瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.05.09」

工业硅多晶硅市场周报

丰水期电价成本跌，双硅基本面依旧弱

研究员:王福辉

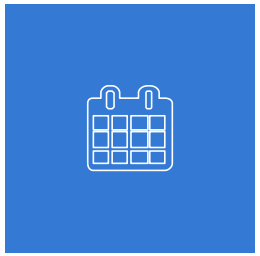
期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

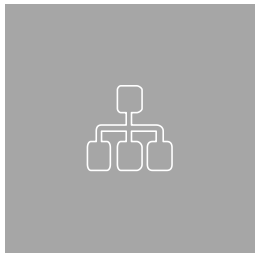
关注我们获取更多资讯

业务咨询添加客服

目录



1、周度要点小结



2、期现市场

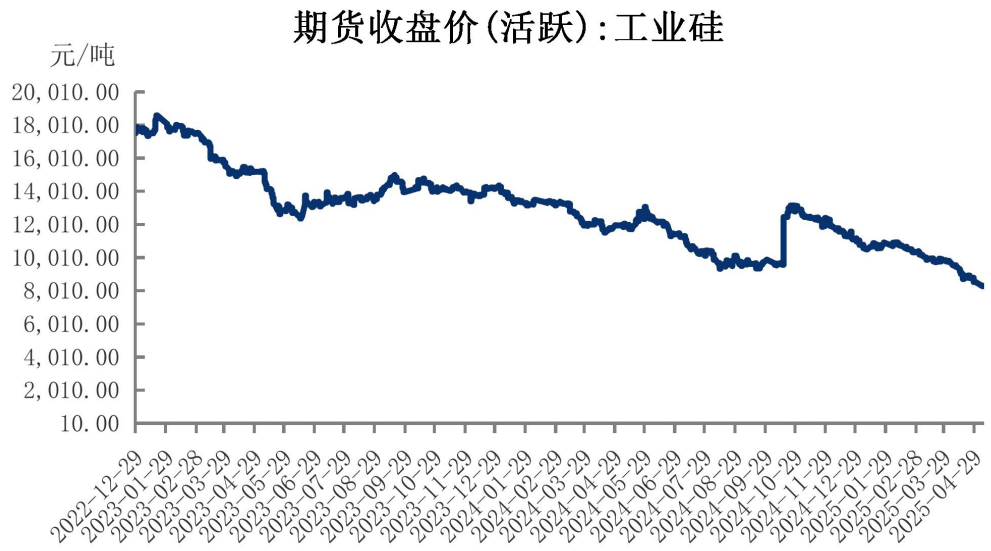
3、产业情况

「周度要点小结」

- **行情回顾：** 本周工业硅收跌3.92%，市场在经历上周下跌后，本周继续下跌，主要原因来自于接下去即将进入丰水期，工业硅成本继续下滑，而当下现货价格已经跌破成本，多数企业无复工复产意愿，工业硅基差走弱，现货价格下滑，本周多晶硅收涨1.57%，下游抢装节点结束，后续订单逐步减少，光伏需求逐步减弱，多晶硅期货价格开始负反馈，现货价格走弱，上半周延续上周跌势大幅低开，临近周末市场消息以及超跌反弹，价格拉升转涨。
- **行情展望：**工业硅方面，从供应端来看，随着丰水期临近，云南、四川等地逐步进入丰水期，电价成本优势显现，刺激当地工业硅企业复产节奏加快。需求端的下游多晶硅企业受终端光伏市场观望情绪浓重的影响，对工业硅的采购需求持续低迷。光伏行业整体增速放缓，新增装机容量不及预期，导致多晶硅企业开工率受限，进而减少了对工业硅的采购量。有机硅行业同样面临困境，市场需求疲软，制品厂开工率不足 60%，对工业硅的消耗能力大幅下降。此外，铝合金等其他下游行业对工业硅的需求也表现平淡，难以对市场形成有力支撑。截至目前，工业硅仓单数量已超过6.8万张，庞大的仓单数量给盘面带来了巨大的交割压力，严重抑制了价格上行。多晶硅方面，从供应端来看，受部分企业实施检修计划，如华东地区某大型多晶硅装置计划于 5 月中旬停车检修，这使得供应端出现边际收缩。然而，市场对新产能投放的预期却在不断增强，东北地区有新产能计划在 5 月中下旬释放，这无疑增加了市场对中期供应增加的担忧，使得市场心态较为谨慎。需求端下游光伏组件排产同步下调至 50 - 55GW，需求端边际转弱态势明显。硅片企业为应对市场变化，自律配额下调，N 型硅片价格及排产均出现下滑，电池片企业预计也将跟随减产。终端市场由于前期光伏政策刺激后的 “抢装” 热潮消退，观望情绪浓厚，采购积极性不高，导致多晶硅行业库存维持在约 60 万吨的高位，去库难度较大，现货价格承压严重。同时，宏观经济环境不稳定以及国际贸易摩擦等因素，导致海外光伏市场需求也存在不确定性，进一步抑制了多晶硅需求增长。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7500-9000区间震荡 止损区间7300-9200，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35000-40000 止损区间 34000-42000，注意操作节奏及风险控制。

