



工业硅-多晶硅周报

工业硅：关注大厂减产，整体偏弱震荡

多晶硅：下游传导缓慢，行情震荡演绎

2025年3月23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

本周工业硅市场成交价格继续明显下降。根据百川数据显示中国标准可交割553出厂含税参考价格10080元/吨，与2025年3月13日价格10250元/吨相比下降170元/吨，本周盘面价格持续下降，收盘价格下降至9740元/吨，现货升水进一步增加。新疆地区大厂持续恢复生产，库存也保持累积状态，短期内无确切利好消息。

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；

运行逻辑

在上周我们观点中我们提到关注大厂减产，而目前已有大厂减产信息传出，不过盘面仍在验证中。不过值得注意的是，按照目前减产的影响来看，整体影响仍较为有限，还需关注到后续厂家减产跟随。从供需驱动来看，目前矛盾仍集中在库存端，西北99硅库存仍在高位，而需求端虽存修复预期，但已经成为确定性较强的现实。整体的供给边际减量仍大于需求边际增量。值得注意的是目前价格已破前低，短期看跌情绪有所缓和，盘面交投情绪较为强烈。从当下驱动来看，我们仍未整体反弹的空间仍较为有限，从估值方面看，目前硅煤小幅持稳，下方边际看到9500的支撑。关注后续西北减产的持续扩散，需求端的超预期催化（超跌后多晶硅大厂集中采购），以及西南天气突发限电情况。

推荐策略

短期内工业硅暂看偏弱震荡行情为主，关注9500支撑，以及西北减产落地情况。

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	3月3日，中化二建华东分公司承建的甘肃巨化新材料有限公司高性能硅氟新材料一体化项目场地土方平整工程举行开工仪式。该项目坐落于甘肃玉门，作为巨化集团的战略级重点投资项目，亦是甘肃省工业发展历程中的重大工程，对区域经济与产业升级意义非凡。
需求	向下	较 24 年同期相比，下游行业需求出现明显下降，以多晶硅方向为主，整体需求量同比下降 40%左右，有机硅同比小幅增加，但较上月相比继续下降，其中多数有机硅厂继续奉行控制产量，保证价格的策略，预计短期内有机硅对工业硅需求难以增加。
供应	向下	本周全国产量7.78万吨，环比+4.29%。 除开西北、华北地区保持高开工率之外，四川地区个别硅炉开始点火试生产，整体开炉数量小幅增加。云南地区主流硅炉暂未增加开炉。3月下旬开始，西北工业硅炉陆续恢复生产，低品位工业硅供应继续增加，供应环比增加，同比小幅偏弱，预计4月开始，月度产量有望超越24年同期。
库存	中性	库存：社库增加至48.7万吨，环比增1.46%；交割库增至34.66万吨，环比+0.633% 近期盘面库存略显稳定，厂家库存继续累积，下游采购积极性有待提高。据悉包头99硅库存8万吨；
基差	向上	05合约基差630（195，30.95%）；421基差1380（+195，+14.13%），基差小幅走扩。
成本利润	向上	成本方面：硅煤市场价格整体偏弱，短期内继续低位，工业硅生产成本有小幅下降态势，4月份5船台塑焦招标均价117美元/吨，环比下降29美元，西南部分地区平均电价下降，但并不足以促使硅炉复产，对成本影响不大。 利润方面：持货商利润持续下降，企业亏损比例增加，部分非主产地区工业硅企无奈停产检修。



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。

目前多晶硅产业链来看相对确定的利好驱动体现在二季度硅片生产配额增加，硅片头部企业提高开工，4月多晶硅行业有望加速去库。但因6月终端装机量环比增速放缓，受需求见顶预期影响，主力合约上方价格承压。与此同时，多晶硅库存仍在高位，表现不佳下，预计短期多晶硅维持区间震荡。

推荐策略

策略建议：主力维持区间震荡（42000-44000），可以转换至07或11合约反弹沽空布局，其核心矛盾主要西南丰水期开工增产预期，供应仍宽松演绎。短期建议看多转震荡操作，关注下游补库需求落地节奏。

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	法国最新能源规划草案：光伏装机目标大幅缩水 本土制造提上日程法国生态转型部发布《多年度能源规划》(PPE3)最终版草案，提出到2035年，全国光伏累计装机目标为65-90GW，低于此前拟定的75-100GW目标。按照最新目标，法国需在2035年前每年新增4GW才能达到65GW目标，而若要实现90GW，则需每年新增7GW。
----	----	---

需求	向上	<p>多晶硅：在终端抢装热潮的刺激下，市场迎来了阶段性的装机旺季，组件环节延续涨价势态，传导至上游电池和拉晶端，由于拉晶端头部专业化厂商排产策略相对谨慎，考虑到自律减产的约束，整体排产提升有所趋缓，使得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：210RN硅片市场供给缺口明显增大，下游对该尺寸硅片需求量较大，同步略有带动183N硅片需求提升，本周部分企业仍在控制210RN出货节奏</p> <p>电池片：终端抢装潮下需求量激增，且由于前期订单选型多为210R为主，订单交付紧张。183N与210N订单需求则相对需求增量有限。</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，分销商与安装商拿货积极。</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，企业多以部分基地检修、停产来调控产出，以维持供给侧管控，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小幅提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在5-7成，一体化企业开工主要集中在5-8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55%-56%之间。</p> <p>电池片：电池片市场需求旺盛，企业多上调开工，然下游抢装潮下需求量激增，供应增产较难满足下游需求的大幅增量，供应紧张格局仍将延续。</p> <p>组件：在多重阶段性利好因素刺激下，组件排产组件排产强劲回升，预计3月组件排产将达到附近。</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 27.08万吨 ，环比 -2.58% 。近期市场成交有限，多晶硅市场库存变化不大。
		硅片库存：210RN硅片市场供给缺口明显增大，下游对该尺寸硅片需求量较大，同步略有带动183N硅片需求提升，本周部分企业仍在控制210RN出货节奏
		电池片库存：终端抢装潮下需求量激增，且由于前期订单选型多为210R为主，订单交付紧张。183N与210N订单需求则相对需求增量有限。
		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-1535 ，环比基差走窄；替代品基差 -7015 （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	9955	9770	-185	-1.86%
	Si2505 (主力合约)	成交量	119307	215271	95964	80.43%
		持仓量	256498	249259	-7239	-2.82%
		Si2503价格	收盘价	9865	10715	850
	Si2504价格	收盘价	9920	9750	-170	-1.74%
现货	通氧5530 (华东)		10400	10400	0	0.00%
	通氧4210 (华东)		11150	11150	0	0.00%
基差/价差	Si2505基差 (华东553)		435	630	195	30.95%
	Si2505基差 (华东421)		1185	1380	195	14.13%
	05-09价差		-75	-80	-5	6.25%
	09-11价差		-45	-50	-5	10.00%

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

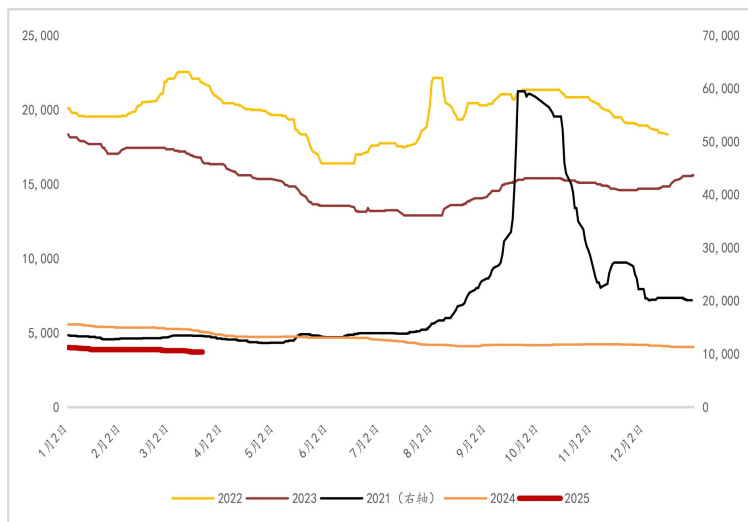
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	30.82%	31.66%	0.84%	2.73%
	产量	74630	77830	3200	4.29%
	库存	480000	487000	7000	1.46%
多晶硅	开工率 (月度)	37.63%	34.95%	-2.68%	-7.67%
	产量	23200	23200	0	0.00%
	库存	277800	270800	-7000	-2.58%
有机硅	开工率	68.33%	67.42%	-0.91%	-1.35%
	产量	45200	44600	-600	-1.35%
	库存	46700	46500	-200	-0.43%
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)	1.55	1.6	0.05	3.13%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



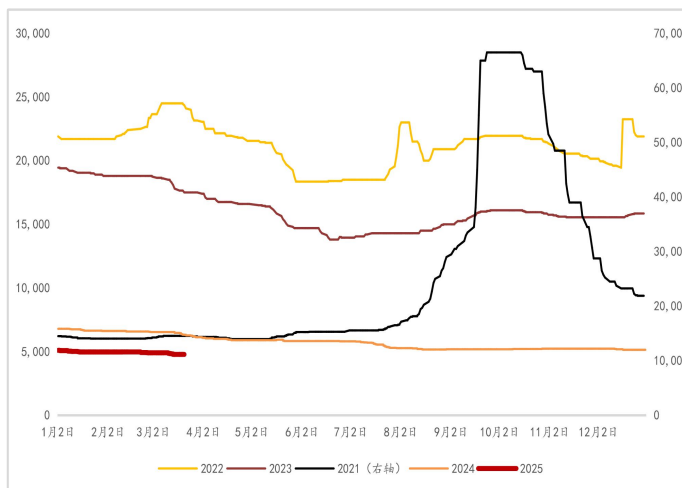
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



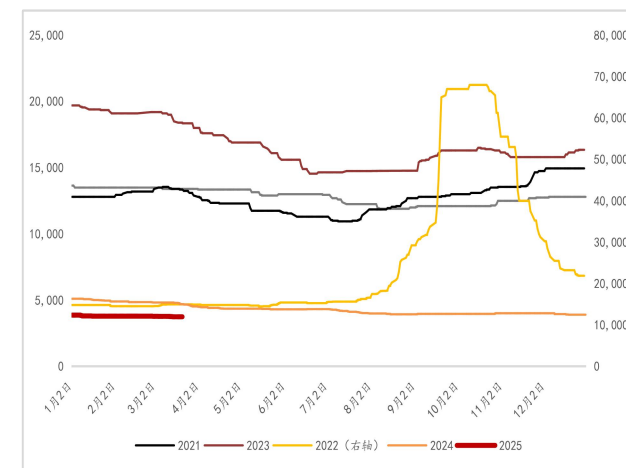
截止2025年3月21日，华东通氧Si5530价格为10400元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年3月21日，华东Si4210价格为11150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3月21日，华东Si4210（有机硅用）价格为12000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



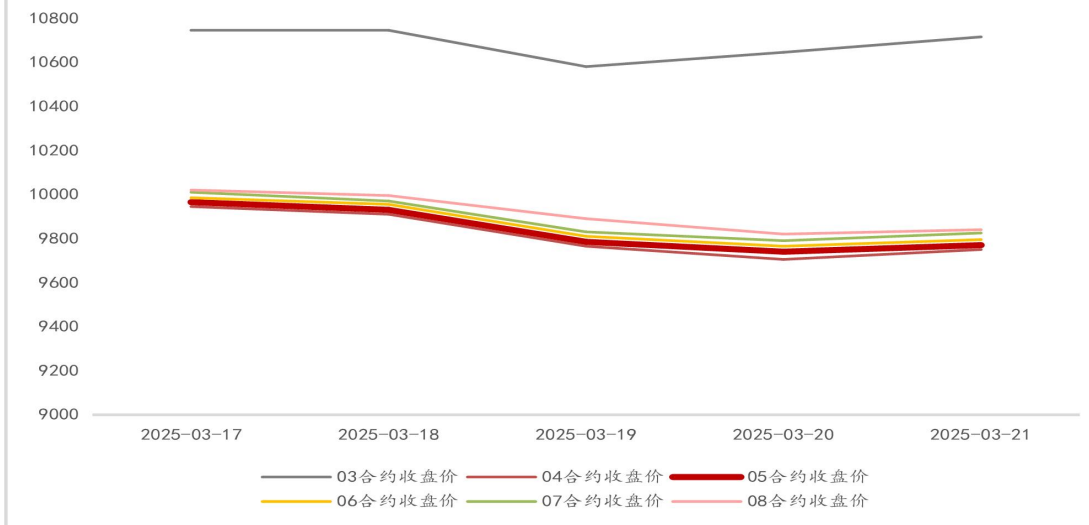
期货价格走势回顾

工业硅期货周五小幅反弹后震荡，工业硅2505合约，今日价格低开低走，午盘后迅速反弹，跌幅0.00%，尾盘收在9770，资金净流出2242万，日减仓3325手，结算价9750。

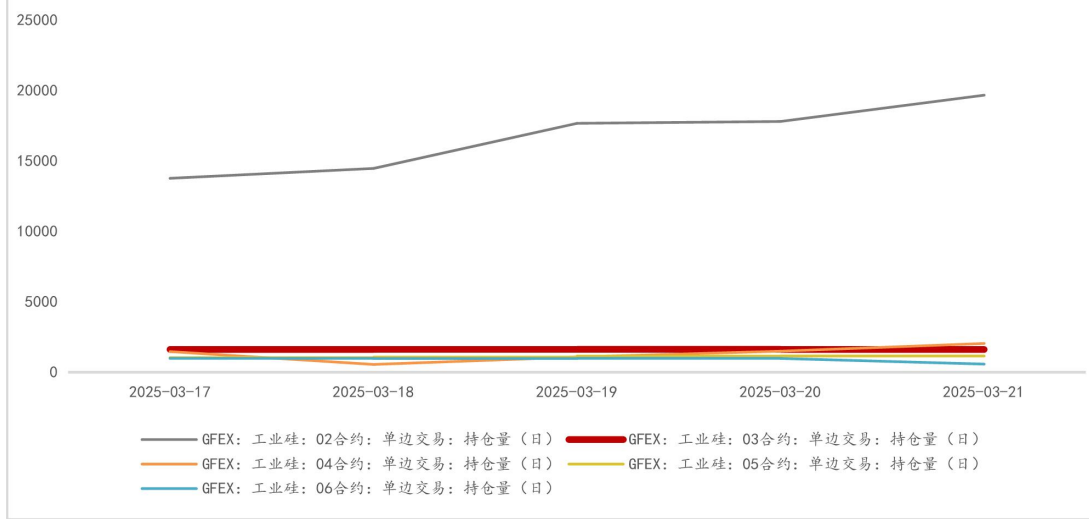
基本面：西北大厂减产信息发酵，但仍需关注持续性和扩大面积。目前工业硅基本面仍然疲软，相比之下，西北地区的复产情况较为稳定，使得整体供应相对宽松。下游来看，终端需求的传导效果有限。

整体来看，供需面情绪悲观，工业硅库存难见大幅去库，一二月仅小量去库。下游需求传导仍显滞后，工业硅主力受制库存压制仍偏弱震荡。

工业硅期货合约周度价格走势

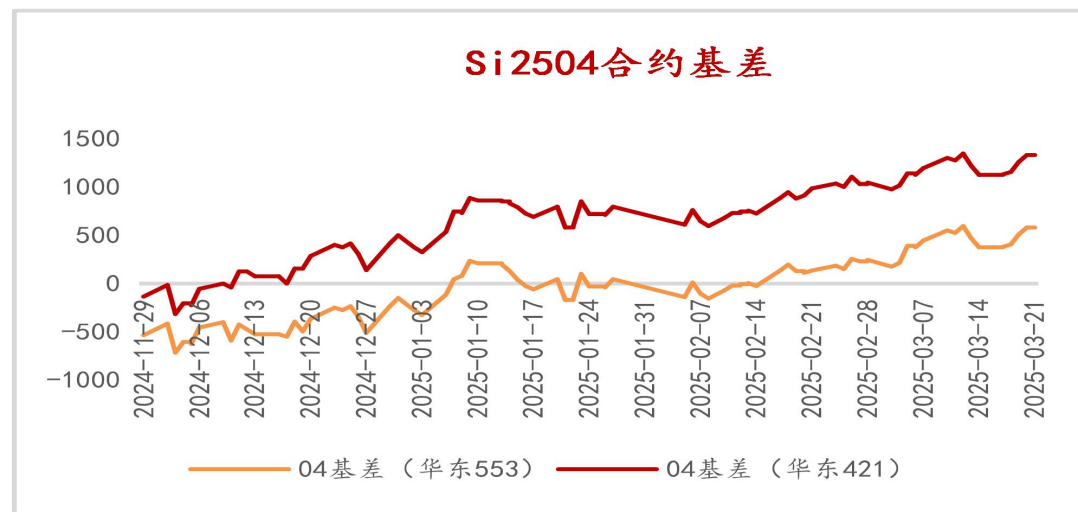
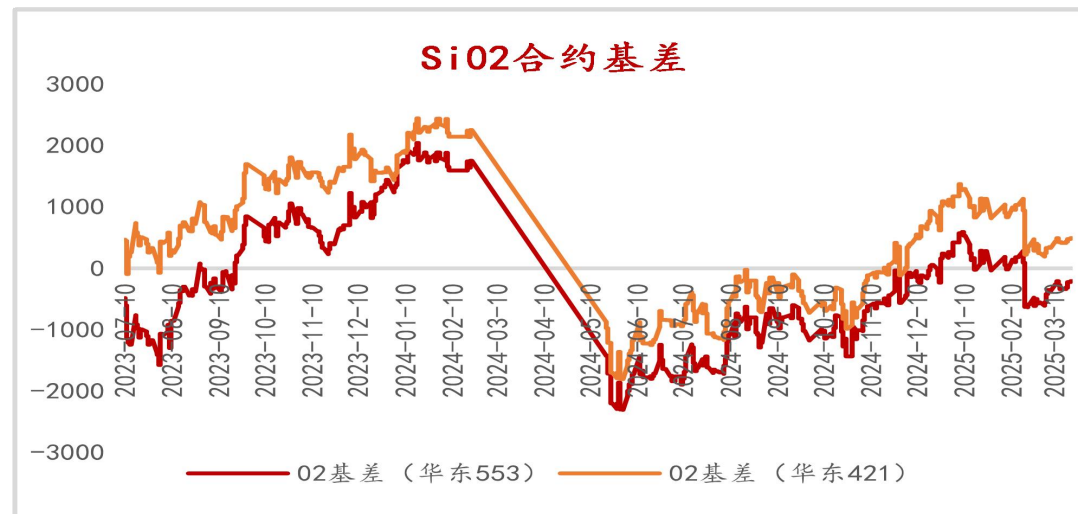
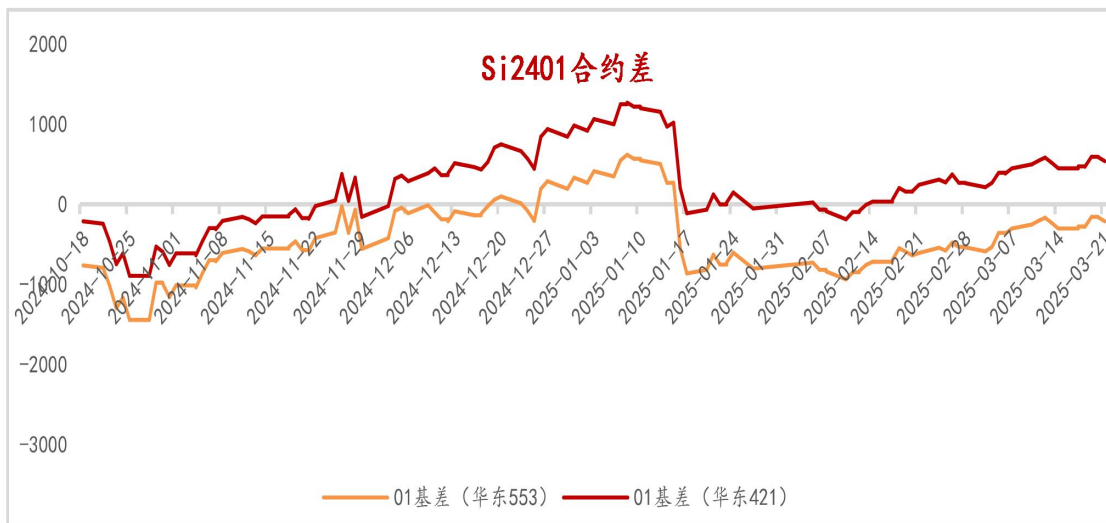


