



「2025.06.20」

工业硅多晶硅市场周报

双硅价格大幅分歧，多晶硅恐破位下行



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

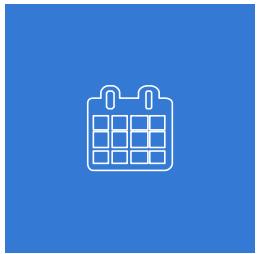
关注我们获
取更多资讯



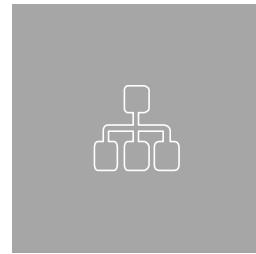
业 务 咨 询
添 加 客 服



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：**本周工业硅上涨1.51%，本周工业硅市场情绪有所回暖，开始反弹，反弹到7500后持仓量大幅下滑，本周出现了移仓换月，主力合约切换至09合约，整体工业硅价格维持在7000-7500区间震荡上行，连续三周出现收涨，恐慌情绪有所减少，短期应注意现金成本支撑，本周多晶硅下跌3.12%，美国储能企业在川总政策下开始出现破产，导致多晶硅下游需求光伏价格下滑，影响多晶硅需求，本周多晶硅继续延续上周跌势，下周进入移仓换月，注意远月合约。
- ◆ **行情展望：**工业硅方面，从供应端来看，本期工业硅现货价格弱稳运行，西南地区电价下调，大厂接下来存在开工预期，同时临近7月，西南电价会进一步降低，中小企业也有复产计划，但数量有限，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，预计开工不会缩减，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继续下跌，企业目前仍有生产利润，为了抢占市场占有率，企业继续保持开工生产，预计下周产量仍有小幅增加可能，对工业硅需求形成利好。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，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。本多晶硅方面，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，在当前价格水平下，多数企业处于亏损现金成本阶段，生产积极性受挫，部分企业甚至暂停交割品产线。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。终端市场在“抢装”热潮消退后，观望情绪浓厚，采购积极性不高。预计整体而言，多晶硅需求端面临着较大压力。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6800-7600区间震荡 止损区间6500-7800，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30000-34000 止损区间 29000-35000，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，现货价格小幅走平，基差走弱，预计下周基差将继续走弱

图5 工业硅现货价格

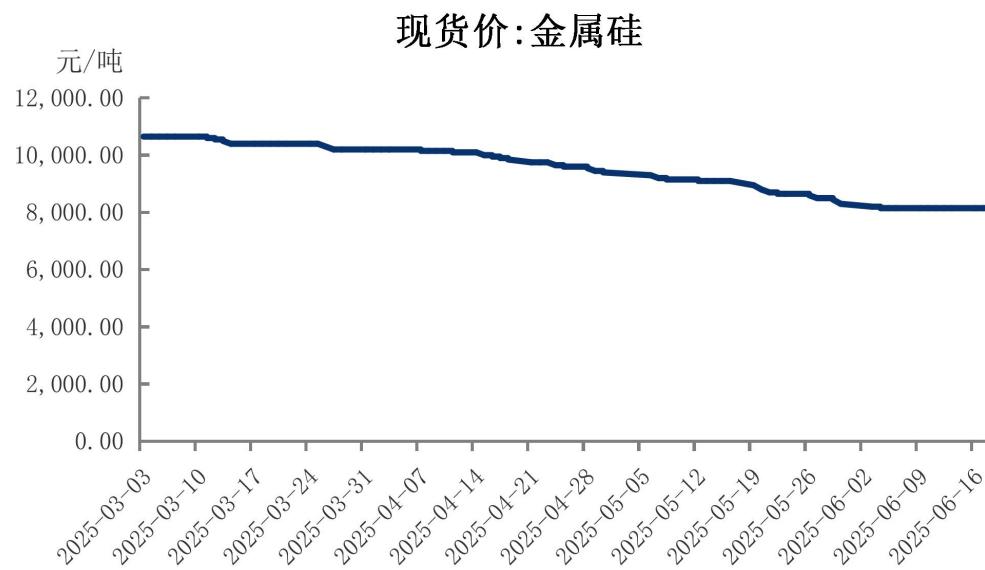


图6 工业硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250620，工业硅现货价格报8150元/吨，较上周下跌0元/吨；
- 截至20250620，基差:工业硅报760元/吨；

