瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.04.25」

工业硅多晶硅市场周报

双硅期货超跌反弹，成本下滑预期悲观

研究员:王福辉

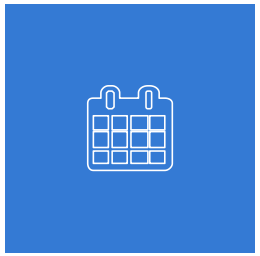
期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

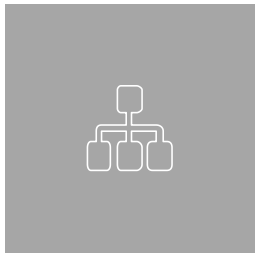
关注我们获取更多资讯

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：** 本周工业硅收涨0.34%，市场在经历上周大幅下跌后，悲观情绪有所减缓，市场价格有所缓和，当下现货价格已经跌破成本，多数企业无复工复产意愿，随着丰水期即将来临，工业硅生产成本有望下滑，工业硅基差走弱，现货价格下滑，5月合约工业硅结束，移仓换月下，6月合约小幅上涨，本周多晶硅收涨2.06%，下游抢装节点结束，后续订单逐步减少，光伏需求逐步减弱，多晶硅期货价格提前反馈，现货价格走弱，库存依旧高位。
- **行情展望：**工业硅方面，从供应端来看，尽管西北地区头部大厂已实施减产停炉举措，但西南地区新增产能正陆续开炉 ，两者相互制衡。随着丰水期临近，西南地区成本压力将有所减弱，即便复产计划因硅价低迷有所减少，但整体产量预期仍有恢复空间，这无疑给供应端增添了不确定性。需求端的疲软态势短期内难有实质性扭转。光伏产业受行业自律协议影响，企业开工率持续处于低位，产业链终端抢装需求明显降温，硅料环节供需失衡加剧，多晶硅企业后续不仅要承受生产亏损扩大的压力，对工业硅的采购热情也随之下降。4 月以来，有机硅价格再次下行，相关企业被迫进一步减产，对工业硅的需求愈发低迷。下游铝合金行业在一季度表现平平，需求未见明显起色，且受宏观经济环境以及关税等因素干扰，出口同比下滑，海外需求呈现走弱趋势，进一步制约了工业硅需求端的增长。库存方面，截至4月24日，工业硅仓单下滑至69680手，叠加现货库存，显性库存已突破 75 万吨，在供过于求的市场格局下，高库存成为高悬在价格上方的 “达摩克利斯之剑”，持续压制价格走势。多晶硅方面，从供应端来看，受行业整体低迷以及企业利润压缩影响，4 月多晶硅减产预期逐步增强。但由于此前产能扩张惯性，即便部分企业减产，短期内整体供应量仍维持在高位。需求端依旧面临严峻挑战。多晶硅下游消费超 90% 集中于光伏领域，当前光伏产业受行业自律协议影响，企业开工率持续低位运行，产业链终端抢装需求明显降温，导致多晶硅采购需求不振。随着前期高价库存逐步消化，下游企业多采取按需采购策略，对价格敏感度极高。半导体产业虽规模不断壮大，但在多晶硅消费占比较小，短期内难以对整体需求形成有效支撑。同时，宏观经济环境不稳定以及国际贸易摩擦等因素，导致海外光伏市场需求也存在不确定性，进一步抑制了多晶硅需求增长。库存方面，多晶硅库存处于高位状态。硅片企业前期采购的多晶硅尚未完全消化，导致库存积压，对市场价格形成明显压制。
- **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37000-41000 止损区间 36000-42000，注意操作节奏及风险控制。

