

「2025.04.18」

工业硅多晶硅市场周报

双硅难有行情复苏，抢装结束价格回落

研究员:王福辉

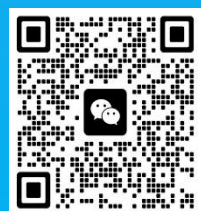
期货从业资格号F03123381

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7.77%，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，现货价格较为坚挺，5月合约工业硅即将结束，移仓换月下，触发多头败退，引发期货价格下跌，本周多晶硅收跌10.09%，下游抢装节点结束，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，从供应端来看，尽管西北地区头部大厂已实施减产停炉举措，但西南地区新增产能正陆续开炉，两者相互制衡。随着丰水期临近，西南地区成本压力将有所减弱，即便复产计划因硅价低迷有所减少，但整体产量预期仍有恢复空间，这无疑给供应端增添了不确定性。需求端的疲软态势短期内难有实质性扭转。光伏产业受行业自律协议影响，企业开工率持续处于低位，产业链终端抢装需求明显降温，硅料环节供需失衡加剧，多晶硅企业后续不仅要承受生产亏损扩大的压力，对工业硅的采购热情也随之下降。4月以来，有机硅价格再次下行，相关企业被迫进一步减产，对工业硅的需求愈发低迷。下游铝合金行业在一季度表现平平，需求未见明显起色，且受宏观经济环境以及关税等因素干扰，出口同比下滑，海外需求呈现走弱趋势，进一步制约了工业硅需求端的增长。库存方面，截至4月17日，工业硅仓单激增至69831手，叠加现货库存，显性库存已突破75万吨，在供过于求的市场格局下，高库存成为高悬在价格上方的“达摩克利斯之剑”，持续压制价格走势。多晶硅方面，从供应端来看，受行业整体低迷以及企业利润压缩影响，4月多晶硅减产预期逐步增强。但由于此前产能扩张惯性，即便部分企业减产，短期内整体供应量仍维持在高位。需求端依旧面临严峻挑战。多晶硅下游消费超90%集中于光伏领域，当前光伏产业受行业自律协议影响，企业开工率持续低位运行，产业链终端抢装需求明显降温，导致多晶硅采购需求不振。随着前期高价库存逐步消化，下游企业多采取按需采购策略，对价格敏感度极高。半导体产业虽规模不断壮大，但在多晶硅消费占比较小，短期内难以对整体需求形成有效支撑。同时，宏观经济环境不稳定以及国际贸易摩擦等因素，导致海外光伏市场需求也存在不确定性，进一步抑制了多晶硅需求增长。库存方面，多晶硅库存处于高位状态。硅片企业前期采购的多晶硅尚未完全消化，导致库存积压，对市场价格形成明显压制。
- ◆ **操作上建议：** 工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在8000-9000区间震荡 止损区间7500-9500，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37000-39000 止损区间 36000-40000，注意操作节奏及风险控制。

