



工业硅减产及“反内卷”提振预期，短期震荡偏强

东海期货工业硅、多晶硅周度分析

新能源策略组 2025-07-07

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

李卓雅
从业资格证号：F03144512
投资咨询证号：Z0022217
电话：021-68757827
邮箱：lizy@dh168.com.cn

联系人：

彭亚勇
从业资格证号：F03142221
投资咨询证号：Z0021750
电话：021-68757827
邮箱：pengyayong@qh168.com.cn

工业硅观点总结：短期利多冲击，震荡偏强

供给	最新周度产量60683吨，环比下降2.9%。本周开炉北减南增，开炉数量总计225台，合计增加9台。四川和云南合计增加23台，新疆延续减少3台，内蒙古和甘肃合计减少5台。
需求	多晶硅5月开工率33.4%，处于低位；有机硅DMC华东市场最新报价10600元/吨，最新产能利用率68.24%，开工率小幅反弹；再生铝合金开工率38%，厂内库存偏高。
库存	工业硅最新社会库存为55.2万吨，周度累库1.0万吨。最新仓单库存为25.85万吨，环比减少0.5万吨。社库小幅累库，仓单持续多周下降。
操作	短期利多冲击，震荡偏强。西南开工提升，但北方新疆、内蒙古、甘肃开炉数量减少，导致周度总产量下降，关注北方是否会有复产迹象。受益于“反内卷”题材，预期偏强。
风险	宏观转暖风险、北方减产风险

多晶硅观点总结：“反内卷”预期偏强，短期偏强震荡

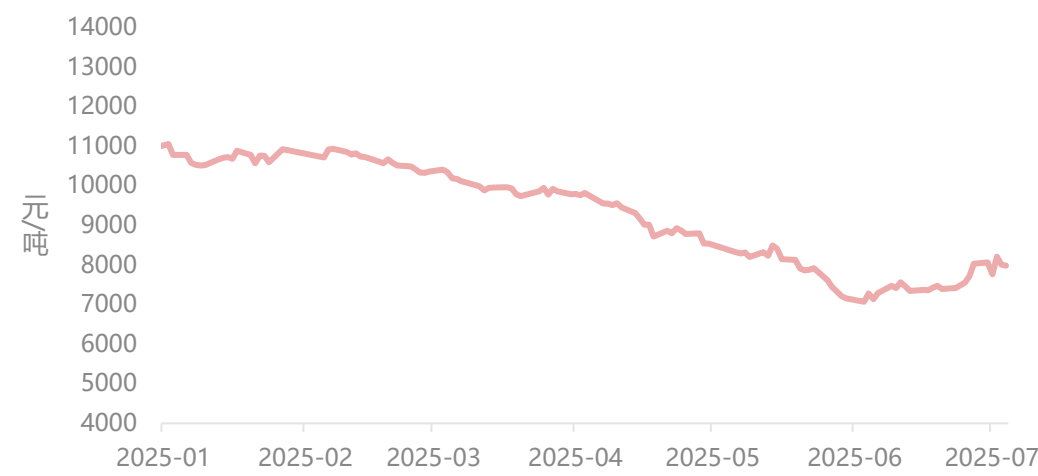
供给	多晶硅供给持续低位。5月多晶硅样本企业产量9.2万吨，同比下降49%，环比下降2%。5月开工率33.4%。
需求	多晶硅下游各环节（硅片、电池片、组件）价格延续下跌，前四个月出口低迷，5月电池片和组件出口反弹，电池片出口以价换量，5月出口数量环比增加24%。
库存	最新周度库存为29.4万吨，周度累库1.6万吨。仓单数量2780张，增加180张。
操作	短期受工业硅减产带动，偏强震荡。同时受益于“反内卷”题材，预期偏强，多晶硅由于行业集中度高，价格弹性更大。基本面供需双弱，下游硅片、电池片、组件价格延续下跌。
风险	宏观转暖风险，及企业联合减产等行业自律行为带来的冲击。

工业硅价格：期货周内震荡，现货反弹上涨5.4%

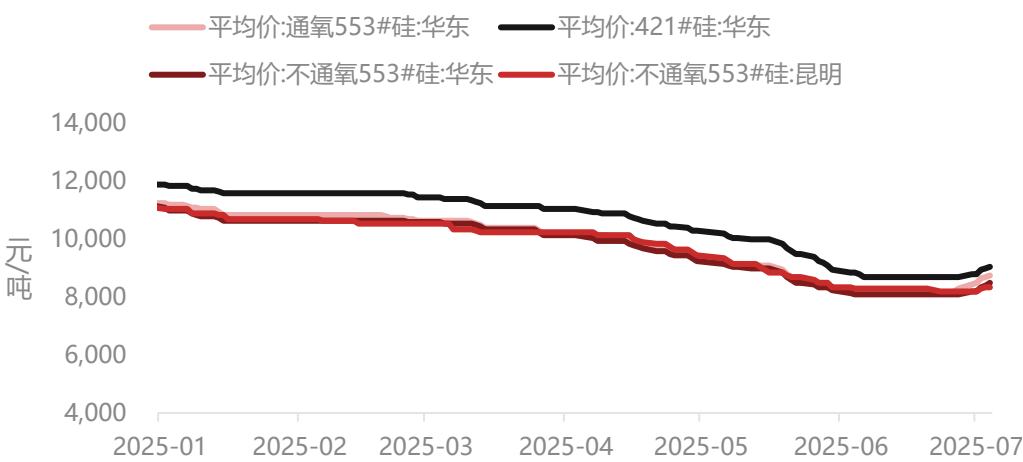
工业硅主力最新结算价7990元/吨，收盘价7980元/吨，周内小幅下跌0.6%。

