



「2025.09.19」

工业硅多晶硅市场周报

双硅短期暂无驱动，消息影响依旧持续

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

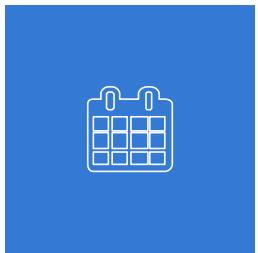
关注我们获
取更多资讯



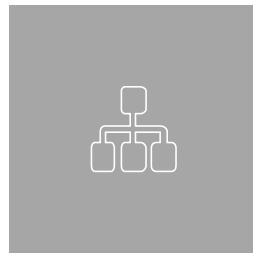
业 务 咨 询
添 加 客 服



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：**本周工业硅上涨6.4%，本周多晶硅下跌1.7%。本周工业硅期货市场呈现上扬走势，主要原因在于反内卷目前来说压降了工业硅产量，在本周会议情况下，工业硅开始逐步向上，整体呈现冲高态势，本周多晶硅维持小幅震荡，市场并未有更多消息影响。
- ◆ **行情展望：**工业硅方面，从基本面来看，供应端，本周四工业硅现货市场价格较上周五相比以震荡上行为主，工业硅本期开工率在33.12%，环比上周下降1.91%，西南地区存在减产预期，部分企业已承受不住利润亏损的压力，已把减产提上日程，西南多数厂家表示会开工到10月底，之后暂无复产计划。西北地区存在电价优势，厂家开工稳定，其中伊犁地区开工较为乐观，大厂存在复产预期，虽开工降低，但整体供应过剩的局面暂未改善。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**，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，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**，从供应端来看本周市场内多次召开多晶硅相关活动发布，一是硅业分会年度大会，会上针对能耗标准展开讨论及对多晶硅过往行情回顾，其次是光伏行业协会月度例行会议，针对收储政策及限产限销展开进一步讨论，三是国家标准委发布了关于征求《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等3项强制性国家标准(征求意见稿)意见的通知，这一通知的发布体现出的一级标准较高，市场上多家企业都暂时很难达到，进一步推进收储落地及加高准入门槛，新产能短期上新难度加大。短期供应难有太大增量，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。综上供给走平，需求减弱。多晶硅继续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8800-9800区间震荡 止损区间8000-10000，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。³

本周工业硅上涨和多晶硅期价下跌

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

「期现市场情况」

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

- 截至20250918，工业硅现货价格报9350元/吨，较上周上涨150元/吨；
- 截至20250918，基差:工业硅报445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

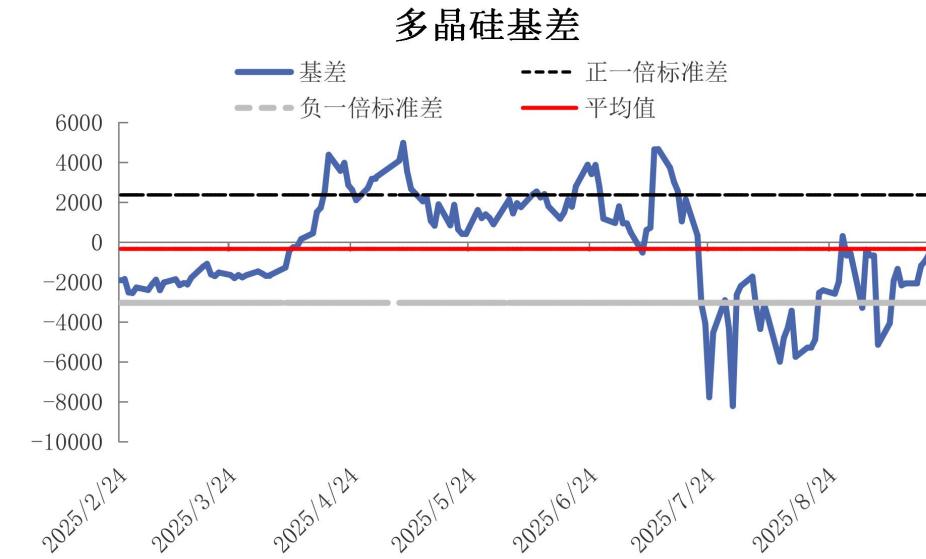
图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250918, 多晶硅现货价格报52.6元/千克, 与上周上涨1.05元/千克
- 截至20250918, 多晶硅基差报-605元/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

