



「2025.08.29」

工业硅多晶硅市场周报

光伏会议限产存疑，双硅震荡等待消息



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

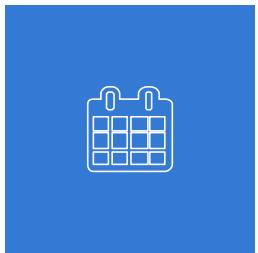
关注我们获
取更多资讯



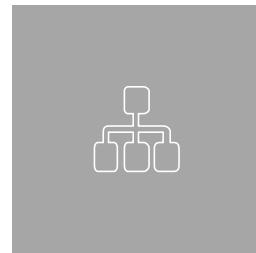
业 务 咨 询
添 加 客 服



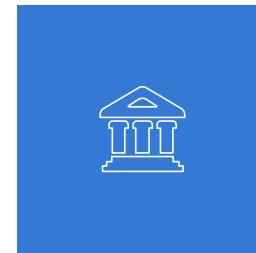
目录



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4.06%，本周多晶硅下跌0.22%。本周工业硅期货市场呈现单边下跌走势，整体波动较为剧烈，本周在整体基本面压制下，工业硅出现了回落表现，多晶硅期货市场整体高位震荡，市场对于光伏限产的部分消息依旧存在较大影响，同时行业弱需求依旧压制着上部涨幅，整体来说维持高位盘整。
- ◆ **行情展望：**工业硅方面，从基本面来看，供应端，西南地区随着丰水期的深入，电价优势愈发明显，硅厂复产进程加快，四川、云南等地新增开炉数量有所上升，预计下周西南地区产量环比将呈现增长态势。而新疆地区部分大厂生产维持稳定，但中小硅厂复产积极性不高，整体产量较为平稳。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**，有机硅市场上行，利润增加，有机硅行业同样有增产预期。对工业硅需求带动为负。**多晶硅环节**，下游多晶硅行业8月预期大幅增产，对工业硅需求有所增加。多晶硅企业因“反内卷”政策推动价格强势拉升，开工积极性提高。然而，下游环节提价幅度有限，且从长远看，光伏行业需求预计会有所收缩，这可能限制多晶硅对工业硅需求的持续增长。**铝合金方面**，整体库存继续大幅上行，虽价格有所上升，但铝合金行业开工情况稳定，但需求表现较为一般，对工业硅拉动有限。整体而言，三大下游行业对工业硅总需求依旧呈现持平。当前行业库存仍处于高位，尽管标准仓单数量有所减少，但库存消化仍面临一定压力。**多晶硅方面**，从供应端来看，目前多晶硅周度产量攀升至高位，若9月“限产限销”落实，月度产出环比或持平，但从当前情况来看，西南前期爬产基地满产，西北企业虽有开有停，但整体产量仍有增加趋势。需求端看，硅片价格平稳，部分企业提价，但下游观望浓厚。终端需求疲软影响逐渐显现，从整体产业链来看，光伏产业链报价虽小幅上调，但市场供强需弱的格局没有改变，终端成交压力较大，后续预计价格走弱，对多晶硅的需求形成一定抑制。综上供给增加，需求减弱，预计下周多晶硅行情将面临继续调整。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，大概率继续呈现震荡走势。而工业硅方面需求有所企稳，供给依旧增加，整体依旧维持震荡下行态势。
- ◆ **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



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

本周工业硅现货价格下行，基差回落

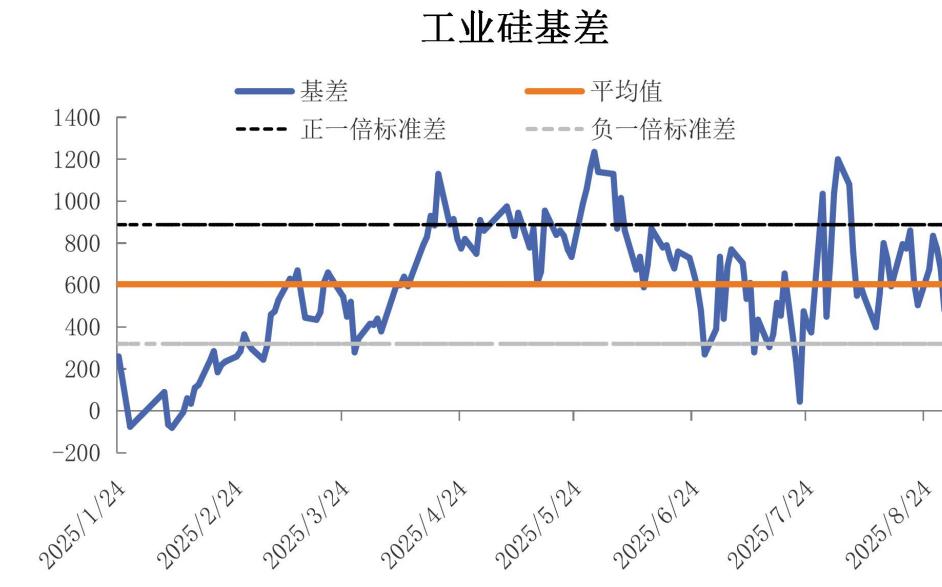
图5 工业硅现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250828，工业硅现货价格报9050元/吨，较上周下跌200元/吨；
- 截至20250828，基差:工业硅报480元/吨；

