



工业硅、多晶硅供需两弱，基本面宽松

东海期货工业硅、多晶硅周度分析

新能源策略组 2025-06-23

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：短期受煤炭反弹带动，基本面依然偏弱

供给	最新周度产量70434吨，环比增加2.5%。本周开炉数量总计235台，新增加4台，开炉率30%。四川增加4台，新疆增加4台，云南减少2台，甘肃减少1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，周环比下跌2.8%，产能利用率68.4%；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57.2万吨，相对于5月底去库1.7万吨。最新仓单库存为28.96万吨，环比减少1.3万吨。社会库存偏高，去库缓慢。
操作	工业硅供需两弱，库存偏高，基本面宽松。西南丰水期开工率有所上升，但显著低于往年同期。上周受煤炭价格反弹带动，价格弱势震荡，整体上逢高空配，关注阶段性去库或西南开工不及预期带来的反弹机会。
风险	宏观转暖风险

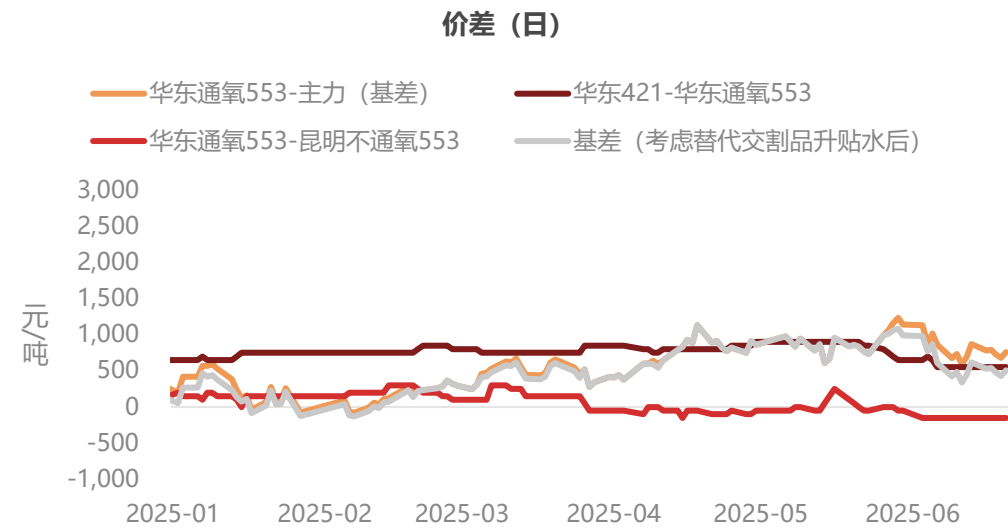
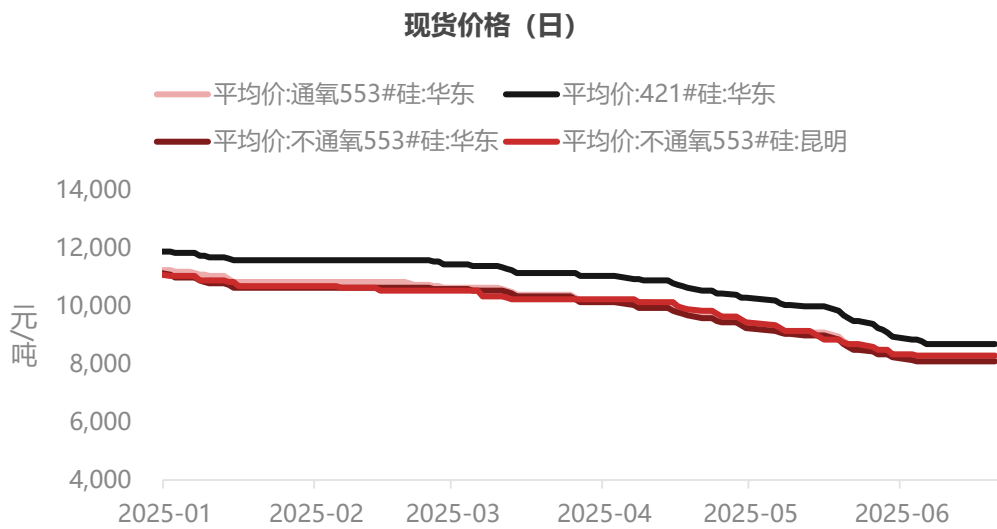
观点总结：光伏下游限产消息冲击，偏空维持

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	多晶硅最新周度库存为26.7万吨，库存偏高，周度下降0.4万吨。仓单数量2600张。
操作	多晶硅供需两弱，开工率持续低位，库存偏高。价格底部弱势震荡，整体上逢高空配。上周光伏行业三季度“减产令”升级，多晶硅需求预期下调，偏空维持。
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：现货止跌，期货小幅反弹

