国联期货
GUOLIAN FUTURES

工业硅-多晶硅周报

工业硅：关注开工变化，上方空间有限

多晶硅：政策情绪面主导，关注减产推进

2025年7月6日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟
从业资格号：F0300172
投资咨询号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

周度核心要点及策略

02

工业硅数据回顾

03

多晶硅数据回顾

工业硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周盘面主要受到政策面驱动，偏强震荡，但从盘面表现来看，上升高度有限。据悉目前南北均有套保操作，其入场点位在8200-8250，盘面整体运行在7800-8250元/吨。其上周我们的观点均有效兑现，8000位置的入场点位安全垫仍较高。从基本面看，本周工业硅现货价格上调，期货价格涨跌幅相对较大，相较之前有所回暖，市场活跃度提升。中国标准可交割 553 出厂含税参考价格7977元/吨，与上周价格7592元/吨相比上涨246元/吨。期货市场：本周受上周大厂减产消息延续影响，以及下游多晶硅期货价格上涨，工业硅期货价格整体上涨，标准仓单库存去库趋缓，期货结算价重心上行。现货市场：丰水期来临，西南地区开工增加，但因部分地区电价相对高位，大多数企业仍旧无较强开工意向；新疆地区小厂个别炉子有所复产，大厂开炉数下降，市场整体供应量后期将有所增加。
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 本周消息面情绪面小幅回调，但多空双方博弈仍在继续，回归现实层面，由于此轮拉涨西北和西南主产区都有不同程度的进行套保，西南复产表现较为突出，部分硅厂逐步计划复产。而新疆大厂增减产反复，仍有不确定性。整体看供应端仍有边际增量预期，而下游需求端由于进入到反内卷-自律减产逻辑，对于工业硅需求提振将会在7月中旬后重回悲观的弱预期。
推荐策略	单边：短期内多空交易情绪仍会继续博弈，整体行情走势预期高位盘整波动为主，建议谨慎观望，关注资金变动。
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	7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。会上，14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言，围绕企业生产经营、科技创新、市场竞争、行业生态建设等方面进行交流，介绍企业基本情况、面临的困难和问题，提出政策建议。
需求	向上	多晶硅头部企业增产，也有部分企业停产检修，总体产量增加，虽仅刚需采购，对工业硅消耗仍旧有所增加。本周“供给侧影响”，建议关注多晶硅复产产能和新增产能的变动。有机硅开工无明显变化，对工业硅需求一般。本周铝合金开工小幅下滑，部分铝棒厂复产，对工业硅需求相对较稳。据海关数据，2025年5月中国工业硅出口5.56万吨，环比减少8.03%，同比减少22.48%。2025年1-5月中国工业硅出口共计27.23万吨。出口方面需求薄弱。
供应	向下	**本周全国产量7.2万吨，环比-3.92%。** 本周工业硅市场开炉总数增加，主要原因是西南地区个别地区实行丰水期补贴电价，且个别厂家有订单需要交付，部分厂家复产，市场供应量增加。97 硅、中频炉生产企业多数已经停产检修，仅剩小部分生产。
库存	向下	**库存：社库增加至59.94万吨，环比+0.07%；交割库增至25.85万吨，环比-1.9%** 目前工业硅行业库存高位。本周标准仓单库存继续下降，幅度趋缓。下游需求弱势，但因期货价格回暖，部分厂家点价出货，部分非标货库存转移至下游仓库，厂家小幅去库。
基差	向下	**05合约基差530（+245，+46.23%）；421基差830（+540，+21.69%）。**
成本利润	向上	成本方面：本周工业硅成本下降，硅用石油焦、煤、电极价格基本稳定，西南地区丰水期来临，电价有所下降，生产成本减少。预计下周工业硅生产成本平稳为主。 利润方面：本周工业硅利润得到修复。工业硅市场成交价格上调，生产成本有所下降。本周工业硅现货亏损减少。

多晶硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	**多晶硅方面：**本周本周多晶硅企业挺价情绪强烈，市场成交有限。截止本周，中国P型多晶硅市场现货价格3.08万元/吨，与上周相比均价上涨0.06万元/吨，涨幅1.99%，中国N型多晶硅市场现货价格3.45万元/吨，与2025年6月29日相比均价上涨0.05万元/吨，涨幅1.47%。本周多晶硅企业统一上调报价，下游观望情绪浓厚。下游持续低迷的需求叠加多晶硅企业有提产举动，这加剧了市场供需矛盾。近日国家相关部门多措并举，推动供给侧结构调整，反内卷式竞争，市场预期向好。近日多晶硅期货价格大幅拉涨，在近期高层会议中“反内卷”式竞争再次被强调，指出要依法依规治理企业低价无序竞争现象，带动了期货盘面持续上涨，在利好消息刺激下市场对于出台供应调控政策预期升温，同时现货报价有所上调。预计短期内多晶硅现货价格将试探性上涨
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； 本周“反内卷”题材仍未结束，越美贸易协定再起端倪，对我国光伏相关产品的需求或将受到影响。当下从盘面来看短期内期价上方空间得到修复，且市场估值也逐步上抬，短期内下限空间较为有限。在本周关于行业成本价格的下限尚未确定，建议关注到36000元/吨的上限阻力。而从基本面来看，多晶硅供需弱现实局面仍未改变，产业链的利润修复需要层层传导，短期宏观政策面扰动较多，涨幅或以超预期，但本轮宏观政策面影响我们认为还未完全走完，建议关注到前期复产产能计划的取消，倘若复产产能和新增产能暂停，那么7月供需偏平衡，整体走势将维持偏强震荡波动，风险关注到自律执行低于预期效果。
推荐策略	策略建议：短期盘面走势偏强震荡对待（34500-36000）；关注协会对行业成本下限价格的划定和复/增产产能的变动情况。
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	【工信部：依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争】金十数据7月3日讯，7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。
需求	向下	**多晶硅：**下游硅片价格不断下跌，且7月订单能见度极差，对于上游多晶硅企业挺价举动，下游多持观望心态，备货意愿不强，采取随用随购策略。 **硅片：**下游电池片采购力度放缓，导致硅片库存去化进展放缓，183N整体处于有价无市状态，需求持续萎靡。 **电池片：**下游需求尚未有明显回暖，企业多被动降价刺激下游需求以达到出货目的；210R随着供应的增加，供需逐渐失衡，电池片整体行业需求低迷。 **组件：**终端需求低迷，订单大规模减少下二三线厂接单不足，出货困难，叠加终端仍持观望态度，采购谨慎；集中式暂未有起量，行业缺少利好支撑，需求持续承压。
供应	向下	**多晶硅：**7月头部企业出现增产，也有部分企业停产检修，总体产量是增加的 **硅片：**本周硅片行业整体开工率小幅下滑。下游市场需求支撑不佳，部分企业已有下调排产的初步计划。目前专业化拉晶企业开工主要集中在3.5-7成，个别开工偏高，一体化企业开工主要集中在5-6成，个别开工偏低。目前国内整体硅片行业开工率在53%附近。 **电池片：**7月电池片排产计划陆续出炉，整体排产在54GW左右，较6月小幅下滑。当前受市场需求影响，210R供应量上升；因改线周期以及成本等因素影响，部分企业未对183N产线进行变动，开工相对持稳下183N供应量依然过剩。 **组件：**7月组件排产较6月变动幅度不大，头部企业开工持稳，二三线企业开工小幅下滑，因终端选型影响，减产主要以590w组件为主，随着价格的持续下行后续供应量仍有降低可能。

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27.38万吨，环比+1.46%。**本周多晶硅企业成交有限，库存仍在高位，企业间差距仍较大。 **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：**183N有价无市，库存持续积压，企业为缓解库存压力被动下调价格，刺激需求；210R随着供应放量，供需平衡被打破，库存量有上行趋势 **组件库存：**终端需求透支，当前市场低迷，新进订单有限，多为前期抢装订单延续，二三线厂订单量不足下库存积压，行业重回累库周期。
基差	向上	**06合约基准品基差-500，环比基差持续收窄。**
成本利润	中性	• 本周多晶硅平均生产成本至40362元/吨。环比-0.21%。 • 毛利润、毛利率环比下调至-4230元/吨，环比+5.5%。

CONTENTS

目录

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	Si2507（主力合约）	收盘价	8050	8080	30	0.37%
		成交量	11585	242	-11343	-97.91%
		持仓量	12807	2285	-10522	-82.16%
	Si2506价格	收盘价	8050	8220	170	2.07%
	Si2508价格	收盘价	8040	7985	-55	-0.69%
现货	通氧5530（华东）		8200	8700	500	5.75%
	通氧4210（华东）		8700	9000	300	3.33%
基差/价差	Si2506基差（华东553）		285	530	245	46.23%
	Si2506基差（华东421）		650	830	180	21.69%
	05-09价差		100	230	130	56.52%
	09-11价差		75	65	-10	-15.38%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

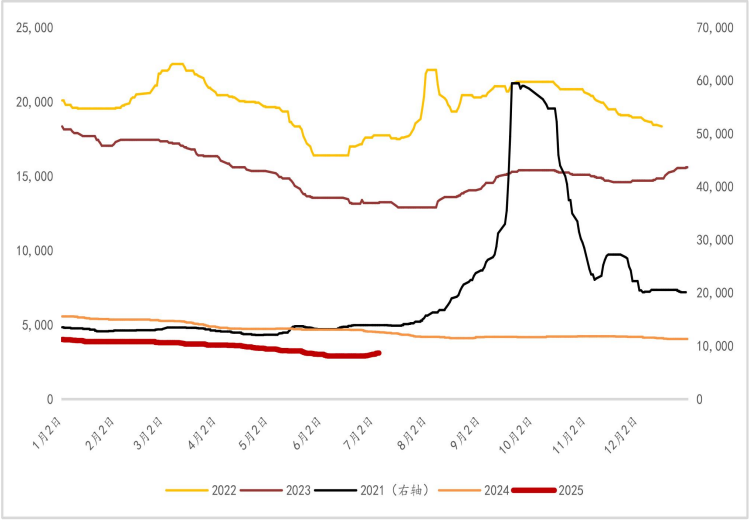
周期内工业硅产业链产需数据

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	27.25%	28.90%	1.65%	6.05%
	产量	74940	72000	-2940	-3.92%
	库存	599000	599400	400	0.07%
多晶硅	开工率（月度）	35.22%	0.00%	-0.3522	-100.00%
	产量	23250	23450	200	0.86%
	库存	269800	273800	4000	1.46%
有机硅	开工率	70.59%	69.87%	-0.72%	-1.03%
	产量	46700	46600	-100	-0.21%
	库存	50200	49500	-700	-1.41%
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）	2.6	2.89	0.29	10.03%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

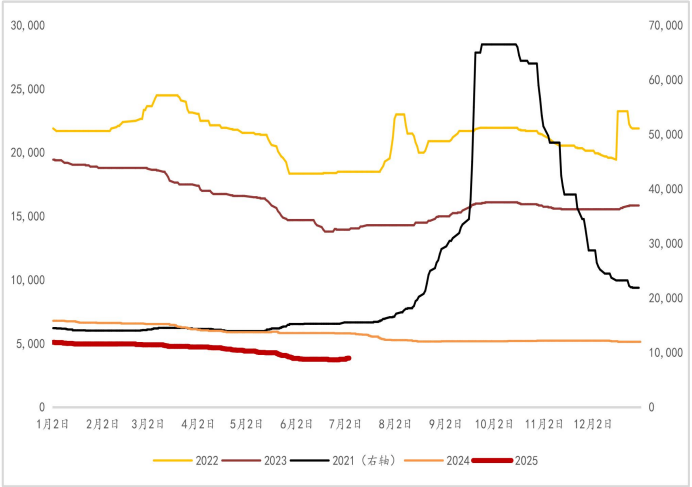
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



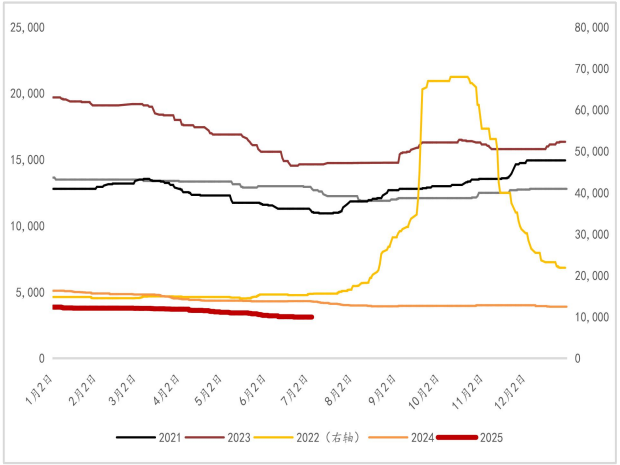
截止2025年7月4日，华东通氧Si5530价格为8200元/吨，较上周环比+0.05。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2025年7月4日，华东Si4210价格为8900元/吨，较上周环比持平+0.35。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2025年7月4日，华东Si4210（有机硅用）价格为10100元/吨，较上周环比持平。

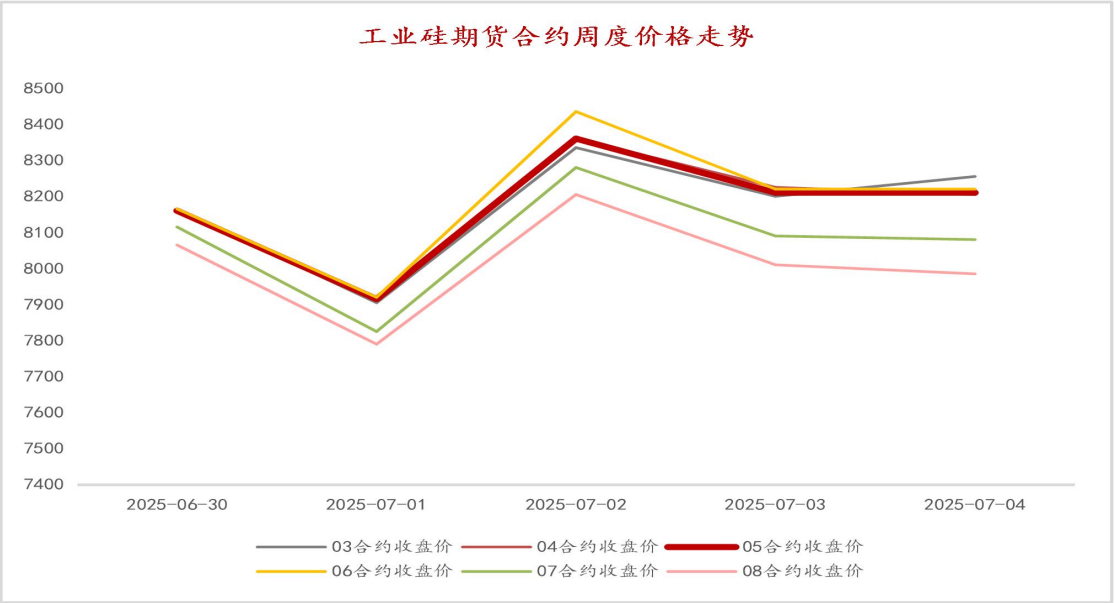
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

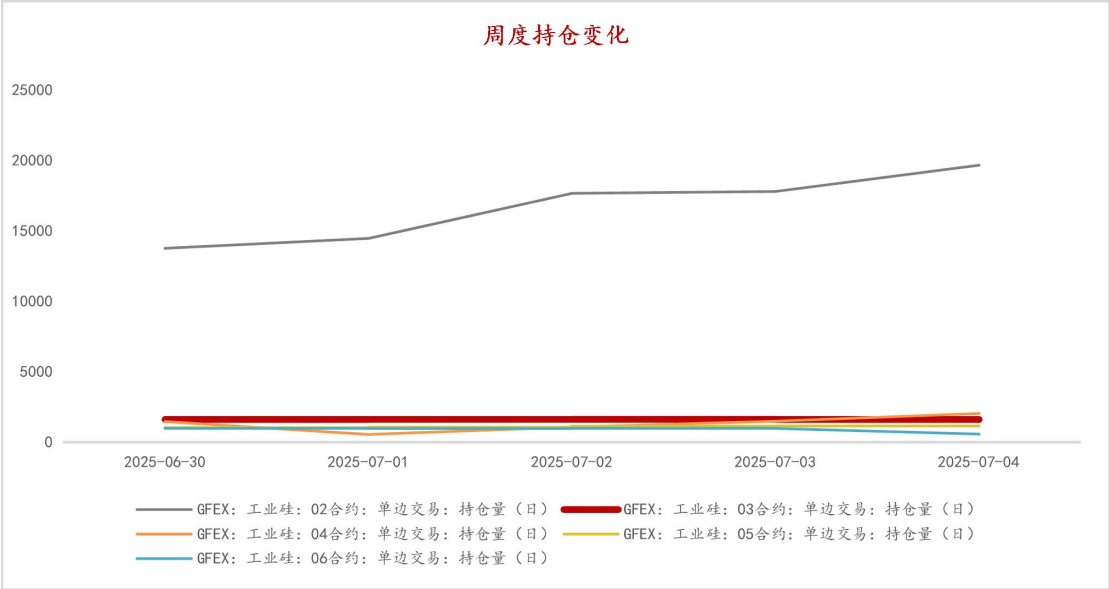
期货价格走势回顾

工业硅主力2509合约收盘价格7980元，幅度-0.68%，跌55元，单日增仓9802手;现货端:今日工业硅现货市场价格上调，云南丰水期复产脚步加快，供应端仍有压力。目前华东通氧553#硅价格在8600-8700元/吨，华东421#硅在8800-9100元/吨。

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

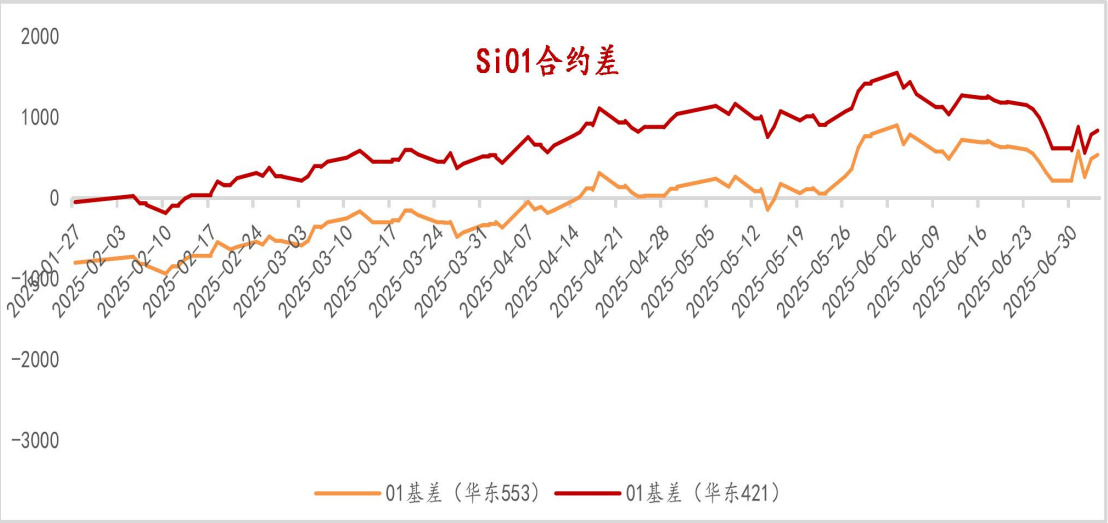
整体来看，工业硅需求端难有增量贡献，在供应端仍未采取大规模供给管理的情形下，上行动力仍较较弱。综合来看，目前工业硅期货暂维持阶段性底部，关注后续持仓变化及西北开工情况。

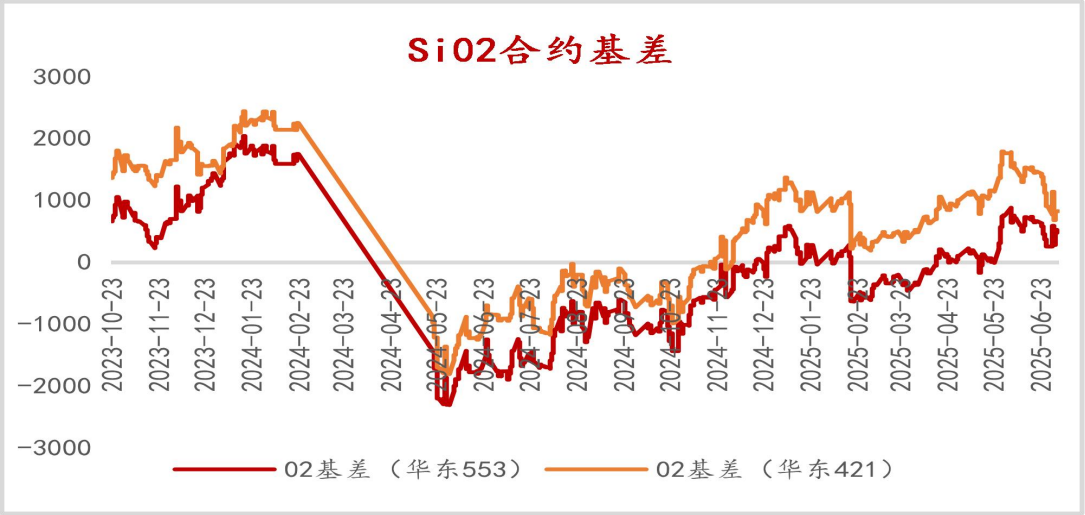


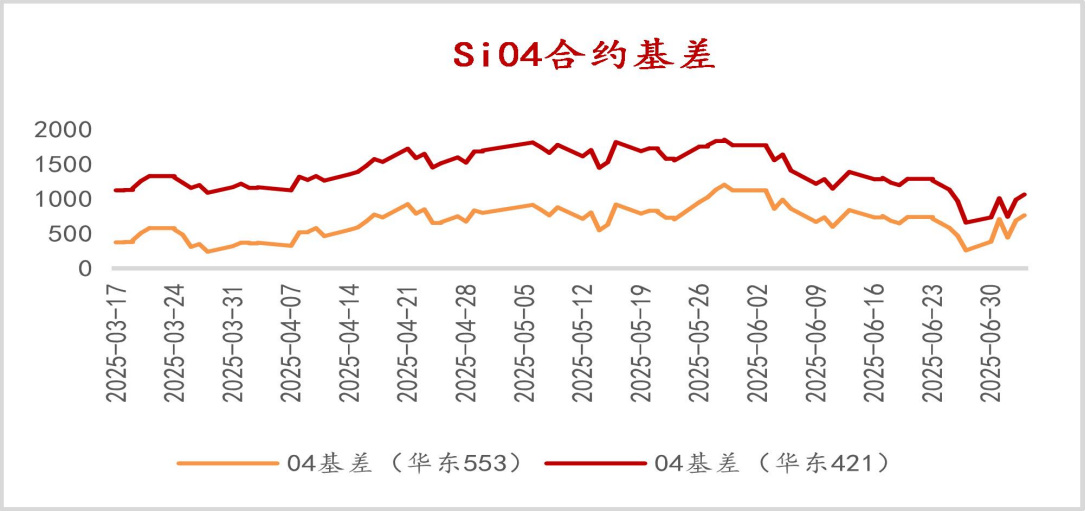


数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

周内月差小幅走弱，基差收敛

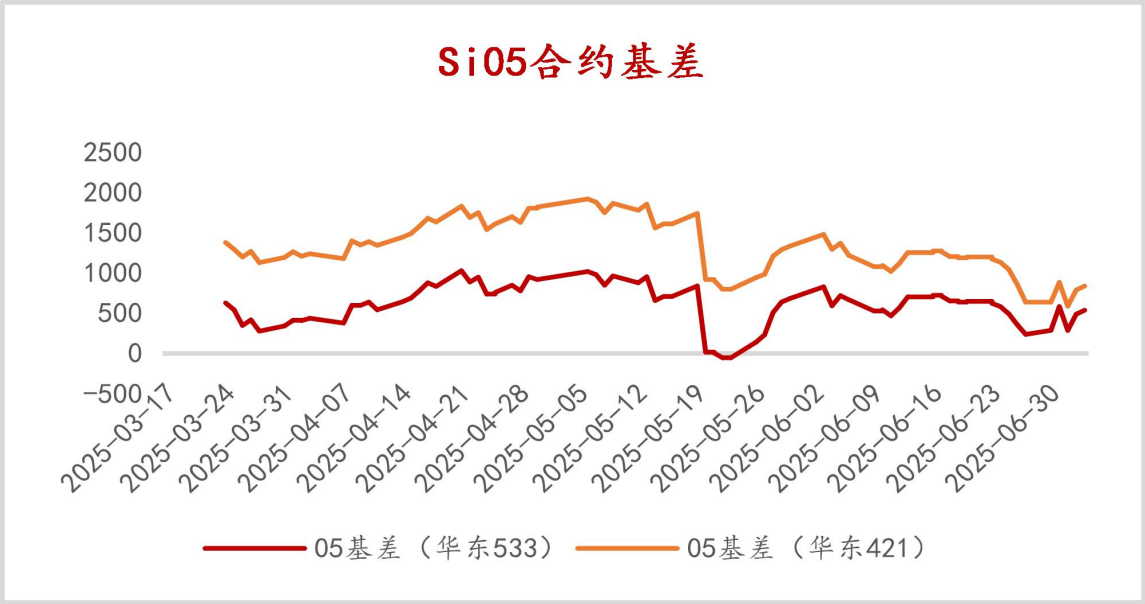


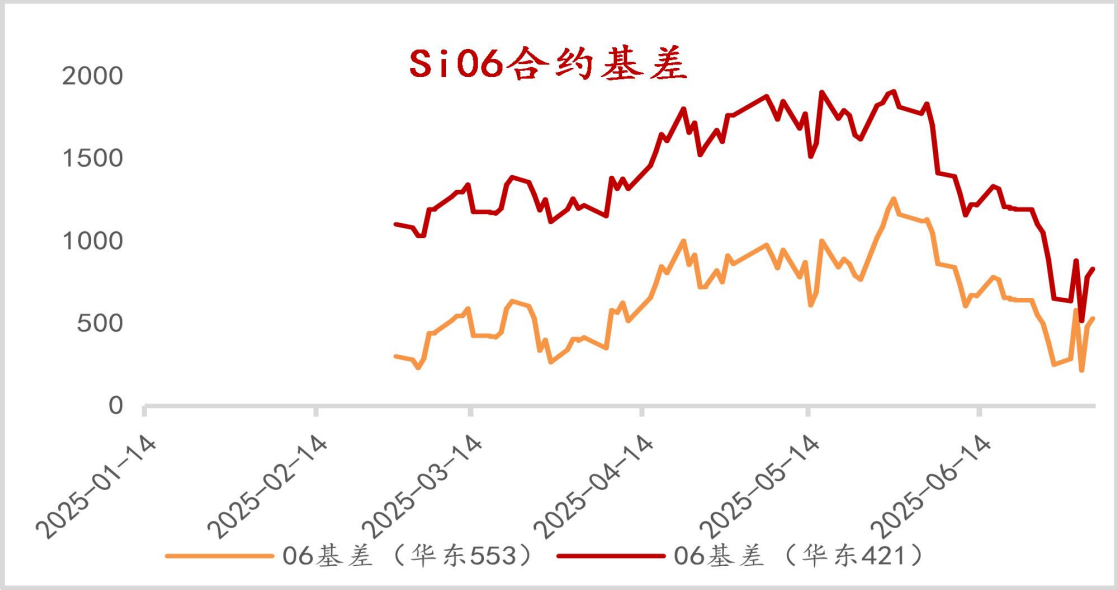


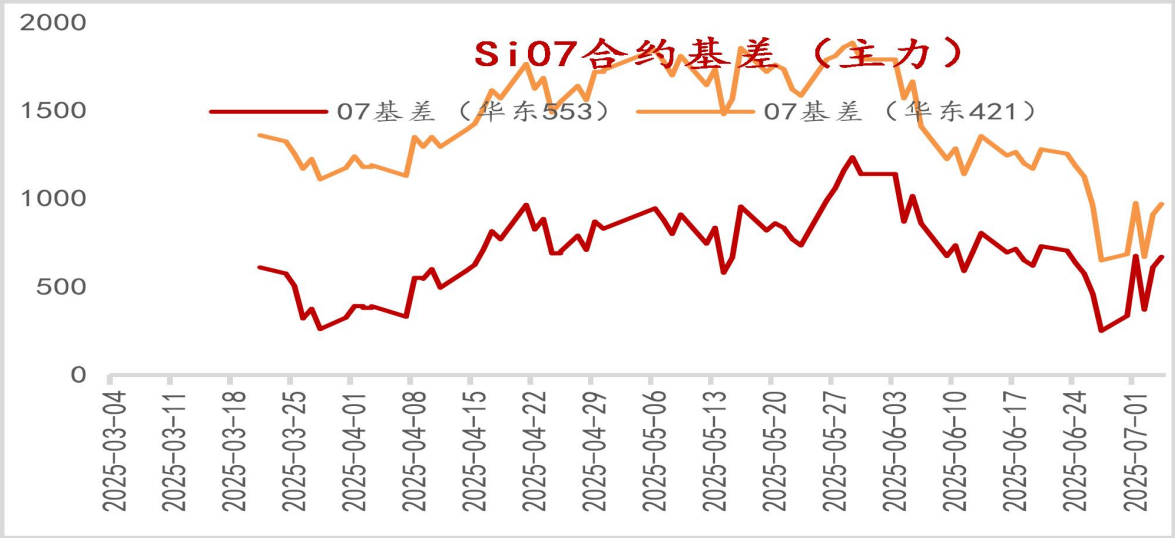


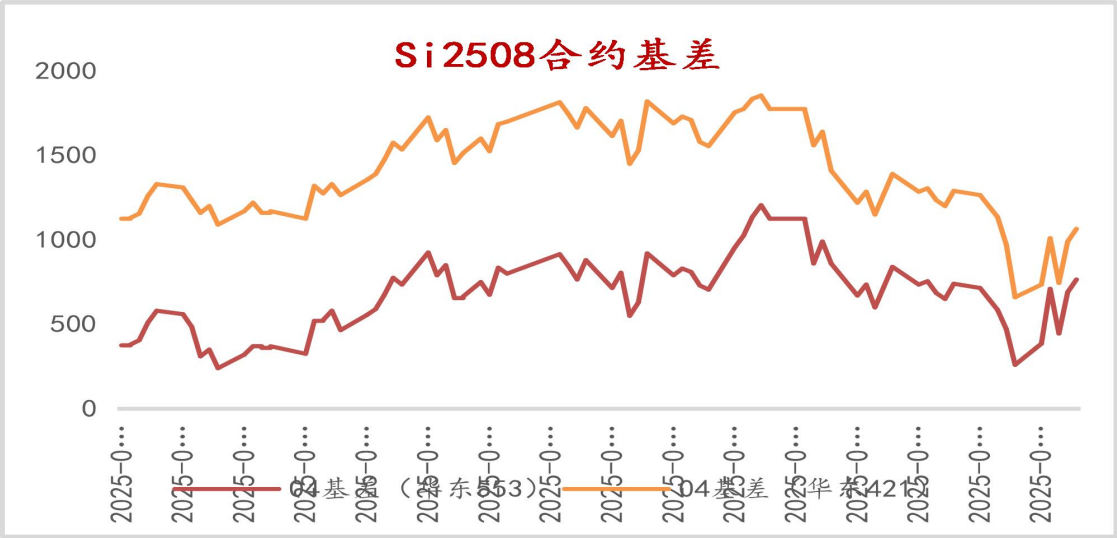
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

