



工业硅-多晶硅周报

工业硅：宏观+产业信息共振，震荡行情对待

多晶硅：关税再起波澜，短期震荡偏弱看待

2025年10月12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

本周受节前受大厂复产已经节前避险情绪影响，硅价走势有所减弱。中国标准可交割553出厂含税参考价格8863元/吨，与上周价格9027元/吨相比下降164元/吨。本周适逢国庆长假，新疆大厂提产，后续或仍有进一步提产预期，节前业者轻仓、避险情绪增加，带动期盘下降明显。节前备货接近尾声，部分厂家为刺激出货存在降价出售情况。四川、云南 10 月开始从丰水期向枯水期过渡，厂家生产成本增加，减产计划将更快提上日程，部分原材消化差不多的企业选择停产。甘肃、宁夏部分小厂原材已准备完毕，观望市场行情随时准备开工。目前新疆地区部分厂家积极生产，部分与期现商进行交易，根据远期合同约定价提前锁定利润。国庆节过后，下游陆续询价，但预期采购价格不高。整体行业情绪依旧以谨慎、担忧为主。。

运行逻辑

空头逻辑： 1. 10月份供应体量或将为全年最高 2. 库存小幅去库，但整体库存仍在高位 3. 四季度需求增幅有限，整体供需偏宽松
多头逻辑： 1. jm最近消息扰动，成本小幅上调；新疆大厂有停炉减产计划； 2. 西南丰平过度，四川本周产量小幅收缩； 3. 西南枯水期预期；

本周尾受到宏观层面关税影响，预计下周工业硅走势将会随整体商品情绪继续小幅下行调整，相比四月份的关税区别，我们认为本次对工业硅行业直接影响主要表现在原料端，如焦炭和出口运输成本，成本预期的变化。回归到工业硅基本面上，即将进入到枯水期以及大厂停产减产的预期仍会对现有价格有所支撑，下沉幅度较为有限。下游需求看，虽海外需求受制以及国内装机的需求有所削弱，但前期已经被计价盘面，根据三方统计到的四季度的排产看，整体供需平衡矛盾仍存。

推荐策略

短期行情波动加大，仍以震荡行情看待，上方关注9000压力，逢高可空单布局，下方关注到8300支撑。

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	中美贸易战再度升温！美国总统特朗普当地时间10月10日在社交媒体上发文宣称，将从11月1日起，对中国额外征收100%的关税，并对“所有关键软件”实施出口管制。
需求	向上	近期多晶硅市场成交氛围清淡，企业限制销量，挺价意愿较强，但由于下游拉晶企业硅料库存较高，按需补货，高价采购意愿并不强，多晶硅现货成交价难有上行动力。多晶硅供需基本面仍偏宽松，节后盘面或区间震荡为主，中长期政策预期依然强，后续仍需关注政策及消息面变化。有机硅 DMC 多数生产企业仍有部分前期预售订单作为支撑，短期内货源供应与订单交付节奏相对有序；但需求端表现依旧偏弱，整体供需处于弱平衡状态，预计短期内市场将以偏强震荡的走势为主。近期电解铝企业并无增减产计划，电解铝行业理论开工产能将继续维稳。2025 年 8 月中国工业硅出口7.66 万吨，环比增加 3.56%，同比增加 18.3%。2025 年 1-8 月中国工业硅出口共计 49.13 万吨。出口方面需求持续向好。
供应	向下	本周全国产量9.55万吨，环比-1.09%。 从基本面情况来看，工业硅供求关系变化不大，仍然呈现供大于求局面。西北产区开炉数量逐渐增加，后续仍有增炉预期；西南产区逐渐回归至枯水期高成本期，开炉数小幅减少，部分硅企将于本月底或下月陆续减停产。
库存	向下	库存：社库增加至51.9万吨，环比-0.19%； 目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家虽有订单需要交付，但尚未流出，累积在厂库内，以至于厂库累积。期货库存：截至 10 月 10 日，工业硅期货交割库库存 251405 吨，较 9 月 26日 250665 吨增加 740 吨。
基差	向下	09合约基差-5（-460，+92%）；421基差295（-460，-155.93%）。
成本利润	向上	成本方面：本周工业硅成本平稳，在无明确消息刺激的情况下，上游仍是平稳运行，市场报价未有明显变化。西南产区逐步进入平水期，电力成本逐步增加，成本端对硅价支撑增强。 利润方面：本周工业硅利润窄幅向下波动。本周工业硅市场成交重心小幅下移，成本波动不大，预计下周工业硅生产利润或保持稳定。



多晶硅核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

多晶硅方面：本周多晶硅市场在政策预期与基本面现实的博弈中，价格呈现高位持稳态势。截止到2025年10月10日，中国P型多晶硅市场现货价格4.4万元/吨，与2025年9月25日相比均价持平，中国N型多晶硅市场现货价格5.18万元/吨，与2025年9月25日相比均价持平。本周多晶硅市场价格整体保持稳定。多晶硅企业报价依旧坚挺，下游由于前期大量囤货，目前已有充足硅料库存，采购意愿低迷，尤其是对于高价硅料接受度低，大多按需采买。能耗新国标带来的产能优化预期对市场情绪形成长期支撑，但短期内难以改变当前供应宽松格局。同时，此前市场期待的9月底收储平台成立未能落地，政策利好预期暂时落空。西南地区10月底将进入枯水期，市场已提前酝酿减产预期，但当前产量高位与累库现状使得减产预期对价格的提振作用被部分抵消。当前多晶硅期货市场在高库存压力与成本政策支撑的博弈下处于僵持阶段，维持震荡格局。本月多晶硅市场因供需恶化、下游囤有充足硅料库存面临回调压力，但行业限制销量、硅料企业挺价意愿强，叠加仓单支撑及远期产能整合预期，预计短期内多晶硅现货价格仍将维持高位运行。

运行逻辑

空头逻辑：1. 库存垒库阶段，仓单压力骤增；2. 供应端宽松格局维持；3. 下游成交并未跟上；4. 基本面弱现实影响。

多头逻辑：1. 组件招标价格上移，但仍需关注实际电价指引；2. 行业会议持续推进，政策拖底，仍有走强预期；3. 产业联动效应，关注资金走向

随之宏观面关税再起波澜，我们认为对多晶硅影响有限，一方面中国光伏产品直接出口至美国份额较小，据进出口数据表示我国对过美国出口的比重仅为0.25%。另一方面，此前美国对中国光伏产品已征收较高关税，中国多晶硅企业已通过调整市场布局等方式应对。从基本面看，目前产业矛盾仍集中在政策面的拖底预期与供应端的扰动，上周信息面对情绪影响较为有限，收储落地已被证伪，对于供给端的扰动增减互现，整体供给影响仍有限，值得注意的是，下周行业会议再度召开，市场情绪不一，关注相关话题的落地与情绪资金的博弈。

推荐策略

短期盘面将会受到宏观+信息情绪+产业博弈多重影响，整体盘面上下驱动仍较为有限，建议偏弱震荡看待，观望为主，波动率增加，建议关注4.8万元/吨支撑，区间震荡操作（4.8-5.2万元）。

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>10月10日晚，中国能建发布签署重大合同的公告。公告显示，所属子公司中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司组建的联营体，与沙特国际电力和水务公司、沙特公共投资基金、沙特阿美电力公司成立的项目公司，签署了3份新能源总承包工程合同，合同金额合计约27.45亿美元，折合人民币约195.54亿元。</p>
需求	向下	<p>多晶硅：受终端需求疲软影响，叠加自身仍有充足硅料库存，下游拉晶企业备货趋于谨慎，多以消化现有库存为主，对新单采购多持观望态度，维持按需补货，市场成交活跃度有所下降。</p> <p>硅片：183N硅片在海外出口需求的强劲支撑下，供需关系持续偏紧；210N硅片受益于国内大型集中式电站项目的启动，需求稳健；210RN硅片由于下游电池厂库存充足，市场供给宽松，对该尺寸硅片的高价格接受度有限。</p> <p>电池片：十一假期下游组件因终端需求低迷，生产成本压力较重，多有放假减产操作，叠加海外市场双反关税的敲定一定程度影响海外客户拿货节奏，整体需求方面略有下滑。</p> <p>组件：终端电站建设积极性不高，电力市场化交易下部分时段存在“负电价”，进一步打击电站建设积极性。分布式市场因上半年抢装需求多有透支，当前市场低迷，而集中式招标项目暂未有开标消息，需求侧支撑力度不足。</p>
供应	向下	<p>多晶硅：10月国内多晶硅市场增减互现，预计总供应量将延续环比增长态势。主要增量集中在：青海地区某企业已于9月底检修完成，10月产量将逐步恢复；某企业目前仍处于产能爬坡中，10月产量将继续攀升；内蒙古地区某基地存在复产增量情况；某企业有意提高产出计划。主要减量集中在：内蒙古、四川和江苏等地区部分基地存在缩减供应计划。综合来看，多晶硅供需格局表现仍偏宽松。根据目前各硅料企业10月份的排产规划，预计10月国内多晶硅产量将在13万吨以上。</p> <p>硅片：本周硅片企业整体开工率变化不大。据了解，第四季度硅片企业基本确定按协会配额实施减产，但10月减产幅度或不及市场预期，短期开工率调整有限。目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4.5-7成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在55%左右</p>





影响因素分析

因素

影响

逻辑观点

供应

向下

电池片：电池片市场仍有需求支撑，且成本支撑作用下价格暂无跌价风险，当前价格下企业暂无减产打算，多维持开工183N海外市场需求旺盛，国内企业多无库存下供应略显紧俏，210R电池片因终端需求低迷影响，延续供应过剩格局。

组件：受国庆假期影响，组件端多数企业有放假减产行为，行业供应量小幅下滑，供应过剩局面略有改善。10月除部分企业存在增产行为外多数企业排产略微下调，整体排产量下行趋势。

多晶硅库存：本周库存**25.39万吨**，**环比+4.61%**。库存方面：本周多晶硅企业库存呈现累库趋势，上游库存大多集中在头部企业，其他个别企业库存均处于偏低水平。当前多晶硅市场成交氛围清淡，主要在于下游大多数企业前期已大量囤货。在终端需求不及预期的背景下，下游当前的主要策略是优先消耗自身库存。

库存

向下

硅片库存：当前硅片库存整体处于一个相对健康且可控的水平，整体库存呈下降趋势，但不同尺寸的硅片表现分化明显：**183N**硅片供需持续偏紧，主要受强劲的海外出口需求支撑，库存维持在较低水平；**210N**硅片需求稳健，受国内大型集中式电站项目起量带动，成交氛围良好，库存健康；**210RN**硅片表现弱势，市场接受度有限，库存大多集中在该尺寸。

电池片库存：受十一长假影响，下游组件多有放假停工，而电池片端除个别企业存在检修行为外多维持开工，整体库存量较节前略有增长。

组件库存：当前市场多有低价订单成交，企业持续去库为主，整体库存得到控制。

基差

向上

06合约基准品基差-85，基差大幅走强。

成本利润

中性

- 本周多晶硅平均生产成本至**41543元/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比回升至**9057元/吨**，环比持平。



CONTENTS

目录

01

工业硅数据回顾

👑 周期内文华商品指数变动汇总

工业硅周度价格数据						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	9055	#REF!	#REF!	#REF!
	Si25011 (主力合约)	成交量	318137	225514	-92623	-29.11%
		持仓量	259965	167035	-92930	-35.75%
	Si2510价格	收盘价	9465	9050	-415	-4.59%
	Si2512价格	收盘价	9030	9070	40	0.44%
现货	通氧5530 (华东)		9200	9350	150	1.60%
	通氧4210 (华东)		9500	9600	100	1.04%
基差/价差	Si2511基差 (华东553)		810	765	-45	-5.88%
	Si2511基差 (华东421)		1060	1015	-45	-4.43%
	11-12价差		-395	-395	0	0.00%
	12-01价差		40	5	-35	-700.00%

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

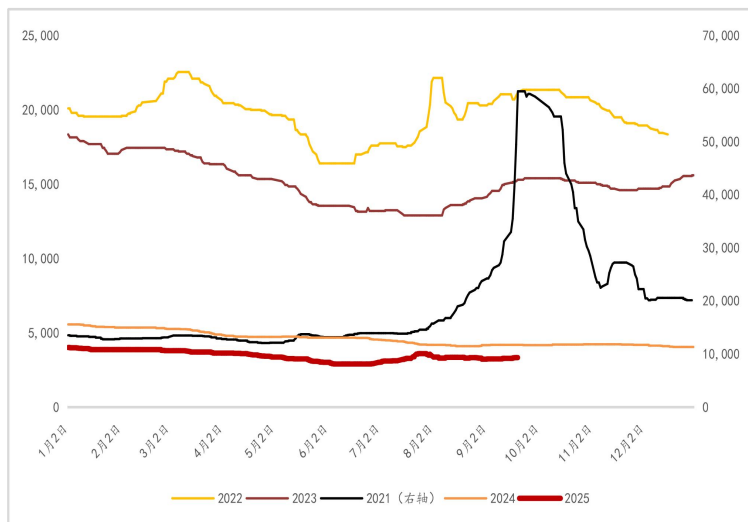
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	38.94%	39.32%	0.38%	0.97%
	产量	96550	95500	-1050	-1.09%
	库存	520000	519000	-1000	-0.19%
多晶硅	开工率 (月度)	45.78%	49.43%	3.65%	7.97%
	产量	31530	31950	420	1.33%
	库存	242200	253900	11700	4.61%
有机硅	开工率	72.71%	71.95%	-0.76%	-1.06%
	产量	48100	47600	-500	-1.05%
	库存	43600	42900	-700	-1.63%
铝合金	开工率 (月度)	65.17	75.41	15.71%	0.21%
	产量 (月度)	65.17	75.41	10.24	13.58%
	库存 (万吨)	7.31	7.57	0.26	3.43%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



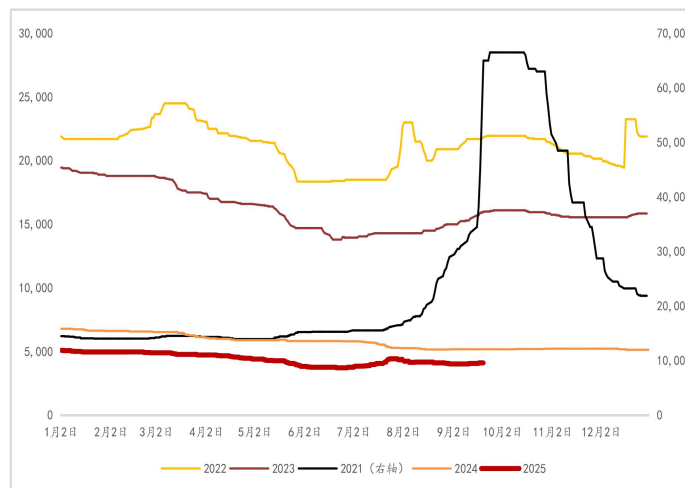
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



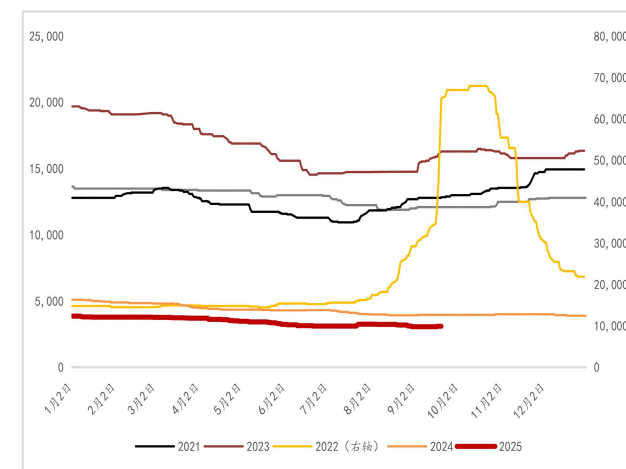
截止2025年10月10日，华东通氧Si5530价格为9350元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年10月10日，华东Si4210价格为9600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10月10日，华东Si4210（有机硅用）价格为9950元/吨，较上周环比持平。

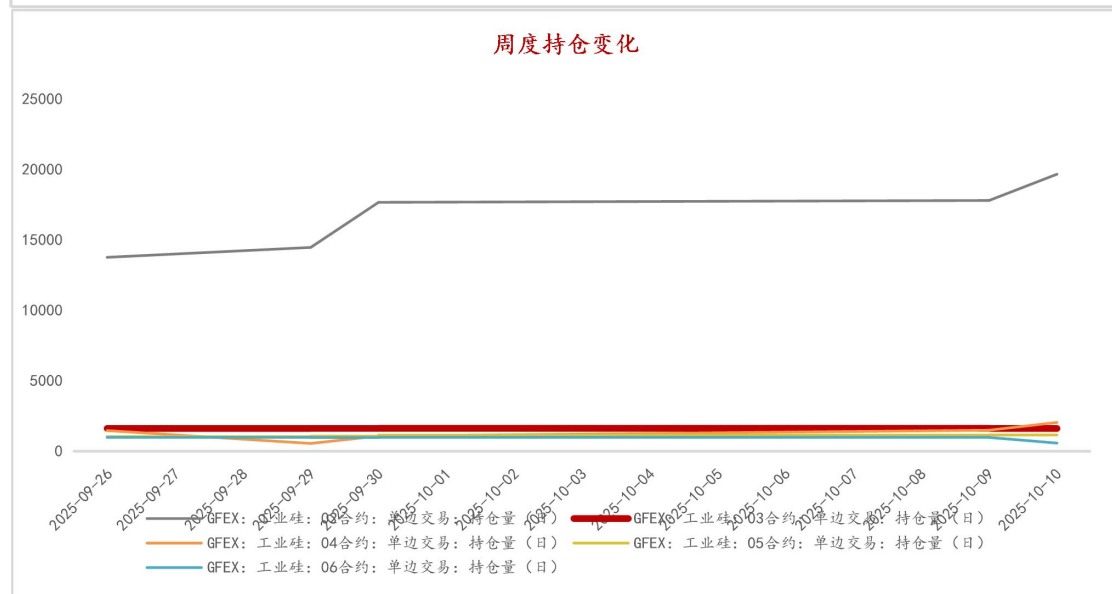
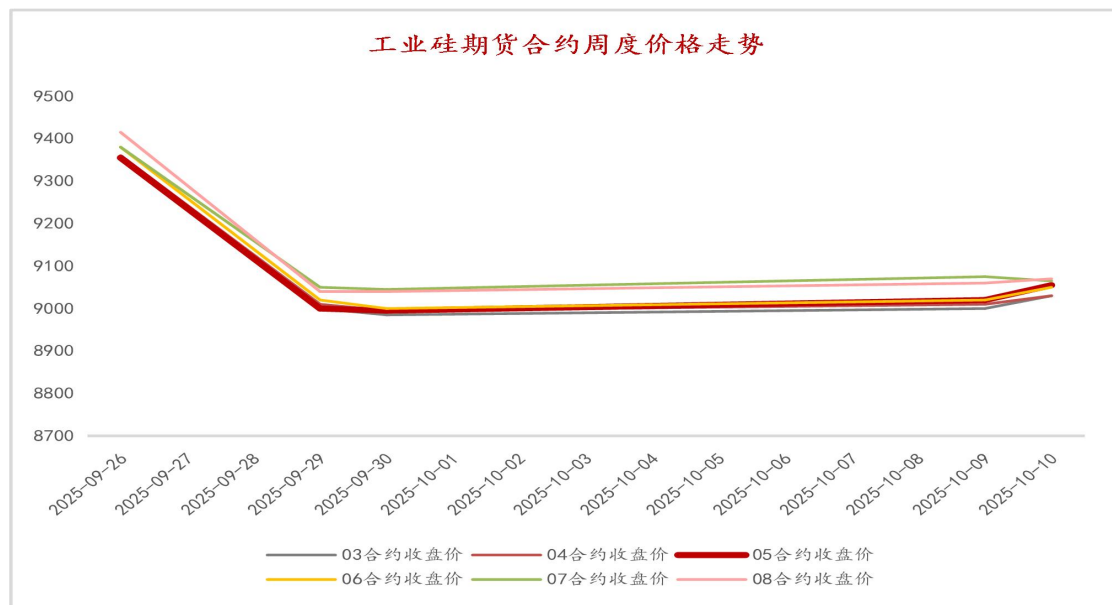
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



期货价格走势回顾

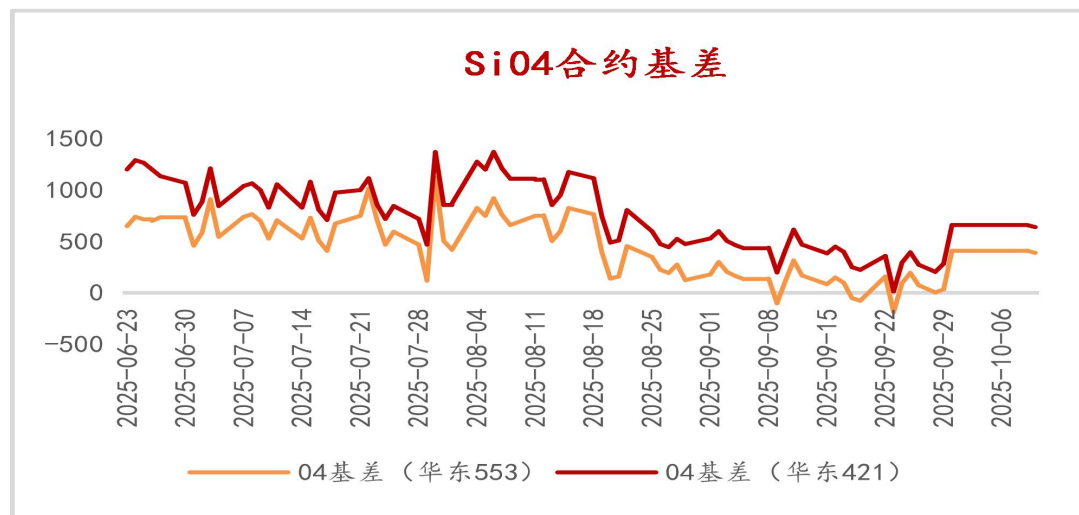
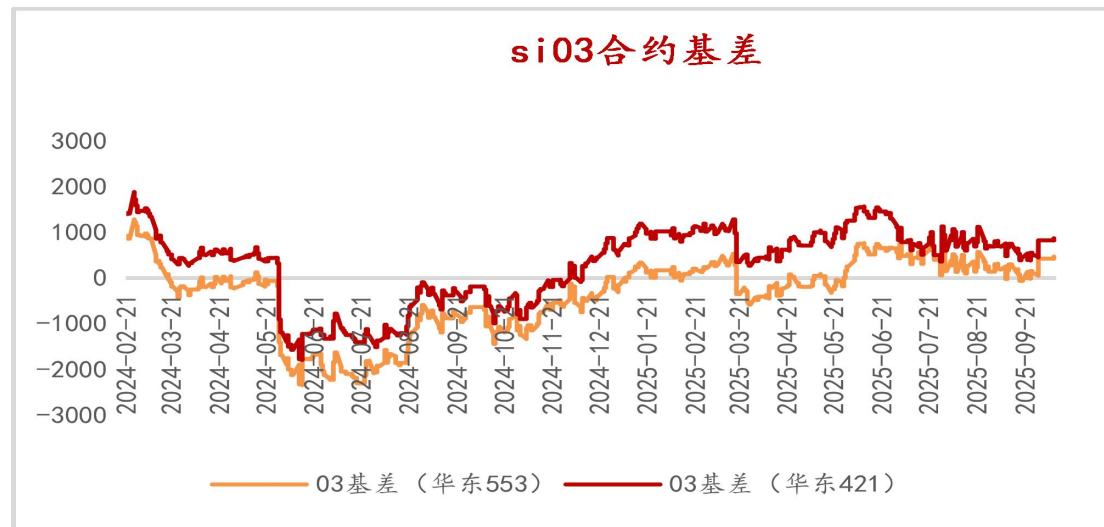
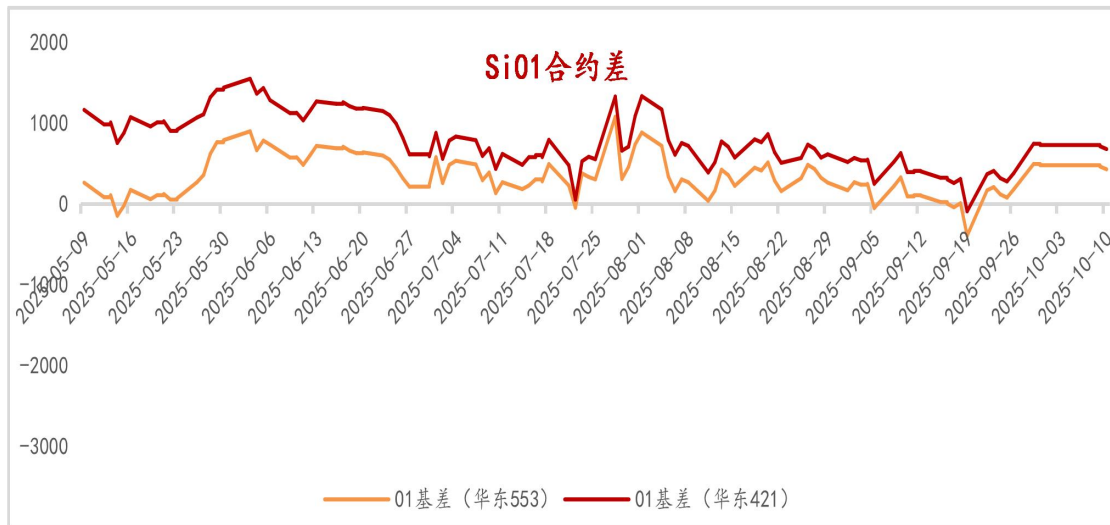
截至10月10日收盘，工业硅主力合约（SI2511）收于8685元/吨，周内累计上涨0.46%，但较上周收盘价（8645元/吨）波动幅度有限。周内最高触及8830元/吨，最低下探8650元/吨，成交量约22.5万手，持仓量环比增加2.3万手至17.6万手，市场参与度有所回升。

受新疆大厂开工扰动及多晶硅需求不确定性影响，尾盘价格小幅回落至8640元/吨附近，市场情绪趋于谨慎。





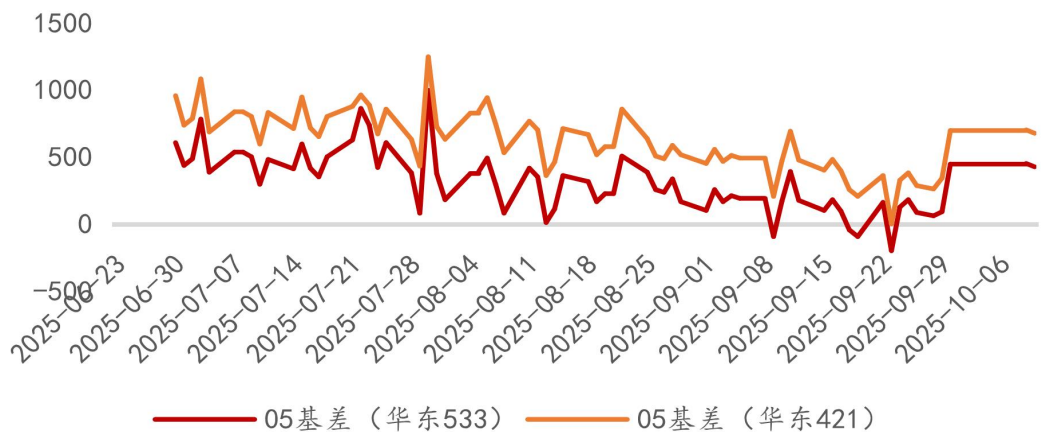
周内月差震荡运行，基差持续修复





周内月差震荡运行，基差持续修复

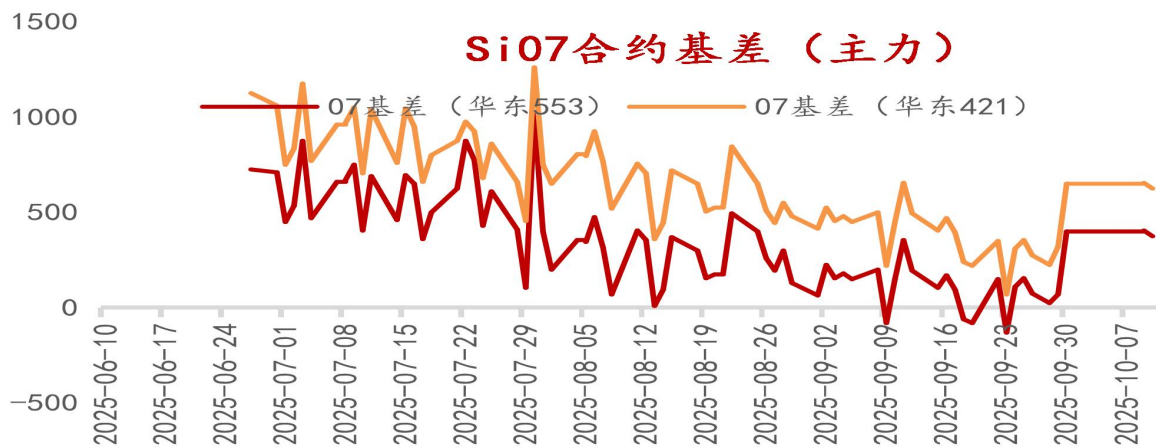
Si05合约基差



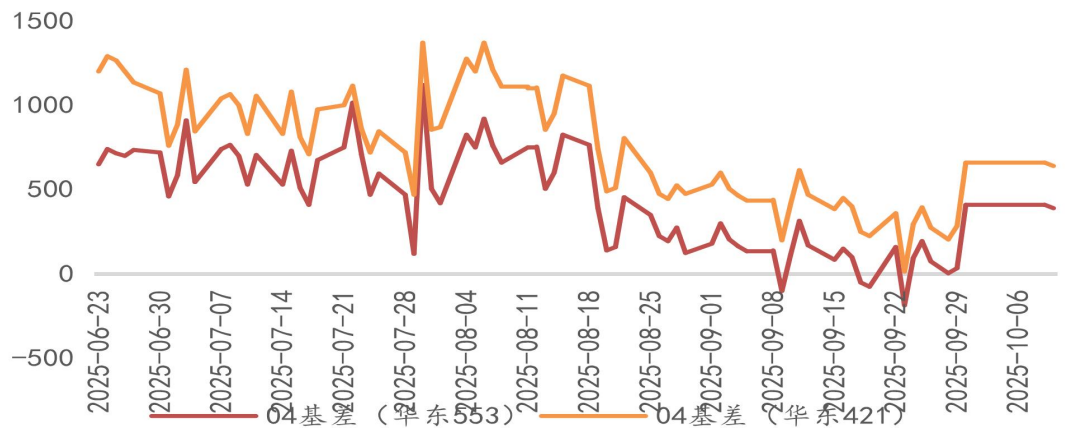
Si06合约基差



Si07合约基差 (主力)

