



# 工业硅-多晶硅周报

工业硅：多晶硅拉动，盘面大幅收涨

多晶硅：政策情绪再次发酵，盘面再创新高

2025年9月7日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



# CONTENTS

## 目录

**01**

---

周度核心要点及策略

**03**

---

多晶硅数据回顾

**02**

---

工业硅数据回顾



# 工业硅核心要点及策略

## 逻辑观点

### 行情回顾

本周工业硅现货价格大稳小动，需求端缺乏有效拉动，整体行情承压运行。截至本周中国标准可交割553出厂含税参考价格8687元/吨，与上周价格8661元/吨相比上涨26元/吨。期货市场：本周盘面多跟随其他大宗商品波动，去库压力对盘面形成部分压制。现货市场：本周工业硅市场交投清淡，厂家出货寥寥，整体交易活跃度偏低。主流价格弱稳运行，下游市场延续刚需采购模式，场内活跃度徘徊于中低位水平。采购过程中入市者压价行为屡见不鲜，场内高位报价缺乏实质性需求承接，供需双方陷入价格博弈态势。部分持货商受出货滞缓影响，出现折价抛售操作，现货市场整体价格维持弱稳格局。

**空头逻辑：**1. 宏观情绪出现分化，商品情绪降温；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. 传大厂复产不及预期；2. 库存整体去库，但节奏放缓；3. 煤价以及西北电力成本仍存上行扰动；4. 下游排产小增，需求小幅提振

### 运行逻辑

本周工业硅整体行情在8300站稳，随多晶硅行情联动，大幅收涨。从当下的供给矛盾主要集中在西北大厂复产预期，9月供给增量将有小幅提升，但幅度有限，一方面由于西南开工将会维持至十月底，再开增量弹性较小，另一方面，西北内蒙宁夏地区电价提升预期，不排除有部分硅企将会停产检修提上日程。而需求端看，多晶硅行业限产仍有效，部分企业检修导致开工将会小幅波动，有机硅方面虽进入旺季，但利润低位，开工也将会有收缩，整体需求均有缩减预期。综上，当前行情更多依赖情绪驱动，基本面支撑不足。后续需关注多晶硅排产，若排产减量较多，短期暂维持震荡，冲高回落可能性加大，谨慎追多。

### 推荐策略

**谨慎追多，前期多单可逐步止盈，落袋为安。观望为主，逢高可轻仓试空。后续需关注多晶硅排产与新疆大厂复产。**

### 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>9月4日，印度GST理事会宣布将太阳能电池和组件的商品和服务税（GST）从12%大幅下调至5%。这项政策将于2025年9月22日正式生效。</p> <p>2025年9月5日，光伏板块强势爆发，多只龙头股冲击涨停。自9月以来，光伏板块便展现了极为强劲的上攻态势，成为资本市场中熠熠生辉的焦点。</p>                                    |
| 需求   | 向上 | <p>多晶硅企业报价上调，成交重心上移，9月多晶硅产量变化存在不确定性，关注硅料厂实际生产变化。有机硅部分区域装置进入减产阶段，企业降负荷运行，周度产量有所下调。铝合金厂对工业硅维持按需采购模式，需求变化不大。2025年7月中国工业硅出口7.4万吨，环比增加8.32%，同比增加36.75%。2025年1-7月中国工业硅出口共计41.47万吨。出口方面需求持续向好。</p> |
| 供应   | 向下 | <p><b>本周全国产量9.30万吨，环比+3.24%。</b></p> <p>本周工业硅整体开工率及产量增加。具体来看：西南地区个别硅炉减产但产量有限，新疆地区有新增开炉，西北地区增炉继续压制现货价格抬升。</p>  |
| 库存   | 向下 | <p><b>库存：社库增加至52.56万吨，环比+0.54%；交割库增至24.98万吨，环比-0.95%</b></p> <p>目前工业硅行业库存高位，目前个别厂家工厂库存稍有去化，但整体行业库存仍维持高位。截至本周工业硅期货交割库库存 <b>24.98吨</b>，较 8月28日<b>253280 吨</b>降低<b>3500 吨</b>。</p>             |
| 基差   | 向下 | <p><b>09合约基差280（-380，-135.71%）；421基差580（-430，-74.14%）。</b></p>  |
| 成本利润 | 向上 | <p><b>成本方面：</b>本周工业硅成本平稳，个别地区由于电力问题稍有增加。本周石油焦、煤、电极价格大体持稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。</p> <p><b>利润方面：</b>本周工业硅利润平稳运行，波动不大。本周工业硅市场成交价格波动不大，成本大概平稳，预计下周工业硅生产利润保持平稳。</p>                                   |



# 多晶硅核心要点及策略

## 逻辑观点

### 行情回顾

**多晶硅方面：**本周多晶硅企业报价上涨，成交重心上移。截止本周中国P型多晶硅市场现货价格4.2万元/吨，较上周相比均价上涨0.2万元/吨，涨幅5%，中国N型多晶硅市场现货价格5.08万元/吨，较2025年8月28日相比均价上涨0.25万元/吨，涨幅5.18%。多晶硅受政策提振，市场报价上调，但下游表现相当平淡，对涨价接受程度有限，买卖双方多博弈，多晶硅供需基本面并未形成实质性改善，价格上行主要依赖政策预期支撑。部分头部企业有高价单成交，但占比有限，目前市场主流成交仍以少量高价料搭配低价料混搭出售为主。近日市场传出关于多晶硅产业重组计划的更多细节即将公布，行业预计将通过产能整合来减少市场供应量。此外，9月多晶硅企业有联合限售政策，企业上调报价部分原因于此。多晶硅期货市场近期波动较大，受政策预期、供需基本面等多重因素影响，行情波动不定，多晶硅期货价格短期内仍维持宽幅震荡格局。目前行业自律正在进行，后续亦存在变动可能，9月份成为政策验证的关键窗口期，若产能收储、减产控销等政策能有效落地，可能推动价格进一步上涨。

### 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

本周受到工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》的影响，市场情绪提振，多晶硅波动加大，在政策面拖底下，主力在48000支撑仍旧有效。回归基本面9月多晶硅排产预计持平于8月的12.5-13万吨，但受行业自律影响，内蒙、青海等地高成本产能可能减产，实际产量或环比下滑。需求端组件受成本推动存涨价情绪，但终端企业接受度低，整体成交仍未出现跟涨。短期情绪主导盘面较强。在相关收储产能细则落地或无超预期的更多利好释放，盘面再次上行推动较难。关注相关细则落地以及下游终端价格传导。

### 推荐策略

**策略建议：**短期来看盘面情绪主导较强，上方55000阻力较强，建议前期多单逢高落袋为安，观望为主，震荡行情看待，近月区间看到（50000-55000），远月区间（51000-60000）

### 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 | 在科创板细分行业集体业绩说明会之科创板新能源行业专场上，阿特斯总裁庄岩表示，全球光伏需求预计会平稳增长。7月以来上游各环节价格较底部价格有不同程度的上涨，会逐步传导到组件端。晶科能源董事长李仙德也表示，在“反内卷”的行业共识下，市场价格稳中有升，叠加美国市场需求释放，三季度毛利率有望稳中有升。   |
| 需求 | 向下 | <b>多晶硅：</b> 受行业自律影响，多晶硅企业报价上调，下游因前期市场传出9月硅料企业控制出货，叠加价格上涨预期下“买涨不买跌”心态，囤货积极，目前拉晶厂自身有充足的硅料库存，其对高价硅料抵触心态较为强烈，采购意愿低迷   |
|    |    | <b>硅片：</b> 下游电池片环节对不同规格硅片接受程度不一。目前海外电池片183N型尺寸需求较好，带动183N硅片出货比较顺畅；210RN 硅片则在供应量增加的背景下，接单节奏偏慢，成交仍显僵持；至于 210N硅片，则在国内需求支撑下平稳出货。  |
|    |    | <b>电池片：</b> 终端大版型需求较好，210N供需相对平衡，价格存在支撑；210R电池片供应过剩，下游需求低迷，新价成交稀少。下游组件成本压力上涨下对电池片采购需求放缓，短期需求支撑进一步下滑。  |
|    |    | <b>组件：</b> 当前分布式市场需求低迷格局未有改善，企业新订单那跟进不足；集中式暂未有起量，整体需求弱势局面延续，多数企业仍以交付前期合同为主。   |
| 供应 | 向下 | <b>多晶硅：</b> 9月多晶硅企业产量预计延续增长态势，但增速有所放缓。新疆、青海地区9月复产产线持续放量；宁夏地区一新投基地拟在9月份有产出计划；云南地区产能已完成爬坡，并于8月下旬达到满产状态，9月产出将维持较高水平；青海9月新增一家企业检修，产量明显减少。综合来看，多晶硅本月供需格局依旧维持宽松局面。根据各硅料企业9月份的排产计划，预计9月国内多晶硅产量将在13万吨以上 |



# 影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
|----|----|------|
|----|----|------|

|    |    |  |
|----|----|--|
| 供应 | 向下 | <p><b>硅片：</b>本周硅片行业整体开工率有所上调。目前市场183N和210N硅片需求良好，个别专业化企业开工率上调，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54%附近。</p> <p><b>电池片：</b>183N与210N需求仍有支撑，当前电池片价格未有下滑倾向，企业开工仍以持稳为主，暂无减产意向，短期供应端持稳为主。</p> <p><b>组件：</b>因成本压力的上涨，二三线厂存在减产动作，9月排产量小幅下调，但库存水位较高，需求相对低迷下，供应能力未有下滑，整体供应端暂稳为主。</p> |
|----|----|--|

|    |    |  |
|----|----|--|
| 库存 | 向下 | <p><b>多晶硅库存：</b>本周库存<b>24.5万吨</b>，环比<b>-8.5%</b>。本周多晶硅企业库存出现小幅回升，因前期市场传出9月限售，8月多晶硅企业出货较为顺畅，出货量较大，据了解，部分下游拉晶企业手硅料库存可使用超一个月，目前下游采购对高价硅料以观望为主，暂无大量囤货意愿。</p> <p><b>硅片库存：</b>本周硅片企业去库，整体库存处于合理水位，大多企业维持平稳出货。<b>183N和210N</b>硅片因需求良好，库存相对健康，而<b>210RN</b>硅片结构性过剩问题突出，下游谨慎采购，出货受阻，目前库存主要集中在<b>210RN</b>尺寸</p> <p><b>电池片库存：</b>当前除<b>210R</b>外均有一定需求支撑，持续出货下库存量相对平稳，库存水位健康；<b>210R</b>市场需求疲软，供应过剩且暂无利好消息支撑下库存水位维持上涨趋势。</p> <p><b>组件库存：</b>供应端存在减产行为，而企业多持续交付前期合同，整体看库存水位小幅下滑，然新订单跟进有限下去库行为较难持久，库存端预计将重新上行。</p> |
|----|----|--|

|    |    |                                  |
|----|----|----------------------------------|
| 基差 | 向上 | <b>06合约基准品基差+1310</b> ，环比基差持续修复。 |
|----|----|----------------------------------|

|      |    |  |
|------|----|--|
| 成本利润 | 中性 | <ul style="list-style-type: none"> <li>本周多晶硅平均生产成本至<b>41322.29元/吨</b>。环比<b>-0.1%</b>。</li> <li>毛利润、毛利率环比下调至<b>6153.9元/吨</b>，环比<b>+0.7%</b>。</li> </ul> |
|------|----|--|





# 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      | 8390   | 8820   | 430    | 5.13%    |
|       | Si25011 (主力合约)   | 成交量      | 338974 | 563286 | 224312 | 66.17%   |
|       |                  | 持仓量      | 292415 | 286545 | -5870  | -2.01%   |
|       |                  | Si2510价格 | 收盘价    | 8845   | 9180   | 335      |
|       |                  | Si2508价格 | 收盘价    | 8800   | 9200   | 400      |
| 现货    | 通氧5530 (华东)      |          | 9250   | 9400   | 150    | 1.60%    |
|       | 通氧4210 (华东)      |          | 9700   | 9750   | 50     | 0.51%    |
| 基差/价差 | Si2511基差 (华东553) |          | 660    | 280    | -380   | -135.71% |
|       | Si2511基差 (华东421) |          | 1010   | 580    | -430   | -74.14%  |
|       | 09-10价差          |          | -20    | 25     | 45     | 180.00%  |
|       | 09-11价差          |          | -50    | 5      | 55     | 1100.00% |

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

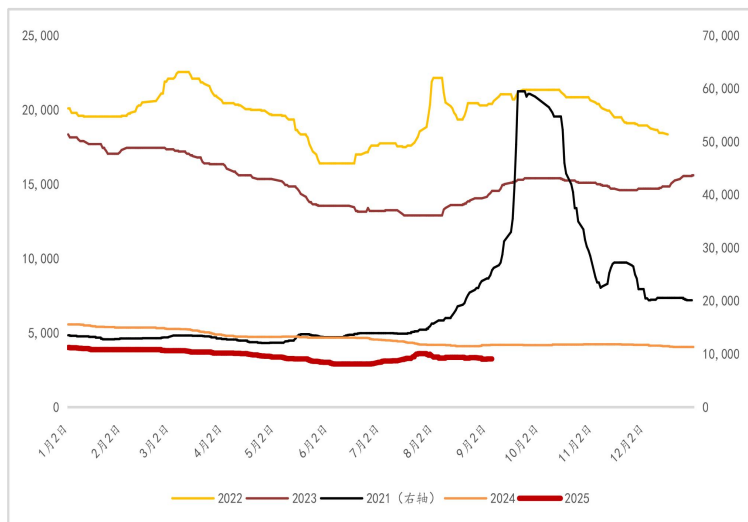
| 类别  | 指标       | 上周/月 (吨) | 本周/月 (吨) | 涨跌    | 涨跌幅 (%) |
|-----|----------|----------|----------|-------|---------|
| 工业硅 | 开工率      | 36.81%   | 37.69%   | 0.88% | 2.39%   |
|     | 产量       | 90030    | 92950    | 2920  | 3.24%   |
|     | 库存       | 522800   | 525600   | 2800  | 0.54%   |
| 多晶硅 | 开工率 (月度) | 39.23%   | 45.78%   | 6.55% | 16.70%  |
|     | 产量       | 29910    | 31420    | 1510  | 5.05%   |
|     | 库存       | 232990   | 233920   | 930   | 0.40%   |
| 有机硅 | 开工率      | 72.71%   | 73.47%   | 0.76% | 1.03%   |
|     | 产量       | 48100    | 48600    | 500   | 1.03%   |
|     | 库存       | 48800    | 48400    | -400  | -0.83%  |
| 铝合金 | 开工率 (月度) | 63.74    | 63.94    | 0.31% | 0.00%   |
|     | 产量 (月度)  | 63.74    | 63.94    | 0.2   | 0.31%   |
|     | 库存 (万吨)  | 5.21     | 5.46     | 0.25  | 4.58%   |

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



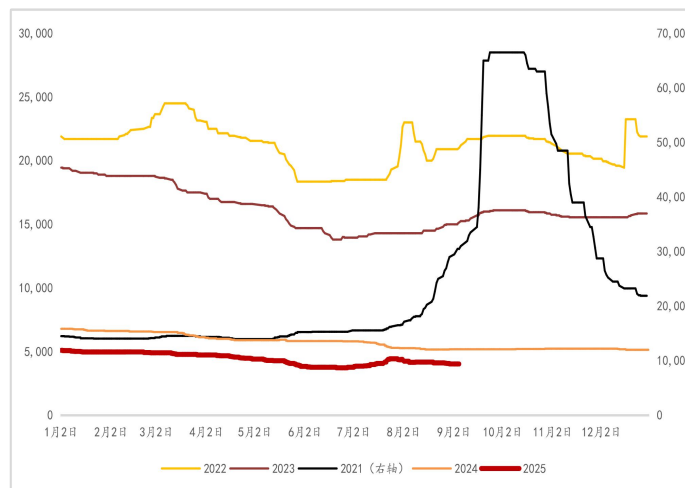
# 现货价格走势回顾

## 华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



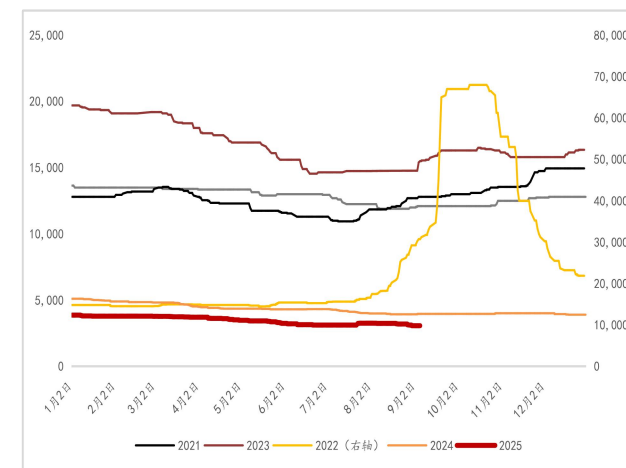
截止2025年9月5日，华东通氧Si5530价格为9100元/吨，较上周环比-1.65%。

## 华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年9月5日，华东Si4210价格为9400元/吨，较上周环比持平-1.06%。

## 华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年9月5日，华东Si4210（有机硅用）价格为9850元/吨，较上周环比-20%。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



# 期货价格走势回顾

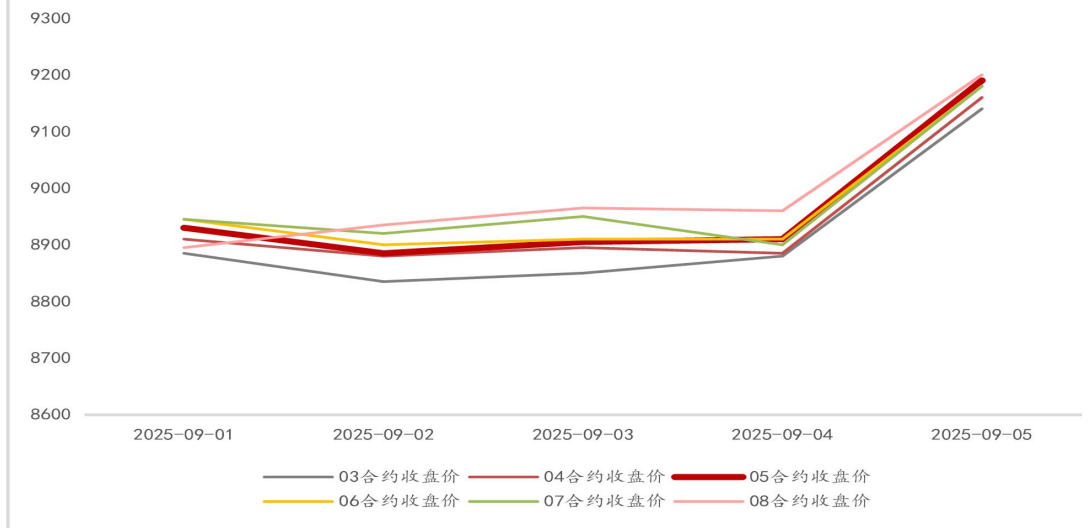
本周工业硅期货（以主力合约 SI2511为核心观察标的）呈现先抑后扬、周五强势突破的走势，全周价格区间覆盖 8270-8920元/吨，最终以3.70%的周涨幅收官，市场情绪在周五出现显著提振。

截至本周五行情迎来爆发式上涨，开盘8545元/吨，收盘8820元/吨，大幅上涨315元，涨幅3.70%，日内最高触及8920元/吨，接近涨停价9185元/吨的97.1%。当日成交量激增至56.33万手，创本周新高，价格突破前期震荡区间，形成明确的趋势反转信号。

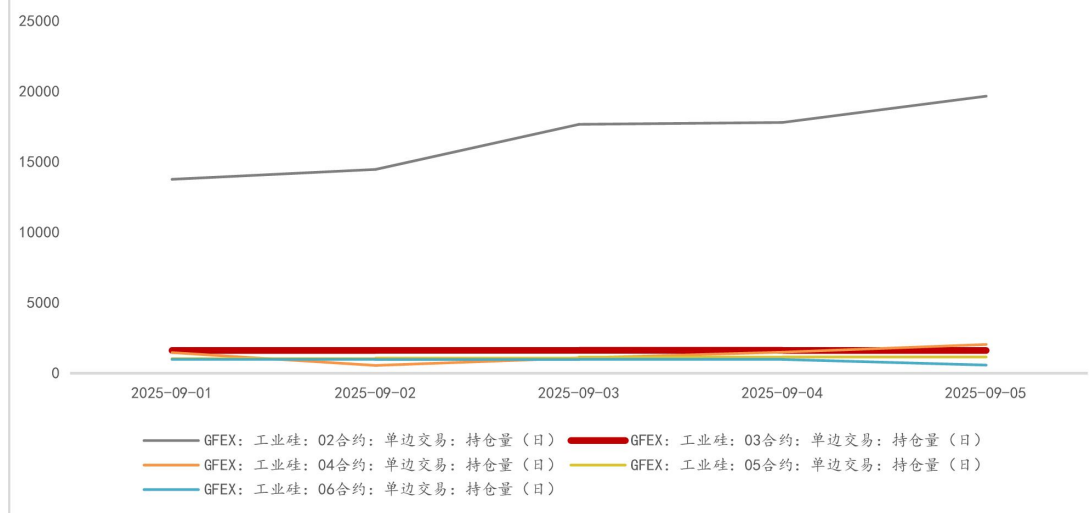
本周工业硅期货总成交量达230.04万手，日均成交量约38.34万手，较上周日均水平增加约5%。本周持仓量整体呈现“先降后稳”的态势：8月29日持仓量29.24万手，9月4日降至本周低点27.73万手，9月5日回升至28.65万手，全周持仓量减少0.59万手，

降幅2.02%。

### 工业硅期货合约周度价格走势



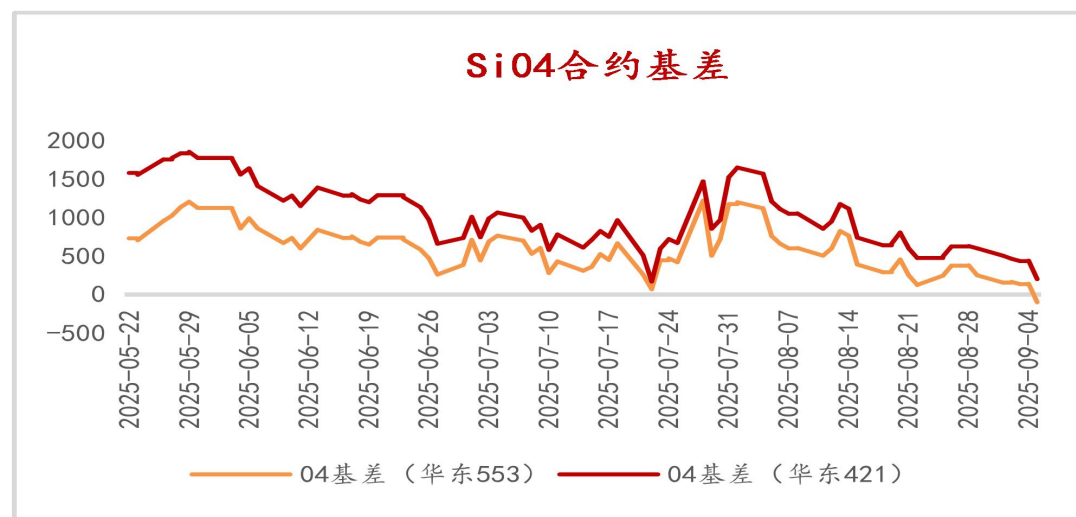
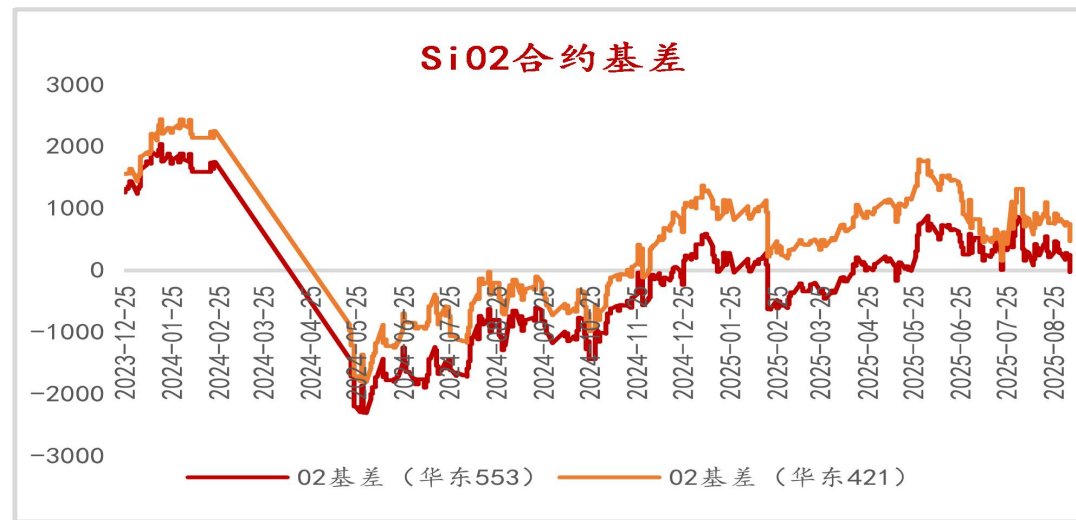
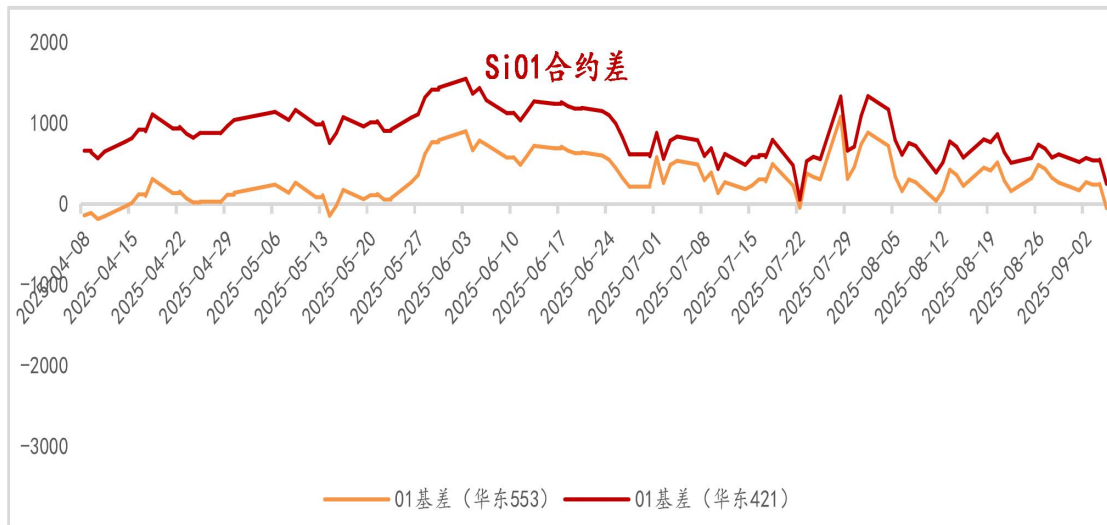
### 周度持仓变化



