



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 2025-09-15

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：关注政策扰动，短期跟随多晶硅

供给	截至25.9.12，最新周度产量96229吨，环比增加2.5%。开炉数量总计311，新疆增加7台，其他地区不变。
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11000元/吨，最新产能利用率72.71%；铝合金需求淡季， 8月原铝铝合金锭开工率为35.95%。。
库存	9月11日，工业硅最新社会库存为53.9万吨，社库高位维持。最新仓单库存为24.99万吨，环比不变。
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。上周包头召开中国硅业大会，关注政策扰动。
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：现货挺价，多晶硅易涨难跌

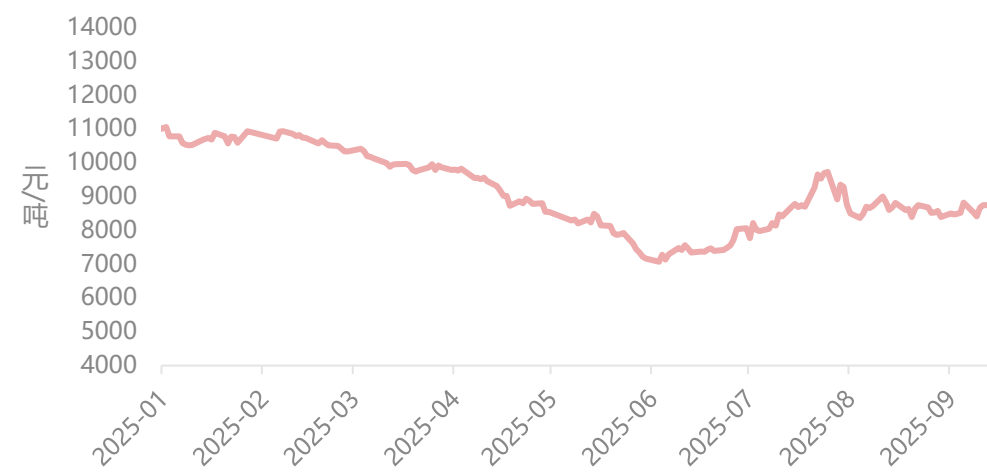
供给	8月多晶硅样本企业产量12.98万吨，同比下降2%，环比增加24%。8月开工率45.25%，开工率大幅提升。上周传出收储及去产能消息。
需求	下游硅片、电池片、组件价格持续小幅上涨。8月硅片样本企业总产量53.6GW，企业开工率57.44%，开工率上升。
库存	最新周度库存为27.85万吨，周度小幅累库0.0.25万吨。最新仓单7820手，周环比增加950手。
操作	上周多晶硅传出收储及去产能消息，短期政策预期强烈，多晶硅易涨难跌，逢低布多。
风险	宏观风险，及企业联合减产等行业自律行为带来的冲击。

工业硅价格：期货周内震荡下跌0.9%，现货上涨1%

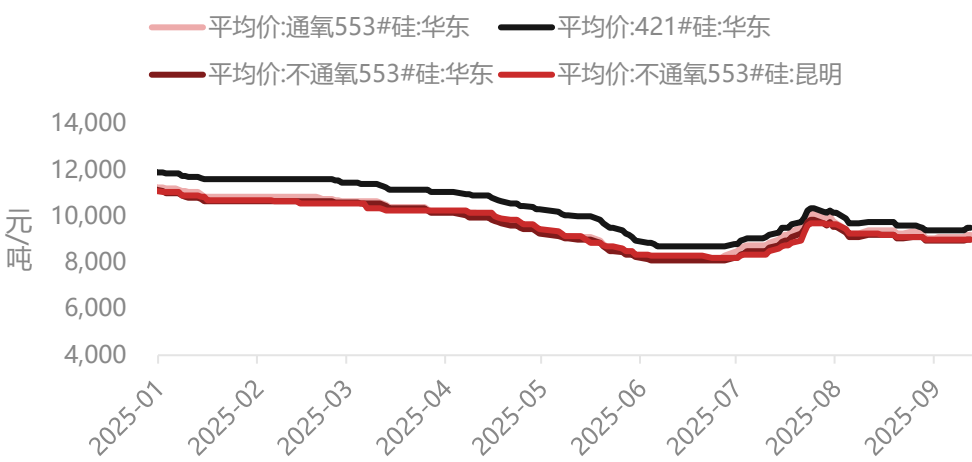
工业硅主力最新结算价8725元/吨，收盘价8745元/吨，周内下跌0.9%。

最新现货数据，华东通氧553#报价9200元/吨，现货上涨1%，现货升水455元/吨；华东421#和华东通氧553#价差300元/吨。

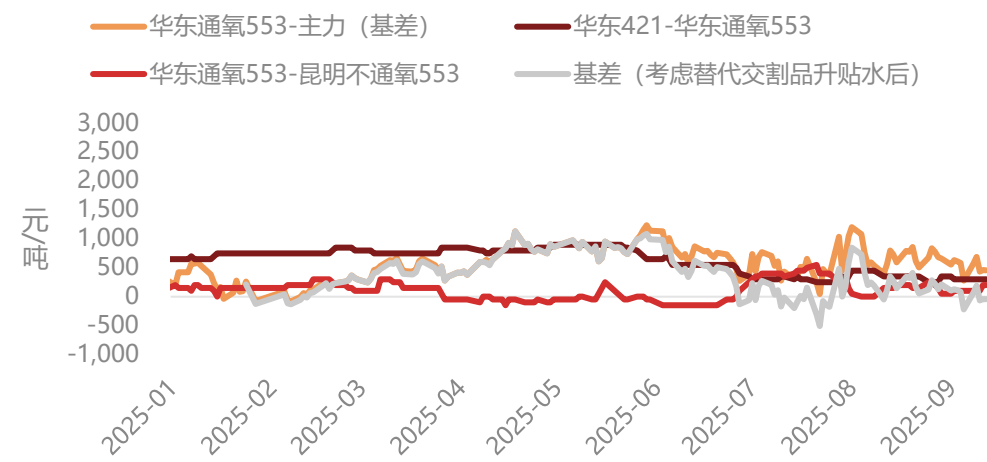
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



