



工业硅周报

工业硅也有产能出清可能，逢低试多为主

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

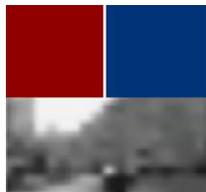


微信公众号

品种	本月期货建议	主要逻辑	未来一个月定性分析
工业硅	若价格回落至8000-8500元/吨一线低位，可逢低试多	本周工业硅价格偏强震荡。从成本端来看，原材料开始上行，枯水期西南地区电价将逐步上涨，未来工业硅成本端重心抬升。此外，虽然目前工业硅产量环比增加，但近期也有产能出清的消息，小炉子或有关停预期。从供需面来看，8月供需双增，维持紧平衡。远期若部分产能出清，则供应压力减弱。因此，建议策略上以逢低试多为主。但也需注意，在产量增加的同时，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SI2511，09合约持仓下降至4.6万手左右，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

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，新疆大型企业复产，产量环比增加4%。四地区总产量为4.842万吨，产量环比增加2450吨，同比上月增加7465吨。主要增长来自新疆地区的复产。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。	若价格回落至8000-8500元/吨一线低位，可逢低试多	若价格回落至8000-8500元/吨一线低位，可逢低试多
需求	从需求角度来看，需求端8月环比增长使得平衡表或趋于紧平衡。多晶硅方面，8月产量预计上涨至12.5万吨。多晶硅周度产量下降0.01万吨至2.93万吨。若无限产计划，9月产量有望达到14万吨，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月份产出有望降至12万吨左右，因而9月需求仍有支持。有机硅方面，近期开工率逐步增加，8月产量预计将回升至20万吨以上，供应端压力增长施压有机硅价格。铝合金和出口稳中有增。		
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、厂库库存小幅上涨，社会库存小幅回落。随着产量增加，库存压力逐步增加。工业硅期货仓单小幅回升259手至50599手，折合25.3万吨，社会库存共计54.5万吨，回落0.2万吨，厂库库存上涨0.11万吨至17.115万吨。		
观点	本周工业硅价格偏强震荡。从成本端来看，原材料开始上行，枯水期西南地区电价将逐步上涨，未来工业硅成本端重心抬升。此外，虽然目前工业硅产量环比增加，但近期也有产能出清的消息，小炉子或有关停预期。从供需面来看，8月供需双增，维持紧平衡。远期若部分产能出清，则供应压力减弱。因此，建议策略上以逢低试多为主。但也需注意，在产量增加的同时，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SI2511，09合约持仓下降至4.6万手左右，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，工业硅稳中有升，硅粉回落，下游铝合金价格上涨，光伏及有机硅价格回落

硅石				
新疆	云南	湖北	江西	广西
340	320	330	400	345
0.00%	0.00%	8.20%	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	970	7200	12450	1005
0.00%	10.86%	4.20%	11.76%	3.08%

工业硅 (元/吨)					
通氧Si5530					
华东	新疆	内蒙古	天津	昆明	广州
9400	8700	9100	9200	9400	9450
1.68%	2.22%	-1.05%	1.61%	0.52%	1.69%
Si4210					
华东	新疆	天津	昆明	四川	广州
9750	9050	9800	9950	10100	10000
0.52%	1.69%	0.51%	-0.50%	0.00%	0.00%

硅粉 (元/吨)				
99	Si5530	Si4410	Si4210	Si4110
9900	9900	10550	10850	11000
-3.41%	-3.41%	-0.94%	-0.91%	-0.90%

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%

硅片 (元/片)		
N型-183mm	1.2	0.00%
N型-210mm	1.54	-0.65%

电池片 (元/瓦)		
单晶Topcon-183mm	0.288	-2.37%
单晶Topcon-210mm	0.285	0.00%
单晶Topcon-210R	0.285	0.00%
HJT30%银包铜-G12半片	0.36	0.00%

组件 (元/瓦)			
分布式	Topcon-182mm	0.674	0.15%
	Topcon-210mm	0.676	0.15%
	Topcon-210R	0.695	-0.14%
	HJT-210mm	0.74	0.00%
集中式	N型182mm	0.659	-0.30%
	N型210mm	0.674	-0.30%

有机硅中间体 (元/吨)	
DMC	11750 -6.17%

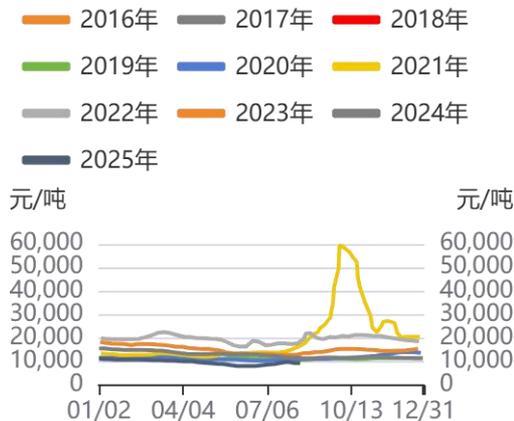
有机硅产品 (元/吨)	
107胶	12250 -3.92%
硅油	13900 -1.42%
生胶	12800 -1.92%
D4	11900 -5.93%

铝合金 (元/吨)	
ADC12(原铝)	21800 0.23%
ADC12	20350 0.49%
华东ADC12	20350 0.49%
华南ADC12	20350 0.49%
西南ADC12	20400 0.49%
东北ADC12	20350 0.49%
A380	21450 0.47%
AlSi9Cu3	20850 0.48%
A356	21150 0.24%
ZLD102	20800 0.24%
ZLD104	20900 0.24%
长江 A356.2 铸造铝合金	21150 0.24%
长江 ZL102铸造铝合金	20750 0.24%

数据来源：SMM 硅业分会 广发期货研究所

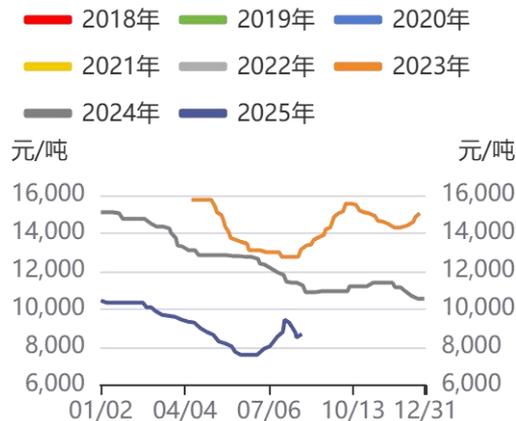
现货价格走势回顾-工业硅价格小幅回升

华东通氧Si5530价格走势 (单位: 元/吨)