最新现货数据，华东通氧553#报价8750元/吨，现货反弹5.4%，现货升水770元/吨；华东421#和华东通氧553#价差300元/吨。

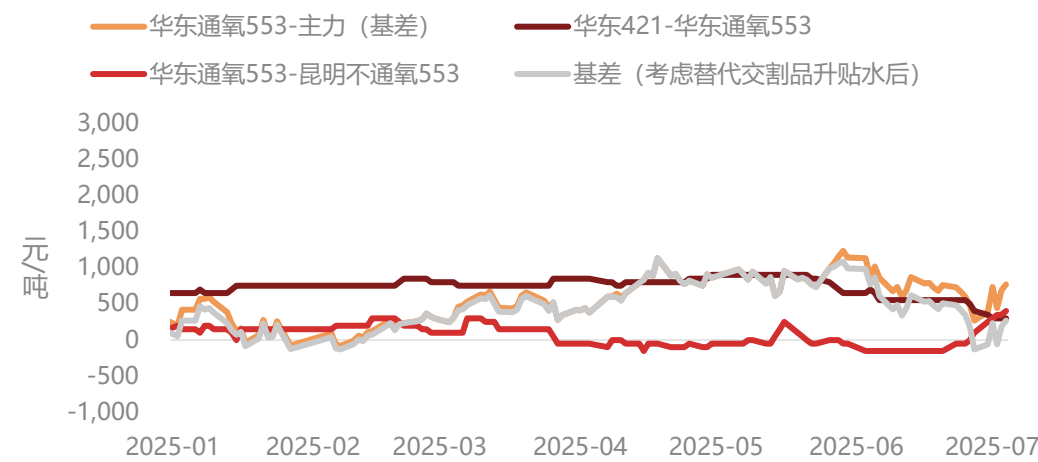
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



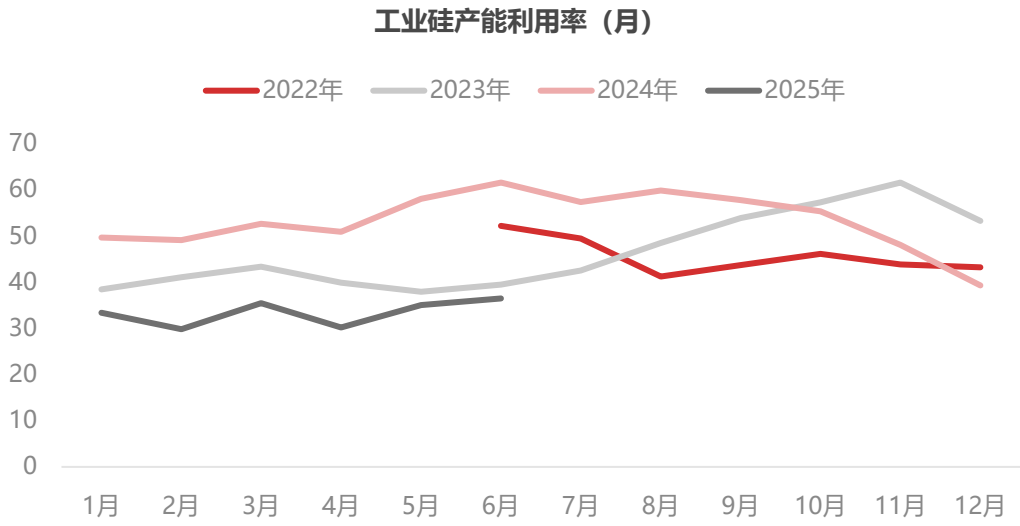
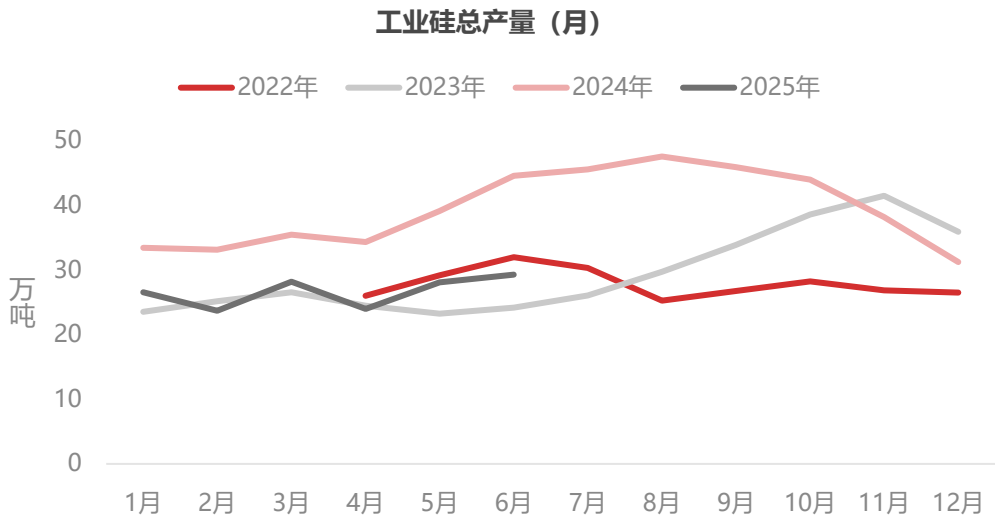
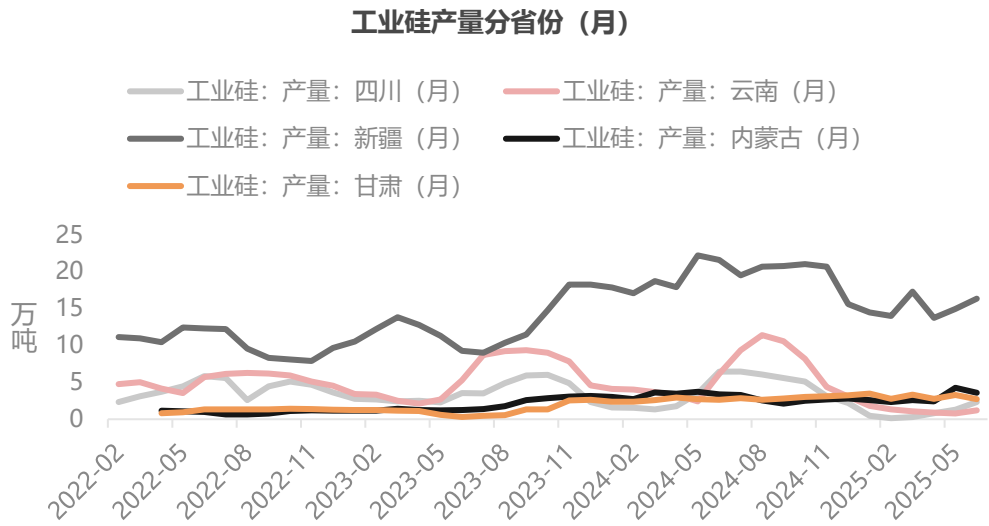
价差（日）



工业硅供给：6月川、云、新产能利用率上升，总产量环比上涨

6月，工业硅总产量292768吨，同比下跌34.3%，环比上涨4.2%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃月产量分别录得23496、12184、163538、36050、27130吨，四川、云南、新疆产量增加，内蒙古、甘肃产量减少。

