



工业硅周报

产量增长较大，价格仍将承压

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

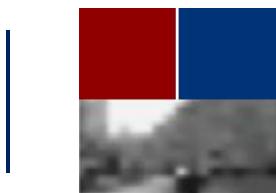


微信公众号

| 品种 | 本月期货建议 | 主要逻辑 | 未来一个月定性分析 |
|-----|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 工业硅 | 逢高试空 | <p>本周工业硅期货偏强震荡，一方面得益于需求端多晶硅和有机硅的产量增长带来补库需求，另一方面焦煤期价偏强的走势对工业硅期价也有所带动。此外，现货价格企稳，期货向上收贴水也导致价格结构近强远弱。但当前基本面暂未有明显好转，一是随着新疆、四川、云南各地产能复产，产量增长超过需求端的增长，二是目前下游的产量增长并未有终端需求增长的支撑，多晶硅和有机硅的产量增长导致价格承压下跌，不利于上游工业硅价格持续向上修复，三是工业硅价格虽然已经在低位企稳，但若期货价格上涨幅度较大则需注意期现收敛后的套保套利压力。目前走势并不意味着当前工业硅已经触底反弹，随着产量的增长超过需求端的增长，库存积累的压力或仍将施压工业硅价格。</p> | <p>基本面偏弱，关注是否有进一步减产动作</p> |

工业硅周度观点

| | 主要观点 | 本周观点 | 上周观点 |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|
| 供应 | 从供应角度来看，2025年5月工业硅产量为30.77万吨，环比增加2.3%，同比下降24.6%。四地区总产量为4.7万吨，产量环比增加1255吨，同比上月增长1.07万吨，主要来自新疆地区的复产。6月预计产量有望达到34-35万吨。 | | |
| 需求 | 从需求角度来看，6月需求回暖落地，一是多晶硅的产量随着复产逐步增加，二是有机硅排产走高，产量乐观预计将近20万吨，此外出口也有望回升。但是随着下游产量的增加，终端需求依旧疲软，下游多晶硅和有机硅产品价格均出现明显下跌。截至6月19日，周度产量小幅上涨700吨至2.45万吨。目前多晶硅预计6月产量小幅回升，7月产量依旧会随着各大主要生产企业复产，产量有较大增幅，有望达到11-12万吨，导致价格承压。 | | |
| 平衡 | 从供需平衡角度来看，6-7月供需双增，但供应增幅较大，库存预计将有所积累，价格仍然承压。 | | |
| 库存 | 仓单、社会库存、厂库库存均有所下降。工业硅期货仓单回落至54,623手，折合27.3万吨，社会库存共计55.9万吨，下滑1.3万吨，厂库库存下降1.02万吨至22.55万吨。 | | 原料价格有回升预期，价格或低位震荡 |
| 观点 | 本周工业硅期货偏强震荡，一方面得益于需求端多晶硅和有机硅的产量增长带来补库需求，另一方面焦煤期价偏强的走势对工业硅期价也有所带动。此外，现货价格企稳，期货向上收贴水也导致价格结构近强远弱。但当前基本面暂未有明显好转，一是随着新疆、四川、云南各地产能复产，产量增长超过需求端的增长，二是目前下游的产量增长并未有终端需求增长的支撑，多晶硅和有机硅的产量增长导致价格承压下跌，不利于上游工业硅价格持续向上修复，三是工业硅价格虽然已经在低位企稳，但若期货价格上涨幅度较大则需注意期现收敛后的套保套利压力。目前走势并不意味着当前工业硅已经触底反弹，随着产量的增长超过需求端的增长，库存积累的压力或仍将施压工业硅价格。 | | |



一、期现价格走势

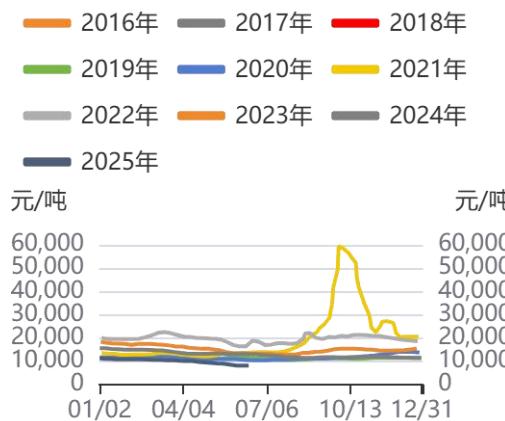
现货价格走势



数据来源：SMM 硅业分会 广发期货研究所

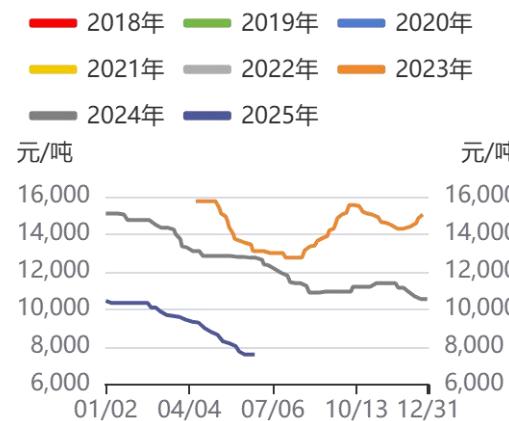
现货价格走势回顾-工业硅现货价格企稳不变

华东通氧Si5530价格走势 (单位: 元/吨)



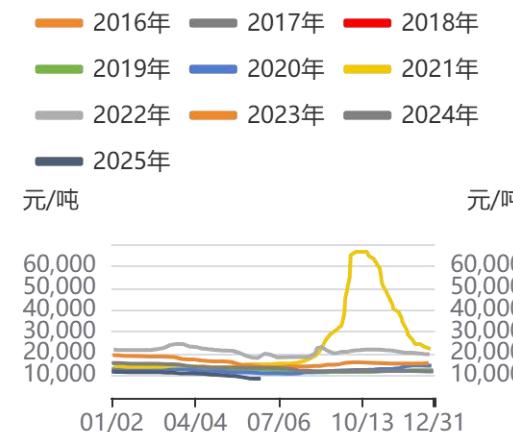
通氧Si5530价格企稳不变，截至2025年6月20日，华东通氧Si5530价格为8150元/吨，环比企稳不变。

新疆99硅价格走势 (单位: 元/吨)



新疆99硅价格企稳不变，截至2025年6月20日，新疆99硅价格为7600元/吨，环比企稳不变。

华东Si4210价格走势 (单位: 元/吨)



Si4210价格企稳不变，截至2025年6月20日，华东Si4210价格为8700元/吨，环比企稳不变。

期现货走势分析-牌号间价差及硅粉价格，99硅及硅粉持续创新低

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)