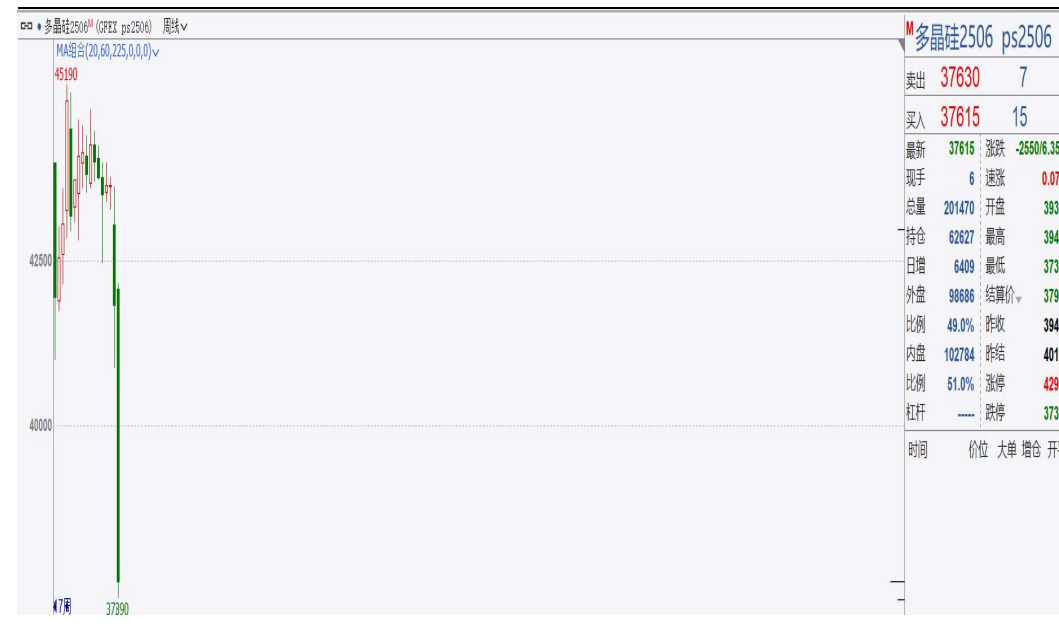
本周工业硅和多晶硅期价均下跌

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

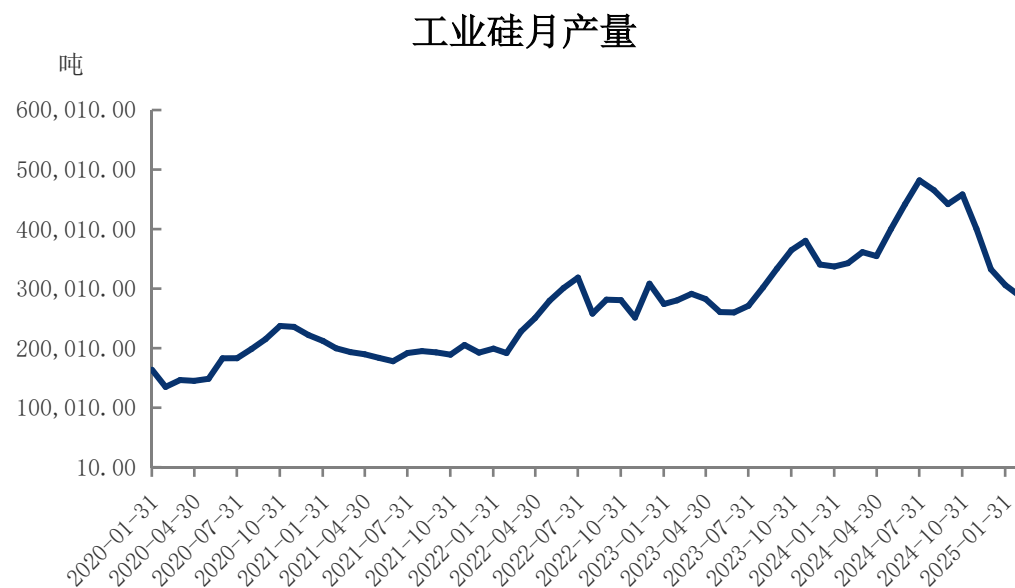


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

➤ 本周工业硅主力合约期价收跌7.77%；多晶硅主力合约收跌10.09%。

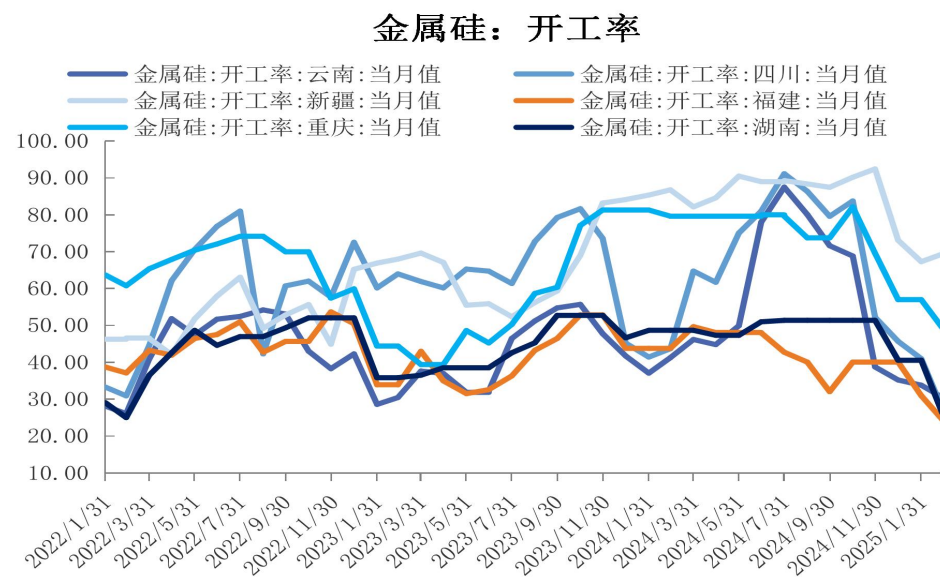
受利润影响工业硅开工率底部徘徊，预计继续减少概率加大，产量下滑明显

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

