



工业硅-多晶硅周报

工业硅：供强预期验证，关注基差收敛机会

多晶硅：下游排产向好，关注去库节奏

2025年3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价格继续明显下降。截至2025年3月13日，中国标准可交割553出厂含税参考价格10250元/吨，与2025年3月6日价格10390元/吨相比下降140元/吨，本周盘面主力合约已经确定破万元，标准仓单则处于高位震荡阶段。而现货方面，下游整体需求较弱，仅部分期现商少量收货，新疆地区部分98硅出厂价格已经无限接近97硅价格。

运行逻辑

空头逻辑：1. 西北头部大厂陆续复产；2. 持续垒库，去库缓慢；3. 在3-4月西北新增产能投放预期；

多头逻辑：1. 下游多晶硅开工小幅提升预期；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，关注硅煤持稳后成本变动；

本周行情破万关口沿9800一线承压，上周我们观点中对于估值驱动看到，西北成本端在近期硅煤价格一路下行调整，带动硅成本下滑200-300元/吨，整体估值再次下移修正。目前基差仍在修复中，实际出货主要偏向天津和云南地区，出货价格仍在博弈。从基本面驱动来看，目前行情矛盾一方面在库存端，整个2月到现在均处于垒库阶段，下游回暖显现后去库仍显缓慢，去库不及预期是抑制行情的关键因素；另一方面，西北持续的供强局面（复产+新增投放）导致行情仍在磨底破位，当下价格刺穿大部分硅厂的现金流成本，后续拐点需要看到西北大面积减产。

推荐策略

短期内工业硅预计反弹有限，低位震荡，建议观望为主，相机而动。

风险关注

宏观超预期、天气黑天鹅事件；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	向下	本周下游行业需求较为稳定，有机硅及多晶硅方向开工变化较少，主流多晶硅厂家近期少有采购订单出台。期现商需求也较为偏弱，整体以出货心态较多。
供应	向下	本周全国产量7.46万吨，环比-1.06%。 目前北方企业有个别硅炉开始减产检修，而目前由于有企业同步开工生产，所以整体周产量变动幅度较小。预计3月份工业硅开通稳定，产量30-35万吨之间波动，而西北地区97硅生产企业开工则有下滑趋势，个别企业由于成本倒挂而无奈停产。除了新疆大厂稳定增加生产负荷之外。其余部分企业开始出现检修，整体而言开炉还是较为稳定。四川地区或将在3月底小幅增开硅炉，而云南地区则将在四月份出现部分硅炉常规检修减产状态，目前怒江地区春汛时节水电供应有所增加，但由于目前整体市场价格弱势，当地企业并无尽快开炉的打算。
库存	中性	库存：社库增加至48万吨，环比增1.617%；交割库增至34.447万吨，环比-0.3% 整体库存有向社会隐性库存转移趋势，厂家库存整体还属于增加状态。
基差	向上	05合约基差445（-185，-41.57%）；421基差1195（-185，-15.48%），基差小幅走弱。
成本 利润	向上	成本方面：硅煤市场价格继续走弱，榆林动力煤整体出厂含税价格在800元/吨出头，北方大炉型整体以降本增效为主，新疆硅煤价格坚挺，成本下降不大。 利润方面：本周工业硅行业利润继续下降，短期内无好转迹象。





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成交价格主流持稳。截止到2025年3月13日，P型多晶硅市场均价为3.38万元/吨，较2025年3月6日相比均价持平，N型多晶硅市场均价为4.1万元/吨，较2025年3月6日相比均价持平。据了解，近期多晶硅现货市场呈现出订单量较少、成交价格持稳的态势。本周多晶硅企业处于签单期，但成交量较小，多数企业仍在磋商洽谈中。部分企业反馈，本轮抢装节奏较快，下游需求集中在组件环节，多晶硅环节的涨价行情传导难度较大。尽管进入3月份以来，头部企业对下游报价有所提升，但实际成交价格未出现明显调整，实际落地价格有待进一步跟踪，市场仍以稳价去库存为主。

运行逻辑

空头逻辑：1. 电池片利润平水，传导至原料仍未明显表现；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. 库存仍在高位运行，去库缓慢；

多头逻辑：1. 硅片、电池片排产上提，多晶硅存去库预期；2. 产业链价格小幅探涨，价格支撑较强；3. 自律减产仍在持续，三月产量环比变化未扩大；4. 终端“抢装潮”带动情绪回暖。

在上周观点中我们提到本周硅片价格重心上移，基本已兑现。从基本面驱动来看，下游硅片3月排产提升至52GW以上环比增长18%。二季度光伏终端需求预期向好，但中下游环节排产并不稳定，关注硅片部分价格上调后成交情况，多晶硅实际成交价格仍承压运行，关注45000关口的实质性突破还需看到库存拐点。从估值方面看，原料端工业硅价格屡次破新低，多晶硅成本估值小幅下移，其他扰动较小。与此同时值得注意的是，宏观政策方面仍有预期，短期内市场信心较好。

推荐策略

策略建议：维持之前多单继续持有原判，关注上方45000一线的压力，逢高逐步可止盈。

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	向上	<p>国务院总理李强：加快建设“沙戈荒”新能源基地 新华社北京 3 月 5 日电 国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。进一步深化生态文明体制改革，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展。</p>
需求	向上	<p>多晶硅：本月部分拉晶企业有再度调整开工率的预期，当前硅片个别尺寸需求起量，个别拉晶企业排产较上月出现小幅提升，但头部专业化厂商排产策略仍相对谨慎，考虑到自律减产的约束，整体排产提升有所趋缓，下游整体对硅料的需求无明显增加，当前下游维持刚需采购。</p> <p>硅片：随着下游电池片现有原料库存逐步消耗，组件急于抢装，210RN电池片出现明显的缺货状态，对此尺寸硅片需求有所提升。</p> <p>电池片：当前210R产量有限，不及下游需求，电池片供需矛盾加剧，交付紧张。</p> <p>组件：受国内政策窗口期临近及国际需求回暖的双重影响，为了锁定更高的收益，电站开发商加速组件采购，市场交投气氛较浓，带动组件市场需求好转。</p>
供应	向下	<p>多晶硅：当前多晶硅企业普遍处于降负荷运行状态，部分企业开工率在本月略有调整，但整体变化不大，按照当前多晶硅企业排产情况预计，本月多晶硅供应量在9.7万吨附近。</p> <p>硅片：本周硅片行业开工率在一体化企业提产带动下略有提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-6成，一体化企业开工主要集中在4-8成，3月受需求拉动各环节产出环比均有一定增加。目前整体硅片行业开工在54%附近。</p> <p>电池片：电池片市场需求旺盛，企业多上调开工，排产量环比提升，然短期供应速度仍不及下游需求速度，发货紧张，库存量快速下行。</p> <p>组件：在“新531”、海外传统旺季等多重阶段性利好因素下，组件排产环比将有所提升。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	向上	多晶硅库存：本周库存 27.78万吨 ，环比 -1.62% 。近期市场成交有限，多晶硅市场库存小幅去库，但整体库存仍在高位。
		硅片库存：本周 210RN 硅片 1.35元/片 逐步成为主流成交价格，下游积极接货， 210RN 库存下降明显，硅片市场整体库存呈现小幅下降趋势。
		电池片库存：当前电池片市场供应紧张，库存持续出清，行业库存水位偏低。
		组件库存：当前市场多为分布式支撑出货量，组件市场去库效果显著，当前预计，组件市场库存在 1个月左右 。
基差	向上	06合约基准品基差-1925 ，环比基差走扩；替代品基差 -7270 （贴水 12000 ）
成本利润	中性	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	10120	9955	-165	-1.63%
	Si2505 (主力合约)	成交量	139349	119307	-20042	-14.38%
		持仓量	269160	256498	-12662	-4.70%
		Si2503价格	收盘价	10160	9865	-295
	Si2504价格	收盘价	10095	9920	-175	-1.76%
现货	通氧5530 (华东)		10650	10400	-250	-2.40%
	通氧4210 (华东)		11450	11150	-300	-2.69%
基差/价差	Si2505基差 (华东553)		630	445	-185	-41.57%
	Si2505基差 (华东421)		1380	1195	-185	-15.48%
	05-09价差		-95	-75	20	-26.67%
	09-11价差		-35	-45	-10	22.22%

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

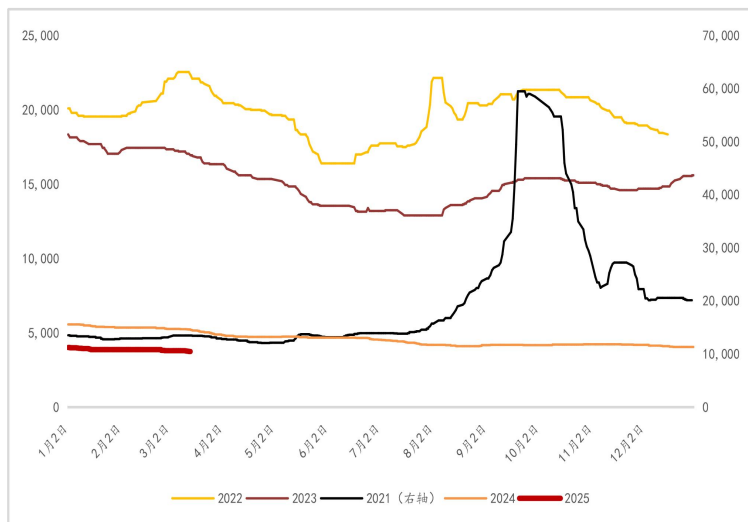
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	31.35%	30.82%	-0.53%	-1.69%
	产量	75430	74630	-800	-1.06%
	库存	472400	480000	7600	1.61%
多晶硅	开工率 (月度)	37.63%	34.95%	-2.68%	-7.67%
	产量	23200	23200	0	0.00%
	库存	282300	277800	-4500	-1.62%
有机硅	开工率	69.53%	68.33%	-1.20%	-1.76%
	产量	46000	45200	-800	-1.77%
	库存	46400	46700	300	0.64%
铝合金	开工率 (月度)	69.63	68.57	-1.52%	-0.02%
	产量 (月度)	40.19	38.4	-1.79	-4.66%
	库存 (万吨)	1.43	1.55	0.12	7.74%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



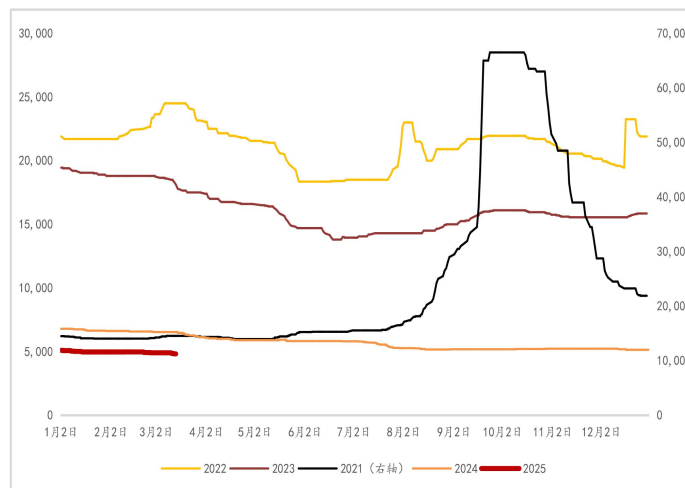
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



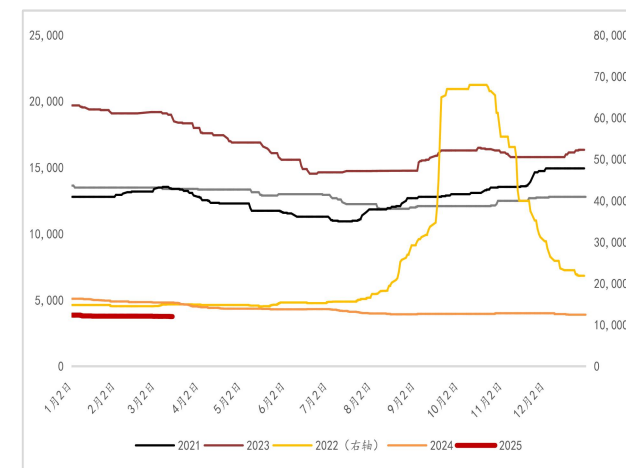
截止2025年3月14日，华东通氧Si5530价格为10400元/吨，较上周环比-2.4%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年3月14日，华东Si4210价格为11150元/吨，较上周环比-2.69%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年3月14日，华东Si4210（有机硅用）价格为12000元/吨，较上周环比-0.8%。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



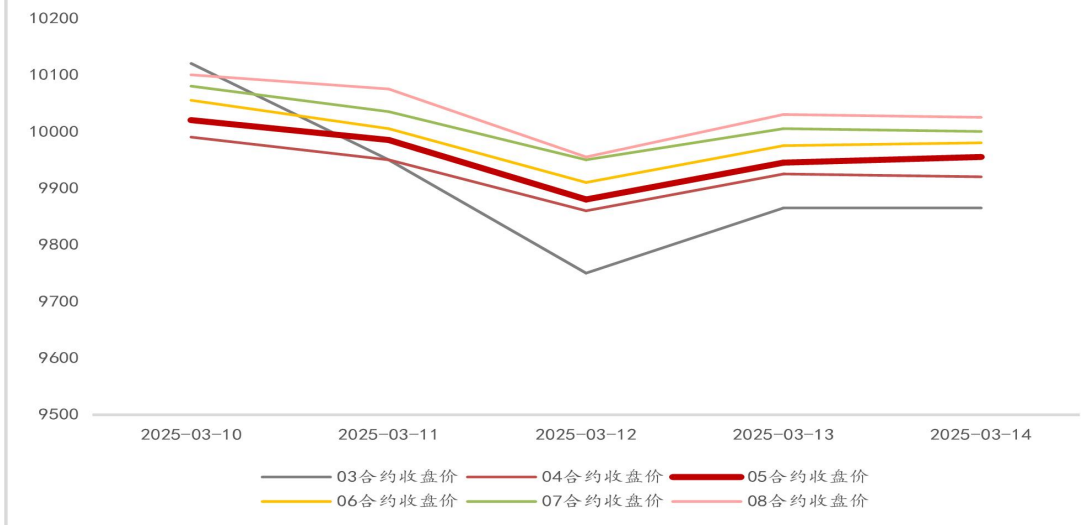
期货价格走势回顾

工业硅期货周五低位震荡，主力2505合约下跌0.64%，盘中再创阶段性低位10110元，周度跌幅为2.27%。目前西南地区的开工率依旧保持在较低水平，部分厂家对于丰水期后的复产情况持观望态度。

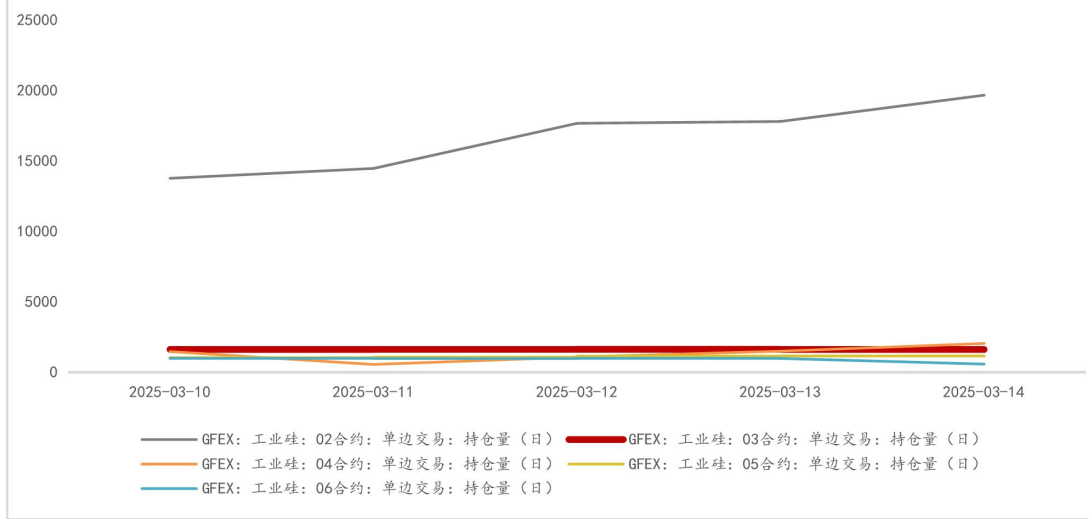
基本面：目前工业硅基本面仍然疲软，相比之下，西北地区的复产情况较为稳定，使得整体供应相对宽松。下游来看，终端需求的传导效果有限。

整体来看，供需双缩，关注下周政策落地效应，随着3月下游排产较为乐观，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

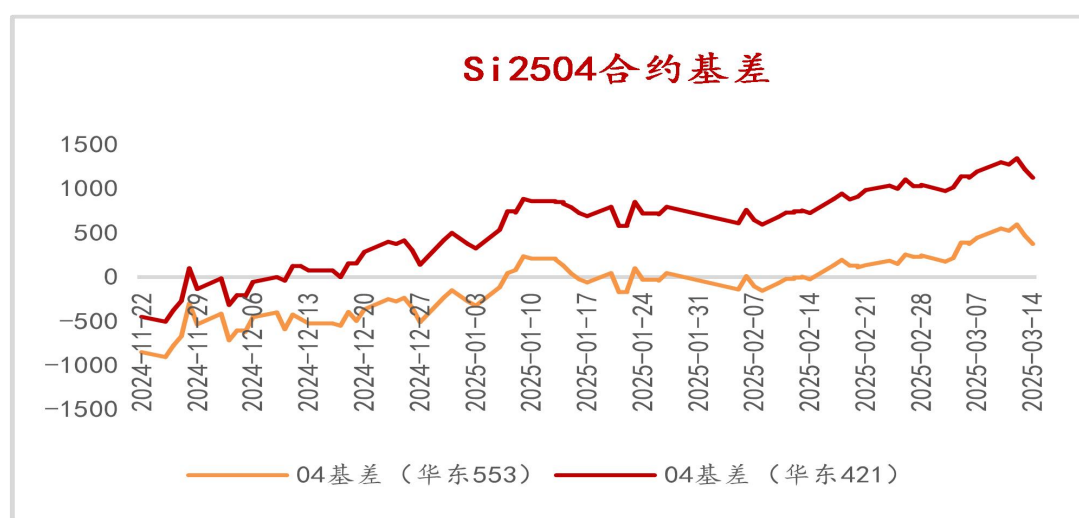
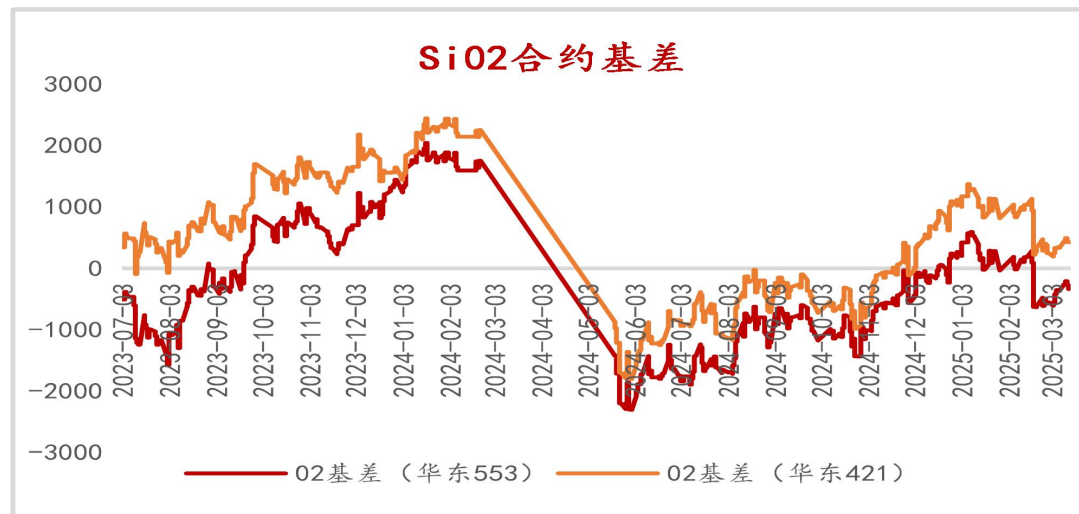
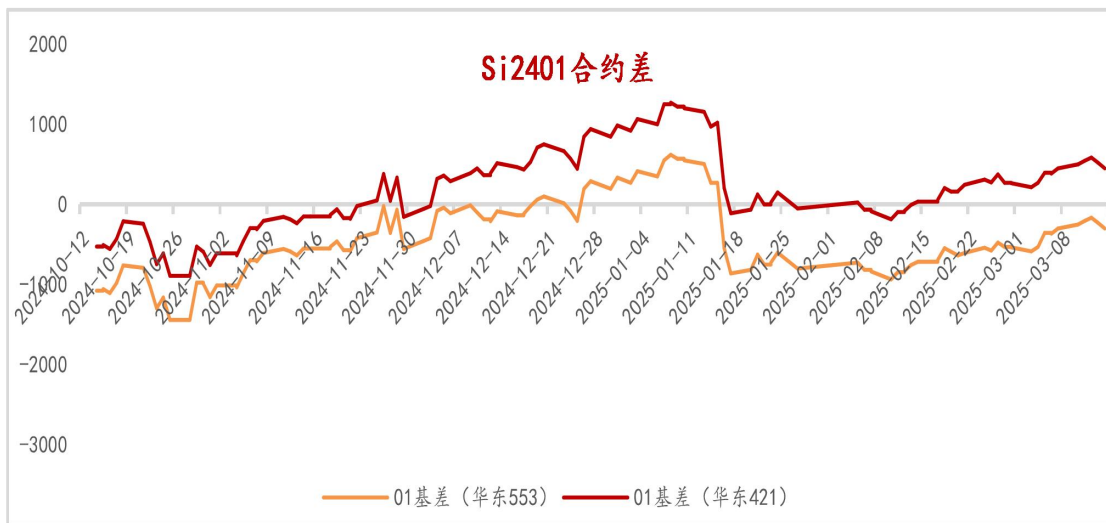


