

# 「2025.07.11」

## 工业硅多晶硅市场周报

反内卷拉高预期，双硅已经显现疲态

研究员:黄闻杰

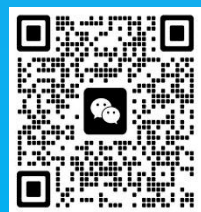
期货从业资格号F03142112

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



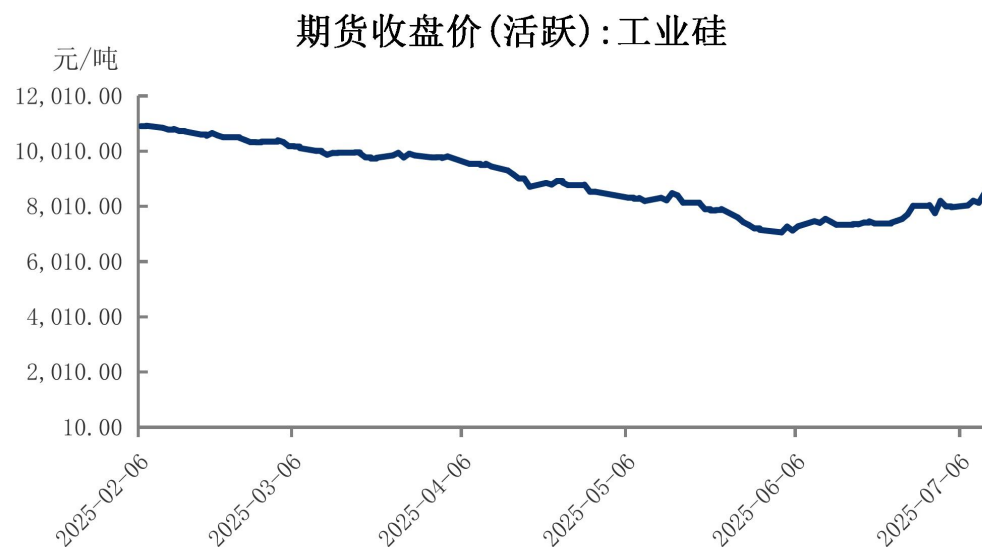
### 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周工业硅上涨5.45%，本周工业硅在反内卷会议下，期货价格一路上行，下半周市场传闻硅料收储小道消息，但均为有所证实，工业硅目前来说整体涨幅已经较大，工业硅生产企业预计进行套保，从而压制了价格涨幅，多晶硅方面本周上涨16.39%，本周受到光伏行业反内卷驱动，整体价格出现大幅拉升，下半周后，现货价格拉升10%，带动多晶硅期货价格继续上行，短期多晶硅已经进入过热现象，当下价格企业进行套保利润丰厚，市场做多动力已经逐步衰退。
- ◆ **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，当前西北伊犁地区的化肥补贴政策仍保持稳定执行，暂无显著调整；大型生产企业未传出减产或停产的相关消息。西南区域生产成本有所下降，其中保山地区企业复产进程较为积极，但怒江、德宏两地的复产规模未达预期。四川地区厂家现阶段主要以保障供应及依托自备电厂维持生产为主，整体开工率未出现明显增长。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走高，企业目前生产利润恢复，主要成本小幅上涨，企业继续加码生产，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，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依旧呈现放缓趋势。多晶硅方面，从供应端来看，供应方面，多晶硅企业本周产量总体增加，部分企业增产但也有停产检修情况，自律减产措施未显著扩大产能波动。需求端来看，受到反内卷会议影响，产能大幅下滑，但是价格逐步恢复。下游光伏组件排产已下调至一定区间，需求边际转弱。硅片企业随着利润企稳，预计整体产量下滑将结束，电池片企业也有减产计划。预计整体而言，多晶硅需求端依旧面临着较大压力，本周多晶硅价格上行，带给了大部分厂商扭亏为赢的机会，但是这并非常态，多数厂家将会开启新一轮套保，多晶硅库存处于高位状态。综上预计下周工业硅和多晶硅有可能开始进行回调，由于多晶硅基差偏离程度较大，预计回调幅度将会小于工业硅。
- ◆ **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37500-42500止损区间 36500-43000，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



