

「2025.04.11」

工业硅多晶硅市场周报

双硅市场如履薄冰，悲观情绪正在发酵

研究员:王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周工业硅收跌3.72%，市场悲观情绪一路蔓延，当下虽然成本已经跌破，企业无复工复产意愿，但是工业硅期货价格表现得更为悲观，工业硅基差走强，期货未跟随现货，现货价格较为坚挺，5月合约工业硅即将结束，后续观察下周能否有期限回归机会，本周多晶硅收跌4.16%，下游抢装节点出现，后续订单逐步减少，光伏需求逐步减弱，多晶硅期货价格提前反馈，现货价格虽然未有变化，但是库存高位，后续预计期货价格下跌进一步带动现货价格下跌。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，北方部分工厂虽表达减产意愿以缓解供给压力，但西北地区受环保政策影响开炉数量下降，而西南地区却有新产能投放。综合来看，整体供应变动有限。有机硅方面，四季度利润预期收窄，虽对工业硅需求有一定支撑，但增长幅度受限。铝合金领域，受汽车轻量化需求推动，对工业硅需求有增长趋势，不过废铝成本高及加工费下调，限制了铝合金企业扩张，影响工业硅需求增长速度。高库存是市场供需失衡结果，也是后续行情重要影响因素。多晶硅方面，2025年很少有新的多晶硅产能投放，行业亏损加速产能淘汰，多个企业新投项目取消。前期抢装政策使光伏行业对多晶硅需求有短期增长，但目前抢装订单消化，后续新增订单减少。随着组件企业下调报价，产业链各环节对多晶硅采购更谨慎。当前硅片库存较高，限制多晶硅需求。硅片企业为降低库存，可能减少多晶硅采购量或压低采购价格，对多晶硅市场形成压力。多晶硅自身库存也处于较高水平，高库存不仅占用企业资金，还反映市场供过于求。在需求未明显改善下，企业去库存压力大，可能通过降价促销等方式，影响多晶硅价格走势。
- ◆ **操作上建议：** 工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在9400-9800 止损区间9300-9900，注意操作节奏及风险控制，多晶硅主力合约短期震荡为主，震荡区间在41000-43000 止损区间 40000-43500，注意操作节奏及风险控制。