周内月差小幅走弱，基差收敛

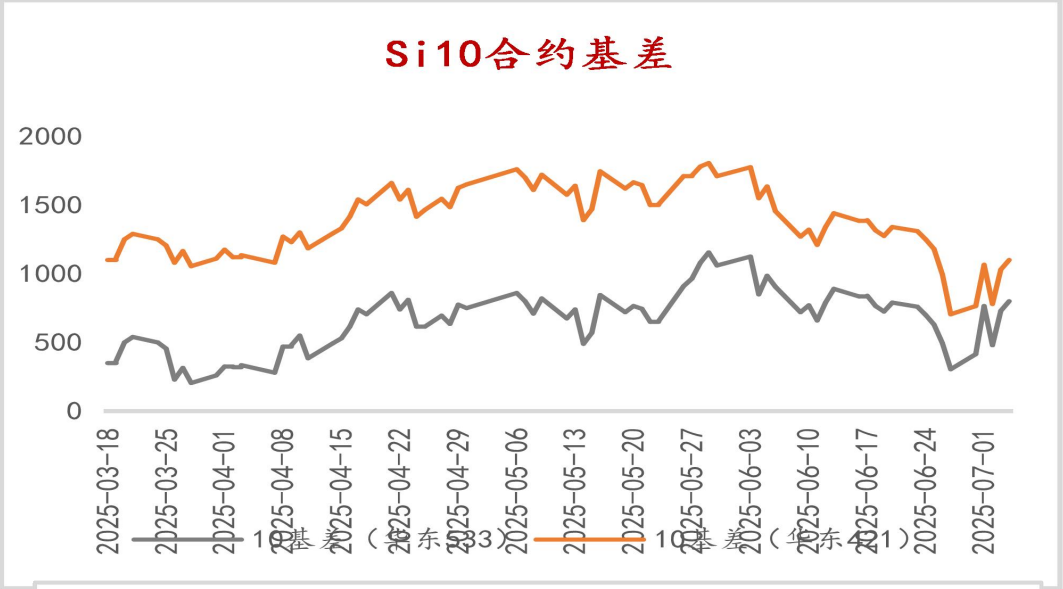


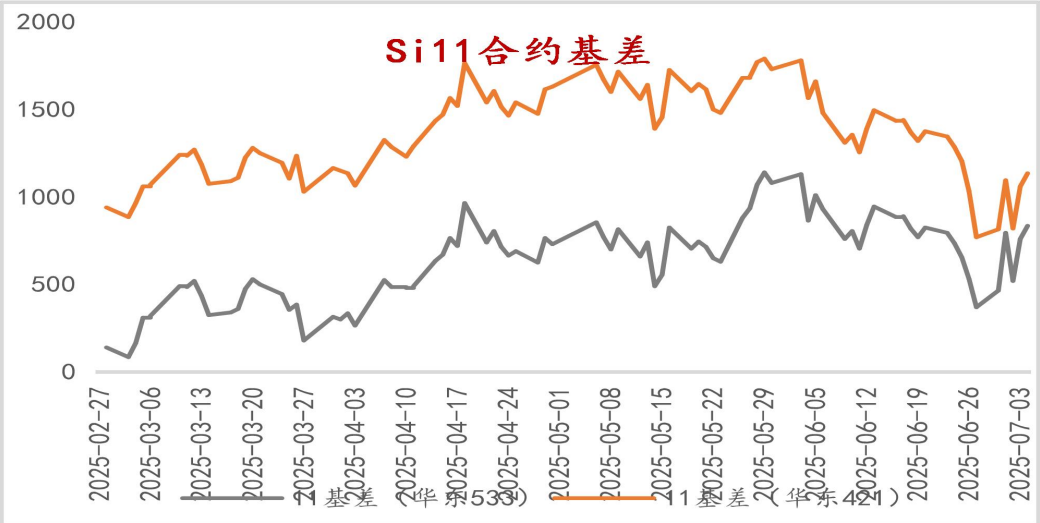


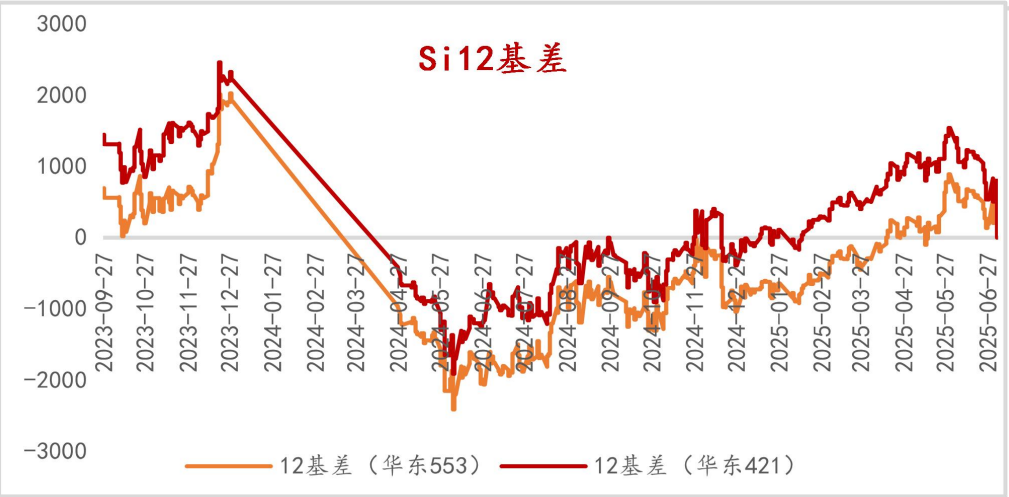




周内月差小幅走弱，基差收敛

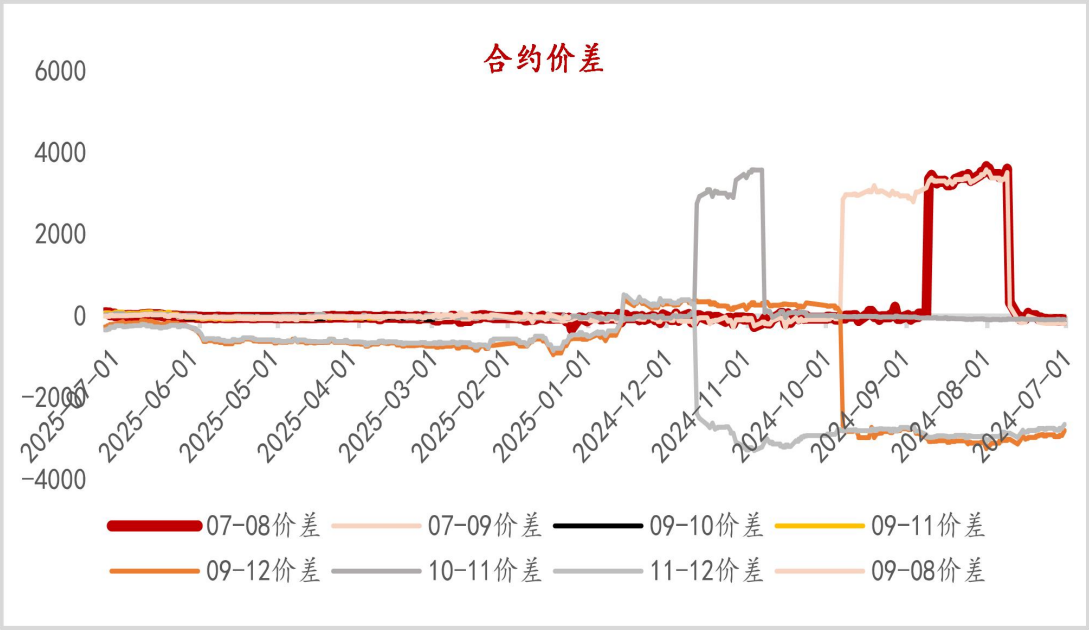


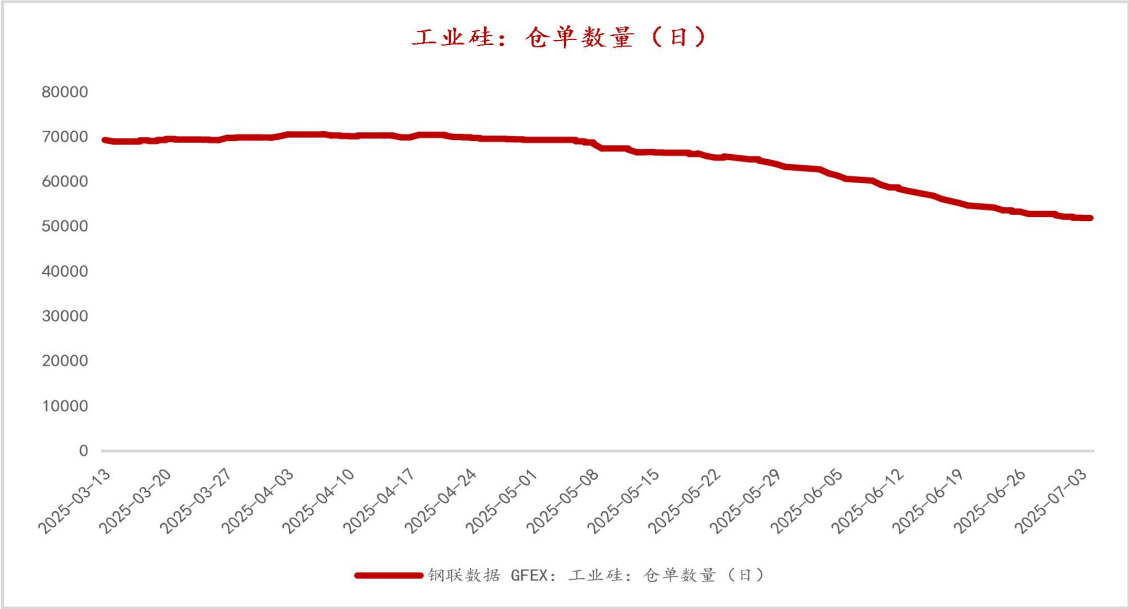


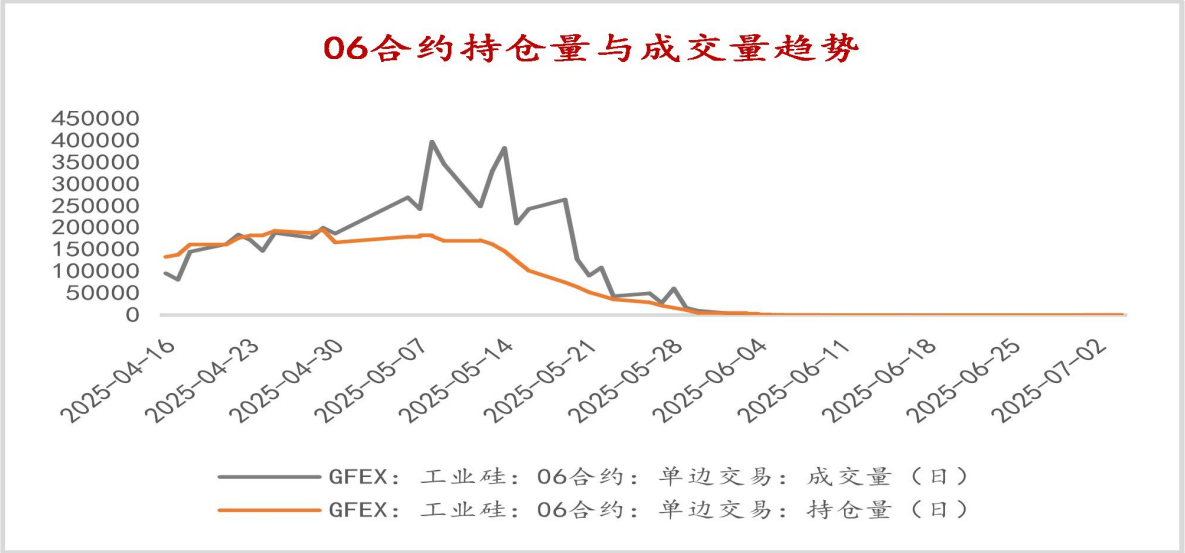


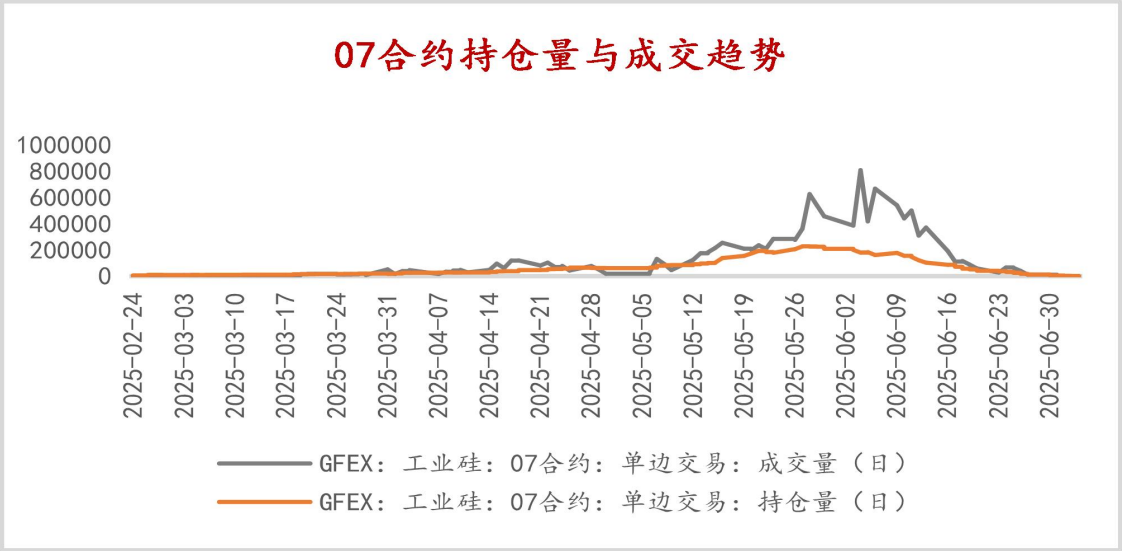
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

07-09月差收敛，主力仓单压力较大

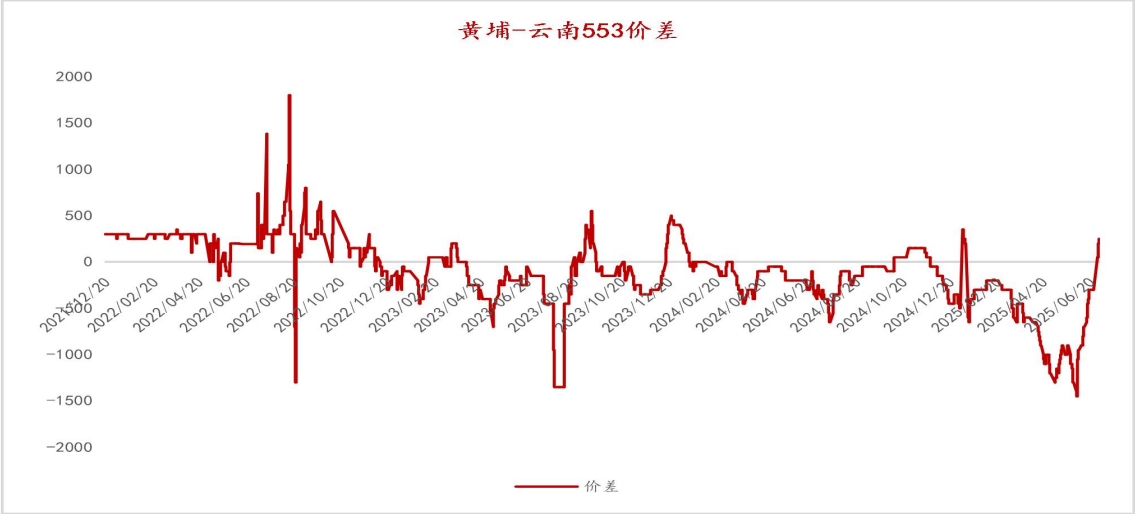


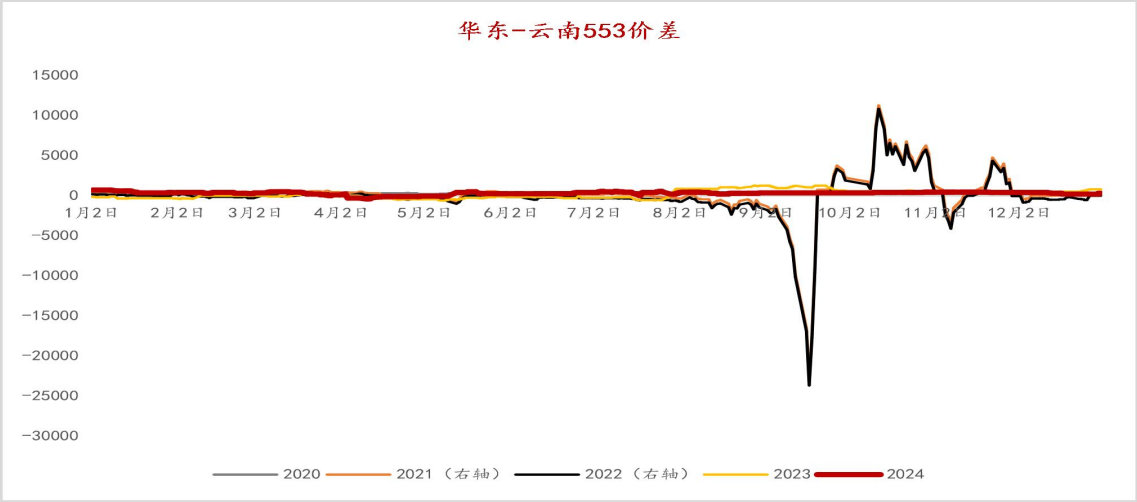






地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收窄





数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

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	0
河南	5	0
黑龙江	22	0
湖南	21	1
吉林	8	0
辽宁	6	0
内蒙古	59	30
宁夏	19	17
青海	8	1
陕西	12	1
四川	116	35
新疆	231	96
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13台，截至7月3日，中国工业硅开工炉数228台，整体开炉率28.90%。

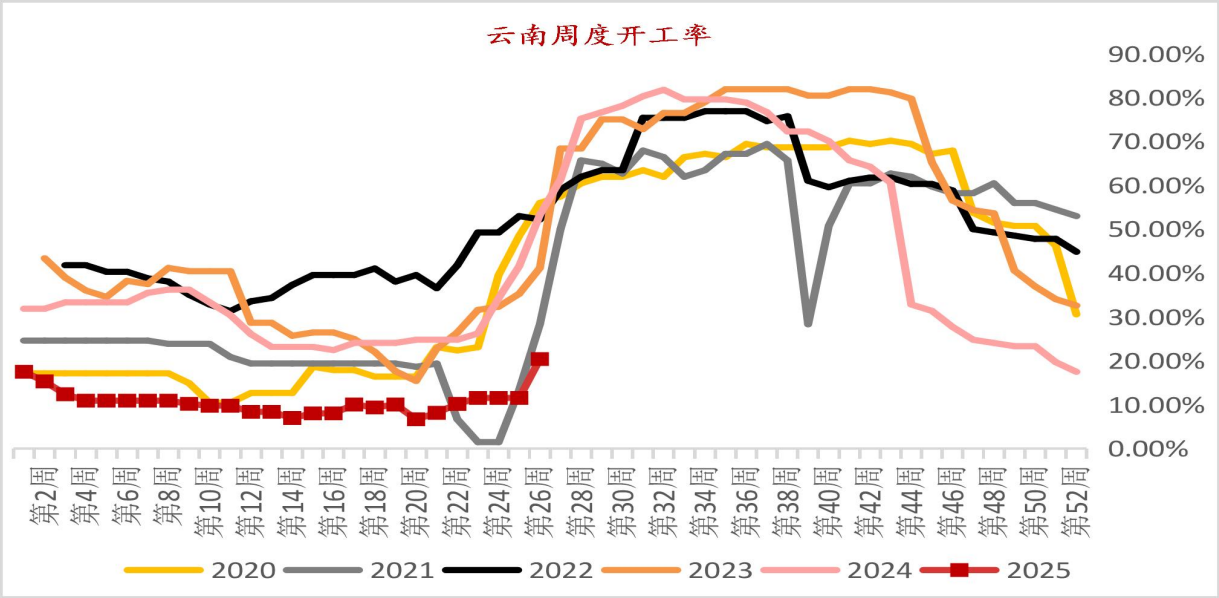
西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉93台，陕西开炉1台，青海开炉1台，甘肃开炉19台。

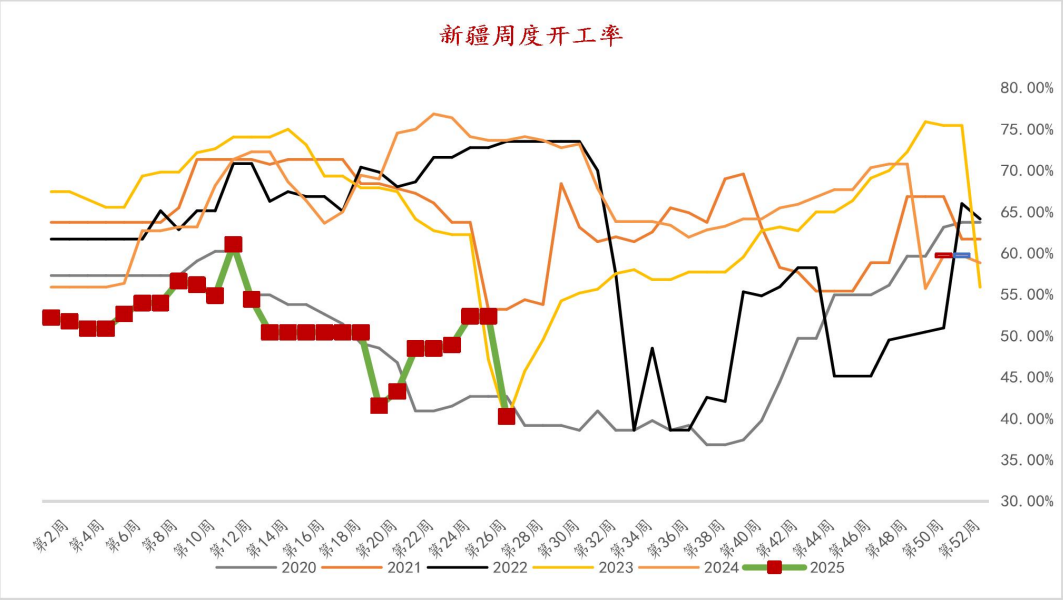
西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉30台，四川地区开39台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉0台。目前云南新增开炉13台，后续计划增加8-15 台。

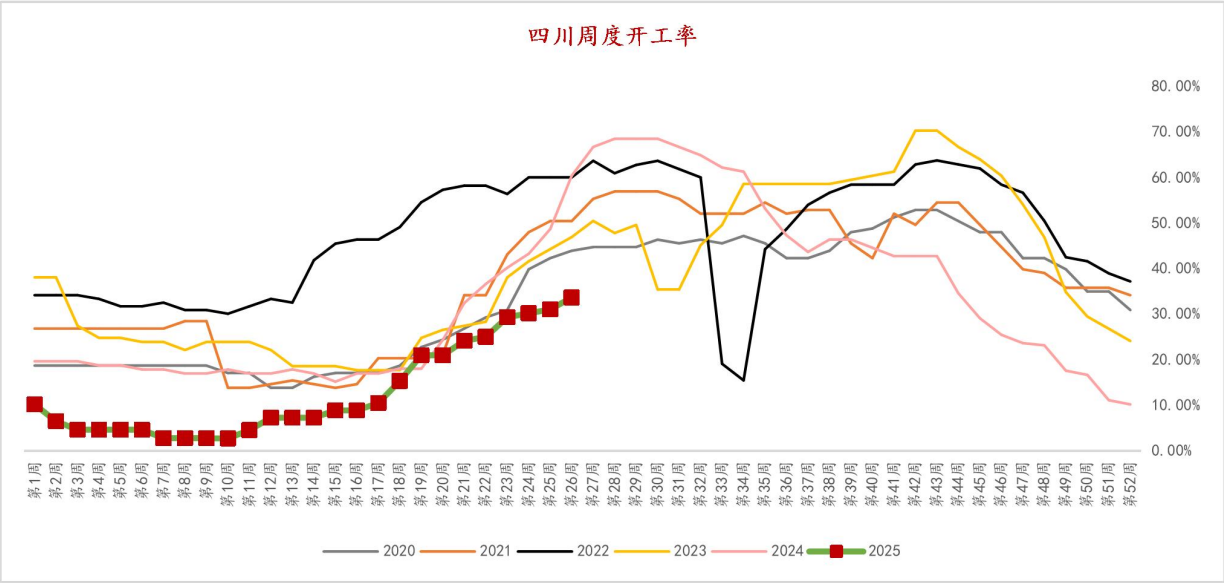
其它地区：福建地区开工0台，而东北地区工业硅开工0台，内蒙古地区目前开炉27台，广西地区开工1台，湖南开炉1台。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：本周开工下滑趋势延续，关注西南复产增量

