



工业硅-多晶硅周报

工业硅：供给仍偏宽松，短期修复基差为主

多晶硅：供强预期演绎，行情继续震荡摸底

2025年6月15日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

03

多晶硅数据回顾

02

工业硅数据回顾



工业硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周工业硅期现价格有所回暖。截至本周，中国标准可交割553出厂含税参考价格7571元/吨，与2025年6月5日价格7489元/吨相比上涨82元/吨。受到宏观经济层面带动，本周工业硅盘面价格表现坚挺，价格重心较底部小幅上行，标准仓单库存持续下降。近期中国工业硅开炉数量有所增加，云南、四川工业硅开炉则在陆续增加。西北地区工业硅个别硅炉也有恢复生产，本周西南地区大部分开始调整为丰水期电价。目前来看川、滇地区工业硅开炉数量将继续增加，预计开炉数在去年的一半左右。行业工业硅生产成本全面下降，行业综合生产成本在9000-10000元/吨之间较多。工业硅冶炼用电价多保持在0.3-0.35元之间，原料成本价格保持弱势下行状态。期货端：上周已经逐步验证了我们之前提到的成本估值下探的观点，在情绪面和消息面的共振下，盘面在本周止跌反弹，但现货端实际成交价格并未持续持稳。
运行逻辑	空头逻辑：1. 下游自律减产下，需求被削减预期；2. 高库存且有现货降价预期；3. 原料端持续下行踩踏，成本估值下移风险； 多头逻辑：1. 开工低位，逐步降库；2. 宏观政策面存改善预期，关注能耗双控实际落地效应；3. 环保入驻，电力成本有企稳态势 目前基本面来看，随西南和西北的电力成本下移，新疆+云川的供给增量仍有预期，月度供应压力环比增加，而下游需求边际改善，6月多晶硅排产上修至10.1万吨（SMM），有机硅则增至约20万吨，环比同步上涨，但供需平衡层面，工业硅社库高位难以转变，当下最低成本仍有效支撑，与此同时盘面贴水过大，短时间内修复基差为主要逻辑，但其反弹高度仍较为有限。综合研判，目前位置反弹空间有限，多空双方情绪谨慎，短期倾向震荡，主趋势偏空不变。
推荐策略	单边：短期内维持震荡行情运行（6700-7500），关注去库持续性以及开工扰动。双边：11-12反套轻仓布局
风险关注	宏观超预期、联合减产规模扩大；下游自律减产未达预期；



 影响因素分析		
因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	2025年5月，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计644.04万平方米，环比增长7.6%，同比下降17.1%；二手房成交（签约）面积总计918.32万平方米，环比下降15.2%，同比增长1.5%。
需求	向下	多晶硅市场需求有所波动，其中西南西北地区有品牌厂商计划增开生产线，对工业硅需求有所增加，亦有二三线厂家计划停炉检修，预计检修时间 1-2 个月。最新硅粉招标价格依旧处于降价趋势，对工业硅价格上涨承受能力较弱。本周工业硅下游铸造铝合金期货上市，对工业硅需求来讲有一定利好作用。但是整体影响程度微小。据海关数据，2025 年 4 月中国工业硅出口 6.05 万吨，环比增加 1.64%，同比减少 9.19%。2025 年 1-4 月中国工业硅出口共计 21.67 万吨，同比减少 6.54%。出口方面需求薄弱。
供应	向下	本周全国产量7.01万吨，环比持平。 本周开炉总数有所增加，主要体现在西南地区，西北地区由于未来可能存在的电价优惠政策推动，亦有个别工业硅炉恢复生产。如此以来，工业硅供应能力将继续增加。97 硅生产企业多数已经停产检修。
库存	向下	库存：社库增加至52.06万吨，环比+0.58%；交割库增至28.96万吨，环比-4.3% 本周标准仓单库存基本处于去库状态，硅粉企业少量备库，但由于本周盘面价格有所上行，部分硅粉厂开始酌情缩减需求量，由于目前现货基差的调整，导致盘面 421 仓单也陆续有小幅的释放。
基差	向下	05合约基差665（-175，-26.32%）；421基差1215（-195，-16.05%）。
成本 利润	向上	成本方面：工业硅整体生产成本依旧保持弱势稳定，上游原料价格变动不大，电价方面，预计 7月份各地电价成本将会有进一步的下降可能。 利润方面：本周工业硅利润方面有小幅回暖现象，多集中在期现交割方面，市场出货较好。



多晶硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	多晶硅方面：本周本周多晶硅市场行情疲弱，现货价格承压下行。截止到2025年5月29日，中国P型多晶硅市场现货价格3.22万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌0.05万元/吨，跌幅1.53%，中国N型多晶硅市场现货价格3.65万元/吨，较2025年5月22日相比均价下跌0.03万元/吨，跌幅0.82%。本周多晶硅市场基本面依旧偏弱，虽然有订单成交，但成交规模有限，下游拉晶企业凭借需求端主导权压价情绪严重，整体采购节奏仍较为缓慢，下游采购不专注于硅料的品质只顾压低价格来极力压缩用料成本。预计短期内多晶硅现货价格继续大幅下探空间有限。
运行逻辑	空头逻辑：1. 电池片利润平水，传导至原料仍未明显表现；2. 原料端工业硅价格下行扰动预期，成本估值有下移风险；3. 库存仍在高位运行，去库缓慢；4. 终端“抢装潮”接近末期，需求预期回落。 多头逻辑：1. 硅片、电池片排产上提，多晶硅存去库预期；2. 产业链价格小幅探涨，价格支撑较强；3. 自律减产仍在持续，三月产量环比变化未扩大； 当下基本面来看，当下供需矛盾主要集中在供给端的变化，六月排产虽有小增，主要是大厂丰水期的产能置换，倘若后续产能置换落地，且高成本产区的减产跟随，那么价格有可能止跌企稳。而减产预期失效，那么对于盘面价格仍然要跟随正本定价，成本估值来看，电力和原料硅仍有下探空间。反观近月合约在结构上仍可以看到交割品大幅增量且不排除06的矛盾转嫁到07上。故而我们建议可以关注到近月合约短多机会，上下空间看到500元/吨。中长期远月合约仍低价的悲观预期较高。
推荐策略	策略建议：我们建议可以关注到近月合约短多机会，逢33000布局，远月反弹沽空为主。双边：07-09正套介入
风险关注	1.终端需求装机不及预期；2.行业自律限产实施不及预期；3.宏观以及政策影响；4组件招标价格在破预期；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	6月11日，中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤。潘功胜表示，中国人民银行愿继续深化与欧洲中央银行的交流合作，将行长年度会晤机制打造为双方加强政策沟通的重要平台，推动中欧央行合作不断迈上新台阶。
需求	向下	多晶硅： 下游企业开工率有所下降，自身库存消化缓慢，下游采购速度放缓，多采取随用随购策略，避免硅料过多囤积。
		硅片： 硅片各尺寸供需出现分化，183N硅片需求持续走弱，库存压力明显提升，210RN硅片在下游电池片厂家产线切换下需求有所好转。
		电池片： 终端需求疲软下183N电池片订单跟进不足，企业不断下调价格刺激出货，然终端市场需求逐渐朝着大尺寸方向发展，提振作用有限；210R近期需求旺盛，订单稳步提升，需求侧得到支撑。
		组件： 受政策影响，2025年光伏装机需求透支，6月下游需求明显较前期有所减弱。而海外市场观望情绪浓厚，新单跟进有限。
供应	向下	多晶硅： 截至目前，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态。部分企业本月有明确表示减产，同时也有企业本月某基地会复产，预计6月份整体产量变化不大。
		硅片： 本周硅片行业整体开工率小幅上涨，个别厂家开工率缓慢提升。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在5-7成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在56%附近
		电池片： 183N电池终端需求萎靡，供应过剩压力较大，具备改线条件企业选择调整产线转产210R电池片；210R电池片因终端需求支撑，出货情况良好，供应略显紧张。
		组件： 6月组件排产存在明显下降，主要是国内分布式订单缩减，尽管部分组件厂愿意让利，但效果并不明显。因此为降低库存压力，部分企业调整生产计划，以销定产，以匹配终端需求。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	向下	多晶硅库存： 本周库存 26.84万吨 ，环比 +0.15% 。本周多晶硅库存整体变化不大，市场成交较少，企业在价格持续下行周期内去库压力仍较大
		硅片库存： 183N硅片库存提升，部分企业积极洽谈订单，头部企业出货良好，暂无库存压力，210RN受需求带动库存呈现下行趋势，本周硅片厂家整体库存无明显压力。
		电池片库存： 随着需求的分化，不同规格电池片库存量亦有变化，183N累库严重，210R库存情况相对健康，当前库存水位增长幅度得到控制，增速有所放缓。
		组件库存： 目前行业库存对价格造成一定压力，尽管厂家已有意减少排产，但下游消费跟进依旧吃力。市场供应过剩，而实际应用的项目又有减少，导致库存消化缓慢。
基差	向上	06合约基准品基差1830 ，环比基差小幅走扩。
成本 利润	中性	本周多晶硅平均生产成本至 40255元/吨 ，环比持平。 毛利润、毛利率环比下调至 -4170元/吨 ，环比 +8.3% 。



01

工业硅数据回顾

周期内文华商品指数变动汇总

工业硅周度价格数据

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	7290	7345	55	0.75%
	Si2507（主力合约）	成交量	666383	370370	-296013	-44.42%
		持仓量	161192	103689	-57503	-35.67%
	Si2506价格	收盘价	7290	7485	195	2.61%
	Si2508价格	收盘价	7290	7310	20	0.27%
现货	通氧5530（华东）		9100	8650	-450	-5.20%
	通氧4210（华东）		10000	9500	-500	-5.26%
基差/价差	Si2506基差（华东553）		840	665	-175	-26.32%
	Si2506基差（华东421）		1410	1215	-195	-16.05%
	05-09价差		135	165	30	18.18%
	09-11价差		95	75	-20	-26.67%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

👑 周期内工业硅产业链产需数据

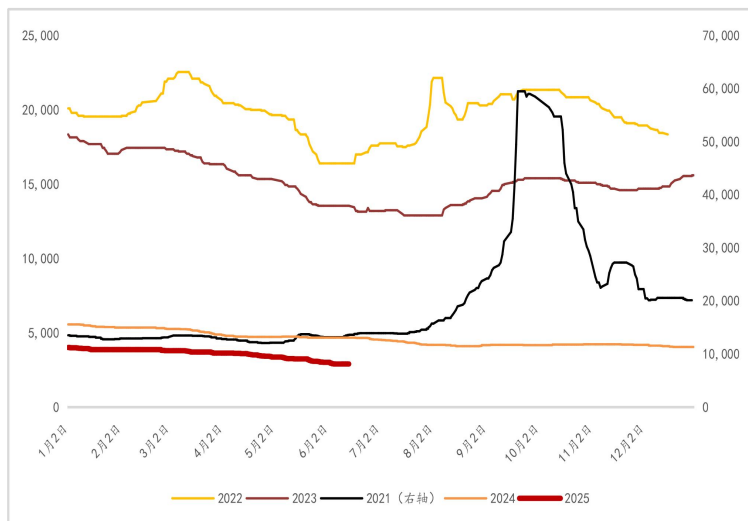
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
工业硅	开工率	28.90%	30.16%	1.27%	4.39%
	产量	70130	70130	0	0.00%
	库存	517600	520600	3000	0.58%
多晶硅	开工率（月度）	36.81%	35.22%	-0.0159	-4.32%
	产量	21650	21250	-400	-1.85%
	库存	268400	266300	-2100	-0.79%
有机硅	开工率	73.31%	70.44%	-2.87%	-4.07%
	产量	46700	46600	-100	-0.21%
	库存	49000	49500	500	1.01%
铝合金	开工率（月度）	65.27	61.49	-5.79%	-0.09%
	产量（月度）	37.16	38.04	0.88	2.31%
	库存（万吨）	2.35	2.23	-0.12	-5.38%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



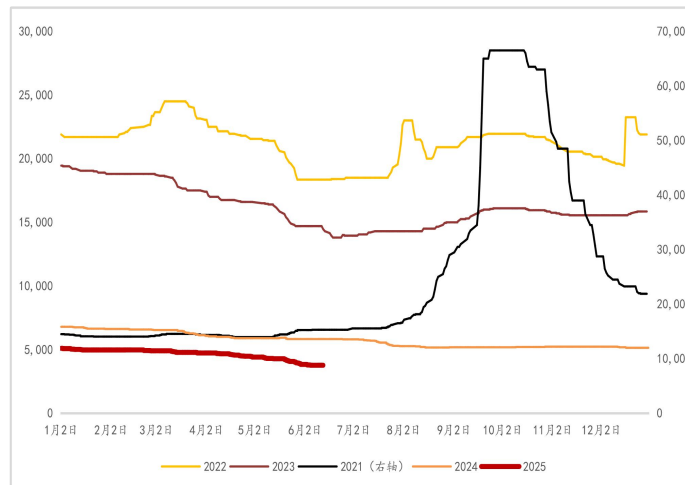
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



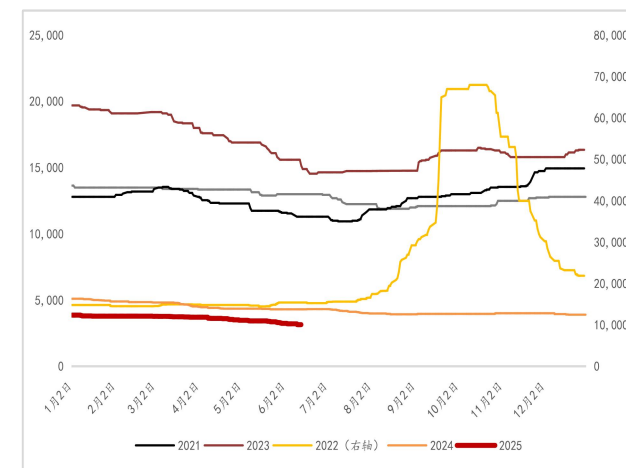
截止2025年6月13日，华东通氧Si5530价格为8150元/吨，较上周环比-3.68%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年6月13日，华东Si4210价格为8800元/吨，较上周环比-3.41%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年6月13日，华东Si4210（有机硅用）价格为10300元/吨，较上周环比持平。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



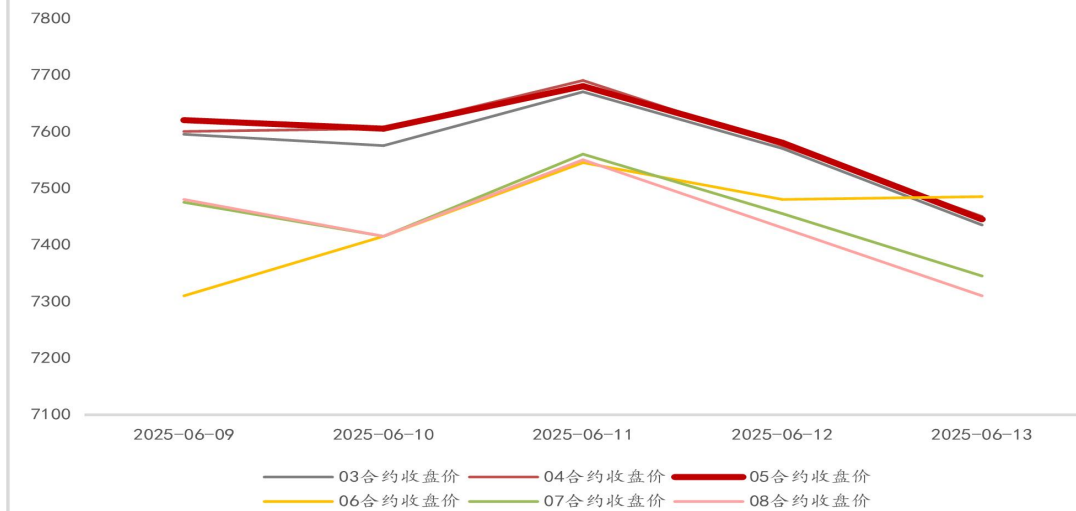
期货价格走势回顾

本周主力合约 2509 在7250-7450 元 / 吨区间震荡，周内呈现 “先抑后扬” 态势，最终收盘于7410 元 / 吨，较前一周上涨约 2.5%

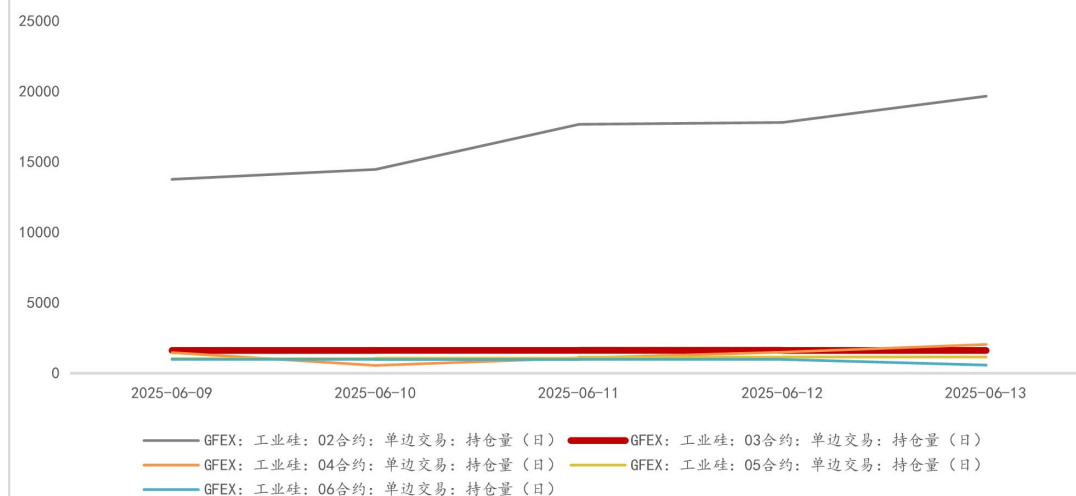
基本面：西南地区（云南、四川）进入丰水期，电价下调至0.35-0.4元/度，部分一体化企业复产，周度产量环比增加约5%。新疆地区因电价下调，头部企业复产计划推进，供应增量预期增强。需求端：6-7 月硅料排产计划提升，但实际采购尚未放量，硅粉签单价下跌，对工业硅需求拉动有限

整体来看，工业硅需求端难有增量贡献，在供应端仍未采取大规模供给管理的情形下，上行动力仍较较弱。综合来看，目前工业硅期货暂维持阶段性底部，关注后续持仓变化及西北开工情况。

工业硅期货合约周度价格走势

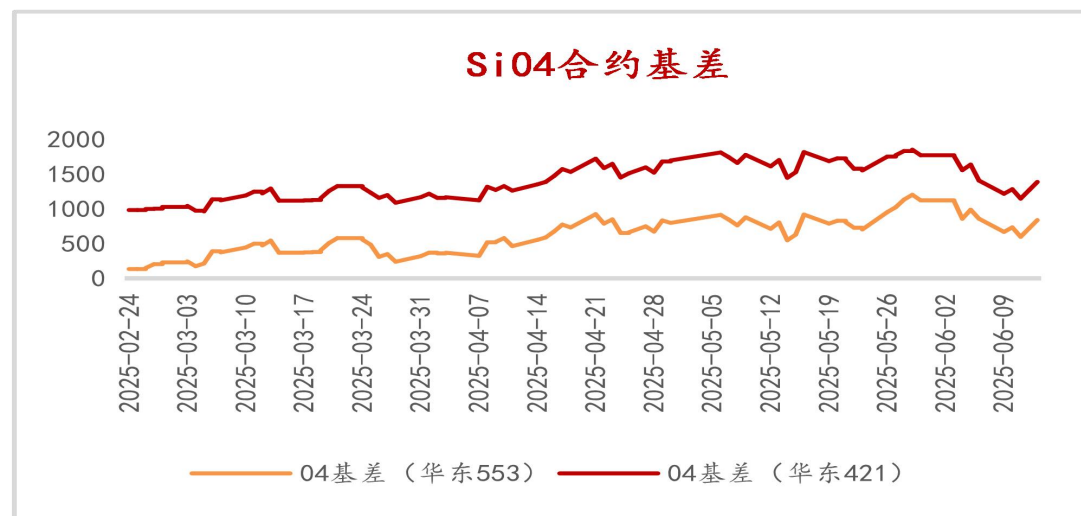
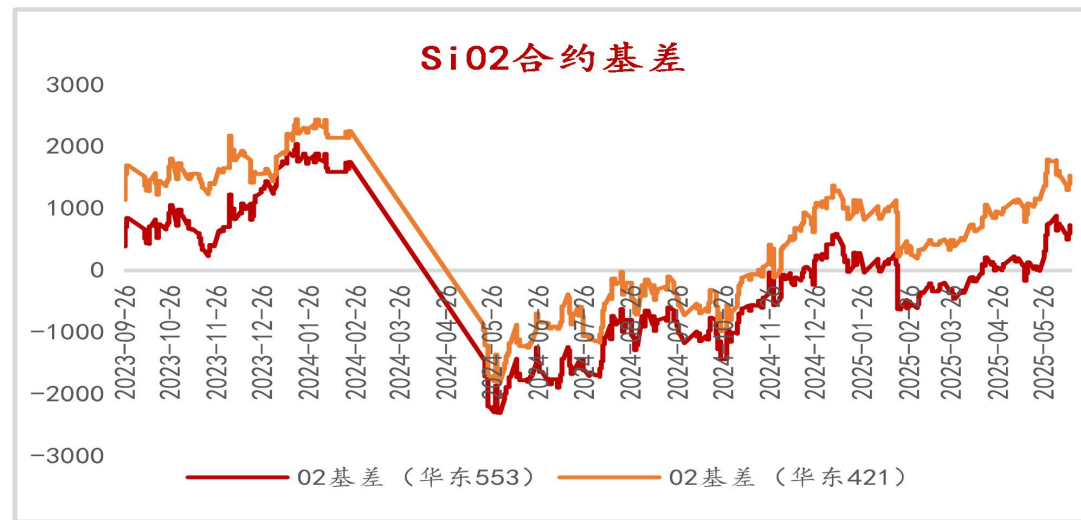
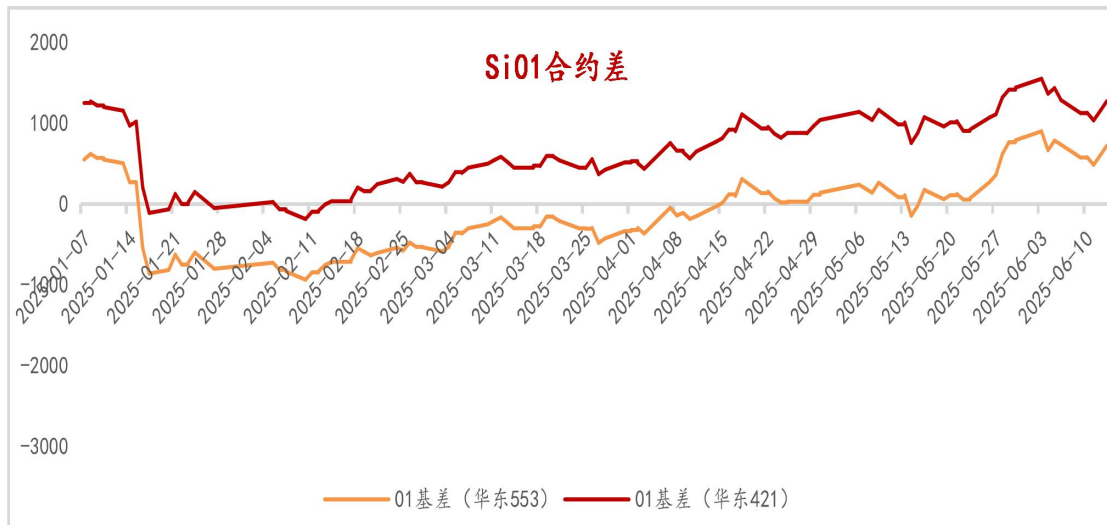