工业硅主力最新结算价7435元/吨，收盘价7390元/吨，周度涨幅0.6%。

最新现货数据，华东通氧553#报价8150元/吨，本周保持不变，现货升水760元/吨；华东421#和华东通氧553#价差550元/吨。

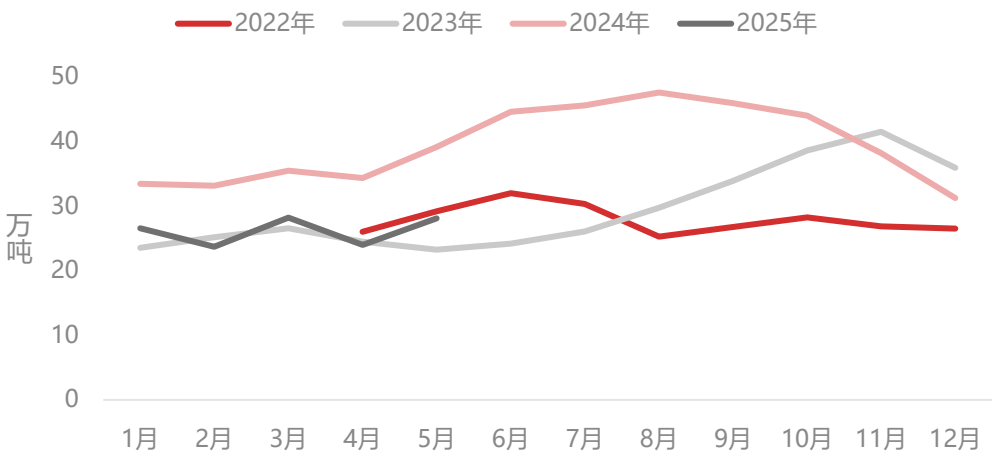


工业硅供给：5月新、蒙、川产能利用率上升，产量环比上涨

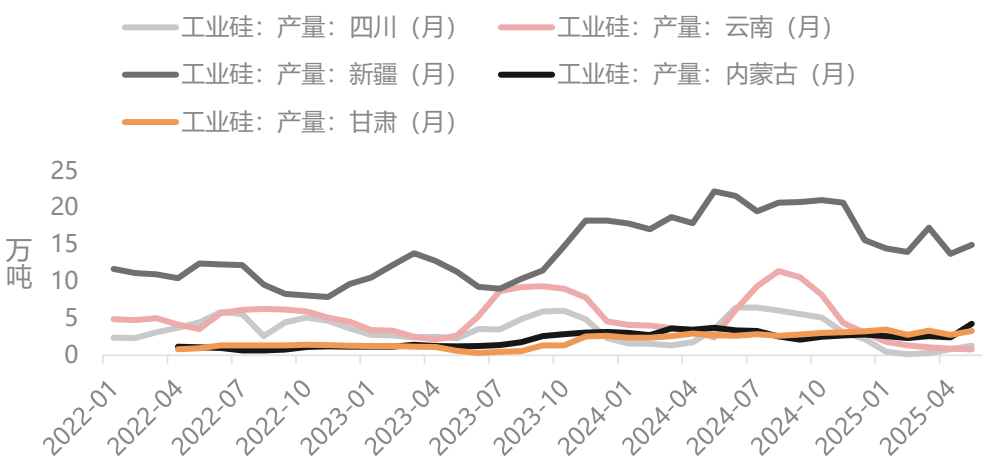
5月，工业硅总产量281071吨，同比下跌28.1%，环比上涨17.3%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃月产量分别录得12726、7856、149949、42714、32795吨。

5月，工业硅产能利用率为35%，环比上升4.86%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得10.88%、6.74%、48.92%、81.72%、66.05%。