期现货走势分析-现货企稳，期货先涨后回落，基差先减后增，仍无期现套利机会

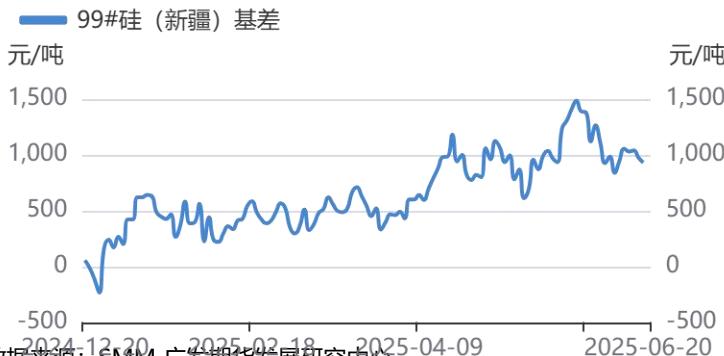
华东Si5530基差 (单位: 元/吨)



华东Si4210基差 (单位: 元/吨)



新疆99硅基差 (单位: 元/吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

各基差对比 (单位: 元/吨)





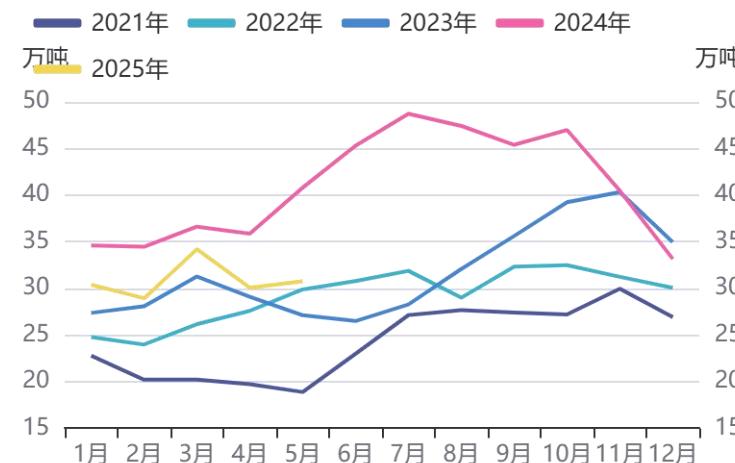
二、供应情况分析

供应端-预计6月工业硅产量仍将继续增长，一是来自新产能投放，二是来自产能复产

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）

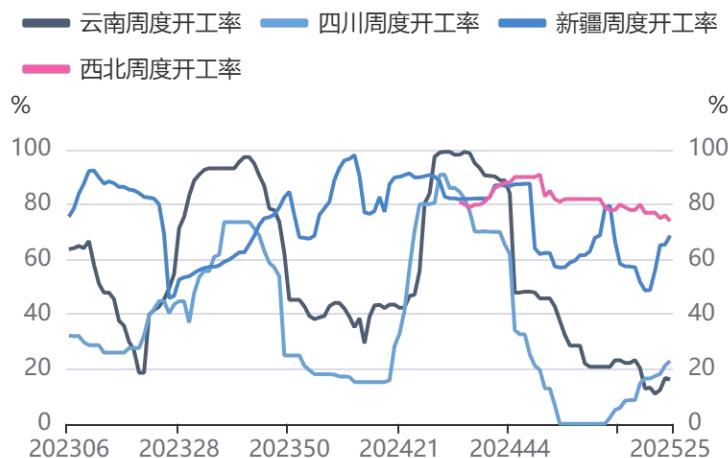


- 从月度数据来看，2025年5月工业硅产量为30.77万吨，环比增加2.3%，同比下降24.6%。2025年1-5月份工业硅累计产量为154.43万吨，同比减少15.3%。5月产量在云南与新疆地区产量下降的情况下未继续下降，一方面因为四川地区产量小幅增长，另一方面新产能投放也带来一定增量。
- 6月产量依旧有增长预期，一是西南地区小企业的复产，二是新产能的投产及达产，三是大型企业的复产。云南6月也将步入丰水期，电价将下调，但因目前期货价格低于生产成本，现货仍有下跌压力，预计云南即便开工增加，开工率也将同比下降。通威新产能达产也将带来进一步增量。新疆地区则将在大型企业复产的影响下产量增加。目前据了解，大型工业硅企业均无减产意愿，预计6月产量进一步提升。

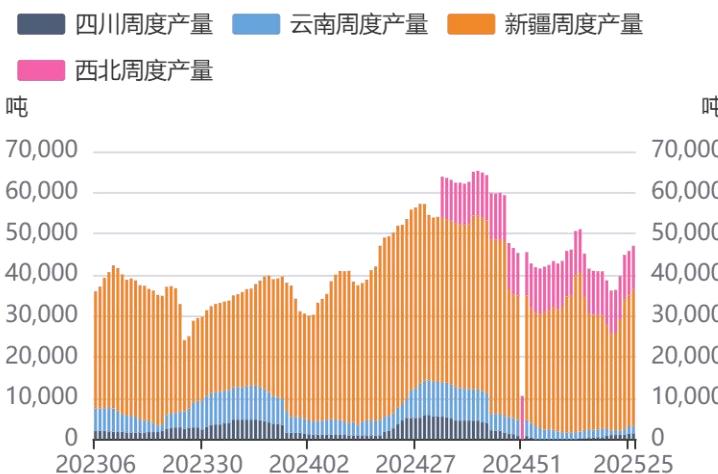
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

供应端-四地区总产量为4.7万吨，产量环比增加1255吨，同比上月增长1.07万吨，主要来自新疆地区的复产

工业硅地区周度开工率



工业硅地区周度产量 (单位: 吨)



新疆样本硅企（产能占比79%）周度产量回升至33280吨，周度开工率回升至68.68%。云南样本硅企（产能占比30%）周度产量回升至1780吨，周度开工率约为16.19%。四川样本硅企（产能占比32%）周度产量为1500吨，周度开工率小幅回升至22.9%。西北样本硅企（产能占比75%）周度产量在10510吨，周度开工率回落至74%。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4.5815万吨，产量环比增加935吨，同比上月增长9600吨。主要来自新疆地区的复产。

供应端-新疆、四川环比产量均有所增长，西北、云南环比产量有所回落

新疆地区周度产量 (单位: 吨)



西北地区周度产量 (单位: 吨)



四川地区周度产量 (单位: 吨)



云南地区周度产量 (单位: 吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

- 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。2025年，除了通威四川与内蒙的新产能投产外，4月9日云南能投集团永昌硅业年产10万吨水电硅节能环保项目在保山市龙陵县点火投产。永昌硅业10万吨/年水电硅节能环保项目总投资14.5亿元，占地面积483亩，建设6台33000kVA工业硅冶炼电炉，配套原料系统、余热发电装置、烟气脱硫设施及智能化公辅系统，是国内全面集成绿色环保技术的工业硅标杆项目。6月预计通威产能将逐步达产。
- 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 |