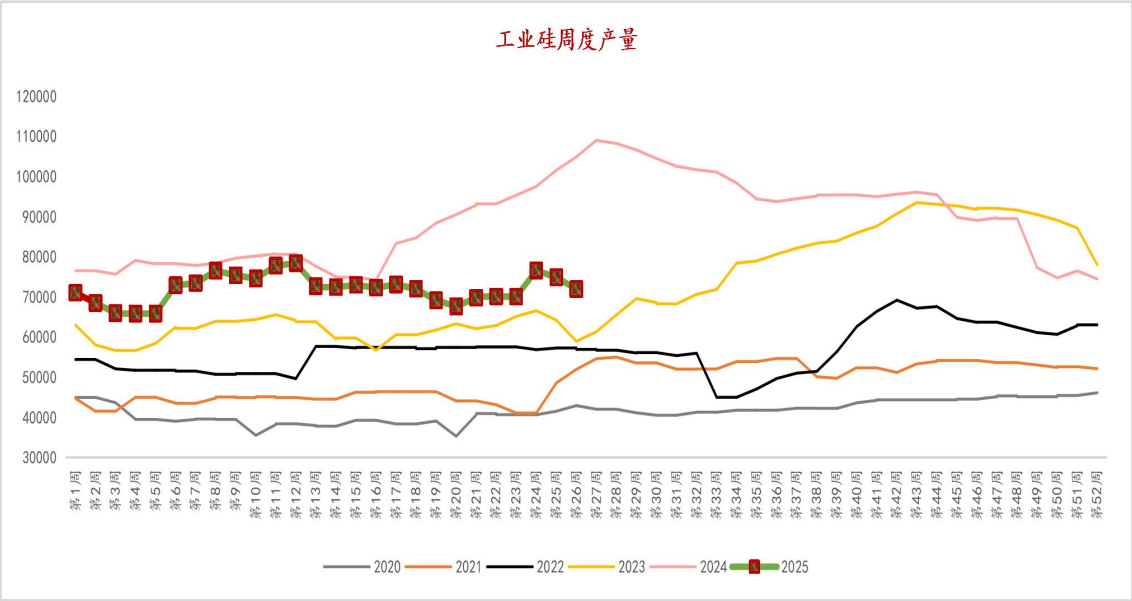


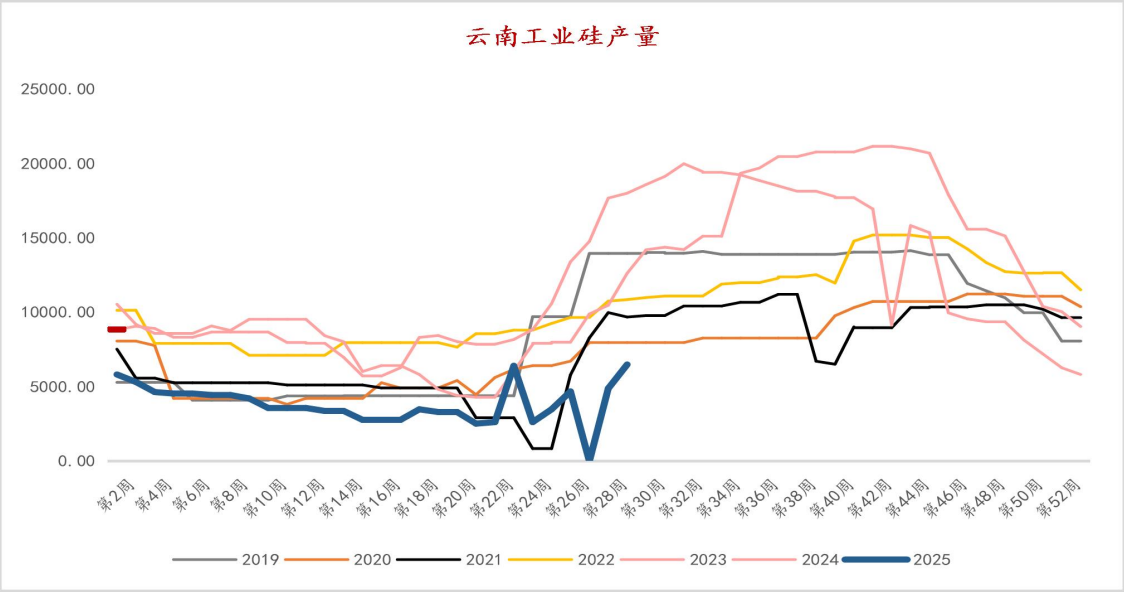


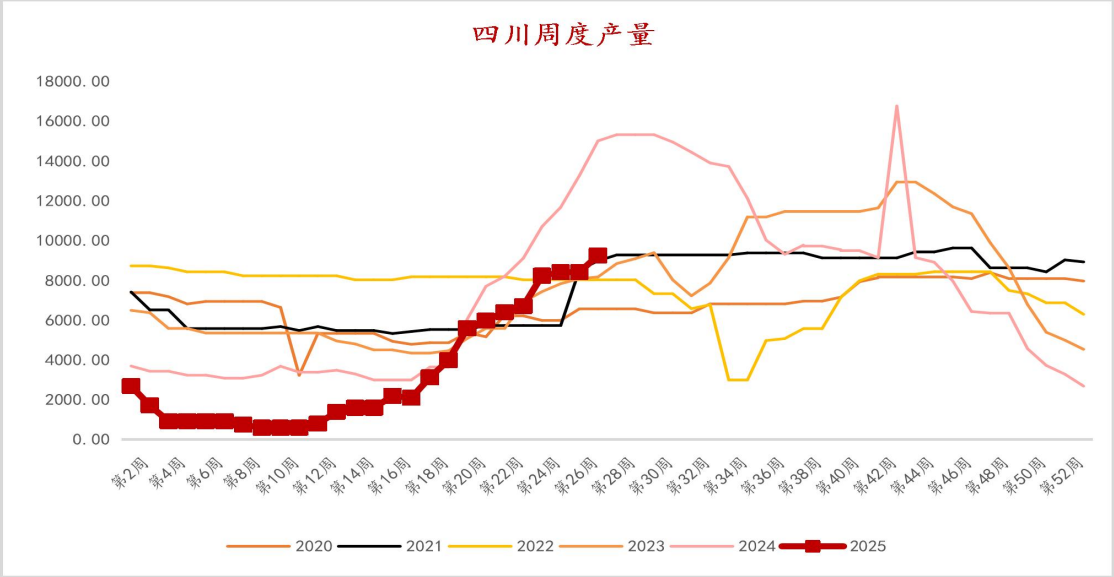


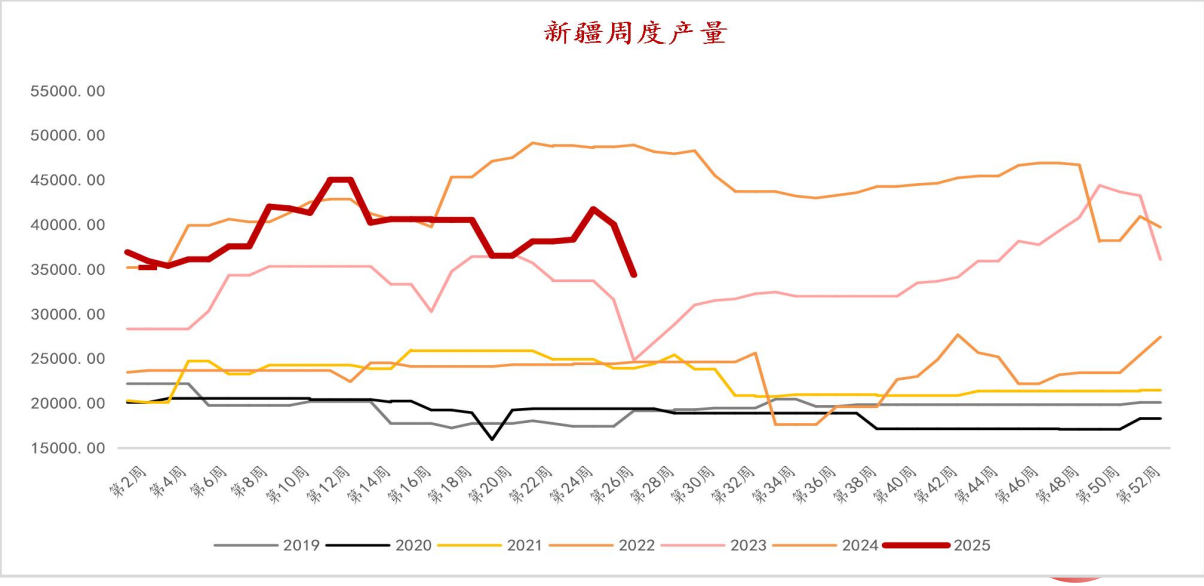
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

工业硅供应-产量：供应小幅收紧，本周全国产量7.49万吨，环比-2.23。



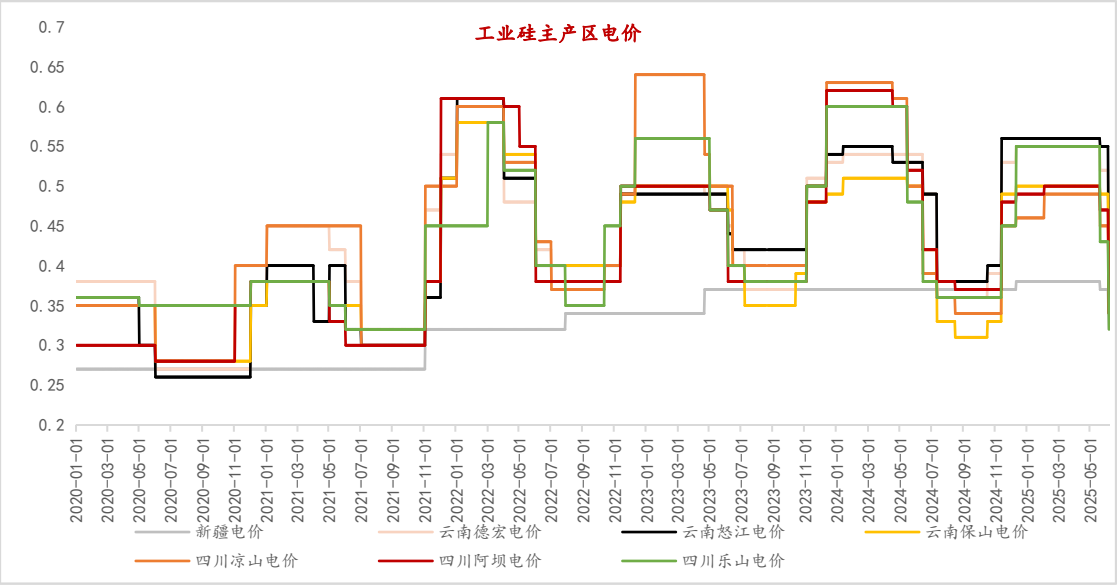


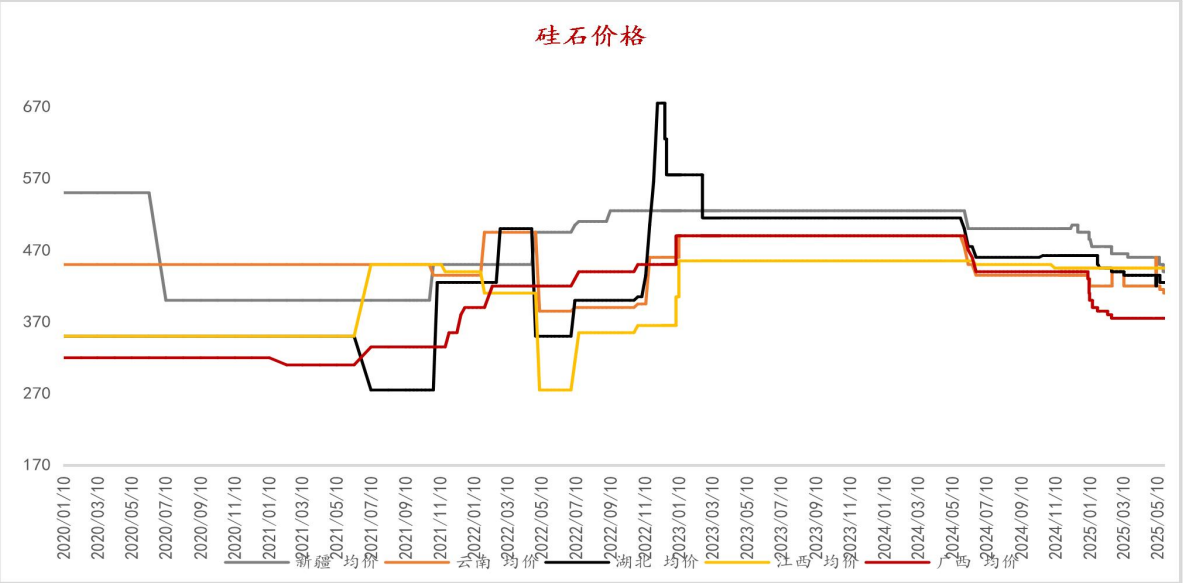


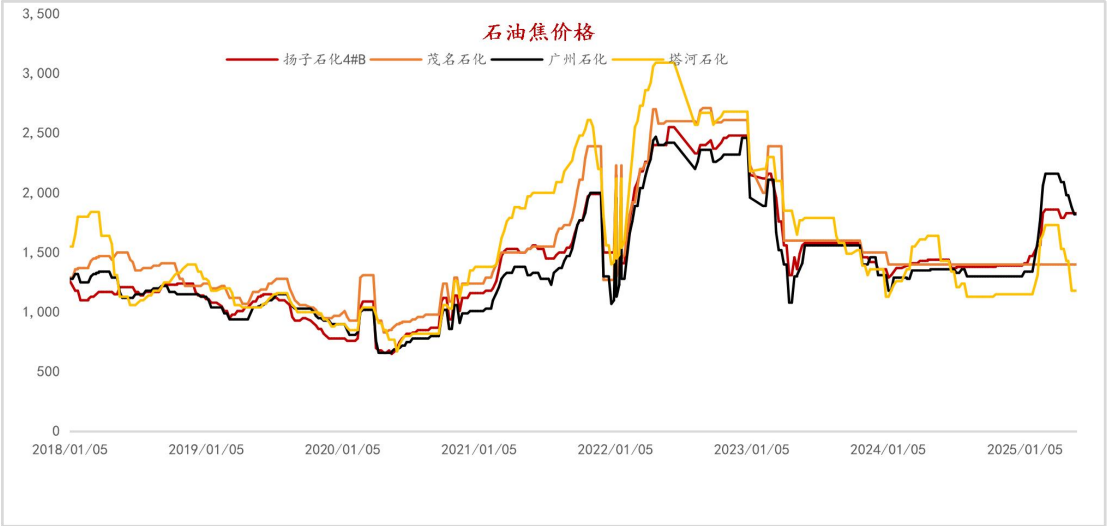


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

工业硅成本：西北硅煤持续上升，煤电成本持稳向上支撑较强

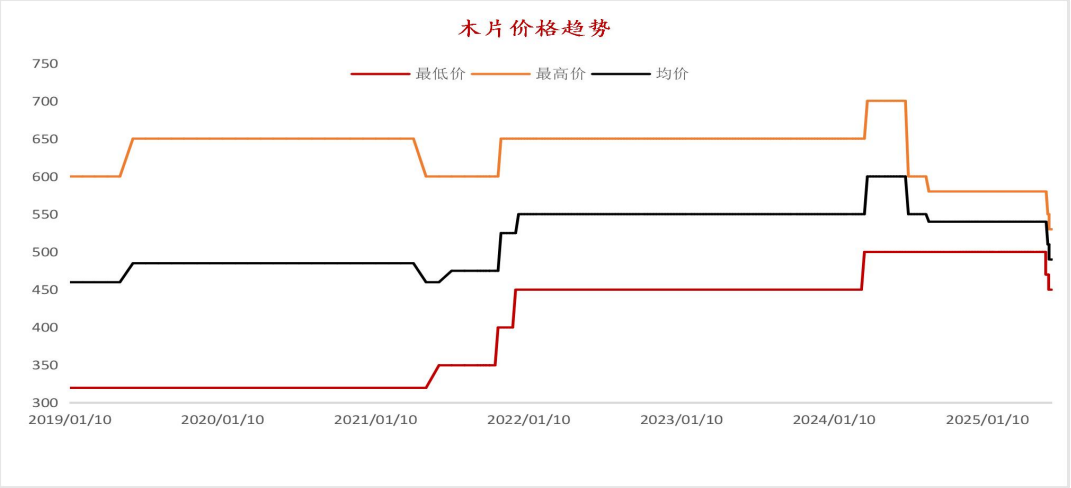


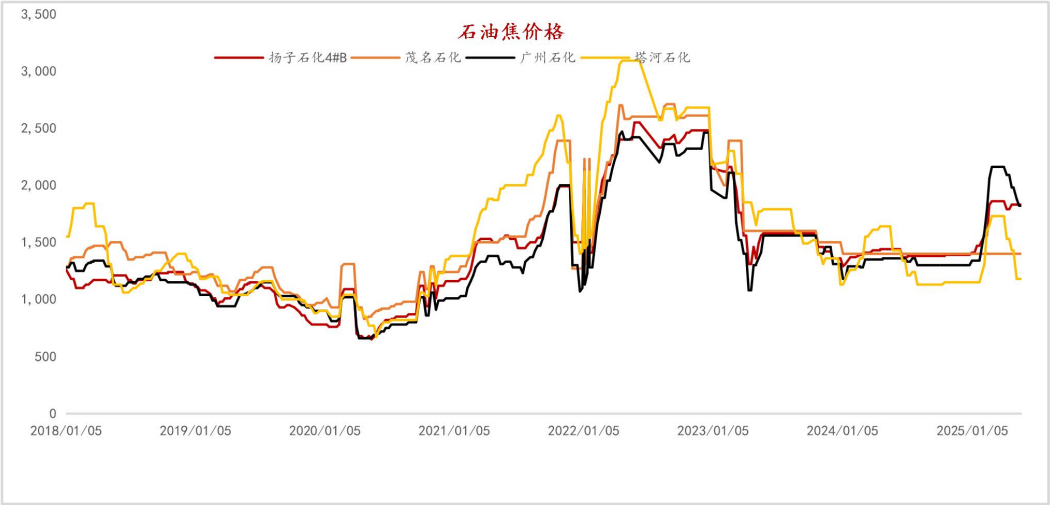




数据来源：Smm 国联期货研究所

工业硅成本---还原剂小幅下行波动，非硅成本小幅下移





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。

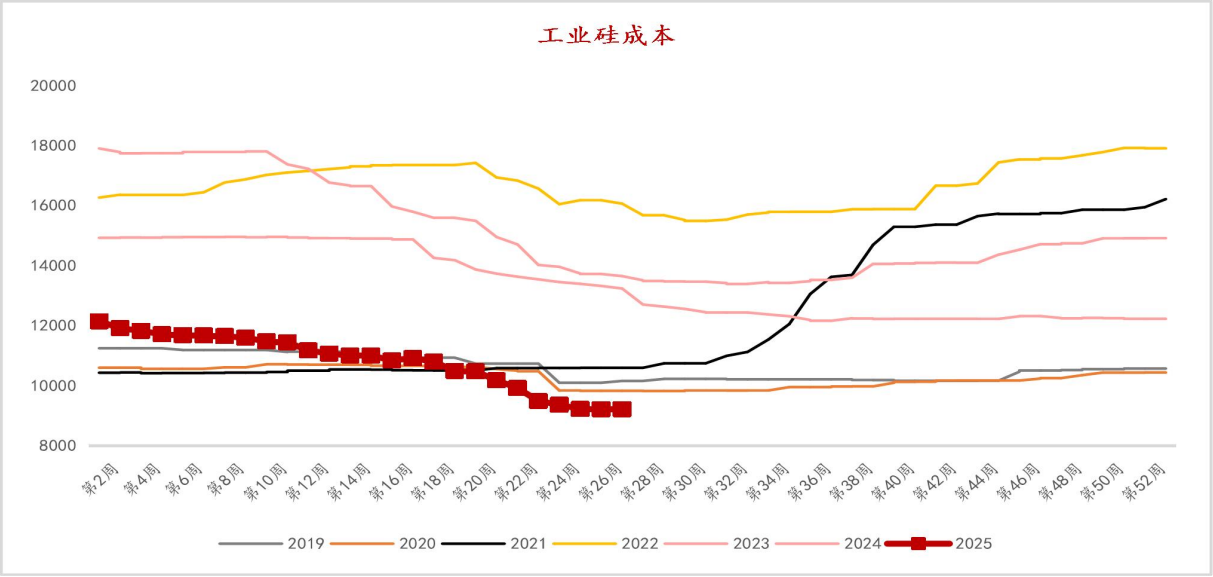
硅石：本周硅石市场价格保持相对稳定。南方硅厂复产情况不及预期，对硅石需求较弱，预计短期硅石市场弱势运行。

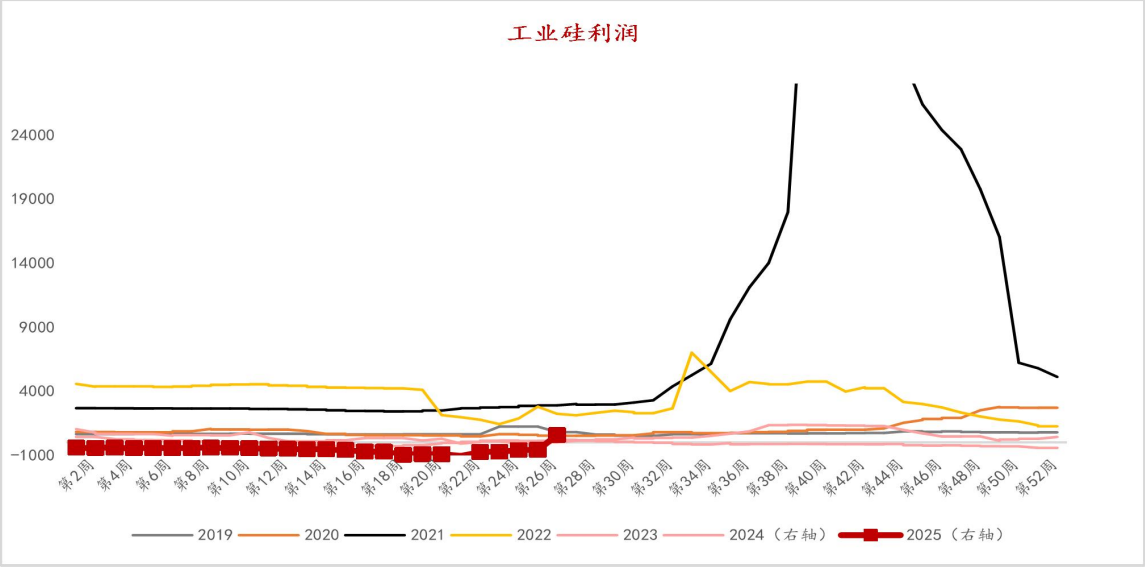
碳质还原剂：本周石油焦市场交投尚可，焦价延续涨势，低硫焦市场主涨，个别前期宽幅上涨后，下游接货压力增加，价格小幅走跌，中高硫焦按需走货，继续小幅上调，地方炼厂周内出货略显分化，需求端刚需支撑，叠加炼厂石油焦库存低位，焦价上行，部分高位价格石油焦有下行调整

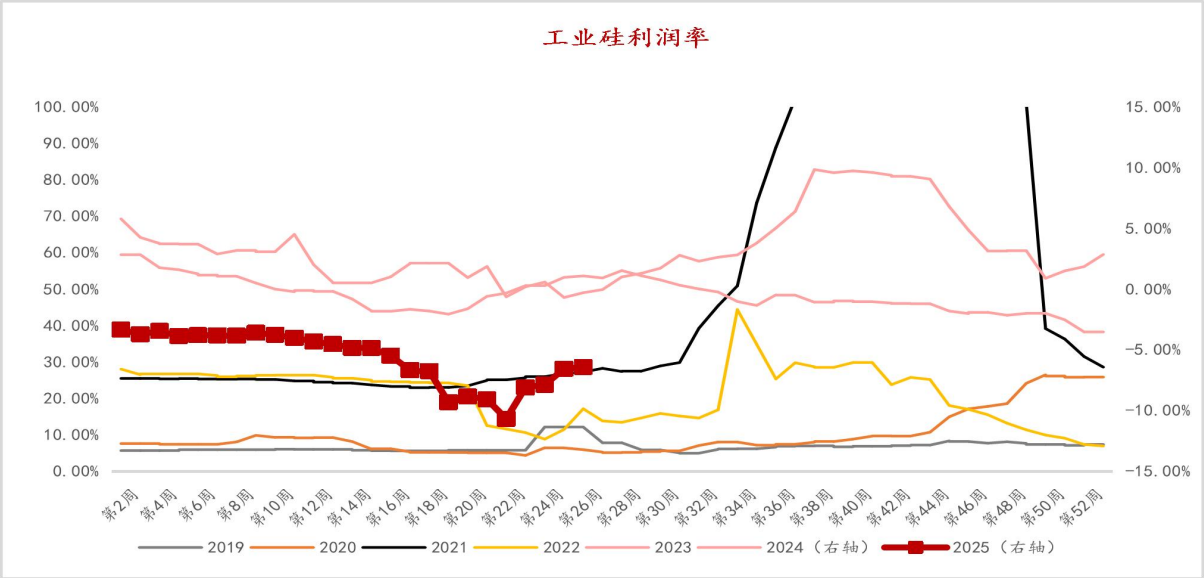
电极：本周中国炭电极市场价格持稳，截止到本周四，主流出厂价格在6700-7500 元/吨，较上周持稳；百川盈孚炭电极市场均价6903元/吨，较上周持稳。本周内炭电极市场询单一般，下游多抱观望、试探心态，实际招标较少，炭电极企业周内整体出货不佳，这也使得企业生产积极性有所下降，个别企业有停产意愿。

数据来源：Smm 国联期货研究所

工业硅成本利润：本周成本下滑至9219元/吨，利润+572元/吨，利润回暖





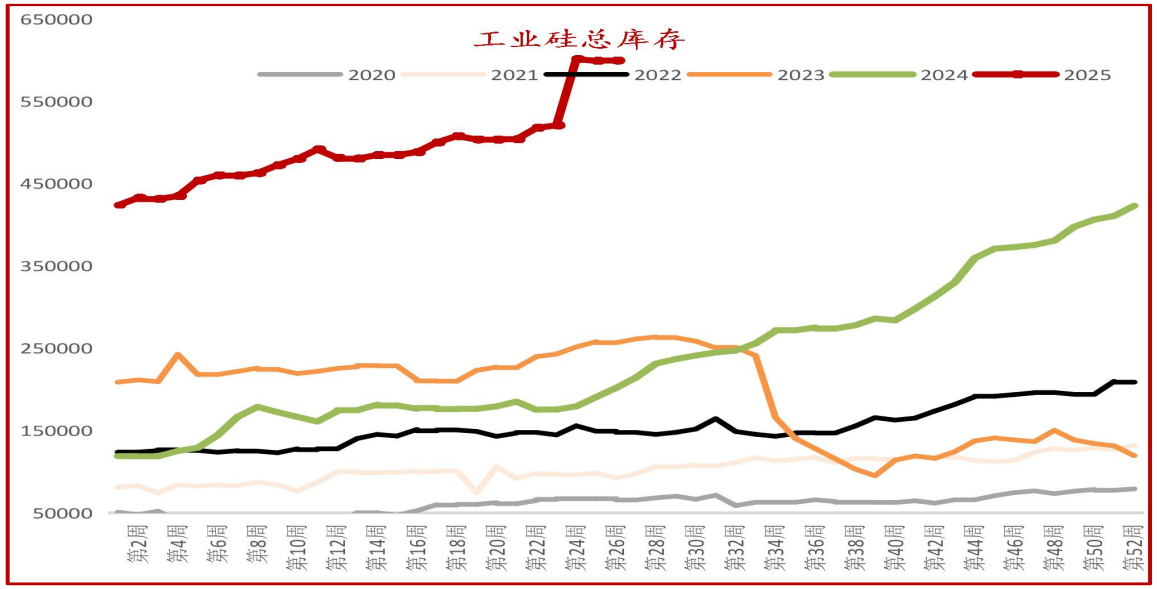


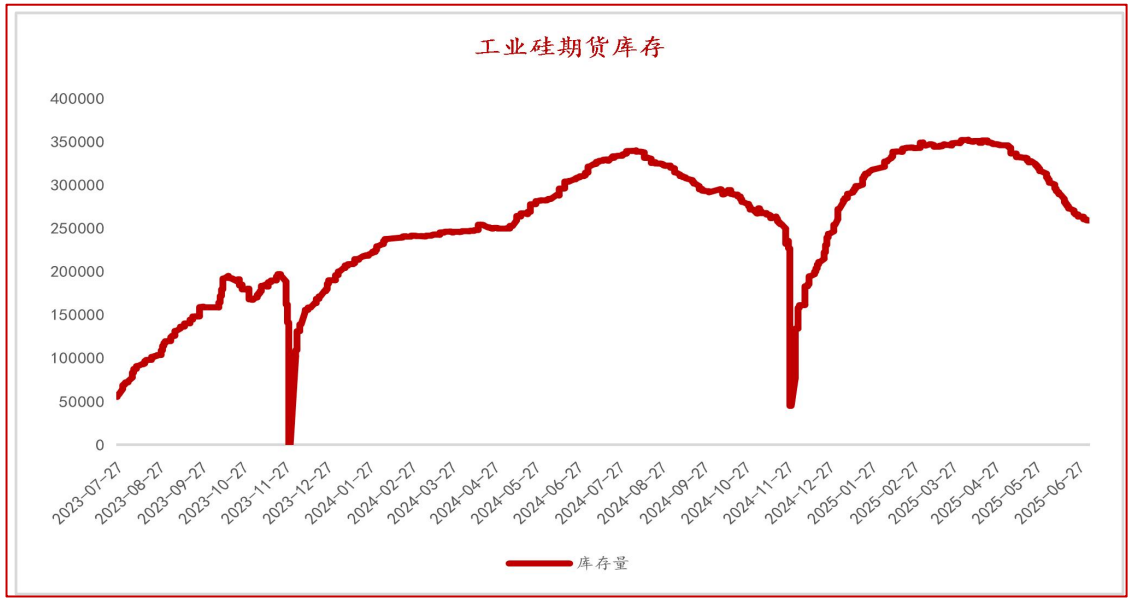
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

