

「2025.11.21」

工业硅多晶硅市场周报

成本上行支撑期价，需求压制期价上行

研究员:黄闻杰

期货从业资格号F03142112

期货投资咨询从业证书号Z0021738

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



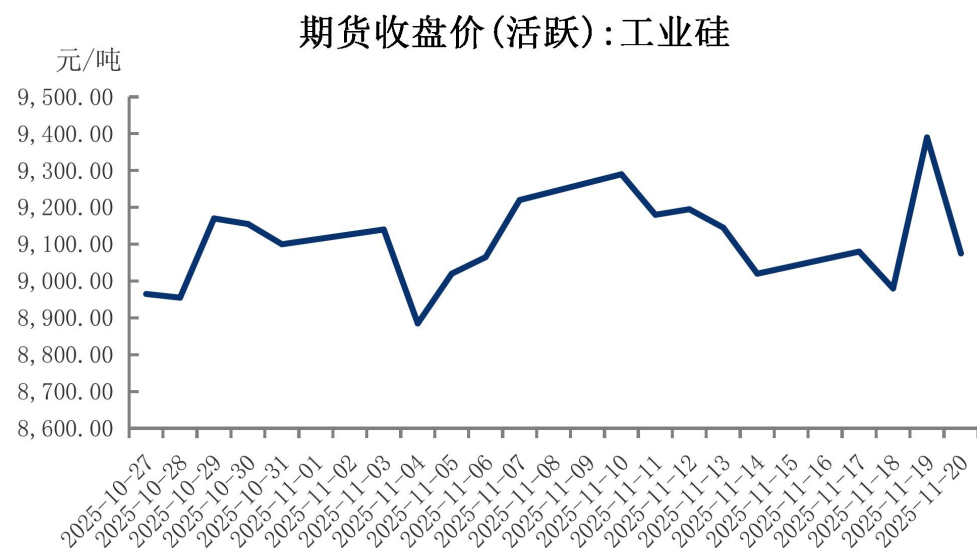
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 截止11月20日，本周工业硅上涨0.61%，本周多晶硅下跌2.95%。本周工业硅期货市场呈现先涨后跌表现，受有机硅反内卷会议影响，工业硅价格上行，但后续多晶硅需求出现减弱，影响工业硅表现，出现回落，多晶硅方面，在工业硅上行带动下，多晶硅小幅上行，但后续光伏组件价格下跌，多晶硅出现回落。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，从基本面来看，供应端，随着枯水期的深入，后续减产幅度可能进一步扩大。四川等地也因电力等因素影响，部分硅厂生产受限。该地区企业延续减产态势，市场现货成交收紧，企业报价较为坚挺，为价格提供底部支撑。**有机硅方面**，11月18日有机硅企业召开减产会议，虽会议结果尚未明确落地，但行业整体有减产动作，对工业硅的实际采购需求减少。不过，有机硅企业挺价意愿明确，预售订单对价格形成一定支撑，若后续减产落实，可能在一定程度上改善供需格局，但短期难以显著提升对工业硅的需求。**多晶硅环节**，多晶硅产量有所回落，企业减产预期仍在。当前光伏终端装机需求不及预期，多晶硅企业采购工业硅仅以刚需为主，囤货意愿较弱，难以对工业硅价格形成有力拉动。**铝合金方面**，受益于汽车制造业等终端应用市场的持续向好，硅铝合金行业对工业硅的刚需采购保持稳步增长态势，成为下游需求中的亮点。然而，其需求增长相对平稳，难以弥补其他领域需求的疲软。整体而言，下周工业硅需求端仍显疲软，虽有部分细分领域需求稳定，但难以改变整体格局，对价格上涨形成一定抑制。**多晶硅方面**，从供应端看，当前多晶硅行业整体产能利用率维持低位，头部企业减产动作持续落地，执行“应销尽销”策略以维持低库存状态。从区域分布来看，新疆产区虽依托资源优势成本控制能力较强，但部分企业受下游需求疲软传导影响，主动降低开工负荷；四川产区则受枯水期电力供应限制，部分老旧产能出现阶段性停产，进一步加剧供应收缩。行业内多数企业因利润空间压缩，暂无扩产计划，预计下周多晶硅供应端收缩态势将延续，为价格提供一定底部支撑。需求端，多晶硅核心下游光伏行业需求呈现“终端弱、中间稳”的分化格局。光伏终端装机需求不及预期，国内部分地面电站项目因土地审批、电价政策等因素推进缓慢，海外欧洲市场受能源价格回落及补贴退坡影响，装机增速有所放缓。下游组件企业为控制库存风险，普遍采取“以销定产”模式，开工率维持在中等水平，对多晶硅的采购仅以满足短期生产的刚需为主，囤货意愿低迷。电池片企业虽有技术迭代带来的小幅扩产需求，但受组件端约束，对多晶硅的增量采购有限。整体来看，下周多晶硅需求端仍显疲软，难以形成价格上涨的核心动力。
- ◆ **观点总结：** 工业硅主力合约区间震荡为主，关注震荡区间8800-9400，多晶硅主力合约短期震荡为主，关注震荡区间51000-56000