周度持仓变化





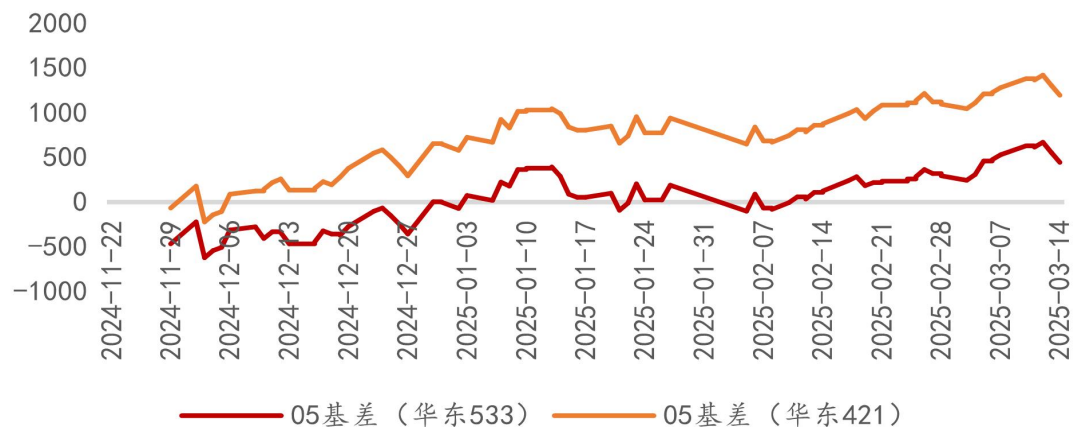
周内月差和基差小幅走弱





周内基差小幅走弱

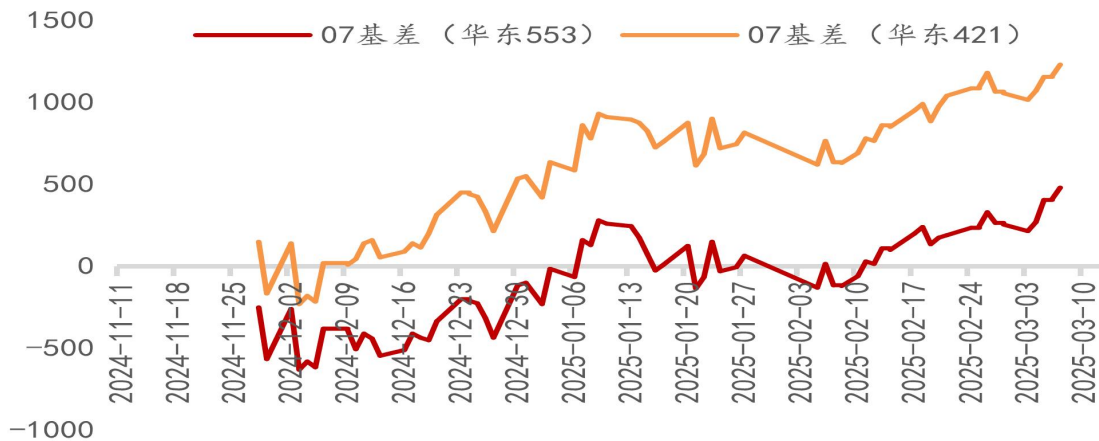
Si2505合约基差



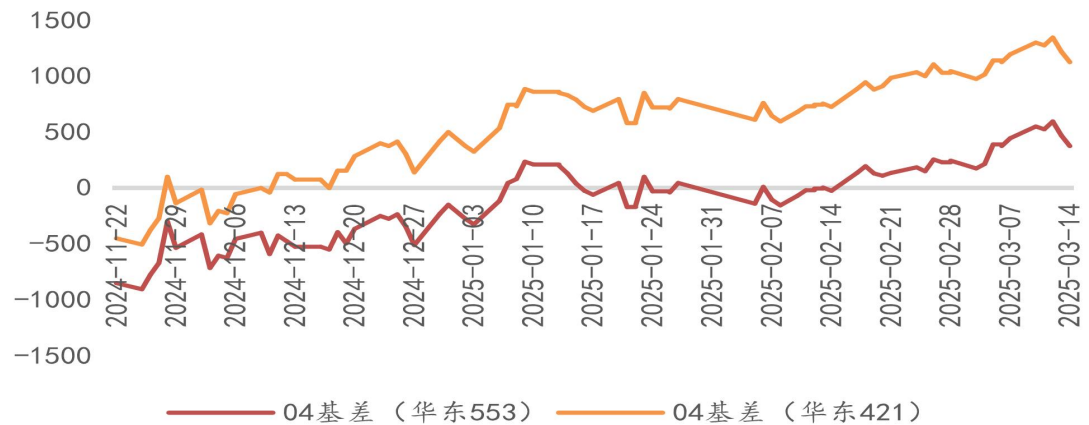
Si2406合约基差



Si2407合约基差



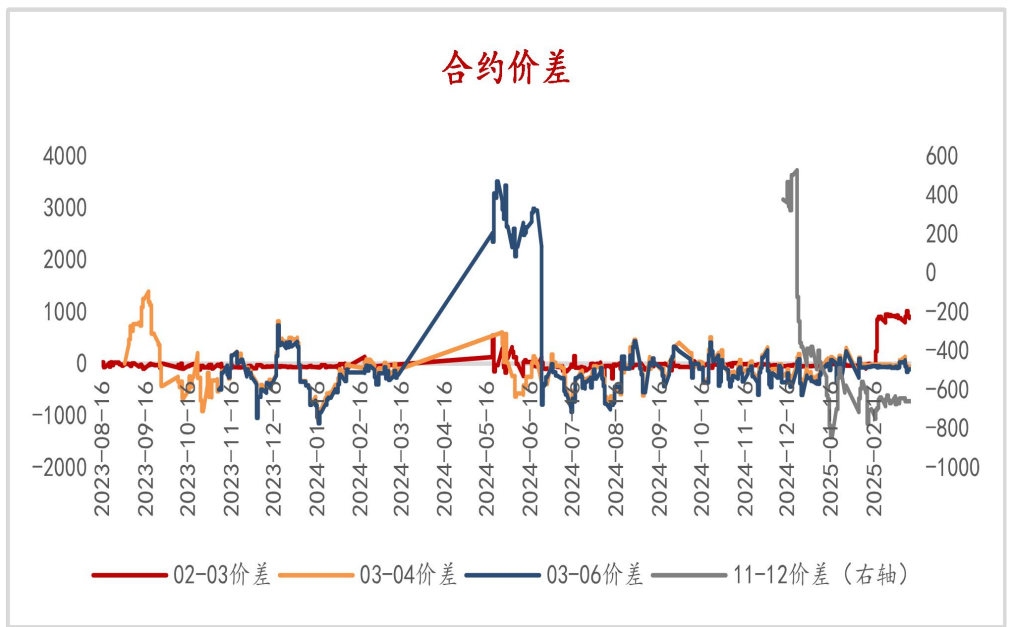
Si2408合约基差



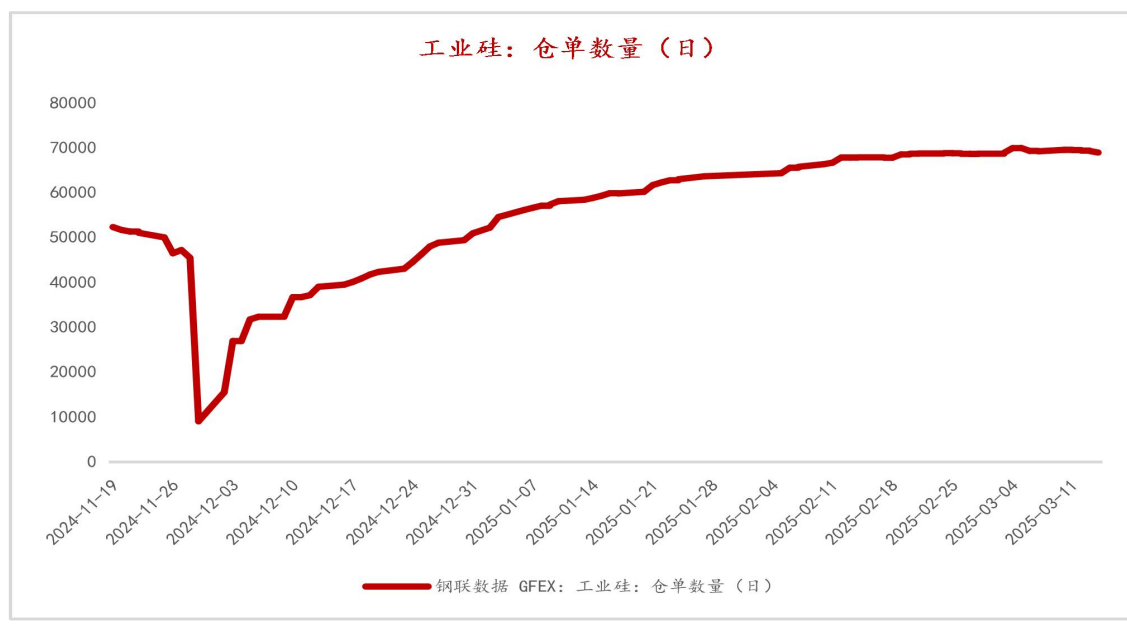


05-09月差走扩，主力移仓，关注05合约移仓

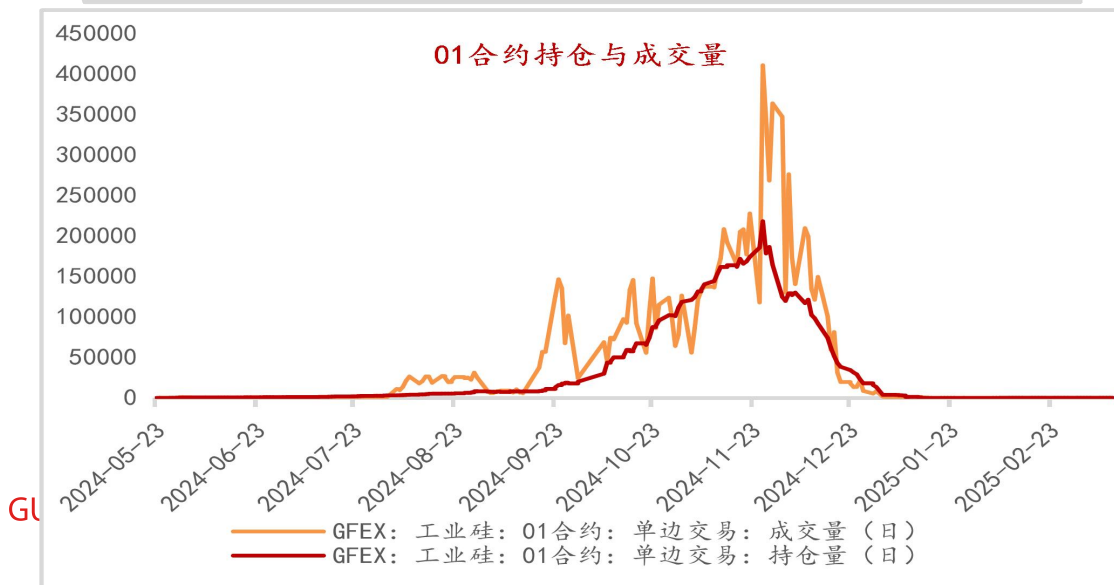
合约价差



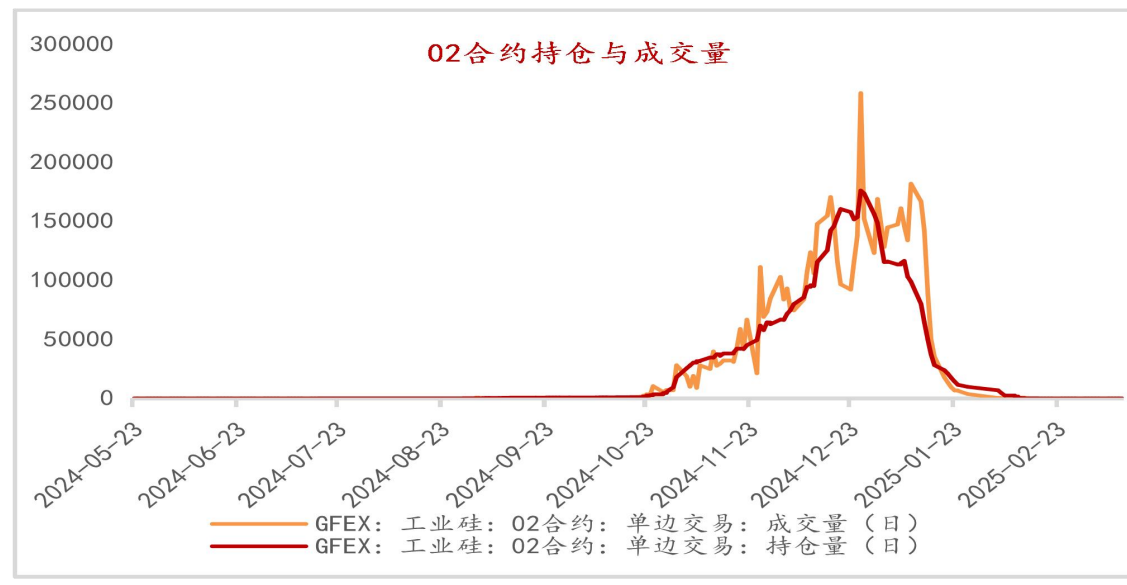
工业硅：仓单数量 (日)



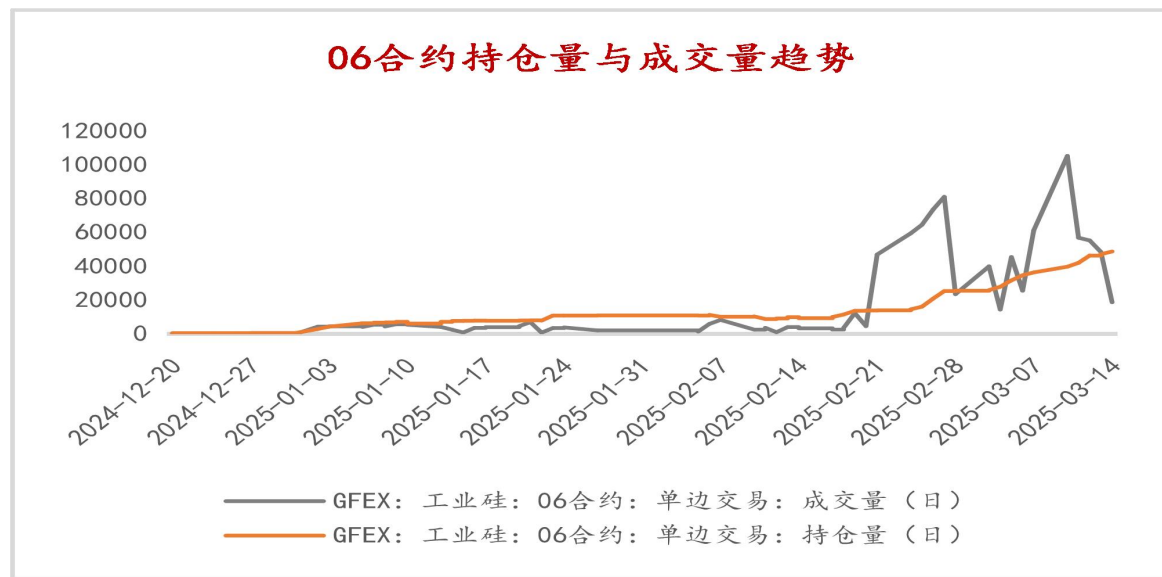
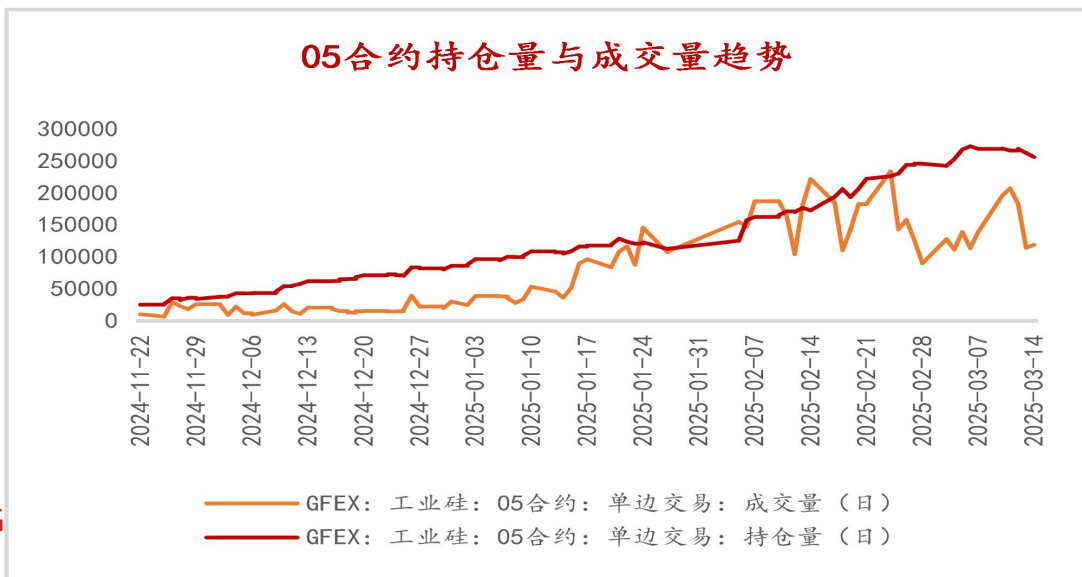
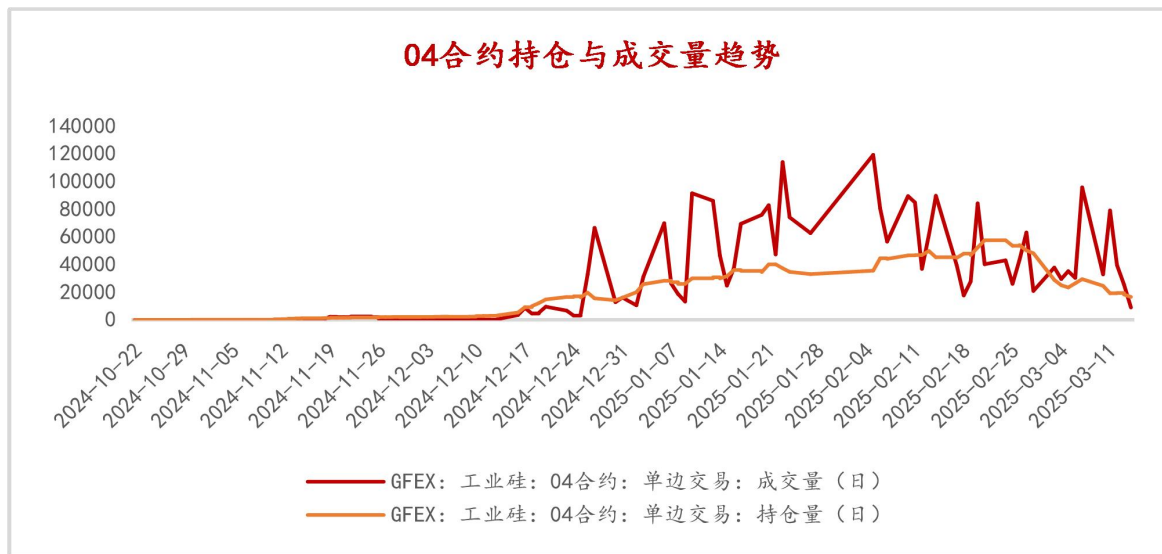
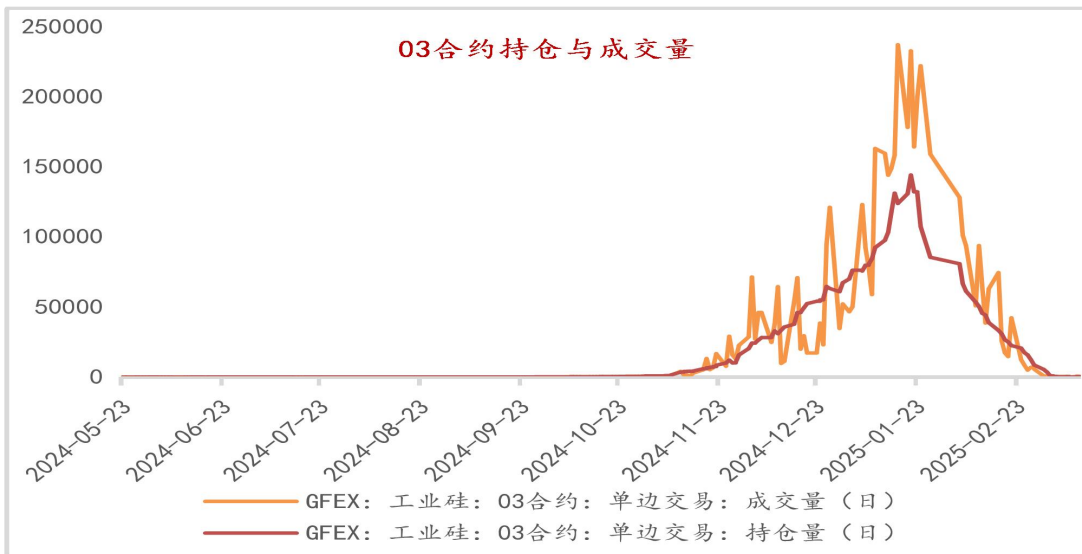
01合约持仓与成交量



02合约持仓与成交量

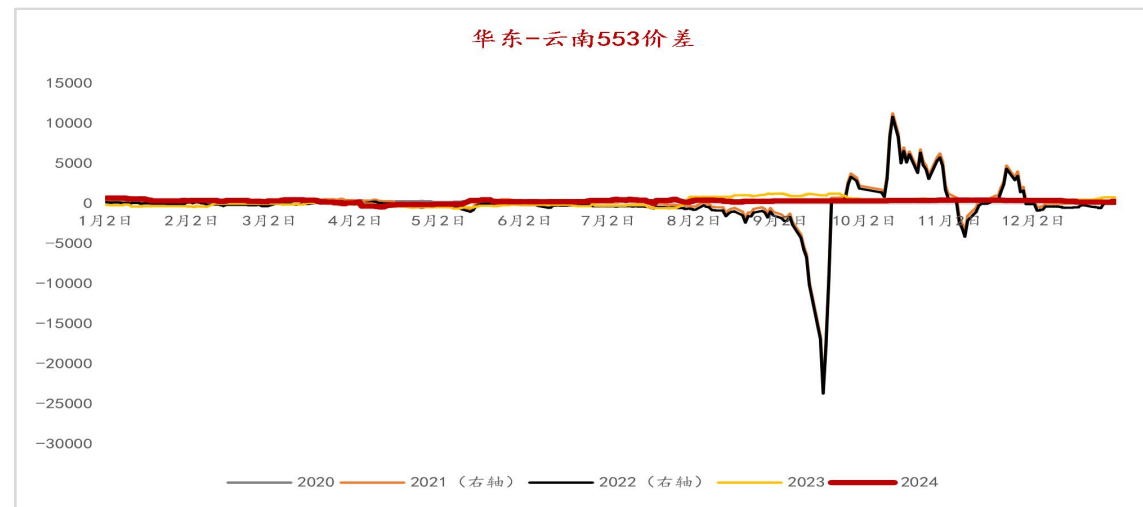
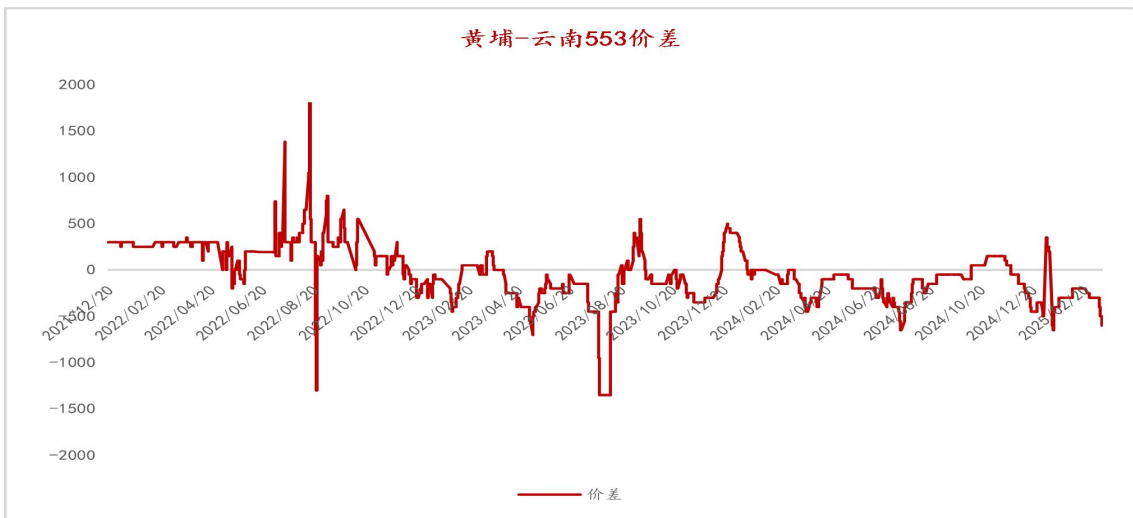
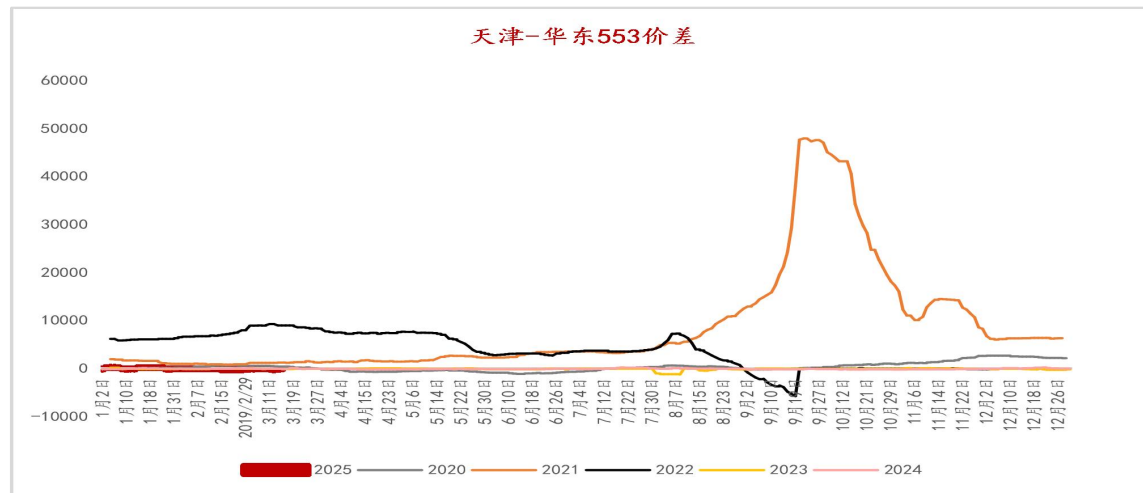
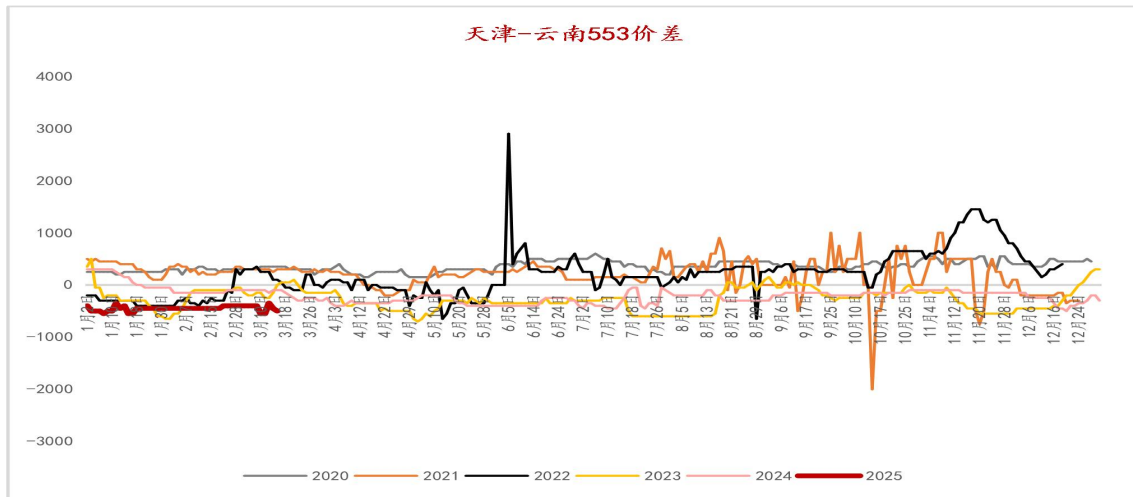


主力换月，05合约增仓明显





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，西南持续下滑，但幅度有限

地区	总炉数	开炉数
福建	30	1
甘肃	53	24
广西	17	3
贵州	15	2
河南	5	2
黑龙江	22	5
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	6	2
内蒙古	59	31
宁夏	17	15
青海	10	2
陕西	13	4
四川	110	3
新疆	226	124
云南	143	14
重庆	20	0

据统计，目前工业硅总炉数777台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少，截至3月13日，中国工业硅开工炉数233台，整体开炉率29.99%。

西北地区：西北地区工业硅开工减少，其中新疆地区开炉124台，陕西开炉4台，青海开炉2台，甘肃开炉24台。

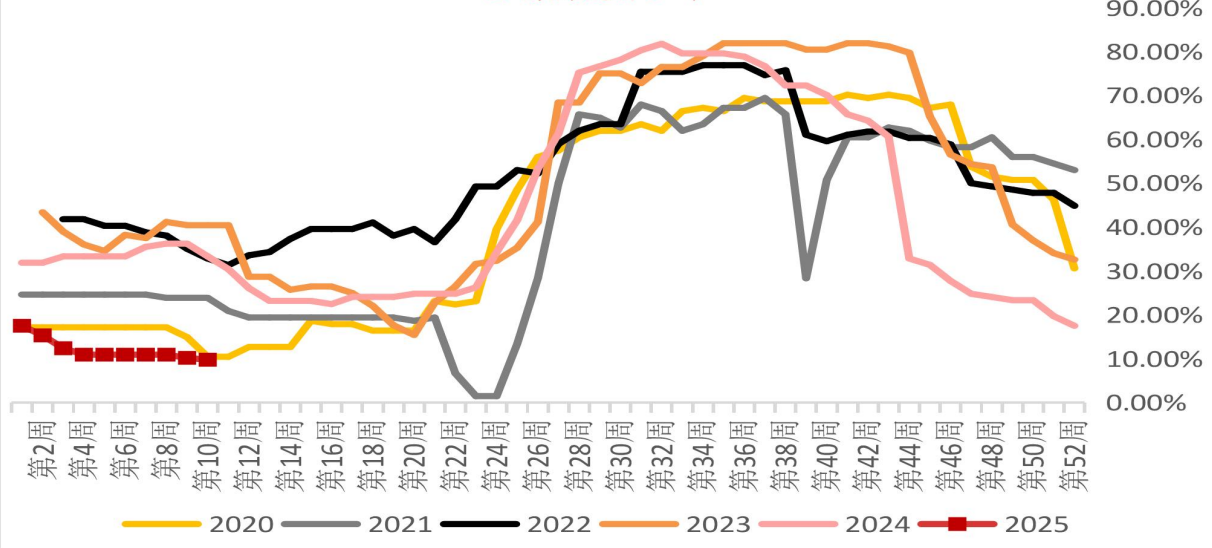
西南地区：西南地区工业硅开工平稳，云南开炉14台，四川地区开3台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉2台。

