

# 「2025.08.07」

## 工业硅多晶硅市场周报

双硅高位徘徊震荡，震旦行情继续延续

研究员:黄闻杰

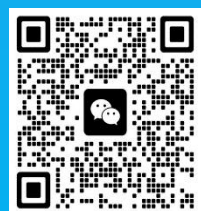
期货从业资格号F03142112

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



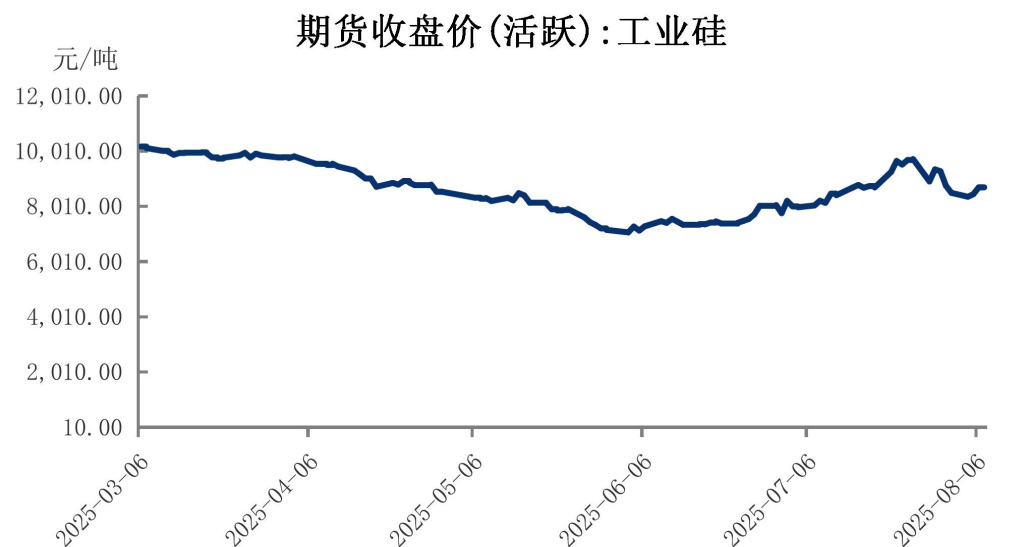
### 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周工业硅上涨2.53%，本周工业硅在震荡走强，在经历上周大幅下跌以后，工业硅本周开启了修复进程，多晶硅在本周价格企稳后，工业硅也进行了小幅修复，但是由于工业硅库存依旧较高，压制价格上行，在本周下半周，工业硅小幅回落，收市部分涨幅，多晶硅方面，本周多晶硅上涨2.82%，行业开始修订新的产能标准，整体炒作情绪依旧，当下多晶硅价格虽然前期涨幅较高，但这两周并未回吐涨幅，主要原因在于，此次反内卷会议重点整治在于光伏行业，因此，多晶硅未来产能有望削弱，小作文以及预期加持下，本周工业硅依旧维持在高位盘整为主，预计盘整时间仍有一段时间。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，供应端，西南地区随着丰水期深入，电价优势进一步凸显，刺激硅厂复产进程加快。四川、云南等地新增开炉数量持续上升，预计下周西南地区产量将环比增长。新疆地区虽部分大厂维持稳定生产节奏，但一些中小硅厂受前期低价影响，利润微薄，复产积极性不高，整体产量保持相对平稳。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**，有机硅市场需求复苏增长，开工率小幅走高。对工业硅需求有部分带动。**多晶硅环节**，多晶硅行业开工率维持在较高水平。随着光伏产业政策持续利好，下游装机需求预期仍在，对工业硅刚需支撑较强。不过，多晶硅价格近期呈微降态势，企业成本压力下，对工业硅采购价格有压价诉求。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持平。多晶硅方面，从供应端来看，此前因亏损或设备检修而减产停产的多晶硅企业，随着近期市场情绪好转以及政策端“反内卷”措施推进，部分企业复产积极性提升。云南、新疆和青海等地的个别企业复产计划逐步落实。需求端来看，下游电池企业对硅片涨价的接受程度存在差异，部分中小电池企业因成本压力，采购意愿并不强烈，限制了硅片环节需求的进一步增长。且硅片行业整体开工率小幅降低，对多晶硅的需求支撑力度减弱。部分主流规格组件价格下调，反映出终端市场对高价组件接受度不高。在这种情况下，组件企业对上游多晶硅的采购更加谨慎，以控制成本，导致多晶硅需求增长面临瓶颈。综合供给增加，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，大概率呈现震荡走势。而工业硅方面需求开始稳步下滑，但供给有所下滑，整体依旧维持震荡态势
- ◆ **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。<sup>3</sup>

