



“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 2025-07-14

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：西南开工提升，关注宏观扰动

供给	最新周度产量71246吨，环比大幅增加17.4%。西南开工大幅提升，新疆有所恢复，本周开炉数量总计247，合计增加22台，开炉率31%。其中，四川和云南合计增加18台，新疆增加4台。
需求	多晶硅6月开工率35.47%，处于低位；有机硅DMC华东市场最新报价11000元/吨，最新产能利用率69.41%，开工率小幅反弹；再生铝合金开工率39.5%，厂内库存偏高。
库存	工业硅最新社会库存为55.1万吨，库存高位维持。最新仓单库存为25.11万吨，环比减少0.7万吨。社库高位维持，仓单持续多周下降。
操作	受益于“反内卷”题材，预期偏强。焦煤持续反弹，虽未能直接带动硅煤价格上涨，但情绪上有提振作用。基本面暂无改善，随着西南丰水期开工大幅提升和新疆开工恢复，周产处于本年高位。预期短期难以证伪，关注市场反馈和资金异动，震荡偏强看待。
风险	宏观风险、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

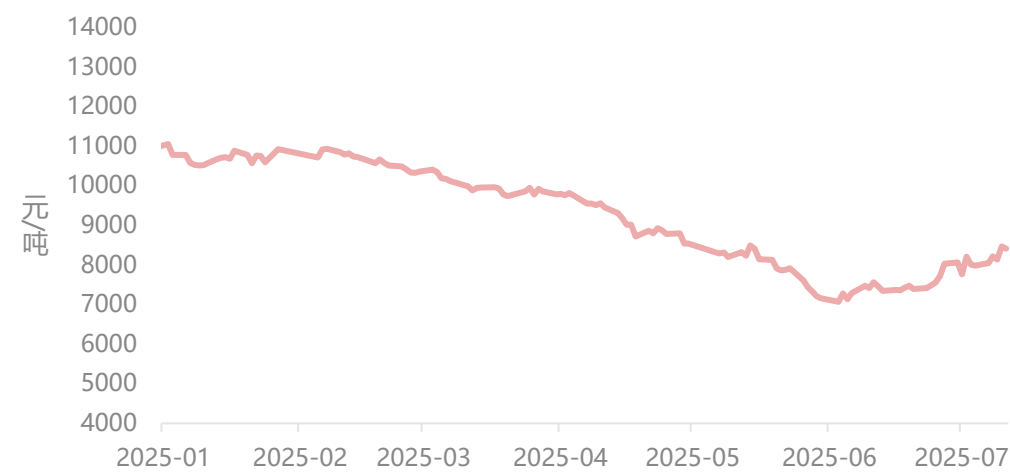
供给	多晶硅供给持续低位。6月，多晶硅样本企业产量9.45万吨，同比下降38%，环比增加3%。6月开工率35.47%，保持低位平稳。市场传言多晶硅将进行成本摸排定价，现货大涨。
需求	N型硅片价格环比上涨15%，电池片和组件价格持平，关注光伏反内卷影响下，多晶硅下游各环节的价格变化和生产情况。
库存	最新周度库存为31.5万吨，周度累库2.1万吨，持续累库。仓单数量2780张。
操作	受益于“反内卷”题材，预期偏强主要反映在价格上，本周多晶硅现货持续上涨，N型复投料报价46500元/吨，现货升水。下游N型硅片价格环比上涨15%，电池片和组件报价暂无变化。预期短期难以证伪，关注市场反馈和资金异动，震荡偏强看待。
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：期货周度上涨5.5%，现货跟随上涨1.1%

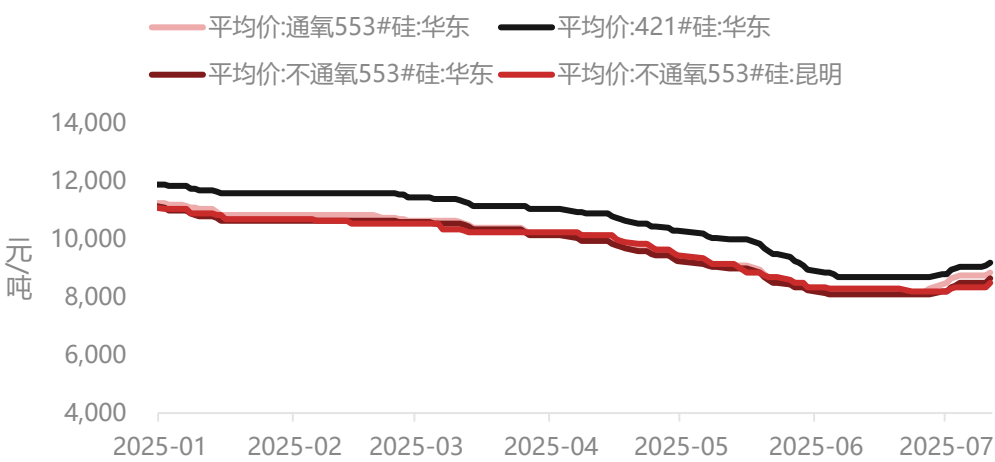
工业硅主力最新结算价8420元/吨，收盘价8415元/吨，周内大幅上涨5.5%。

最新现货数据，华东通氧553#报价8850元/吨，现货反弹1.1%，现货升水435元/吨；华东421#和华东通氧553#价差350元/吨。

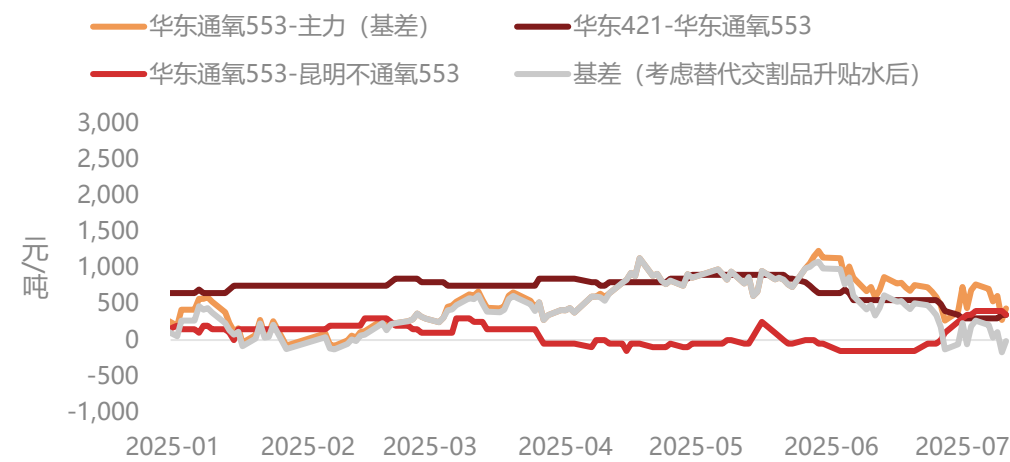
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



