



工业硅-多晶硅周报

工业硅：供给仍偏宽松，短期修复基差为主

多晶硅：供强预期演绎，行情继续震荡摸底

2025年6月22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

本周工业硅期现价格继续回暖。中国标准可交割553出厂含税参考价格7592元/吨，与2025年6月12日价格7571元/吨相比上涨21元/吨。本周标准仓单库存持续下降，出口市场少量新单有紧张采购情绪，工业硅盘面价格表现坚挺，价格重心小幅上行。西南地区部分企业因工业硅市场价格相对对位，叠加库存相对高位，开工即亏损，后期不计划开炉；个别企业因电价存在补贴，成本相对较低，开炉相对增加。西北地区硅炉增加，主要是大厂开工增加。目前来看川、滇地区工业硅开炉数量并无明显变化，预计后期开炉数在去年的一半左右。工业硅冶炼用电价多保持在0.3-0.35元之间，原料成本价格保持弱势下行状态。

运行逻辑

空头逻辑：1. 下游自律减产下，需求被削减预期；2. 高库存且有现货降价预期；3. 原料端持续下行踩踏，成本估值下移风险；
多头逻辑：1. 开工低位，逐步降库；2. 宏观政策面存改善预期，关注能耗双控实际落地效应；3. 环保入驻，电力成本有企稳态势
目前基本面来看，供需均有增量，需求边际改善，但是边际增量难掩供应涨幅。本周仓单去化情况较好，套保空头平仓助推反弹，盘面倒挂成本的背景下，带动多头情绪有所升温。预计工业硅主趋势仍偏空不改，当前位置上下空间均较为有限，走势或以震荡为主（7200-7700）。

推荐策略

单边：短期内维持震荡行情运行（6700-7500），关注去库持续性以及开工扰动。双边：11-12反套轻仓布局

风险关注

宏观超预期、联合减产规模扩大；下游自律减产未达预期；



影响因素分析

逻辑观点

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
|----------|----|--|
| 宏观 | 中性 | 2025年5月，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计644.04万平方米，环比增长7.6%，同比下降17.1%；二手房成交（签约）面积总计918.32万平方米，环比下降15.2%，同比增长1.5%。 |
| 需求 | 向下 | 多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态，多晶硅排产增减并行，近期多晶硅头部企业开复工情况存在一定博弈。硅粉招标较少，采购积极性欠佳，对工业硅价格上涨承受能力较弱。本周铝合金开工无明显变化，对工业硅需求一般。据海关数据，2025年4月中国工业硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%。2025年1-4月中国工业硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。出口方面需求薄弱。 |
| 供应 | 向下 | 本周全国产量7.66万吨，环比+9.28%。 本周开炉总数有所增加，市场供应充足，主要体现在西北地区。如此看来，工业硅供应能力增加。97 硅生产企业多数已经停产检修。 |
| 库存 | 向下 | 库存：社库增加至60.1万吨，环比+15.44%；交割库增至27.31万吨，环比-5.69% 本周标准仓单库存基本处于去库状态，硅粉企业少量备库，但由于本周盘面价格有所上行，部分硅粉厂开始酌情缩减需求量，由于目前现货基差的调整，导致盘面 421 仓单也陆续有小幅的释放。 |
| 基差 | 向下 | 05合约基差640 (-14, -21.88%)；421基差1190 (-25, -2.1%)。 |
| 成本 利润 | 向上 | 成本方面：工业硅整体生产成本稳定，电价方面，预计7月份各地电价成本将会有进一步的下降可能。 利润方面：本周工业硅现货利润持稳运行，期货方面因盘面价格上行，利润有所增加。 |





多晶硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

多晶硅方面：本周多晶硅市场行情疲弱，现货价格承压下行。截止到2025年5月29日，中国P型多晶硅市场现货价格3.22万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌0.05万元/吨，跌幅1.53%，中国N型多晶硅市场现货价格3.65万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌0.03万元/吨，跌幅0.82%。本周多晶硅市场基本面依旧偏弱，虽然有订单成交，但成交规模有限，下游拉晶企业凭借需求端主导权压价情绪严重，整体采购节奏仍较为缓慢，下游采购不专注于硅料的品质只顾压低价格来极力压缩用料成本。预计短期内多晶硅现货价格继续大幅下探空间有限。

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；4. 终端“抢装潮”接近末期，需求预期回落。

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；

当下基本面来看，消息面传出光伏三季度“减产令”升级，开工率环降10%、低价销售将审计核查，当下对此建议谨慎观望，关注传导链和情绪的发酵。基本面供需驱动来看，7月供应增减互现可能性较大。根据排产计划我们测算下来7月份的产量供应将超过10万吨以上。需求看由于终端观望情绪增加，分布式需求阶段性回落，组件环节部分尺寸表现累库，传导6月硅片排产环比下滑。

推荐策略

策略建议：短期盘面走势维持震荡偏弱磨底走势，沿西南成本操做，区间看到上下500元/吨。

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 | 6月11日，中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤。潘功胜表示，中国人民银行愿继续深化与欧洲中央银行的交流合作，将行长年度会晤机制打造为双方加强政策沟通的重要平台，推动中欧央行合作不断迈上新台阶。 |
|----|----|--|

| | | |
|----|----|--|
| 需求 | 向下 | <p>多晶硅：下游企业开工率有所下降，自身库存消化缓慢，下游采购速度放缓，多采取随用随购策略，避免硅料过多囤积。</p> <p>硅片：硅片各尺寸供需出现分化，183N硅片需求持续走弱，库存压力明显提升，210RN硅片在下游电池片厂家产线切换下需求有所好转。</p> <p>电池片：终端需求疲软下183N电池片订单跟进不足，企业不断下调价格刺激出货，然终端市场需求逐渐朝着大尺寸方向发展，提振作用有限；210R近期需求旺盛，订单稳步提升，需求侧得到支撑。</p> <p>组件：受政策影响，2025年光伏装机需求透支，6月下游需求明显较前期有所减弱。而海外市场观望情绪浓厚，新单跟进有限。</p> |
|----|----|--|

| | | |
|----|----|--|
| 供应 | 向下 | <p>多晶硅：截至目前，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态。部分企业本月有明确表示减产，同时也有企业本月某基地会复产，预计6月份整体产量变化不大。</p> <p>硅片：本周硅片行业整体开工率小幅上涨，个别厂家开工率缓慢提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在5-7成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在56%附近</p> <p>电池片：183N电池终端需求萎靡，供应过剩压力较大，具备改线条件企业选择调整产线转产210R电池片；210R电池片因终端需求支撑，出货情况良好，供应略显紧张。</p> <p>组件：6月组件排产存在明显下降，主要是国内分布式订单缩减，尽管部分组件厂愿意让利，但效果并不明显。因此为降低库存压力，部分企业调整生产计划，以销定产，以匹配终端需求。</p> |
|----|----|--|



影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
|------|----|---|
| 库存 | 向下 | <p>多晶硅库存：本周库存26.53万吨，环比-0.38%。本周多晶硅库存整体变化不大，市场成交较少，企业在价格持续下行周期内去库压力仍较大</p> |
| | | <p>硅片库存：183N硅片库存提升，部分企业积极洽谈订单，头部企业出货良好，暂无库存压力，210RN受需求带动库存呈现下行趋势，本周硅片厂家整体库存无明显压力。</p> |
| | | <p>电池片库存：随着需求的分化，不同规格电池片库存量亦有变化，183N累库严重，210R库存情况相对健康，当前库存水位增长幅度得到控制，增速有所放缓。</p> |
| | | <p>组件库存：目前行业库存对价格造成一定压力，尽管厂家已有意减少排产，但下游消费跟进依旧吃力。市场供应过剩，而实际应用的项目又有减少，导致库存消化缓慢。</p> |
| 基差 | 向上 | 06合约基准品基差2360 ，环比基差小幅走扩。 |
| 成本利润 | 中性 | <p>本周多晶硅平均生产成本至40255元/吨，环比持平。</p> <p>毛利润、毛利率环比下调至-4462元/吨，环比+6.9%。</p> |





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 | 7345 | 7420 | 75 | 1.02% |
| | Si2507 (主力合约) | 成交量 | 370370 | 59331 | -311039 | -83.98% |
| | | 持仓量 | 103689 | 41606 | -62083 | -59.87% |
| | Si2506价格 | 收盘价 | 7485 | 7510 | 25 | 0.33% |
| | Si2508价格 | 收盘价 | 7310 | 7410 | 100 | 1.35% |
| 现货 | 通氧5530 (华东) | | 8150 | 8150 | 0 | 0.00% |
| | 通氧4210 (华东) | | 8800 | 8800 | 0 | 0.00% |
| 基差/价差 | Si2506基差 (华东553) | | 780 | 640 | -140 | -21.88% |
| | Si2506基差 (华东421) | | 1215 | 1190 | -25 | -2.10% |
| | 05-09价差 | | 55 | 110 | 55 | 50.00% |
| | 09-11价差 | | 105 | 65 | -40 | -61.54% |

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

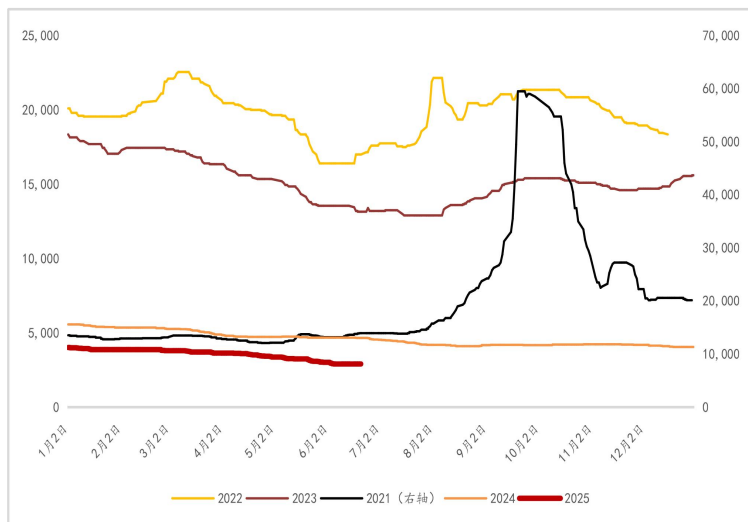
| 类别 | 指标 | 上周/月 (吨) | 本周/月 (吨) | 涨跌 | 涨跌幅 (%) |
|-----|----------|----------|----------|---------|---------|
| 工业硅 | 开工率 | 30.16% | 30.80% | 0.63% | 2.10% |
| | 产量 | 70130 | 76640 | 6510 | 9.28% |
| | 库存 | 520600 | 601000 | 80400 | 15.44% |
| 多晶硅 | 开工率 (月度) | 36.81% | 35.22% | -0.0159 | -4.32% |
| | 产量 | 21250 | 21250 | 0 | 0.00% |
| | 库存 | 266300 | 265300 | -1000 | -0.38% |
| 有机硅 | 开工率 | 70.44% | 70.29% | -0.15% | -0.21% |
| | 产量 | 46600 | 46500 | -100 | -0.22% |
| | 库存 | 49500 | 50900 | 1400 | 2.75% |
| 铝合金 | 开工率 (月度) | 65.27 | 61.49 | -5.79% | -0.09% |
| | 产量 (月度) | 37.16 | 38.04 | 0.88 | 2.31% |
| | 库存 (万吨) | 2.23 | 2.38 | 0.15 | 6.30% |

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



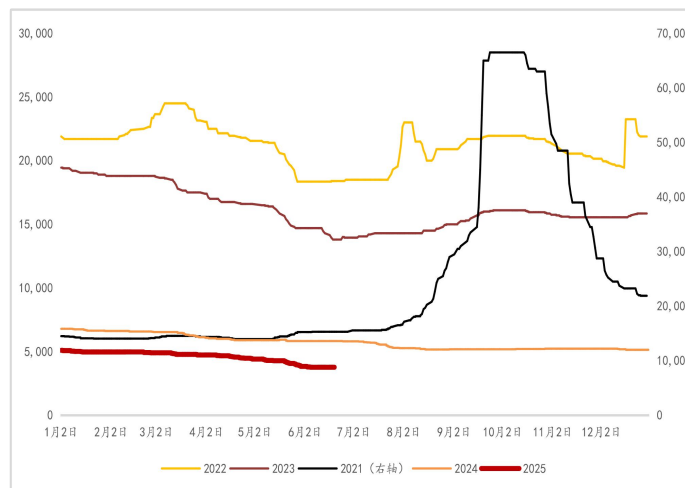
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



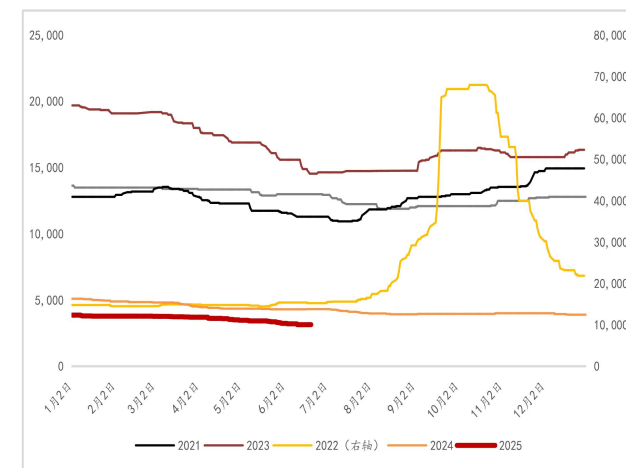
截止2025年6月20日，华东通氧Si5530价格为8150元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年6月20日，华东Si4210价格为8800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6月20日，华东Si4210（有机硅用）价格为10100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



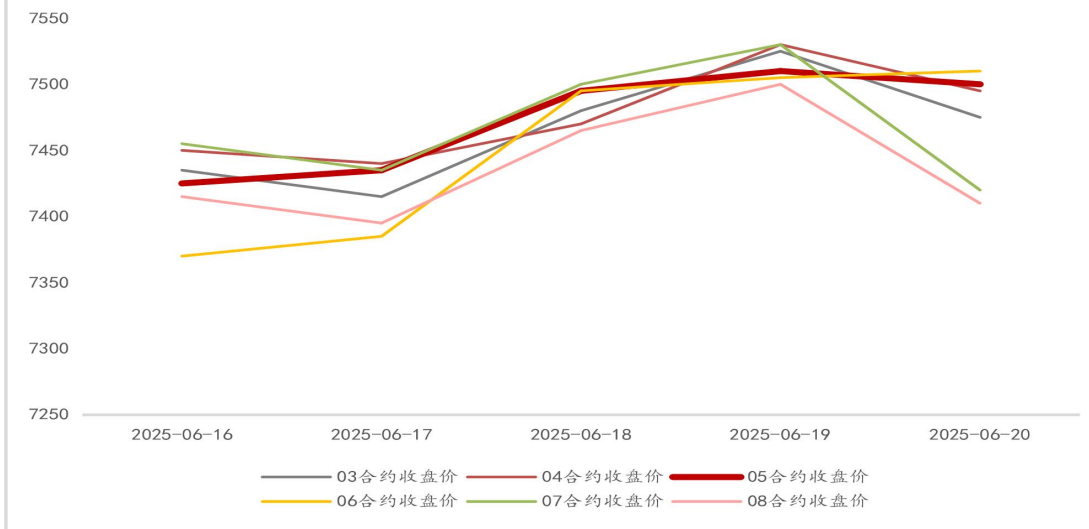
期货价格走势回顾

6月19日，主力合约 2509 开盘价7385元/吨，收盘价7470元/吨。本周期货价格整体呈现先上涨后震荡的走势，有小幅反弹迹象，但整体波动仍处于相对低位区间。

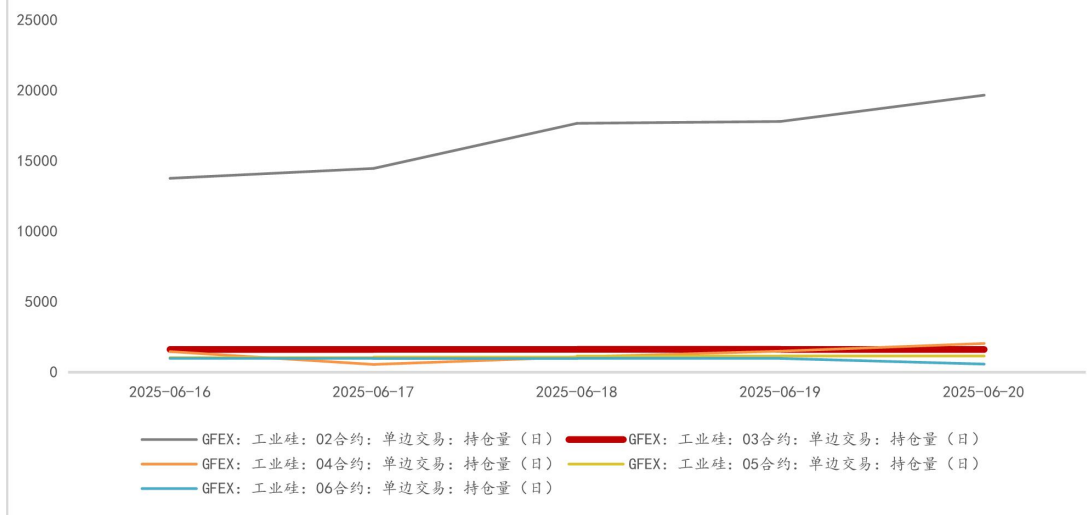
基本面：西南地区（云南、四川）进入丰水期，电价下调至0.35-0.4元/度，部分一体化企业复产，周度产量环比增加约5%。新疆地区因电价下调，头部企业复产计划推进，供应增量预期增强。需求端：6-7月硅料排产计划提升，但实际采购尚未放量，硅粉签单价下跌，对工业硅需求拉动有限

整体来看，工业硅需求端难有增量贡献，在供应端仍未采取大规模供给管理的情形下，上行动力仍较弱。综合来看，目前工业硅期货暂维持阶段性底部，关注后续持仓变化及西北开工情况。

工业硅期货合约周度价格走势

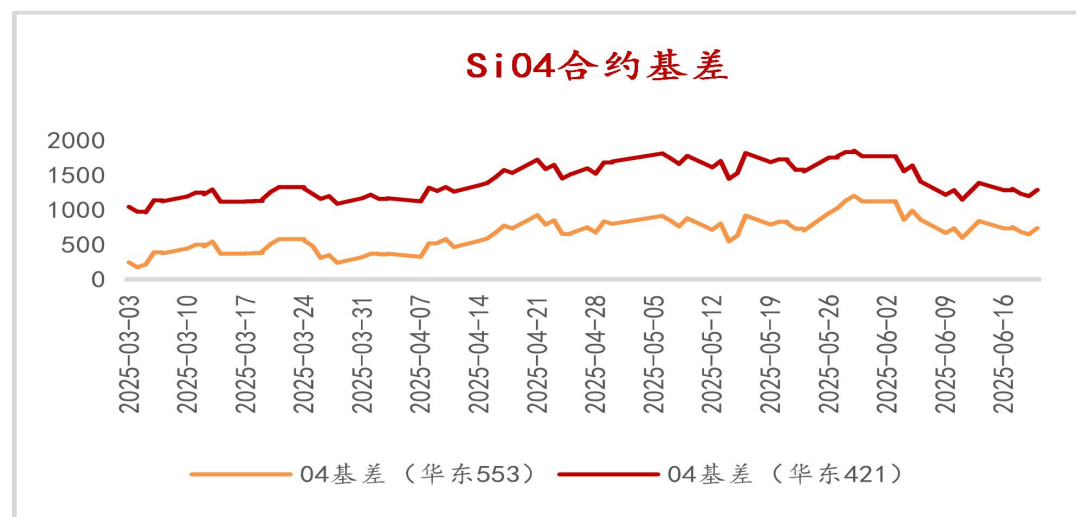
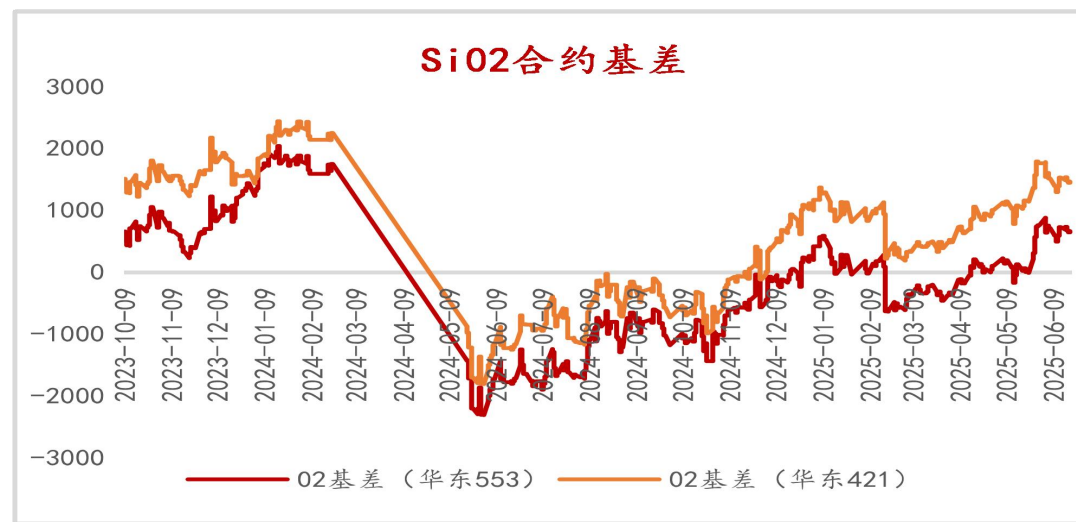
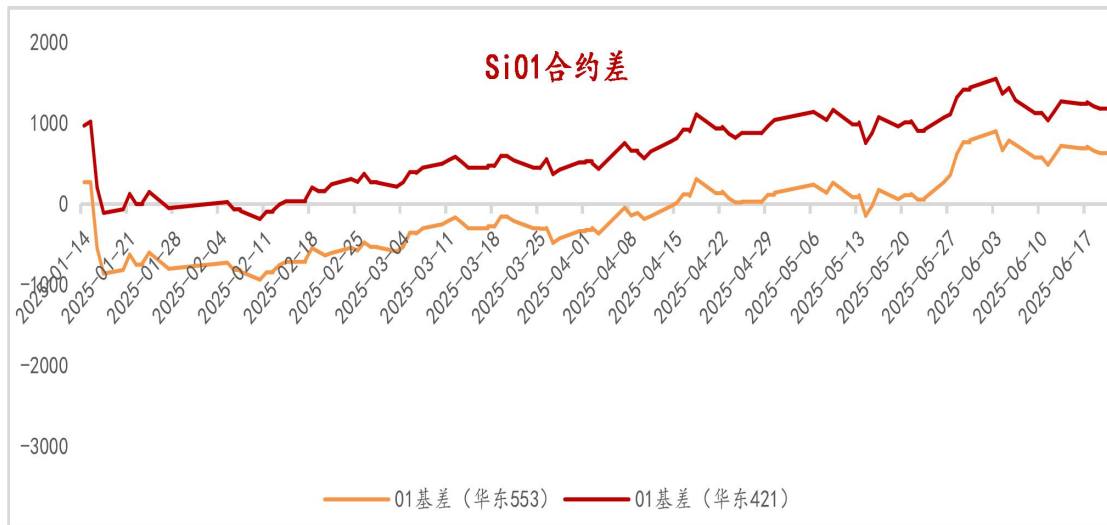


周度持仓变化





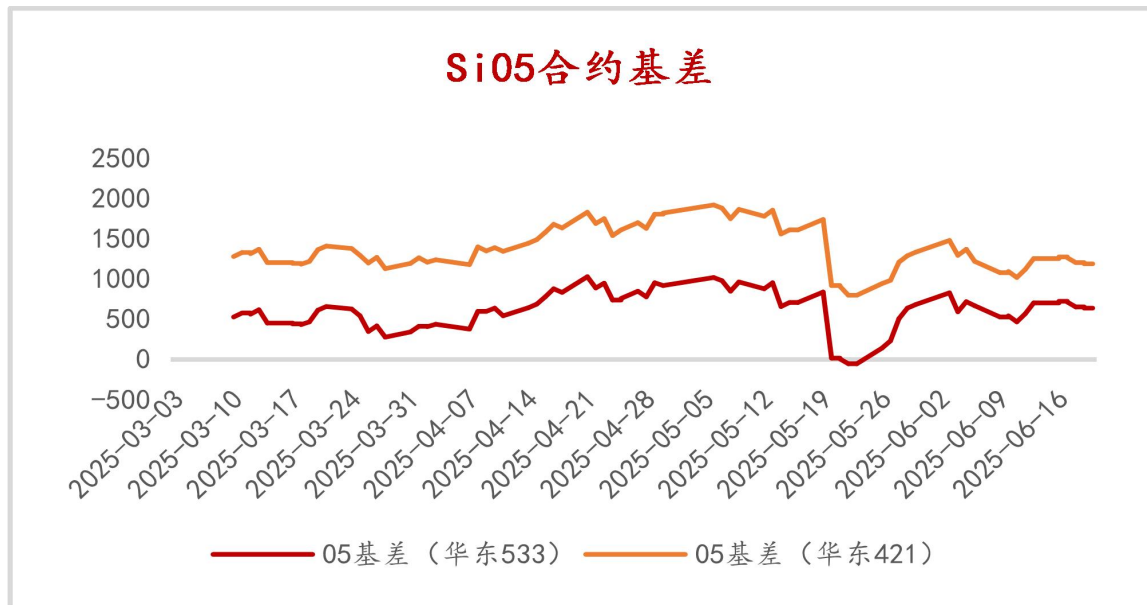
周内月差小幅走弱，基差收敛



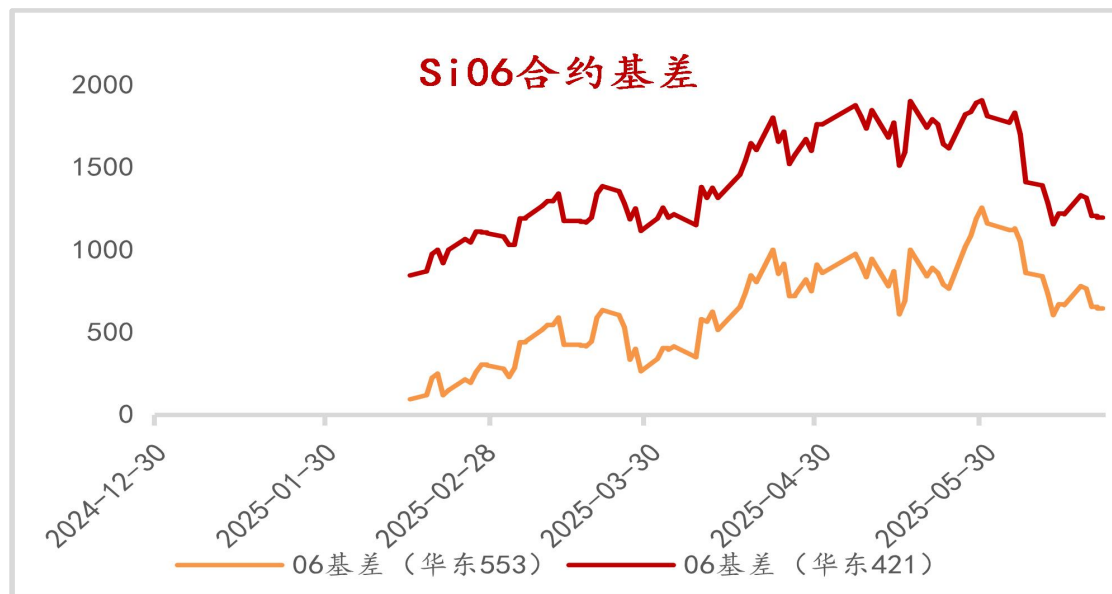


周内月差小幅走弱，基差收敛

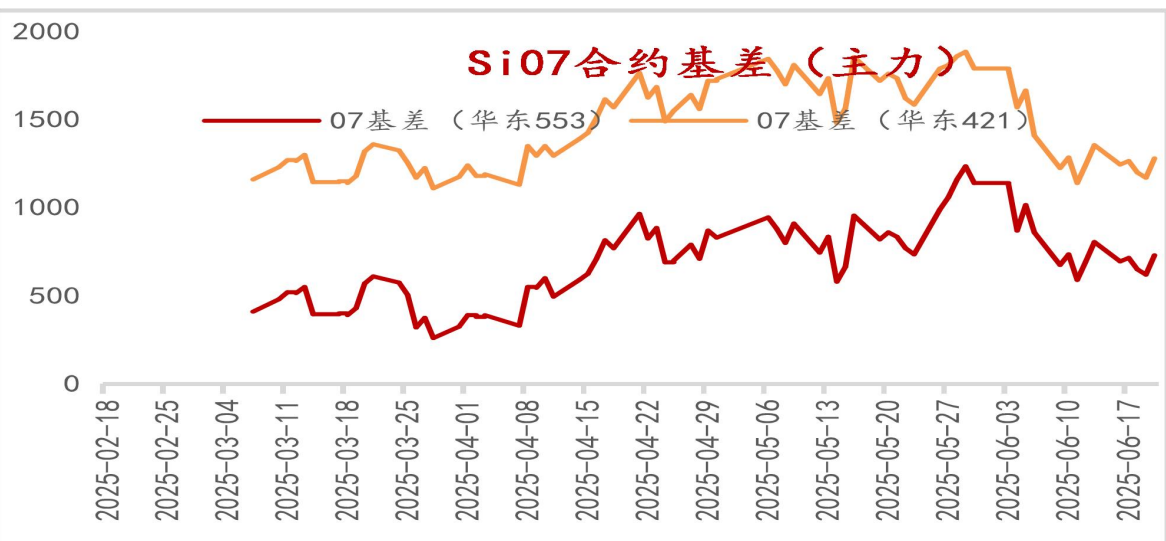
Si05合约基差



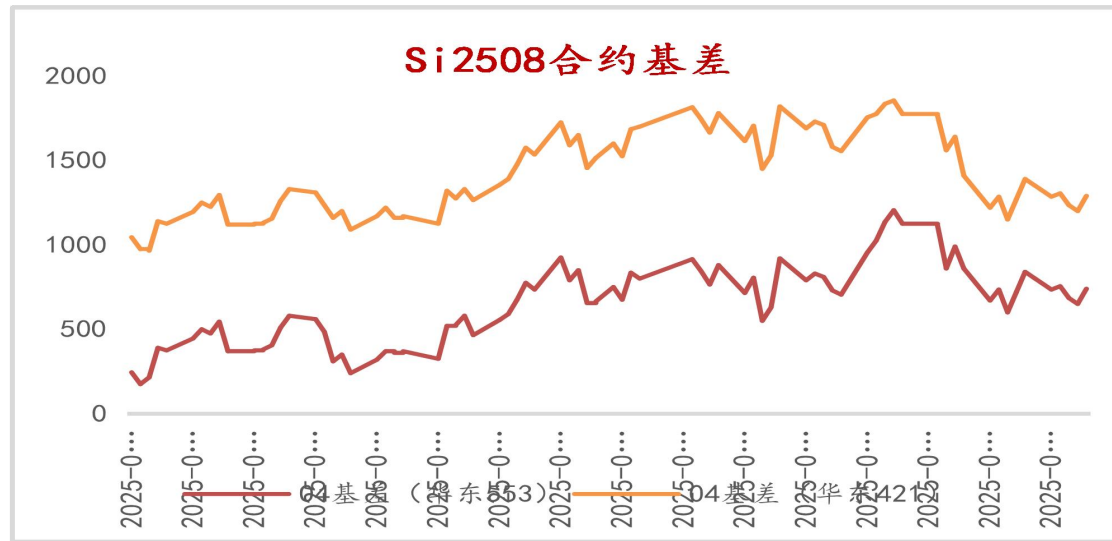
Si06合约基差



Si07合约基差 (主力)

