



工业硅周报

工业硅现货价格下跌，打开向下空间，但盘面也有所支撑



快速开户



微信公众号

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

联系方式：020-88818012

| 品种 | 本月期货建议 | 主要逻辑 | 未来一个月定性分析 |
|-----|-----------------------------------|---|-----------|
| 工业硅 | 基本面偏弱，底部震荡，主要波动区间约为10000-11000元/吨 | 工业硅现货价格企稳，期货价格震荡回落。价格下跌在低位附近成交持仓增加，盘面下方有所支撑。但工业硅依然面临着供应高基数的问题，库存及仓单持续增加，需注意价格跌破成本支撑的可能。从基本面来看，本周产量在云南地区减产的情况下有所下降，且97硅产量下降有利于减轻供应端压力，但预计云南地区在产产能弹性较小，后续减产空间不大。需求端有机硅减产挺价成功但并不利于工业硅需求恢复，铝合金价格和需求恢复但对工业硅影响较小。目前价格处于历史低位，预计低位震荡，虽然现货价格下跌打开下方空间，但盘面也有所支撑。预计期货主力合约价格主要波动区间约为10000-11000元/吨，目前来看仍需供应端有明显下降才能带动价格运行重心明显上移。关注碳足迹或者能耗要求方面标准提升对企业生产能力的影 | 震荡，基本面偏弱 |

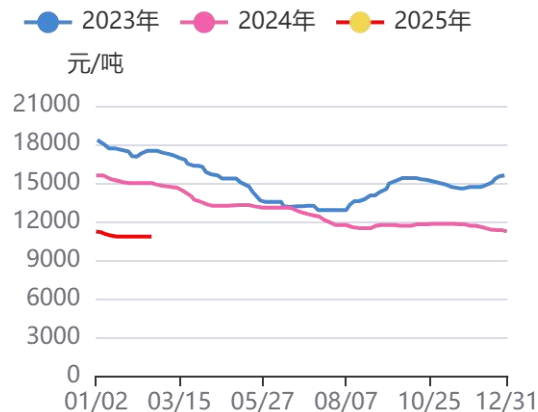
| | 主要观点 | 本周观点 | 上周观点 |
|----|---|----------------------|----------------------|
| 供应 | 从供应角度来看，2025年2月产量预计将因生产天数减少而下降至30万吨左右。由于价格低迷，宁夏、甘肃地区部分97硅厂减产或转产，2月产量预计环比减少0.9万吨。3月97硅产量或将下降至3万吨以下。四地区总产量为4.27万吨，产量环比小幅回落570吨，主要因为云南地区进一步减产。 | 供需双弱， 价格或低位 震荡 | 供需双弱， 价格或低位 企稳 |
| 需求 | 从需求角度来看，有机硅、铝合金价格上涨，铝合金需求恢复，多晶需求平平。有机硅及下游产品报价再度上涨，成交量增加且成交价格重心上移。有机硅下游需求恢复且价格上涨，因此目前来看有机硅的价格上涨可以向下传导。铝合金价格和需求恢复，但对工业硅的需求影响较小。 | | |
| 平衡 | 从供需平衡角度来看，2025年2月工业硅市场供需均将恢复，供应端因大型企业复产，周度环比小幅增长，关注下游需求恢复情况，需注意累库风险。 | | |
| 库存 | 工业硅期货仓单依旧持续增加，目前已有仓单68,670手，折34.31万吨。据SMM，2月21日工业硅全国部分地区社会库存共计54.6万吨，较上周增加0.2万吨。其中社会普通仓库5万吨，较上周增加0.1万吨，社会交割仓库39.6万吨（含未注册仓单及现货部分），较上周增加0.1万吨。库存主要增长在天津港地区，南方地区整体库存小幅降低。 | | |
| 观点 | 工业硅现货价格企稳，期货价格震荡回落。价格下跌在低位附近成交持仓增加，盘面下方有所支撑。但工业硅依然面临着供应高基数的问题，库存及仓单持续增加，需注意价格跌破成本支撑的可能。从基本面来看，本周产量在云南地区减产的情况下有所下降，且97硅产量下降有利于减轻供应端压力，但预计云南地区在产产能弹性较小，后续减产空间不大。需求端有机硅减产挺价成功但并不利于工业硅需求恢复，铝合金价格和需求恢复但对工业硅影响较小。目前价格处于历史低位，预计低位震荡，虽然现货价格下跌打开下方空间，但盘面也有所支撑。预计期货主力合约价格主要波动区间约为10000-11000元/吨，目前来看仍需供应端有明显下降才能带动价格运行重心明显上移。关注碳足迹或者能耗要求方面标准提升对企业生产能力的影 | | |



一、期现价格走势

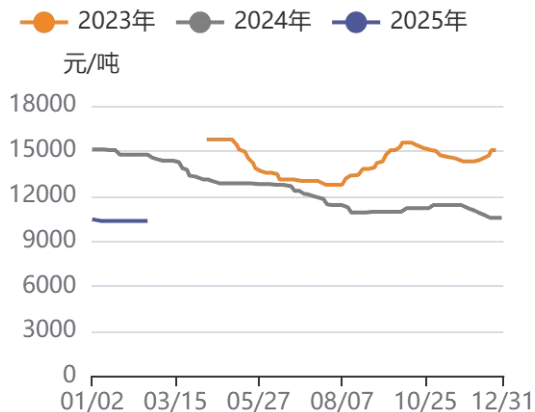
现货价格走势回顾-工业硅低品质现货价格下跌，新疆99硅跌幅较大

华东通氧Si5530价格走势（单位：元/吨）



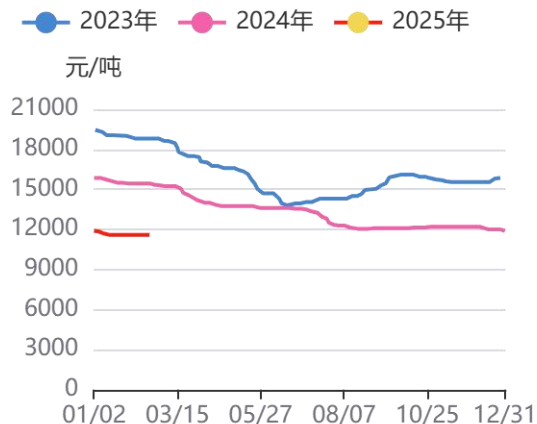
通氧Si5530价格下跌，截至2025年2月21日，华东通氧Si5530价格为10750元/吨，环比下跌100元/吨。

新疆99硅价格走势（单位：元/吨）



新疆99硅价格下跌，截至2025年2月21日，新疆99硅价格为10100元/吨，环比下跌250元/吨。

华东Si4210价格走势（单位：元/吨）



Si4210价格不变，截至2025年2月21日，华东Si4210价格为11600元/吨，环比不变。

期现货走势分析-牌号间价差及硅粉价格

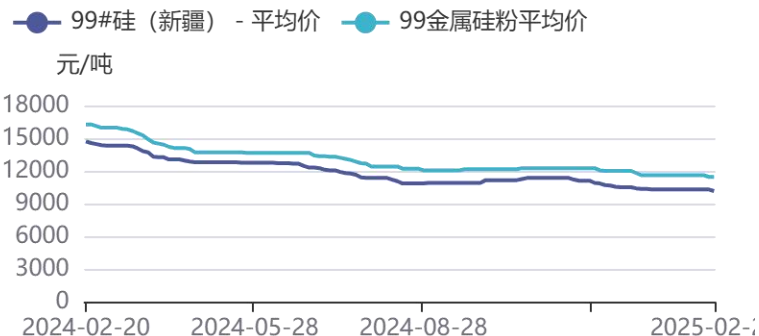
华东Si4210-Si5530价差 (单位: 元/吨)