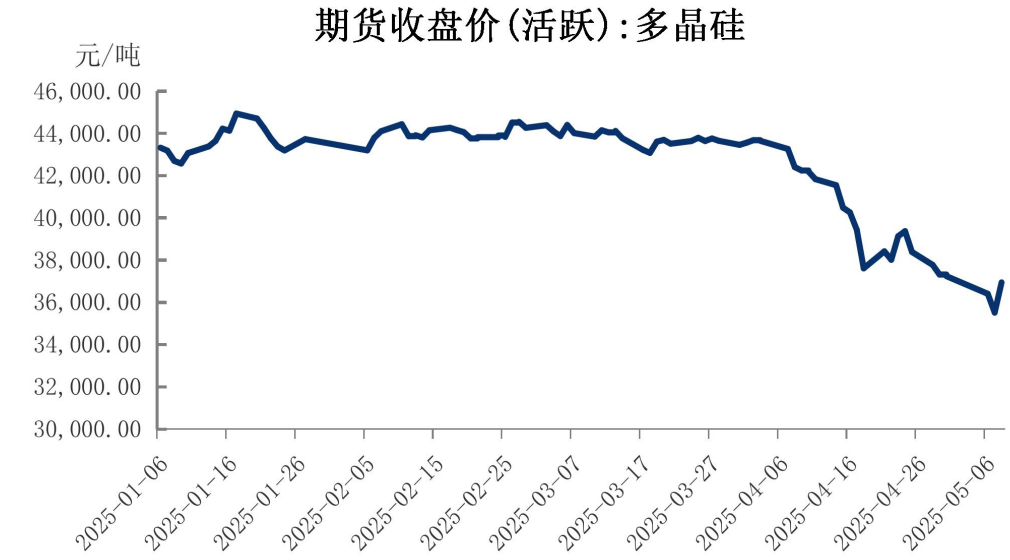
本周工业硅和多晶硅期价均下跌

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

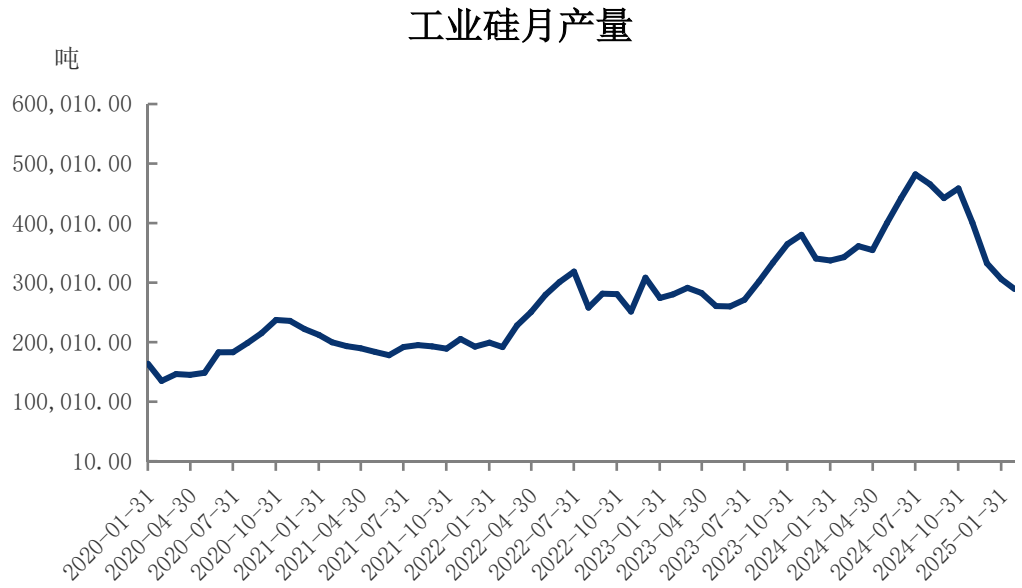


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

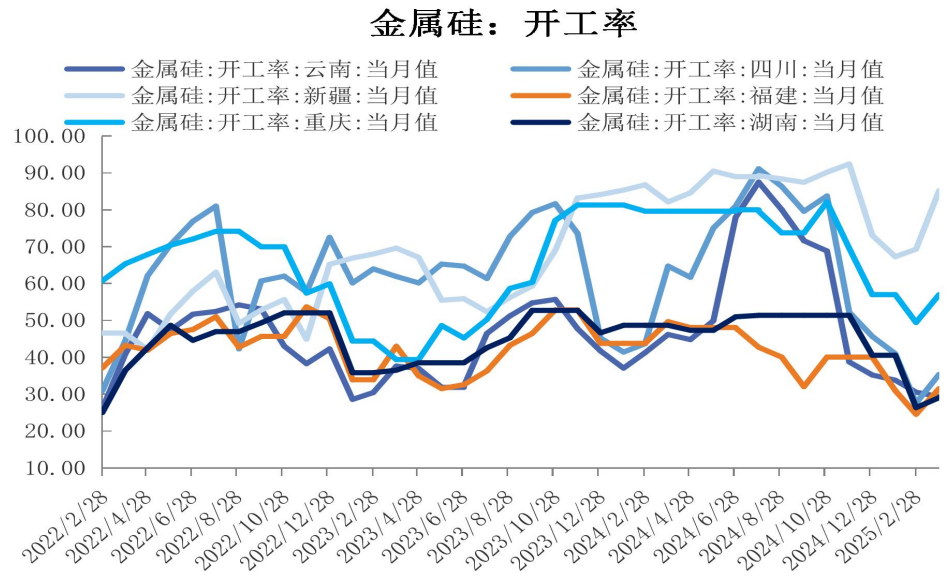