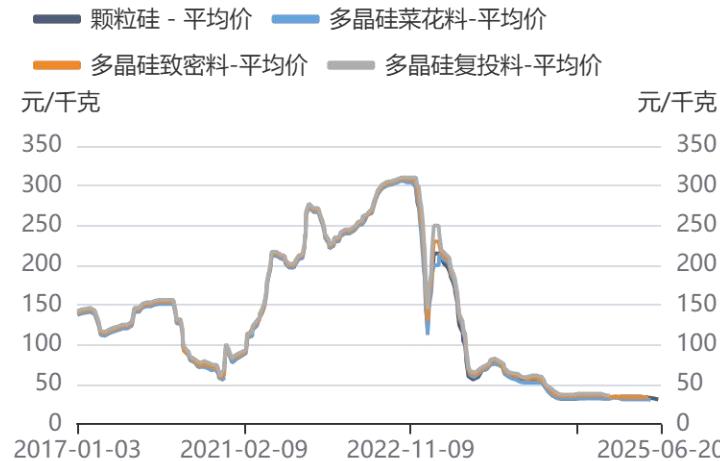
三、需求情况分析

需求端-多晶硅6-7月产量预计持续增长，施压价格

多晶硅月度产量 (单位: 万吨)



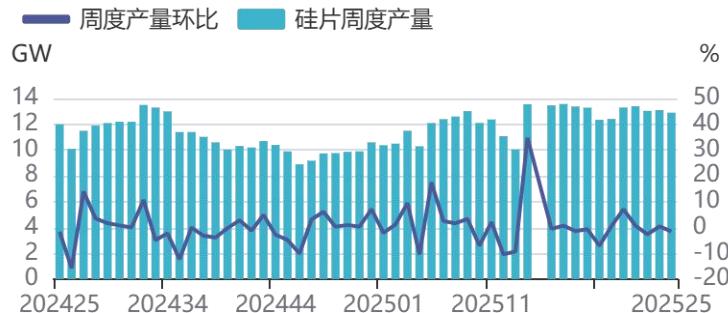
多晶硅价格 (单位: 元/千克)



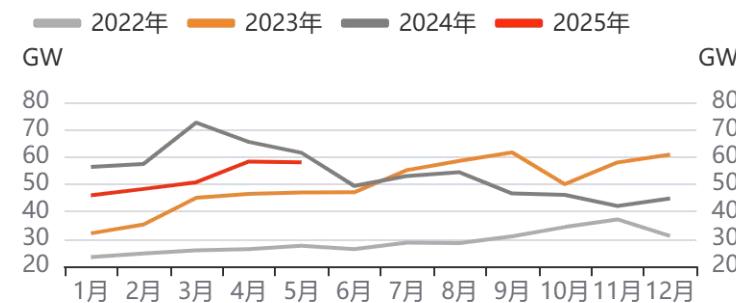
- SMM的N型复投料报议小幅下跌，截至6月20日，复投料平均价下滑至3.45万元/吨。据硅业分会，6月18日公布信息，n型复投料成交价格区间为3.20-3.50万元/吨，成交均价3.44万元/吨，环比下降6.27%。n型颗粒硅成交价格区间为3.30-3.40万元/吨，成交均价为3.35万元/吨，环比下降2.90%。
- 5月产量小幅增加，产量高于预期，6月产量预计回升0.5万吨左右，7月产量预计将随着各大企业复产进一步增加，施压多晶硅价格。据SMM，多晶硅5月产量环比上升0.07万吨至9.61万吨。据硅业分会，2025年5月，我国多晶硅产量为10.16万吨，环比上涨2.52%。截至6月19日，周度产量小幅上涨700吨至2.45万吨。目前多晶硅预计6月产量小幅回升，7月产量依旧会随着各大主要生产企业复产，产量有较大增幅，有望达到11-12万吨，导致价格承压。

需求端-硅片周度产量回落至12.9GW，库存回落至18.74GW，多晶硅库存下降1.3万吨至26.2万吨

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)



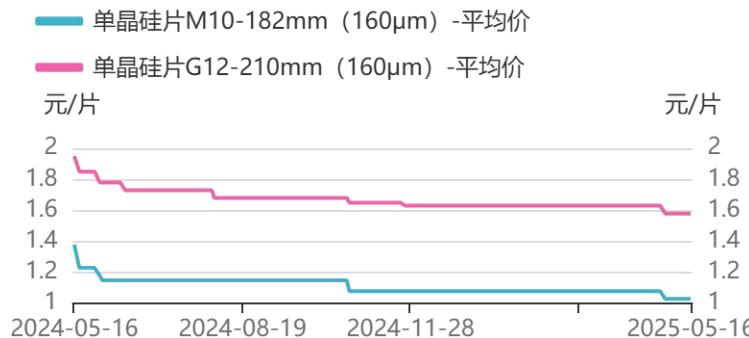
硅片周度库存 (单位: GW)



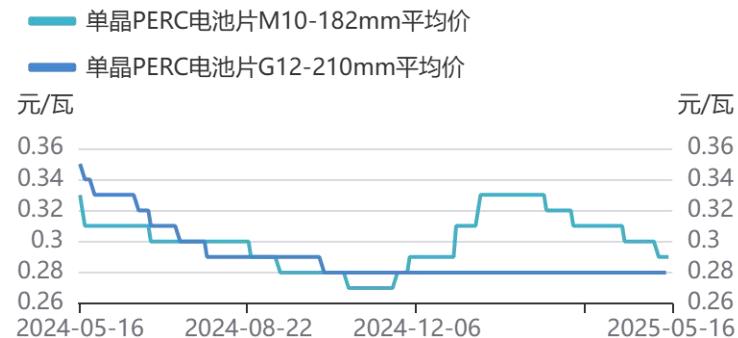
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-光伏产业链下游产品硅片、电池片、组件成交价格仍有小幅下跌

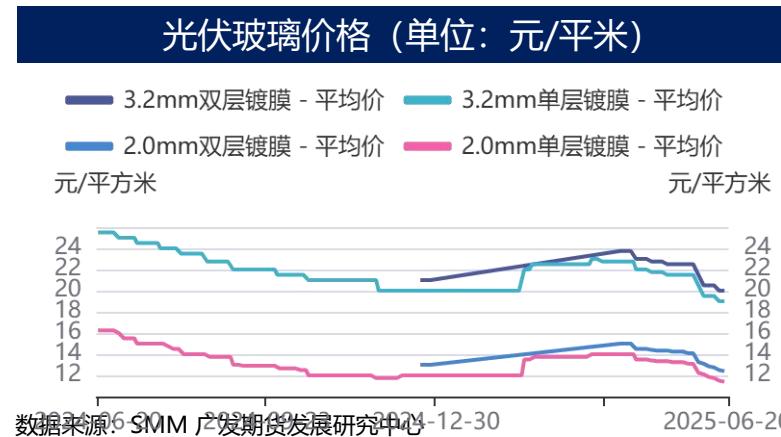
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

