



政策预期强烈，双硅易涨难跌

东海期货工业硅、多晶硅周度分析

新能源策略组 2025-09-08

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：受益于反内卷政策，短期跟随多晶硅

供给	8月工业硅总产量380502吨，同比下跌20%，环比上涨20.6%，产能利用率为46.55%，环比上升7.95%。最新周度产量93919吨，环比持平，开炉数量总计304，合计减少4台，开炉率38%。
需求	8月多晶硅开工率45.25%，开工率大幅提升；有机硅DMC华东市场最新报价11100元/吨，最新产能利用率小幅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	9月4日，工业硅最新社会库存为53.7万吨，社库高位小幅去库。最新仓单库存为24.99万吨，环比-0.2万吨。
操作	工业硅供需双增。周度产量高位，但是丰水期并未出现累库。受益于反内卷政策，短期跟随多晶硅。
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：政策预期强烈，多晶硅易涨难跌

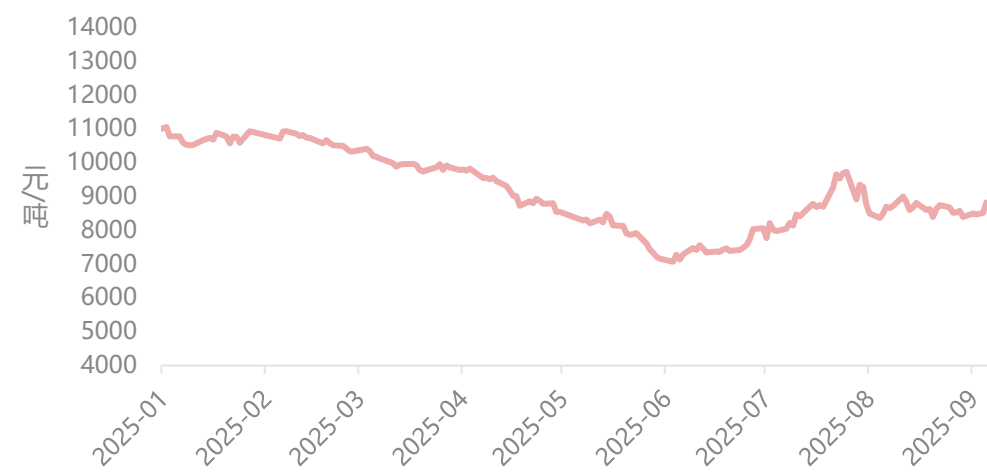
供给	8月多晶硅样本企业产量12.98万吨，同比下降2%，环比增加24%。8月开工率45.25%，开工率大幅提升。上周传出收储及去产能消息。
需求	硅片和电池片价格周度上涨约2%，组件集采招标价格上移，但市场主流价格暂未跟随。
库存	最新周度库存为27.6万吨，周度小幅累库0.8万吨。最新仓单6870手，周环比减少10手。
操作	上周多晶硅传出收储及去产能消息，短期政策预期强烈，多晶硅易涨难跌，逢低布多。
风险	宏观风险，及企业联合减产等行业自律行为带来的冲击。

工业硅价格：期货周内震荡上涨5.1%，现货上涨1%

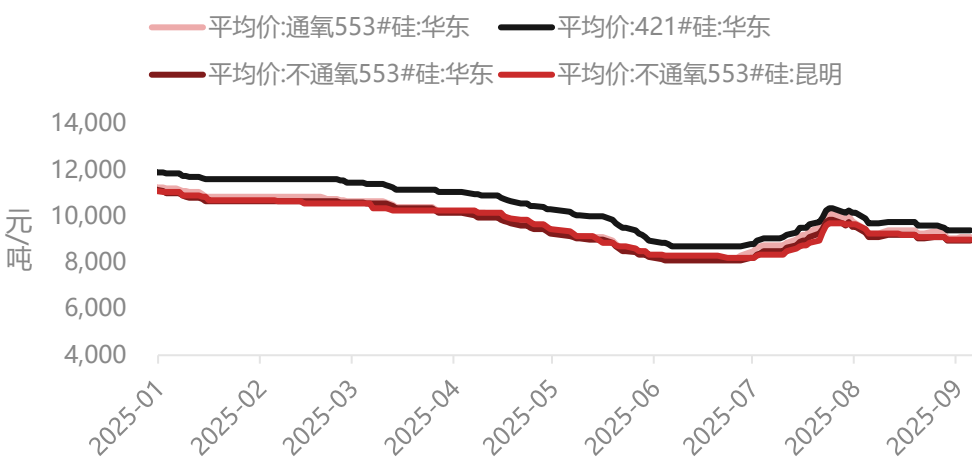
工业硅主力最新结算价8715元/吨，收盘价8820元/吨，周内上涨5.1%。

最新现货数据，华东通氧553#报价9100元/吨，现货上涨1%，现货升水280元/吨；华东421#和华东通氧553#价差300元/吨。

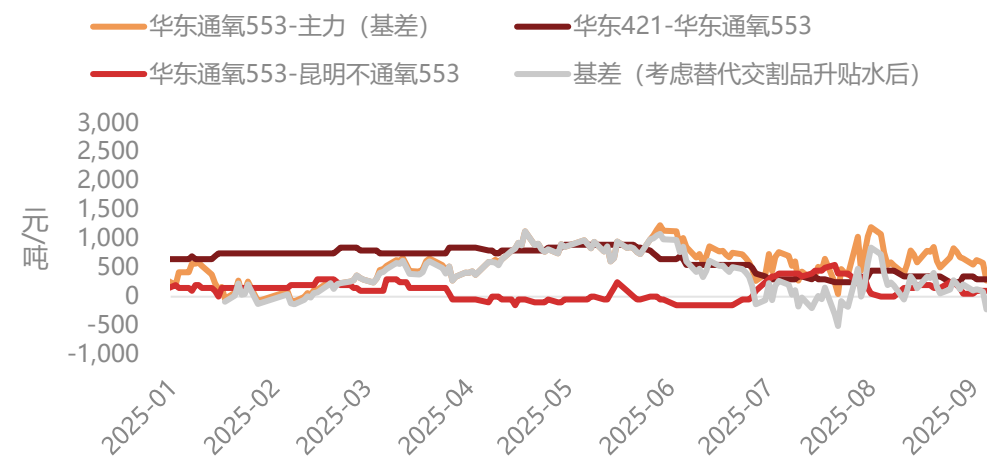
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