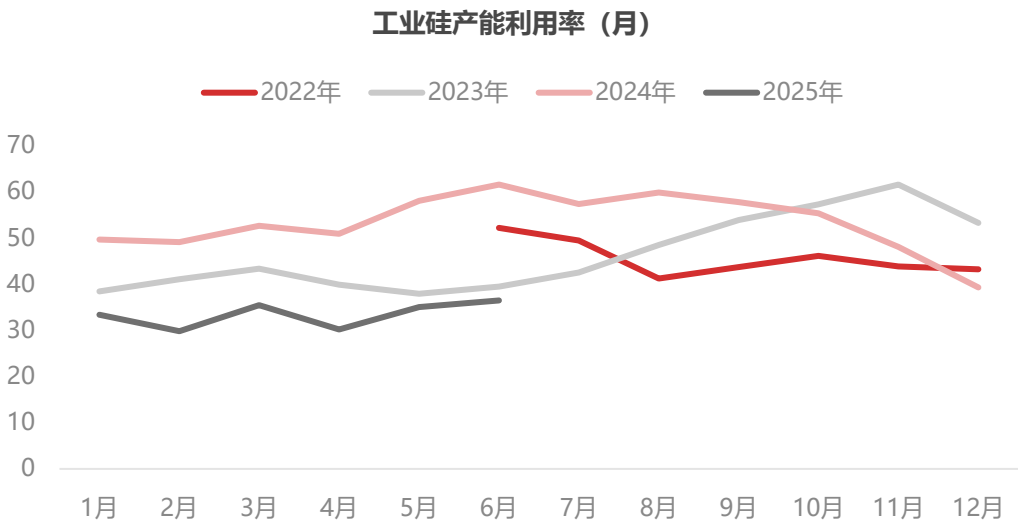
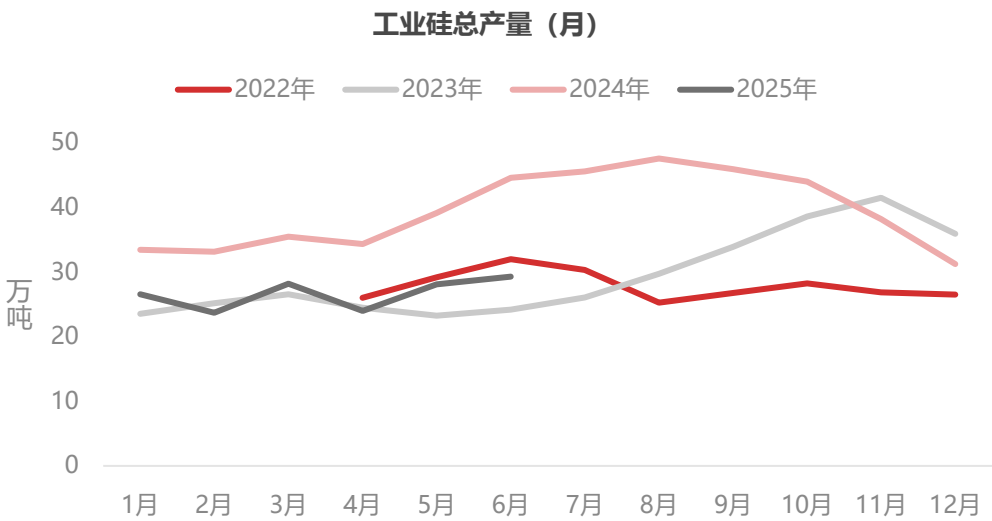
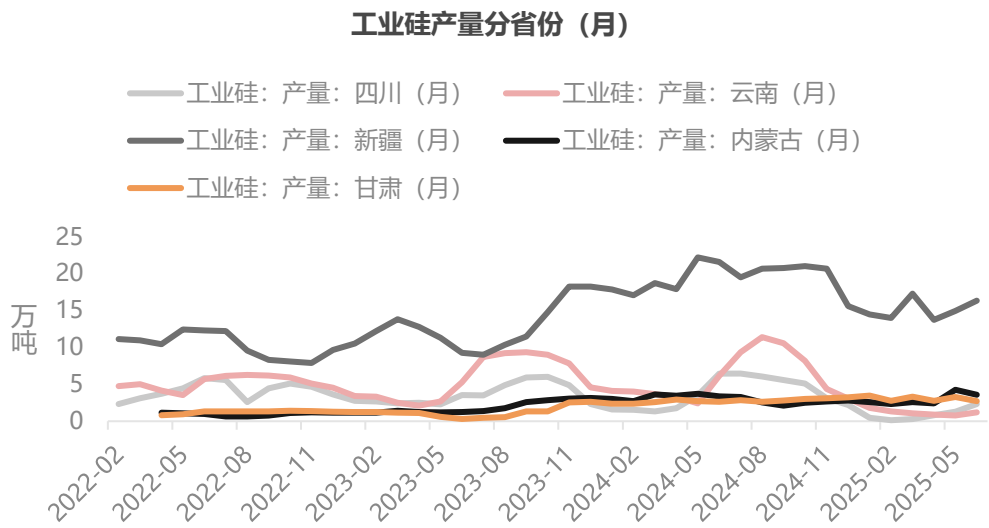
价差（日）