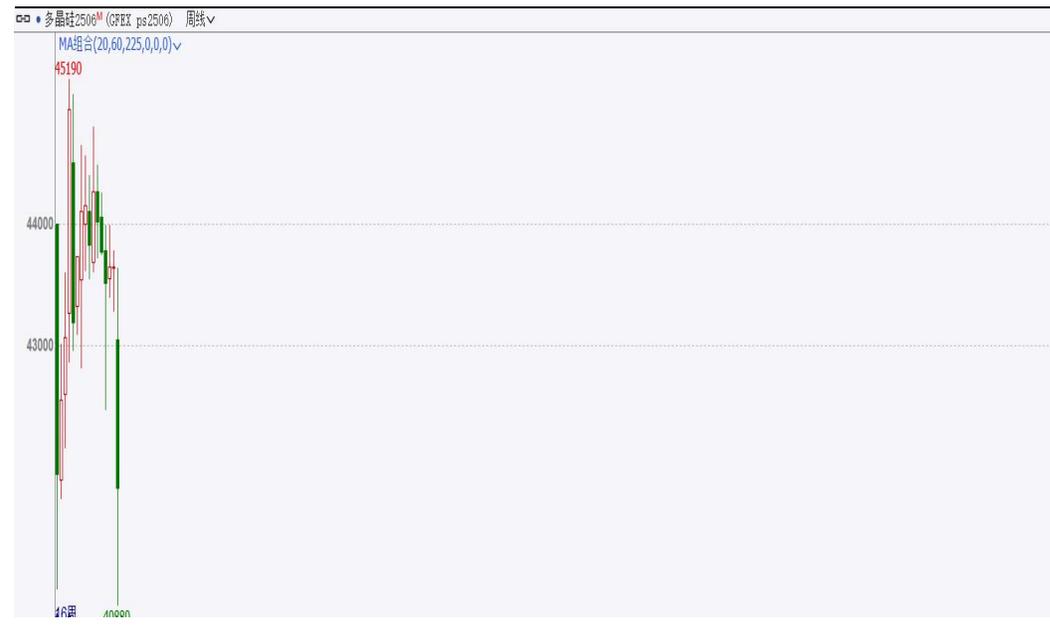
本周工业硅和多晶硅期价均下跌

图1 工业硅主力合约期货价格



数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2 多晶硅主力合约期货价格

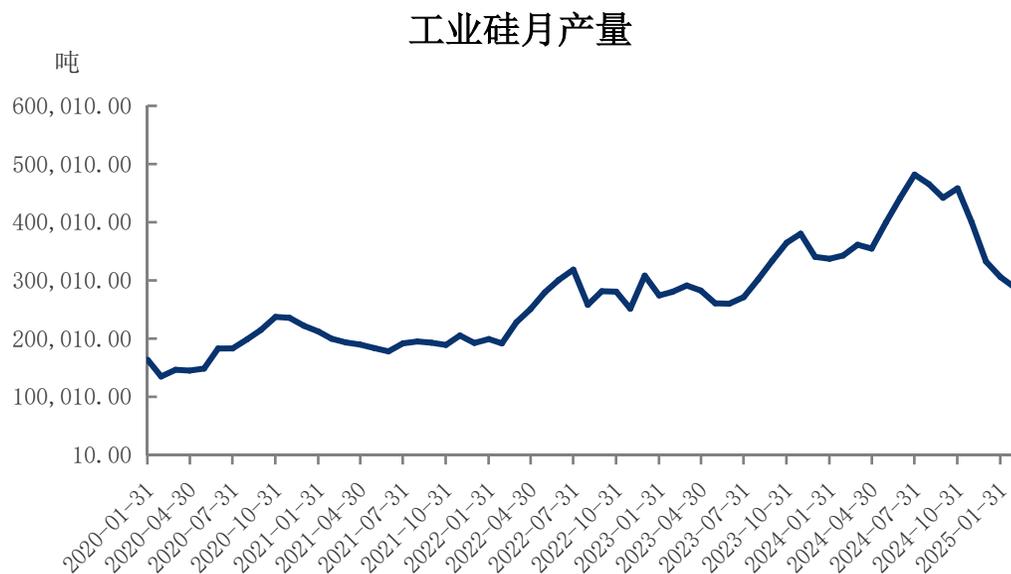


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

- ▶ 本周工业硅主力合约期价收跌3.72%；多晶硅主力合约收涨，当周0.00%。

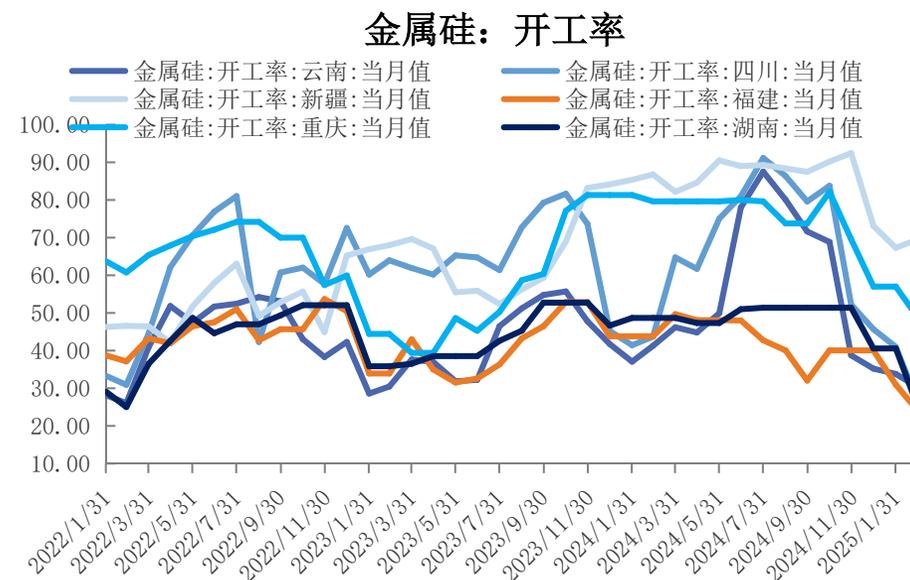
工业硅开工率下滑明显，产量下滑明显

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 工业硅开工率

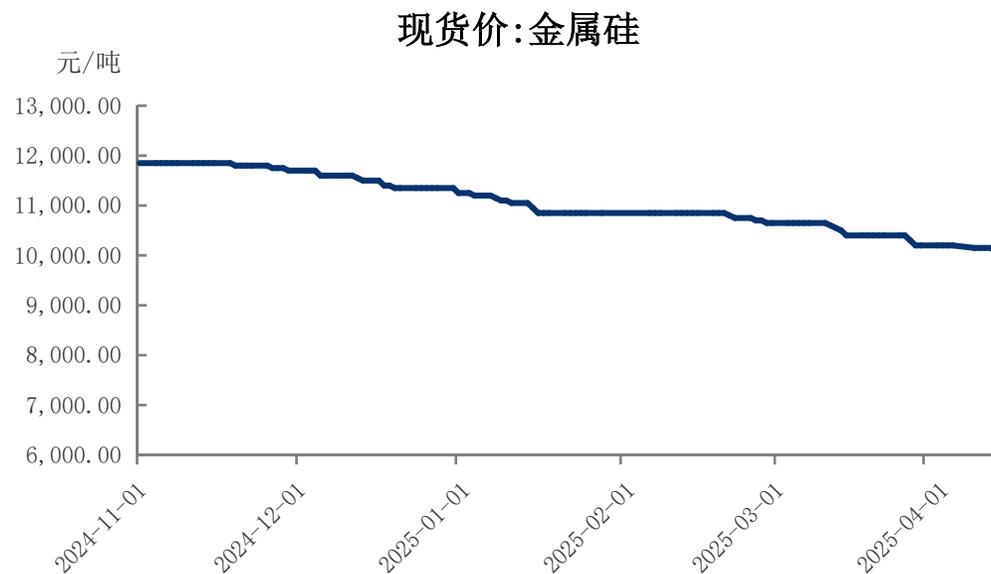


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250411本周工业硅开工率下滑，平均值36.62%下滑6.75%
- 2025 02月工业硅产量289350吨