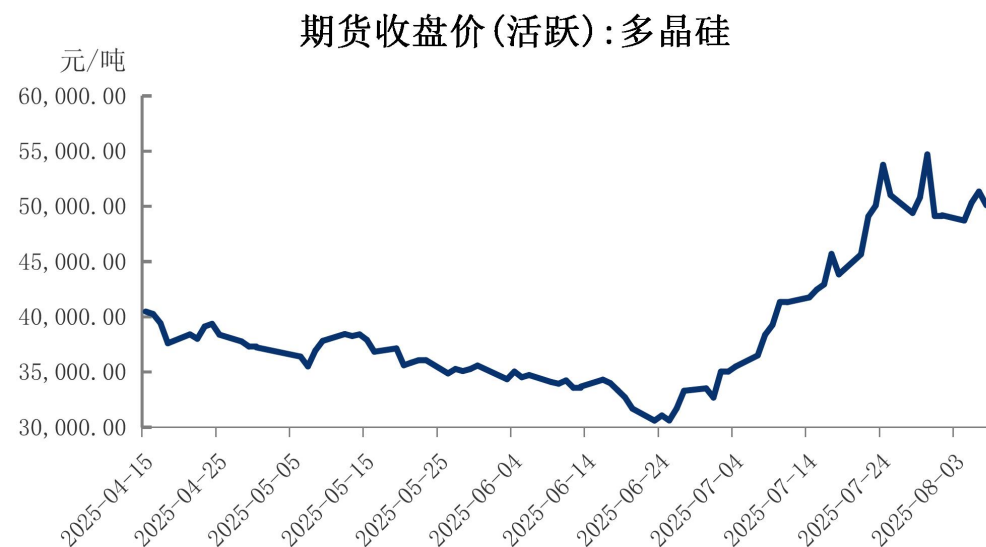
## 本周工业硅和多晶硅期价均下跌

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

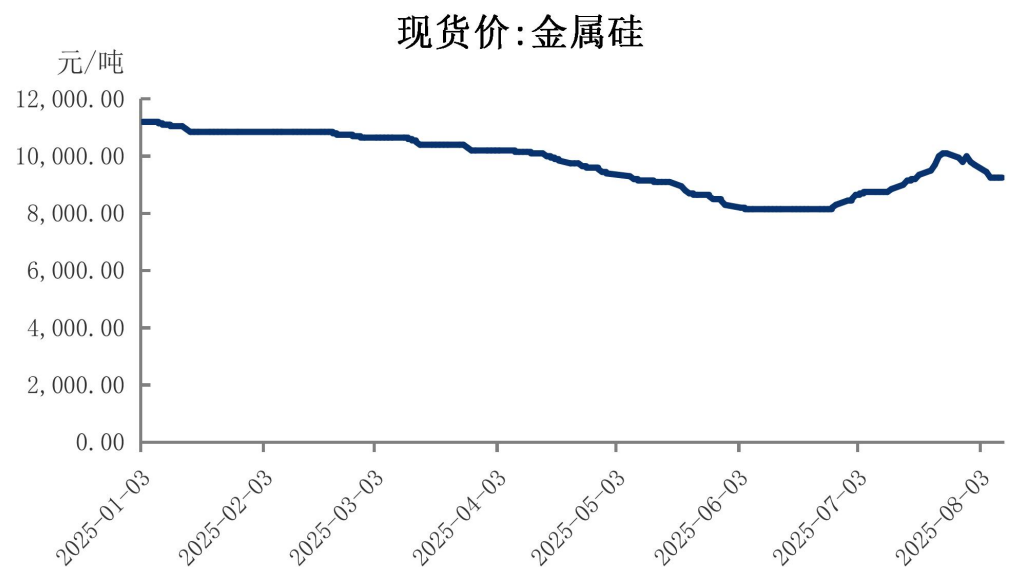
图2 多晶硅主力合约期货价格



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，基差走弱，主要原因期货价格移仓换月

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20250807，工业硅现货价格报9250元/吨，较上周下跌550元/吨；
- 截至20250807，基差:工业硅报595元/吨；