本周工业硅下行和多晶硅期价下行

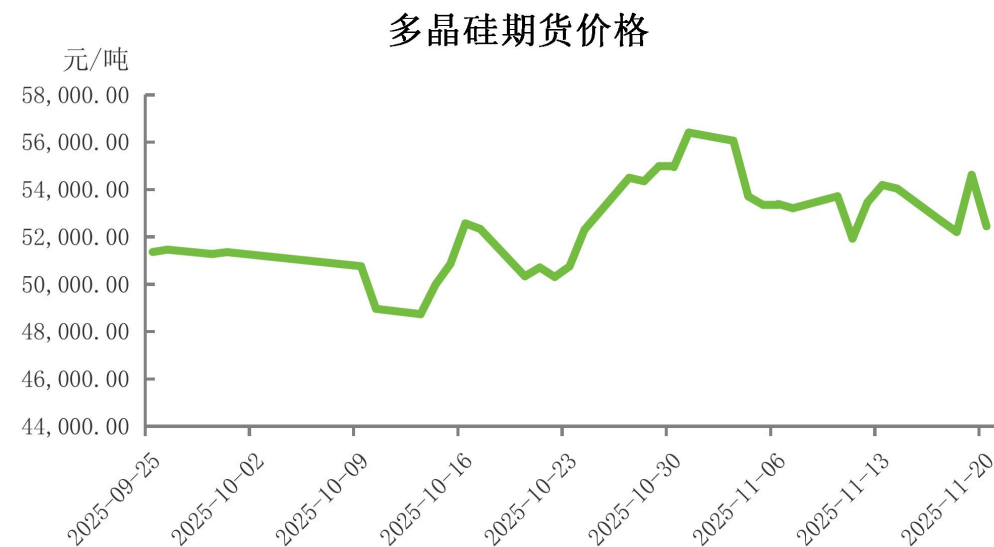
图1 工业硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120, 工业硅期货价格报9075元/吨;
- 截至20251120, 多晶硅期货价格报52450元/吨 ;

图2 多晶硅主力合约期货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周工业硅现货价格走高，基差走高

图5 工业硅现货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120, 工业硅现货价格报9550元/吨
- 截至20251120, 基差:工业硅报475元/吨;

