



工业硅-多晶硅周报

工业硅：周度小幅去库，关注供应增量变化

多晶硅：预期交易为主，关注情绪面回落

2025年7月13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

本周盘面主要受到政策面驱动，偏强震荡，但从盘面表现来看，上升高度有限。据悉目前南北均有套保操作，其入场点位在8200-8250，盘面整体运行在7800-8250元/吨。其上周我们的观点均有效兑现，8000位置的入场点位安全垫仍较高。从基本面看，本周工业硅现货价格上调，期货价格涨跌幅相对较大，相较之前有所回暖，市场活跃度提升。中国标准可交割 553 出厂含税参考价格7977元/吨，与上周价格7592元/吨相比上涨246元/吨。期货市场：本周受上周大厂减产消息延续影响，以及下游多晶硅期货价格上涨，工业硅期货价格整体上涨，标准仓单库存去库趋缓，期货结算价重心上行。现货市场：丰水期来临，西南地区开工增加，但因部分地区电价相对高位，大多数企业仍旧无较强开工意向；新疆地区小厂个别炉子有所复产，大厂开炉数下降，市场整体供应量后期将有所增加。

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

运行逻辑

本周消息面情绪面小幅回调，但多空双方博弈仍在继续，当下工业硅市场情绪仍受到下游多晶硅的影响联动，部分空头减仓离场，盘面价格继续抬升至8500一线。从基本面看，需求端：多晶硅7月产量有望来到11万吨左右，叠加有机硅开工和产量均有所回升，对工业硅形成有效支撑。供应端，大厂减产仍在持续，不过库存压力仍存，以及套保压力较重。整体来看基本面当下的实际边际拖累有限，情绪主导下，关注到厂家套保操作位置，本周涨价后预计新增库存明显，将压制上方空间。

推荐策略

单边：建议短多长空思路对待，关注到8500元/吨阻力。注意仓位管理。

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>国家发改委：我国已构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系</p> <p>7月9日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。国家发展改革委主任郑栅洁介绍，“十四五”时期，能源综合生产能力进展超过预期。“十四五”规划把创新提到前所未有的重要位置，加上大型LNG运输船全球领先；全球第一座第四代核电站石岛湾基地投入商业运行。</p>
需求	向上	<p>近日关于光伏行业反内卷消息较多，情绪驱动盘面价格持续拉涨。重要会议提出依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。这一政策信号的释放，使得市场对多晶硅产业供给侧改革及行业结构重组的预期大幅升温，带动工业硅盘面价格上扬。铝合金持货商反馈下游采购能力减弱明显，出货整体弱于上周，铝棒现货市场交投氛围冷清，铝合金实际需求有限。</p>
供应	向下	<p>本周全国产量7.22万吨，环比+0.31%。</p> <p>本周工业硅市场开炉总数增加，云南硅厂本周有新增开炉，据百川盈孚了解月中旬还有新增预期。其他地区个别硅厂有部分增减炉子情况，整体供应变量不大。97 硅、中频炉生产企业多数已经停产检修，仅剩小部分生产</p>
库存	向下	<p>库存：社库增加至53.14万吨，环比+0.15%；交割库增至25.11万吨，环比-2.8%</p> <p>本周标准仓单库存继续呈现出基本去库的态势，成为库存端为数不多的积极信号；但行业整体库存仍处于高位水平，厂家表示目前现货方面出货困难，下游端有部分原料库存，工业硅市场实际需求有限。</p>
基差	向下	<p>05合约基差310 (-195, -61.9%)；421基差660 (-170, -25.76%)。</p>
成本利润	向上	<p>成本方面：本周工业硅生产成本大稳小动。原料端石油焦、煤、电极价格主稳运行，预计下周工业硅生产成本平稳为主。</p> <p>利润方面：本周盘面价格持续上行影响，期货端的利润空间较前期有所拓宽。厂家目前低价出货意愿较低，部分厂家高价少量成交，利润空间有所增加。</p>



多晶硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

多晶硅方面：本周工业硅价格稳中偏强运行。截至本周，百川盈孚工业硅市场参考价格8881元/吨，与上周价格8738元/吨相比上涨143元/吨。期货市场：本周关于光伏行业反内卷消息较多，情绪驱动盘面价格拉涨，叠加大厂减产，业者挺价情绪浓厚，工业硅盘面价格较上周上扬。现货市场：**多晶硅期货涨势传导工业硅市场**，市场情绪明显提振，不少贸易商和下游企业对工业硅的短期走势预期转向乐观。中小贸易商也多跟随大厂调整报价，惜售情绪渐显，市场上低价货源减少，整体现货成交价格呈现稳步上扬态势。

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；

上周预期为主导的交易逻辑下，基本面矛盾转化为次要矛盾。信息面继续发酵看，硅料厂报价仍在持续上调，但实际成交还未跟上，不过值得注意是下游终端均有所提价，按照供需来看的话，倘若供给端硬性执行，那么供需偏平衡下下游对于价格接受度会有所提升。与此同时当下市场对“最低限价”的交易预期进一步强化。当前仓单增量持稳，上方套保压力有限，预计期货价格将会再次跟涨现。

推荐策略

策略建议：建议多单可继续持有，上方至42000形成阻力后可减仓落袋为安，整体波动较大，注意仓位管理。风险关注到资金流向以及现货端的实际成交价的跟进。

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>润阳云南基地10天极速复产。7月8日，润阳股份云南基地上演了一场震撼业界的"速度与激情"，从停机状态到满负荷生产，仅用10天，这一周期打破行业30天的复产纪录。在润阳曲靖云南基地的智能车间，会看到一场“没有工人的战争”：AGV小车穿梭如织，机械臂以0.04毫米的精度抓取硅片，MES系统实时调控着高温炉内的每一个产品参数。从硅片原料的毫厘误差，到成品组件的功率衰减，每个细节都被拆解成可量化的指标。据介绍，通过设备调整，单车间每年的产能达8.5GW，相当于每小时产出约11.6万片高效电池，却看不到传统车间的人头攒动。</p>
----	----	--

需求	向下	<p>多晶硅：下游硅片企业因前期储备低价库存，对当前硅料企业的高报价暂未大规模接受，目前多持观望态度。</p> <p>硅片：183N硅片市场需求相对偏弱，最新报价出台后，下游陆续签单，观望情绪仍存。</p> <p>电池片：终端需求未有改善，组件对电池需求依旧低迷。随着电池片价格的大幅报涨，组件价格尚未同步上涨下较难接受电池片涨价，上下游博弈阶段，下游谨慎采购。</p> <p>组件：终端需求低迷，组件企业普遍订单跟进不足，叠加步入夏季，海外市场迎来暑假，需求将进一步收缩，需求市场暂无利好支撑。</p>
----	----	--

供应	向下	<p>多晶硅：7月头部企业出现几家增产，有个别企业正常停产检修，7月大概率维持供过于求的市场格局。</p> <p>硅片：本周硅片行业整体开工率小幅下滑。目前企业仍多以210RN排产为主，大尺寸硅片整体行业供应量提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3.5-7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50%附近。</p> <p>电池片：7月排产小幅下修，210R需求相对较好下排产占比提高，供应持续放量。伴随电池片报价的上涨，企业开工积极性预计有所提高，关注后续价格落地情况，开工或将同步小幅上行。</p> <p>组件：7月组件排产小幅波动，当前市场酝酿提涨，价格后续调整或将带动组件排产上行，但随着政策计划对组件产品质量加以限制，未来供应走势仍待确认</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27.68万吨，环比+1.08%。因上游多晶硅企业均大幅上调报价，下游短时间难以接受，本周签单量极少，依旧面临累库压力。</p>
		<p>硅片库存：本周下游采购积极性尚可，新价暂无大单成交消息，但报价上涨后，订单执行发货顺畅，头部企业库存仍存下降趋势，个别二三线企业库存有所累积，随着企业开工下降及签单发货，行业有望进一步去库。</p>
		<p>电池片库存：6月末电池片低价抛货，183N库存大量出清，然终端市场低迷，行业开工调整幅度不大，行业整体仍处累库周期，库存量缓慢增加。</p>
		<p>组件库存：组件订单跟进情况不佳，叠加海外市场即将迎来暑假，未来订单能见度一般下行业仍处累库周期。</p>
基差	向上	06合约基准品基差+4570 ，环比基差走扩。
成本利润	中性	<ul style="list-style-type: none"> 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%。



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	8080	8455	375	4.64%
	Si2507 (主力合约)	成交量	242	190	-52	-21.49%
		持仓量	2285	865	-1420	-62.14%
		Si2506价格	收盘价	8220	8540	320
		Si2508价格	收盘价	7985	8420	435
现货	通氧5530 (华东)		8700	8750	50	0.57%
	通氧4210 (华东)		9000	9100	100	1.10%
基差/价差	Si2506基差 (华东553)		505	310	-195	-62.90%
	Si2506基差 (华东421)		830	660	-170	-25.76%
	05-09价差		200	135	-65	-48.15%
	09-11价差		70	70	0	0.00%

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

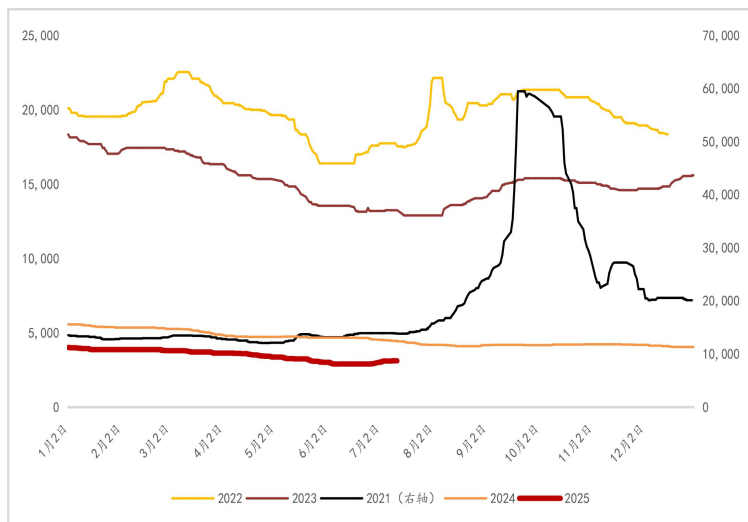
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	28.90%	29.37%	0.47%	1.63%
	产量	72000	72220	220	0.31%
	库存	531000	531400	400	0.08%
多晶硅	开工率 (月度)	36.81%	35.22%	-0.0159	-4.32%
	产量	23450	23410	-40	-0.17%
	库存	273800	276800	3000	1.08%
有机硅	开工率	69.87%	69.87%	0.00%	0.00%
	产量	46600	46900	300	0.64%
	库存	49500	48800	-700	-1.43%
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)	2.89	3.14	0.25	7.96%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



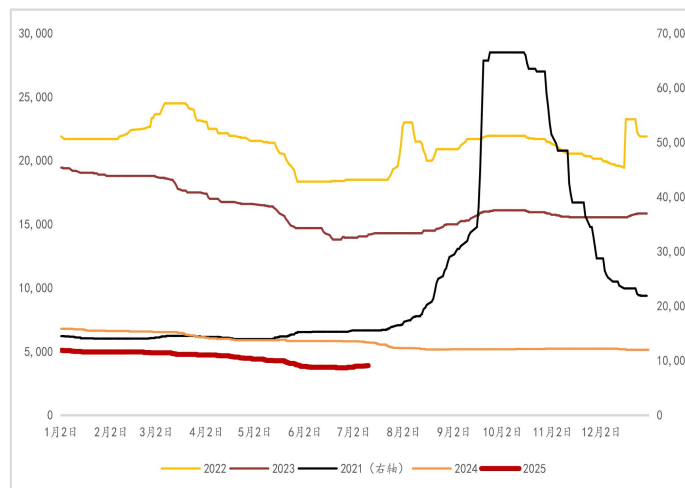
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



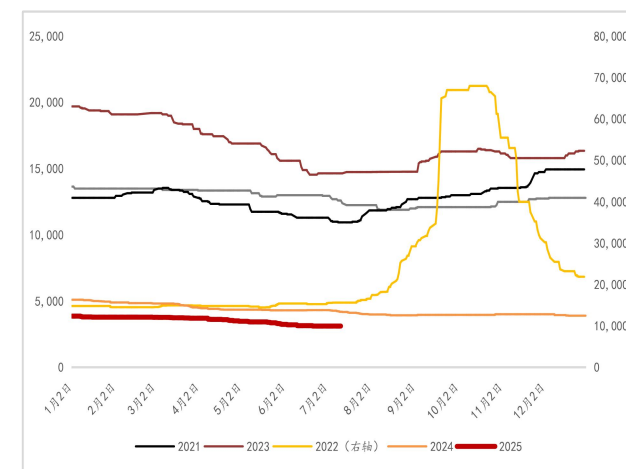
截止2025年7月11日，华东通氧Si5530价格为8750元/吨，较上周环比+0.57。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年7月11日，华东Si4210价格为9100元/吨，较上周环比持平+1.11。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年7月11日，华东Si4210（有机硅用）价格为11000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

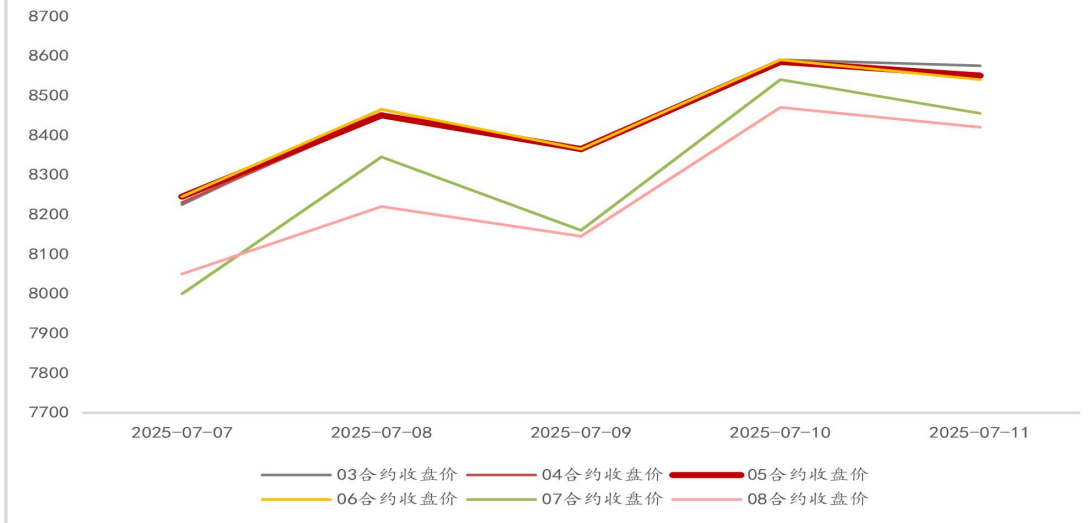


期货价格走势回顾

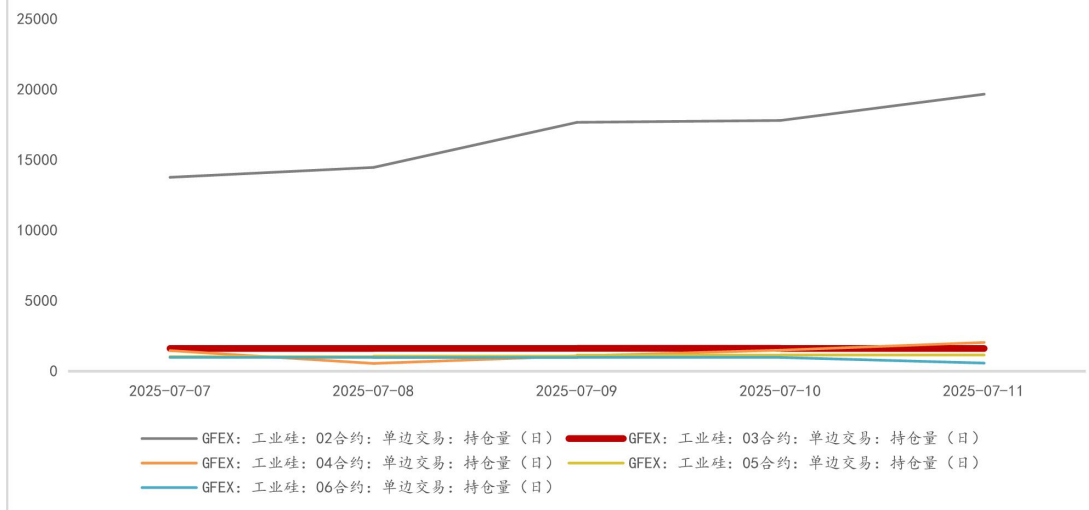
本周工业硅期货主力合约（2509）呈现震荡上行态势。从7月7日开盘价7980元/吨起步，期间经历多次波动后，7月11日收盘价报8415元/吨，较上周上涨4.6%。本周总成交量达689万手，持仓量从32.3万手增至39.9万手，显示市场参与度提升，多头资金主导市场情绪

基本面：新疆外购电企业成本线在8000-8300元/吨，云南丰水期成本降至7800-8100元/吨，当前价格下多数企业仍有利润，供应弹性较高

工业硅期货合约周度价格走势

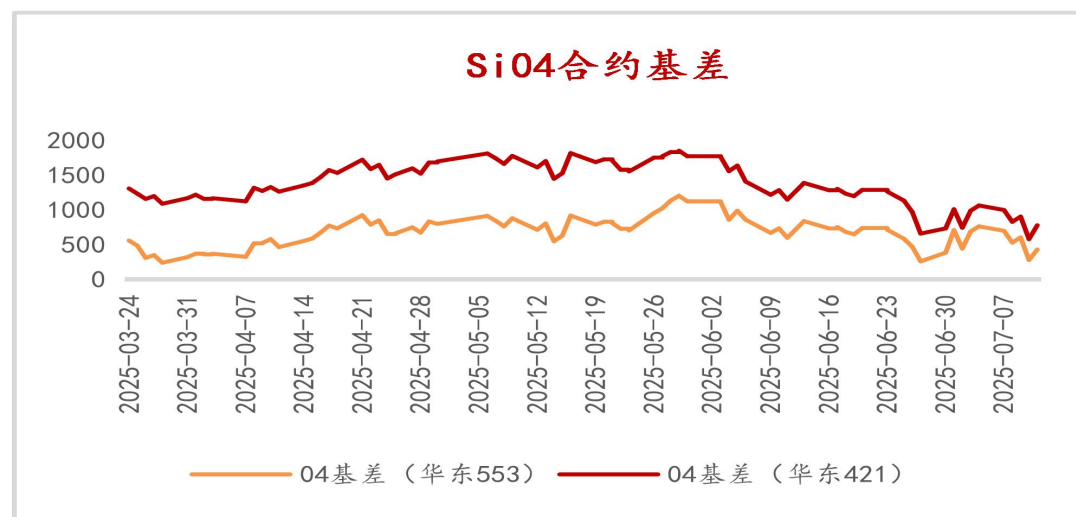
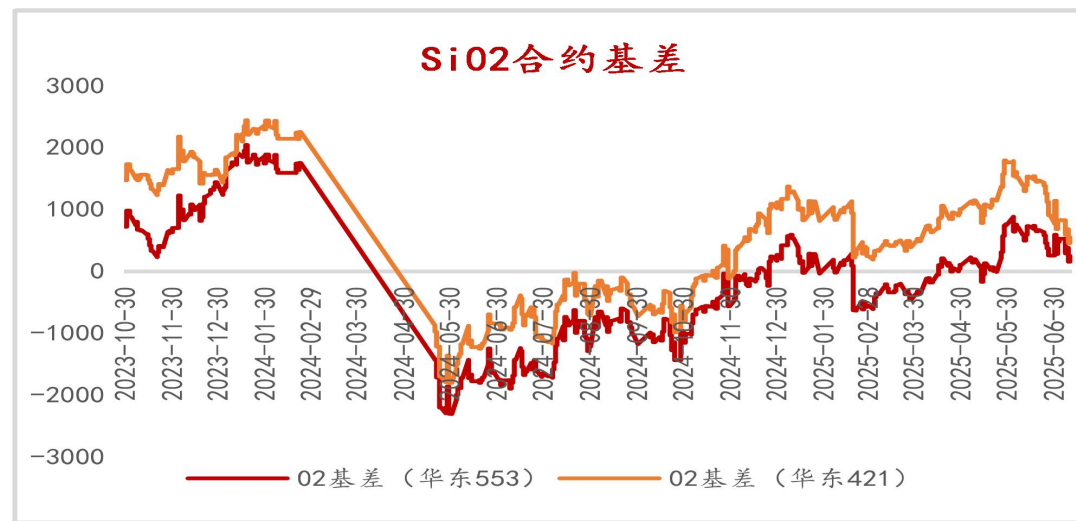
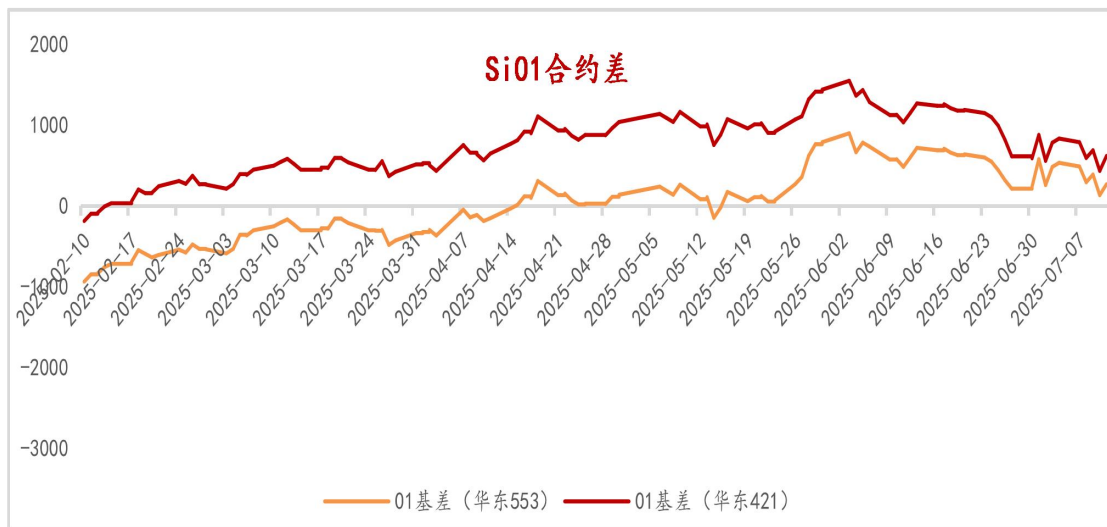


周度持仓变化





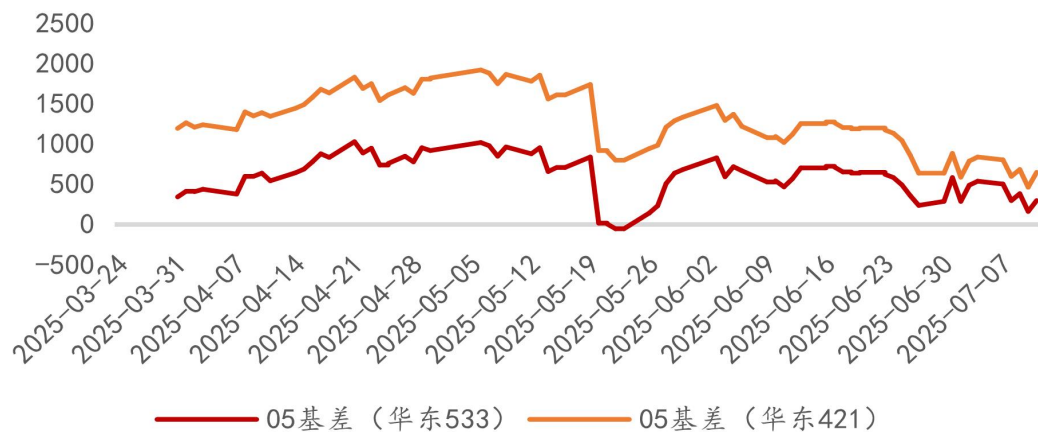
周内月差小幅走弱，基差收敛



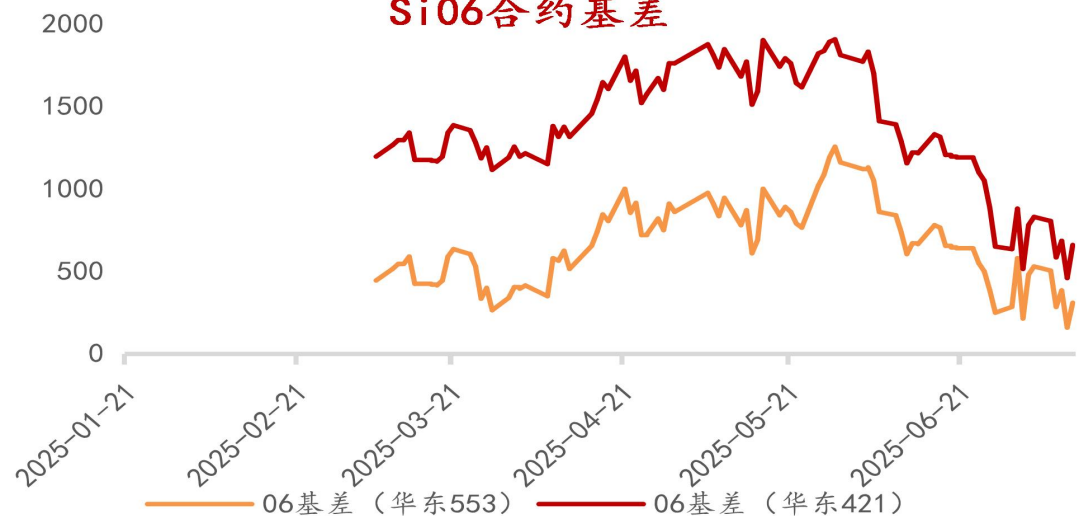


周内月差小幅走弱，基差收敛

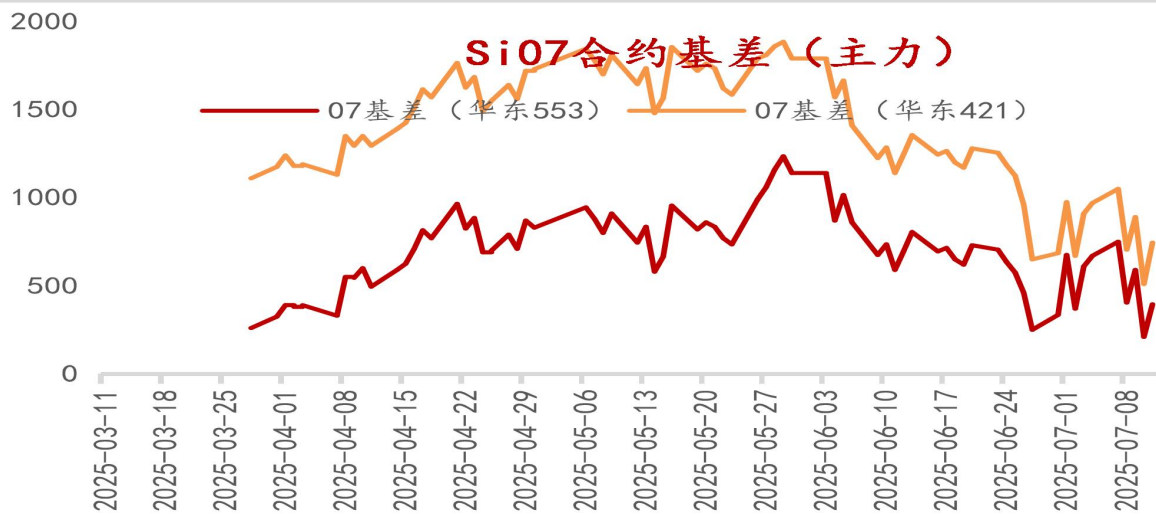
Si05合约基差



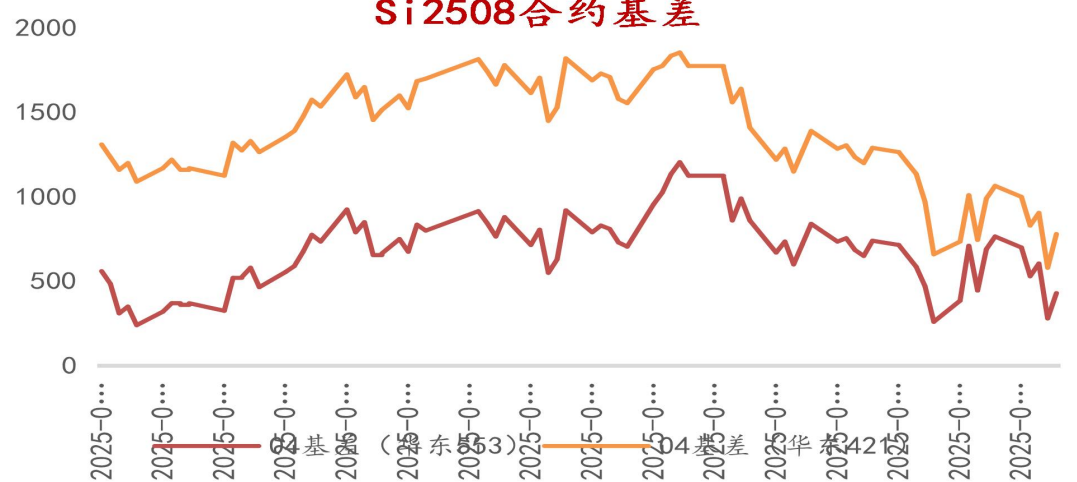
Si06合约基差



Si07合约基差(主力)