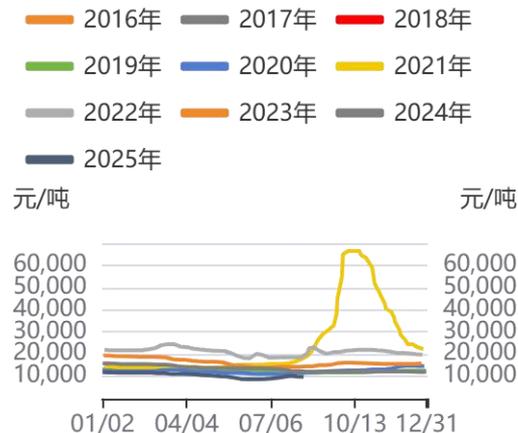
通氧Si5530价格小幅回升, 截至2025年8月15日, 华东通氧Si5530价格为9400元/吨, 环比小幅回升1.62%。

新疆99硅价格走势 (单位: 元/吨)



新疆99硅价格小幅回升, 截至2025年8月15日, 新疆99硅价格为8700元/吨, 环比小幅回升1.75%。

华东Si4210价格走势 (单位: 元/吨)



Si4210价格小幅回升, 截至2025年8月15日, 华东Si4210价格为9750元/吨, 环比小幅回升0.52%。

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)



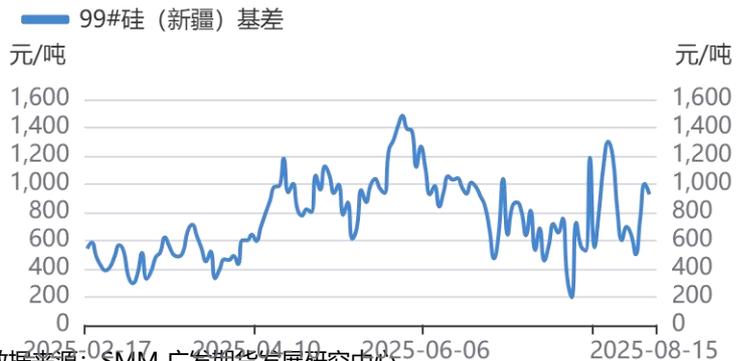
华东Si5530基差 (单位: 元/吨)



华东Si4210基差 (单位: 元/吨)



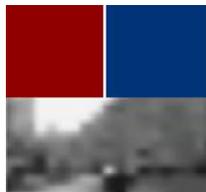
新疆99硅基差 (单位: 元/吨)



各基差对比 (单位: 元/吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心



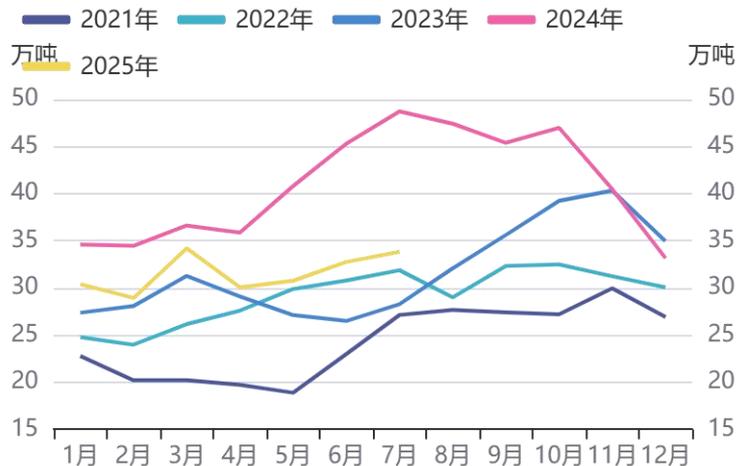
二、供应情况分析

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)



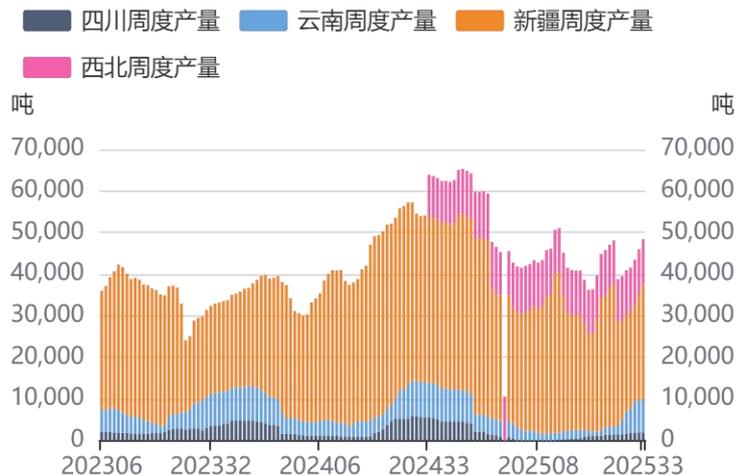
- 从月度数据来看，2025年7月份工业硅产量约33.83万吨，环比增加3%，同比减少30%。2025年1-7月份工业硅累计产量在221.03万吨，同比下降20%。7月产量增长一是西南地区小企业的复产，二是新产能的投产及达产。产量同比降幅明显主因新疆大型企业减产。7月减产20台余台，单日影响产量预计在1500-1700吨左右。
- 8月供应量预计小幅增加，一方面关注新疆大型企业小面积复产，另一方面西南地区反内卷会议暂未对产能产量有所影响。因此8月增量一是来自西南地区开工率增加，二是来自新疆大型企业复产。

供应端-四地区总产量为4.842万吨，产量环比增加2450吨，同比上月增加7465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)

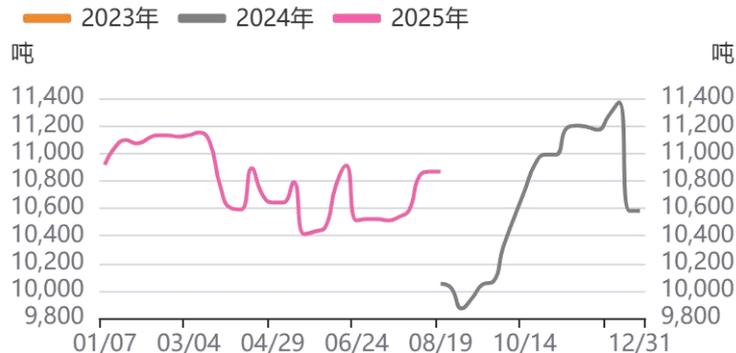


新疆样本硅企（产能占比79%）周度产量回落至27710吨，周度开工率回升至57.18%。云南样本硅企（产能占比30%）周度产量回升至7885吨，周度开工率上涨至68.04%。四川样本硅企（产能占比32%）周度产量为1960吨，周度开工率维稳在29.92%。西北样本硅企（产能占比75%）周度产量在10865吨，周度开工率回升至76%。西北统计地区口径为青海、宁夏及甘肃三地。四地区总产量为4.842万吨，产量环比增加2450吨，同比上月增加7465吨。主要增长来自新疆地区的复产。

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)

