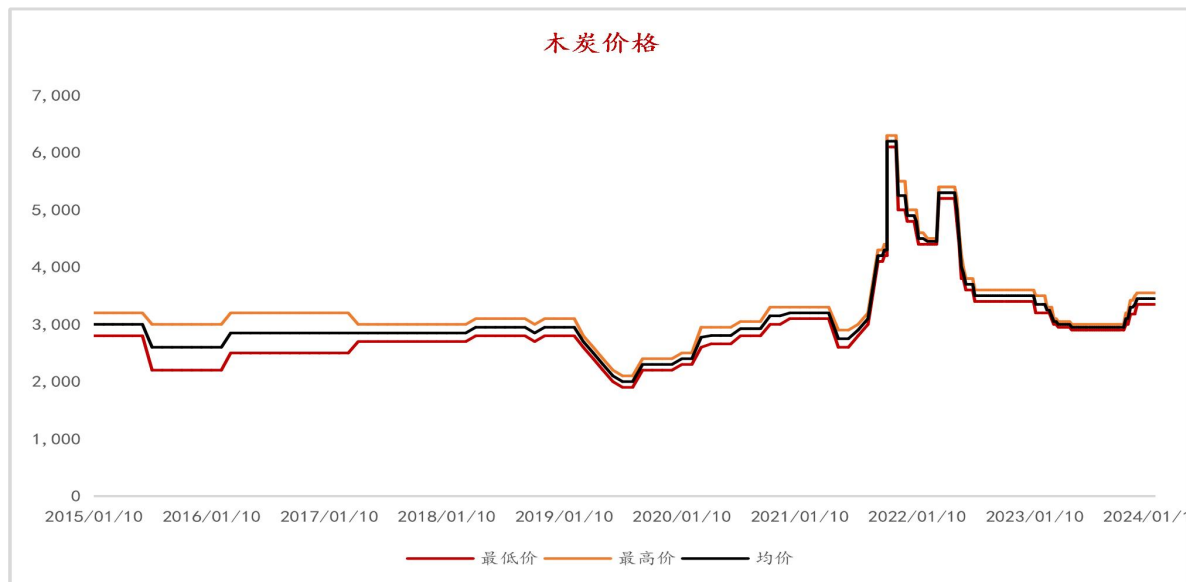


工业硅成本——非硅成本持稳运行，下行扰动有限

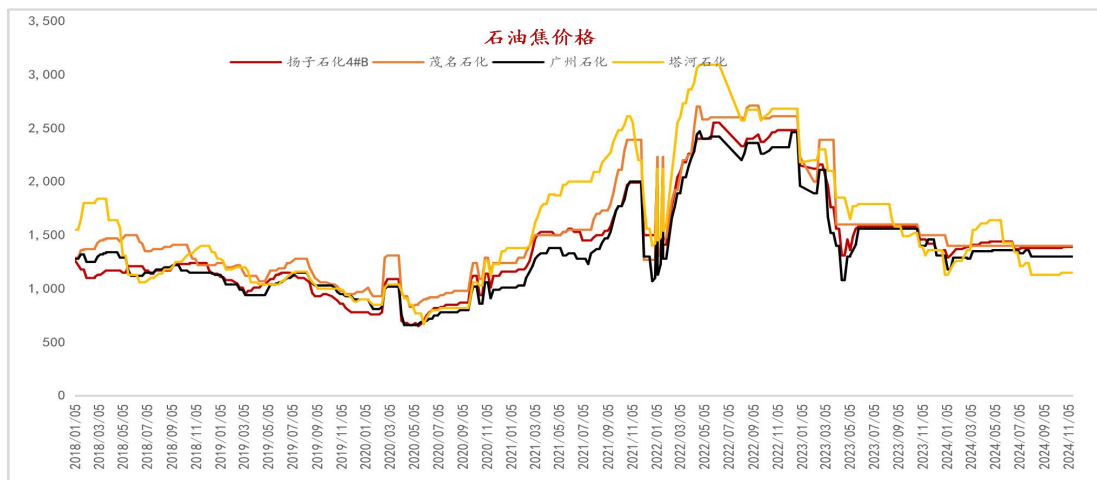
木片价格趋势



木炭价格



石油焦价格



电价：根据最新的结算价格，目前云南保山电价上调至 0.47-0.49 元/千瓦时，德宏地区电价上调至 0.56 元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至 0.55元/千瓦时左右，乐山地区企业部分应用小水电加国网电的方式，平均电价在 0.50-0.58元/千瓦时。

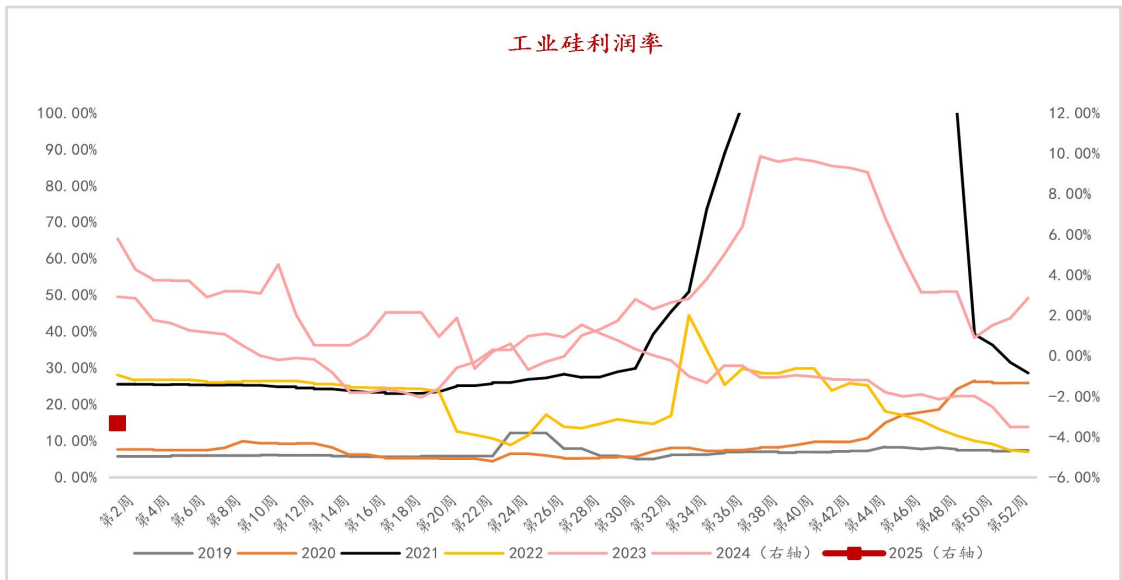
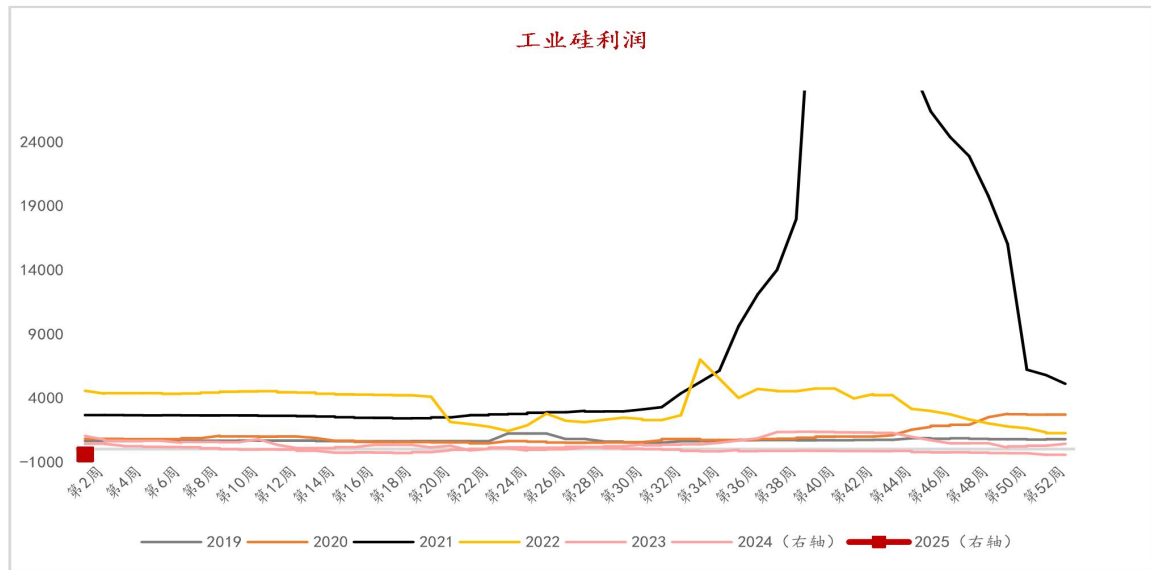
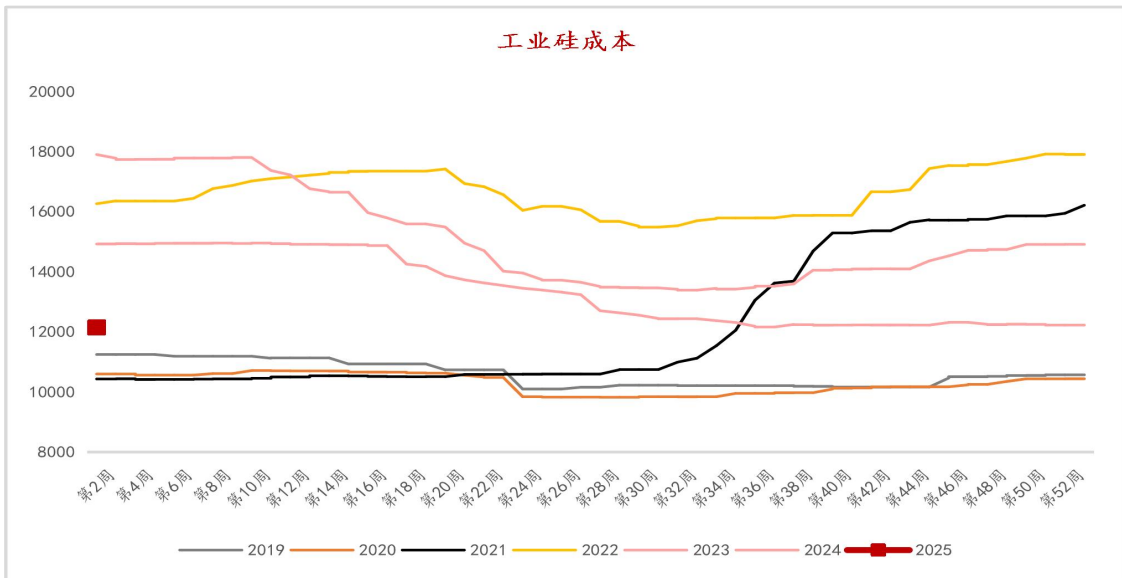
硅石：本周硅石市场价格保持低位，下游工业硅行业开工不高，且价格持续下跌，厂家对整体硅石原料需求较少，预计短期硅石市场弱势运行

电极：中国炭电极市场价格暂稳运行，截止到本周四主流出厂价格在7900-8500元/吨，较上周持稳。炭电极下游市场需求有限，对炭电极刚需补库为主，市场内新单招标零星，炭电极企业大多以执行现有订单及长期订单为主。

碳质还原剂：石油焦市场强势运行为主，炼厂出货积极，一方面炼厂检修、减产计划频出，叠加进口焦资源补充有限，供应端持续收缩，另一方面春节前下游采购商仍有一定补库需求，市场利好推动下，周内石油焦价格拉涨明显。



工业硅成本利润：本周成本下滑至12260元/吨，利润环比上周-13.14元/吨

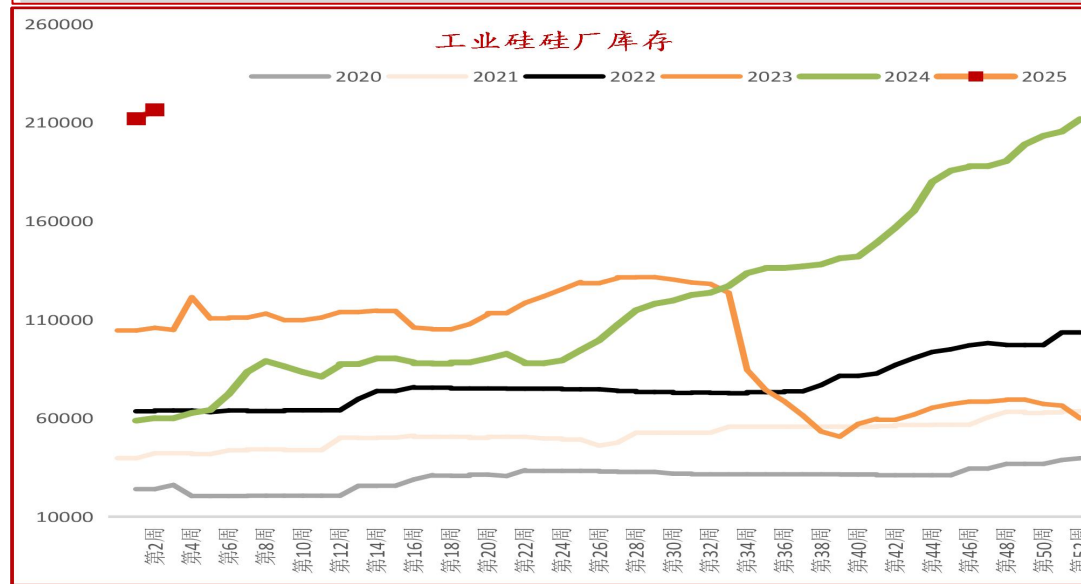
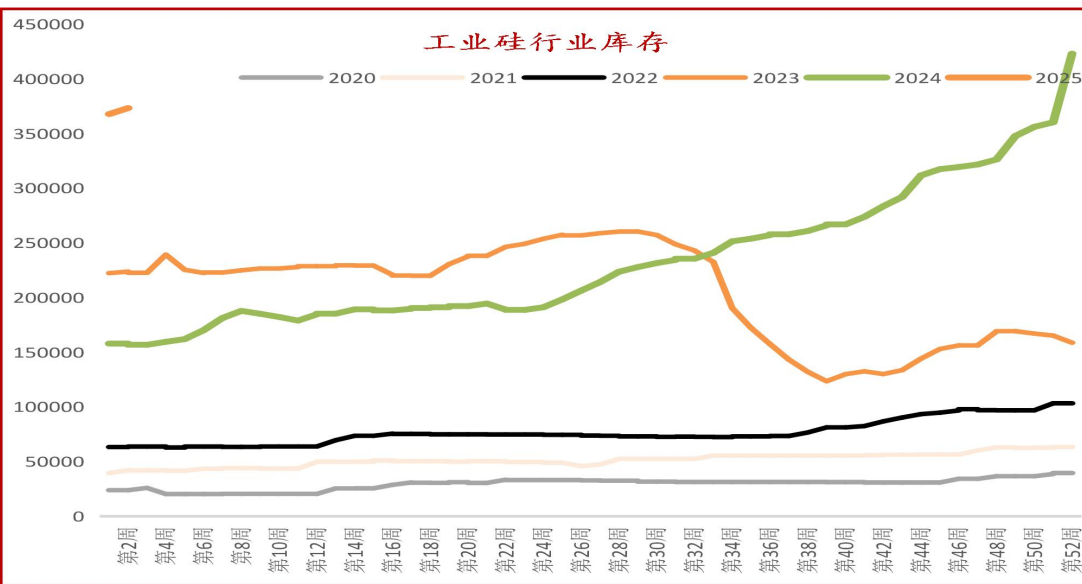
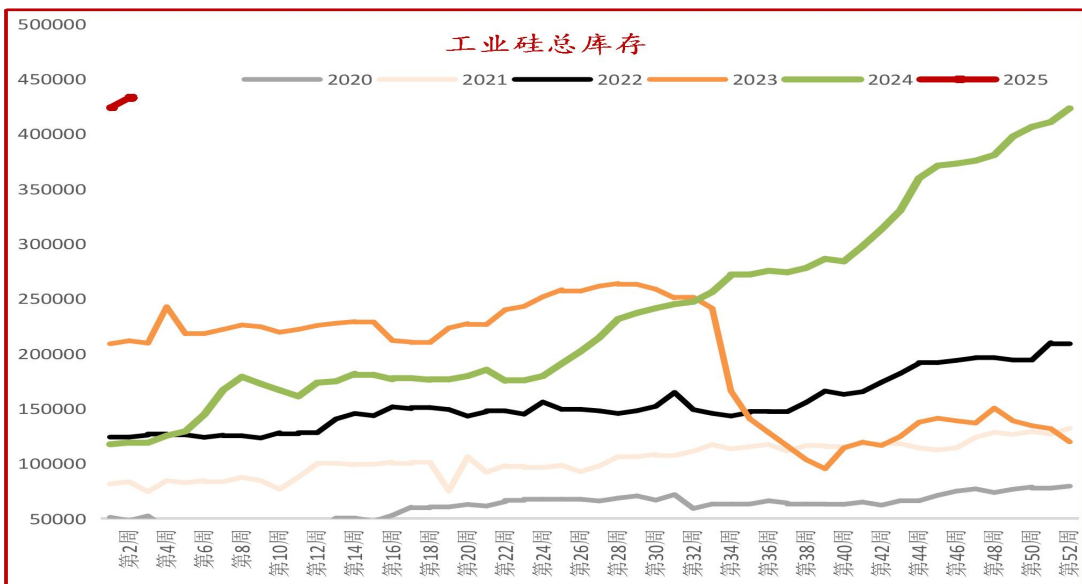


