



工业硅-多晶硅周报

工业硅：西北仍存复产预期，硅价继续承压

多晶硅：短期暂震荡运行，下游排产偏乐观

2025年2月16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：本周工业硅市场成交较少，厂家报价坚挺。截至2025年2月13日，中国标准可交割553出厂含税参考价格10580元/吨，与2025年2月6日价格10580元/吨相比价格基本持平。本周期货市场整体波动较小，主力持仓略有增加，标准库存持续增加。本周下游多晶硅市场价格整体稳定，开工变动不大，硅片、电池片方面价格则有小幅下降。有机硅方面本周出现减产挺价计划，目前市场均价上调 700 元/吨左右。期货端，工业硅2505合约，价格低开高走，跌幅0.28%，尾盘收在10720，资金净流出3873万，日减仓3765手，结算价10730。

运行逻辑

空头逻辑：1. 西北头部大厂陆续复产；2. 交割库库存持续走高；3. 节后需求释放不足；

多头逻辑：1. 下游多晶硅和铝厂开工小幅提升；2. 宏观政策面存改善预期，关注能耗双控实际落地效应；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. 西北硅煤价格企稳；

从基本面来看，上周提到关注西北的复产预期大幅提升的可能性不大已被验证，据目前了解，龙头复产进度不及预期。不过整体规划方向并未调整，还是计划东部全面复产。后期市场走向仍对西北资金回转以及低成本的产能仍存复产提产的预期。而西南地区绝大多数产能复产机会仍不大，且当下期现价格均有下探，不过成本端支撑下，短期下探空间也较为有限。下游需求端，本周有机硅减产提价，减产幅度约为20%左右，将削弱硅元素需求，不过按照自律额度来看，3月排产预计在12-13万吨，环比增幅上抬。值得注意的是，交割库库存高位，短期需求释放不及预期，降库缓慢，对其价格抑制屏障。

推荐策略

短期内工业硅持续偏弱区间震荡，建议逢低轻仓试多，理性控制好仓位管理，重点关注下周第二批复产复工的补库需求释放超预期。

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	发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。更大力度支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的科技型企业发行上市。推动养老金、保险资金等合理扩大投资范围。扩大保险资金开展长期股票投资试点范围。
需求	中性	本周下游多晶硅及有机硅行业需求稳定。后续多晶硅开工或小有增加，而有机硅可能会面临集中检修而导致对工业硅需求量有所减少，预计后续开工小幅降低，估计对需求影响 0.5-1 万吨之间，铝合金方面近期有一定采购需求，整体采购价格相对较低，低品位工业硅需求价格全面下降至 1.1 万元/吨以内。
供应	向下	本周全国产量7.31万吨，环比+10.7%。 本周北方地区工业硅开炉小有增加，新疆大厂检修产能恢复开工的步伐暂未提速，预计恢复产能释放需要到 3 月份后，内蒙、甘肃地区个别新硅炉有增开动作，二月份整体行业开工率暂时回暖，不过限于天数较短，西南地区开工变动不大，不过四川某新增产能也有点火开工试生产的规划。当月整体产量并未有大幅增加，预计产量 29-31 万吨之间。
库存	向下	库存：社库增加至45.38万吨，环比减0.02%；交割库增至32.84万吨，环比增3% 北方地区厂库继续增加，近期大单整体较少，期现商也没有可观的套保点位，相对而言无资金压力的生产厂家报价则整体坚挺。
基差	向上	05合约基差-125 (+130, +104%)；421基差875 (+130, +14.86%)，基差走扩。
成本利润	向上	成本方面： 近期石油焦由于供应减少，价格大幅上涨，其中低硫焦价格几乎翻倍，对炭电极生产成本有一定影响，高硫进口焦工业硅使用比例有所下降，成交不多，但报价也整体有所上涨。其对新安地区影响大于西北地区。 利润方面： 本周工业硅行业利润继续有压缩现象，主要是生产成本上涨，而市场价格继续偏弱。



多晶硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

多晶硅方面：本周多晶硅现货市场订单量增加，个别订单价格出现小幅上调，主流成交价格持稳。随着下游复工复产、终端项目陆续开工叠加春节期间下游对硅料库存的消耗以及行业自律协议的推进，预计近期会有订单量增加的现象，当前大部分企业处于订单洽谈阶段，下游采购紧迫性有待提高，个别硅料企业报价或维持小涨趋势，但下游接受度如何，仍需进一步跟踪，中长期看，抢装期带动产业链需求向上传导，硅料库存消耗进展有望加快，价格或有小幅上涨预期。节后多晶硅市场 P 型料均价维持在 3.3-3.8 万元/吨，N 型料在 3.8-4.5 万元/吨。

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；

上周提到多晶硅受到政策影响，包括行业内自律减产，本月供给仍维持前期9万吨排产水平。而短中期行情运行矛盾主要是进入三月后“抢装期”预期与高库存的博弈。结合宏微观的市场表现来看，抢装期兑现仍需供应自律减产持续配合或进一步收缩，而当下的高库存形成上行抑制屏障，主要驱动仍需看到有效降库。值得注意的是：从交割品价差看，p型贴水不断加深，关注交割品库容状态，不排除有套利抛压可能。结合上述，我们认为下周多晶硅仍维持震荡行情。

推荐策略

策略建议：短期震荡运行（43000-45000），理性控制好仓位管理。

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	云南：2024 年太阳能发电量同比增长 151% 2025 年 2 月 13 日，云南省统计局发布 2024 年云南规模以上工业主要能源产品生产情况。其中，风力发电量 374.30 亿千瓦时，同比增长 32.6%；太阳能发电量 281.70 亿千瓦时，同比增长 151.0%；发电量中清洁电力（水力发电、风力发电、光伏发电）比重为 86.3%，较上年同期提高 2.7 个百分点。
需求	向下	<p>多晶硅：下游硅片企业存再度调整开工率的预期，当前企业仍有部分库存余量，个别尺寸由于供应量较大价格出现短暂性下跌，但市场整体维持去库状态，个别企业原料仍有一定硅料库存，对多晶硅采购缺乏紧迫性。</p> <p>硅片：春节假期后第二周下游市场需求仍显不足，复工推进缓慢，尚未进入集中采购阶段，周内210RN供需矛盾持续增加，场内存在压价商谈消息。</p> <p>电池片：下游组件仍处复工复产阶段，对电池片需求增量有限，节后多执行年前订单，新增订单量有限。</p> <p>组件：国内市场尚处于需求淡季，海内外项目安装进度进一步放缓，厂商逐步开始放假，一季度终端市场需求尚不明朗。</p>
供应	向上	<p>多晶硅：进入 2 月份，行业自律协议持续推进，多晶硅企业大多按照配额进行生产，开工无明显调整，个别企业结合自身情况以及市场情况，排产小幅调整，预计国内多晶硅产量维持在 9 万吨附近，按照当前上下游排产情况预计，二季度多晶硅存去库预期。</p> <p>硅片：本周硅片行业开工率小幅上涨。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-6成，个别负荷偏高，一体化企业开工主要集中在4-8成。整体硅片行业开工在49%附近。</p> <p>电池片：节后电池片基地陆续重启，电池厂整体开工率缓慢增长中，排产量较预期变化幅度较小。</p> <p>组件：厂商有序复工复产，在需求淡季的背景下，厂商排产处于季节性低位。</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 25.13万吨 ，环比 +0.28% ；关注后续仓单库存。本周市成交好转，企业正常出货，个别企业有明显成交，多晶硅市场库存无明显上涨趋势
		硅片库存：硅片环节受益于低库存（1月产量 46GW ，环比 +2.68% ）及价格反弹（N型 G12 硅片涨至 1.55元/片 ），开工率持续攀升，2月预计产量达 48.5GW 。本周一线大厂出货顺畅，库存压力表现尚可，部分二三线企业库存压力增加，出货积极性提升，行业整体库存较上周小幅增加。
		电池片库存：当前物流恢复，年前订单正常交付，库存迅速得到消耗，水位趋于健康。
		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，库存压力得到缓解。
基差	向上	06合约基准品基差-2650；替代品基差-7650（贴水12000）
成本利润	向上	本周多晶硅平均生产成本至 42488.89/吨 。环比持平。 毛利润、毛利率环比下调至 -3616.67元/吨 ，环比持平。



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	10930	10725	-205	-1.88%
	Si2505 (主力合约)	成交量	187255	221919	34664	18.51%
		持仓量	162723	173092	10369	6.37%
		Si2503价格	收盘价	10875	10680	-195
	Si2504价格	收盘价	10905	10700	-205	-1.92%
现货	通氧5530 (华东)		10850	10850	0	0.00%
	通氧4210 (华东)		11600	11600	0	0.00%
基差/价差	Si2505基差 (华东553)		-5	125	130	104.00%
	Si2505基差 (华东421)		745	875	130	14.86%
	05-09价差		-85	-70	15	-21.43%
	03-06价差		-75	-60	15	-25.00%

单位：元/吨

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

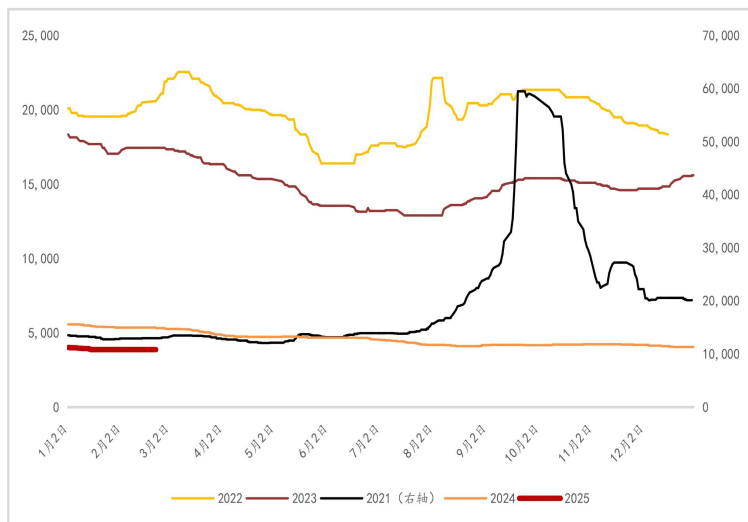
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	30.16%	30.95%	0.79%	2.63%
	产量	65900	72950	7050	10.70%
	库存	453800	460000	6200	1.37%
多晶硅	开工率 (月度)	38.63%	37.63%	-1.00%	-2.66%
	产量	23850	23650	-200	-0.85%
	库存	272300	271300	-1000	-0.37%
有机硅	开工率	78.30%	74.98%	-3.32%	-4.43%
	产量	49600	51300	1700	3.31%
	库存	49700	49300	-400	-0.81%
铝合金	开工率 (月度)	69.63	68.57	-1.52%	-0.02%
	产量 (月度)	69.63	68.57	-1.06	-1.55%
	库存 (万吨)	1.42	1.42	0	0.00%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



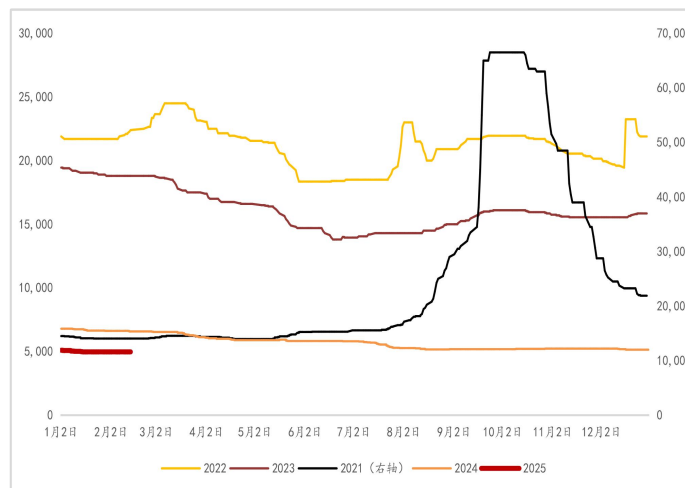
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



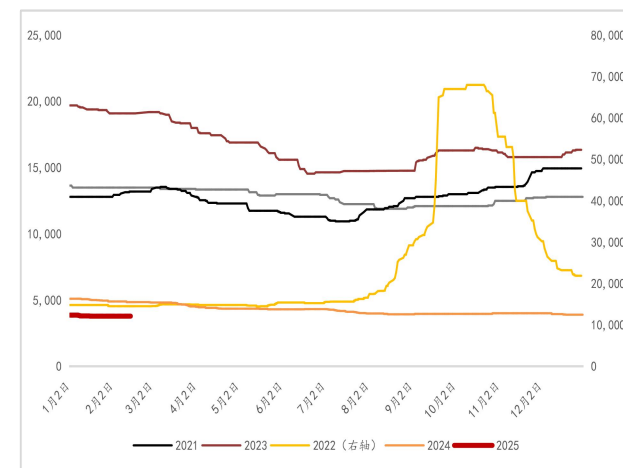
截止2025年2月14日，华东通氧Si5530价格为10850元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年2月14日，华东Si4210价格为11600元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年2月14日，华东Si4210（有机硅用）价格为12150元/吨，较上周环比持平。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



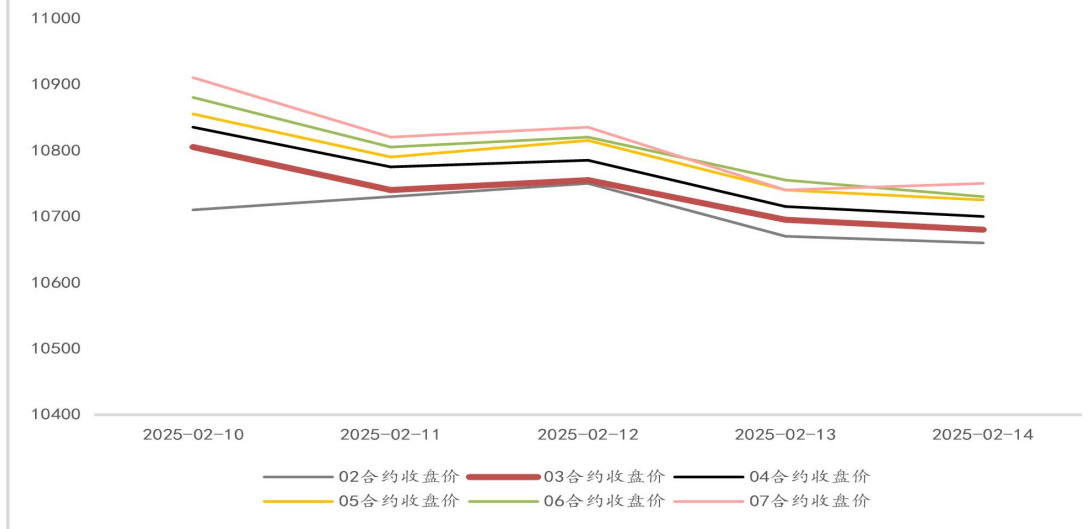
期货价格走势回顾

工业硅2505合约，今日价格震荡走高，涨幅1.39%，尾盘收在10925，资金净流入6468万，日增仓32288手，结算价10855

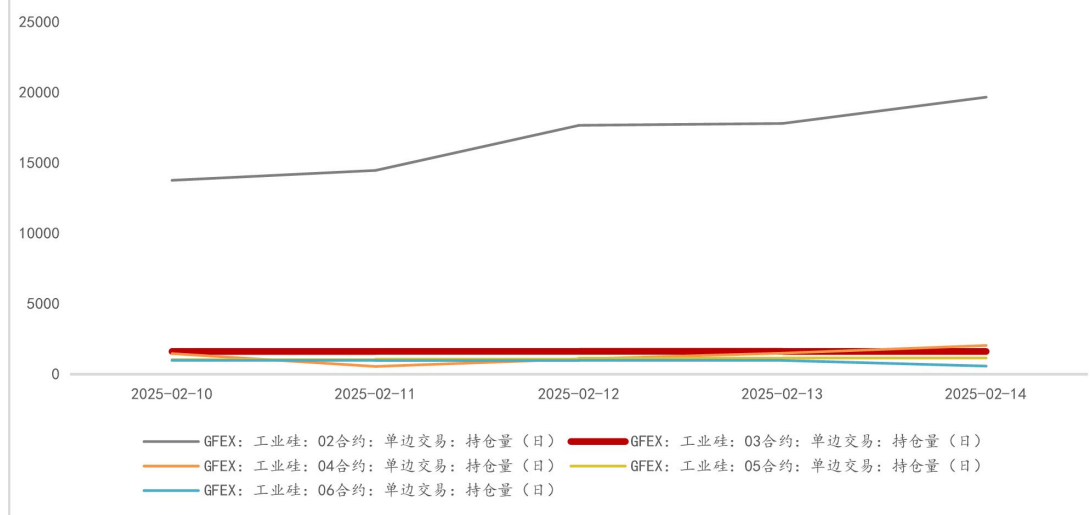
基本面：目前市场主流价格持续下跌，工业硅市场交易清淡，下游用户大厂年终备货基本完成，仅剩少量补货单短期内终端市场无起色，部分地区工厂生产优势小、成本倒挂，库存缓慢增加，资金压力凸显，已逐步减产或计划减产中。

整体来看，供需双缩，当下信息面与情绪扰动有所收敛，随着2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

工业硅期货合约周度价格走势

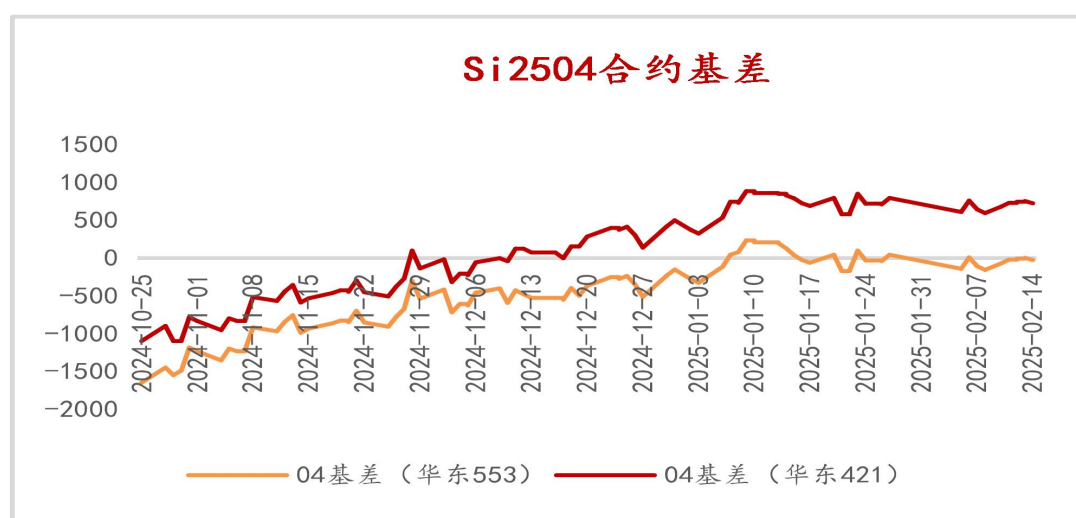
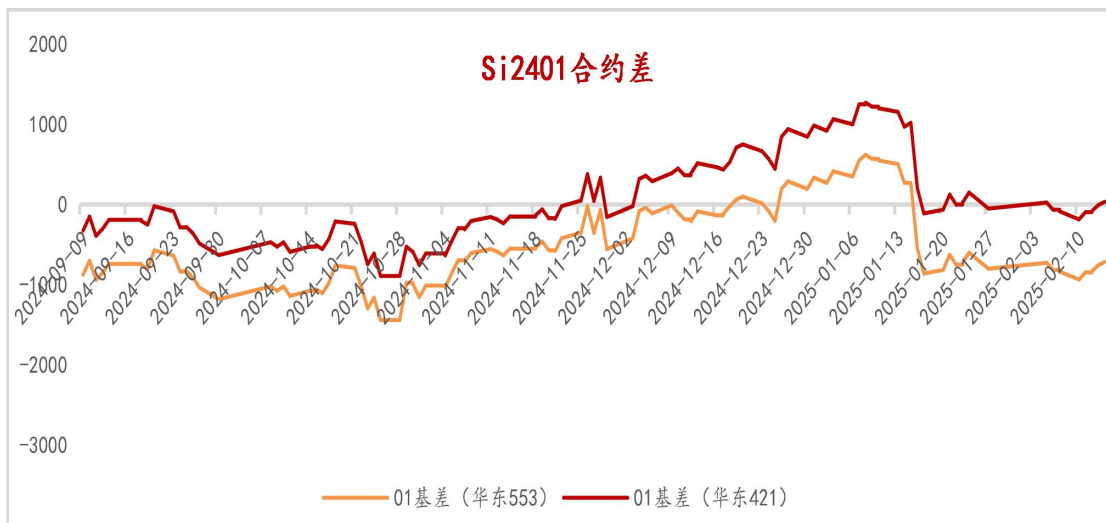


