

「2025.09.12」

工业硅多晶硅市场周报

双硅冲高回落平缓，消息驱动依旧持续

研究员:黄闻杰

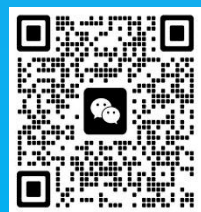
期货从业资格号F03142112

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：** 本周工业硅下跌0.85%，本周多晶硅下跌5.51%。本周工业硅期货市场呈现先抑后扬走势，整体波动较为剧烈，本周在基本面压制下，工业硅上半周出现了回落表现，后续由于消息面影响，在多晶硅拉升表现下，带动工业硅上行，多晶硅期货市场表现为震荡下行，上半周在基本面压制下，整体下跌，到了下半周市场再次传出部分光伏限产消息，整体价格开始反弹。
- ◆ **行情展望：** 工业硅方面，从基本面来看，供应端，随着丰水期的深入，西南地区电价优势愈发明显，刺激硅厂复产进程显著加快。四川、云南等地新增开炉数量持续上升，新疆部分大厂维持稳定生产节奏，但一些中小硅厂受前期低价影响，利润空间被严重压缩，复产积极性不高，因此新疆整体产量保持相对平稳。综合来看，供应端整体呈现“西北稳步增产、西南产能萎缩”的区域分化态势。下周需重点跟踪新疆新增产能的实际投产进度。需求端看，工业硅的下游主要集中在有机硅、多晶硅和铝合金领域。**有机硅方面**，有机硅市场下行，利润减少，有机硅行业增产预期下滑。对工业硅需求带动为负。**多晶硅环节**，下游多晶硅行业库存上行，开工率上行，对工业硅需求有所增加。多晶硅企业因“反内卷”政策推动价格强势拉升，开工积极性提高。然而，下游环节提价幅度有限，且从长远看，光伏行业需求预计会有所收缩，这可能限制多晶硅对工业硅需求的持续增长。**铝合金方面**，整体库存继续大幅上行，虽价格有所上升，但铝合金行业开工情况稳定，但需求表现较为一般，对工业硅拉动有限。整体而言，三大下游行业对工业硅总需求依旧呈现持平。当前行业库存仍处于高位，尽管标准仓单数量有所减少，但库存消化仍面临一定压力。**多晶硅方面**，从供应端来看，目前多晶硅库存上行，受到行业反内卷影响，预计后续增幅有限，需求端看，硅片价格小幅上行，部分企业提价，但下游观望浓厚。终端需求疲软影响逐渐显现，从整体产业链来看，光伏产业链报价虽小幅上调，但市场供强需弱的格局没有改变，终端成交压力较大，后续预计价格走弱，对多晶硅的需求形成一定抑制。综上供给增加，需求减弱，。多晶硅本周受到了基本面情绪压制，但近期市场依旧有消息再影响多晶硅市场，下周预计整体呈现高位震荡态势。
- ◆ **操作上建议：** 工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在8000-9000区间震荡 止损区间7500-9500，注意操作节奏及风险控制，多晶硅主力合约短期震荡为主，震荡区间在52000-58000止损区间49000-60000，注意操作节奏及风险控制。