本周工业硅价格下跌，现货价格持平，基差上涨

图5 工业硅现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250411，工业硅现货价格报10100元/吨；
- 截至20250410，基差:工业硅报595元/吨；

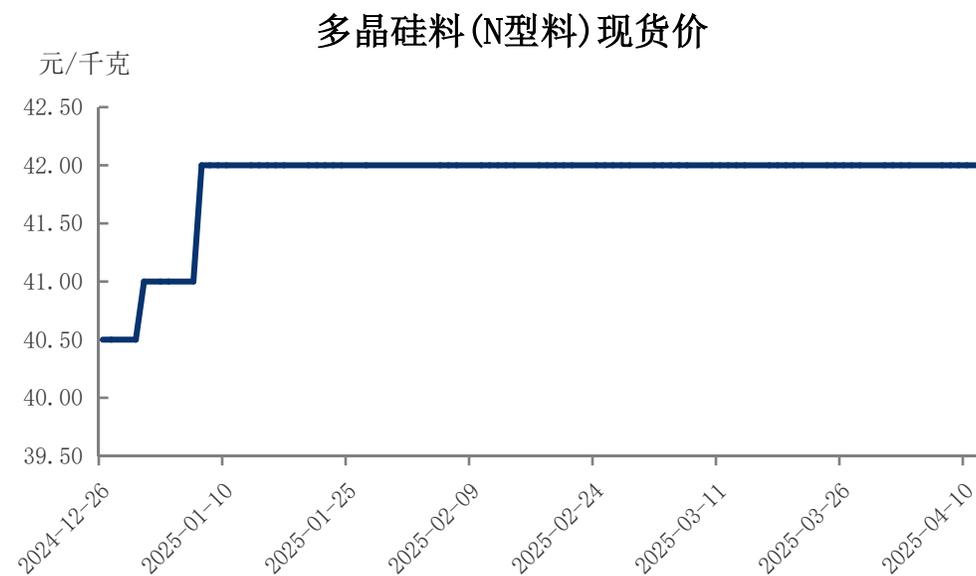
图6 工业硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周多晶硅期价上涨，基差下跌，现货持平

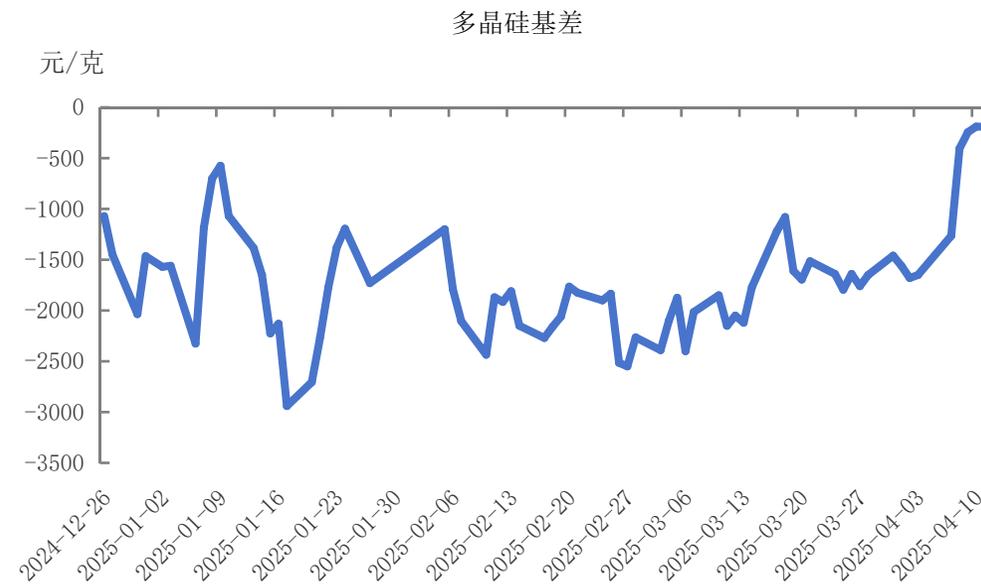
图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250411, 多晶硅现货价格报42元/千克
- 截至20250411, 多晶硅基差报-190元/克

