



工业硅周报

下游复产，有利于支撑工业硅需求及价格回升

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	若后期有去产能或减产规划，价格有望回升，可考虑逢低试多	本周初，多个地方工业硅行业协会代表在昆明就反对内卷，促进高质量发展开会并提出倡议，一是不得低于完全成本销售，二是不再新增开炉且不支持新建产能，三是推广新技术降本增效，四是推动落后产能有序退出。虽然市场对于工业硅的产能出清以及自律并不看好，但是目前来看，在反内卷大政策背景下，商品整体运行价格重心上移，工业硅也不例外。煤价等原材料成本若逐步回升也将使得工业硅成本上移，未来价格重心有望上移。8月工业硅市场供需双增，有望达到紧平衡。但库存和仓单压力开始显现。主要价格波动区间或将在8000-9500元/吨，若价格回落至8000-8500元/吨一线低位，则可考虑逢低试多。主力合约移至SI2511，但需注意09合约持仓同样较高，建议投资者提前注意仓位控制和风险管理。	价格重心有望跟随商品价格回升上移

	主要观点	本周观点	上周观点
供应	从供应角度来看，2025年7月份工业硅产量约33.83万吨，环比增加3%，同比减少30%。8月供应量预计小幅增加至约35万吨，主要来自新疆大型企业小面积复产，其次来自云南、西北地区开工率增加。本周四地区总产量为4.597万吨，产量环比增加2510吨，同比上月增加6470吨。主要增长来自新疆地区的复产。	若价格回落至8000-8500元/吨一线低位，可逢低试多	若后期有去产能或减产规划，价格有望回升
需求	从需求角度来看，8月多晶硅及有机硅复产对需求端有所支撑。多晶硅方面，产量预计上涨至12.5-13万吨。周度产量环比增加11%至2.94万吨。有机硅方面，前期有机硅大型企业失火停产，近期开工率逐步增加，产量预计将回升至20万吨以上，供应端压力增长施压有机硅价格。		
平衡	从供需平衡角度来看，8月工业硅市场供需双增，有望达到紧平衡，可关注产量变化和产能出清情况。		
库存	工业硅期货仓单、厂库库存降幅收窄，社会库存开始回升。随着产量增加，库存压力逐步显现。工业硅期货仓单有增有减，小幅下降41手至50475手，折合25.24万吨，社会库存共计54.7万吨，回升0.7万吨，厂库库存下降0.14万吨至17万吨。		
观点	本周初，多个地方工业硅行业协会代表在昆明就反对内卷，促进高质量发展开会并提出倡议，一是不得低于完全成本销售，二是不再新增开炉且不支持新建产能，三是推广新技术降本增效，四是推动落后产能有序退出。虽然市场对于工业硅的产能出清以及自律并不看好，但是目前来看，在反内卷大政策背景下，商品整体运行价格重心上移，工业硅也不例外。煤价等原材料成本若逐步回升也将使得工业硅成本上移，未来价格重心有望上移。8月工业硅市场供需双增，有望达到紧平衡。但库存和仓单压力开始显现。主要价格波动区间或将在8000-9500元/吨，若价格回落至8000-8500元/吨一线低位，则可考虑逢低试多。主力合约移至SI2511，但需注意09合约持仓同样较高，建议投资者提前注意仓位控制和风险管理。		



一、期现价格走势

月度现货价格走势-上游原材料开始回升，工业硅及硅粉有所回落，下游铝合金价格上涨，有机硅价格回落

硅石				
新疆	云南	湖北	江西	广西
340	320	330	400	345
0.00%	0.00%	1.54%	0.00%	0.00%

其他材料				
新疆精煤	宁夏精煤	炭电极	石墨电极	台塑高硫焦
1250	925	7200	12200	990
0.00%	3.35%	6.67%	11.93%	1.54%

工业硅（元/吨）					
通氧Si5530					
华东	新疆	内蒙古	天津	昆明	广州
9250	8550	8950	9000	9500	9300
-4.79%	-3.23%	-4.04%	-4.12%	-4.43%	-4.81%
Si4210					
华东	新疆	天津	昆明	四川	广州
9700	8900	9750	10000	10100	10000
-4.43%	-4.81%	-3.94%	-2.91%	0.00%	-3.85%

硅粉（元/吨）				
99	Si5530	Si4410	Si4210	Si4110
10250	10250	10650	10950	11100
-1.91%	-1.91%	-1.84%	-1.79%	-1.77%

多晶硅（元/千克）		
N型复投料	47	0.00%
N型混包料	45	0.00%
N型致密料	46	0.00%
N型颗粒硅	44.5	0.00%

有机硅中间体（元/吨）		
DMC	12150	-2.02%

铝合金（元/吨）		
ADC12(原铝)	21750	0.69%
ADC12	20250	1.25%
华东ADC12	20250	1.25%
华南ADC12	20250	1.25%
西南ADC12	20300	0.50%
东北ADC12	20250	1.25%
A380	21350	1.18%
AlSi9Cu3	20750	1.22%
A356	21100	0.72%
ZLD102	20750	0.73%
ZLD104	20850	0.72%
长江 A356.2 铸造铝合金	21100	0.72%
长江 ZL102 铸造铝合金	20700	0.73%

硅片（元/片）		
N型-183mm	1.2	0.00%
N型-210mm	1.55	0.00%

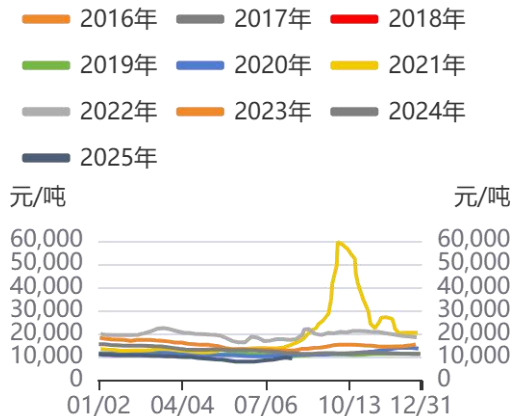
有机硅产品（元/吨）		
107胶	12750	0.00%
硅油	14100	-2.08%
生胶	13050	0.00%
D4	12650	-3.07%

电池片（元/瓦）		
单晶Topcon-183mm	0.295	0.00%
单晶Topcon-210mm	0.285	0.71%
单晶Topcon-210R	0.285	0.71%
HJT30%银包铜-G12半片	0.36	0.00%

组件（元/瓦）			
分布式	Topcon-182mm	0.673	-0.59%
	Topcon-210mm	0.675	-0.30%
	Topcon-210R	0.696	-0.43%
	HJT-210mm	0.74	0.00%
集中式	N型182mm	0.661	0.00%
	N型210mm	0.676	0.00%

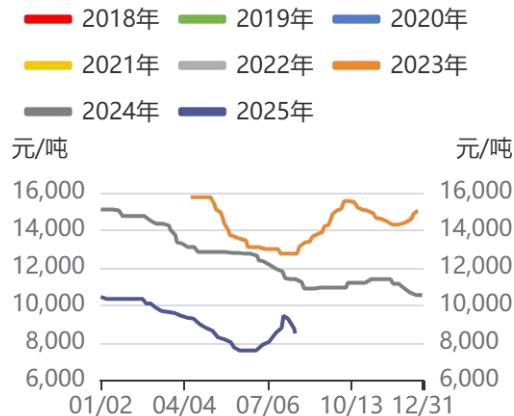
现货价格走势回顾-工业硅价格环比回落4-5%

华东通氧Si5530价格走势（单位：元/吨）



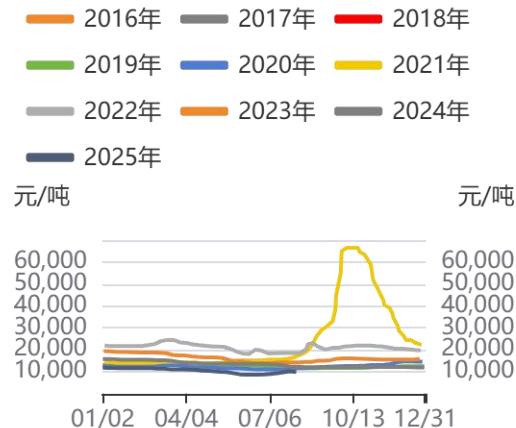
通氧Si5530价格回落，截至2025年8月8日，华东通氧Si5530价格为9250元/吨，环比下跌4.64%。