周度持仓变化





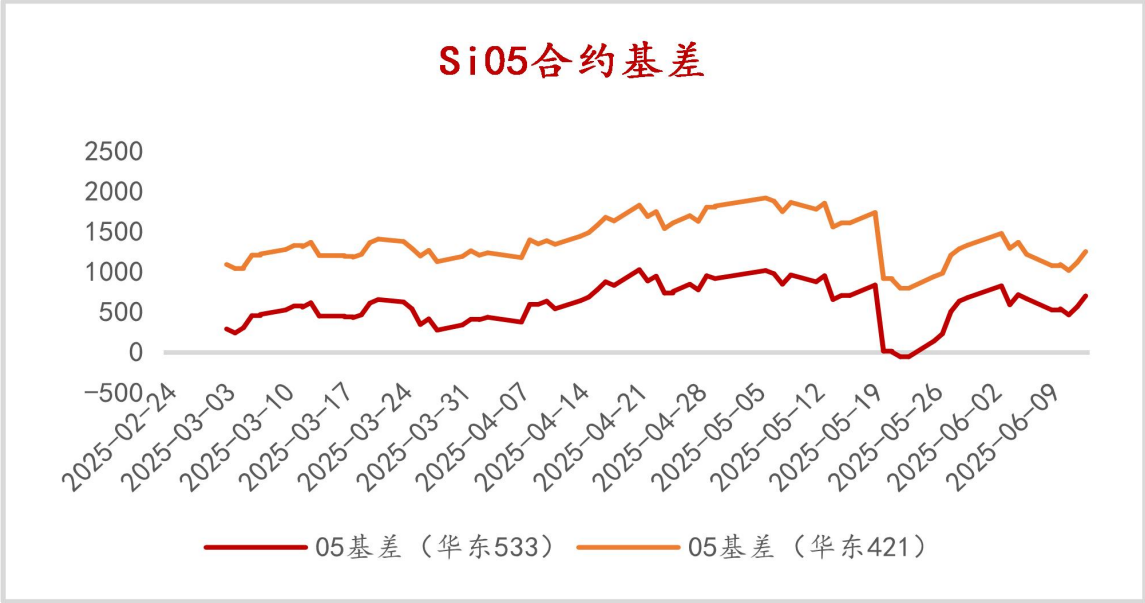
周内月差小幅走弱，基差收敛



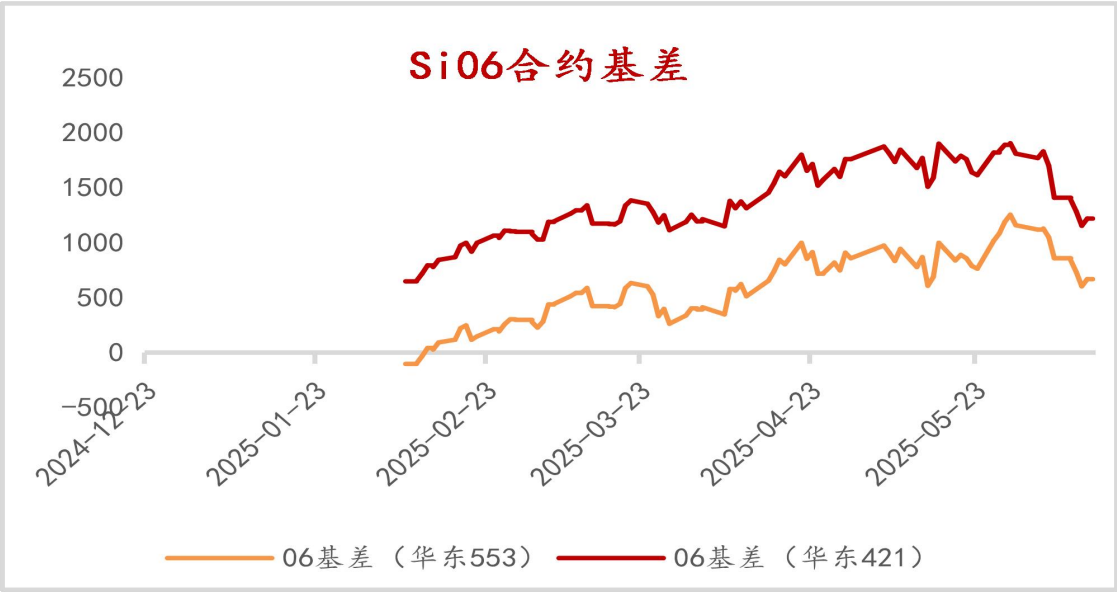


周内月差小幅走弱，基差收敛

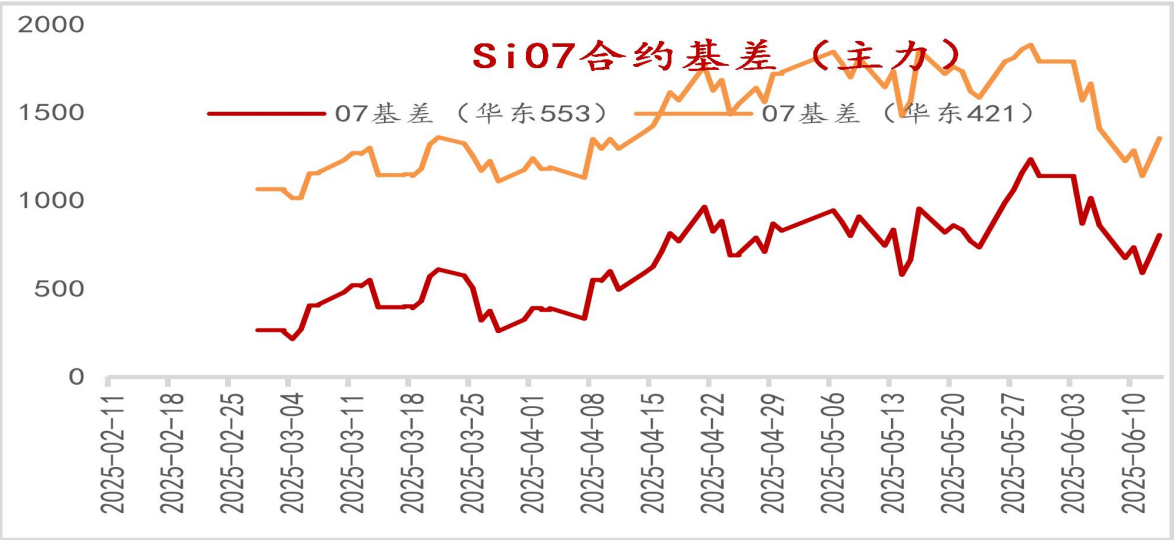
Si05合约基差



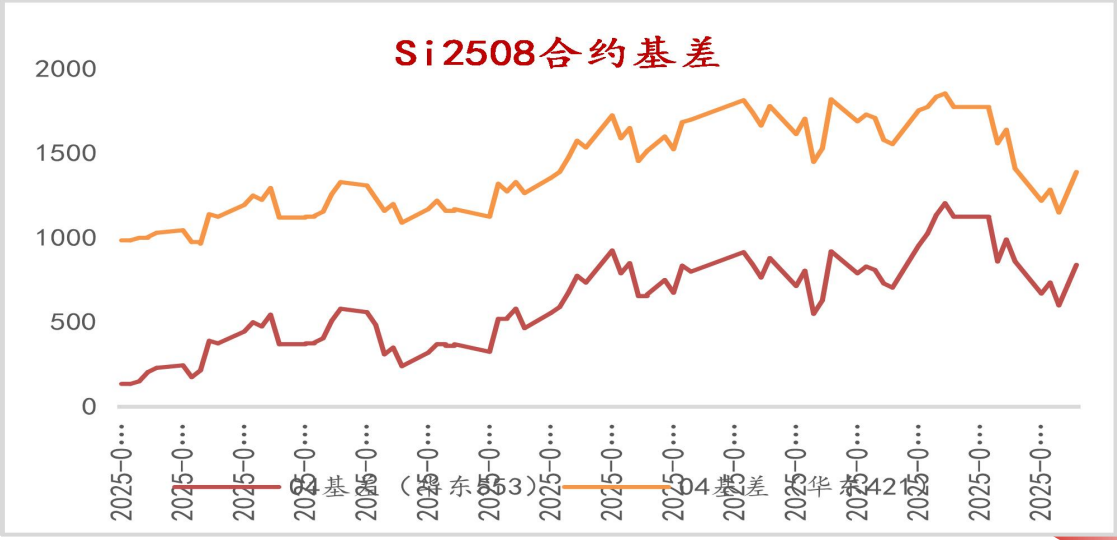
Si06合约基差



Si07合约基差（主力）

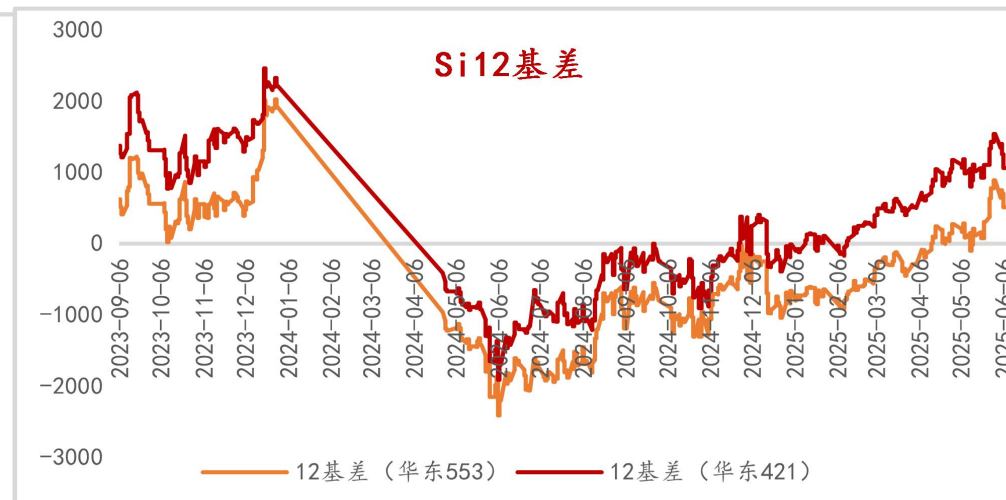
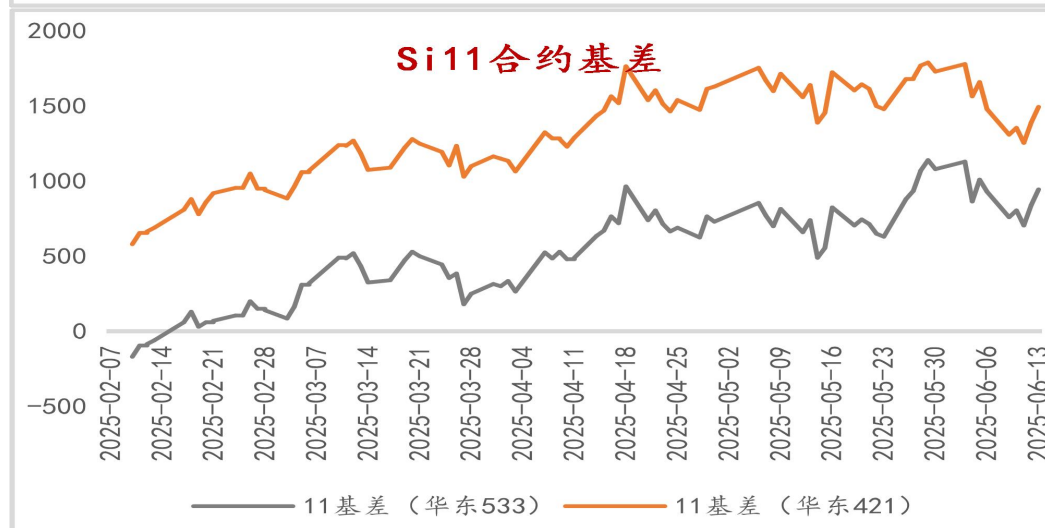
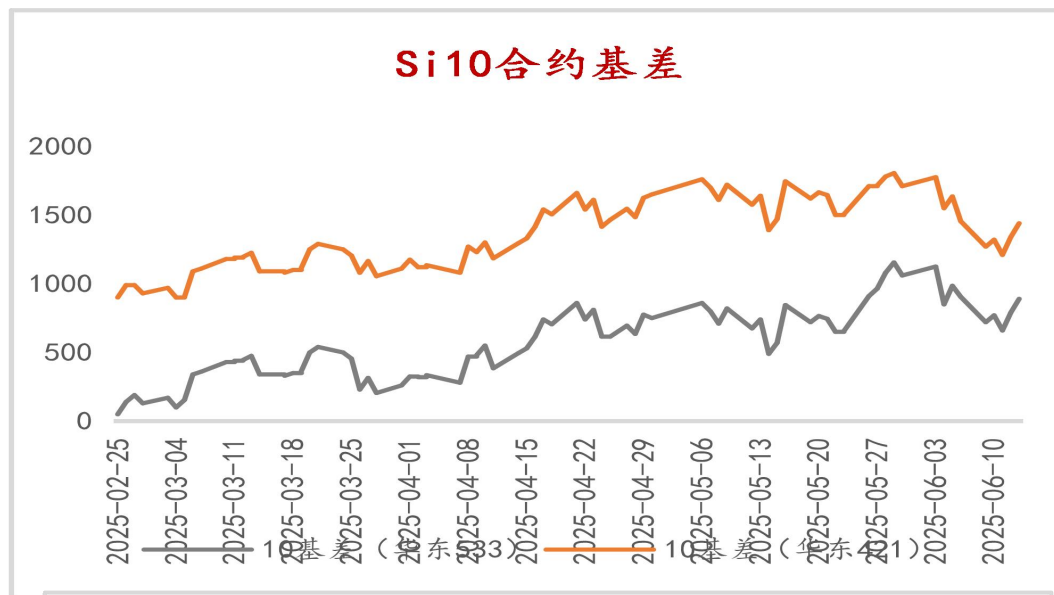


Si2508合约基差



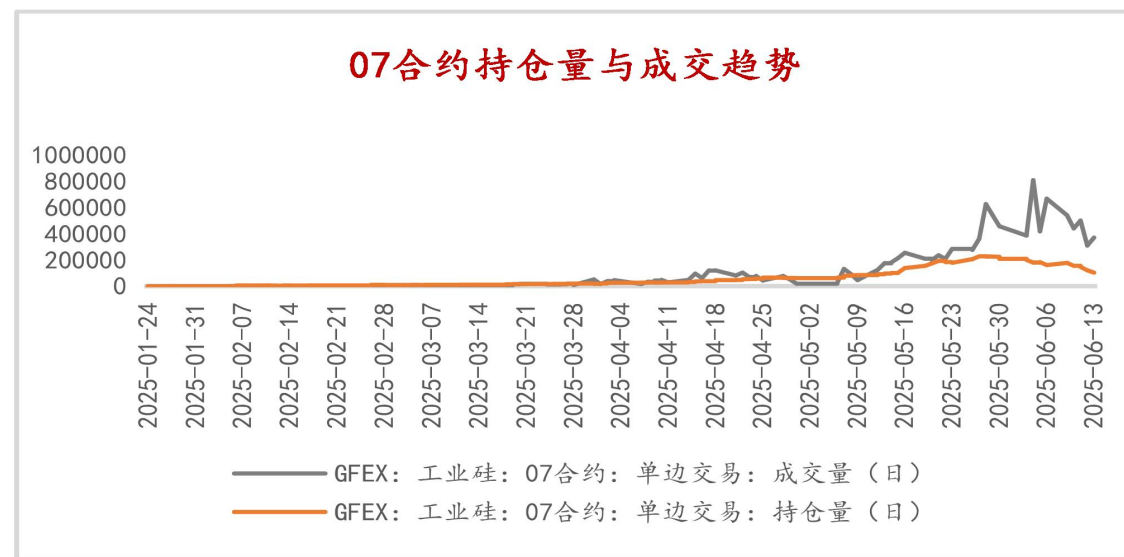
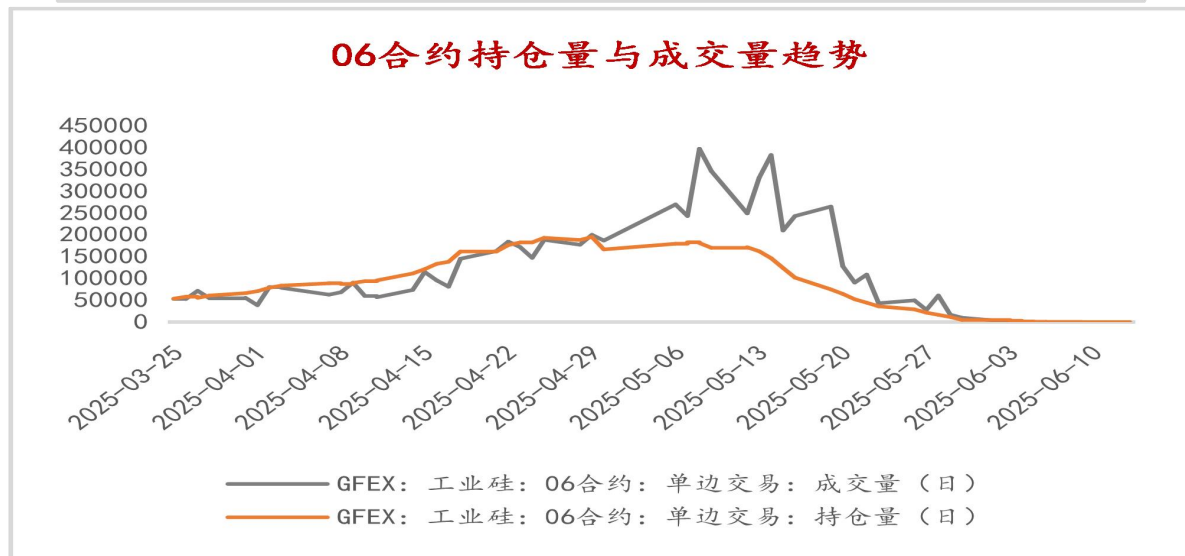
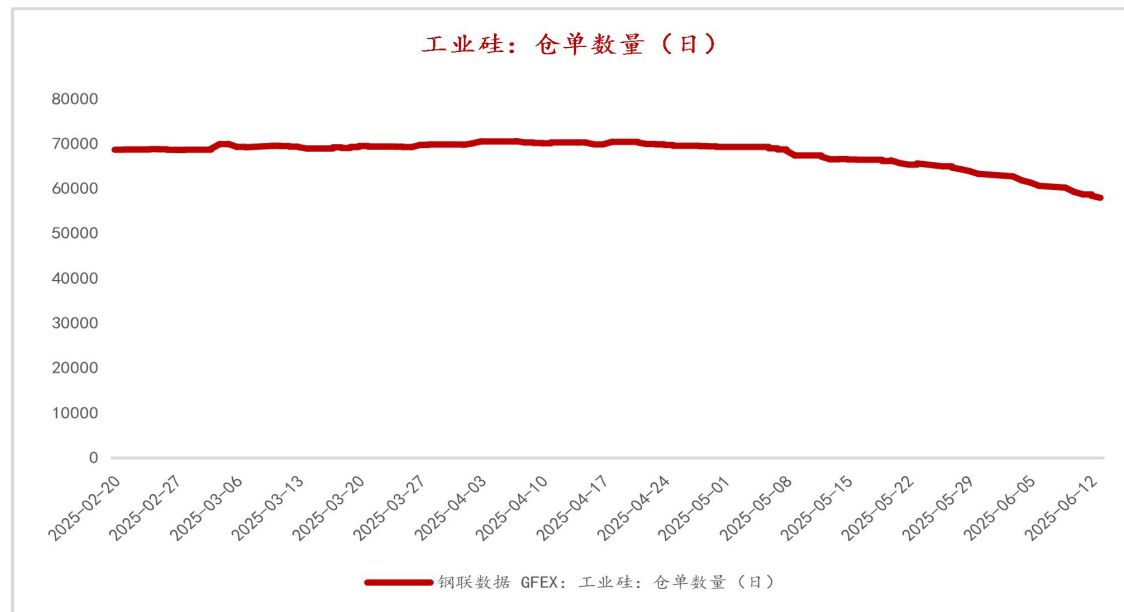
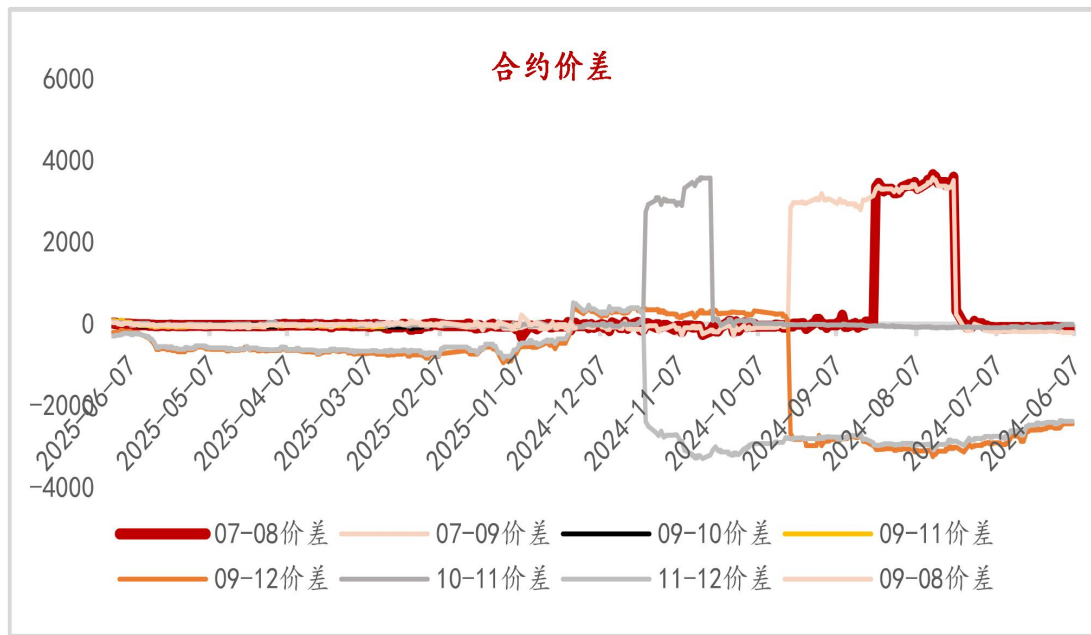


周内月差小幅走弱，基差收敛





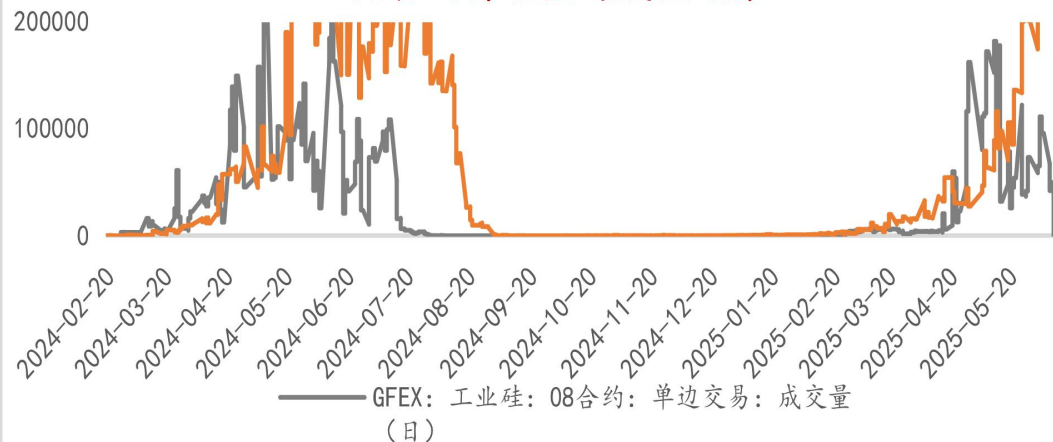
07-09月差收敛，主力仓单压力较大





盘面交投活跃，主力空单优势明显

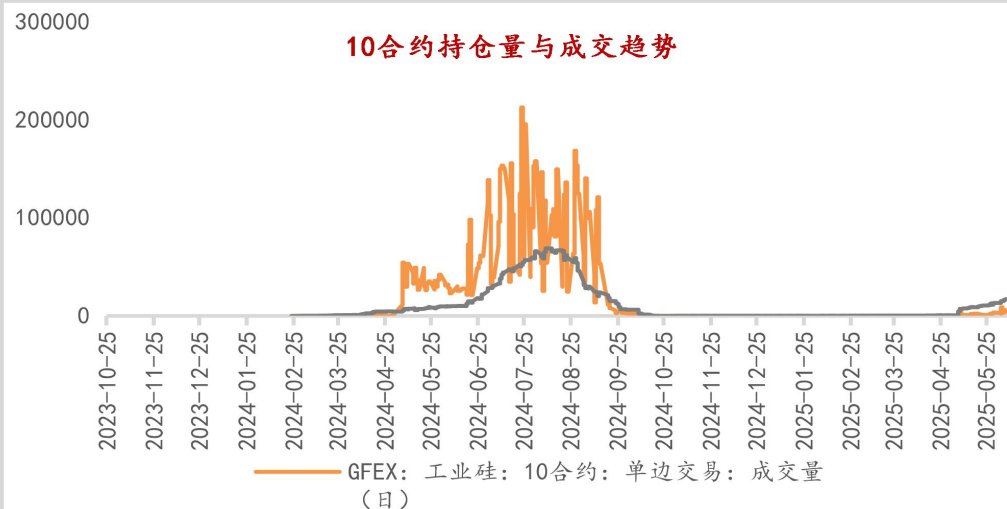
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势



10合约持仓量与成交趋势

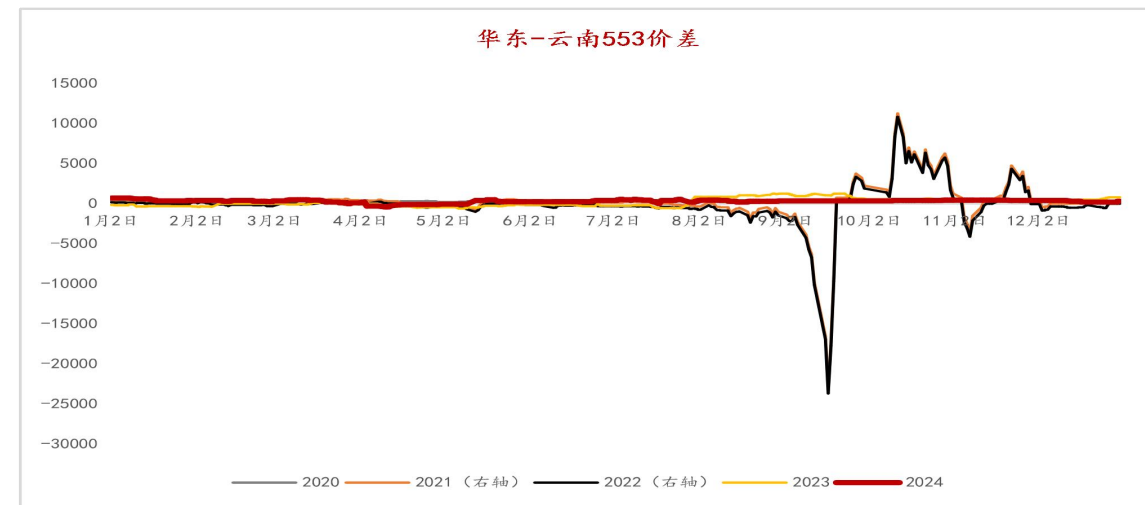
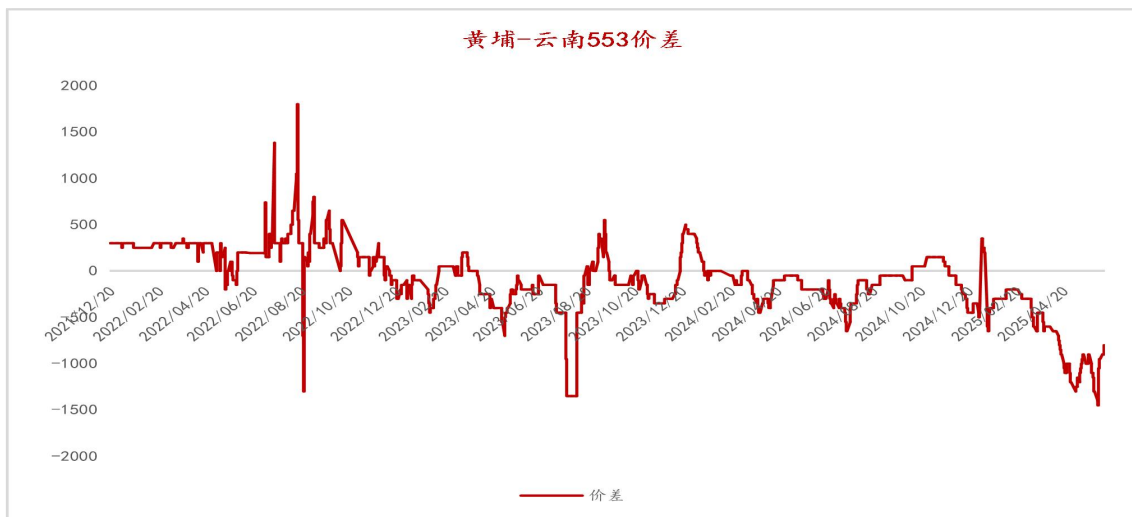
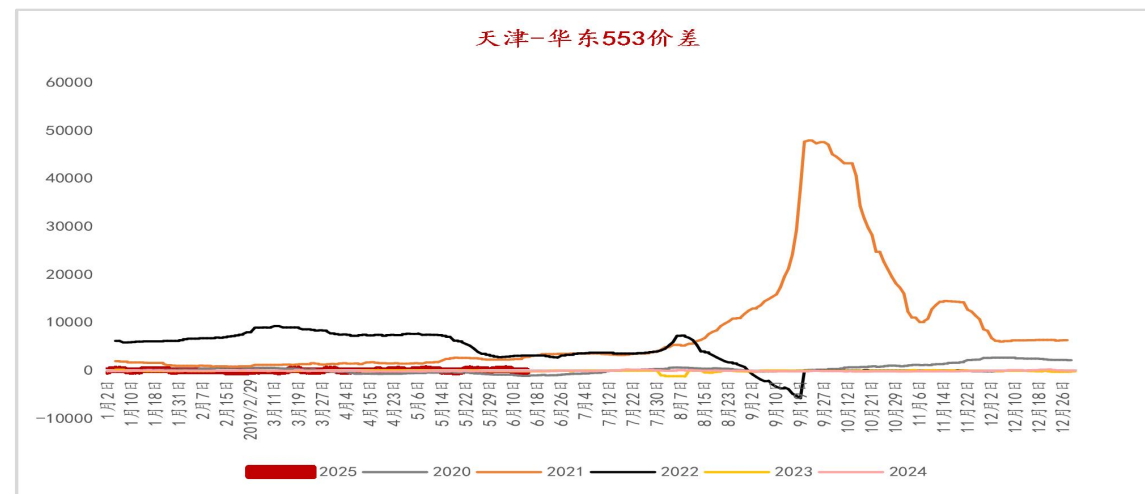
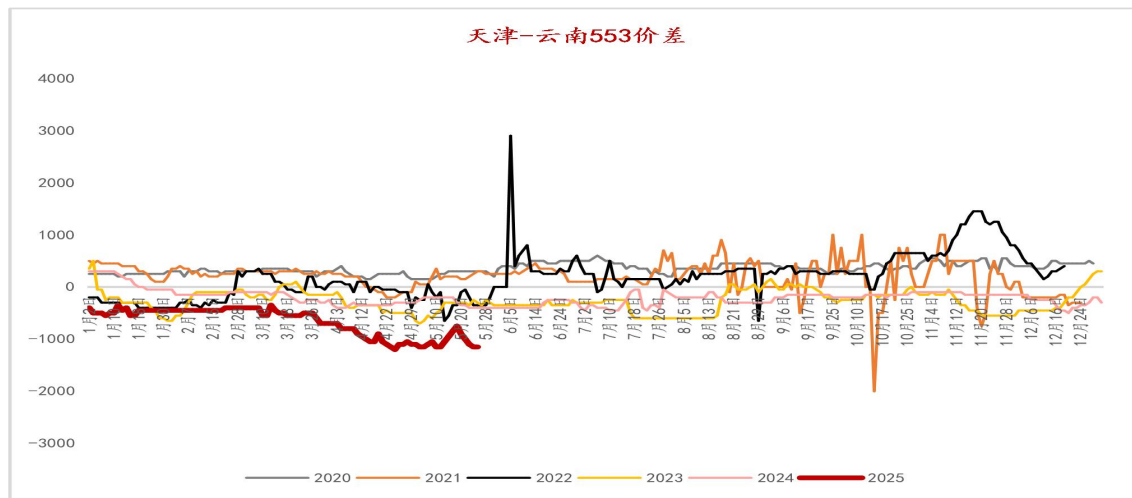