周度持仓变化





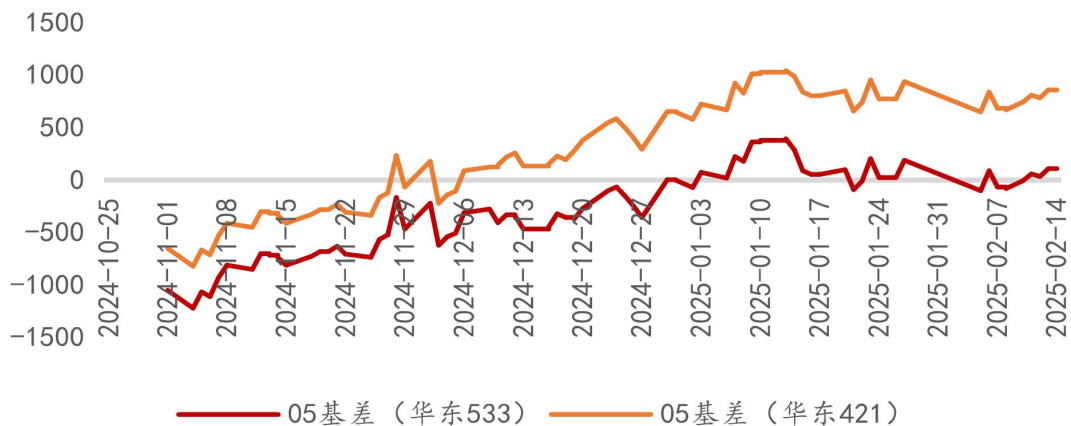
周内月差和基差小幅走弱





周内基差小幅走弱

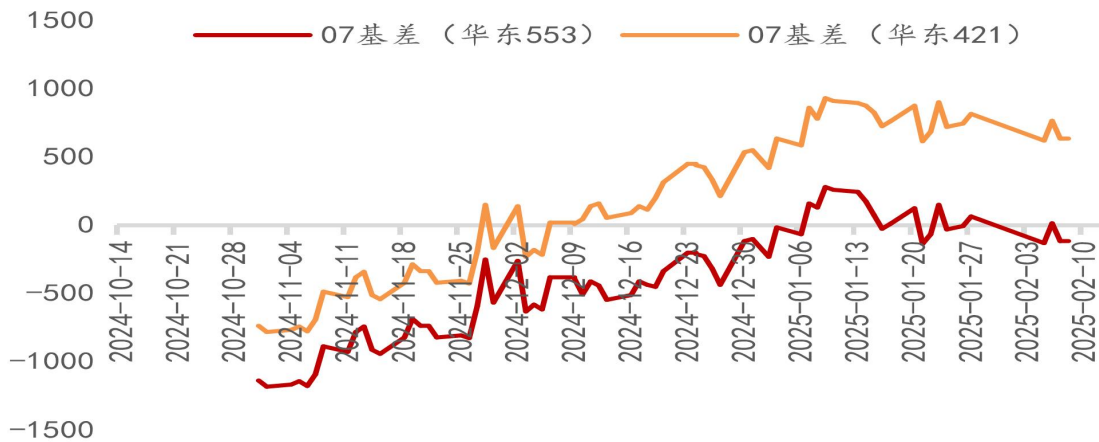
Si2505合约基差



Si2406合约基差



Si2407合约基差



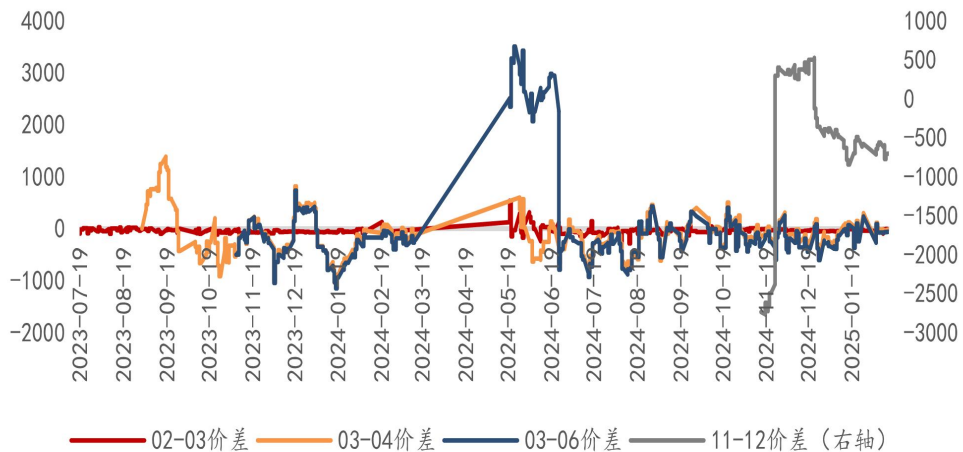
Si2408合约基差



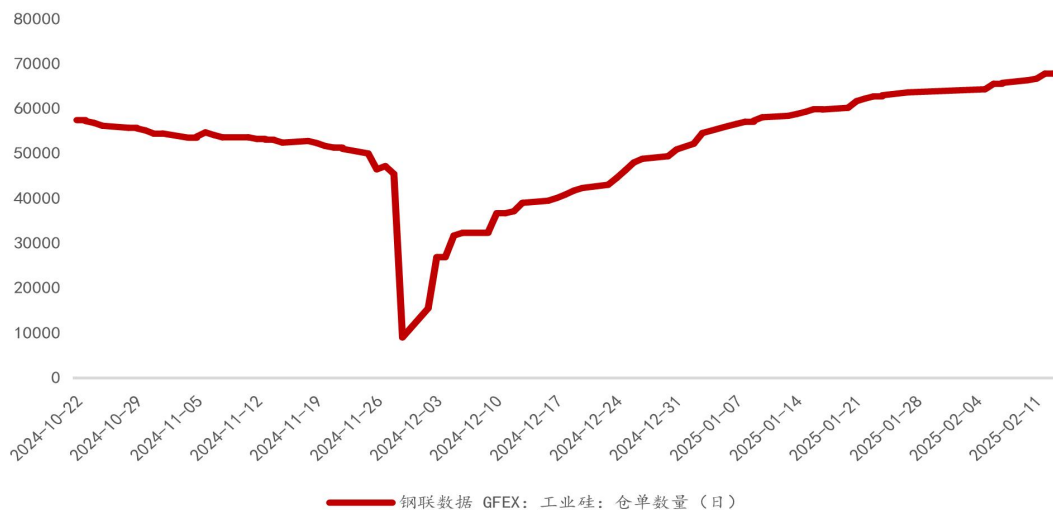


05-09月差走扩，主力移仓，关注05合约移仓

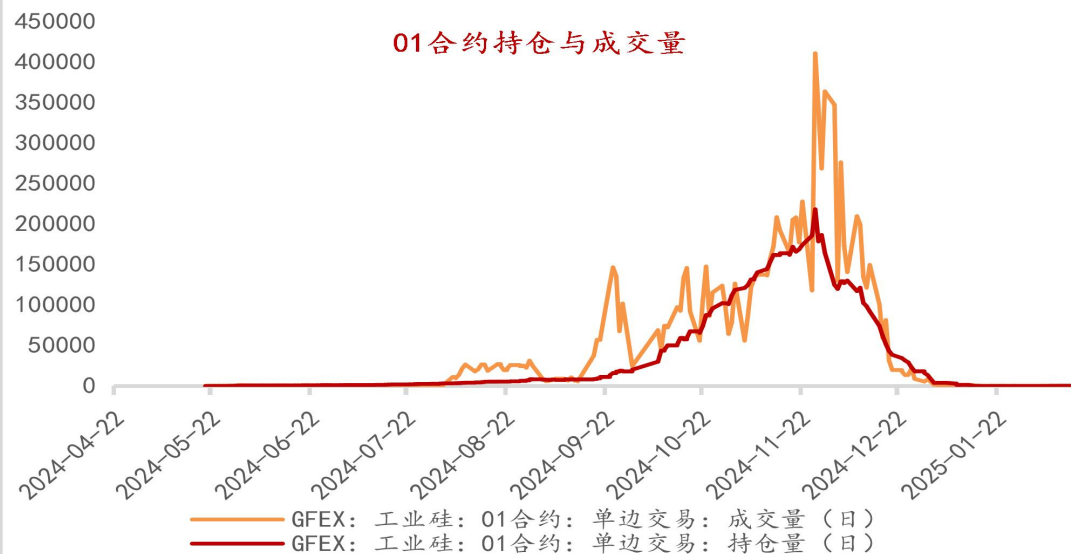
合约价差



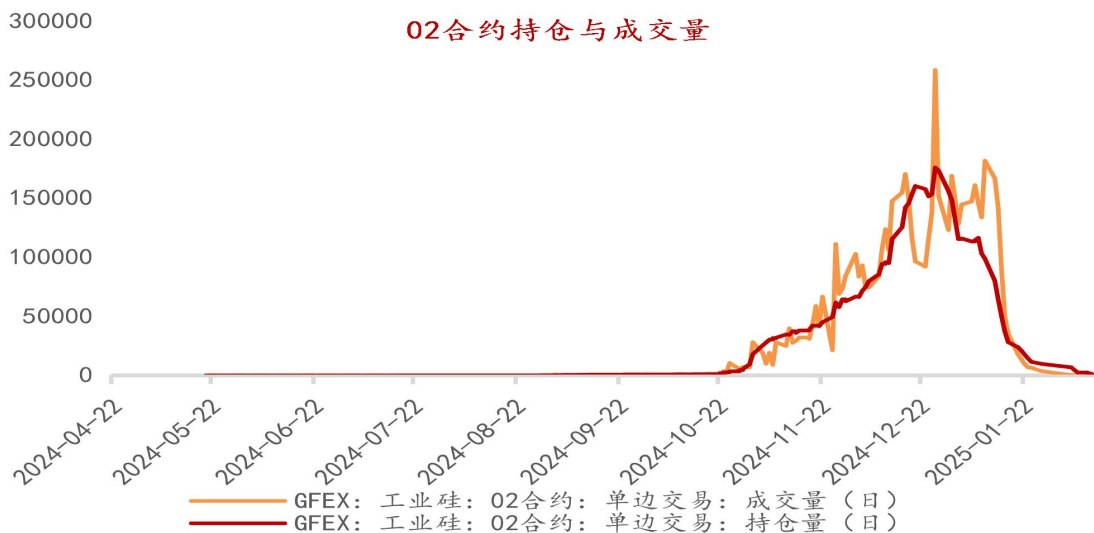
工业硅：仓单数量 (日)



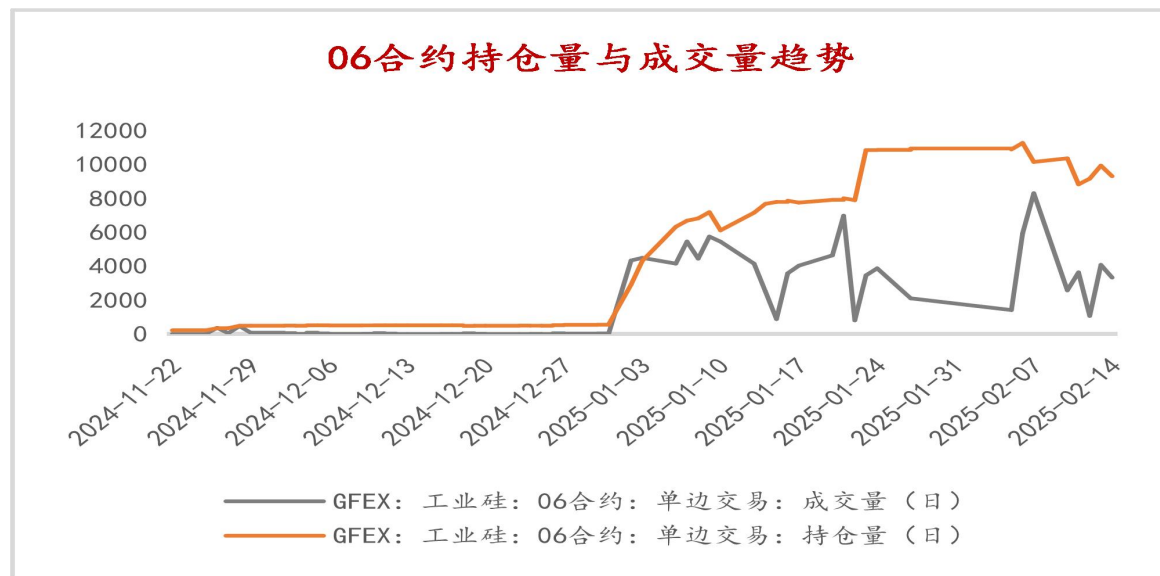
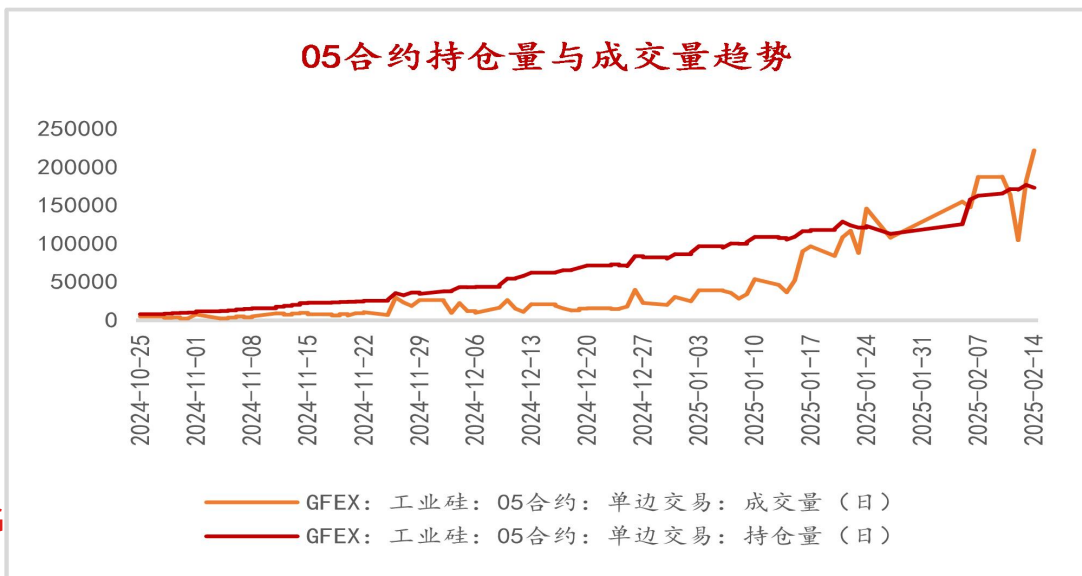
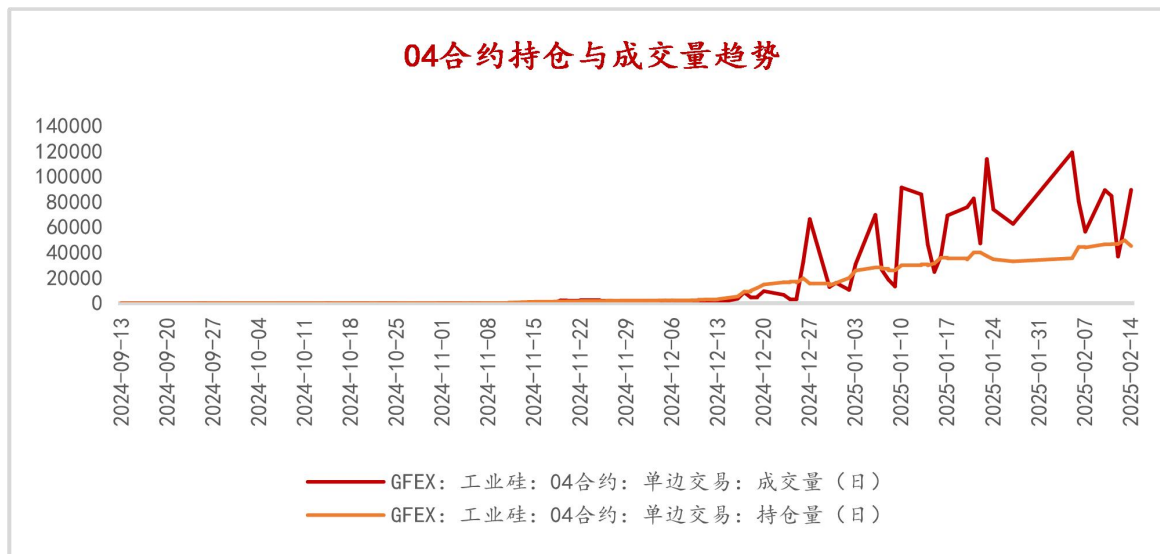
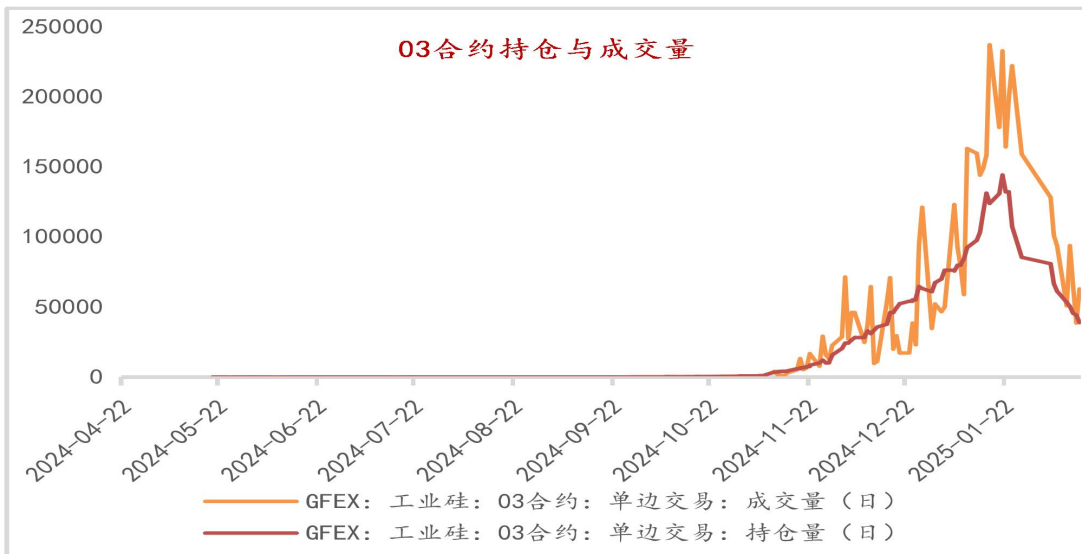
01合约持仓与成交量



02合约持仓与成交量

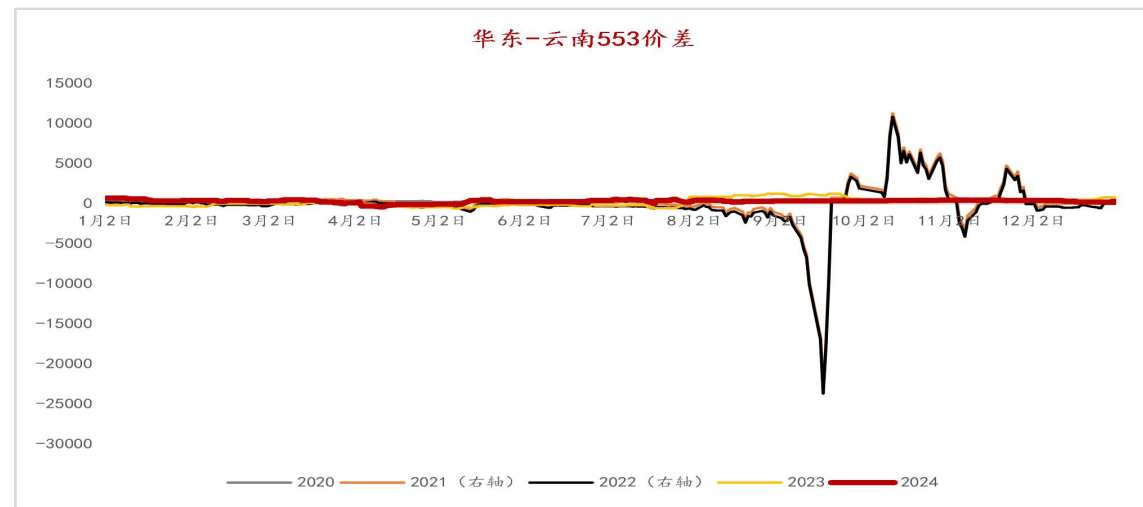
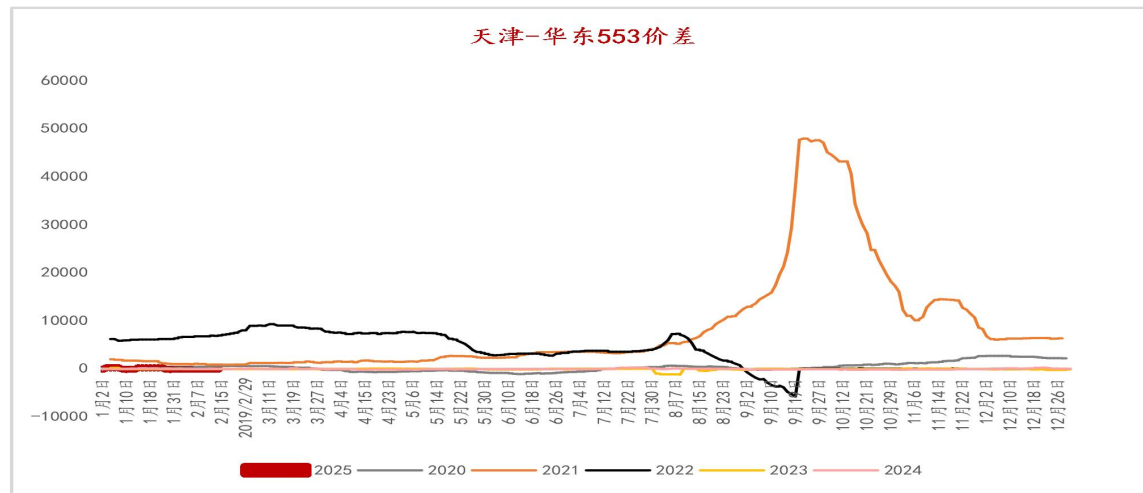
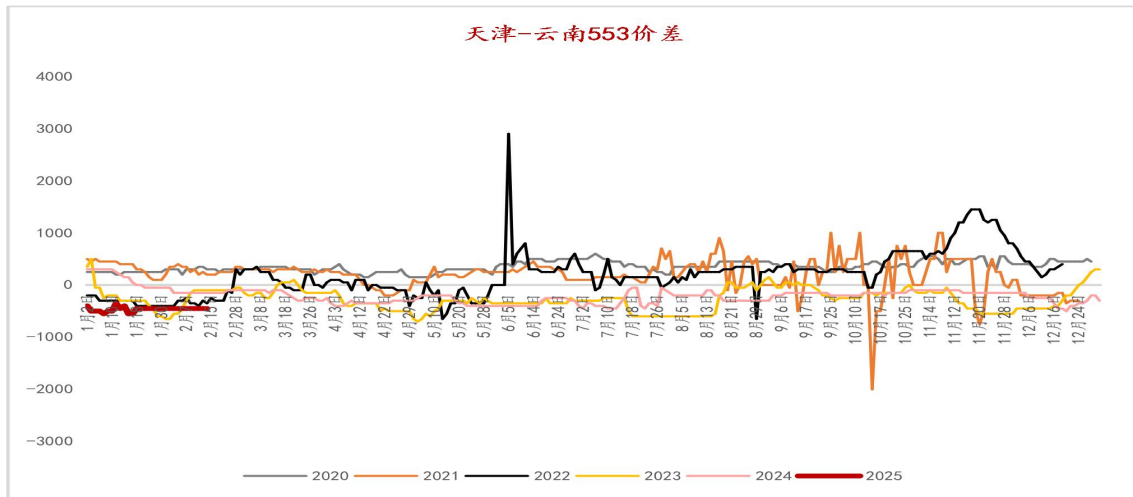


主力换月，05合约增仓明显





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：西北头部小幅复产，供应有小增预期

地区	总炉数	开炉数	变化量
福建	32	1	-
甘肃	39	23	-
广西	17	4	-
贵州	15	2	-
河南	5	1	-
黑龙江	22	5	-
湖南	21	0	-
吉林	8	1	-
湖北	2	0	-
辽宁	5	2	-
内蒙古	59	29	-
宁夏	17	15	-
青海	10	2	-
陕西	13	4	-
四川	108	5	-
新疆	226	119	-
云南	137	15	-
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增加，截至2月13日，中国工业硅开工炉数234台，整体开炉率30.95%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉122台，陕西开炉4台，青海开炉2台，甘肃开炉24台。

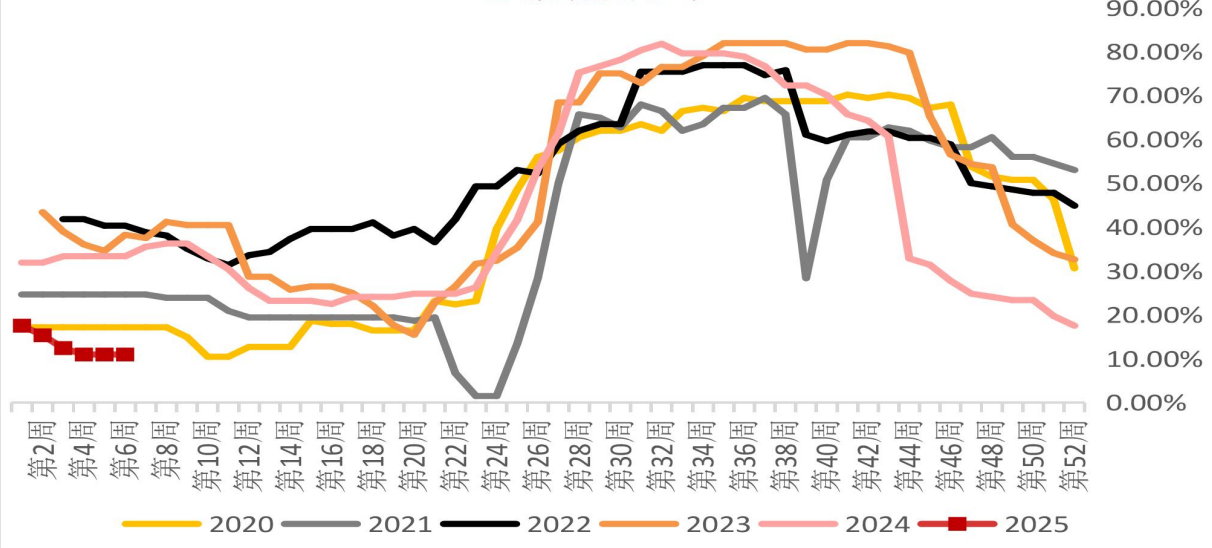
西南地区：西南地区工业硅开工平稳，云南开炉15台，四川地区开5台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉2台。

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3台，湖南开炉0台。

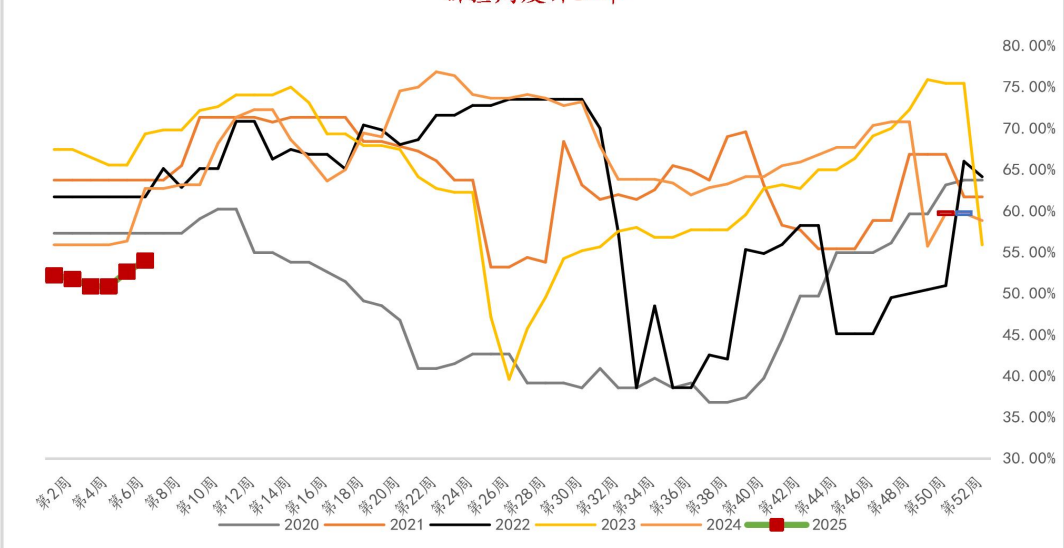


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：西北地去小幅提升，西南仍不具备开工动能

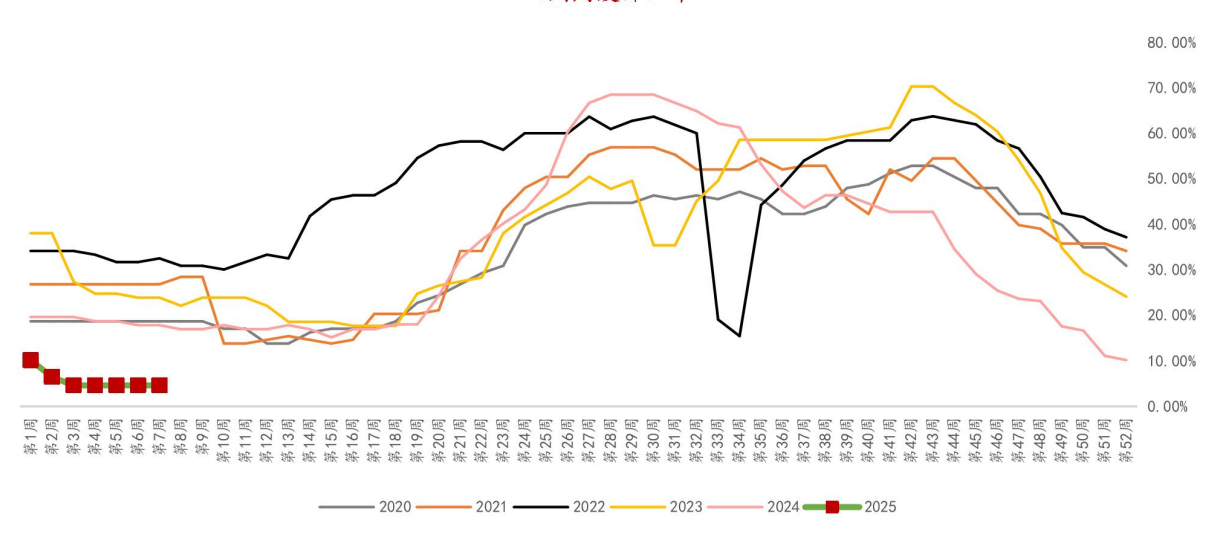
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率

