



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 2025-08-11

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：供应压力提升，关注成本支撑

供给	最新周度产量79478吨，环比增加8.1%。上周开炉数量总计278，合计增加25台，开炉率34%。其中，四川和云南合计增加7台，新疆则增加17台至113台。
需求	多晶硅6月开工率35.47%，7月开工环比增加；有机硅DMC华东市场最新报价12500元/吨，最新产能利用率提升至74.84%；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7日，工业硅最新社会库存为54.7万吨，社库维持高位。最新仓单库存为25.17万吨，环比减少0.1万吨。
操作	受前期高价影响，短期南北产区开工提升，供应压力增加。同时，能源局查超产、9月份阅兵等对焦煤价格形成支撑，关注短期焦煤的扰动。当前工业硅的价格接近龙头企业的现金成本，低位震荡看待。
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，关注仓单压力

供给	根据硅业协会统计，7月多晶硅产量10.8万吨，环比增长3%，预计8月排产继续增加。
需求	硅片和电池片价格环比持平，组件价格上涨乏力。价格难以向终端传导，短期对上游采购放缓。
库存	最新周度库存为29.8万吨，周度小幅累库0.8万吨。最新仓单3620手，环比增加420手。多晶硅新增两个可交割品牌，关注仓单压力。
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。仓单连续多日增加，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：期货周度震荡下跌2.5%，现货下跌5%

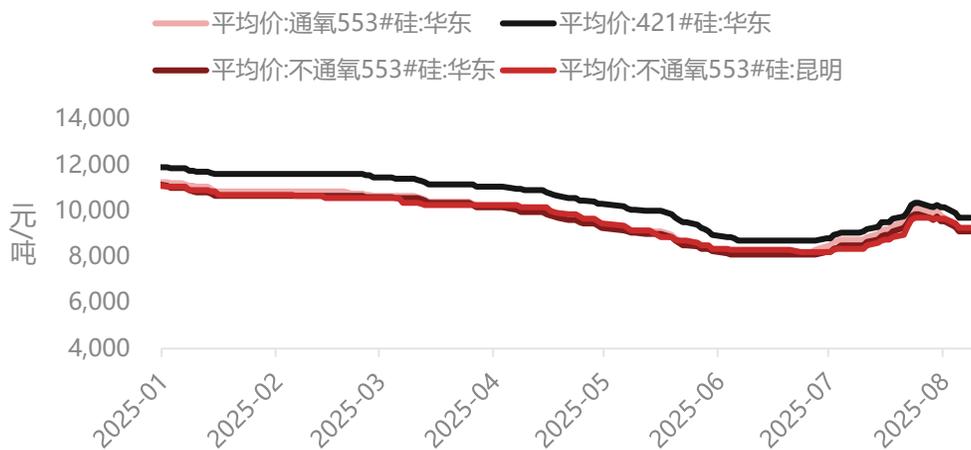
工业硅主力最新结算价8585元/吨，收盘价8710元/吨，周内下跌2.5%。

最新现货数据，华东通氧553#报价9250元/吨，现货下跌5%，现货升水540元/吨；华东421#和华东通氧553#价差450元/吨。

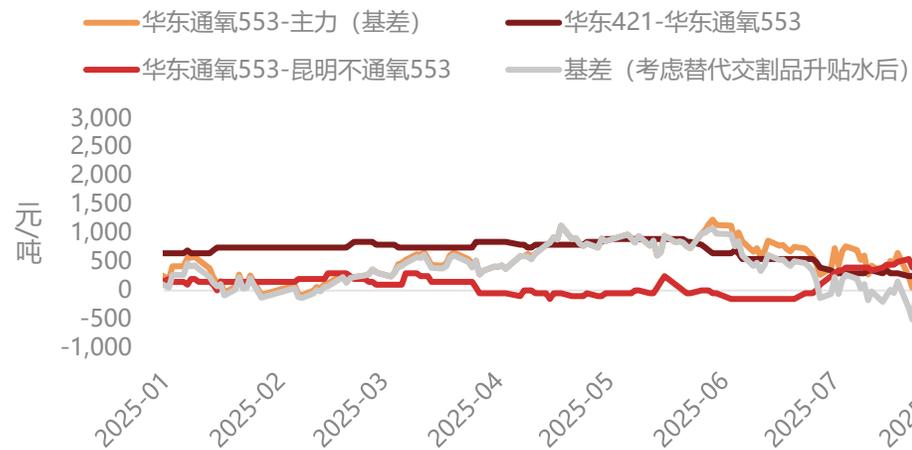
主力合约收盘价 (日)



现货价格 (日)



价差 (日)