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

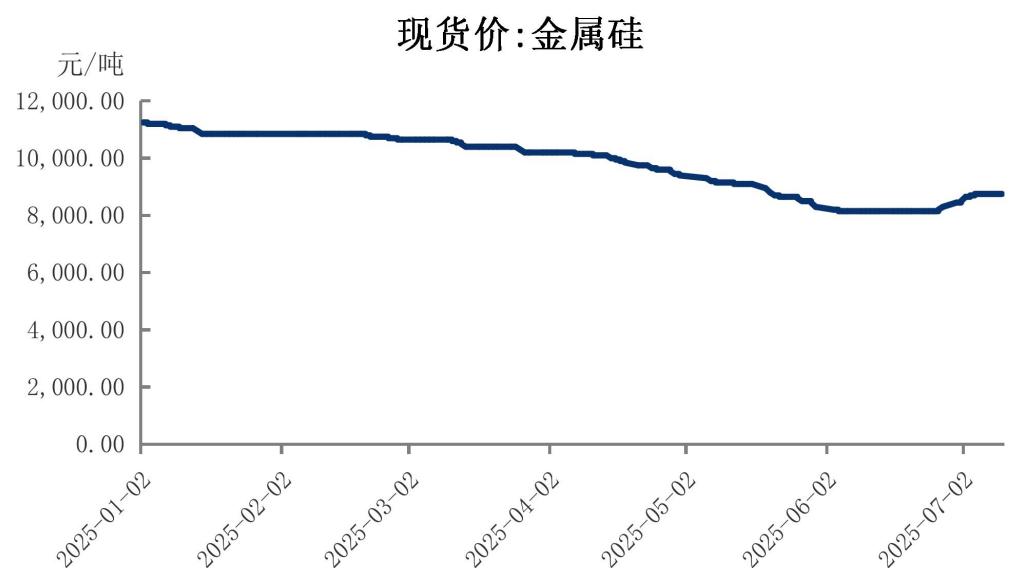
图2 多晶硅主力合约期货价格



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，基差走弱，主要原因期货价格上涨幅度较大

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



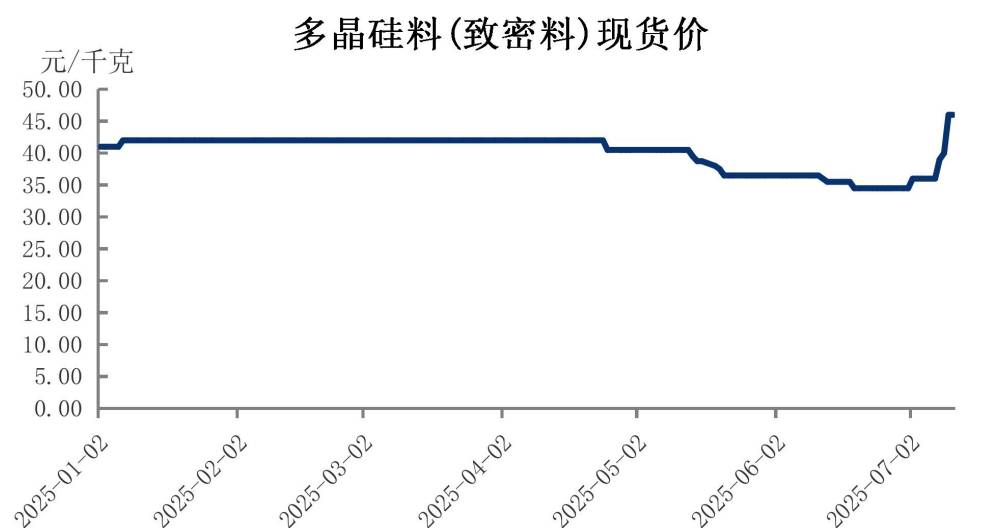
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711，工业硅现货价格报8750元/吨，较上周上涨50元/吨；
- 截至20250711，基差:工业硅报335元/吨；