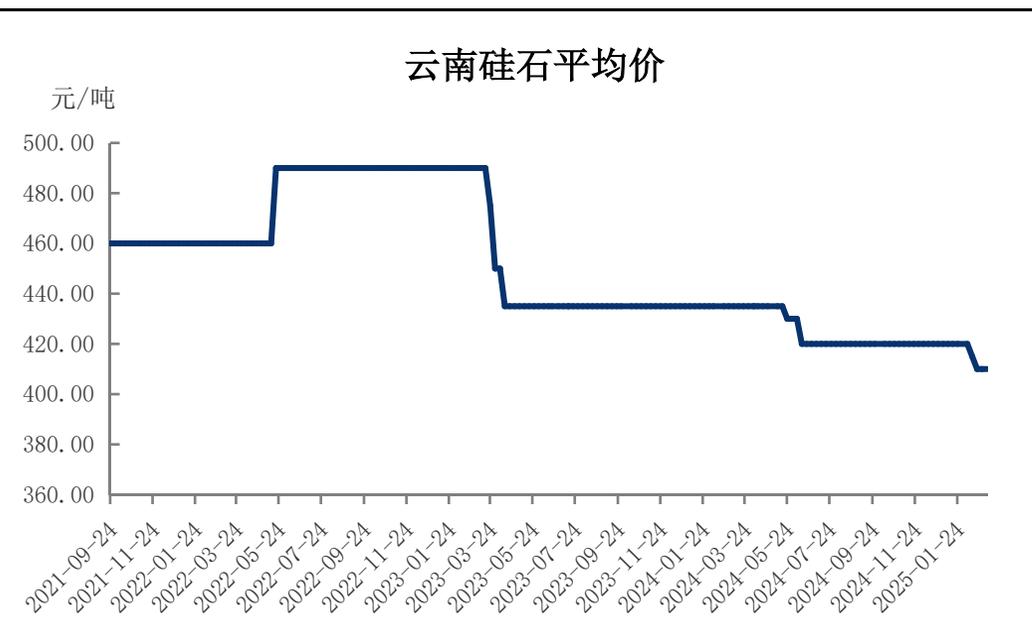
图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周工业硅原材料维稳运行，工业硅生产成本跌破生厂家，企业复工意愿低下

图9 工业硅主要成本

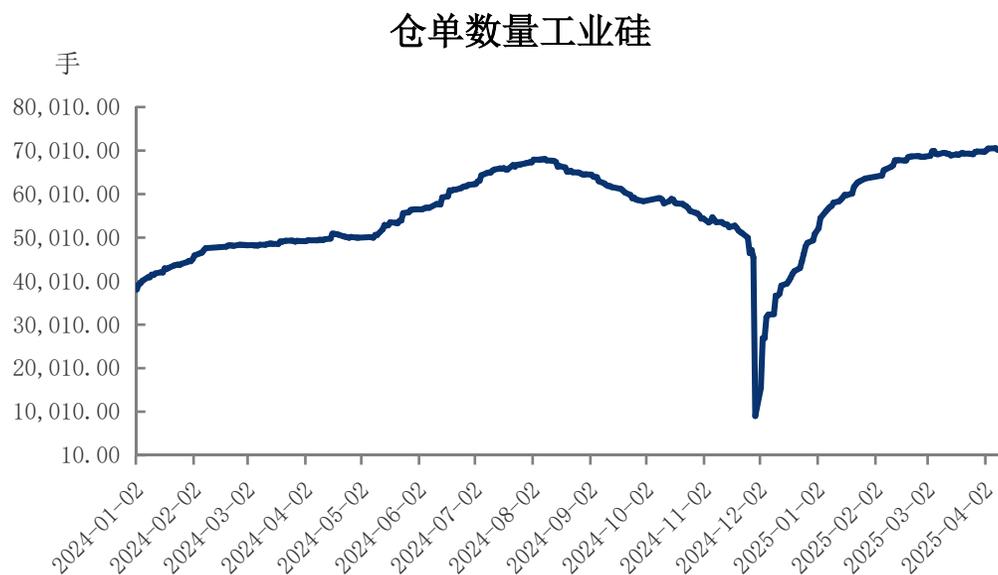


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯消息，从成本端来看，本周工业硅原材料价格维稳运行，西北地区中小企业电价在0.38-0.41元/度，大厂有自备电厂及余热发电，电价在0.31元/度，成本略占优势。西南地区进入枯水期，怒江、德宏州地区电价在0.46-0.54元/度，保山电价在0.45元/度，生产1吨421#硅耗电13000度，电力占比总成本43.7%，其余原料，如木炭、电极、硅石、精煤、石油焦分别占比成本11%、9%、8%、7%、6%。目前西南地区421#现货市场价格在10700-11700元/吨，但成本维持在13400-13900元/吨，对于目前的市场的市场价格，已经跌破绝大多数的厂家的生产成本线，每吨亏损在2200-2700元左右，西南地区因成本亏损暂无开工意向，西北中小企业也已承受不住利润亏损的压力，新疆地区多数中小企业也已处于检修状态。