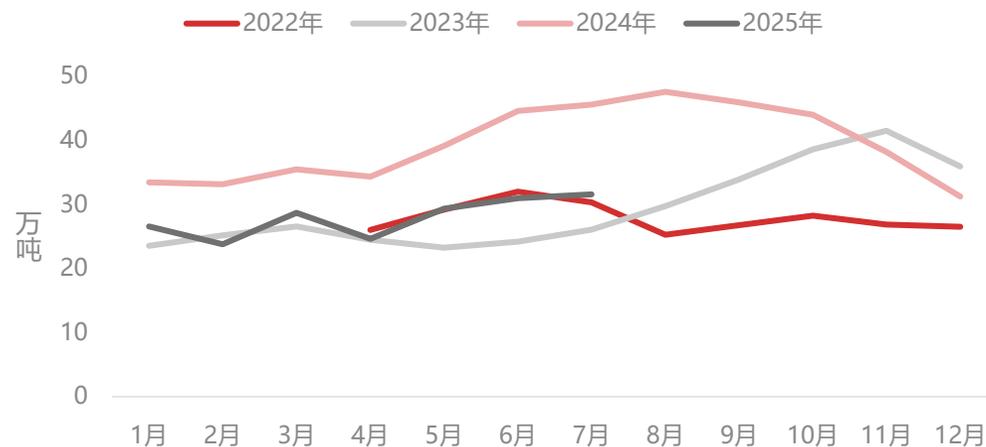


工业硅供给：7月西南产能利用率上升，总产量环比上涨

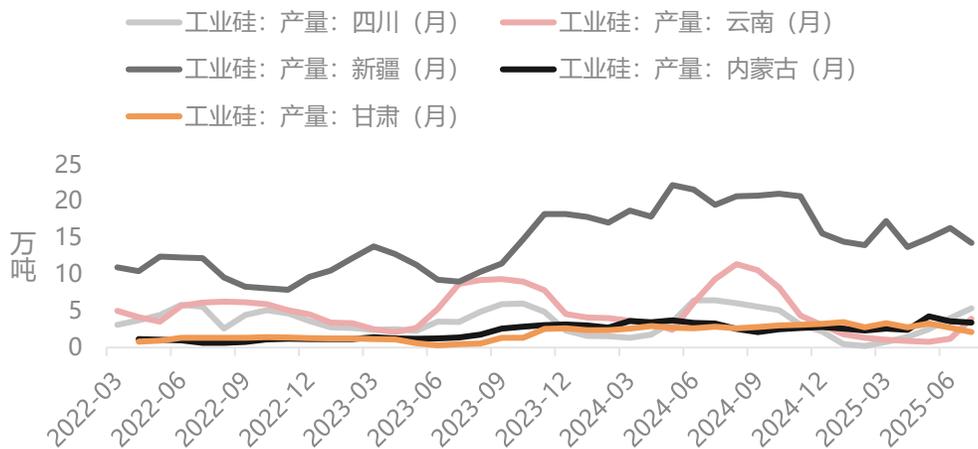
7月，工业硅总产量315546吨，同比下跌30.7%，环比上涨1.9%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃月产量分别录得53737 39604、143107、34285、21045吨，四川、云南产量增加，新疆、内蒙古、甘肃产量减少。

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%。

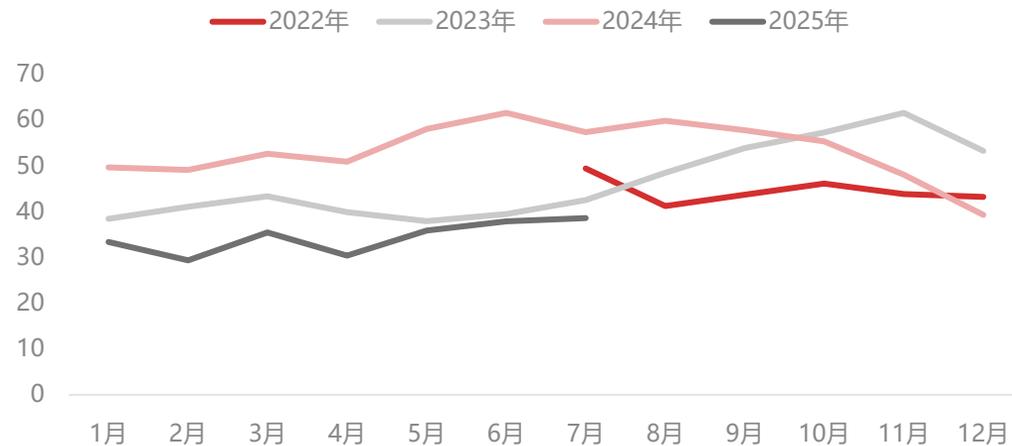
工业硅总产量 (月)



工业硅产量分省份 (月)



工业硅产能利用率 (月)