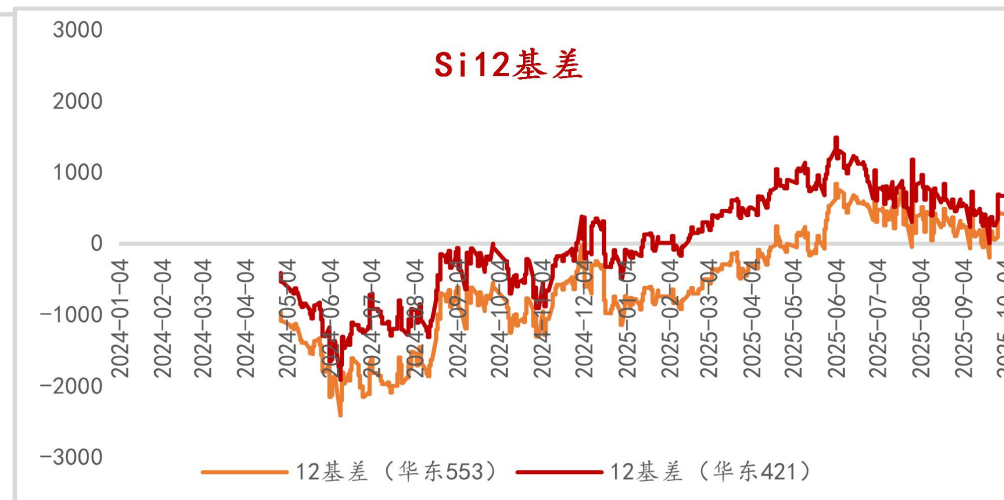
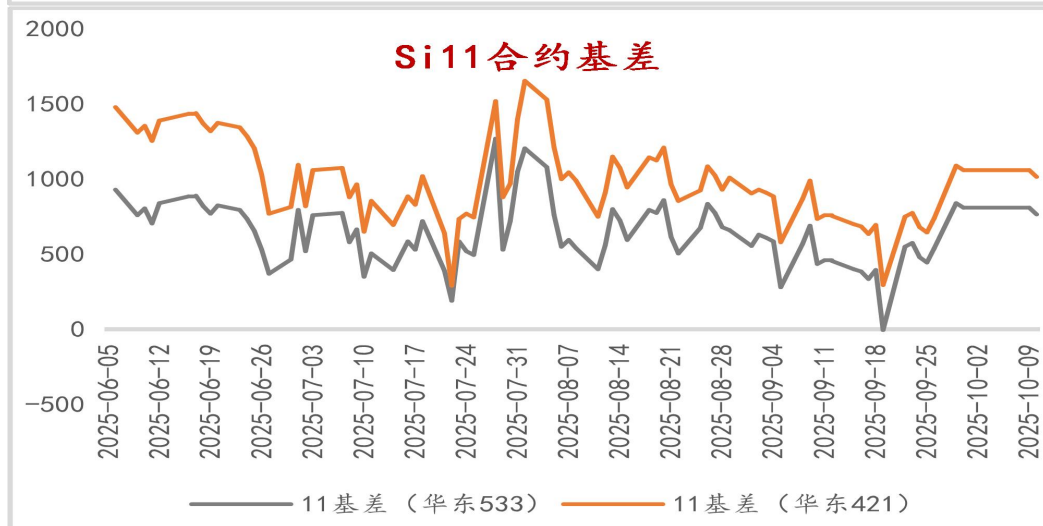
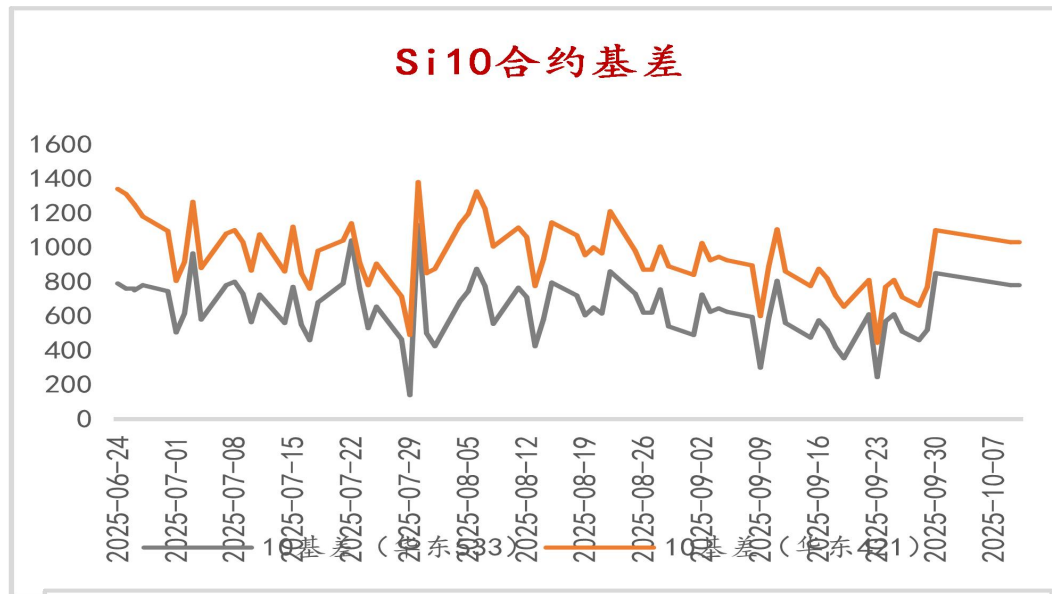
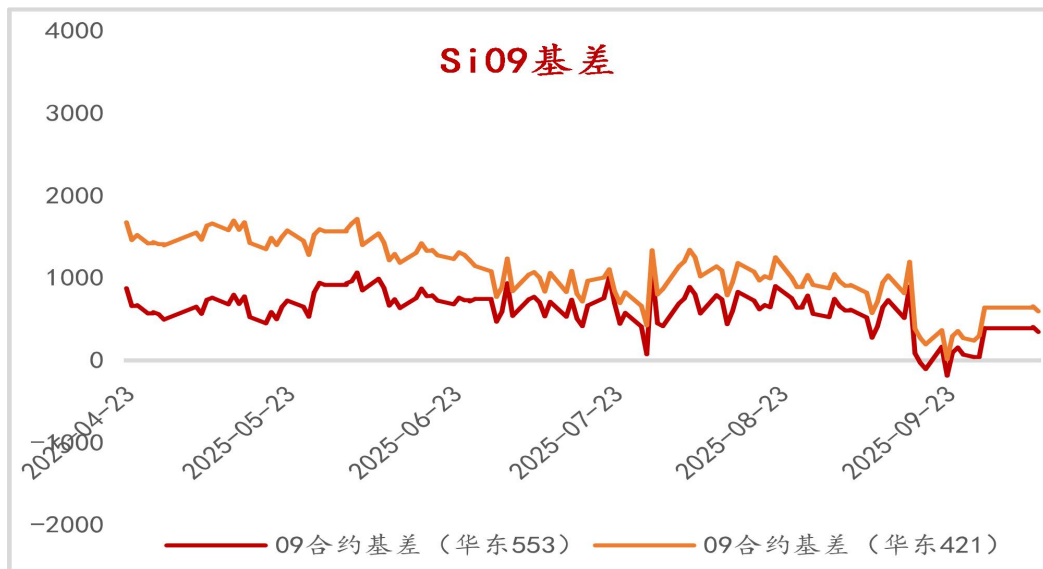


Si2508合约基差



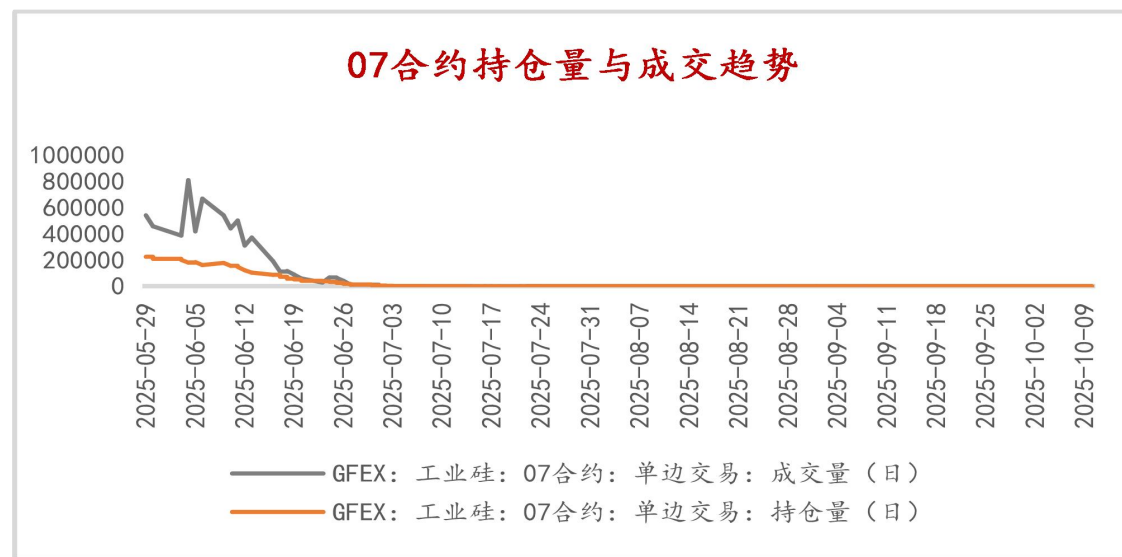
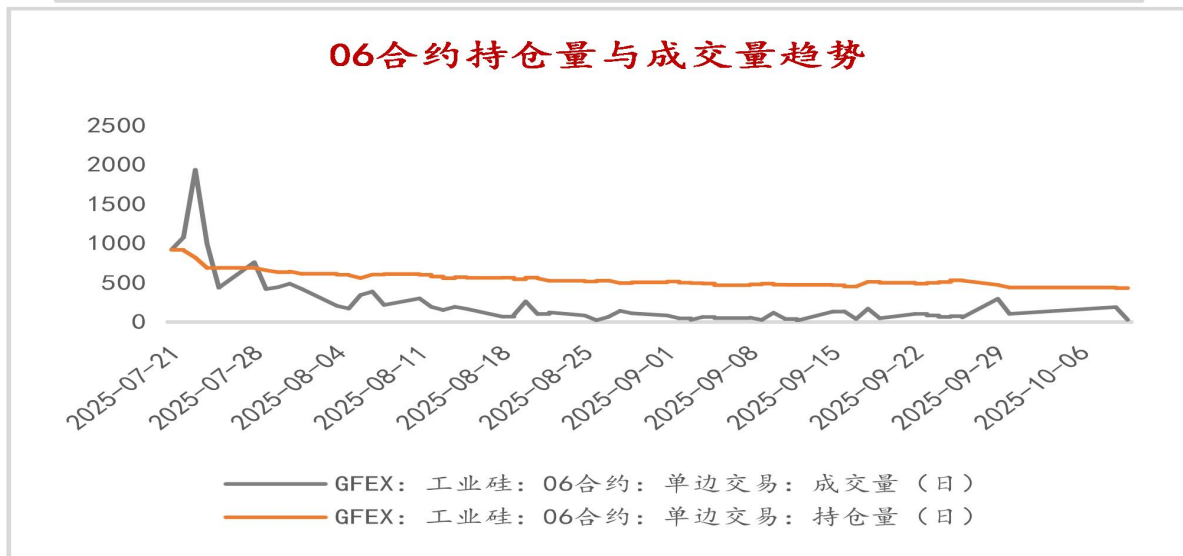
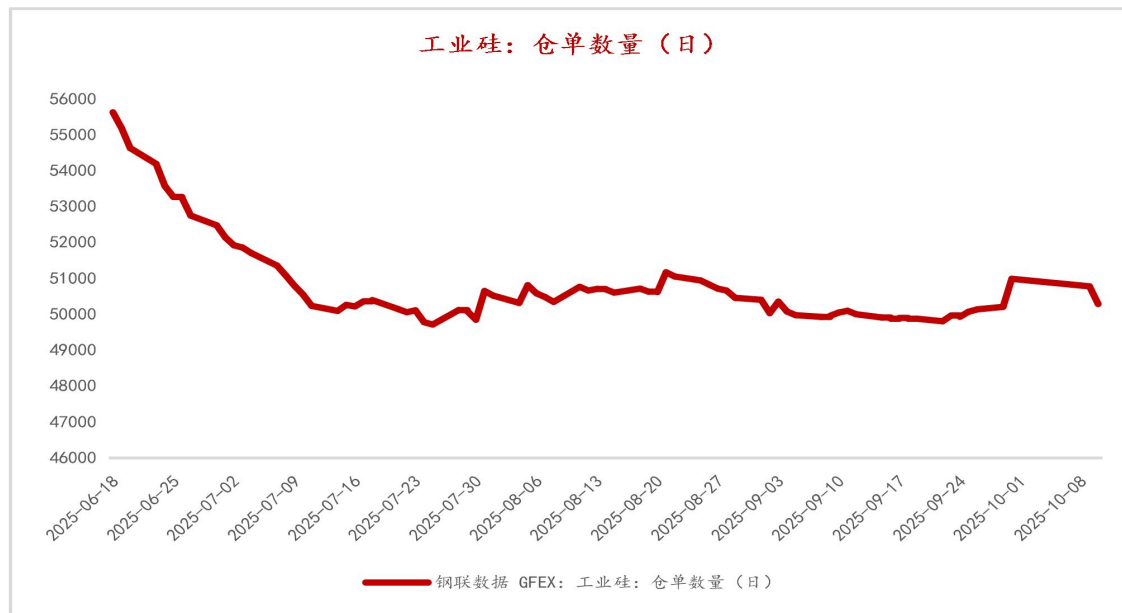
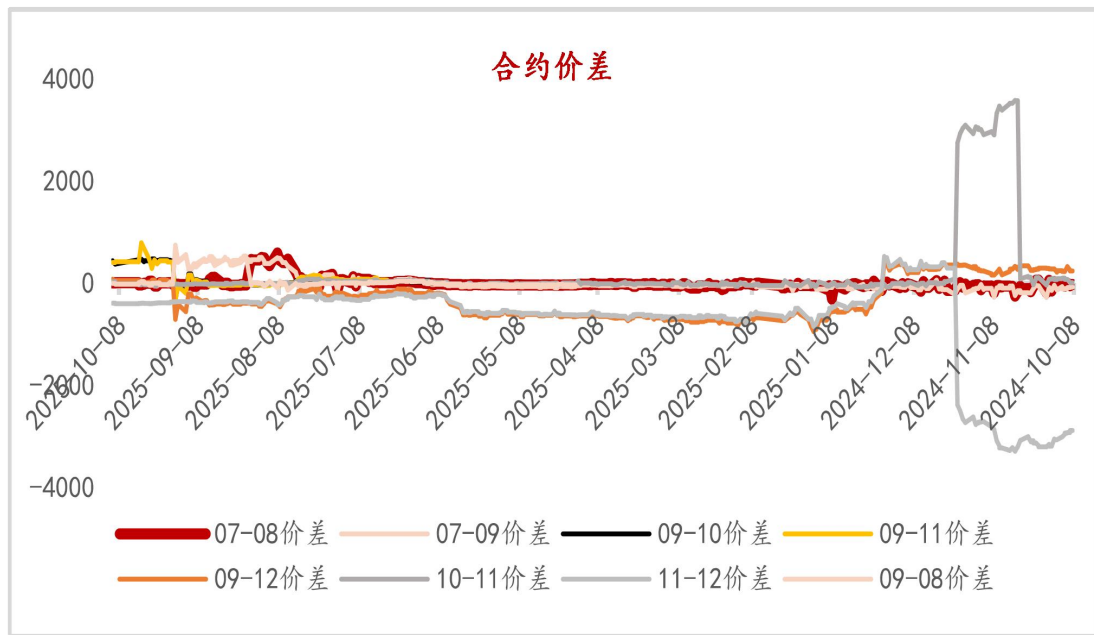


周内月差震荡运行，基差持续修复



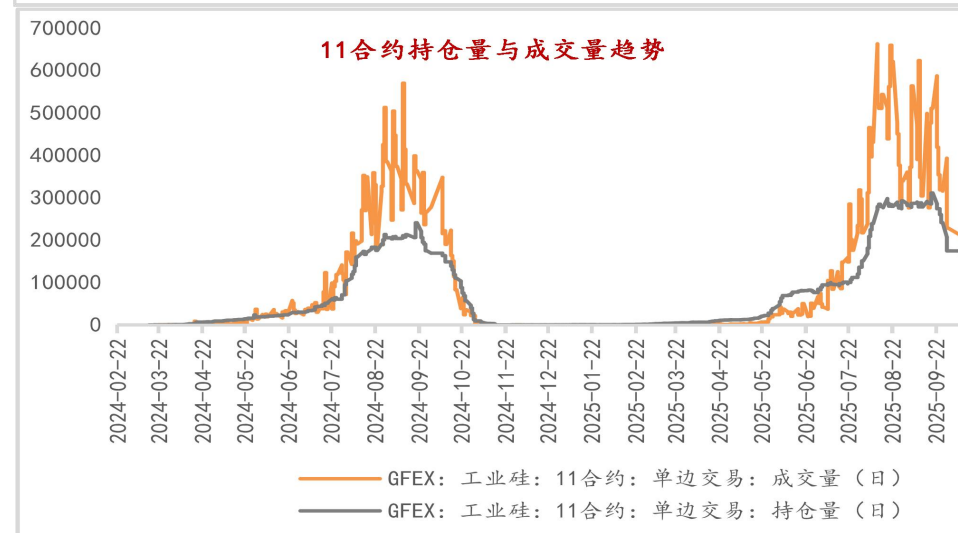
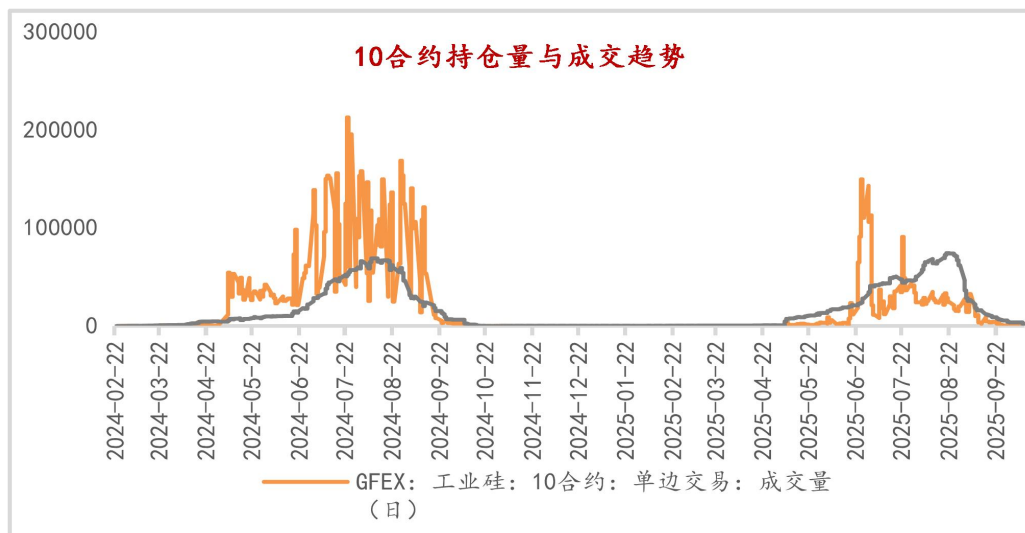
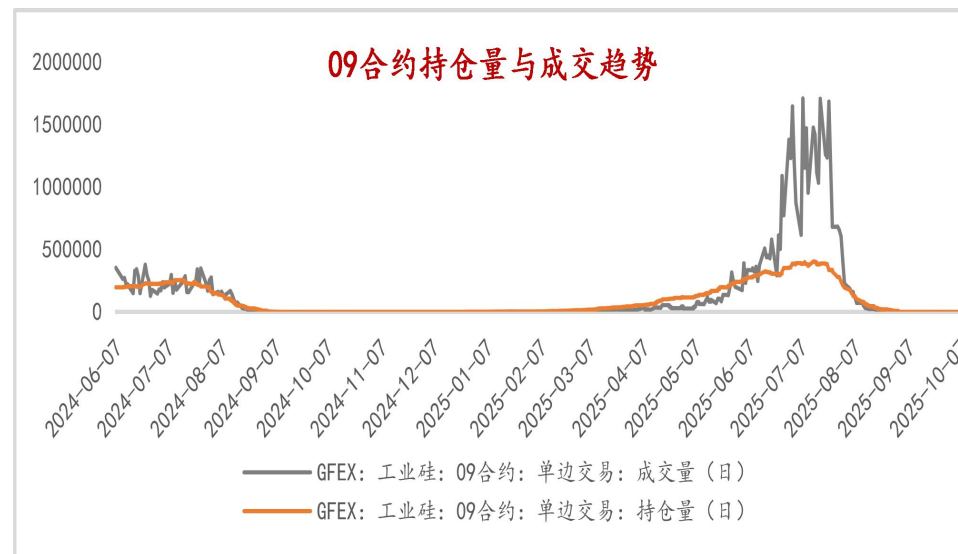
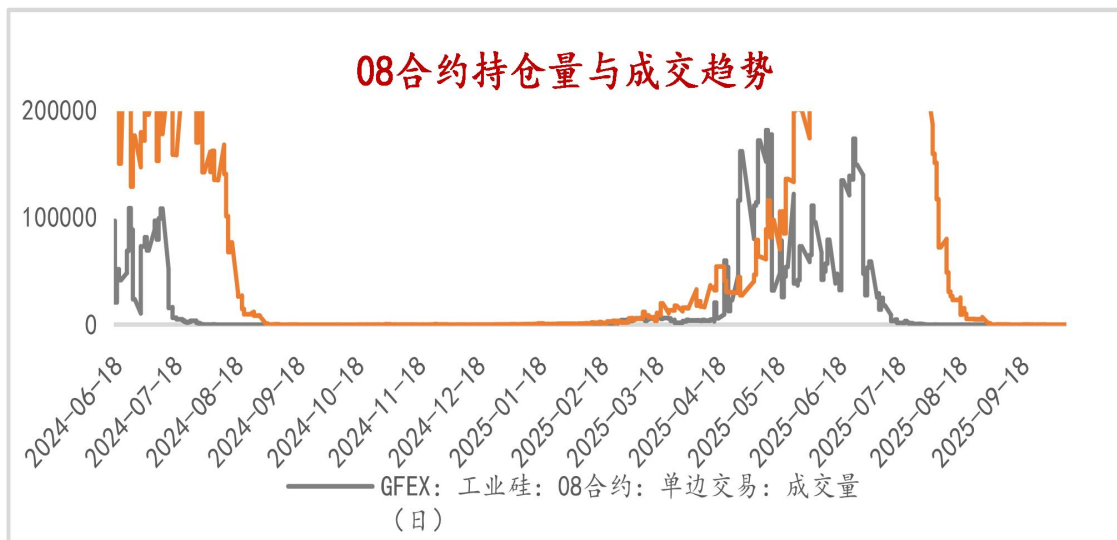


本周仓单去库放缓，进入垒库阶段



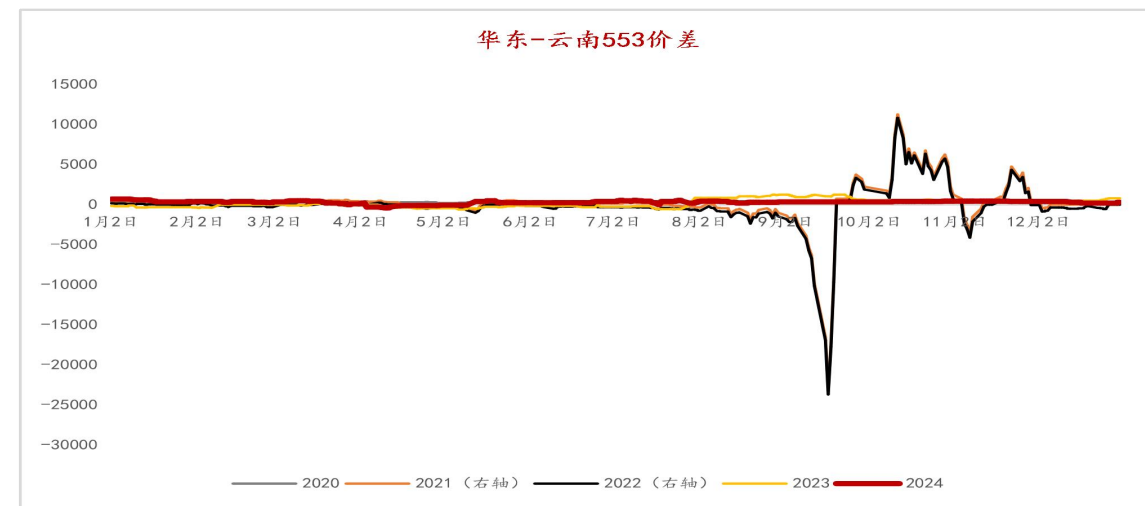
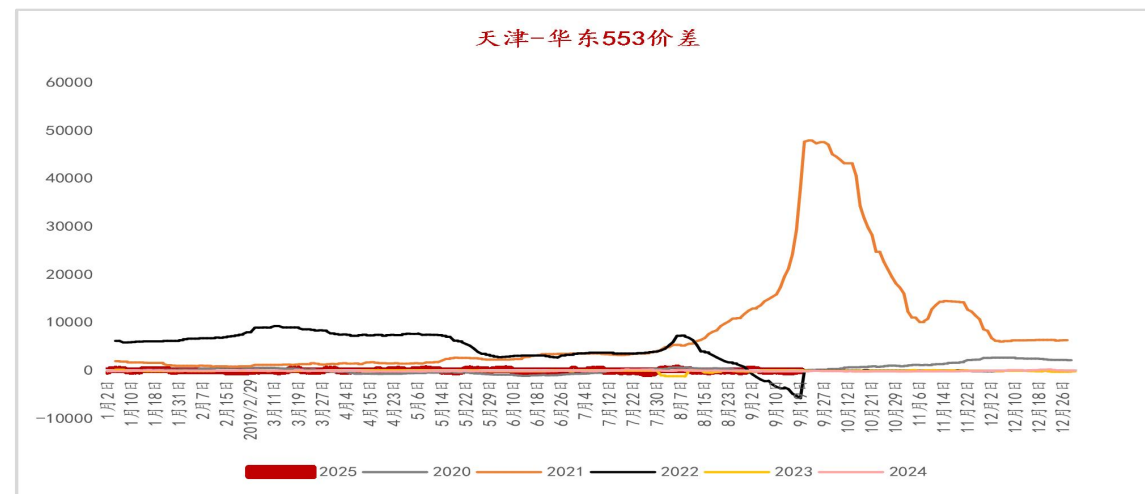
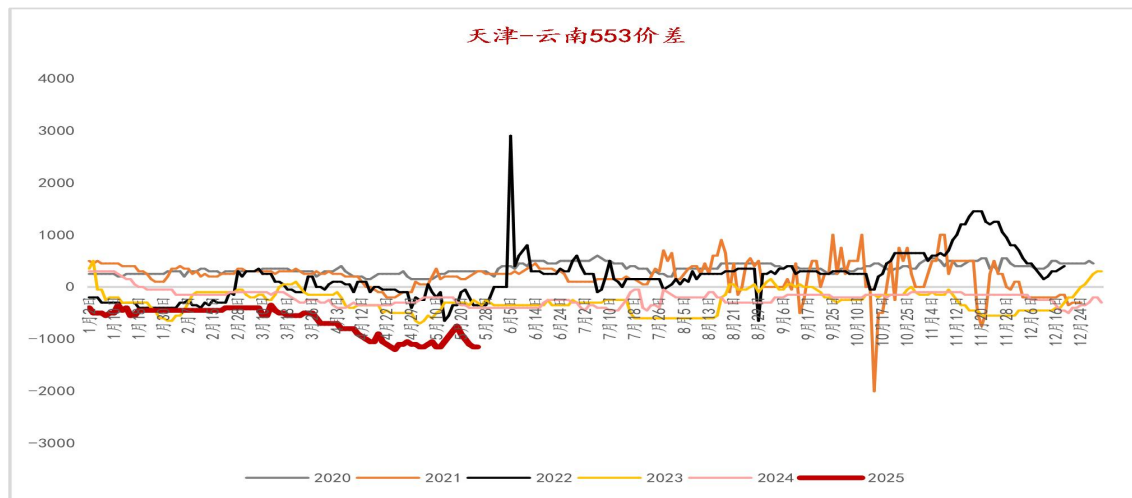


盘面交投活跃，主力空单优势明显





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：西南略有增加，西北整体维持前期水平

地区	总炉数	开炉数
新疆	231	129
四川	116	56
云南	149	53
内蒙古	59	30
甘肃	55	21
宁夏	19	17
青海	8	3
重庆	22	1
湖南	21	1
陕西	13	0
福建	28	0
广西	17	0
贵州	15	0
河南	7	0
黑龙江	22	0
吉林	8	0
辽宁	6	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3台，截至10月10日，中国工业硅开工炉数313台，整体开炉率39.32%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉141台，陕西开炉0台，青海开炉4台，宁夏开炉18台，甘肃开炉18台。