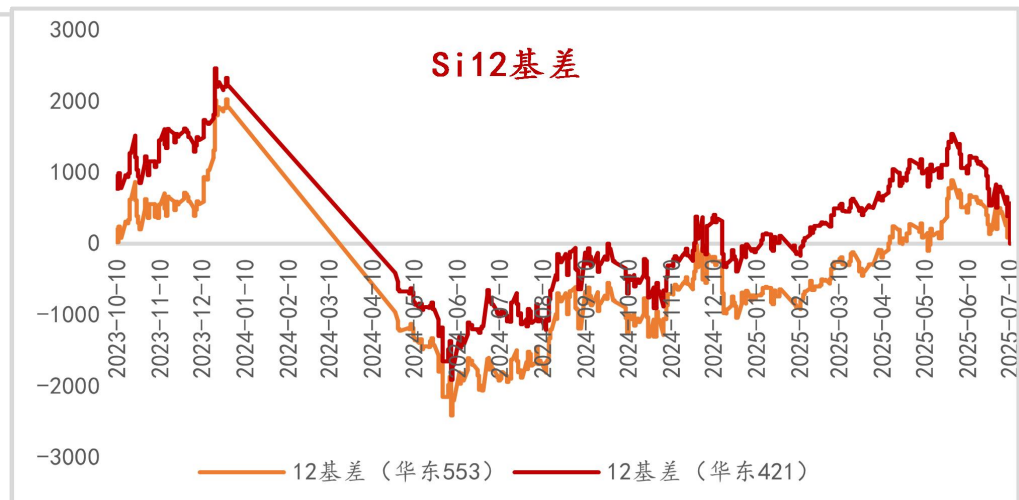
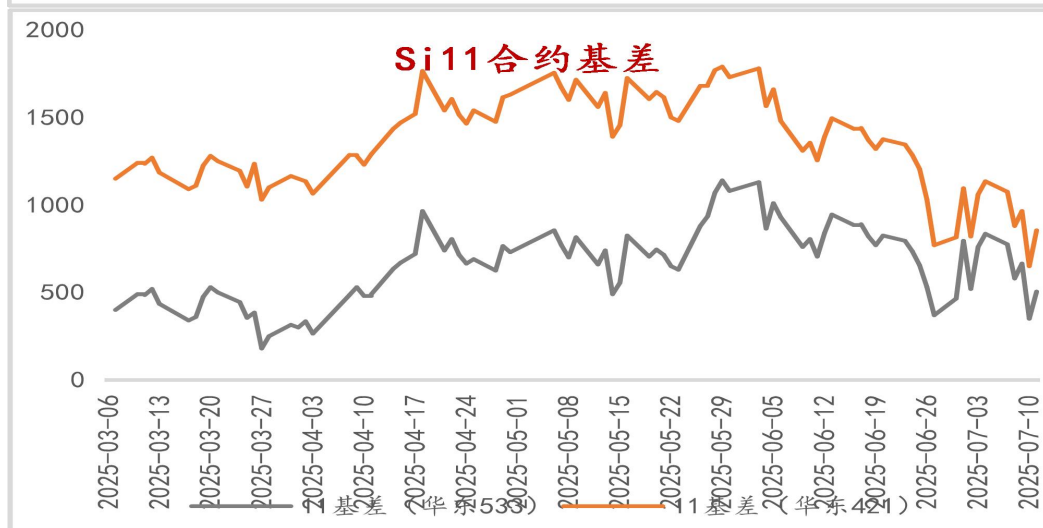
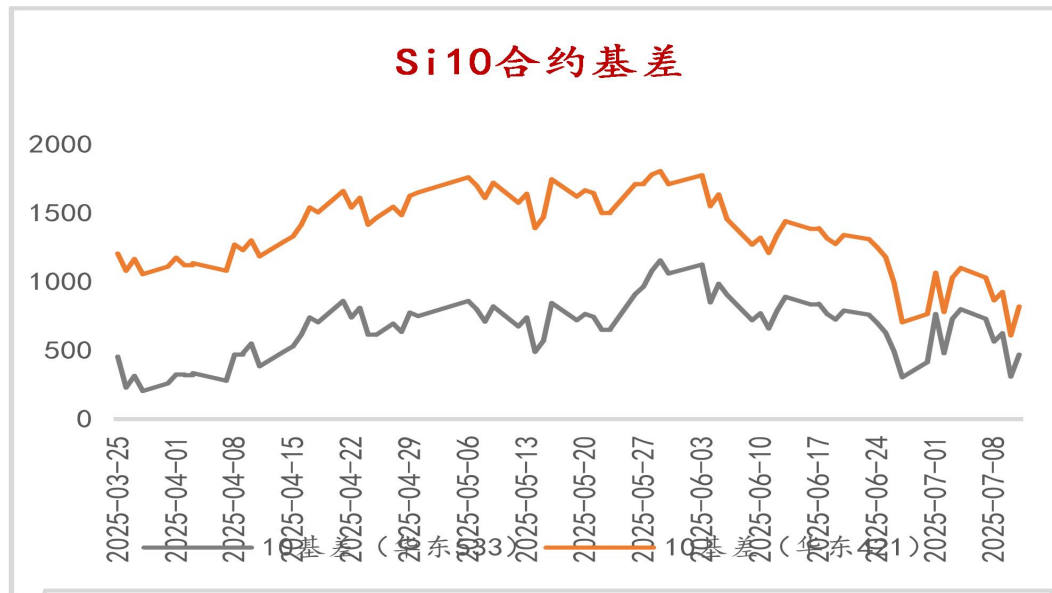


Si2508合约基差



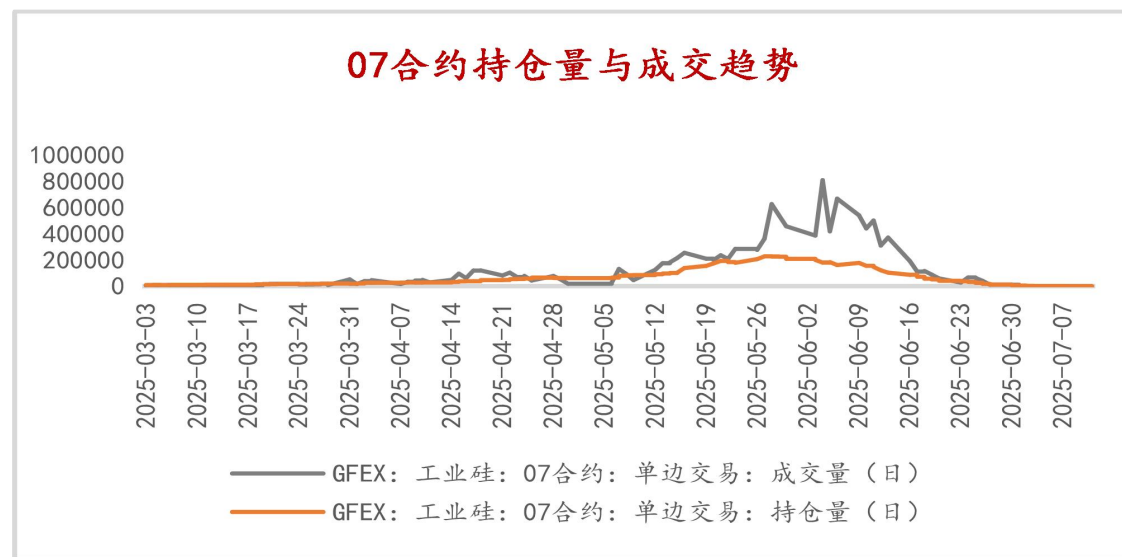
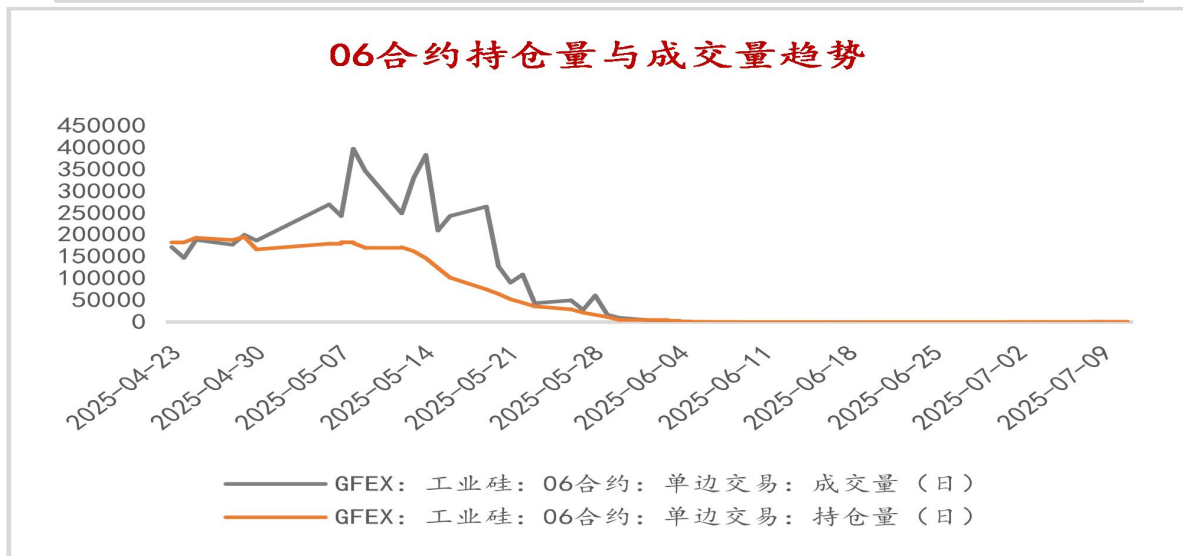
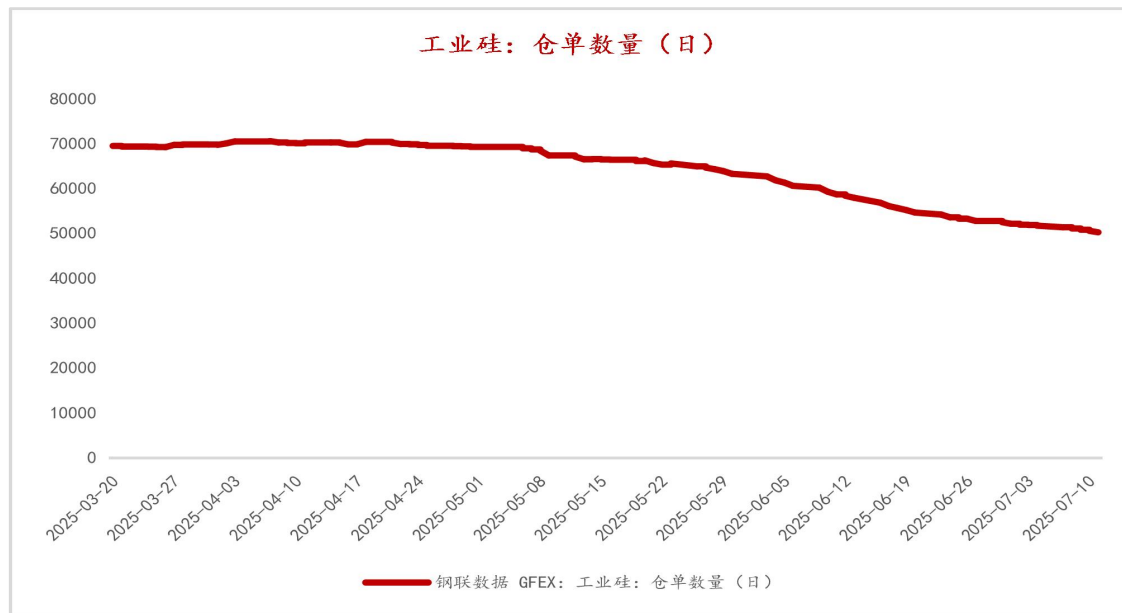
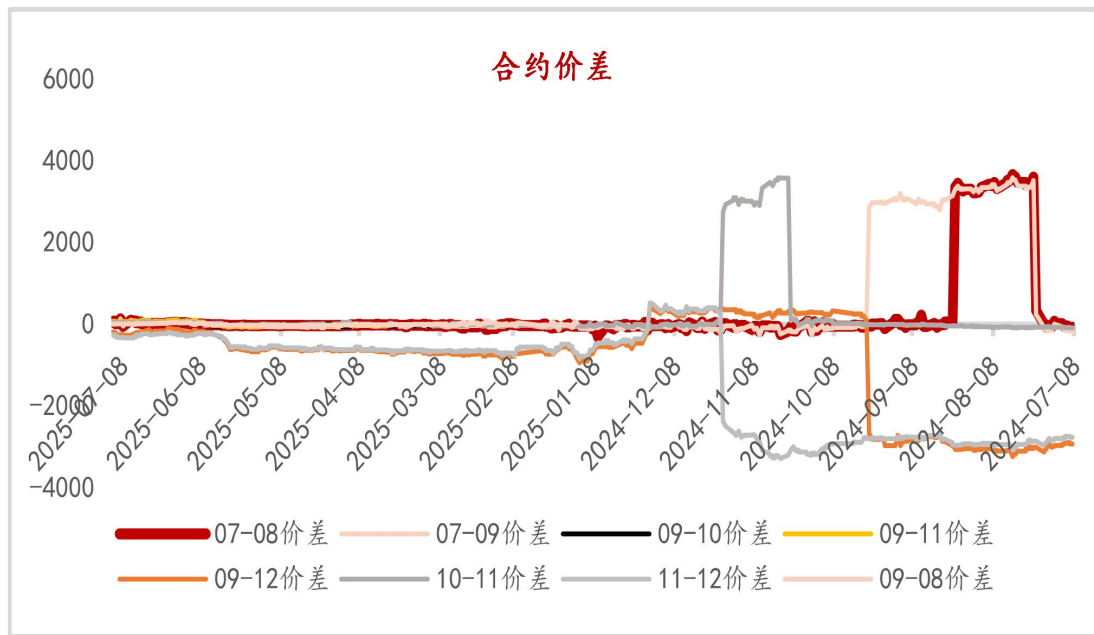


周内月差小幅走弱，基差收敛

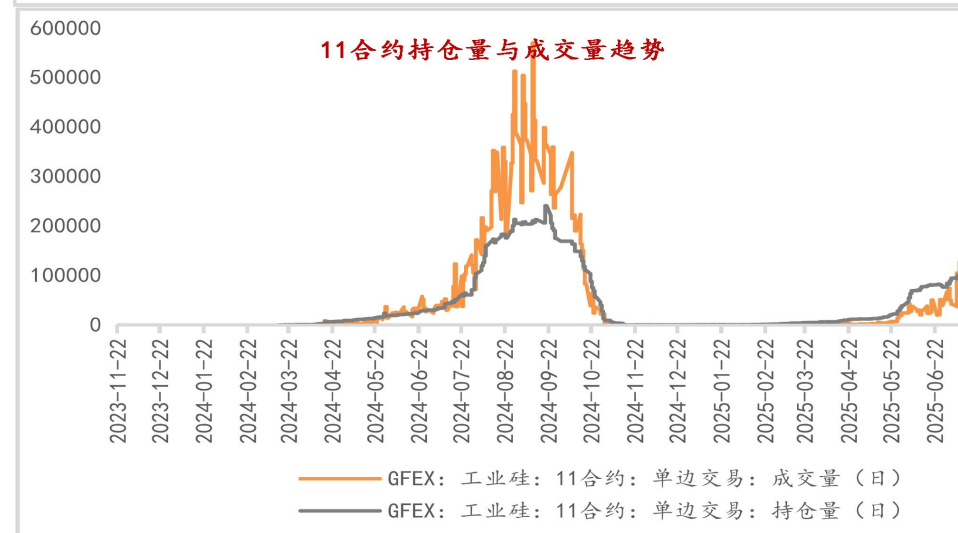
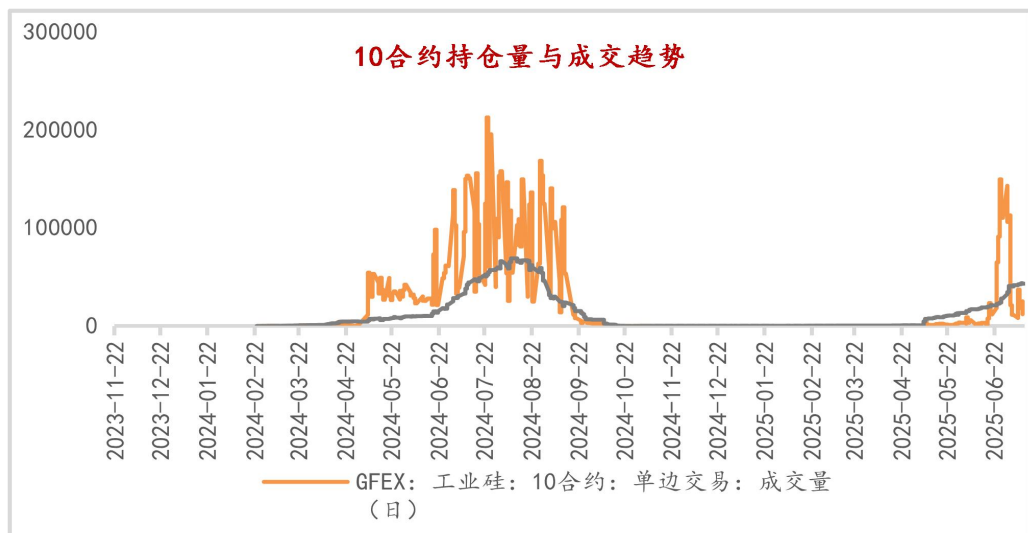
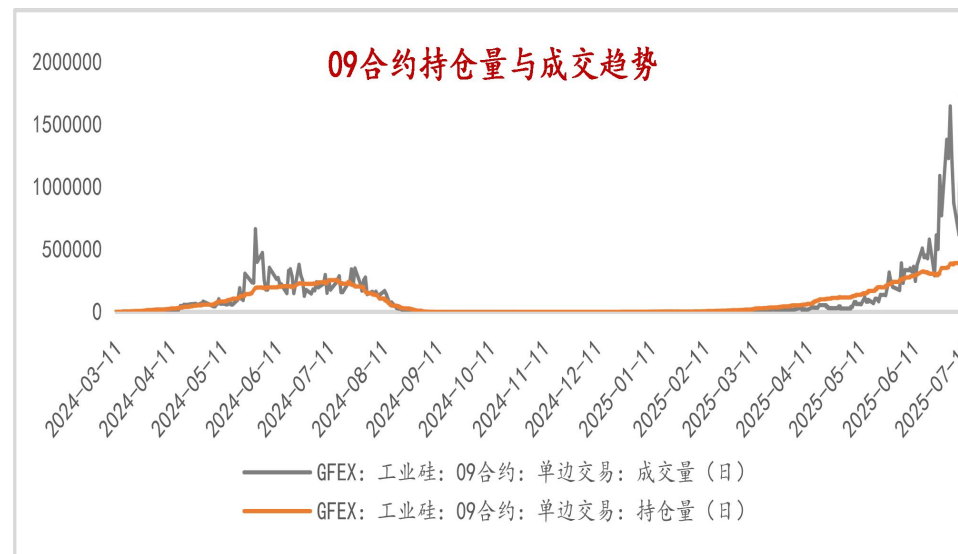
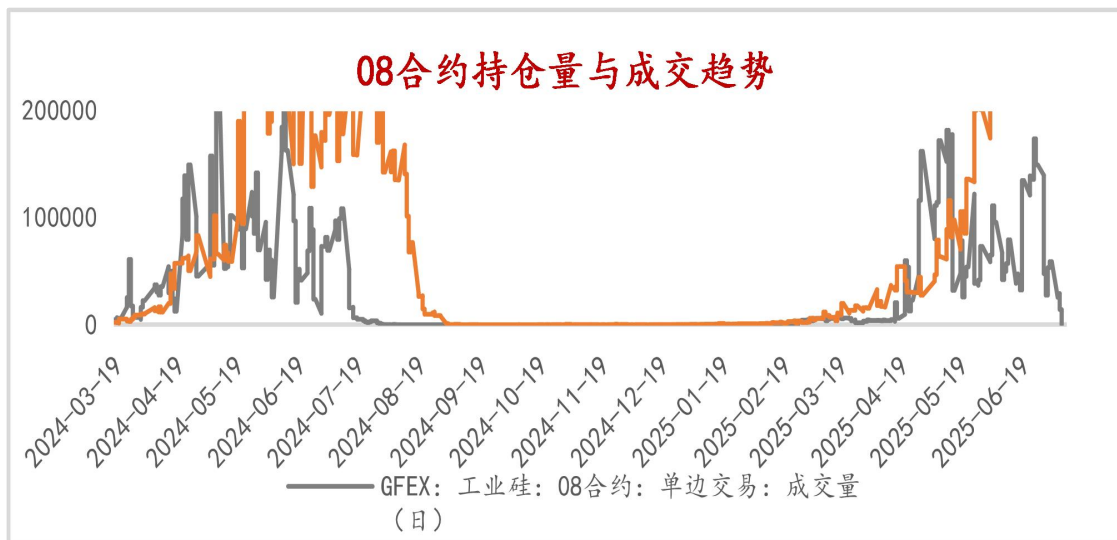




07-09月差收敛，主力仓单压力较大

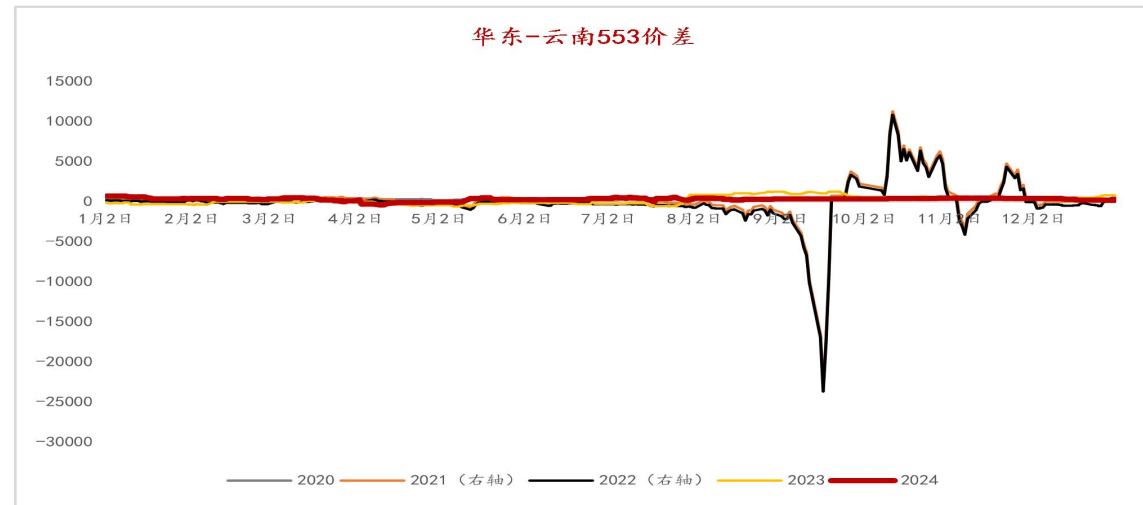
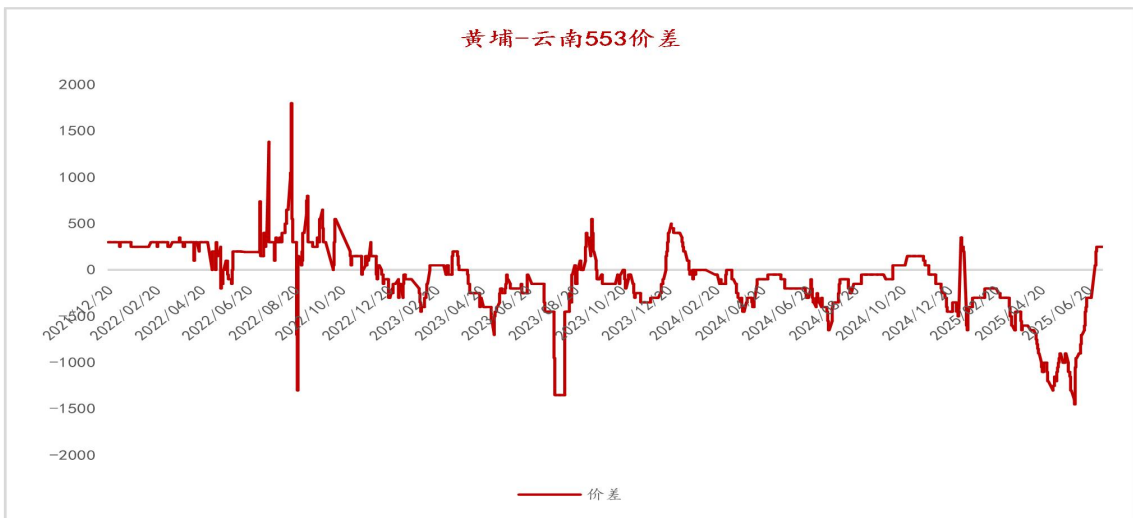
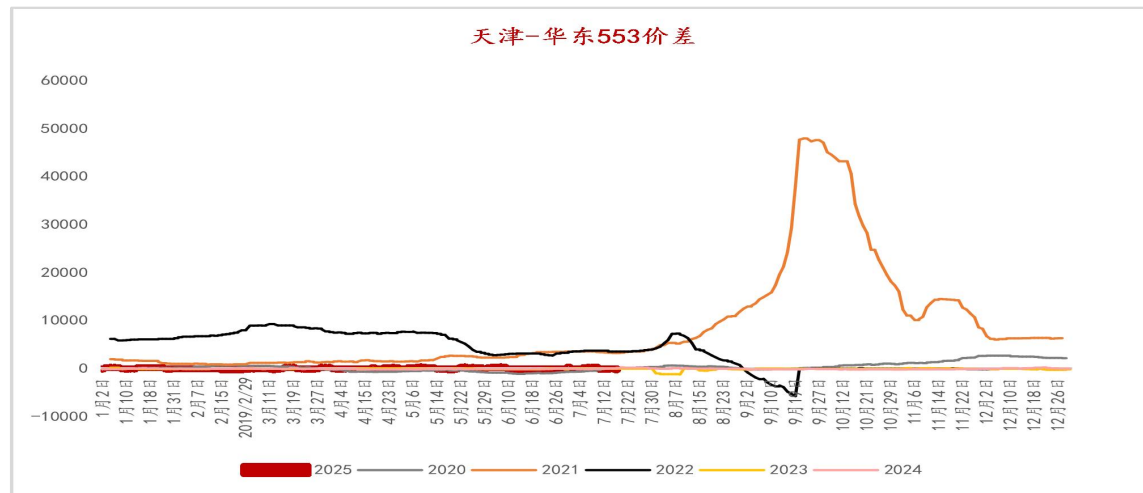
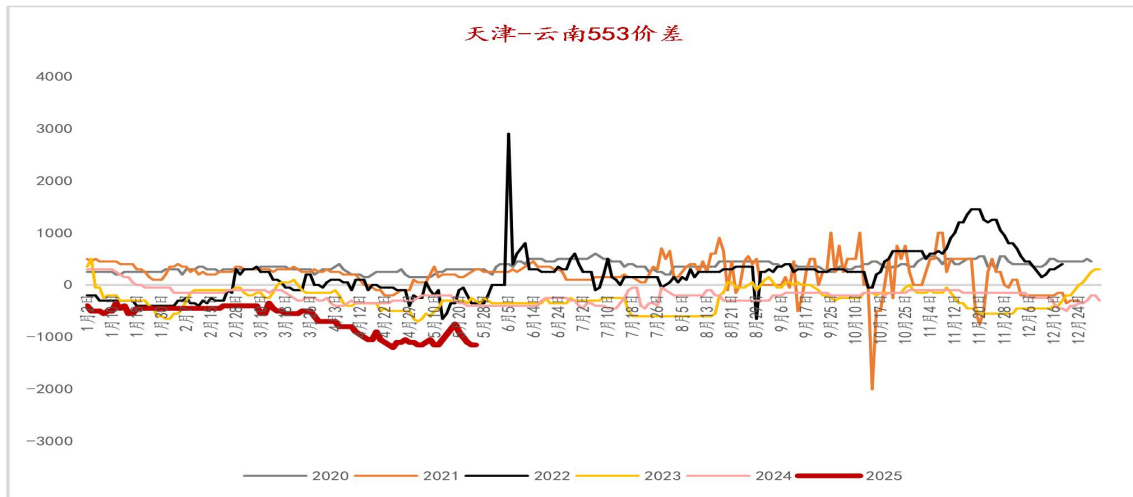


盘面交投活跃，主力空单优势明显





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	0
河南	5	0
黑龙江	22	0
湖南	21	1
吉林	8	0
辽宁	6	0
内蒙古	59	30
宁夏	19	17
青海	8	1
陕西	12	1
四川	116	35
新疆	231	96
云南	147	17
重庆	20	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉790台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加4台，截至7月10日，中国工业硅开工炉数232台，整体开炉率29%。

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93台，陕西开炉1台，青海开炉1台，甘肃开炉19台。

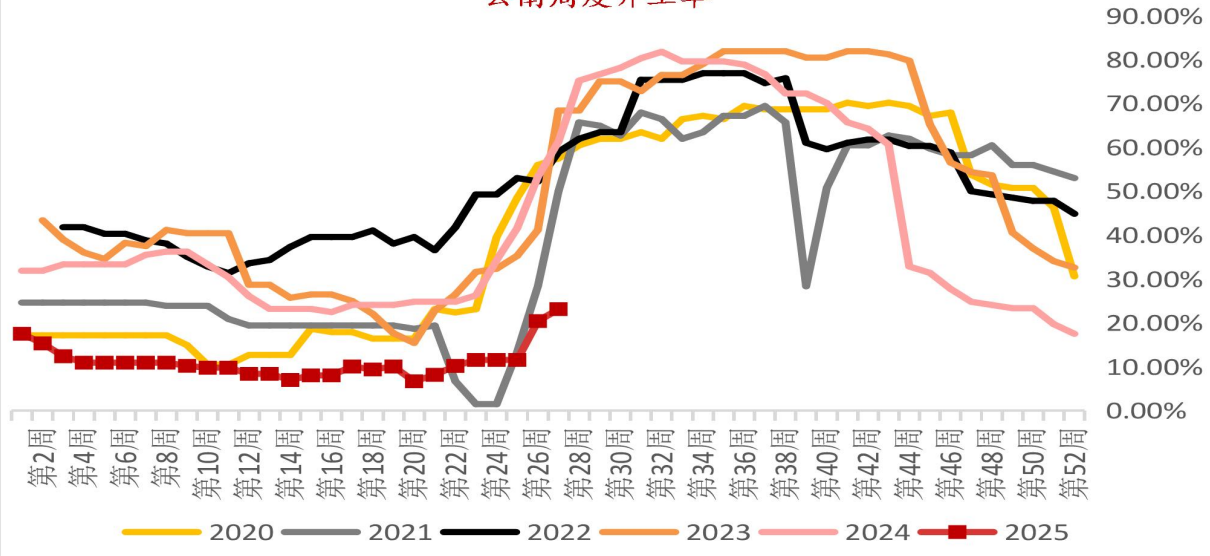
西南地区：西南地区工业硅开工略有增加，云南开炉34台，四川地区开38台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉0台。