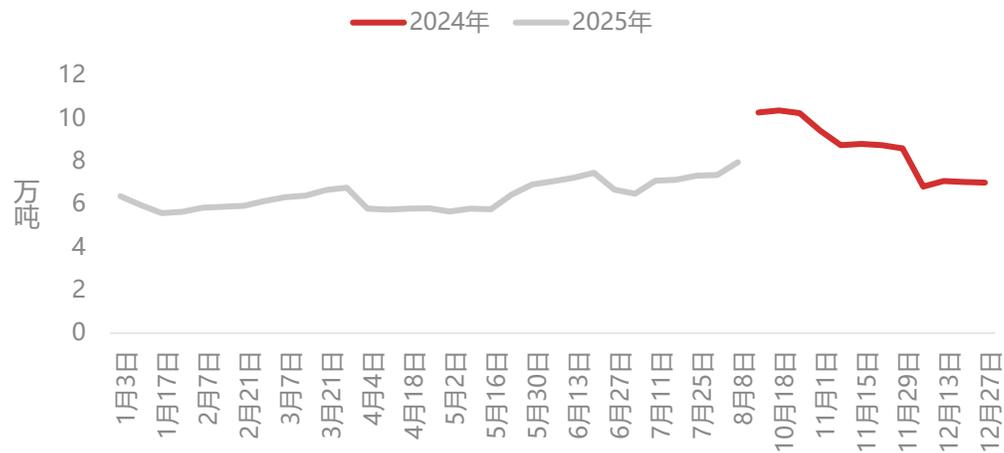


工业硅供给：上周西南新增开炉较少，新疆开炉数量增加17台

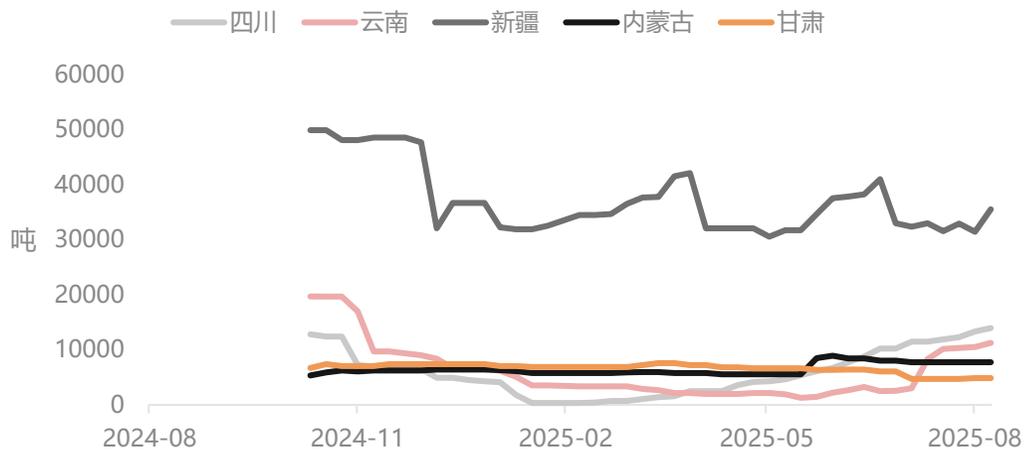
最新周度产量79478吨，环比增加8.1%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得13972、11263、35588、7770、4900吨。

上周开炉数量总计278，合计增加25台，开炉率34%。其中，四川和云南合计增加7台，新疆则增加17台至113台。

工业硅总产量 (周)



工业硅产量分省份 (周)

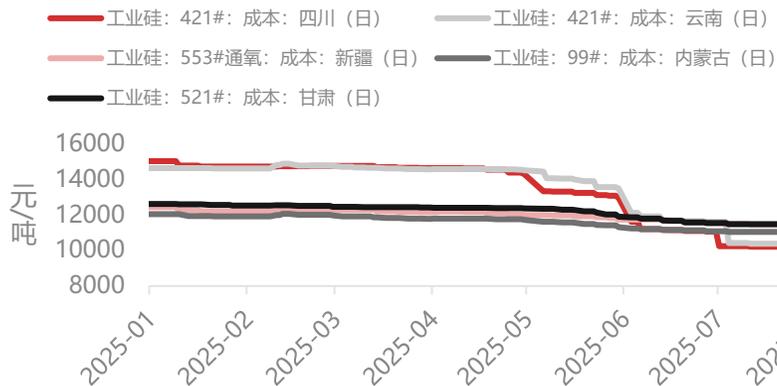


工业硅开炉数量 (周)

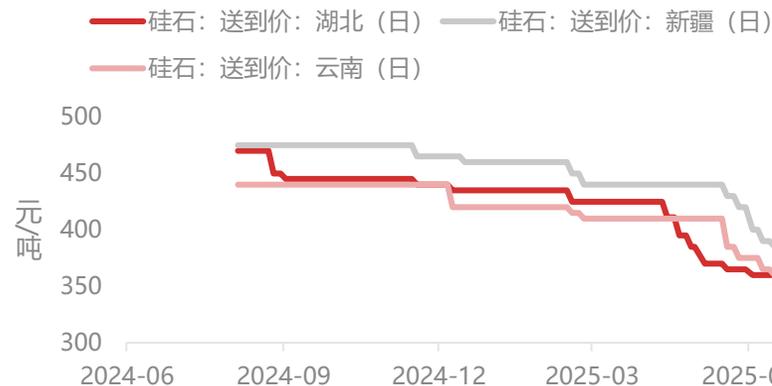
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	278	253	25
四川	128	55	52	3
云南	179	48	44	4
新疆	219	113	96	17
内蒙古	63	27	27	0
甘肃	36	14	14	0

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

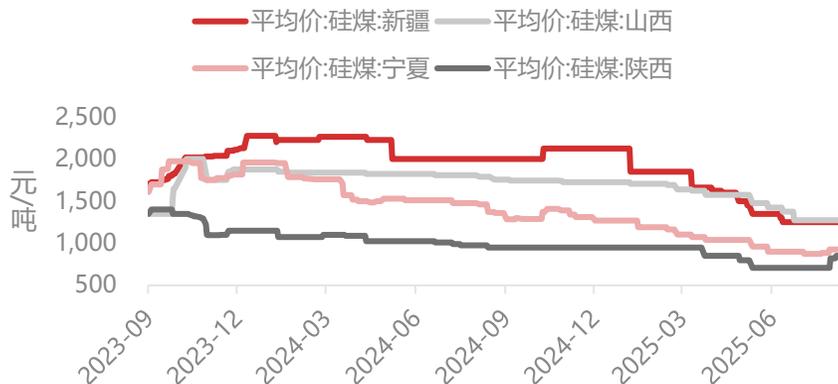
工业硅现金成本（日）



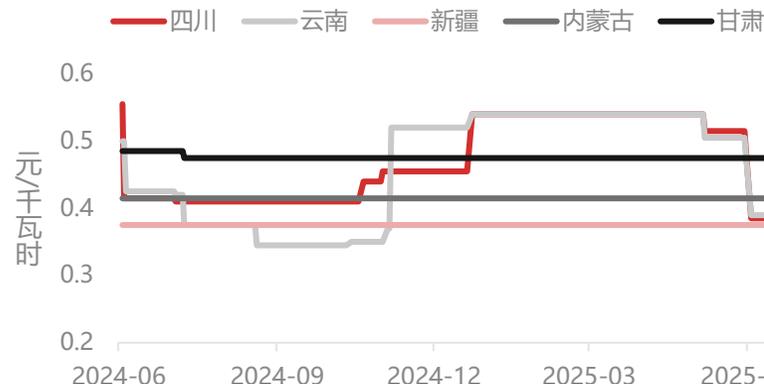
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