本周多晶硅期价大幅下跌，基差走弱，现货走低

图7 多晶硅现货

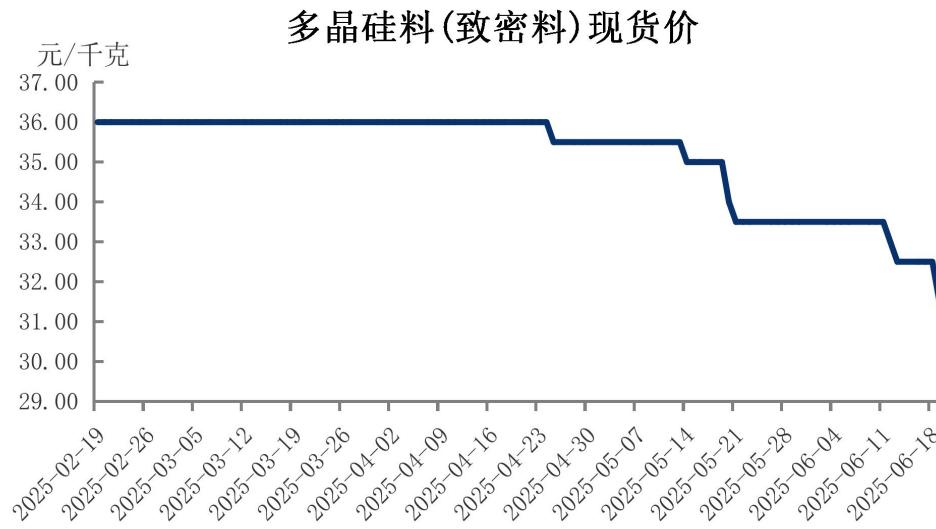
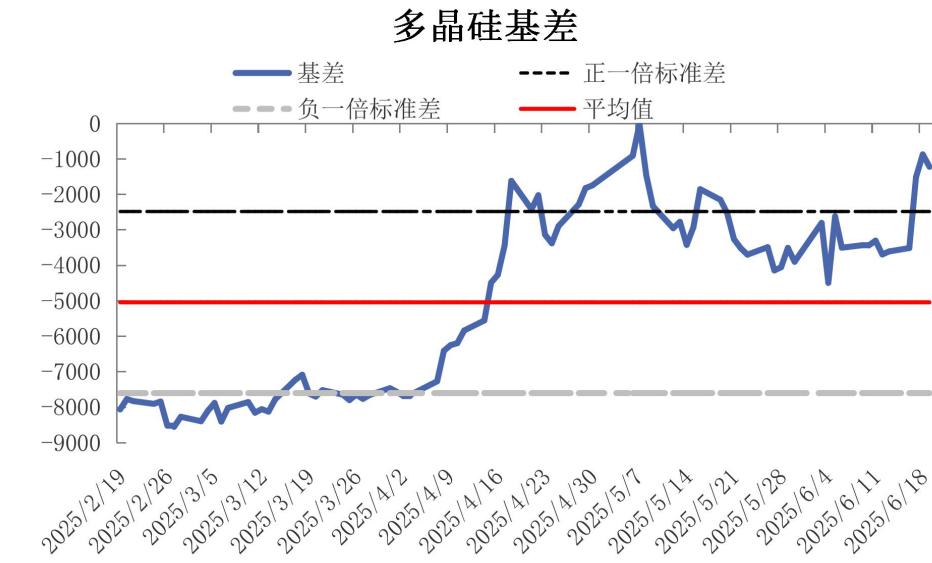