工业硅供给：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。

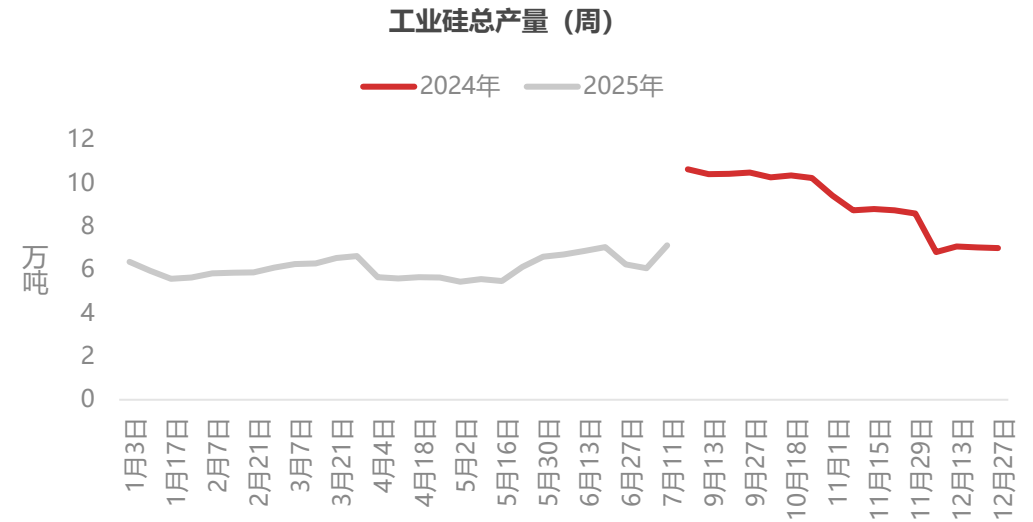
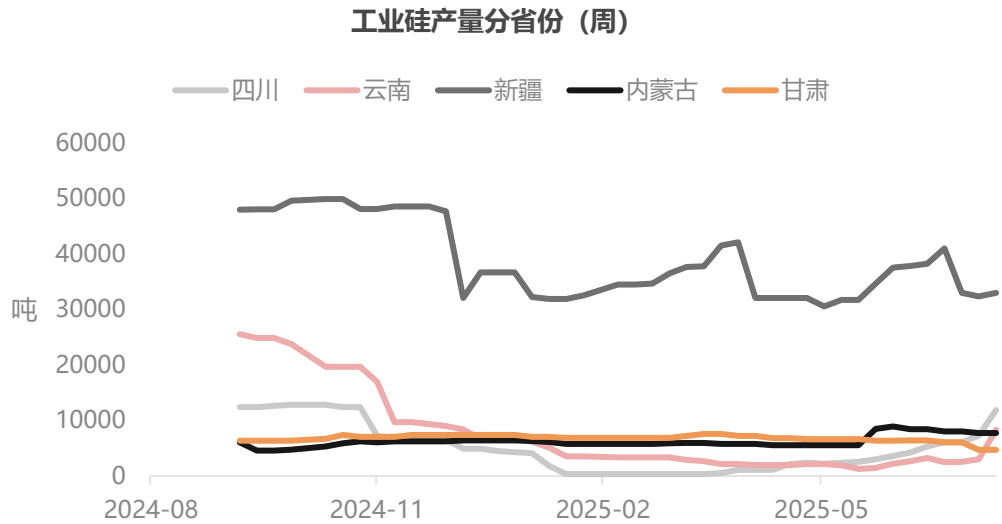
6月，工业硅产能利用率为36.48%，环比上升1.45%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得20.09 %、10.45 %、53.36 %、68.97 %、54.64%。



工业硅供给：西南开炉数量大幅增加，新疆开工率回升至46%

最新周度产量71246吨，环比大幅增加17.4%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得11914、8330、33026、7735、4725吨。四川、云南、新疆开工率回升至35.94%、21.23%、46.12%。

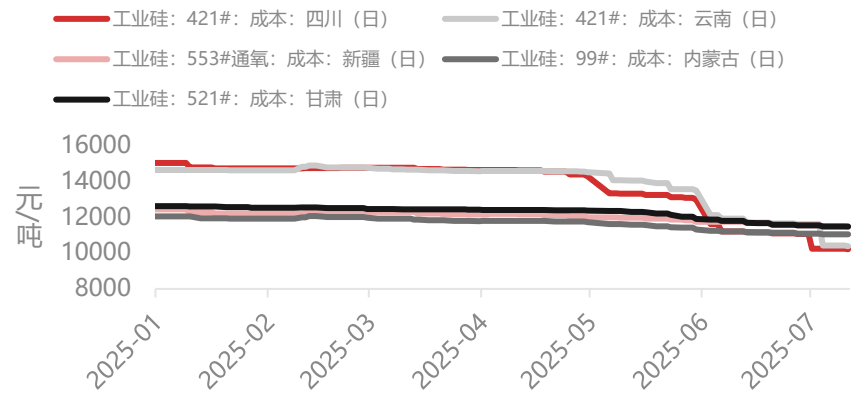
本周开炉数量总计247，合计增加22台，开炉率31%。其中，四川和云南合计增加18台，新疆增加4台。



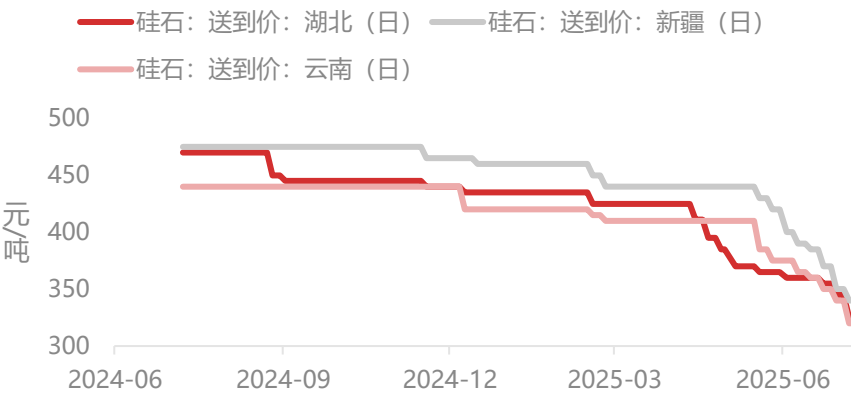
工业硅开炉数量（周）				
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	247	225	22
四川	128	46	34	12
云南	179	38	32	6
新疆	219	101	97	4
内蒙古	63	27	27	0
甘肃	36	14	14	0