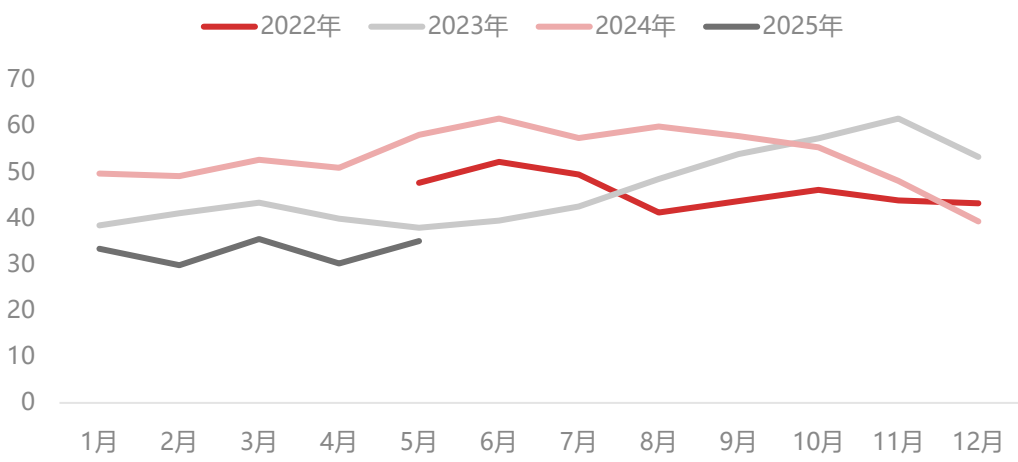
工业硅总产量（月）



工业硅产量分省份（月）



工业硅产能利用率（月）

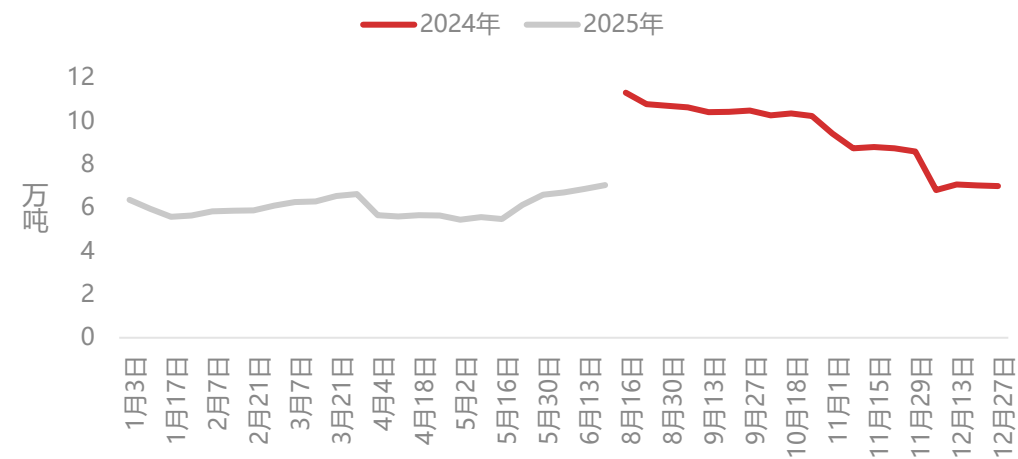


工业硅供给：丰水期开炉数量增加缓慢，新疆和四川开炉增加

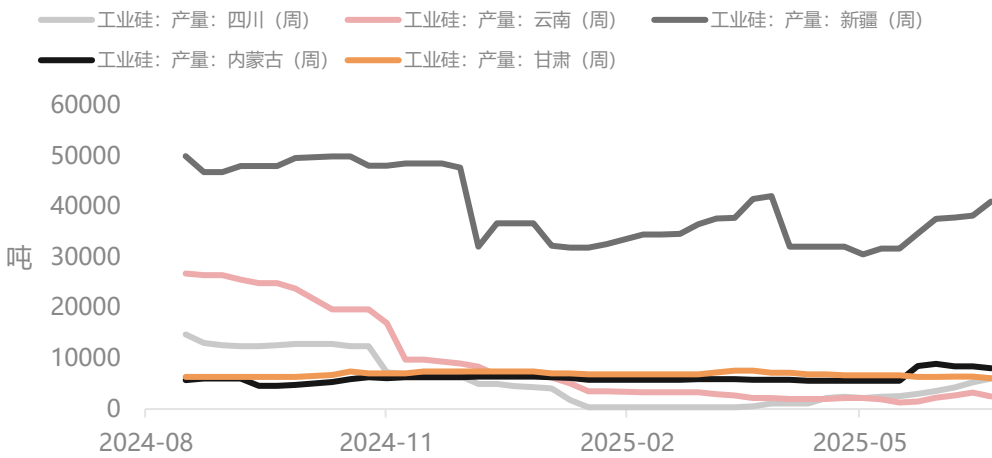
最新周度产量70434吨，环比增加2.5%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得6055、2513、41041、8064、6090吨。

本周开炉数量总计235台，新增加4台，开炉率30%。其中，四川增加4台，新疆增加4台，云南减少2台，甘肃减少1台。

工业硅总产量（周）



工业硅产量分省份（周）

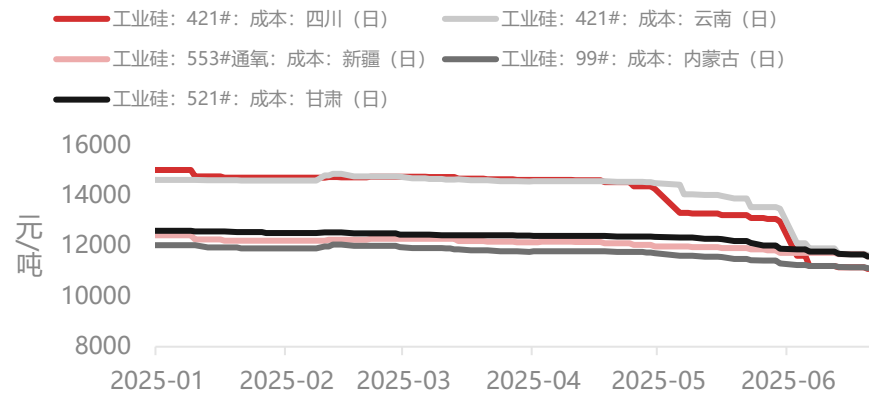


工业硅开炉数量（周）

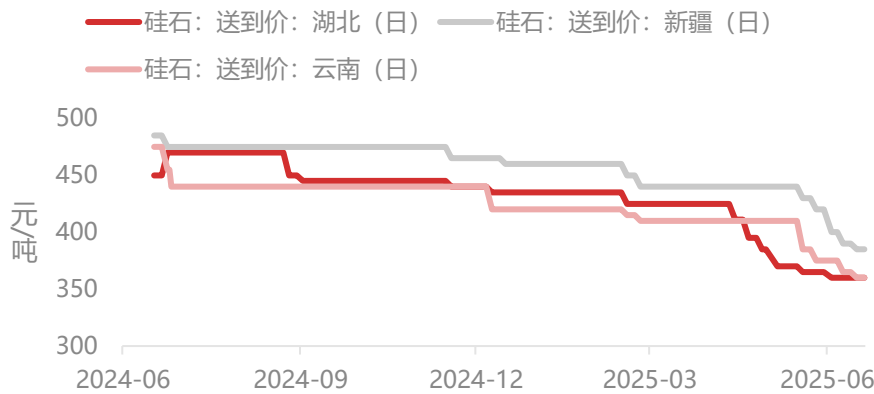
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	794	235	231	4
四川	116	29	25	4
云南	179	12	14	-2
新疆	219	121	117	4
内蒙古	63	29	29	0
甘肃	36	19	20	-1

工业硅成本分析：原料价格下跌，丰水期西南电价下跌

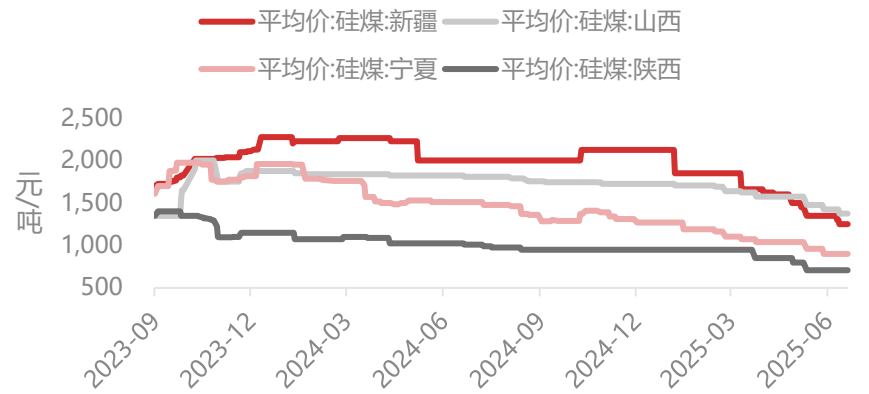
工业硅现金成本（日）



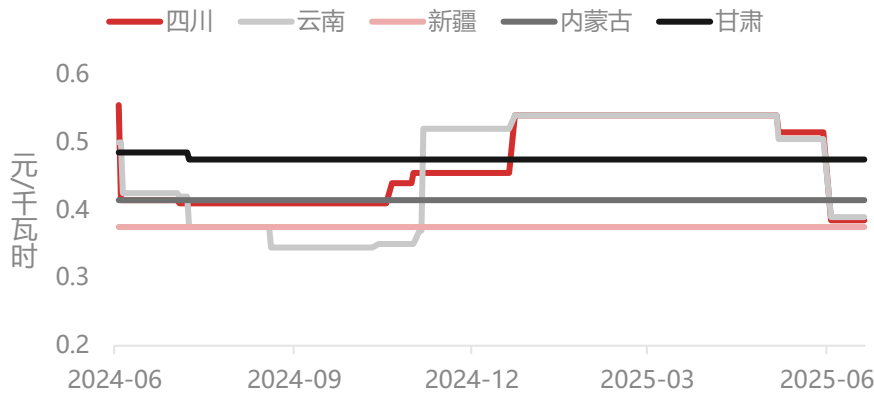
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