新疆99硅价格走势（单位：元/吨）



新疆99硅价格回落，截至2025年8月8日，新疆99硅价格为8550元/吨，环比下跌5%。

华东Si4210价格走势（单位：元/吨）



Si4210价格回落，截至2025年8月8日，华东Si4210价格为9700元/吨，环比下跌4.43%。

期现货走势分析-牌号间价差及硅粉价格，99硅及硅粉小幅回落

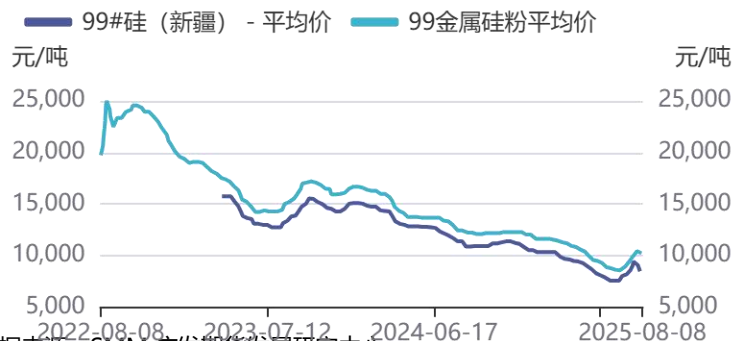
华东Si4210-Si5530价差 (单位: 元/吨)



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)



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)

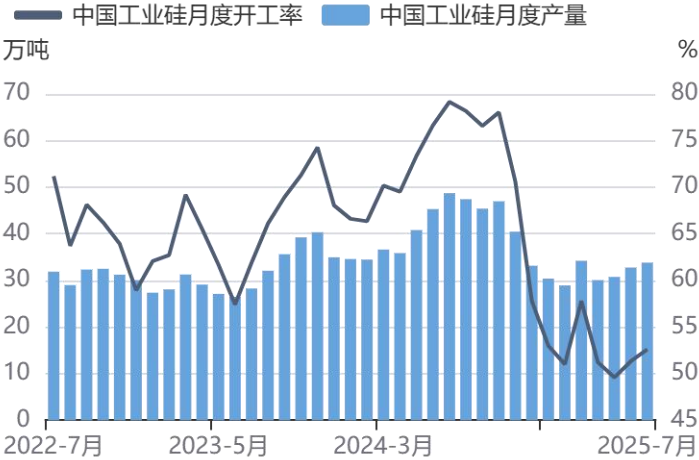




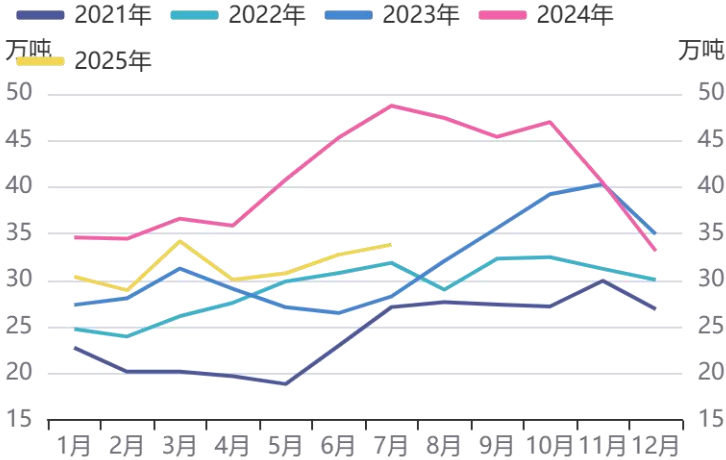
二、供应情况分析

供应端-7月份工业硅产量在33.83万吨，环比增加3%，8月产量预计环比小幅增长

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）



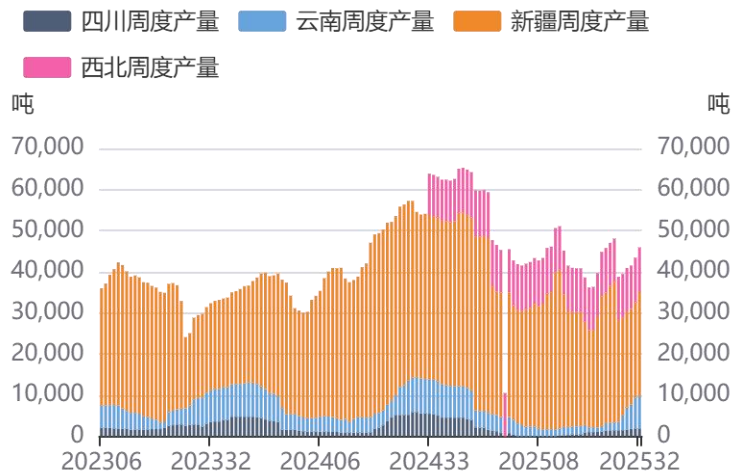
- 从月度数据来看，2025年7月份工业硅产量约33.83万吨，环比增加3%，同比减少30%。2025年1-7月份工业硅累计产量在221.03万吨，同比下降20%。7月产量增长一是西南地区小企业的复产，二是新产能的投产及达产。产量同比降幅明显主因新疆大型企业减产。7月减产20台余台，单日影响产量预计在1500-1700吨左右。
- 8月供应量预计小幅增加，一方面关注新疆大型企业小面积复产，另一方面西南地区反内卷会议暂未对产能产量有所影响。因此8月增量一是来自西南地区开工率增加，二是来自新疆大型企业复产。

供应端-四地区总产量为4.597万吨，产量环比增加2510吨，同比上月增加6470吨。主要增长来自新疆地区的复产。

工业硅地区周度开工率



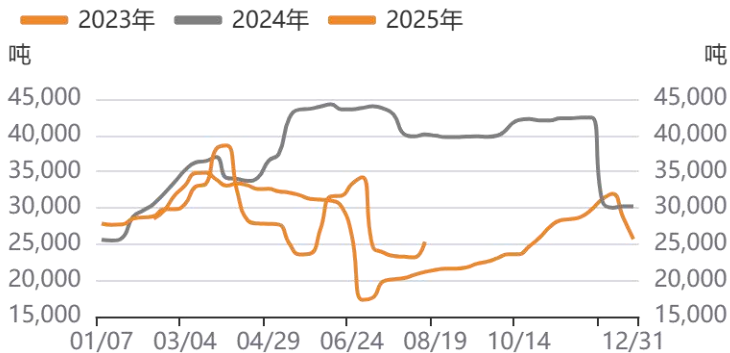
工业硅地区周度产量 (单位: 吨)



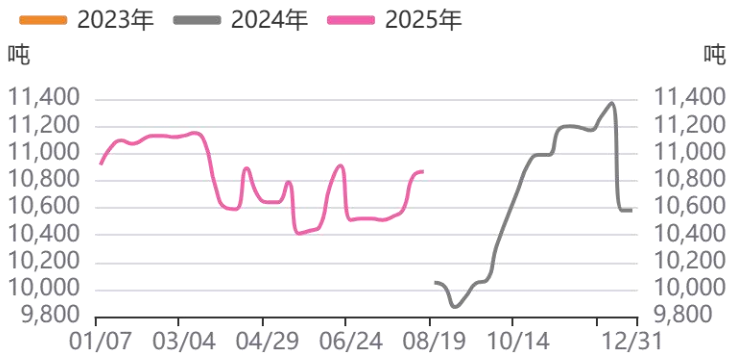
新疆样本硅企（产能占比79%）周度产量回落至25330吨，周度开工率回升至52.27%。云南样本硅企（产能占比30%）周度产量回升至7815吨，周度开工率上涨至67.44%。四川样本硅企（产能占比32%）周度产量为1960吨，周度开工率维稳在29.92%。西北样本硅企（产能占比75%）周度产量在10865吨，周度开工率回升至76%。西北统计地区口径为青海、宁夏及甘肃三地。四地区总产量为4.597万吨，产量环比增加2510吨，同比上月增加6470吨。主要增长来自新疆地区的复产。

