



反内卷驱动减弱，双硅弱势震荡

东海期货工业硅、多晶硅周度分析

新能源策略组 2025-09-01

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：周产量创新高，关注成本支撑

供给	最新周度产量93954吨，环比增加7.0%。上周开炉数量总计309，合计增加12台，开炉率38%。其中，四川和云南合计增加3台，新疆8台，内蒙古和甘肃合计增加1台。
需求	多晶硅7月开工率39.48%，8月排产预期增加；有机硅DMC华东市场最新报价11300元/吨，最新产能利用率小幅下降至70.59%；铝合金需求淡季，7月原铝铝合金锭开工率为37.4%。
库存	8月28日，工业硅最新社会库存为54.1万吨，社库维持高位。最新仓单库存为25.2万吨，环比-0.3万吨。
操作	工业硅供需双增。周度产量创新高，但是丰水期并未出现累库。反内卷驱动减弱，情绪回落，短期震荡偏弱，关注大厂现金流成本支撑，短空长多。
风险	宏观转暖风险、北方增产风险、煤炭价格波动

多晶硅观点总结：向上驱动不足，震荡转弱

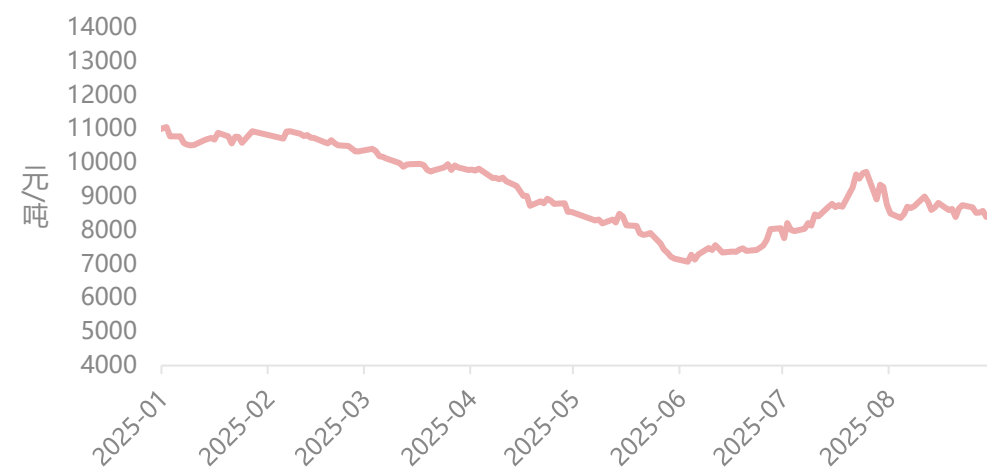
供给	8月产量预计约12.8万吨，九月排产仍有增加可能性。据市场传闻，硅料企业9月有小幅减产计划，但实际执行情况仍需观察。
需求	硅片和电池片价格持稳，组件集采招标价格上移，但市场主流价格暂未跟随。
库存	最新周度库存为26.8万吨，周度小幅去库0.5万吨。最新仓单6880手，周环比增加340手，关注仓单压力。
操作	强预期与弱现实博弈，当前反内卷驱动减弱，向上缺乏驱动，产量和库存压力增强，震荡转弱。
风险	宏观风险，及企业联合减产等行业自律行为带来的冲击。

工业硅价格：期货周内震荡下跌4.1%，现货下跌2.2%

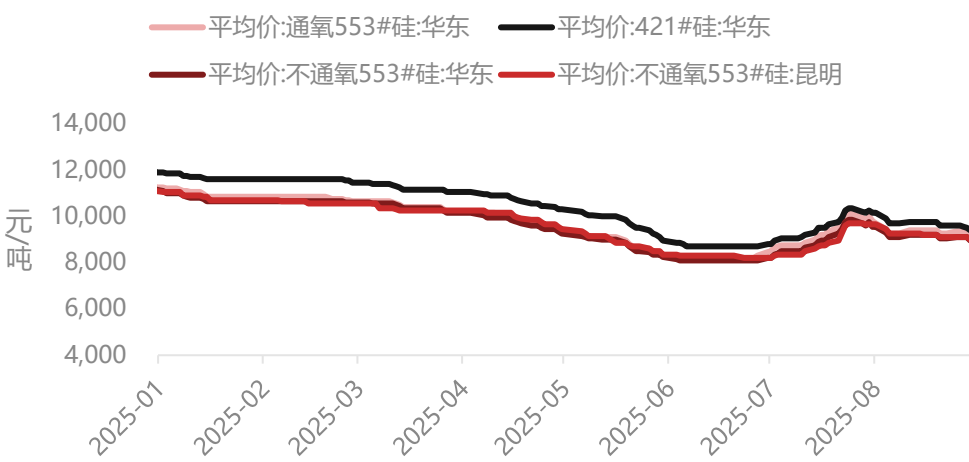
工业硅主力最新结算价8420元/吨，收盘价8390元/吨，周内下跌4.1%。

最新现货数据，华东通氧553#报价9050元/吨，现货下跌2.2%，现货升水660元/吨；华东421#和华东通氧553#价差350元/吨。

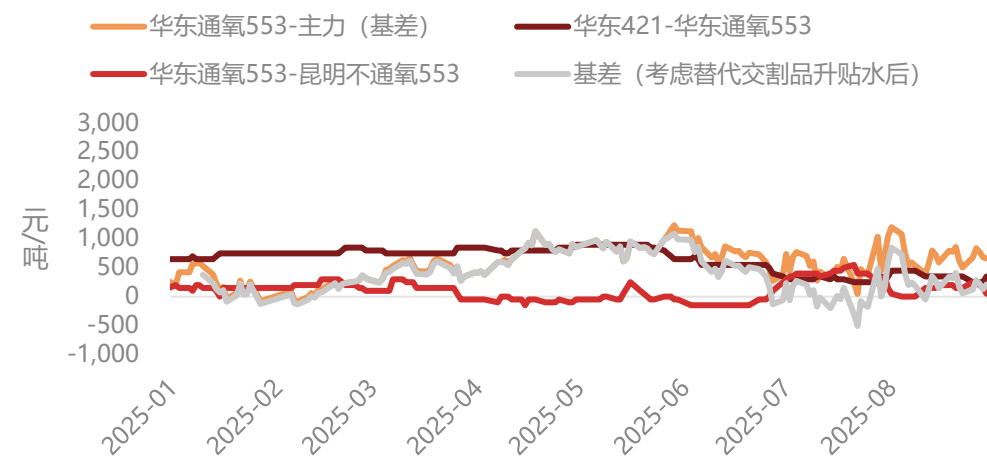
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