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31台，广西地区开工3台，湖南开炉0台。

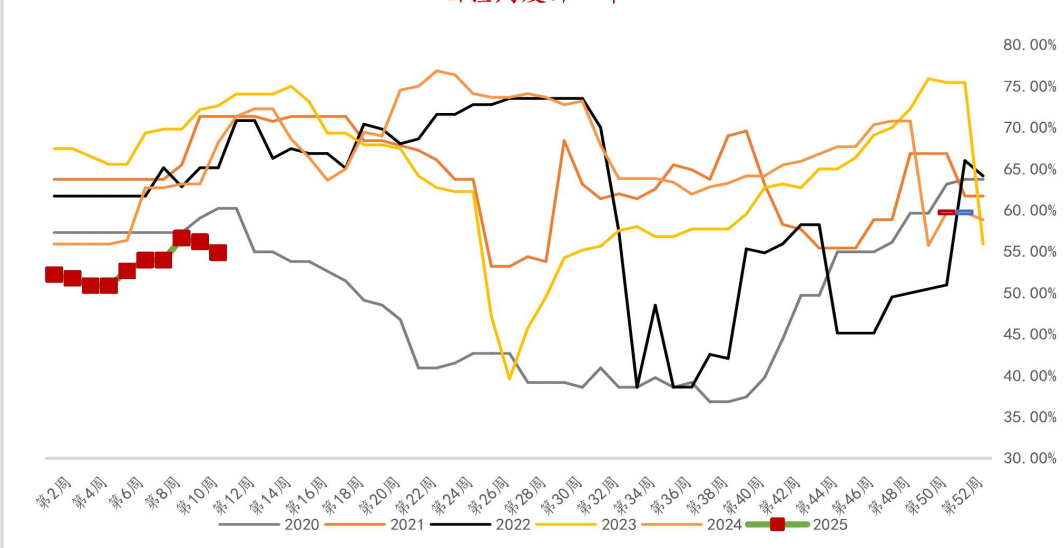


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：西北仍有复产预期，西南仍不具备开工动能

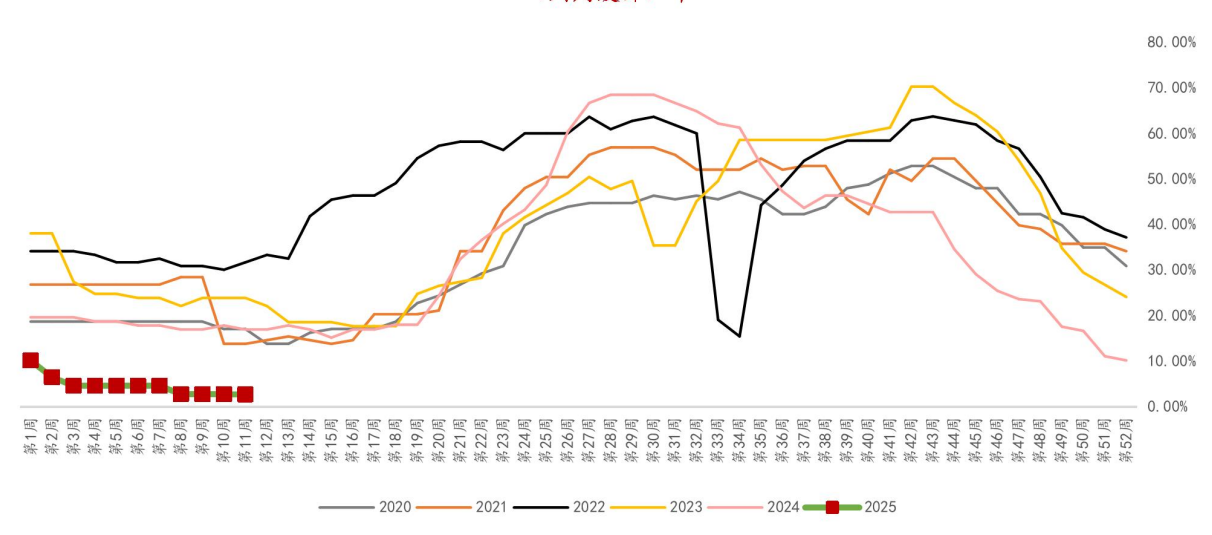
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率

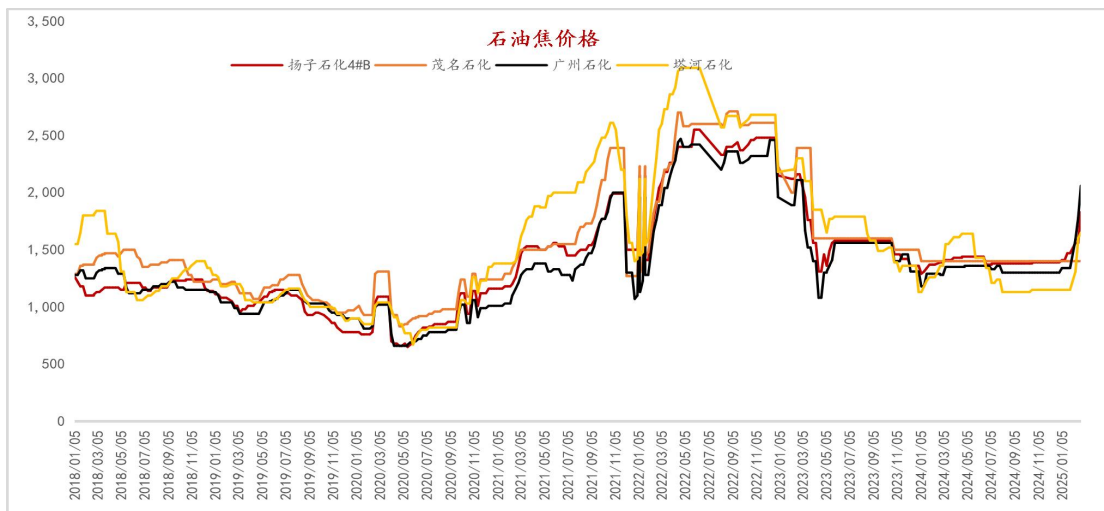
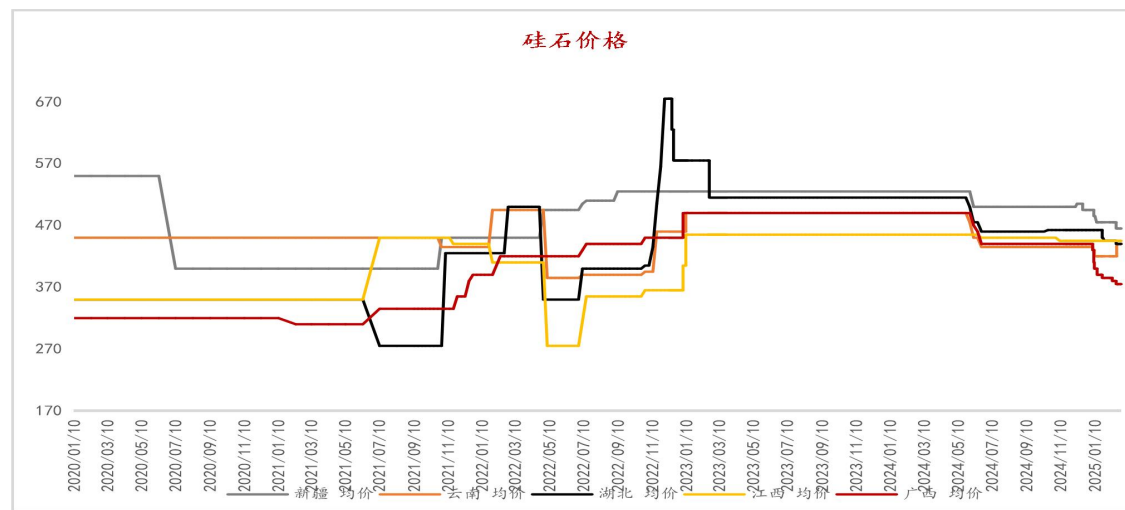
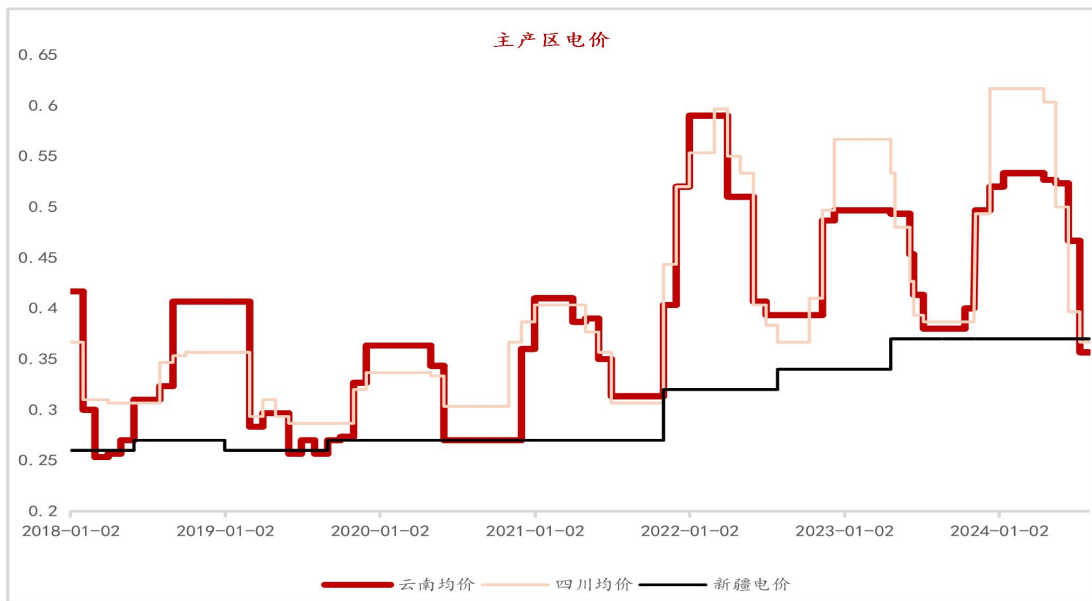


开炉率



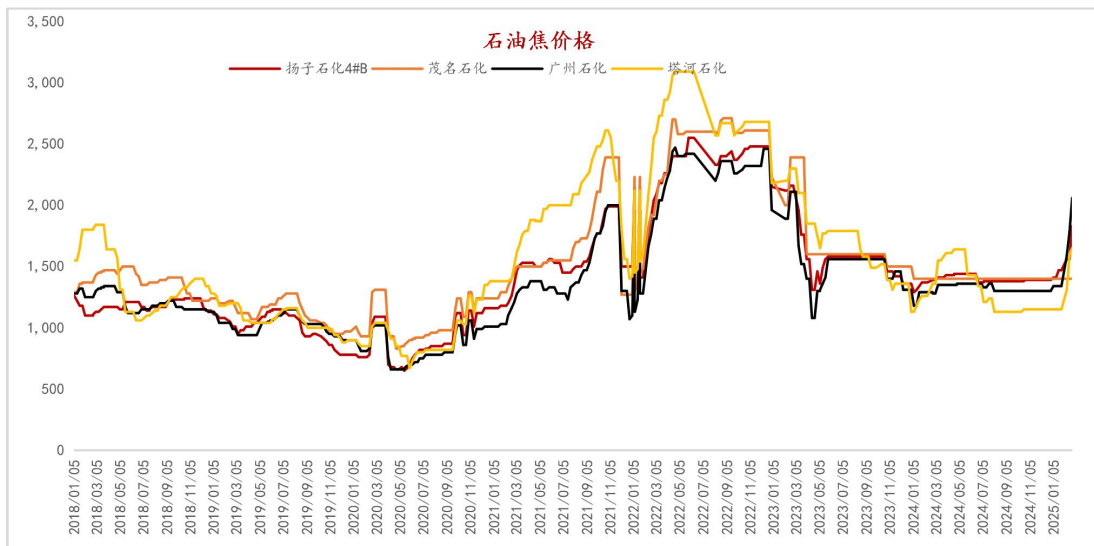
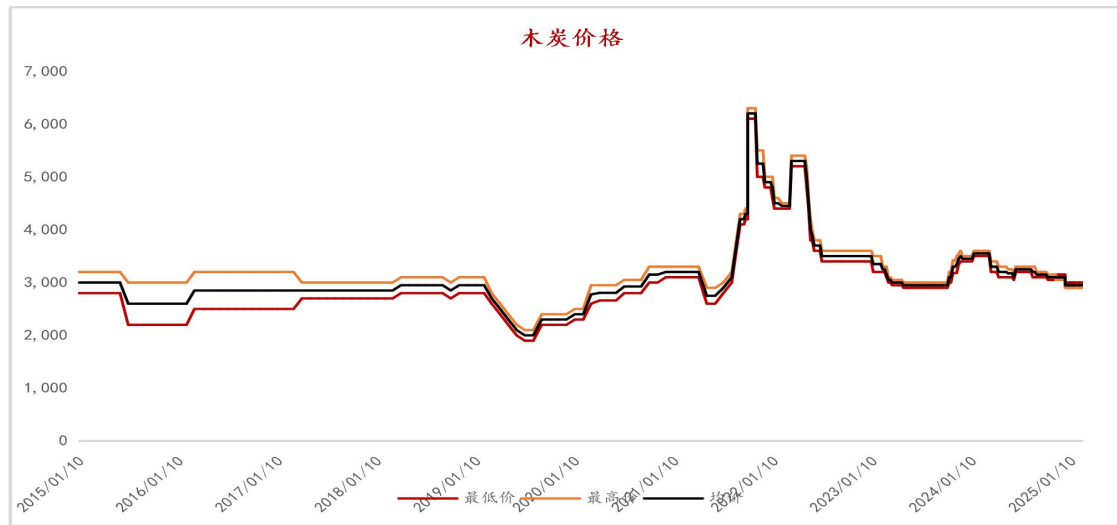
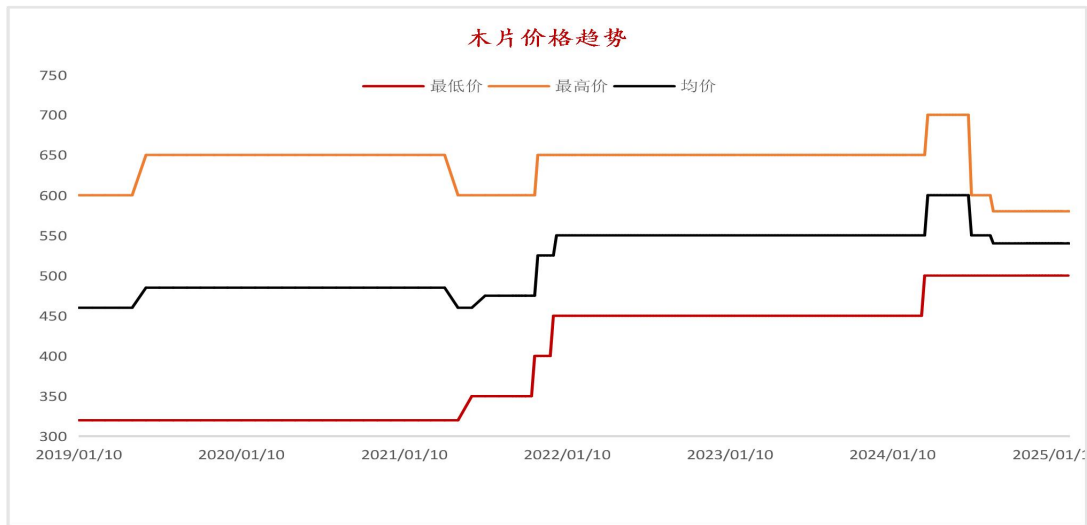


工业硅成本——成本基本持稳，硅煤下行空间有限，预计后续成本持稳运行





工业硅成本——非硅成本持稳运行，下行扰动有限



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，华东地区硅石产品价格弱势，目前基本保持在 400 元/吨以下。预计短期硅石市场弱势运行

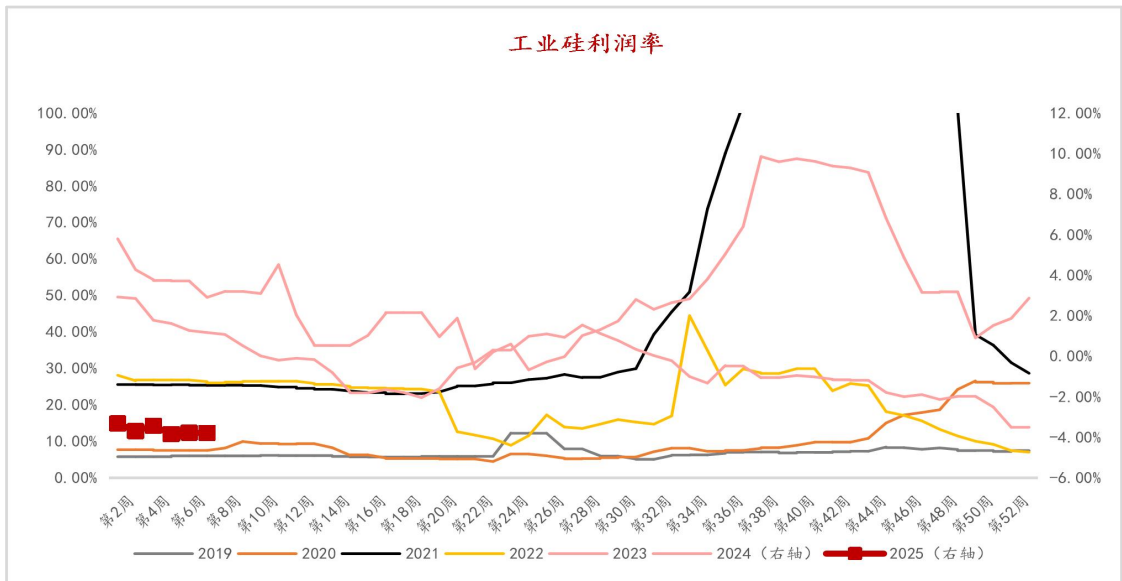
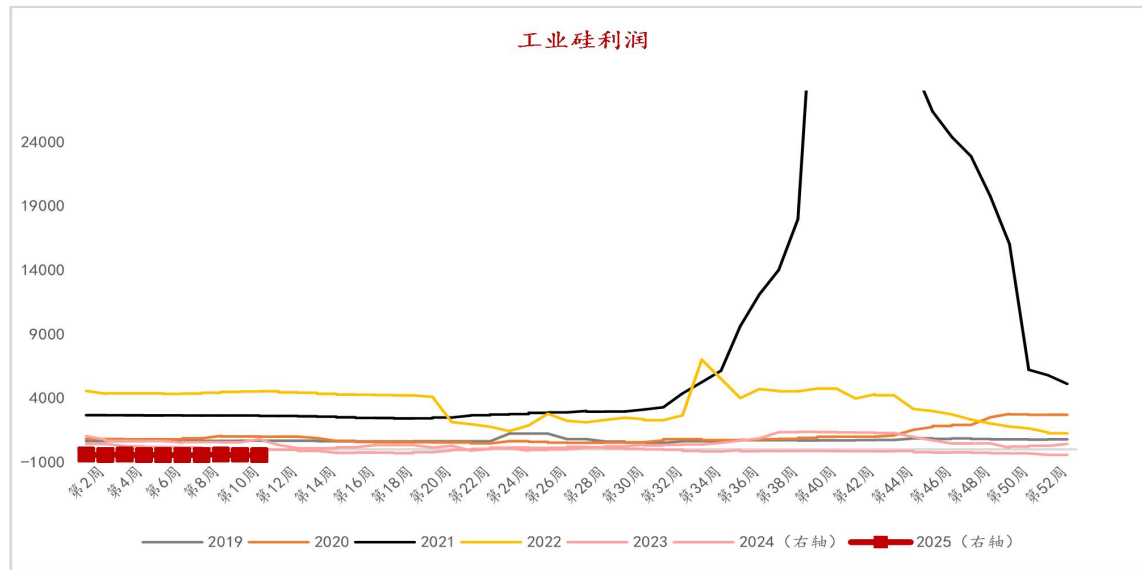
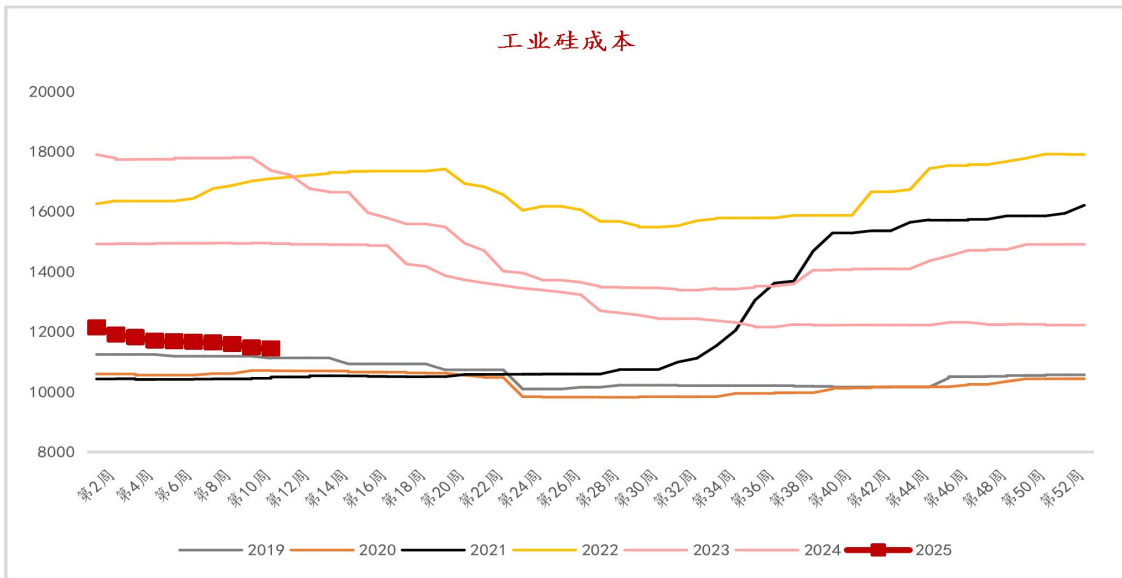
电极：本周中国炭电极市场价格暂稳运行，截止到本周四主流出厂价格在7900-8500 元/吨，较上周持稳。周内上游石油焦价格大幅走低，炭电极原材成本压力较前期减缓，但因市场内实际需求未有明显改善，炭电极企业出货节奏缓慢，周内市场开工整体持稳，个别企业提产积累库存，以备后市。

碳质还原剂：本周石油焦市场宽幅下跌，下游观望心态增加，仅维持刚需采买，主营炼厂低硫焦连续下行，下游采购放缓，炼厂库存增加，供需两端价格博弈，利好支撑不足，中高硫焦出货阻力增加，部分顺势下调；地方炼厂出货不佳，下游入市谨慎采买，焦价承压下跌，部分焦价下行至低位后小幅回弹。





