

多晶硅周报

仓单持续增加，多晶硅高位回落

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

联系方式：020-88818012



快速开户



微信公众号

	主要观点	本周观点	上周观点
供应	根据各硅料企业排产计划，预计8月份国内多晶硅产量在12.5万吨左右。随着利润修复，企业复产积极性增加，9月产量有望达到14万吨，累库压力较大。为缓解供需压力，部分硅料企业正计划协同限产。若限产落实到位，9月份产出有望环比持平，或降至12万吨左右，供需压力暂缓。	期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主，也可考虑波动率较低时买入跨式期权。	期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主，也可考虑波动率较低时买入跨式期权。
需求	自8月下旬开始，国内硅料、硅片、电池片价格纷纷上涨，组件成本支撑迅速增强，此外前期胶膜价格上涨以及近期玻璃计划再度上涨的现象都为组件成本驱动提供一定支撑，在此支撑下，组件价格开始出现低点反弹的情况，尤其当前一线企业，前期低价抢单情况减少，TOP10以内组件企业大多数低价开始报涨，但当前三线企业价格仍旧较低，部分企业182分布式组件价格仍在0.64元/瓦左右，市场报价区间相差较大。上述主要原因仍为当前终端接受意愿较低的影响，组件需求方面，近期国内分布式需求持续降低，集中式需求稍有起色，整体来看组件需求仍处于低位，且海外方面美国地区终端遏制力度再度上升，出口方面预计将继续下降，9月方面整体来看，需求仍将继续表现下降。		
库存	本周多晶硅库存去库明显，周环比去库3.6万吨至21.3万吨。仓单方面，截至8月29日，广期所多晶硅仓单6880手，周环比增加340手，折20400吨。		
观点	从供需面来看，8月多晶硅供需双增，但供应端增速较大，依旧面临累库压力。由于前期价格大幅上涨至完全成本之上，叠加广期所新增两个交割品牌，预计未来仓单将进一步增加。目前来看，在推动落后产能有序退出方面可以关注能耗和绿电配比方面的约束。目前来看依旧将以高位震荡为主，价格波动区间下限上移至4.7万元/吨，上限或将在5.8-6万元/吨。考虑到现货价格重心逐步上移，期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主。逢高可以低波动时买入看跌期权试空。技术面来看，期货价格在收敛三角形中或将选择		



一、期现价格走势

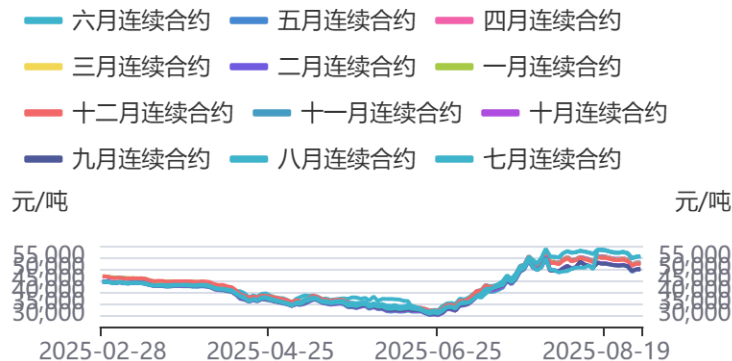
现货价格走势回顾-本周市场交易量显著增加，部分低价资源继续出现上涨



据硅业分会8月27日消息，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为4.6-5.1万元/吨，成交均价为4.79万元/吨，周环比持平。n型颗粒硅成交均价为4.70万元/吨，周环比上涨2.17%。根据SMM统计本周多晶硅价格指数为48.75元/千克，N型多晶硅复投料报价46-52元/千克。颗粒硅报价45-47元/千克，多晶硅价格继续小幅上涨。多家上下游企业将在8月底前完成采购和发货，本周市场交易量显著增加，部分低价资源继续出现上涨，多晶硅库存也出现较明显下降。受行业自律影响9月多晶硅环比产业或将也出现下行。