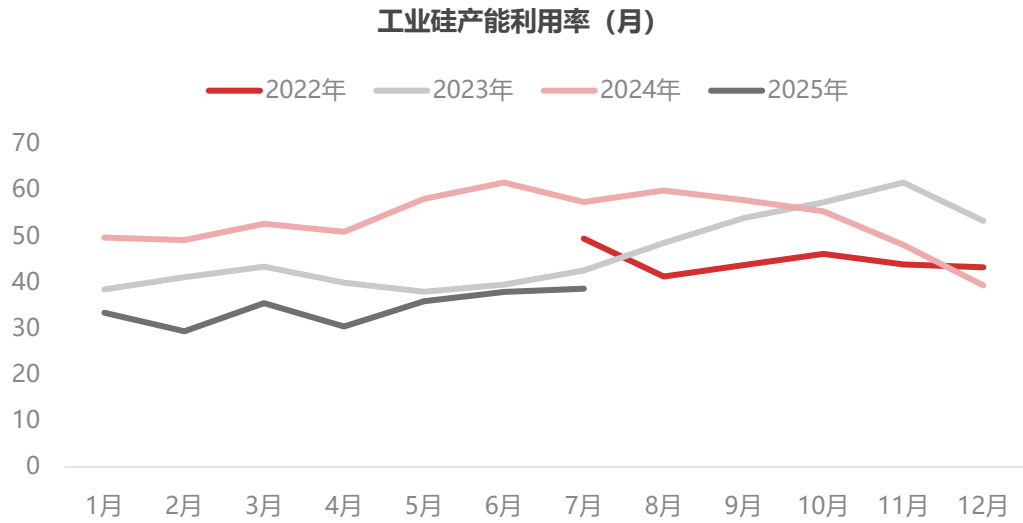
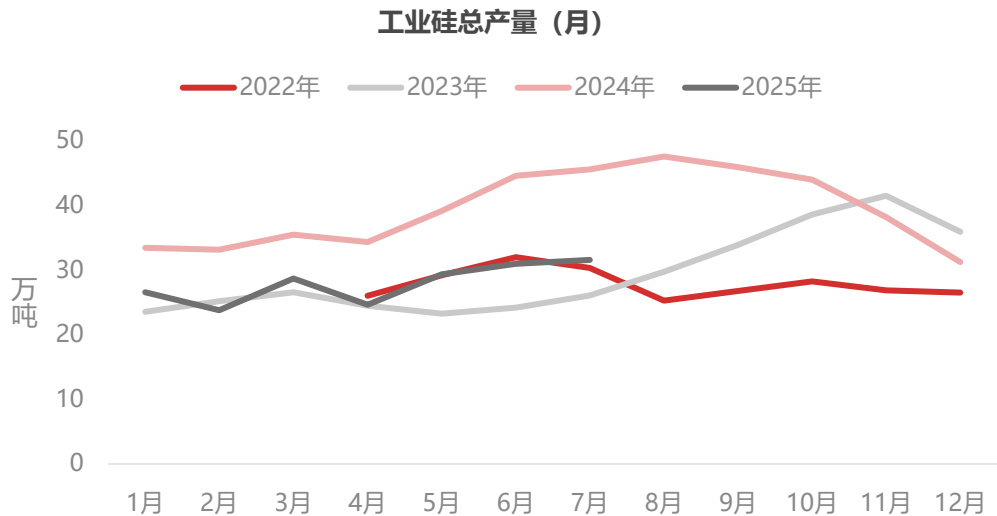
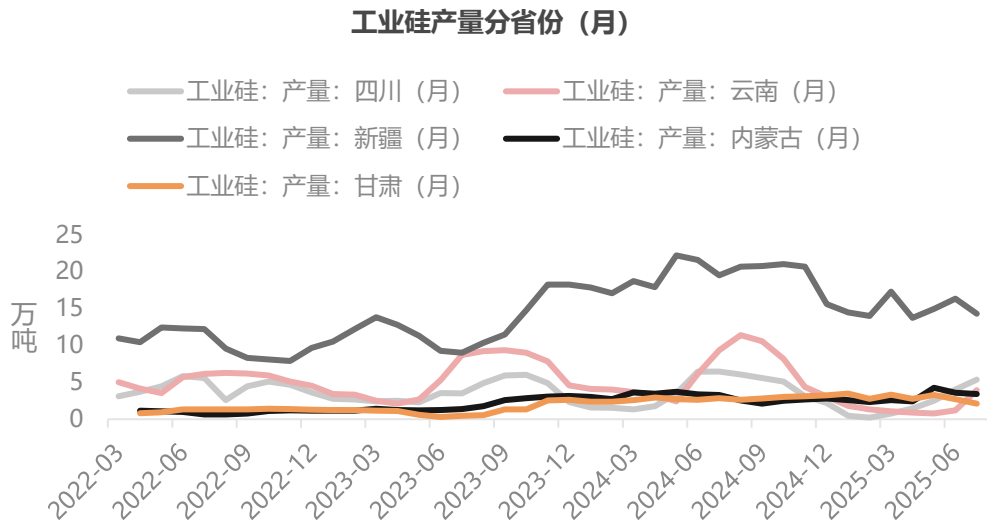
价差（日）



工业硅供给：7月西南产能利用率上升，总产量环比上涨

7月，工业硅总产量315546吨，同比下跌30.7%，环比上涨1.9%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃月产量分别录得53737 39604、143107、34285、21045吨，四川、云南产量增加，新疆、内蒙古、甘肃产量减少。

