



工业硅-多晶硅周报

工业硅：周内增量明显，关注复产兑现

多晶硅：聚焦政策执行，关注情绪分化回落

2025年7月27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

在本周交易中，我们上周已经提到了政策主导的短期波动，目前已经完全兑现。本周工业硅价格强势上行。截至本周，中国标准可交割553出厂含税参考价格9658元/吨，与上周价格8663元/吨相比上涨 995 元/吨。期货市场：近期市场上有关“反内卷”政策的相关消息较多，多晶硅期货多次涨停，加之焦煤期货涨势良好市场价格持续上涨，利多消息促进工业硅业内情绪共振，7月22日主力合约收盘前涨停。现货市场：市场受利好因素影响现货价格持续上行，市场情绪也有所回暖，询单情况有所改善。但下游对市场高价货源接受程度有限，高价成交欠佳。

空头逻辑：1. 宏观情绪出现分化，交易所调控；2. 整体开工逐步上抬，西北地区出现复产；3. 原料端持续下行踩踏，成本估值下移风险；

多头逻辑：1. 库存整体去库，但节奏放缓；2. 煤价以及西北电力成本仍存上行扰动；3. 下游排产小增，需求小幅提振

运行逻辑

政策面，从上周的交易表现来看，由政策预期主导的短期波动已完全计价盘面，后续交易我们认为更偏向强现实与强预期的较量交易，不过下周的海内外将进入超级“金融多事之秋”，从本周末的表现看到情绪已有分化，故而在下周交易中我们更需要注意到风险端的变化。从供需端看，由于当下价格俨然覆盖掉南北完全成本，南北利润均有所回升，且具备复产开工条件，需要注意到西北大厂以及西南丰水期电价下开工提升，倘若西南丰水期产能若超预期复产（如云南开炉数增至50台以上），可能打破当前脆弱的供需平衡，加剧价格回调压力。其次供应端受成本压制增量有限，需求端依赖政策驱动的情绪修复，但库存高企（社会库存 + 厂库超70万吨）与终端疲软形成制约，价格上行空间受限。

推荐策略

单边：短期我们建议关注到9800-10000元/吨的压力逢高轻仓沽空，关注到基差修复情况至9400附近可反手短多；
双边：ps-si价差套利（多多晶硅空工业硅，关注价差收窄至30000元/吨），空间看到300-400；

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

因素	影响	逻辑观点
----	----	------

宏观	中性	<p>突发！今日凌晨一有机硅企业起火</p> <p>2025年7月25日0时20分许，浙江一有机硅企业二厂生产车间一楼着火。相关部门第一时间赶赴现场处置。目前明火已被扑灭，无人员伤亡及被困：起火原因正在进一步调查中。据消息人士透露，着火地点为新建车间，主要生产日化硅油、硅树脂、苯基硅油等产品。</p>
----	----	---

需求	向上	<p>多晶硅价格前期上涨已顺利传导至硅片环节，目前硅料企业与下游已有实质性成交。据了解，在多晶硅价格持续上行过程中，料企前期积累的库存已有效消化。多晶硅期货继续拉涨，受“反内卷”政策预期影响，市场看多情绪逐渐发酵。铝棒价格涨幅略小于现货铝价，下游接货意愿不高，成交较少，部分持货商于上周末按本周均价出货一部分，当前低价出货意愿不高。据海关数据，2025年6月中国工业硅出口6.83万吨，环比增加22.77%，同比增加11.57%。2025年1-6月中国金属硅出口共计34.07万吨。出口方面需求向好。</p>
----	----	--

供应	向下	<p>本周全国产量7.51万吨，环比+2.54%。</p> <p>本周工业硅市场开炉总数增加，新疆、云南硅厂本周有新增开炉，据百川盈孚了解其他地区个别硅厂有部分增减炉子情况，8月还有新增开炉预期。</p>
----	----	---

库存	向下	<p>库存：社库增加至54.28万吨，环比+0.37%；交割库增至24.85万吨，环比-1.3%</p> <p>本周标准仓单库存有小幅下降，整体趋稳；且厂家因部分厂家出货不畅，库存处于相对高位，港口库存亦仍处于相对高位。</p>
----	----	---

基差	向下	<p>05合约基差380（+85，+22.37%）；421基差630（-185，-29.37%）。</p>
----	----	--

成本利润	向上	<p>成本方面：因原料煤价格上涨，本周硅煤价格小幅上调。其他原料石油焦、电极价格以稳为主，小幅波动，预计下周工业硅生产成本趋稳运行。</p> <p>利润方面：本周虽原料硅煤有所上涨，但期货涨势良好及市场氛围带动，工业硅现货价格强势上行，市场低价货源流通减少，厂家利润空间继续去阔</p>
------	----	---



多晶硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

多晶硅方面：本周多晶硅现货成交价格显著上涨，整体成交量较上周相比有所增加。截止到2025年7月17日，中国P型多晶硅市场现货价格3.50万元/吨，与2025年7月10日相比均价上涨0.38万元/吨，涨幅12.18%，中国N型多晶硅市场现货价格4.48万元/吨，与2025年7月10日相比均价上涨0.93万元/吨，涨幅26.20%。本周订单价格有较为明显分化，大多落在4.2-4.9万元/吨价格区间的两端。部分企业得益于自身成本优势可以较低价格成交，而有部分企业虽自身成本偏高但其硅料品质高且供应稳定支撑着下游接受高价。随着下游环节价格上涨，其对多晶硅价格上调接受程度有所提升。据了解，多晶硅市场出现多笔非代表性成交，折算后价格大多集中在4.2-4.3万元/吨左右，后续仍需继续关注上下游交易情况。本周多晶硅期货价格延续涨势，近期市场上有关“反内卷”政策的相关消息较多，光伏产业链挺价底气上升。预计短期内多晶硅现货成交价格将以稳价为主。

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. 基本面弱现实影响。

多头逻辑：1. 国内7月新增光伏装机预计超40GW，集中式项目招标需求达3.0GW以上，拉动硅片需求增长。；2. 多晶硅行业开工率维持在38.6%-44.1%的低位，新疆、西南地区部分大厂因亏损超一年实施减产；

运行逻辑

当下来看多晶硅盘面延续上涨态势，供应收缩预期升温持续打开上行空间。不过，仍需警惕到现货能否跟涨的风险，与此同时，仓单有放量但据我司了解增量或有限。值得注意是是盘面至5万关口后，其上方对现货已经处于升水状态，节奏性回调调整仍有可能，与此同时关注到下周在政策窗口期以及需求端光伏行业受益于绿电直连政策，多部门推动落后产能退出，长期需求增长确定性较强，中长期上方空间中长期可看到6万元/吨，需注意远月布局较为合适。不过短期经济放缓可能抑制投机性需求，且当下波动率较大风险也较大，注意持仓管理，风险关注到资金流向以及仓单突发涌现；

推荐策略

策略建议：单边：建议关注50000关口支撑，轻仓参与，中期需警惕供应恢复和需求边际转弱的双重压力，下方空间看到48000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	<p>7月24日，国家发展改革委、市场监管总局联合就《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见。其中明确，据近年工作实践，明确成本监审作为政府制定价格的重要程序，进一步加强价格成本监管。并且，进一步明确不正当价格行为认定标准。一是完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争。调整对经营者不正当价格行为的处罚规定，提高经营者违反明码标价规定的处罚标准。明确经营者拒绝或者虚假提供成本监审、调查等资料的法律责任。</p>
需求	向下	<p>多晶硅：本周多晶硅市场有少量新订单落地，但下游仍维持按需补库，需求有限。据了解目前部分企业仍持观望态度，以消耗自身原有的硅料库存为主。</p> <p>硅片：受出口退税政策调整预期及土耳其预计自2025年9月17日起再次提高光伏产品的进口门槛以扶持本土生产，电池片海外需求得到一定提升，从而拉动硅片市场整体需求。</p> <p>电池片：近期受海外贸易壁垒政策提出以及中国出口政策调整，海外市场积极囤货，对183N需求旺盛，出口价格得到推涨。考虑政策执行时间在9月中旬，囤货动作仍将持续，短期需求侧得到支撑。</p> <p>组件：市场价格尚未稳定，终端询单积极，但对高价持抵触情绪下实际成交量有限。当前仍有老订单在执行，致使新价落地困难，需求端采购谨慎，支撑力度不足。</p>
供应	向下	<p>多晶硅：本月头部企业出现几家增产，有个别企业正常停产检修。本周有企业部分新增产能产出以及个别企业产量增加或减少的情况，整体开工率与上周比有所提高达到37%左右，整体仍是供大于求的市场格局。</p> <p>硅片：本周硅片行业整体开工率变动不大。183N硅片需求受电池片海外订单提升有所好转，听闻部分硅片企业有上调开工率计划，但预计整体行业开工率提升不高，影响量较小。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4.5-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在49%附近。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	向下	<p>电池片：7月排产量略有下修，行业开工有所下调。受近期市场价格波动频繁影响，二三线企业担心价格难以长期维持，开工调整谨慎，短期供应端暂稳运行。</p> <p>组件：上游涨价幅度较高，组件跟进涨价，然终端对高价组件接受度有限，采购谨慎。当前二三线企业涨价谨慎，叠加未来需求未有好转迹象，组件排产仍以下调为主，8月国内组件排产预计在45-46GW左右。</p>
库存	向下	<p>多晶硅库存：本周库存27.19万吨，环比-1.08%。本周前期订单仍在陆续发货中，多以新老订单结合为主，去库效果仍不明显，多晶硅行业整体库存仍维持在高位。</p> <p>硅片库存：本周企业积极去库，下游原料库存不足采购热情较高，周内仍有听闻企业酝酿涨价消息，部分企业表示控制发货速度，本周行业整体库存呈现下降趋势。</p> <p>电池片库存：受近期海外市场需求增长，企业库存得到快速出清，当前头部企业多无库存，以周转库存为主，整体行业库存水位回归健康。</p> <p>组件库存：市场价格尚未企稳，上游仍在酝酿涨价，组件价格有进一步调整可能，终端观望情绪浓厚，近期出货量有限，库存水位维持上行趋势。</p>
基差	向上	06合约基准品基差+2325 ，环比基差持续修复。
成本利润	中性	<ul style="list-style-type: none"> 本周多晶硅平均生产成本至40795元/吨。环比+0.6%。 毛利润、毛利率环比下调至+2112元/吨，环比-1.5%。





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	8695	9725	1030	11.85%
	Si2509 (主力合约)	成交量	1704999	680618	-1024381	-60.08%
		持仓量	387252	323314	-63938	-16.51%
		Si2510价格	收盘价	8835	9720	885
		Si2508价格	收盘价	8685	9680	995
现货	通氧5530 (华东)		9200	10100	900	8.91%
	通氧4210 (华东)		9500	10350	850	8.21%
基差/价差	Si2506基差 (华东553)		295	380	85	22.37%
	Si2506基差 (华东421)		815	630	-185	-29.37%
	05-09价差		-50	-10	40	-400.00%
	09-11价差		150	120	-30	-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

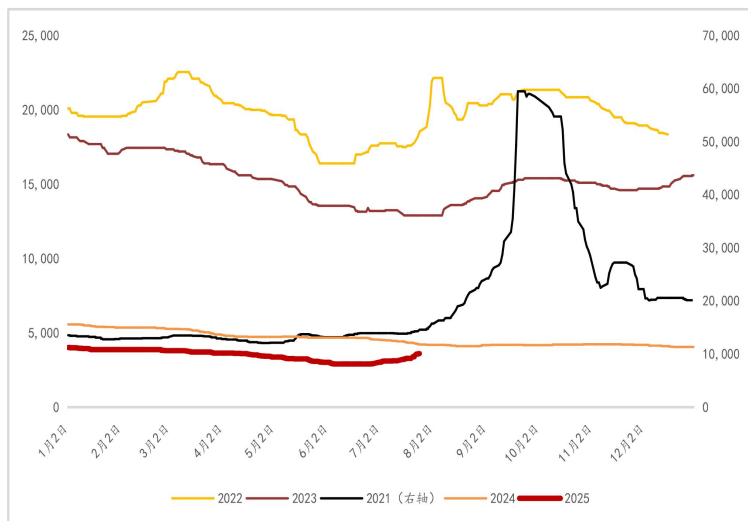
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	29.75%	32.29%	2.54%	8.54%
	产量	73300	75160	1860	2.54%
	库存	540800	542800	2000	0.37%
多晶硅	开工率 (月度)	35.22%	35.32%	0.10%	0.28%
	产量	23460	24400	940	4.01%
	库存	271900	275400	3500	1.27%
有机硅	开工率	69.87%	68.93%	-0.94%	-1.36%
	产量	47800	45600	-2200	-4.82%
	库存	48100	45700	-2400	-5.25%
铝合金	开工率 (月度)	61.49	63.68	3.56%	0.06%
	产量 (月度)	38.04	39.5	1.46	3.70%
	库存 (万吨)	3.72	4.32	0.6	13.89%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



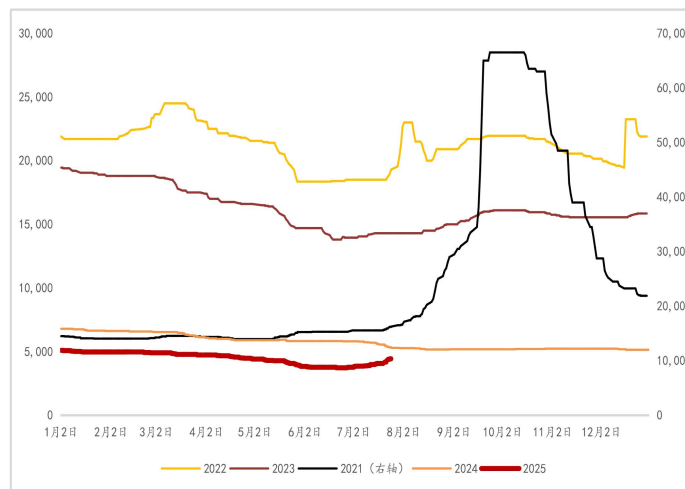
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



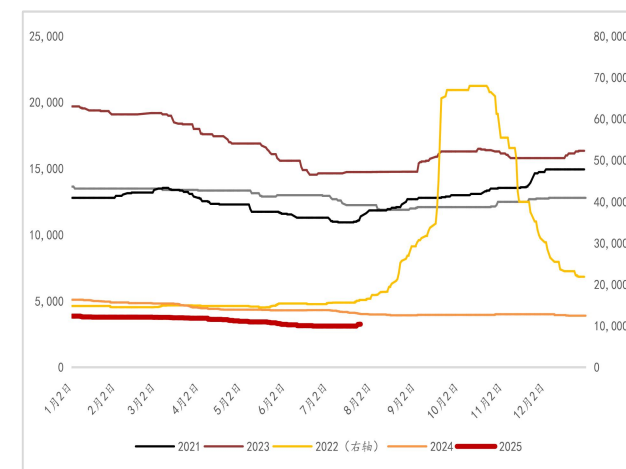
截止2025年7月25日，华东通氧Si5530价格为10100元/吨，较上周环比+7.43%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年7月25日，华东Si4210价格为10350元/吨，较上周环比持平+6,76%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年7月25日，华东Si4210（有机硅用）价格为10450元/吨，较上周环比+3.15%。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

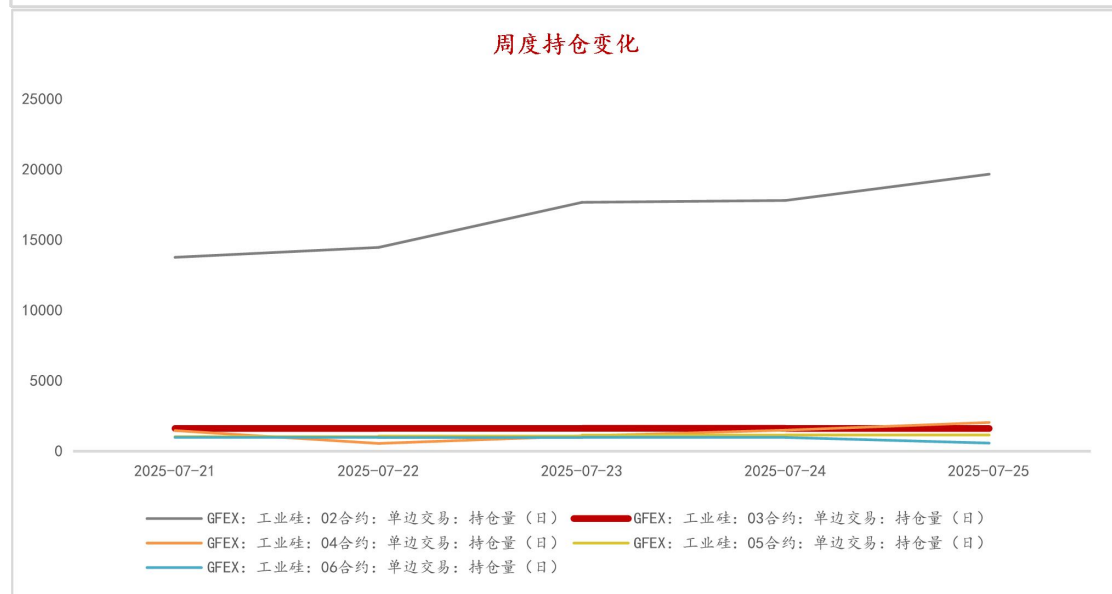
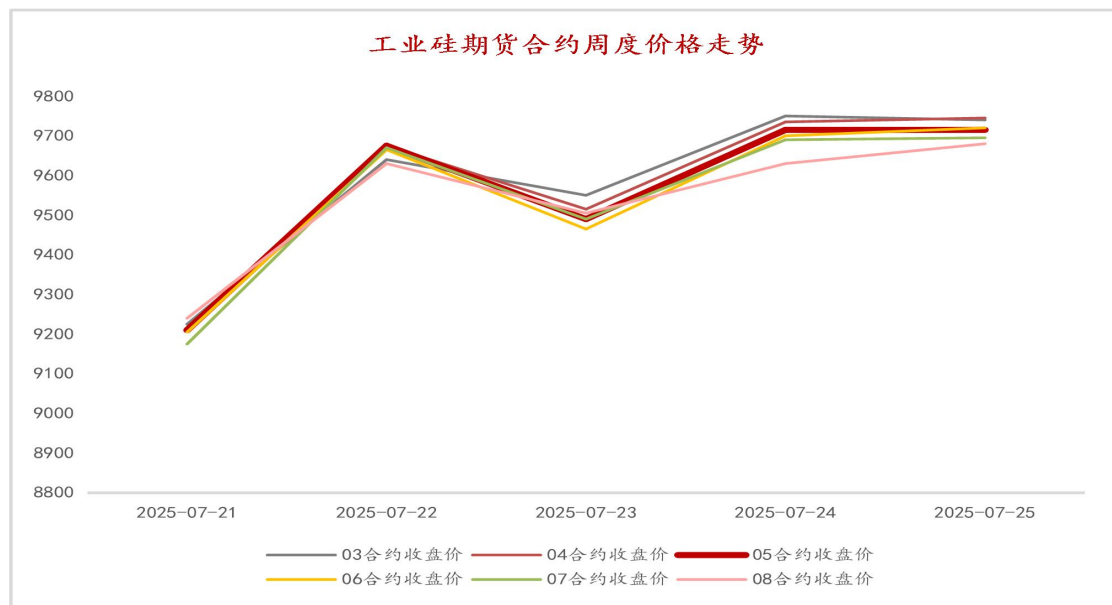


期货价格走势回顾

本周工业硅主力合约（SI2509）呈现震荡上行趋势，周内受政策预期与市场情绪驱动显著。截止7月25日：开盘9750元 / 吨，收盘9725元/吨，结算价9690元/吨，涨幅+0.46%，最高触及9830元/吨，但受调控政策抑制，未能突破前高。

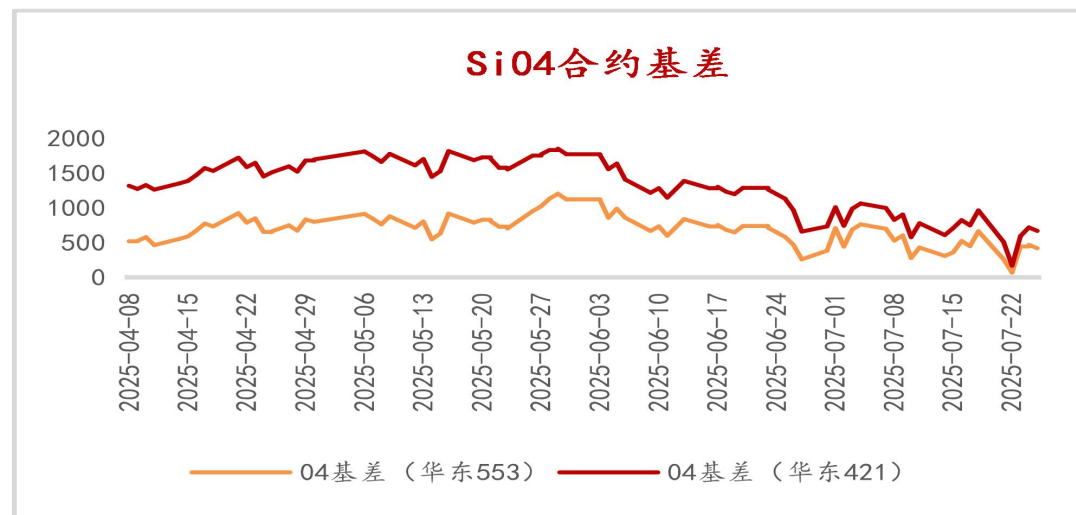
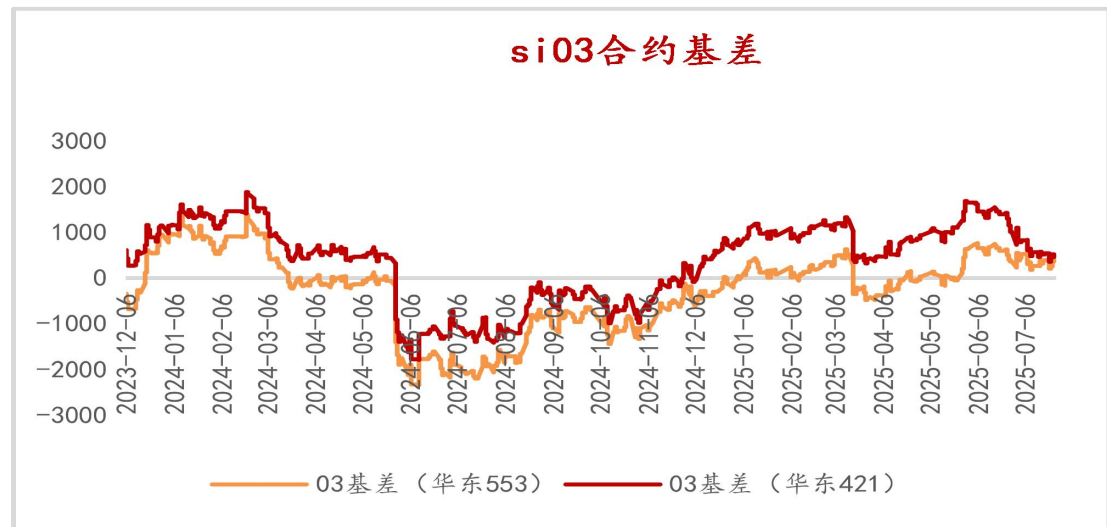
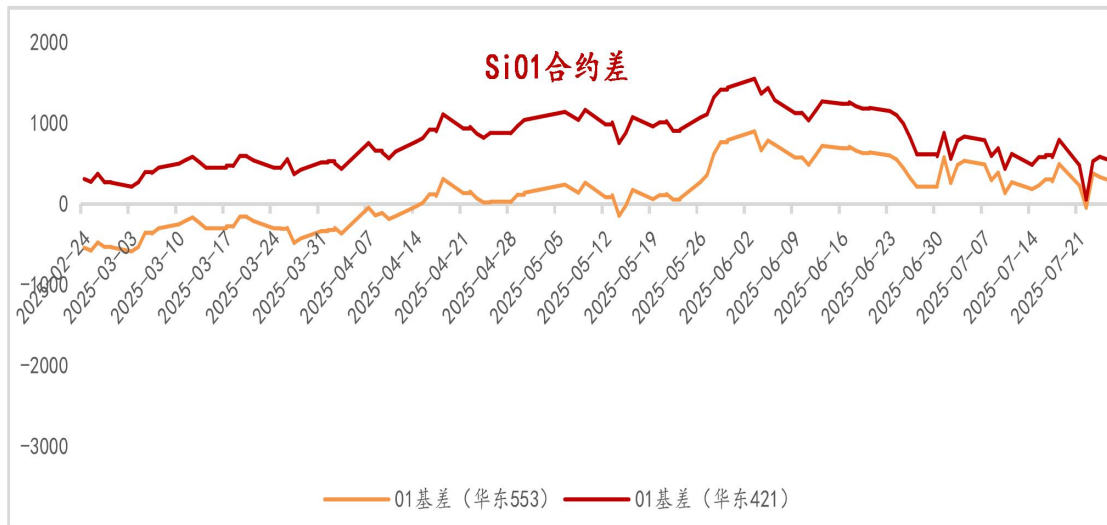
本周主力合约收盘价较上周上涨约1.3%，但广期所7月23日的“四箭齐发”调控（包括提高保证金、手续费及开仓限制）导致市场情绪降温，周五出现小幅回调。