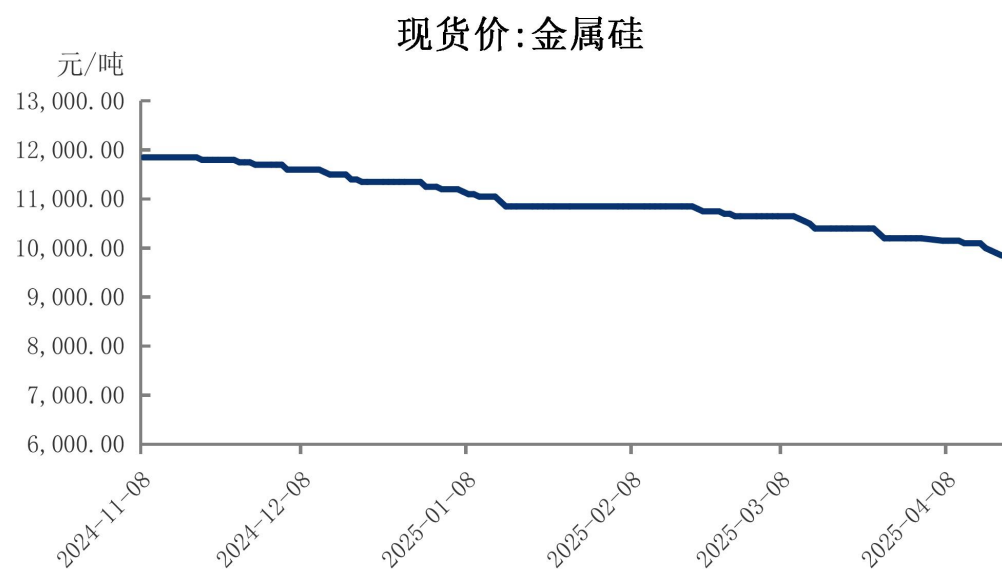


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250417整体开工率为17.81%，环比上涨0.68%。
- 2025 02月工业硅产量289350吨

本周工业硅价格下跌，现货价格下跌明显，基差走强，主要是期货大幅下跌

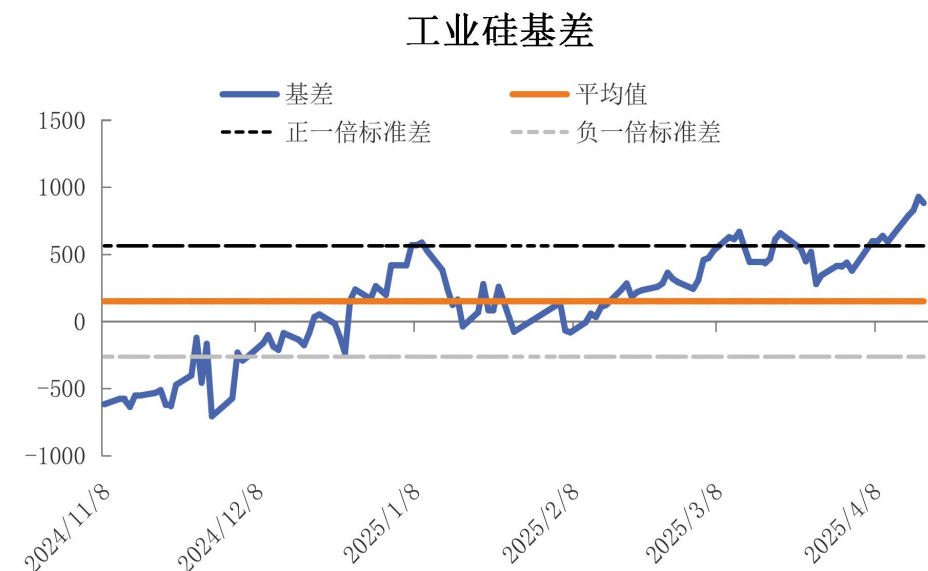
图5 工业硅现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250418，工业硅现货价格报9850元/吨；
- 截至20250418，基差:工业硅报835元/吨；

