

# 「2025.10.24」

## 工业硅多晶硅市场周报

政策扰动市场预期，双硅震荡静待破局

研究员:黄闻杰

期货从业资格号F03142112

期货投资咨询从业证书号Z0021738

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



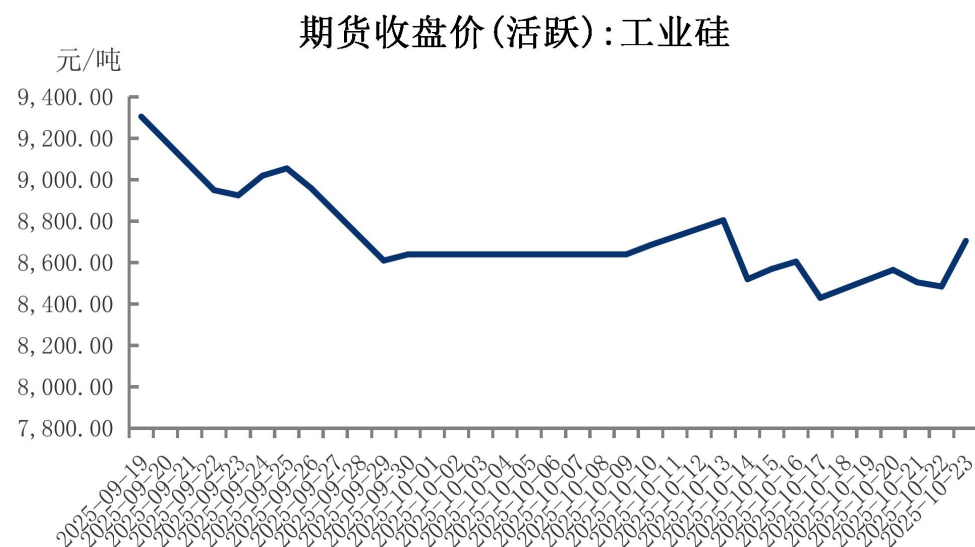
### 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周工业硅上涨1.66%，本周多晶硅下跌3.71%。本周工业硅期货市场呈现上行态势，枯水期减产预期增加，工业硅价格小幅上行，多晶硅方面，本周多晶硅呈现下行走势，主要原因来自于上周情绪退却后整体市场行情出现了回落表现
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，从基本面来看，供应端，四川、云南在 10 月开始从丰水期向枯水期过渡，厂家生产成本上升。部分原材料消化殆尽的企业已选择停产，随着11月的临近，枯水期减产规模预计进一步扩大。新疆地区凭借稳定且低价的电力供应，部分厂家积极投入生产，开炉数量增加，产能持续释放，需求端看，工业硅的下游主要集中在有机硅、多晶硅和铝合金领域。**有机硅方面**，库存为低于历史同期平均水平。有机硅生产利润小幅回升，但仍处于亏损区间，对工业硅形成一定的刚需采购支撑。当前多数有机硅厂家仍有部分预售单作为支撑，同时检修厂家数量较多，且有部分厂家计划进入检修，在一定程度上维持了对工业硅的需求。**多晶硅环节**，库存高达27.83万吨，高于历史同期平均水平。硅片价格走平、电池片价格下滑，下游传导不畅，头部企业存在检修预期，后续对工业硅的需求支撑有走弱风险。**铝合金方面**，铝合金企业开工率维持稳定，对工业硅需求量维持高位，其需求表现较为稳健，但从边际上看，对工业硅价格的拉动作用有限。下周工业硅供应上，西南减产与西北增产并行；需求上，多晶硅需求的不确定性较大，有机硅和铝合金需求相对稳定；成本给予价格下方支撑，而高库存压制价格上行空间。**多晶硅方面**，从供应端看，随着 11 月临近，西南地区即将进入枯水期，多晶硅企业生产成本上升。部分企业已开始减少原料投放量，如四川、云南等地部分基地近日已逐步减产，需求端表现相对疲软，下游光伏产业链需求不振。组件招标价格持续走低，导致集中式项目延期，进而使得硅片对多晶硅的需求同步缩减。尽管 N型硅料因TOPCon电池技术渗透率提升，保持一定溢价能力，但普通料价格已逼近成本线，行业整体毛利率不断收窄。国际方面，欧洲市场库存高企，压制进口需求；美国关税政策虽有松动，带动储能系统出口增长，但难以完全抵消欧洲市场的负面影响。不过，新兴市场如中东、拉美需求呈现激增态势，在一定程度上缓冲了需求端的下滑。市场曾传闻相关主管部门将出台加强光伏产能调控的通知文件，涉及对全产业链现有产能开工率限制等要求，并严禁新增产能，这在一定程度上提振了市场信心。但政策的具体细则及落地时间仍未明确，综上，下周投资者需密切关注 10 月底政策的实际进展以及西南地区减产的实际执行情况。
- ◆ **操作上建议：** 工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在8400-8600区间震荡 止损区间8200-8800，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48000-53000止损区间46000-55000，注意操作节奏及风险控制。