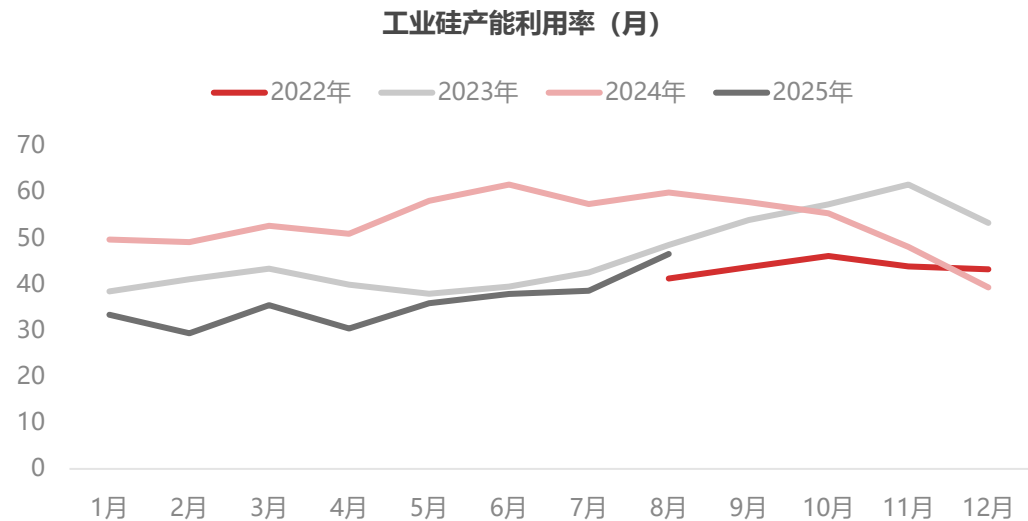
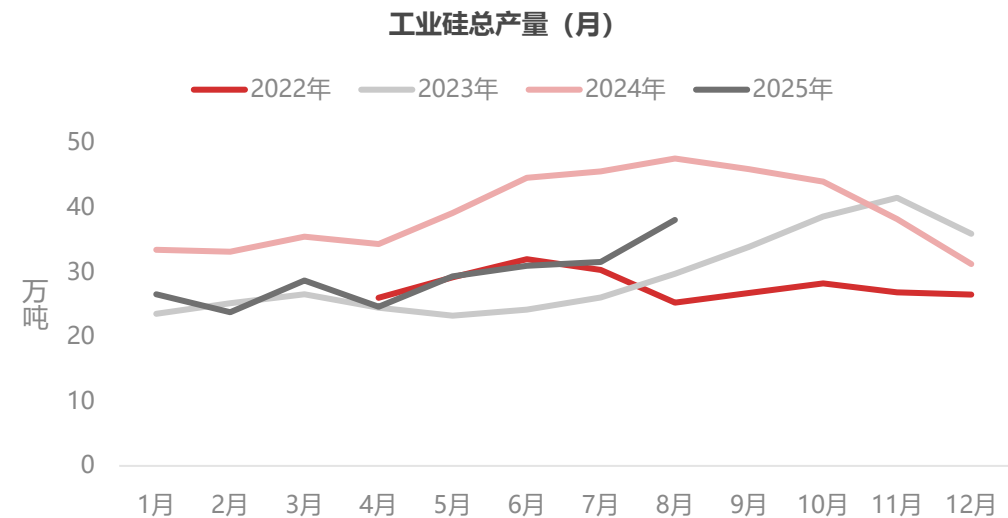
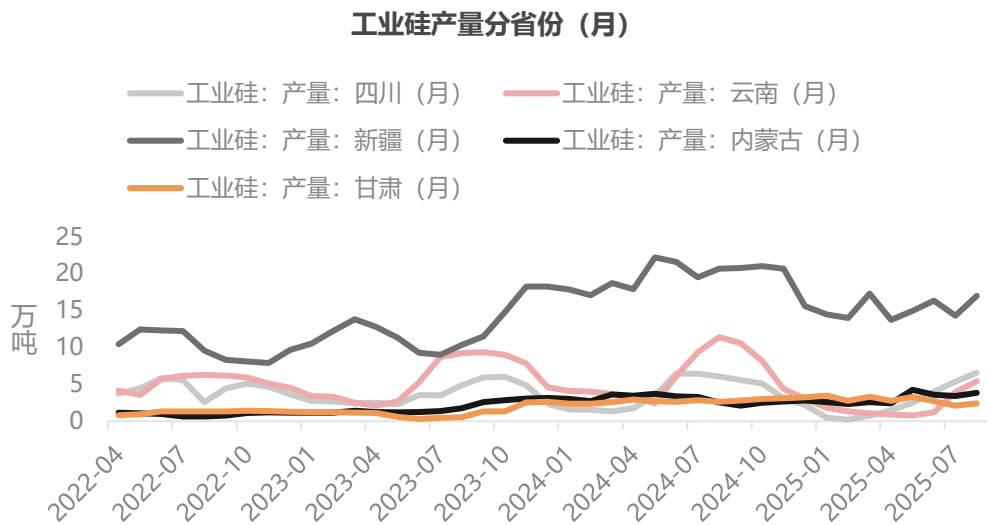
价差（日）