工业硅成本利润：本周成本下滑至11480元/吨，利润变动不大



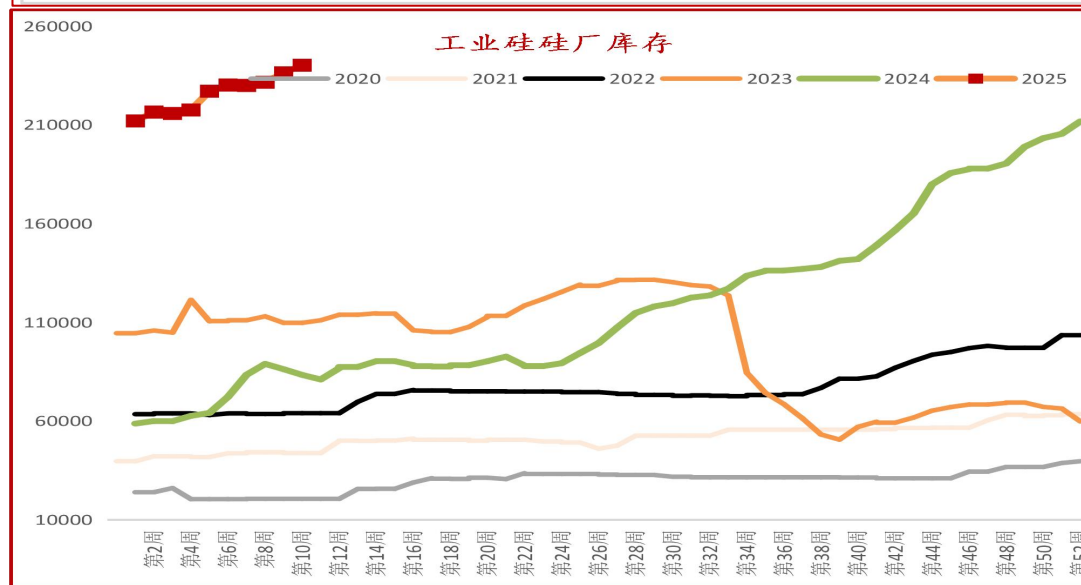
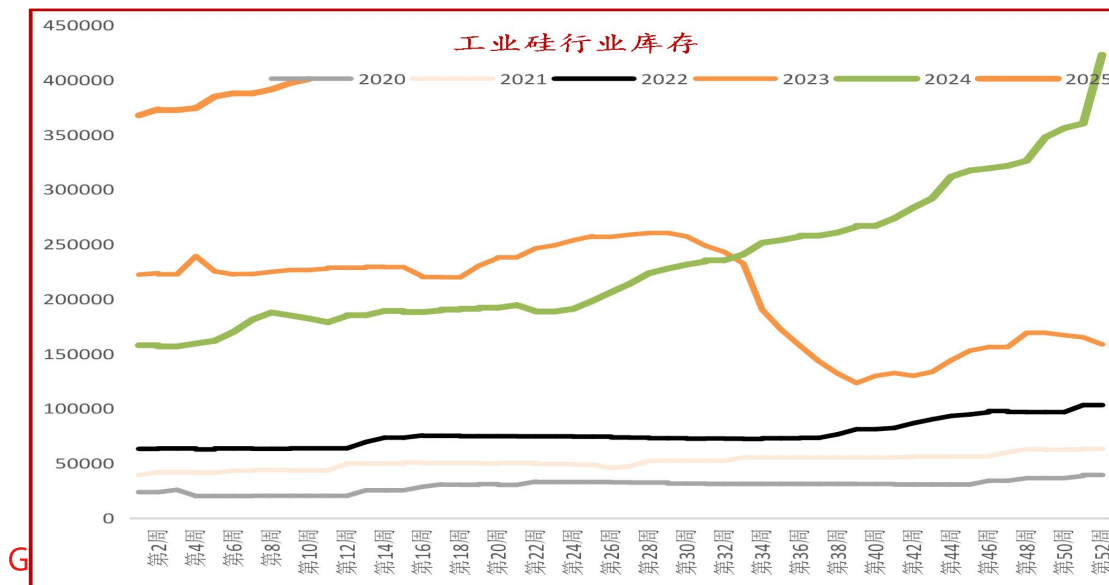
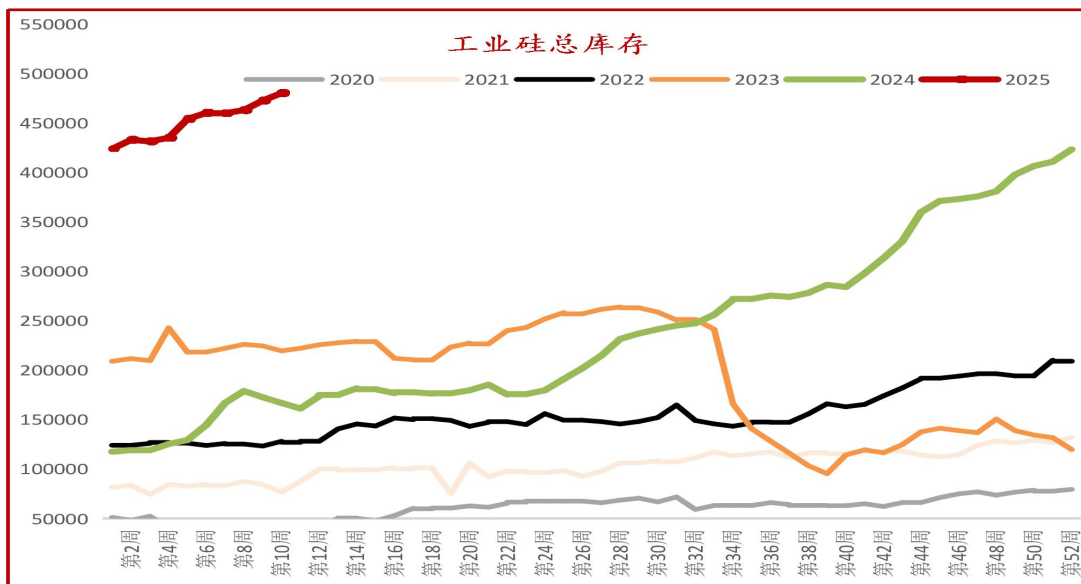
成本方面：硅煤市场价格继续走弱，榆林动力煤整体出厂含税价格在 800 元/吨出头，北方大炉型整体以降本增效为主，新疆硅煤价格坚挺，成本下降不大。

利润方面：本周工业硅行业利润继续下降，短期内无好转迹象。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

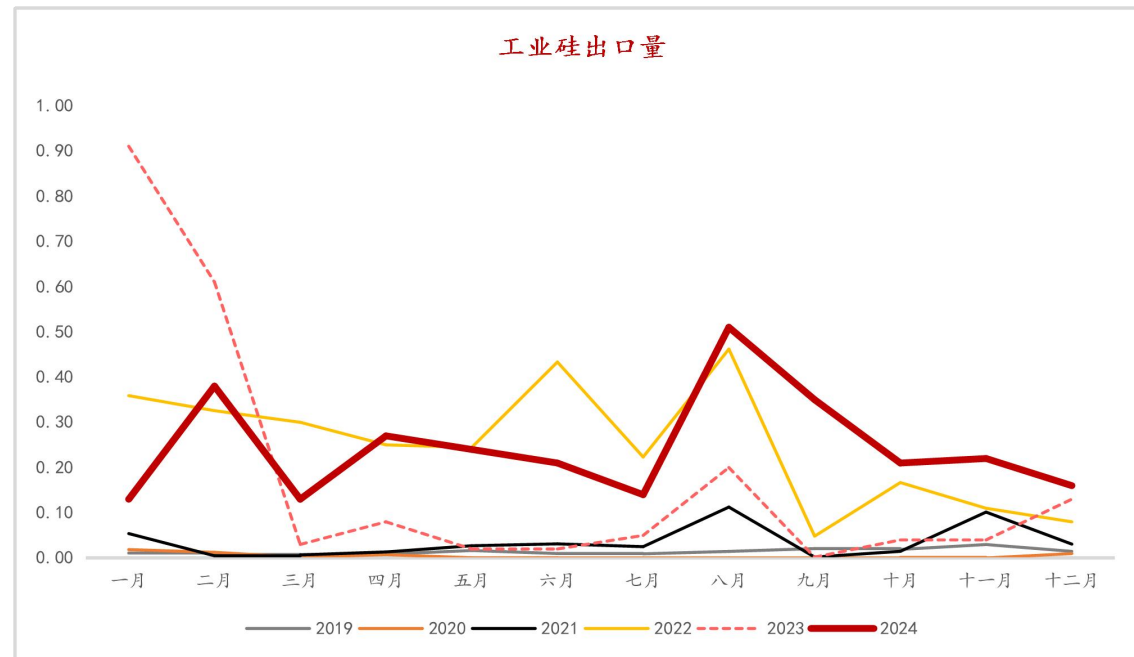
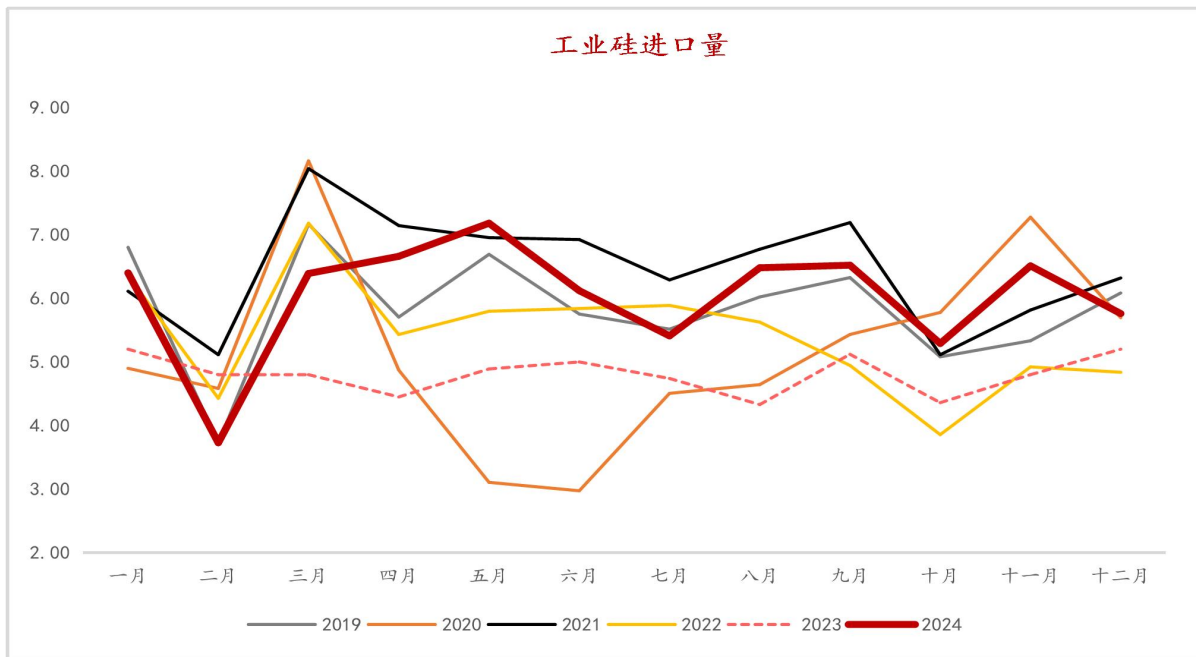


工业硅库存：社库增加至48万吨，环比增1.61%；交割库增至34.57万吨，环比增0.08%



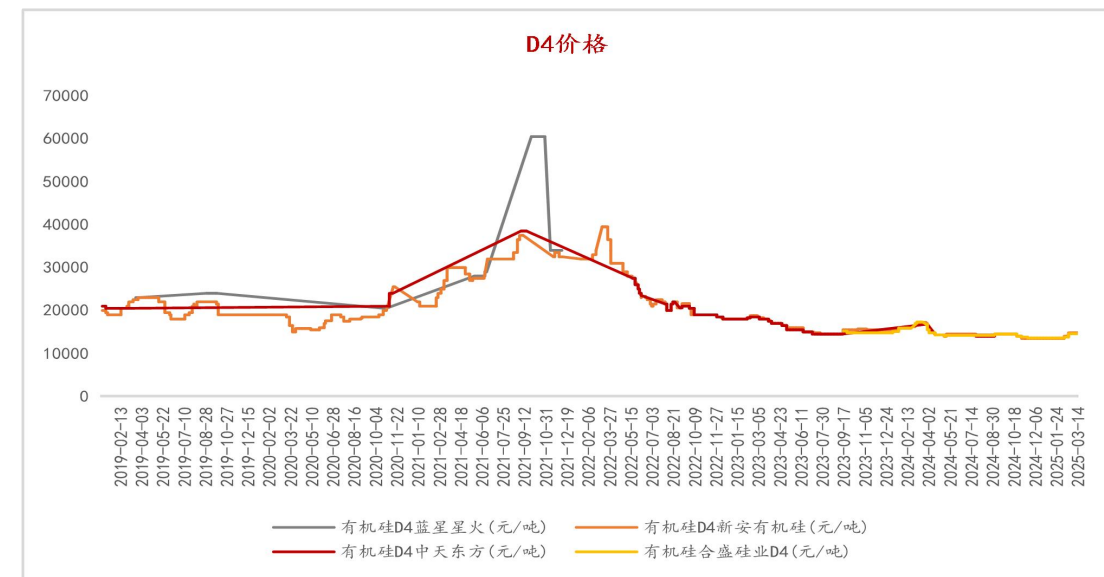
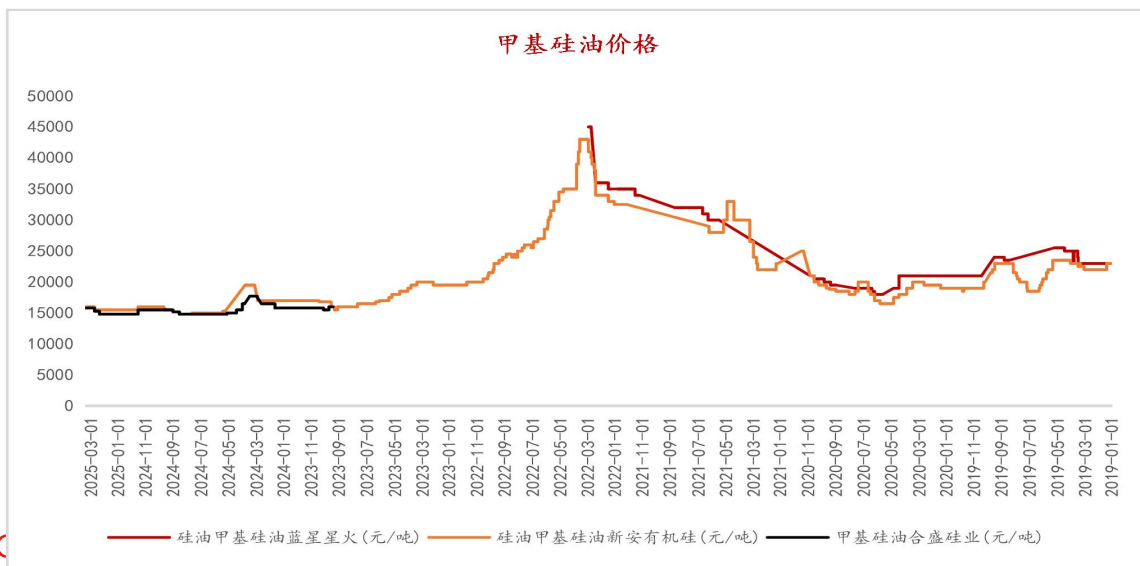
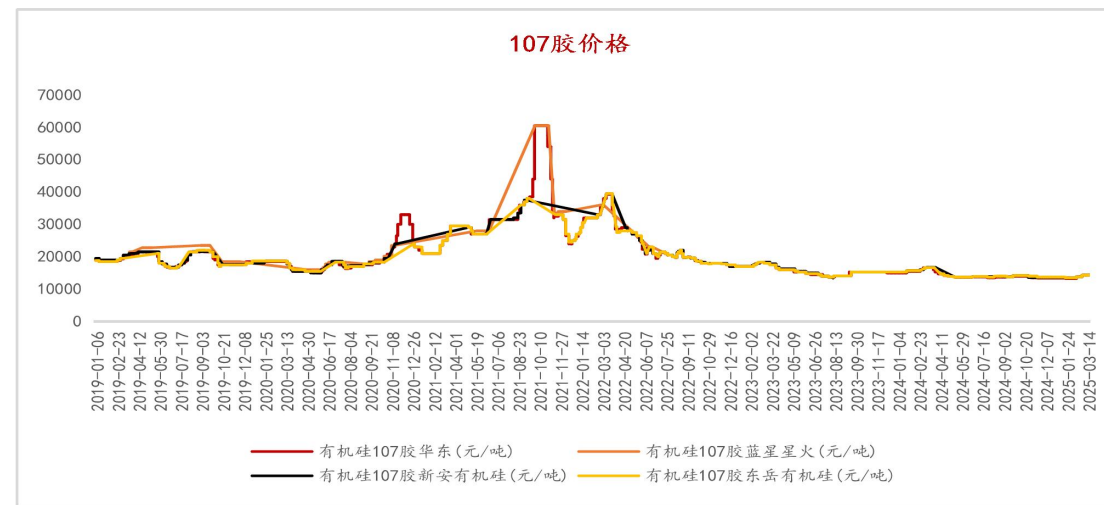
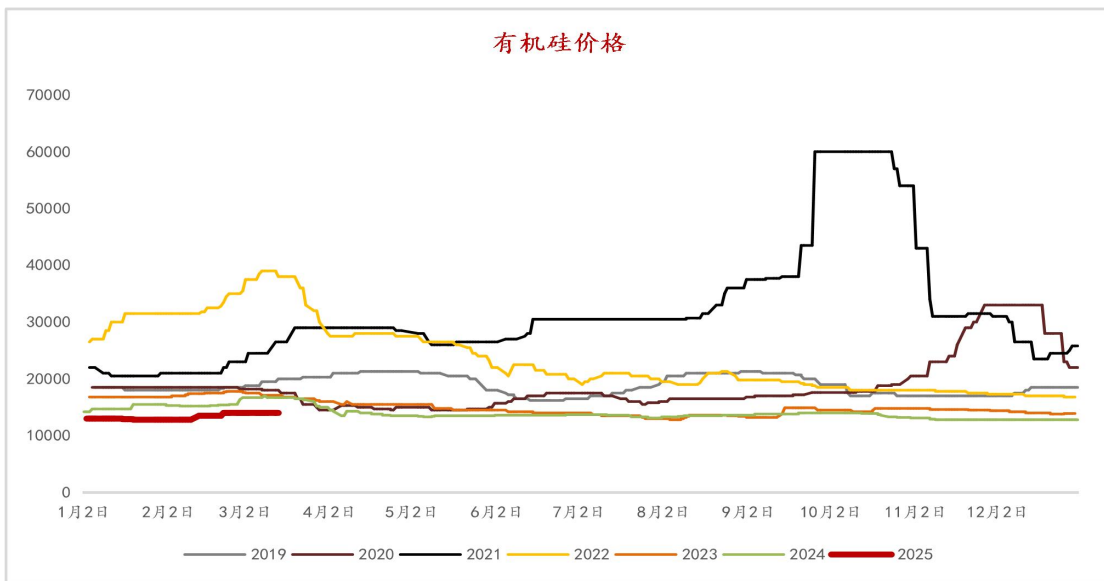


2024年12月份工业硅出口5.76万吨，环比增加8.88%，同比增加11.63%。



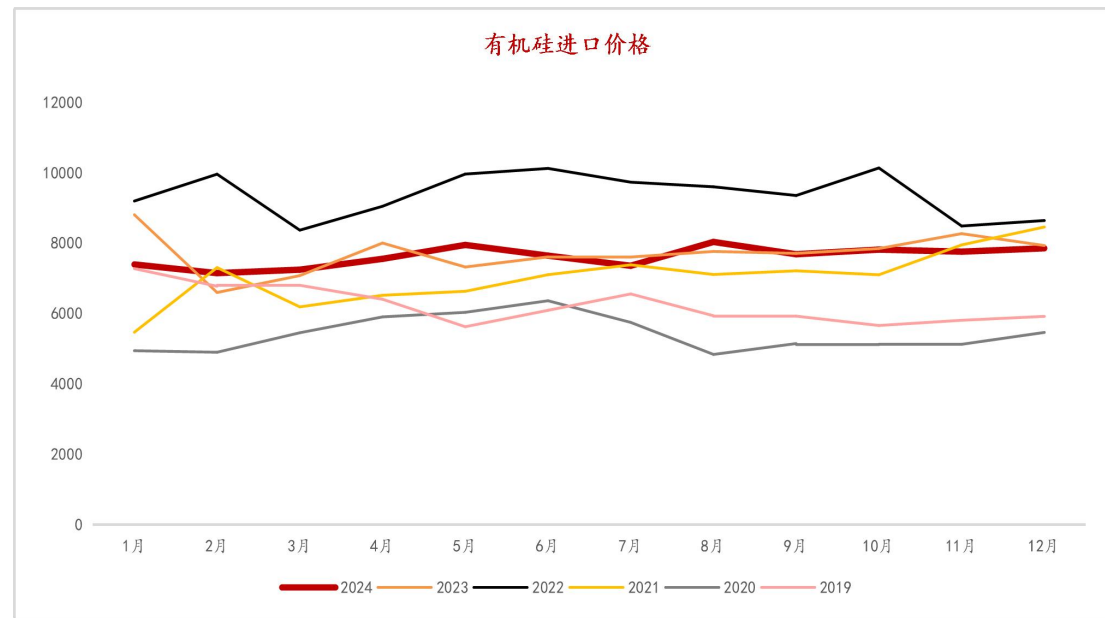
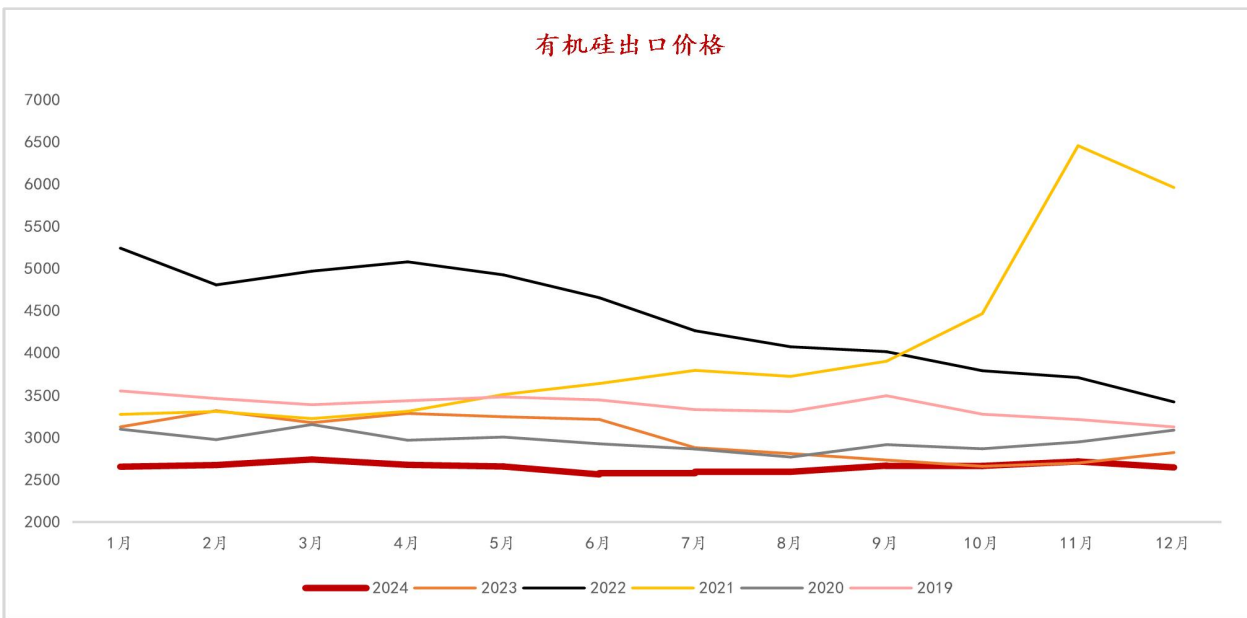
2024年12月份工业硅出口5.76万吨，环比增加8.88%，同比增加11.63%。2024年全年工业硅出口总量为72.47万吨，同比增加26.47%。12月份共出口49个国家和地区，排名前五的国家分别为日本1.27万吨、韩国0.55万吨、印度0.54万吨、荷兰0.53万吨、马来西亚0.43万吨，合计出口量为3.32万吨，占当月出口总量的57.64%，中国工业硅出口主力地区仍为亚洲地区。

工业硅需求——有机硅产业链价格





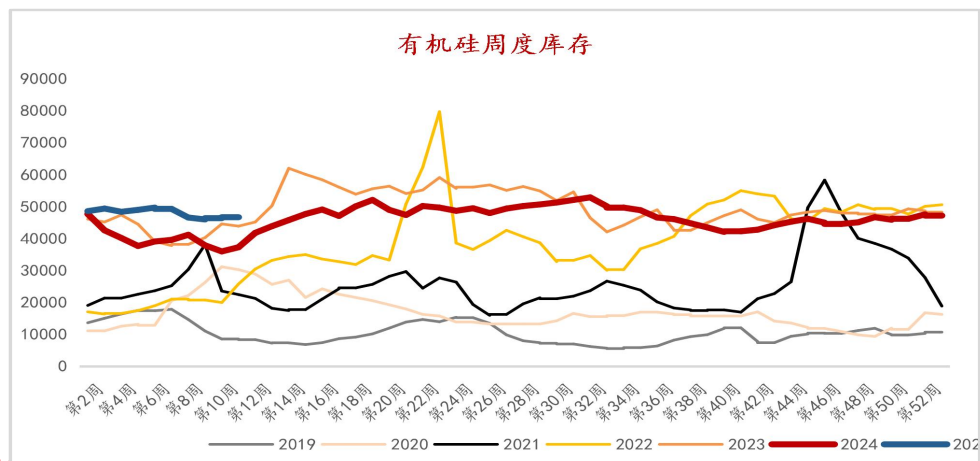
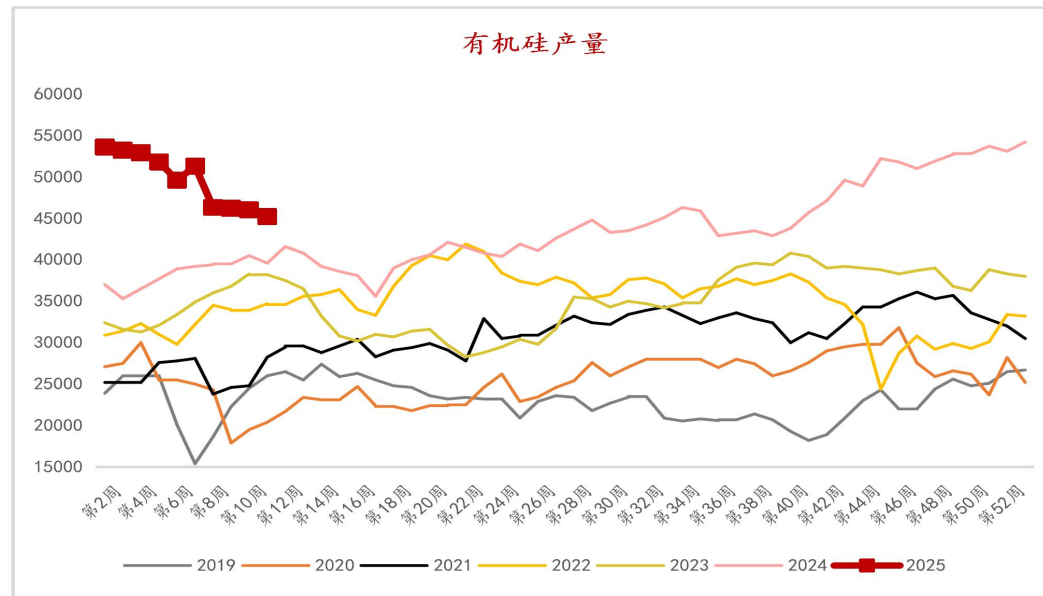
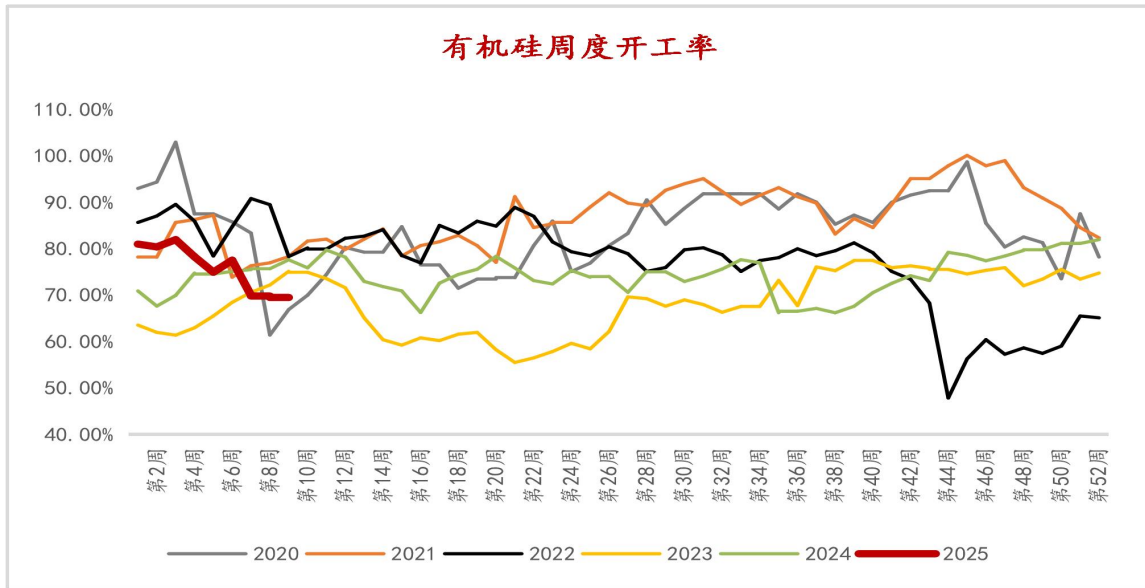
有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价