数据来源：SMM 硅业分会 广发期货研究所

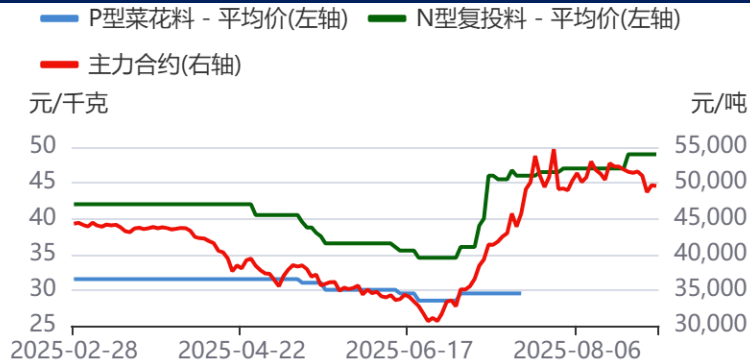
期货合约价格走势



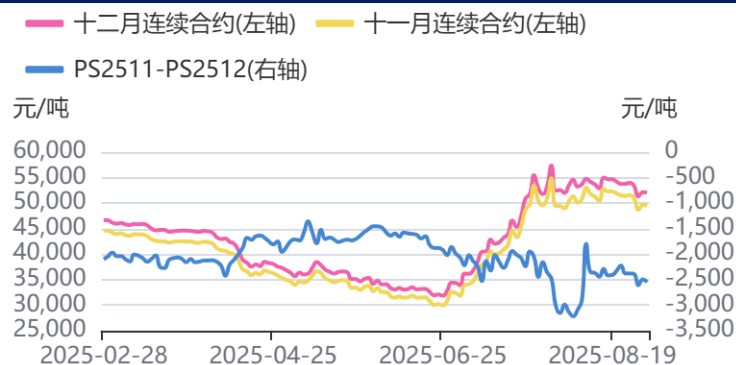
主力合约价格走势



多晶硅现货价格与主力合约



PS2511和PS2512





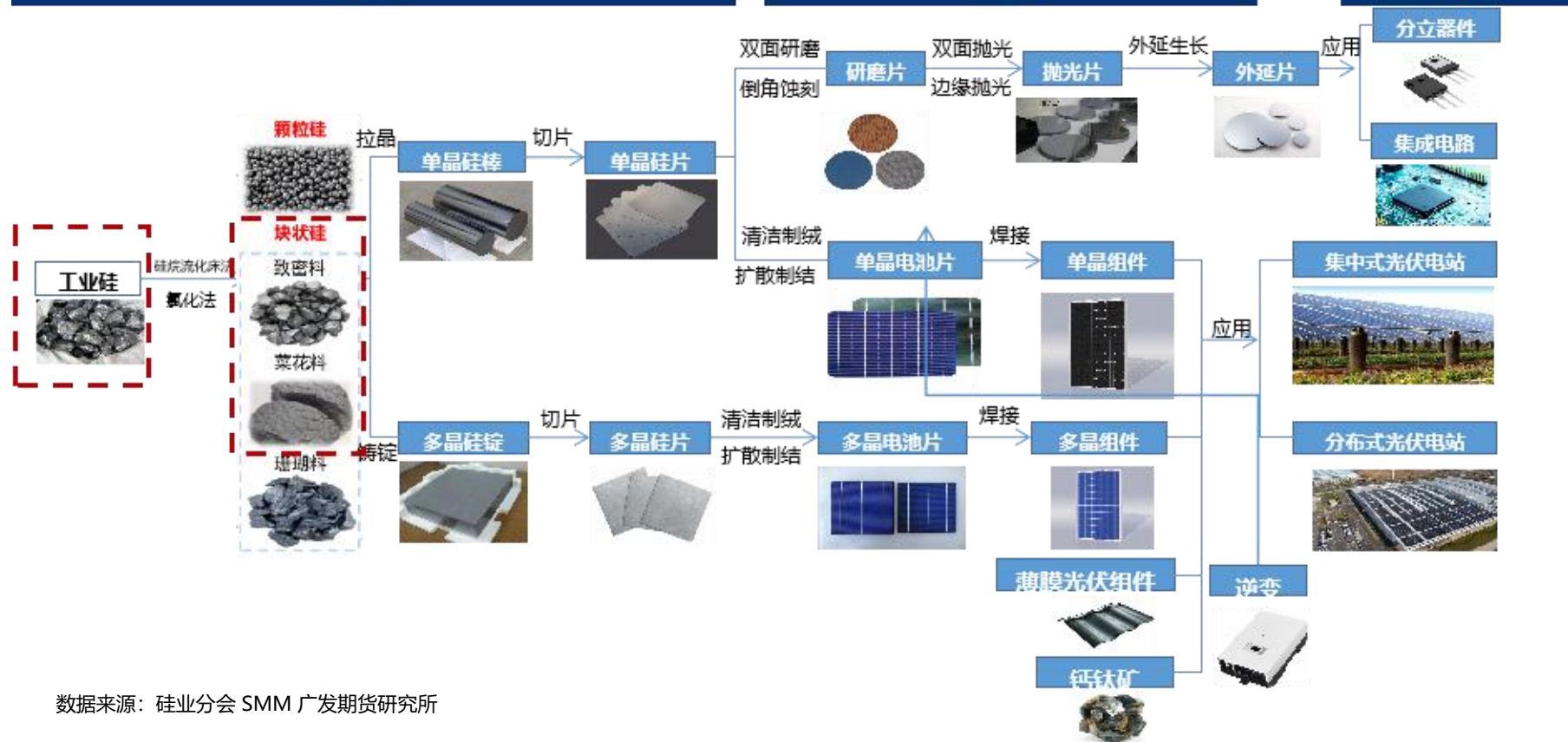
二、供需情况分析

多晶硅产业链

上游

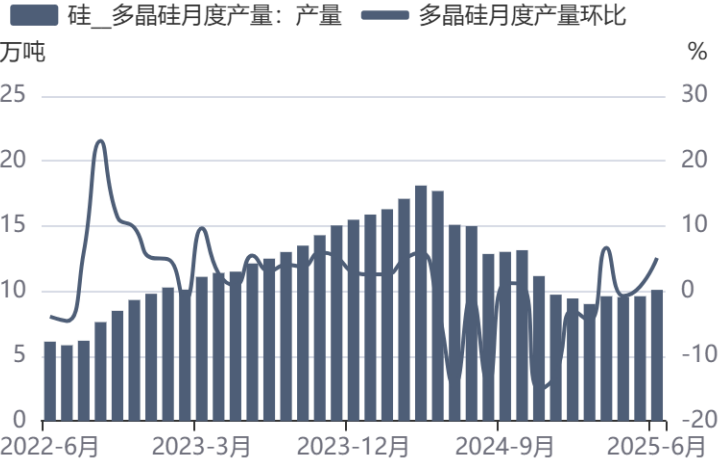
中游

下游

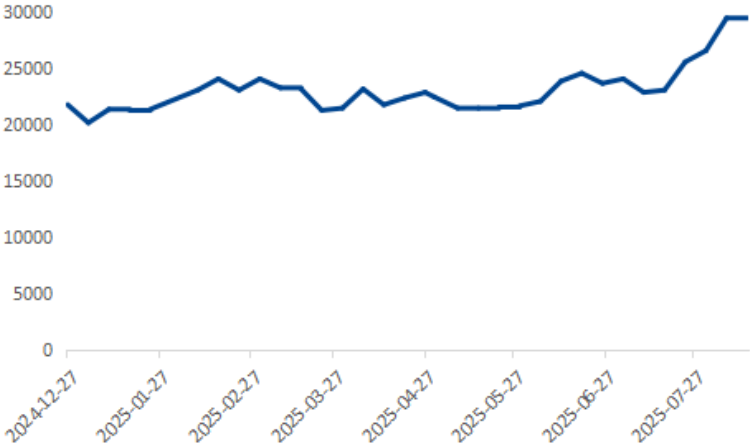


数据来源：硅业分会 SMM 广发期货研究所

多晶硅月度产量（单位：万吨）



多晶硅周度产量（单位：吨）



8月多晶硅产量预计仍将继续增长，产量预估将达12.5-13万吨。据硅业分会，7月份国内多晶硅产量约10.78万吨，环比增加5.7%，增量主要集中在2家企业的复产产出及1家企业的新增产能释放，减量体现为1家企业停产产量归零。1-7月份产量累计70.49万吨，同比减少41.5%。根据8月份企业排产计划，多晶硅产量预计在12.5万吨左右，增量主要来自云南、新疆和青海等地的个别企业复产产线，减量则源于1家检修企业产量归零。