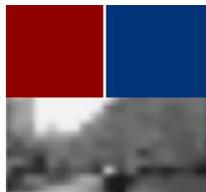


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

- 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	莫亚硅业	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

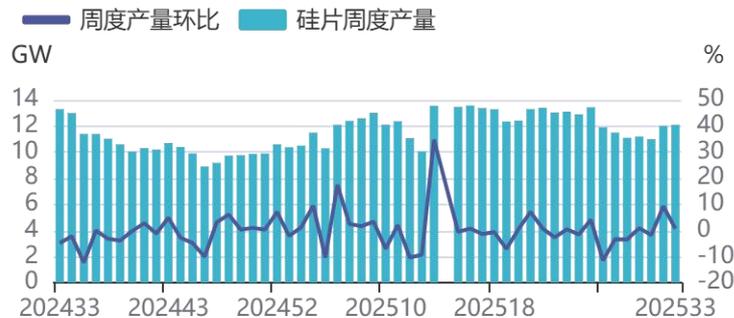
数据来源：硅业分会 百川 SMM 广发期货发展研究中心



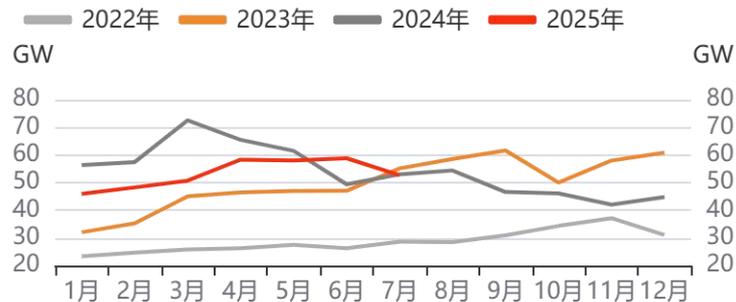
三、需求情况分析

需求端-硅片产量上涨0.08GW至12.1GW

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)



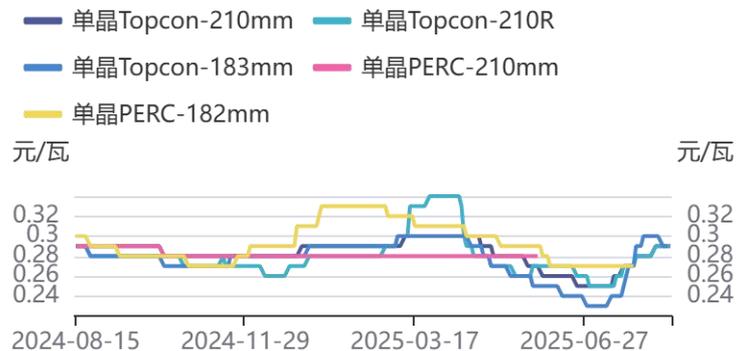
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

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

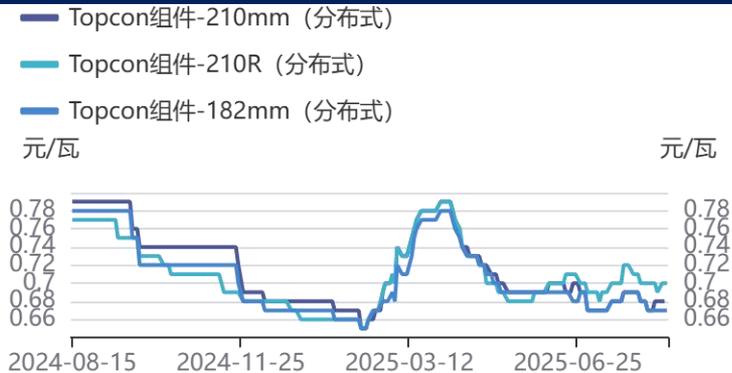
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



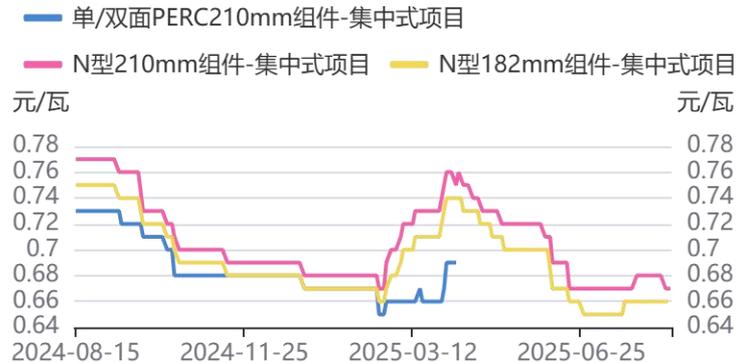
单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



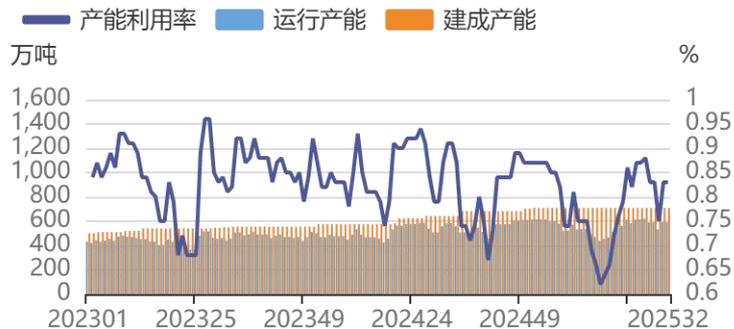
集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



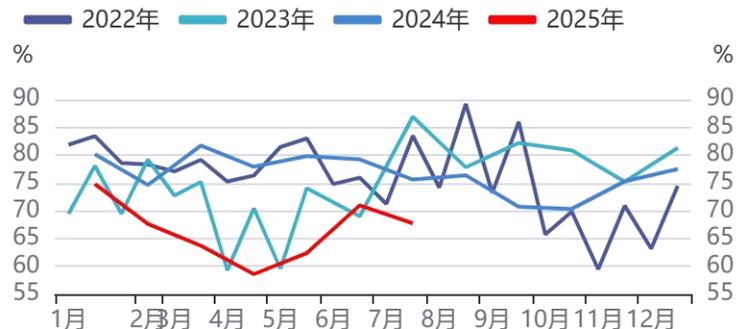
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-有机硅8月开工率逐步增加，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)



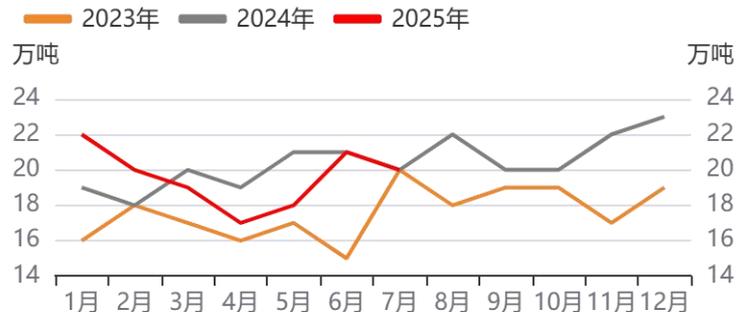
有机硅开工率 (单位: %)