# 「期现市场情况」

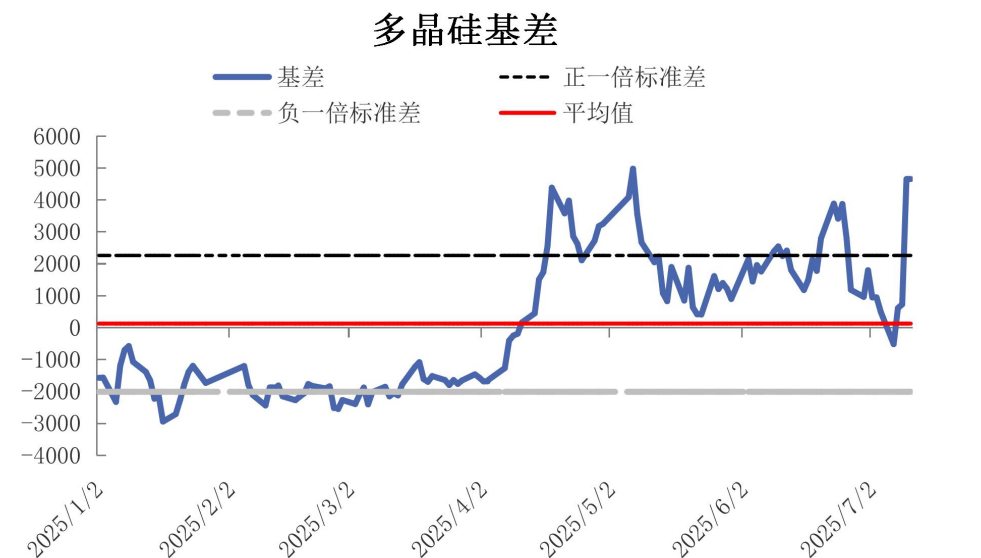
本周多晶硅期价反弹，基差走强，现货走高，下周预计基差回归交易起主导，若现货不跌价，期货短期可能也无法下跌

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

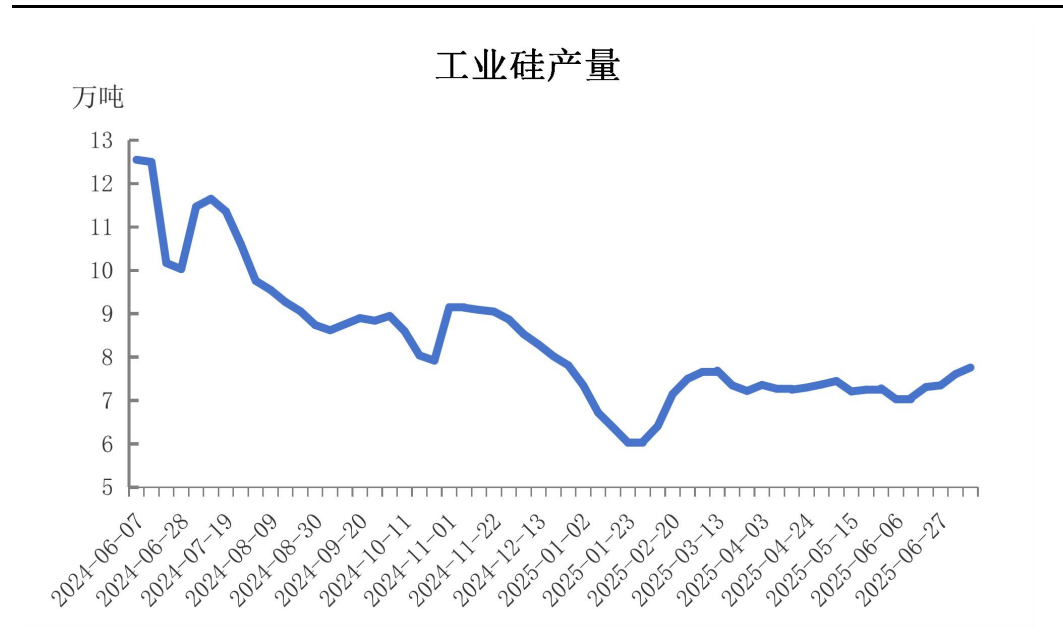


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711, 多晶硅现货价格报46元/千克, 与上周上涨10元/千克
- 截至20250711, 多晶硅基差报4700元/克