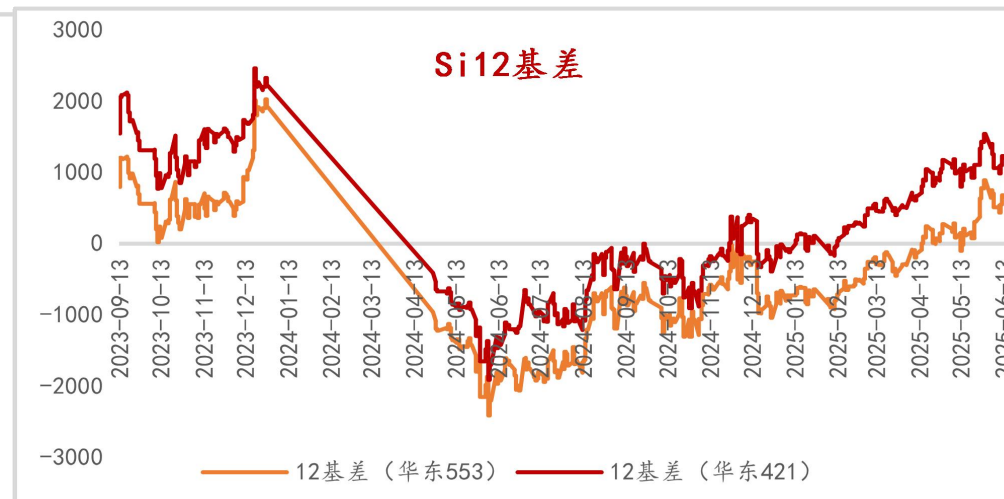
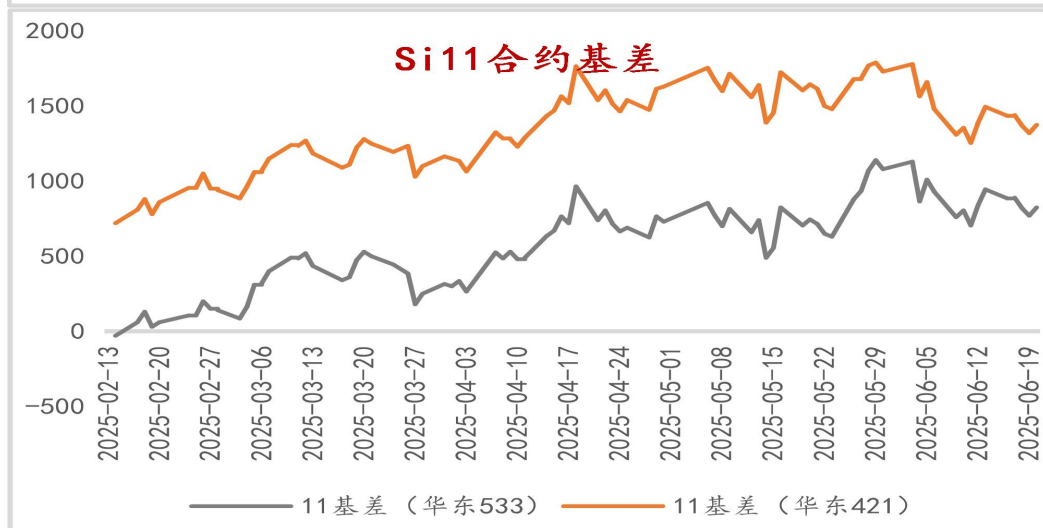
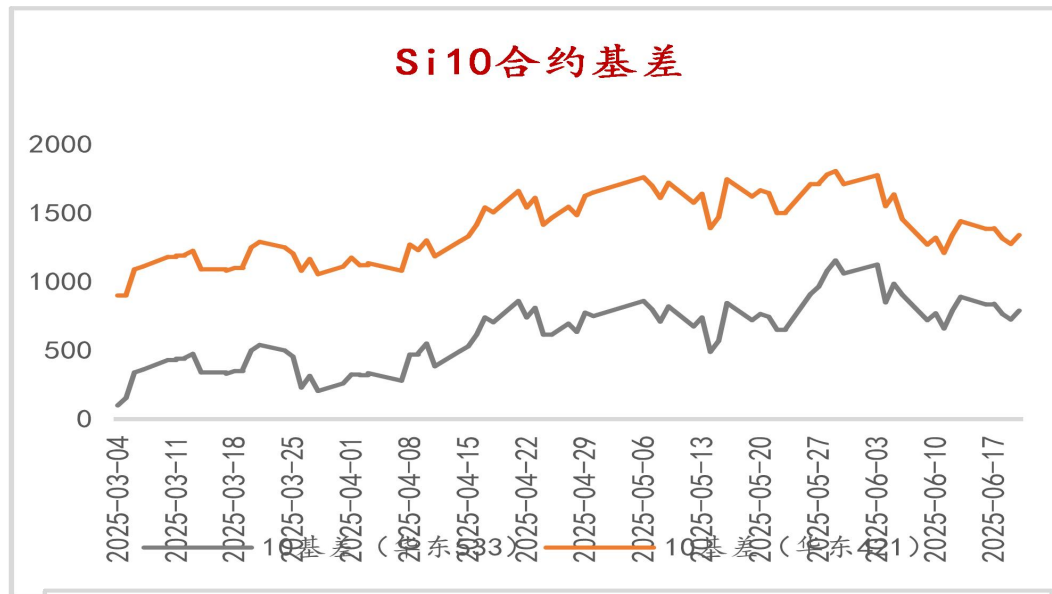


Si2508合约基差



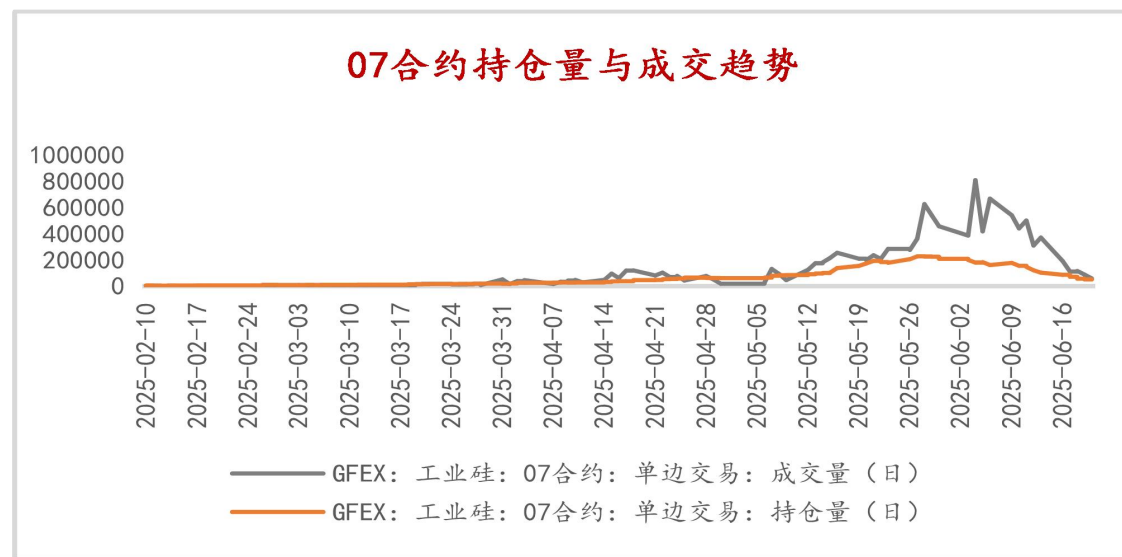
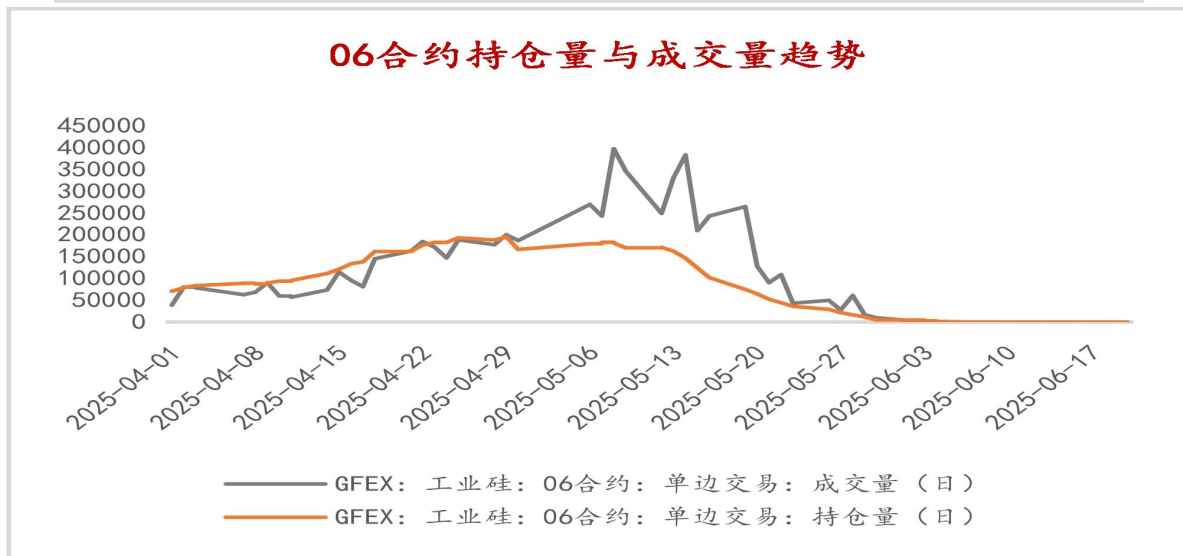
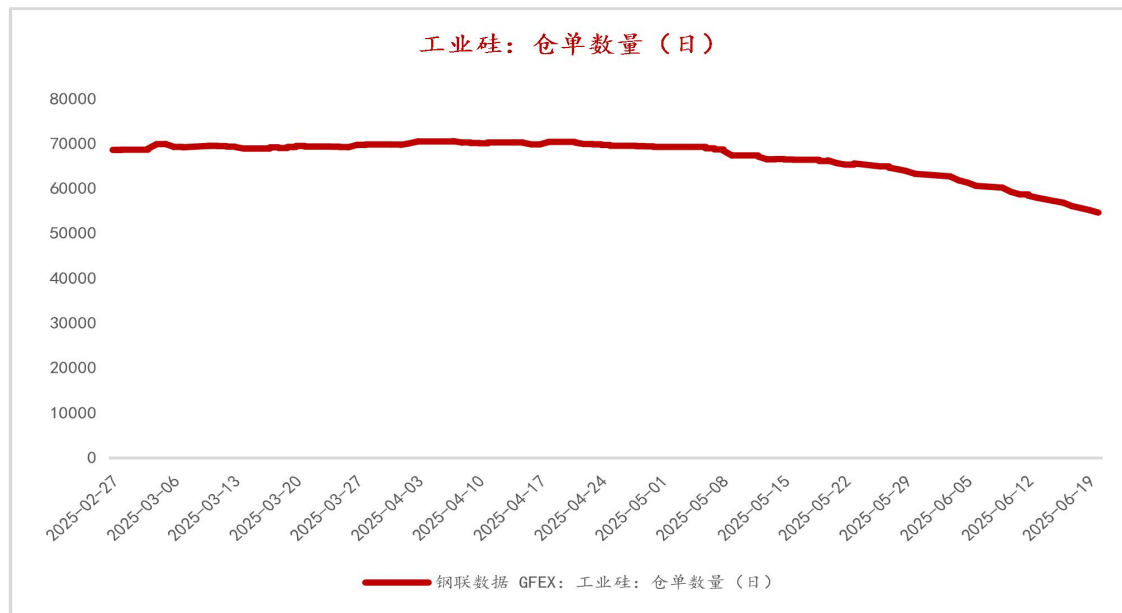
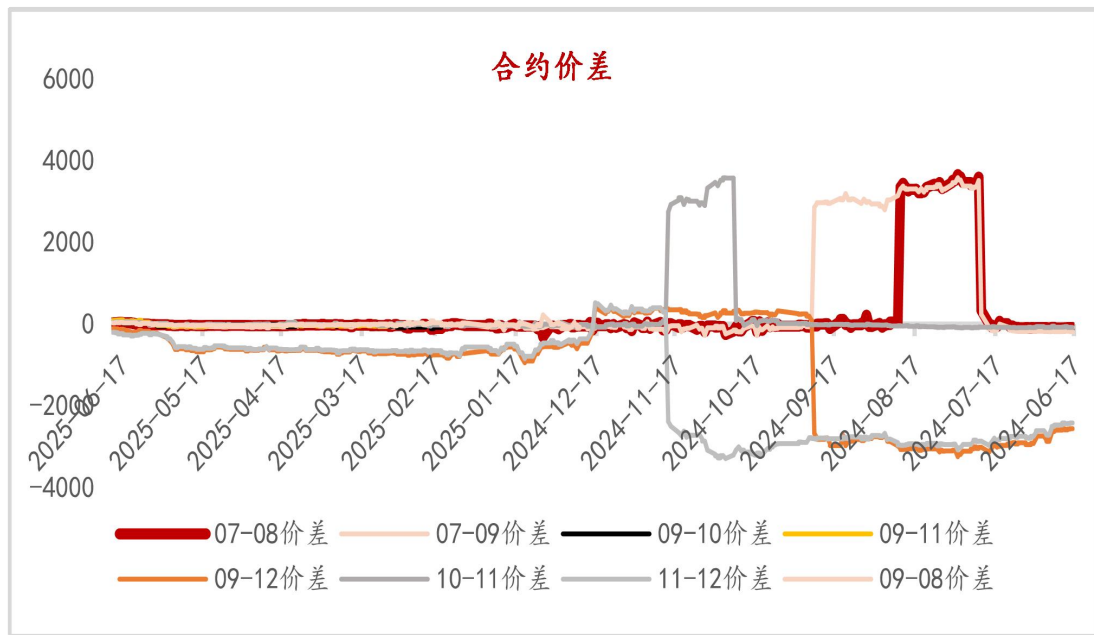


周内月差小幅走弱，基差收敛



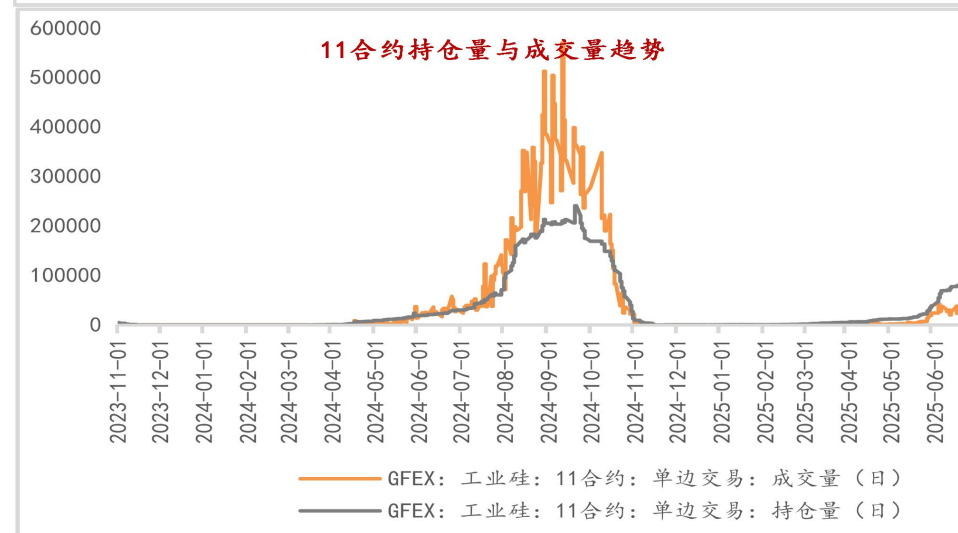
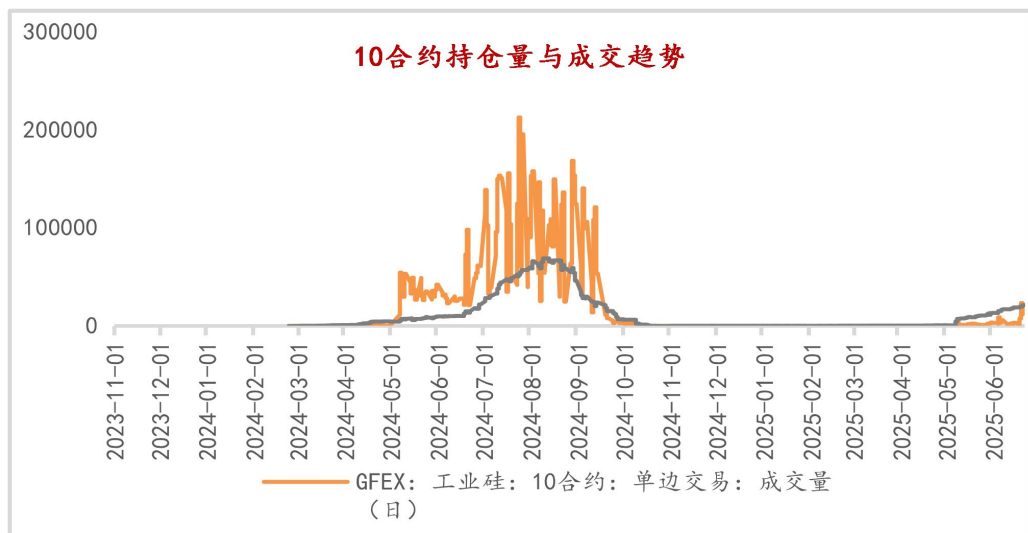
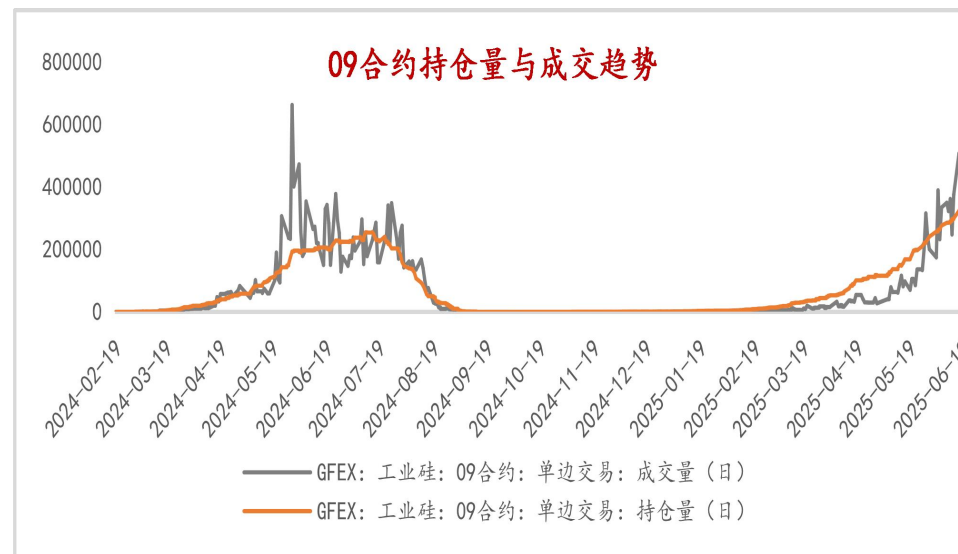
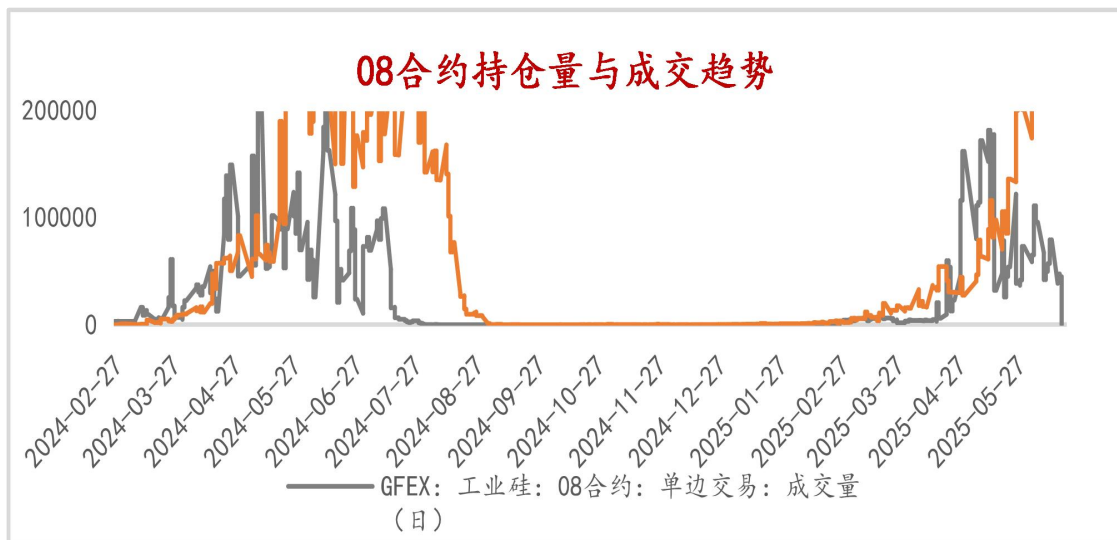


07-09月差收敛，主力仓单压力较大



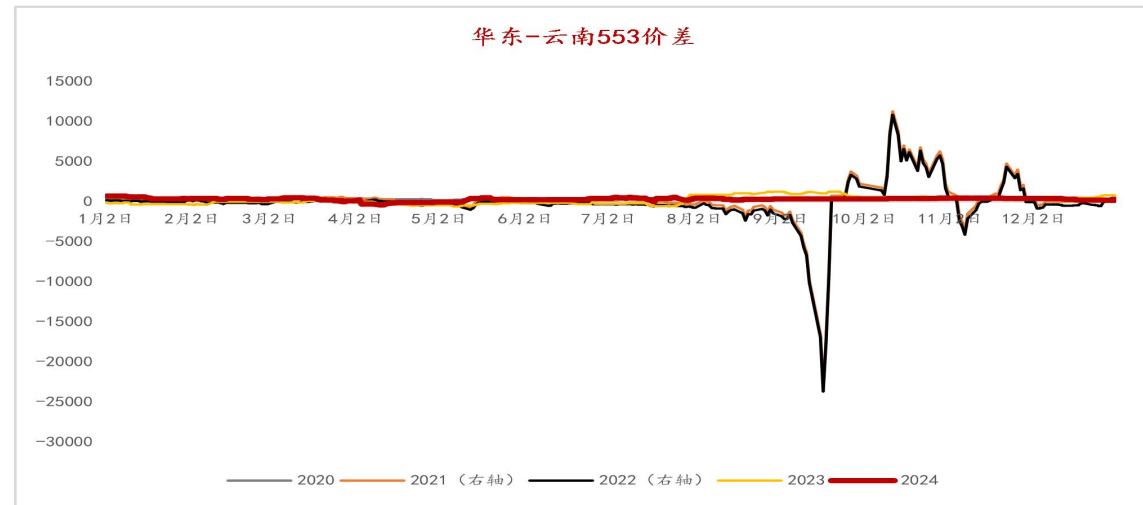
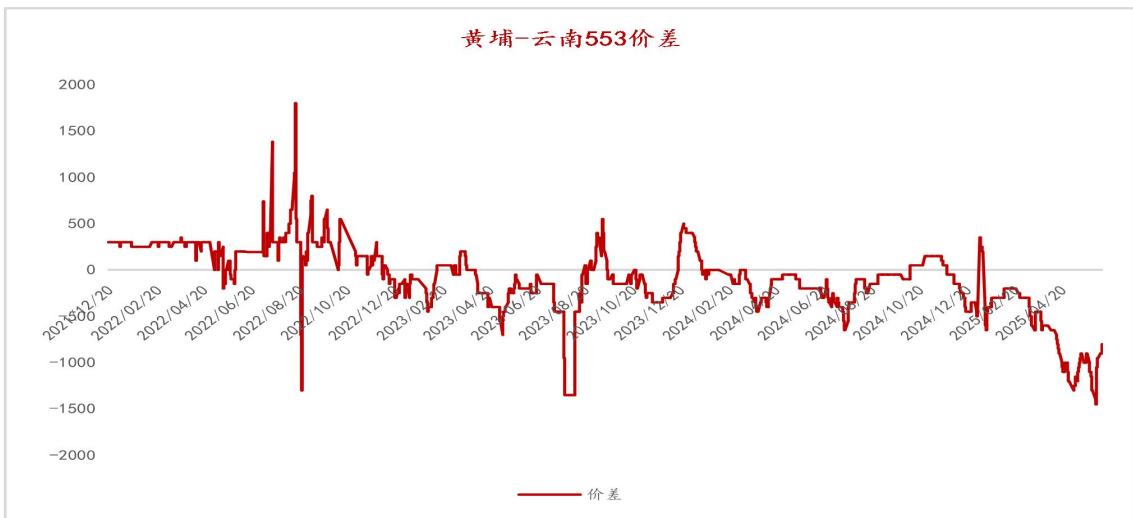
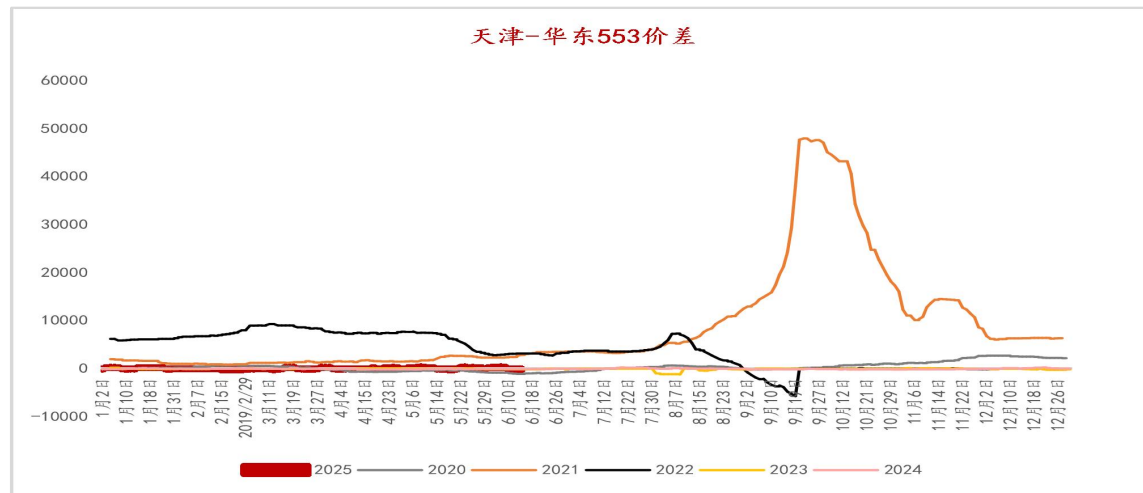
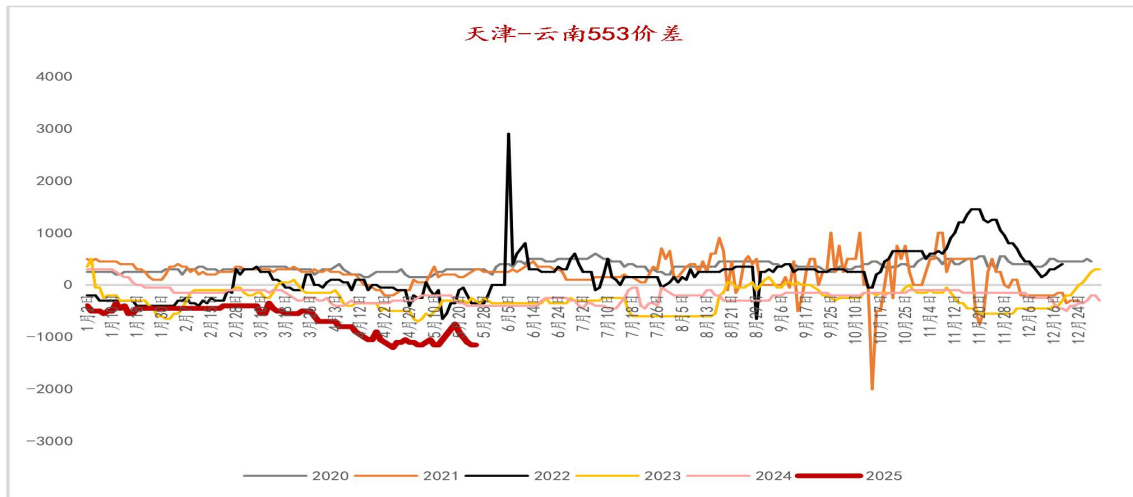