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28台，广西地区开工1台，湖南开炉1台。

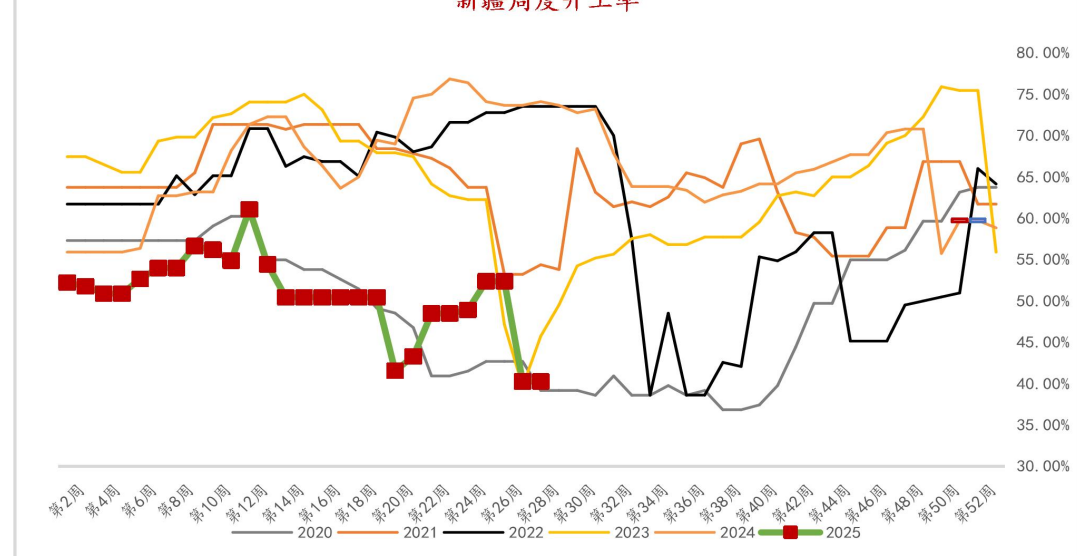


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：云南开工小幅增加，西北大厂减产持续

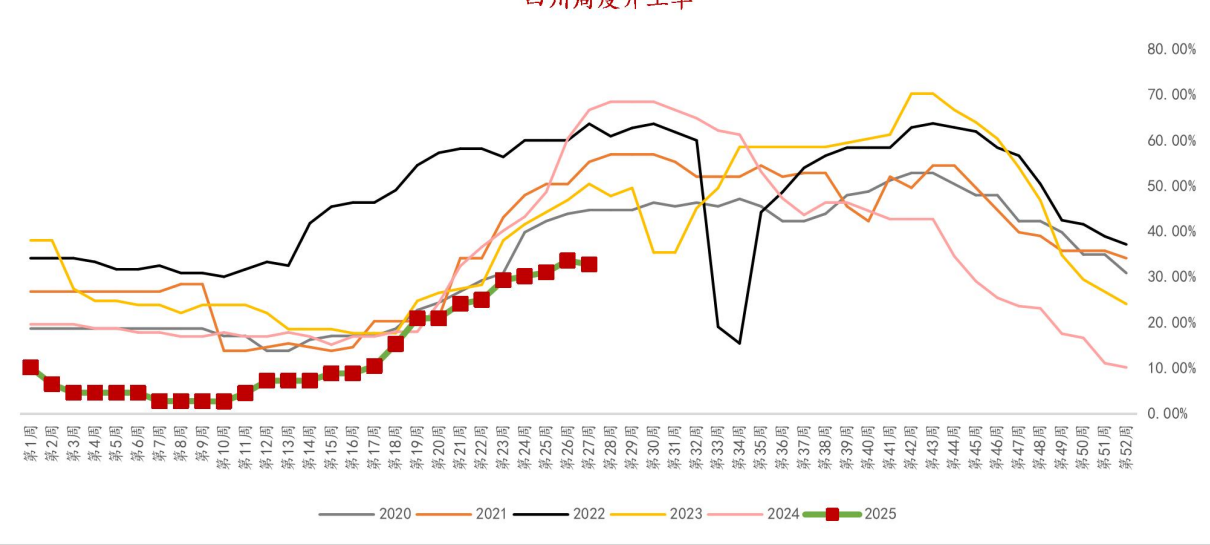
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率

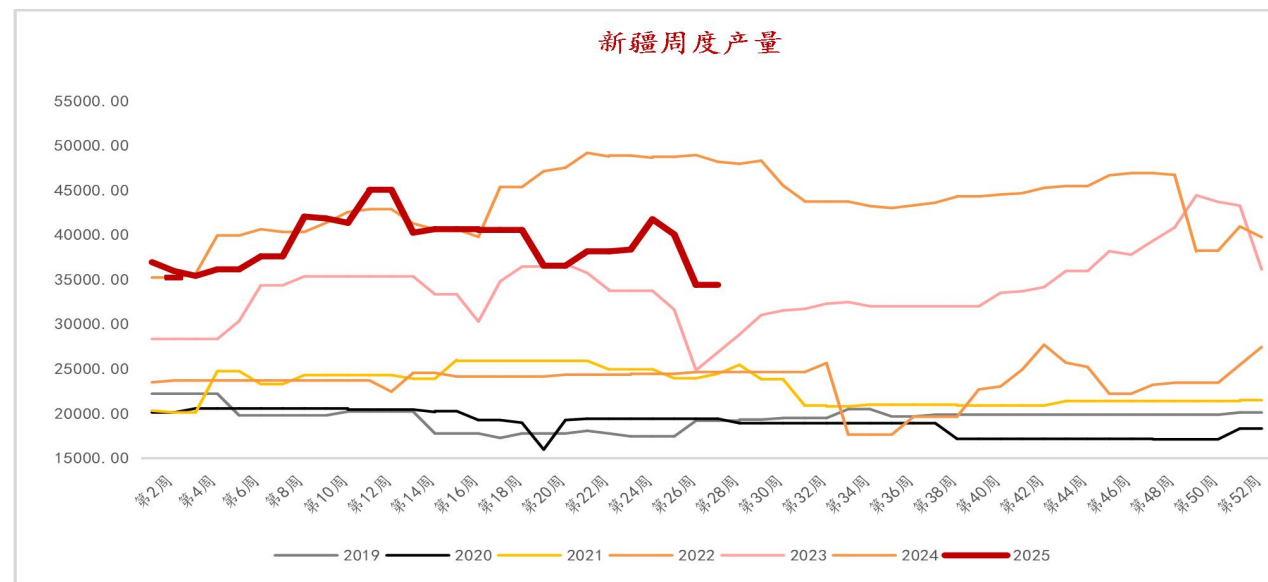
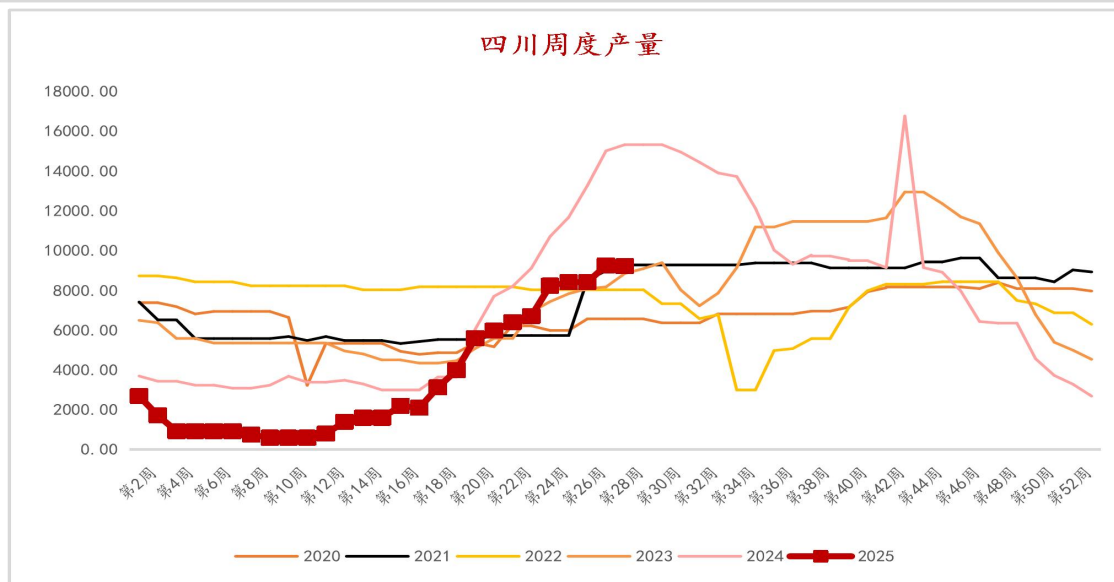
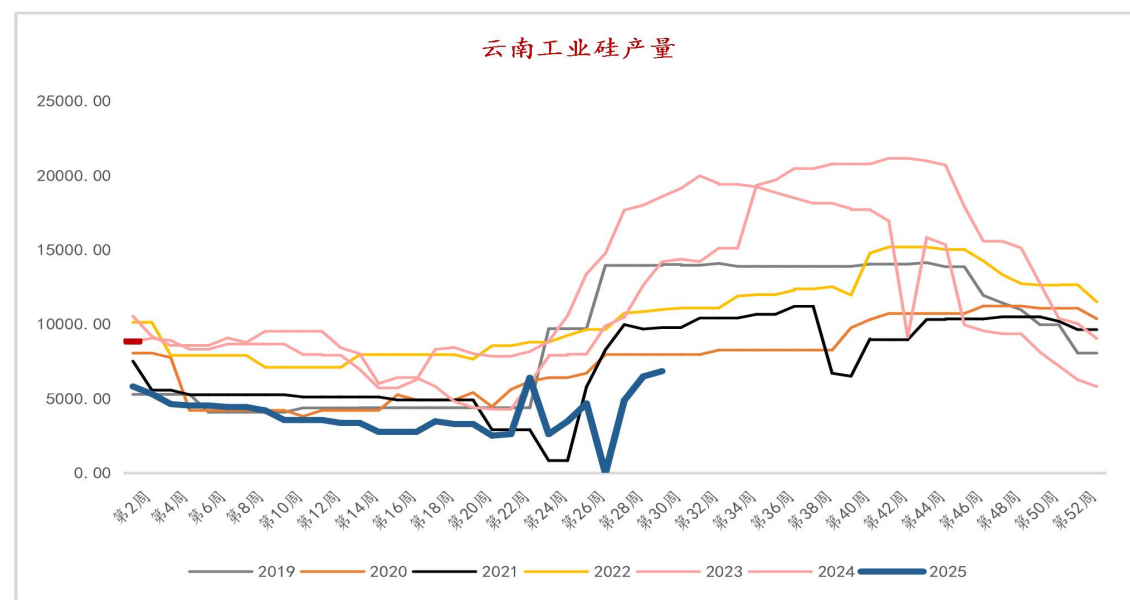
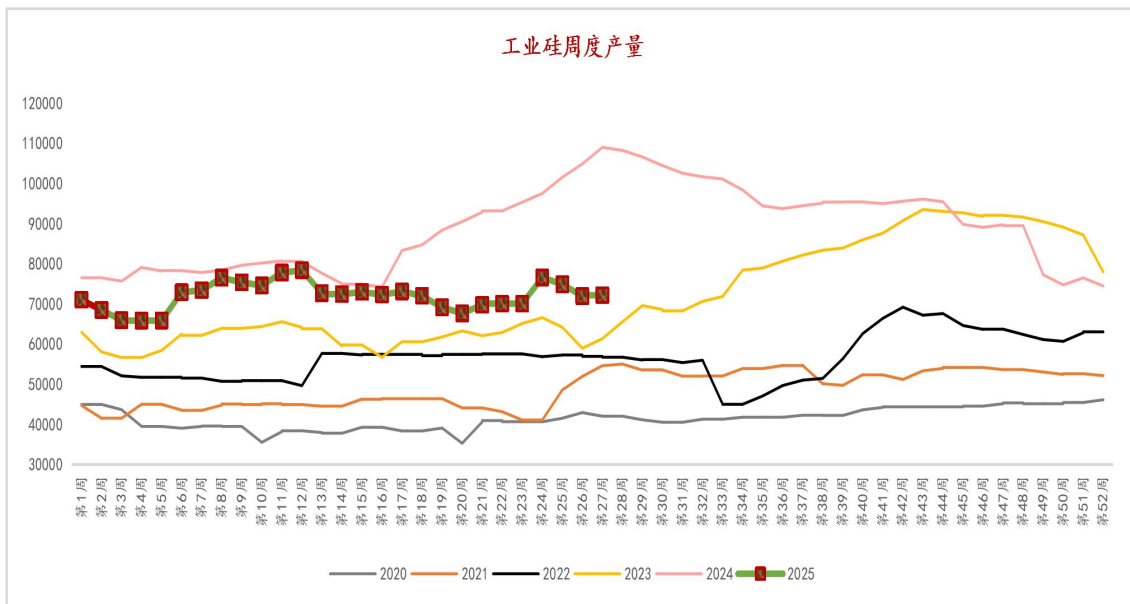


开炉率



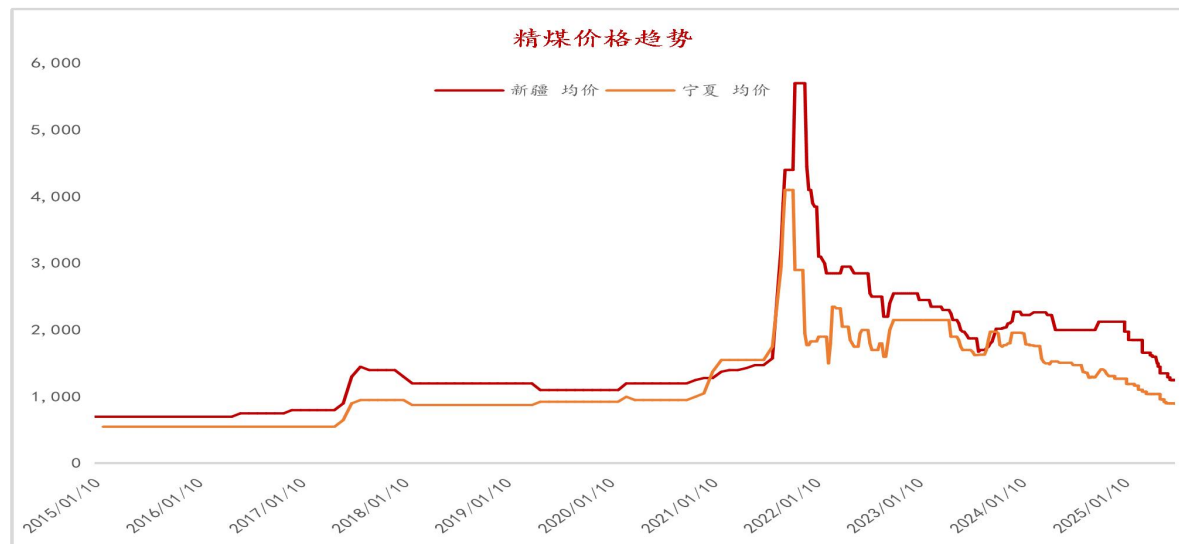
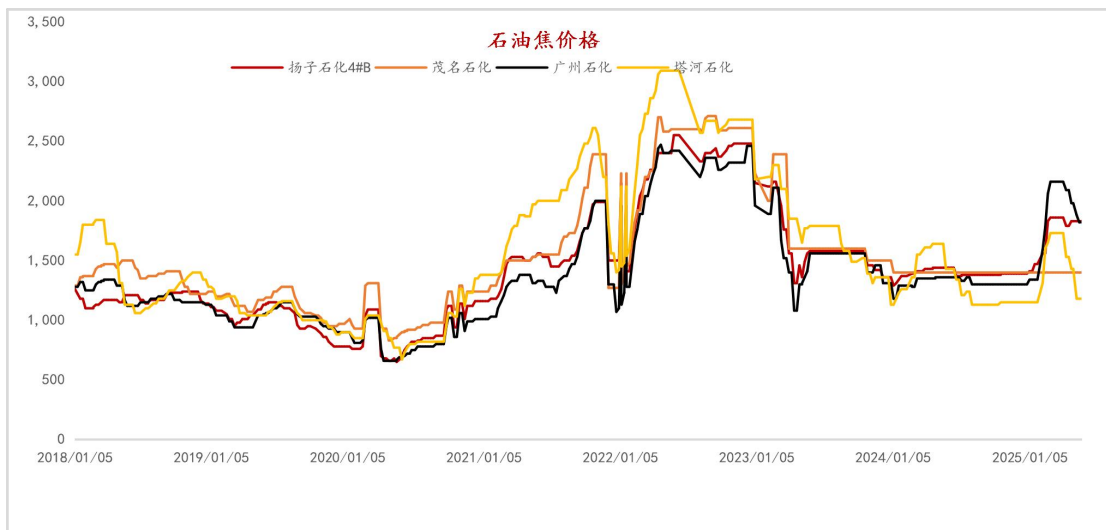
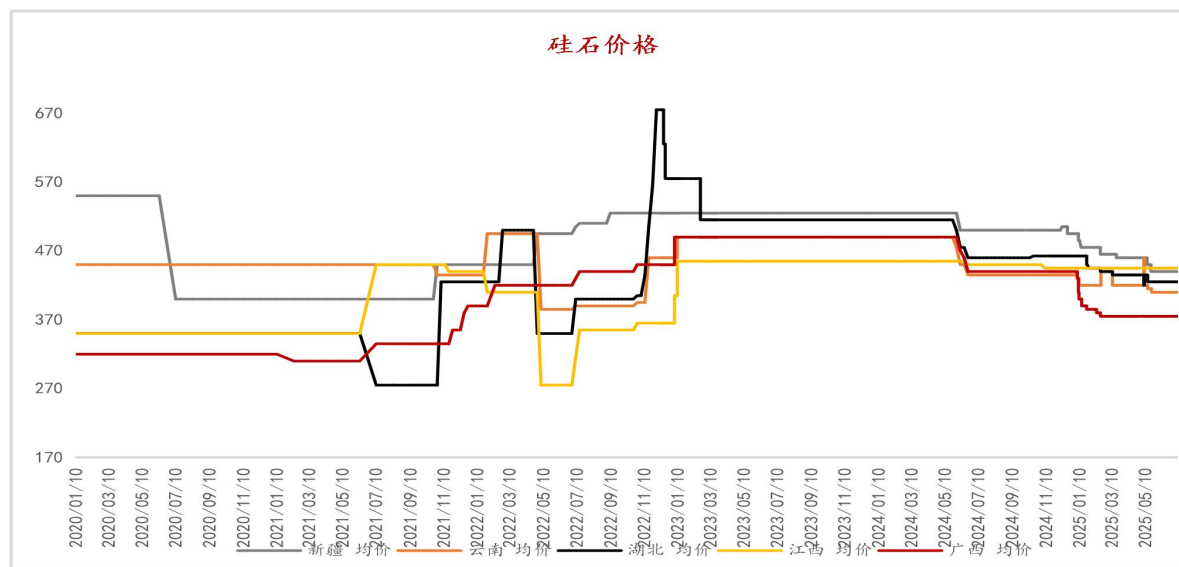
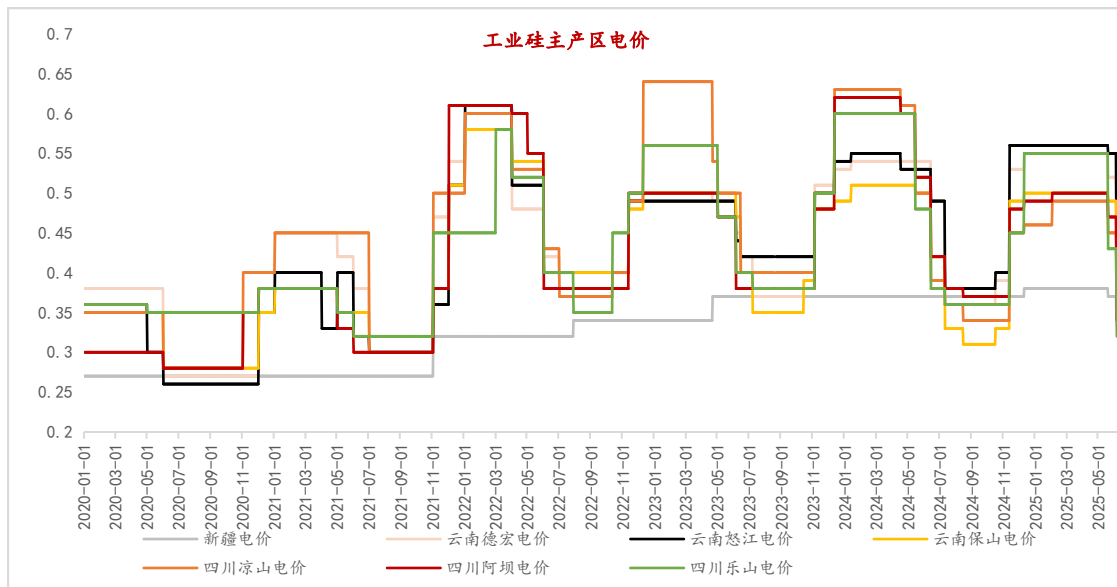


工业硅供应-产量：供应小幅收紧，本周全国产量7,49万吨，环比-2.23。



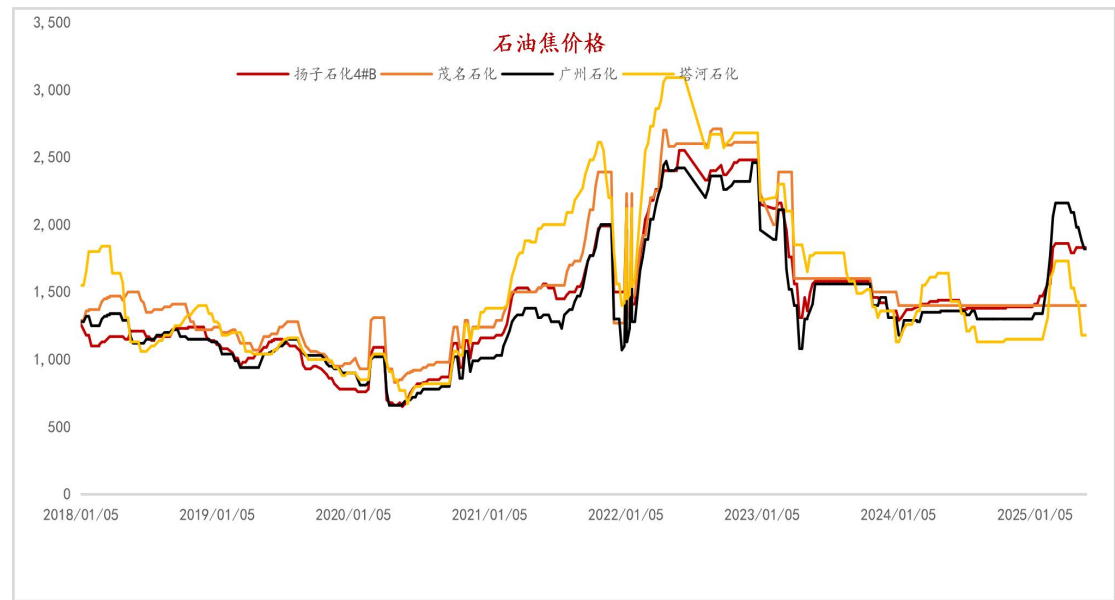
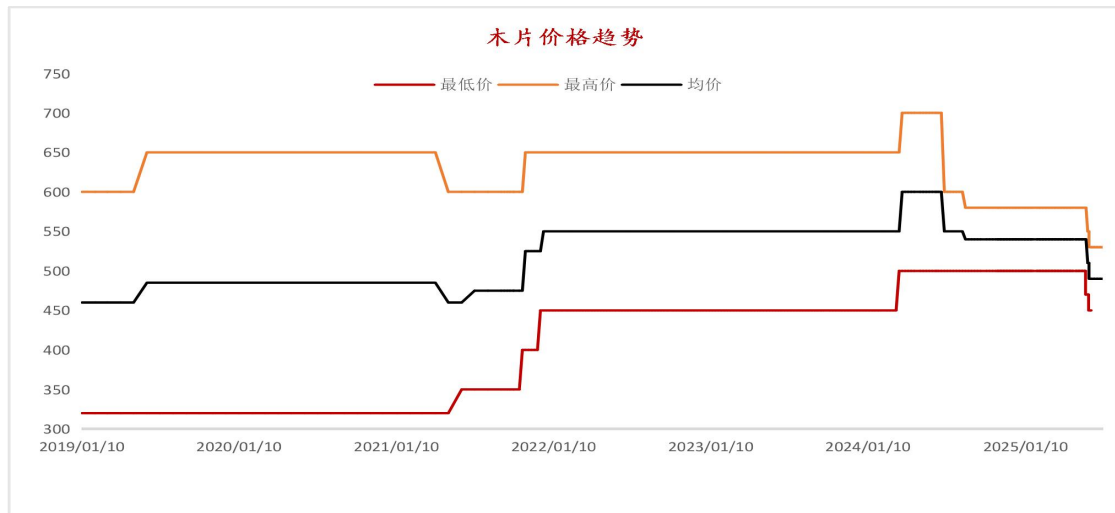


工业硅成本：西北硅煤持续上升，煤电成本持稳向上支撑较强





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。

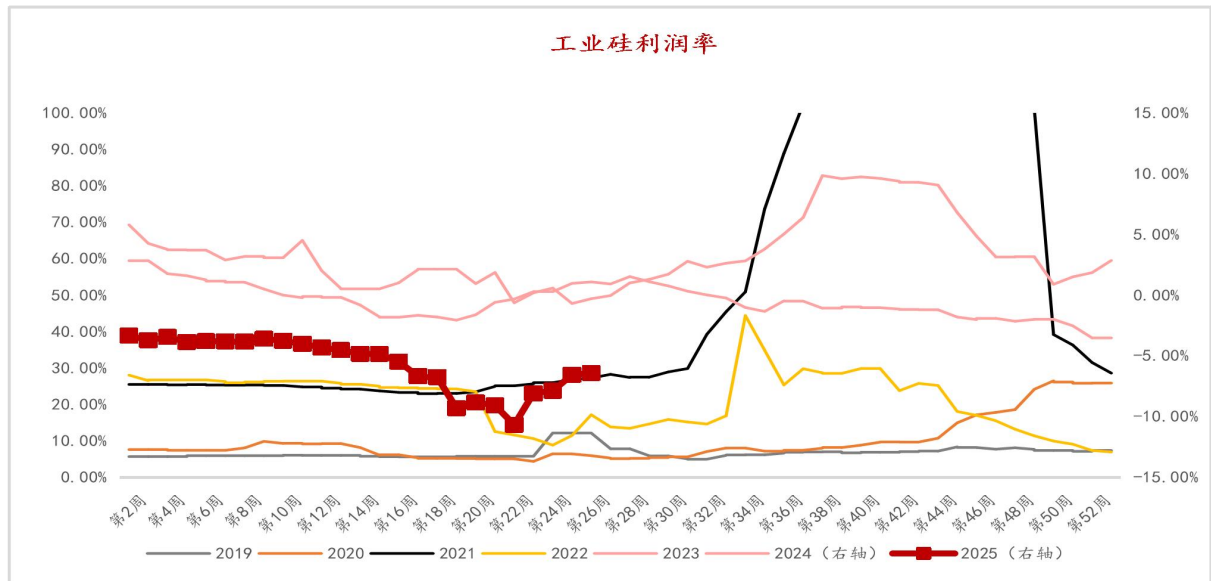
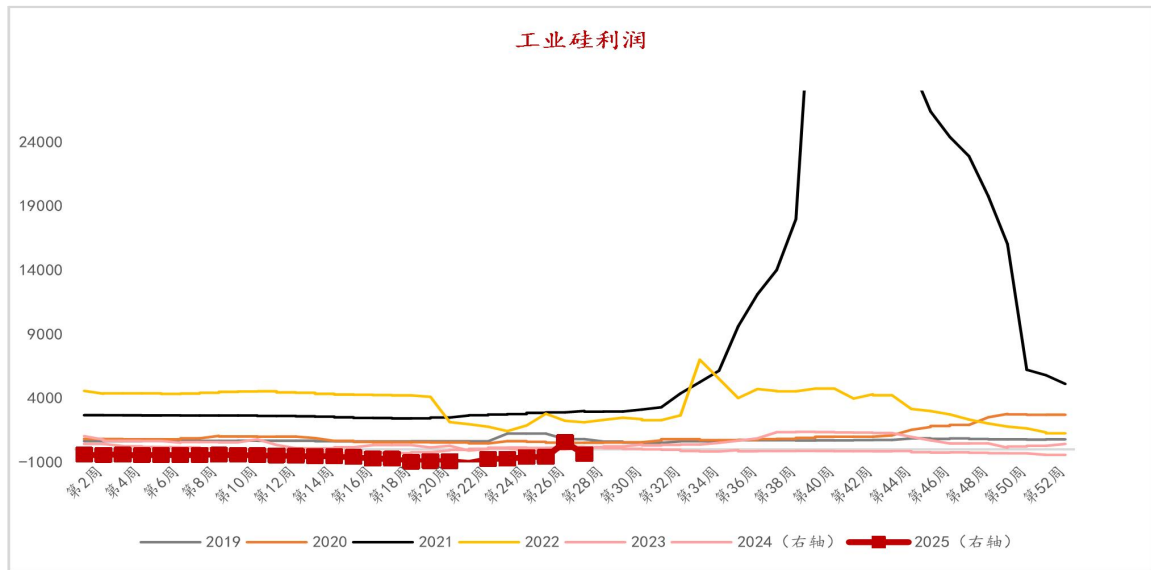
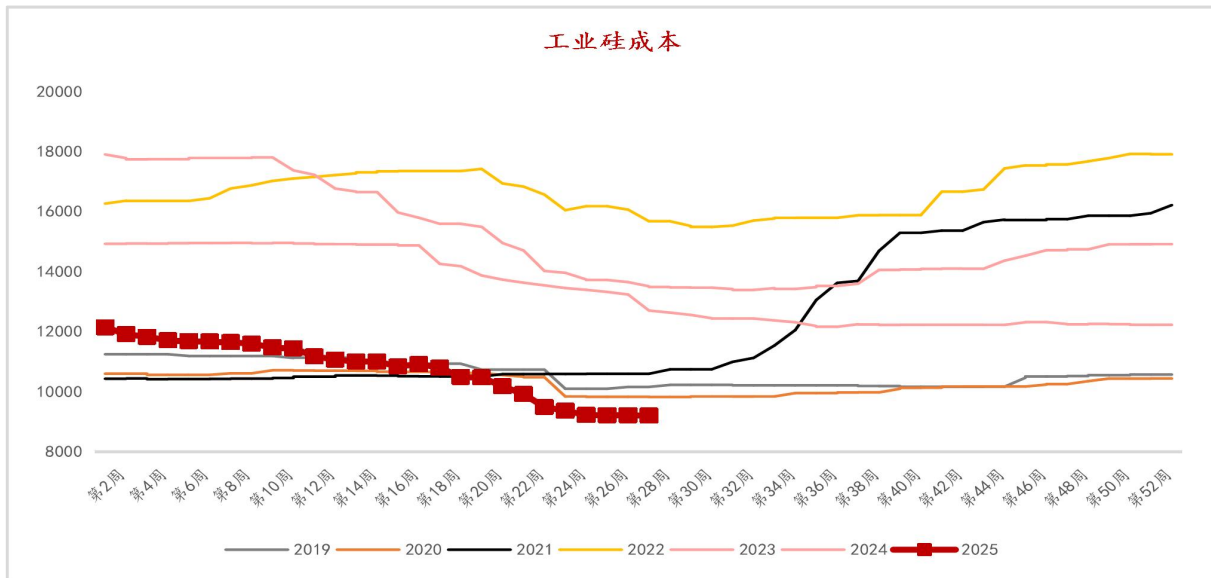
硅石：本周硅石市场价格保持相对稳定。南方硅厂复产情况不及预期，对硅石需求较弱，预计短期硅石市场弱势运行。