成本方面：近期工业硅生产成本弱降，除了高成本区域的开工下降，硅煤等辅料还原剂市场价格也有走弱趋势，除此之外，动力煤方向价格也有松动迹象。

利润方面：本周工业硅利润继续下降，中小型企业保持亏损。预计近期硅粉市场价格可能继续下降。新粉单价格或将在11800元/吨以下成交

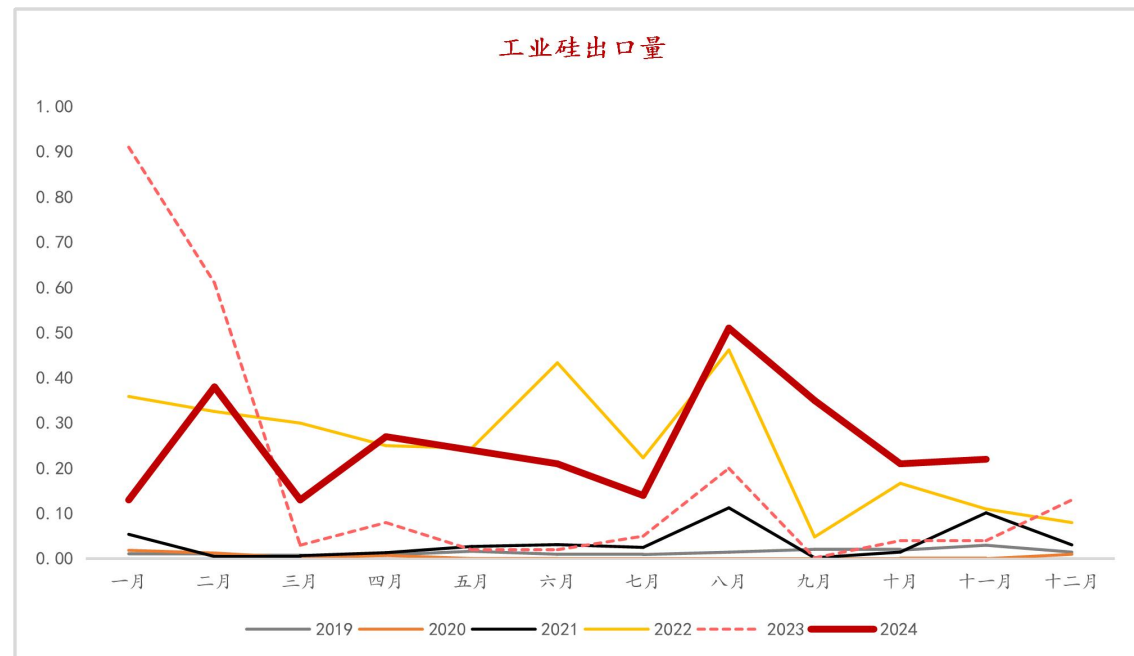
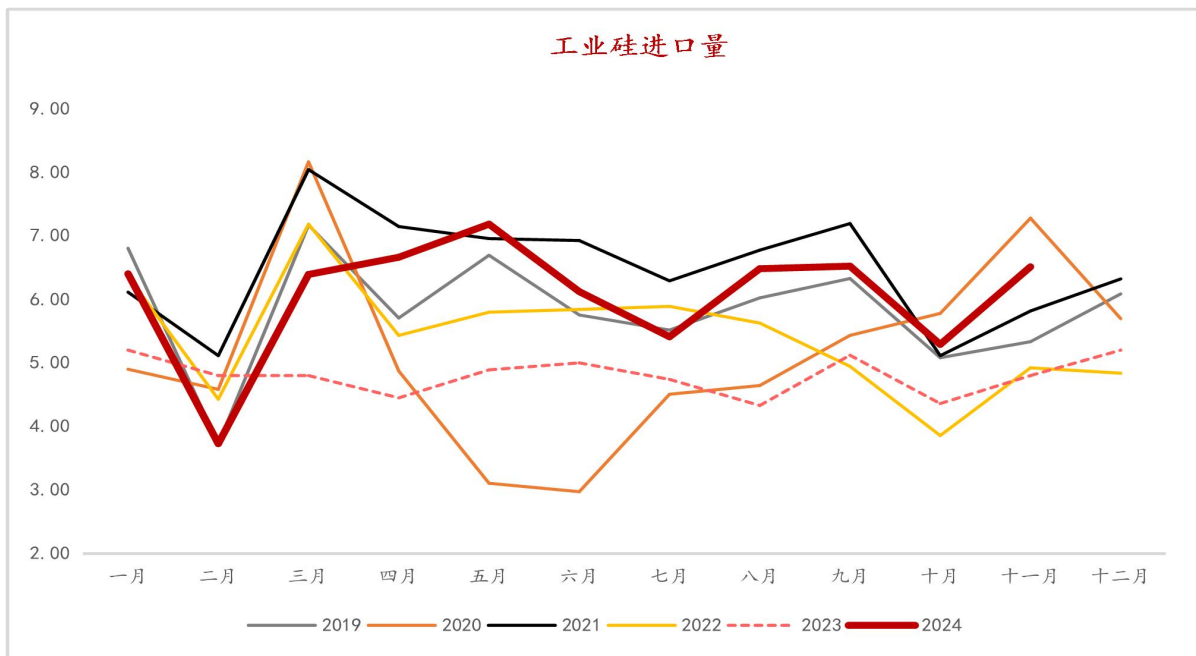
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

工业硅库存：社库增加至43.27万吨，环比增2.21%；交割库增至29.02万吨，环比增1.3%





工业硅进出口-10月我国工业硅产品出口总量65117吨，环比减0.12%

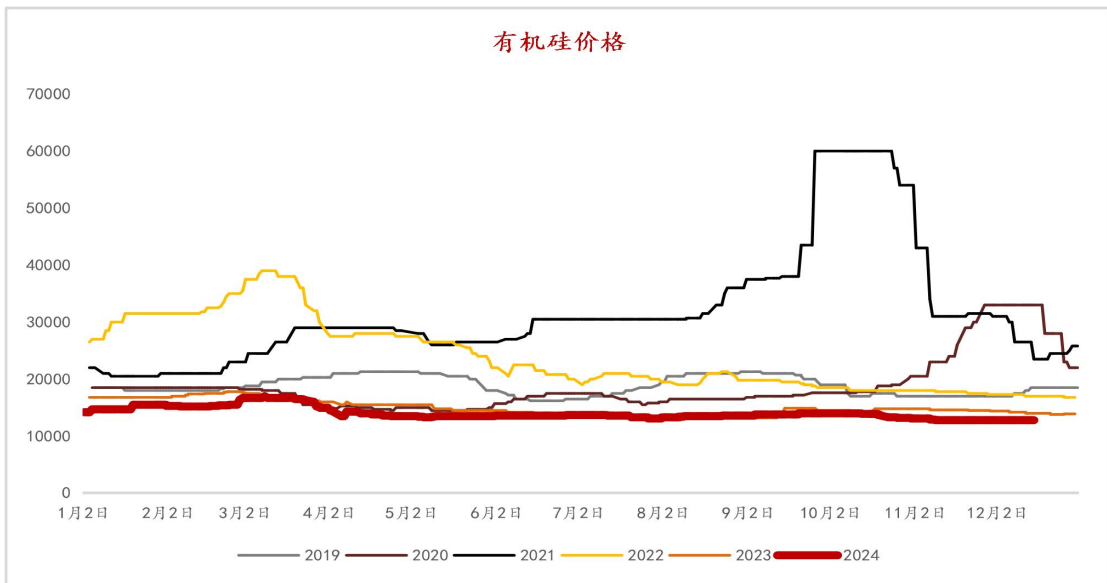


10月我国工业硅产品出口总量65117吨，同比增加21518吨，上升49.35%；环比减少76吨，下降0.12%。2024年1-10月工业硅累计出口量614147吨，同比增加140268吨，上升29.60%。