供应端-新疆产量小幅升，云南产量持续增长，西北小幅增产，四川产量持平

新疆地区周度产量 (单位: 吨)



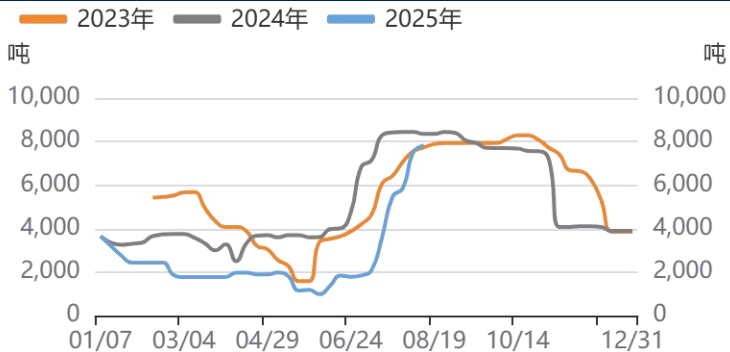
西北地区周度产量 (单位: 吨)



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

- 8月初，多个地方工业硅行业协会代表在昆明就反对内卷，促进高质量发展开会并提出倡议，一是不得低于完全成本销售，二是不再新增开炉且不支持新建产能，三是推广新技术降本增效，四是推动落后产能有序退出。虽然市场对于工业硅的产能出清以及自律并不看好，但是目前来看，在反内卷大政策背景下，商品整体运行价格重心上移，工业硅也不例外。煤价等原材料成本若逐步回升也将使得工业硅成本上移。
- 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

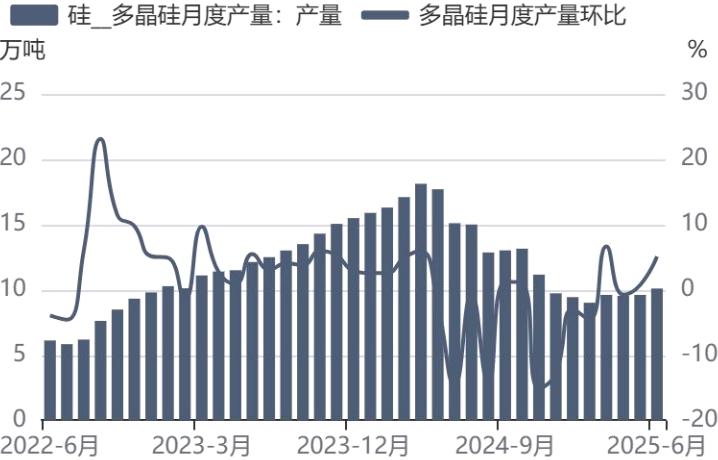
数据来源：硅业分会 百川 SMM 广发期货发展研究中心



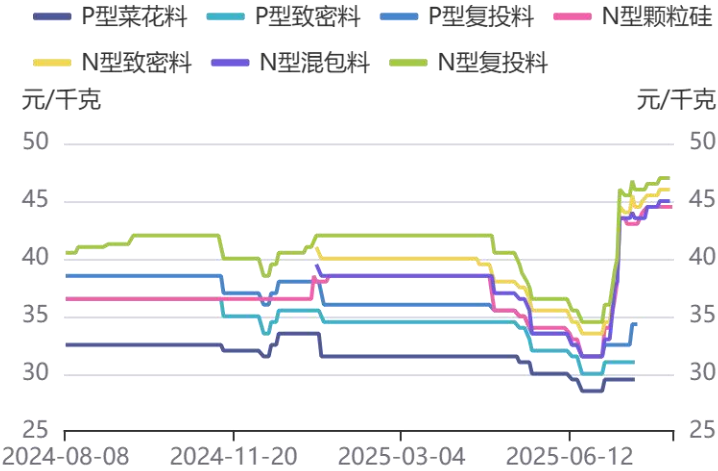
三、需求情况分析

需求端-多晶硅维稳，均价约4.72万元/吨，8月产量预计攀升至12.5-13万吨左右

多晶硅月度产量（单位：万吨）



多晶硅价格（单位：元/千克）

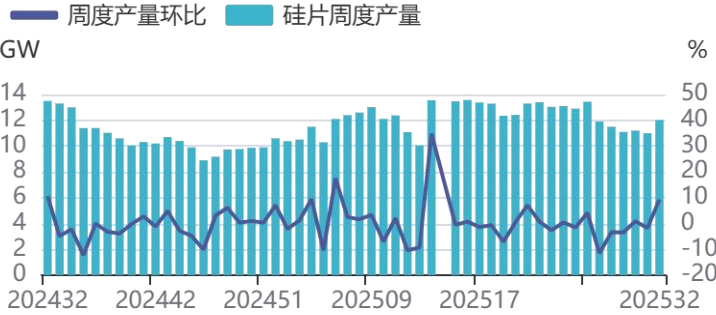


• 本周多晶硅价格稳中有升。SMMN型复投料均价维持在4.7万元/吨，N型致密料均价维持在4.6万元/吨，N型混包料均价维持在4.5万元/吨，N型颗粒硅均价维持在4.45万元/吨。
据硅业分会，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为4.5-4.9万元/吨，成交均价为4.72万元/吨，周环比上涨0.21%。n型颗粒硅成交价格区间为4.4-4.5万元/吨，成交均价维持在4.43万元/吨。

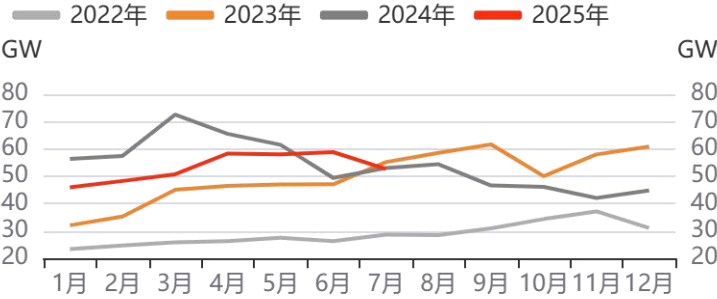
• 8月多晶硅产量预计仍将继续增长，产量预估将达12.5-13万吨。
据硅业分会，7月份国内多晶硅产量约10.78万吨，环比增加5.7%，增量主要集中在2家企业的复产产出及1家企业的新增产能释放，减量体现为1家企业停产产量归零。1-7月份产量累计70.49万吨，同比减少41.5%。根据8月份企业排产计划，多晶硅产量预计在12.5万吨左右，增量主要来自云南、新疆和青海等地的个别企业复产产线，减量则源于1家检修企业产量归零。
多晶硅周度产量环比增加11%至2.94万吨。本周在产多晶硅企业数量为9家，其中一家企业复产逐步放量，另一家企业进入停产检修阶段。
体现为1家企业停产产量归零。1-7月份产量累计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。

