



「2025.07.25」

工业硅多晶硅市场周报

双硅情绪驱动上行，光伏报价成为焦点

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11.85%，本周工业硅在反内卷会议下，期货价格一路上行，市场开启反内卷会议交易。本周工业硅上涨主要来自于多晶硅拉升，企业目前拥有较多利润，预计后续套保企业增多，有望压制期货价格，但是整体依旧维持在成本之上，多晶硅方面本周上涨16.36%，本周受到光伏行业反内卷驱动，整体价格出现大幅拉升，但是整体涨幅有所收敛，到了周五出现了高位回落，主要原因来自于虽然多晶硅价格抬升，但是下游光伏组件未有动作，基本面压制价格上行，下周预计整体期货价格高位盘整且重心下移。
- ◆ **行情展望：**工业硅方面，本周供应端情况较为复杂。在西北伊犁地区，化肥补贴政策稳定执行，大型生产企业维持现有生产节奏，暂无减产或停产消息传出。西南区域方面，保山地区企业复产积极，但怒江、德宏两地复产规模未达预期。四川地区厂家依托自备电厂，以保障供应为主，整体开工率增长不明显。从产量数据来看，本周虽暂无确切大幅变动，但考虑到西南部分地区复产，整体产量有潜在增加趋势。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，有机硅市场由于出现单体厂火灾，现货价格走高，企业生产利润抬升，企业开工率下行，对工业硅形成支撑。多晶硅环节，目前主流企业减产，行业整体处于降负荷运行状态，同时下游光伏进行反内卷，需求下滑明显，虽然整体硅料价格有所抬升，但是光伏组件反馈并不明显，价格虽然小幅抬升，远不及硅料涨幅，预计产量难有增量，对工业硅需求下滑，铝合金领域，企业多按需补库，库存继续增长，价格上行，处于被动去库存，对工业硅需求来说难有拉动。整体而言，三大下游行业对工业硅总需求依旧呈现放缓趋势。多晶硅方面，从供应端来看，供应方面，国内在产多晶硅企业部分基地或产线逐步进入复产状态，不过其产能将于8月份才陆续释放，对7月供应影响有限。从近期产量数据来看，虽暂无确切大幅变动，但随着部分企业复产进程推进，潜在供应增加趋势初现。需求端来看，下游光伏行业对多晶硅的需求是主导因素之一。一方面硅片行业整体开工率也小幅降低。同时，硅料新单成交活跃度有所提升，体现硅片企业观望情绪逐渐消化。然而，光伏组件厂因组件价格战，在采购多晶硅时压价明显，需求端支撑存在一定不足。下周，若硅片企业新报价能顺利落地，将刺激对多晶硅的需求；反之，若下游电池、组件等终端对价格接受容忍程度低，多晶硅需求增长将受限。综合供应端有潜在增量、需求端增长存在不确定性，以及政策和宏观经济等因素，预计下周多晶硅行情将面临一定调整。价格虽有成本和政策支撑，但上方空间受下游接受程度限制，大概率呈现震荡走势。
- ◆ **操作上建议：**工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在9000-10500区间震荡 止损区间8500-11000，注意操作节奏及³风险控制，多晶硅主力合约短期震荡为主，震荡区间在46000-53000止损区间 44000-55000，注意操作节奏及风险控制。