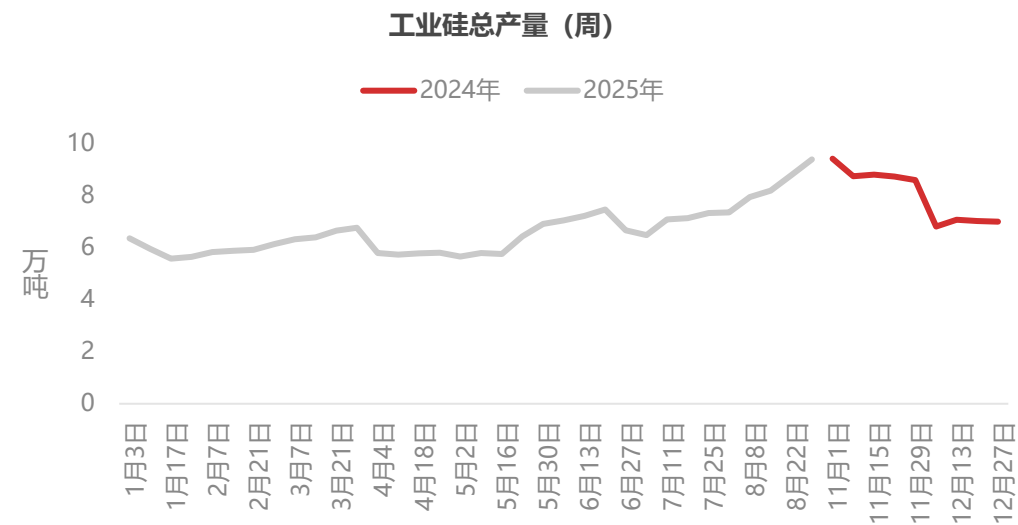
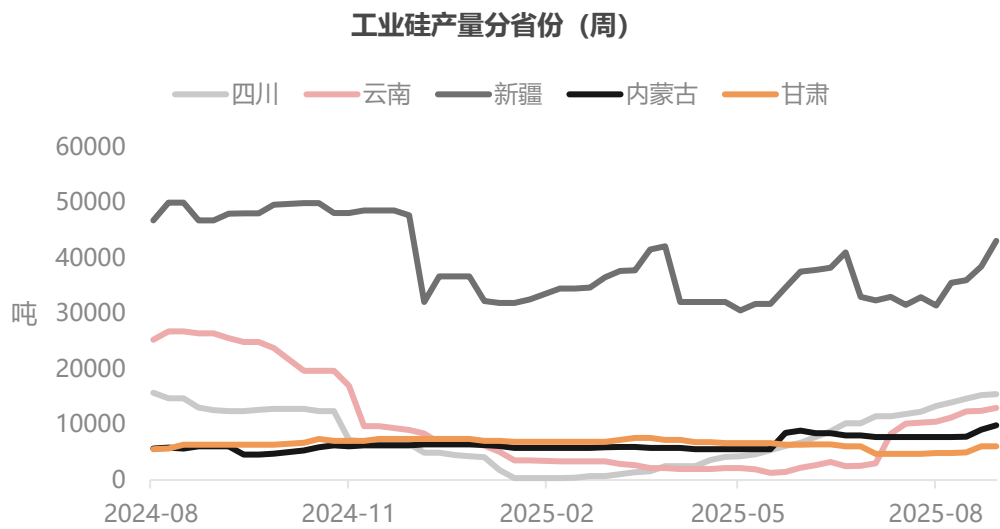
7月，工业硅产能利用率为38.6%，环比上升0.72%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得40.73%、33.98%、46.69%、65.59%、42.39%。



工业硅供给：上周新疆新增开炉8台，周度产量增加7%

截至25.8.29，最新周度产量93954吨，环比增加7.0%。
四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得15512、13027、43148、9870、6055吨。

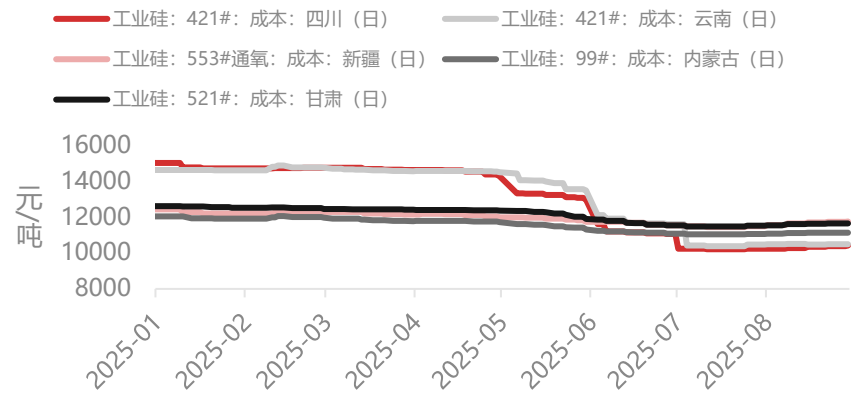
截至25.8.29，开炉数量总计309，合计增加12台，开炉率38%。其中，四川和云南合计增加3台，新疆8台，内蒙古和甘肃合计增加1台。



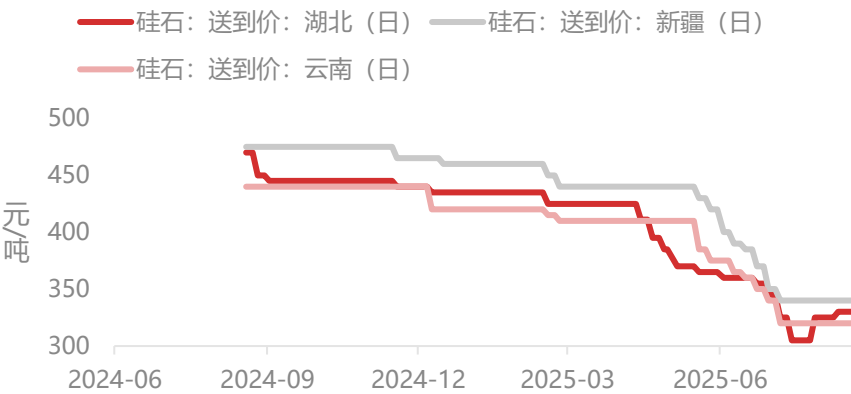
工业硅开炉数量（周）				
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	309	297	12
四川	128	62	61	1
云南	179	52	50	2
新疆	219	124	116	8
内蒙古	63	31	30	1
甘肃	36	18	18	0