华东Si5530-新疆99硅价差 (单位: 元/吨)

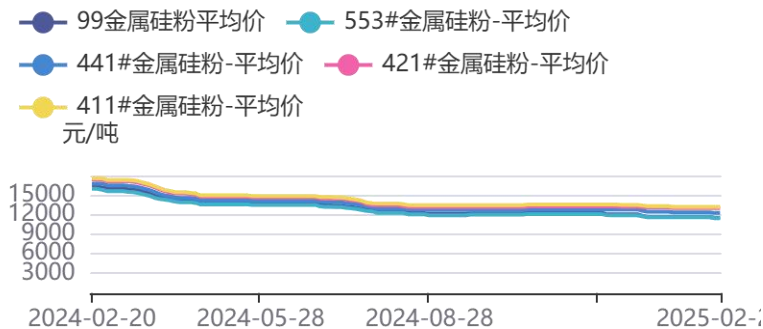


新疆99硅及硅粉 (单位: 元/吨)



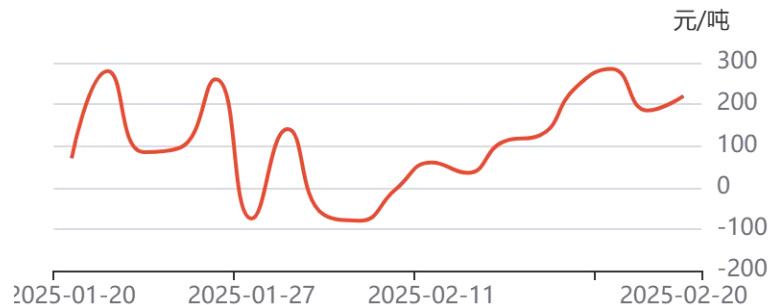
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

各牌号硅粉 (单位: 元/吨)



华东Si5530基差 (单位: 元/吨)

—●— 新标基差 (Si5530为基准) - 右轴



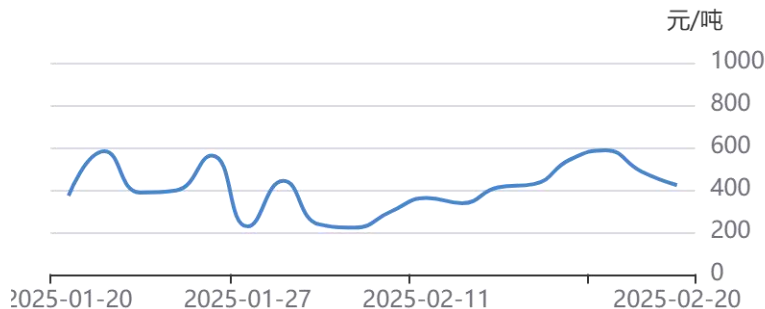
华东Si4210基差 (单位: 元/吨)

—●— 新标基差 (Si4210为基准) - 右轴



新疆99硅基差 (单位: 元/吨)

—●— 99#硅 (新疆) 基差

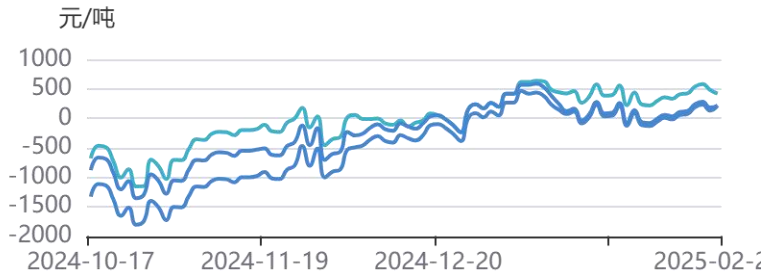


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

各基差对比 (单位: 元/吨)

—●— 99#硅 (新疆) 基差 —●— 新标基差 (Si5530为基准)

—●— 新标基差 (Si4210为基准) - 右轴

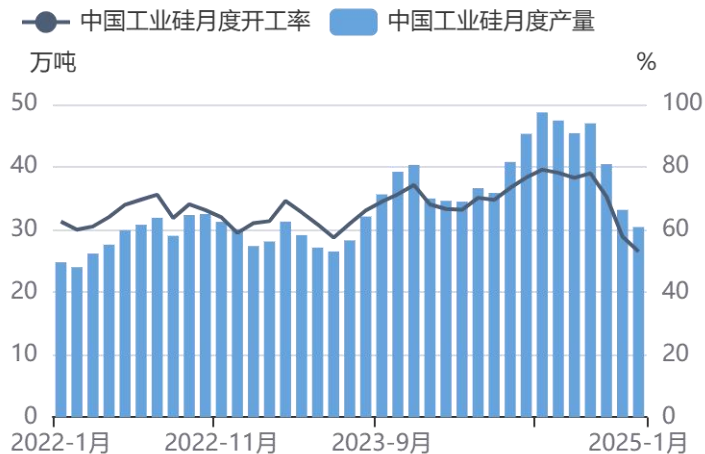




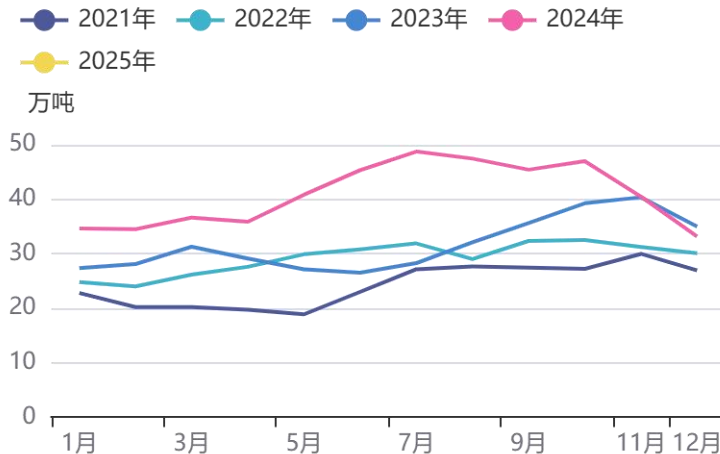
二、供应情况分析

供应端-1月工业硅产量回落至30.41万吨，2月周度产量环比回升，月度产量预计因生产天数较少仍将下降

工业硅月度产量及开工率



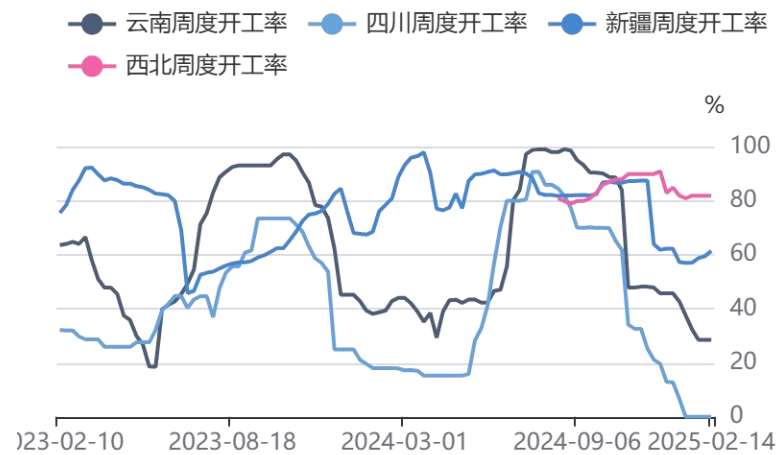
工业硅月度产量季节性图 (单位：万吨)