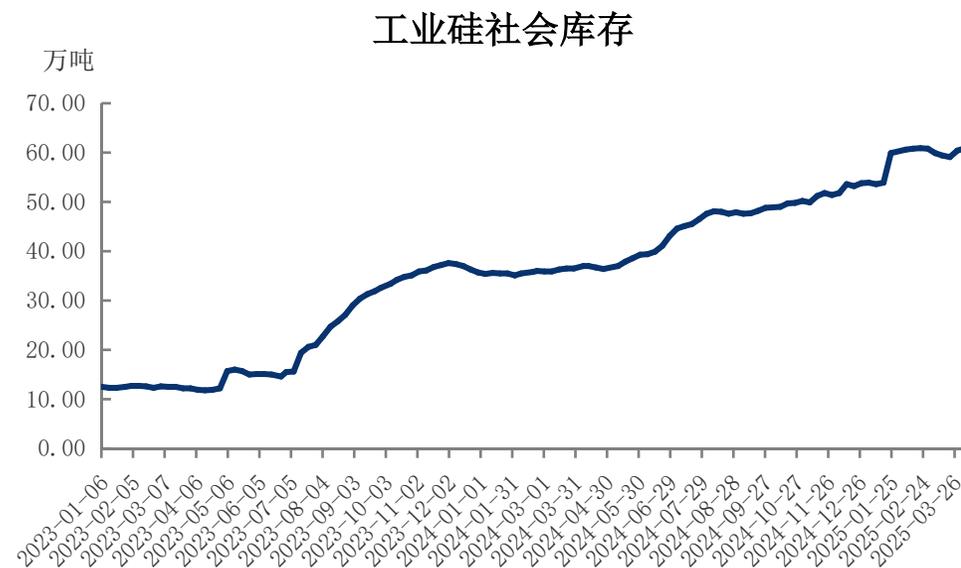
本周工业硅仓单基本没变动，社会库存小幅上涨，但是依旧处于历史高位

图12 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 工业硅库存

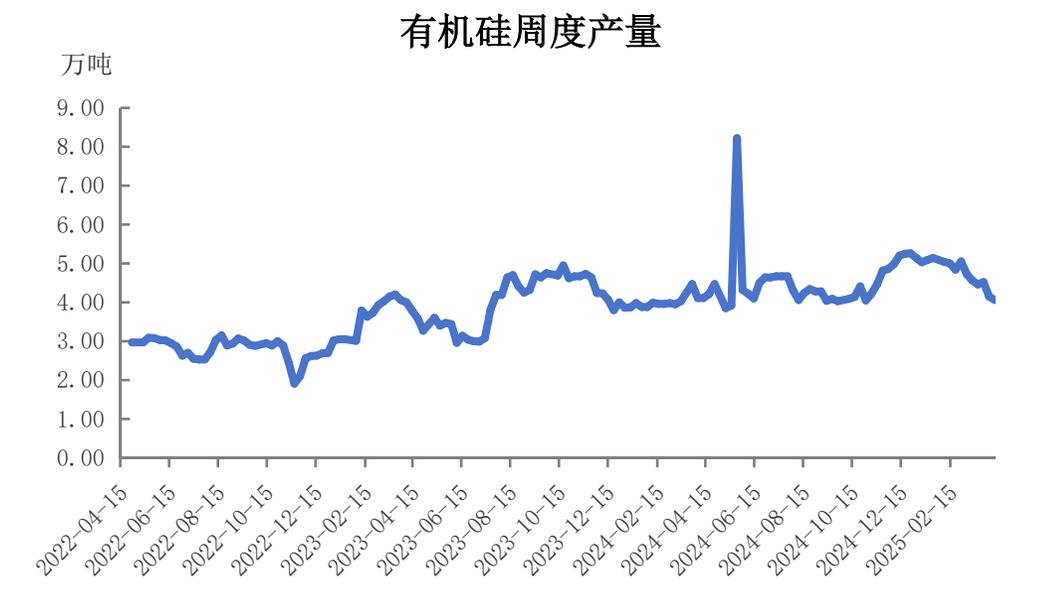


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250410, 仓单数量:工业硅报70053手 ;
- 截至20250403, 金属硅:社会库存:总计报60.8万吨,上涨 0.4万吨 ;

下游有机硅产量和开工率均继续下跌，主要是下游减产挺价导致，利润增长且成本下降

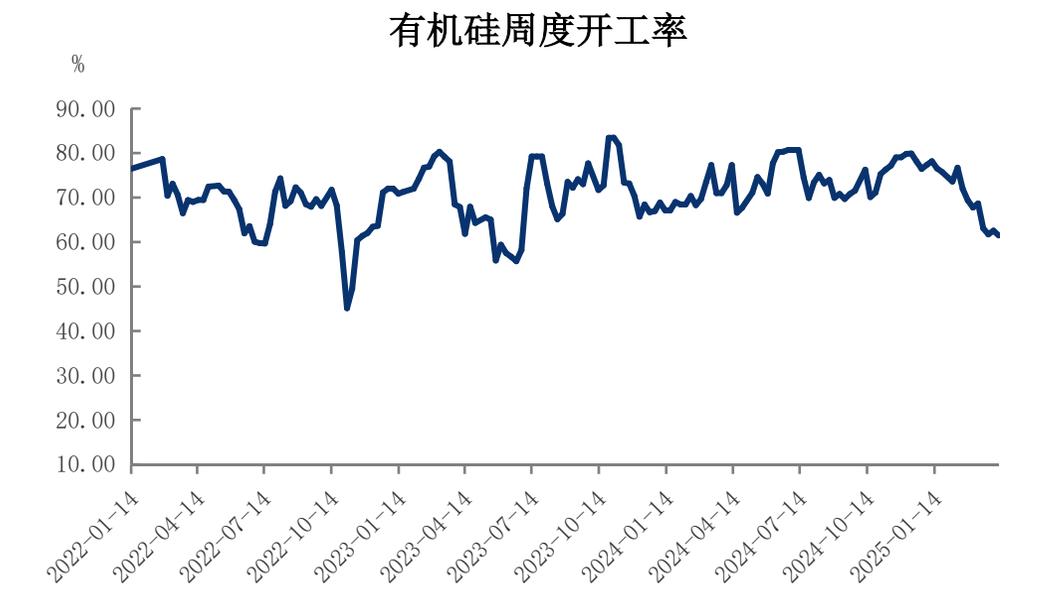
图10 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250411，周度产量报4.05万吨,下跌0.06万吨
- 截至20250411，周度开工率报61.49%，下跌1.06%