需求端-硅片周度产量上涨1.02GW至12.02GW，涨幅约9%，小幅低于多晶硅上涨幅度

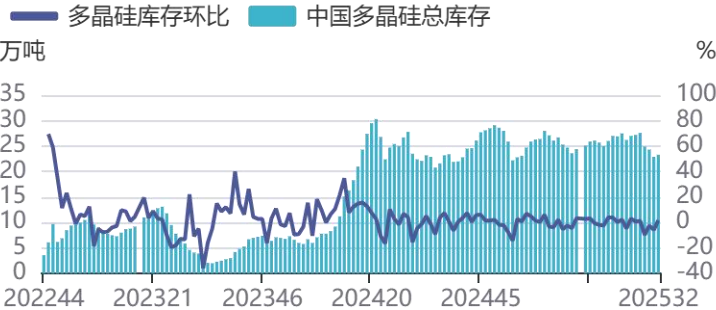
硅片周度产量（单位：GW）



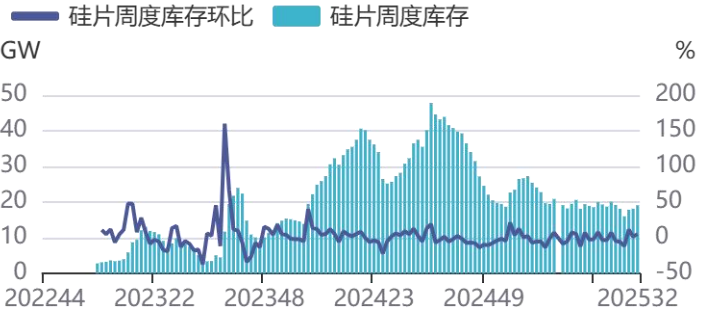
硅片月度产量（单位：GW）



多晶硅库存（单位：万吨）



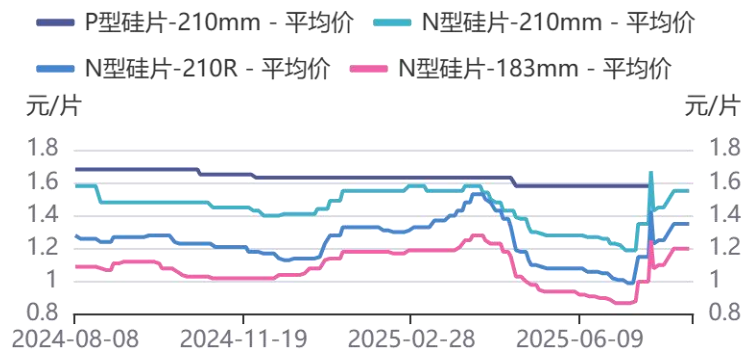
硅片周度库存（单位：GW）



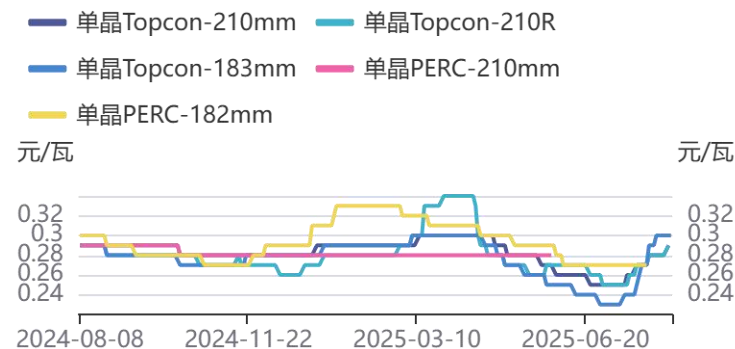
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-本周硅片价格维稳，电池片价格小幅回升，分布式组件价格回落，集中式组件价格维稳，关注下游电站接受度

单晶硅片价格 (单位: 元/片)



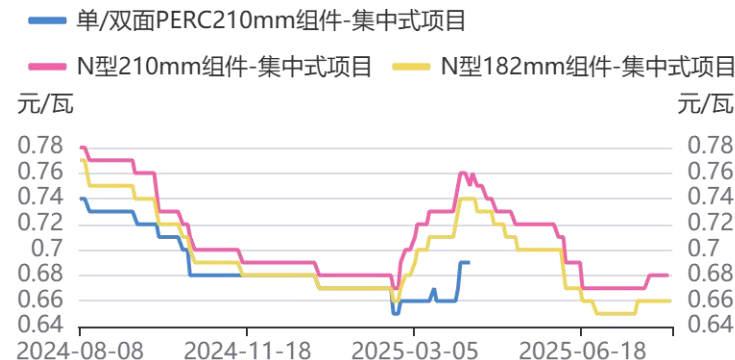
单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



分布式组件价格 (单位: 元/瓦)

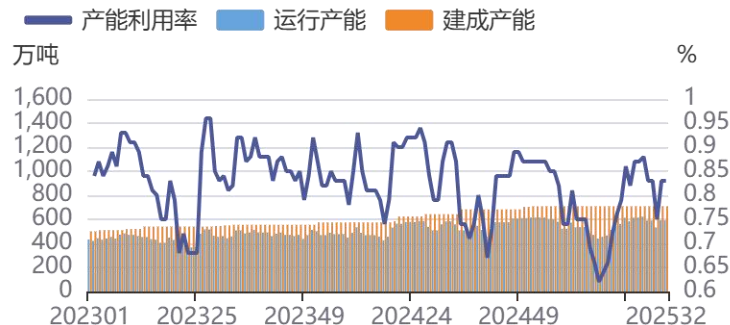


集中式组件价格 (单位: 元/瓦)

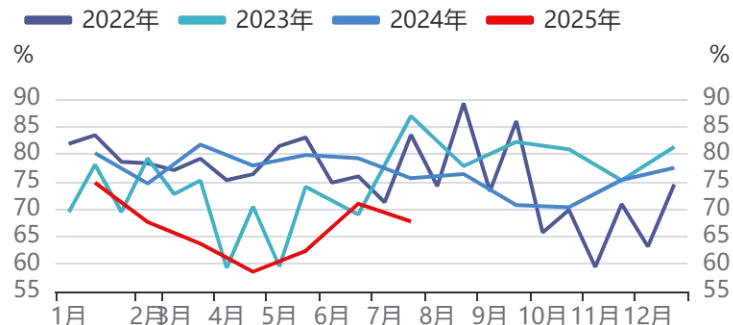


需求端-前期有机硅大型企业失火停产，近期开工率逐步增加，产量预计将回升至20万吨以上

有机硅产能与利用率（单位：万吨）



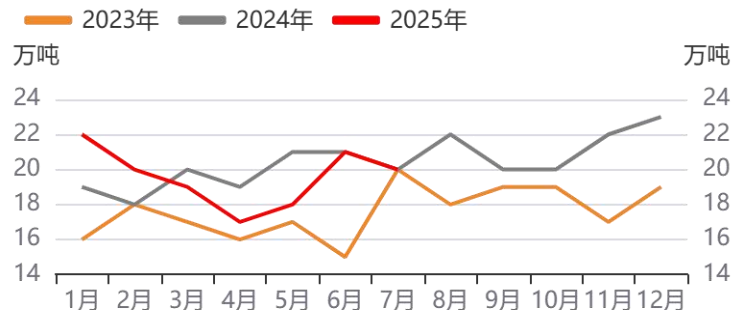
有机硅开工率（单位：%）



有机硅产量（单位：万吨）



有机硅产量季节性图（单位：万吨）



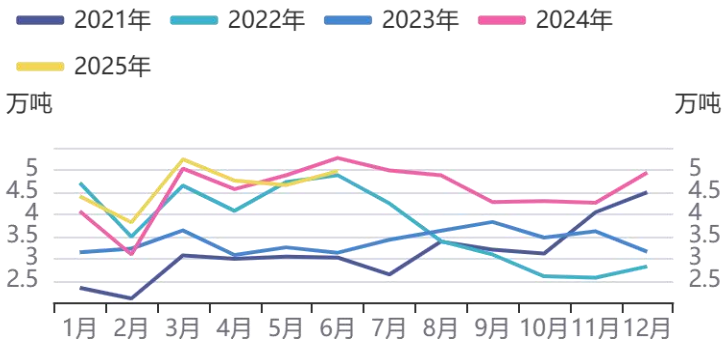
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