有机硅产量 (单位: 万吨)



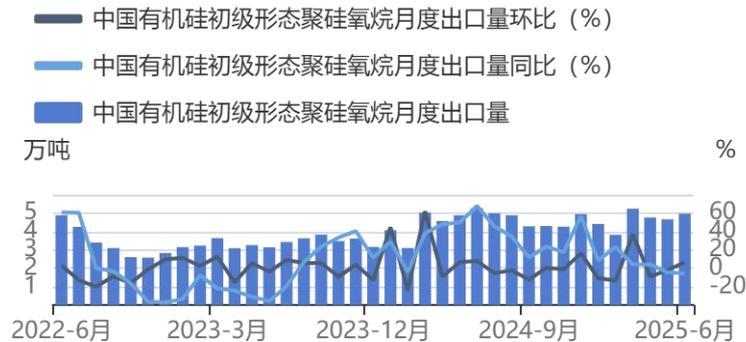
有机硅产量季节性图 (单位: 万吨)



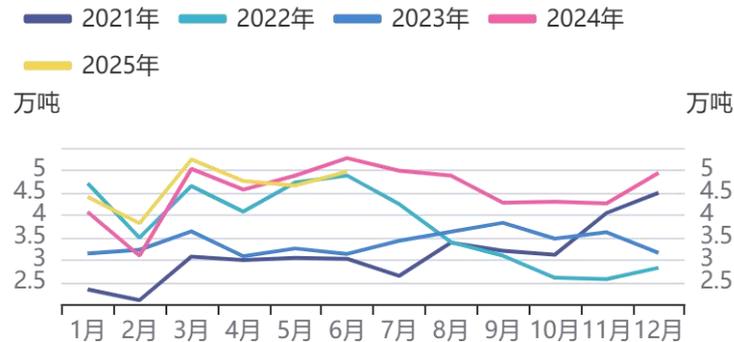
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

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

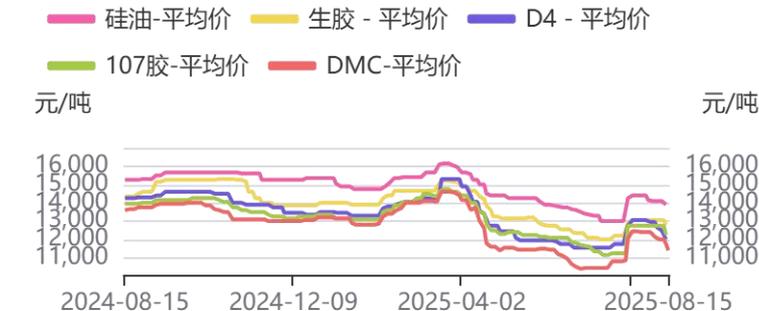
有机硅出口量 (单位: 万吨)



有机硅出口量季节性图 (单位: 万吨)

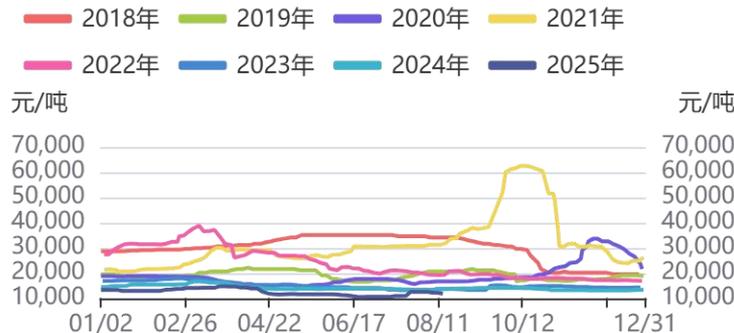


DMC及下游产品价格 (单位: 元/吨)



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)



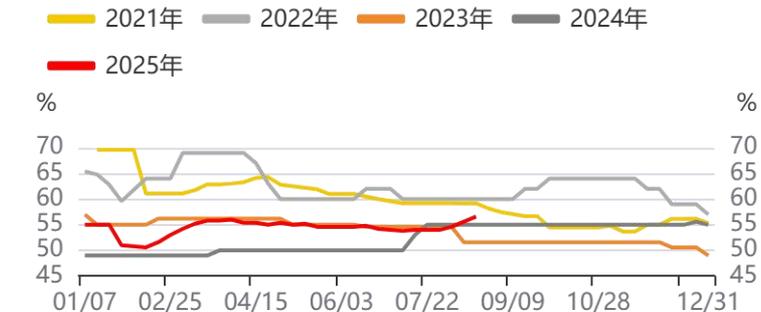
铝合金价格季节性图 (单位: 元/吨)



铝合金开工率 (单位: %)

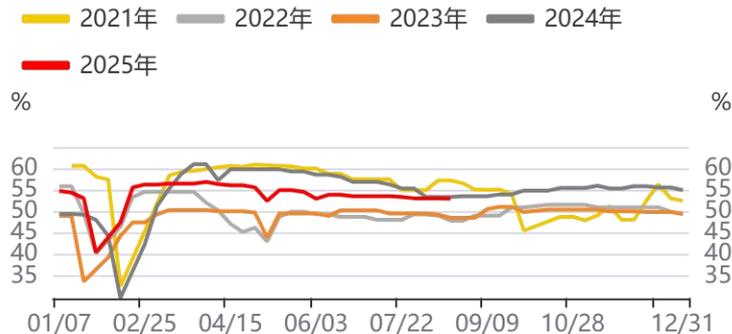


原生铝合金开工率季节性图 (单位: %)

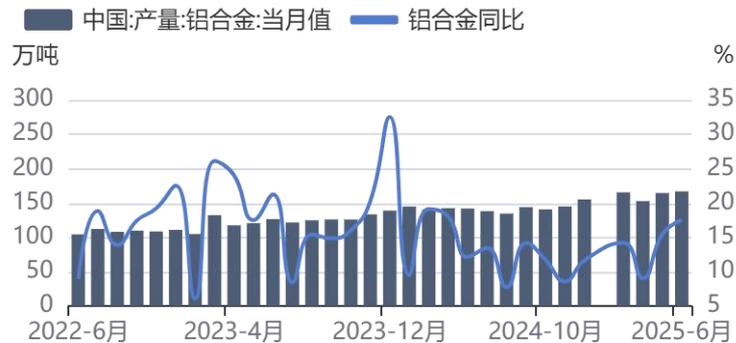


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

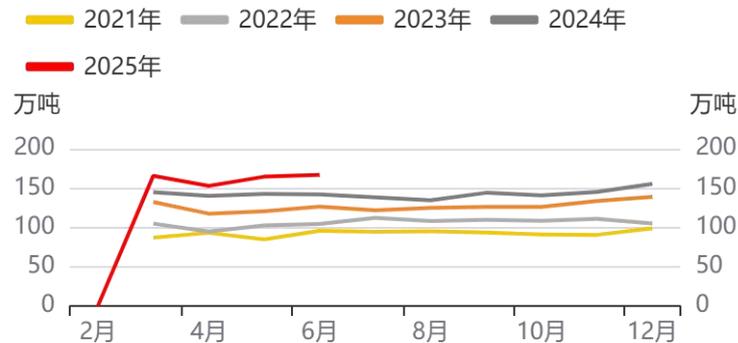
再生铝合金开工率季节性图 (单位: %)



