

「2025.07.04」

工业硅多晶硅市场周报

反内卷拉台期价，双硅未有重大反转

研究员:黄闻杰

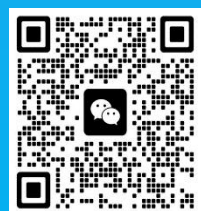
期货从业资格号F03142112

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



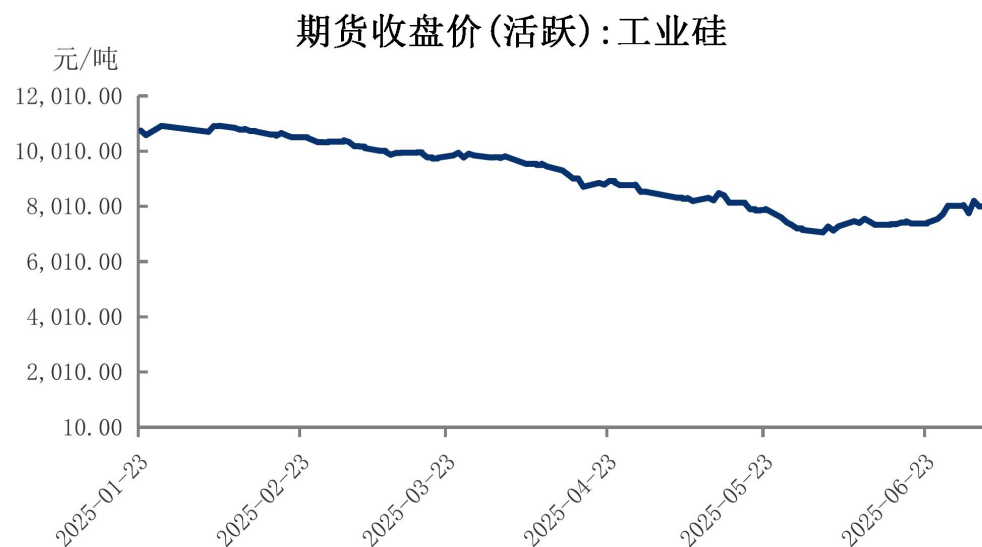
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周工业硅下跌0.62%，本周工业硅在上周情绪回暖前提下，本周虽然上半周继续上行，但下半周开始逐步回落主要原因来自于现货价格不断上行拉动期货价格上行，市场受到情绪驱动上涨后工业硅生产企业进行套保，从而压低了价格，多晶硅方面本周上涨6.59%，本周受到光伏行业反内卷驱动，整体价格出现大幅拉升，一度超过现货价格，但是后续由于市场情绪消退，基本面未有现象级改变，下半周逐步回落。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，从供应端来看，本期工业硅现货价格大幅上行，西南地区电价下调，大厂接下来存在开工预期，进入7月，西南电价会进一步降低，伴随着现货价格上行，中小企业也有复产计划，但整体来说，由于反内卷会议预计后续小厂开炉概率较低，西北新疆伊犁地区，政府继续补贴生产企业，接下来会进行相应的电价补贴，供应端会持续宽松。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，有机硅市场现货价格持平，企业目前生产利润恢复，主要成本下降明显，企业继续加码生产，预计下周成本上行，产量下滑，对工业硅需求负贡献。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，对工业硅需求下滑，铝合金领域，企业多按需补库，库存增长，价格持平，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呈现放缓趋势。多晶硅方面，从供应端来看，目前多晶硅所有厂家均处于降负荷运行状态。然而，市场对新产能投放的预期却在不断增强，虽然本周价格开始有所拉升，部分企业有意愿新增新产线，但是下游需求受到反内卷会议影响，产能大幅下滑，因此较难有强烈意愿开工。需求端的表现则相对疲软。下游光伏组件排产已下调至一定区间，需求边际转弱。硅片企业随着利润下滑，预计整体产量继续下滑，电池片企业也有减产计划。预计整体而言，多晶硅需求端面临着较大压力，但本周发改委发布了三北沙漠戈壁荒漠地区光伏治沙规划印发，市场情绪开始好转，乐观情绪逐步增加。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。预计下周工业硅企业套保资金将会重新进入，期货上涨幅度可能受到拖累，多晶硅由于净利润为负，预计仍有动能上行。
- ◆ **操作上建议：** 工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在7600-8600区间震荡 止损区间7400-8800，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33500-37500止损区间 30000-38000，注意操作节奏及风险控制。