周度持仓变化





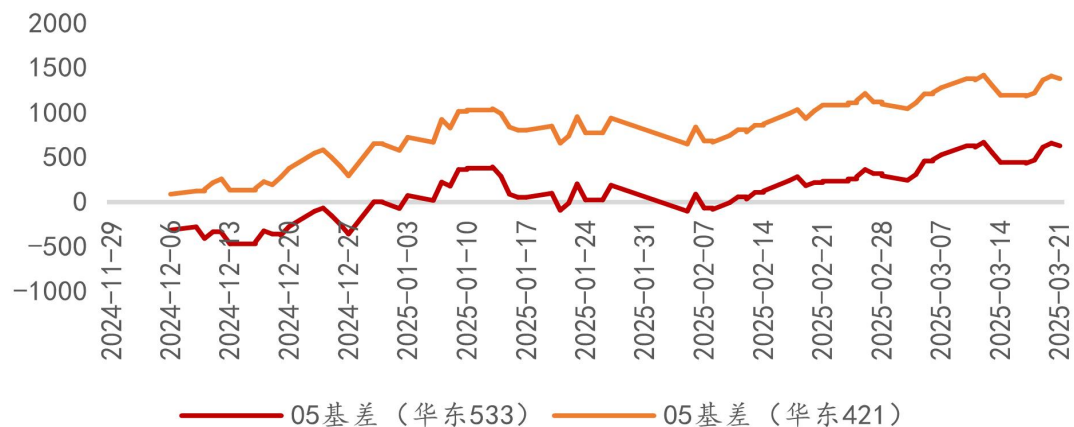
周内月差小幅走弱，基差持续走扩



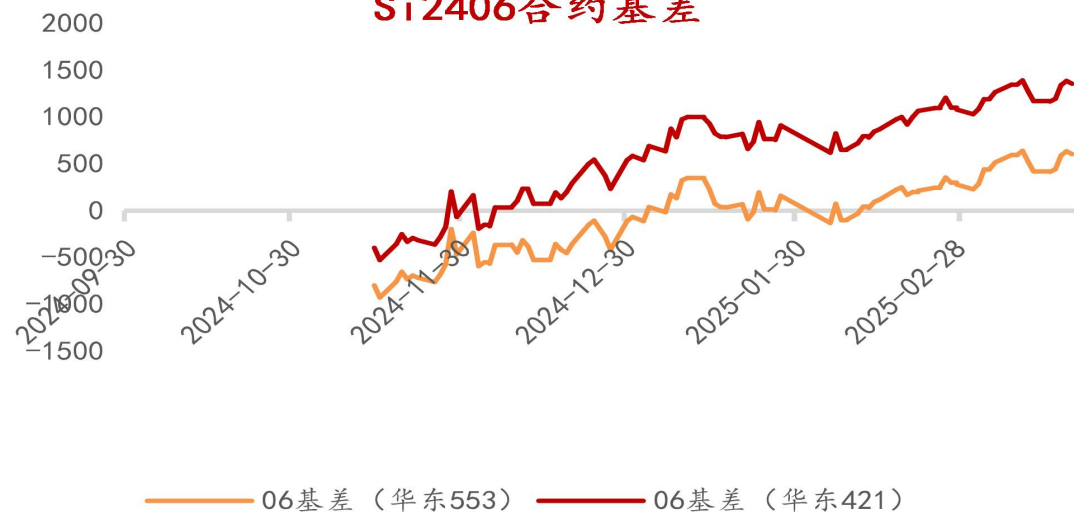


周内基差小幅走扩

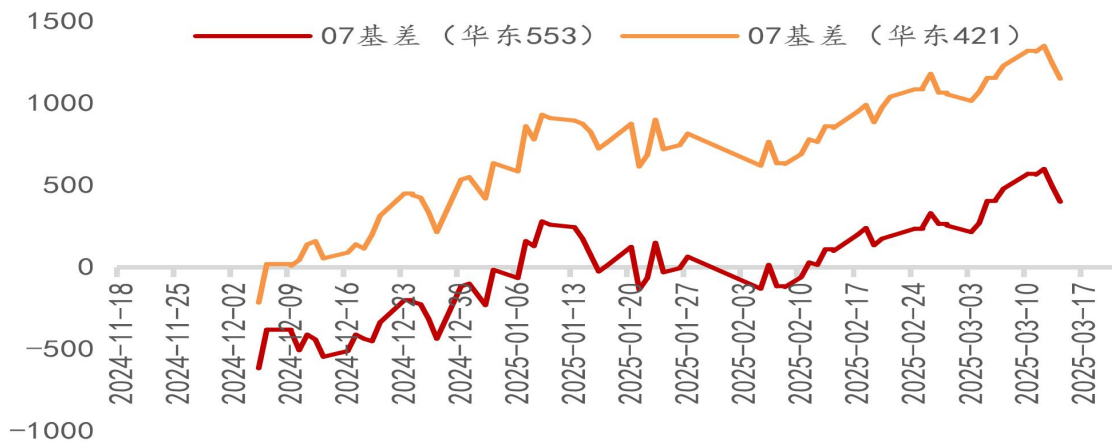
Si2505合约基差



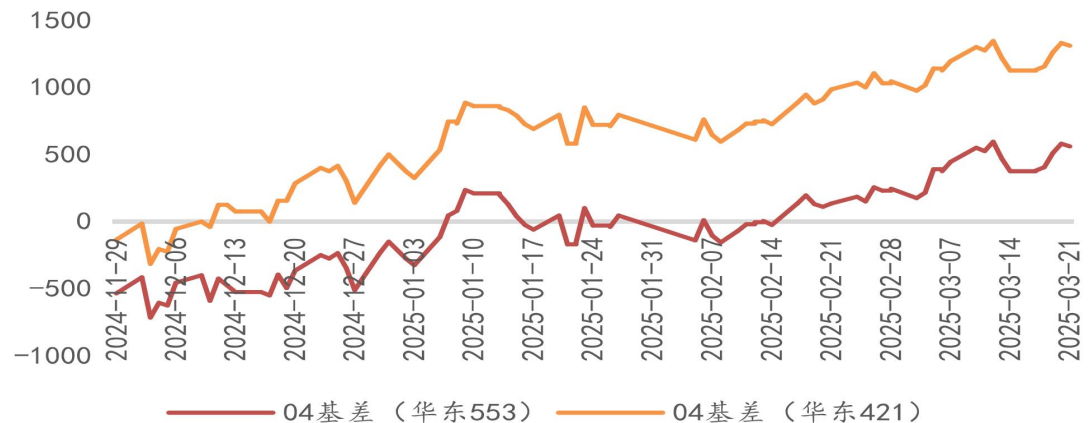
Si2406合约基差



Si2407合约基差



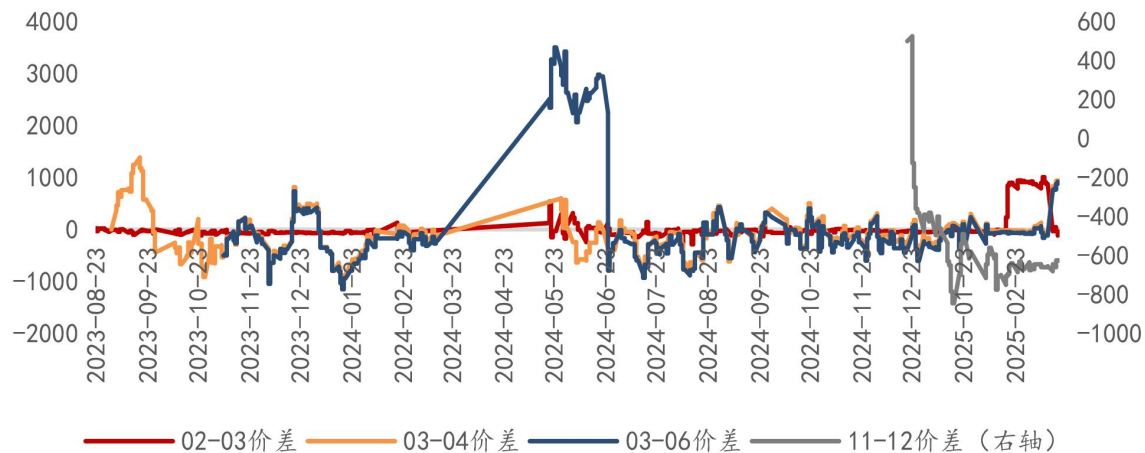
Si2408合约基差



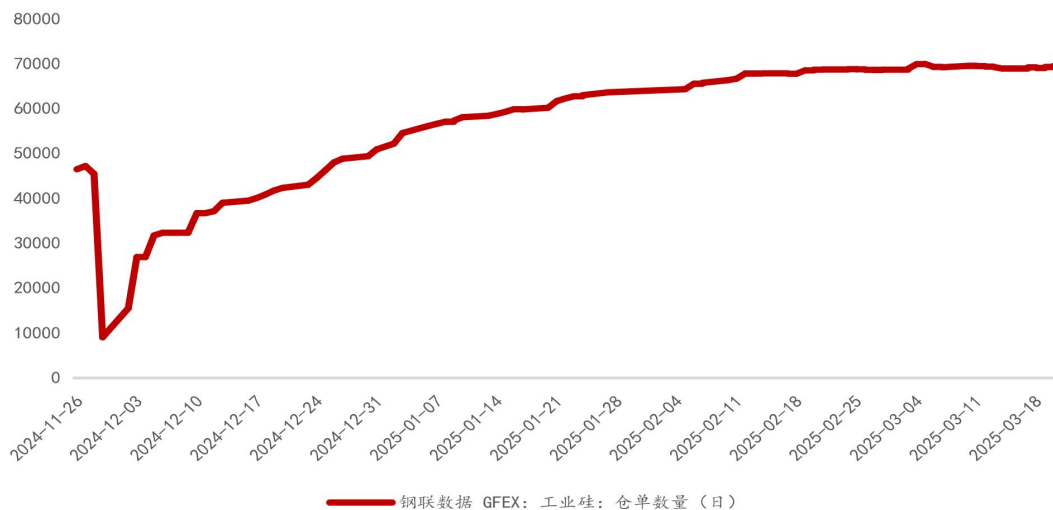


05-09月差走扩，主力仓单压力较大，关注05合约移仓

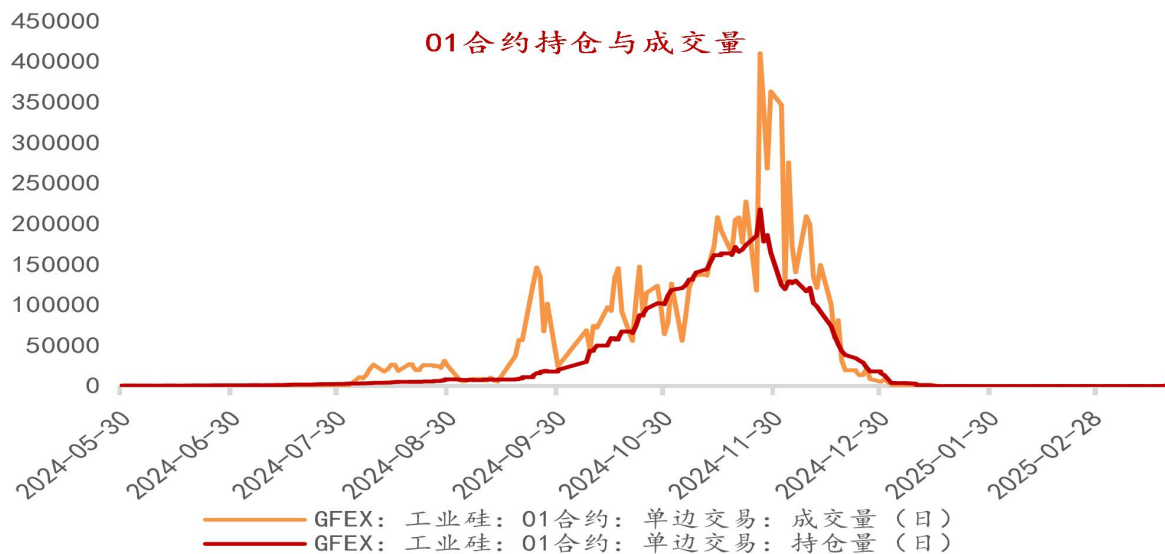
合约价差



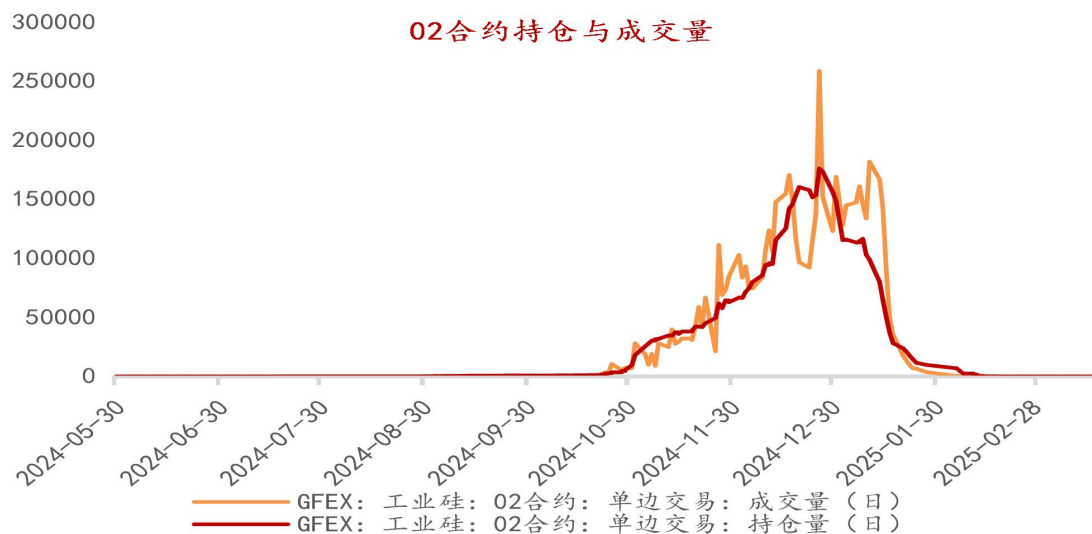
工业硅：仓单数量 (日)



01合约持仓与成交量

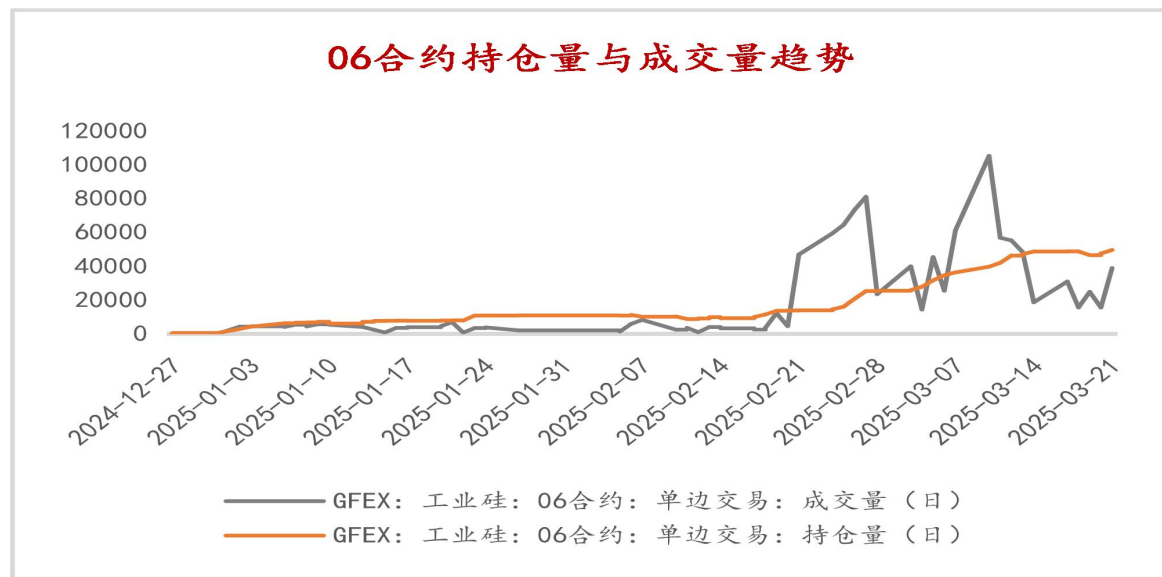
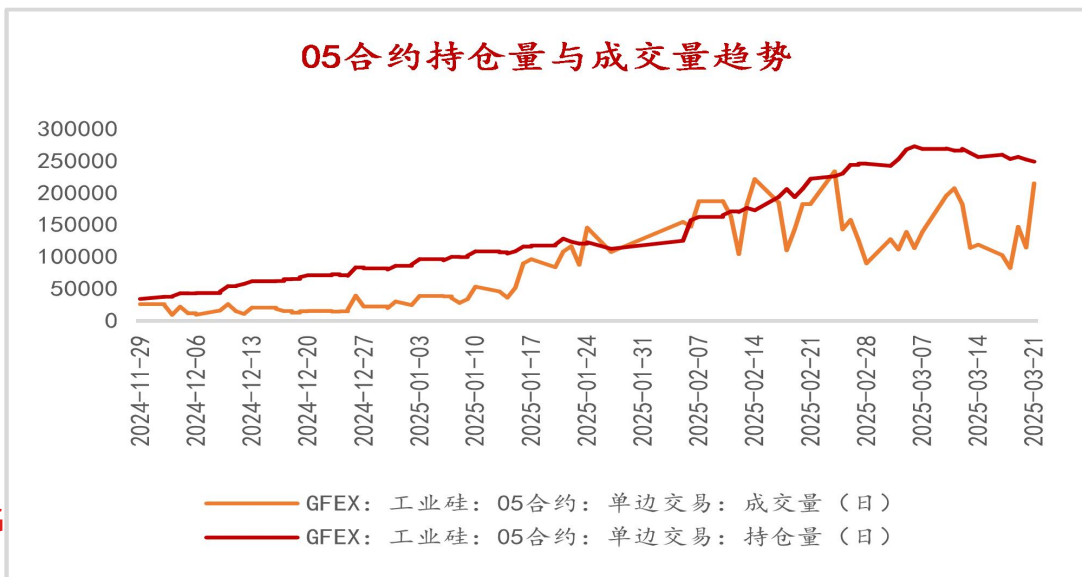
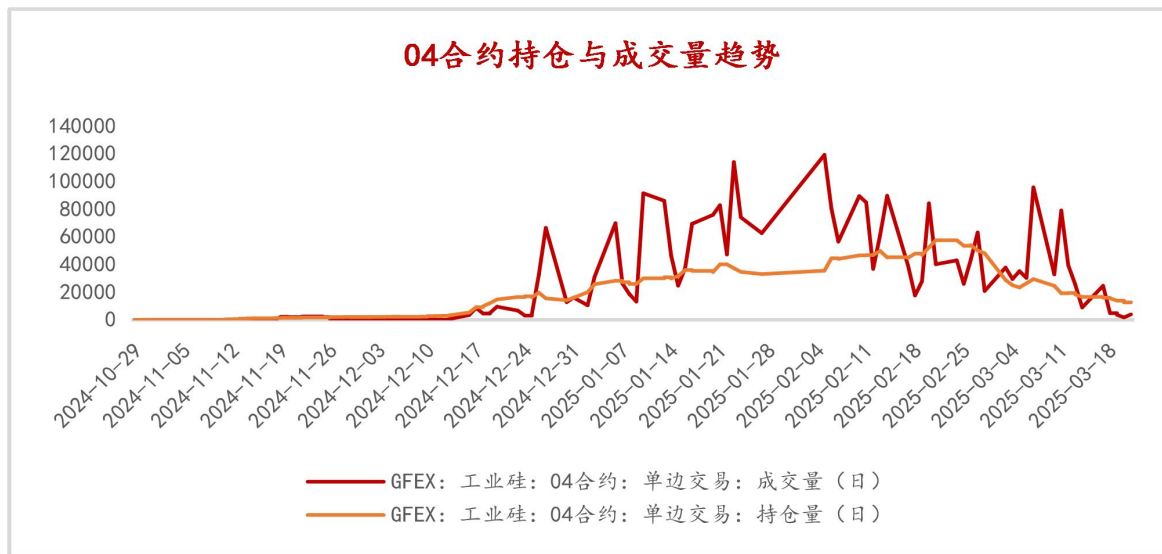
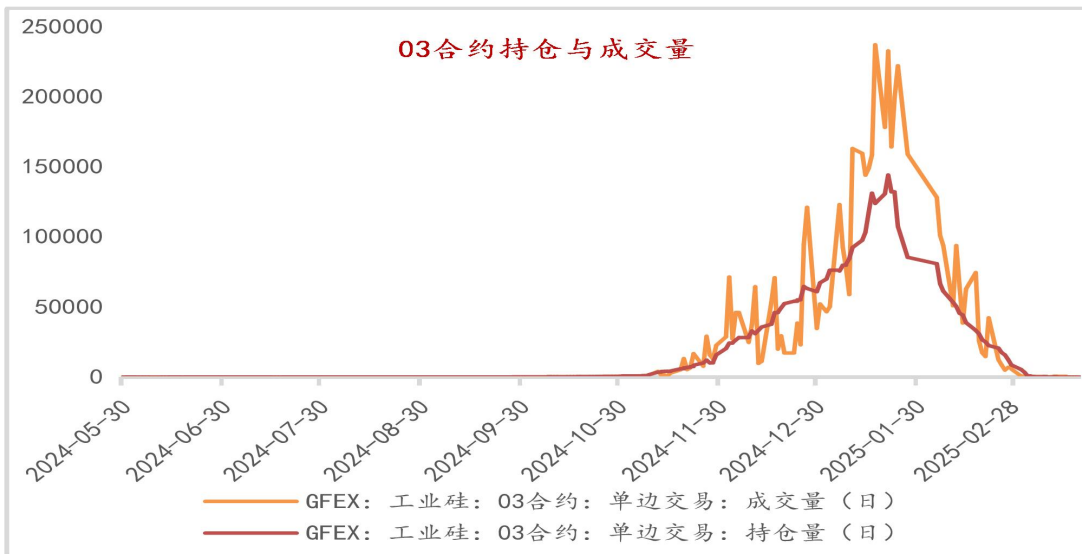


02合约持仓与成交量



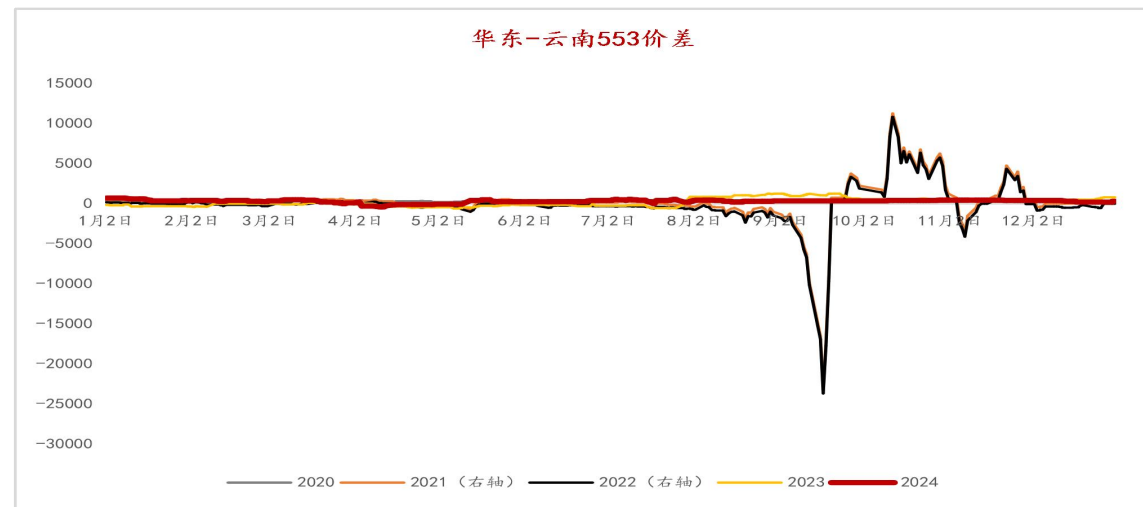
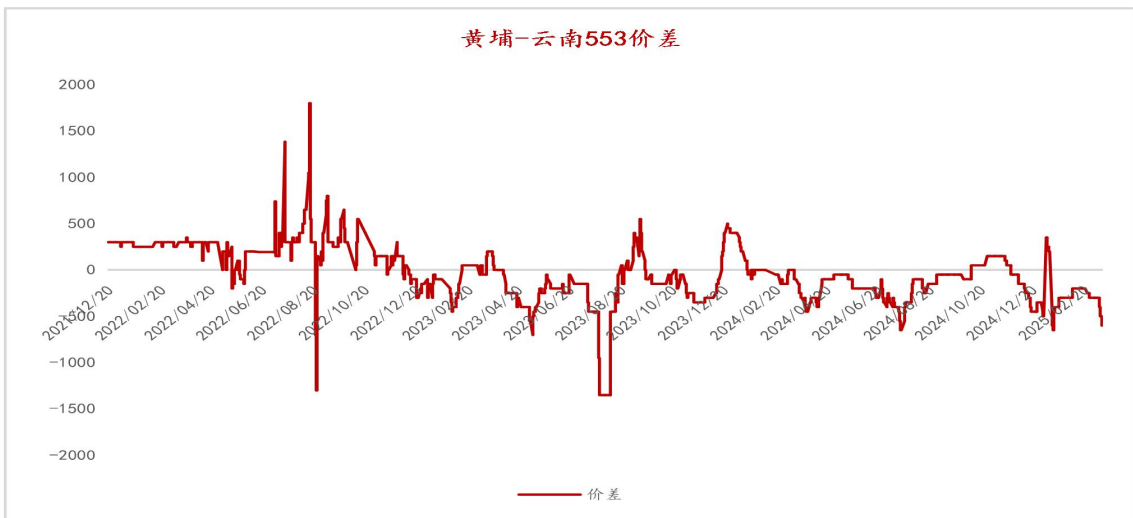
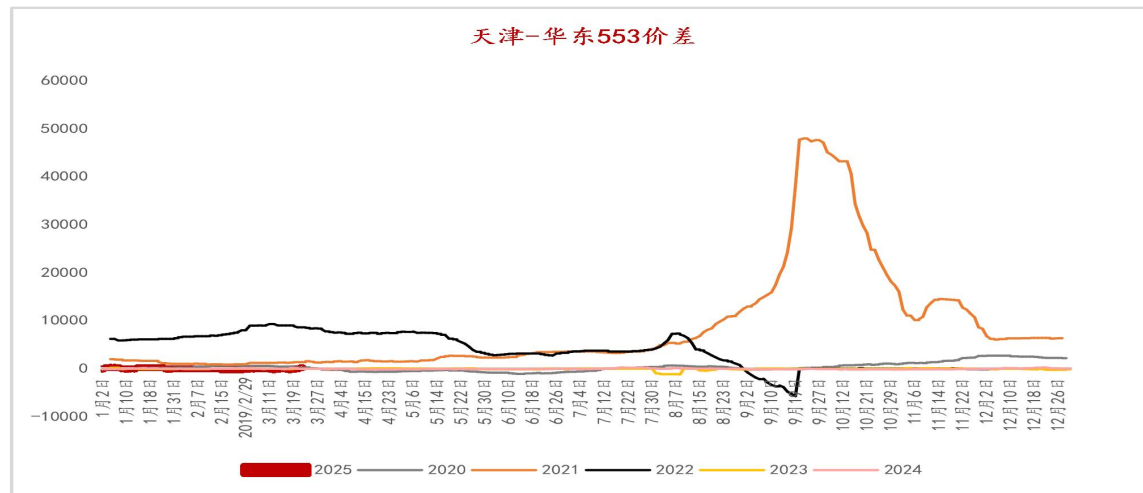
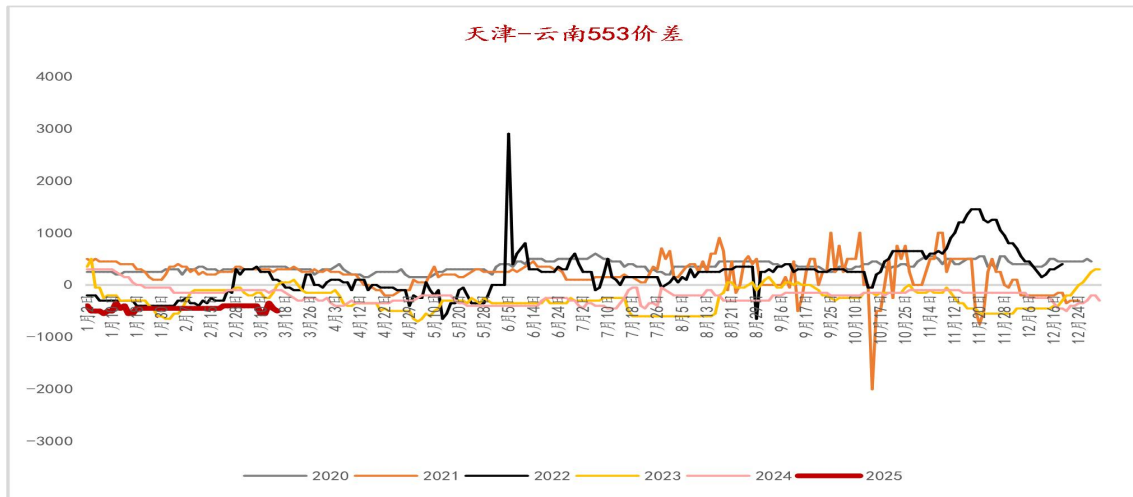


盘面交投活跃，主力多空增减仓明显





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：西北大厂突发减产，关注后减产走向

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	2
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	5
新疆	226	138
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增加，截至3月20日，中国工业硅开工炉数246台，整体开炉率31.66%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉138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增加，云南开炉14台，四川地区开5台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉2台。

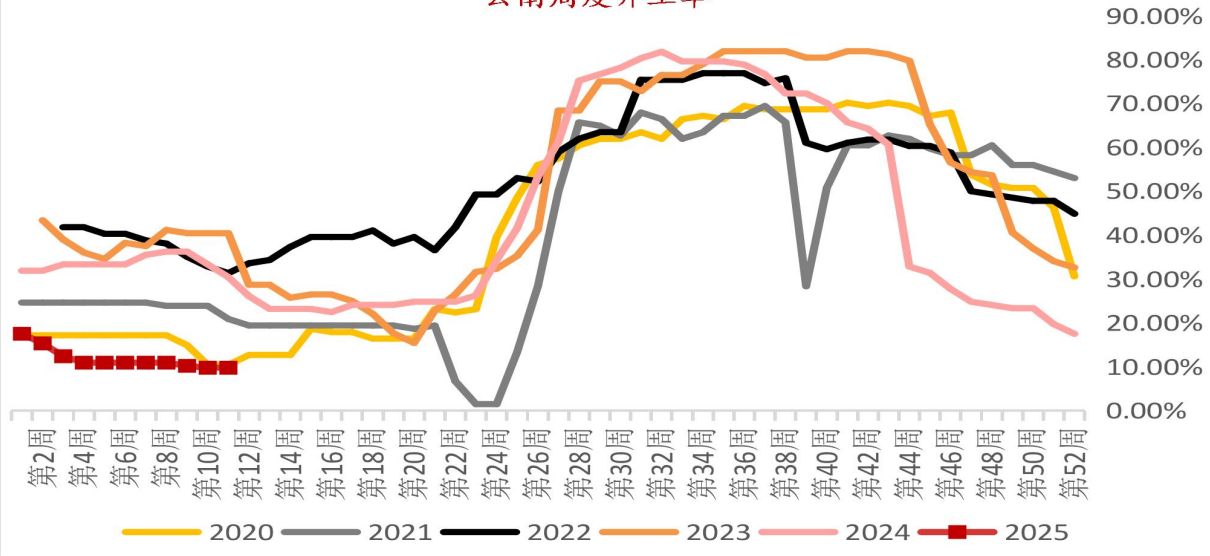
其它地区：福建地区开工1台，而东北地区工业硅开工5台，内蒙古地区目前开炉31台，广西地区开工3台，湖南开炉0台