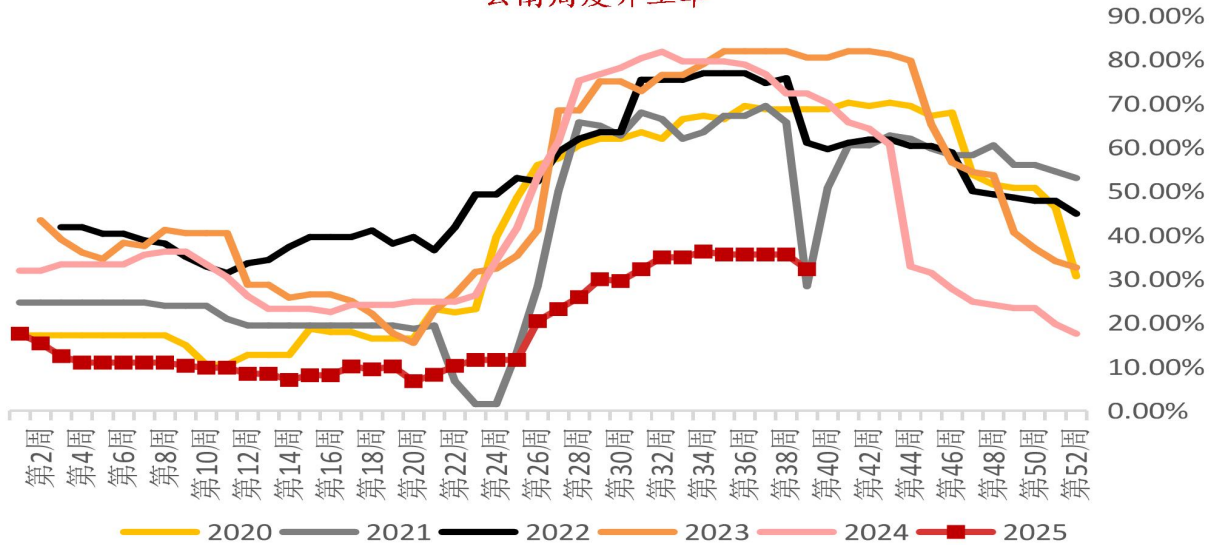
西南地区：西南地区工业硅开工略减，云南开炉48台，四川地区开52台，重庆地区开炉1台，贵州地区开炉0台。

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30台，广西地区开工0台，湖南开炉1台

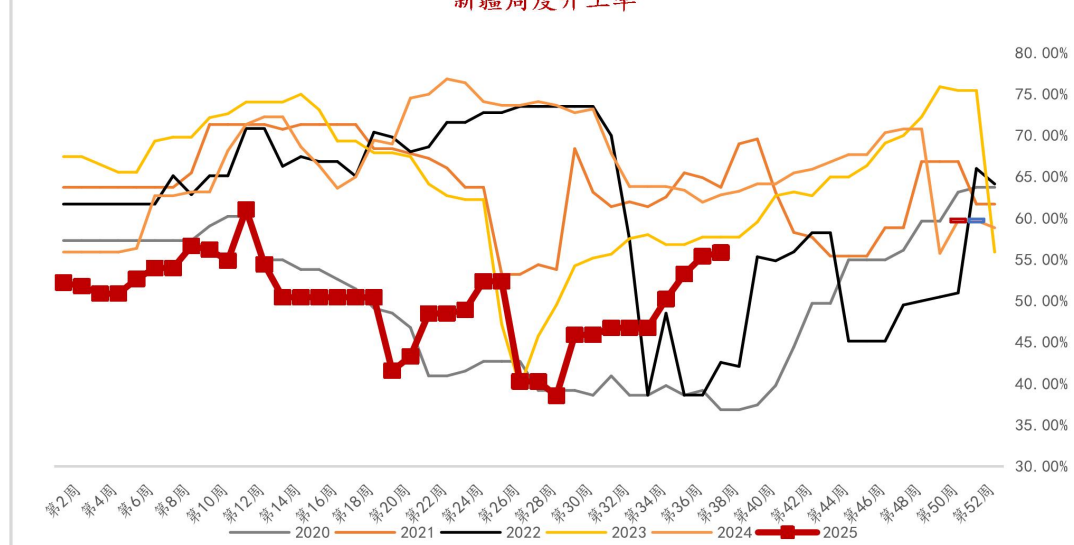


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：减产预期逐步加强，但10月供给仍在高位

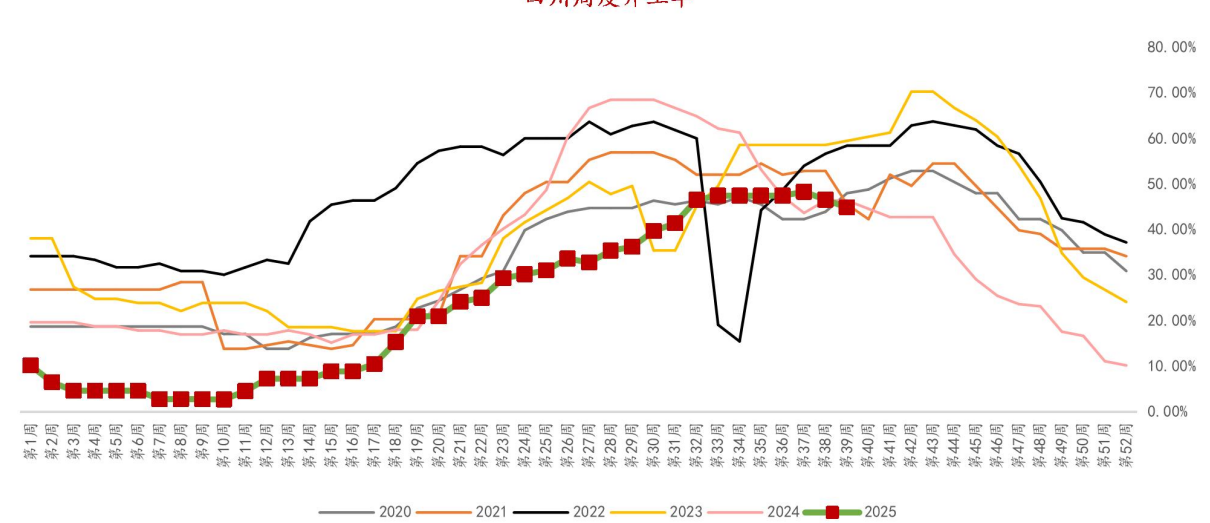
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率

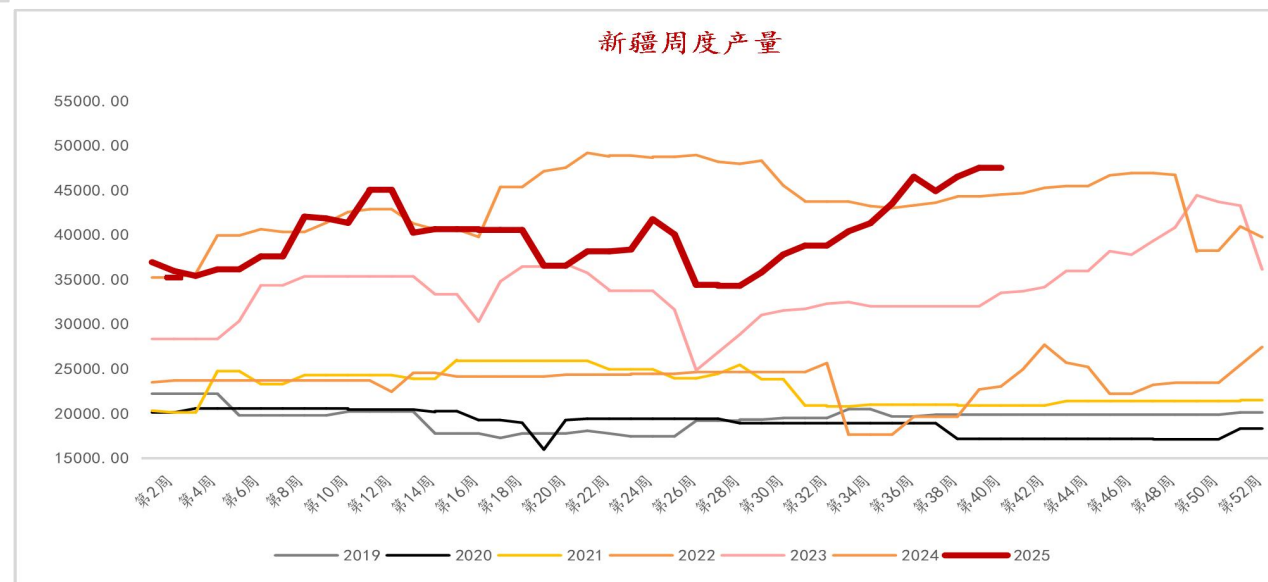
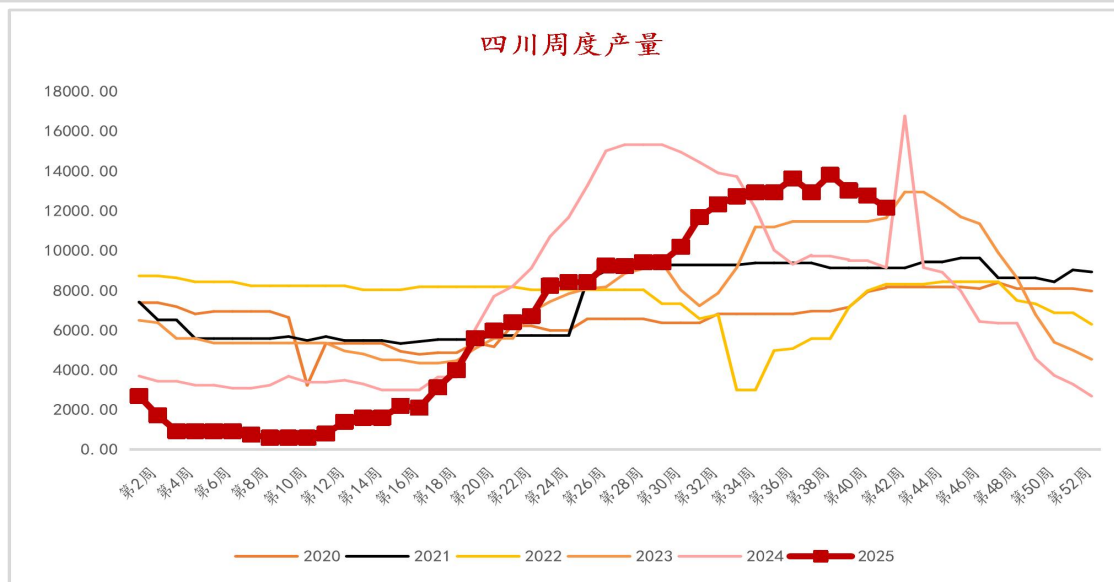
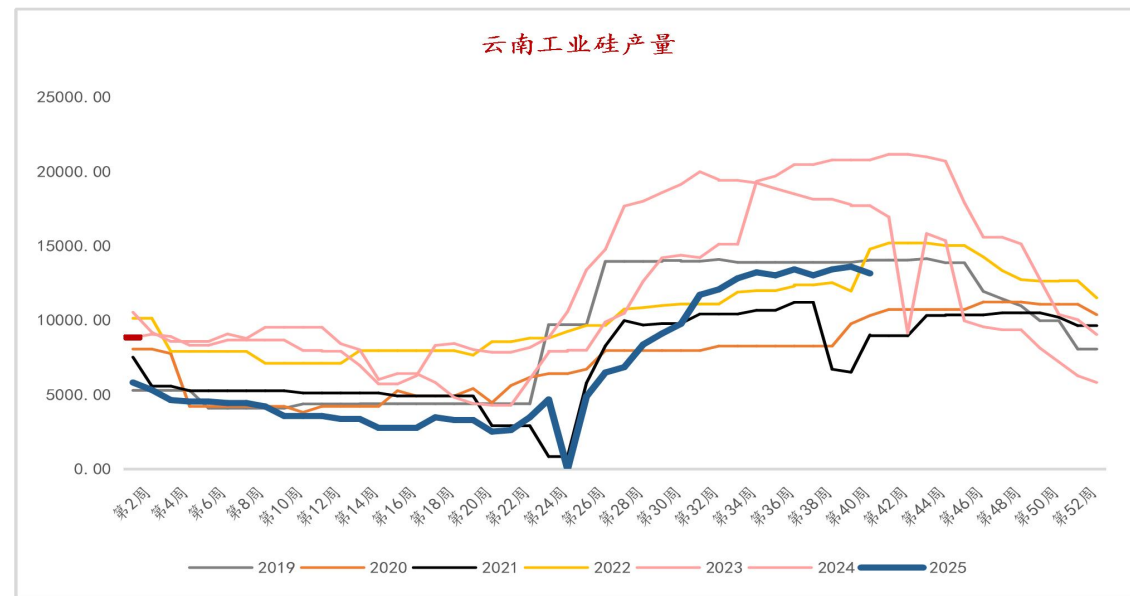
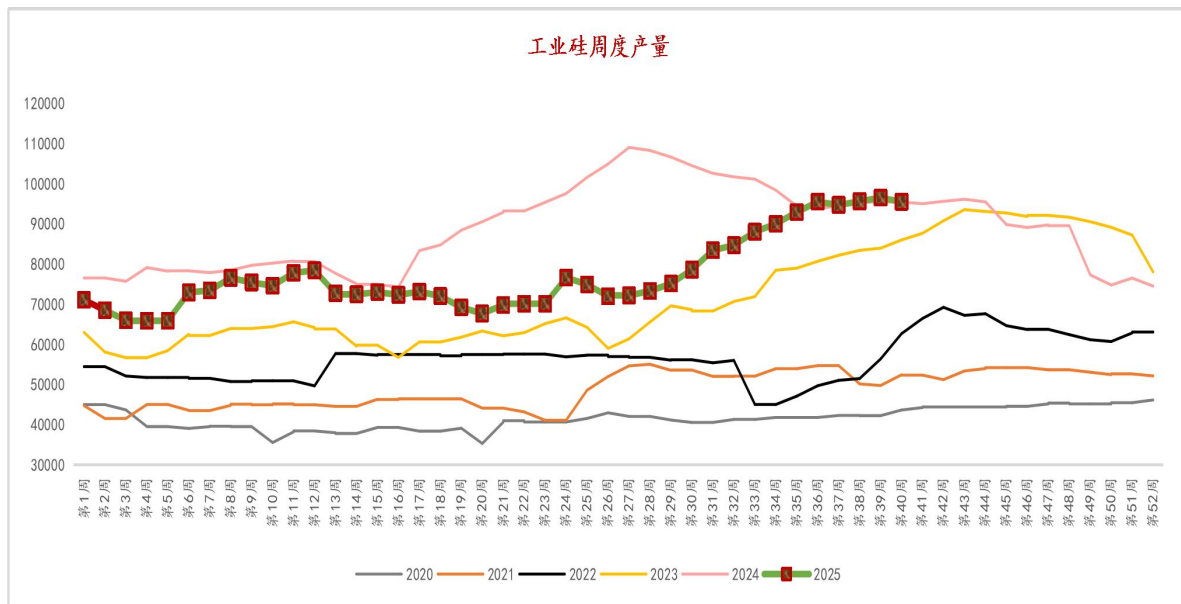


开炉率



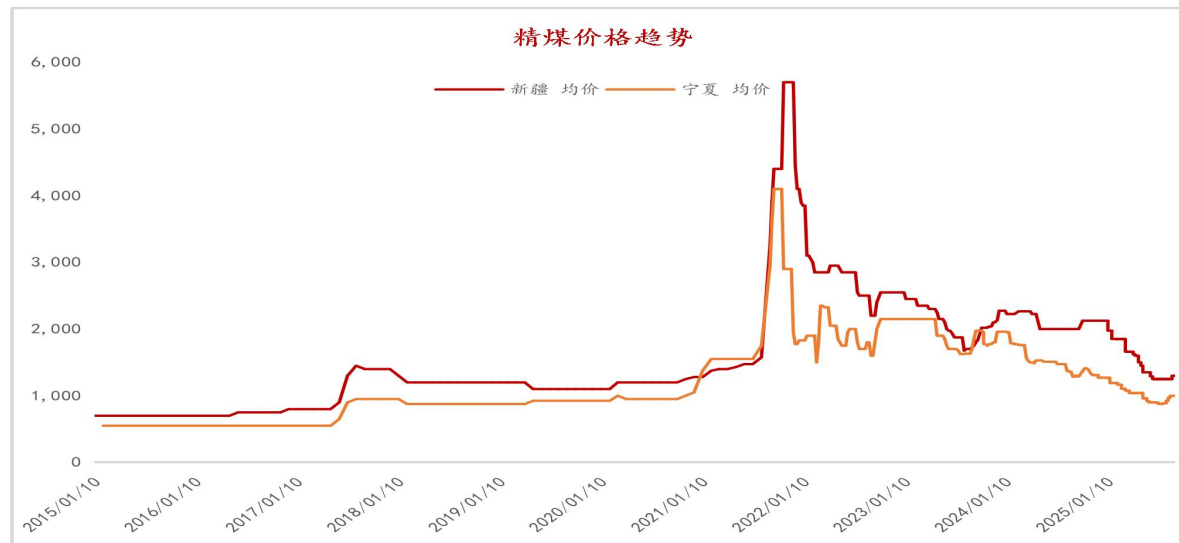
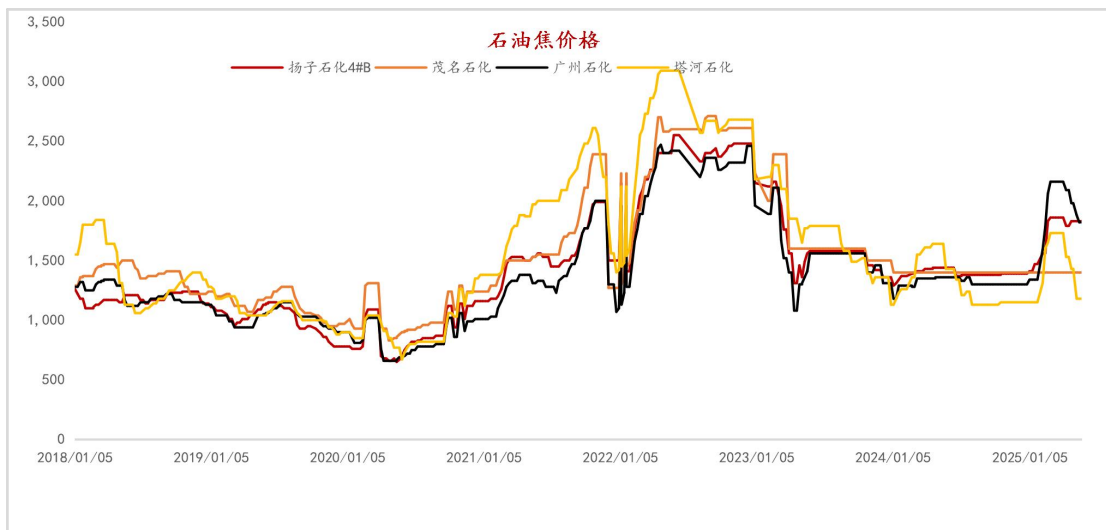
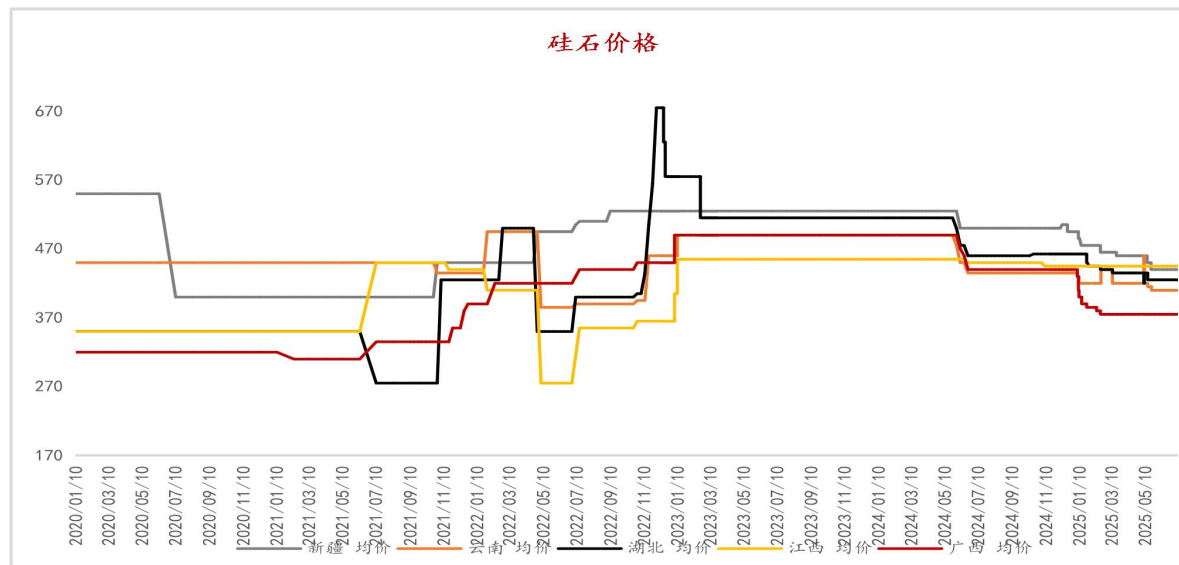
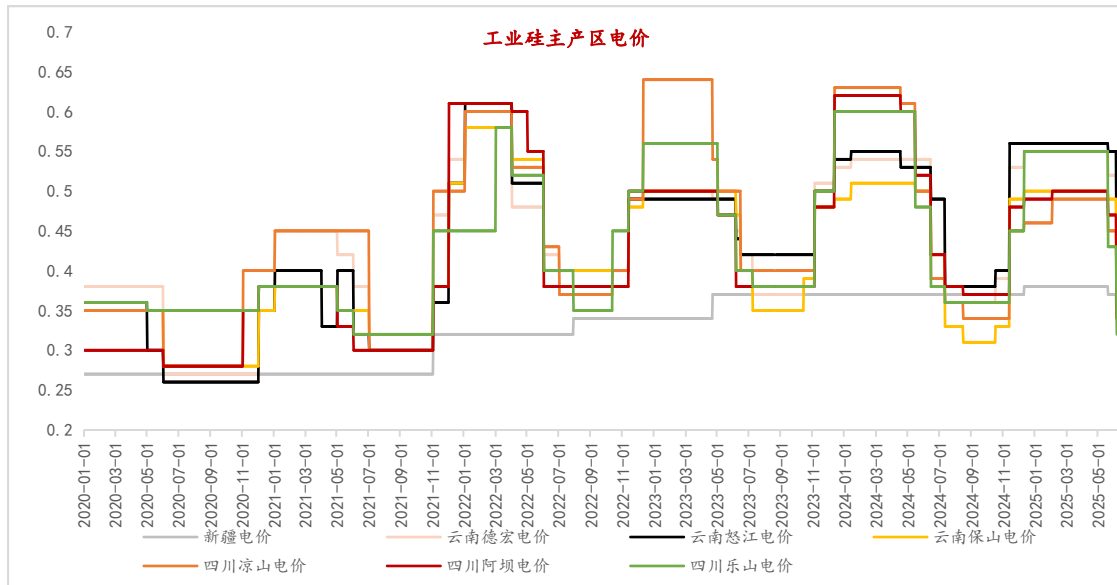


工业硅供应-产量：供应减少，本周全国产量9.47万吨，环比-0.81%。



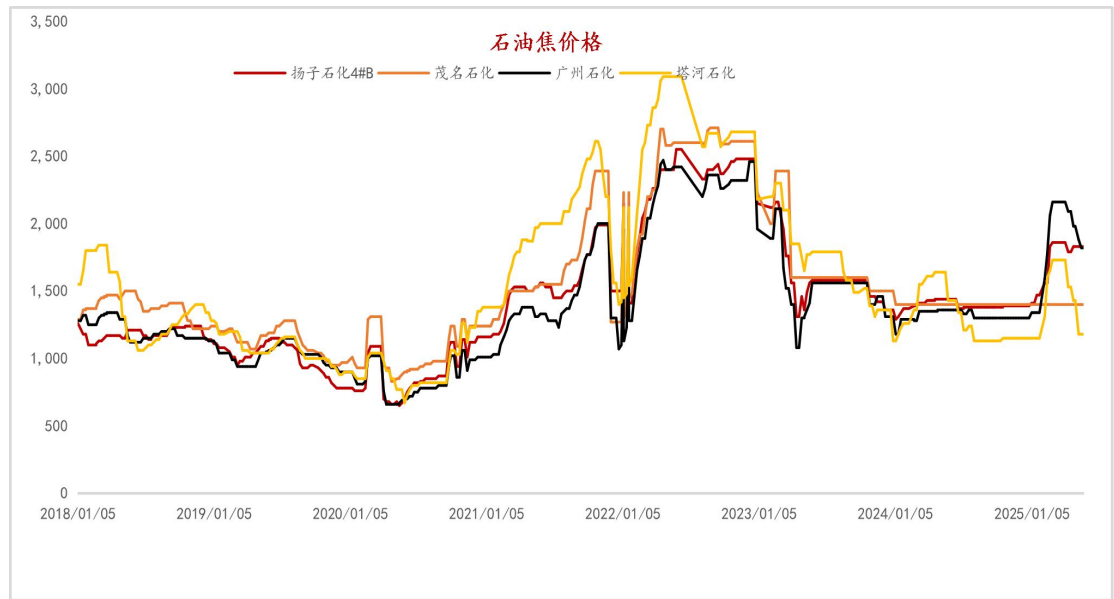
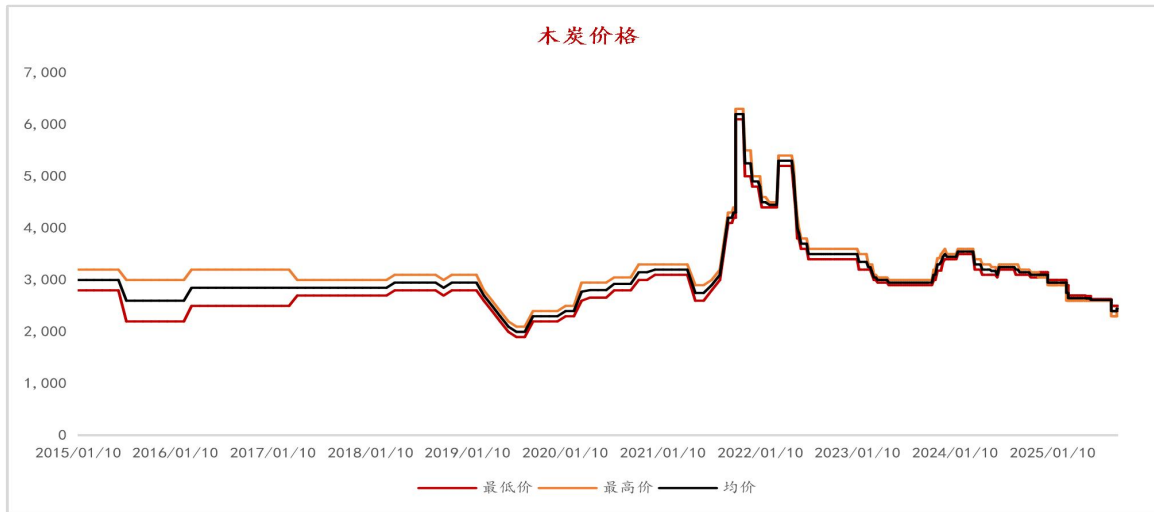
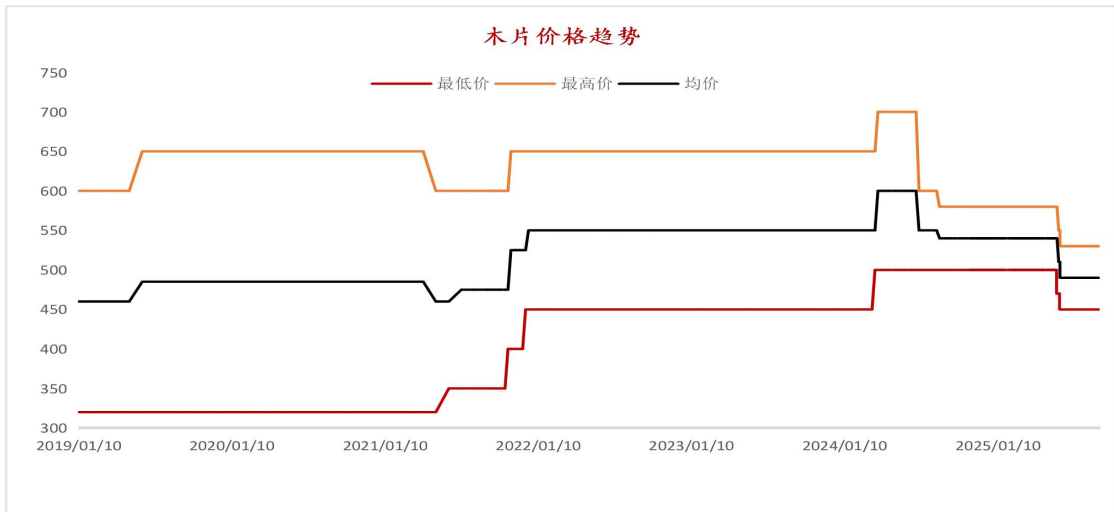


工业硅成本：西南电价下调兑现，关注煤价变动干扰（取消补贴&煤价支撑）





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 0.29-0.32元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.3-0.35元/千瓦时左右。四川凉山地区电价下调至0.3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0.25-0.32元/千瓦时。