本周工业硅开工率持平，整体保持较低，产量本周较上周小幅度抬升，但幅度不明显。

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



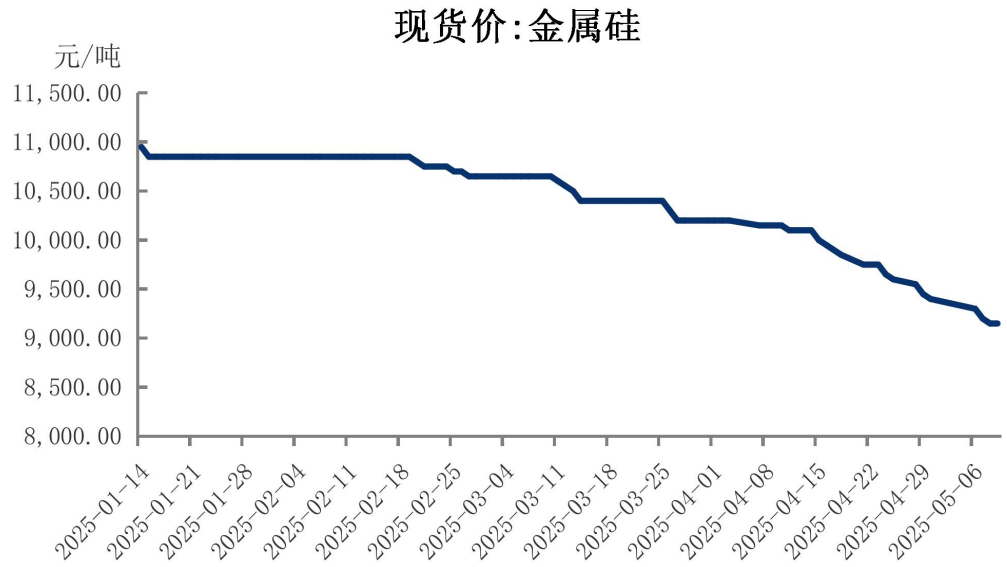
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截止20250509整体开工率为19.18%，环比持平。
- 据隆众资讯，本周全国工业硅产量约为7.45万吨，相较于上周7.37万吨，上涨0.08万吨