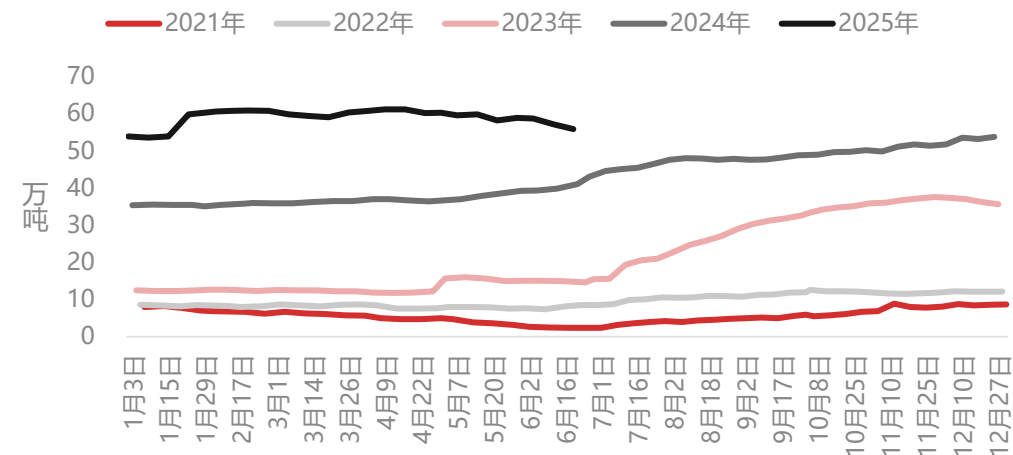


工业硅库存及出口：社库和仓单均持续下降

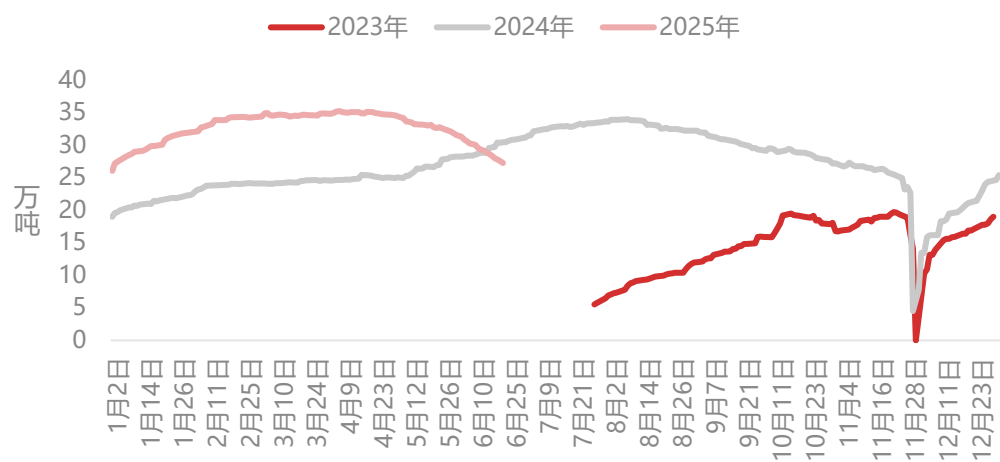
工业硅最新社会库存为55.9万吨，周度去库1.3万吨。最新仓单库存为27.31万吨，环比减少1.6万吨。

工业硅5月出口55652吨，环比下降8%。

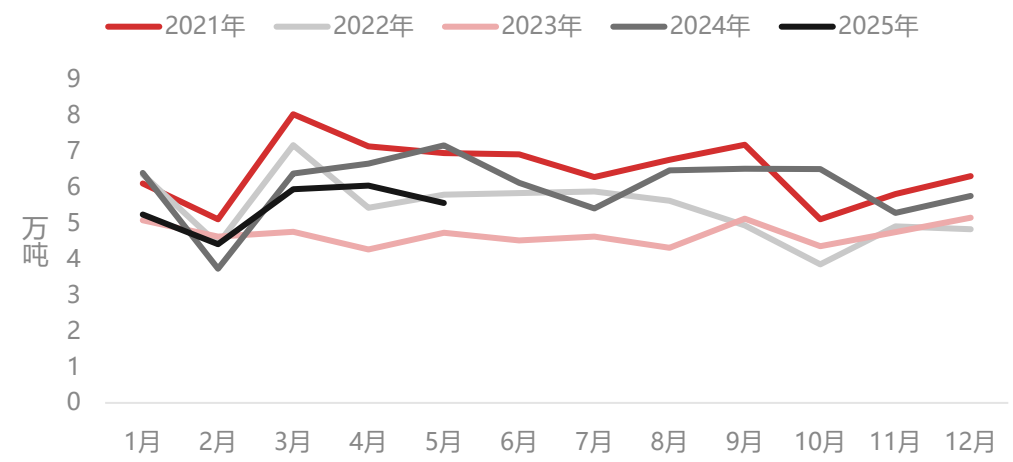
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