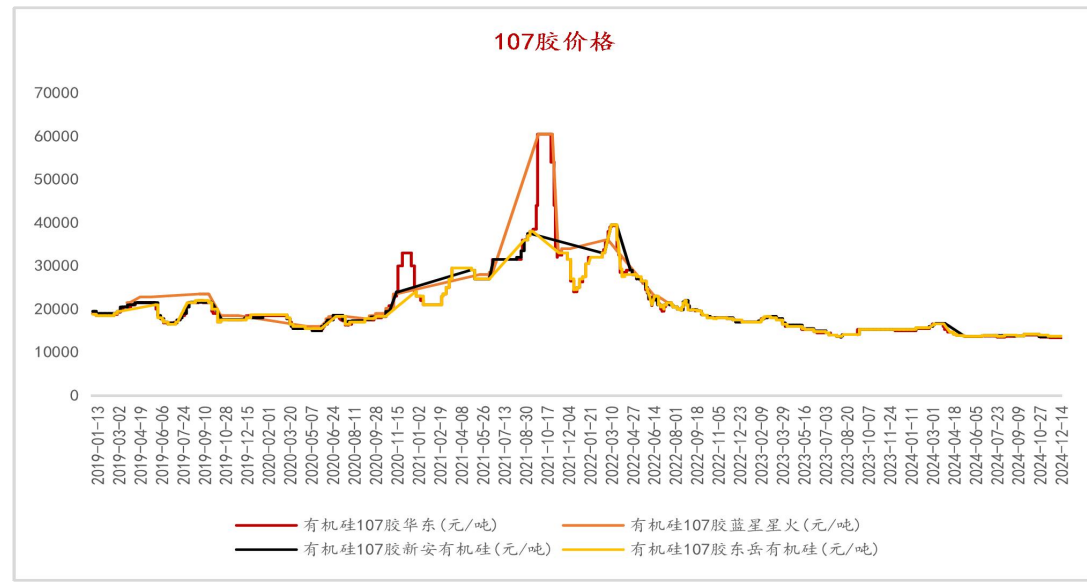


工业硅需求——有机硅产业链价格

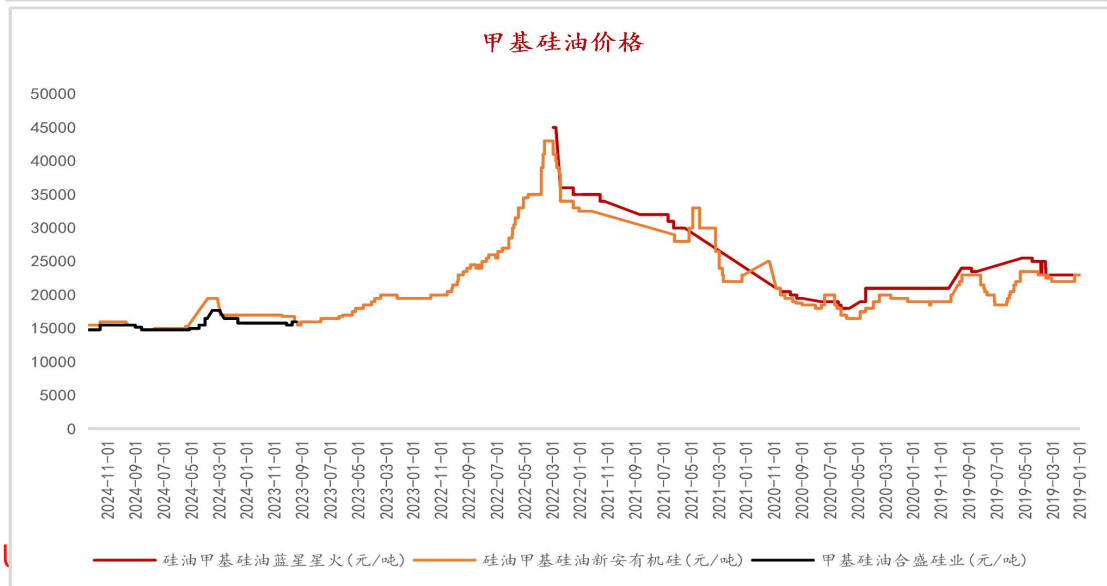
有机硅价格



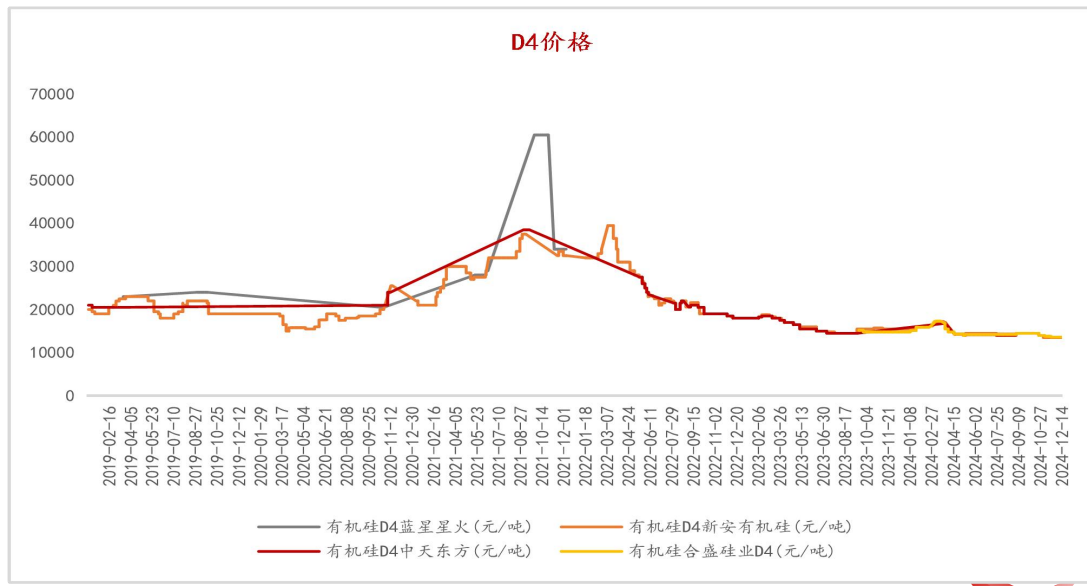
107胶价格



甲基硅油价格



D4价格

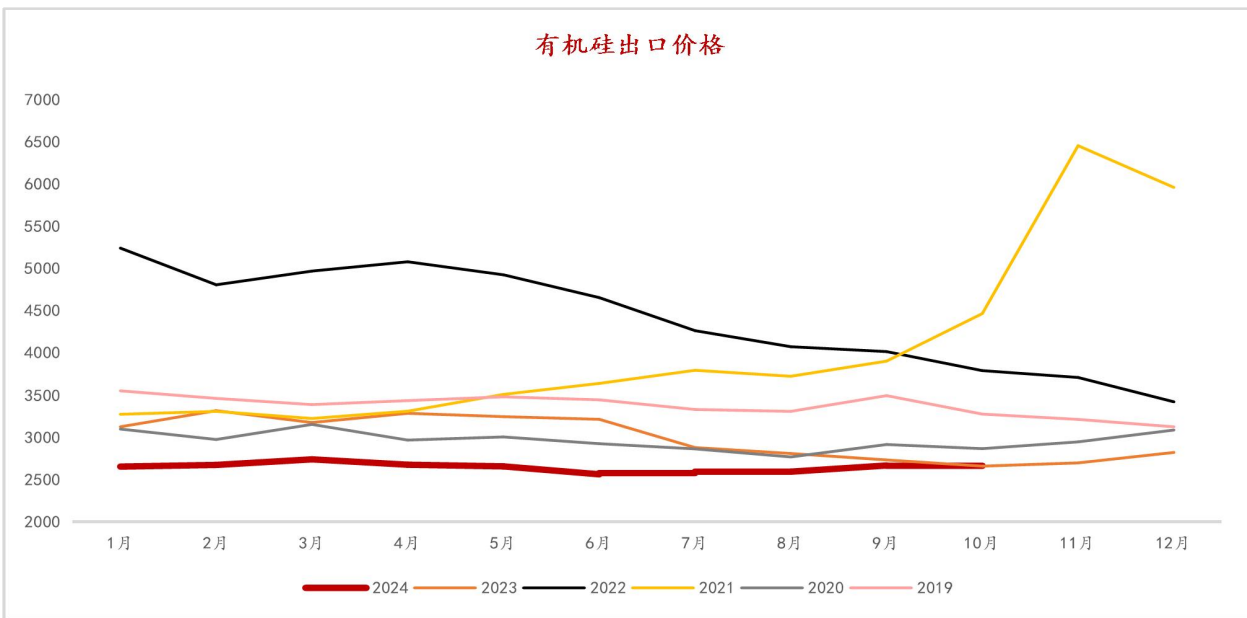


GI

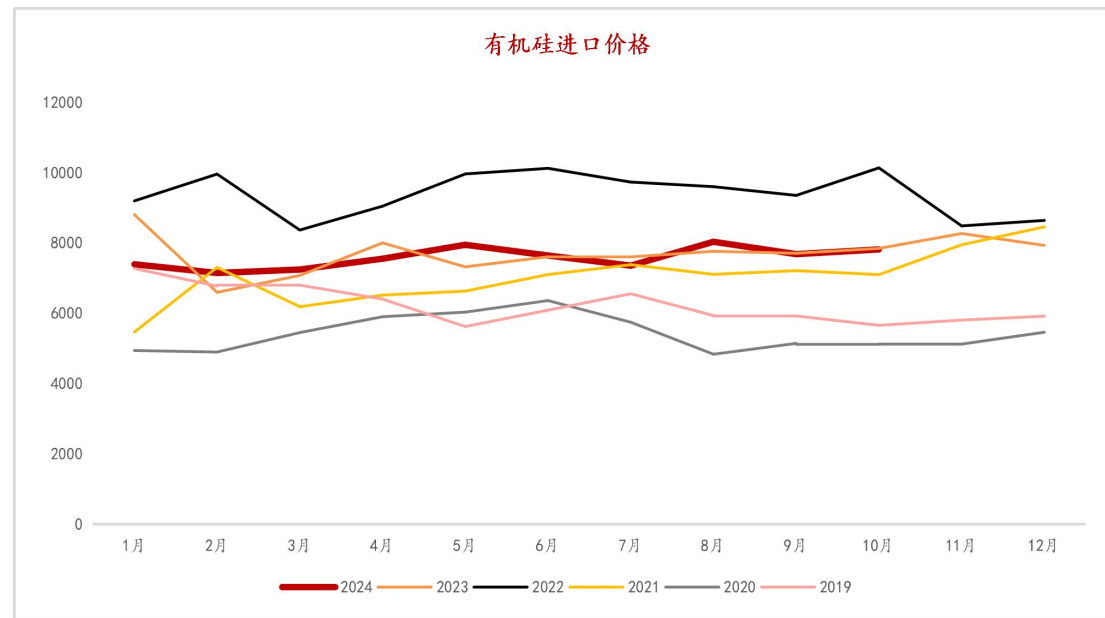


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



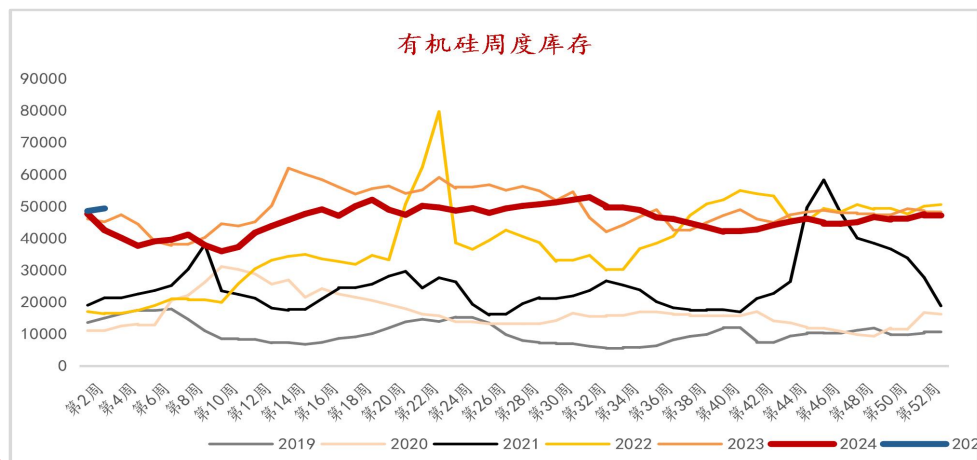
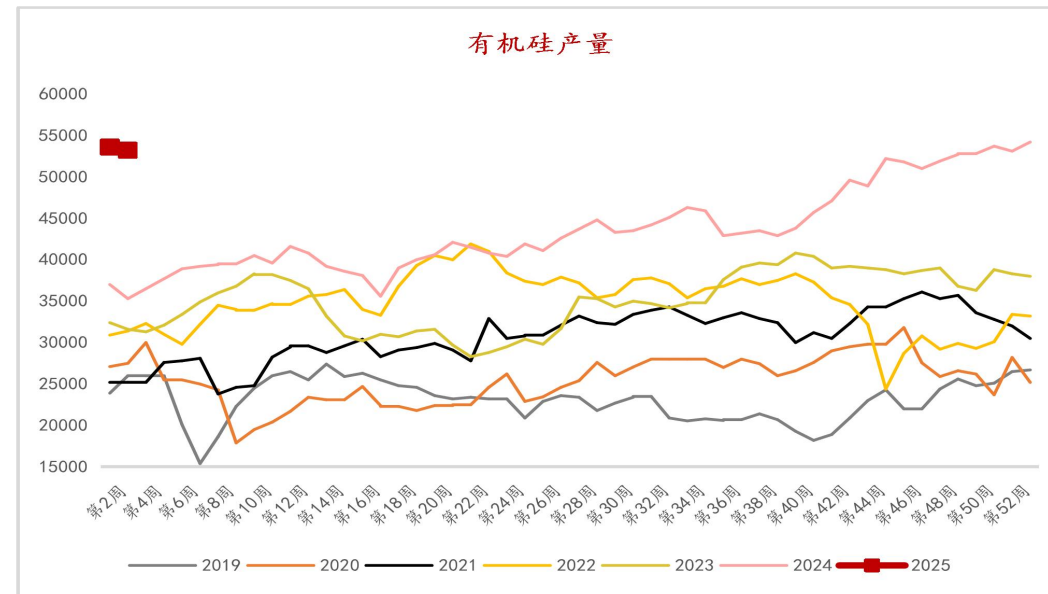
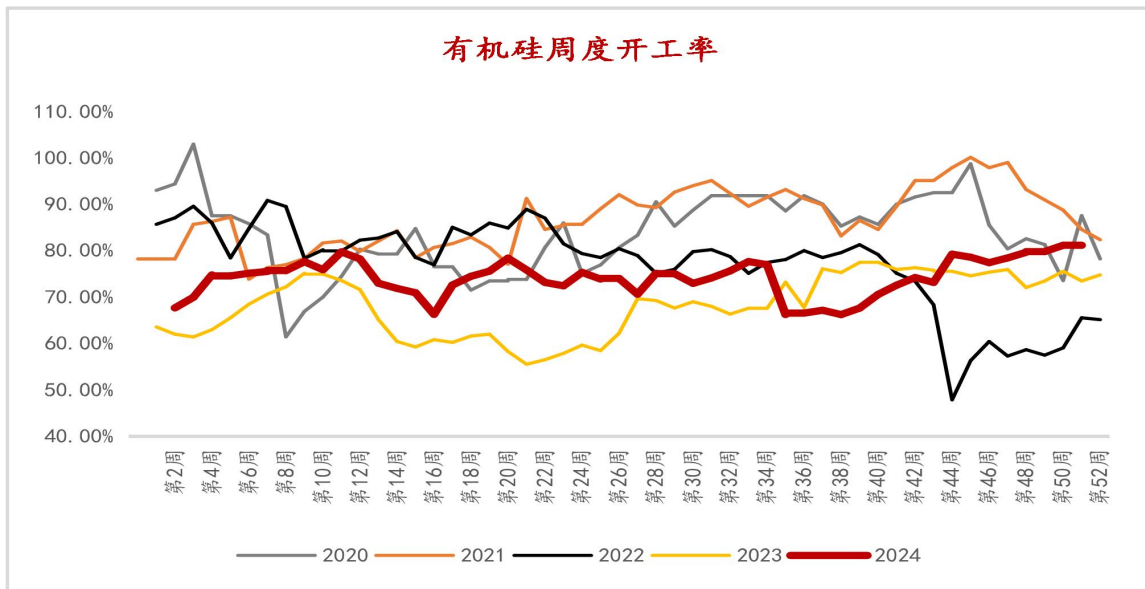
有机硅进口价格



本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 12800-13500 元/吨，D4 报价 12600-15000 元/吨，107 胶 13000-14000 元/吨，生胶报价 13800-14500 元/吨，沉淀混炼胶12500-13000 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 14800-15500 附近，外资品牌在 17800-19000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 18000-42000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2400 元/吨左右。



工业硅需求-有机硅供应：开工高位运行，库存小幅提升



本周周度产量53600吨，环比-1.11%。本周国内总体开工率在80%左右，鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。

本周国内有机硅工厂库存预计在 49400 吨，较上周上调 1.65%，市场开工相对较高，下游大量备货还未开始。



工业硅需求-有机硅检修：目前企业正常生产，暂无检修计划

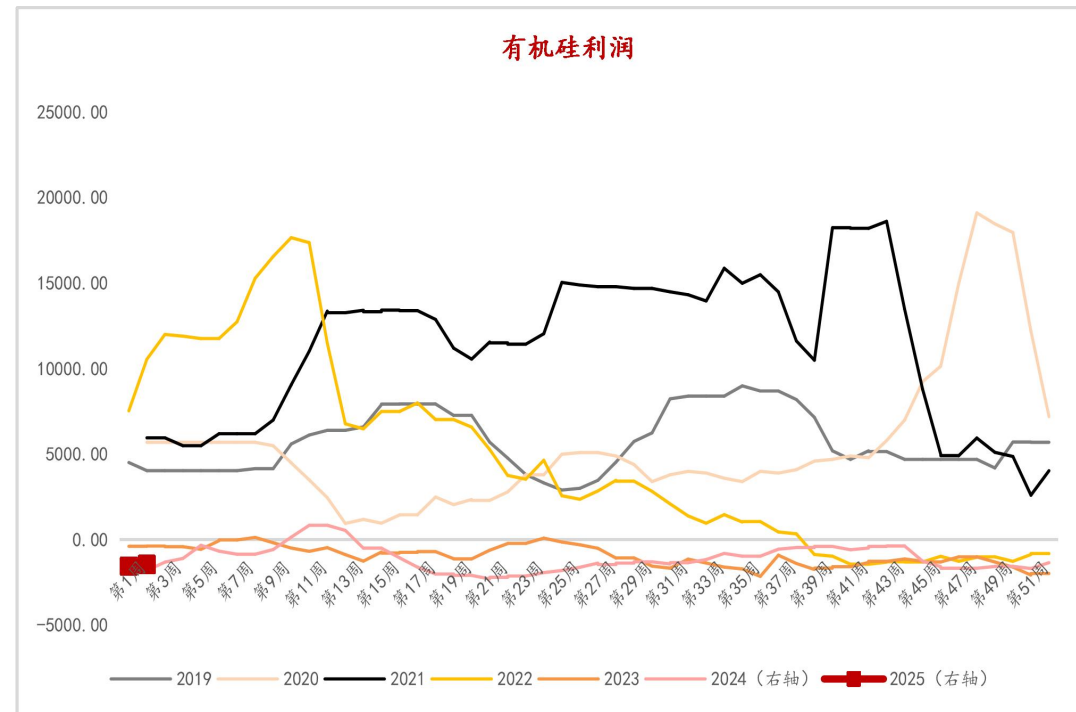
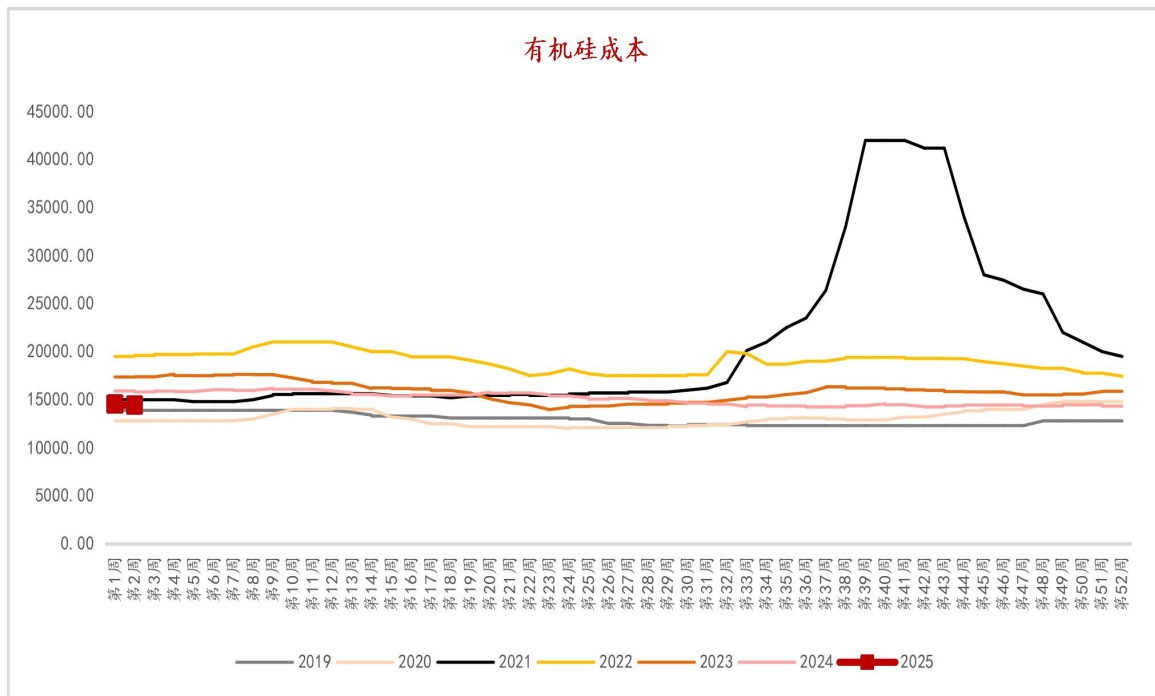
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

厂家	总产能 (万吨)	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	正常为主	正常生产
道康宁 (张家港) 有限公司	40	降负为主	装置降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常生产
合盛硅业股份有限公司 (本部)	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	正常为主	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	降负生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常为主	装置停车
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常为主	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	8	正常为主	装置降负荷生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	正常生产	正常生产
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业 (鄯善) 有限公司	100	正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	正常生产

鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。



工业硅需求-有机硅成本利润：成本小幅下降，主要由于原料跌幅拉大



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

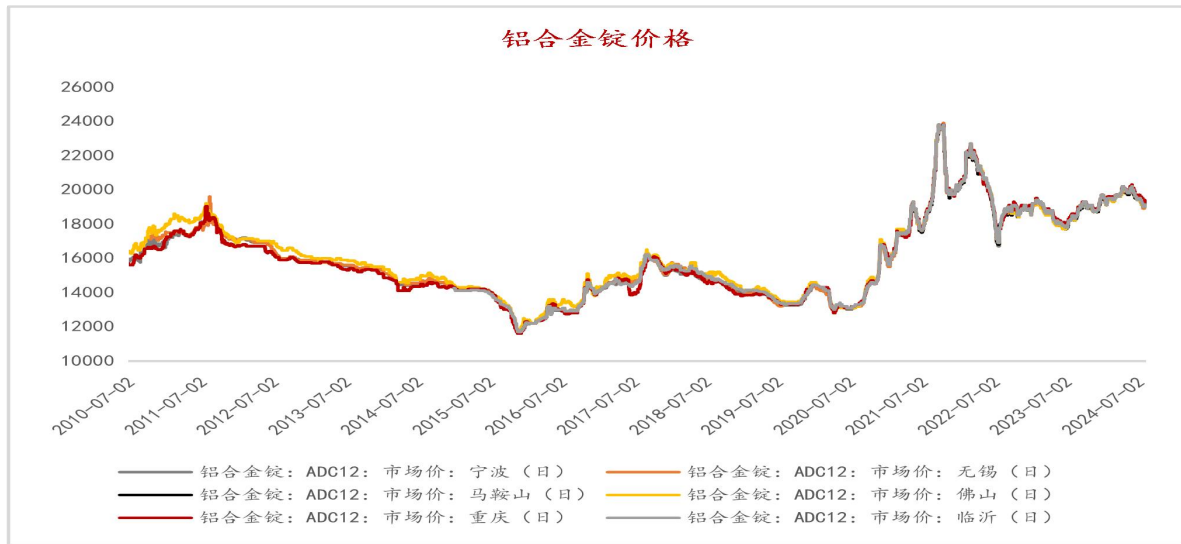
成本：本周有机硅成本较上周稍有下降。合成一氯甲烷华东主流发到价2400 元/吨较上周下调 300 元/吨，跌幅在 11.11%；甲醇华东市场价格从 2813 元/吨下调至 2708 元/吨，下调 105 元/吨，涨幅在 3.73%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12150 元/吨价格较上周下调 50 元/吨，跌幅在 0.41%。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14400 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，上下游均处于价格底部，各单体厂家上岸艰难。