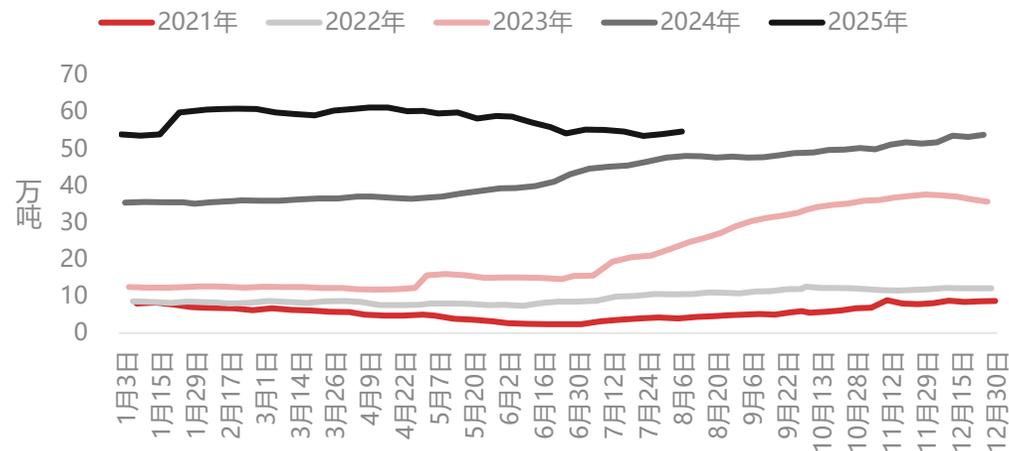


工业硅库存及出口：社库高位维持，仓单稳定在5万张

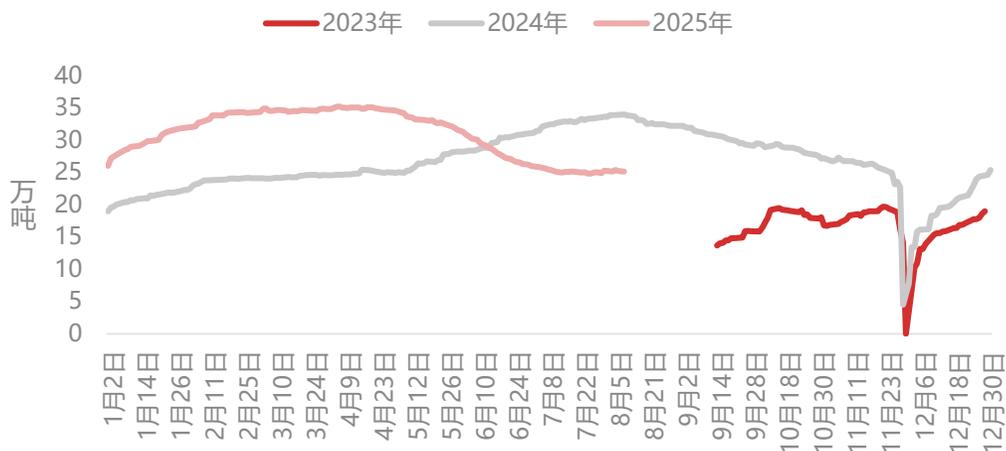
8月7日，工业硅最新社会库存为54.7万吨，社库维持高位。最新仓单库存为25.17万吨，环比减少0.1万吨。

工业硅6月出口68323吨，环比增加22.8%。

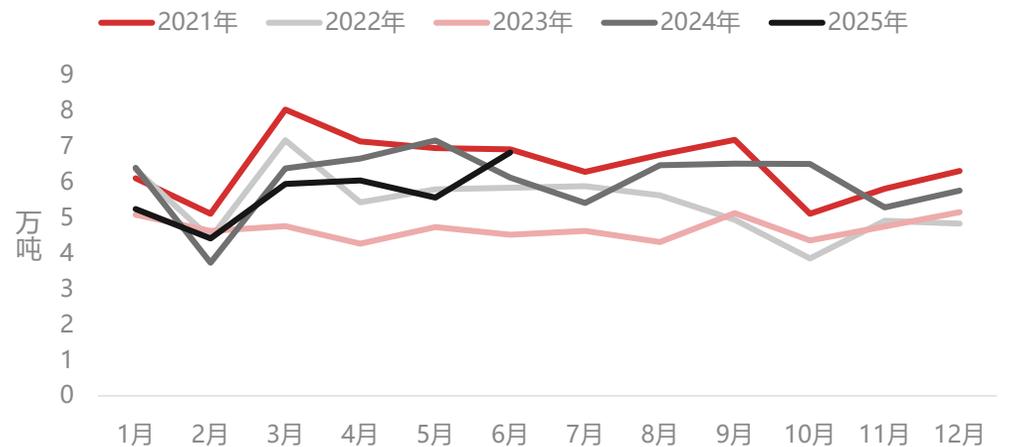
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