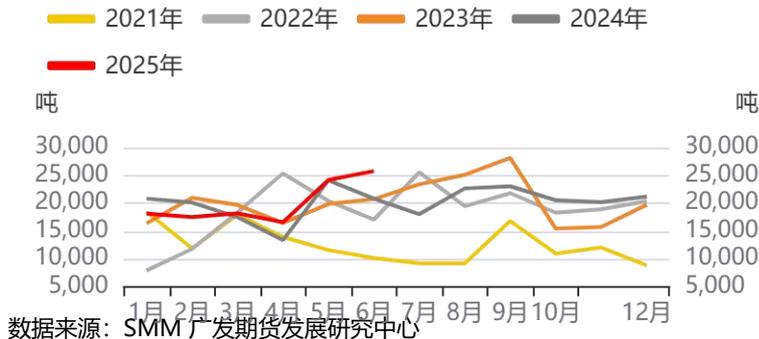
铝合金产量 (单位: 万吨)



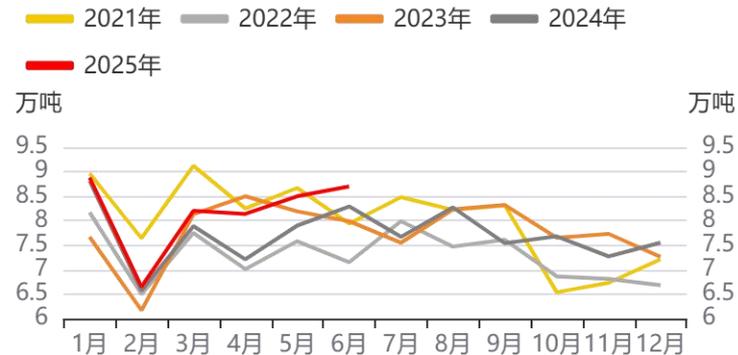
铝合金产量季节性图 (单位: 万吨)



铝合金出口季节性图 (单位: 吨)

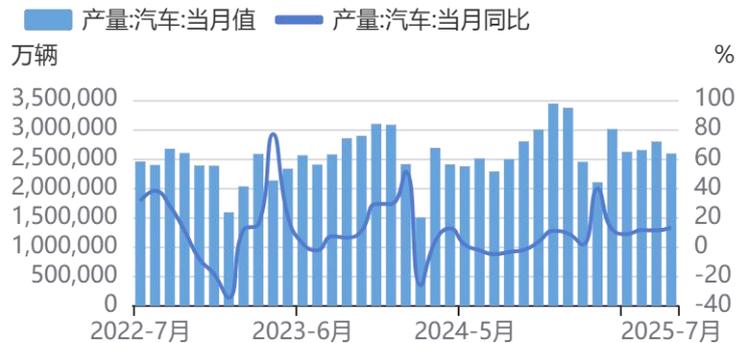


铝合金轮毂出口 (单位: 万吨)

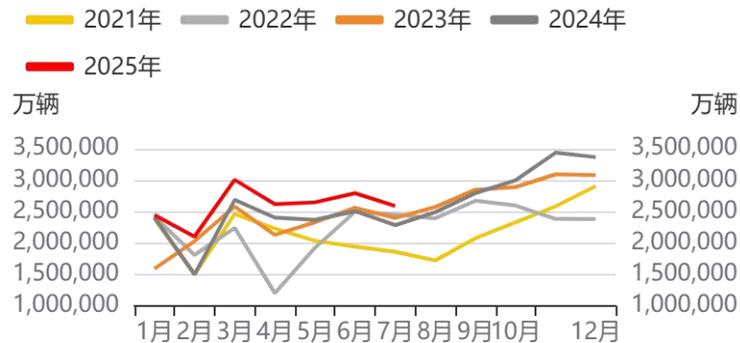


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

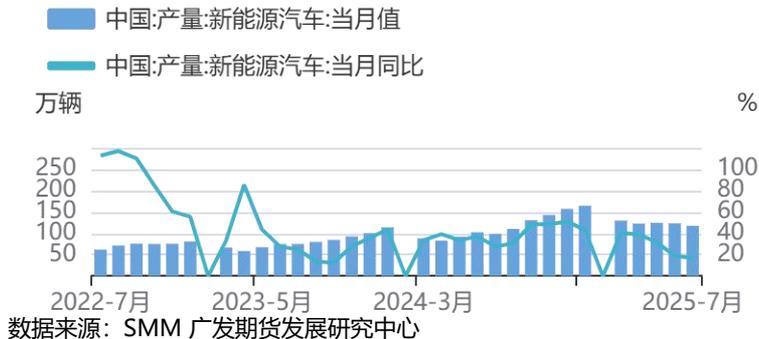
汽车产量 (单位: 万辆)



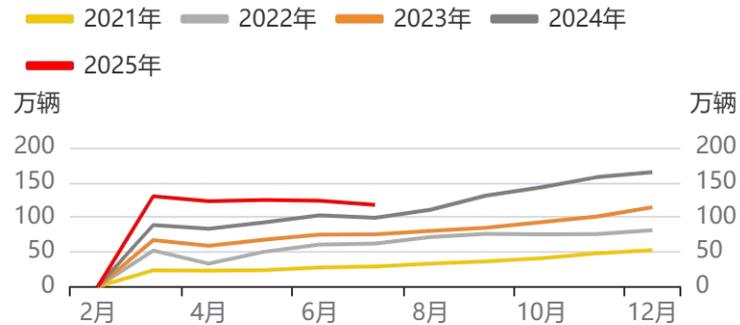
汽车产量季节性图 (单位: 万辆)



新能源汽车产量 (单位: 万辆)