本周工业硅市场在“反内卷”政策预期与广期所调控的博弈中震荡上行，期现价格虽受情绪提振，但高库存与弱需求的基本面未改。





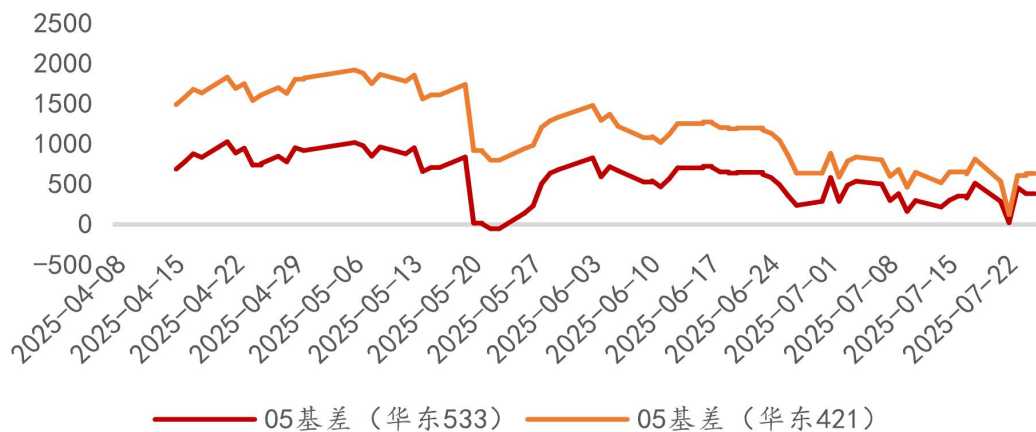
周内月差小幅走弱，基差持续修复



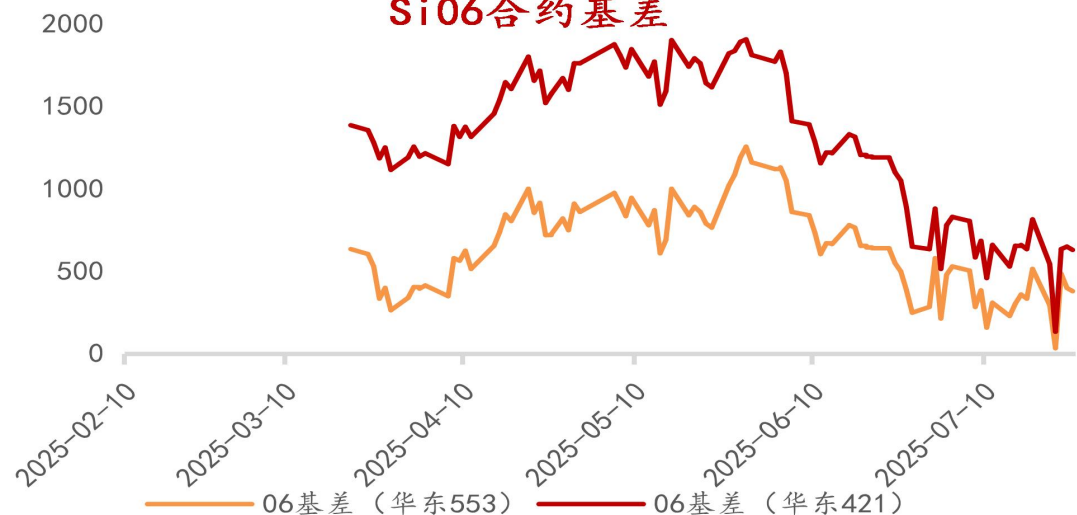


周内月差小幅走弱，基差持续修复

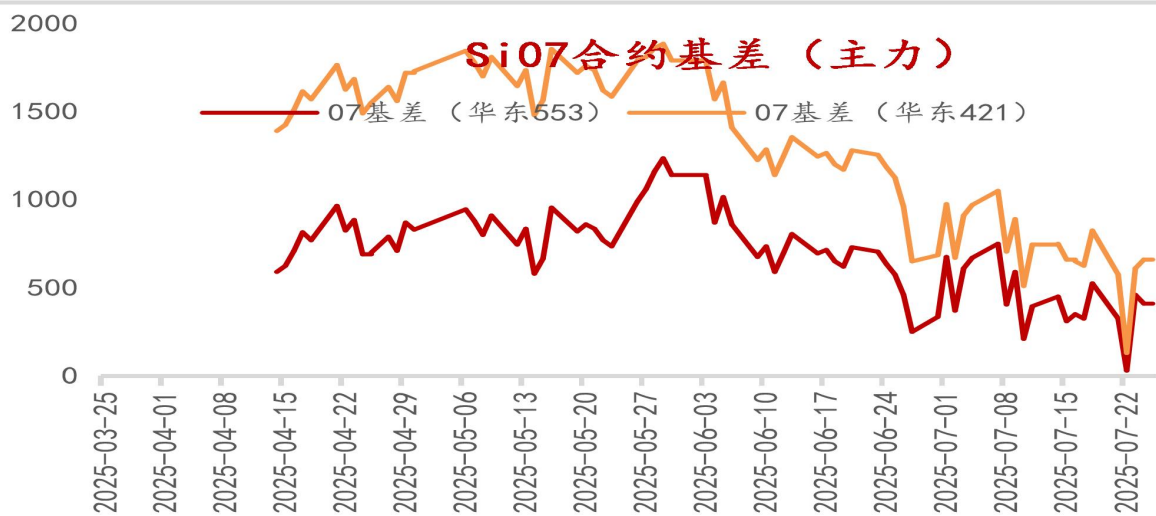
Si05合约基差



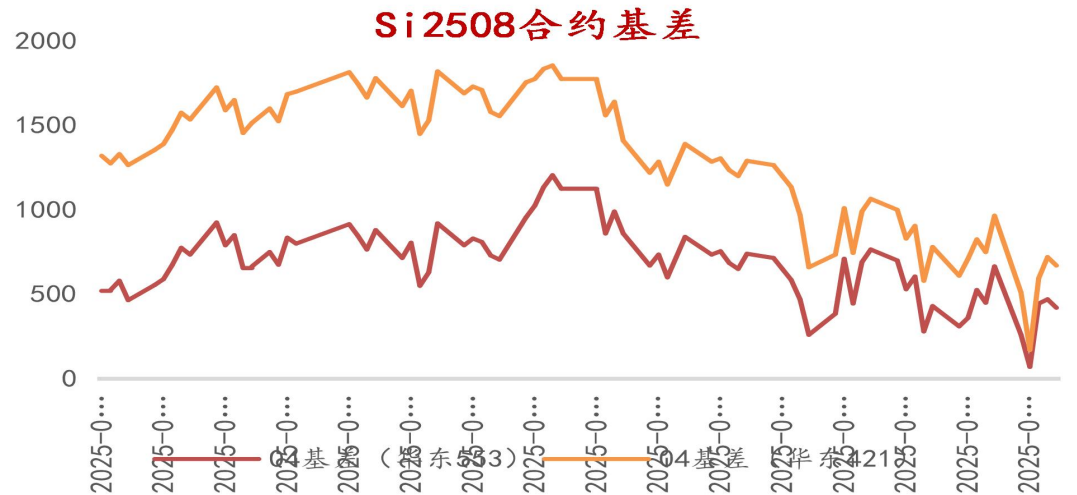
Si06合约基差



Si07合约基差 (主力)

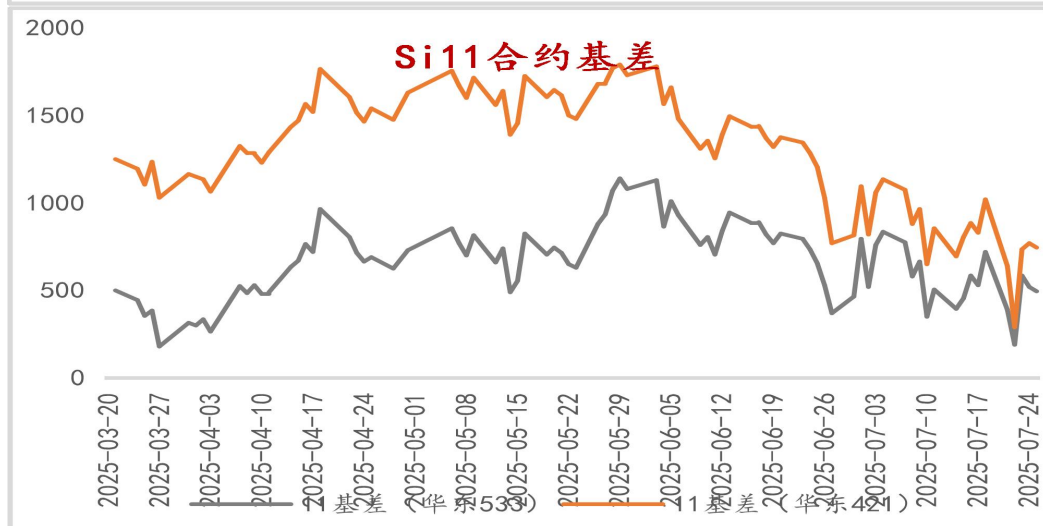
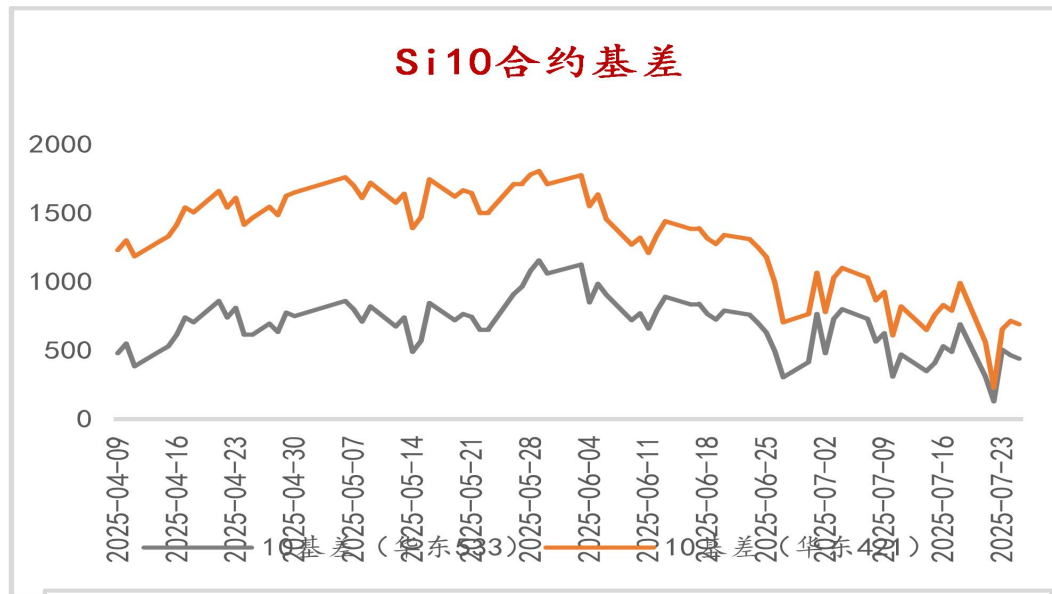


Si2508合约基差



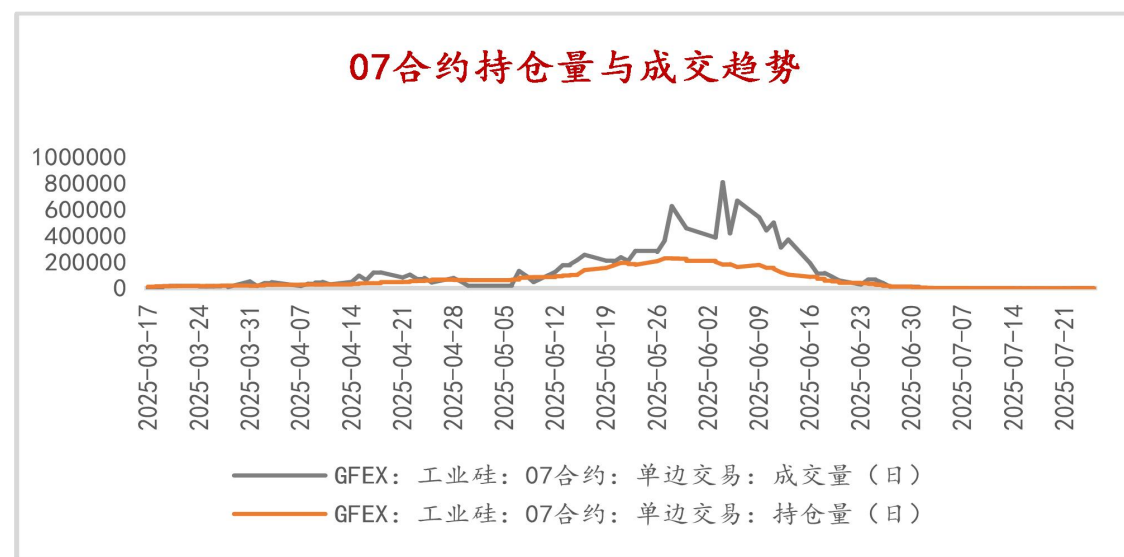
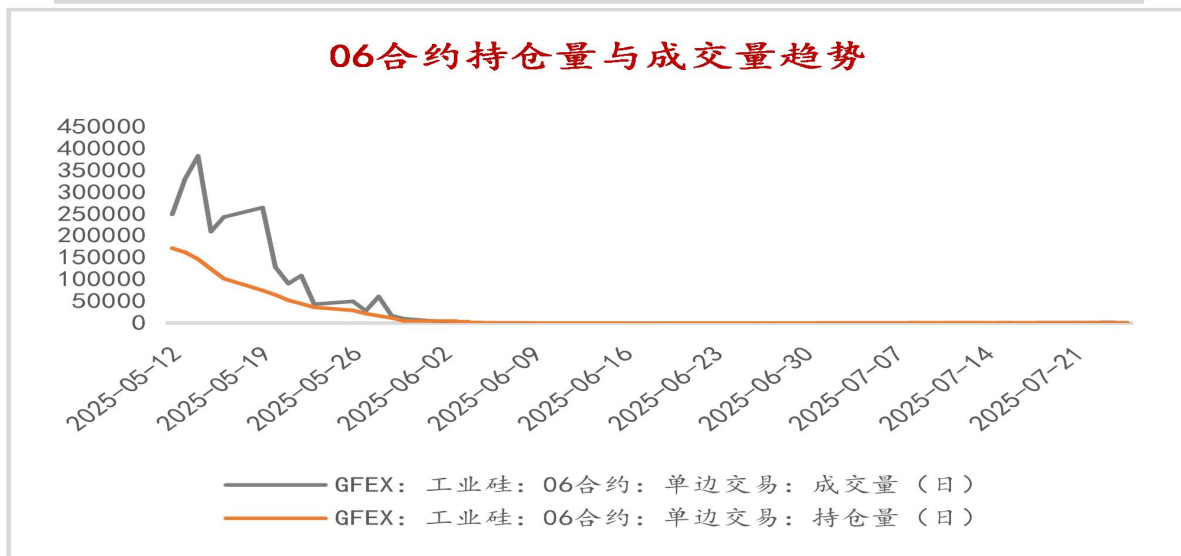
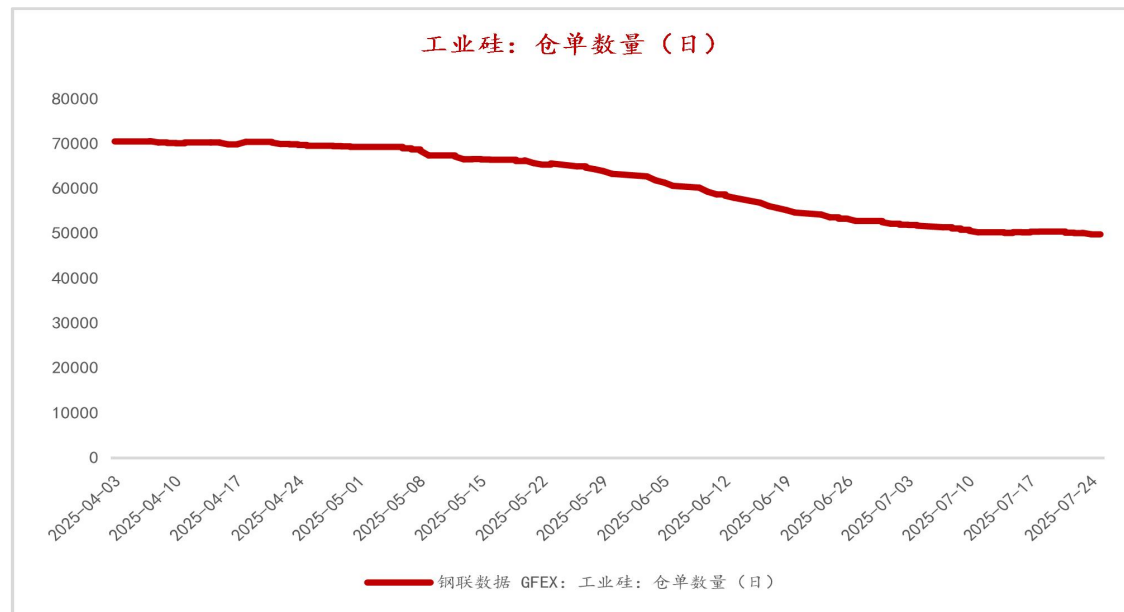
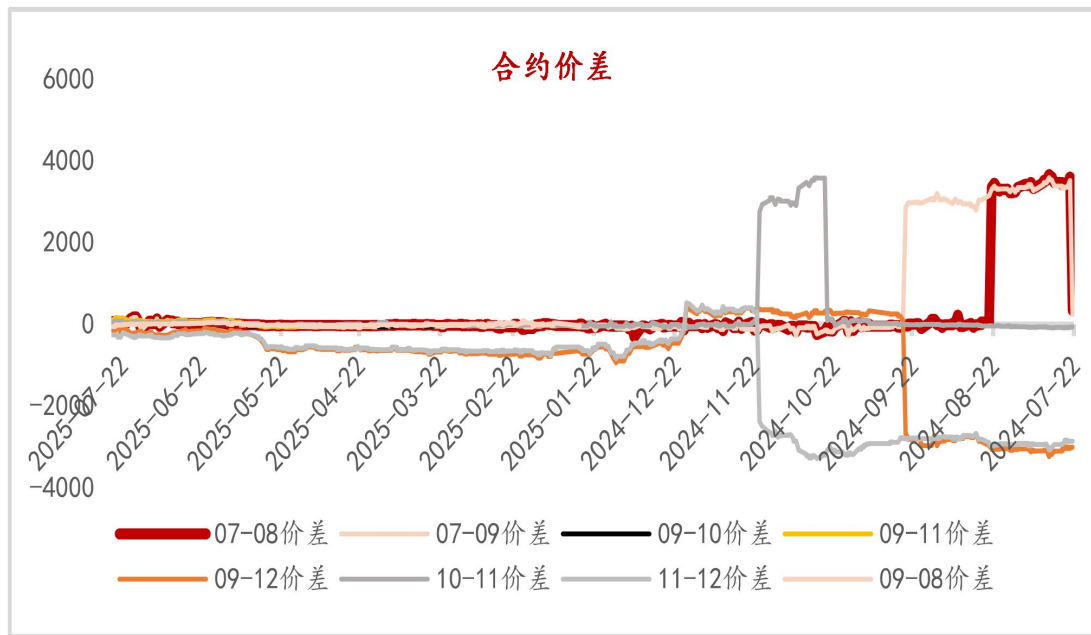


周内月差小幅走弱，基差持续修复



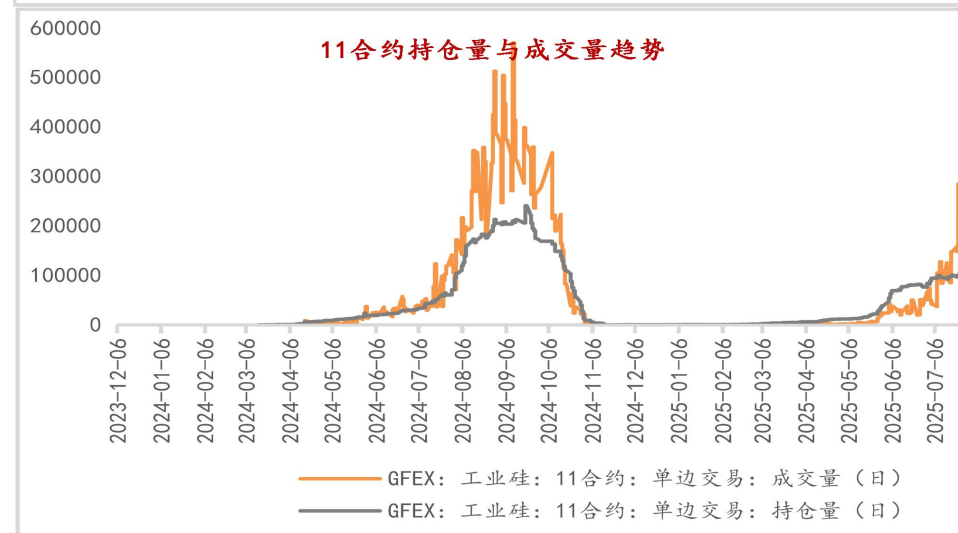
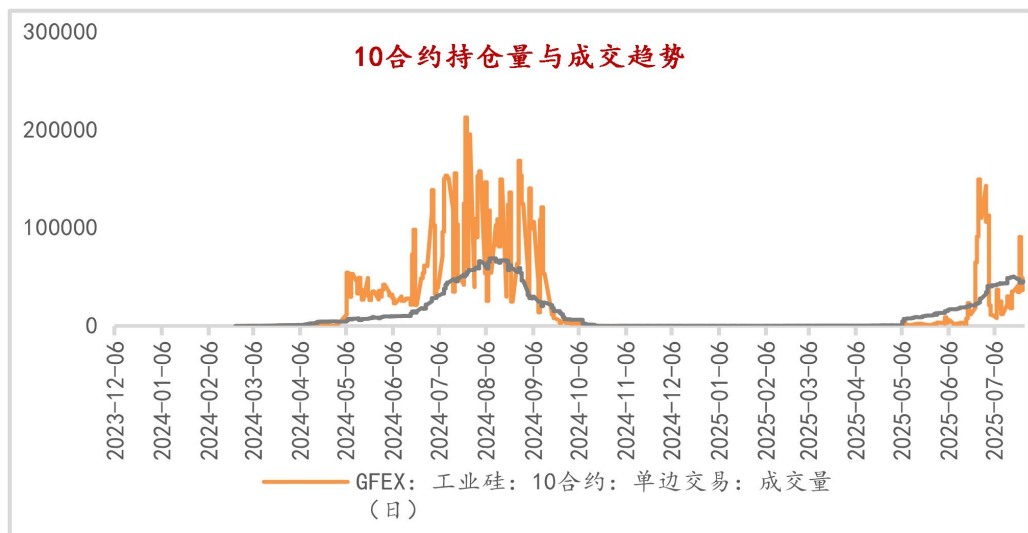
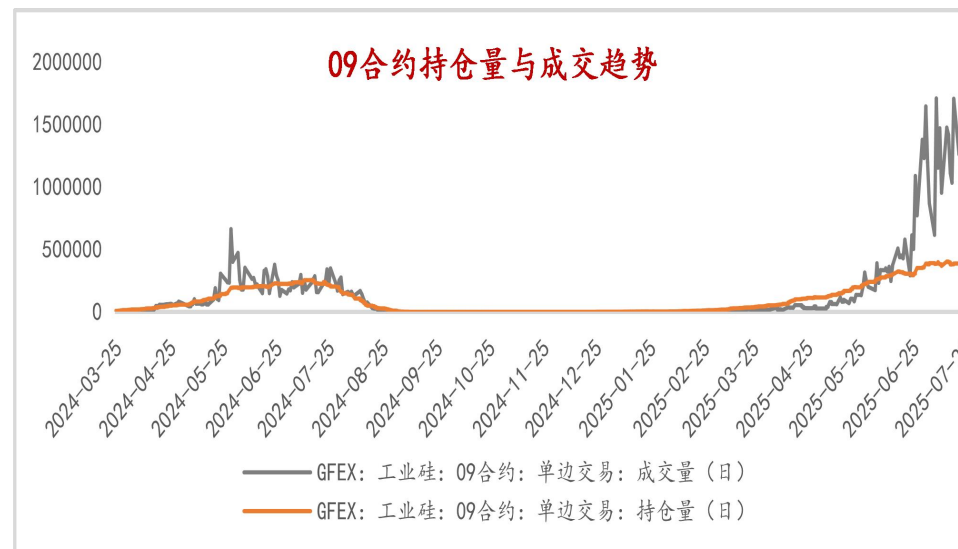
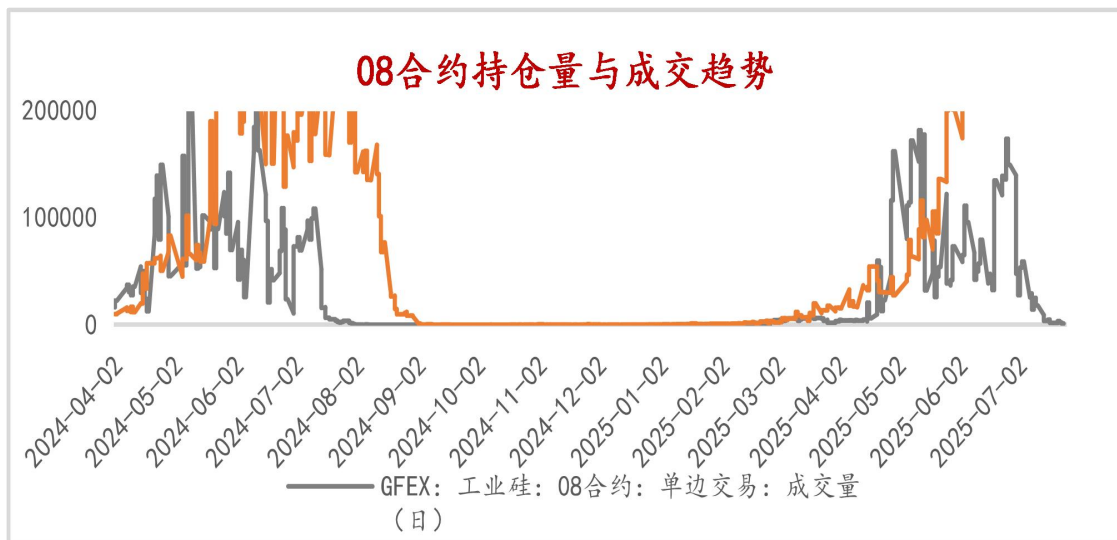


本周主力仓单压力较大，空头增仓持续



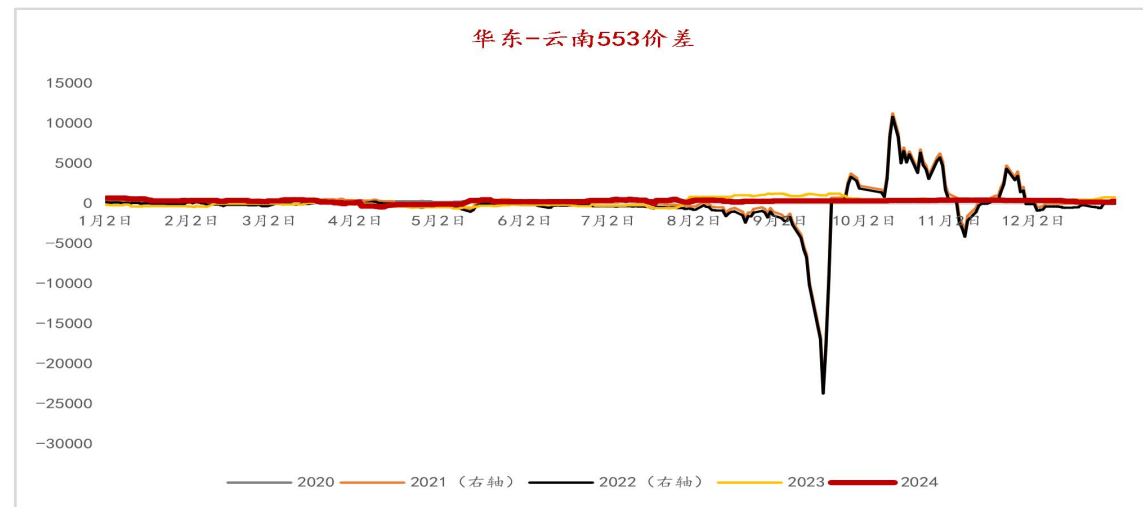
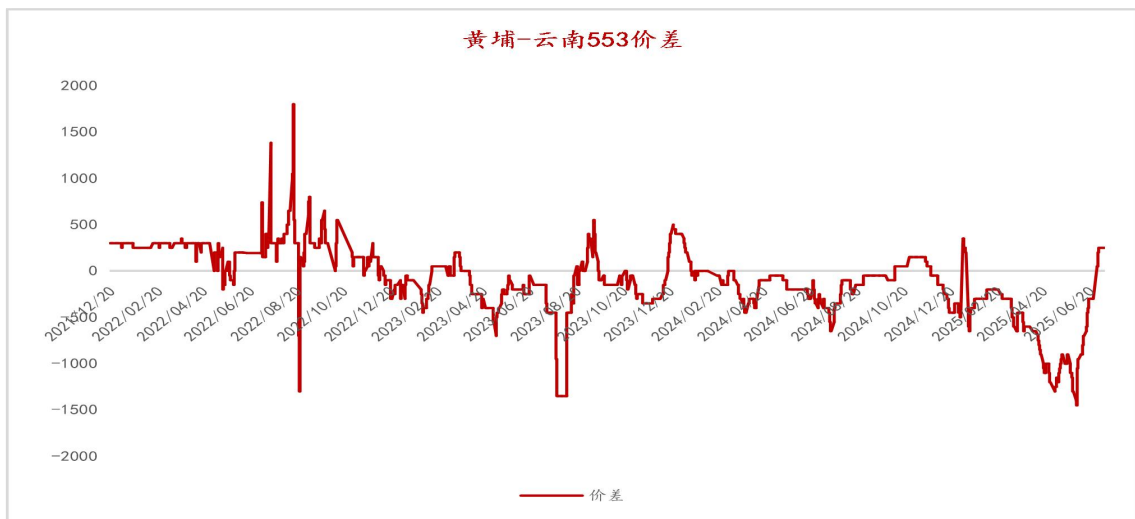
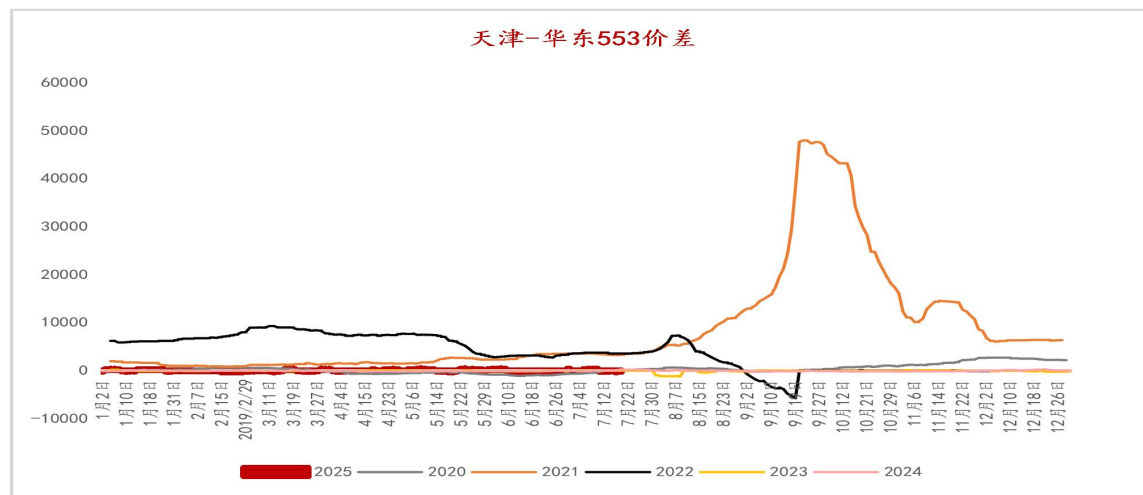
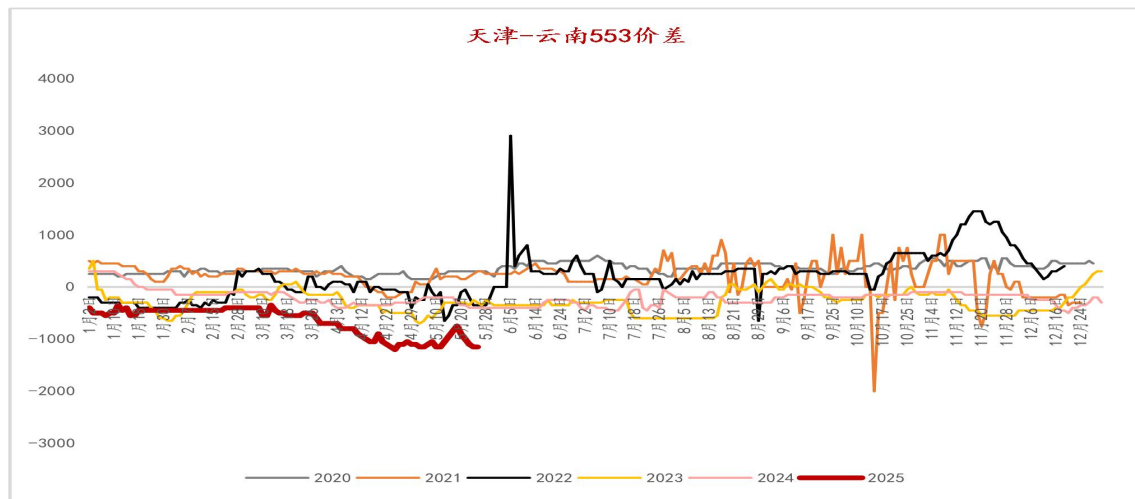