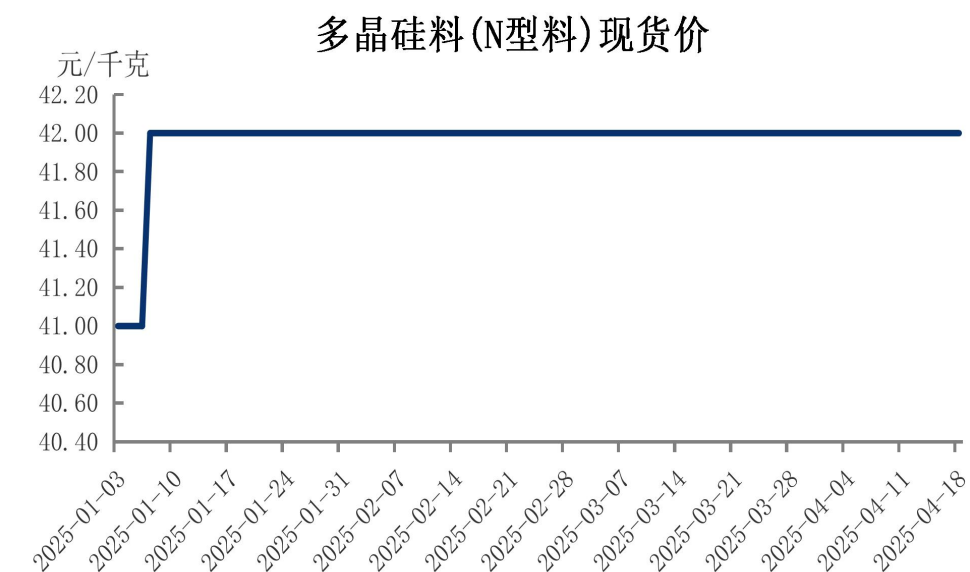
图6 工业硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周多晶硅期价大幅下跌，基差走强，现货持平

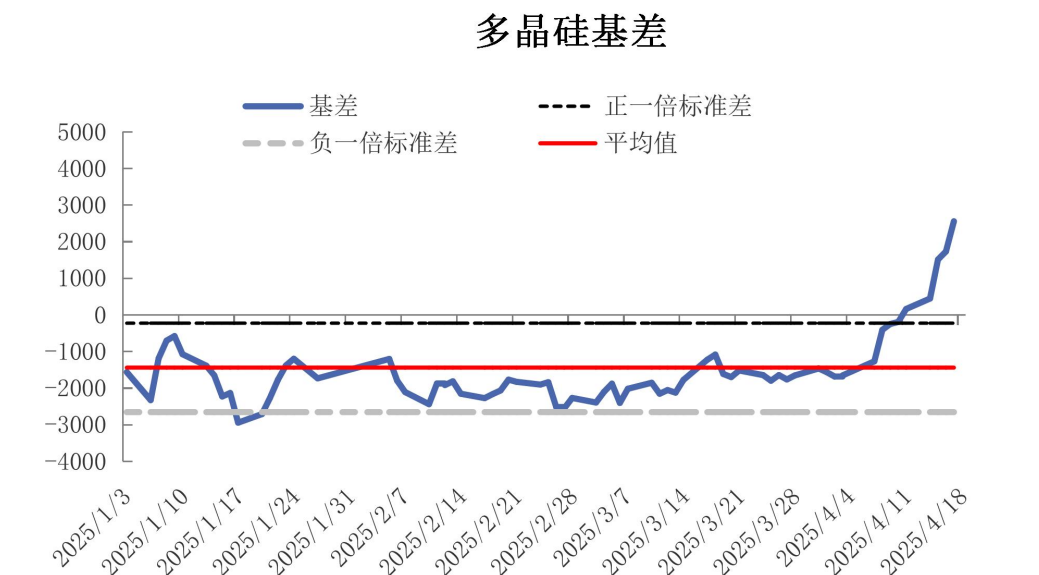
图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250418, 多晶硅现货价格报42元/千克
- 截至20250418, 多晶硅基差报4235元/克