GUOLIAN FUTURE

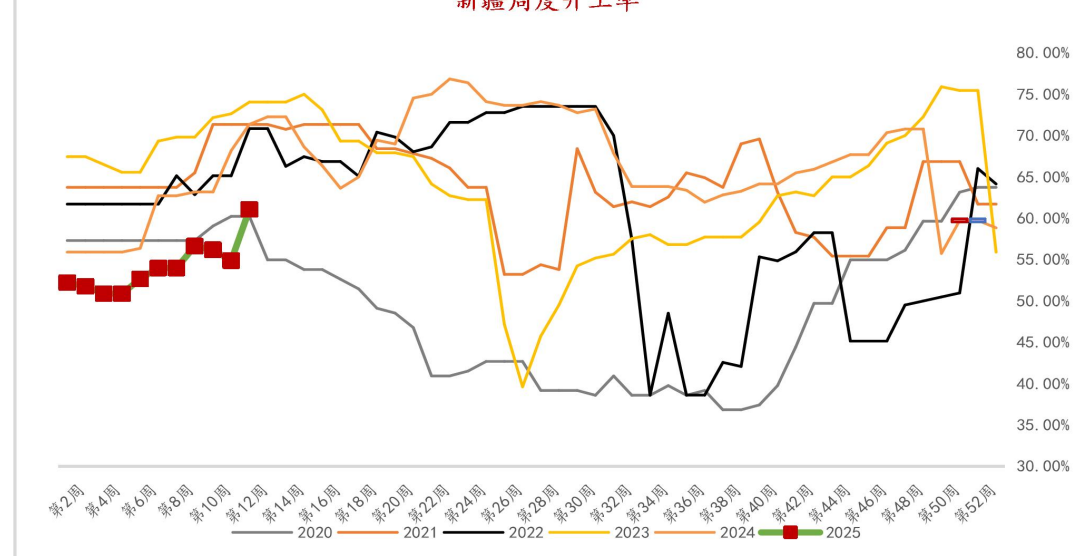


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：西北大厂减产，但对本周产量影响有限

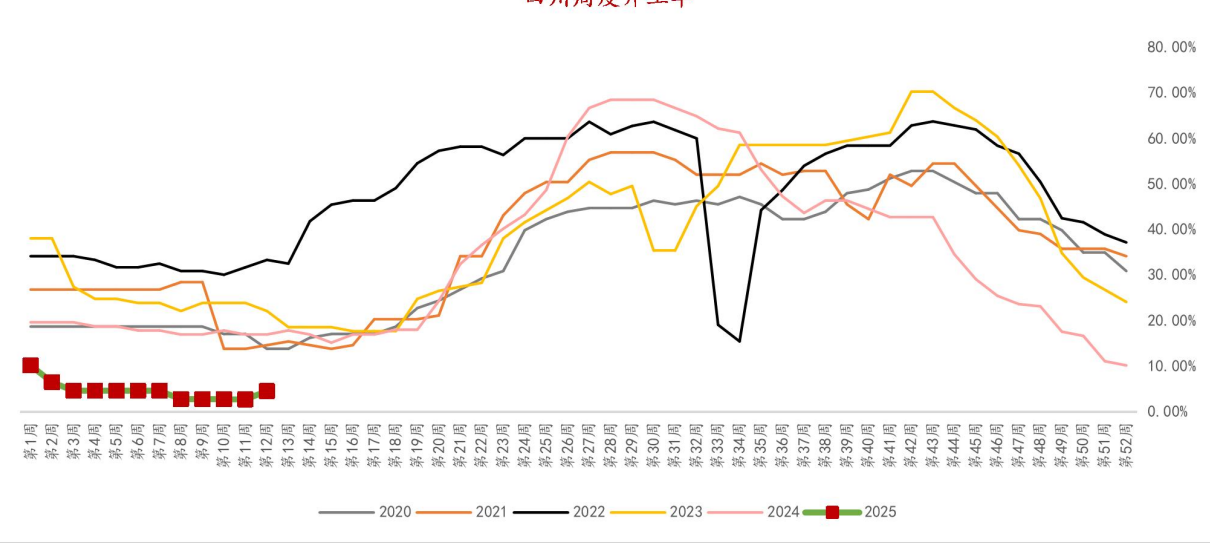
云南周度开工率



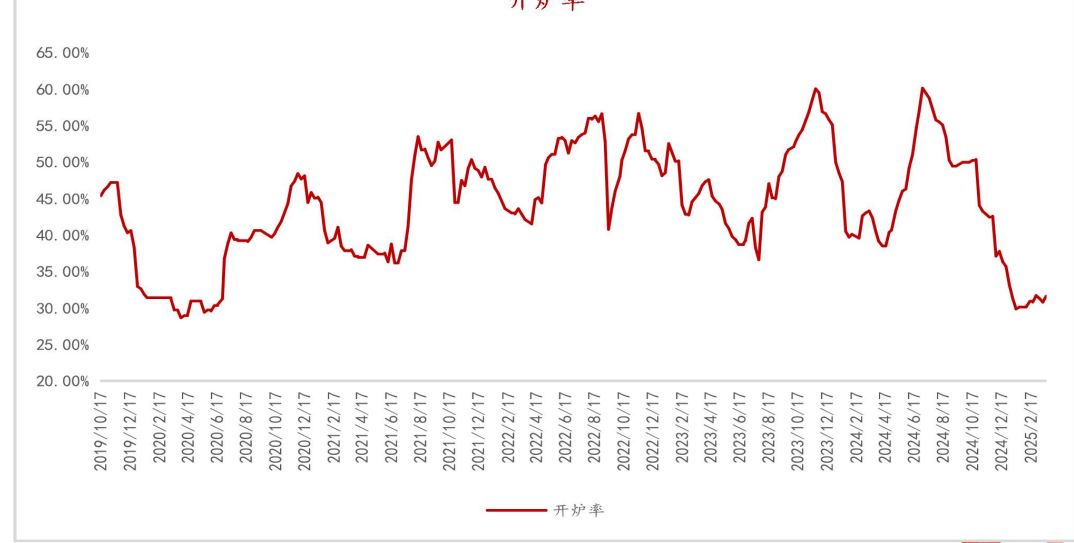
新疆周度开工率



四川周度开工率



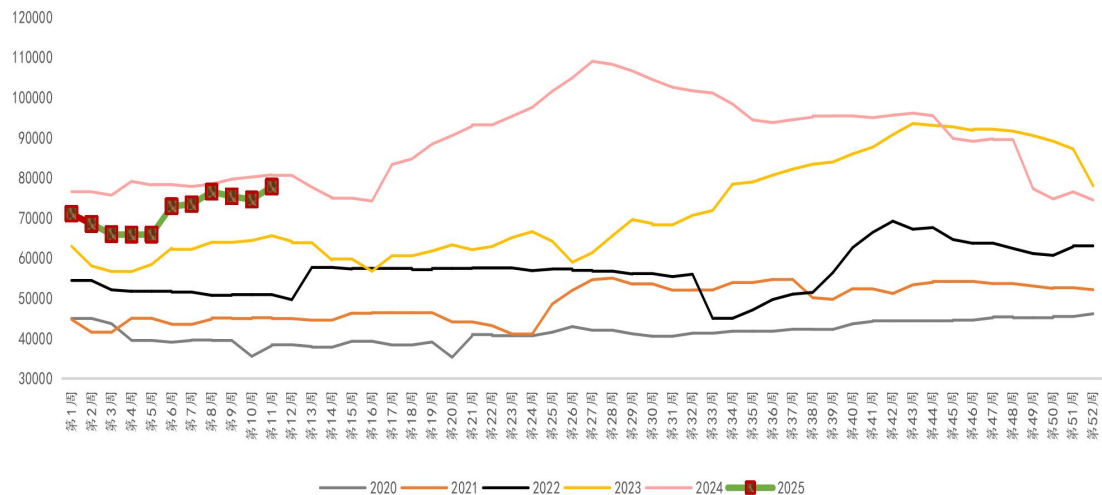
开炉率



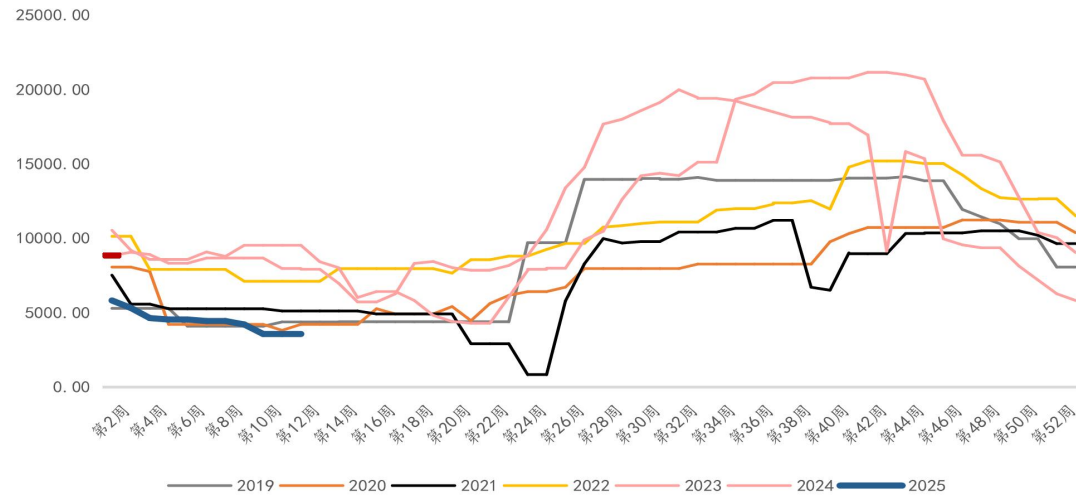


工业硅供应-产量：本周全国产量7.78万吨，环比+4.29%。

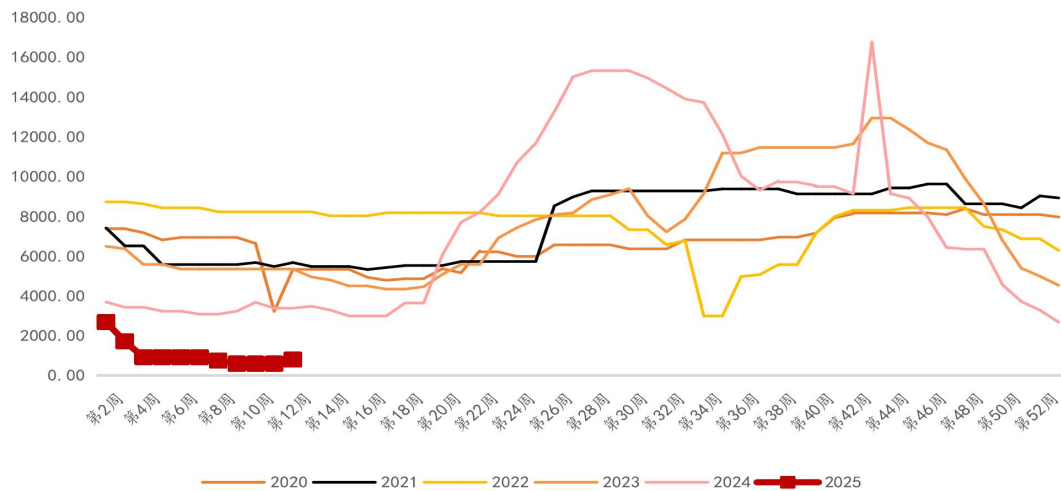
工业硅周度产量



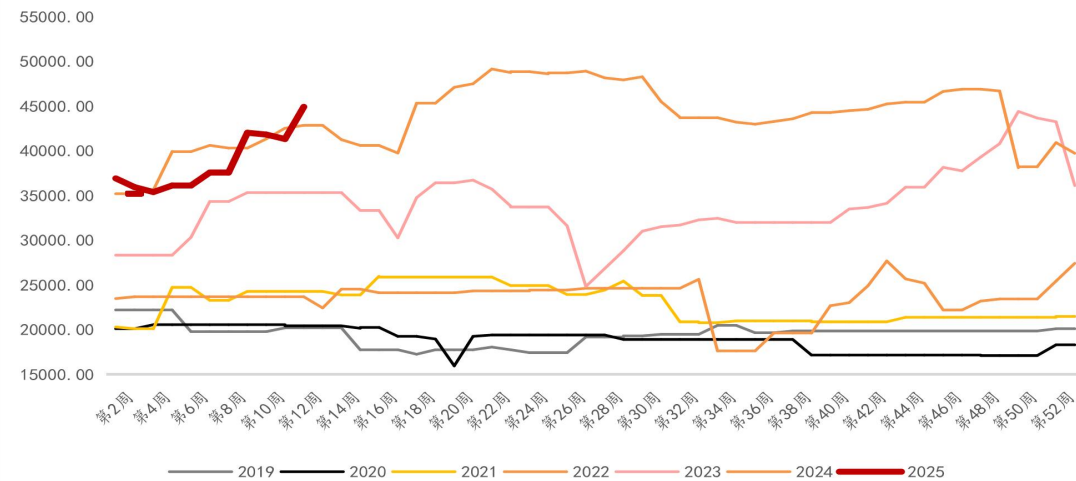
云南工业硅产量



四川周度产量

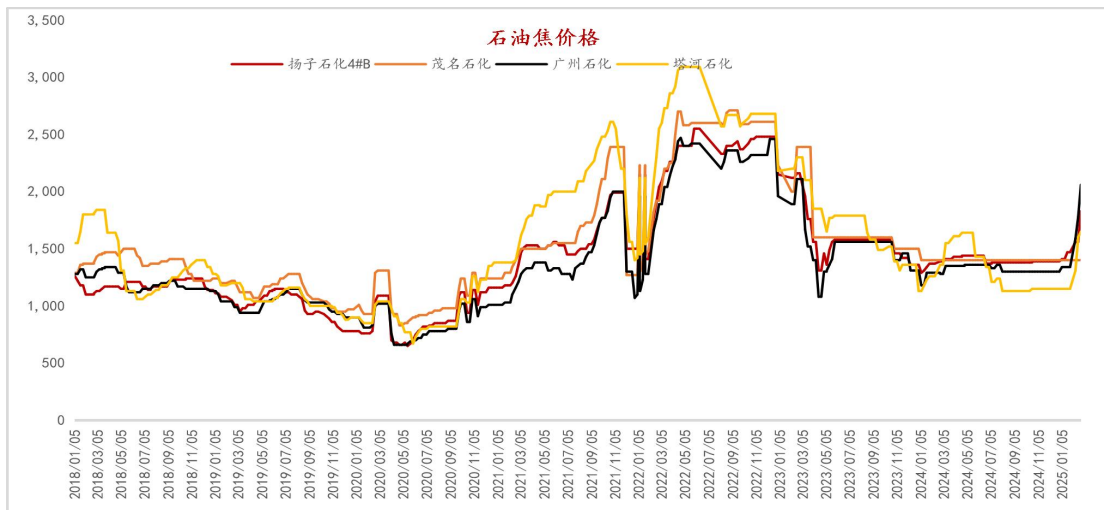
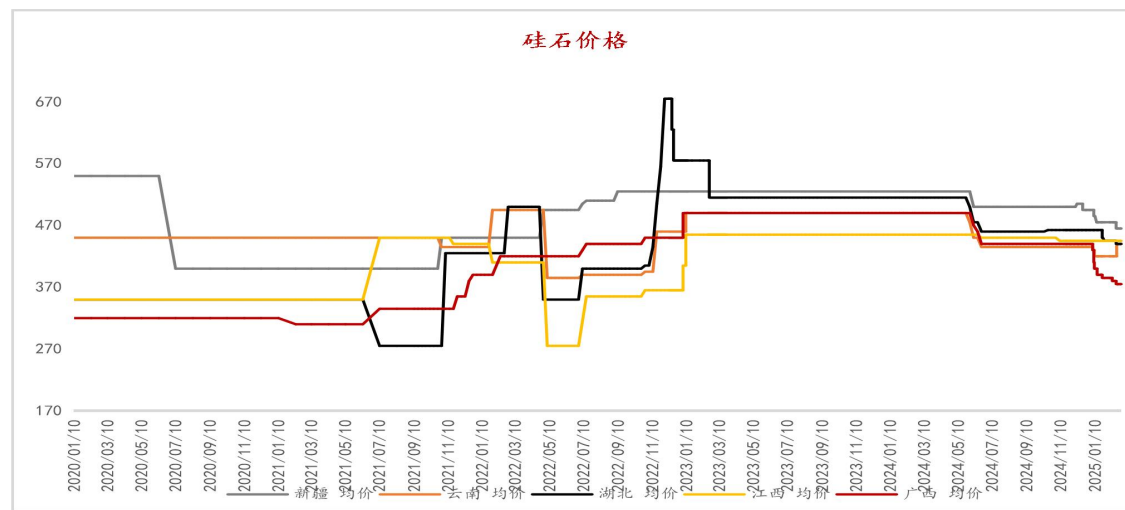
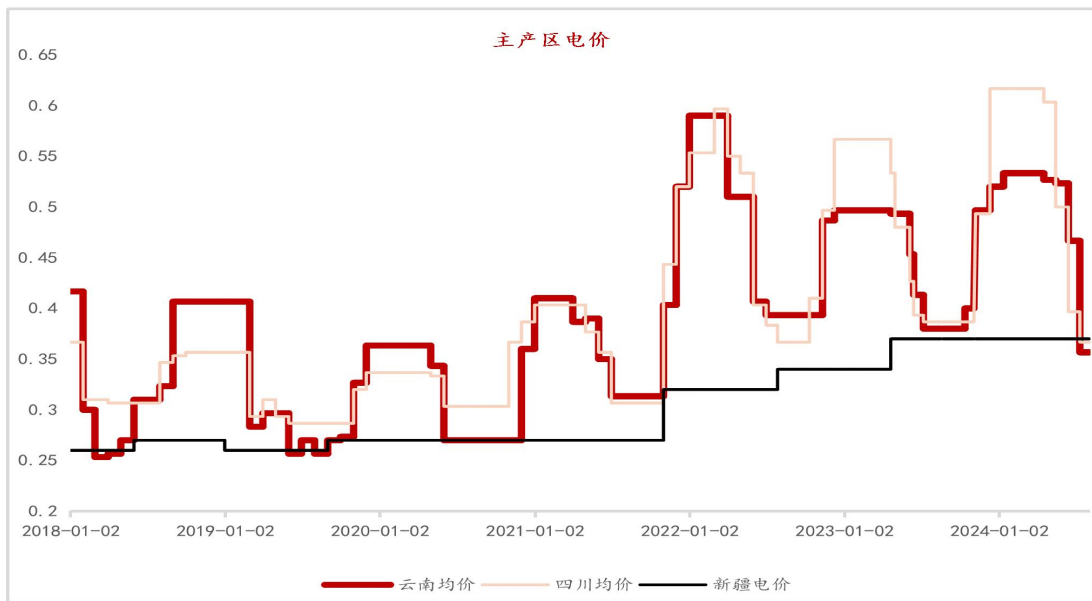


新疆周度产量



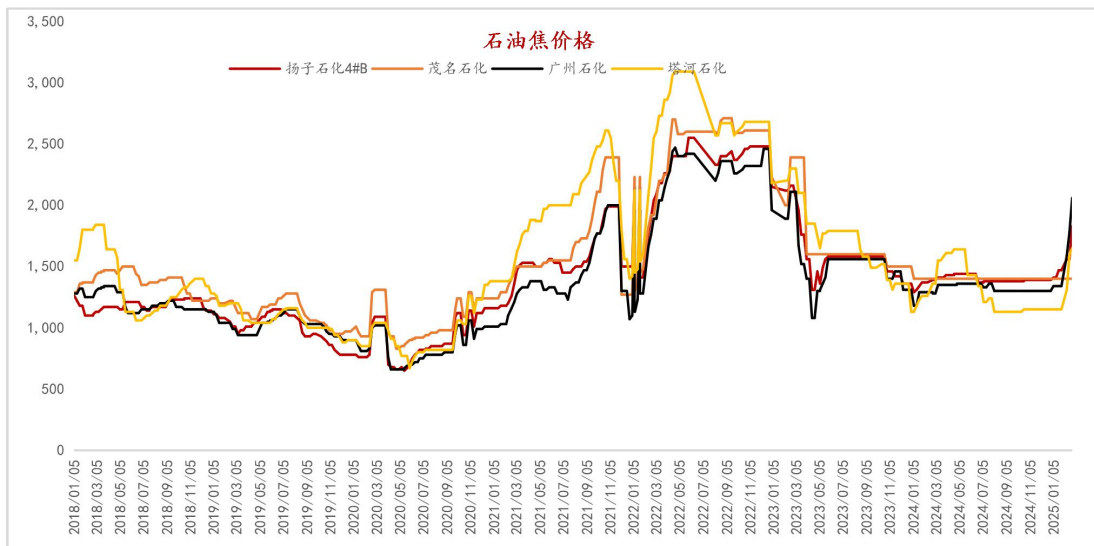
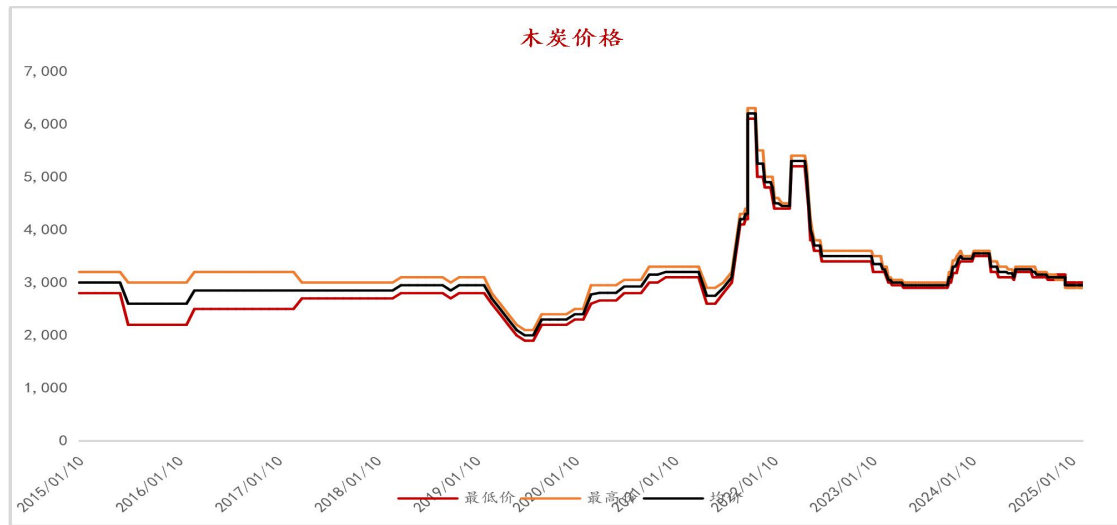
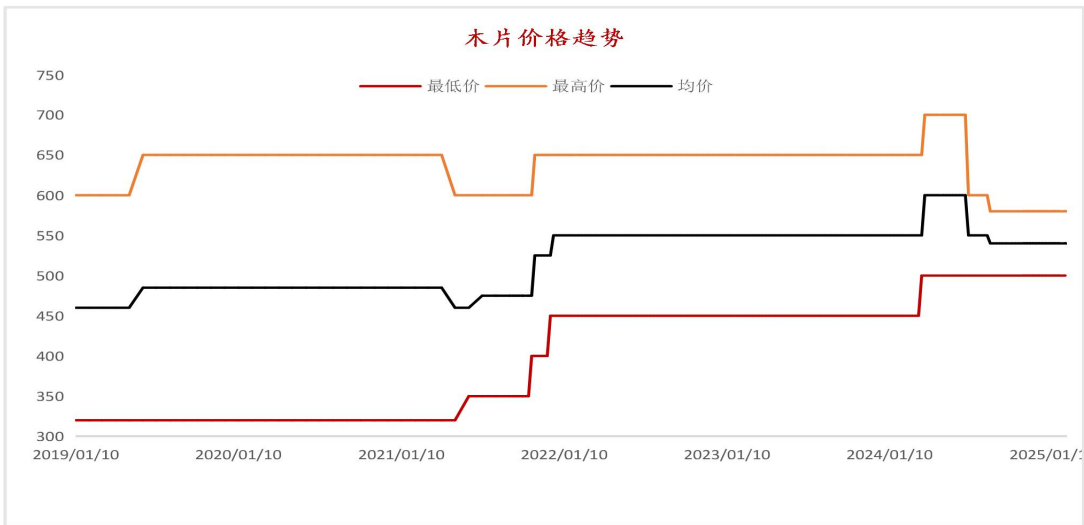