硅石：本周硅石市场价格保持相对稳定。南方硅厂开工低位稳定，对硅石需求较弱，预计短期硅石市场弱势运行。

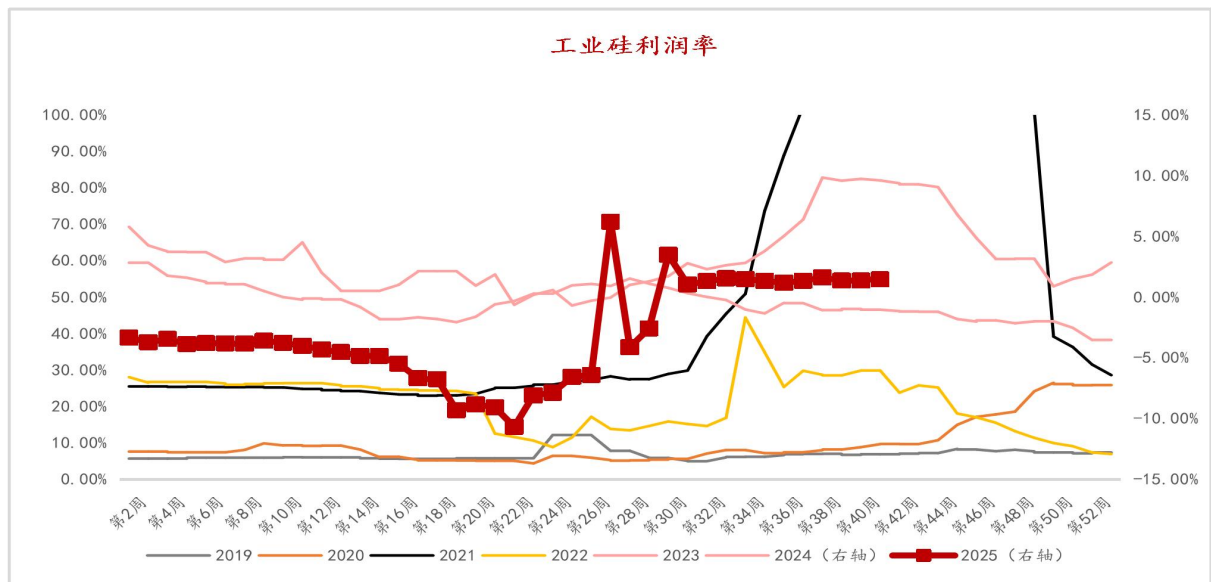
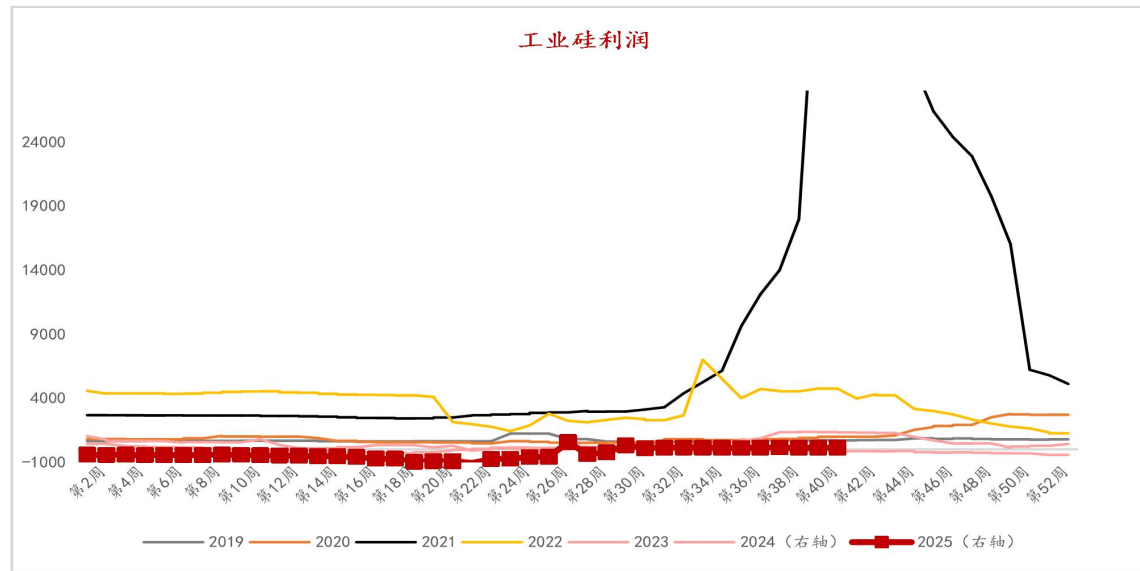
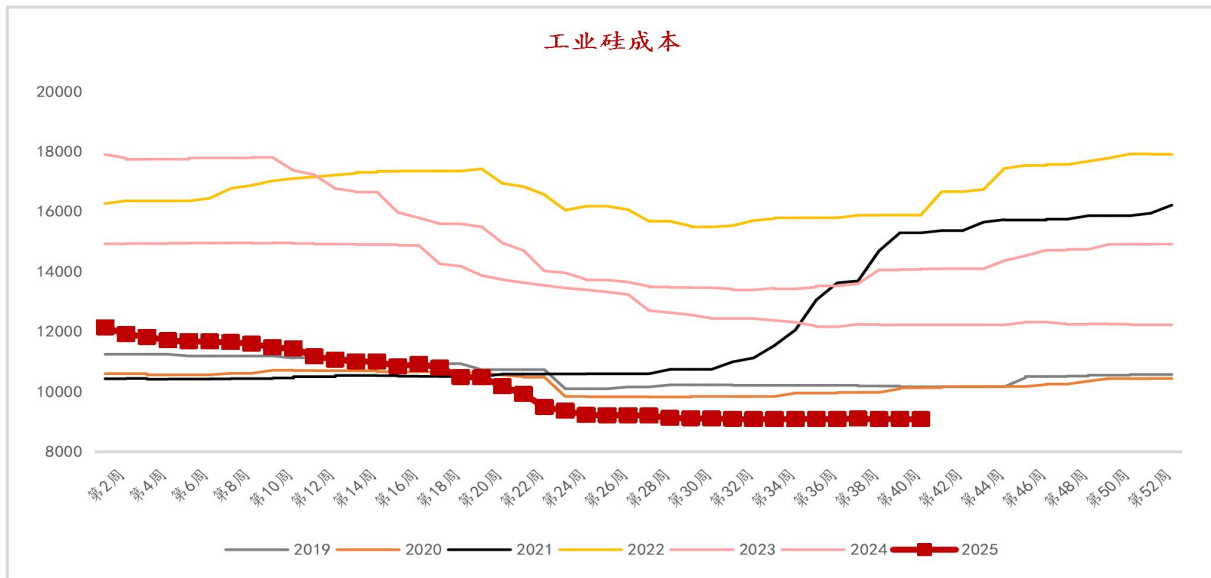
碳质还原剂：本周石油焦市场交投尚可，节后焦价延续上行走势。主营炼厂整体延续小幅收涨，个别低硫焦竞拍价格走跌调整，市场需求尚有支撑，节后部分炭素厂存货操作，负极材料订单暂未缩减，按订单采购；

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6500-7300 元/吨，较上周持稳；百川盈孚炭电极市场均价 6683 元/吨，较上周持稳。

硅煤：本周主产地多数煤矿维持正常产销状态，煤炭市场供应量相对充足。部分煤矿企业报价维稳，下游采购积极性不高，多以刚需为主，市场交投氛围寡淡。



工业硅成本利润：本周成本下滑至9095元/吨，利润+109元/吨，利润小幅收窄

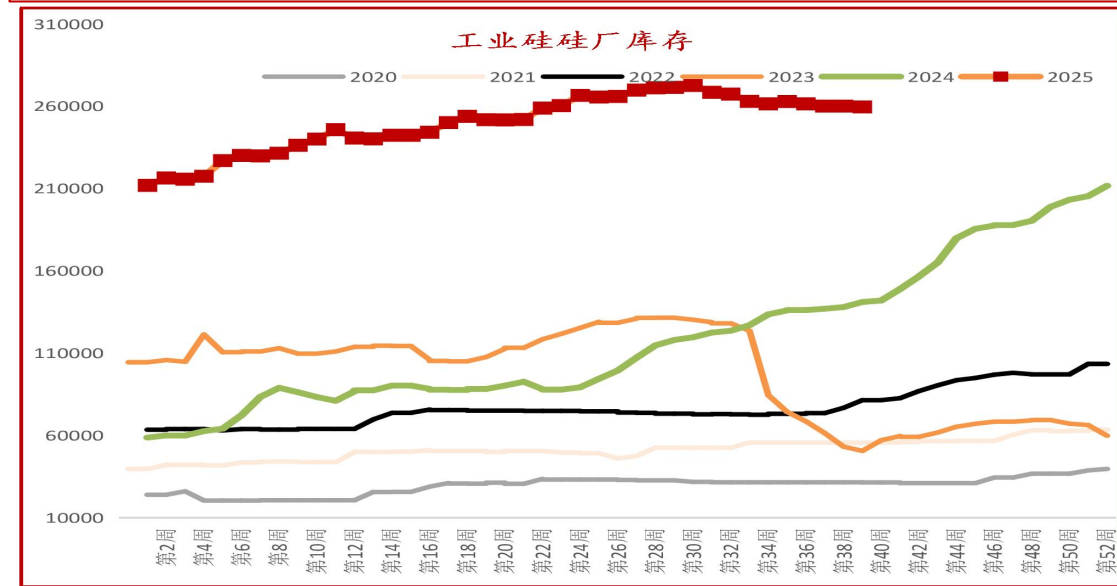
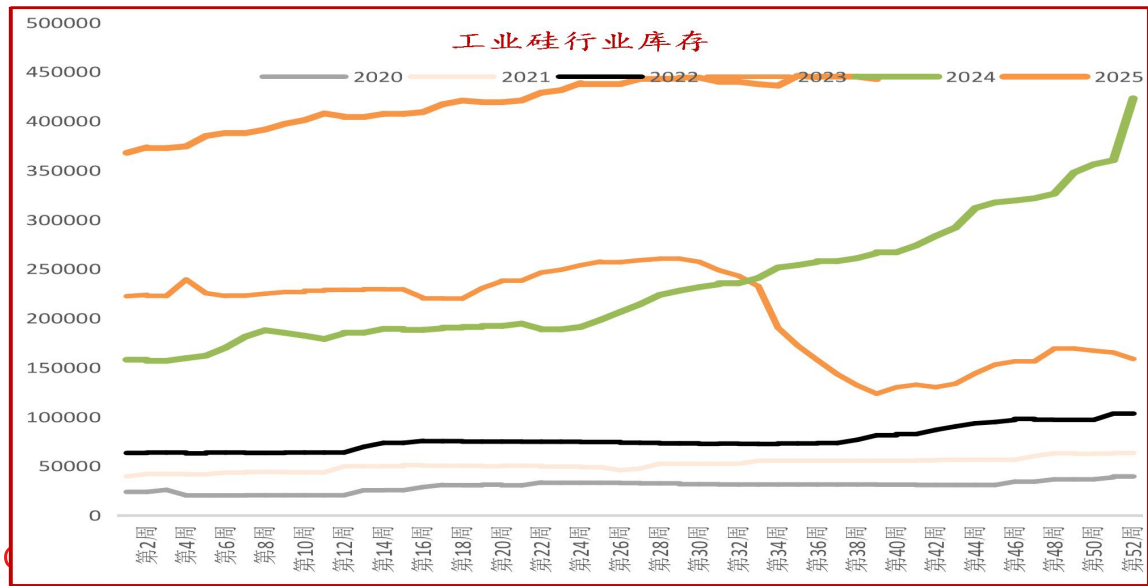
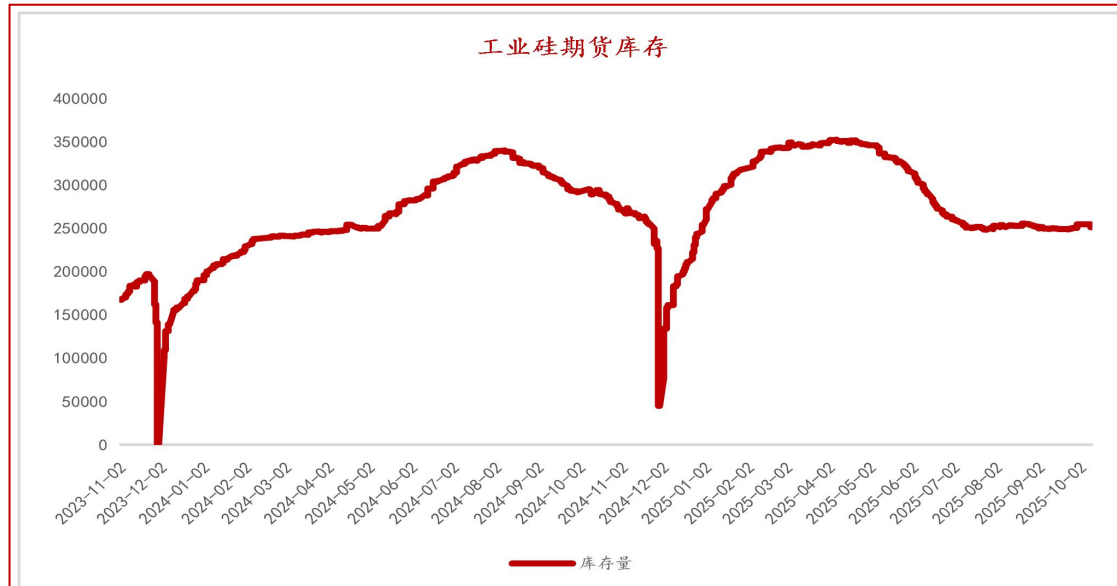
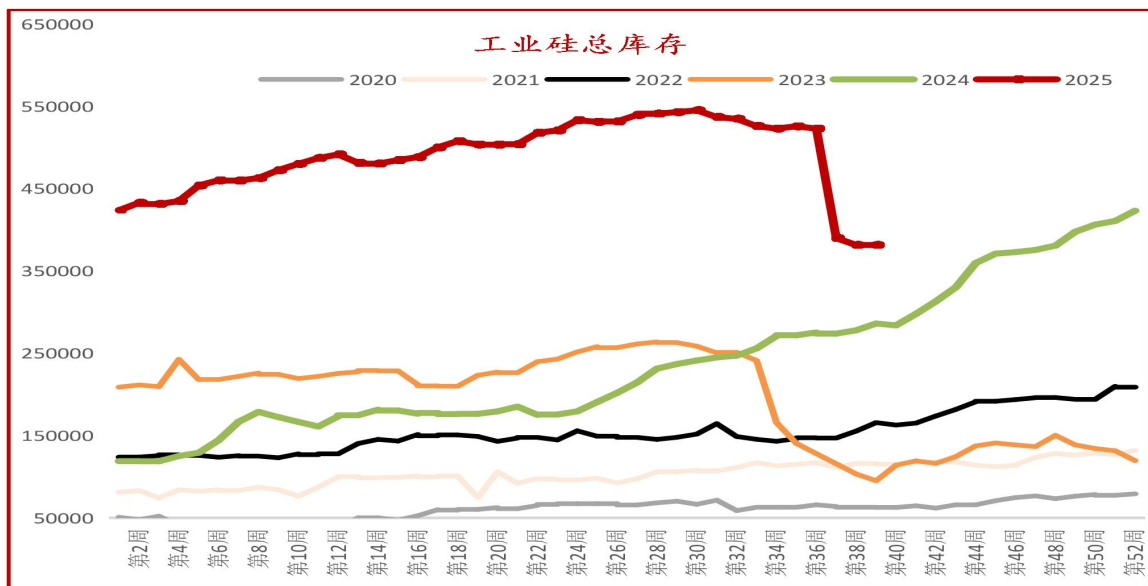


成本方面：本周工业硅成本平稳，在无明显消息刺激的情况下，上游仍是平稳运行，市场报价未有明显变化。西南产区逐步进入平水期，电力成本逐步增加，成本端对硅价支撑增强。

利润方面：本周工业硅利润窄幅向下波动。本周工业硅市场成交重心小幅下移，成本波动不大，预计下周工业硅生产利润或保持稳定。

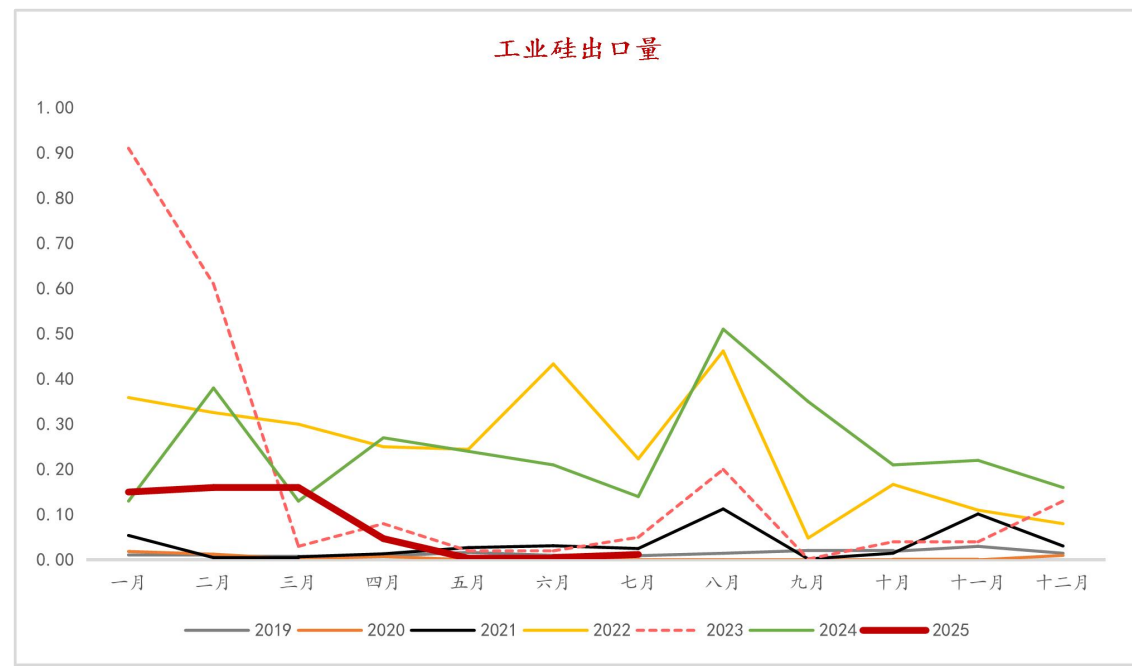
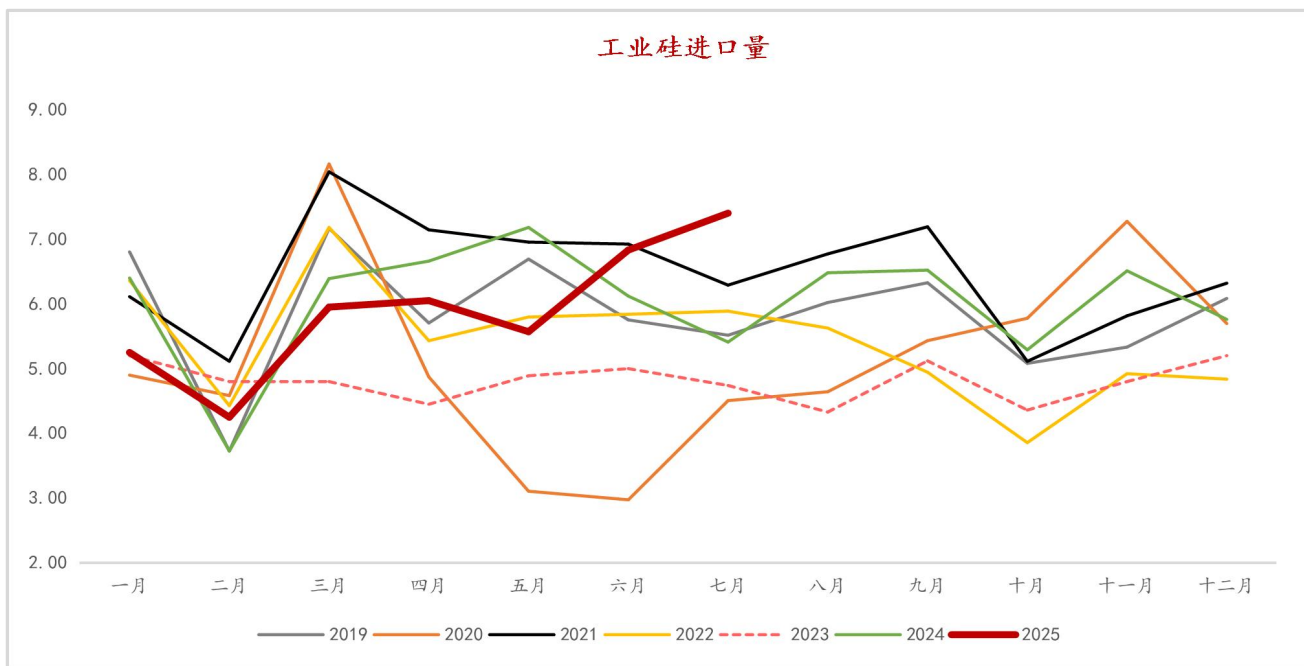


工业硅库存：社库增加至51.9万吨，环比-0.19%，期货交割库库存 251405 吨，较上周增加 740 吨。



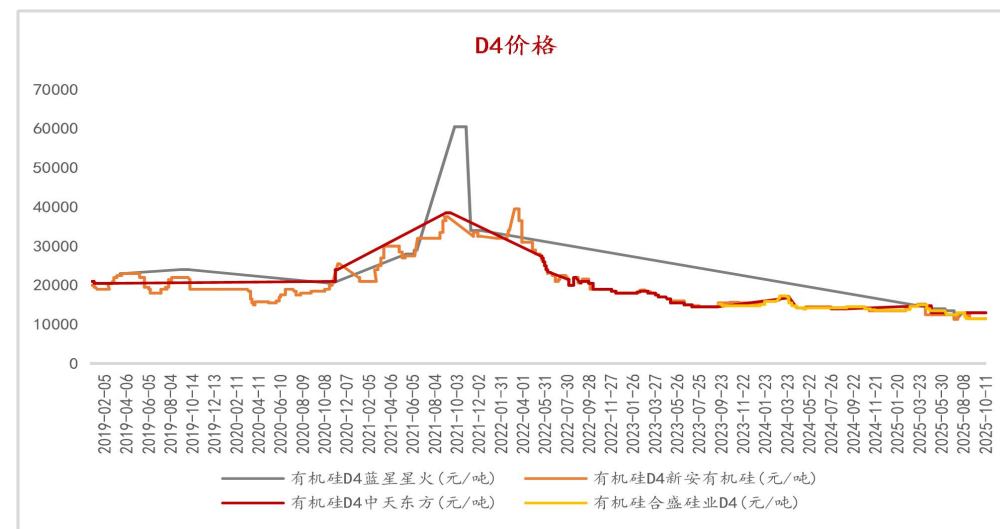
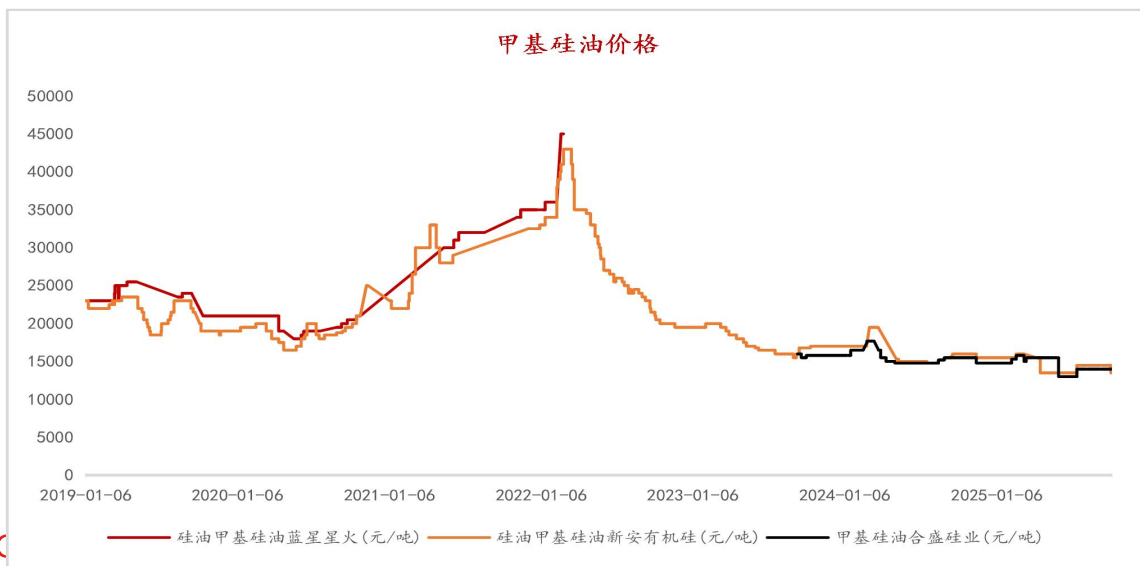
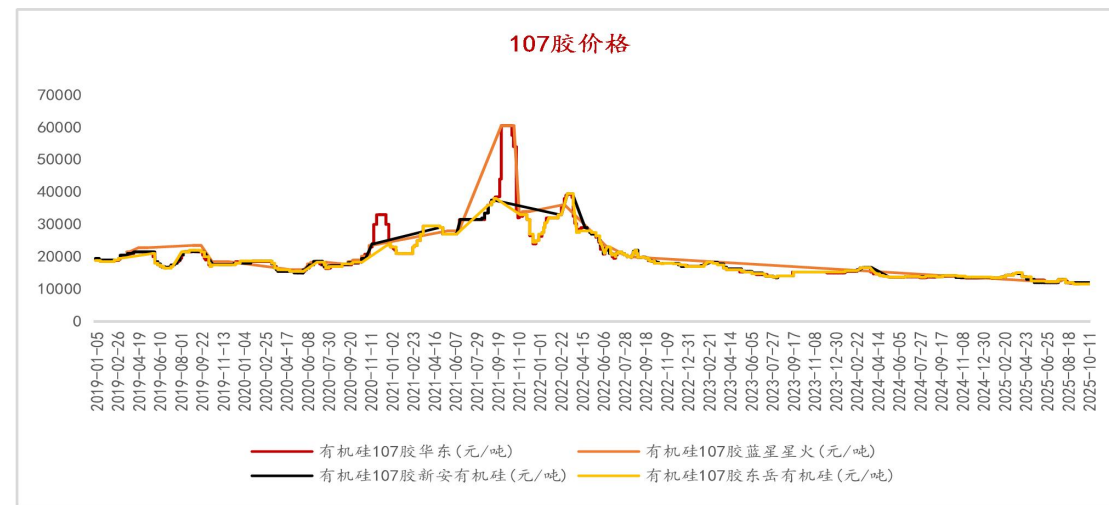
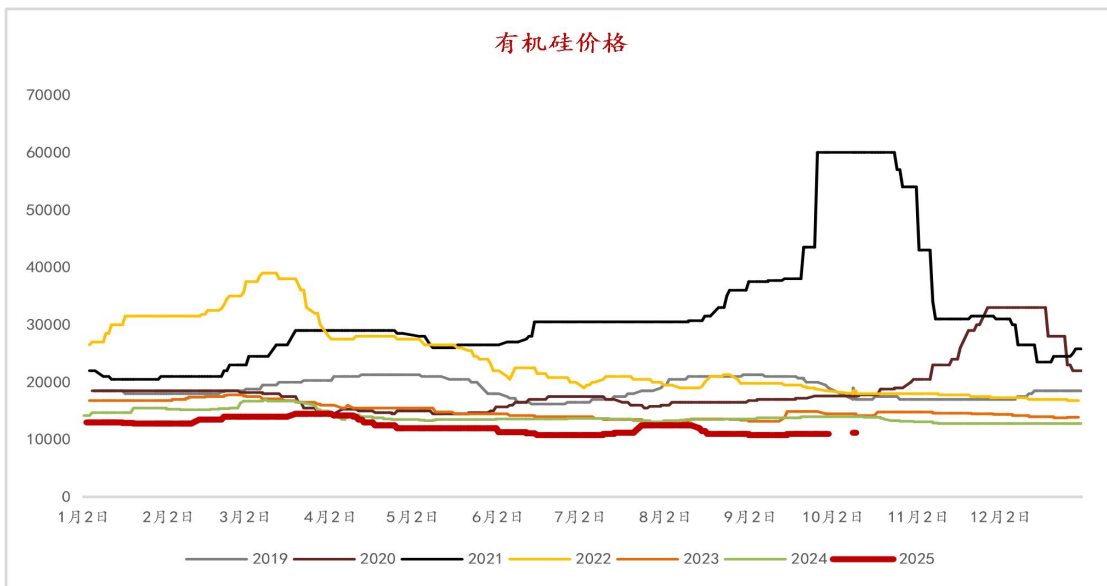


进出口方面：2025年8月中国工业硅出口7.66万吨，环比增加3.56%，同比增加18.3%。2025年1-8月中国工业硅出口共计49.14万吨，同比增加1.55%。