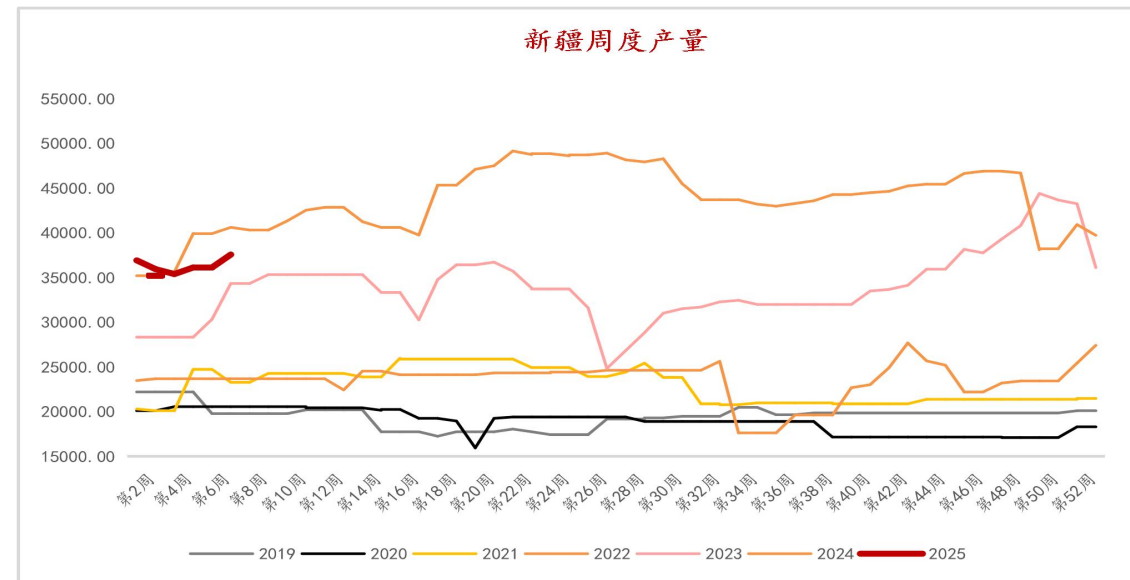
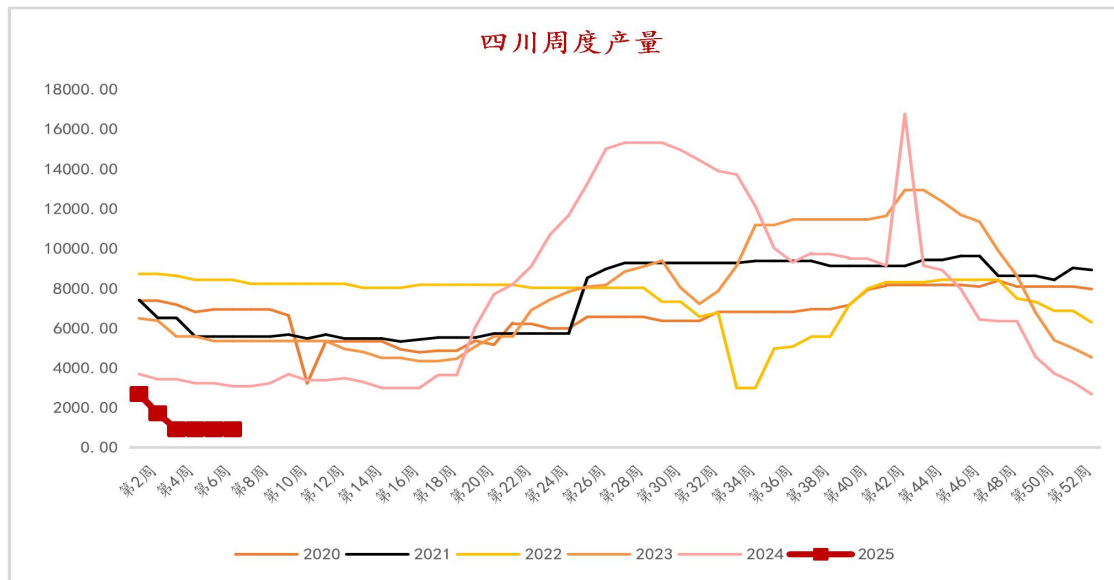
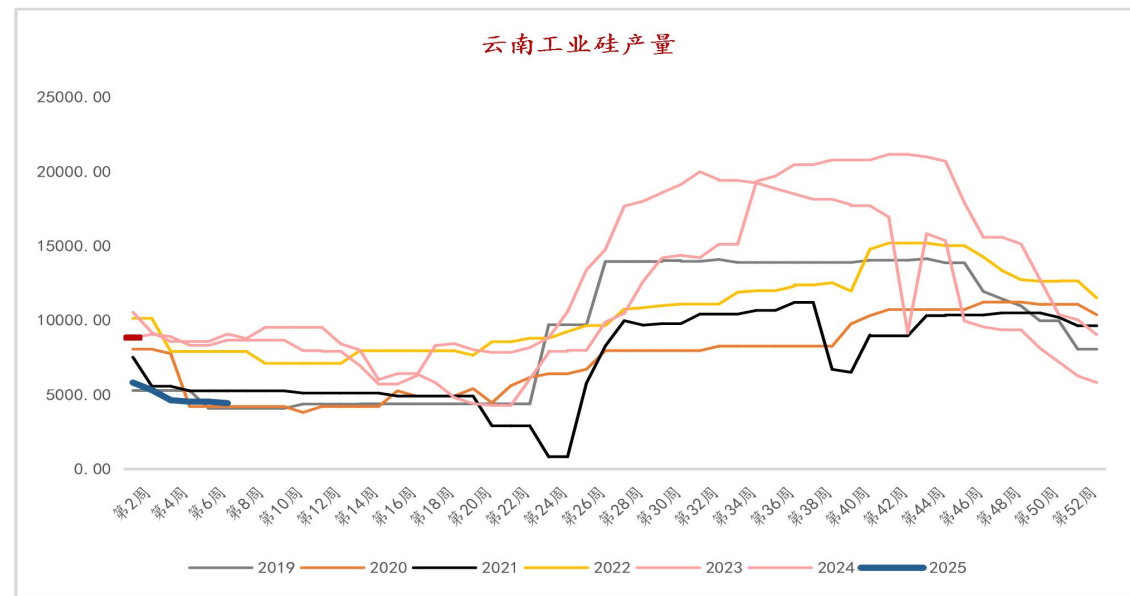
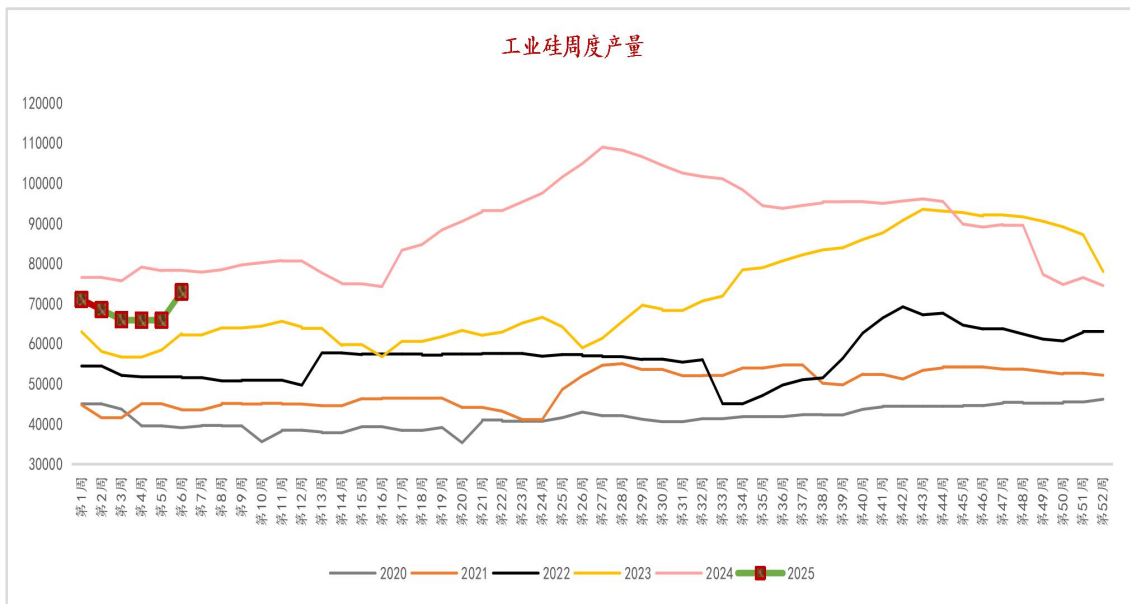


开炉率



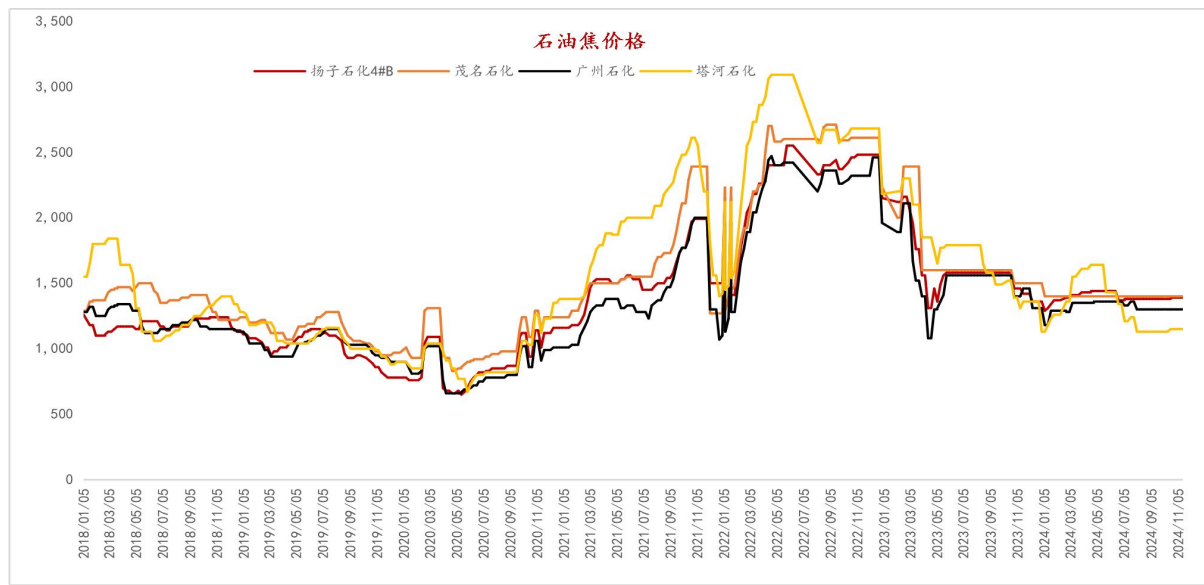
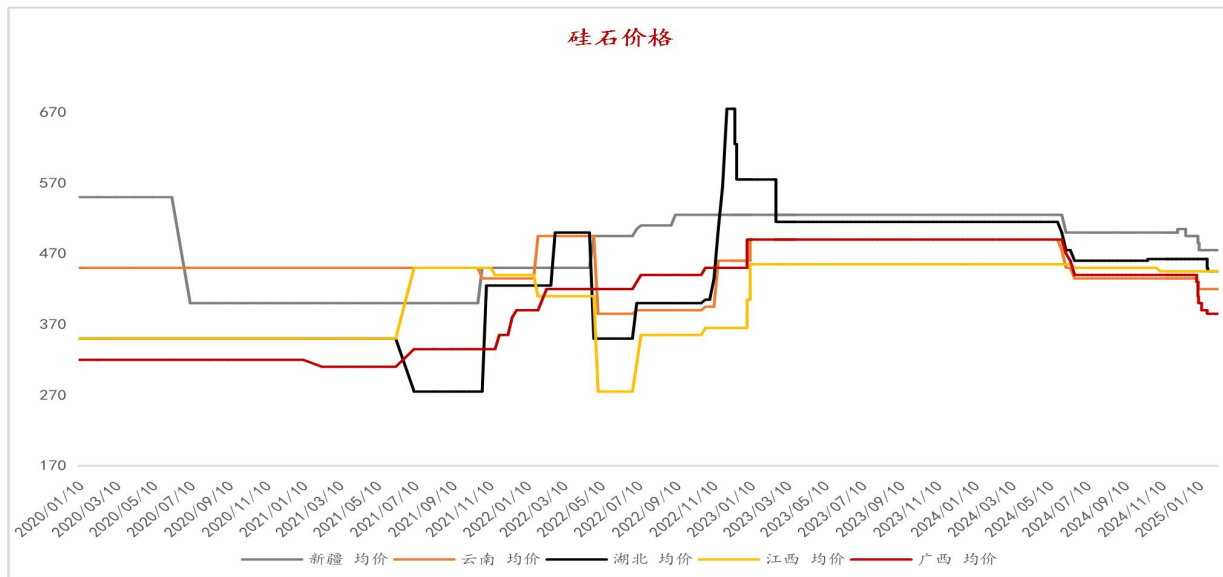
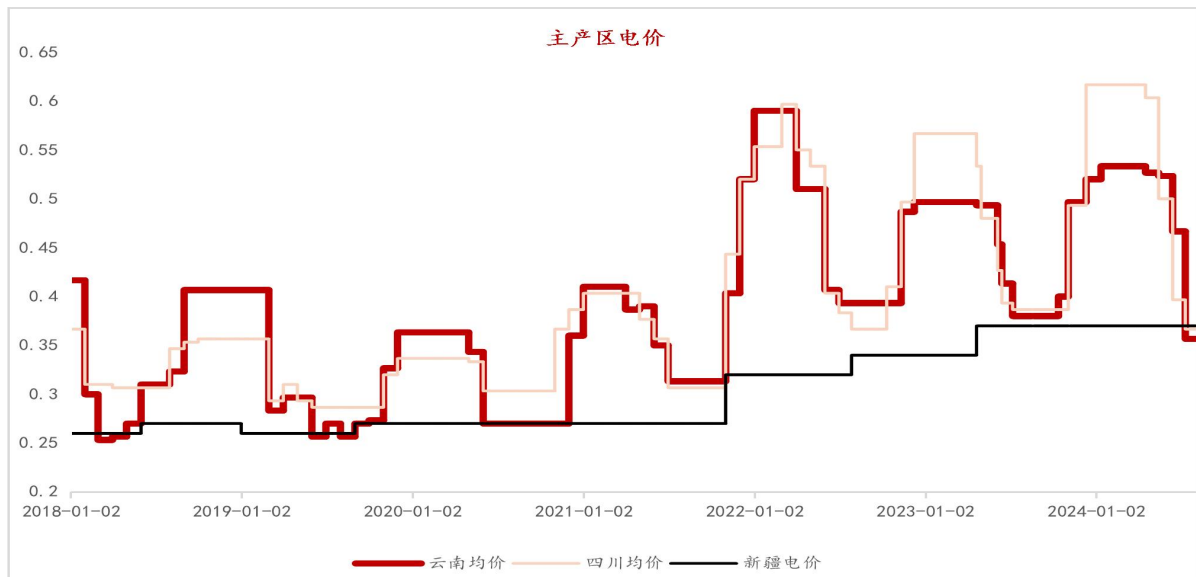


工业硅供应-产量：本周全国产量7.31万吨，环比+10.7%。





工业硅成本——成本基本持稳，硅煤小降，但成本扰动不大

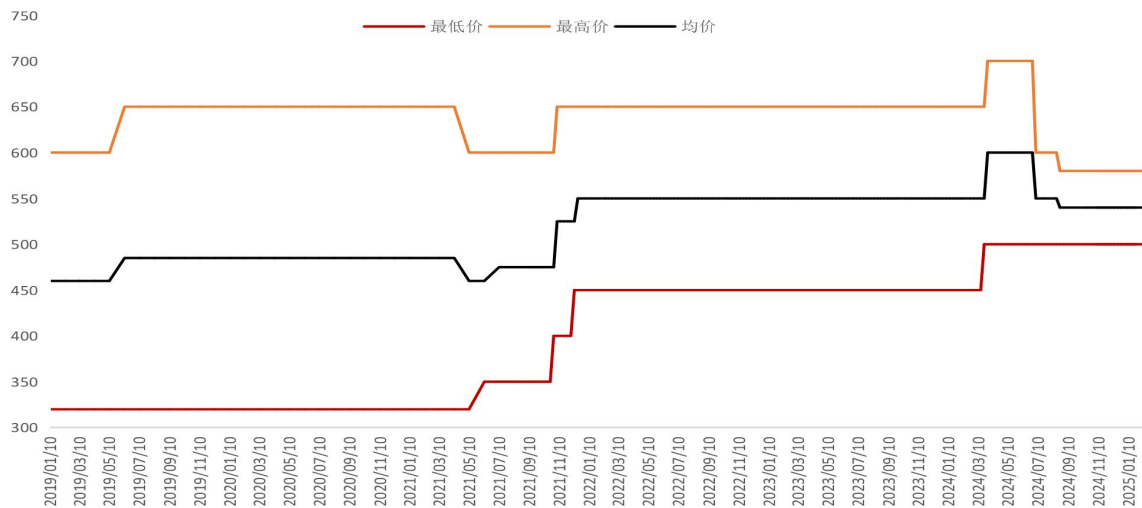


数据来源: Smm 国联期货研究所

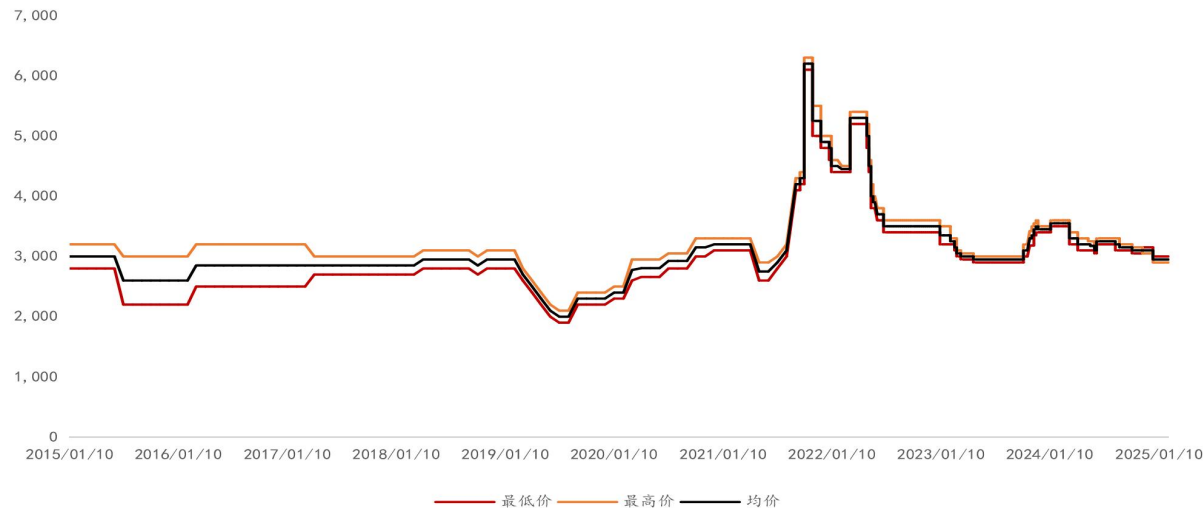


工业硅成本——非硅成本持稳运行，下行扰动有限

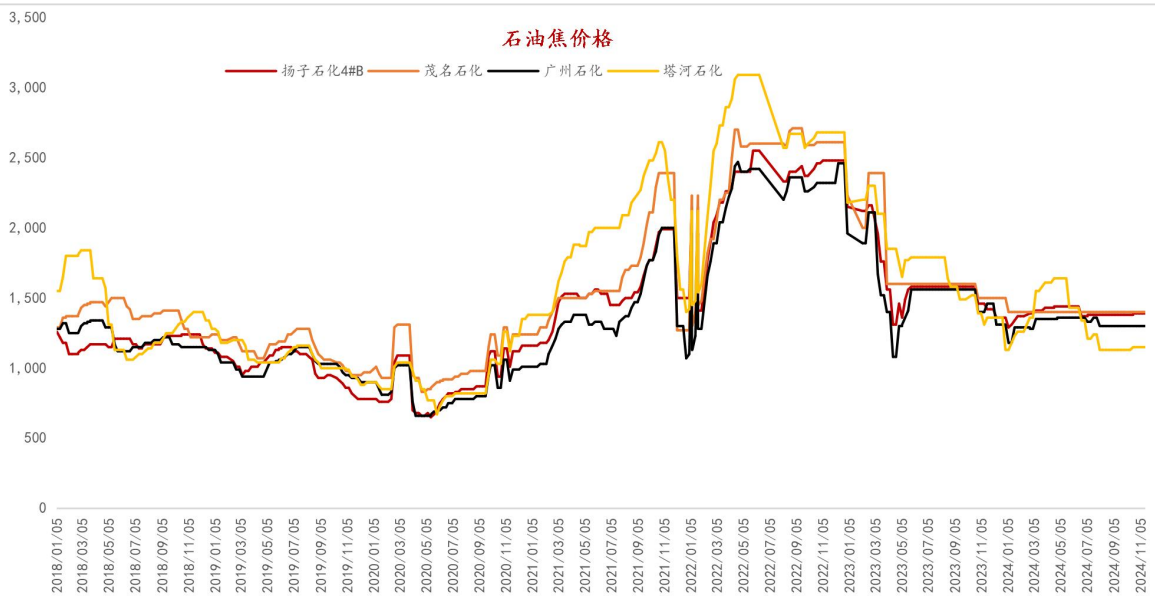
木片价格趋势



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 0.47-0.5 元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.53-0.56 元/千瓦小时左右。四川凉山地区电价上调至 0.55元/千瓦小时左右，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。

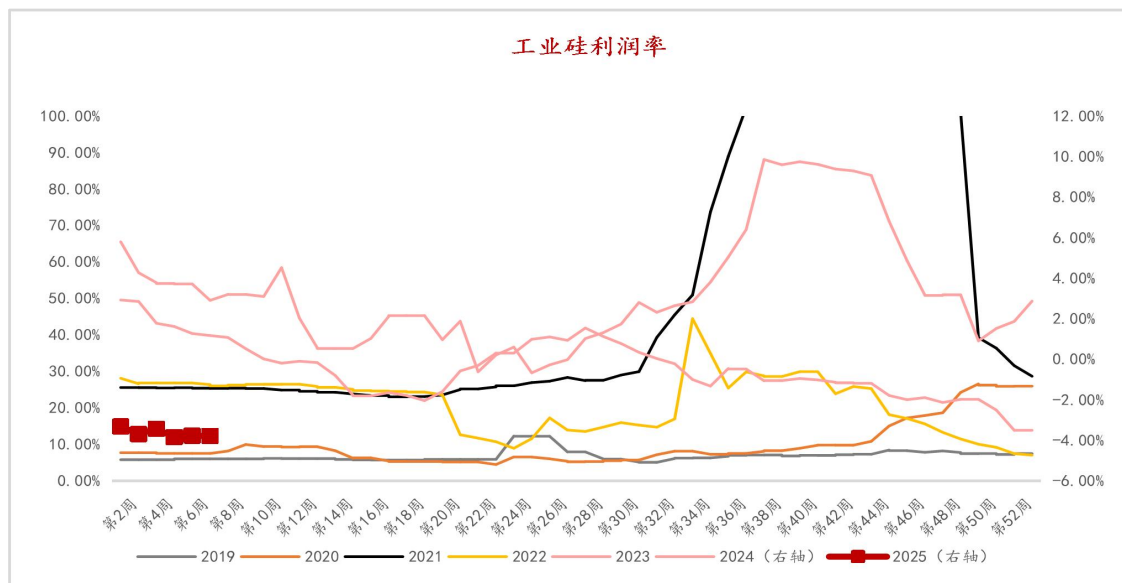
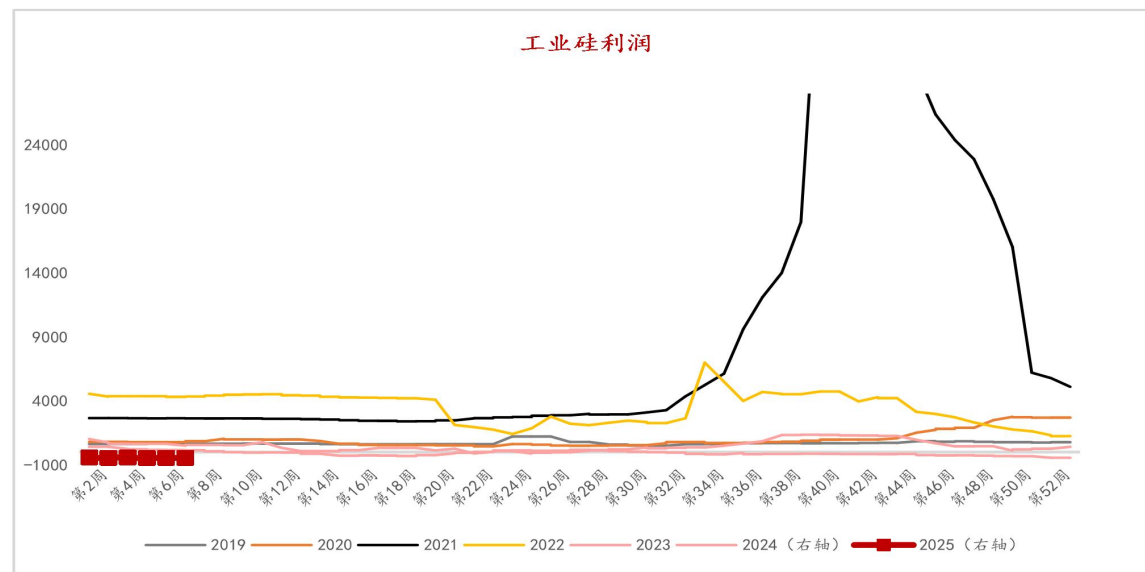
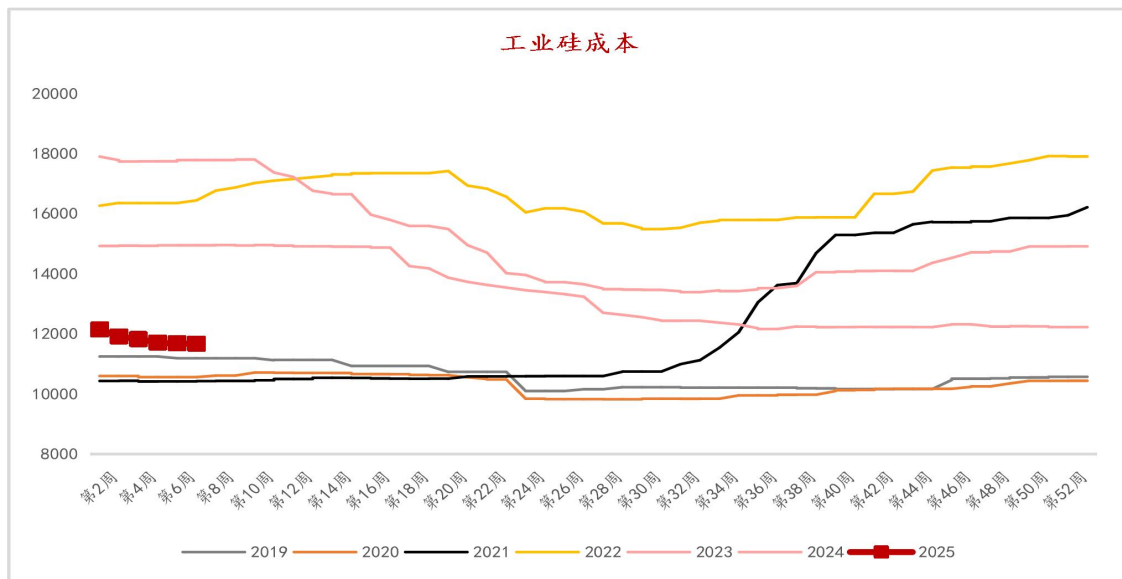
硅石：本周硅石市场价格保持低位，恰逢春节，市场需求进一步降低。预计短期硅石市场弱势运行。

电极：本周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。

碳质还原剂：本周石油焦市场涨幅明显，价格继续上探，低硫焦冲破 5000元，节后市场交投活跃，进口海绵焦多已预订完成，对国产焦补充不足，叠加部分炼厂停工检修减产，市场整体供应紧俏，同时下游采购积极性不减，焦价利好提振明显。截止 2025 年 2 月 6 日，石油焦市场均价 2489 元/吨，较上周上调 251 元/吨，涨幅 11.22%；山东地区市场均价 2332 元/吨，较上周上调 333 元/吨，涨幅 16.22%。