碳质还原剂：本周石油焦市场交投积极，焦价强势上涨，主营炼厂低硫焦下游采购操作增加，炼厂出货尚可，焦价积极上涨，中高硫方面负极材料拿货需求良好负极焦涨幅明显，炭素焦延续小幅推涨；地方炼厂交投良好，下游需求支撑明显叠加炼厂库存低位，利好价格上涨，但部分炼厂价格推涨至高位后为缓解出货压力，焦价下跌整理

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。炭电极下游工业硅市场回温，叠加上游原材价格较前期上行，炭电极市场受到一定利好支撑，炭电极企业求涨积极，个别企业报价试探性上调，但由于需求尚未明显释放，炭电极周内成交并不理想，主流市场价格基本延续上周价格，但低价资源较前期有所减少。



工业硅成本利润：本周成本下滑至9211元/吨，利润-378元/吨，利润小幅亏损



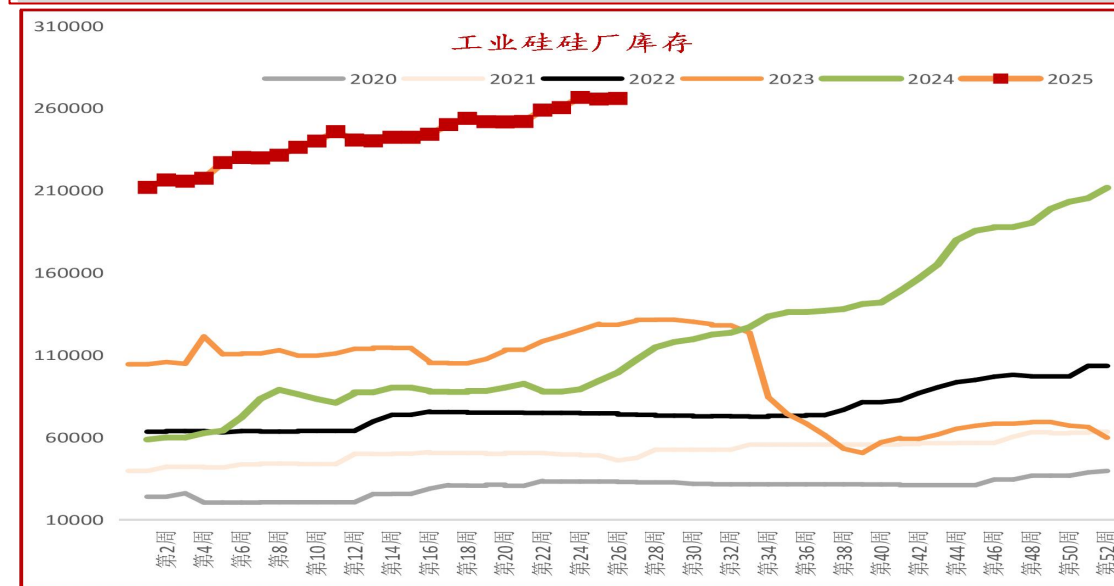
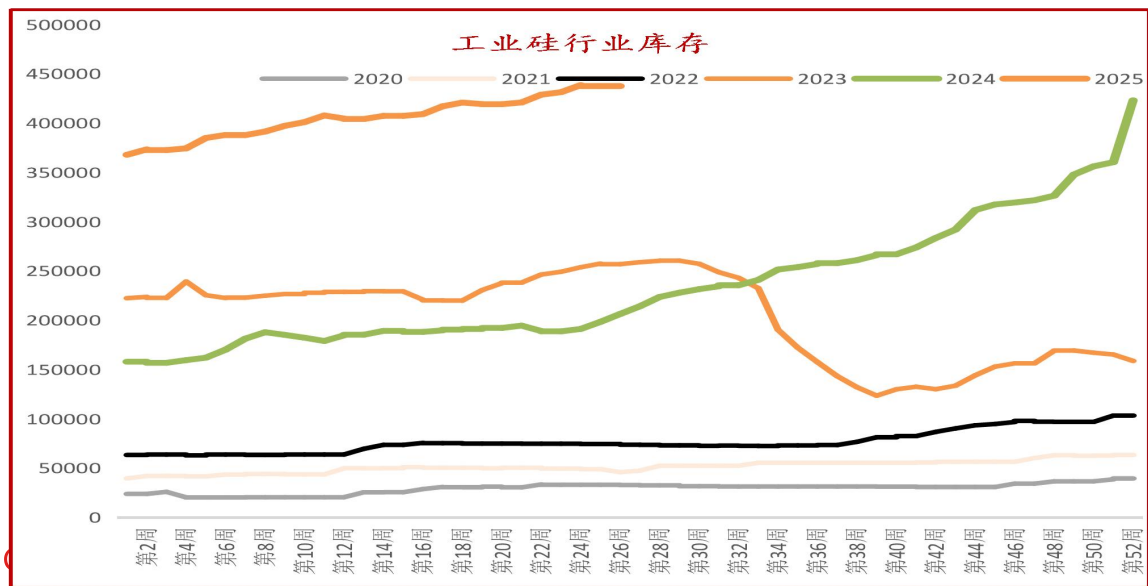
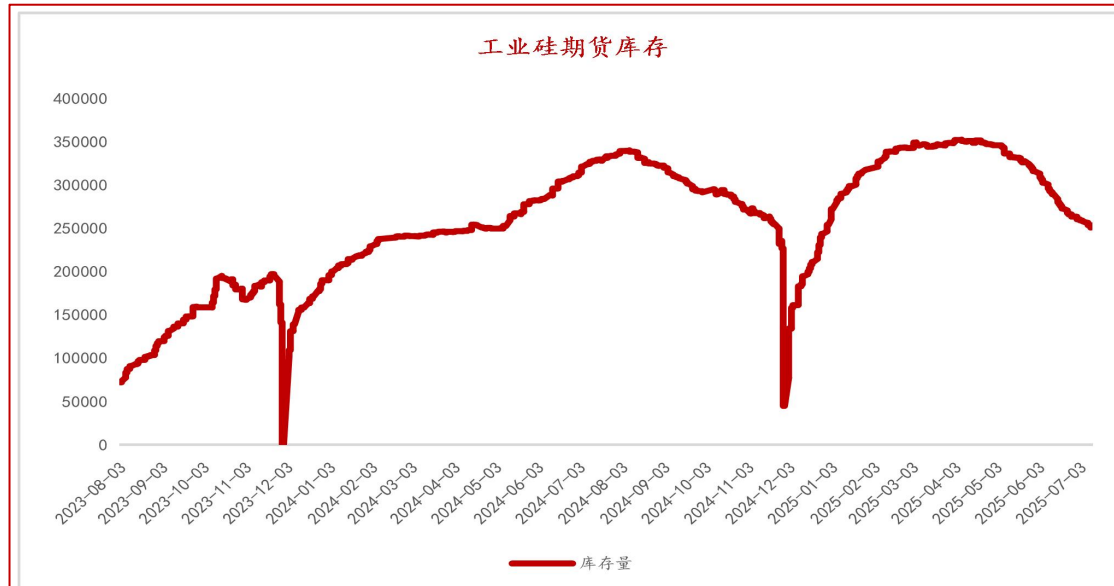
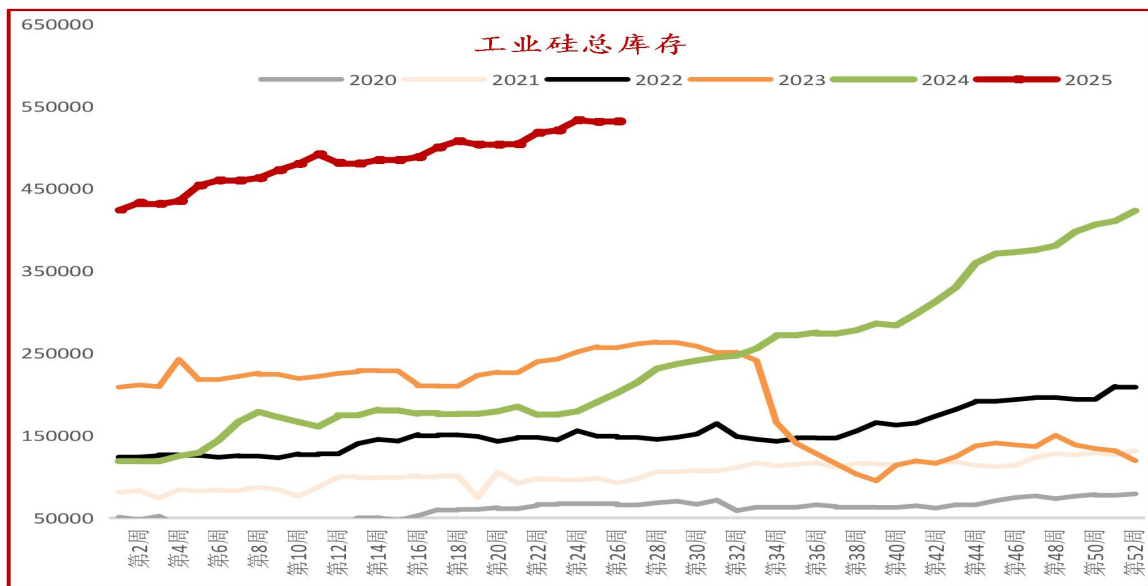
成本方面：本周工业硅生产成本大稳小动。原料端石油焦、煤、电极价格主稳运行，预计下周工业硅生产成本平稳为主

利润方面：本周盘面价格持续上行影响，期货端的利润空间较前期有所拓宽。厂家目前低价出货意愿较低，部分厂家高价少量成交，利润空间有所增加。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

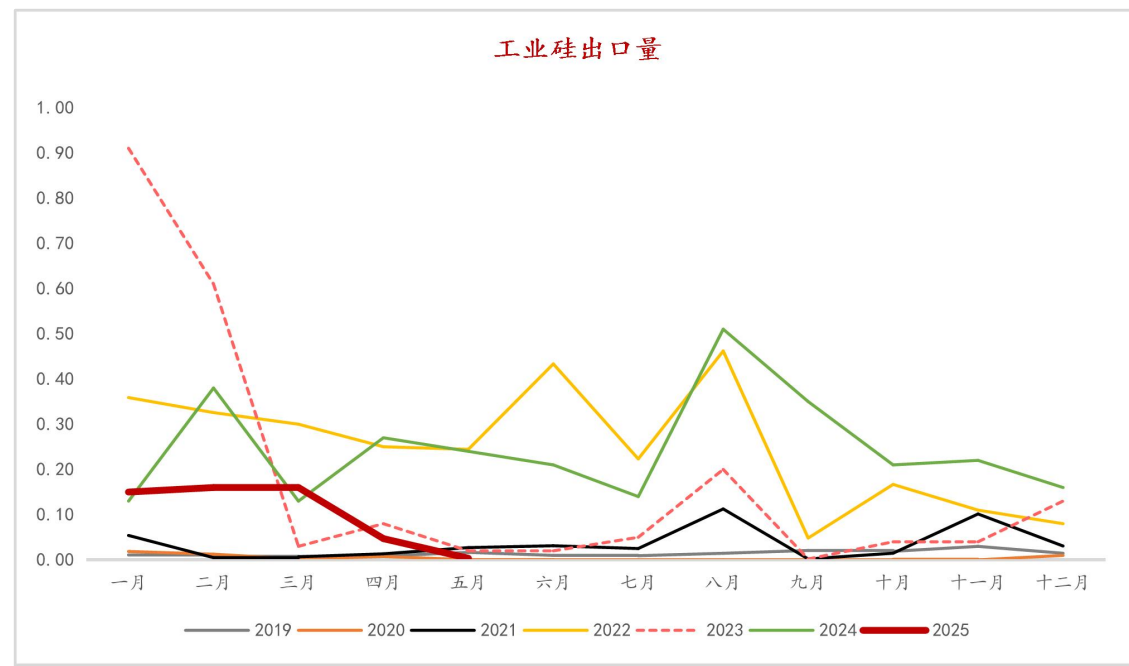
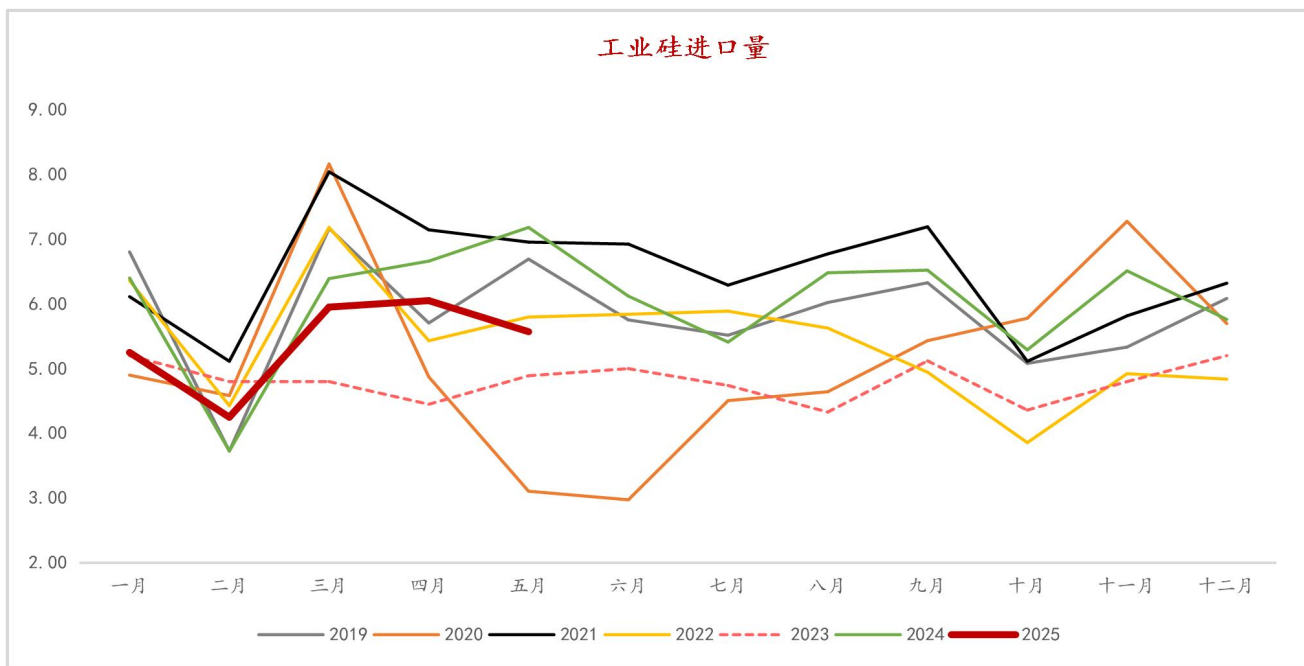


工业硅库存：本周库存均有所下滑，社库增加至53.14万吨，环比+0.15%；交割库增至25.11万吨，环比-2.8%



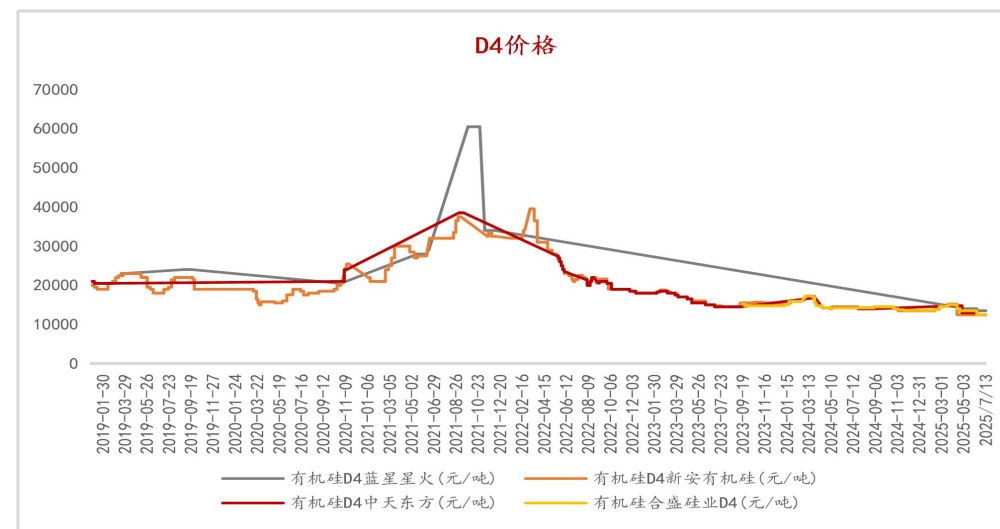
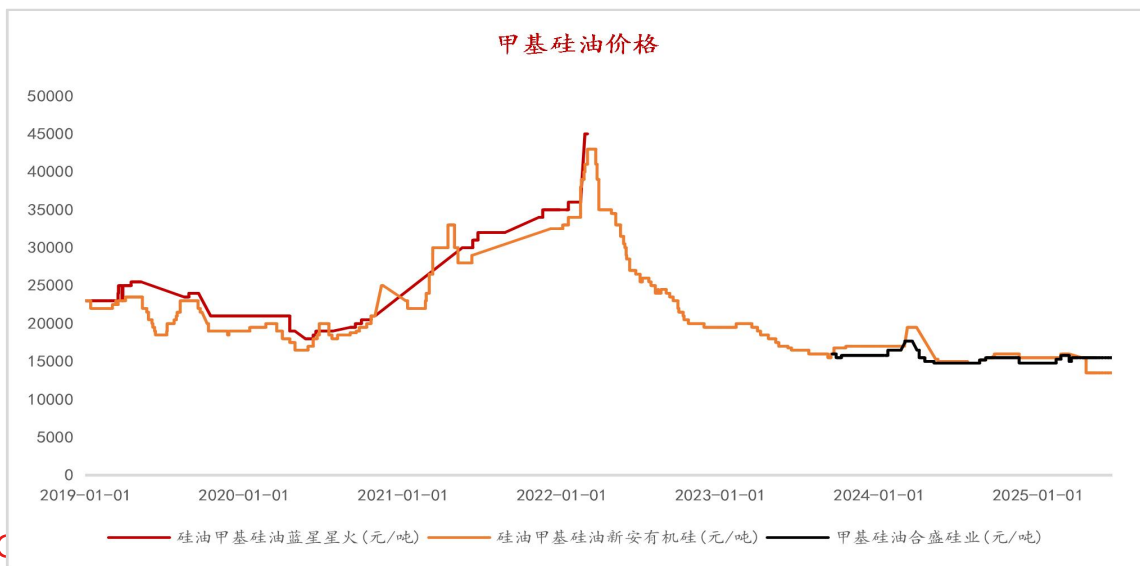
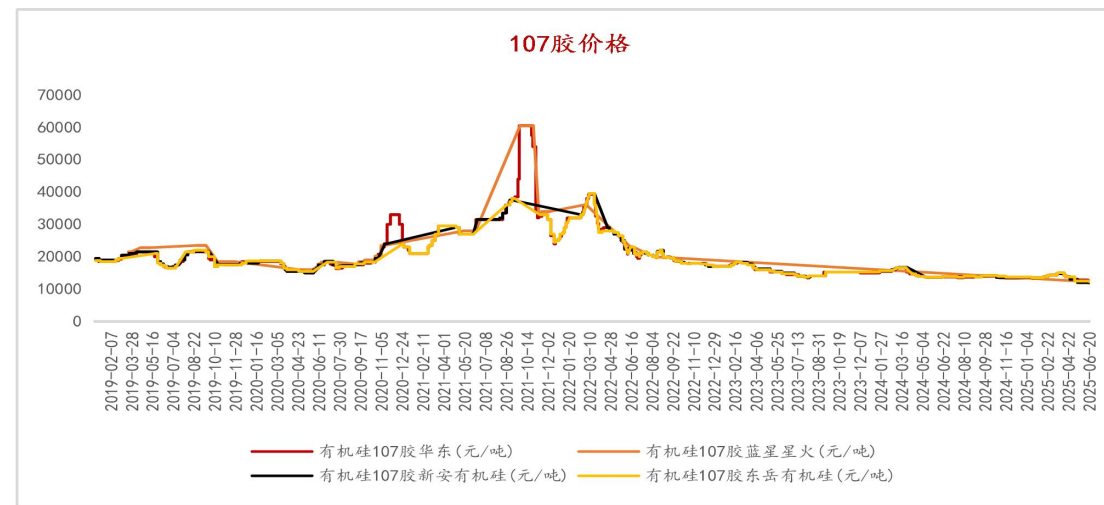
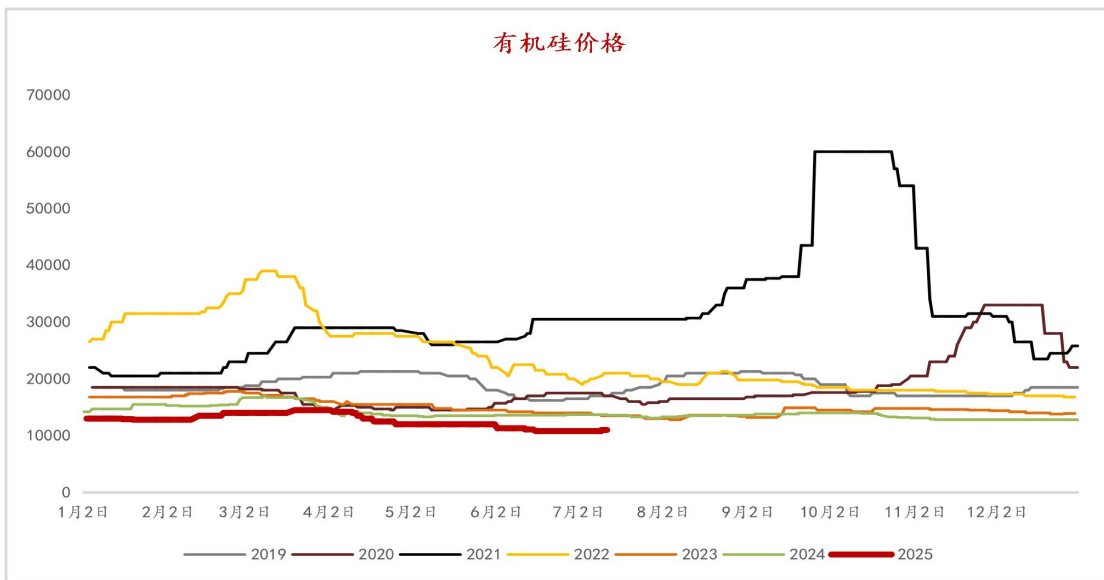


进出口方面：5月中国工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8%，同比减少22%。1-5月份工业硅累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。



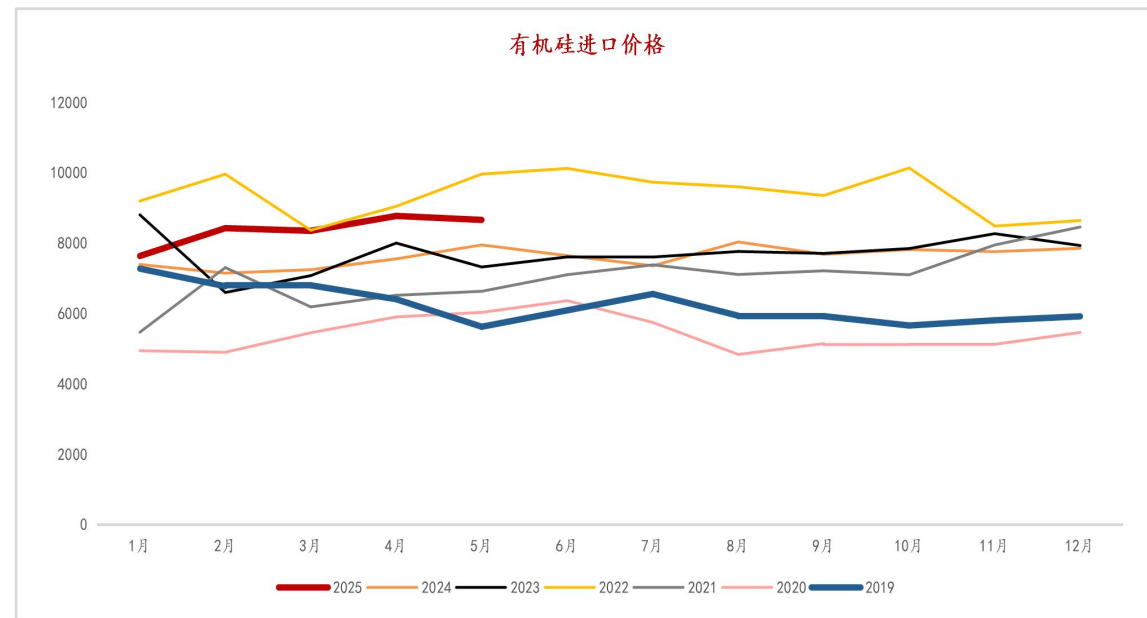
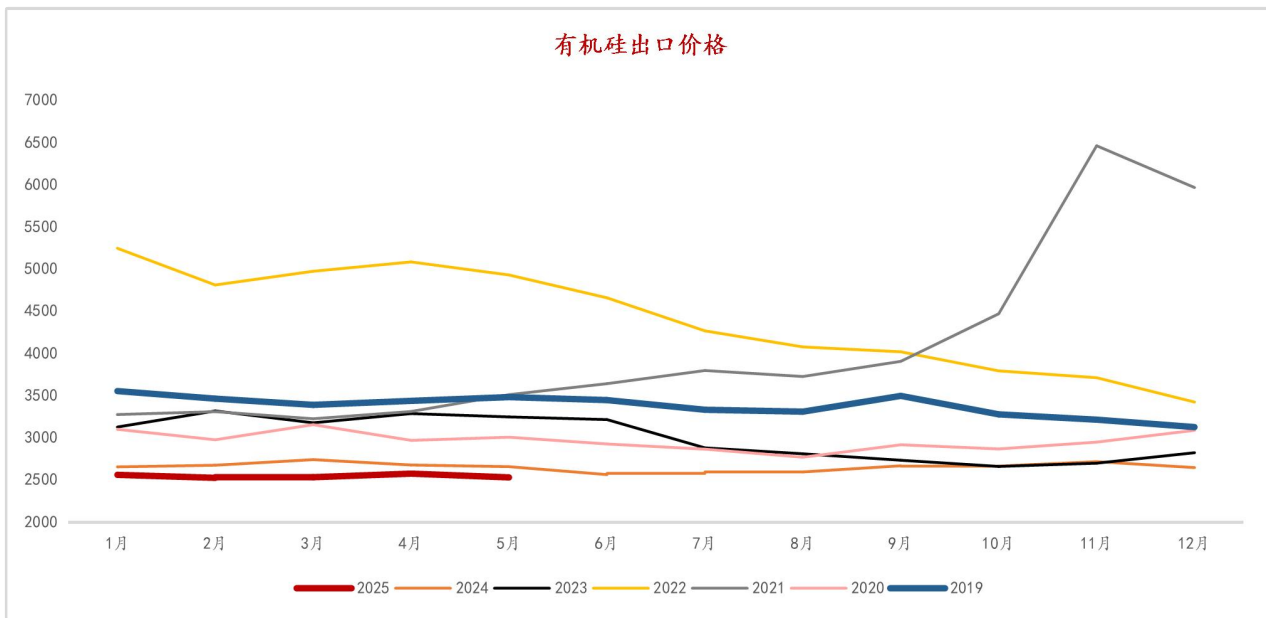
海关数据显示，2025年5月工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8%，同比减少22%。2025年1-5月份工业硅累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。进口方面，2025年5月中国工业硅进口量寥寥

