

「2025.08.01」

工业硅多晶硅市场周报

下游价格开始复苏，双硅情绪炒作结束

研究员:黄闻杰

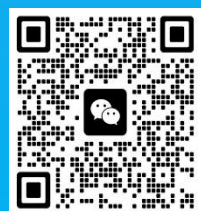
期货从业资格号F03142112

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12.6%，本周工业硅在反内卷会议情绪退却下，期货价格高位震荡，硅料收储消息暂时被证伪，工业硅基本面相对于多晶硅来说更为恶化，目前多数企业开启套保，短期市场受到了压制，期货价格下跌幅度超过工业硅，预计后续套保企业增多，期货价格有望进一步下行，多晶硅方面本周下跌3.85%，本周受到反内卷情绪消退影响，价格高位回落，但仍有反复，但并未出现大幅下跌表现，多晶硅目前依旧在演绎产能兼并重组的消息刺激，后续有望消息刺激下，维持高位盘整。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，本周供应端情况较为复杂。西南产区丰水期复产进程正在加速，云南、四川地区已有多家企业陆续开炉，预计下周新增产能释放，较当前水平提升。这一增量主要来自中小规模企业，对当前价格形成直接挑战。与此同时，新疆地区减产力度不及预期，西北与西南的供应叠加效应将逐步显现。值得注意的是，潜在产能释放空间较大。若下周价格出现大幅反弹，可能触发更多闲置产能重启，进一步加剧供应压力。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，有机硅现货价格走高，企业生产利润小幅下滑，企业开工率上行，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，虽然本周产量小幅提升，但是提升力度有限，叠加市场本周对大吃小产能的传言，后续预计产能兼并重组加剧，但潜在产能在8月份逐步释放，预计对工业硅需求小幅增加，铝合金领域，企业多按需补库，库存继续增长，价格下行，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，国内在产多晶硅企业部分基地或产线逐步进入复产状态，其产能将于8月份才陆续释放，接下去将出现较多产能恢复的可能，但预计整体恢复有限。从近期产量数据来看，小幅稳步抬升，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，光伏组件厂价格战消失，价格稳步抬升，需求端存在一定支撑。但短期技术面呈现了超买信号，综上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

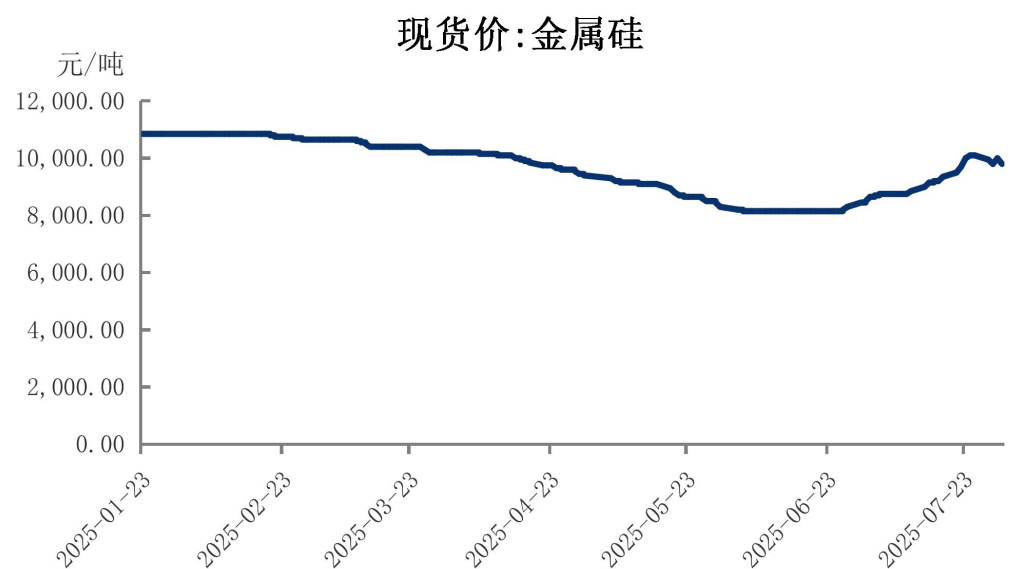
图2 多晶硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周工业硅价格下行，现货价格走低，基差走强，主要原因期货价格下跌幅度较大