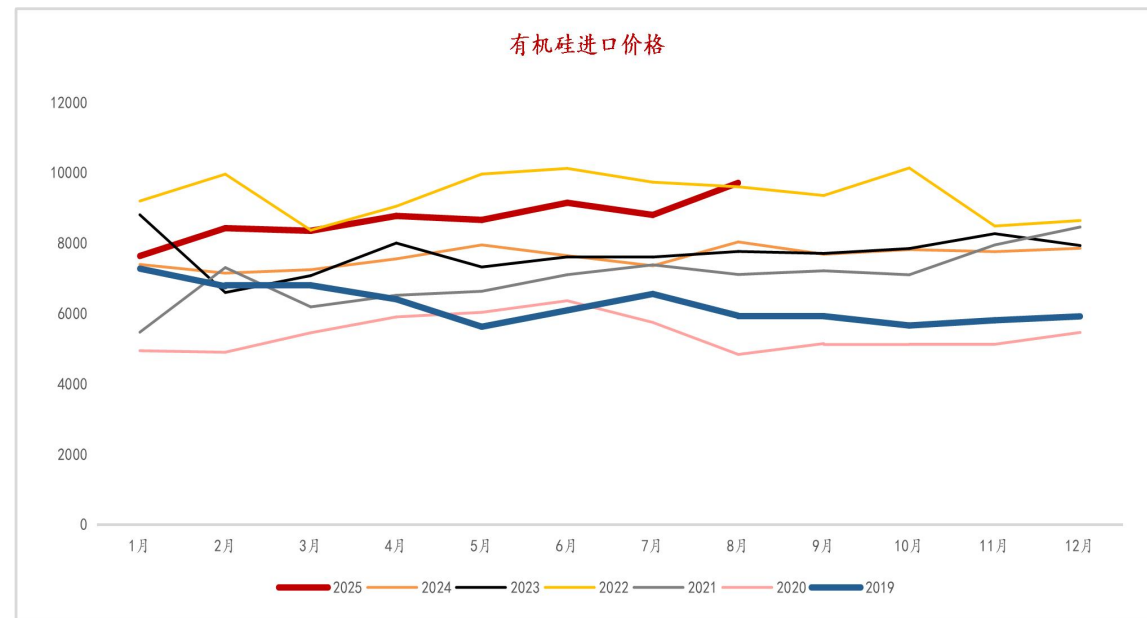
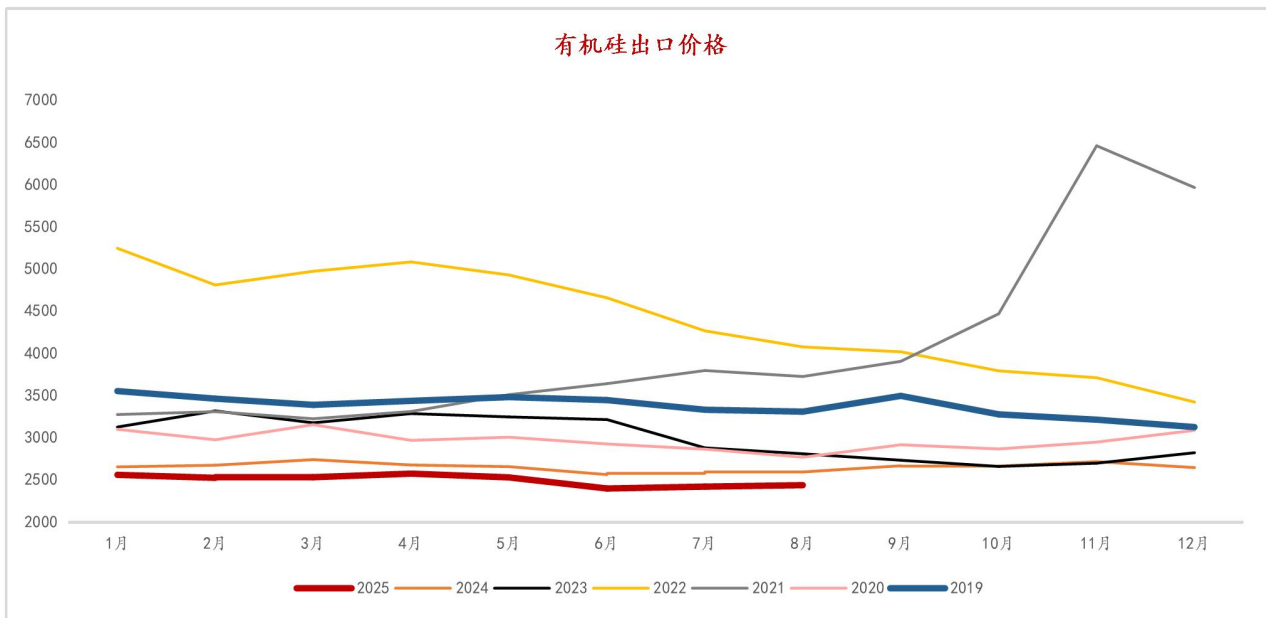
据海关数据，2025年8月中国工业硅出口7.66万吨，环比增加3.56%，同比增加18.3%。2025年1-8月中国工业硅出口共计49.14万吨，同比增加1.55%。月度出口均价1428.93美元/吨。8月主要出口国家为印度、日本、韩国，出口量依次为15,332吨、12,624吨、7,430吨。预计2025年9月工业硅出口量较8月变化不大。

工业硅需求——有机硅产业链价格





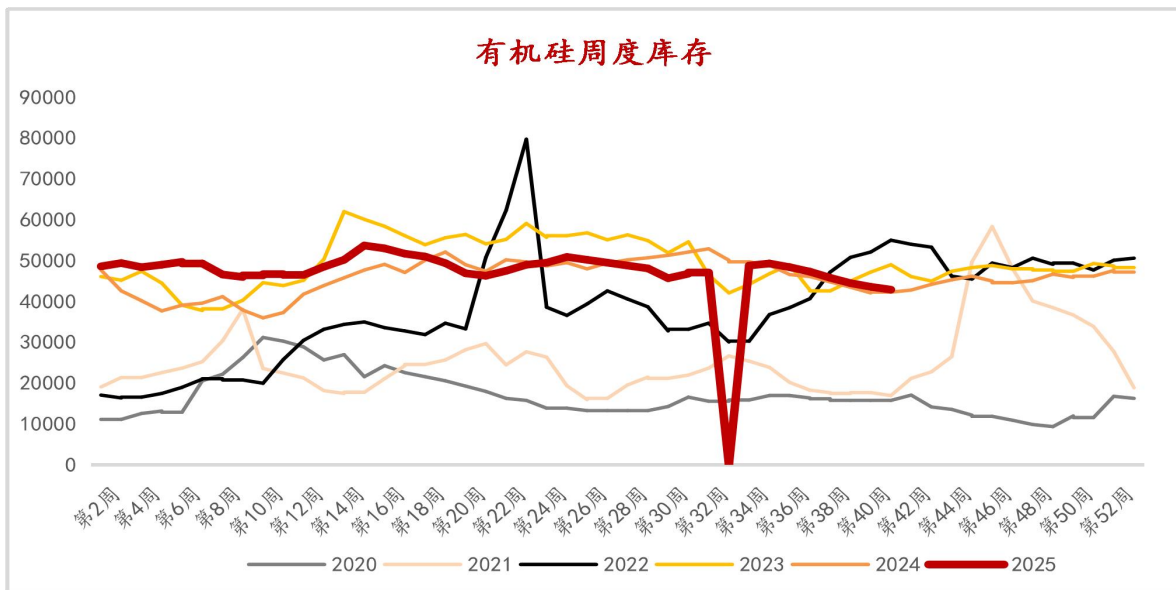
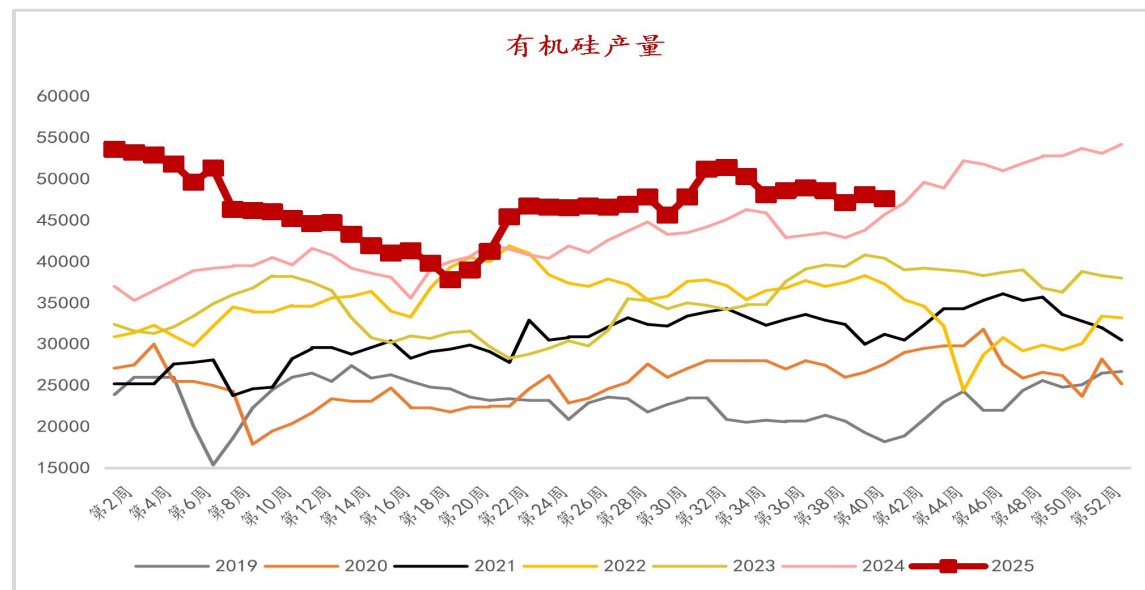
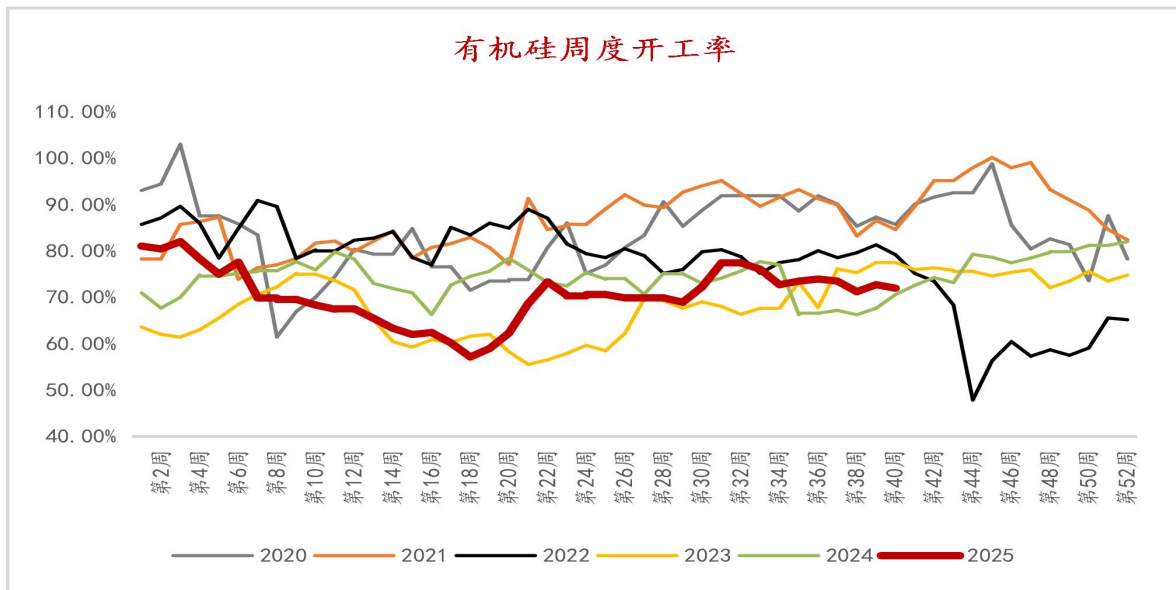
有机硅产业链价格：有机硅市场小幅调价，预计后期价格有反弹可能



本周有机硅市场整体稳中上扬，价格迎来积极调整。10号山东某厂报价上调100元/吨至11000元/吨，其他厂家报价亦进行向上整理，当前有机硅市场DMC报价在11000-11500元/吨。107胶价格在11700-12000元/吨附近，生胶价格在12000-12500元/吨附近。实际成交有让利。



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47600吨，较上周-1.03%，本周开工率在 71.95%，本周开工小幅下滑。在前期预售订单持续兑现的支撑下，行业内现有库存得到一定程度的消化。

本周国内有机硅工厂库存预计在42900 吨，较上周下滑1.61%，本周开工率有所下滑，叠加预售订单的交付，库存有所消耗。



工业硅需求-有机硅检修：部分企业停车，后续计划尚未公布

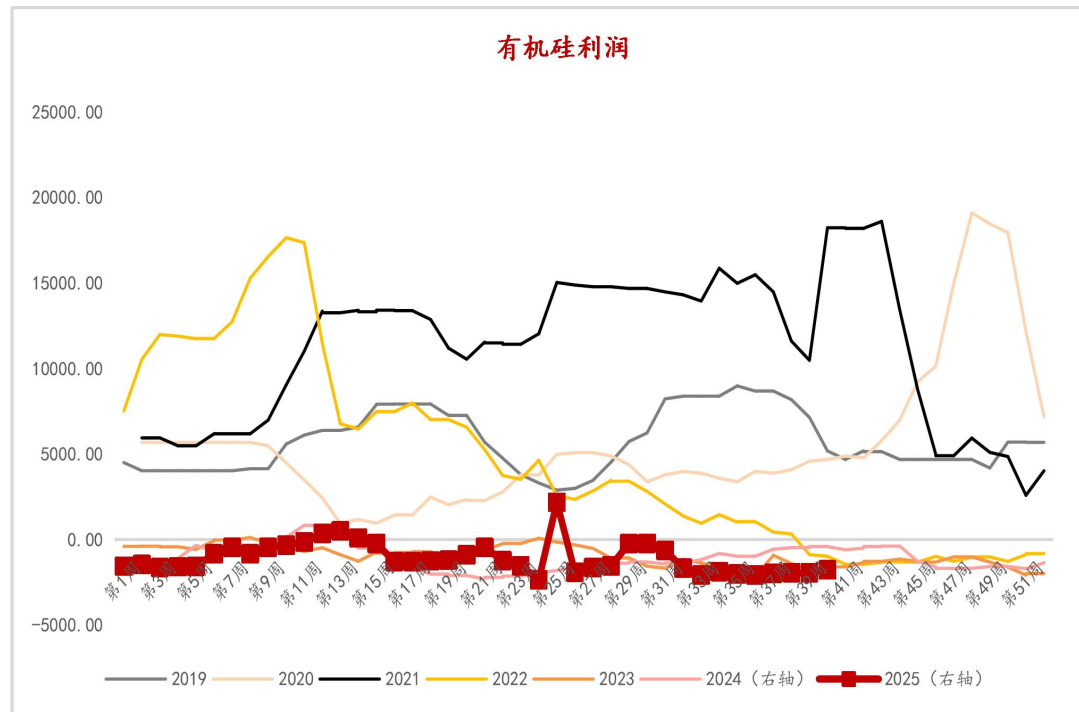
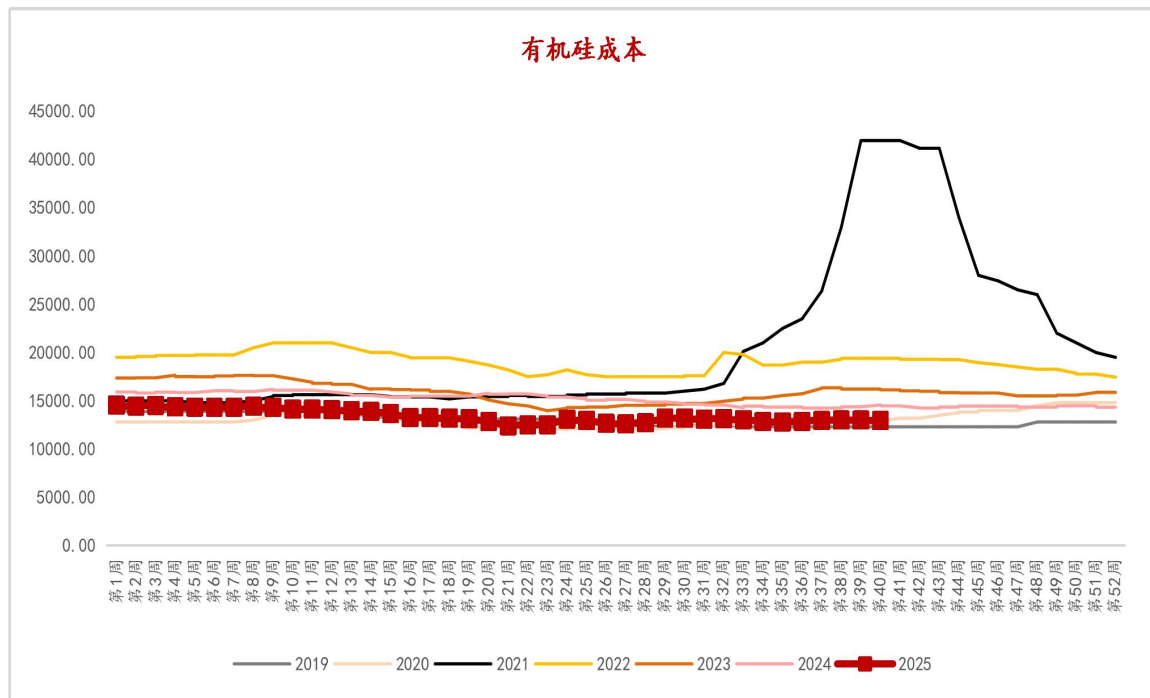
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	恢复时间不定	三期装置停产
合盛硅业股份有限公司 (本部)	18	正常生产	正常生产
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	恢复时间不定	装置轮番检修
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	三期装置停车
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业 (鄯善) 有限公司	100	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

本周浙江，山东，河北装置维持降负生产，华东地区另有装置轮换检修，



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



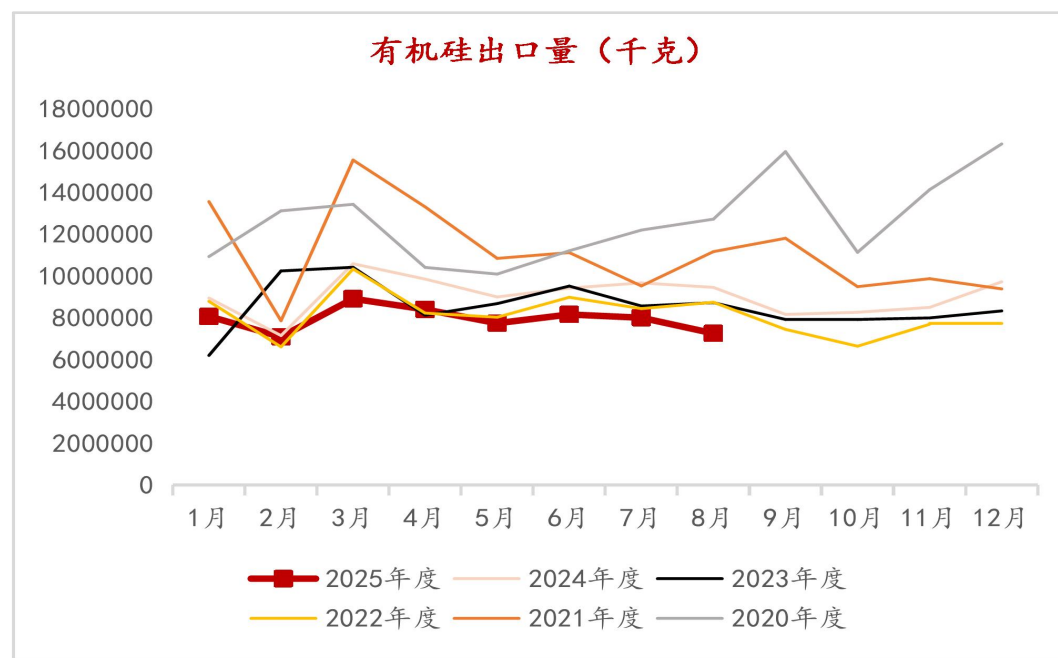
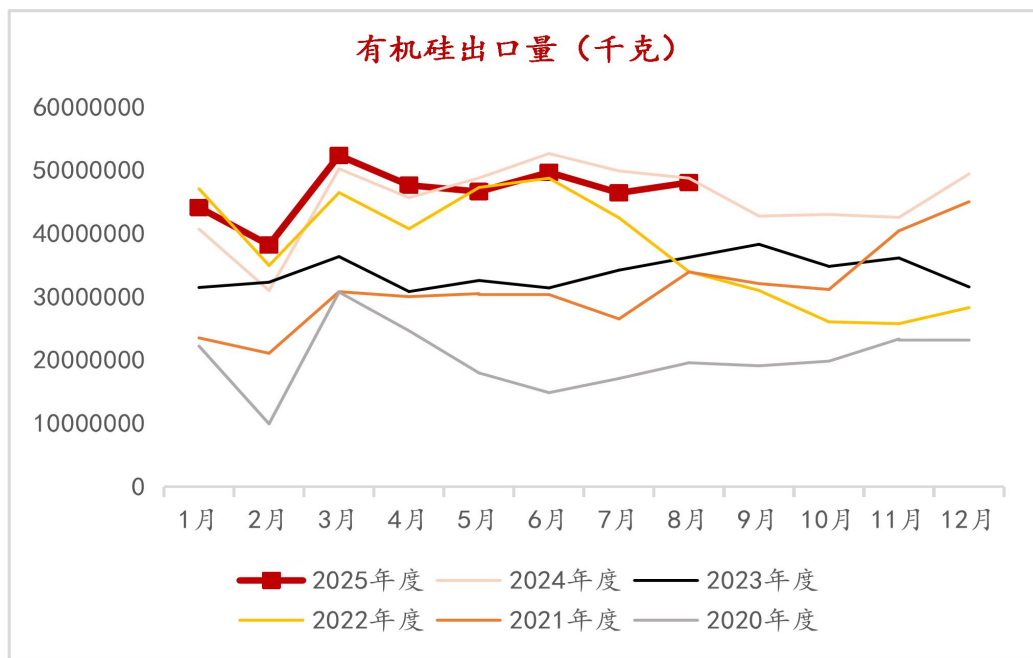
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周稍有所下滑。合成一氯甲烷华东主流发到价 2300 元/吨，较上周下调 100 元/吨；甲醇华东市场价格报 2235 元/吨，较上周下调 30 元/吨，跌幅在 1.32%；工业硅四川地区化学级421 含税价格在 9950 元/吨，较上周持平。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 12946.88元/吨附近。

利润：企业价格上调，行业内企业的亏损程度收窄。



工业硅需求-有机硅出口，2025年8月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到48080.654吨，与去年同比下降1.41%。2025年8月份初级形状的聚硅氧烷进口总量7260.128吨；进口同比下降23.23%。



据海关统计，2025年8月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到48080.654吨，与去年同比下降1.41%，2025年8月出口平均单价为2438.96美元/吨。出口国主要是韩国、印度、越南和美国；出口省份主要有浙江、江苏、广东、上海。

据海关统计，2025年8月份初级形状的聚硅氧烷进口总量7260.128吨；进口同比下降23.23%。2025年8月进口平均单价为9712.27美元/吨；主要进口国依次是德国、美国、日本、泰国，主要进口省份依次是上海、江苏、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

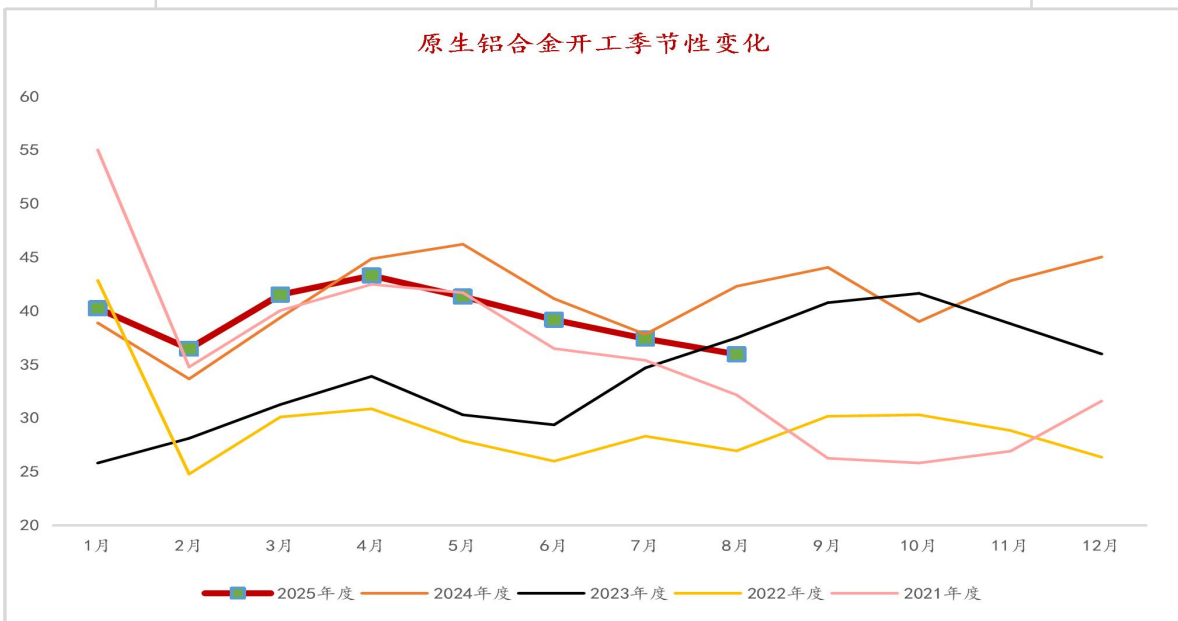
铝合金锭价走势



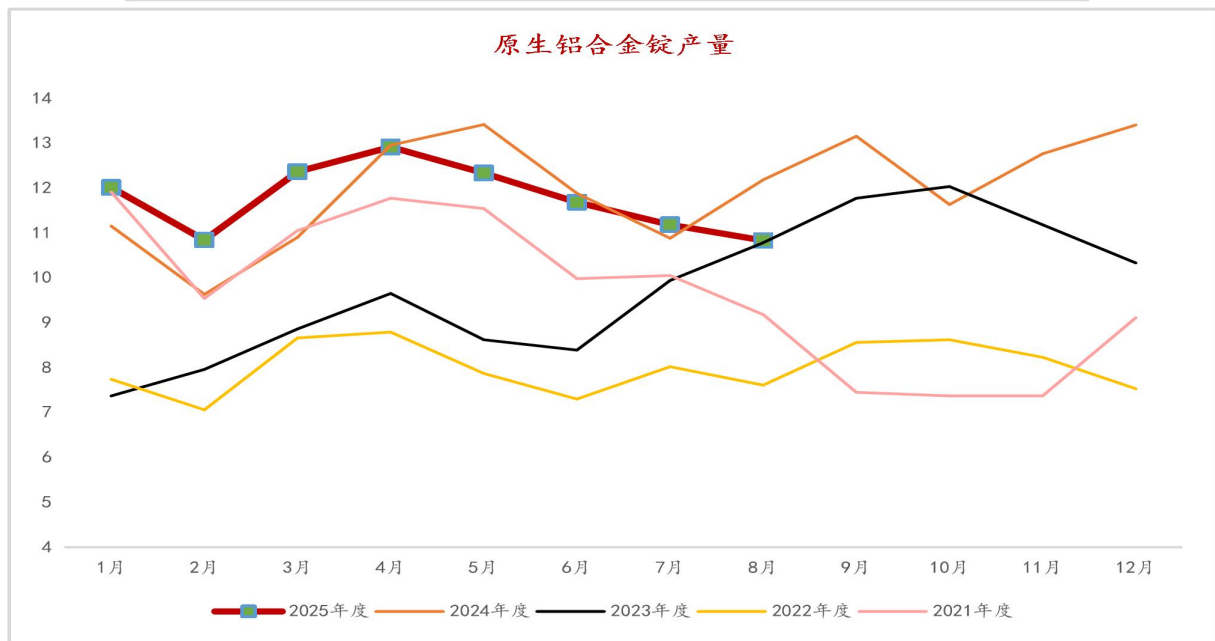
铝合金锭365.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

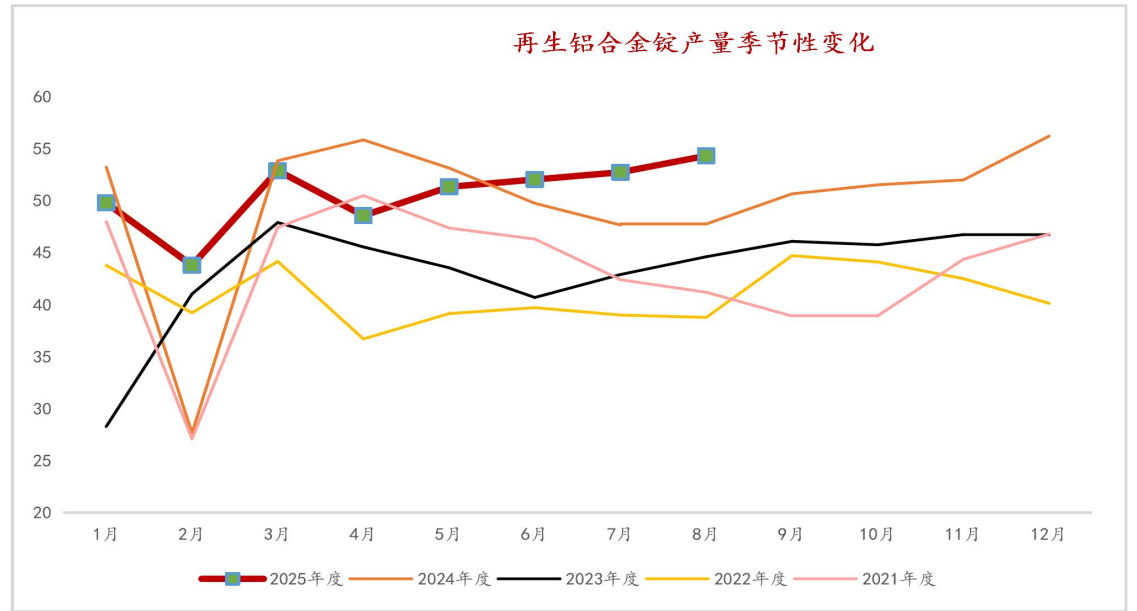
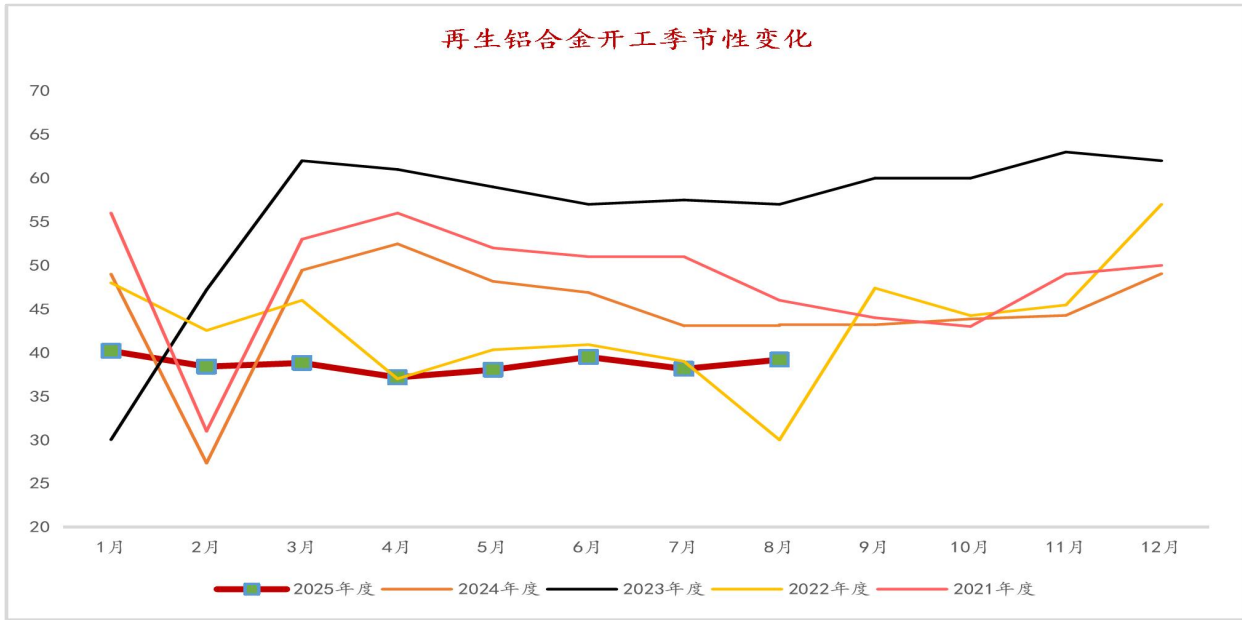