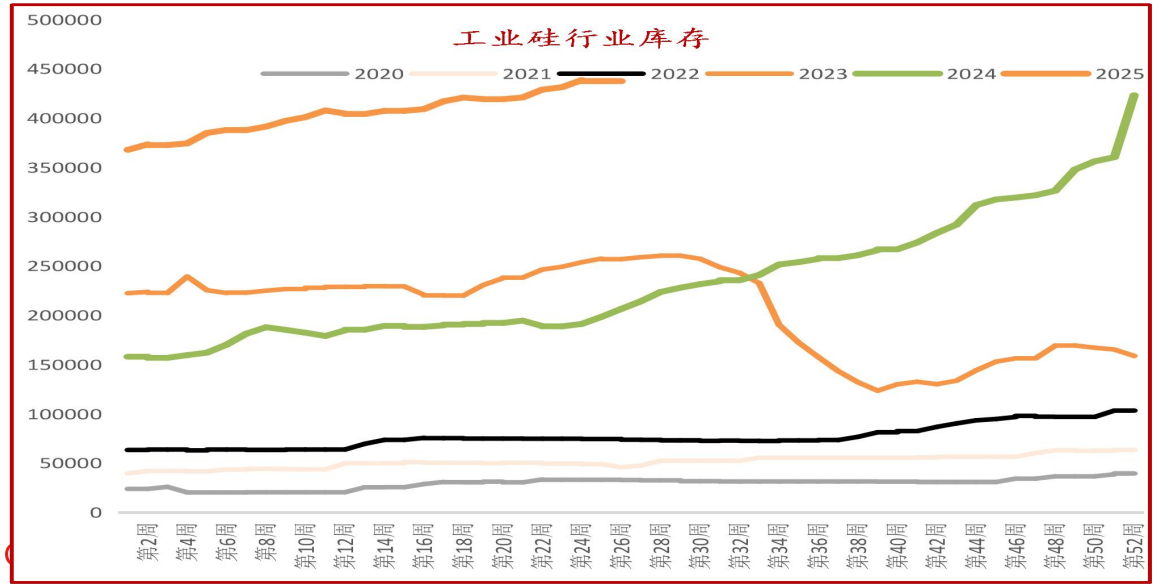
成本方面：本周工业硅成本下降，硅用石油焦、煤、电极价格基本稳定，西南地区丰水期来临，电价有所下降，生产成本减少。预计下周工业硅生产成本平稳为主。

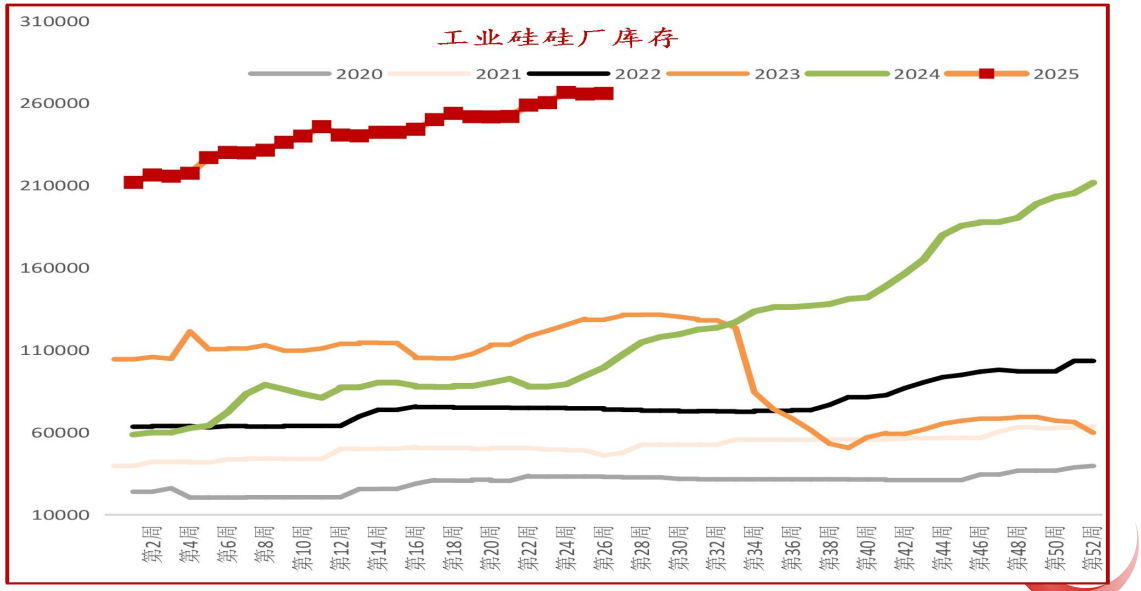
利润方面：本周工业硅利润得到修复。工业硅市场成交价格上调，生产成本有所下降。本周工业硅现货亏损减少。

工业硅库存：本周库存均有所下滑，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%



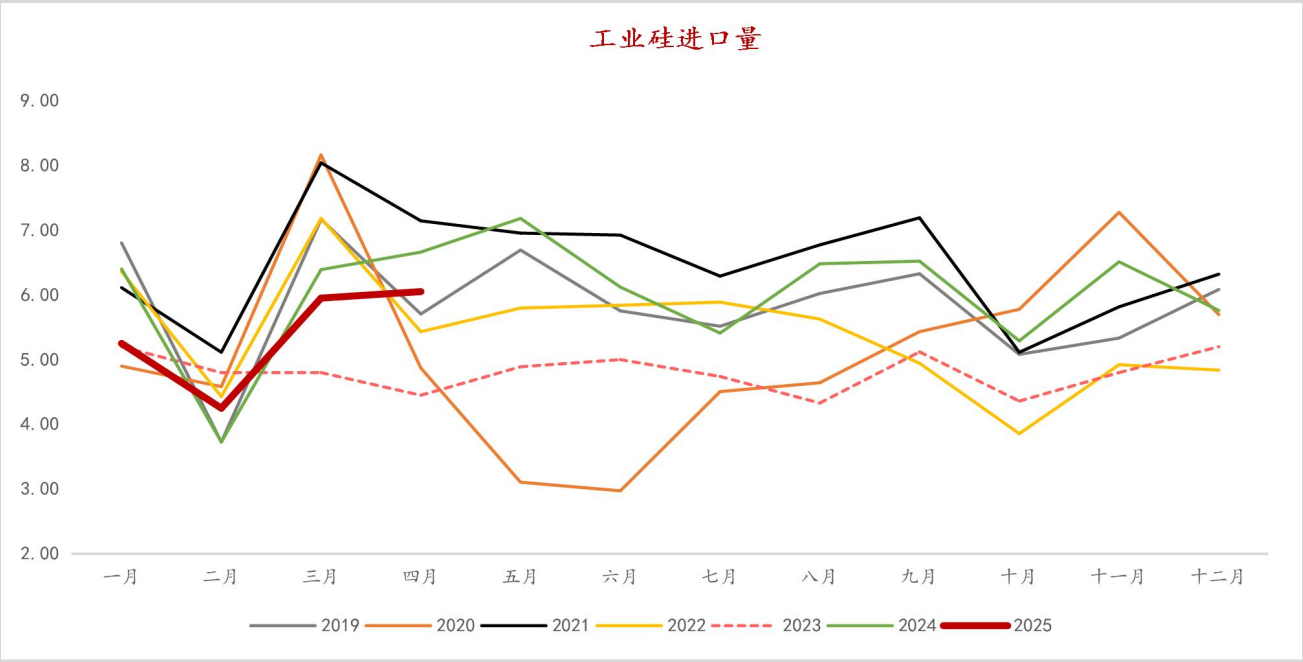


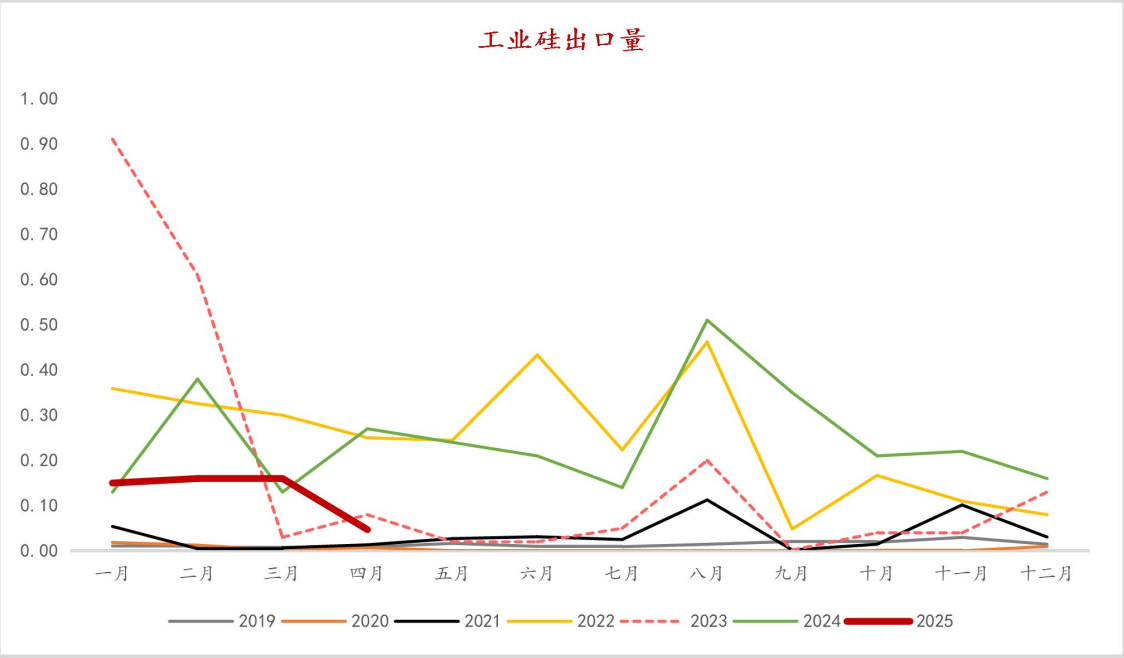




数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

进出口方面：5月中国工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8%，同比减少22%。1-5月份工业硅累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。

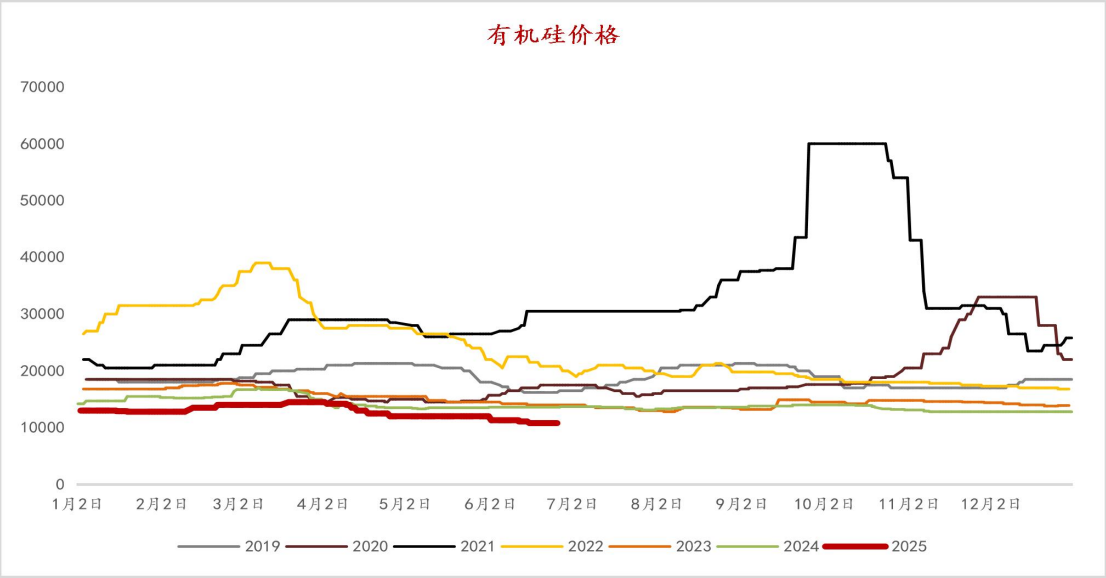


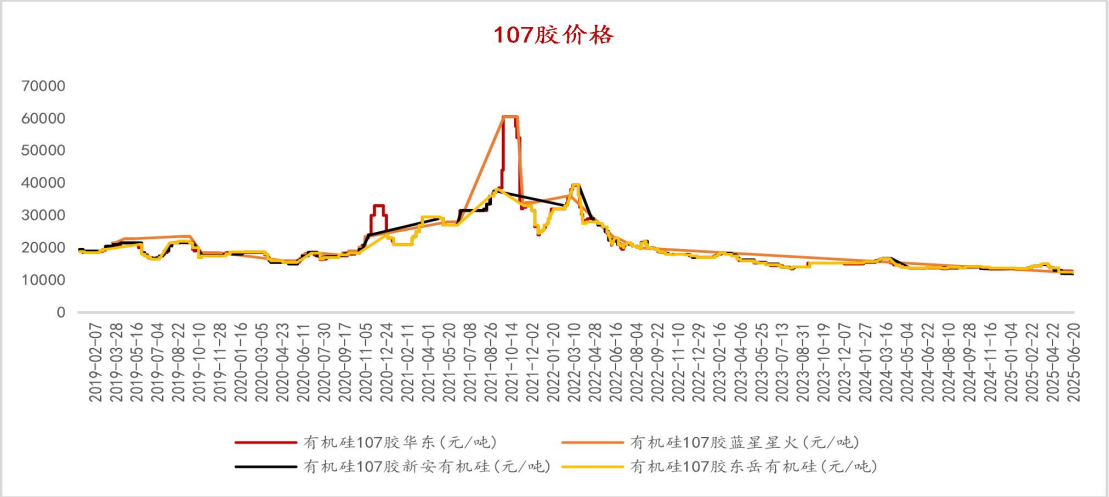


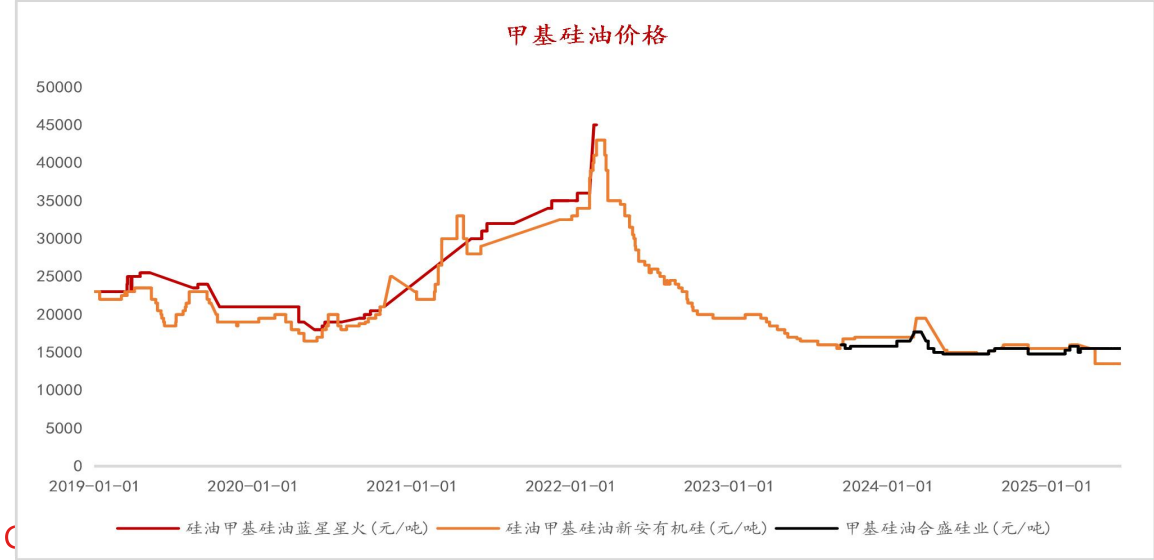
海关数据显示，2025 年 5 月工业硅出口量在 5.57 万吨，环比减少 8%，同比减少 22%。2025 年 1-5 月份工业硅累计出口量在 27.24 万吨，同比减少 10%。进口方面，2025 年 5 月中国工业硅进口量寥寥

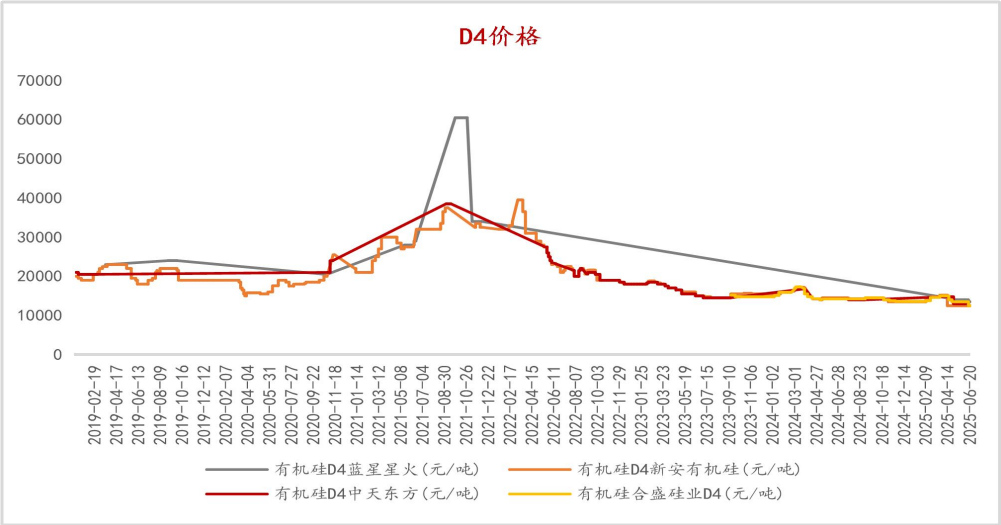
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

工业硅需求---有机硅产业链价格



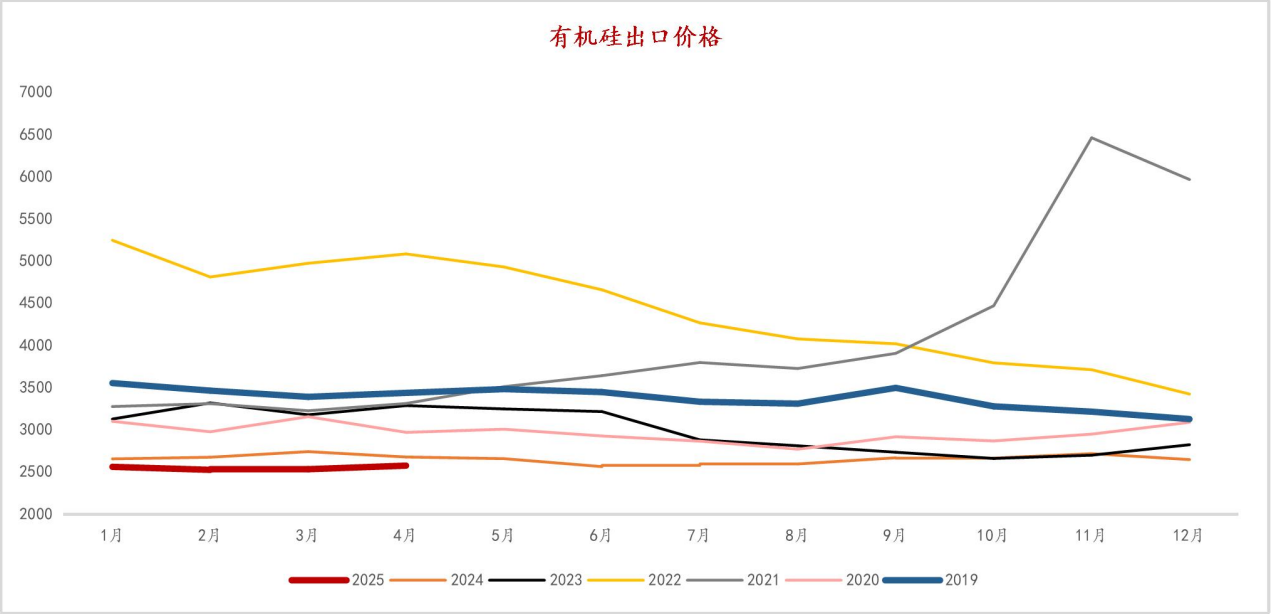


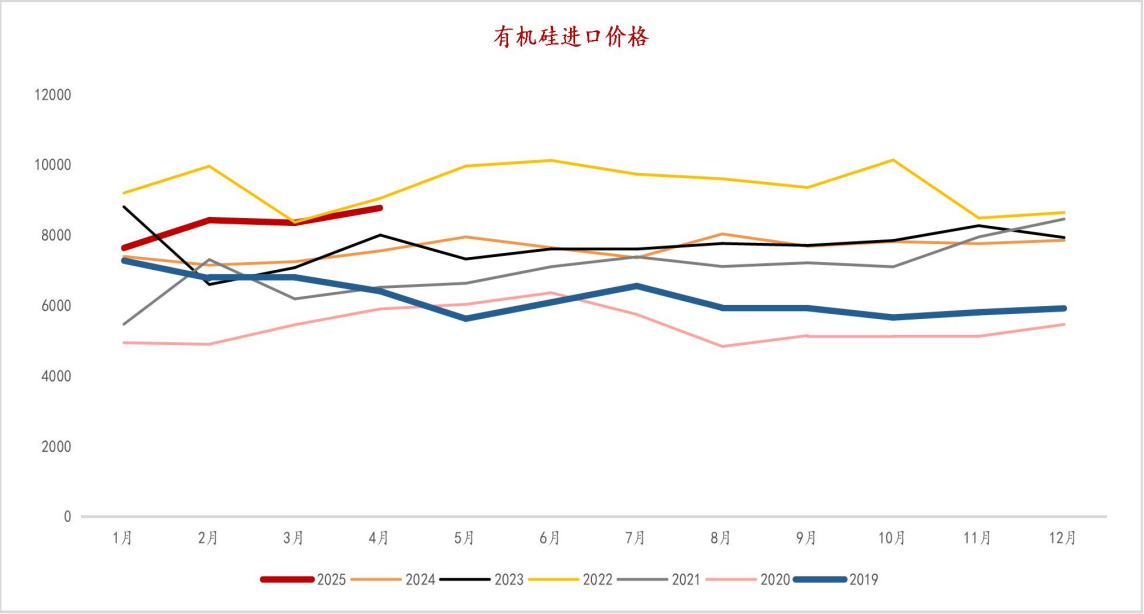




数据来源：百川盈孚国联期货研究所

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

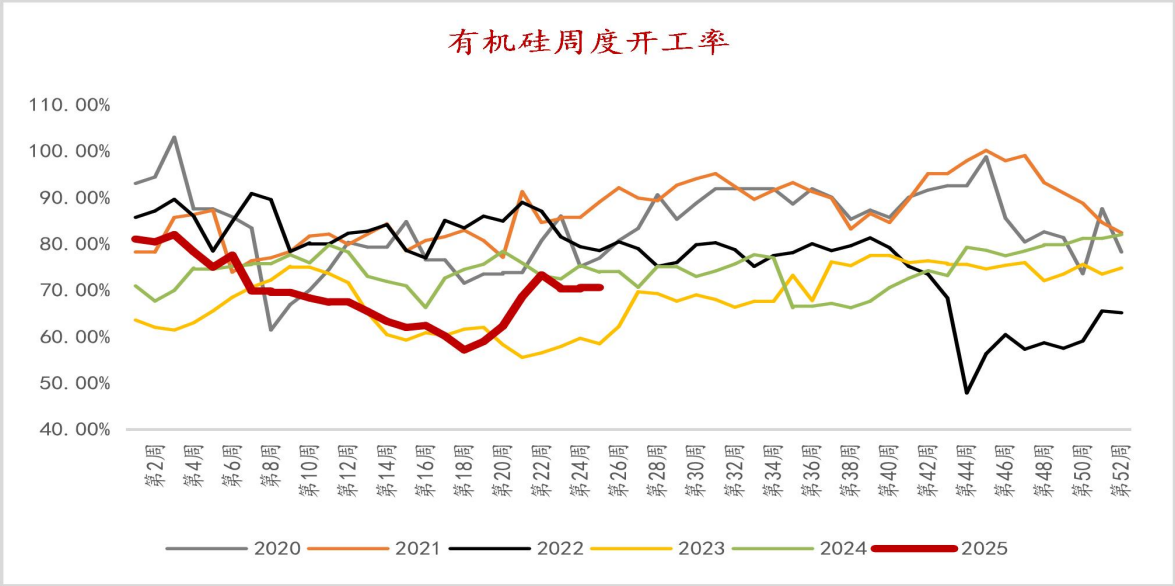


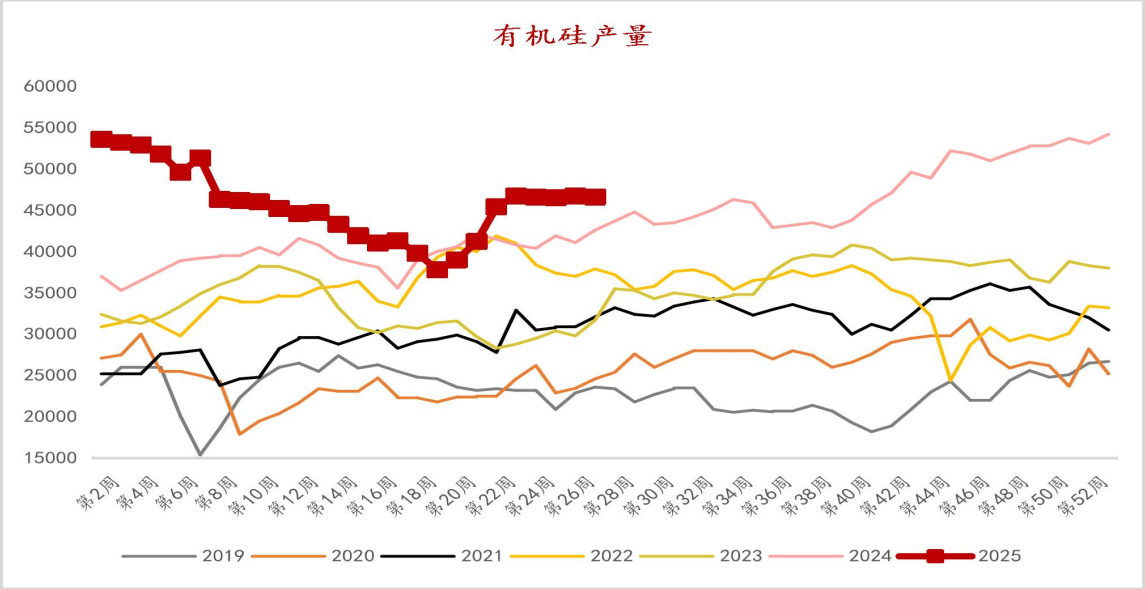


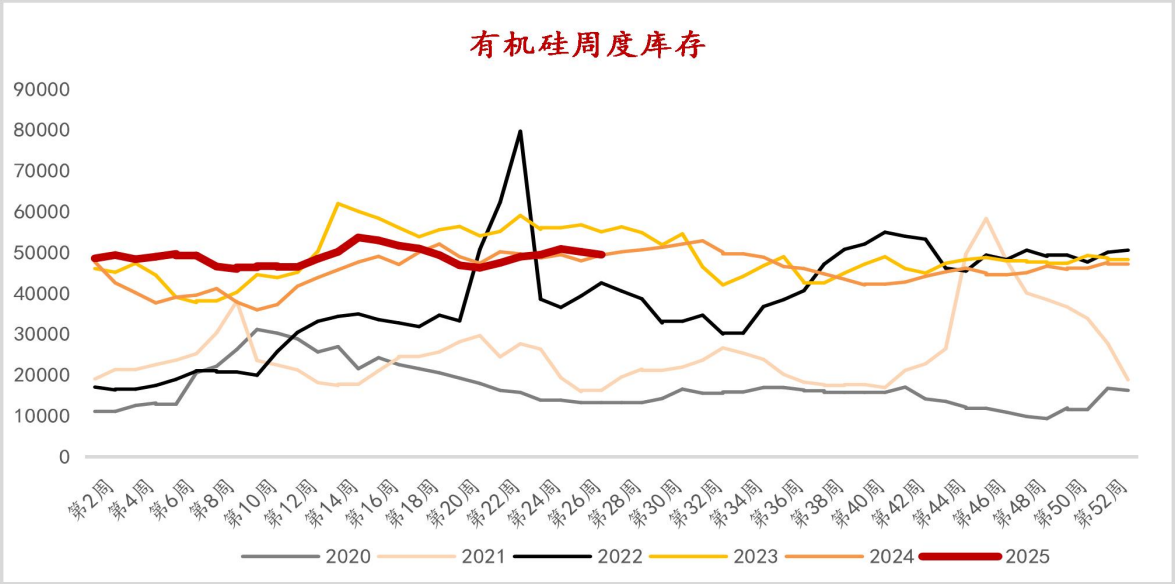
本周国内有机硅市场报价维持稳定，部分企业 DMC 实际成交价格呈现小幅上扬态势，当前市场主流价格在 10300-11500 元/吨，107 胶价格在 11300-12300 元/吨，生胶价格在 11700-12500 元/吨