# 「期现市场情况」

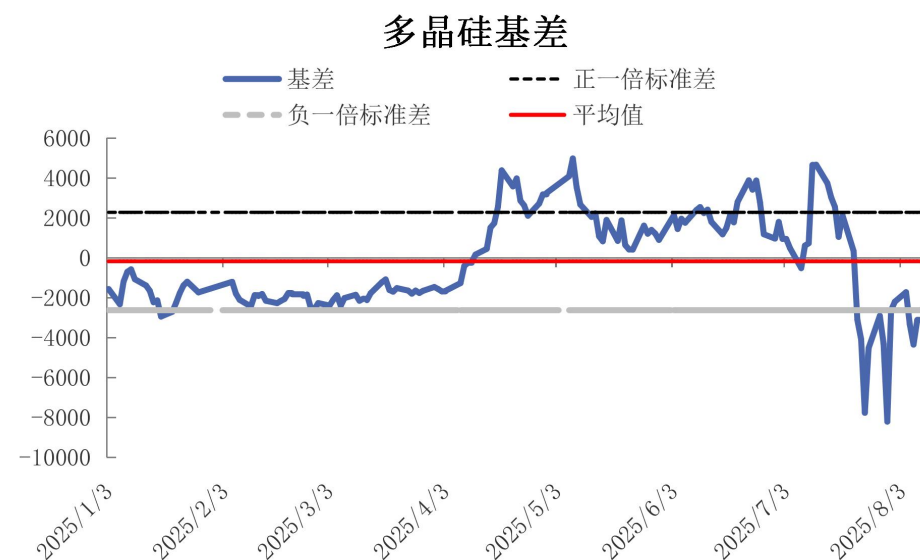
## 本周多晶硅期价震荡，基差走强，现货走高

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



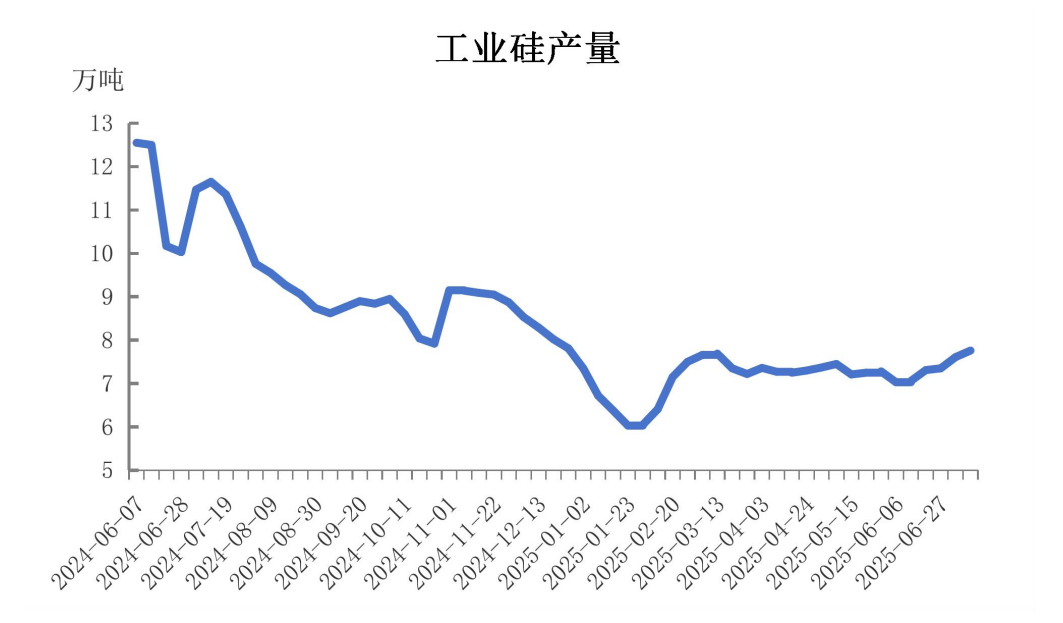
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807, 多晶硅现货价格报47元/千克, 与上周上涨0.5元/千克
- 截至20250807, 多晶硅基差报-3110元/克

# 「期货市场情况」

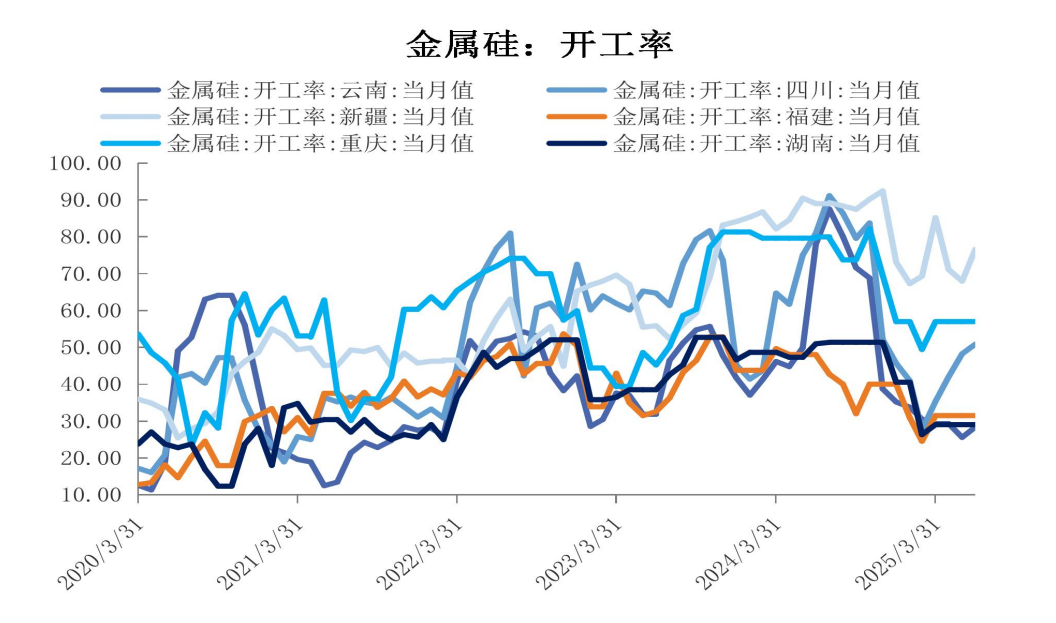
本周工业硅开工率小幅上涨，产量小幅上涨，反内卷情绪虽然退却，但是政策依旧压制产量攀升