图6 工业硅基差

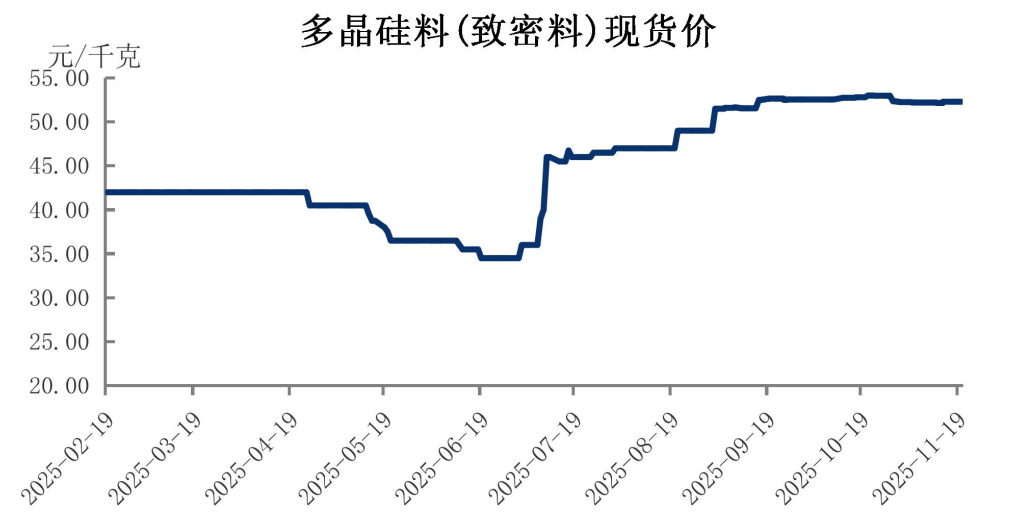


数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周多晶硅期现货价走高，基差走弱

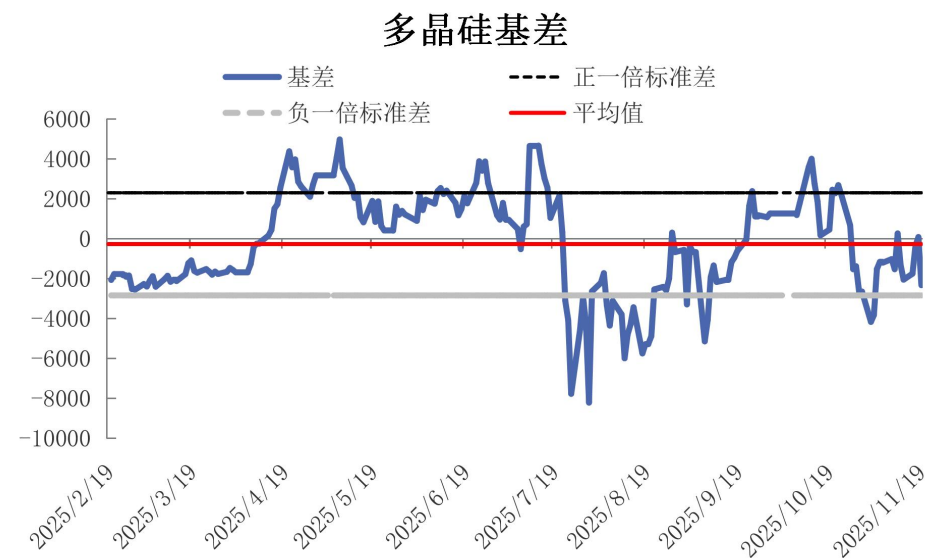
图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120 多晶硅现货价格报52.3元/千克
- 截至20251120, 多晶硅基差报-150元/千克

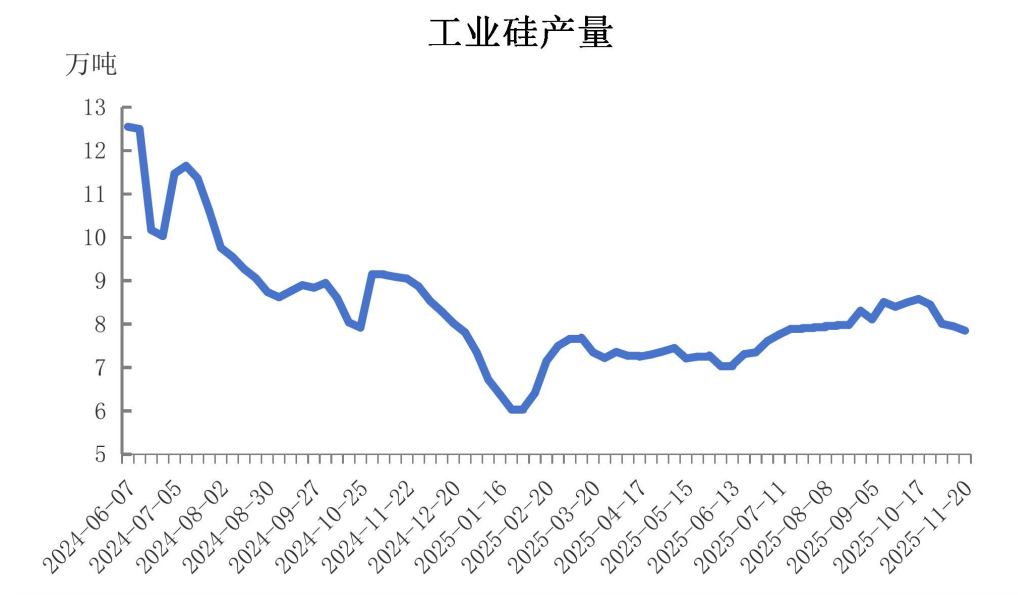
图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