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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







本周国内有机硅工厂产量在46600吨，较上周-0.05%，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%，较上周微幅下滑。虽然鲁西装置目前降负运行，但恒业成装置正逐步恢复生产，开工率变化不大。

本周国内有机硅工厂库存预计在49500吨，较上周下滑1.39%，开工率变化不大，但受大厂减产影响，加上前期低价刺激，目前企业预售排单情况良好，库存压力得到缓解，

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

工业硅需求-有机硅检修：目前维持降负，关注后续开工动态

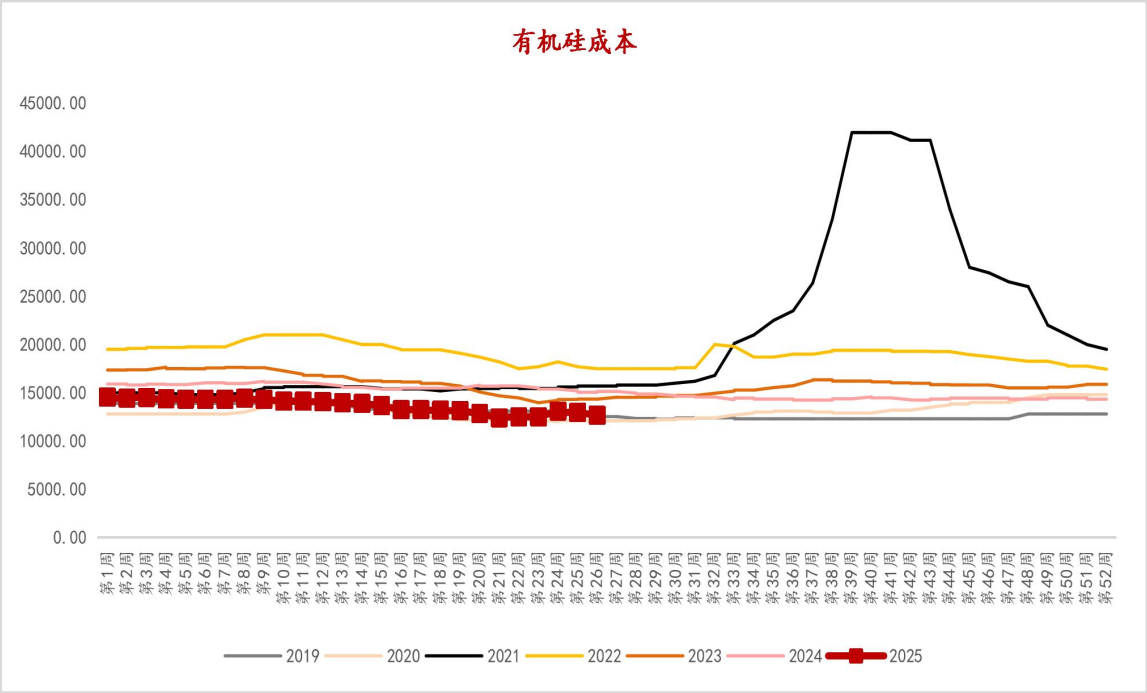
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

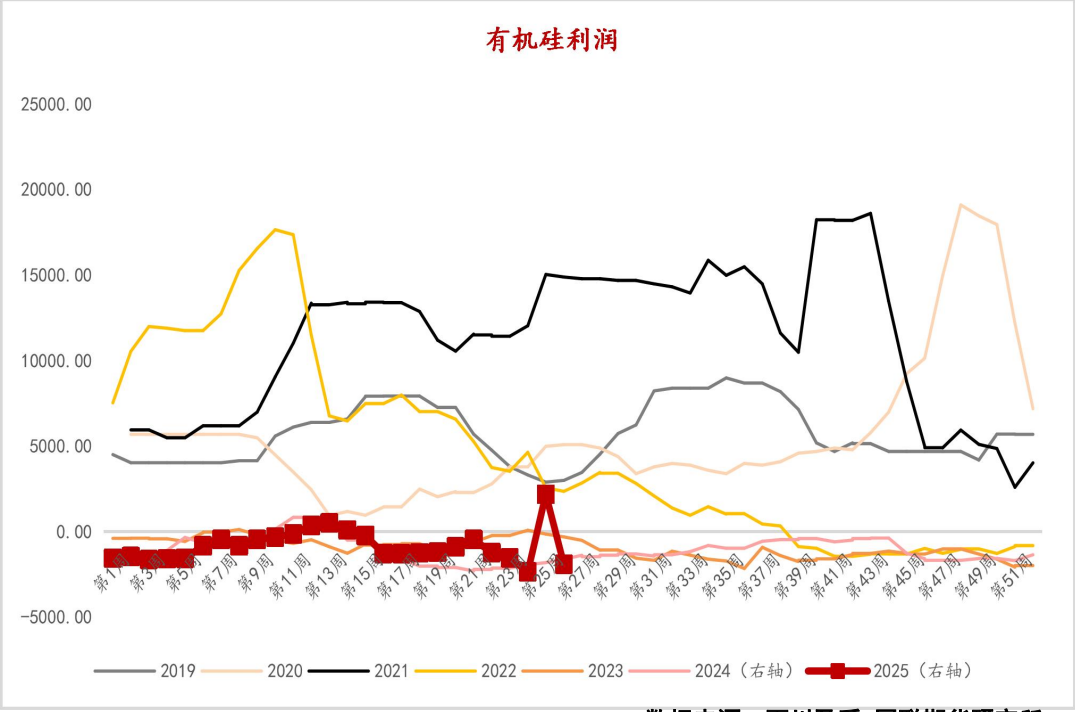
厂家	总产能（万吨）	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	70	**正常生产**	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	**正常生产**	正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	**降负生产**	**降负生产（50%）**
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	检修半个月到一个月	停车检修中
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	**正常生产**	**正常生产**
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	正产生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	正常生产	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	**装置停车**	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	**预计下周恢复**	负荷三成左右
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	正常生产	正常生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	**检修半个月到一个月**	停车检修中
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	正常生产	**正常生产**
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	30	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	30	正常生产	正常生产

目前全国有机硅单体企业 16 家，本月企业开工率在 69.87%，月内内蒙，以及浙江和四川有装置进入检修，山东装置降负荷生产，开工率下滑。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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



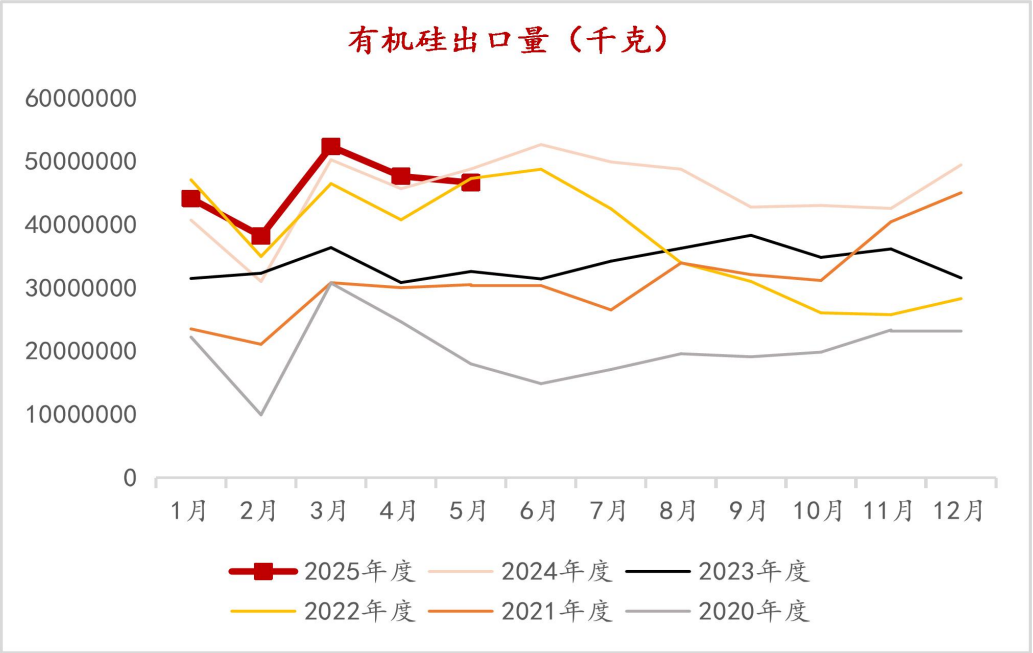


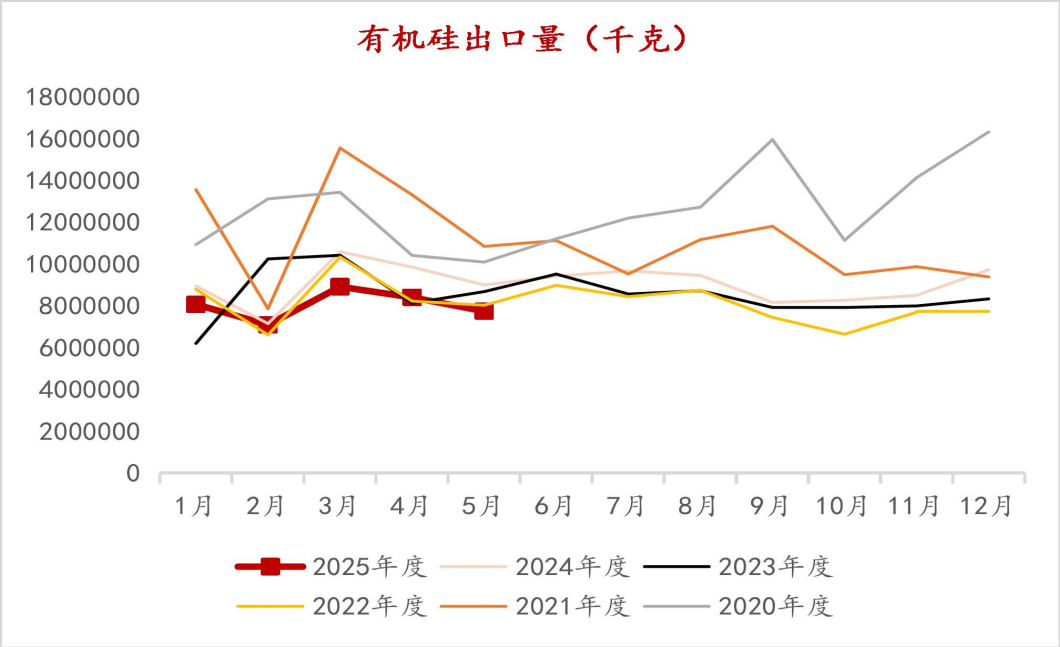
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周下滑。合成一氯甲烷华东主流发到价1900元/吨，较上周持平；甲醇华东市场价格报2500元/吨，较上周下调273元/吨，跌幅在9.84%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9000元/吨，较上周持平。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12663.13元/吨附近。

利润：本周有机硅成交氛围较为冷清，尽管成交价格出现小幅上行，但涨幅微弱难以扭转市场颓势，单体生产企业仍深陷亏损困境。

工业硅需求-有机硅出口，2025 年 5 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到46645.489吨，与去年同比下降4.4%；2025年5月份初级形状的聚硅氧烷进口总量7748.036吨；进口同比下降13.95%。



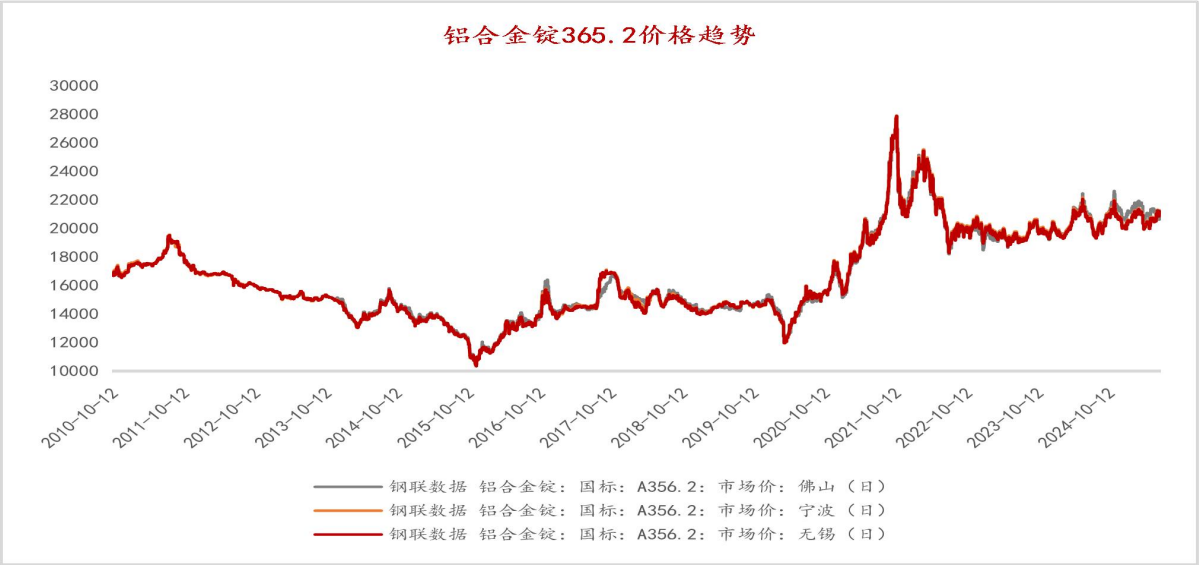


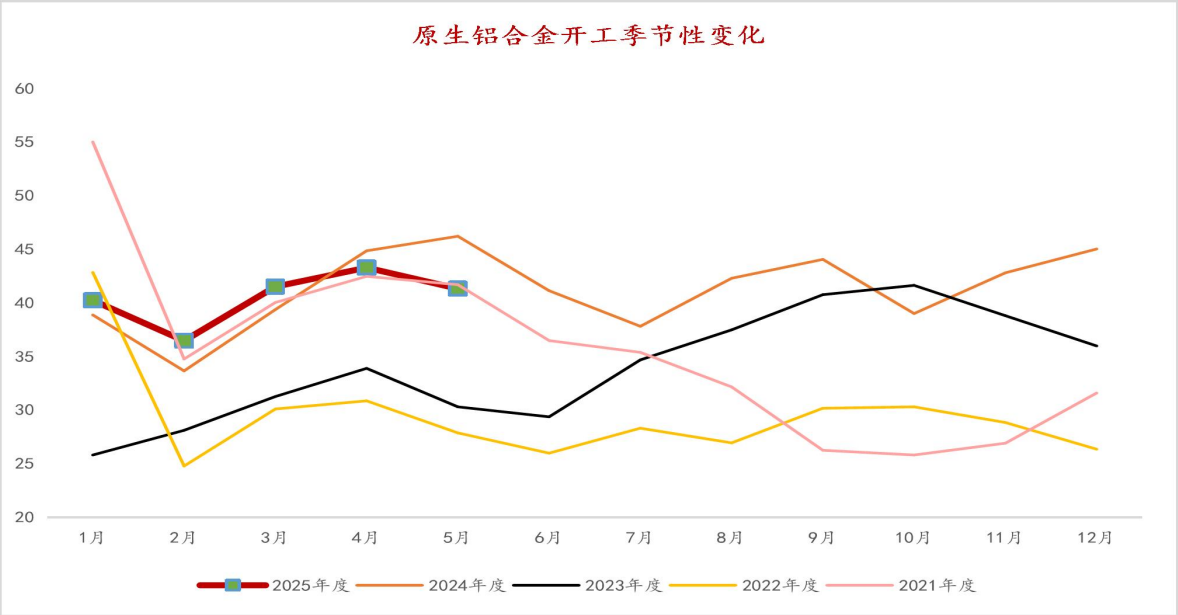
据海关统计，2025 年 5 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 46645.489 吨，与去年同比下降 4.4%，2025 年 5 月出口平均单价为 2530.7 美元/吨。出口国主要是韩国、印度、土耳其和越南；出口省份主要有浙江、江苏、上海、广东

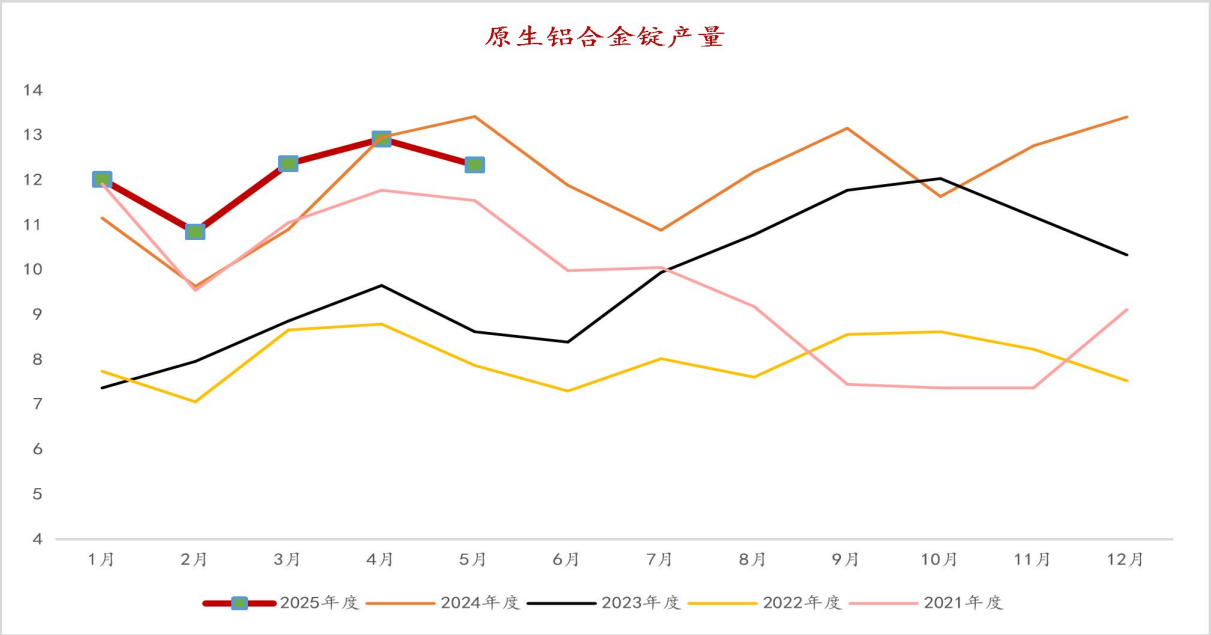
据海关统计，2025 年 5 月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 7748.036 吨；进口同比下降 13.95%。2025 年 5 月进口平均单价为 8658.41 美元/吨；主要进口国依次是德国、美国、泰国、日本，主要进口省份依次是江苏、上海、广东、山东。

数据来源：Smm 上海钢联 国联期货研究所

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

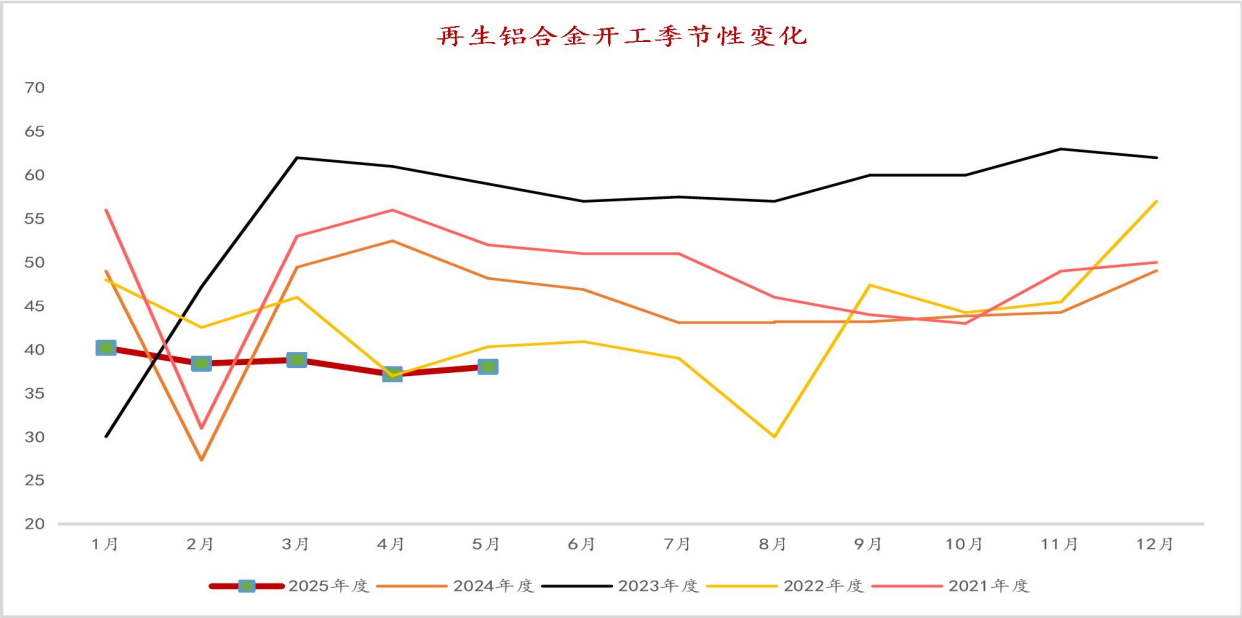


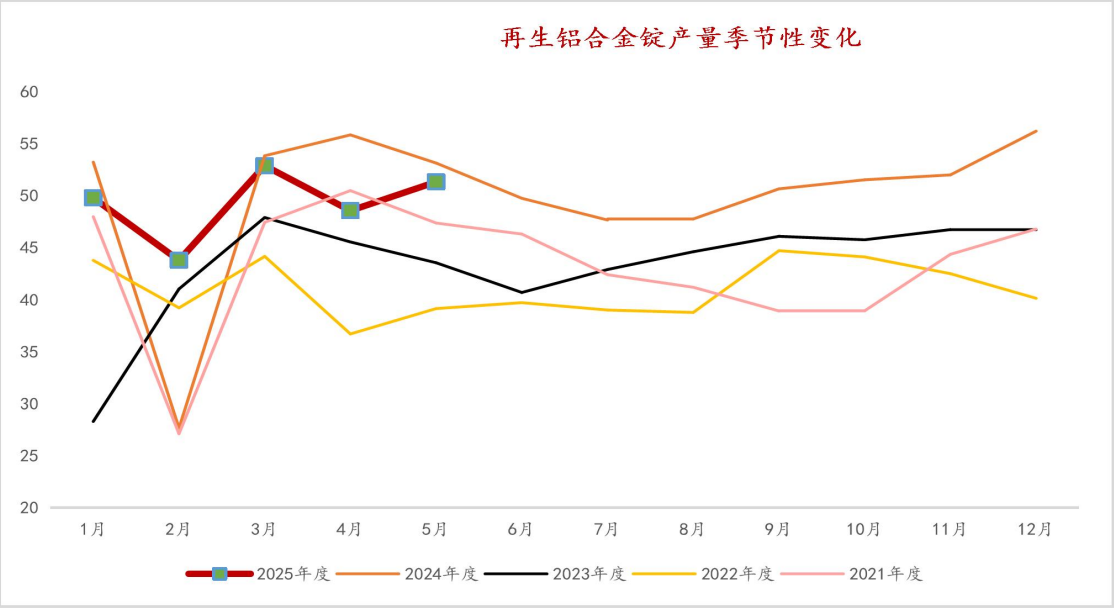




数据来源：Smm 上海钢联 国联期货研究所

铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价继续下跌

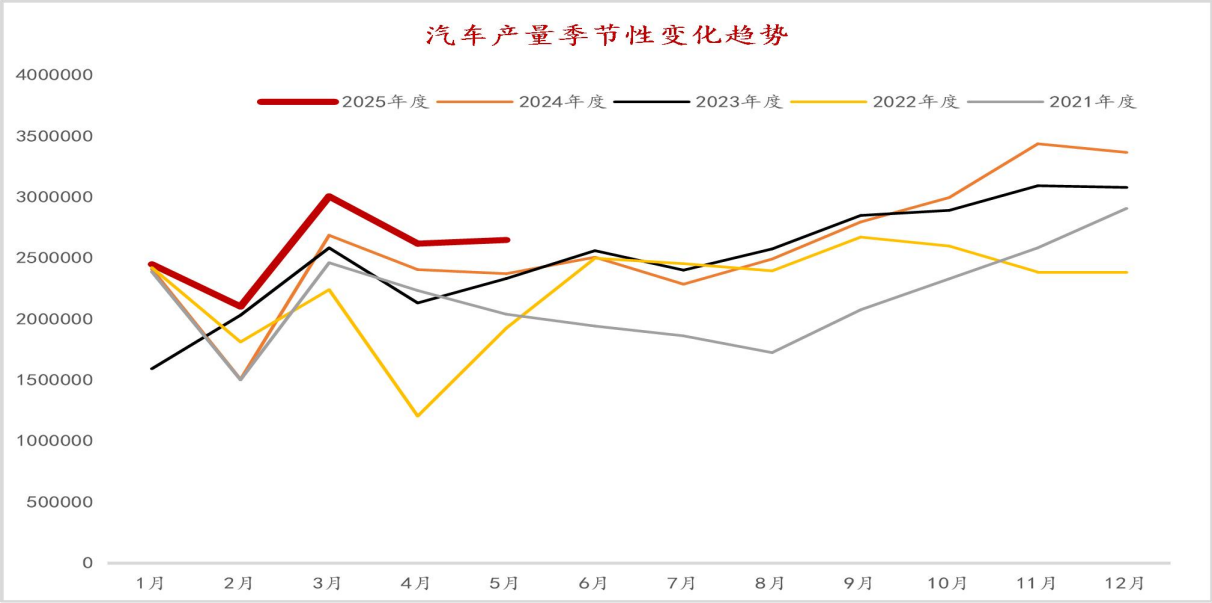


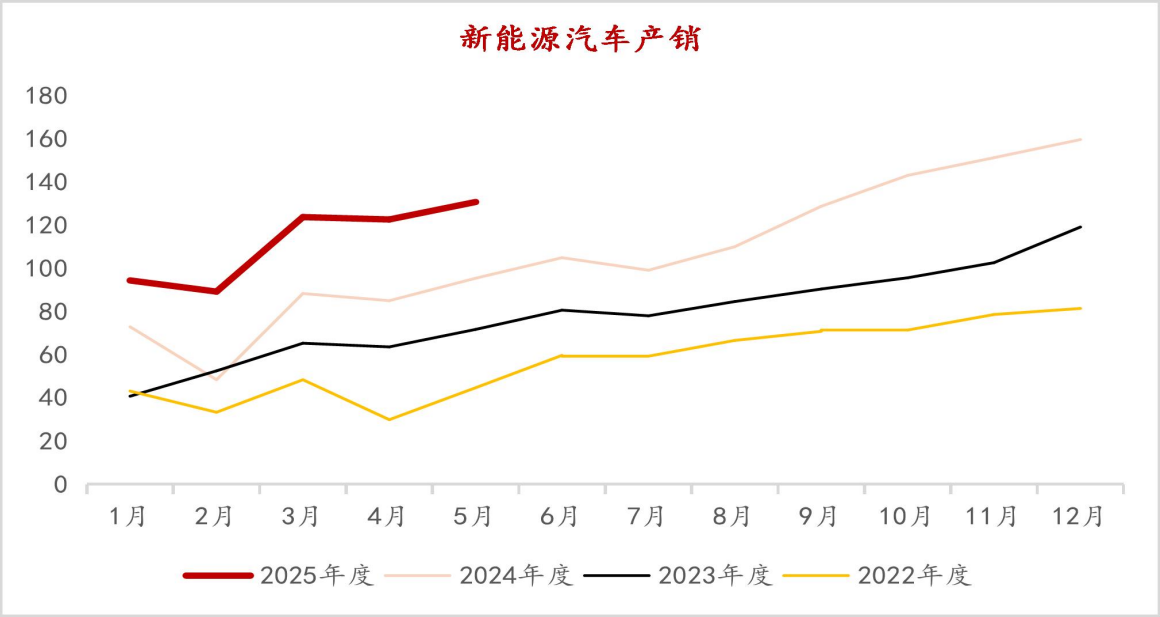


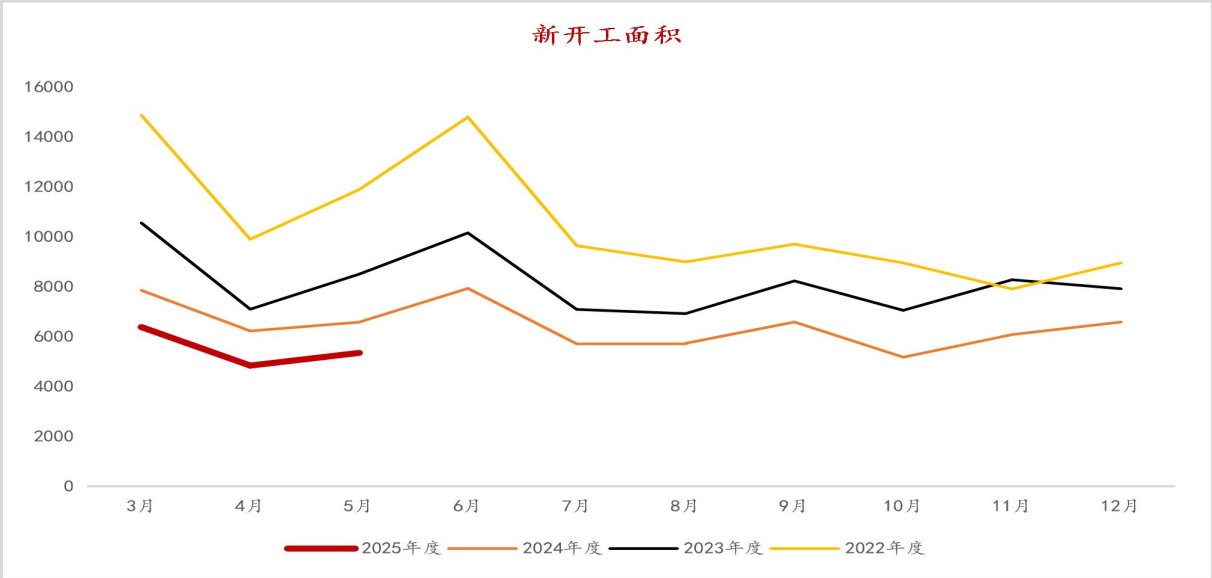
本周山东、甘肃地区检修的棒厂或将于 7 月初复产，重庆地区某厂前期一期产线轮检、或将于近期检修完毕，综合来看预计下周铝棒产量增加。板带企业多按订单生产，安徽、山西、河南等多家板带厂反馈 6 月需求差，因此预计下周铝板产量或继续减少。