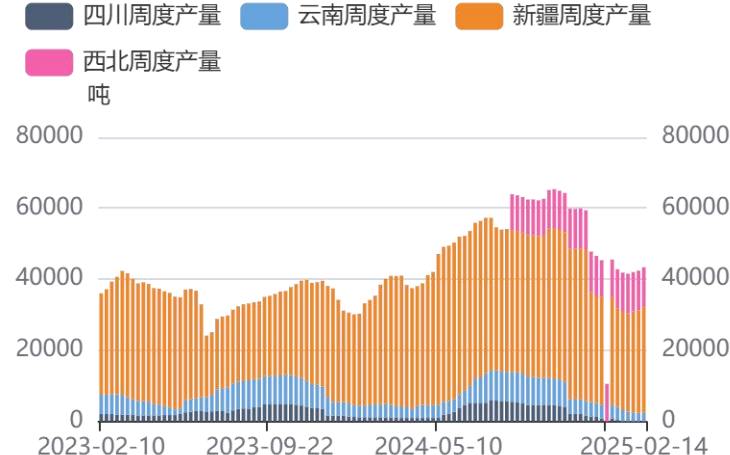
- 从月度数据来看，SMM统计2025年1月，随着工业硅价格持续低迷，预计企业将减产，叠加春节假期，1月产量下降至30.41万吨，环比减少8.3%，同比减少12.2%。2月周度产量环比回升，月度产量预计因生产天数较少仍将下降。
- 2025年1月产量下降主要发生在新疆、云南、四川及青海地区，内蒙古等地因新产能产能释放月度产量小幅增加。新疆地区工业硅产量减少主因大型工业硅生产企业减产，云南及四川地区工业硅产量减少主因是枯水期成本上涨，但销售价格下跌，企业生产面临亏损，生产积极性不高。

供应端-四地区总产量为4.27万吨，产量环比小幅回落570吨，主要因为云南地区进一步减产

工业硅地区周度开工率



工业硅地区周度产量 (单位: 万吨)



新疆样本硅企 (产能占比79%) 周度产量在29805吨, 周度开工率小幅持平在61.51%。云南样本硅企 (产能占比30%) 周度产量在1970吨, 周度开工率下跌至21.98%。四川样本硅企 (产能占比32%) 周度产量为0吨, 周度开工率为0%。西北样本硅企 (产能占比75%) 周度产量在11120吨, 周度开工率在82%。西北统计地区口径为青海、宁夏及甘肃三地。四地区总产量为4.27万吨, 产量环比小幅回落570吨, 主要因为云南地区进一步减产。

数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

供应端-2025年仍有大型企业产能待投放，但产业供应过剩需考虑产能出清

- 预计2025年有概率投产的项目仍超100万吨,但考虑到目前工业硅已经呈现产能产量大于需求的情况，库存累积导致价格承压，2025年在供应端更多需考虑产能出清的问题。我们梳理了投产概率较高的项目进行统计跟踪，具体情况如下：

| 地区 | 企业 | 计划投产产能 (万吨) | 计划投产时间 |
|----|--------|----------------|-----------------|
| 青海 | 天合光能 | 10 | 已建，预计2025年投产 |
| 云南 | 新安硅材料 | 10 | 预计24年年底-2025年投产 |
| 内蒙 | 通威内蒙 | 36 | 预计24年年底-2025年投产 |
| 四川 | 通威广元 | 20 | 预计24年年底-2025年投产 |
| 新疆 | 其亚硅业 | 10 | 预计24年年底-2025年投产 |
| 云南 | 永昌硅业 | 10 | 建设中，预计25年底 |
| 青海 | 红狮 | 15 | 预期2025年投产 |
| 陕西 | 商南中剑实业 | 10 | 预期2025年投产 |
| 内蒙 | 东方日升 | 20 | 预期2025年投产 |
| 甘肃 | 武威荣丰 | 20 | 预期2025年投产 |



三、需求情况分析

需求端-多晶硅料价格成交重心上移，但3月排产增加或将不利于价格上涨

多晶硅月度产量（单位：万吨）



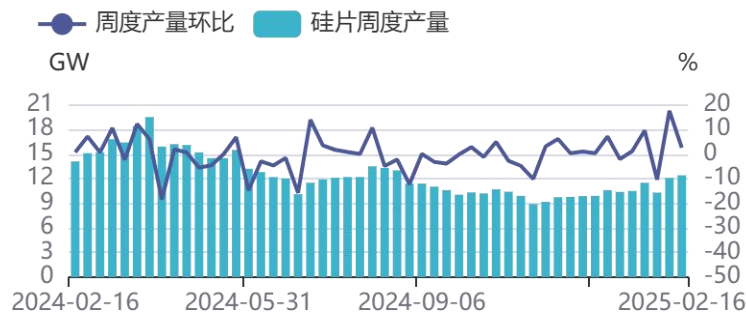
多晶硅价格（单位：元/千克）



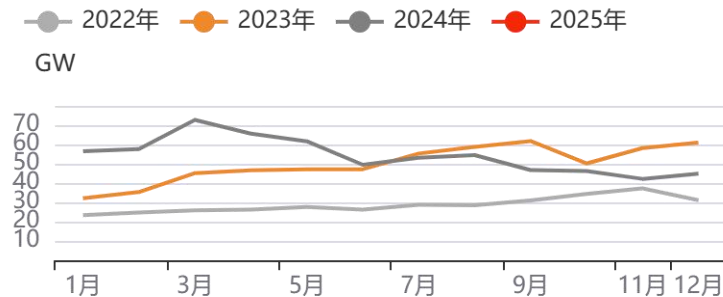
- 多晶硅现货价格在上周成交重心上涨后本周企稳，据SMM，部分头部企业出货价格混包料上涨逼近42元/千克，小厂下游拿货甚至达到42元/千克，折算为N型致密小料达到43元/千克，较节前出现了1元/千克的涨幅。42-43元/千克成为当前主流大厂的实际成交。据百川数据，多晶硅基准交割品现货参考价格43000元/吨，较上个工作日持平，较上月同期上涨149元/吨，涨幅0.35%。
- 电池片企业开工增加，预计后期硅片库存有望逐步下降。但硅片排产受限于自律协议预计3月排产难继续大幅增加，因而对多晶硅需求的带动有限。若多晶硅3月排产增加，预计库存难以消化，价格也难有大幅上涨。
- 目前市场对组件价格和二季度需求仍较乐观，一方面，欧洲市场随着前期低价订单交付收尾后，出口欧洲市场组件库存压力有所缓解，出口欧洲TOPCON组件价格小幅上涨5%-10%。另一方面，国内分布式新政或将带来部分3-5月的抢装机需求，且近期招标成交价重心上移。