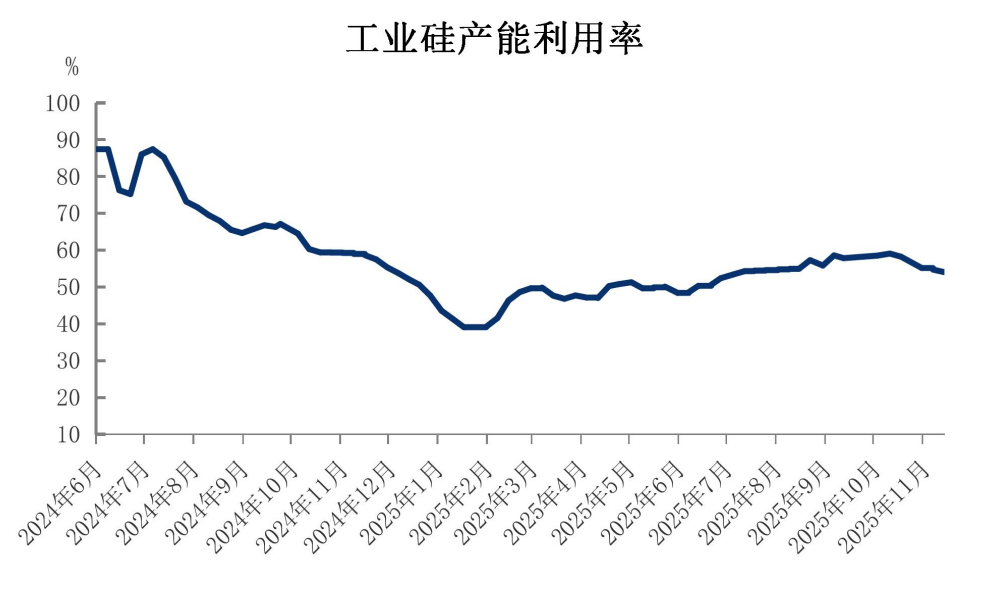
本周工业硅产能利用率走低，产量下行

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 工业硅产能利用率

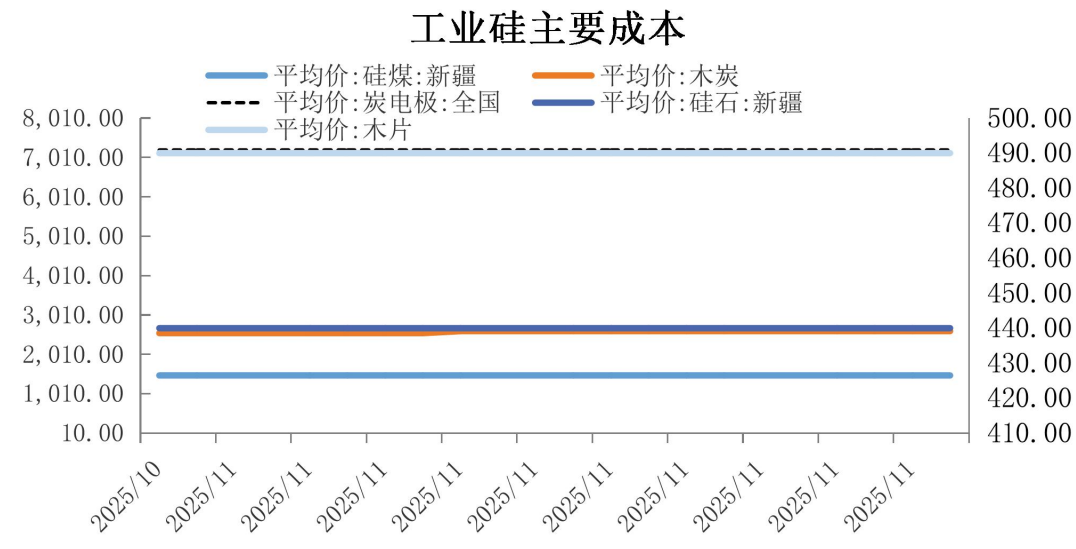


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截止20251120 据隆众资讯样本数据统计推算，本周全国工业硅产量约为7.85万吨，全国工业硅产能利用率为54.06%。