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



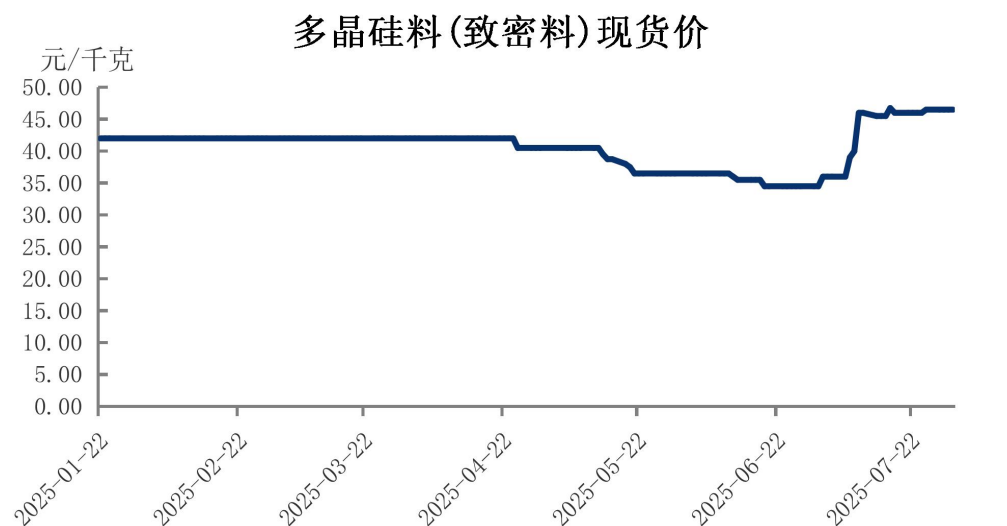
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731，工业硅现货价格报9800元/吨，较上周下跌300元/吨；
- 截至20250731，基差:工业硅报1040元/吨；