本周工业硅和多晶硅期价均上涨

图1 工业硅主力合约期货价格



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

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

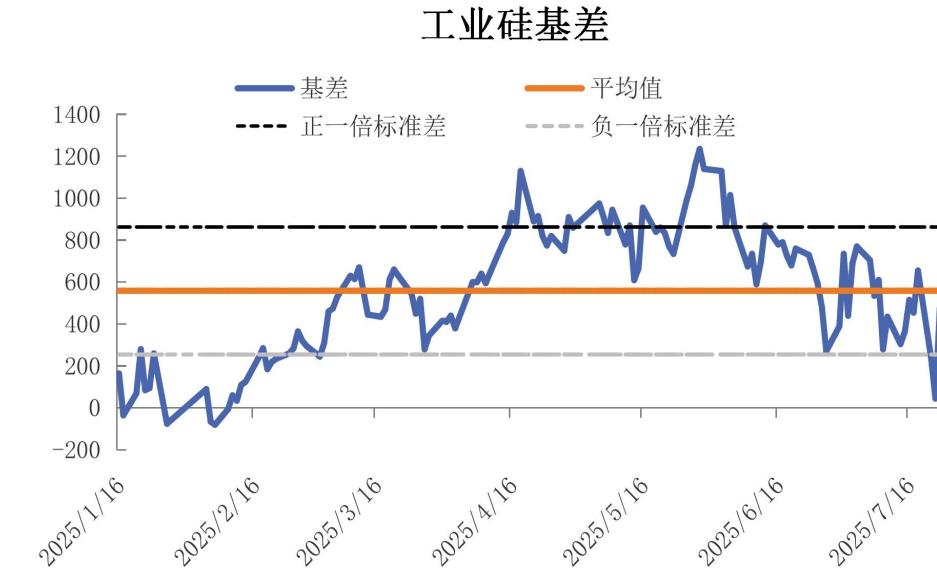
「期现市场情况」

本周工业硅价格上涨，现货价格走高，基差走强，主要原因现货价格上涨幅度较大

图5 工业硅现货价格



图6 工业硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250725，工业硅现货价格报10100元/吨，较上周上涨750元/吨；
- 截至20250725，基差:工业硅报375元/吨；

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周多晶硅期价继续拉涨，基差走弱，现货走平

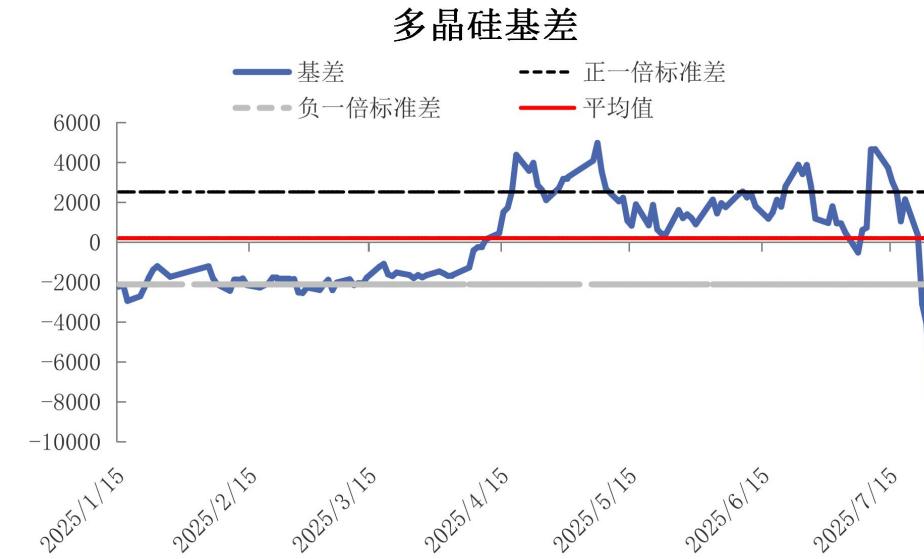
图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250724, 多晶硅现货价格报46元/千克, 与上周上涨0元/千克
- 截至20250724, 多晶硅基差报-7765元/克

图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周工业硅开工率小幅上涨，产量小幅上涨，虽然价格大幅上行，但是反内卷压制产量上行