「期现市场情况」

本周工业硅价格下跌，现货价格下跌幅度明显，基差走弱，丰水期来临，成本下滑显著。

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

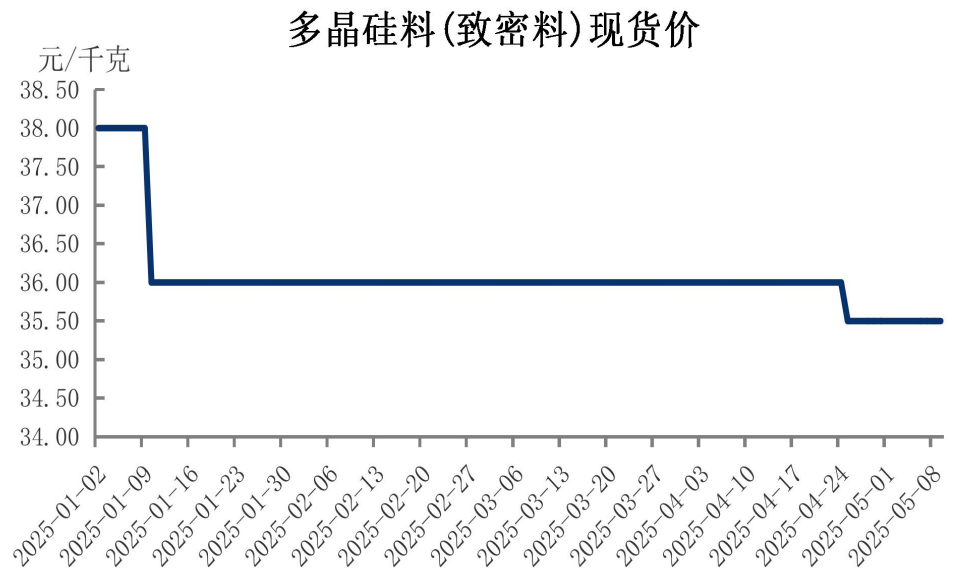
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250509，工业硅现货价格报9150元/吨 ，较上周下跌250元/吨；
- 截至20250508，基差:工业硅报860元/吨；