工业硅成本分析：原料价格下跌，丰水期西南电价下跌

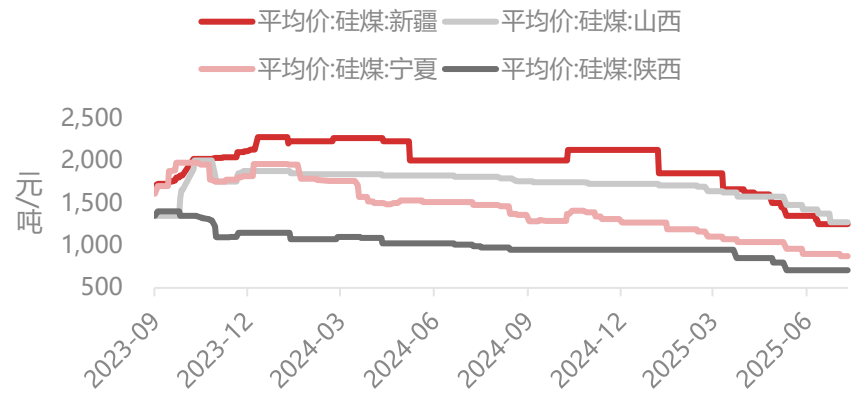
工业硅现金成本（日）



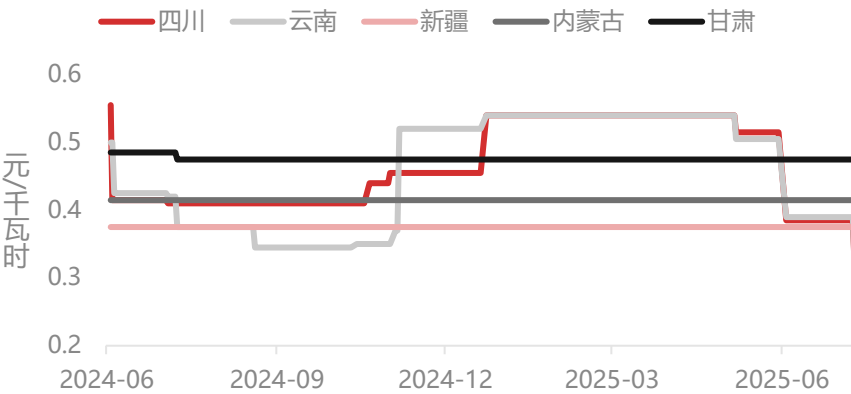
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

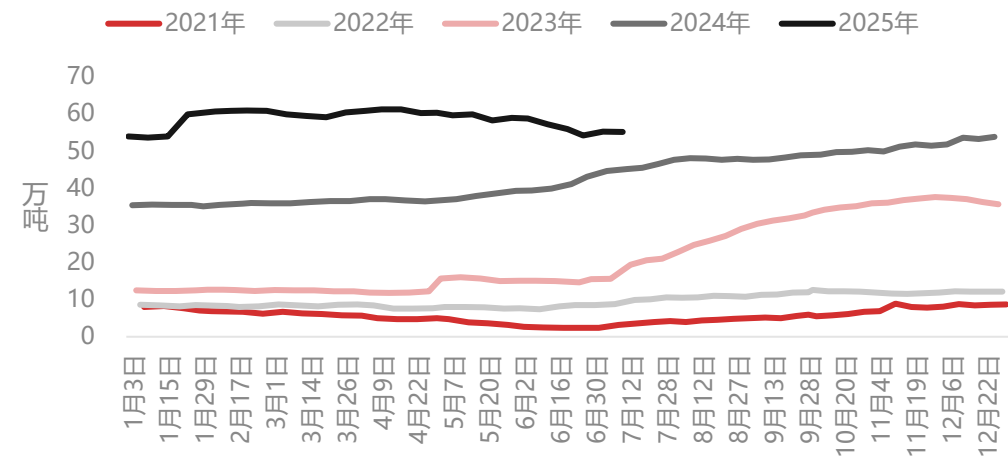


工业硅库存及出口：社库高位维持，仓单持续下降

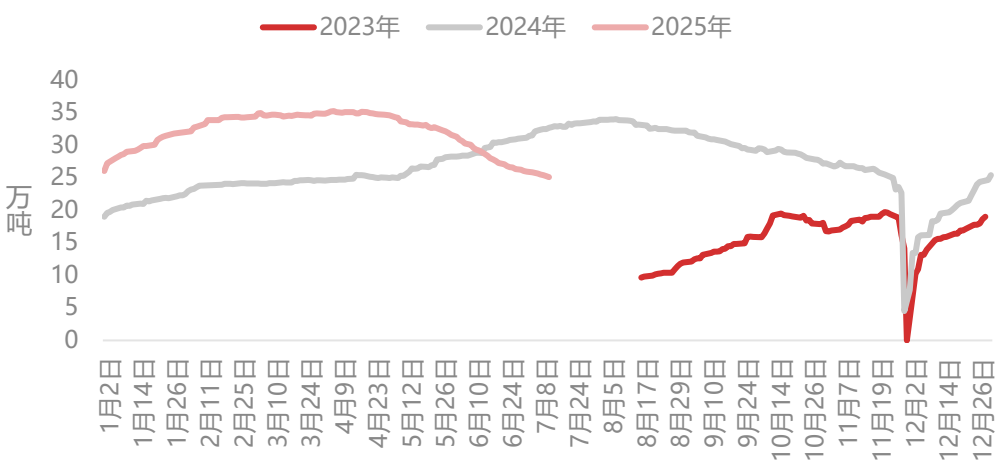
工业硅最新社会库存为55.1万吨，库存高位维持。最新仓单库存为25.11万吨，环比减少0.7万吨。

工业硅5月出口55652吨，环比下降8%。

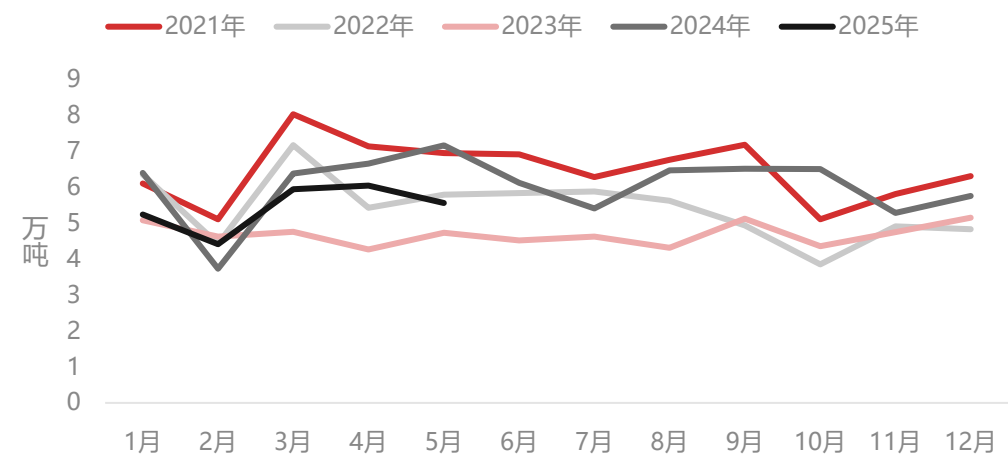
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