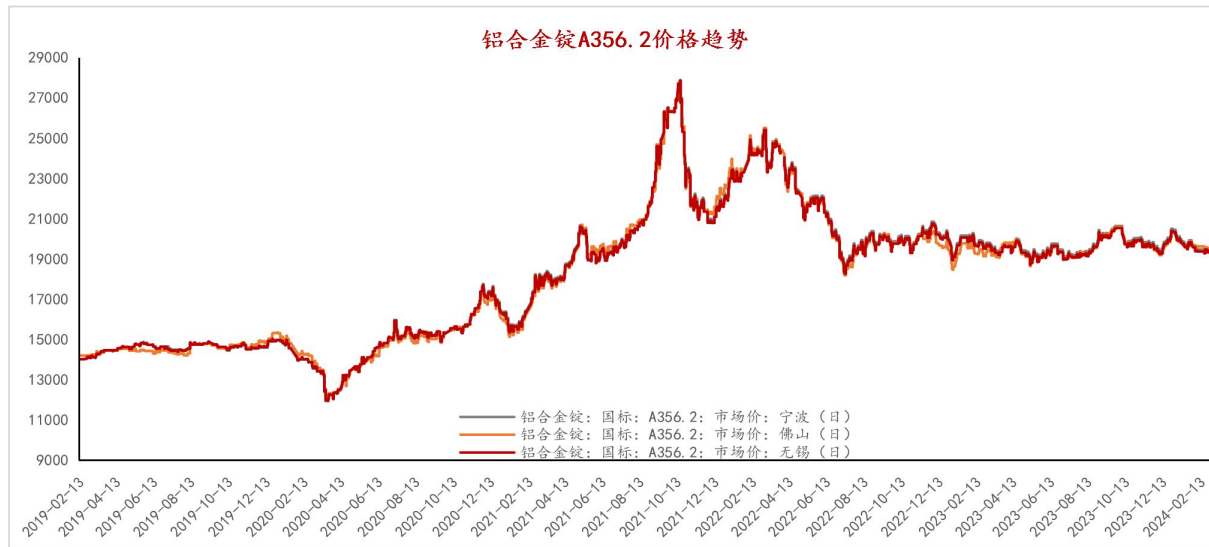


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

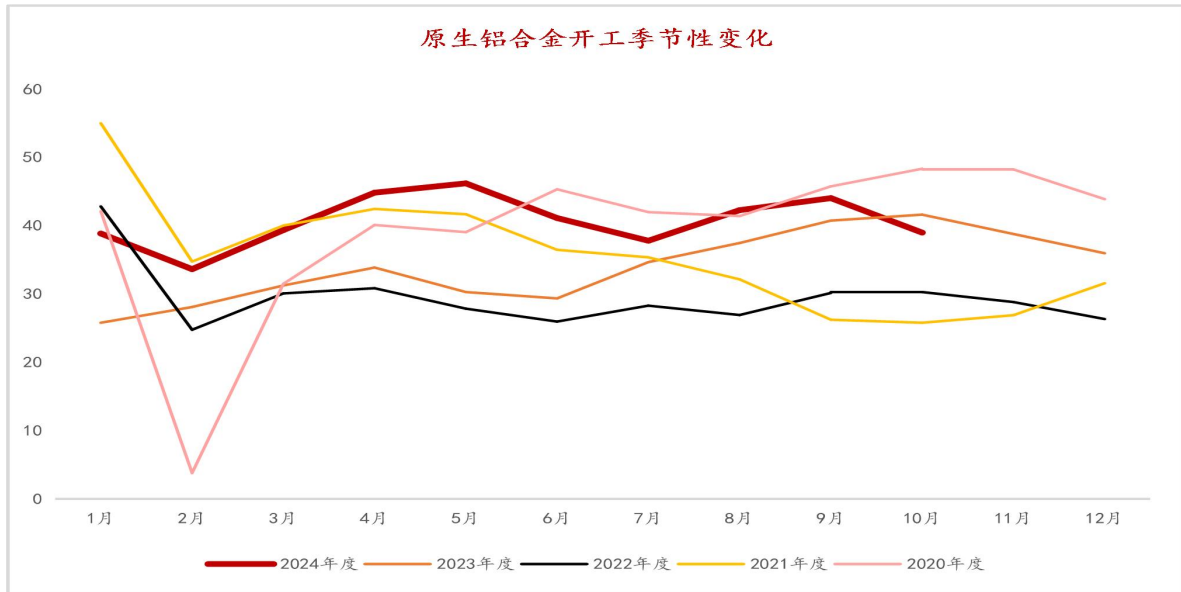
铝合金锭价格



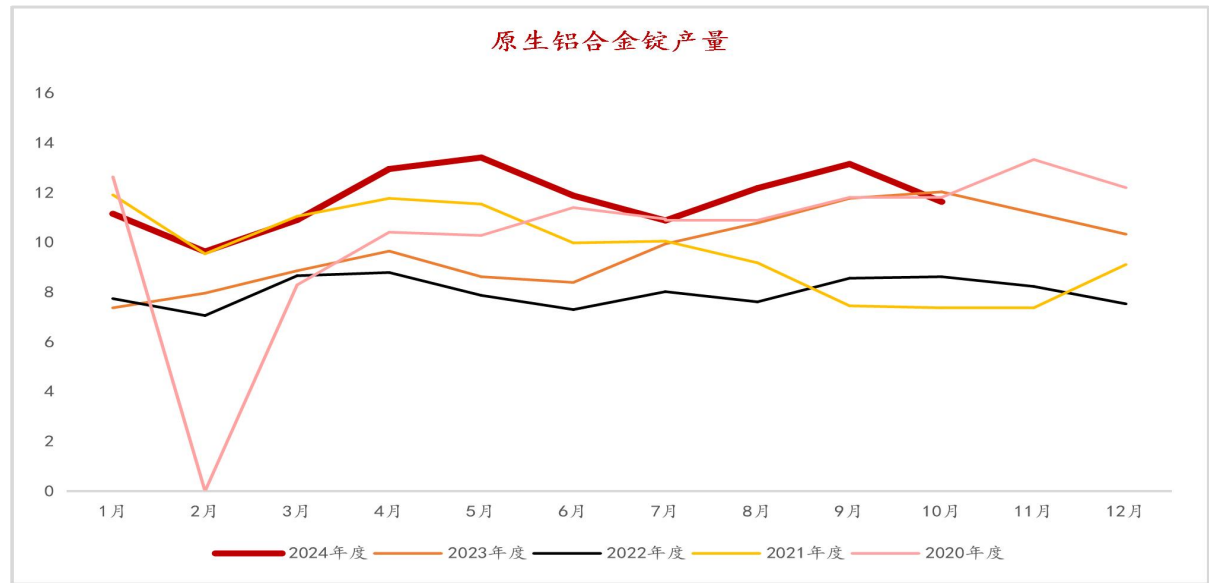
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

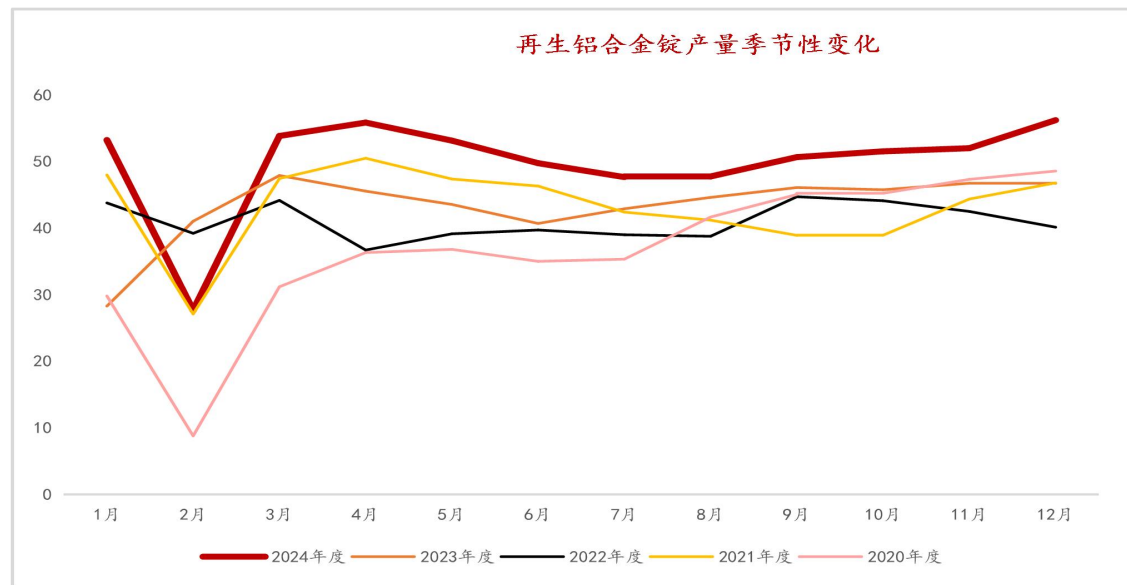
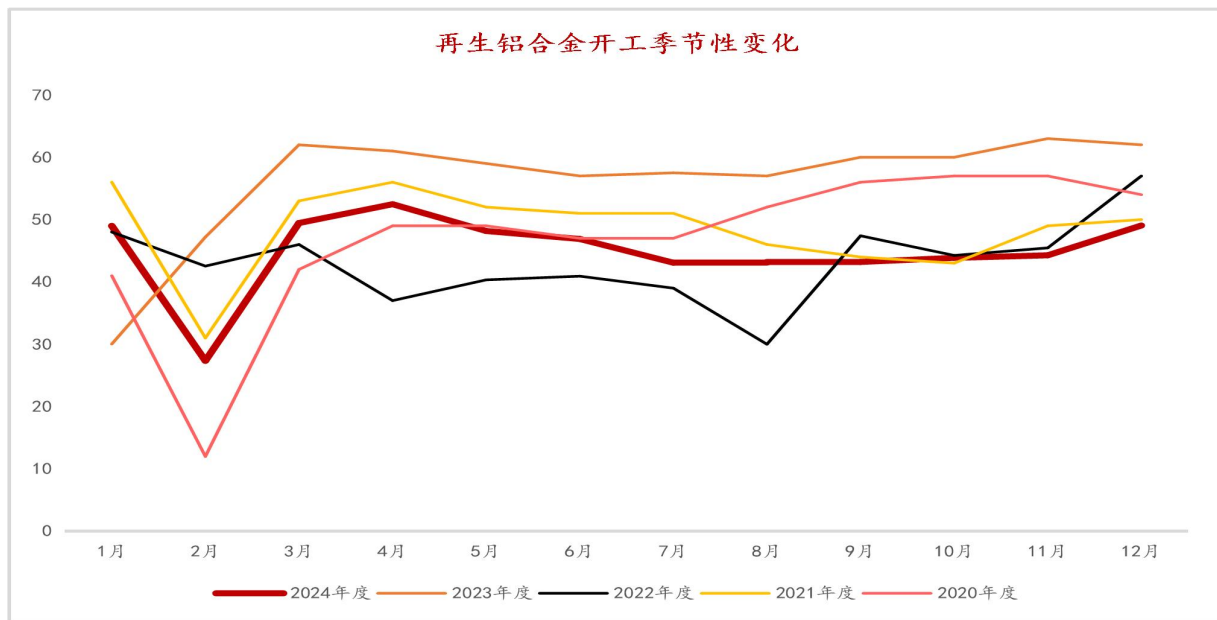


原生铝合金锭产量



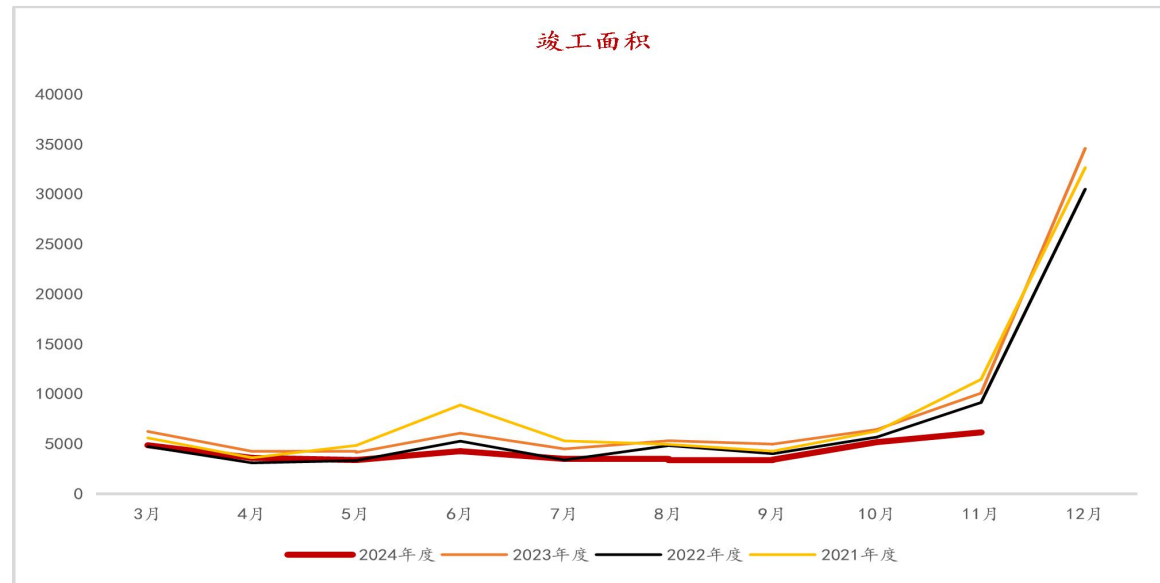
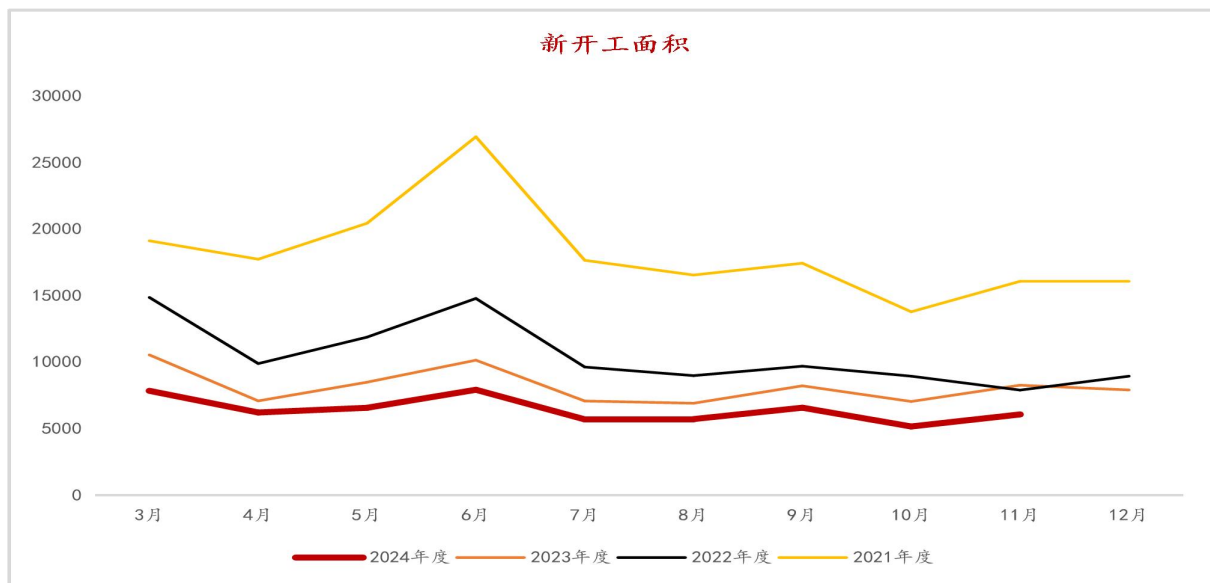
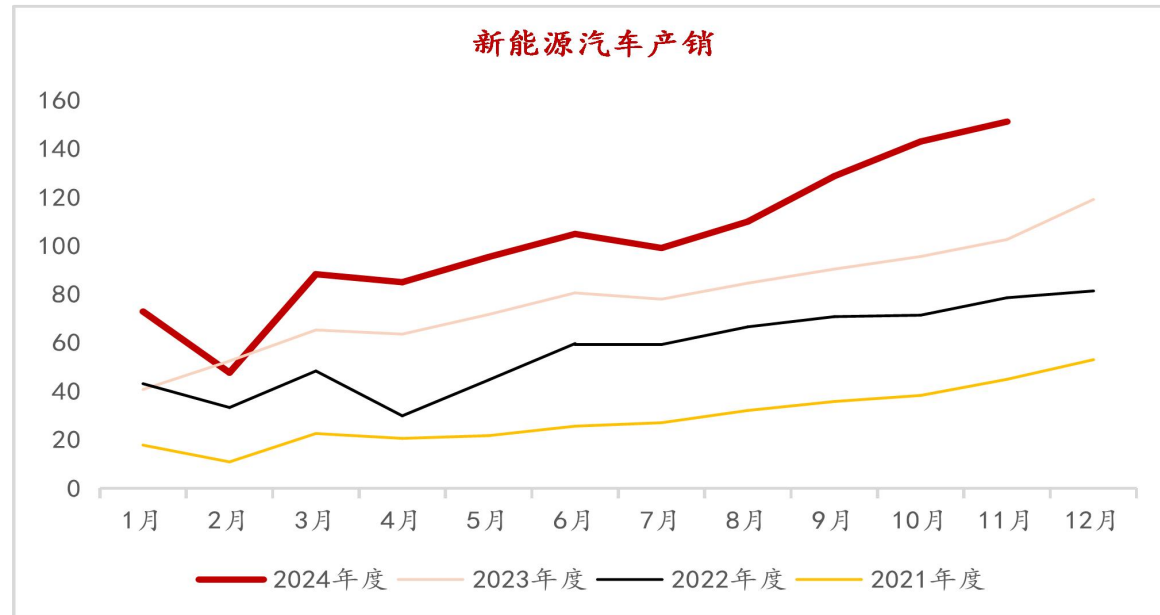
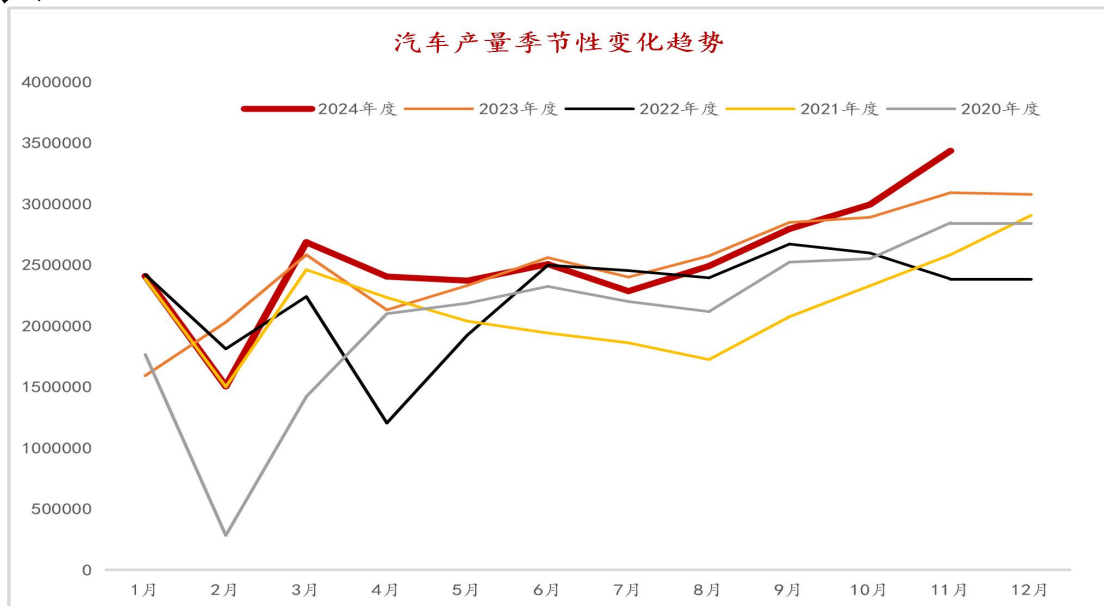


铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌



本周 1060 铝板加工费均价 2704 元/吨，较上周均价持平；本周 6063 铝棒加工费均价 313 元/吨，较上周均价下跌 27 元/吨。铝棒产量271635 吨，产量较上周减少约 6265 吨，开工率大幅回落。铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌，临近春节，部分终端工厂提前休假，刚需采买减量，铝棒持货商多反馈本周下游询价少，市场有价无市，铝杆需求偏弱，铝板带企业表示下游包装品类需求相对其他板块尚可。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间 19500-20600 元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在 100-400 元/吨的区间。

工业硅需求-新能源产销：11月狭义乘用车零售242.4万辆，同比增长16.6%，环比增长7.2%





CONTENTS

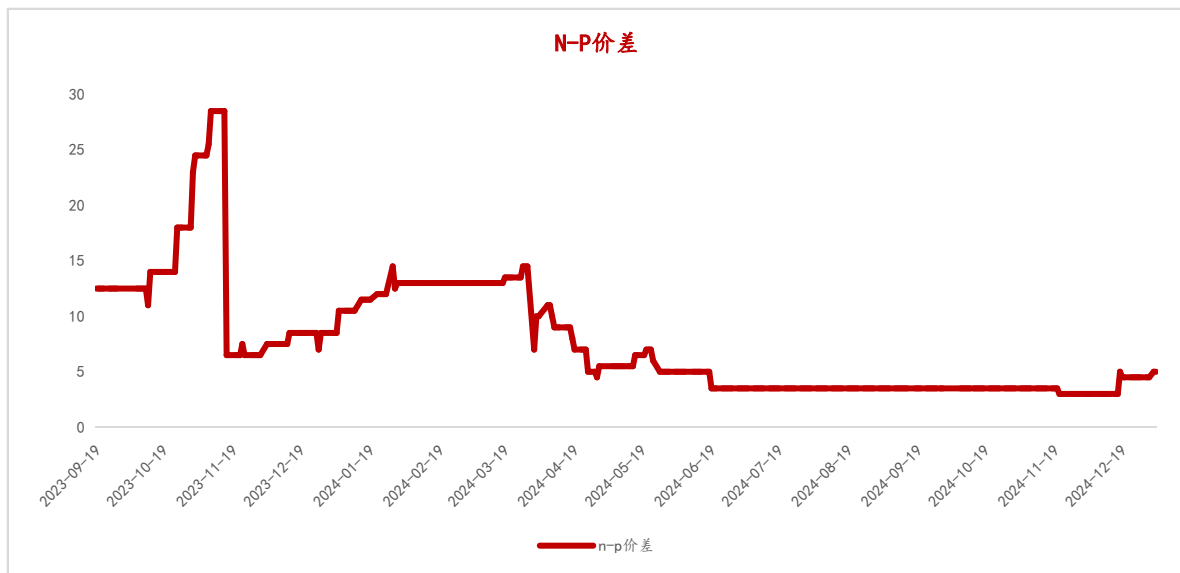
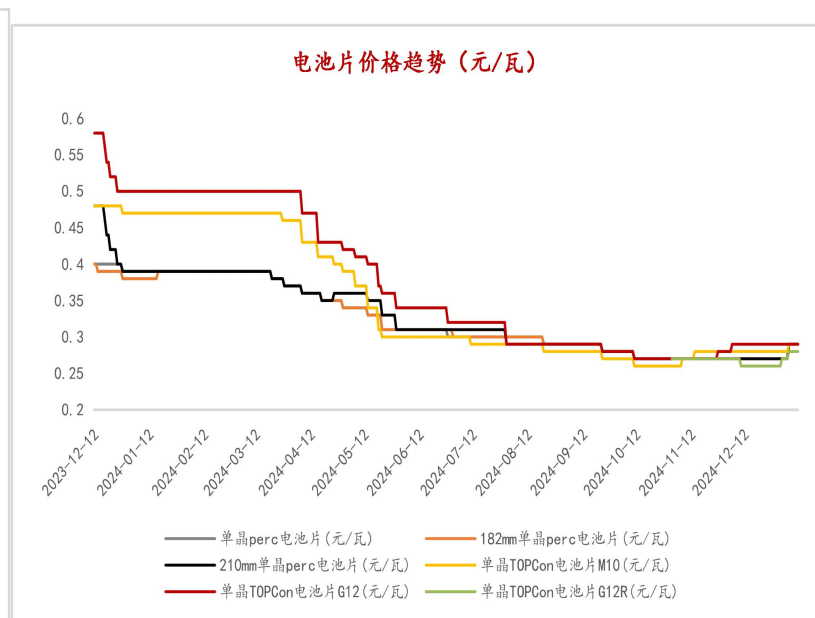
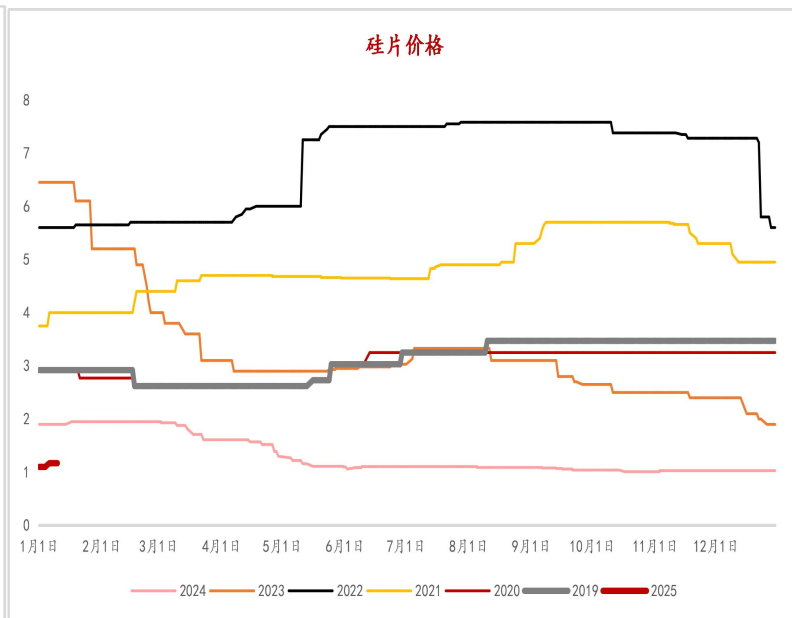
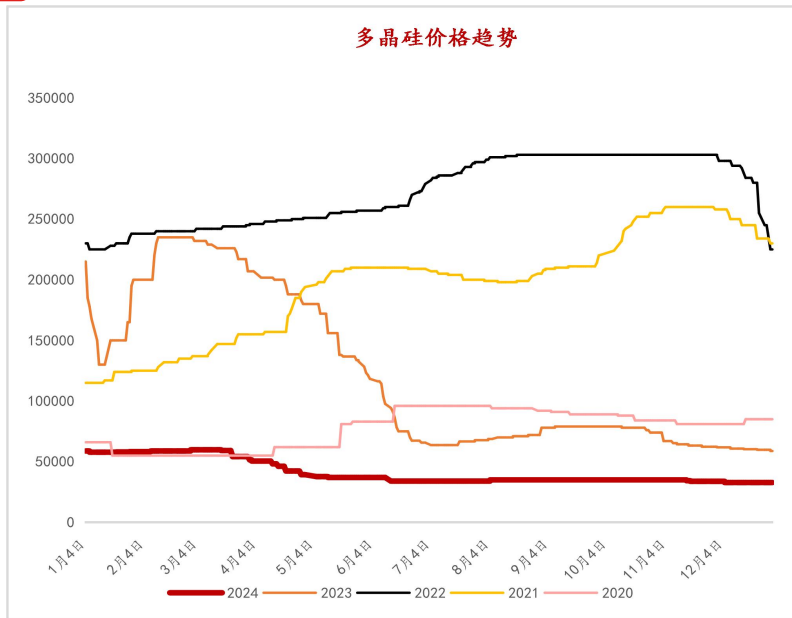
目录

03

多晶硅数据回顾



多晶硅价格-市场挺价情绪较浓，价格持稳运行



多晶硅：本周多晶硅现货市场成交价格重心上移。截止到2025年1月9日，多晶硅市场均价为3.33万元/吨，较2025年1月2日相比均价上涨，涨幅0.90%。

硅片：本周硅片市场震荡上涨运行。截止到2025年1月9日，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.18元/片，较上周同期价格上涨0.08元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.3元/片，较上周同期价格上涨0.17元/片。

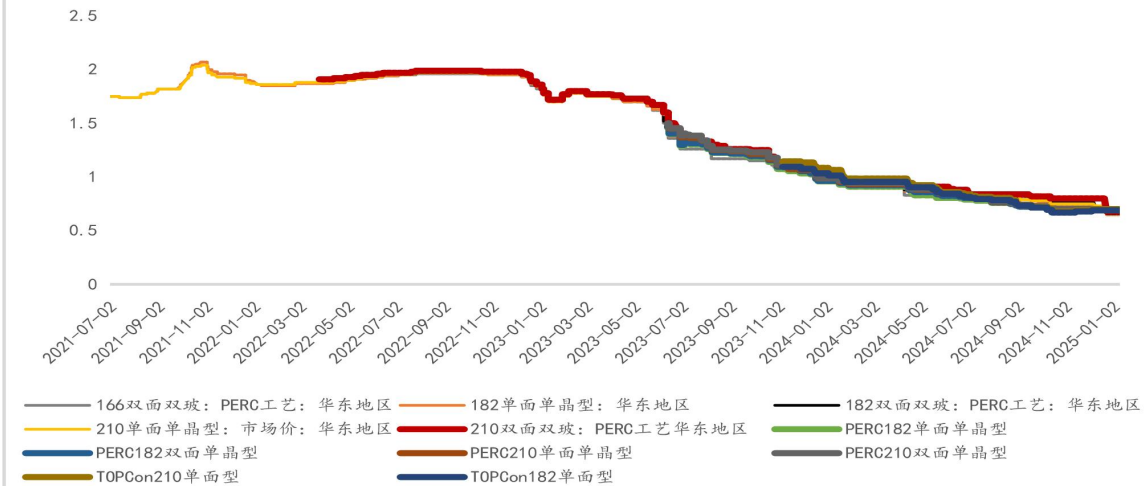
电池片：本周电池片市场价格偏强震荡，截止到2025年1月9日，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格上涨0.01元/瓦，单晶TOPCon电池片G12市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格上涨0.005元/瓦。