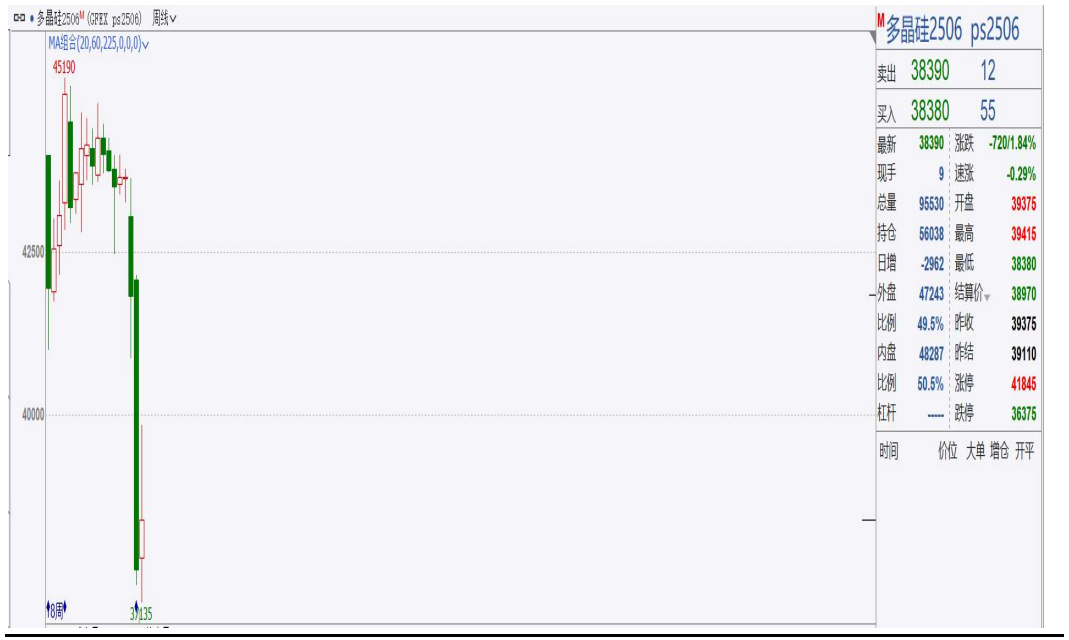
「期现市场情况」

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：文华财经 瑞达期货研究院

图2 多晶硅主力合约期货价格

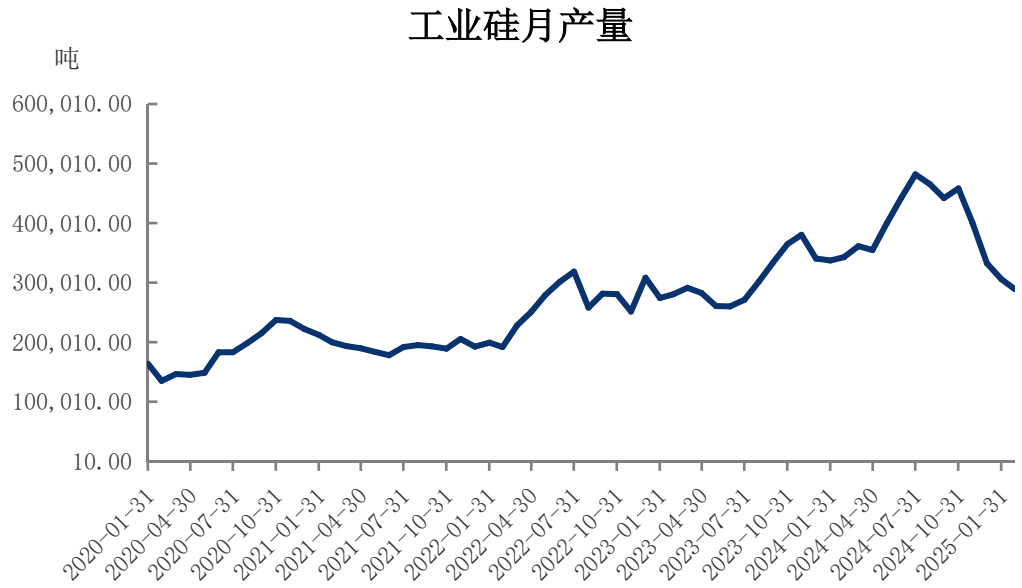


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

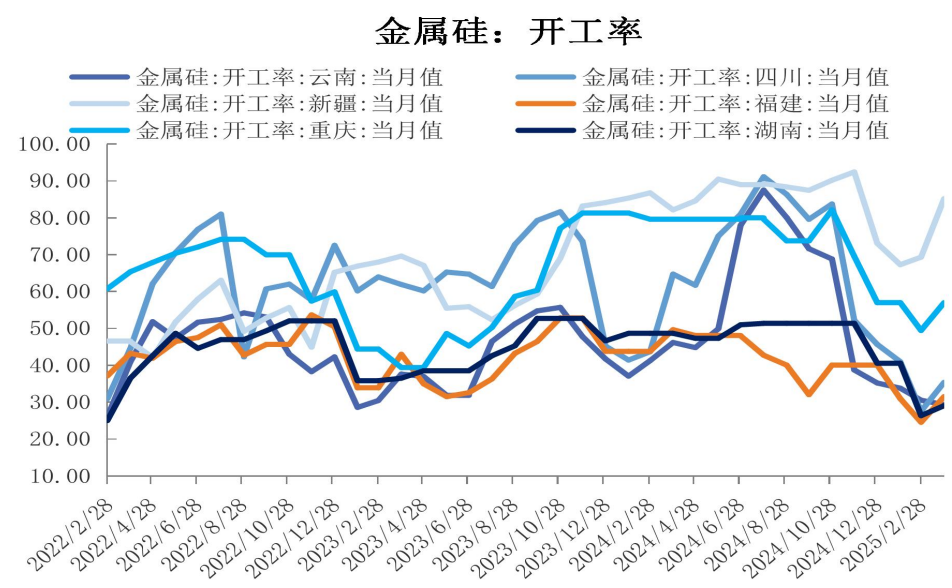