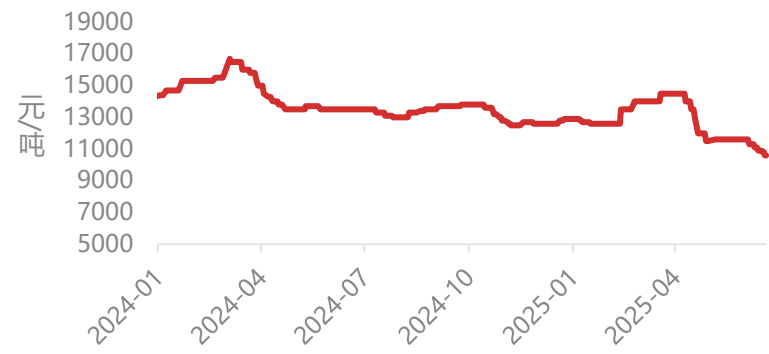
工业硅需求（DMC）：原料下跌带动成本下移，产能利用率反弹

有机硅DMC华东市场最新报价10600元/吨，周环比下跌2.8%，价格持续下移。最新生产成本10461元/吨，周度上涨0.5%。

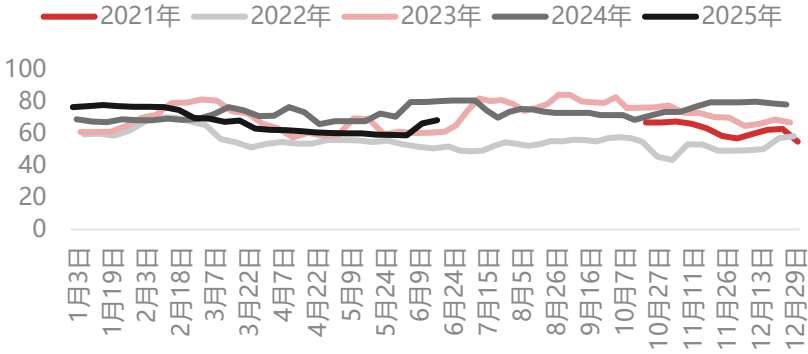
最新产能利用率68.4%，近期开工率持续反弹。

5月，DMC出口4.66万吨，同比-4.4%，环比-2.1%。

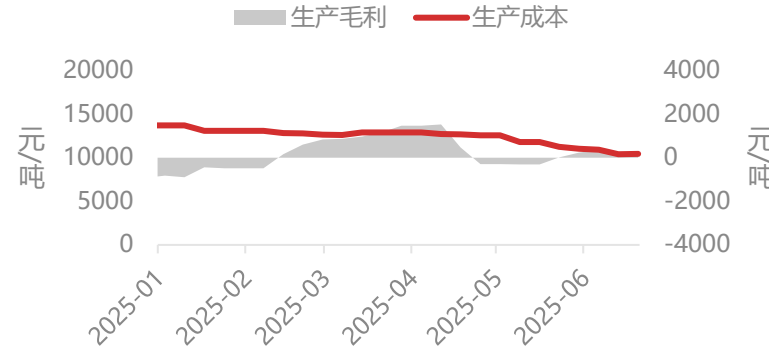
有机硅中间体：华东市场价（日）



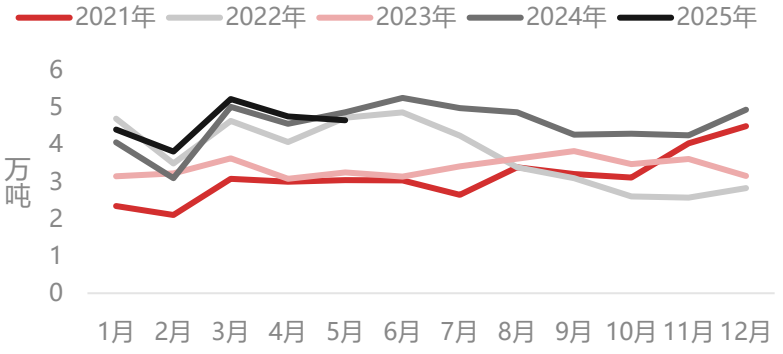
有机硅中间体：产能利用率（周）



有机硅中间体：生产成本：山东（周）



有机硅中间体：出口（月）



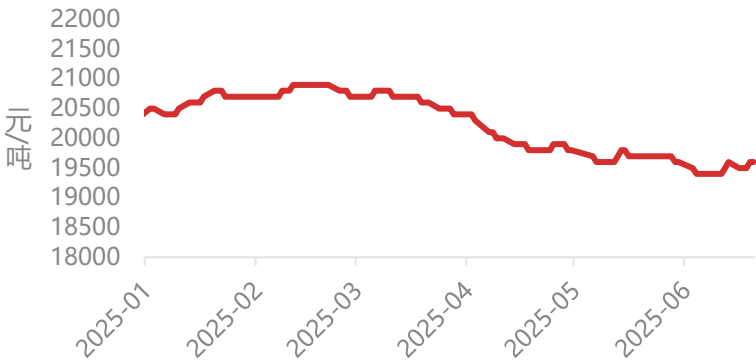
工业硅需求（铝合金）：内外低库存支撑铝价，铝合金受到提振

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2.38万吨和8.29万吨。

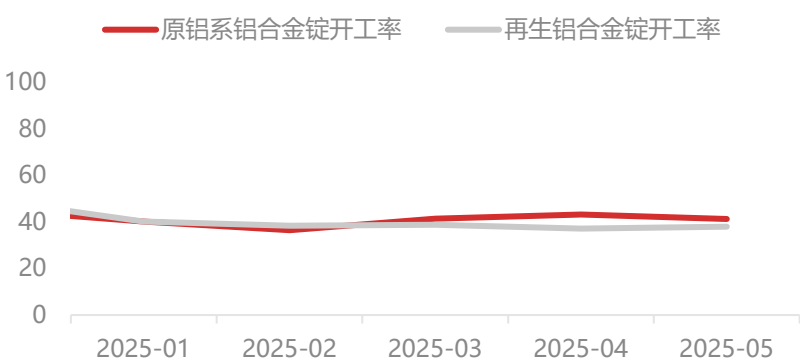
根据钢联数据，5月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19537元/吨，利润为173元/吨。利润微薄，导致开工率较低，原铝和再生铝铝合金锭开工率分别为41.32%、38.04%。

