



收储传闻扰动，双硅震荡走强

东海期货工业硅、多晶硅周度分析

新能源策略组 2025-11-03

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：煤炭走强带动，关注下方现金流成本支撑

供给	截至2025年10月31日，最新周度产量103803吨，周环比增加539吨，周产量创新高。开炉数量总计305，环比减少8台，开炉率38%。其中，西南减少10台，新疆增加3台，内蒙古和甘肃合计减少2台。
需求	9月多晶硅产量14.05万吨，10月开工率预计下调有限，11月存在下调预期；有机硅利润微亏，最新产能利用率小幅降低至68.56%；铝合金低开工，9月原铝铝合金锭开工率为40.45%，再生铝合金锭开工率为41.81%。
库存	10月30日，工业硅最新社会库存为55.8万吨，周环比减少0.1万吨。最新仓单库存为47253张，环比减少0.5万吨。
操作	西南增加停产数量，但新疆开工率偏高带来供给压力，供应矛盾缓解或待西南枯水季大规模停产。需求端相对平稳，社会库存高位小幅累库。下方有大厂现金流成本支撑，同时煤炭走强带来成本端支撑抬升，预计行情延续震荡，逢低布局。
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：收储传闻扰动，现货价格支撑较强

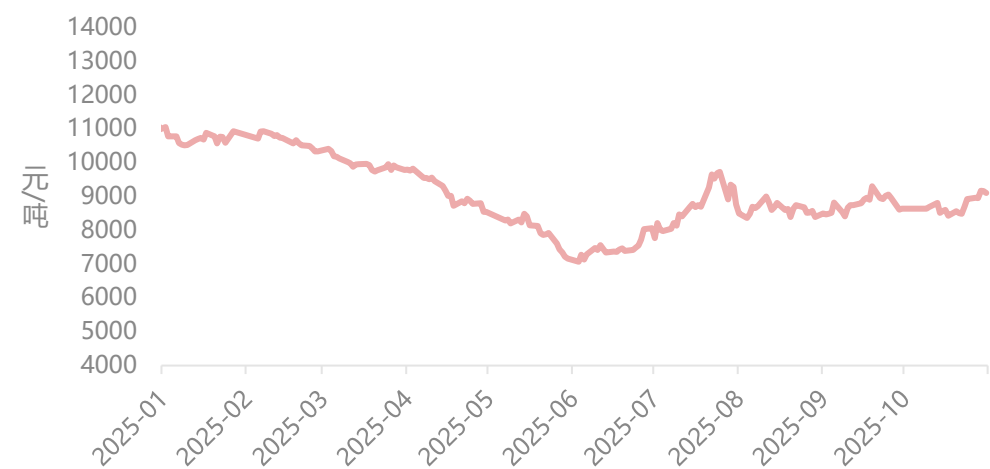
供给	9月，多晶硅样本企业产量14.05万吨，同比增加2%，环比增加8%。9月开工率47.28%，开工率持续上升，10月开工率预计下调有限，11月及之后存在减产预期。
需求	下游硅片和电池片价格平稳，组件价格维持低位，终端需求疲软，上游高价难以向终端传导。9月中国光伏新增装机9.66GW，处于相对低位，弱现实延续。
库存	最新周度库存为25.6万吨，大幅去库2.66万吨。最新仓单9590手，周环比增加170手。
操作	强政策预期与弱现实博弈僵持，政策预期下多晶硅现货价格支撑仍存，然终端需求疲软导致下游无力涨价。近期多晶硅收储传闻带来的扰动，同时光伏板块形成股期共振，预计多晶硅高位区间震荡，逢低布局。
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：期货周度震荡上涨2%，现货价格跟随上涨1%