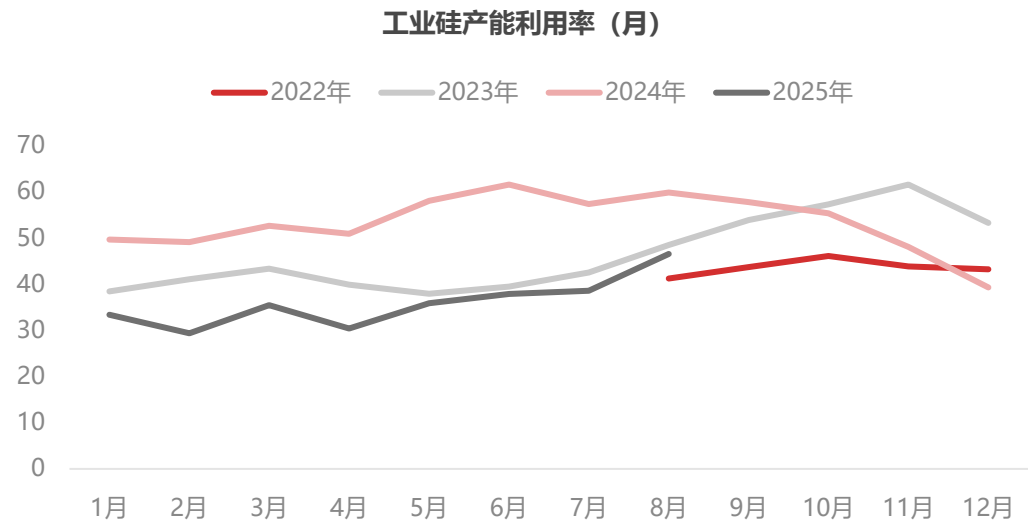
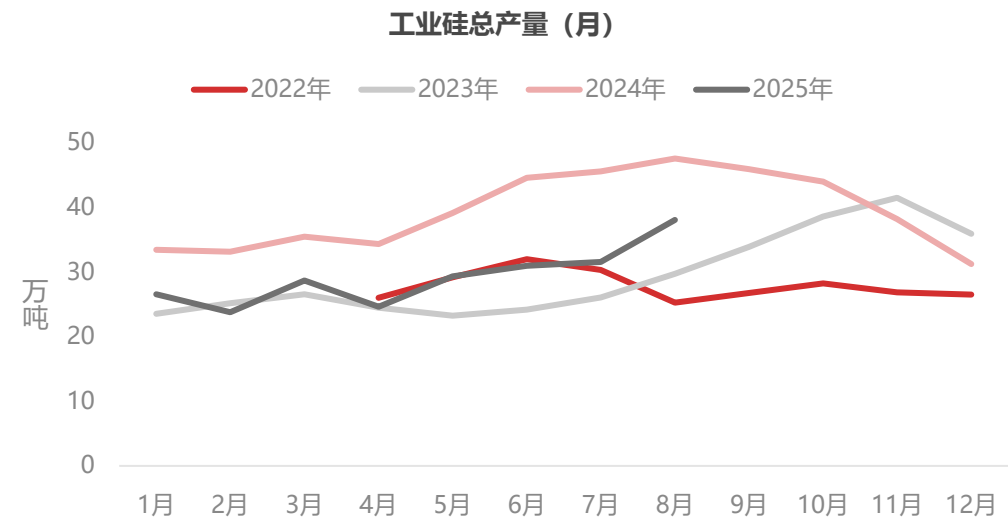
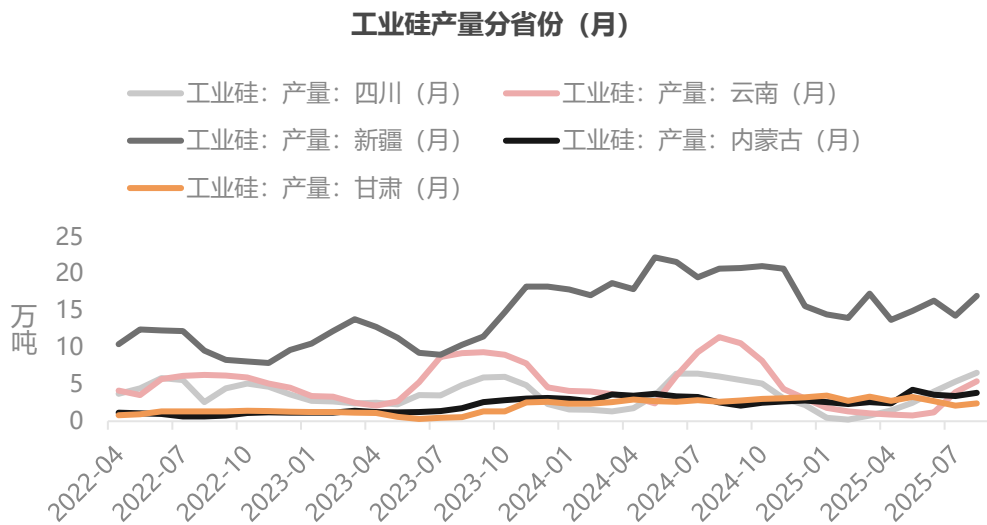
价差（日）



工业硅供给：8月总产量38万吨，各地区开工率均上升

8月，工业硅总产量380502吨，同比下跌20%，环比上涨20.6%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃月产量分别录得65798、54378、170155、38510、24405吨。