工业硅成本——成本基本持稳，硅煤下行空间有限，预计后续成本持稳运行





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。

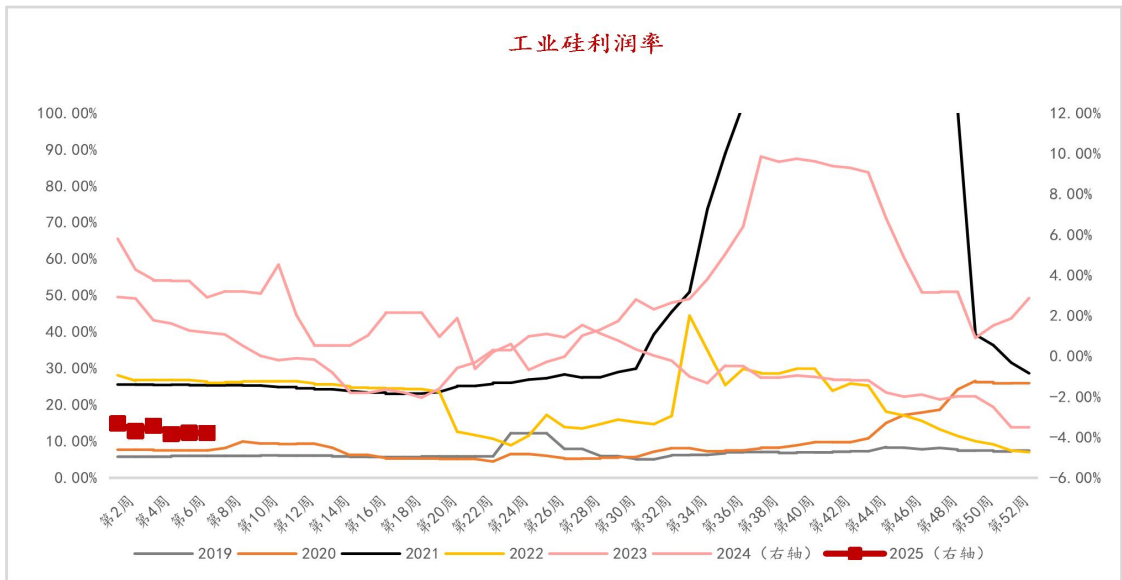
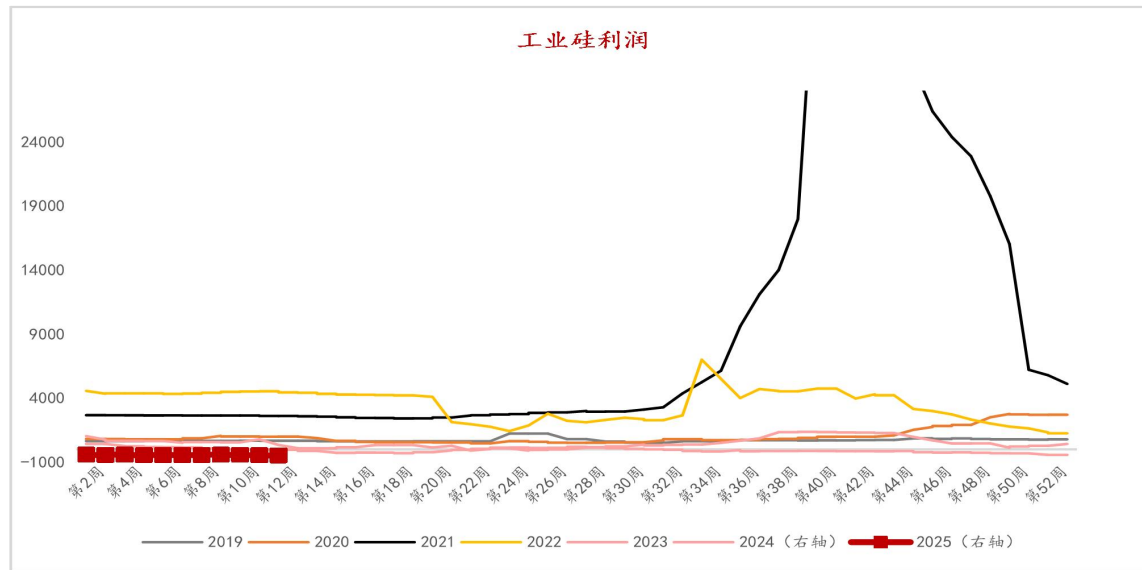
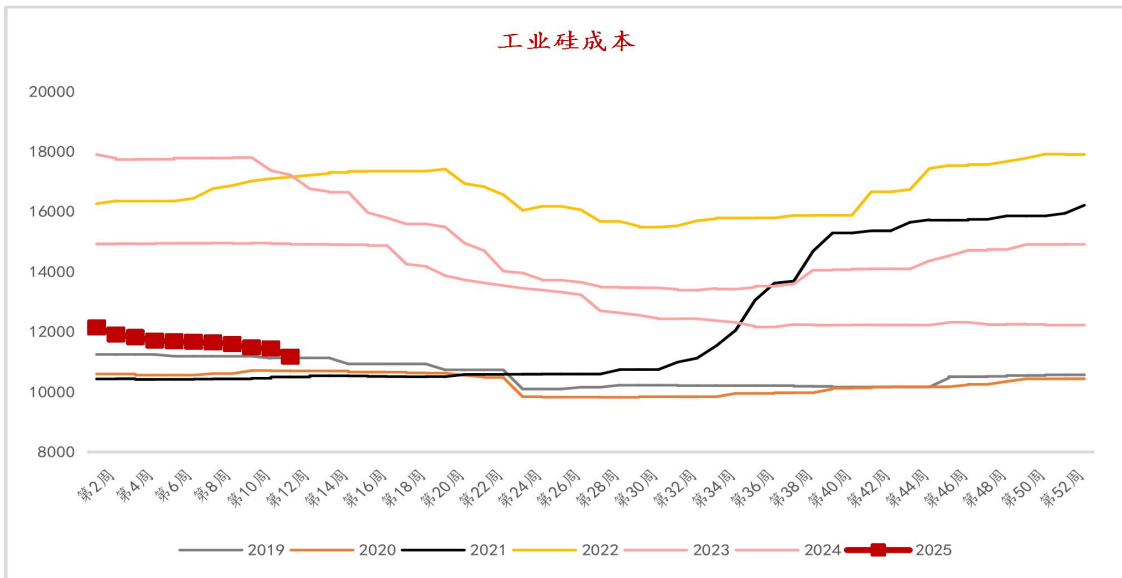
硅石：本周硅石市场价格保持低位，华东地区硅石保持在 400 元/吨以下。下游硅厂采买不多，预计短期硅石市场弱势运行

电极：周内石油焦价格持续下行走势，炭电极原材成本下行，但企业的生产积极性并没有因此提振，更多受需求牵制，下游企业开工不佳，对炭电极采购较少，出货节奏缓慢，企业开工多偏低位，同时，成本下行对市场有一定利空影响，炭电极市场周内运行弱势，企业多实单商议，实际成交偏低位。

碳质还原剂：本周石油焦市场交投尚可，焦价持续下调后，下游入市采购积极性增加，地方炼厂价格回涨；主营炼厂低硫焦延续跌势，部分下游企业逢低采购，周内个别价格出现上涨，同时中石化检修季即将来临，市场供应预期收缩，下游积极补库，炼厂出货好转。



工业硅成本利润：本周成本下滑至11480元/吨，利润变动不大



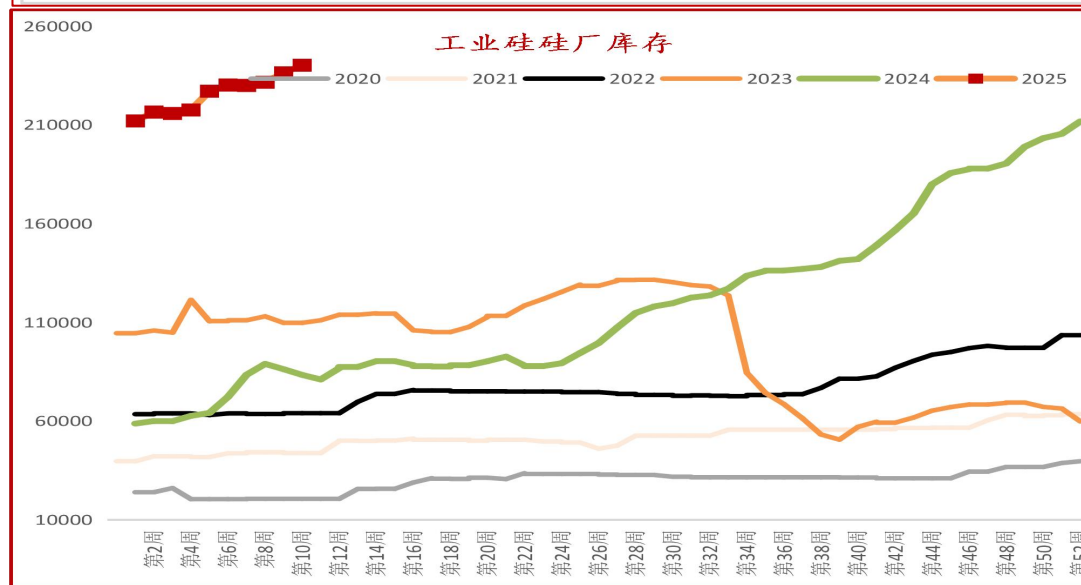
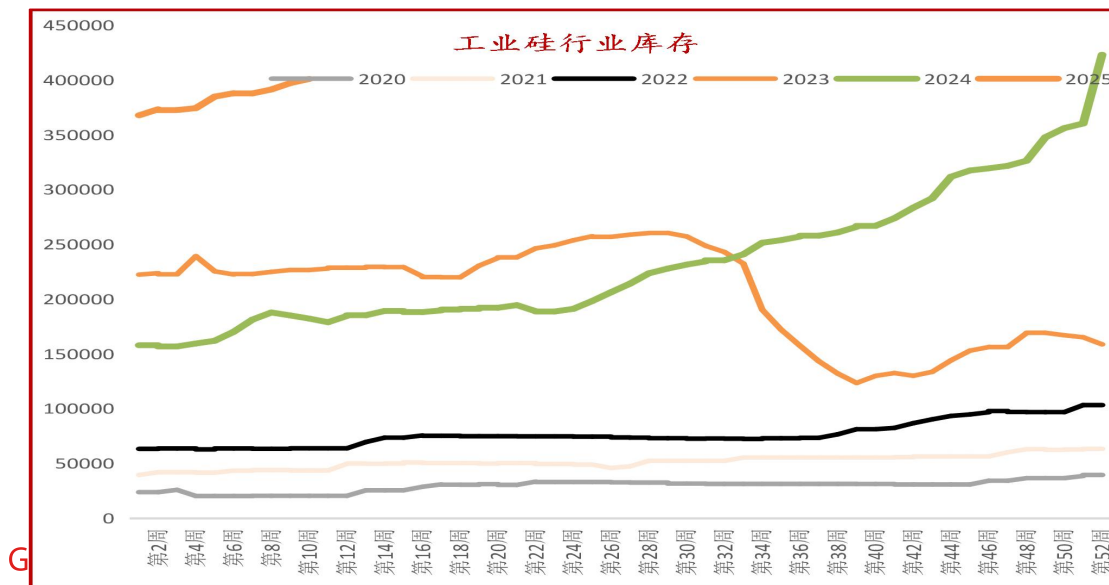
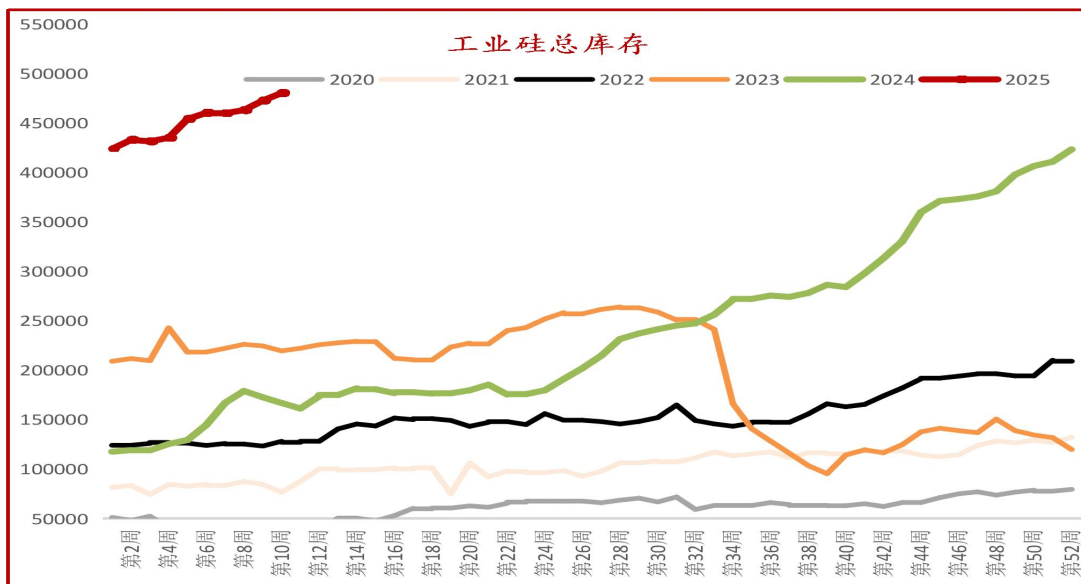
成本方面：硅煤市场价格整体偏弱，短期内继续低位，工业硅生产成本有小幅下降态势，4月份5船台塑焦招标均价117美元/吨，环比下降29美元，西南部分地区平均电价下降，但并不足以促使硅炉复产，对成本影响不大。

利润方面：持货商利润持续下降，企业亏损比例增加，部分非主产地区工业硅企无奈停产检修

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

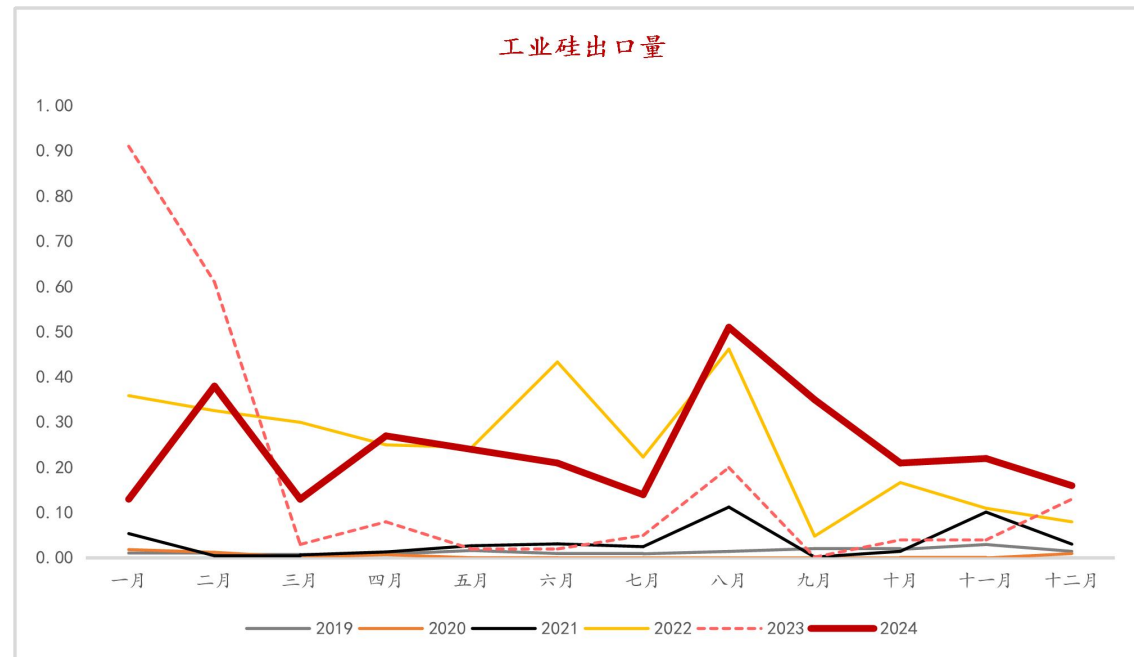
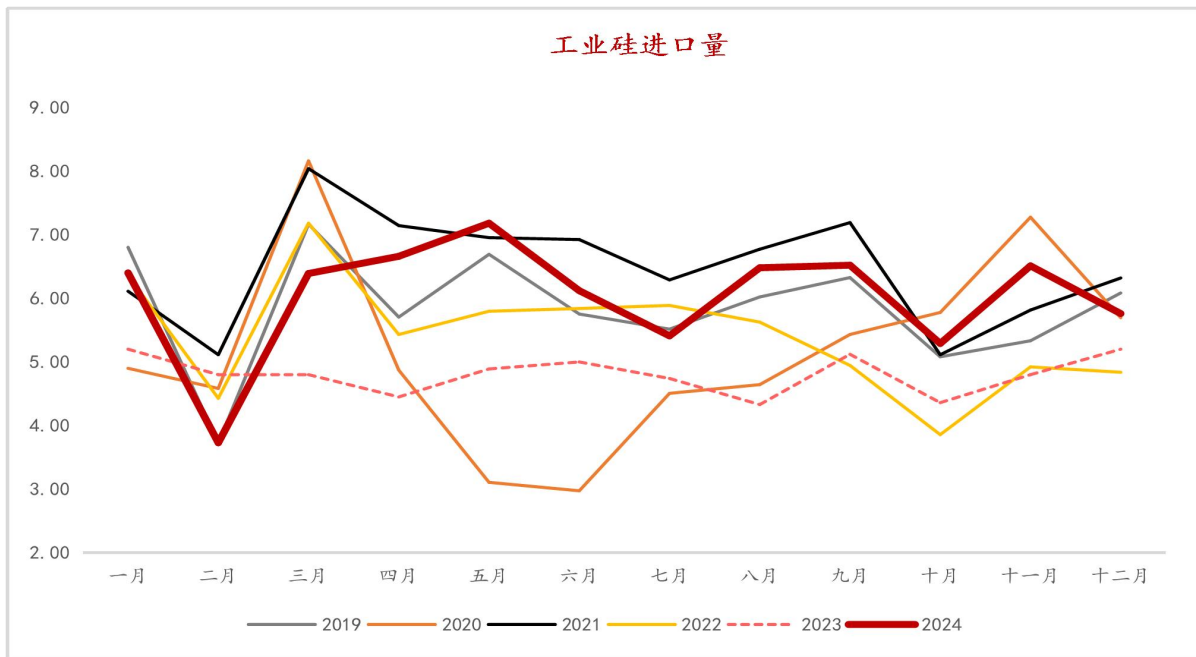


工业硅库存：社库增加至48.7万吨，环比增1.46%；交割库增至34.66万吨，环比+0.633%





2025年1月工业硅进口量为1,481.687吨，环比下降9.70%，同比增加17.30%。

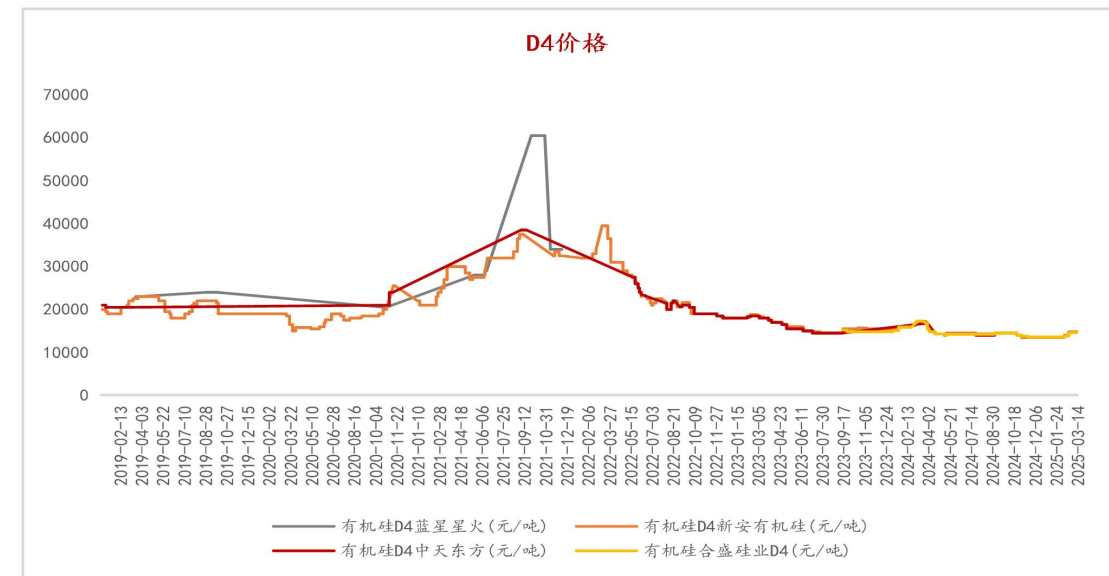
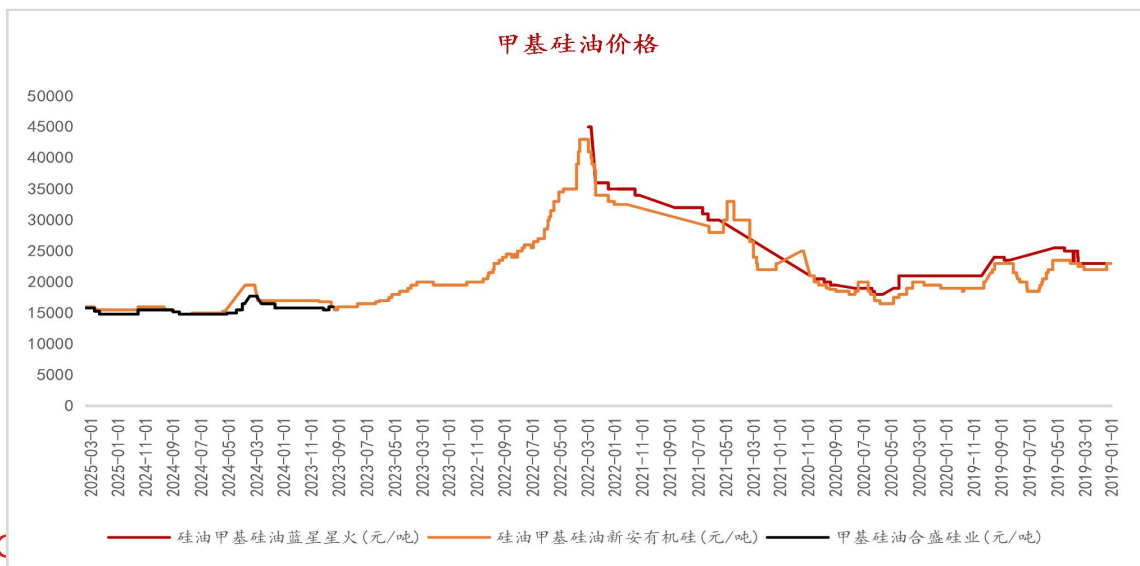
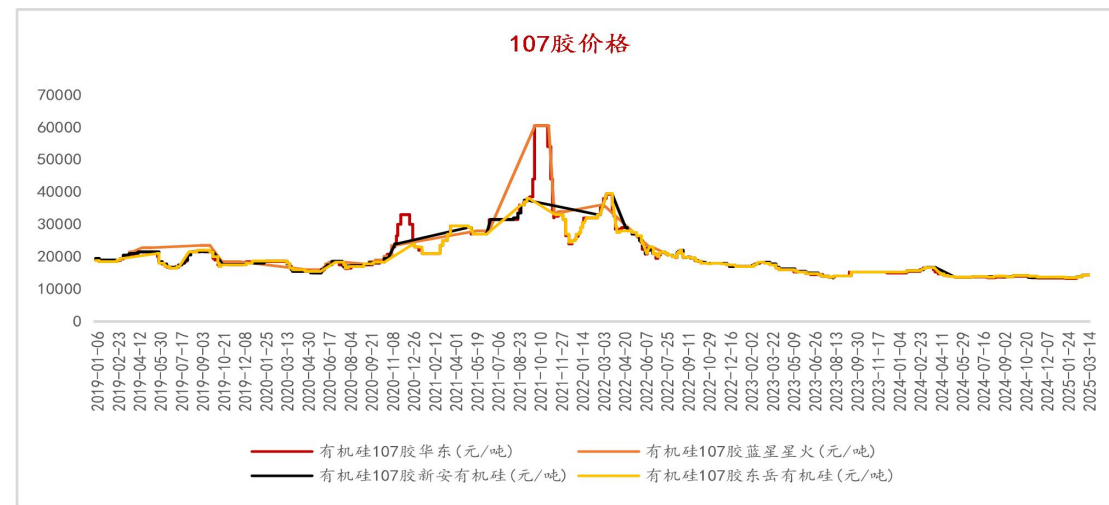
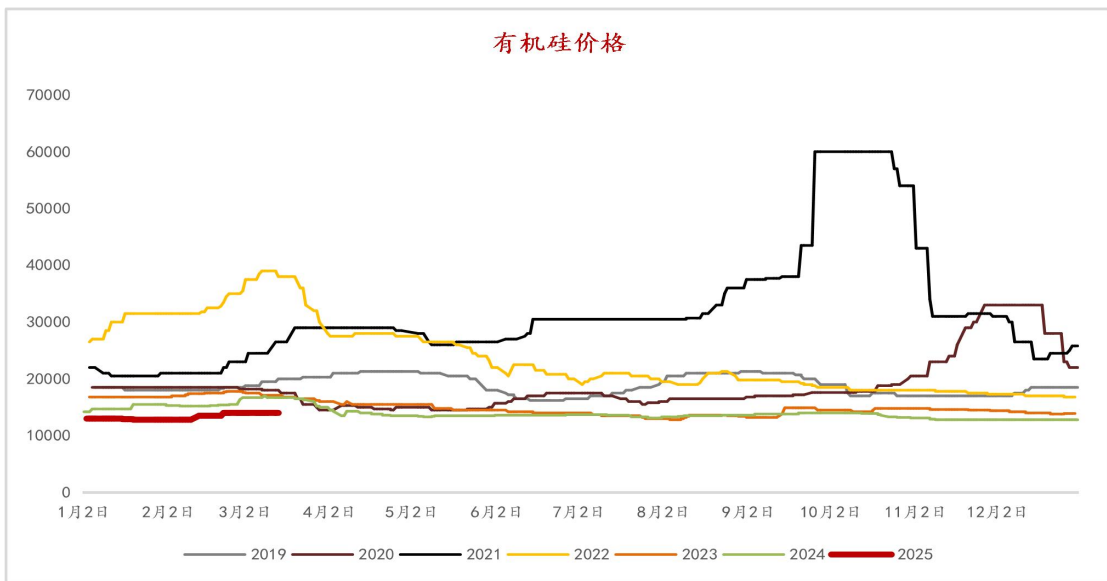


海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年1月工业硅进口量为1,481.687吨，环比下降9.70%，同比增加17.30%。