11合约持仓量与成交量趋势





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收窄





工业硅供应-开炉情况：四川开炉数小幅增加，但整体边际变量不大

地区	总炉数	开炉数
福建	28	0
甘肃	55	19
广西	17	1
贵州	15	1
河南	5	0
黑龙江	22	0
湖南	21	1
吉林	8	1
辽宁	6	2
内蒙古	59	30
宁夏	19	17
青海	8	2
陕西	12	1
四川	116	34
新疆	231	113
云南	147	17
重庆	20	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数789台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加10台，截至6月12日，中国工业硅开工炉数238台，整体开炉率30%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉113台，陕西开炉1台，青海开炉2台，甘肃开炉19台。

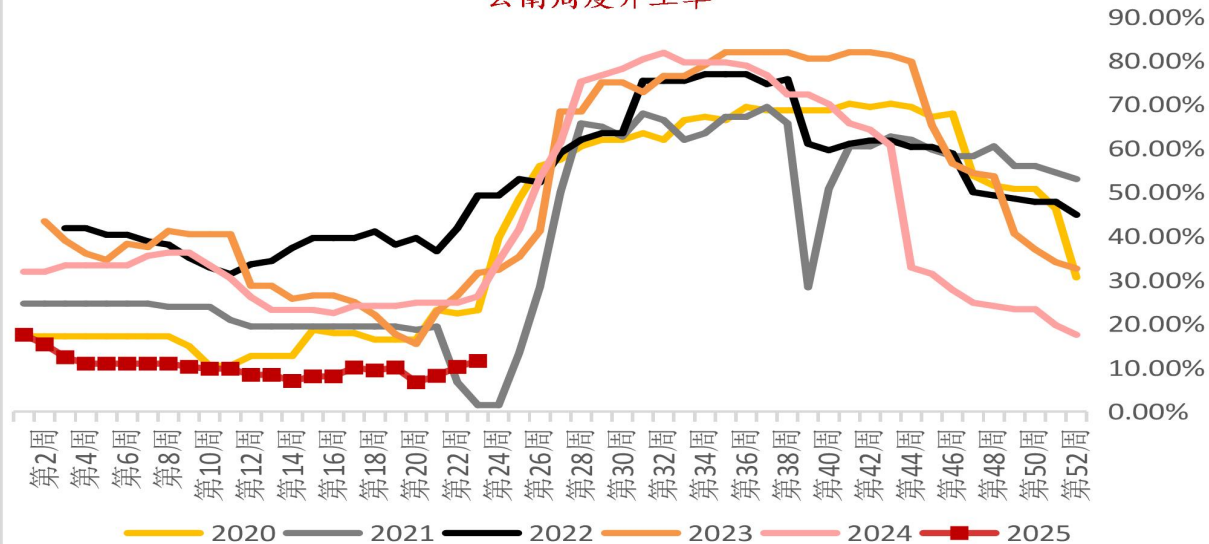
西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉17台，四川地区开34台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉0台。

其它地区：福建地区开工0台，而东北地区工业硅开工3台，内蒙古地区目前开炉30台，广西地区开工1台，湖南开炉1台

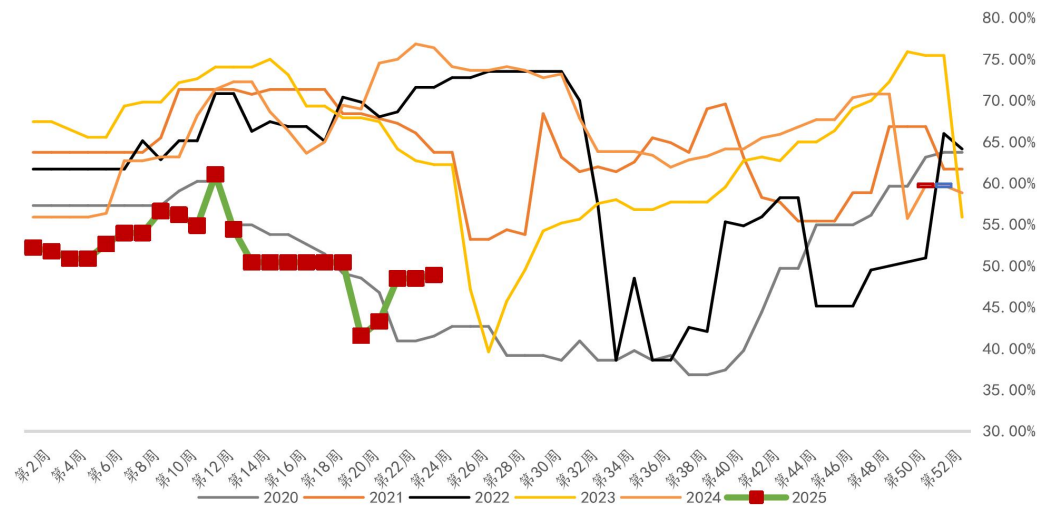


工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：西南开工持续攀升，西北复产增量明显

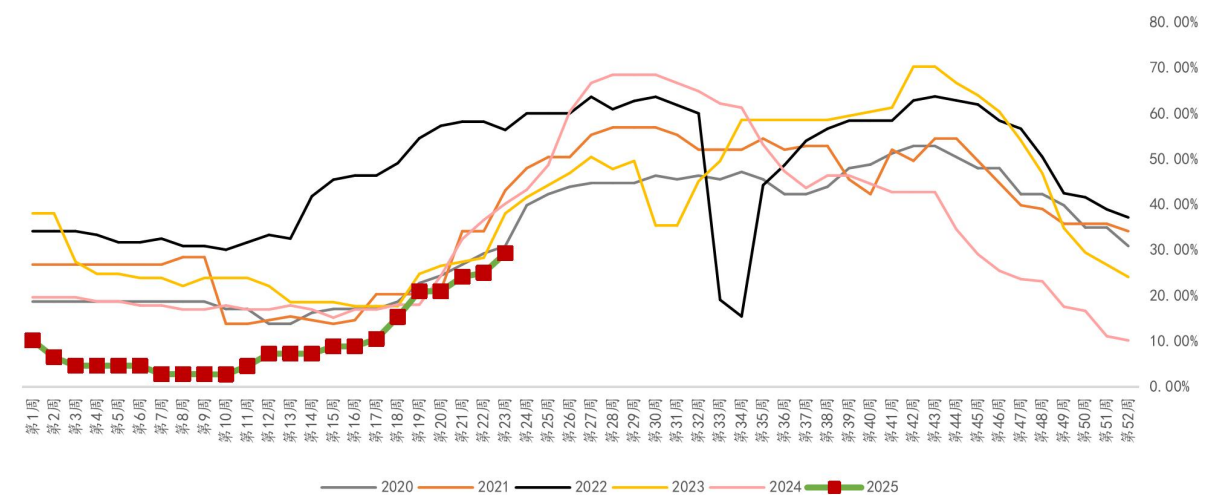
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率



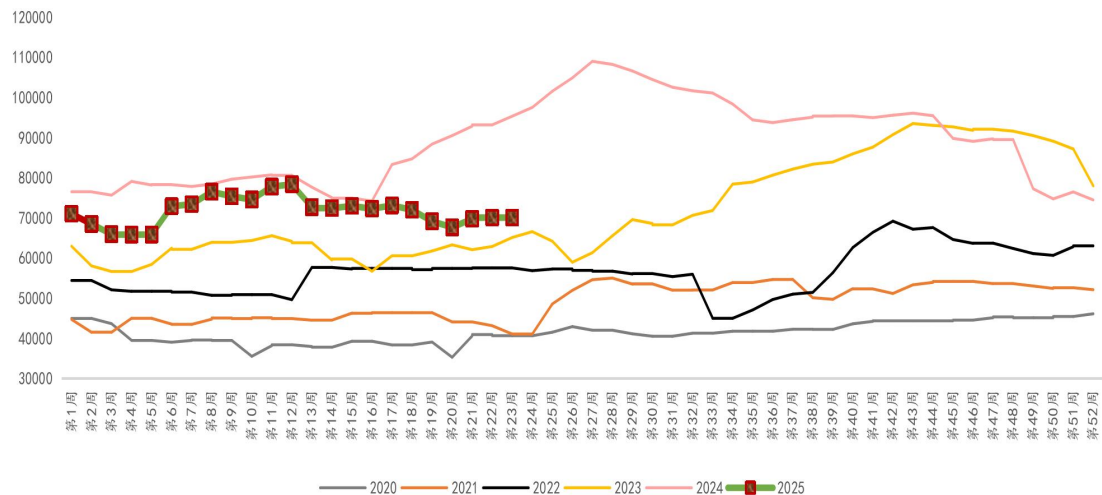
开炉率



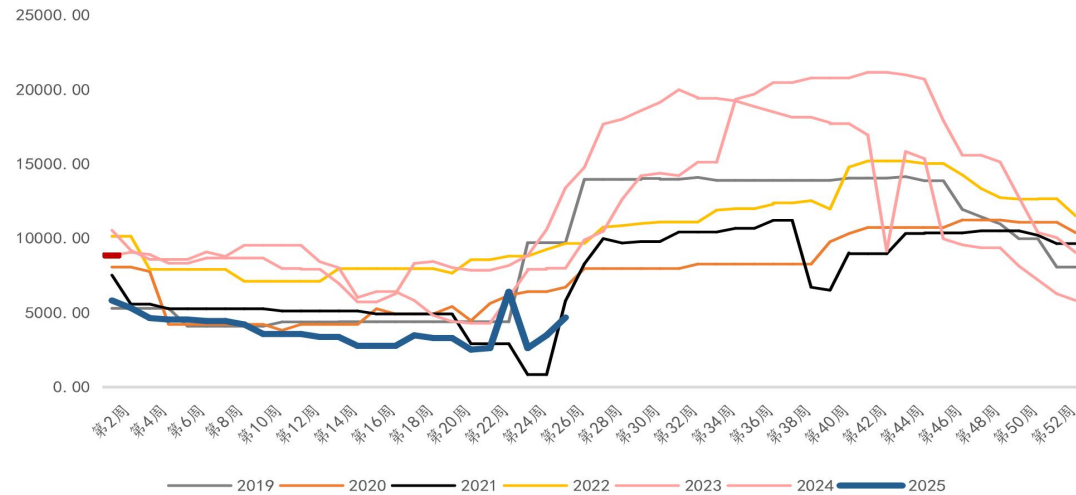


工业硅供应-产量：本周全国产量7,13万吨，环比持平。

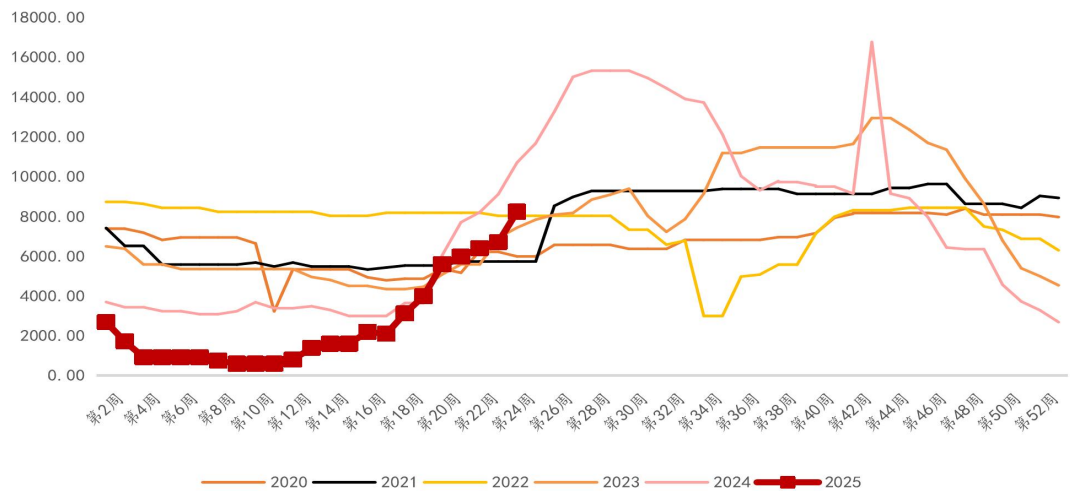
工业硅周度产量



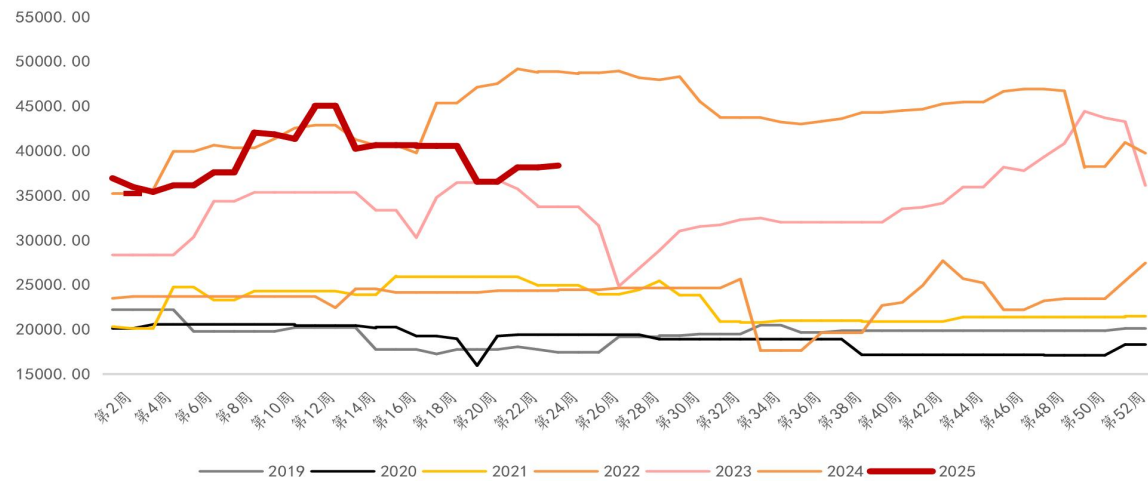
云南工业硅产量



四川周度产量

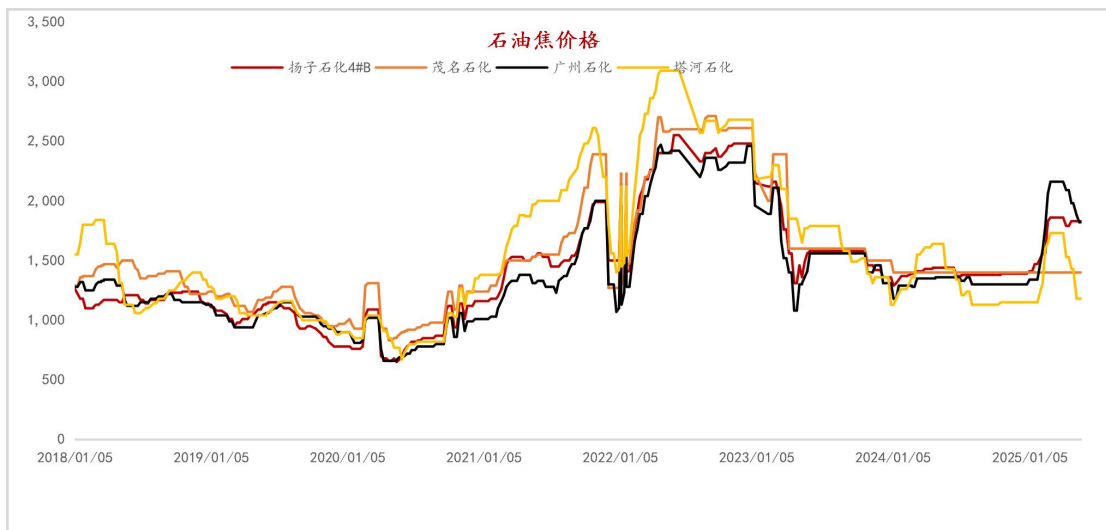
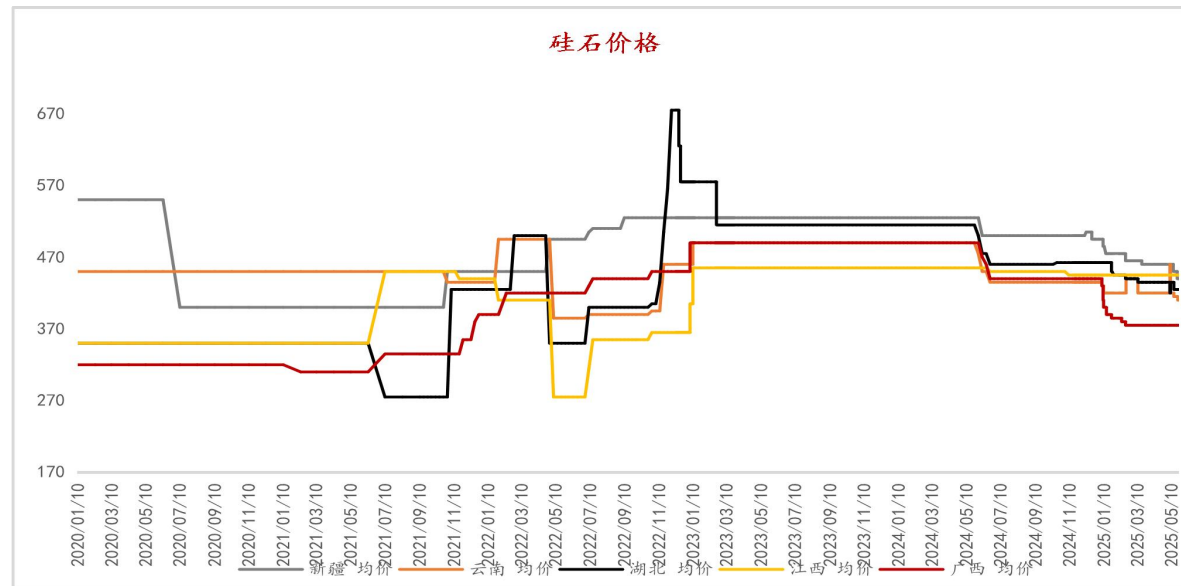
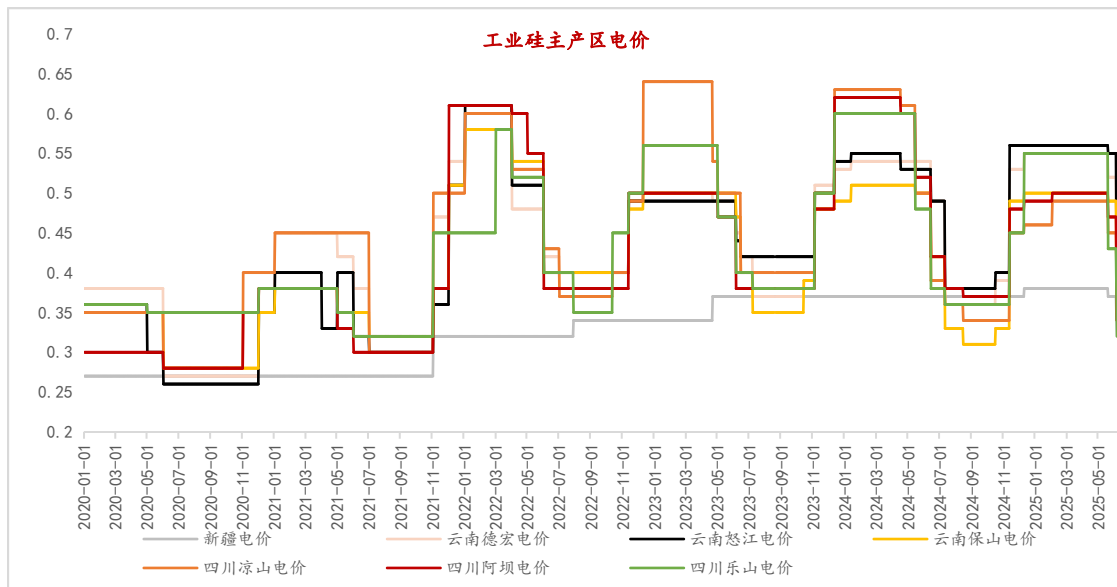


新疆周度产量



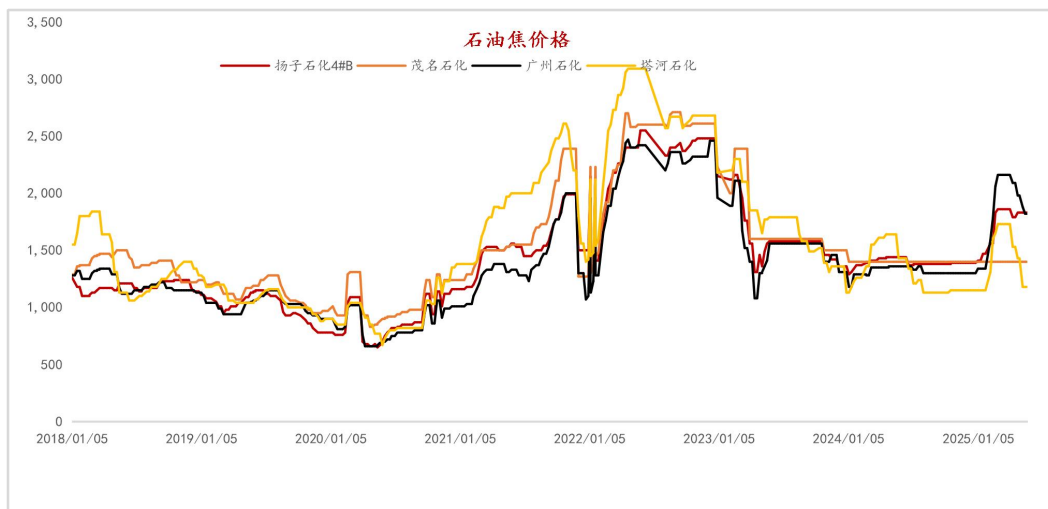
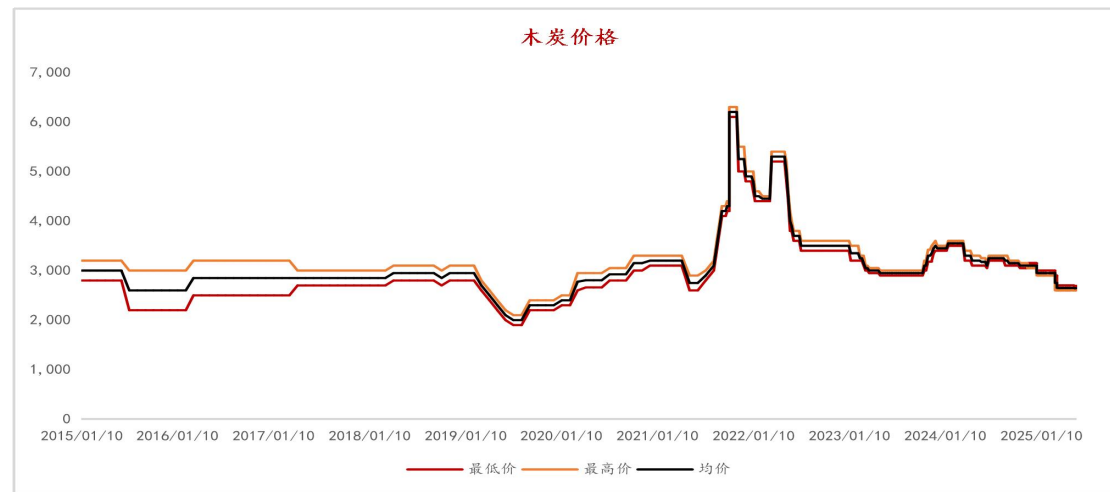
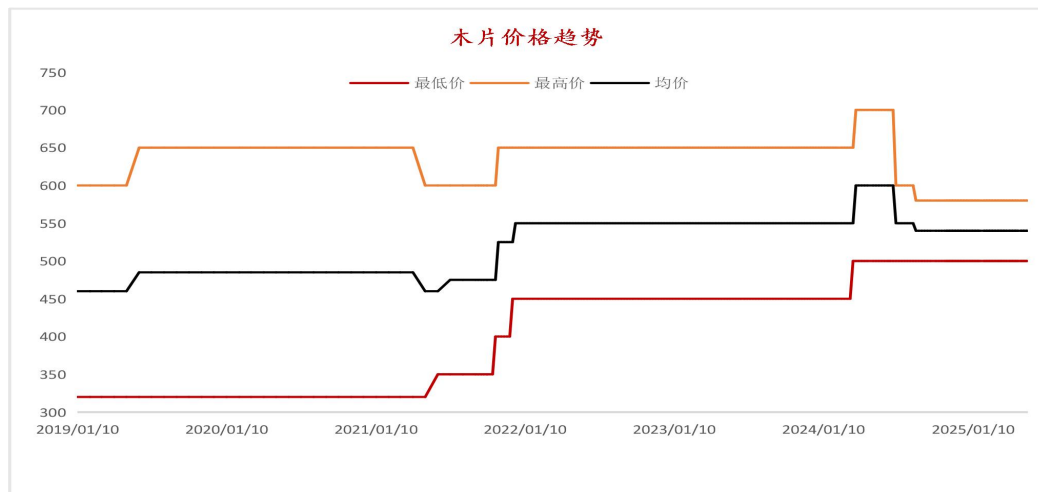


工业硅成本：进入丰水期电力成本仍有一定下滑空间，成本估值下移





工业硅成本——石油焦价格持稳，非硅成本变动不大



电价：根据最新的结算价格，目前云南保山、怒江电价下调至 0.33-0.35元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.33-0.37元/千瓦时左右。四川凉山地区电价下调至0.35元/千瓦时左右，乐山地区企业部分应用小水电加国网电的方式，平均电价在0.3-0.34元/千瓦时。