图3 工业硅产量

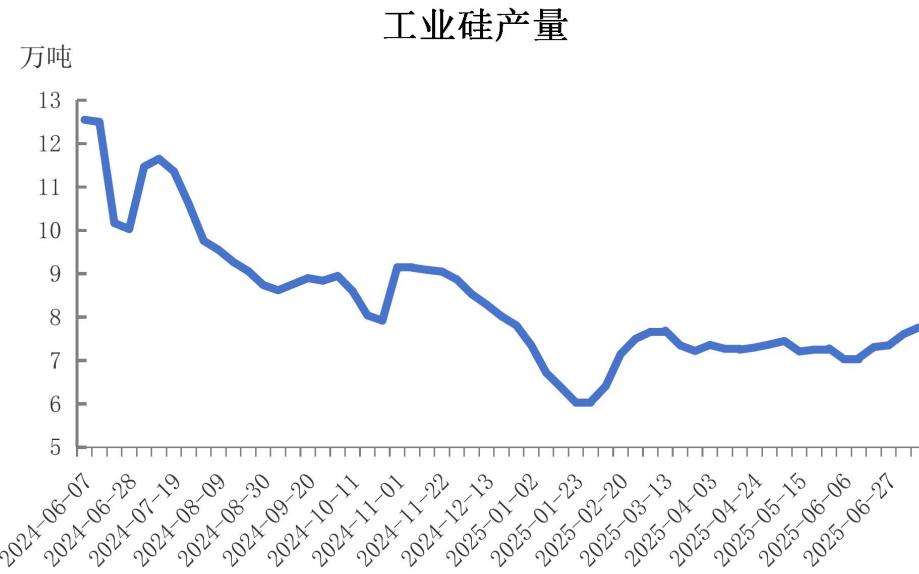
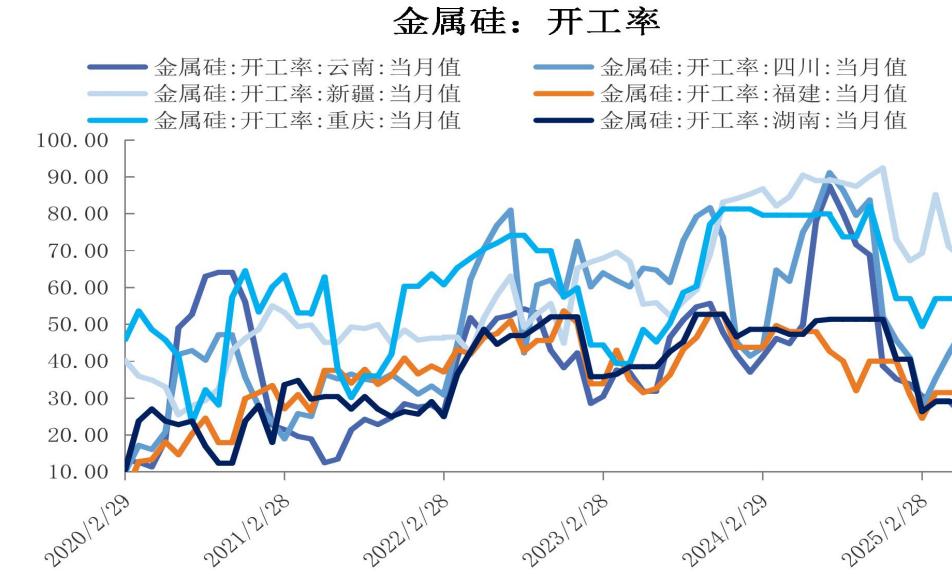