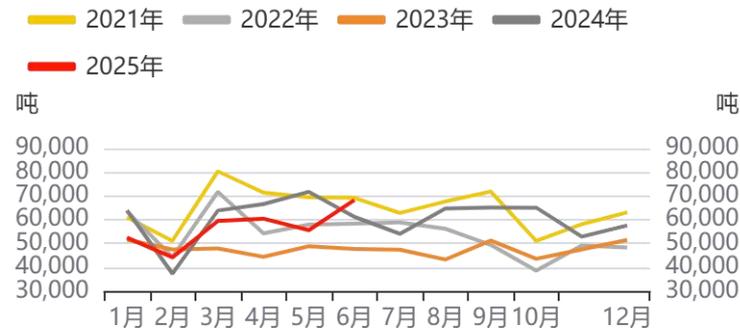
新能源汽车产量季节性图 (单位: 万辆)



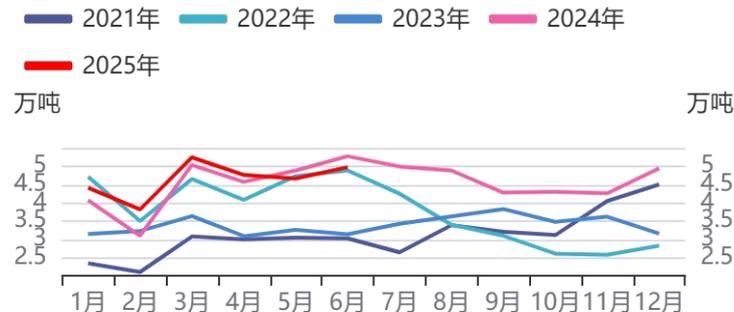
工业硅出口 (单位: 吨)



工业硅出口 (单位: 吨)

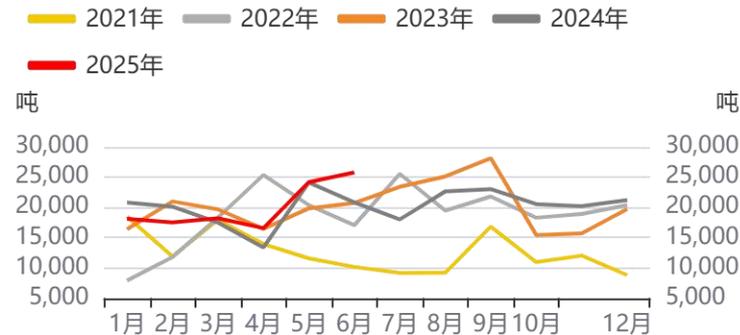


有机硅出口 (单位: 万吨)

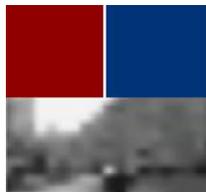


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

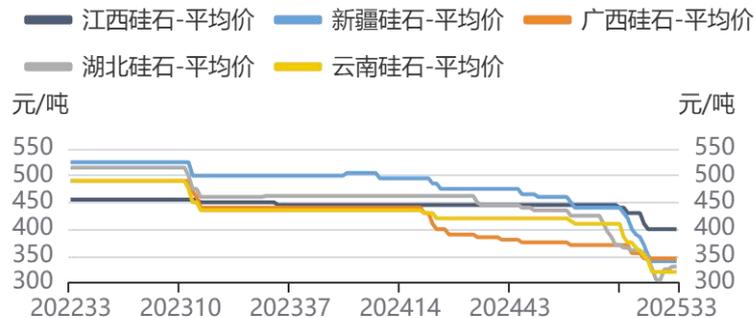
铝合金出口 (单位: 吨)



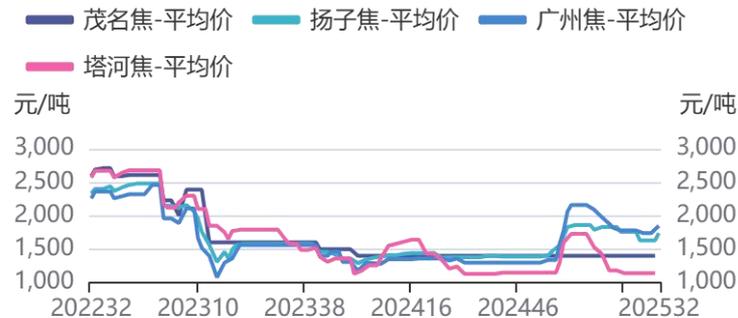
四、成本利润分析



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)

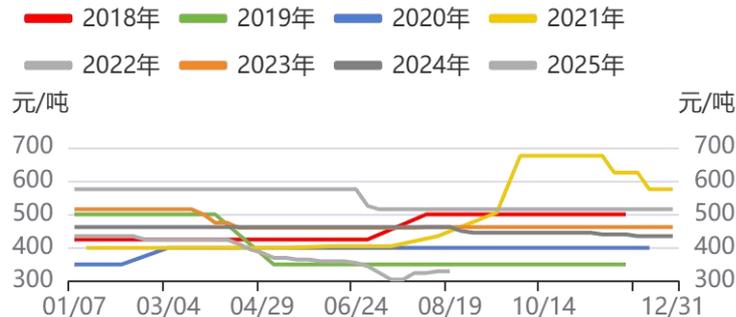


硅煤价格 (单位: 元/吨)

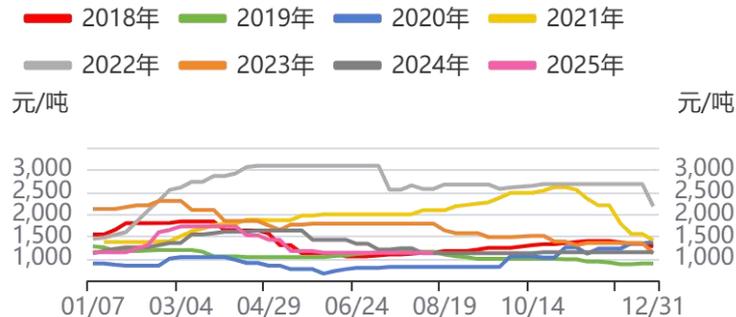


数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

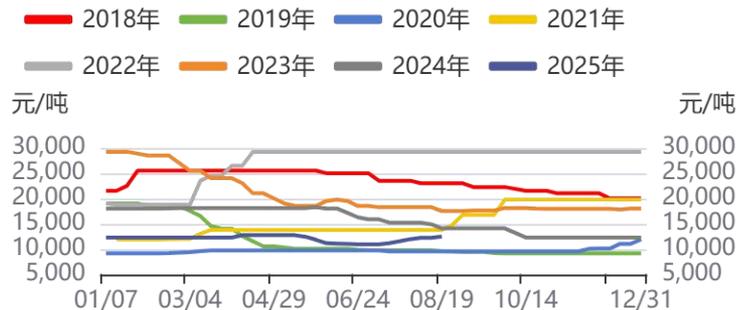
硅石价格 (单位: 元/吨)