本周工业硅和多晶硅期价均下跌

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

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上行，基差走弱

图5 工业硅现货价格



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图6 工业硅基差

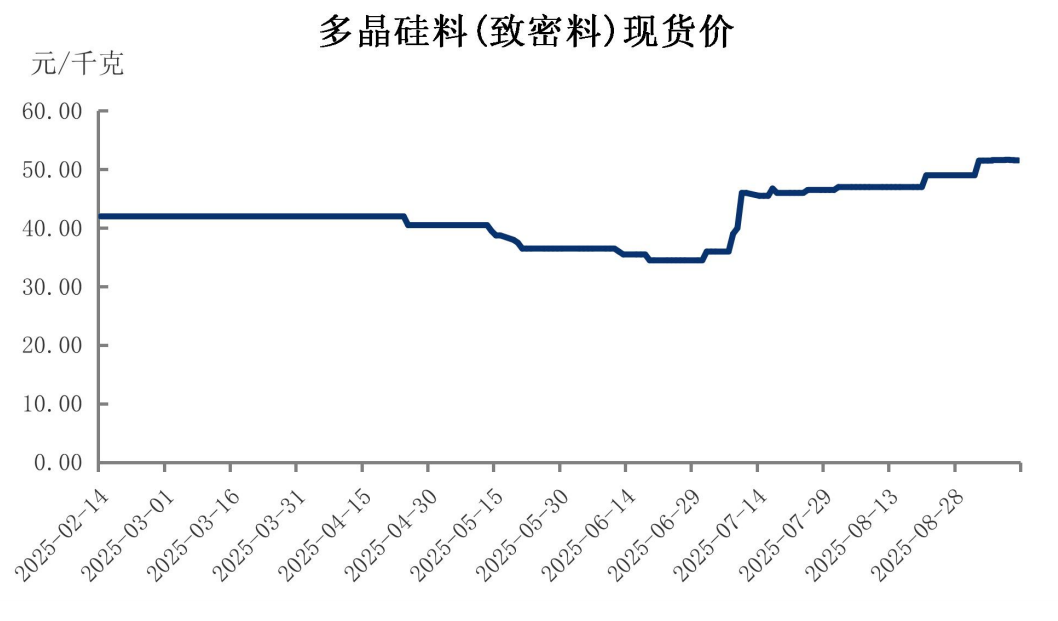


数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911，工业硅现货价格报9200元/吨，较上周上涨100元/吨；
- 截至20250911，基差:工业硅报460元/吨；