盘面交投活跃，主力空单优势明显





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差小幅修复





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	17
广西	17	1
贵州	15	0
河南	5	0
黑龙江	22	0
湖南	21	0
吉林	8	0
辽宁	6	0
内蒙古	59	28
宁夏	19	15
青海	8	2
陕西	12	1
四川	116	42
新疆	231	106
云南	147	44
重庆	20	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数796台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加22台，截至7月24日，中国工业硅开工炉数257台，整体开炉率32.28%。

西北地区：西北地区工业硅开工较上周持平，其中新疆地区开炉106台，陕西开炉1台，青海开炉2台，甘肃开炉18台。

西南地区：西南地区工业硅开工略有增加，云南开炉44台，四川地区开42台，重庆地区开炉1台，贵州地区开炉0台。

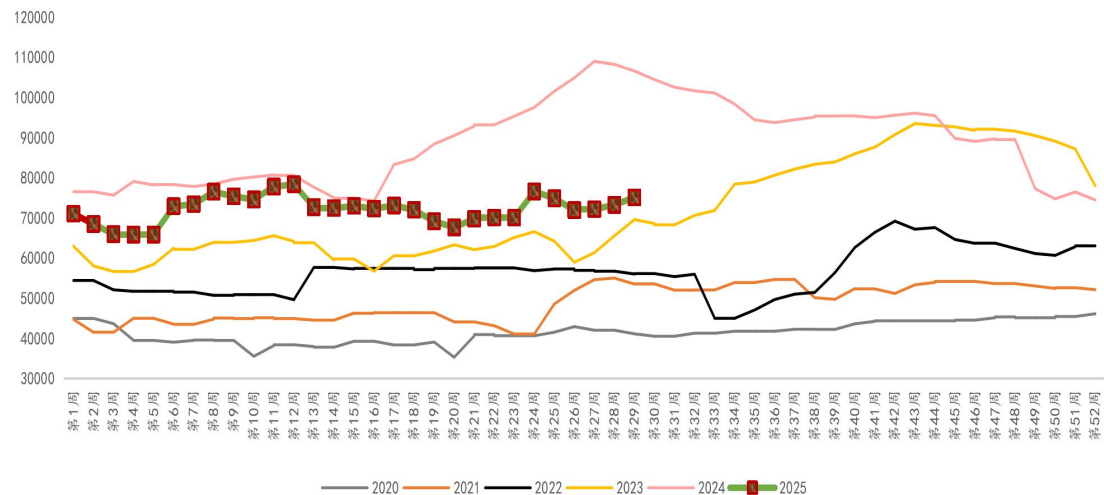
其它地区：福建地区开工0台，而东北地区工业硅开工0台，内蒙古地区目前开炉28台，广西地区开工0台，湖南开炉0台。

GUOLIAN FUTURE

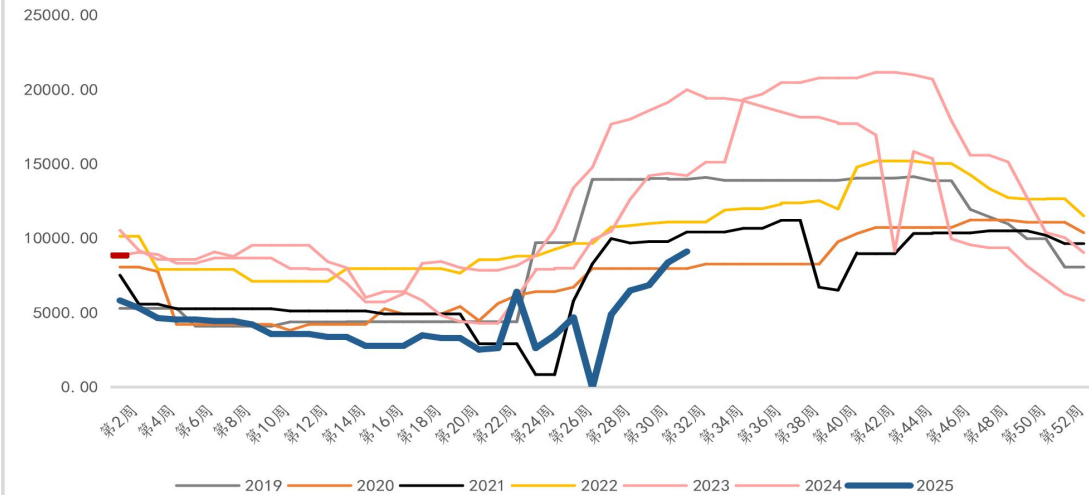


工业硅供应-产量：供应增加，本周全国产量7,51万吨，环比+2.54。

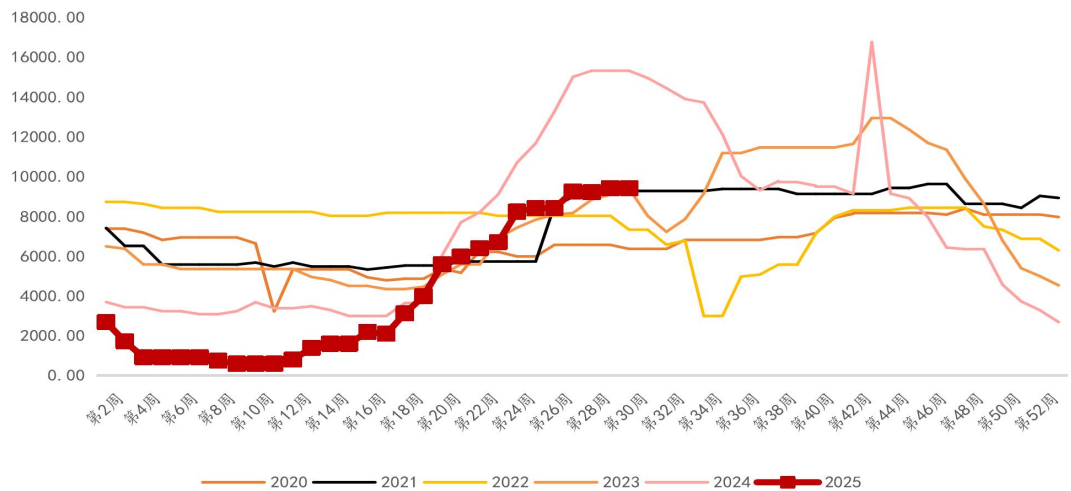
工业硅周度产量



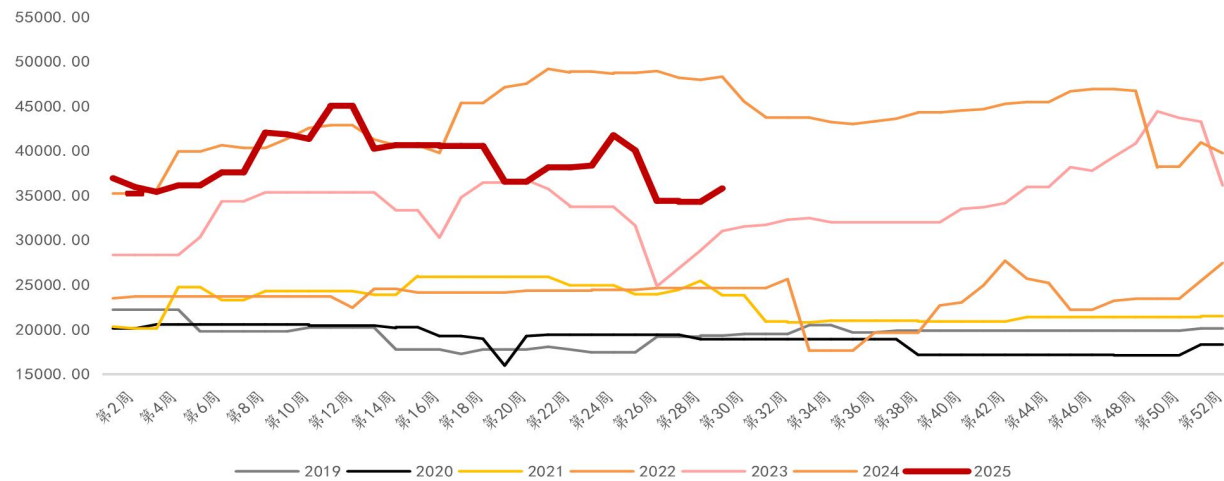
云南工业硅产量



四川周度产量

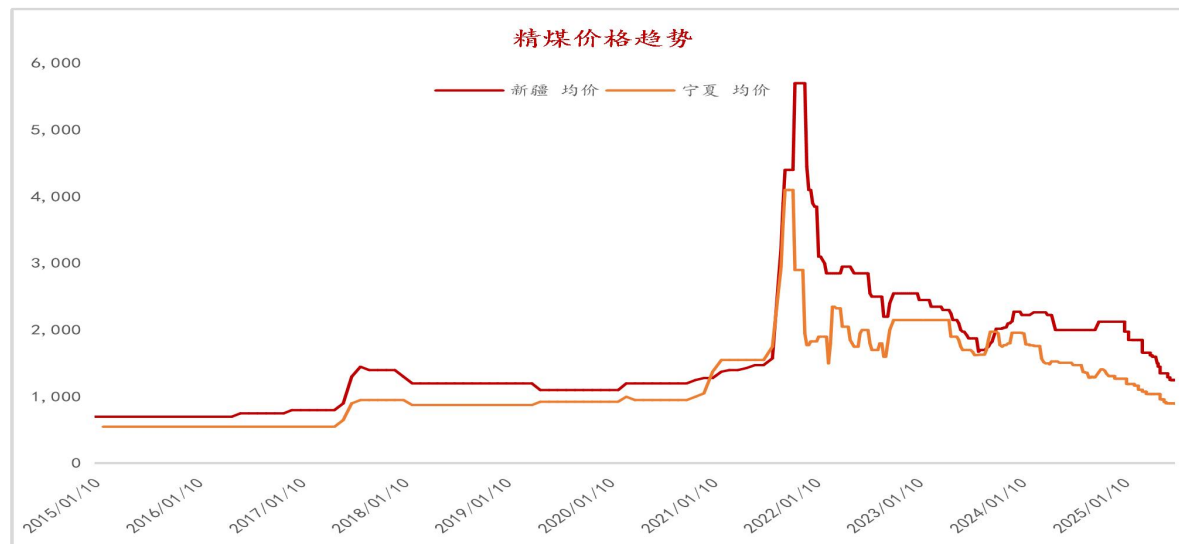
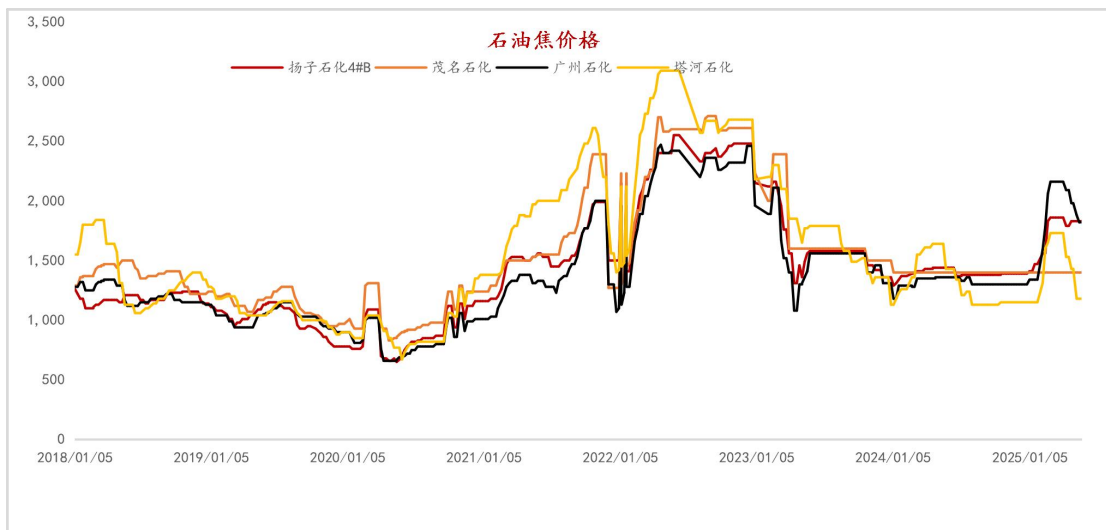
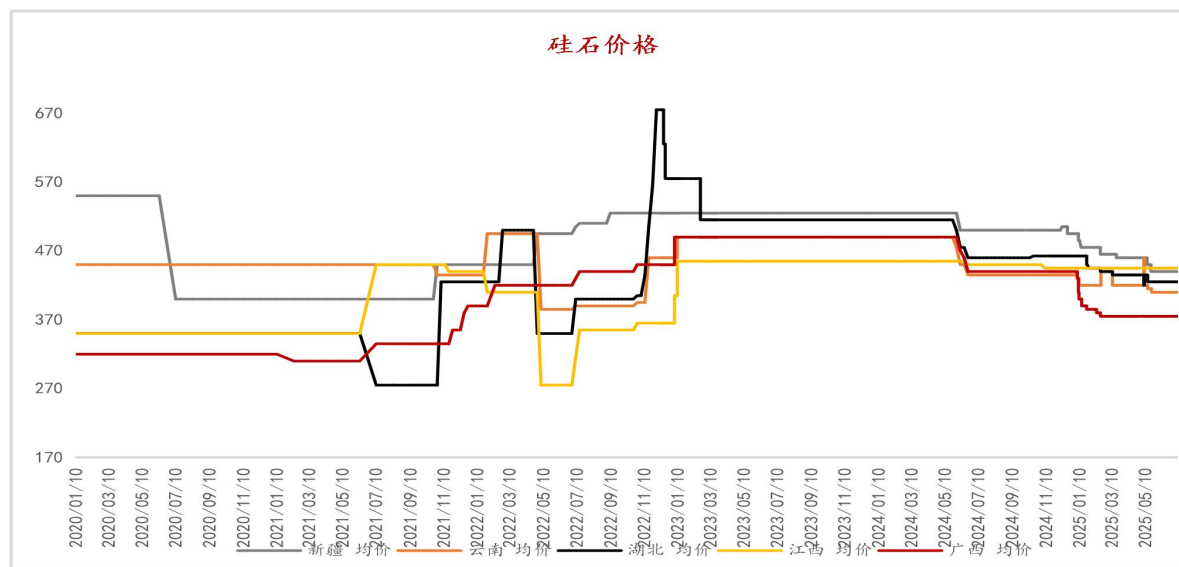
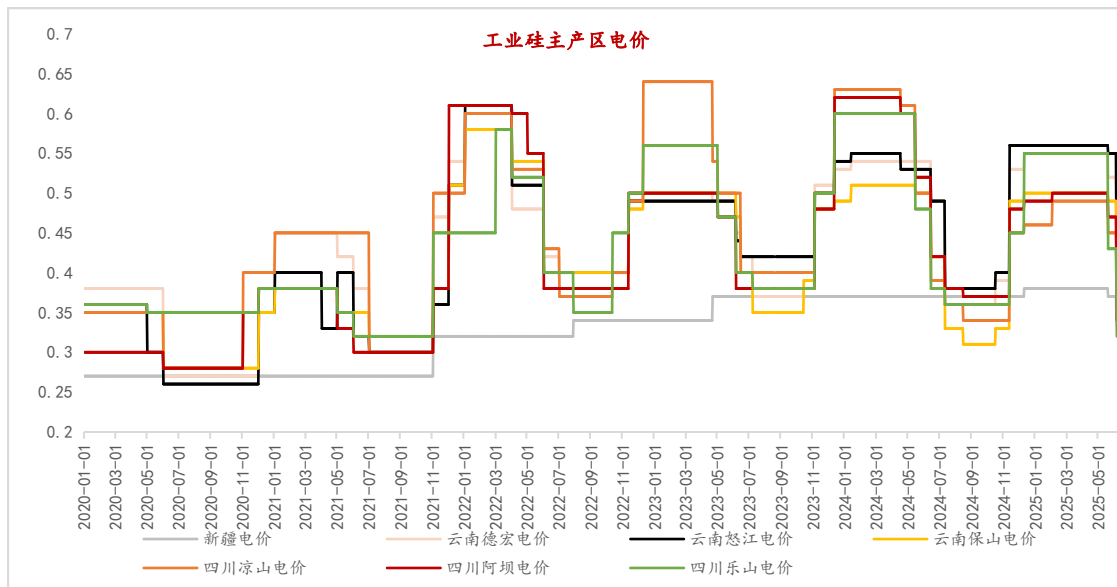


新疆周度产量



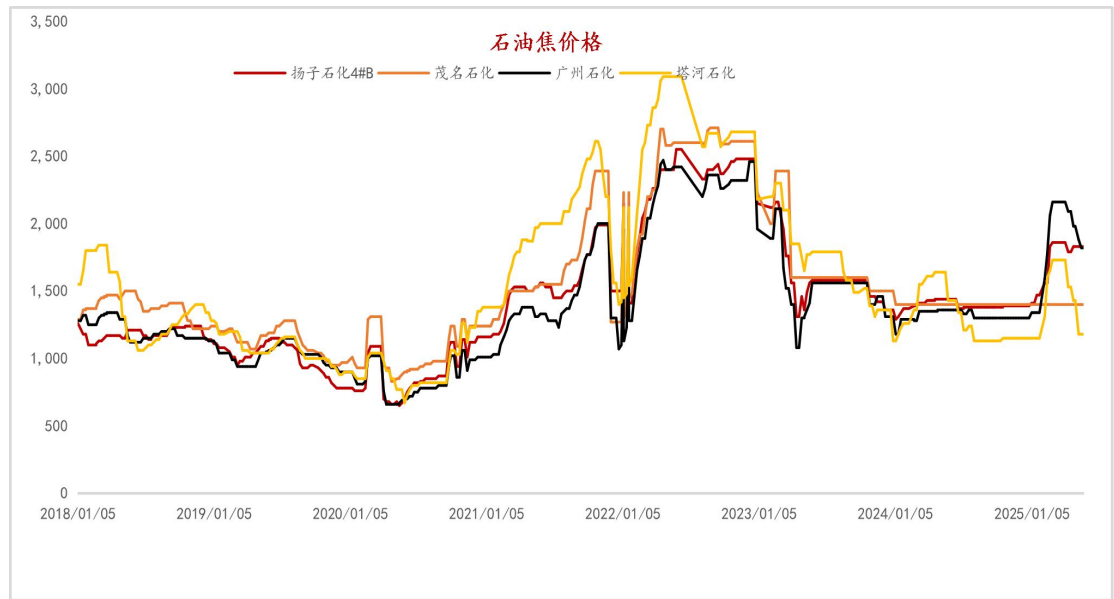
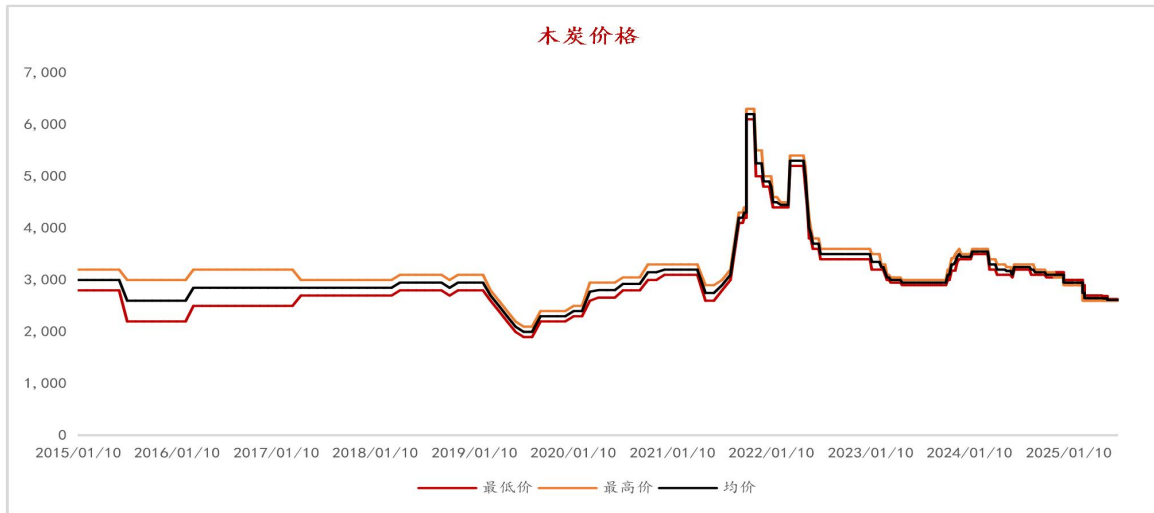
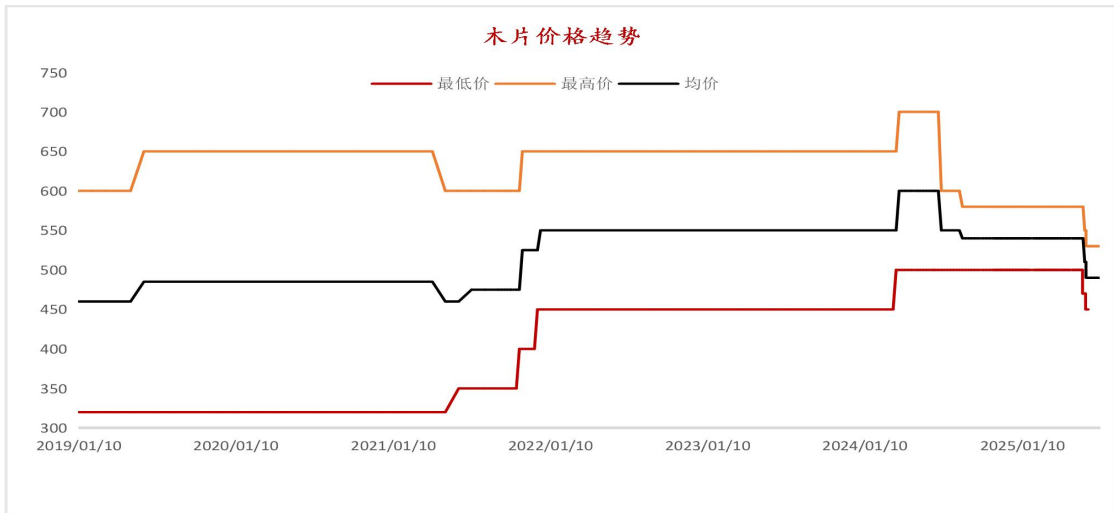


工业硅成本：西北硅煤持续上升，煤电成本持稳向上支撑较强





工业硅成本——还原剂回归理性，非硅成本持稳



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。

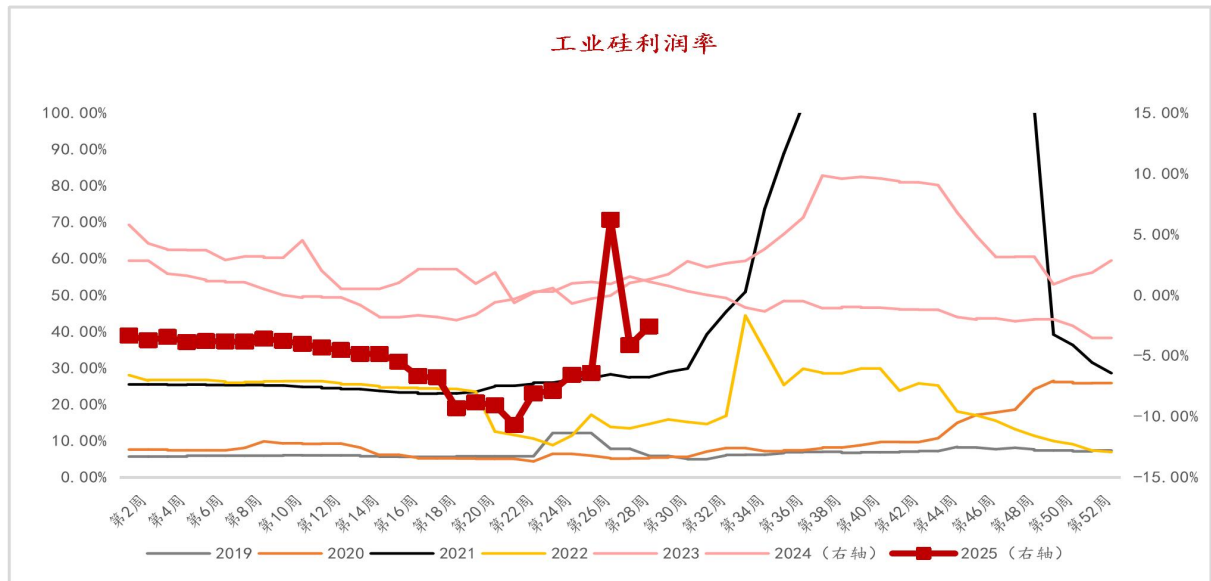
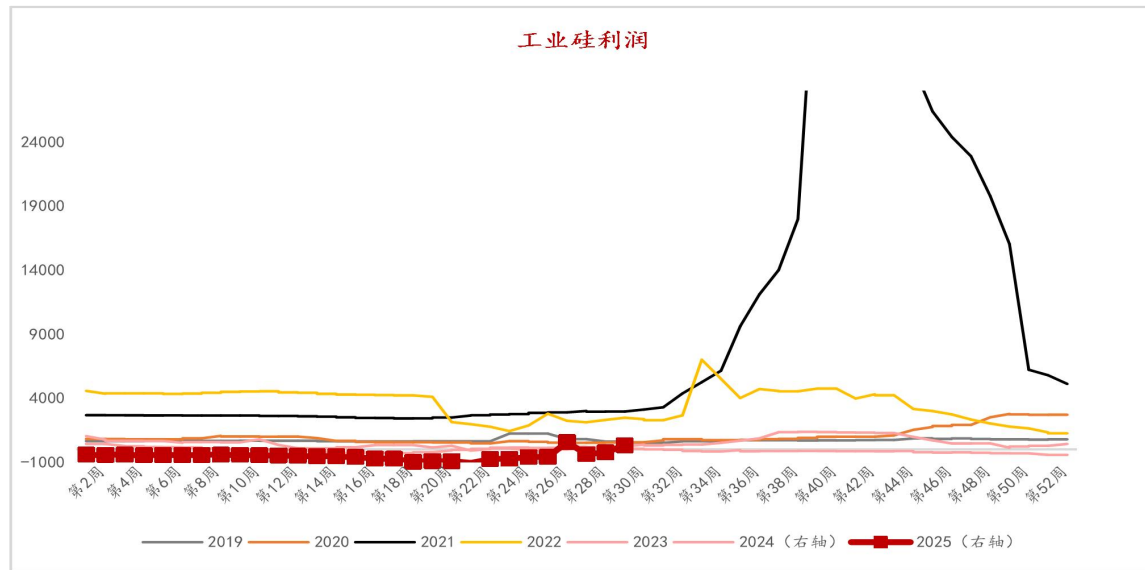
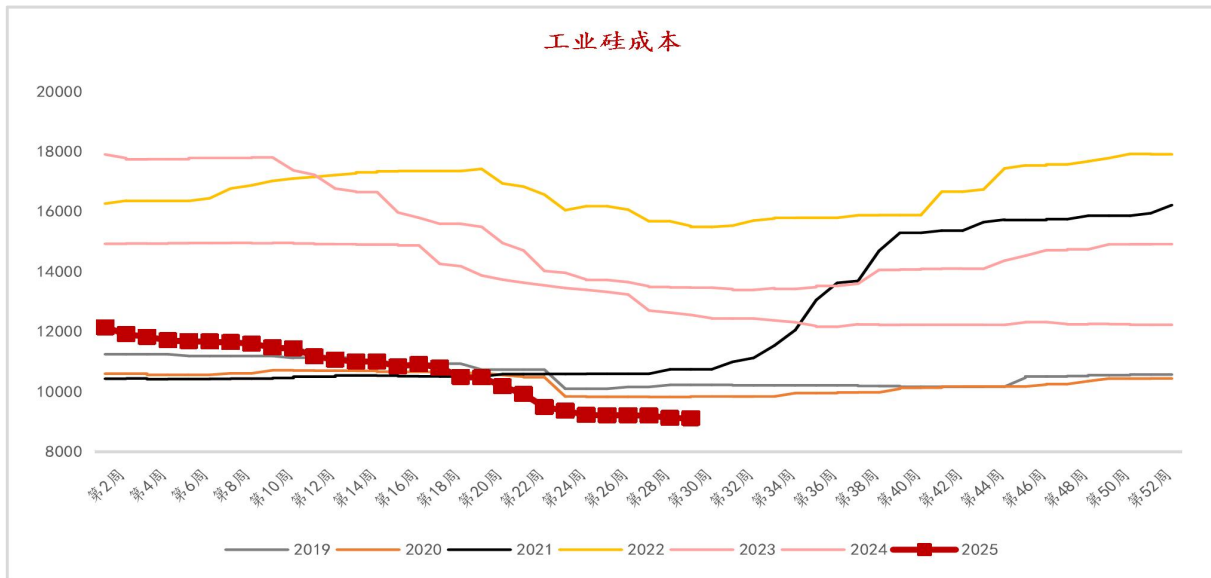
硅石：本周硅石市场价格保持相对稳定。南方硅厂复产情况不及预期，对硅石需求较弱，预计短期硅石市场弱势运行。