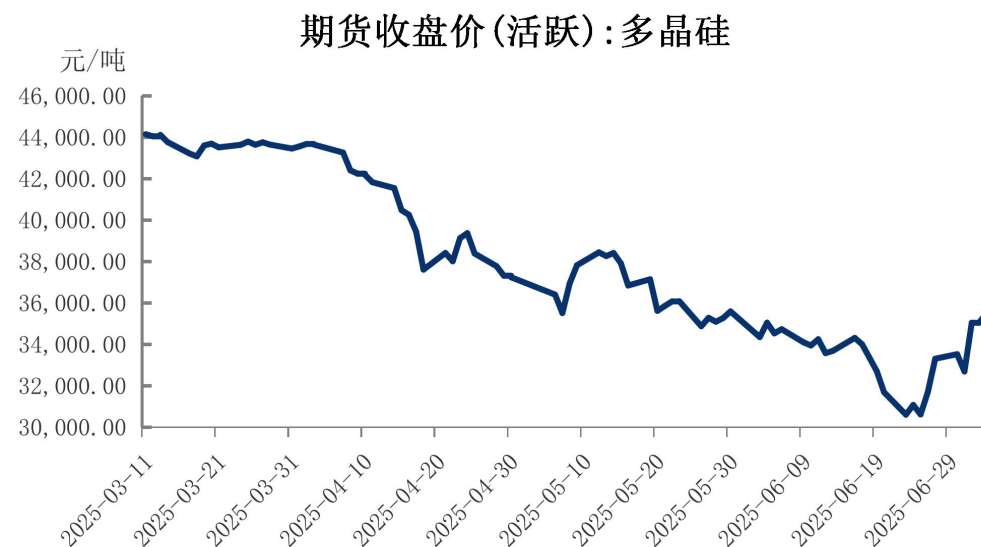
本周工业硅和多晶硅期价均下跌

图1 工业硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

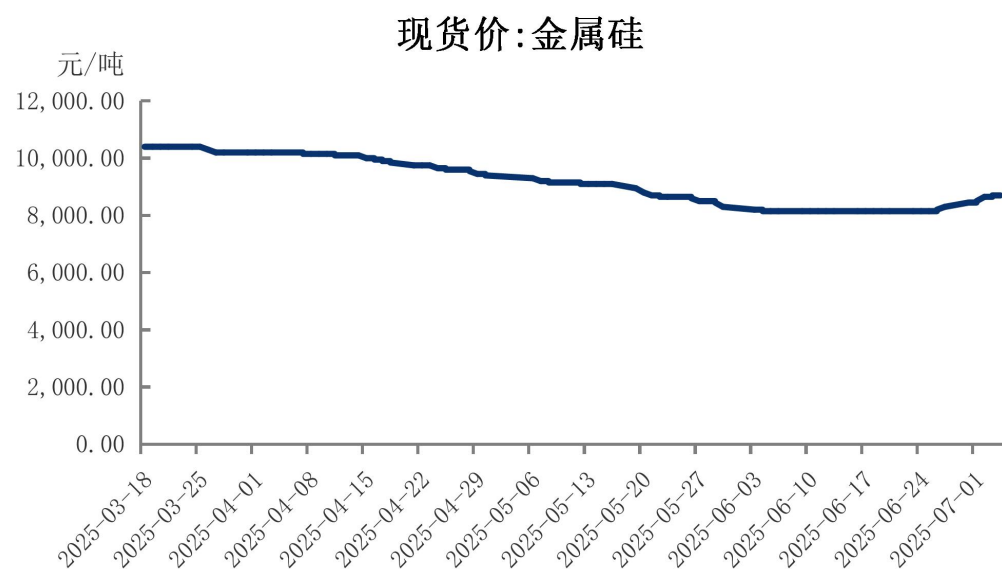
图2 多晶硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周工业硅价格上涨，现货价格走高，基差走强

图5 工业硅现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6 工业硅基差

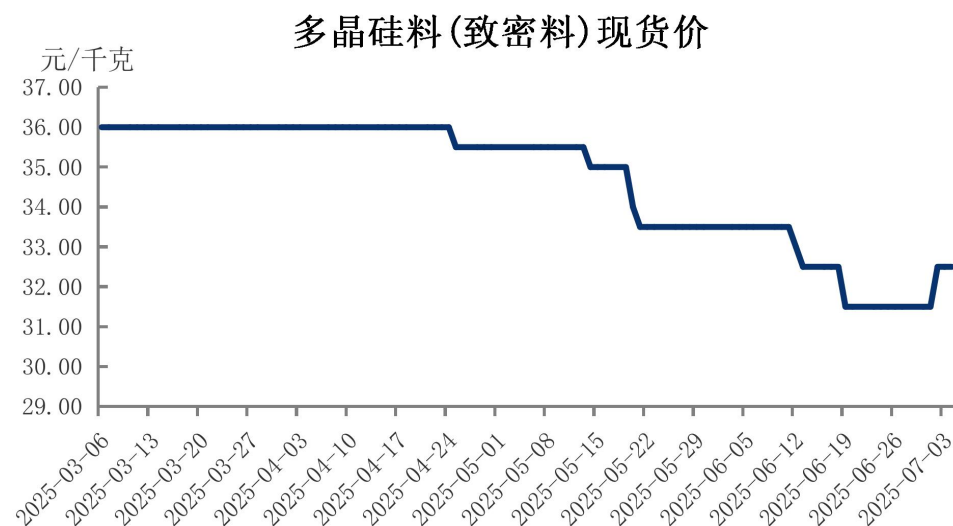


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250704，工业硅现货价格报8760元/吨，较上周上涨450元/吨；
- 截至20250704，基差:工业硅报765元/吨；