需求端-有机硅复产，供应压力增加，需求未见起色，有机硅产品价格再次回落

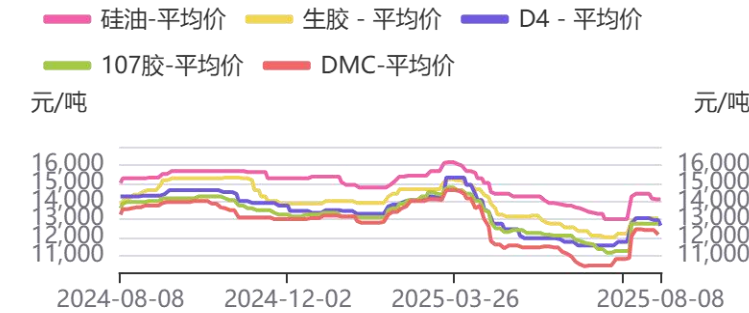
有机硅出口量（单位：万吨）



有机硅出口量季节性图（单位：万吨）

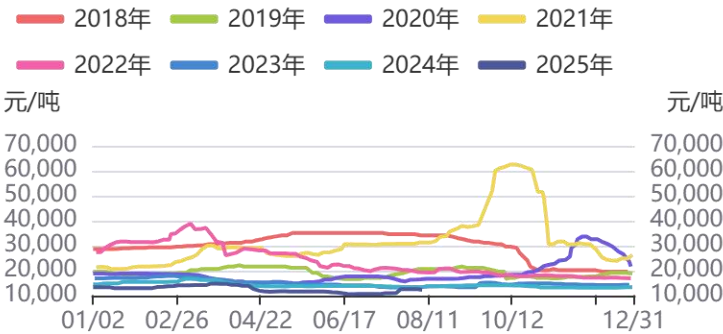


DMC及下游产品价格（单位：元/吨）



数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

DMC价格季节性图（单位：元/吨）



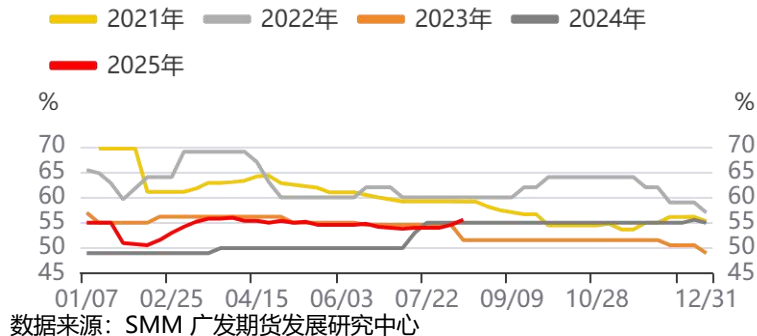
铝合金价格季节性图（单位：元/吨）



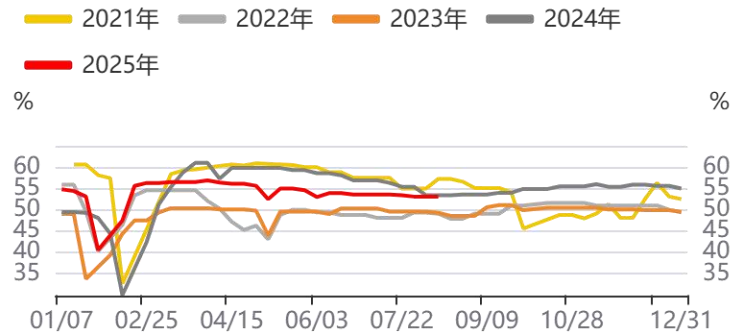
铝合金开工率（单位：%）



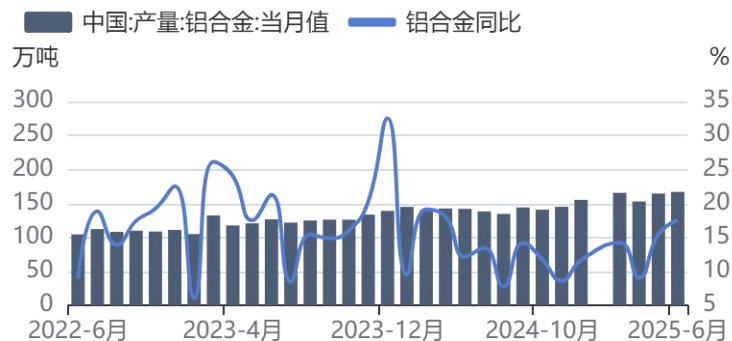
原生铝合金开工率季节性图（单位：%）



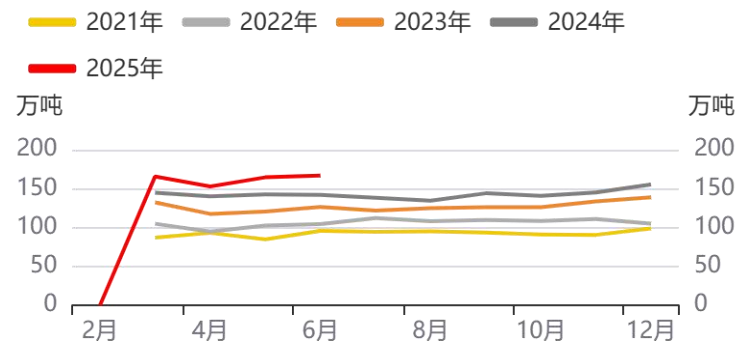
再生铝合金开工率季节性图（单位：%）



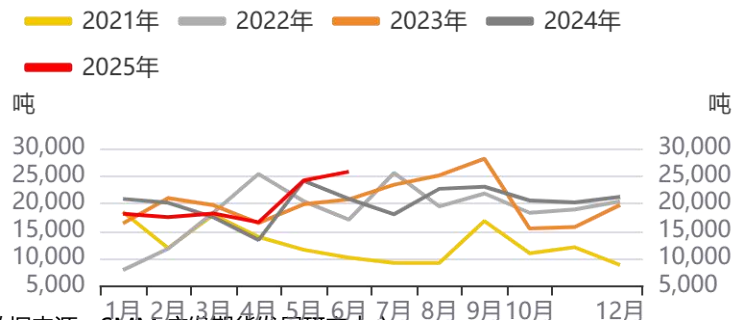
铝合金产量（单位：万吨）



铝合金产量季节性图（单位：万吨）

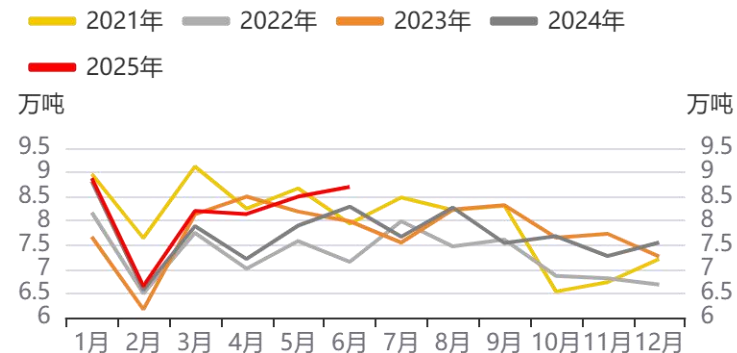


铝合金出口季节性图（单位：吨）



数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

铝合金轮毂出口（单位：万吨）

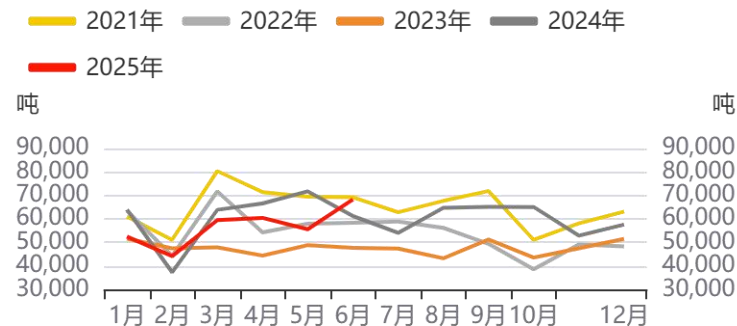


需求端-6月工业硅、有机硅、铝合金出口均回升，但有机硅出口仍弱于去年水平

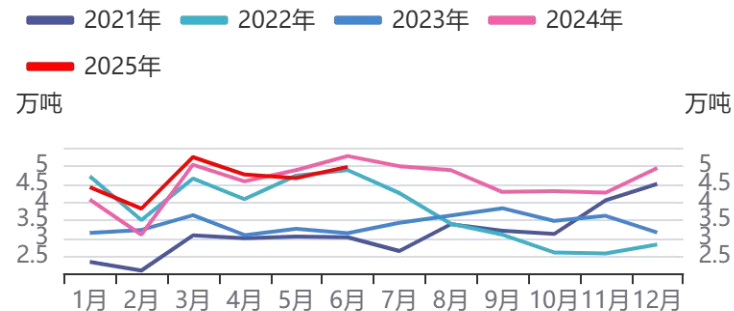
工业硅出口 (单位: 吨)