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所



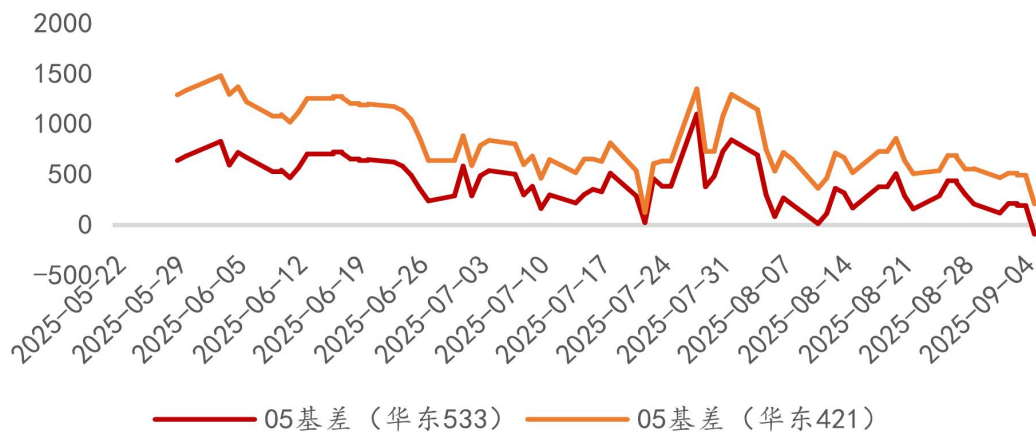
# 周内月差震荡运行，基差持续修复





# 周内月差震荡运行，基差持续修复

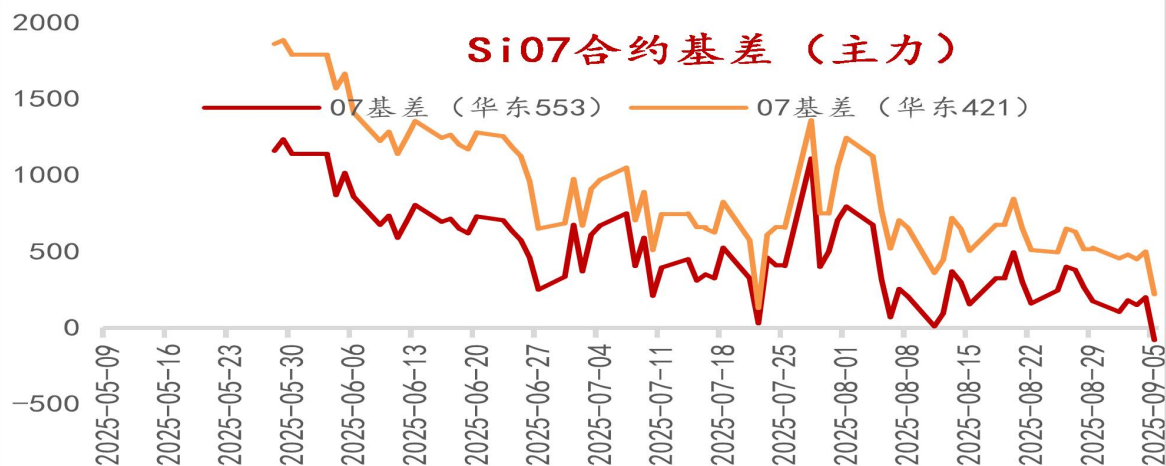
### Si05合约基差



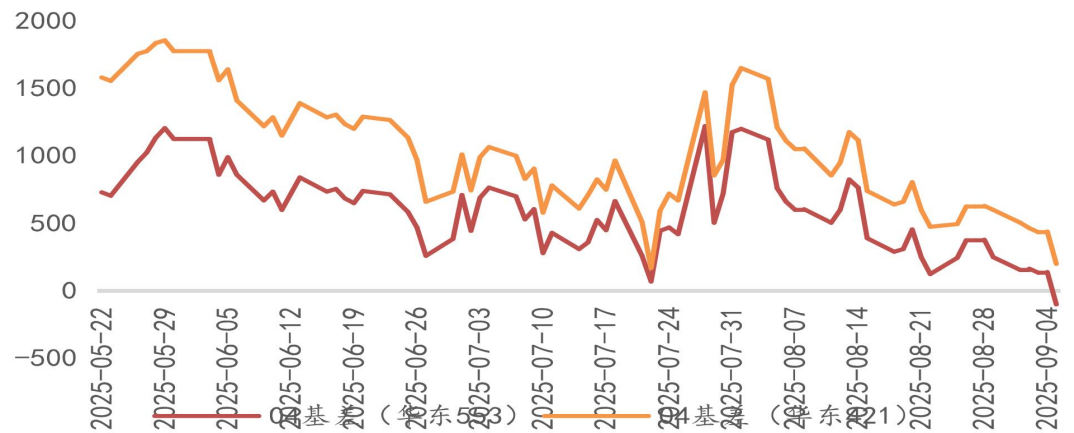
### Si06合约基差



### Si07合约基差 (主力)

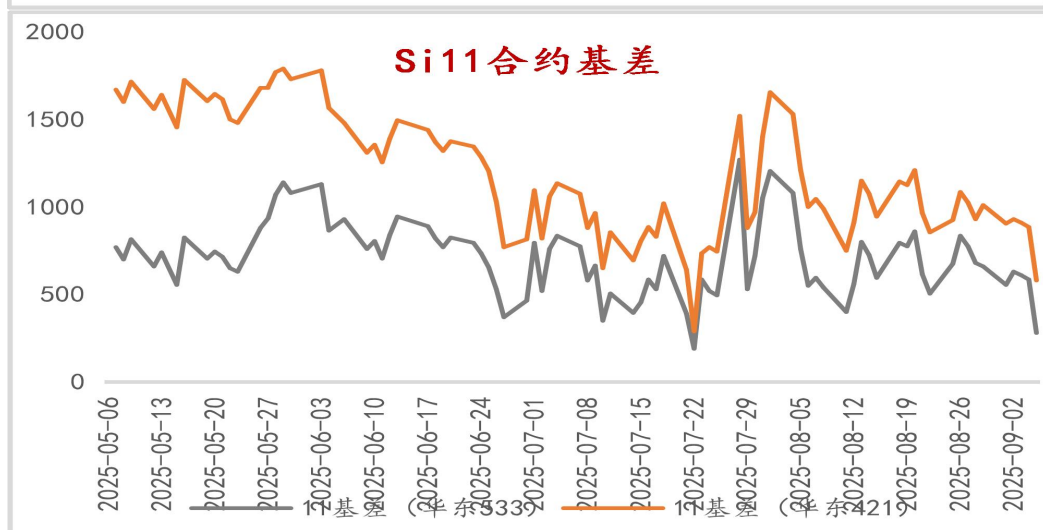
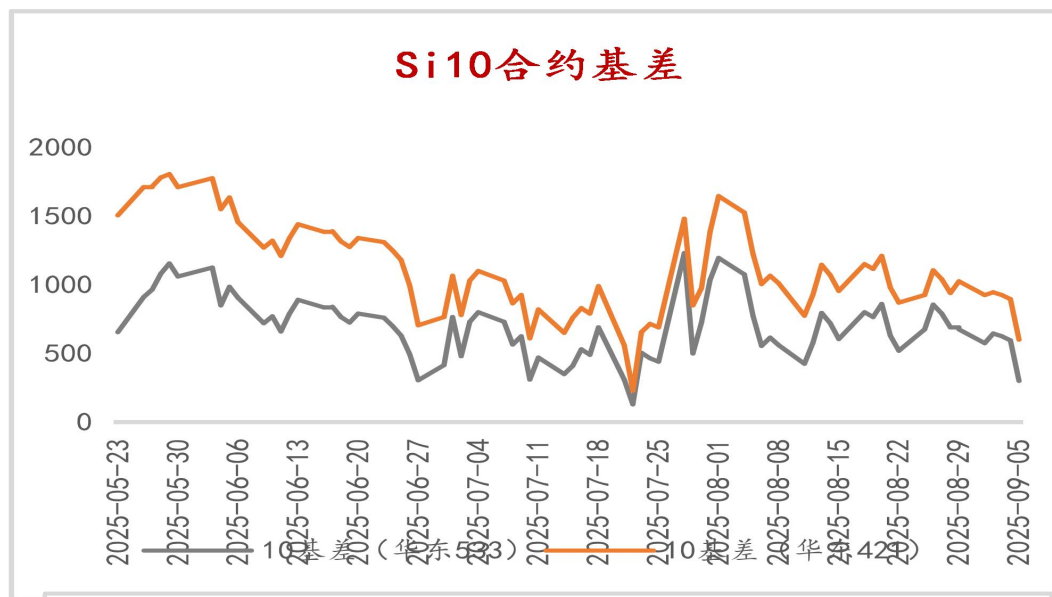
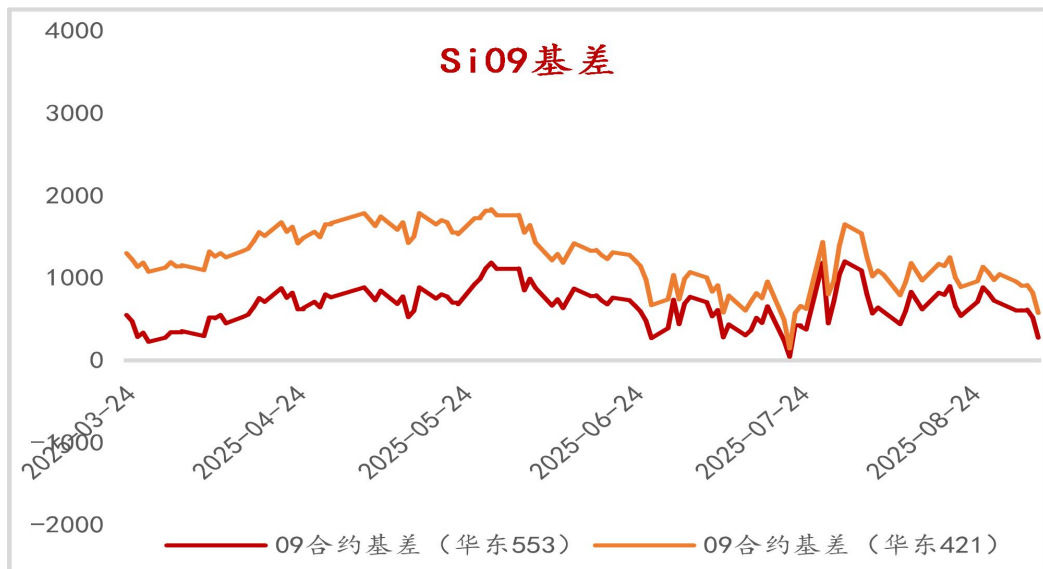


### Si2508合约基差

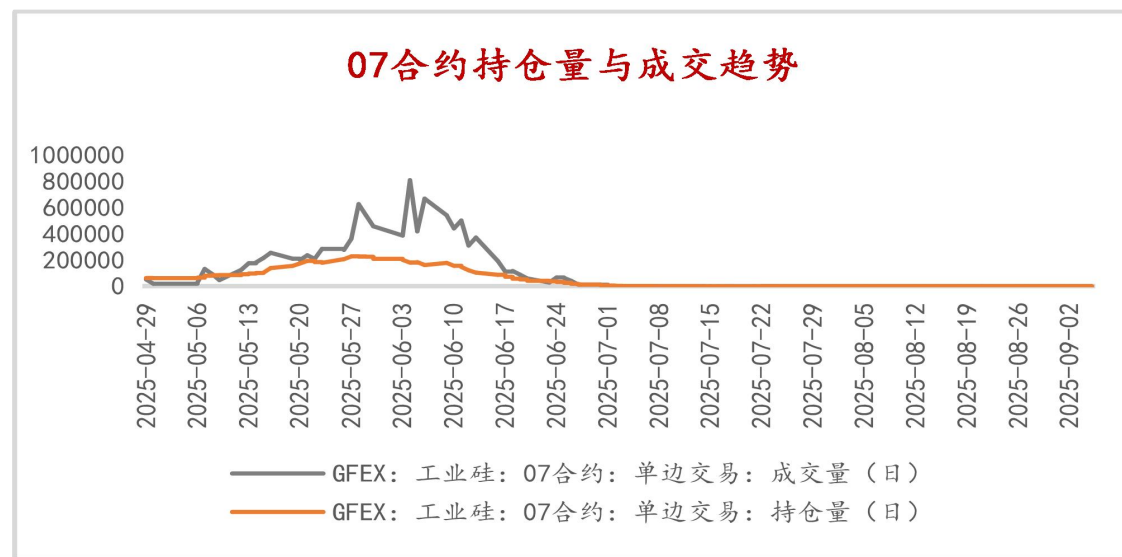
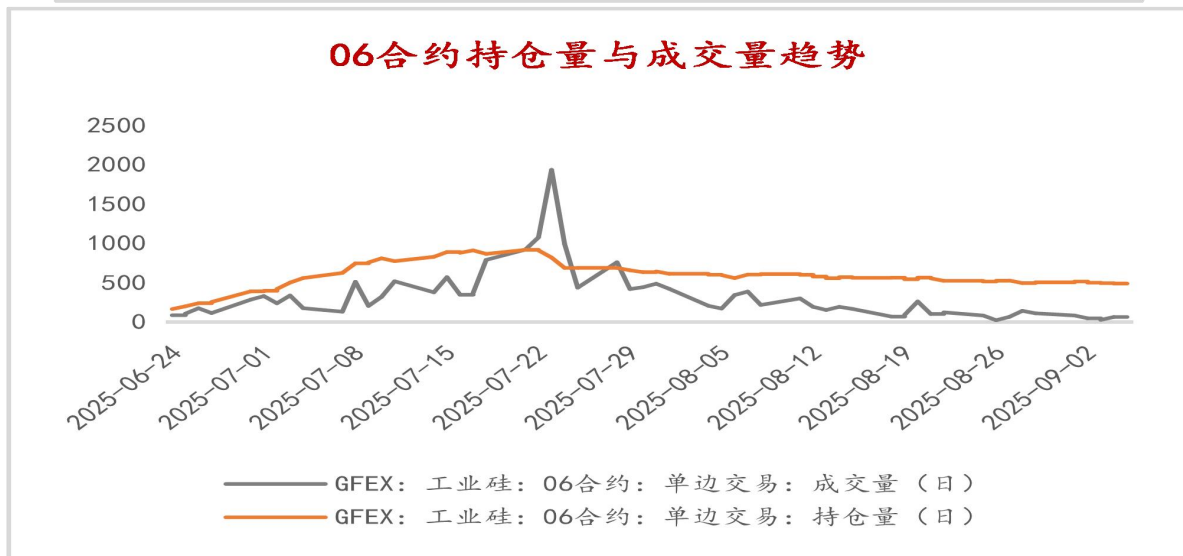
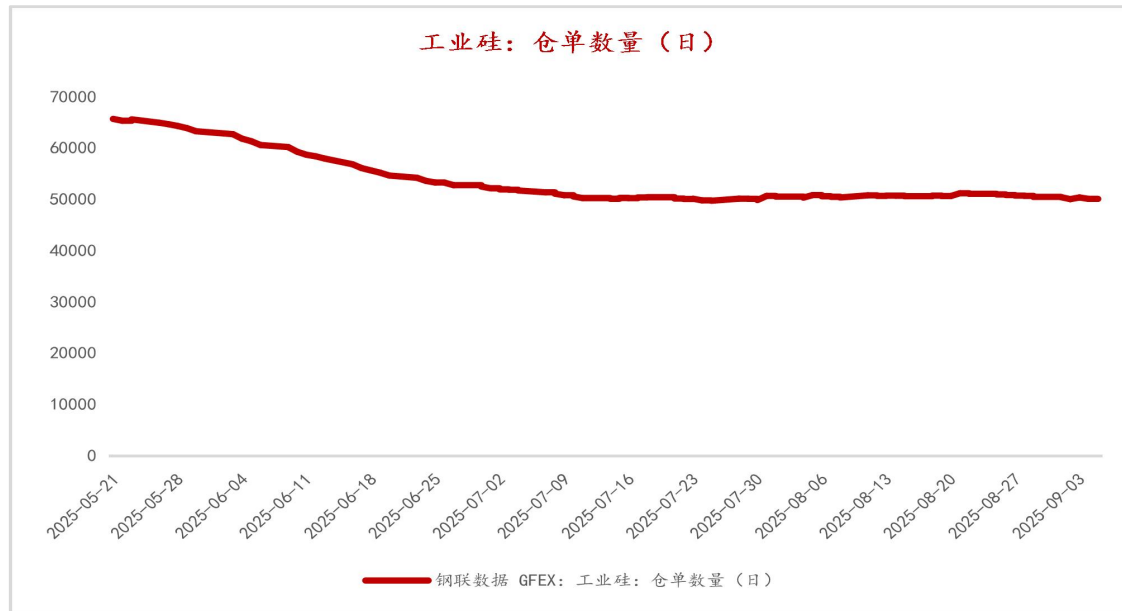
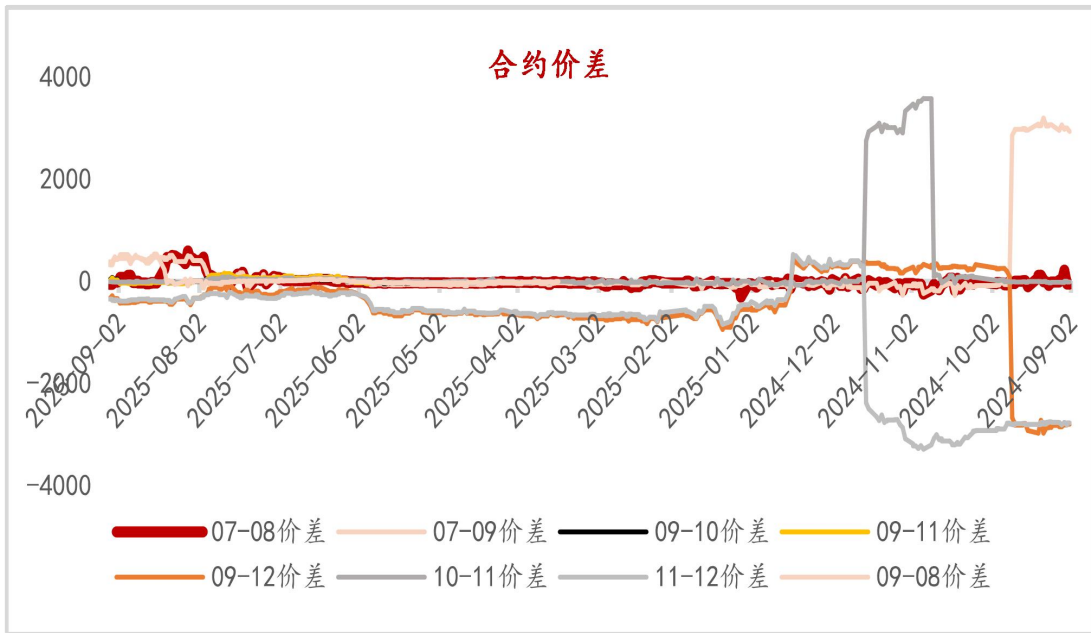




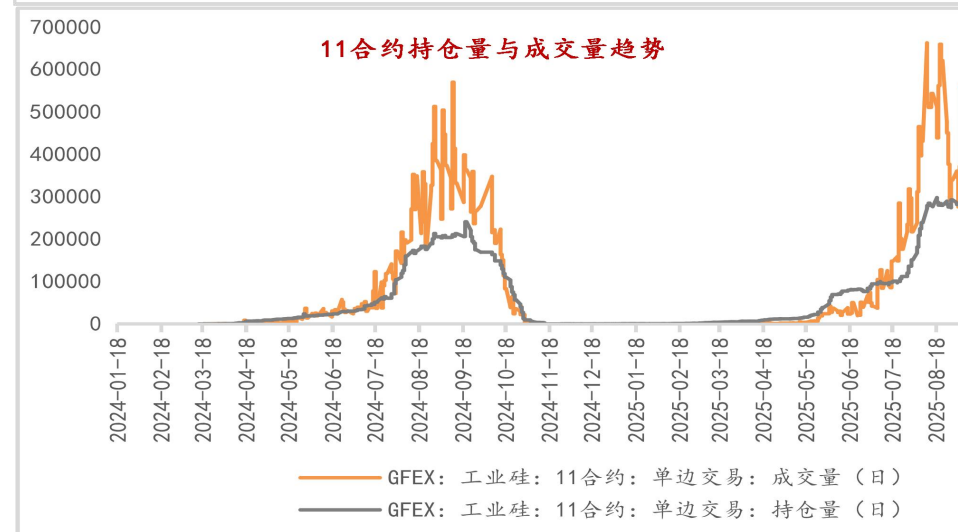
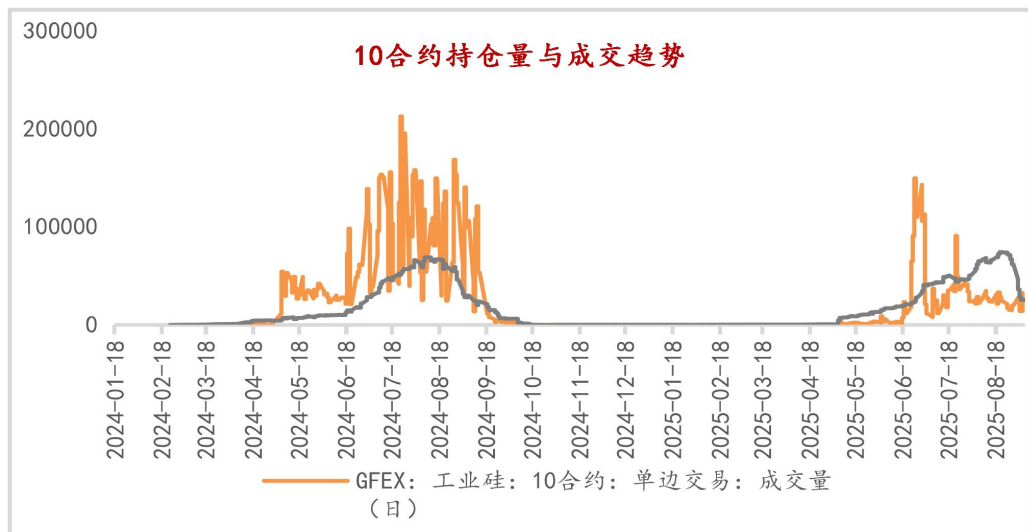
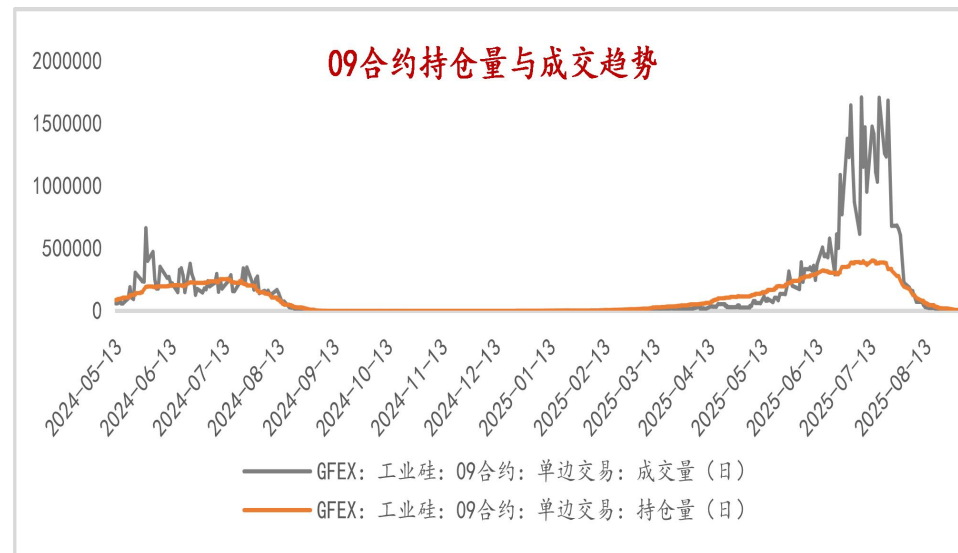
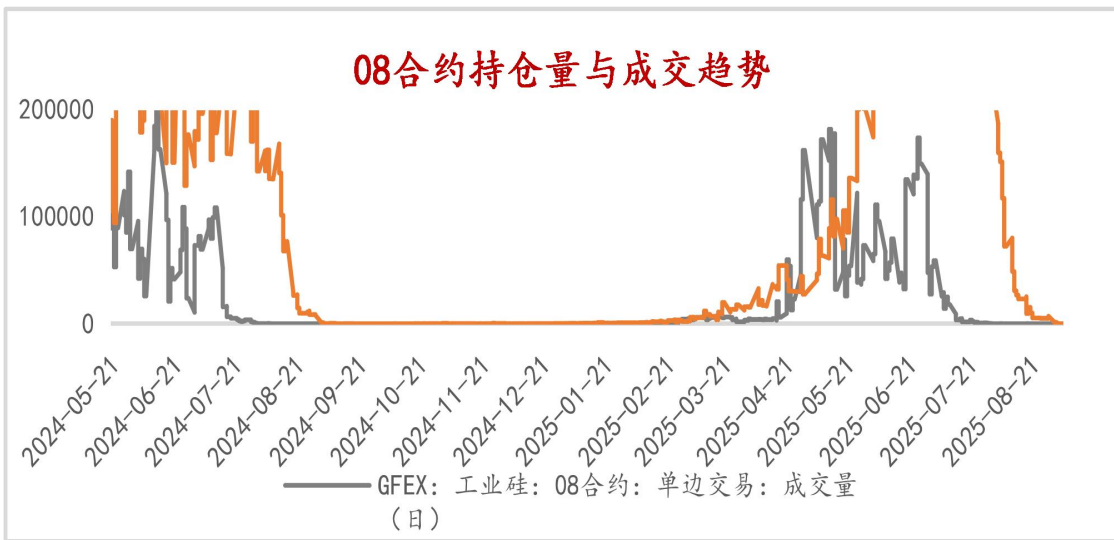
# 周内月差震荡运行，基差持续修复



# 本周仓单去库放缓，进入垒库阶段

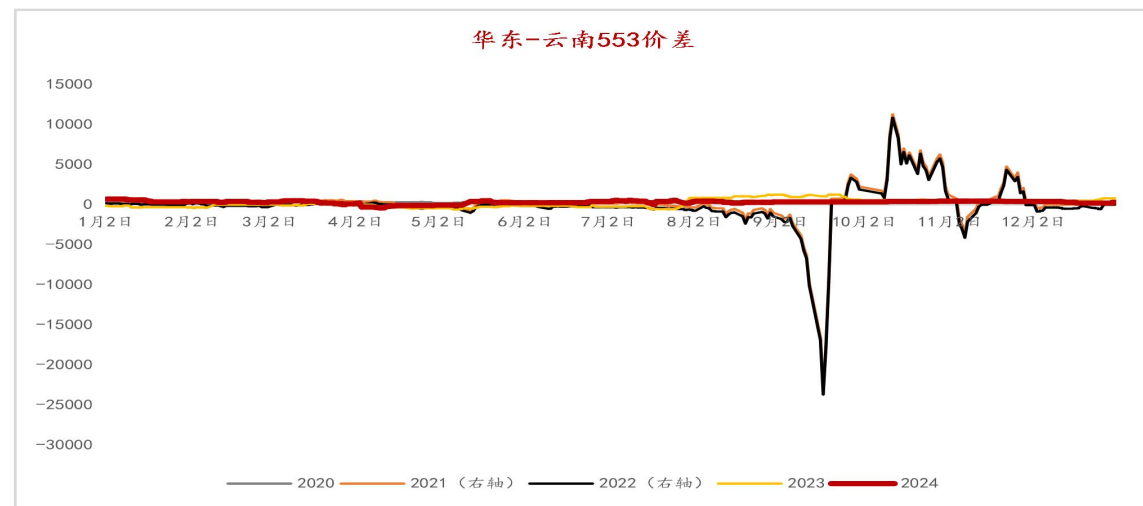
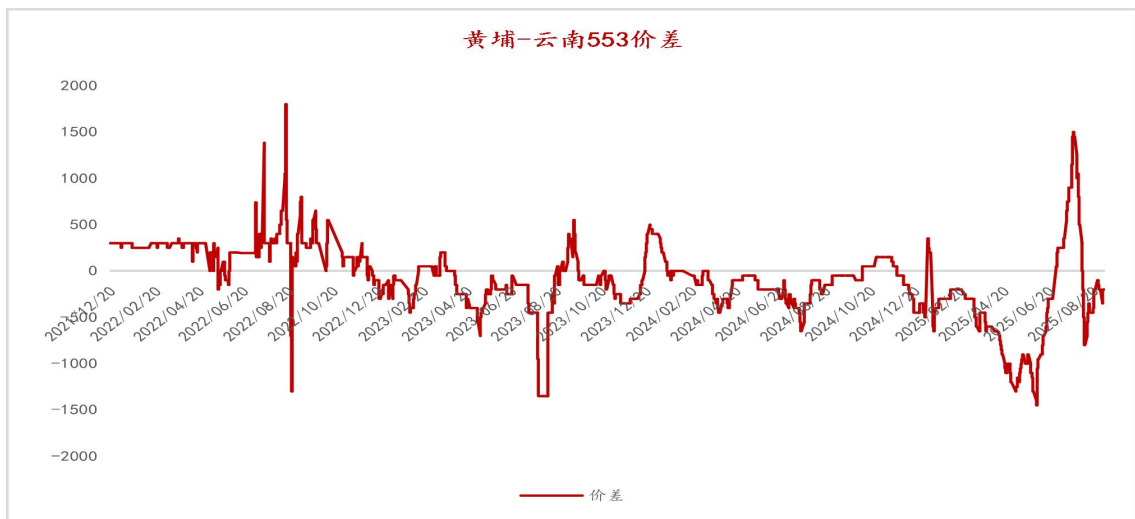
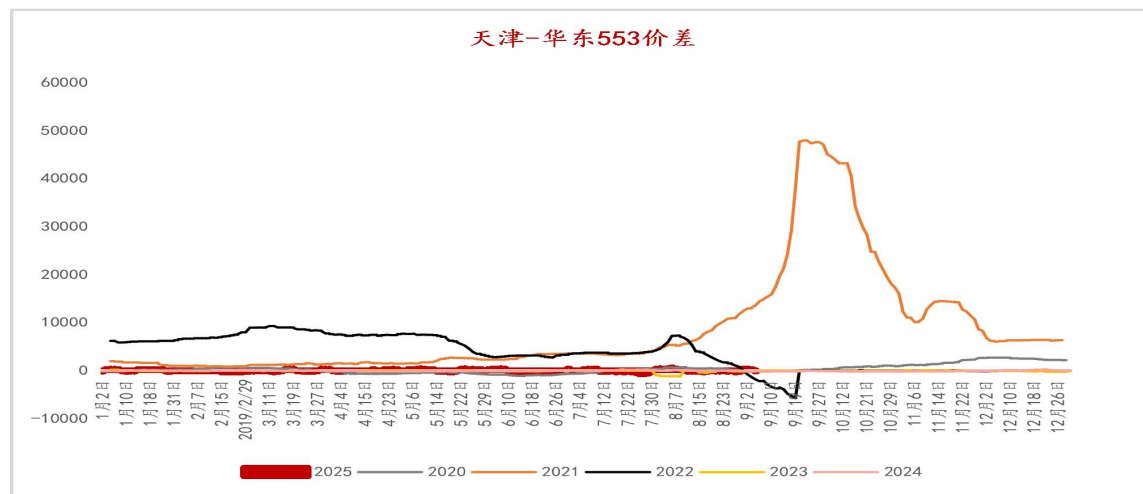
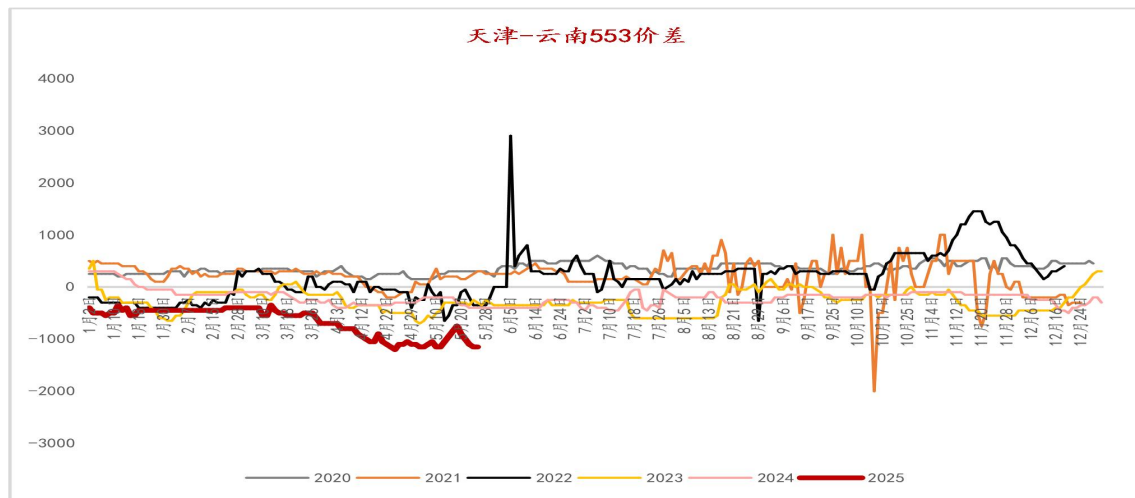