工业硅需求——有机硅产业链价格





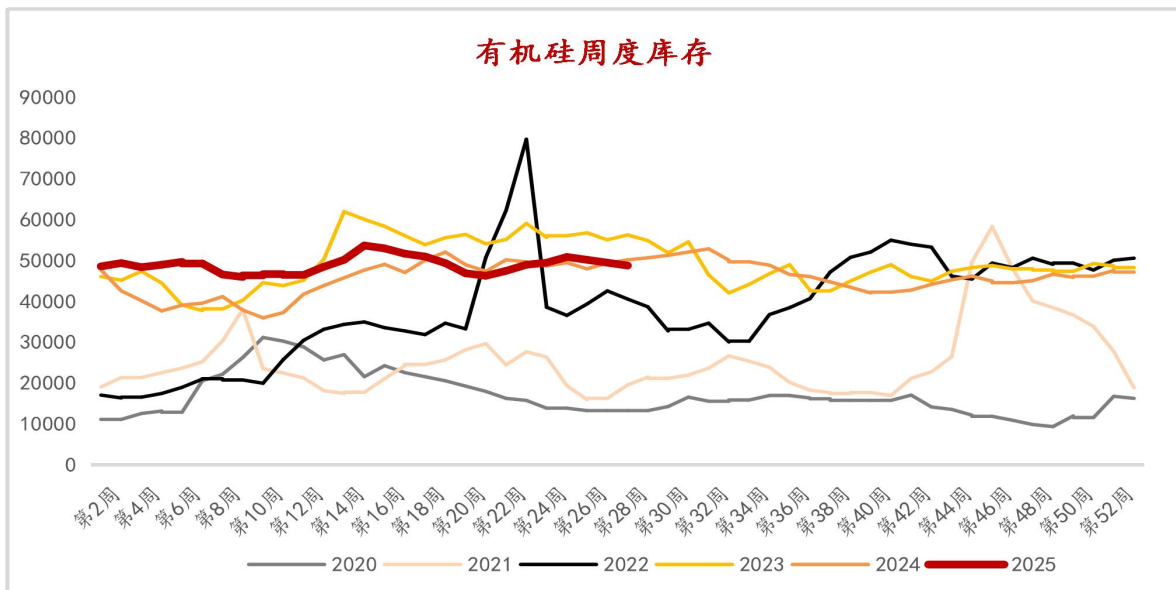
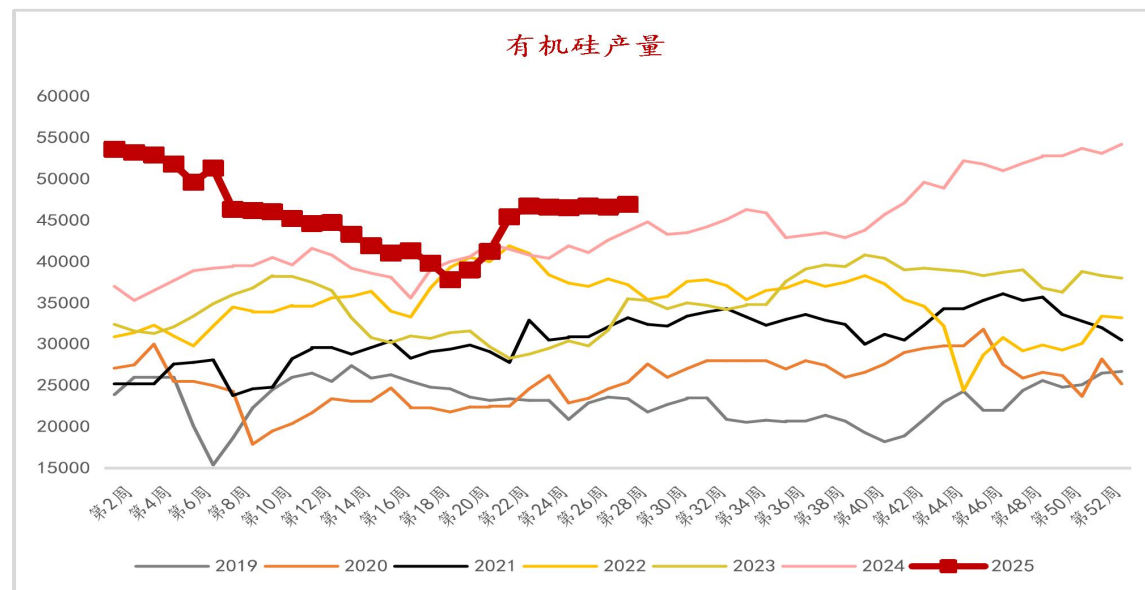
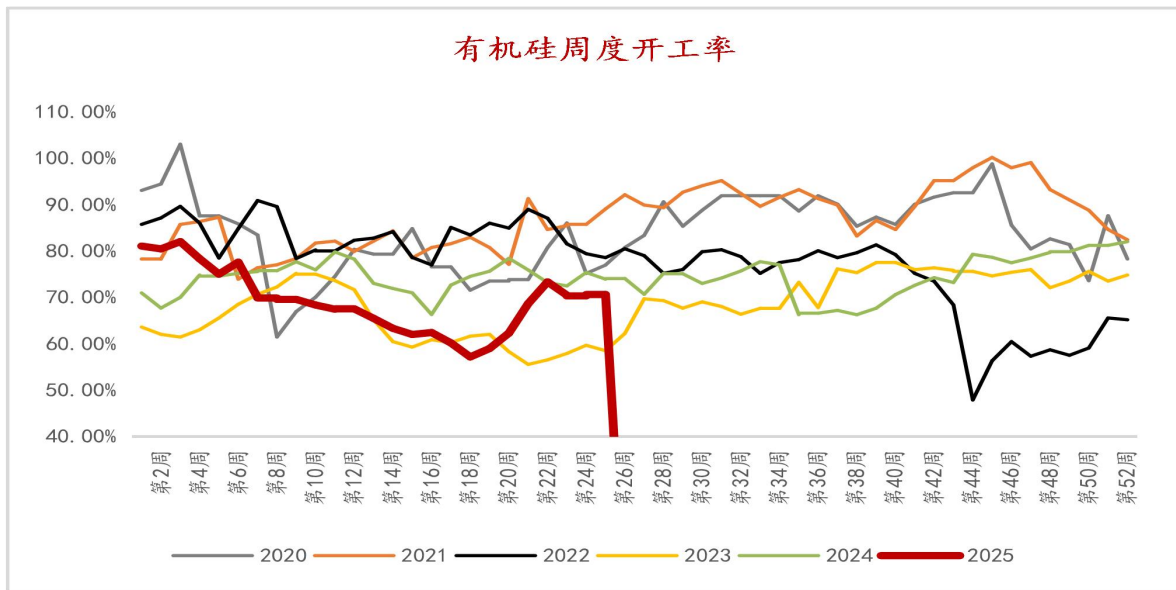
有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价



本周有机硅报盘区间上移。本周有机硅报盘区间上移。当前市场主流报价区间在 10700-11500 元/吨。10300-11500 元/吨，107胶价格在 11300-12300 元/吨，生胶价格在 11700-12500 元/吨。当前市场主流价格在当前受此前低价的带动，企业预售订单量显著增加，库存压力持续减轻，外加价格战影响下，厂家深陷亏损，出货压力减轻后，厂家稳价挺市意愿强烈，当下市场成交活跃度尚可。



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 70.9%，较上周微幅上涨。山东装置目前已经恢复正常生产，开工率有所提高。

本周国内有机硅工厂库存预计在48800吨，较上周下滑 1.41%，开工率变化不大，但受此前低价的带动，企业预售订单量显著增加，库存压力持续减轻



工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

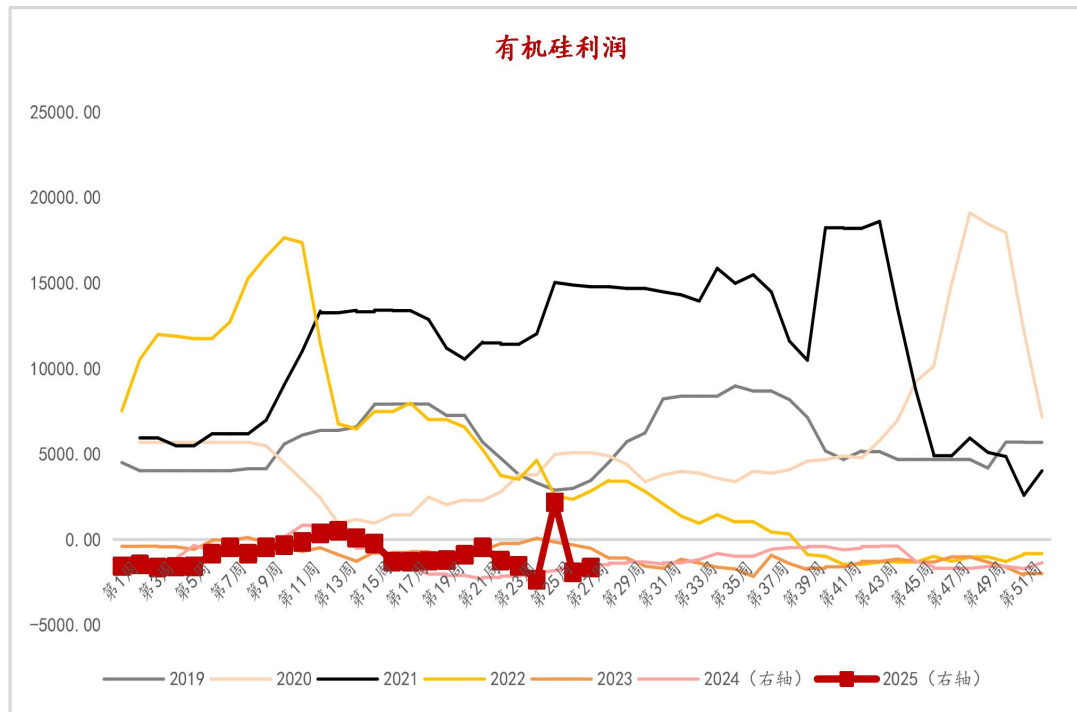
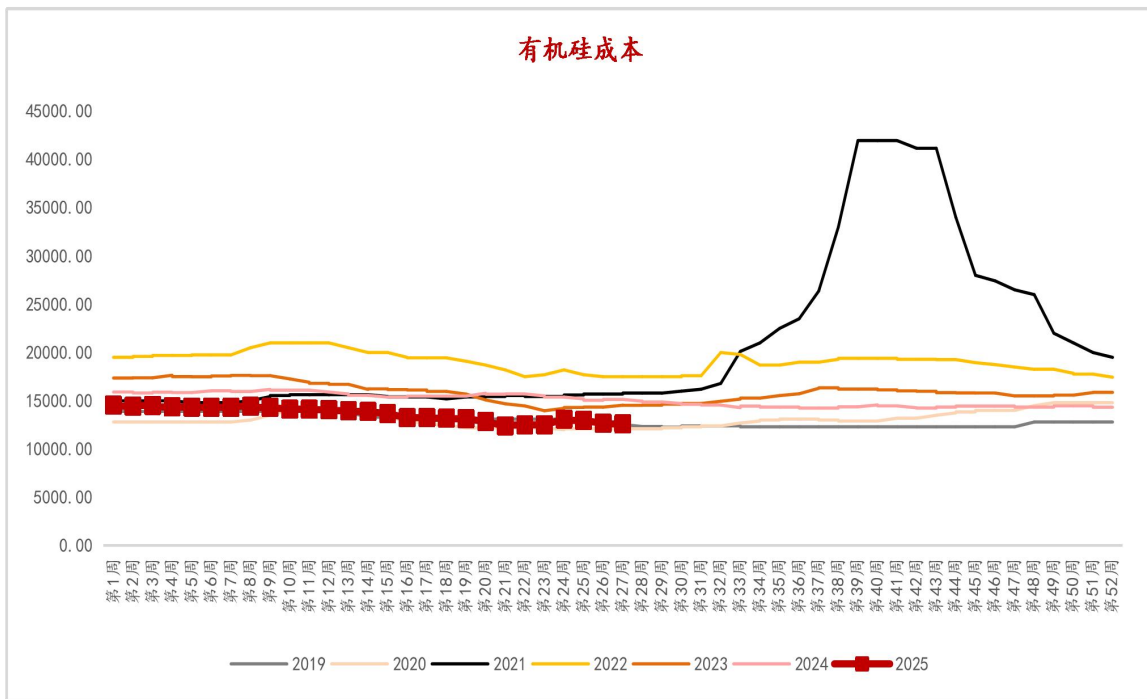
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	预计月中恢复	停车检修中
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	正常生产	正常生产
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	恢复生产中	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70.9%，较上周微幅上涨。山东装置目前已经恢复正常生产，开工率有所提高。



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



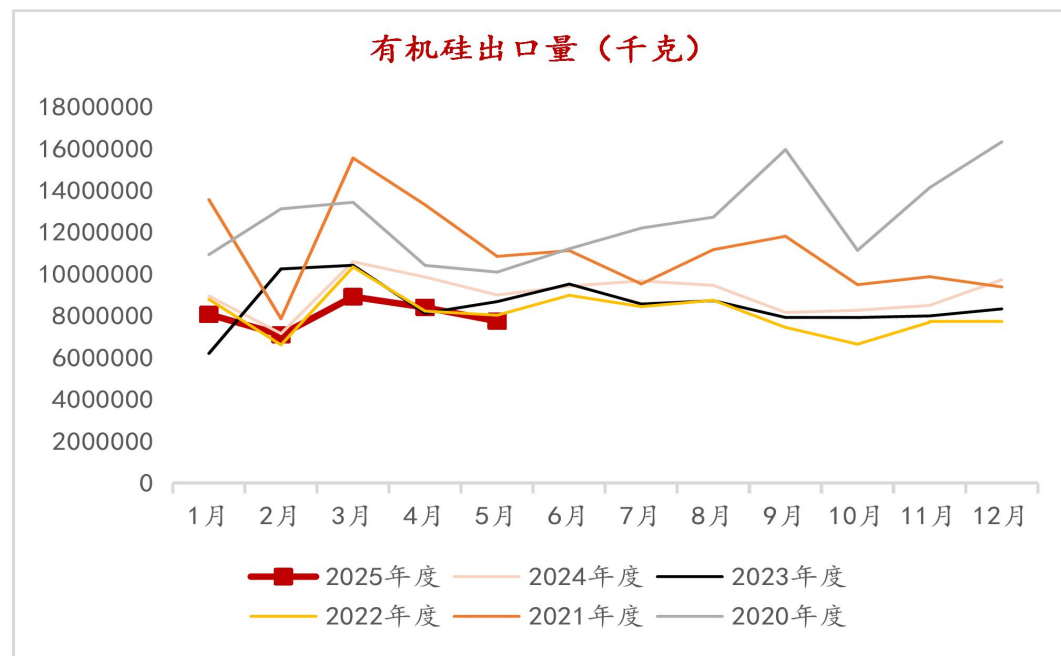
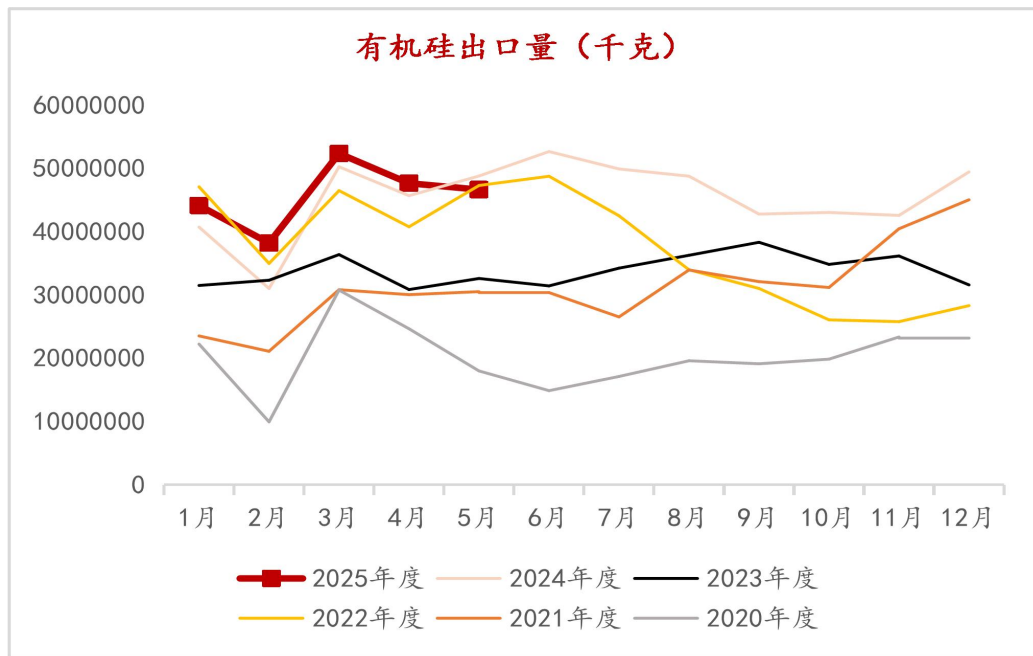
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周下滑。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2425元/吨，较上周下调75元/吨，跌幅在3%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9100元/吨，较上周上调100元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12603.13元/吨附近。

利润：本周有机硅成交氛围尚可，尽管成交价格出现小幅上行，但涨幅微弱难以扭转市场颓势，单体生产企业仍深陷亏损困境。



工业硅需求-有机硅出口，2025 年 5 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到46645.489吨，与去年同比下降4.4%；2025年5月份初级形状的聚硅氧烷进口总量7748.036吨；进口同比下降13.95%。



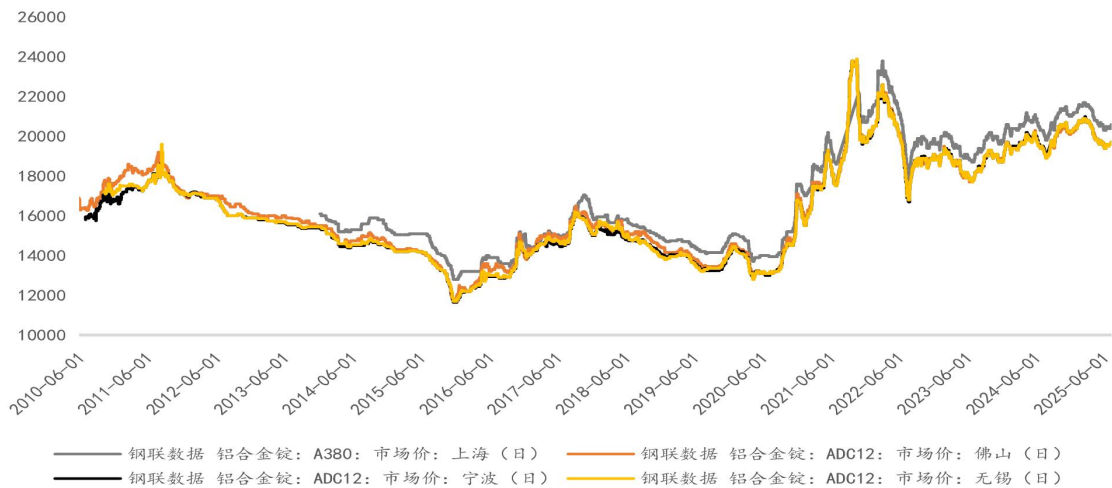
据海关统计，2025 年 5 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 46645.489 吨，与去年同比下降 4.4%，2025 年 5 月出口平均单价为 2530.7 美元/吨。出口国主要是韩国、印度、土耳其和越南；出口省份主要有浙江、江苏、上海、广东

据海关统计，2025 年 5 月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 7748.036 吨；进口同比下降 13.95%。2025 年 5 月进口平均单价为 8658.41 美元/吨；主要进口国依次是德国、美国、泰国、日本，主要进口省份依次是江苏、上海、广东、山东。

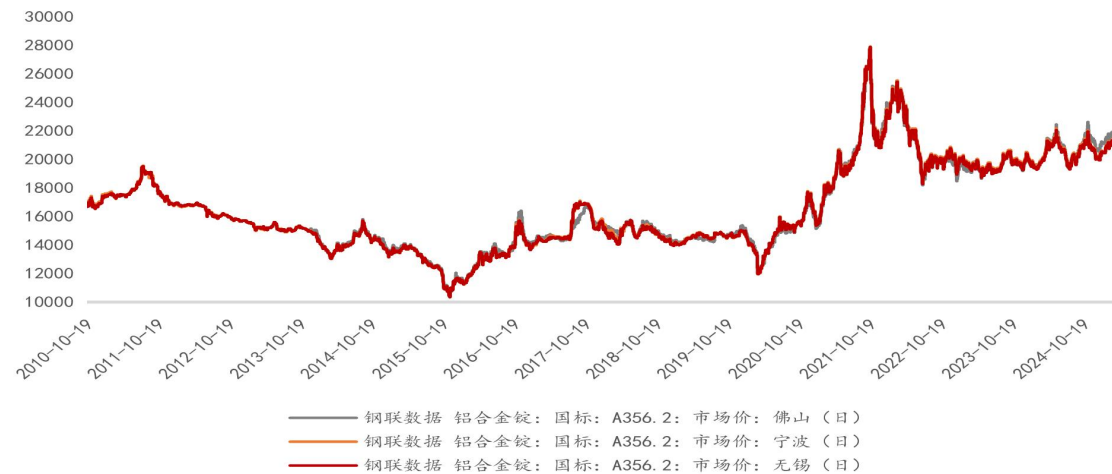


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行

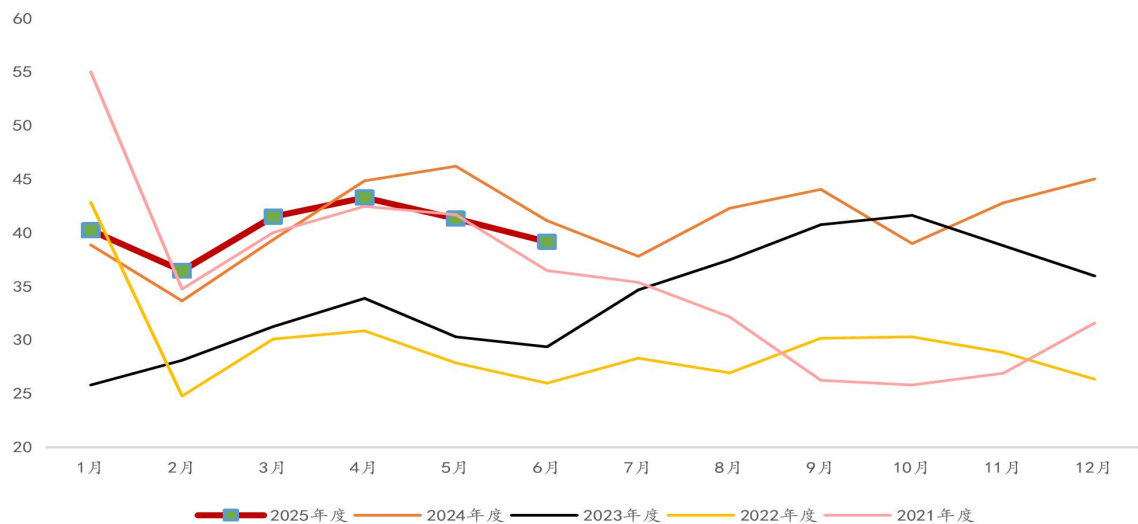
铝合金锭价走势



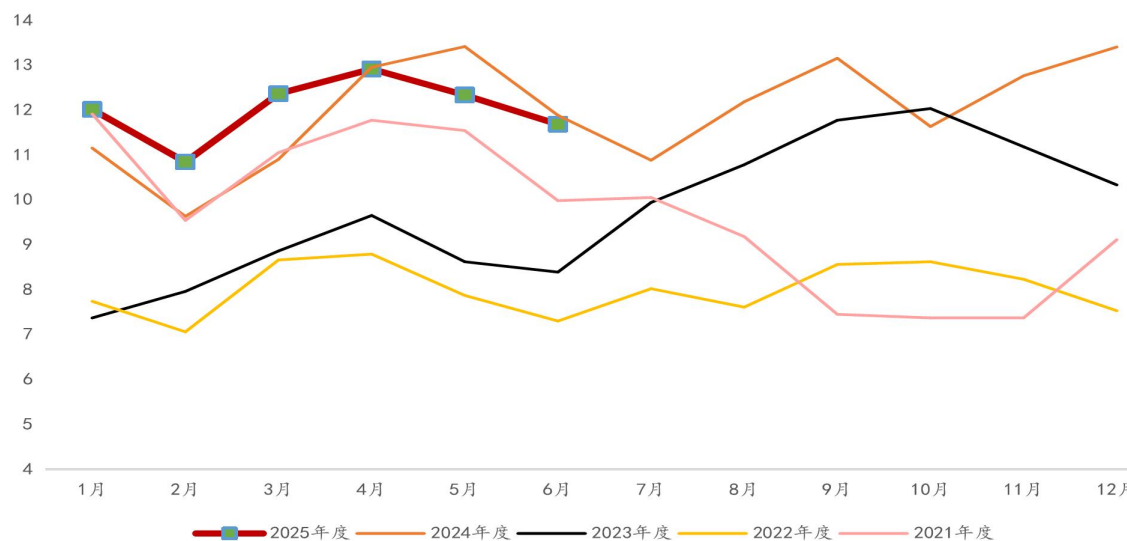
铝合金锭365.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

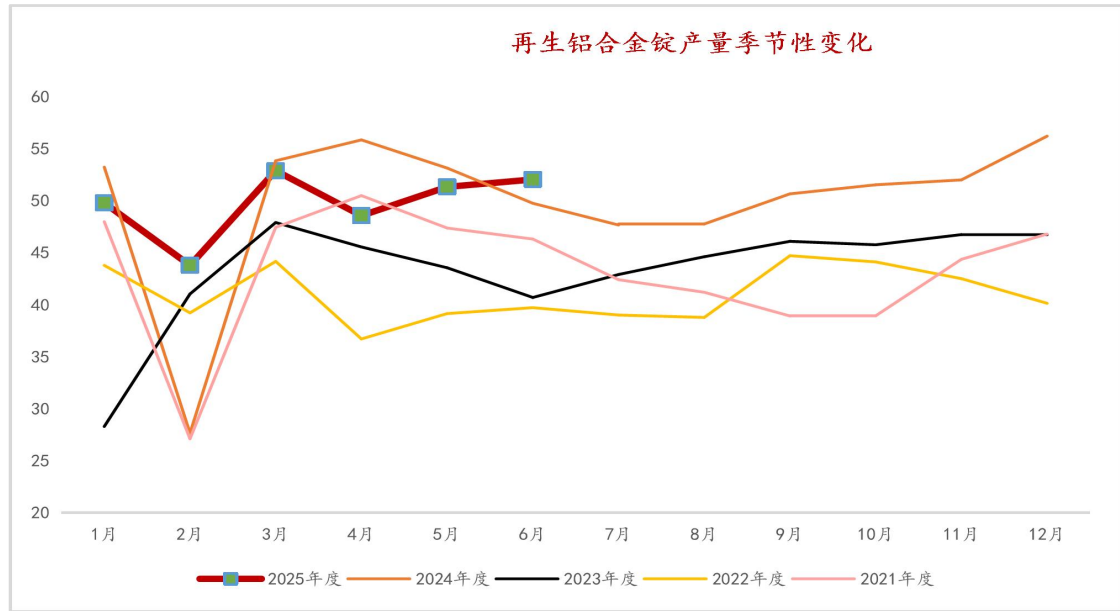
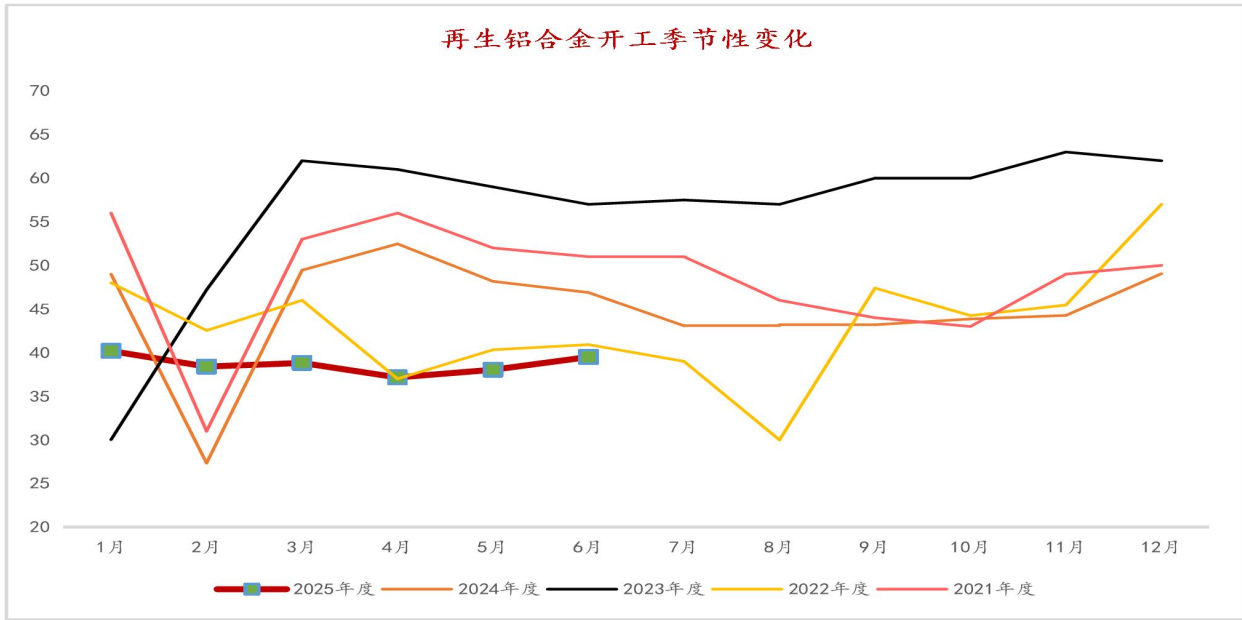