多晶硅周度产量环比不变。根据各硅料企业排产计划，预计8月份国内多晶硅产量在12.5万吨左右。若无限产计划，9月产量有望达到14万吨，累库压力较大。为缓解供需压力，部分硅料企业正计划协同限产。若限产落实到位，9月份产出有望环比持平，或降至12万吨左右，供需压力暂缓。

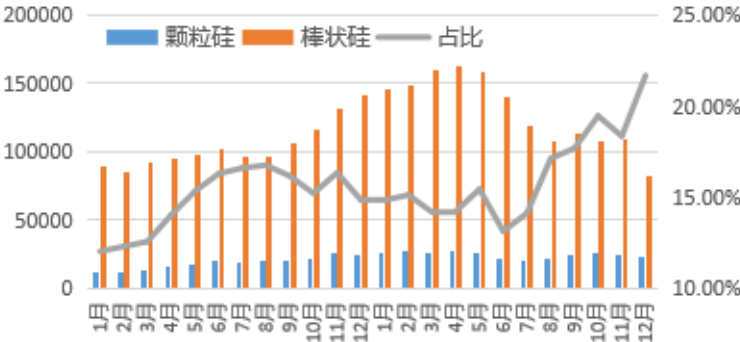
多晶硅产量占比

多晶硅生产随着技术发展，产品结构也正在持续变化。目前，N型多晶硅料为主流产品，棒状硅为主流产品。但从占比的角度来看，N型多晶硅料和颗粒硅的占比在增加。

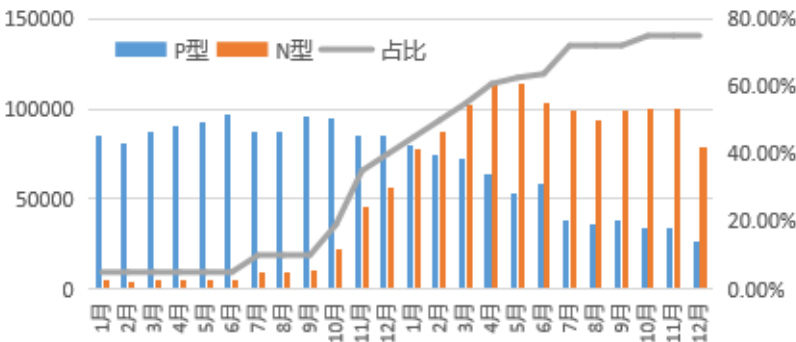
据硅业分会，预期2024年底，N型硅料占比稳定在75%左右的高水平，全年占比提升至64%。2024年6月份之后颗粒硅占比快速提升，10月份以来占比提升至20%以上。2025年底颗粒硅渗透率有望突破30%，2026年进一步达40%以上。

2025年6月10日，晶科能源在SNEC展会的策略会上披露，2024年全年颗粒硅掺杂比例约30%，2024Q4提升至50%，2025Q1进一步达55%-60%，且评估颗粒硅最高可用至80%。从数据来看，颗粒硅在硅料投料中的占比呈阶梯式增长，反映其在下游应用中的接受度和渗透率快速提升。

颗粒硅与棒状硅占比（单位：吨，%）

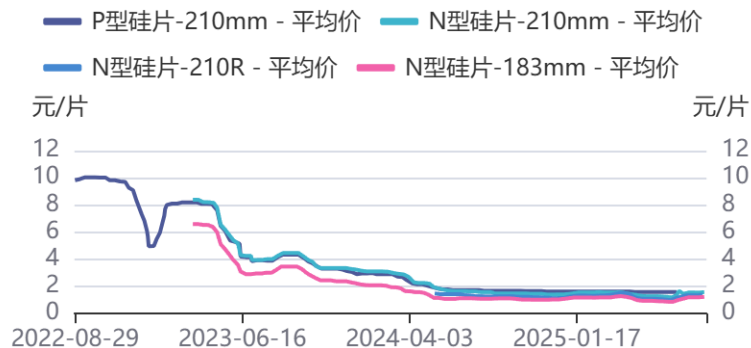


P型料与N型料占比（单位：吨，%）

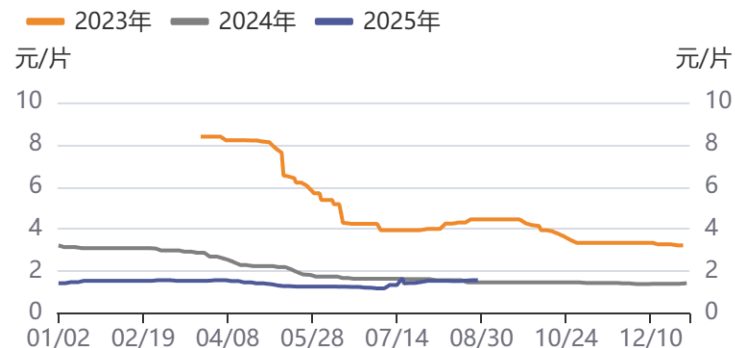


数据来源：硅业分会 晶科能源 公开资料 广发期货研究所

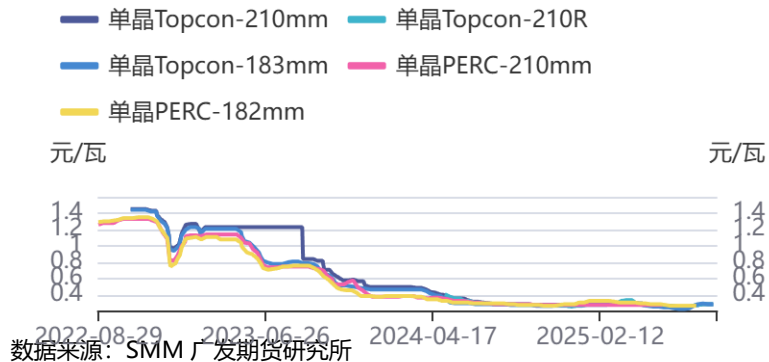
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