法国是第一大供应国，当月从法国进口工业硅860吨环比下降35.82%。

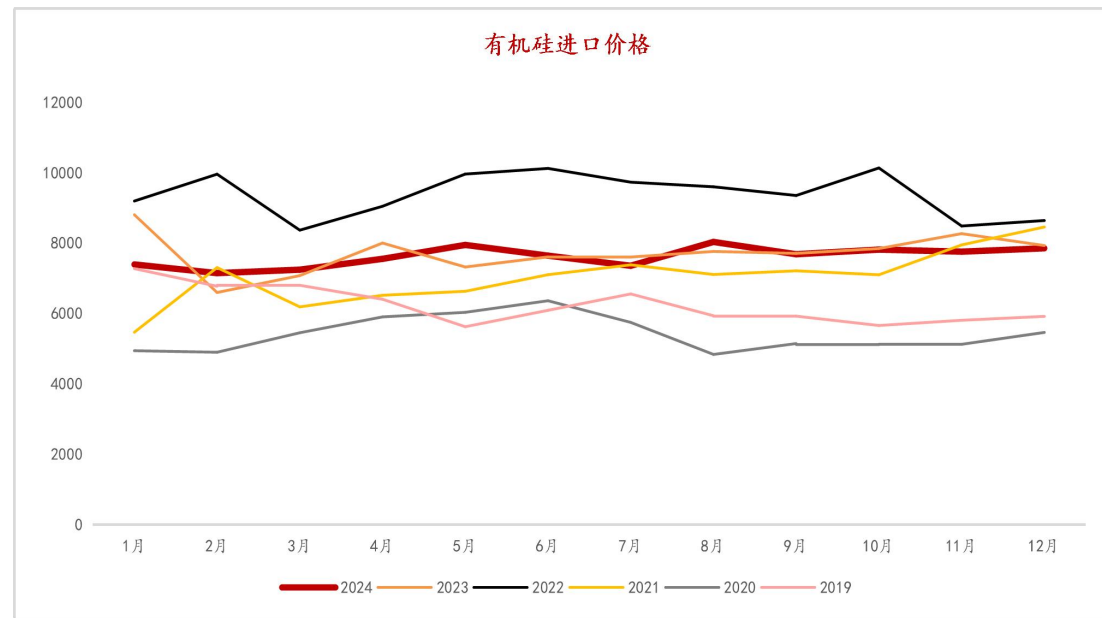
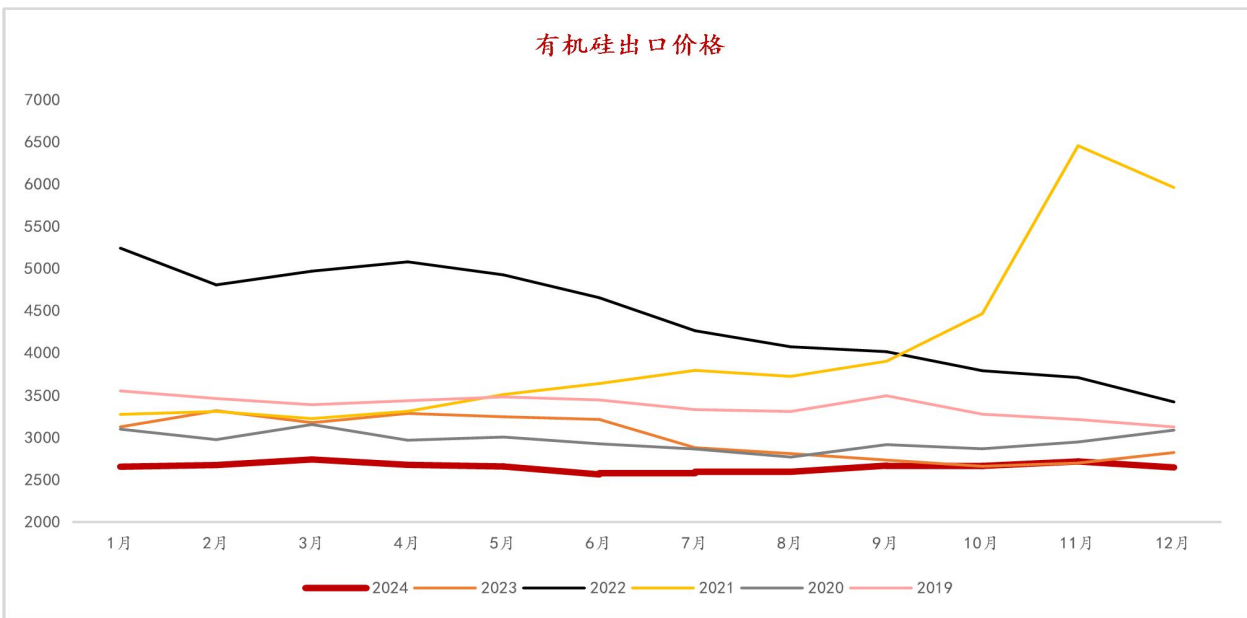
南非是第二大供应国，当月从南非进口工业硅500吨环比上升400.00%，同比持平

工业硅需求——有机硅产业链价格





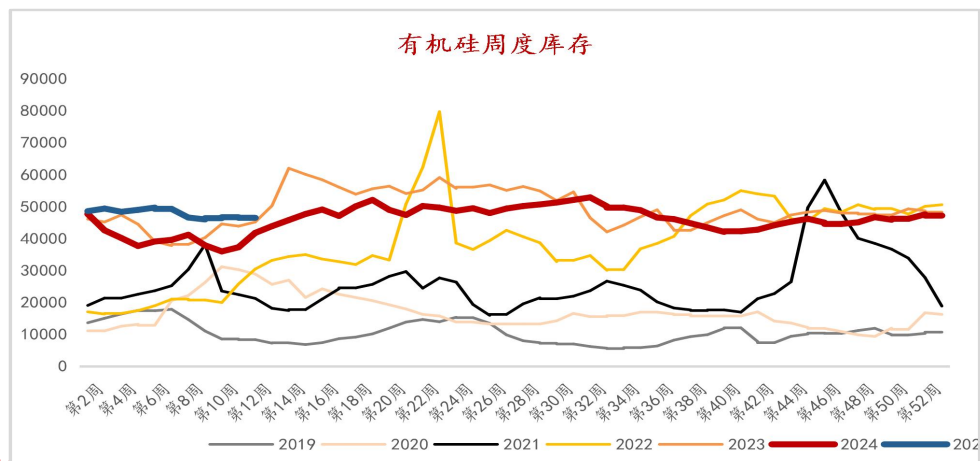
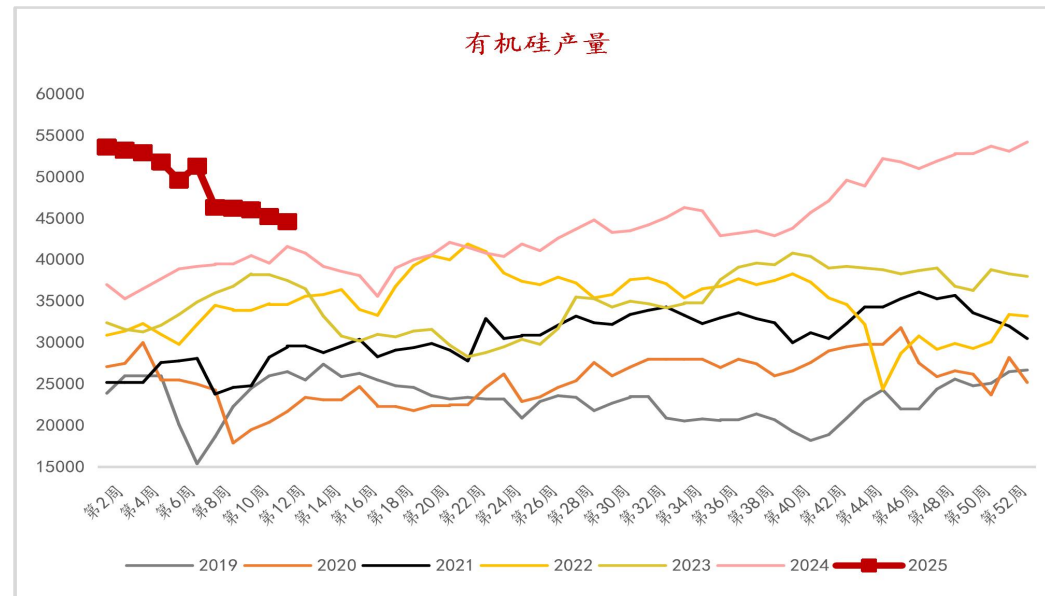
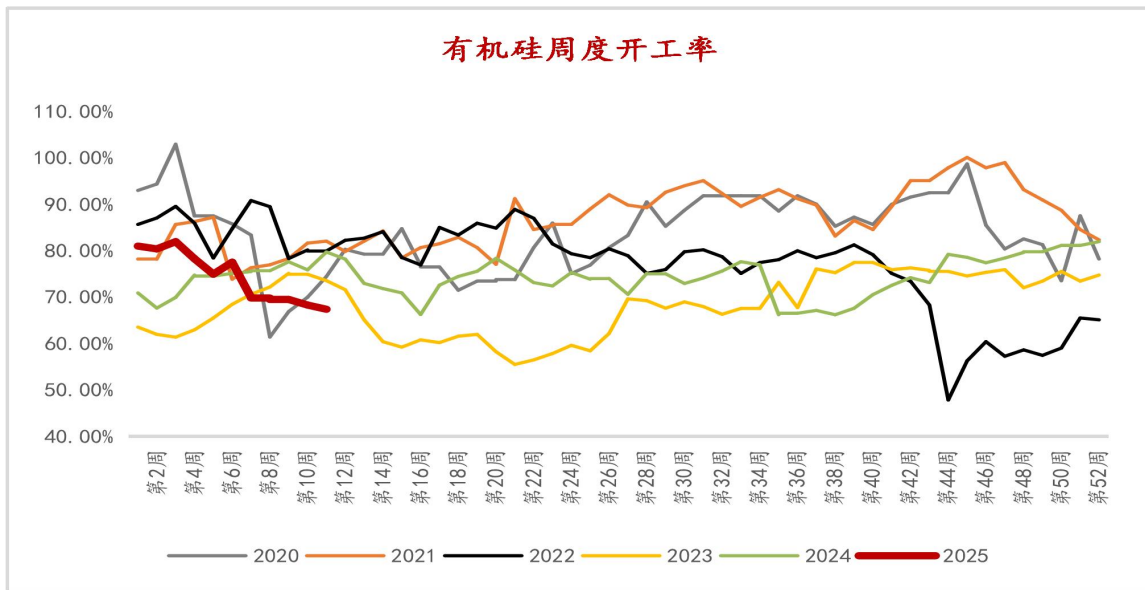
有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价



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 14400-14800 元/吨，D4 报价 15000-16000 元/吨，107 胶 14800 元/吨附近，生胶报价 15500 元/吨附近，沉淀混炼胶 13900-14300 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 16000-16300 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，合成氯甲烷华东发到价 2200 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产量在**44600 吨**，较上周-1.53%，市场减产操作逐步进行。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 67%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**46500 吨**，较上周下调 0.43%，市场减产操作还在继续。



工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

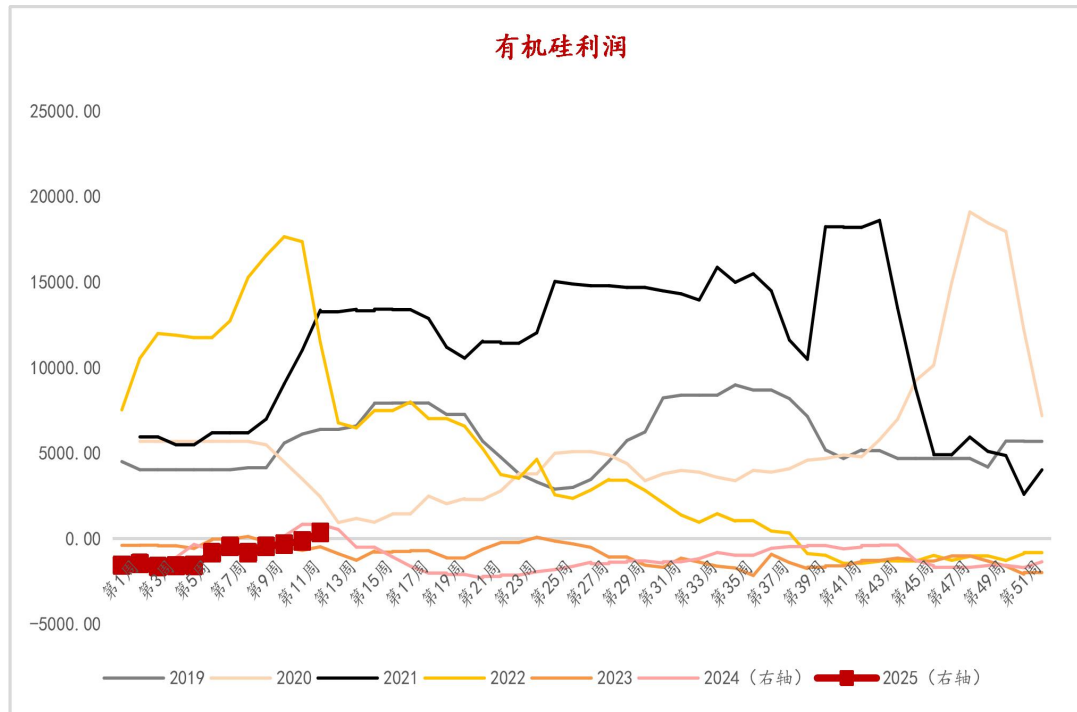
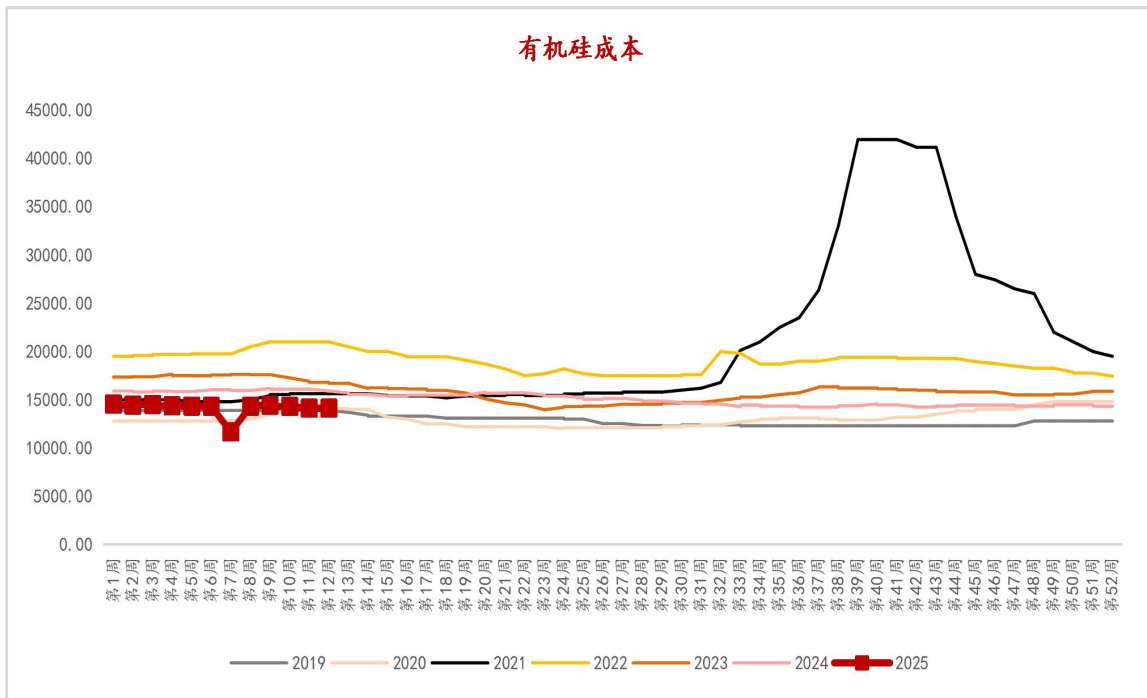
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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



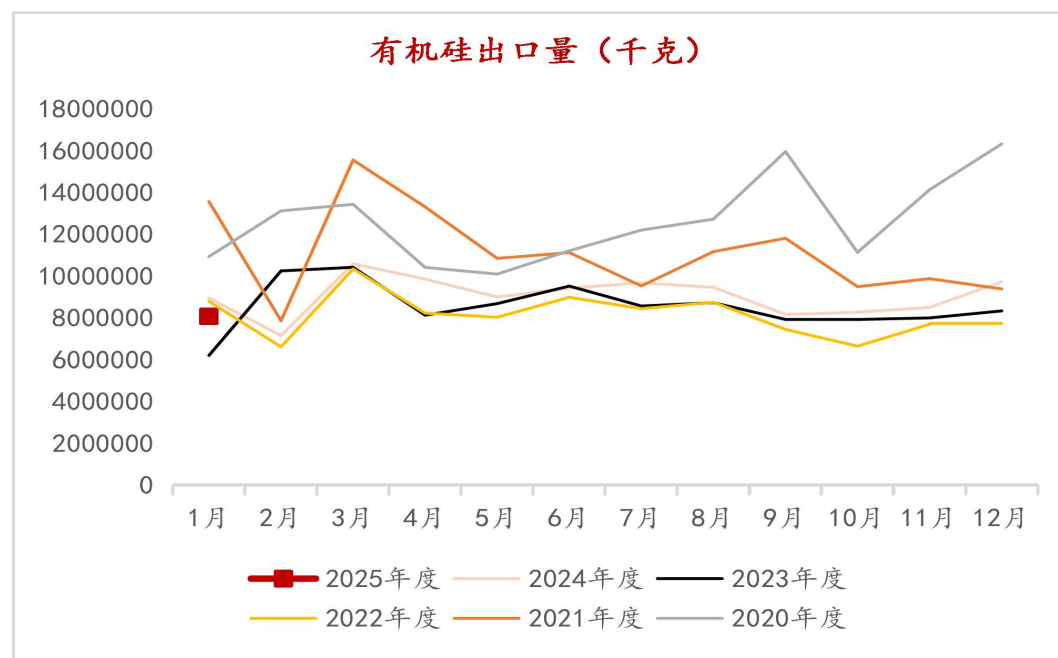
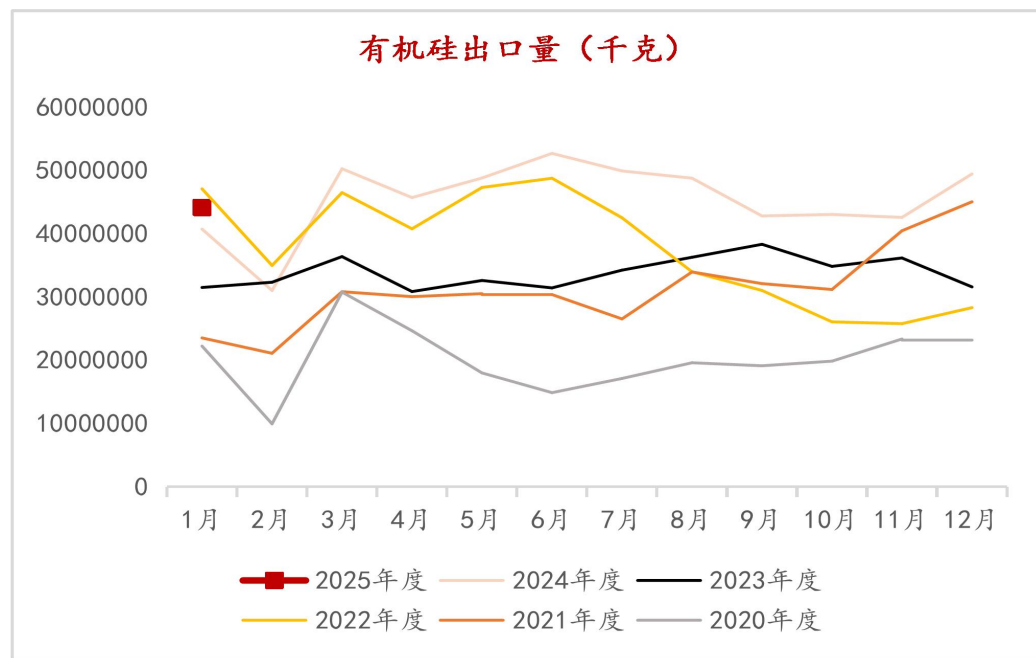
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周基本持平。合成一氯甲烷华东主流发到价2200 元/吨较上周上调 100 元/吨，涨幅在 4.76%；甲醇华东市场价格从 2710 元/吨上调至 2740 元/吨，上调 30 元/吨，涨幅在 1.11%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 11300 元/吨价格下调 200 元/吨，跌幅在 1.77%。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上行，成本端价格基本持平，本周利润有所修复，实现扭亏为盈。



工业硅需求-有机硅出口，2025年1月有机硅进口量为8,073.845吨，环比下降17.02%，同比下降9.81%。2月有机硅出口量为38,197.877吨，环比下降13.46%



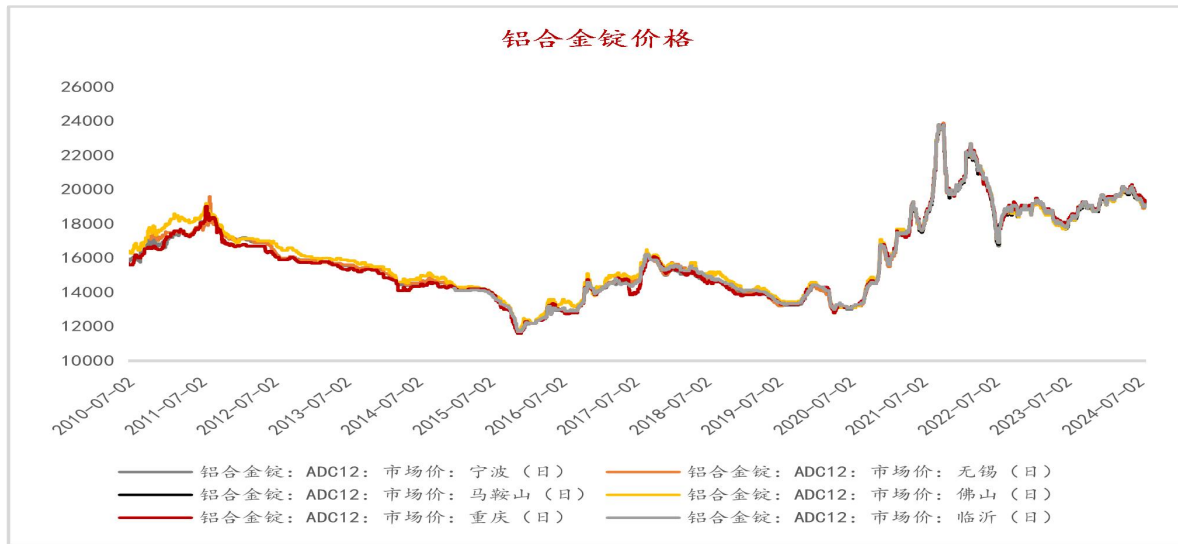
海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年1月有机硅进口量为8,073.845吨，环比下降17.02%，同比下降9.81%。德国是第一大供应国，当月从德国进口有机硅1,591.661吨，环比减少21.28%，同比增长18.56%。美国是第二大供应国，当月从美国进口有机硅1,559.232吨，环比增长19.84%，同比下降42.84%。

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2025年2月有机硅出口量为38,197.877吨，环比下降13.46%，同比上升23.15%。韩国是第一大出口目的地，当月对韩国出口有机硅7,674.516吨，环比增长6.85%，同比上升45.97%。印度是第二大出口目的地，当月对印度出口有机硅4,750.971吨，环比下降28.80%，同比增加61.39%。



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

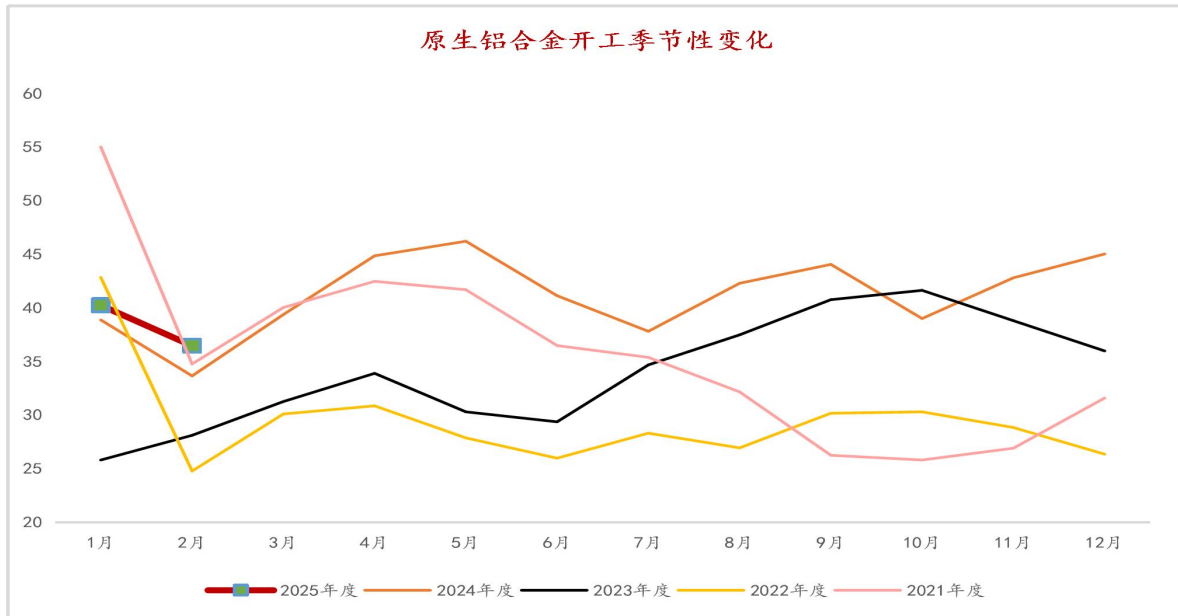
铝合金锭价格



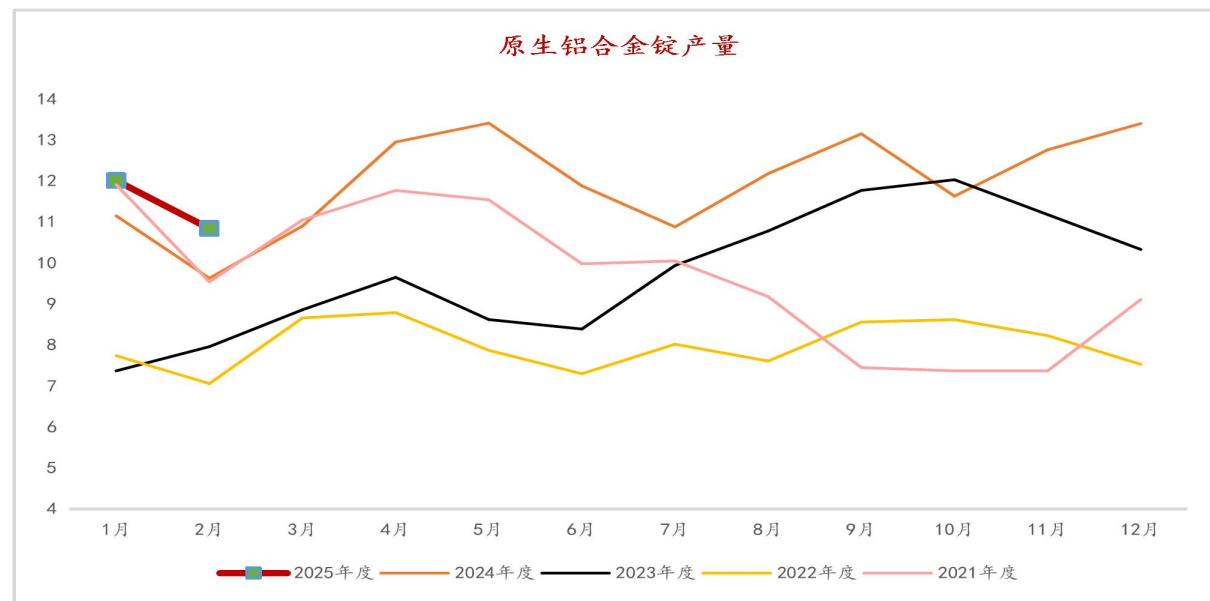
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