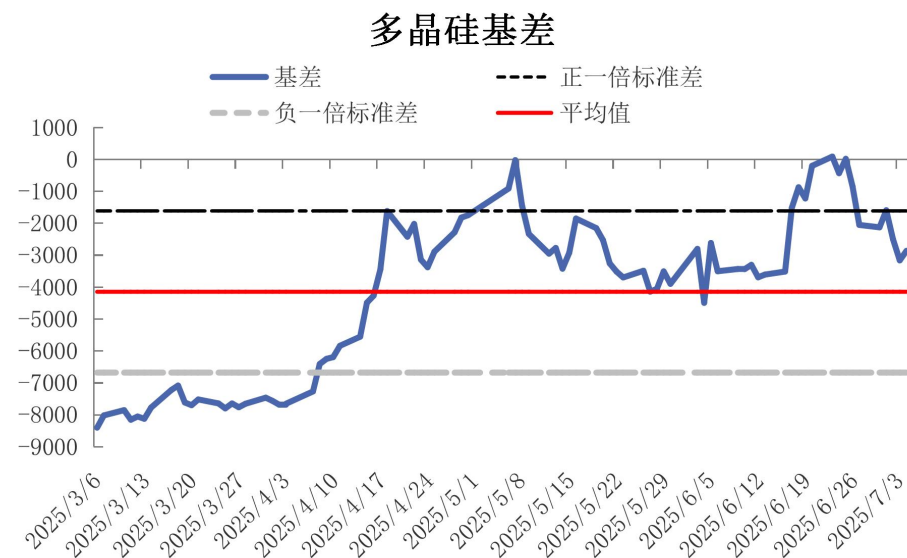
本周多晶硅期价反弹，基差走弱，现货走高，基差回归

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

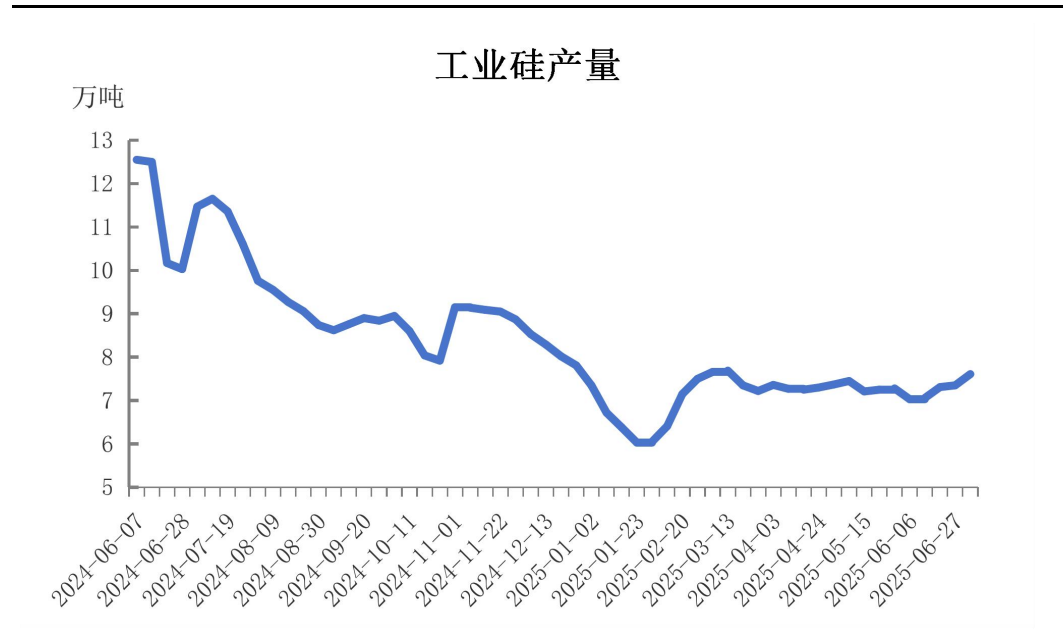


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250704, 多晶硅现货价格报32.5元/千克, 与上周上涨1元/千克
- 截至20250704, 多晶硅基差报-2531元/克