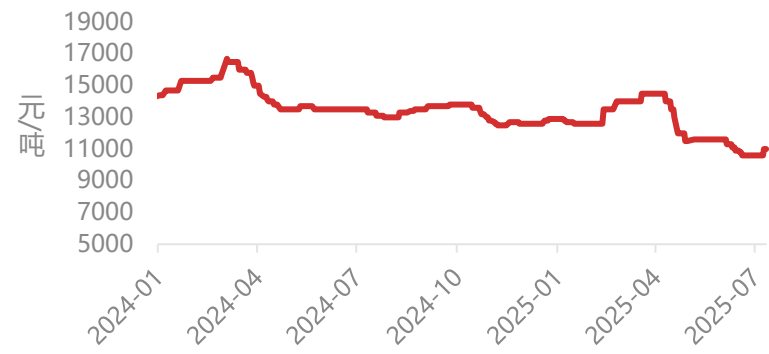
工业硅需求（DMC）：有机硅中间体价格反弹，产能利用率延续上升

有机硅DMC华东市场最新报价11000元/吨，环比上涨3.8%。最新生产成本10474元。

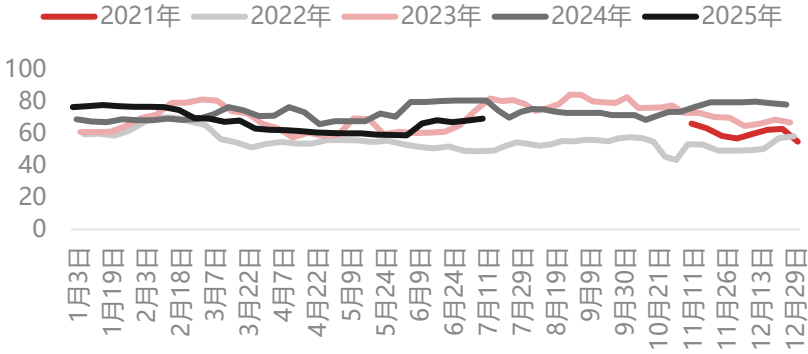
最新产能利用率69.41%，近期开工率小幅反弹。

5月，DMC出口4.66万吨，同比-4.4%，环比-2.1%。

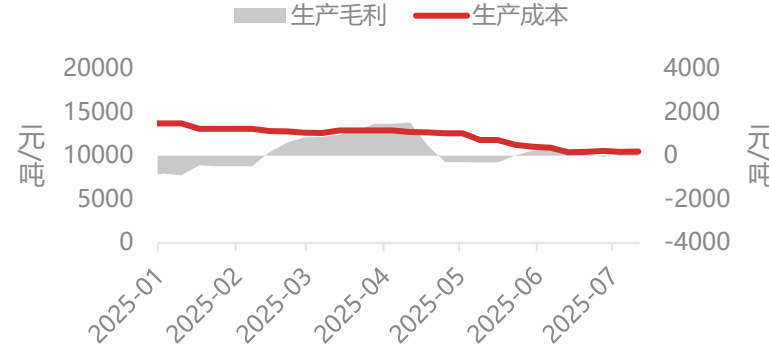
有机硅中间体：华东市场价（日）



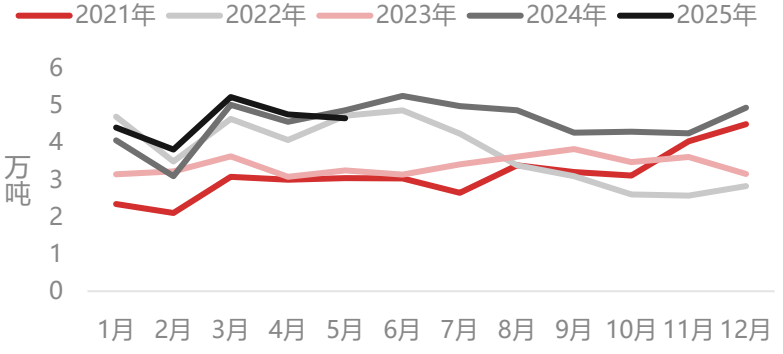
有机硅中间体：产能利用率（周）



有机硅中间体：生产成本：山东（周）



有机硅中间体：出口（月）



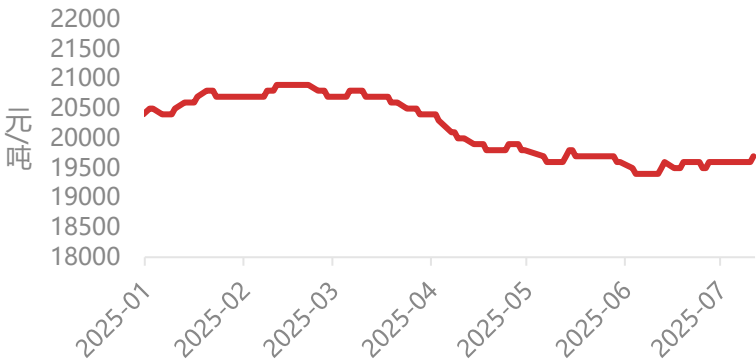
工业硅需求（铝合金）：小幅亏损，铝合金开工率低迷

铝合金锭ADC12华东地区最新报价19700元/吨，周度环比上涨0.5%。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得3.14万吨和7.09万吨。

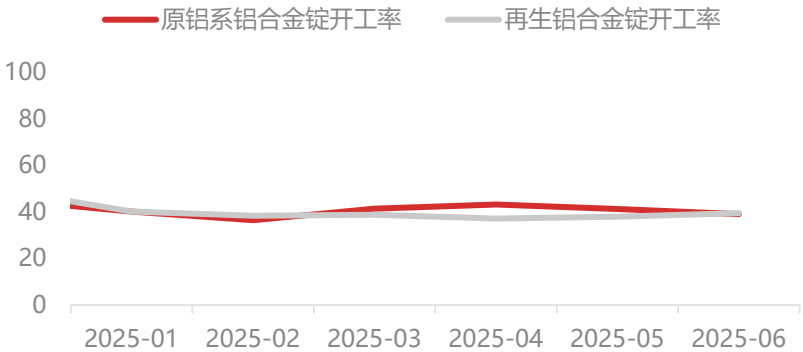
根据钢联数据，6月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19551元/吨，利润为-41元/吨。利润微薄，导致开工率较低，6月原铝和再生铝铝合金锭开工率分别为39.16%、39.5%。