5月，铝合金进口总量为9.7万吨，进口量反弹。

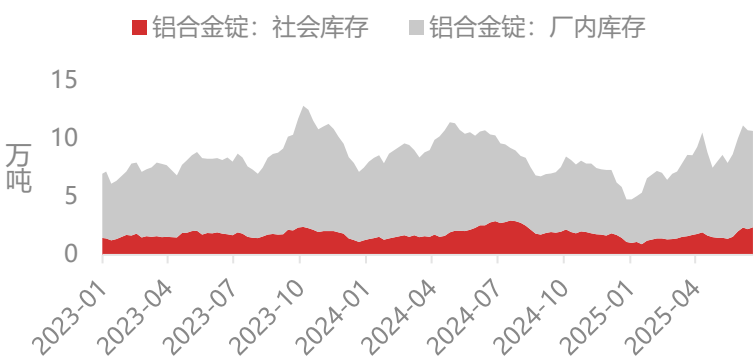
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



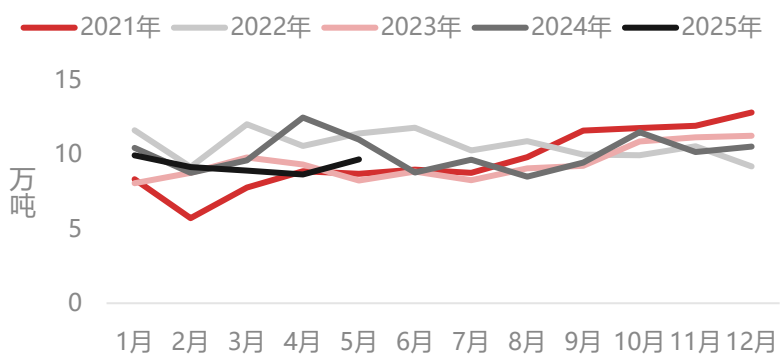
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

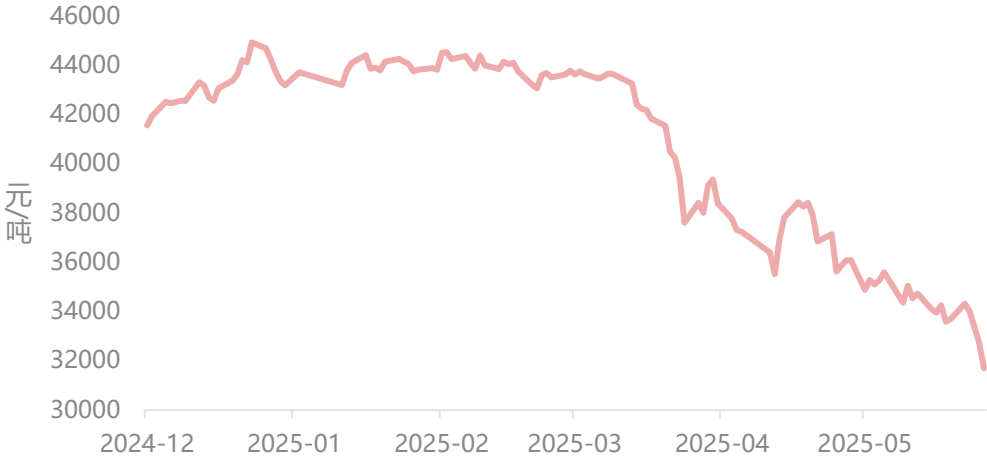


未锻轧铝合金进口（月）



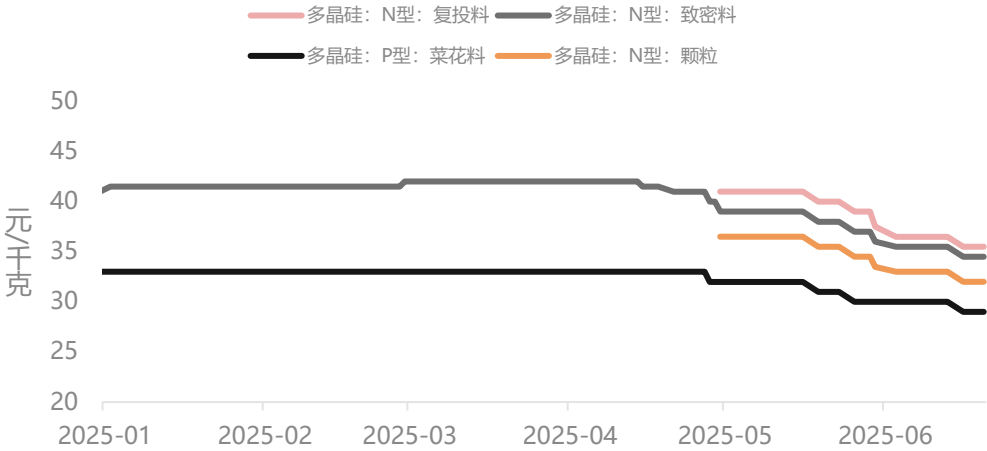
多晶硅价格：期货周度下跌5.9%，现货价格暂时平稳

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.6.20，多晶硅主力合约结算价32140元/吨，收盘价31700元/吨，周度下跌5.9%。