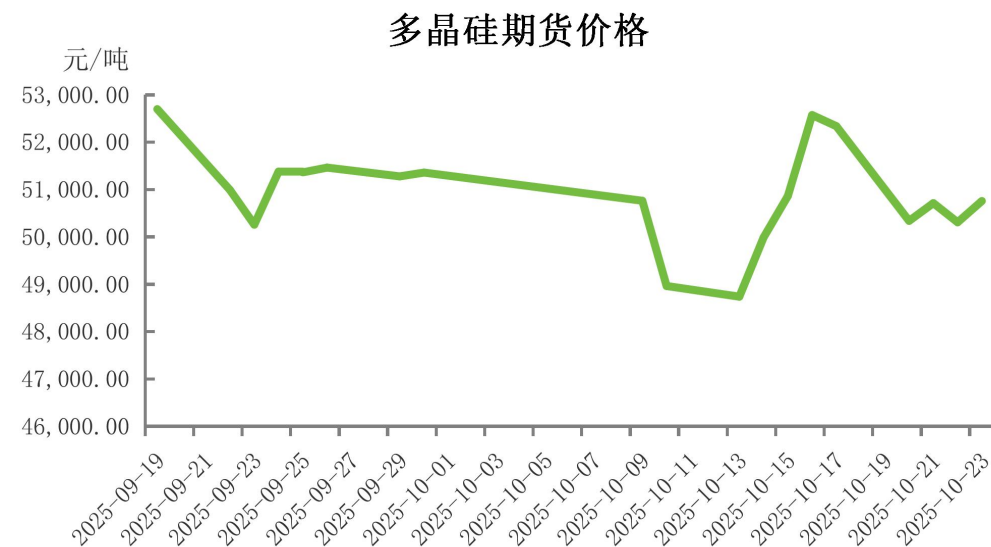
## 本周工业硅上行和多晶硅期价下行

图1 工业硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图2 多晶硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

## 本周工业硅现货价格走平，基差走低

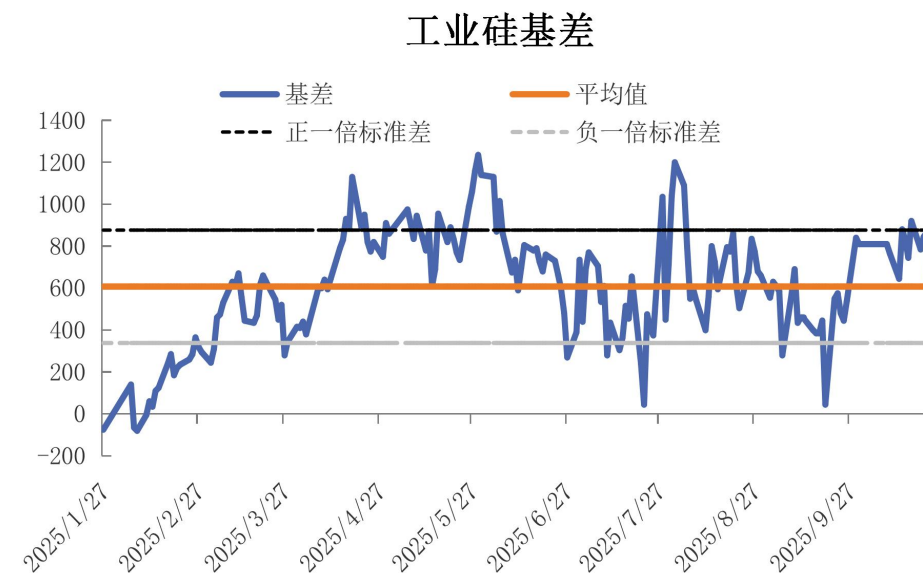
图5 工业硅现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023，工业硅现货价格报9350元/吨，较上周下跌0元/吨；
- 截至20251023，基差:工业硅报645元/吨；