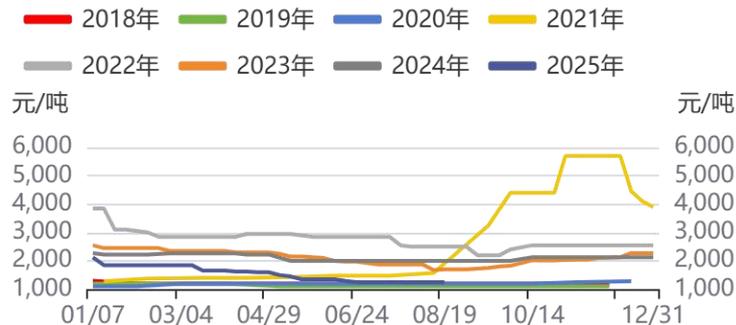
石油焦价格 (单位: 元/吨)



电极价格 (单位: 元/吨)



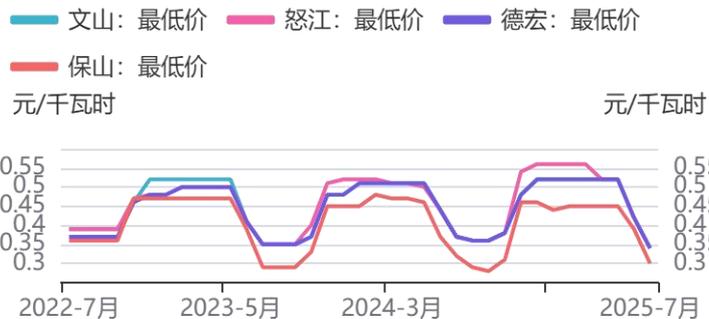
硅煤价格 (单位: 元/吨)



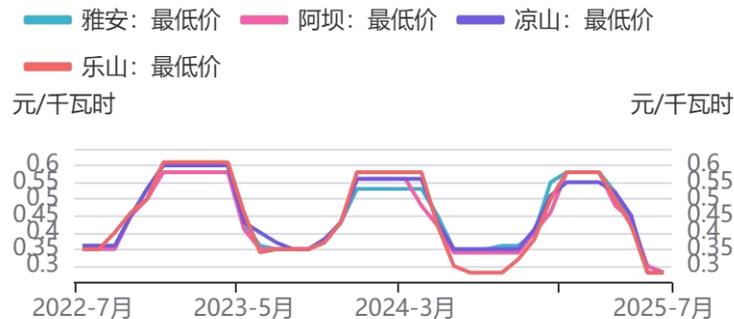
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

主产区电价-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

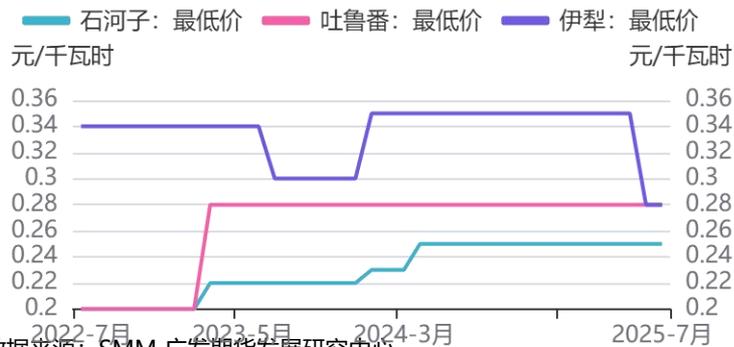
云南地区电价（单位：元/千瓦时）



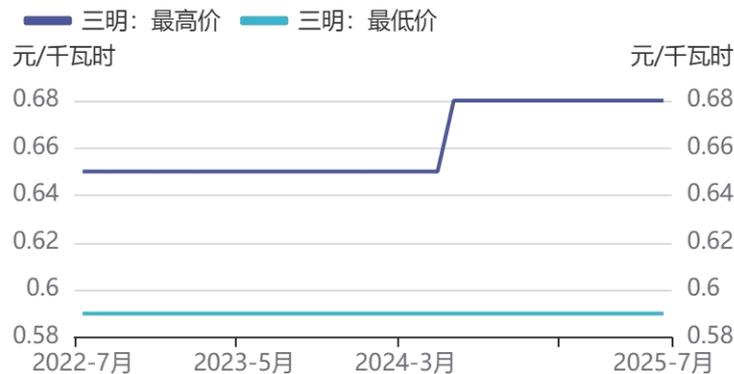
四川地区电价（单位：元/千瓦时）



新疆地区电价（单位：元/千瓦时）



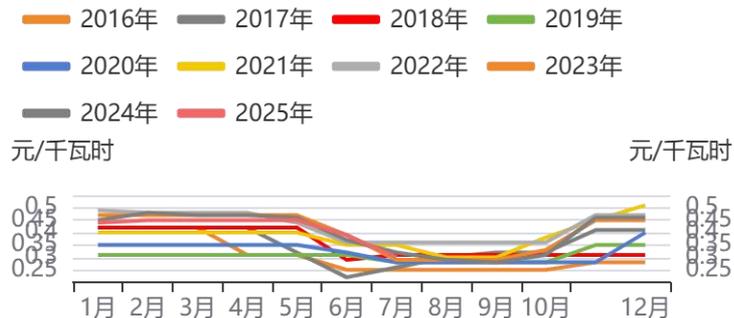
福建地区电价（单位：元/千瓦时）



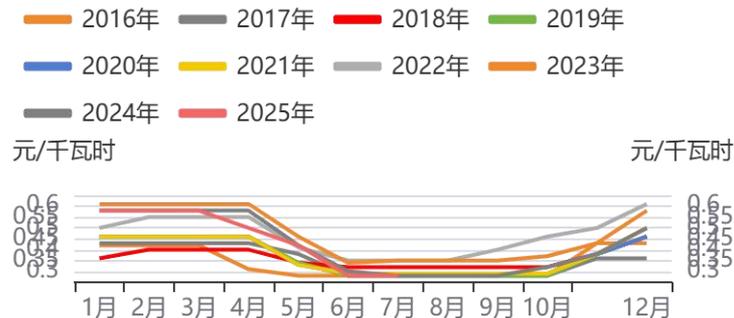
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

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)



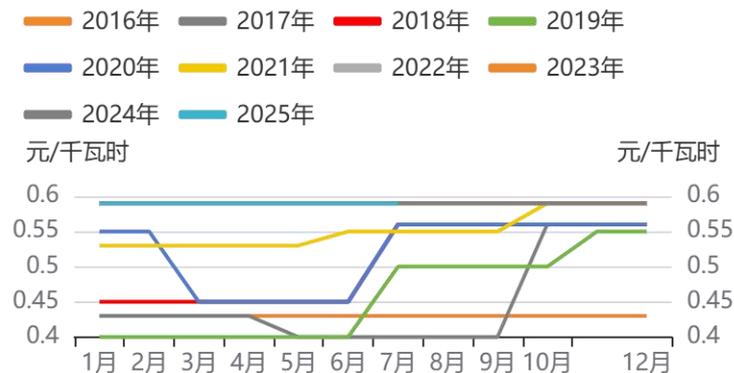
四川地区电价 (单位: 元/千瓦时)



