



反内卷情绪回落，双硅区间震荡

东海期货工业硅、多晶硅周度分析

新能源策略组 2025-08-04

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：情绪回落，关注周一的协会会议

供给	最新周度产量73528吨，环比增加0.3%。上周开炉数量总计253，合计减少1台，开炉率31%。其中，四川和云南合计增加4台，新疆则减少5台至96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12500元/吨，环比不变，最新产能利用率恢复至70.08%；再生铝合金开工率39.5%，厂内库存偏高。
库存	7月31日，工业硅最新社会库存为54万吨，社库维持高位。最新仓单库存为25.26万吨，环比增加0.4万吨。
操作	反内卷情绪回落，交易逻辑逐渐回归基本面，震荡偏弱。市场传言8月4日协会将在昆明召开反内卷会议，若会议共识超预期，则工业硅价格再度上行，否则便回归弱现实。
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：反内卷预期仍存，短期高位震荡

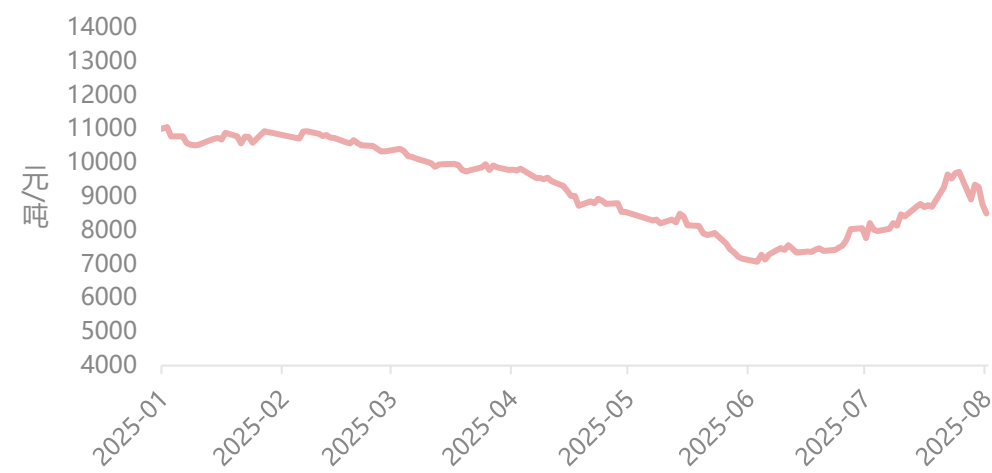
供给	7月产量预估为11万吨，环比增加约1.5万吨，开工率提升。头部企业完全成本在4-4.5万元/吨。本周多晶硅期货下跌，但现货价格小幅上涨提供支撑，N型复投料报价47500元/吨，期货仍然高升水。
需求	N型硅片价格再度环比上涨9.1%，电池片价格小幅上涨，组件跟涨乏力。
库存	最新周度库存为29万吨，周度小幅去库0.8万吨。最新仓单3200手，环比增加180手。
操作	反内卷的重点行业，预期仍存，且下方现货价格提供支撑。下游硅片和电池片顺利跟涨，但组件暂时未能调价。仓单有所增加，市场情绪降温，短期预计高位震荡。
风险	宏观风险，及企业联合减产等行业自律行为带来的冲击。

工业硅价格：期货周度大幅下跌12.6%，现货下跌4%

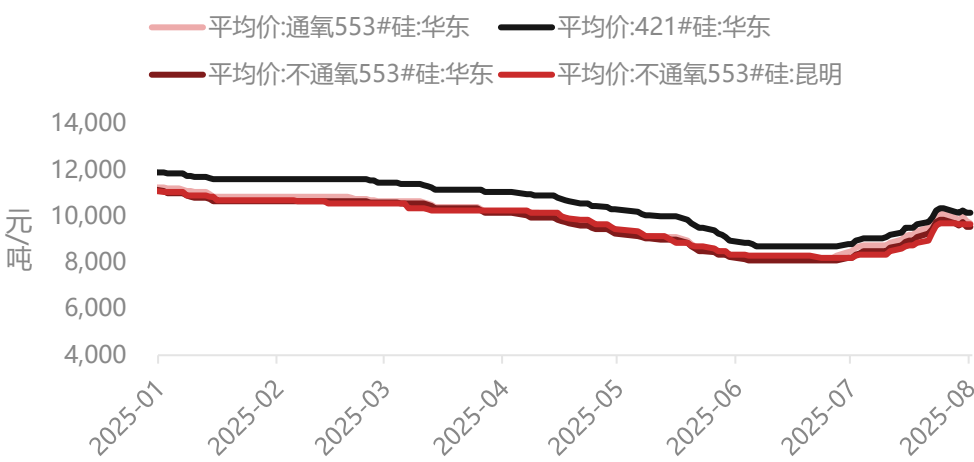
工业硅主力最新结算价8660元/吨，收盘价8500元/吨，周内下跌12.6%。

最新现货数据，华东通氧553#报价9700元/吨，现货下跌4%，现货升水1200元/吨；华东421#和华东通氧553#价差450元/吨。

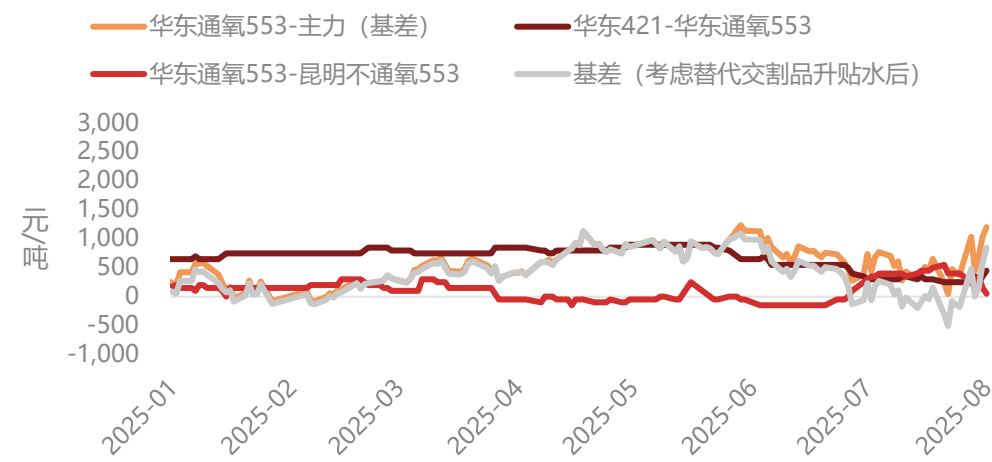
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