- 据隆众资讯，截止20250918 据隆众资讯样本数据统计推算，本周全国工业硅产量约为8.4万吨，全国工业硅产能利用率为57.85%

图4 工业硅产能利用率

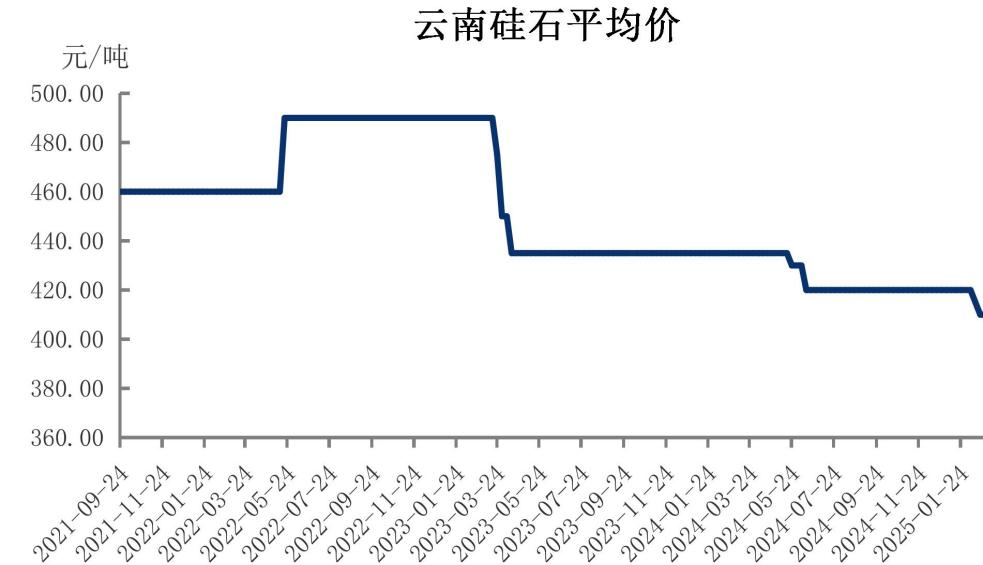


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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12日至9月18日），西南西北电价维稳运行，均在0.30元/度，但西北地区焦煤价格上涨。

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20250918， 仓单数量:工业硅报49871手，环比下跌174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20250918 周度产量报4.67万吨,下跌2.3%
- 截至20250918 周度开工率报71.12%,下跌2.2%

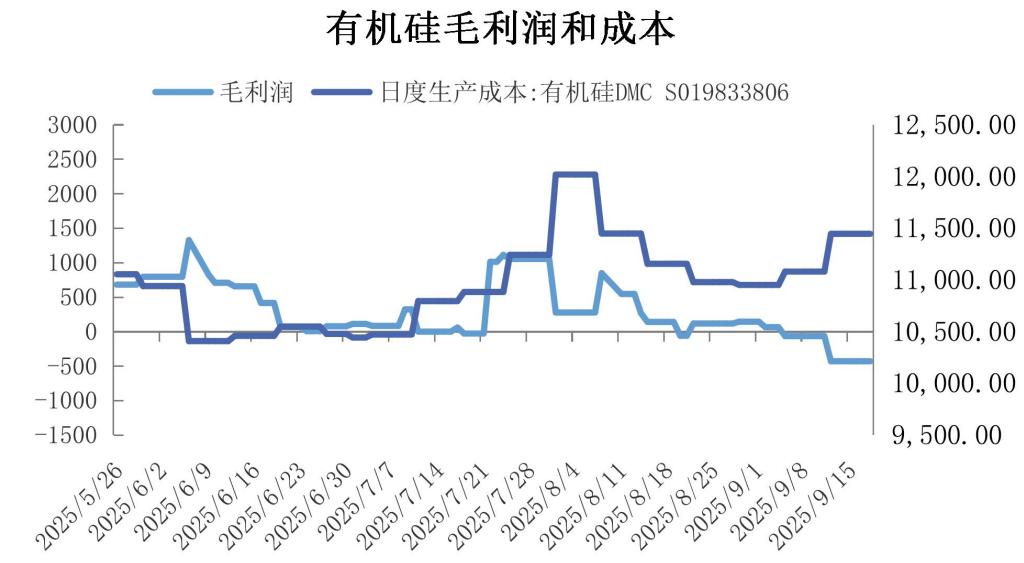
受工业硅影响，有机硅成本上行，现货价不变，利润下行，后续预计产量下降，对工业硅需求下滑

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20250918 现货价:有机硅DMC报11020元/吨,较上周下跌0元/吨
- 截至20250918 有机硅毛利润-427元/吨, 较上周下跌365元/吨, 有机硅成本11447元/吨, 成本较上周上涨365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