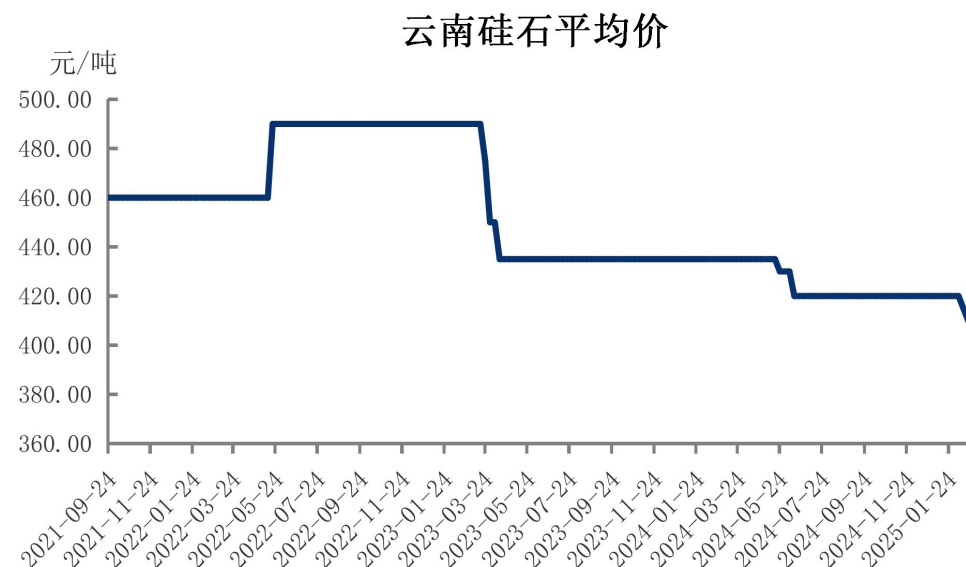
图8 多晶硅基差



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大部分成本，企业停产意愿高

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下跌运行，西北地区中小企业电价在 0.38-0.40 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 0.46-0.52 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。

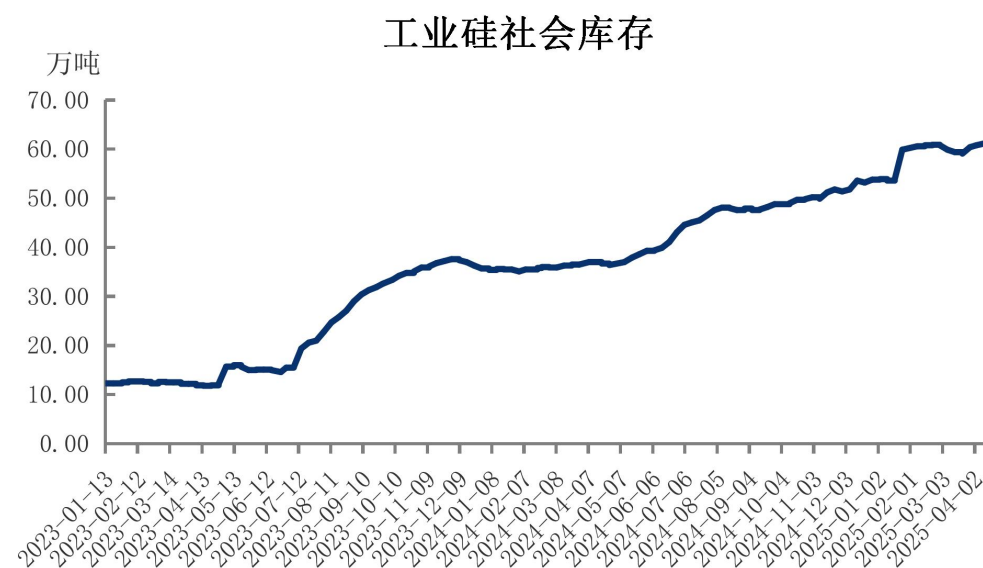
本周工业硅仓单基本没变动，社会库存继续上涨，依旧处于历史高位

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20250417, 仓单数量:工业硅报69831手 ;
- 截至20250411, 金属硅:社会库存:总计报61.2万吨,上涨 0.5万吨 ;

下游有机硅产量和开工率均继续下跌，主要是减产挺价导致，但整体需求不旺，有机硅预计继续下滑

图10 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250418，周度产量报4.02万吨,下跌0.03万吨
- 截至20250418，周度开工率报60.43%，下跌1.06%