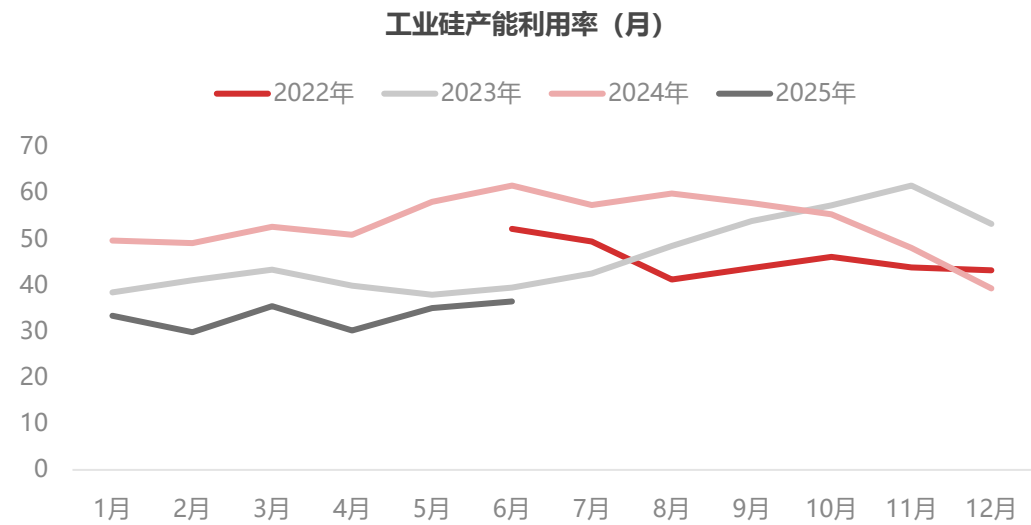
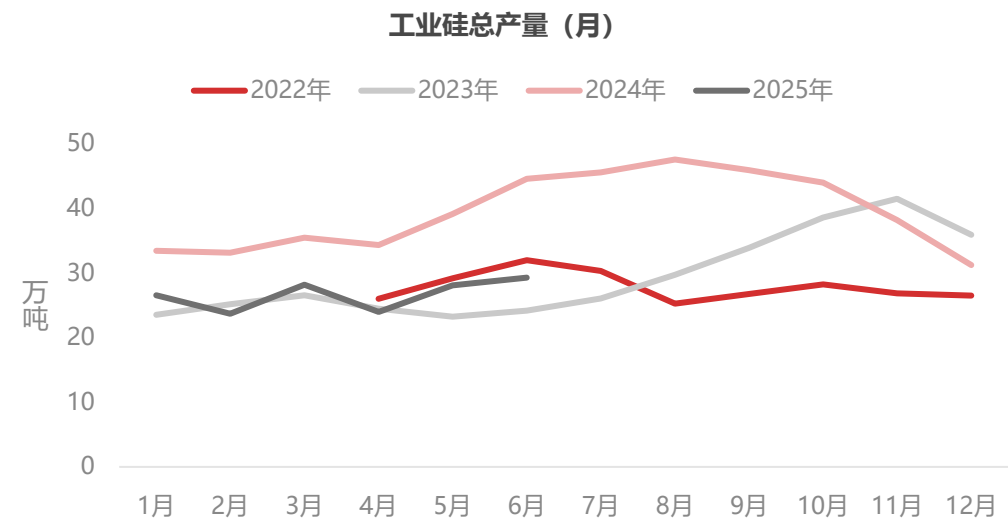
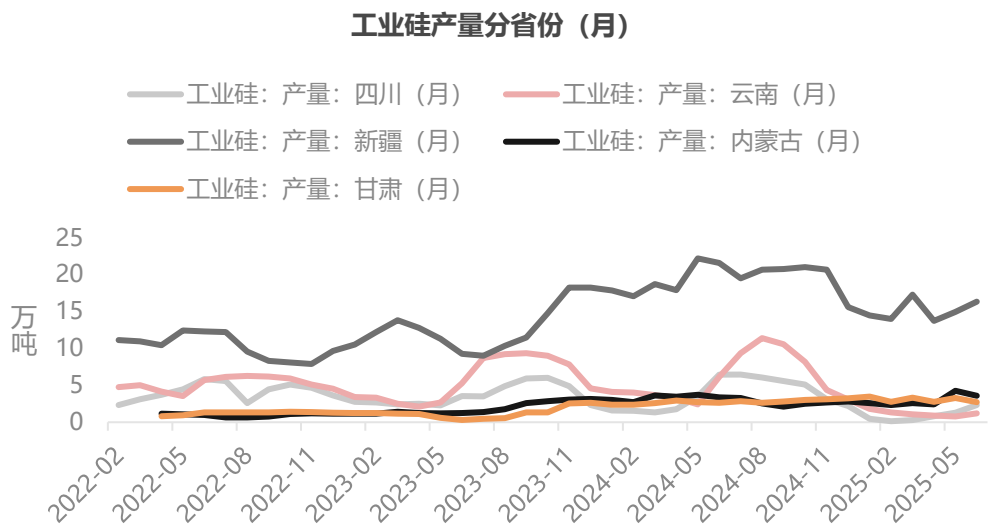
价差（日）