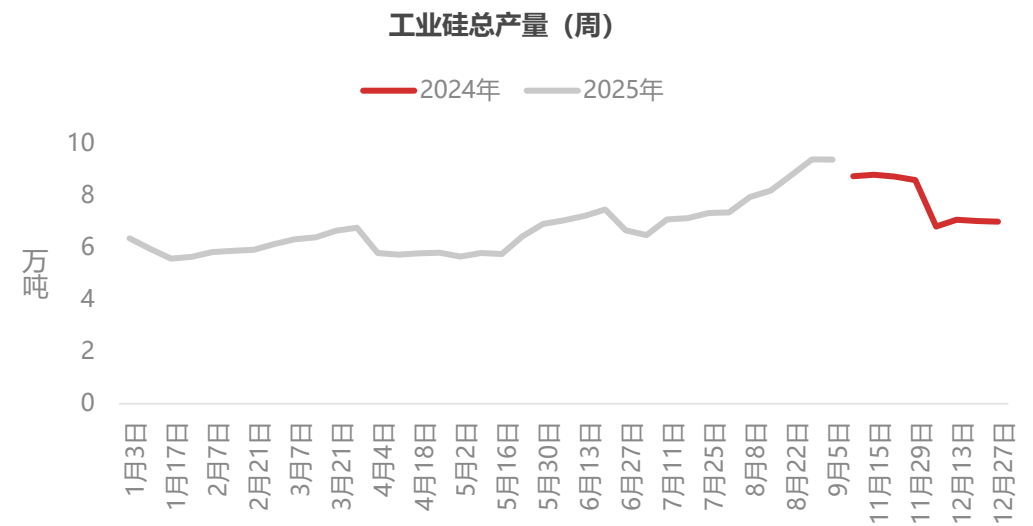
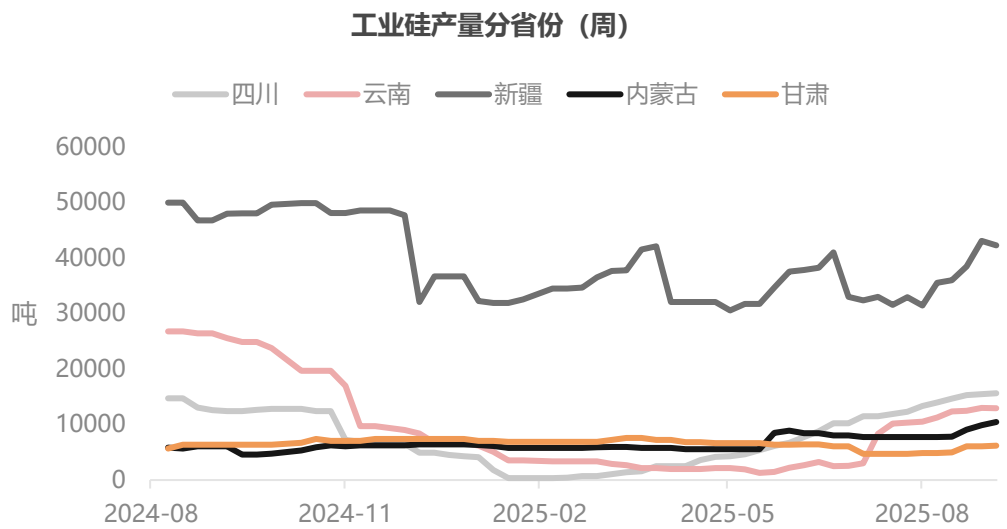
8月，工业硅产能利用率为46.55%，环比上升7.95%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得49.87%、46.65%、55.52%、73.68%、49.15%。



工业硅供给：最新周产量约9.4万吨，开工保持较高位

截至25.9.5，最新周度产量93919吨，环比持平。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得15652、12971、42343、10465、6195吨。

截至25.9.5，开炉数量总计304，合计减少4台，开炉率38%。其中，四川和云南合计减少1台，新疆减少3台，内蒙古和甘肃合计不变。

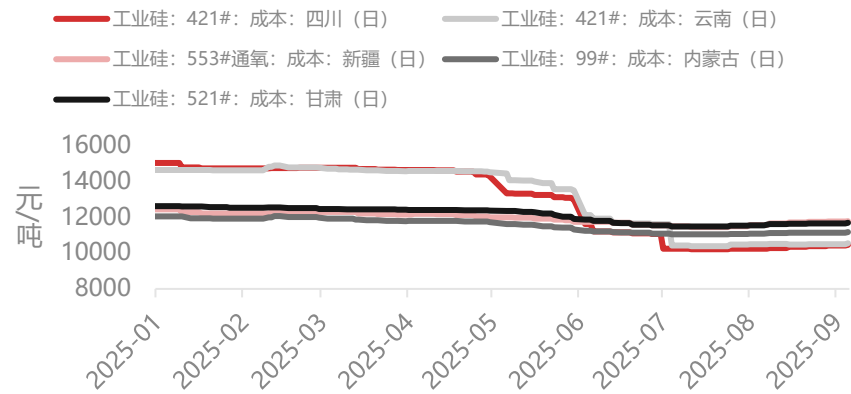


工业硅开炉数量（周）

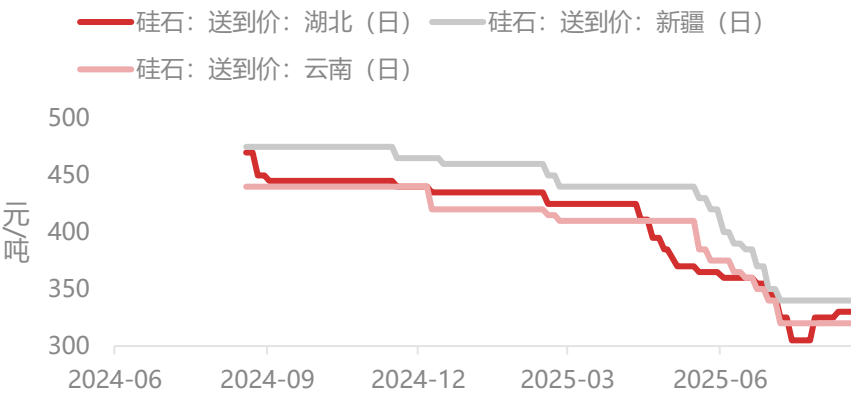
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	304	309	-5
四川	128	62	62	0
云南	179	51	52	-1
新疆	219	121	124	-3
内蒙古	63	31	31	0
甘肃	36	18	18	0