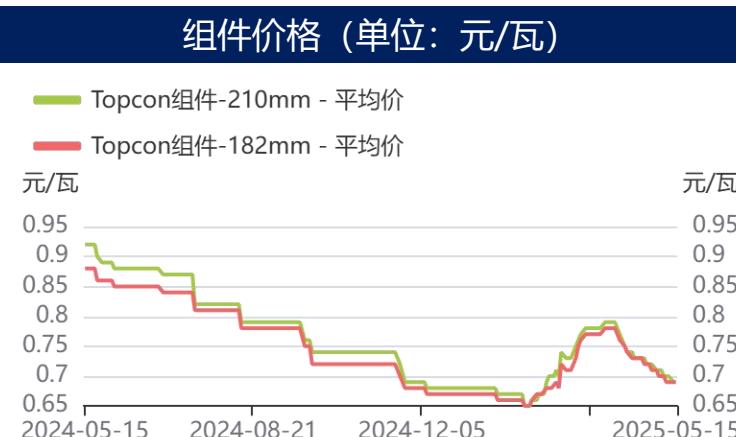


光伏玻璃价格 (单位: 元/平米)



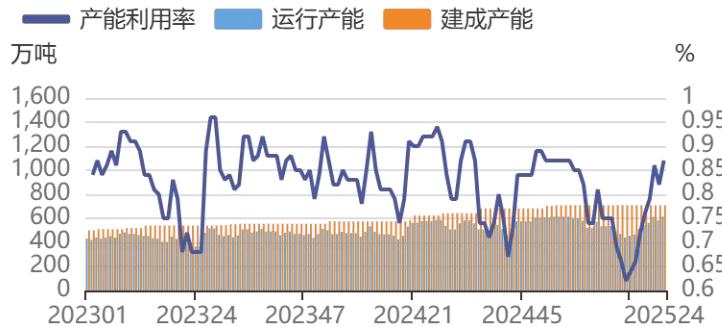
数据来源: SMM / 中国光伏发展研究中心

组件价格 (单位: 元/瓦)

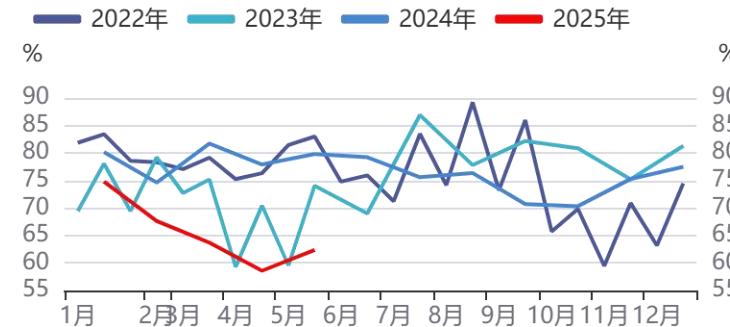


需求端-6月虽仍有部分装置处于检修周期，但预计6月排产仍将继续走高，产量乐观预计将近20万吨

有机硅产能与利用率 (单位: 万吨)



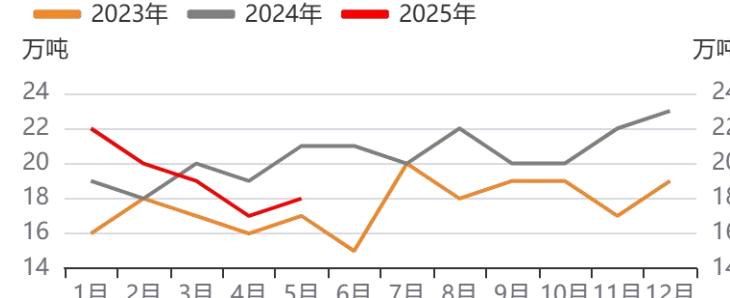
有机硅开工率 (单位: %)



有机硅产量 (单位: 万吨)



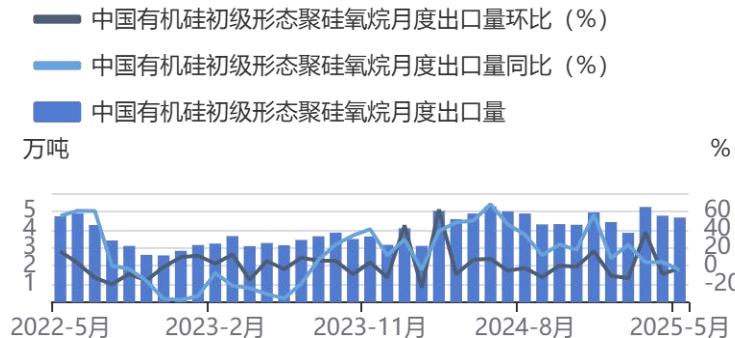
有机硅产量季节性图 (单位: 万吨)



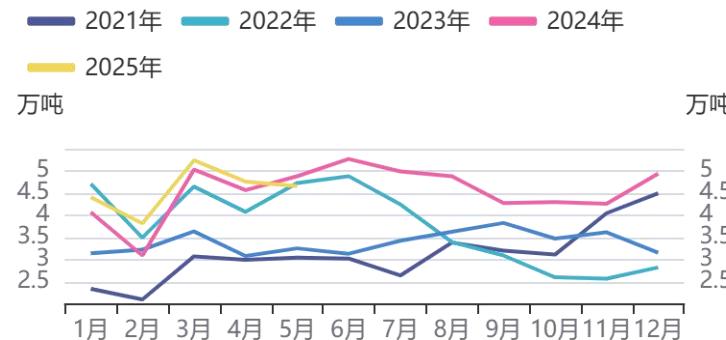
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-由于成本下移、需求疲软，价格承压下跌，5月中国有机硅初级形态的聚硅氧烷出口4.66万吨，环比减少2.10%

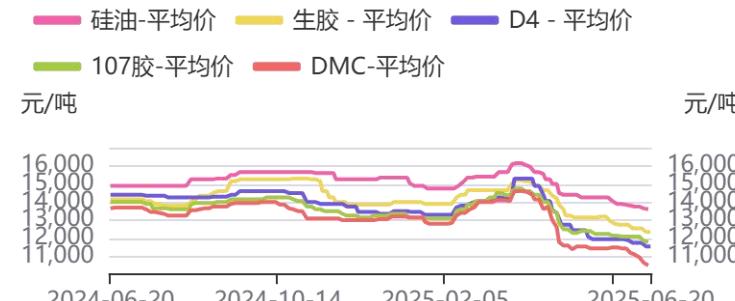
有机硅出口量 (单位: 万吨)