图6 工业硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周多晶硅期现货价走平，基差走强

图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250828, 多晶硅现货价格报49元/千克, 与上周上涨0元/千克
- 截至20250828, 多晶硅基差报-665元/克

图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周工业硅开工率上行，产量上行

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 工业硅产能利用率



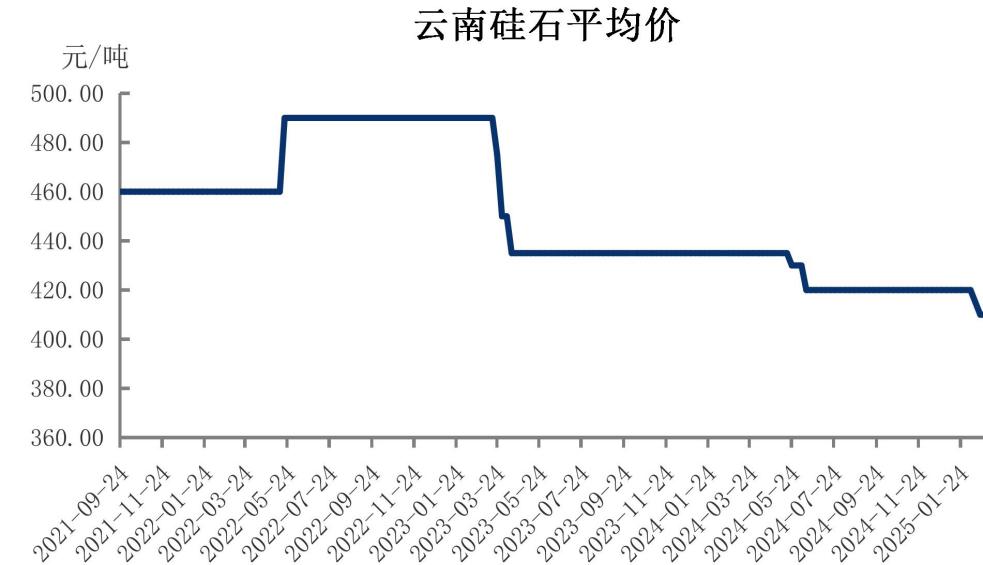
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250828 本周全国工业硅产量约为8.31万吨，全国工业硅产能利用率为57.31%。

「产业情况」

本周工业硅原材料下滑，电价持平，丰水期整体成本继续低位

图9 工业硅主要成本

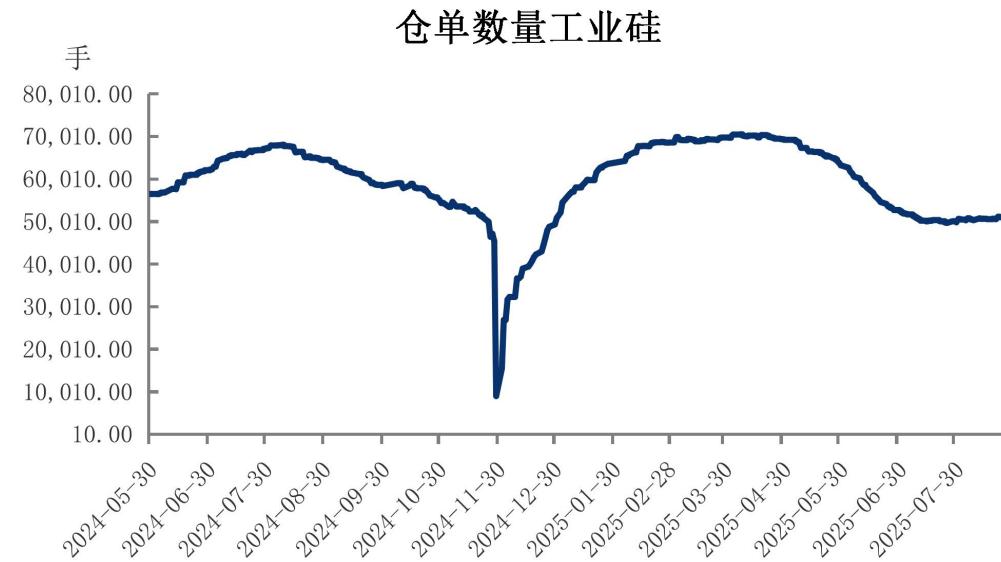


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年8月22日至8月28日），丰水期电价较上周维稳，保山地区电价在0.29元/度。其他地区维持在0.3元/度，新疆地区电价在0.35元/度