「期现市场情况」

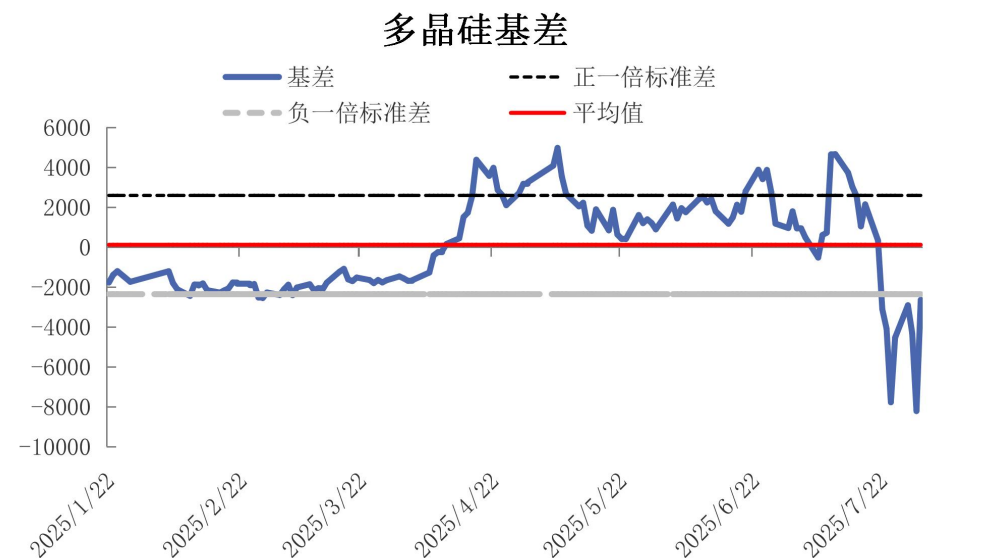
本周多晶硅期价小幅走弱，基差走强，现货走高

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



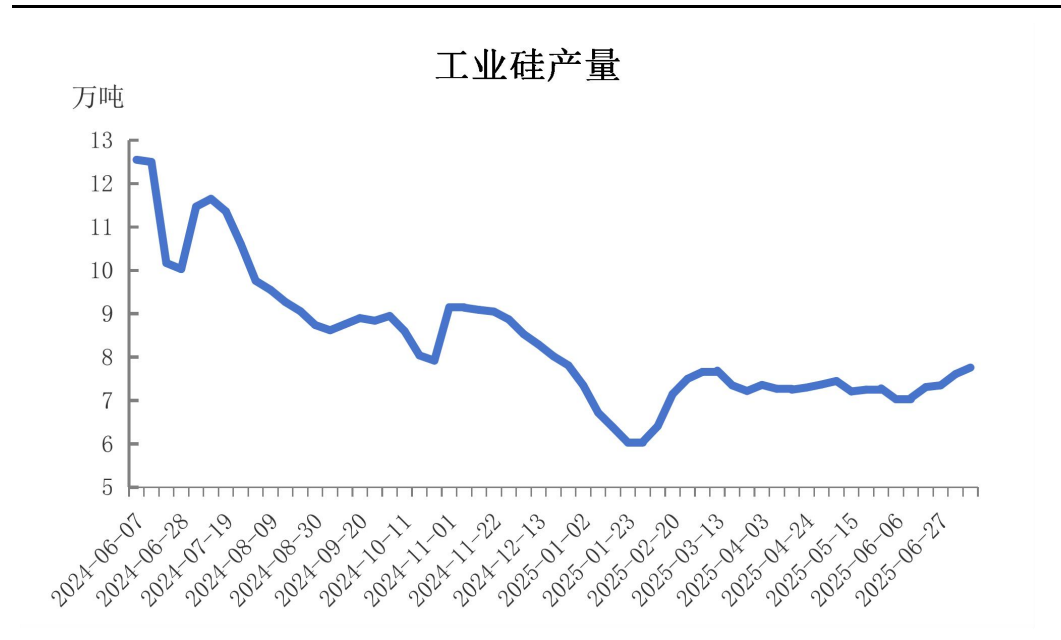
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731, 多晶硅现货价格报46.5元/千克, 与上周上涨0.5元/千克
- 截至20250731, 多晶硅基差报-2630元/克

「期货市场情况」

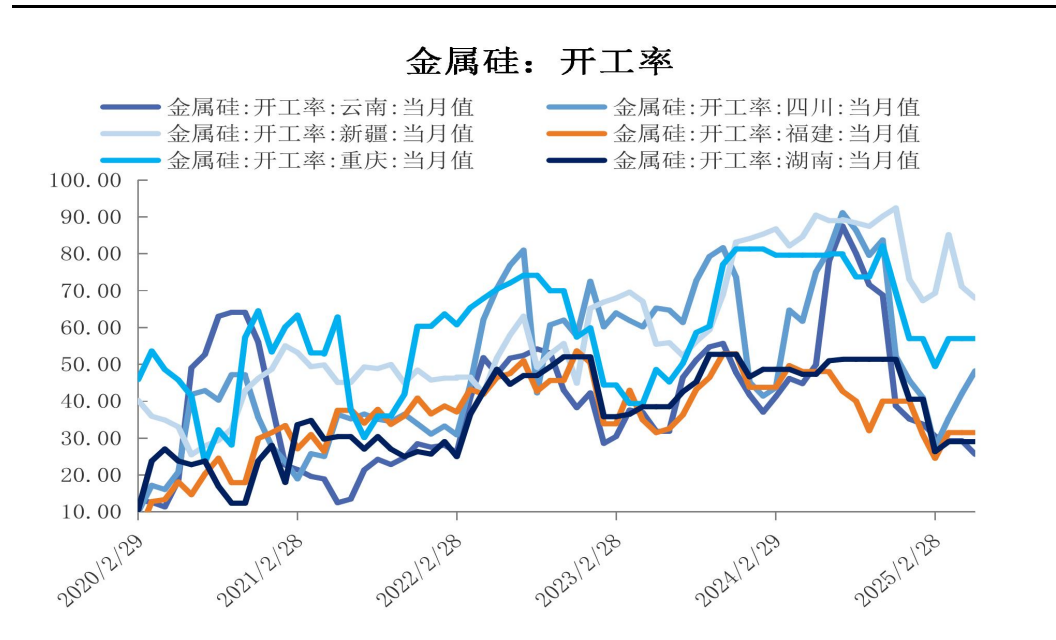
本周工业硅开工率小幅上涨，产量小幅上涨，反内卷情绪虽然退却，但是政策依旧压制产量攀升