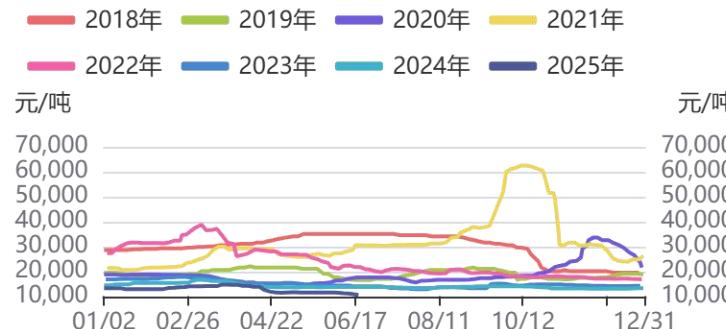
有机硅出口量季节性图 (单位: 万吨)



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-铝合金开工率回落，价格回落

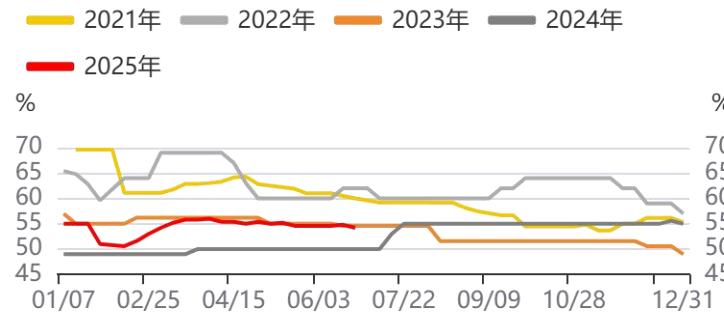
铝合金价格季节性图（单位：元/吨）



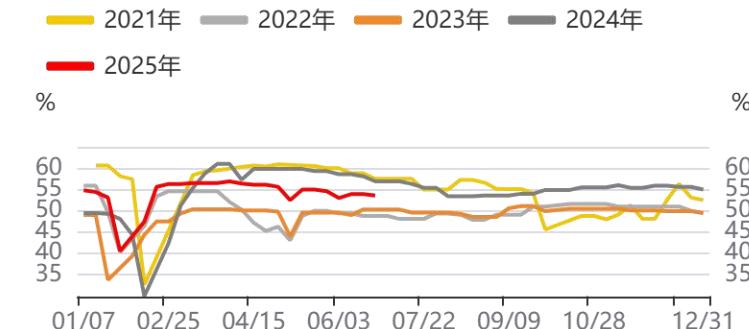
铝合金开工率（单位：%）



原生铝合金开工率季节性图（单位：%）



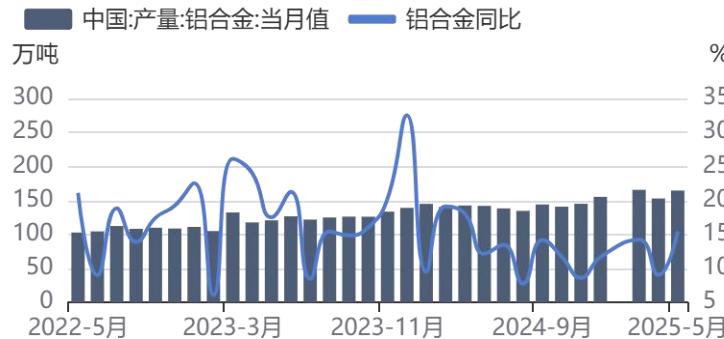
再生铝合金开工率季节性图（单位：%）



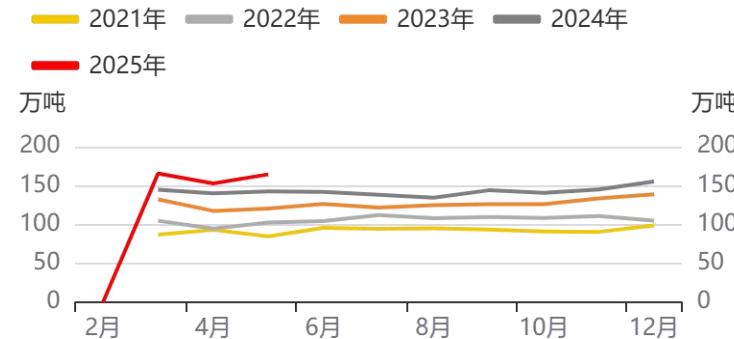
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-5月铝合金产量环比同比均小幅增长，出口也明显回升

铝合金产量（单位：万吨）



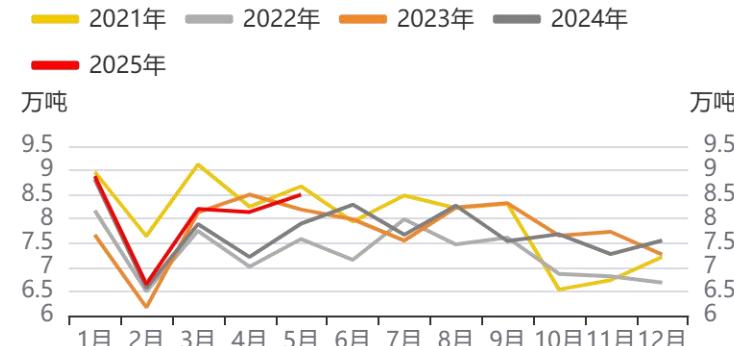
铝合金产量季节性图（单位：万吨）



铝合金出口季节性图（单位：吨）



铝合金轮毂出口（单位：万吨）



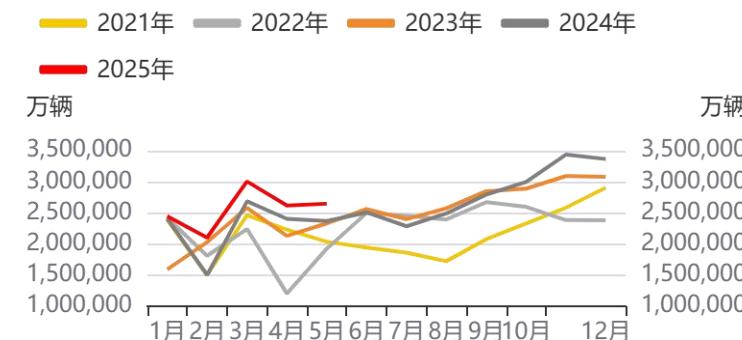
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-汽车产量5月环比同比均有小幅增长

汽车产量 (单位: 万辆)



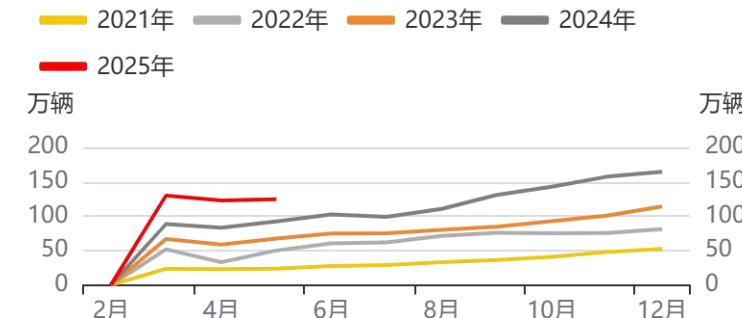
汽车产量季节性图 (单位: 万辆)