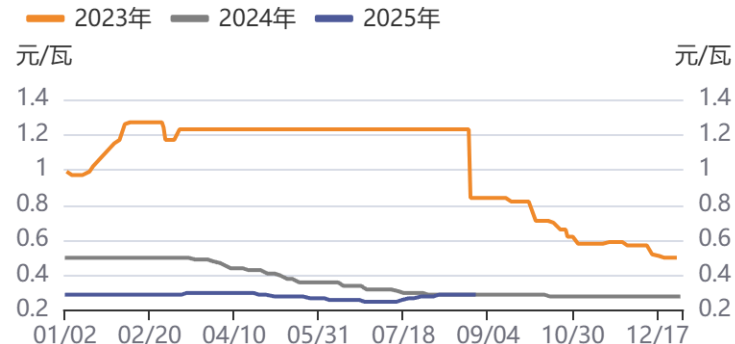
N型硅片价格 (单位: 元/片)



单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

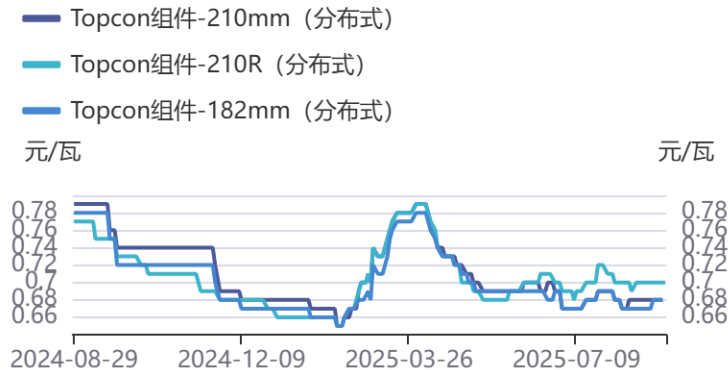


单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

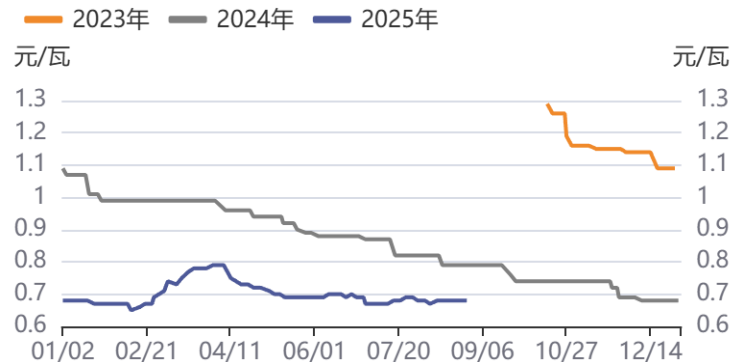


数据来源: SMM 广发期货研究所

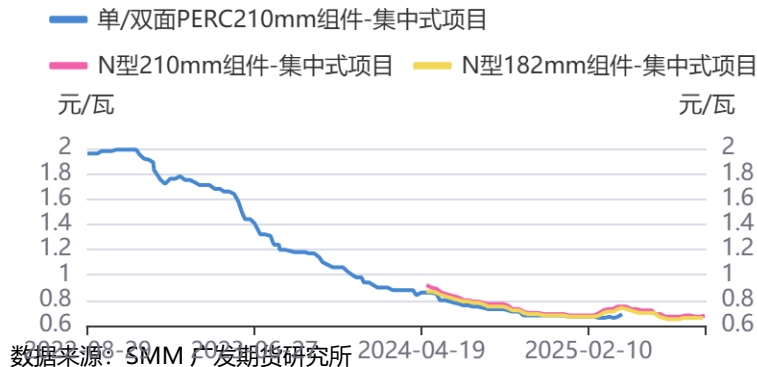
分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



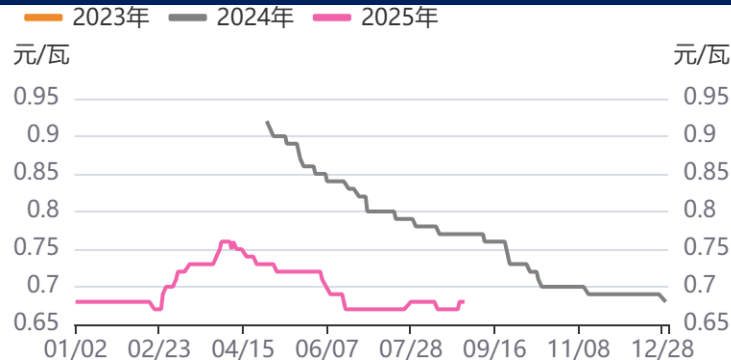
TOPCON210mm分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



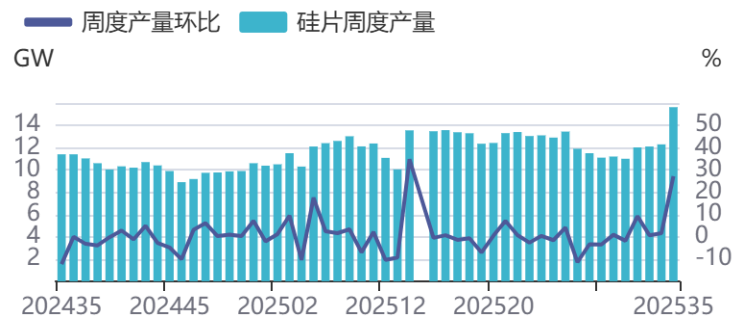
N型210mm集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



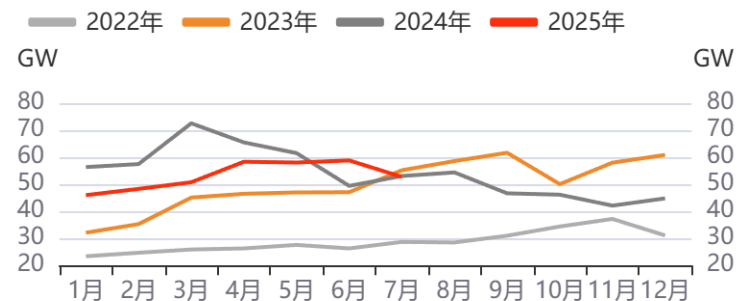
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-硅片产量上涨3.34GW至15.63GW，硅片库存上涨3.68%至18.05GW