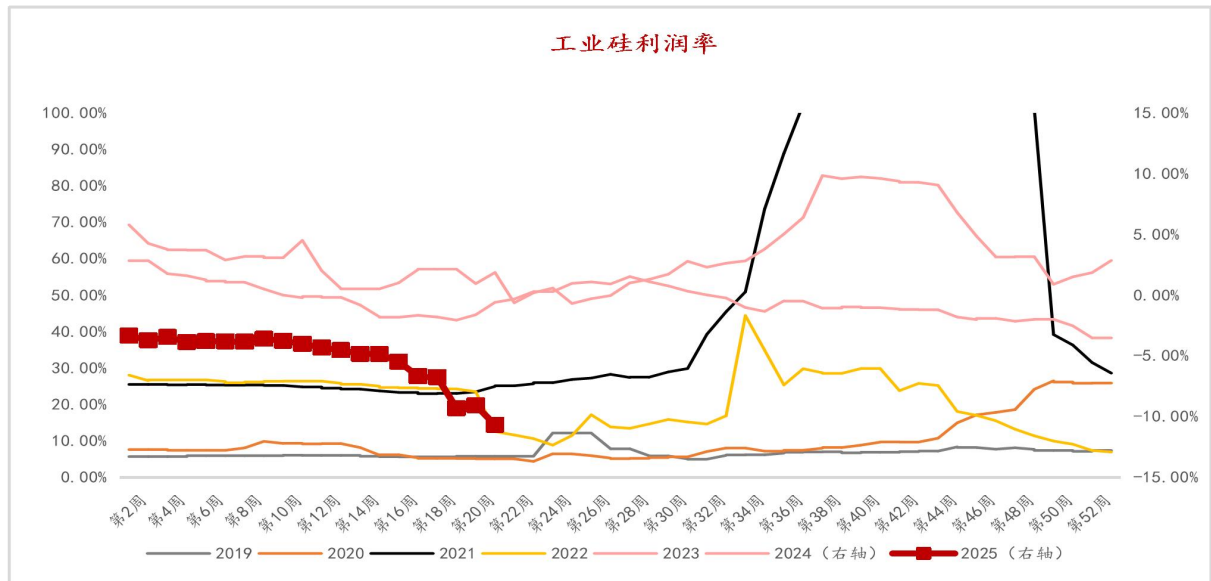
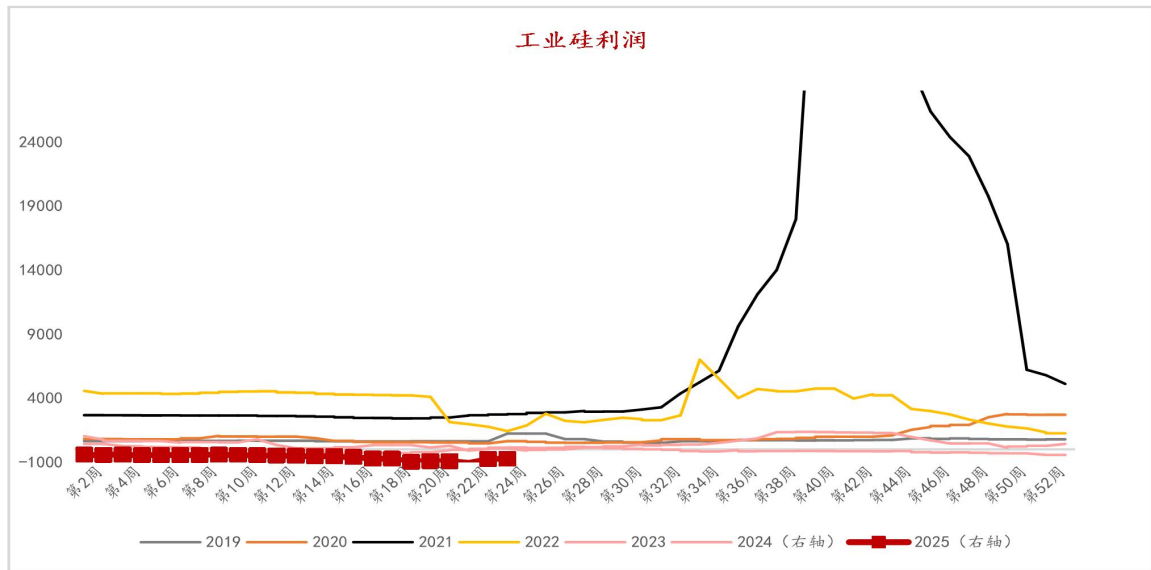
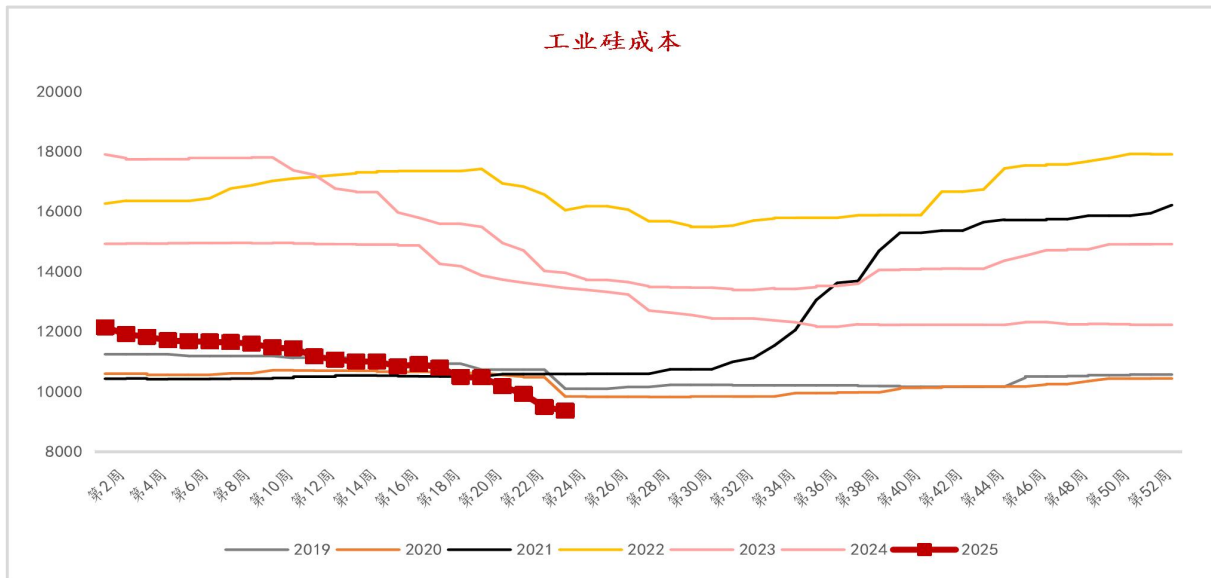
硅石：本周硅石市场价格保持低位。南方硅厂复产情况并不如往年同期，对硅石采购情况一般，预计短期硅石市场弱势运行。

碳质还原剂：本周石油焦市场交投表现不一，主营炼厂低硫焦个别炼厂随着前期价格持续调整和检修计划，价格出现上涨，市场观望情绪减弱，下游企业积极备货，其余炼厂弱稳运行，部分中高硫焦继续下探调整，地方炼厂延续涨跌互现，出货分化；进口焦市场交投一般，出货缓慢。

电极：本周中国炭电极市场价格持稳，截止到本周四，主流出厂价格在6700-7500元/吨，较上周持稳；百川盈孚炭电极市场均价6903元/吨，较上周持稳。本周炭电极市场表现冷清，下游市场需求持续疲软，西南地区工业硅企业开工受丰水期带动不明显，复产节奏缓慢，对炭电极需求偏弱，周内整体成交不及预期



工业硅成本利润：本周成本下滑至9369元/吨，利润-736元/吨，利润跌幅收窄



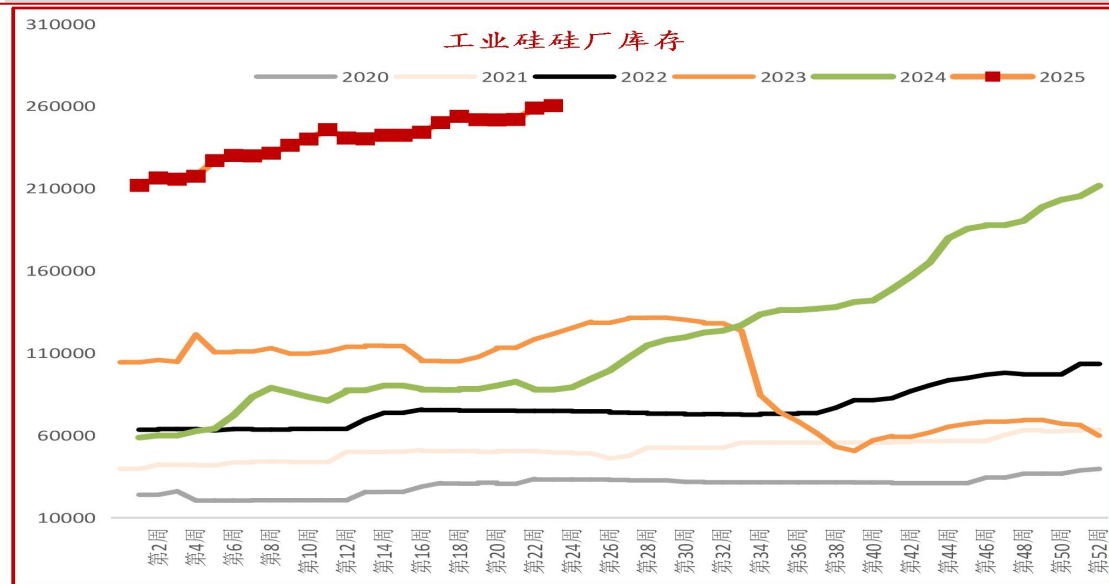
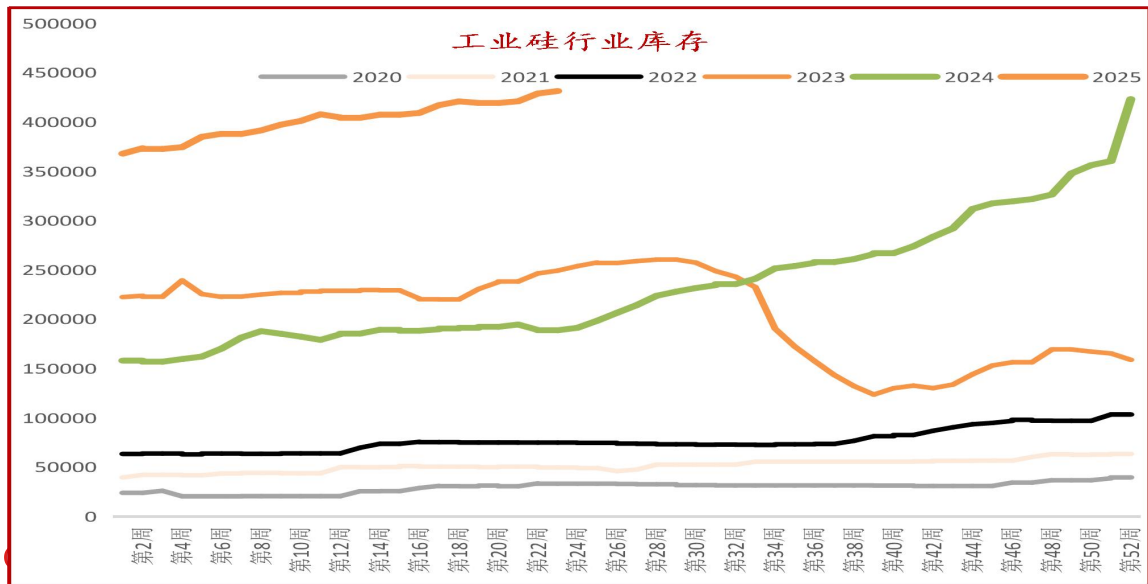
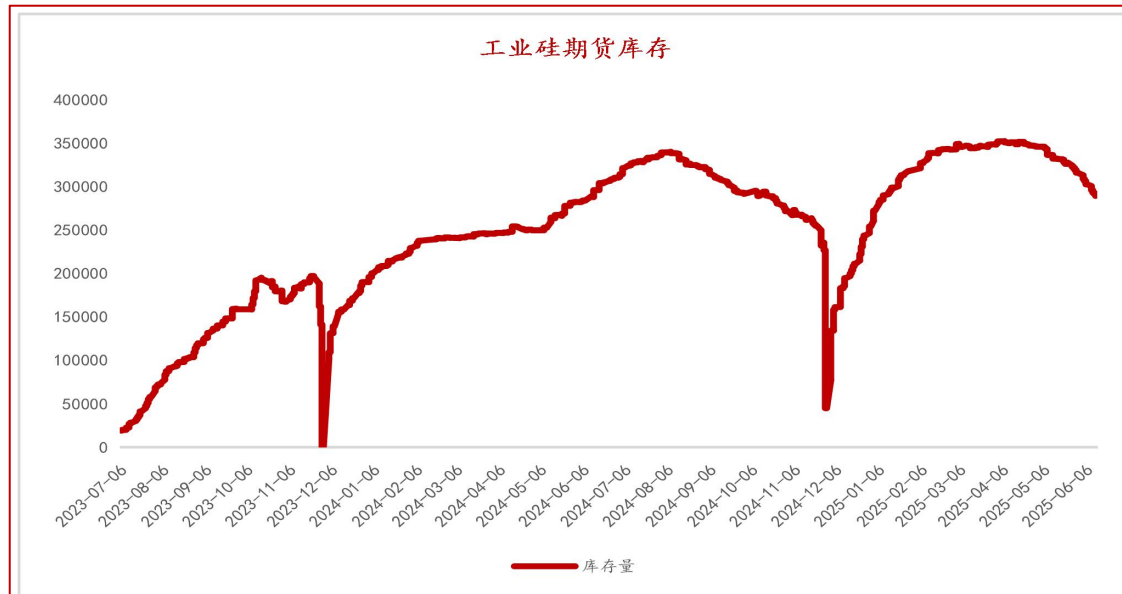
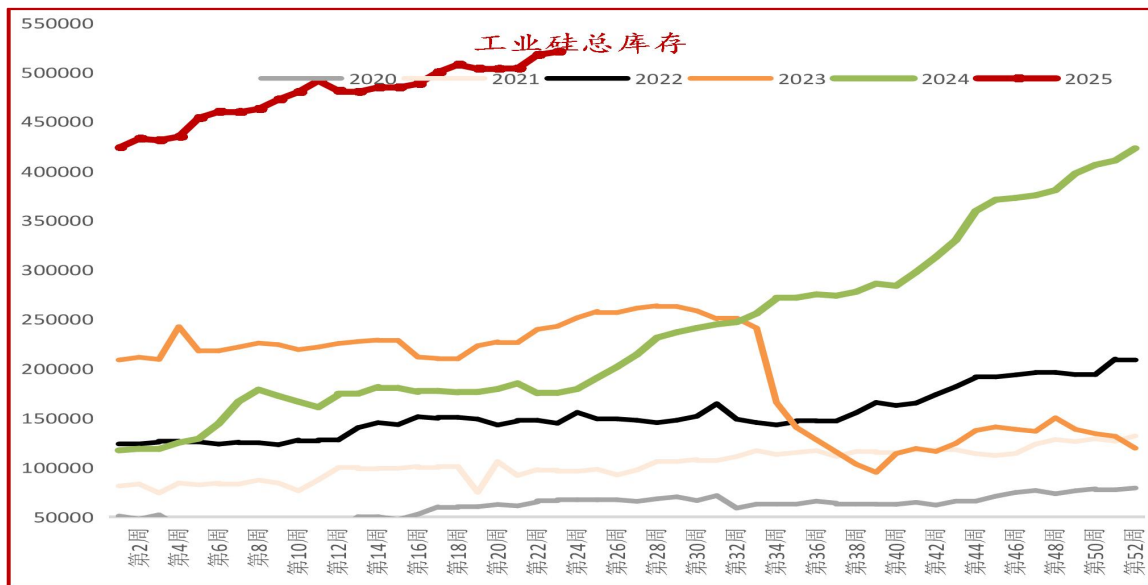
成本方面：本周西南地区工业硅生产成本整体下行，主要是电价相关调整导致的，目前硅石价格持续弱势，由于西南地区工业硅复产不及预期，后续台湾焦市场价格也将保持低位。目前生产企业宗旨以降本增效；开源节流等方案，硅煤方面价格亦低位稳定。

利润方面：本周生产企业依旧维持负利润状态，高生产成本企业已经开始陆续减产。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



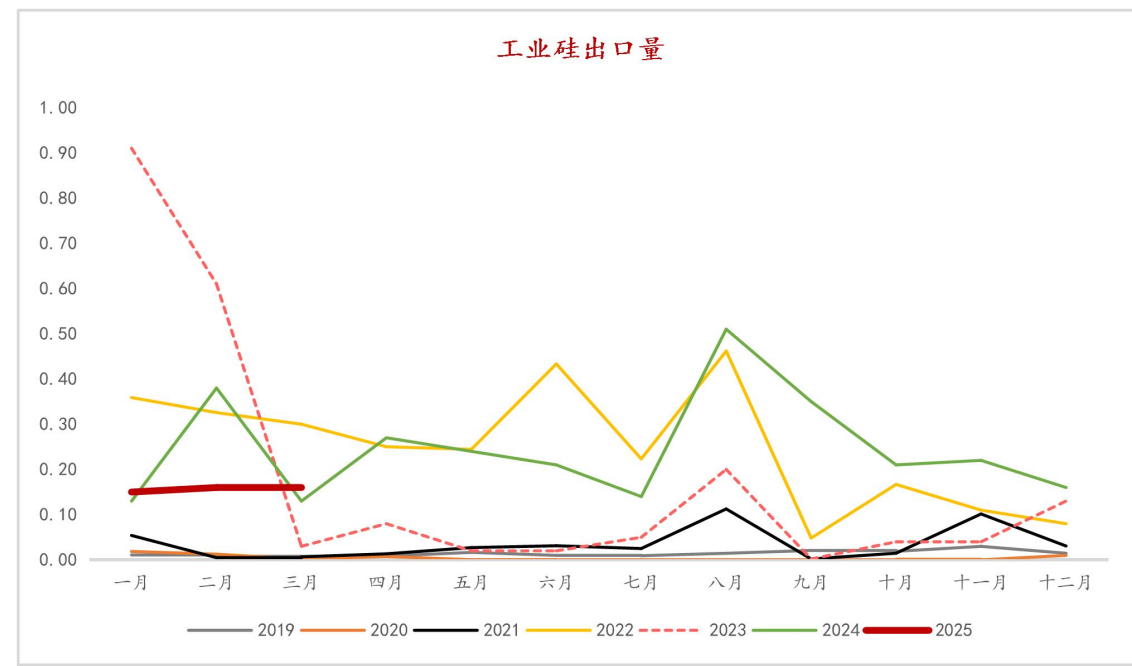
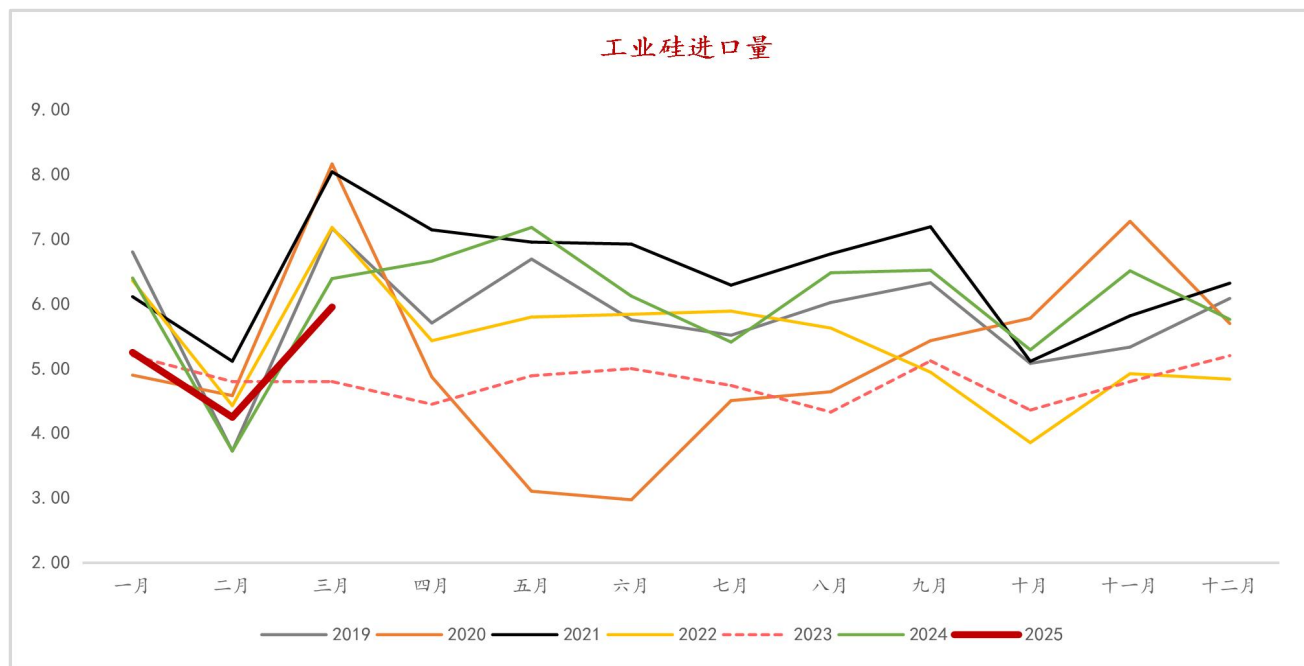
工业硅库存：社库增加至52.06万吨，环比+0.58%；交割库增至28.96万吨，环比-4.3%





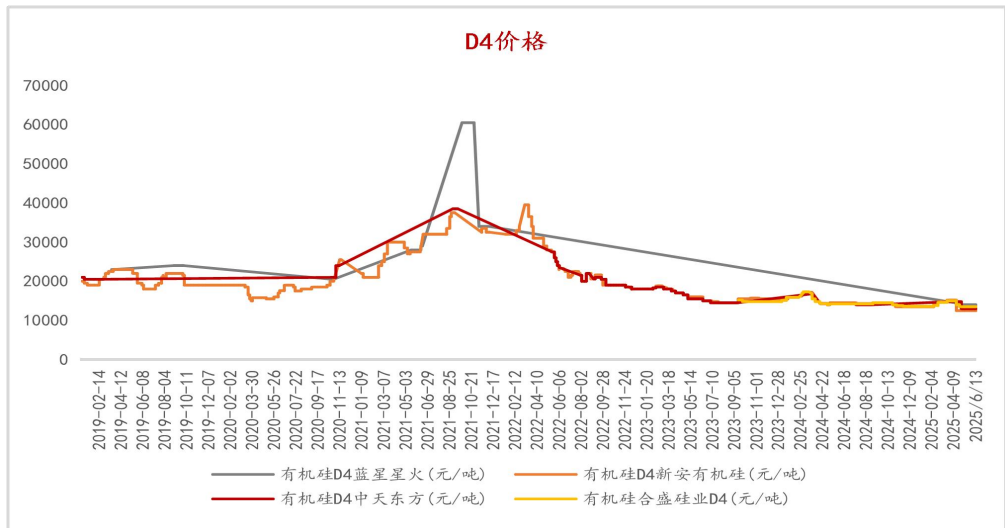
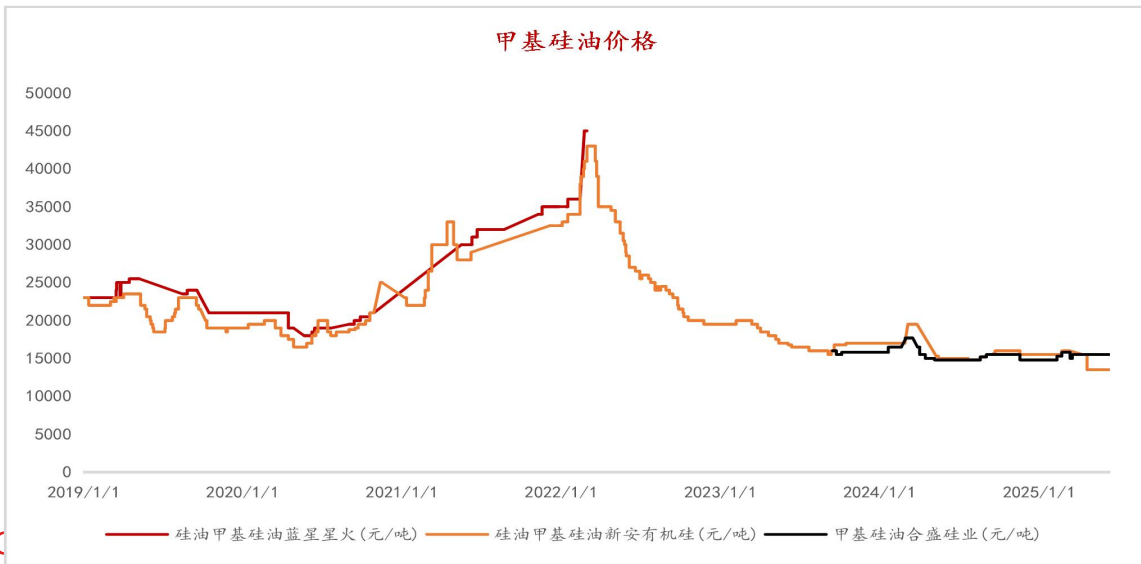
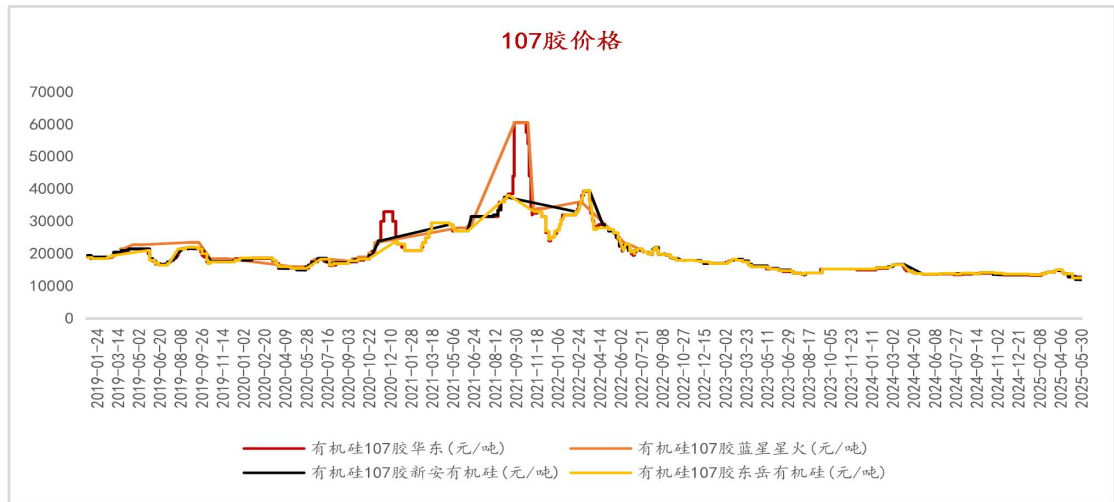
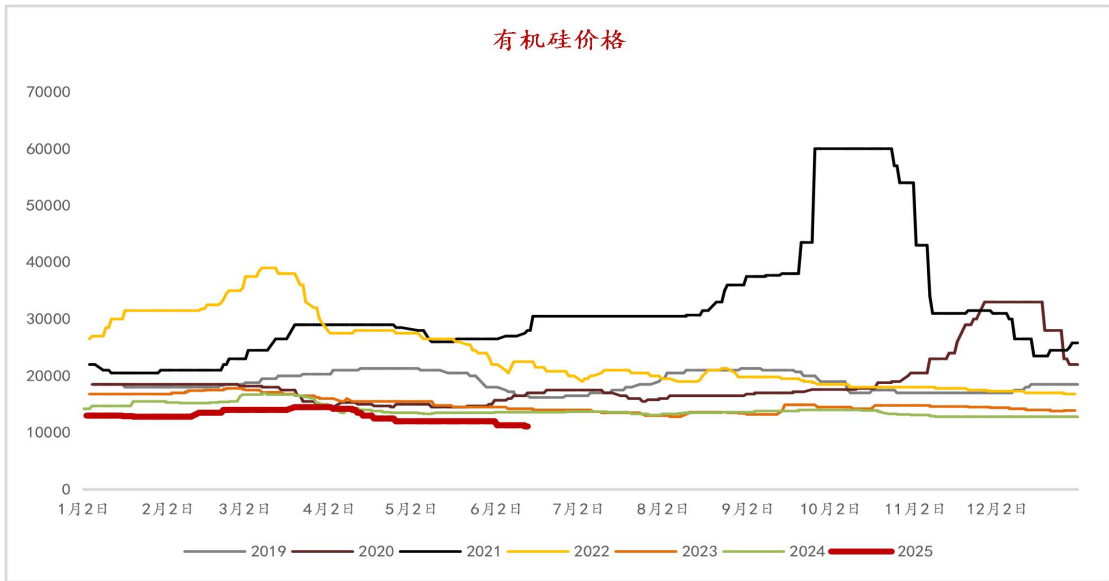
4月中国工业硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%