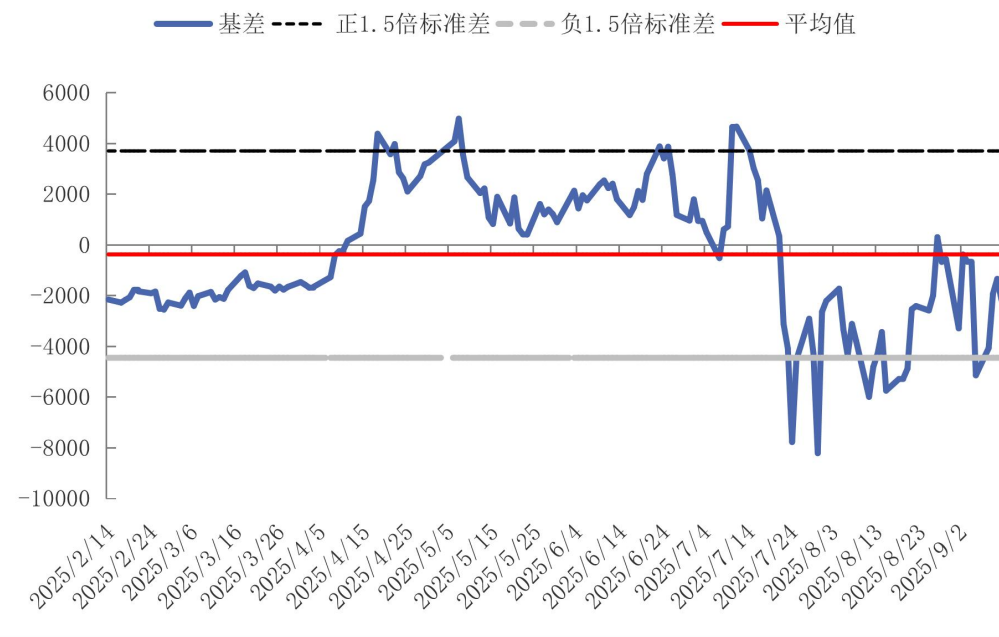
本周多晶硅期现货价走强，基差走强

图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

多晶硅基差



- 截至20250911, 多晶硅现货价格报51.55元/千克, 与上周上涨0.05元/千克
- 截至20250911, 多晶硅基差报-2160元/克

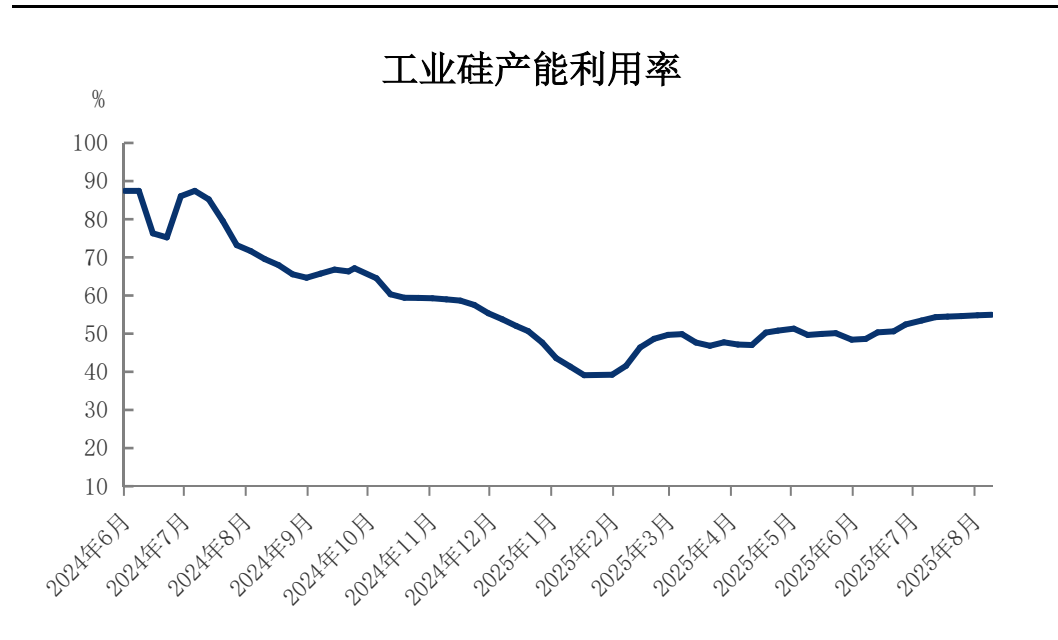
本周工业硅开工率下行，产量下行

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

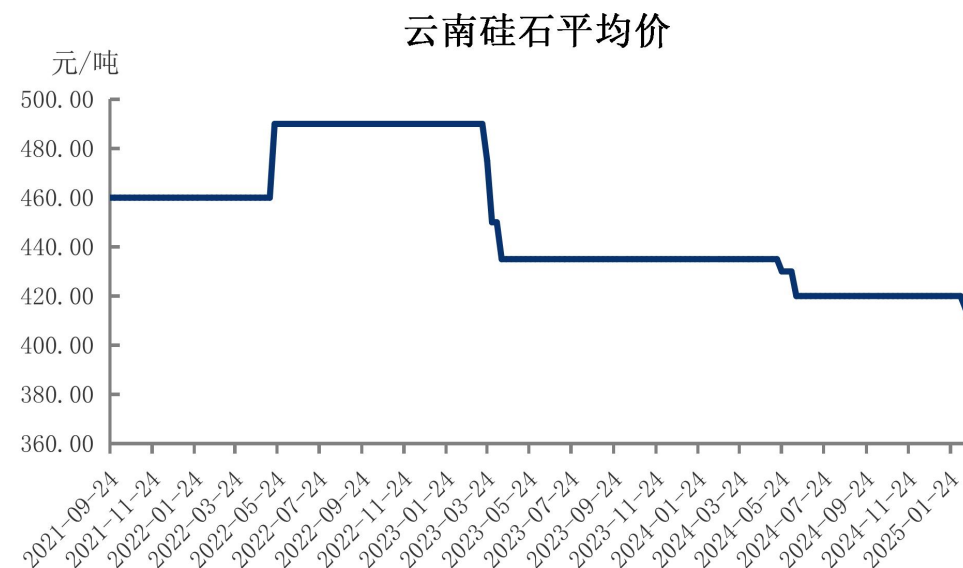


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截止20250911 据隆众资讯样本数据统计推算，本周全国工业硅产量约为8.51万吨，全国工业硅产能利用率为58.60%