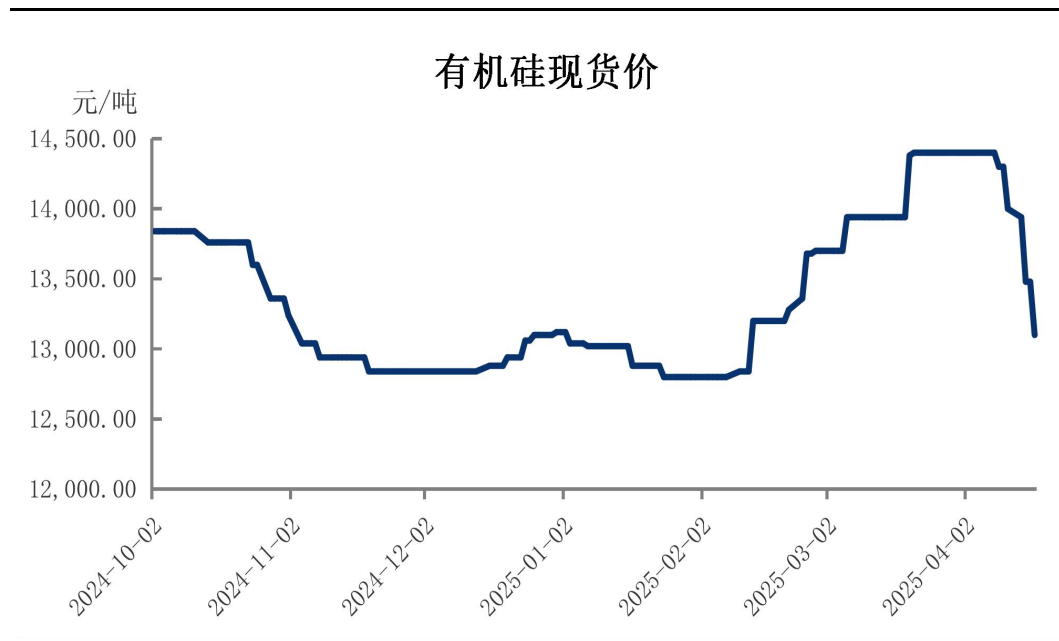
图11 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