工业硅成本分析：部分地区硅煤价格上调，丰水期西南电价下跌

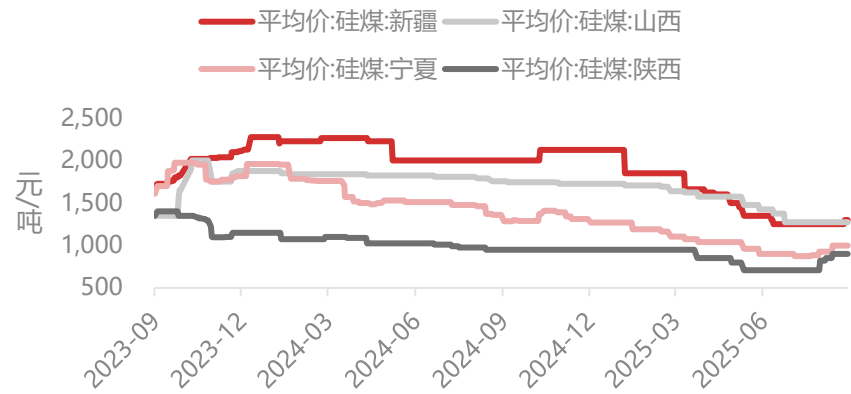
工业硅现金成本（日）



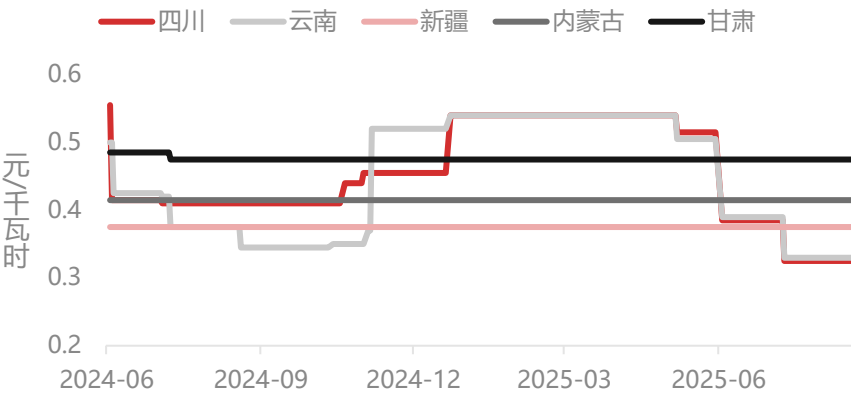
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

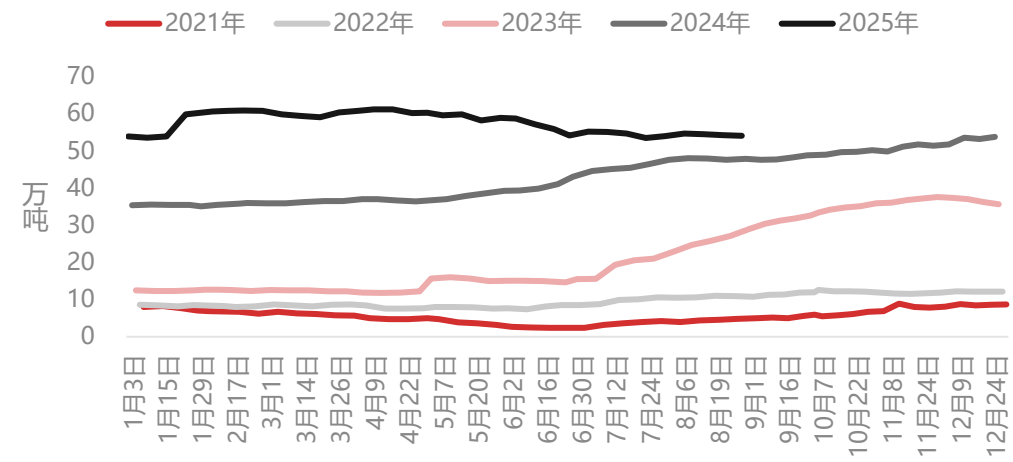


工业硅库存及出口：社库高位维持，仓单稳定在5万张

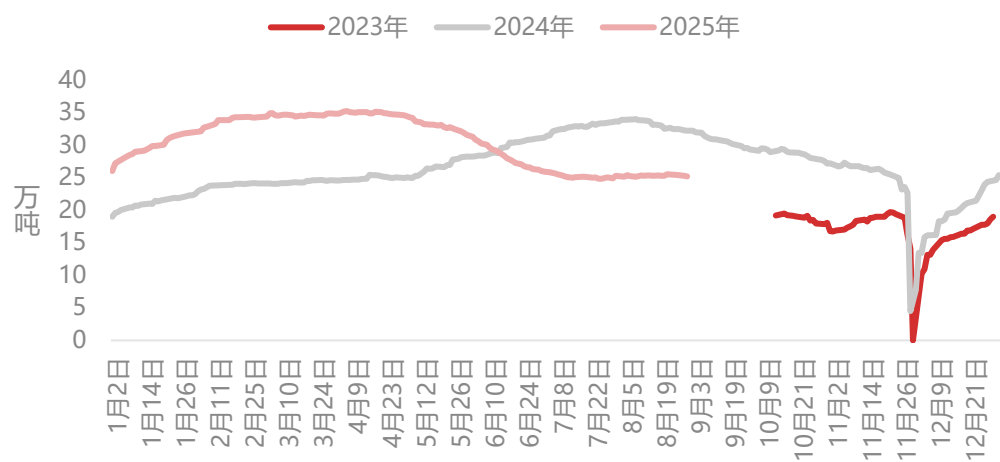
8月28日，工业硅最新社会库存为54.1万吨，社库维持高位。最新仓单库存为25.2万吨，环比-0.3万吨。

工业硅7月出口74006吨，环比增加8.3%。

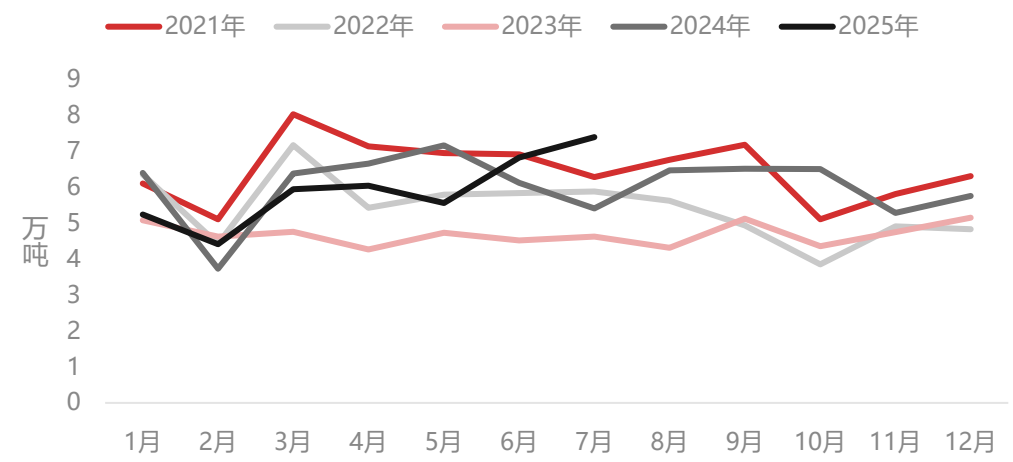
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