本周DMC 报价14000-14300元/吨，D4报价14000-16000元/吨，107胶13800-14100元/吨，生胶报价15000-15200元/吨，沉淀混炼胶13000-14000元/吨，气相混炼胶15000-17000元/吨；二甲基硅油国产品牌在15800-16000附近，外资品牌在18000-19500元/吨；三氯氢硅普通级3000-3200元/吨，光伏级在3800元/吨附近，气相白炭黑主流商谈18000-42000元/吨，合成氯甲烷华东发价到价2100元/吨左右。



工业硅需求-有机硅供应：开工环比不大，大多数企业维持降负运行



本周国内有机硅工厂库存预计在46700吨，较上周上调0.65%，市场减产操作逐步进行。有机硅单体企业16家，本本周国内总体开工率在68%左右，市场大多数企业维持降负生产状态。

本周国内有机硅工厂库存预计在46700吨，较上周上调0.65%，市场减产操作逐步进行。



工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

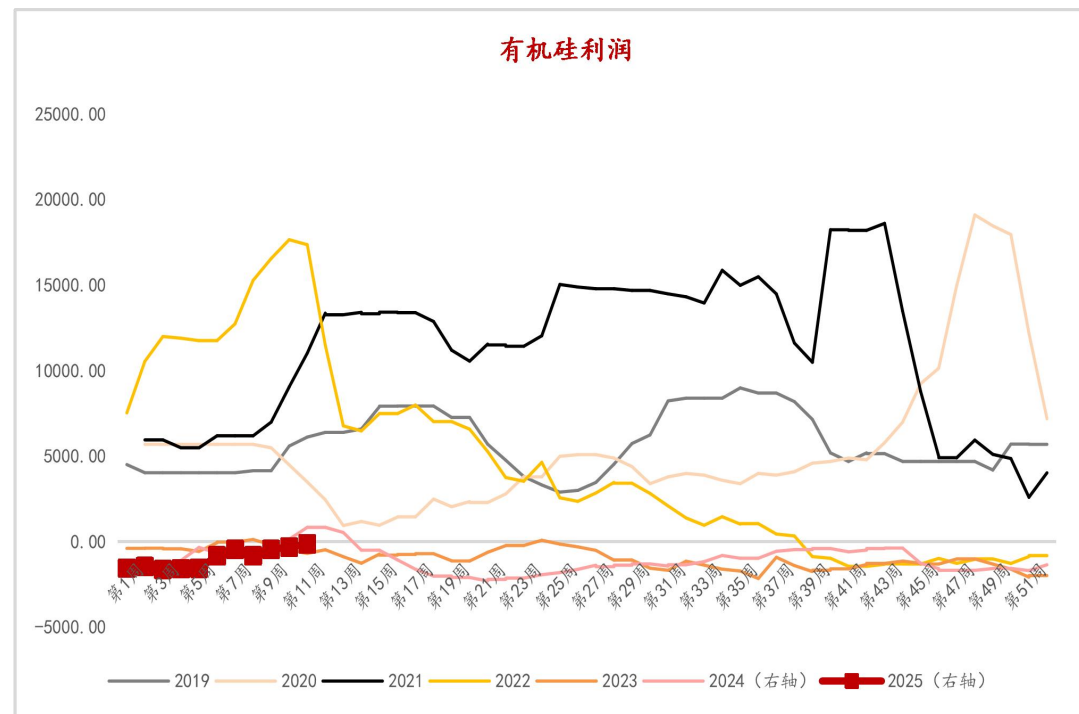
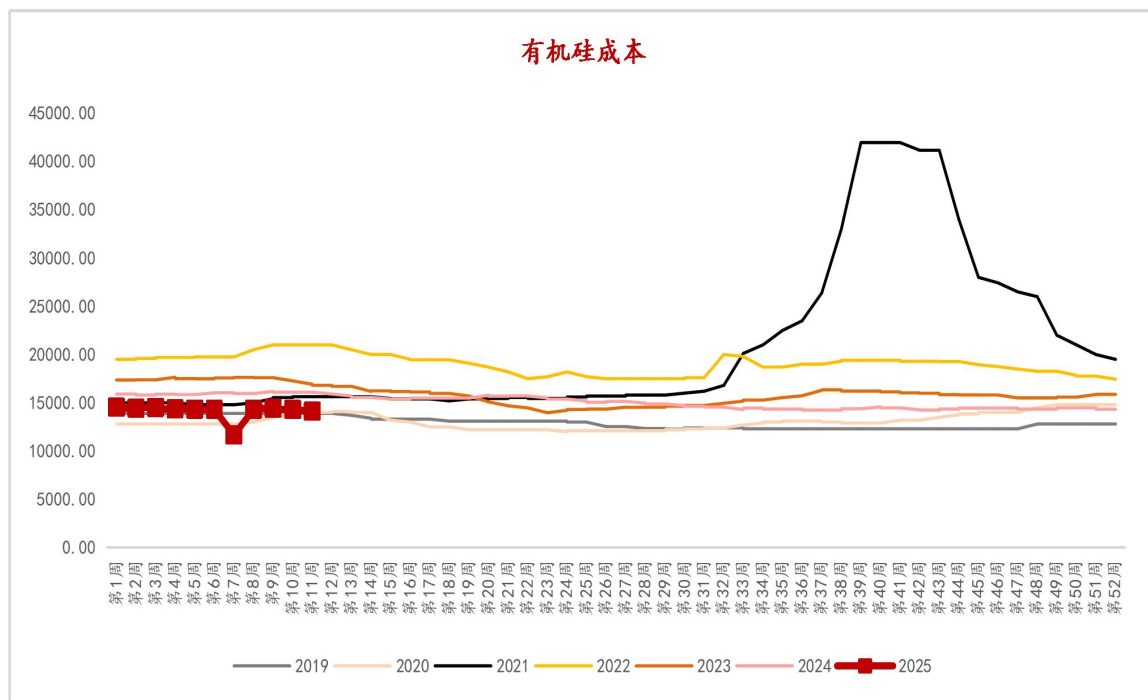
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	降负生产	降负生产
道康宁 (张家港) 有限公司	40	降负生产	降负生产
唐山三友化工股份有限公司	20	降负生产	降负生产
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	降负生产	降负生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	降负生产	降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	降负生产	装置停车
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	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	降负生产	降负生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负生产	降负生产
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	降负生产	降负生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	降负生产	降负生产
云南能投化工有限责任公司	20	降负生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	降负生产	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



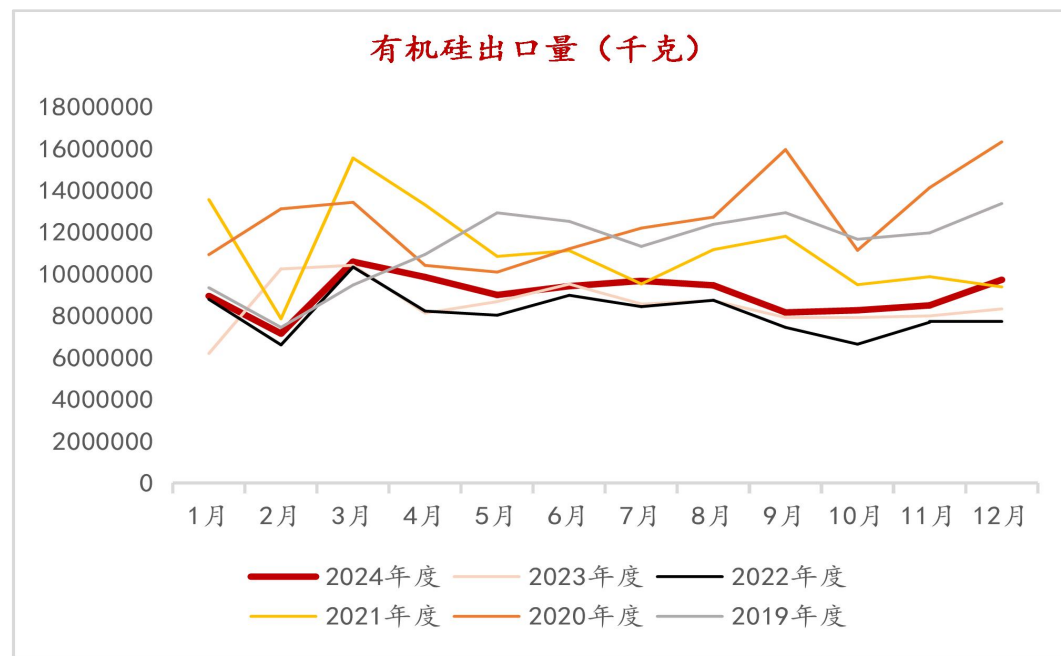
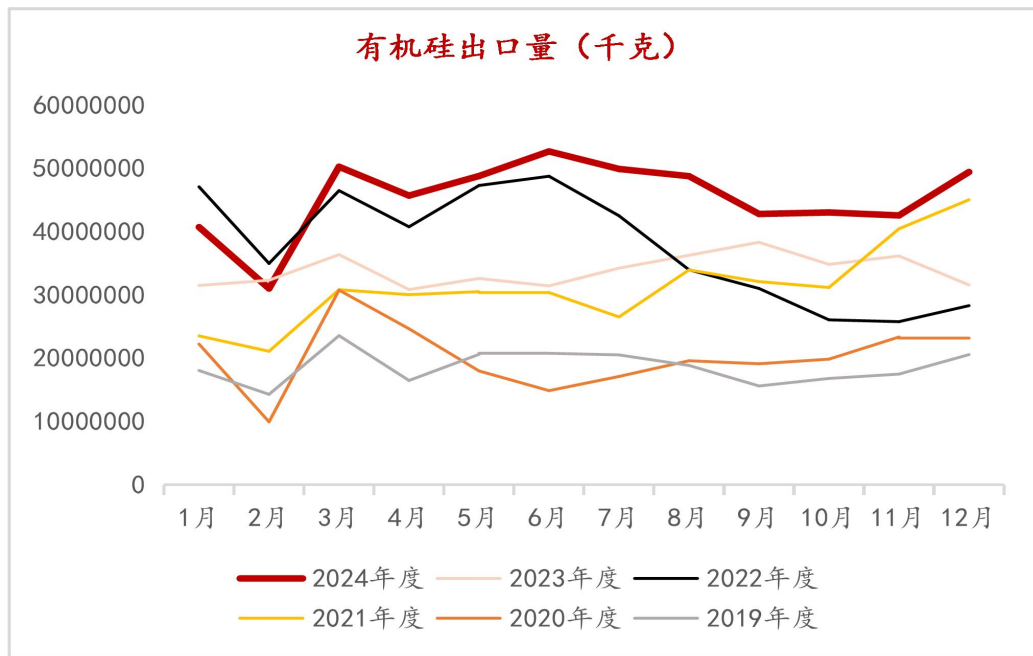
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周下行。合成一氯甲烷华东主流发到价2100元/吨较上周上调100元/吨，跌幅在5%；甲醇华东市场价格从2710元/吨下调至2675元/吨，下调35元/吨，跌幅在1.29%；工业硅四川地区化学级421含税价格在11500元/吨价格下调350元/吨，跌幅在2.95%。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在14100元/吨附近。

利润：周内有机硅产品价格持平，成本端价格有所下行，本周利润有所修复。



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%。

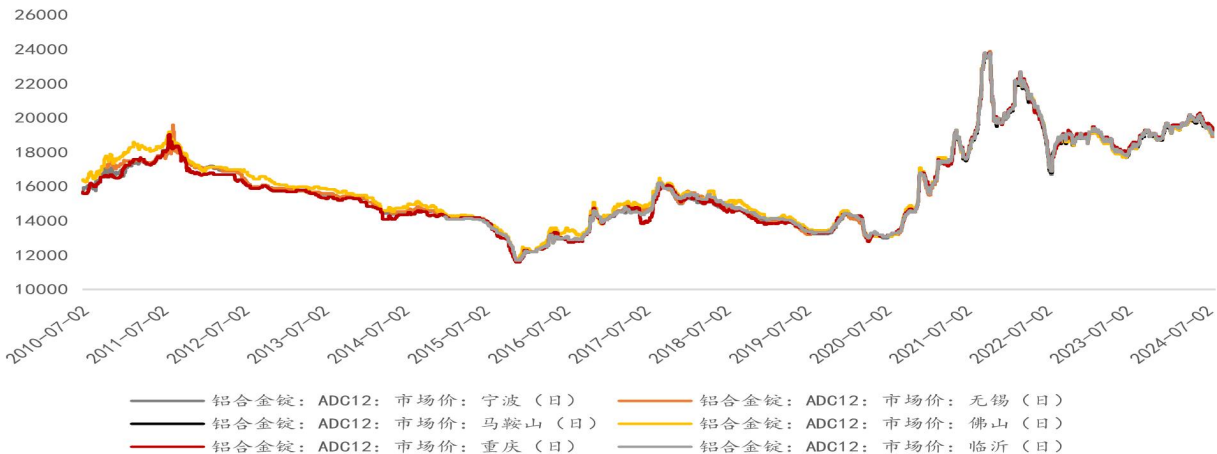


据海关统计，2024 年 12 月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 9729.817 吨；进口同比上涨16.73%。2024 年 12 月进口平均单价为 7852.41 美元 /吨；主要进口国依次是德国、泰国、日本、美国，主要进口省份依次是上海、江苏、广东、湖北。

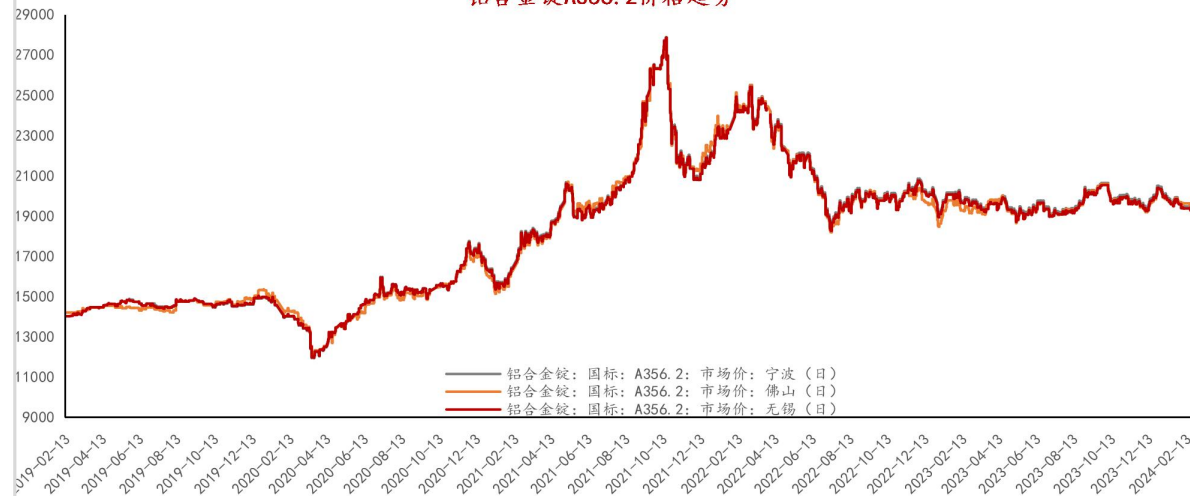


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

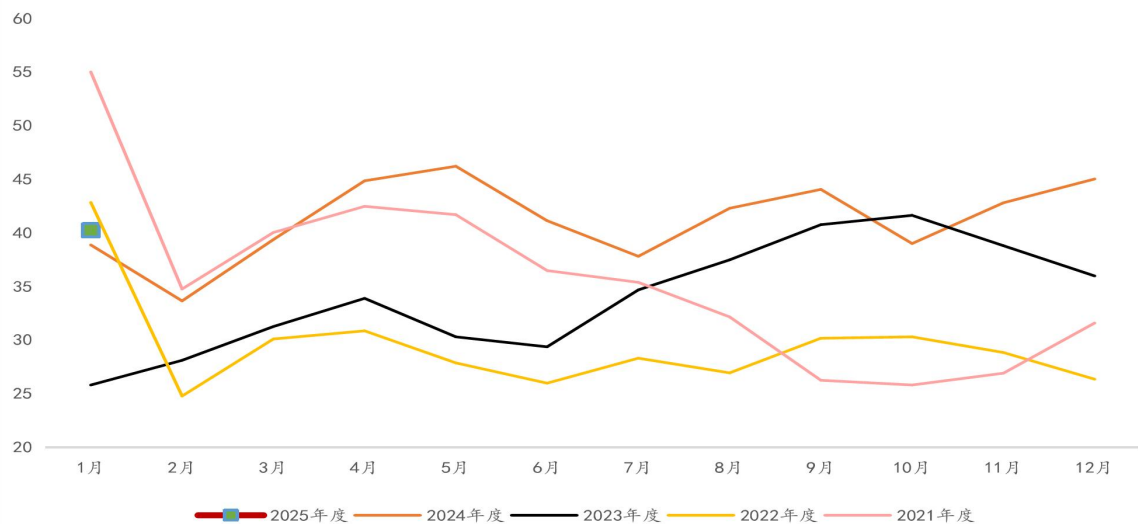
铝合金锭价格



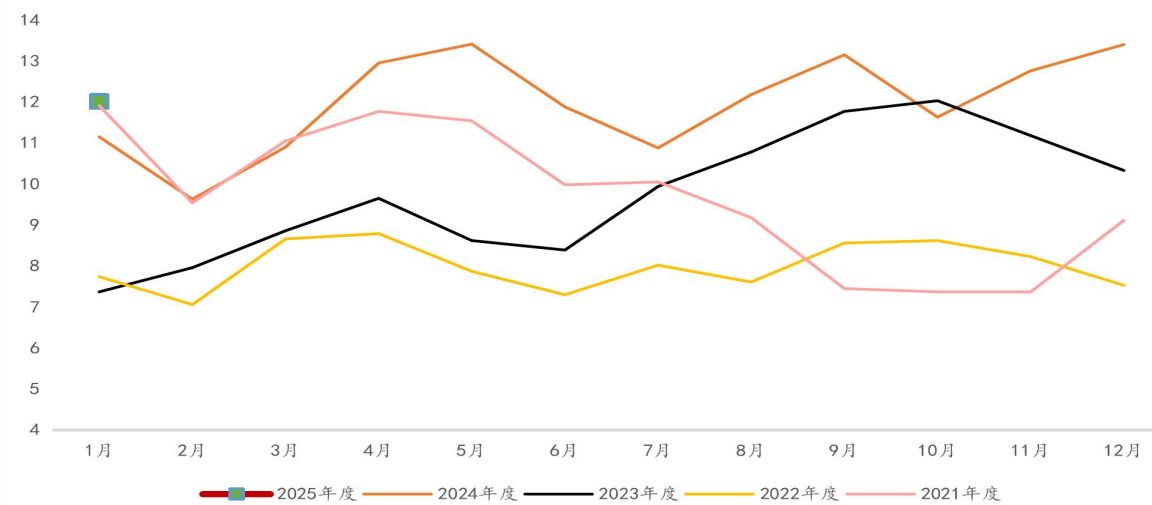
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

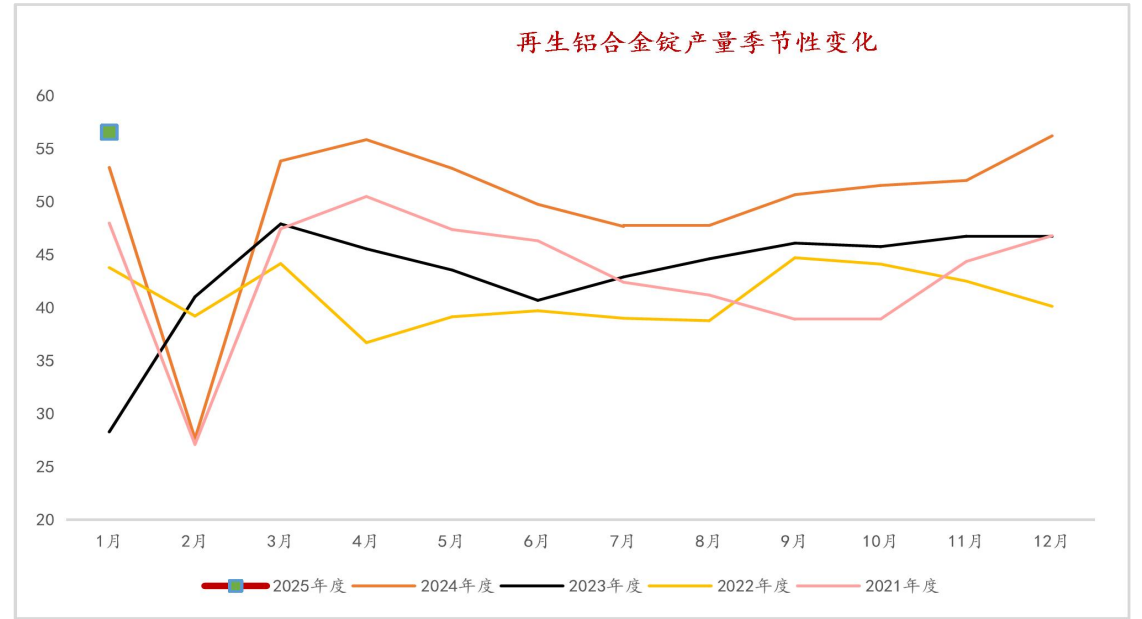
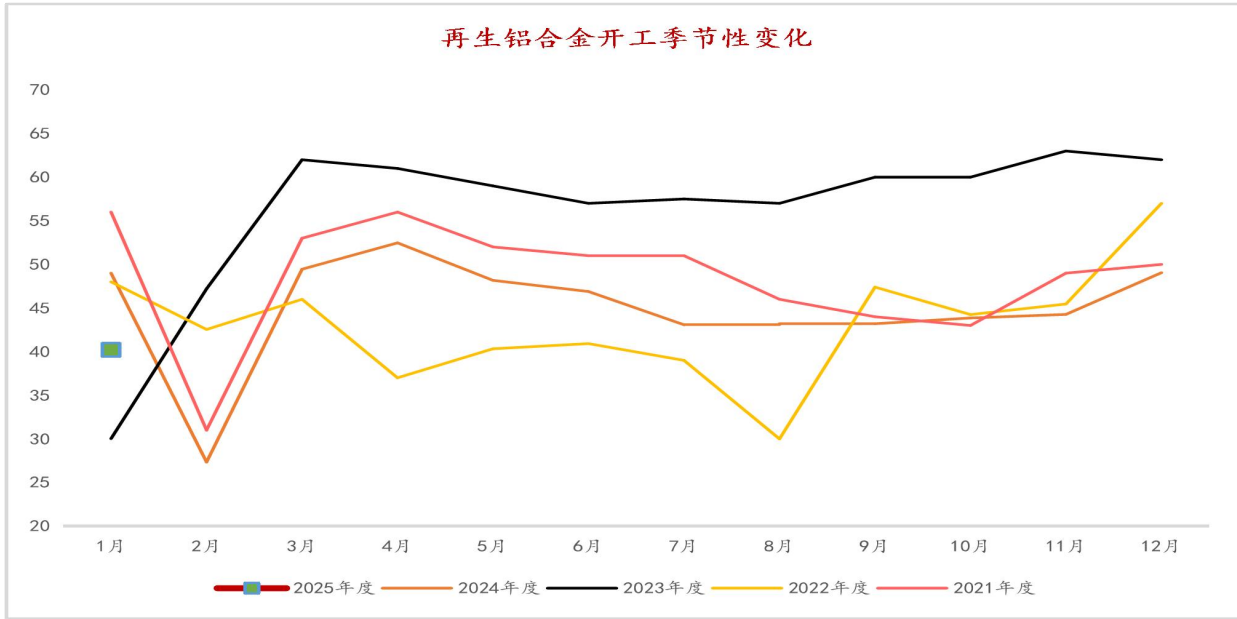