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



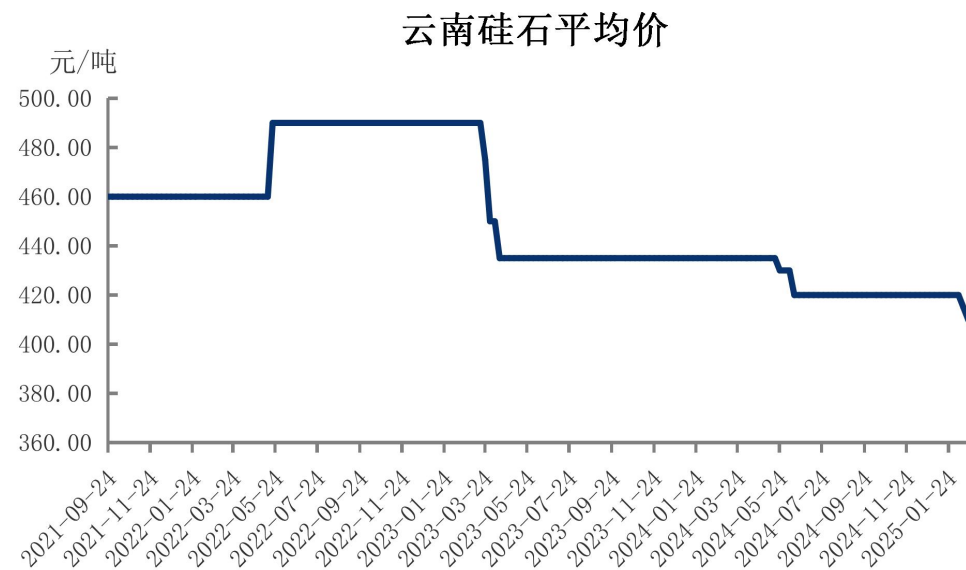
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 据隆众资讯，截止20250807 本周全国工业硅产量约为7.96万吨，全国工业硅产能利用率为54.82%。



## 本周工业硅原材料维稳，电价持平，丰水期整体成本继续下滑

图9 工业硅主要成本



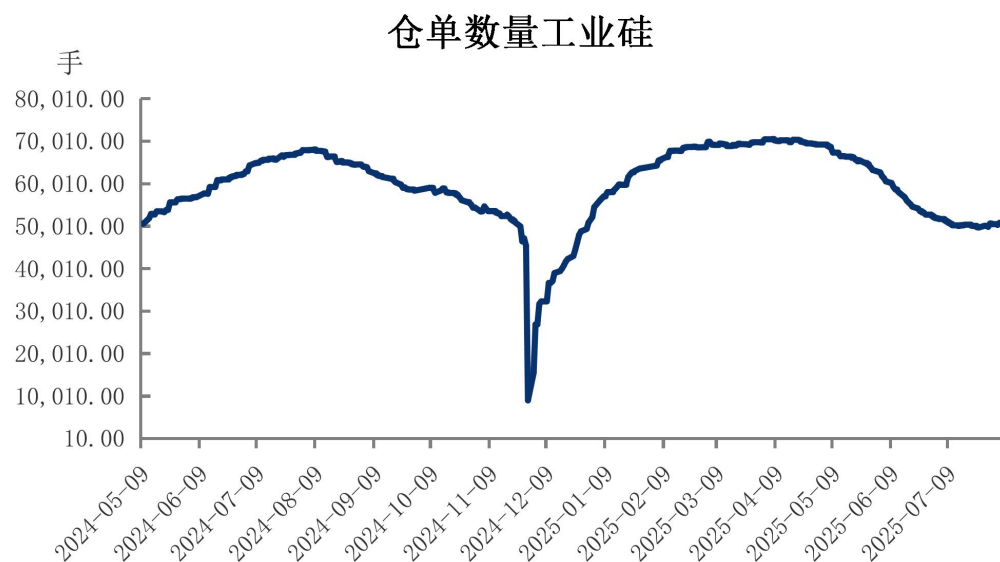
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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