本周工业硅仓单下行

图10 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

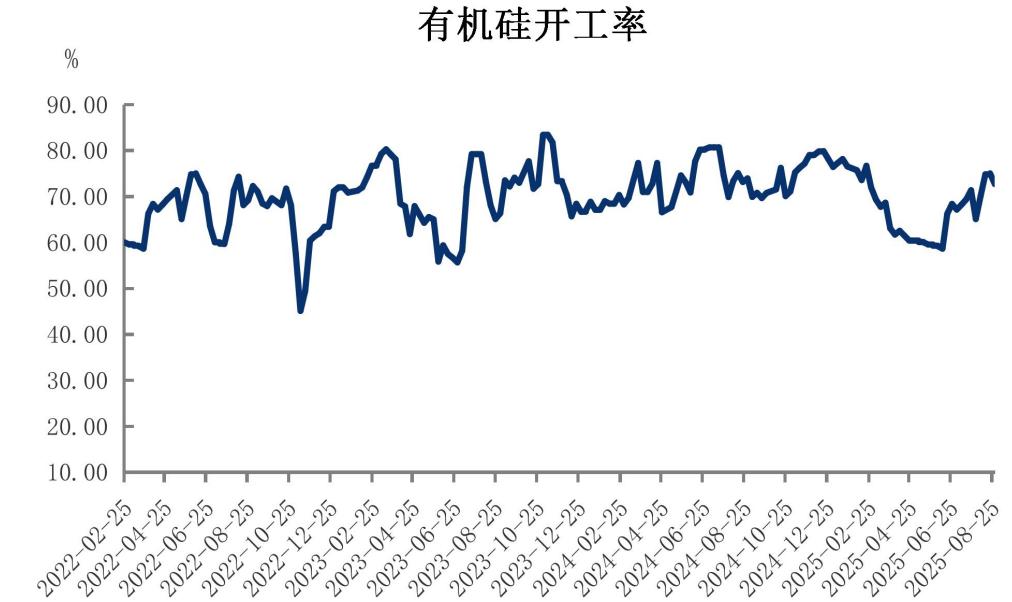
- 截至20250828， 仓单数量:工业硅报50656手，环比下滑510手；

本周有机硅产量下行，开工率下行，影响工业硅需求

图11 有机硅产量



图12 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250828 周度产量报4.64万吨,下跌2.92%
- 截至20250828 周度开工率报70.59%,下跌2.92%