6月，工业硅产能利用率为36.48%，环比上升1.45%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得20.09 %、10.45 %、53.36 %、68.97 %、54.64%。

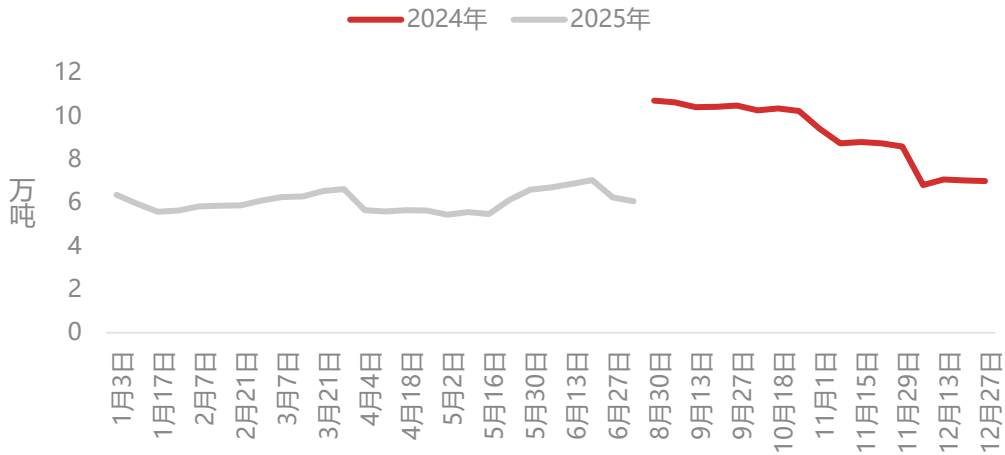


工业硅供给：西南开炉增加，北方开炉减少，周产环比下降

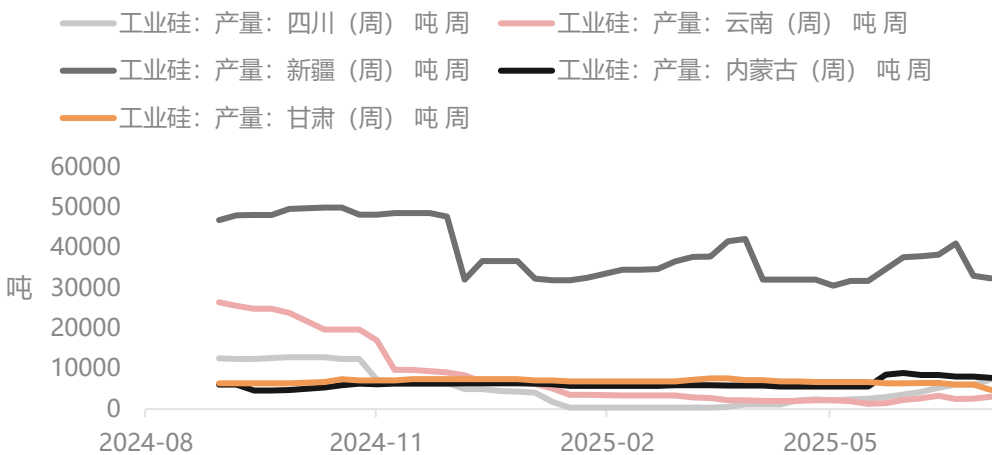
最新周度产量60683吨，环比下降2.9%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得7294、3017、32396、7735、4725吨。四川、云南周产增加，新疆、甘肃、内蒙古产量下降。

本周开炉数量总计225台，合计增加9台，开炉率28%。其中，四川和云南合计增加23台，新疆延续减少3台，内蒙古和甘肃合计减少5台。

工业硅总产量（周）



工业硅产量分省份（周）

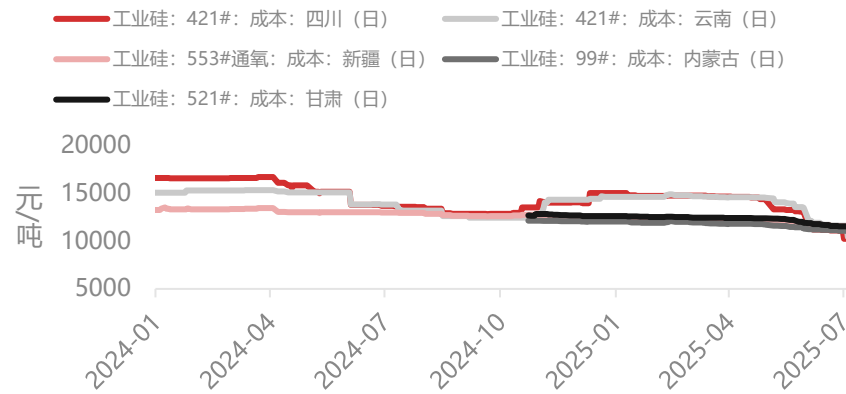


工业硅开炉数量（周）

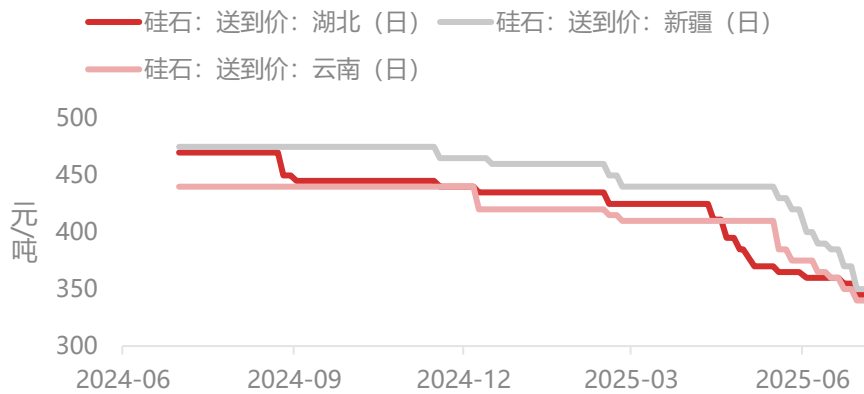
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	794	225	216	9
四川	116	34	29	5
云南	179	32	14	18
新疆	219	97	100	-3
内蒙古	63	27	29	-2
甘肃	36	14	19	-5