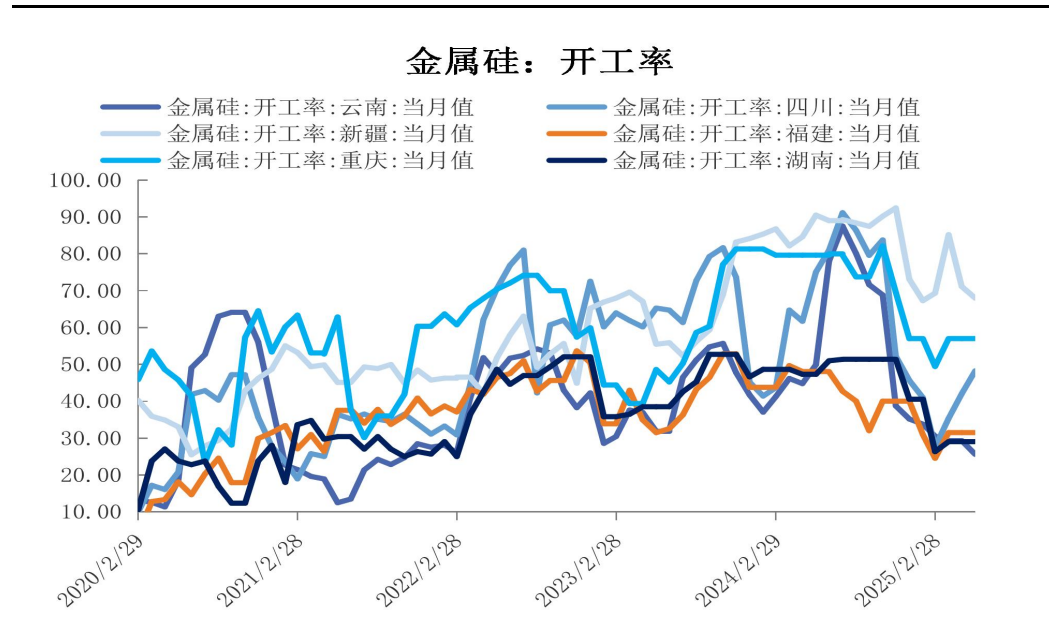
本周工业硅开工率上涨，产量上涨，西南地区进入丰水期，叠加大厂复产计划，供应增加

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

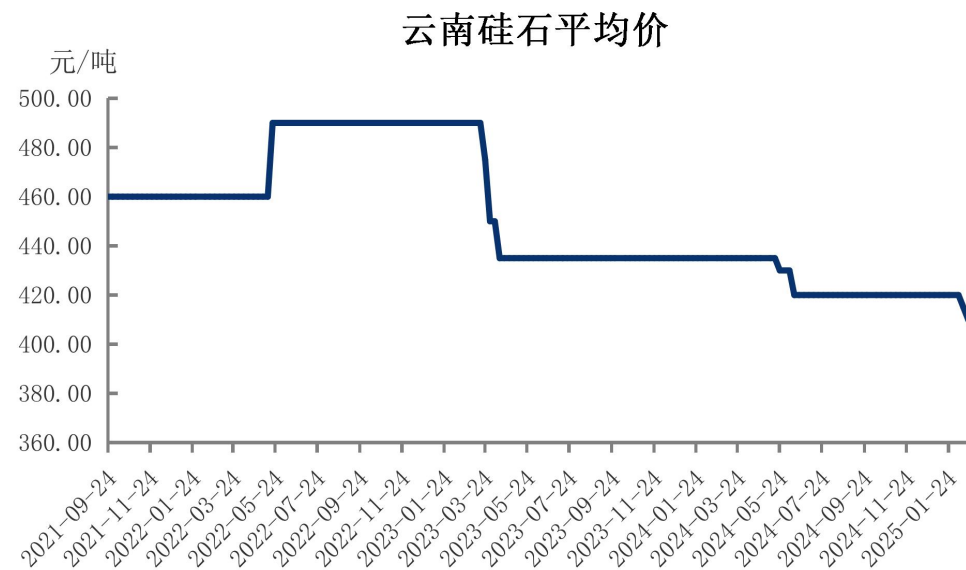


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250704 本周全国工业硅产量约为7.61万吨，全国工业硅产能利用率为52.41%。