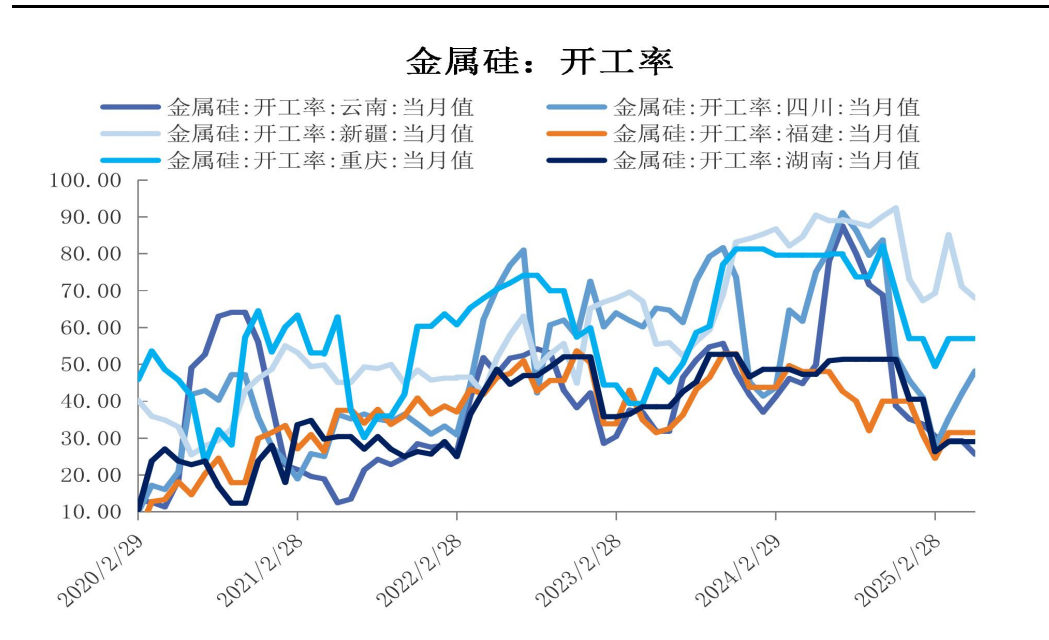
本周工业硅开工率上涨，产量上涨，西南地区进入丰水期，叠加大厂复产计划，供应增加

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

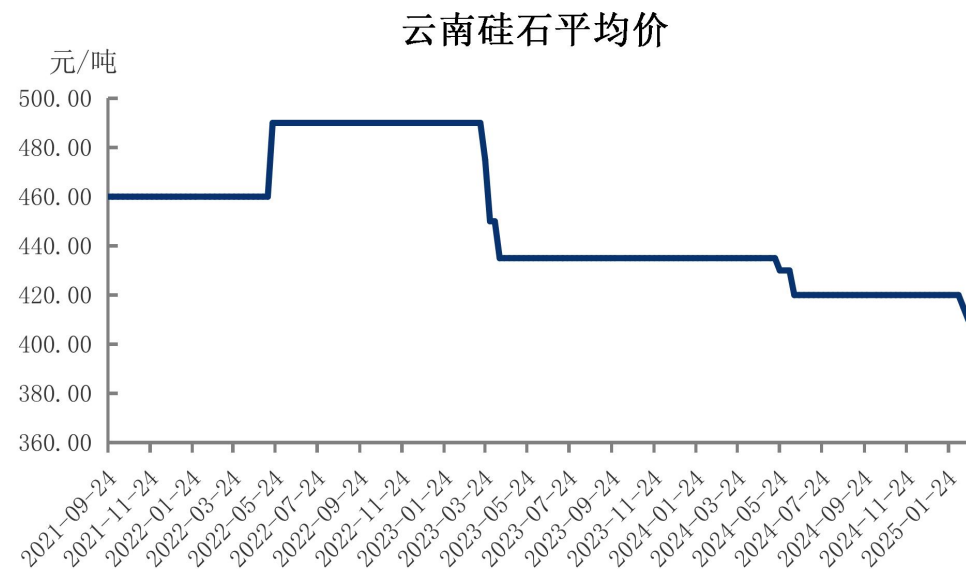


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250711 本周全国工业硅产量约为7.76万吨，全国工业硅产能利用率为53.44%。