工业硅成本分析：原料价格下跌，丰水期西南电价下跌

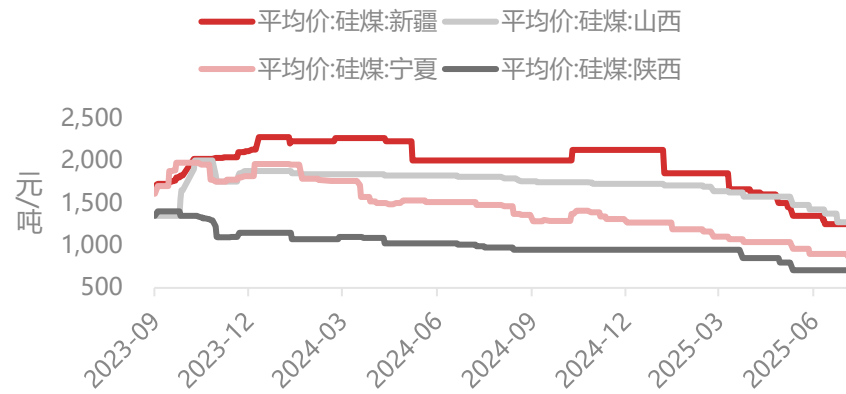
工业硅现金成本（日）



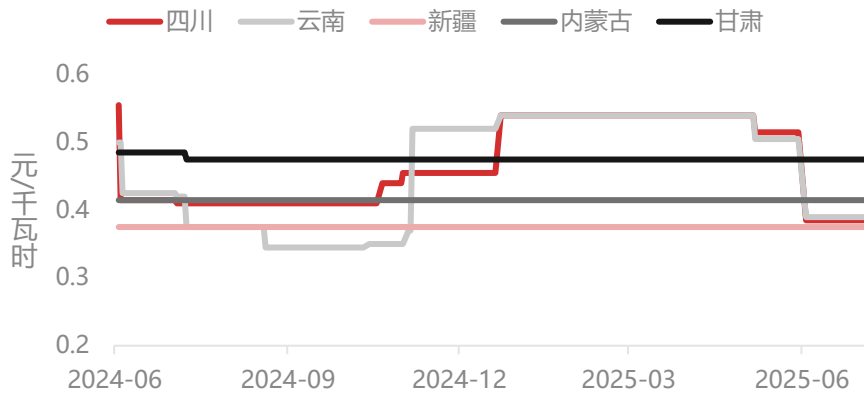
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

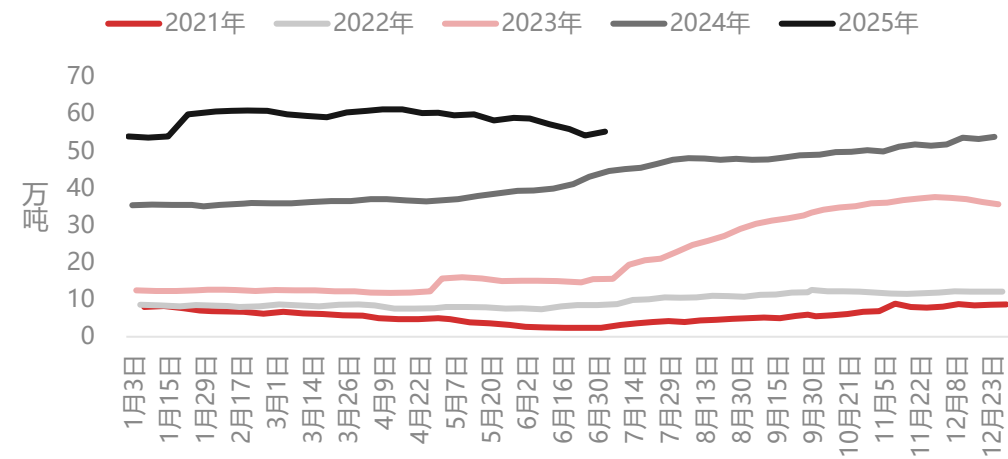


工业硅库存及出口：社库小幅累库，仓单持续多周下降

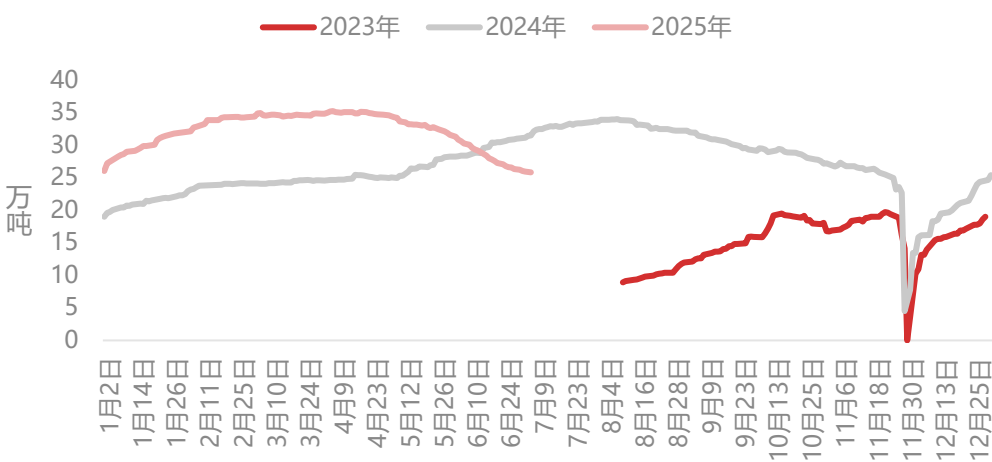
工业硅最新社会库存为55.2万吨，周度累库1.0万吨。最新仓单库存为25.85万吨，环比减少0.5万吨。

工业硅5月出口55652吨，环比下降8%。

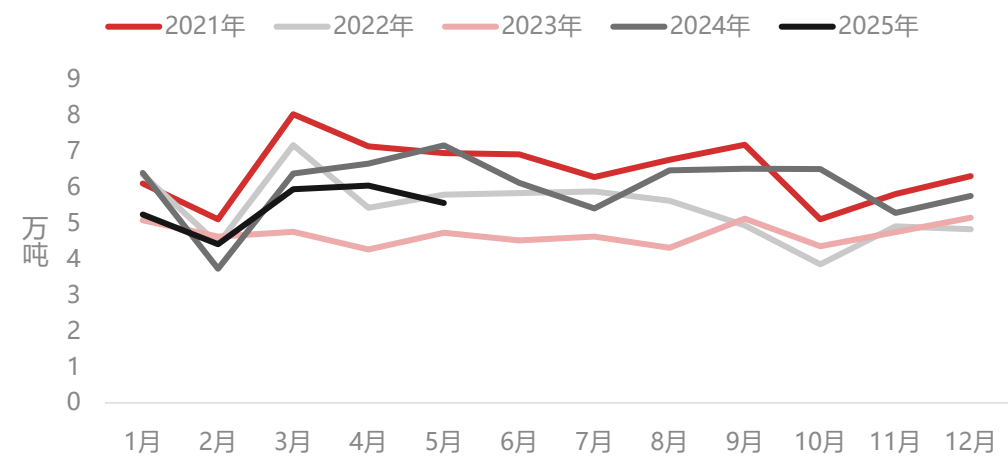
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