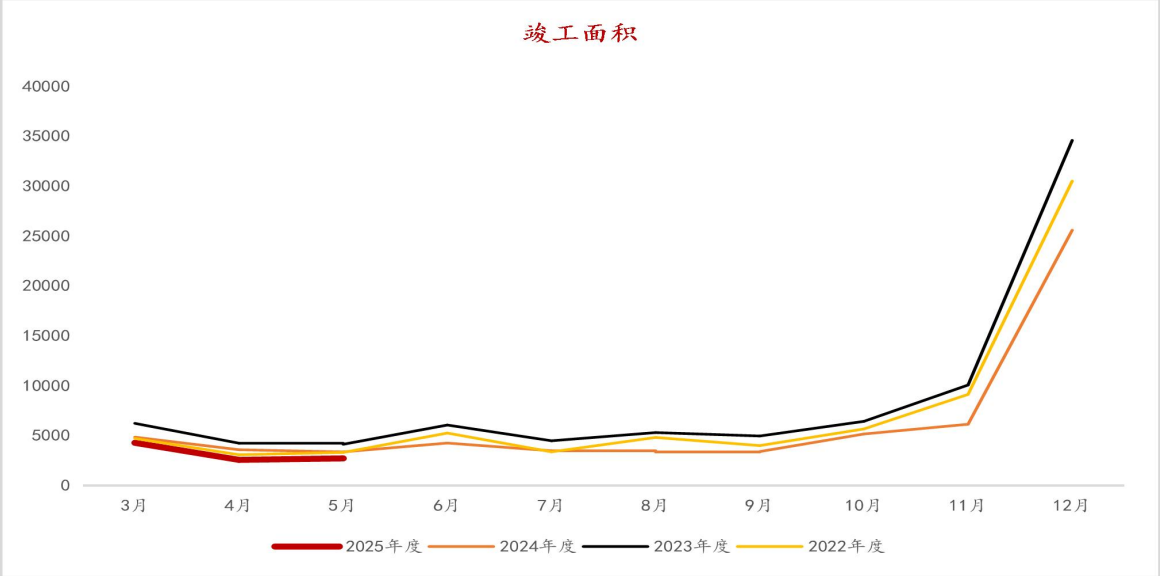
数据来源：Smm 上海钢联 国联期货研究所

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%。









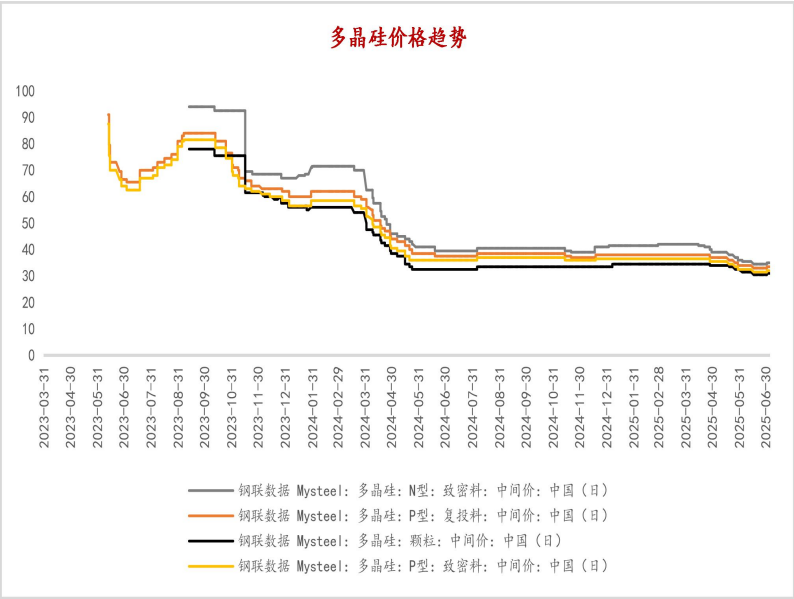
数据来源：Smm 上海钢联 国联期货研究所

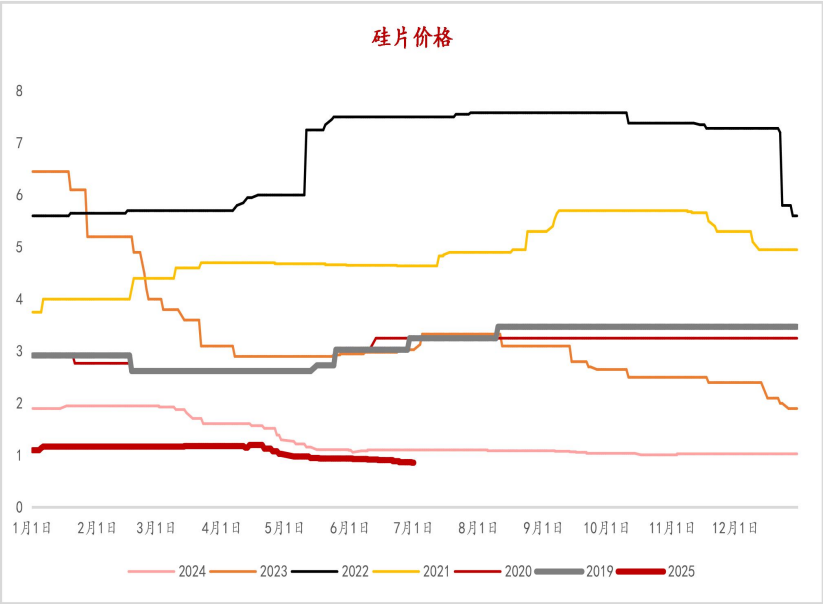
CONTENTS

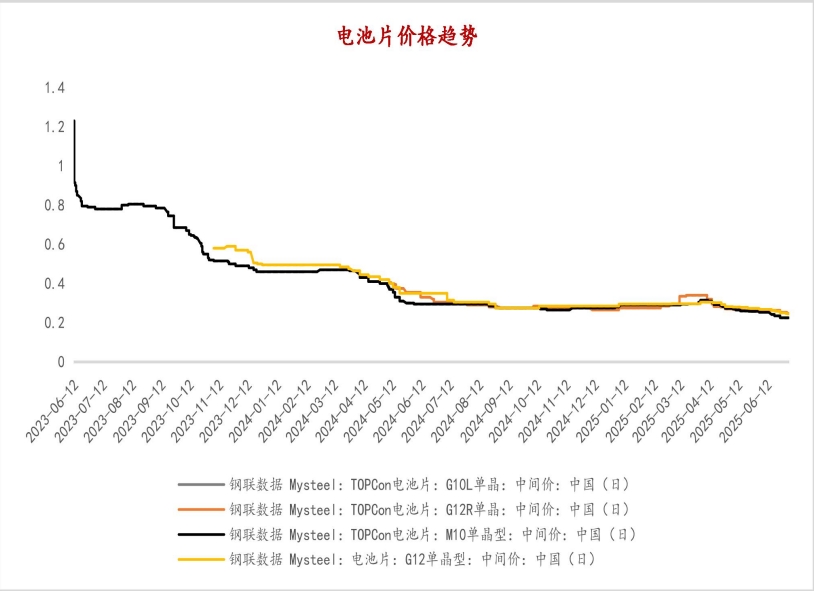
目录

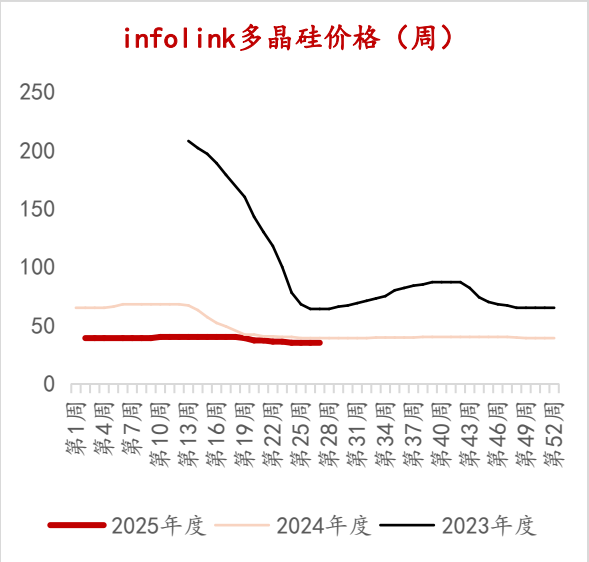
03 多晶硅数据回顾

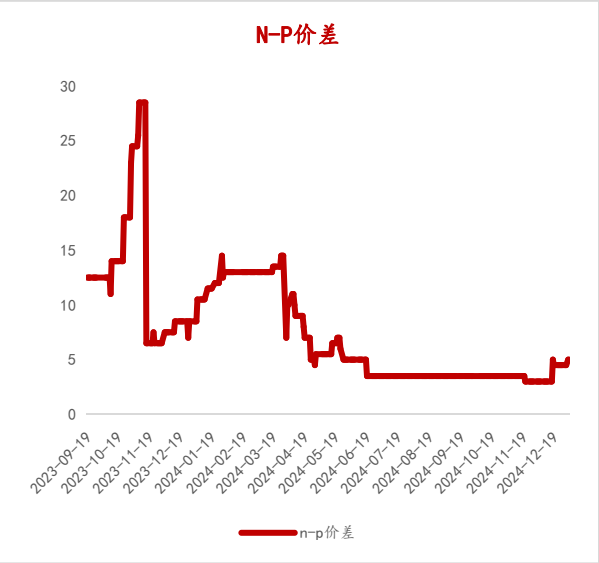
多晶硅价格-成交价格重心上移，预计下周价格高位震荡











多晶硅： 本周本周多晶硅企业挺价情绪强烈，市场成交有限。截止本周，中国P型多晶硅市场现货价格3.08万元/吨，与上周相比均价上涨 0.06万元/吨，涨幅1.99%，中国N型多晶硅市场现货价格3.45万元/吨，与 2025年6月29日相比均价上涨0.05万元/吨，涨幅1.47%。

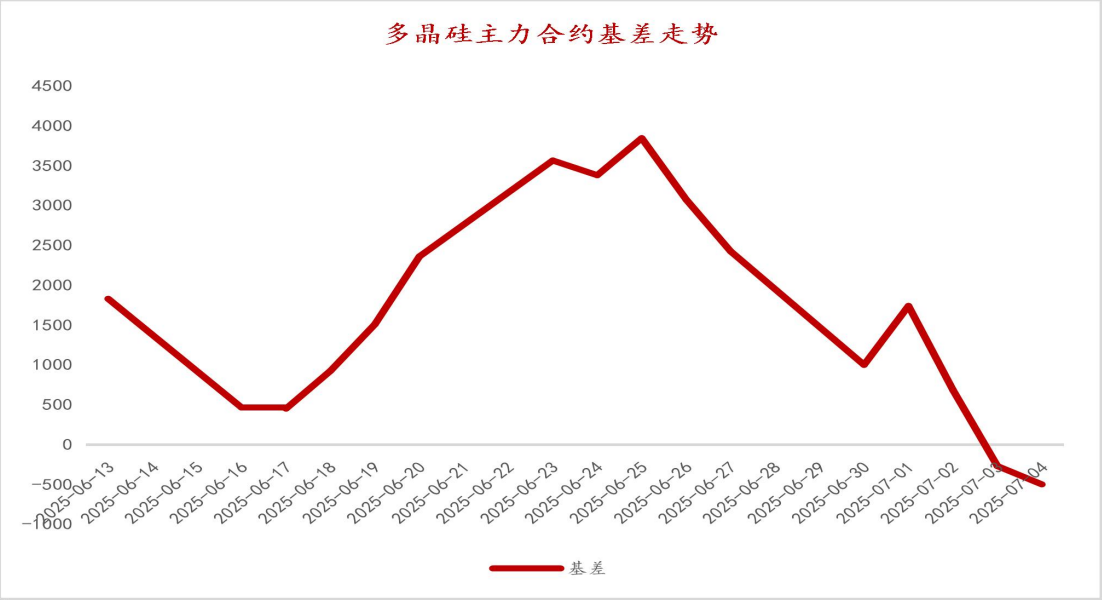
硅片： 本周硅片市场价格震荡下跌运行。截止本周，单晶N型182mm硅片市场参考均价0.86元/片，较上周同期价格下跌0.01元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价 0.99 元/片，较上周同期价格下跌 0.03 元/片。

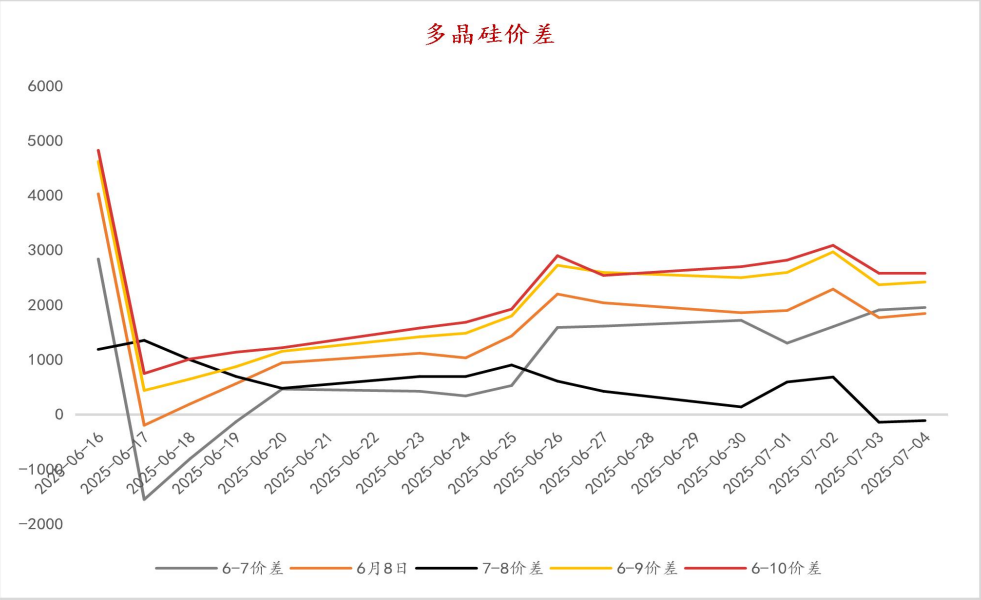
电池片： 本周电池片价格内卷，报价再度下行，截止本周，中国单晶TOPCon电池片 M10市场参考价格0.228元/瓦左右，较上周价格下跌0.002元/瓦。单晶 TOPCon电池片G12R市场参考价格0.245元/瓦左右，较上周价格下跌0.018元/瓦。

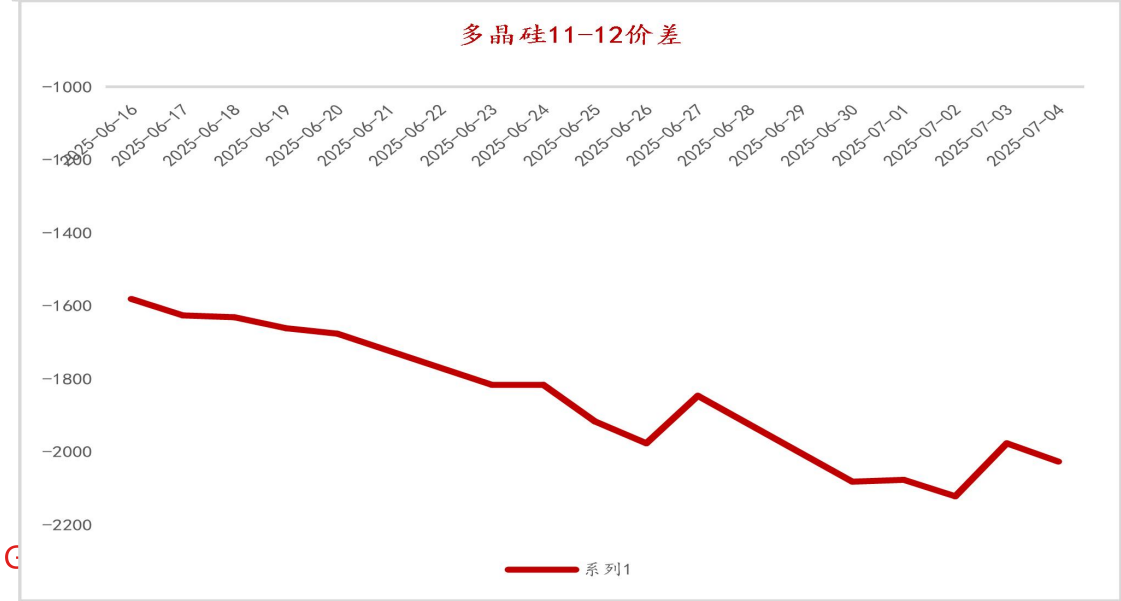
组件： 本周组件市场价格暂稳运行，截止本周TOPCon 组件-182mm 市场参考价格 0.65 元/瓦左右，较上周价格下跌 0.01 元/瓦。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

多晶硅基差与价差：基差收敛、价差趋弱走势

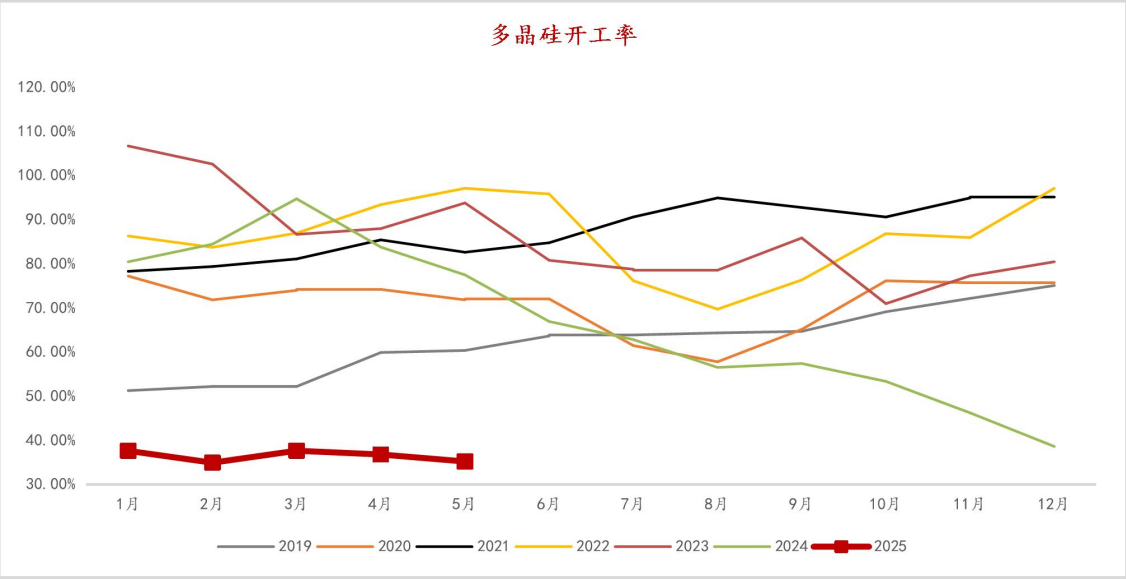


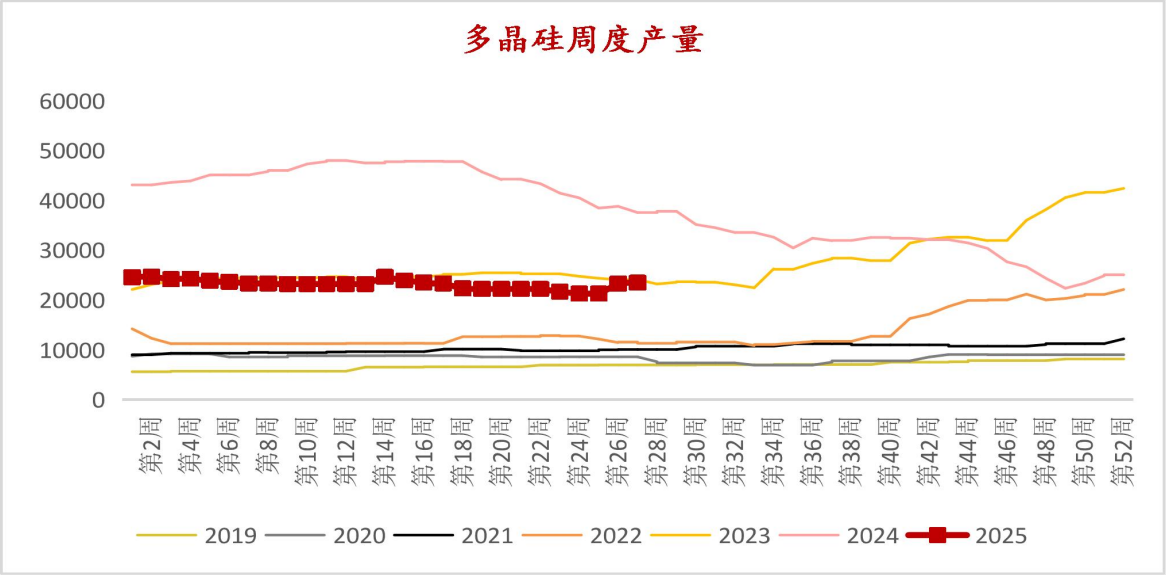


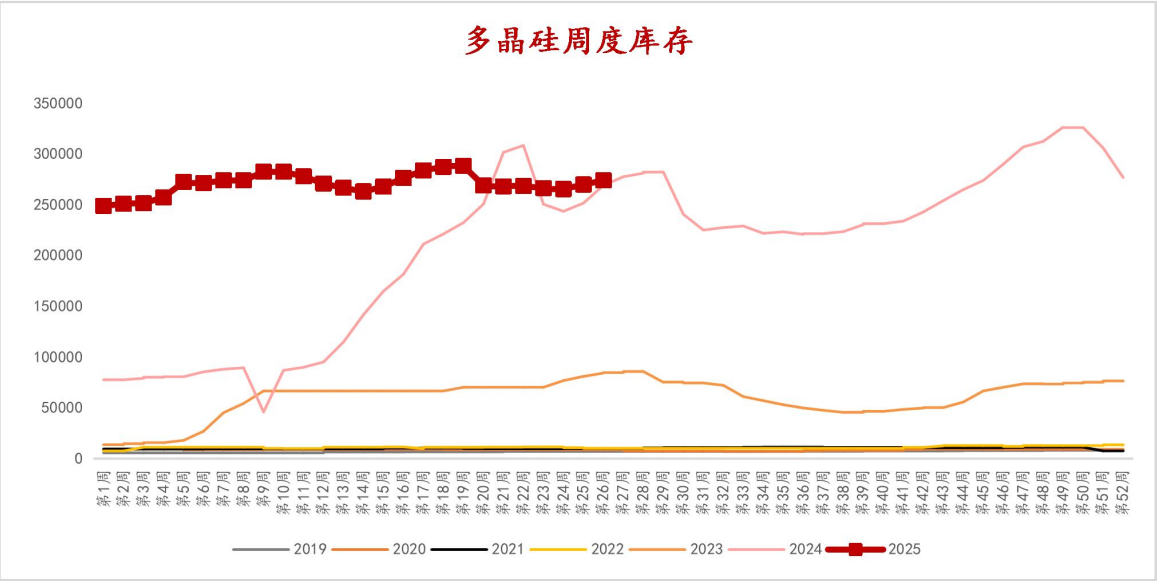


数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

多晶硅供应-库存小幅回升，本周库存26.53万吨，环比-0.38%；







供应方面：7月头部企业出现增产，也有部分企业停产检修，总体产量是增加的。

库存方面：本周库存27.38万吨，环比+1.46%；本周多晶硅企业成交有限，库存仍在高位，企业间差距仍较大。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

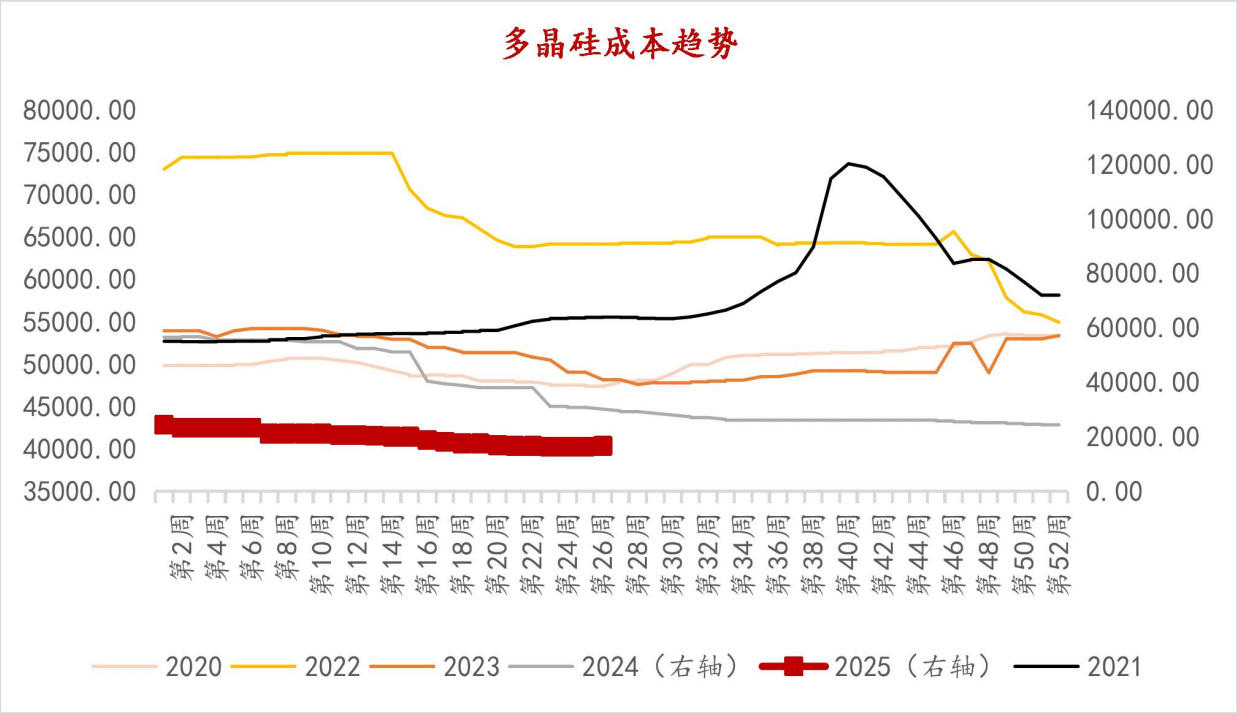
多晶硅分区域开工：各产区产能开工持平

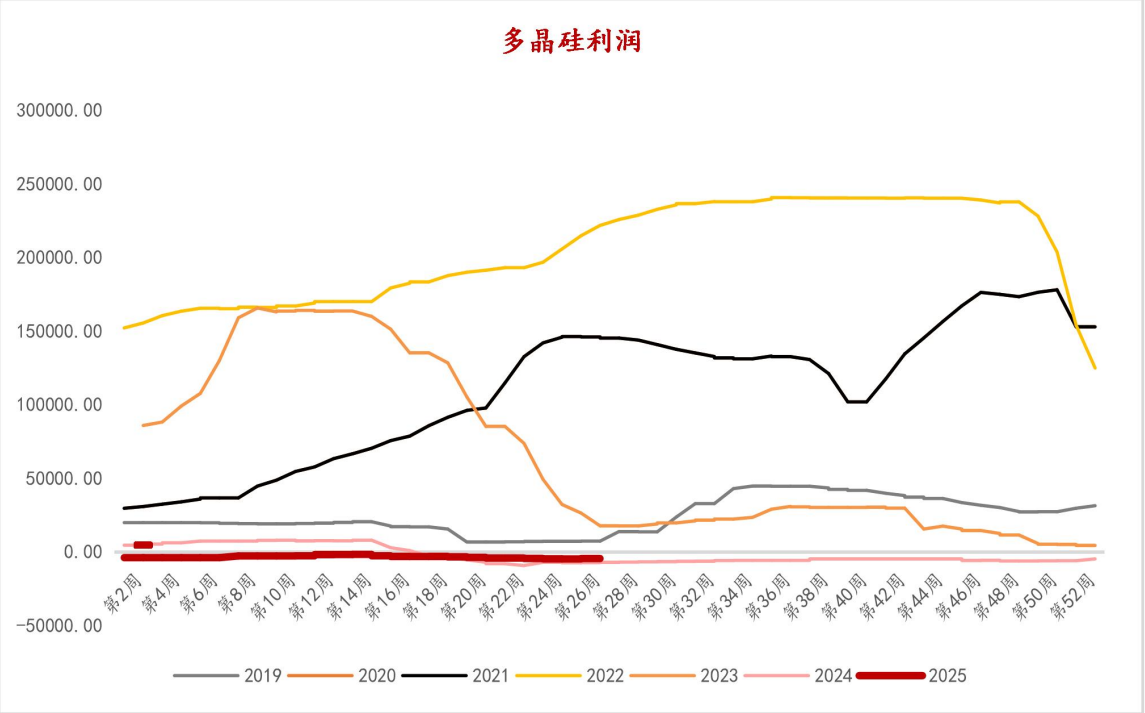
地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	83.5	28.5	28.5	0
内蒙古	98	53	53	0
四川	32.5	13.1	3.5	9.6
云南	26	0	0	0
江苏	16.5	10.5	10.5	0
青海	41	15	15	0
陕西	1.8	1	1	0
甘肃	5	0	0	0
宁夏	17.5	0	0	0
湖北	0.9	0	0	0
河南	2	0	0	0
总计	324.7	121.1	111.5	9.6