需求端-2月硅片排产增加，电池片开工增加，预计硅片库存小幅回落

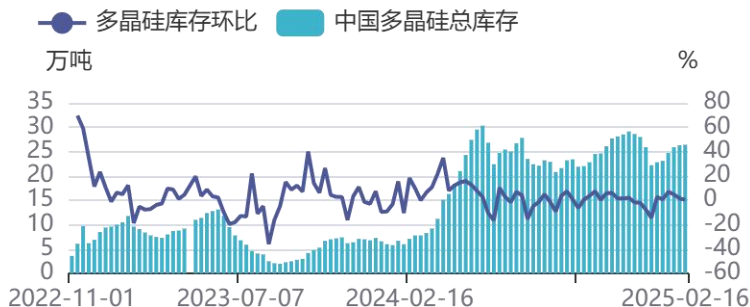
硅片周度产量（单位：GW）



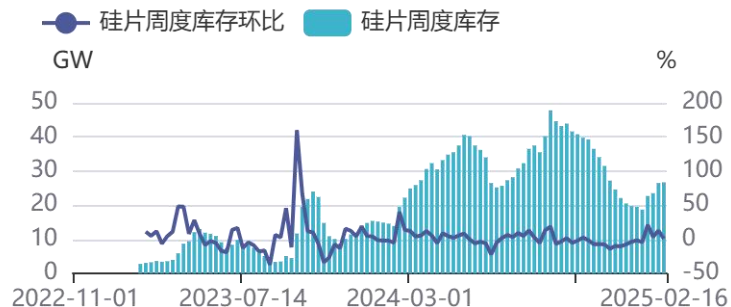
硅片月度产量（单位：GW）



多晶硅库存（单位：万吨）



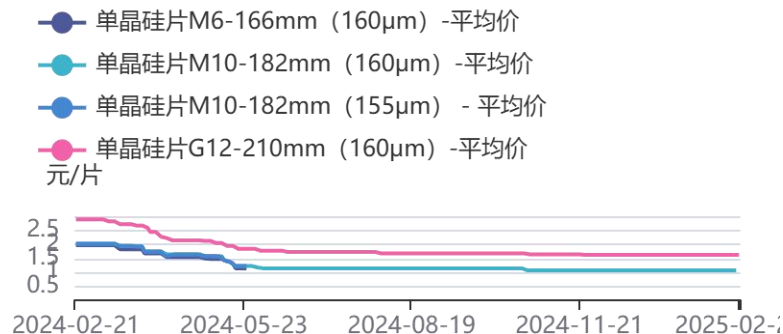
硅片周度库存（单位：GW）



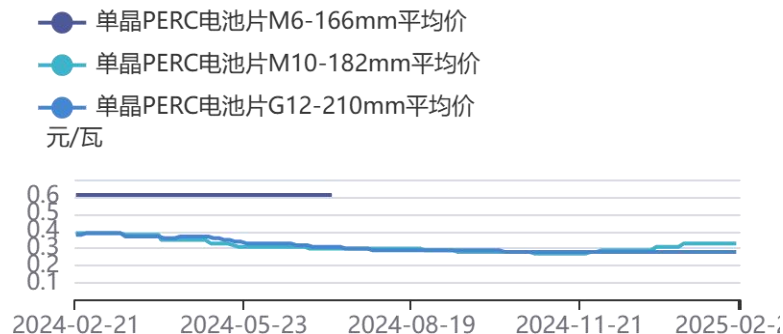
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-光伏产业链下游产品价格逐步企稳，组件成交价格重心上移

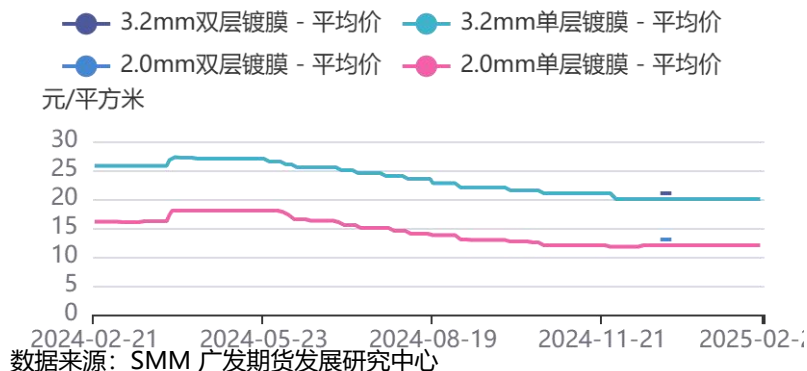
单晶硅片价格（单位：元/片）



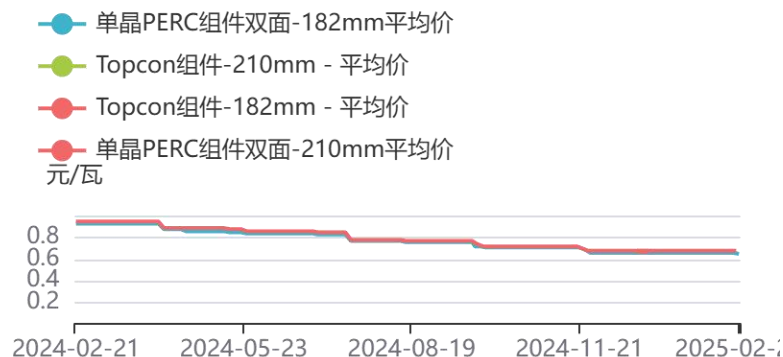
单晶电池片价格（单位：元/瓦）



光伏玻璃价格（单位：元/平方米）

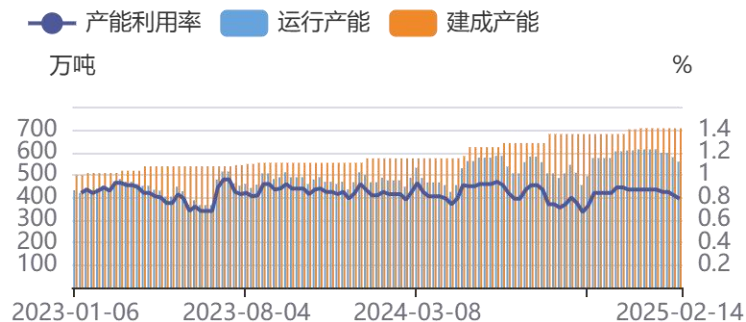


组件价格（单位：元/瓦）

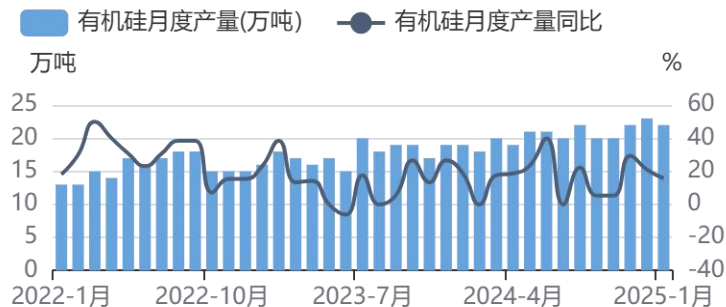


需求端-有机硅1月产量小幅回落至22.07万吨，2月DMC检修增加，DMC价格上涨

有机硅产能与利用率 (单位: 万吨)