新疆地区电价 (单位: 元/千瓦时)



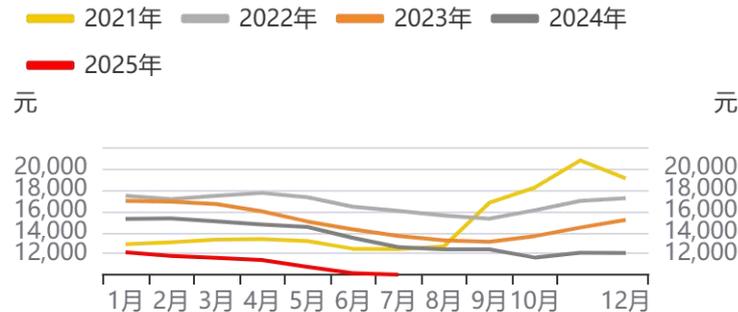
福建地区电价 (单位: 元/千瓦时)



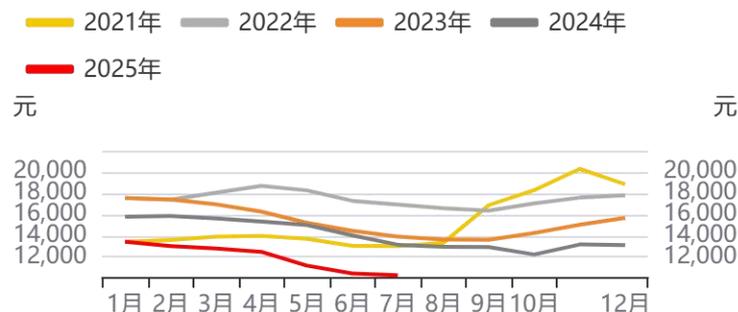
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

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)



各地区Si4210成本 (单位: 元/吨)



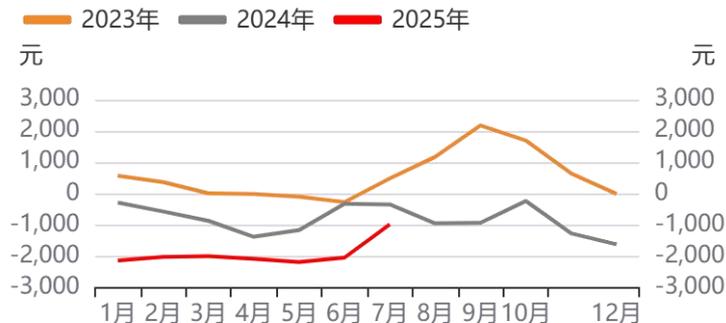
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

利润-目前工业硅随着近期价格反弹，利润快速修复

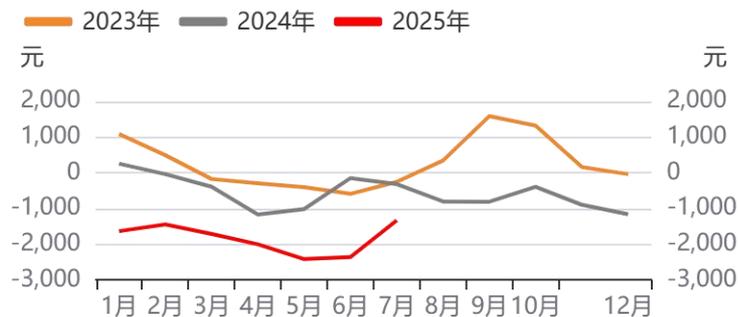
工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



Si4210工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



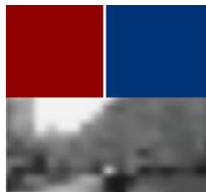
Si5530工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



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



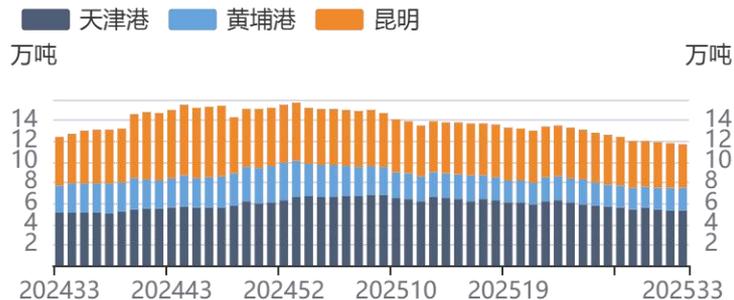
五、库存及仓单变化情况

库存-工业硅期货仓小幅回升259手至50599手，折合25.3万吨，社会库存共计54.5万吨，回落0.2万吨，厂库库存上涨0.11万吨至17.115万吨

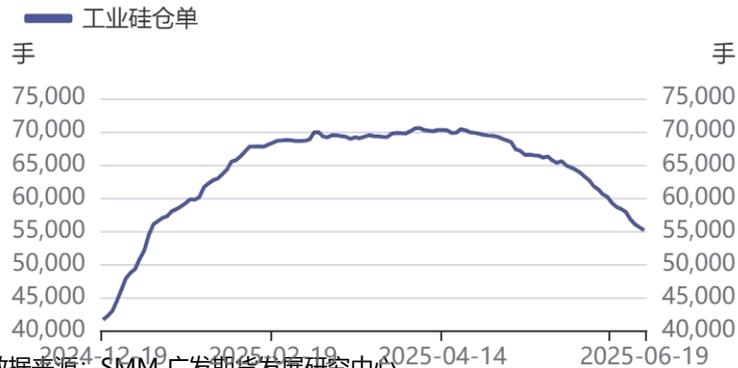
工业硅周度厂库变化 (单位: 吨)



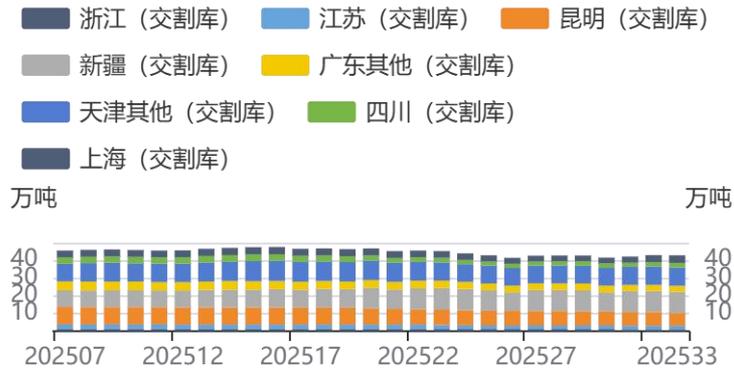
工业硅周度港口库存变化 (单位: 万吨)



工业硅仓单 (单位: 手)



工业硅交割库库存 (单位: 万吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

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>