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%。

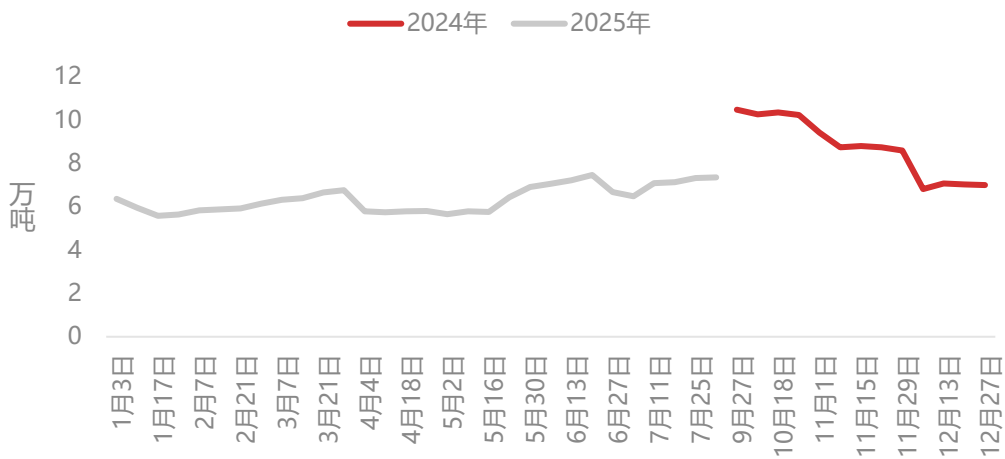


工业硅供给：上周西南新增开炉较少，新疆开炉数量减少5台

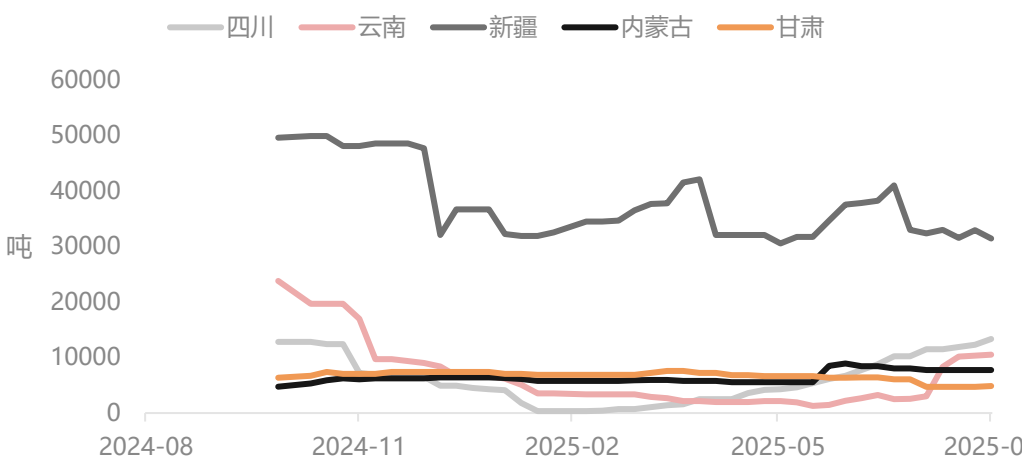
最新周度产量73528吨，环比增加0.3%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得13356、10514、31493、7770、4865吨。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃的开工率分别为40.63%、24.58%、43.84%、42.86%、38.89%。

上周开炉数量总计253，合计减少1台，开炉率31%。其中，四川和云南合计增加4台，新疆则减少5台至96台。

工业硅总产量（周）



工业硅产量分省份（周）

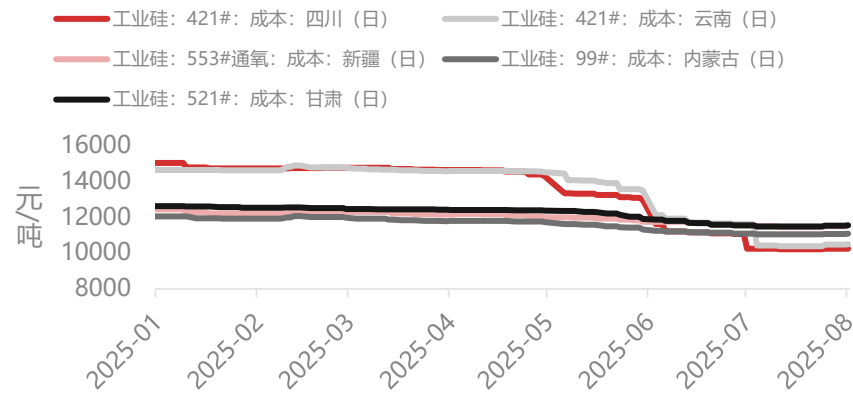


工业硅开炉数量（周）

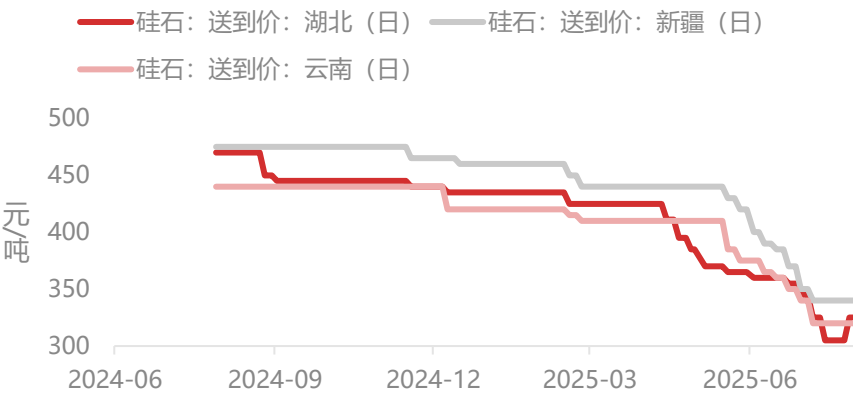
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	253	254	-1
四川	128	52	48	4
云南	179	44	44	0
新疆	219	96	101	-5
内蒙古	63	27	27	0
甘肃	36	14	14	0