图4 工业硅开工率

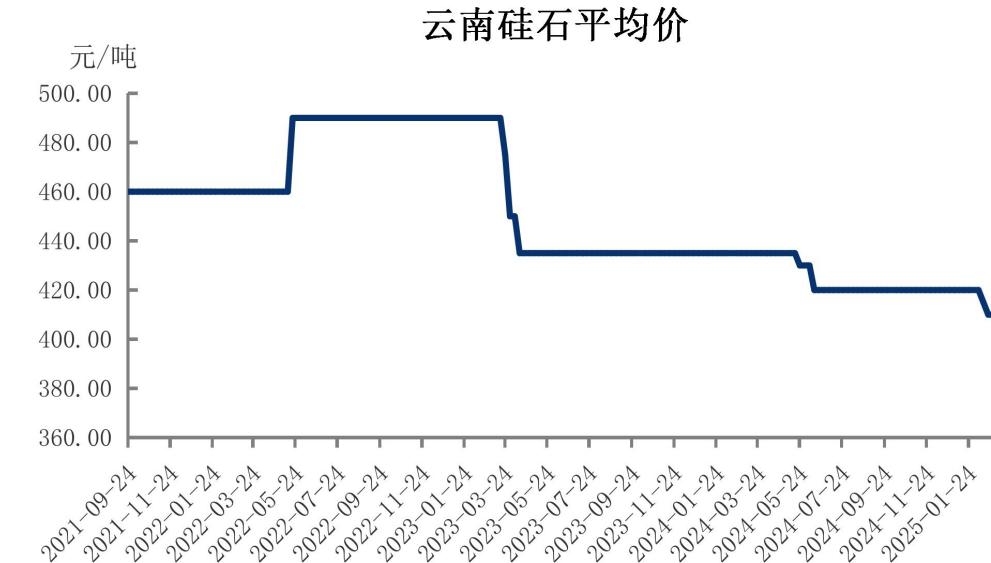


- 据隆众资讯，截止20250724 本周全国工业硅产量约为7.91万吨，全国工业硅产能利用率为54.47%。

「产业情况」

本周工业硅原材料小幅下跌，电价下调，丰水期整体成本继续下滑

图9 工业硅主要成本



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

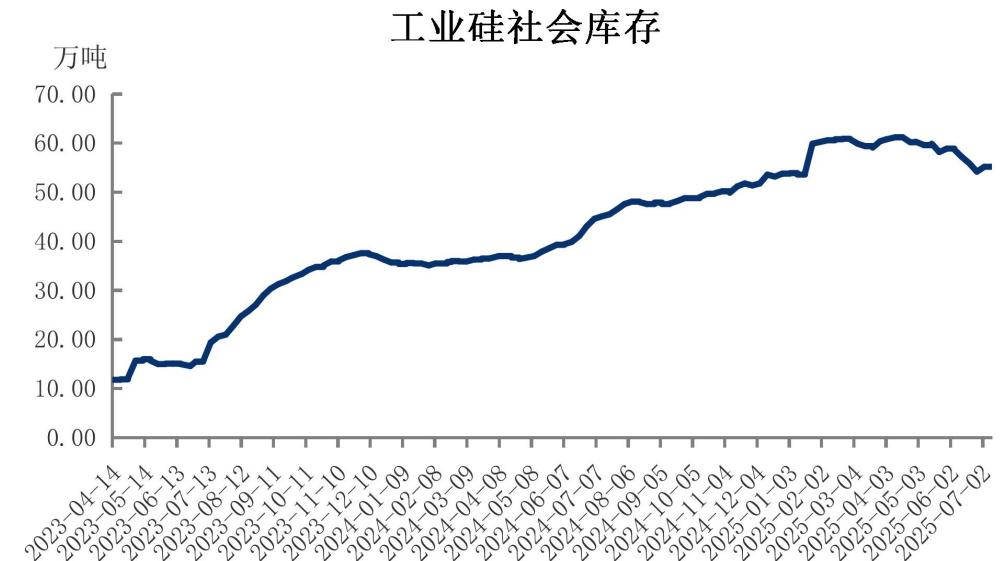
本期（2025年7月18日至7月24日），丰水期电价较上周维稳，西南维持在0.3元/度西北地区政府补贴，成本较之前有优势，硅石价格维稳。

本周工业硅仓单下滑，本周社会库存未公布

图12 工业硅仓单



图13 工业硅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250724，仓单数量:工业硅报49776手，环比下降439手；
- 截至20250718，金属硅:社会库存:总计报55.3万吨,下滑0万吨；