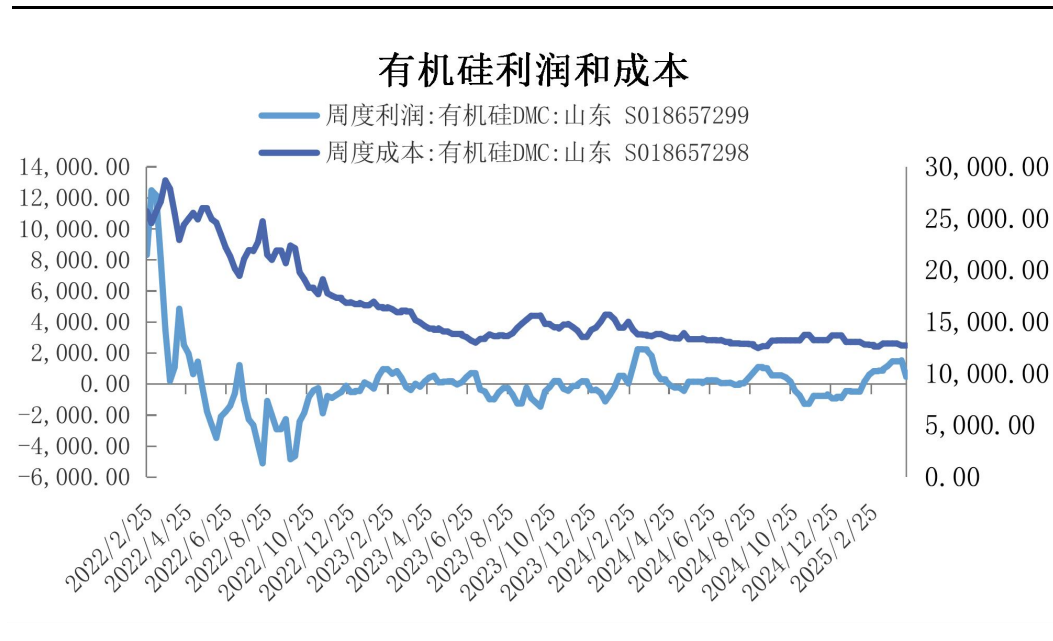
现货——有机硅现货价格大幅下跌，利润下降，主要原因来自于现货价格下跌，需求不旺

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

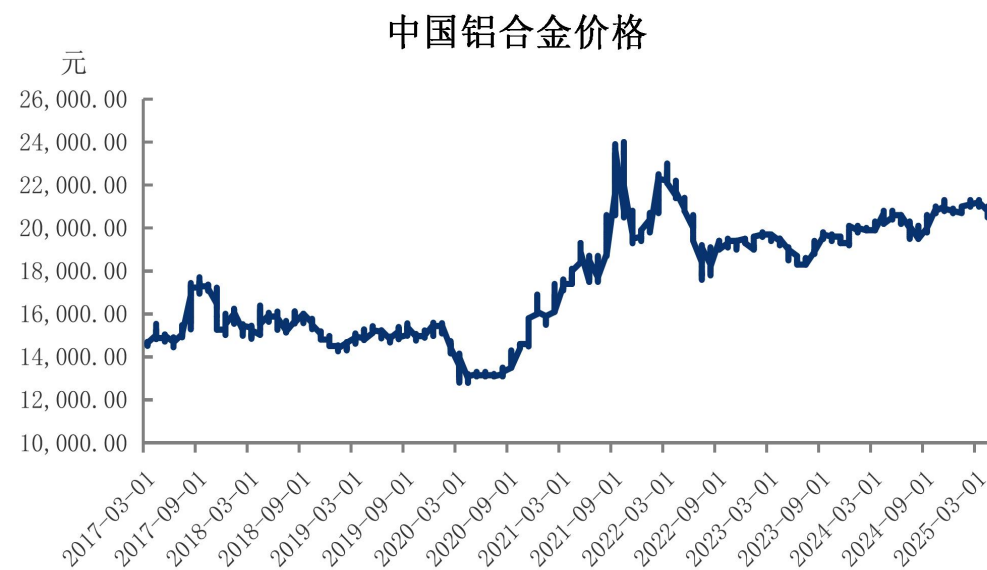


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250418, 现货价:有机硅DMC报13100元/吨,较上周下跌900元/吨
- 截至20250418, 有机硅利润475元/吨, 有机硅成本12705元/吨, 下滑明显

现货——铝合金现货小幅上涨，库存下滑，工业硅需求较难带动

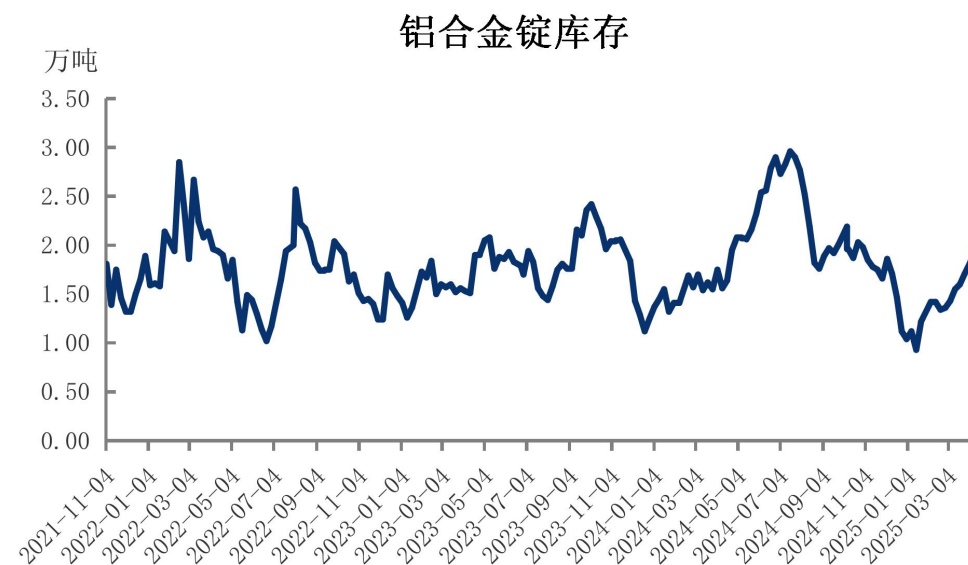
图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250418, 铝合金价格报20800元/吨，较上周上涨100元/吨
- 截至20250418 铝合金锭库存报1.68万吨，较上周下跌0.25万吨

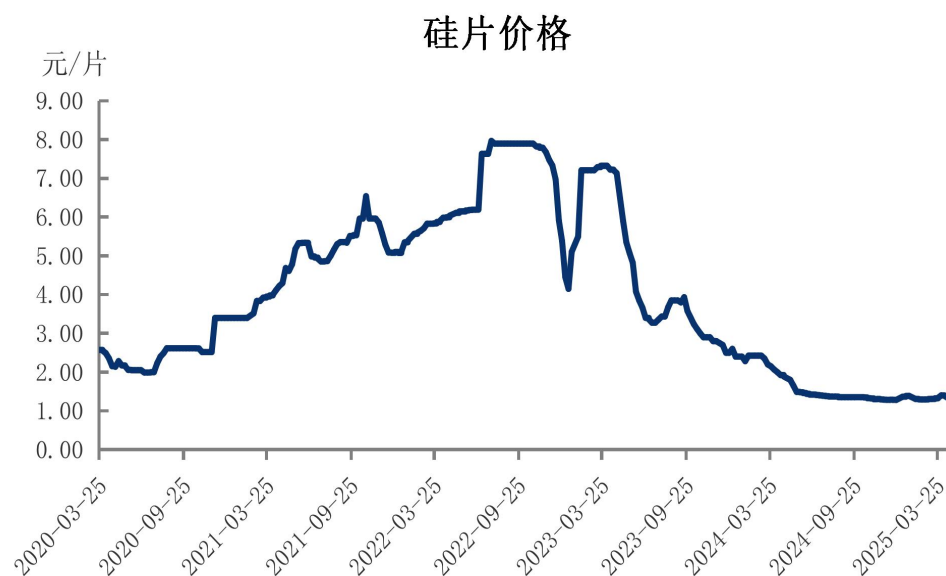
图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格小幅下跌，电池片价格下跌，抢装需求冷却，预计继续拖累多晶硅需求