原生铝合金锭产量





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

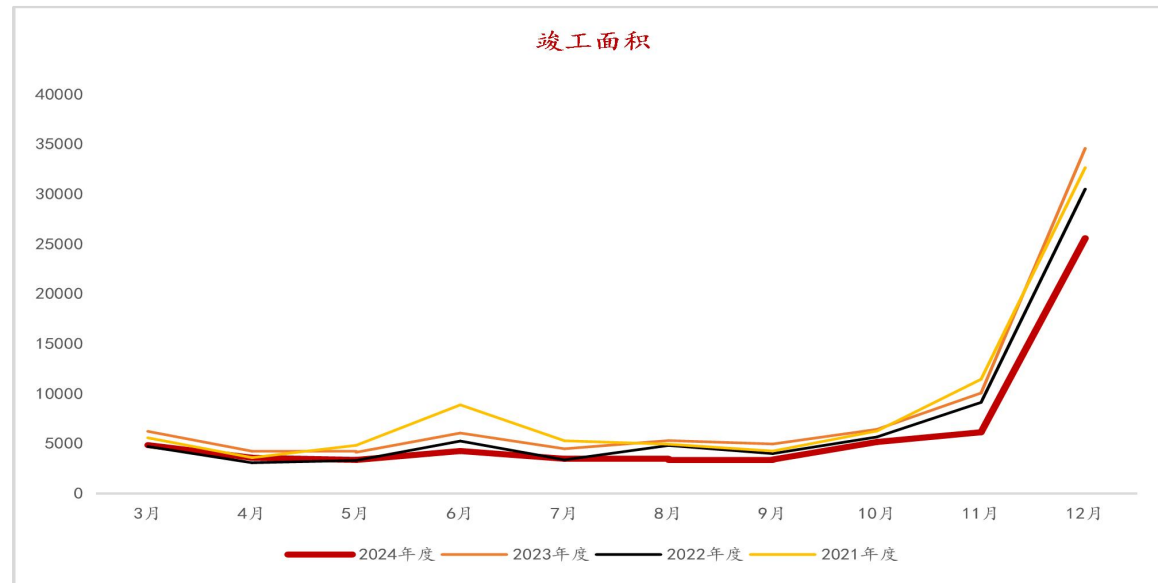
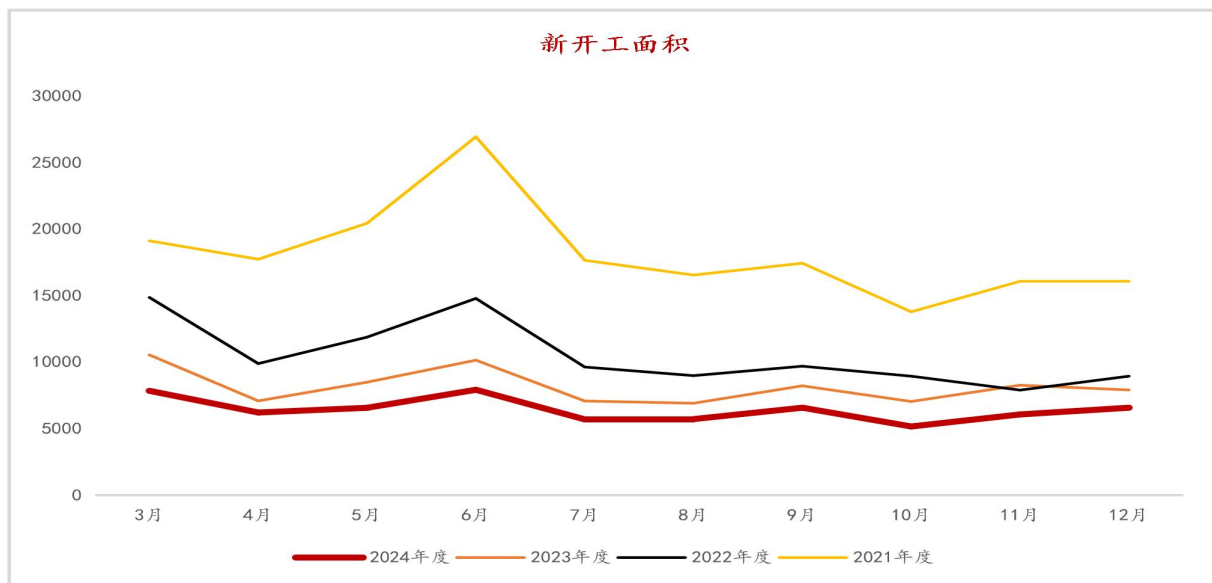
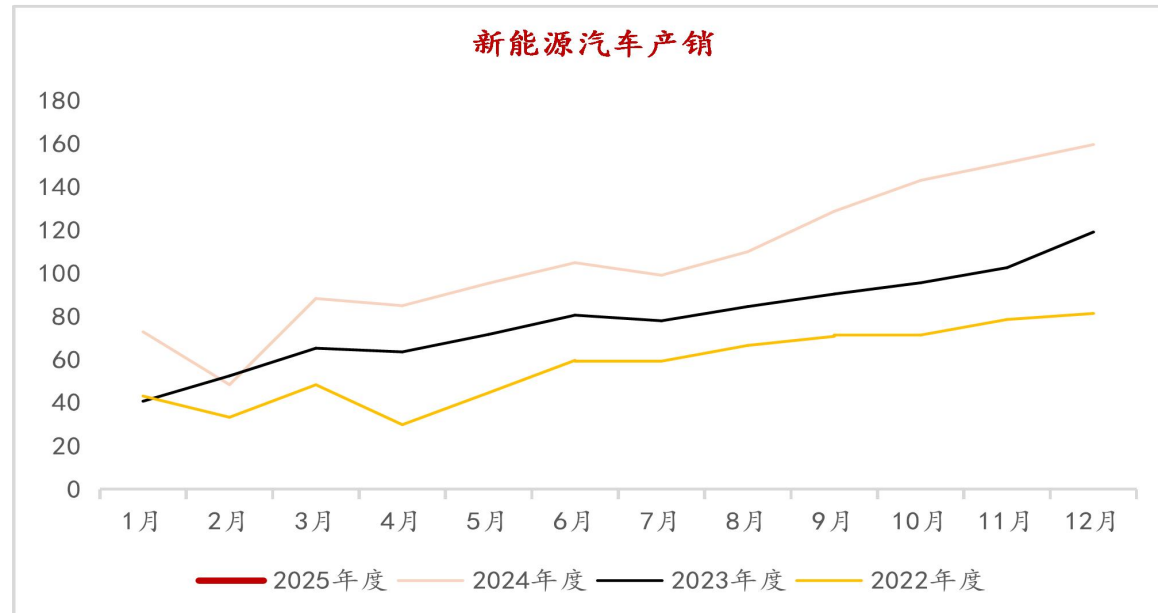
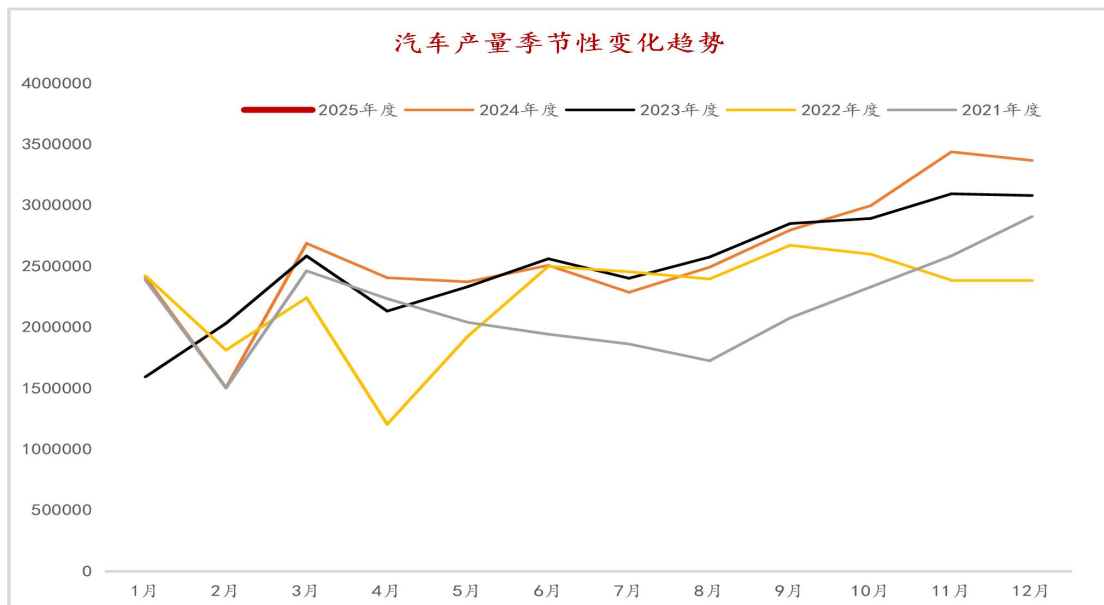


本周（2025.02.28-2025.03.06）铝加工产品价格上涨。本周 1060 铝板加工费均价 2704元/吨，较上周均价持平；本周 6063 铝棒加工费均价 210 元/吨，较上周均价下跌 8 元/吨。铝棒产量 277450 吨，产量较上周增加约 6090 吨，开工率提升。铝加工产品市场需求偏弱，本周下游提货情绪并未因进入“金三旺季”而有明显好转。综合来看，本周铝加工产品价格上涨。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间 20300-20900 元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在 100-390 元/吨的区间。

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

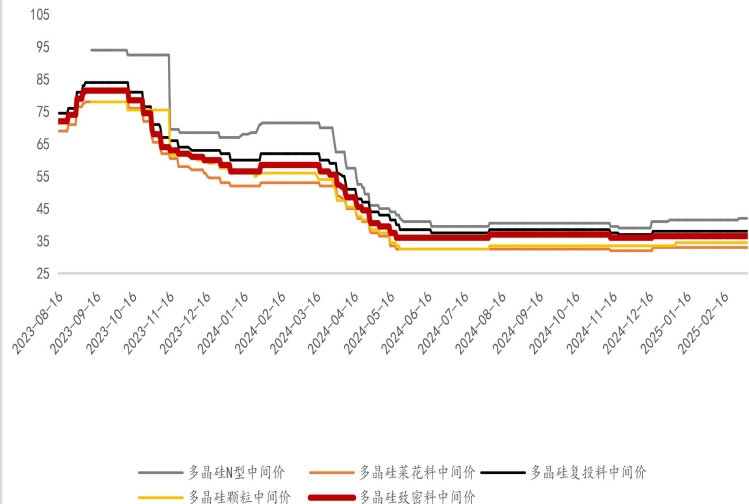
03

多晶硅数据回顾

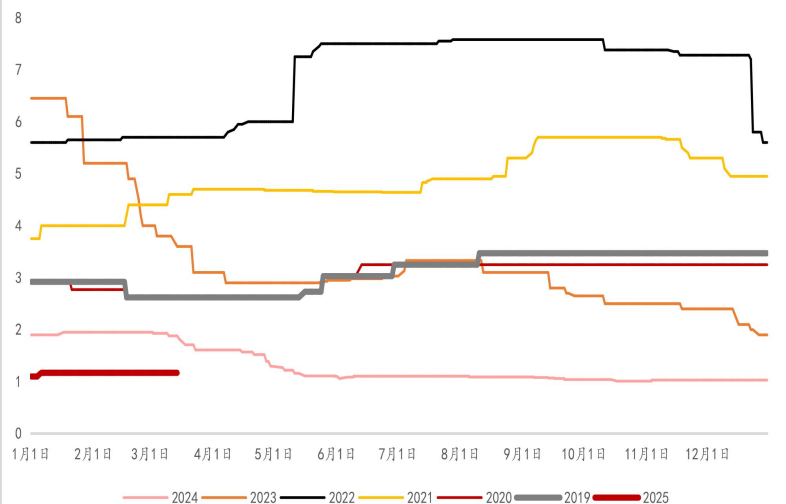


多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

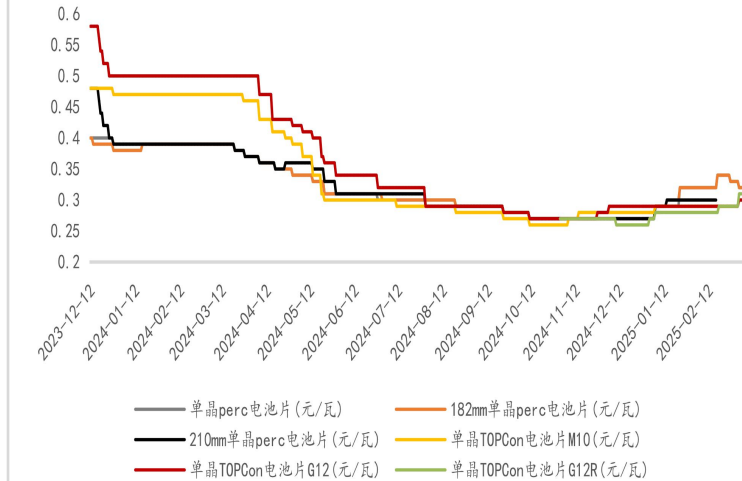
多晶硅现货价格趋势 (元/千克)



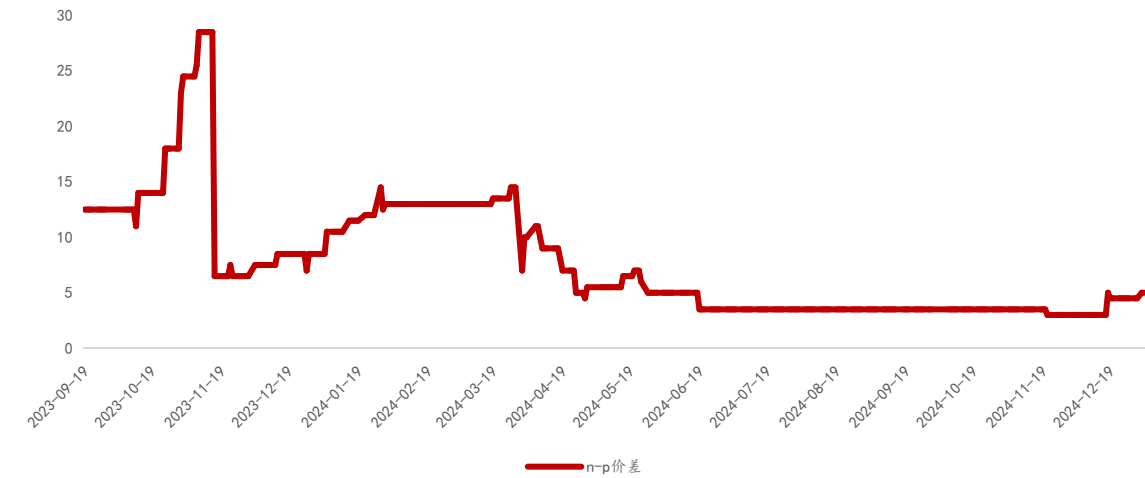
硅片价格



电池片价格趋势 (元/瓦)



N-P价差



多晶硅：本周多晶硅现货市场成交价格主流持稳。P型多晶硅市场均价为3.38万元/吨，较上周相比均价持平，N型多晶硅市场均价为4.1万元/吨，较2025年3月6日相比均价持平。

硅片：本周210RN硅片市场震荡上涨运行，其他尺寸市场价格延续持稳。截止到2025年3月13日，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.17元/片，单晶N型210mm硅片市场参考均价1.55元/片，与上周价格持平，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.35元/片，较上周同期价格上涨0.02元/片。

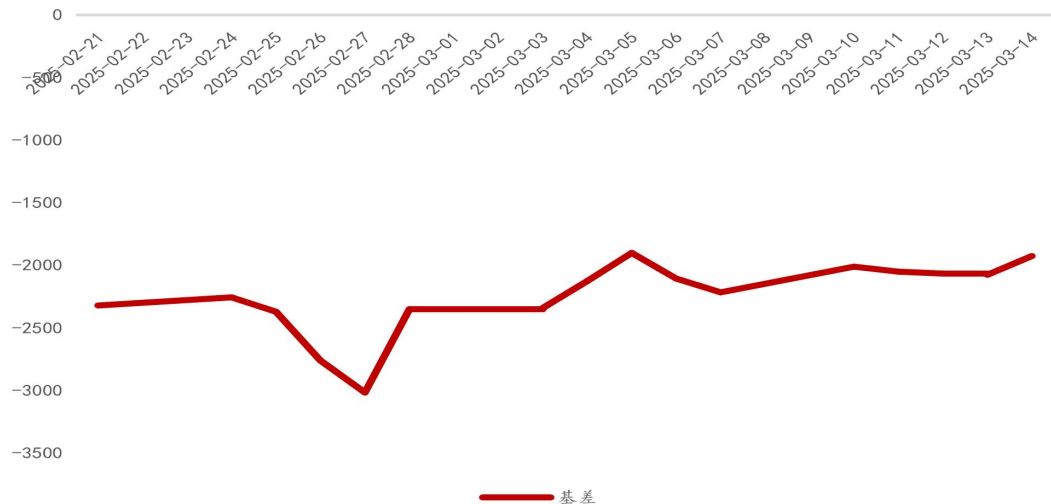
电池片：本周电池片市场价格供应紧张，价格延续上行，单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.295 元/瓦左右，较上周价格持平，单晶 TOPCon 电池片 G12R 市场参考价格 0.32 元/瓦左右，较上周价格上涨 0.015 元/瓦。

组件：组件本周组件市场价格暂稳，组件市场价格保持在0.70 元/瓦左右，较上周均价上涨，涨幅 1.45%。

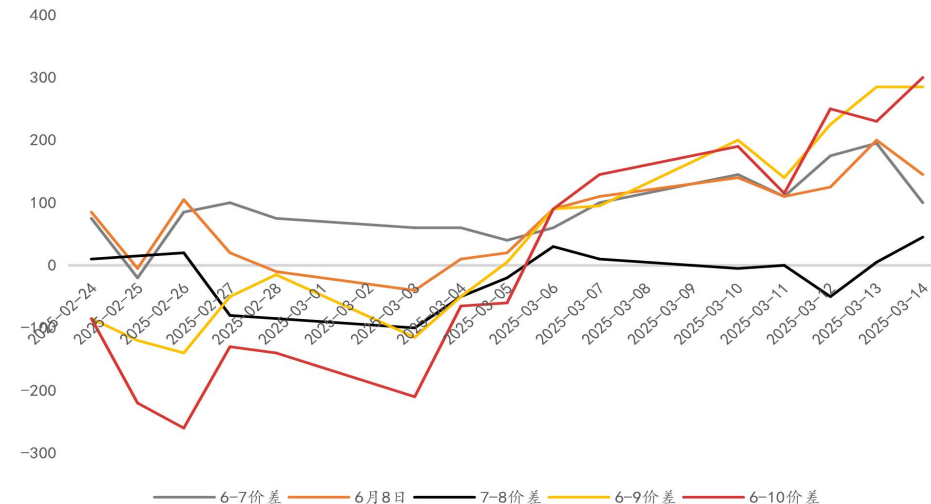


多晶硅基差与价差：基差走扩、价差持续持稳

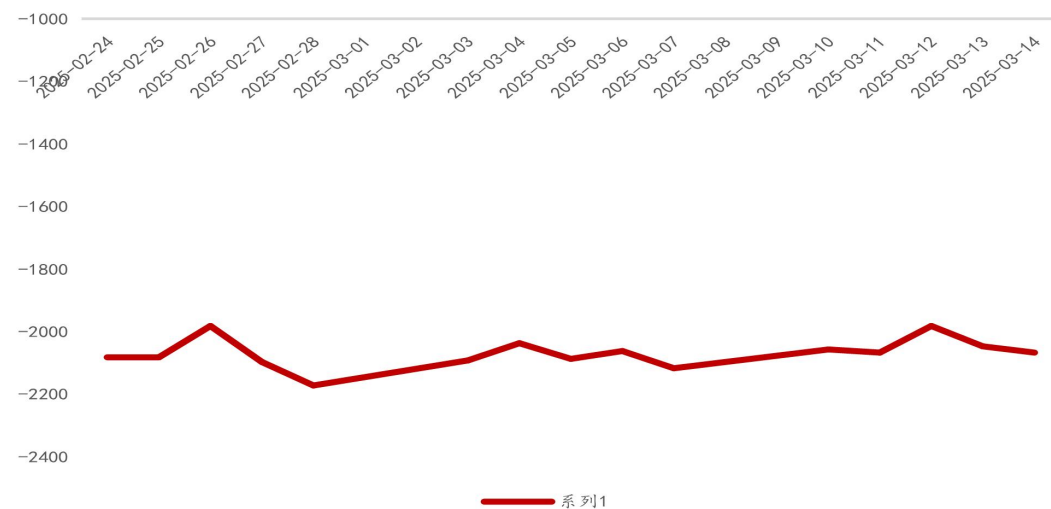
多晶硅主力合约基差走势



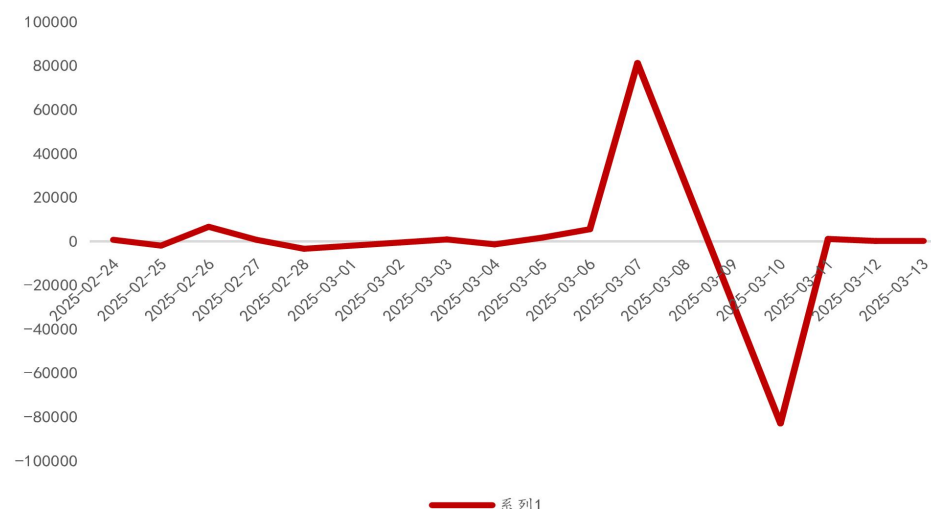
多晶硅价差



多晶硅11-12价差

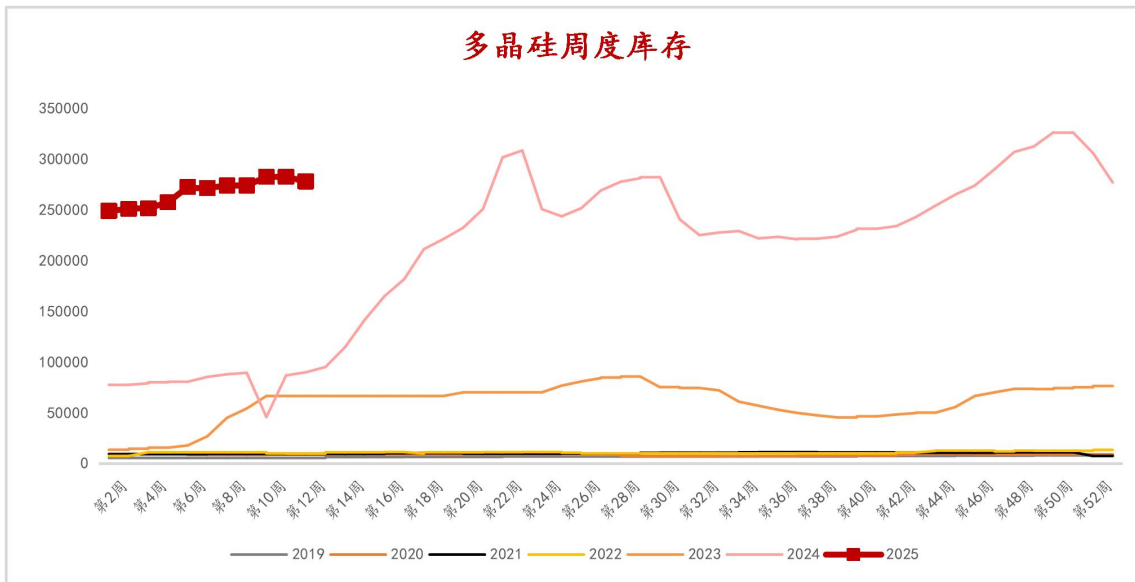
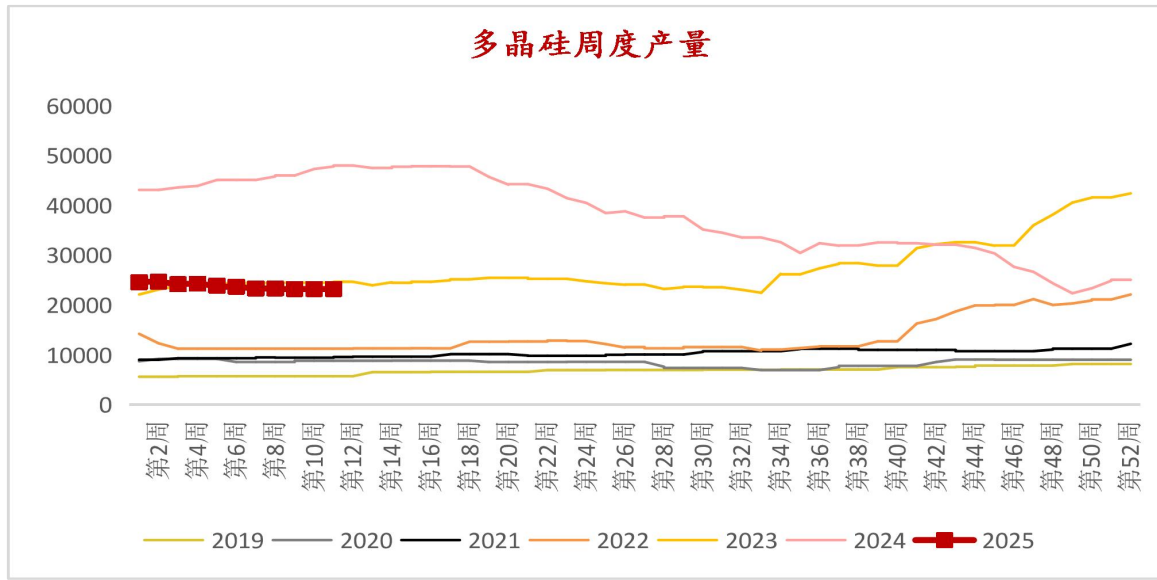
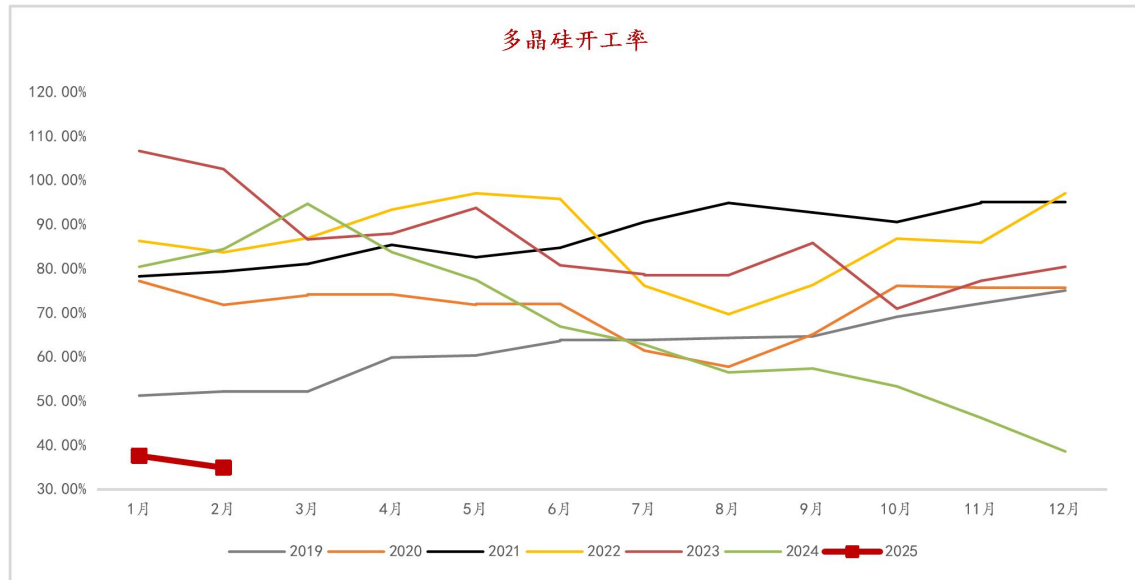