原生铝合金锭产量



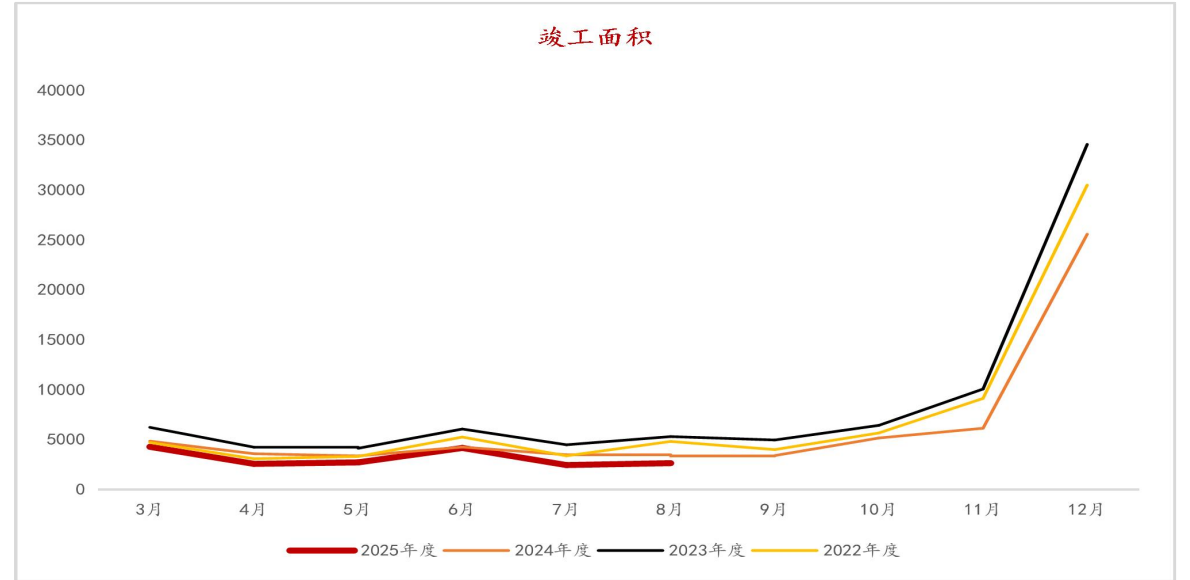
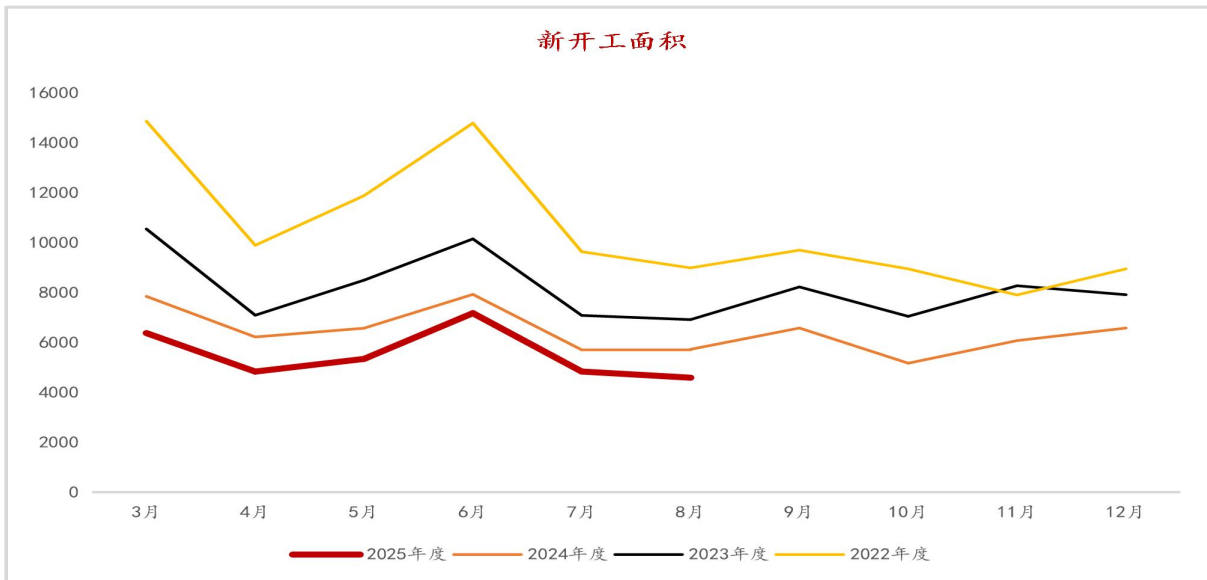
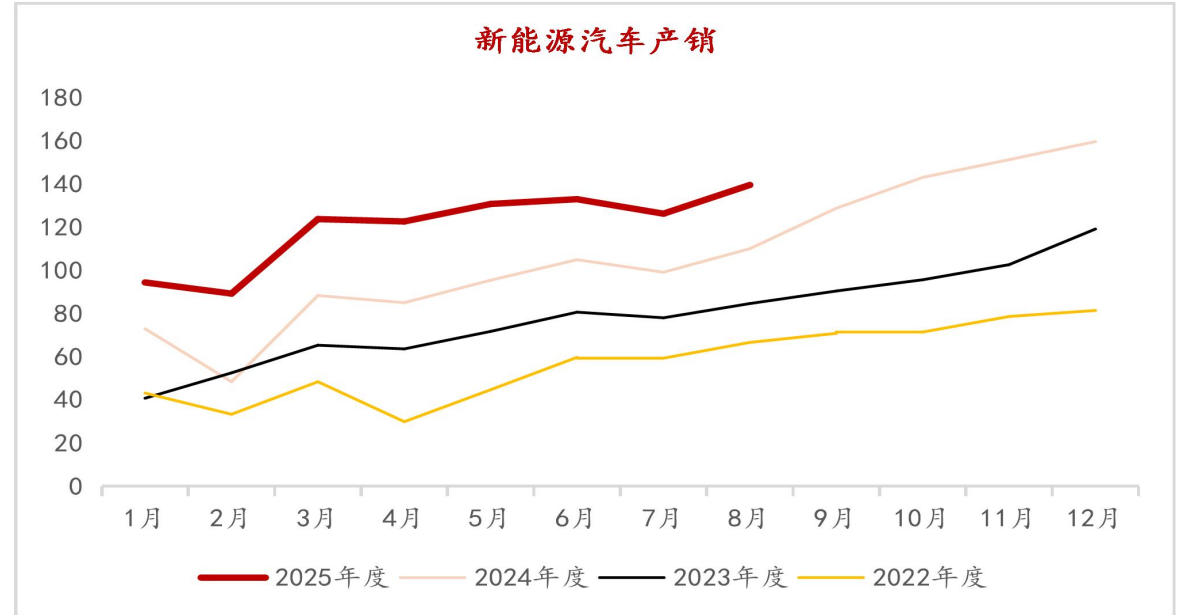
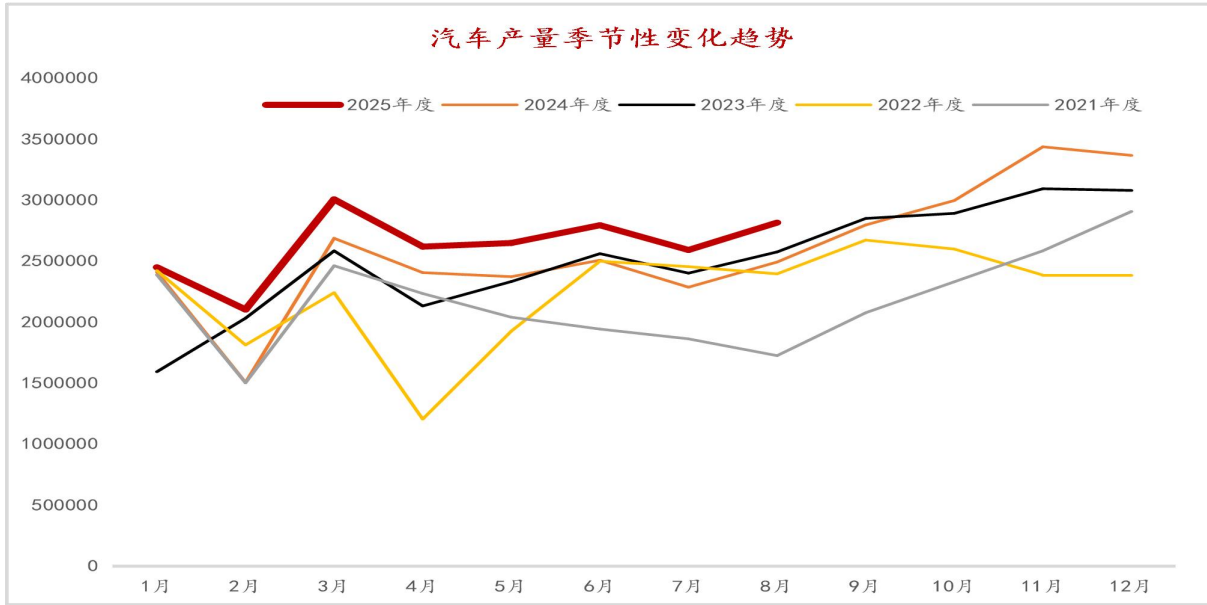


铝加工产品供应增加，预计下周现货铝均价盘整运行



本周铝板带箔产量 208845 吨，产量较上周减少。铝棒产量 297675 吨，产量较上周增加约 3150 吨，产能利用率回升。综合来看，本周铝棒产量较上周增加。本周铝板产量较上周减少，主要是山东地区铝板带箔大企业严控成本，剔除亏损订单，因此减产铝板带，整体看铝板产能利用率较上周小幅下滑。

2025年1-7月新能源汽车产销：823.2万辆，同比增长39.2%销量：822万辆，同比增长38.5%。市场占比：新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45%





CONTENTS

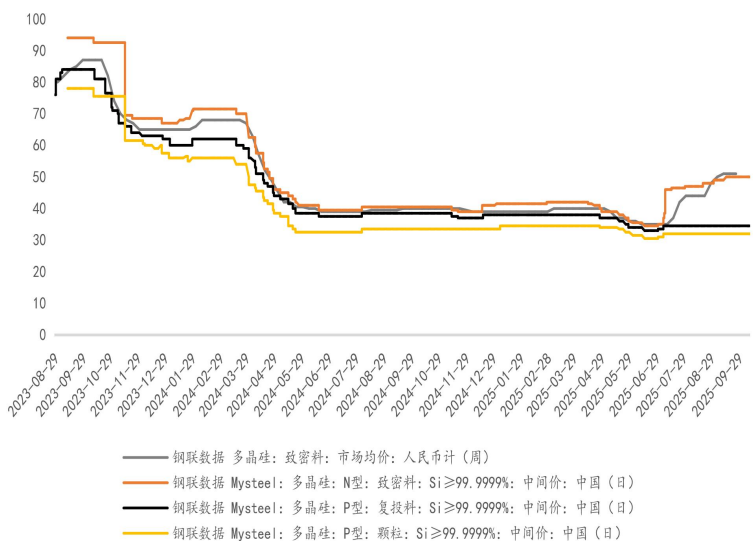
目录

03

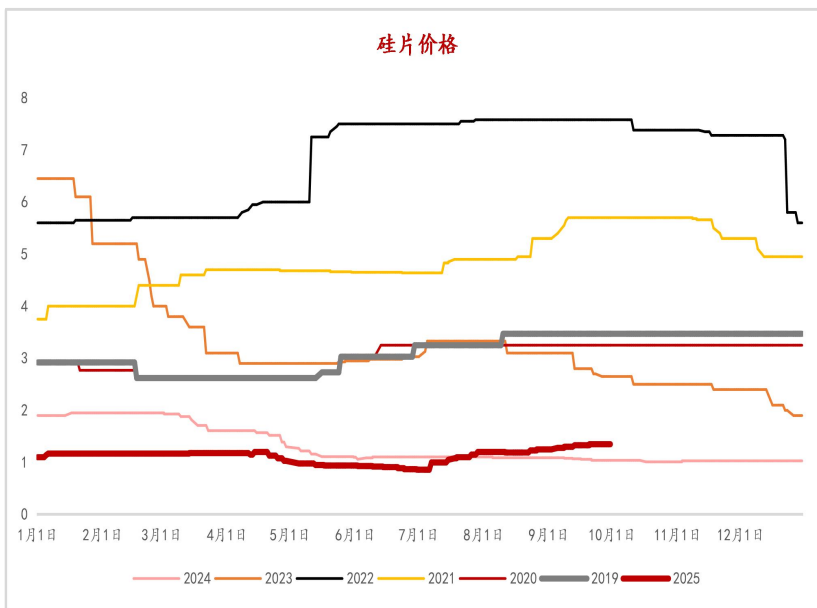
多晶硅数据回顾

多晶硅价格-成交价格持稳，实际成交维持在4.8万元/吨

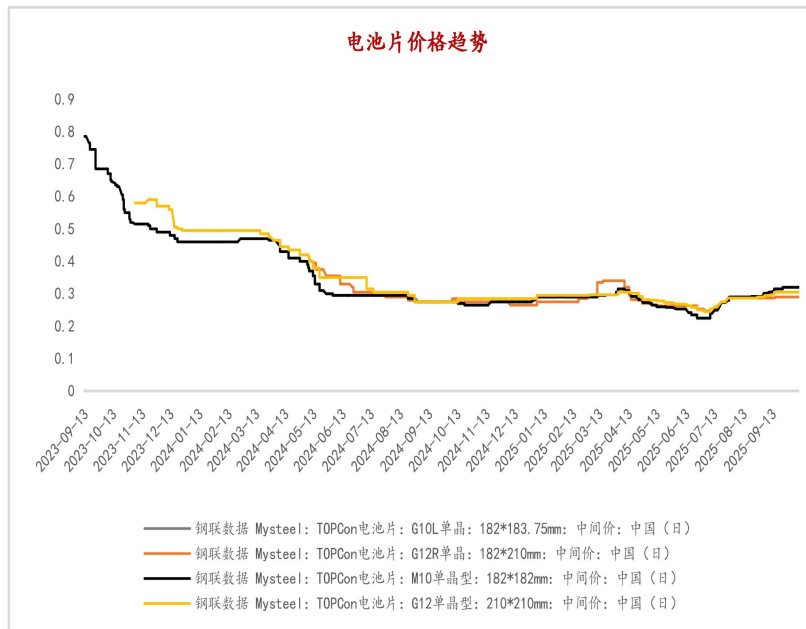
多晶硅价格趋势



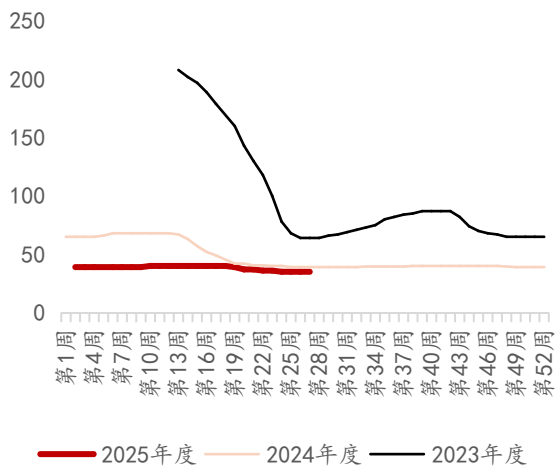
硅片价格



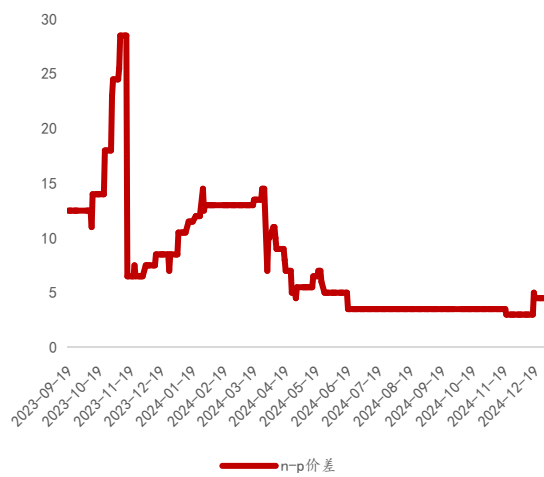
电池片价格趋势



infolink多晶硅价格(周)



N-P价差



多晶硅: 本周多晶硅市场在政策预期与基本面现实的博弈中，价格呈现高位持稳态势。本周中国 P 型多晶硅市场现货价格 4.4 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 5.18 万元/吨，与上周相比均价持平。

硅片: 本周硅片市场的价格整体以稳定为主。单晶 N 型 182mm 硅片市场参考均价 1.35 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 1.38 元/片，与上周同期价格持平。

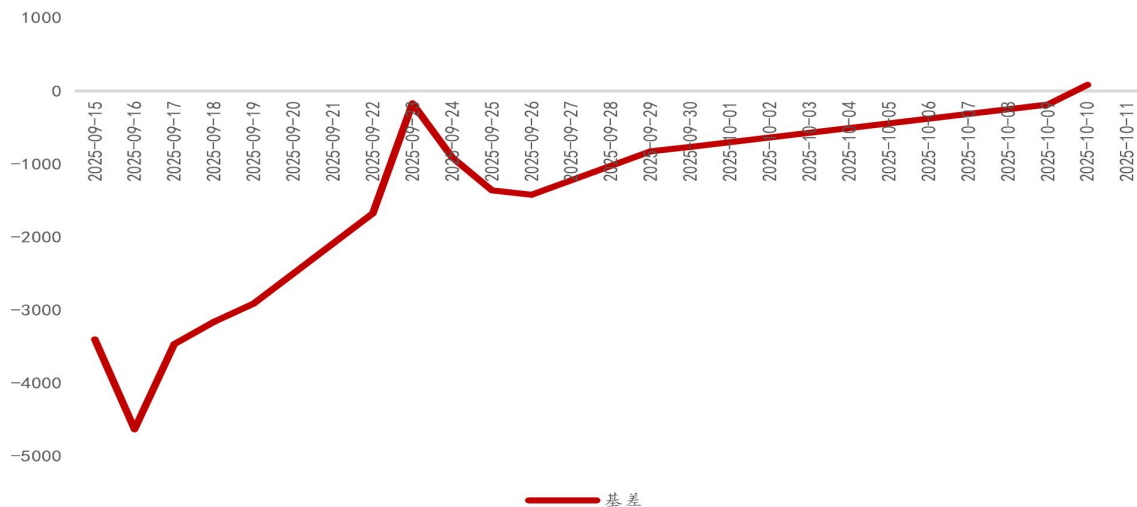
电池片: 本周电池片价格成交价格震荡维稳，中国单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.315 元/瓦左右，较上周价格持平，单晶 TOPCon 电池片 G12R 市场参考价格 0.293 元/瓦左右，较上周价格上涨 0.003 元/瓦。

组件: 本周组件市场价格弱稳运行，TOPCon 组件-182mm市场参考价格 0.68 元/瓦左右，较上周价格持平。

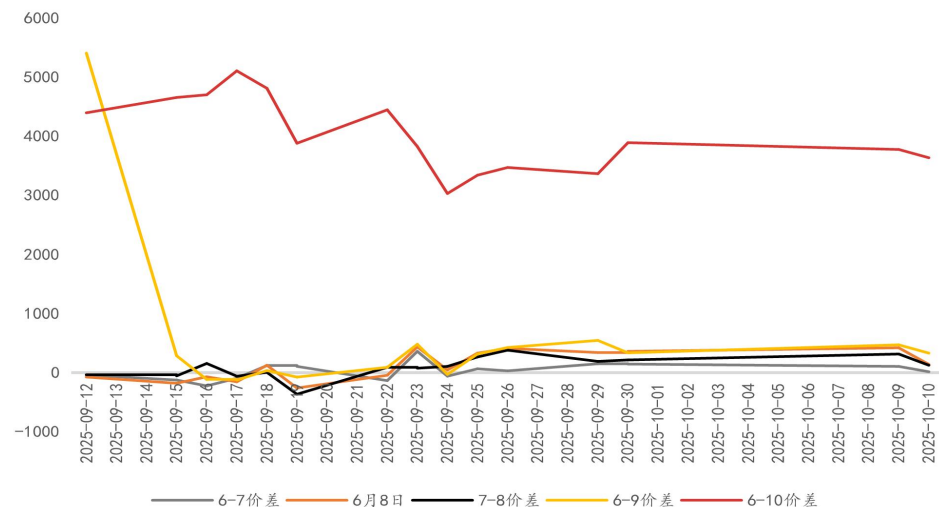


多晶硅基差与价差：基差再次走强，价差盘整运行

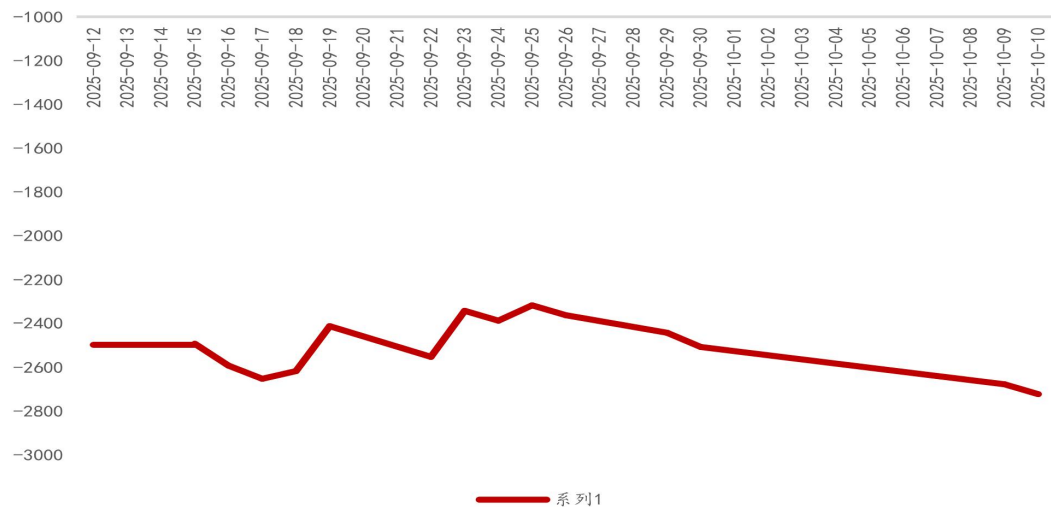
多晶硅主力合约基差走势



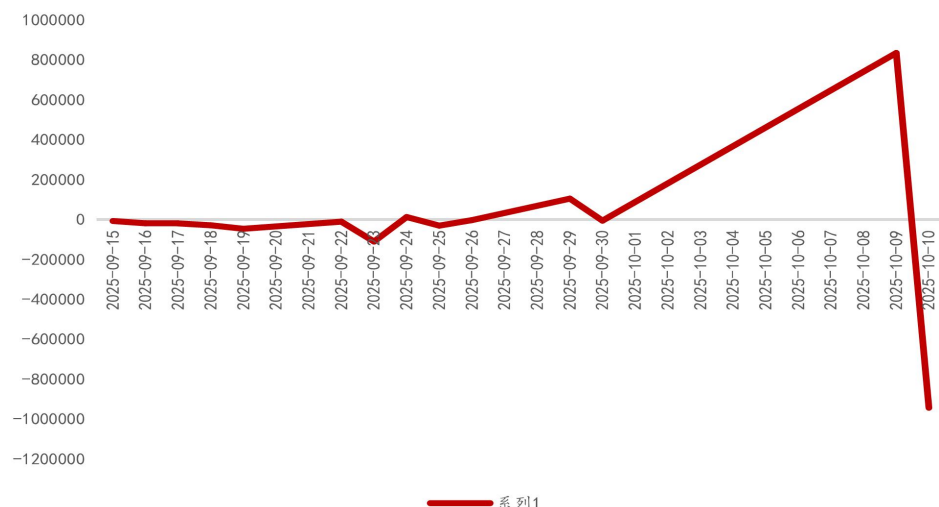
多晶硅价差



多晶硅11-12价差

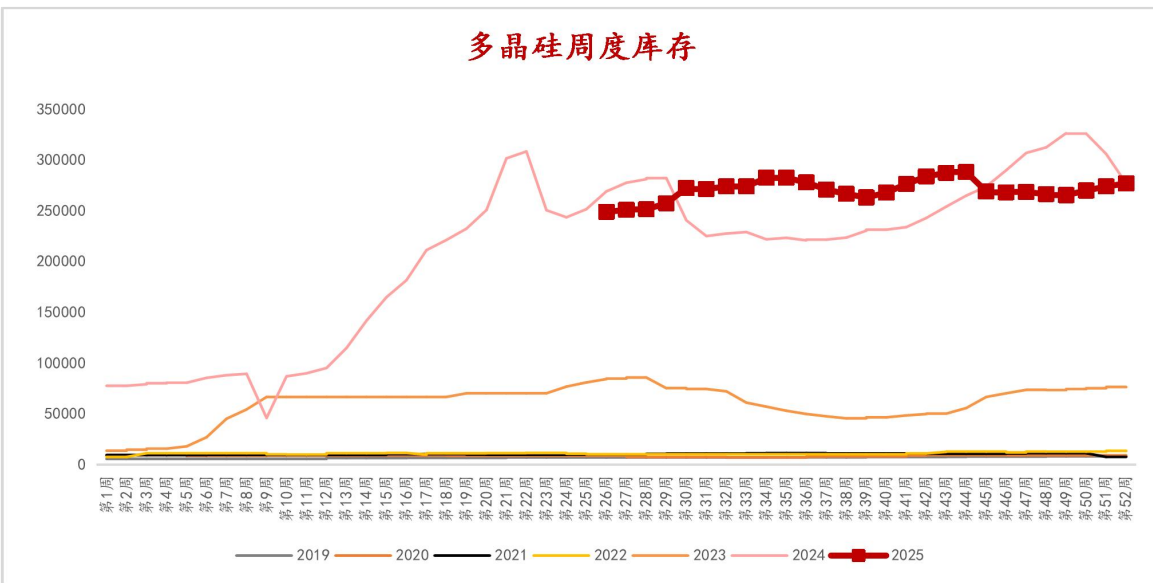
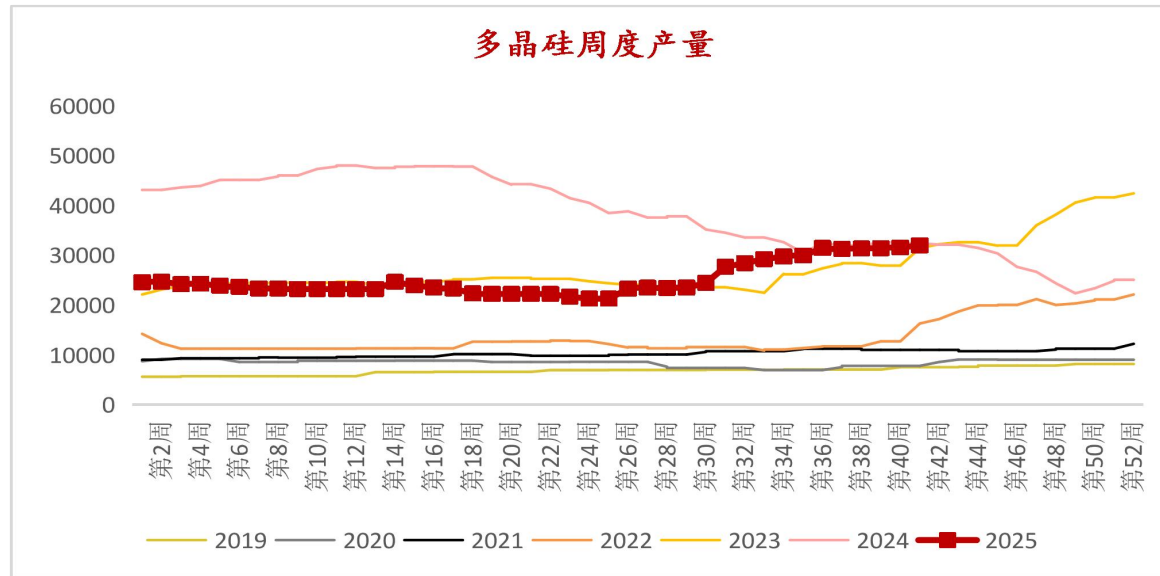
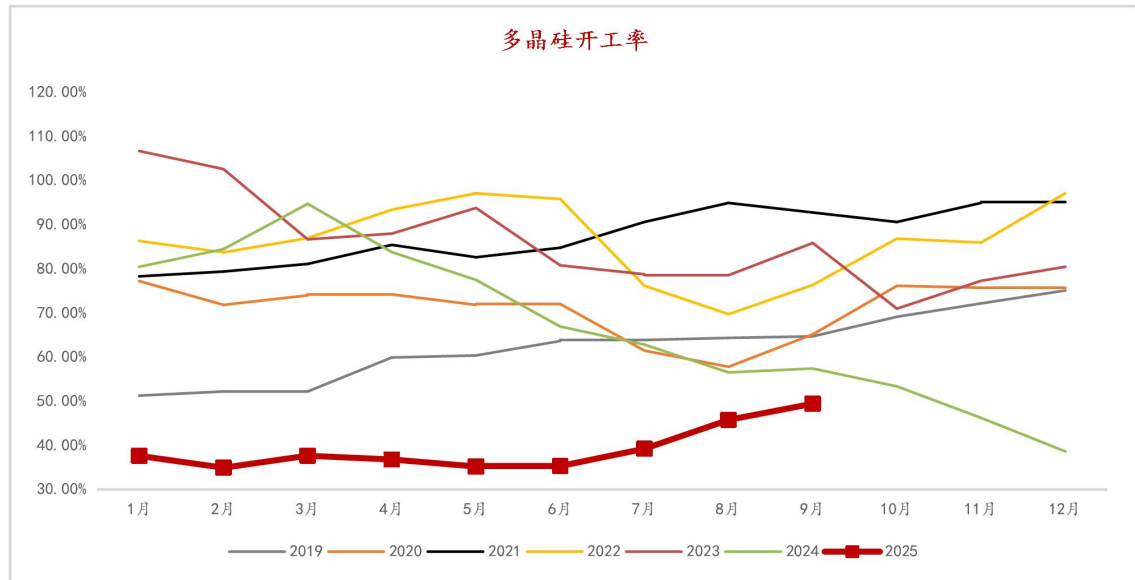