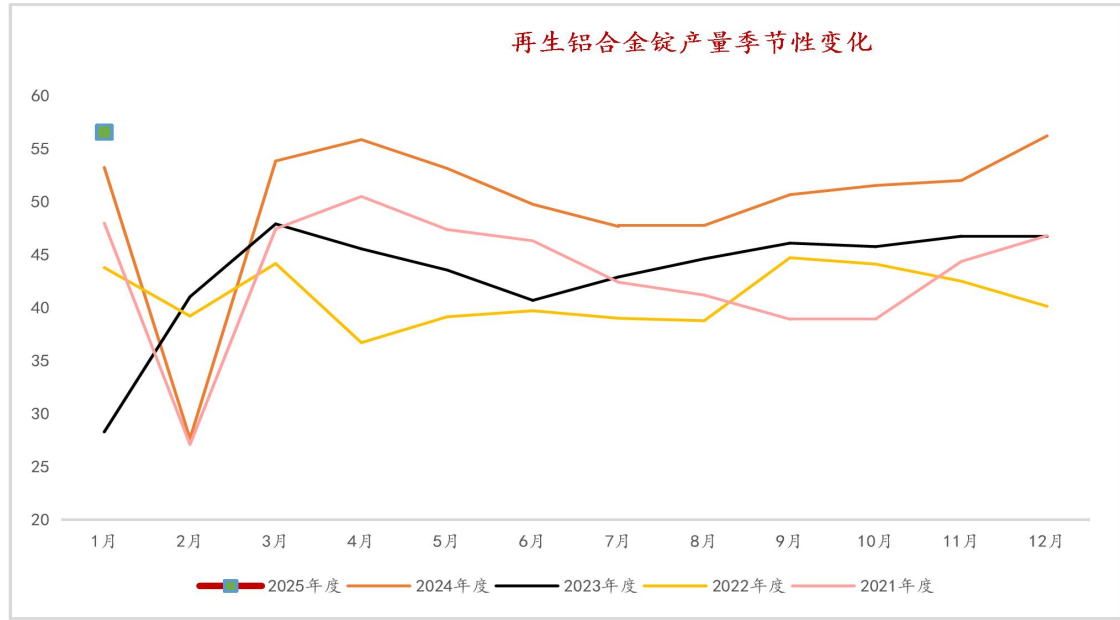
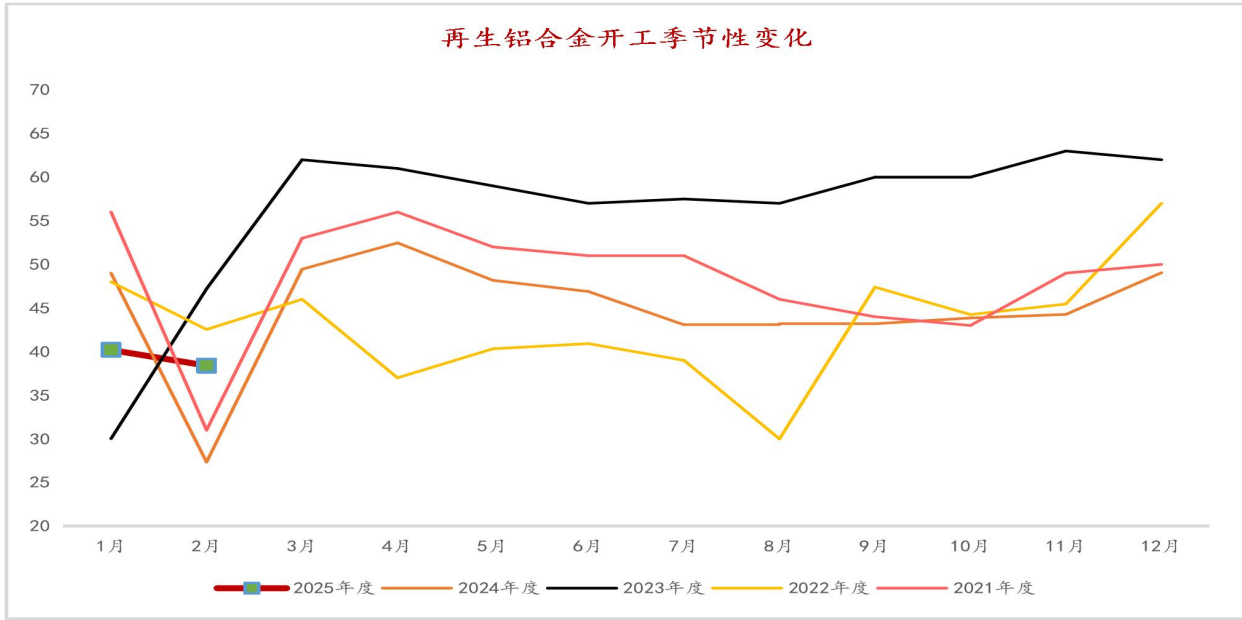


原生铝合金锭产量





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

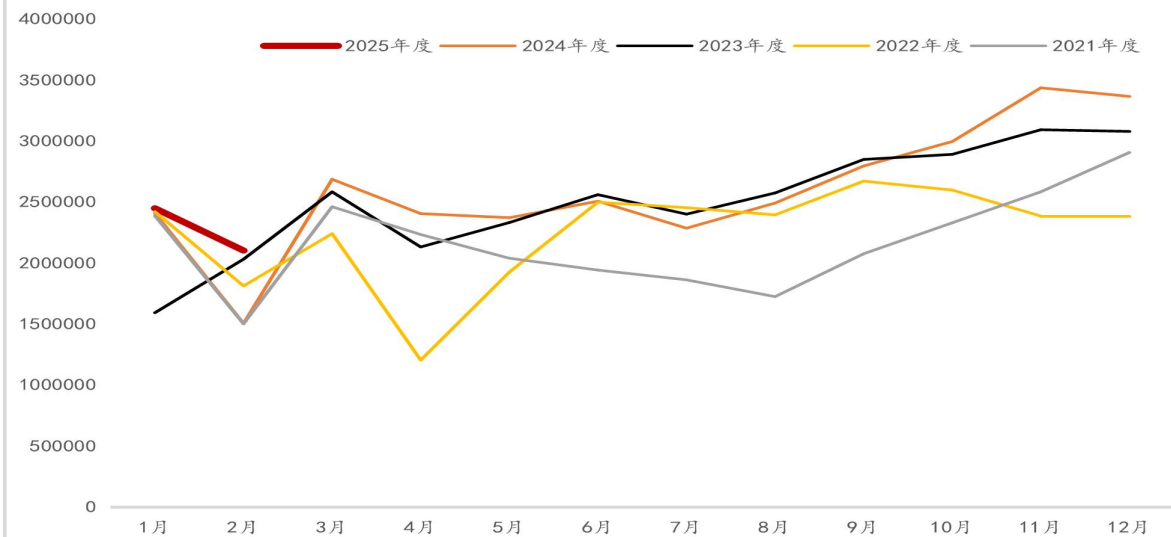


本周铝加工产品价格下跌。本周 1060 铝板加工费均价 2704 元/吨，较上周均价持平；本周 6063 铝棒加工费均价 198 元/吨，较上周均价上涨 9 元/吨。本周铝板带箔产量 182560 吨，产量较上周增加。铝棒产量 279375 吨，产量较上周增加约 595 吨，开工率提升。铝加工产品市场需求偏弱，本周铝价波动相对剧烈，铝价大跌时终端接货意愿有所转好。综合来看，本周铝加工产品价格下行。预计下周铝棒市场价格震荡运行，区间 20600-21300 元/吨。预计短期铝棒主流加工费将维持在 50-350 元/吨的区间。

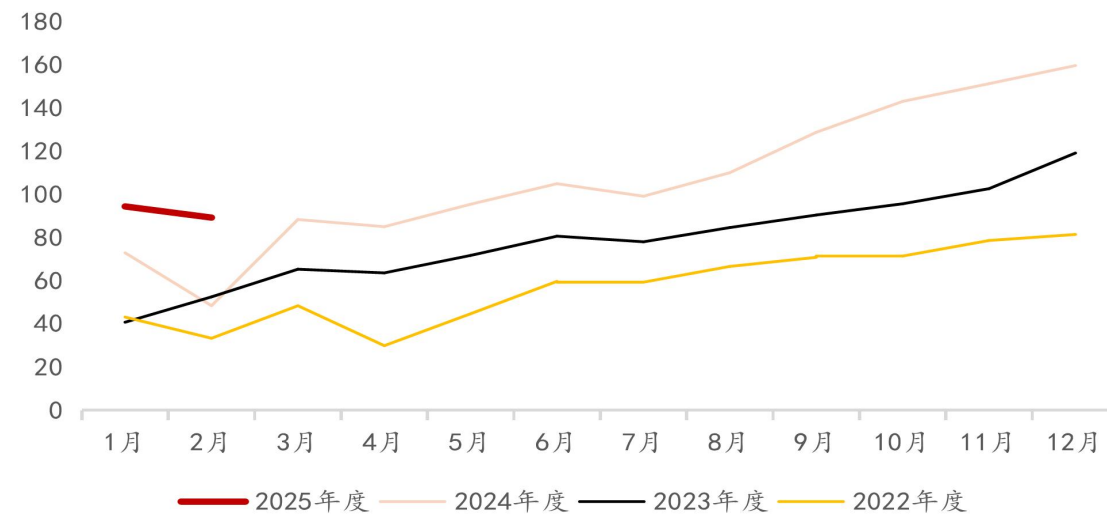
2月汽车产销分别为210.3万和212.9万辆，同比分别增长39.6%和34.4%，产量环比下降14.1%，销量环比下降12.2%。

2月新能源乘用车市场零售68.6万辆，同比增长79.7%，环比下降7.8%；2月新能源车国内零售渗透率49.5%，较去年同期渗透率提升15pcts。

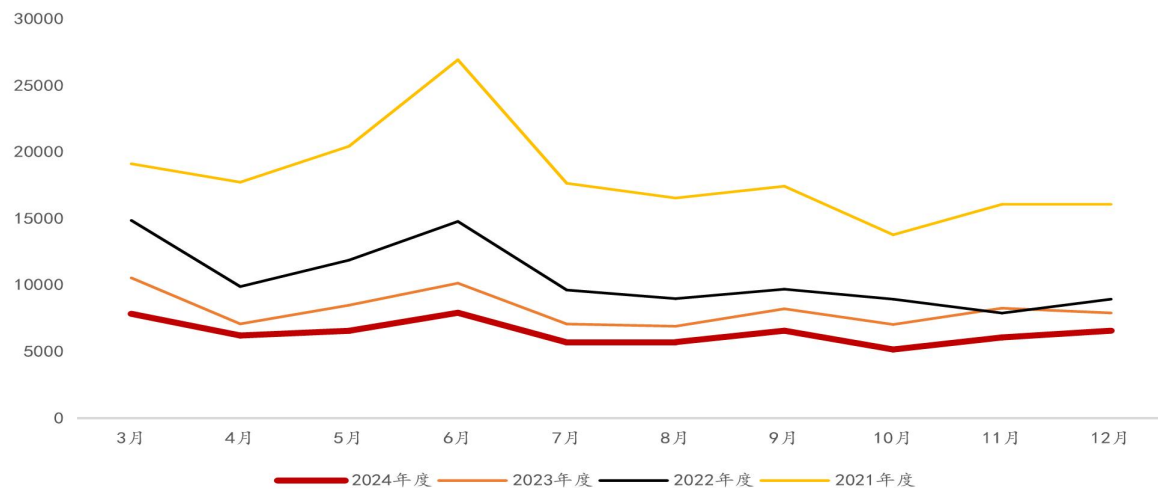
汽车产量季节性变化趋势



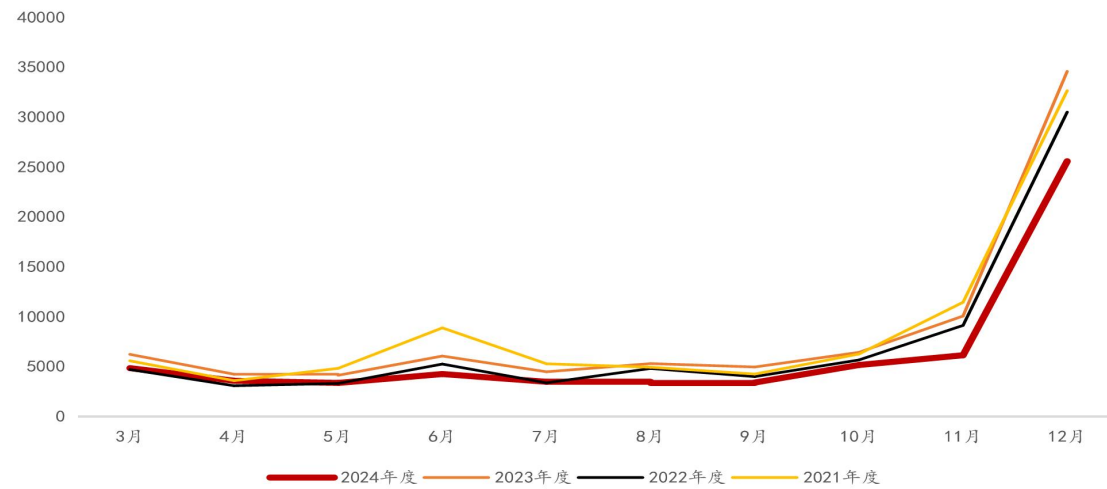
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





CONTENTS

目录

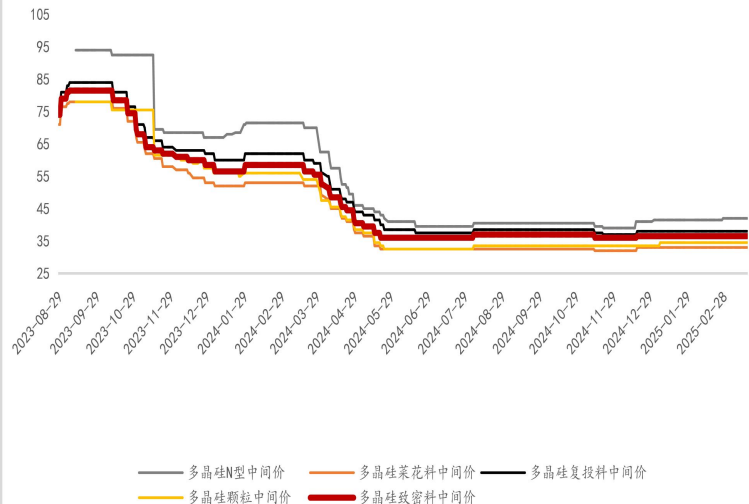
03

多晶硅数据回顾

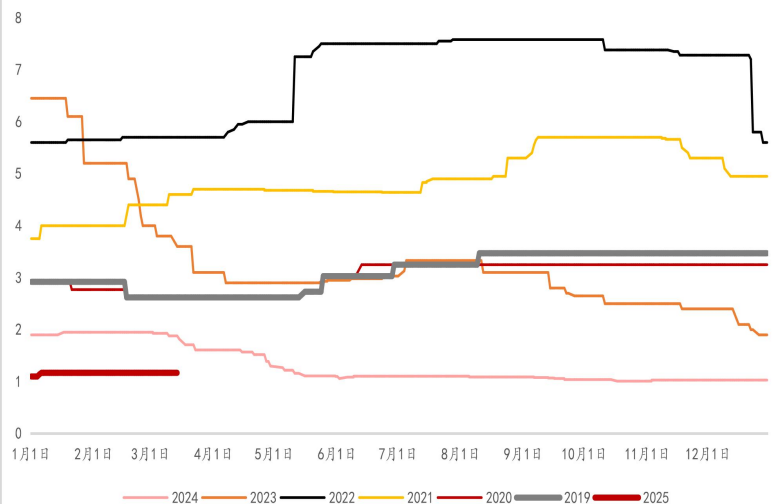


多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

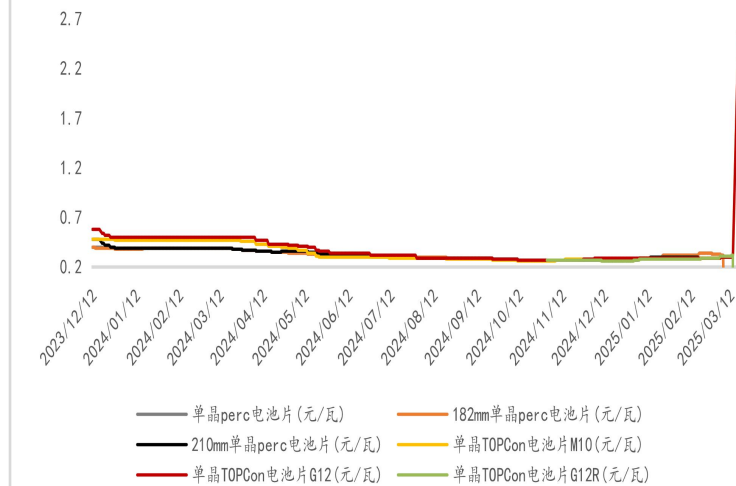
多晶硅现货价格趋势 (元/千克)



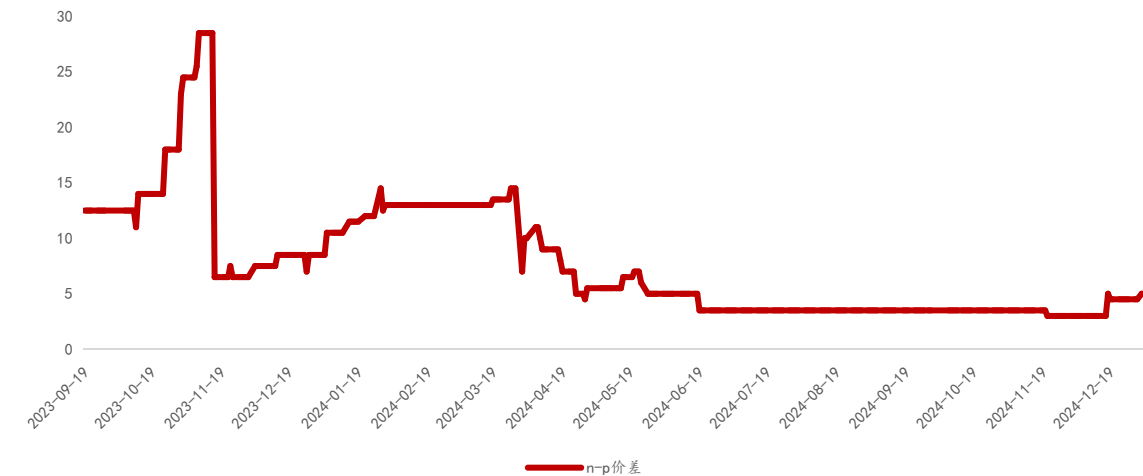
硅片价格



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暂稳。P型多晶硅市场均价为3.38万元/吨，环比均价持平，N型多晶硅市场均价为4.1万元/吨，环比均价持平。

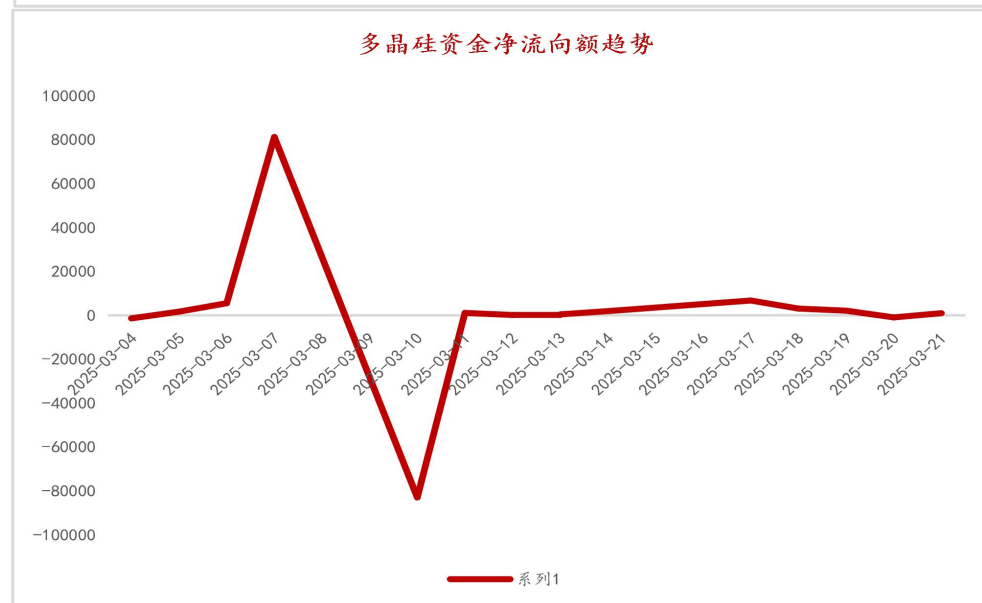
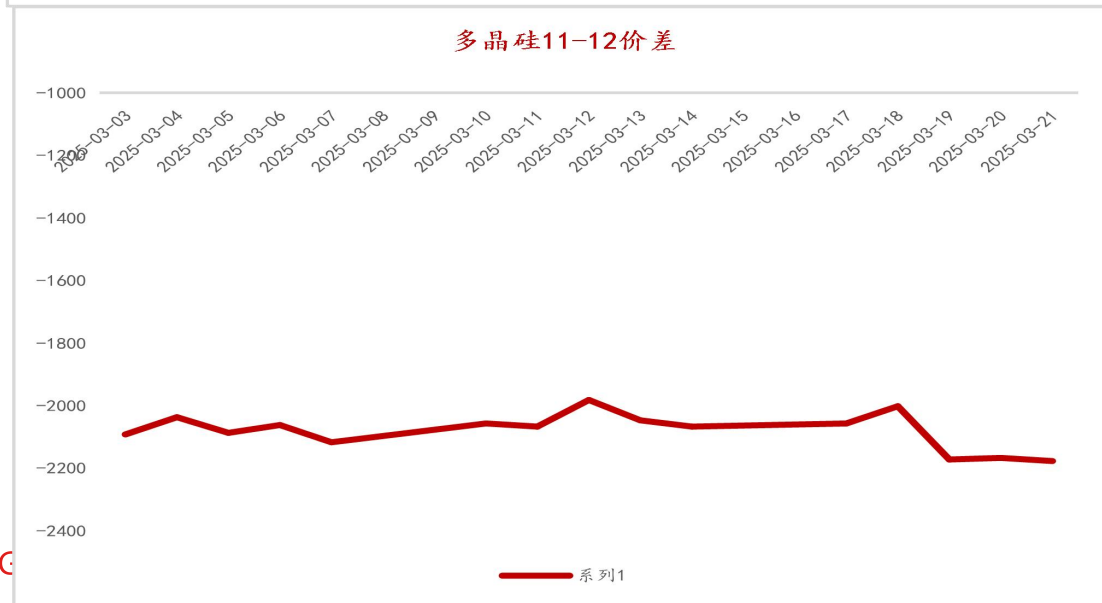
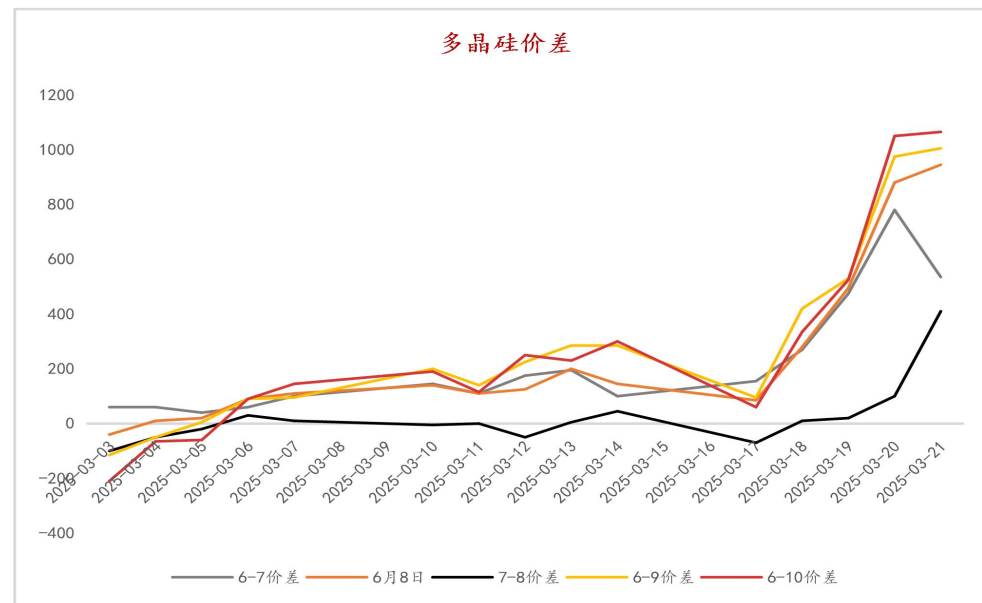
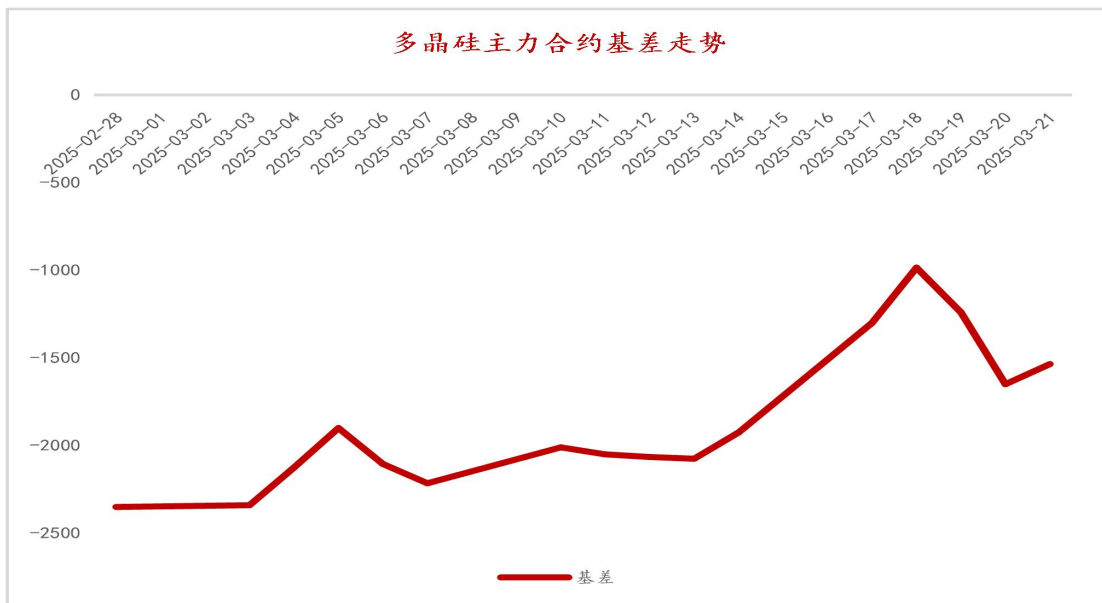
硅片：本周硅片市场震荡上涨运行。单晶N型182mm硅片市场参考均价1.20元/片，较上周同期价格上涨0.03元/片，单晶硅片N型210R 硅片市场参考均价1.4元/片，较上周同期价格上涨0.05元/片。