本周工业硅原材料持平，电价持平，丰水期整体成本继续低位

图9 工业硅主要成本

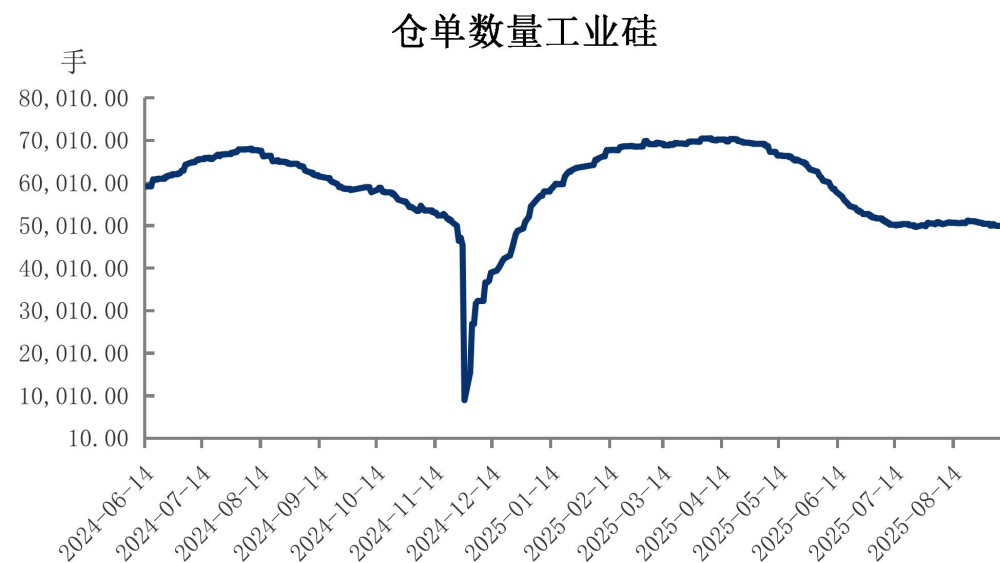


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年9月5日至9月11日），西北地区电价下调，调至0.30元/度，丰水期电价较上周维稳，保山地区电价在0.29元/度。其他地区维持在0.3元/度。

本周工业硅仓单上行

图10 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911，仓单数量:工业硅报50093手，环比上涨21手；

本周有机硅产量上行，开工率上行

图11 有机硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911 周度产量报4.78万吨,上涨3%
- 截至20250911 周度开工率报72.71%,上涨3%

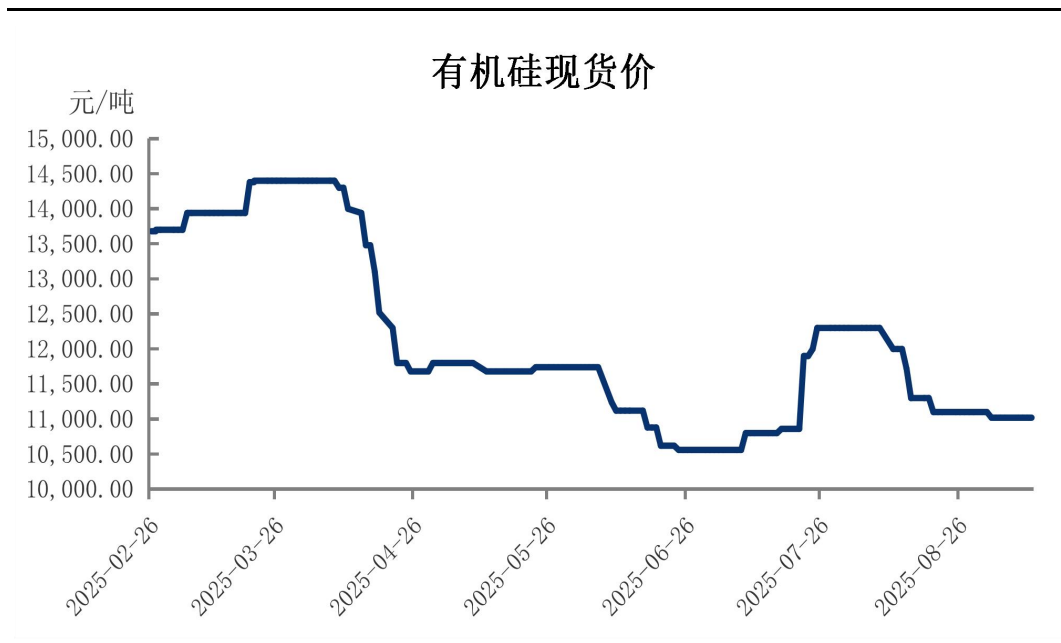
图12 有机硅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