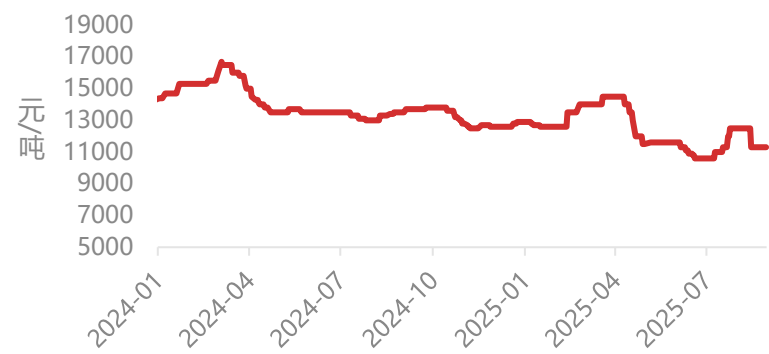
工业硅需求（有机硅）：价格持稳，最新产能利用率70.59%

有机硅DMC华东市场最新报价11300元/吨。最新生产成本10980元/吨，生产利润105元/吨。

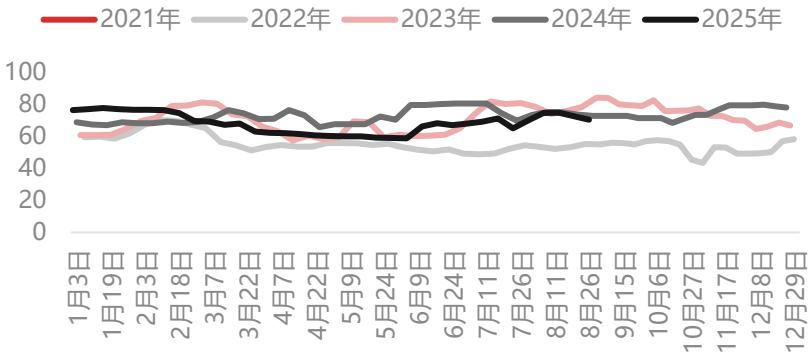
最新产能利用率小幅下降至70.59%。

7月，有机硅中间体出口4.64万吨，同比-6.9%，环比-6.5%。

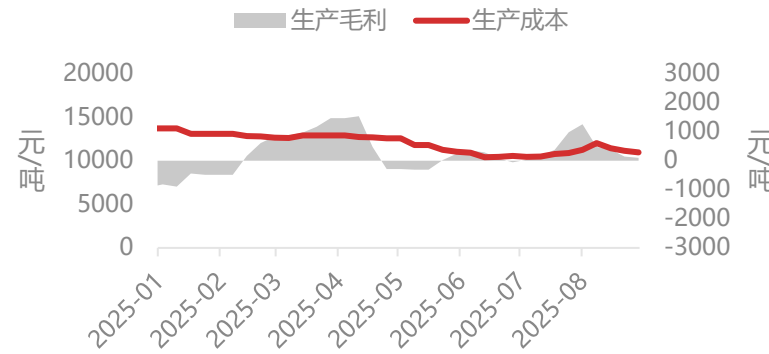
有机硅中间体：华东市场价（日）



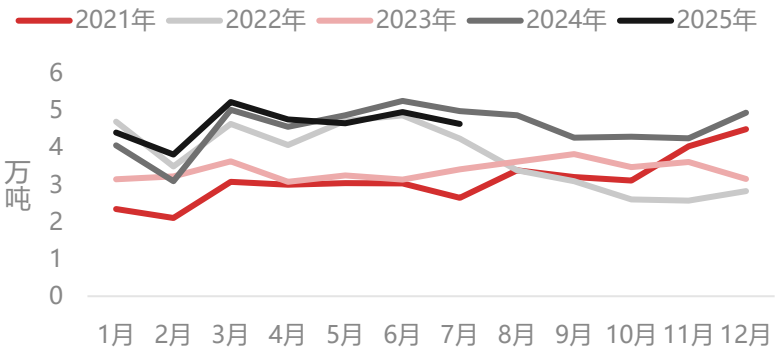
有机硅中间体：产能利用率（周）



有机硅中间体：生产成本：山东（周）



有机硅中间体：出口（月）



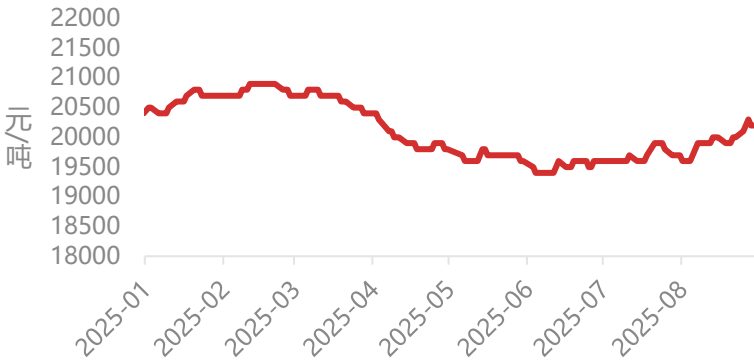
工业硅需求（铝合金）：需求淡季，铝合金开工率低迷

铝合金锭ADC12华东地区最新报价20200元/吨，环比不变。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得5.46万吨和6.12万吨。

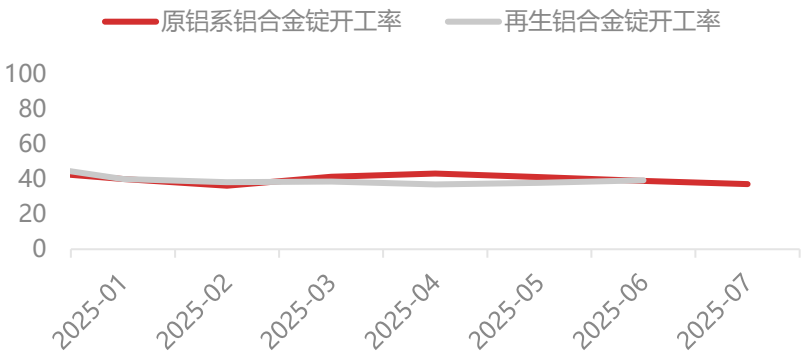
根据钢联数据，7月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19636元/吨，利润为63元/吨。利润微薄，导致开工率较低，7月原铝铝合金锭开工率为37.4%。

7月，铝合金进口总量为6.92万吨，进口量回落。

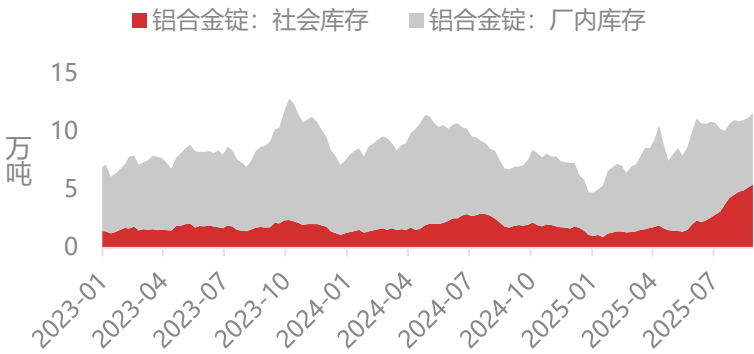
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



