



「2025.10.17」

# 工业硅多晶硅市场周报

枯水期来临抬成本，行情震荡难有上行



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

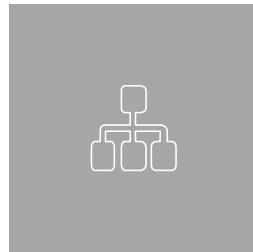


## 目录

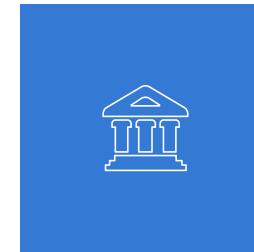
---



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：**本周工业硅下跌2.94%，本周多晶硅上涨6.89%。本周工业硅期货市场呈现下行态势，虽然枯水期成本抬升压降了工业硅产量，但是下游需求并未有良好持续反馈，拖累了工业硅表现，多晶硅方面，上半周多晶硅在需求不振条件下，出现下跌，后半周市场盛传相关主管部门将发布加强光伏产能调控的通知文件，且行业权威人士已证实其真实性。这一消息成为推动本周多晶硅期货价格上涨的关键因素。
- ◆ **行情展望：**工业硅方面，从基本面来看，供应端，本周工业硅现货市场价格较上周相比以下行为主，四川、云南在10月开始从丰水期向枯水期过渡，厂家生产成本上升，减产计划加速推进，部分原材料消化殆尽的企业已选择停产。而甘肃、宁夏部分小厂原材料储备完毕，正观望市场行情，随时准备开工。当前新疆地区部分厂家积极投入生产，部分还与期现商开展交易，通过远期合约定价提前锁定利润。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**，库存为低于历史同期平均水平。有机硅生产利润小幅回升，但仍处于亏损区间，综合开工率环比下降，但低于历史同期平均水平。对工业硅需求带动为负。**多晶硅环节**，库存高达27.5万吨，高于历史同期平均水平。硅片、电池片处于亏损状态，仅组件盈利。**铝合金方面**，整体库存小幅下行，价格走平，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负向。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**，从供应端看，整体供应规模依然较大。部分企业虽有减产动作，但幅度不及预期，使得社会库存继续累积。加之在产企业数量有所增加，进一步加剧了供应端的压力。需求端表现相对疲软，下游光伏产业链需求不振。组件招标价格持续走低，导致集中式项目延期，进而使得硅片对多晶硅的需求同步缩减。尽管N型硅料因TOPCon电池技术渗透率提升，保持一定溢价能力，但普通料价格已逼近成本线，行业整体毛利率不断收窄。国际方面，欧洲市场库存高企，压制进口需求；美国关税政策虽有松动，带动储能系统出口增长，但难以完全抵消欧洲市场的负面影响。不过，新兴市场如中东、拉美需求呈现激增态势，在一定程度上缓冲了需求端的下滑。综上，若供应压力持续增加，高库存将对下周价格形成较大下行压力。
- ◆ **操作上建议：**工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在8300-8500区间震荡 止损区间8100-8900，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48000-53000止损区间46000-55000，注意操作节奏及风险控制。