图6 工业硅基差

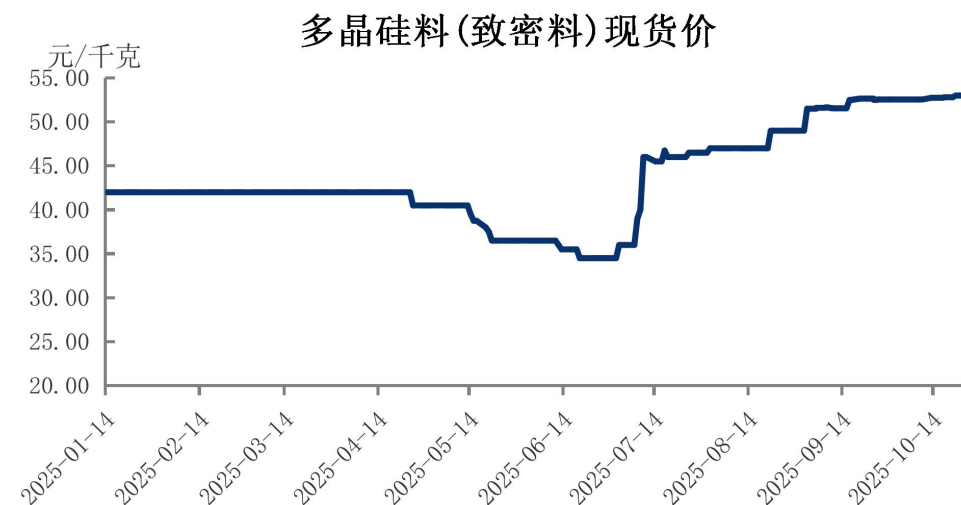


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期现市场情况」

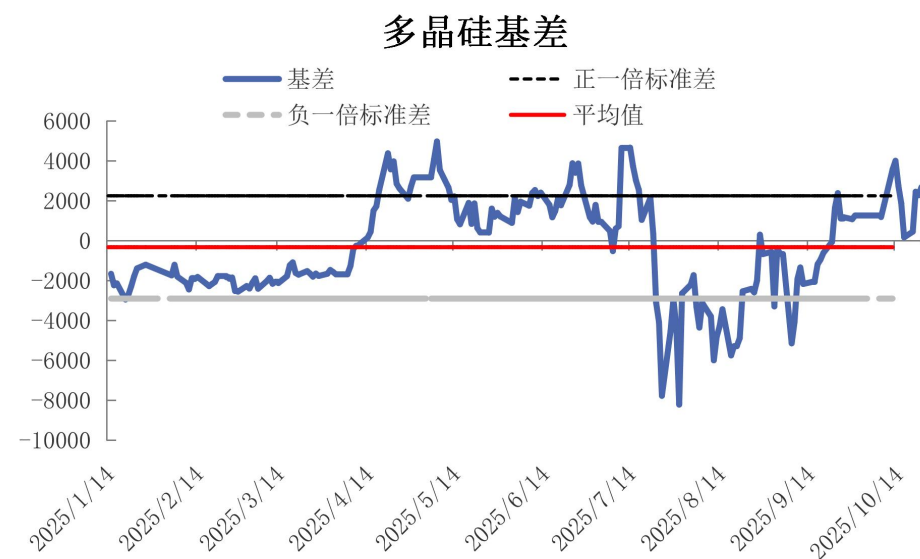
本周多晶硅期现货价走强，基差走强，预计基差回归下周继续

图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8 多晶硅基差

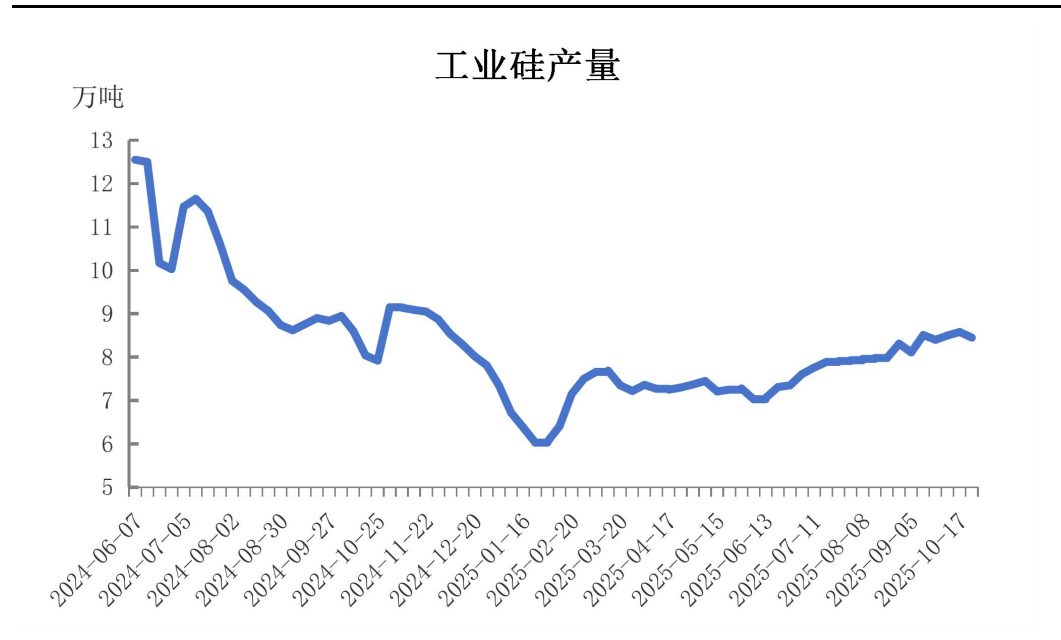