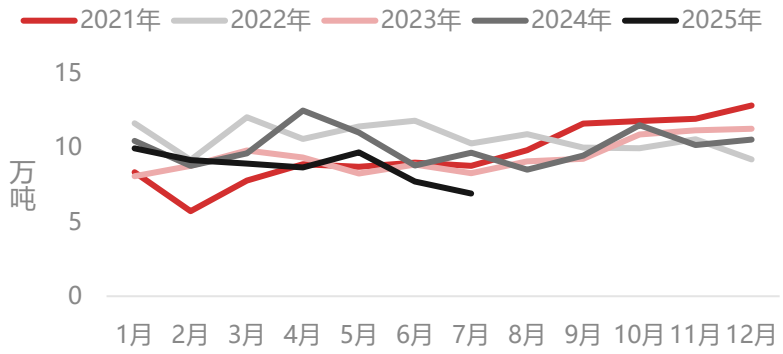
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

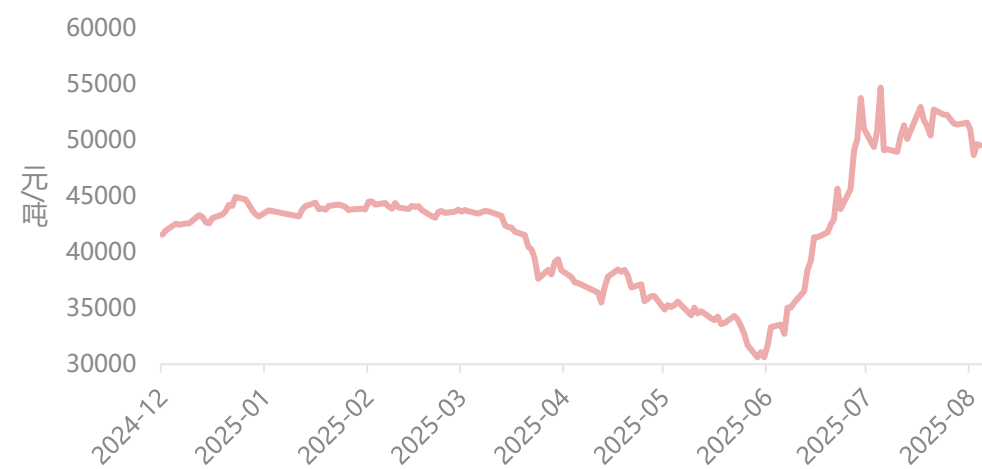


未锻轧铝合金进口（月）



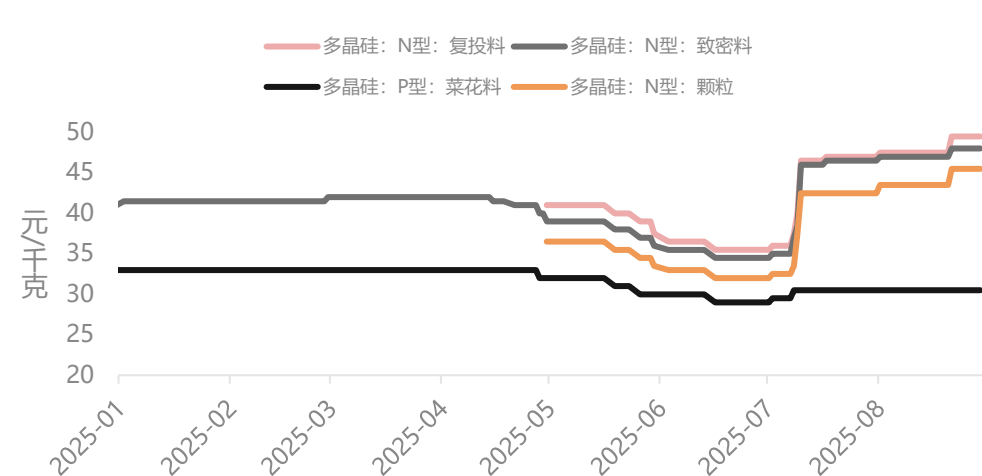
多晶硅价格：期货震荡下跌3.6%，现货价格环比持平

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.8.29，多晶硅主力合约结算价49310元/吨，收盘价49555元/吨，周度下跌3.6%。

多晶硅现货价格（日）



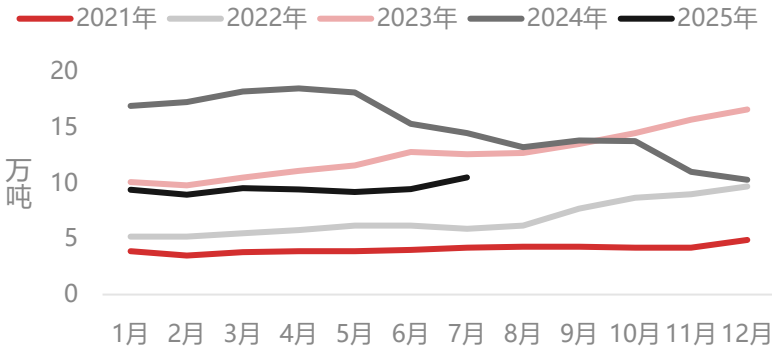
最新N型复投料报价49500元/吨，周度环比不变，现货贴水3405元/吨。P型菜花料报价30500元/吨，周度环比不变。