本周受火灾影响有机硅产量未公布，开工率下滑，

图10 有机硅产量

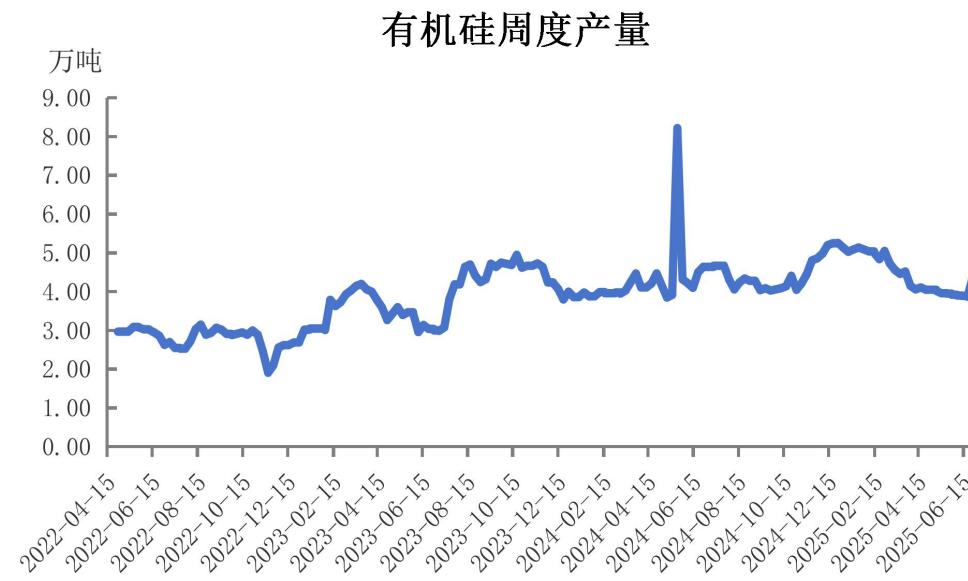


图11 有机硅开工率



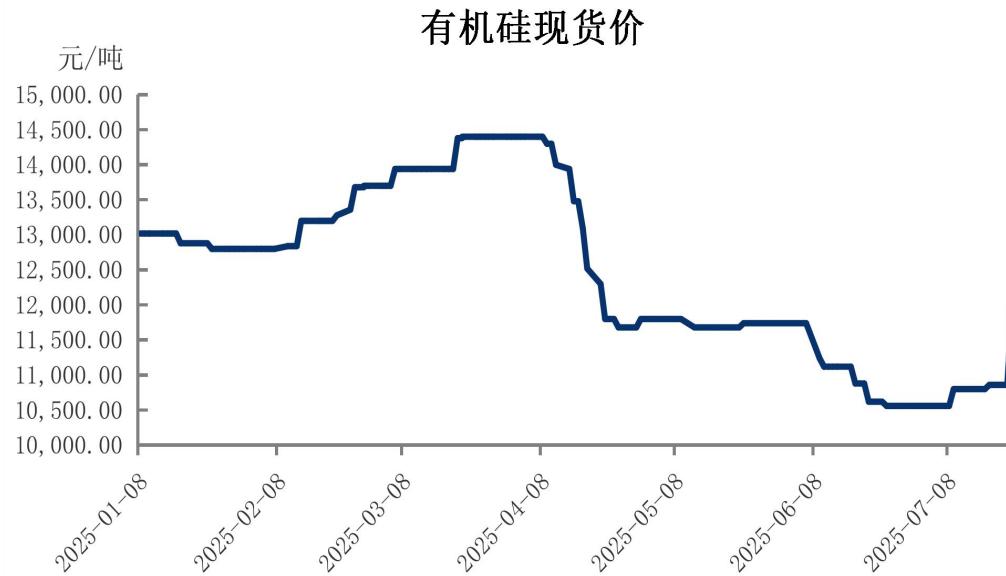
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250718 周度产量报4.49万吨,上跌0.01万吨
- 截至20250724 周度开工率报65.11%,下跌6.27%