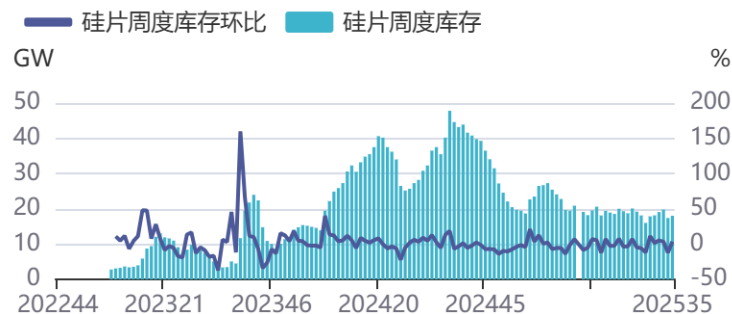
硅片周度产量 (单位: GW)



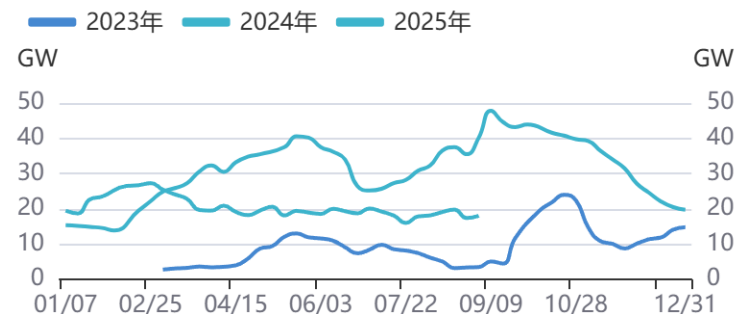
硅片月度产量 (单位: GW)



硅片库存 (单位: 万吨)



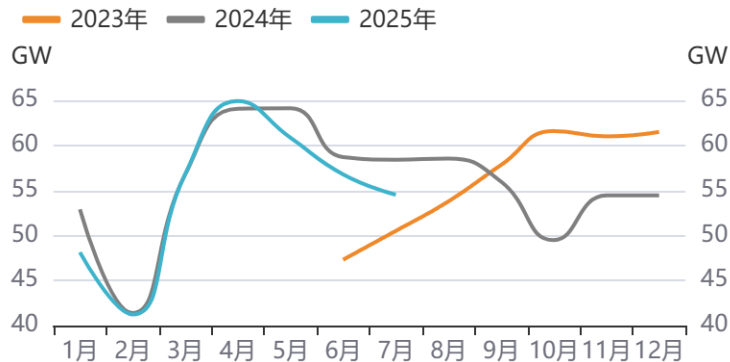
硅片周度库存 (单位: GW)



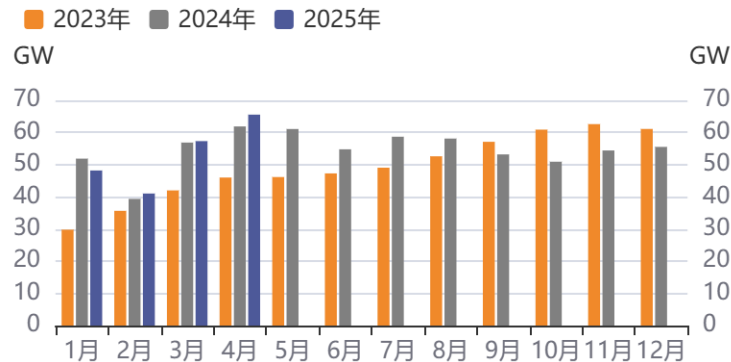
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-7月电池片产量约为56-57GW，8月排产小幅增加至57-58GW，受政策影响，海外客户正在加紧备货，支撑8月供给小幅上涨。大尺寸电池片排产占比持续上升，以满足终端对单瓦发电效率/成本的要求。

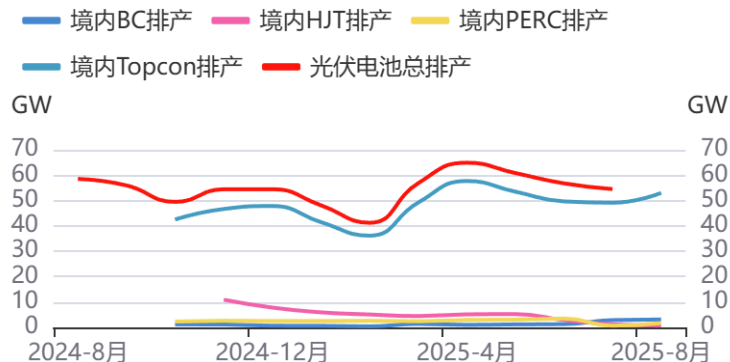
电池片月度排产 (单位: GW)



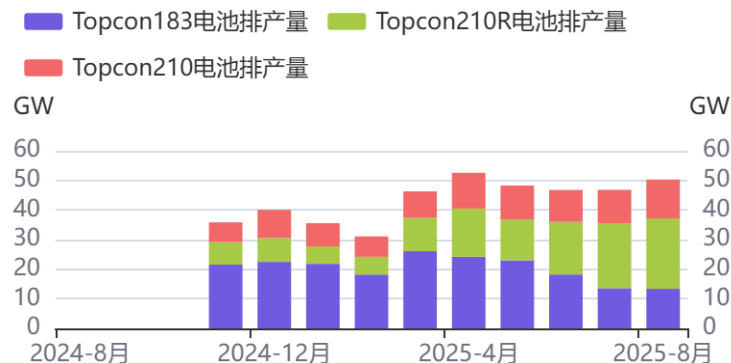
电池片月度产量 (单位: GW)



电池片月度排产 (单位: GW)