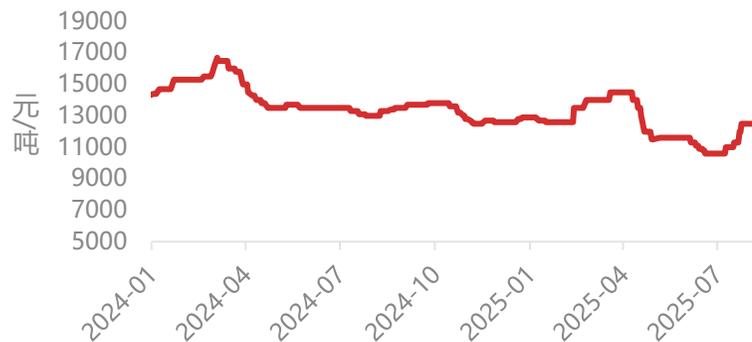
工业硅需求（有机硅）：近期利润较好，产能利用率提升至74.84%

有机硅DMC华东市场最新报价12500元/吨。最新生产成本12020元/吨，生产利润479元/吨。

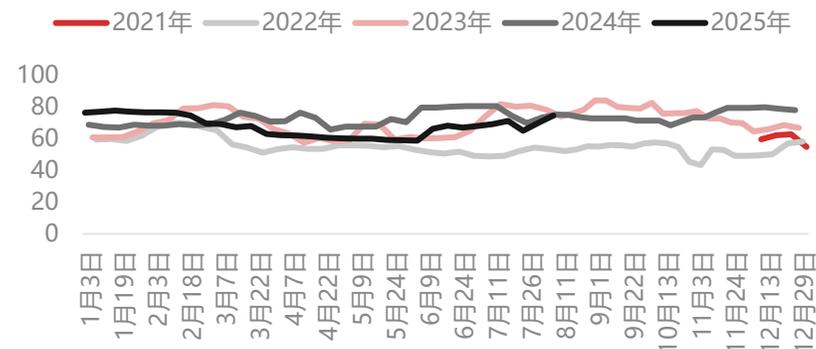
最新产能利用率提升至74.84%。

6月，有机硅中间体出口4.97万吨，同比-5.6%，环比+6.5%。

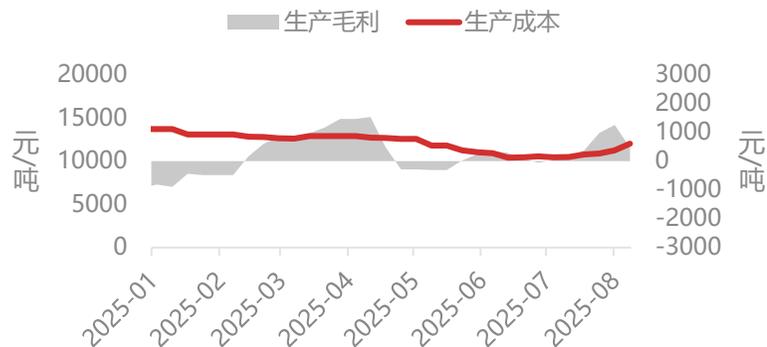
有机硅中间体：华东市场价（日）



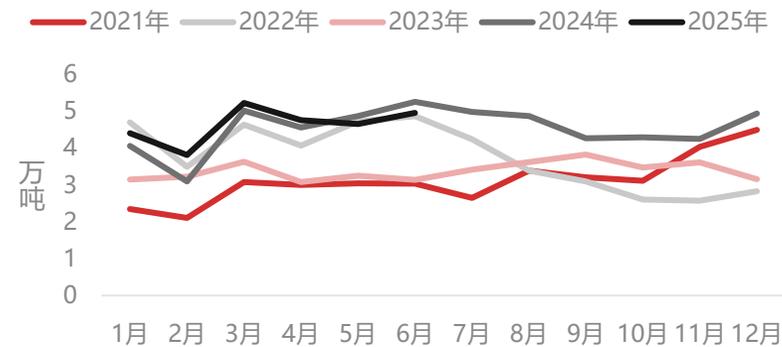
有机硅中间体：产能利用率（周）



有机硅中间体：生产成本：山东（周）



有机硅中间体：出口（月）



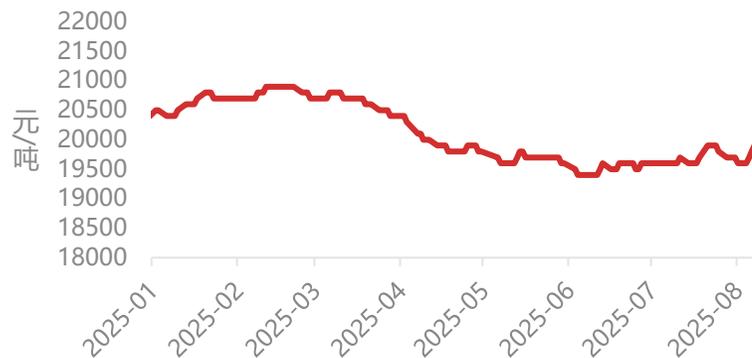
工业硅需求（铝合金）：需求淡季，铝合金开工率低迷

铝合金锭ADC12华东地区最新报价19900元/吨，周度增加300元/吨。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得4.84万吨和6.07万吨。

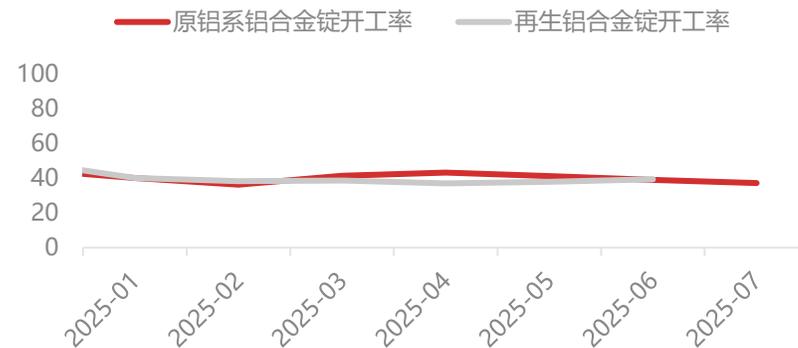
根据钢联数据，7月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19636元/吨，利润为63元/吨。利润微薄，导致开工率较低，7月原铝铝合金锭开工率为37.4%。