盘面交投活跃，主力空单优势明显





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收窄





工业硅供应-开炉情况：四川开炉数小幅增加，但整体边际变量不大

| 地区 | 总炉数 | 开炉数 |
|-----|-----|-----|
| 福建 | 28 | 0 |
| 甘肃 | 55 | 19 |
| 广西 | 17 | 1 |
| 贵州 | 15 | 1 |
| 河南 | 5 | 0 |
| 黑龙江 | 22 | 0 |
| 湖南 | 21 | 1 |
| 吉林 | 8 | 1 |
| 辽宁 | 6 | 2 |
| 内蒙古 | 59 | 30 |
| 宁夏 | 19 | 17 |
| 青海 | 8 | 2 |
| 陕西 | 12 | 1 |
| 四川 | 116 | 34 |
| 新疆 | 231 | 113 |
| 云南 | 147 | 17 |
| 重庆 | 20 | 0 |

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数789台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加5台，截至6月19日，中国工业硅开工炉数243台，整体开炉率31%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉121台，陕西开炉1台，青海开炉1台，甘肃开炉19台。

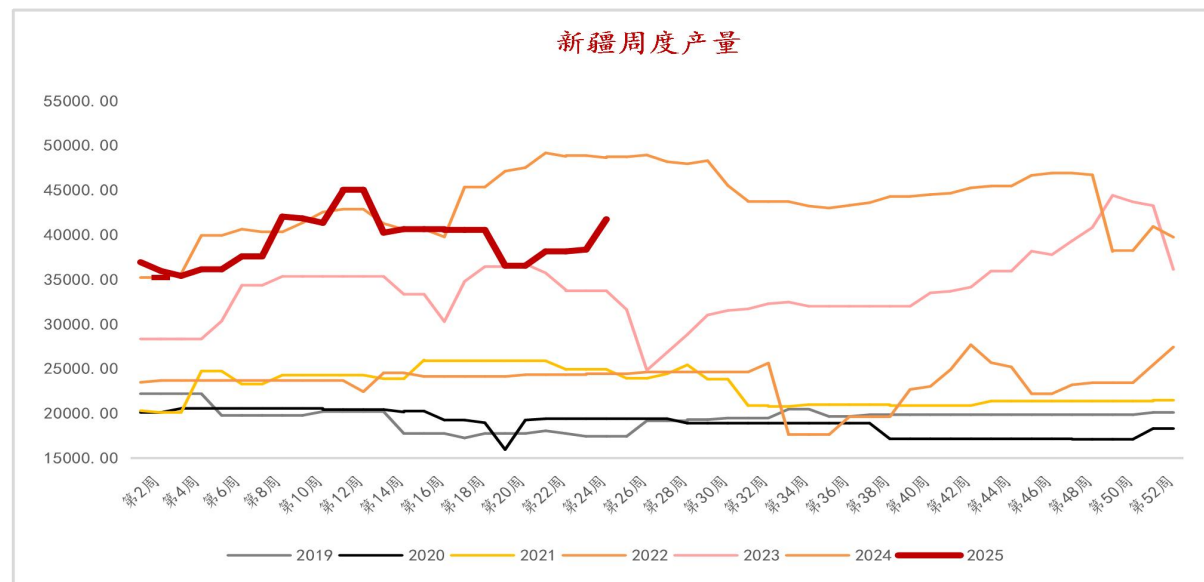
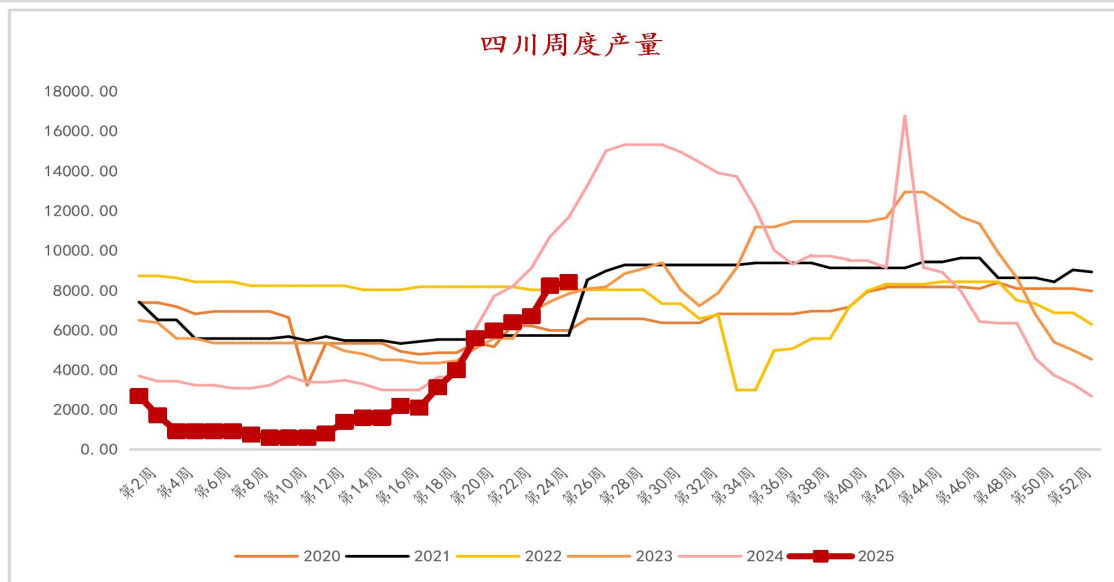
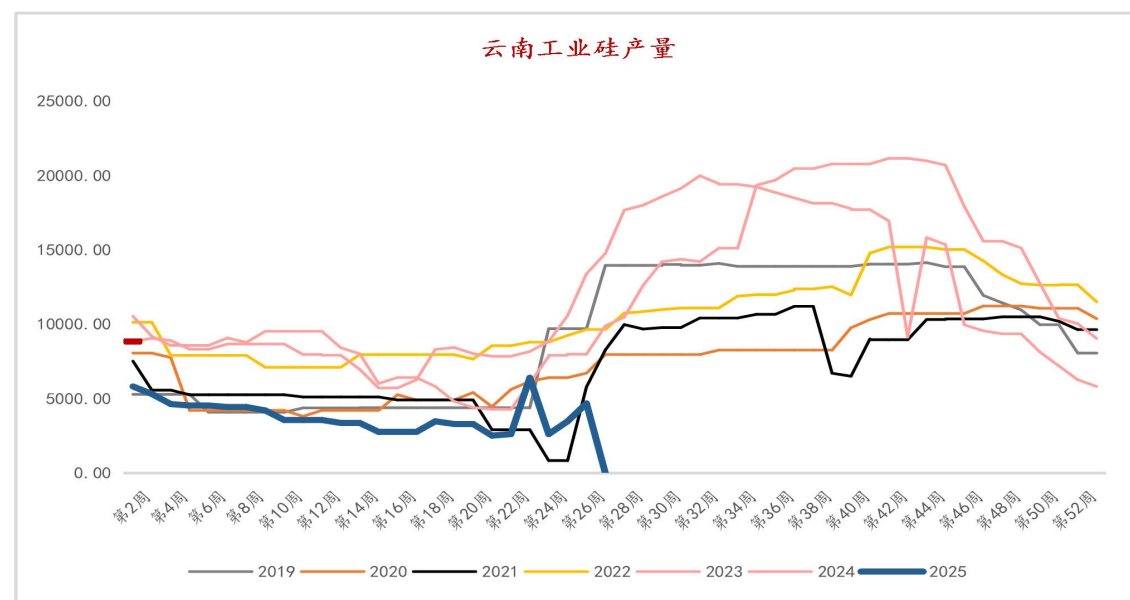
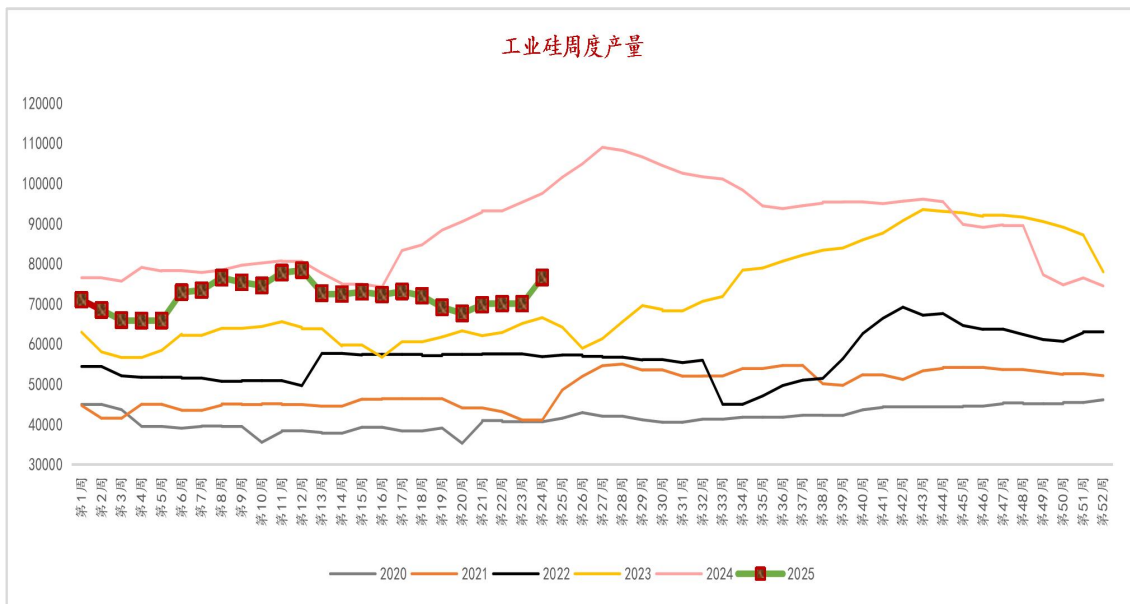
西南地区：西南地区工业硅开工略有增加，云南开炉17台，四川地区开35台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉0台。

其它地区：福建地区开工0台，而东北地区工业硅开工0台，内蒙古地区目前开炉30台，广西地区开工1台，湖南开炉1台

GUOLIAN FUTURE

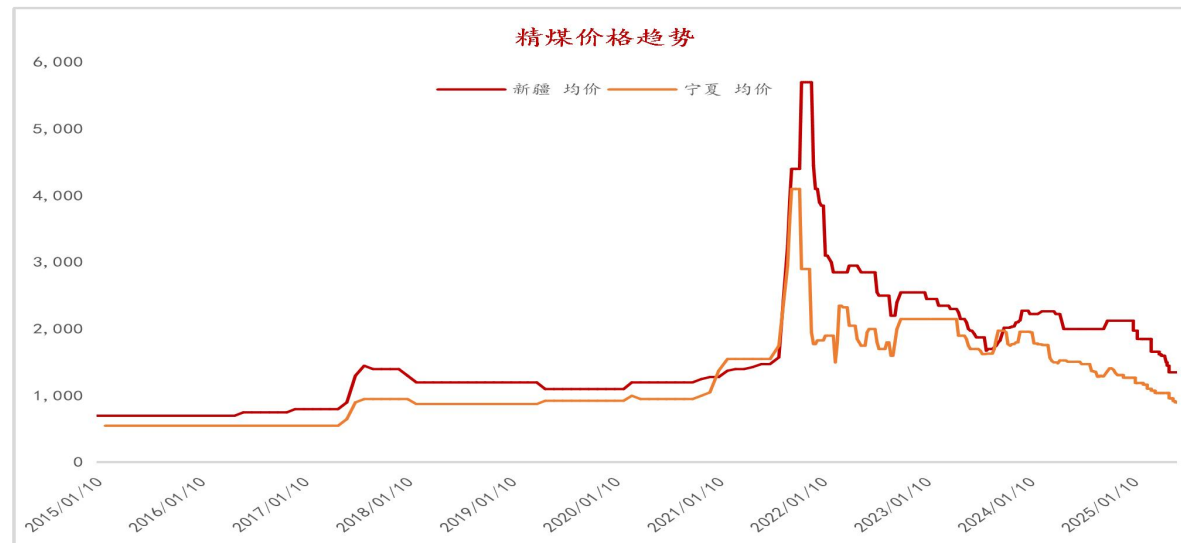
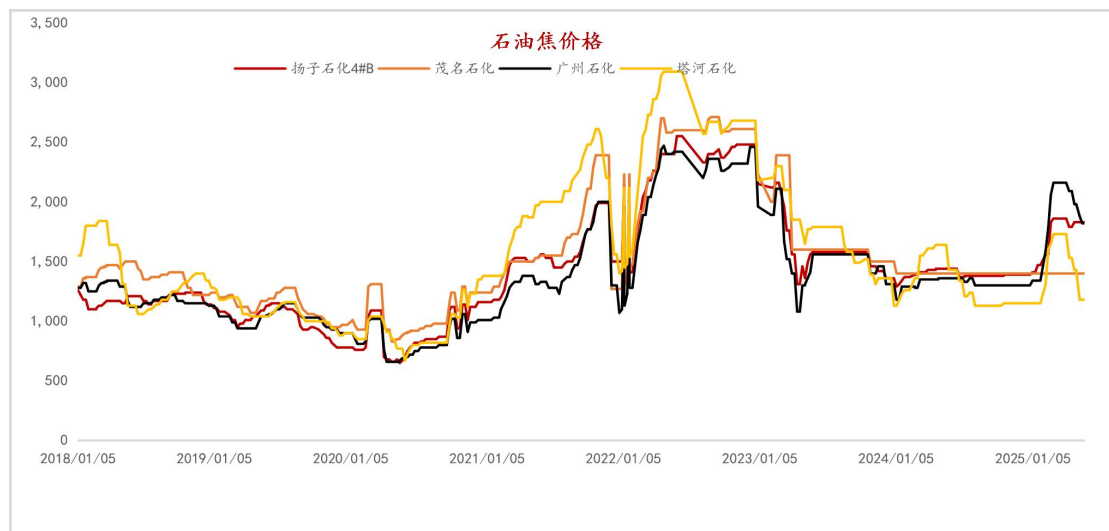
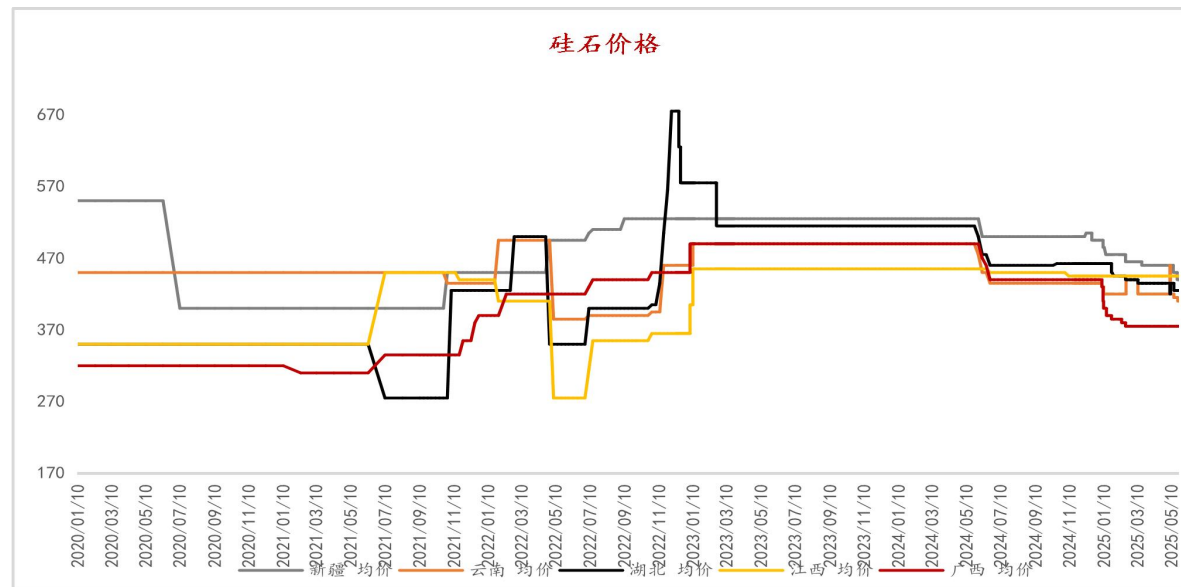
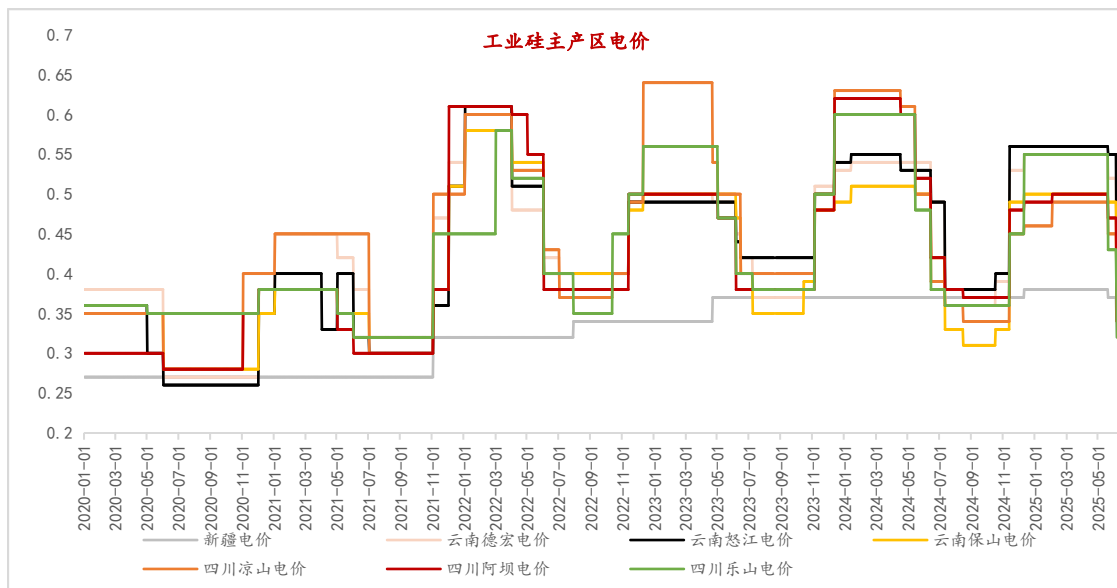


工业硅供应-产量：供应持续宽松，本周全国产量7,13万吨，环比持平。



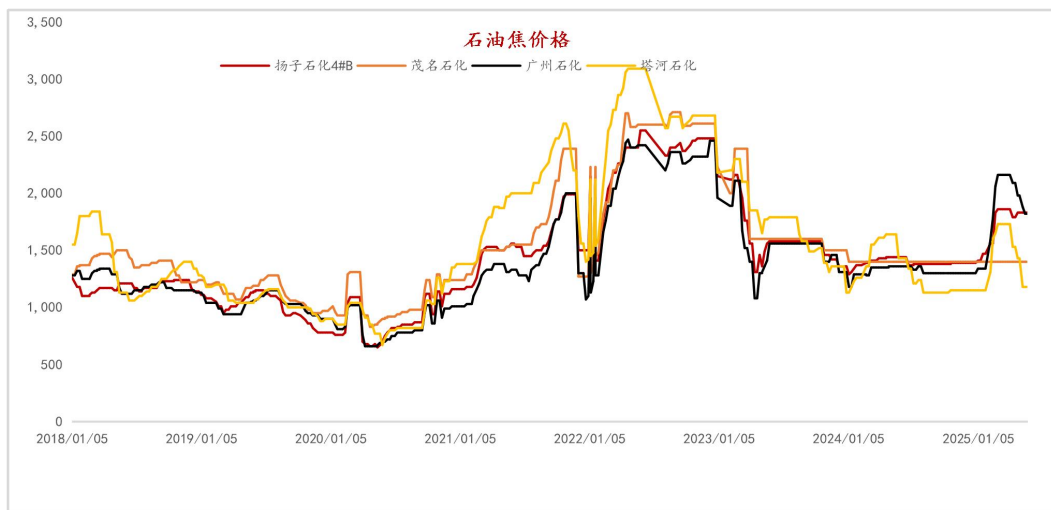
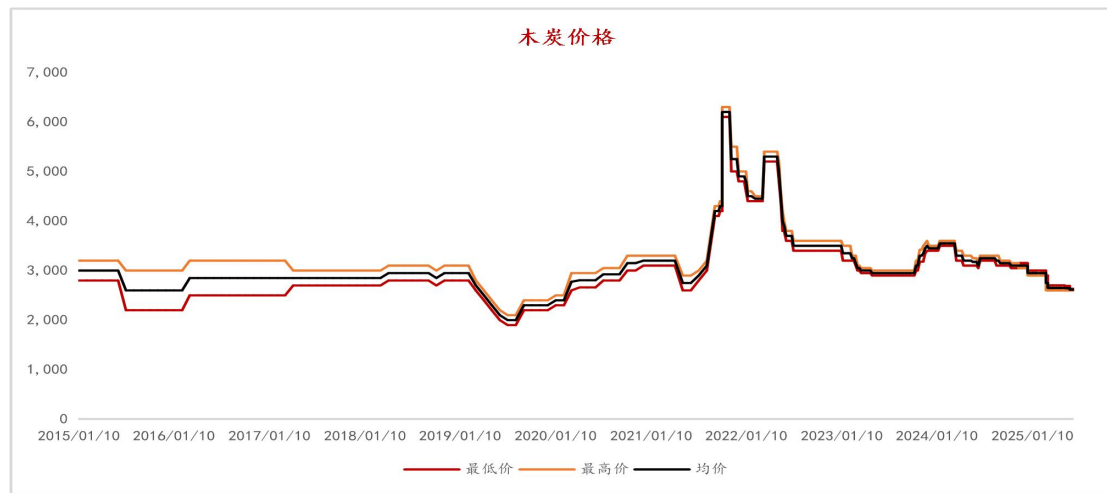
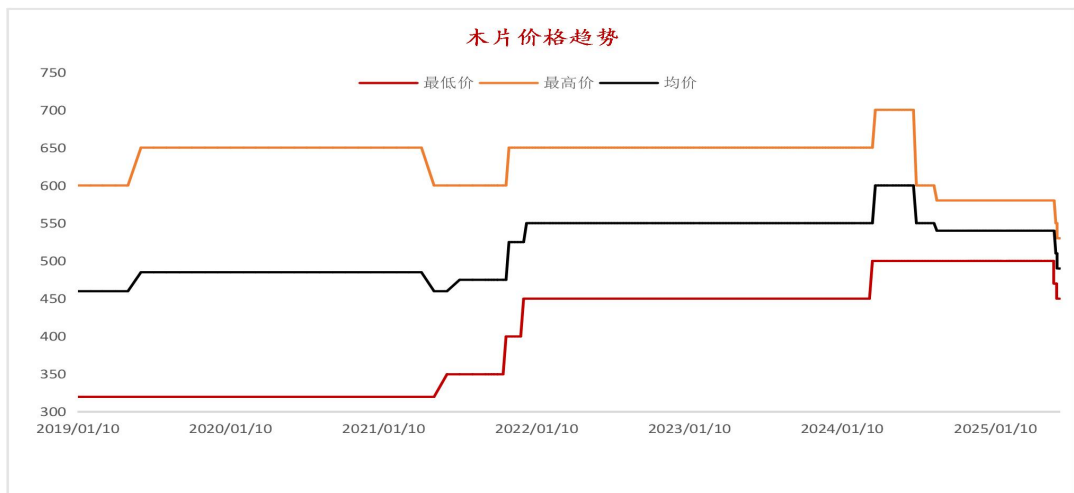


工业硅成本：电力成本崩塌，成本端将进一步下探





工业硅成本——还原剂小幅下行波动，非硅成本小幅下移



电价：根据最新的结算价格，目前云南保山、怒江电价下调至 0.33-0.35元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.33-0.37元/千瓦时左右。四川凉山地区电价下调至0.35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0.3-0.34元/千瓦时。