图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

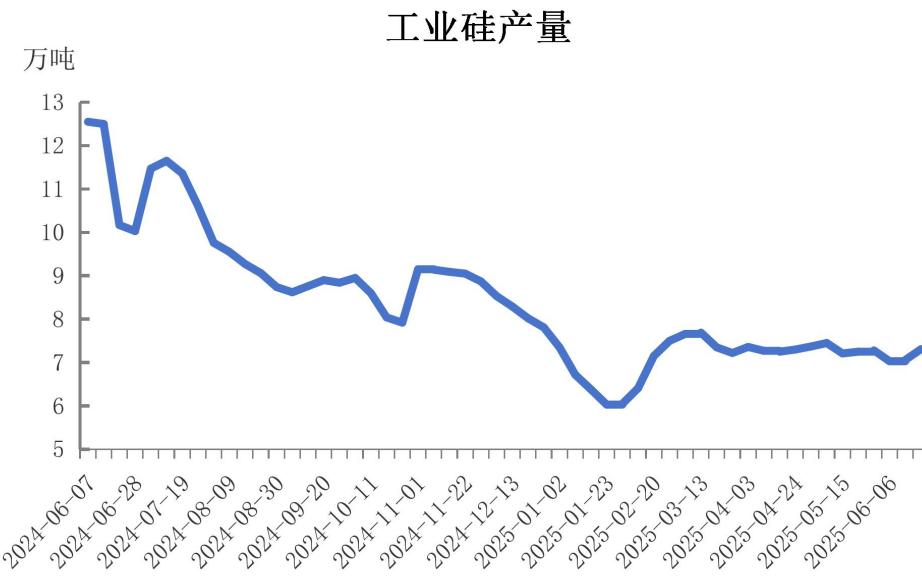
- 截至2025年6月20日，多晶硅现货价格报31元/千克，与上周下滑1元/千克
- 截至2025年6月20日，多晶硅基差报-1895元/克

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

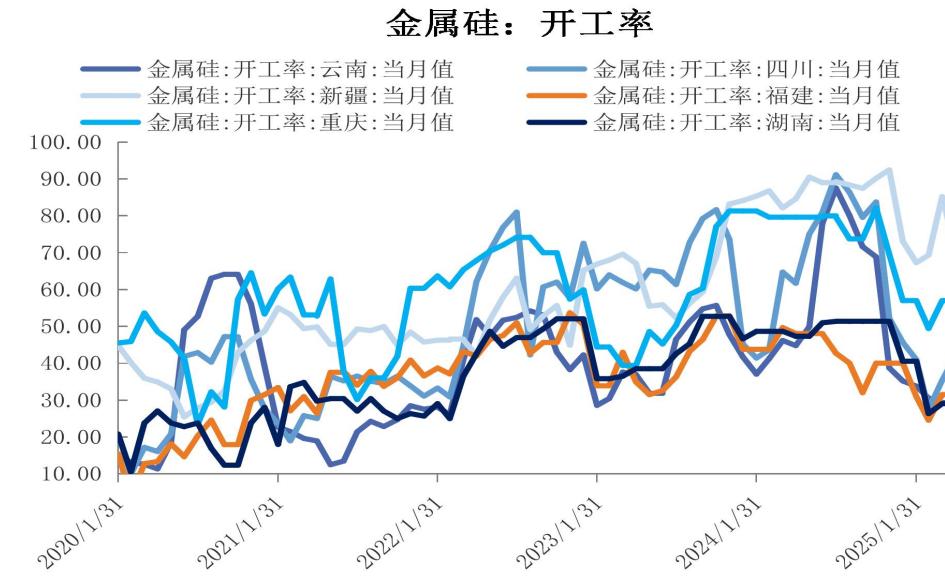
本周工业硅开工率上涨，产量上涨，新疆地区受到了政府电价补贴，开始开工生产，短期供应量增加。