本周工业硅开工率小幅上涨，但整体依旧较低，现货价格较低，整体开工率维持低位

图3 工业硅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 工业硅开工率



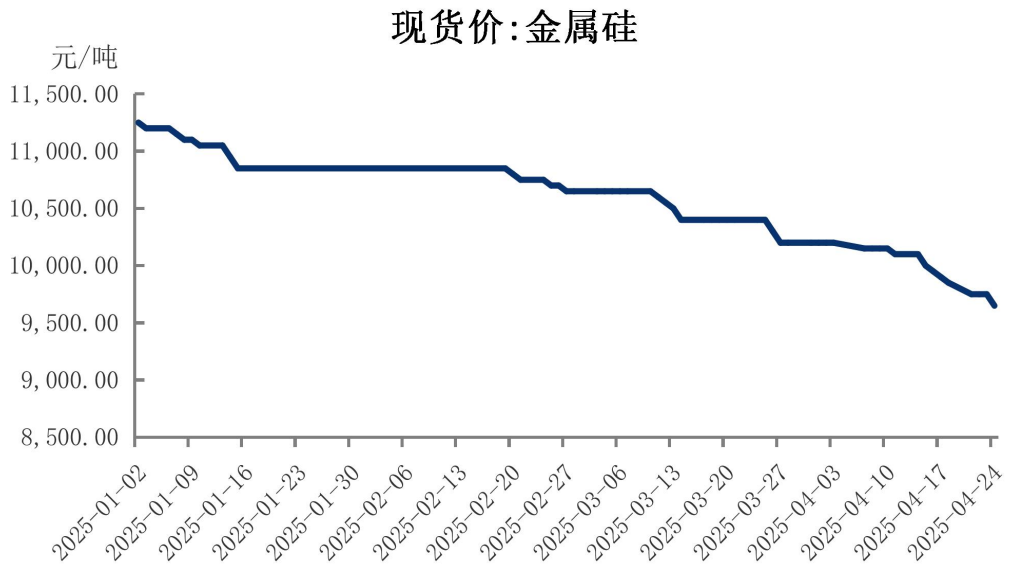
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250417整体开工率为19.18%，环比上涨1.37%。
- 2025 02月工业硅产量289350吨