6月，铝合金进口总量为7.74万吨，进口量回落。

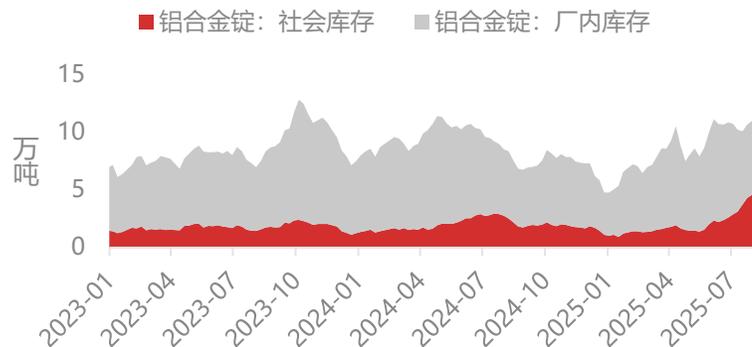
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



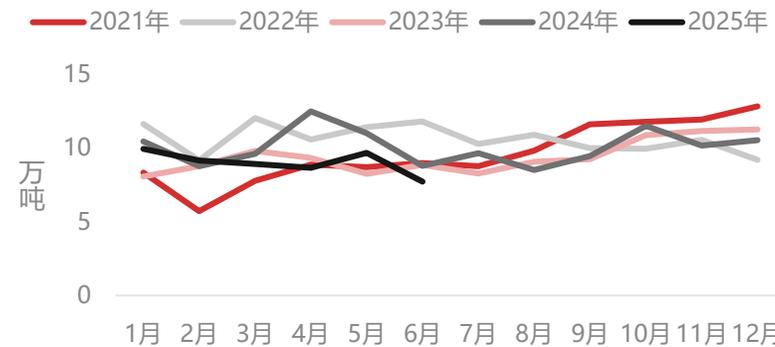
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

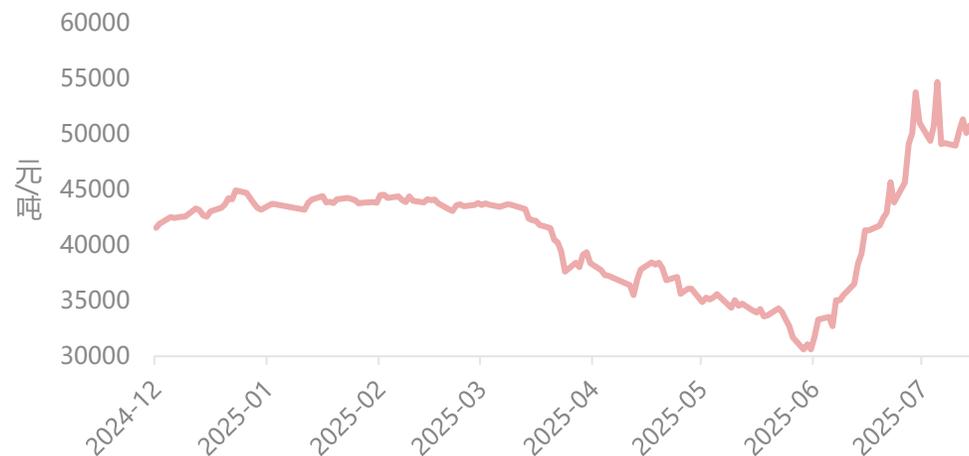


未锻轧铝合金进口（月）



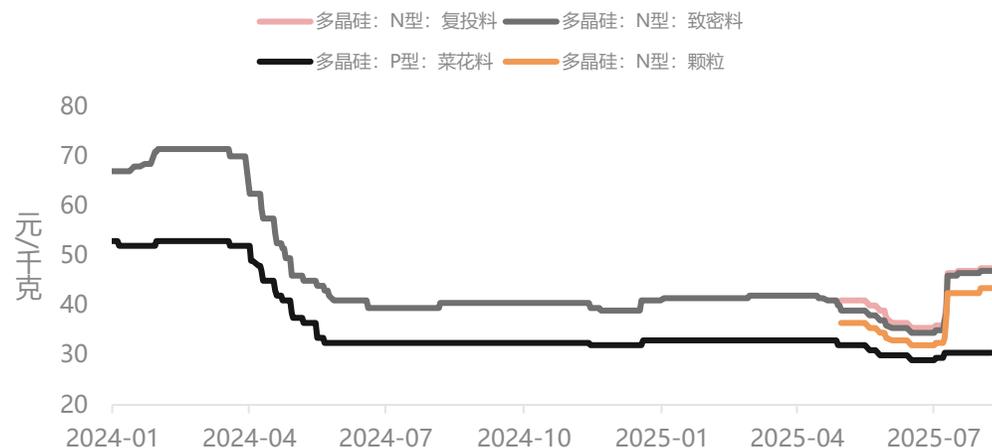
多晶硅价格：期货震荡上涨3.2%，现货价格维持不变

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.8.8，多晶硅主力合约结算价49825元/吨，收盘价50790元/吨，周度上涨3.2%。

多晶硅现货价格（日）



最新N型复投料报价47500元/吨，周度环比不变，现货贴水3790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：库存高位维持，仓单增加420手