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。

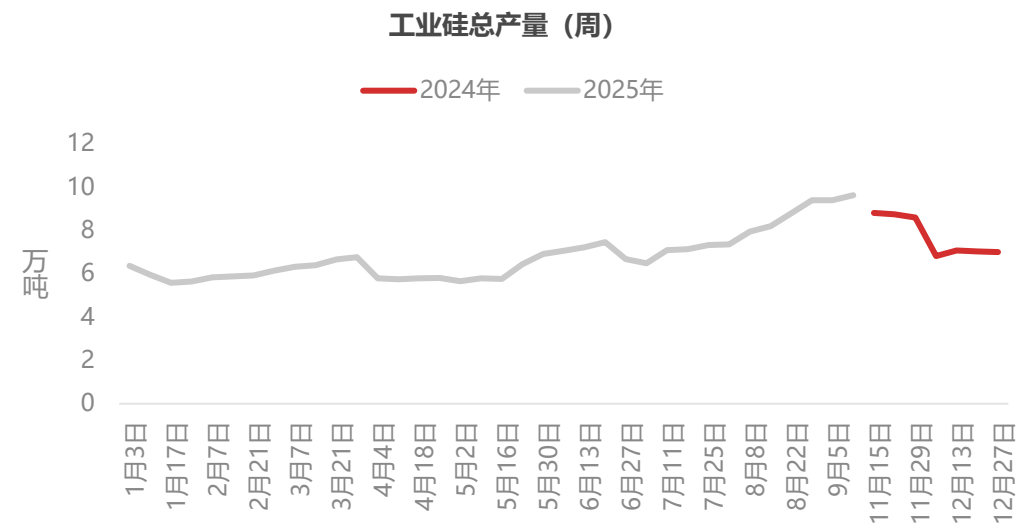
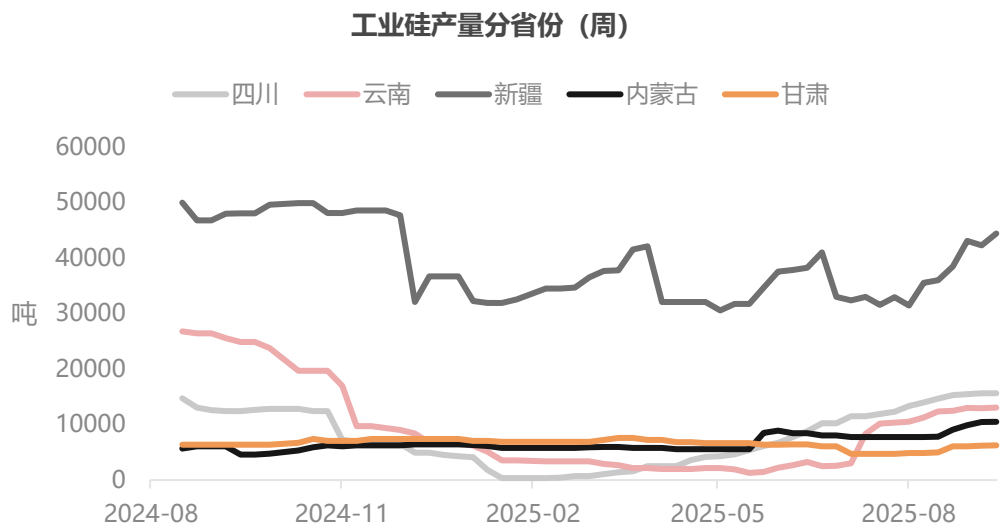
8月，工业硅产能利用率为46.55%，环比上升7.95%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得49.87%、46.65%、55.52%、73.68%、49.15%。



工业硅供给：最新周产量创新高9.6万吨，新疆开炉增加

截至25.9.12，最新周度产量96229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15652、13048、44478、10500、6230吨。

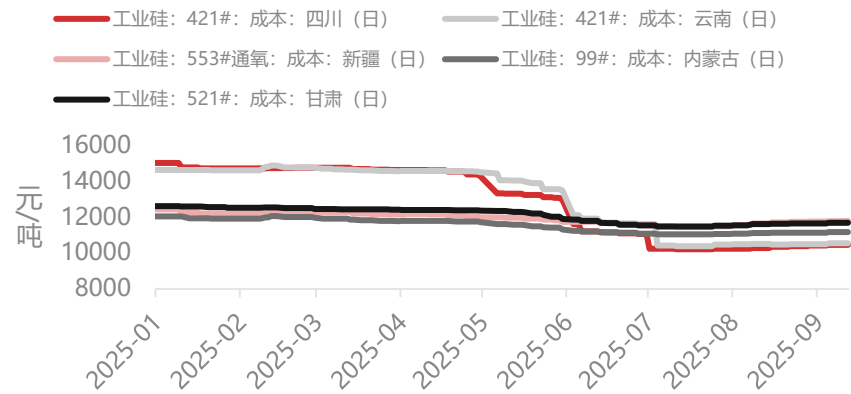
截至25.9.12，开炉数量总计311，合计增加7台，开炉率39%。其中，四川和云南合计不变，新疆增加7台，内蒙古和甘肃合计不变。



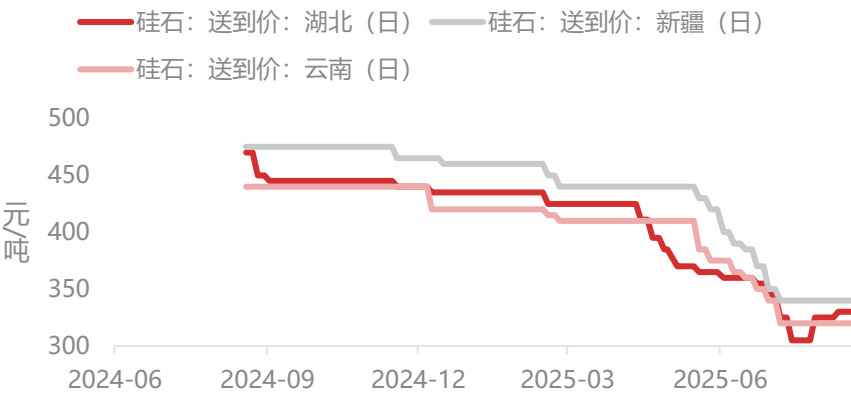
工业硅开炉数量（周）				
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	311	304	7
四川	128	62	62	0
云南	179	51	51	0
新疆	219	128	121	7
内蒙古	63	31	31	0
甘肃	36	18	18	0

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

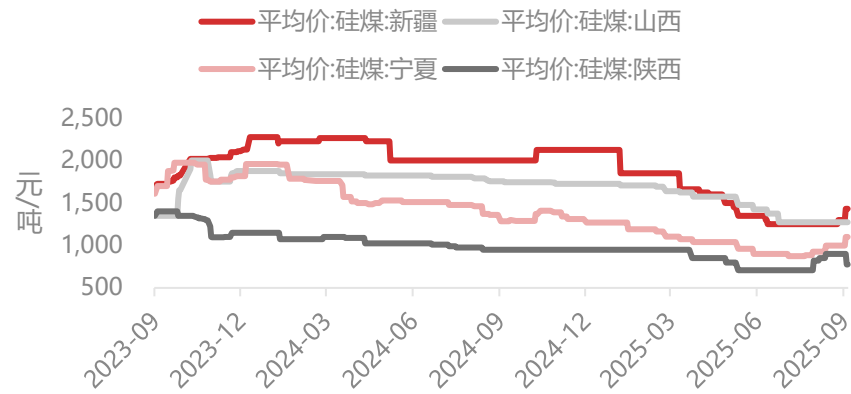
工业硅现金成本（日）



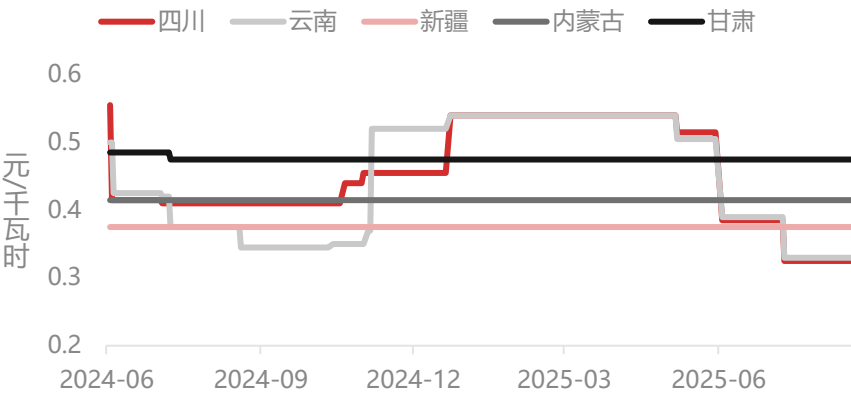
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）