工业硅成本分析：新疆宁夏硅煤价格上调，丰水期西南电价下跌

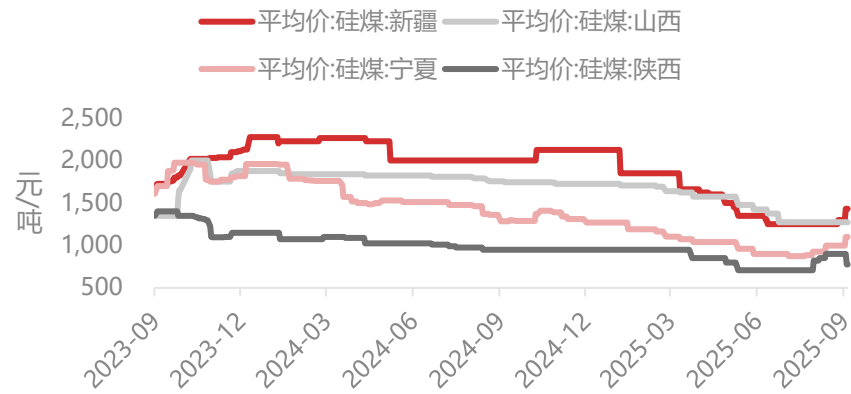
工业硅现金成本（日）



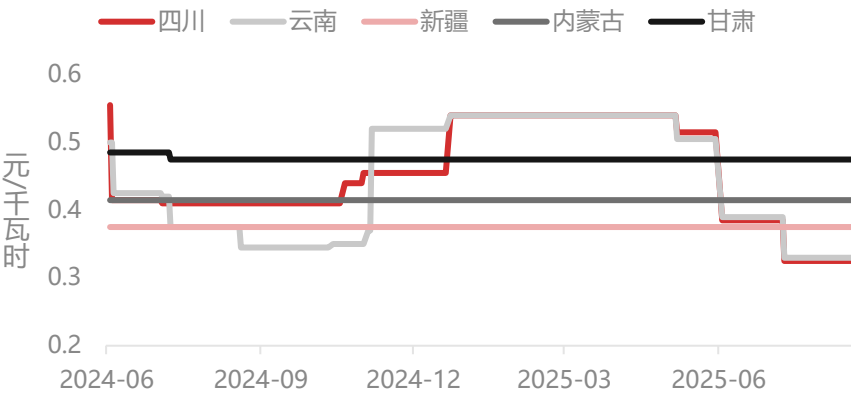
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

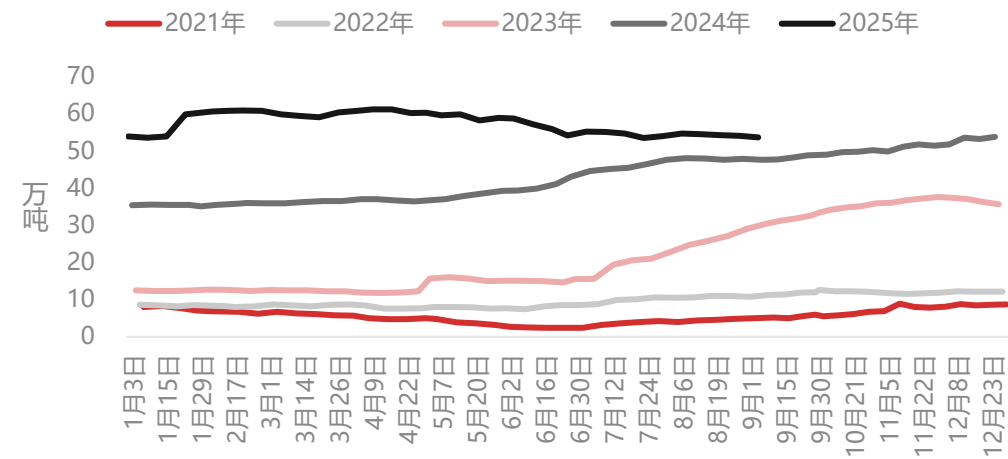


工业硅库存及出口：社库高位小幅去库，仓单稳定在5万张

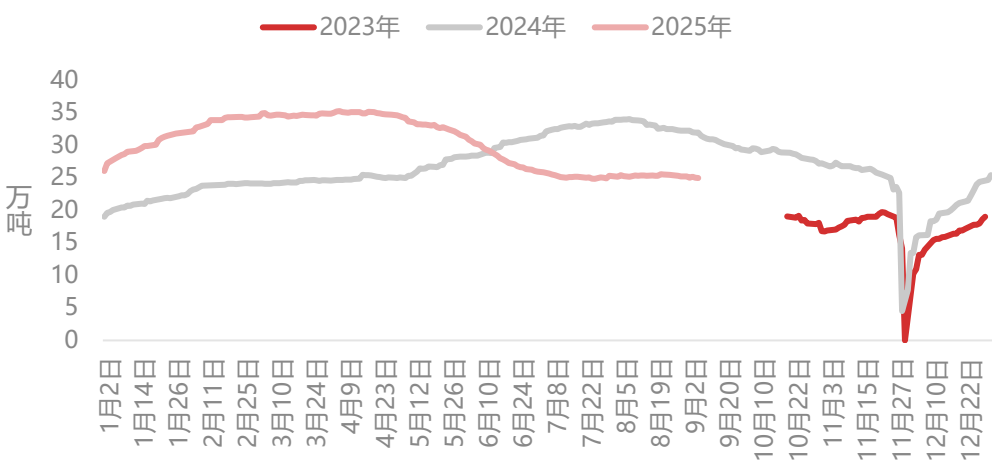
9月4日，工业硅最新社会库存为53.7万吨，社库高位小幅去库。最新仓单库存为24.99万吨，环比-0.2万吨。