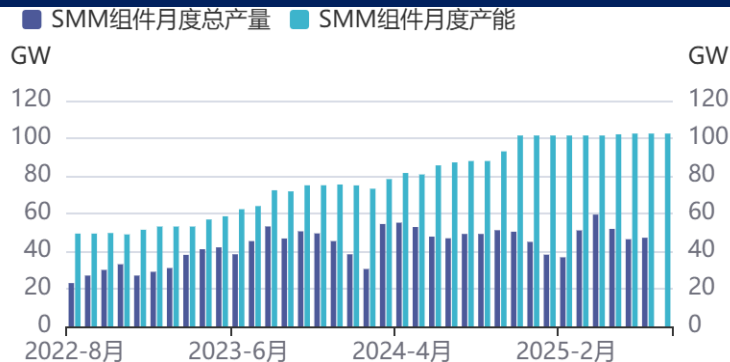


TOPCON电池片月度排产 (单位: GW)

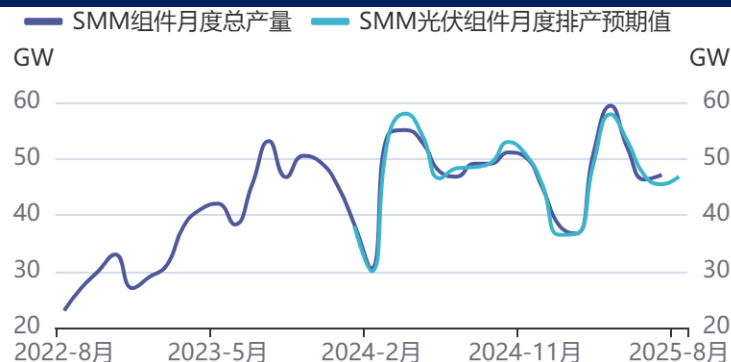


需求端-7月组件小幅提产，产量达47.10GW，环比上升约1.6%，8月预计随着海外需求增长排产约47-48GW

组件月度产量 (单位: GW)



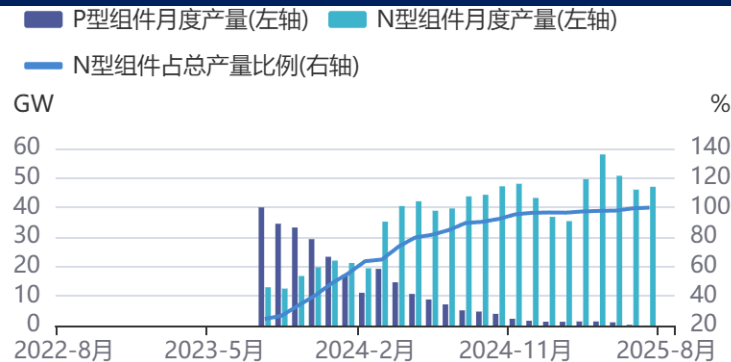
组件月度产量季节性图 (单位: GW)



组件月度排产预期值 (单位: 万吨)



组件月度产量占比 (单位: GW)

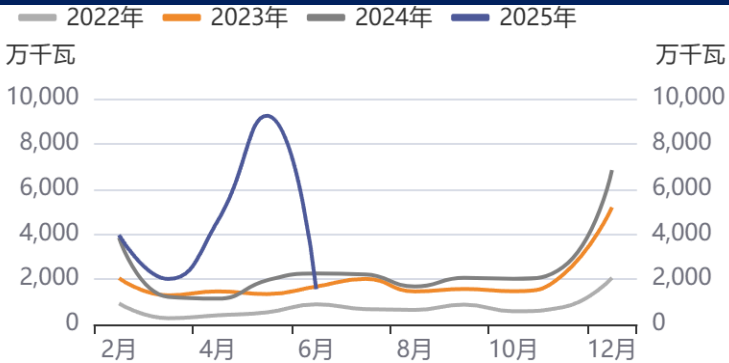


需求端-6月国内新增光伏装机量大幅缩水至15.58GW，与此前预期5月大幅装机超90GW后装机量会大幅回落相符，关注未来终端装机需求对成本上涨的接受程度

太阳能装机量（单位：万千瓦）



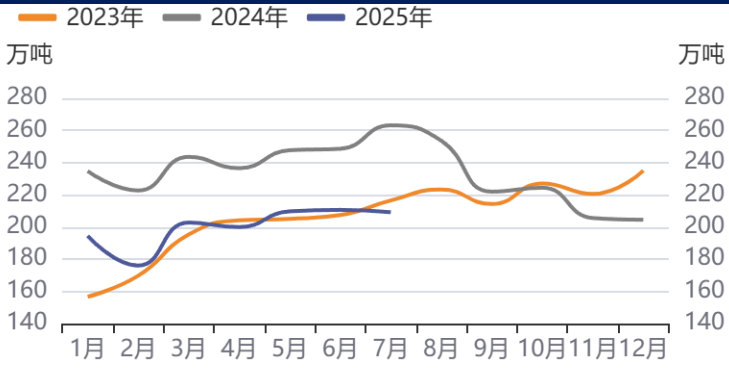
太阳能装机量季节性图（单位：GW）



光伏玻璃月度产量（单位：万吨）



光伏玻璃月度产量季节性图（单位：万吨）



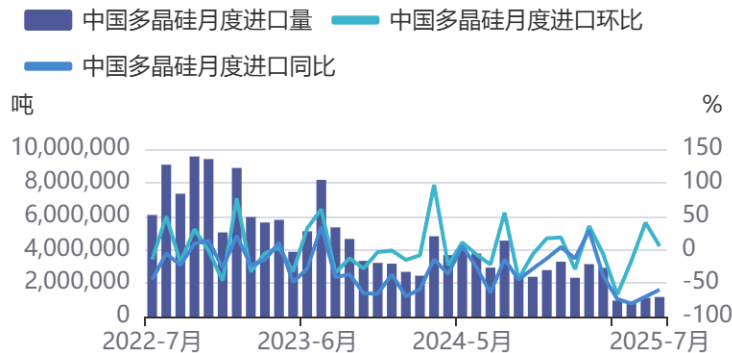
数据来源：SMM 广发期货研究所



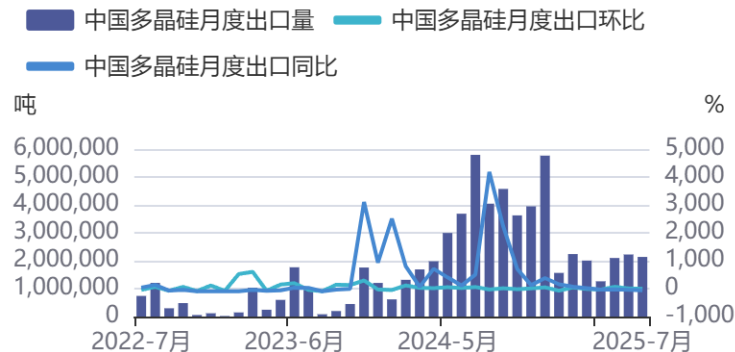
四、进出口

进出口- 2025年7月中国多晶硅进口量为1169.56吨, 同比减少59.97%, 环比增加5.11%; 2025年7月中国多晶硅出口量为2135.42吨, 同比减少63.14%, 环比减少3.92%