电池片：本周电池片市场价格供应紧张局势延续，价格偏强震荡，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0.33元/瓦左右，较上周价格上涨0.01元/瓦。

组件：本周组件市场价格暂稳，组件市场价格保持在0.71元/瓦左右，较上周均价上涨，涨幅1.43%。

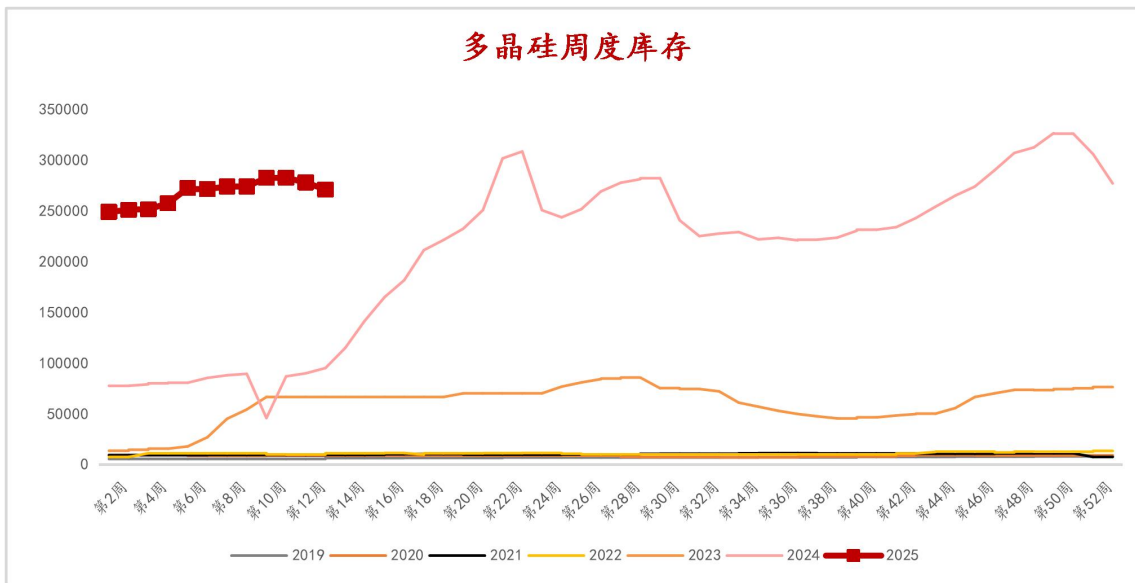
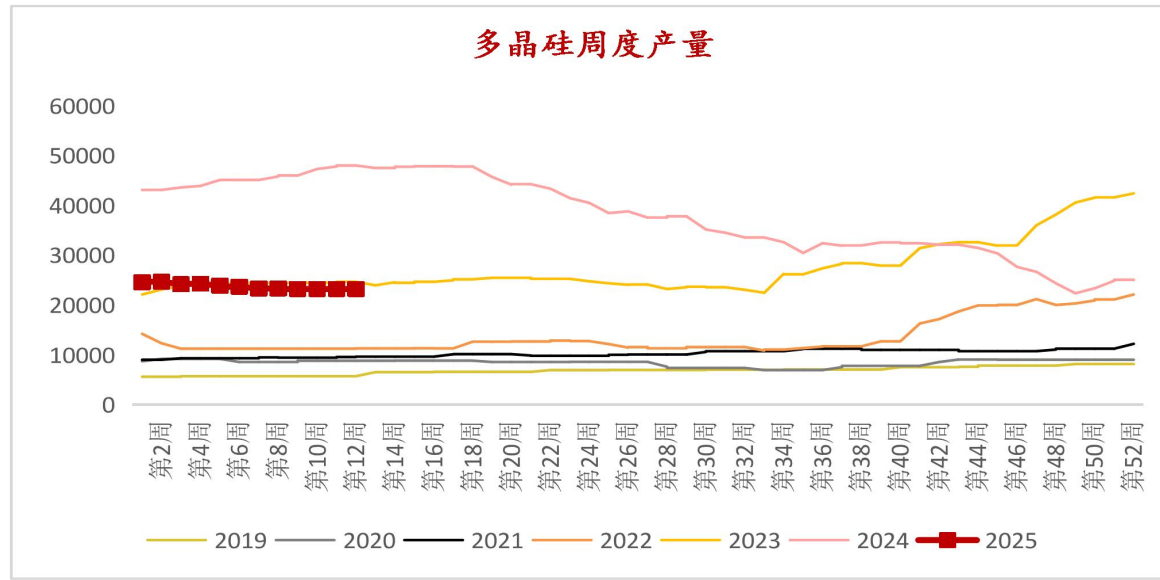
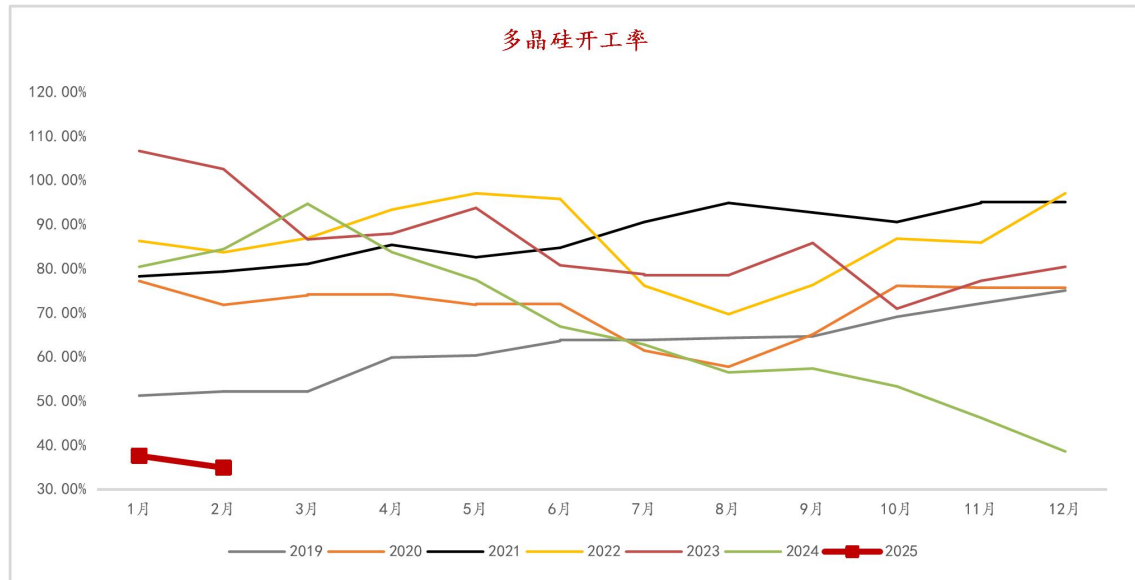


多晶硅基差与价差：基差走扩、价差持续持稳





多晶硅供应-自律协议影响，本周库存27.08万吨，环比-2.58%；



供应方面：当前多晶硅企业普遍处于降负荷运行状态，企业多以部分基地检修、停产来调控产出，以维持供给侧管控，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%；近期市场成交有限，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

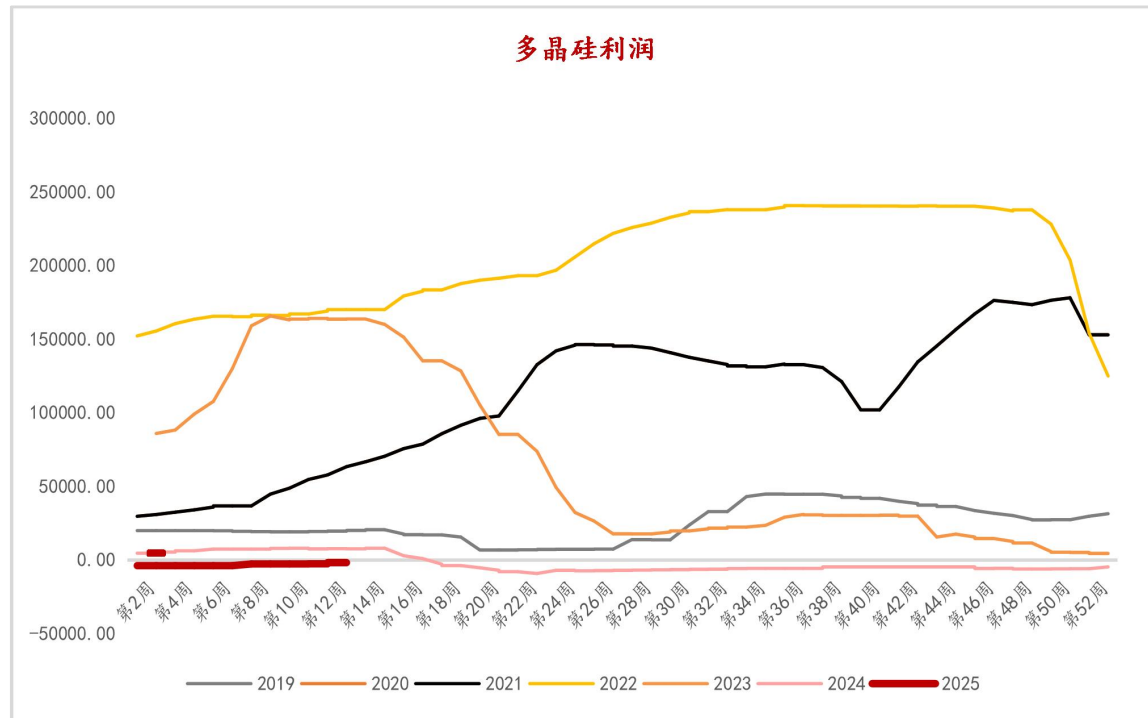
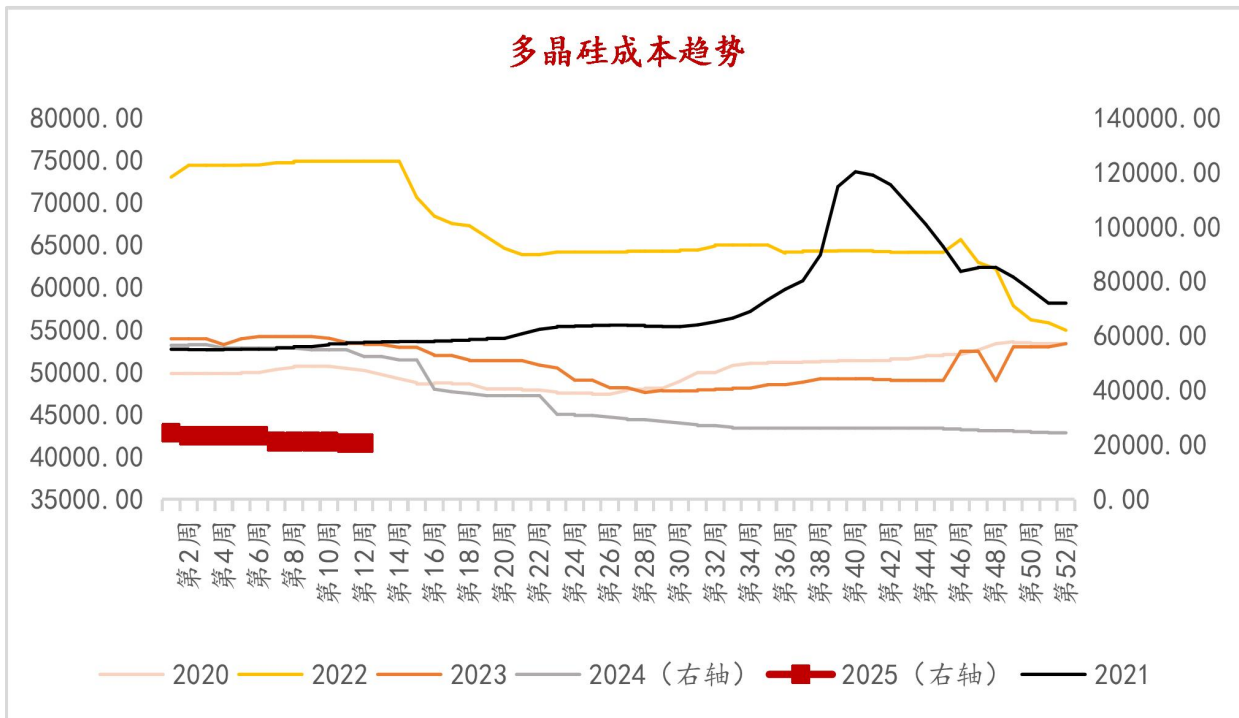
单位：万吨

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，多晶硅市场陆续接单，受下游需求好转带动，实际接单量较上周亦有增长，但成交量较小，多数企业仍在磋商洽谈中。近期多晶硅市场呈现出供需两端的积极变化，推动厂商报价坚挺。行业自律下，多晶硅各厂家延续低开工模式，使得多晶硅产出维持低位，形成一种供应受限的局面，为多晶硅价格提供了支撑。另一方面，受抢装热潮刺激，使得需求端短期得到了改善，市场迎来阶段性的装机旺季，但部分企业反馈，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稍显难度。当前多晶硅厂家有意维持低负荷开工，市场多以稳价去库存为主。



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



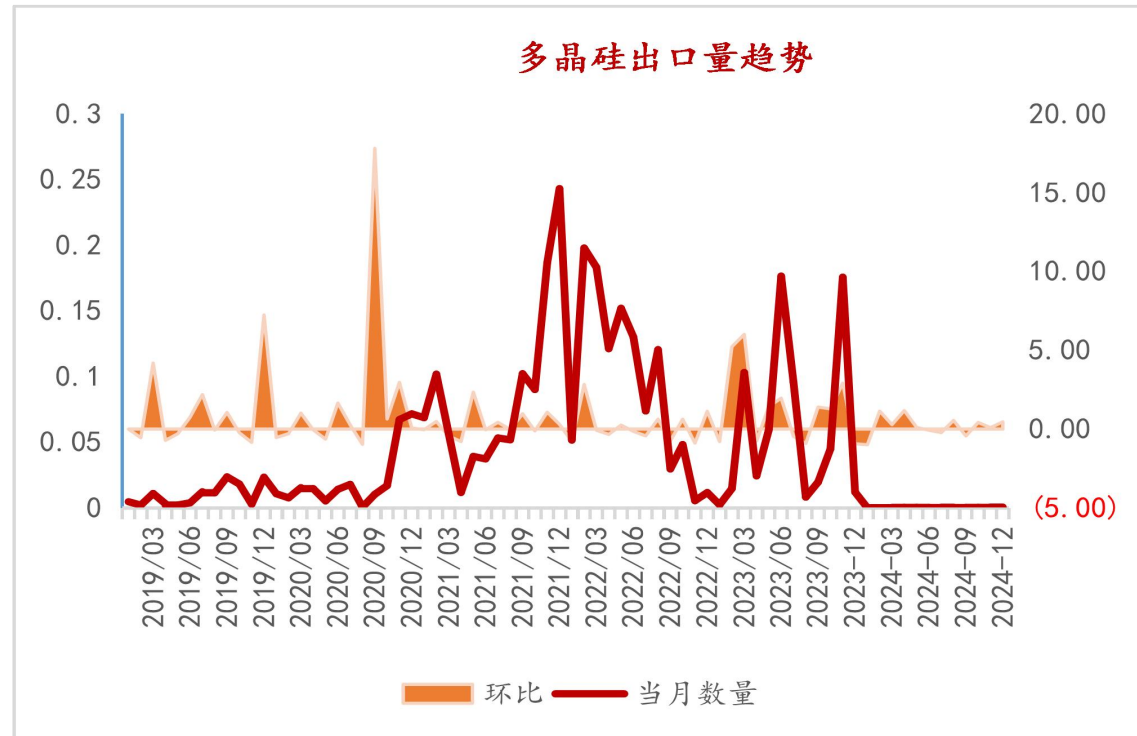
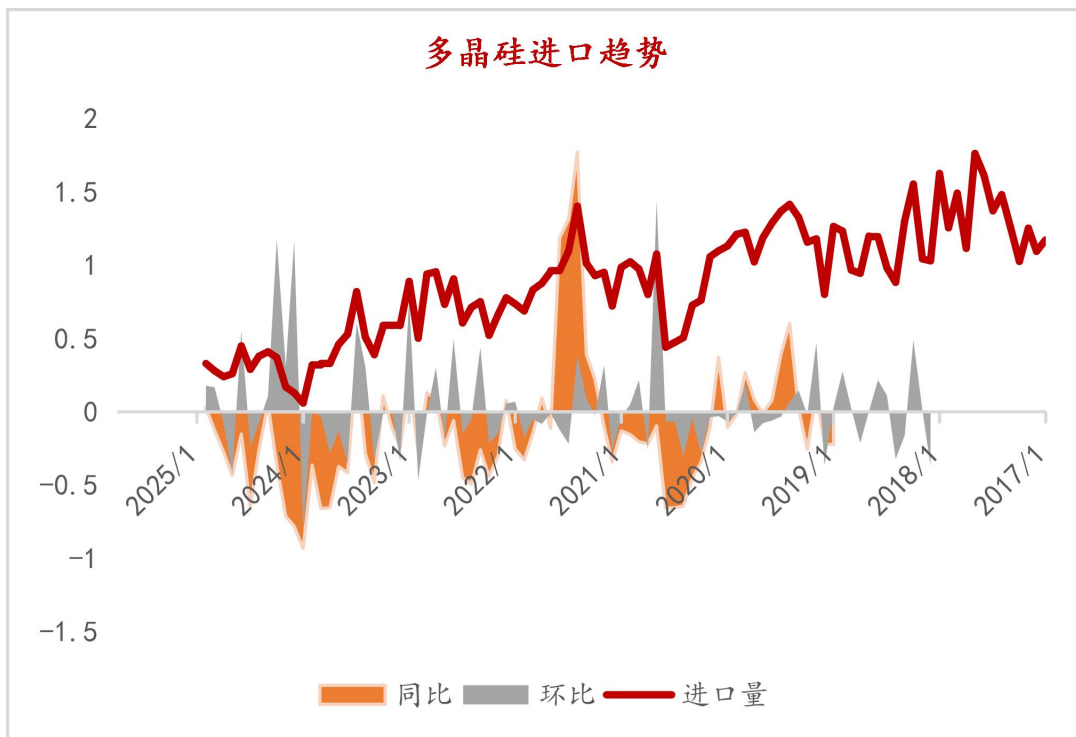
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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。



2025年2月多晶硅进口量为3,128.134吨，环比上升35.09%，同比上升28.35%。

2025年2月多晶硅出口量为2,238.437吨，环比上升43.18%，同比增长70.21%。



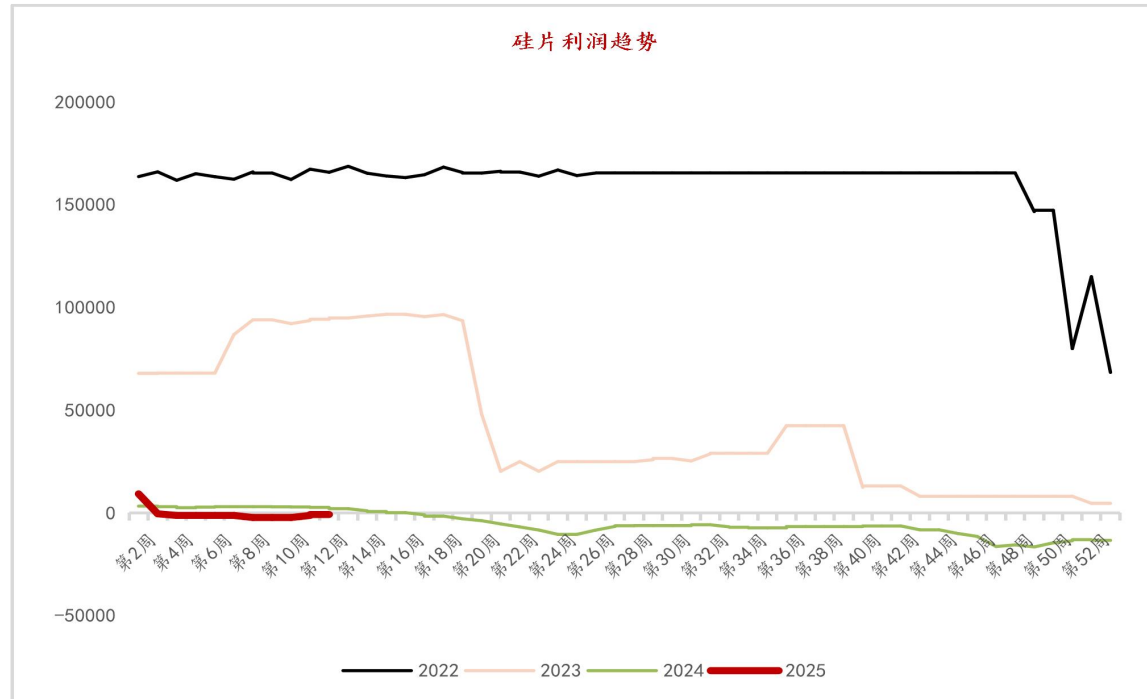
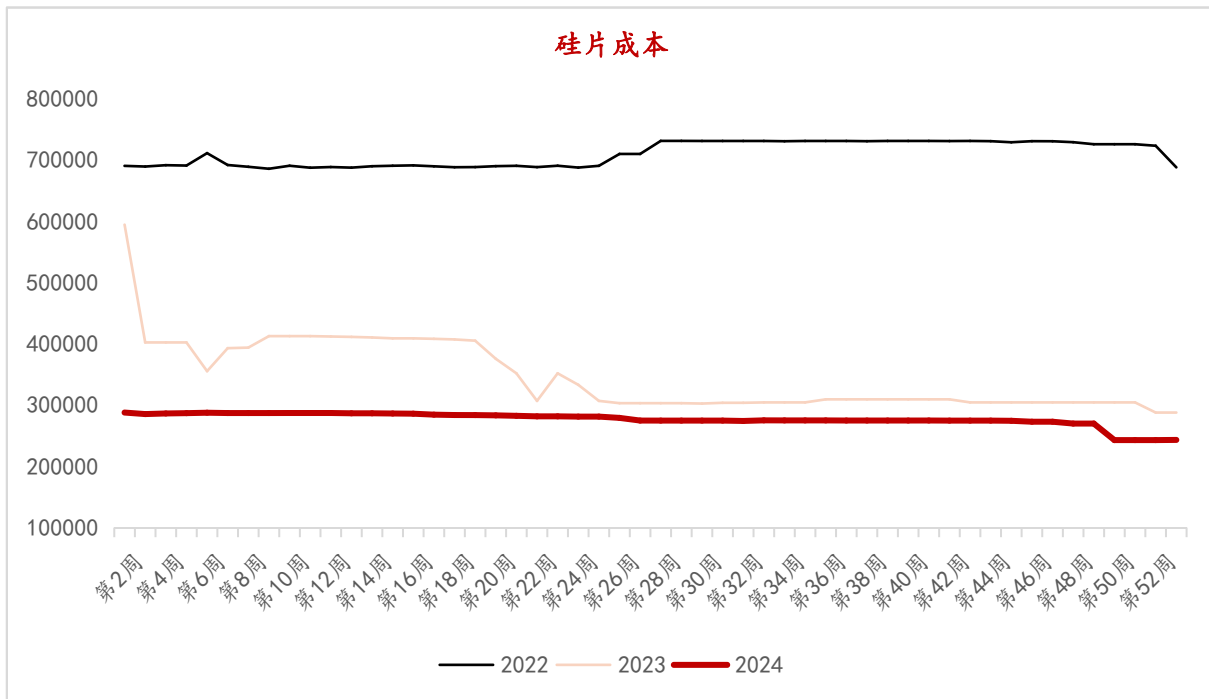
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

进口量：中国2025年2月多晶硅进口量为3,128.134吨，环比上升35.09%，同比上升28.35%。马来西亚是第一大供应国，当月从马来西亚进口多晶硅2,131.2吨，环比增长289.47%，同比增长142.62%。德国是第二大供应国，当月从德国进口多晶硅453.737吨，环比减少67.44%，同比减少68.44%。