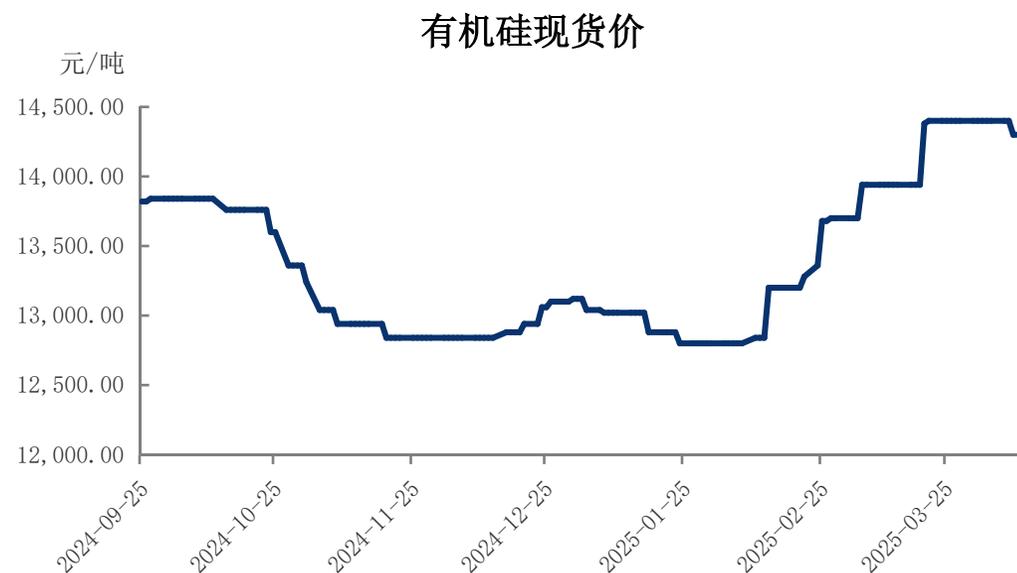
图11 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