「期现市场情况」

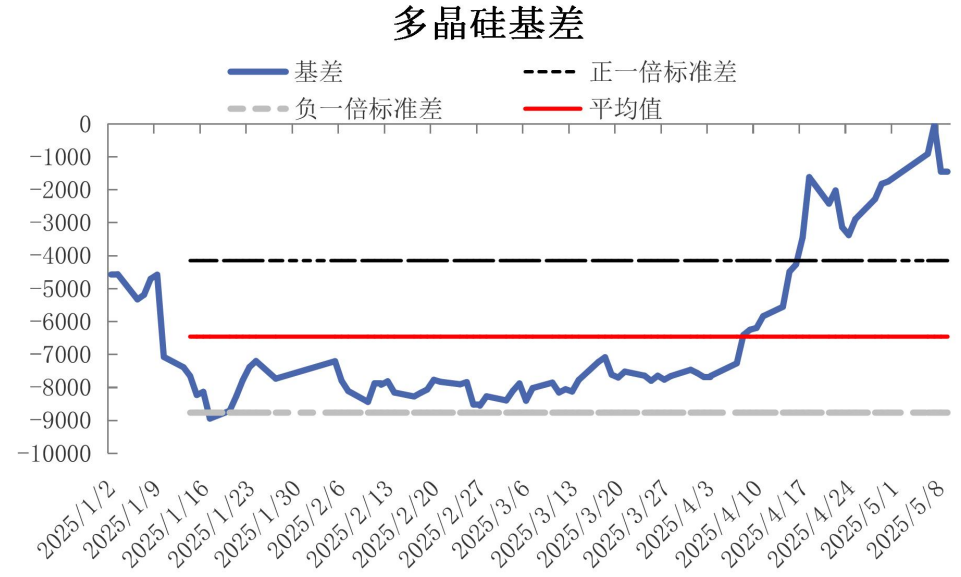
本周多晶硅期价大幅下跌，基差走强，现货走低，期货下跌更多

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



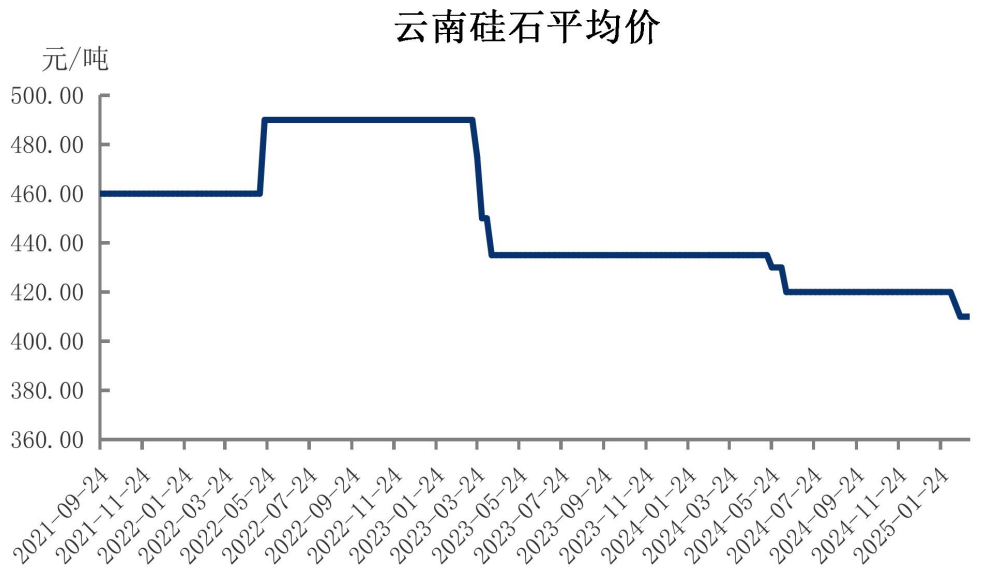
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250509, 多晶硅现货价格报35.5元/千克
- 截至20250509, 多晶硅基差报-1450元/克

「产业情况」

本周工业硅原材料下跌运行，工业硅生产成本跌破大部分成本，进入丰水期后，企业开工医院依然不高。

图9 工业硅主要成本



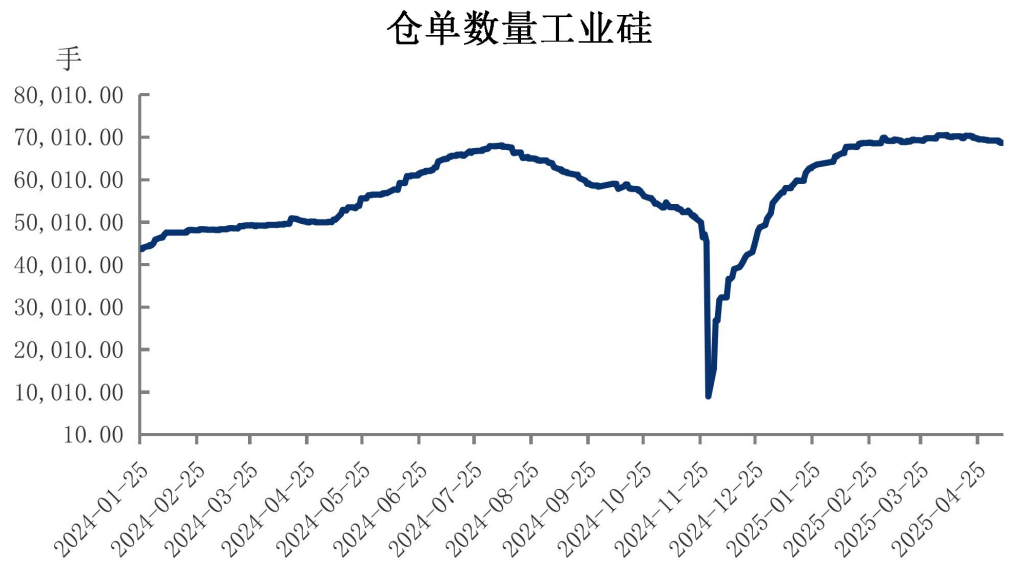
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯消息，从成本端来看，本周工业硅原材料价格下跌运行，硅石在440元/吨，硅煤在 1500 元/吨,，炭电极在 8000元/吨，其余维稳运行，西北地区中小企业电价在0.35-0.38 元/度，大厂有自备电,厂及余热发电，电价在0.31元度，成本略占优的。西南地区进入枯水期，怒江、德宏州地区电价在0.46-0.54元/度，保山电价在0.45元/度，生产1吨421#硅耗电13000度，电力占比总成本 43.7%，其余原料，如木炭、电极、硅石、精煤、石油集分别占比成本11%、9%、8%、7%、6%。目前西南地区 421#现线市场价格在 10700-11700 元/吨，但成本维持在13400-13900元/吨，对于目前的市场的市场价格，已经跌破绝大多数的厂家的生产成本线，每吨亏损在 2200-2700 元左右，西南地区因成本亏报暂无开工意向，西北中小企业也已承受不佳利润亏损的压力，新疆地区多数中小企业也已处于检休状态。(注：跟据炉型、生产型号的不同，生产成本会有所差距，成本依据隆众标准仅提供参考为主。