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



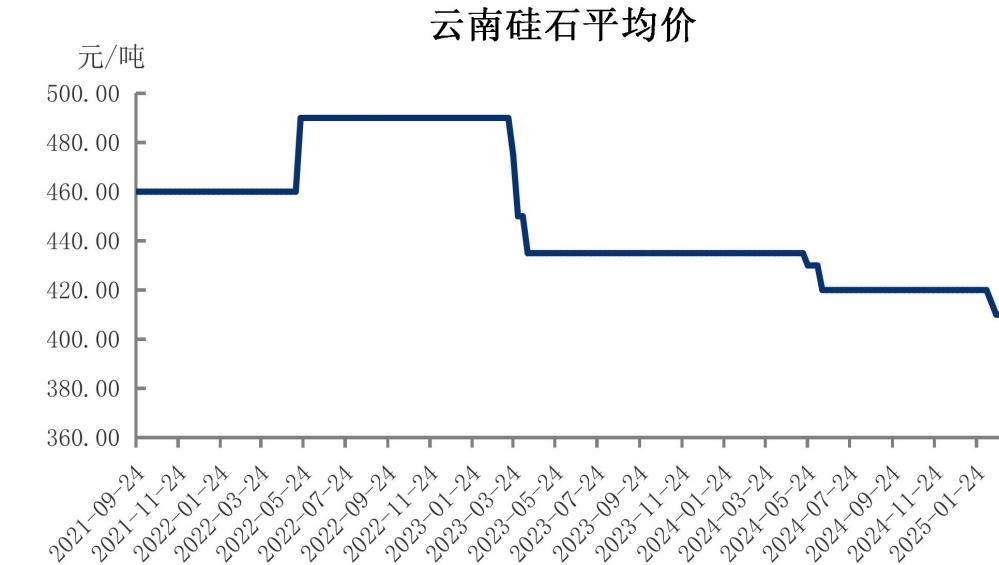
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250619 本周全国工业硅产量约为7.31万吨，全国工业硅产能利用率为50.34%。

「产业情况」

本周工业硅原材料小幅下跌，电价下调，政府补贴成本整体有所下滑，企业虽然依旧亏损，但整体丰水期开工意愿有所提升

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13日至6月19日），丰水期电价较上周下跌0.02元/度，电价下调，成交降低，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。

「产业情况」

本周工业硅仓单下滑，社会库存下跌，整体库存下滑，目前工业硅库存拐点出现，但是去库速度仍不理想

图12 工业硅仓单

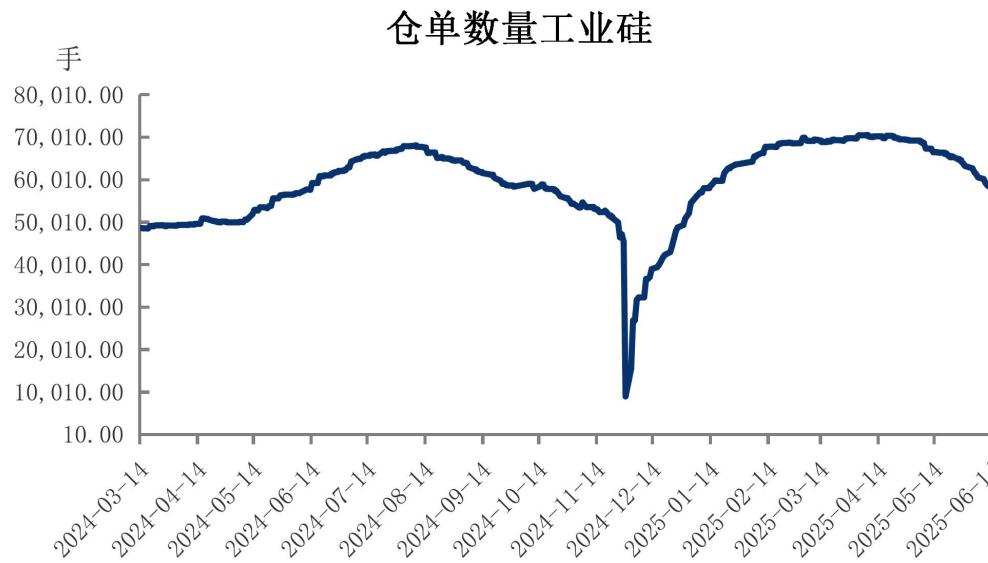
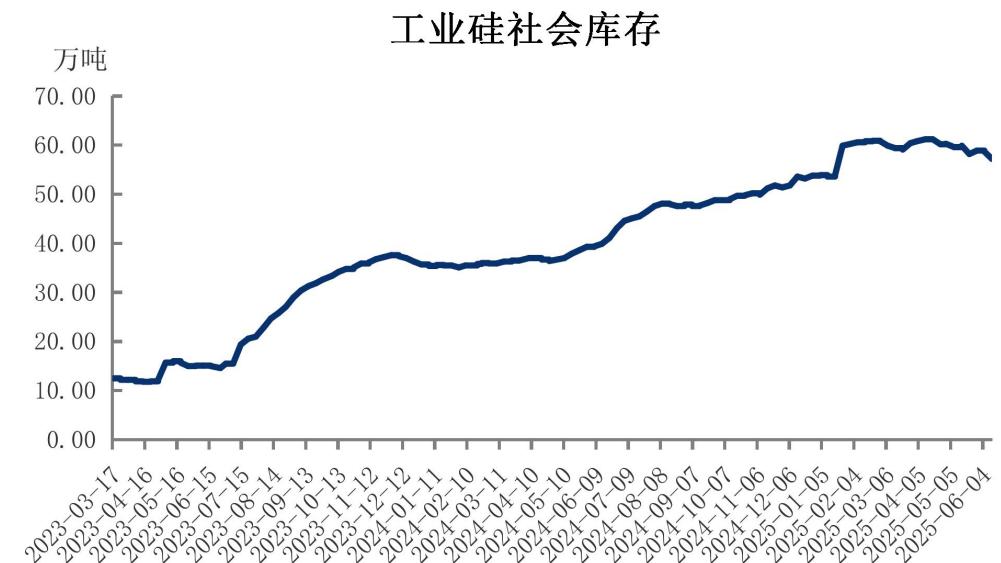