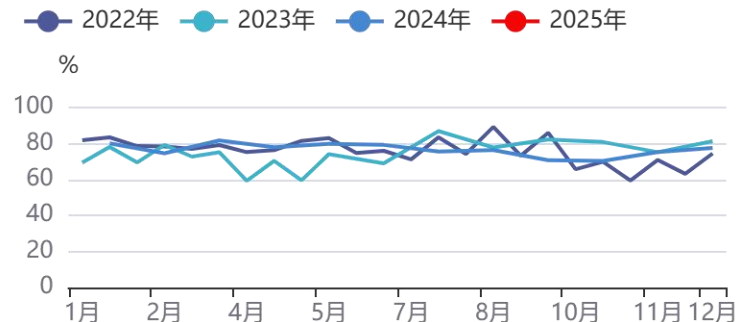


有机硅产量 (单位: 万吨)

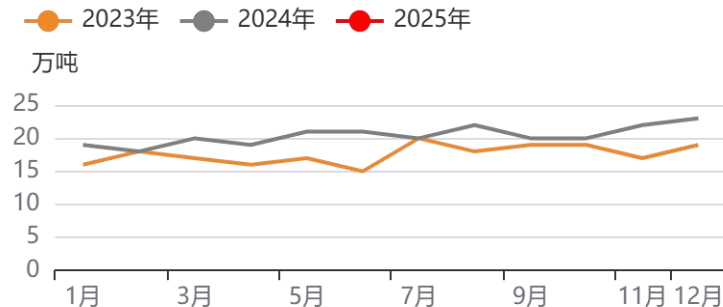


数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

有机硅开工率 (单位: %)



有机硅产量季节性图 (单位: 万吨)

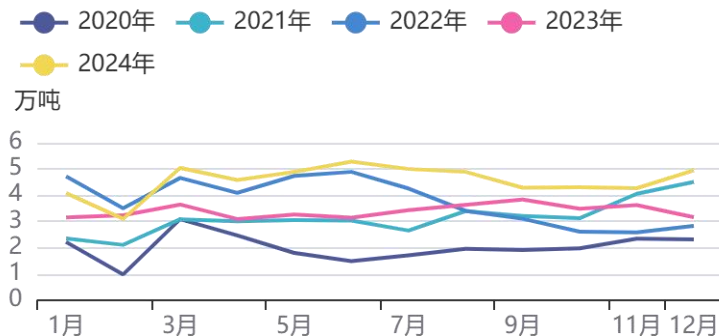


需求端-DMC出口回升，DMC报价进一步上涨，下游产品跟随调涨

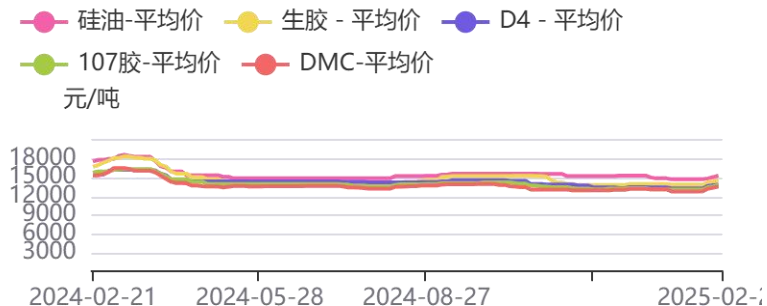
有机硅出口量 (单位: 万吨)



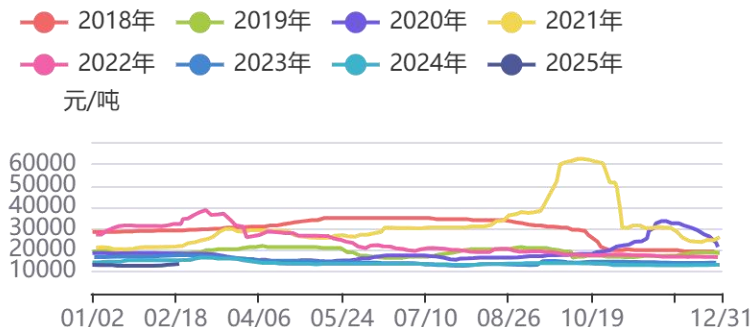
有机硅出口量季节性图 (单位: 万吨)



DMC及下游产品价格 (单位: 元/吨)



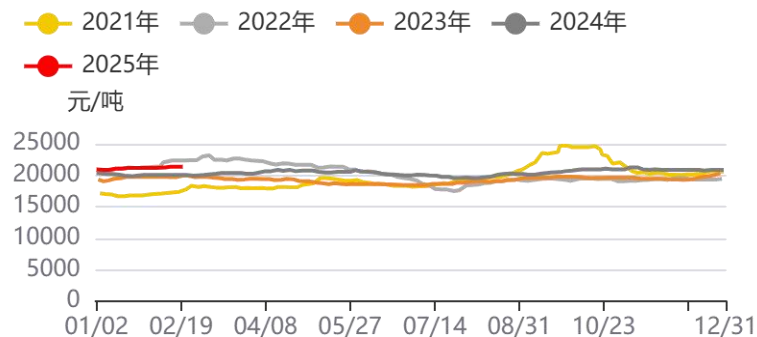
DMC价格季节性图 (单位: 元/吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-铝合金开工率回升，价格回升，预计需求也在逐步恢复

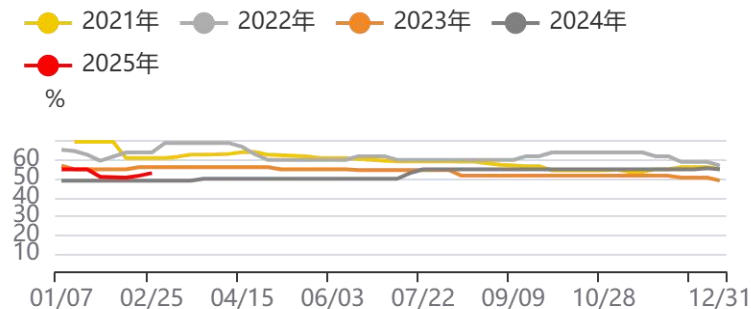
铝合金价格季节性图（单位：元/吨）



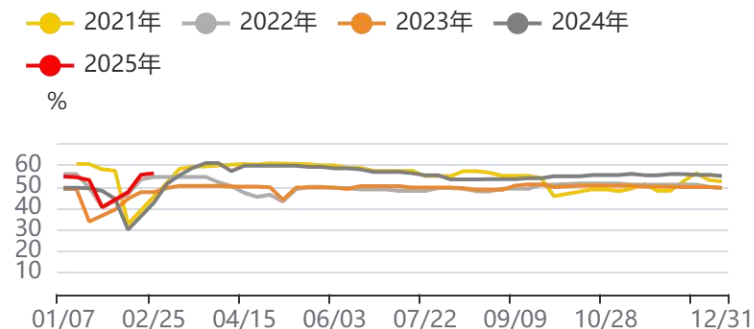
铝合金开工率（单位：%）



原生铝合金开工率季节性图（单位：%）



再生铝合金开工率季节性图（单位：%）



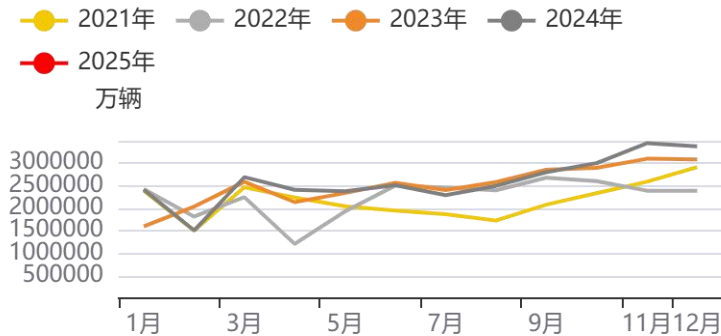
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-汽车1月产量因春节假期季节性回落