多晶硅资金净流向额趋势





多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存23.39万吨，环比+0.4%；



供应方面：10月国内多晶硅市场增减互现，预计总供应量将延续环比增长态势。主要增量集中在：青海地区某企业已于9月底检修完成，10月产量将逐步恢复；某企业目前仍处于产能爬坡中，10月产量将继续攀升；内蒙古地区某基地存在复产增量情况；某企业有意提高产出计划。主要减量集中在：内蒙古、四川和江苏等地区部分基地存在缩减供应计划。综合来看，多晶硅供需格局表现仍偏宽松。根据目前各硅料企业10月份的排产规划，预计10月国内多晶硅产量将在13万吨以上。

库存方面：本周库存4.2万吨，环比+3.26%；本周多晶硅企业库存呈现累库趋势，上游库存大多集中在头部企业，其他个别企业库存均处于偏低水平。当前多晶硅市场成交氛围清淡，主要在于下游大多数企业前期已大量囤货。在终端需求不及预期的背景下，下游当前的主要策略是优先消耗自身库存。

多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

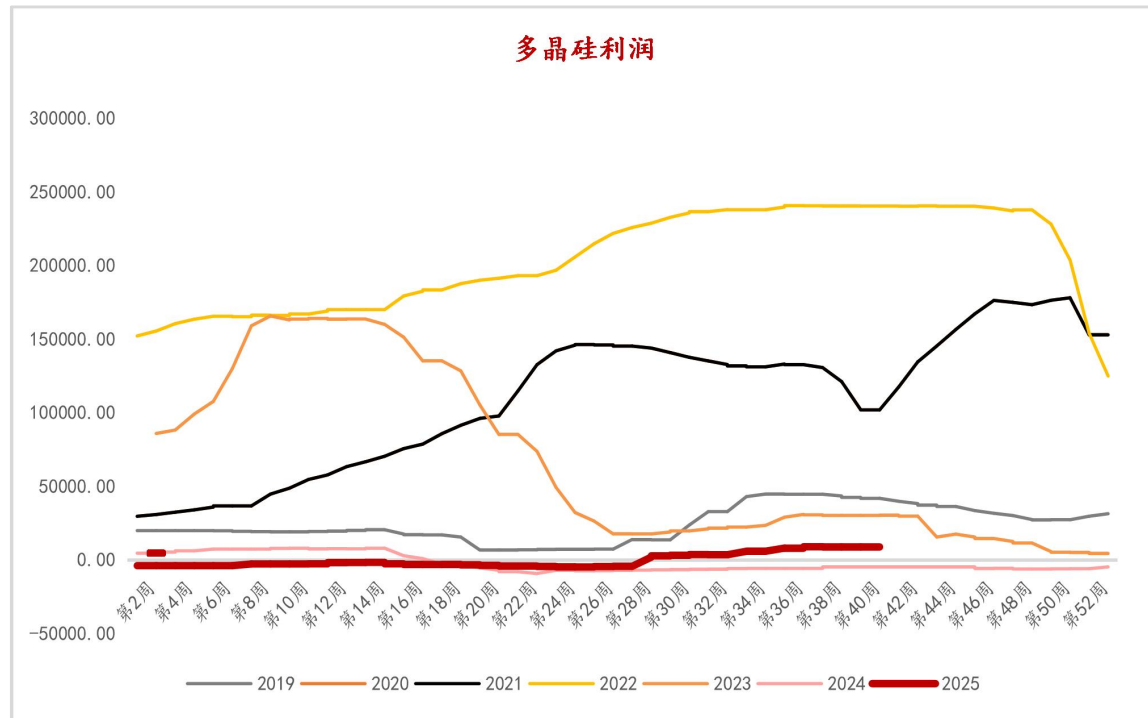
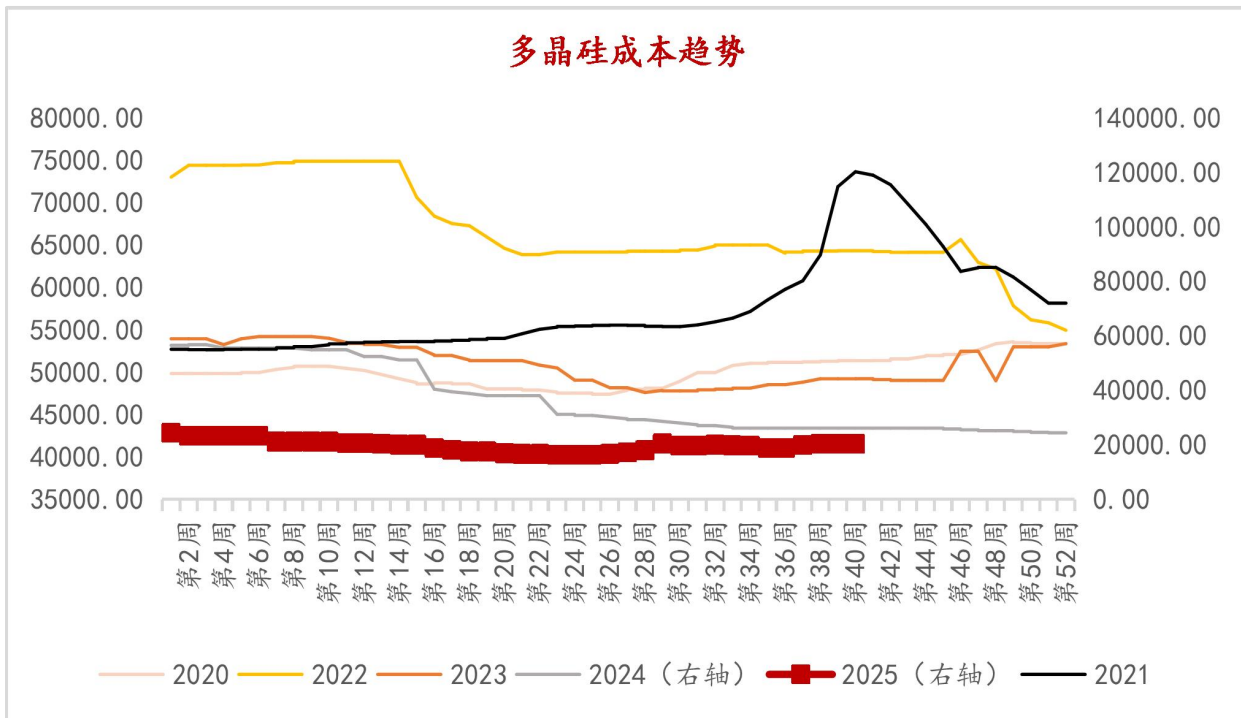
地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	35.3	34.8	0.5
内蒙古	98	56	55	1
四川	32.5	16	16.8	-0.8
云南	26	26	26	0
江苏	16.5	10	10.5	-0.5
青海	41	18.8	16.4	2.4
陕西	1.8	0.8	0.8	0
甘肃	5	0	0	0
宁夏	17.5	1.2	1.2	0
湖北	0.9	0	0	0
河南	2	0	0	0
总计	324.7	164.1	161.5	2.6

受宁夏开工产能增长带动，全国总计开工产能从上周“160.3”增至本周的“161”，变化量同样为+0.7；各地区总产能（总计324.7）整体无变化。

整体来看，本周开工产能的变化主要由宁夏地区的新增开工带动，多数地区产能开工节奏保持稳定。



多晶硅成本利润：行情拉涨，周度利润环比小幅下滑

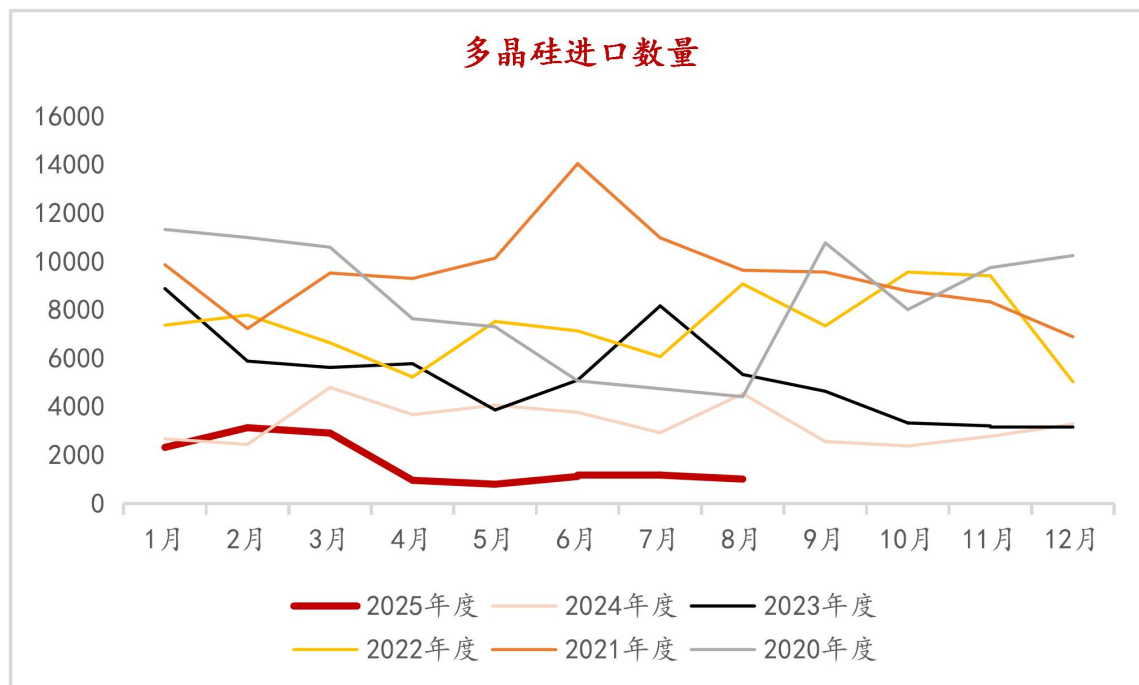
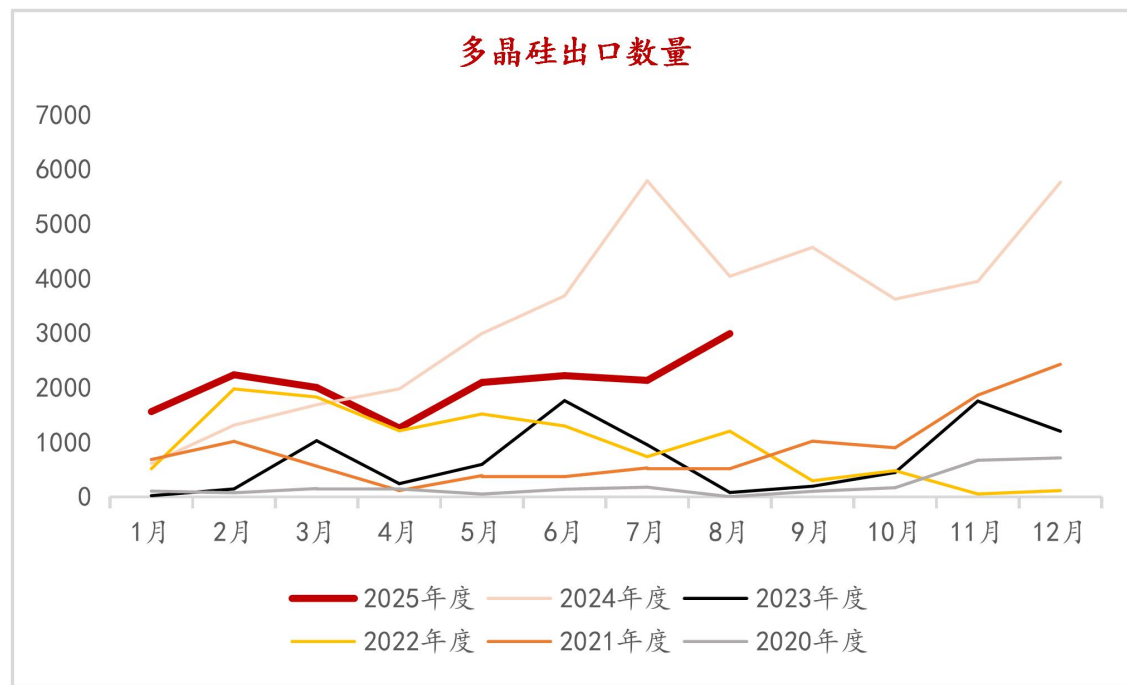


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至41055.5元/吨。环比-0.05%。
- 毛利润、毛利率环比上调至8194.5元/吨，环比-1.04%。



2025年8月中国多晶硅进口量为1005.59吨，同比减少77.81%，环比减少14.02%。
 2025年8月中国多晶硅出口量为2992.20吨，同比减少25.98%，环比增加40.12%。



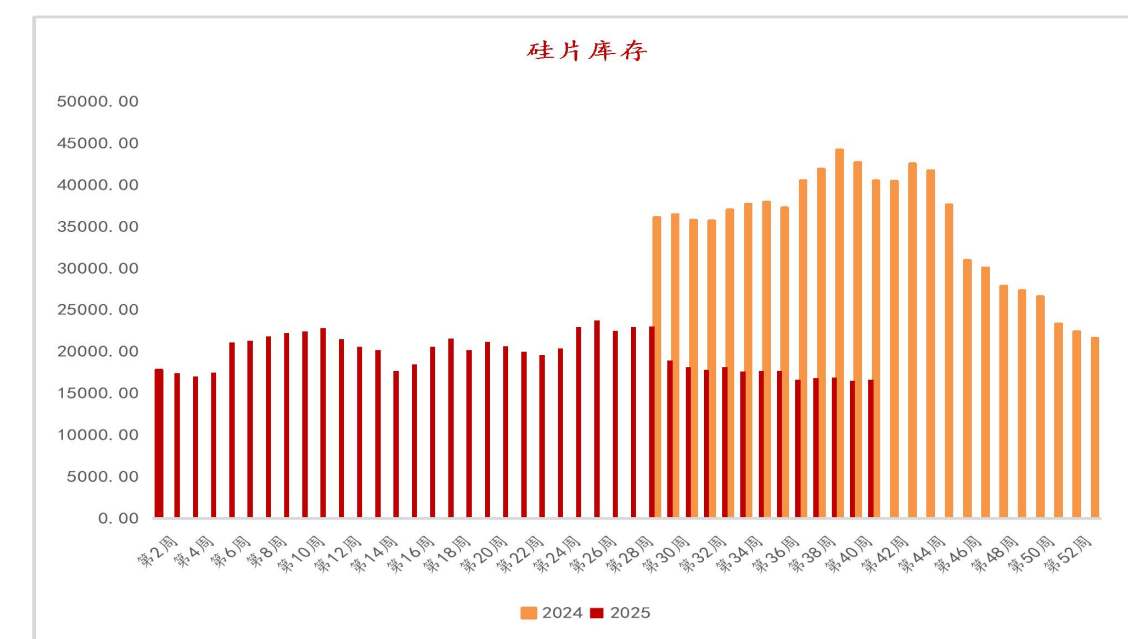
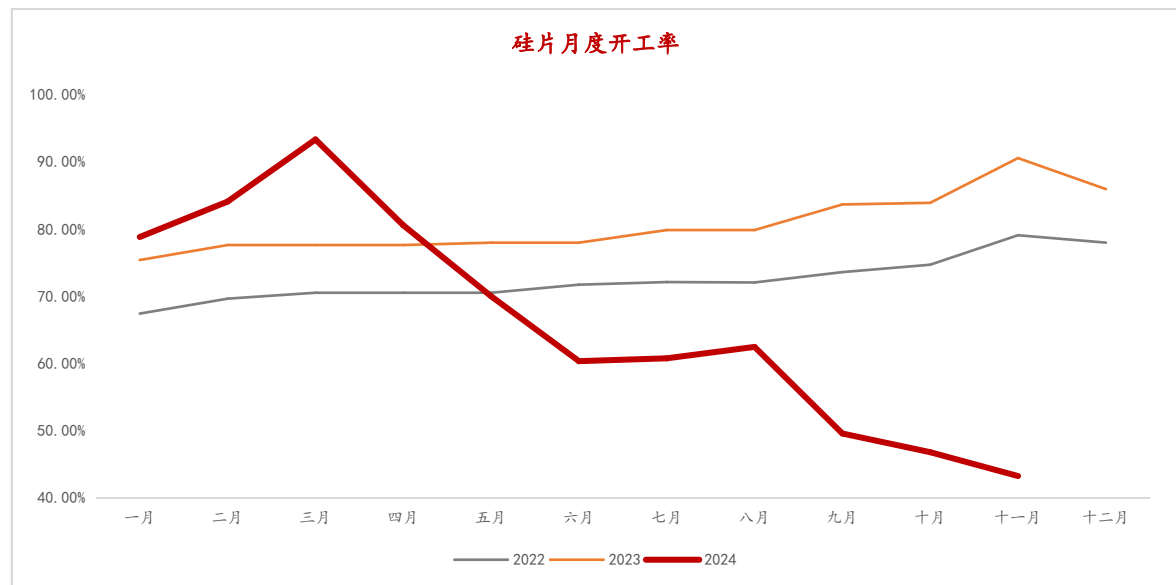
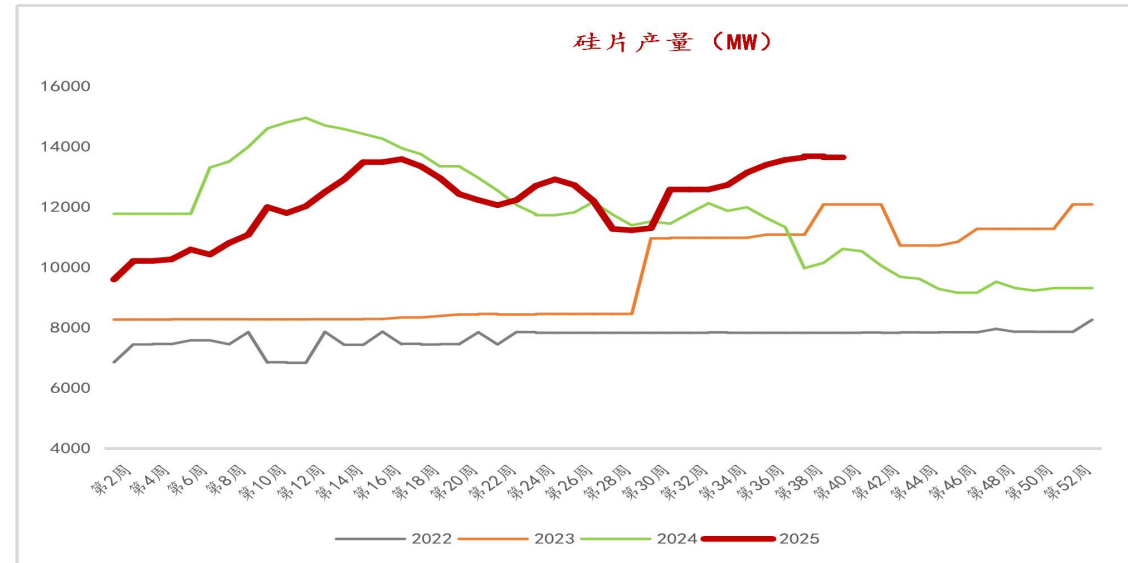
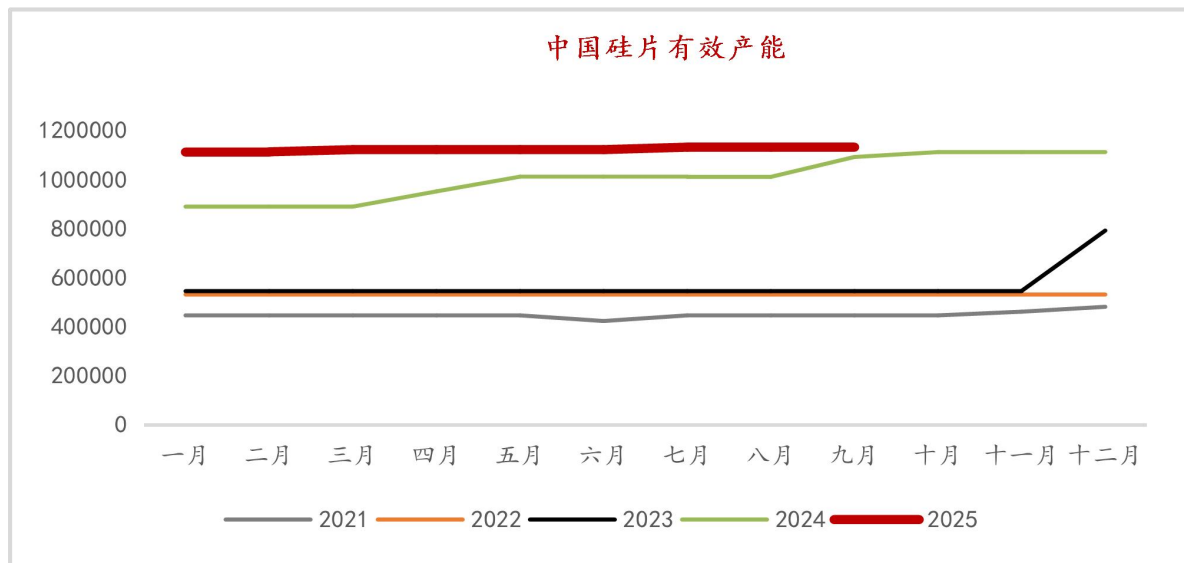
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

据海关数据显示：2025年8月中国多晶硅进口量为1005.59吨，同比减少77.81%，环比减少14.02%。2025年1-8月进口总量为13384.93吨，累计同比减少53.59%。2025年8月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、马来西亚、日本、美国等。

2025年8月中国多晶硅出口量为2992.20吨，同比减少25.98%，环比增加40.12%。2025年1-8月出口总量为16517.59吨，累计同比减少25.30%。其中主要出口国家及地区为马来西亚、荷兰、越南、韩国等。

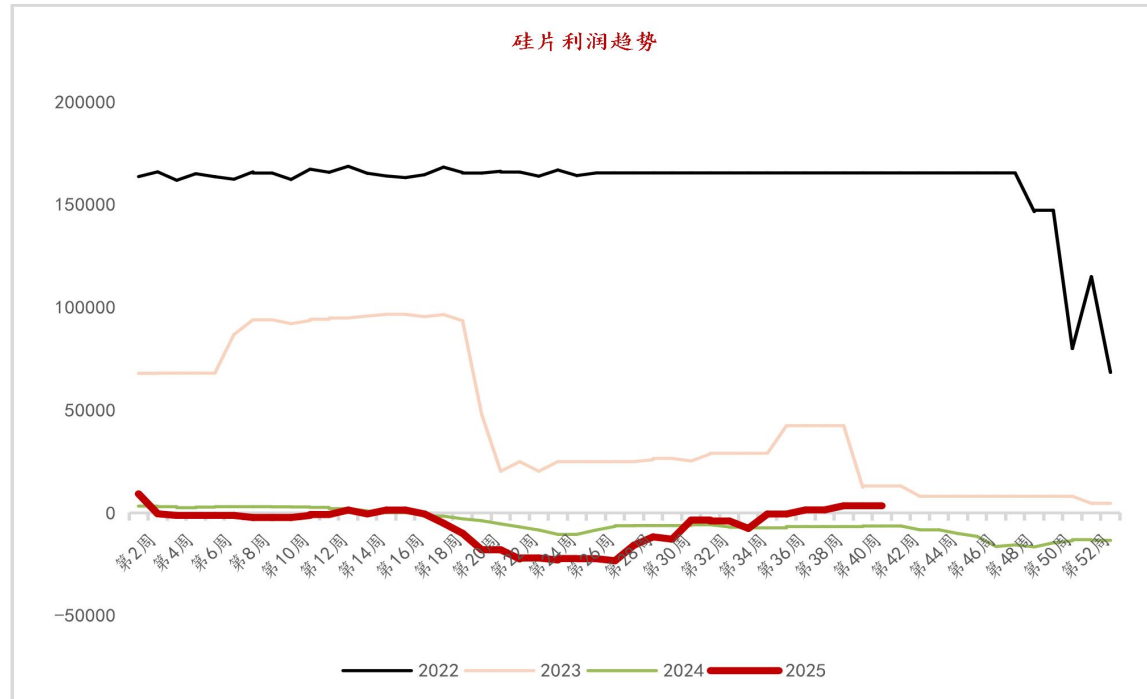
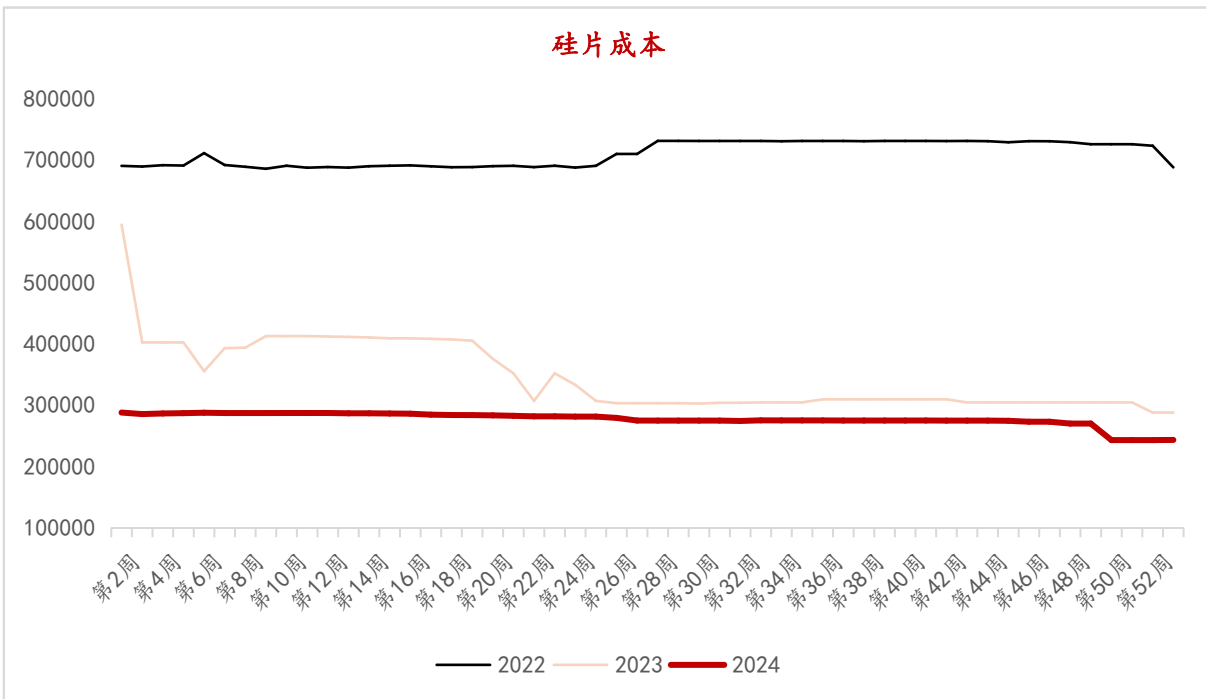


多晶硅需求-硅片供应：目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4.5-7成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在55%左右。





多晶硅需求-硅片成本利润：成本持稳，硅片单瓦利润持续小幅回升

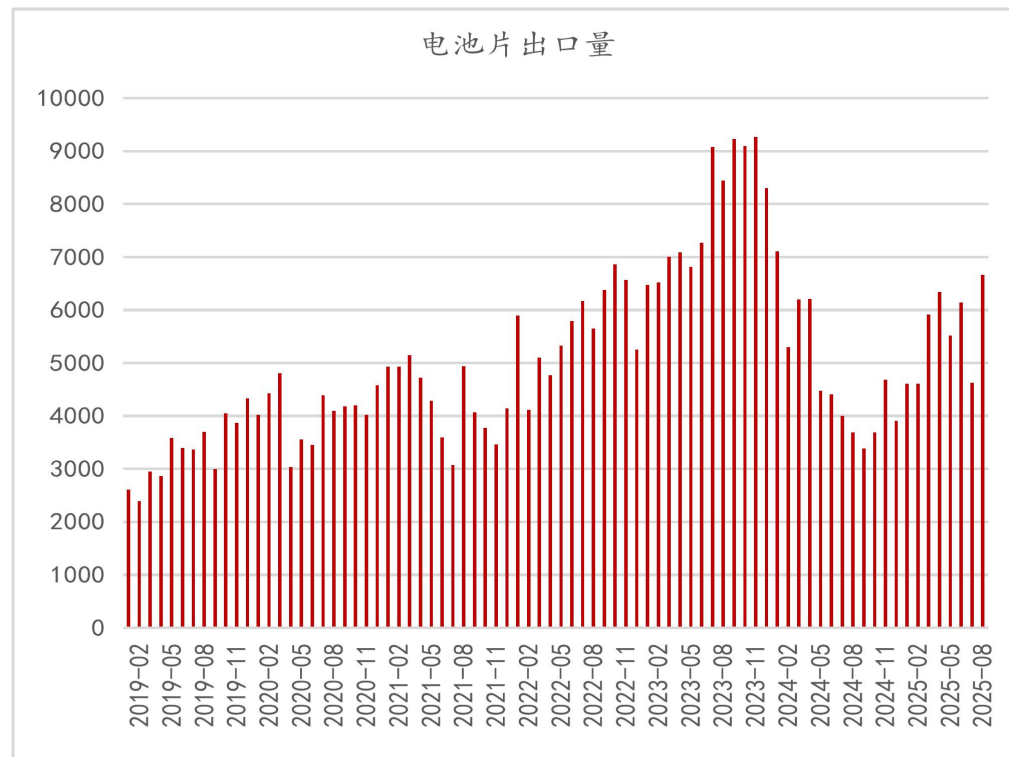
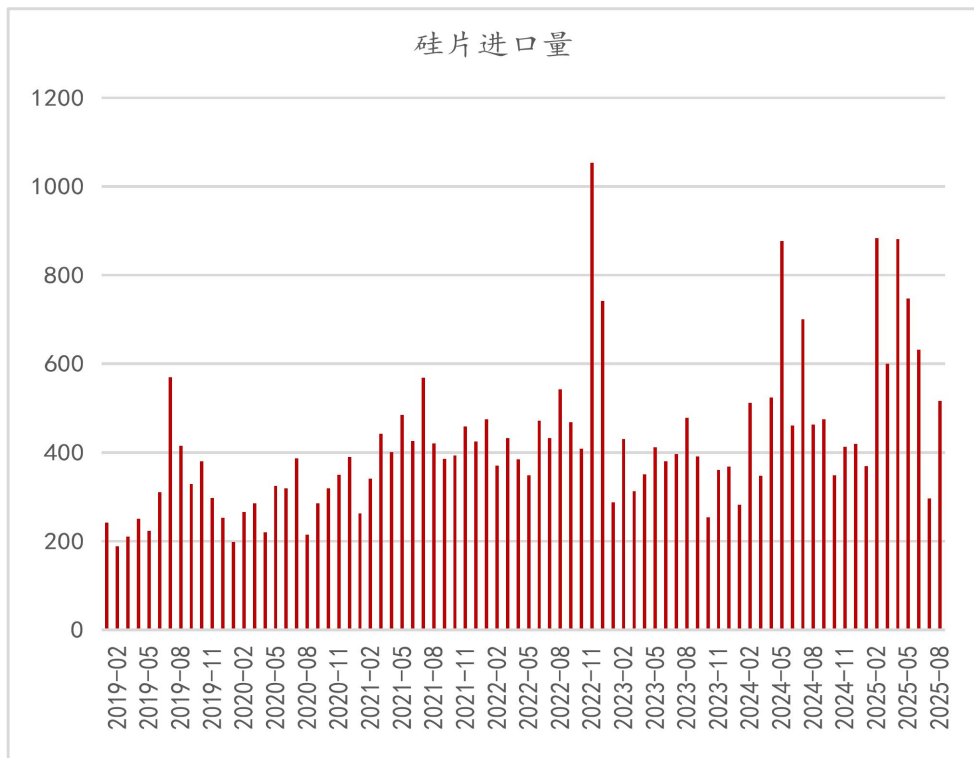