工业硅成本利润：本周成本下滑至11675元/吨，利润环比持平



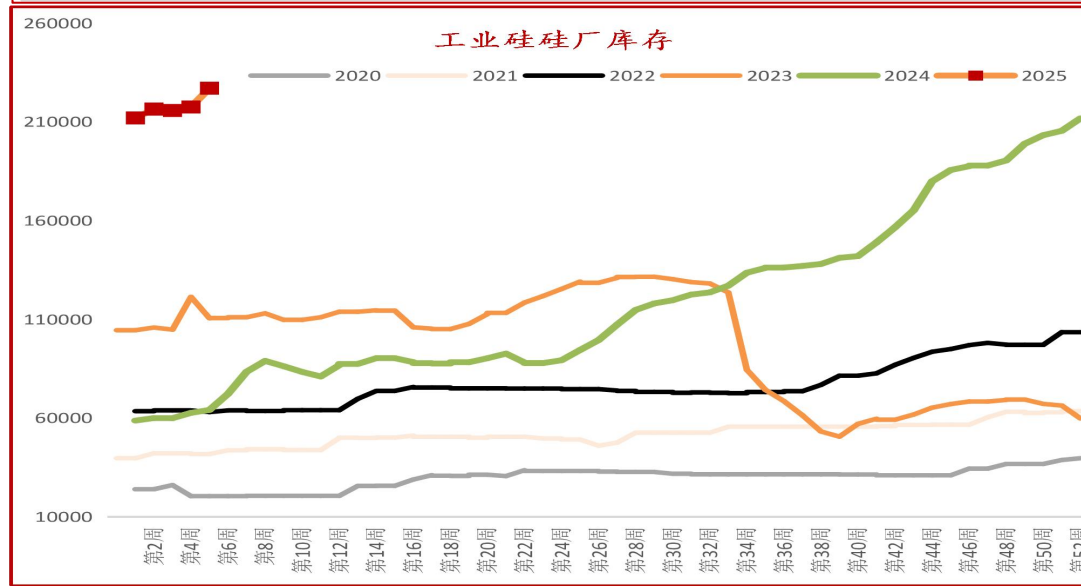
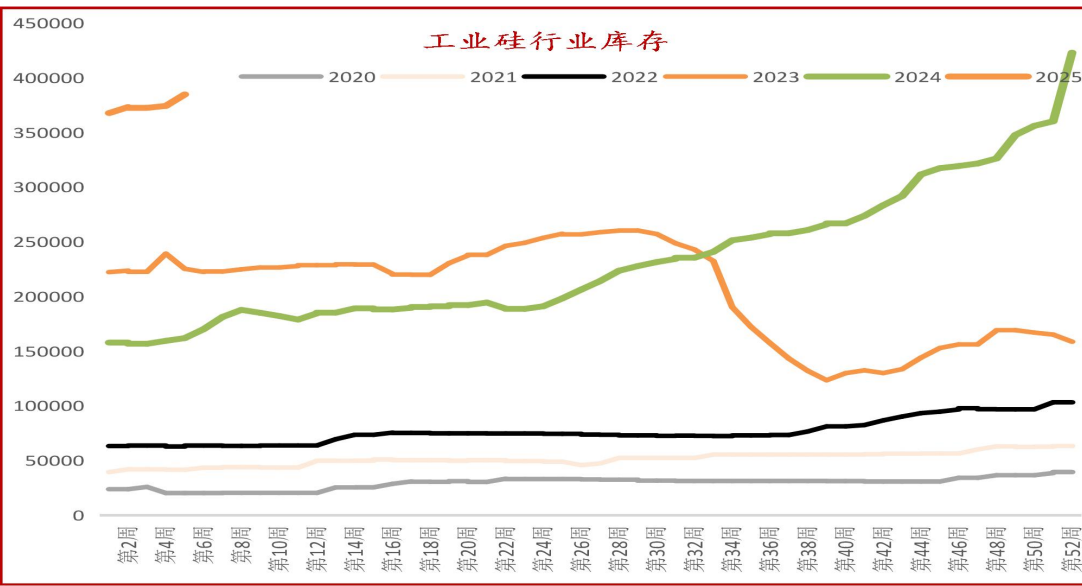
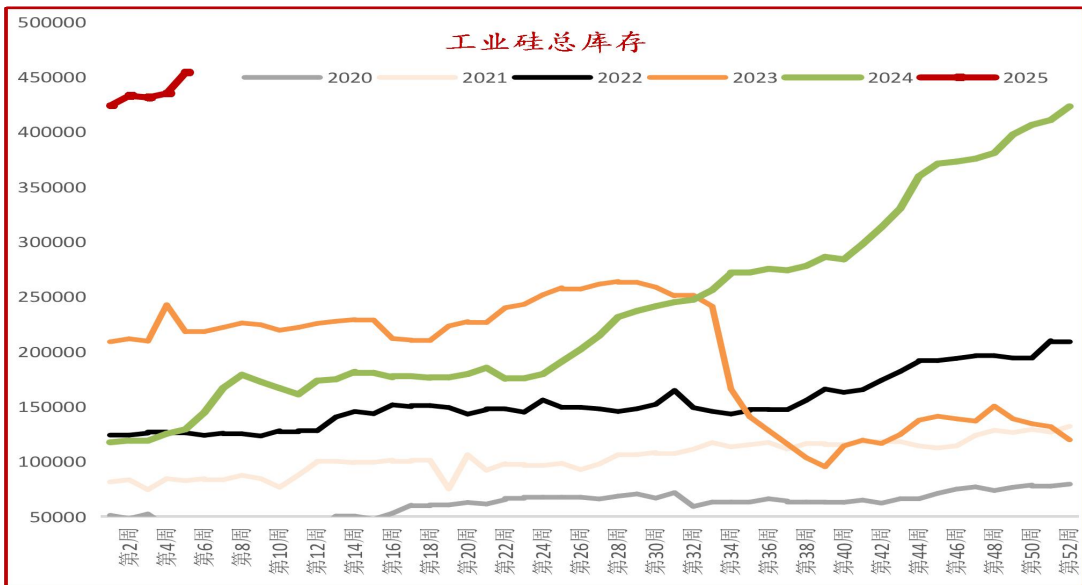
成本方面：春节前后原料成本变化不大。预计随着物流运输逐渐恢复，工业硅原料成本或有小幅走跌。

利润方面：本周工业硅利润变动较小，企业报价坚挺，实际成交较弱，期现商报价较节前也小有升水。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

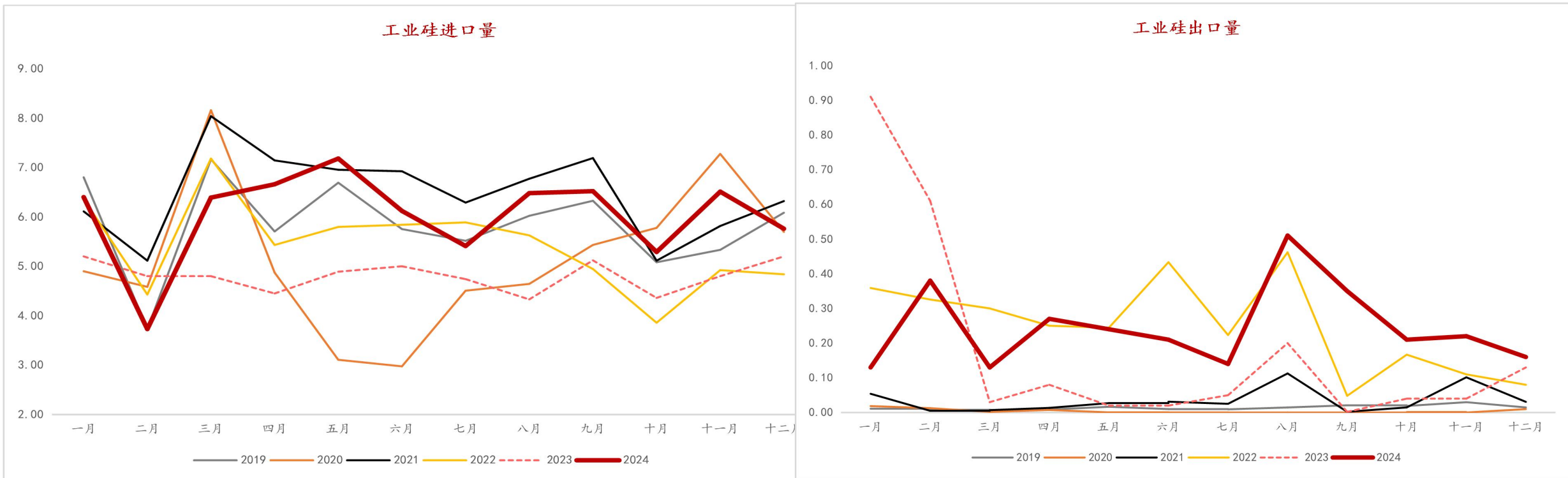


工业硅库存：社库增加至46万吨，环比+1.37%；交割库增至33.9万吨，环比-0.05%



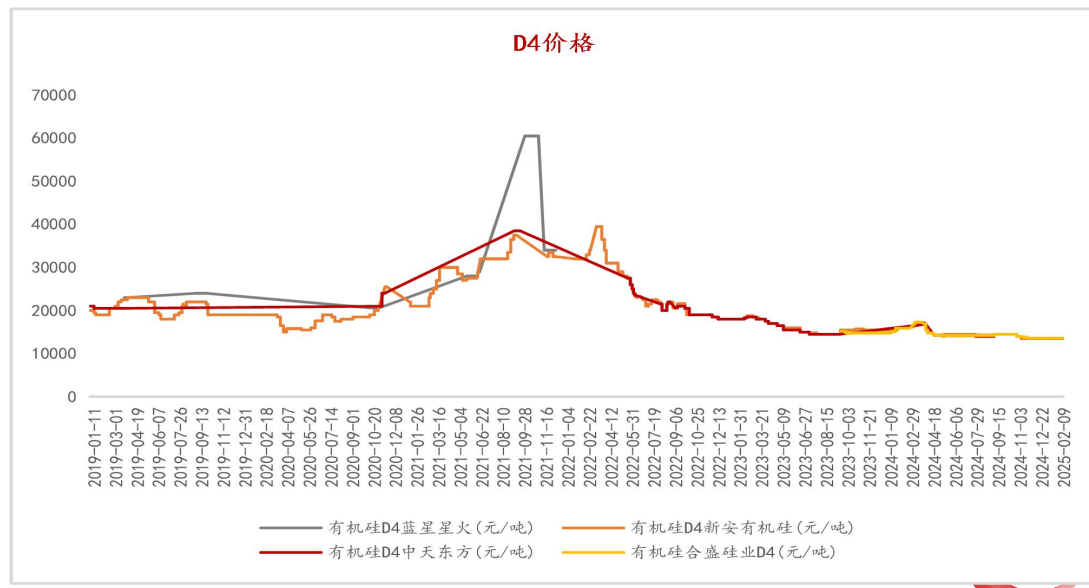
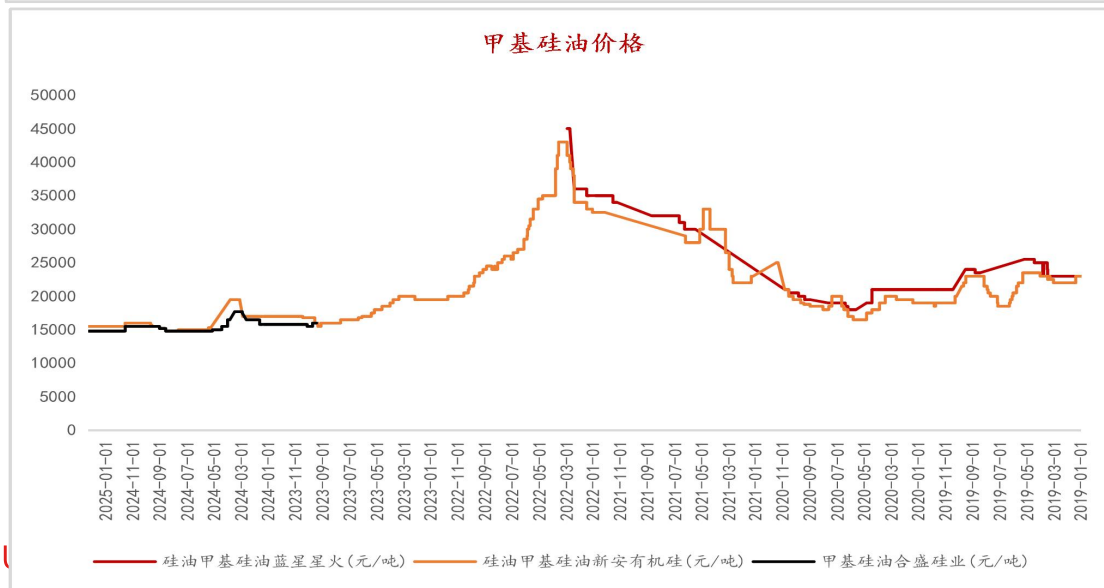
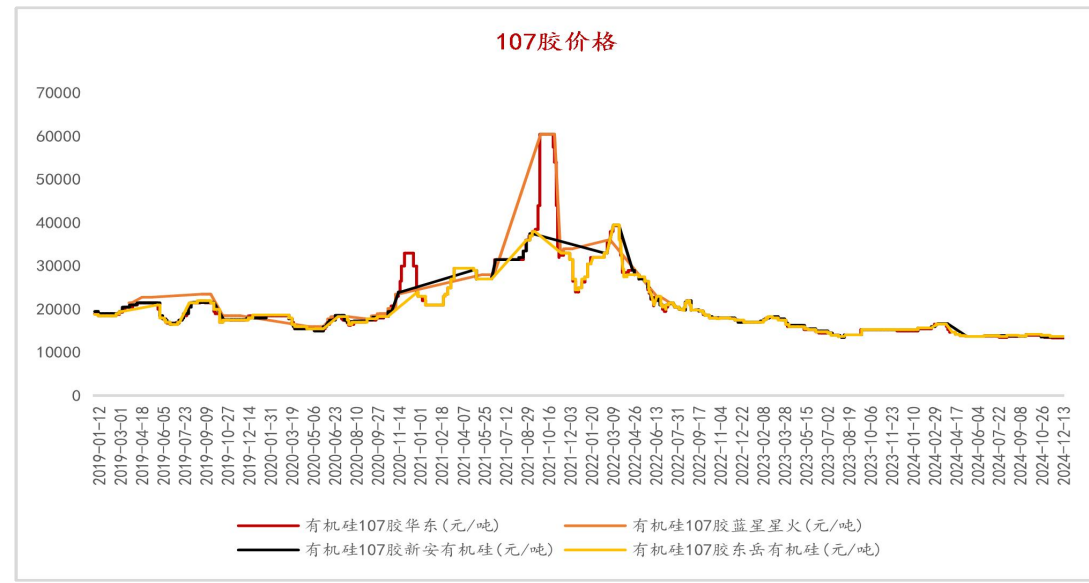
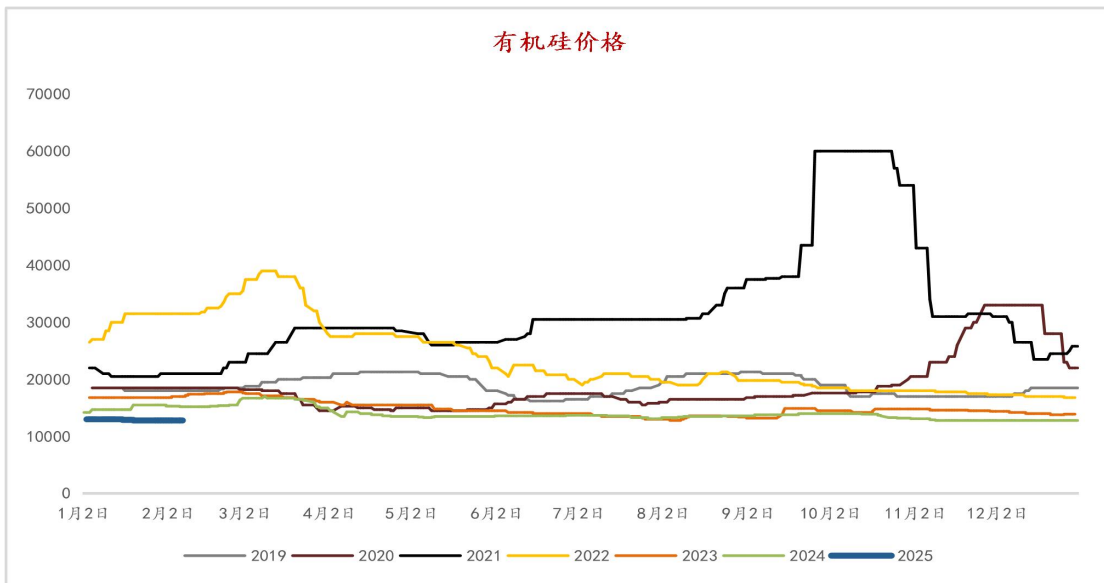


2024年12月份工业硅出口5.76万吨，环比增加8.88%，同比增加11.63%。



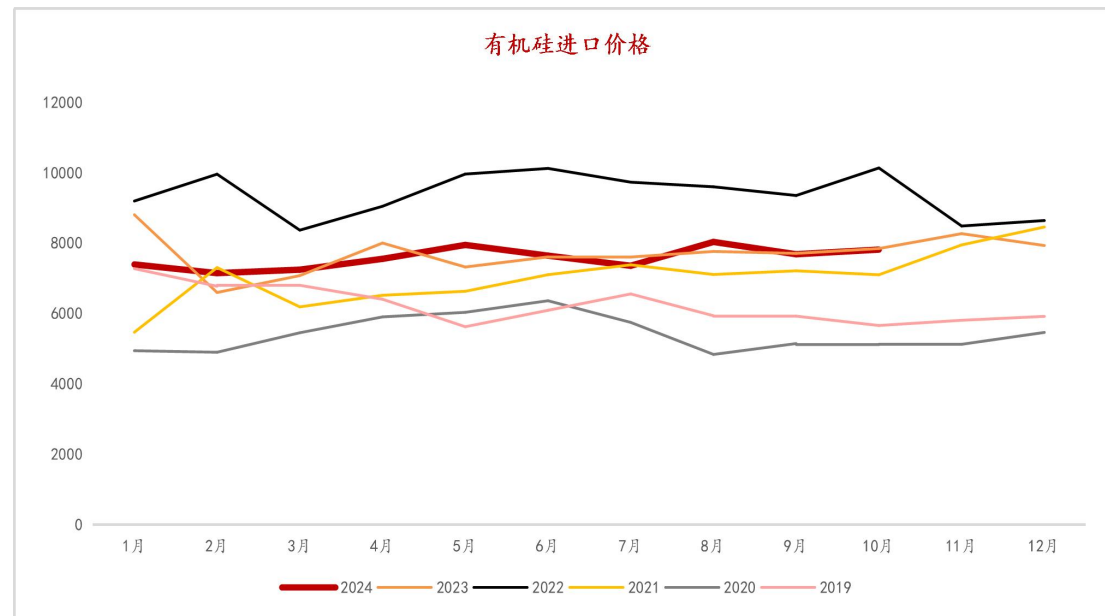
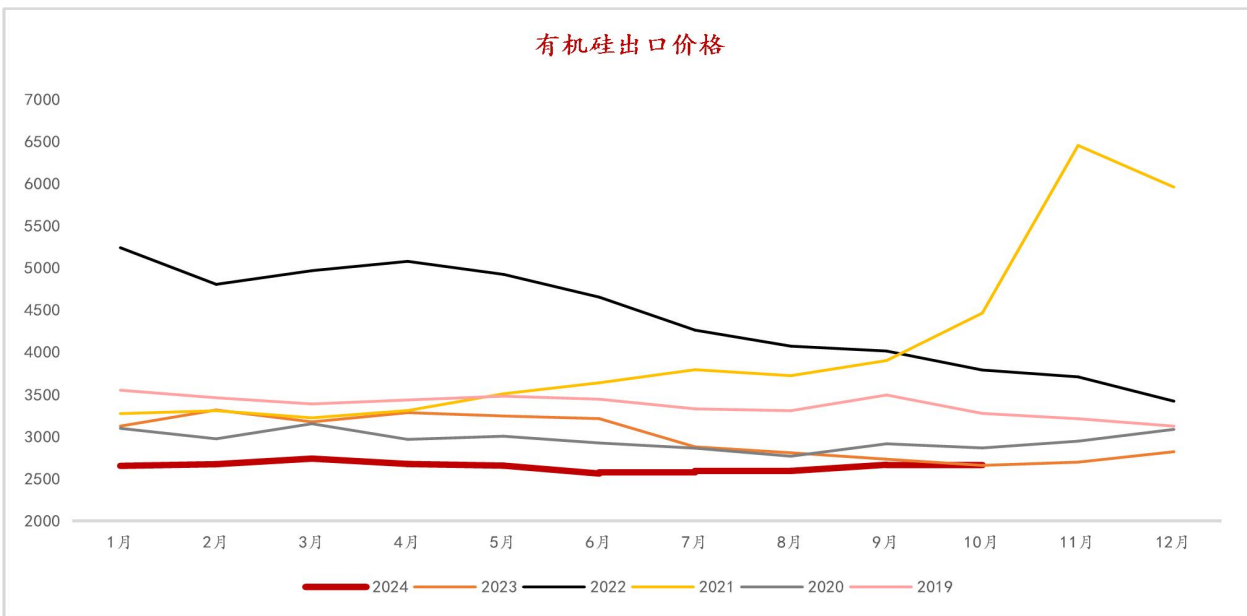
2024年12月份工业硅出口5.76万吨，环比增加8.88%，同比增加11.63%。2024年全年工业硅出口总量为72.47万吨，同比增加26.47%。12月份共出口49个国家和地区，排名前五的国家分别为日本1.27万吨、韩国0.55万吨、印度0.54万吨、荷兰0.53万吨、马来西亚0.43万吨，合计出口量为3.32万吨，占当月出口总量的57.64%，中国工业硅出口主力地区仍为亚洲地区。

工业硅需求——有机硅产业链价格





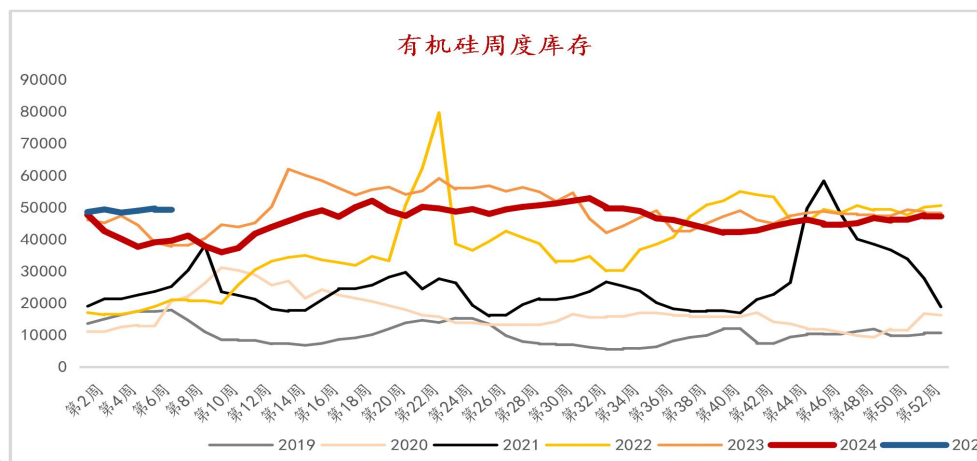
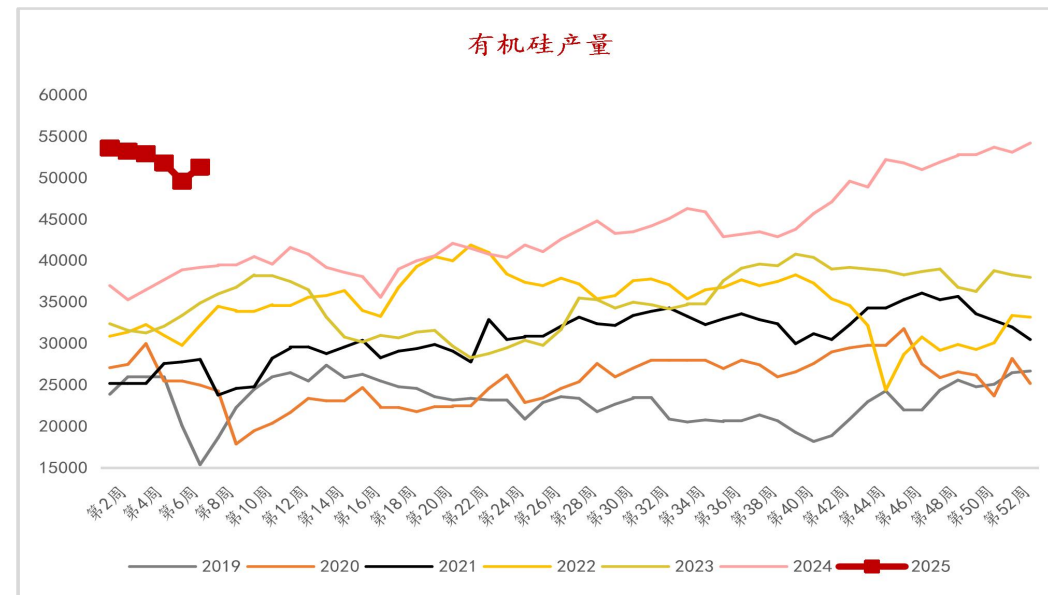
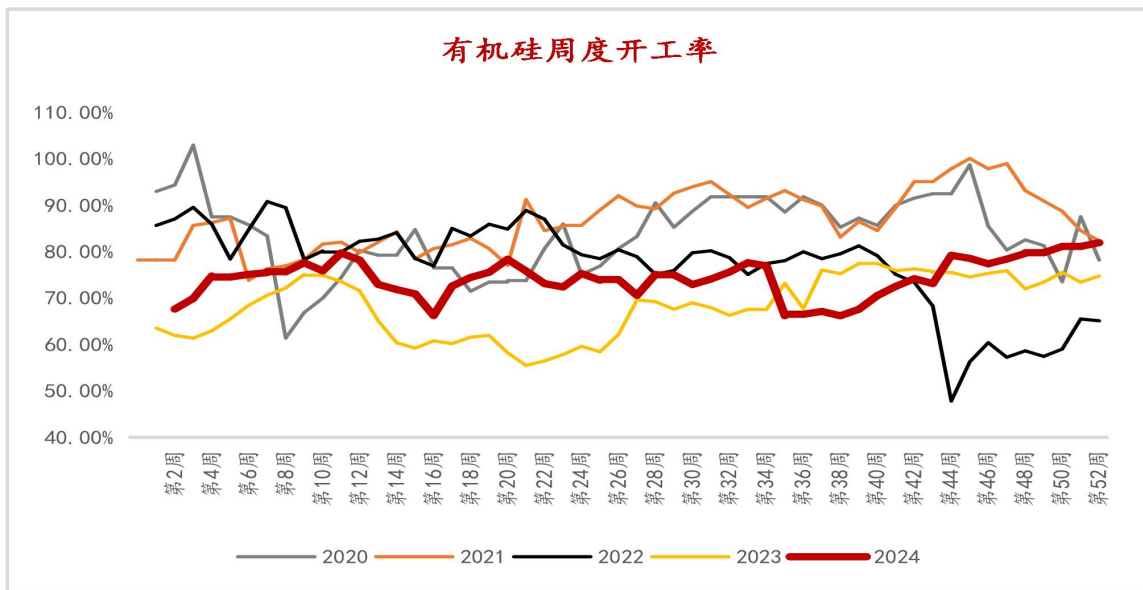
有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价