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

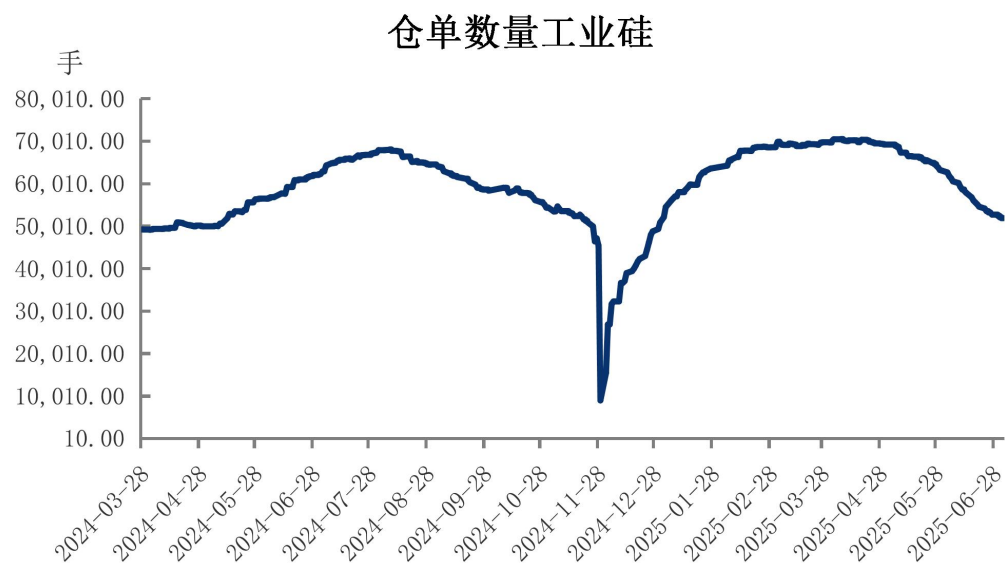


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年6月27日至7月3日），丰水期电价较上周下跌维稳，预计接下来电价下调，成本降低，西北地区政府补贴，成本较之前有优势，硅石价格略有降低，但整体影响有限。

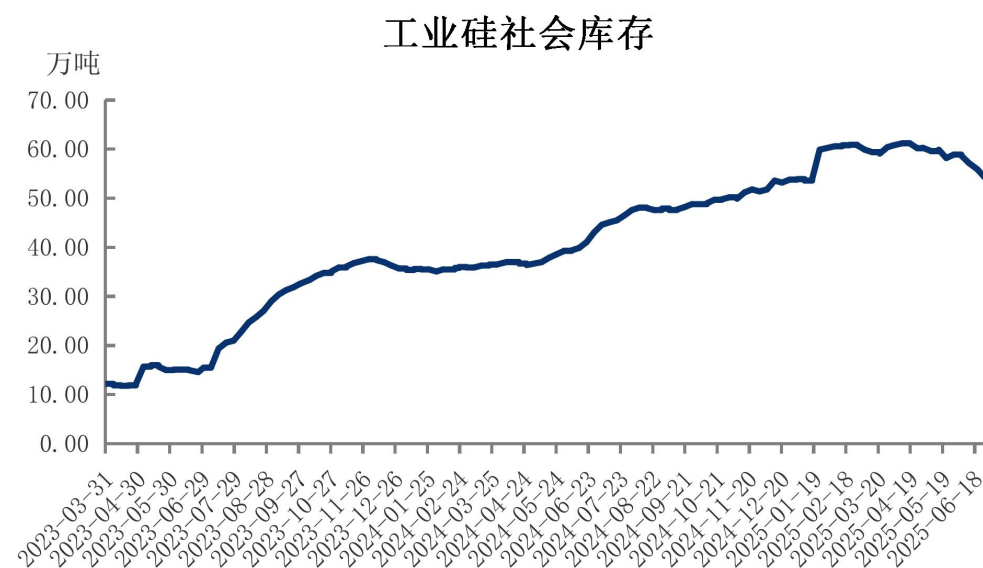
本周工业硅仓单下滑，社会库存上涨，整体库存继续下滑，整体库存趋势向下

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20250704，仓单数量:工业硅报51854手，环比下降1409手；
- 截至2025704，金属硅:社会库存:总计报55.2万吨,下滑1.9万吨；

下游有机硅产量和开工率上涨，短期利润有所修复，企业开工生产

图10 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250704 周度产量报4.49万吨,上涨0.07万吨
- 截至20250704 周度开工率报68.24%,上涨1.07%