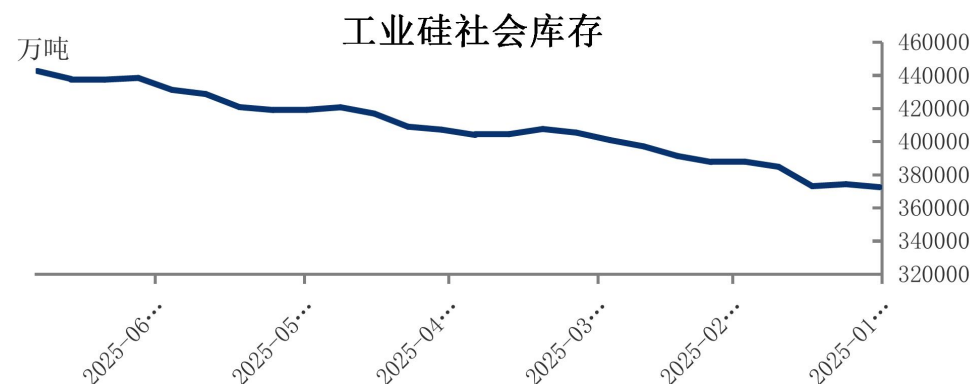
## 本周工业硅仓单下滑，本周社会库存下滑

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

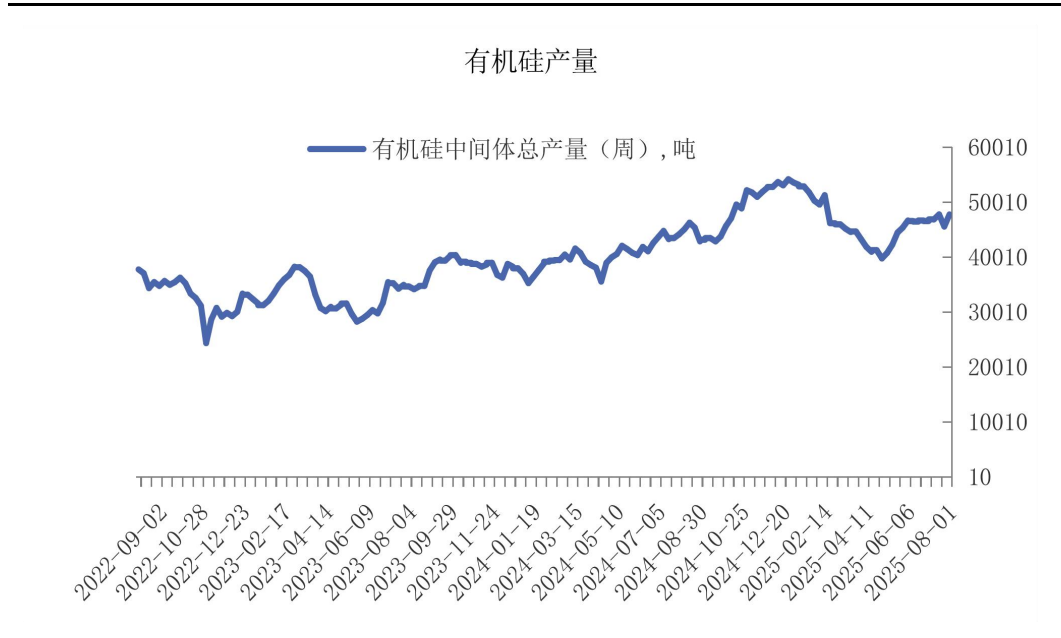


数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

- 截至20250807，仓单数量:工业硅报50475手，环比下滑629手；
- 截至20250807，金属硅行业总库存43.99万吨,下滑0.41万吨；

## 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20250807 周度产量报5.12万吨,上涨7.11%
- 据百川盈孚 截至20250807 周度开工率报77.4%,上涨6.46%