1-4月中国工业硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。



据海关数据，2025年4月中国工业硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%。2025年1-4月中国工业硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。月度出口均价1552.69 美元/吨。4月主要出口国家为印度、日本、韩国，出口量依次为10,696 吨、10,534 吨、5,658 吨。预计2025年5月工业硅

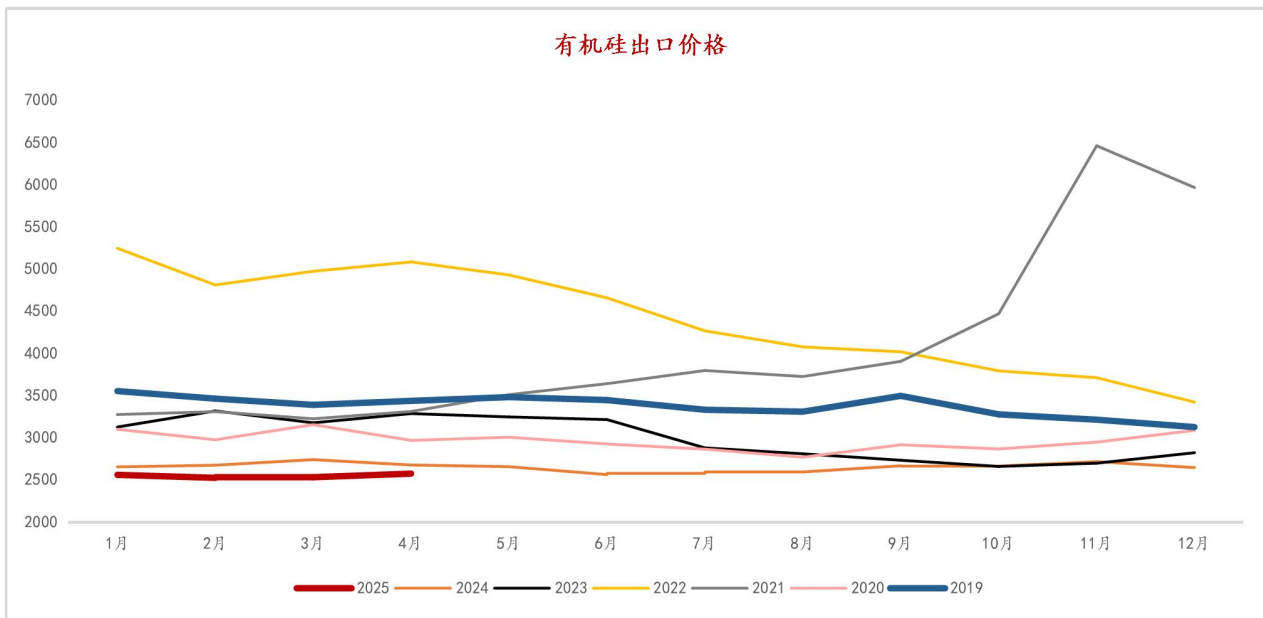
工业硅需求——有机硅产业链价格



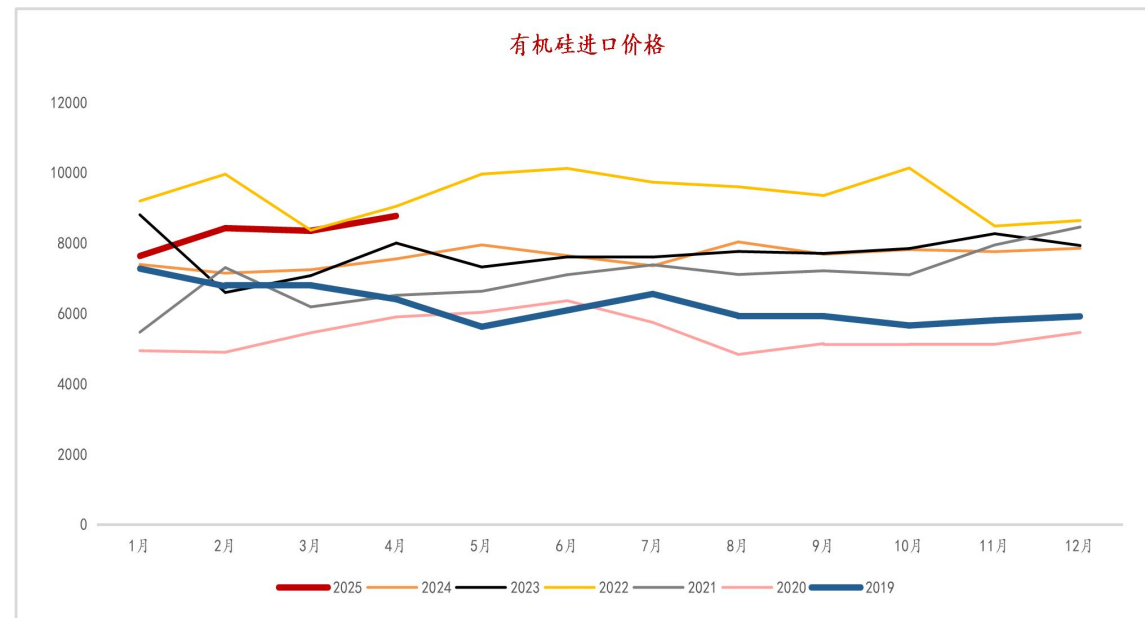


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

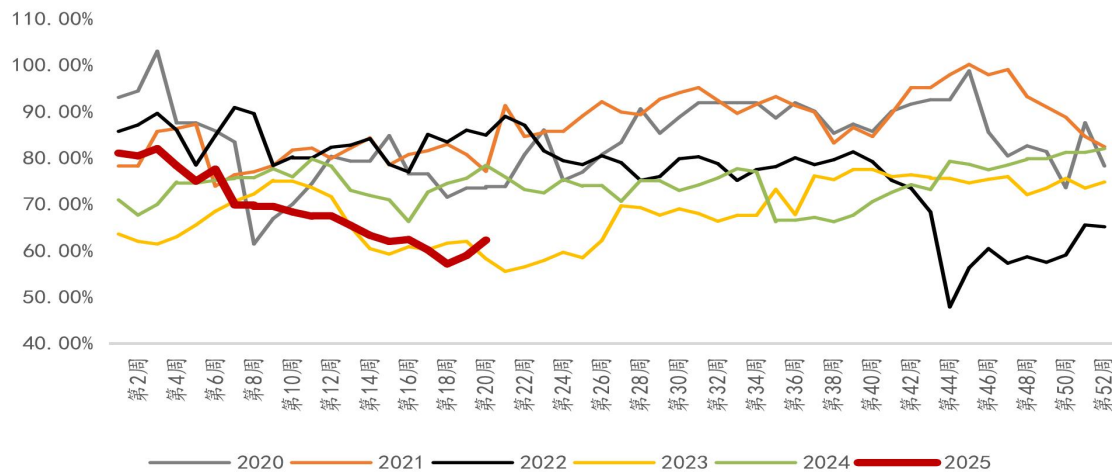


本周三氯氢硅市场价格维持稳定，市场供应货源有限。普通级三氯氢硅市场均价为 3000 元/吨，较上周同期均价相比保持稳定，当前成交价格区间为3000-3200 元/吨，较上周同期均价相比持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 3400 元/吨，较上周四均价相比保持稳稳态

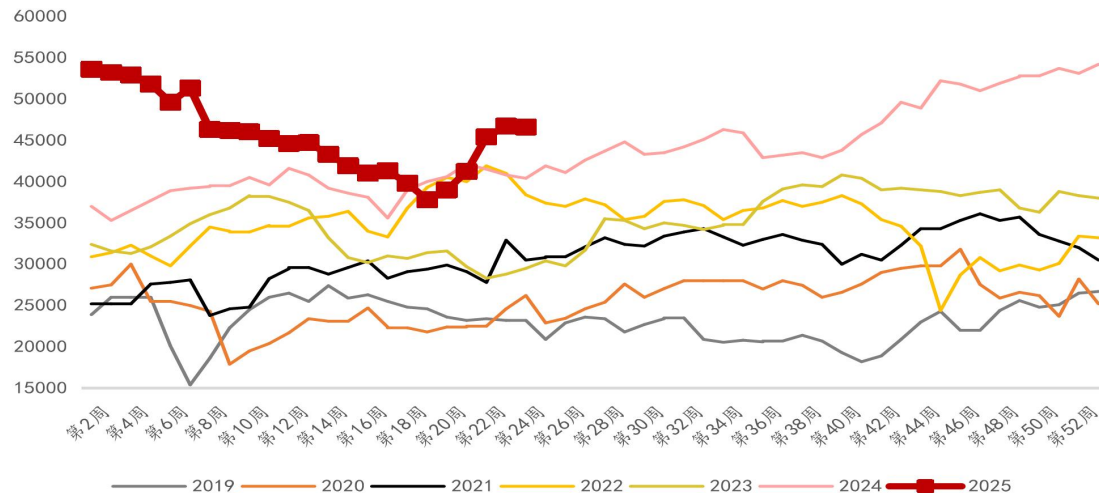


工业硅需求-有机硅供应：开工环比不大，大多数企业维持降负运行

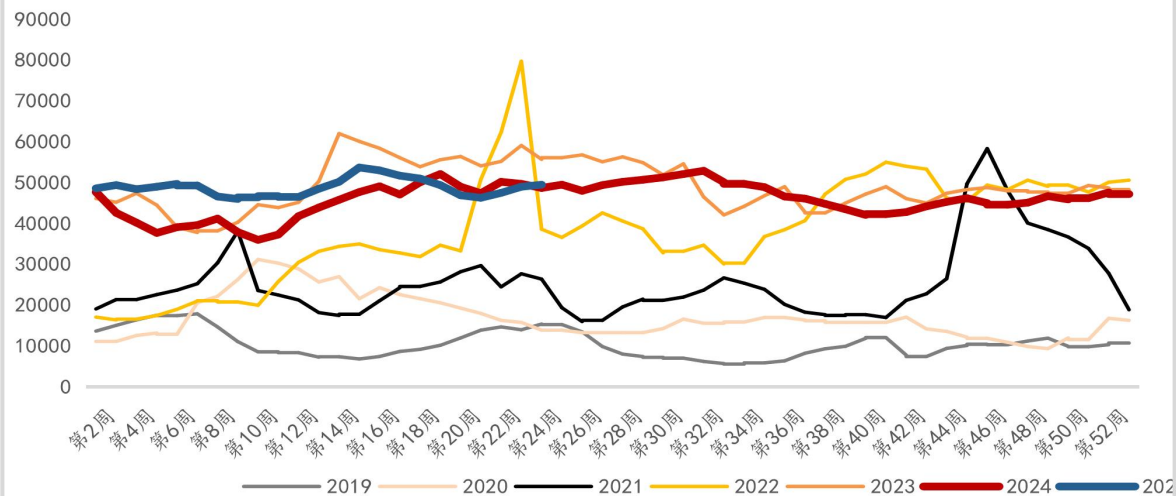
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅工厂产量在46700吨，较上周+2.78%，我国有机硅行业共有 16 家单体生产企业。本周行业整体开工率维持在 70.44%，西北某厂装置逐步恢复开工，但浙江和四川装置进入检修状态，开工率变化不大，需求平淡，库存出现一定程度的累积。

本周国内有机硅工厂库存预计在49500吨，较上周上涨1.02%，西北某厂装置逐步恢复开工，但浙江和四川装置进入检修状态，开工率变化不大，需求平淡，库存出现一定程度的累积



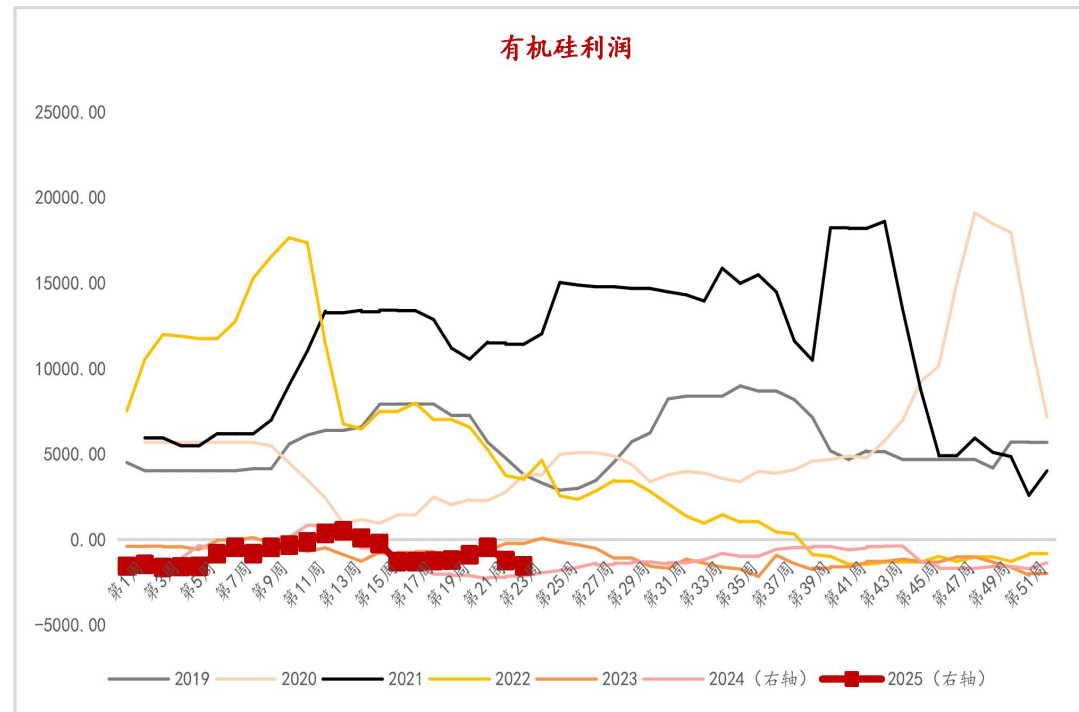
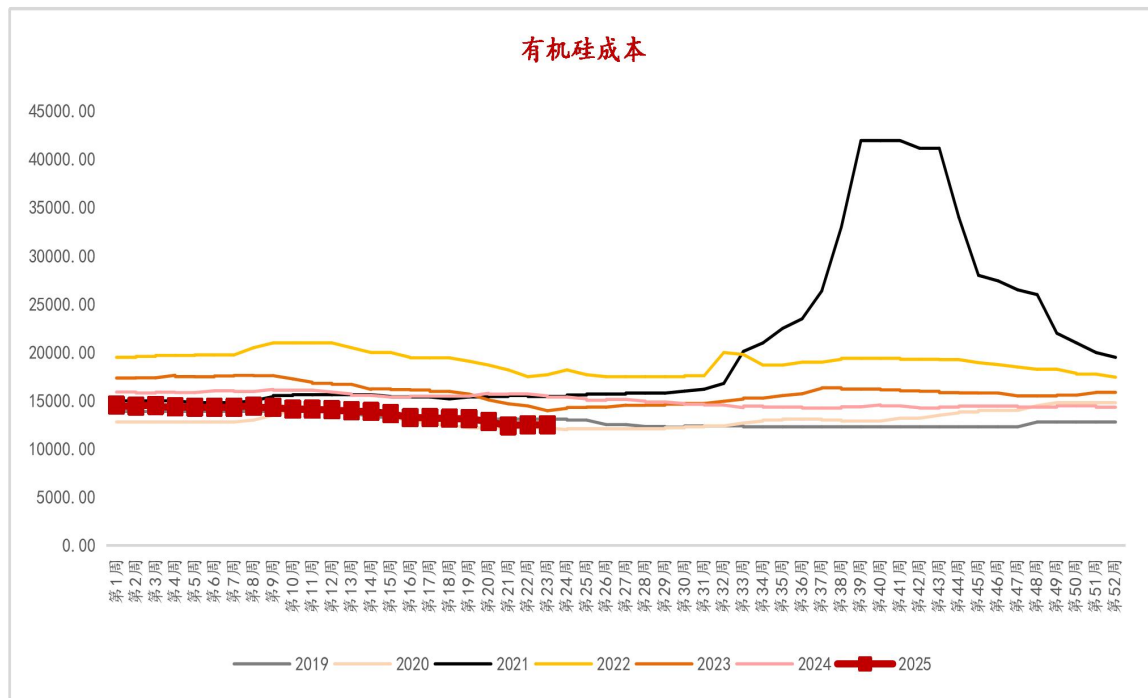
工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

本周有机硅企业单体装置检修，降负情况			
厂家	总产能（万吨）	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	正常生产	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	正常生产	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	20	降负生产	降负生产（50%）
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	4-18号检修	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	正产生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	正常生产
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	正常生产	正常生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	正常生产	生产线轮流检修
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	正常生产

我国有机硅行业共有16家单体生产企业，恒业成计划4-18号检修，山东金岭化学计划装置停车，合盛（泸州）计划停车检修，合盛（鄯善）后续计划恢复正常生产。



工业硅需求-有机硅成本利润：成本重心明显下滑，但企业盈利状况仍不乐观



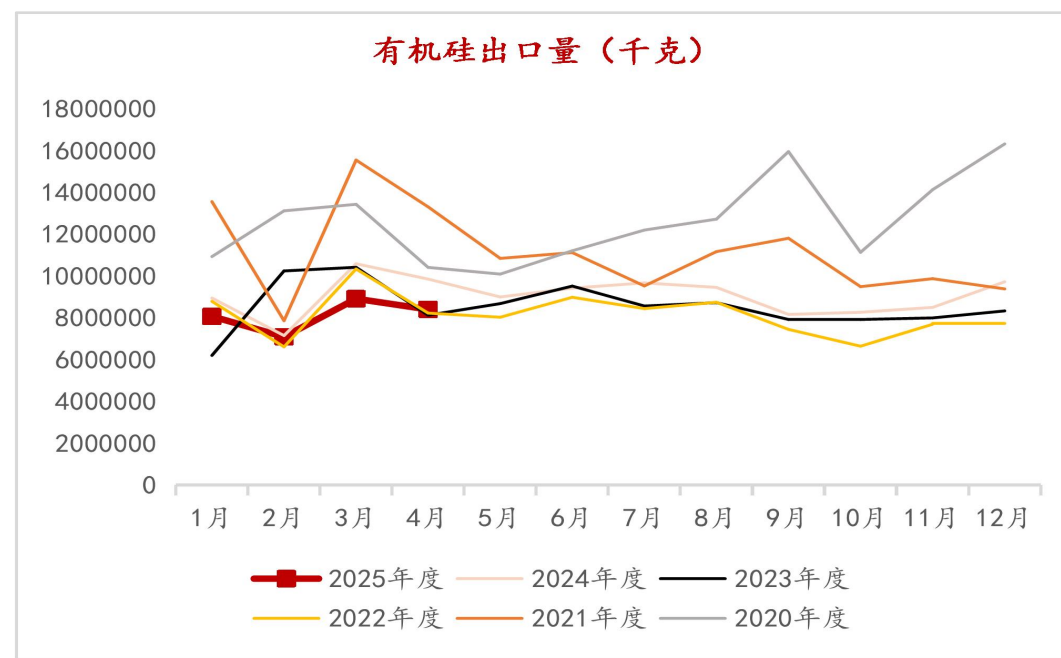
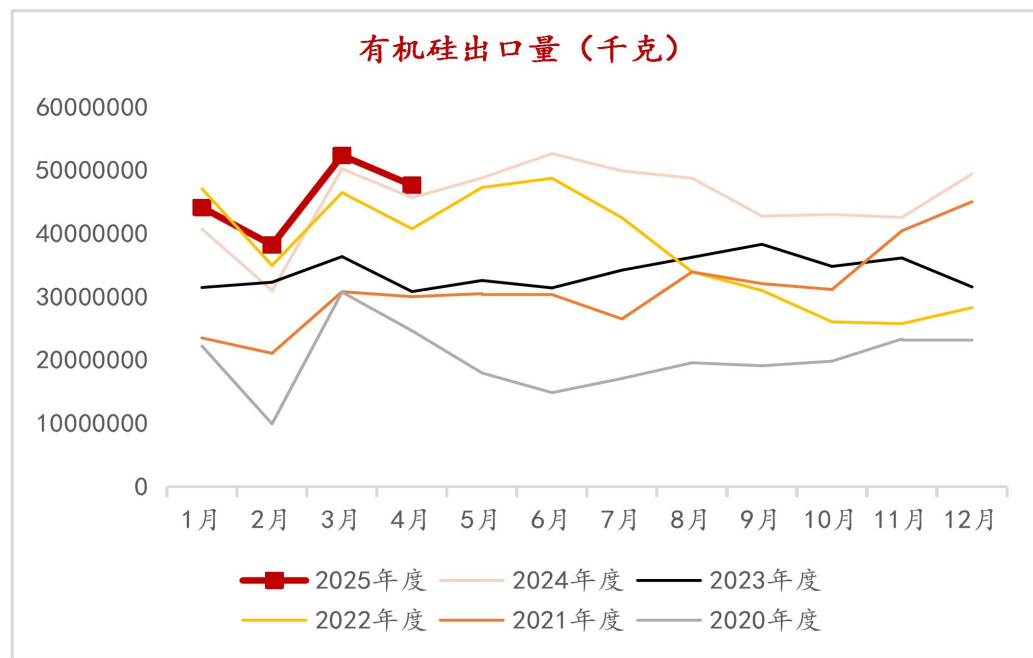
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周微幅度上涨。合成一氯甲烷华东主流发到价1600元/吨，较上周下调300元/吨；甲醇华东市场价格报2408元/吨，较上周上调60元/吨，涨幅在2.56%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9000元/吨，较上周下调200元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12506.88元/吨附近

利润：本周有机硅成交氛围低迷冷清，单体厂企业普遍以价换量，成交价格下滑，亏损严重。



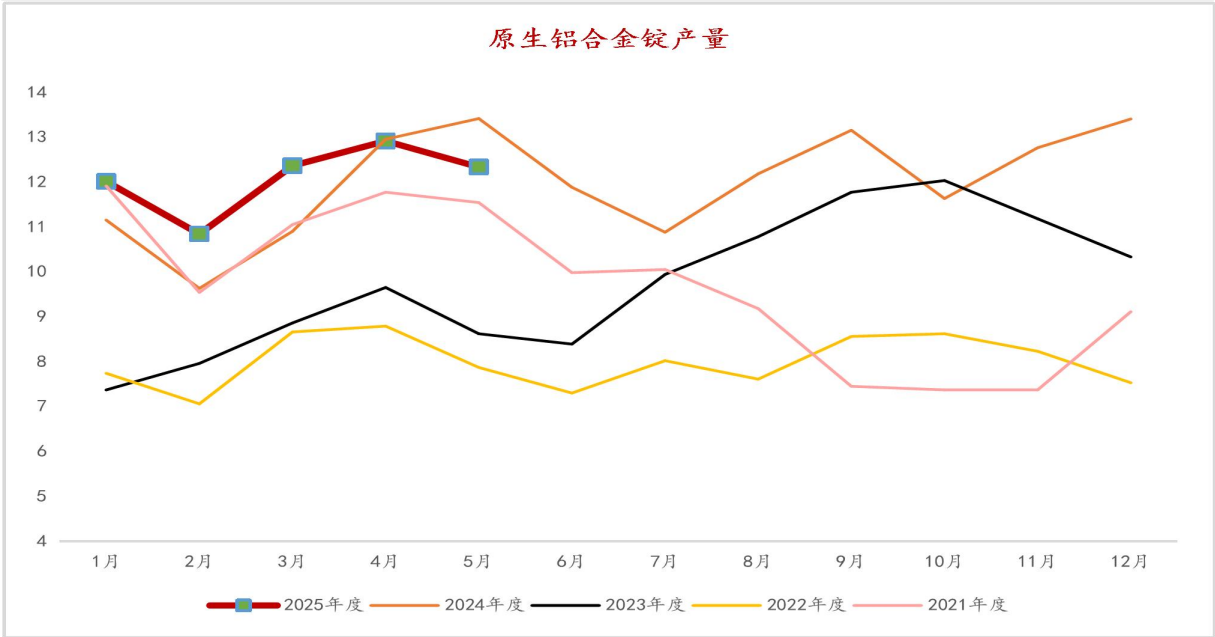
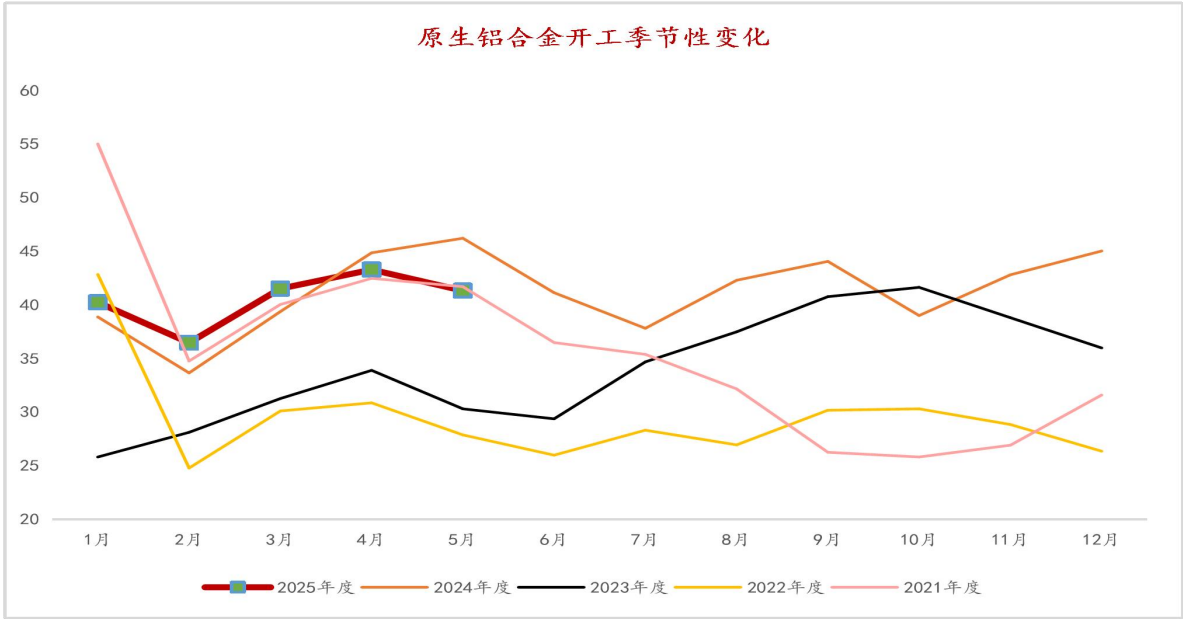
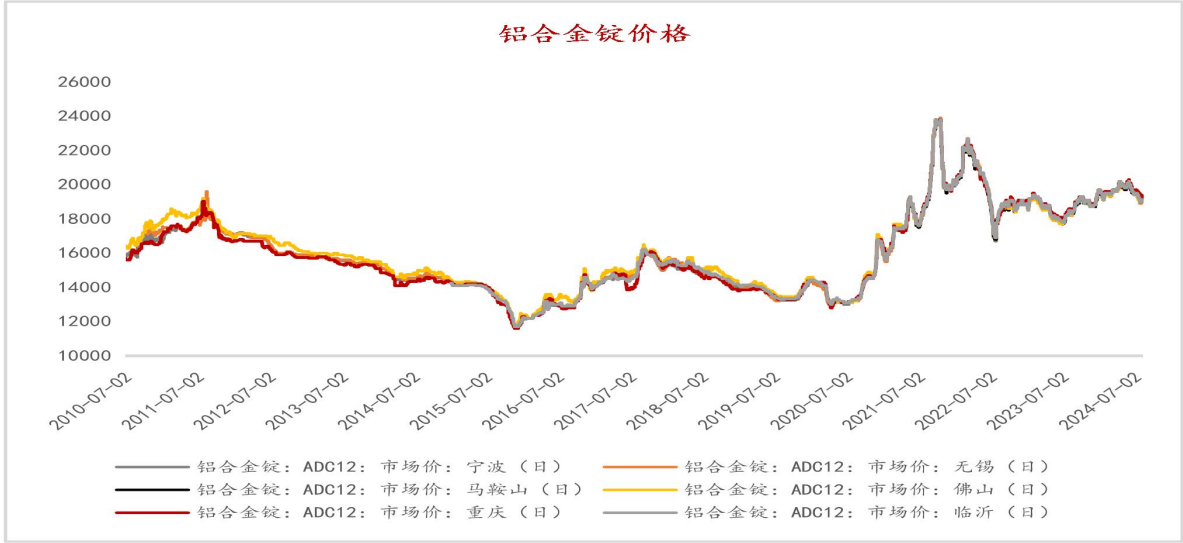
工业硅需求-有机硅出口，2025年3月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到52353.802 吨，与去年同比上涨4.17%