「产业情况」

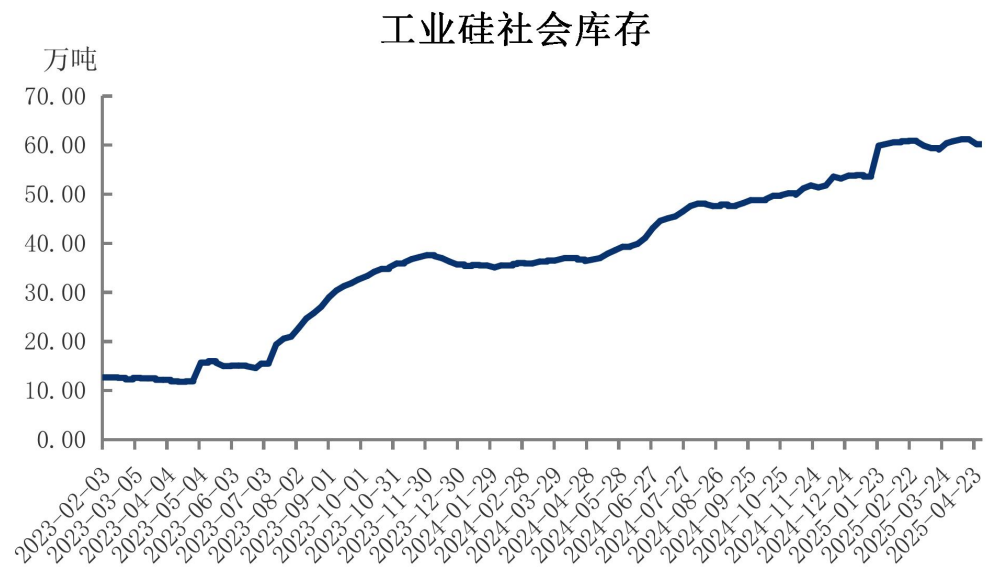
本周工业硅仓单小幅下滑，社会库存上涨，注销仓单流入社库，整体库存压力依旧较大

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20250508, 仓单数量:工业硅报68415手，环比下降1057手；
- 截至20250430, 金属硅:社会库存:总计报60.3万吨,上涨0.1万吨；