图11 有机硅开工率

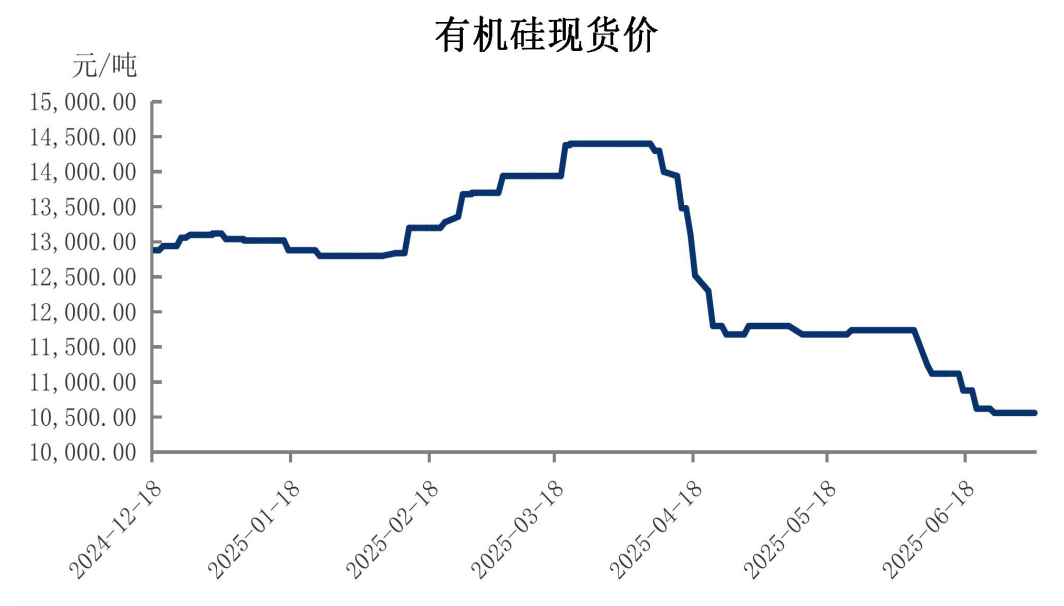


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「下游情况」

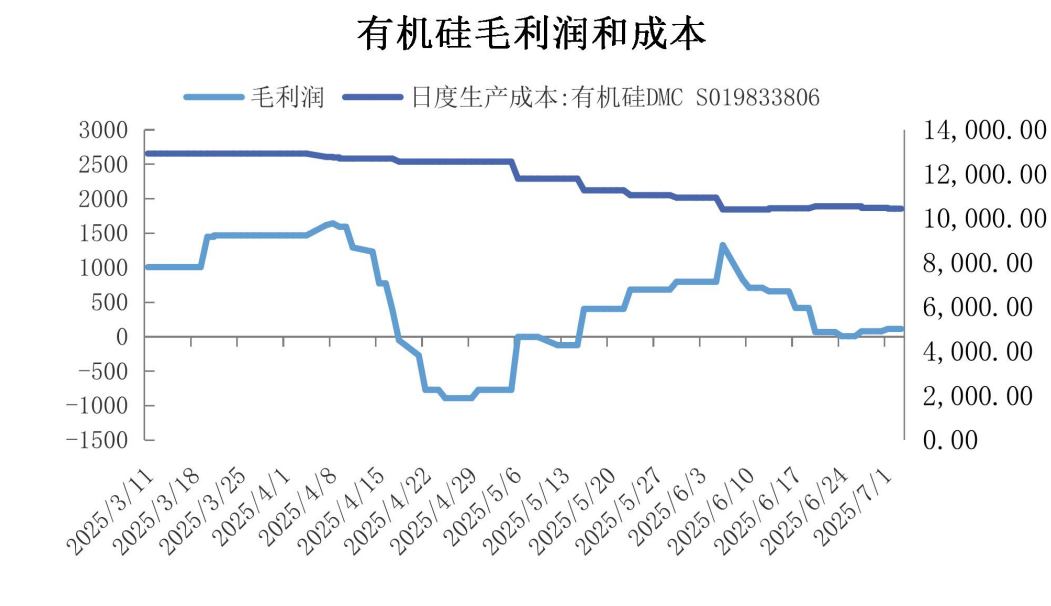
有机硅现货成本受材料下滑，现货价格并未出现跌，利润上行，有机硅生产继续，后续预计成本上行，产量减少

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

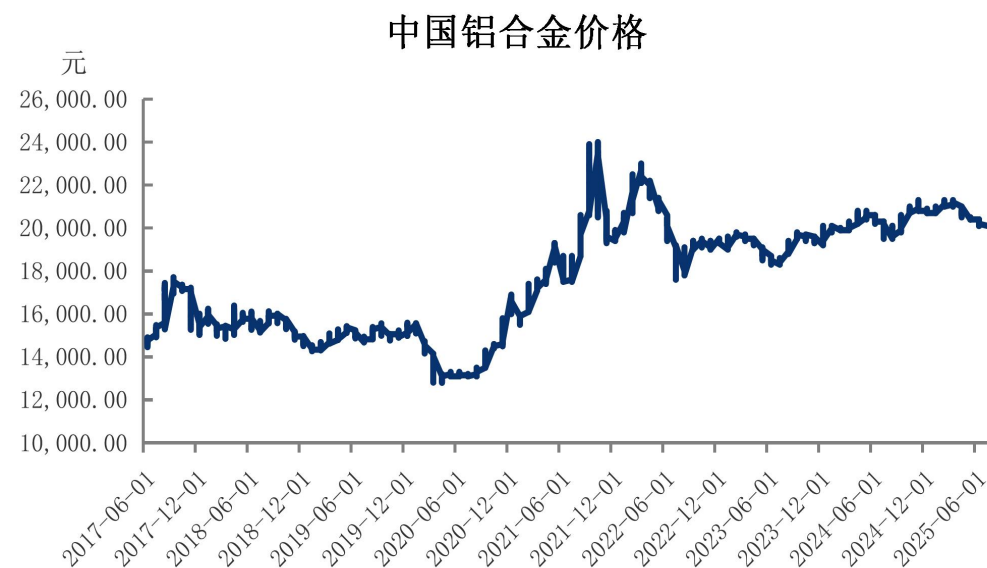


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250704 现货价:有机硅DMC报10560元/吨,较上周下跌0元/吨
- 截至20250704 有机硅毛利润115元/吨，较上周上涨106元/吨，有机硅成本10445元/吨，成本较上周下跌106元/吨