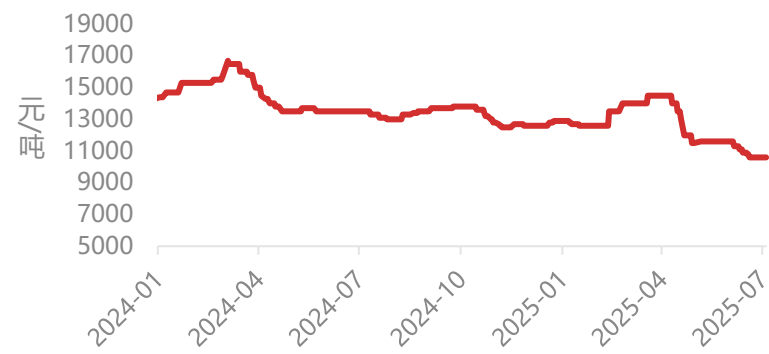
工业硅需求（DMC）：原料下跌带动成本下移，产能利用率反弹

有机硅DMC华东市场最新报价10600元/吨，周内持稳。最新生产成本10459元/吨，周度下降0.9%。

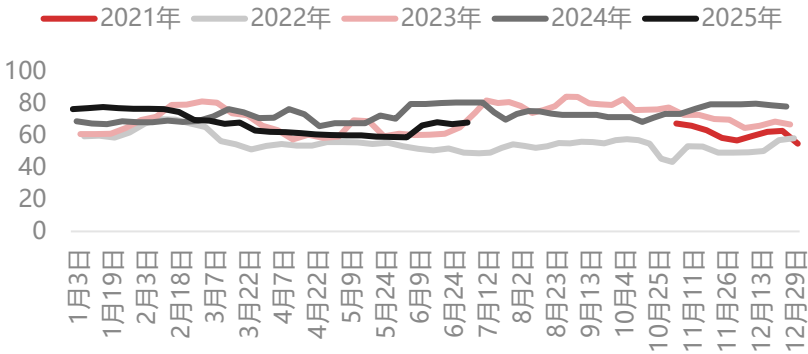
最新产能利用率68.24%，近期开工率小幅反弹。

5月，DMC出口4.66万吨，同比-4.4%，环比-2.1%。

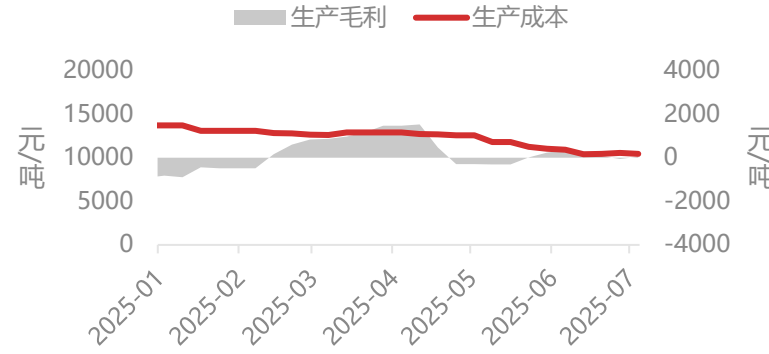
有机硅中间体：华东市场价（日）



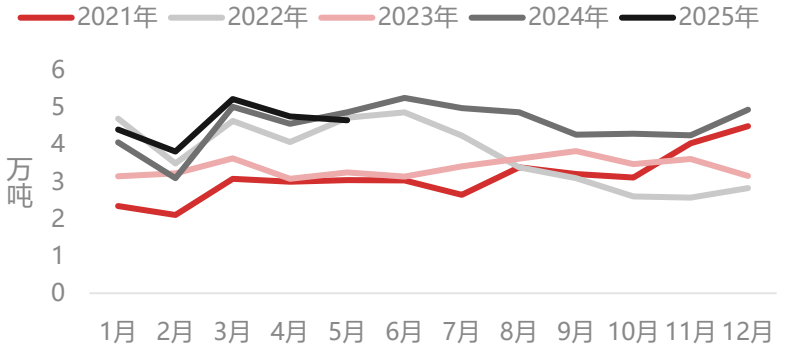
有机硅中间体：产能利用率（周）



有机硅中间体：生产成本：山东（周）



有机硅中间体：出口（月）



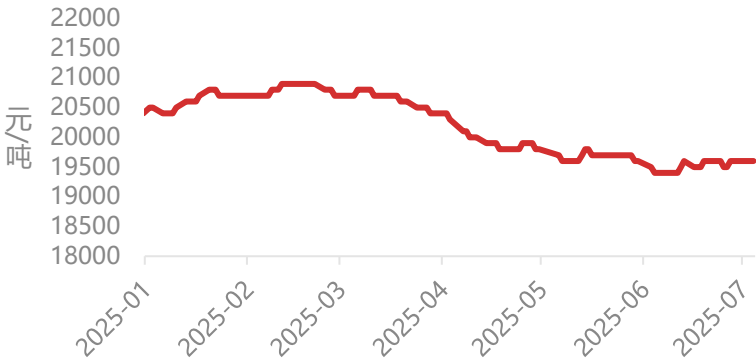
工业硅需求（铝合金）：小幅亏损，铝合金开工率低迷

铝合金锭ADC12华东地区最新报价19600元/吨，周度保持平稳。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得2.89万吨和7.88万吨。