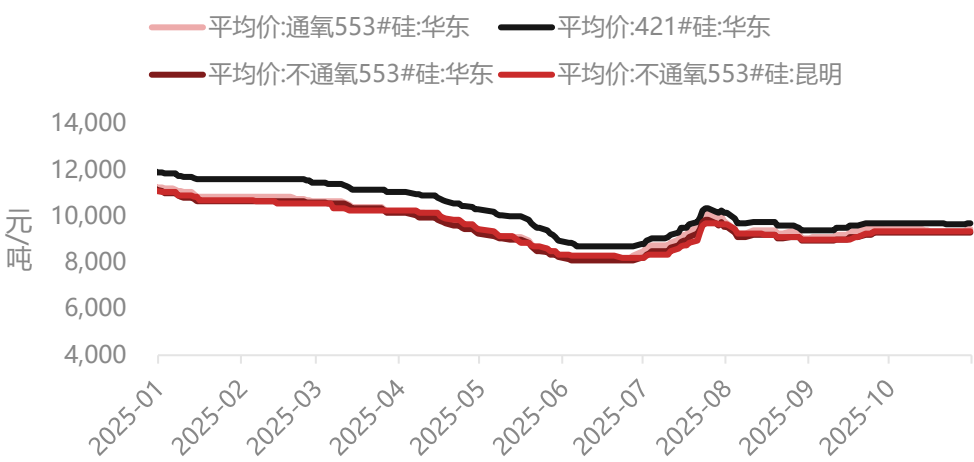
工业硅主力最新结算价9175元/吨，收盘价9100元/吨，周内上涨2%。

最新现货数据，华东通氧553#报价9450元/吨，现货环比上涨1%，现货升水350元/吨；华东421#和华东通氧553#价差250元/吨。

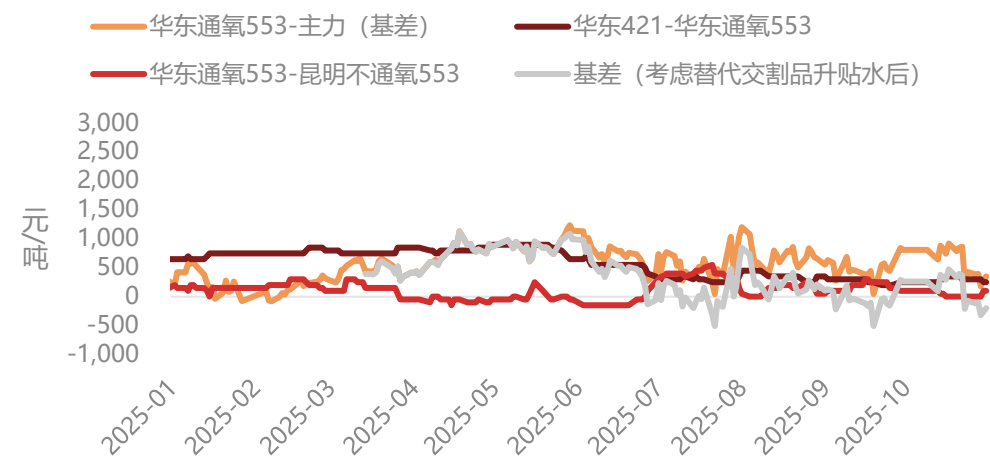