近日有企业提产消息，企业主要集中在西南地区和青海，叠加本周多晶硅成交有限，总体硅料库存有所上升。下游寻求低价，多晶硅头部企业挺价支撑，买卖双方僵持，有望扭转当前光伏全产业链亏损的状态。近期“反内卷”式竞争再被强调，带动了多晶硅期货低位反弹。短期来看，多晶硅价格的走势更取决于供给侧调控政策的推动进程。预计短期多晶硅市场P型料均价维持在2.8-3.3万元/吨，N型料在3.3-3.6万元/吨。

数据来源：Smm 上海钢联 国联期货研究所

多晶硅成本利润：成本下滑，利润小幅收窄，

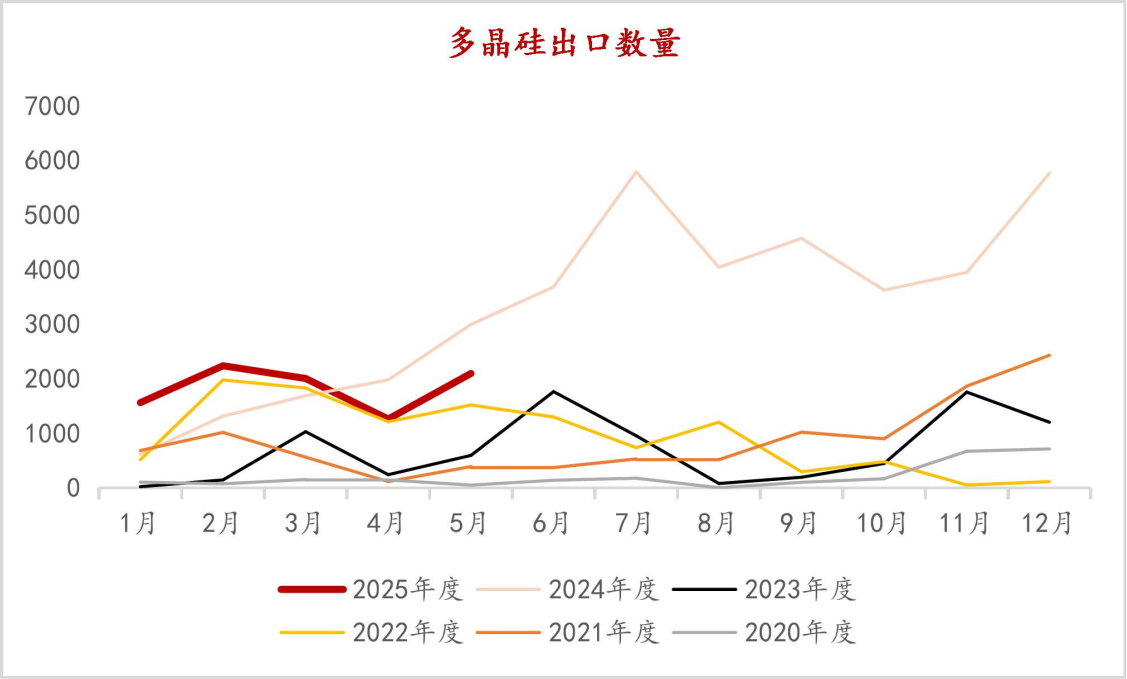


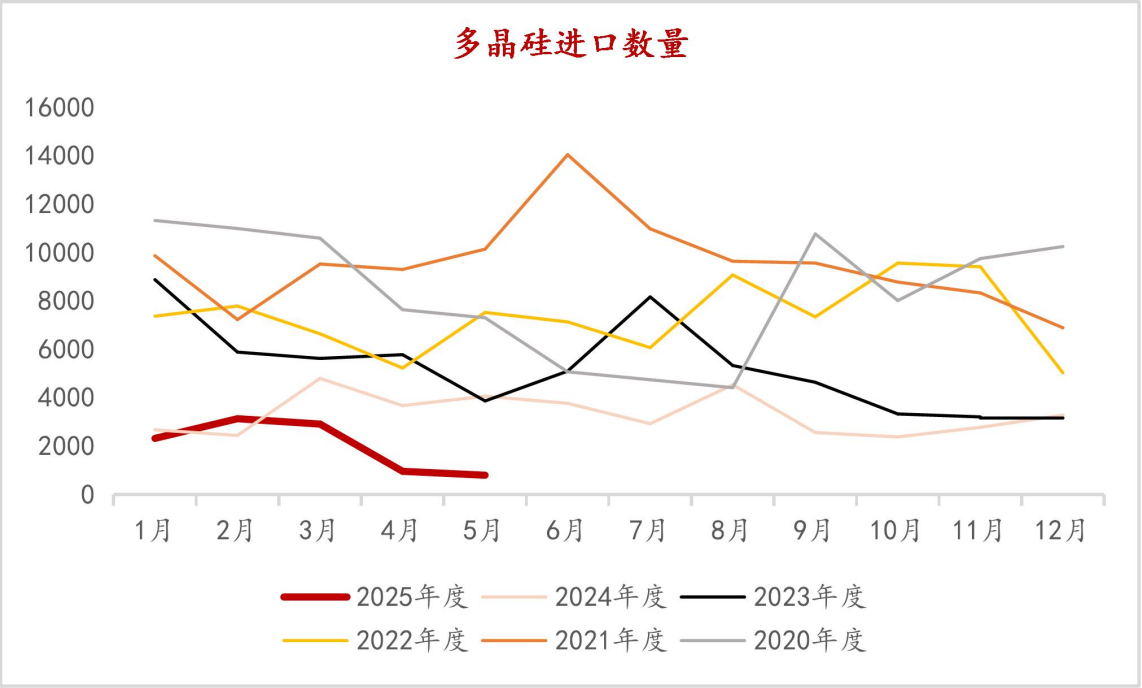


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至40362元/吨。环比-0.21%。
- 毛利润、毛利率环比下调至-4230元/吨，环比+5.5%。

5月进口量为 793.06 吨，同比减少 80.46%，环比减少 16.90%。
5月出口量为 2097.60 吨，同比减少 29.95%，环比增加 66.17%。





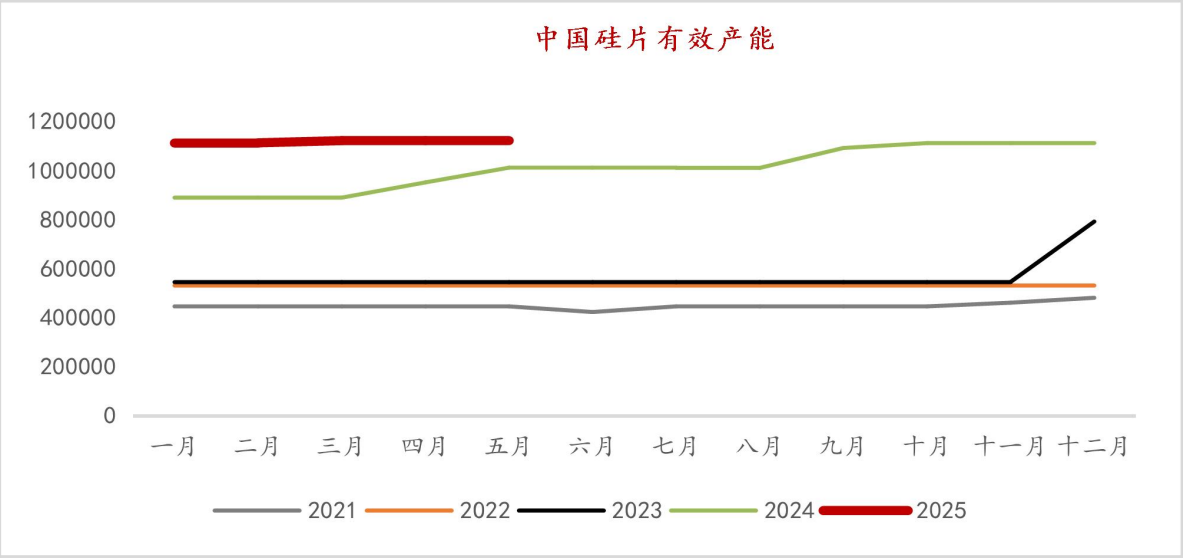
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

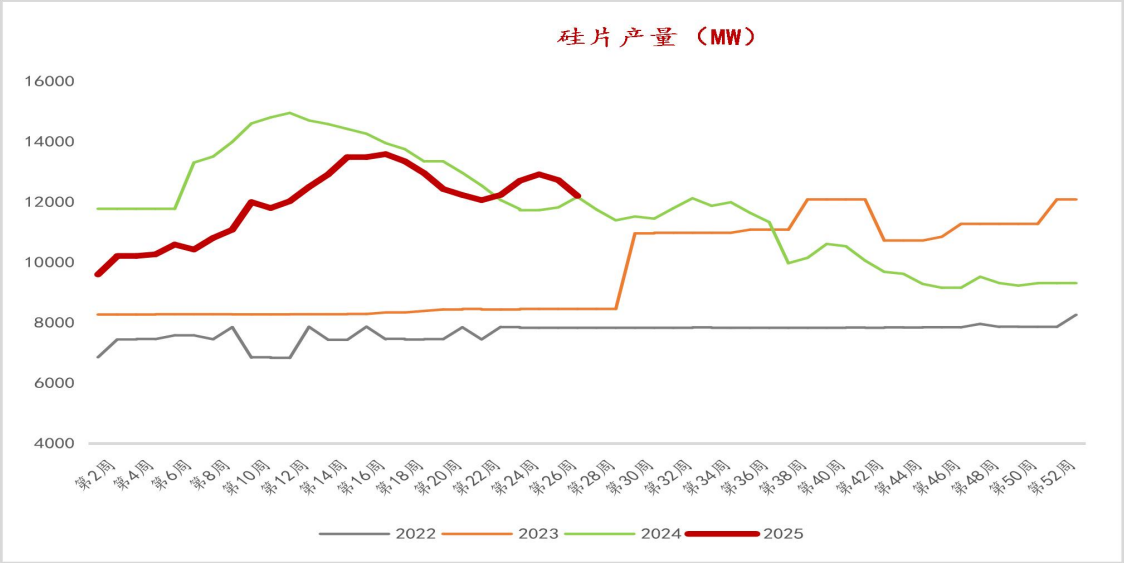
据海关数据显示，2025年5月中国多晶硅进口量减少，出口量环比增加但同比减少。具体数据如下：

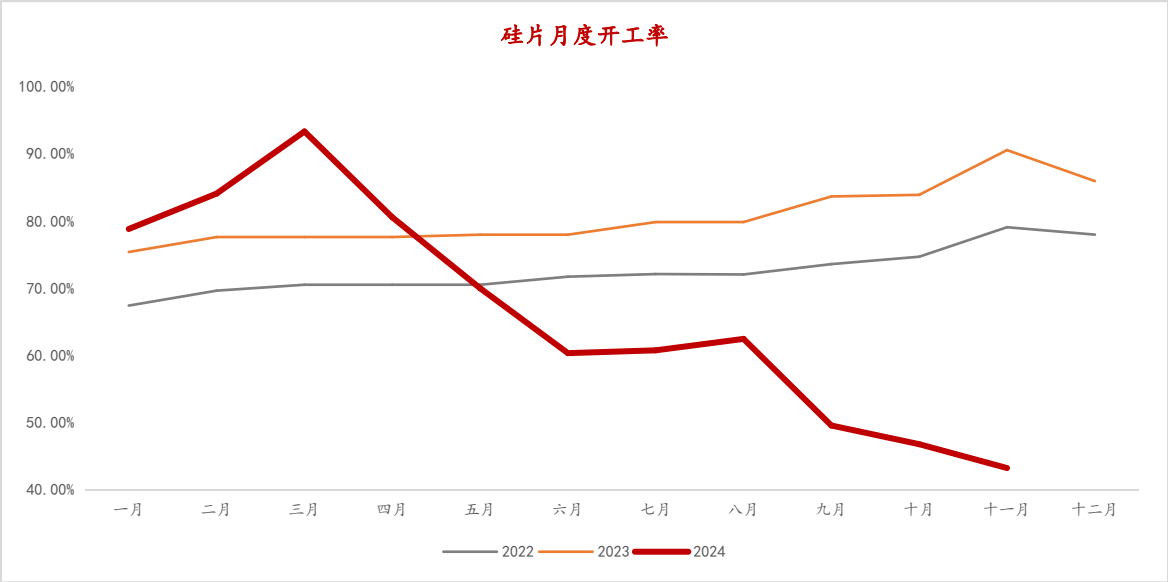
进口量：为793.06吨，同比减少80.46%，环比减少16.90%。2025年1-5月进口总量为10097.09吨，累计同比减少42.72%。主要进口国家及地区为德国、日本、美国、韩国。

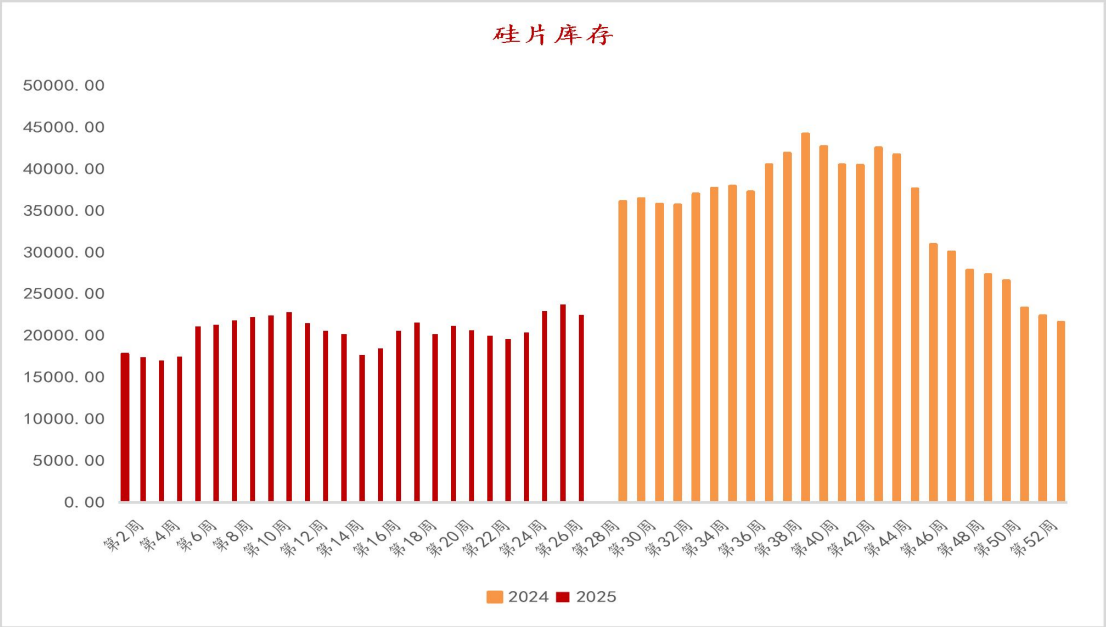
出口量：为2097.60吨，同比减少29.95%，环比增加66.17%。2025年1-5月出口总量为9167.32 吨，累计同比增加6.68%。主要出口国家及地区为荷兰、越南、韩国、中国台湾。

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。

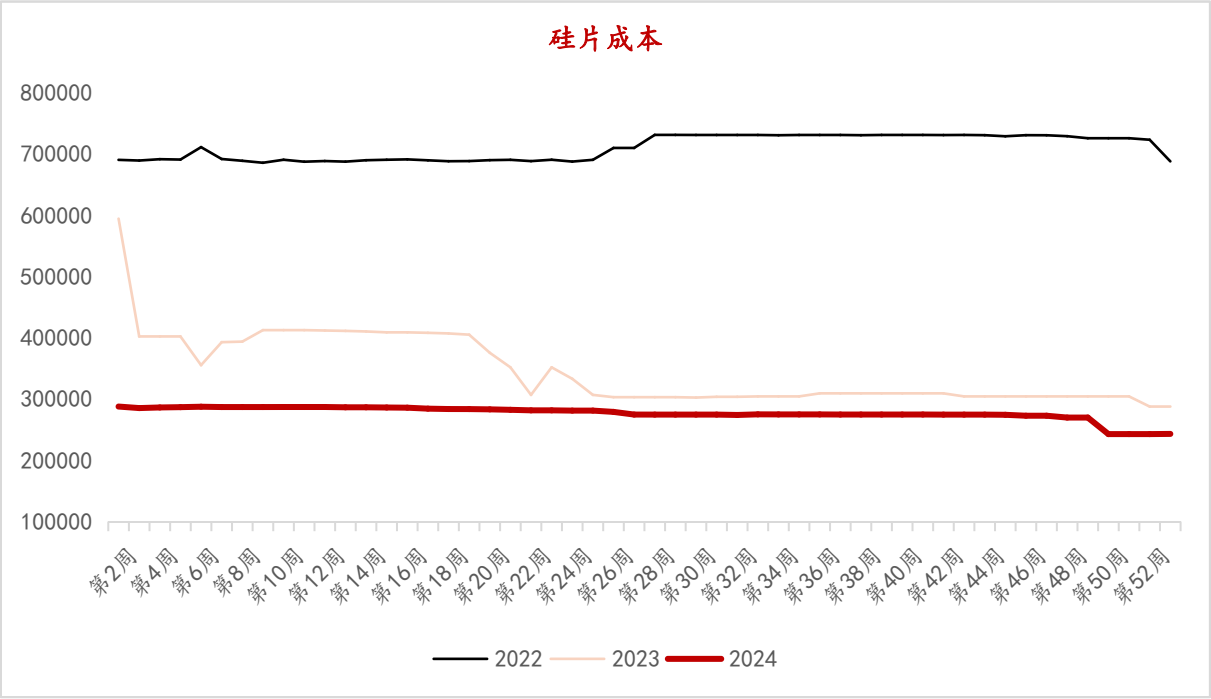


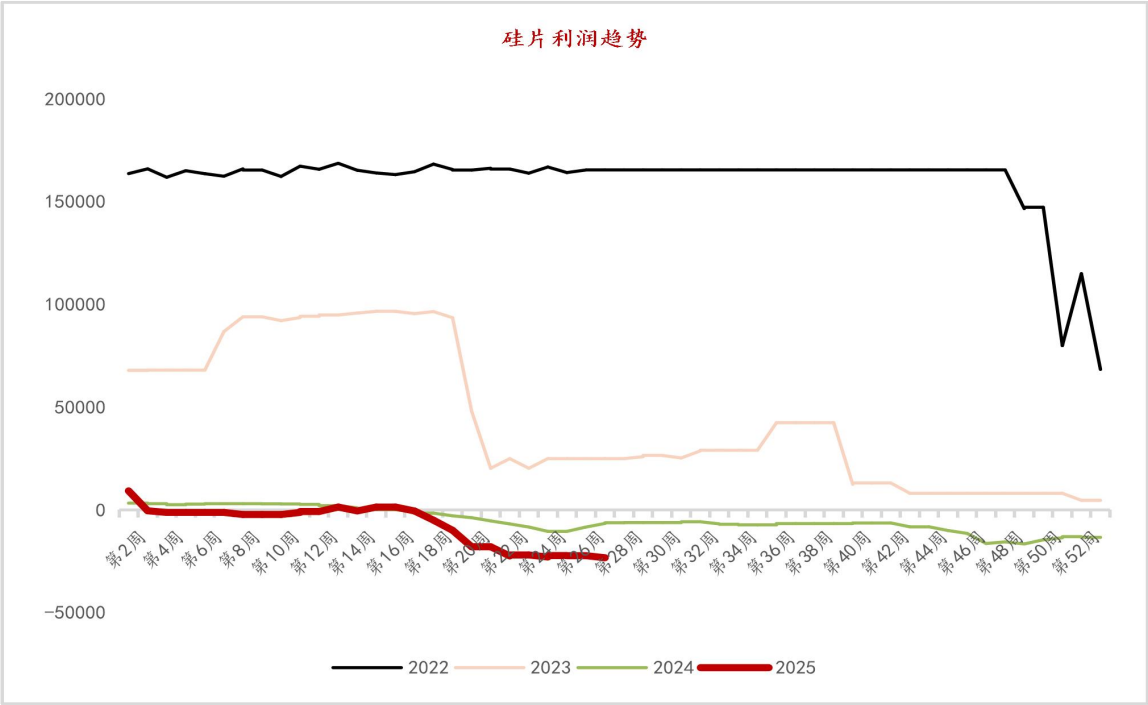






多晶硅需求-硅片成本利润：硅片单瓦利润持续下行

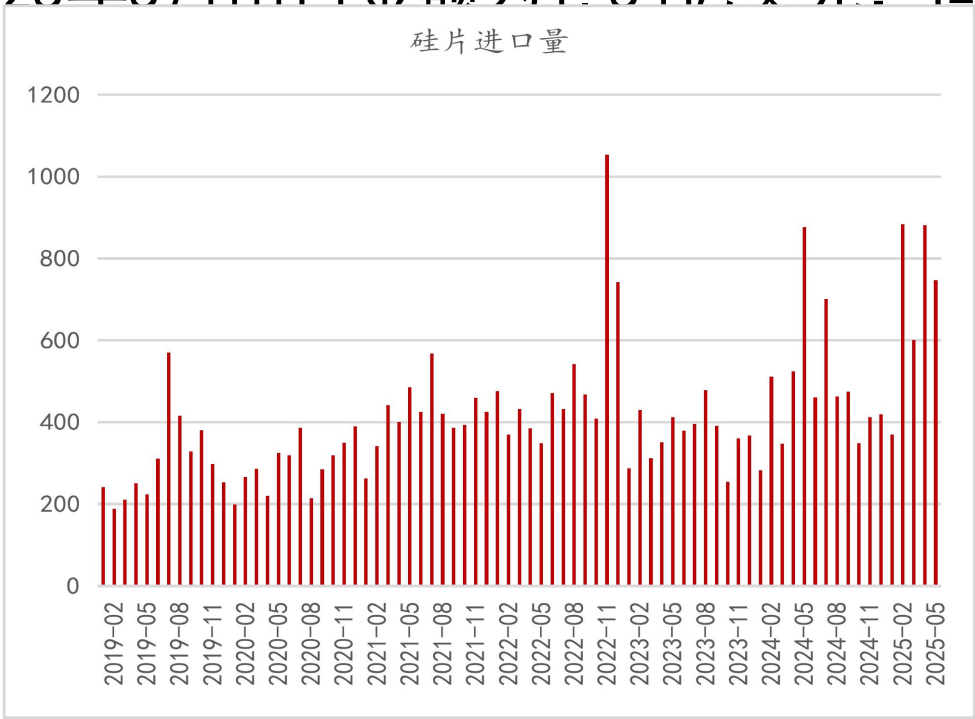


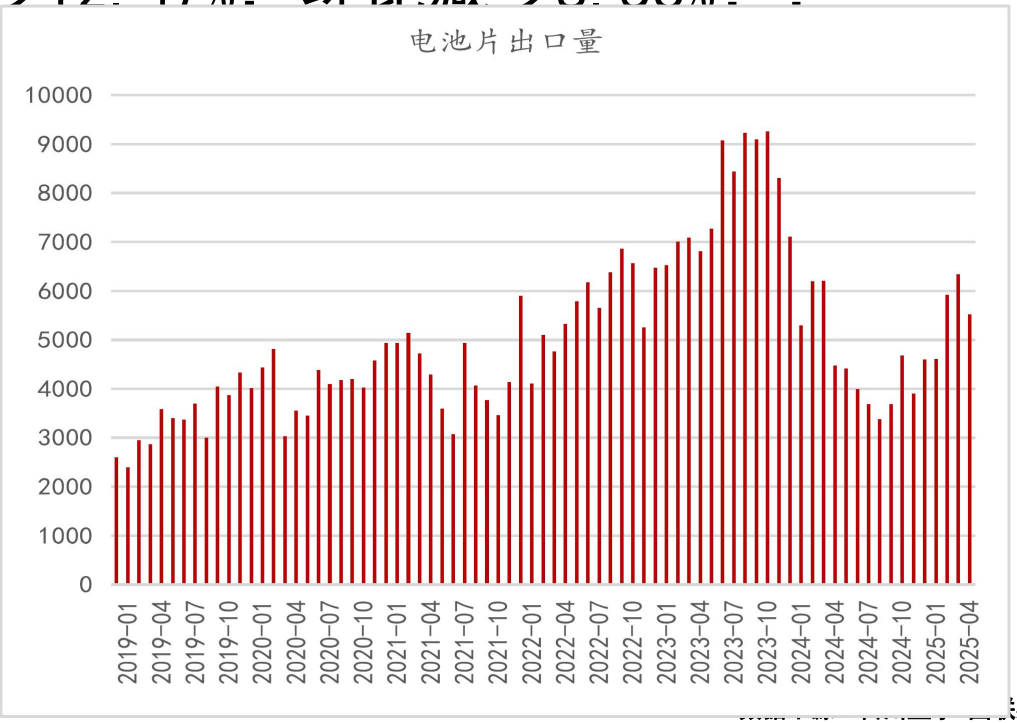


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本端来看，近期“反内卷”式竞争再被强调，带动了多晶硅期货低位反弹，企业现货报价上涨，短期下游接受程度有限，硅片成本端表现表现偏强。供需端来看，头部企业有减产动作，加上低价出货，库存压力略有缓解，但二三线企业库存压力加剧，供需问题尚在，不排除仍有企业低价抛货现象。预计下周硅片市场延续下跌行情，下跌幅度预计在 0.01-0.02 元/片之间。