## 本周工业硅下跌和多晶硅期价上涨

图1 工业硅主力合约期货价格

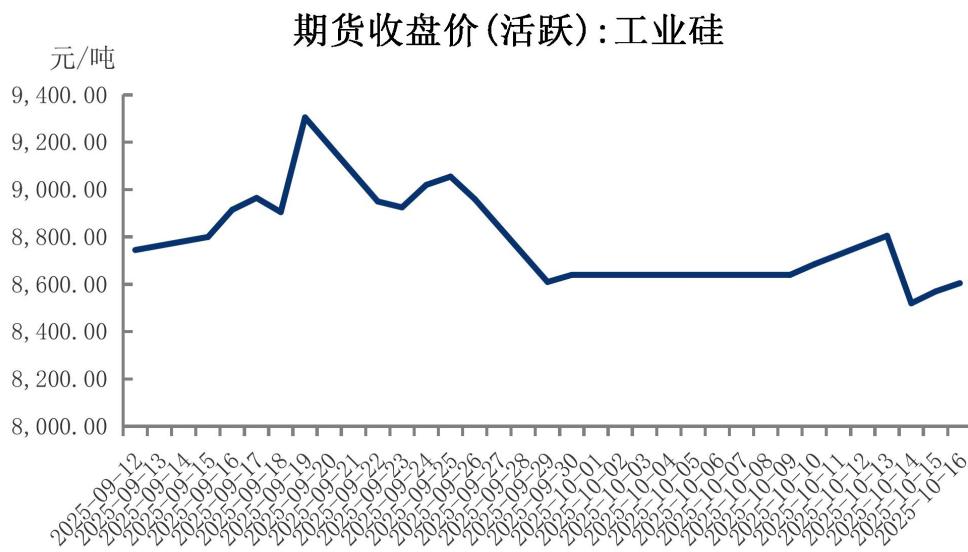
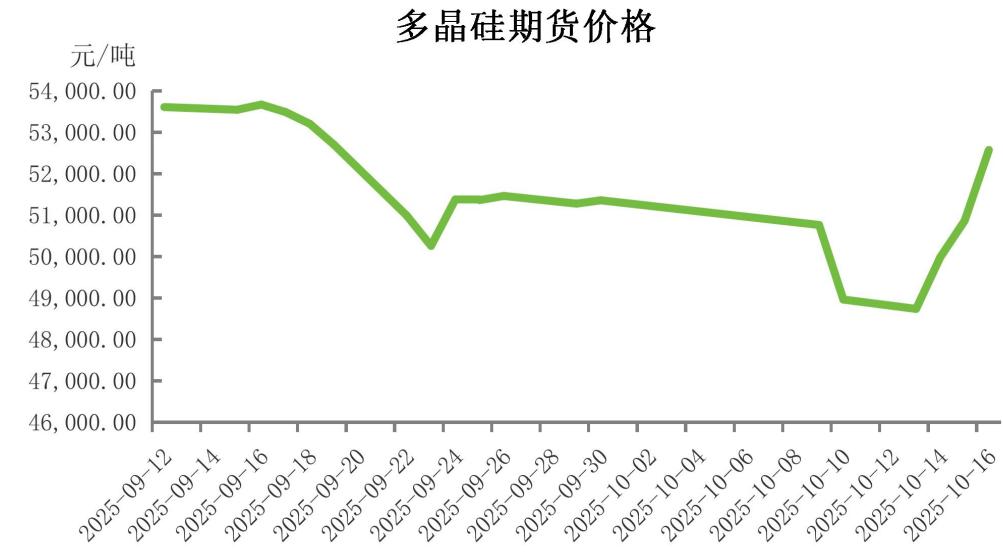


图2 多晶硅主力合约期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周工业硅现货价格下行，基差走低

图5 工业硅现货价格

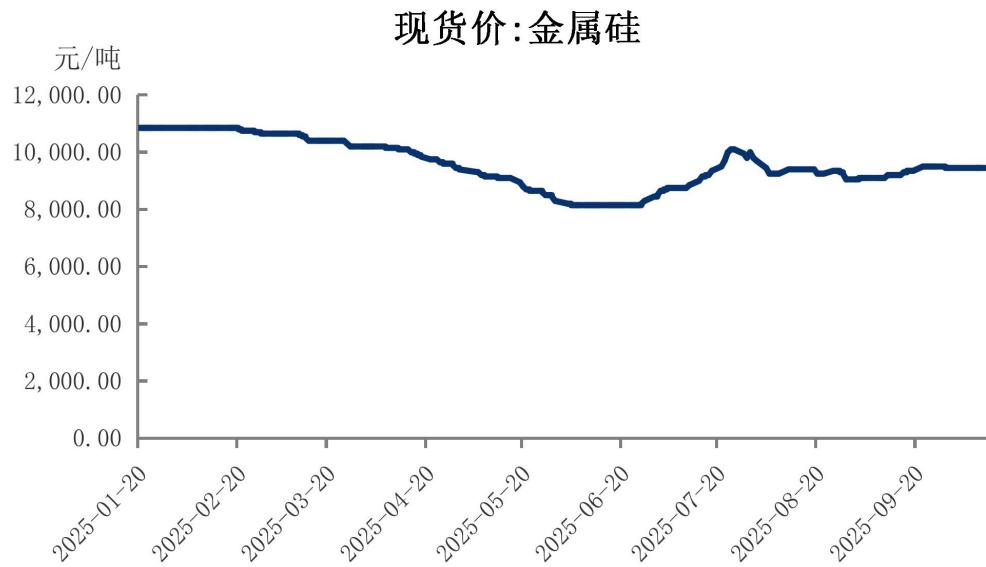


图6 工业硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025.1.16，工业硅现货价格报9350元/吨，较上周下跌100元/吨；
- 截至2025.1.16，基差:工业硅报745元/吨；