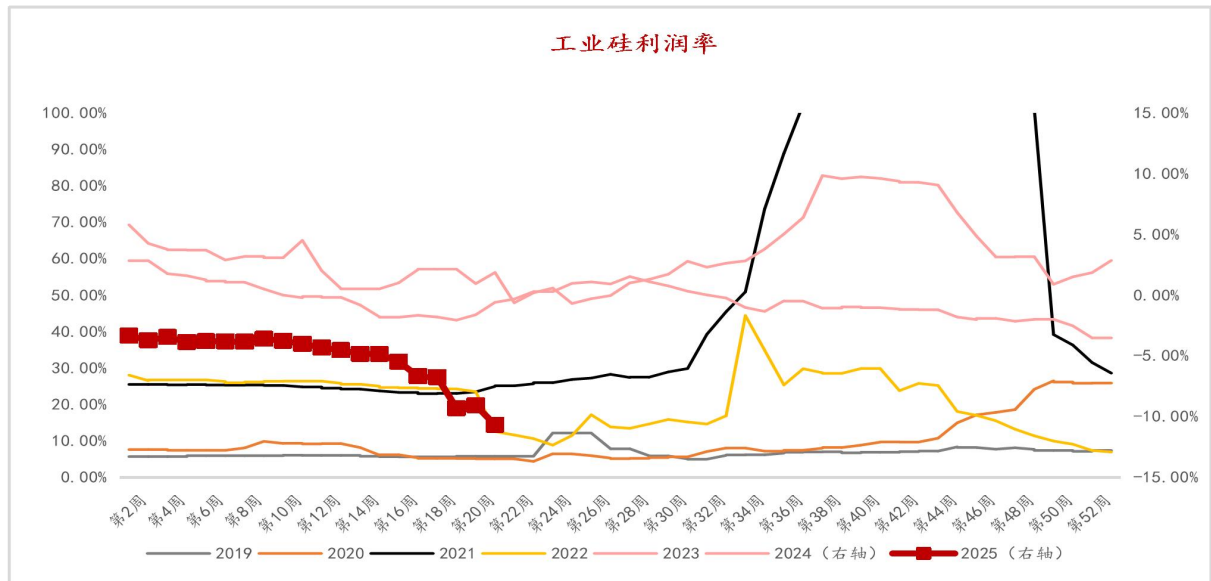
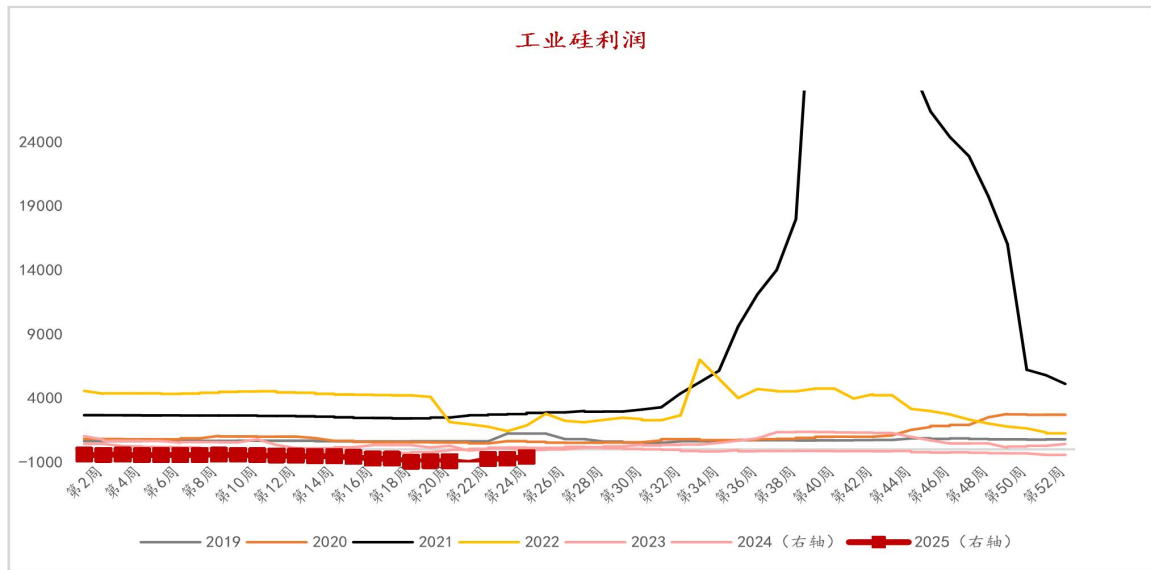
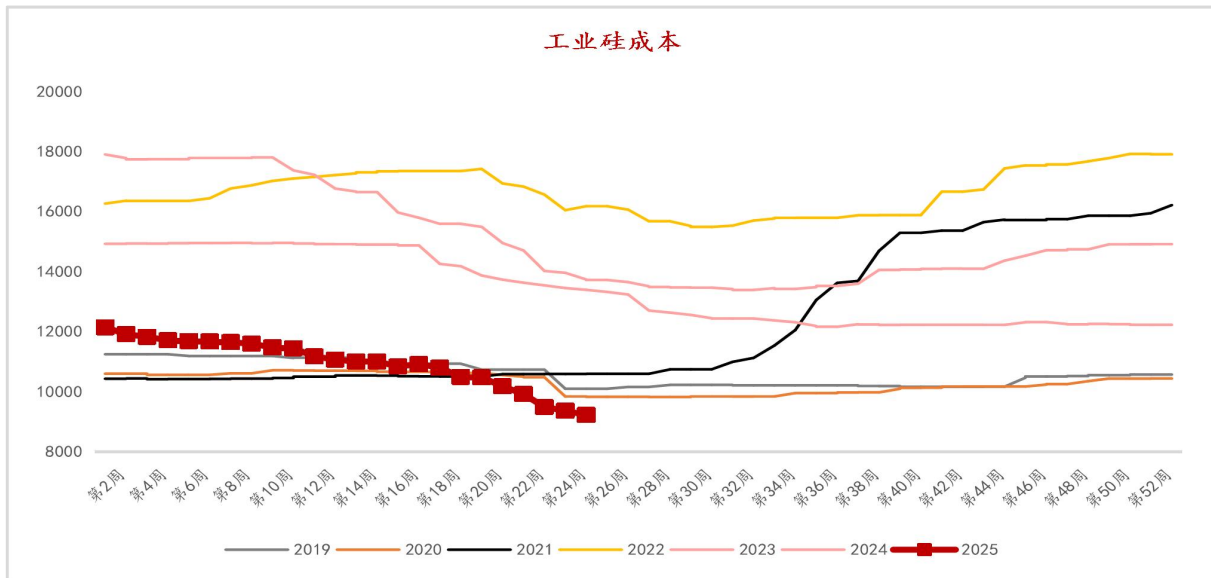
硅石：本周硅石市场价格保持低位。南方硅厂复产情况并不如往年同期，对硅石采购情况一般，预计短期硅石市场弱势运行。

碳质还原剂：本周石油焦市场交投表现不一，主营炼厂低硫焦个别炼厂随着前期价格持续调整和检修计划，价格出现上涨，市场观望情绪减弱，下游企业积极备货，其余炼厂弱稳运行，部分中高硫焦继续下探调整，地方炼厂延续涨跌互现，出货分化；进口焦市场交投一般，出货缓慢。

电极：本周中国炭电极市场价格持稳，截止到本周四，主流出厂价格在6700-7500元/吨，较上周持稳；百川盈孚炭电极市场均价6903元/吨，较上周持稳。本周炭电极市场表现冷清，下游市场需求持续疲软，西南地区工业硅企业开工受丰水期带动不明显，复产节奏缓慢，对炭电极需求偏弱，周内整体成交不及预期



工业硅成本利润：本周成本下滑至9369元/吨，利润-736元/吨，利润跌幅收窄



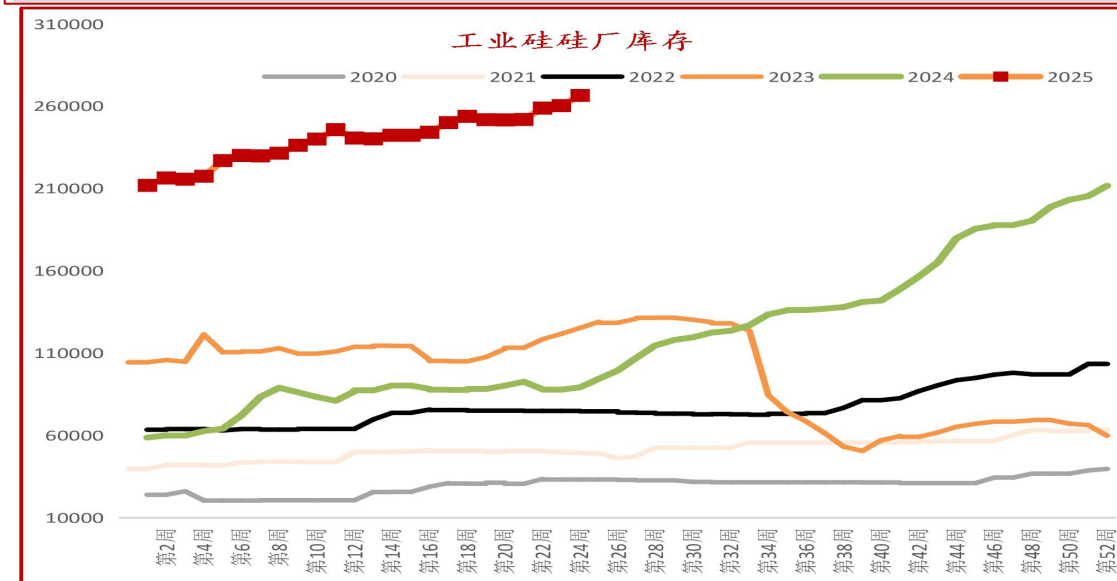
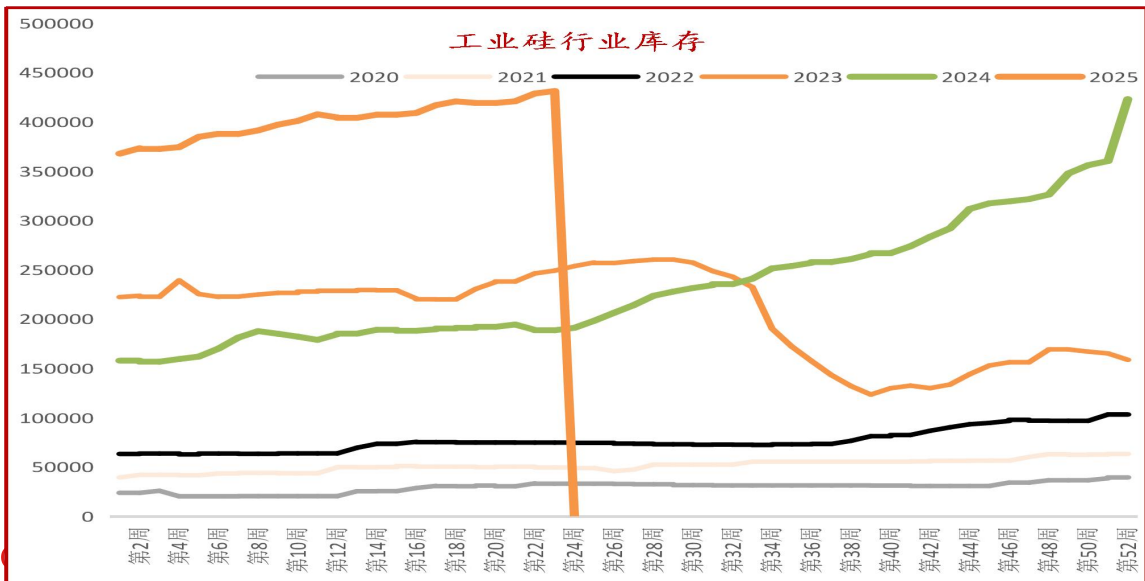
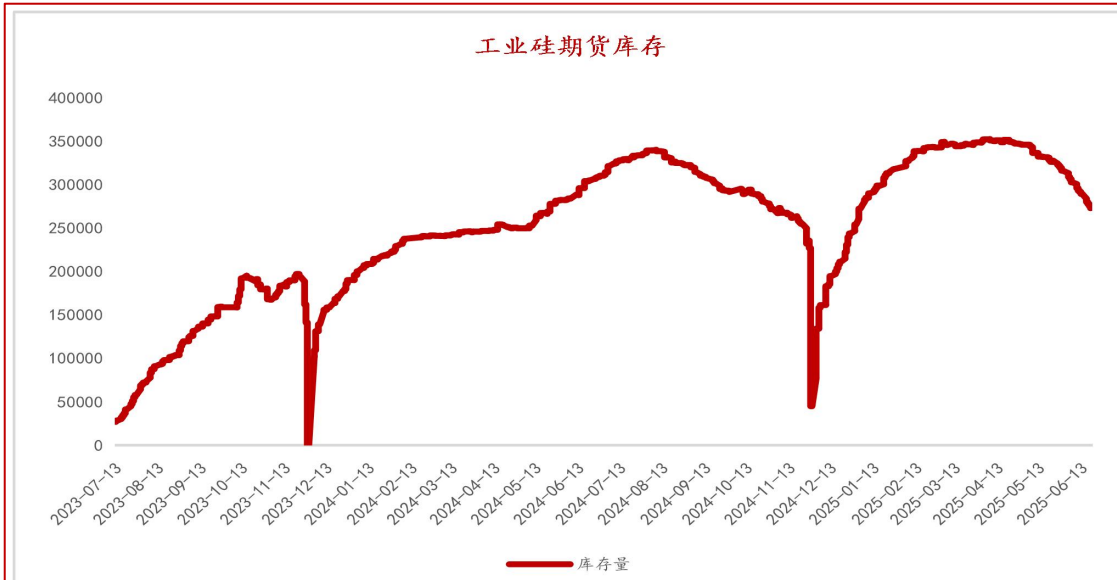
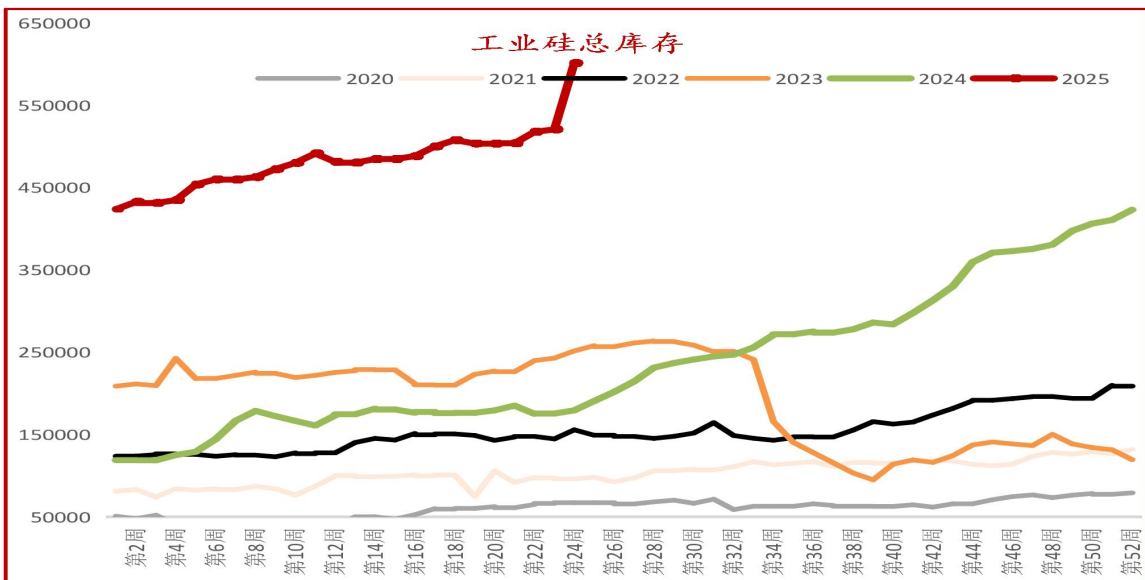
成本方面：本周西南地区工业硅生产成本整体下行，主要是电价相关调整导致的，目前硅石价格持续弱势，由于西南地区工业硅复产不及预期，后续台湾焦市场价格也将保持低位。目前生产企业宗旨以降本增效；开源节流等方案，硅煤方面价格亦低位稳定。

利润方面：本周生产企业依旧维持负利润状态，高生产成本企业已经开始陆续减产。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

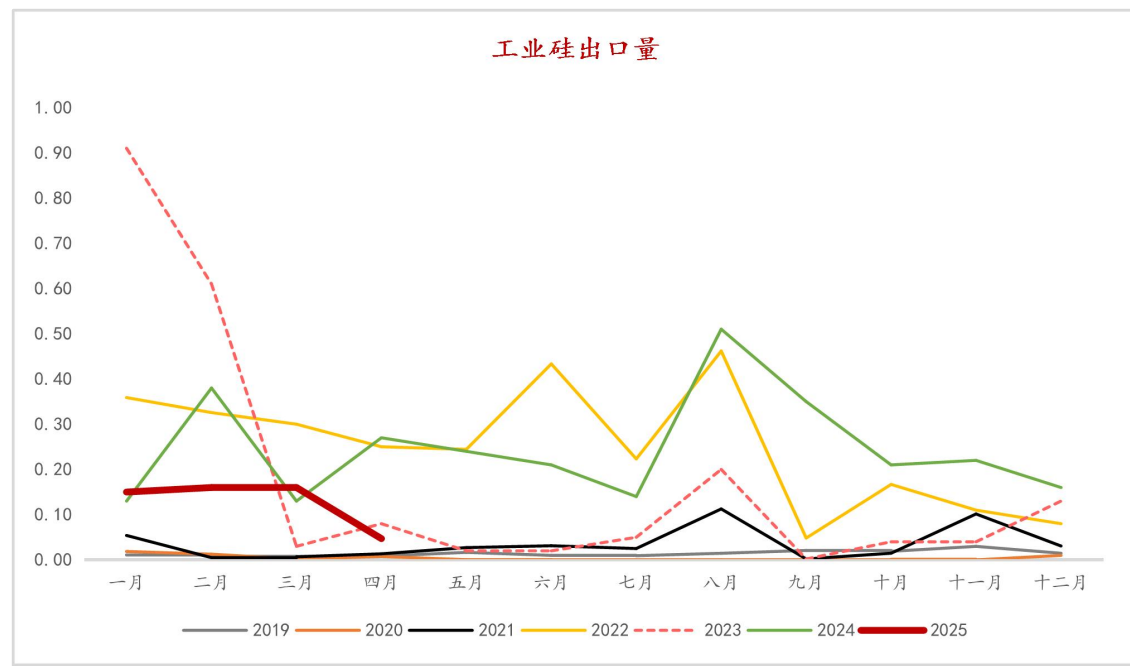
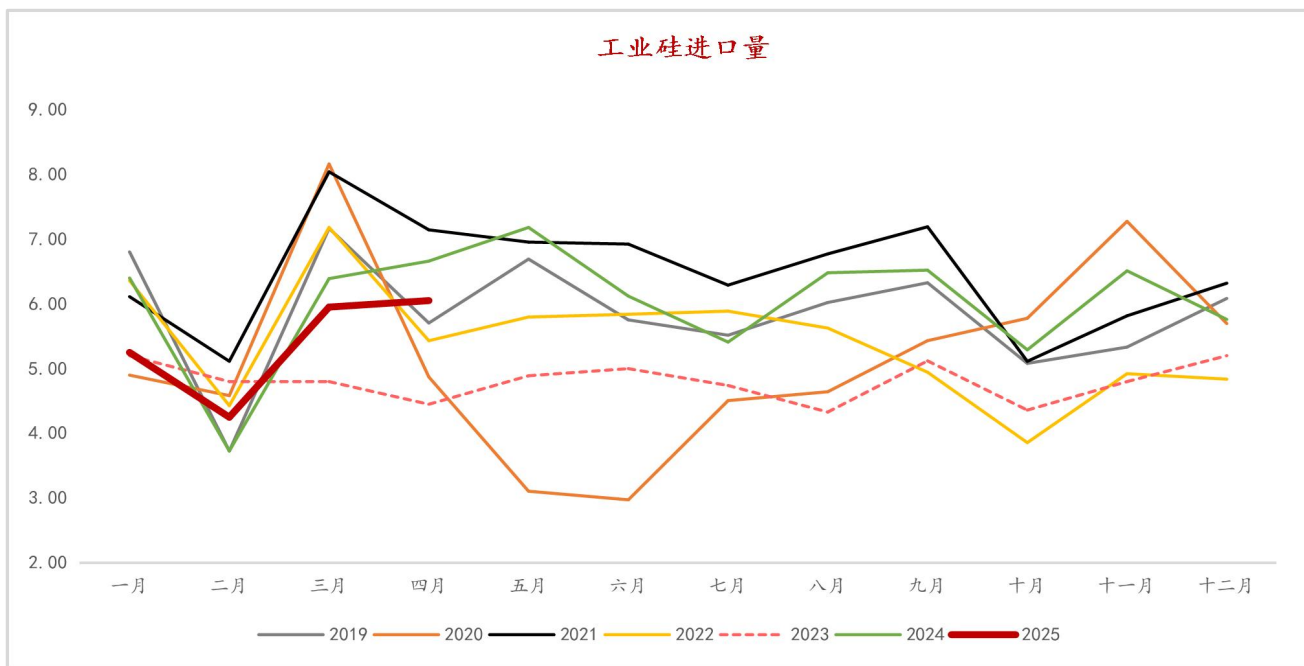


工业硅库存：社库增加至52.06万吨，环比+0.58%；交割库增至28.96万吨，环比-4.3%





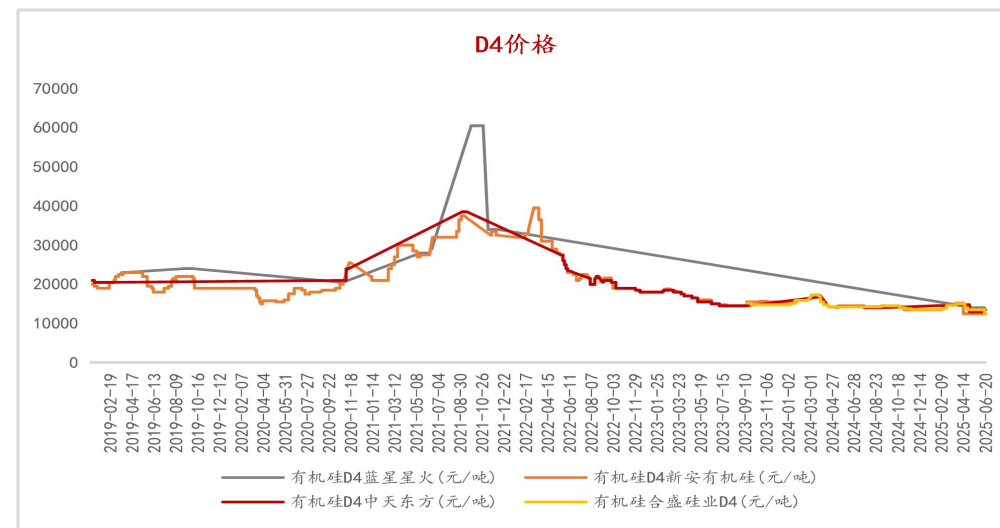
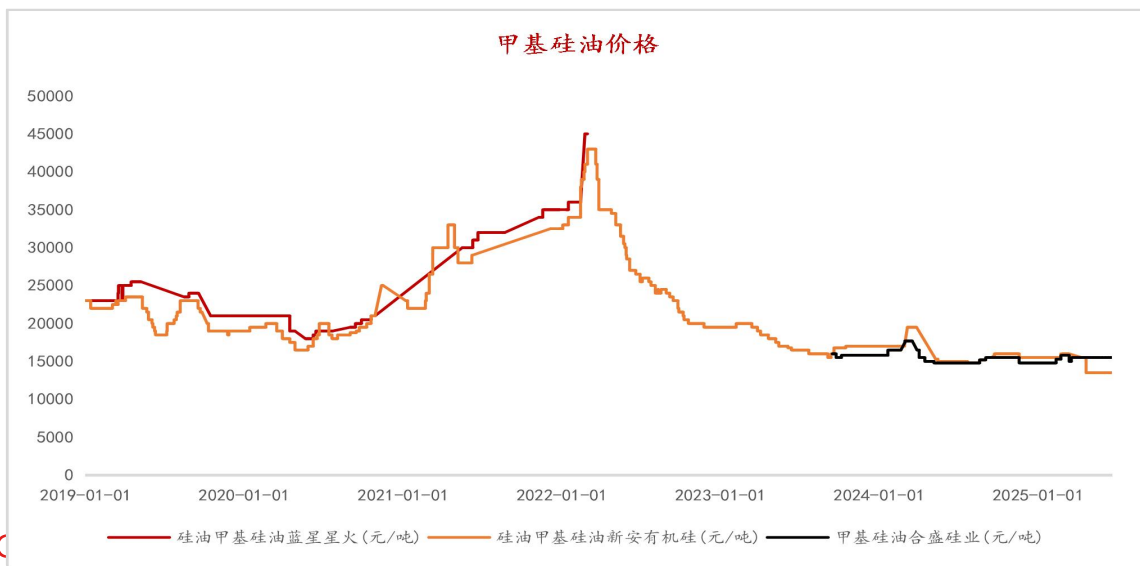
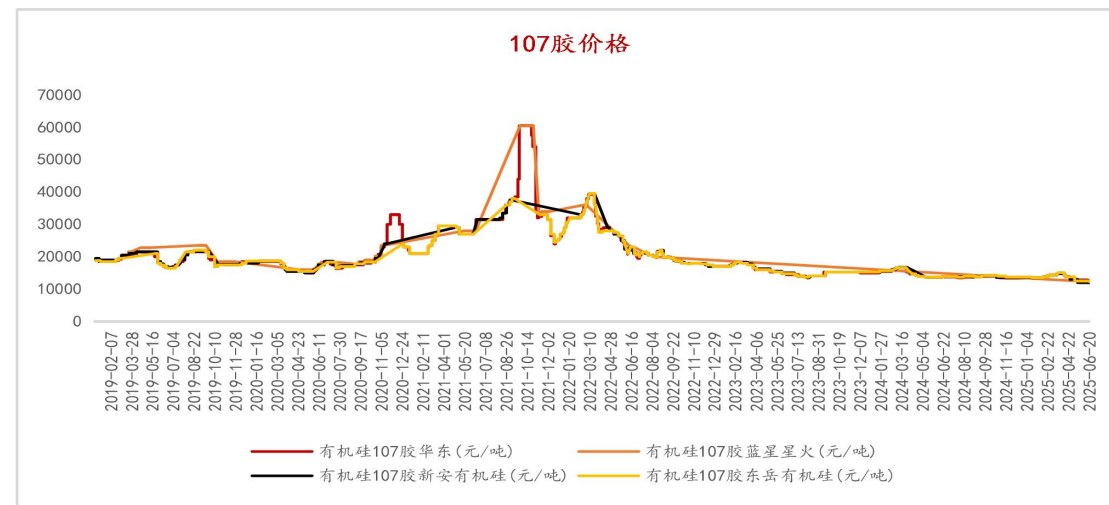
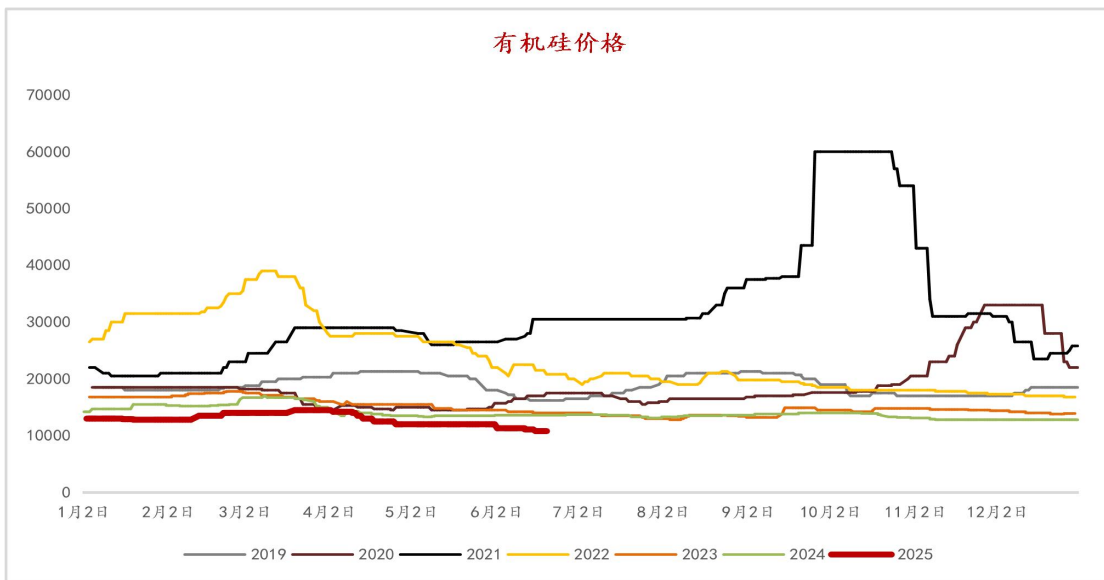
进出口方面：5月中国工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8%，同比减少22%。1-5月份工业硅累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。



海关数据显示，2025年5月工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8%，同比减少22%。2025年1-5月份工业硅累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。进口方面，2025年5月中国工业硅进口量寥寥

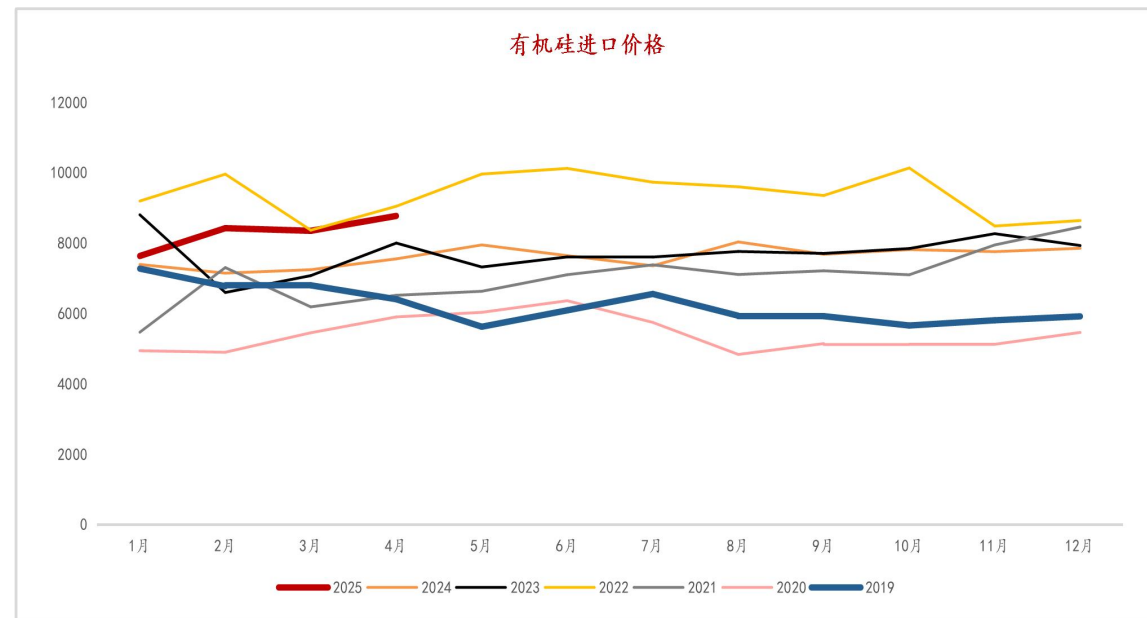
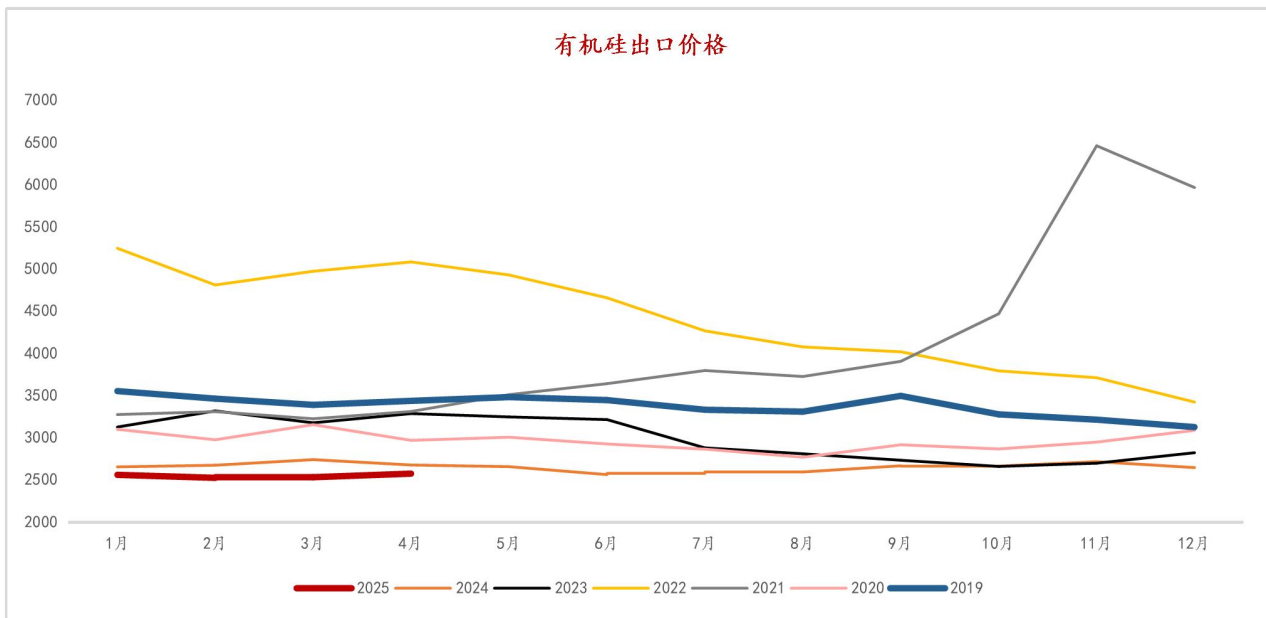