下游有机硅产量和开工率均继续下跌，价格低迷，后续预计继续下滑

图10 有机硅产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

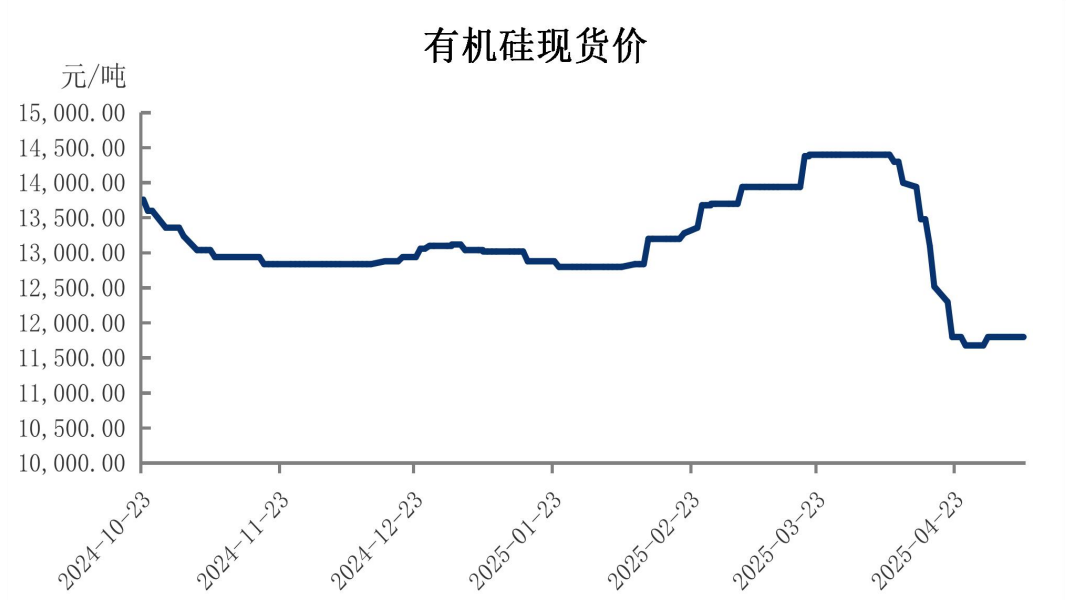
图11 有机硅开工率

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250509,周度产量报3.95万吨,下跌0.01万吨
- 截至20250509,周度开工率报60.05%,下跌0.06%