「下游情况」

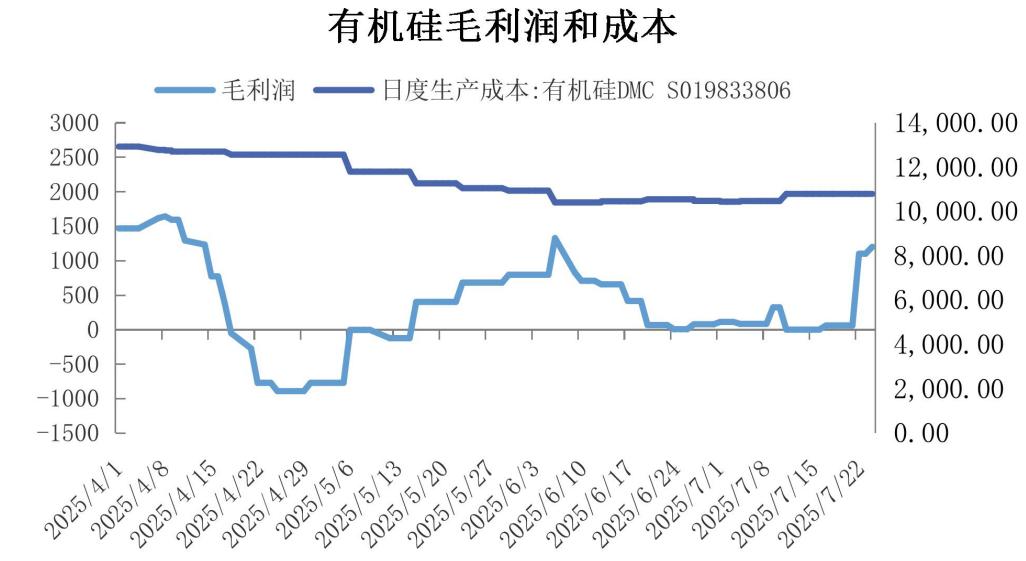
因为有机硅单体厂火灾影响，现货价大幅拉升，利润大幅拉升

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20250718 现货价:有机硅DMC报12000元/吨,较上周上涨1140元/吨
- 截至20250718 有机硅毛利润1203元/吨, 较上周上涨1140元/吨, 有机硅成本10797元/吨, 成本较上周上涨0元/吨

铝合金现货上涨，库存大幅上涨，被动去库存依旧，预计工业硅需求依旧难有表现

图14 铝合金价格

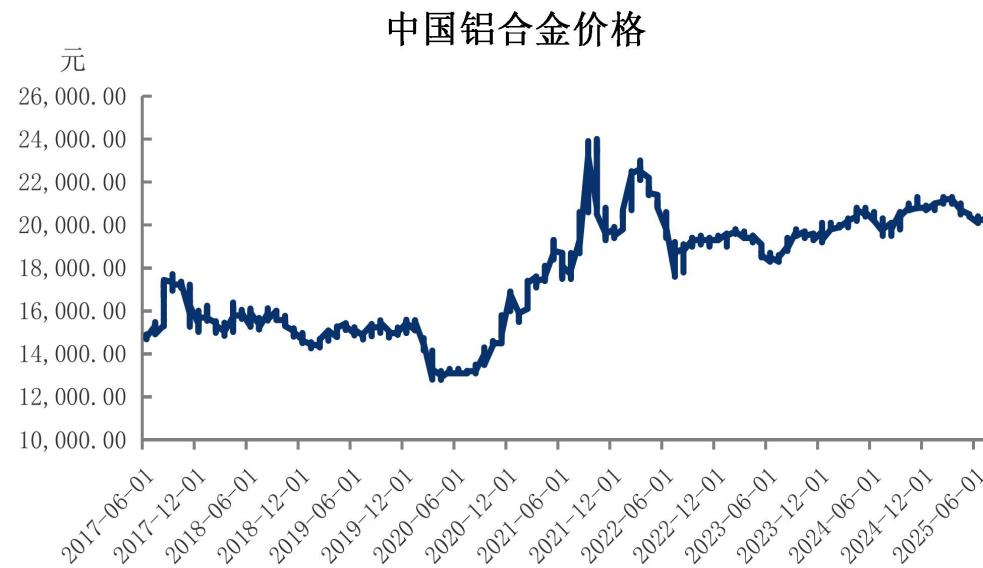
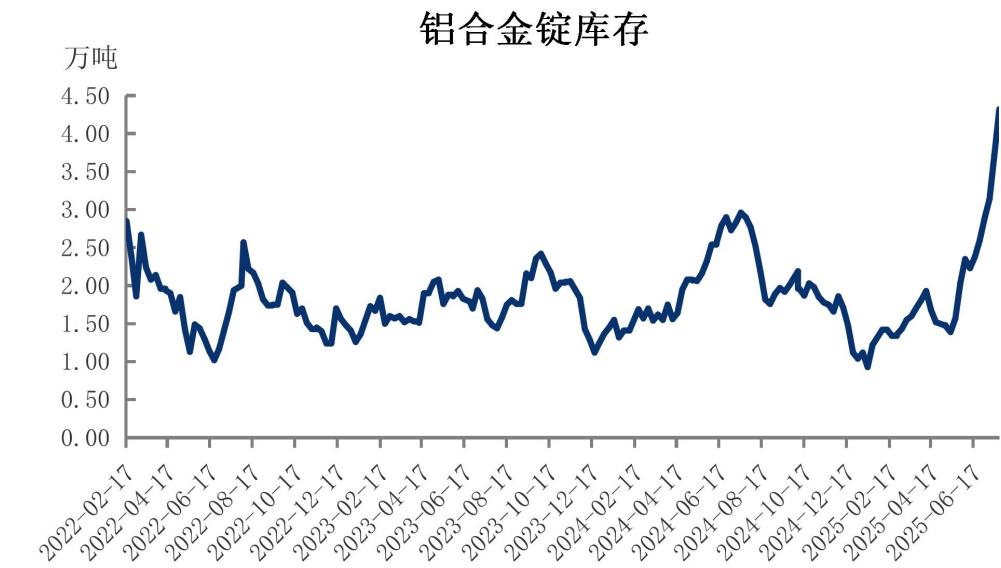