工业硅需求——有机硅产业链价格





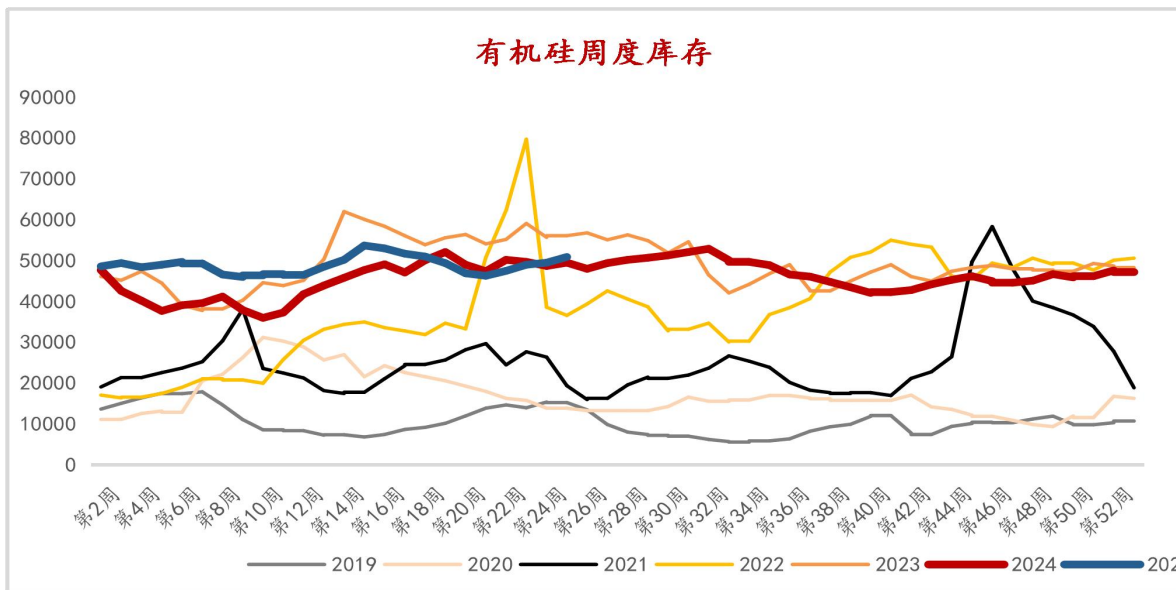
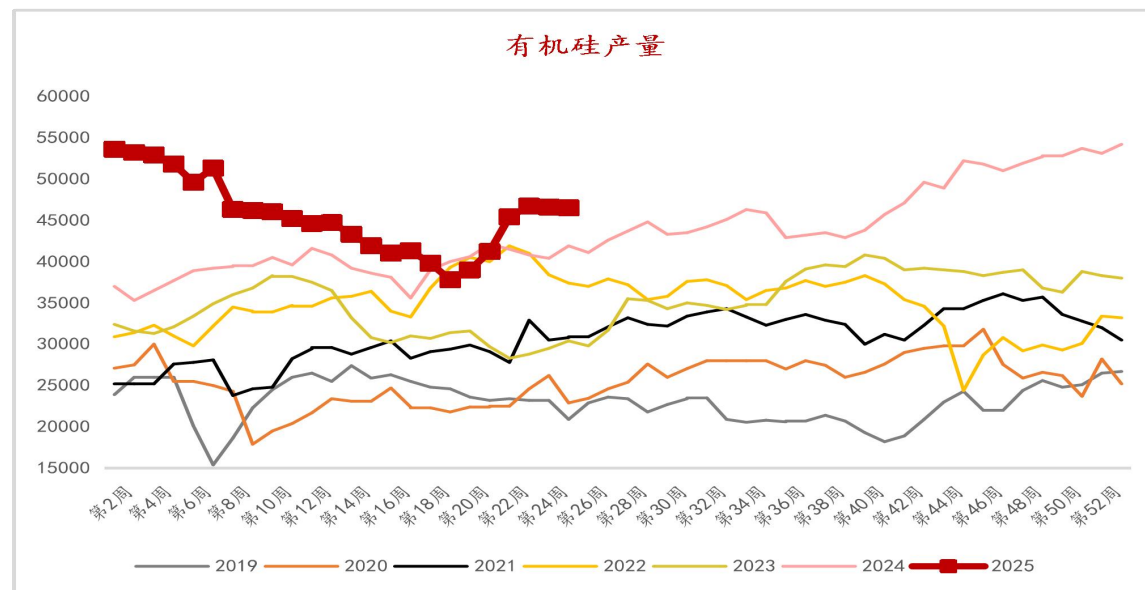
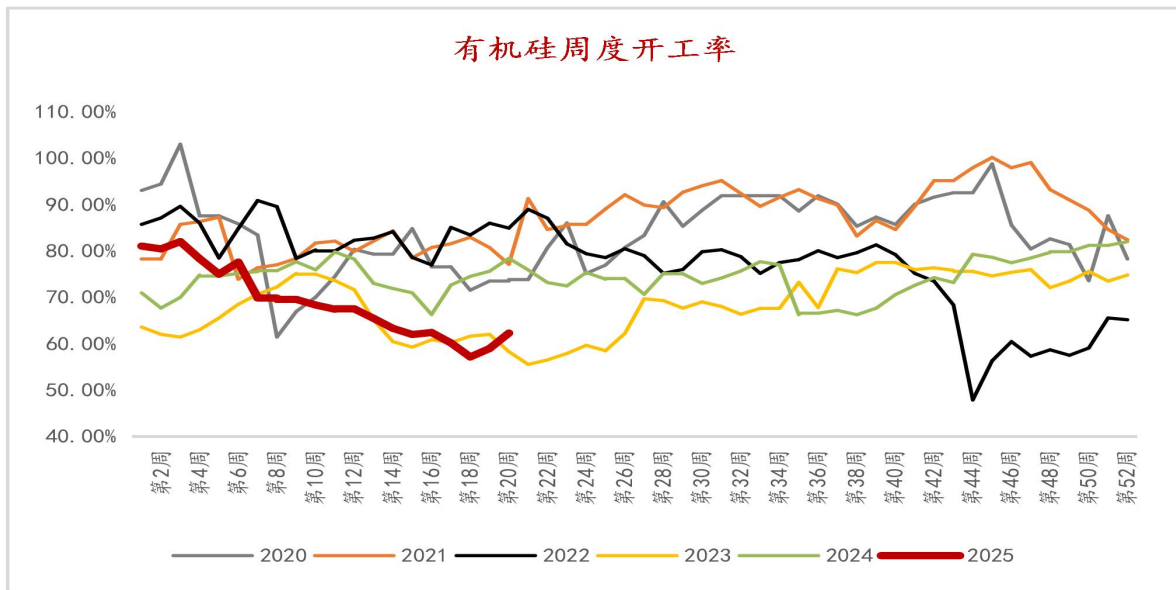
有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价



本周有机硅市场价格继续下行，山东某厂DMC价格三次下调，从10800降至10200元/吨，当前市场DMC报价区间集中在10200-11500元/吨。107胶与生胶价格同步回落。生胶报价区间为12000-12500元/吨，107胶主流报价区间为11800-12300元/吨。本周原料端工业硅市场悲观心态缓解，价格企稳，但仍难改有机硅价格跌势。下游行业需求疲软，建筑领域以及家居装修市场需求表现不佳，对有机硅的需求增长乏力。且下游企业面对不断下跌的价格，普遍采取观望态度，周内交投气氛较为冷清。



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46700吨，较上周+2.78%，我国有机硅行业共有16家单体生产企业。本周行业整体开工率维持在70.29%，开工率变化不大，需求平淡，库存继续累积。

本周国内有机硅工厂库存预计在50900吨，较上周上涨2.83%，开工率变化不大，需求平淡，库存继续累积。



工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

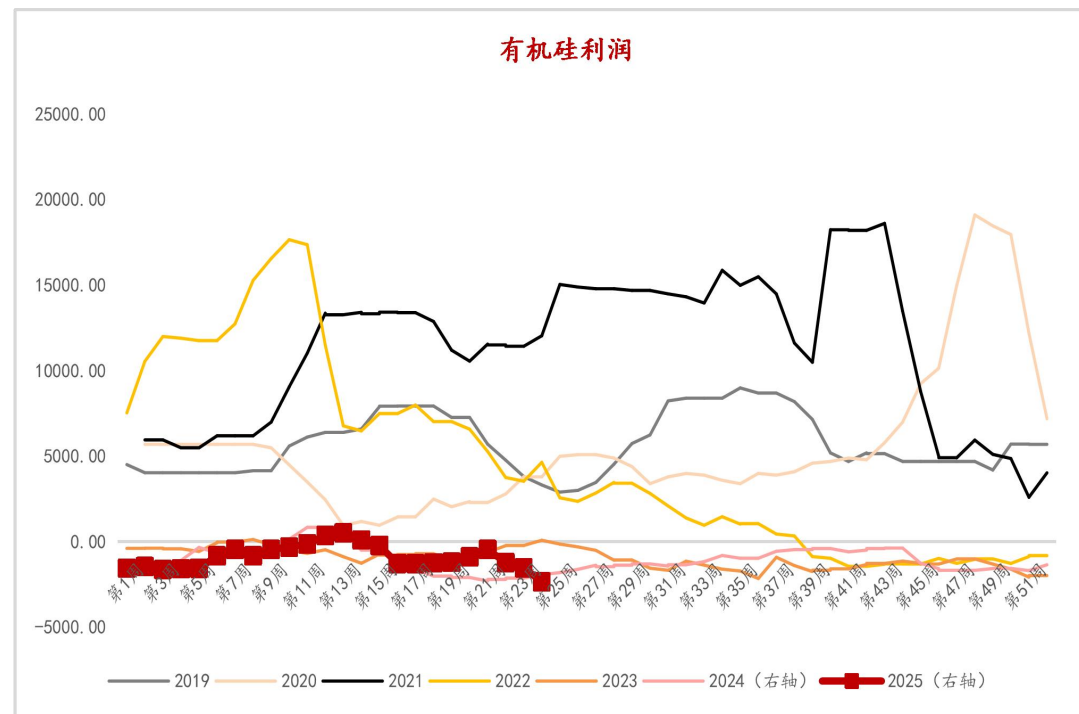
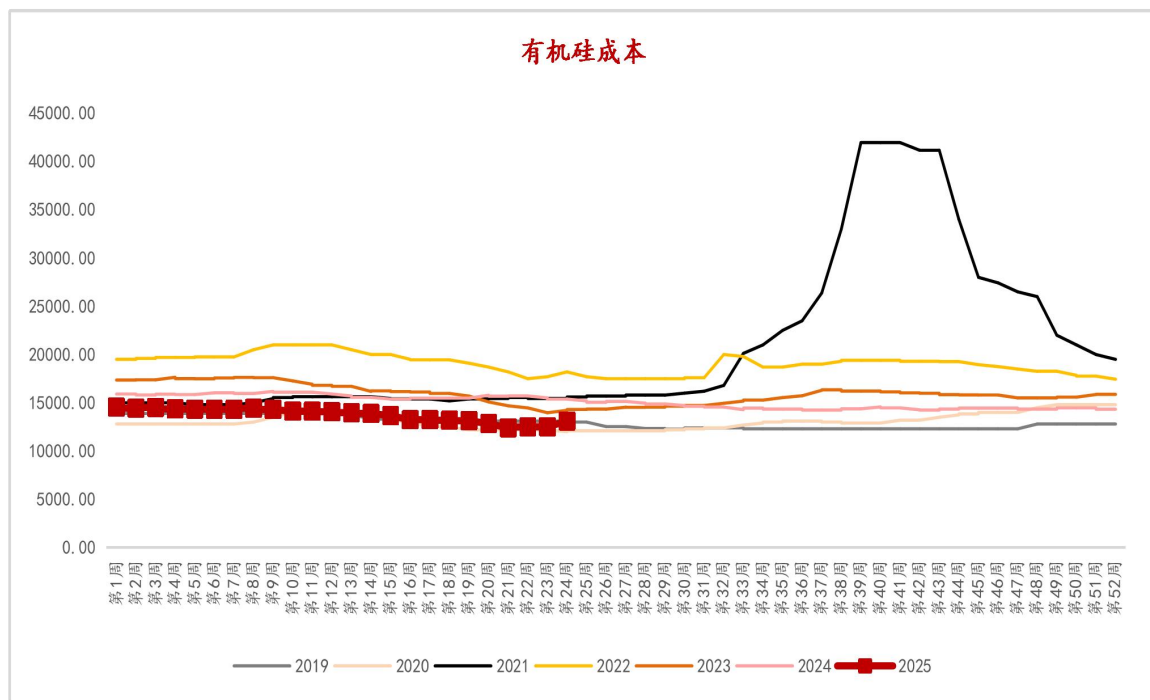
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

| 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 | 70 | 正常生产 | 正常生产 |
| 道康宁 (张家港) 有限公司 | 40 | 正常生产 | 正常生产 |
| 唐山三友化工股份有限公司 | 40 | 降负生产 | 降负生产 (50%) |
| 合盛硅业股份有限公司 (本部) | 18 | 检修半个月到一个月 | 停车检修中 |
| 内蒙古恒业成有机硅有限公司 | 30 | 预计下旬恢复 | 3号起停车检修 |
| 湖北兴瑞硅材料有限公司 | 60 | 正常生产 | 正常生产 |
| 中天东方氟硅材料有限公司 | 27 | 正常生产 | 正常生产 |
| 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 | 50 | 正常生产 | 正常生产 |
| 山东东岳有机硅材料股份有限公司 | 70 | 正常生产 | 正常生产 |
| 合盛硅业 (泸州) 有限公司 | 18 | 检修半个月到一个月 | 停车检修中 |
| 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 | 30 | 正常生产 | 正常生产 |
| 内蒙古恒星化学有限公司 | 30 | 正常生产 | 正常生产 |

我国有机硅行业共有16家单体生产企业，恒业成计划4-18号检修，山东金岭化学计划装置停车，合盛（泸州）计划停车检修，合盛（鄯善）后续计划恢复正常生产。



工业硅需求-有机硅成本利润：成本重心明显下滑，但企业盈利状况仍不乐观



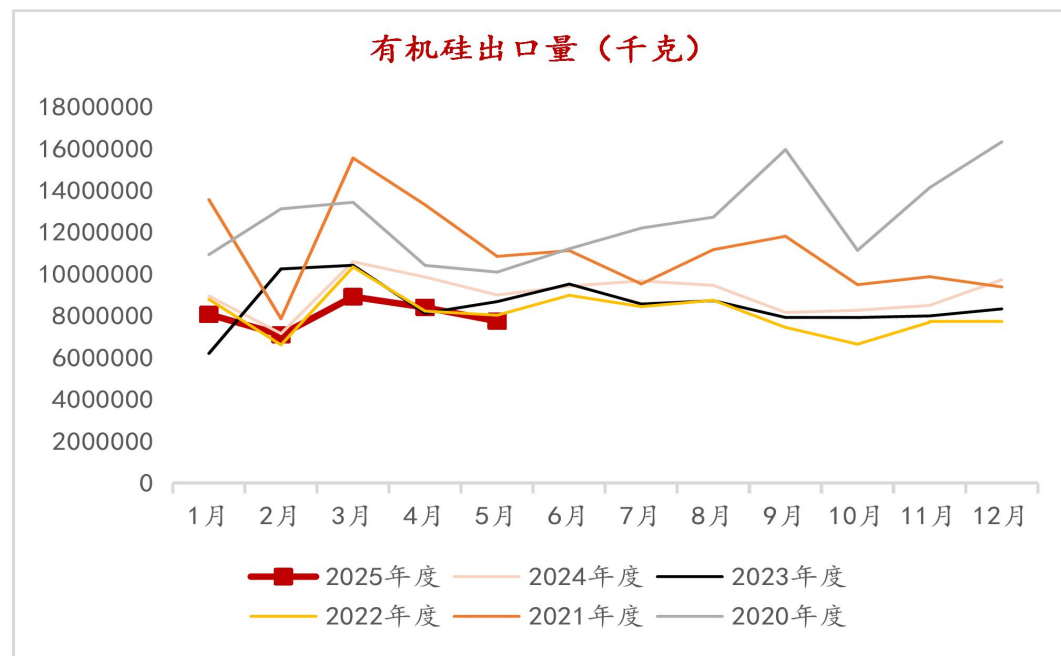
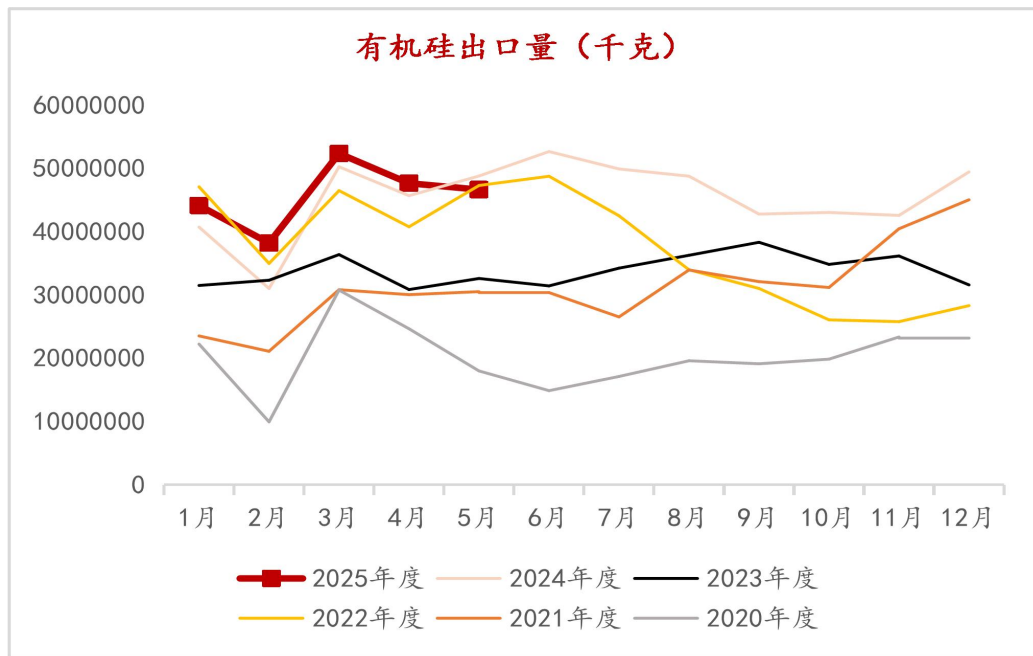
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周微幅度上涨。合成一氯甲烷华东主流发到价1600元/吨，较上周下调300元/吨；甲醇华东市场价格报2408元/吨，较上周上调60元/吨，涨幅在2.56%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9000元/吨，较上周下调200元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12506.88元/吨附近

利润：本周有机硅成交氛围低迷冷清，单体厂企业普遍以价换量，成交价格下滑，亏损严重。



工业硅需求-有机硅出口，2025年3月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到52353.802 吨，与去年同比上涨4.17%

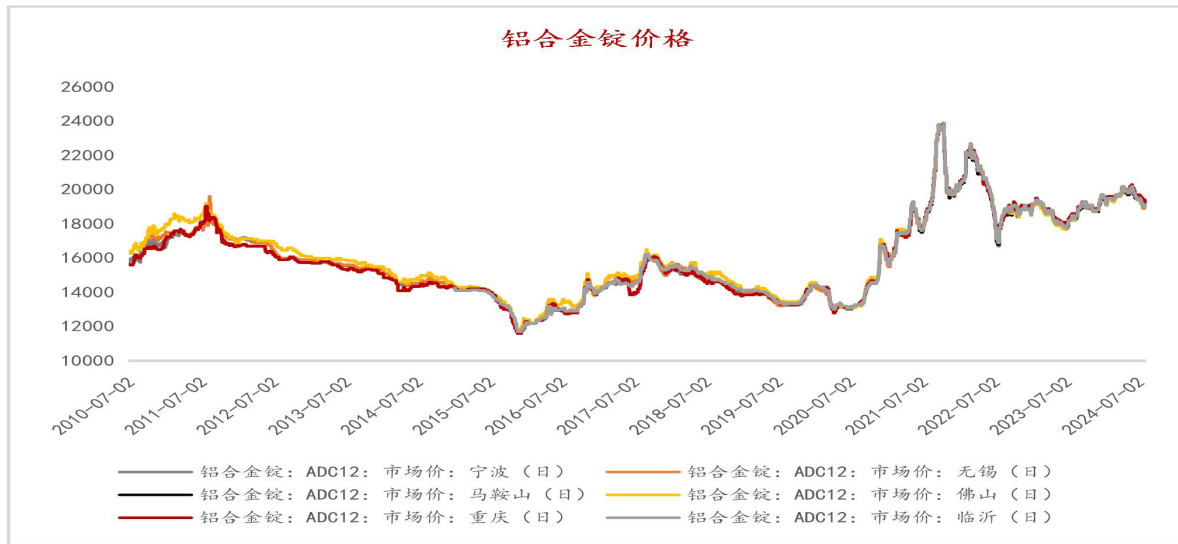


据海关统计，2025年4月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到47646.781吨，与去年同比上涨4.26%，2025年4月出口平均单价为2575.36美元/吨。出口国主要是韩国、印度、美国和越南；出口省份主要有浙江、江苏、上海、广东。

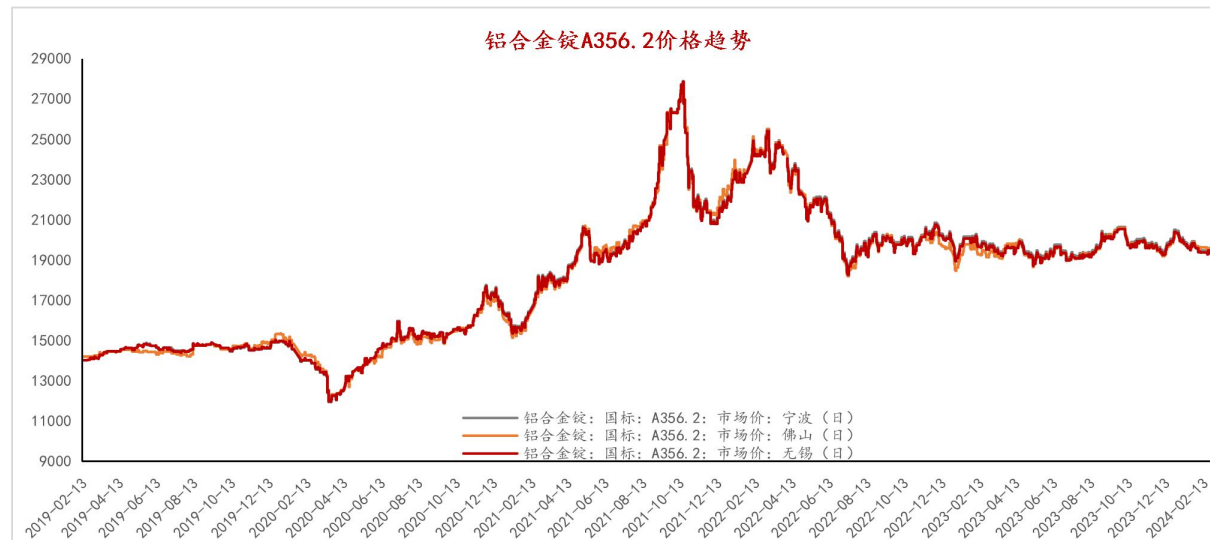


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行

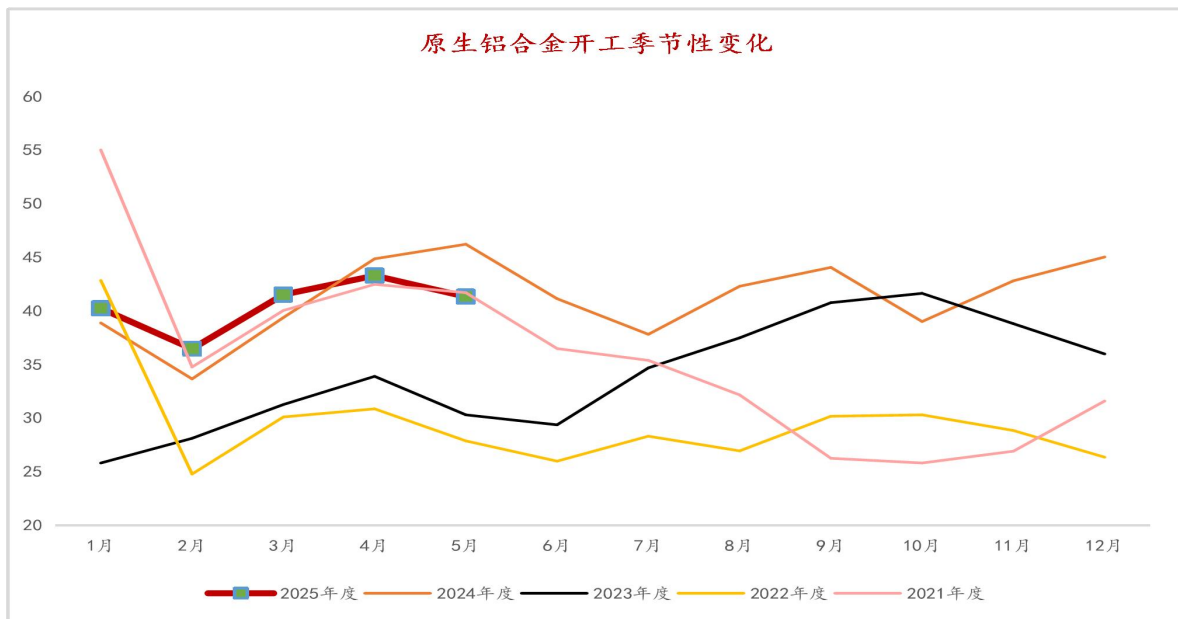
铝合金锭价格



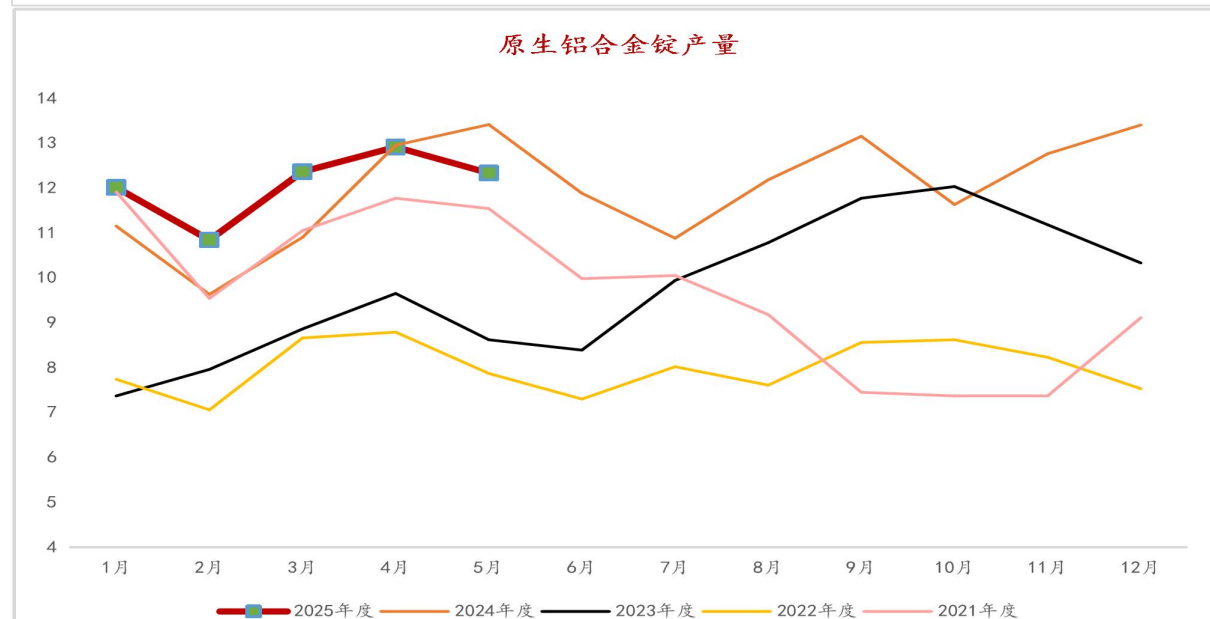
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