2025年5月出口金额为1.54亿美元，同比减少12.47%，环比减少8.56%；

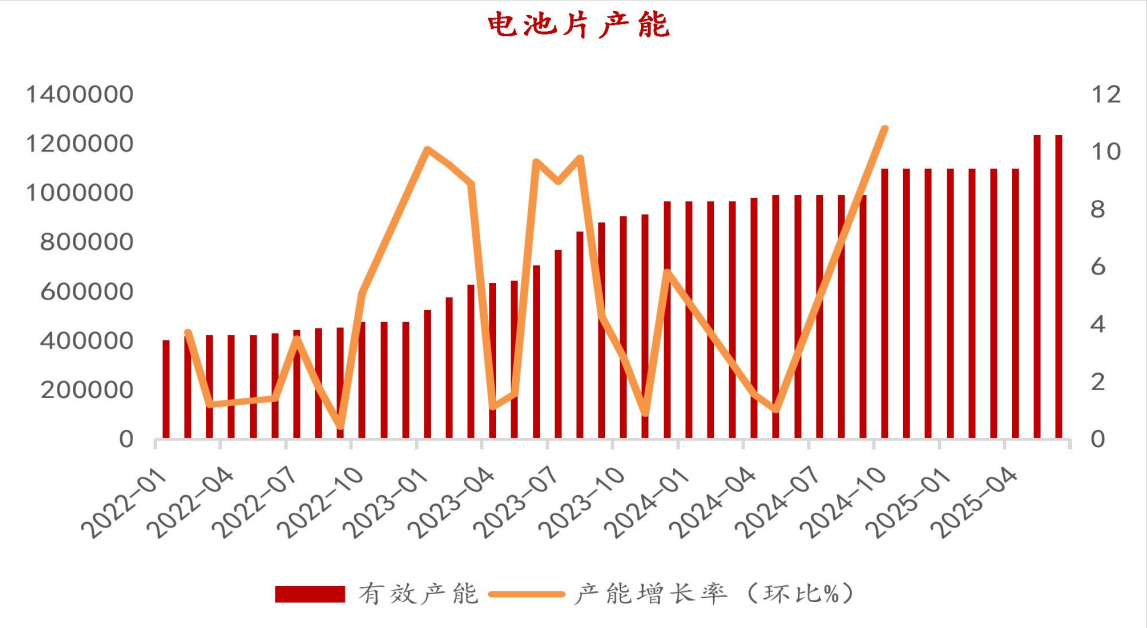


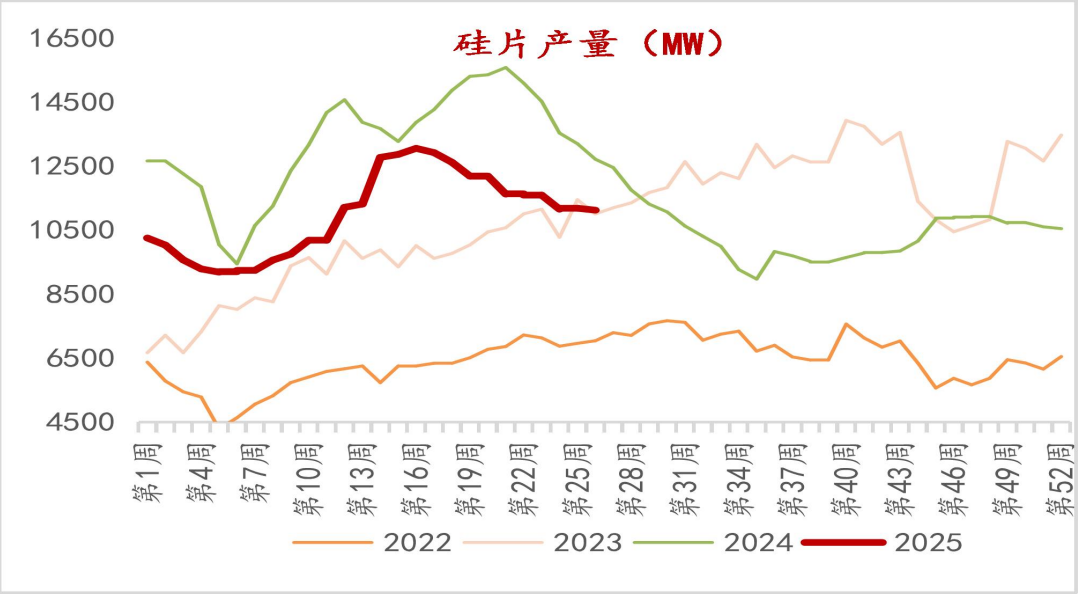


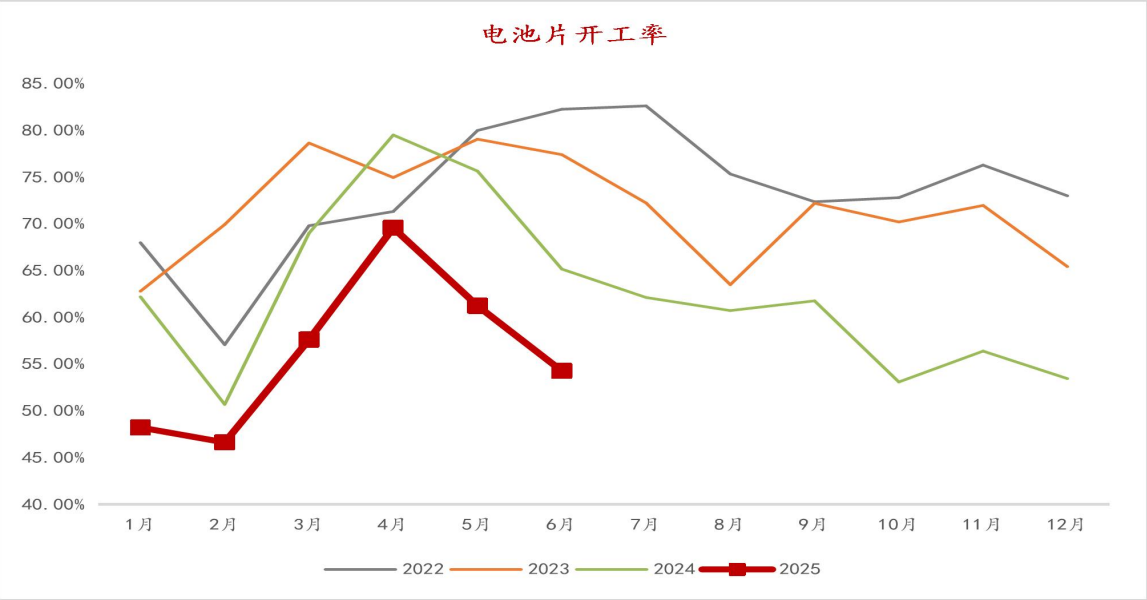
期货研究所

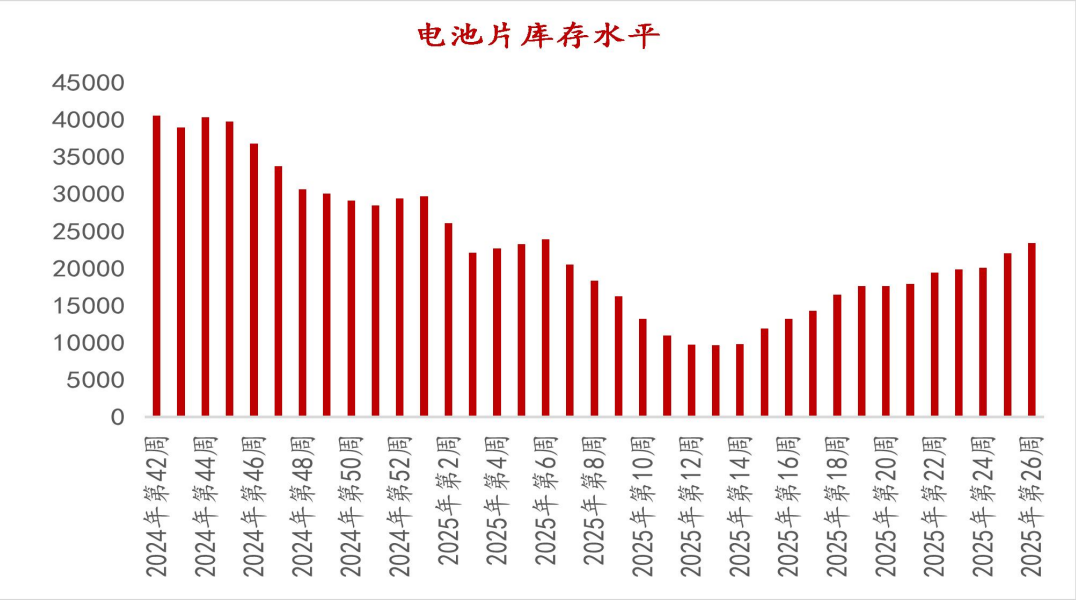
2025年5月出口金额为1.54亿美元，同比减少12.47%，环比减少8.56%；2025年1-5月出口总金额为7.68亿美元，同比减少33.40%。其中主要出口国家/地区为印度、越南、泰国、韩国及老挝等。

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。



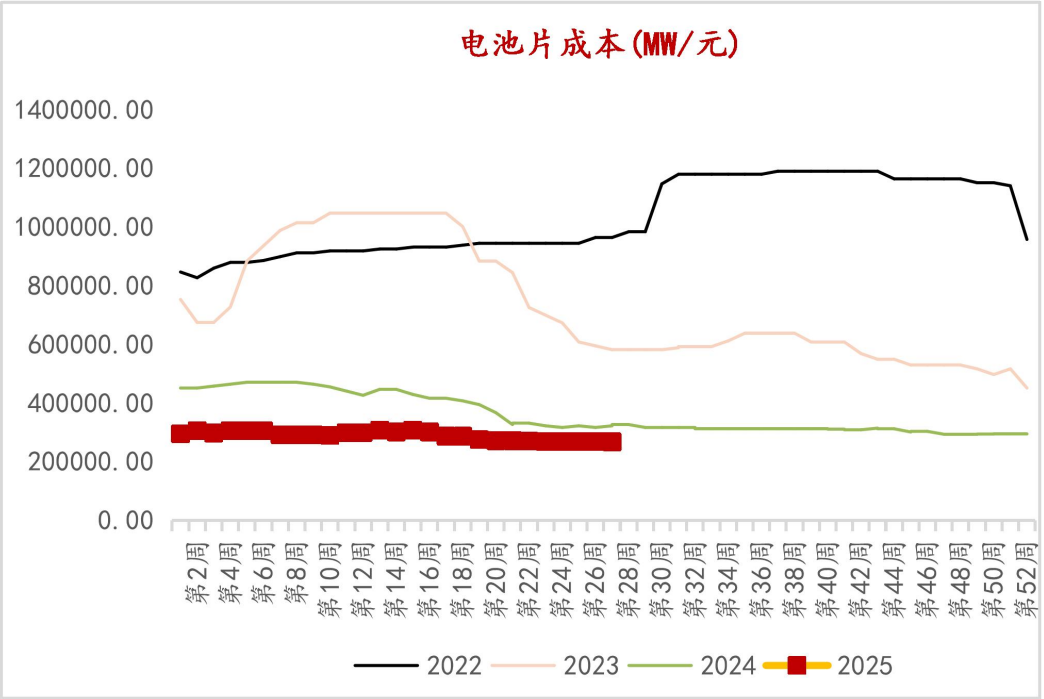


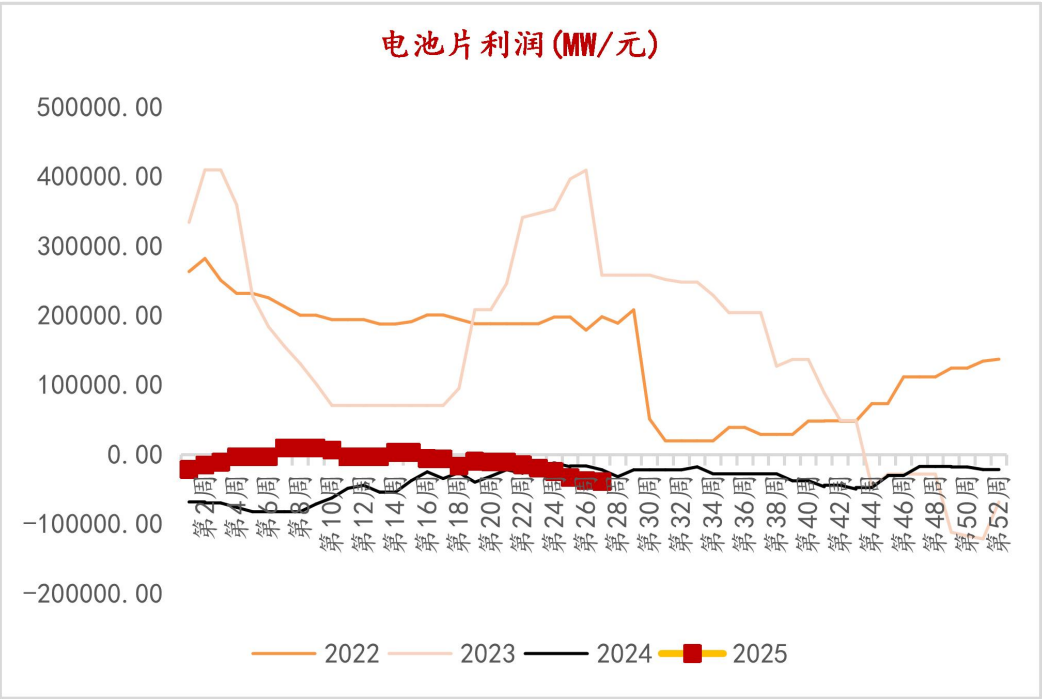




数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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

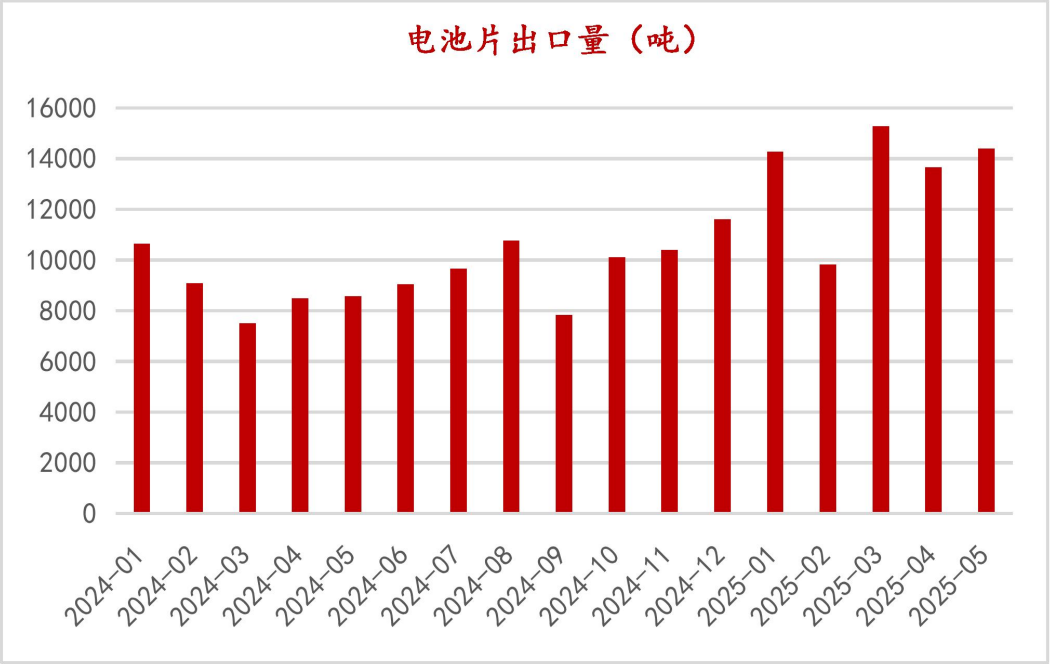




数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

电池片供应小幅下滑，然仍不及终端需求收缩速度，供大于求格局未有改善下各尺寸价格仍将承压，短期弱势运行。单晶 TOPCon 电池片 M10 市场价格维持在 0.22-0.23 元/瓦，G12R 单晶 TOPCON 电池片市场价格维持在 0.24-0.245 元/瓦。

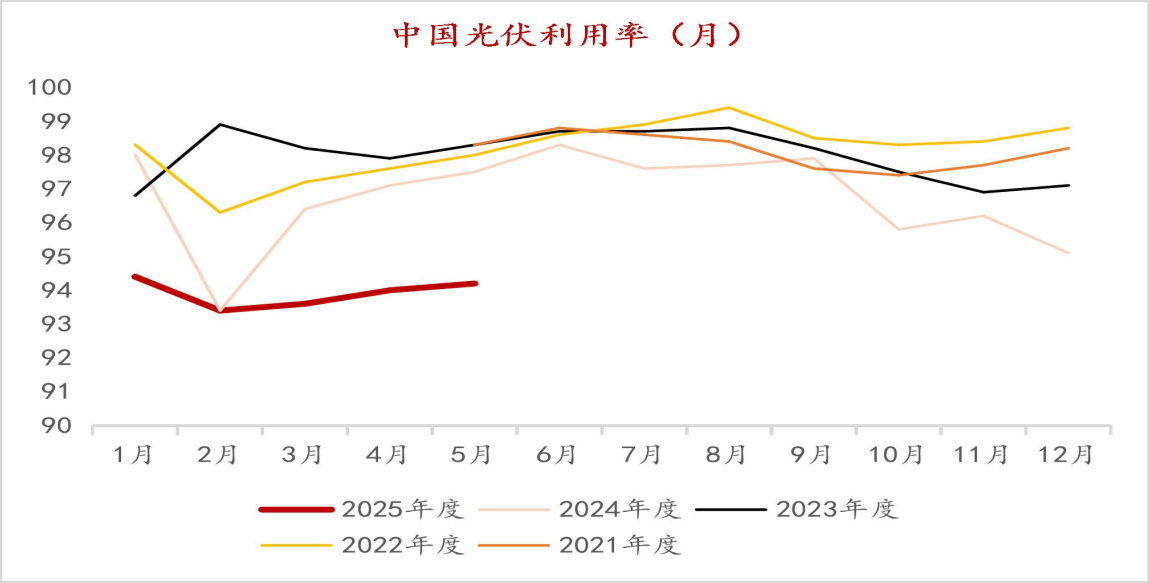
电池片出口：2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%

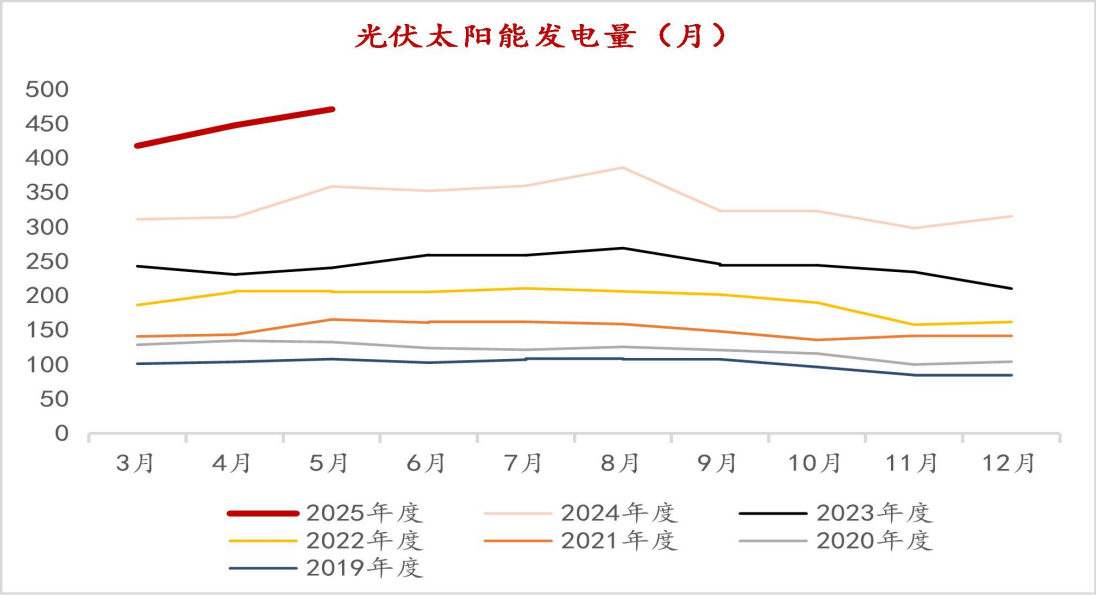


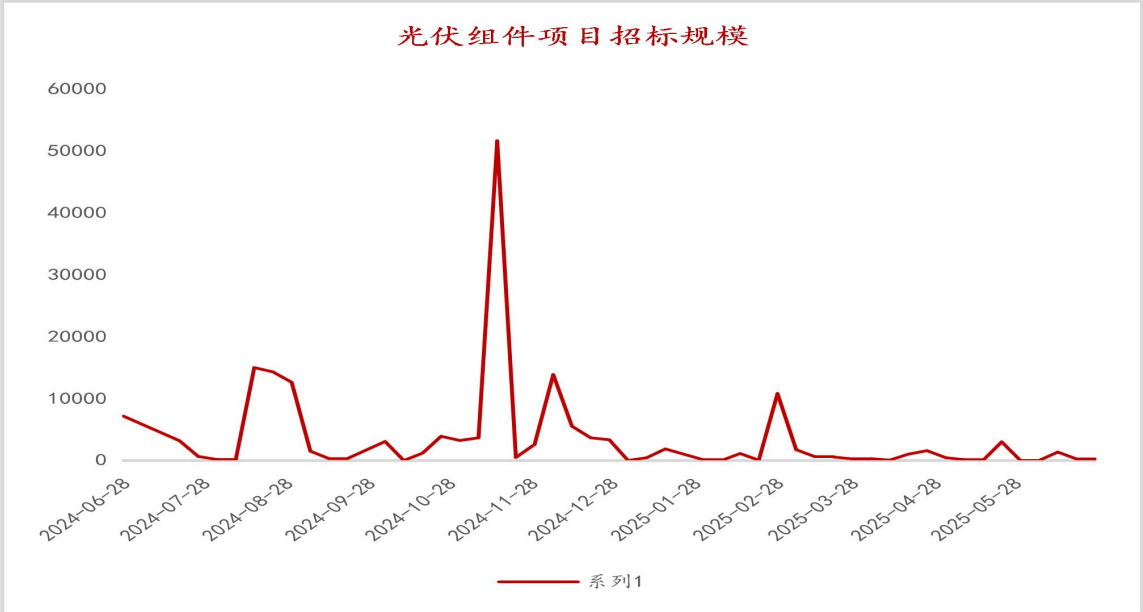
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

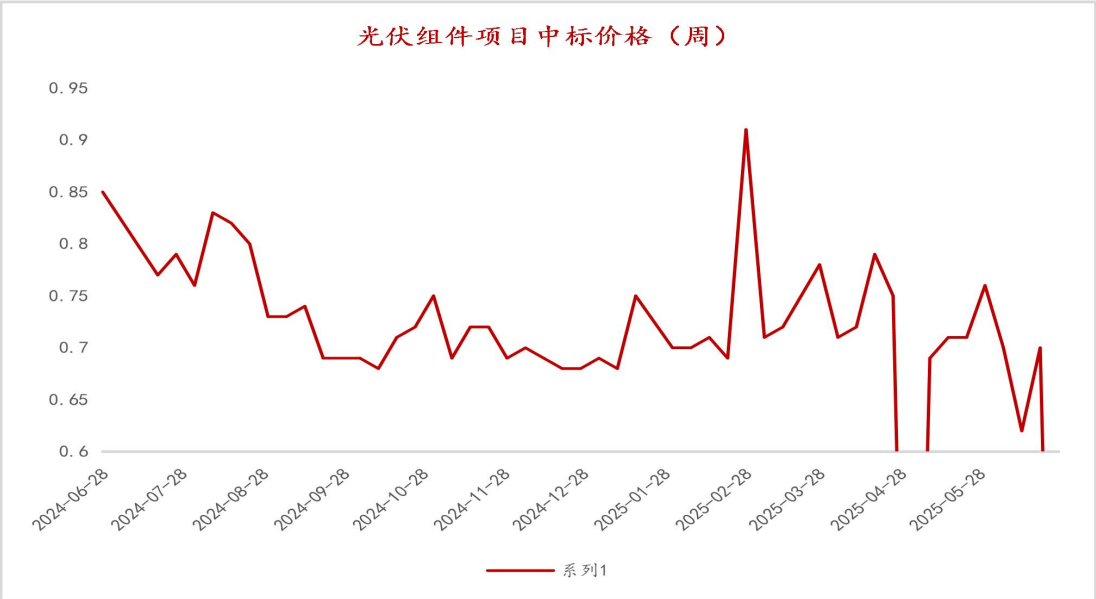
2025年4月，国内电池片出口金额为2.82亿美元，同比增加46.06%，环比减少11.74%，2025年1-4月出口总额为11.08亿美元，累计同比增加20.29%。其中主要出口国家/地区为印度、印尼、古巴及土耳其等。

光伏利用率和太阳能发电量小幅上扬



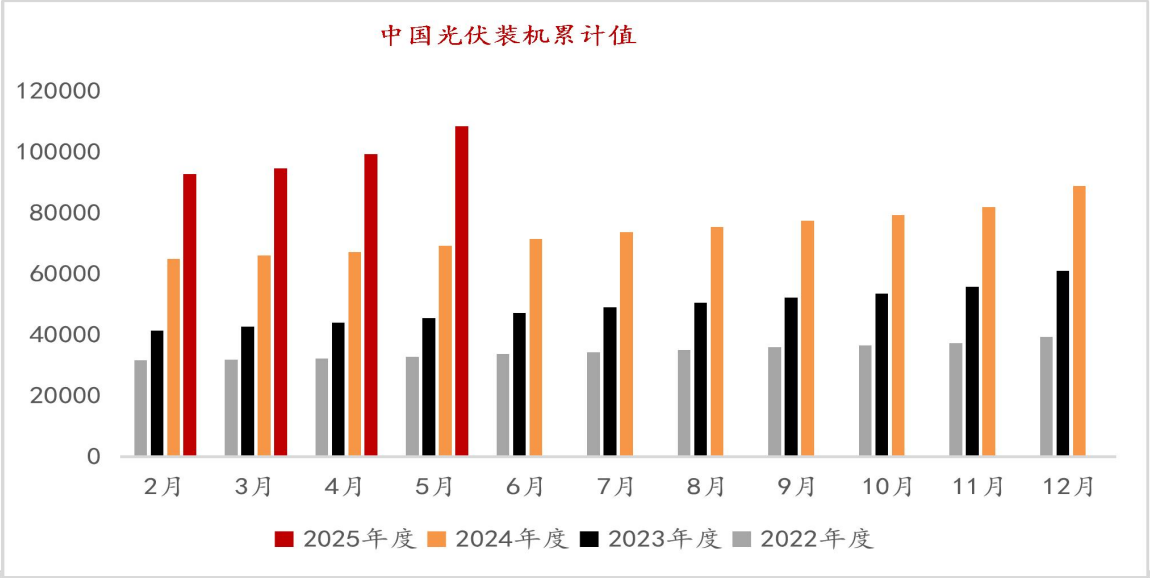


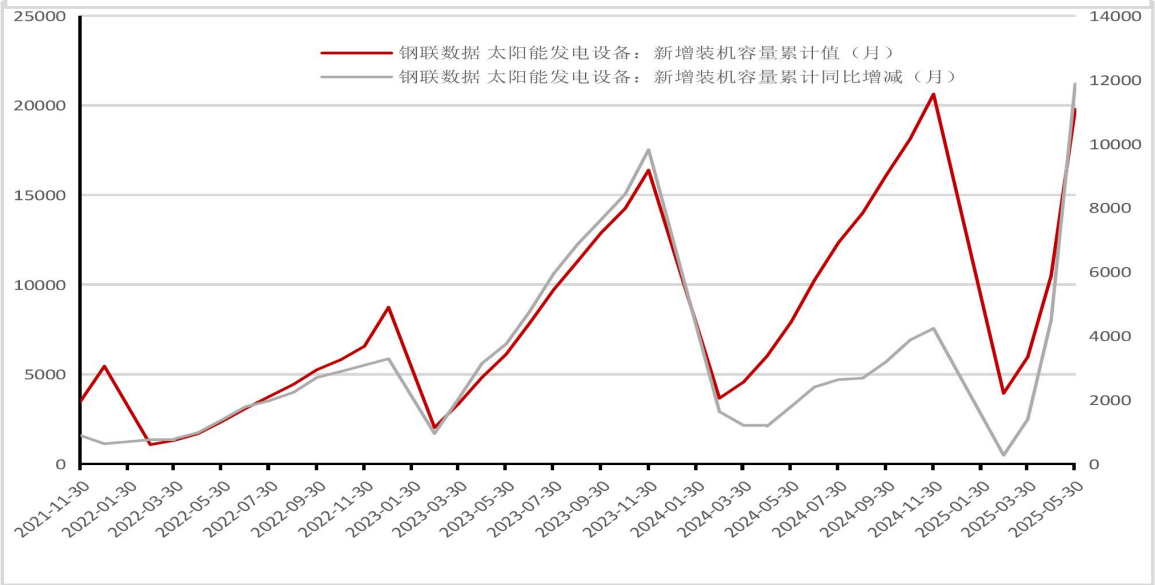




数据来源：Smm 上海钢联 国联期货研究所

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%。





数据来源：CPIA SMM 国联期货研究所

		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

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