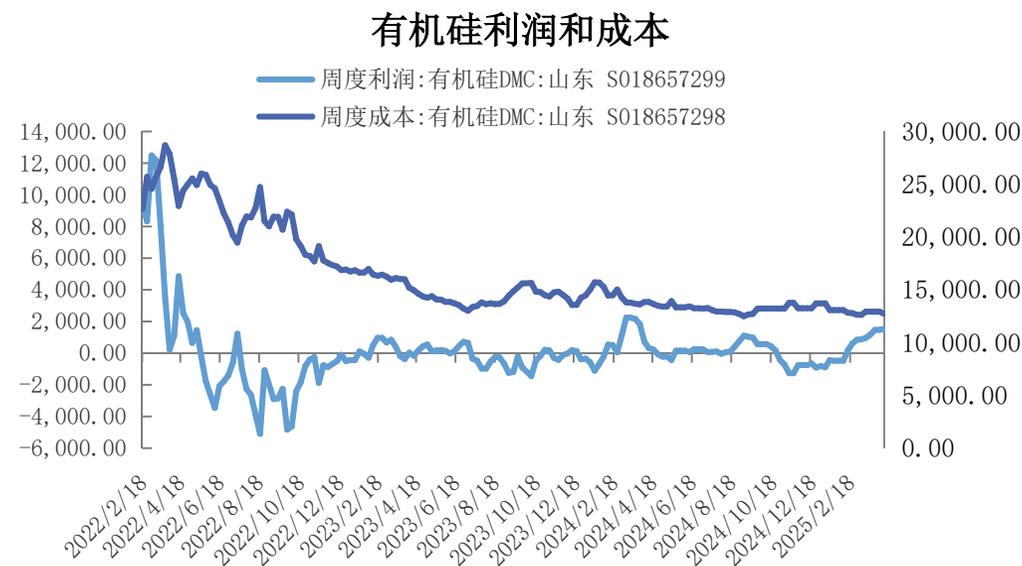
现货——有机硅现货价格持平，利润上升，主要原因来自于成本下降

图12 DMC现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 DMC利润和成本

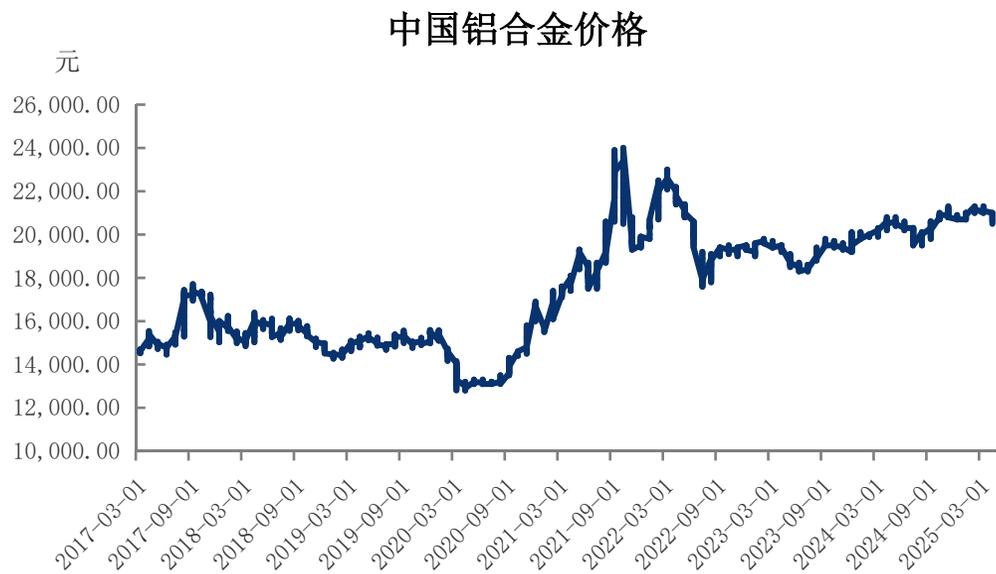


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250411, 现货价:有机硅DMC报14300元/吨,较上周下跌100元/吨
- 截至20250411, 有机硅利润1538.75元, 上涨明显

现货——铝合金现货回落，库存上升，预期影响工业硅需求

图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250411, 铝合金价格报20700元/吨, 较上周下跌300元/吨
- 截至20250411 铝合金锭库存报1.93万吨, 较上周上涨0.13万吨

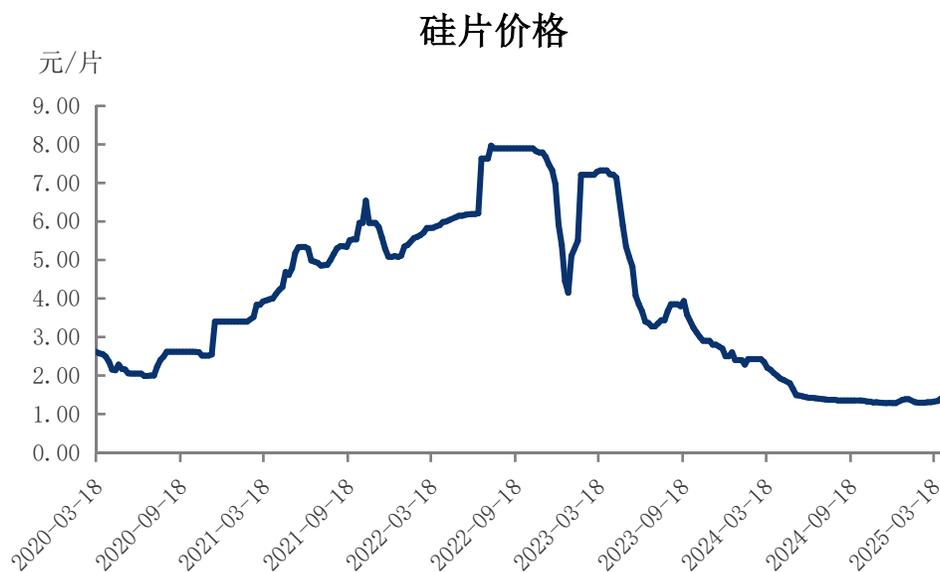
图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格小幅下跌，电池片价格持平，抢装需求有所冷却，预计拖累多晶硅需求