铝合金现货下滑，库存上涨，被动去库存依旧，预计工业硅需求依旧难有表现

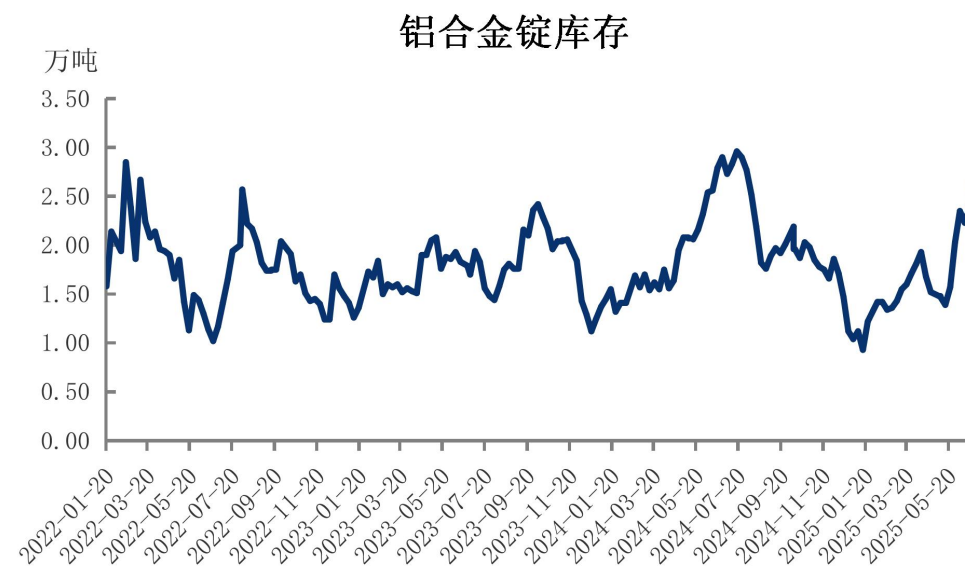
图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250704 铝合金价格报20100元/吨，较上周下跌0元/吨
- 截至20250704 铝合金锭库存报2.89万吨，较上周上涨0.29万吨

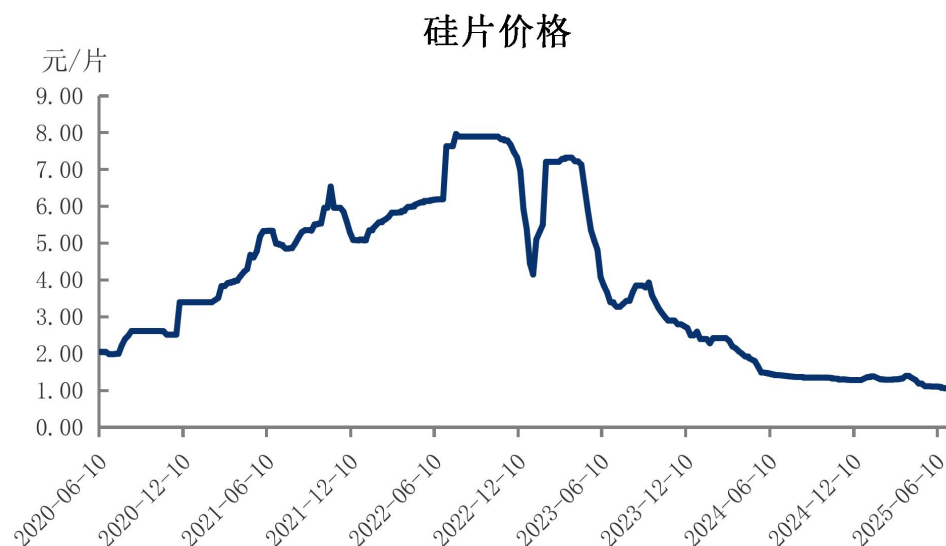
图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格下跌，电池片价格下跌，硅片电池片价格继续下滑，多晶硅需求整体受到拖累，拖累工业硅需求