原生铝合金锭产量





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

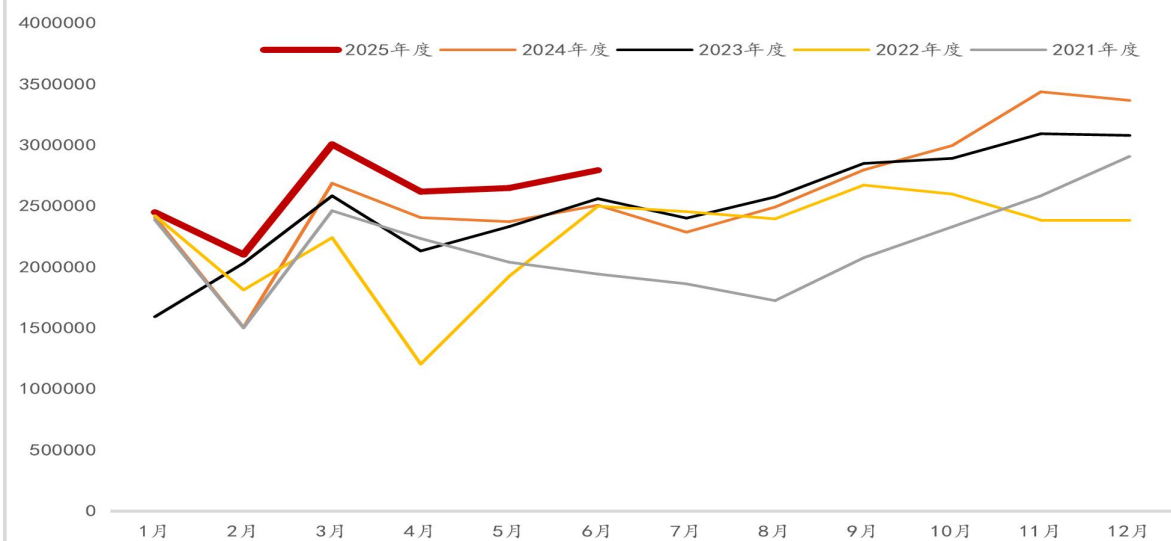


本周山东、甘肃地区检修的棒厂或将于7月初复产，重庆地区某厂前期一期产线轮检、或将于近期检修完毕，综合来看预计下周铝棒产量增加。板带企业多按订单生产，安徽、山西、河南等多家板带厂反馈6月需求差，因此预计下周铝板产量或继续减少。

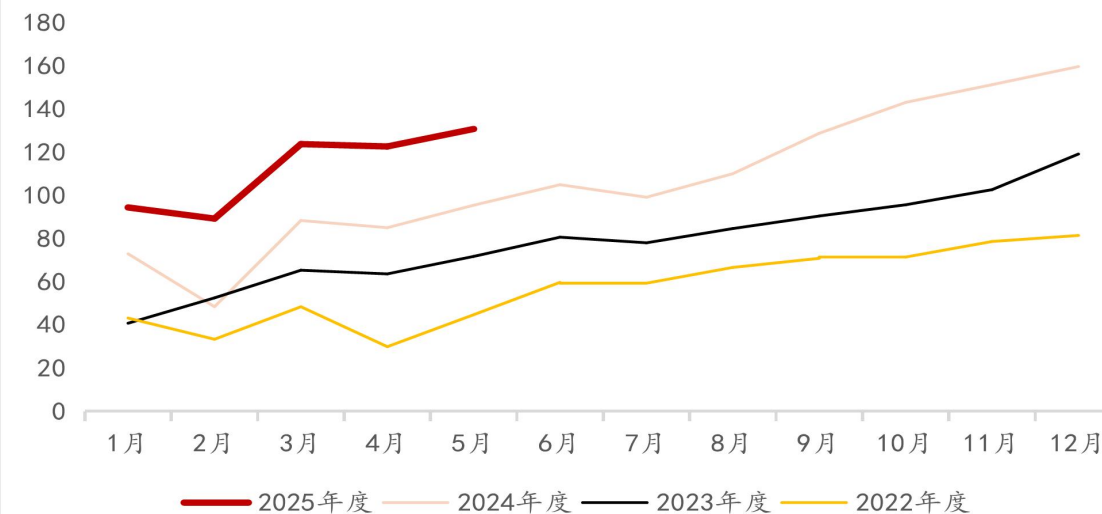
2025年4月，新能源汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。

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%。

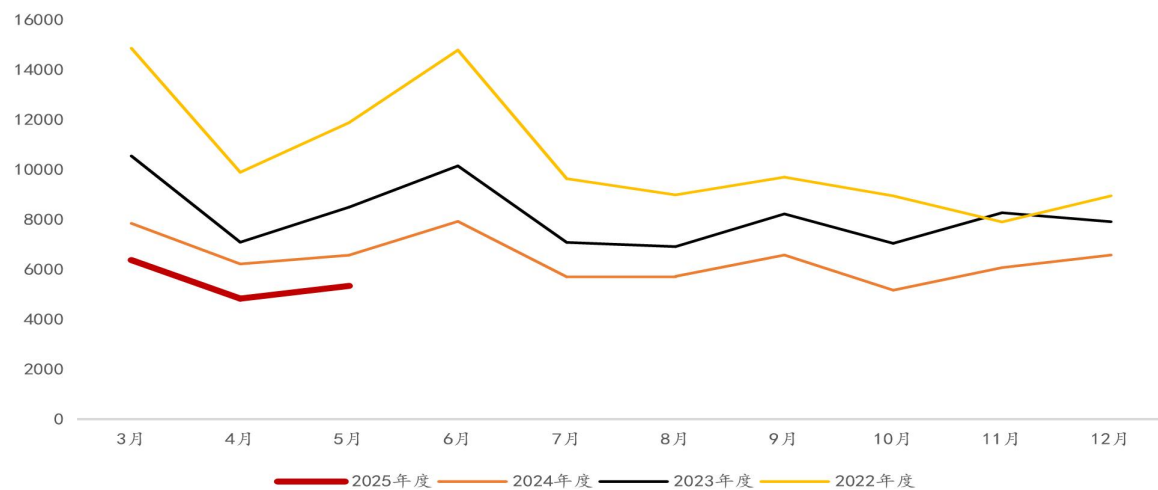
汽车产量季节性变化趋势



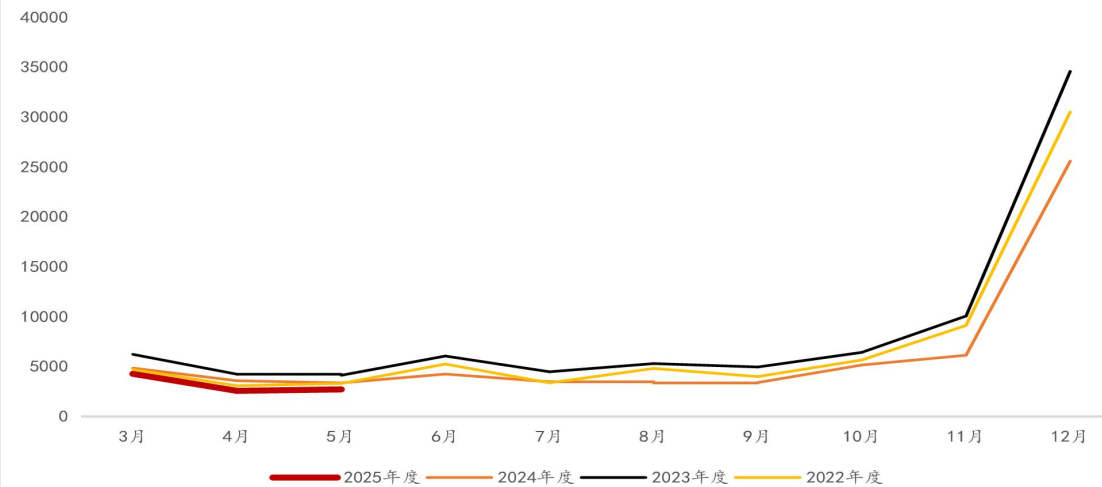
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





CONTENTS

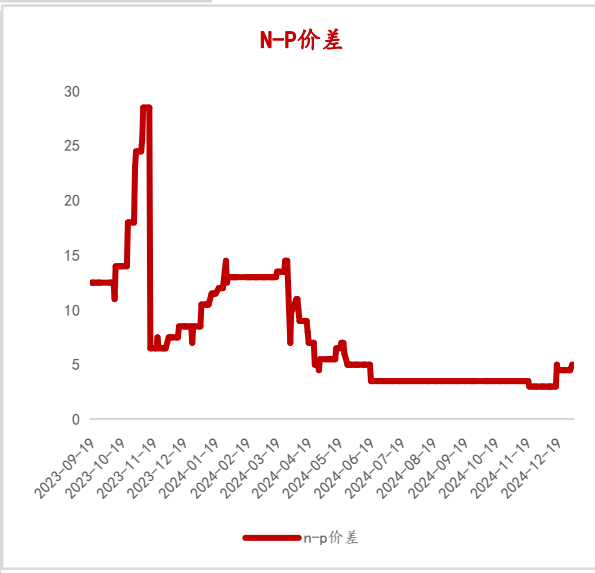
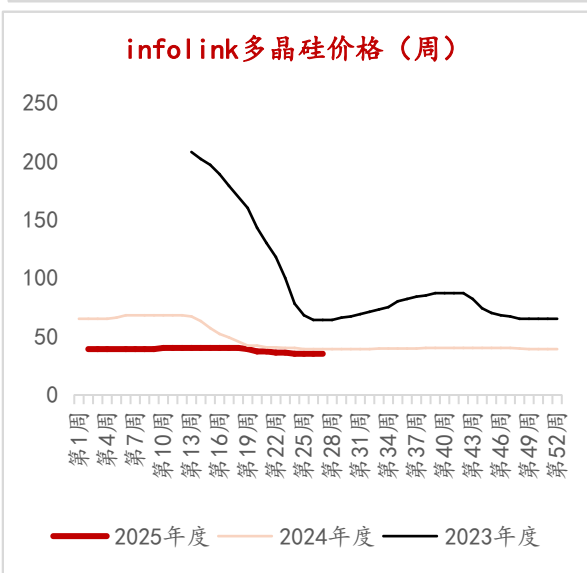
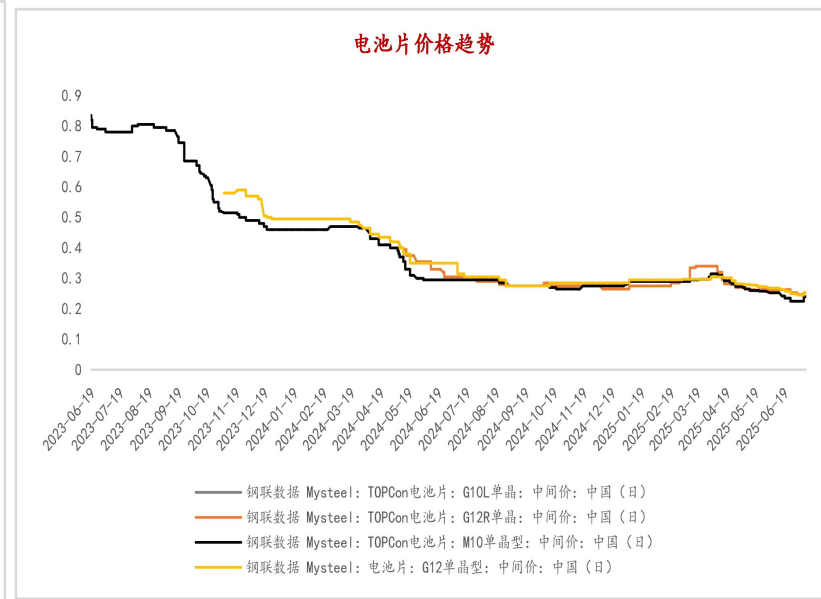
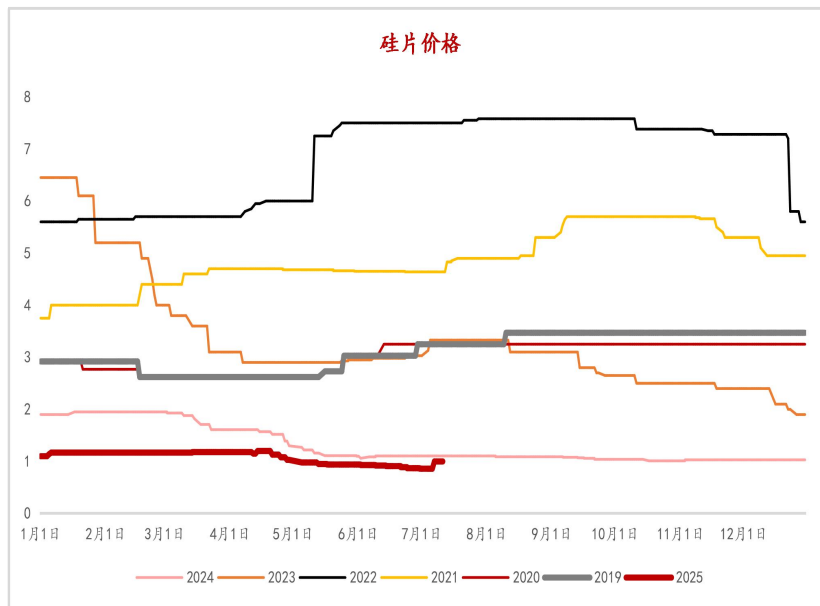
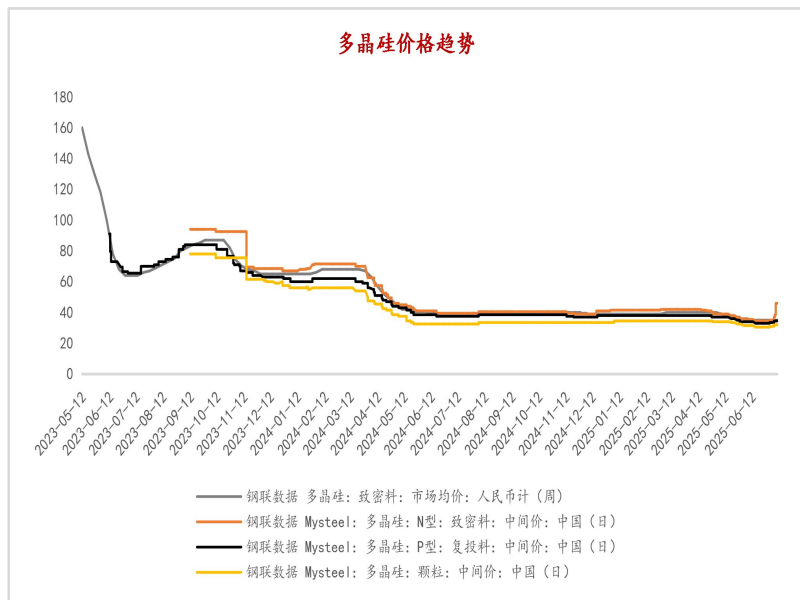
目录

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：本周多晶硅企业报价均大幅上调，成交氛围清淡。截止到本周，中国P型多晶硅市场现货价格3.12万元/吨，与上周相比均价上涨0.04万元/吨，涨幅 1.30%，中国N型多晶硅市场现货价格3.55万元/吨，与上周相比均价上涨 0.1 万元/吨，涨幅 2.90%。

硅片：本周硅片市场价格大幅上涨。截止本周单晶N型182mm硅片市场参考均价1.0 元/片，较上周同期价格上涨0.14元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.15元/片，较上周同期价格上涨0.16元/片。

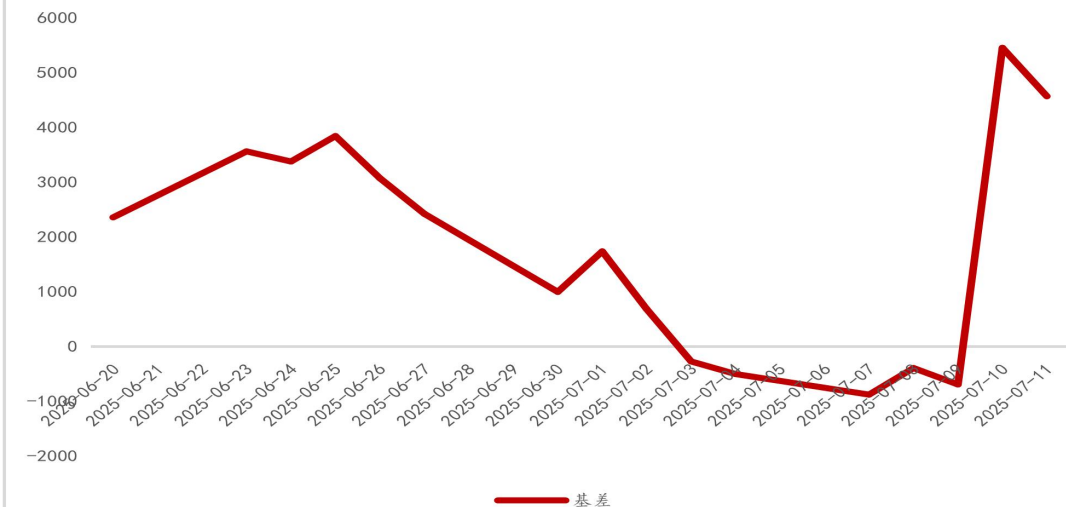
电池片：本周电池片价格成交价暂稳，但报价大幅上涨，截止本周中国单晶TOPCon 电池M10市场参考价格0.225元/瓦左右，较上周价格下跌0.003元/瓦。单晶TOPCon电池片G12R市场参考价格0.243元/瓦左右，较上周价格下跌0.002元/瓦。

组件：本周组件市场价格震荡维稳，截止到7月10日TOPCon组件-182mm市场参考价格0.64元/瓦左右，较上周价格下跌0.01元/瓦。

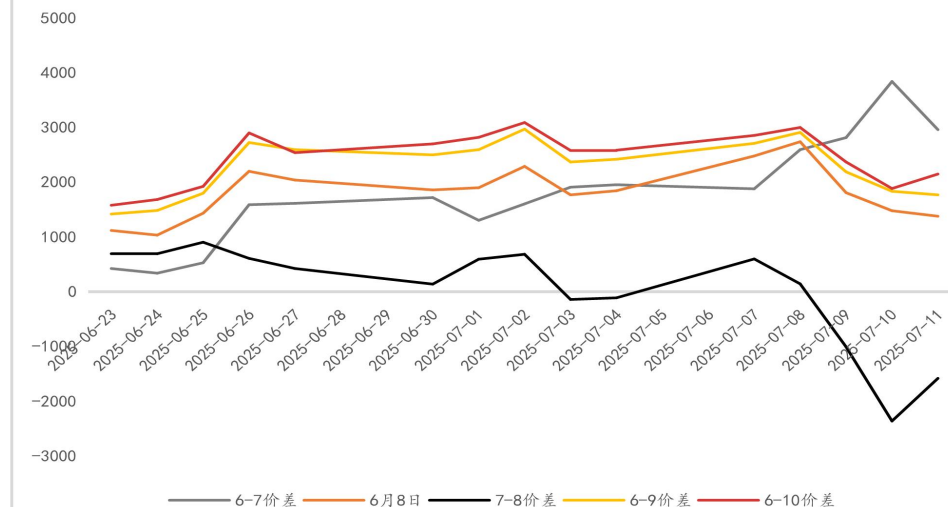


多晶硅基差与价差：基差走扩、价差小幅拉开

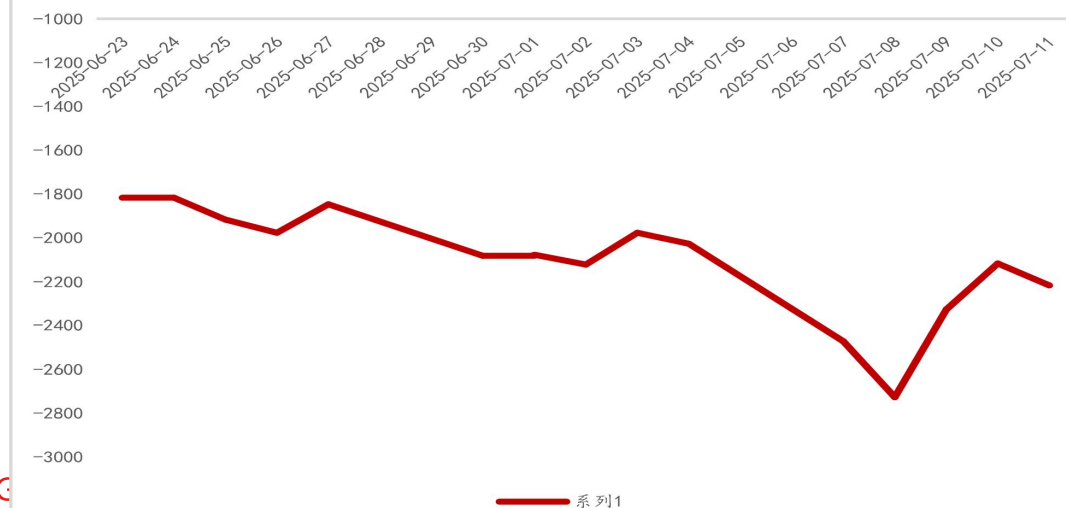
多晶硅主力合约基差走势



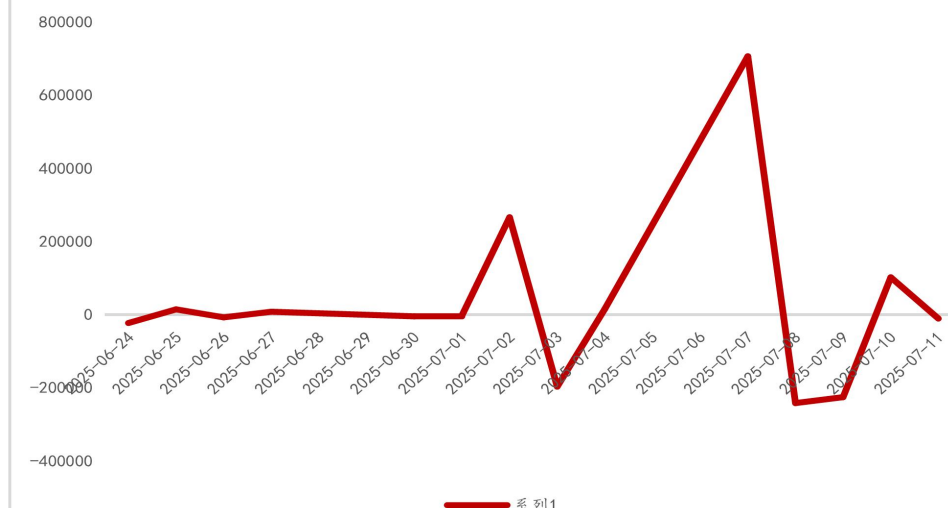
多晶硅价差



多晶硅11-12价差

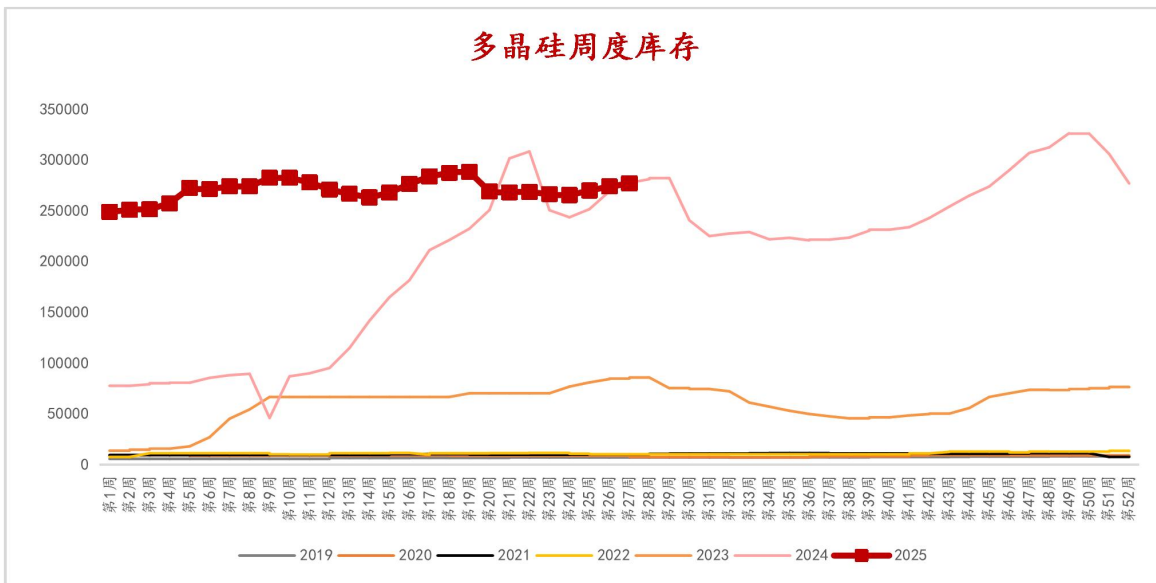
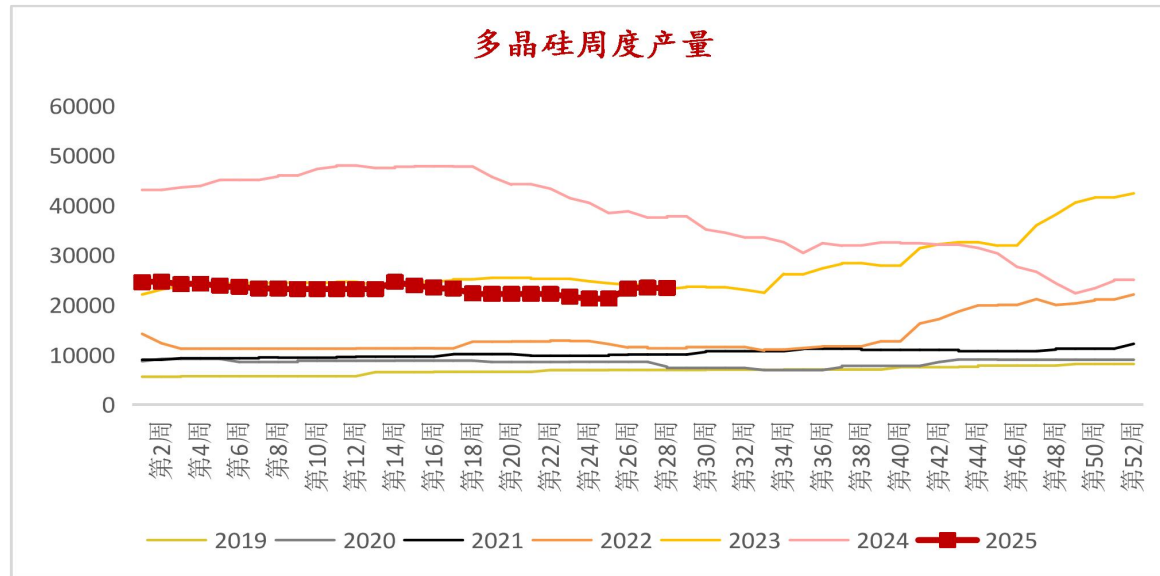
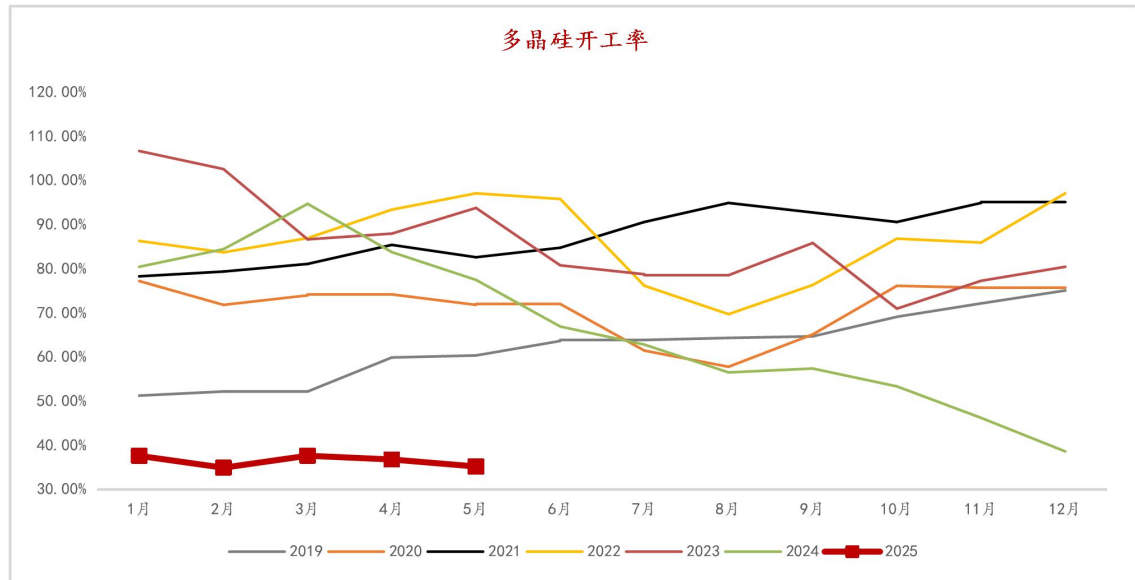