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)



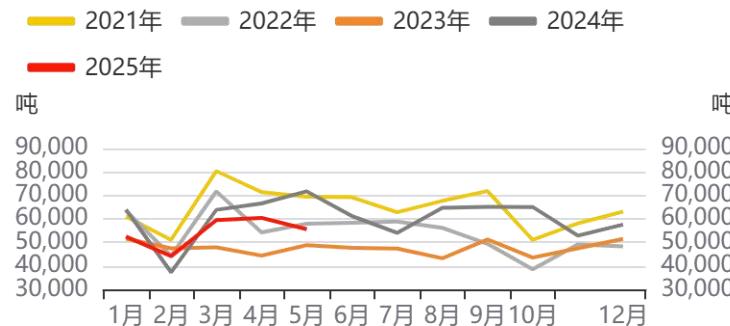
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-5月工业硅、有机硅出口均小幅回落，但铝合金出口回升

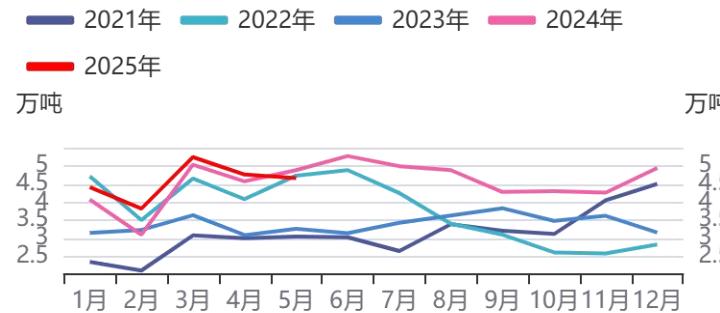
工业硅出口 (单位: 吨)



工业硅出口 (单位: 吨)

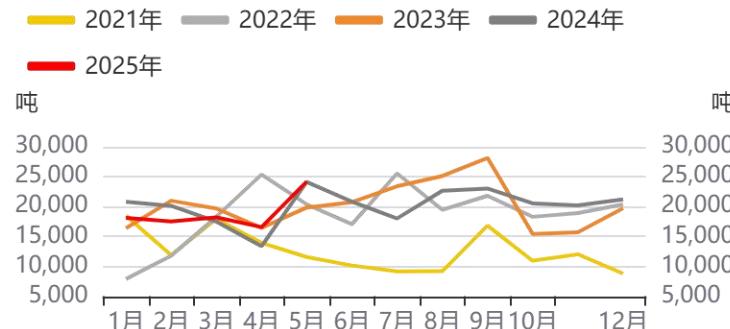


有机硅出口 (单位: 万吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

铝合金出口 (单位: 吨)

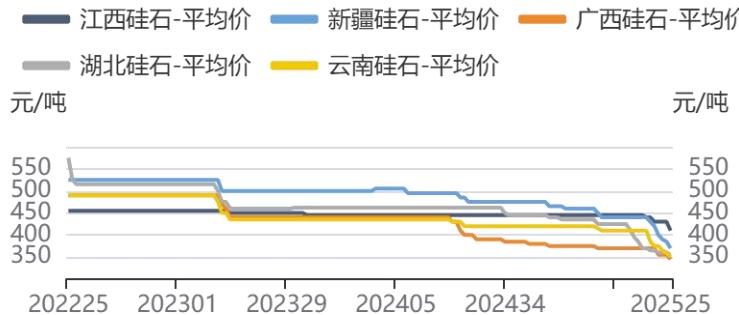




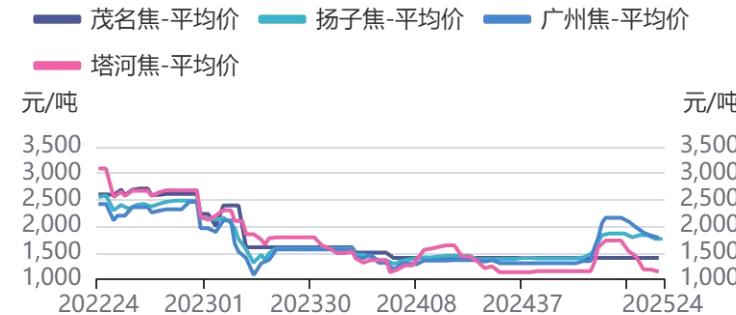
四、成本利润分析

原材料价格-硅石、石油焦、电极、硅煤价格持续下跌，原材料价格下跌拉低工业硅成本重心

硅石价格 (单位: 元/吨)



石油焦价格 (单位: 元/吨)



电极价格 (单位: 元/吨)



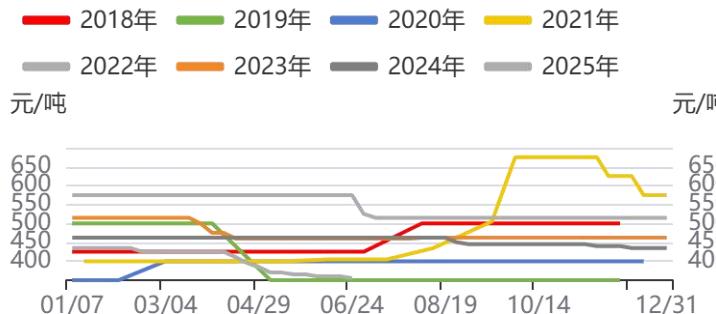
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

硅煤价格 (单位: 元/吨)

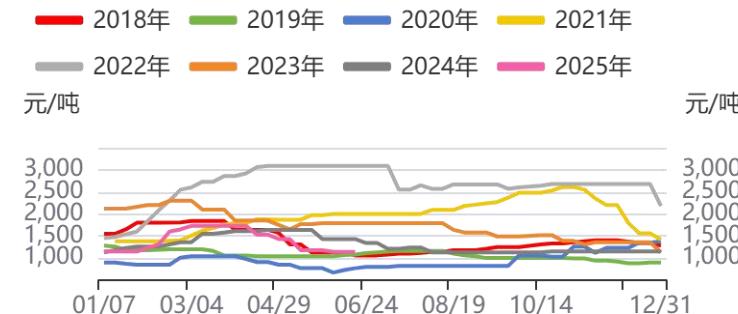


原材料价格-原材料价格跌至低位但未跌破近8年低点

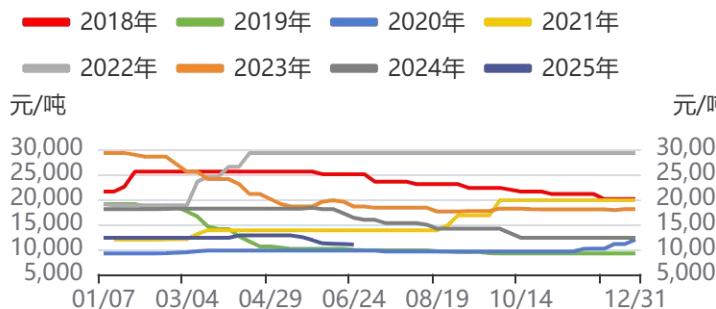
硅石价格 (单位: 元/吨)