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综述：成本端，上游多晶硅现货价格坚挺，为硅片成本提供了支撑，硅片价格短期内具备韧性。供需端，因个别尺寸需求较好，十月硅片排产水准预计与九月相当，虽然海外需求持续，但终端组件环节的需求整体不及预期，对高价订单的接受度不高，这会限制硅片的上涨空间。预计短期内硅片价格以持稳为主，预计下周 N 型 182 硅片实单成交预计在 1.35 元/片左右，N 型 210 硅片预计在 1.7 元/片左右，N 型 210R 硅片预计在 1.35-1.4 元/片。



硅片进出口：2025年8月出口金额为1.68亿美元，同比增加34.21%，环比增加30.22%；



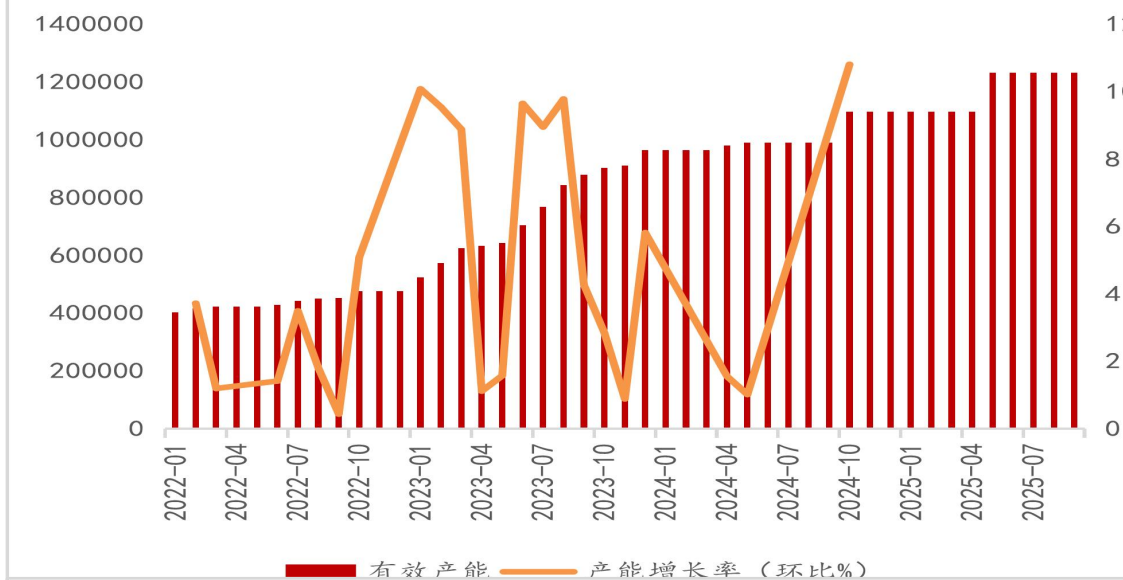
据海关数据显示：2025年8月，2025年8月出口金额为1.68亿美元，同比增加34.21%，环比增加30.22%；2025年1-8月出口总金额为12.40亿美元，同比减少21.14%。其中主要出口国家/地区为印度、老挝、越南、印尼及泰国等。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

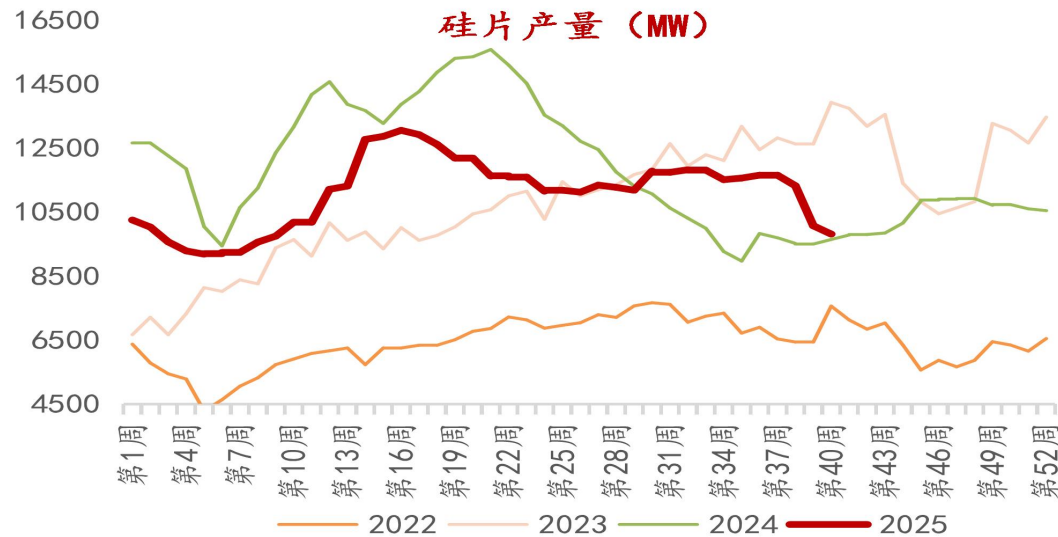


多晶硅需求-电池片供应：电池片因产线生产性质及价格高位影响，企业暂无减产计划，十一假期多维持开工稳定生产 仅部分企业存在放假检修行为 整体供应量挂稳为主。

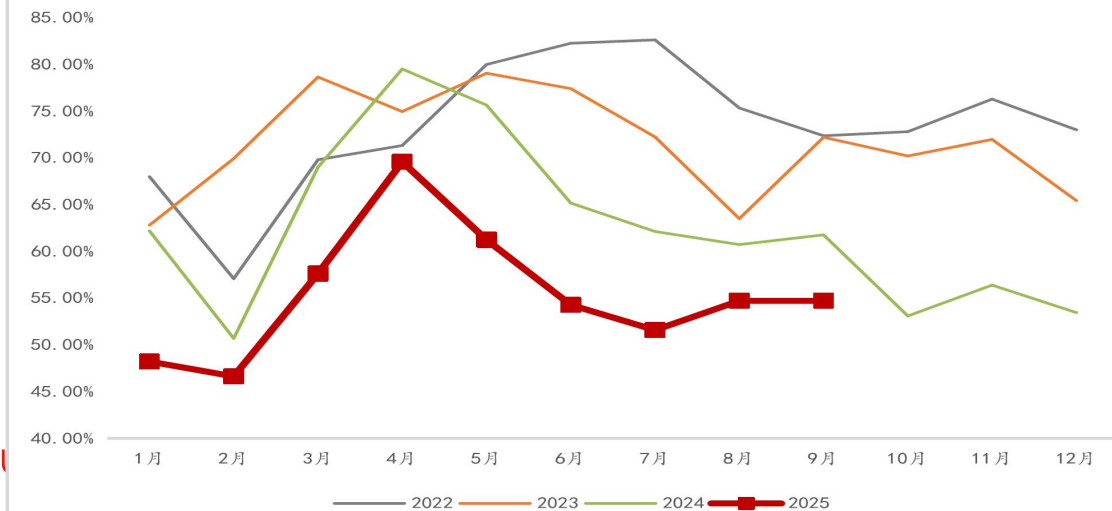
电池片产能



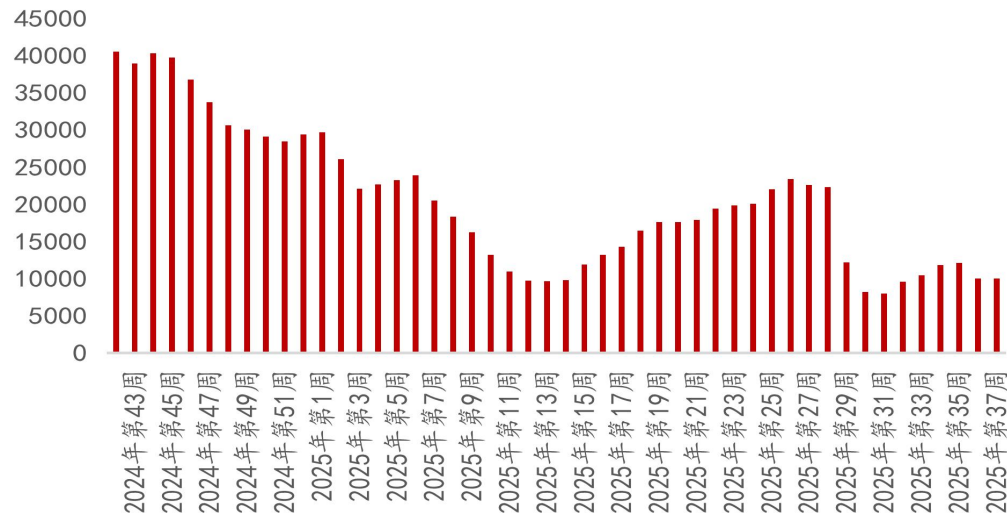
硅片产量 (MW)



电池片开工率

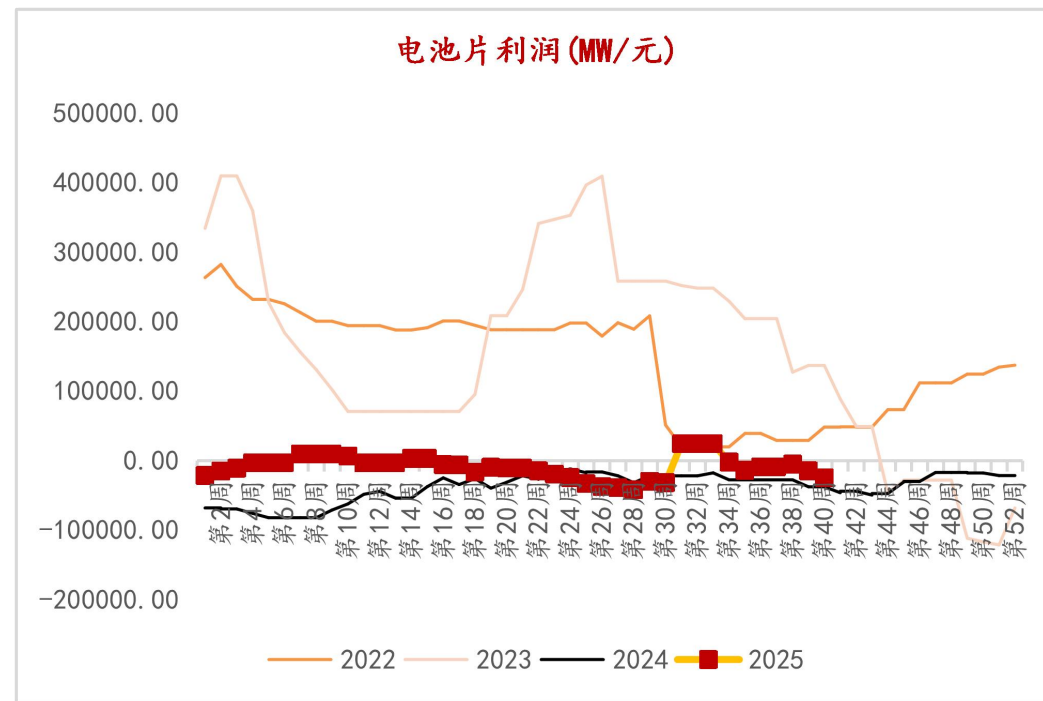
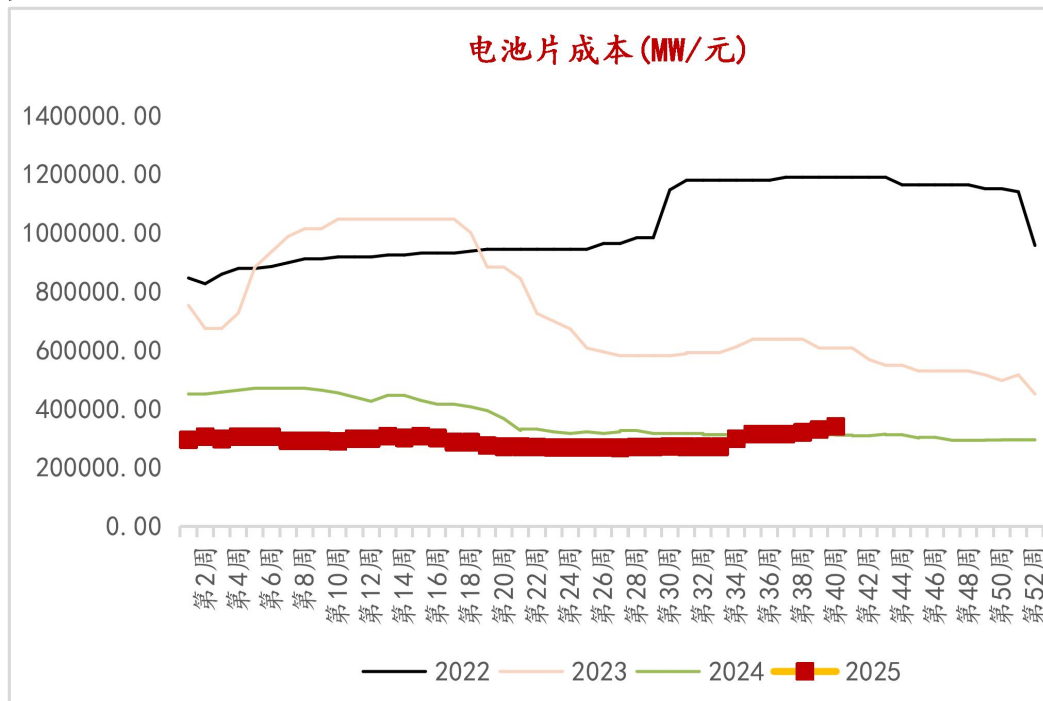


电池片库存水平





多晶硅需求-电池片成本利润：上游硅片涨价提供了成本支撑，海外需求提供了需求支撑

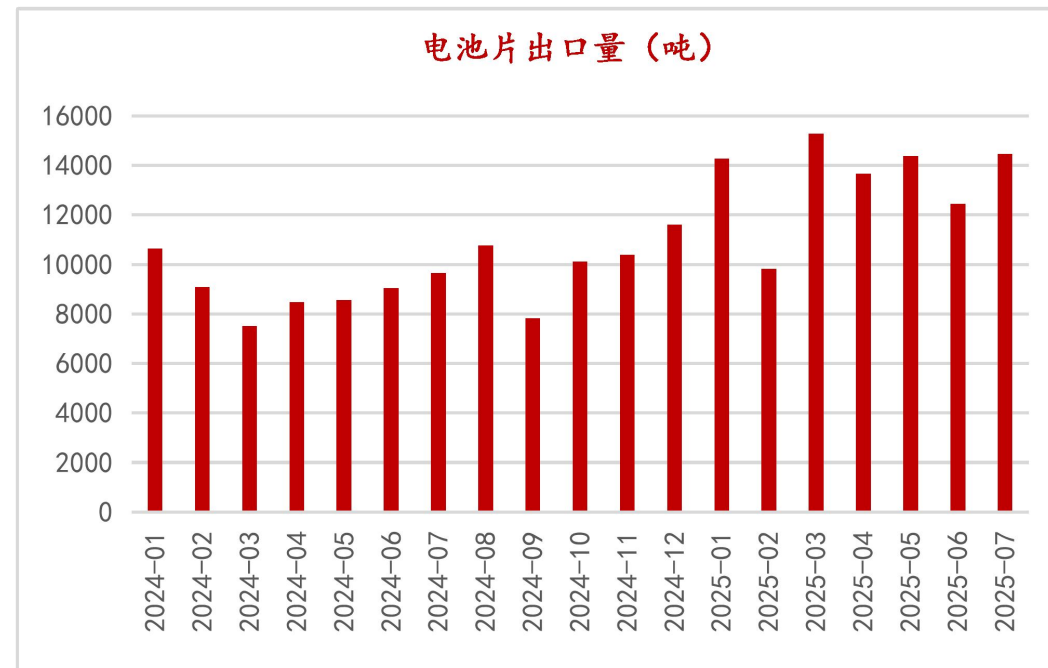
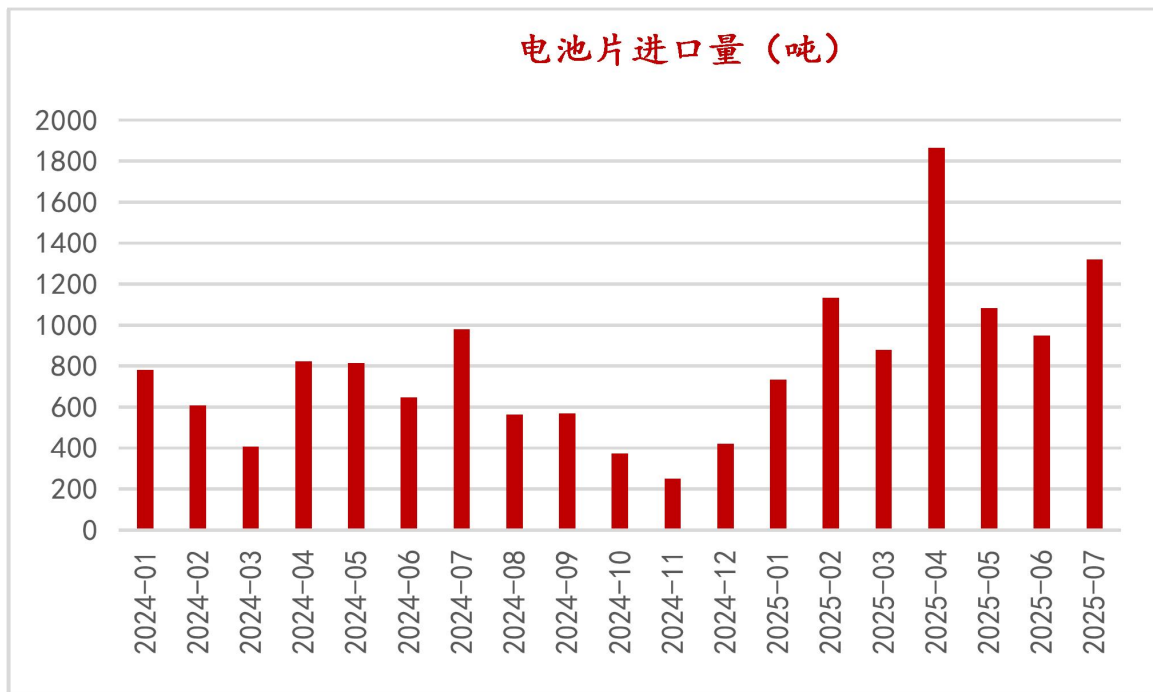


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，随着印度双反关税敲定，海外电池片需求或将收到打压，叠加国内库存量上涨，市场供应充足下价格或将小幅下行。单晶 TOPCon 电池片 M10 市场价格预估在 0.3-0.32 元/瓦，G12R 单晶 TOPCON 电池片市场价格预估在 0.29-0.295 元/瓦。



电池片出口：2025年8月中国电池片出口金额为4.83亿美元，同比增加128.96%，环比增加52.34%

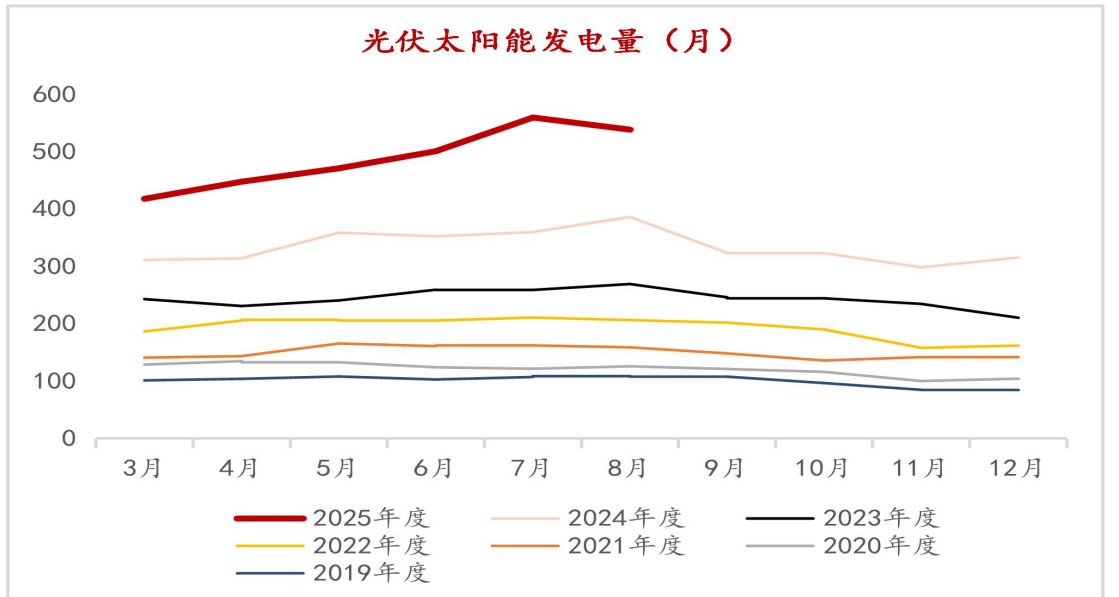
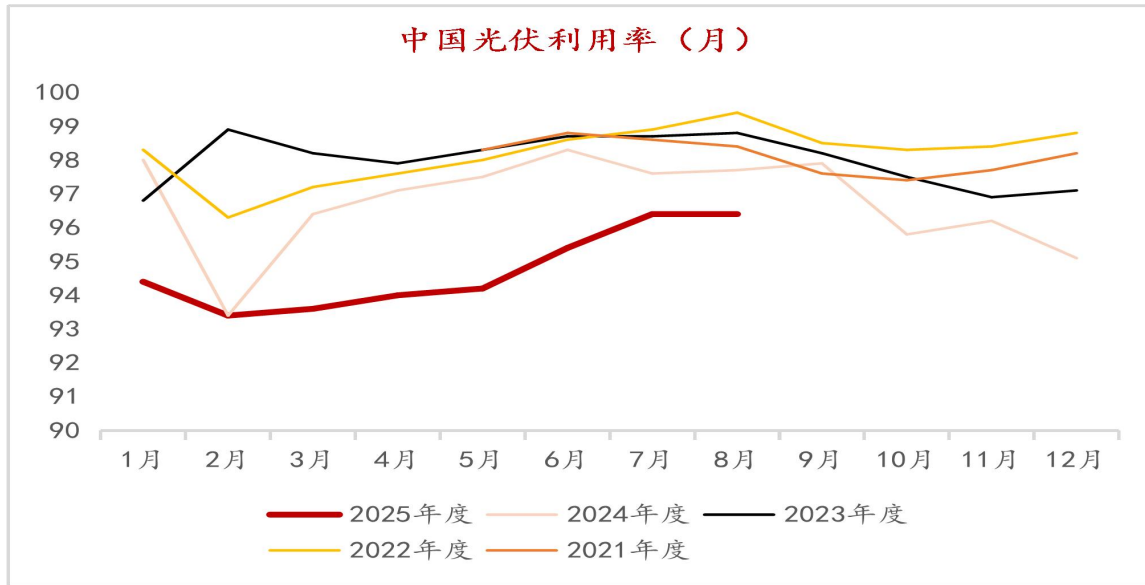


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

据海关数据显示：2025年8月中国电池片出口金额为4.83亿美元，同比增加128.96%，环比增加52.34%，2025年1-8月出口总额为25.35亿美元，累计同比增加44.07%。其中主要出口国家/地区为印度、土耳其、印尼及尼日利亚等。

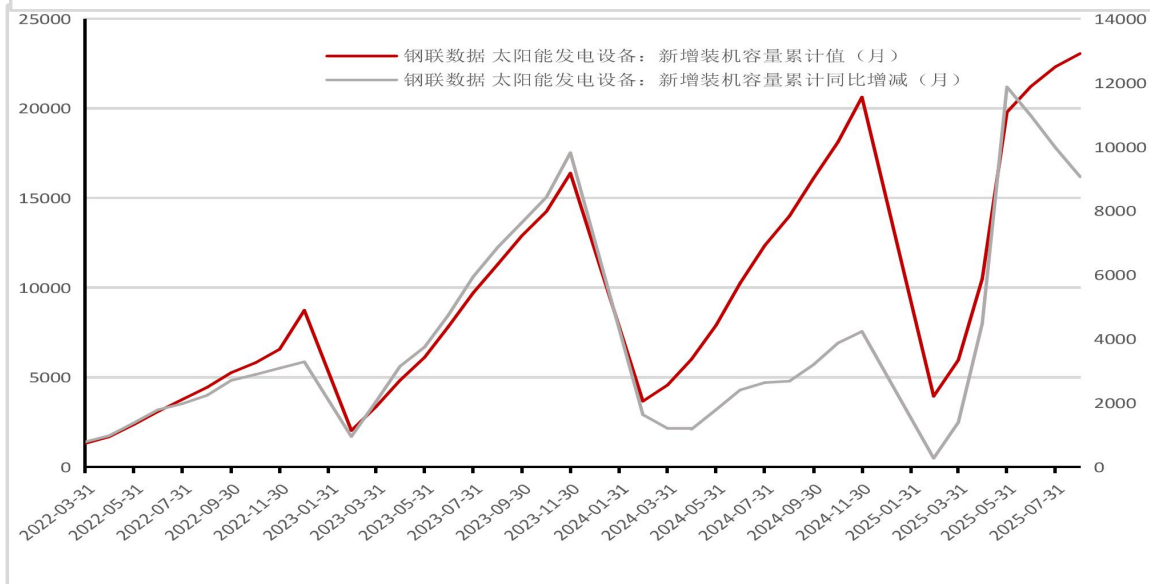
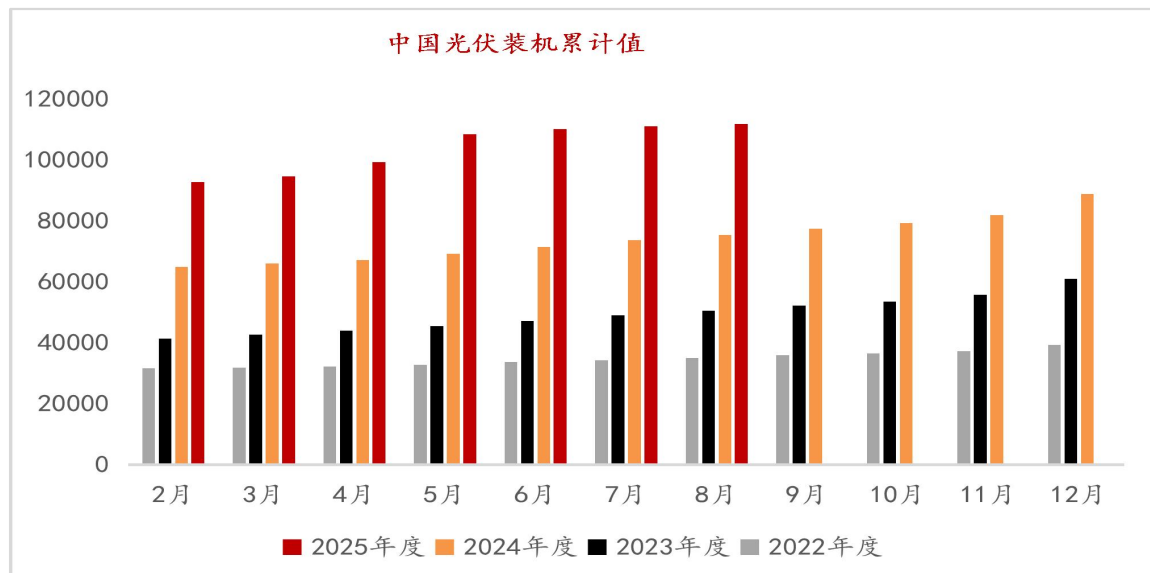


光伏利用率和太阳能发电量小幅上扬，本周招标和中标价格小幅下行





终端——光伏装机：2025年7月新增装机11.04GW，同比减少47.55%。2025年1-7月累计装机223.25GW，同比增长80.73%。



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