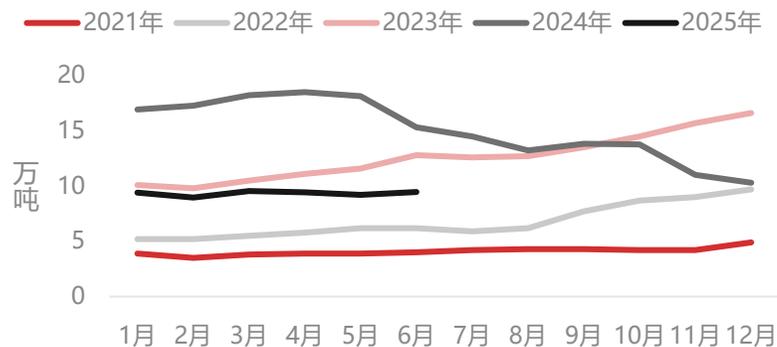
6月，多晶硅样本企业产量9.45万吨，同比下降38%，环比增加3%。

6月开工率35.47%，保持低位平稳。

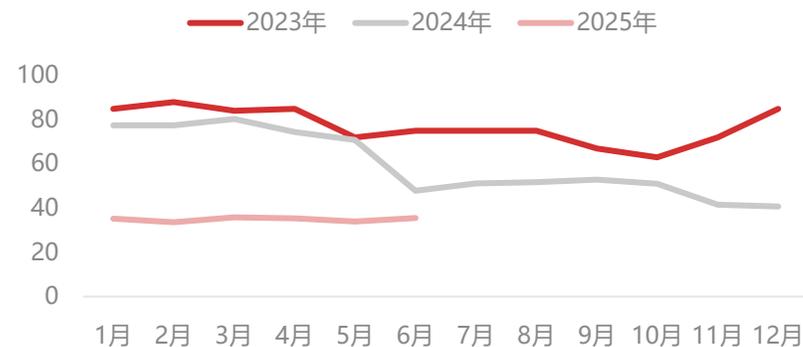
最新周度库存为29.8万吨，周度小幅累库0.8万吨。

最新仓单3620手，环比增加420手。

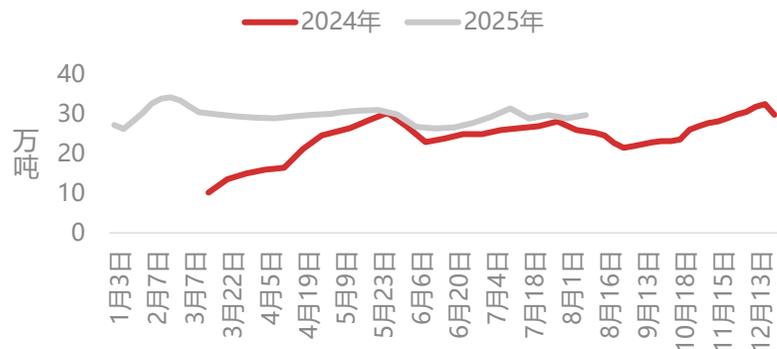
多晶硅样本企业产量（月）



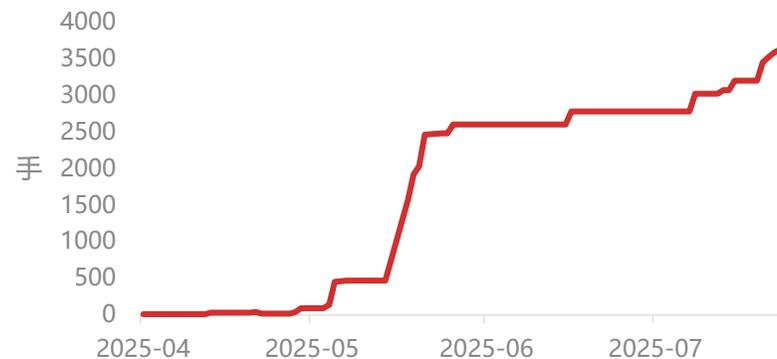
多晶硅样本企业开工率（月）



多晶硅库存（周）



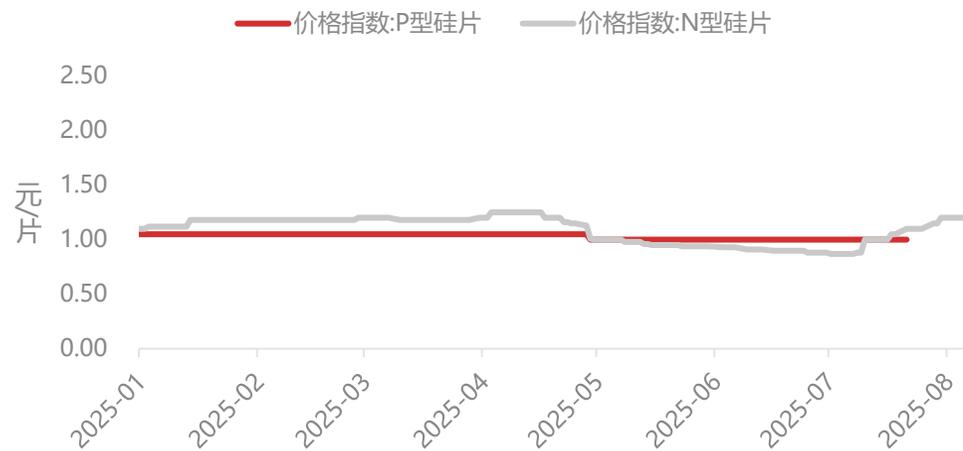