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

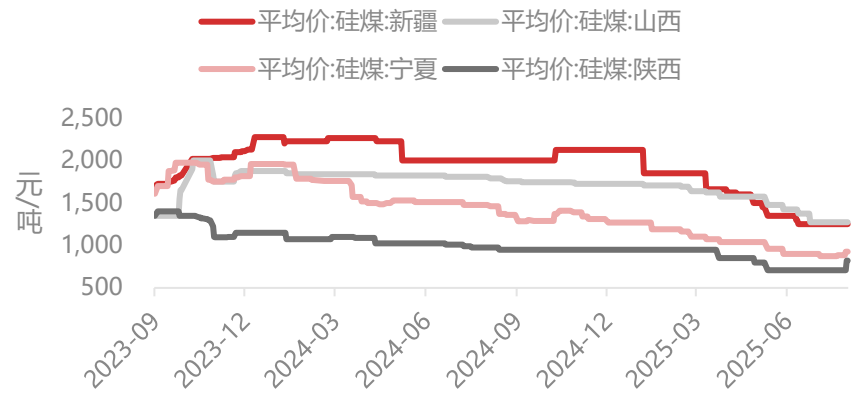
工业硅现金成本（日）



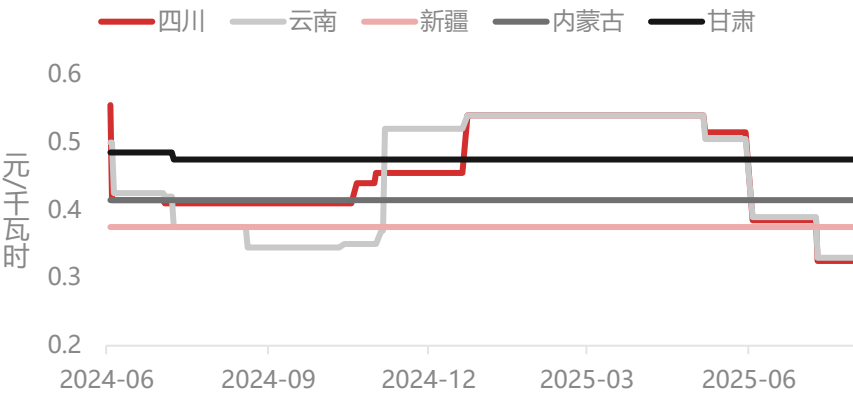
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

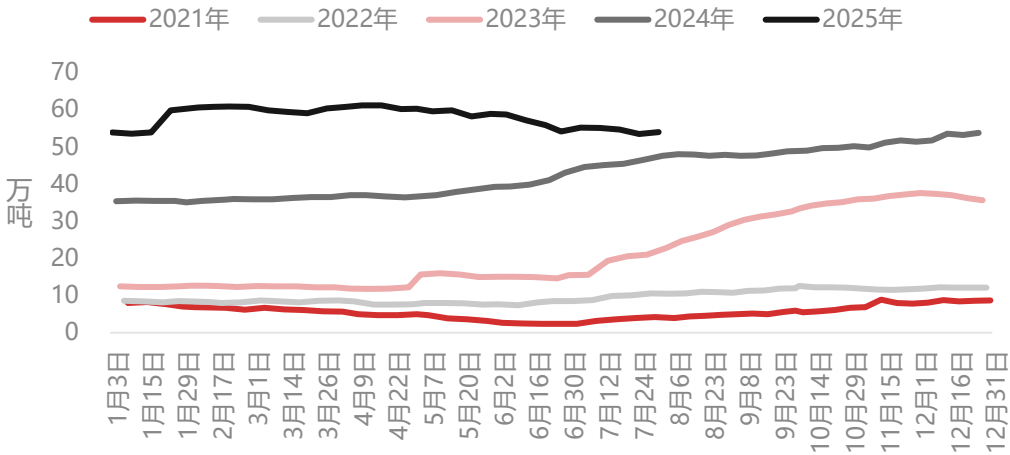


工业硅库存及出口：社库高位维持，仓单稳定在5万张

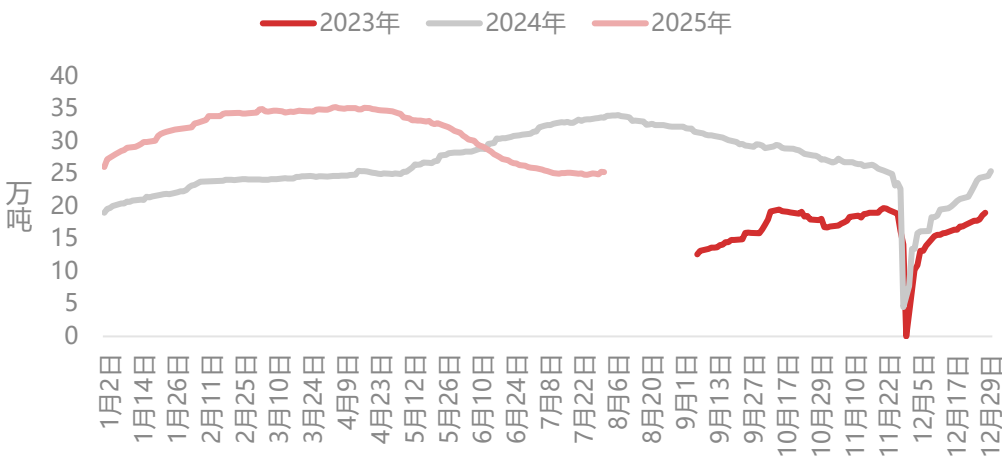
7月31日，工业硅最新社会库存为54万吨，社库维持高位。
最新仓单库存为25.26万吨，环比增加0.4万吨。

工业硅6月出口68323吨，环比增加22.8%。

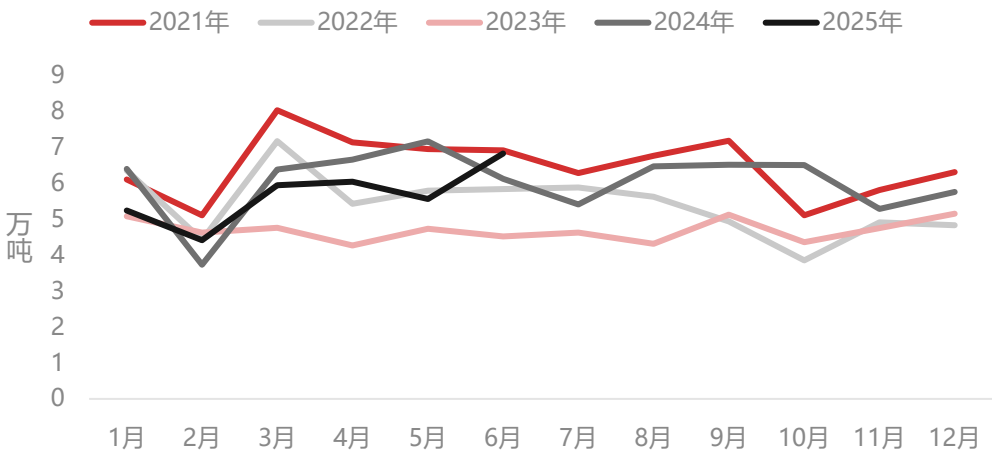
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