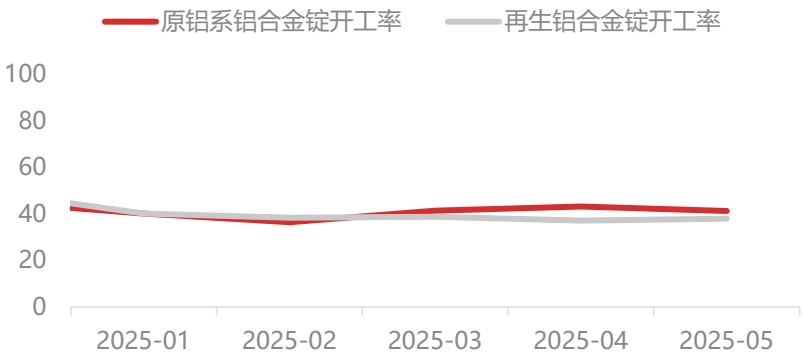
根据钢联数据，6月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19551元/吨，利润为-41元/吨。利润微薄，导致开工率较低，5月原铝和再生铝铝合金锭开工率分别为41.32%、38.04%。

5月，铝合金进口总量为9.7万吨，进口量反弹。

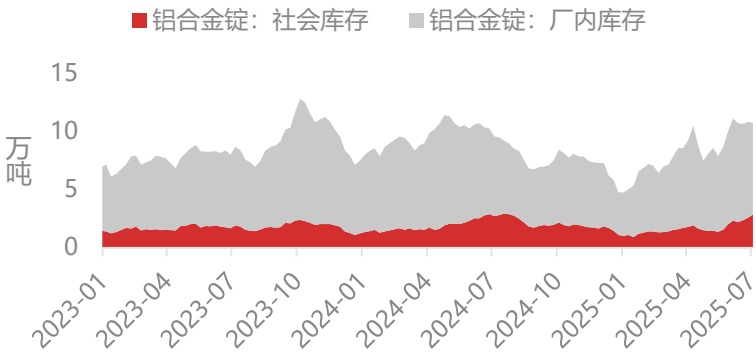
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



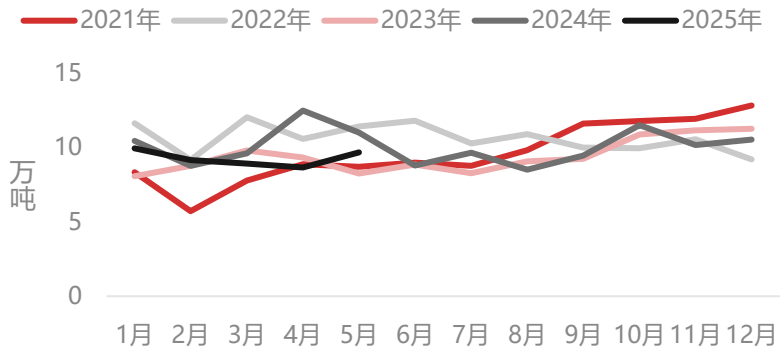
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

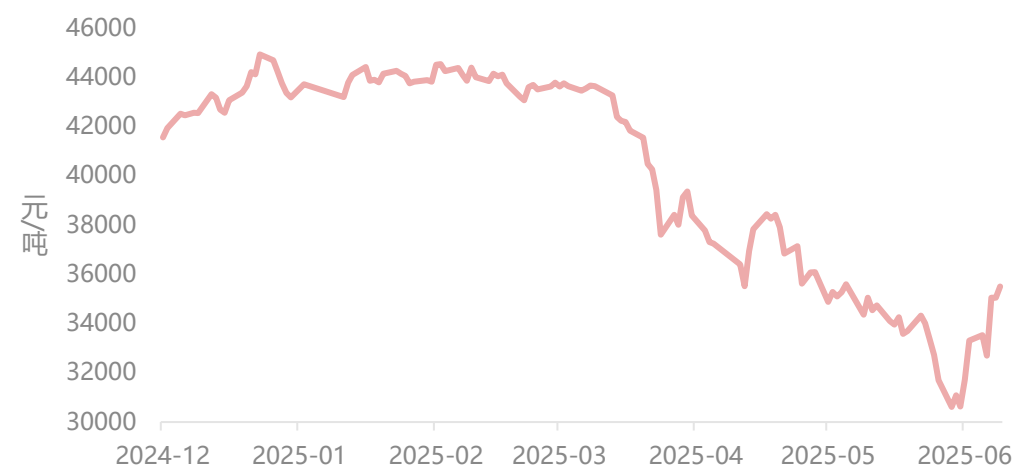


未锻轧铝合金进口（月）



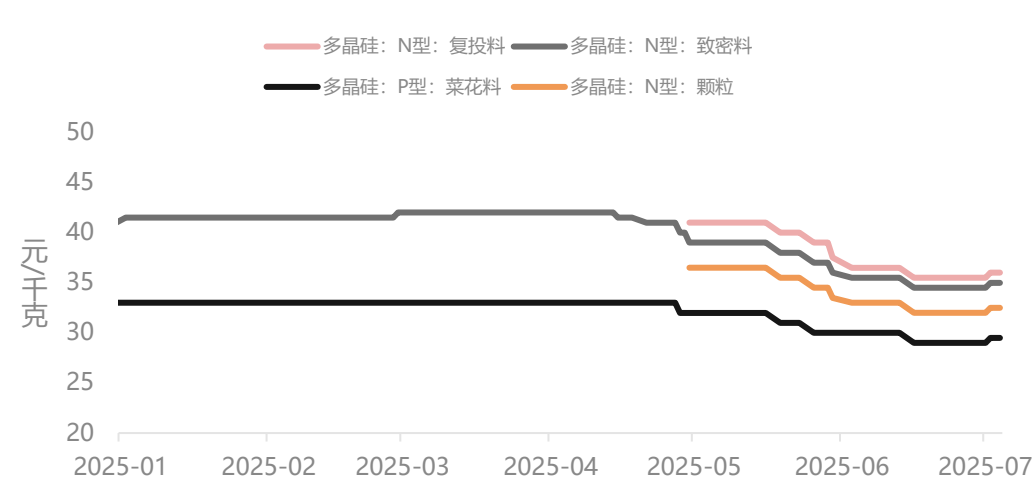
多晶硅价格：期货周内大涨6.6%，现货价格跟涨1.4%

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.7.4，多晶硅主力合约结算价35500元/吨，收盘价35510元/吨，周度上涨6.6%。