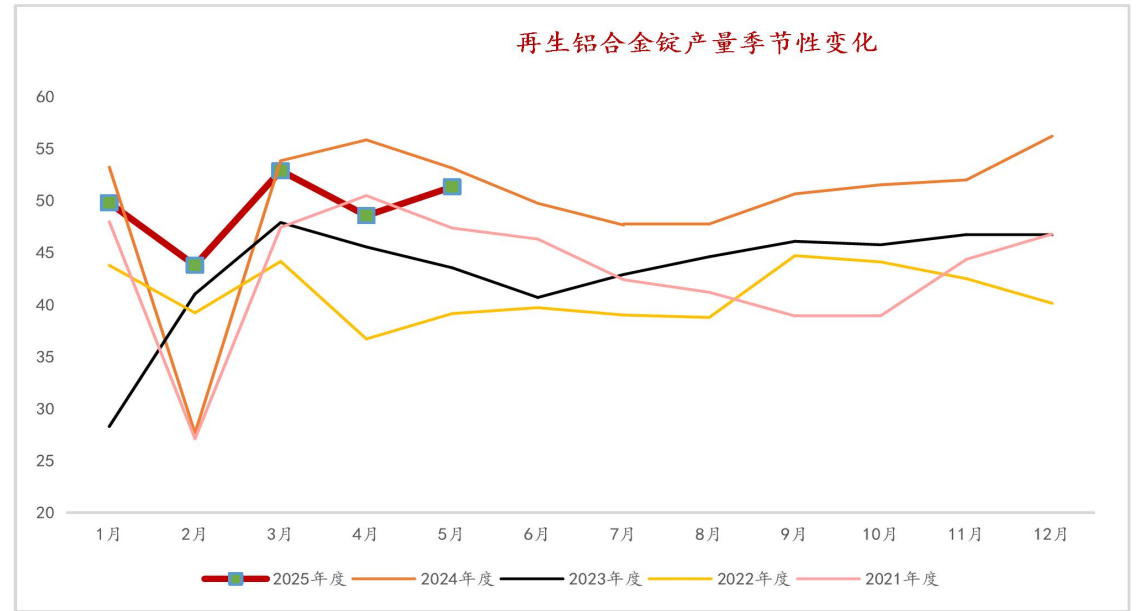
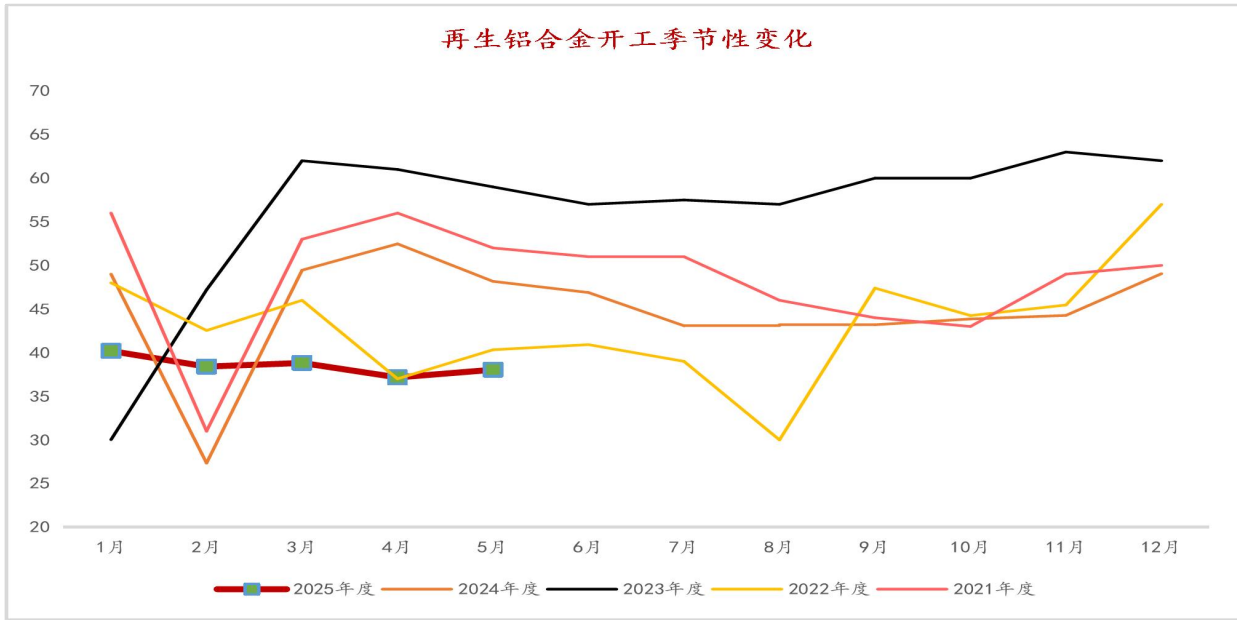


原生铝合金锭产量





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

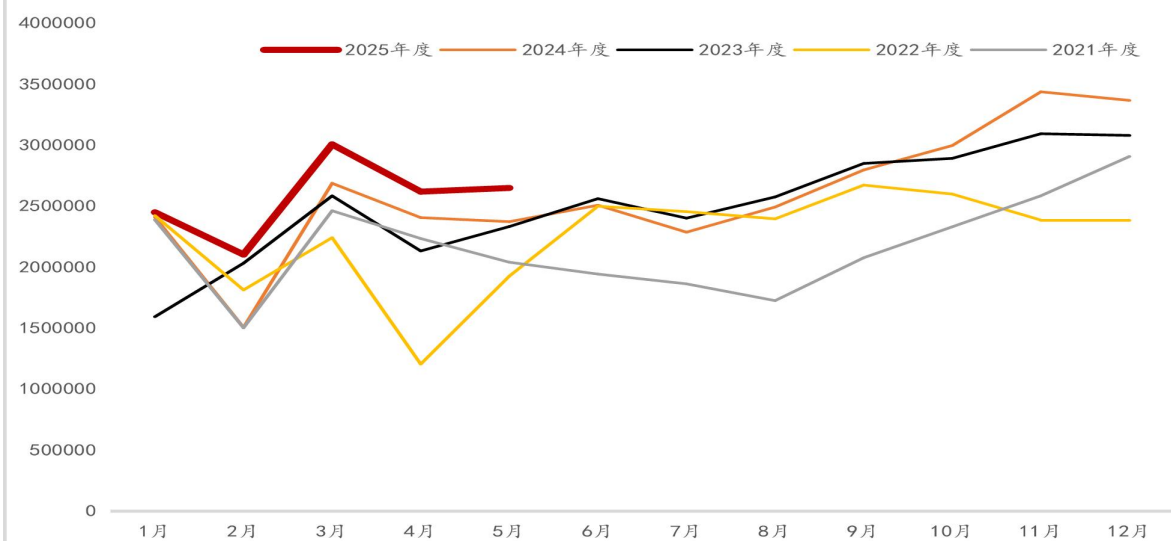


本周供应端，广西、山东地区多元化大厂表示现阶段铝杆加工费跳水、订单明显减量，后续有计划考虑减产铝杆、增产铝棒；甘肃、内蒙古、青海地区铝棒大厂表示6月淡季需求明显较差，后续或有减产可能；重庆某厂二期项目已投产，下周或继续提产预计下周铝棒产量增加。板带企业多按订单生产，部分企业表示6月需求疲软，因此预计下周铝板产量或继续降低。

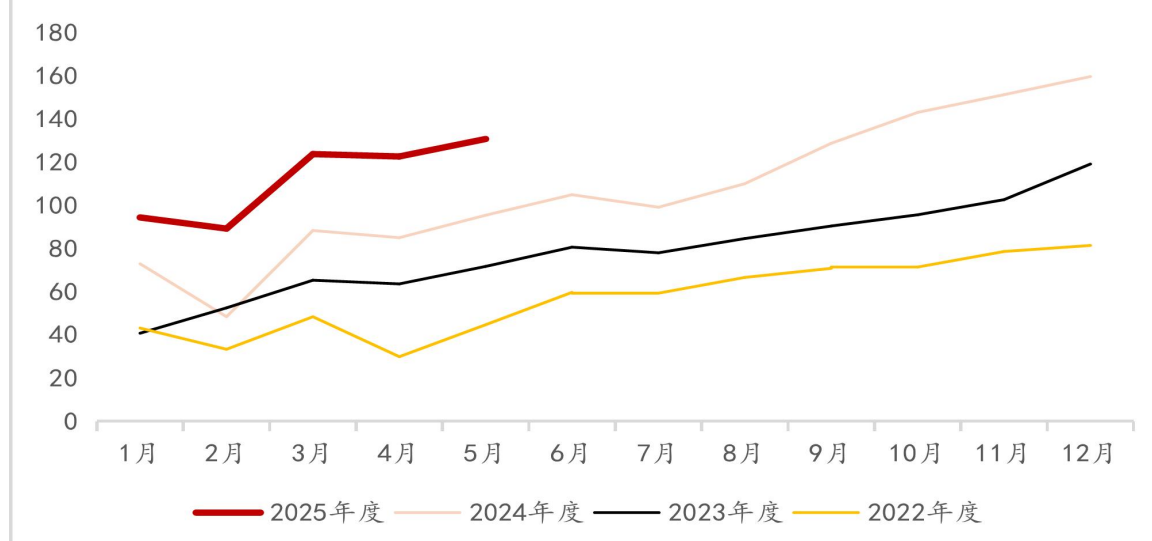
2025年4月，新能源汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。

2025年1-4月，新能源汽车产销分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%。

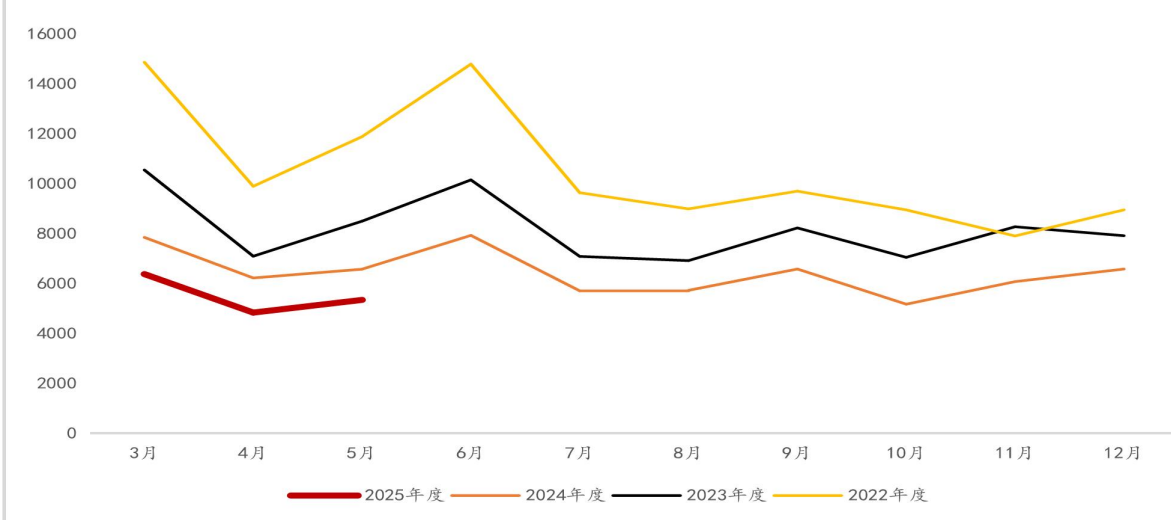
汽车产量季节性变化趋势



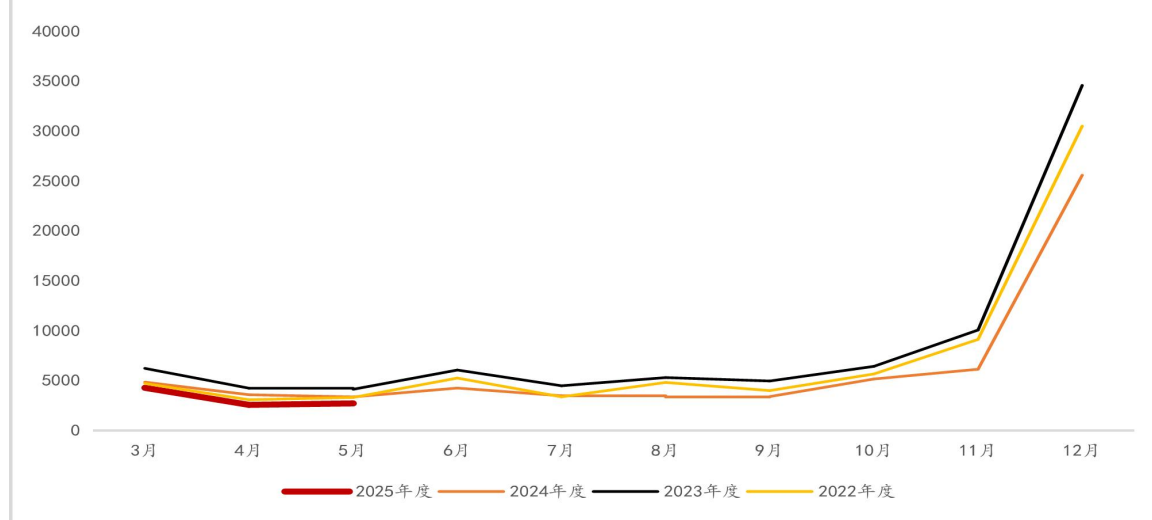
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





CONTENTS

目录

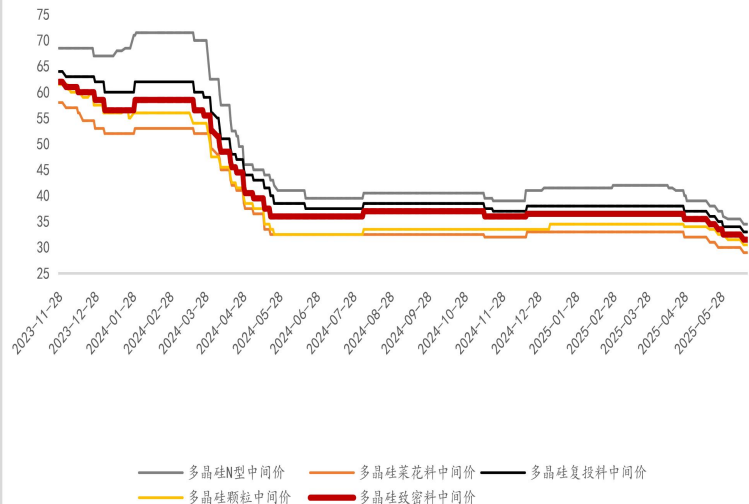
03

多晶硅数据回顾

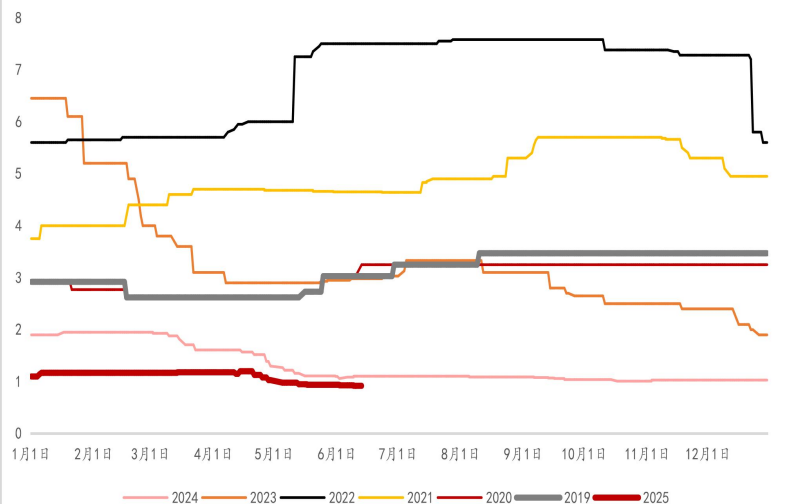


多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

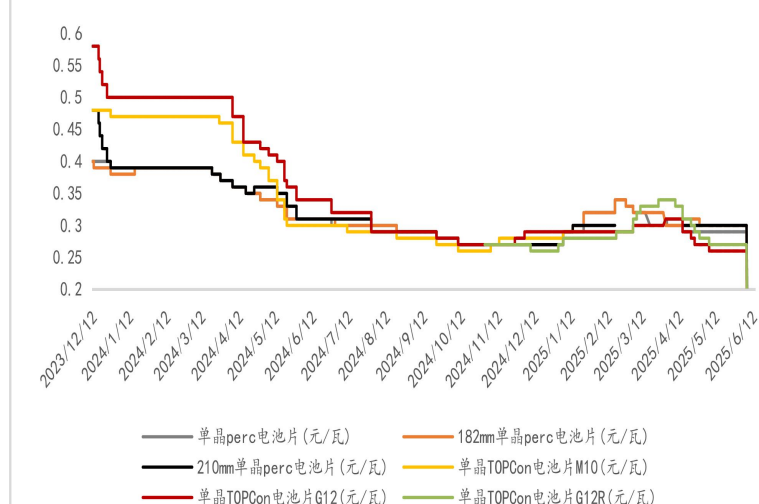
多晶硅现货价格趋势 (元/千克)



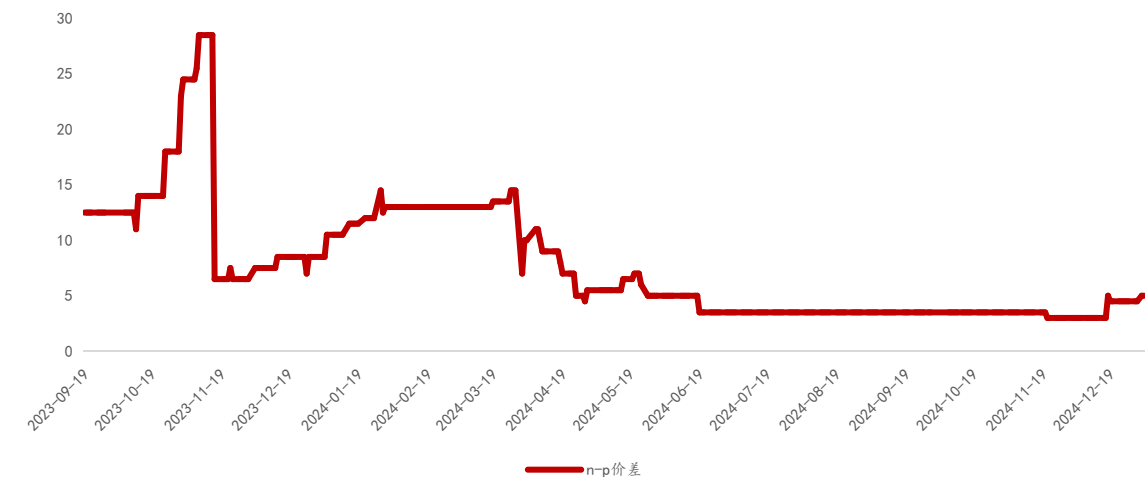
硅片价格



电池片价格趋势 (元/瓦)



N-P价差

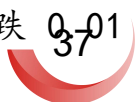


多晶硅：本周多晶硅市场延续疲弱，价格持续承压下行。中国 P 型多晶硅市场现货价格 3.15 万元/吨，较 2025 年 6 月 5 日相比均价下跌 0.07 万元/吨，跌幅 2.17%，中国 N 型多晶硅市场现货价格 3.53 万元/吨，较 2025 年 6 月 5 日相比均价下跌 0.07 万元/吨，跌幅 1.94%。

硅片：本周硅片市场主流重心小幅下探。截止到 2025 年 6 月 12 日，单晶 N 型 182mm 硅片市场参考均价 0.92 元/片，较上周同期价格下跌 0.01 元/片，单晶 N 型 210mm 硅片市场参考均价 1.29 元/片，与上周同期价格持平，单晶硅片 N 型 210R 硅片市场参考均价 1.07 元/片，较上周同期价格下跌 0.01 元/片。

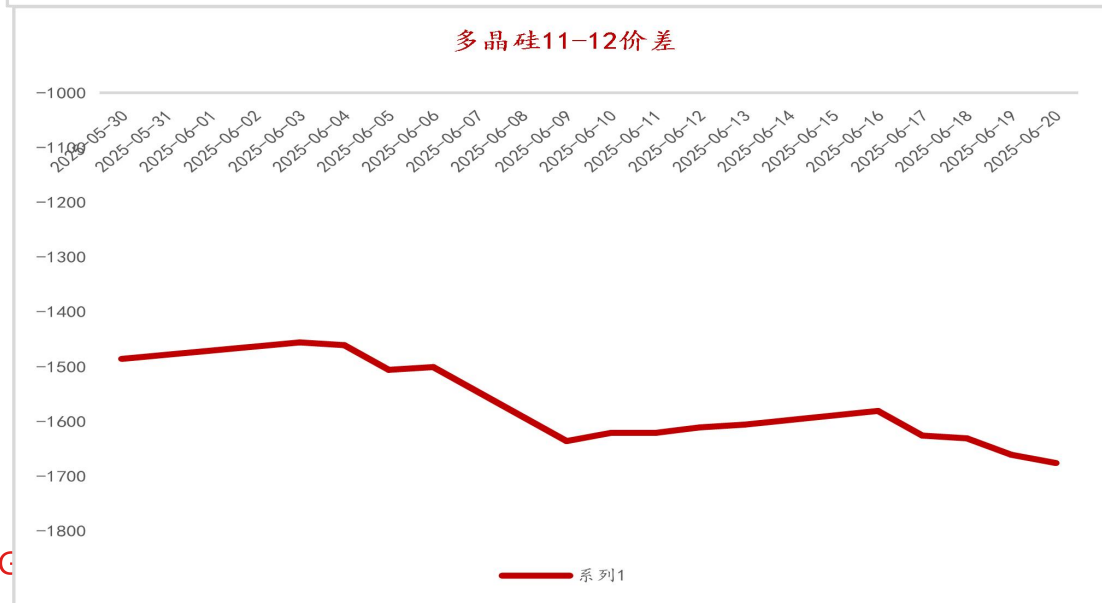
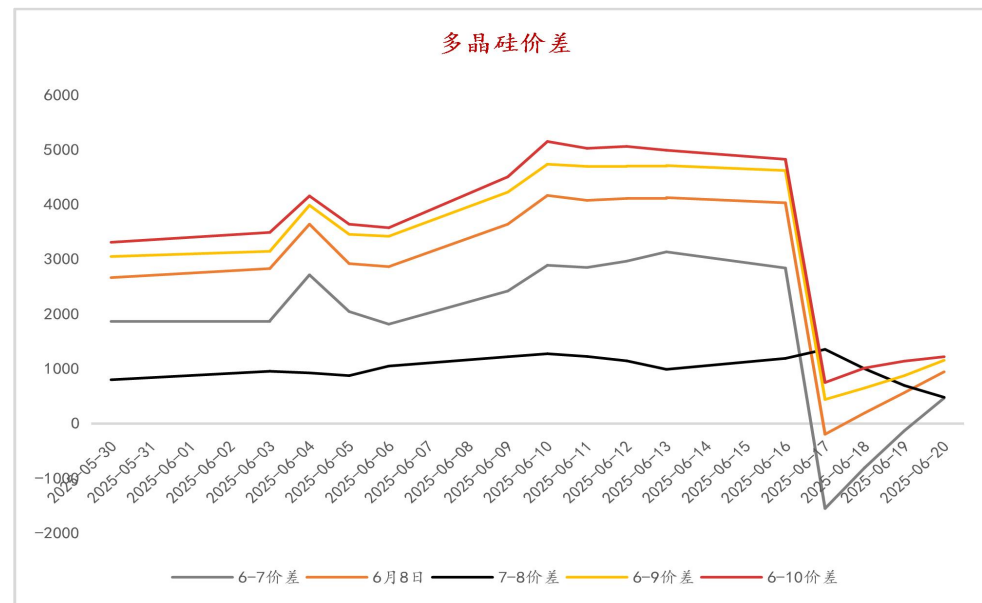
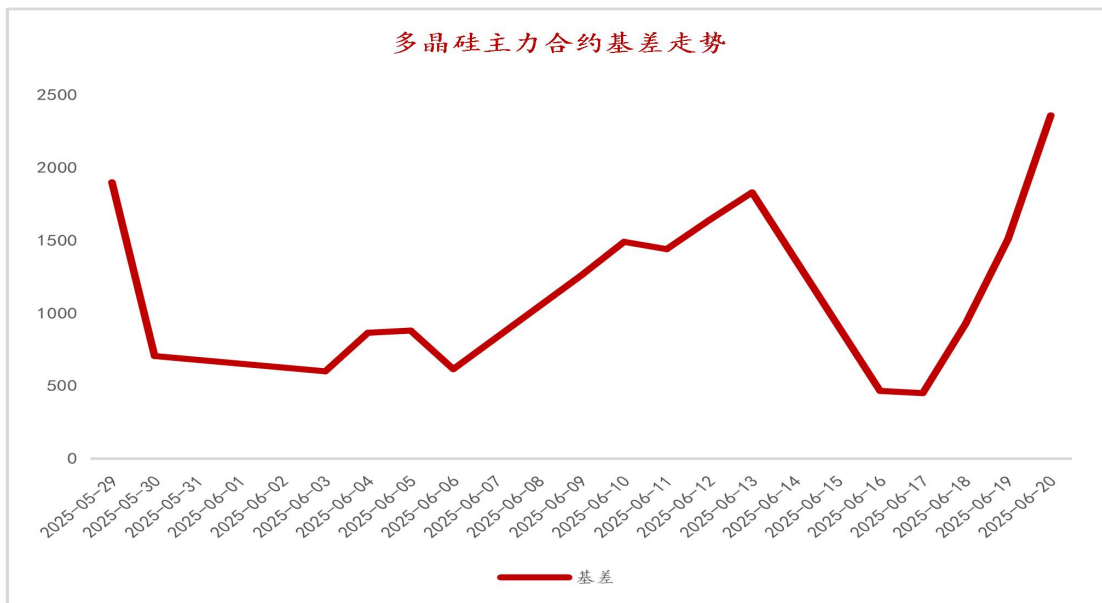
电池片：本周电池片挺价困难，中国单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.243 元/瓦左右，较上周价格下跌 0.005 元/瓦。单晶 TOPCon 电池片 G12R 市场参考价格 0.268 元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格市场成交重心下移。整体来看价格下跌 0.01 元/瓦至 0.66 元/瓦左右。