碳质还原剂：本周石油焦市场均价2576元/吨，较上周上调20元/吨，涨幅0.78%；山东地区市场均价2450元/吨，较上周上调22元/吨，涨幅0.91%。交投表现分化，整体出货尚可，主营炼厂低硫焦涨跌互现，部分延续小幅上涨，竞拍方面炭素厂对于高价订单接受谨慎，焦价下跌调整，不过本周出货量尚可，中高硫焦仅零星企业调整，涨势减缓，月底前多执行现有订单。

电极：本周中国炭电极市场价格下行，截止到本周四，主流出厂价格在6500-7300元/吨，较上周下跌 200-300元/吨；百川盈孚炭电极市场均价 6683元/吨，较上周下跌3.19%。炭电极市场需求表现疲软，场内成交处于劣势，受低价资源拖拽，炭电极主流成交价于上周五下调。



工业硅成本利润：本周成本下滑至9121元/吨，利润+317元/吨，利润首次回升



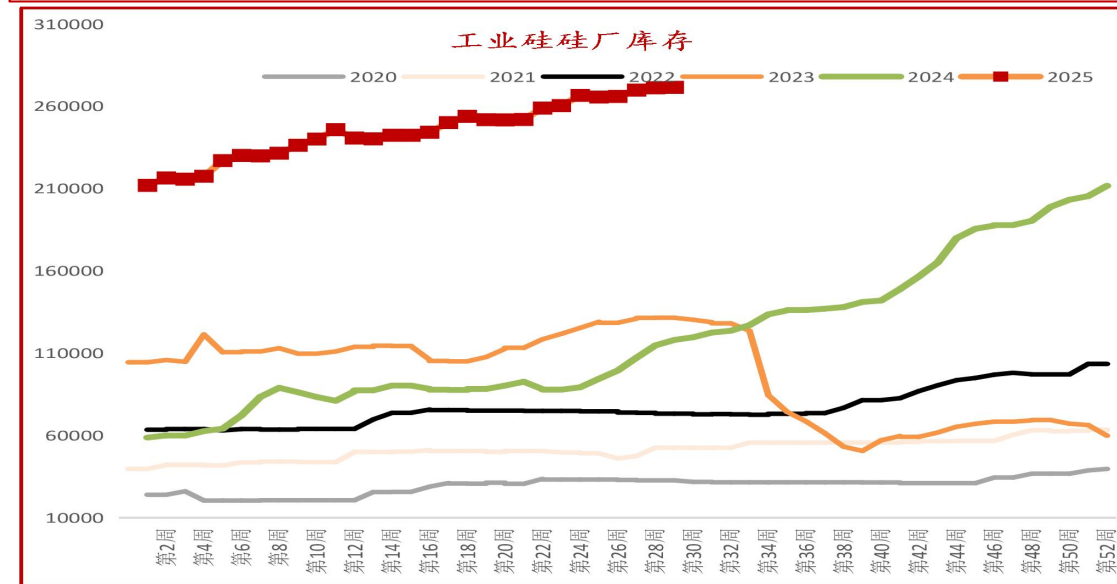
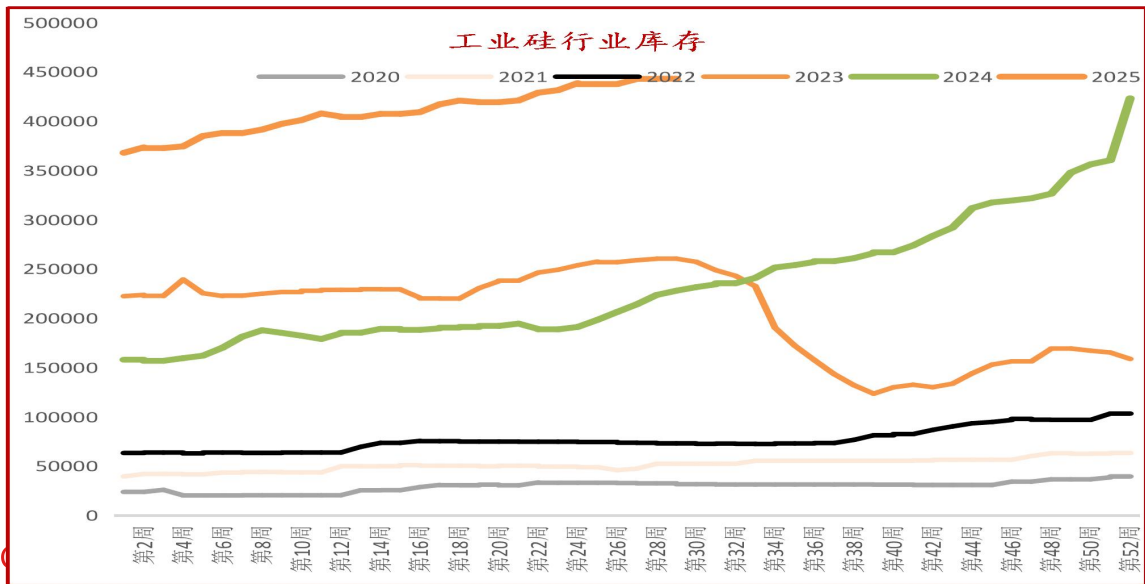
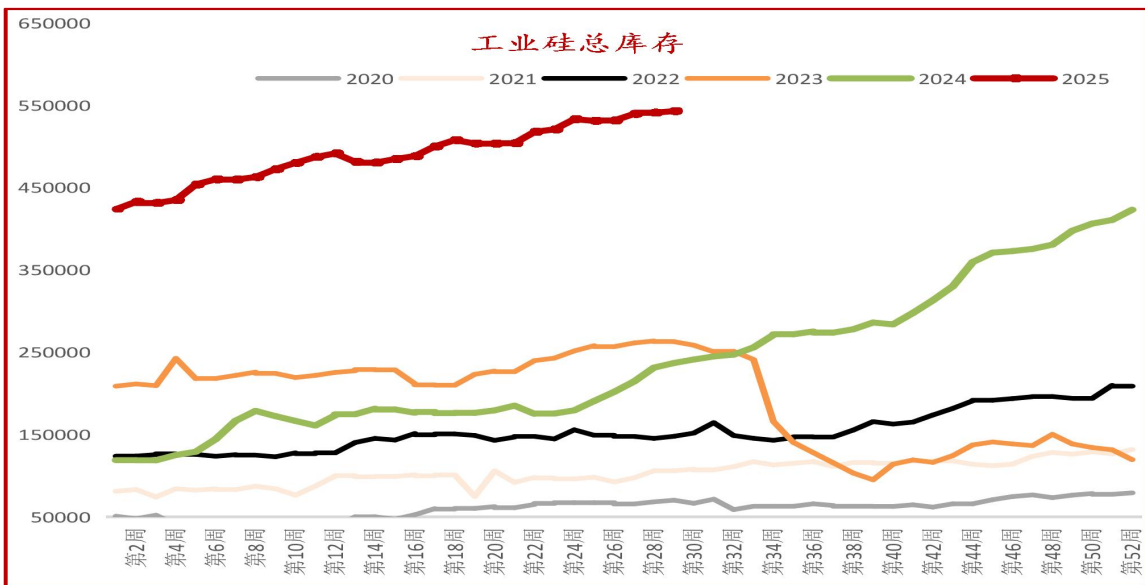
成本方面：成本方面：因原料煤价格上涨，本周硅煤价格小幅上调。其他原料石油焦、电极价格以稳为主，小幅波动，预计下周工业硅生产成本趋稳运行。

利润方面：本周虽原料硅煤有所上涨，但期货涨势良好及市场氛围带动，工业硅现货价格强势上行，市场低价货源流通减少，厂家利润空间继续走阔。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

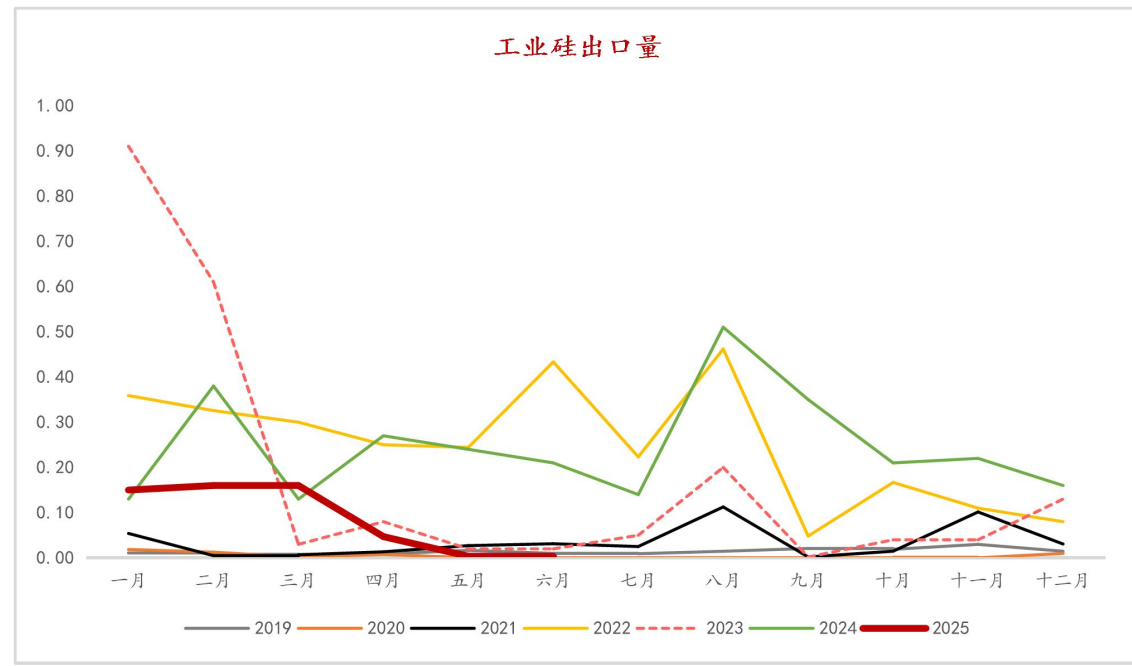
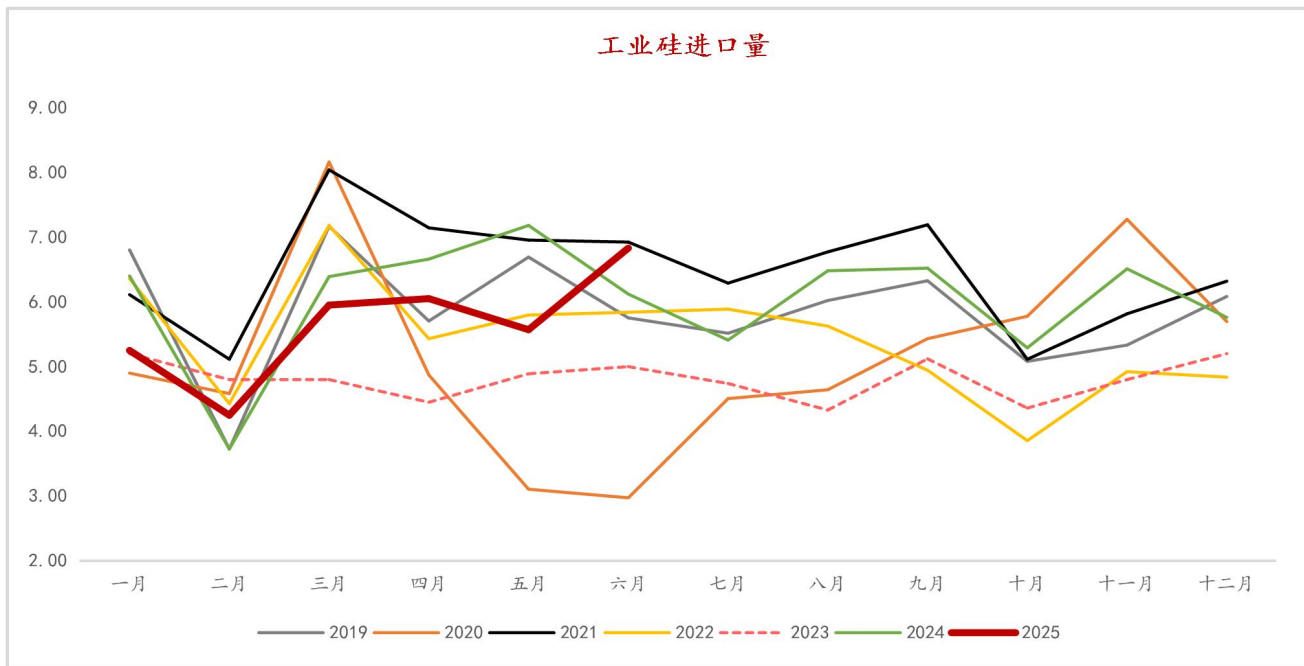


工业硅库存：社库增加至54.28万吨，环比+0.37%；交割库增至24.85万吨，环比-1.3%



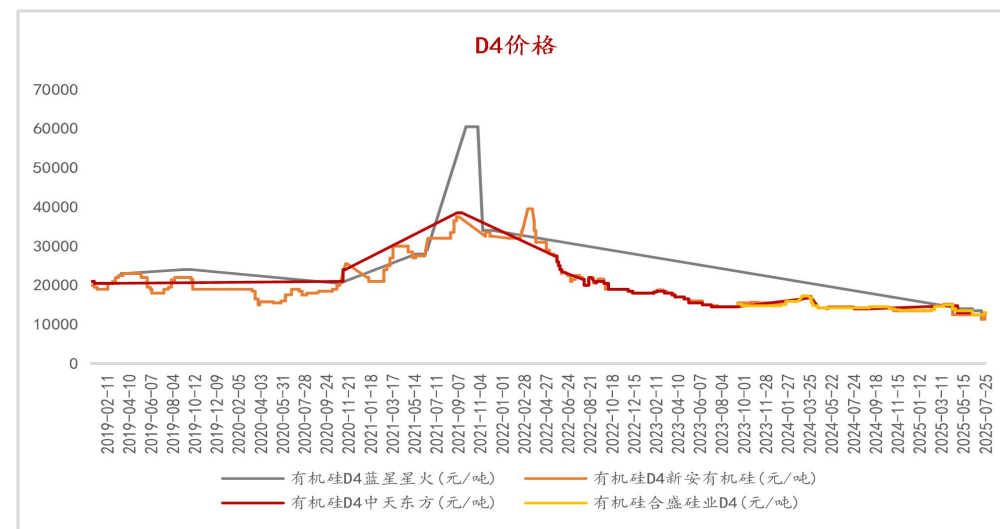
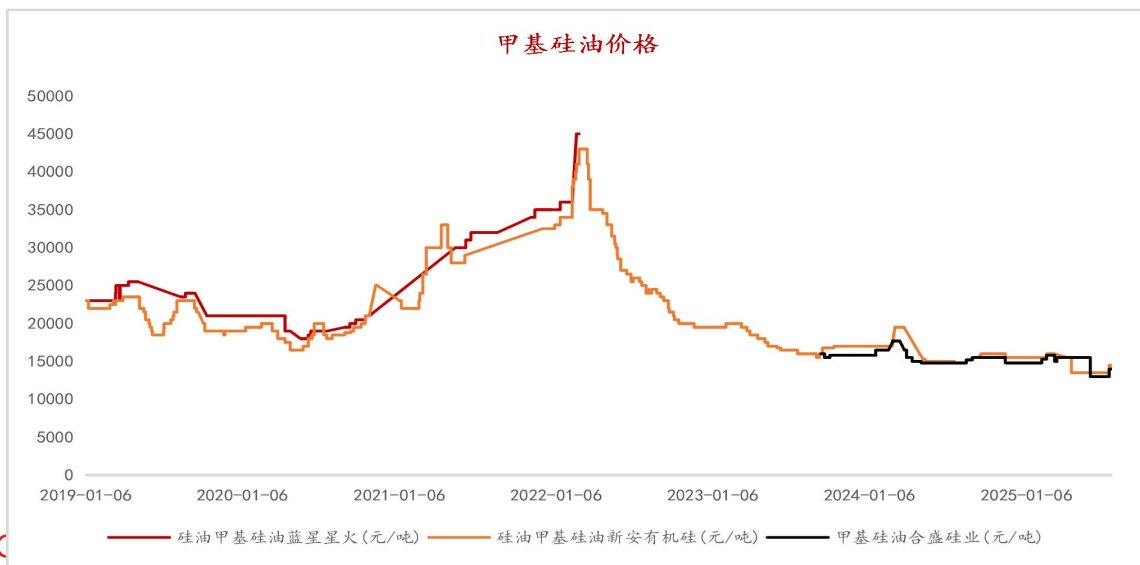
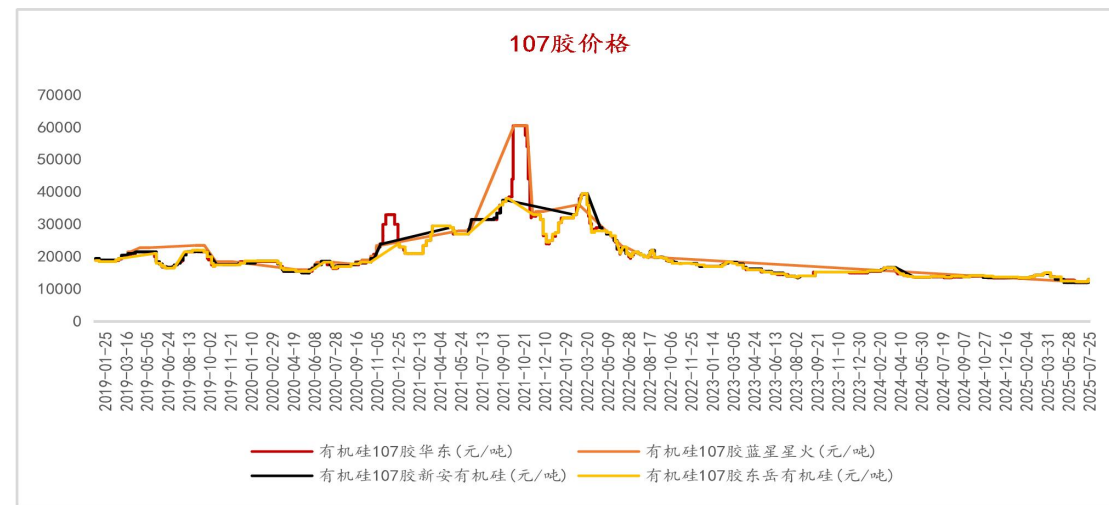
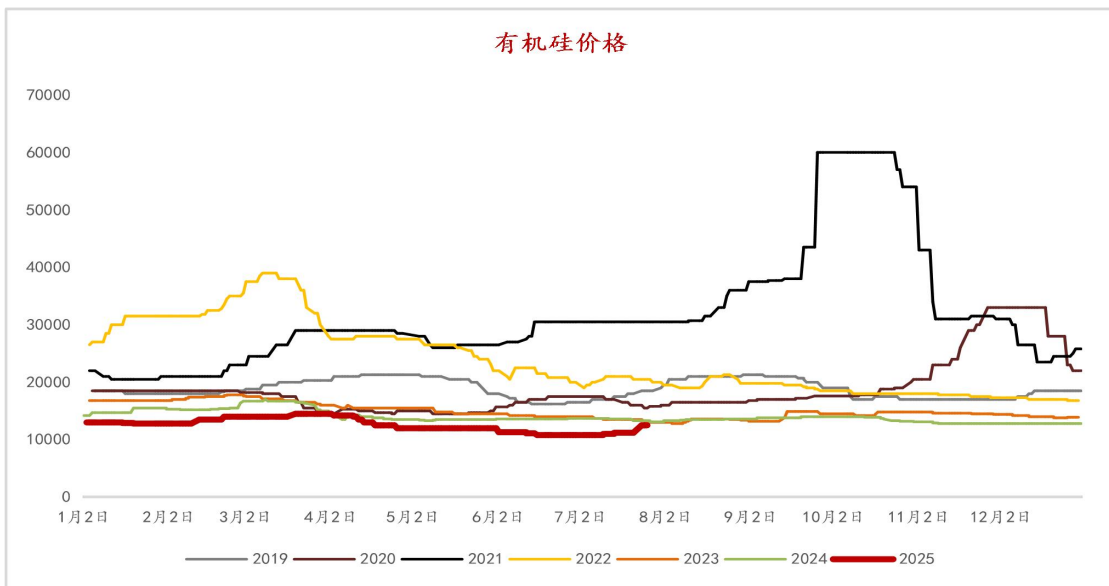


进出口方面：2025年6月中国工业硅出口6.83万吨，环比增加22.77%，同比增加11.57%。2025年1-6月中国工业硅出口共计34.07万吨。出口方面需求向好。



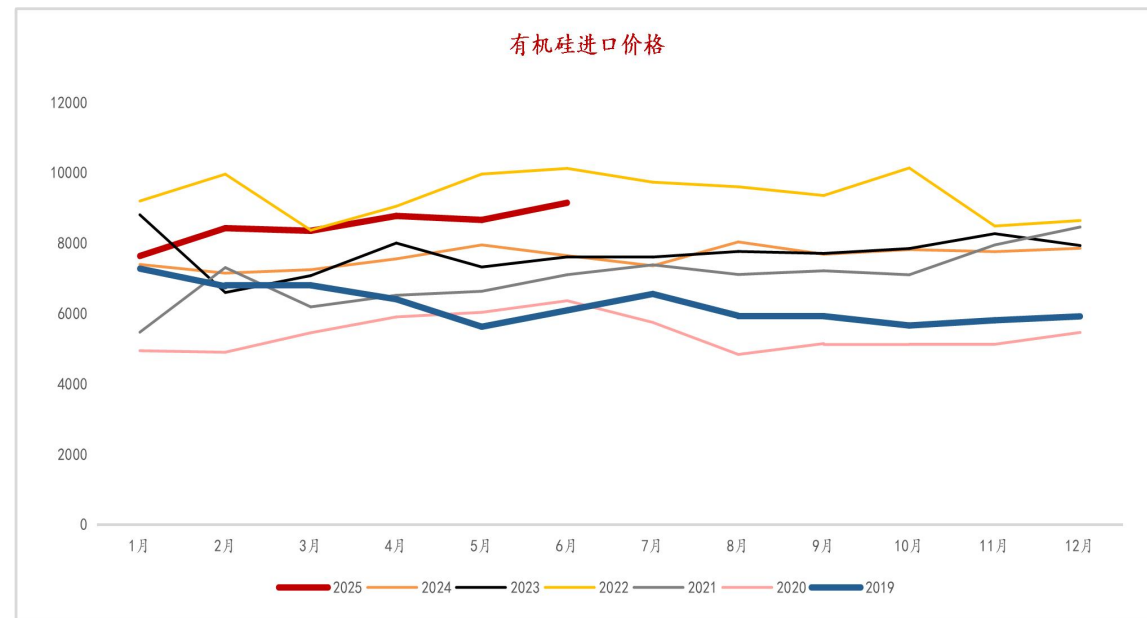
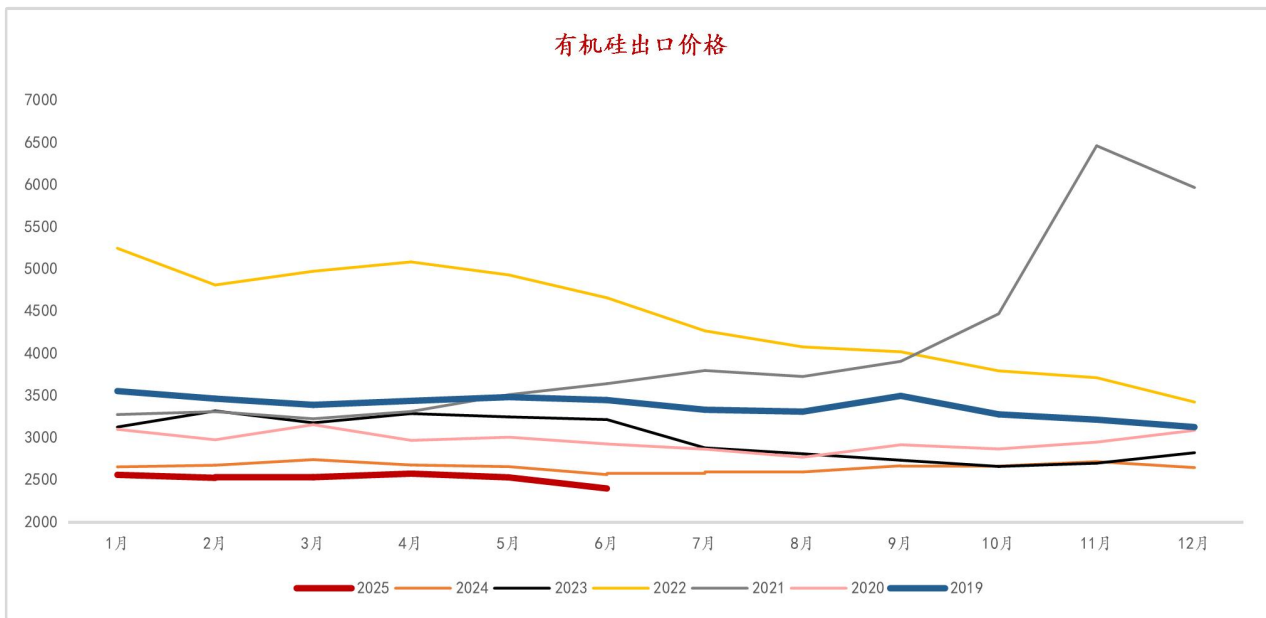
据海关数据：2025年6月中国工业硅出口6.83万吨，环比增加22.77%，同比增加11.57%。2025年1-6月中国工业硅出口共计34.07万吨。出口方面需求向好。