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

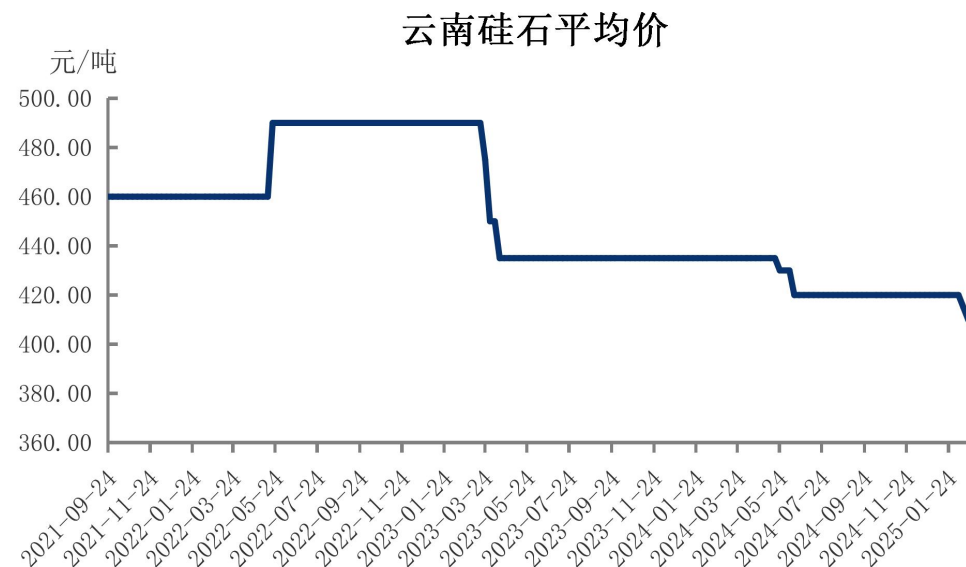


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250731 本周全国工业硅产量约为7.93万吨，全国工业硅产能利用率为54.61%。

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

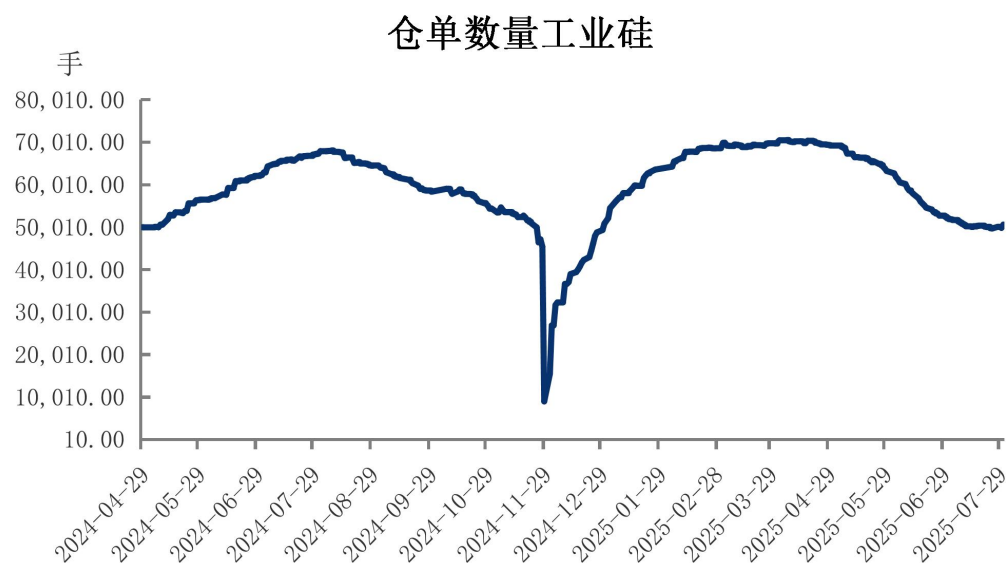


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年7月25日至7月31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，本周社会库存继续未公布