多晶硅供给及库存：社会库存缓慢去库，仓单周度增加340手

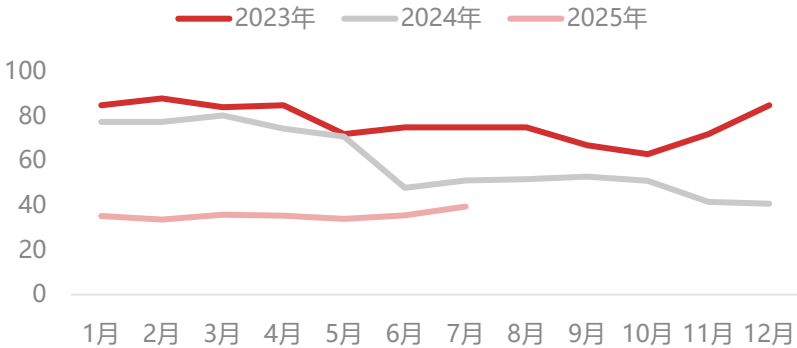
7月，多晶硅样本企业产量10.51万吨，同比下降27%，环比增加11%。

7月开工率39.48%，从低位小幅提高。

多晶硅样本企业产量（月）



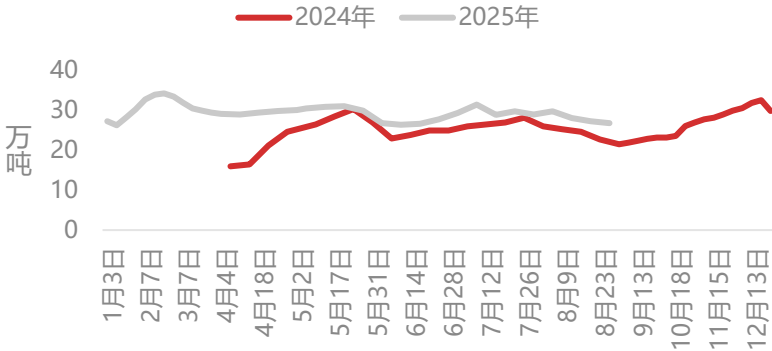
多晶硅样本企业开工率（月）



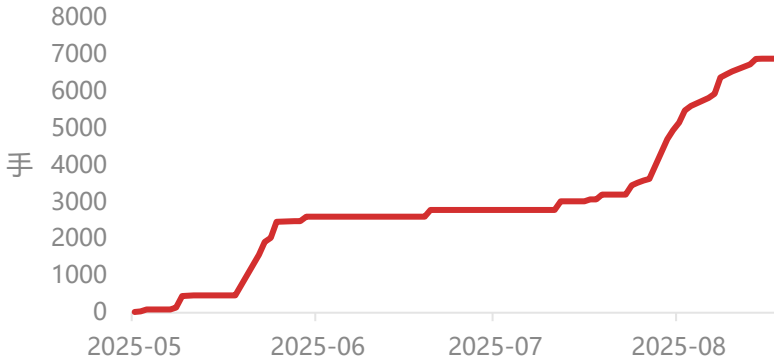
最新周度库存为26.8万吨，周度小幅去库0.5万吨。

最新仓单6880手，周环比增加340手。

多晶硅库存（周）

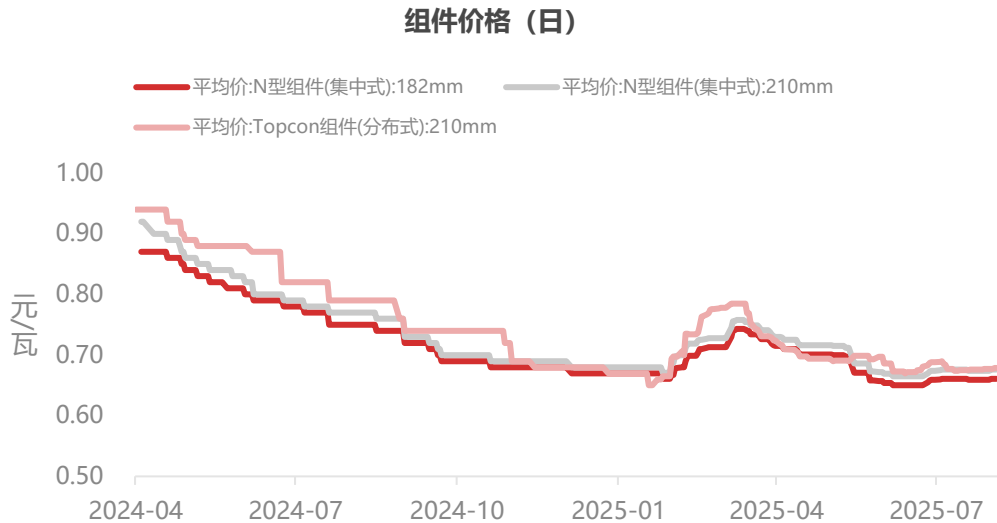
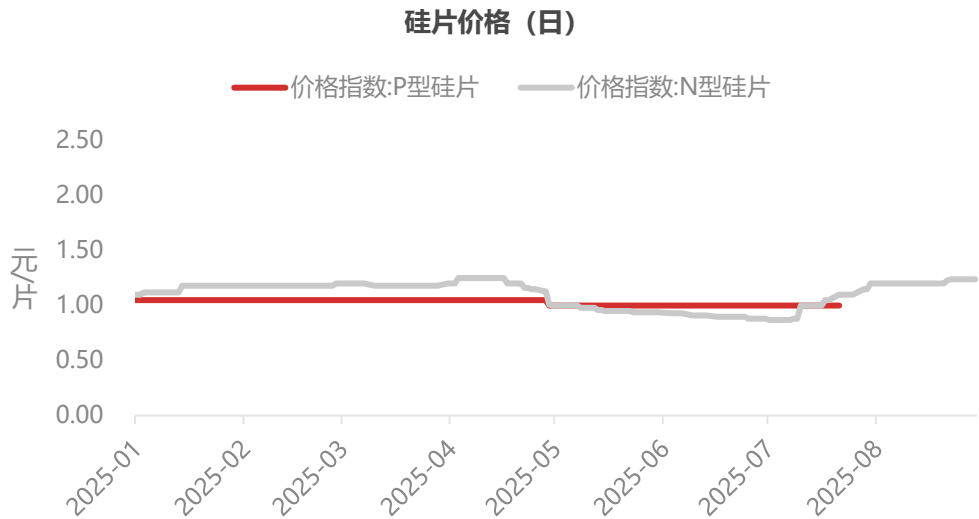
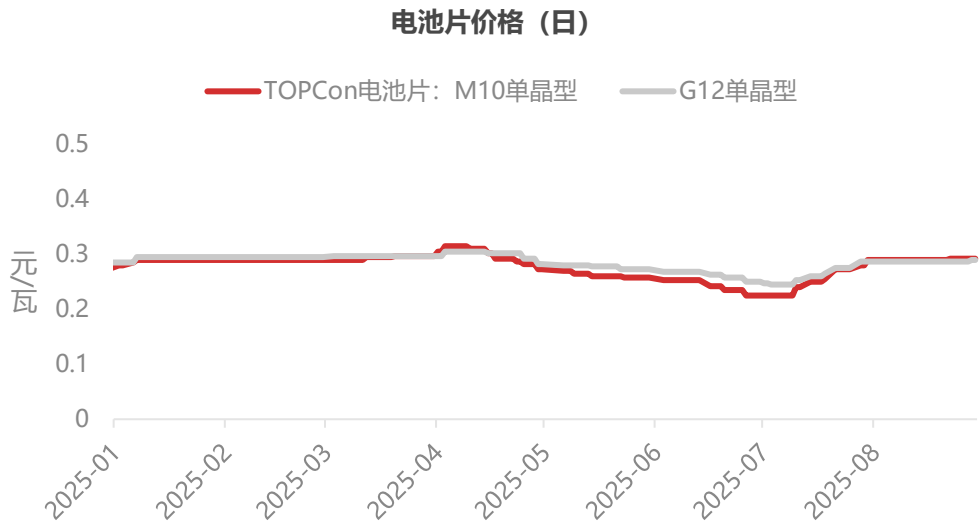