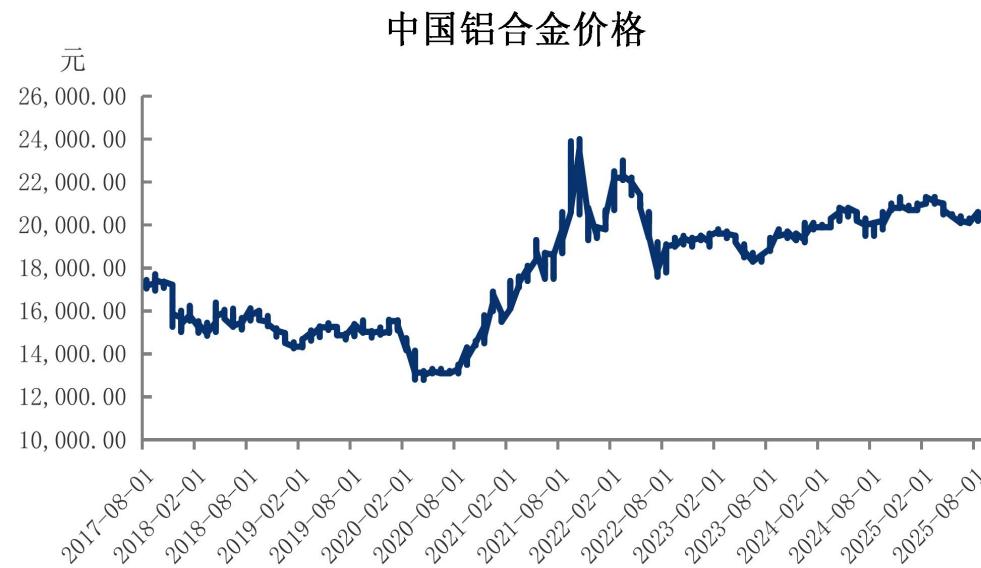
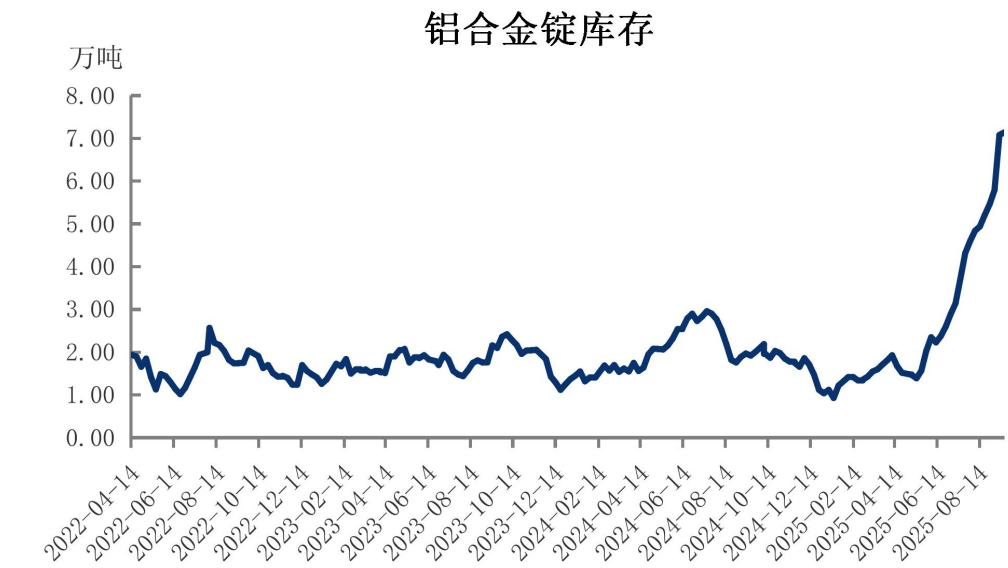


图16 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250918 铝合金价格报20800元/吨，较上周上涨0元/吨
- 截至20250918 铝合金锭库存报7.14万吨，较上周上涨0.06万吨