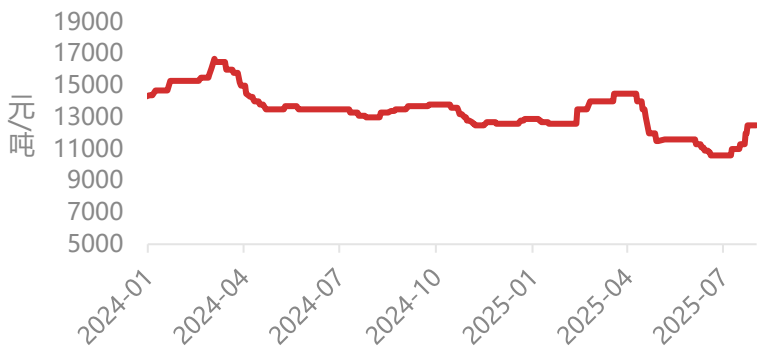
工业硅需求（有机硅）：价格环比维持，产能利用率恢复至70.08%

有机硅DMC华东市场最新报价12500元/吨。最新生产成本11244元/吨，生产利润1255元/吨。

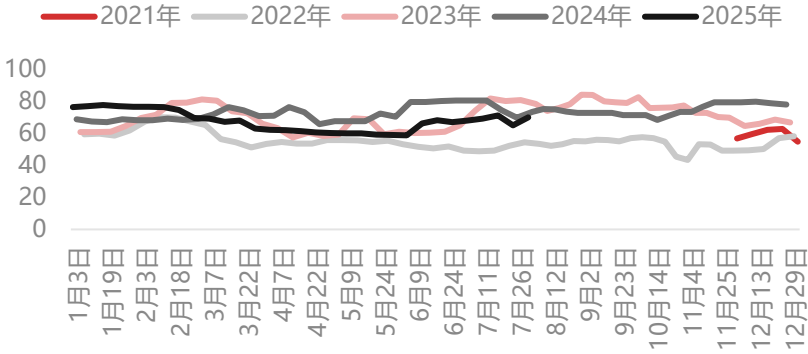
最新产能利用率恢复至70.08%。

6月，有机硅中间体出口4.97万吨，同比-5.6%，环比+6.5%。

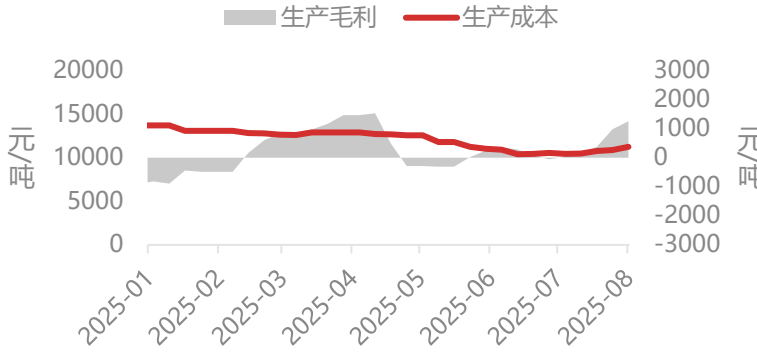
有机硅中间体：华东市场价（日）



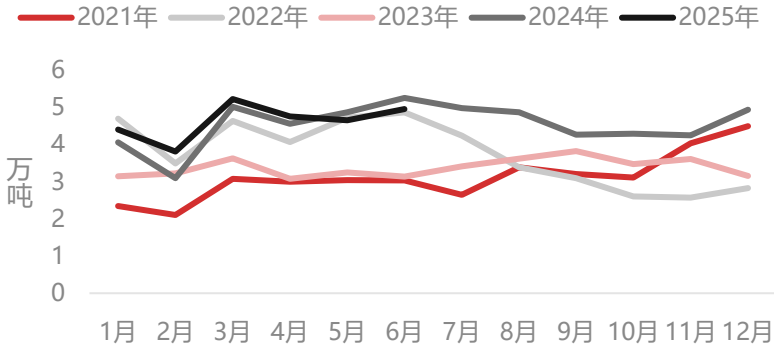
有机硅中间体：产能利用率（周）



有机硅中间体：生产成本：山东（周）



有机硅中间体：出口（月）



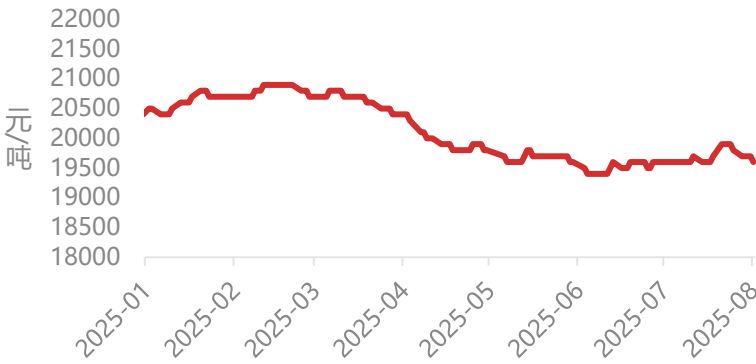
工业硅需求（铝合金）：小幅亏损，铝合金开工率低迷

铝合金锭ADC12华东地区最新报价19600元/吨，周度环比下降200元/吨。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得4.6万吨和6.4万吨。

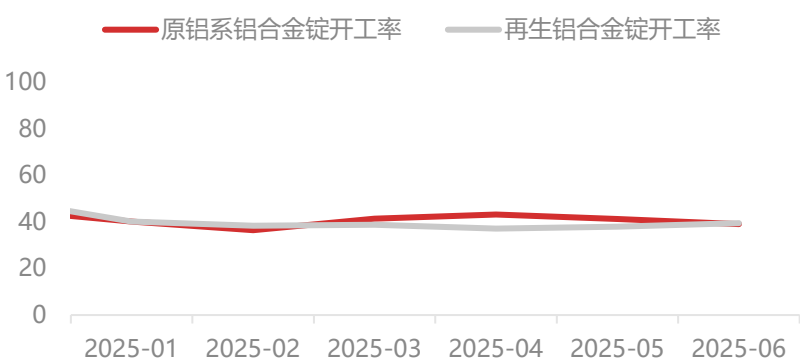
根据钢联数据，6月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19551元/吨，利润为-41元/吨。利润微薄，导致开工率较低，6月原铝和再生铝铝合金锭开工率分别为39.16%、39.5%。