图16 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250416硅片价格报1.34元/片，较上周下跌0.05元/片
- 截至20250416电池片价格报0.30元/瓦，与上周下跌0.02元/瓦

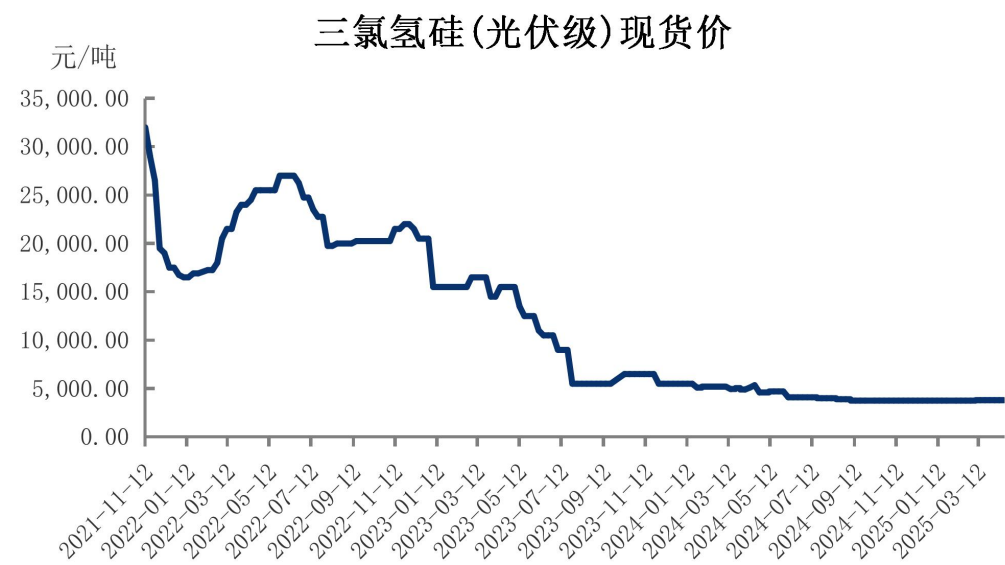
图17 电池片价格



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

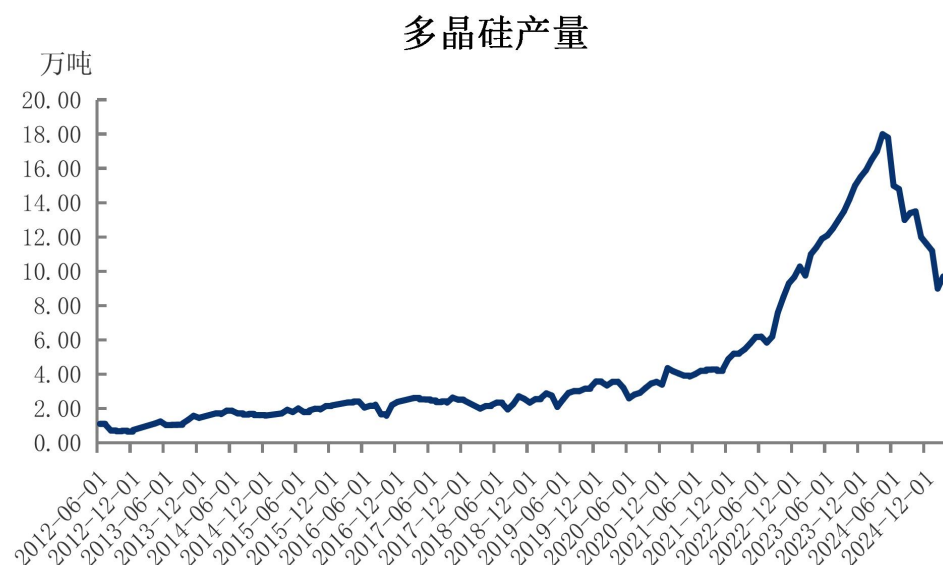
图18 光伏级硅现货价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4.18 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。