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 13400-13800 元/吨，D4 报价 12600-16000 元/吨，107 胶 13800-14100 元/吨，生胶报价 14500 元/吨，沉淀混炼胶 13000-13800 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15000-16000 附近，外资品牌在 17800-19500 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 2600 元/吨左右。



工业硅需求-有机硅供应：开工仍高位运行，库存小幅提升



本周周度产量51300吨，环比+3.43%。有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在 77%左右，鲁西化工，浙江中天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49300吨，较上周下调0.8%，市场开工相对较高，市场整体价格上行，买涨不买跌的心态加持下，下游酌情采买。



工业硅需求-有机硅检修：目前企业正常生产，暂无检修计划

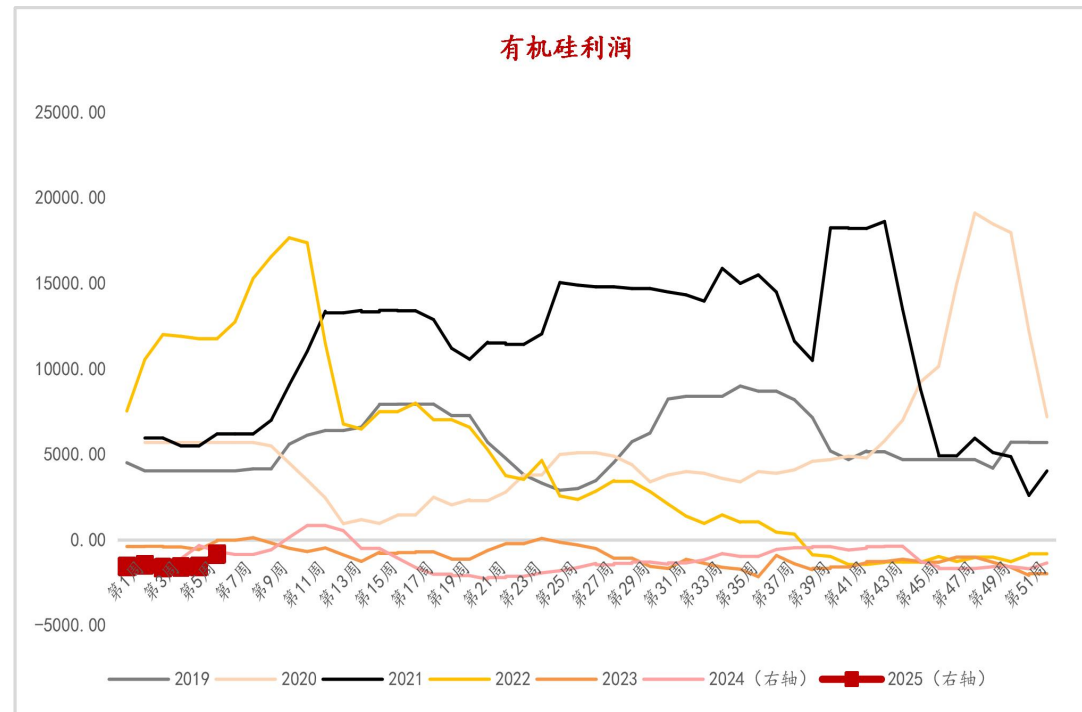
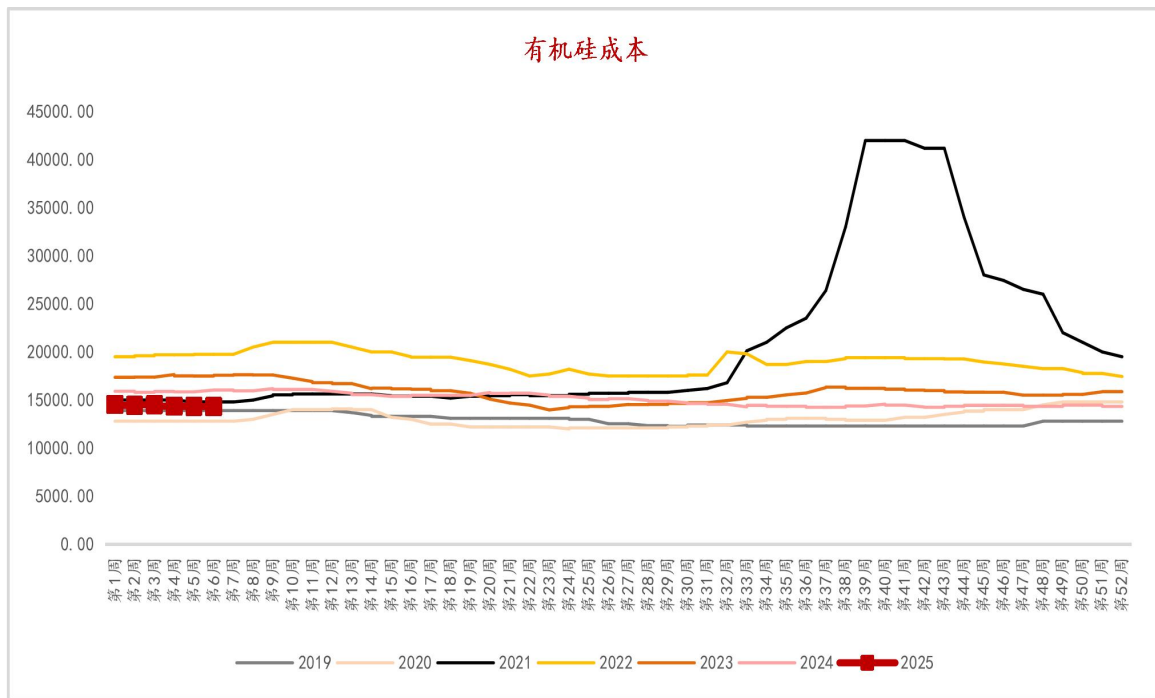
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	装置多数停车检修
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

湖北兴发检修装置恢复正常，企业开工情况恢复开二停一状态，星火局部检修仍在继续。



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



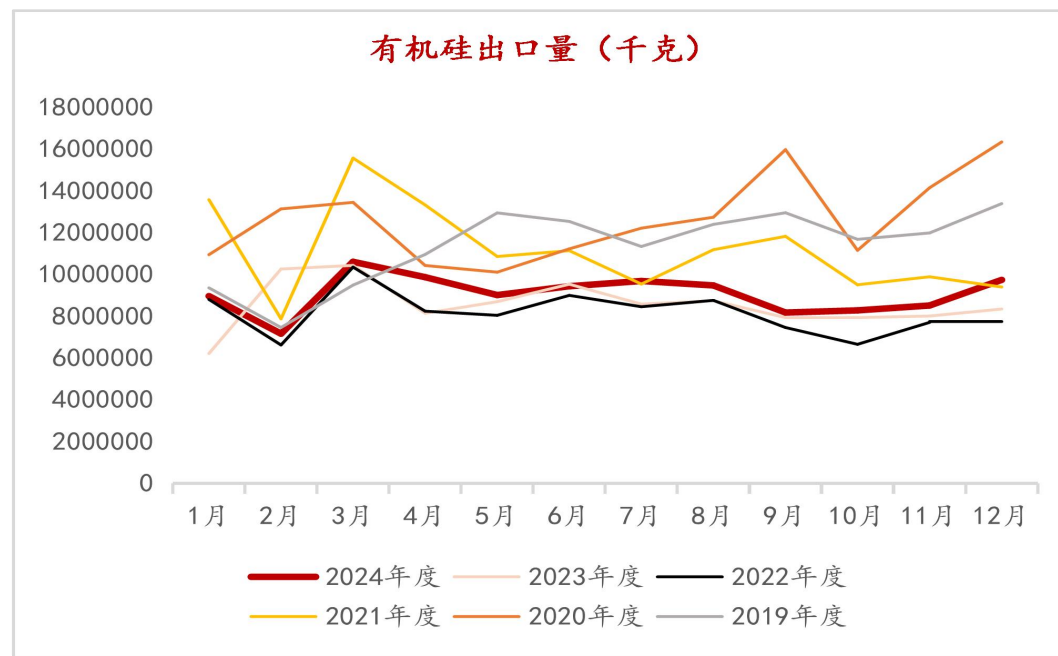
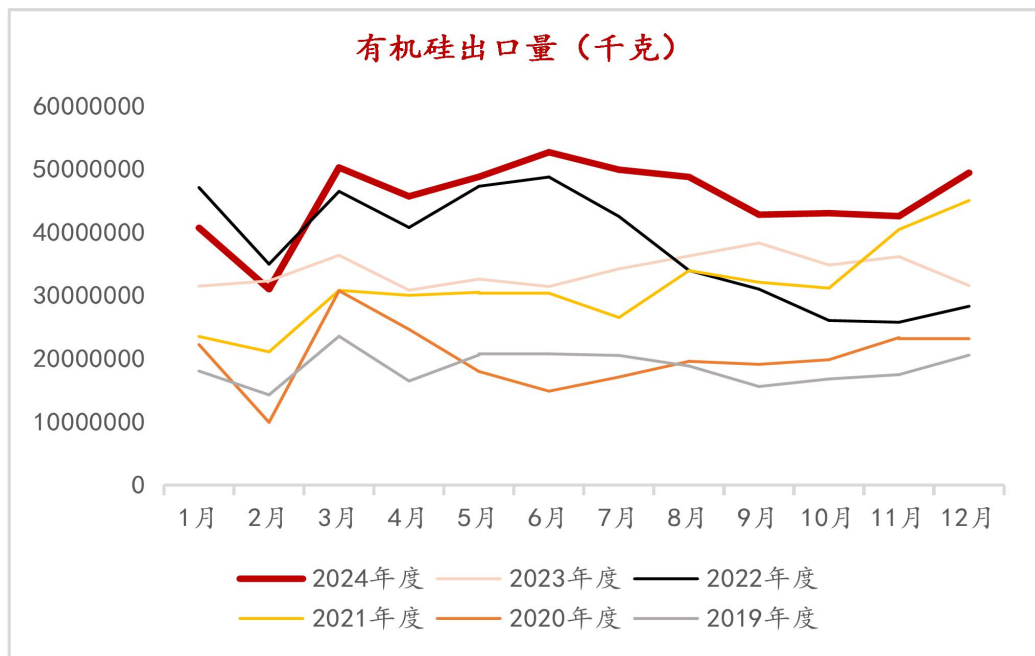
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周基本持平。合成一氯甲烷华东主流发到价2600元/吨较上周上调150元/吨，涨幅在6.12%；甲醇华东市场价格从2688元/吨下调至2680元/吨，下调8元/吨，跌幅在0.30%；工业硅四川地区化学级421含税价格在12000元/吨价格较上周持平以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在14300元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业利润得到一定修复，周内有机硅产品价格几乎均有上调，其中DMC价格大幅拉涨，反观成本端价格几乎持平。



工业硅需求-有机硅出口，12 月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 9729.817 吨；进口同比上涨16.73%。

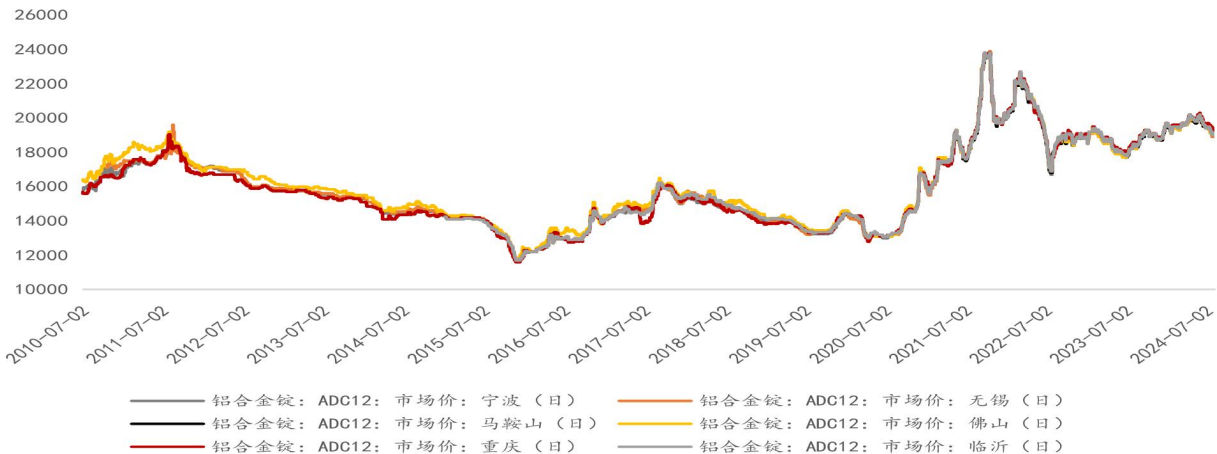


据海关统计，2024 年 12 月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 9729.817 吨；进口同比上涨16.73%。2024 年 12 月进口平均单价为 7852.41 美元 /吨；主要进口国依次是德国、泰国、日本、美国，主要进口省份依次是上海、江苏、广东、湖北。

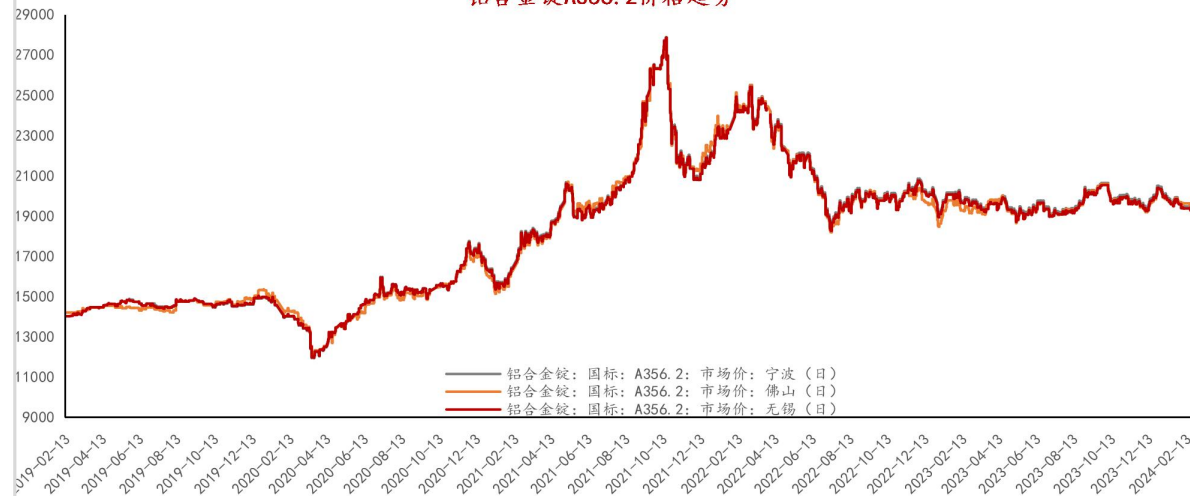


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

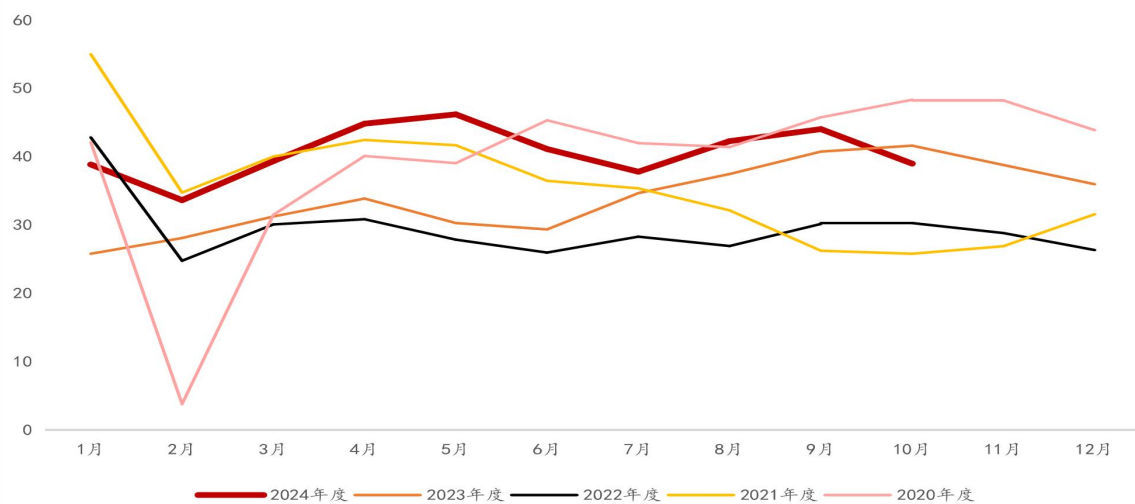
铝合金锭价格



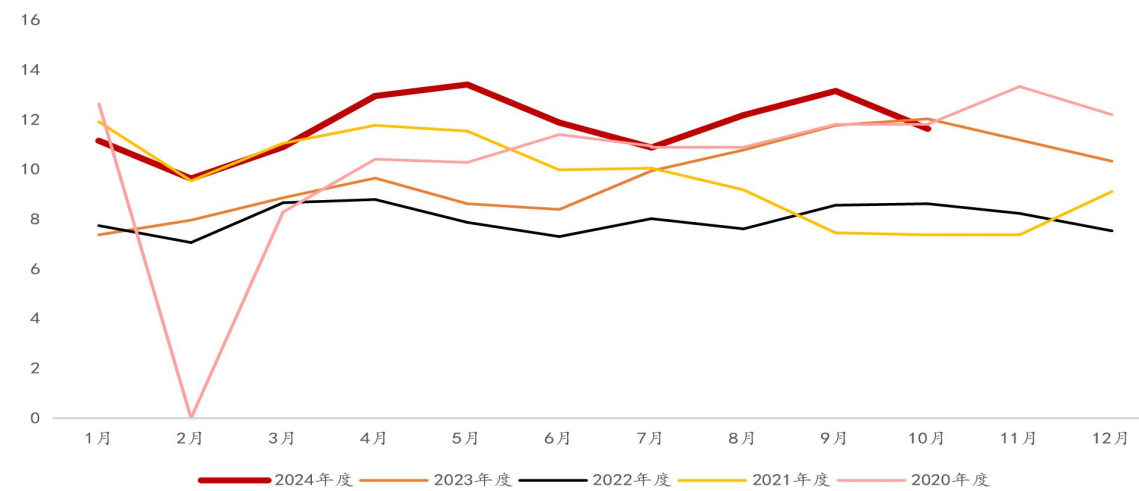
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化