多晶硅现货价格（日）

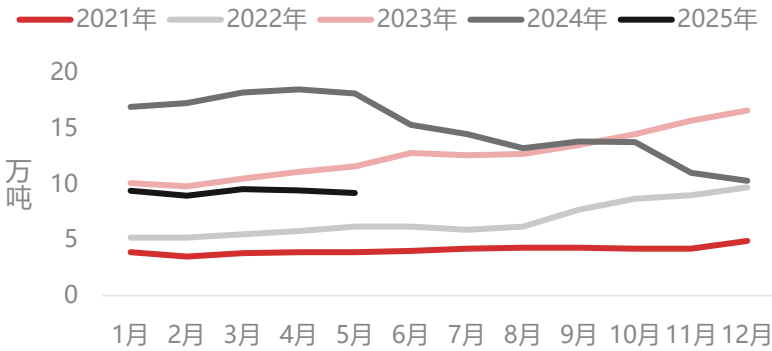


最新N型复投料报价36000元/吨，P型菜花料报价29500元/吨。

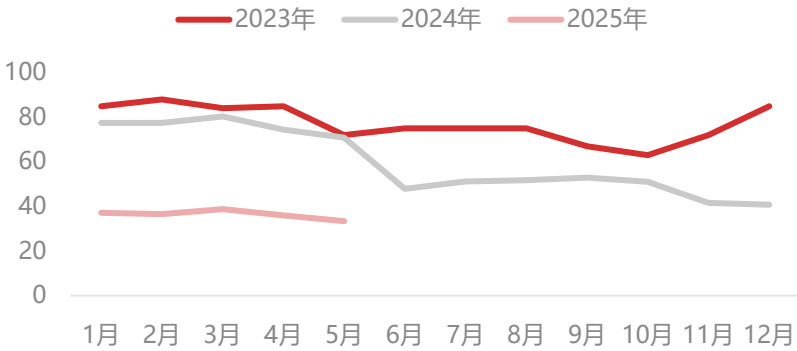
多晶硅供给及库存：供给收缩开工率走低，库存累库

5月，多晶硅样本企业产量9.2万吨，同比下降49%，环比下降2%。5月开工率33.4%。

多晶硅样本企业产量（月）

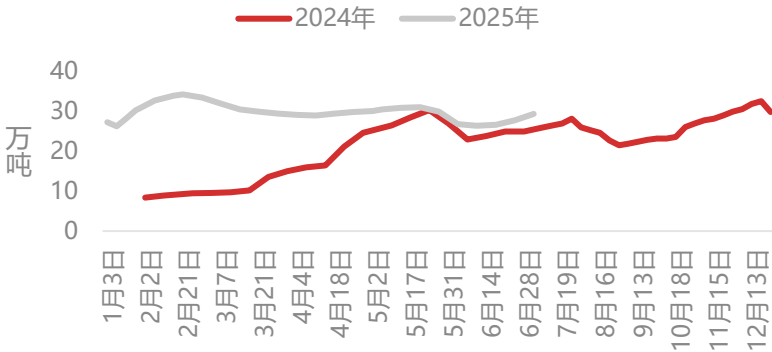


多晶硅样本企业开工率（月）



最新周度库存为29.4万吨，周度累库1.6万吨。

多晶硅库存（周）

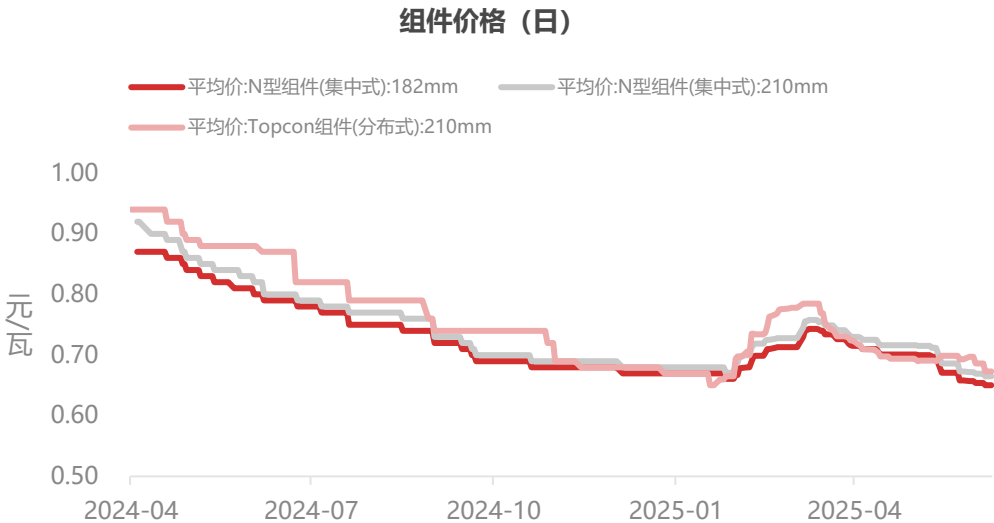
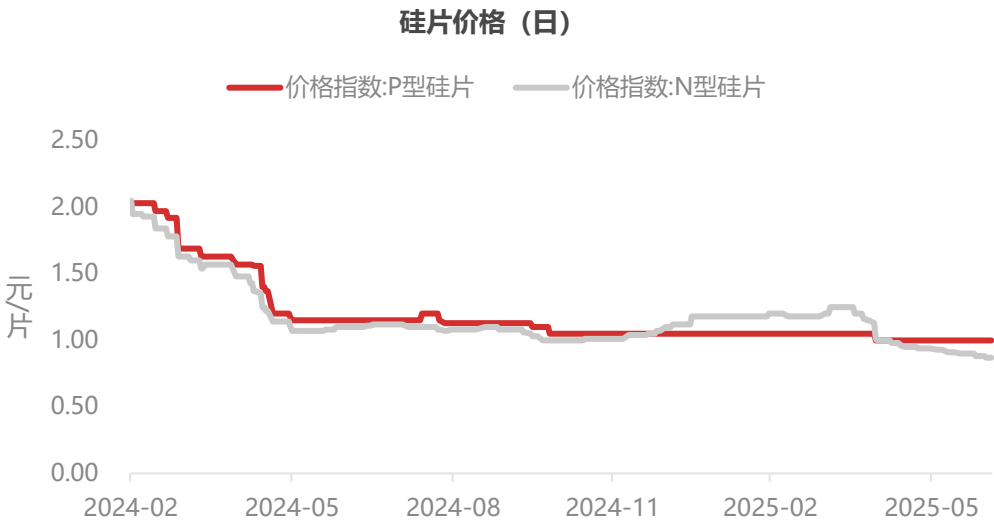
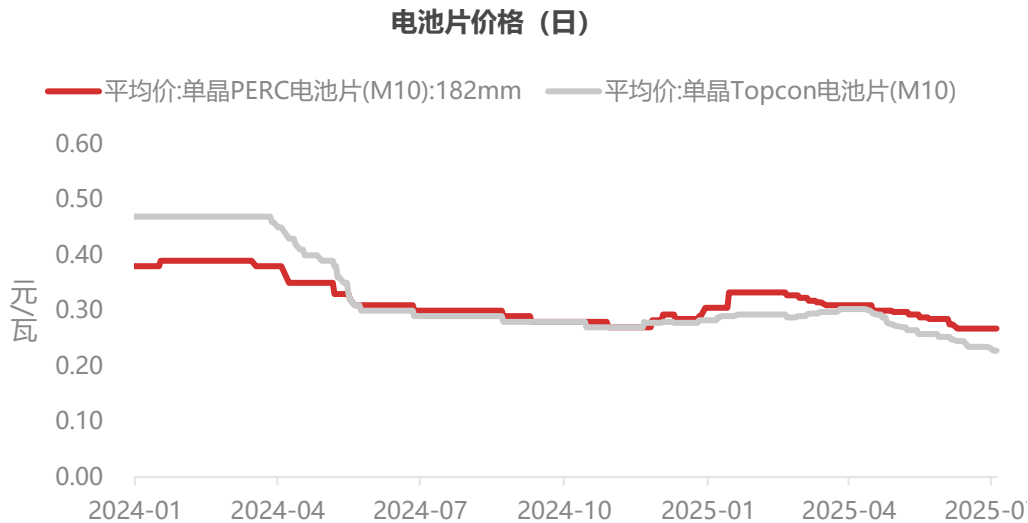