5月，铝合金进口总量为9.7万吨，进口量反弹。

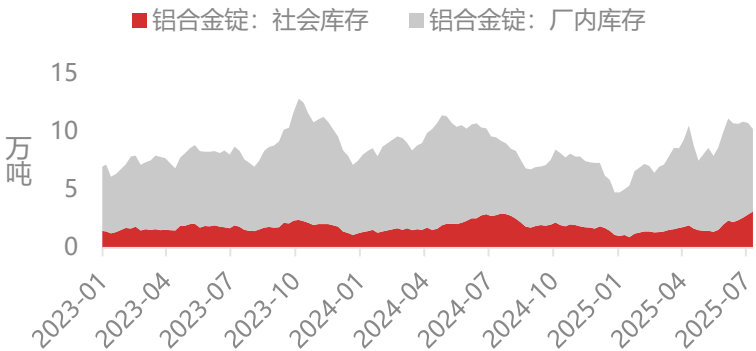
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



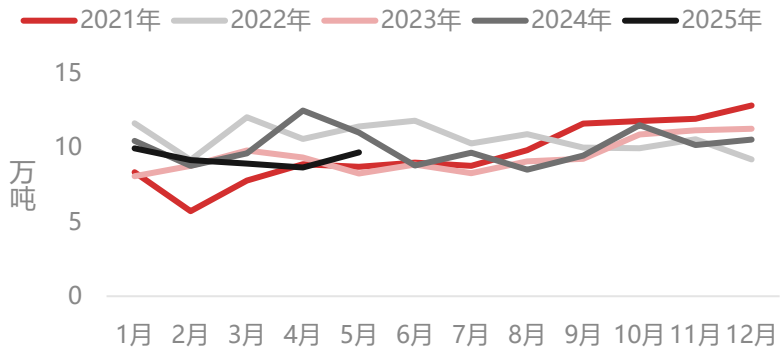
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

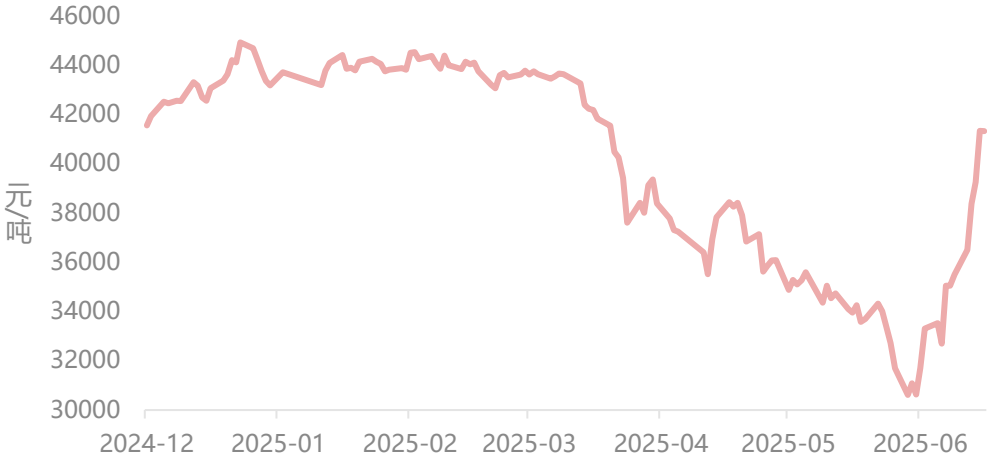


未锻轧铝合金进口（月）



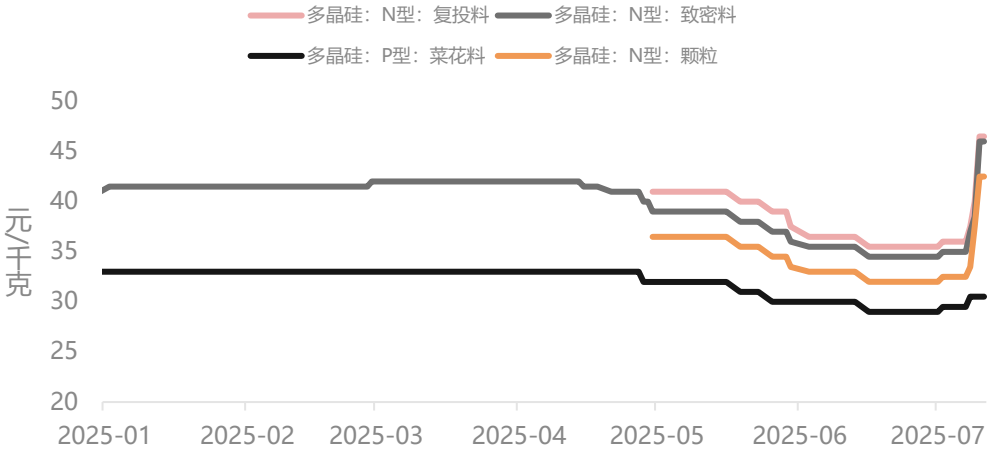
多晶硅价格：期现联袂大幅上涨，现货升水

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.7.11，多晶硅主力合约结算价41430元/吨，收盘价41330元/吨，周度上涨16.4%。

多晶硅现货价格（日）



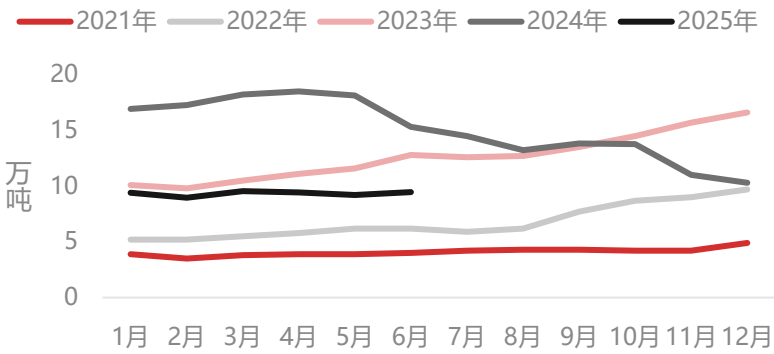
最新N型复投料报价46500元/吨，周度上涨29.2%，现货升水，P型菜花料报价30500元/吨。