工业硅需求——有机硅产业链价格





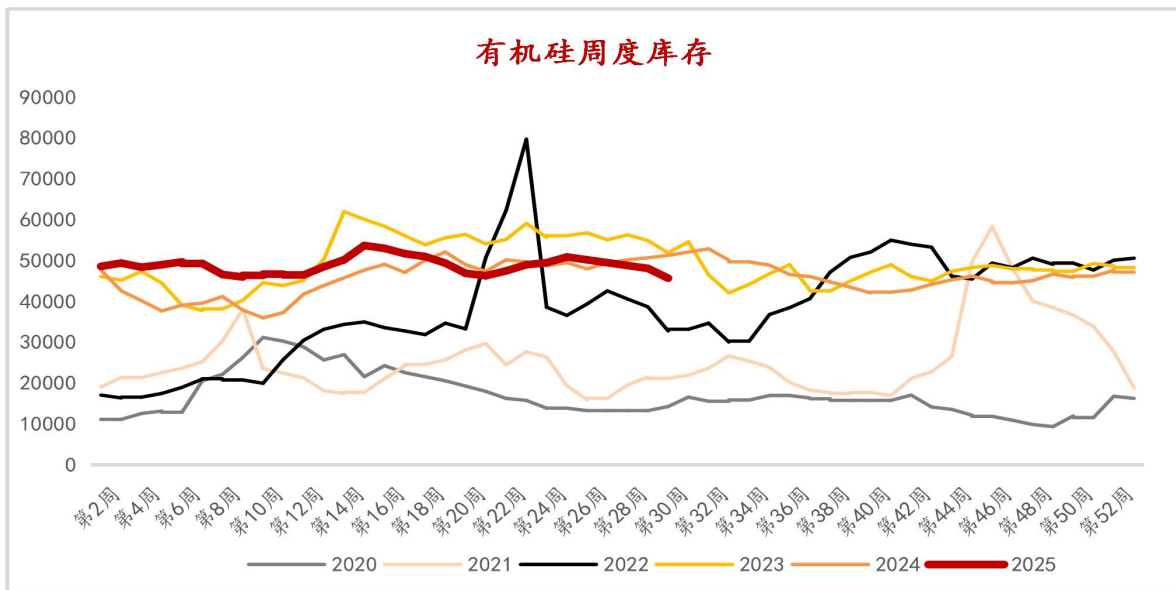
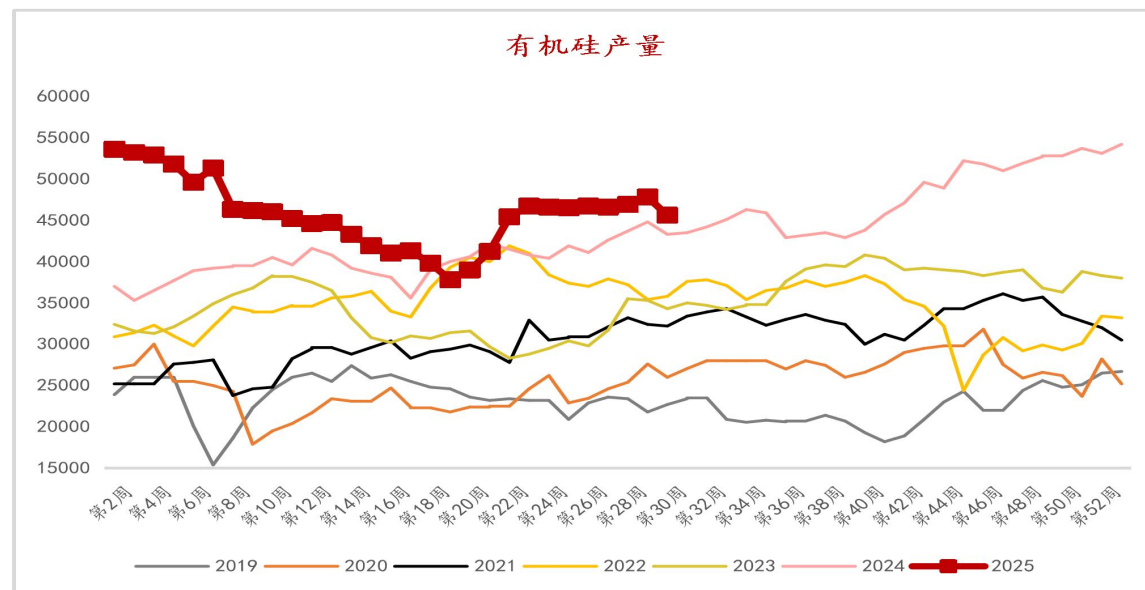
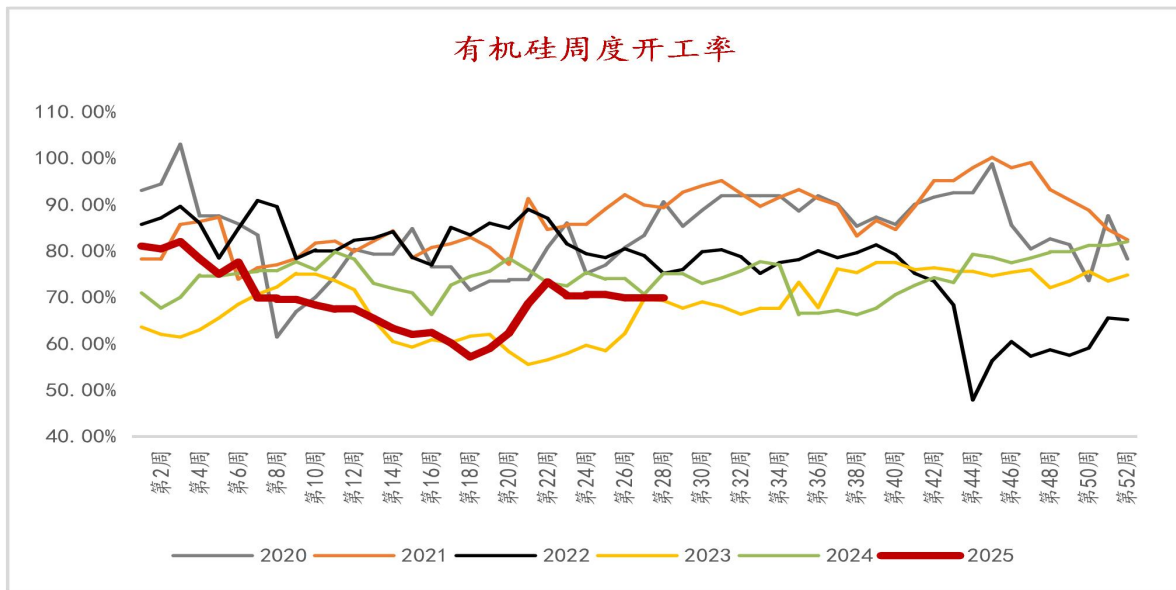
有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价



本周有机硅市场再度迎来涨价行情，当前报价区间已攀升至 12300-12500 元/吨。一方面，原料端工业硅价格持续走高，为有机硅提供了愈发强劲的成本支撑；另一方面，山东某主要生产企业进入停车整改状态，市场供应总量缩减，供需格局出现阶段性收紧。此前有机硅企业长期受低价行情拖累，普遍处于亏损状态，而此次成本与供应端的利好共振，恰好为企业挺价创造了契机，目前市场挺价心态尤为强烈。从需求端来看，尽管终端市场整体表现仍显乏力，但前期厂家在低价区间积累的订单量良好，预售排单充足，为当前的价格提供了一定支撑。



工业硅需求-有机硅供应：部分企业停车，开工与库存均有所小幅下滑



本周国内有机硅工厂产量在46600吨，较上周-0.05%，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 68.93%，本周由于东岳停车，市场供应缩减，开工率降低。

本周国内有机硅工厂库存预计在45700吨，较上周下滑 4.99%，供应缩减，企业预售订单充足，尽管新单成交一般，但库存有所减少。



工业硅需求-有机硅检修：部分企业停车，后续计划尚未公布

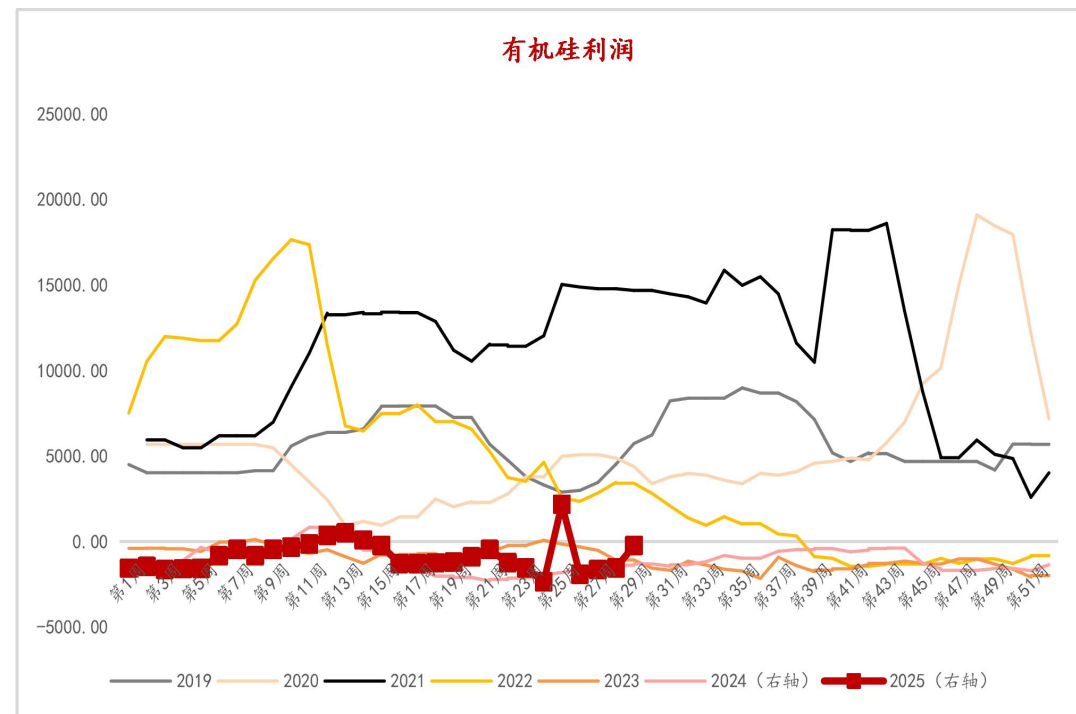
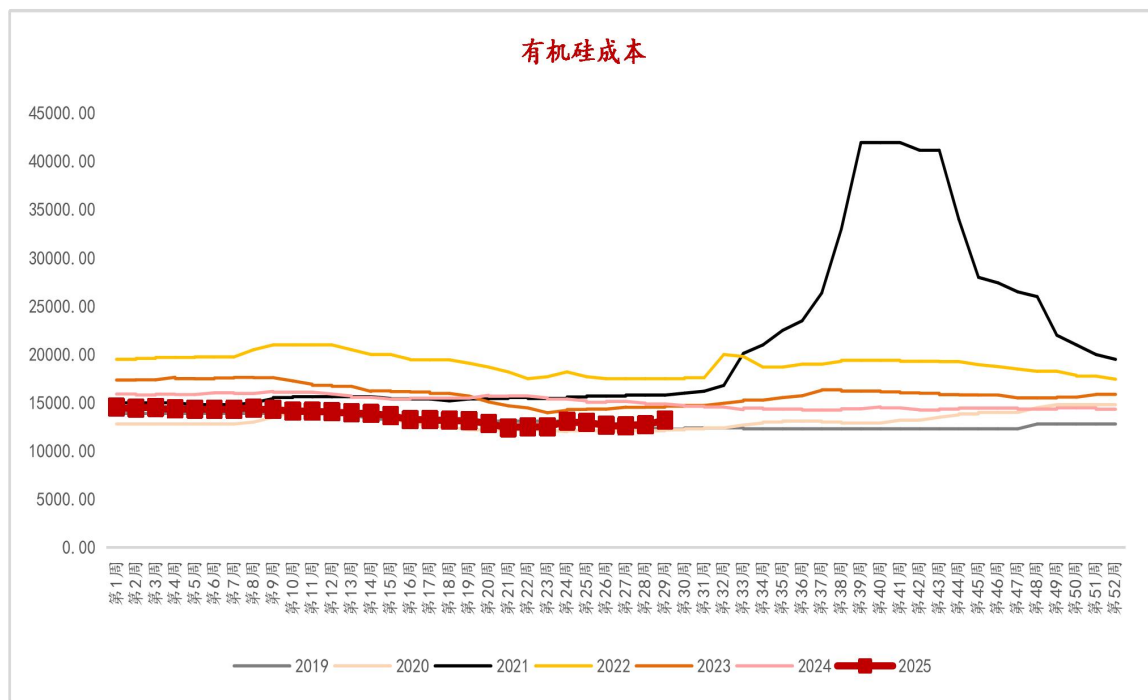
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	正常生产	恢复生产中
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	正常生产	正常生产
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	恢复时间不定	正常生产
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	恢复时间不定	停产检修
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。本周行业整体开工率维持在 68.93%，本周由于东岳停车，市场供应缩减，开工率降低



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



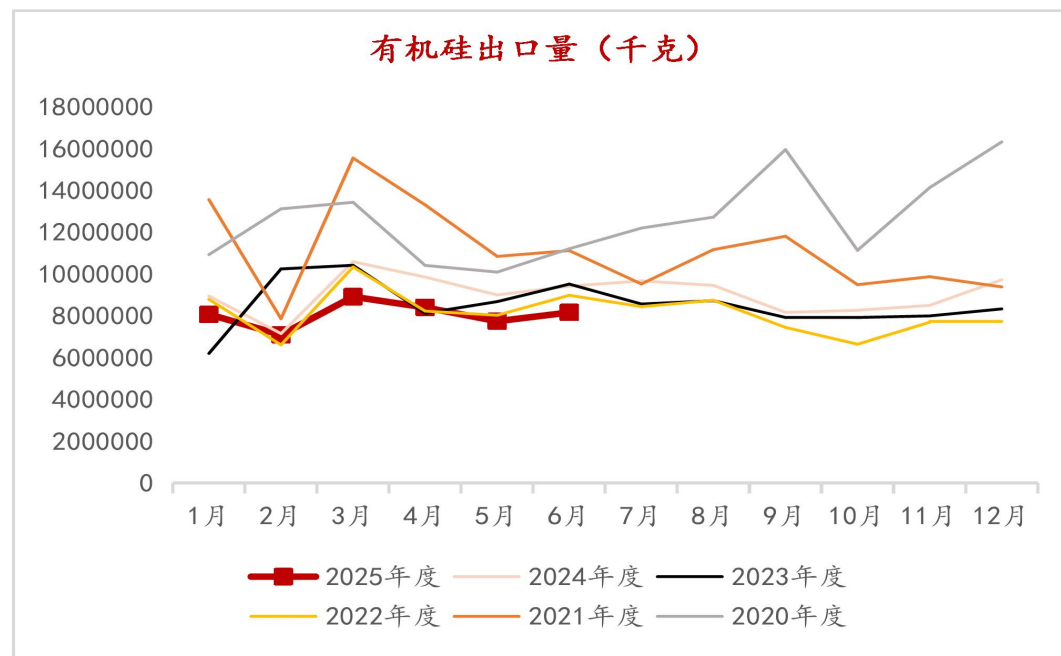
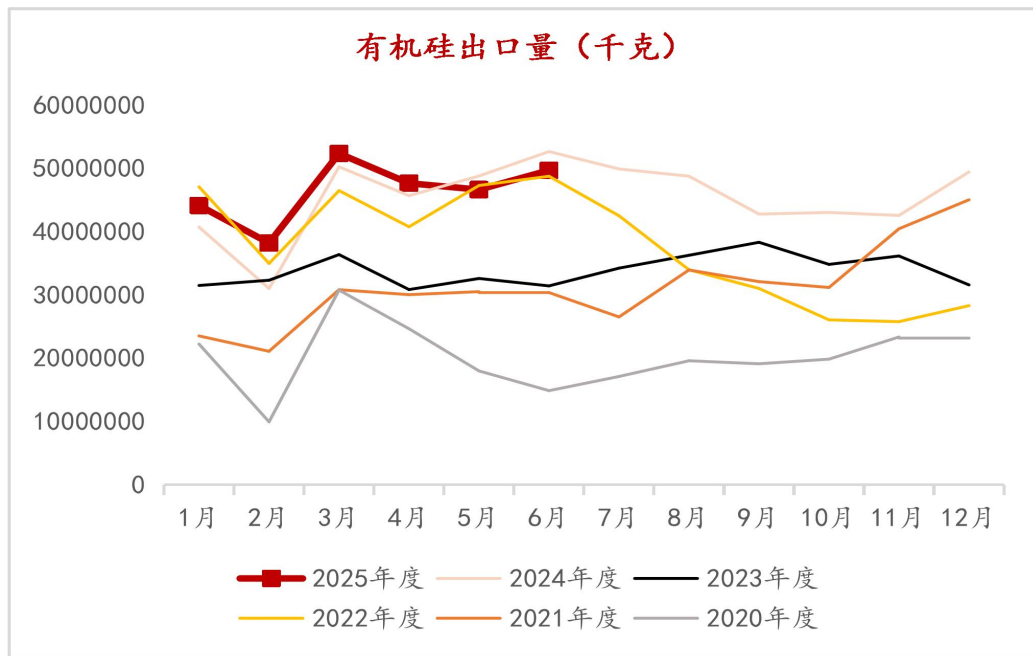
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周上涨。合成一氯甲烷华东主流发到价1900元/吨，较上周持平；甲醇华东市场价格报2465元/吨，较上周上调50元/吨，涨幅在2.07%；工业硅四川地区化学级421含税价格在10050元/吨，较上周上调750元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在13203.13元/吨附近。

利润：本周有机硅价格涨幅显著，企业当前价格已使得亏损大幅收窄。



工业硅需求-有机硅出口，2025年6月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到49690.794吨，与去年同比下降，2025年6月份初级形状的聚硅氧烷进口总量8164.586吨；进口同比下降13.37%。



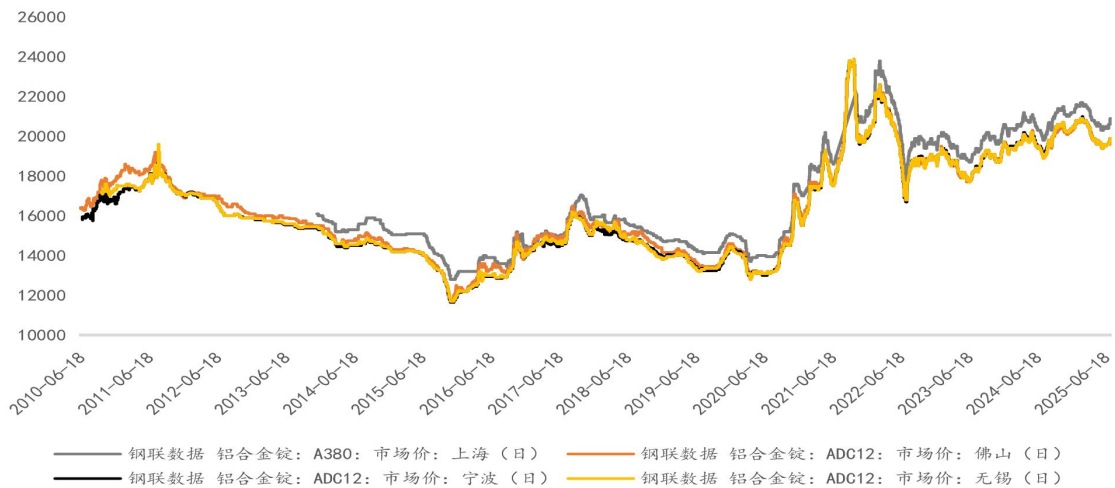
据海关统计，2025年6月份初级形状的聚硅氧烷进口总量8164.586吨；进口同比下降13.37%。2025年6月进口平均单价为9145.05美元/吨；主要进口国依次是德国、日本、美国、泰国，主要进口省份依次是江苏、上海、广东、湖北。

据海关统计，2025年6月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到49690.794吨，与去年同比下降5.68%，2025年6月出口平均单价为2399.55 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。

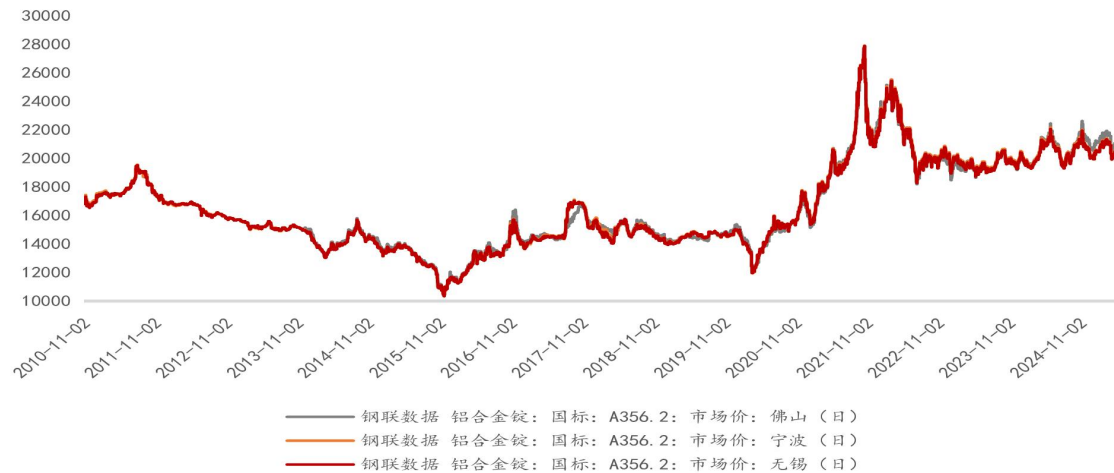


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行

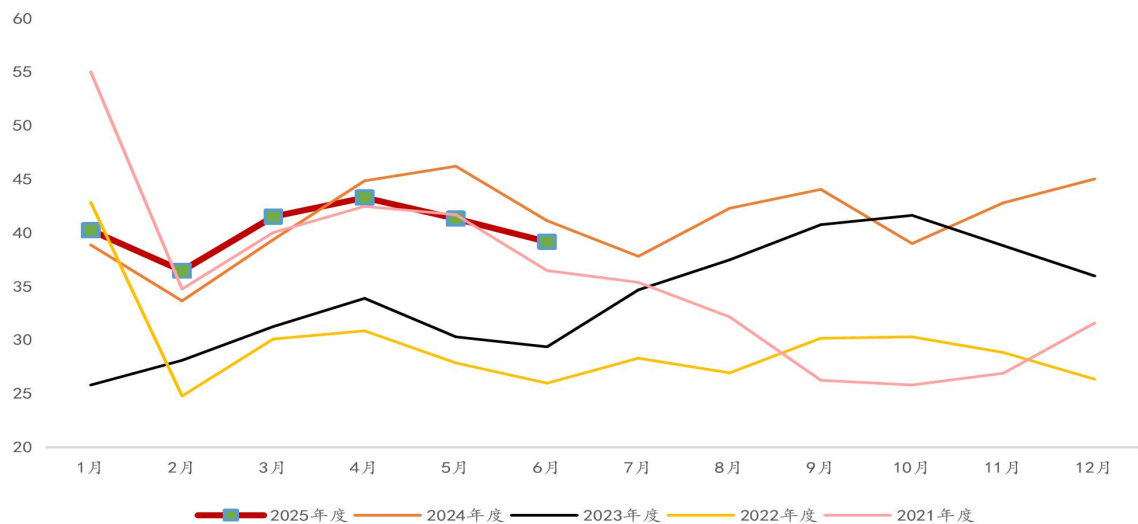
铝合金锭价走势



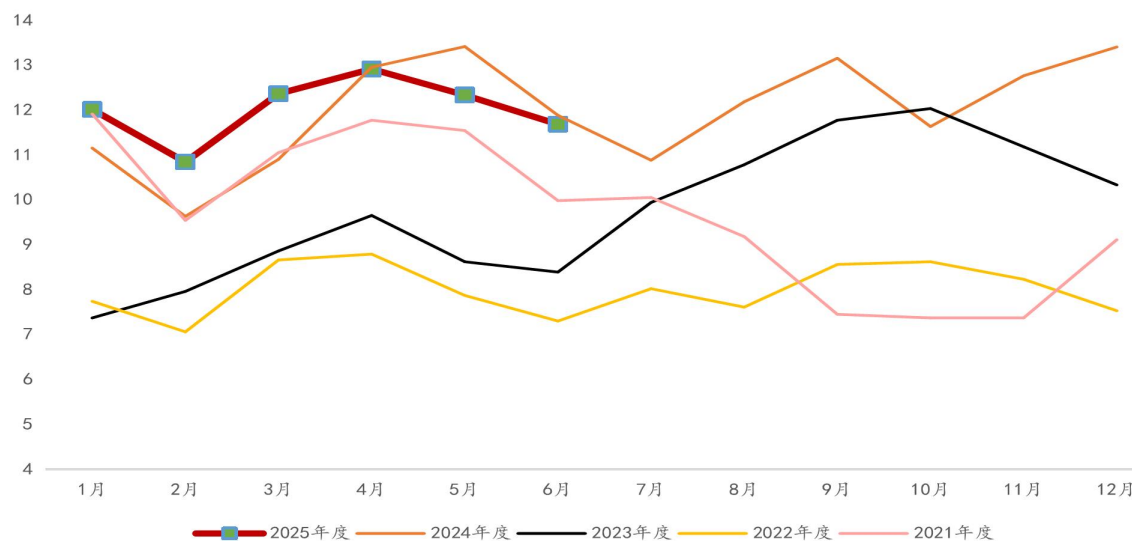
铝合金锭365.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

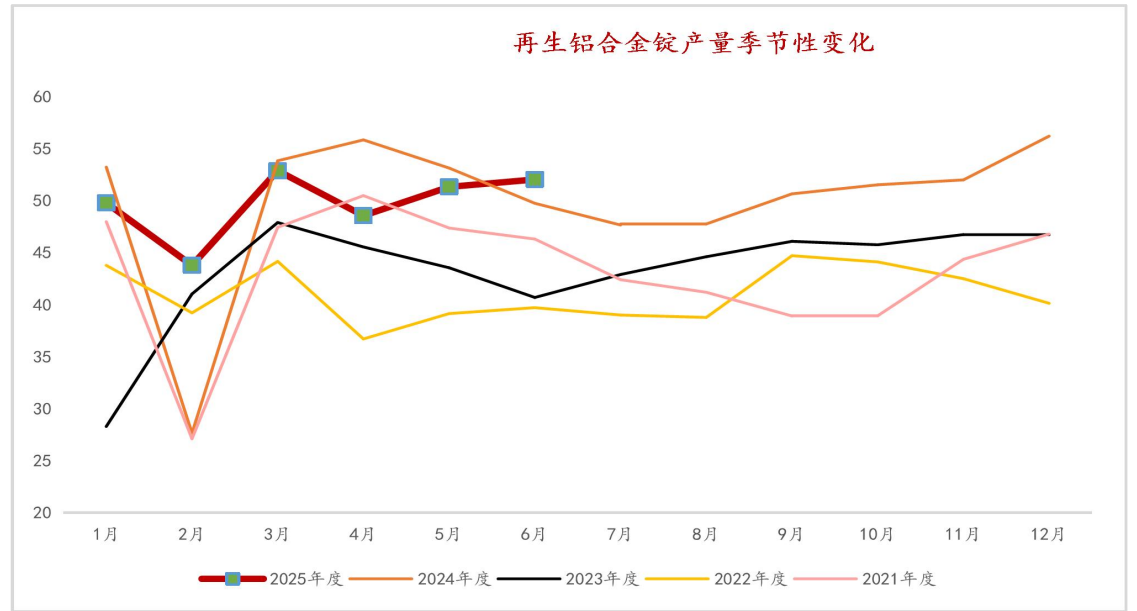
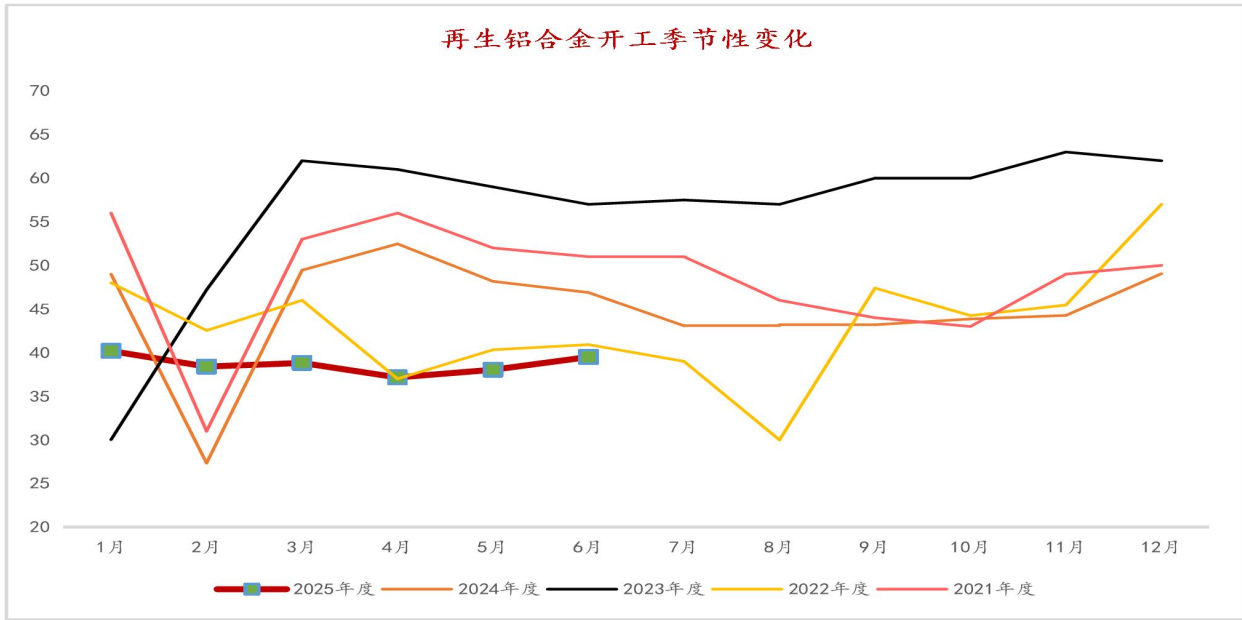