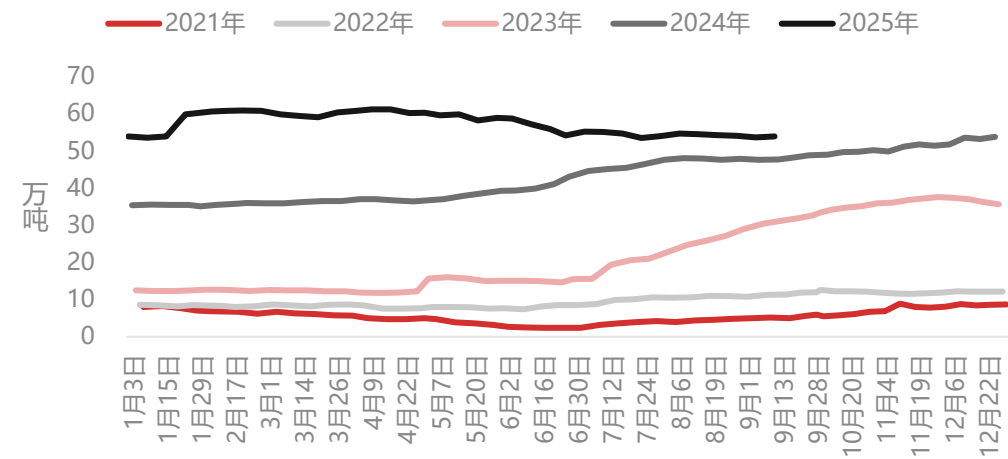


工业硅库存及出口：社库高位维持，仓单稳定在5万张

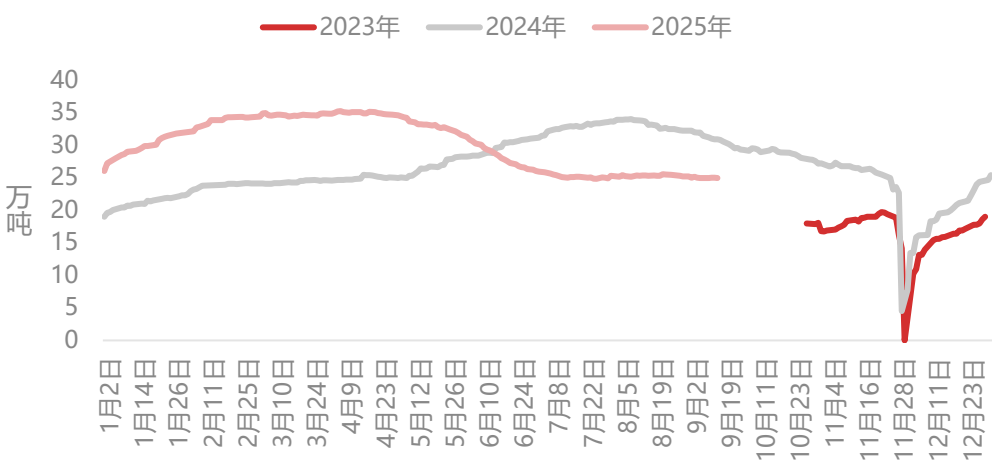
9月11日，工业硅最新社会库存为53.9万吨，环比+0.2万吨。最新仓单库存为24.99万吨，环比不变。

工业硅7月出口74006吨，环比增加8.3%。

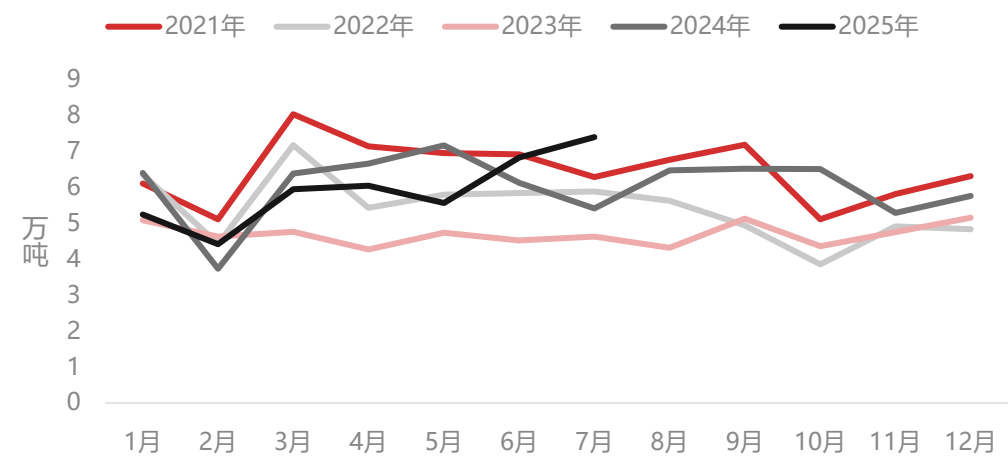
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