多晶硅供给及库存：开工率低位平稳，库存持续累库

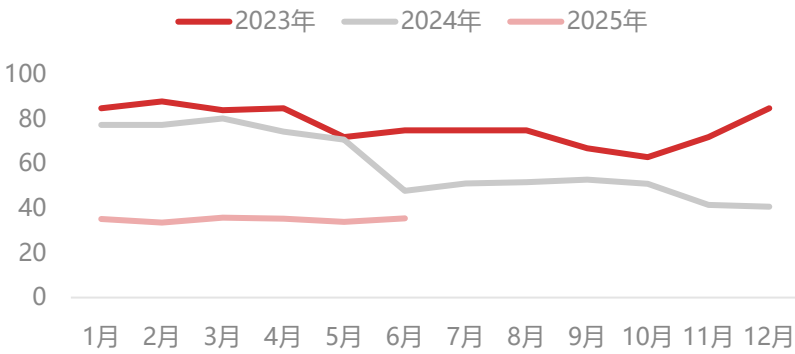
6月，多晶硅样本企业产量9.45万吨，同比下降38%，环比增加3%。

6月开工率35.47%，保持低位平稳。

多晶硅样本企业产量（月）

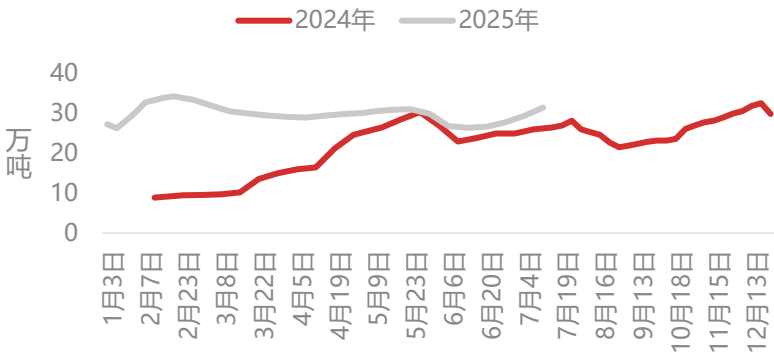


多晶硅样本企业开工率（月）

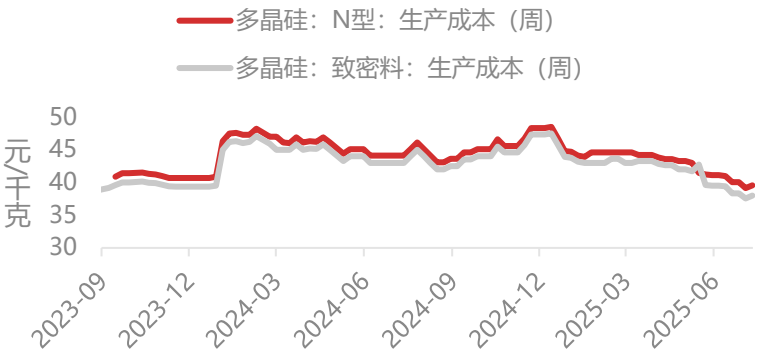


最新周度库存为31.5万吨，周度累库2.1万吨。

多晶硅库存（周）

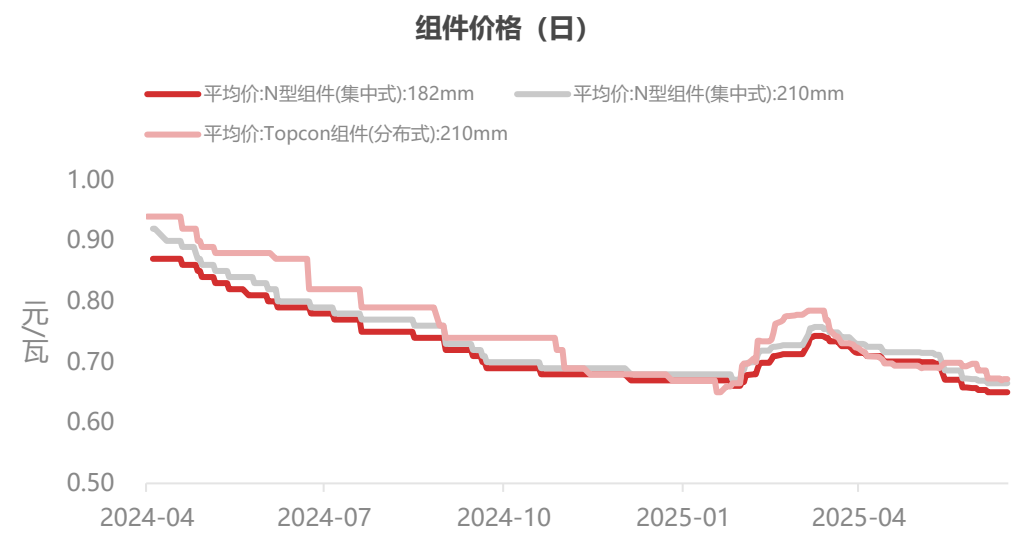
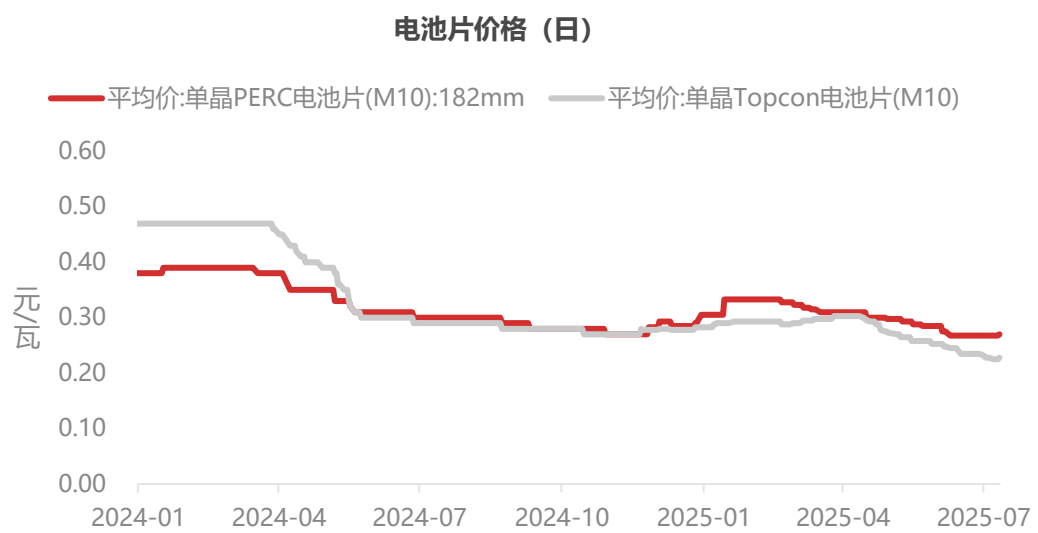
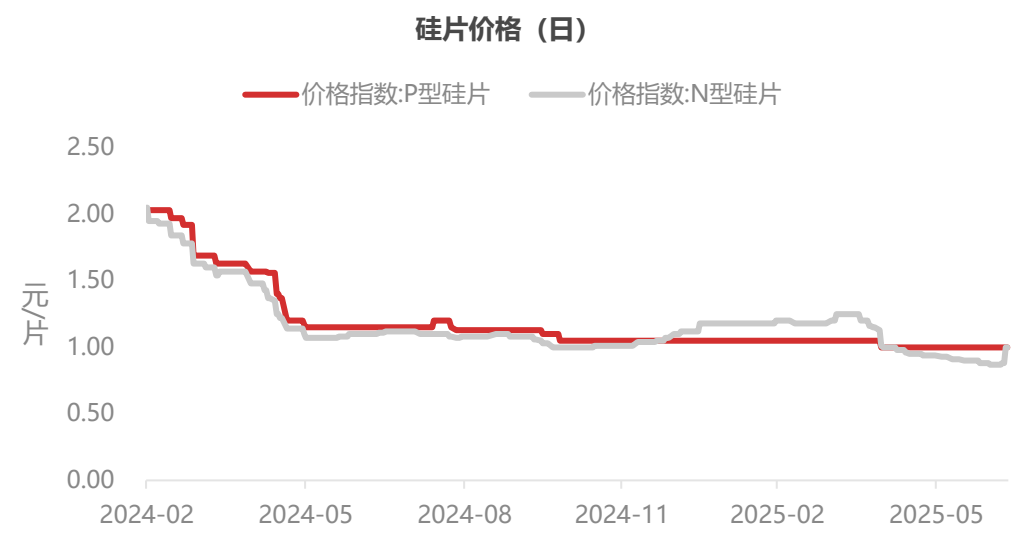