工业硅7月出口74006吨，环比增加8.3%。

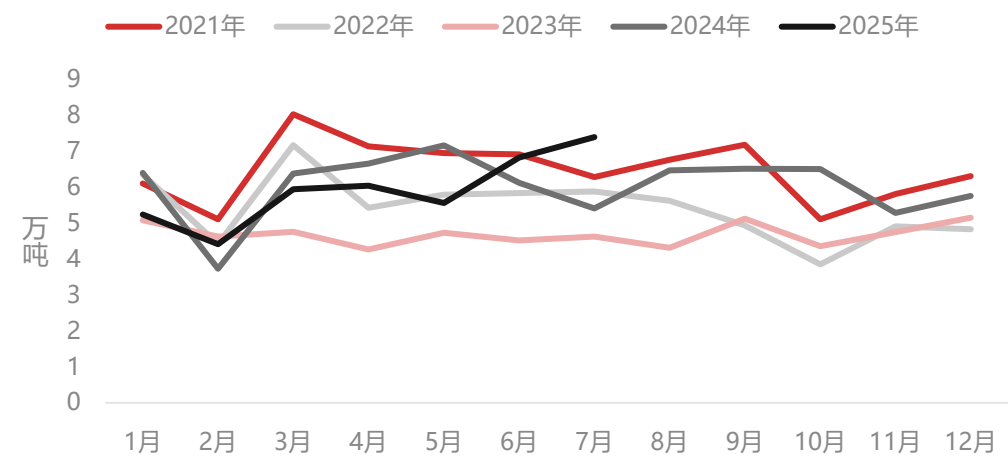
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



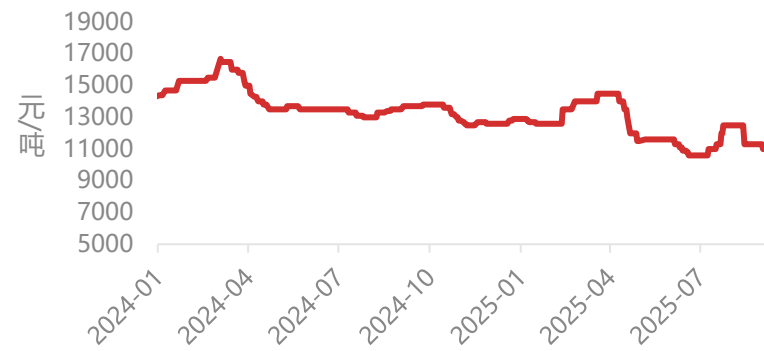
工业硅需求（有机硅）：价格小幅下降，最新产能利用率70.59%

有机硅DMC华东市场最新报价11100元/吨。最新生产成本10953元/吨，生产利润46元/吨。

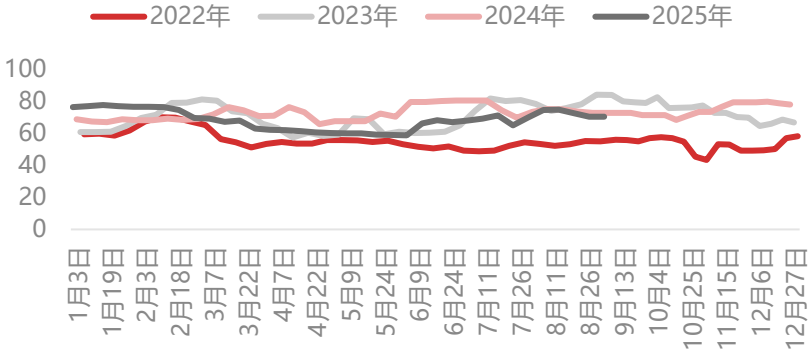
最新产能利用率小幅下降至70.59%。

7月，有机硅中间体出口4.64万吨，同比-6.9%，环比-6.5%。

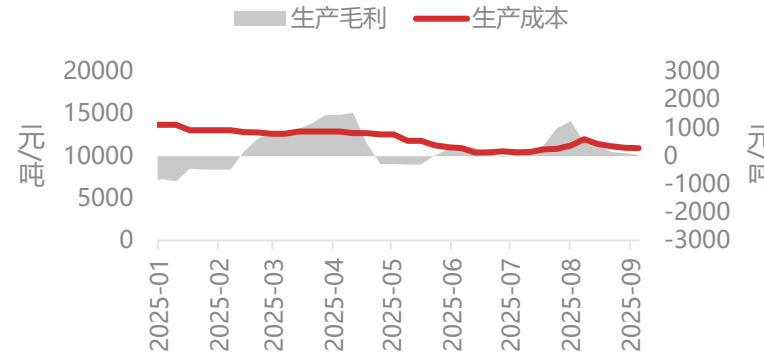
有机硅中间体：华东市场价（日）



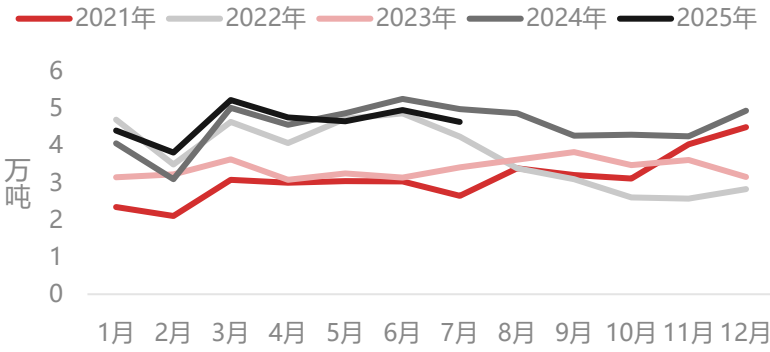
有机硅中间体：产能利用率（周）



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

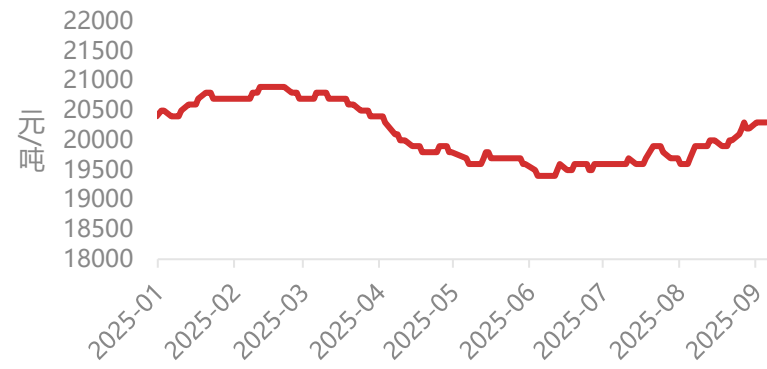
铝合金锭ADC12华东地区最新报价20300元/吨，环比上涨100元。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得5.79万吨和5.9万吨。