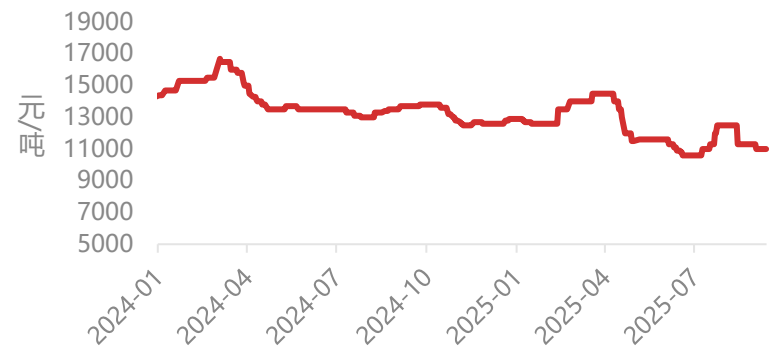
工业硅需求（有机硅）：价格环比不变，最新产能利用率72.71%

有机硅DMC华东市场最新报价11000元/吨，环比不变。
最新生产成本11082元/吨，
生产利润-82元/吨。

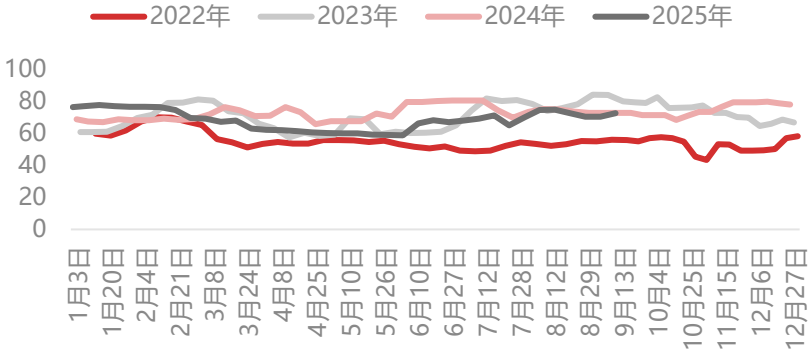
最新产能利用率小幅增加至72.71%。

7月，有机硅中间体出口4.64万吨，同比-6.9%，环比-6.5%。

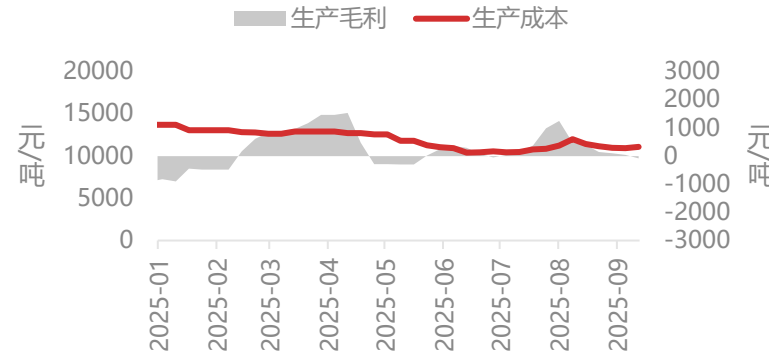
有机硅中间体：华东市场价（日）



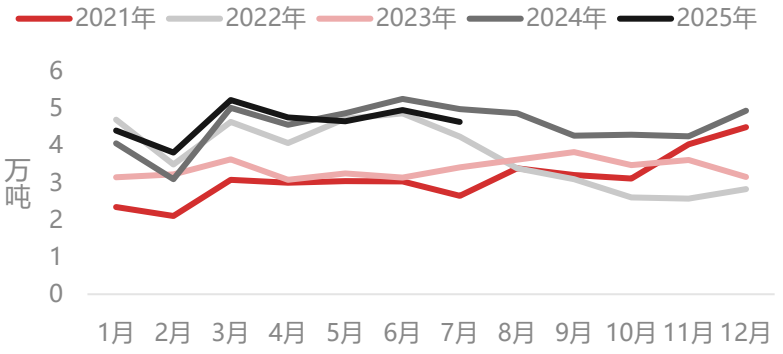
有机硅中间体：产能利用率（周）



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

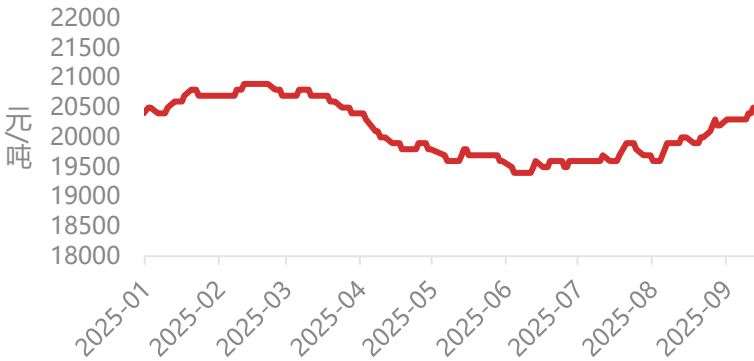
铝合金锭ADC12华东地区最新报价20500元/吨，环比上涨200元。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得5.79万吨和5.9万吨。

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。8月原生铝合金锭产量10.83万吨，再生铝合金锭产量54.34万吨。

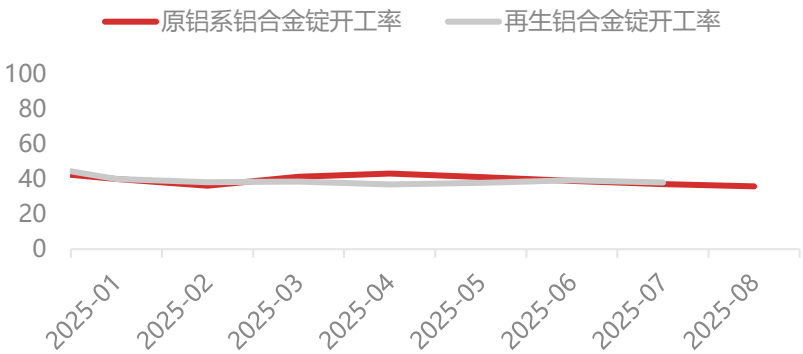
利润微薄，导致开工率较低，8月原铝铝合金锭开工率为35.95%。

7月，铝合金进口总量为6.92万吨，进口量回落。

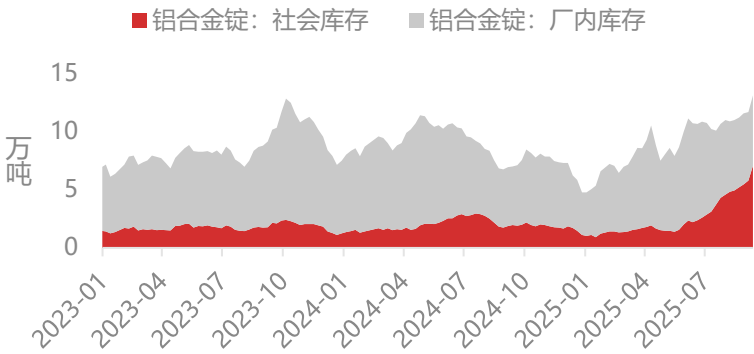
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