多晶硅生产成本（周）



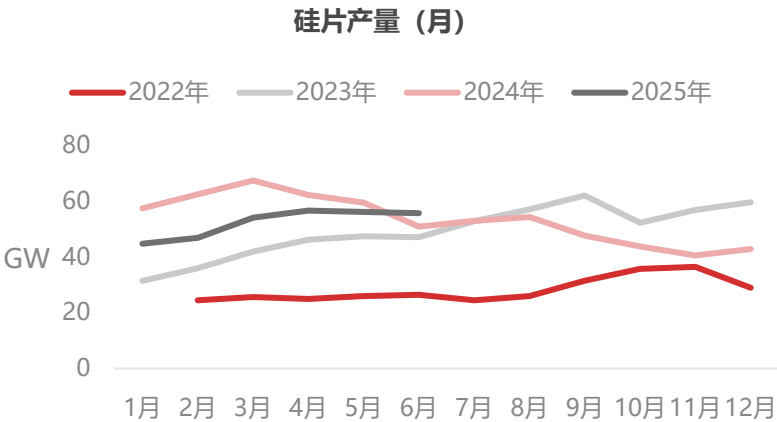
多晶硅下游：N型硅片价格环比上涨15%，电池片和组件价格持平

截至2025年7月11日，P型硅片报价1.00元/片，N型硅片报价1.00元/片，N型硅片价格周环比上涨15%；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。

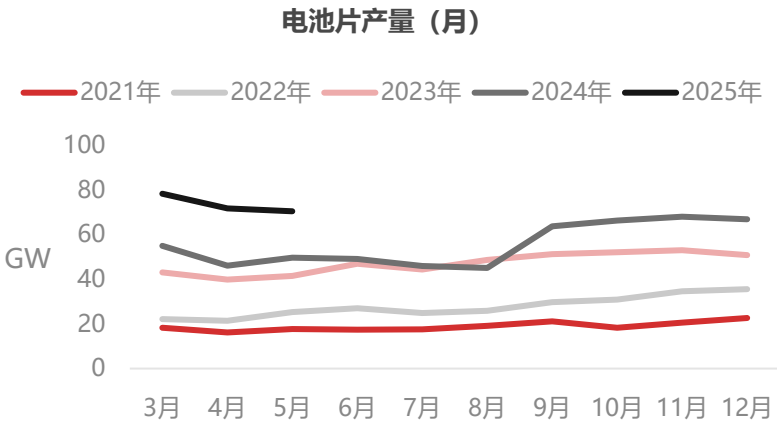


多晶硅下游：抢装潮结束后，6月硅片企业保持较高开工率

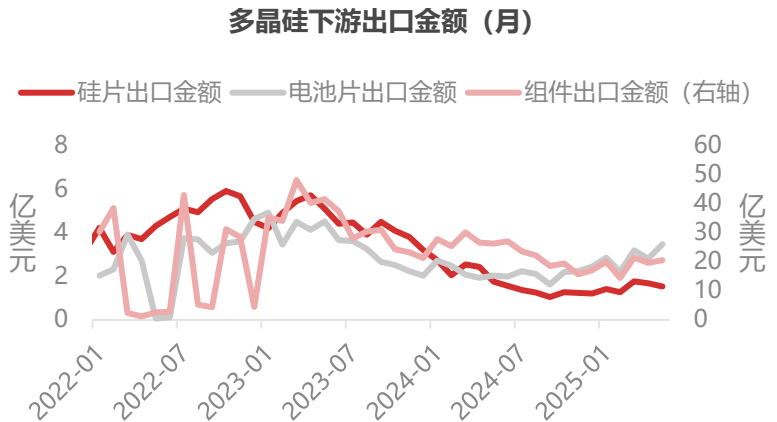
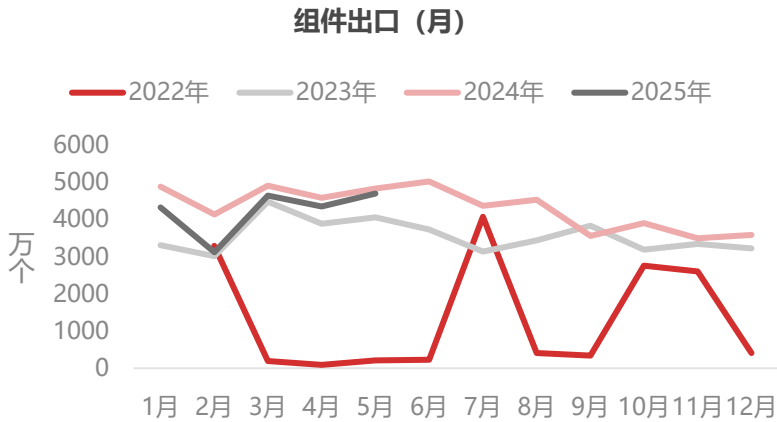
6月，硅片样本企业总产量
55.8GW，企业开工率60.1%。



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%。



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