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023 多晶硅现货价格报52.98元/千克，与上周上涨230元/千克
- 截至20251023, 多晶硅基差报2220元/克

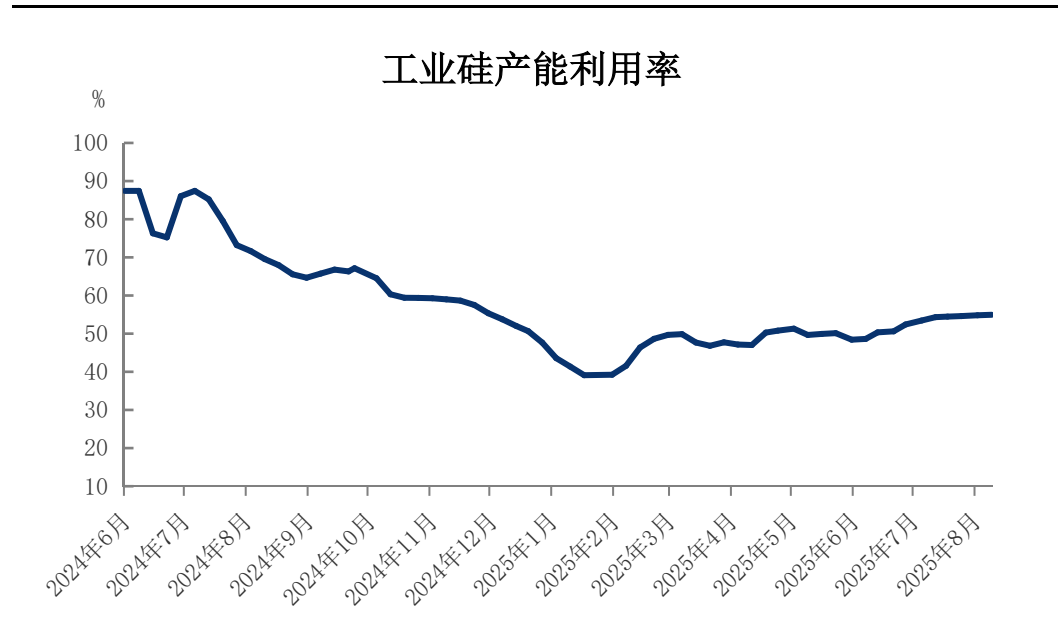
## 本周工业硅开工率下行，产量下行

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 工业硅产能利用率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截止20251023 据隆众资讯样本数据统计推算，本周全国工业硅产量约为8.45万吨，全国工业硅产能利用率为58.25%。