图13 工业硅库存



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20250619，仓单数量:工业硅报55179手，环比下降3495手；
- 截至20250619，金属硅:社会库存:总计报55.9万吨,下跌1.3万吨；

下游有机硅产量和开工率上涨，企业继续抢占市场，生产出货，但后续预计整体将保持平稳下滑

图10 有机硅产量

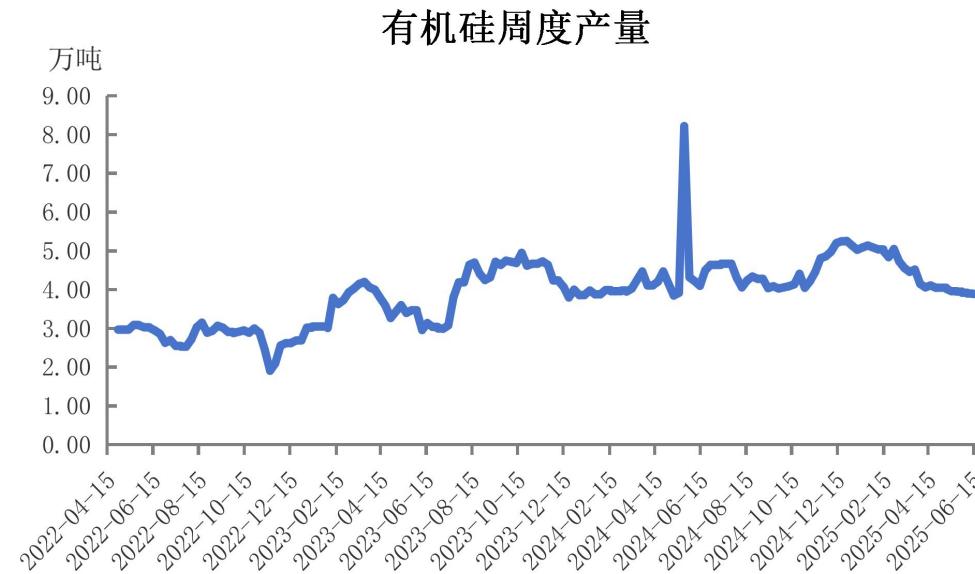


图11 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250620 周度产量报4.5万吨,上涨0.414万吨
- 截至20250620 周度开工率报68.4%,上涨2.12%