组件：本周组件市场价格暂稳，截止到2025年1月9日，组件市场价格保持在0.66元/瓦左右，较上周均价持平。

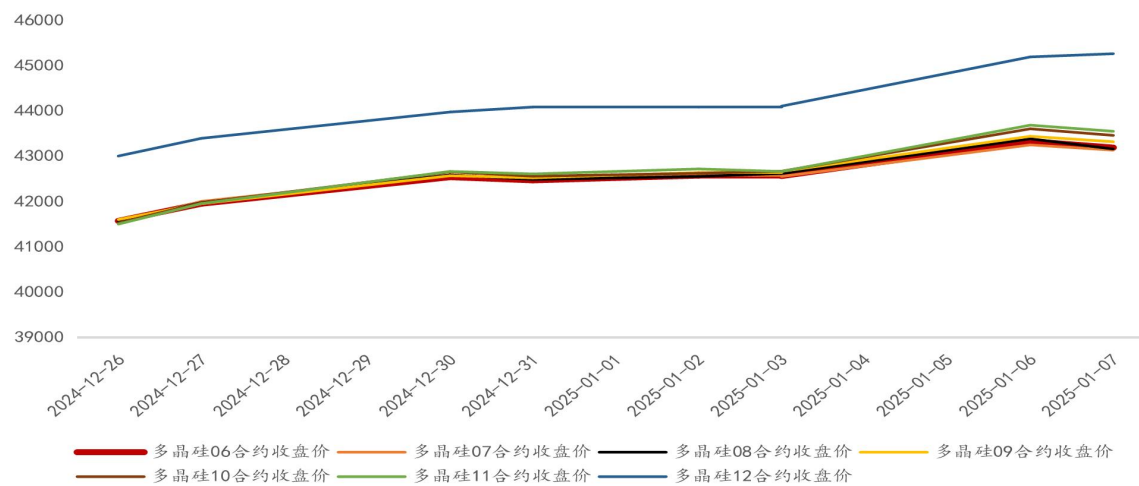


多晶硅价格-市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

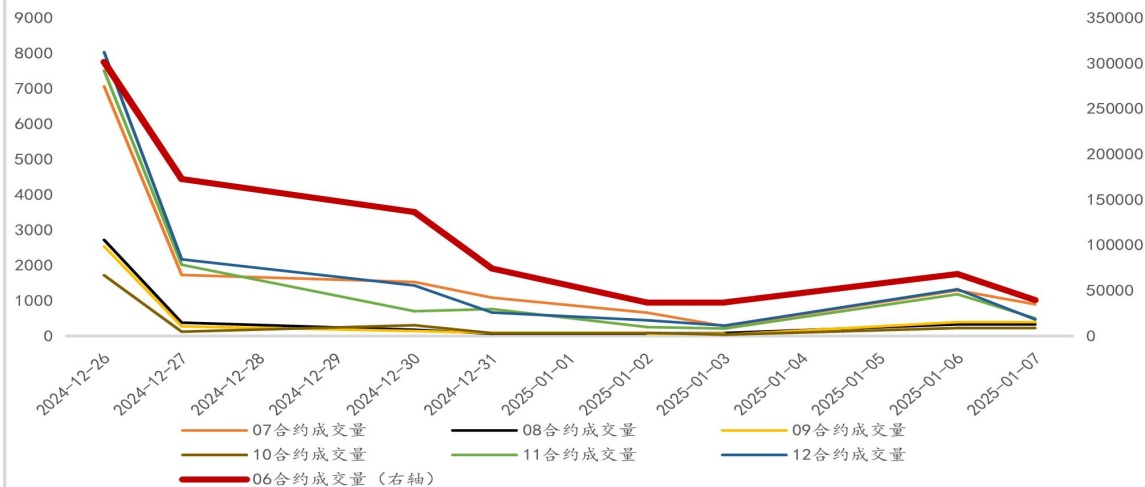
组件价格



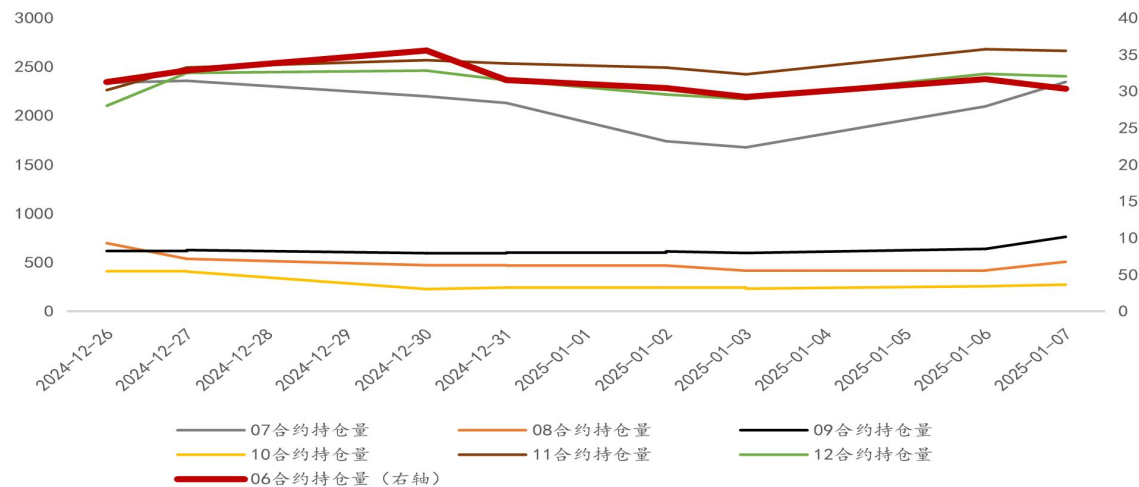
多晶硅期货合约价格



多晶硅期货合约成交量

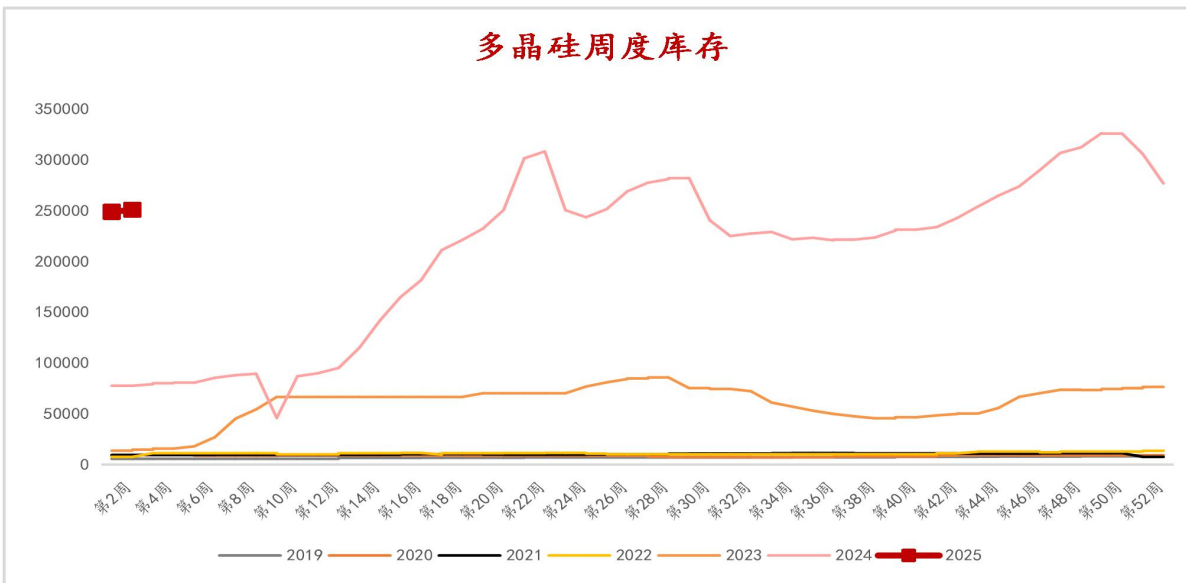
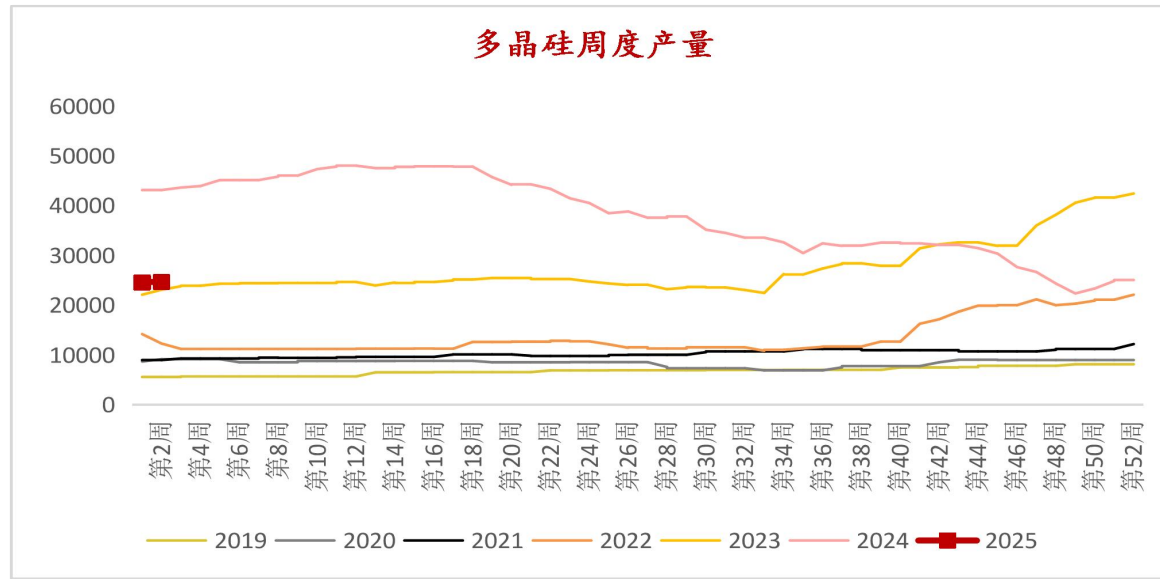
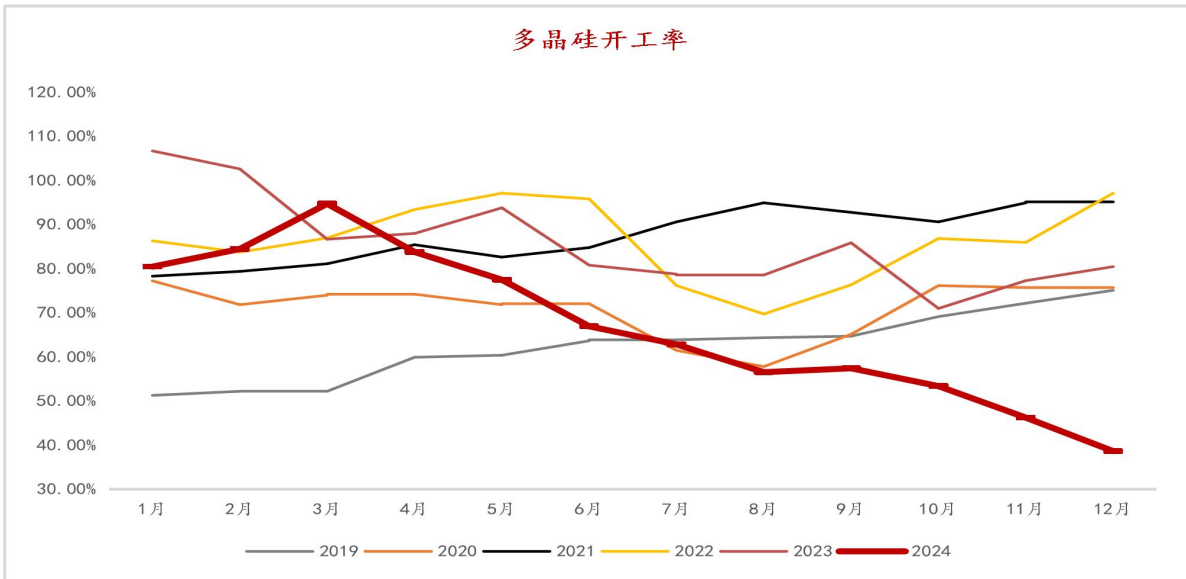


多晶硅持仓量





多晶硅供应-12月预计产量在9.68万吨左右，1月排产预测在9万



供应方面：当前，多晶硅全部企业均已降负荷运行，叠加行业自律协议的约束，预计下个月多晶硅供应会维持在一个相对低位的水平，使得供应压力有所缓解。

库存方面：近期多晶硅出货情况尚可，本月明显下滑的产量或将能够阶段性缓解库存的新增压力，部分企业调整签单策略，叠加节前备货，库存得到一定的转移。



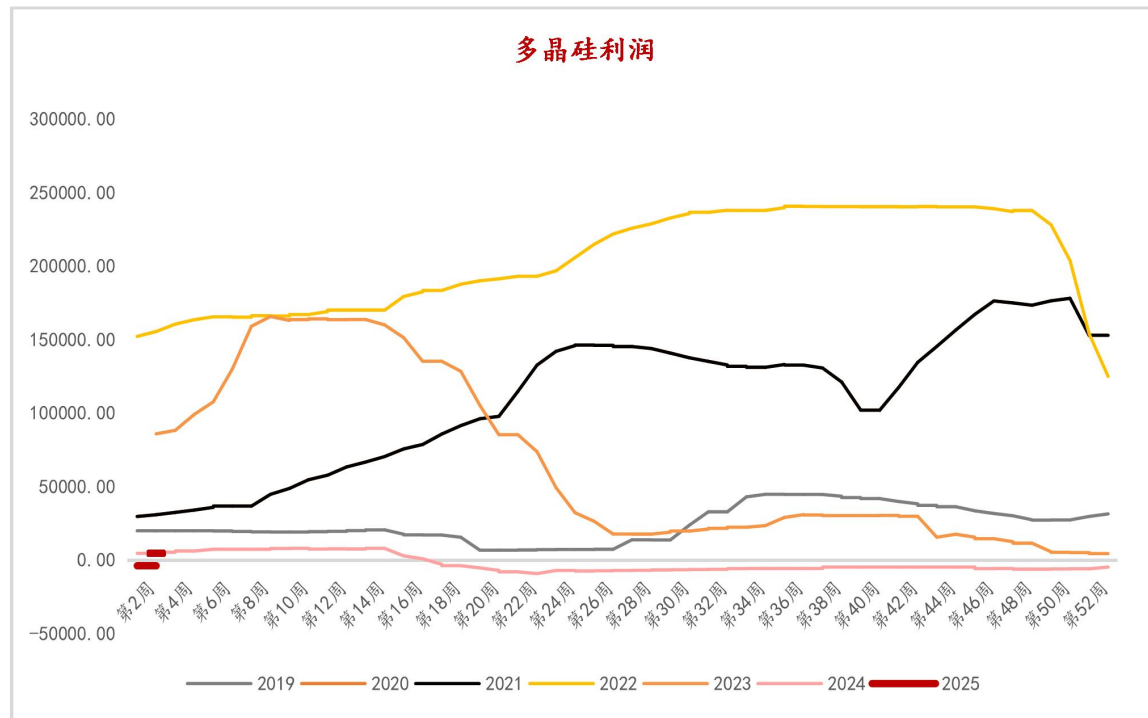
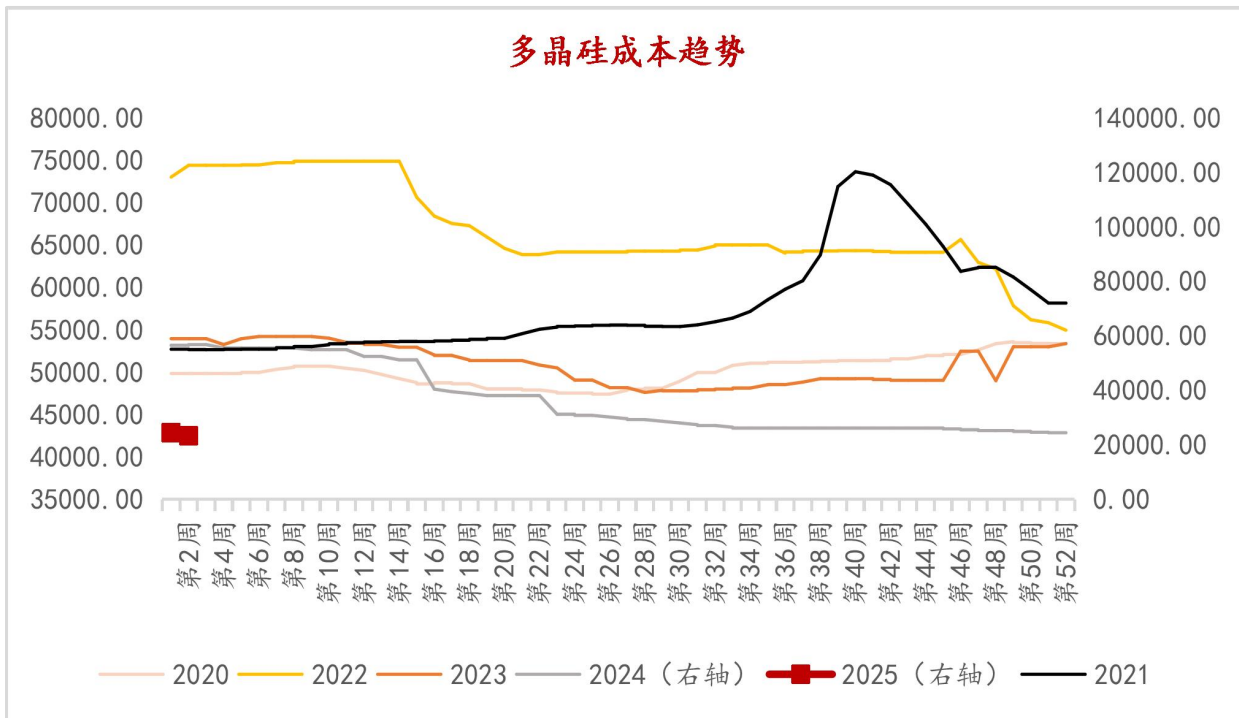
多晶硅分区域开工：陕西与甘肃开工产能小幅增加

地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	29.5	29.5	0
内蒙古	98	43.5	43.5	0
四川	32.5	5	5	0
云南	26	0	0	0
江苏	10.5	7	7	0
青海	27	13	13	0
陕西	1.8	1	0.5	0.5
甘肃	5	3.5	2	1.5
宁夏	5	0	0	0
总计	289.3	102.5	100.5	2

截至目前，多晶硅全部企业均已降负荷运行，进入新年份，行业自律协议正式启动，多晶硅供应在本月依然维持低位水平，相比上月有小幅下降预期，但依照当前下游消耗情况看，多晶硅供应依旧宽松。



多晶硅成本利润：中长期供需局面改善后，利润均有所改善，亏损逐步修复

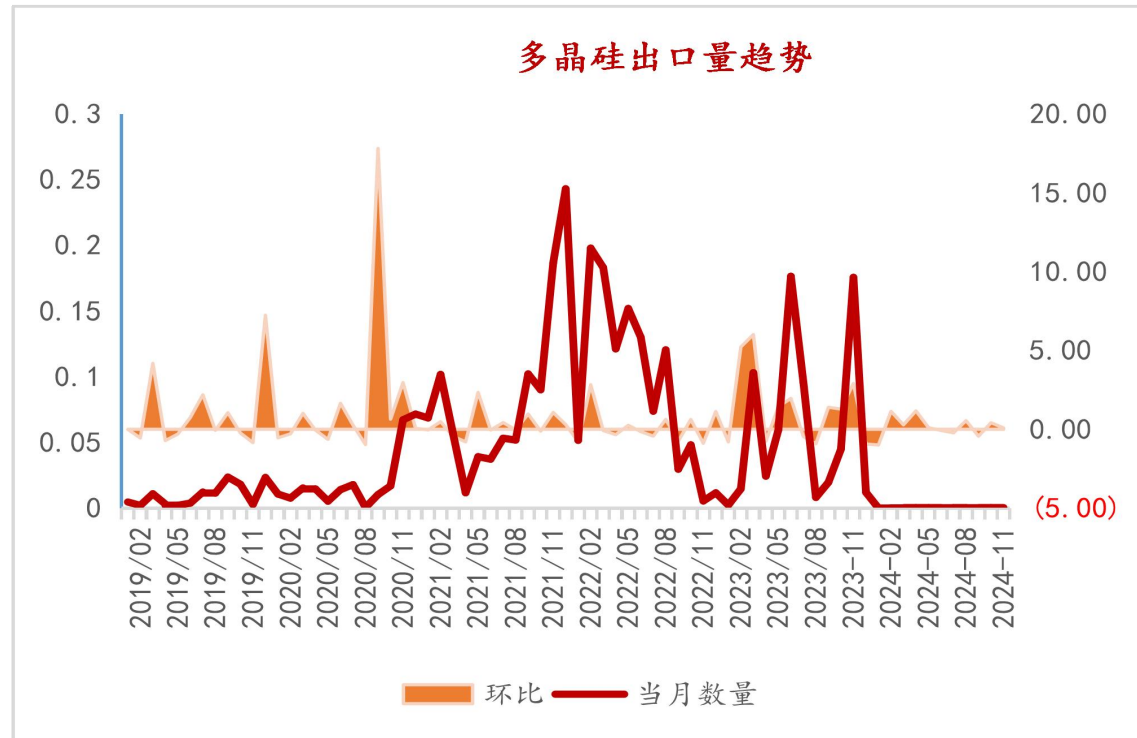
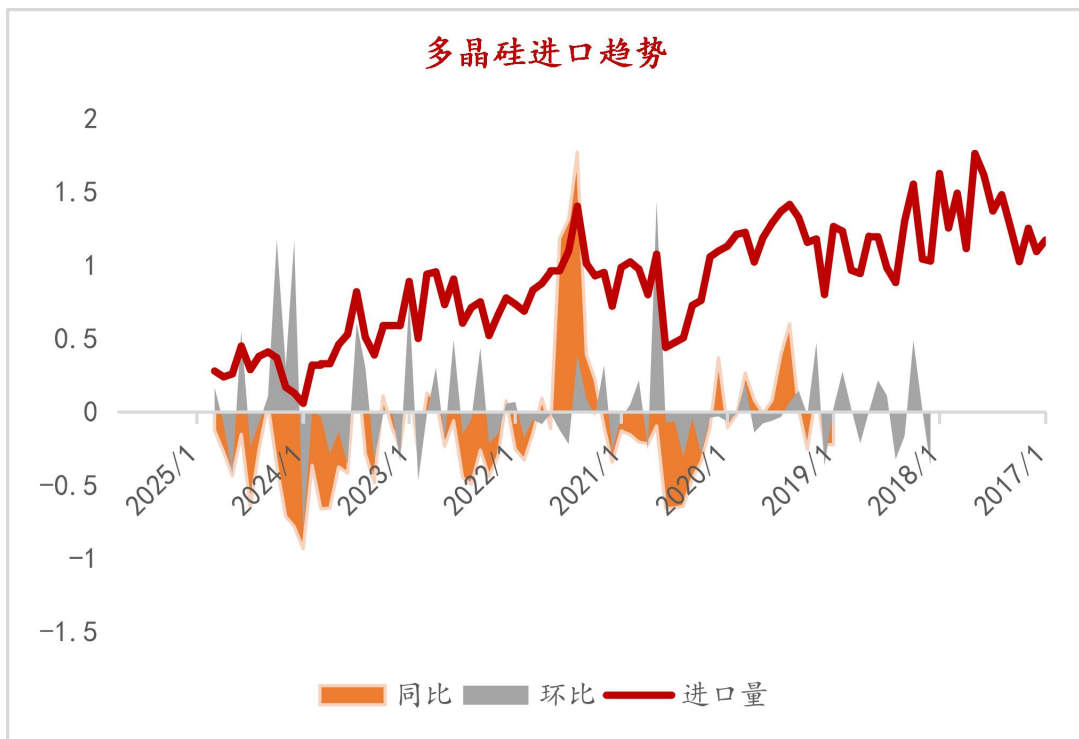