# 「期现市场情况」

本周多晶硅期现货价走平，基差走弱，预计基差回归下周继续

图7 多晶硅现货

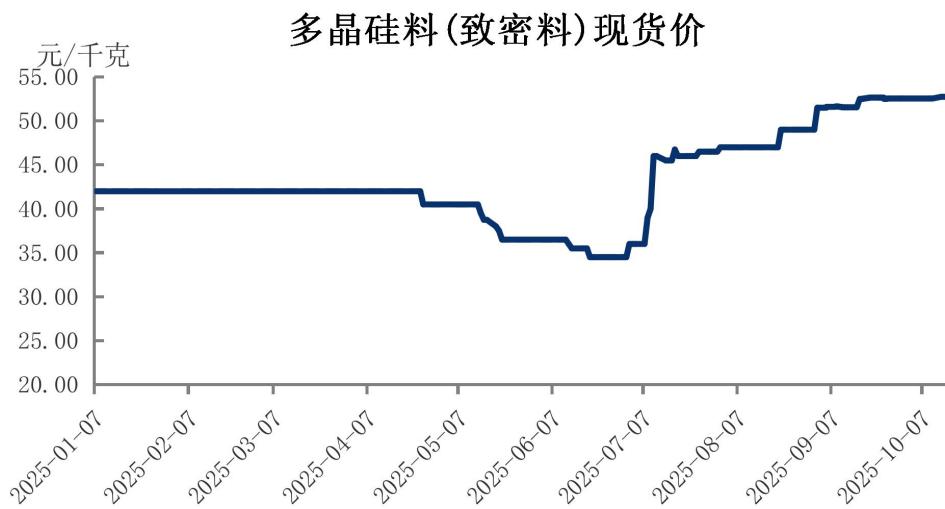


图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016 多晶硅现货价格报52.75元/千克，与上周上涨200元/千克
- 截至20251016, 多晶硅基差报175元/克

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况」

## 本周工业硅开工率上行，产量上行

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截止20251009 据隆众资讯样本数据统计推算，本周全国工业硅产量约为8.58万吨，全国工业硅产能利用率为59.09%。