根据钢联数据，8月铝合金ADC12的加权平均完全成本为19870元/吨，利润为104元/吨。

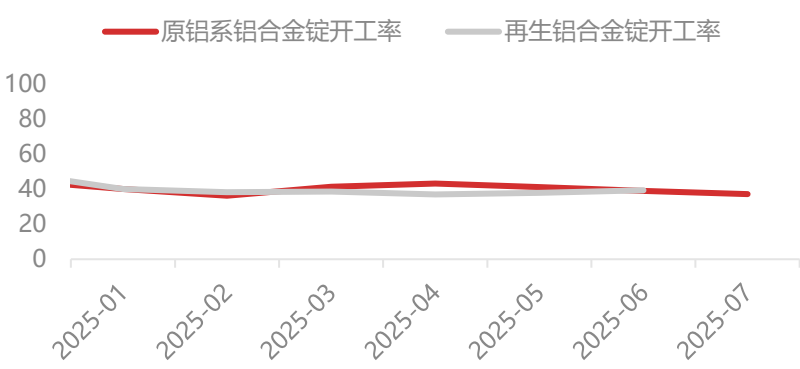
利润微薄，导致开工率较低，7月原铝铝合金锭开工率为37.4%。

7月，铝合金进口总量为6.92万吨，进口量回落。

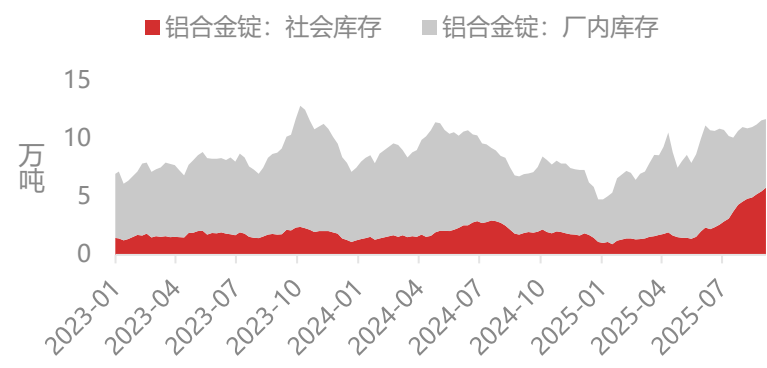
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



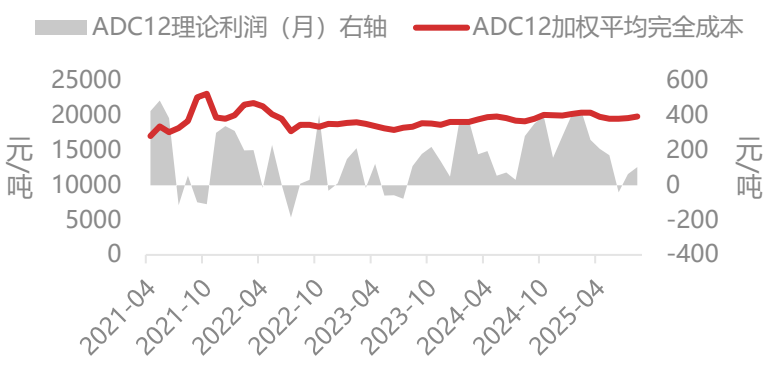
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