多晶硅仓单（日）



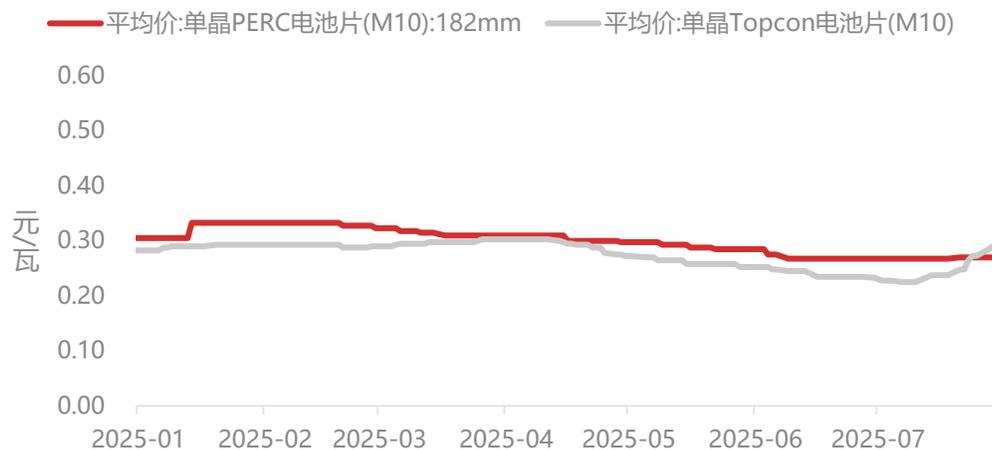
多晶硅下游：硅片、电池片、组件各环节价格保持不变

截至2025年8月8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)。

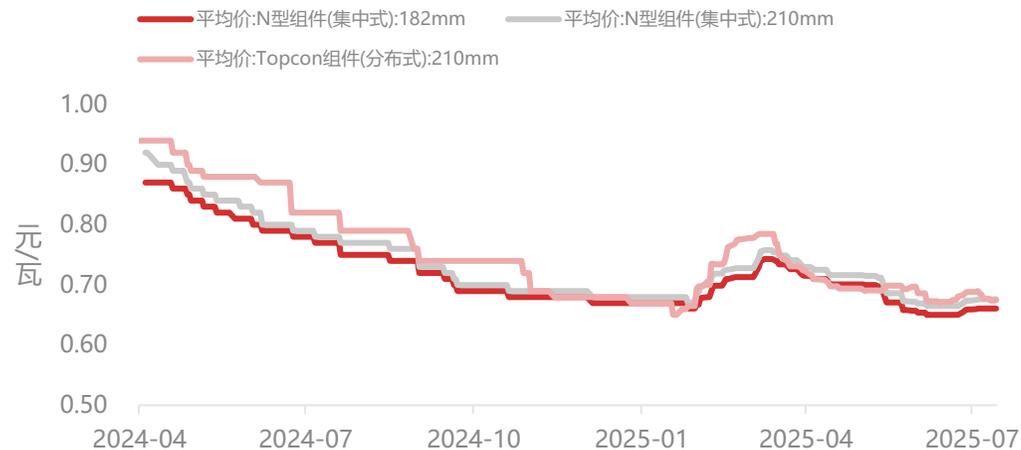
硅片价格 (日)



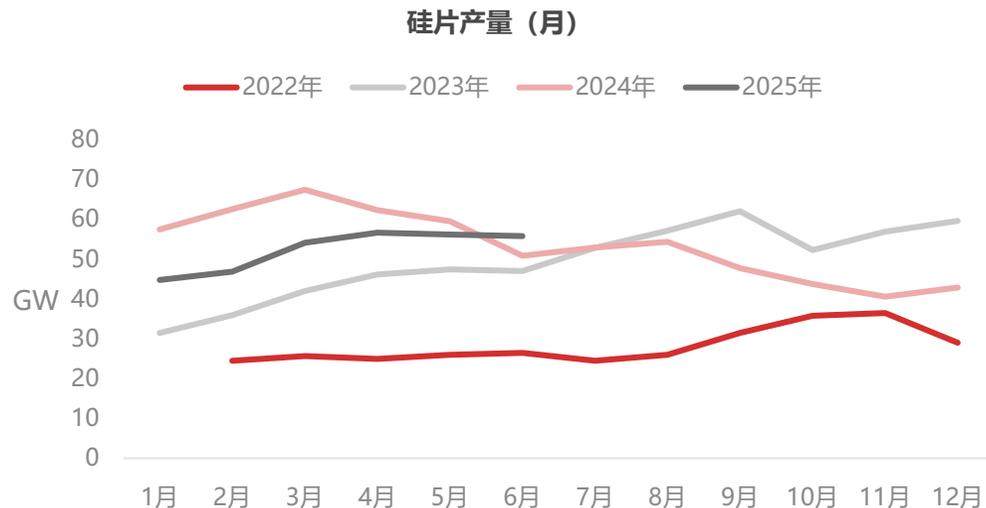
电池片价格 (日)



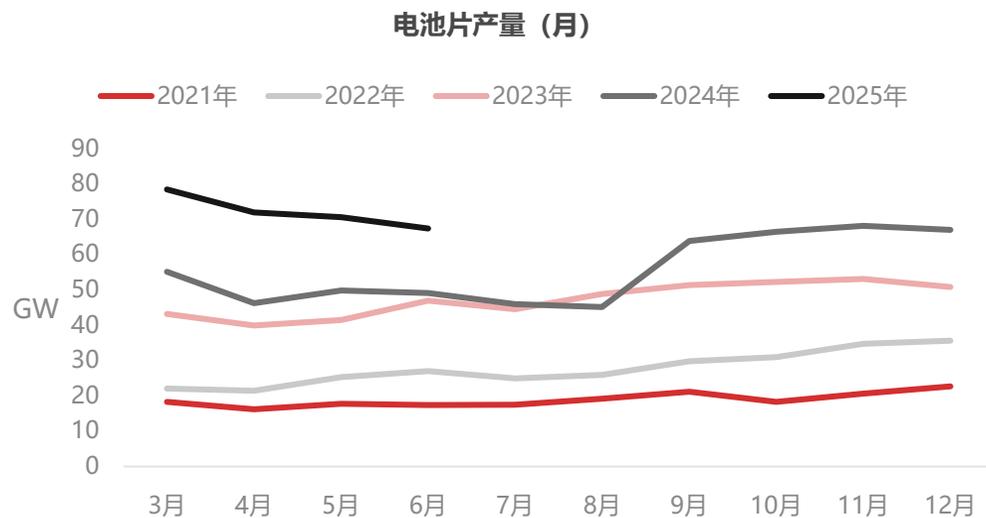
组件价格 (日)



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