# 盘面交投活跃，主力空单优势明显





# 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 | 108 |
| 四川  | 116 | 48  |
| 云南  | 149 | 48  |
| 内蒙古 | 59  | 28  |
| 甘肃  | 55  | 18  |
| 宁夏  | 19  | 15  |
| 青海  | 8   | 3   |
| 重庆  | 22  | 1   |
| 陕西  | 13  | 1   |
| 福建  | 28  | 0   |
| 广西  | 17  | 0   |
| 贵州  | 15  | 0   |
| 河南  | 7   | 0   |
| 黑龙江 | 22  | 0   |
| 湖南  | 21  | 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7台，截至9月4日，中国工业硅开工炉数300台，整体开炉率37.68%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉123台，陕西开炉0台，青海开炉3台，宁夏开炉15台，甘肃开炉19台。

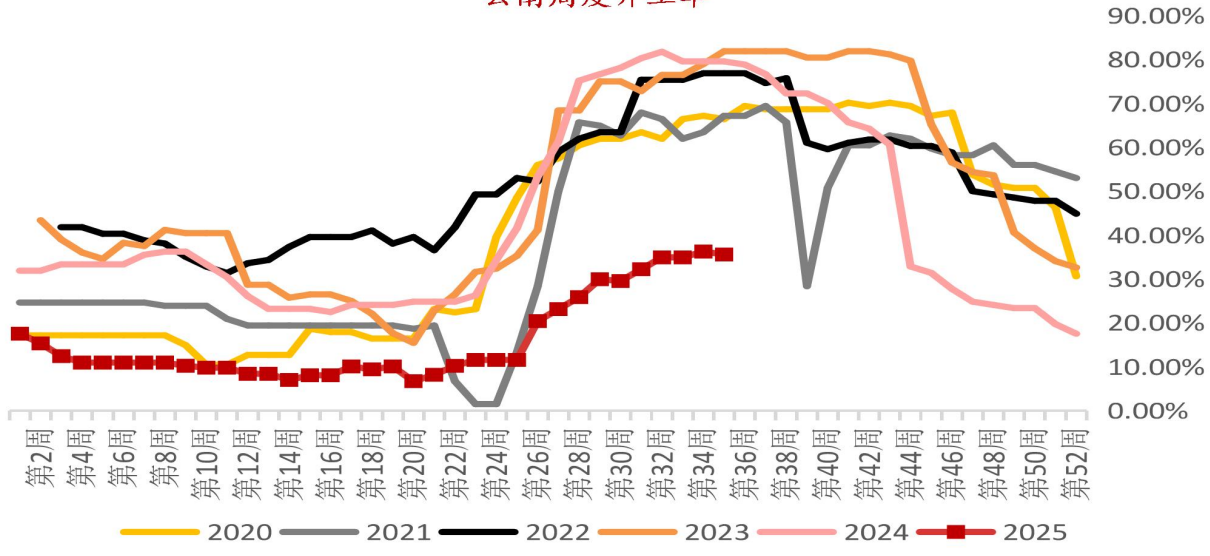
西南地区：西南地区工业硅开工略有减少，云南开炉53台，四川地区开55台，重庆地区开炉1台，贵州地区开炉0台。

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。

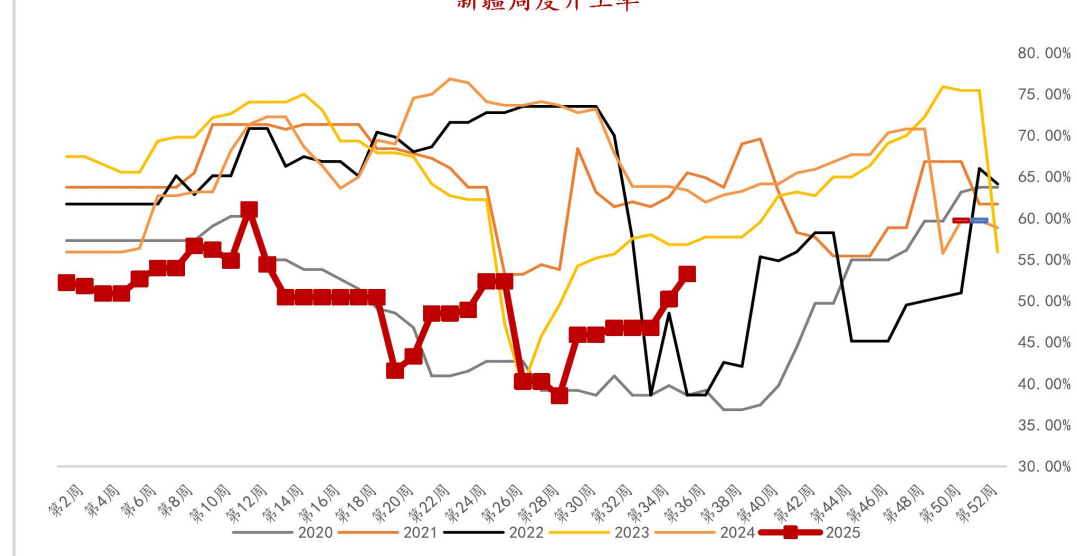


# 工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：西北开工小幅上提，西南开工持稳

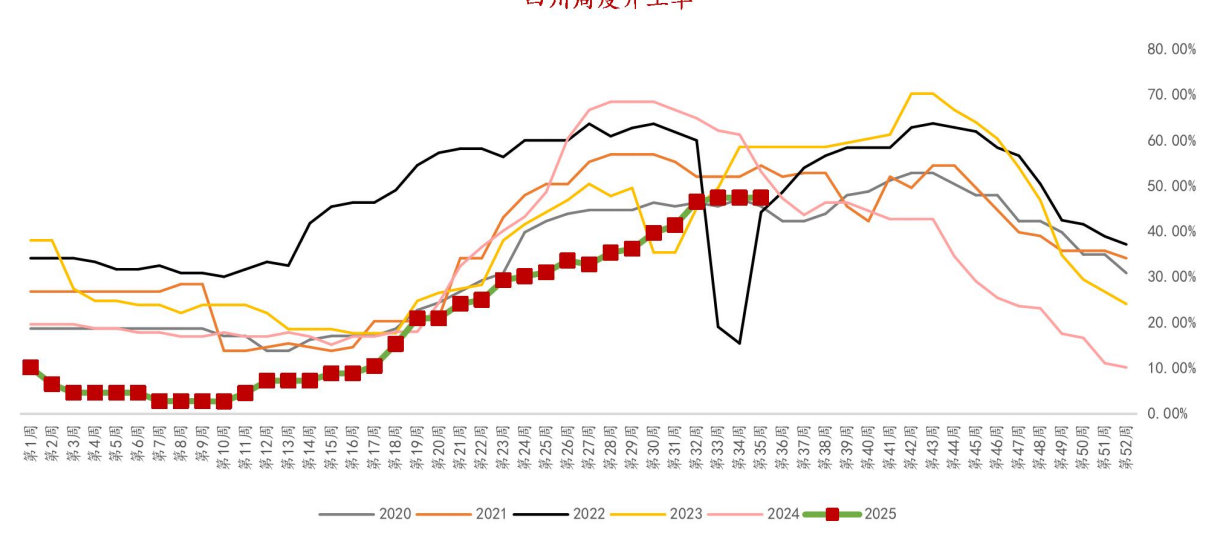
### 云南周度开工率



### 新疆周度开工率



### 四川周度开工率

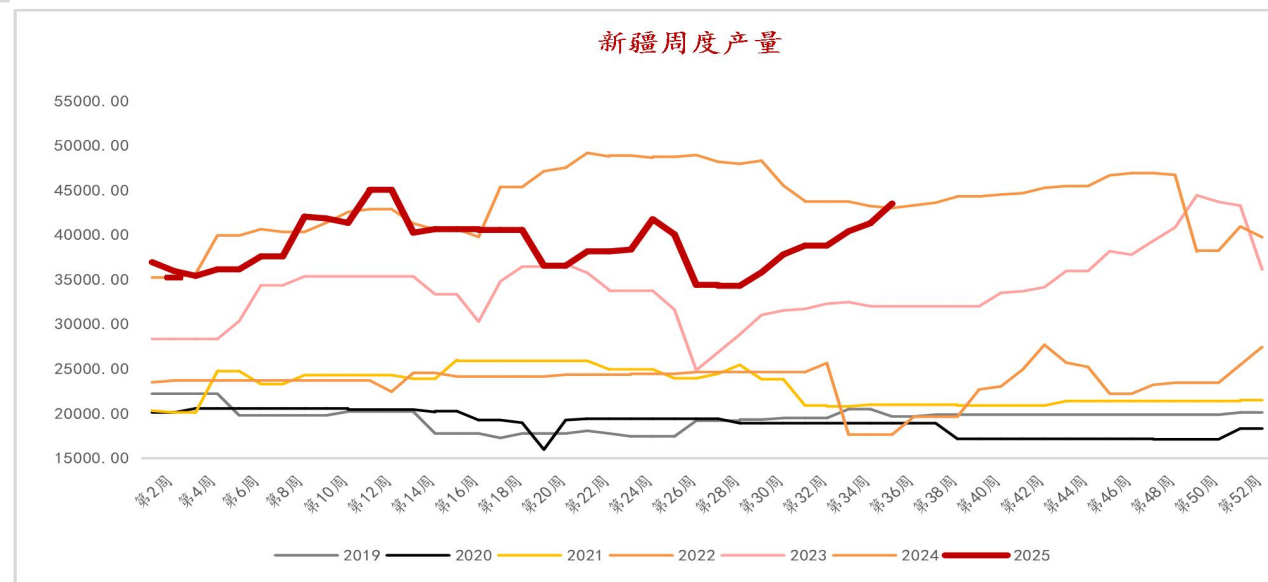
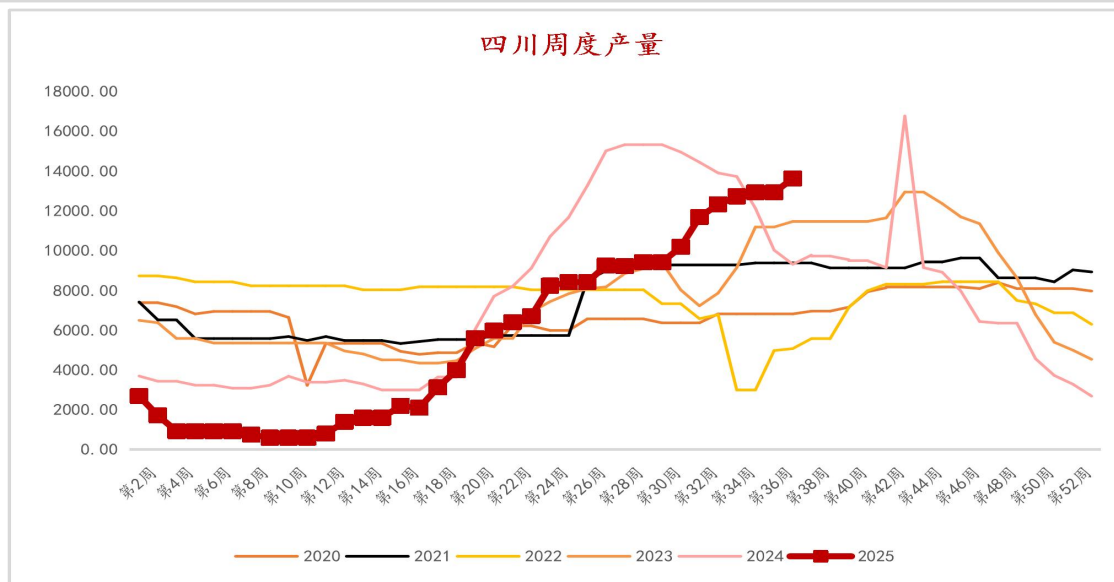
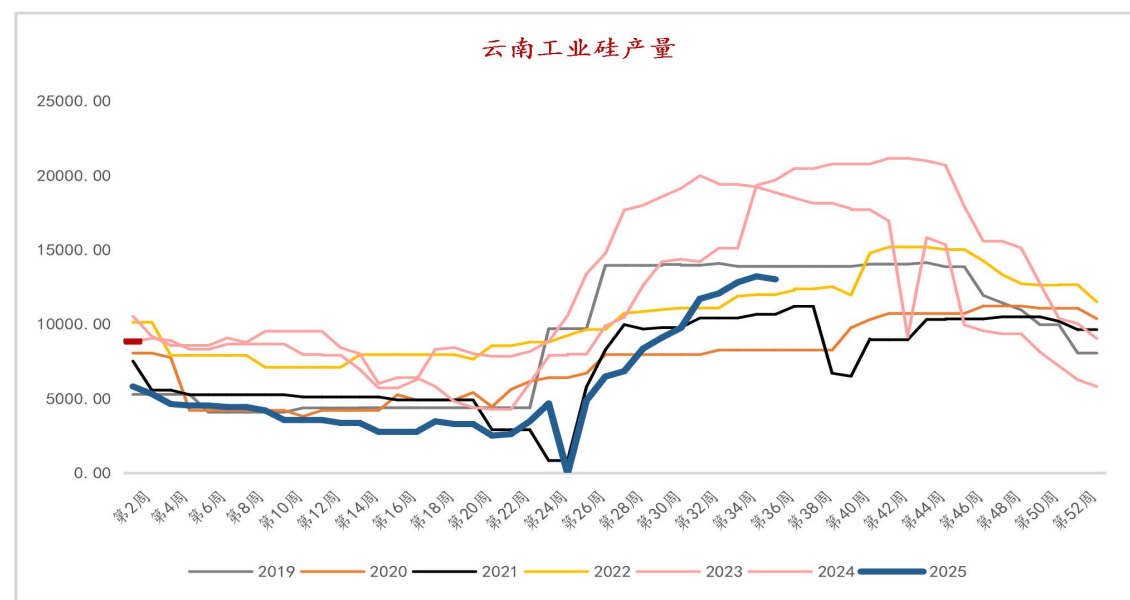
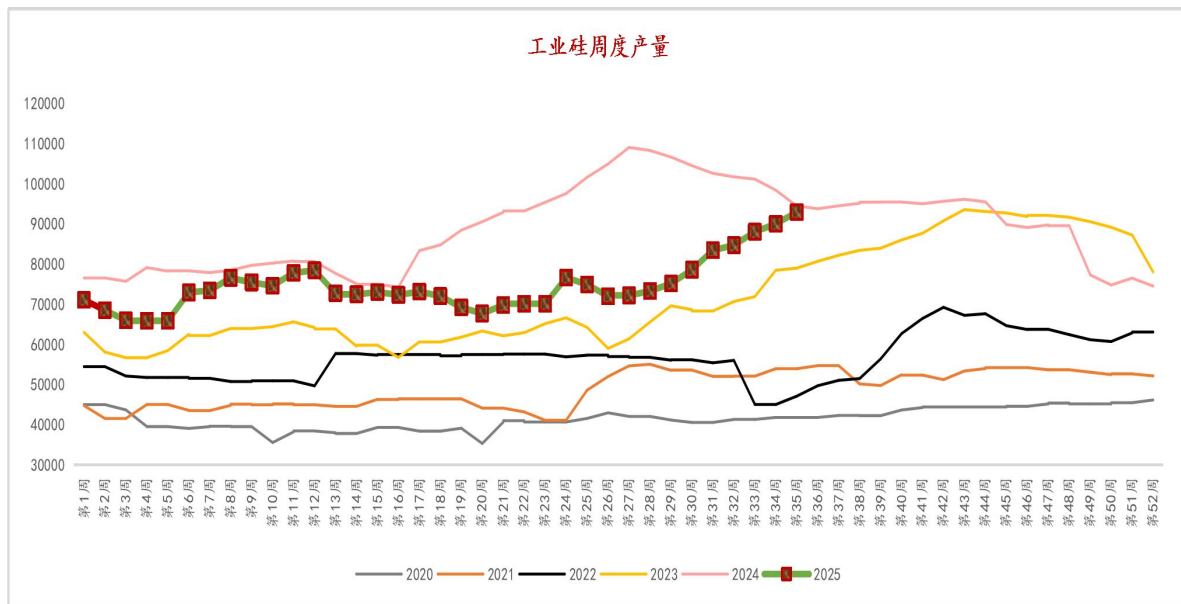


### 开炉率



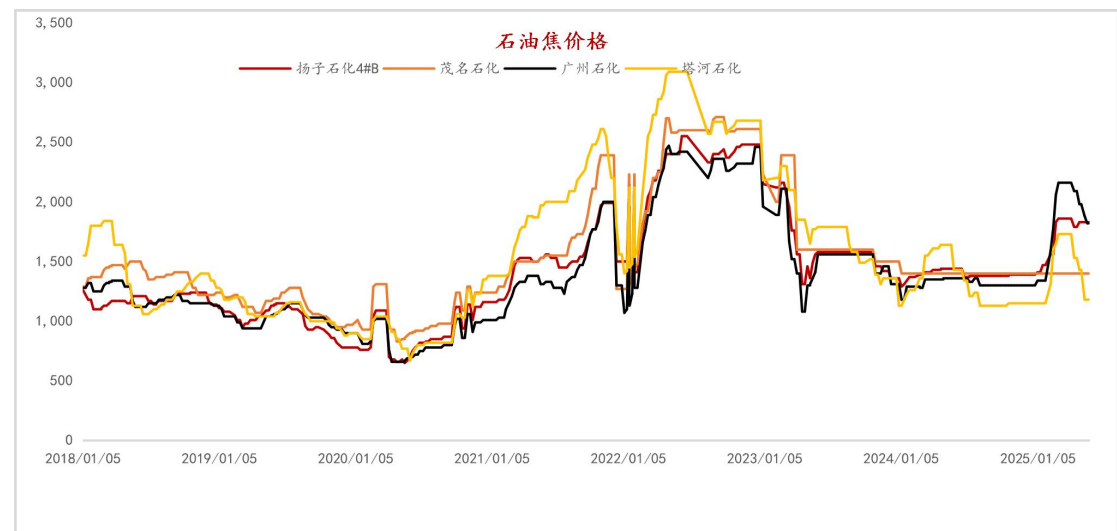
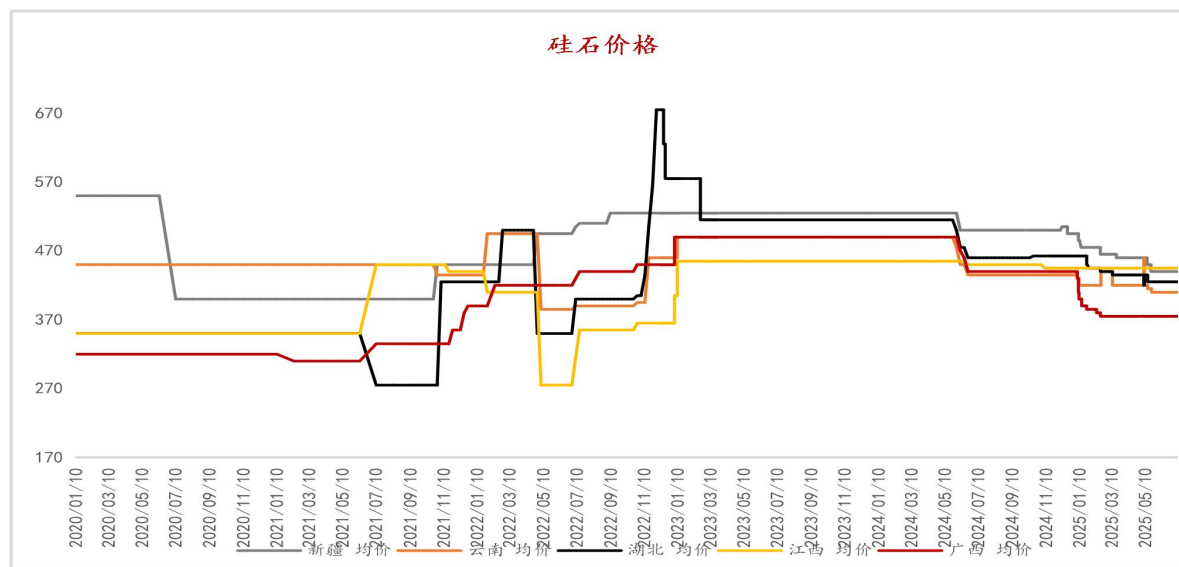
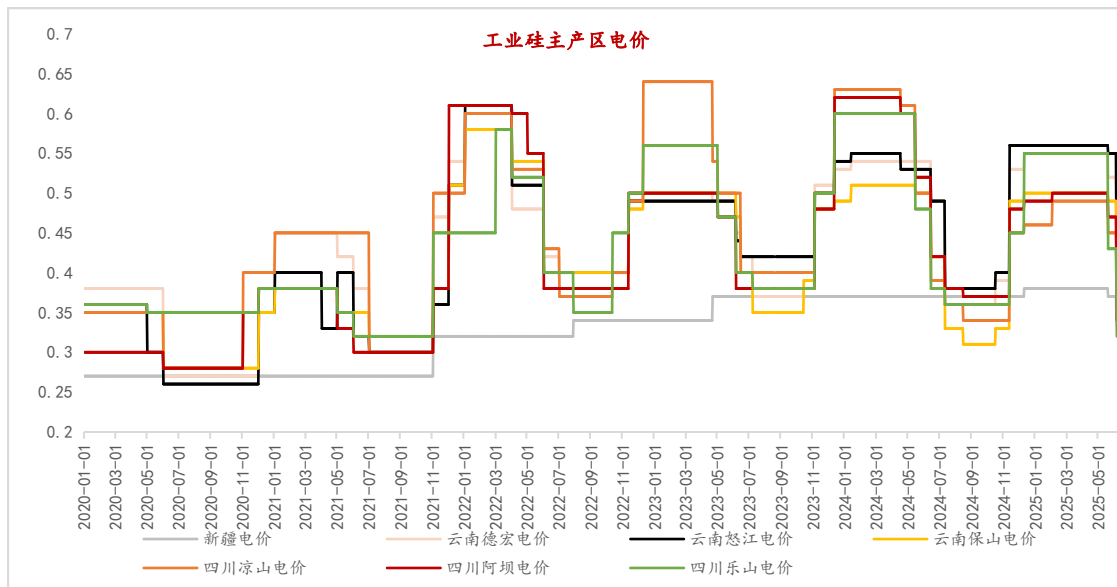


# 工业硅供应-产量：供应增加，本周全国产量9.03万吨，环比+2.25。



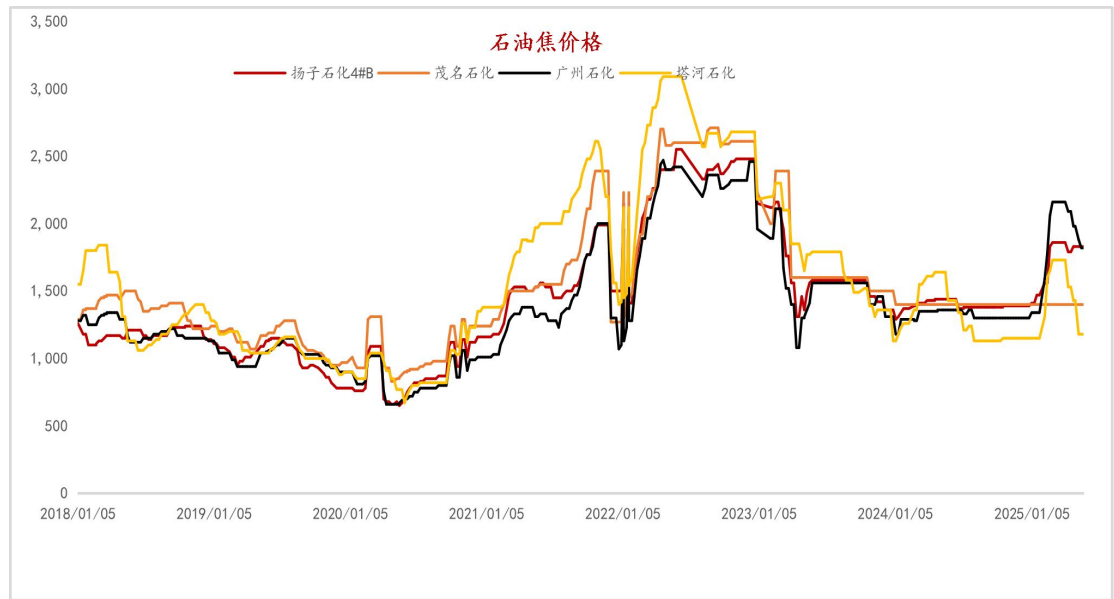
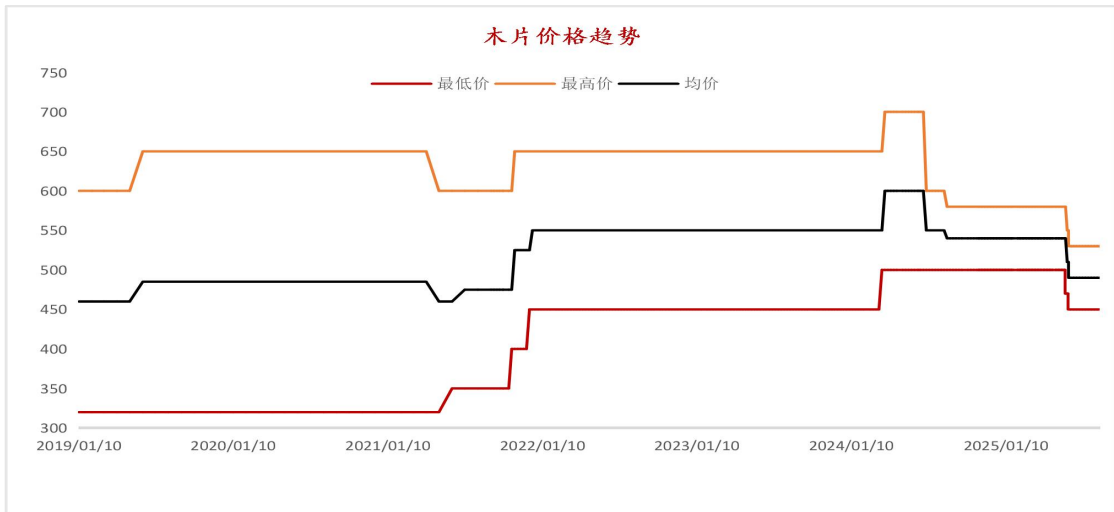


# 工业硅成本：西南电价下调兑现，关注煤价变动干扰（取消补贴&煤价支撑）





# 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。

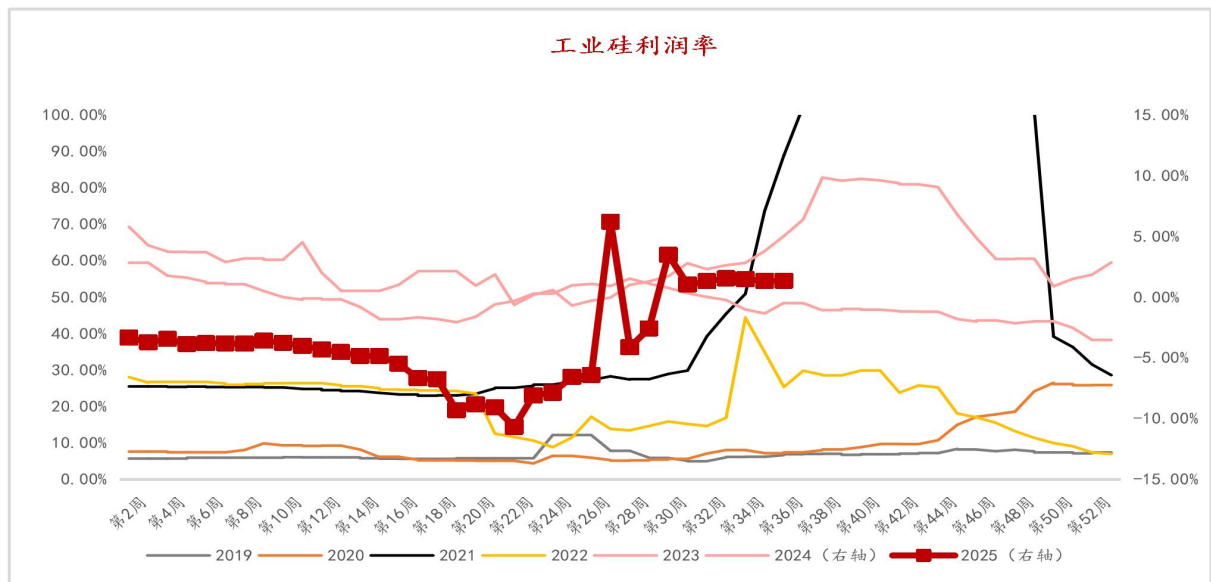
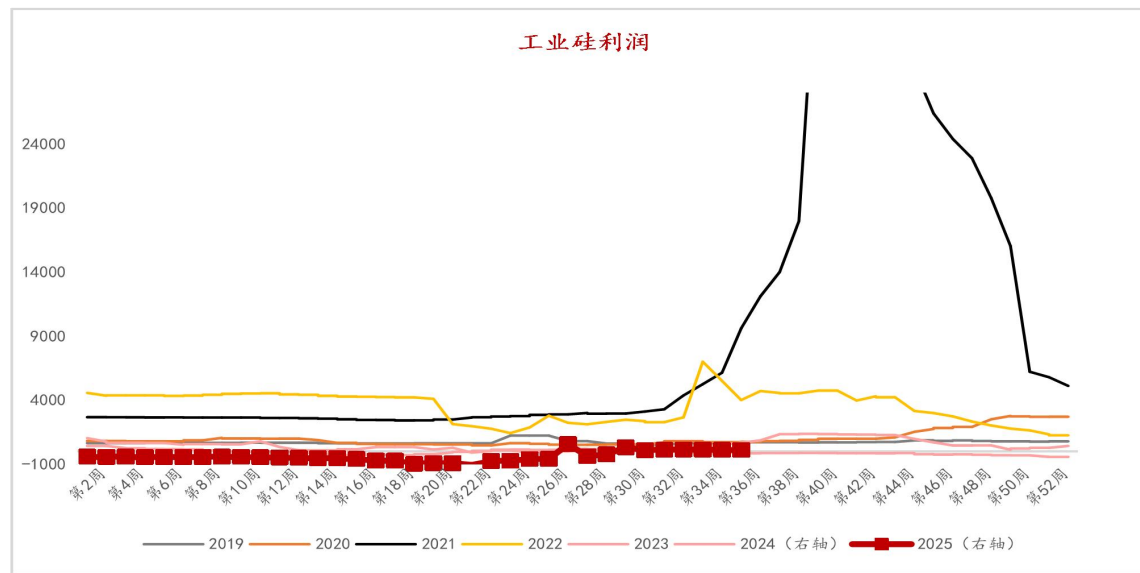
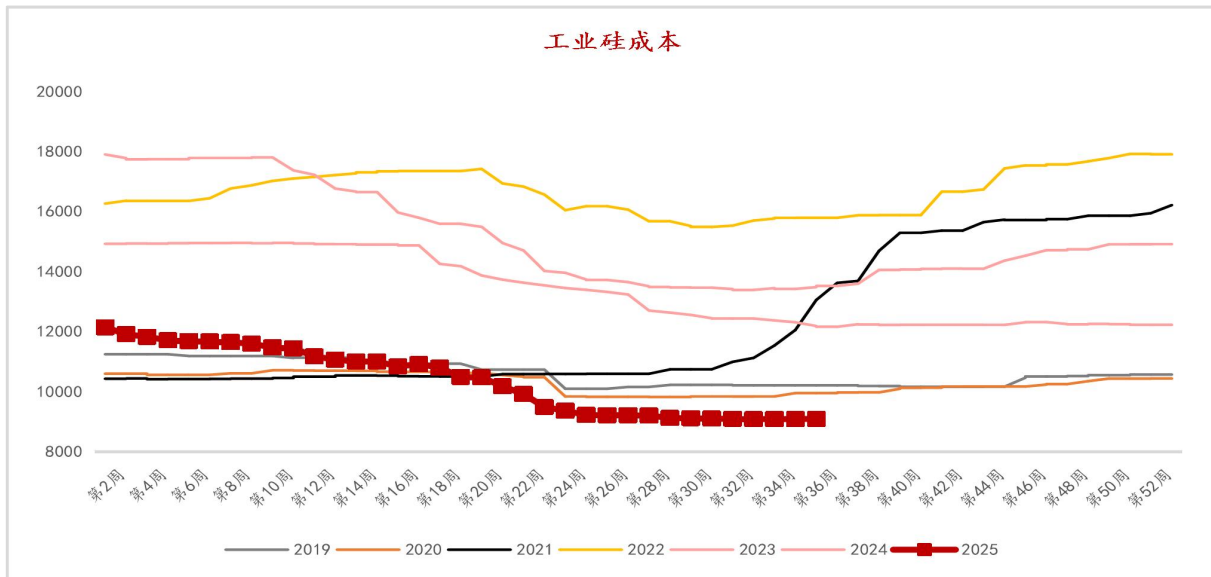
**碳质还原剂：**本周石油焦市场交投尚可，月初下游采购积极，焦价上行主导。主营炼厂低硫焦炼厂库存普遍低位，叠加上游炭素厂和负极材料月初采购良好，市场利好推动下，价格积极上涨，中高硫焦受到低硫焦提振价格积极跟涨；地方炼厂月初出货良好，下游采购热情积极，叠加主营炼厂涨势推动，炼厂普遍上调报价；进口焦方面海绵焦出货速度增加，部分焦价稳中上涨，弹丸焦接单走量，库存持续消耗。