「期现市场情况」

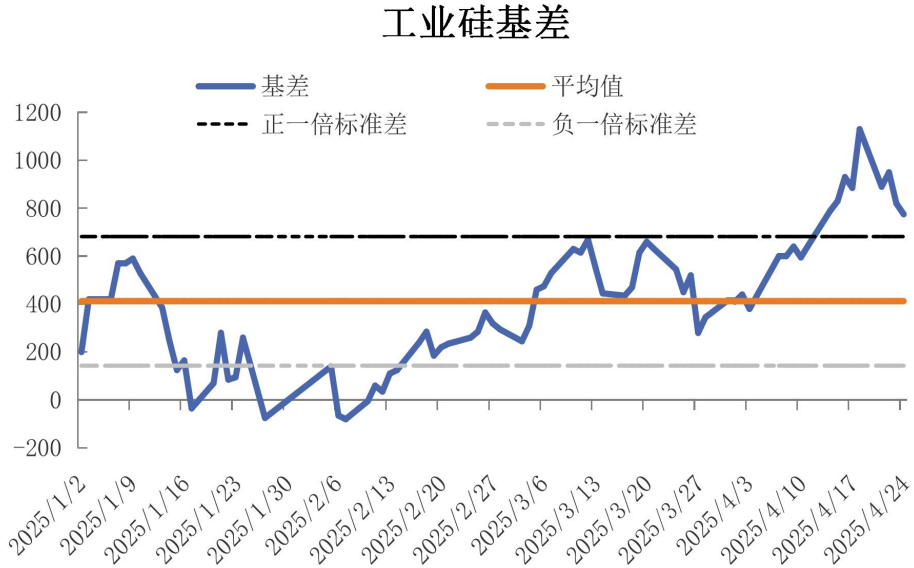
本周工业硅价格下跌，现货价格下跌明显，基差走弱，主要是期货大幅下跌

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



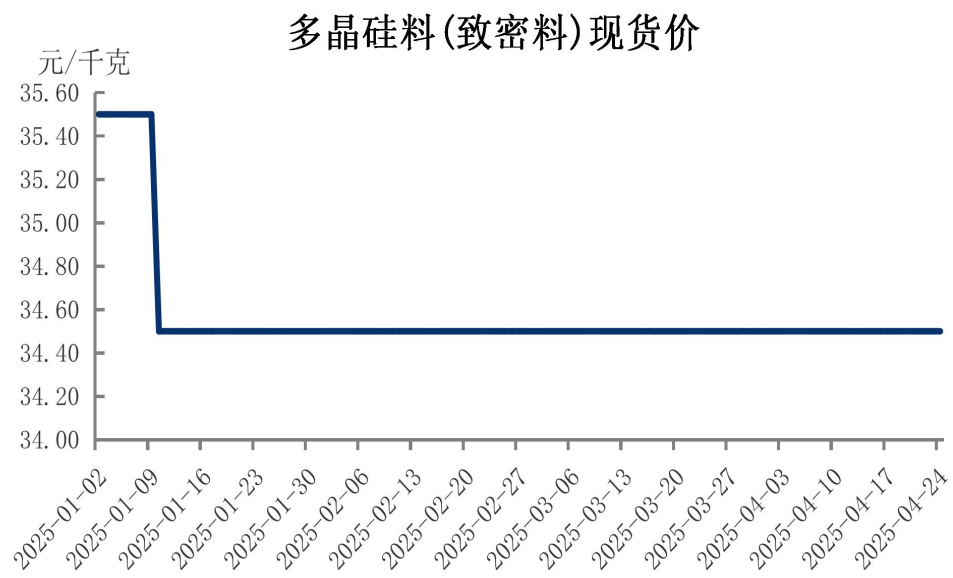
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424，工业硅现货价格报9650元/吨 ；
- 截至20250424，基差:工业硅报775元/吨；