多晶硅现货价格（日）

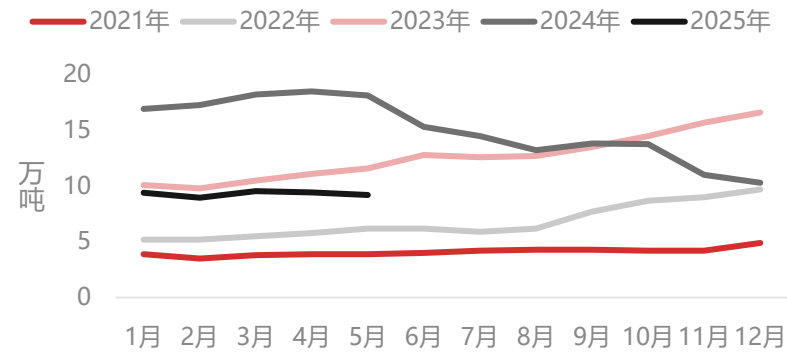


最新N型致密料报价35500元/吨，P型菜花料报价30000元/吨。

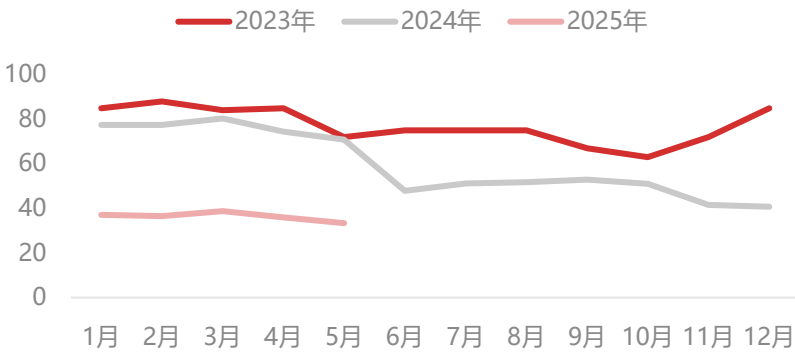
多晶硅供给及库存：供给收缩开工率走低，库存偏高

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）

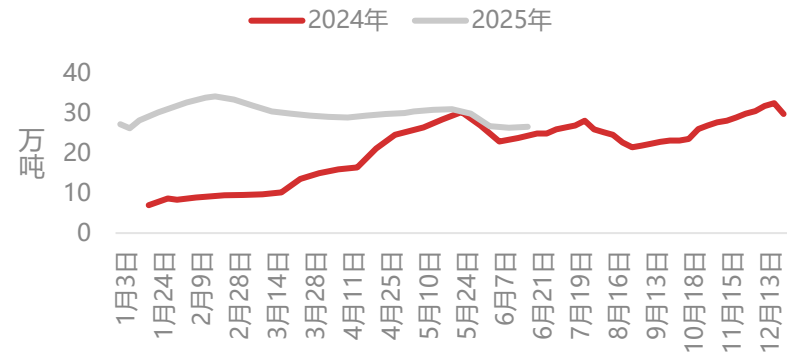


多晶硅样本企业开工率（月）



最新周度库存为26.7万吨，周度累库0.3万吨。

多晶硅库存（周）

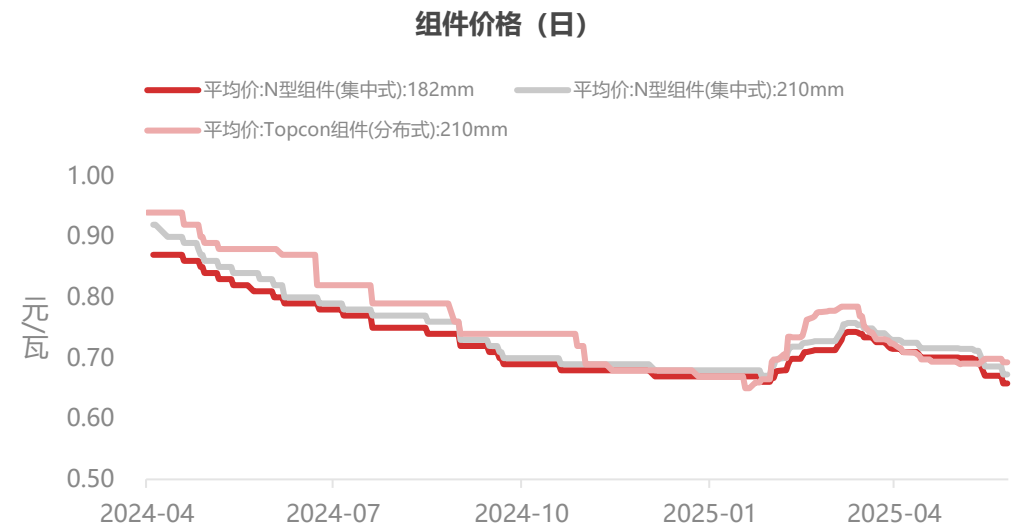
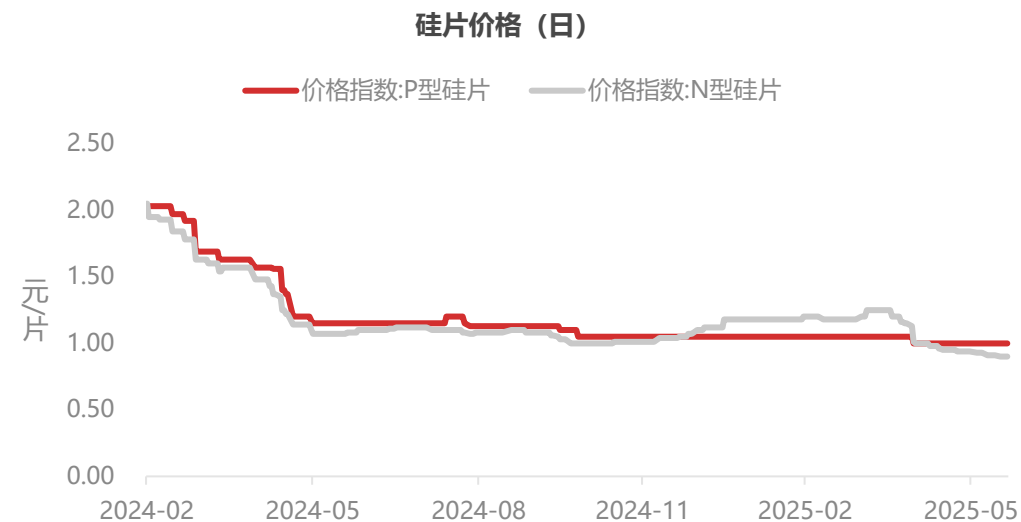
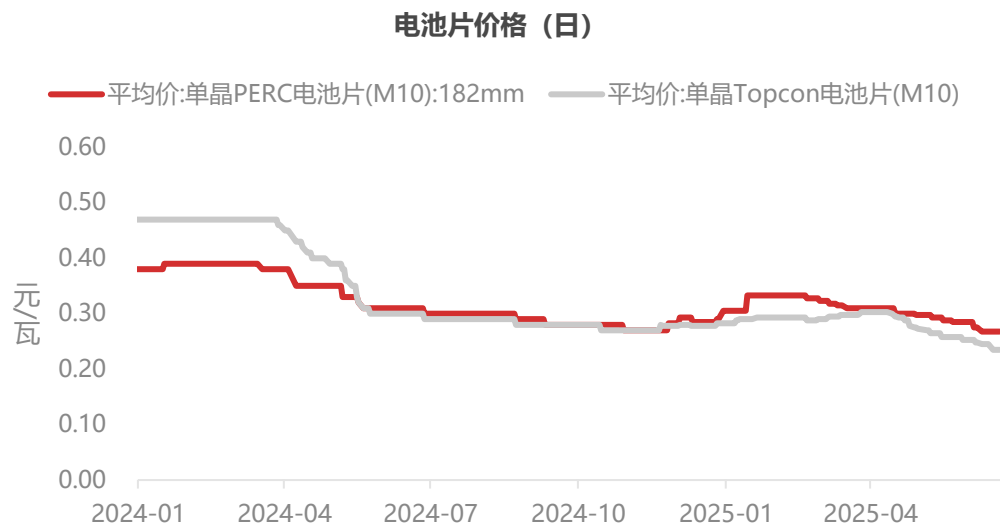