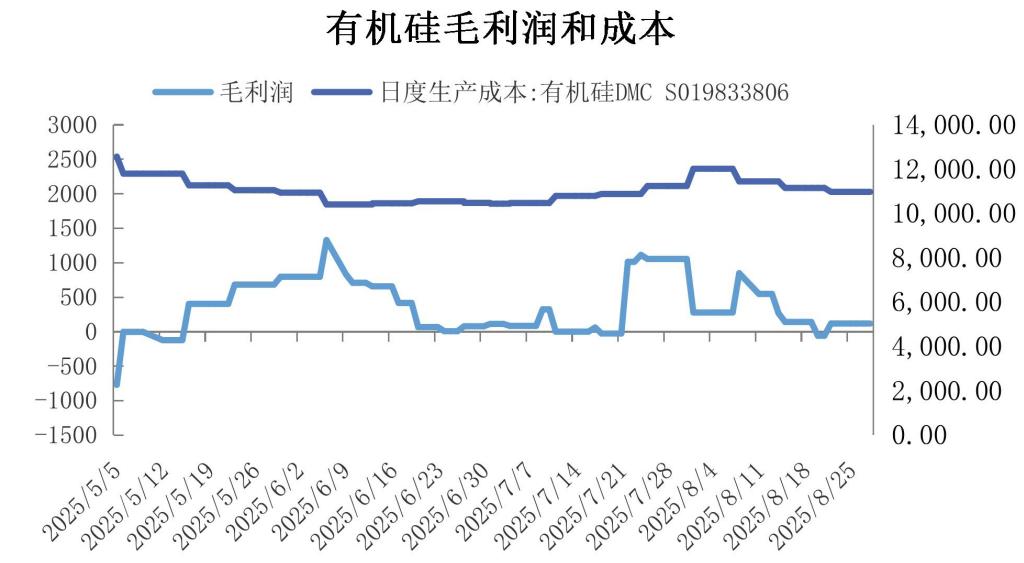
因为有机硅成本下行，现货价走平，利润回升，后续预计产量维稳，对工业硅需求持平

图13 DMC现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 DMC利润和成本



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250828 现货价:有机硅DMC报11100元/吨,较上周下跌0元/吨
- 截至20250828 有机硅毛利润120元/吨，较上周上涨177元/吨，有机硅成本10980元/吨，成本较上周下跌177元/吨

铝合金现货上涨，库存继续上行，预计工业硅需求呈现负向

图15 铝合金价格

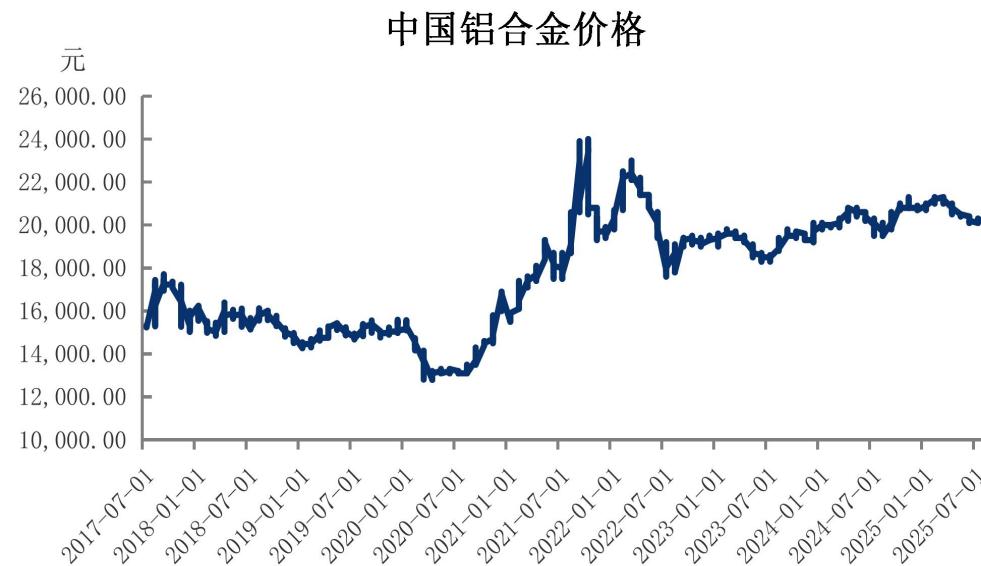
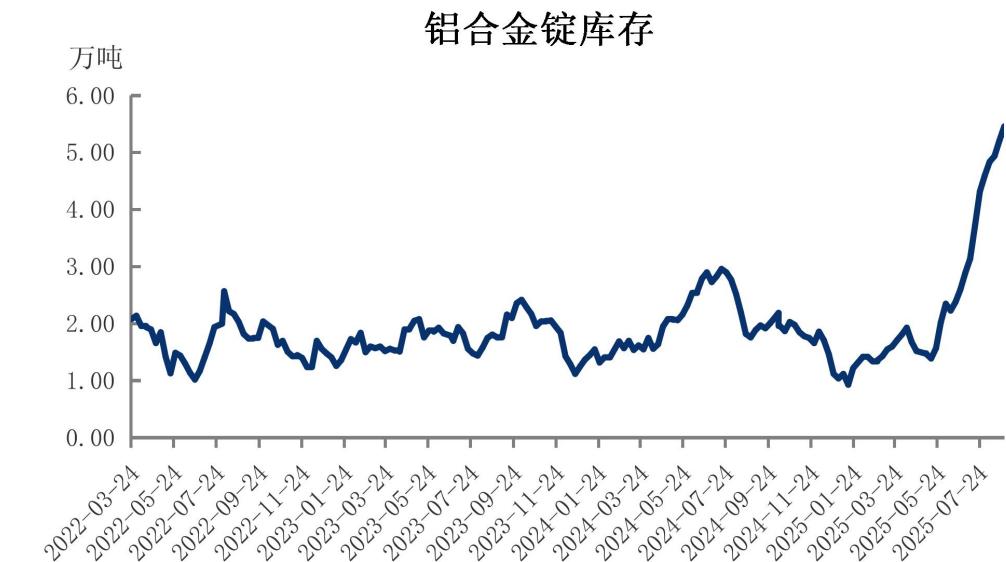