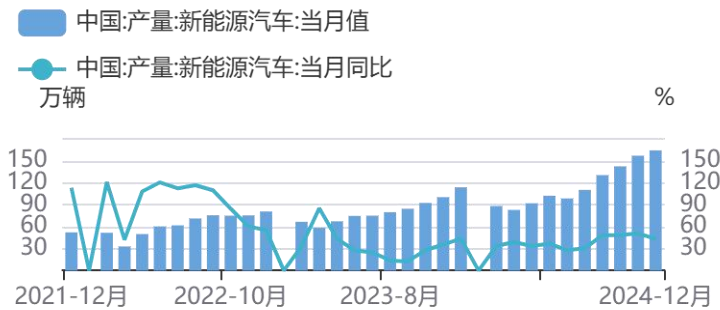
汽车产量（单位：万辆）



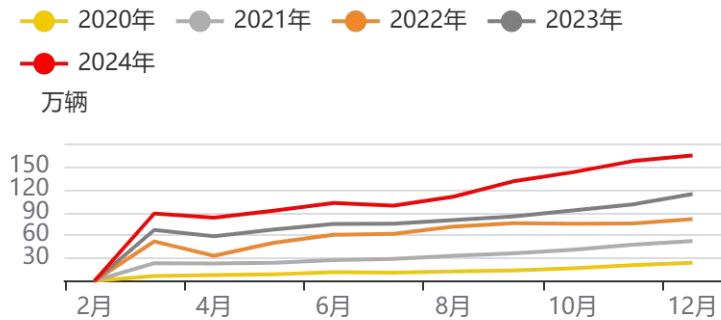
汽车产量季节性图（单位：万辆）



新能源汽车产量（单位：万辆）



新能源汽车产量季节性图（单位：万辆）



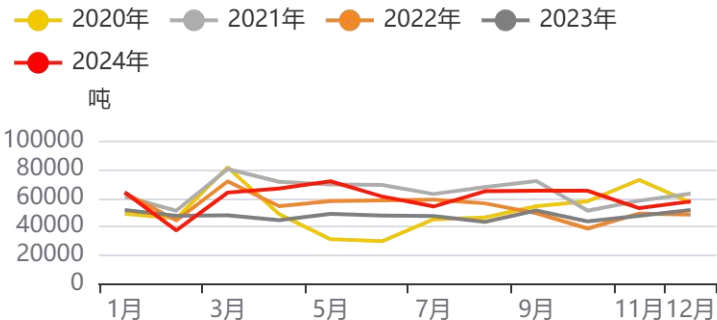
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-12月工业硅出口回升至5.76万吨，铝合金及有机硅出口小幅回升

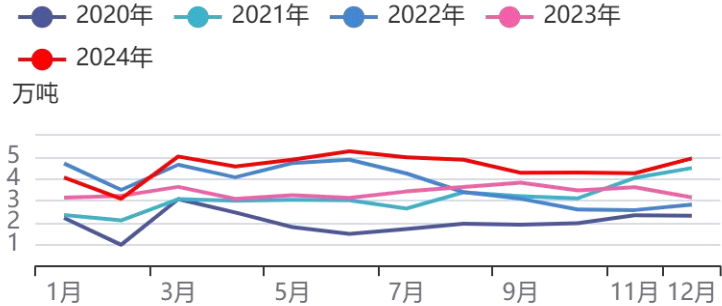
工业硅出口 (单位: 吨)



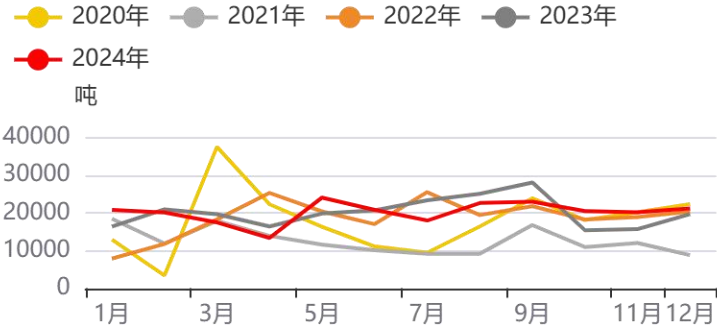
工业硅出口 (单位: 吨)



有机硅出口 (单位: 万吨)



铝合金出口 (单位: 吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

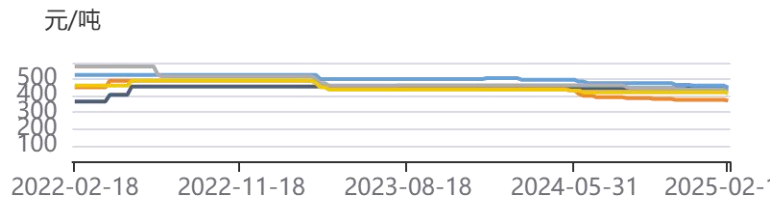


四、成本利润分析

原材料价格-石油焦价格近期出现小幅上行，部分硅煤价格下跌

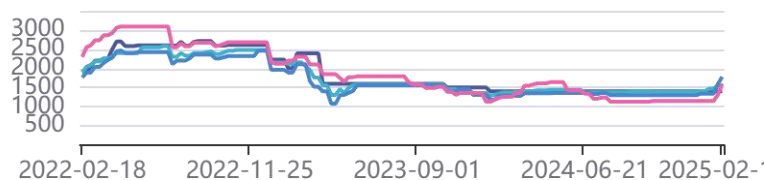
硅石价格 (单位: 元/吨)

江西硅石-均价 新疆硅石-均价 广西硅石-均价
湖北硅石-均价 云南硅石-均价



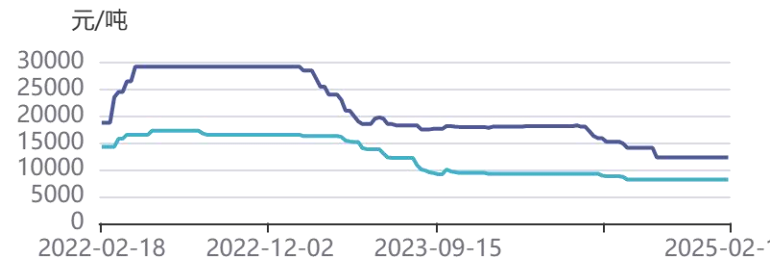
石油焦价格 (单位: 元/吨)