图4 工业硅产能利用率

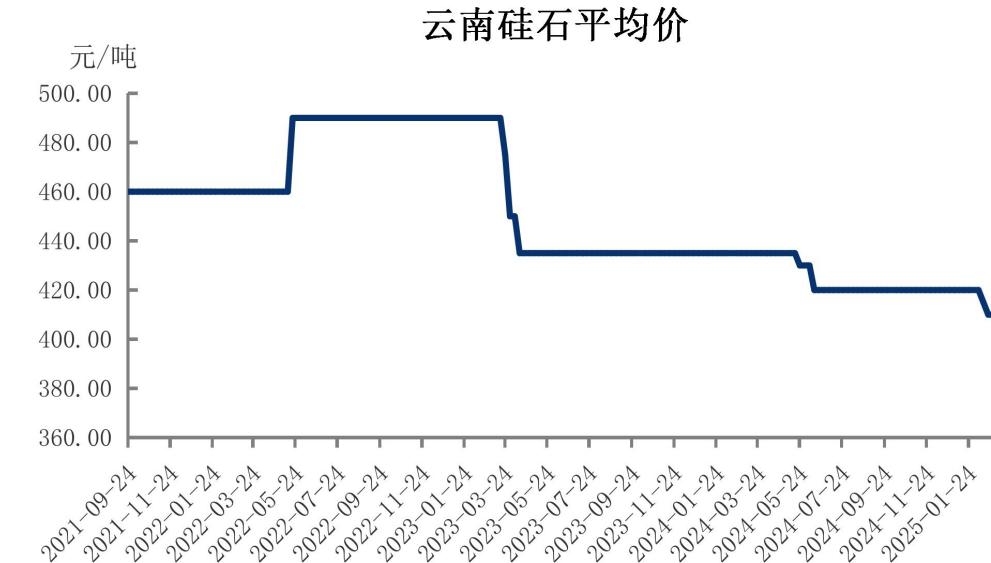


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业情况」

## 本周工业硅原材料持平，电价上调，临近枯水期，成本上行

图9 工业硅主要成本

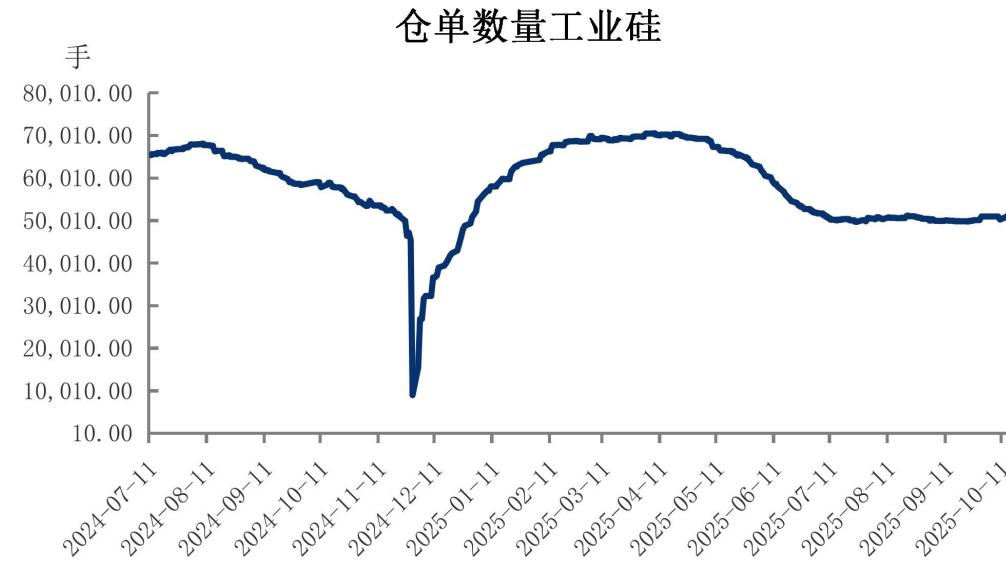


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本期（2025年10月10日至10月16日），西南西北电价维稳运行，均在0.30元/度，但临近枯水期，电价上调，成本上升，但西北地区电价稳定。