本周工业硅原材料持平，枯水期，西南电价上调，但西北地区电价稳定，成本上升。

图9 工业硅主要成本

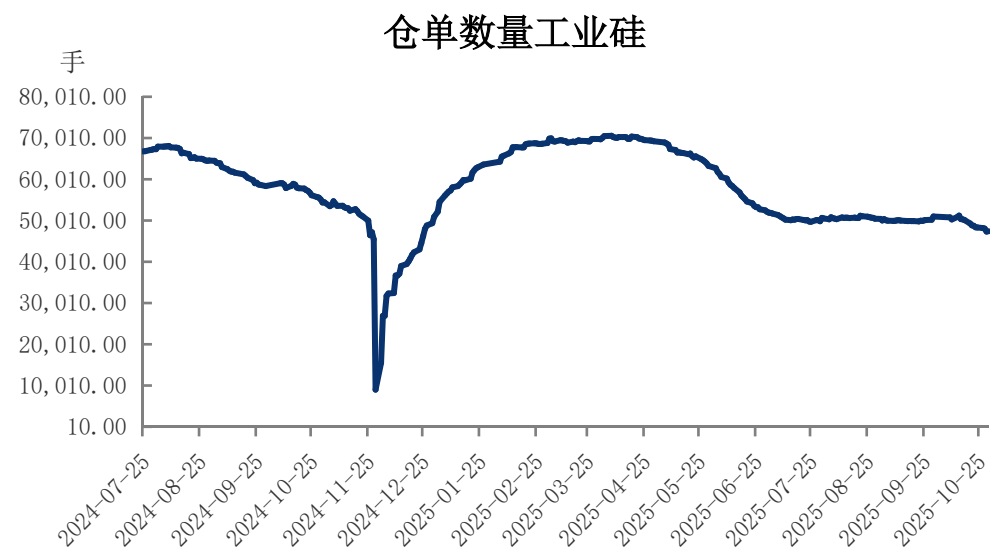


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年11月13日至11月20日），西南电价上调，四川在0.5元/度，云南在0.43元/度，西北电价维稳运行，均在0.35元/度，新疆硅石维持320元/吨，新疆精煤维持在1475元/吨

本周工业硅仓单下行

图10 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120，仓单数量:工业硅报43297手，环比下跌2369手；

本周有机硅产量走平，开工率走平

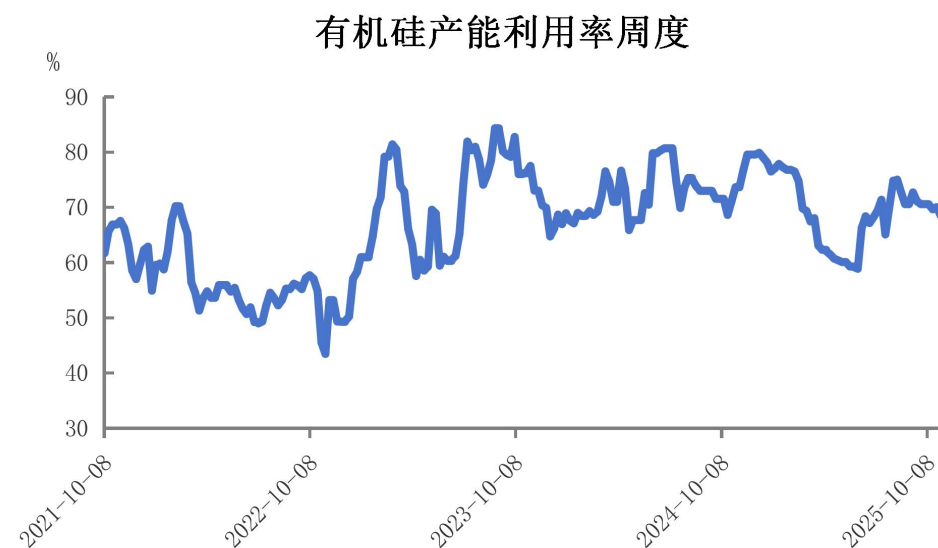
图11 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120 周度产量报4.75万吨,上涨0%
- 截至20251120 周度开工率报72.18%,上涨0%