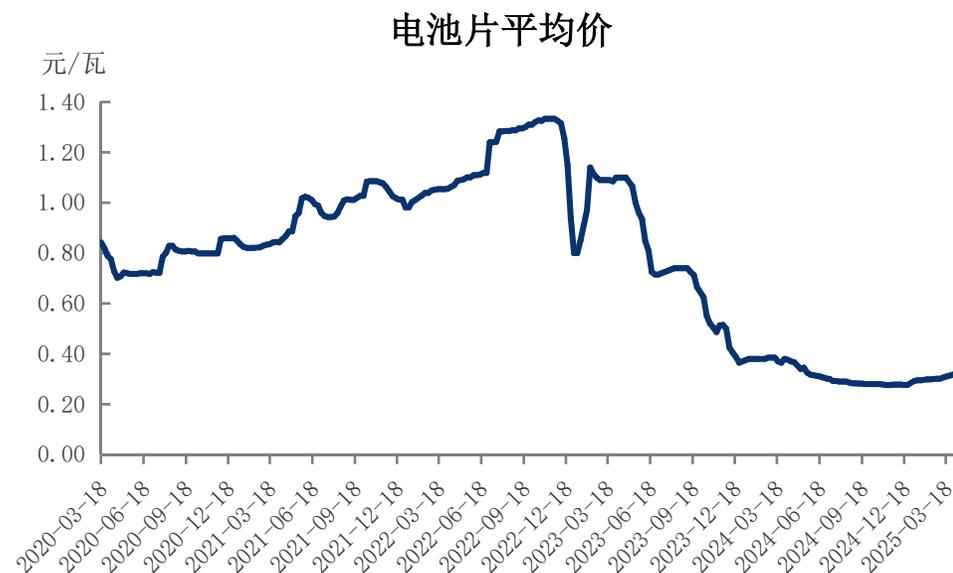
图16 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250409硅片价格报1.39元/片，较上周下跌0.01元/片
- 截至20250409电池片价格报0.32元/瓦，与上周持平

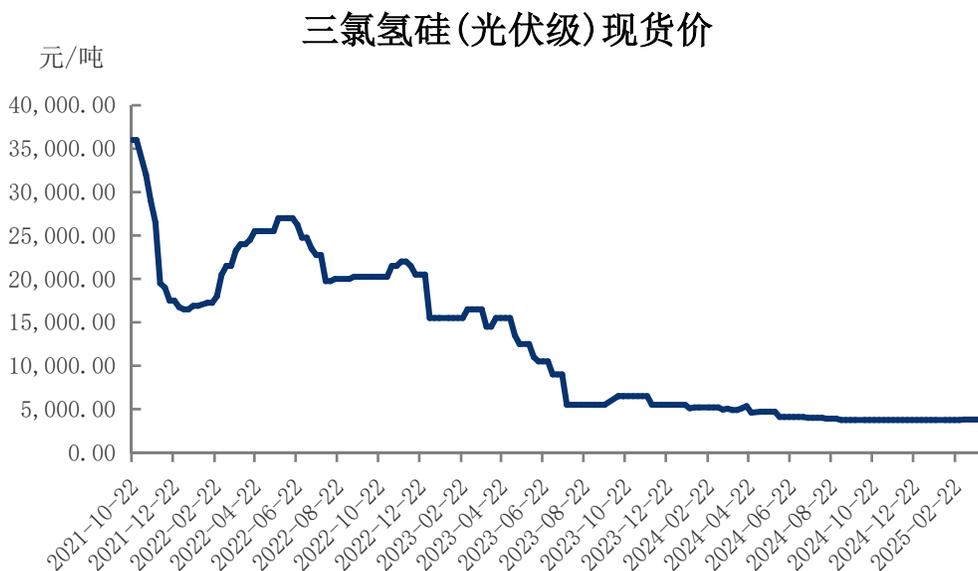
图17 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周光伏级价格走平，上游工业硅产量下滑，后续有提产计划，但落实进度缓慢

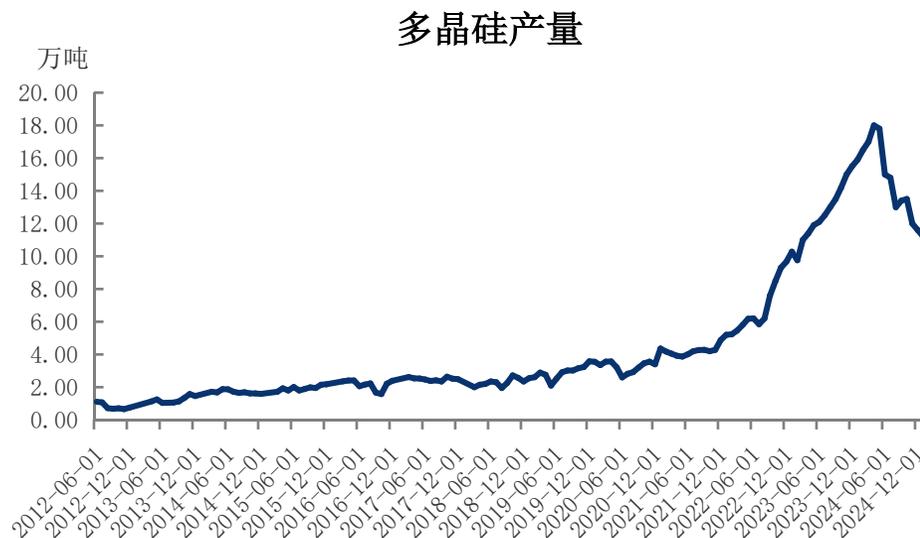
图18 光伏级硅现货价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4.04 三氯氢硅(光伏级)报价3800元/吨，与上周持平
- 2025年3月：2025年3月份多晶硅排产量为9.57万吨。据MYSTEEL消息，3月份部分企业有提产计划，但未实施，或于4月份提产，预计4月份环比增加4000-5000吨。

图19 多晶硅产量当月值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。