「期现市场情况」

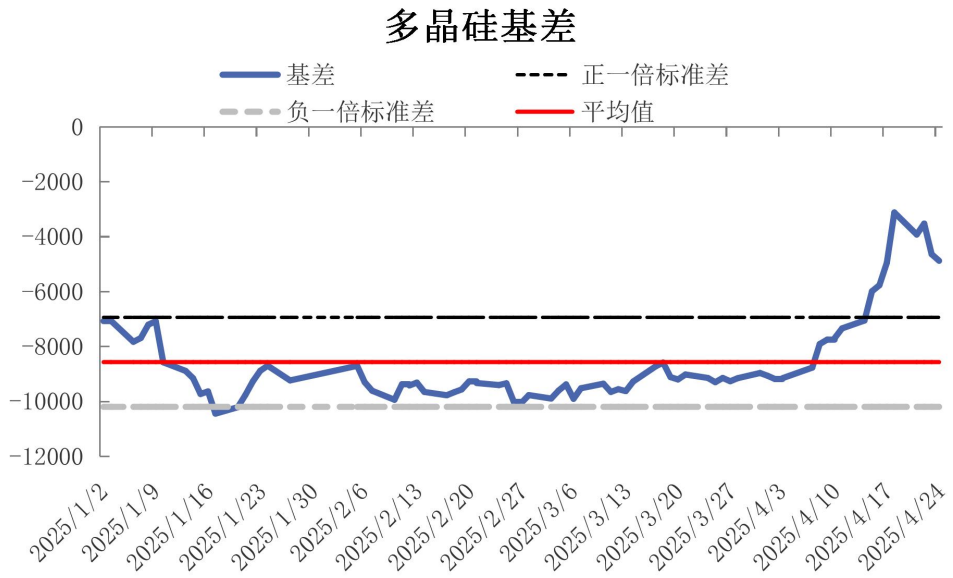
本周多晶硅期价大幅下跌，基差走弱，现货走低

图7 多晶硅现货



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8 多晶硅基差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424, 多晶硅现货价格报34.5元/千克
- 截至20250424, 多晶硅基差报-4875元/克

「产业情况」

本周工业硅原材料维稳运行，工业硅生产成本跌破大部分成本，企业停产意愿高

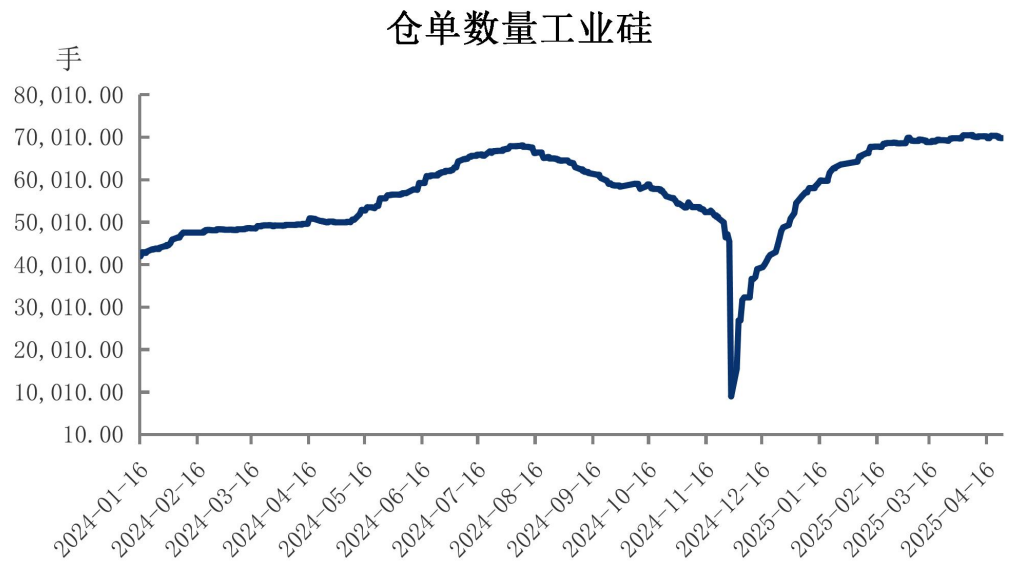
图9 工业硅主要成本

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯消息，从成本端来看，本周工业硅原材料价格维稳运行，西北地区中小企业电价在 0.35-0.38 元/度，大厂有自备电厂及余热发电，电价在 0.31 元/度，成本略占优势。西南地区进入枯水期，怒江、德宏州地区电价在 0.46-0.54 元/度，保山电价在 0.45元/度，生产 1 吨 421#硅耗电 13000 度，电力占比总成本 43.7%，其余原料，如木炭、电极、硅石、精煤、石油焦分别占比成本 11%、9%、8%、7%、6%。目前西南地区421#现货市场价格在 10700-11700 元/吨，但成本维持在 13400-13900 元/吨，对于目前的市场的市场价格，已经跌破绝大多数的厂家的生产成本线，每吨亏损在 2200-2700 元左右，西南地区因成本亏损暂无开工意向，西北中小企业也已承受不住利润亏损的压力，新疆地区多数中小企业也已处于检修状态。