**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



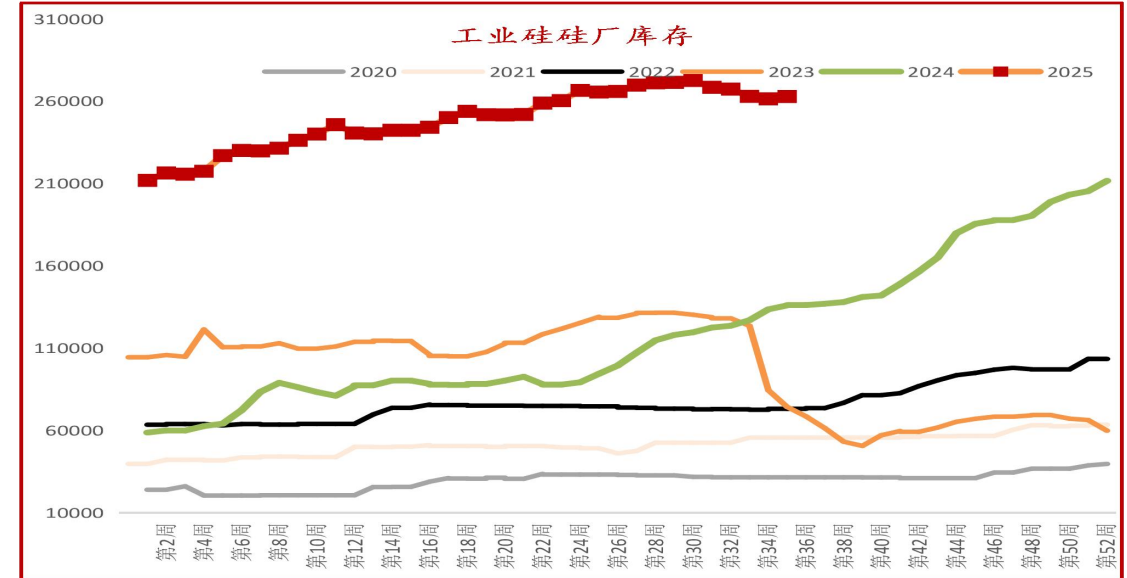
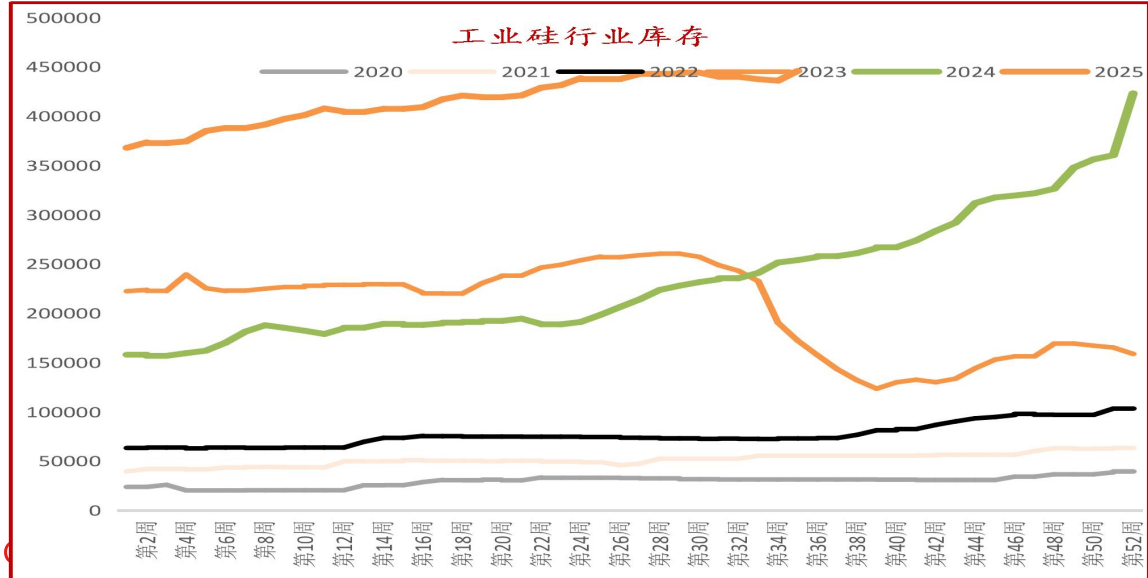
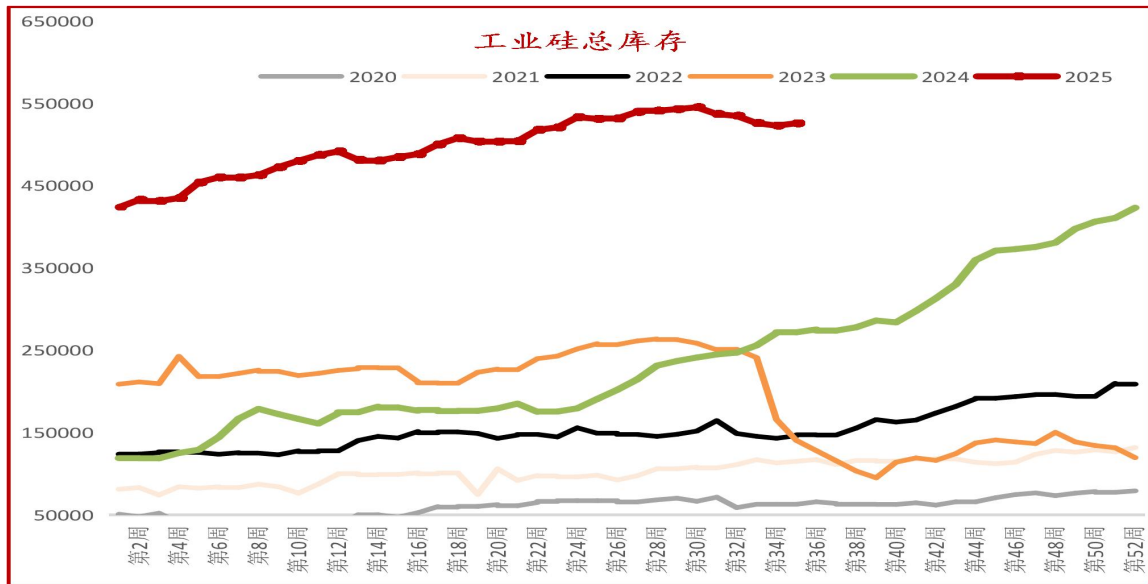
**成本方面：**本周工业硅成本持稳。本周石油焦、炭电极、煤价格弱势维稳，硅厂采买压力尚可，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

**利润方面：**以目前市场价格来看中大型厂家仍能留有一定利润，小型硅厂多数处于亏损状态，本周价格小幅下行厂家亏损加剧。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

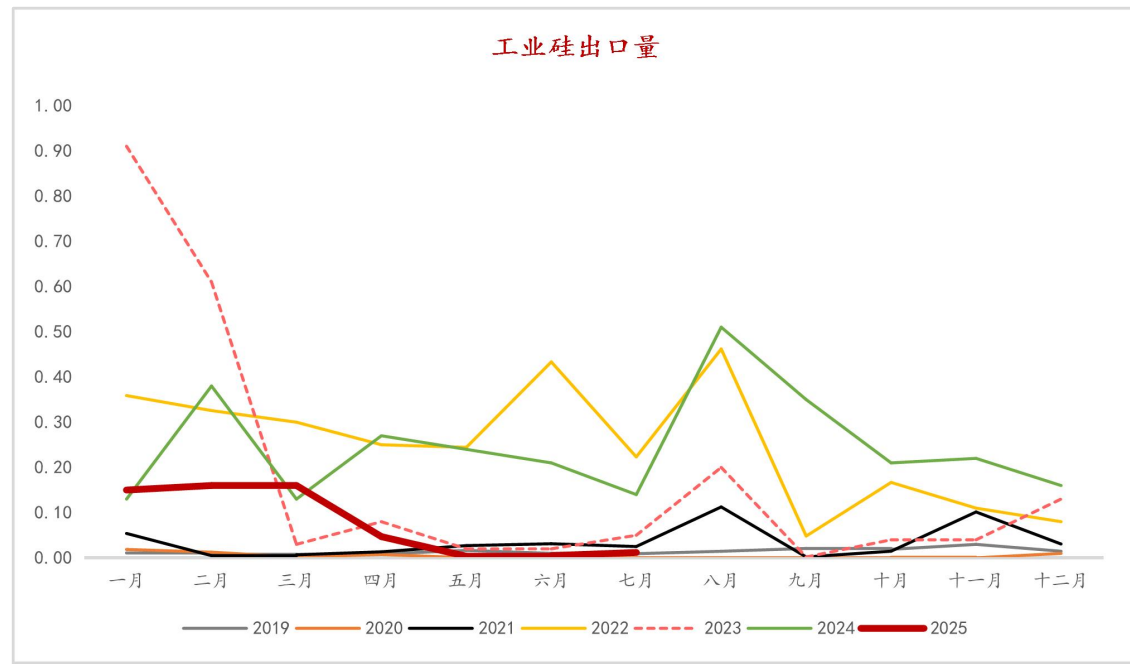
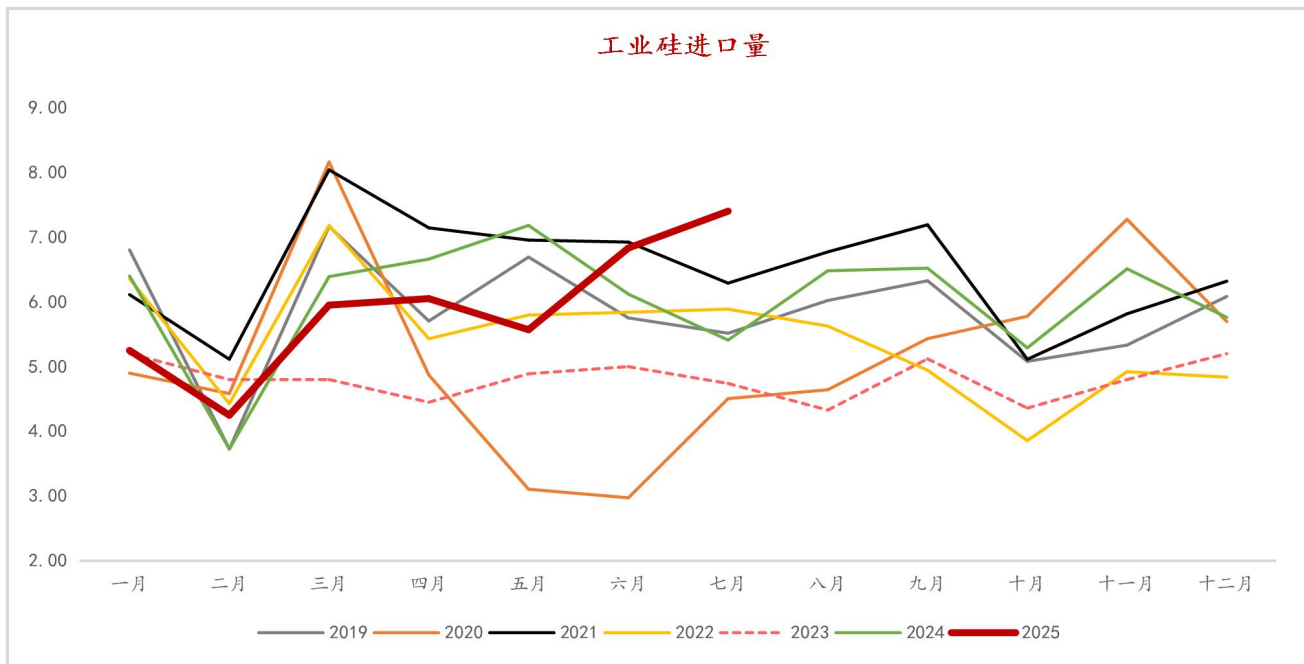


# 工业硅库存：社库增加至52.58万吨，环比-1.65%；交割库增至25.52万吨，环比+0.09%



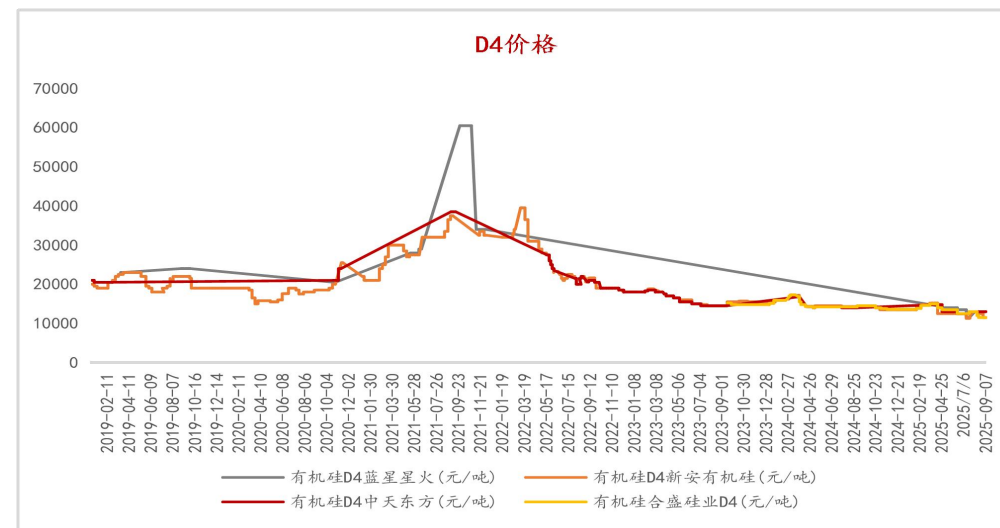
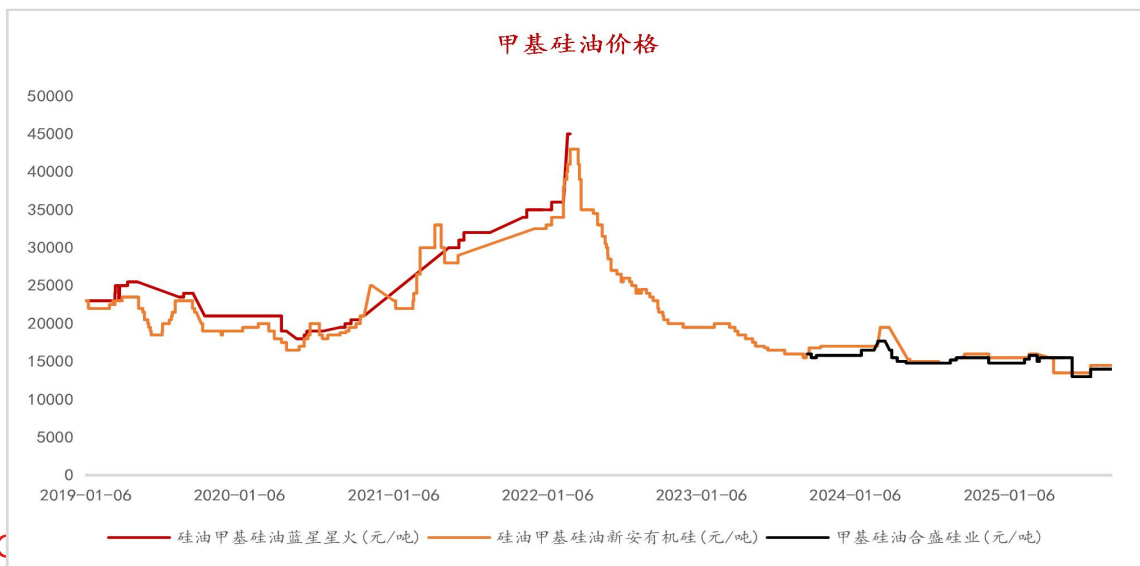
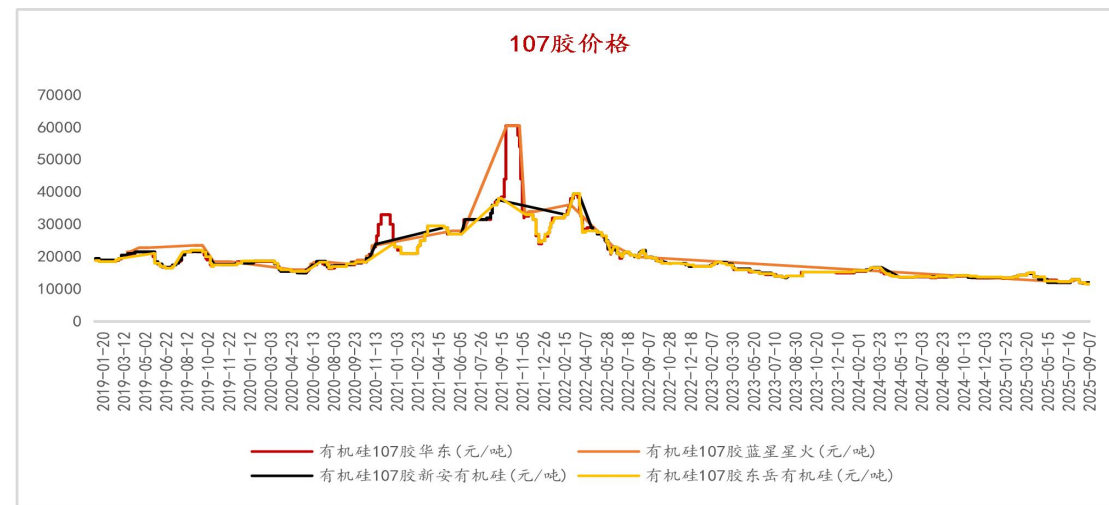
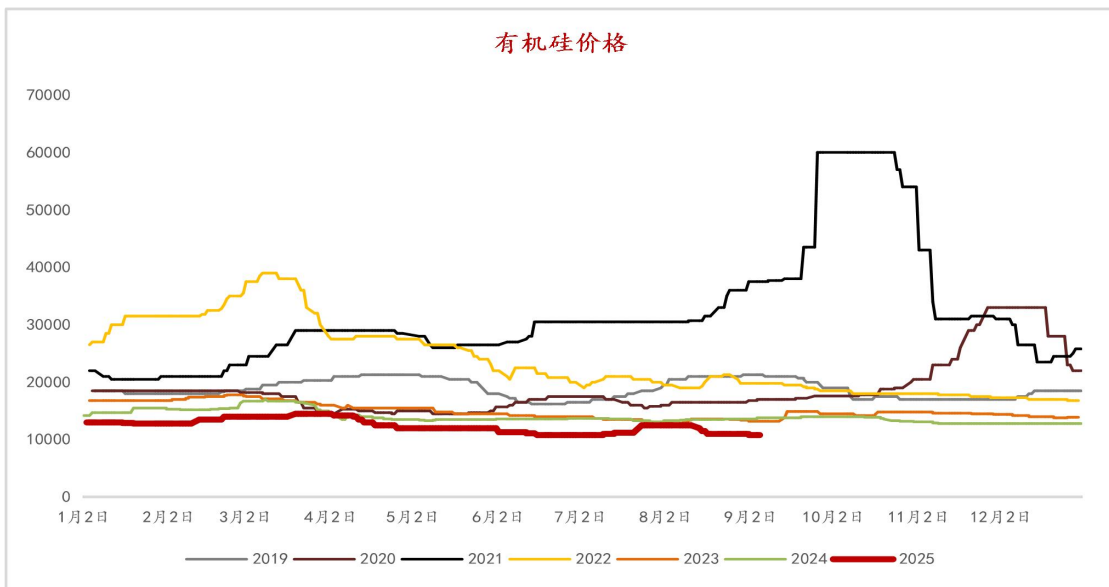


进出口方面：2025年7月中国工业硅出口7.40万吨，环比增加8.32%，同比增加36.75%。2025年1-7月中国工业硅出口共计41.47万吨，同比减少1.04%。



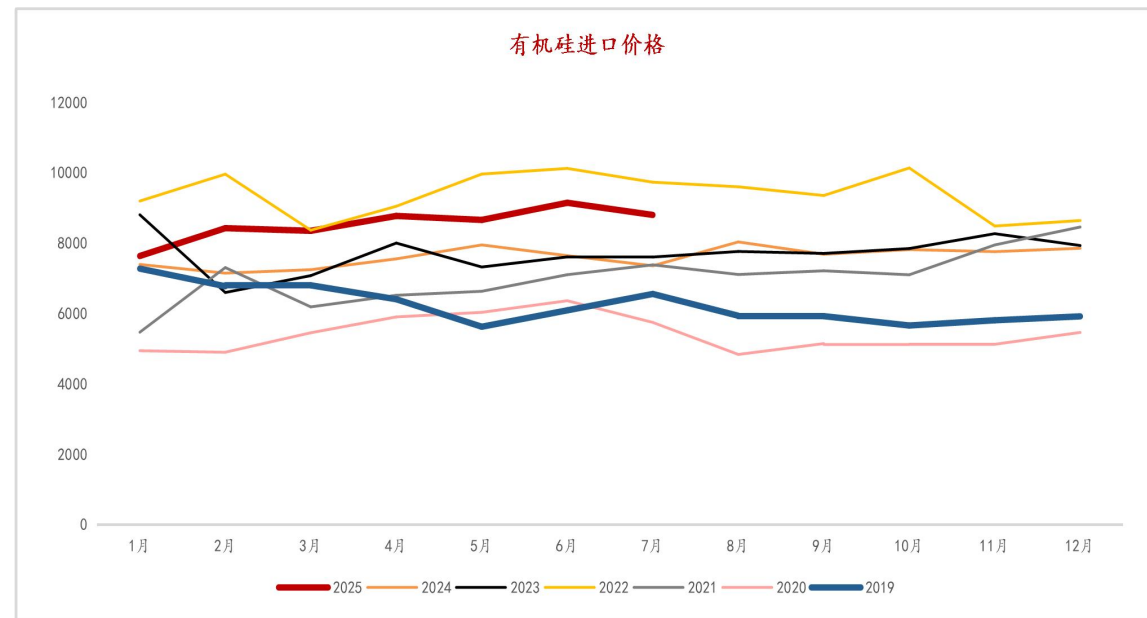
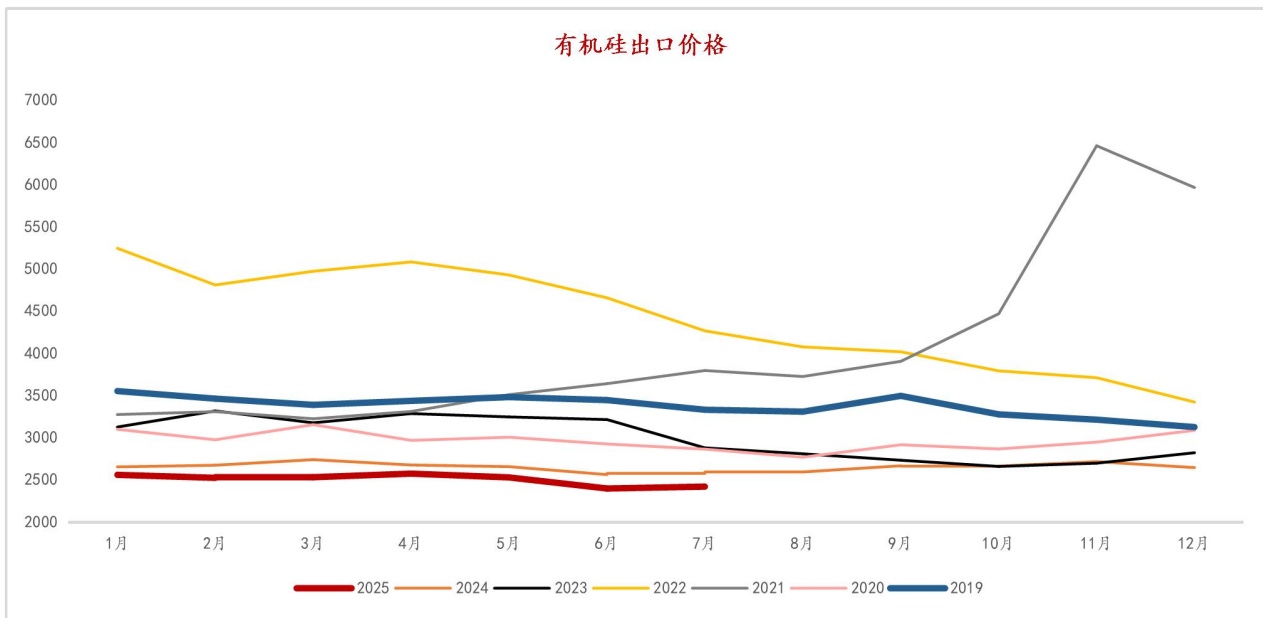
据海关数据，2025年7月中国工业硅出口7.40万吨，环比增加8.32%，同比增加36.75%。2025年1-7月中国工业硅出口共计41.47万吨，同比减少1.04%。月度出口均价1446.29美元/吨。7月主要出口国家为印度、日本、韩国，出口量依次为17,133吨、11,505吨、6,811吨。预计2025年8月工业硅出口量较7月稍有下降。