原生铝合金锭产量





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

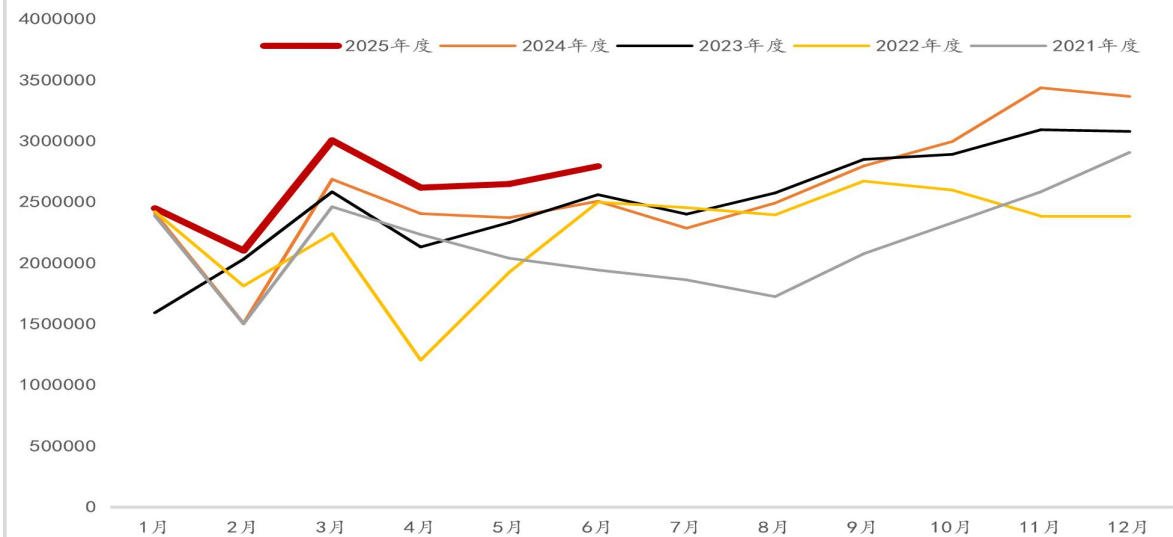


本周铝加工产品价格上涨，铝棒企业增减产均有体现，产量减少主要是广西地区，广西地区某棒厂因淡季需求差而降负荷运行；增产方面主要是上周贵州地区铝棒技改企业略有复产。综合来看，本周铝棒产量较上周增加。本周铝板产量较上周持稳，目前板带企业暂未了解到有运行产能变化的情况，所以铝板产能利用率较上周基本持稳。

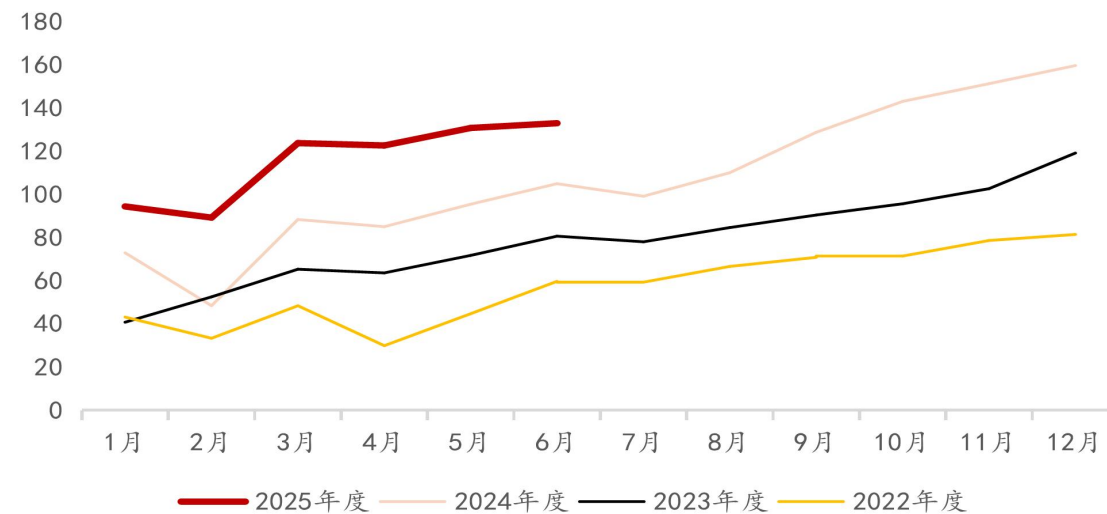
2025年5月，新能源汽车产销分别完成127万辆和130.7万辆，同比分别增长35%和36.9%。
 2025年1-5月，新能源汽车产销分别完成569.9万辆和560.8万辆，同比分别增长45.2%和44%。



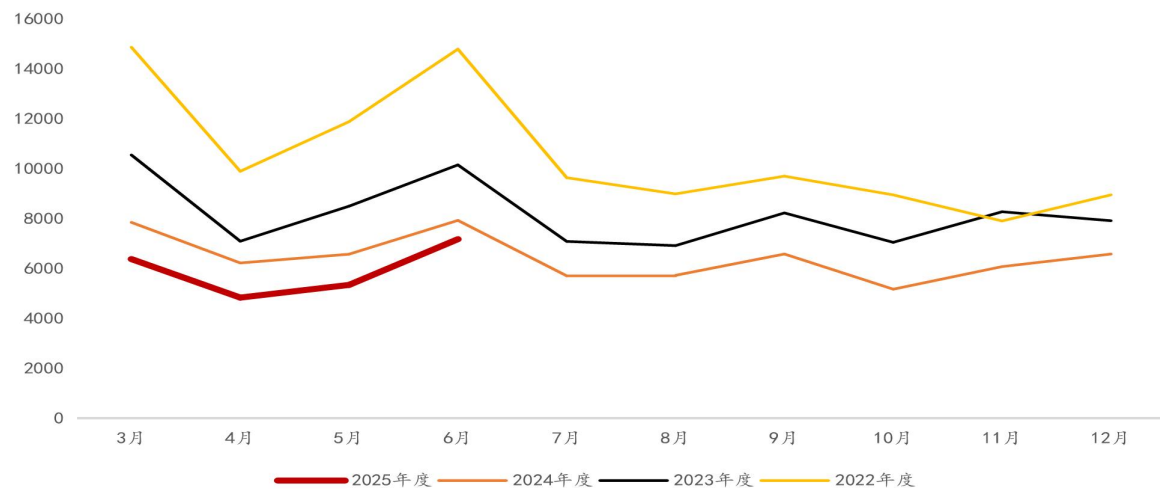
汽车产量季节性变化趋势



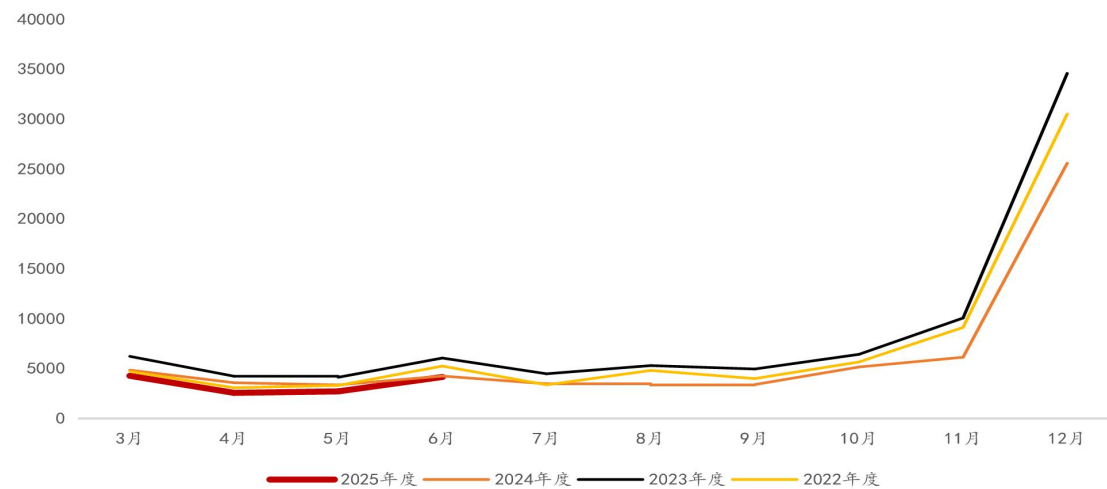
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





CONTENTS

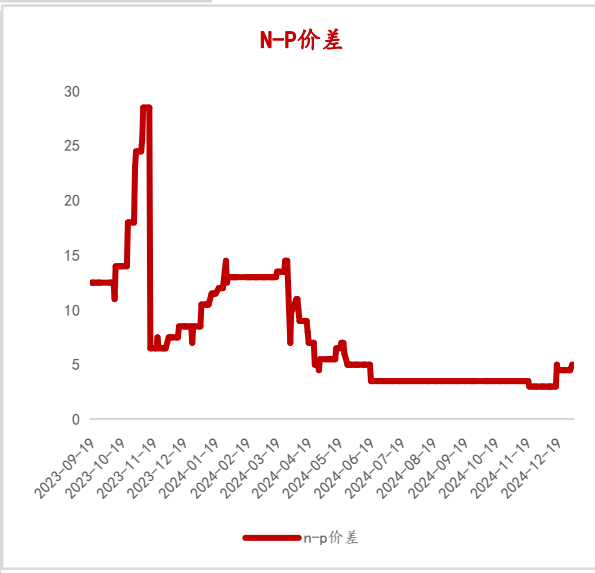
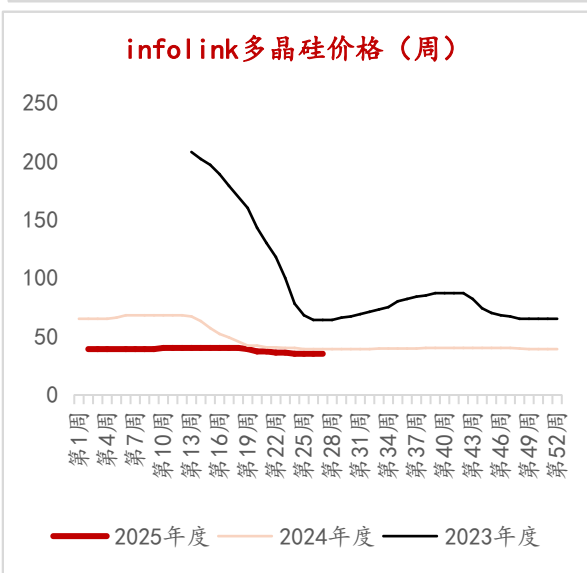
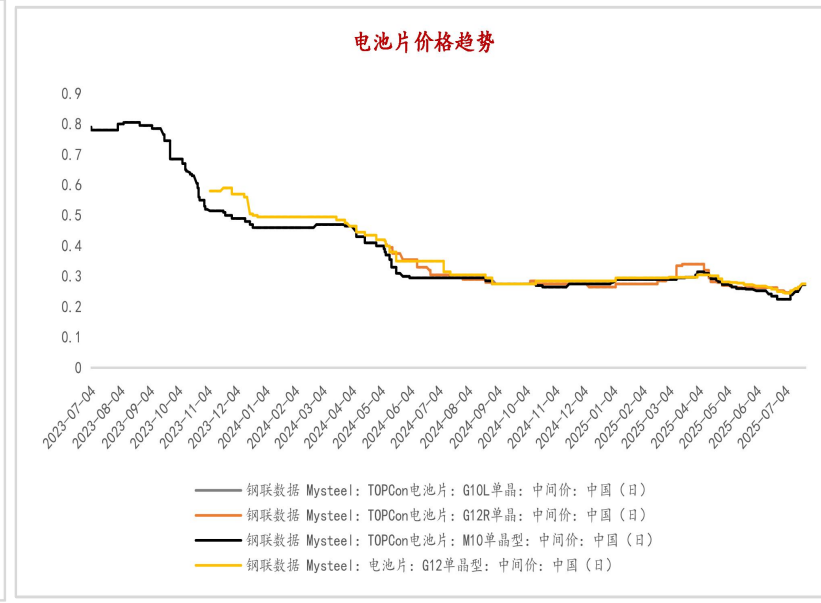
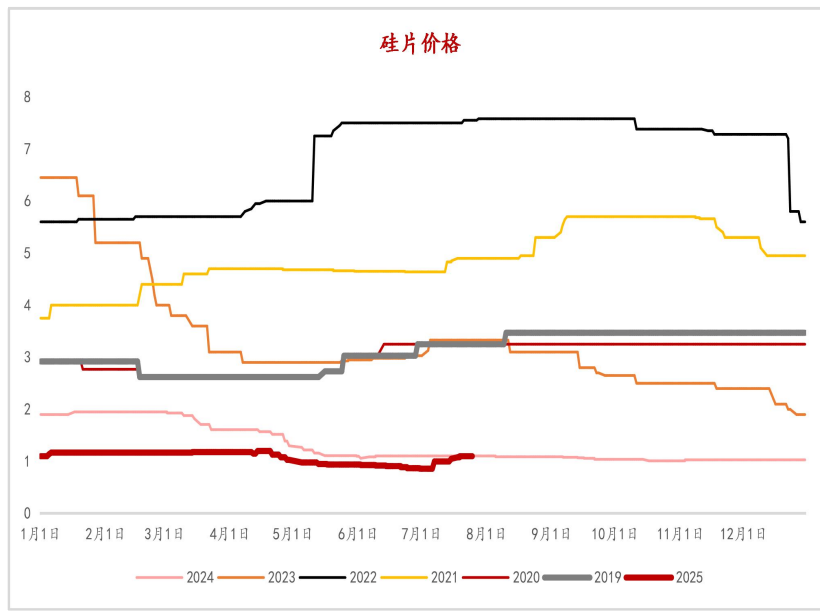
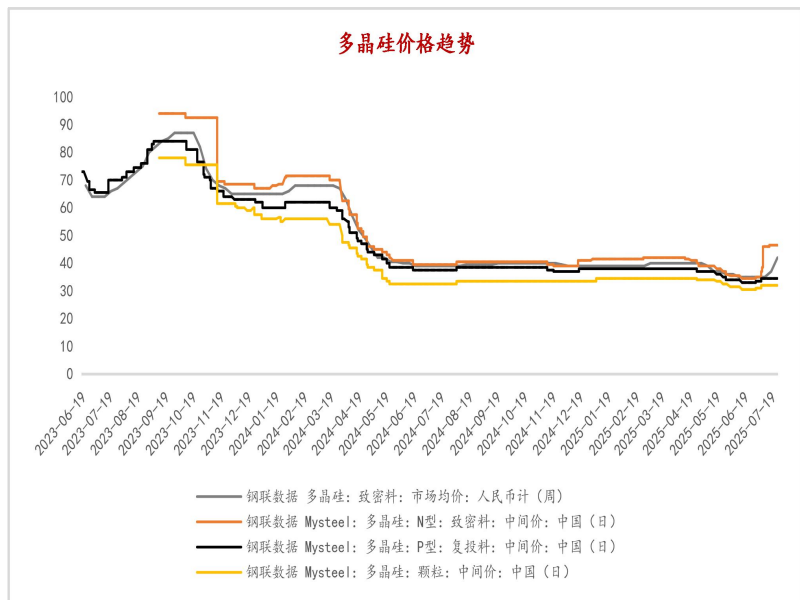
目录

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：本周多晶硅现货成交价格涨势进一步巩固，目前市场相对前期逐渐趋于稳定。截止到本周，中国P型多晶硅市场现货价格3.50万元/吨，与上周相比均价持平，中国N型多晶硅市场现货价格4.53万元/吨，与2025年7月17日相比均价上涨0.05万元/吨，涨幅1.12%。

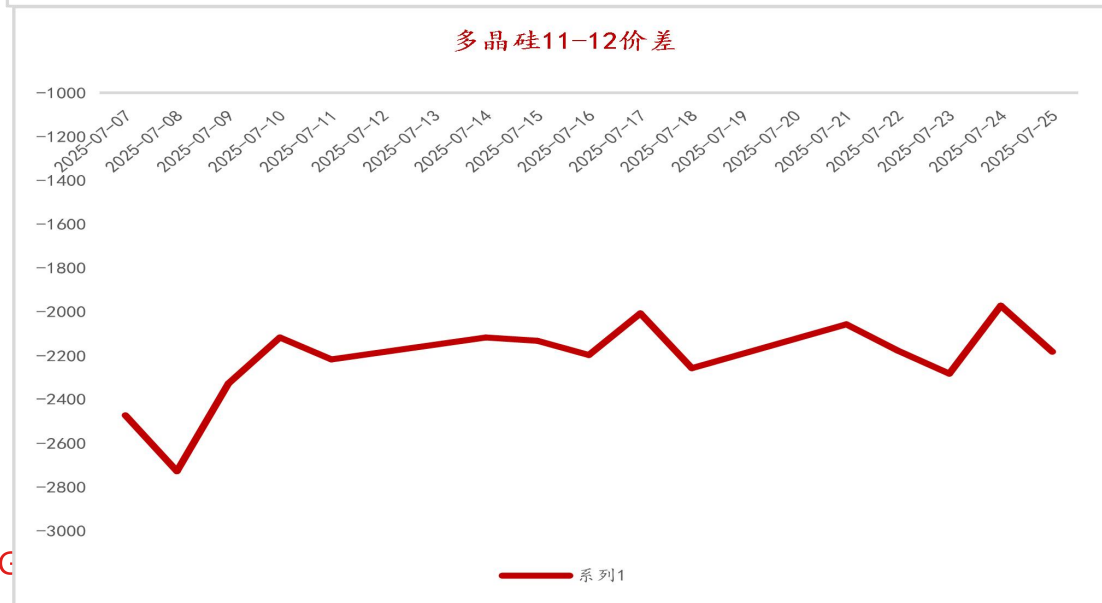
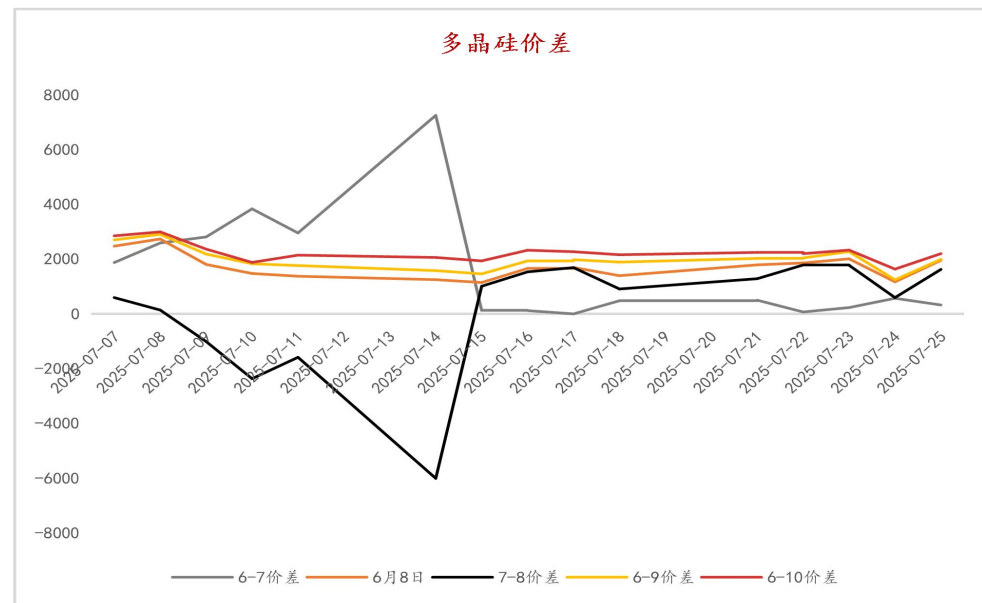
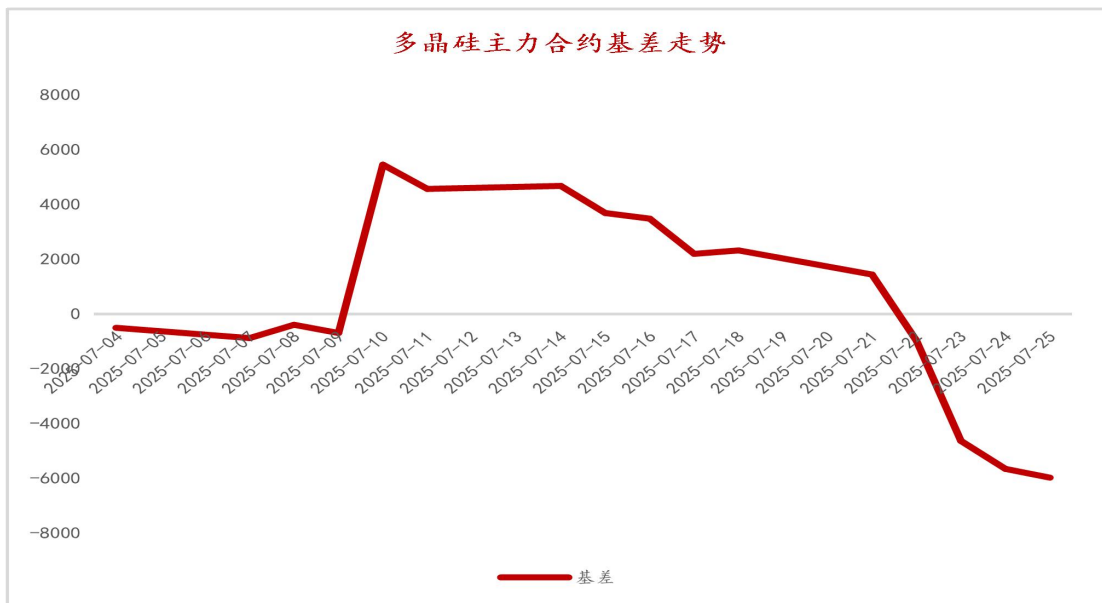
硅片：本周硅片市场价格延续上涨势头。截止到本周，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.1元/片，较上周同期价格上涨0.05元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.25元/片，较上周同期价格上涨0.05元/片。

电池片：本周电池片价格成交价格大幅上涨，截止本周中国单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.275元/瓦左右，较上周价格上涨0.035元/瓦，涨幅14.58%。单晶TOPCon电池片G12R市场参考价格0.273元/瓦左右，较上周价格上涨0.023元/瓦，涨幅9.2%。

组件：本周组件市场价格震荡维稳，截止到本周TOPCon组件-182mm市场参考价格0.65元/瓦左右，较上周价格持平。



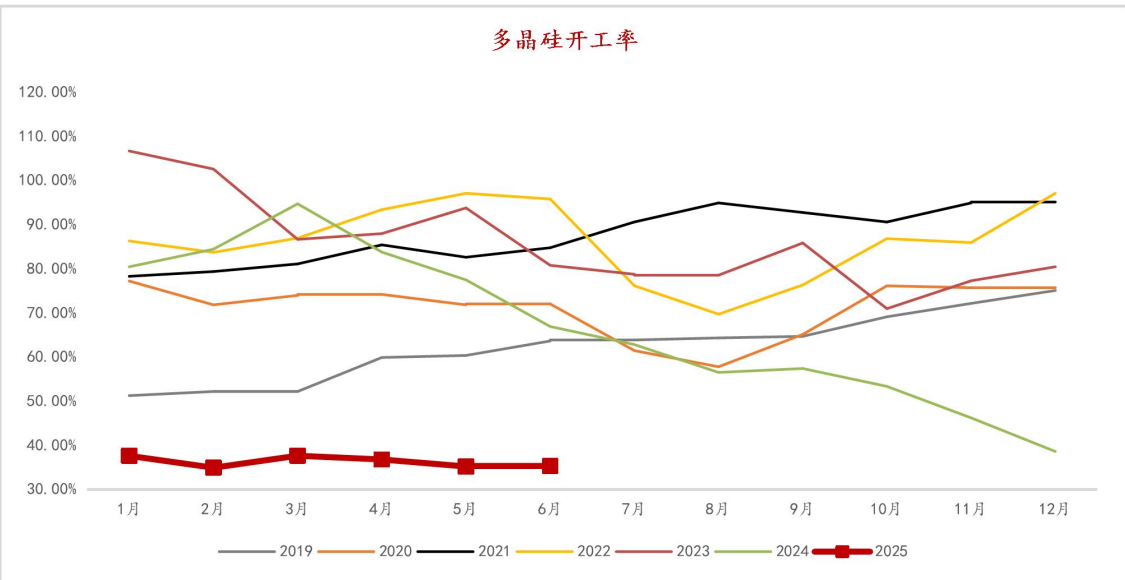
多晶硅基差与价差：基差冲高回落修复、价差小幅拉开



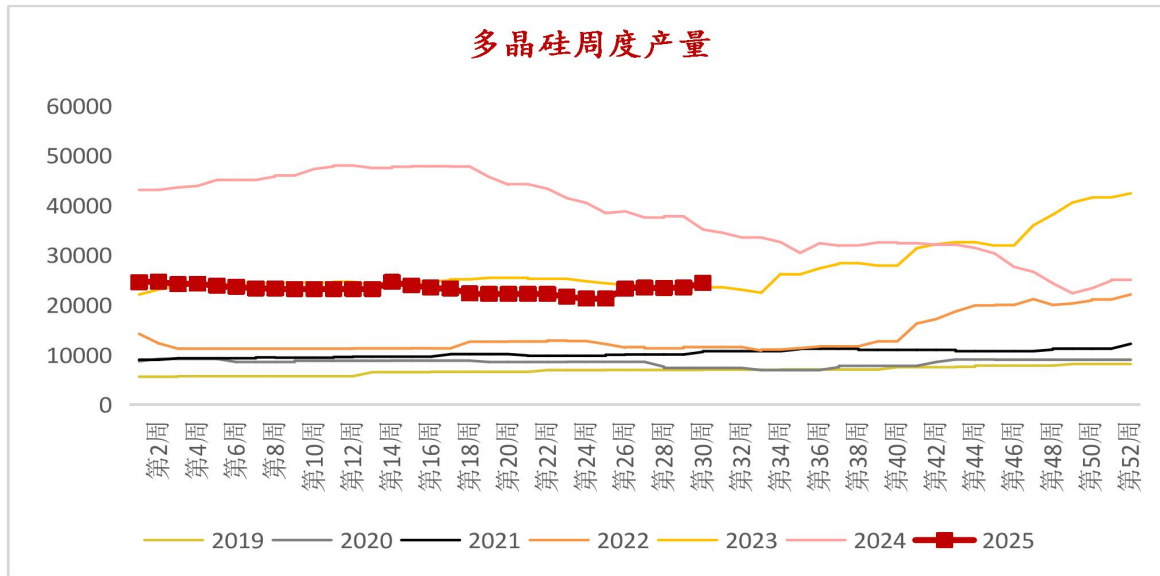


多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存27.54万吨，环比+1.27%；

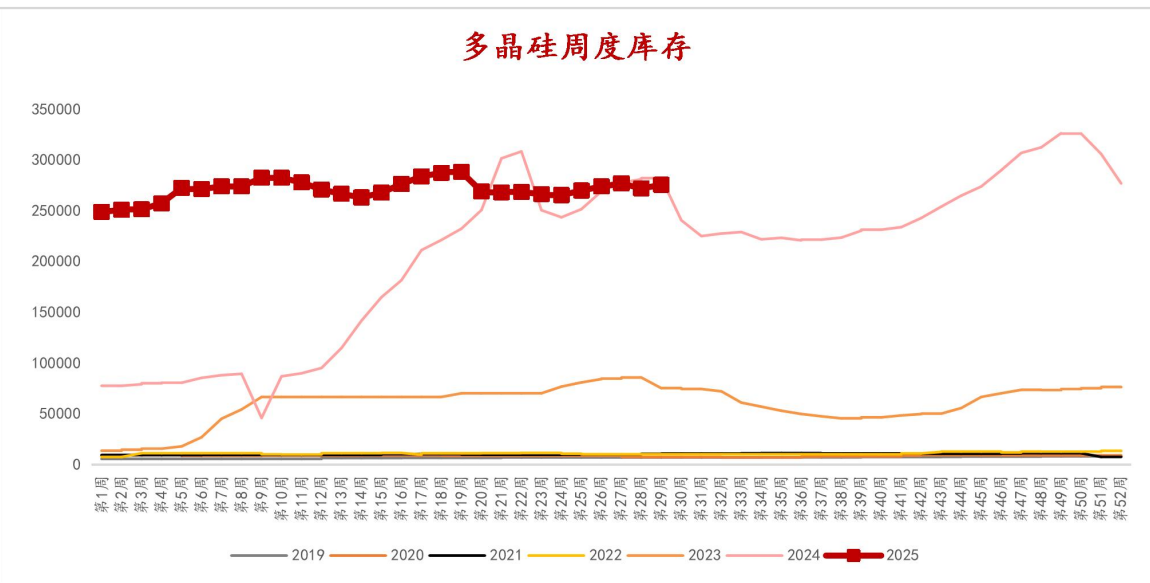
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