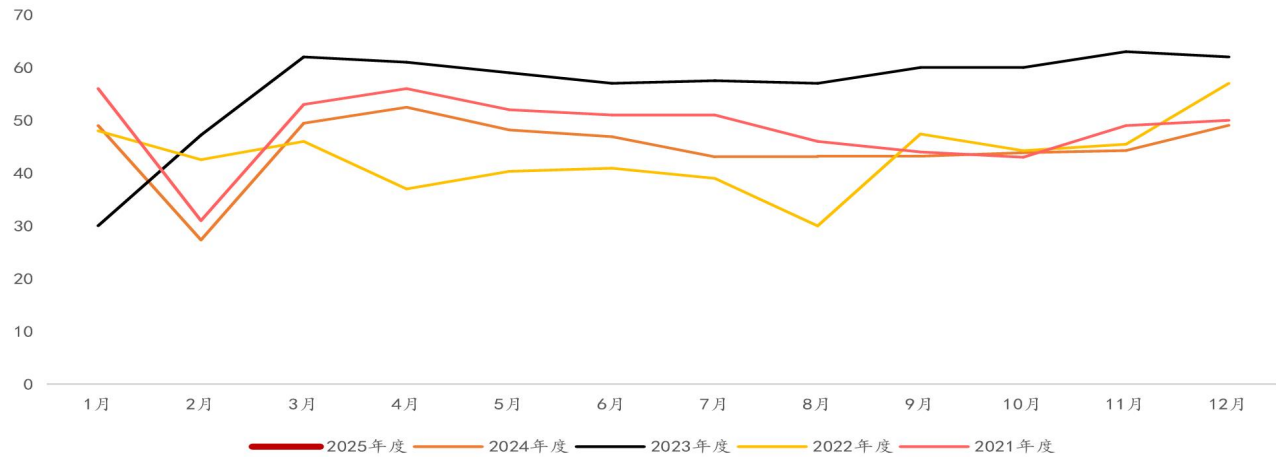
原生铝合金锭产量



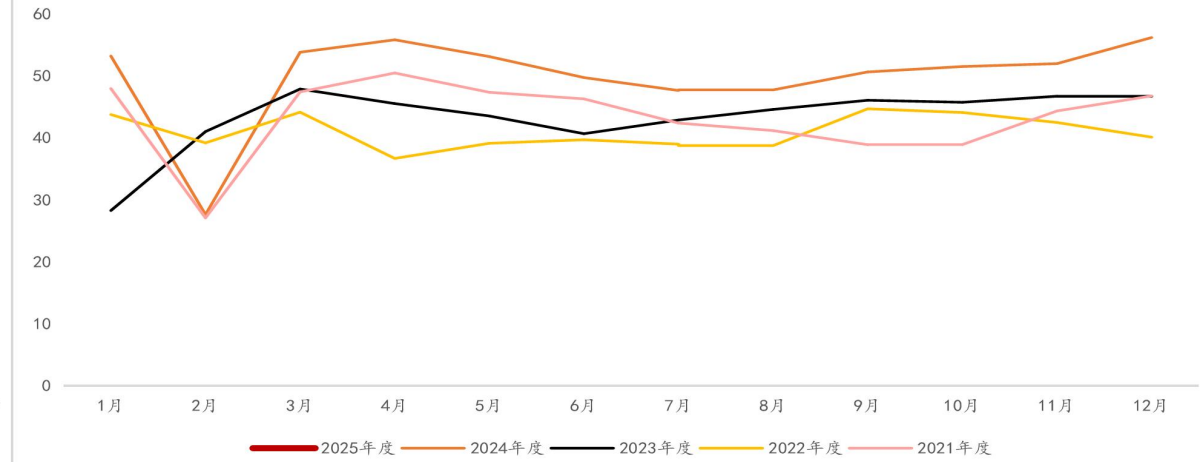


铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

再生铝合金开工季节性变化



再生铝合金锭产量季节性变化

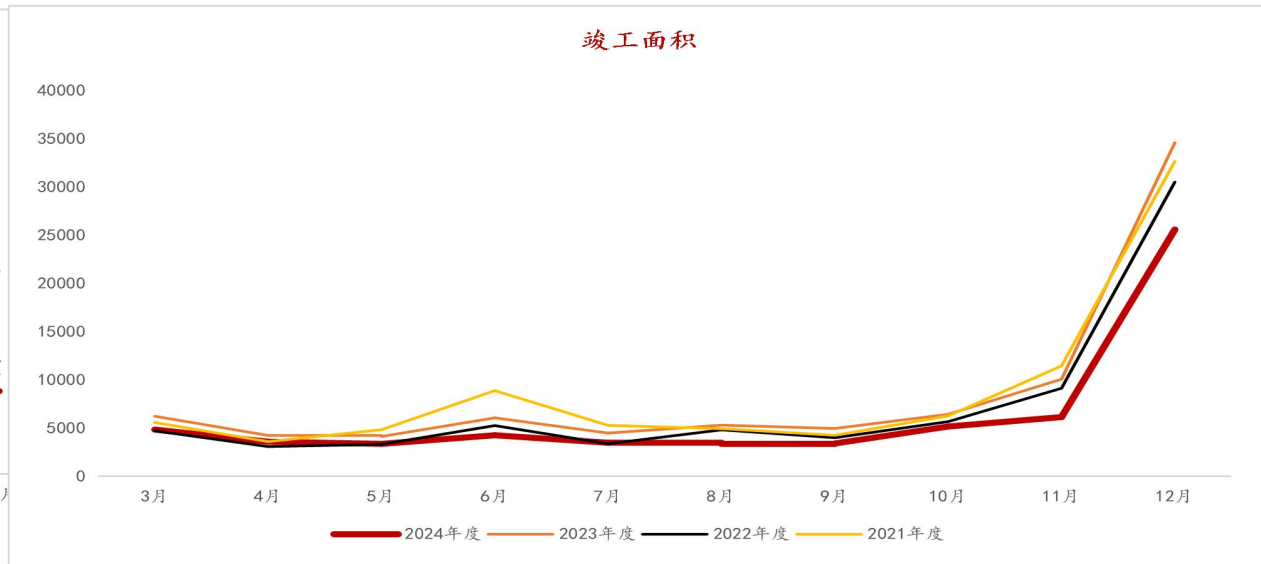
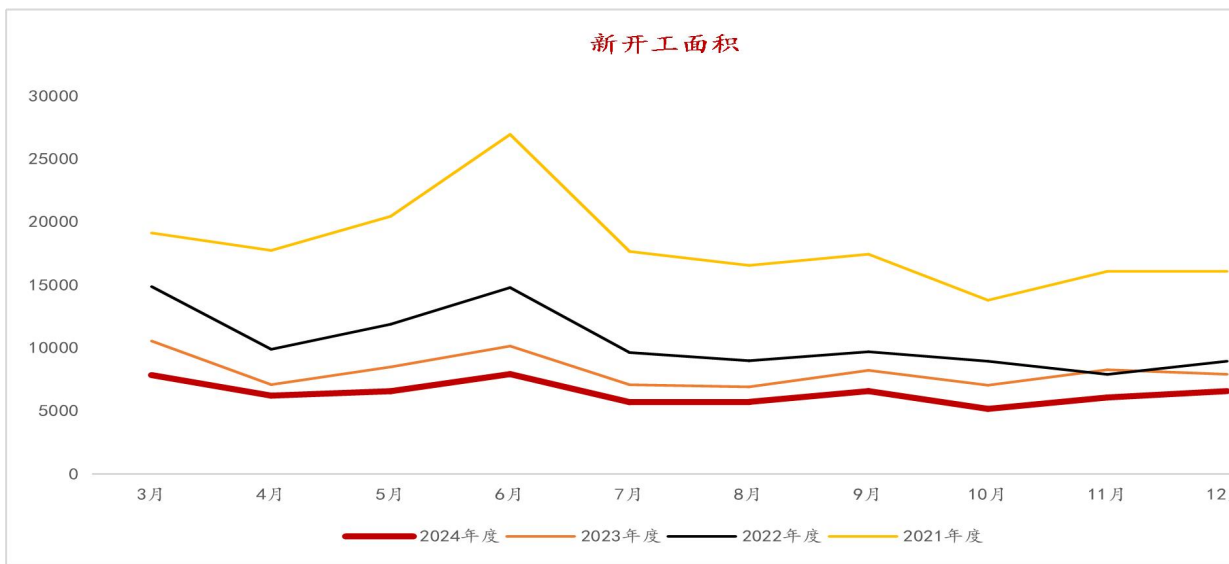
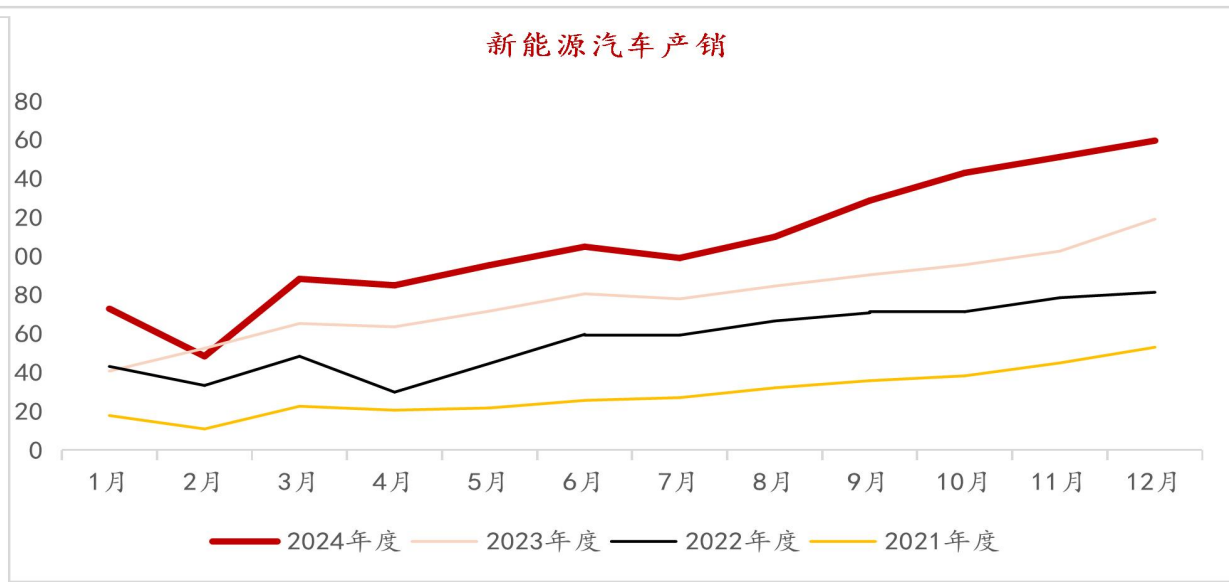
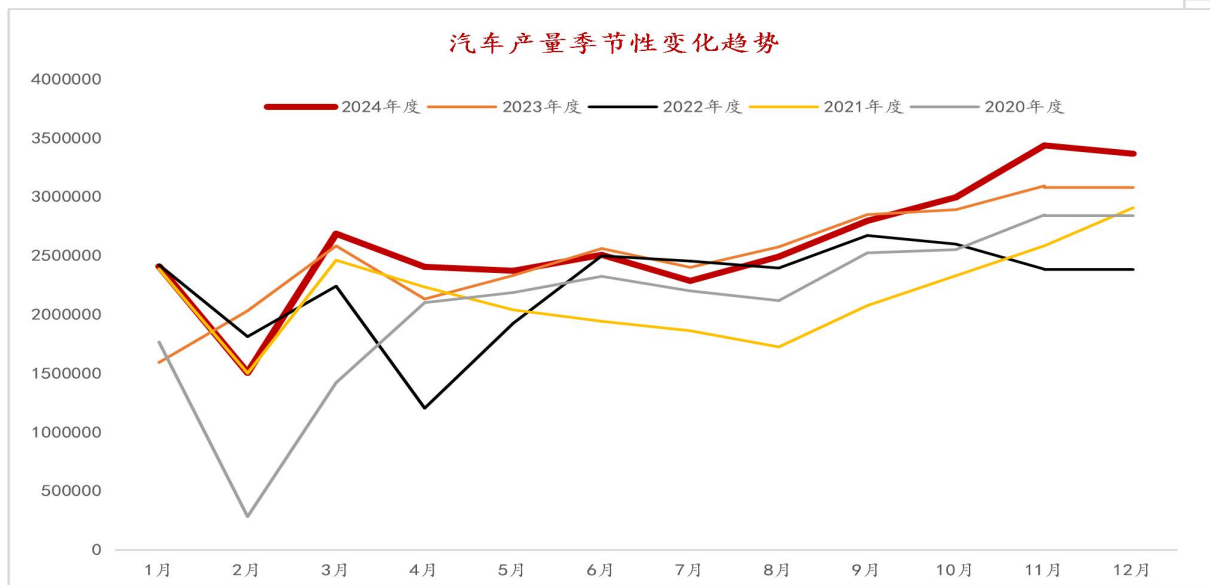


本周铝加工产品价格上行。本周 1060 铝板加工费均价 2704 元/吨，较上周均价持平；本周 6063 铝棒加工费均价 215 元/吨，较上周均价下跌 4 元/吨。本周铝棒产量 266510 吨，产量较上周增加约 7875 吨，开工率提升。铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价上涨。正月十五元宵节后，终端工厂陆续准备复产，但铝价持续高位运行，下游畏高情绪凸显。综合来看，本周铝加工产品价格上行。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间 20000-20800 元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在 100-380 元/吨的区间。

12月，汽车产销分别完成336.6万辆和348.9万辆，同比分别增长9.3%和10.5%。



12月，新能源汽车产销分别完成153万辆和159.6万辆，同比分别增长30.5%和34%，占当月新车销售总量的45.8%。





CONTENTS

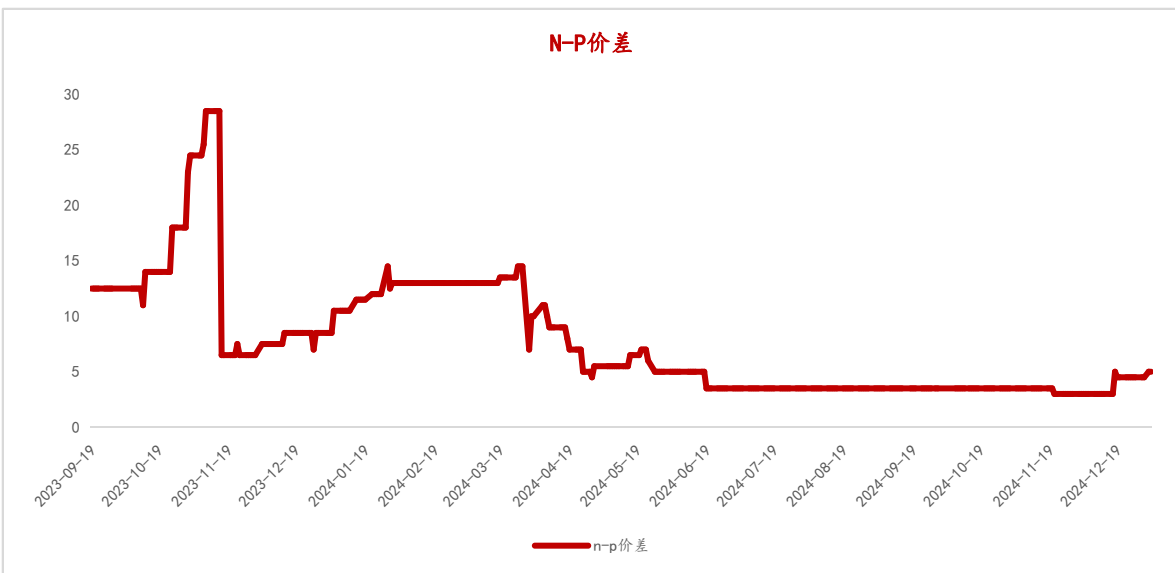
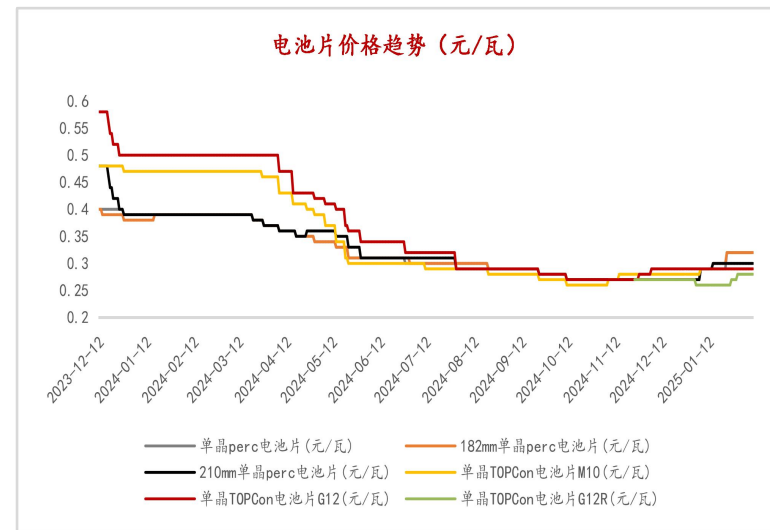
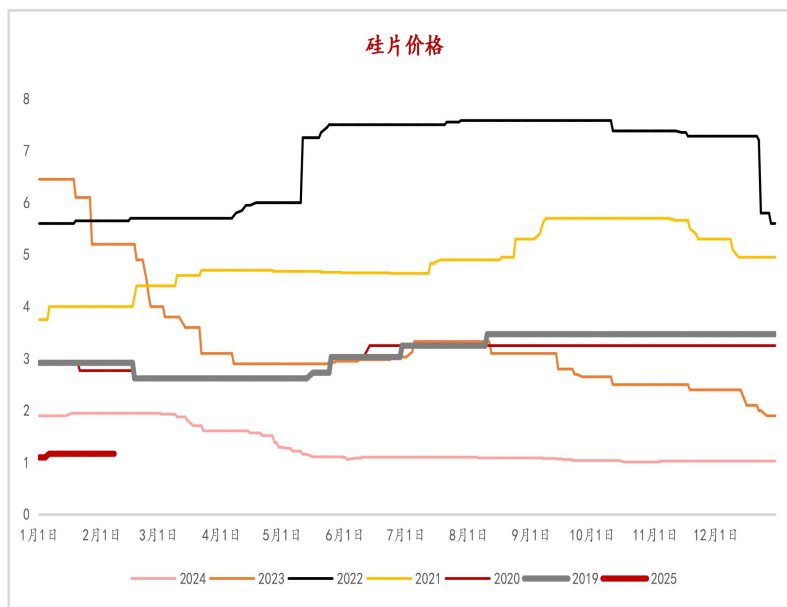
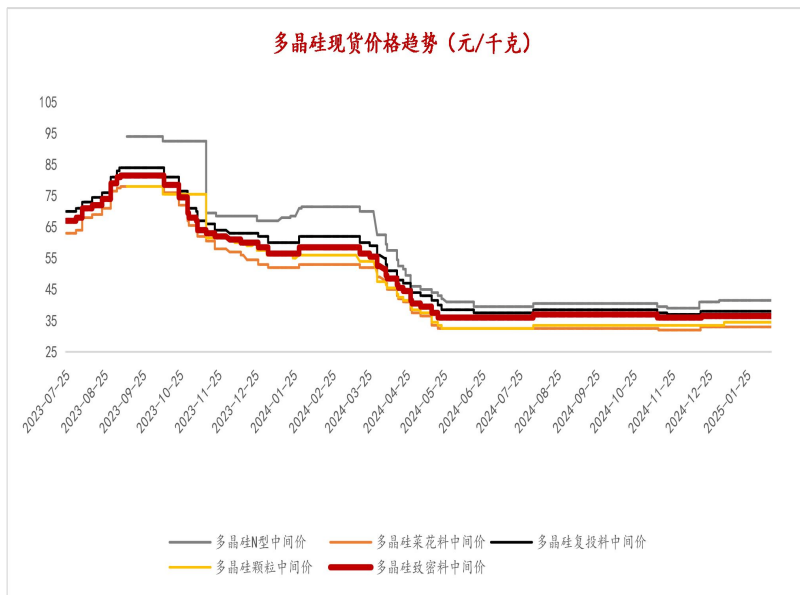
目录

03

多晶硅数据回顾



多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡



多晶硅： 本周多晶硅现货市场成交价格暂稳。截止到2025年2月14日，P型多晶硅市场均价为3.38万元/吨，较2025年2月6日相比均价持平。

硅片： 本周硅片市场震荡下跌运行。截止到2025年2月14日，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.17元/片，较上周同期价格下跌0.01元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.28元/片，较上周同期价格下跌0.02元/片。

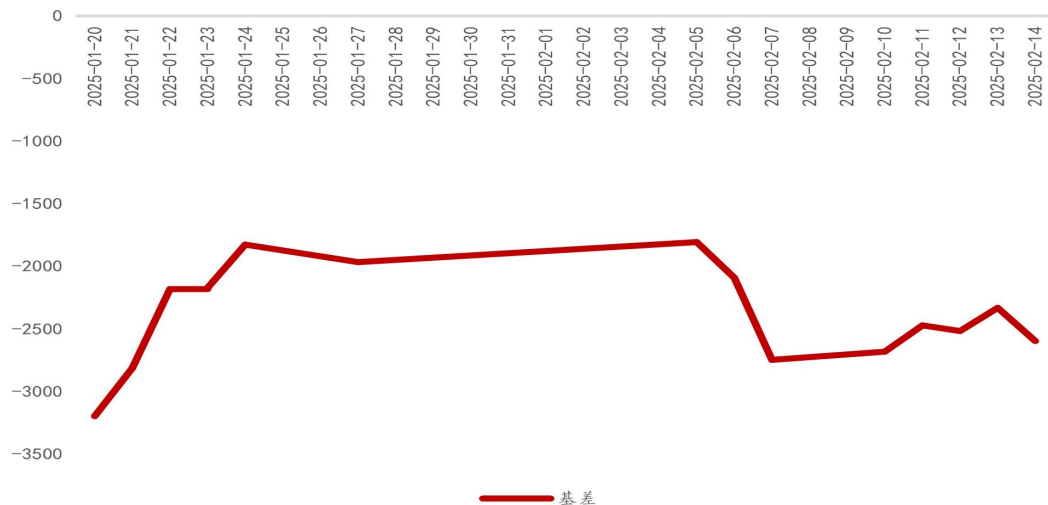
电池片： 本周电池片市场价格震荡维稳，截止到2025年2月14日，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.288元/瓦左右，较上周同期价格下跌0.002元/瓦，单晶TOPCon电池片G12市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格持平。

组件： 本周组件市场价格暂稳，截止到2025年2月14日，组件市场价格保持在0.66元/瓦左右，较上周均价持平。

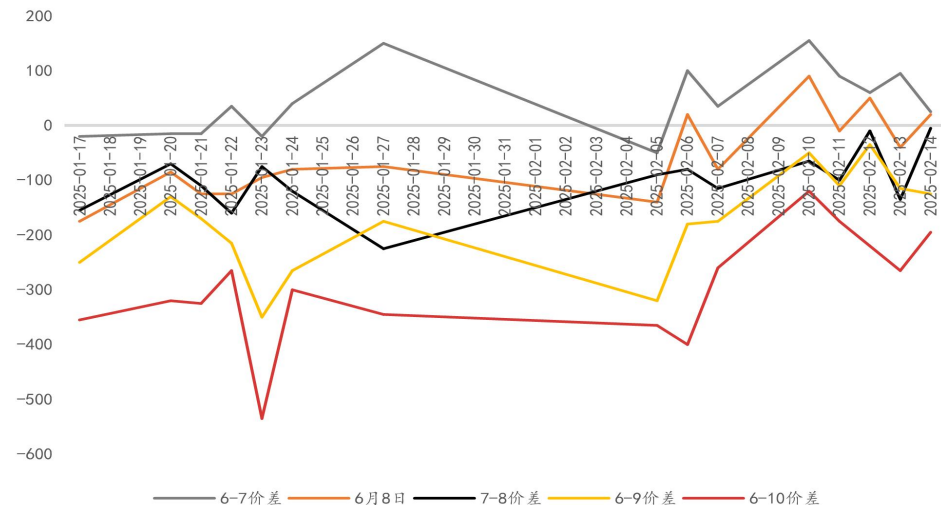


多晶硅基差与价差：基差小幅持平、价差持续走强

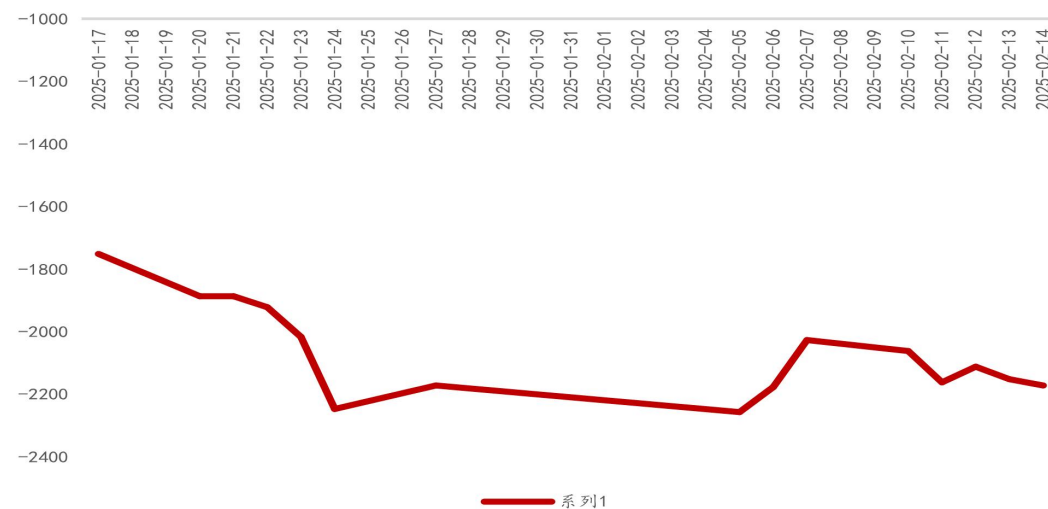
多晶硅主力合约基差走势



多晶硅价差



多晶硅11-12价差

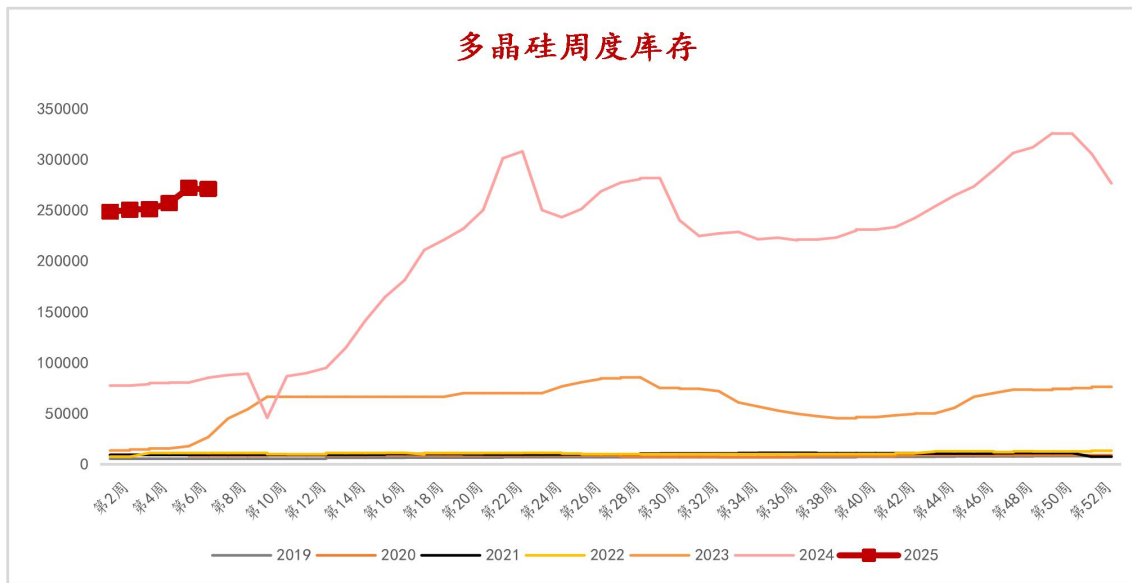
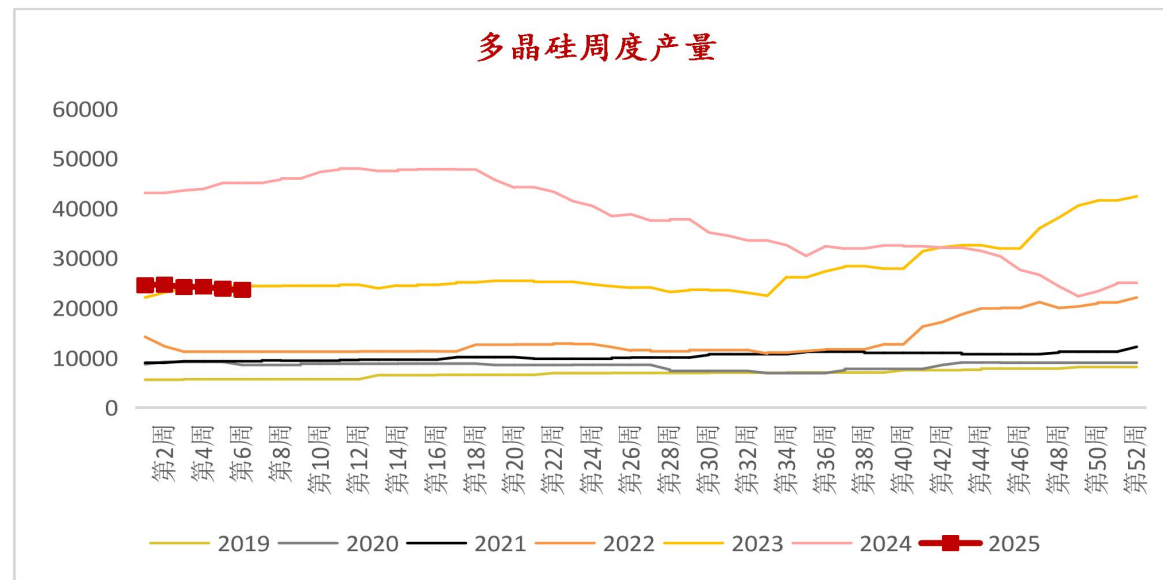
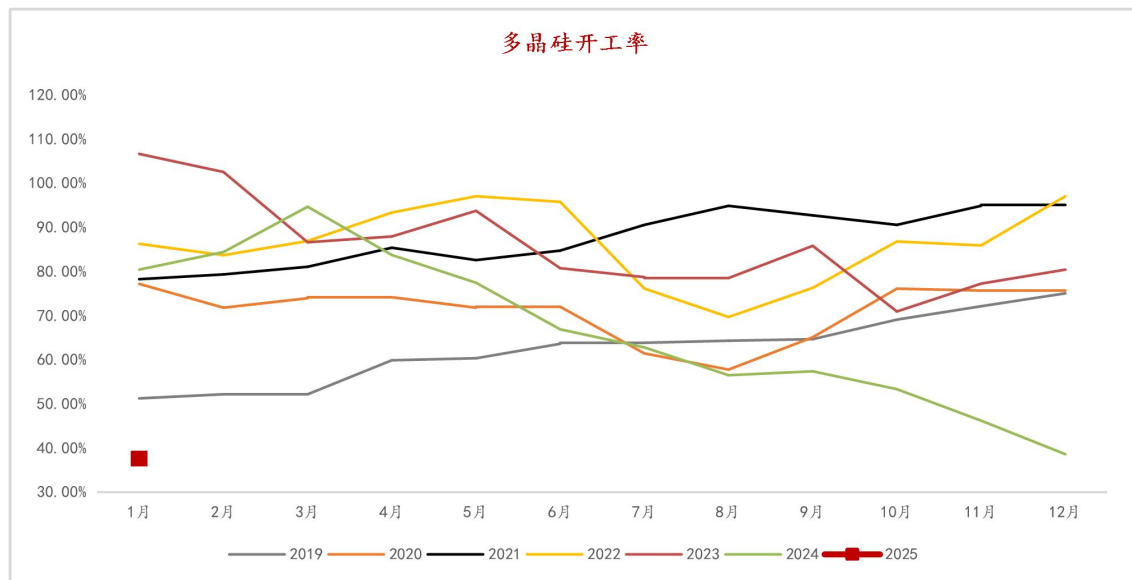


多晶硅资金净流向额趋势





多晶硅供应-自律协议影响，2月预计产量在9万吨左右



供应方面：进入 2 月份，行业自律协议持续推进，多晶硅企业大多按照配额进行生产，开工无明显调整，个别企业结合自身情况以及市场情况，排产小幅调整，预计国内多晶硅产量维持在 9 万吨附近，按照当前上下游排产情况预计，3月多晶硅排产在12-13万吨左右，二季度多晶硅存去库预期。