茂名焦-均价 扬子焦-均价 广州焦-均价
塔河焦-均价
元/吨



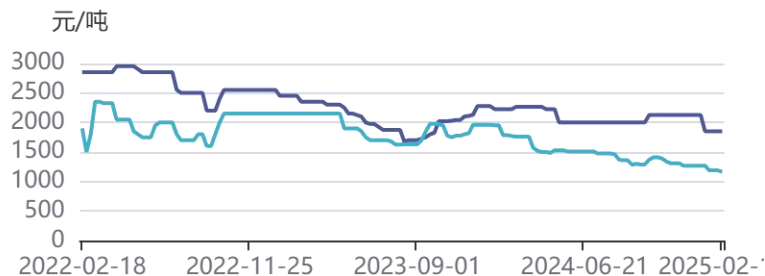
电极价格 (单位: 元/吨)

石墨电极-均价 炭电极-均价



硅煤价格 (单位: 元/吨)

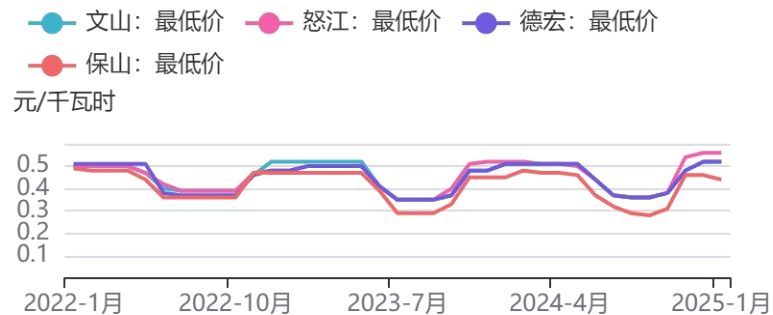
新疆精煤-均价 宁夏精煤-均价



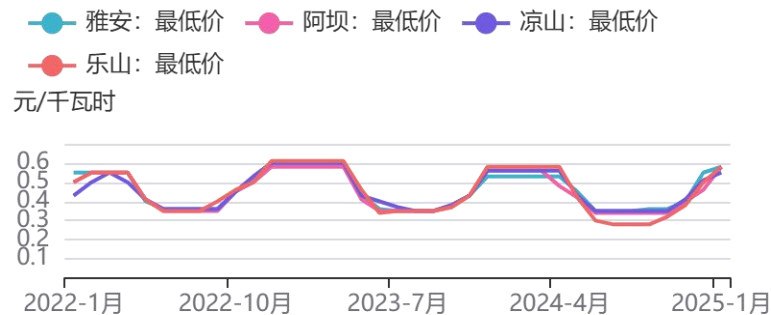
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

主产区电价-12月西南电价进一步上涨，1-2月电价预计仍在高位

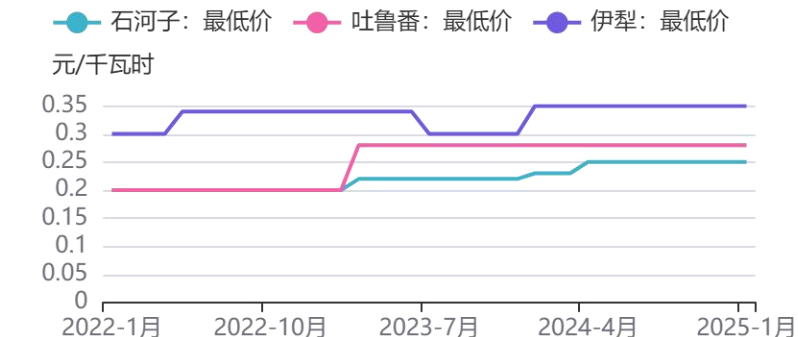
云南地区电价（单位：元/千瓦时）



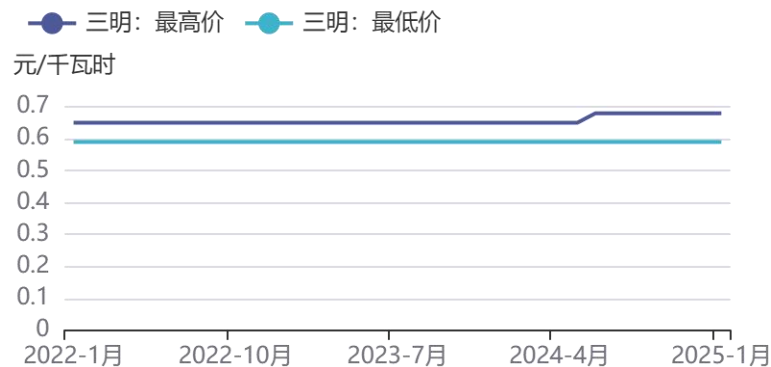
四川地区电价（单位：元/千瓦时）



新疆地区电价（单位：元/千瓦时）



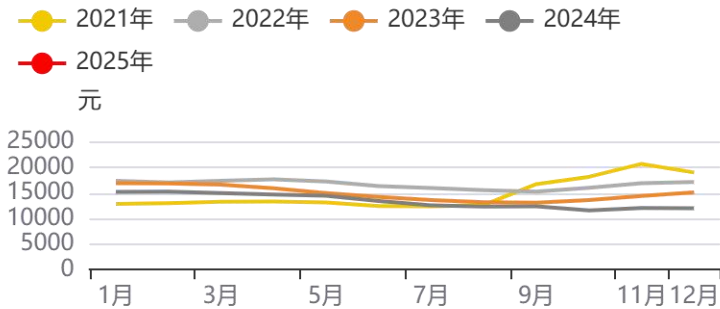
福建地区电价（单位：元/千瓦时）



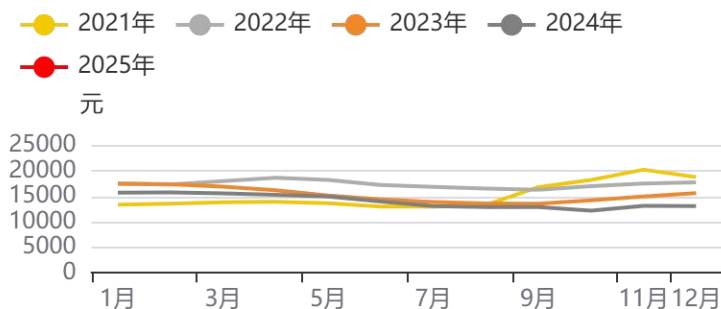
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