工业硅出口 (单位: 吨)

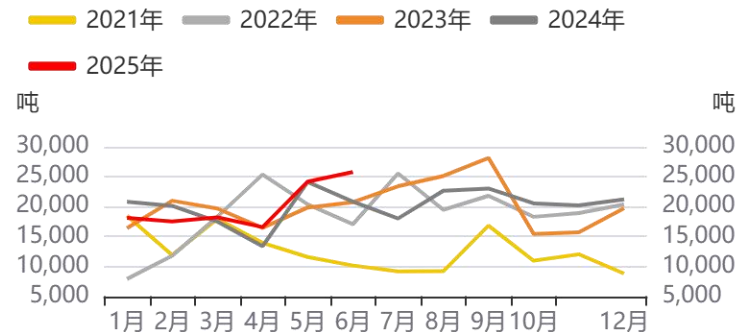


有机硅出口 (单位: 万吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

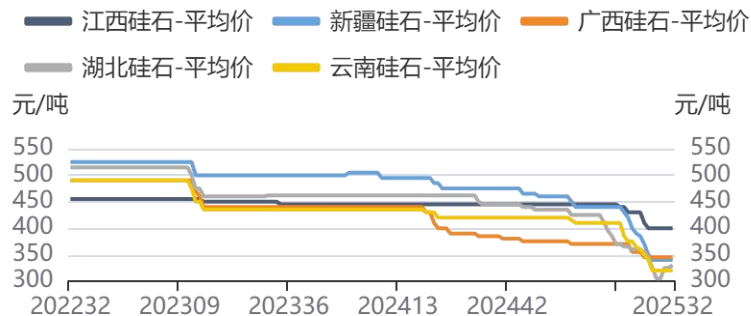
铝合金出口 (单位: 吨)



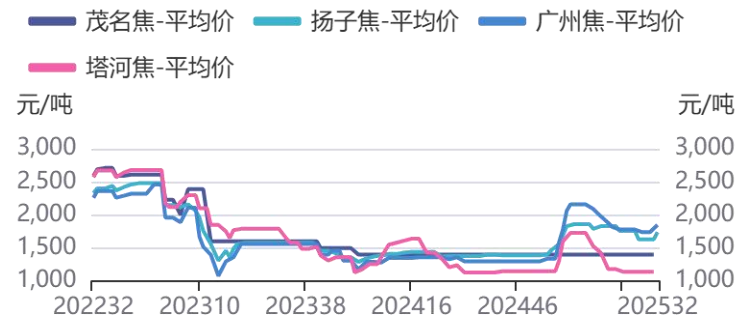


四、成本利润分析

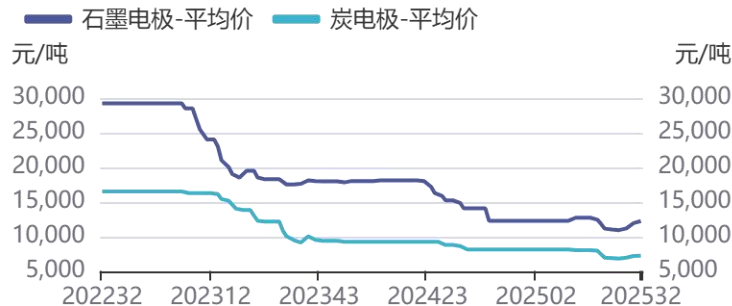
硅石价格 (单位: 元/吨)



石油焦价格 (单位: 元/吨)

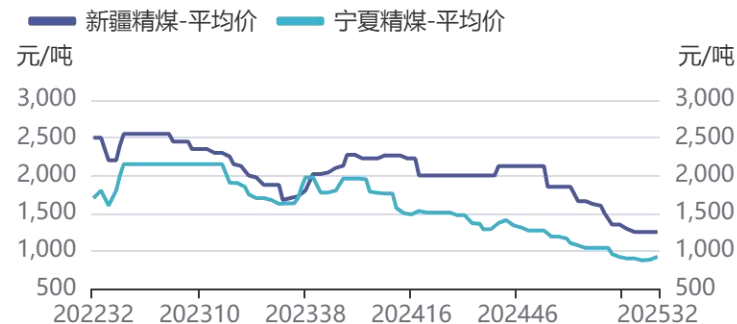


电极价格 (单位: 元/吨)

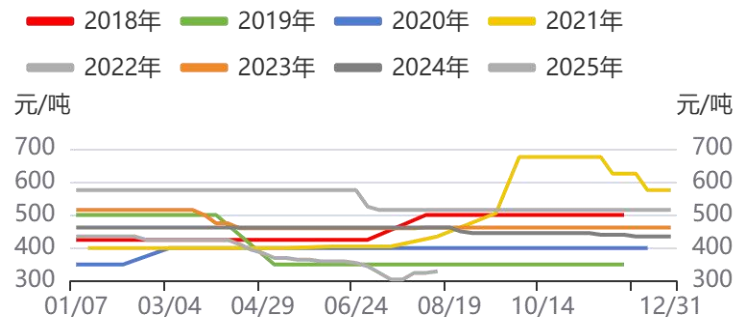


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

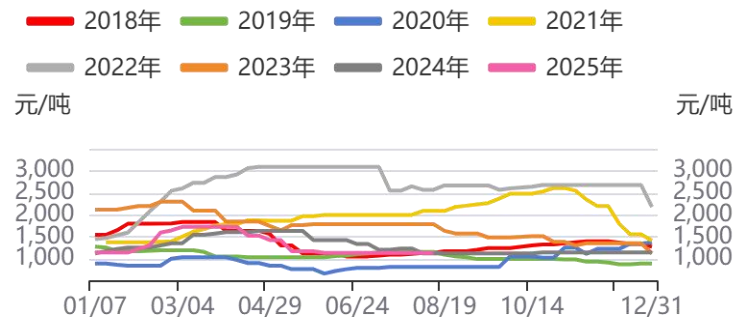
硅煤价格 (单位: 元/吨)



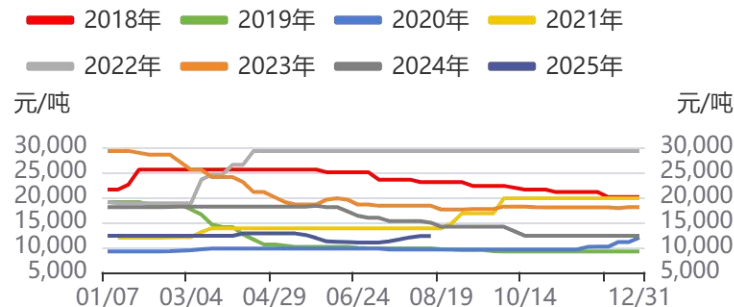
硅石价格 (单位: 元/吨)



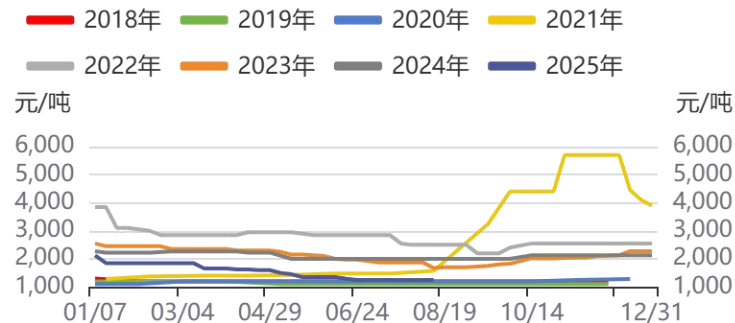
石油焦价格 (单位: 元/吨)



电极价格 (单位: 元/吨)