库存方面：本周市成交好转，企业正常出货，个别企业有明显成交，多晶硅市场库存无明显上涨趋势。

多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

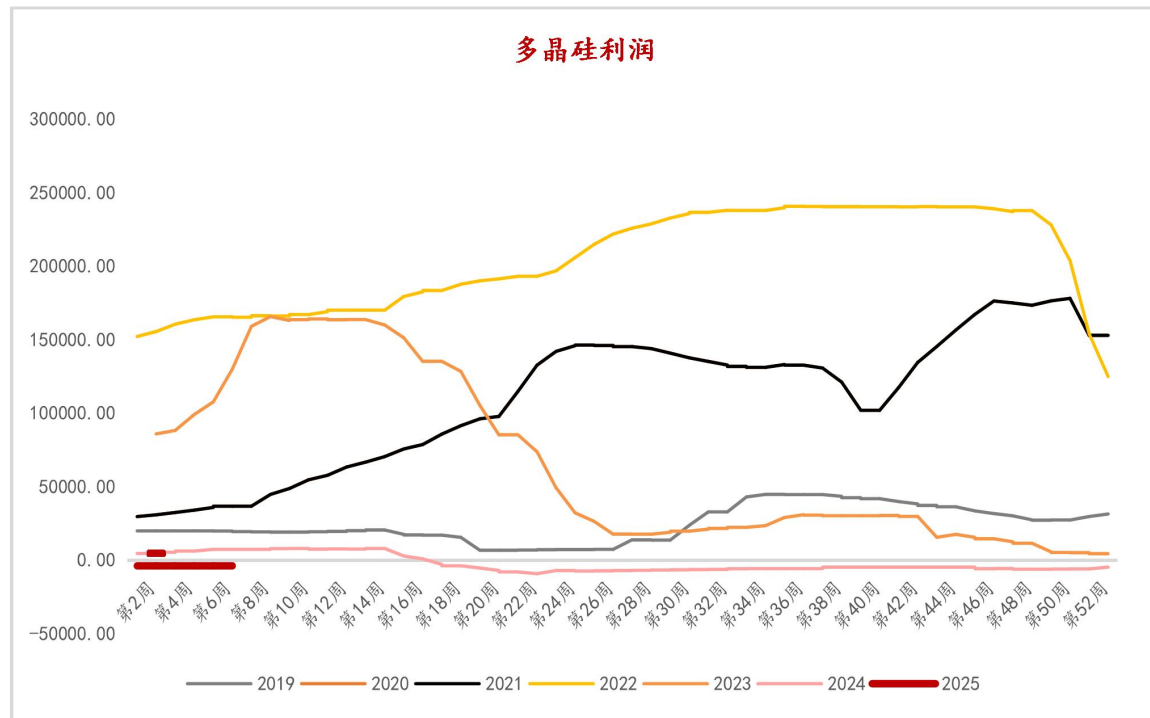
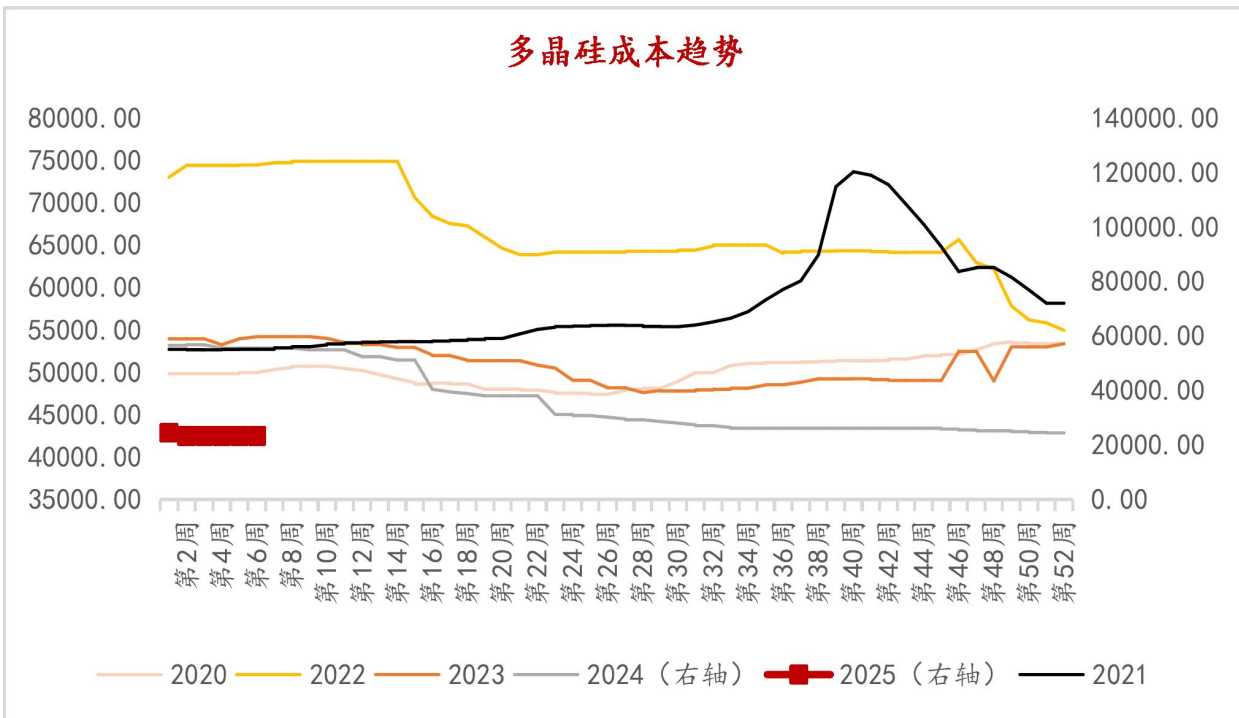
单位：万吨

地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	27.5	27.5	0
内蒙古	98	54	54	0
四川	32.5	3	3	0
云南	26	0	0	0
江苏	16.5	7	7	0
青海	27	12	12	0
陕西	1.8	1	1	0
甘肃	5	4	4	0
宁夏	5	0	0	0
总计	295.3	108.5	108.5	0

本周多晶硅现货市场成交价格暂稳。截止到2025年2月13日，P型多晶硅市场均价为3.38万元/吨，较2025年2月6日相比均价持平。本周多晶硅现货市场成交较上周有所好转，订单量较上周出现增长，新签订单以大厂为主，其他厂家以执行前期订单为主，新签订单量较少。本周，多晶硅现货市场报价依旧较高，但成交价格普遍低于市场报价，仅有个别订单出现高价成交，由于节前下游囤料操作，节后下游采购紧迫性不足，当前下游采购情绪尚可，买卖双方博弈，市场观望气氛较浓，企业报价差异化凸显。



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

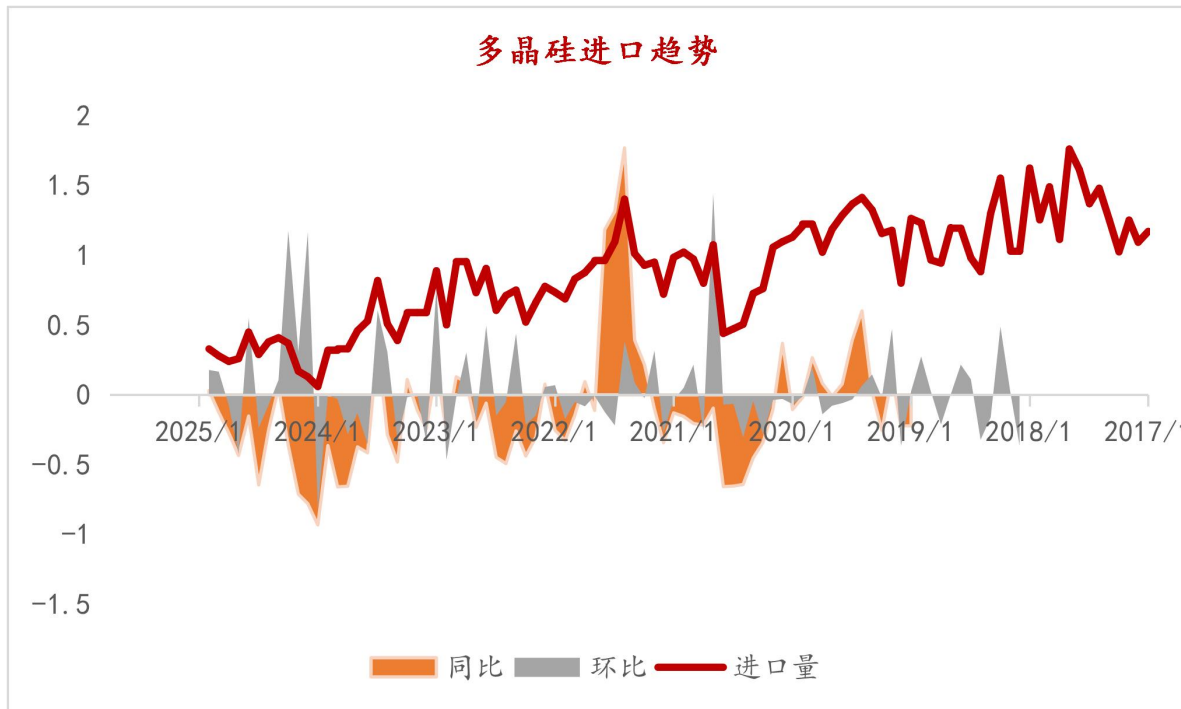
- 本周多晶硅平均生产成本至42488.89/吨。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至-3616.67元/吨，环比持平。



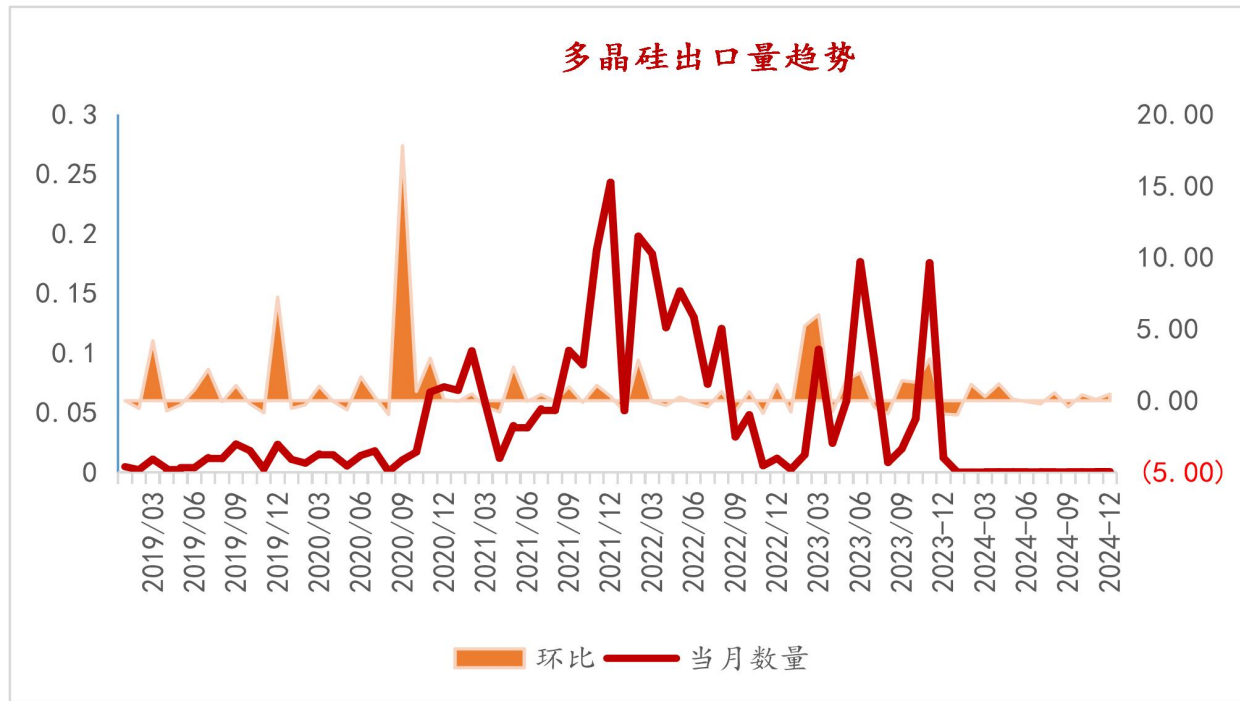
2024年12月中国多晶硅进口量为3274.595吨，同比增加3.75%，环比增加18.10%。

2024年12月中国多晶硅出口量为5765.073吨，同比增加378.77%，环比增加46.01%。

多晶硅进口趋势



多晶硅出口量趋势

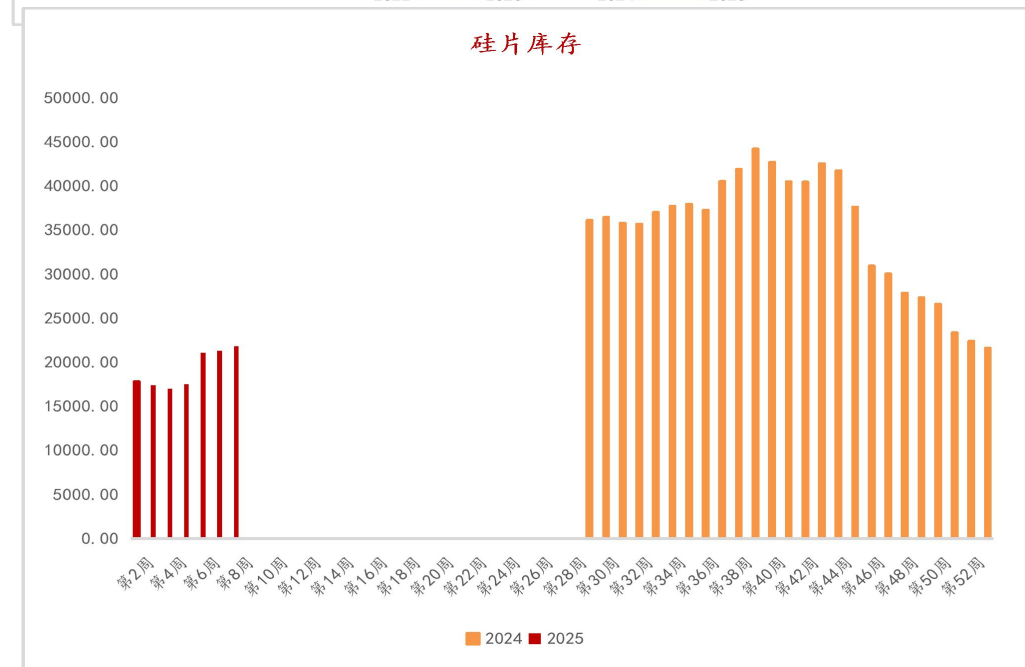
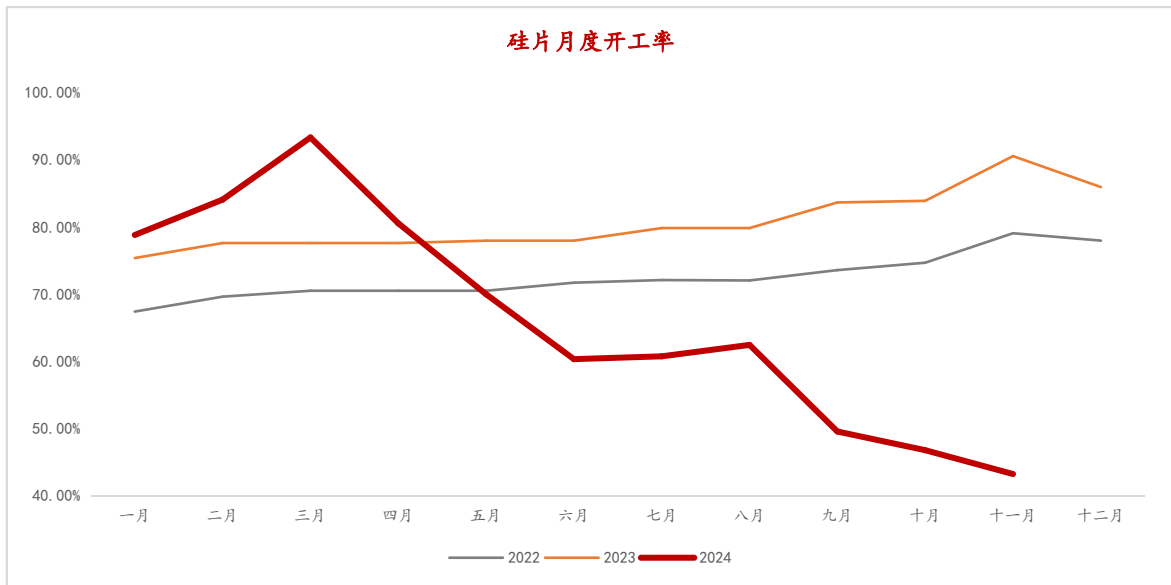
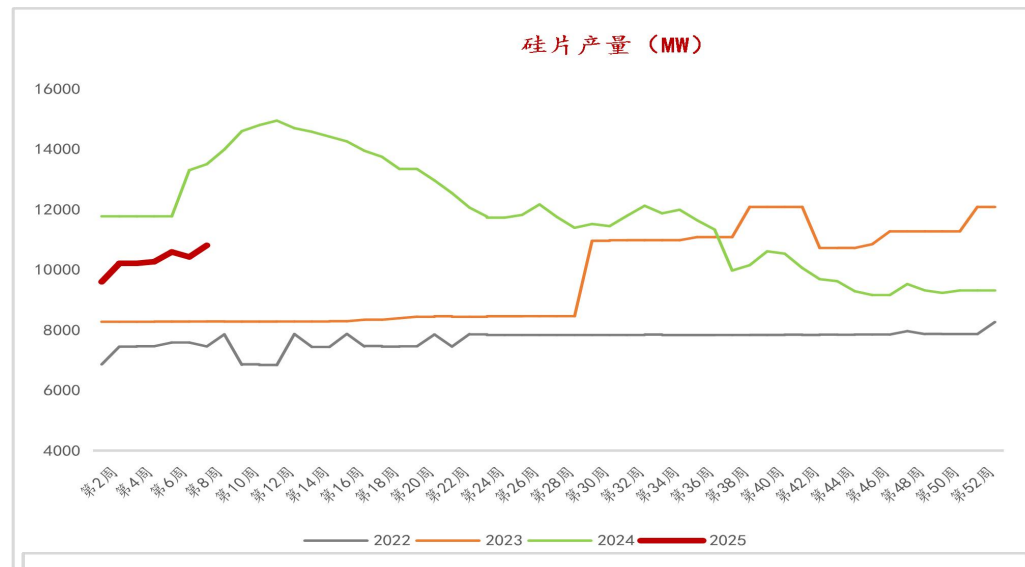
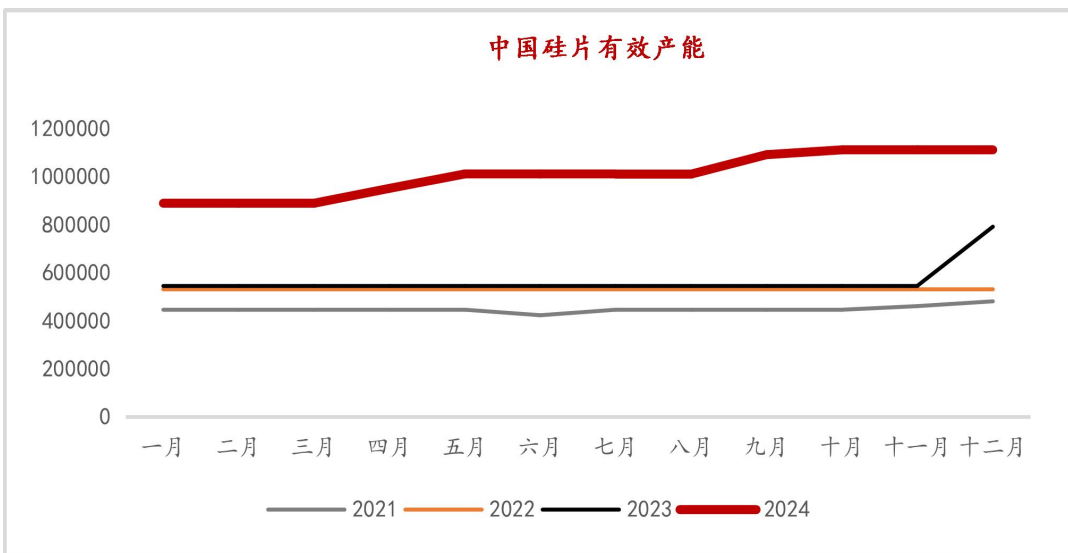


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2024年12月中国多晶硅进口量为3274.595吨，同比增加3.75%，环比增加18.10%。2024年1-12月进口总量为39820.3吨，累计同比减少36.76%。2024年12月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、马来西亚以及日本。2024年12月中国多晶硅出口量为5765.073吨，同比增加378.77%，环比增加46.01%。2024年1-12月出口总量为40022.271吨，累计同比增加376.60%。其中主要出口国家及地区为马来西亚、俄罗斯以及泰国。

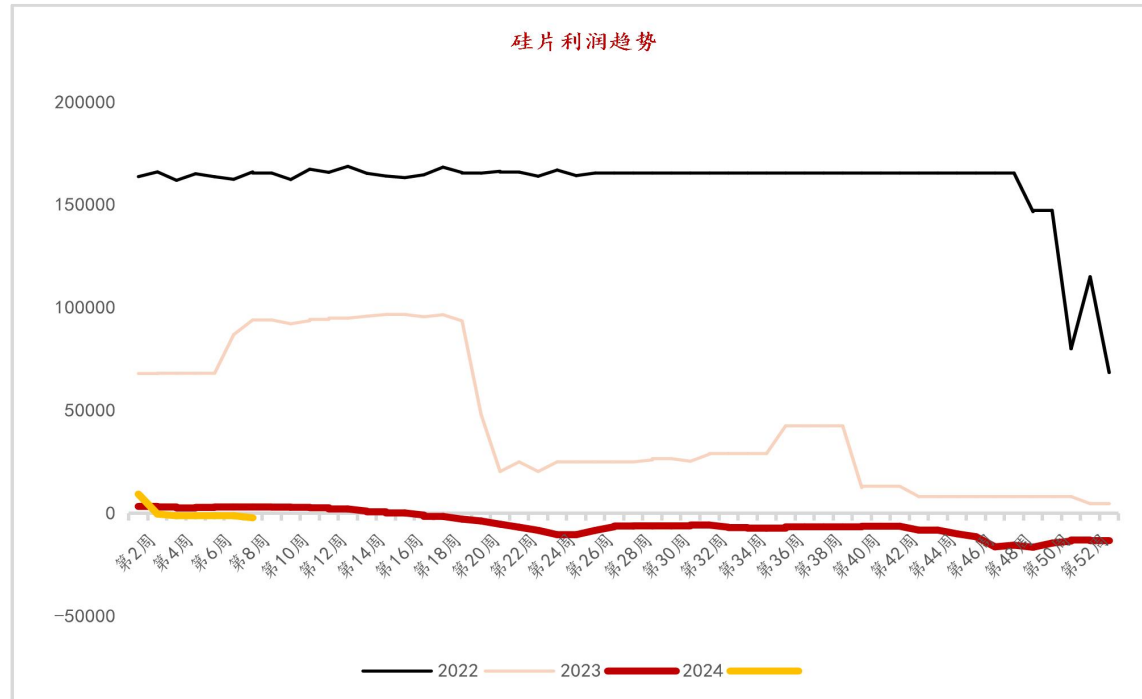
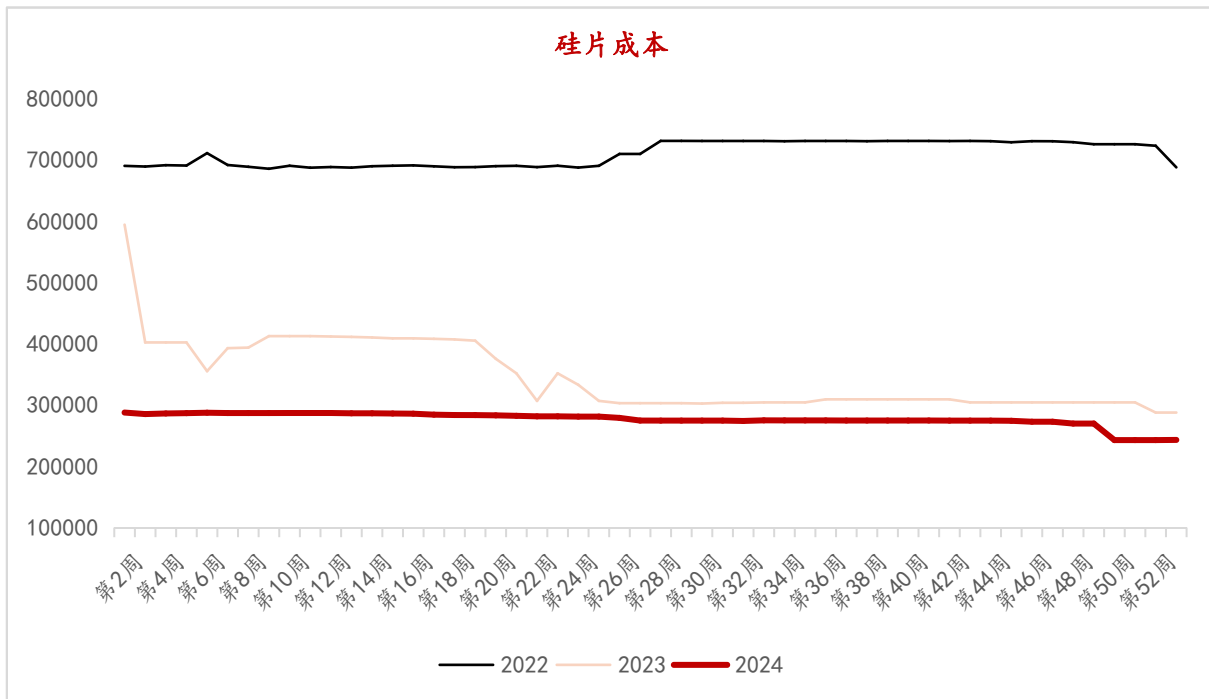


多晶硅需求-硅片供应：在涨价后，硅片厂节后开工积极性小幅提升





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

春节后第二周，下游需求仍不明朗，采购积极性一般，一线厂家报价坚挺，但高价下游接受度不高，部分二三线企业受库存及资金周转压力，周内低价成交消息增加，210RN市场供需压力较大，市场商谈价格受到一定拖拽，价格率先下跌，周内低价听闻1.25元/片成交，183N硅片低价1.16元/片成交，一线厂家仍持1.18元/片价格。同时周内北京自律会议内容讨论热度较高，后期宜关注各家执行策略。