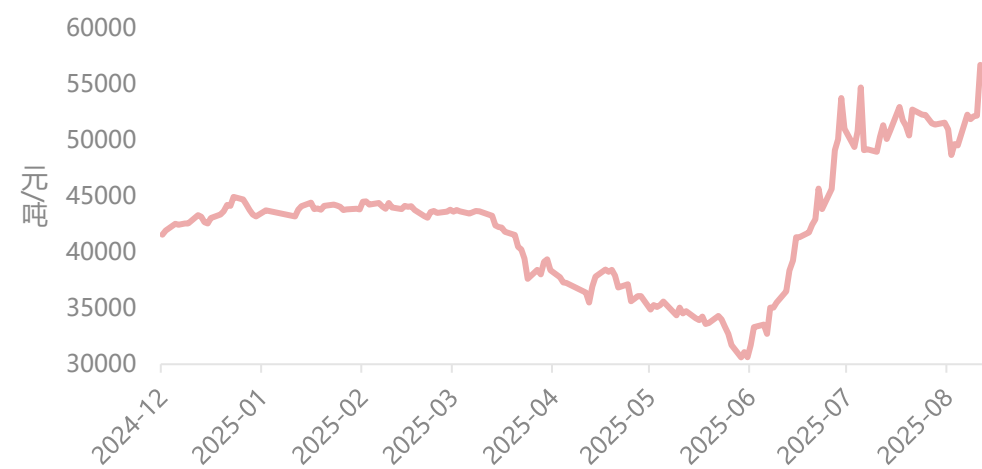


铝合金ADC12：加权平均安全成本和理论利润（月）



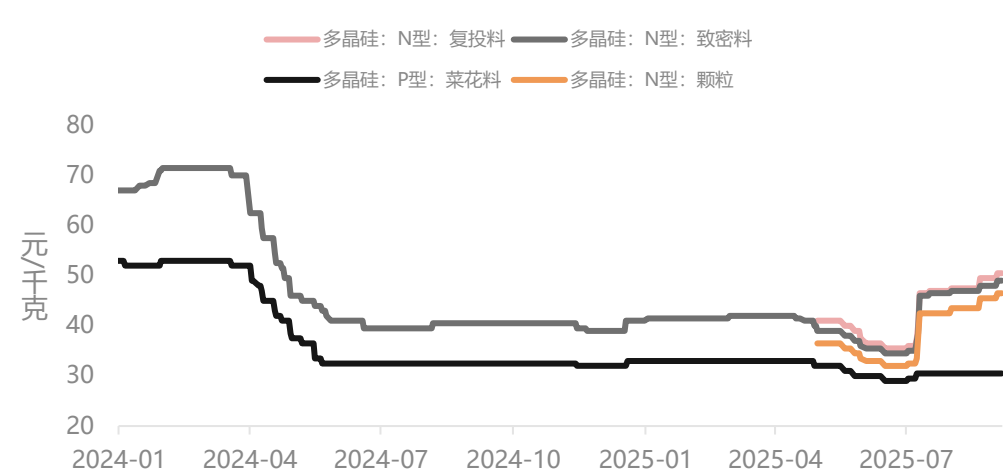
多晶硅价格：政策预期再起，多晶硅期货周度上涨14.5%

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.9.5，多晶硅主力合约结算价54875元/吨，收盘价56735元/吨，周度大幅上涨14.5%。

多晶硅现货价格（日）



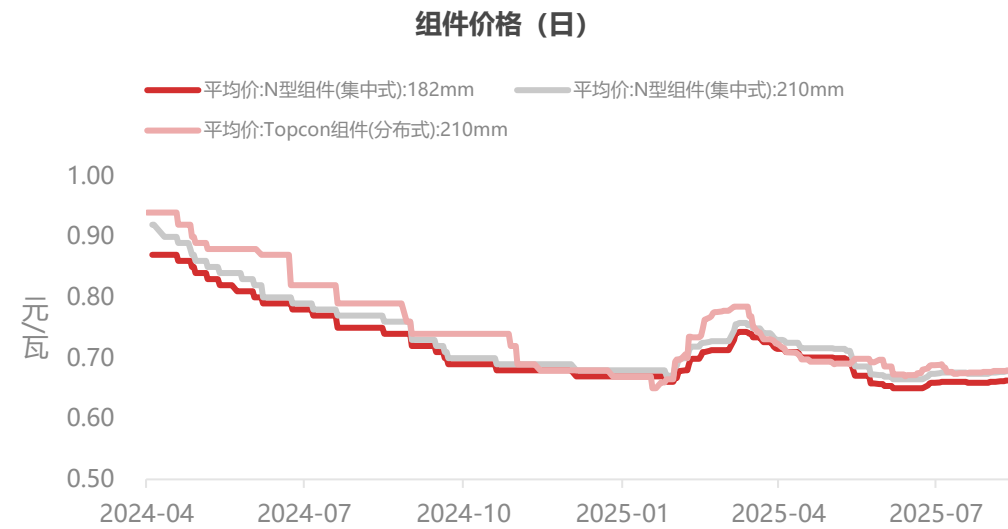
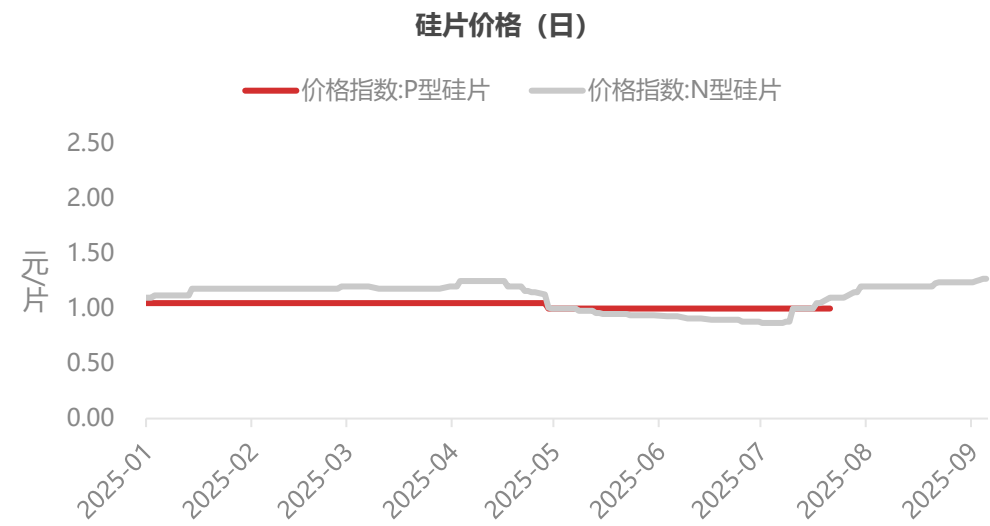
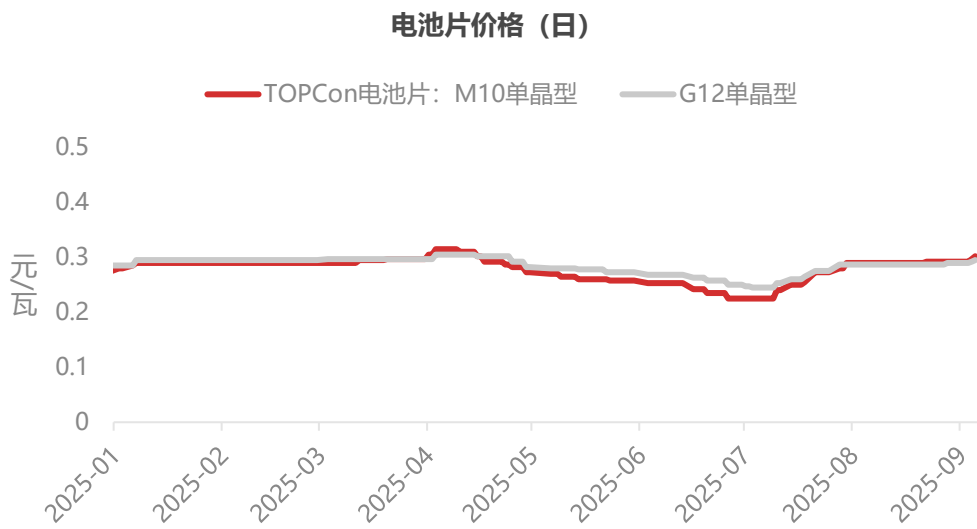
最新N型复投料报价50500元/吨，周度环比上涨2%，现货贴水7735元/吨。P型菜花料报价30500元/吨，周度环比不变。