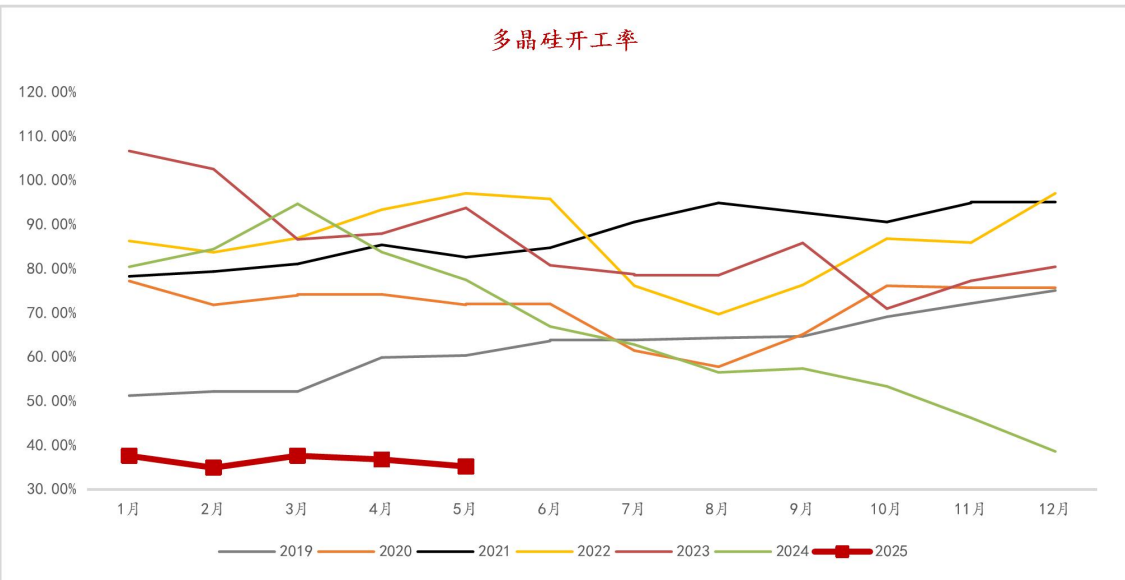
多晶硅基差与价差：基差收敛、价差趋弱走势



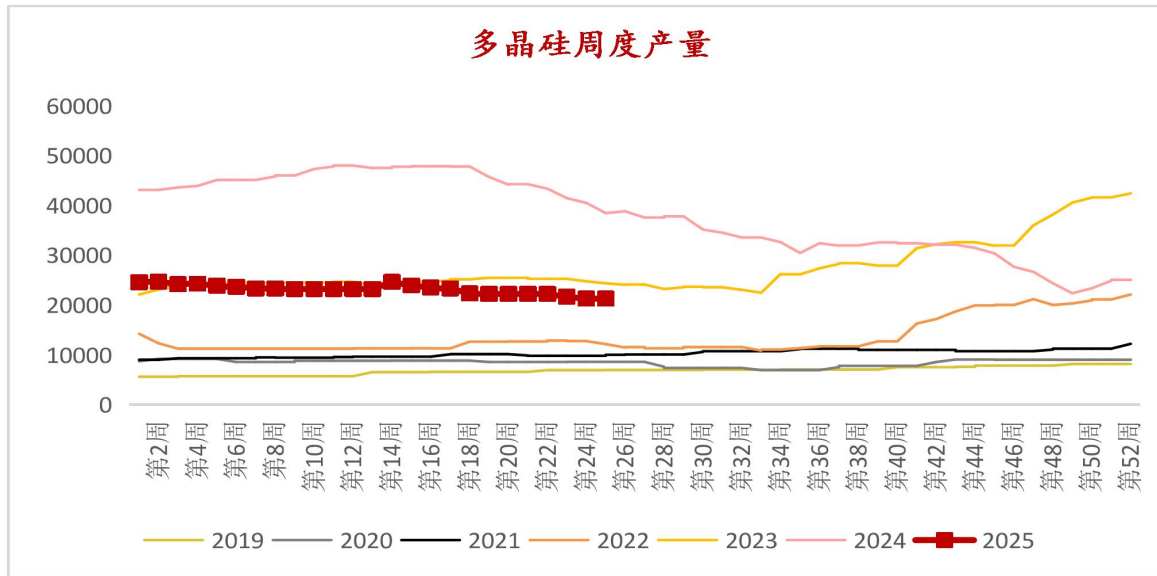


多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存26.53万吨，环比-0.38%；

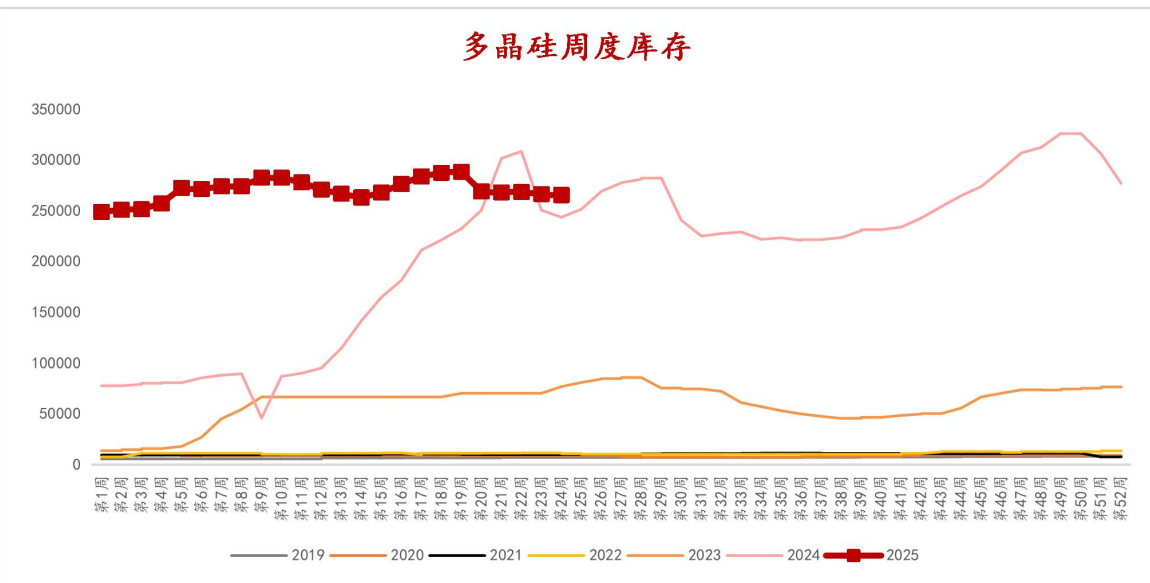
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



供应方面：截至目前，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态。部分企业本月有明确表示减产，同时也有企业本月某基地会复产，预计6月份整体产量变化不大

库存方面：本周库存26.53万吨，环比-0.38%；本周多晶硅库存整体变化不大，市场成交较少，企业在价格持续下行周期内去库压力仍较大

多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

表 本周多晶硅各地企业开工

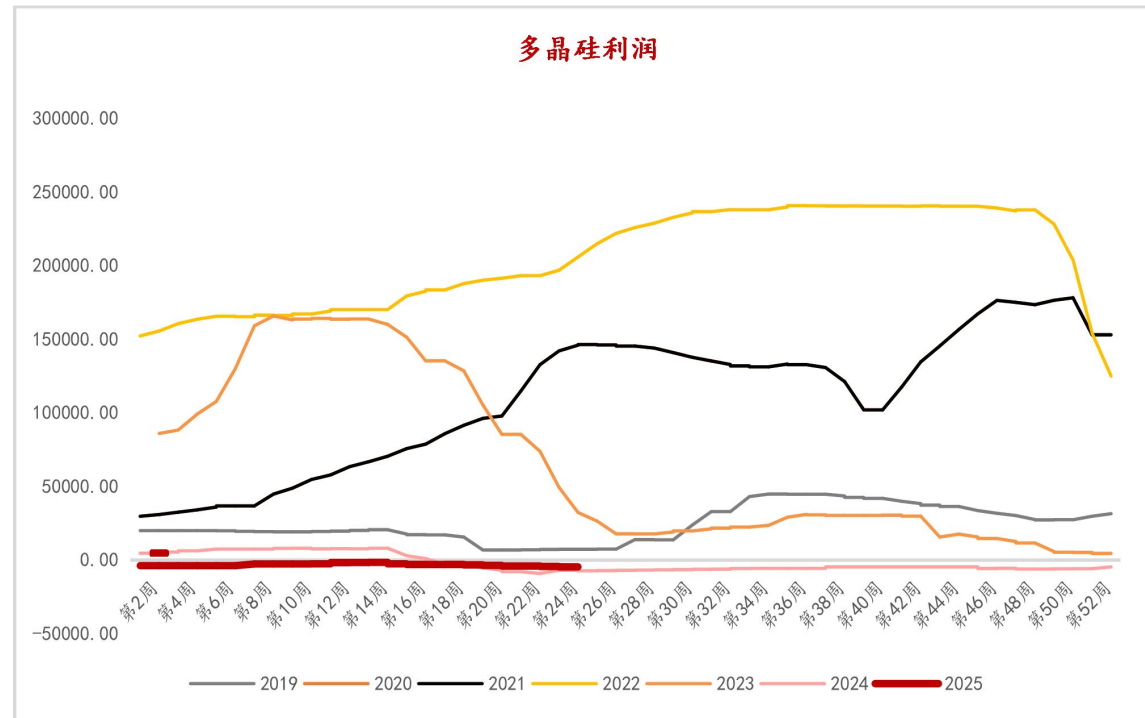
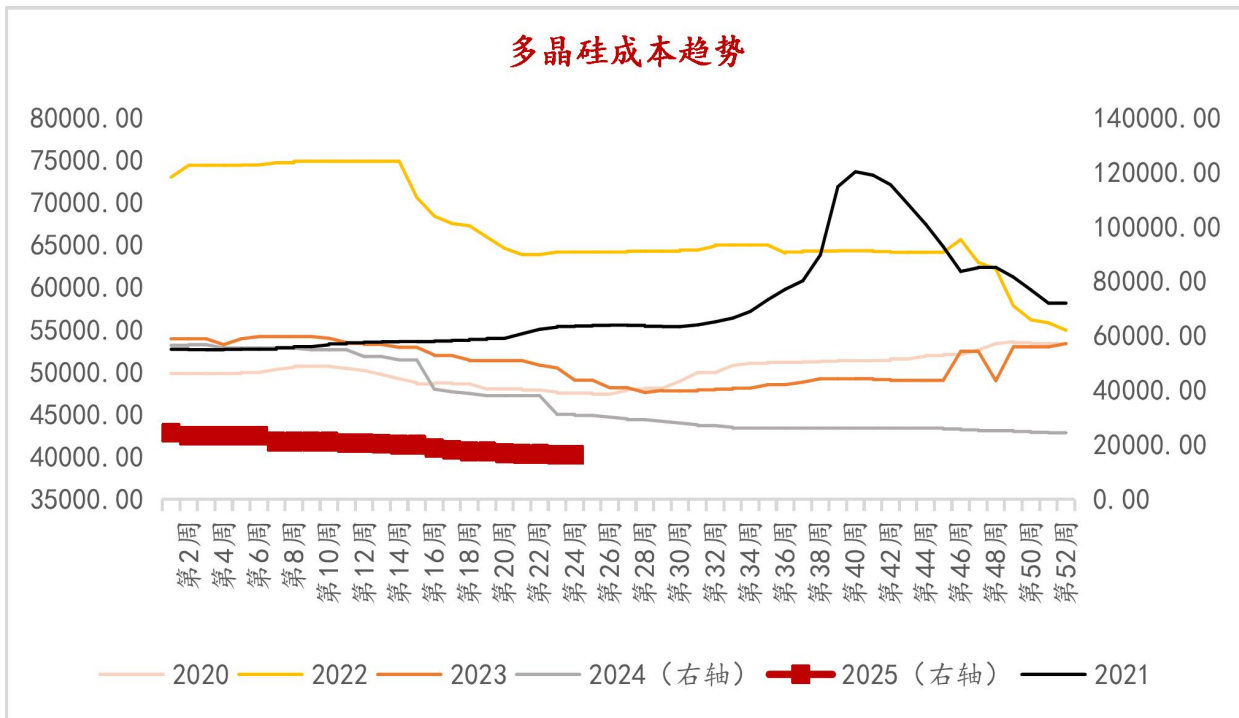
单位：万吨

| 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 | 9 | 9 | 0 |
| 青海 | 41 | 15 | 15 | 0 |
| 陕西 | 1.8 | 1 | 1 | 0 |
| 甘肃 | 5 | 0 | 4 | -4 |
| 宁夏 | 17.5 | 0 | 0 | 0 |
| 湖北 | 0.9 | 0 | 0 | 0 |
| 河南 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 总计 | 324.7 | 110.5 | 114.5 | -4 |

本周多晶硅成交有限，上下游存在一定博弈，下游企业仍谨慎采购，接货意愿低，在自身亏损较为严重情况下，压价态度坚决，偏向于采购低级料或混包料来降低成本。预计短期内多晶硅企业受高库存压力影响价格仍将处于弱势。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在2.9-3.4万元/吨，N型料在3.3-3.7万元/吨。



多晶硅成本利润：成本下滑，但需求不振，利润大面积持续下滑

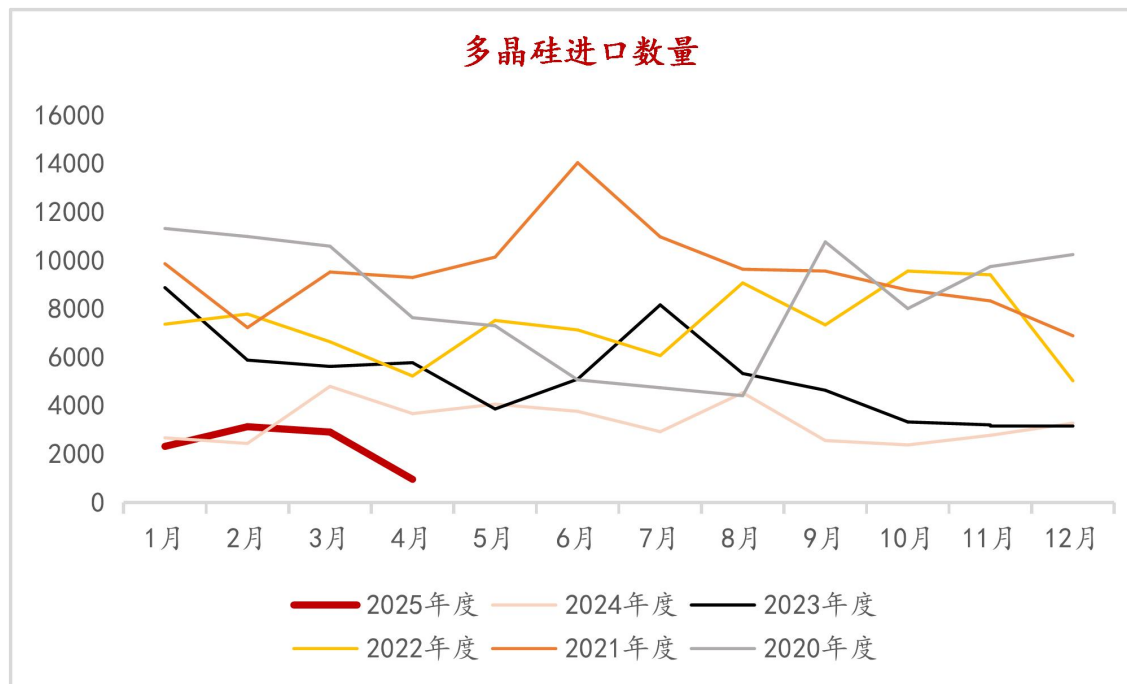
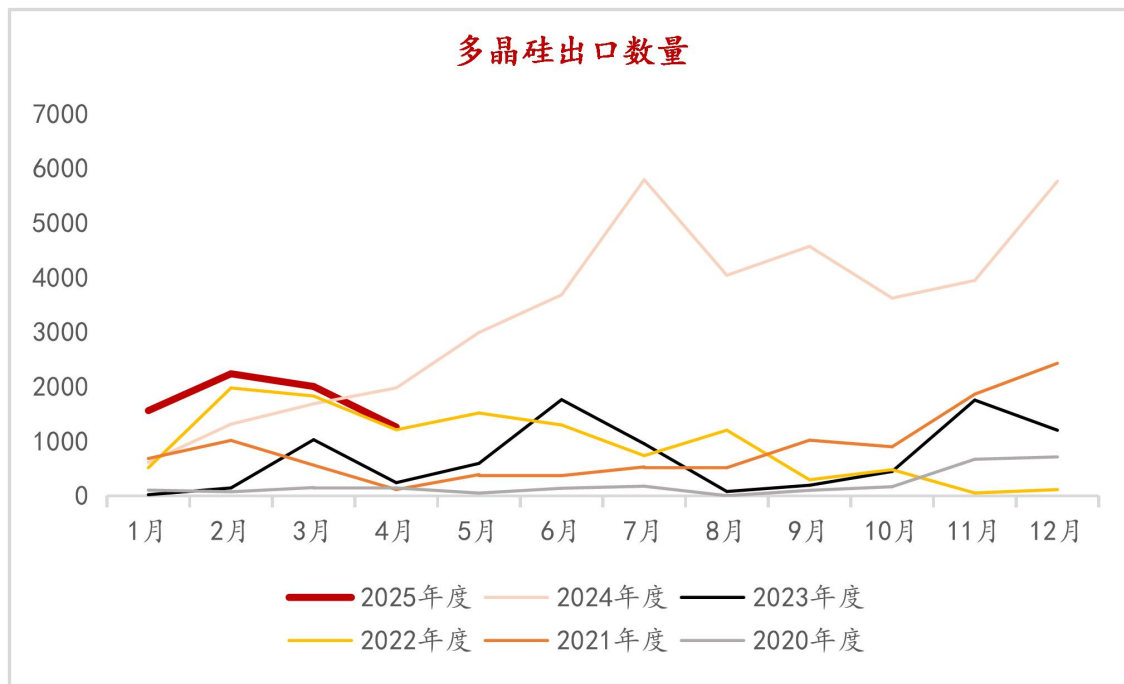


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至40255/吨。环比-0.23%。
- 毛利润、毛利率环比下调至-4170.42元/吨，环比+8.3%。



4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。
4月中国多晶硅出口量为1262.29吨，同比减少36.24%，环比减少37.06%。

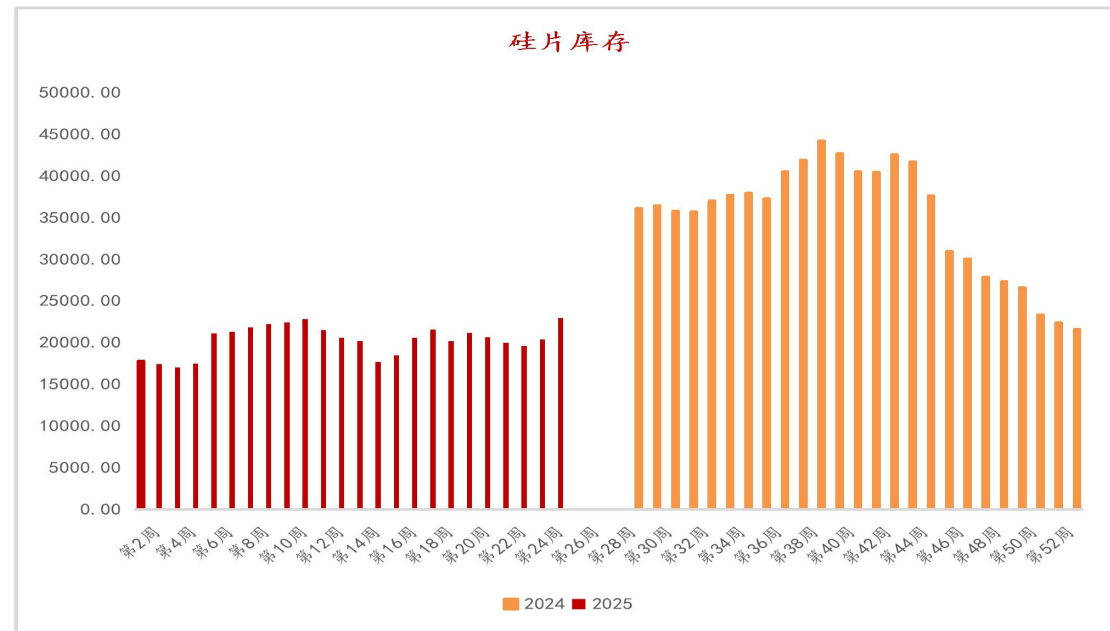
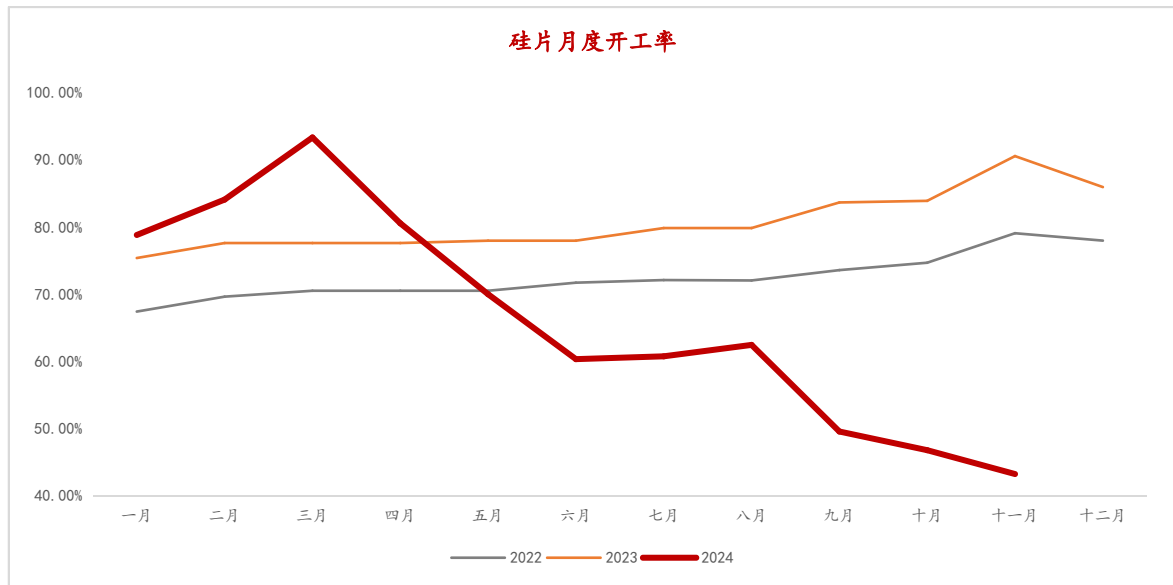
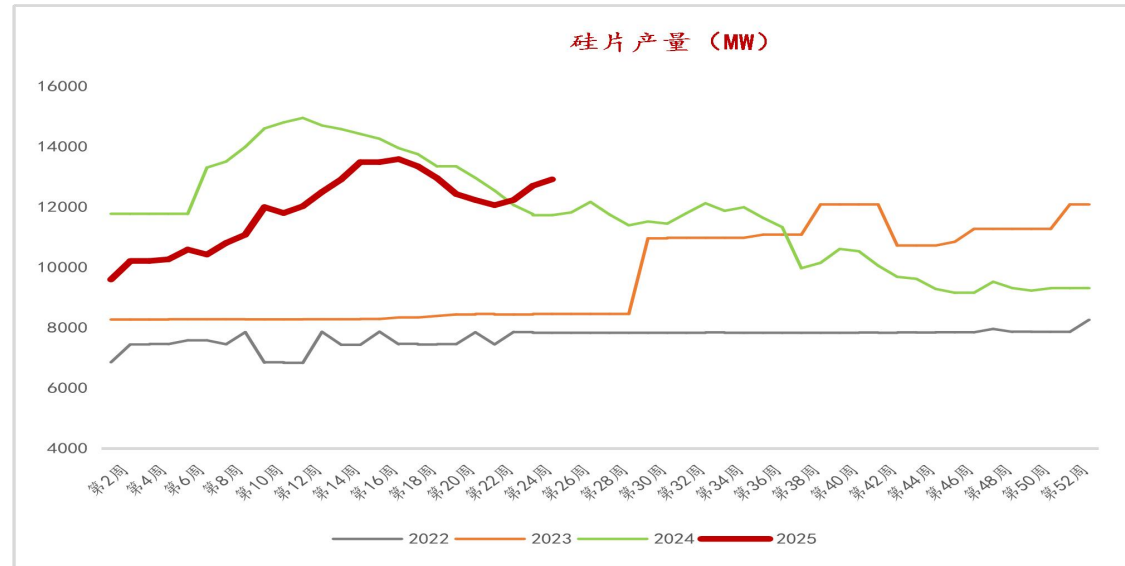
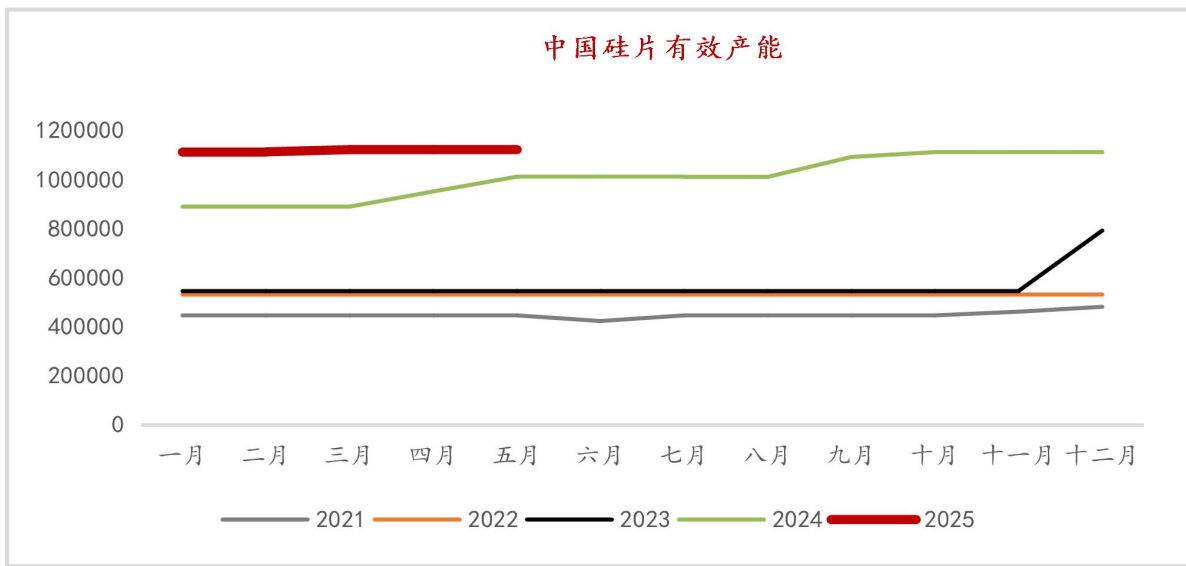


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。2025年1-4月进口总量为9304.03吨，累计同比减少31.43%。2025年4月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、日本、美国、中国台湾。

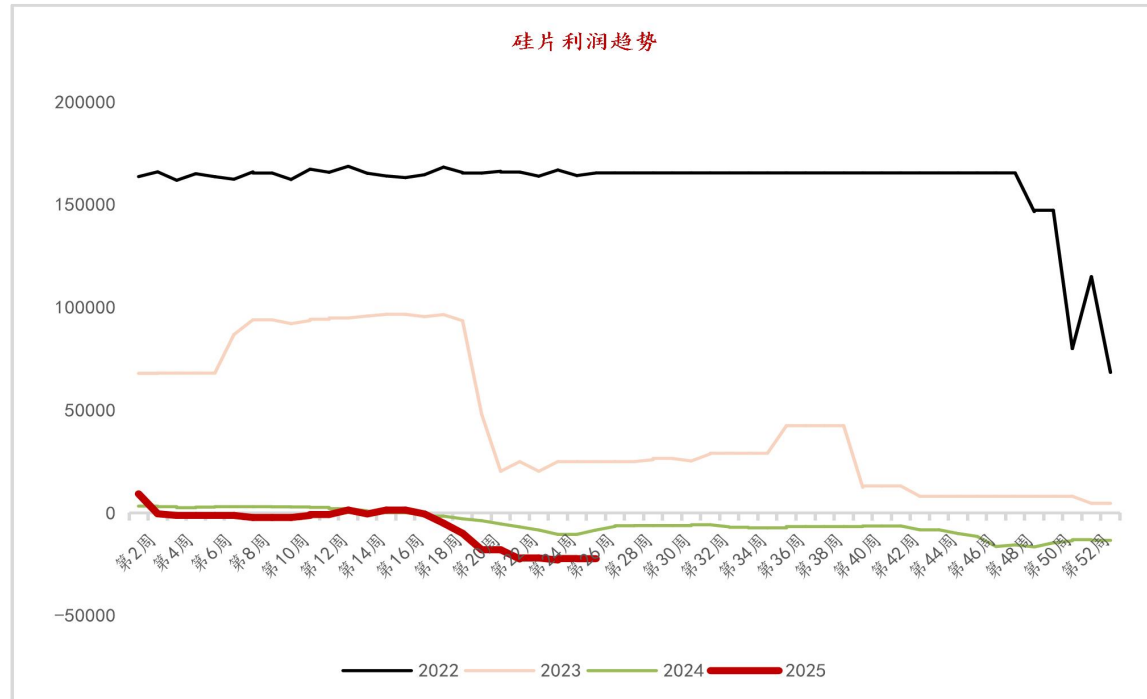
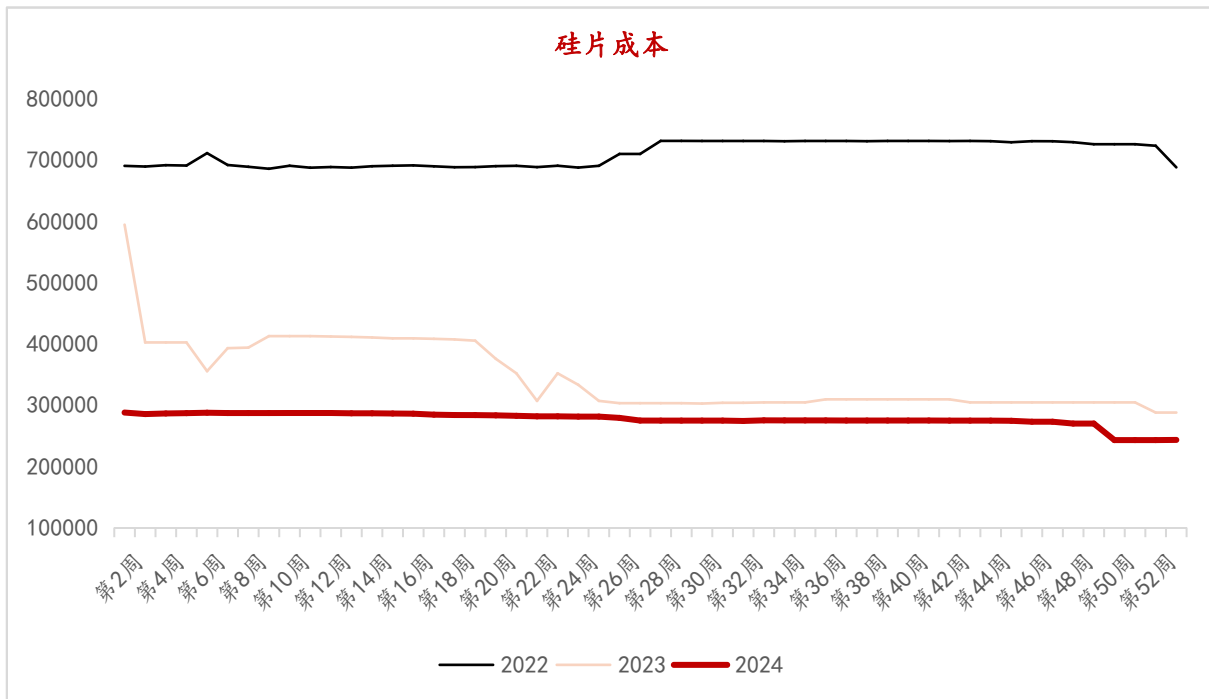
2025年4月中国多晶硅出口量为1262.29吨，同比减少36.24%，环比减少37.06%。2025年1-4月出口总量为7069.72吨，累计同比增加26.27%。其中主要出口国家及地区为荷兰、马来西亚、韩国、中国台湾。