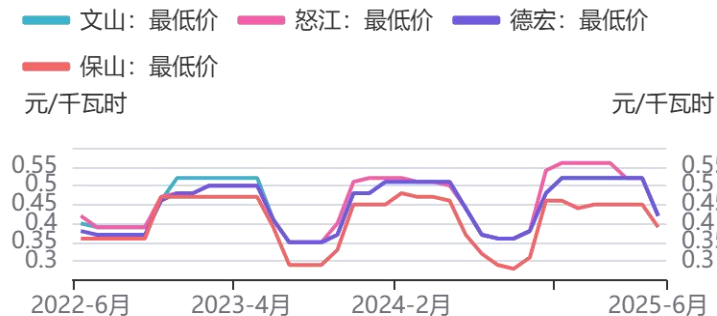


硅煤价格 (单位: 元/吨)

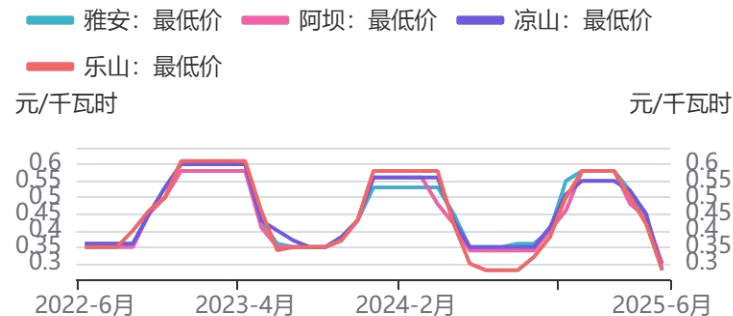


主产区电价-8月丰水期电价进一步下降，且今年降水充裕，整体电价重心下移

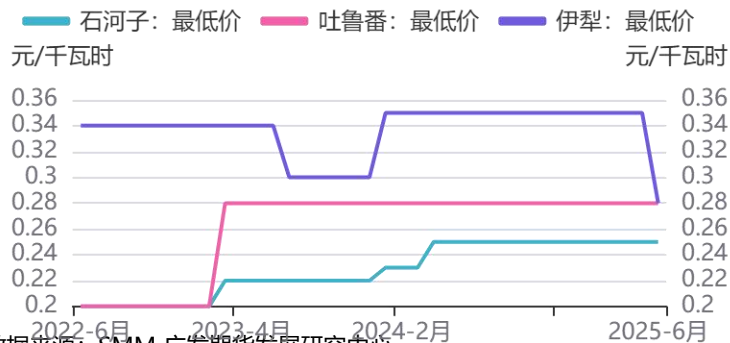
云南地区电价（单位：元/千瓦时）



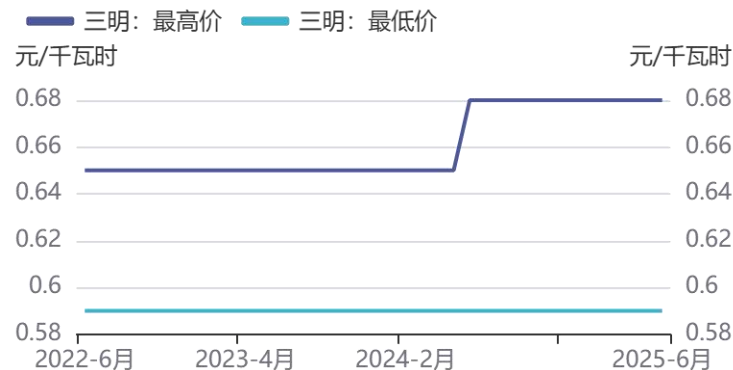
四川地区电价（单位：元/千瓦时）



新疆地区电价（单位：元/千瓦时）



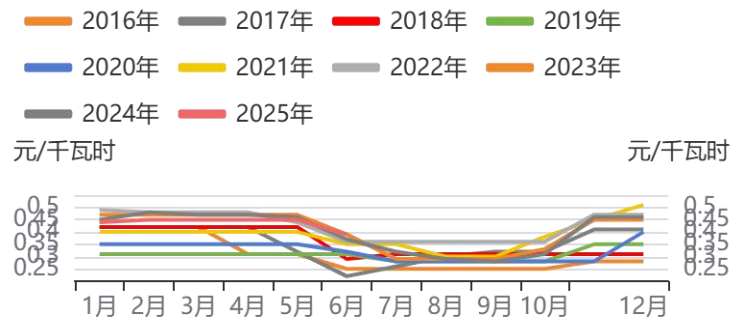
福建地区电价（单位：元/千瓦时）



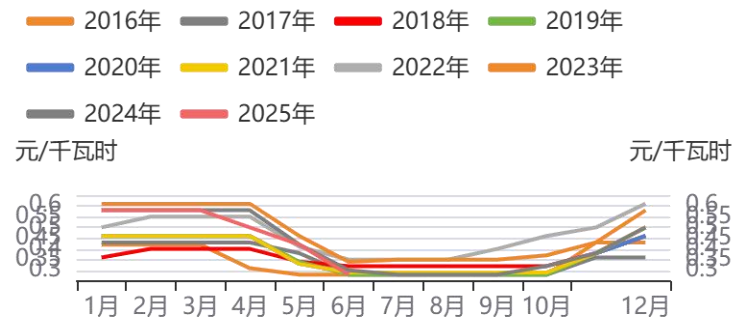
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

主产区电价-电价水平仍处于近10年来的中高区域

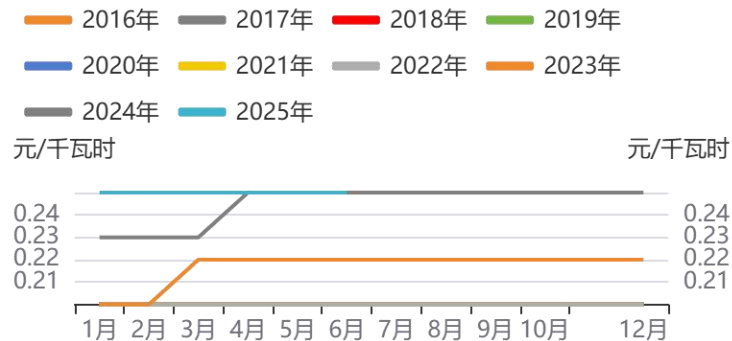
云南地区电价 (单位: 元/千瓦时)



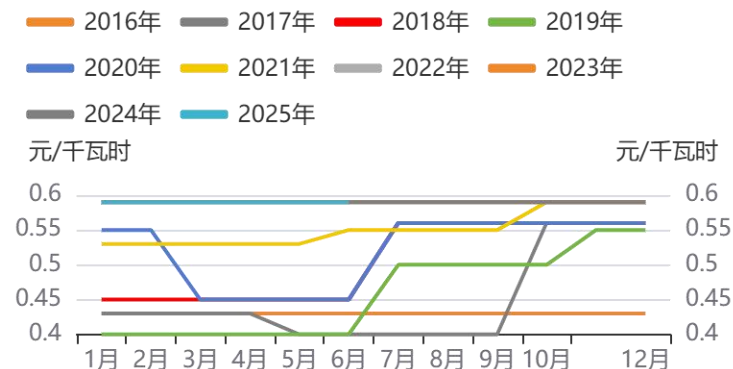
四川地区电价 (单位: 元/千瓦时)



新疆地区电价 (单位: 元/千瓦时)



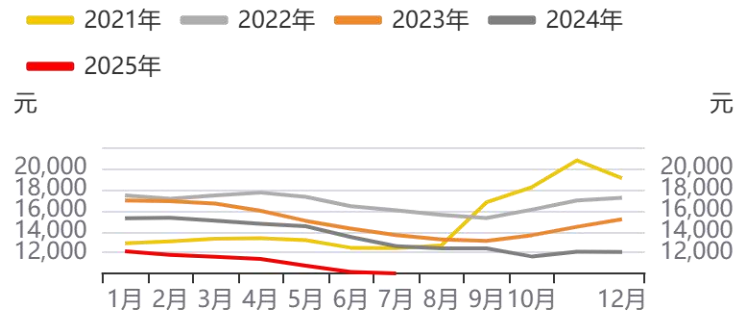
福建地区电价 (单位: 元/千瓦时)