多晶硅资金净流向额趋势





多晶硅供应-自律协议影响，本周库存27.13万吨，环比-0.3%；



供应方面：当前多晶硅企业普遍处于降负荷运行状态，部分企业开工率在本月略有调整，但整体变化不大，按照当前多晶硅企业排产情况预计，本月多晶硅供应量在9.7万吨附近。

库存方面：本周库存27.13万吨，环比-0.3%；近期市场成交价格均有所上浮，整体成交50000吨，小幅去库，多晶硅市场库存变化不大。

多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

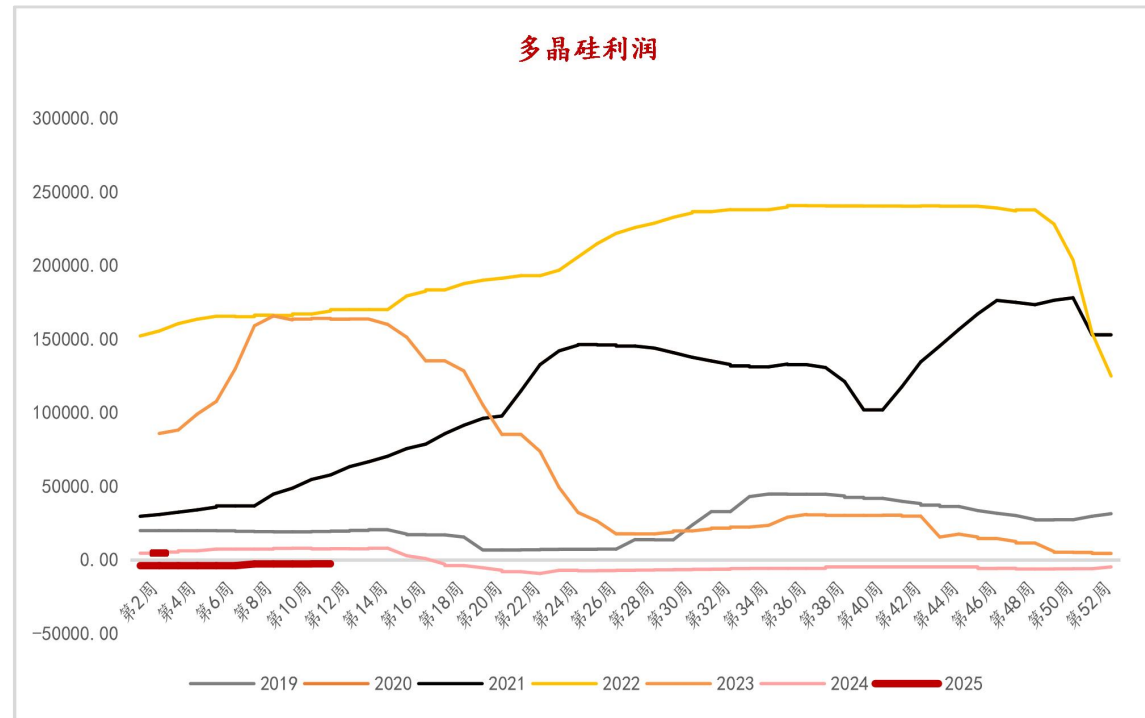
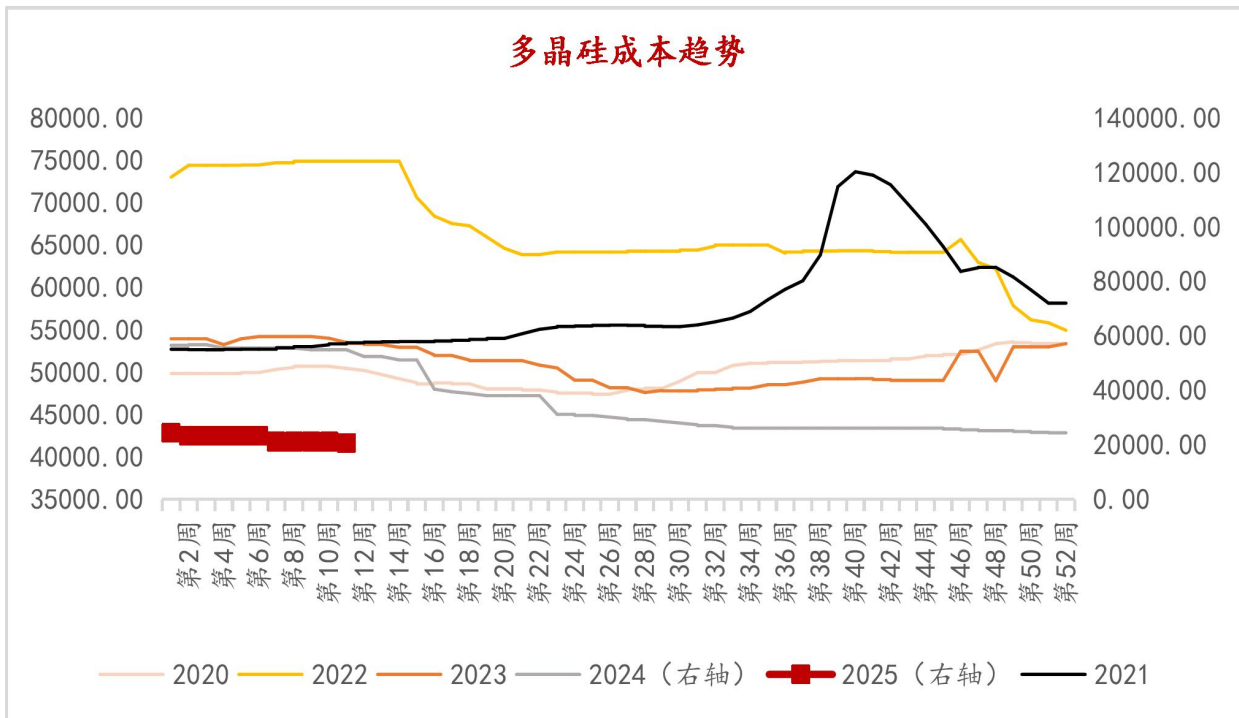
单位：万吨

地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	28.5	28.5	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	17.5	0	0	0
湖北	0.9	0	0	0

本周多晶硅企业正常接单，接单价格较上周无明显变化，市场多以小单为主，个别企业已完成本月订单，企业按订单正常交付。本周，多晶硅现货市场挺价意愿不高，下游维持刚需采购模式，部分下游企业依旧存有之前囤的硅料，采购紧迫性不足，叠加硅片个别报价略有松动迹象，多晶硅企业挺价稍显困难，挺价情绪略显低迷，买卖双方博弈，市场观望气氛较浓，企业报价差异化凸显，当前阶段企业以稳价为主。



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



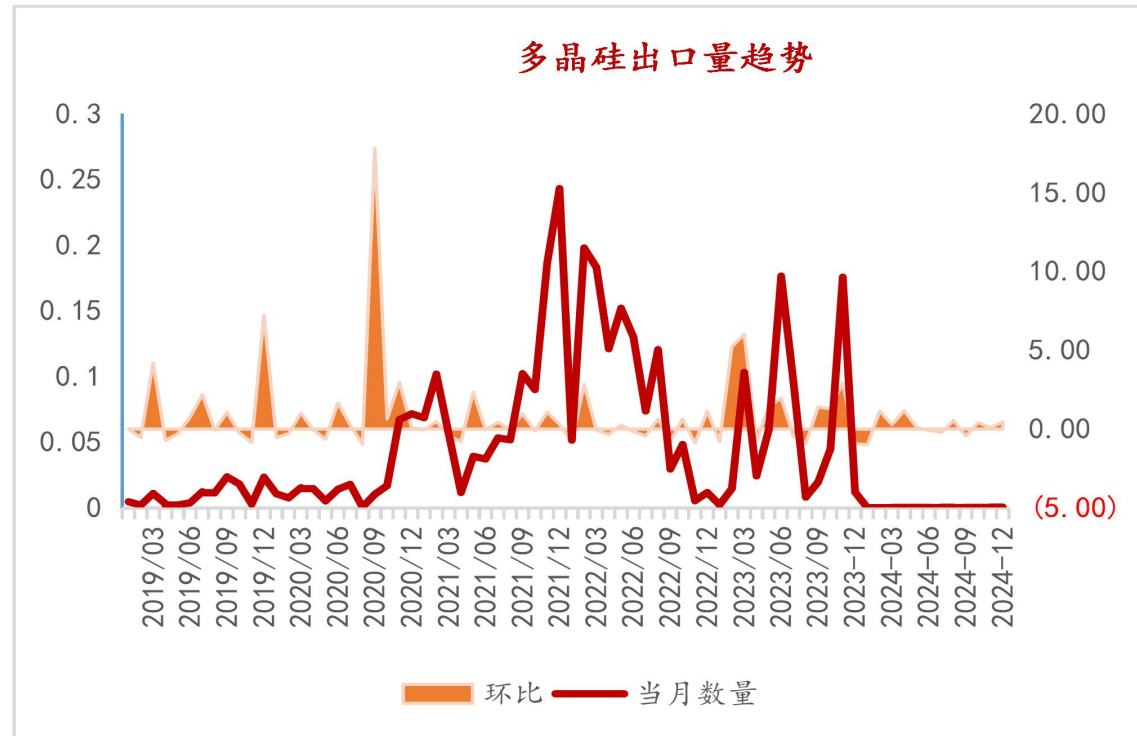
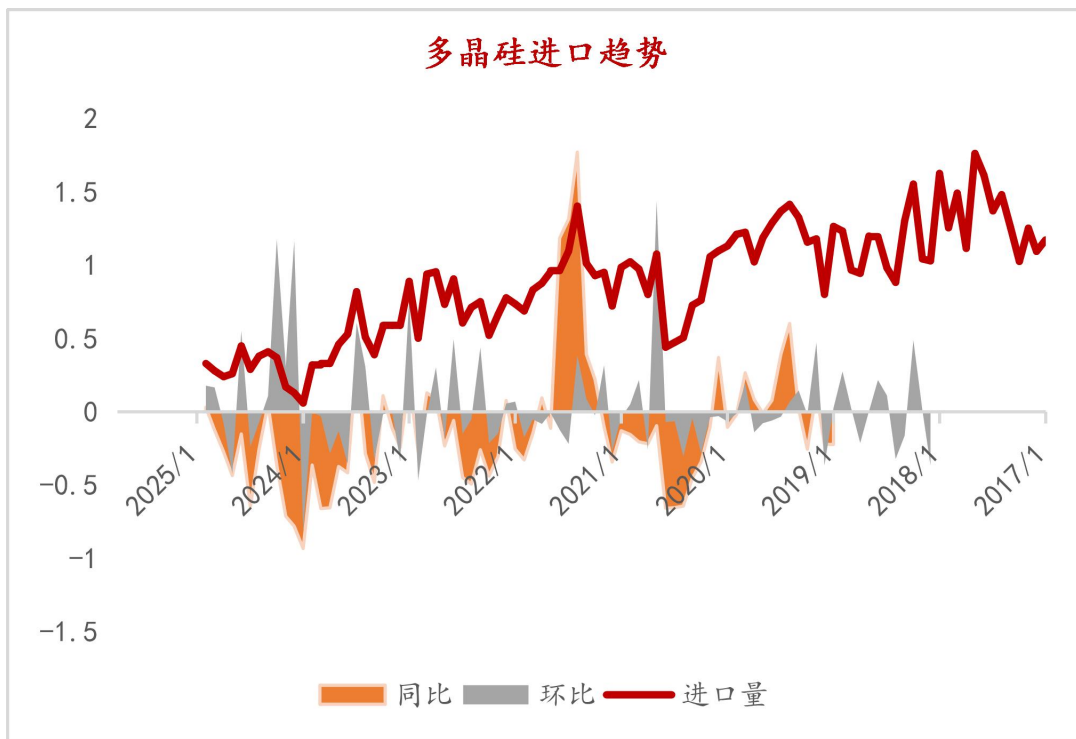
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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%。

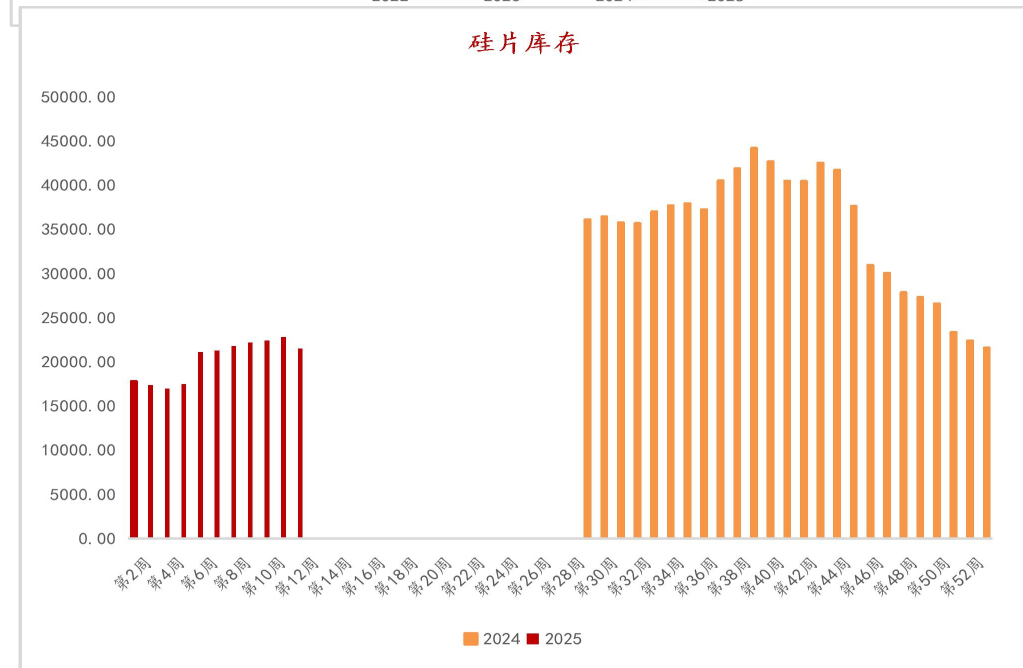
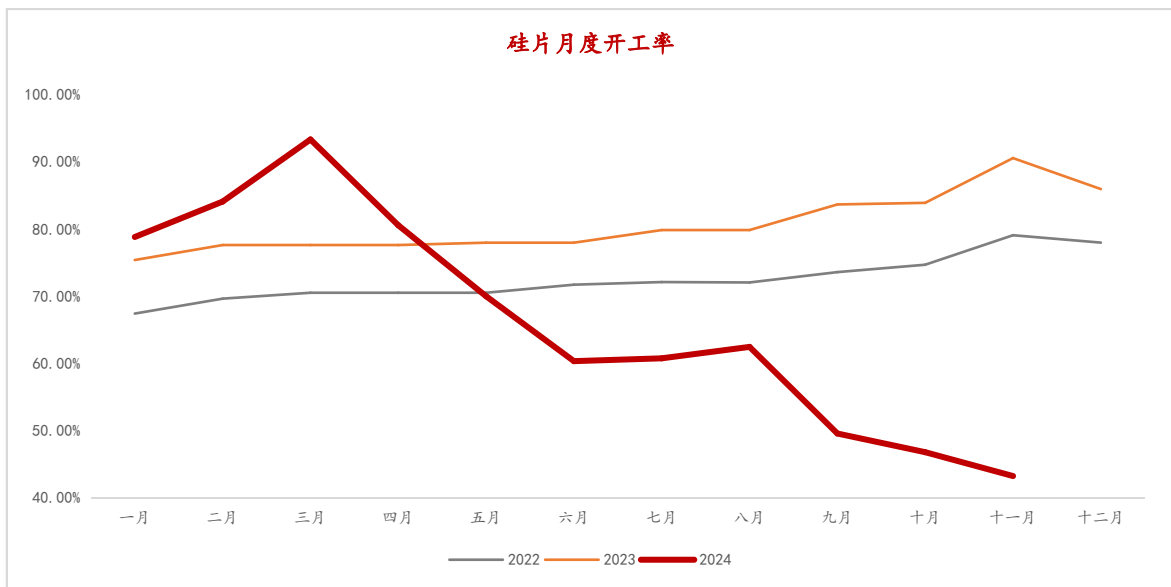
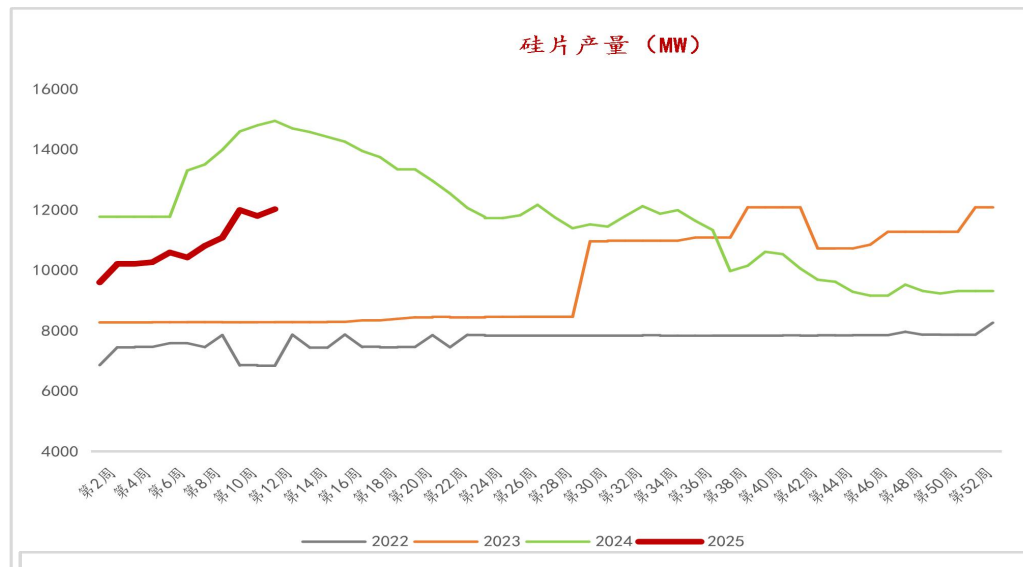
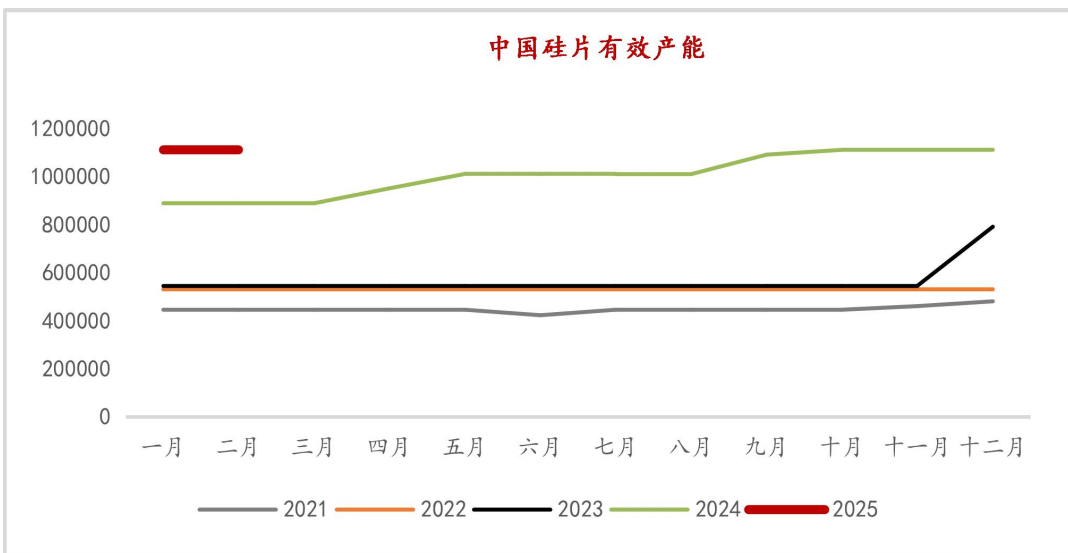


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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。

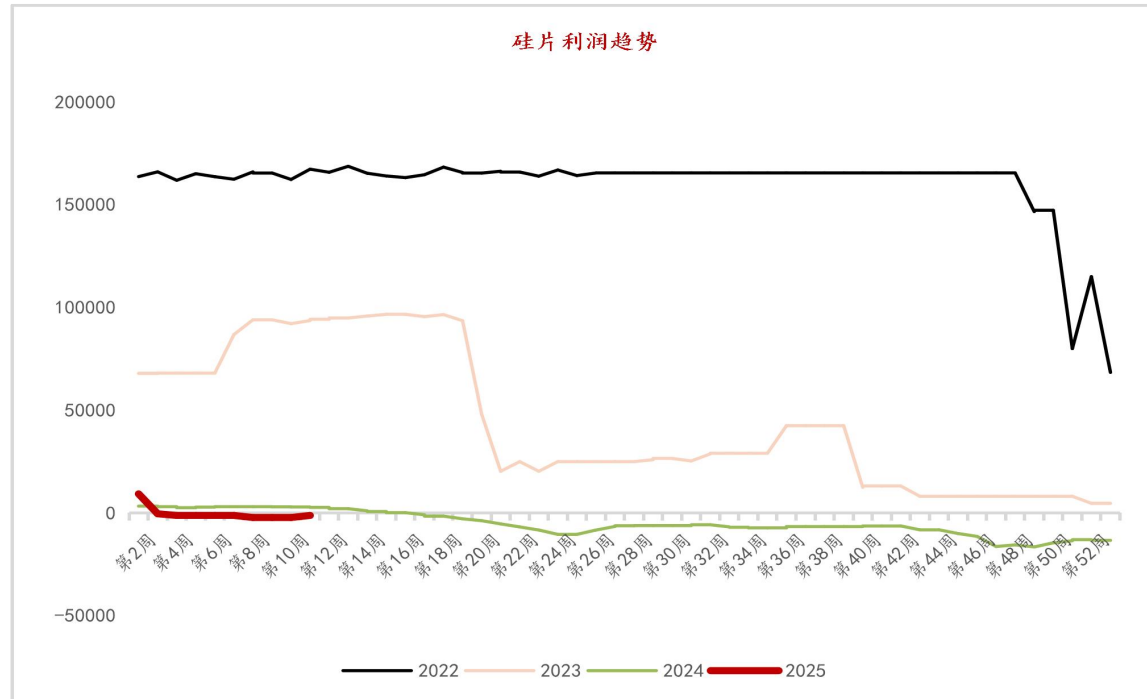
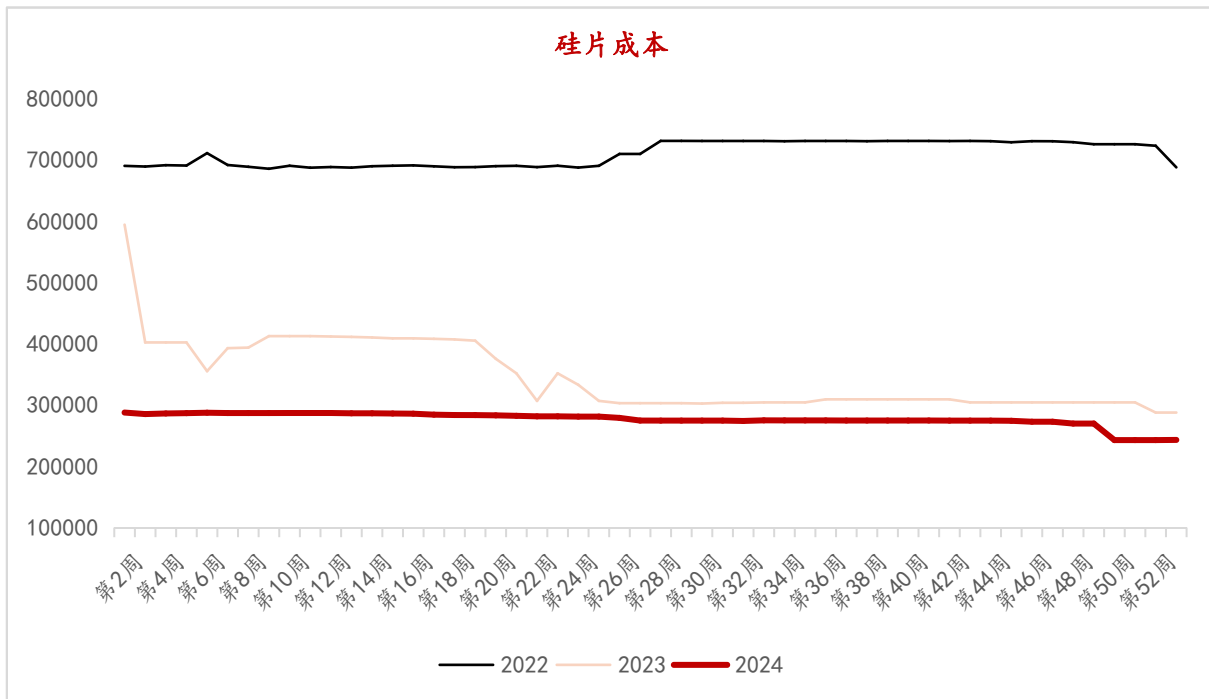