成本-Si5530成本约11300-14100元/吨， Si4210成本约11560-14400元/吨

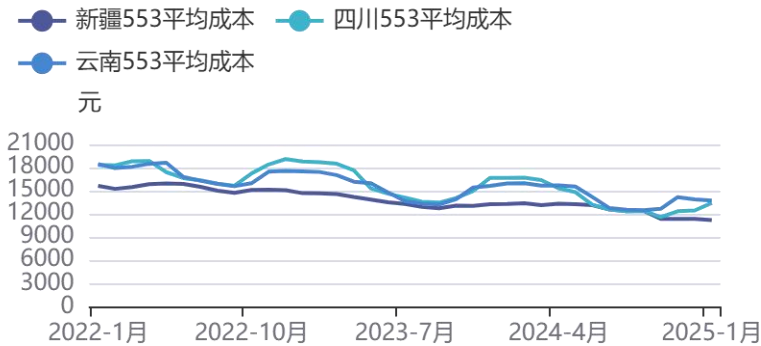
全国Si5530成本（单位：元/吨）



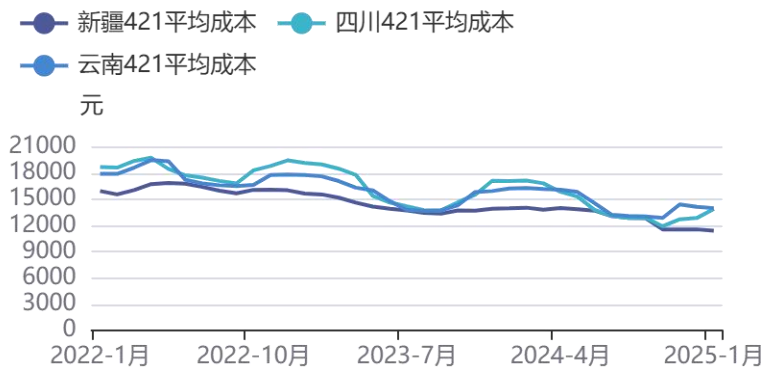
全国Si4210成本（单位：元/吨）



各地区Si5530成本（单位：元/吨）



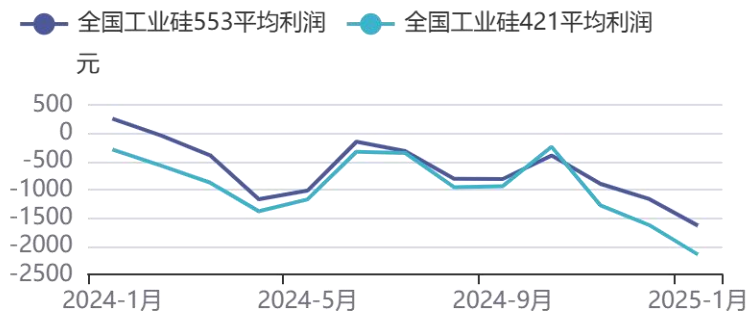
各地区Si4210成本（单位：元/吨）



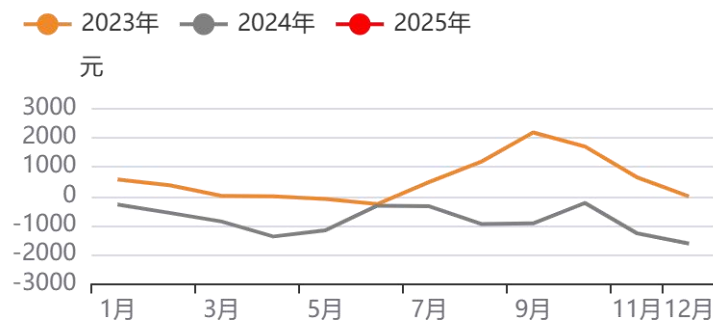
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

利润-目前工业硅生产利润微薄，部分企业亏损，随着期货下跌，按期货价格计算，面临亏损企业增加

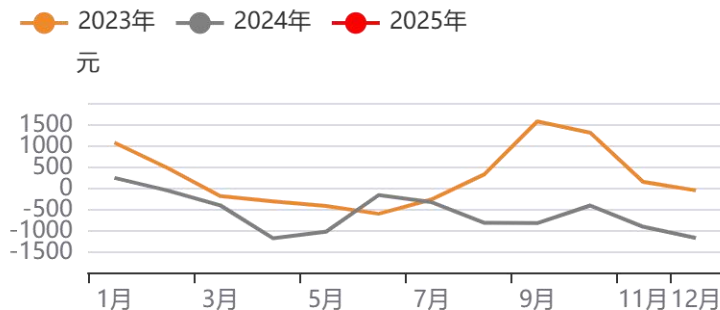
工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



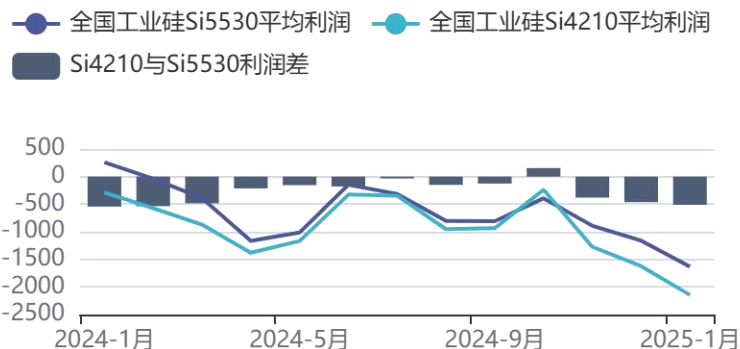
Si4210工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



Si5530工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



工业硅平均利润 (单位: 手)



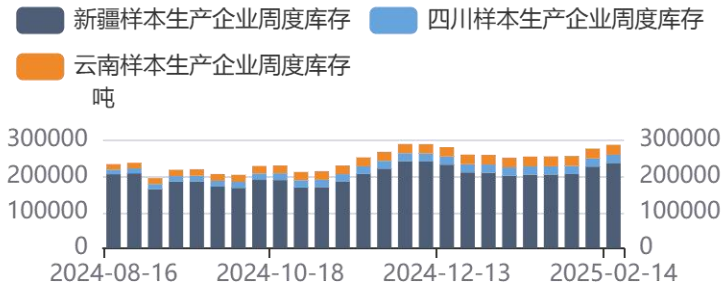
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心



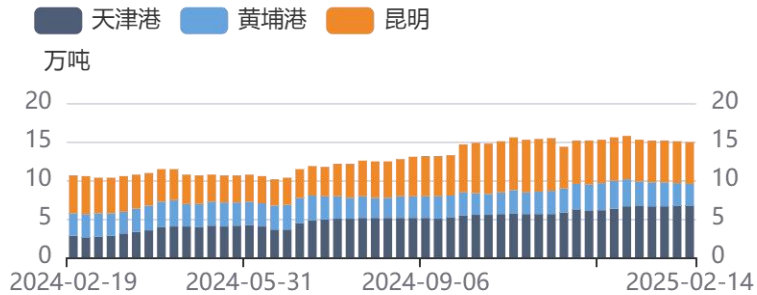
五、库存及仓单变化情况

库存-工业硅期货仓单依旧持续增加，目前已有仓单67,804手，折33.9万吨

工业硅周度厂库变化（单位：吨）



工业硅周度港口库存变化（单位：万吨）

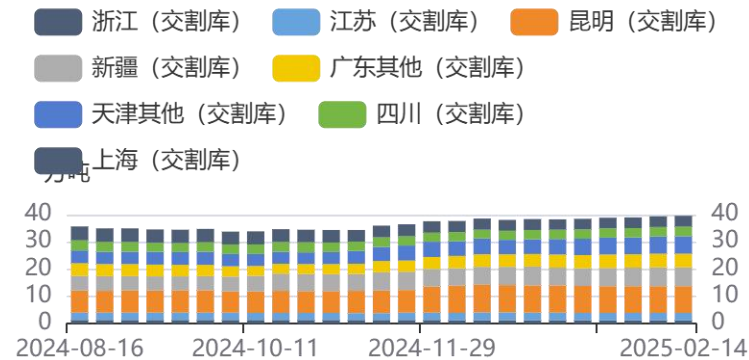


工业硅仓单（单位：手）



数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

工业硅交割库库存（单位：万吨）



免责声明

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 广发期货发展研究中心

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>