图9 工业硅主要成本

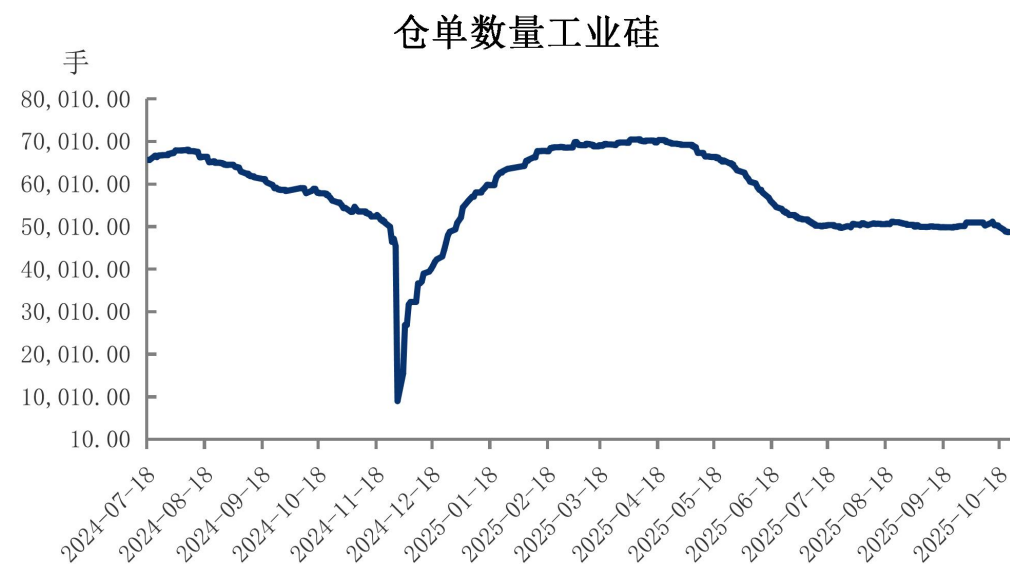


8



## 本周工业硅仓单下行

图10 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023，仓单数量:工业硅报48371手，环比下跌1986手；

## 本周有机硅产量上行，开工率上行

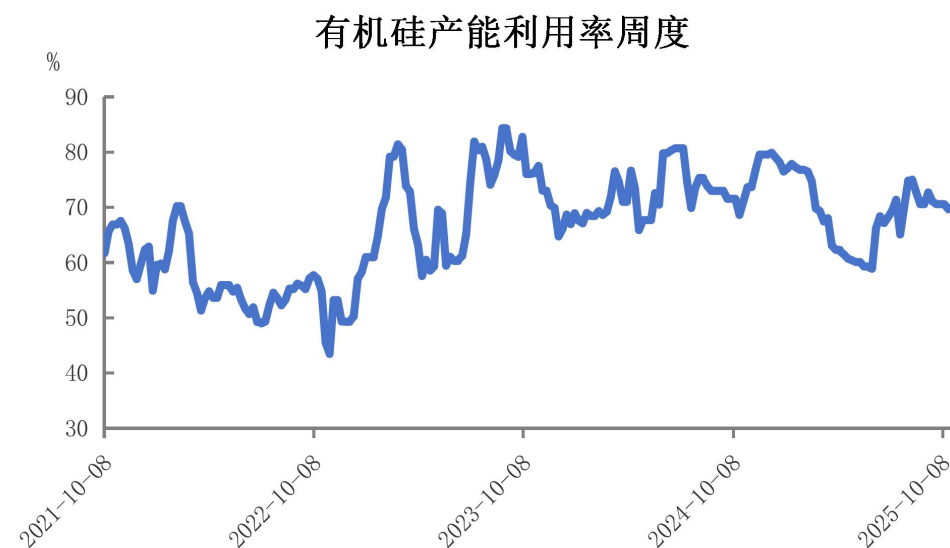
图11 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023 周度产量报4.6万吨,上涨0.88%
- 截至20251023 周度开工率报70.05%,上涨0.55%

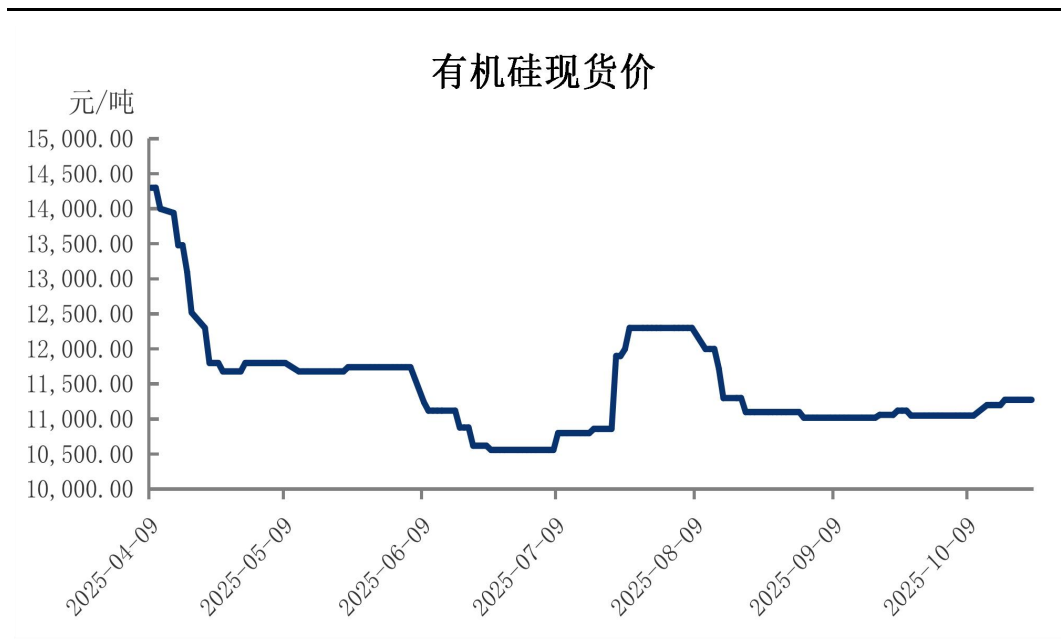
图12 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