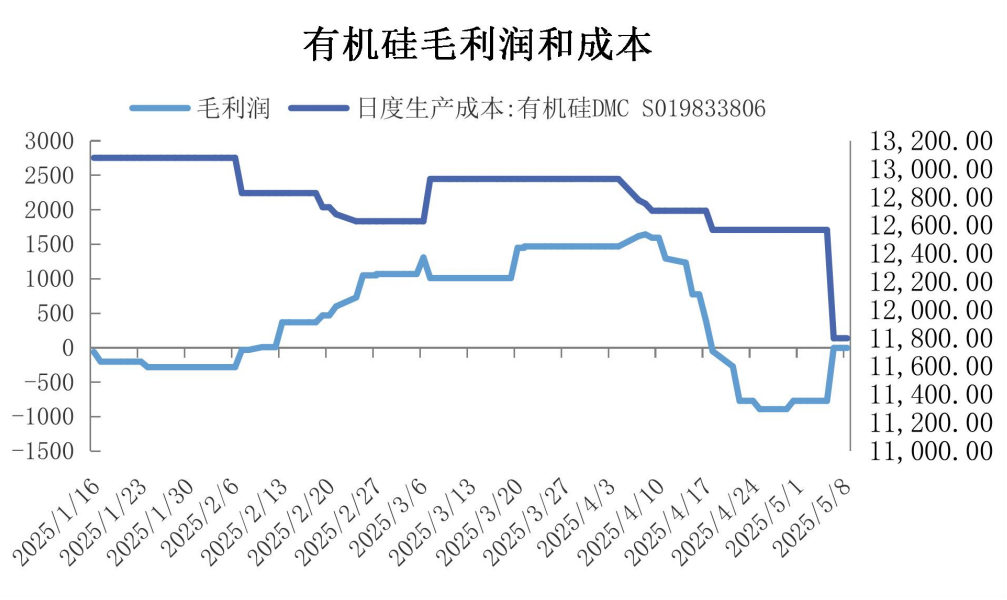
有机硅现货成本下跌，利润上涨，主要原因来自于成本下跌，利润回升下，产量有望维持

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

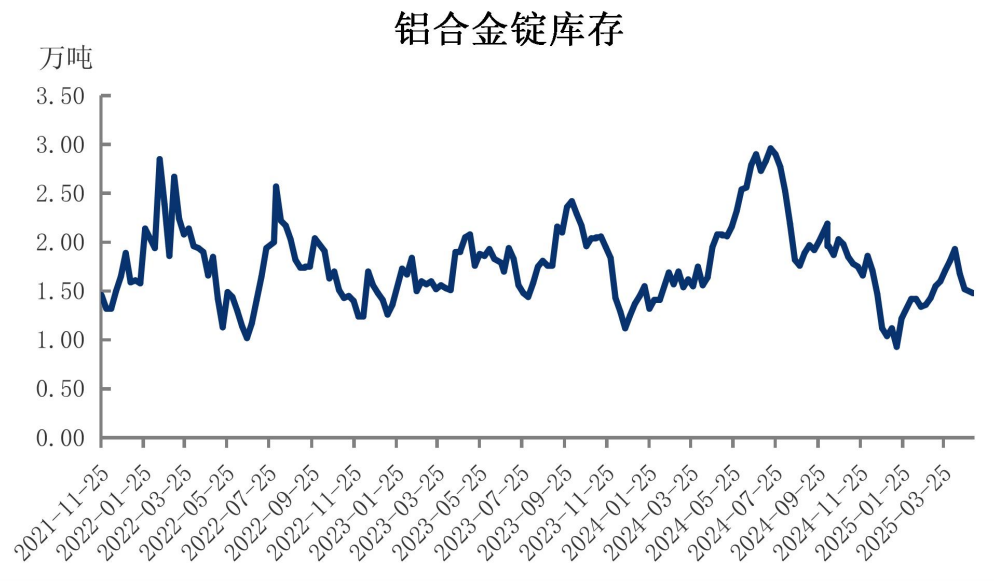
- 截至20250509 现货价:有机硅DMC报11800元/吨,较上周持平
- 截至20250509 有机硅毛利润-1元/吨，较上周上涨768元/吨，有机硅成本11801元/吨，成本较上周下跌768元/吨

铝合金现货小幅下跌，库存下滑，被动去库存依旧，很难拉动工业硅需求

图14 铝合金价格

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250509 铝合金价格报20400元/吨，较上周下跌200元/吨
- 截至20250509 铝合金锭库存报1.47万吨，较上周下跌0.05万吨

硅片价格下跌，电池片价格下跌，抢装节点结束，拖累多晶硅需求

图16 硅片价格

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17 电池片价格

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

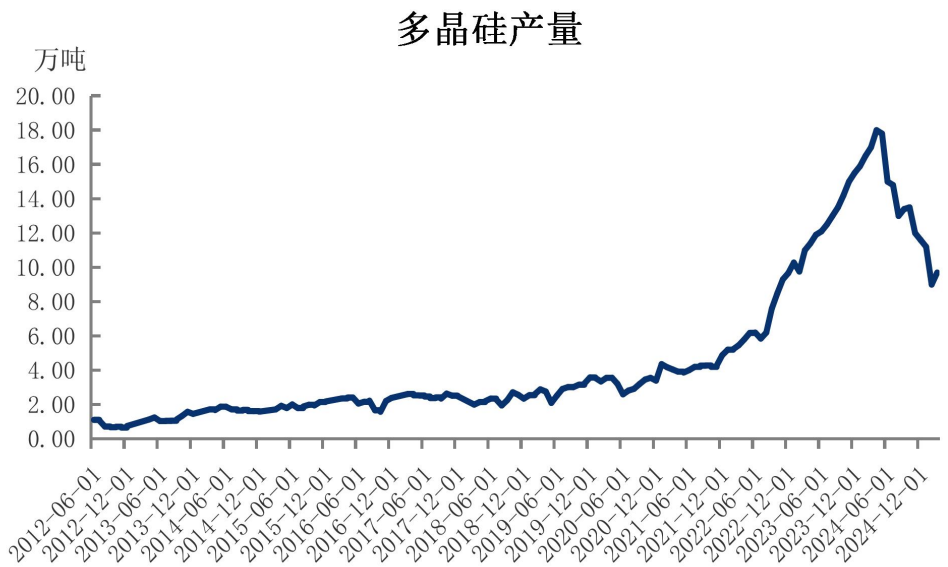
- 截至20250509 硅片价格报1.18元/片，较上周下跌0.11元/片
- 截至20250509电池片价格报0.27元/瓦，与上周下跌0.02元/瓦

本周多晶硅成本三氯氢硅(光伏级)走平，工业硅价格下跌，整体来说生产成本走弱，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

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0509 三氯氢硅(光伏级)报价3800元/吨，与上周持平
- 2025 年 3 月：2025 年 3 月份多晶硅排产量为 9.57 万吨。

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。