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至**42488.89/吨**。环比**-0.08%**。
- 毛利润、毛利率环比下调至**-3616.67元/吨**，环比**+19.18%**。



多晶硅进出口：2024年11月我国多晶硅进口量为2772.7吨，环比增长16.75%。

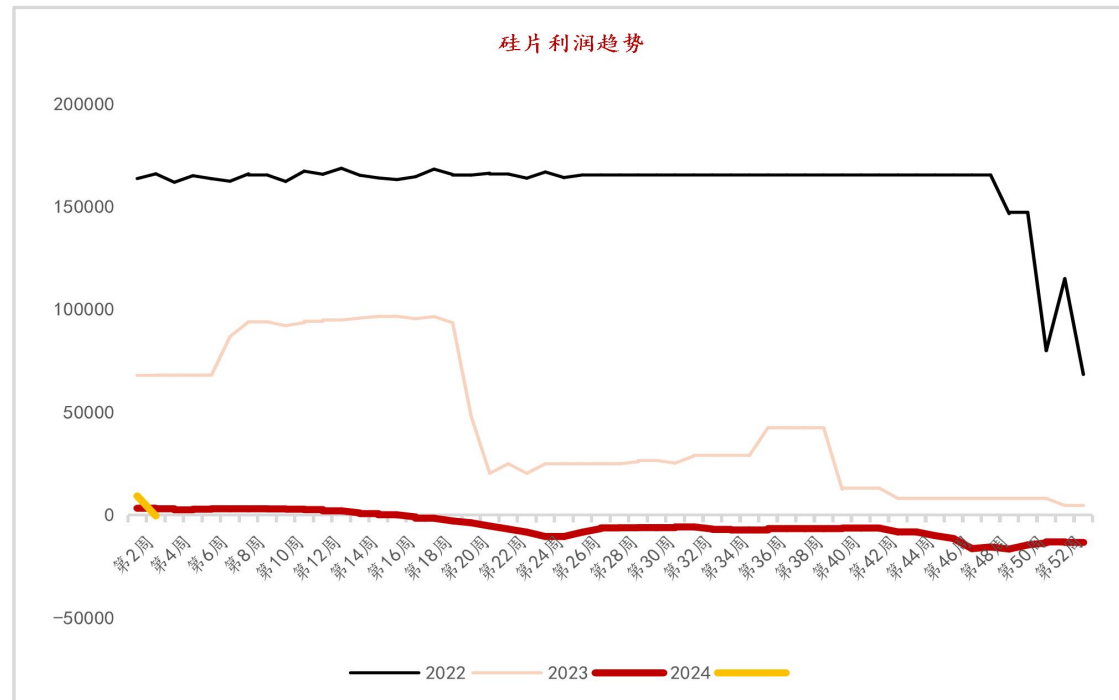
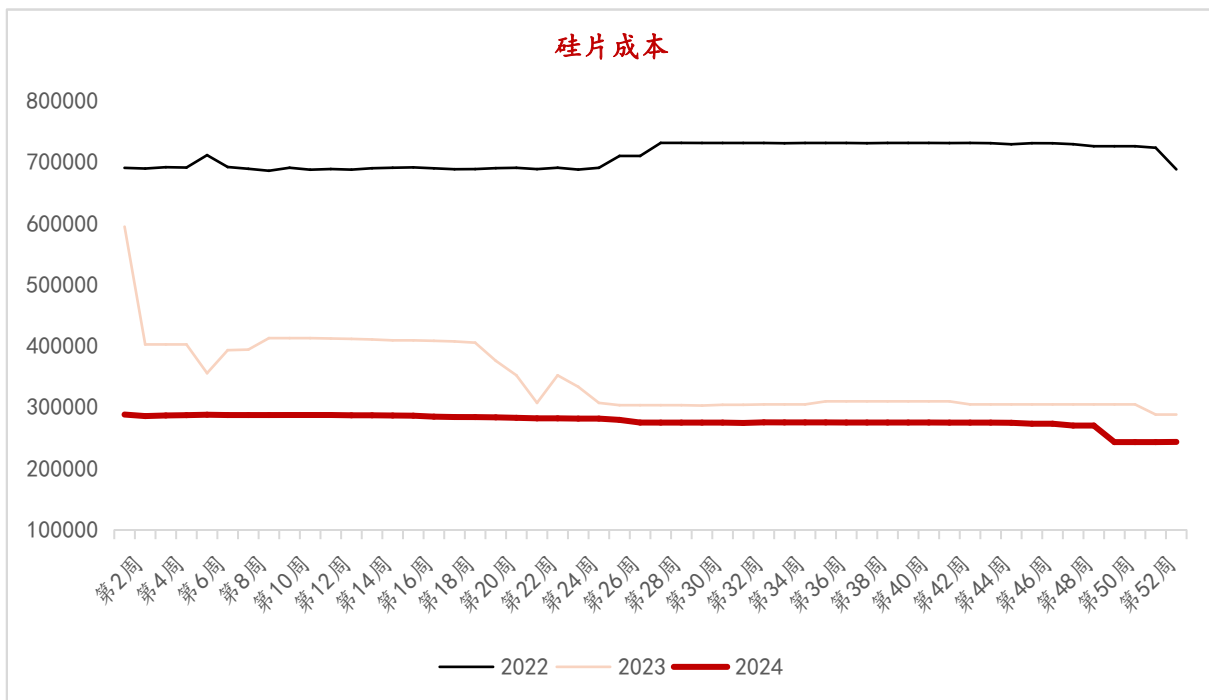


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

根据海关最新数据显示，2024年11月我国多晶硅进口量为2772.7吨，环比增长16.75%。其中自德国的进口量为2341吨，占总进口量的84.43%，相较9月进口量环比上涨43.03%，为我国当月多晶硅最大的进口国。自马来西亚进口量260.9吨，占总进口量的9.41%，环比下降37.54%。采购以上两国进口的多晶硅占总进口量的93.84%。11月多晶硅进口量小幅上涨，但整体仍维持在正常水平。多晶硅进口数量提升可能受到如下原因影响：一是本月国内硅片企业库存基本消耗完毕，预期即将提升开工率，二是临近春节假期，企业逐渐开始进行节前备货，对硅料的采买量有所提升。12月国内硅片开工率有所提升，出于节前备货考虑，采买量可能出现小幅上涨，因此预计12月多晶硅进口量呈现小幅上升趋势。



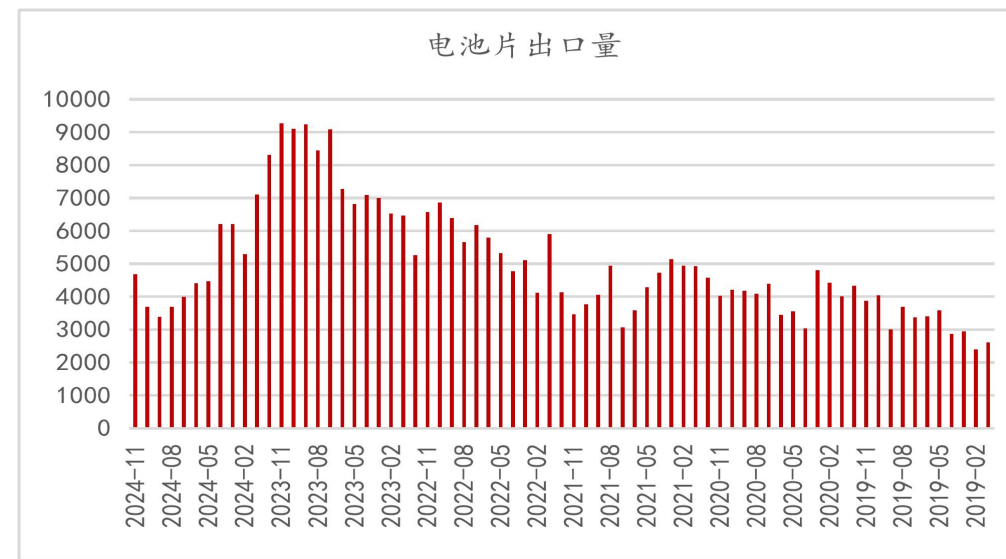
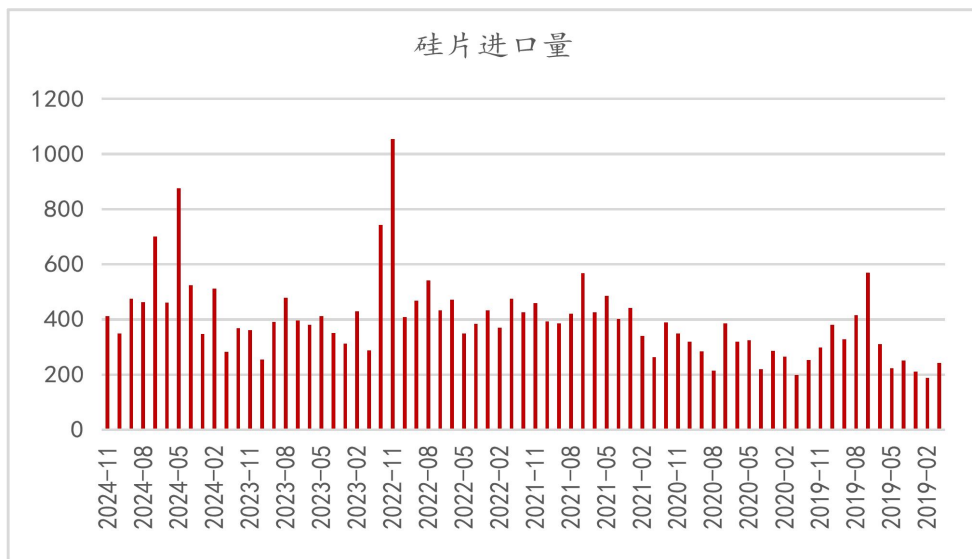
多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续收窄



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



硅片进出口：11月国内硅片出口量3.36GW，环比增加20.4%，其中单晶硅片出口3.16GW，环比增加20.6%

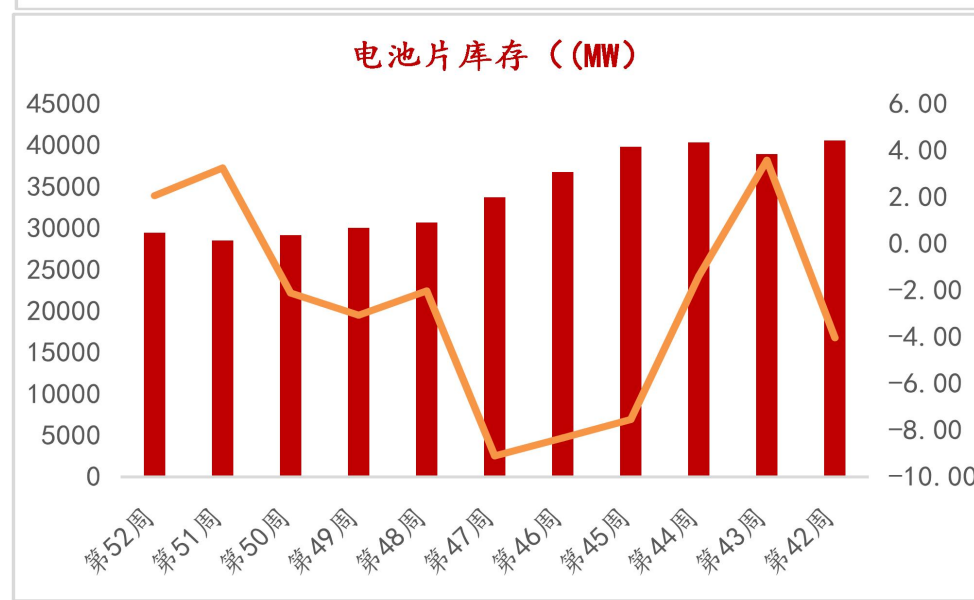
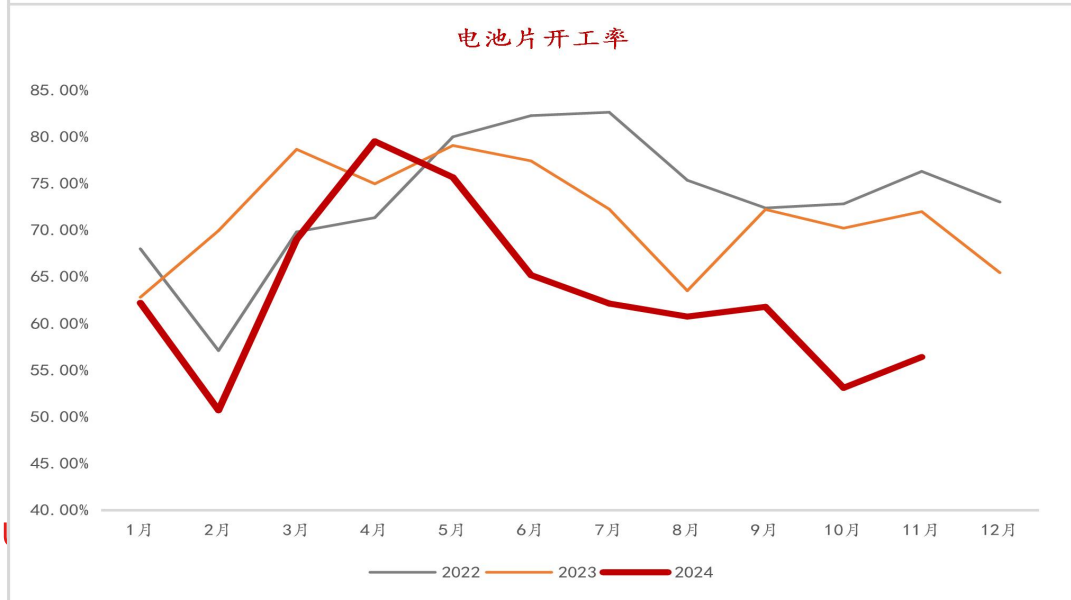
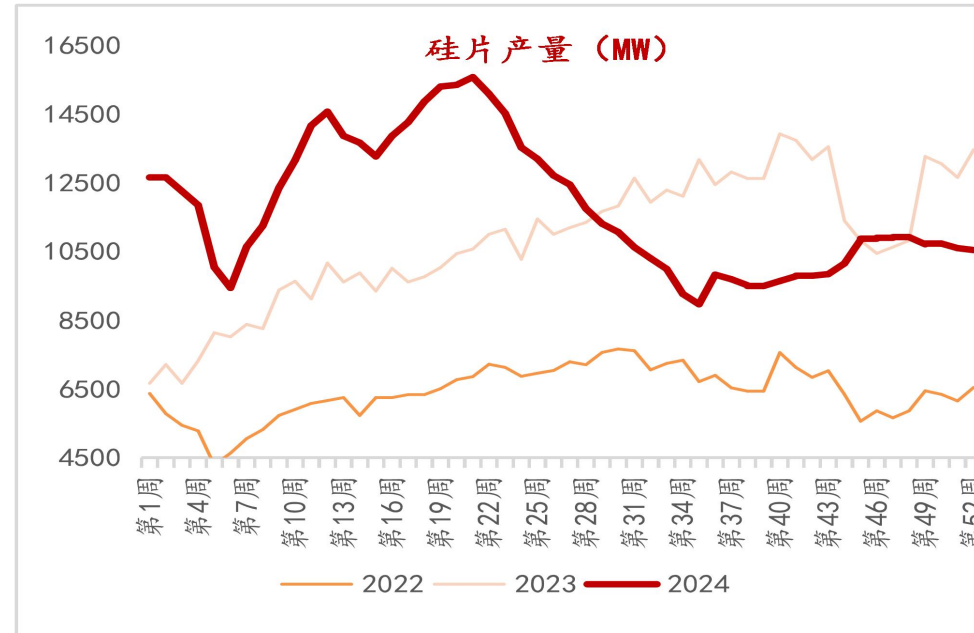
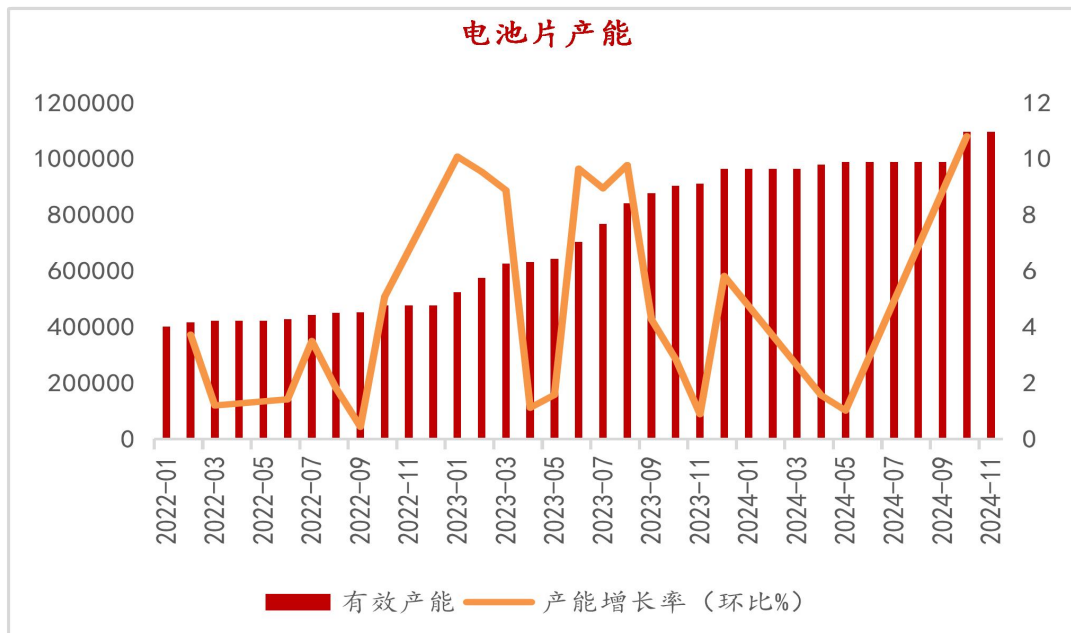