## 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20251017，仓单数量:工业硅报50291手，环比下跌483手；

## 本周有机硅产量下跌，开工率下跌

图11 有机硅产量

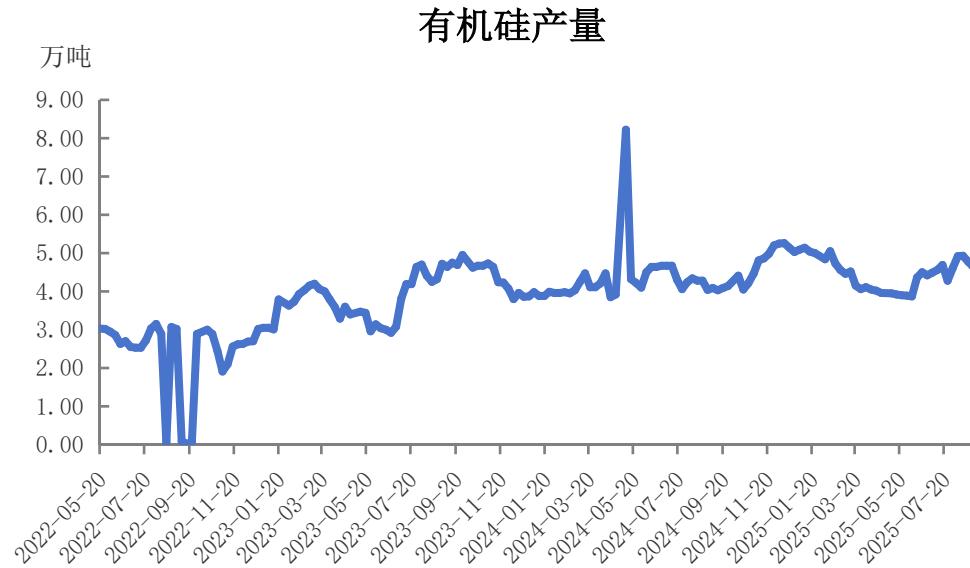
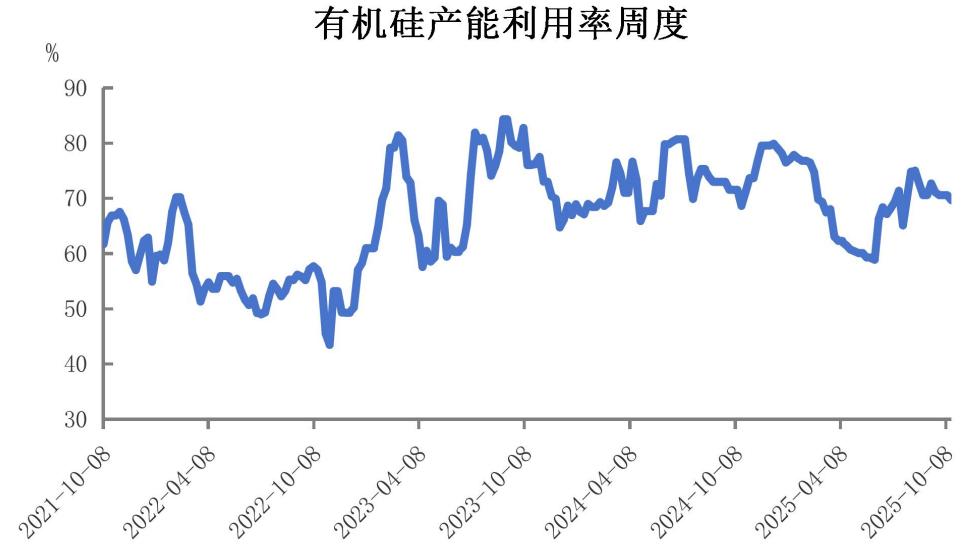


图12 有机硅开工率



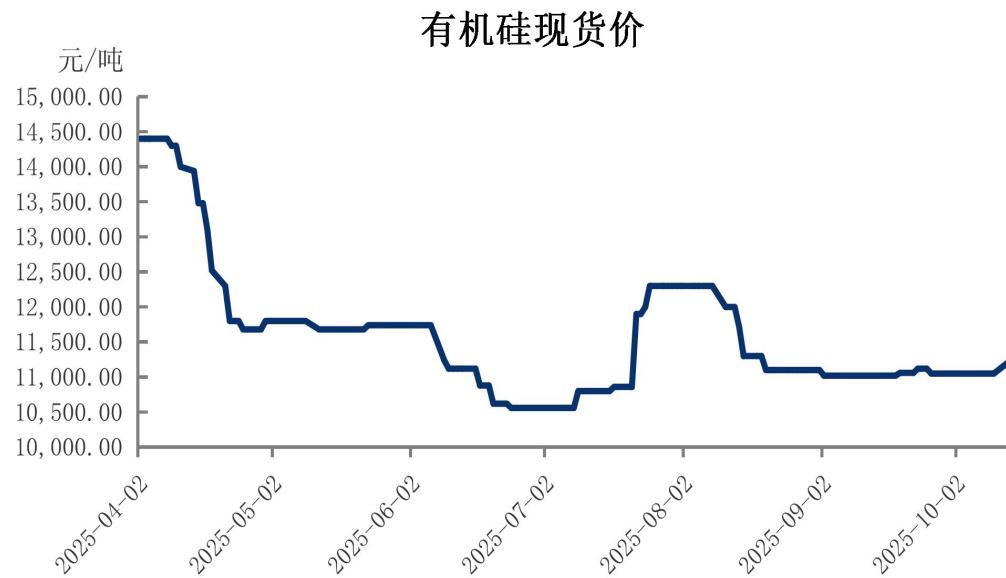
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016 周度产量报4.56万吨,下跌1.73%
- 截至20251016 周度开工率报69.67%,下跌1.21%