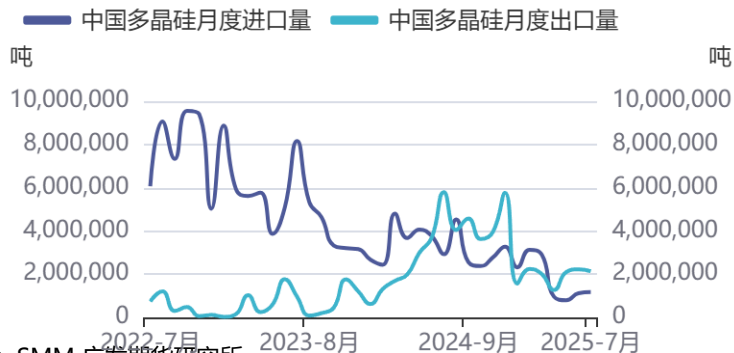
中国多晶硅进口量



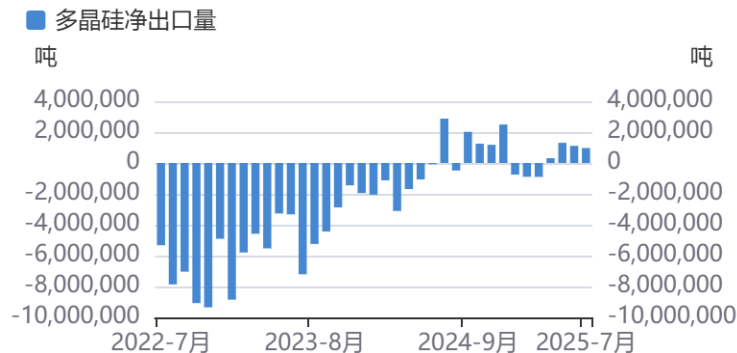
中国多晶硅出口量



中国多晶硅进出口量



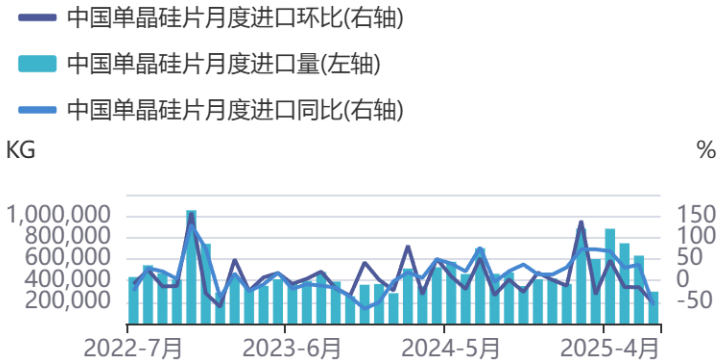
中国多晶硅净出口量



数据来源: SMM 广发期货研究所

进出口-2025年7月硅片出口量为0.5万吨，环比减少24.4%，同比增加7.1%。

中国单晶硅片进口量



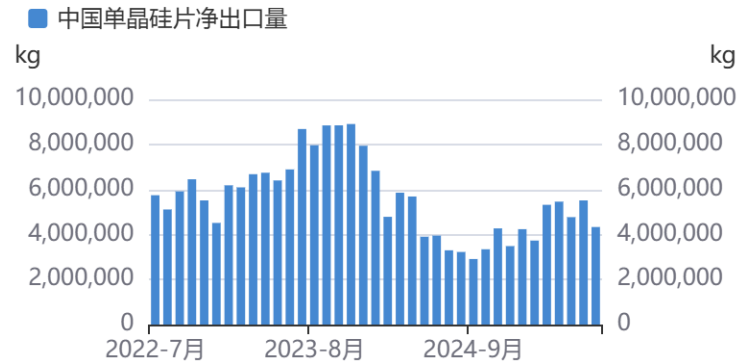
中国单晶硅片出口量



中国单晶硅片进出口量



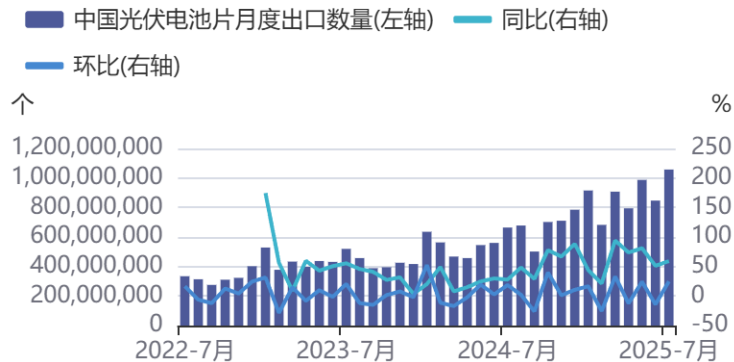
中国单晶硅片净出口量



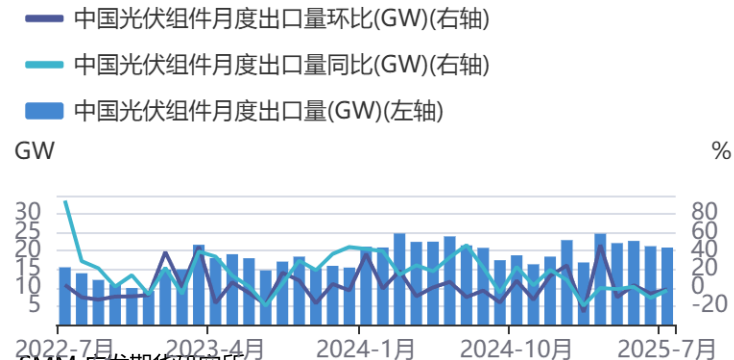
数据来源：SMM 广发期货研究所

进出口-2025年7月太阳能电池出口量为11.04亿个，环比增加24.1%，同比上升56%；7月国内光伏组件出口额为136.09亿元，环比下降1.4%，2025年累积进出口额964.84亿元，同比减少27.30%。