# 工业硅需求——有机硅产业链价格





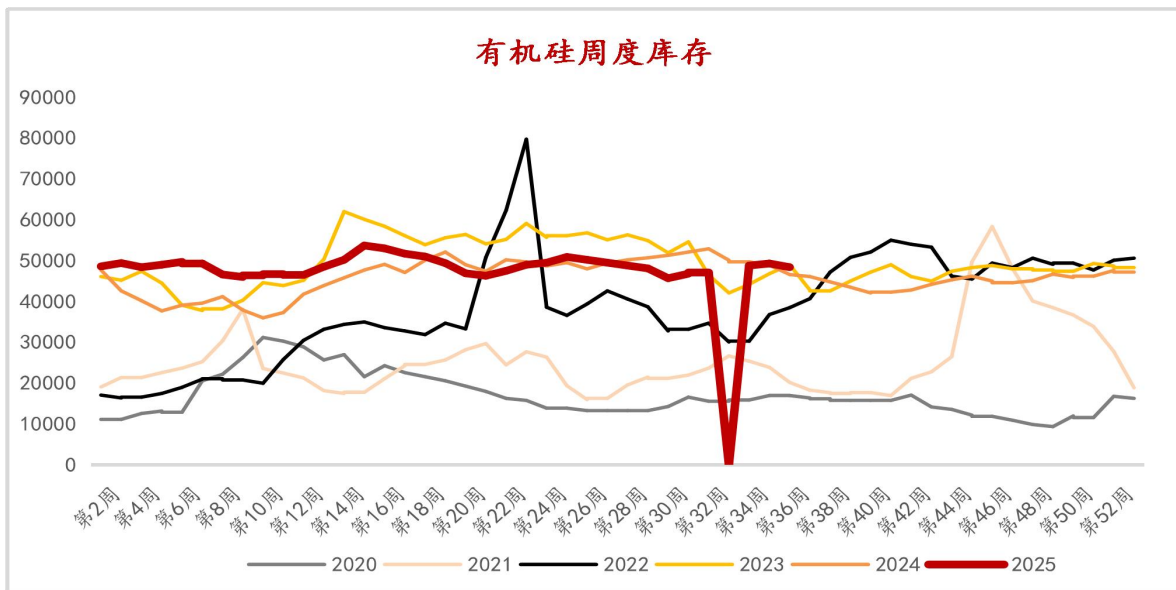
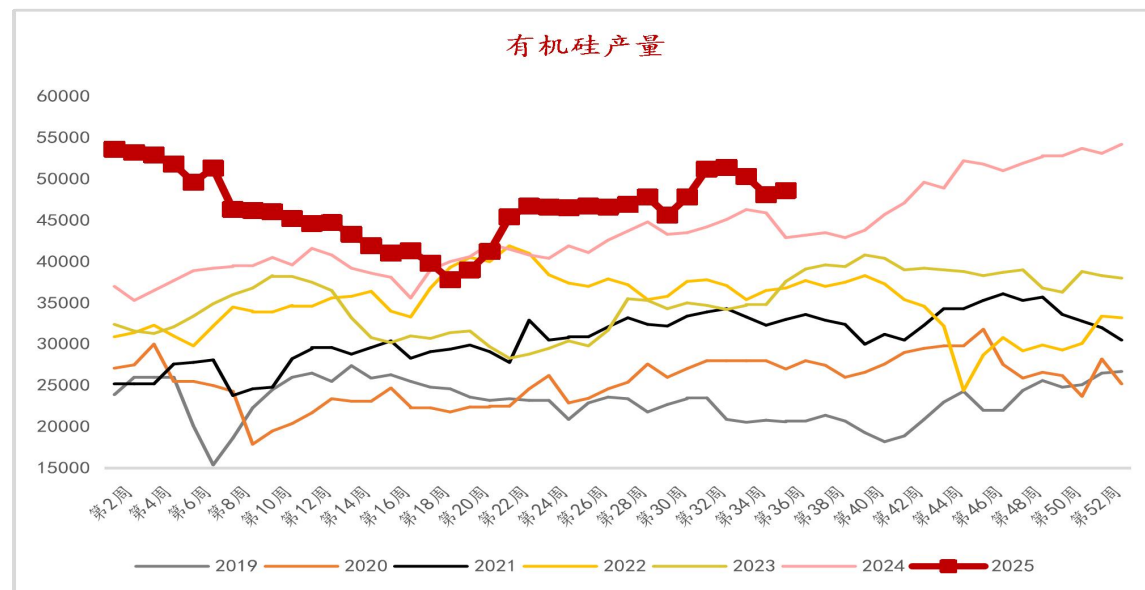
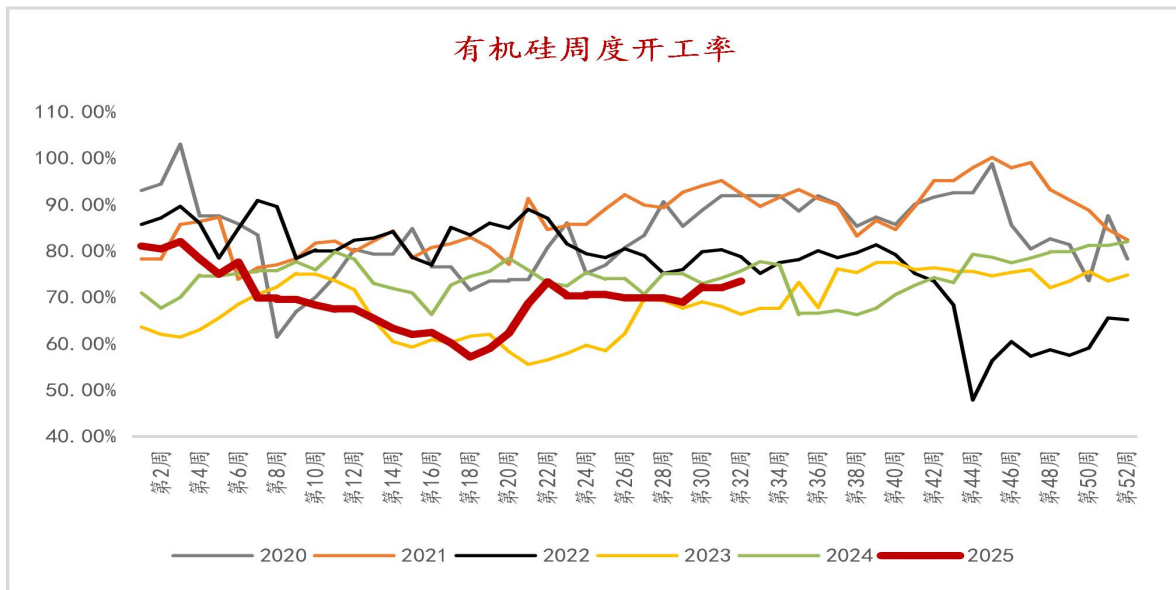
## 有机硅产业链价格：有机硅市场小幅调价，预计后期价格有反弹可能



本周有机硅报盘小幅下行。当前DMC市场主流报价区间在10700-11500元/吨。107胶价格在11500-12000元/吨附近，生胶价格在11800-12500元/吨附近。近期市场低价竞争氛围浓厚，行业内普遍以低位价格承接订单；不过，随着单体厂低价成功斩获一批订单后，市场挺价意愿逐步升温，部分厂家封盘不报。从需求端观察，终端市场需求尚未显现明显复苏迹象，下游企业对后续市场走势信心不足，囤货积极性较低，采购多以按需为主，对市场的支撑作用相对有限



# 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48600吨，较上周+0.5%，本周开工率在 73.47%，本周浙江，山东，河北装置维持降负生产，开工率变化不大，新单跟进有一定增量，库存有所消耗。

本周国内有机硅工厂库存预计在48400吨，较上周上-0.83%，本周开工率变化不大，且企业继续让利，成交有所好转，库存累积不多。



# 工业硅需求-有机硅检修：部分企业停车，后续计划尚未公布

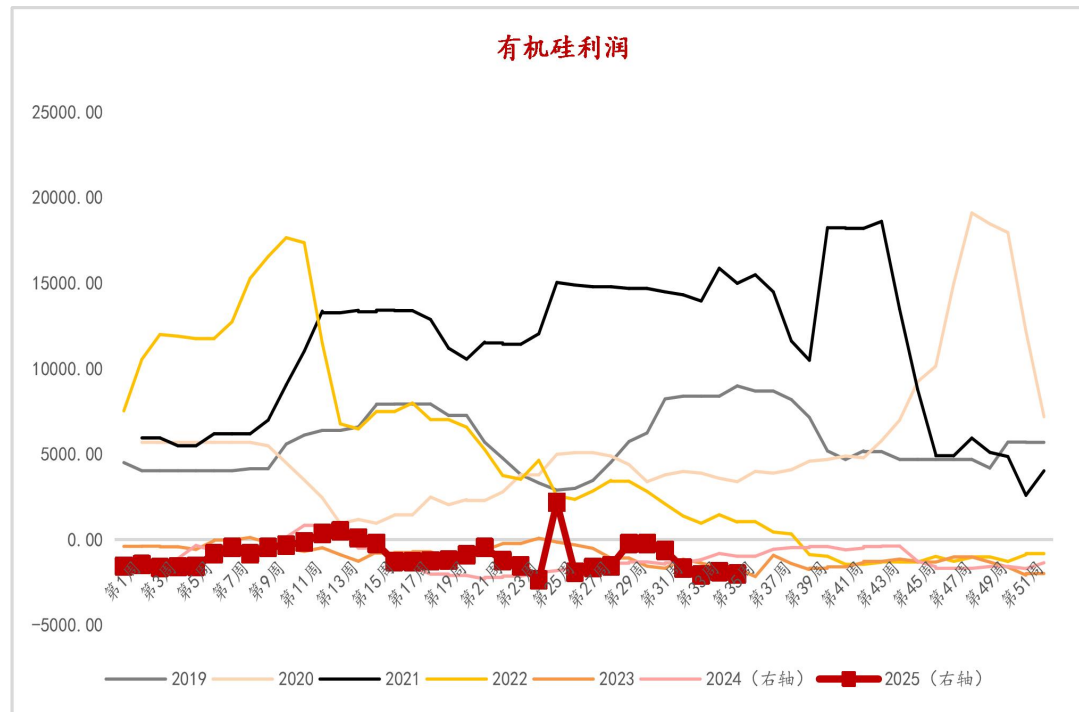
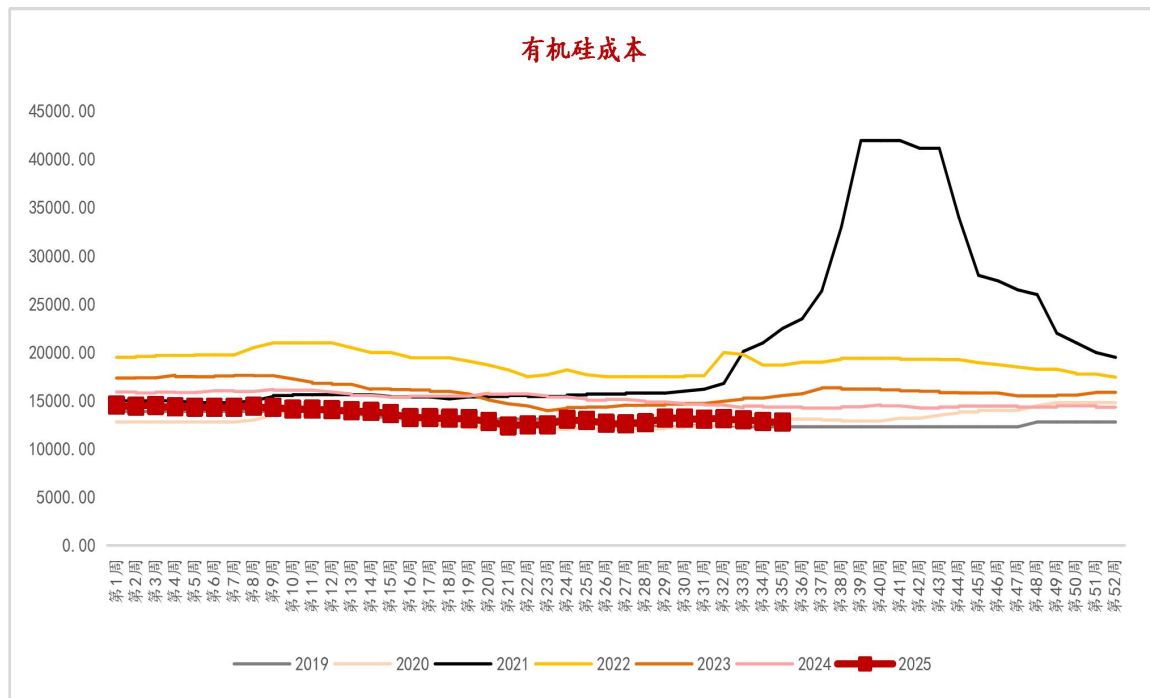
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

| 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 | 三期装置停车     |
| 合盛硅业 (泸州) 有限公司     | 18       | 预计下周恢复 | 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       |

本周浙江，山东，河北装置维持降负生产，开工率变化不大，新单跟进有一定增量，库存有所消耗



# 工业硅需求-有机硅成本利润：成本重心明显下滑，但企业盈利状况仍不乐观



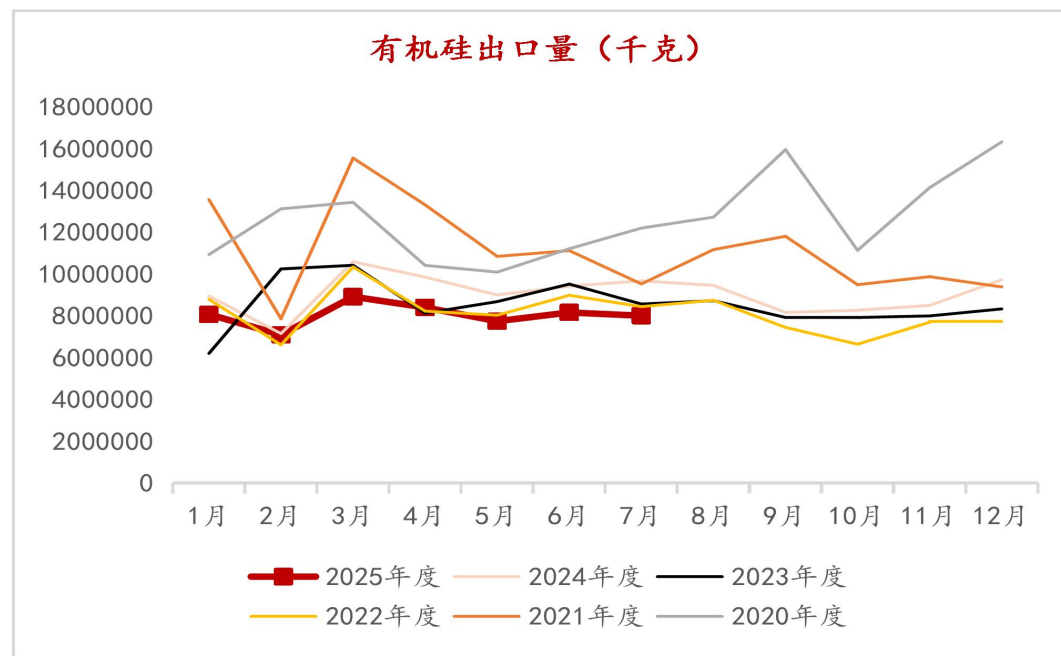
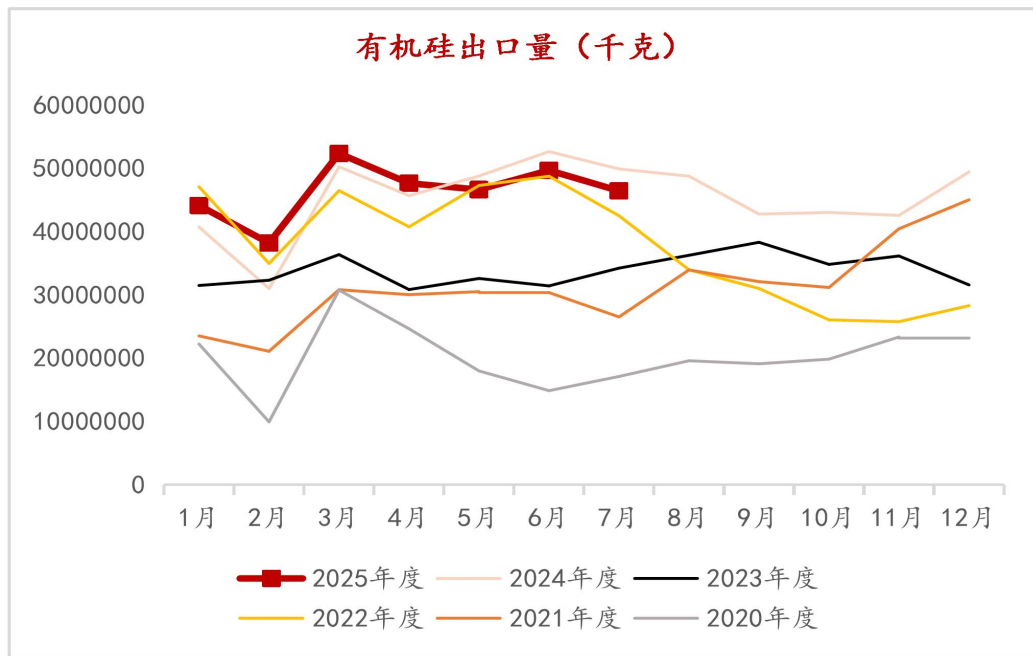
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

**成本：**本周有机硅成本较上周微幅下滑。合成一氯甲烷华东主流发到价1800元/吨，较上周下调100元/吨；甲醇华东市场价格报2260元/吨，较上周上调7元/吨，涨幅在0.31%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9600元/吨，较上周下调100元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12796.88元/吨附近。

**利润：**本周企业为刺激订单成交，继续采取让利促销策略，亏损继续扩大。



工业硅需求-有机硅出口，7月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 46442.407 吨，与去年同比下降6.95%。7月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 8010.07 吨；进口同比下降 17.22%。



据海关统计，2025年7月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 46442.407 吨，与去年同比下降6.95%，2025年7月出口平均单价为 2421.85 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。

据海关统计，2025年7月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 8010.07 吨；进口同比下降 17.22%。2025年7月进口平均单价为 8799.63 美元/吨；主要进口国依次是德国、泰国、日本、美国，主要进口省份依次是上海、江苏、广东、山东。

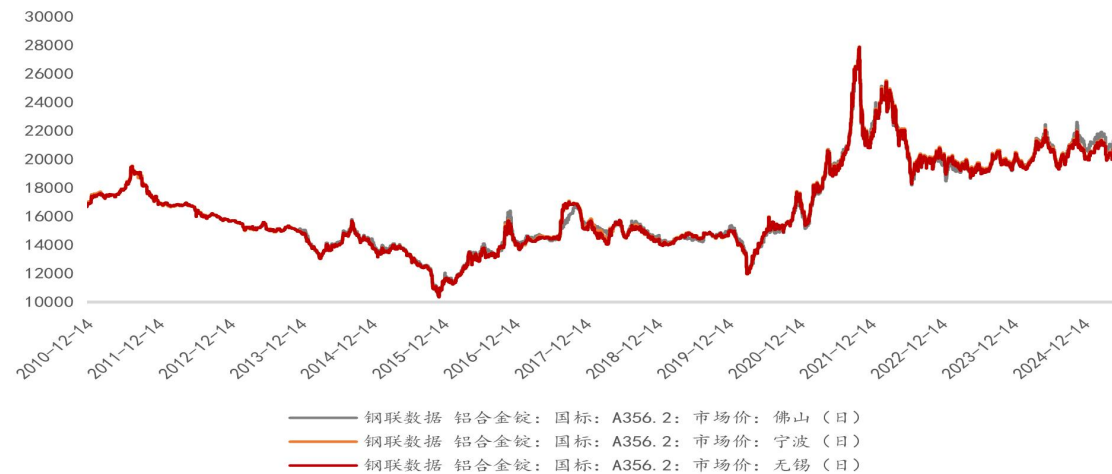


# 工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行

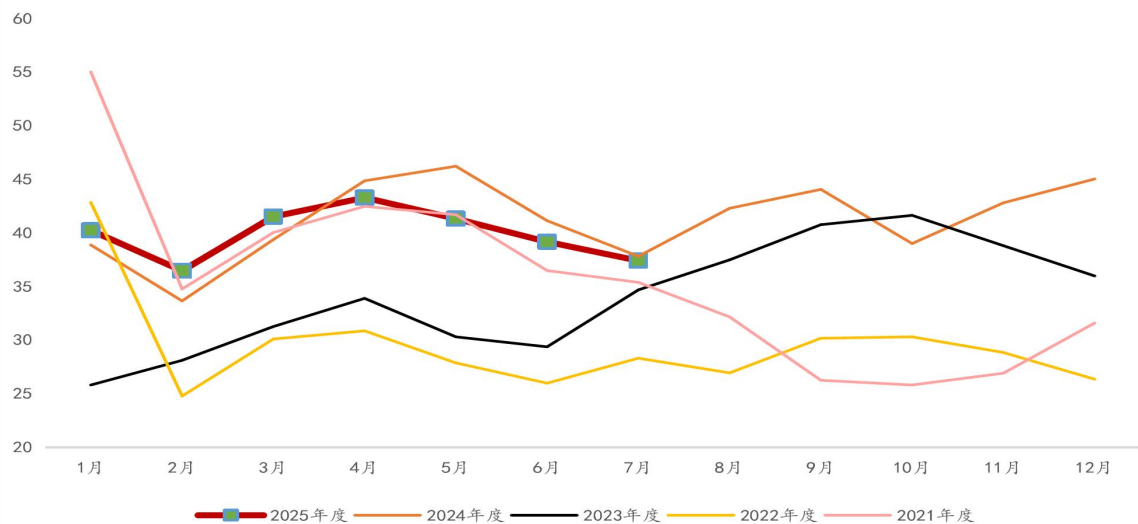
### 铝合金锭价走势



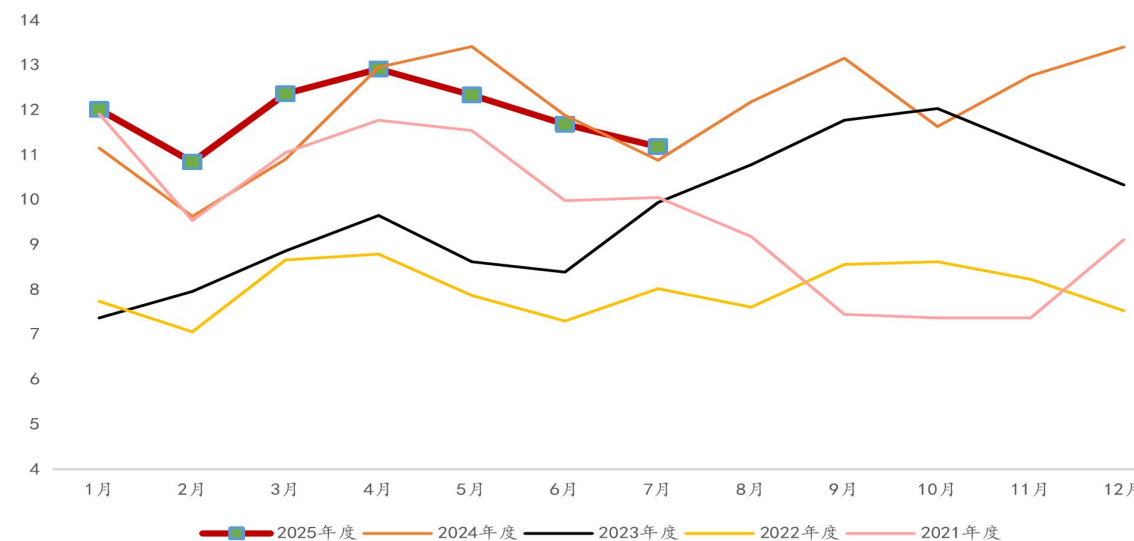
### 铝合金锭365.2价格趋势



### 原生铝合金开工季节性变化

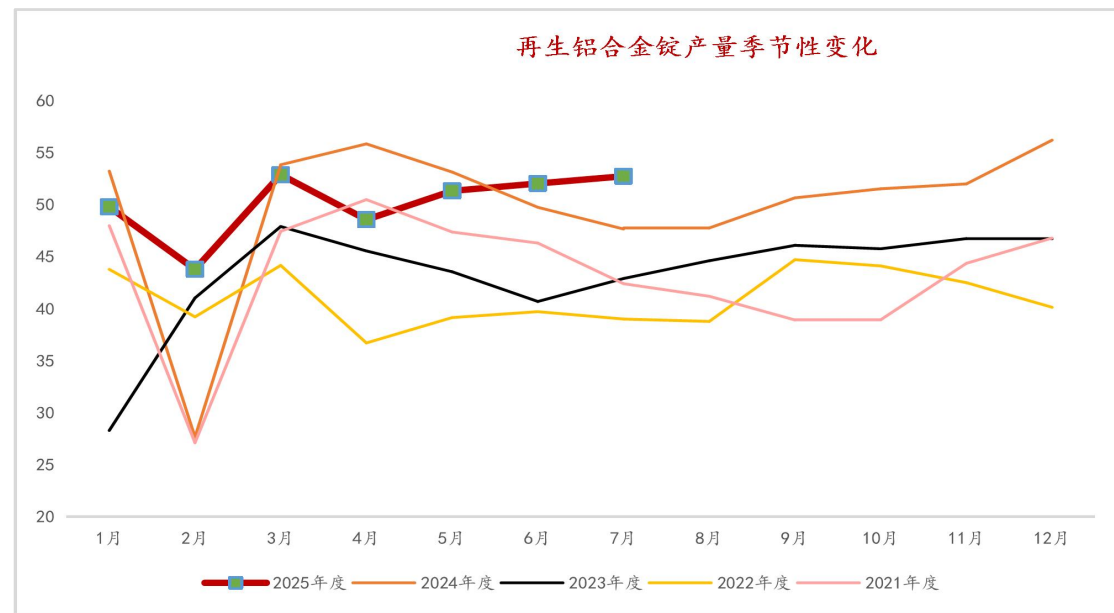
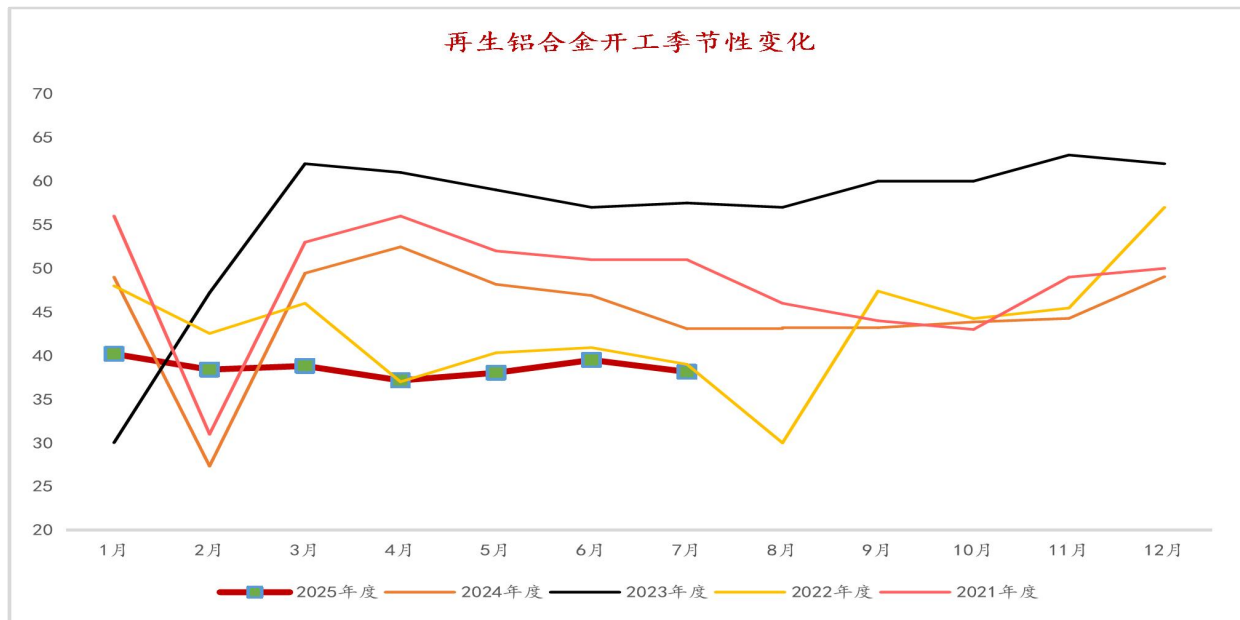