图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250724 铝合金价格报20300元/吨，较上周上涨200元/吨
- 截至20250724 铝合金锭库存报4.32万吨，较上周上涨0.6万吨

硅片价格电池片价格上涨，多晶硅价格上涨，下游涨幅较低，后续预计对多晶硅价格形成负反馈

图16 硅片价格

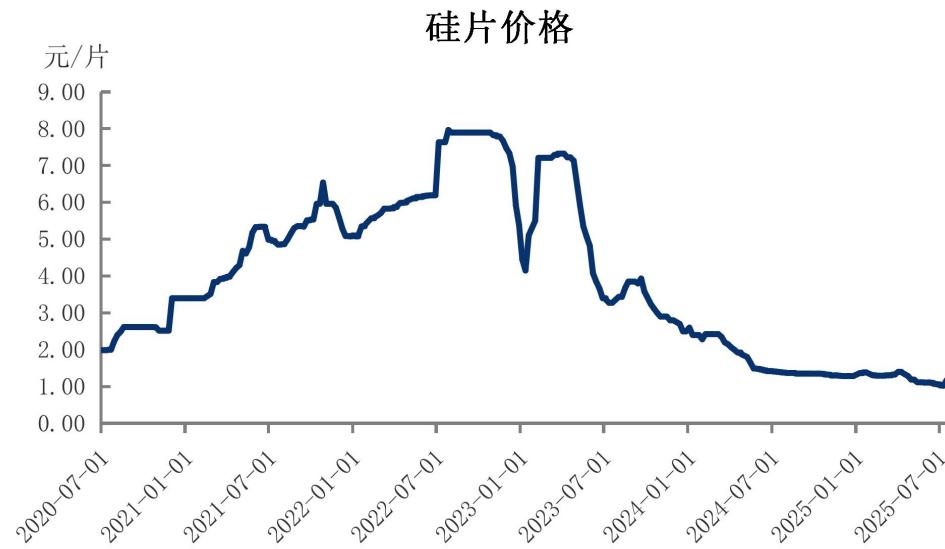


图17 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250724 硅片价格报1.27元/片，较上周上涨0.1元/片
- 截至20250724 电池片价格报0.27元/瓦，与上周上涨0.01元/瓦