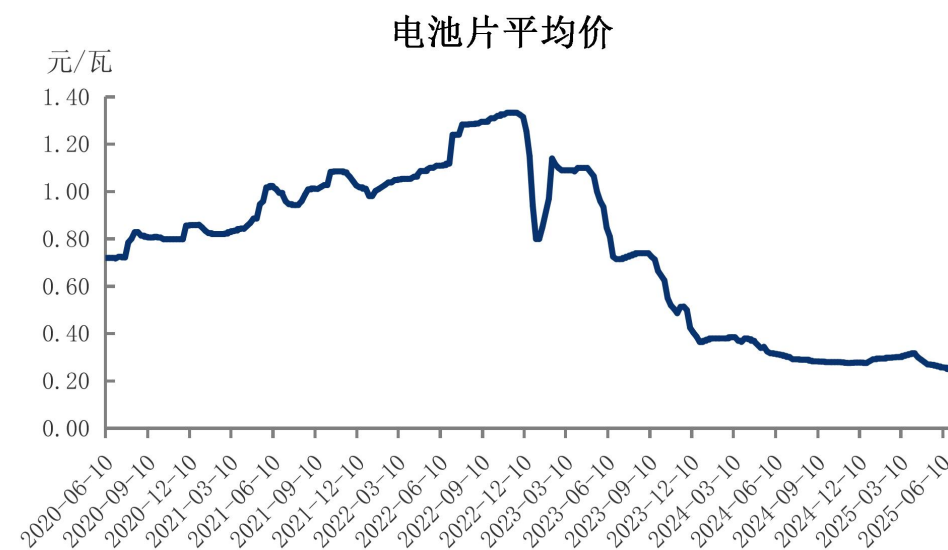
图16 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250704 硅片价格报1.03元/片，较上周下跌0.03元/片
- 截至20250704 电池片价格报0.24元/瓦，与上周下跌0.01元/瓦

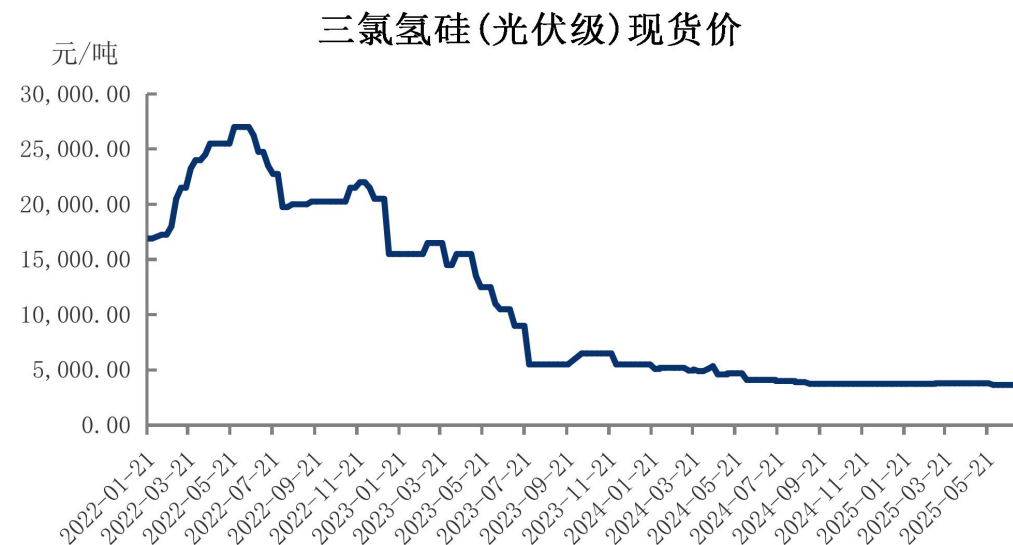
图17 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

图18 光伏级硅现货价

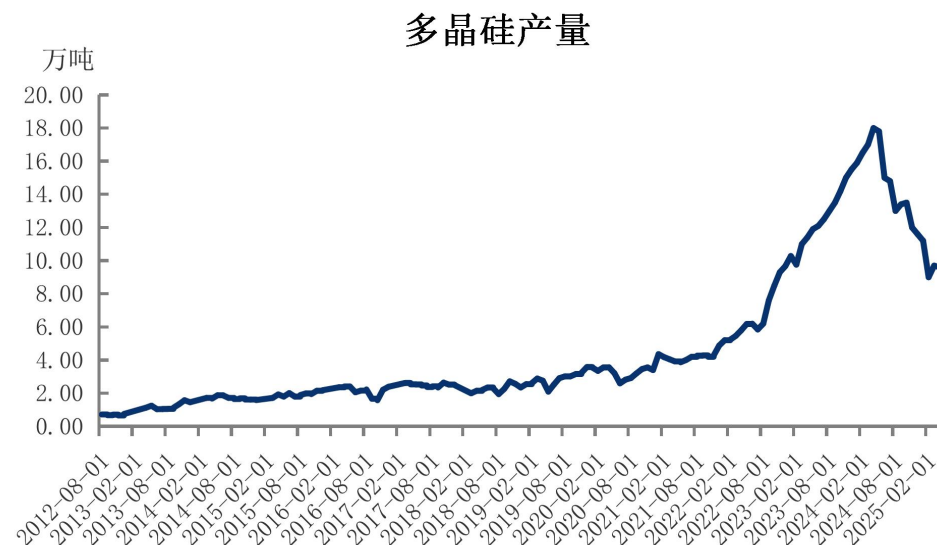


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 截止0627 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5 月：2025 年 5月我国多晶硅装置总产量为97355吨，较上月减产1447吨，环跌0.59%

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。