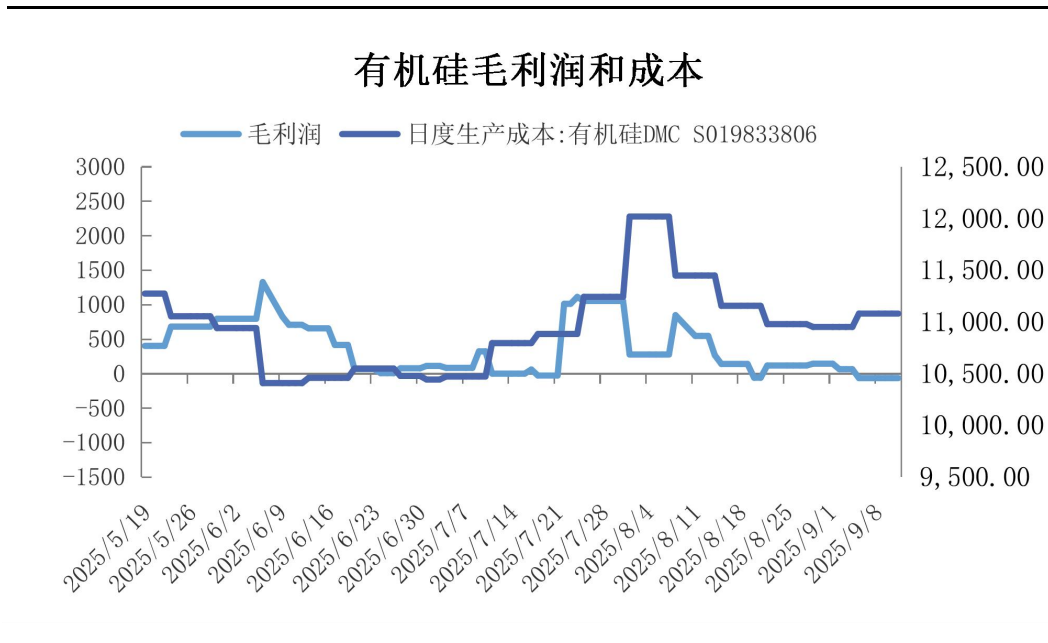
受工业硅影响，有机硅成本上行，现货价不变，利润下行，后续预计产量下降，对工业硅需求下滑

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

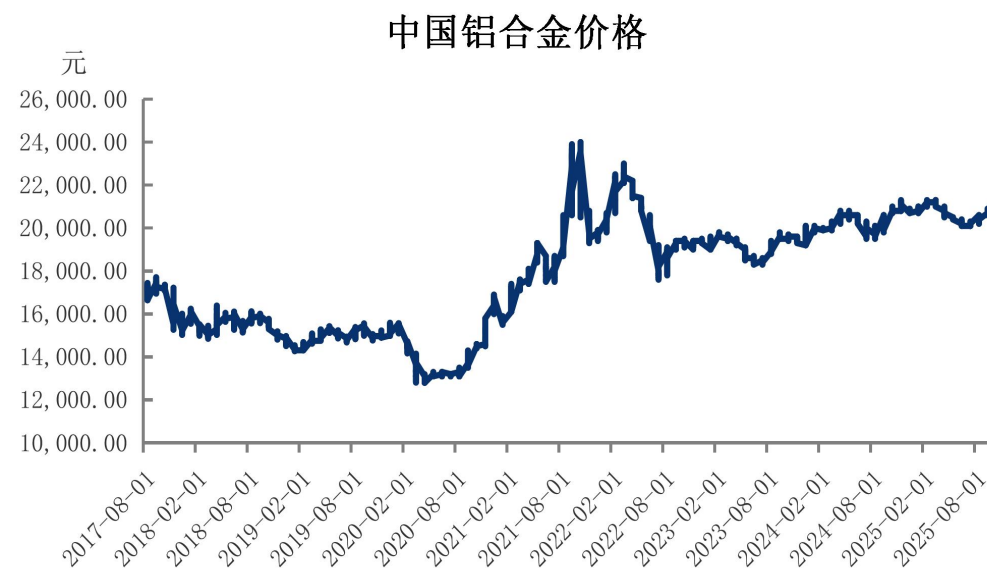


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911 现货价:有机硅DMC报11020元/吨,较上周下跌0元/吨
- 截至20250911 有机硅毛利润-62元/吨, 较上周下跌129元/吨, 有机硅成本11082元/吨, 成本较上周上涨129元/吨