### 原生铝合金锭产量



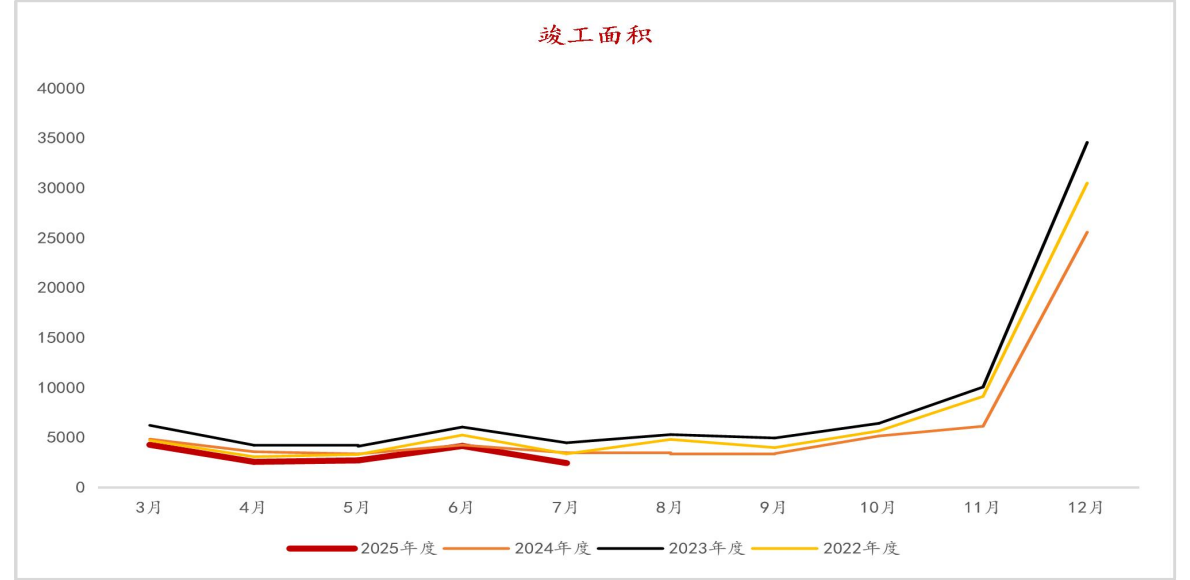
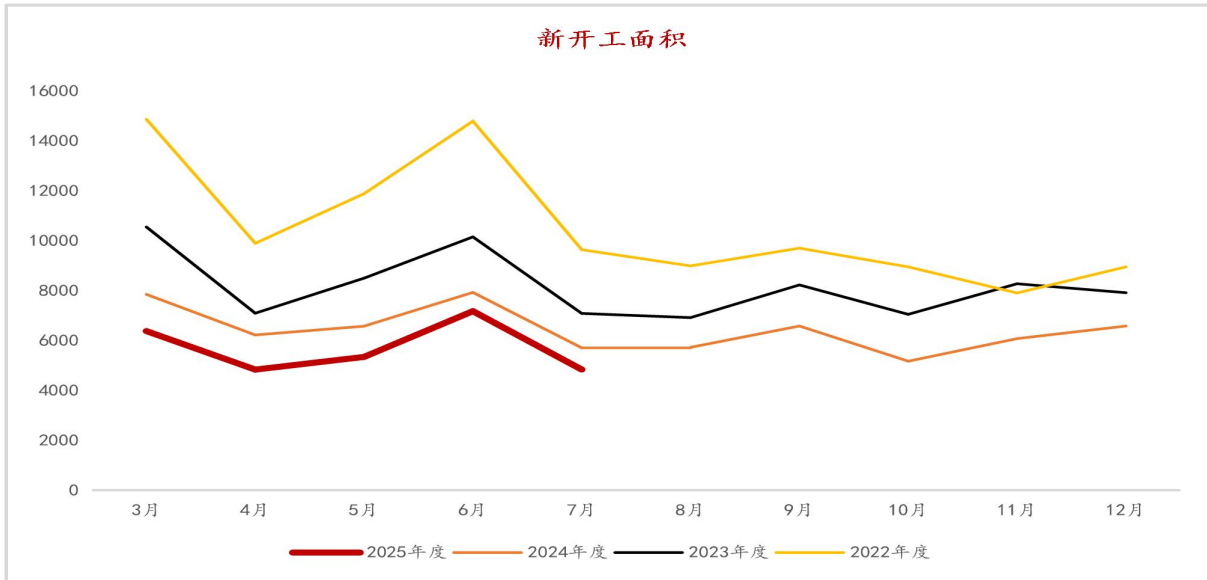
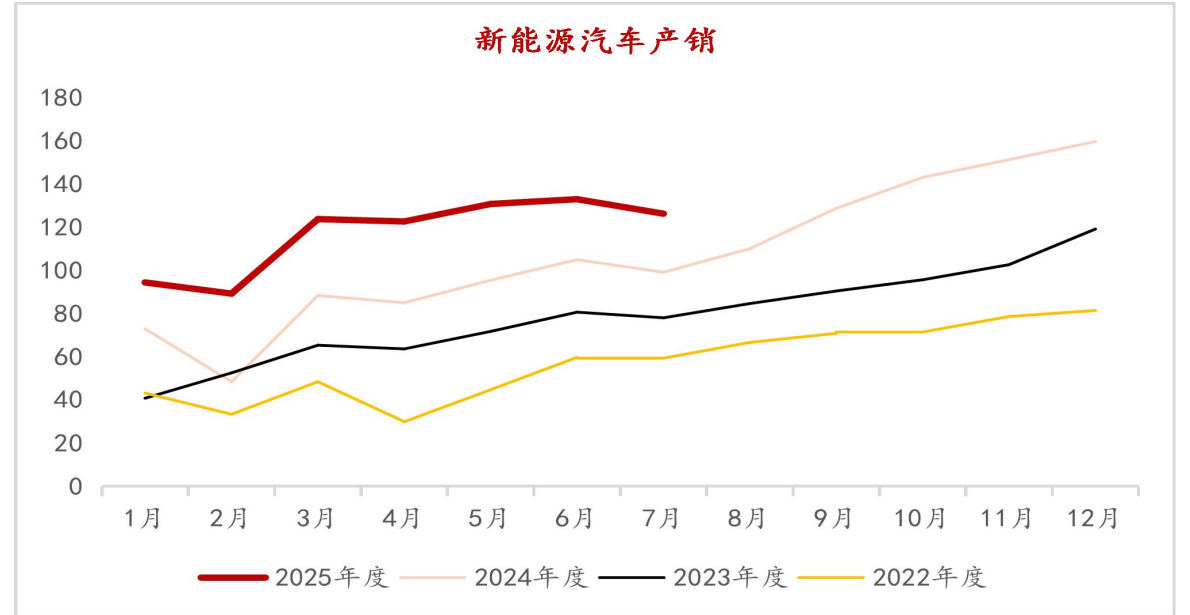
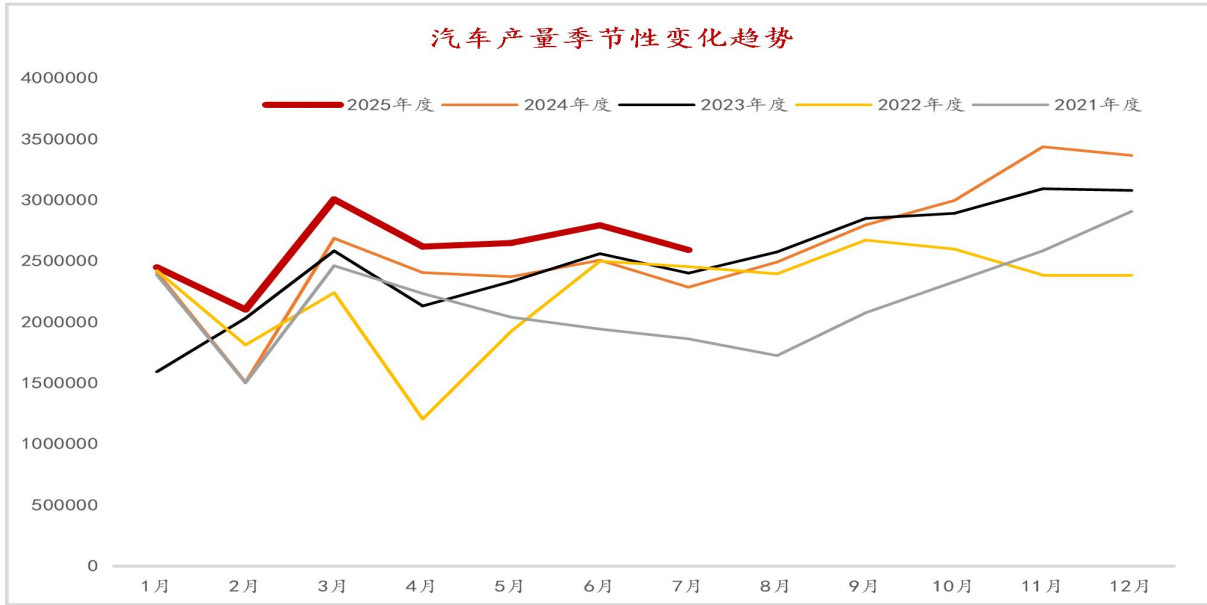


# 铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价弱稳运行



本周铝加工产品价格涨跌各异。本周铝板带箔产量197470吨，产量较上周增加。铝棒产量273385吨，产量较上周增加约1365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增加，主要是河南地区板带箔大厂，原主要生产铝箔、现也生产部分板带，且满产运行，所以铝板产能利用率较上周明显增加。

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

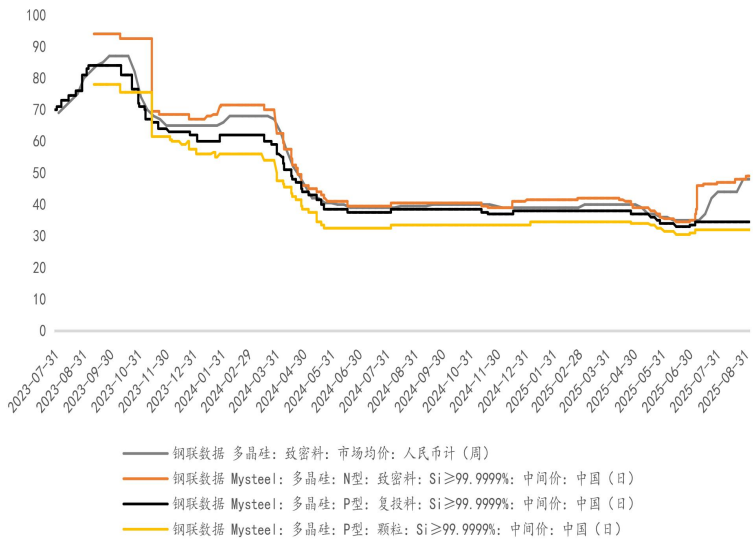
## 目录

### 03

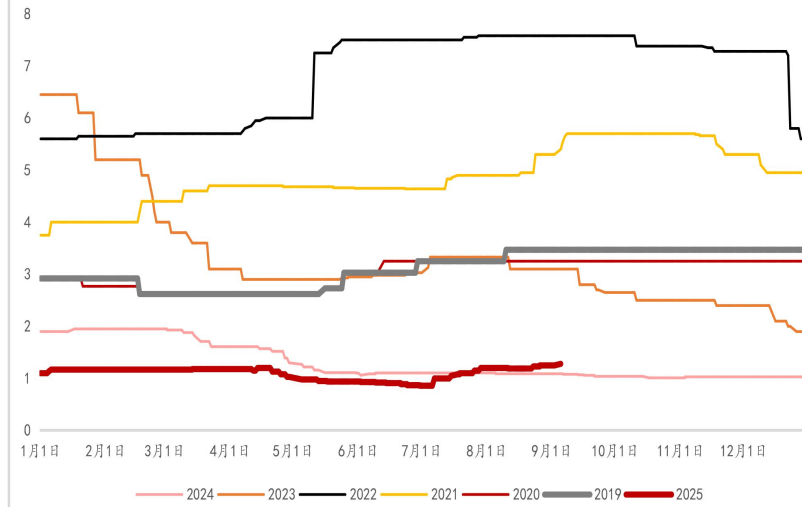
### 多晶硅数据回顾

# 多晶硅价格-成交价格持稳，实际成交维持在4.8万元/吨

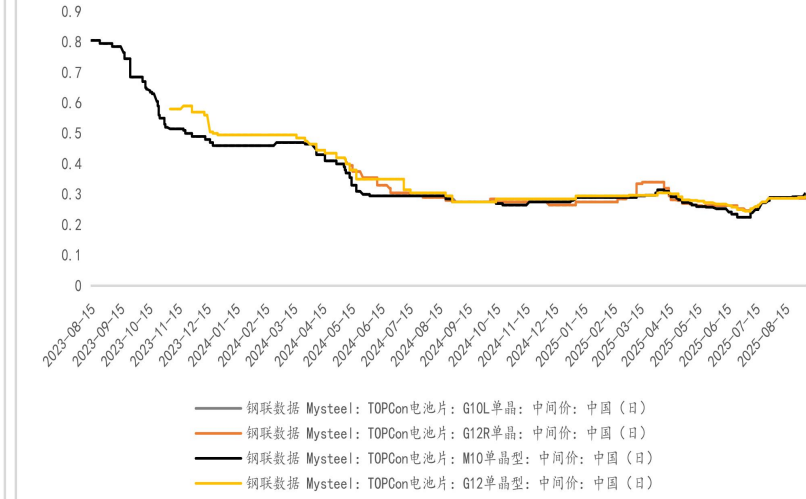
多晶硅价格趋势



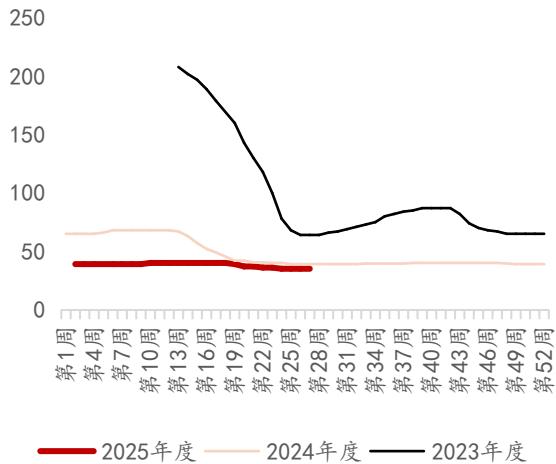
硅片价格



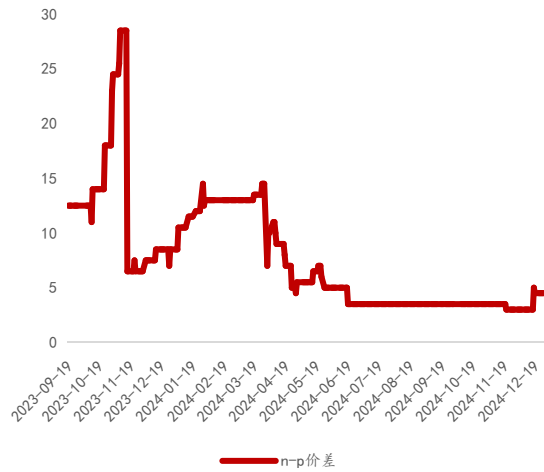
电池片价格趋势



infolink多晶硅价格(周)



N-P价差



**多晶硅:** 本周多晶硅企业报价上涨，成交重心上移。截止到本周中国P型多晶硅市场现货价格4.2万元/吨，较上周相比均价上涨0.2万元/吨，涨幅5%，中国N型多晶硅市场现货价格5.08万元/吨，较2025年8月28日相比均价上涨0.25万元/吨，涨幅5.18%。

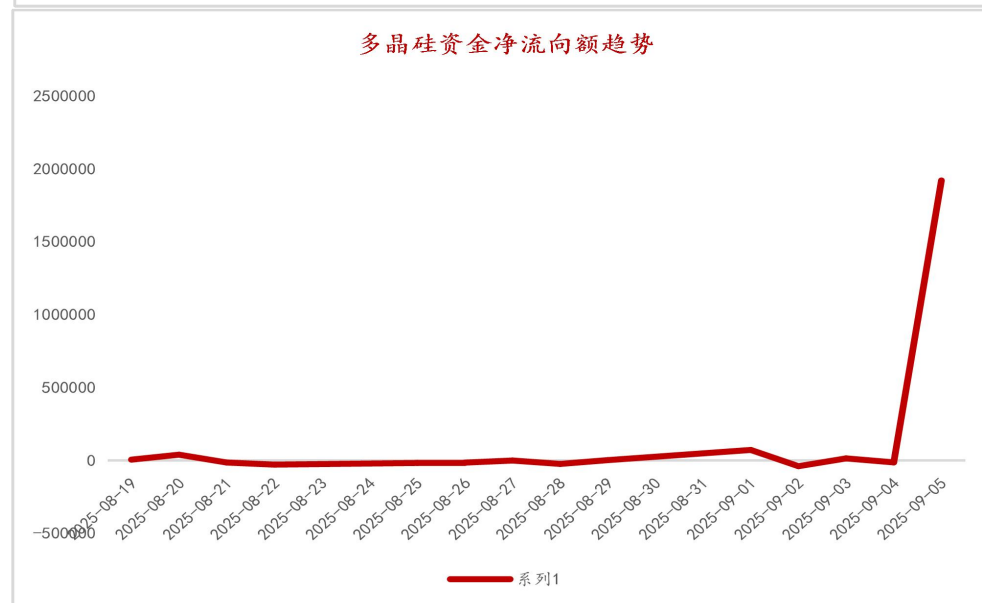
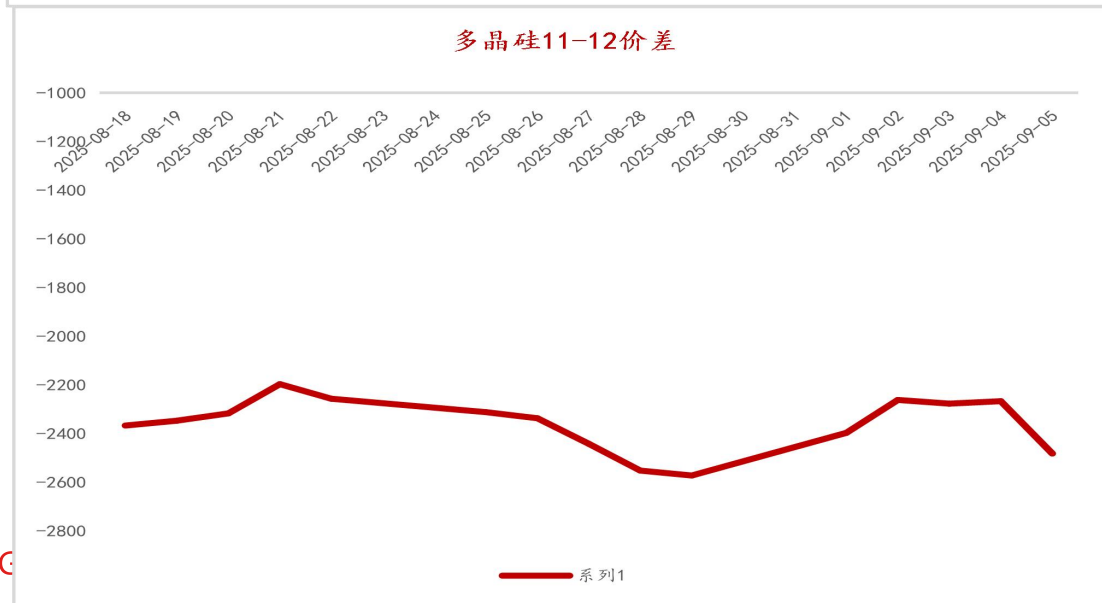
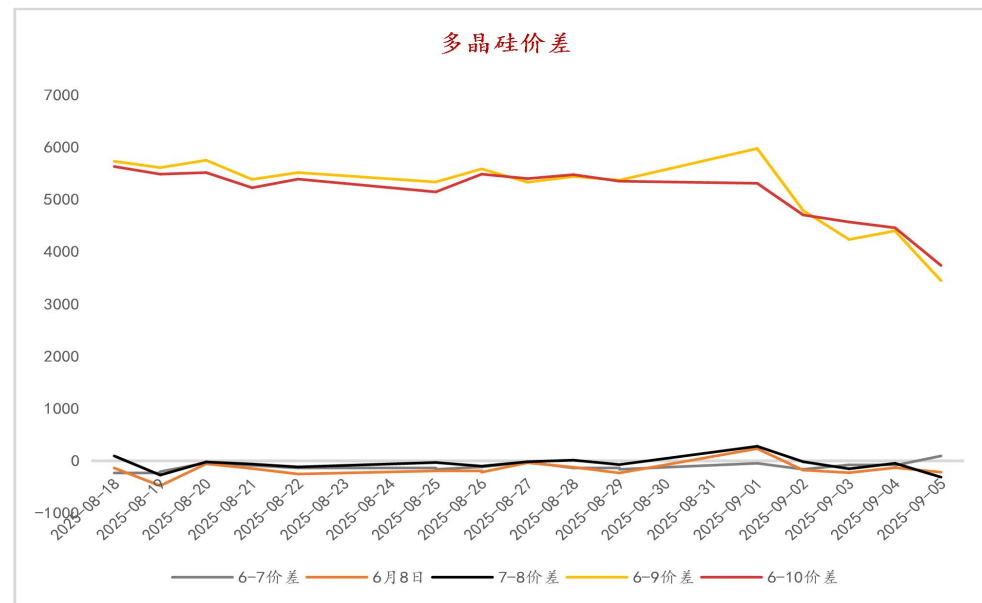
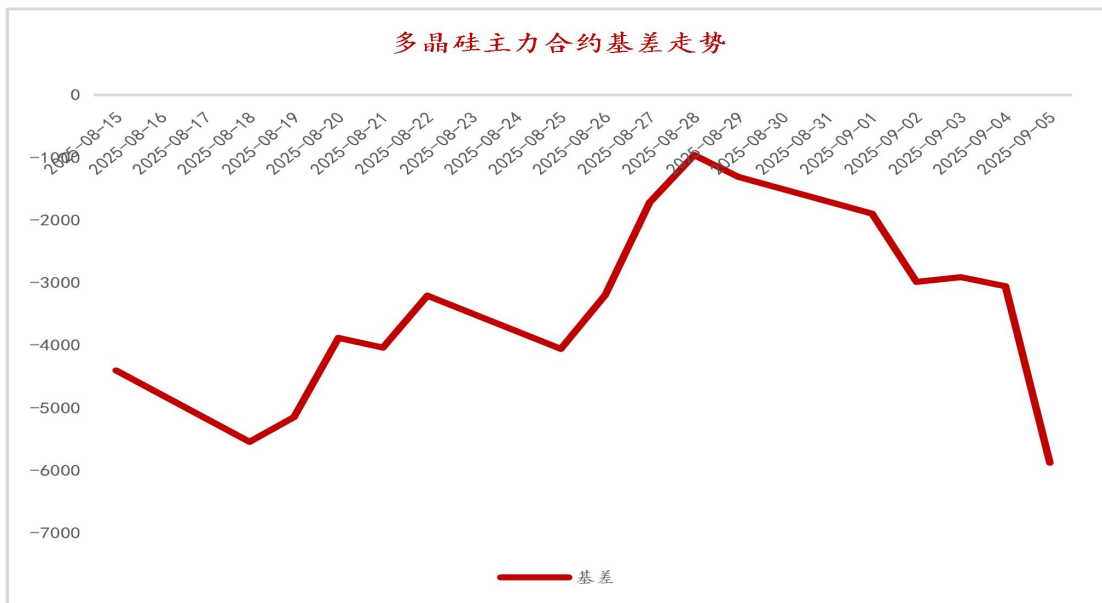
**硅片:** 本周硅片价格基本持稳，市场业者看涨情绪浓厚。截止到本周单晶N型182mm硅片市场参考均价1.25元/片，与上周同期价格持平，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.38元/片，较上周同期价格上涨0.03元/片。

**电池片:** 本周电池片价格成交价格震荡上行，截止到本周末中国单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.298元/瓦左右，较上周价格上涨0.002元/瓦，单晶TOPCon电池片G12R市场参考价格0.285元/瓦左右，较上周价格持平。

**组件:** 本周组件市场价格小幅震荡，截止到本周末TOPCon组件-182mm市场参考价格0.68元/瓦左右，较上周价格上涨0.01元/瓦。

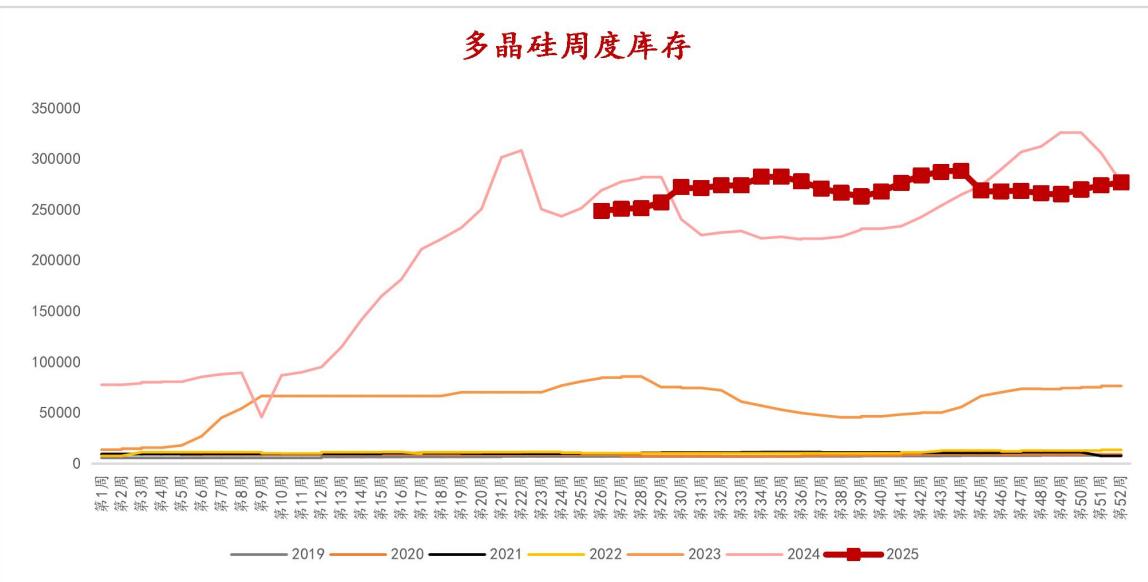
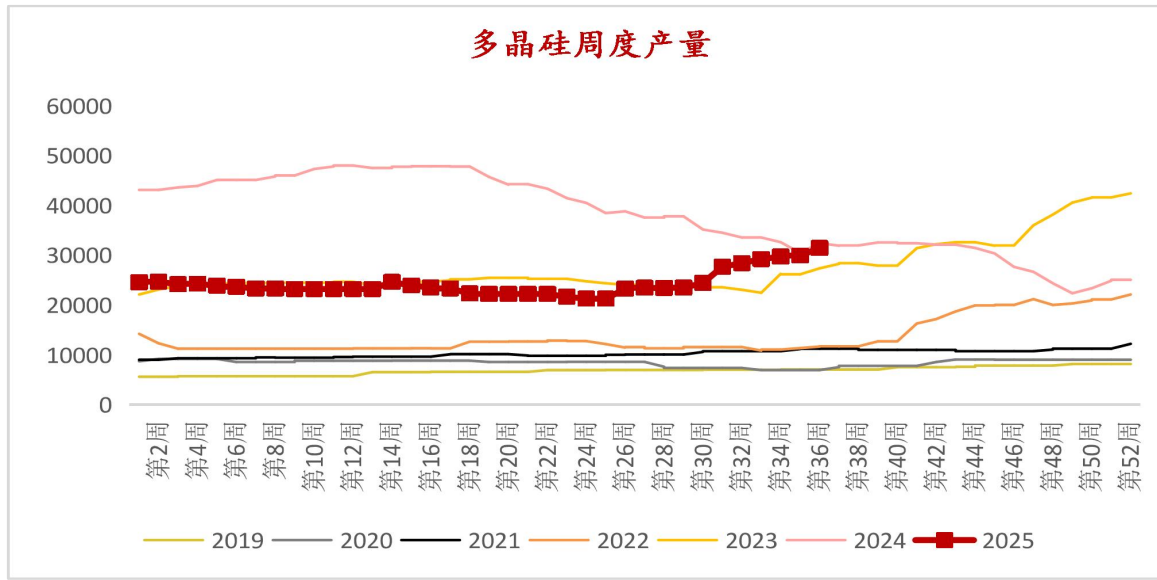
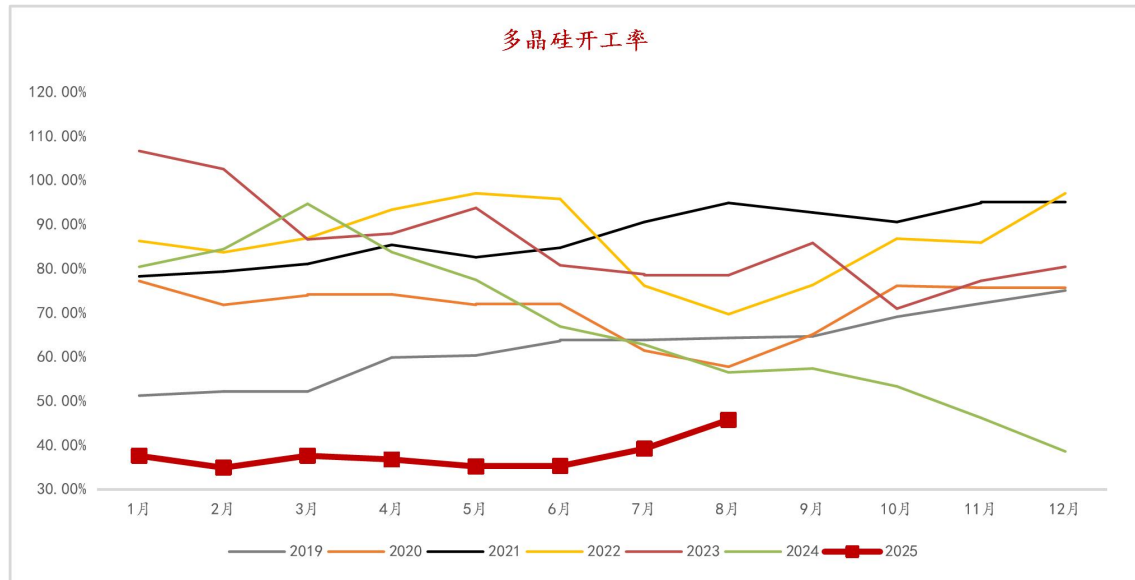


# 多晶硅基差与价差：基差再次走强，价差盘整运行





# 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：**9月多晶硅企业产量预计延续增长态势，但增速有所放缓。新疆、青海地区9月复产产线持续放量；宁夏地区一新投基地拟在9月份有产出计划；云南地区产能已完成爬坡，并于8月下旬达到满产状态，9月产出将维持较高水平；青海9月新增一家企业检修，产量明显减少。综合来看，多晶硅本月供需格局依旧维持宽松局面。根据各硅料企业9月份的排产计划，预计9月国内多晶硅产量将在13万吨以上。

**库存方面：**本周库存23.39万吨，环比+0.4%；本周多晶硅企业库存出现小幅回升，因前期市场传出9月限售，8月多晶硅企业出货较为顺畅，出货量较大，据了解，部分下游拉晶企业在手硅料库存可使用超一个月，目前下游采购对高价硅料以观望为主，暂无大量囤货意愿。

## 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

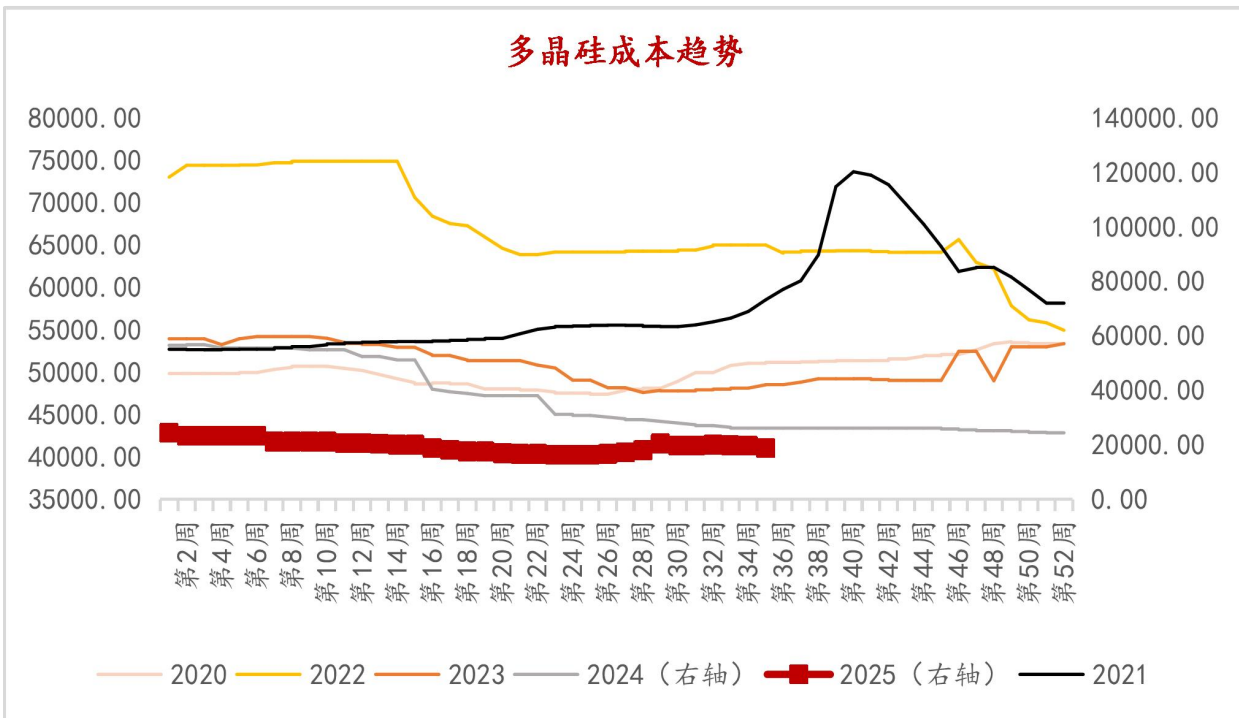
| 地区  | 总产能   | 本周开工产能 | 上周开工产能 | 变化量 |
|-----|-------|--------|--------|-----|
| 新疆  | 83.5  | 26.2   | 24.6   | 1.6 |
| 内蒙古 | 98    | 54.9   | 54.9   | 0   |
| 四川  | 32.5  | 16.8   | 16.8   | 0   |
| 云南  | 26    | 26     | 26     | 0   |
| 江苏  | 16.5  | 10.5   | 10.5   | 0   |
| 青海  | 41    | 22     | 21.4   | 0.6 |
| 陕西  | 1.8   | 0.8    | 0.8    | 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 | 157.2  | 155    | 2.2 |