主力合约收盘价（日）



现货价格（日）



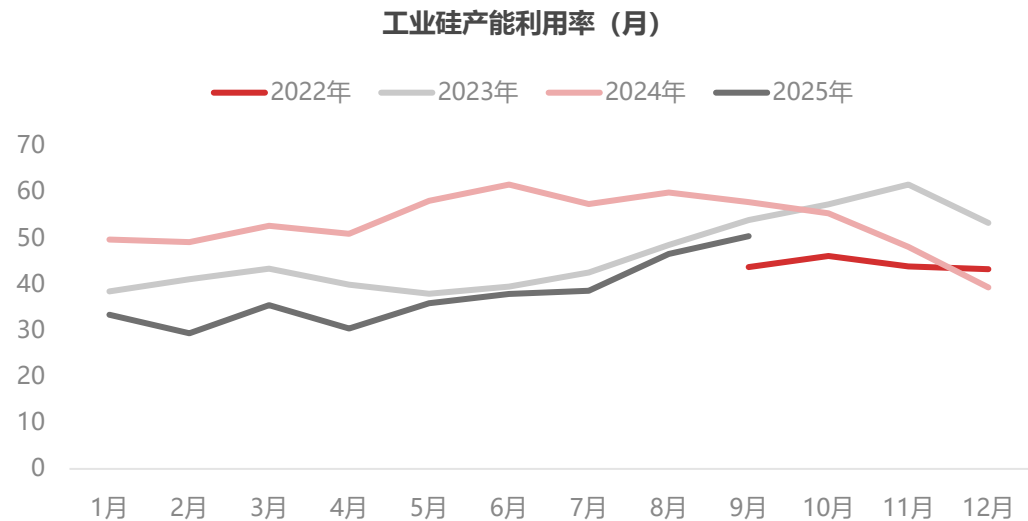
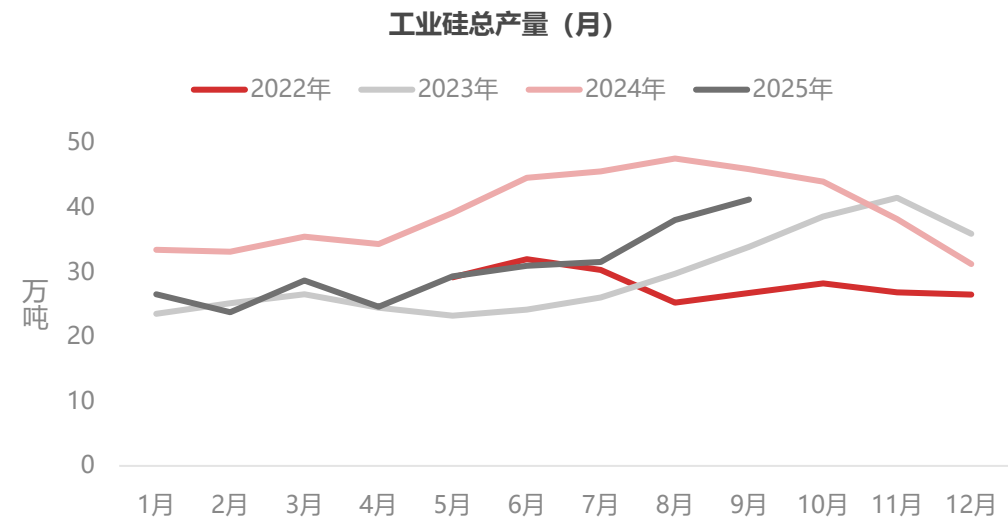
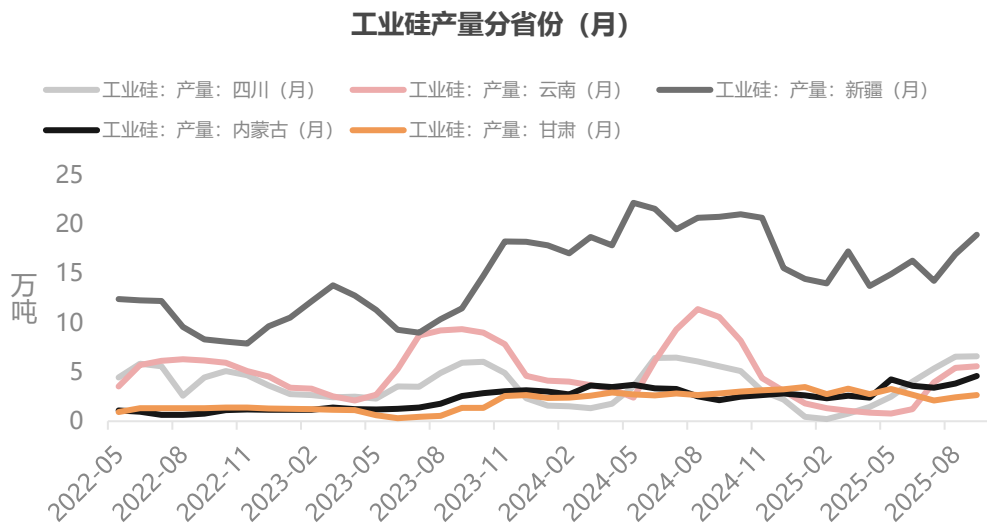
价差（日）