多晶硅生产成本（周）



多晶硅下游：硅片、电池片、组件价格延续下跌

截至2025年6月13日，P型硅片报价1.00元/片，N型硅片报价0.90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0.24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 0.67 元 / 瓦 ； Topcon 组 件 (分 布 式):210mm报价0.69元/瓦。



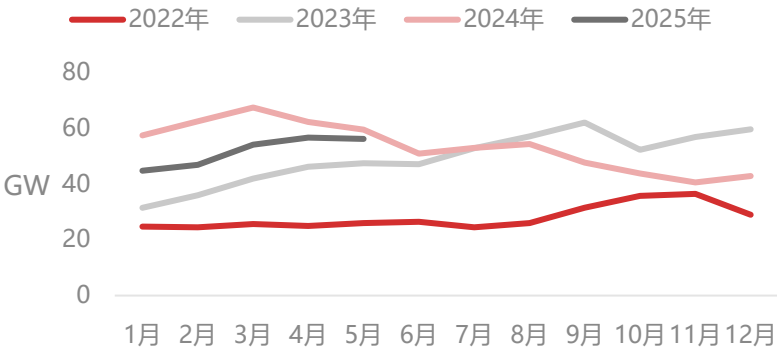
多晶硅下游：5月电池片出口以价换量，环比增加24%

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%。

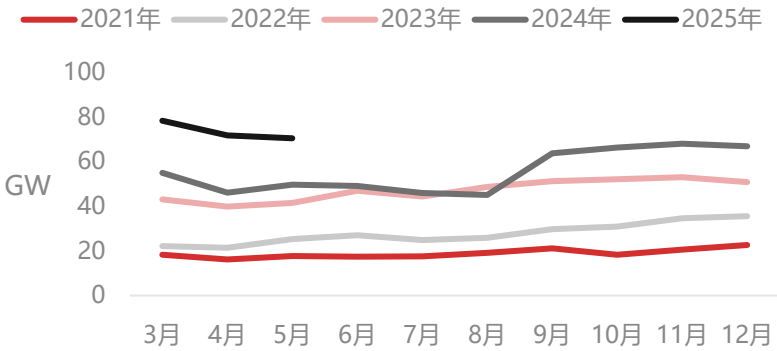
5月，电池片产量70.57GW，同比增加42%，环比下降2%。5月电池片出口数量9.87亿个，同比增加81%，环比增加24%。

5月，组件出口数量4709.1万个，同比下降3%，环比增加8%。

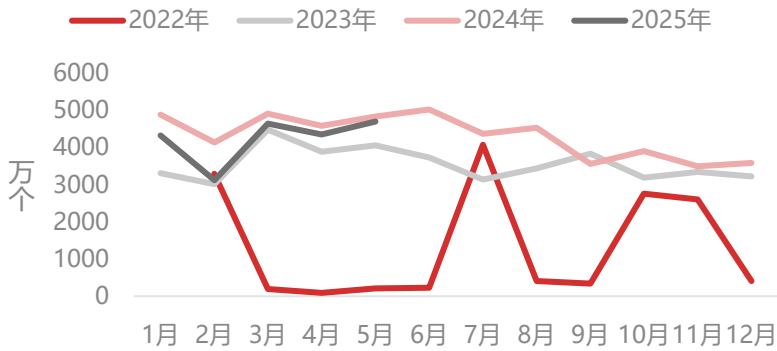
硅片产量（月）



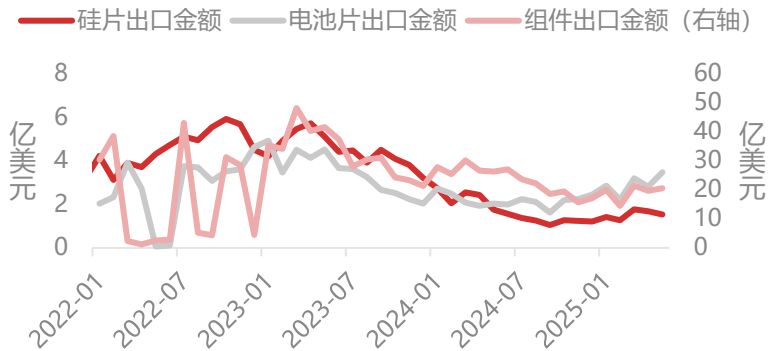
电池片产量（月）



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