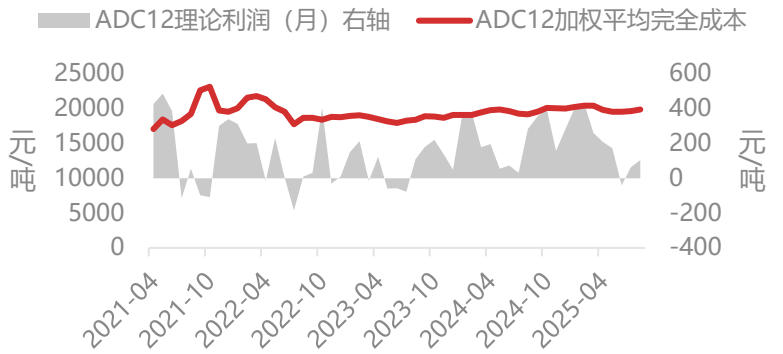
铝合金锭开工率（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）

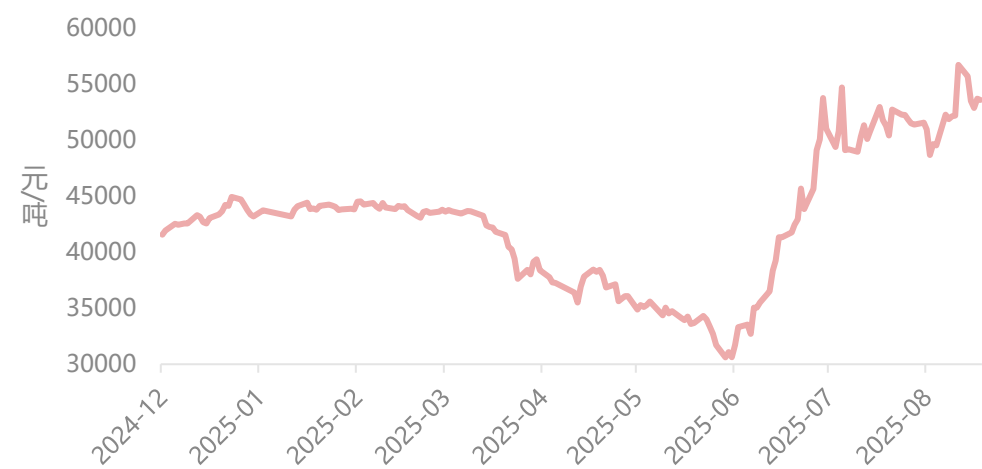


铝合金ADC12：加权平均安全成本和理论利润（月）



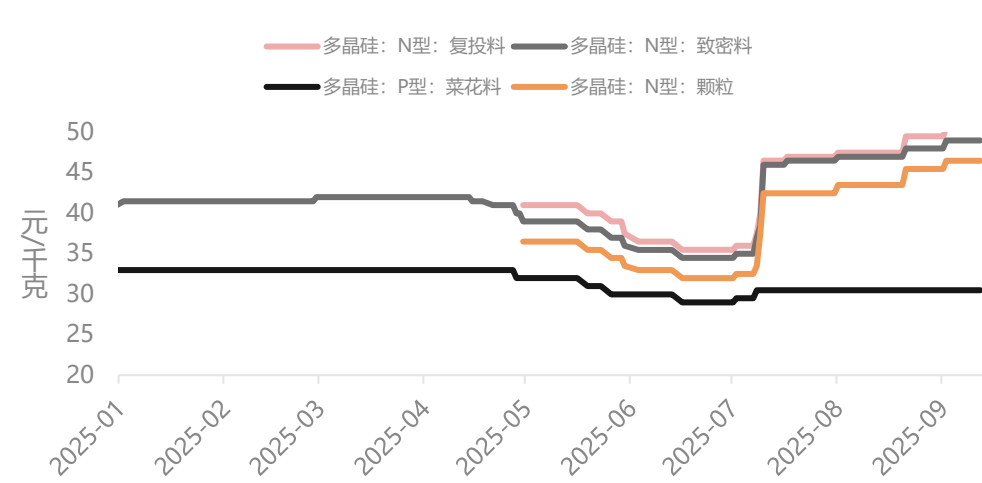
多晶硅价格：期货周内震荡下跌5.5%，现货价格不变

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.9.12，多晶硅主力合约结算价53730元/吨，收盘价53610元/吨，周内下跌5.5%。

多晶硅现货价格（日）



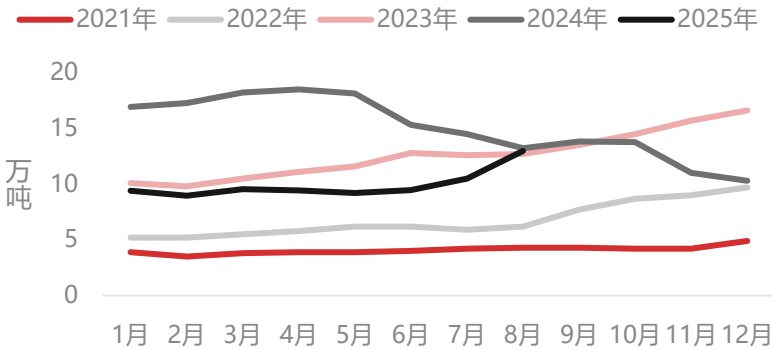
最新N型复投料报价50500元/吨，周度环比不变，现货贴水4610元/吨。P型菜花料报价30500元/吨，周度环比不变。