多晶硅下游：硅片和电池片报价上涨，组件报价未变

截至2025年9月5日，N型硅片报价1.27元/片，周度环比上涨2.7%。

TOPCon电池片：M10单晶型报价0.302元/瓦，周度环比上涨3.4%；TOPCon电池片：G12单晶型报价0.295元/瓦，周度环比上涨1.7%。

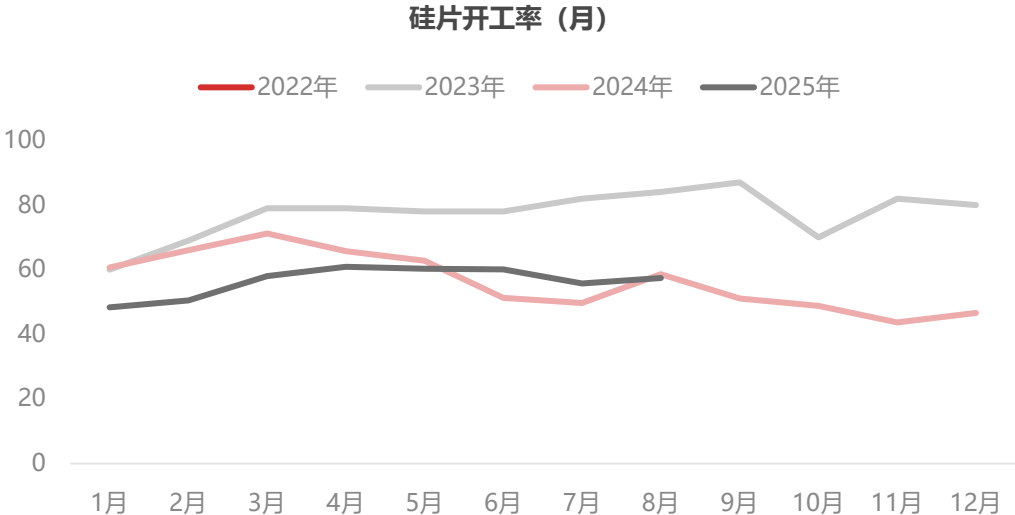
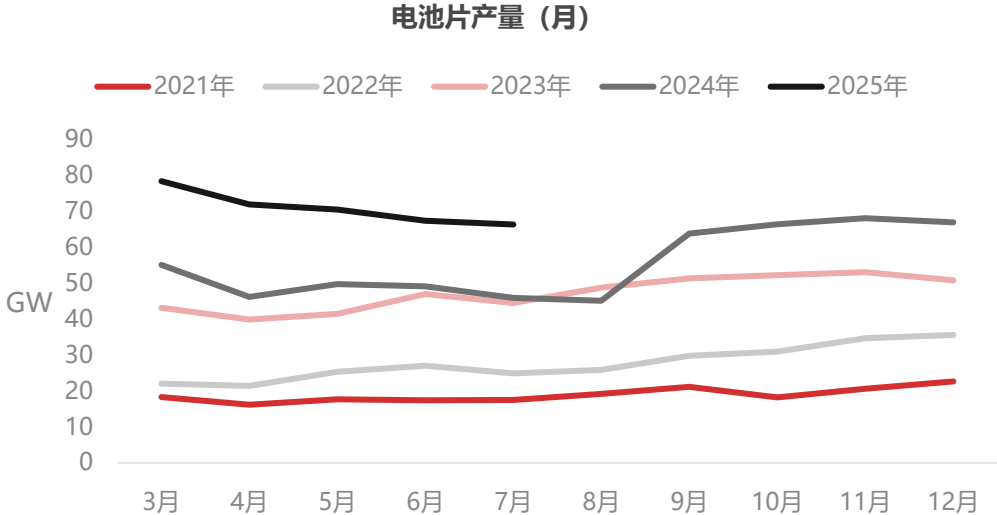
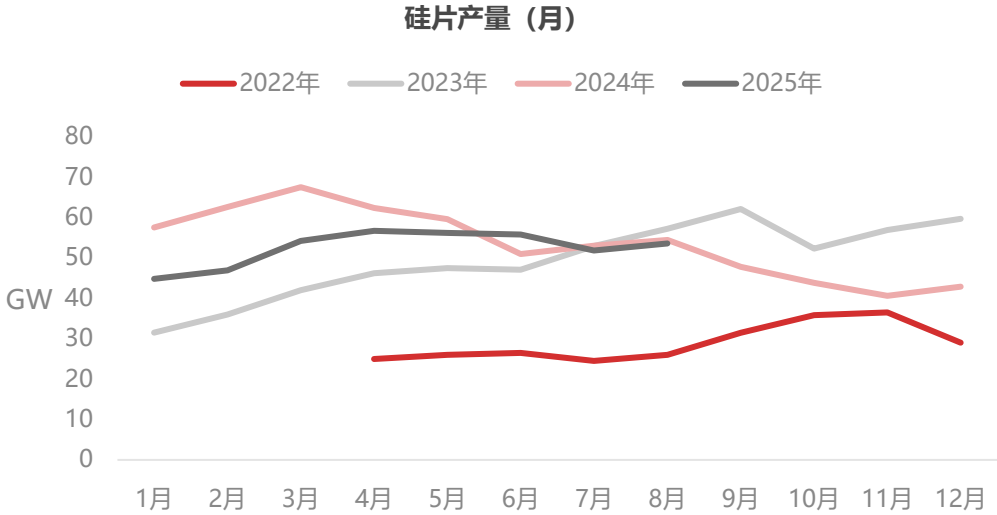
N型组件(集中式):182mm报价0.66元/瓦，N型组件(集中式):210mm 报价 0.68 元 / 瓦；Topcon 组件 (分布式):210mm报价0.68元/瓦。组件报价未变。



多晶硅下游：8月硅片开工率小幅上升

8月，硅片样本企业总产量53.6GW，企业开工率57.44%，开工率上升。

7月，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