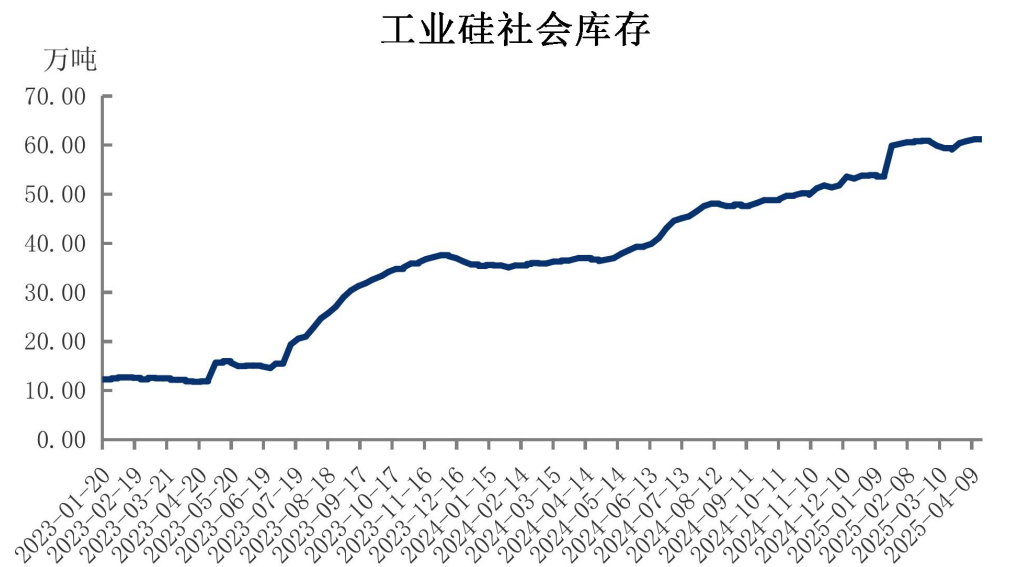
本周工业硅仓单基本没变动，社会库存继续上涨，依旧处于历史高位

图12 工业硅仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 工业硅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424, 仓单数量:工业硅报69680手；
- 截至20250424, 金属硅:社会库存:总计报61.2万吨,持平；