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链分析」

本周多晶硅成本三氯氢硅(光伏级)持平，工业硅价格上行，整体来说生产成本走高，预计多晶硅产量逐步下滑

图18 光伏级硅现货价

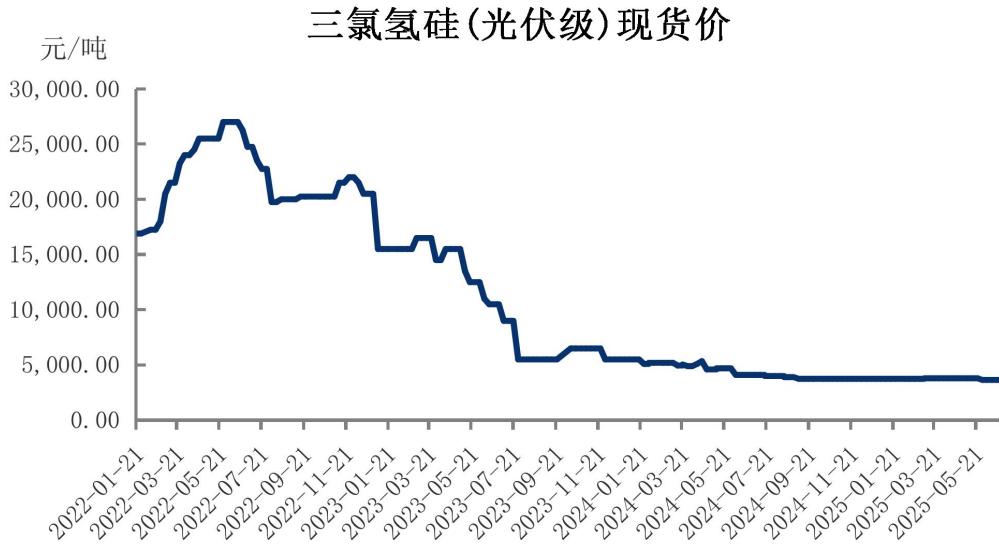
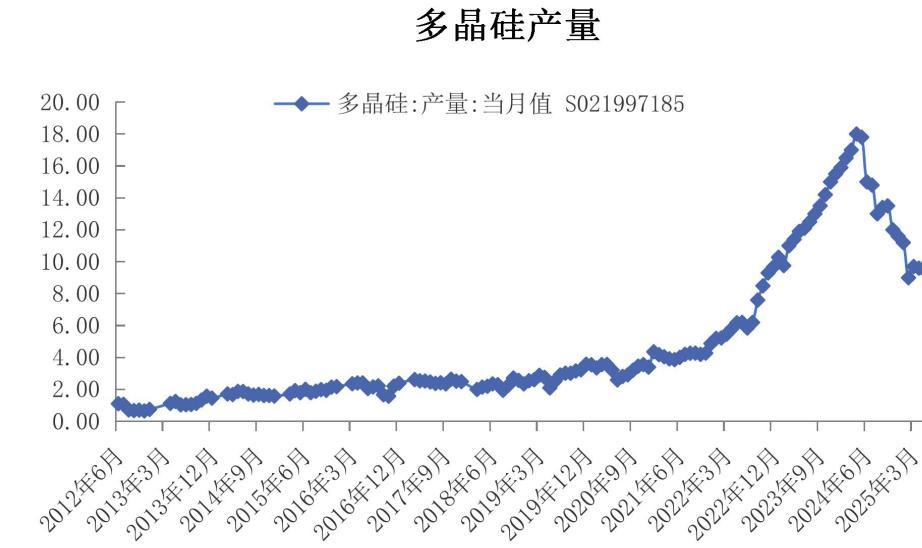


图19 多晶硅产量当月值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止0724三氯氢硅(光伏级)报价3650元/吨，与上周下跌0元/吨
- 据隆众资讯，2025年6月：2025年6月我国多晶硅装置总产量为92160吨，较上月减产3000吨，环跌3.15%



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尝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。