据海关统计，2025年4月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到47646.781吨，与去年同比上涨4.26%，2025年4月出口平均单价为2575.36美元/吨。出口国主要是韩国、印度、美国和越南；出口省份主要有浙江、江苏、上海、广东。

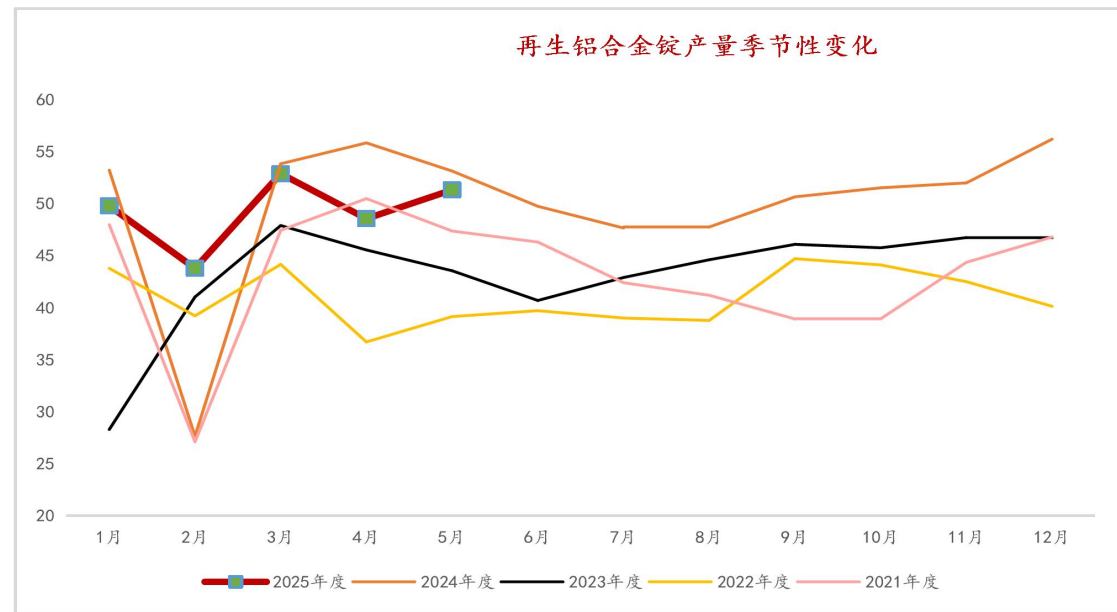
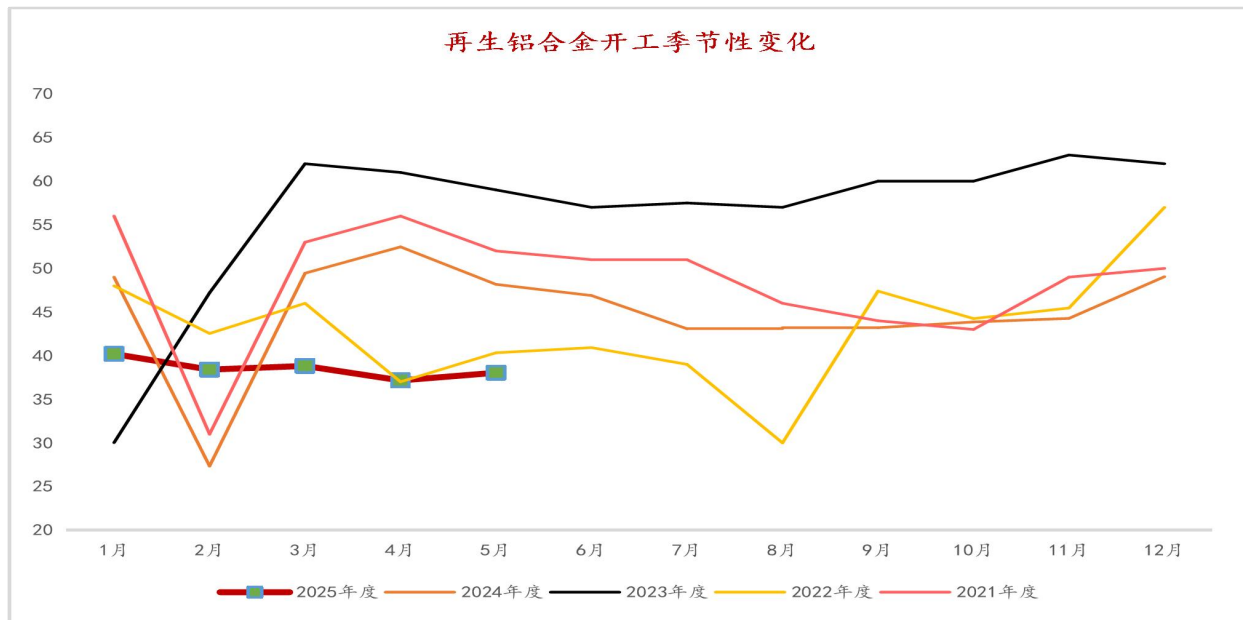


工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行





铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌



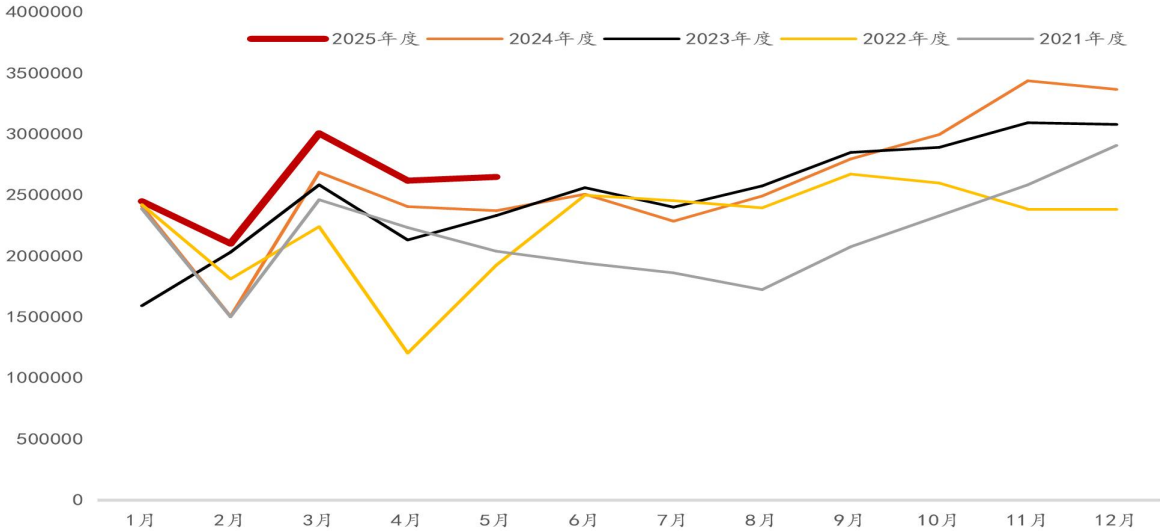
本周供应端，广西、山东地区多元化大厂表示现阶段铝杆加工费跳水、订单明显减量，后续有计划考虑减产铝杆、增产铝棒；甘肃、内蒙古、青海地区铝棒大厂表示 6 月淡季需求明显较差，后续或有减产可能；重庆某厂二期项目已投产，下周或继续提产预计下周铝棒产量增加。板带企业多按订单生产，部分企业表示 6 月需求疲软，因此预计下周铝板产量或继续降低。



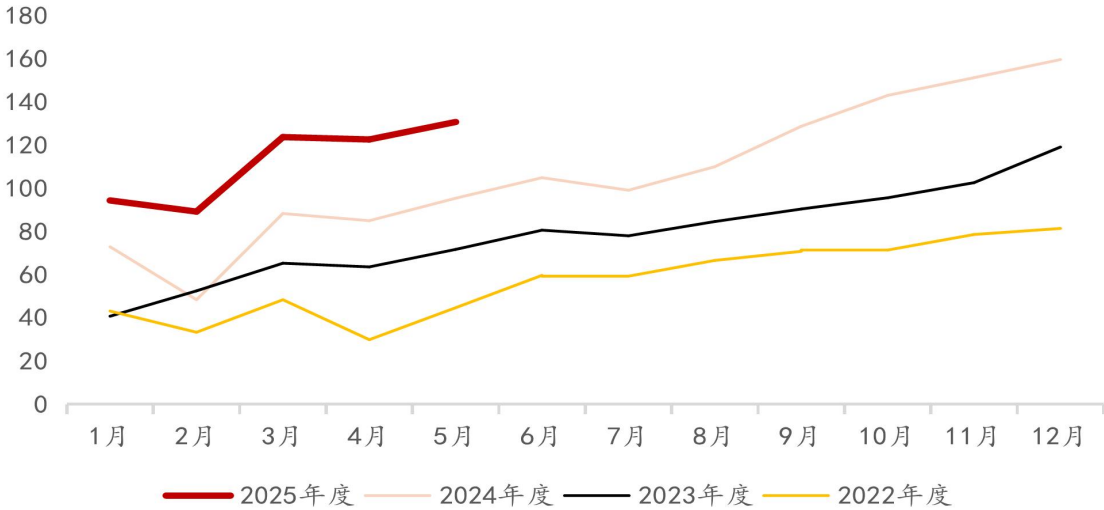
2025年4月，新能源汽车产销分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。

2025年1-4月，新能源汽车产销分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%。

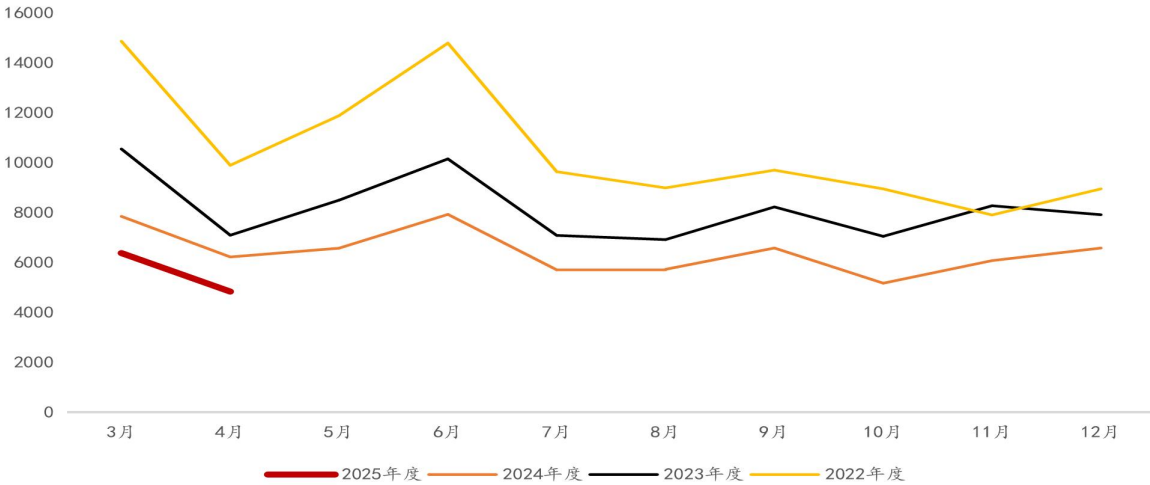
汽车产量季节性变化趋势



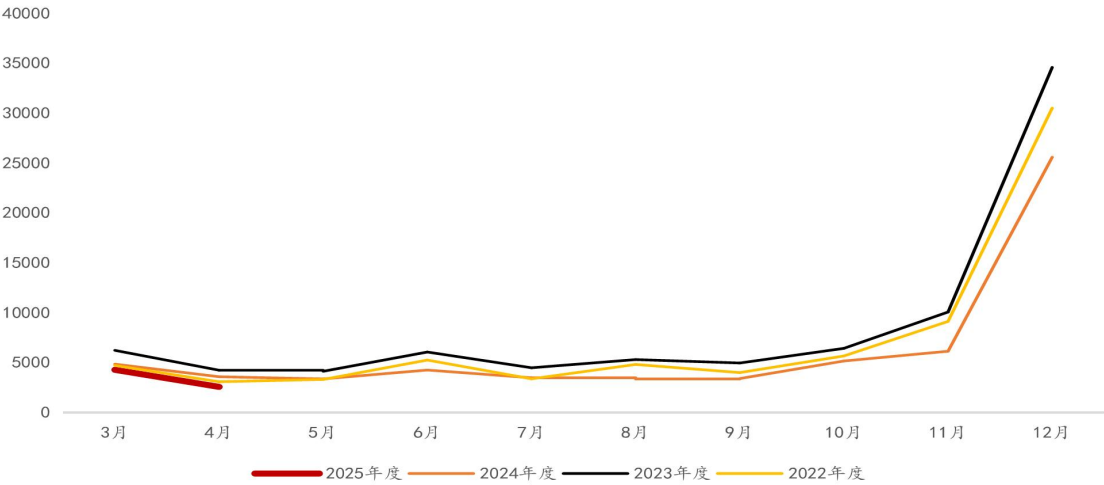
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





CONTENTS

目录

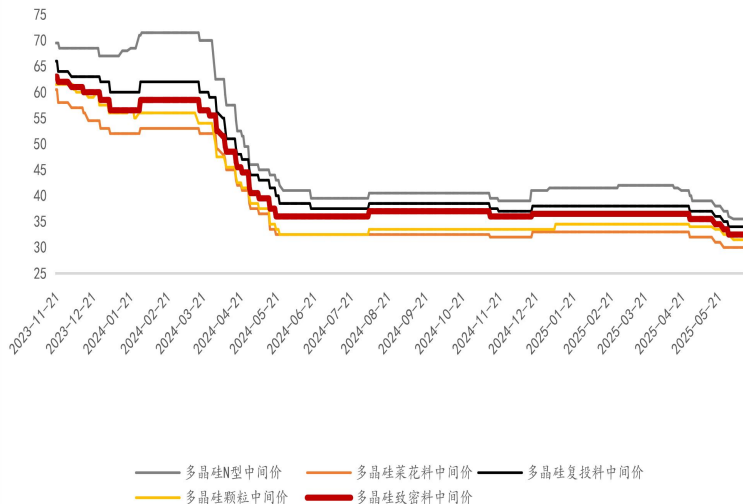
03

多晶硅数据回顾

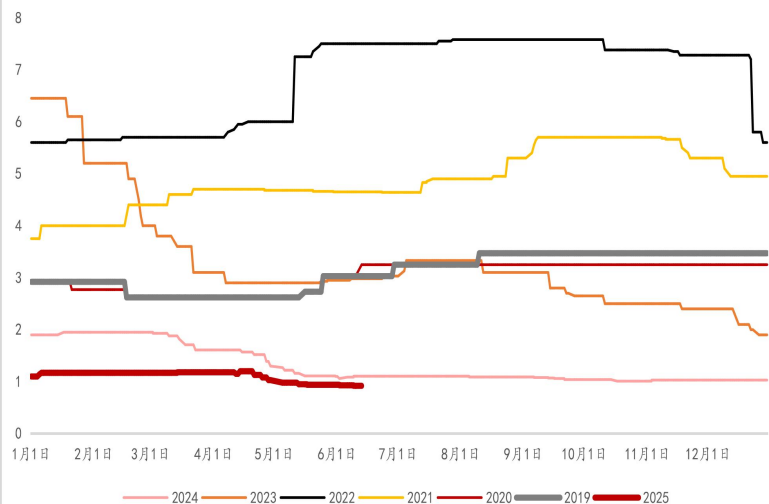


多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡

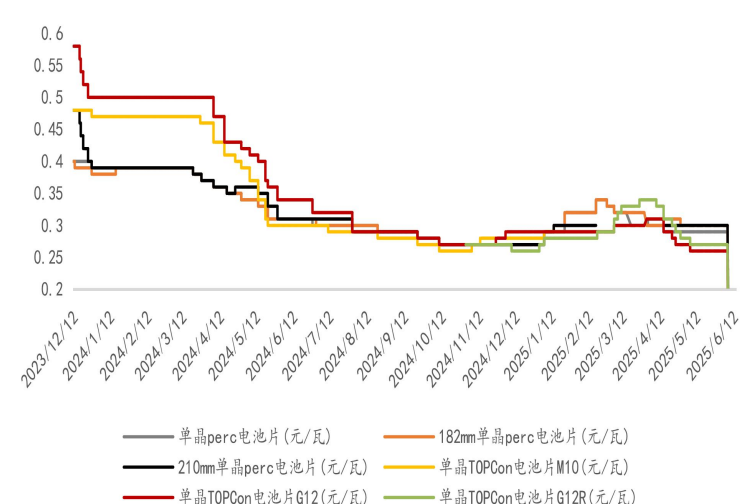
多晶硅现货价格趋势（元/千克）



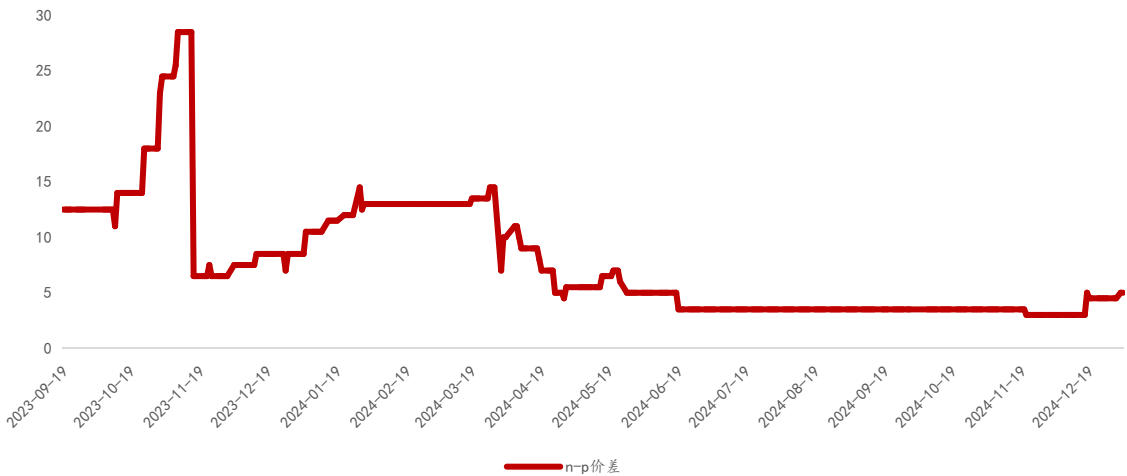
硅片价格



电池片价格趋势（元/瓦）



N-P价差



多晶硅：本周多晶硅市场延续疲弱，价格持续承压下行。中国 P 型多晶硅市场现货价格 3.15 万元/吨，较 2025 年 6 月 5 日相比均价下跌 0.07 万元/吨，跌幅2.17%，中国 N 型多晶硅市场现货价格 3.53 万元/吨，较 2025 年 6 月 5 日相比均价下跌 0.07 万元/吨，跌幅 1.94%。

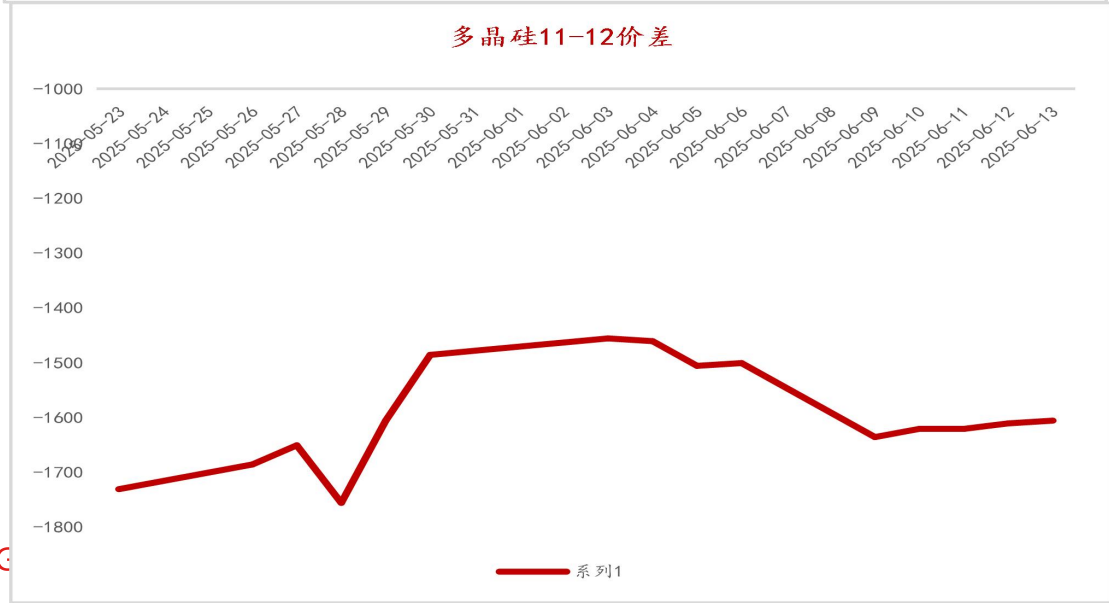
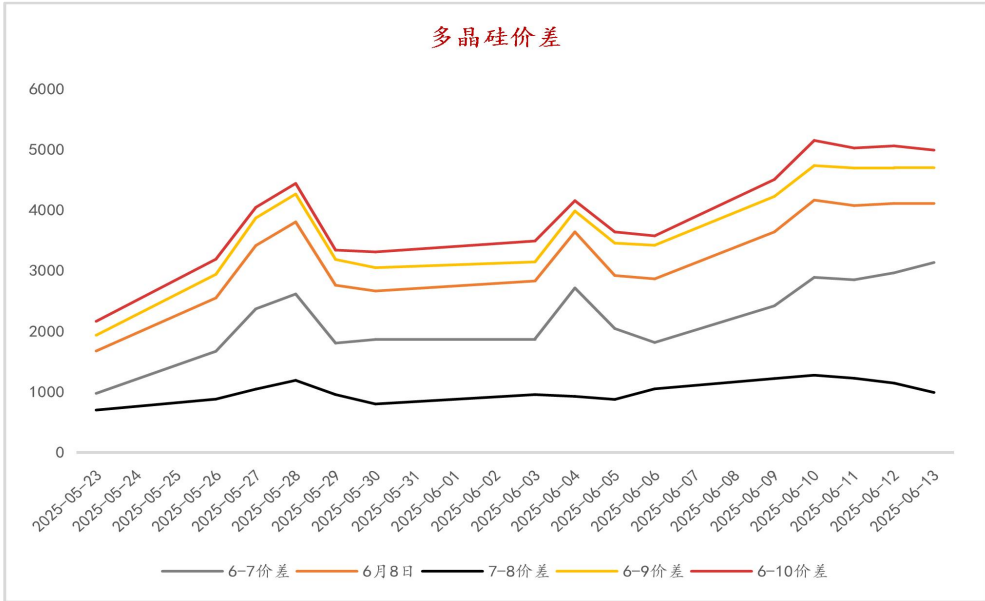
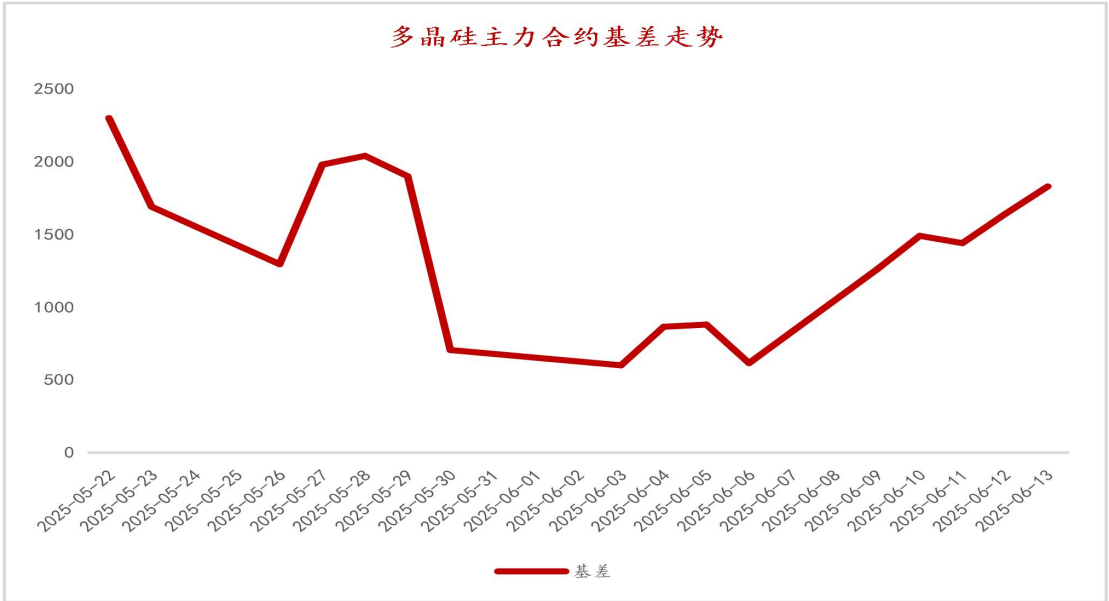
硅片：本周硅片市场主流重心小幅下探。截止到 2025 年 6 月 12 日，单晶 N 型182mm 硅片市场参考均价 0.92 元/片，较上周同期价格下跌 0.01 元/片，单晶 N 型 210mm 硅片市场参考均价 1.29 元/片，与上周同期价格持平，单晶硅片 N 型 210R 硅片市场参考均价 1.07 元/片，较上周同期价格下跌 0.01 元/片。