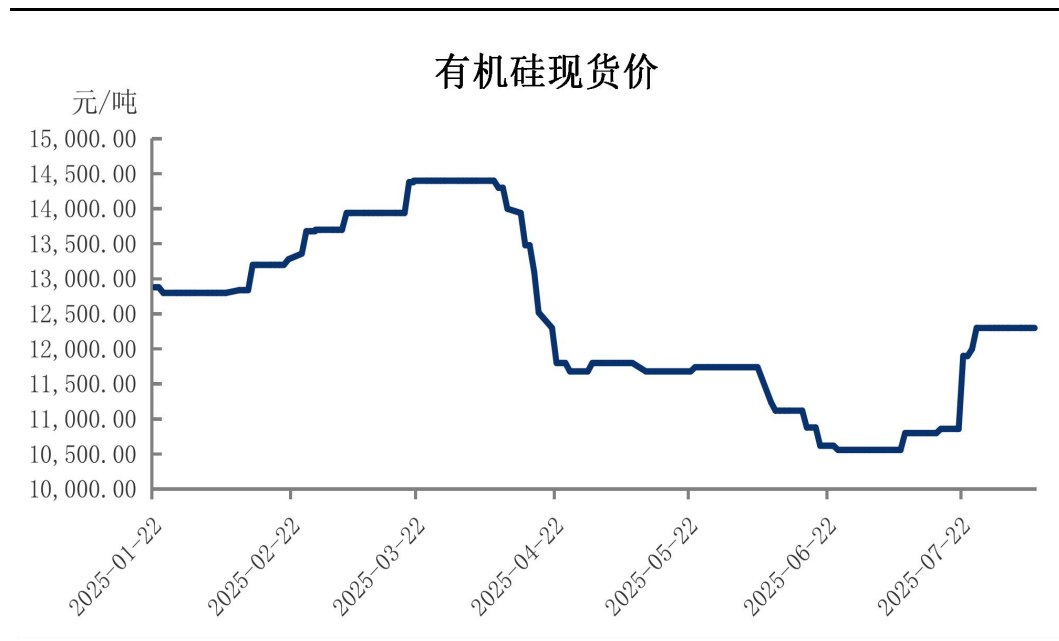
图11 有机硅开工率



数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

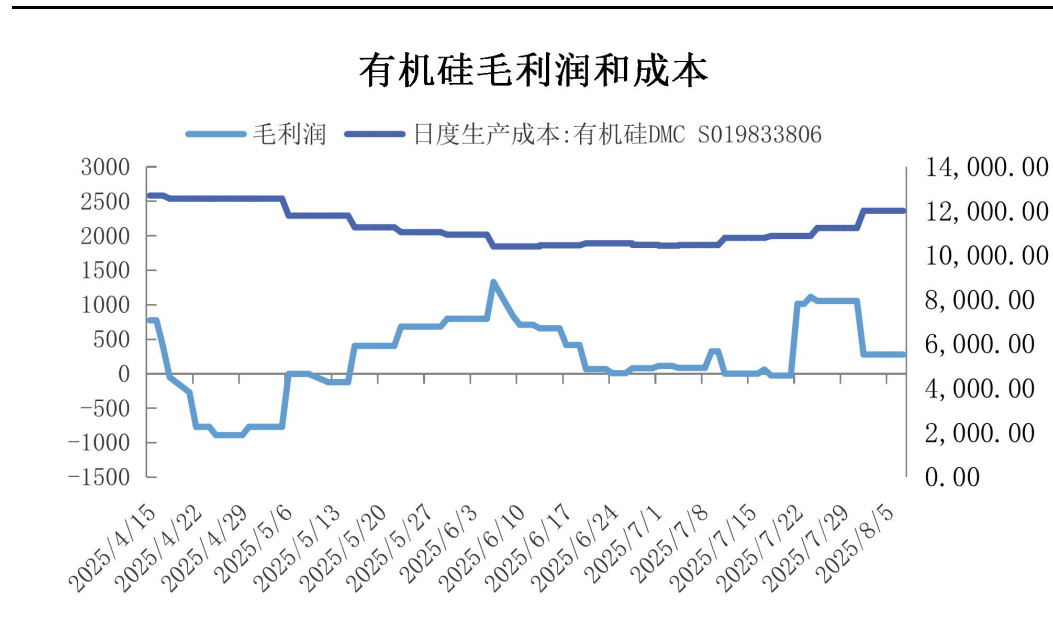
## 因为有机硅成本上行，现货价持平，利润回落

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

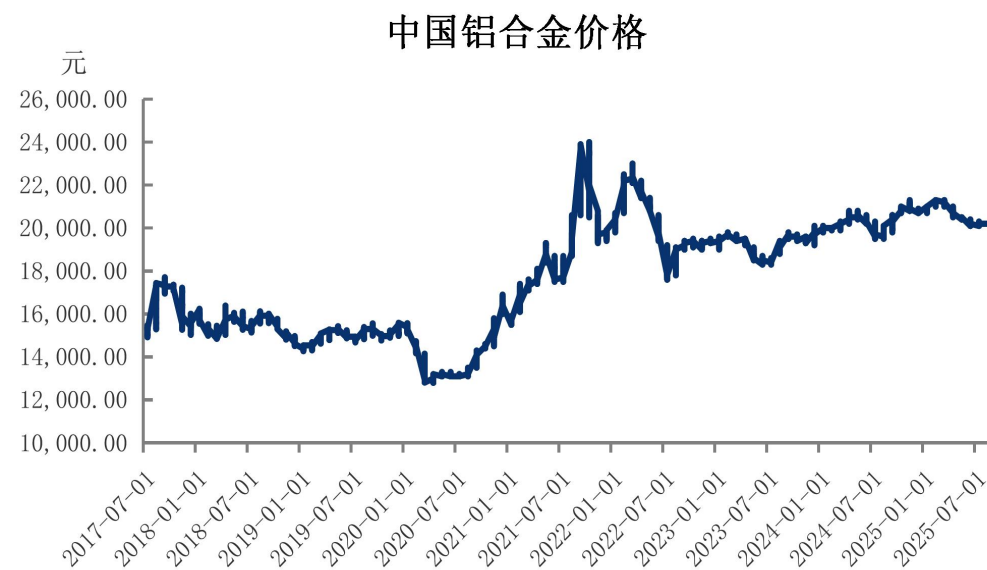


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807 现货价:有机硅DMC报12300元/吨,较上周上涨0元/吨