供应方面：本月头部企业出现几家增产，有个别企业正常停产检修。本周有企业部分新增产能产出以及个别企业产量增加或减少的情况，整体开工率与上周比有所提高达到37%左右，整体仍是供大于求的市场格局。

库存方面：本周库存27.54万吨，环比+1.27%；本周前期订单仍在陆续发货中，多以新老订单结合为主，去库效果仍不明显，多晶硅行业整体库存仍维持在高位。

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

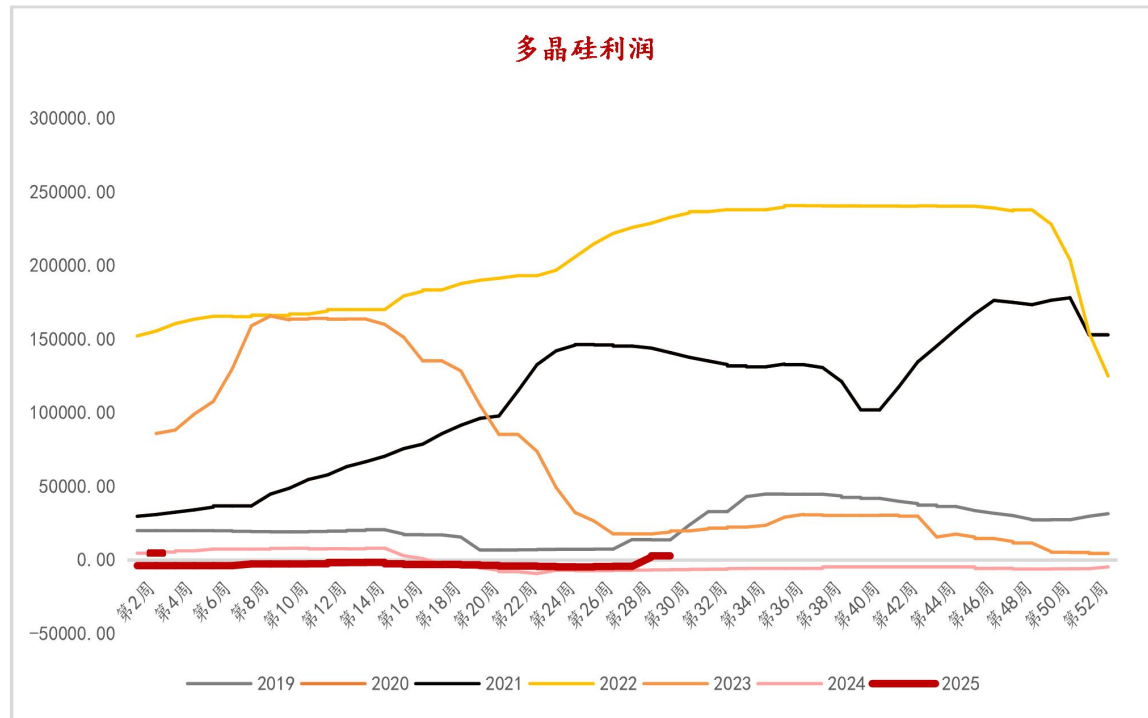
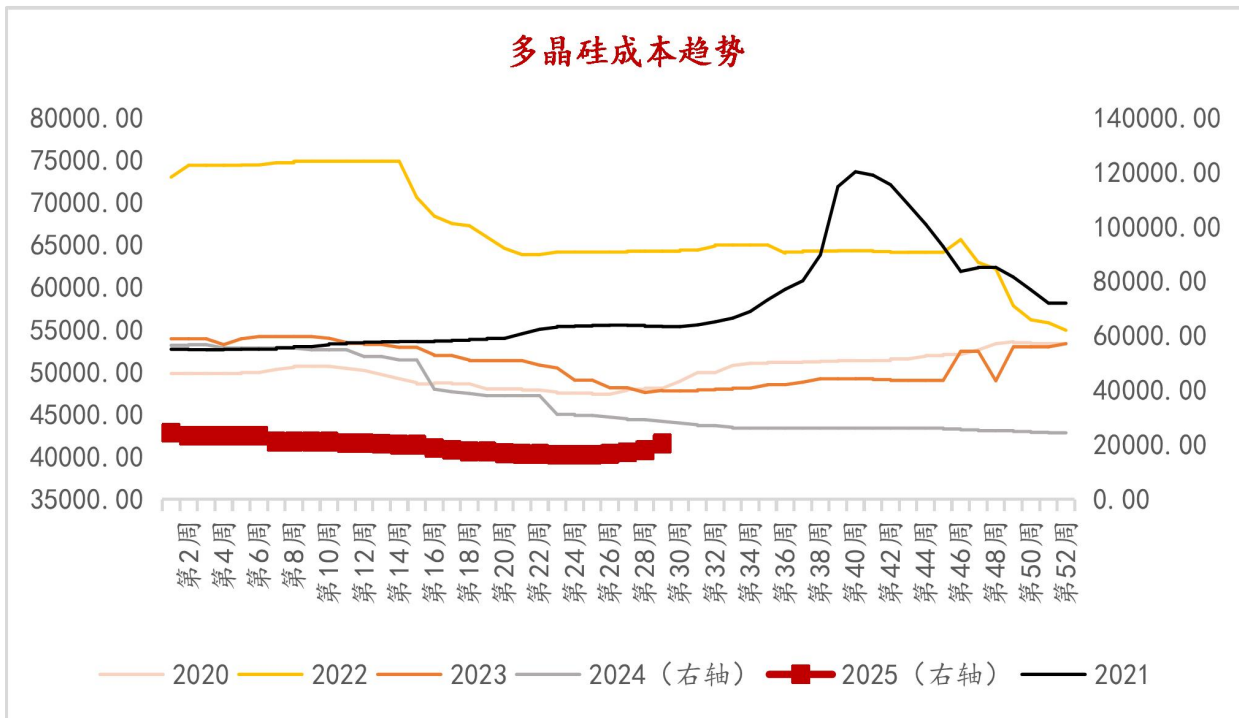
单位：万吨

地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	24.5	24.5	0
内蒙古	98	54.3	53.7	0.6
四川	32.5	15.5	13.1	2.4
云南	26	0	0	0
江苏	16.5	10.5	10.5	0
青海	41	16.2	14.8	1.4
陕西	1.8	1	1	0
甘肃	5	0	0	0
宁夏	17.5	0	0	0
湖北	0.9	0	0	0
河南	2	0	0	0
总计	324.7	122	117.6	4.4

综合来看，目前行业政策影响下多晶硅企业整体涨价势头较猛，硅料与硅片环节已有实质性成交，总体成交重心上移，体现硅片企业的观望情绪逐渐消化。虽然近期多晶硅在宏观影响下走势较为强势，但基本面短期来看仍未有明显改善，需关注后续硅料企业与下游成交情况。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在3.3-3.7万元/吨，N型料在4.2-4.9万元/吨。



多晶硅成本利润：成本下滑，利润小幅收窄，

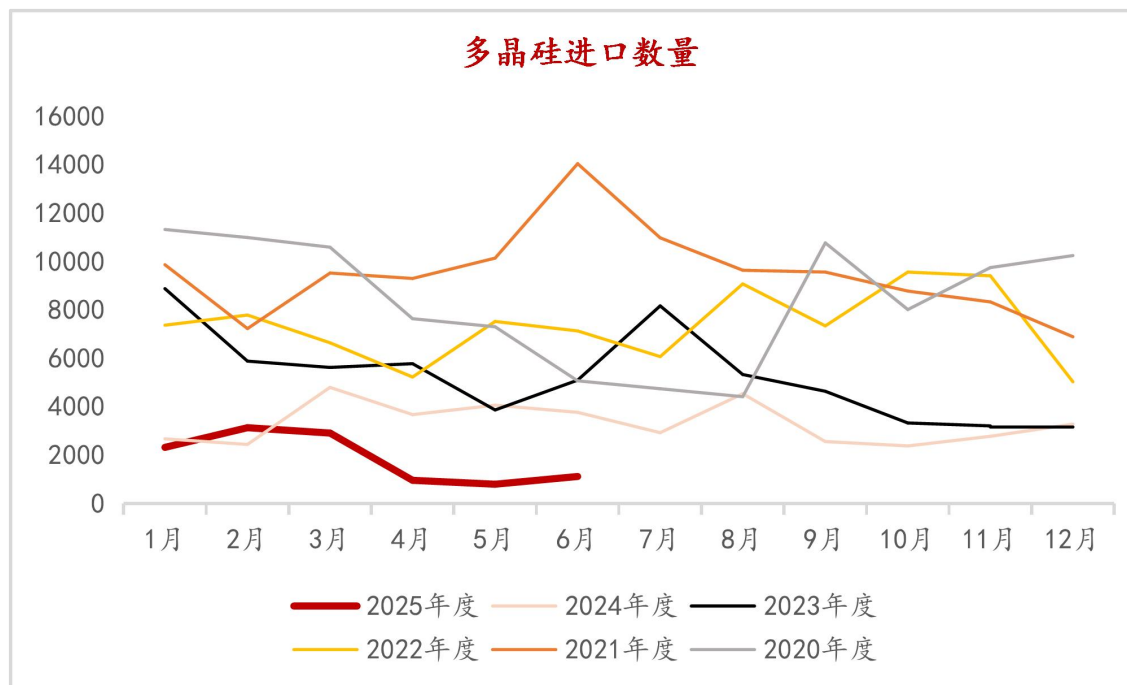
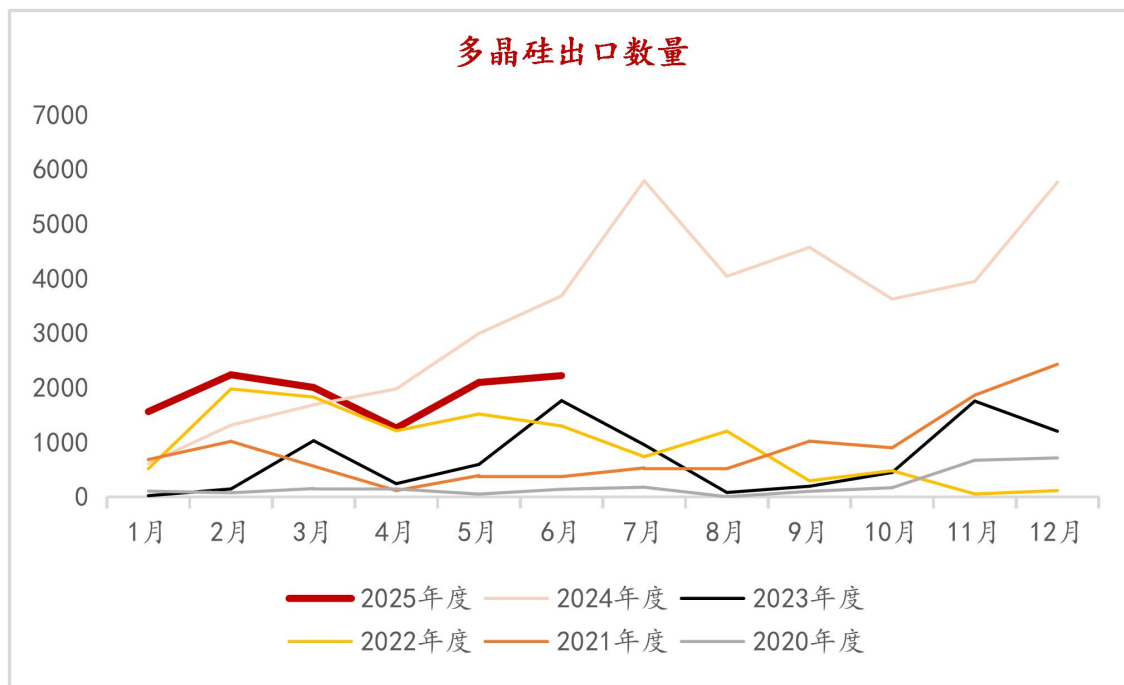


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至40528元/吨。环比+0.4%。
- 毛利润、毛利率环比下调至-4063元/吨，环比-3.95%。



5月进口量为 793.06 吨，同比减少 80.46%，环比减少 16.90%。
 5月出口量为 2097.60 吨，同比减少 29.95%，环比增加 66.17%。



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

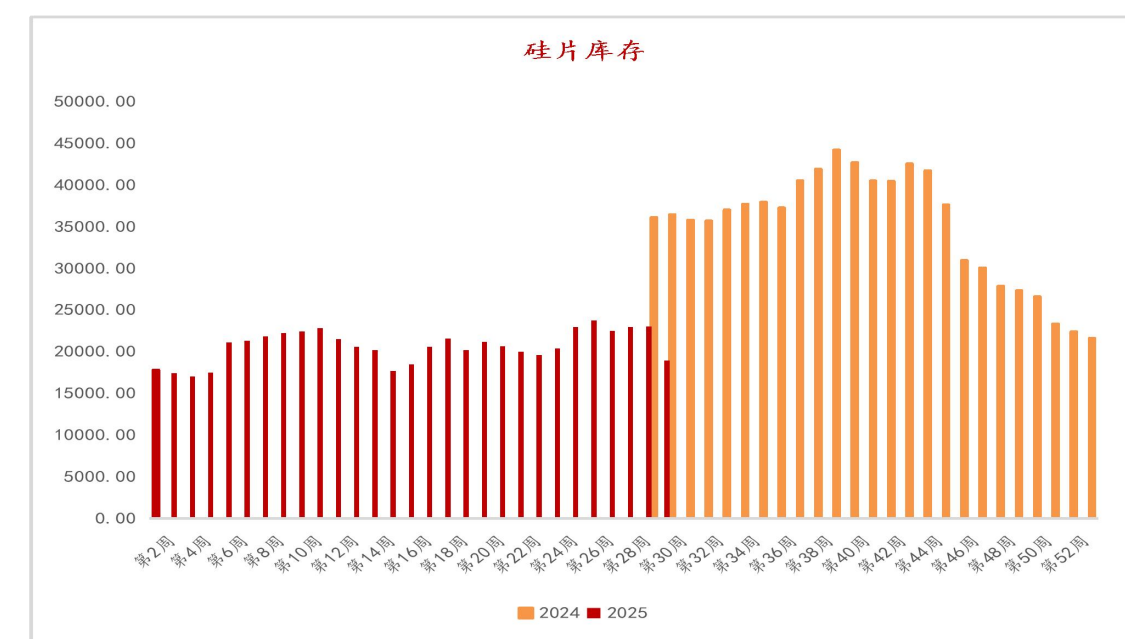
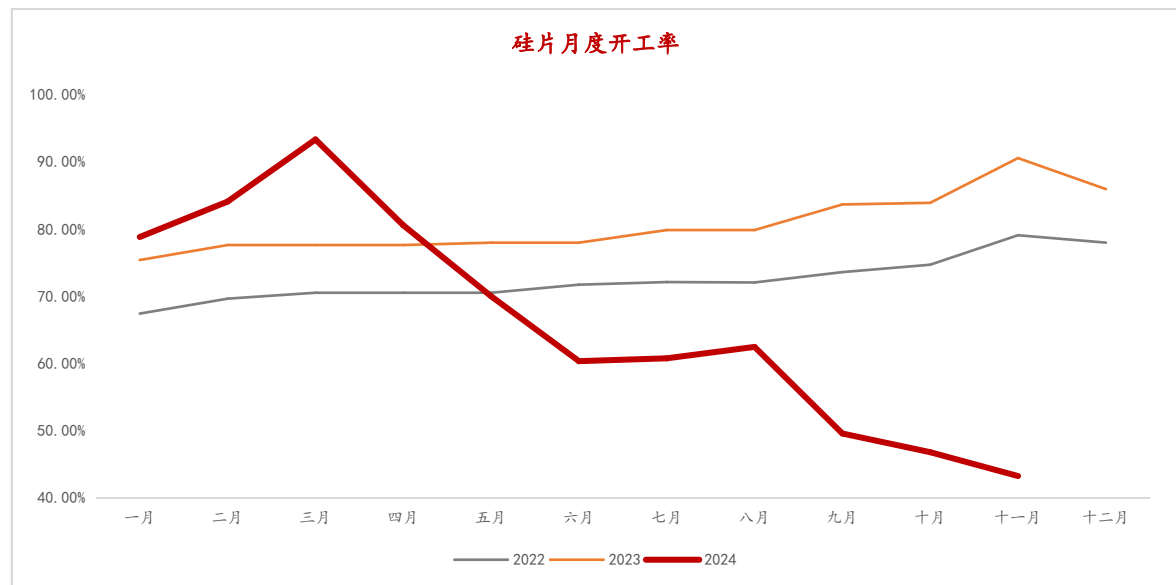
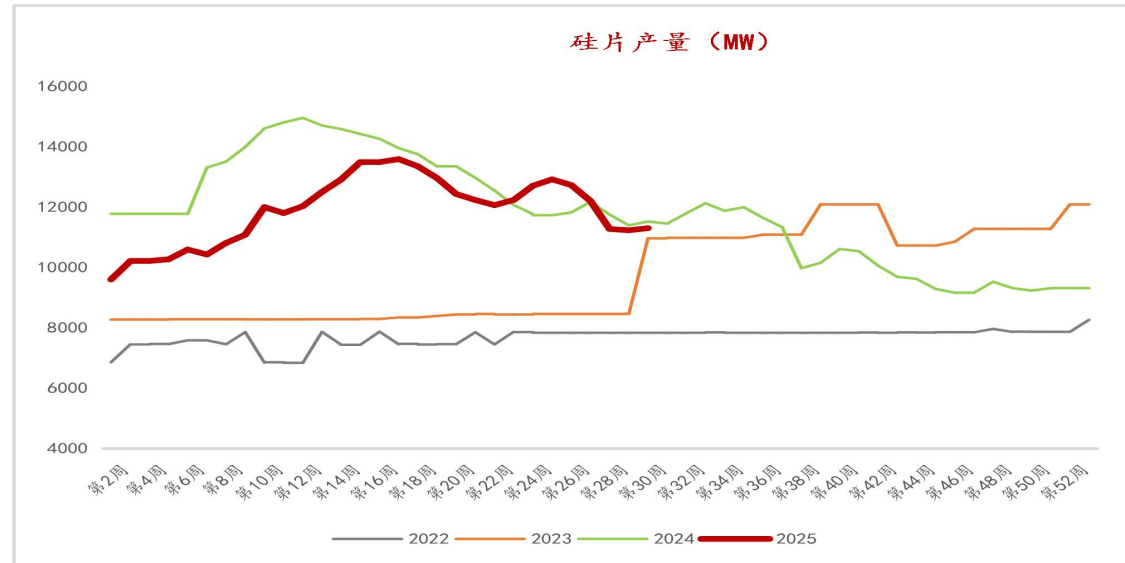
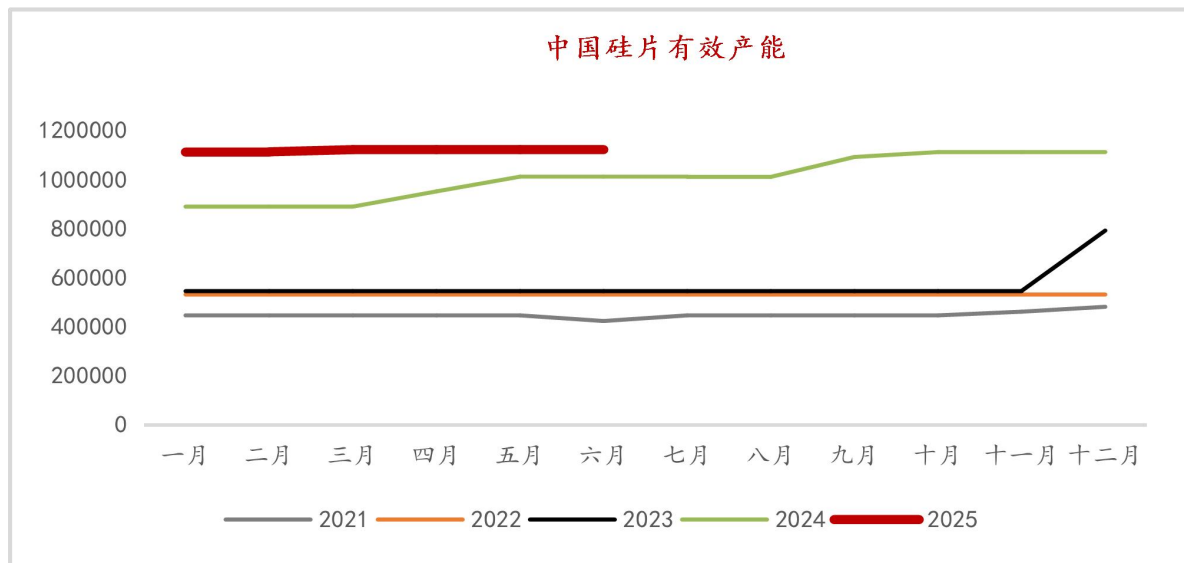
据海关数据显示，2025年5月中国多晶硅进口量减少，出口量环比增加但同比减少。具体数据如下：

进口量：为793.06吨，同比减少80.46%，环比减少16.90%。2025年1-5月进口总量为10097.09吨，累计同比减少42.72%。主要进口国家及地区为德国、日本、美国、韩国。

出口量：为2097.60吨，同比减少29.95%，环比增加66.17%。2025年1-5月出口总量为9167.32吨，累计同比增加6.68%。主要出口国家及地区为荷兰、越南、韩国、中国台湾。

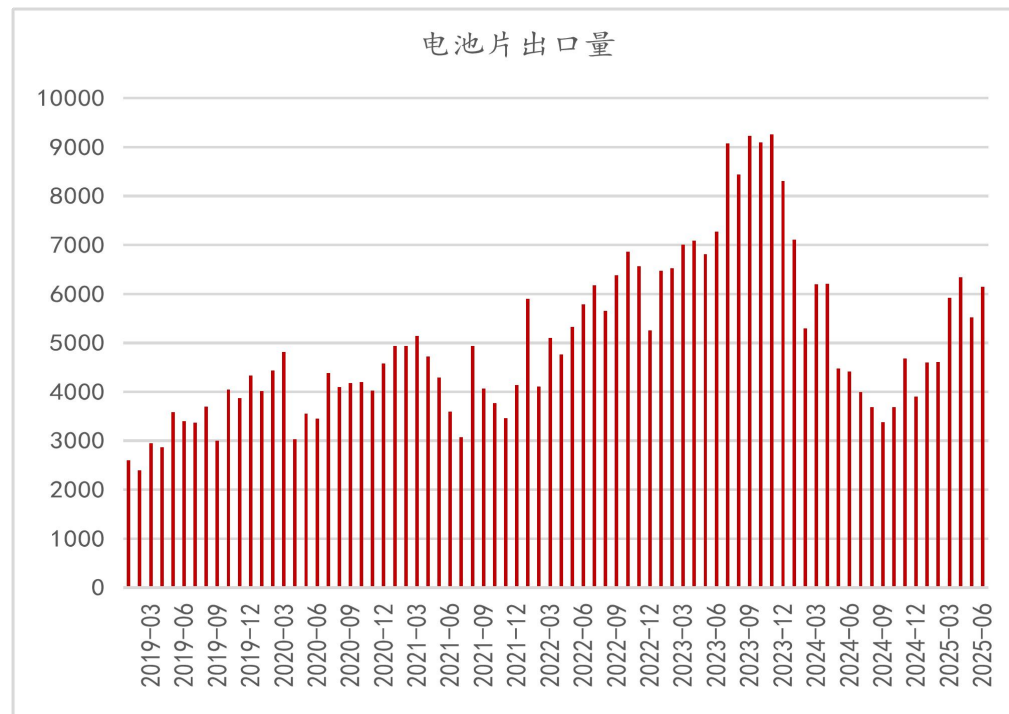
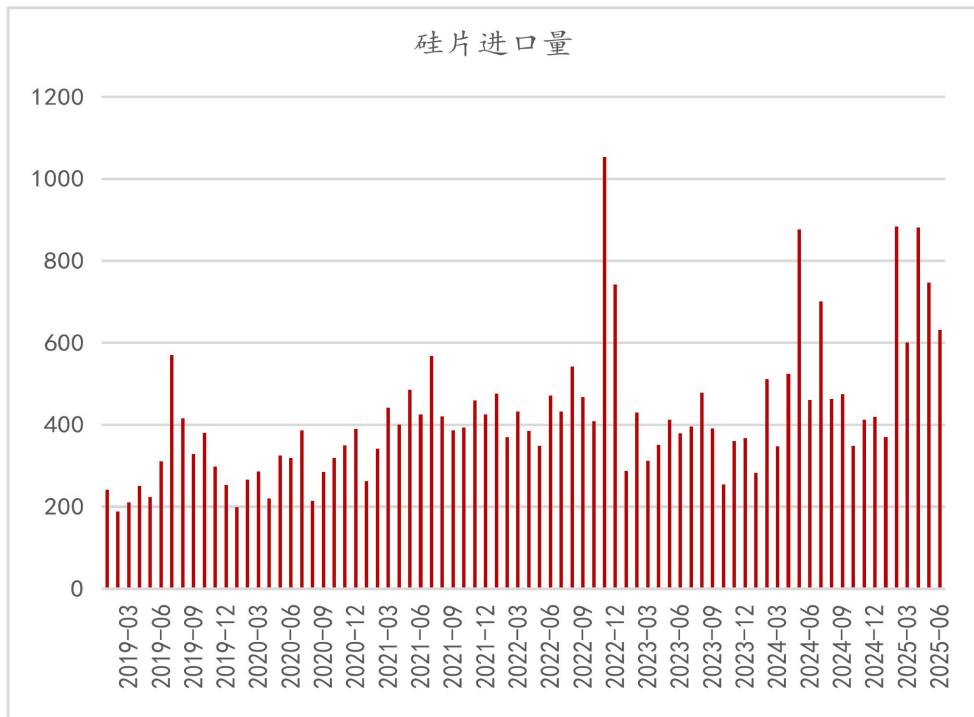