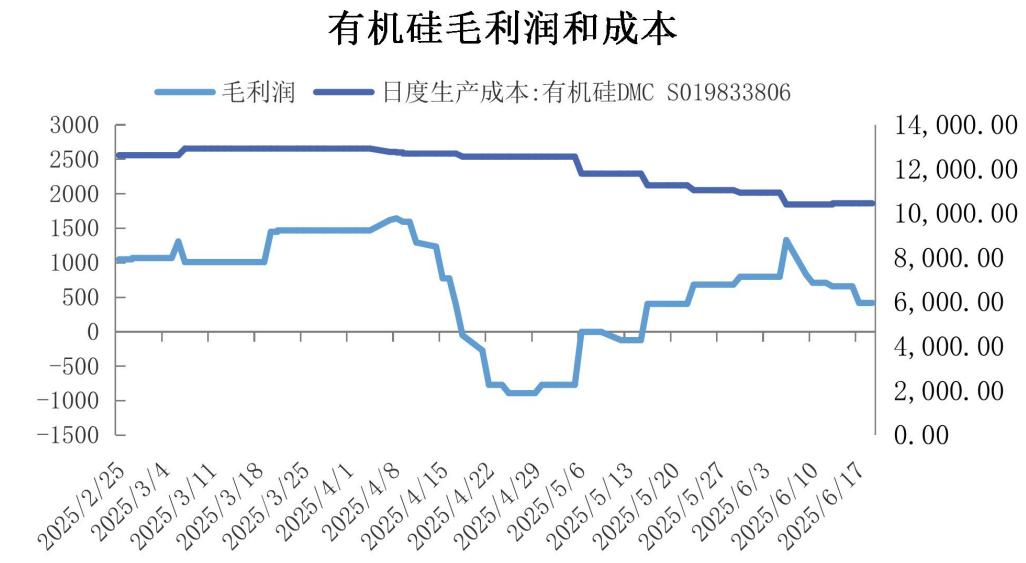
有机硅现货成本受材料上涨小幅增加，由于增产原因，现货价格下跌，因此利润下滑。

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2025年6月20日 现货价: 有机硅DMC报10880元/吨，较上周下跌240元/吨
- 截至2025年6月20日 有机硅毛利润419元/吨，较上周下跌291元/吨，有机硅成本10461元/吨，成本较上周上涨51元/吨