图16 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250828 铝合金价格报20600元/吨，较上周上涨200元/吨
- 截至20250828 铝合金锭库存报5.46万吨，较上周上涨0.25万吨

硅片价格走高，电池片价格持平，多晶硅需求走平，预计对多晶硅需求小幅增加

图17 硅片价格

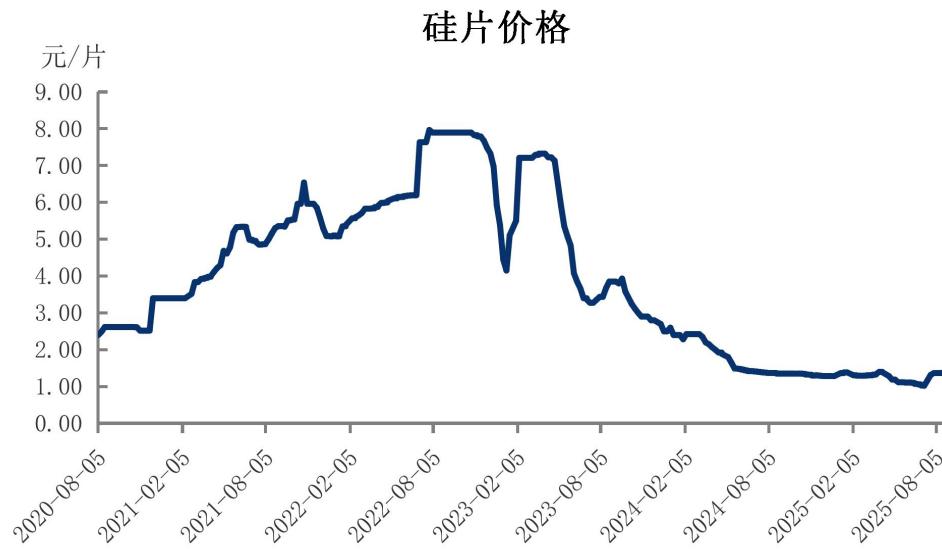


图18 电池片价格



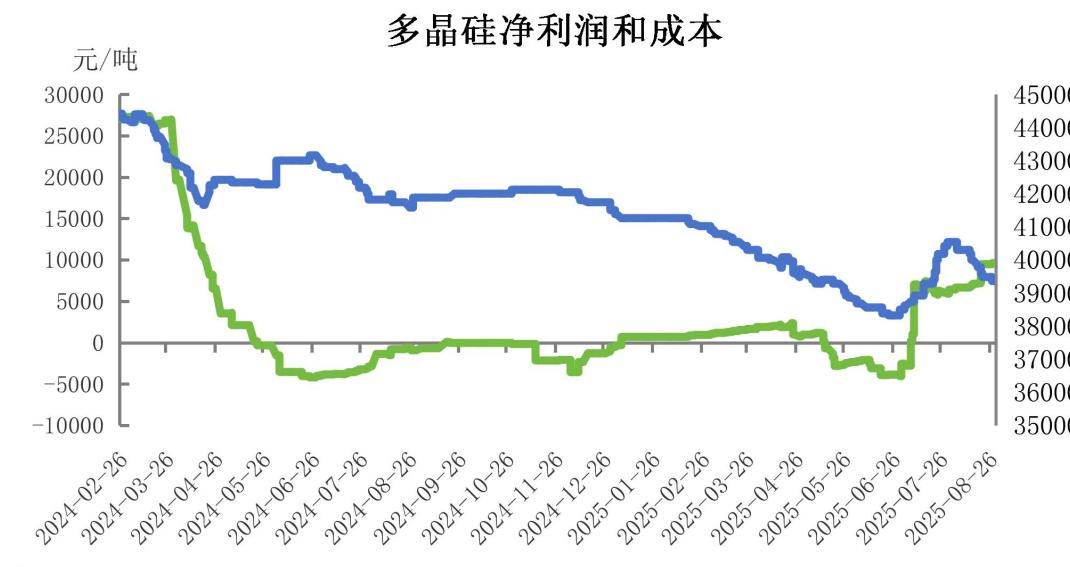
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250828 硅片价格报1.42元/片，较上周上涨0.05元/片
- 截至20250828 电池片价格报0.29元/瓦，与上周上涨0元/瓦

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周多晶硅成本下行，利润上行，产量上行，多晶硅目前行业正在逐步改善

图19 多晶硅成本及利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 截止0828，多晶硅利润9750元/吨，多晶硅平均成本39250元/吨

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。