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

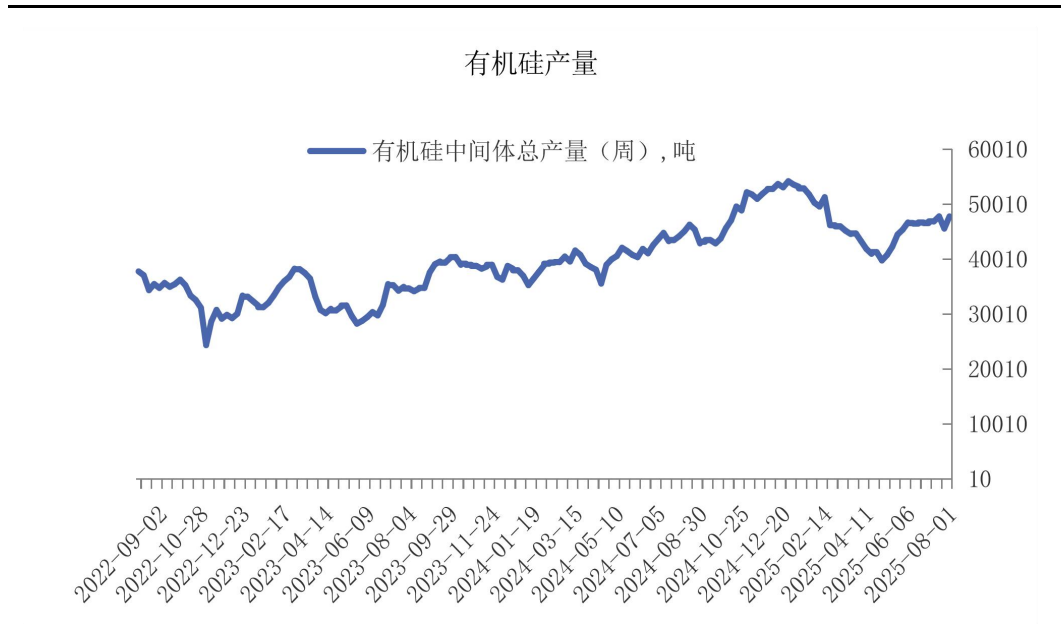


数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

- 截至20250731，仓单数量:工业硅报50644手，环比上升538手；
- 截至20250725，金属硅行业总库存44.29万吨,上涨0.03万吨；

本周有机硅产量上行，开工率上涨，

图10 有机硅产量



数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

- 据百川盈孚 截至20250801 周度产量报4.78万吨,上涨0.22万吨
- 据百川盈孚 截至20250801 周度开工率报72.26%,上涨7.15%

图11 有机硅开工率



数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

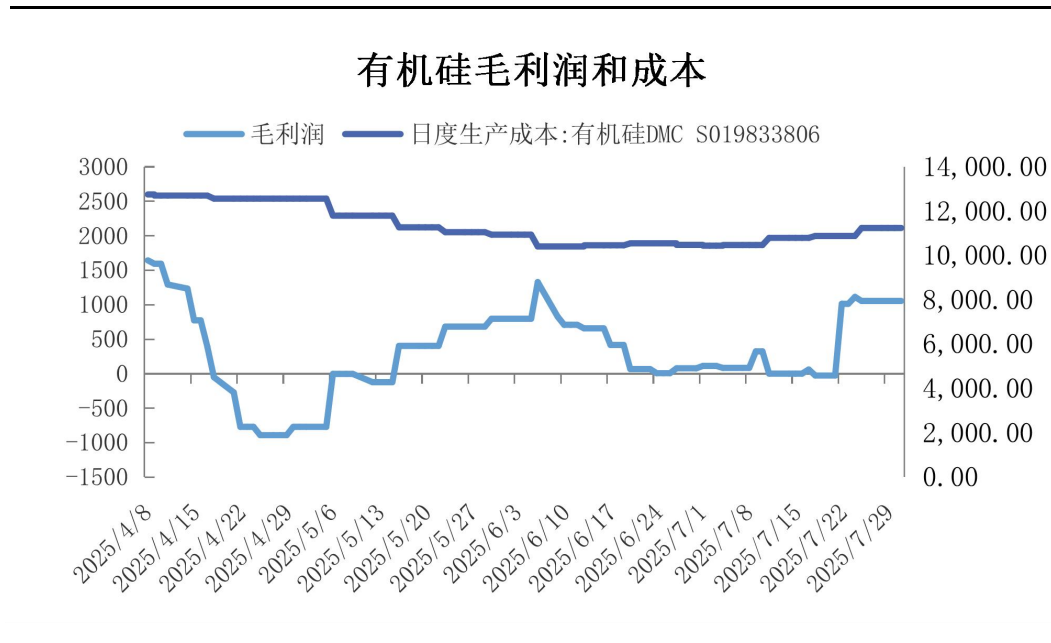