6月，铝合金进口总量为7.74万吨，进口量回落。

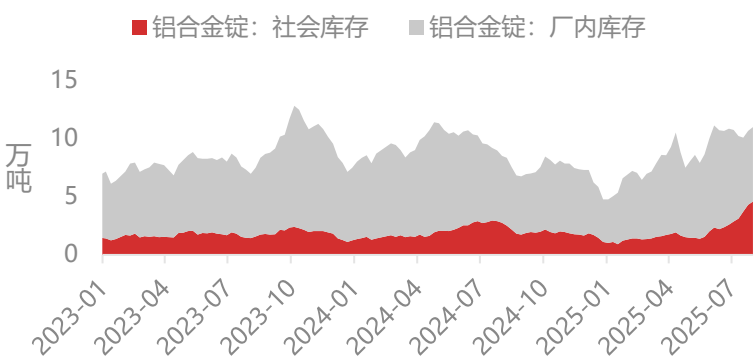
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



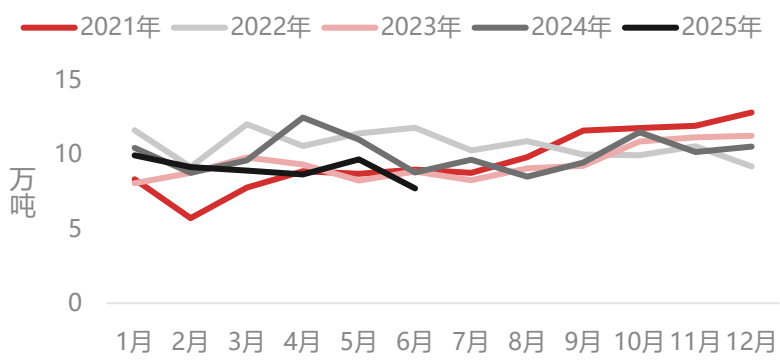
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

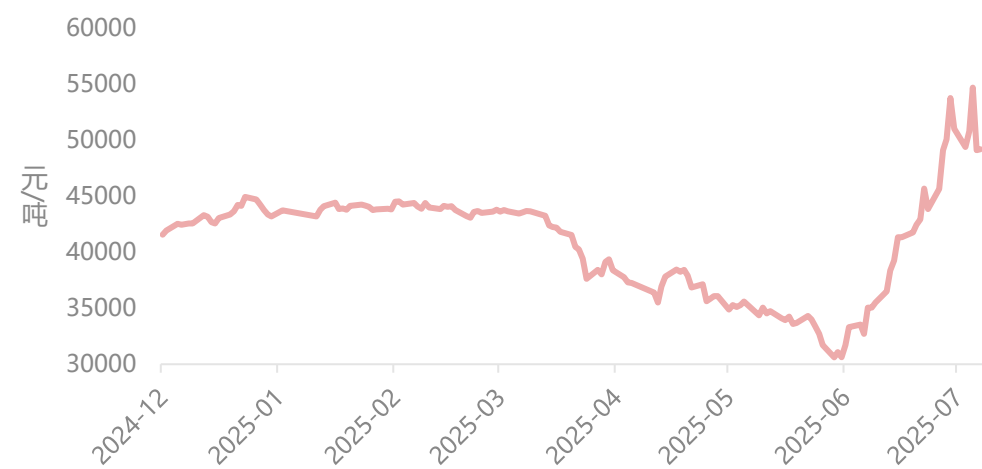


未锻轧铝合金进口（月）



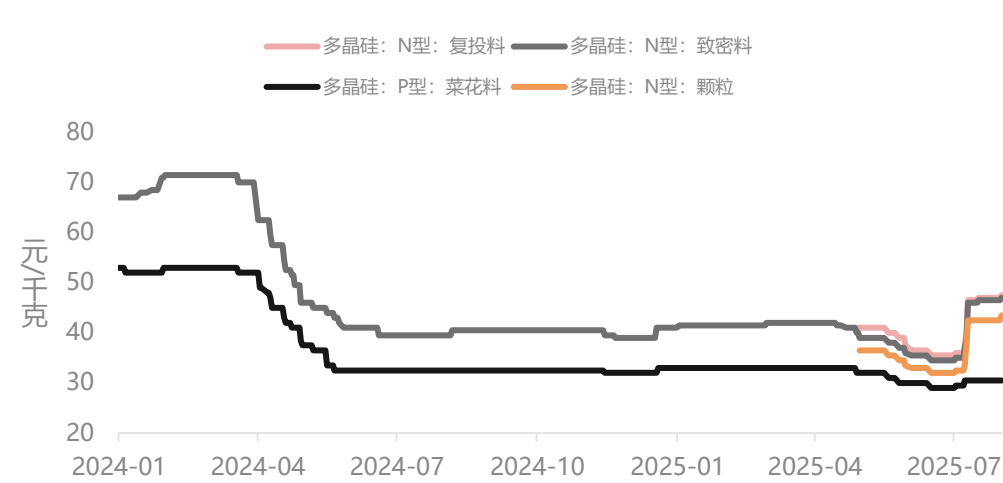
多晶硅价格：期货周度下跌3.6%，现货小幅上涨500元/吨

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.8.1，多晶硅主力合约结算价49350元/吨，收盘价49200元/吨，周度下跌3.6%。

多晶硅现货价格（日）



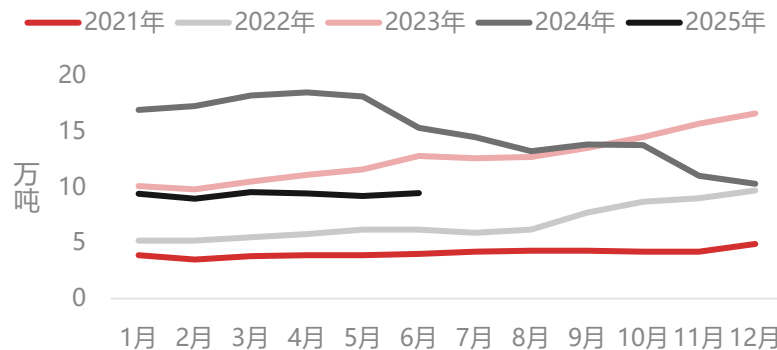
最新N型复投料报价47500元/吨，周度环比上涨500元/吨，现货贴水2200元/吨。P型菜花料报价30500元/吨，周度环比不变。