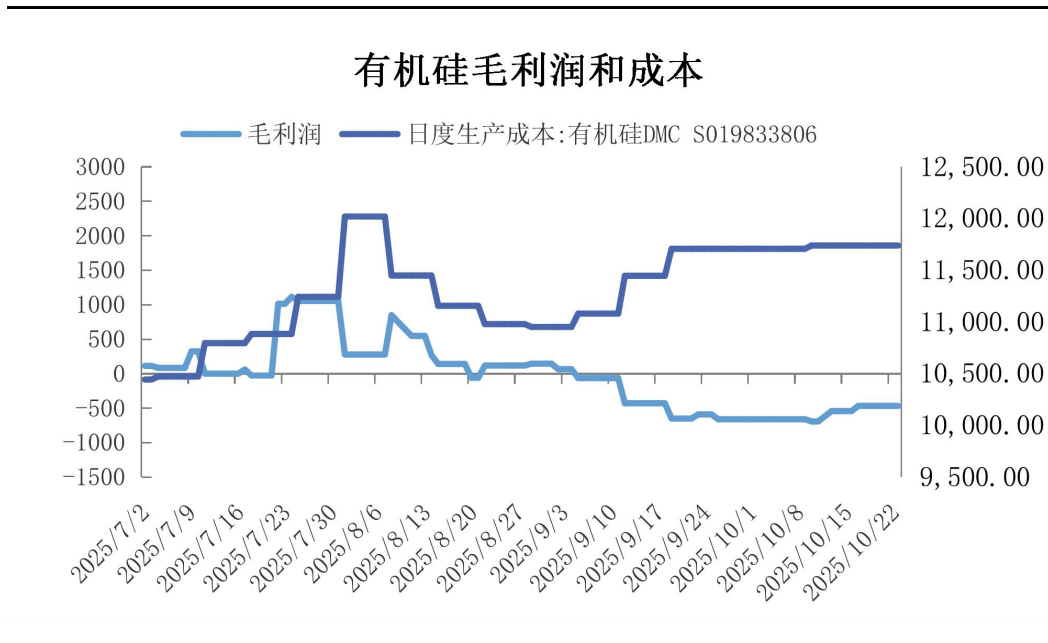
## 本周有机硅成本企稳，现货价上涨，利润上涨，后续预计产量继续走平

图13 DMC现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 DMC利润和成本

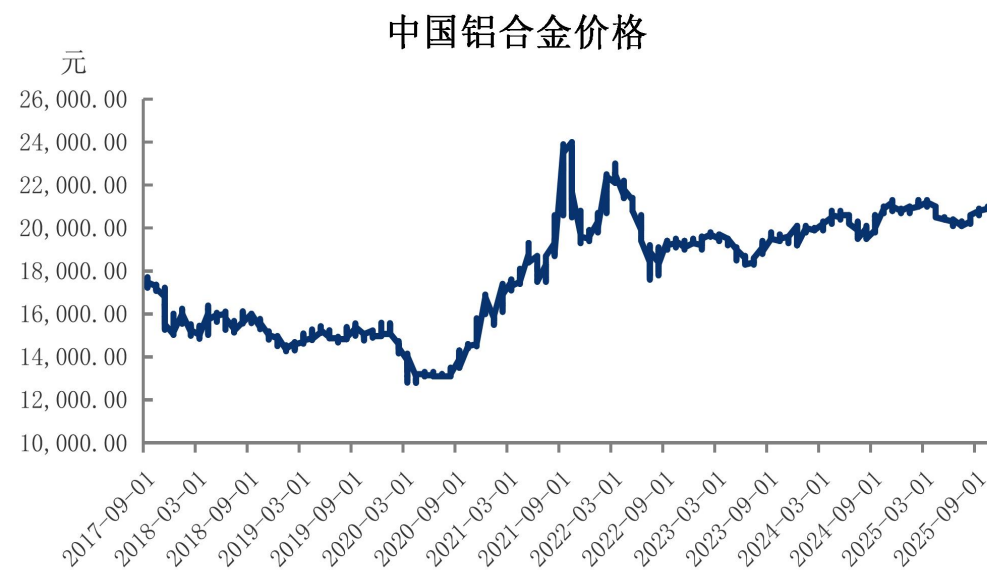


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023 现货价:有机硅DMC报11275元/吨,较上周上涨75元/吨
- 截至20251023 有机硅毛利润-465元/吨, 较上周上涨75元/吨, 有机硅成本11740元/吨, 成本较上周上涨0元/吨