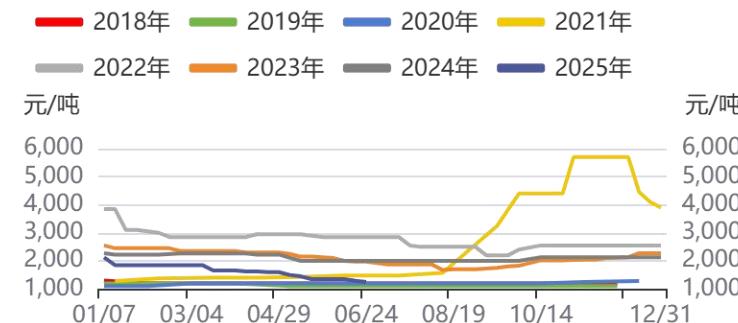
石油焦价格 (单位: 元/吨)



电极价格 (单位: 元/吨)



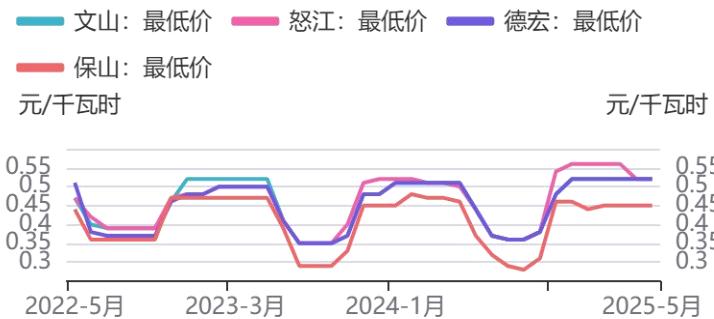
硅煤价格 (单位: 元/吨)



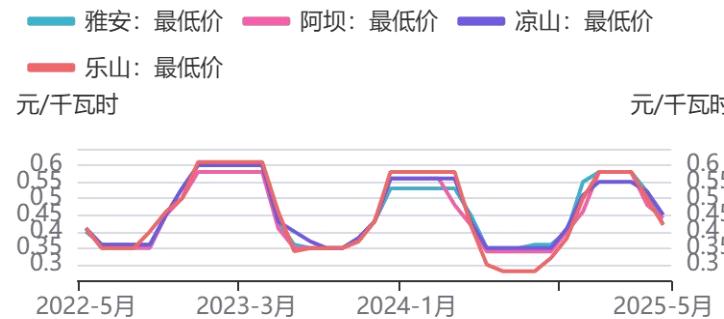
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

主产区电价-6月丰水期来临，电价将进一步下降，且今年降水充裕，煤价下跌，整体电价重心有望下移

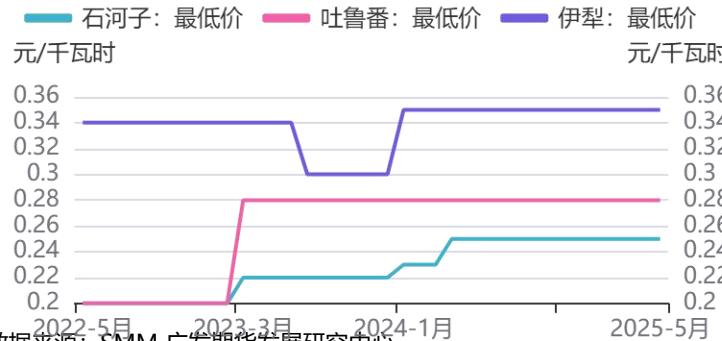
云南地区电价（单位：元/千瓦时）



四川地区电价（单位：元/千瓦时）



新疆地区电价（单位：元/千瓦时）



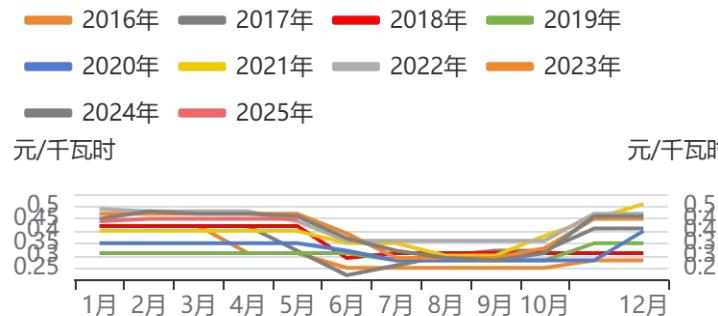
福建地区电价（单位：元/千瓦时）



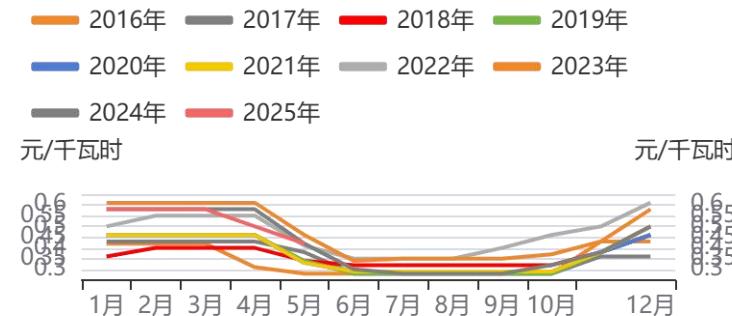
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

主产区电价-电价水平仍处于近10年来的中高区域

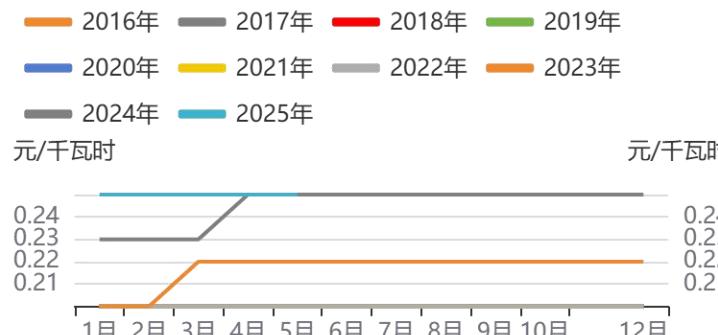
云南地区电价 (单位: 元/千瓦时)



四川地区电价 (单位: 元/千瓦时)



新疆地区电价 (单位: 元/千瓦时)