铝合金现货上涨，库存继续上行，预计工业硅需求呈现负向

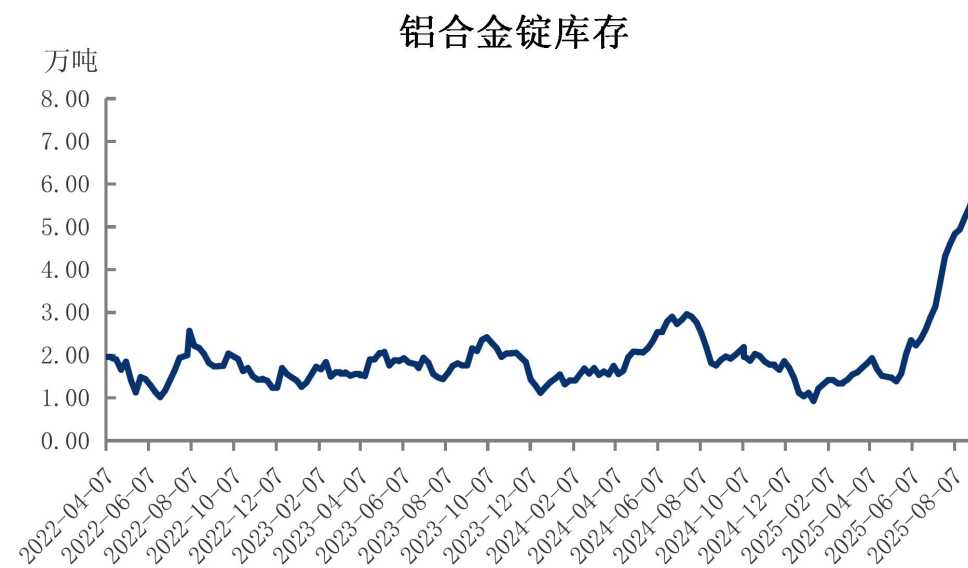
图15 铝合金价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911 铝合金价格报20800元/吨，较上周上涨100元/吨
- 截至20250911 铝合金锭库存报7.08万吨，较上周上涨1.29万吨

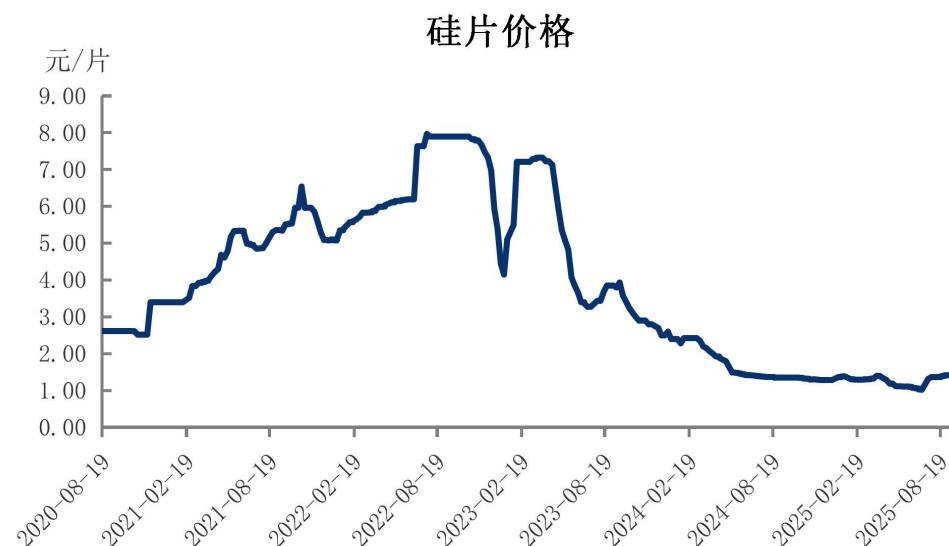
图16 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