因为有机硅，现货价继续上行，利润回落

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

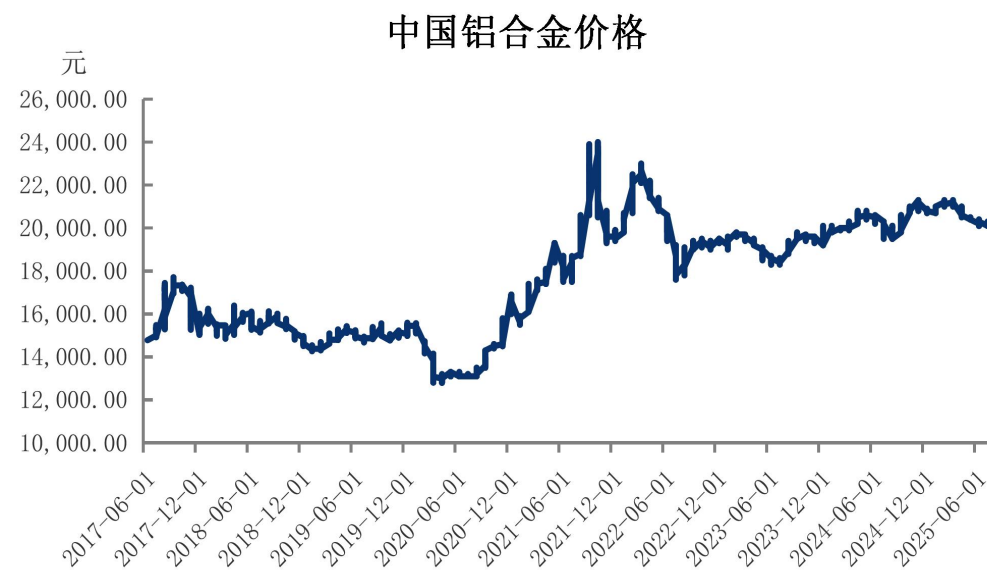


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731 现货价:有机硅DMC报12300元/吨,较上周上涨300元/吨
- 截至20250731 有机硅毛利润1056元/吨, 较上周下跌59元/吨, 有机硅成本11244元/吨, 成本较上周上涨359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

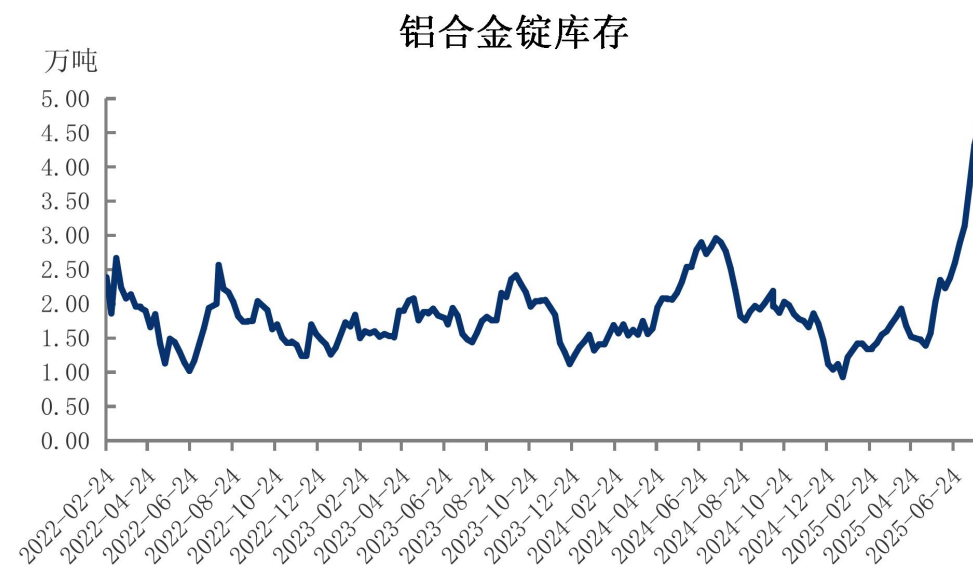
图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731 铝合金价格报20200元/吨，较上周下跌100元/吨
- 截至20250731 铝合金锭库存报4.6万吨，较上周上涨0.28万吨