工业硅供给：9月总产量41万吨，各地区开工率均上升

9月，工业硅总产量412031吨，同比下跌10.3%，环比上涨8.3%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃月产量分别录得66164、55890、190035、46095、26525吨。

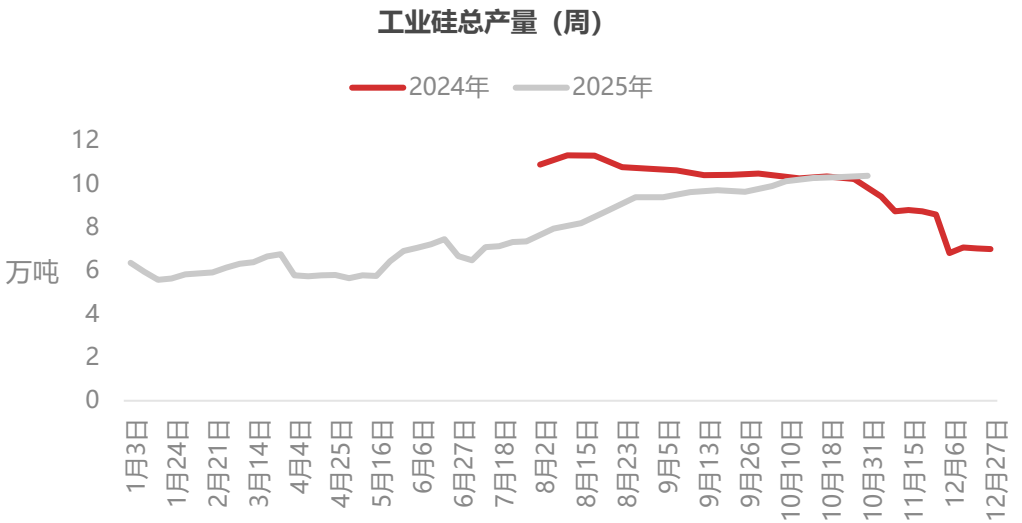
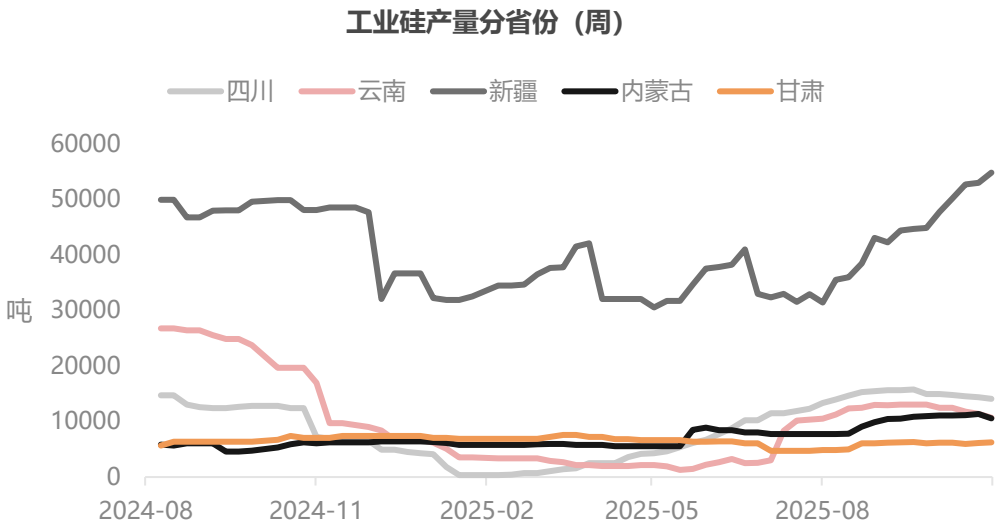
9月，工业硅产能利用率为50.4%，环比上升3.85%。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃产能利用率分别录得50.15%、47.95%、62%、88.19%、53.42%，各地区开工率均上升，新疆和内蒙古开工率大幅提高。