下游有机硅产量和开工率均继续下跌，主要是减产挺价导致，但整体需求不旺，有机硅预计继续下滑

图10 有机硅产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图11 有机硅开工率

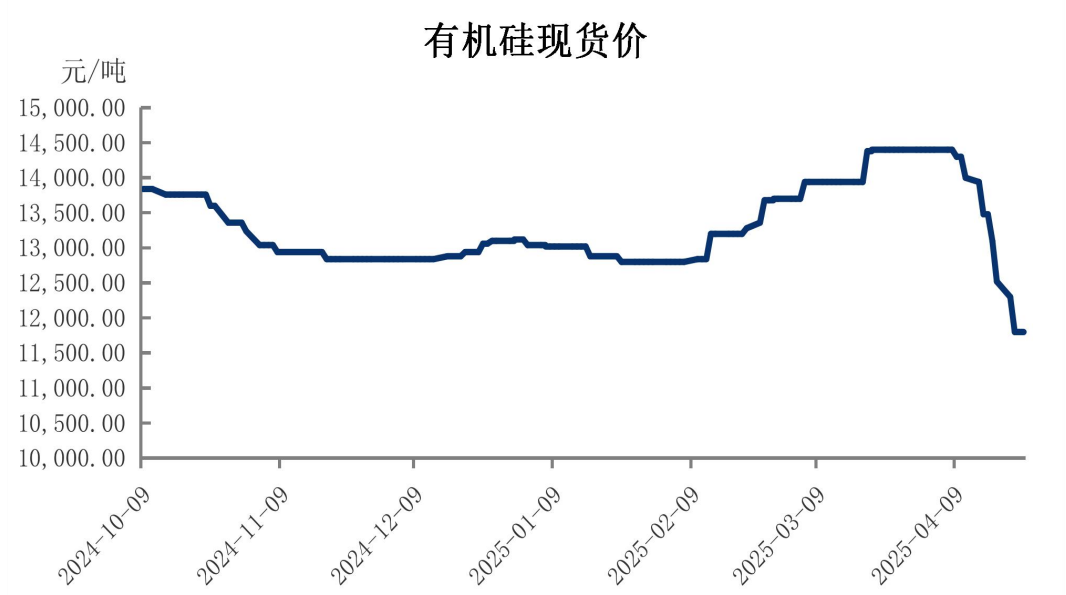
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424,周度产量报3.96万吨,下跌0.06万吨
- 截至20250424,周度开工率报60.11%,下跌0.32%