## 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



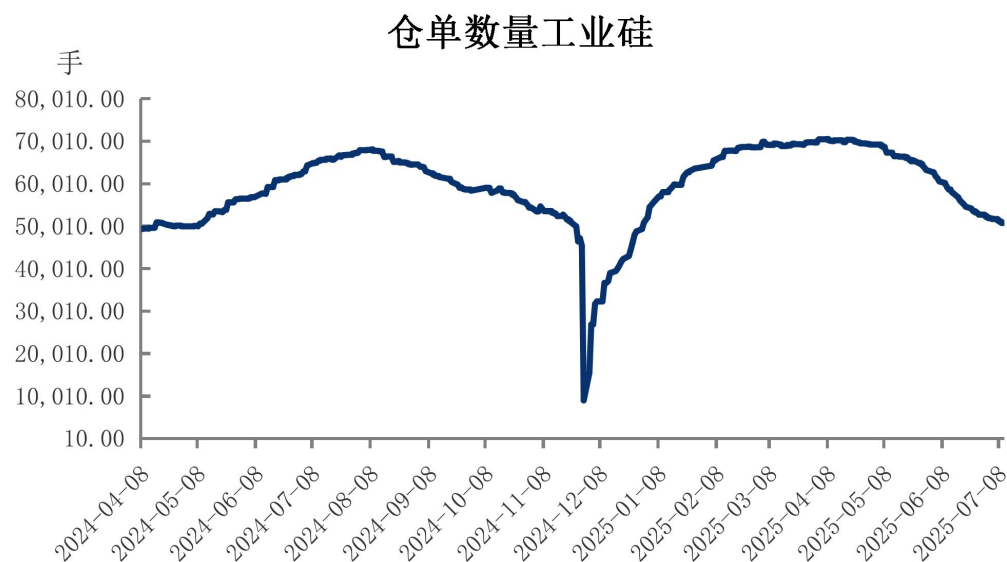
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年7月4日至7月10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。



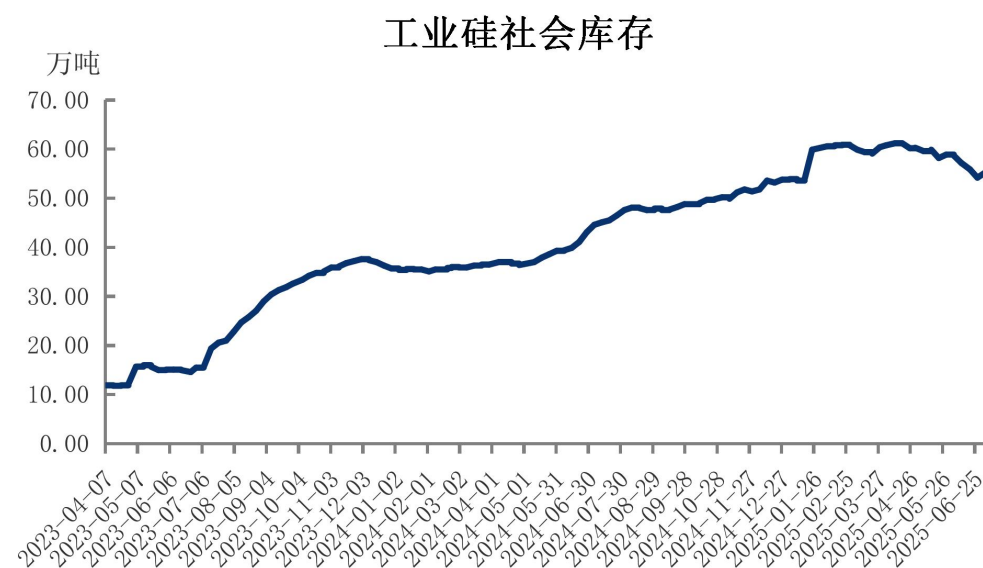
## 本周工业硅仓单下滑，社会库存上涨，整体库存继续下滑，整体库存趋势向下

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20250711，仓单数量:工业硅报50544手，环比下降1372手；
- 截至20250711，金属硅:社会库存:总计报55.1万吨,下滑0.1万吨；