硅片价格走高，电池片价格走高，多晶硅需求走平，预计对多晶硅需求小幅增加

图17 硅片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250911 硅片价格报1.45元/片，较上周上涨0.03元/片
- 截至20250911 电池片价格报0.3元/瓦，与上周上涨0.01元/瓦

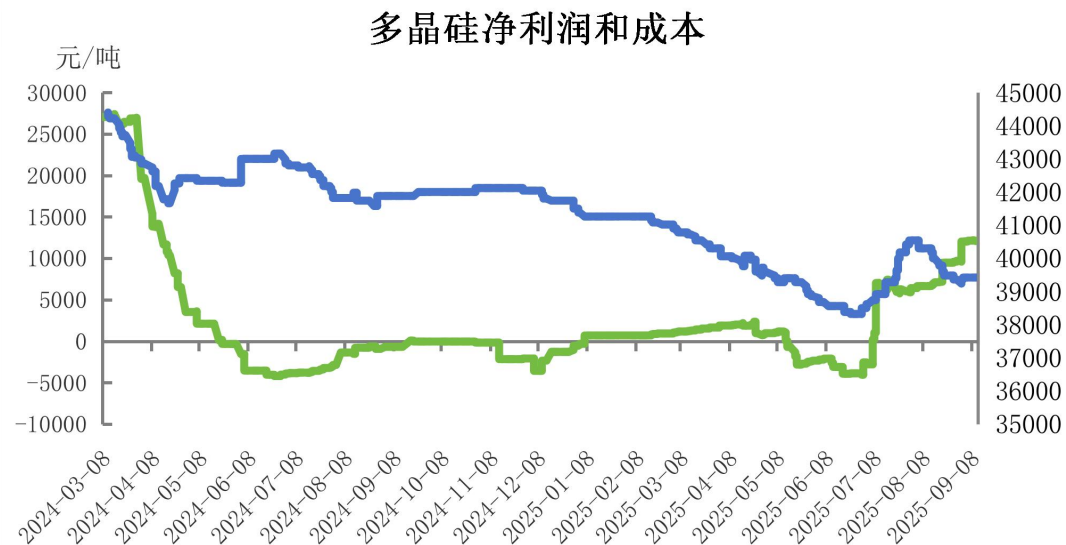
图18 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周多晶硅成本上行，利润下行，库存下行

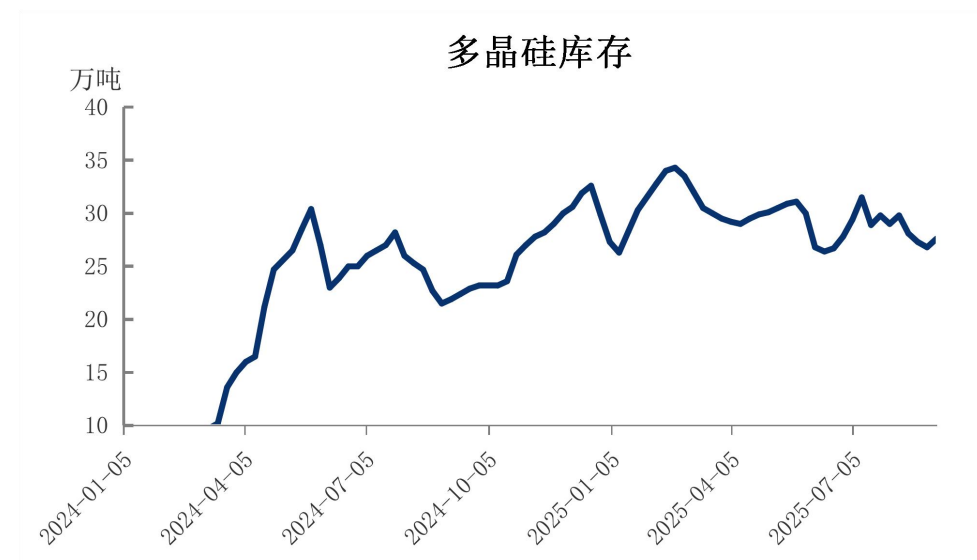
图19 多晶硅成本及利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 截止0911，多晶硅利润11940元/吨，多晶硅平均成本39610元/吨，多晶硅库存27.6万吨

图20 多晶硅库存



数据来源：钢联 瑞达期货研究院

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。