## 铝合金现货走高，库存上行，预计工业硅需求企稳

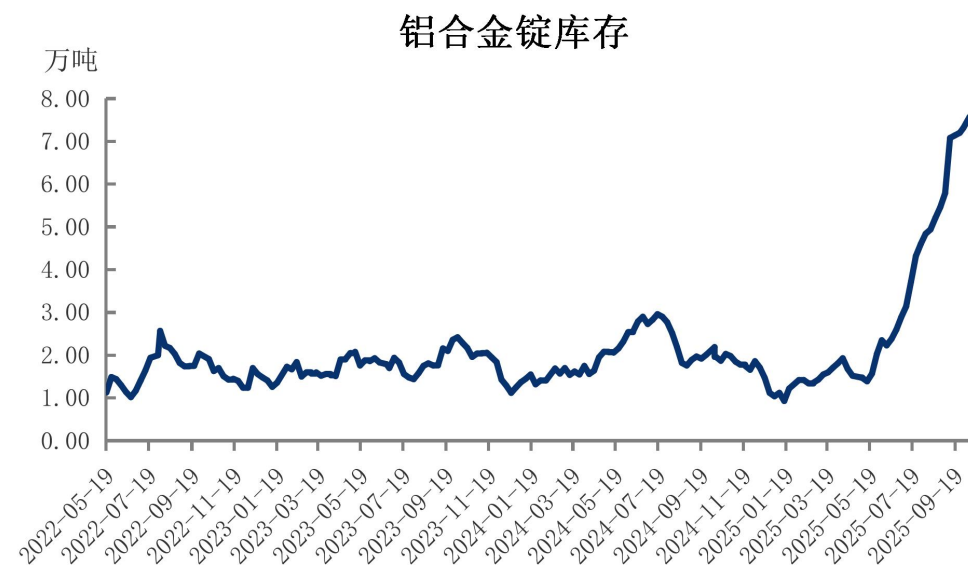
图15 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023 铝合金价格报21000元/吨，较上周上涨100元/吨
- 截至20251023 铝合金锭库存报7.53万吨，较上周上涨0.09万吨

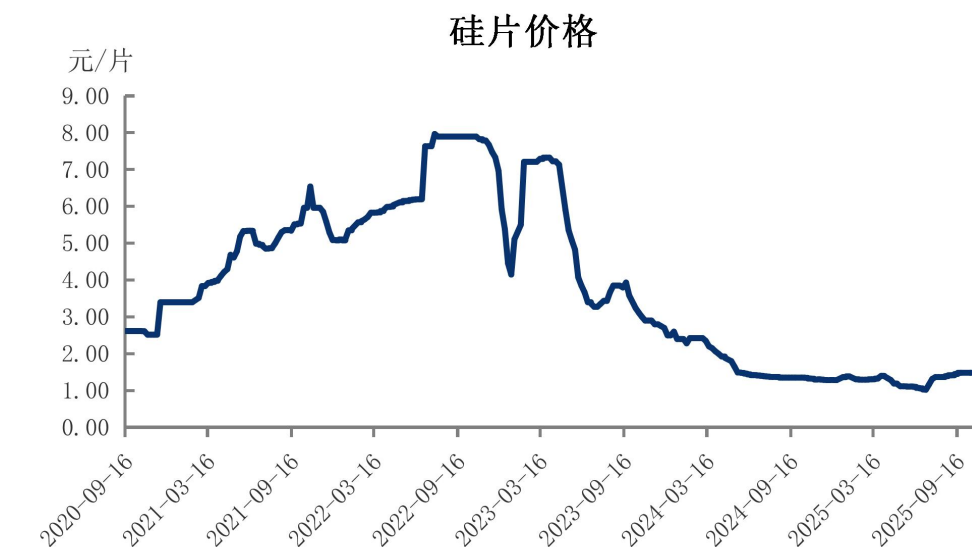
图16 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 硅片价格走平，电池片价格走弱，预计对多晶硅需求呈负向