- 截至20250807 有机硅毛利润280元/吨, 较上周下跌776元/吨, 有机硅成本12020元/吨, 成本较上周上涨776元/吨

## 铝合金现货持平，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

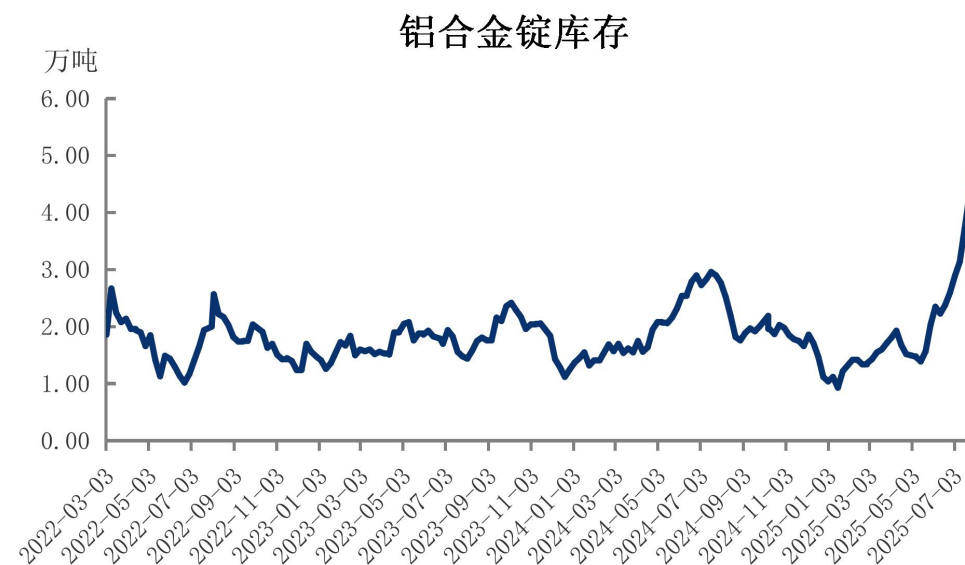
图14 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807 铝合金价格报20200元/吨，较上周下跌0元/吨
- 截至20250807 铝合金锭库存报4.84万吨，较上周上涨0.24万吨

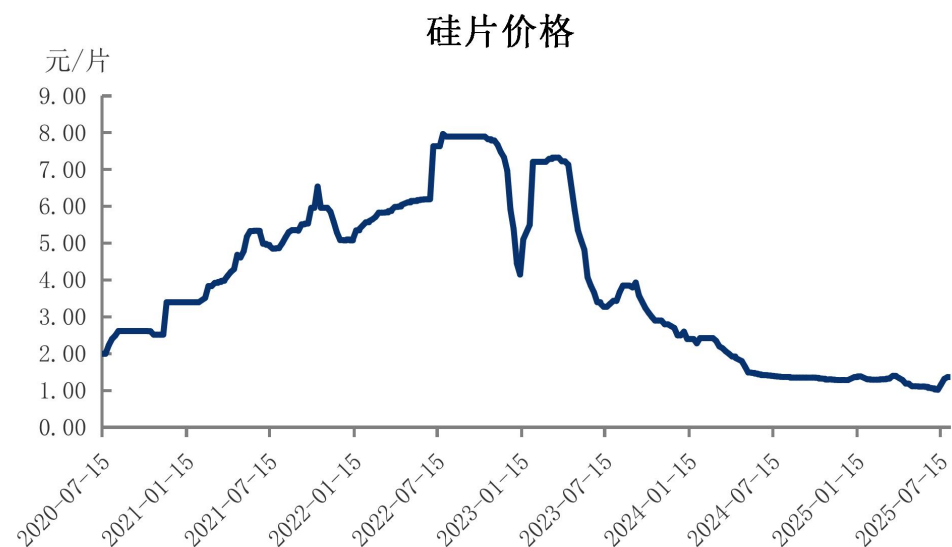
图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 硅片价格电池片价格持平，多晶硅需求走平，预计对多晶硅形成拖累