多晶硅生产成本（周）



多晶硅下游：N型硅片、Topcon电池片和组件价格延续下跌

截至2025年7月4日，P型硅片报价1.00元/片，N型硅片报价0.87元/片；单晶PERC电池片(M10):182mm报价0.27元/瓦，单晶Topcon电池片(M10)报价0.23元/瓦；N型组件(集中式):182mm 报价 0.65 元 / 瓦，N型组件(集中式):210mm 报价 0.67 元 / 瓦；Topcon 组件(分布式):210mm报价0.67元/瓦。



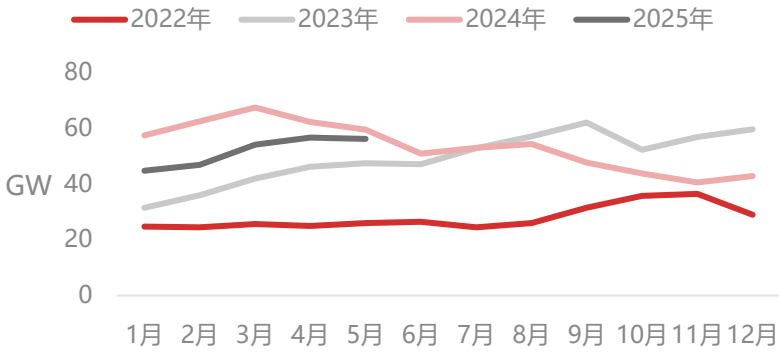
多晶硅下游：5月电池片出口以价换量，环比增加24%

5月，硅片样本企业总产量56.2GW。受到抢装潮需求刺激及出口增加影响，3月至5月硅片企业开工率均超过50%。

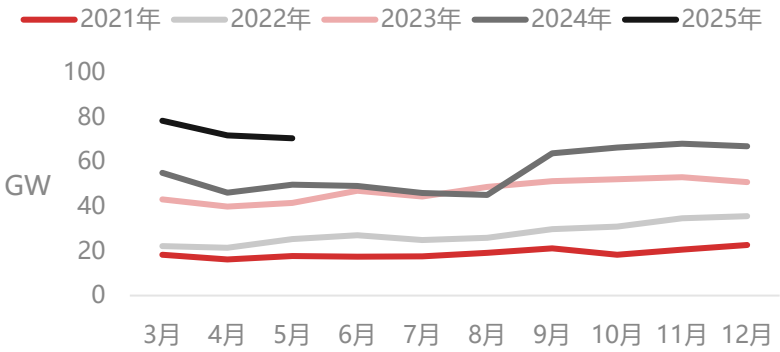
5月，电池片产量70.57GW，同比增加42%，环比下降2%。5月电池片出口数量9.87亿个，同比增加81%，环比增加24%。

5月，组件出口数量4709.1万个，同比下降3%，环比增加8%。

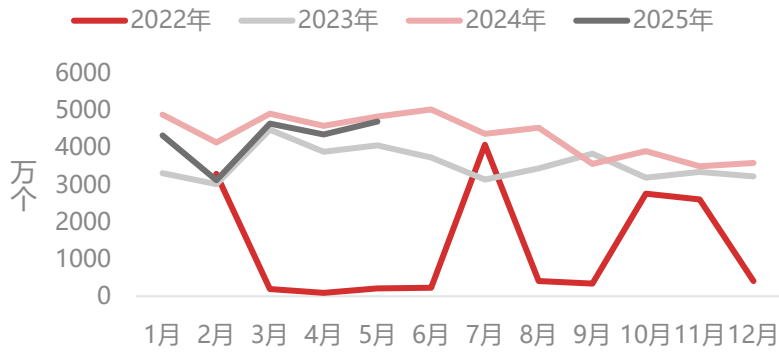
硅片产量（月）



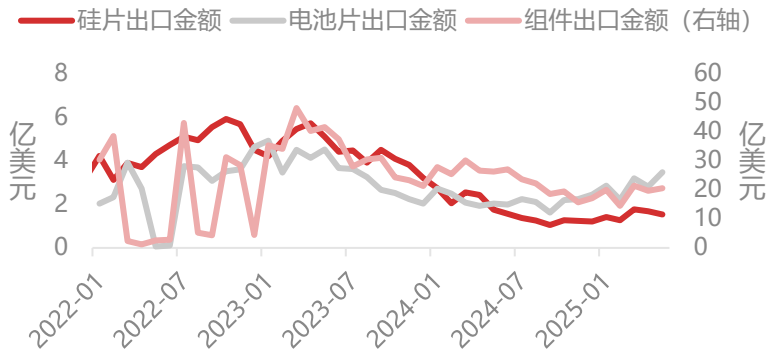
电池片产量（月）



组件出口（月）



多晶硅下游出口金额（月）



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