多晶硅仓单（日）



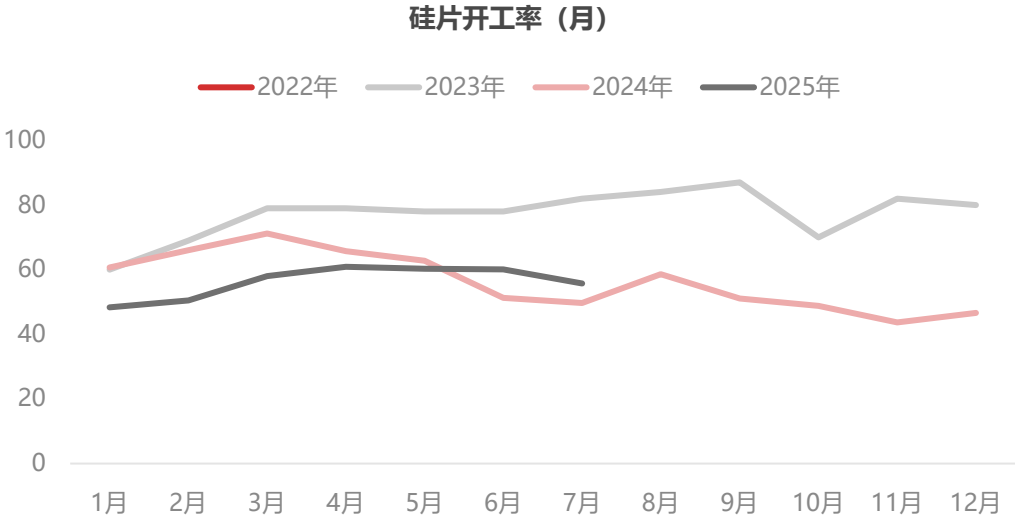
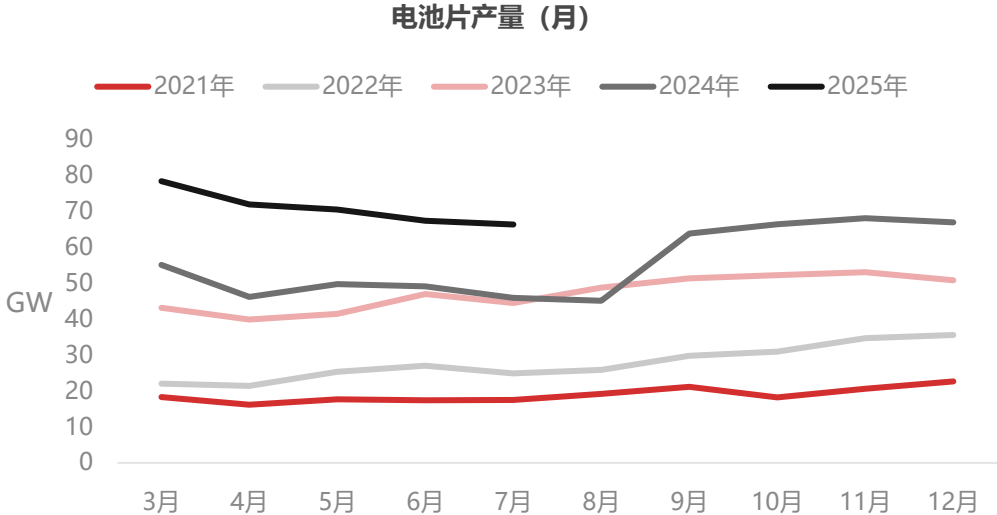
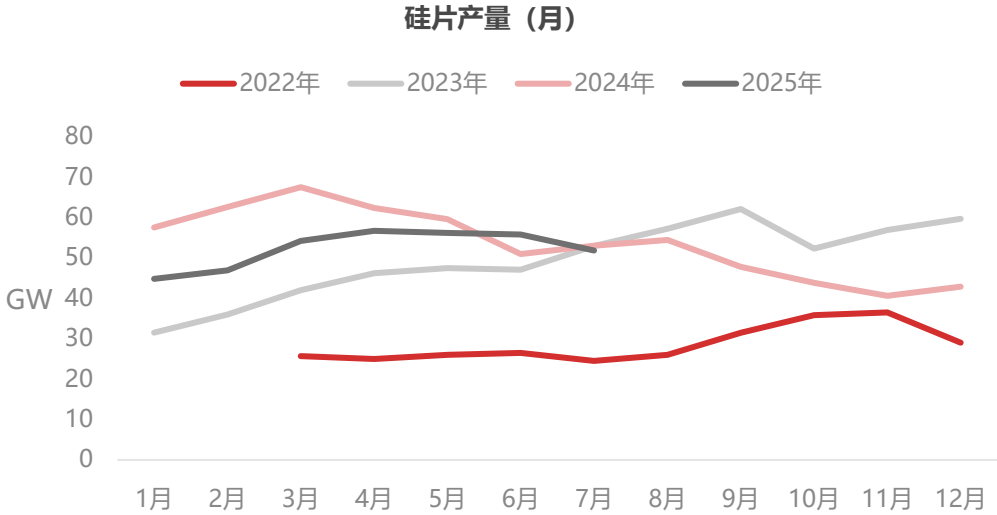
多晶硅下游：硅片、电池片、组件各环节主流成交价格保持不变

截至2025年8月29日，N型硅片报价1.2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0.29元/瓦；N型组件(集中式):182mm报价0.66元/瓦，N型组件(集中式):210mm报价0.68元/瓦；Topcon组件(分布式):210mm报价0.68元/瓦。



多晶硅下游：抢装潮结束后，7月硅片和电池片开工率小幅下降

7月，硅片样本企业总产量51.8GW，企业开工率55.69%，开工率下降。电池片企业总产量66.38GW，环比小幅下降。



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