图16 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807 硅片价格报1.37元/片，较上周上涨0元/片
- 截至20250807 电池片价格报0.29元/瓦，与上周上涨0元/瓦

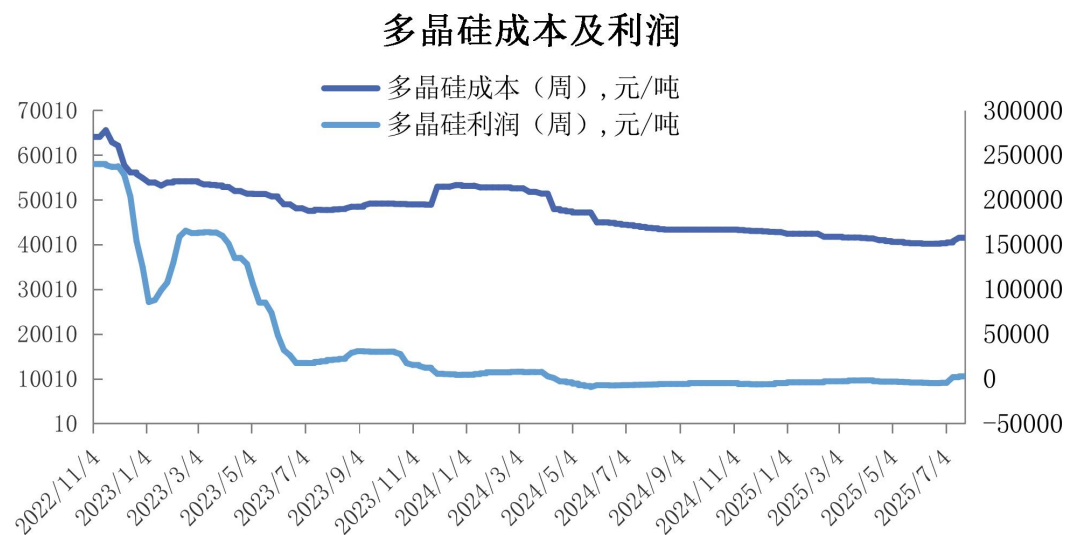
图17 电池片价格



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

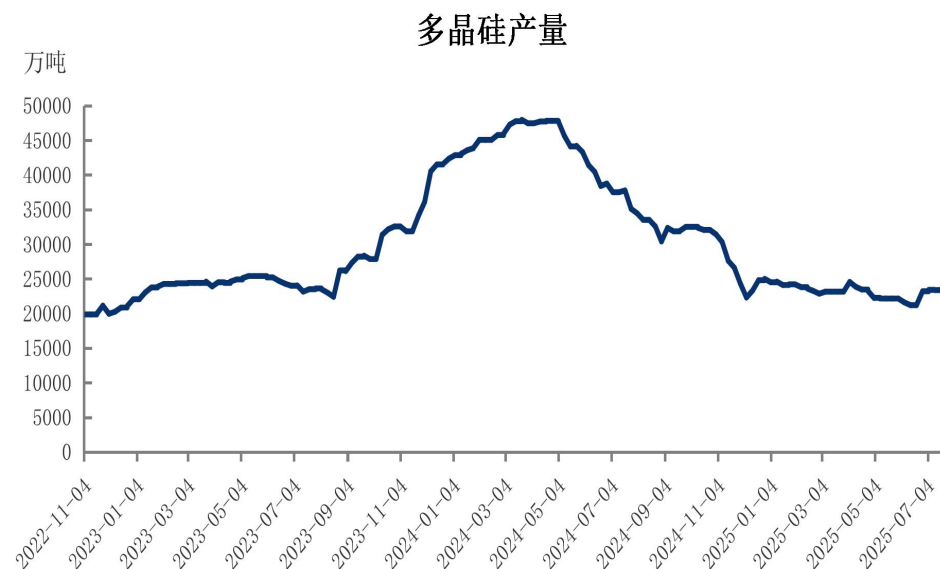
图18 多晶硅成本及利润



数据来源：百川盈孚 瑞达期货研究院

- 据百川盈孚数据，截止0801，多晶硅利润3416.75元/吨，多晶硅平均成本41333.25元/吨
- 据百川盈孚数据，截止0801，多晶硅产量27680万吨

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

## 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。