当前多晶硅市场呈现“弱现实、强预期”的特点，现货基本面依旧承压，但政策托底预期强劲，使得多晶硅现货价格维持上行态势。后续需持续关注9月份政策落地情况、产能收储进展以及下游排产和库存变化，这些将是影响未来价格优势的关键因素。预计短期内多晶硅现货价格将维持高位震荡格局。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在4.2万元/吨左右，N型料在4.7-5.5万元/吨。

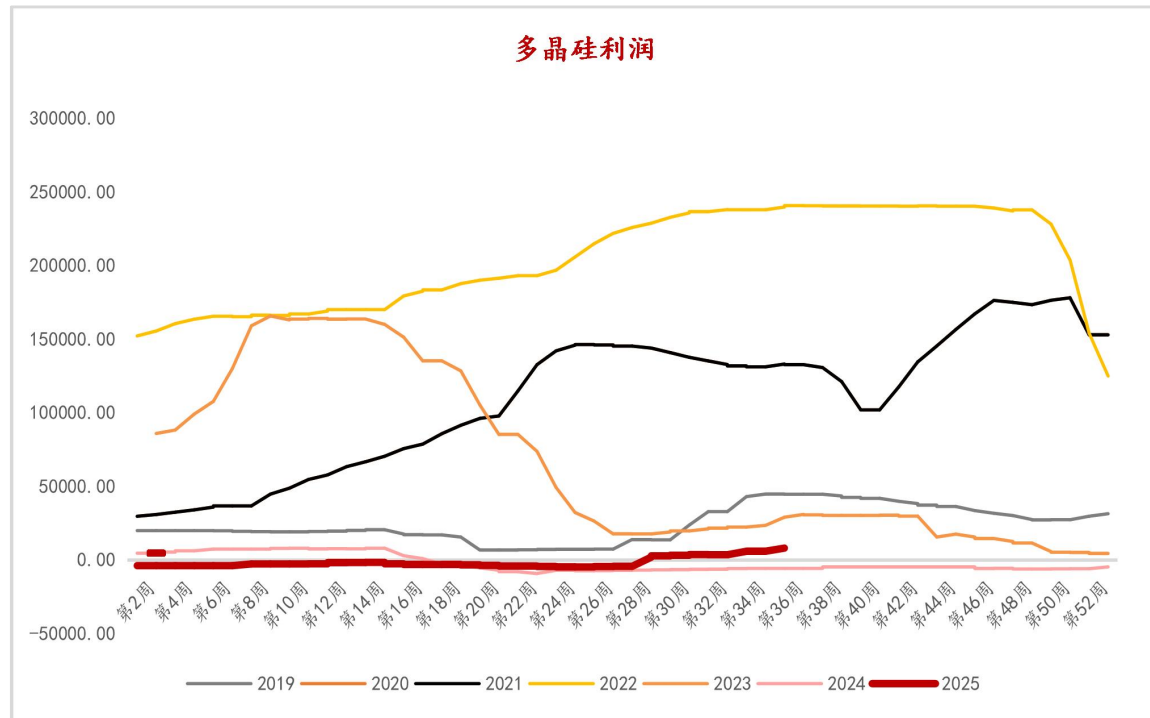


# 多晶硅成本利润：行情拉涨，周度利润大幅提升

### 多晶硅成本趋势



### 多晶硅利润

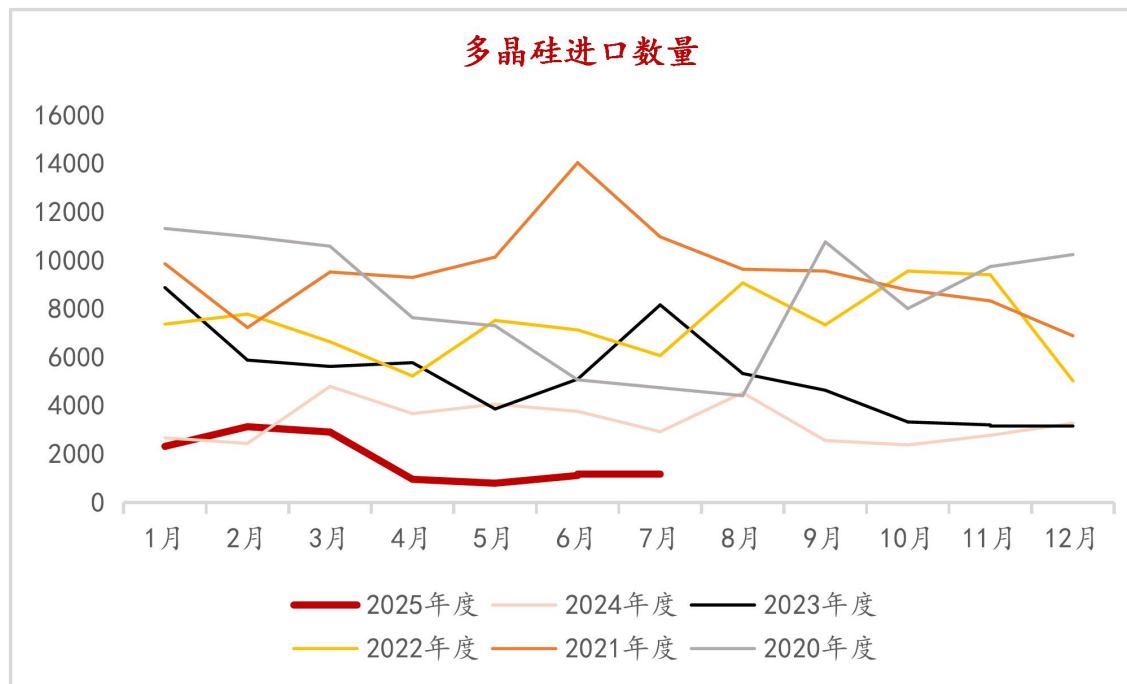
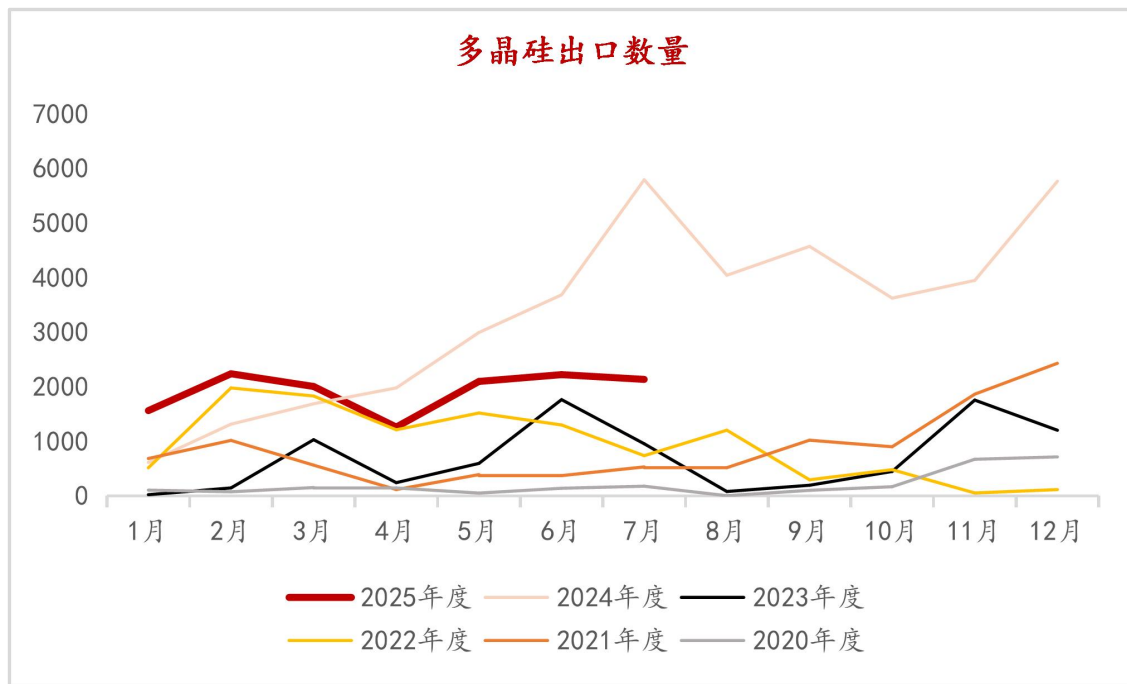


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至41034.84元/吨。环比-0.6%。
- 毛利润、毛利率环比上调至8280.95元/吨，环比+25.68%。



2025年7月中国多晶硅进口量为1169.56吨，同比减少59.97%，环比增加5.11%。  
 2025年7月中国多晶硅出口量为2135.42吨，同比减少63.14%，环比减少3.92%。



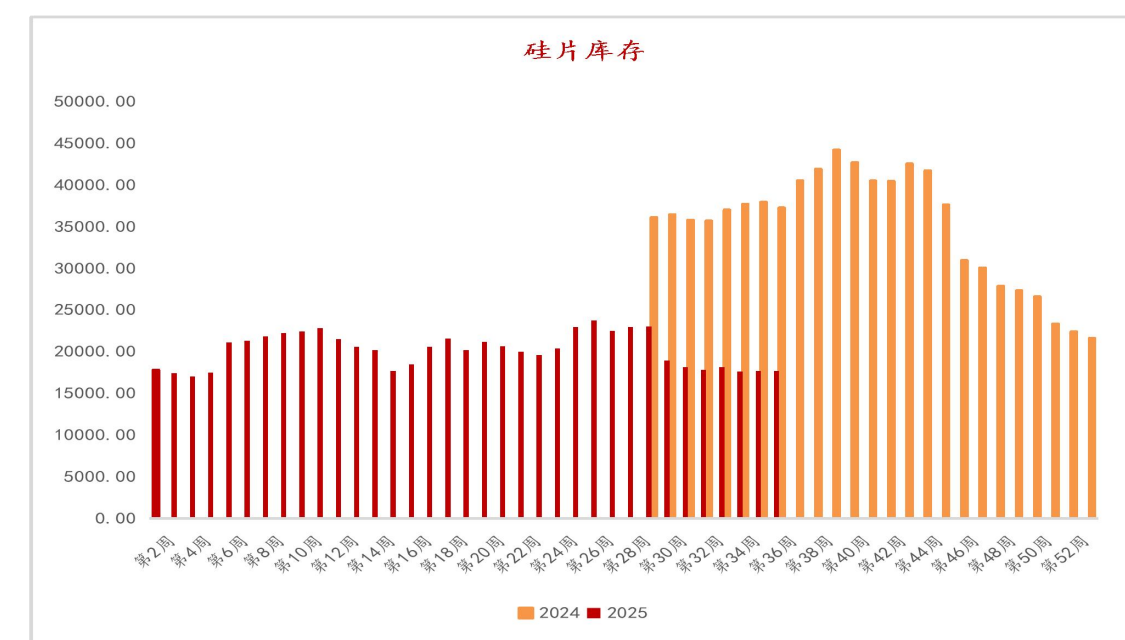
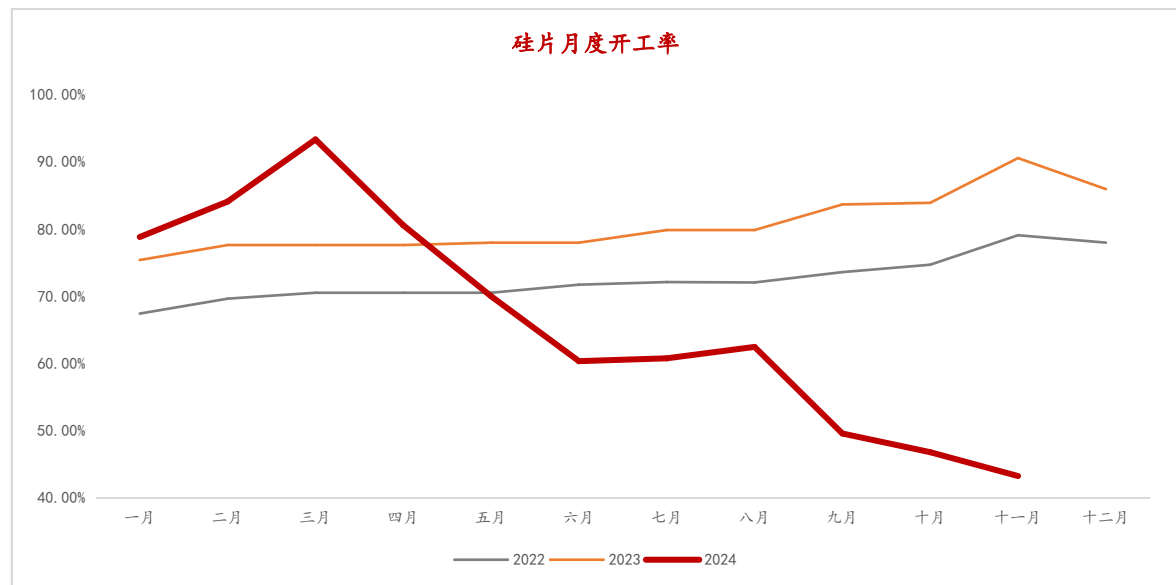
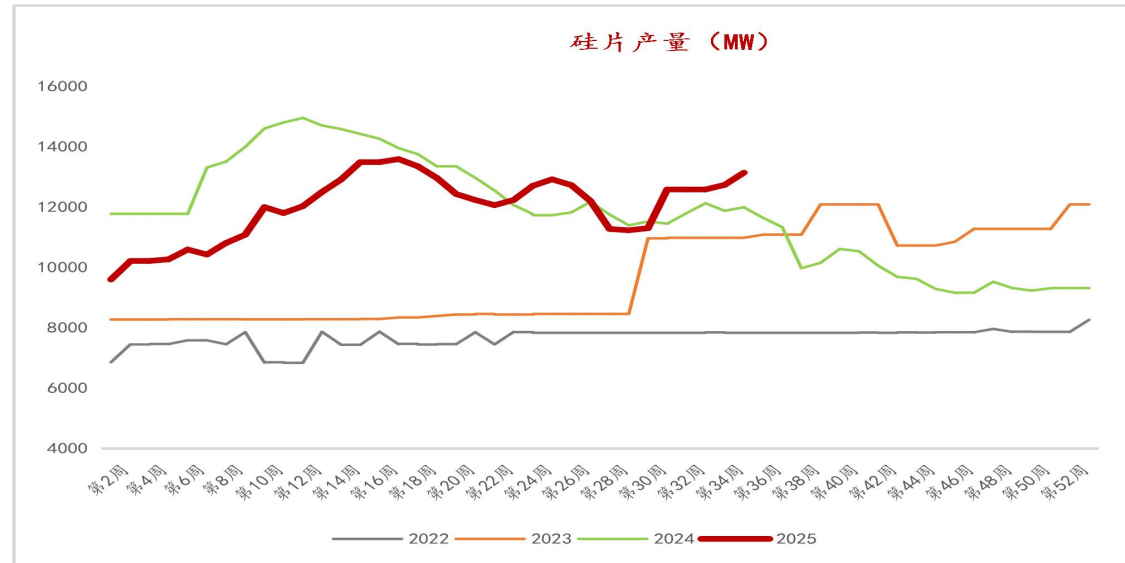
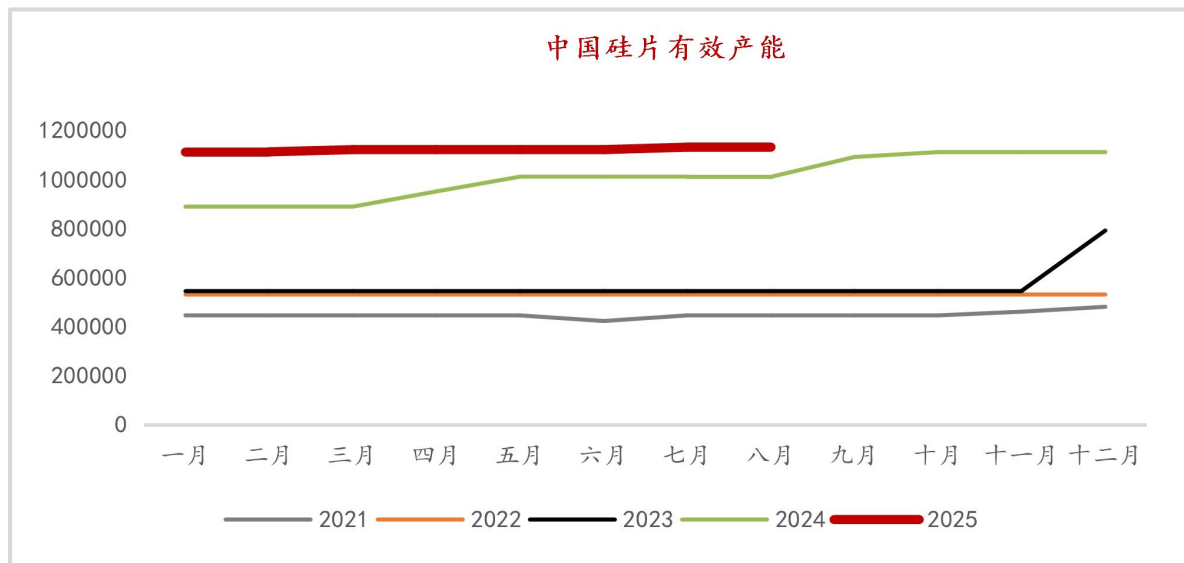
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年7月中国多晶硅进口量为1169.56吨，同比减少59.97%，环比增加5.11%。2025年1-7月进口总量为12379.34吨，累计同比减少49.08%。2025年7月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、美国、日本、中国台湾等。

2025年7月中国多晶硅出口量为2135.42吨，同比减少63.14%，环比减少3.92%。2025年1-7月出口总量为13525.39吨，累计同比减少25.15%。其中主要出口国家及地区为荷兰、韩国、越南、德国等。

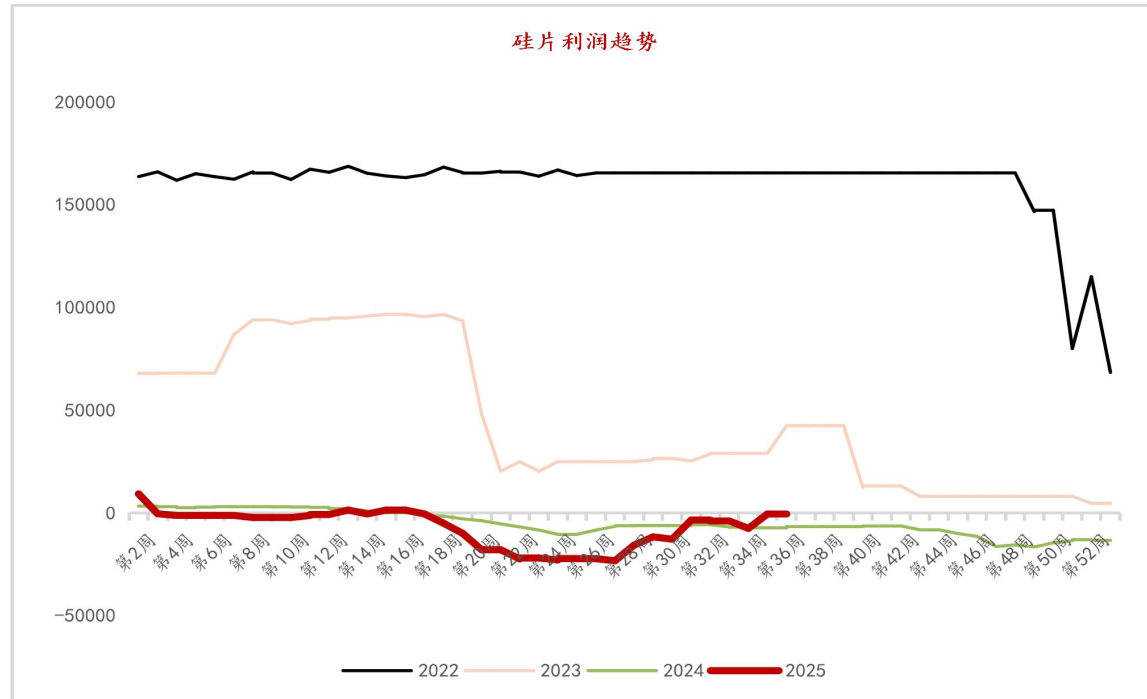
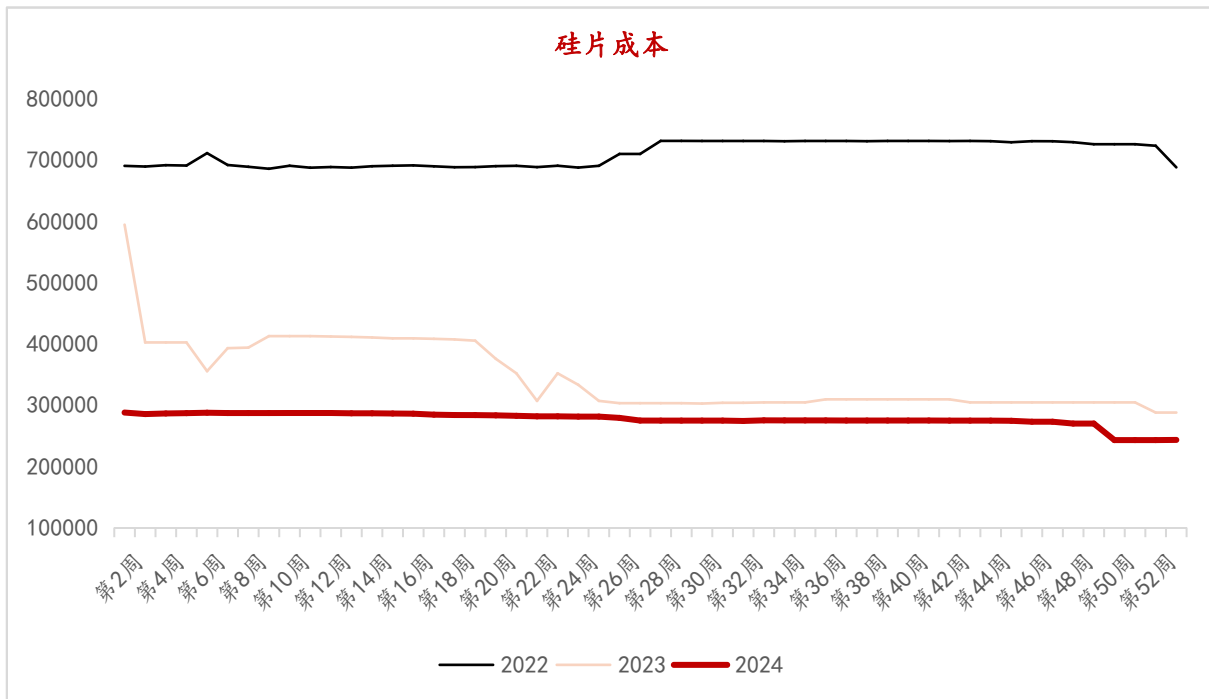


多晶硅需求-硅片供应：市场183N和210N硅片需求良好，个别专业化企业开工率上调，目前专业化拉晶企业开工主要集中在4-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在4.5-7成，个别开工偏低。





## 多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润回升明显

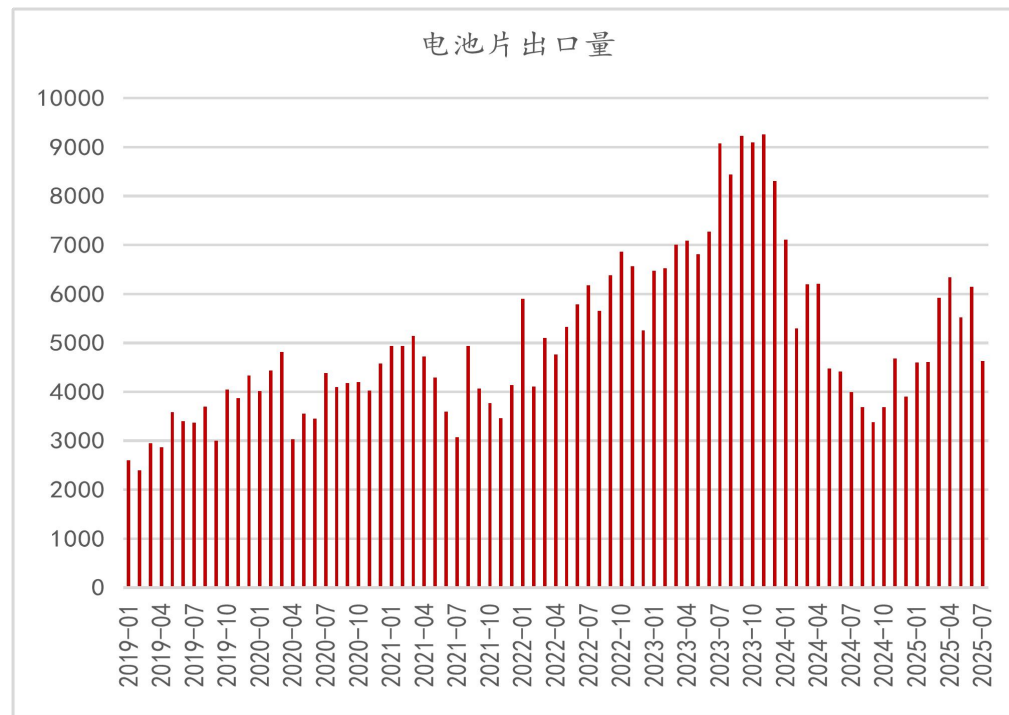
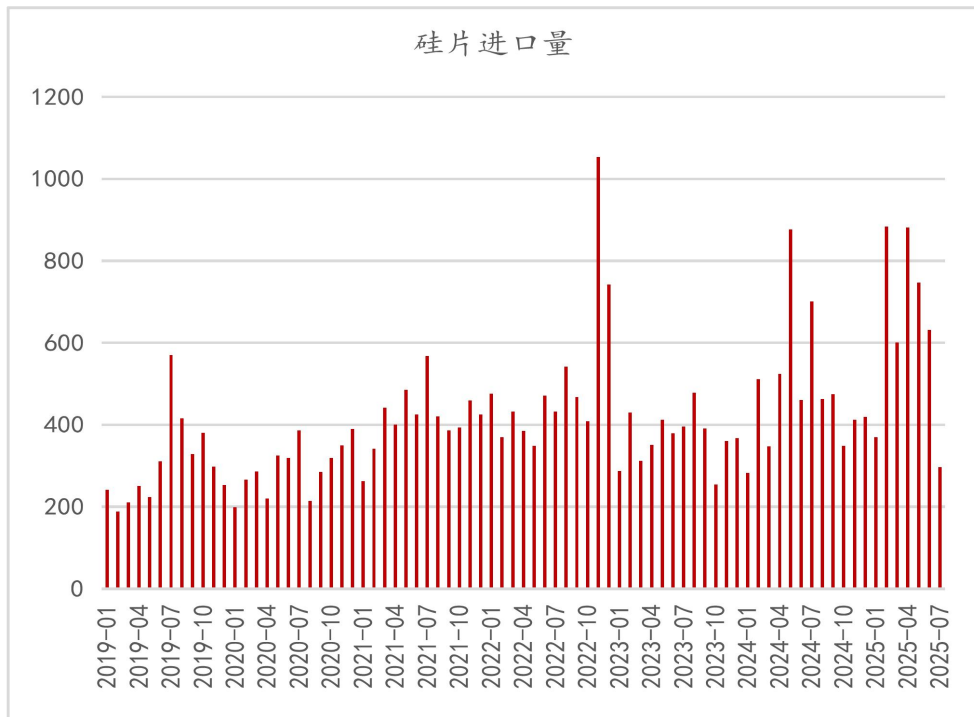


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

尽管终端需求仍较为疲软，产业链处于供需错位的局面，但上游成本压力和部分尺寸的供需平衡，使得短期内硅片价格得到较好支撑，具备一定涨价动力。



2025年7月，2025年7月出口金额为1.29亿美元，同比减少6.1%，环比减少26.24%；  
2025年1-7月出口总金额为10.72亿美元，同比减少25.92%。