多晶硅需求-硅片供应：目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在49%附近





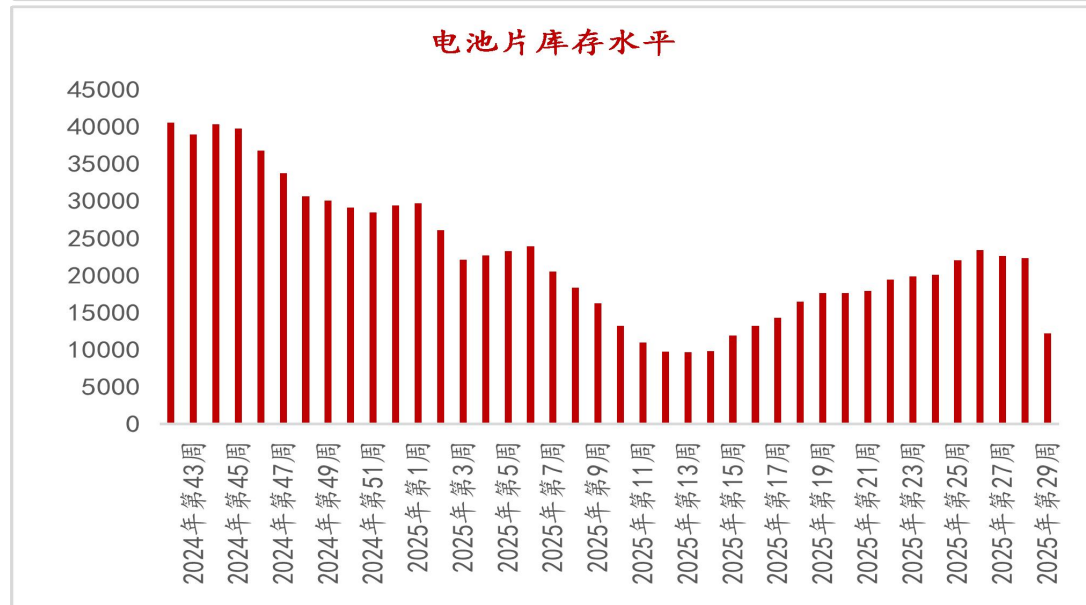
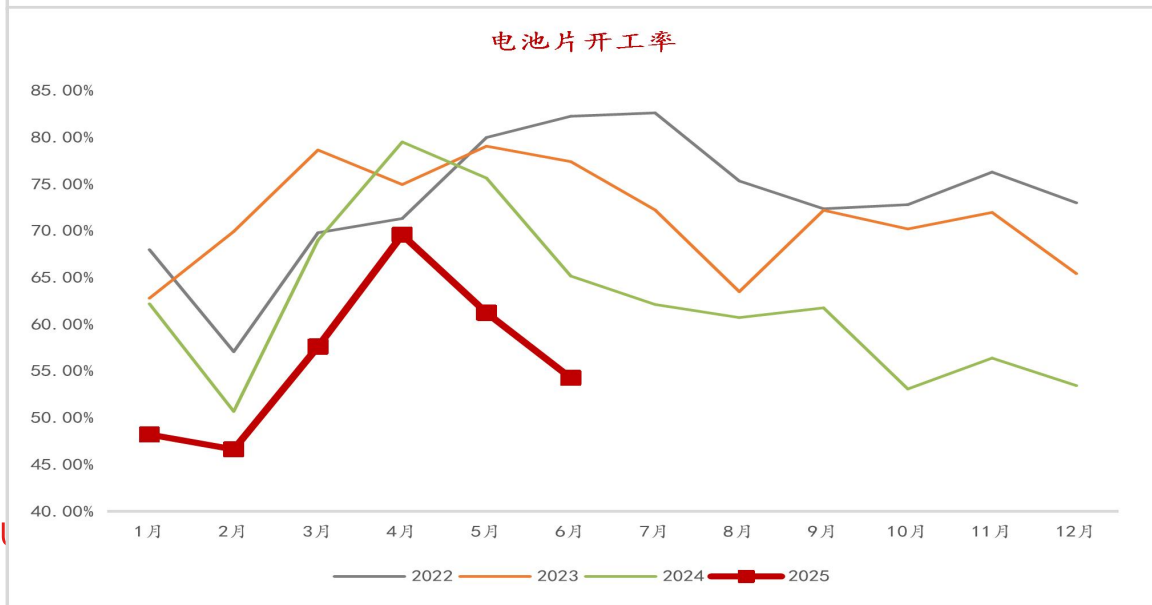
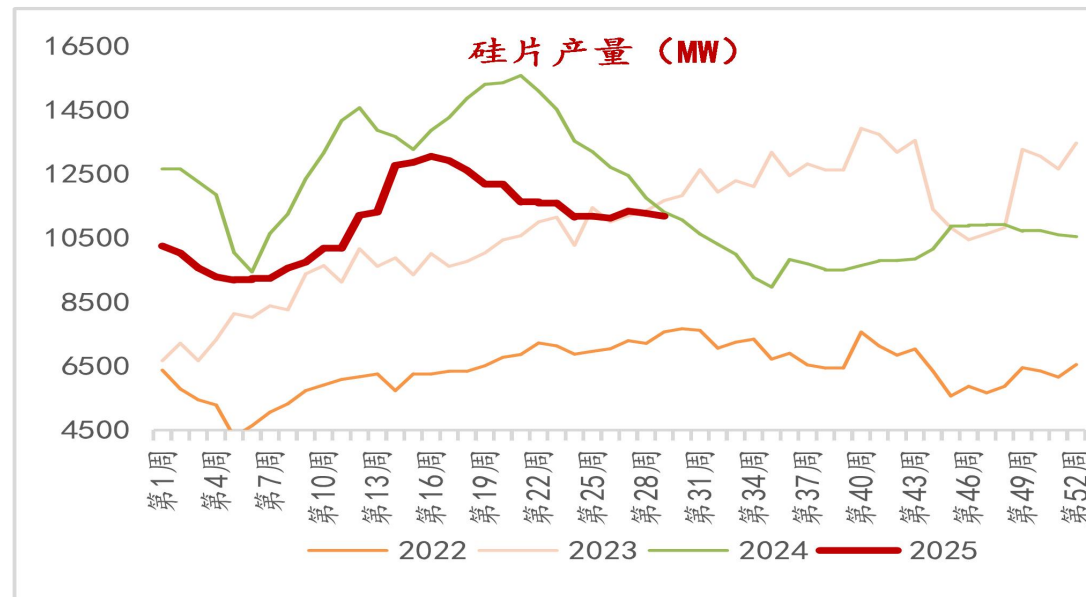
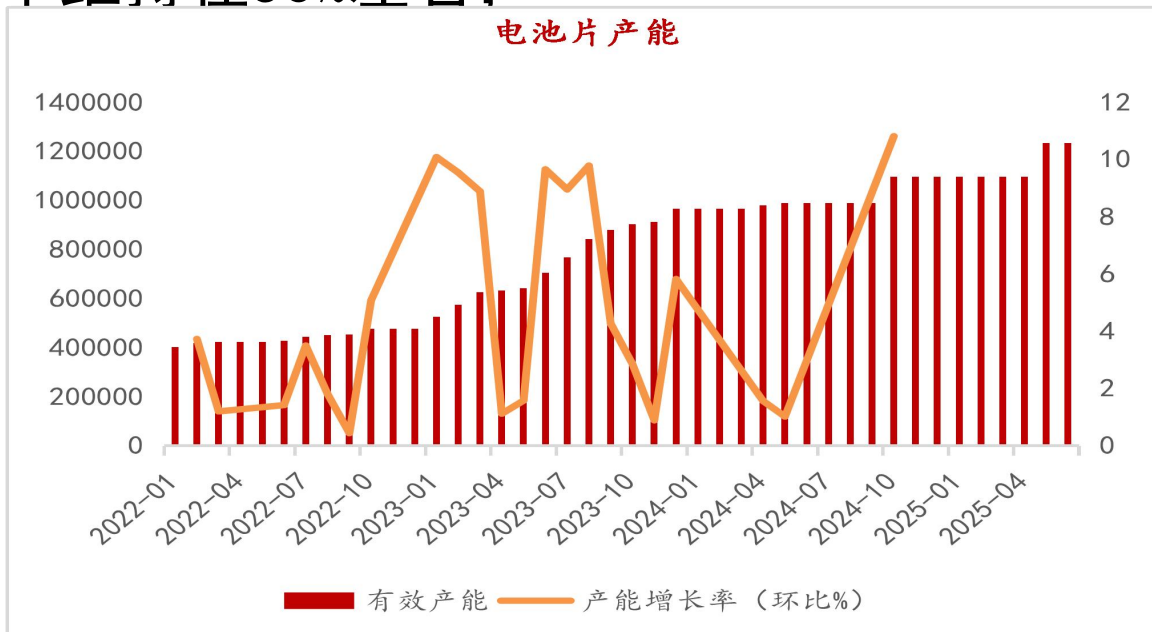
2025年5月出口金额为1.54亿美元，同比减少12.47%，环比减少8.56%；



2025年5月出口金额为1.54亿美元，同比减少12.47%，环比减少8.56%；2025年1-5月出口总金额为7.68亿美元，同比减少33.40%。其中主要出口国家/地区为印度、越南、泰国、韩国及老挝等。

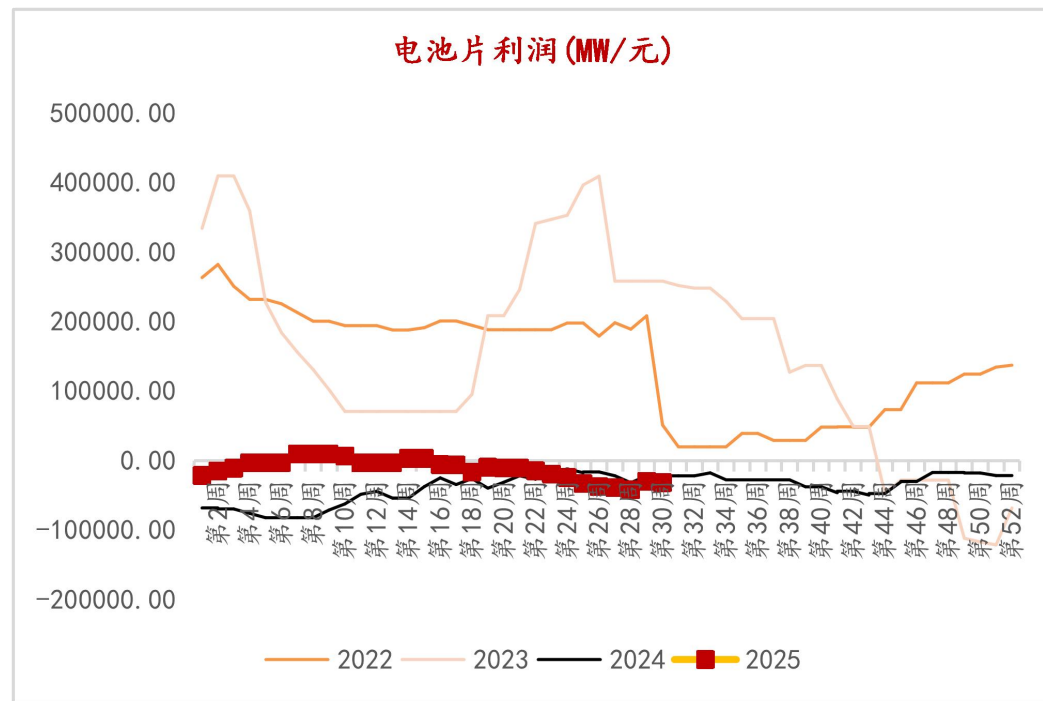
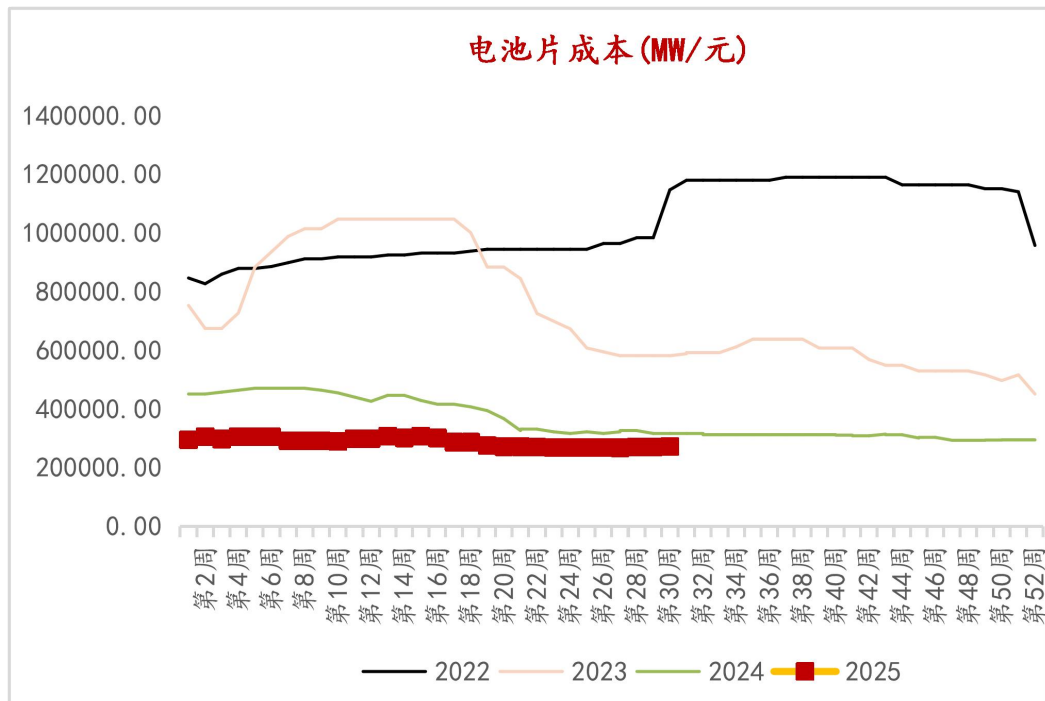
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

多晶硅需求-电池片供应：电池片企业多维维持原有开工，持观望态度，短期行业开工率维持在53%左右





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

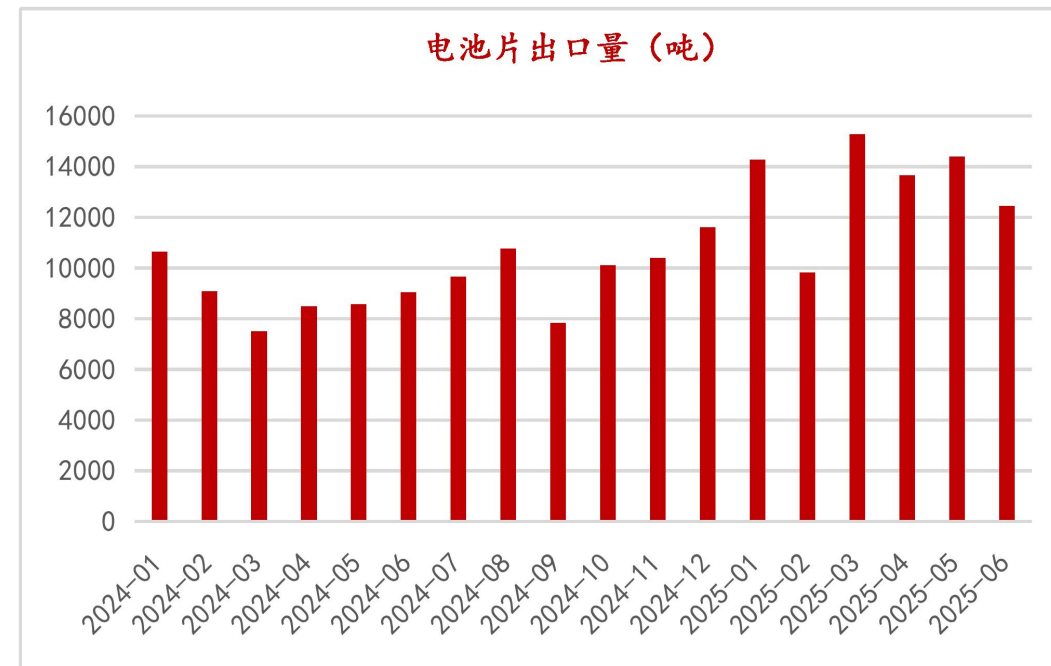


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

上游原料价格连续上涨，电池片成本得到支撑下报价进一步上调，伴随着近期海外市场政策调整，海外需求增长，电池片供应紧俏，企业库存水位得到迅速出清，海外报价来到0.3元/瓦。然下游组件端价格涨价尚未落地，对电池片高价接受度有限，未来电池片价格进一步上涨或将存在阻力。



电池片出口：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%

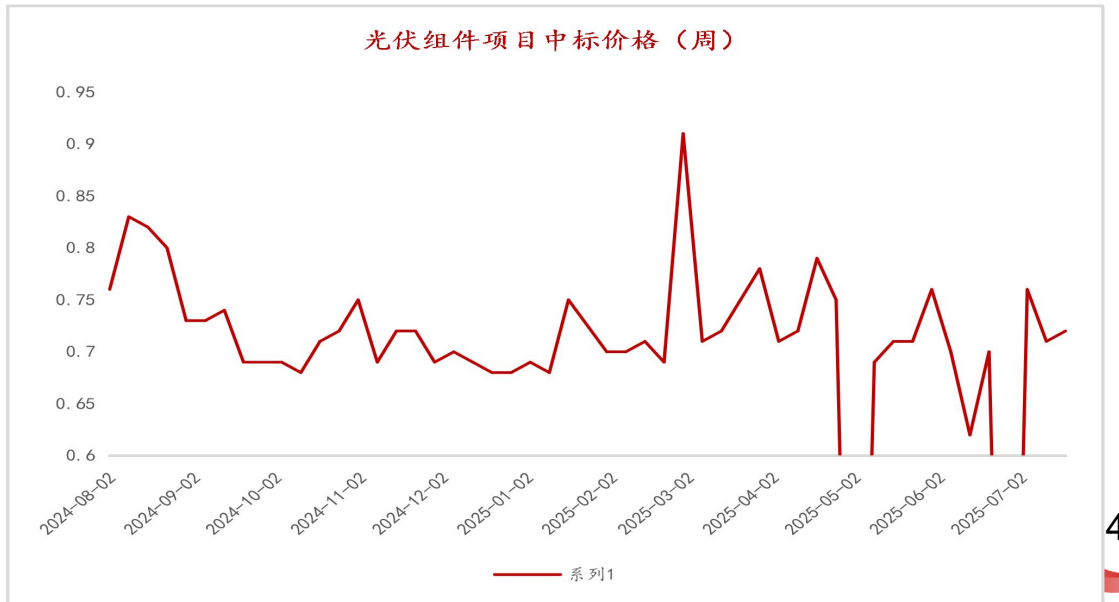
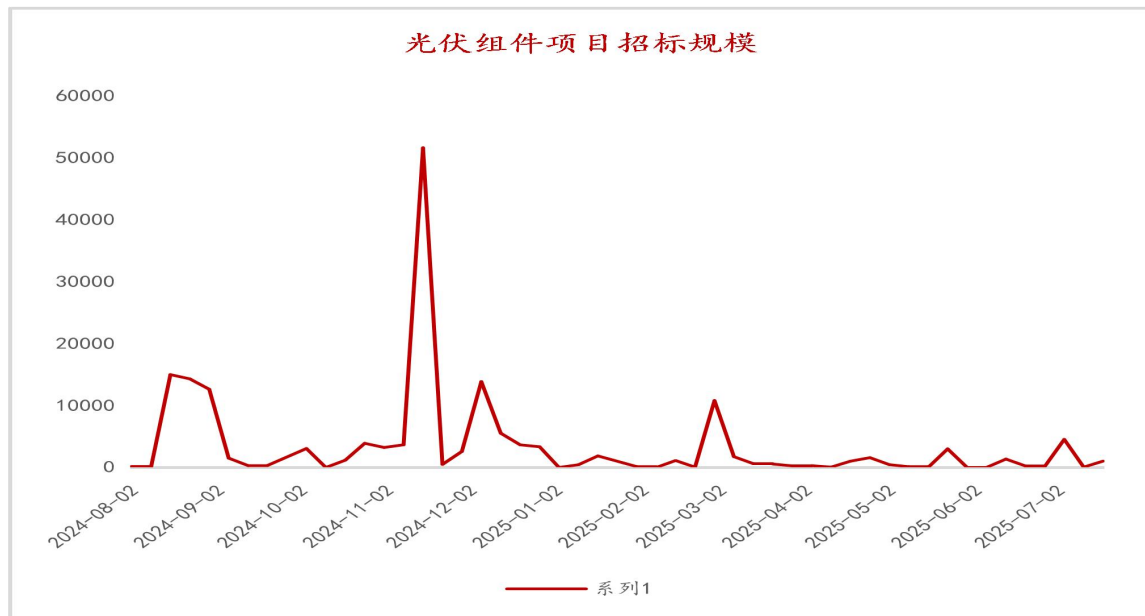
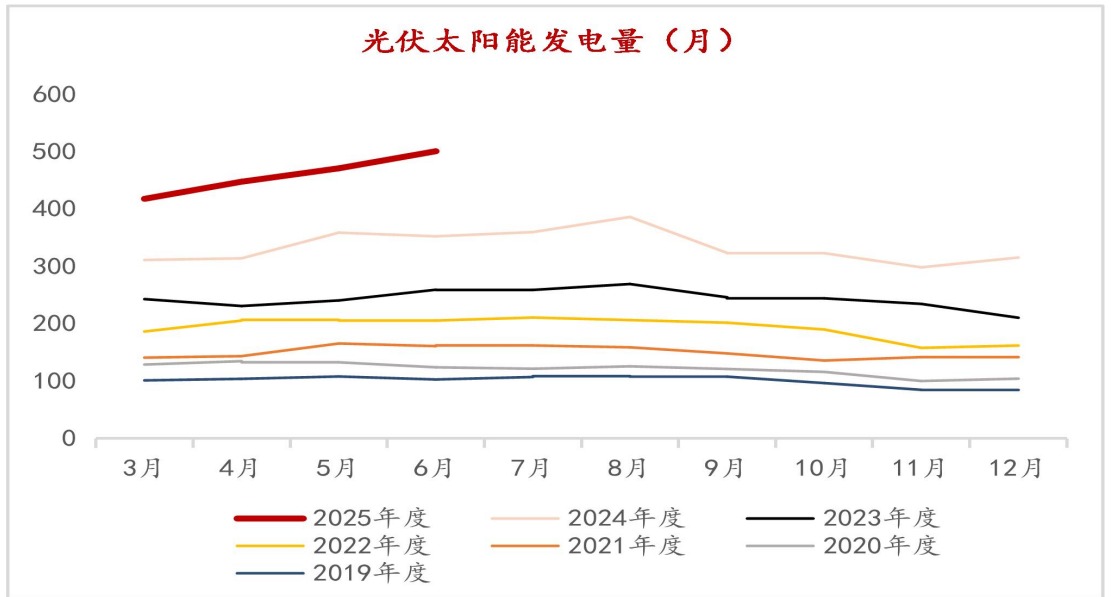
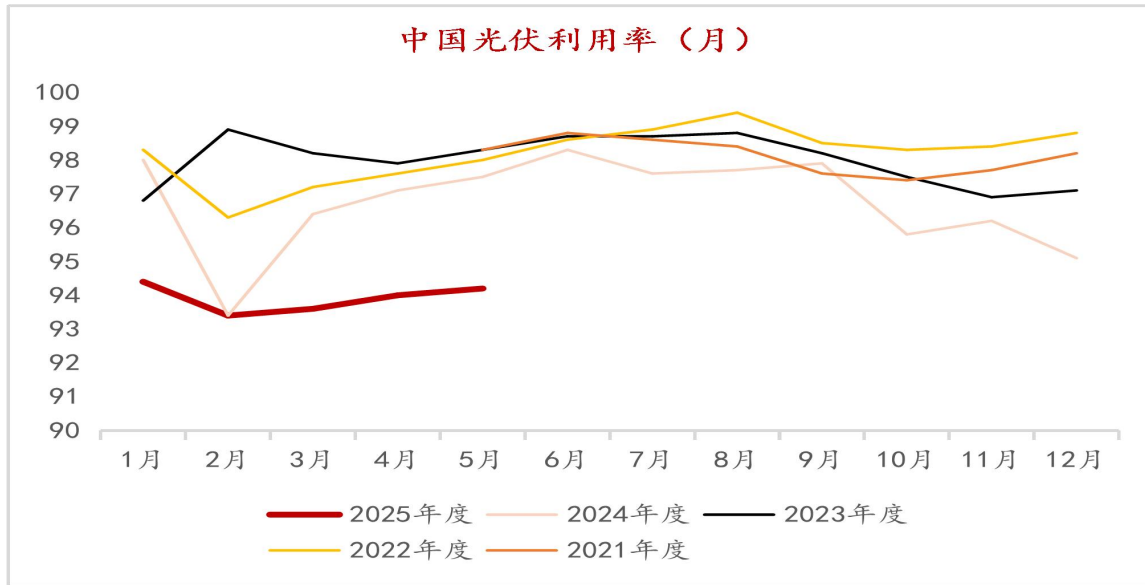


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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。

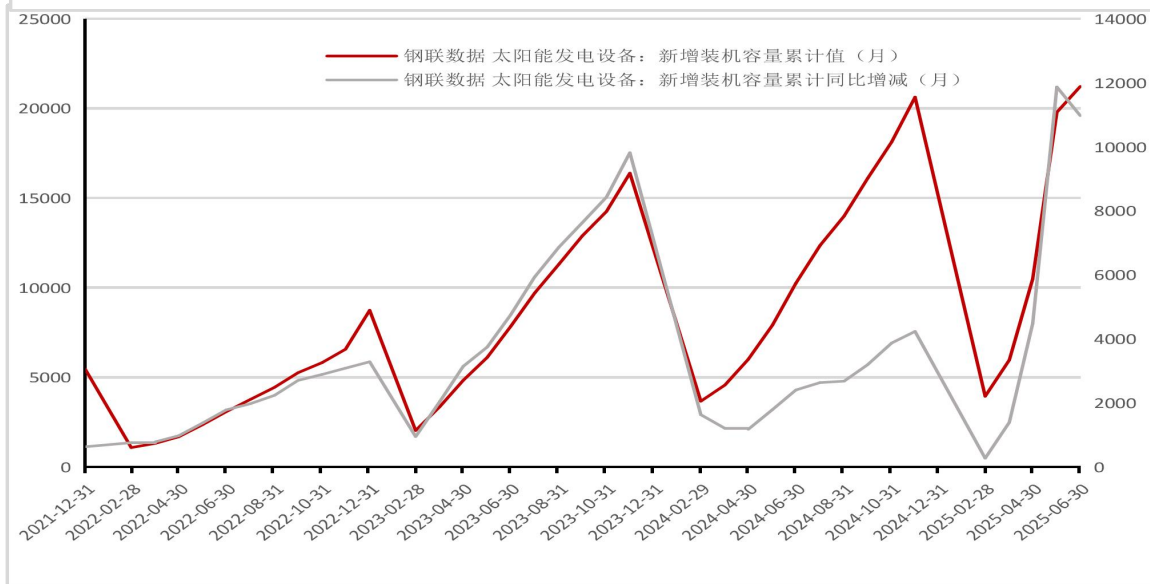
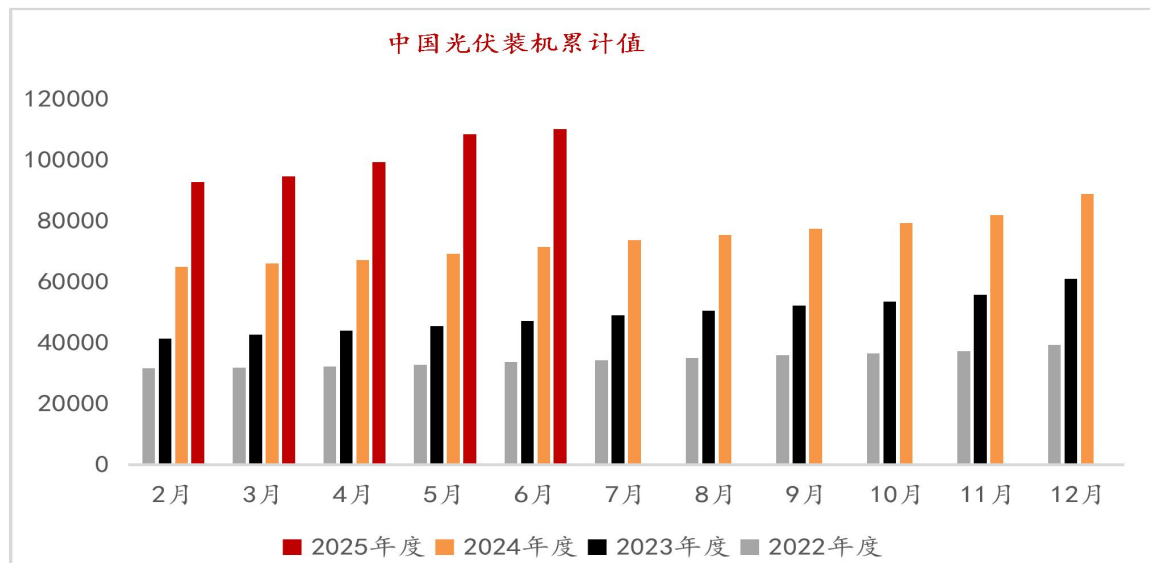


光伏利用率和太阳能发电量小幅上扬，本周招标价格小涨；





终端——光伏装机：1-5月份全国电力工业统计数据，5月光伏新增装机量为92.92GW，同比大涨388.02%，环比4月上涨了105.48%。



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