中国电池片出口量

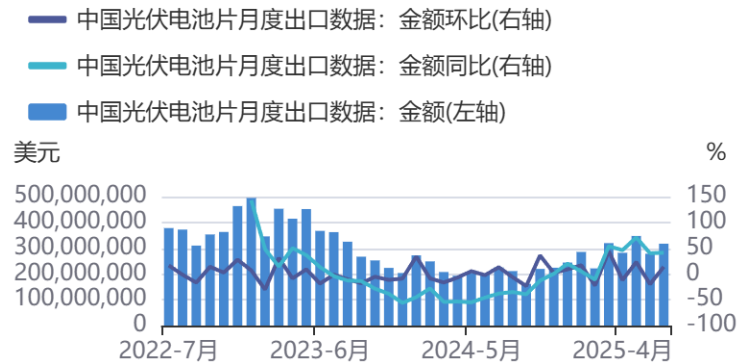


中国组件出口量

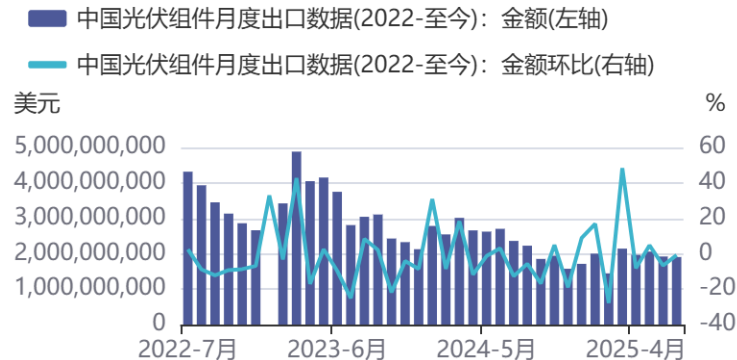


数据来源：SMM 广发期货研究所

中国电池片出口金额



中国组件出口金额





五、库存

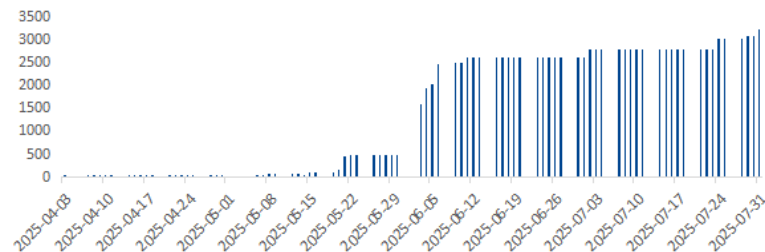
需求端-本周多晶硅库存去库明显，周环比去库3.6万吨至21.3万吨。仓单方面，截至8月29日，广期所多晶硅仓单6880手，周环比增加340手，折20400吨。

多晶硅库存在2025年开始逐步积累，一季度多晶硅库存从22.8万吨上涨至24.7万吨，主要增幅在1-2月，随着3月需求旺季到来，下游拿货增加，多晶硅库存下降至24.7万吨。二季度库存在27万吨附近震荡。

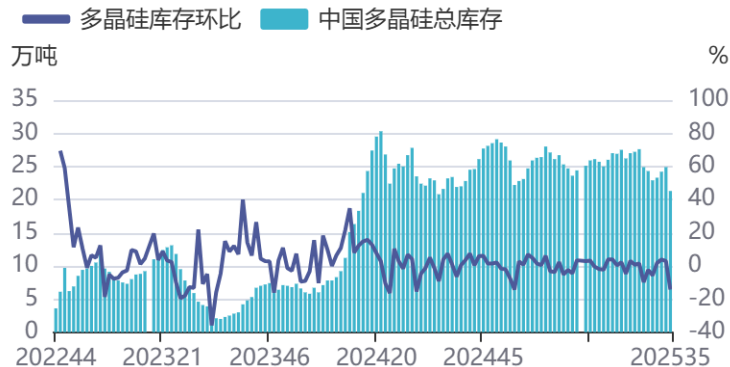
7月多晶硅库存回落4.1万吨至22.9万吨。产量增加，需求走弱，多晶硅库存反而大幅回落或因价格大幅上涨后，下游企业尽快履行前期低价订单，保障低成本原料资源。

本周多晶硅库存去库明显，周环比去库3.6万吨至21.3万吨。仓单方面，截至8月29日，广期所多晶硅仓单6880手，周环比增加340手，折20400吨。

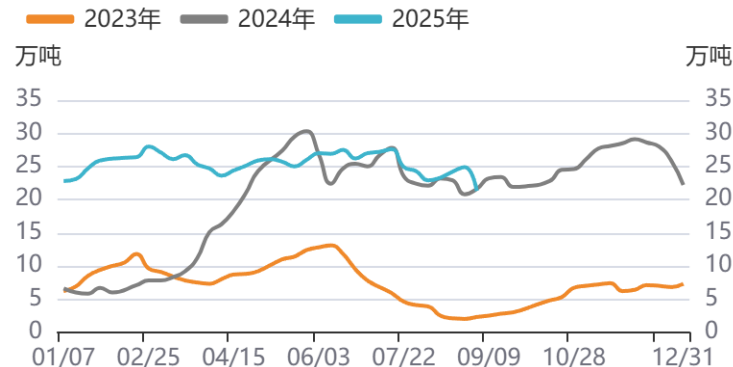
多晶硅仓单



多晶硅库存



多晶硅库存季节性图



数据来源：SMM 广发期货研究所

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

数据来源：硅业分会 SMM 百川 wind 广发期货研究所

免责声明

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话：020-88800000

网址：<https://www.gfqh.com.cn>