多晶硅供给及库存：8月产量12.98万吨，开工率45.25%

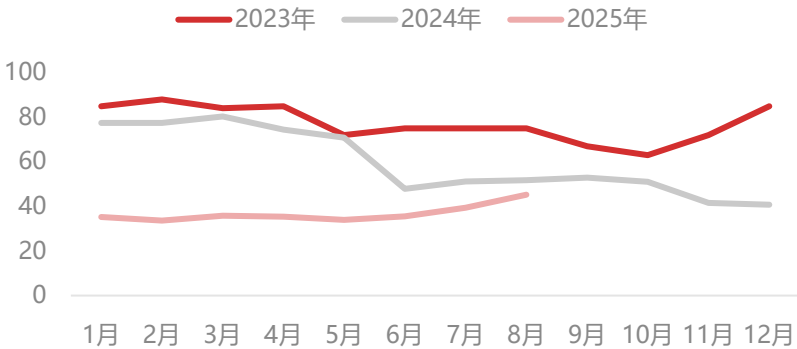
8月，多晶硅样本企业产量12.98万吨，同比下降2%，环比增加24%。

8月开工率45.25%，开工率大幅提升。

多晶硅样本企业产量（月）



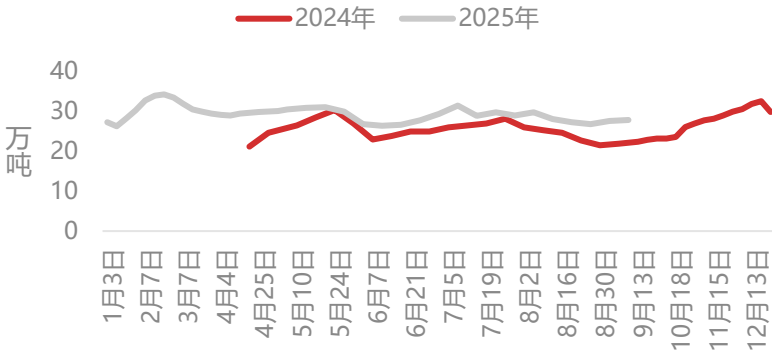
多晶硅样本企业开工率（月）



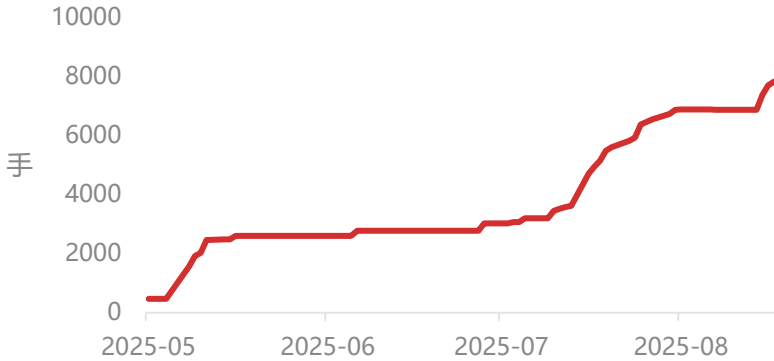
最新周度库存为27.85万吨，周度小幅累库0.025万吨。

最新仓单7820手，周环比增加950手。

多晶硅库存（周）



多晶硅仓单（日）

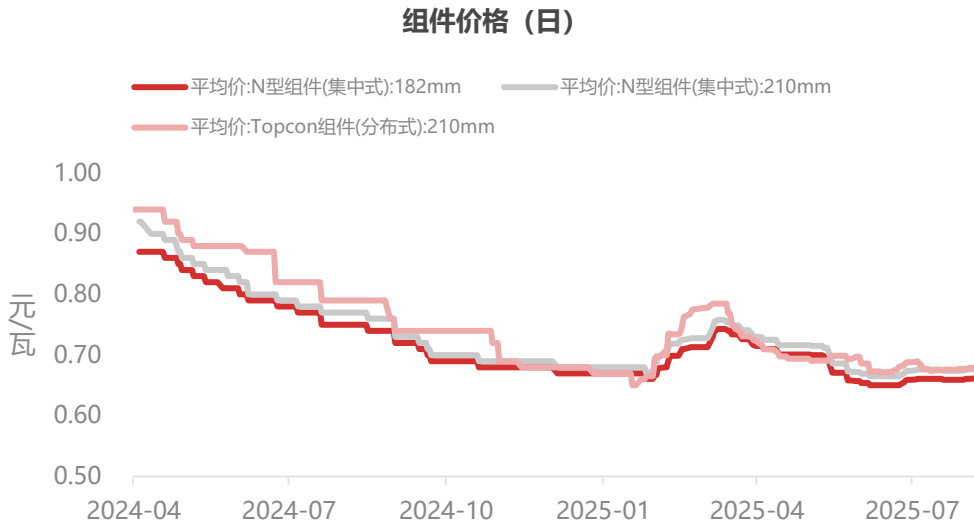
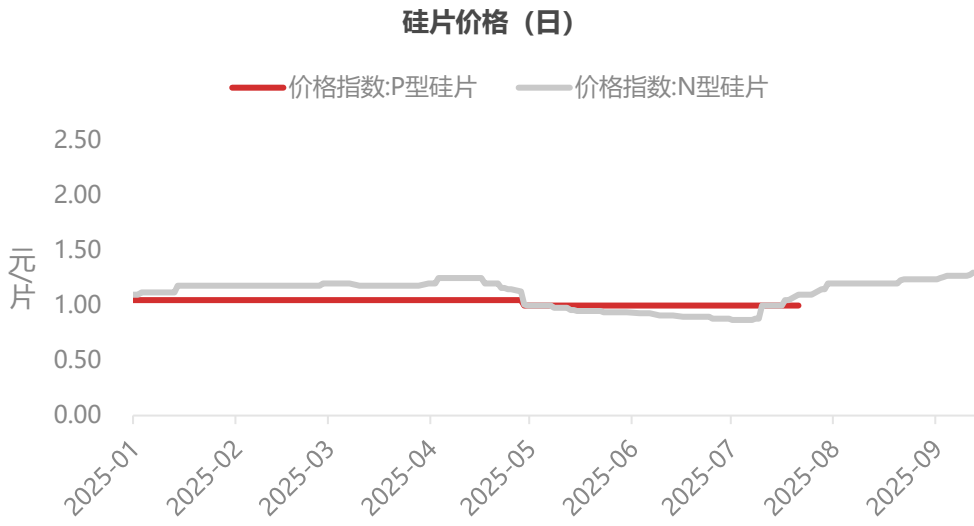
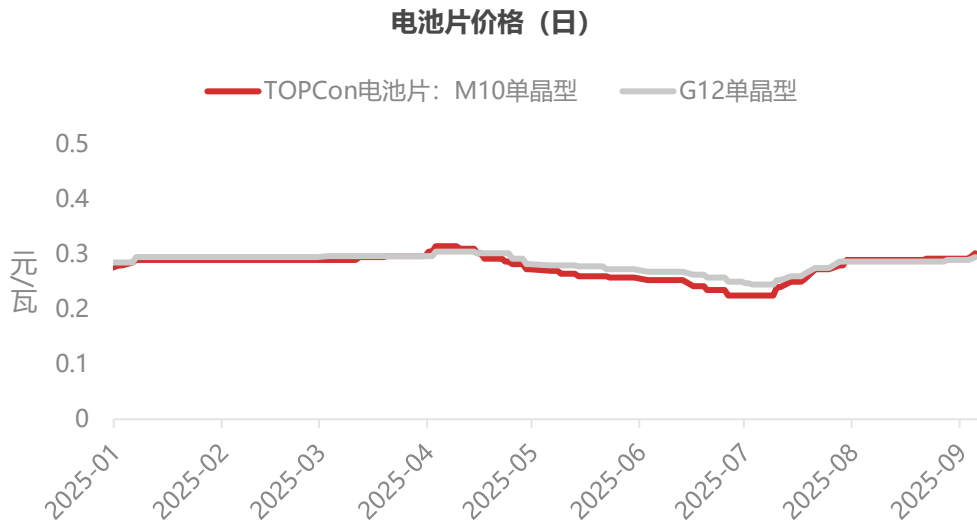