铝合金现货持平，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

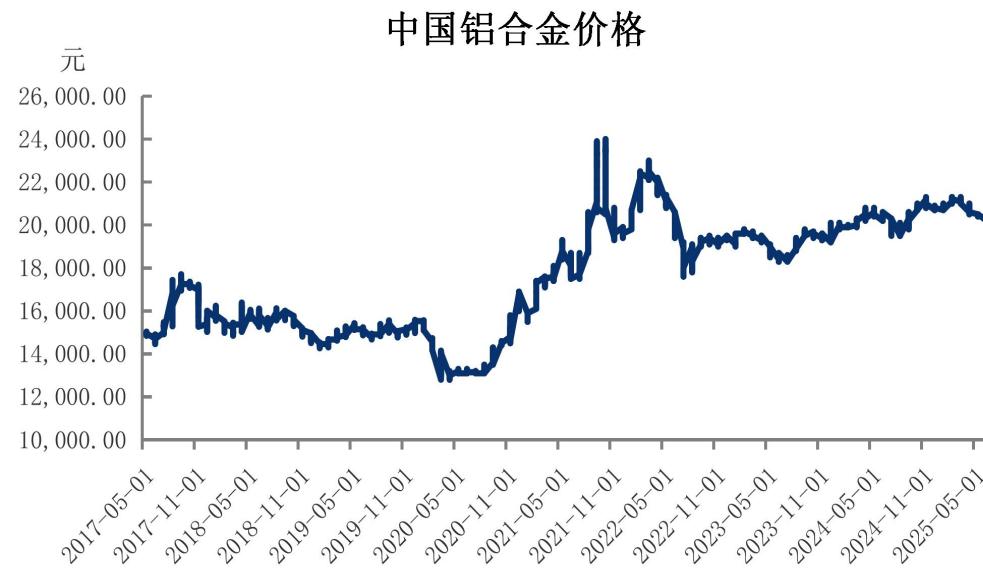
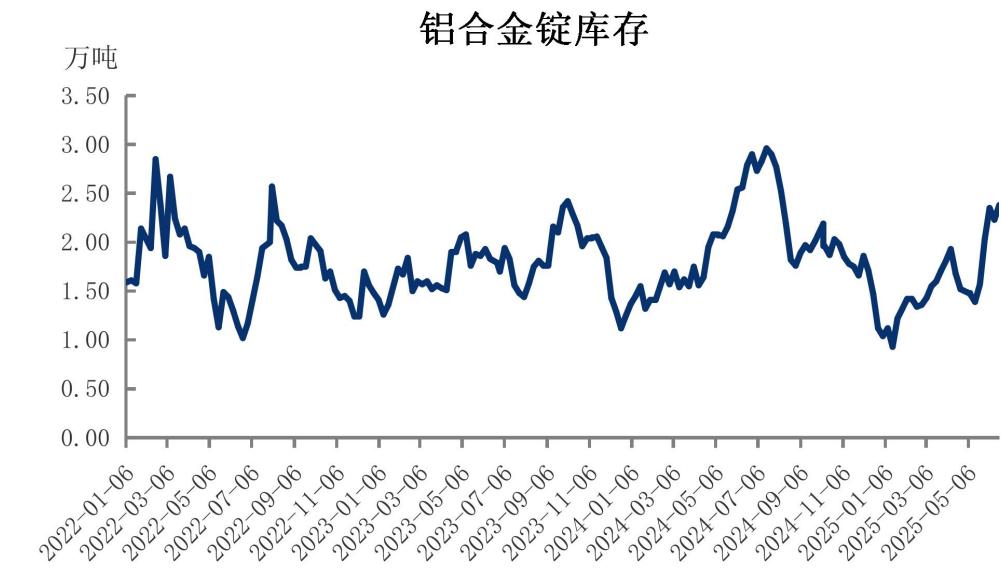


图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250620 铝合金价格报20200元/吨，较上周下跌0元/吨
- 截至20250620 铝合金锭库存报2.38万吨，较上周上涨0.15万吨

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，从而负反馈至上游工业硅

图16 硅片价格

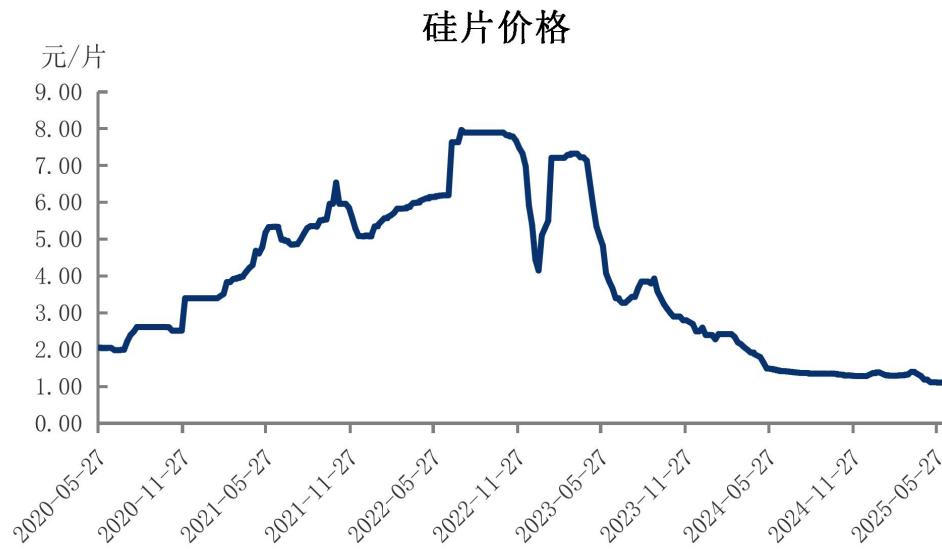


图17 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250620 硅片价格报1.08元/片，较上周下跌0.02元/片
- 截至20250620 电池片价格报0.25元/瓦，与上周下跌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