## 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

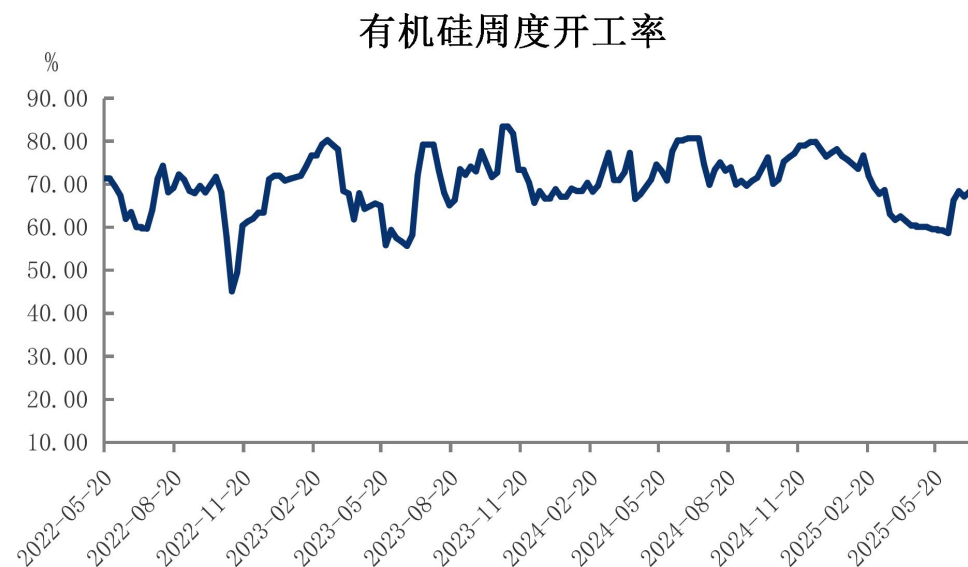
图10 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711 周度产量报4.48万吨,下跌0.01万吨
- 截至20250711 周度开工率报69.41%,上涨1.17%

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」

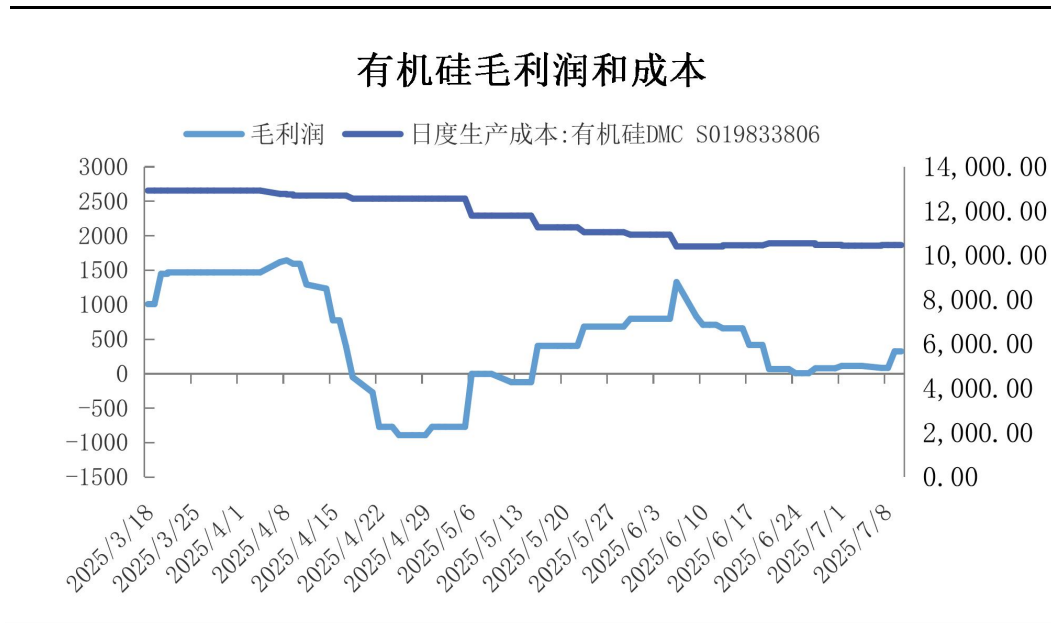
有机硅现货成本受材料影响上涨，现货价格开始回暖，利润上行，有机硅生产继续，后续预计成本上行，产量上行