多晶硅需求-硅片供应：3月组件排产环比增加预计较多，开工积极性增加





多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续修复

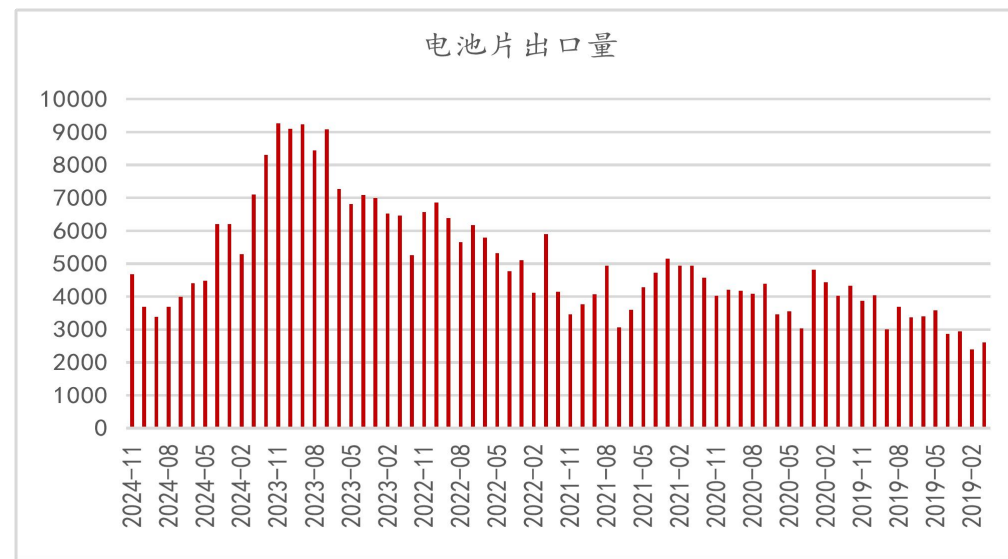
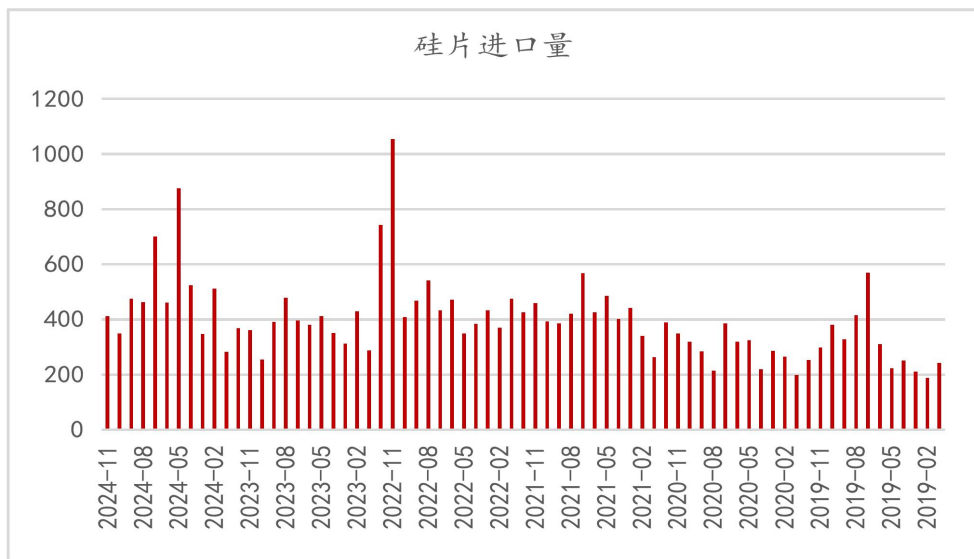


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

随着厂家报价上调，183N硅片下游接受度有限，210RN硅片在需求旺盛时期下价格成交重心仍有继续上移的空间。下游电池片库存消化迅速，对上游210RN硅片采购积极性偏高，且电池片排产高于硅片产出，硅片厂库压力不大，市场商谈价格有望朝着新价靠近



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%；

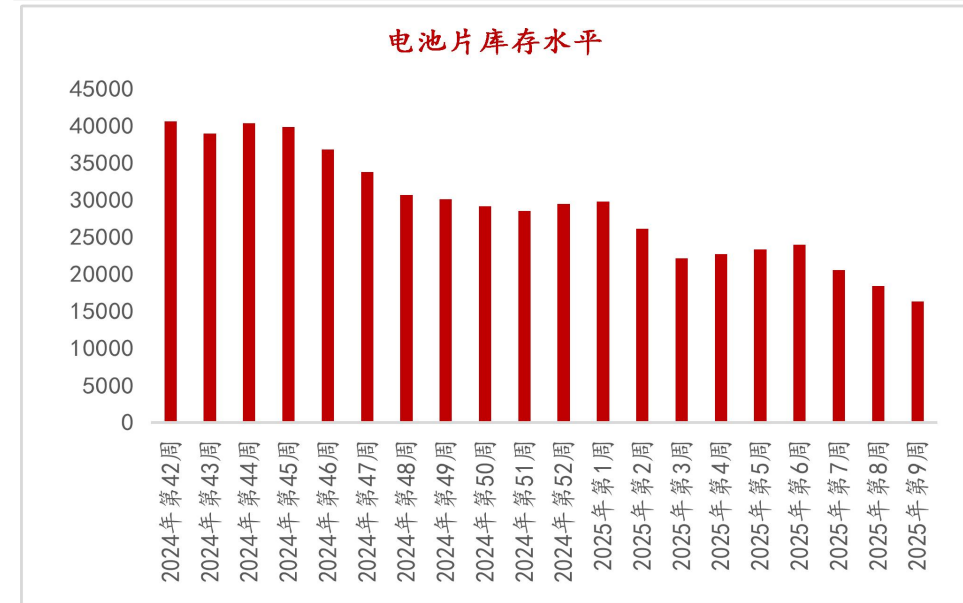
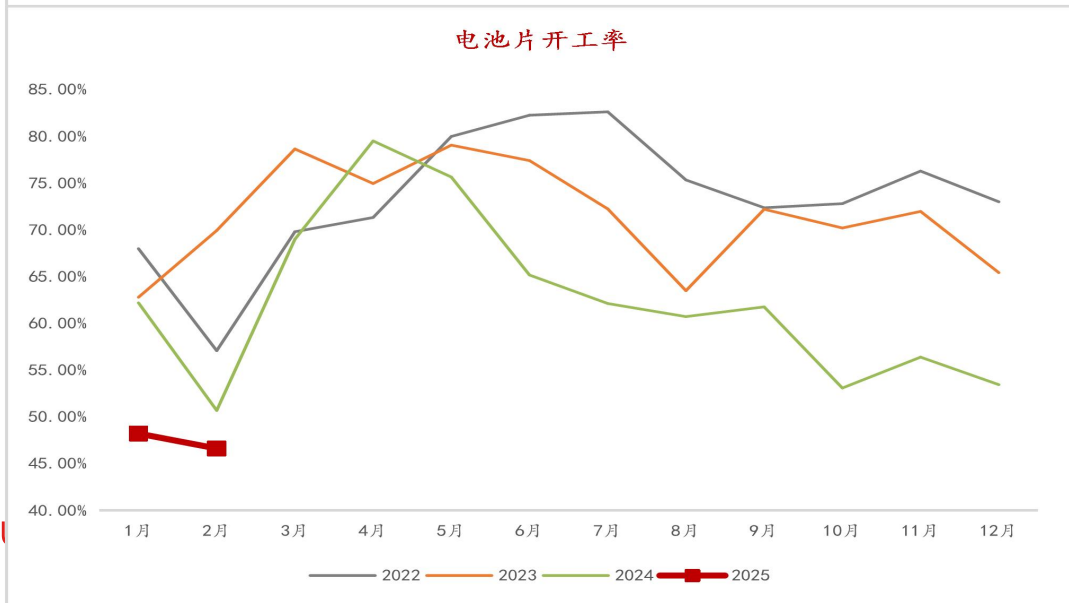
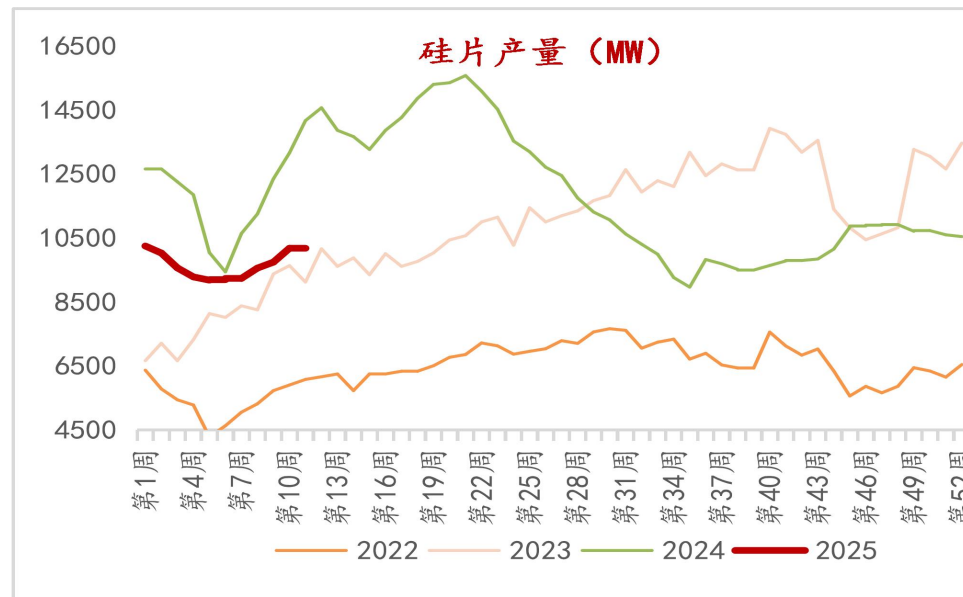
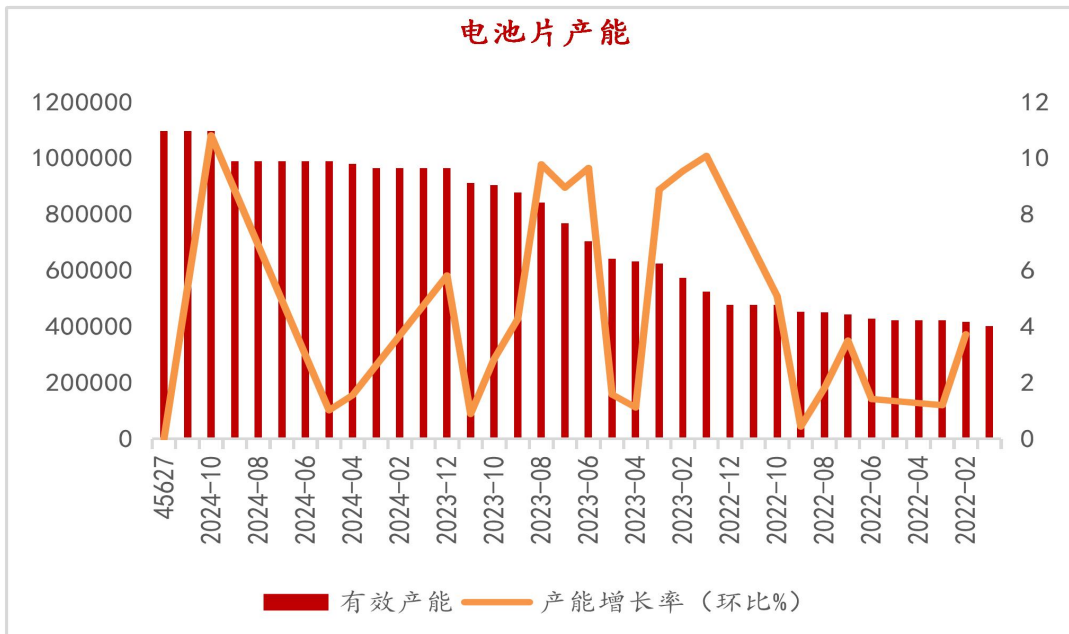


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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。

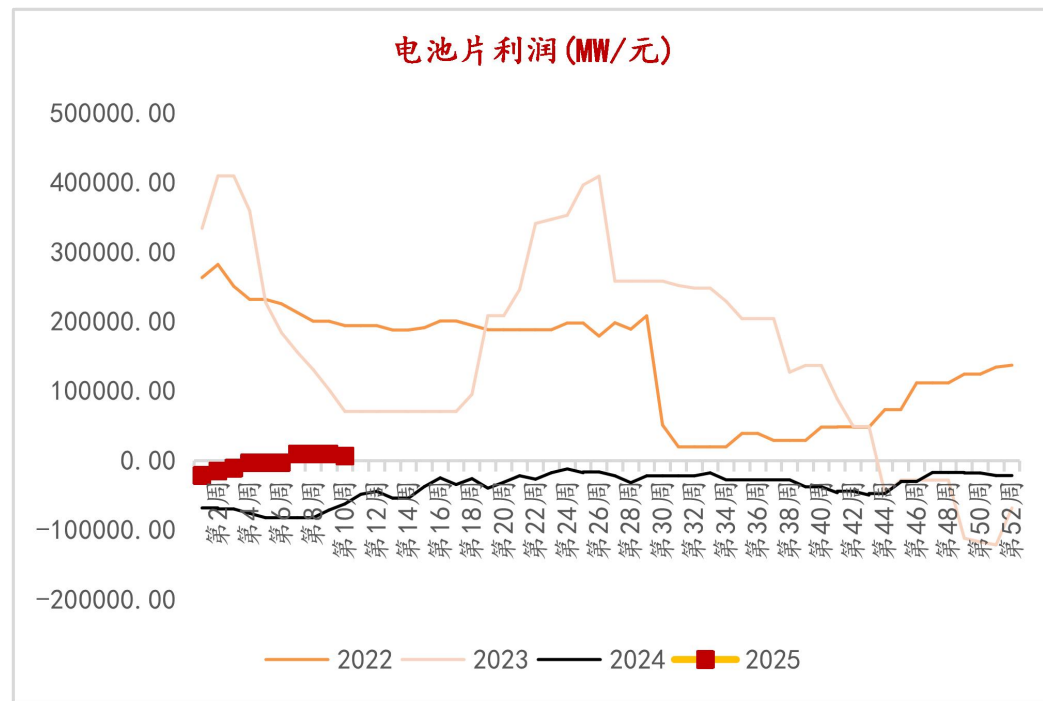
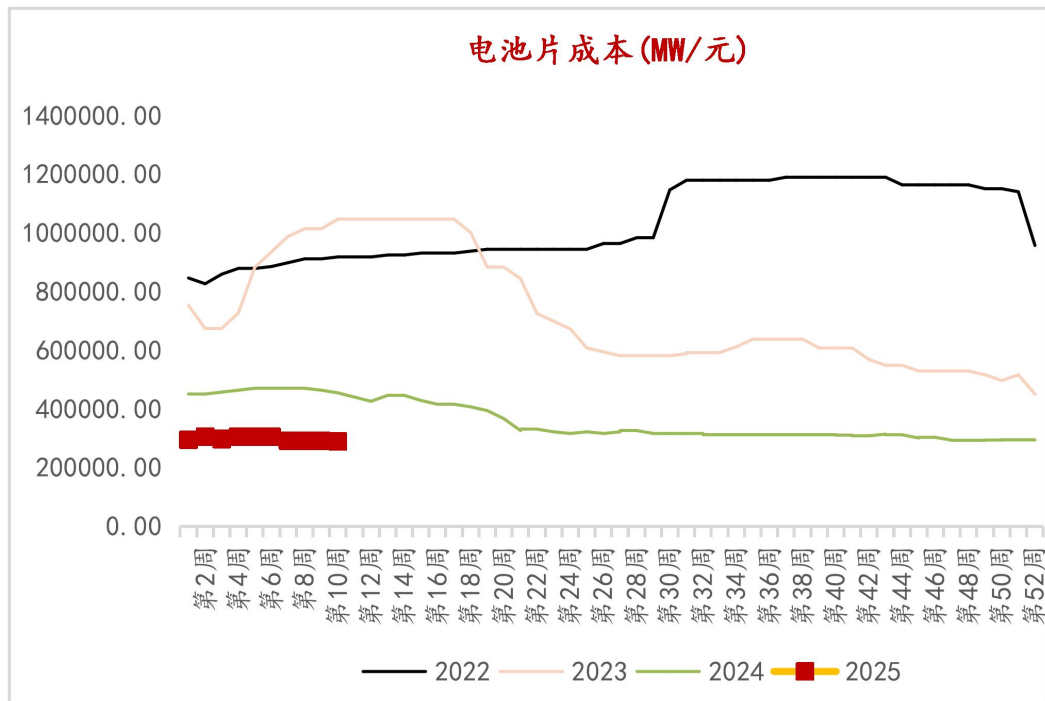


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。





多晶硅需求-电池片成本利润：利润小幅回升，下游集中订单释放，需求提振

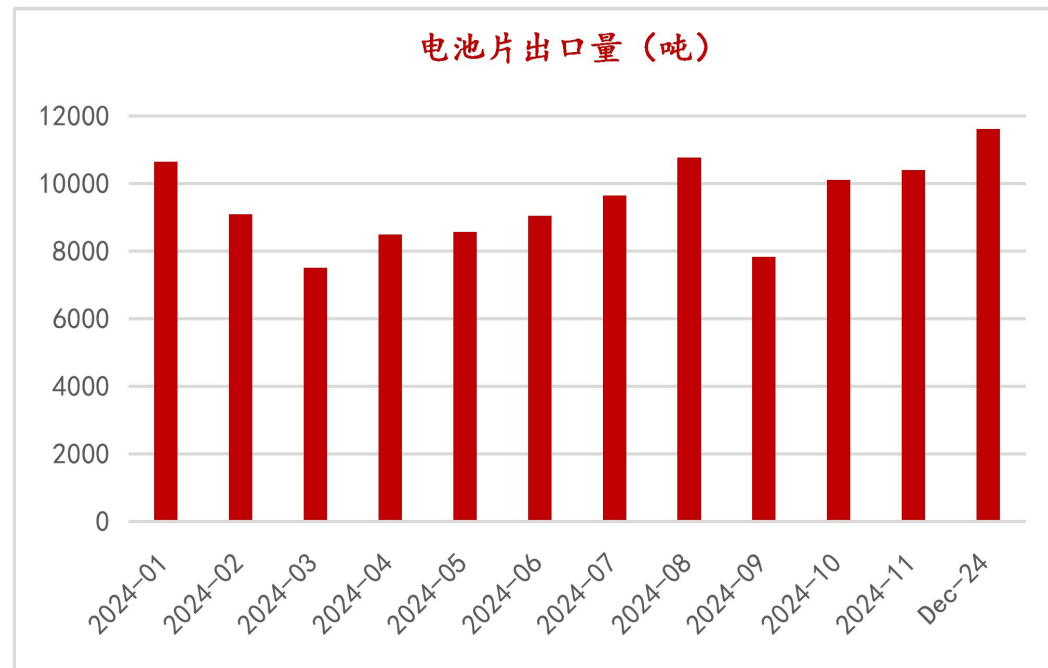
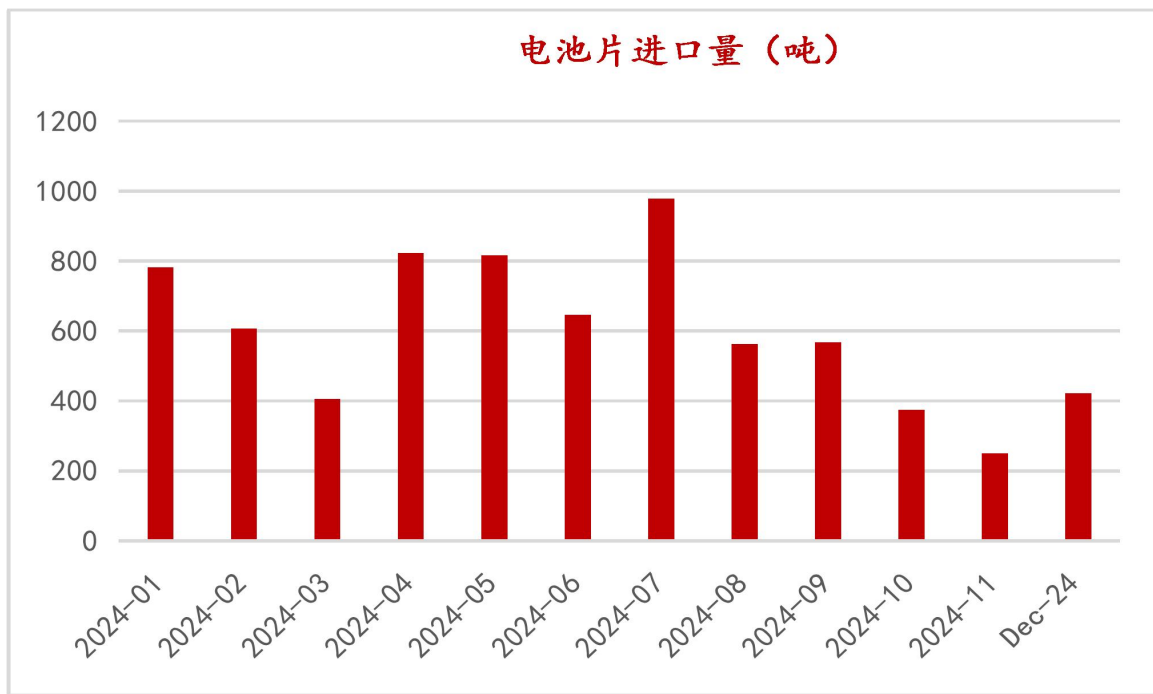


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

210R 电池受终端选型以及当前抢装潮影响，需求旺盛，电池片供应量有限下发货紧张，价格连续走高。当前供货情况分话下，厂家报价出现分歧，头部企业价格相对较高，一线大厂带头进一步上调报价，未来有望高价落地执行



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%。

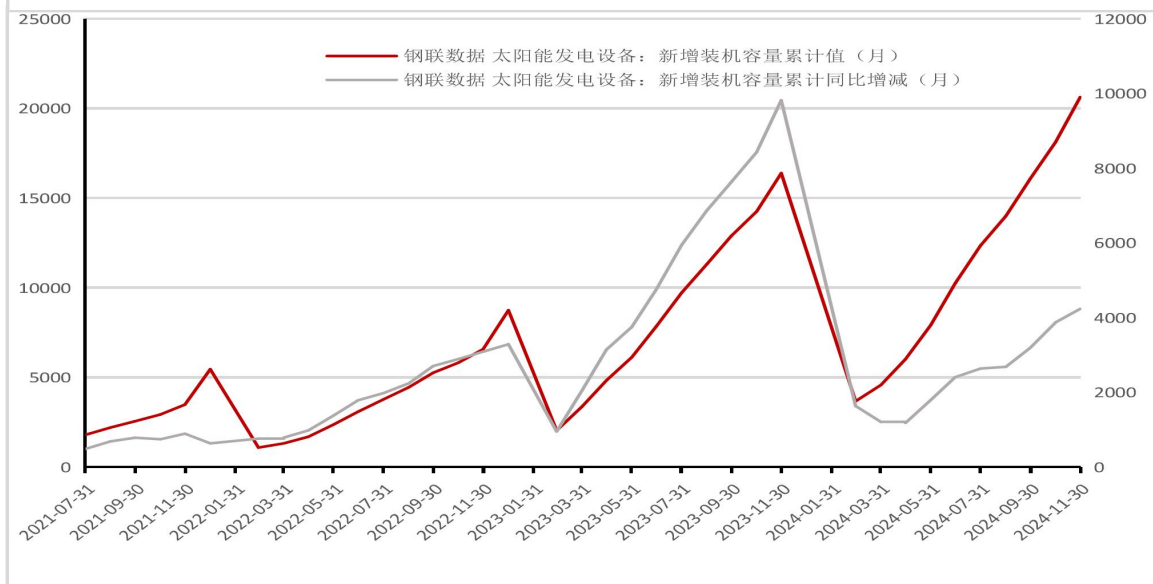
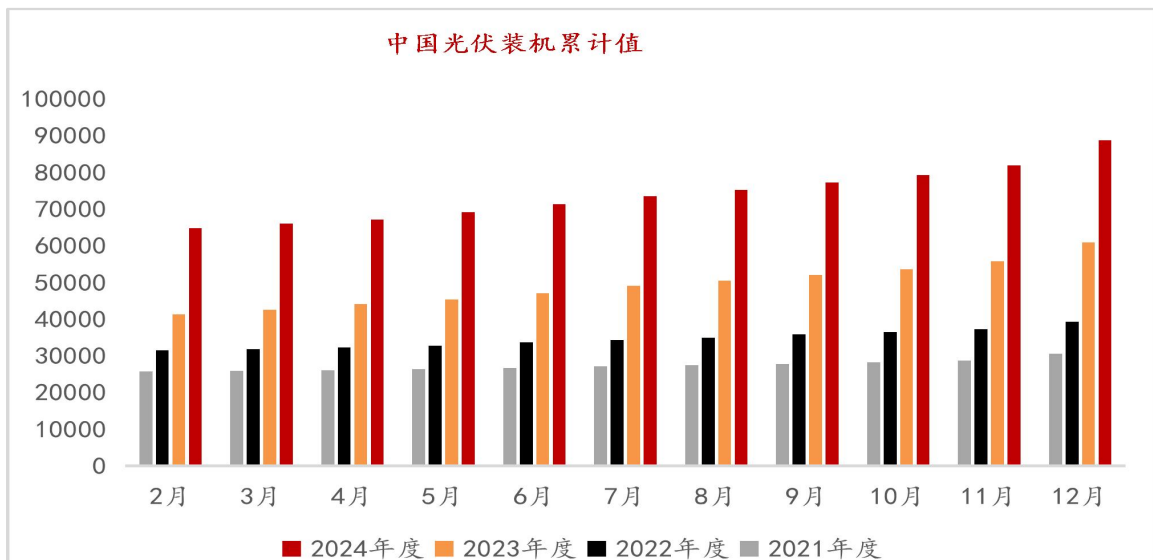


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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