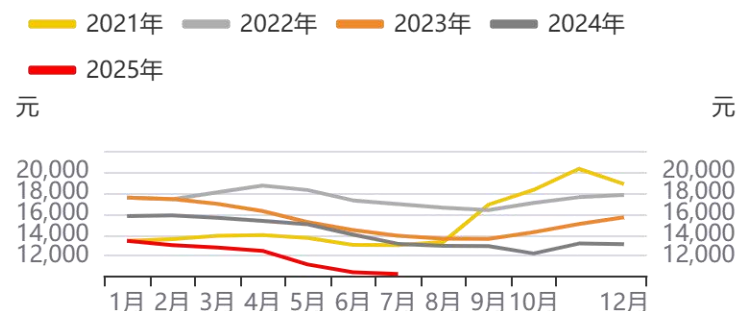
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

成本-成本加速下跌，Si5530成本约9800-12000元/吨，Si4210成本约10000-12200元/吨

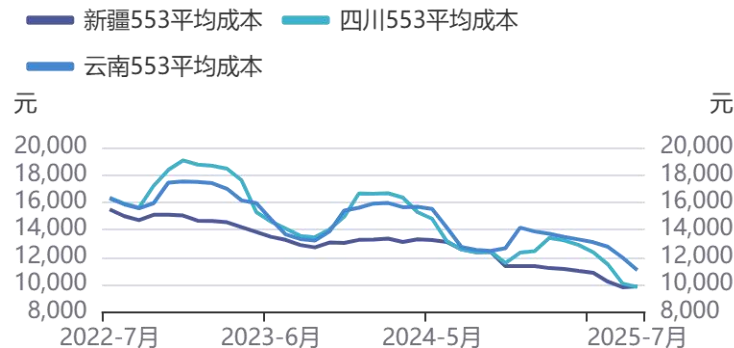
全国Si5530成本（单位：元/吨）



全国Si4210成本（单位：元/吨）



各地区Si5530成本（单位：元/吨）



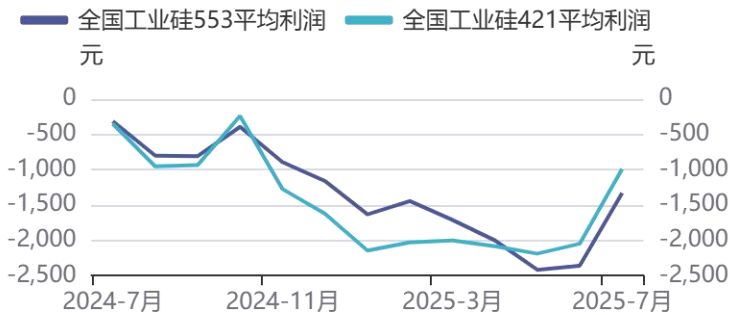
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

各地区Si4210成本（单位：元/吨）

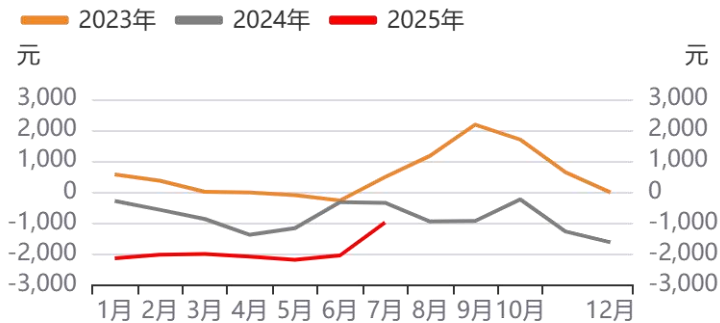


利润-目前工业硅随着近期价格反弹，利润快速修复

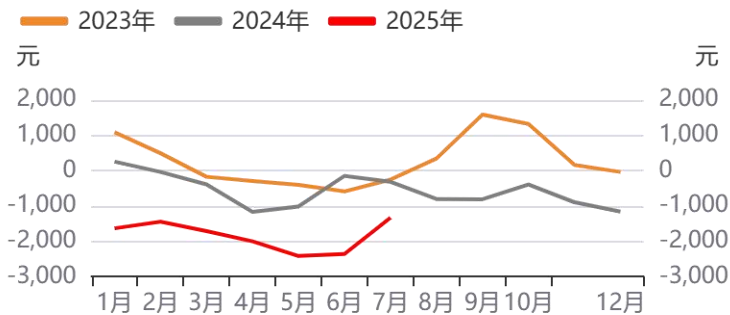
工业硅平均利润（单位：元/吨）



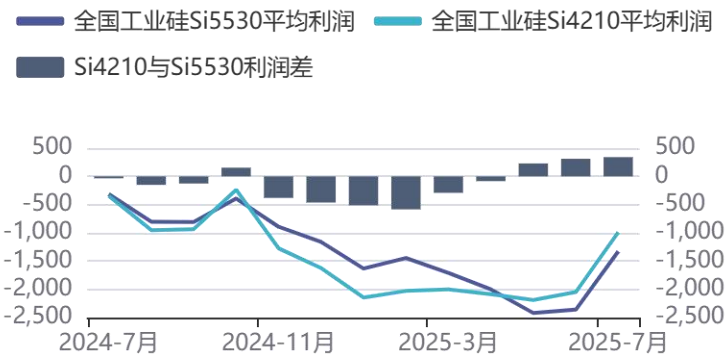
Si4210工业硅平均利润（单位：元/吨）



Si5530工业硅平均利润（单位：元/吨）



工业硅平均利润（单位：手）



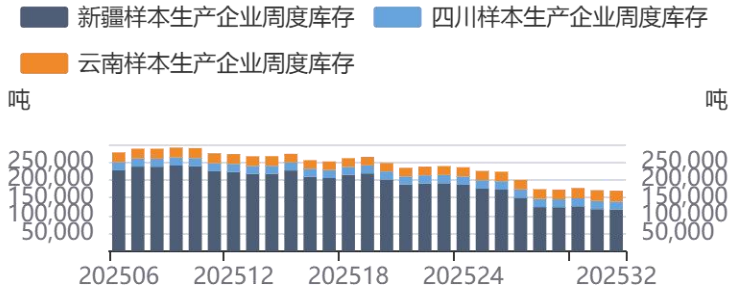
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心



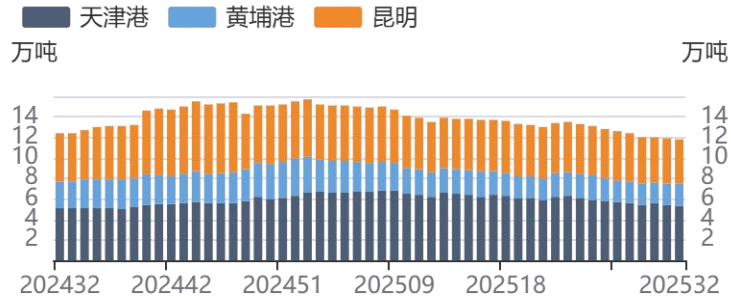
五、库存及仓单变化情况

库存-工业硅期货仓单有增有减，小幅下降41手至50475手，折合25.24万吨，社会库存共计54.7万吨，回升0.7万吨，厂库库存下降0.14万吨至17万吨

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）

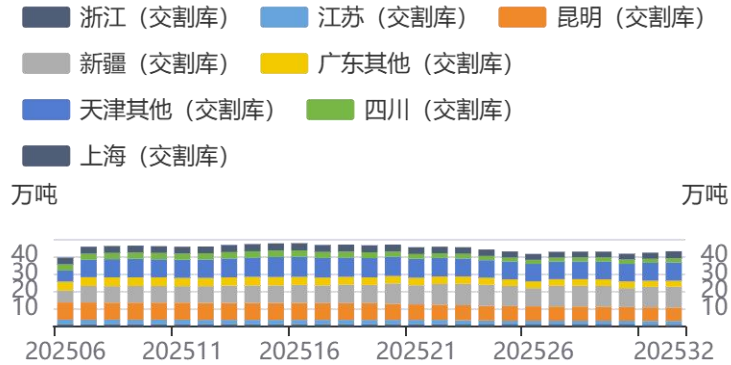


工业硅仓单（单位：手）



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）



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>