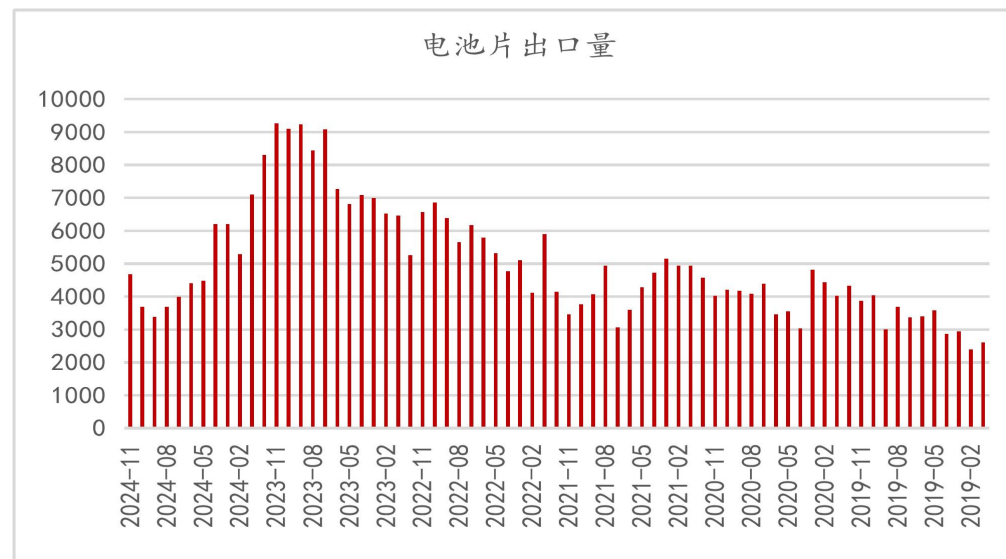
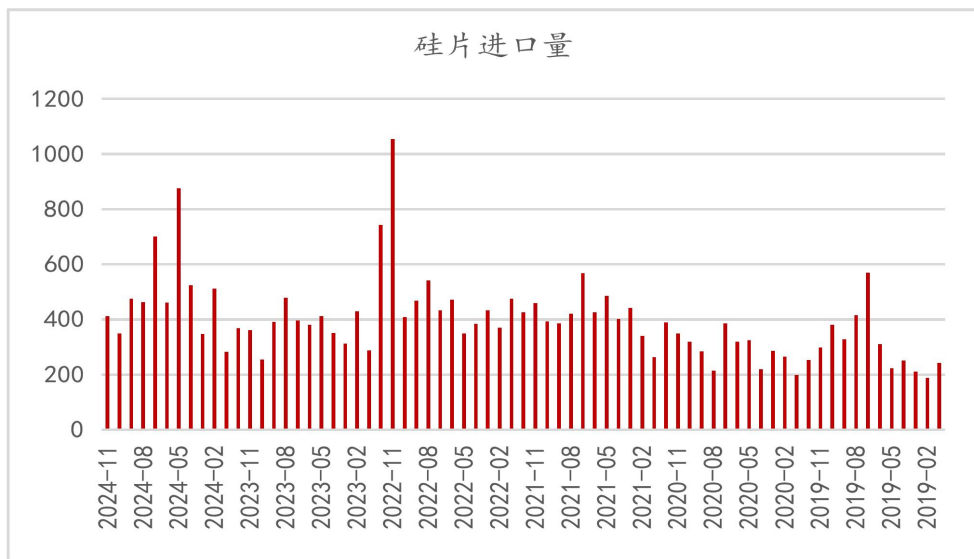
供应方面：本周硅片行业开工率小幅上涨。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-6成，个别负荷偏高，一体化企业开工主要集中在4-8成。整体硅片行业开工在49%附近。

需求方面：春节假期后第二周下游市场需求仍显不足，复工推进缓慢，尚未进入集中采购阶段，周内210RN供需矛盾持续增加，场内存在压价商谈消息。

库存方面：本周一线大厂出货顺畅，库存压力表现尚可，部分二三线企业库存压力增加，出货积极性提升，行业整体库存较上周小幅增加。



硅片进出口：2024年12月，国内硅片出口金额为1.21亿美元，同比减少62.38%，环比减少7.81%；

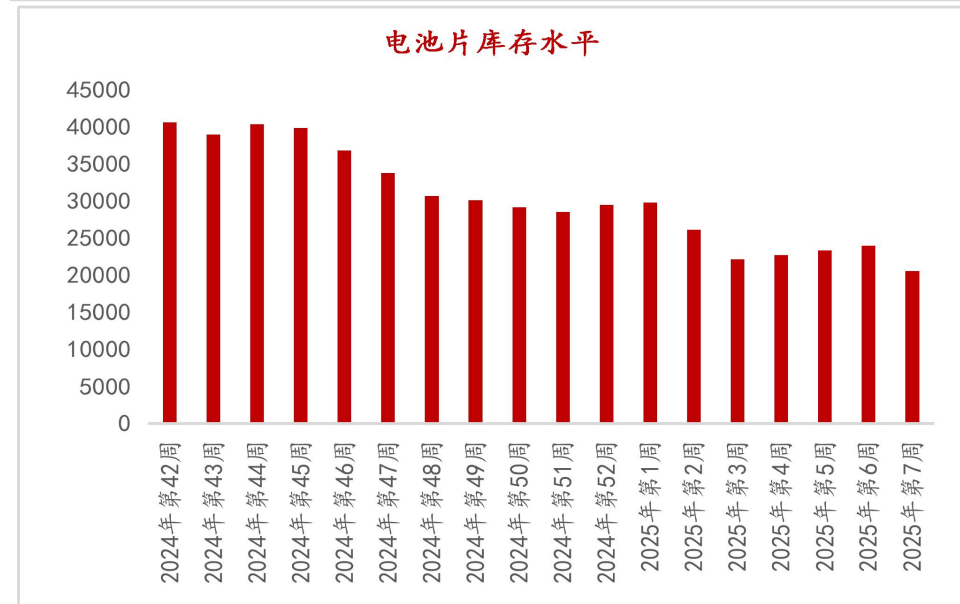
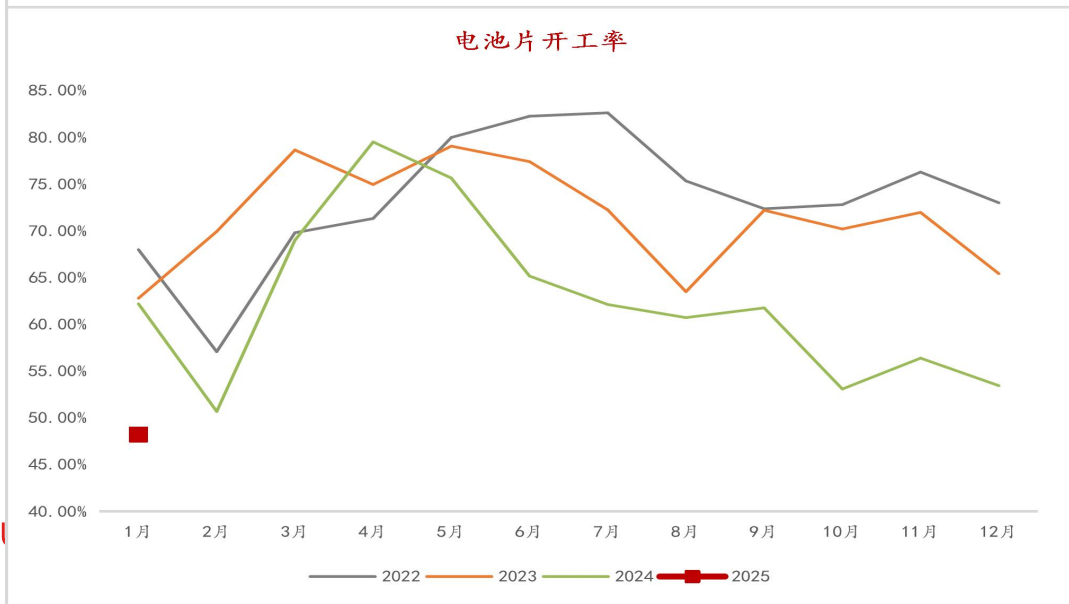
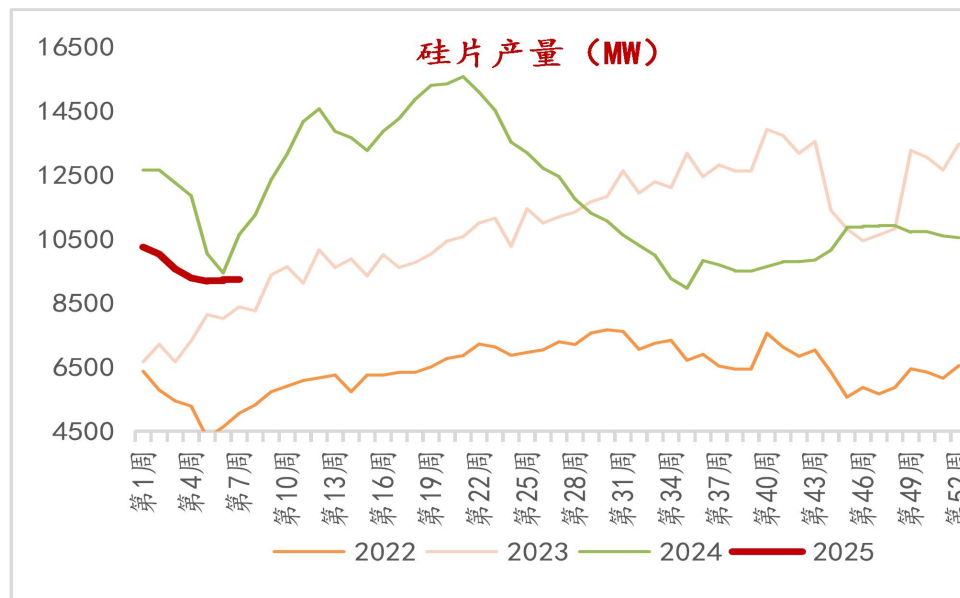
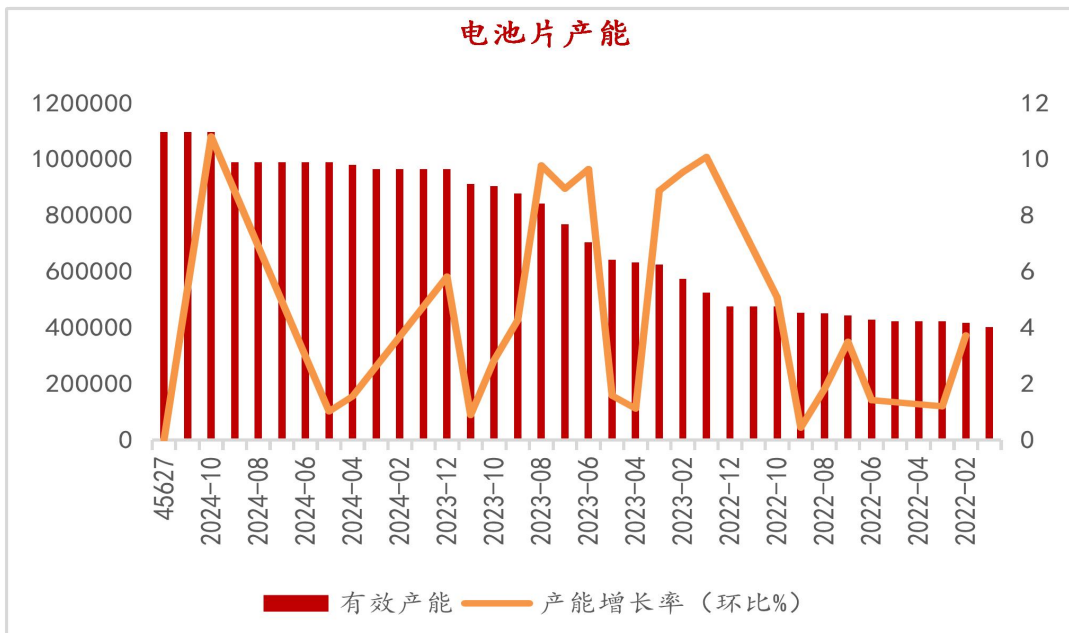


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2024年12月，国内硅片出口金额为1.21亿美元，同比减少62.38%，环比减少7.81%；2024年1-12月出口总金额为20.56亿美元，同比减少61.79%。其中主要出口国家/地区为印度、泰国、韩国、印尼、越南及马来西亚等。

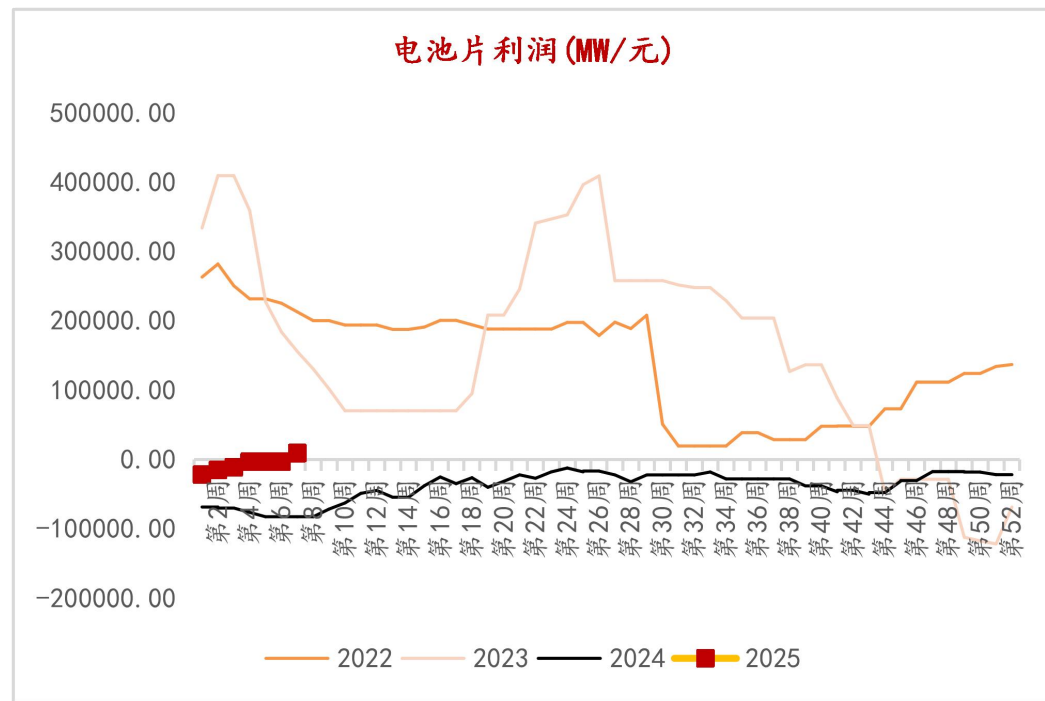
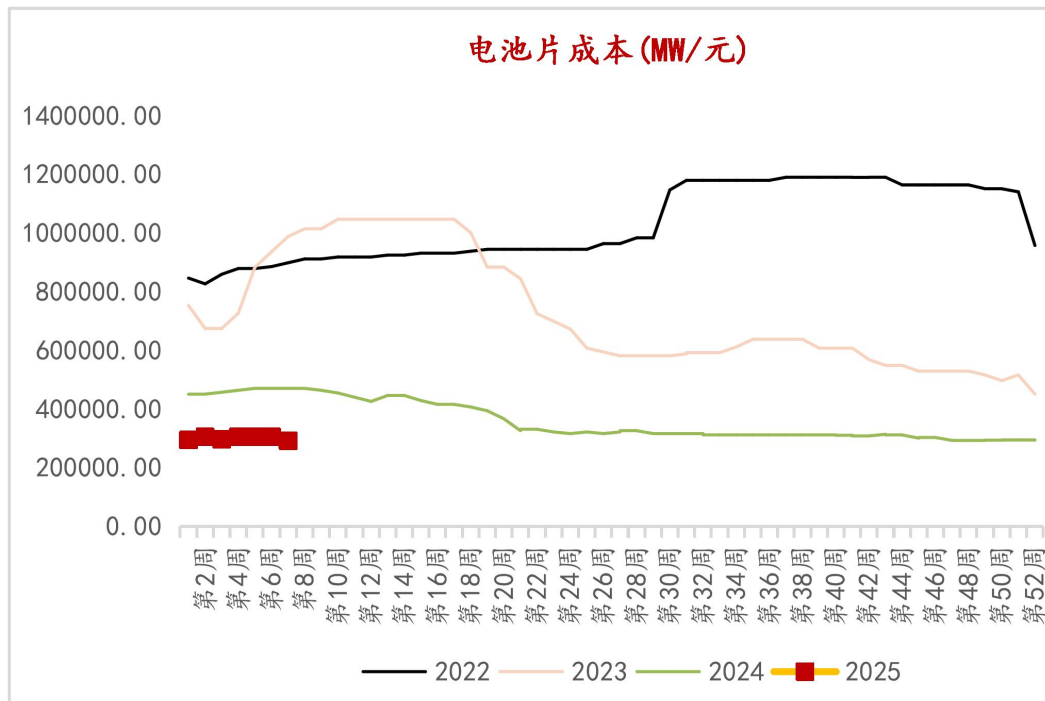


多晶硅需求-电池片供应：供应仍显宽松，去库缓慢表现





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

本周电池片市场价格震荡维稳，截止到2025年2月13日，中国单晶PERC电池片M10市场参考价格0.32元/瓦左右，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.288元/瓦左右，较上周同期价格下跌0.002元/瓦，单晶TOPCon电池片G12市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格持平。本周电池片价格小幅下跌。节假日期间硅片库存水位上升，供应量增加下价格弱势下行，183N电池片失去成本支撑，价格同步走弱。210R市场需求相对较差下价格同样存在下行风险。

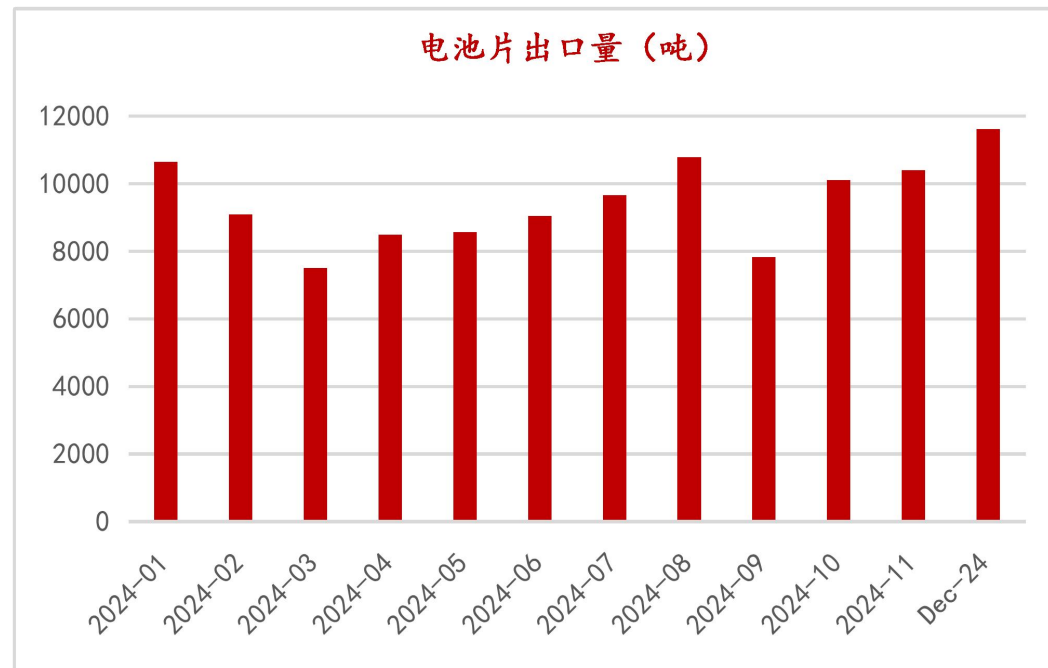
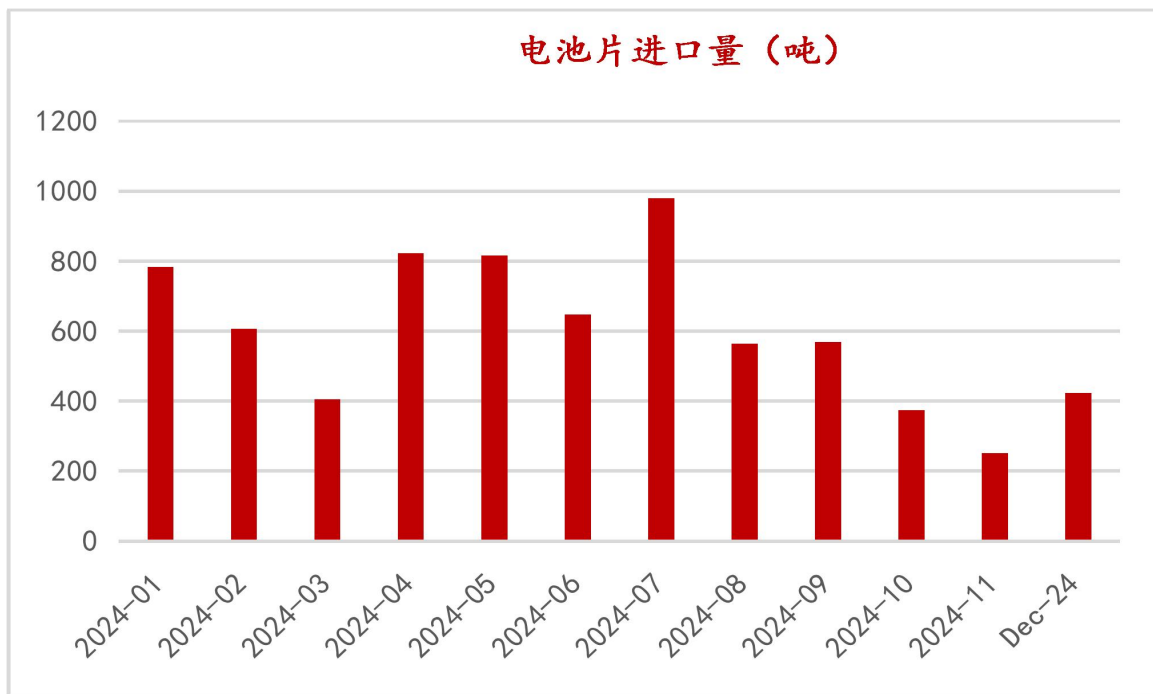
供应方面：节后电池片基地陆续重启，电池厂整体开工率缓慢增长中，排产量较预期变化幅度较小。

需求方面：下游组件仍处复工复产阶段，对电池片需求增量有限，节后多执行年前订单，新增订单量有限。

库存方面：当前物流恢复，年前订单正常交付，库存迅速得到消耗，水位趋于健康。



电池片出口：2024年12月，国内电池片出口金额为2.44亿美元，同比增加19.89%，环比增加8.93%。

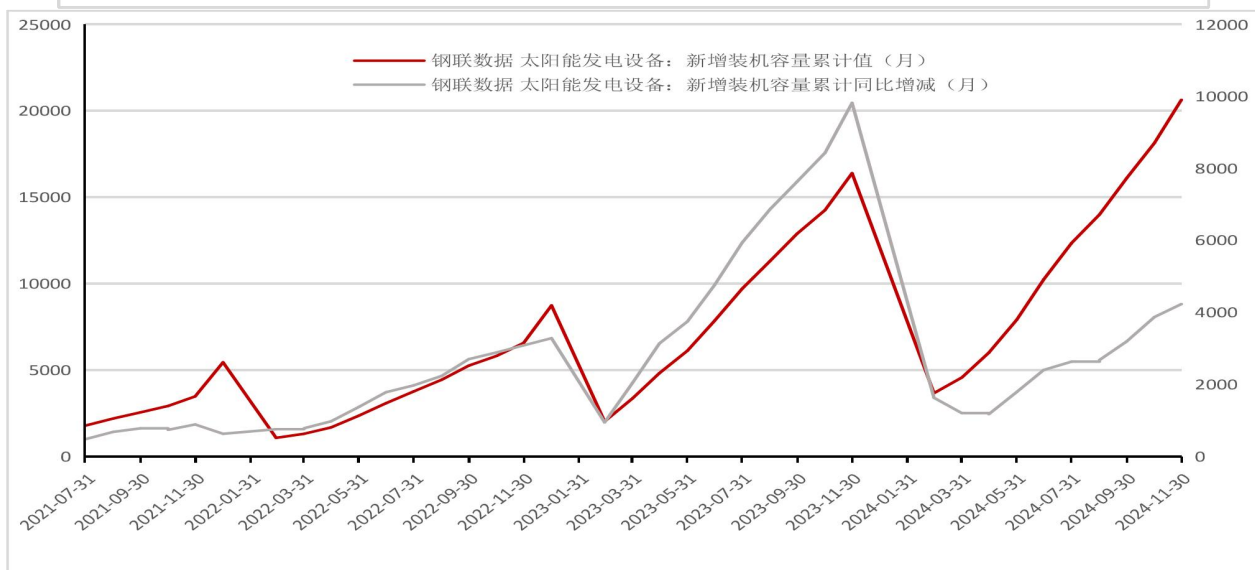
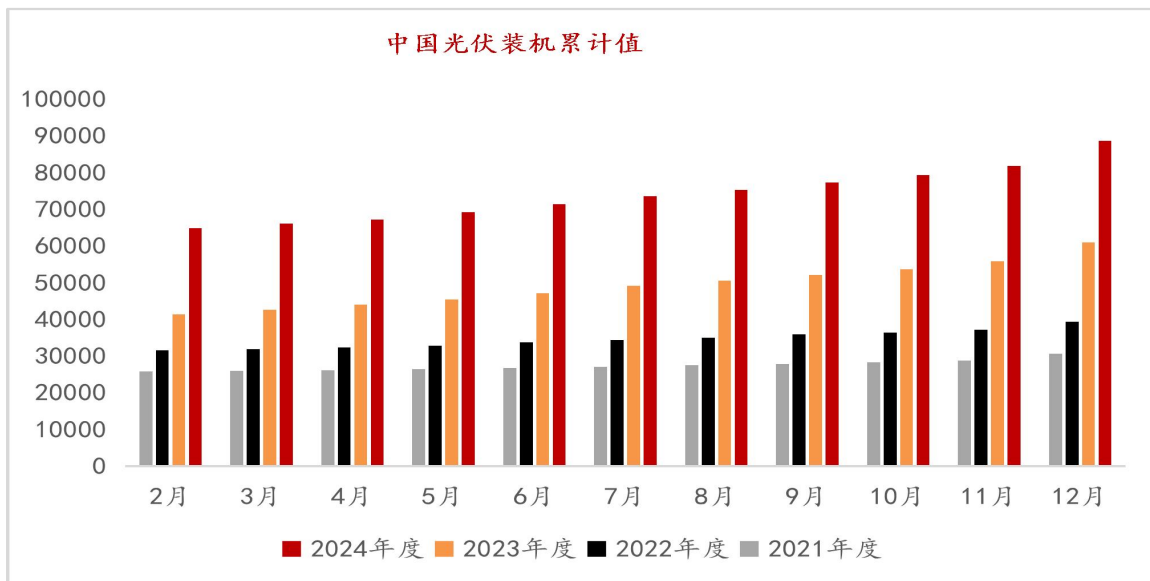


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2024年12月，国内电池片出口金额为2.44亿美元，同比增加19.89%，环比增加8.93%，2024年1-12月出口总额为26.09亿美元，累计同比减少37.28%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、土耳其及尼日利亚等。



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%。



数据来源: CPIA SMM 国联期货研究所

		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

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