图17 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251023 硅片价格报1.48元/片，较上周上涨0.00元/片
- 截至20251023 电池片价格报0.30元/瓦，与上周下跌0.01元/瓦

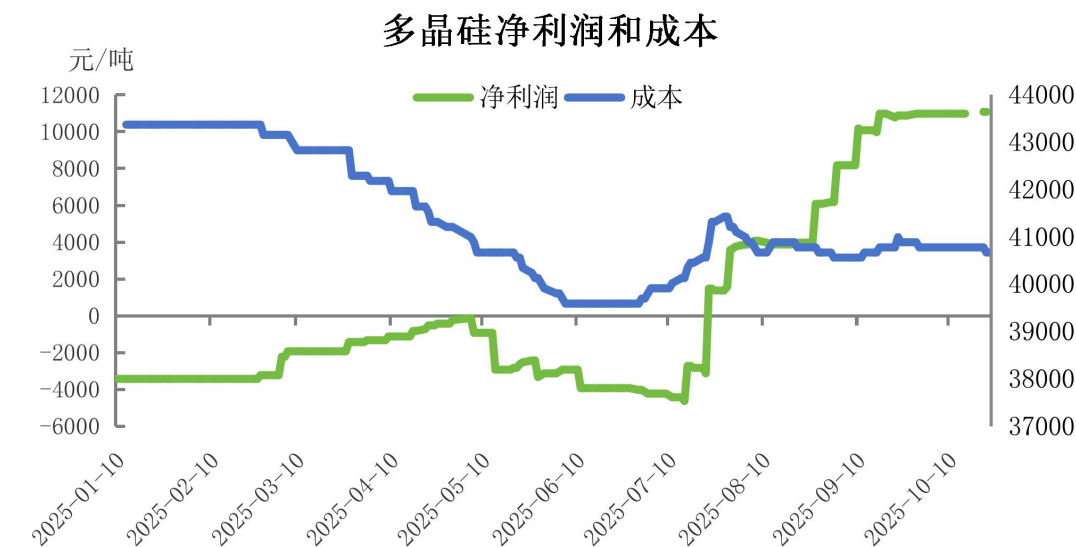
图18 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

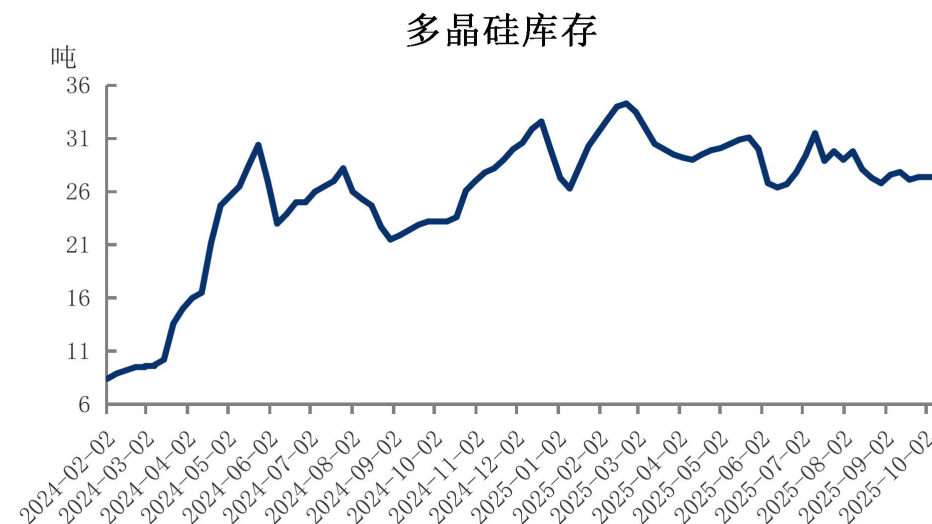
## 本周受工业硅影响，多晶硅成本下行，利润上行，库存上行

图19 多晶硅成本及利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20 多晶硅库存



数据来源：钢联 瑞达期货研究院

- 截止1023，多晶硅利润11080元/吨，多晶硅平均成本40672元/吨，多晶硅库存27.84万吨

## 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。