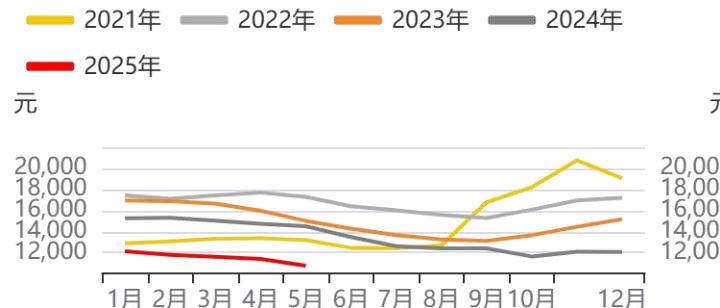
福建地区电价 (单位: 元/千瓦时)



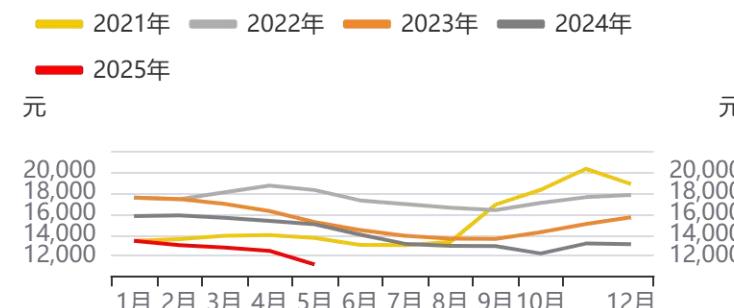
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

成本-成本缓慢下跌，Si5530成本约10100-12700元/吨，Si4210成本约10400-13000元/吨

全国Si5530成本 (单位: 元/吨)



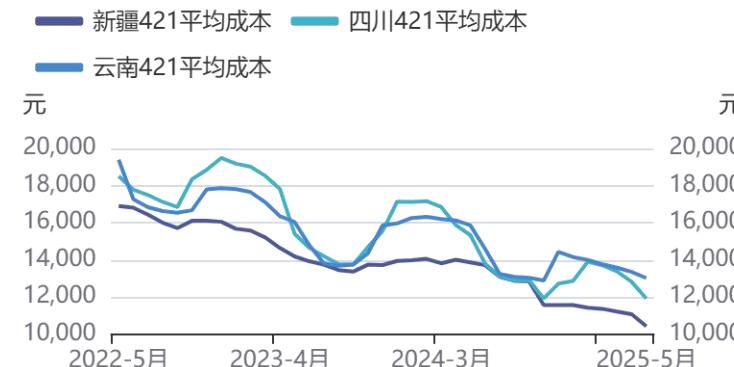
全国Si4210成本 (单位: 元/吨)



各地区Si5530成本 (单位: 元/吨)



各地区Si4210成本 (单位: 元/吨)



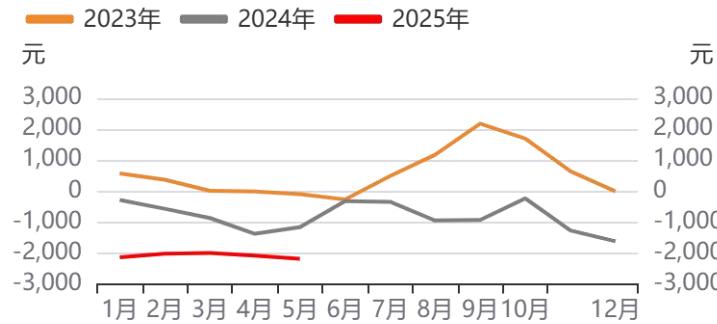
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

利润-目前工业硅跌至几乎全行业亏损，预计西南开工增幅小于往年

工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



Si4210工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



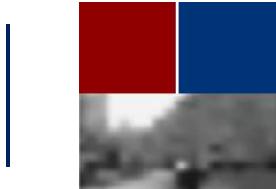
Si5530工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



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



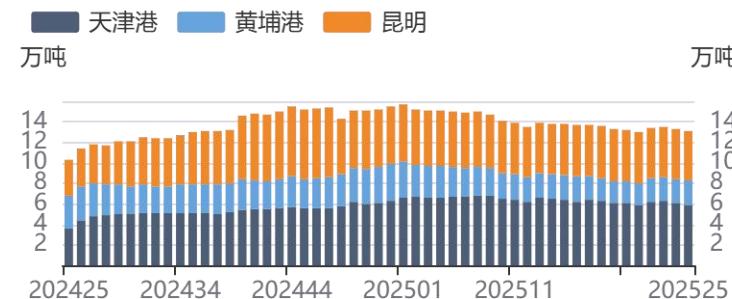
五、库存及仓单变化情况

库存-工业硅期货仓单回落至54,623手，折合27.3万吨，社会库存共计55.9万吨，下滑1.3万吨，厂库库存下降1.02万吨至22.55万吨

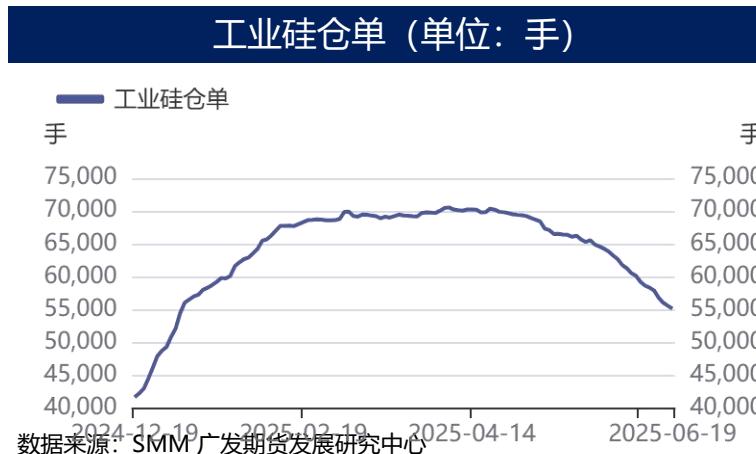
工业硅周度厂库变化 (单位: 吨)



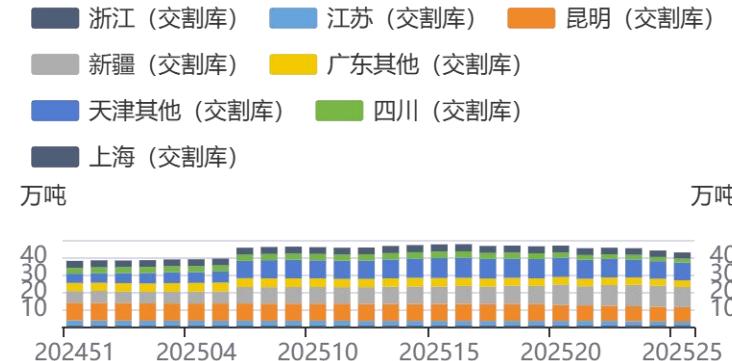
工业硅周度港口库存变化 (单位: 万吨)



工业硅仓单 (单位: 手)



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>