电池片：本周电池片挺价困难，中国单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.243 元/瓦左右，较上周价格下跌 0.005 元/瓦。单晶 TOPCon 电池片 G12R 市场参考价格 0.268 元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格市场成交重心下移。整体来看价格下跌 0.01 元/瓦至 0.66元/瓦左右。



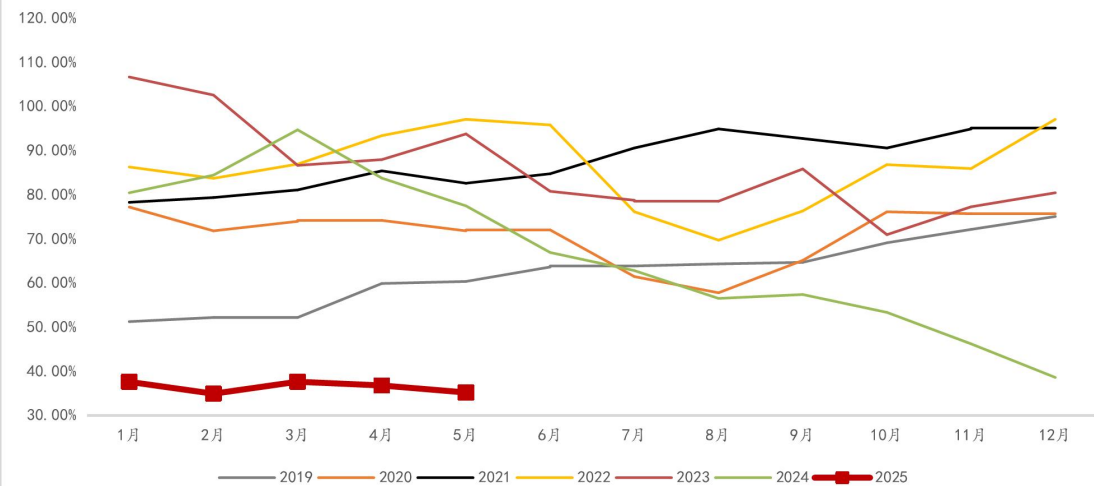
多晶硅基差与价差：基差收敛、价差趋弱走势



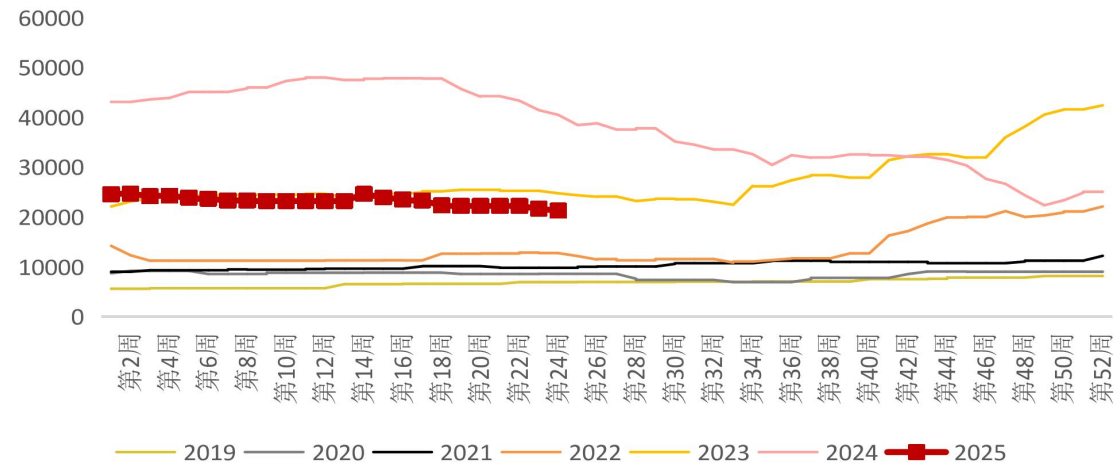


多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存26.84万吨，环比+0.15%；

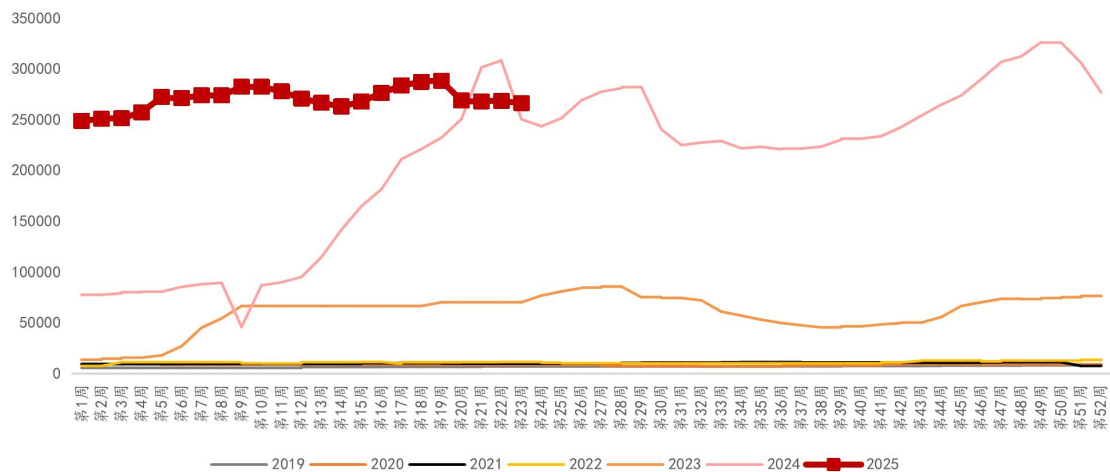
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



供应方面：截至目前，多晶硅在产企业基本全部处于降负荷运作状态。部分企业本月有明确表示减产，同时也有企业本月某基地会复产，预计6月份整体产量变化不大

库存方面：本周库存26.63万吨，环比-0.97%；本周多晶硅库存整体变化不大，市场成交较少，企业在价格持续下行周期内去库压力仍较大

多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

表 本周多晶硅各地企业开工

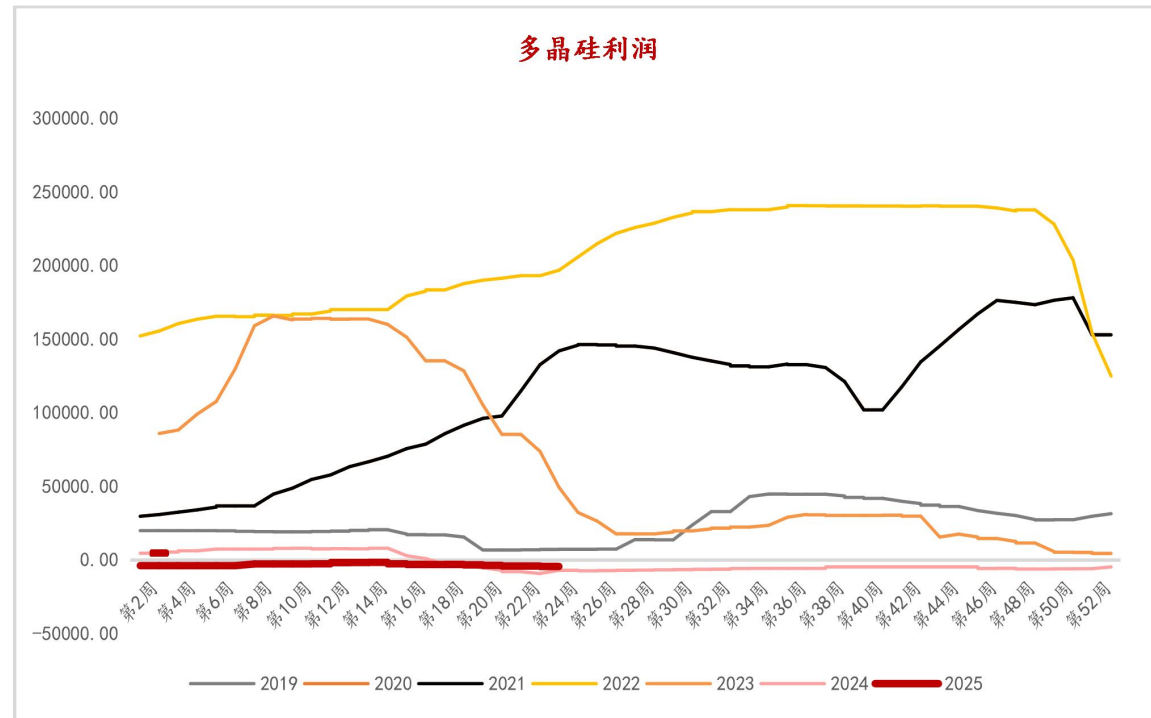
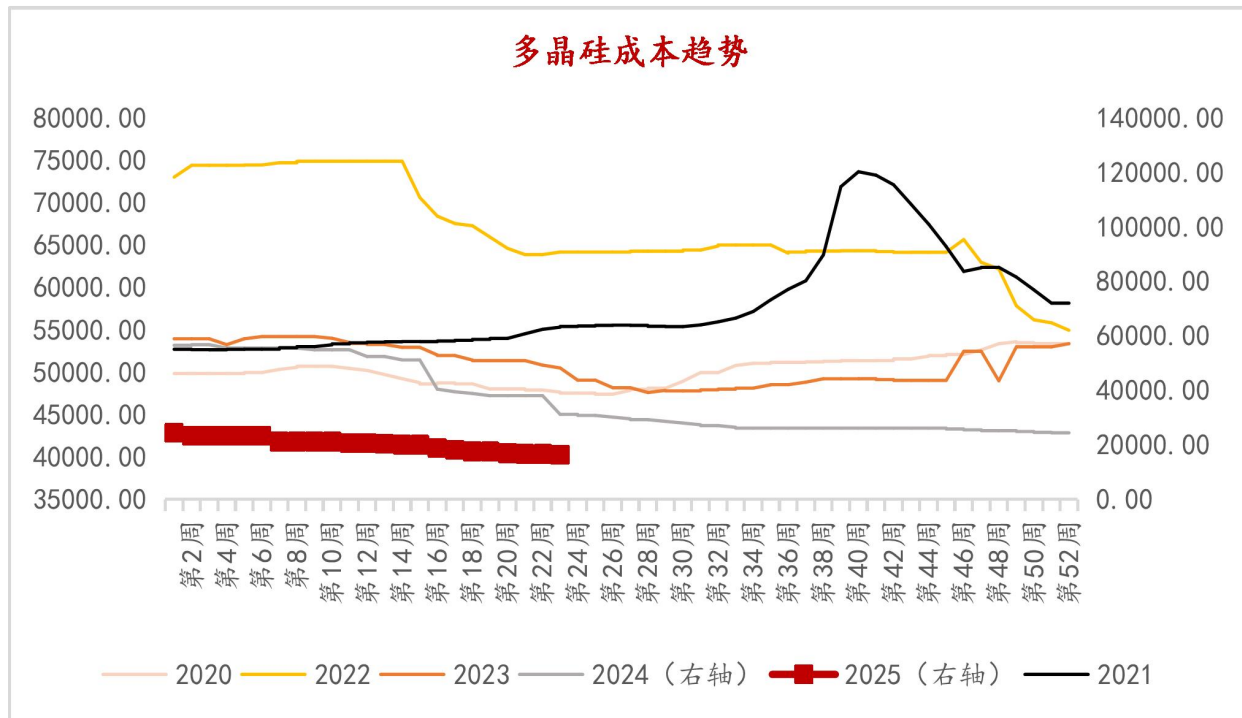
单位：万吨

地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	28.5	28.5	0
内蒙古	98	54	54	0
四川	32.5	3	3	0
云南	26	0	0	0
江苏	16.5	9	9	0
青海	41	15	15	0
陕西	1.8	1	1	0
甘肃	5	0	4	-4
宁夏	17.5	0	0	0
湖北	0.9	0	0	0
河南	2	0	0	0
总计	324.7	110.5	114.5	-4

本周多晶硅成交有限，上下游存在一定博弈，下游企业仍谨慎采购，接货意愿低，在自身亏损较为严重情况下，压价态度坚决，偏向于采购低级料或混包料来降低成本。预计短期内多晶硅企业受高库存压力影响价格仍将处于弱势。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在2.9-3.4万元/吨，N型料在3.3-3.7万元/吨。



多晶硅成本利润：成本下滑，但需求不振，利润大面积持续下滑

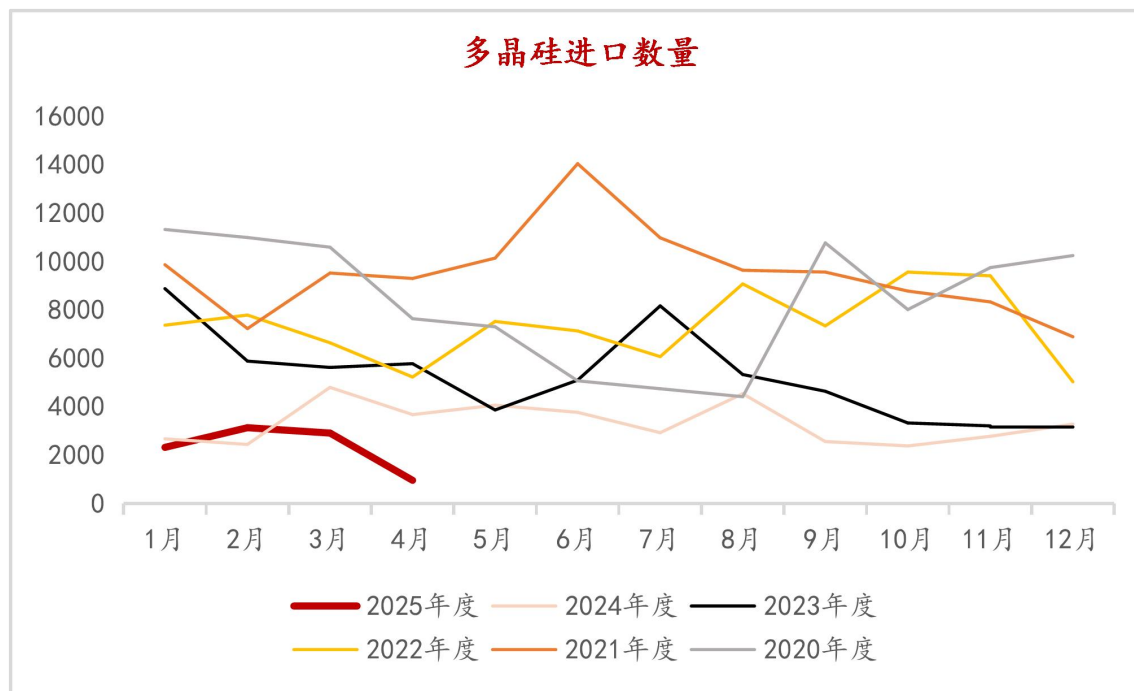
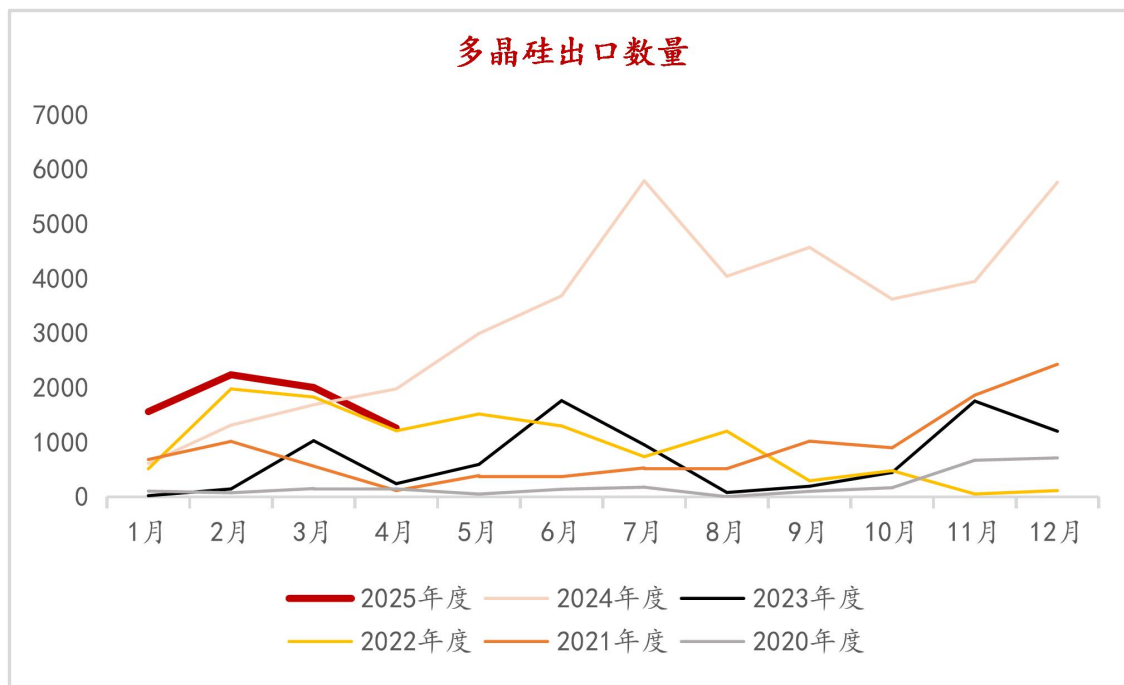


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至40255/吨。环比-0.23%。
- 毛利润、毛利率环比下调至-4170.42元/吨，环比+8.3%。



4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。
4月中国多晶硅出口量为1262.29吨，同比减少36.24%，环比减少37.06%。



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

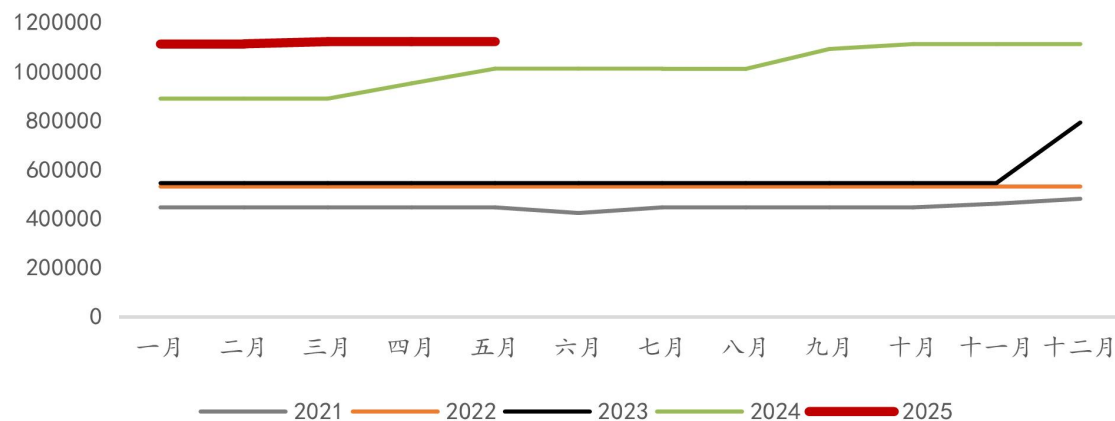
2025年4月中国多晶硅进口量为954.33吨，同比减少73.98%，环比减少67.16%。2025年1-4月进口总量为9304.03吨，累计同比减少31.43%。2025年4月中国多晶硅主要进口国家及地区为德国、日本、美国、中国台湾。

2025年4月中国多晶硅出口量为1262.29吨，同比减少36.24%，环比减少37.06%。2025年1-4月出口总量为7069.72吨，累计同比增加26.27%。其中主要出口国家及地区为荷兰、马来西亚、韩国、中国台湾。

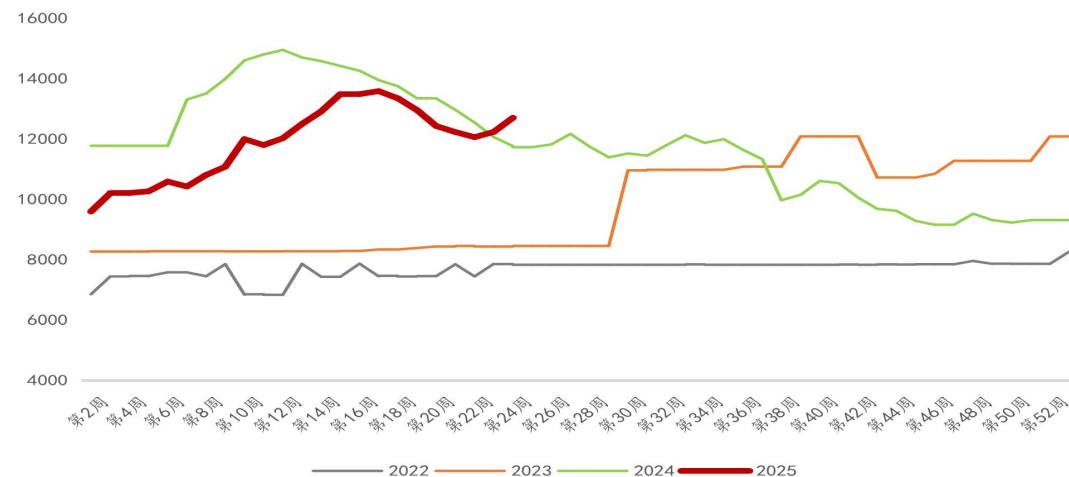


多晶硅需求-硅片供应：本周硅片行业整体开工率变化不大，部分拉晶企业按计划逐步下调开工率，个别厂家。

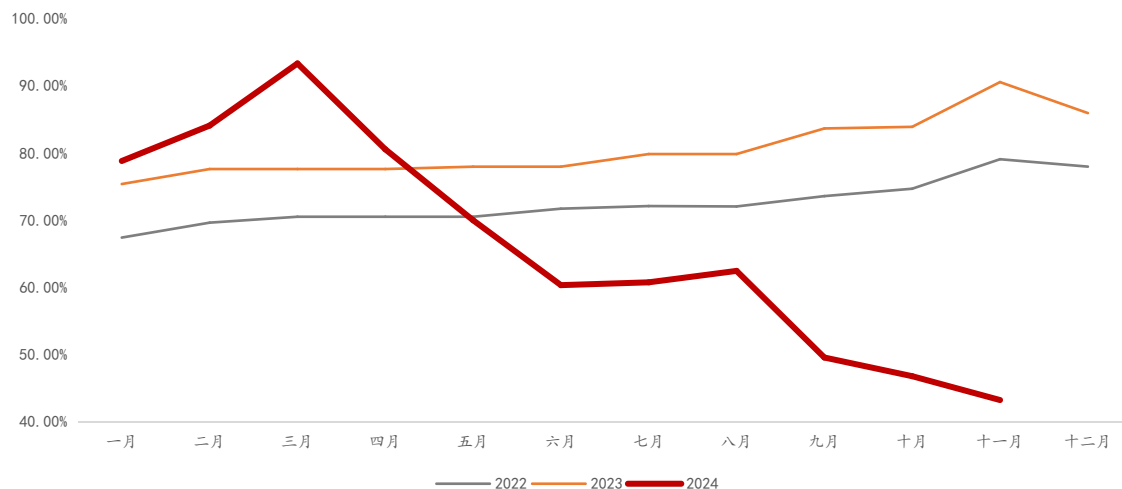
中国硅片有效产能



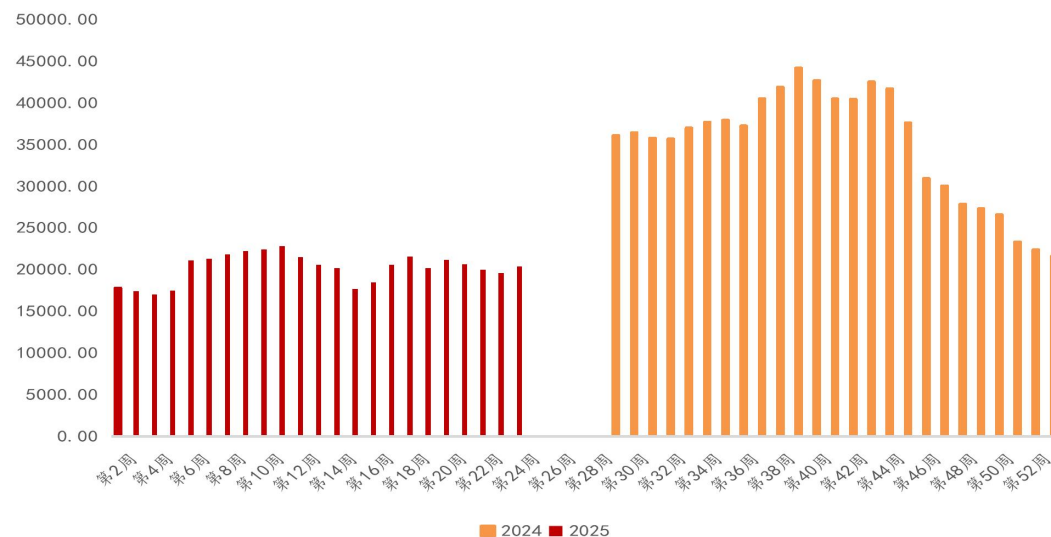
硅片产量 (MW)