多晶硅需求-硅片供应：本周硅片行业整体开工率变化不大，部分拉晶企业按计划逐步下调开工率，个别厂家。





多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续下行

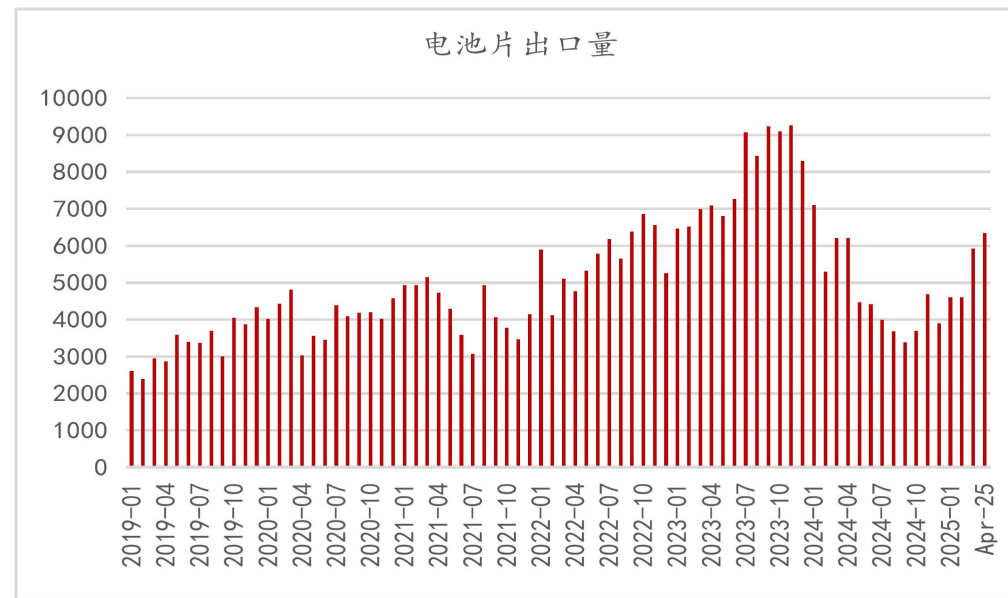
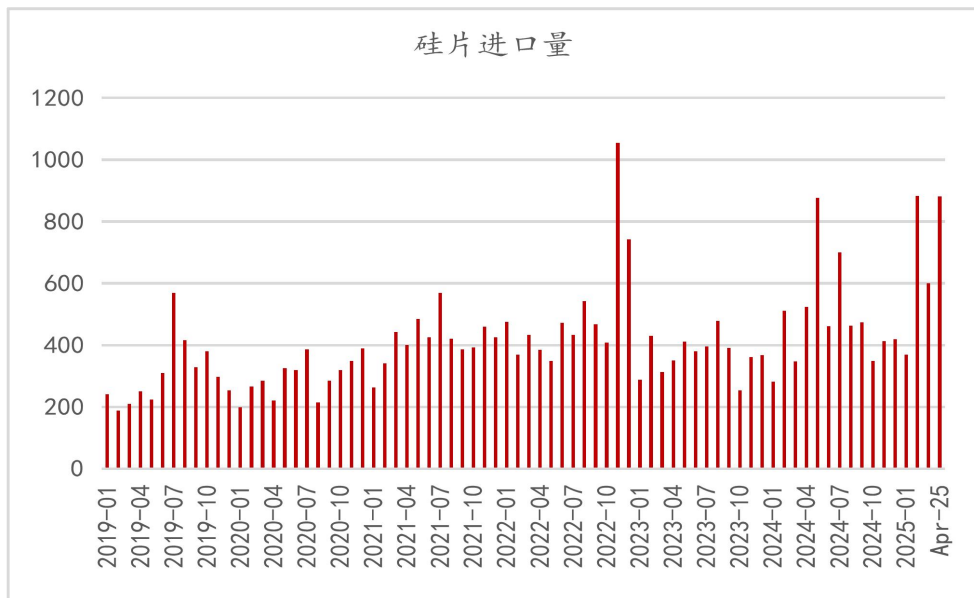


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，终端需求萎靡，光伏产业链价格全线下滑，下游电池片原料采购持续压价，硅片主流成交价格承压。



4月，2025年4月出口金额为1.68亿美元，同比减少30.80%，环比减少5.09%；

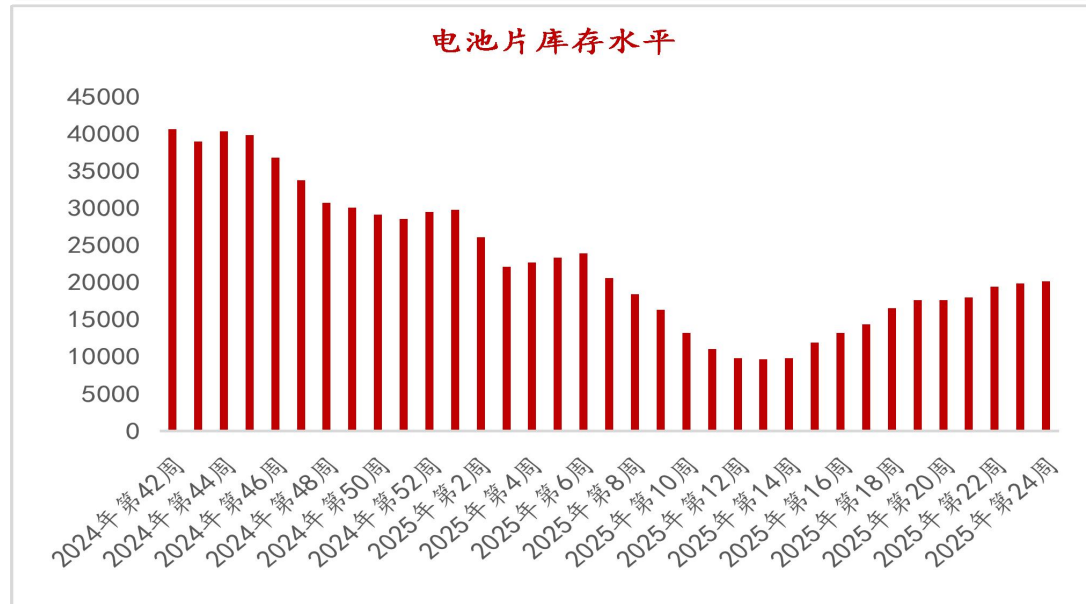
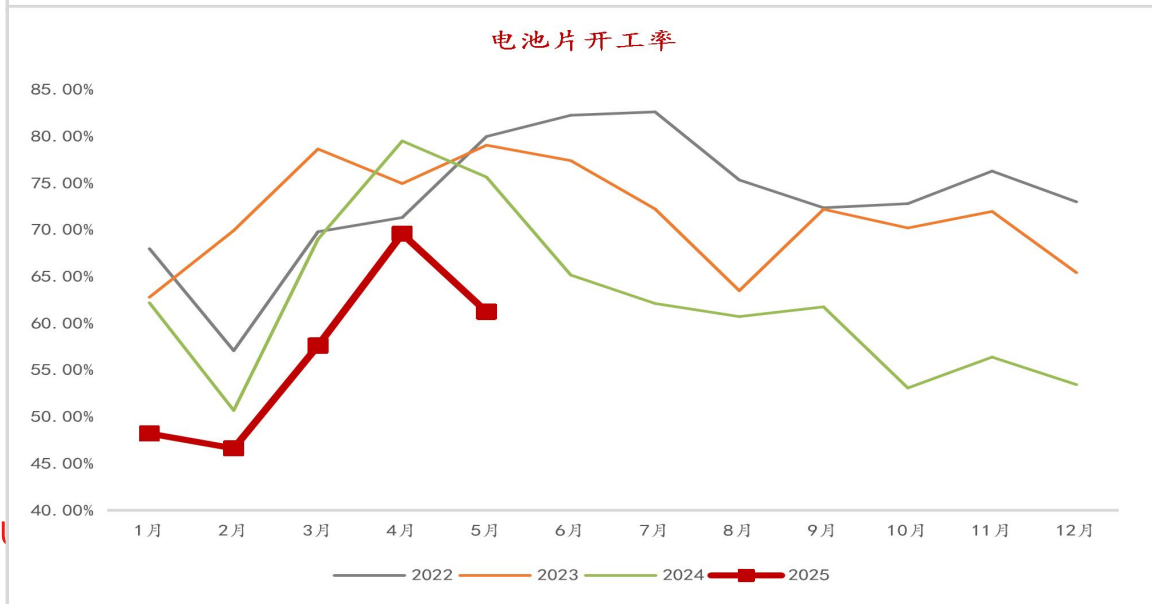
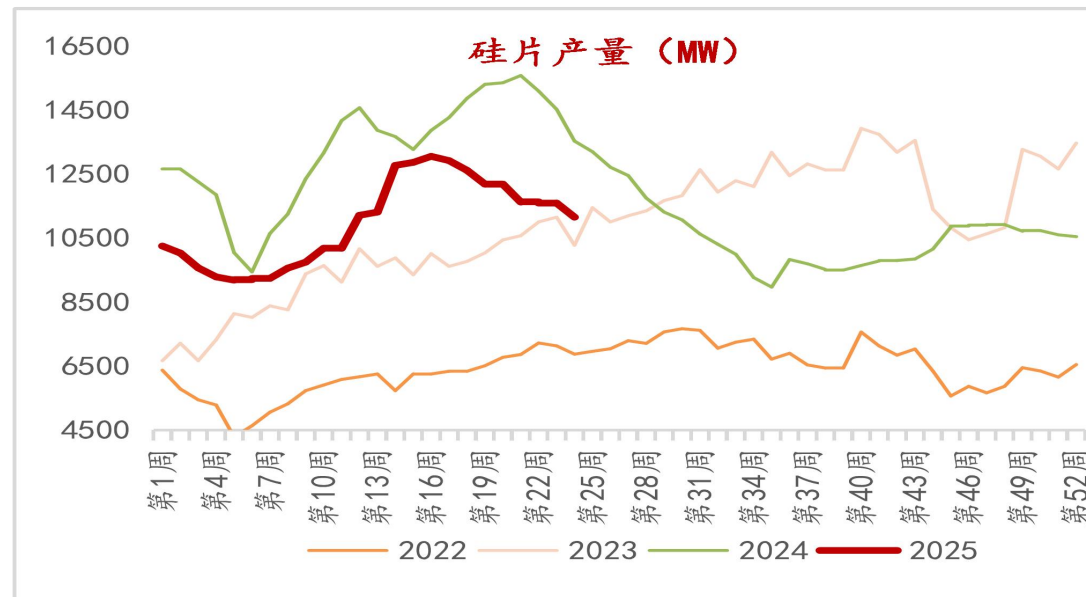
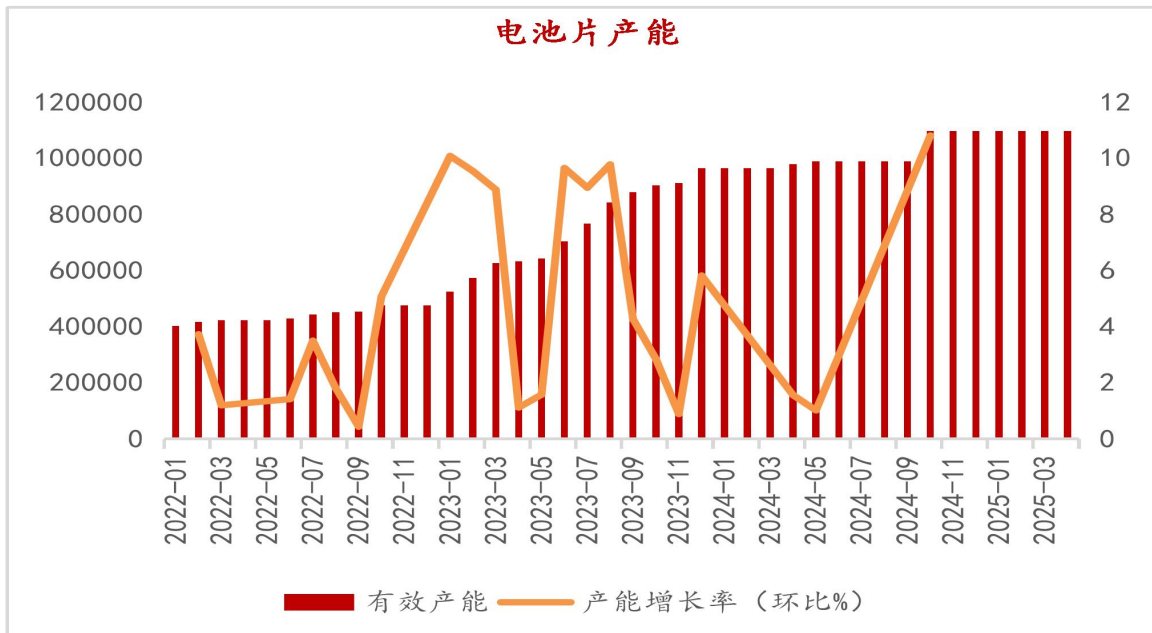


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月，2025年4月出口金额为1.68亿美元，同比减少30.80%，环比减少5.09%；2025年1-4月出口总金额为6.14亿美元，同比减少37.15%。其中主要出口国家/地区为印度、越南、泰国、韩国及马来西亚等。

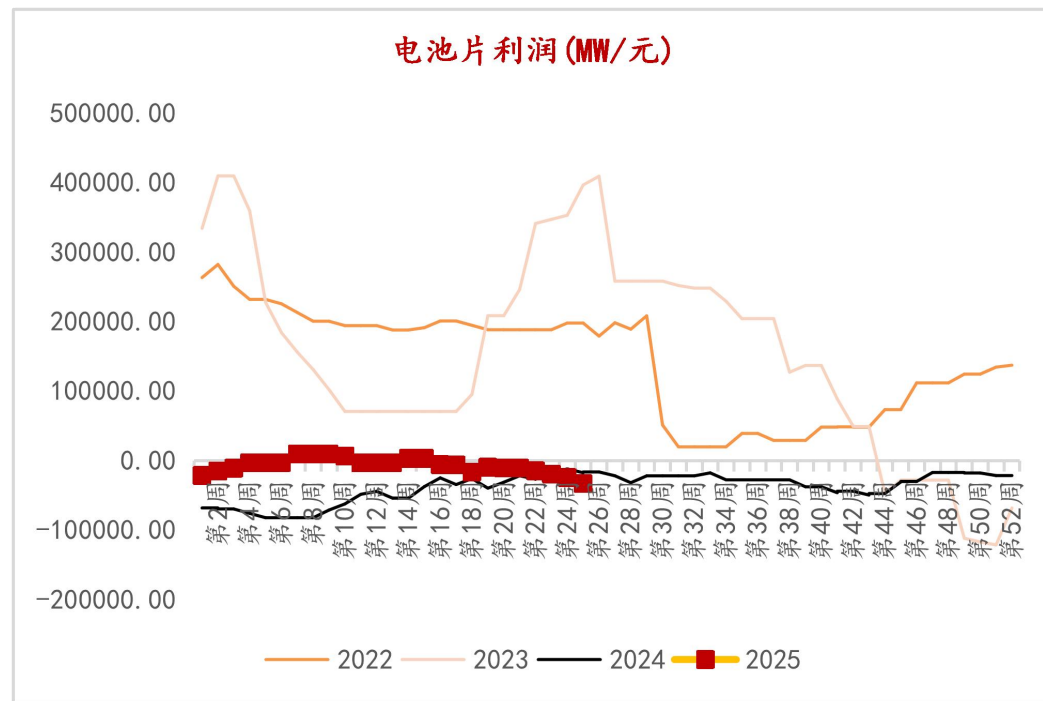
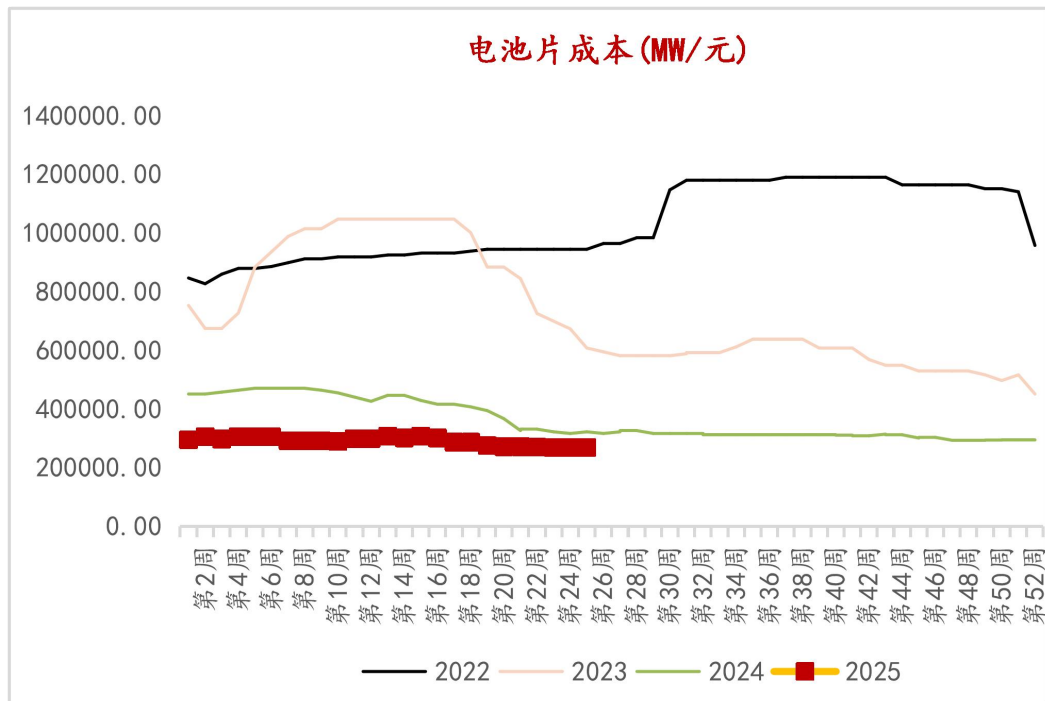


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。





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

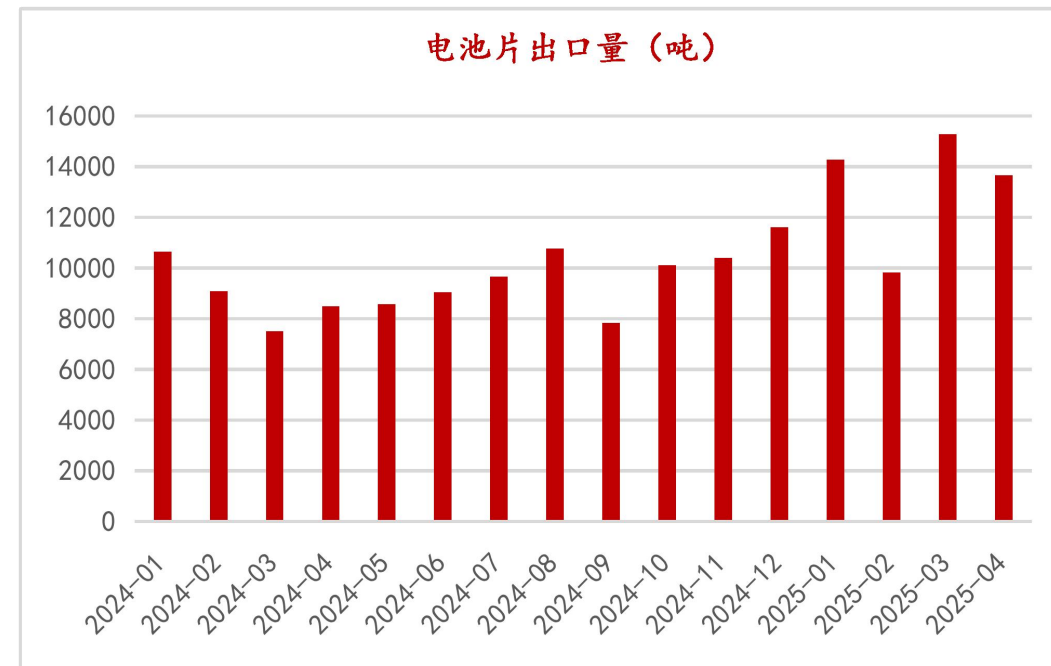
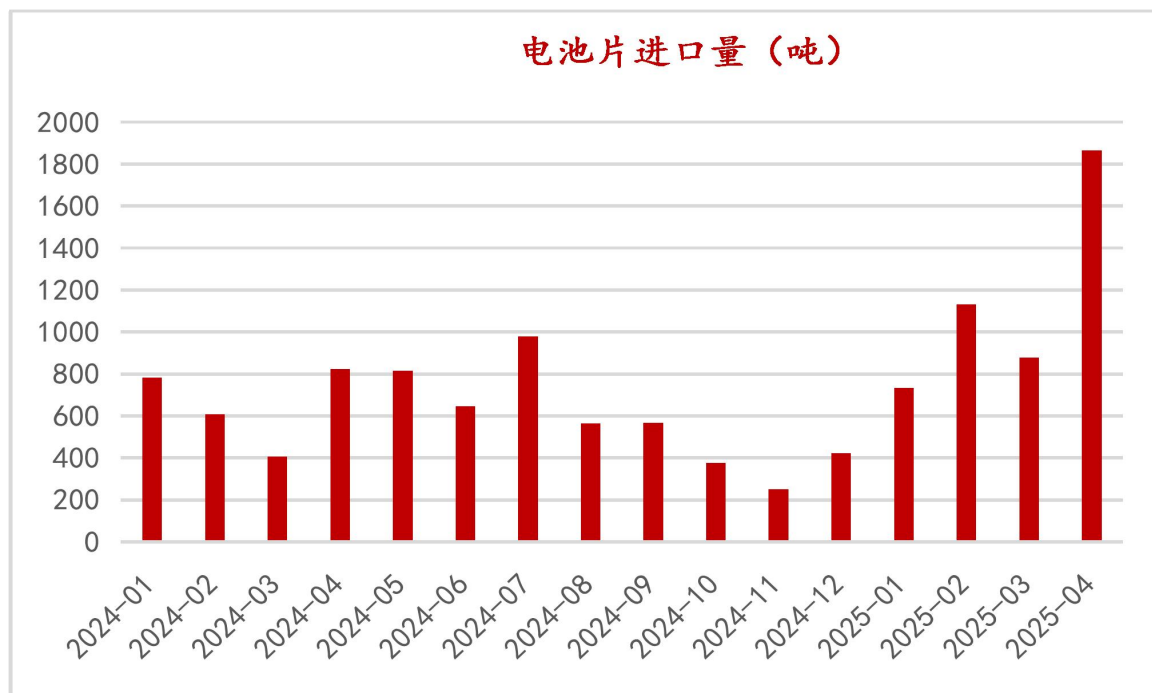


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，当前电池片价格低位，电池厂减产意愿加强，厂商陆续开始减产。需求端下游持续疲软，市场观望情绪浓厚，组件仍存压价心理，上下游持续博弈。电池片出货缓慢，库存水位攀升，企业为消化库存不得不调整价格策略



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%。

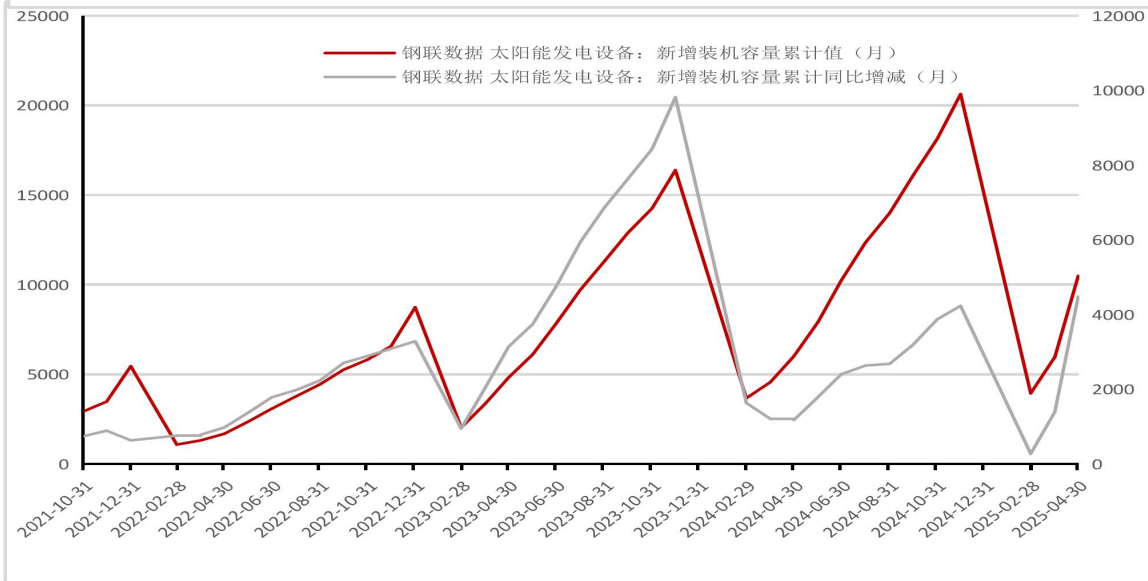
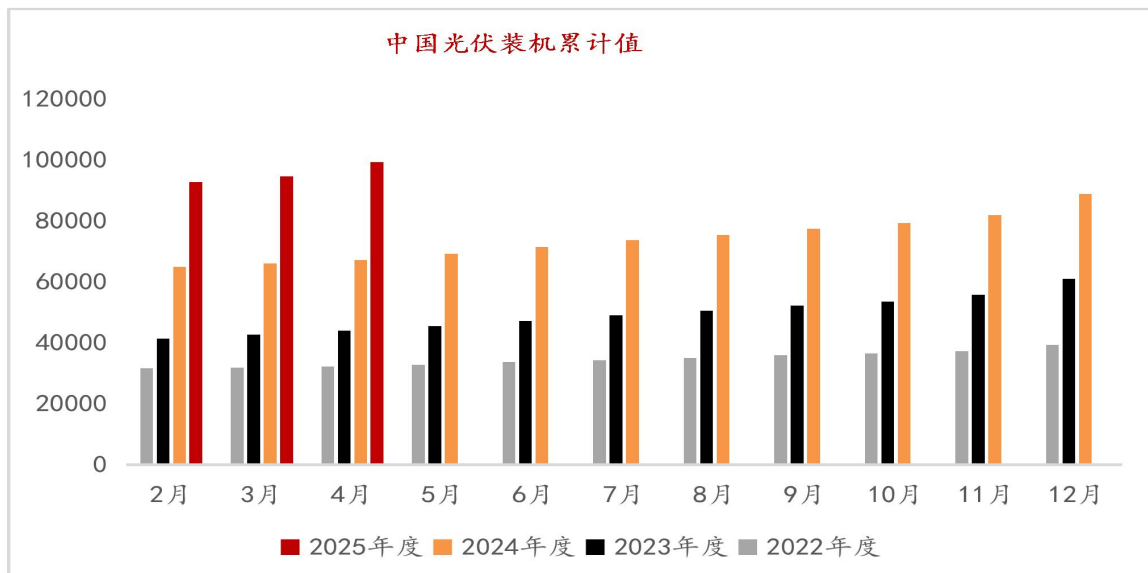


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%，2025年1-4月出口总额为11.08亿美元，累计同比增加20.29%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、古巴及土耳其等。



终端——光伏装机：据国家能源局数据统计，2025年4月新增装机45.22GW，同比增长214.68%。2025年1-4月累计装机104.93GW，同比增长74.56%。



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