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20250711 现货价:有机硅DMC报10800元/吨,较上周上涨240元/吨
- 截至20250704 有机硅毛利润326元/吨，较上周上涨211元/吨，有机硅成本10474元/吨，成本较上周上涨29元/吨

## 铝合金现货上涨，库存上涨，被动去库存依旧，预计工业硅需求依旧难有表现

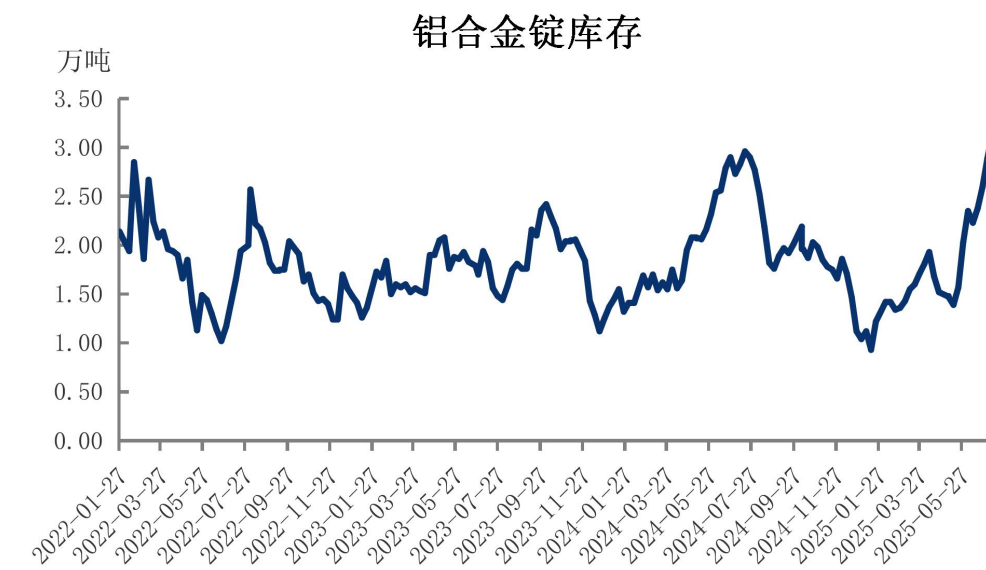
图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711 铝合金价格报20200元/吨，较上周上涨100元/吨
- 截至20250711 铝合金锭库存报3.14万吨，较上周上涨0.25万吨

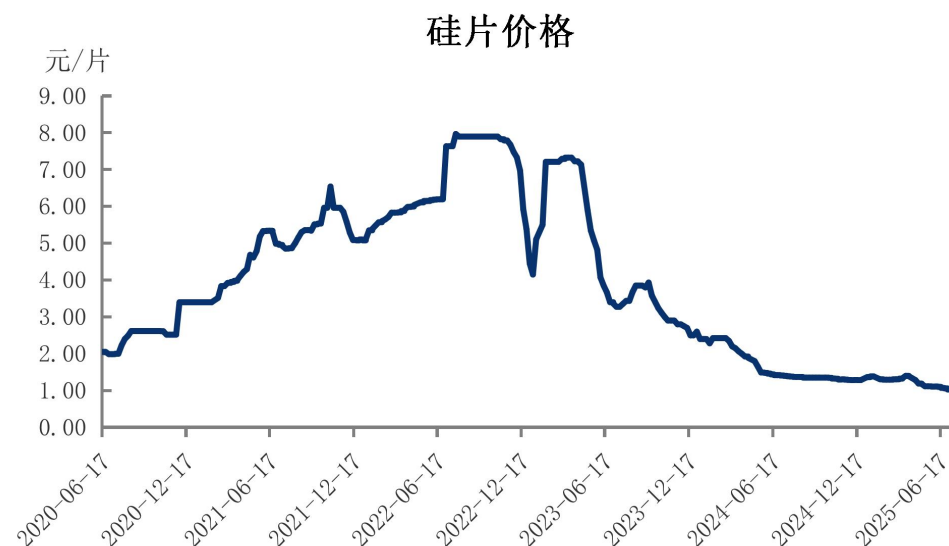
图15 铝合金锭库存



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20250711 硅片价格报1.19元/片，较上周上涨0.16元/片
- 截至20250711 电池片价格报0.28元/瓦，与上周上涨0.04元/瓦