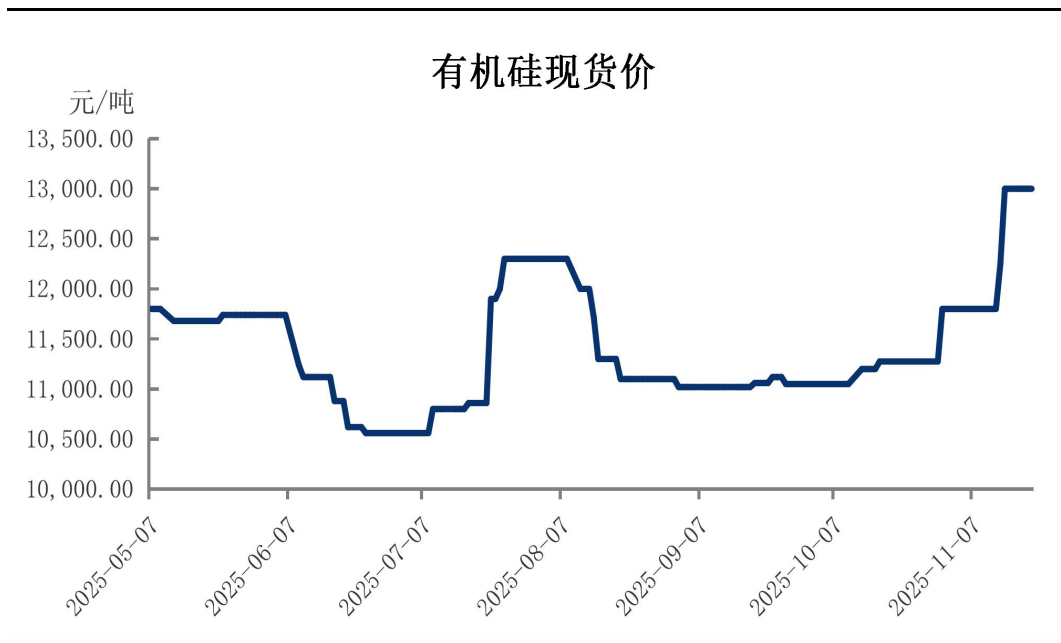
图12 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