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

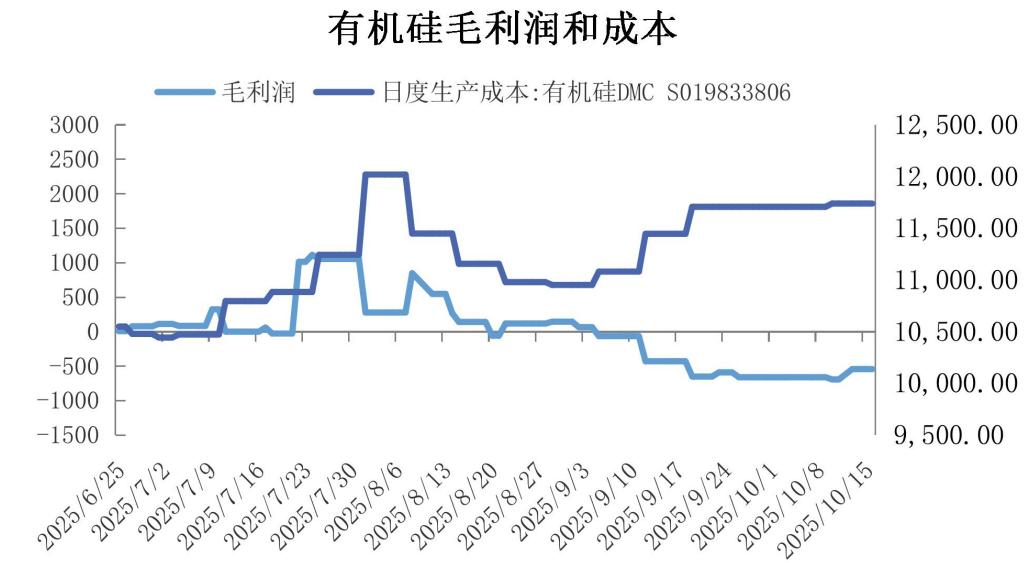
## 受工业硅影响，有机硅成本上涨，现货价上涨，利润上涨，后续预计产量继续下降

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2025.10.16 现货价:有机硅DMC报11200元/吨,较上周上涨150元/吨
- 截至2025.10.16 有机硅毛利润-540元/吨, 较上周上涨118元/吨, 有机硅成本11740元/吨, 成本较上周上涨32元/吨

## 铝合金现货走平，库存继续下行，预计工业硅需求呈现负向

图15 铝合金价格

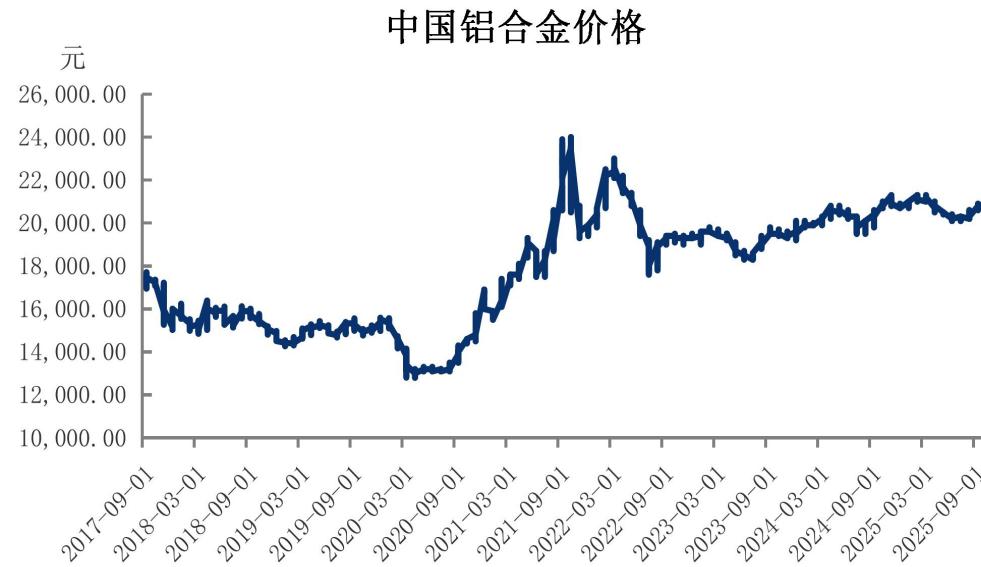
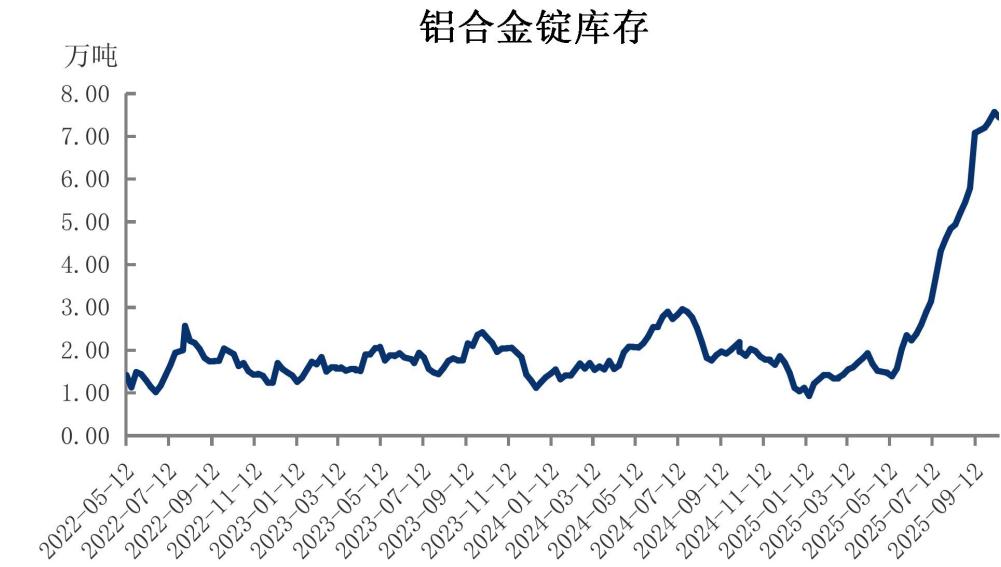