「下游情况」

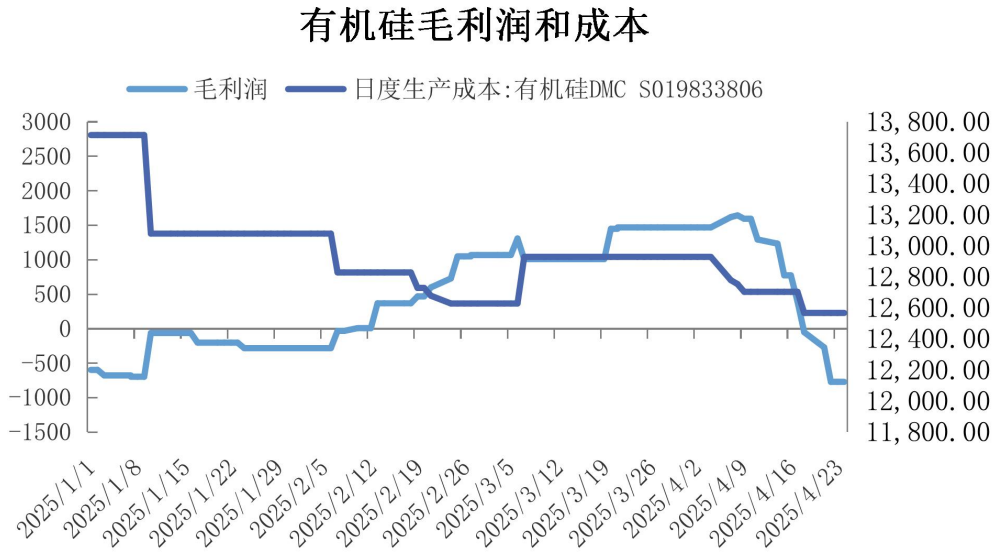
现货——有机硅现货价格大幅下跌，利润下降，主要原因来自于现货价格下跌，需求不旺

图12 DMC现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 DMC利润和成本



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

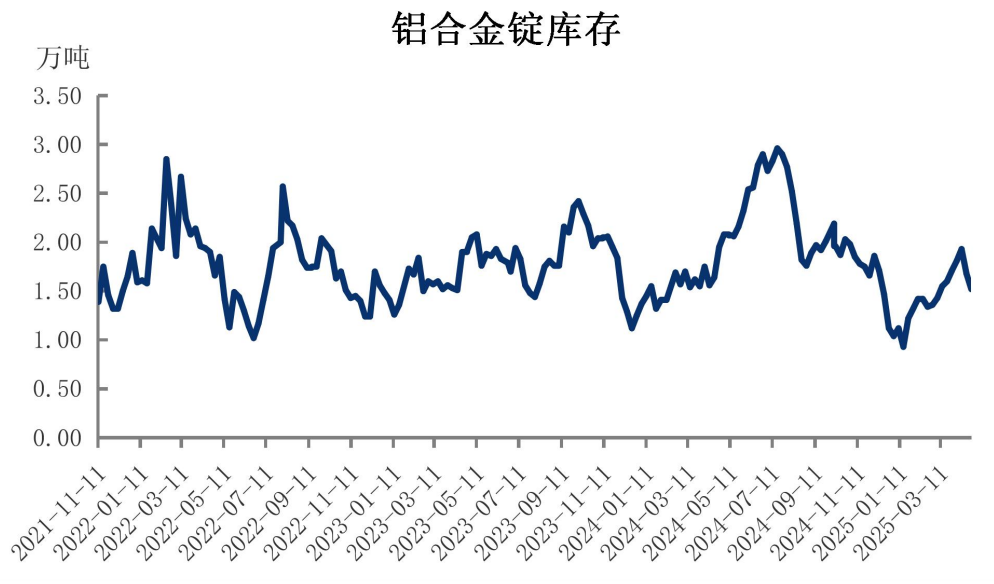
- 截至20250424, 现货价:有机硅DMC报11800元/吨,较上周下跌1300元/吨
- 截至20250424, 有机硅毛利润-769元/吨，较上周下跌1164元/吨，有机硅成本12569元/吨，成本较上周下跌136元/吨

现货——铝合金现货小幅上涨，库存下滑，工业硅需求较难带动

图14 铝合金价格

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15 铝合金锭库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424, 铝合金价格报20700元/吨，较上周下跌100元/吨
- 截至20250424 铝合金锭库存报1.52万吨，较上周下跌0.16万吨

硅片价格小幅下跌，电池片价格下跌，抢装需求冷却，预计继续拖累多晶硅需求

图16 硅片价格

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17 电池片价格

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

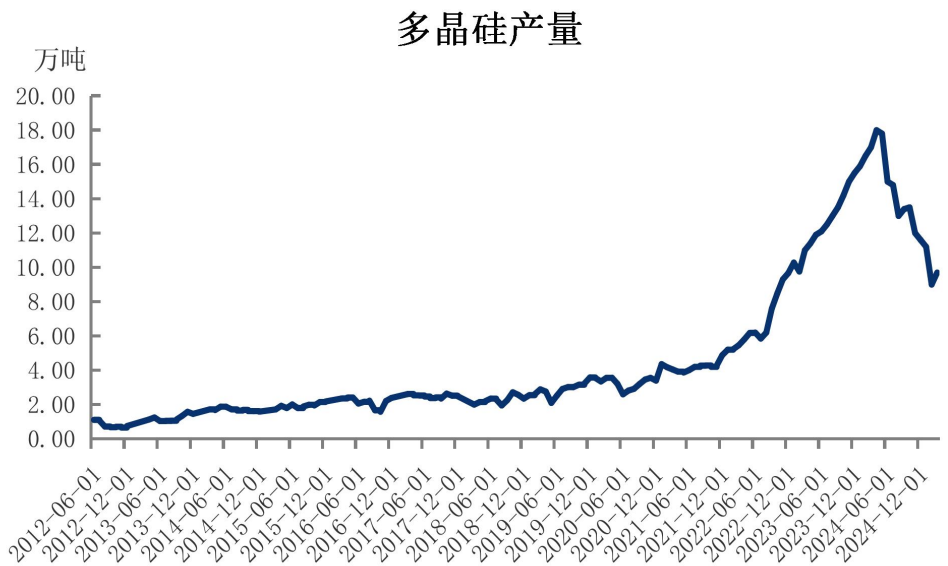
- 截至20250424硅片价格报1.29元/片，较上周下跌0.05元/片
- 截至20250424电池片价格报0.29元/瓦，与上周下跌0.01元/瓦

本周多晶硅成本三氯氢硅(光伏级)走平，工业硅价格下跌，整体来说生产成本走弱，多晶硅产量逐步下滑

图18 光伏级硅现货价

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图19 多晶硅产量当月值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4.24 三氯氢硅(光伏级)报价3800元/吨，与上周持平
- 2025 年 3 月：2025 年 3 月份多晶硅排产量为 9.57 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。