多晶硅供给及库存：库存小幅去库0.8万吨，仓单增加180手

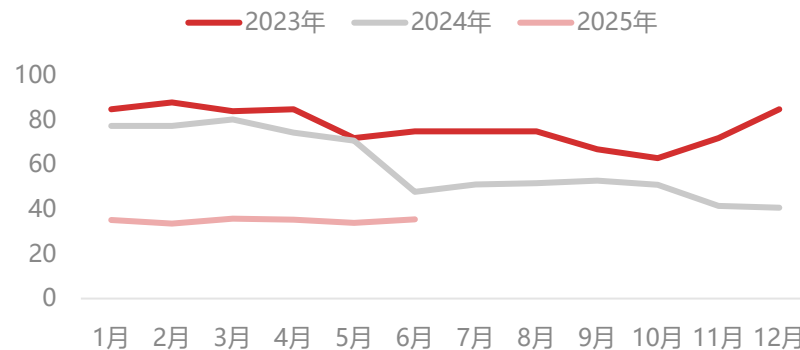
6月，多晶硅样本企业产量9.45万吨，同比下降38%，环比增加3%。

6月开工率35.47%，保持低位
平稳。

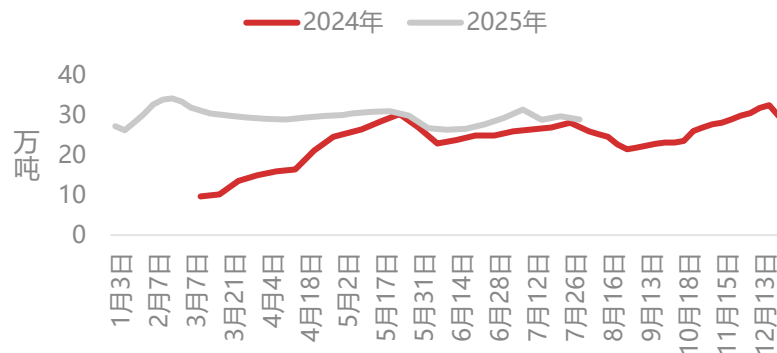
多晶硅样本企业产量 (月)



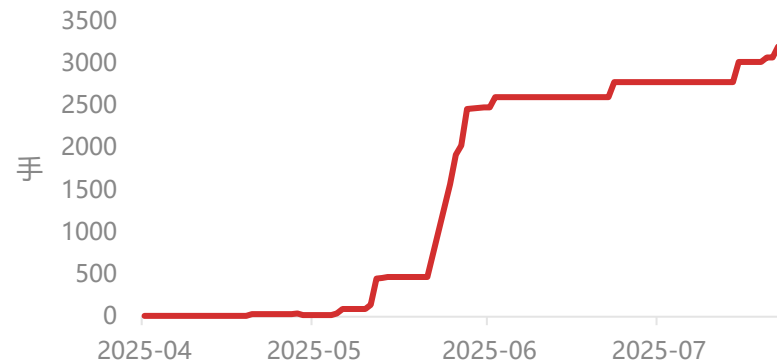
多晶硅样本企业开工率（月）



多晶硅库存 (周)



多晶硅仓单 (日)

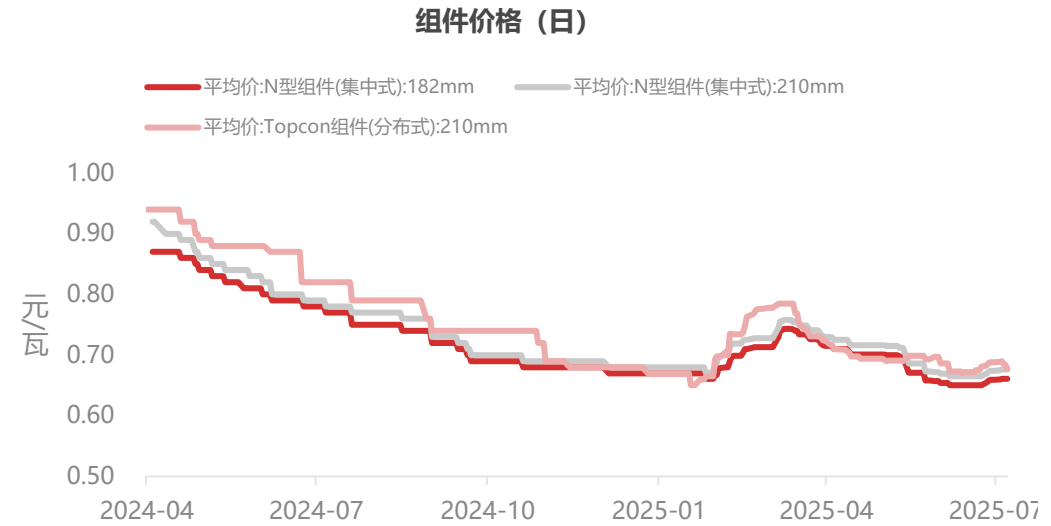
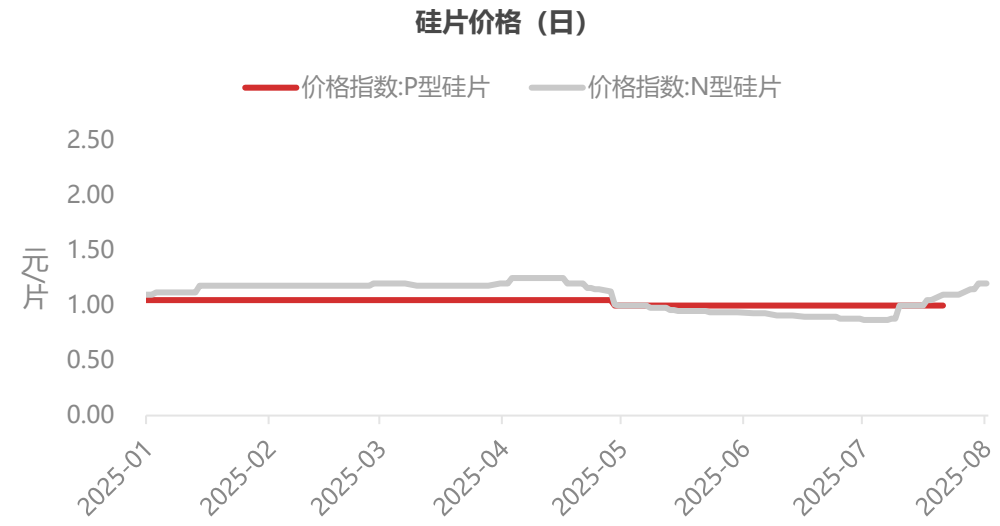
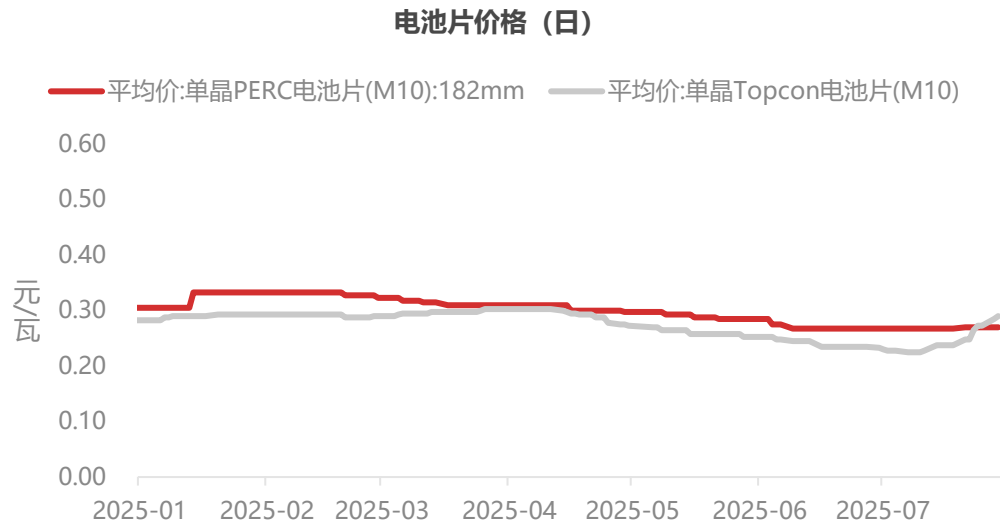