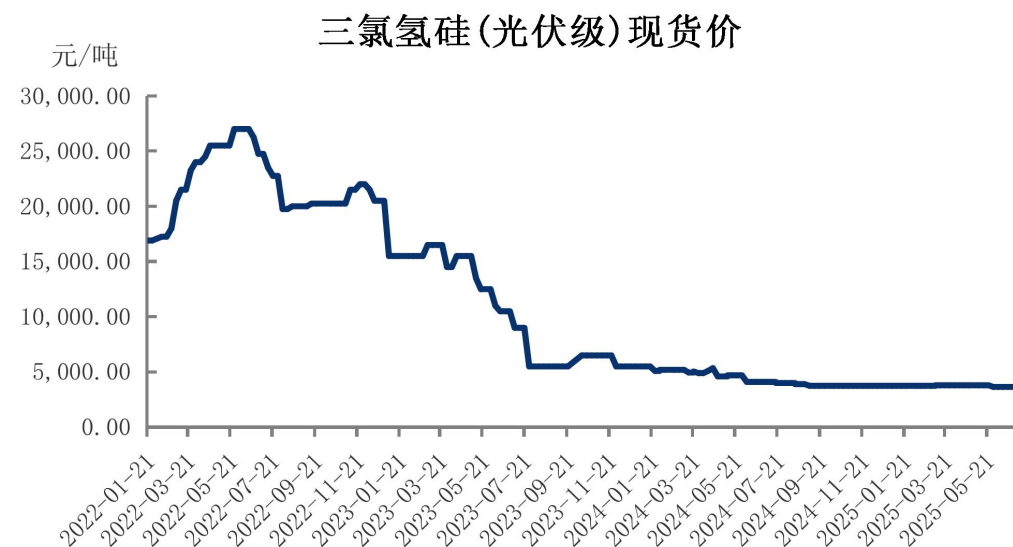
图17 电池片价格



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

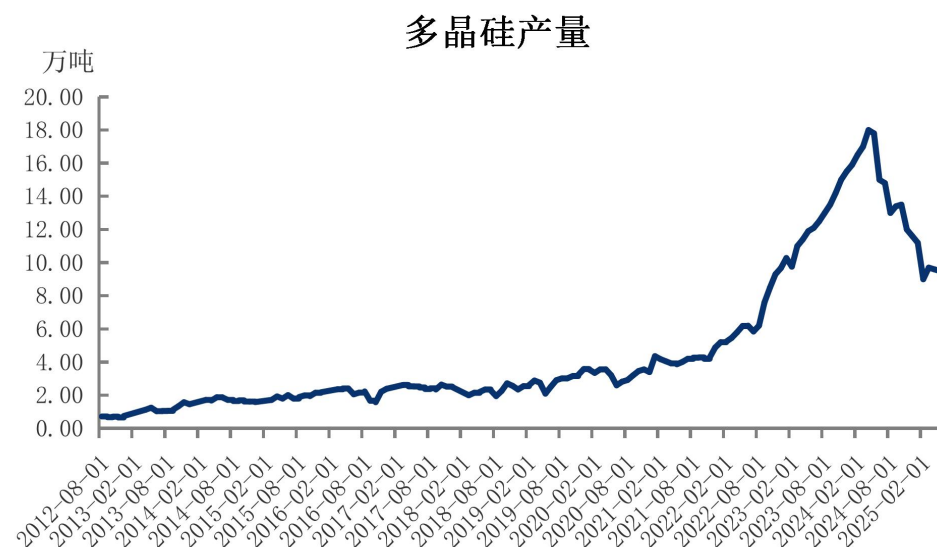
图18 光伏级硅现货价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止0711三氯氢硅(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%

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。