多晶硅资金净流向额趋势





多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存27.68万吨，环比+1.09%；



供应方面：7月头部企业出现几家增产，有个别企业正常停产检修，7月大概率维持供过于求的市场格局。

库存方面：本周库存27.38万吨，环比+1.46%；因上游多晶硅企业均大幅上调报价，下游短时间难以接受，本周签单量极少，依旧面临累库压力。

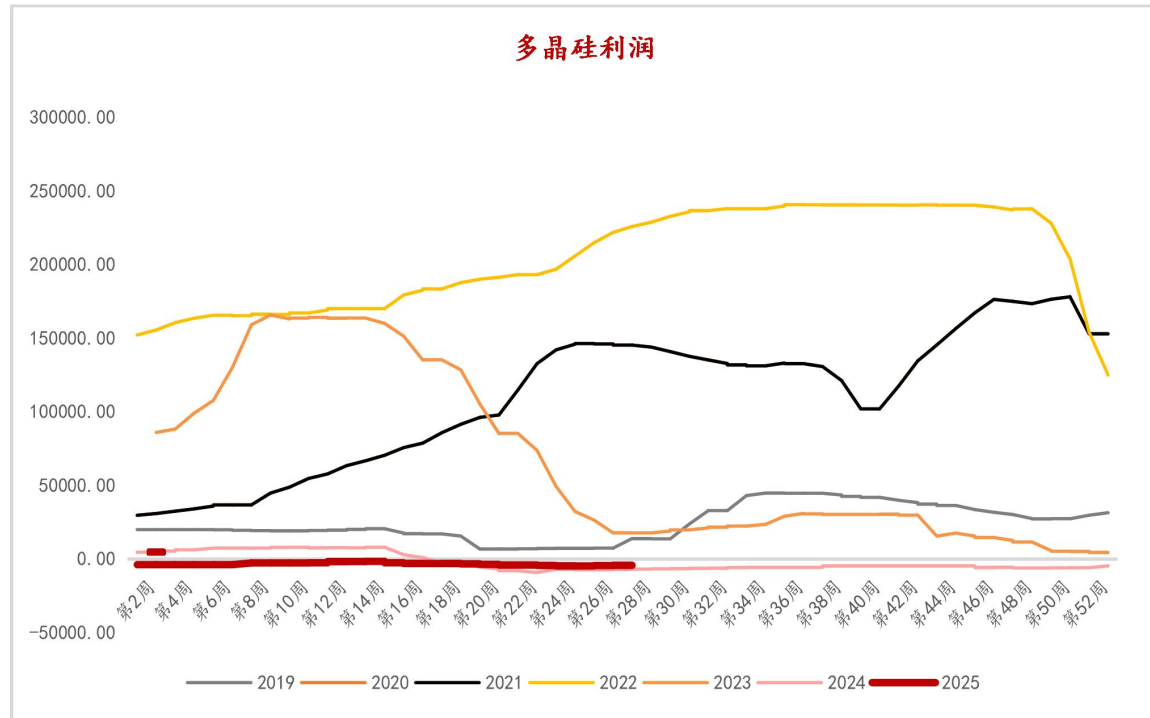
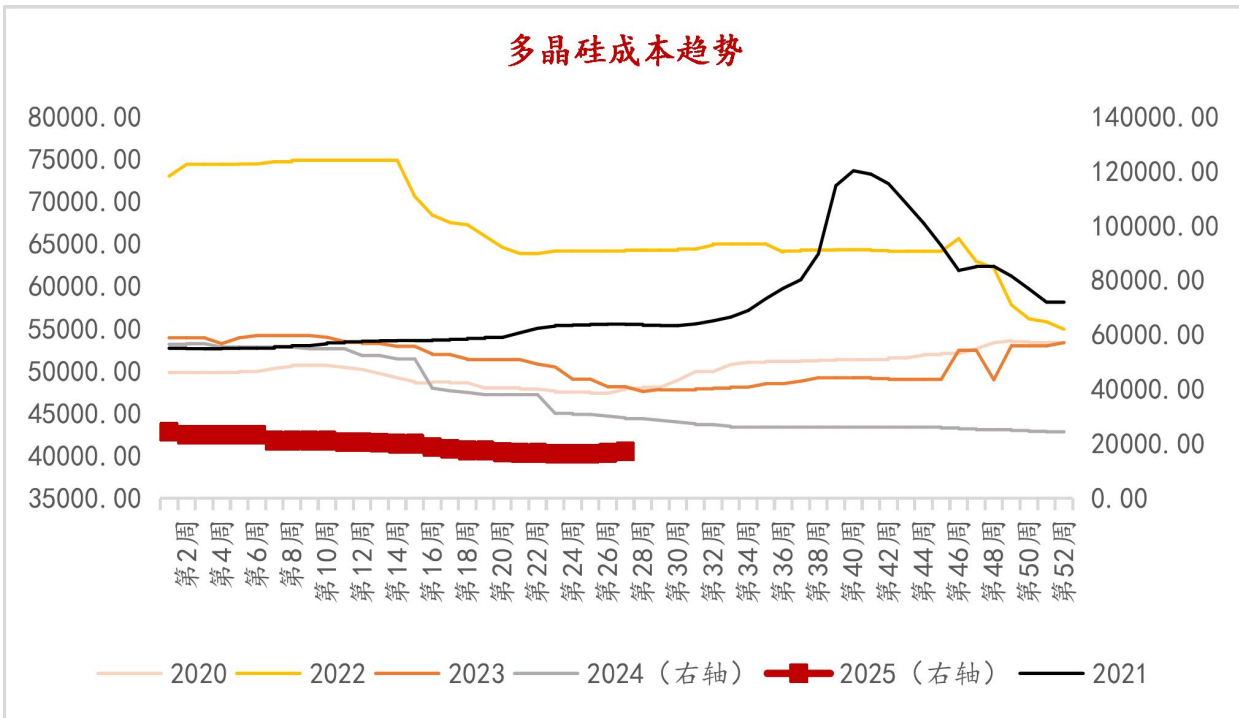
多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

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	53	53	0
四川	32.5	13.1	3.5	9.6
云南	26	0	0	0
江苏	16.5	10.5	10.5	0
青海	41	15	15	0
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	121.1	111.5	9.6

多晶硅报价上调更多受政策预期及行业自律预期带动，目前多晶硅市场依旧面临供应过剩的压力，需持续关注下游对硅料价格上涨的接受程度。待供需关系出现实质性改善，预计多晶硅现货成交价格将逐步恢复至合理区间。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在2.8-3.3万元/吨，N型料在3.4-3.7万元/吨。



多晶硅成本利润：成本下滑，利润小幅收窄，

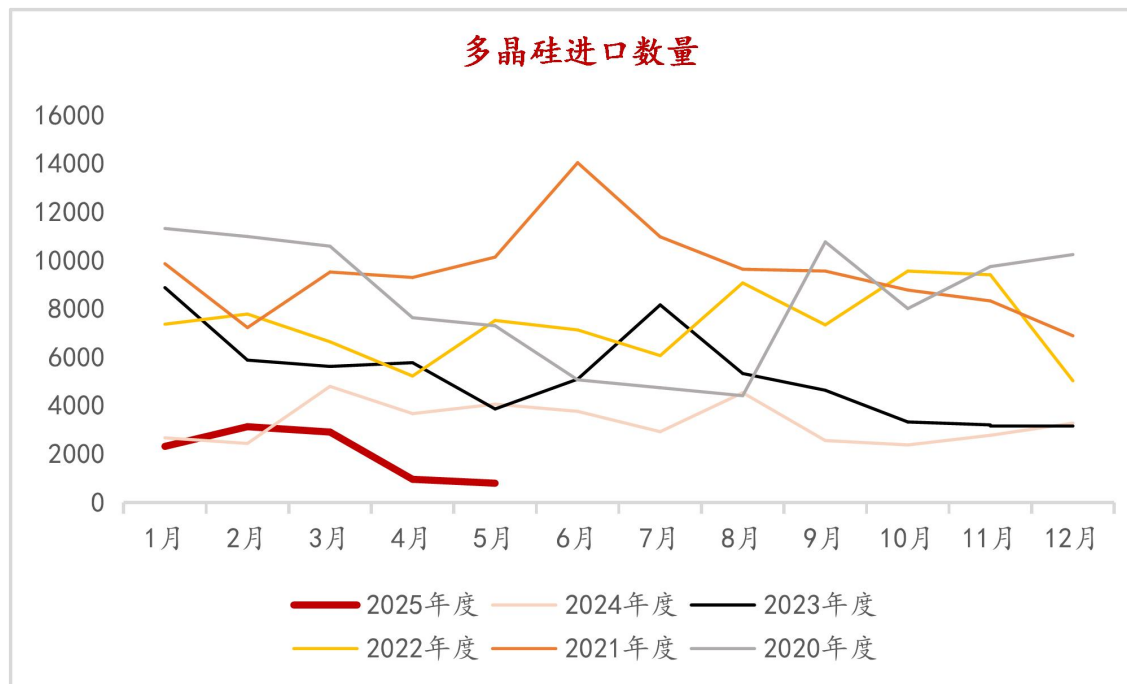
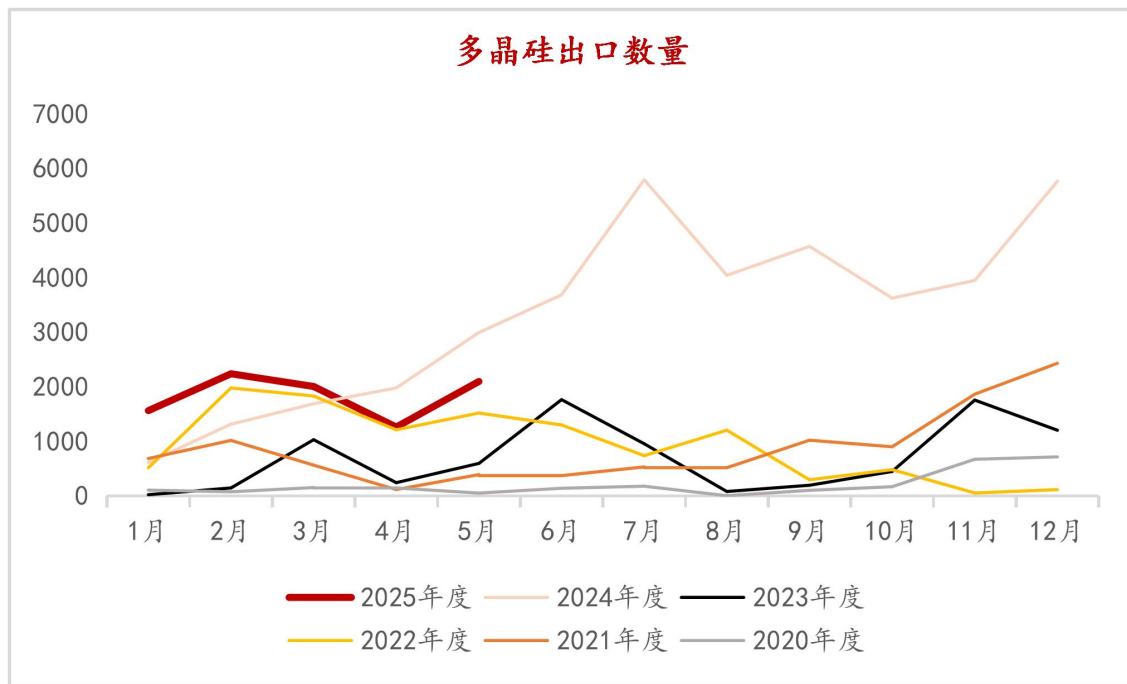


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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

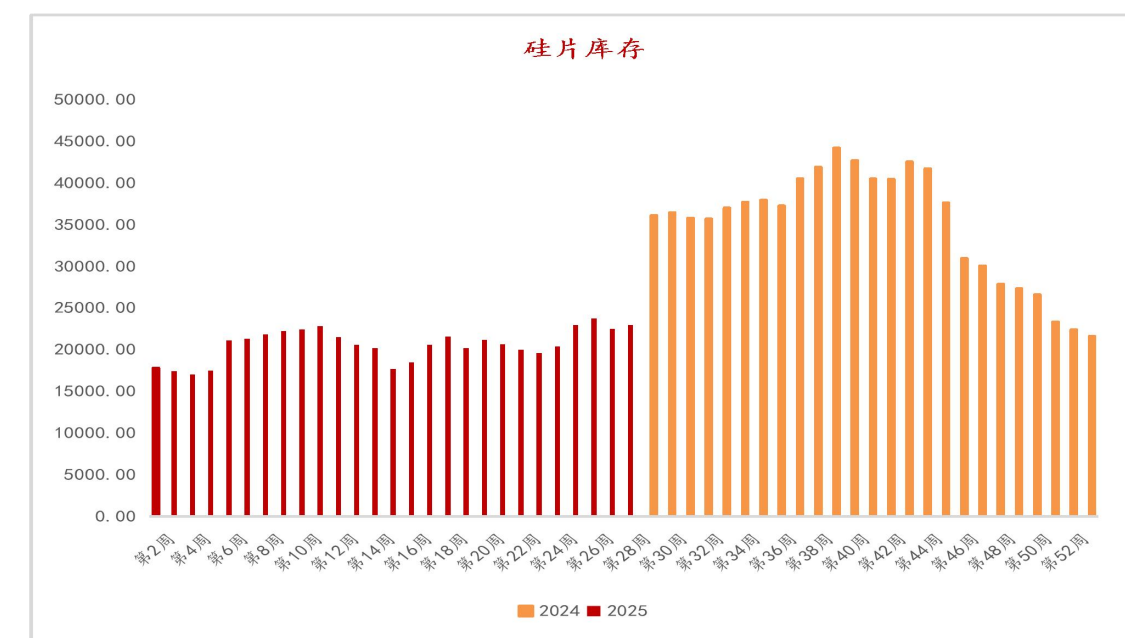
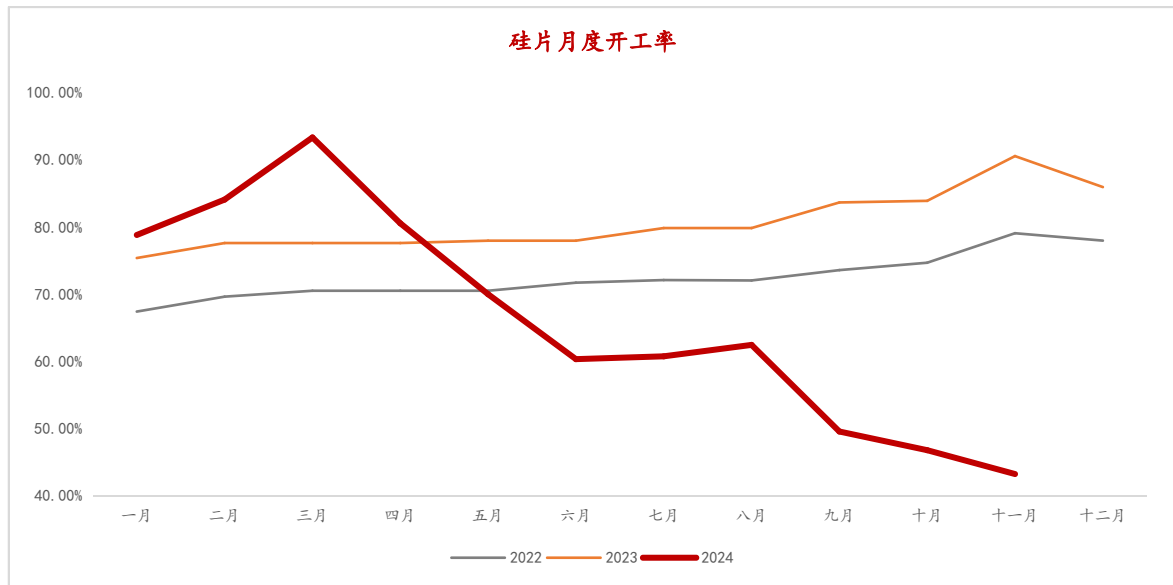
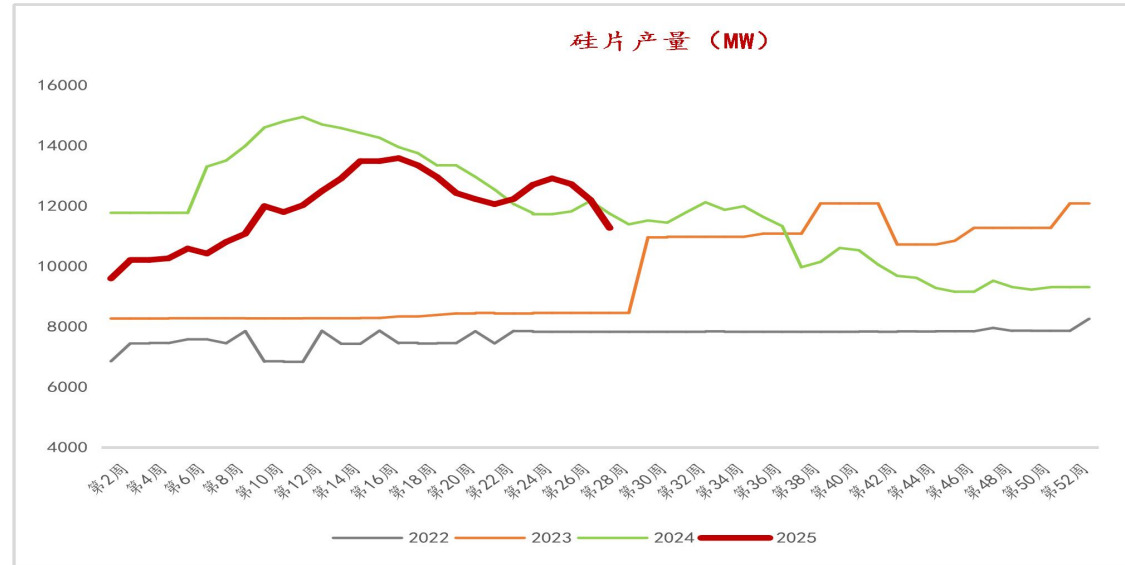
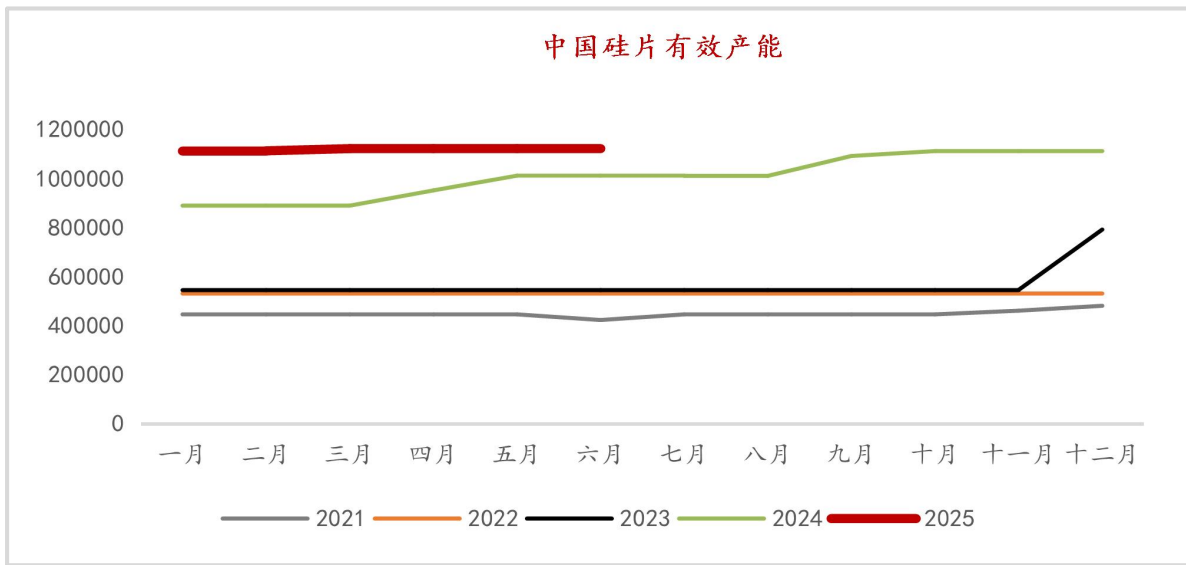
据海关数据显示，2025年5月中国多晶硅进口量减少，出口量环比增加但同比减少。具体数据如下：

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。

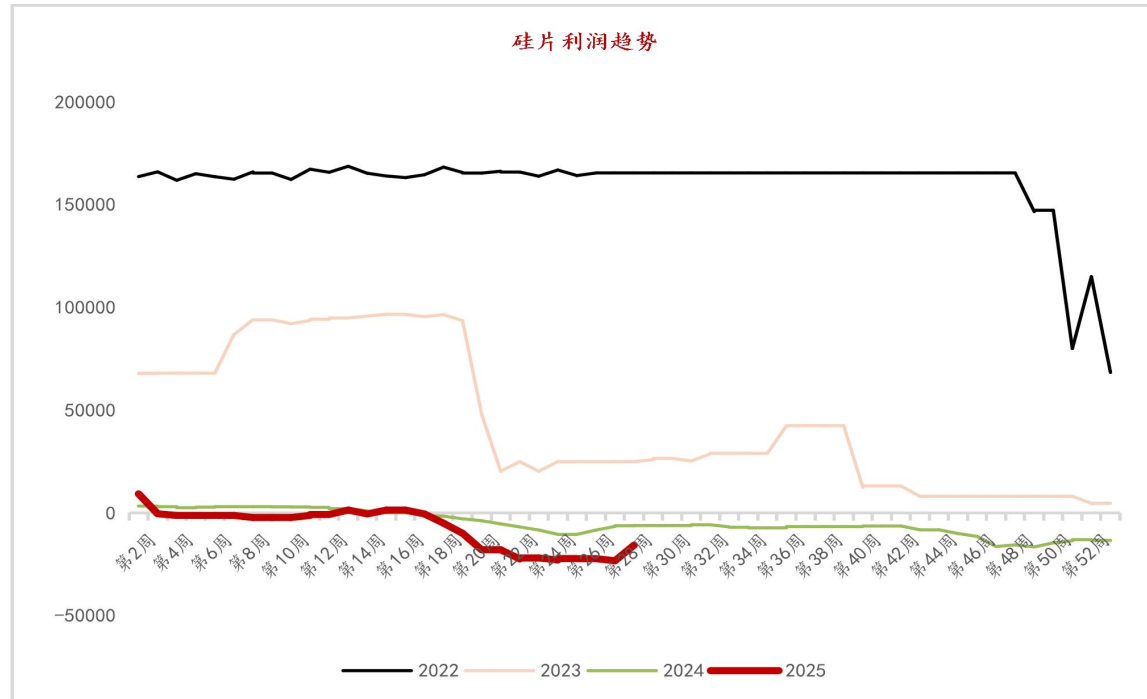
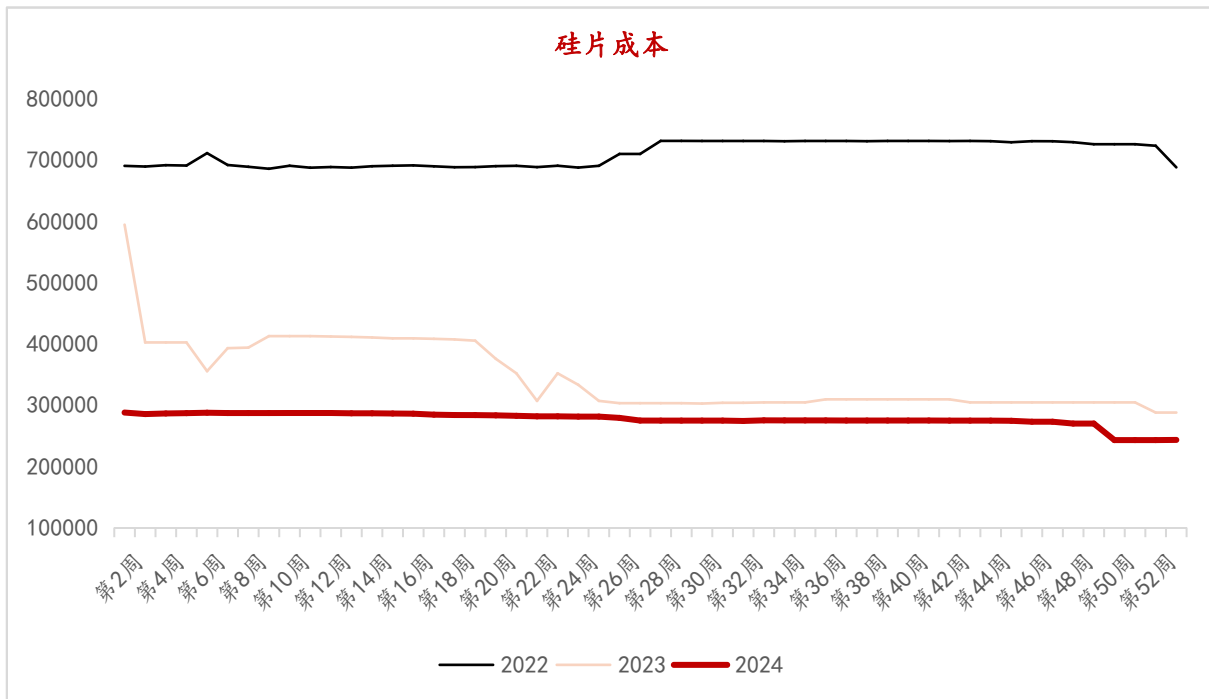


多晶硅需求-硅片供应：目前专业化拉晶企业开工主要集中在3.5-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在50%附近。





多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续下行

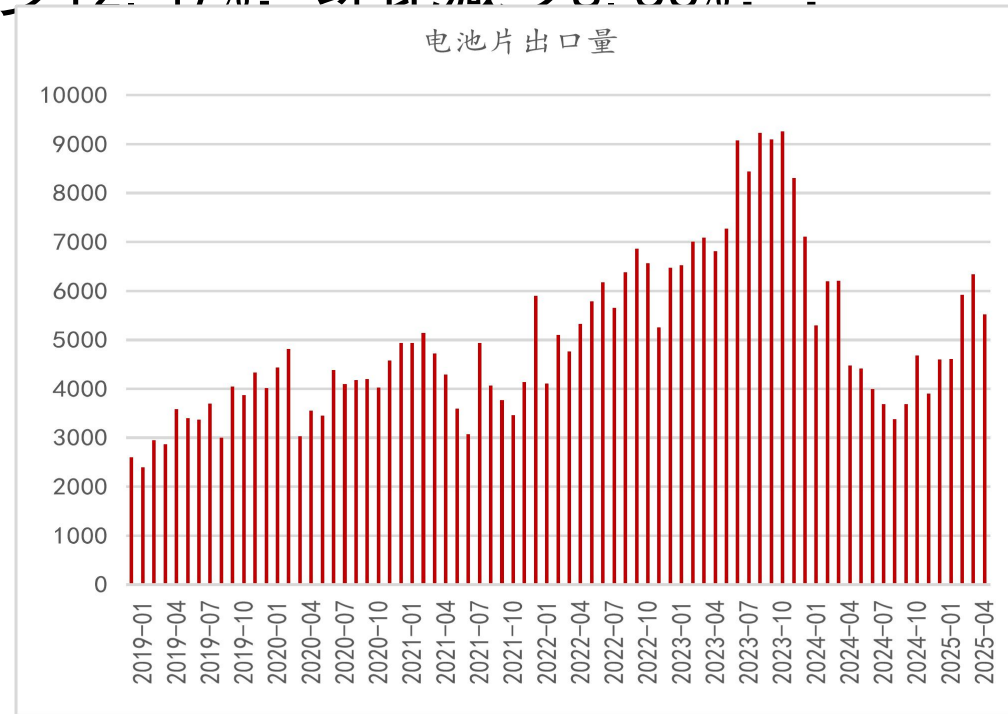
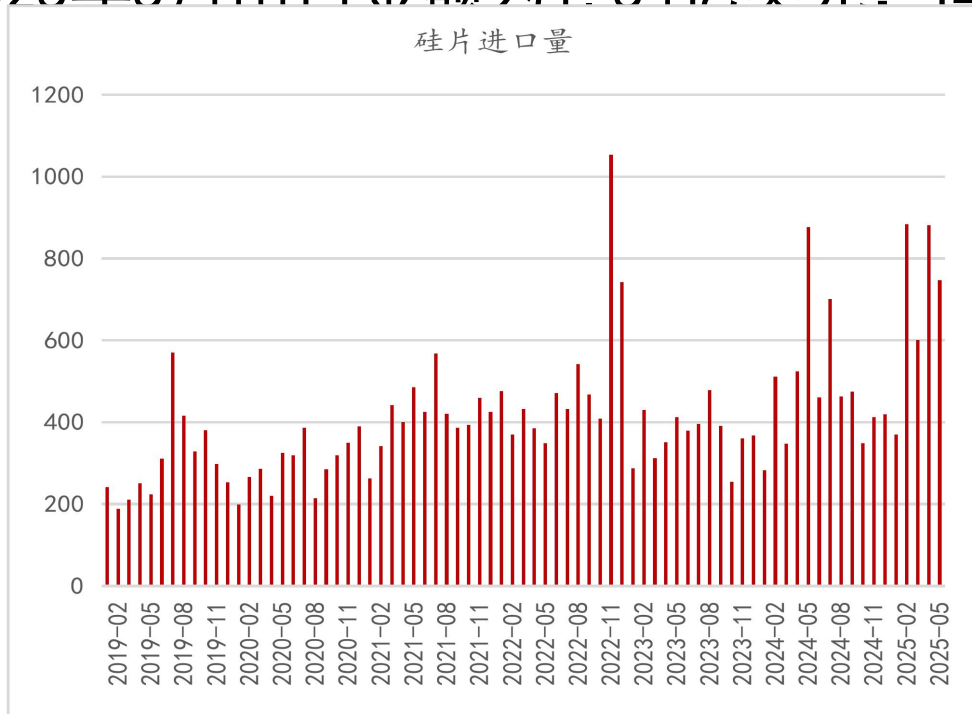