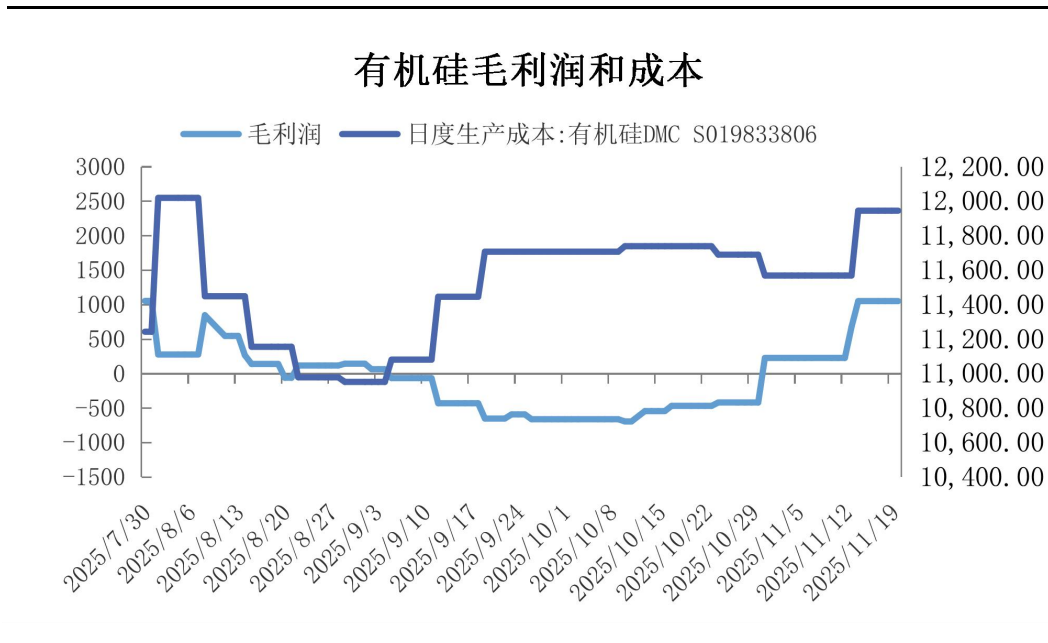
本周有机硅成本上行，现货价上行，利润上行，后续预计产量继续不变

图13 DMC现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 DMC利润和成本

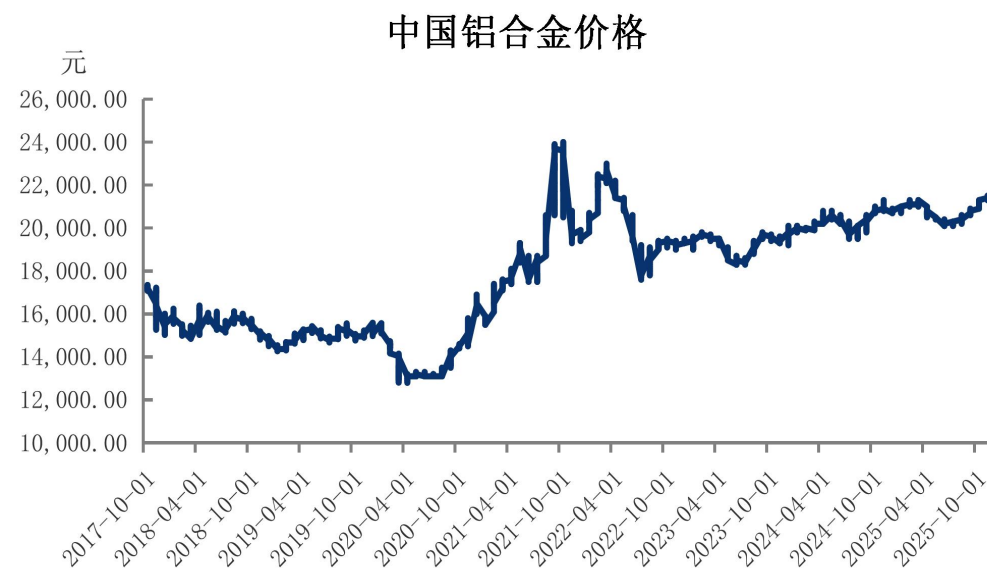


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120 现货价:有机硅DMC报13000元/吨,较上周上涨750元/吨
- 截至20251120 有机硅毛利润1054元/吨，较上周上涨374元/吨，有机硅成本11946元/吨，成本较上周上涨376元/吨

铝合金现货走低，库存上行，预计工业硅需求减弱

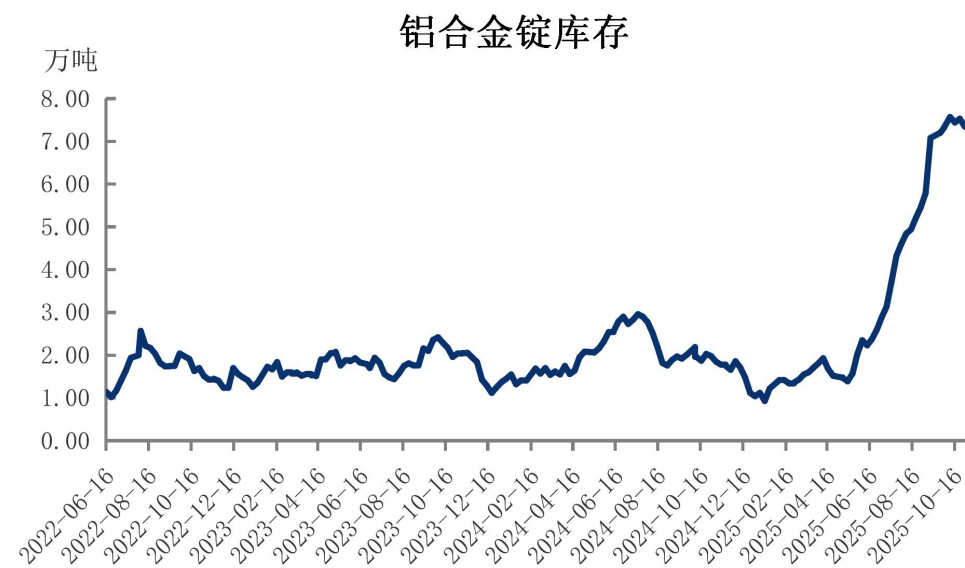
图15 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120 铝合金价格报21400元/吨，较上周下跌100元/吨
- 截至20251120 铝合金锭库存报7.52万吨，较上周上涨0.31万吨