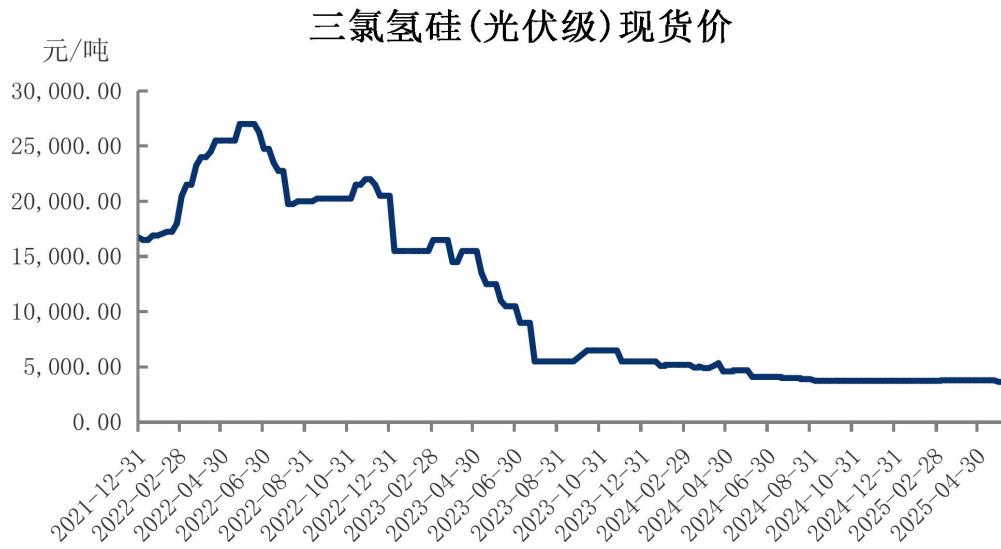
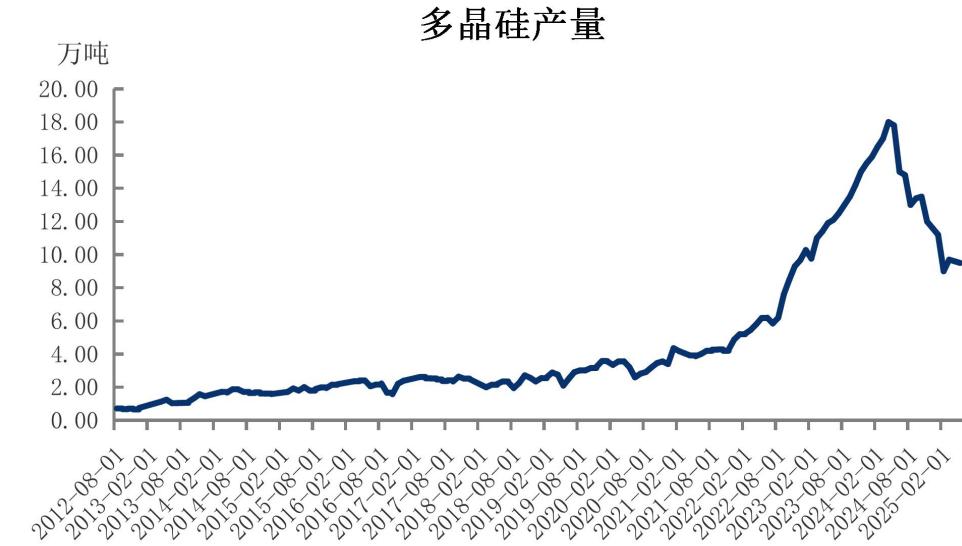


图19 多晶硅产量当月值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止0620 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%

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。