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2024年11月国内硅片出口量3.36GW，环比增加20.4%，其中单晶硅片出口3.16GW，环比增加20.6%，多晶硅片出口0.2GW，环比增加17.6%；1-11月国内硅片出口量38.06GW，同比减少11.5%。

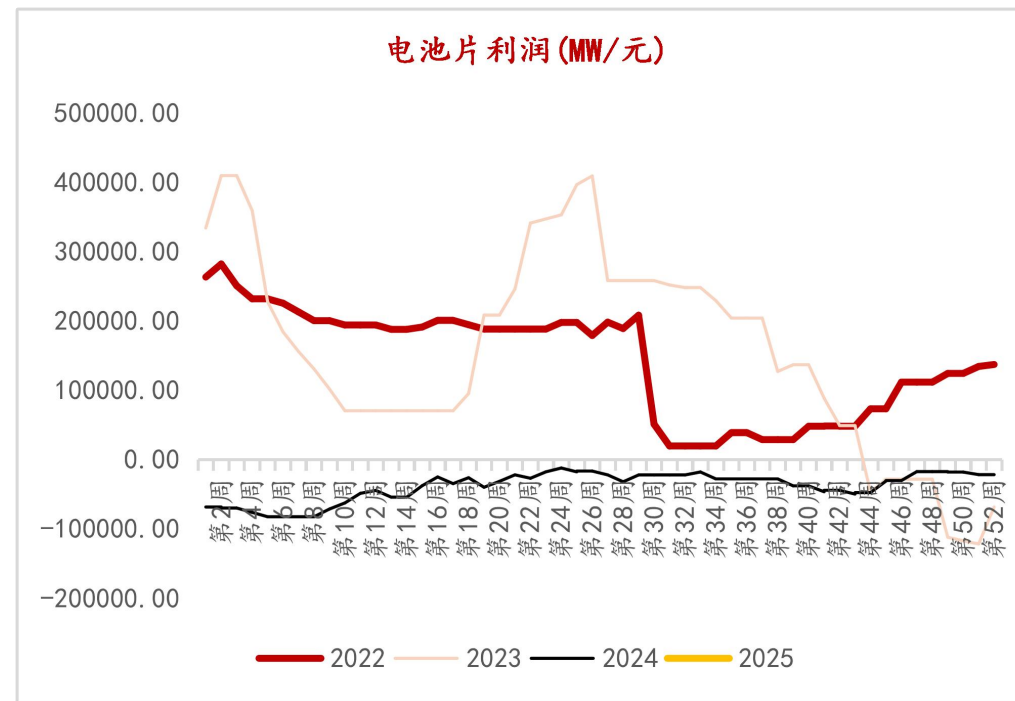
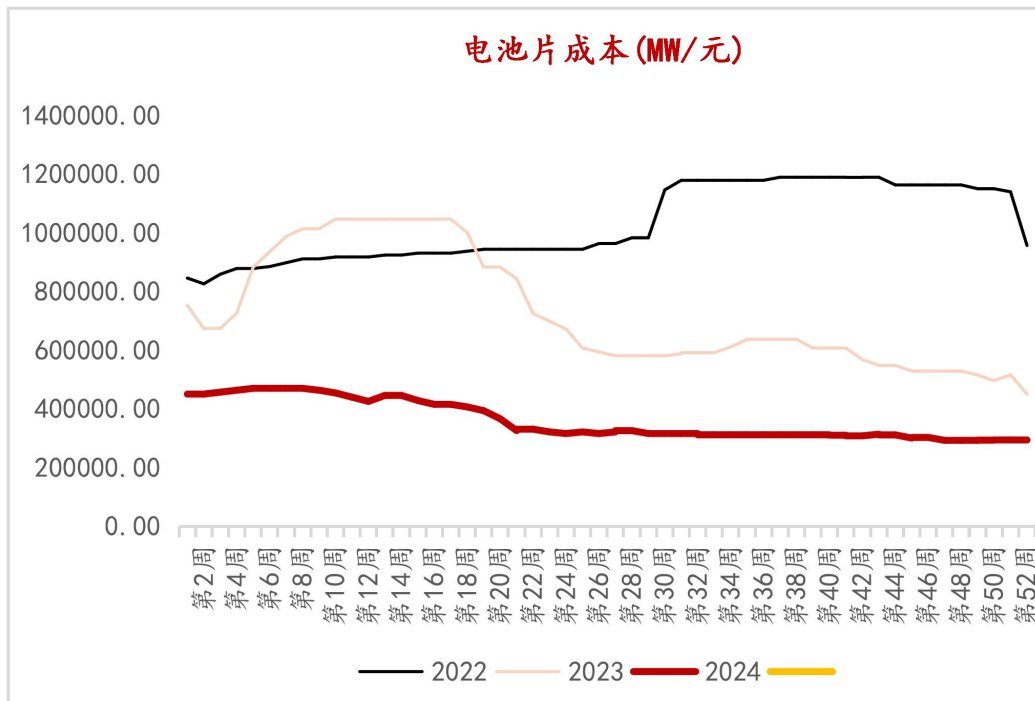


多晶硅需求-电池片供应：供应仍显宽松，去库缓慢表现





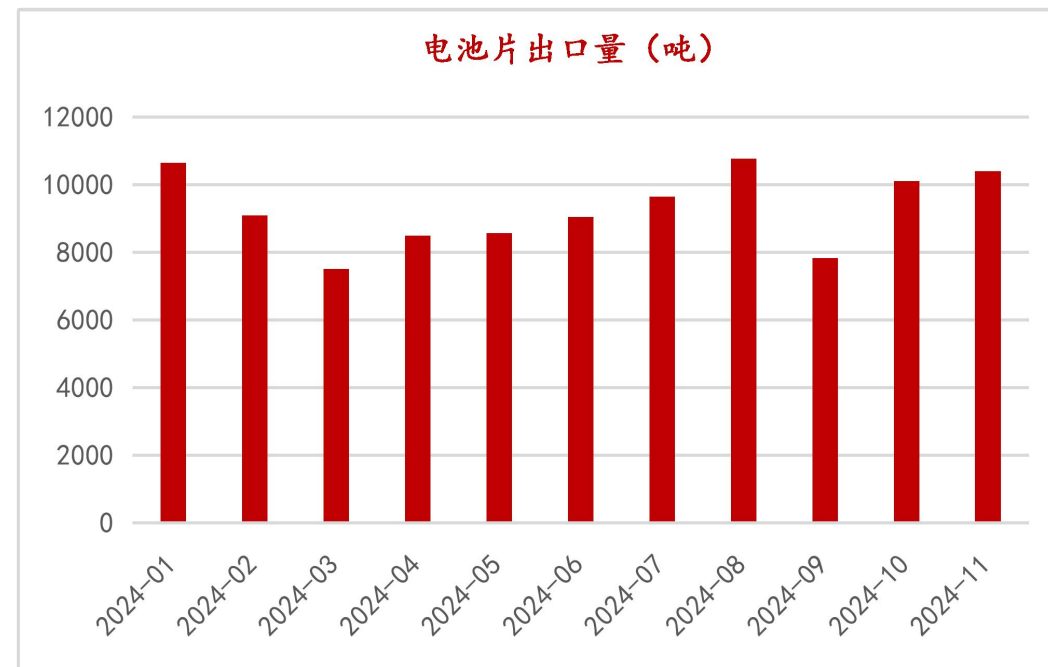
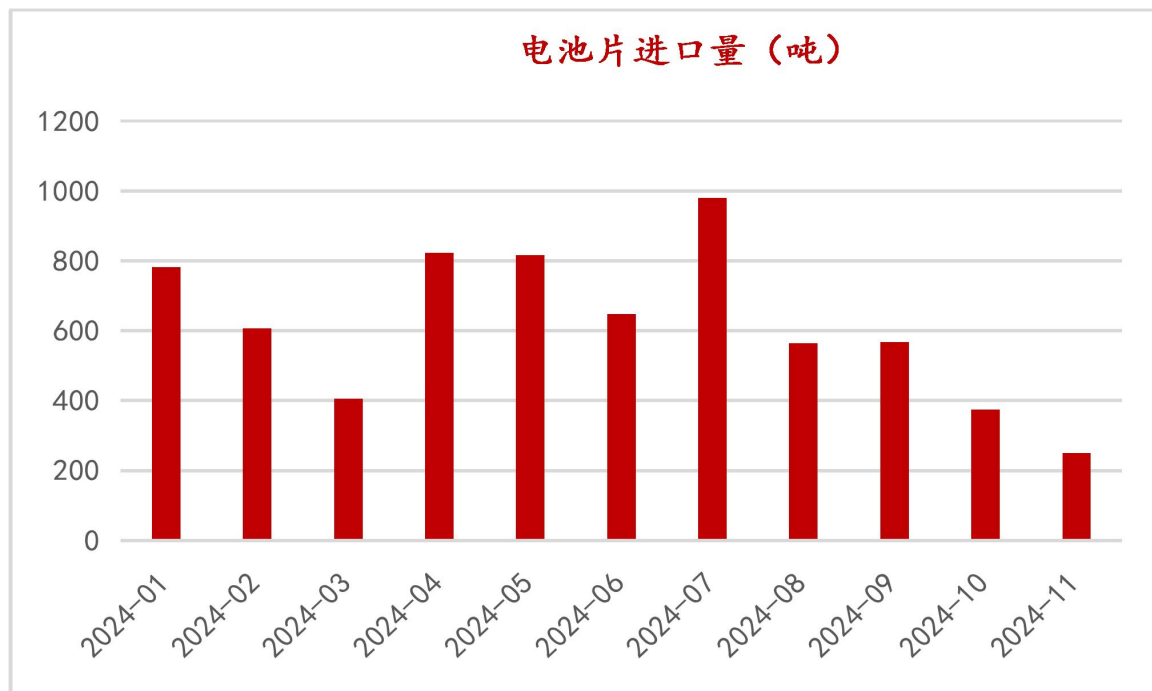
多晶硅需求-电池片成本利润：亏损幅度收窄，利润小幅上移



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



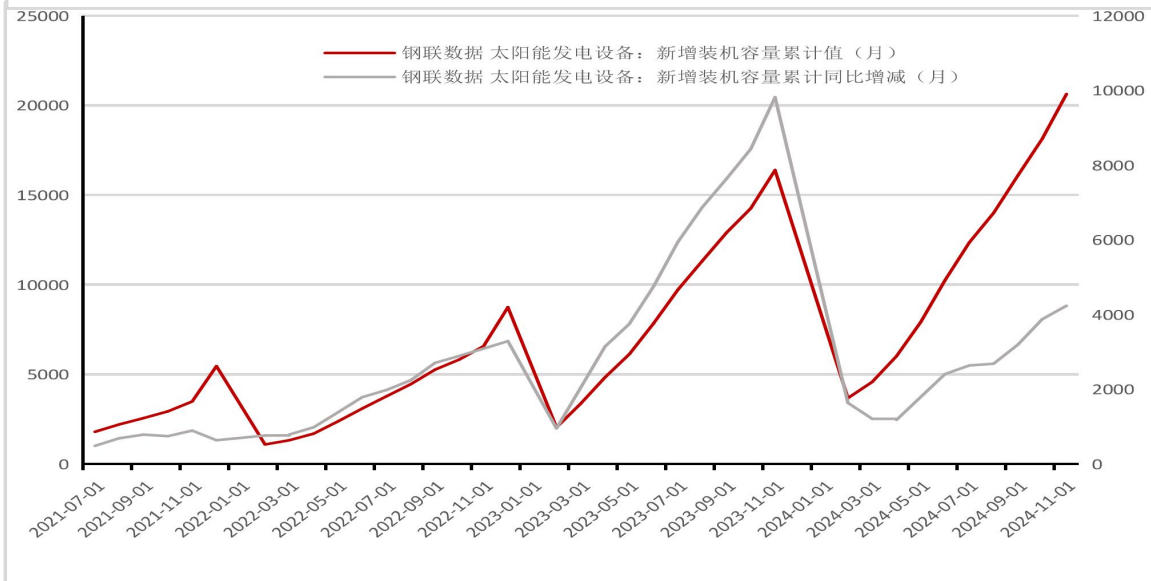
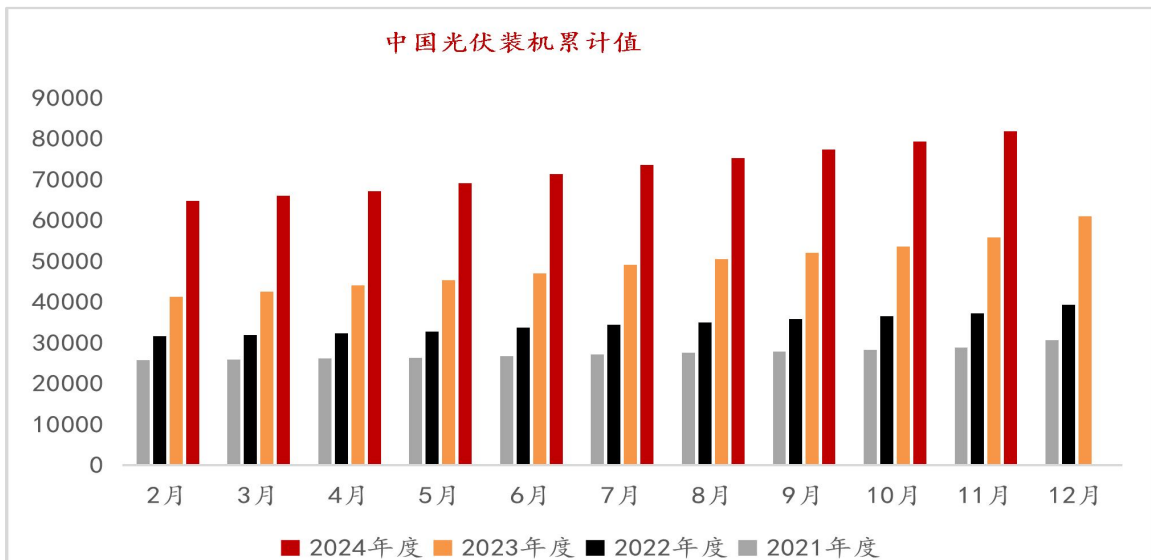
电池片进出口数据，环比增速上升



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

11月出口量环比上升13.0%，同比上升50.8%。这一数据表明，中国光伏组件在全球市场上的需求持续增长，且增速较快。

终端---光伏装机：2024年12月20日，国家能源局发布的数据显示1-11月我国光伏新增装机206.3GW，同比增长25.88%，11月单月新增25GW，同比增长17.26%。



		2023	2024	2025
新增装机 (GW)	全球	420	460	530
	中国	217	240	265
容配比		1	1	1
需求硅片	全球	529	580	668
	中国	273	302	334
所需硅料 (万吨)	全球	138	151	174
	中国	71	79	87
周转库存		10.00%	10.00%	10.00%
实际硅料需求 (万吨)	全球	151	166	191
	中国	78	86	95
全球硅料产能 (包括新增)		260	331	398
全球硅料产量	全球	160	205	219
	中国	143	185	205
过剩量 (预测值)		8	39	28

数据来源：CPIA SMM 国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