最新周度库存为29万吨，周度小幅去库0.8万吨。

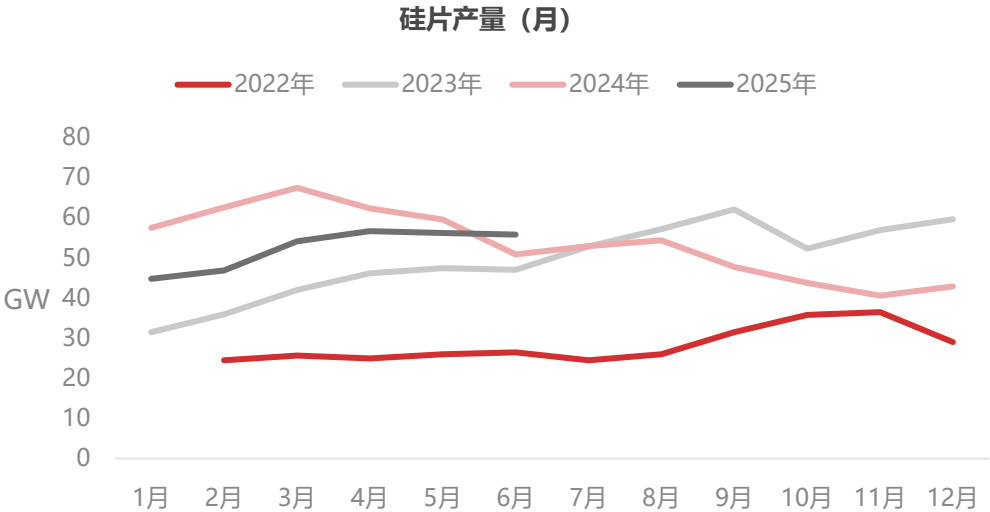
最新仓单3200手，环比增加180手。

多晶硅下游：N型硅片价格周环比上涨9.1%，电池片价格小幅上涨

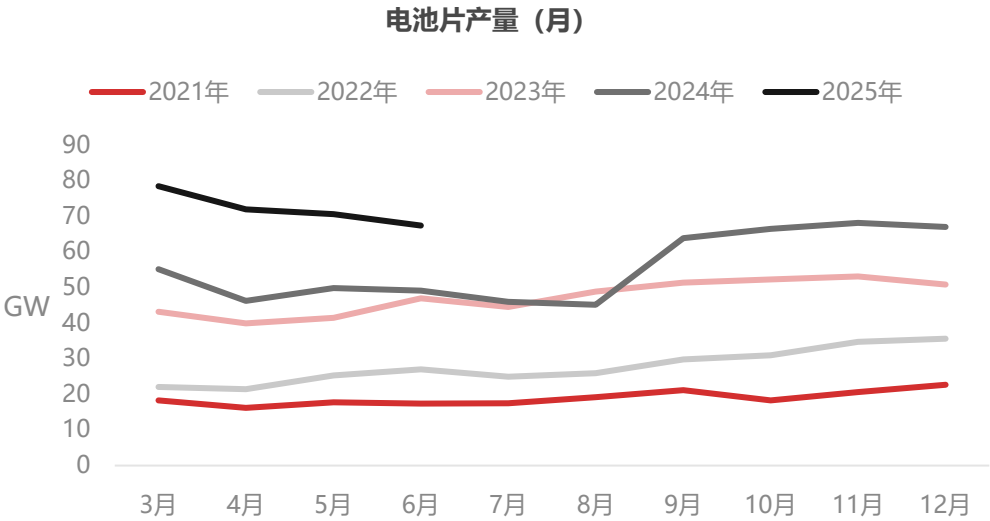
截至2025年8月1日，N型硅片报价1.2元/片，N型硅片价格周环比上涨9.1%；单晶PERC电池片(M10):182mm报价0.27元/瓦，单晶Topcon电池片(M10)报价0.29元/瓦(+0.02元/瓦)；N型组件(集中式):182mm报价0.66元/瓦(+0.01元/瓦)，N型组件(集中式):210mm报价0.68元/瓦；Topcon组件(分布式):210mm报价0.68元/瓦(-0.01元/瓦)。



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%。电池片企业总产量67.4GW，开工率54.28%。



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