图16 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格走弱，电池片价格走弱，预计对多晶硅需求呈负向

图17 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120 硅片价格报1.44元/片，较上周下跌0.03元/片
- 截至20251120 电池片价格报0.29元/瓦，与上周下跌0.00元/瓦

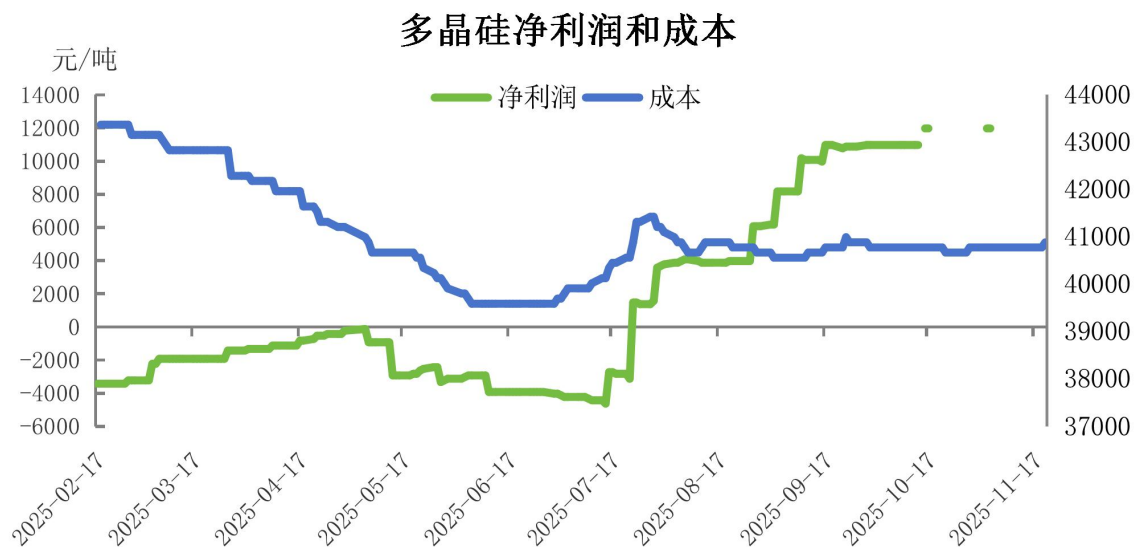
图18 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

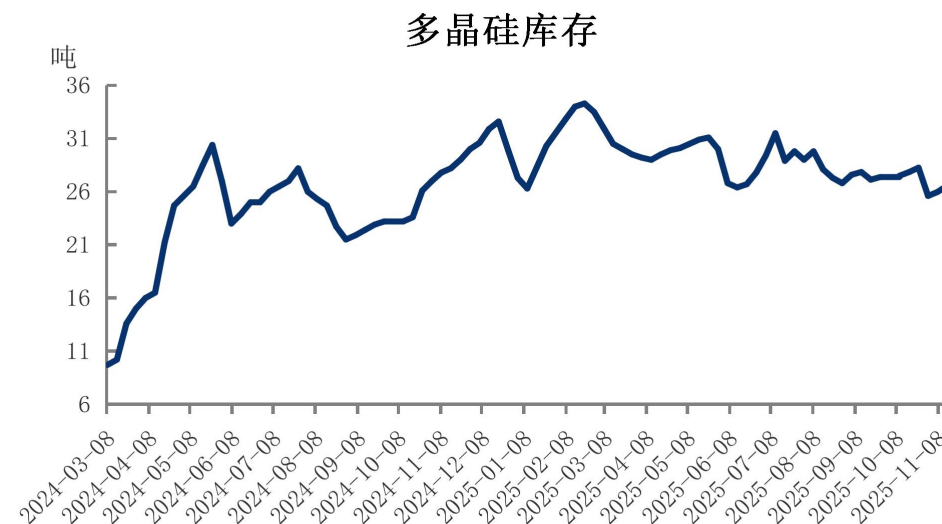
本周电力和成本未有太大变化，多晶硅成本下降来自于工业硅价格，利润上行，库存上行

图19 多晶硅成本及利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20 多晶硅库存



数据来源：钢联 瑞达期货研究院

➤ 截止1120，多晶硅利润11880元/吨，多晶硅平均成本40888元/吨，多晶硅库存26.57万吨

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。