多晶硅下游：硅片、电池片、组件报价小幅上涨

截至2025年9月12日，N型硅片报价1.3元/片，周度环比上涨2.4%。

TOPCon电池片：M10单晶型报价0.305元/瓦，周度环比上涨1%；TOPCon电池片：G12单晶型报价0.295元/瓦，周度环比不变%。

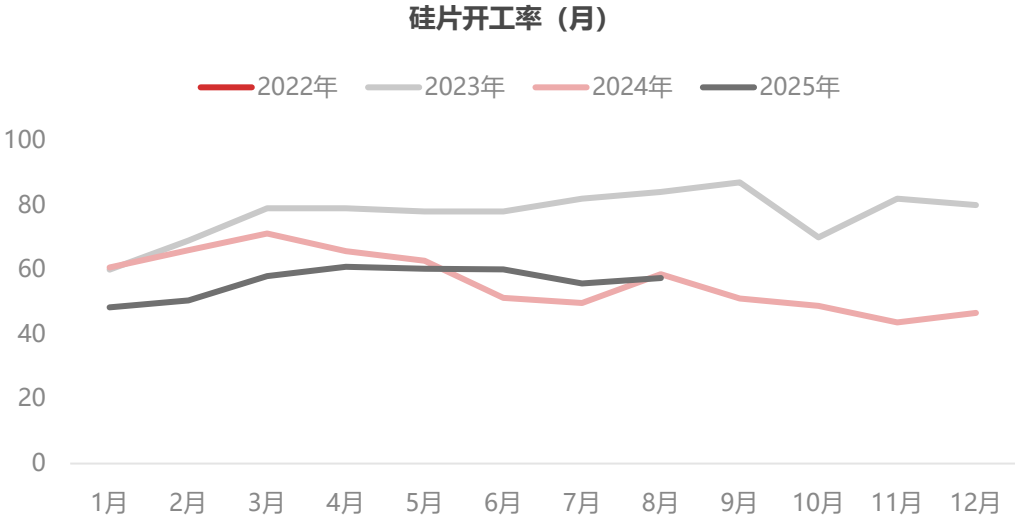
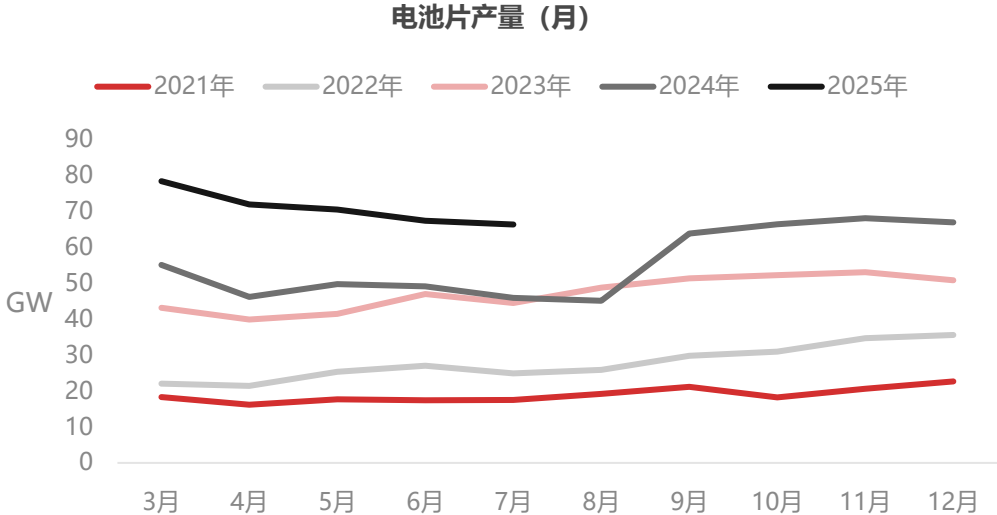
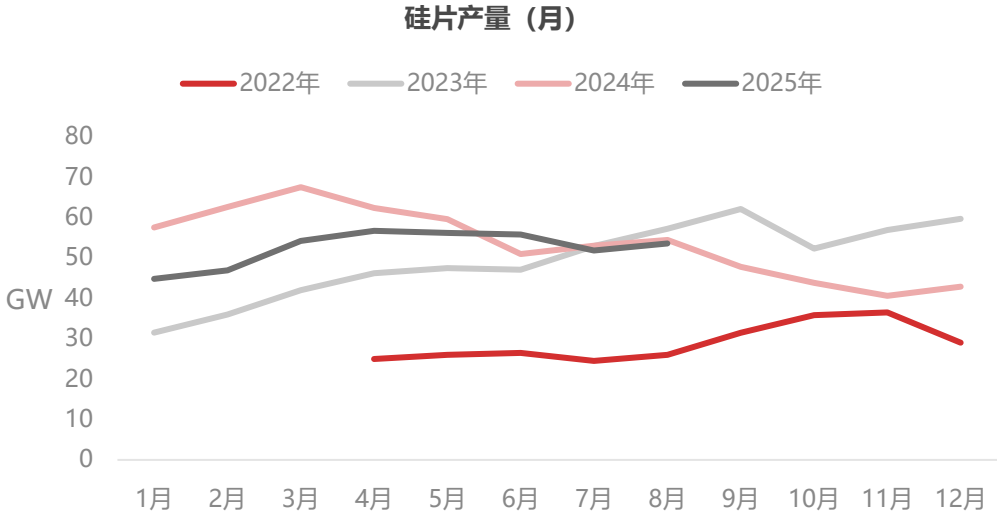
N型组件(集中式):182mm报价0.67元/瓦，环比增加0.01元；N型组件(集中式):210mm报价0.68元/瓦；Topcon组件(分布式):210mm报价0.68元/瓦。



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