出口量：中国2025年2月多晶硅出口量为2,238.437吨，环比上升43.18%，同比增长70.21%。马来西亚是第一大出口目的地，当月对马来西亚出口多晶硅1,296吨，环比上升40.71%，同比增加264.71%。印度是第二大出口目的地，当月对印度出口多晶硅408.02吨，环比上升709.56%。



多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续修复

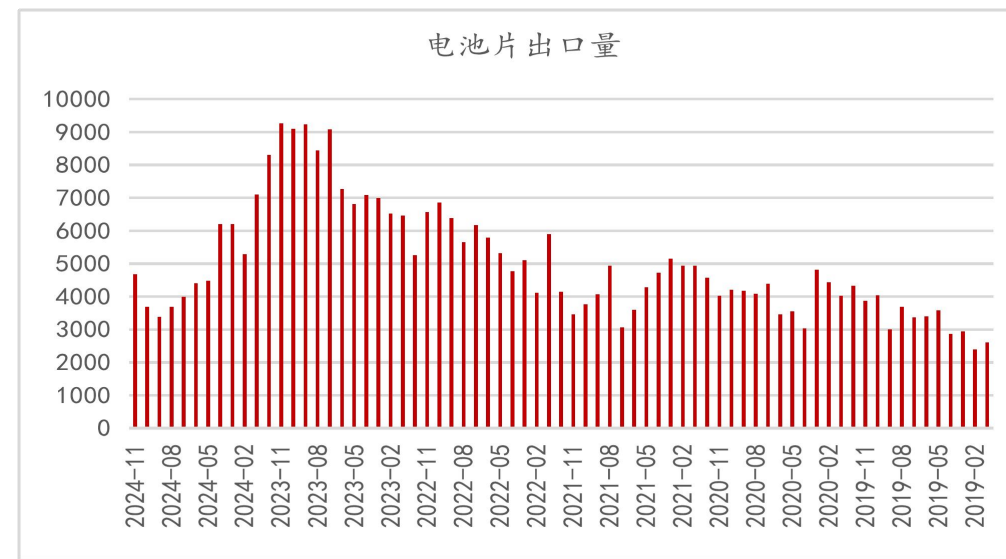
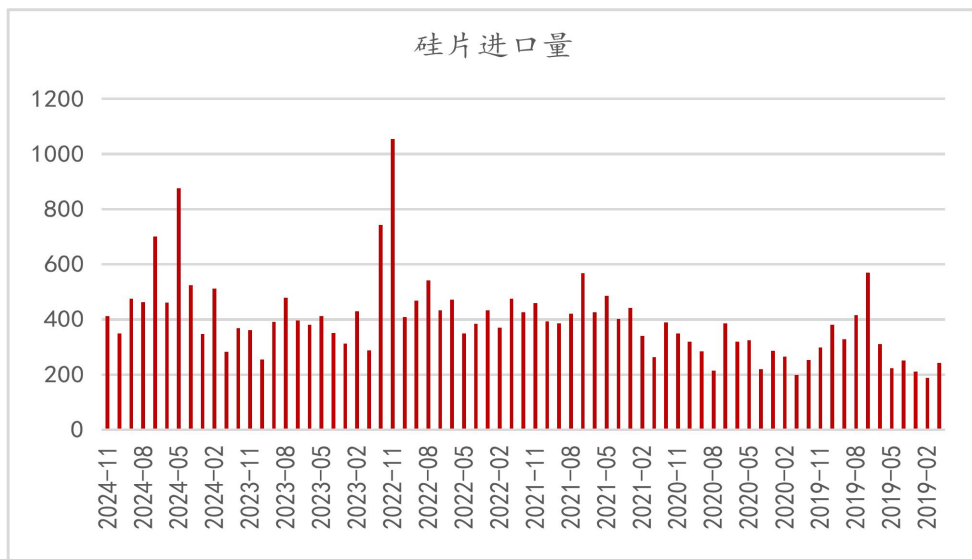


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

厂家报价连续上调，210RN硅片供不应求，1.45元/片最新报价有望在下周逐步落地。上游多晶硅价格延续稳定，硅片成本端变化不大。硅片厂家库存随着订单执行逐渐下降，下月组件排产预期偏高，带动电池片排产继续增加，短期仍将继续拉动硅片需求提升。



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%；

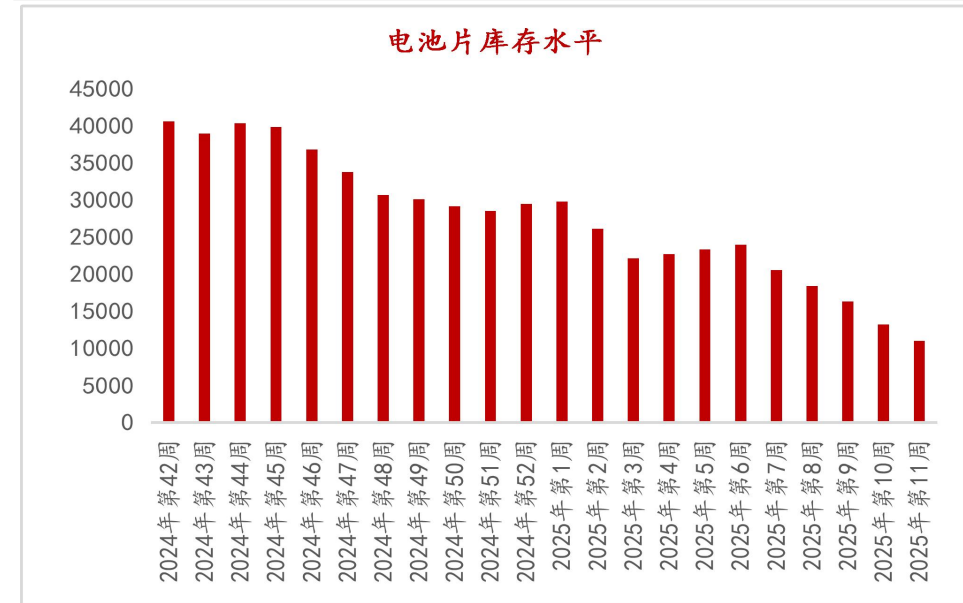
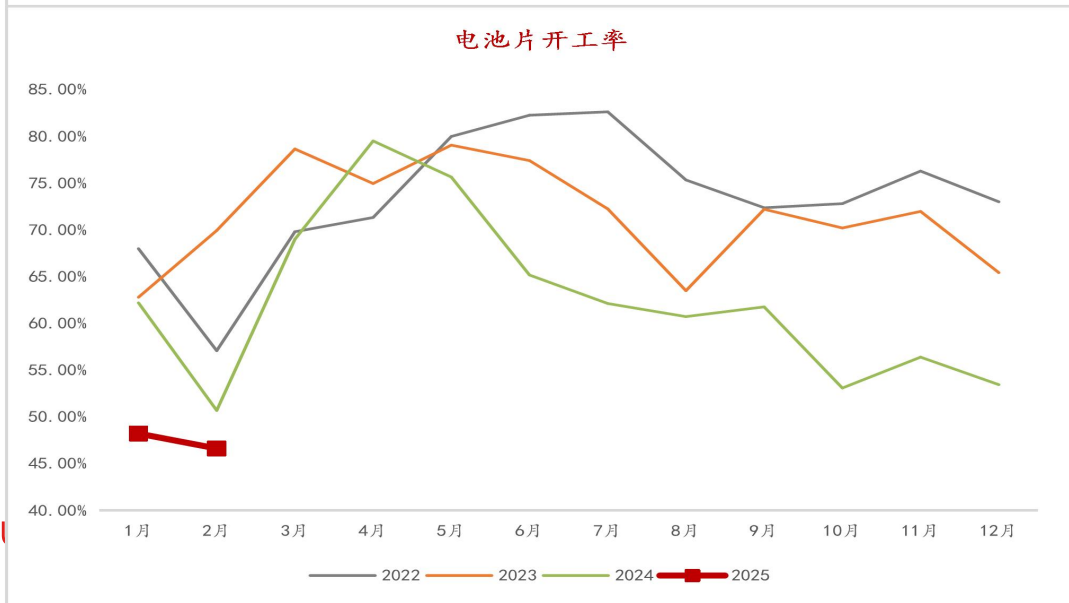
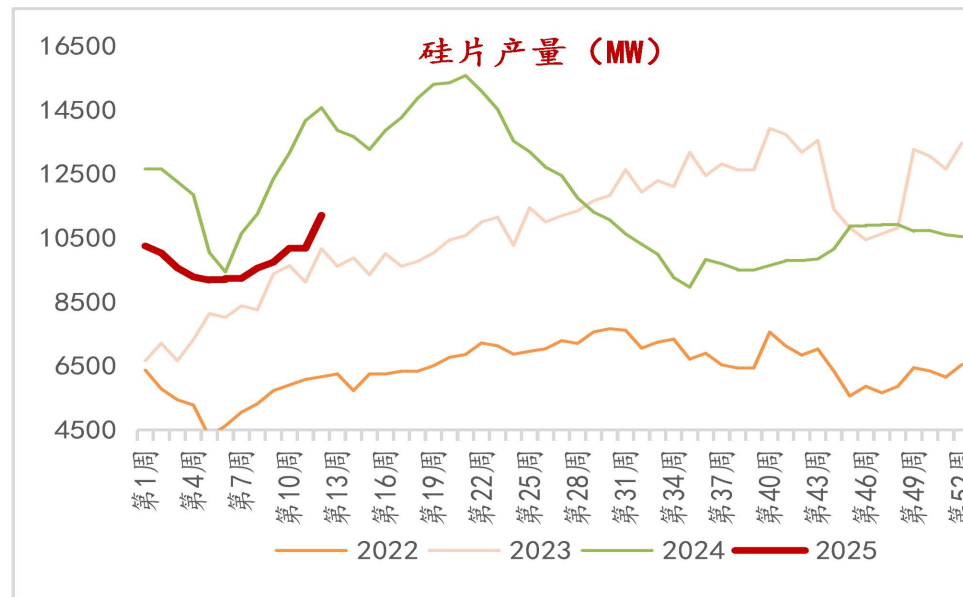
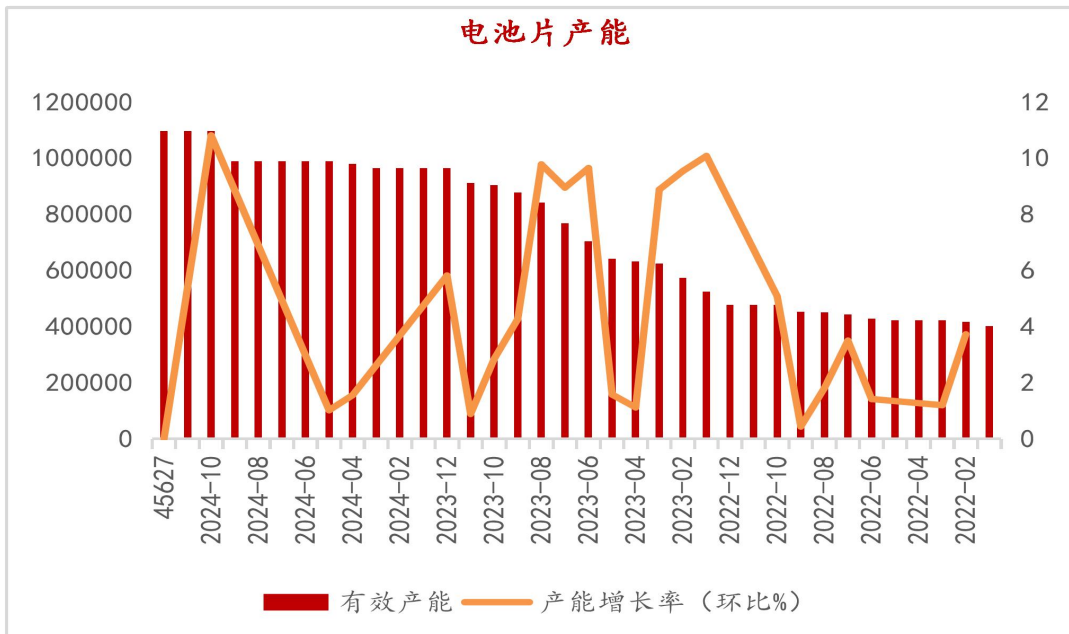


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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。

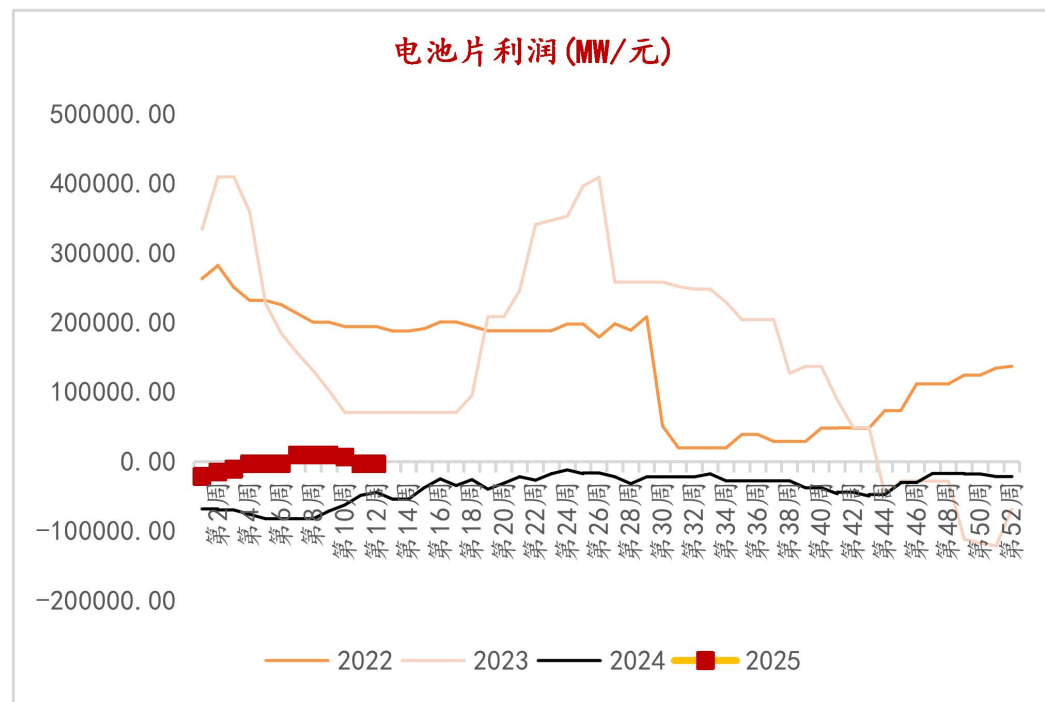
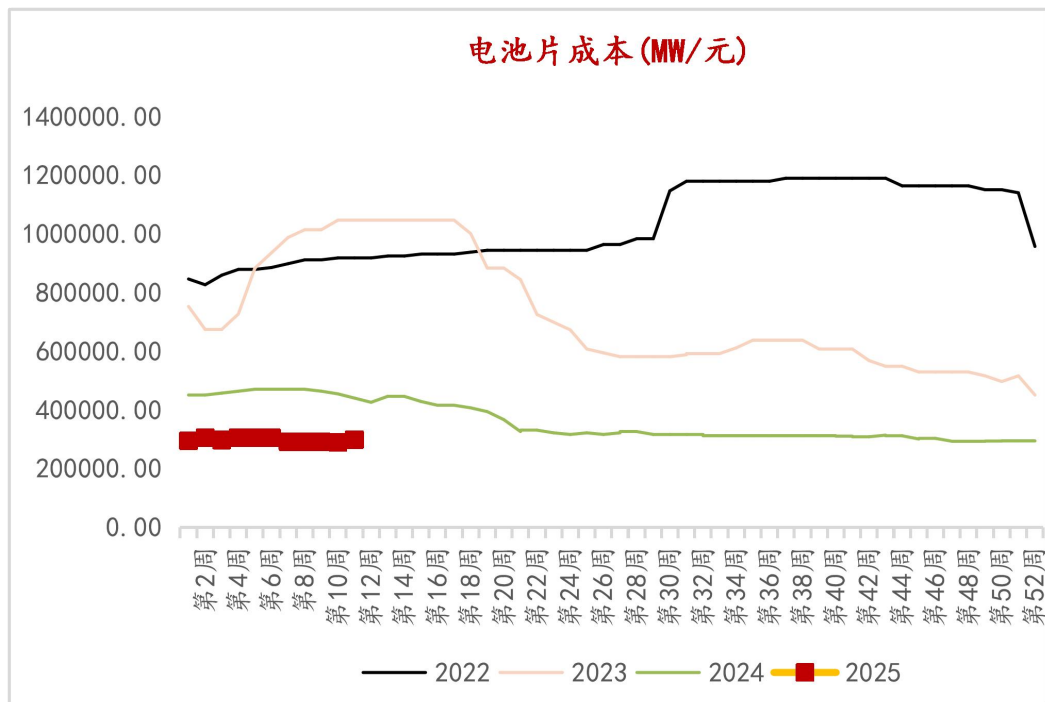


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。





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

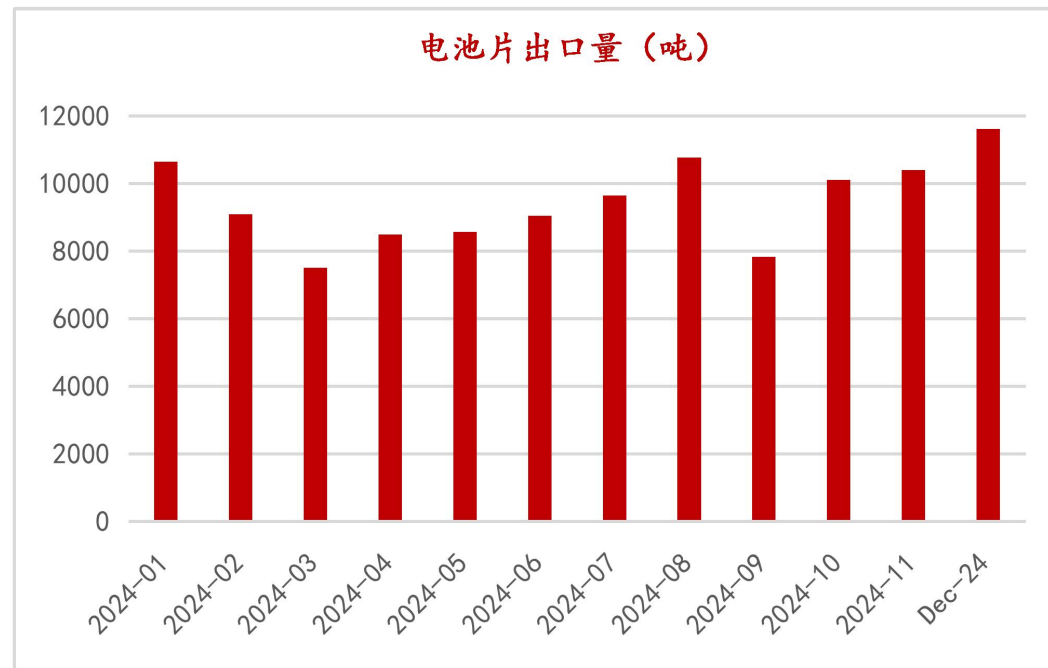
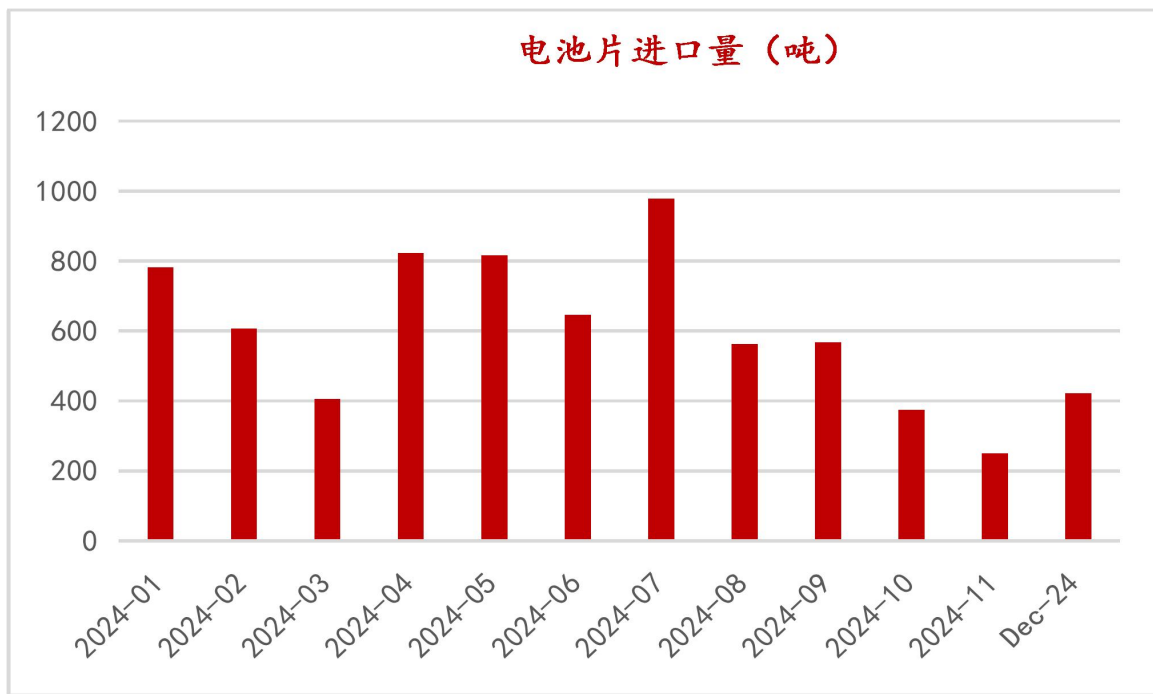


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

终端抢装潮下需求量激增，且由于前期订单选型多为210R为主，订单交付紧张。183N与210N订单需求则相对需求增量有限



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%。

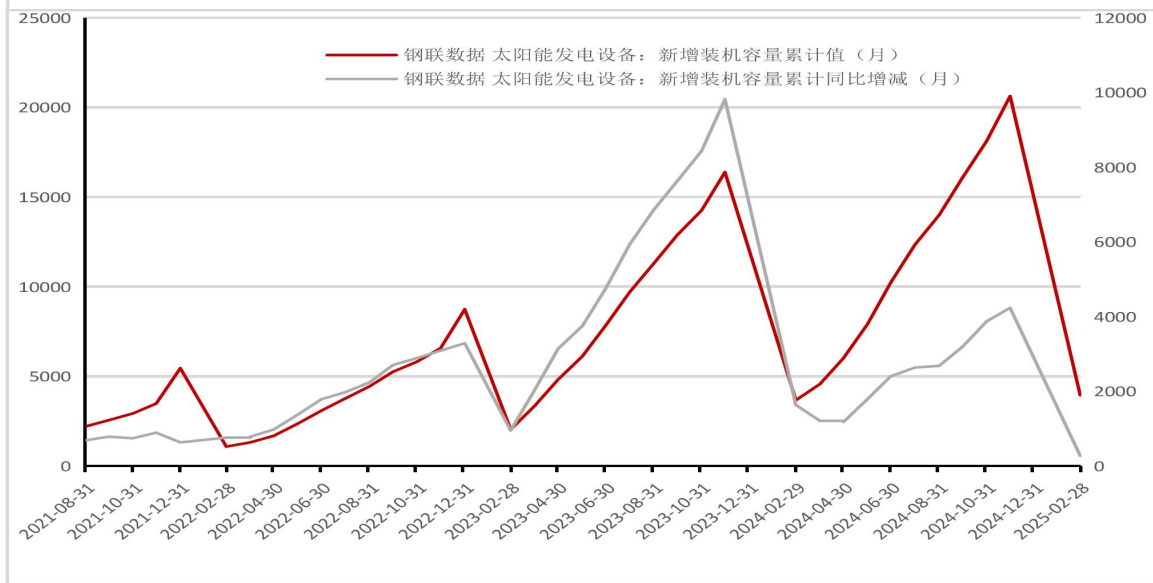
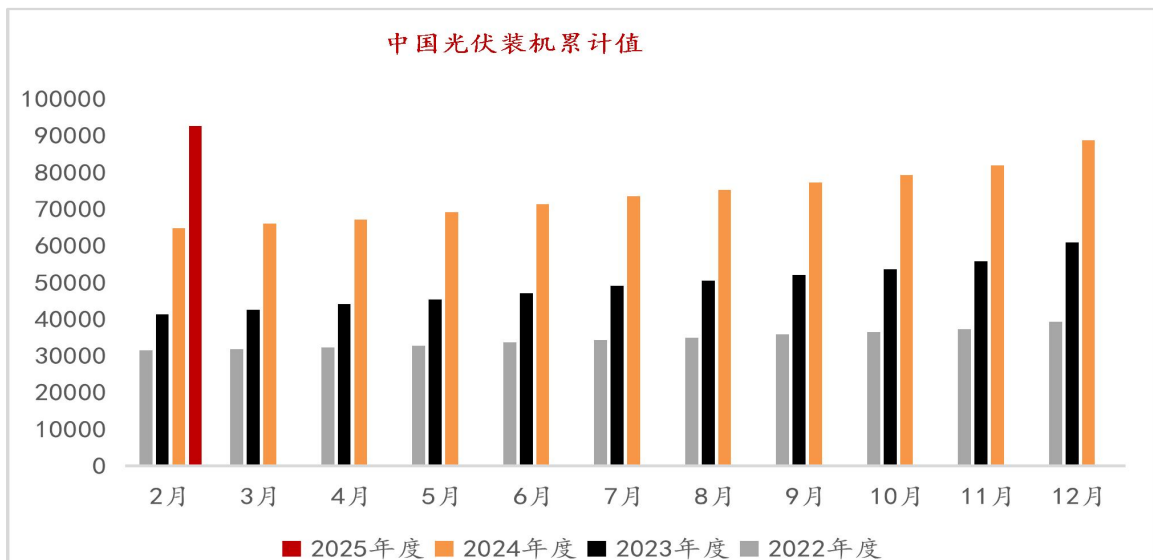


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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：2025年1-2月全国光伏新增装机已达39.47GW，同比增长7.49%，远超历史同期水平。



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