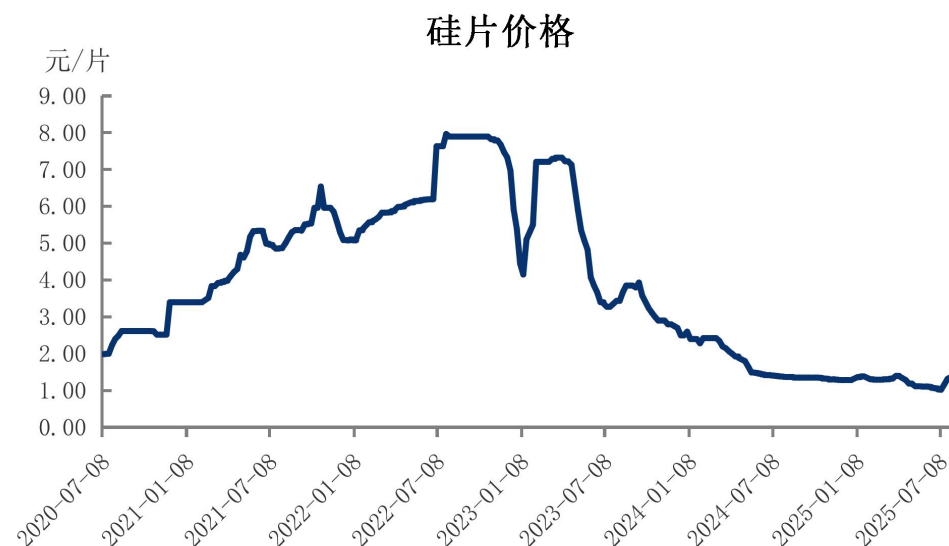
图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格电池片价格上涨，多晶硅价格上涨，下游开始价格上涨，对后续预计有所利好

图16 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731 硅片价格报1.37元/片，较上周上涨0.1元/片
- 截至20250731 电池片价格报0.29元/瓦，与上周上涨0.02元/瓦

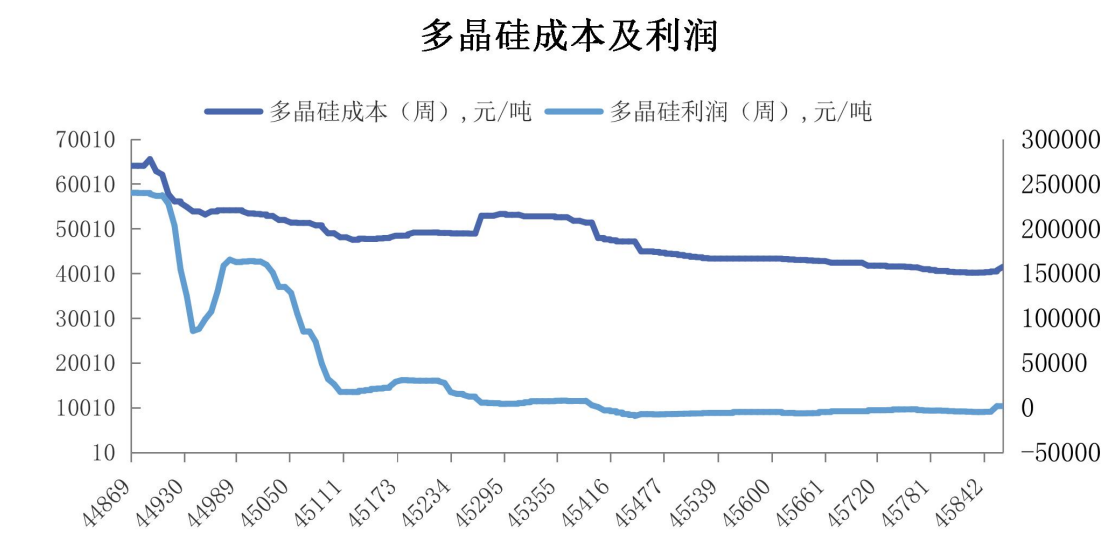
图17 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周多晶硅成本上行，利润上行，产量上行，多晶硅目前行业正在逐步改善

图18 多晶硅成本及利润



数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

图19 多晶硅产量当周值



数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

- 据百川盈孚数据，截止7月25日，多晶硅利润3037元/吨，多晶硅平均成本41593元/吨
- 据百川盈孚数据，截止7月25日，多晶硅产量24400万吨，较上周增加4%

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续往开来，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。