图16 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016 铝合金价格报20900元/吨，较上周上涨0.00元/吨
- 截至20251016 铝合金锭库存报7.44万吨，较上周上涨0.13万吨

## 硅片价格走平，电池片价格走平，预计对多晶硅需求小幅持平

图17 硅片价格

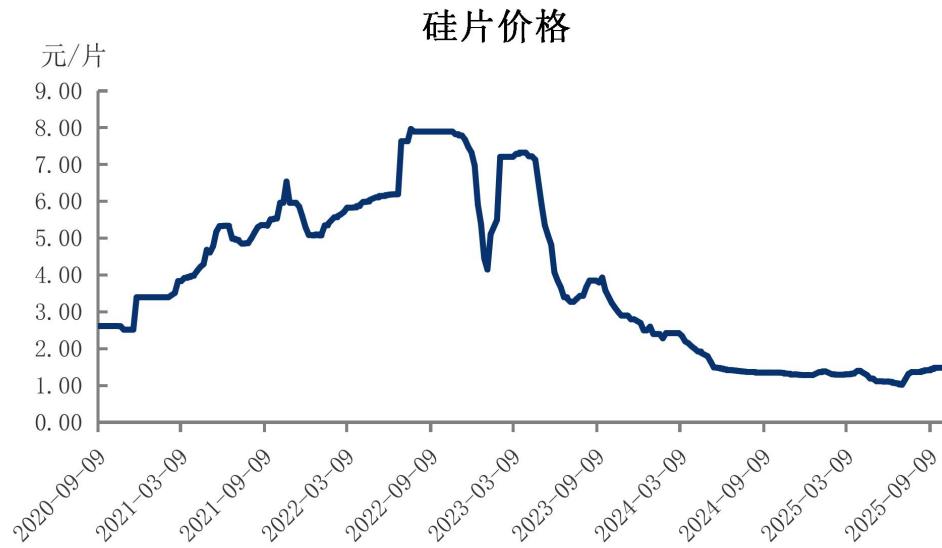


图18 电池片价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016 硅片价格报1.48元/片，较上周上涨0.00元/片
- 截至20251016 电池片价格报0.31元/瓦，与上周上涨0.00元/瓦

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，库存上行

图19 多晶硅成本及利润



图20 多晶硅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 截止1016，多晶硅利润10980元/吨，多晶硅平均成本40780元/吨，多晶硅库存27.5万吨



## 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尝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。