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

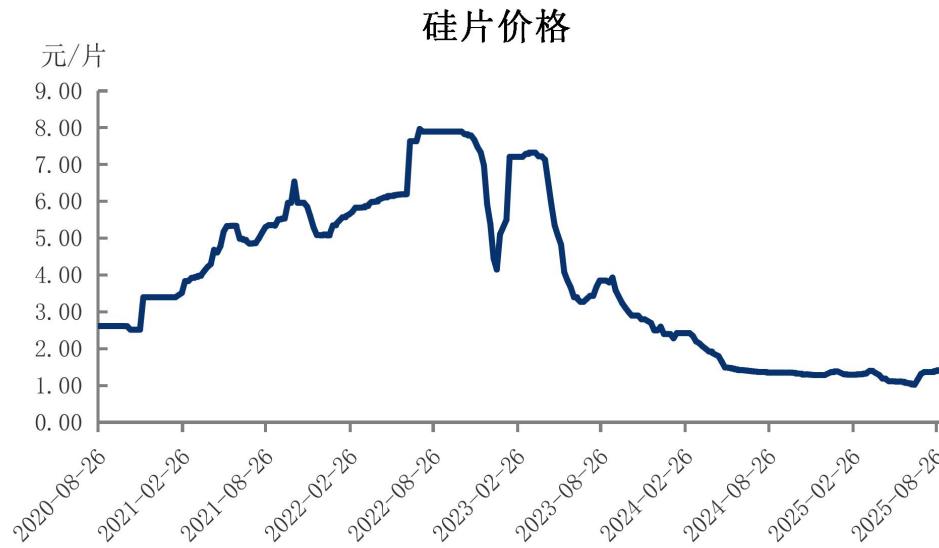


图18 电池片价格



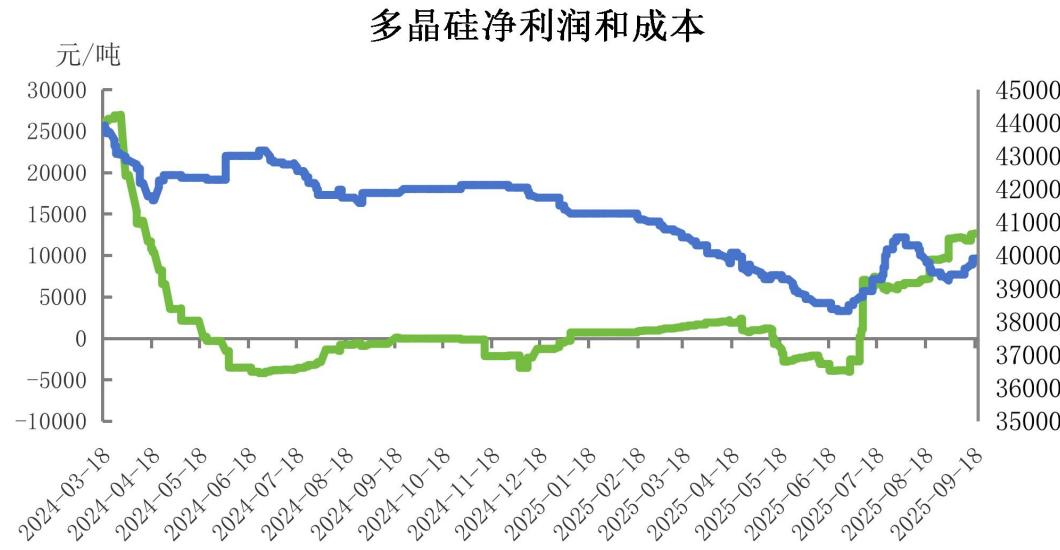
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250918 硅片价格报1.48元/片，较上周上涨0.03元/片
- 截至20250918 电池片价格报0.3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

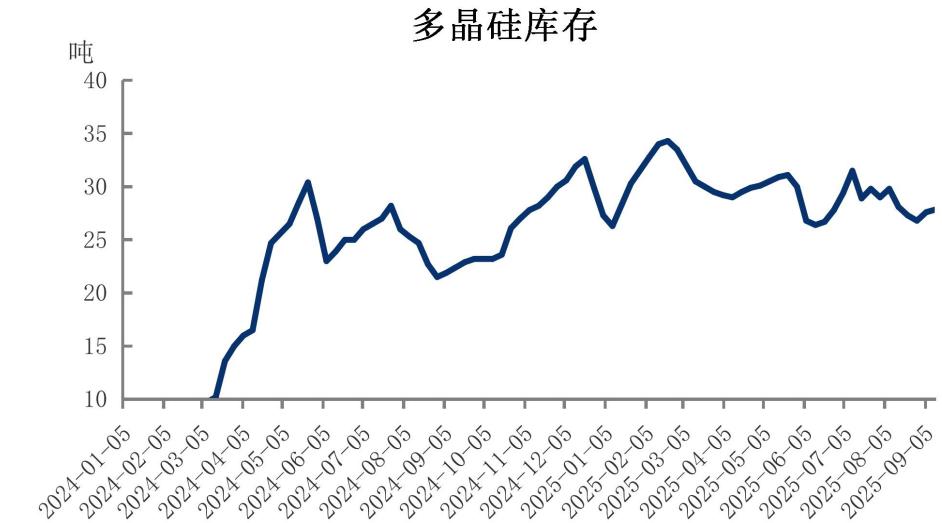
图19 多晶硅成本及利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

➤ 截止0918，多晶硅利润12690元/吨，多晶硅平均成本39910元/吨，多晶硅库存27.85万吨

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。