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本端来看，近期“反内卷”式竞争再被强调，带动了多晶硅期货低位反弹，企业现货报价上涨，短期下游接受程度有限，硅片成本端表现表现偏强。供需端来看，头部企业有减产动作，加上低价出货，库存压力略有缓解，但二三线企业库存压力加剧，供需问题尚在，不排除仍有企业低价抛货现象。预计下周硅片市场延续下跌行情，下跌幅度预计在 0.01-0.02 元/片之间。



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%：

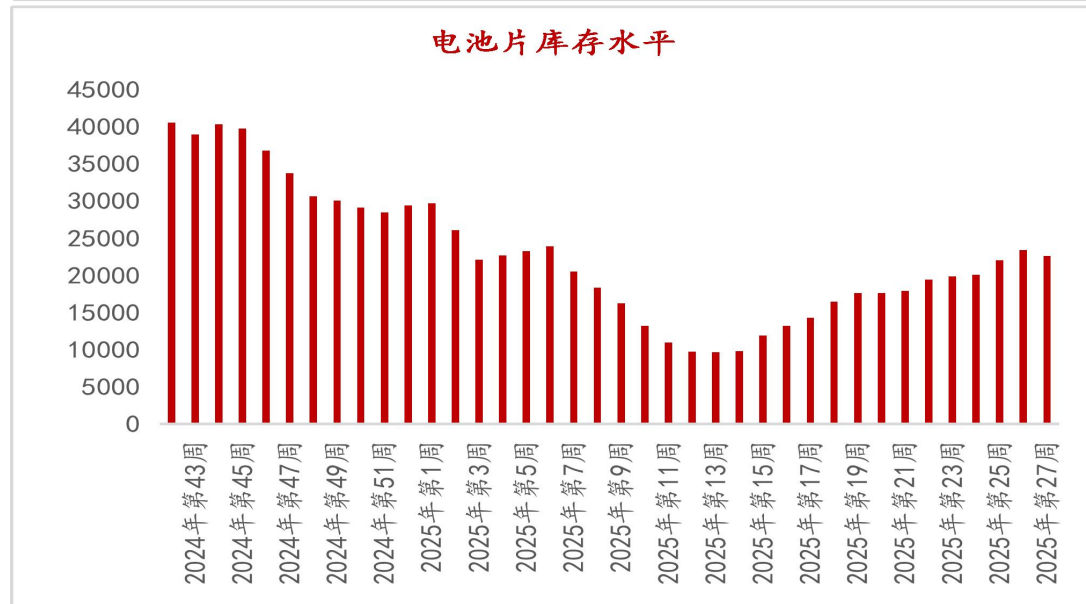
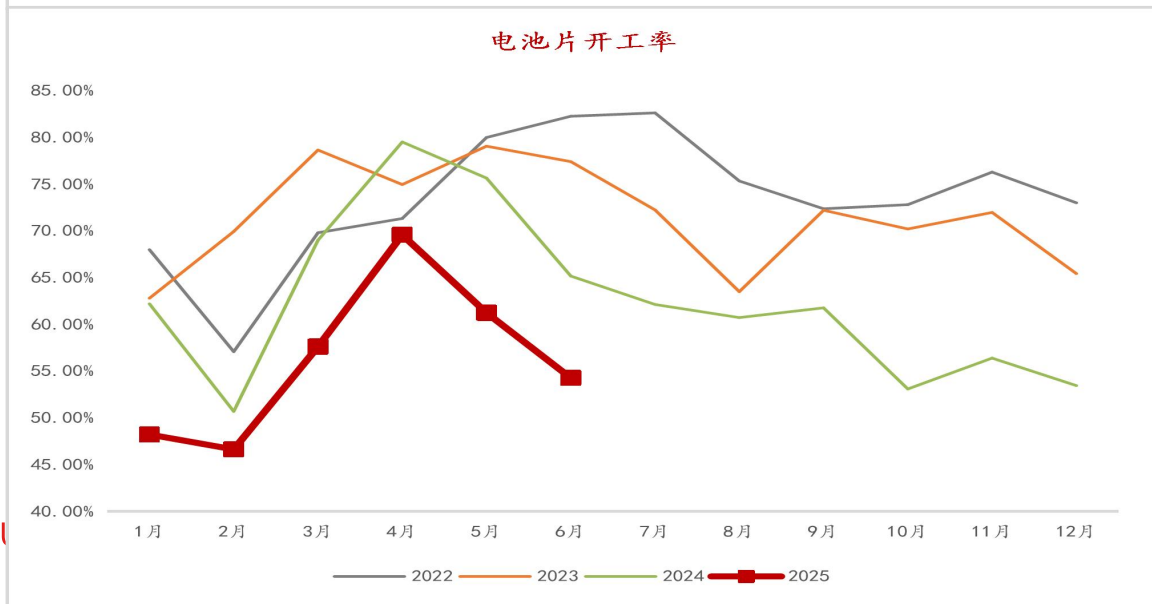
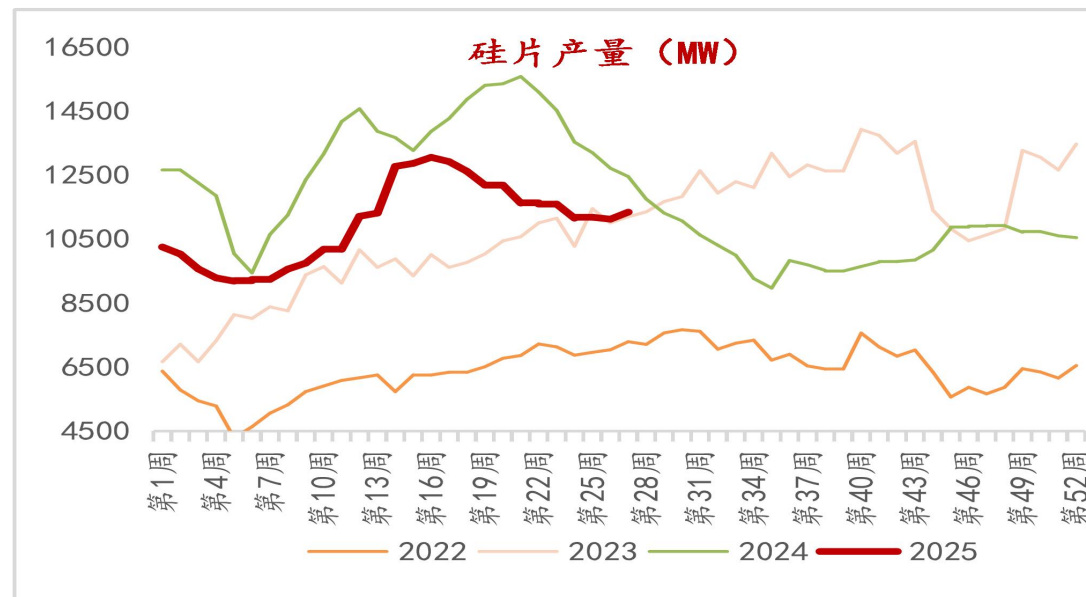
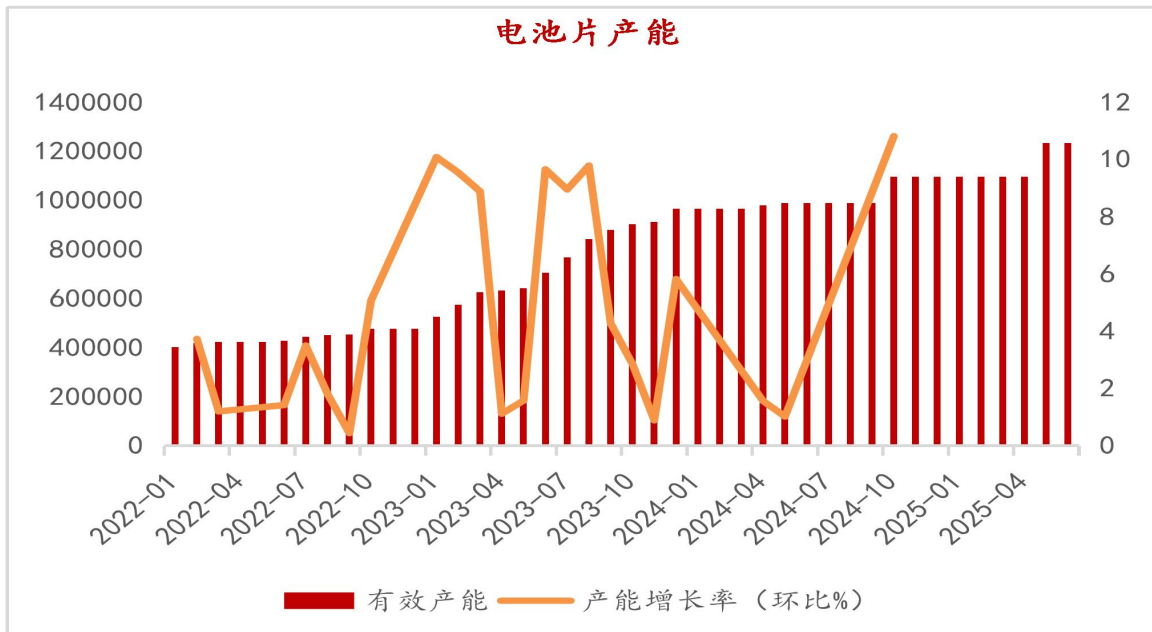


期货研究所

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。

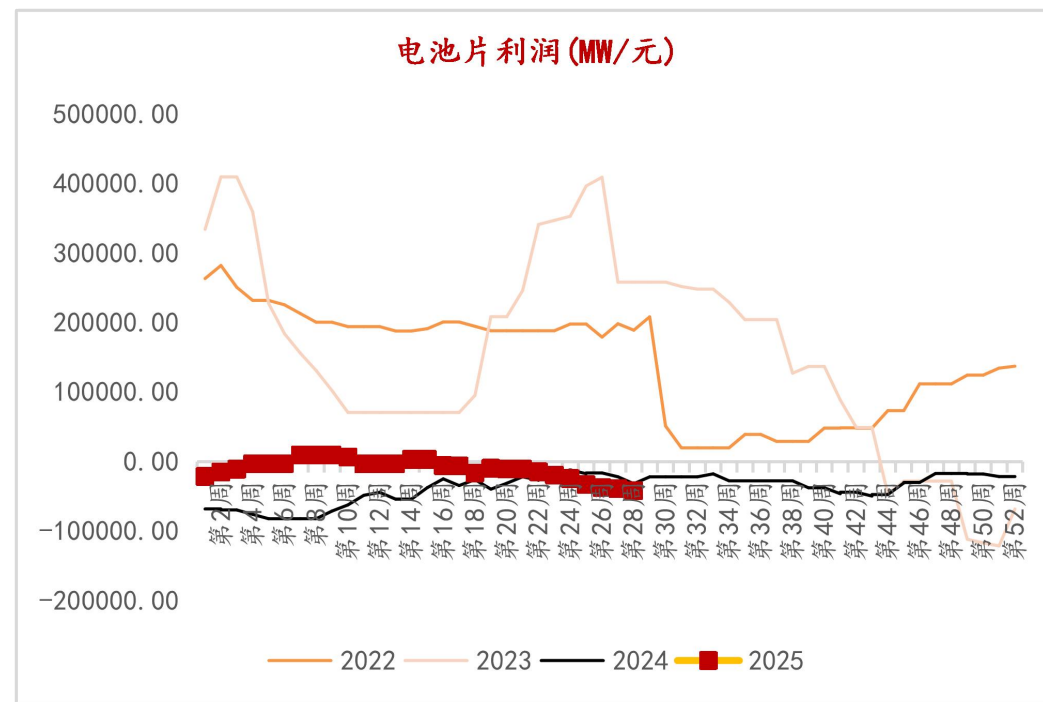
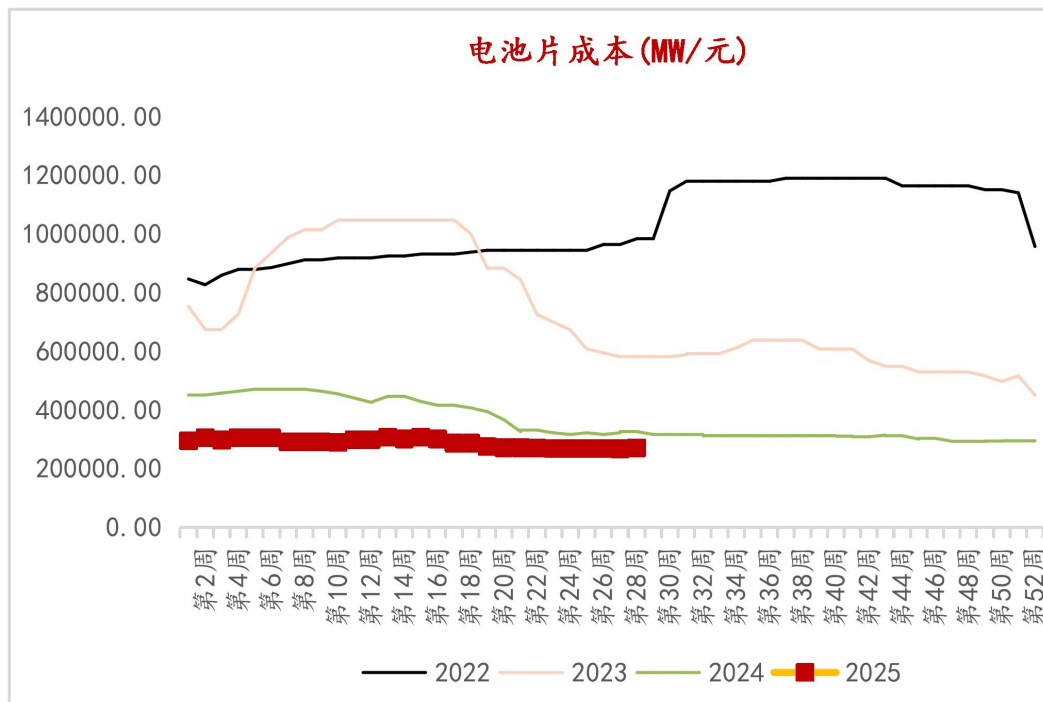


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。





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

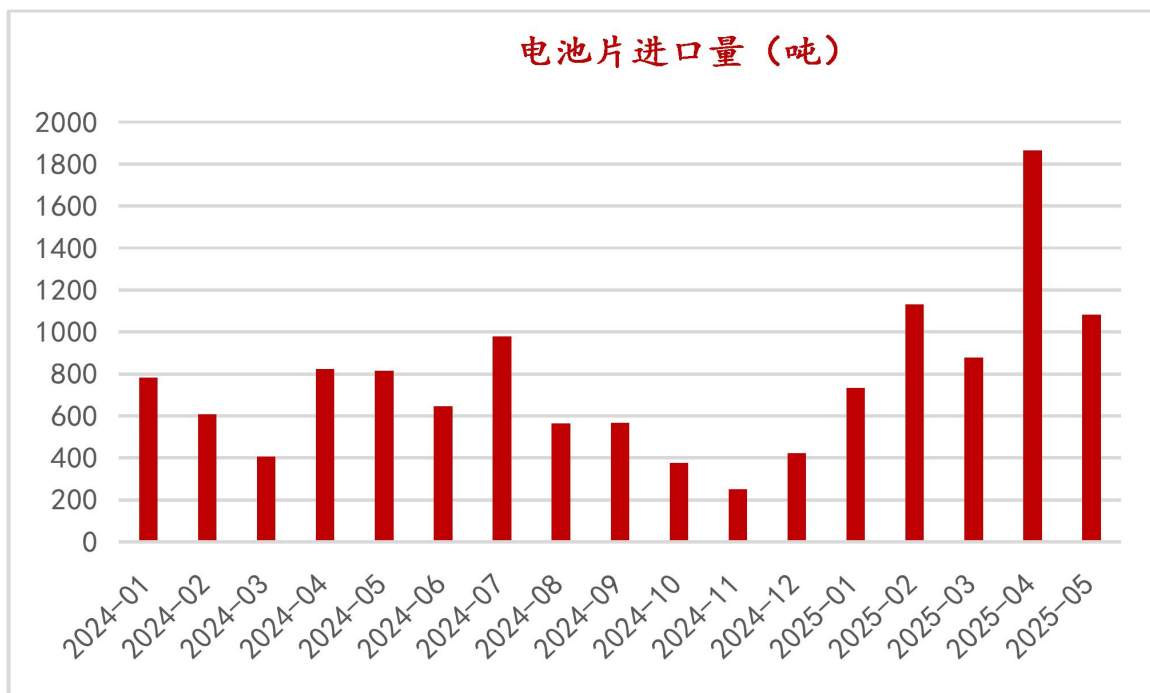


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

宏观政策调控下，涨价讯号向下传递，价格迎来转机，电池片价格大幅报涨，部分企业封单观望，市场情绪较为乐观。然而终端需求未有改善，下游组件对涨价接受度有限，上下游持续博弈阶段，新价正式成交落地仍有待关注。



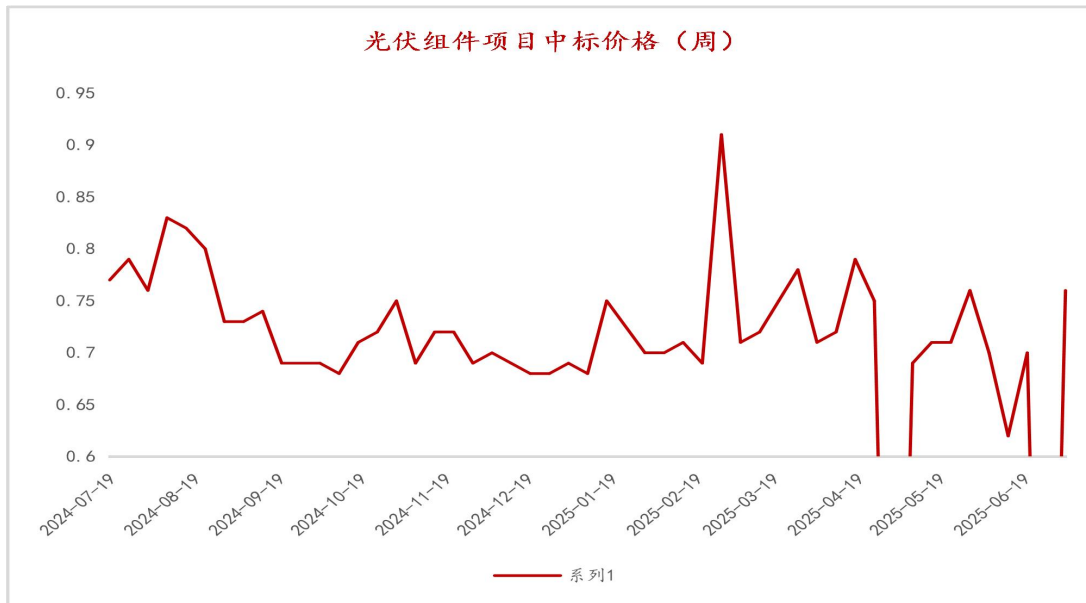
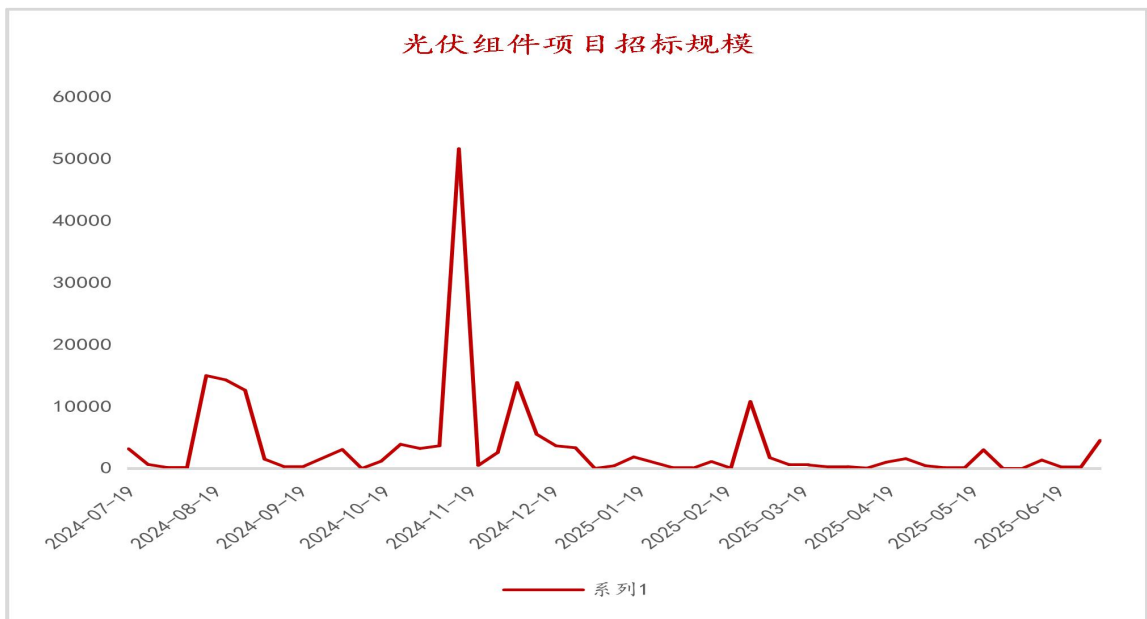
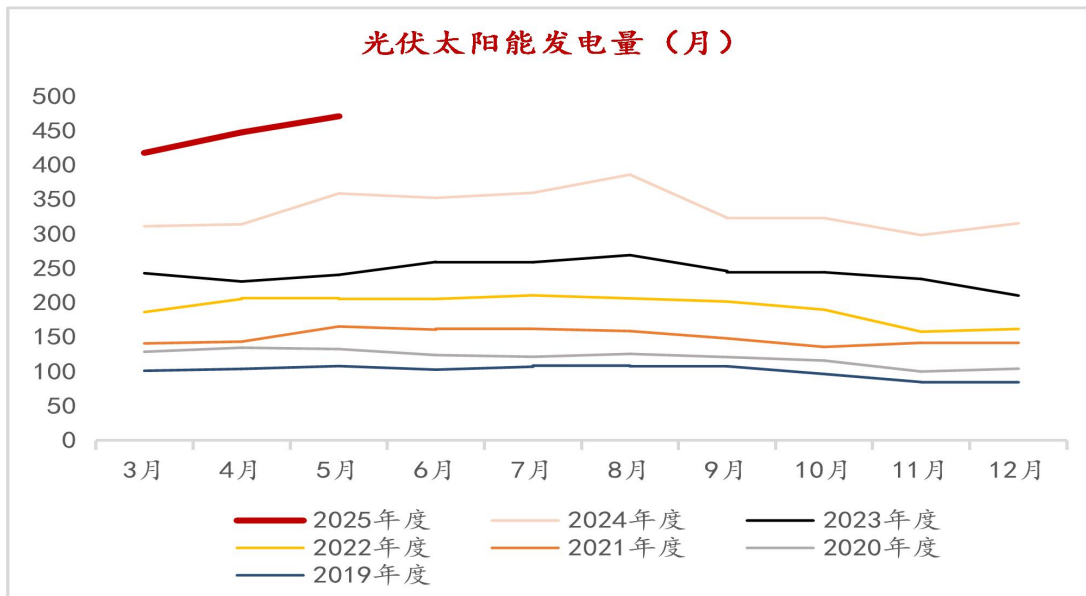
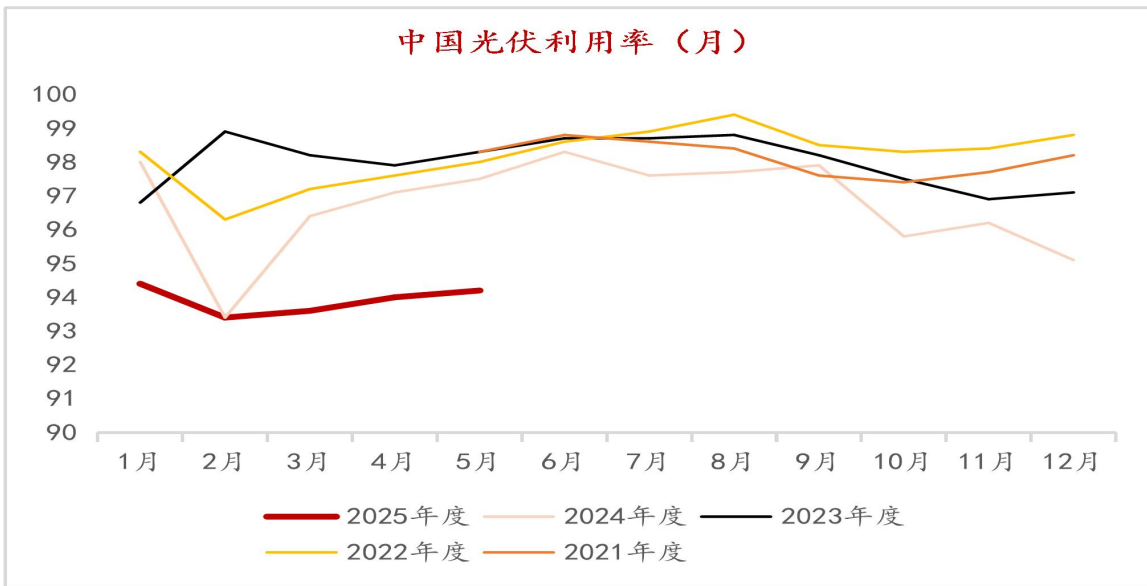
电池片出口：2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

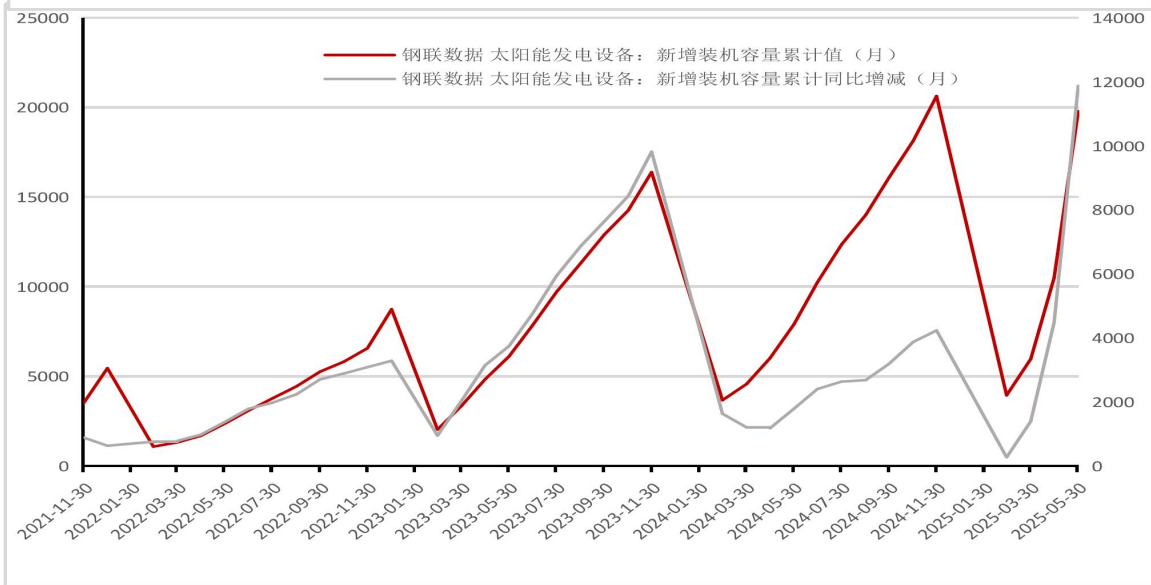
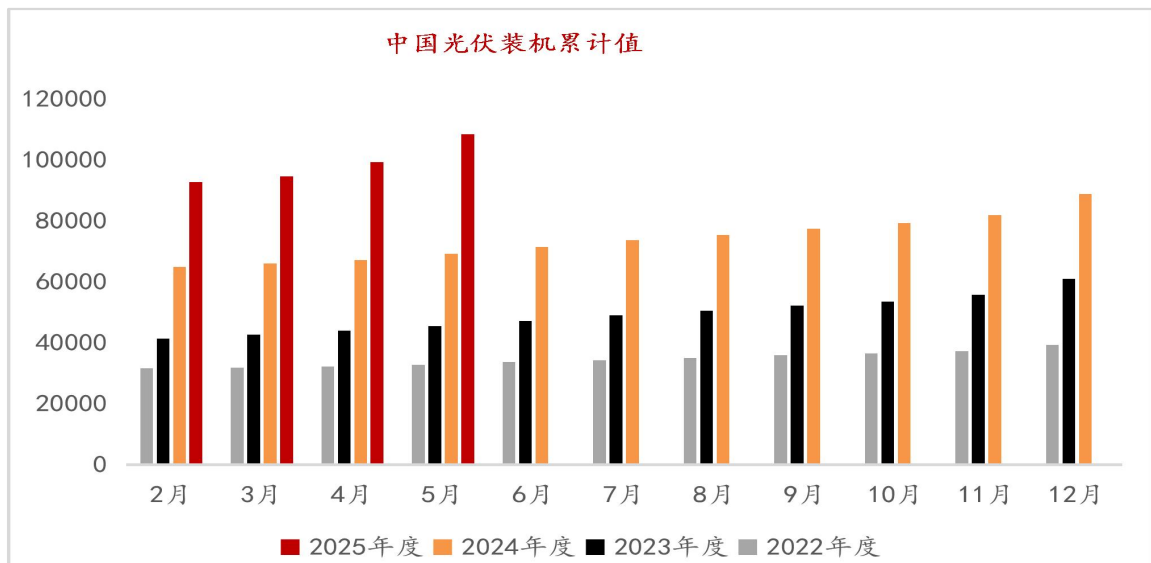
2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%，2025年1-4月出口总额为11.08亿美元，累计同比增加20.29%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、古巴及土耳其等。

光伏利用率和太阳能发电量小幅上扬





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%。



		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

数据来源：CPIA SMM 国联期货研究所

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