硅片月度开工率

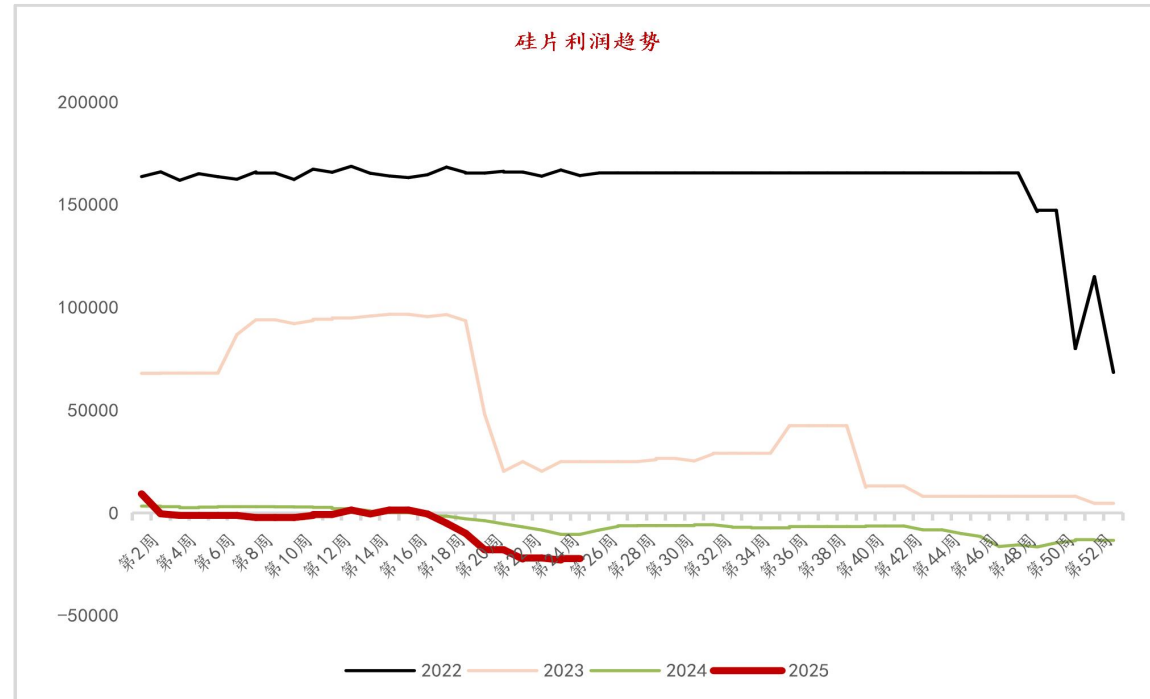
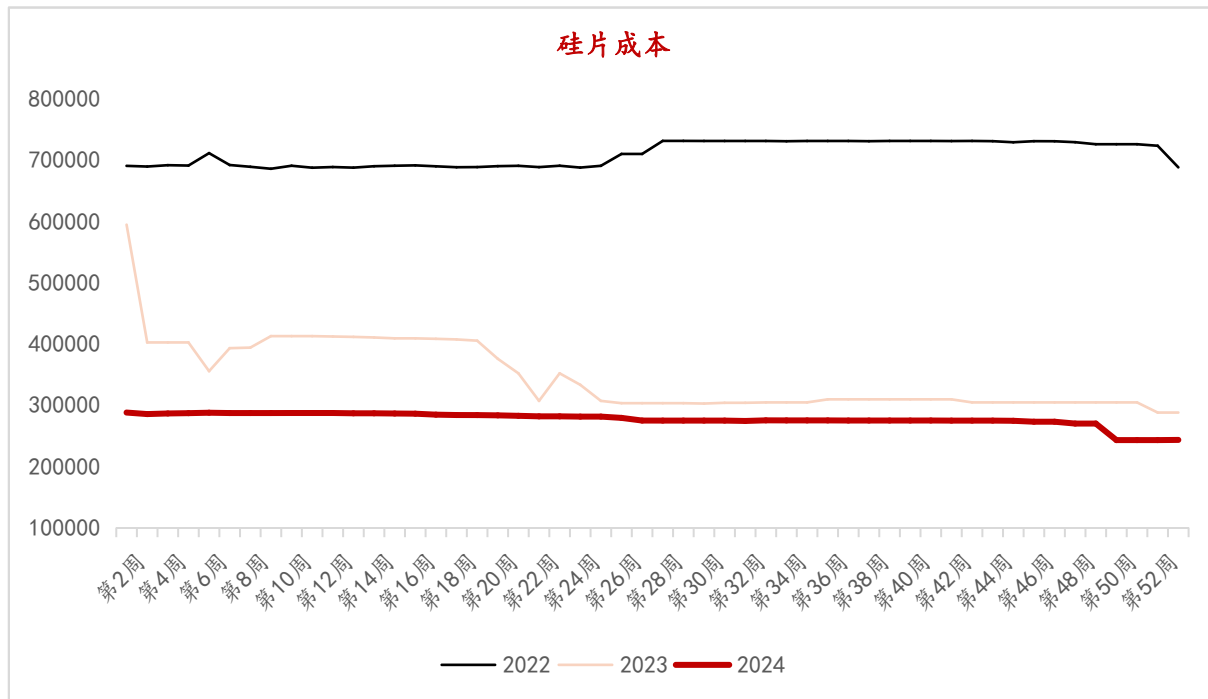


硅片库存





多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续下行

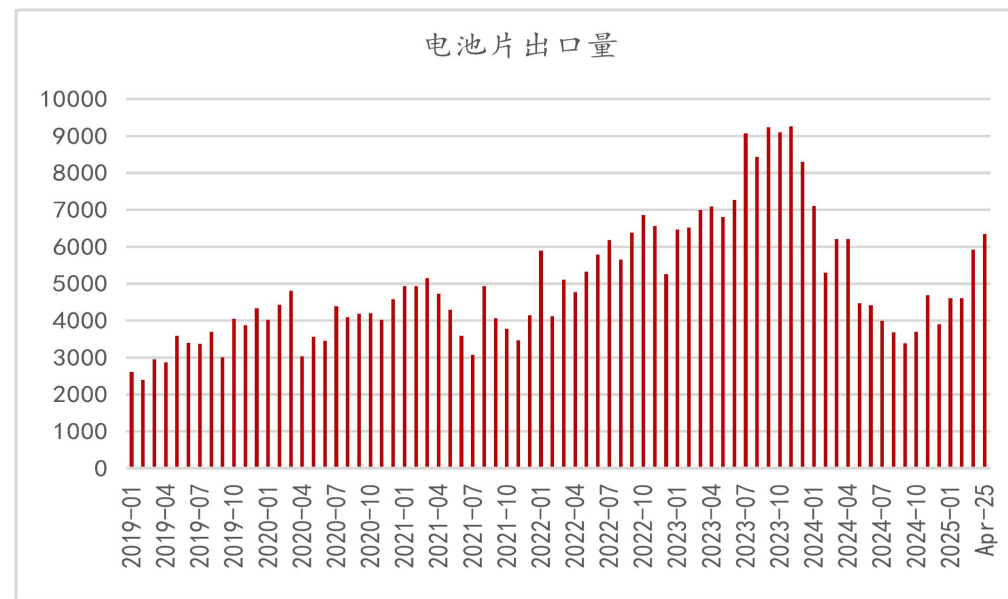
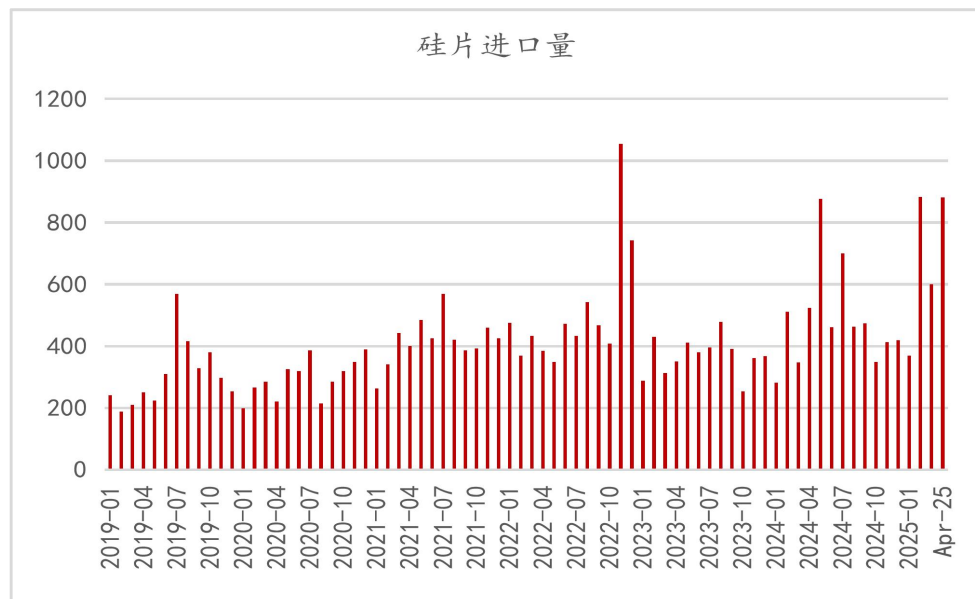


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，终端需求萎靡，光伏产业链价格全线下滑，下游电池片原料采购持续压价，硅片主流成交价格承压。



4月，2025年4月出口金额为1.68亿美元，同比减少30.80%，环比减少5.09%；



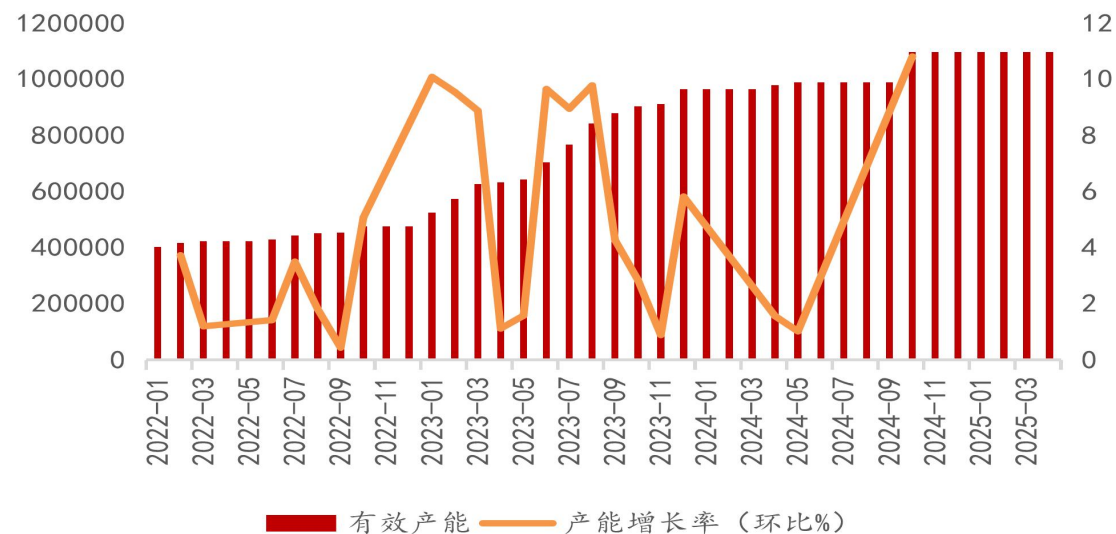
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月，2025年4月出口金额为1.68亿美元，同比减少30.80%，环比减少5.09%；2025年1-4月出口总金额为6.14亿美元，同比减少37.15%。其中主要出口国家/地区为印度、越南、泰国、韩国及马来西亚等。

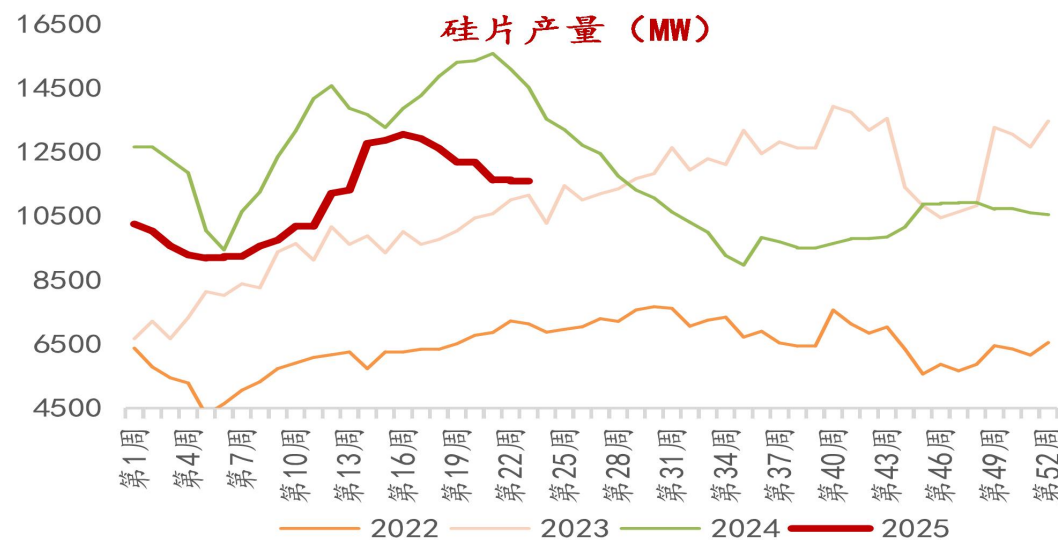


多晶硅需求-电池片供应：电池片持续出货，叠加本月产量偏低，库存水位相对较低。

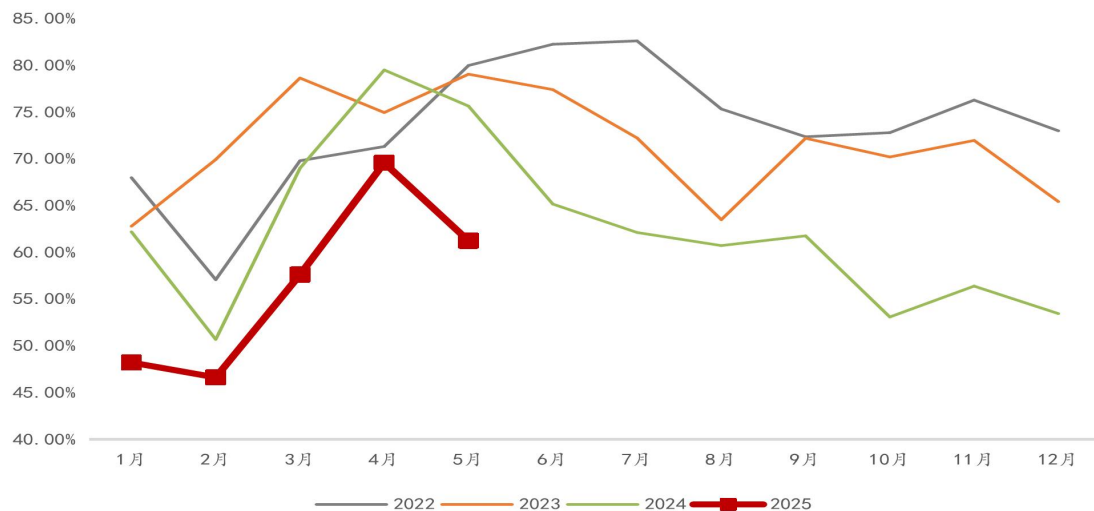
电池片产能



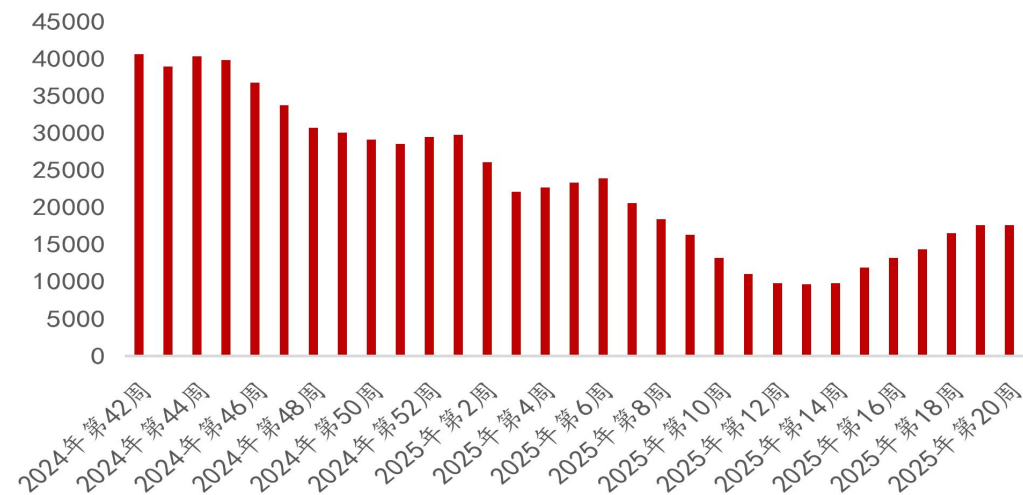
硅片产量 (MW)



电池片开工率

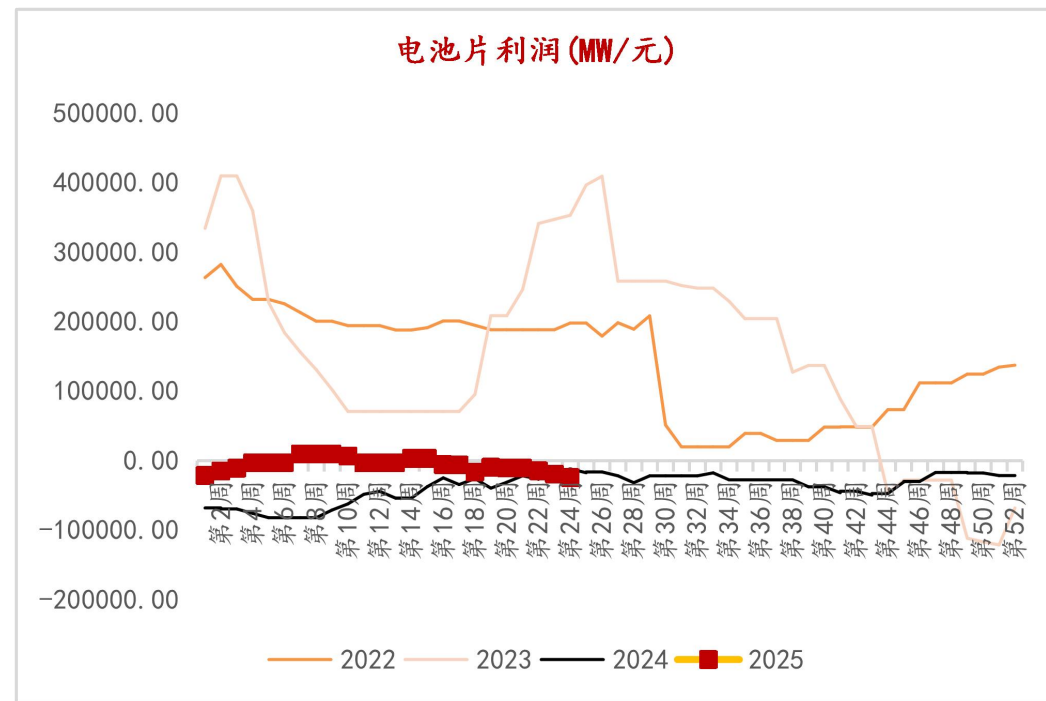
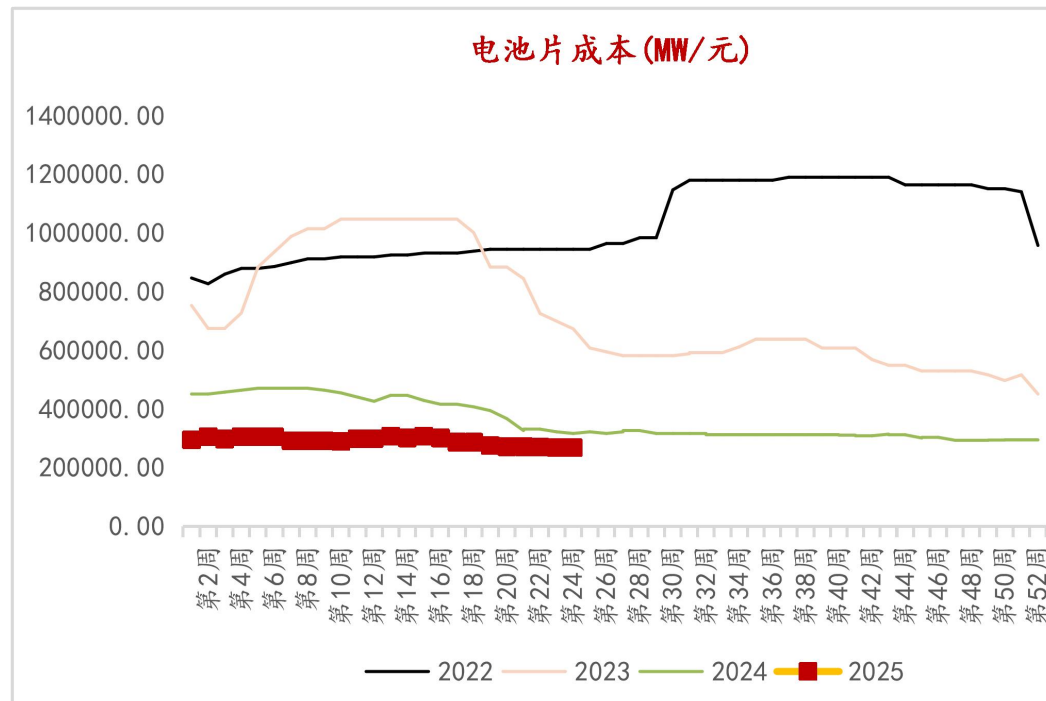


电池片库存水平





多晶硅需求-电池片成本利润：利润小幅回升，下游集中订单释放，需求提振

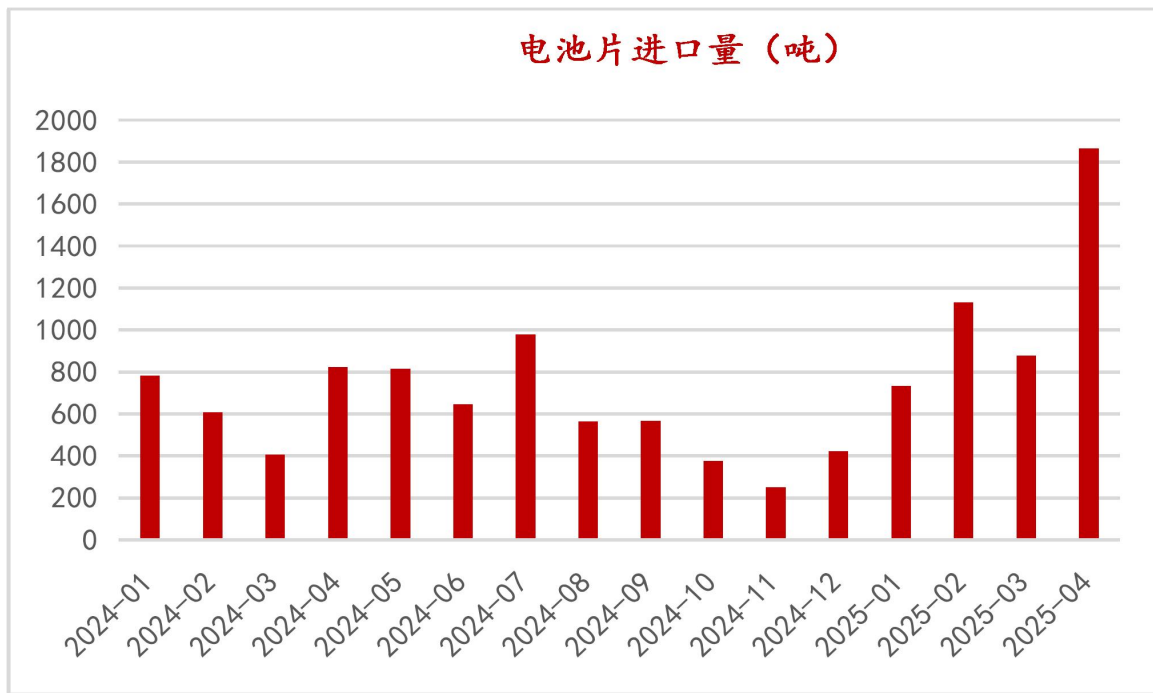


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

综合来看，当前电池片价格低位，电池厂减产意愿加强，厂商陆续开始减产。需求端下游持续疲软，市场观望情绪浓厚，组件仍存压价心理，上下游持续博弈。电池片出货缓慢，库存水位攀升，企业为消化库存不得不调整价格策略



电池片出口：2024年12月，国内电池片出口金额为2.44亿美元，同比增加19.89%，环比增加8.93%。

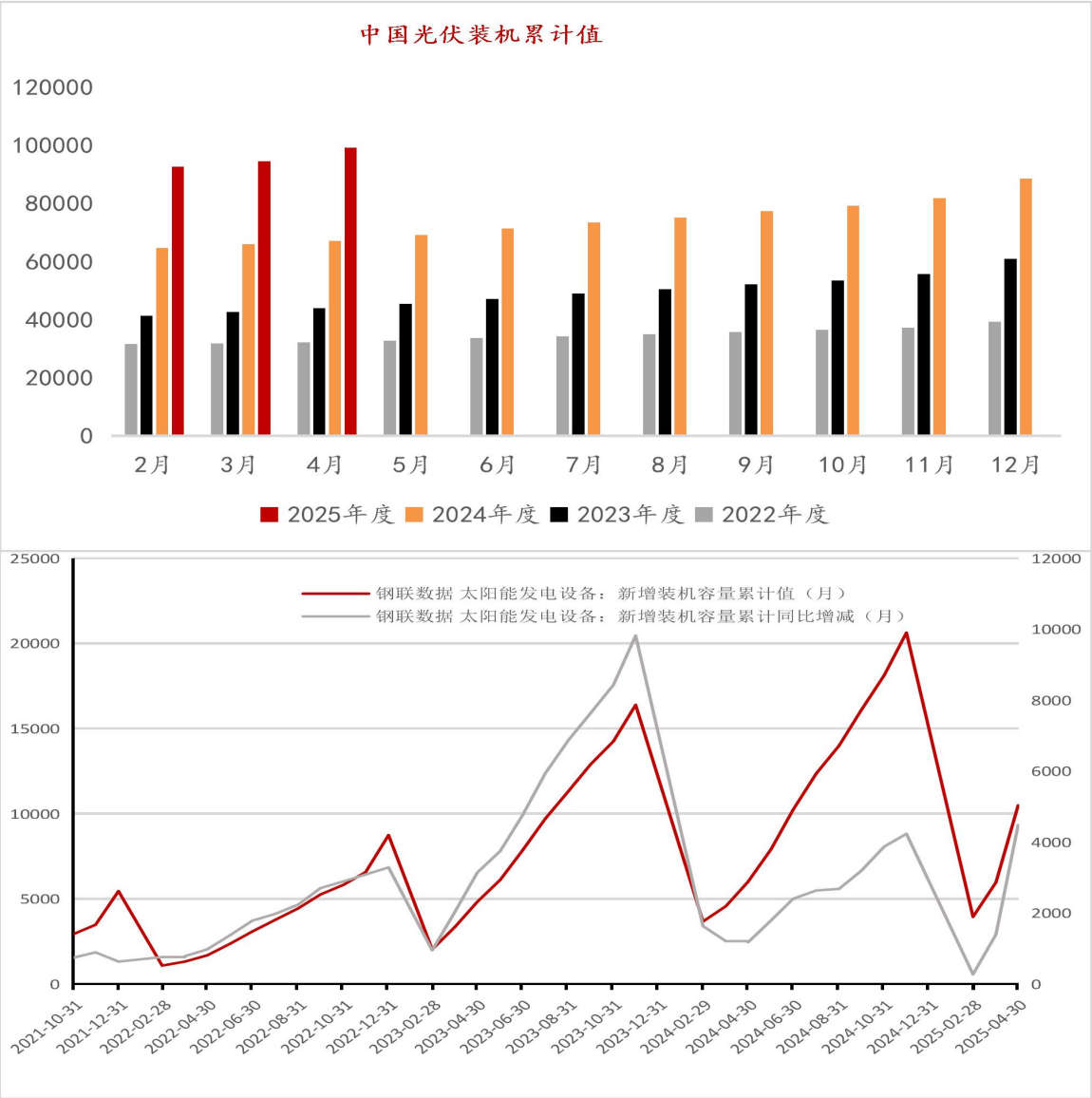


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%，2025年1-4月出口总额为11.08亿美元，累计同比增加20.29%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、古巴及土耳其等。



终端——光伏装机：据国家能源局数据统计，2025年4月新增装机45.22GW，同比增长214.68%。2025年1-4月累计装机104.93GW，同比增长74.56%。



		2023	2024	2025
新增装机（GW）	全球	420	460	530
	中国	217	240	265
容配比		1	1	1
需求硅片	全球	529	580	668
	中国	273	302	334
所需硅料（万吨）	全球	138	151	174
	中国	71	79	87
周转库存		10.00%	10.00%	10.00%
实际硅料需求（万吨）	全球	151	166	191
	中国	78	86	95
全球硅料产能（包括新增）		260	331	398
全球硅料产量	全球	160	205	219
	中国	143	185	205
过剩量（预测值）		8	39	28

数据来源：CPIA SMM 国联期货研究所



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