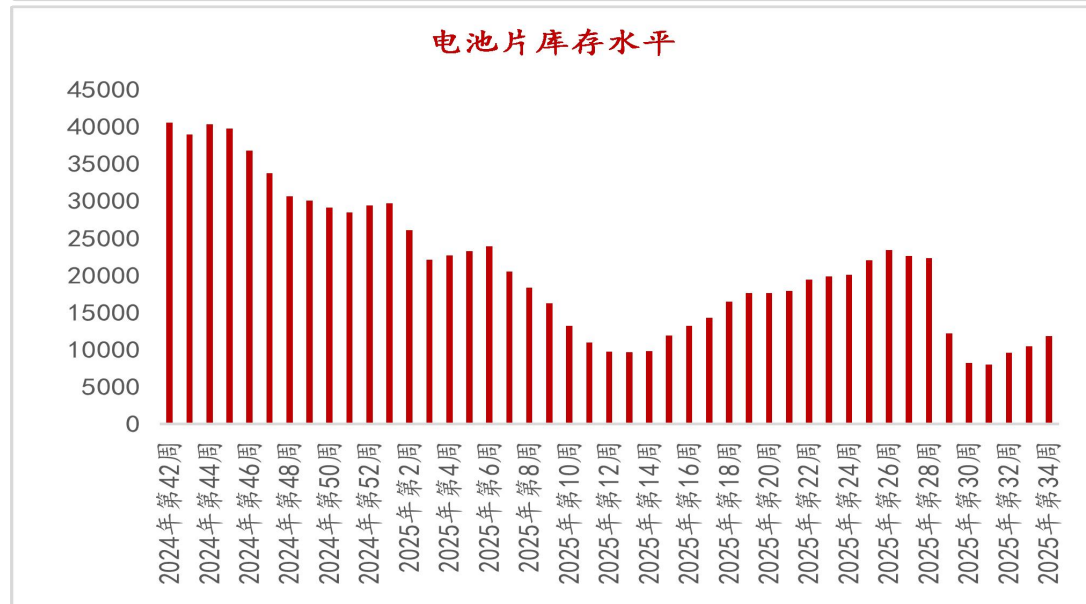
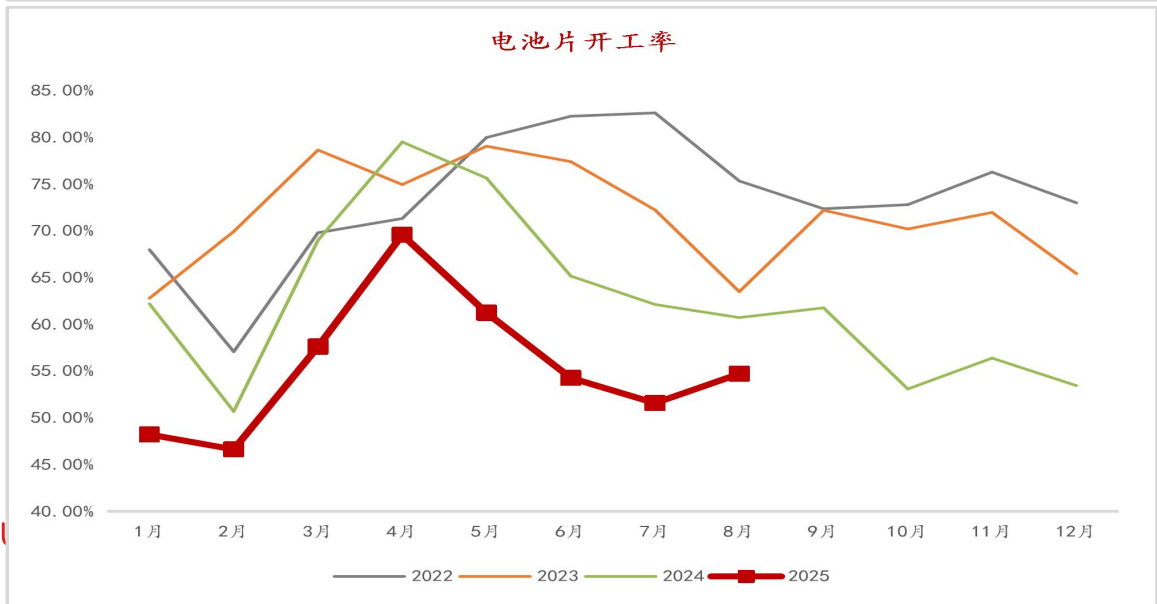
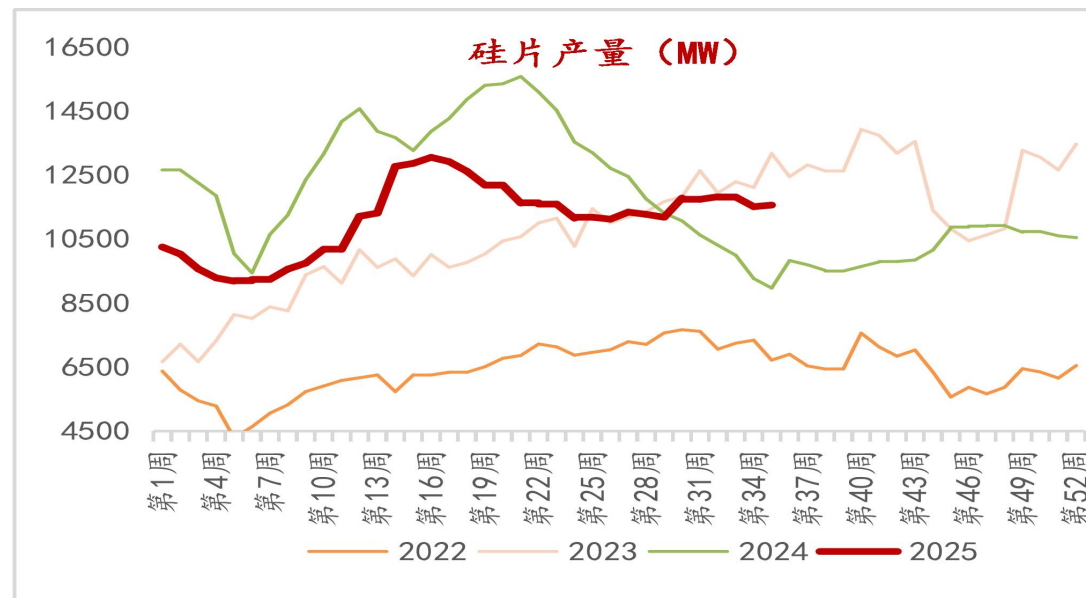
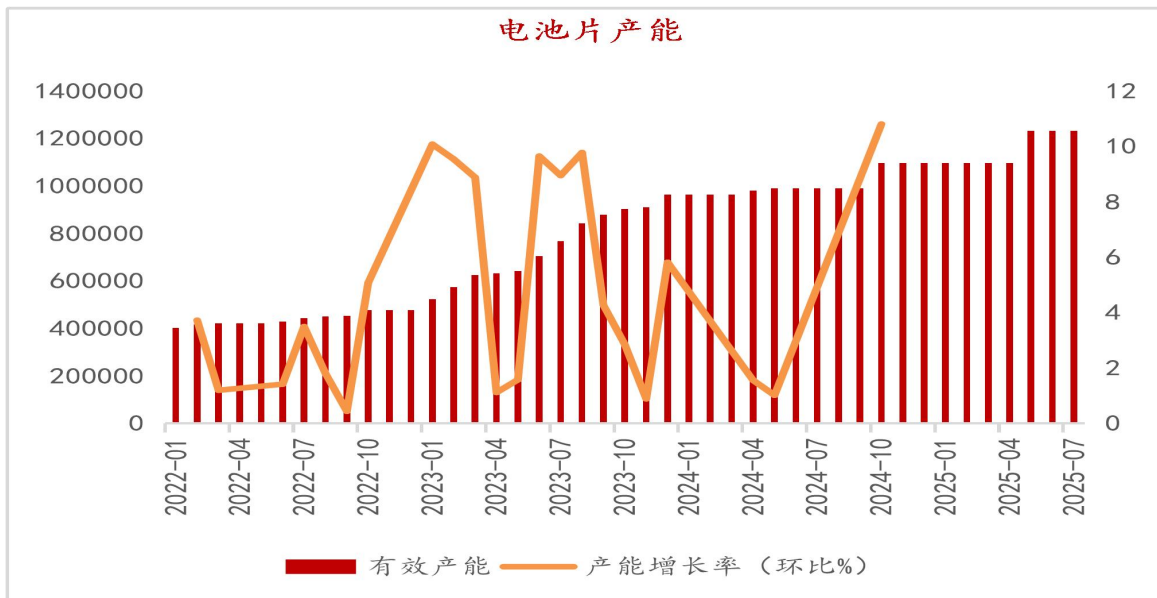


2025年7月，2025年7月出口金额为1.29亿美元，同比减少6.1%，环比减少26.24%；2025年1-7月出口总金额为10.72亿美元，同比减少25.92%。其中主要出口国家/地区为印度、越南、老挝、印尼及新加坡等。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

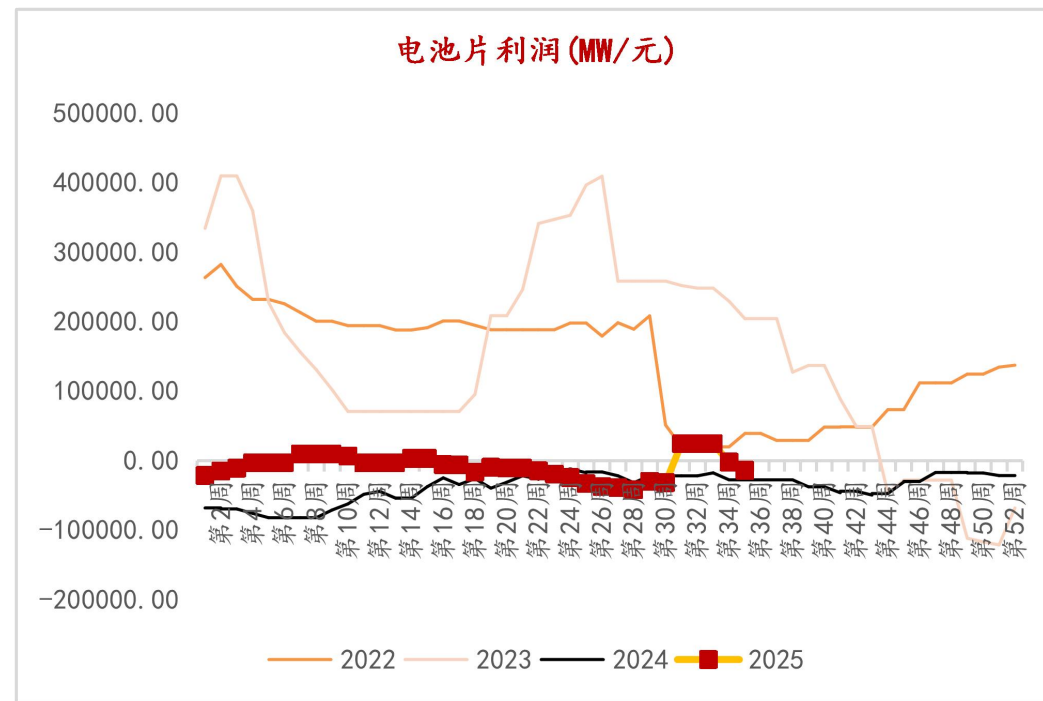
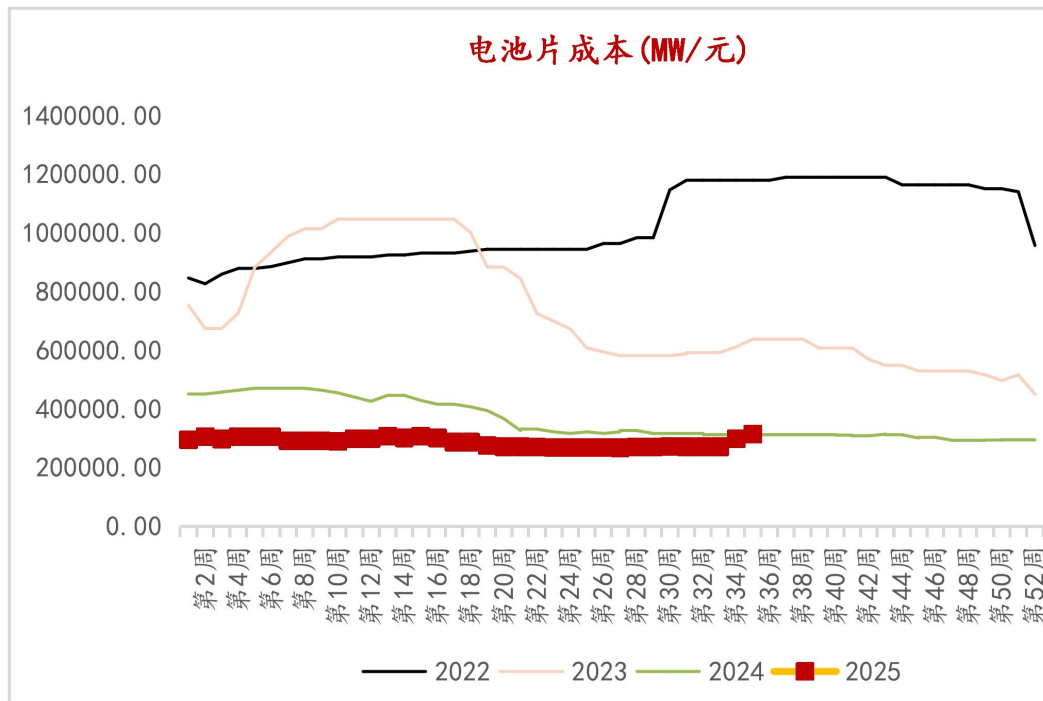


# 多晶硅需求-电池片供应：183N与210N需求仍有支撑，当前电池片价格未有下滑倾向，企业开工仍以持稳为主，暂无减产意向，短期供应端持稳为主。





## 多晶硅需求-电池片成本利润：利润小幅回升，下游集中订单释放，需求提振

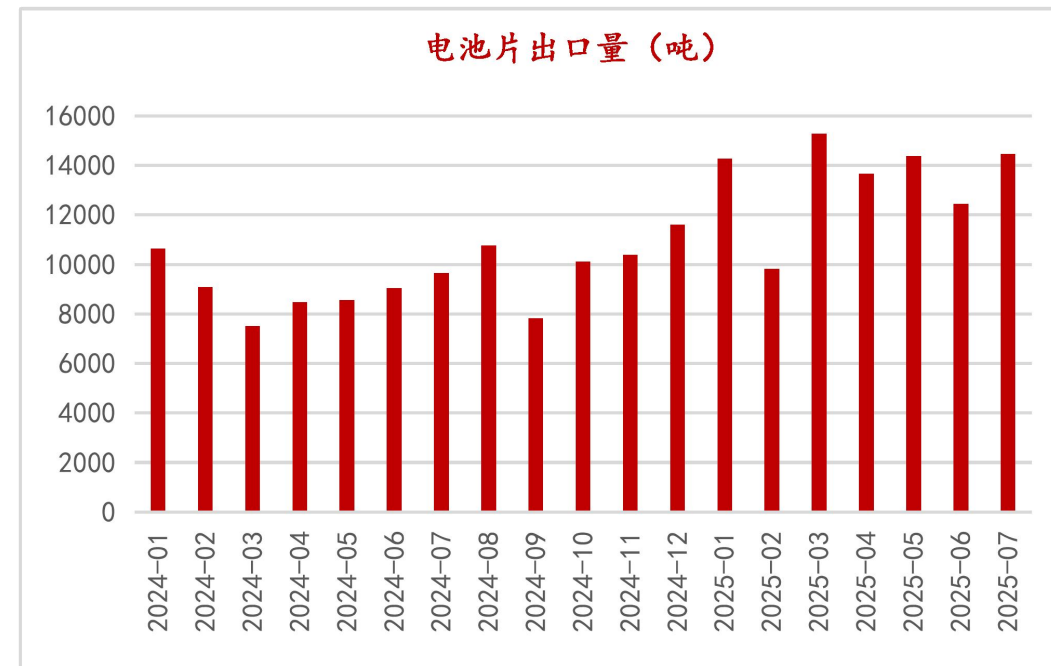
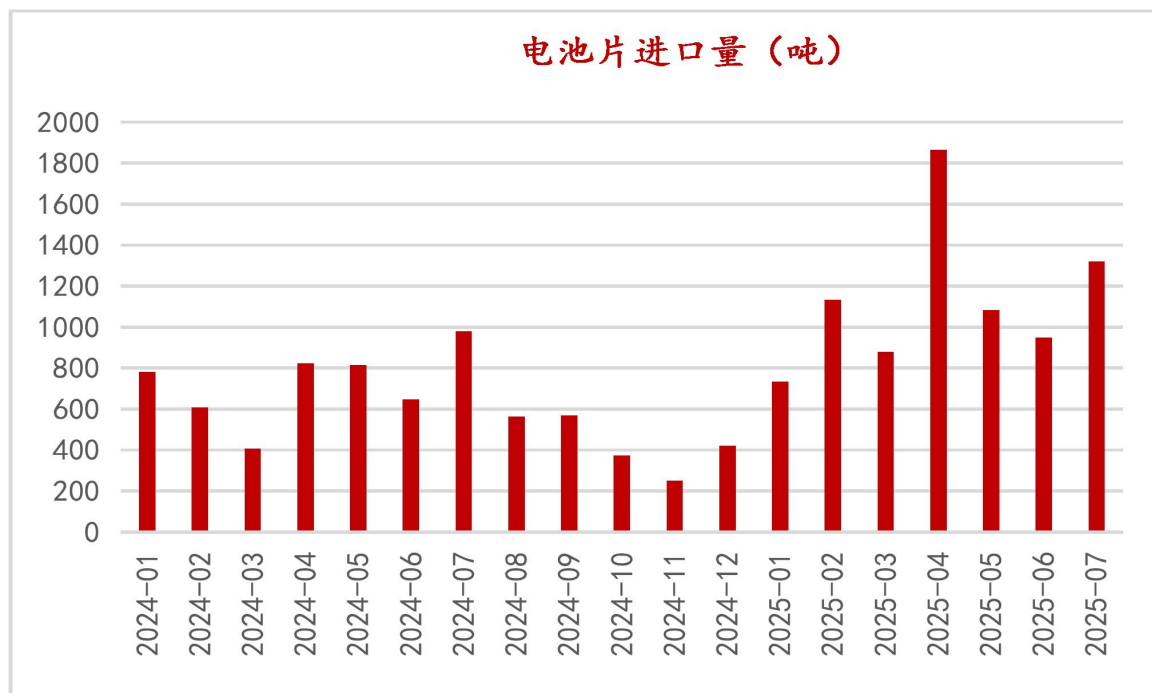


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，183N与210N电池片因不同原因均得到了一定的需求支撑，同时为追平硅片涨价带来的成本压力价格再度调涨；210R因终端需求低迷，暂无任何利好消息支撑，且供应过剩，库存积压影响价格上涨阻力较大，整体价格维持在0.285元/瓦。



电池片出口：2025年7月中国电池片出口金额为3.17亿美元，同比增加41.17%，环比增加13.93%，2025年1-7月出口总额为20.51亿美元，累计同比增加32.49%。



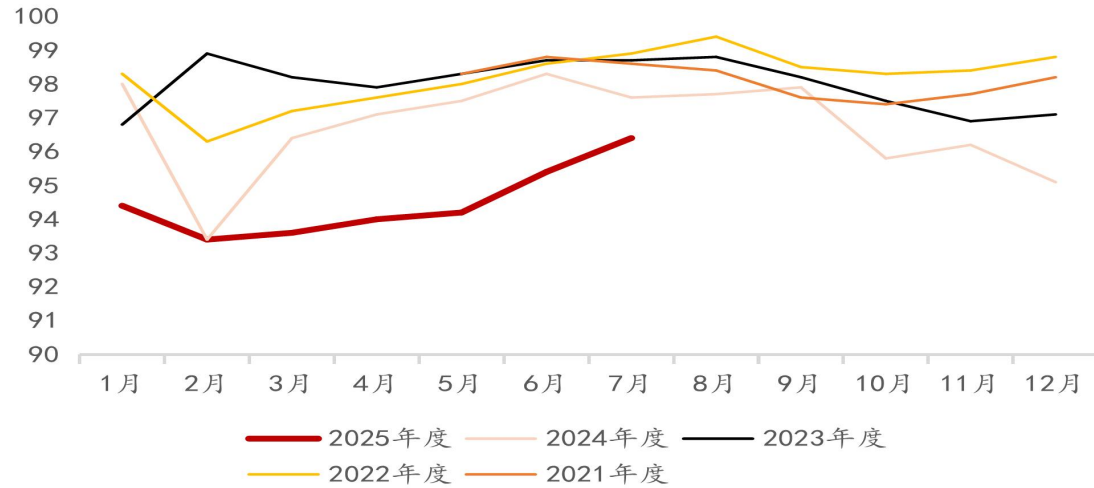
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年7月中国电池片出口金额为3.17亿美元，同比增加41.17%，环比增加13.93%，2025年1-7月出口总额为20.51亿美元，累计同比增加32.49%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、尼日利亚及土耳其等。

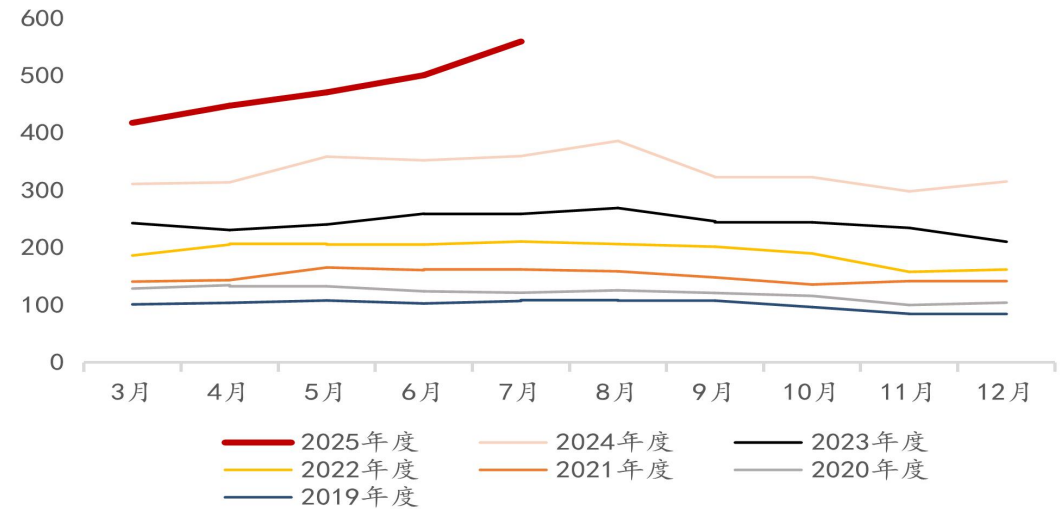


# 光伏利用率和太阳能发电量小幅上扬，招标和中标价格小幅上涨

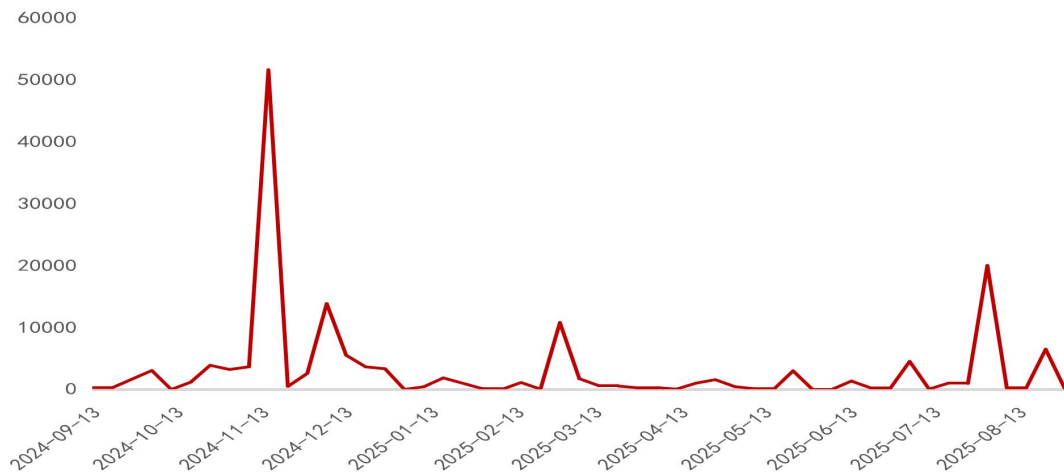
### 中国光伏利用率（月）



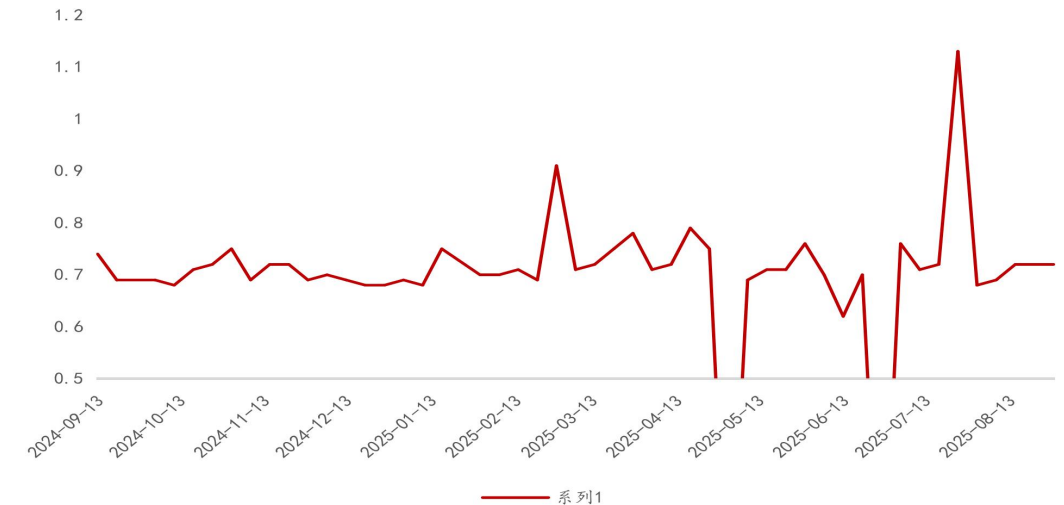
### 光伏太阳能发电量（月）



### 光伏组件项目招标规模

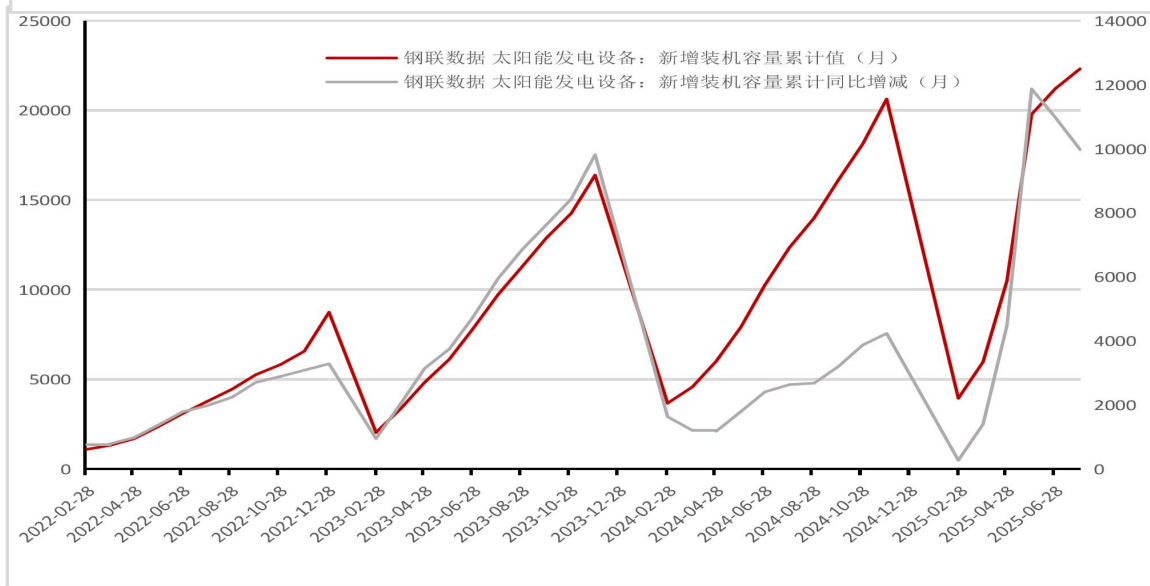
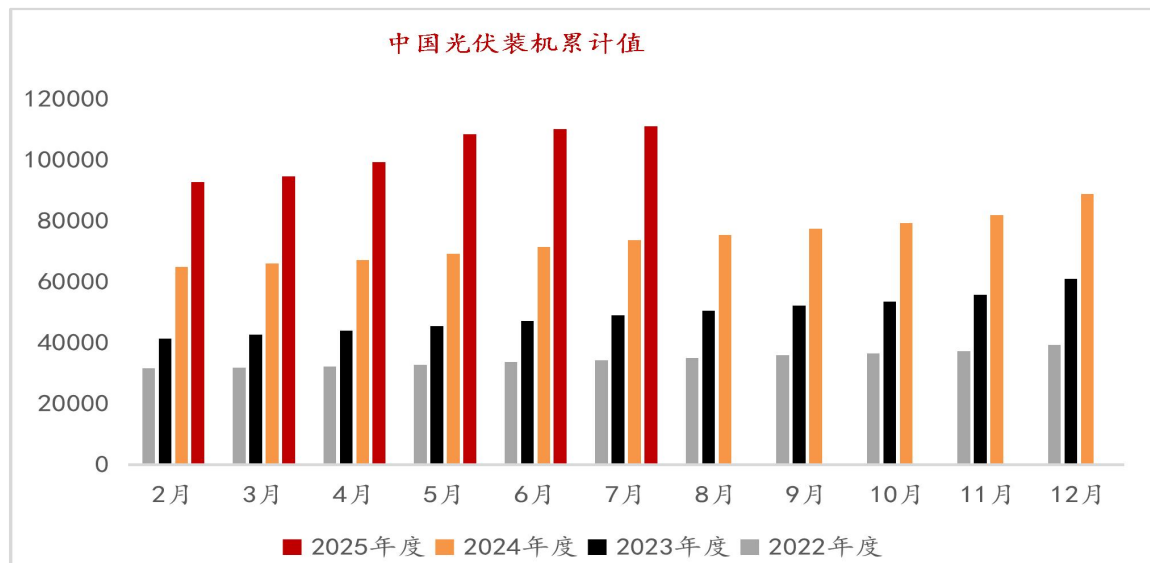


### 光伏组件项目中标价格（周）





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**