工业硅供给：最新周产量创新高，新疆复产形成供给压力

截至2025年10月31日，最新周度产量103803吨，周环比增加539吨，周产量创新高。四川、云南、新疆、内蒙古、甘肃周产量分别录得14098、10689、54901、10605、6230吨。

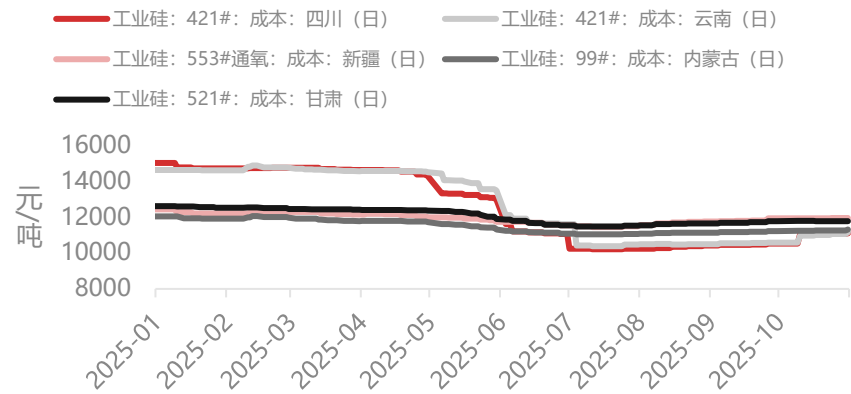
截至2025年10月31日，开炉数量总计305，环比减少8台，开炉率38%。其中，西南减少10台，新疆增加3台，内蒙古和甘肃合计减少2台。



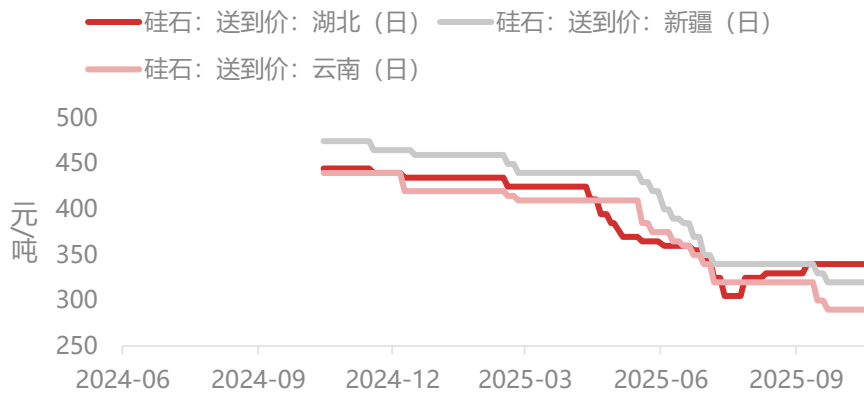
工业硅开炉数量（周）				
地区	高炉数量	本周开炉	上周开炉	变化量
中国总计	806	305	313	-8
四川	128	48	55	-7
云南	179	39	42	-3
新疆	219	151	148	3
内蒙古	63	29	31	-2
甘肃	36	16	16	0

工业硅成本分析：新疆硅煤价格下调，电价保持平稳

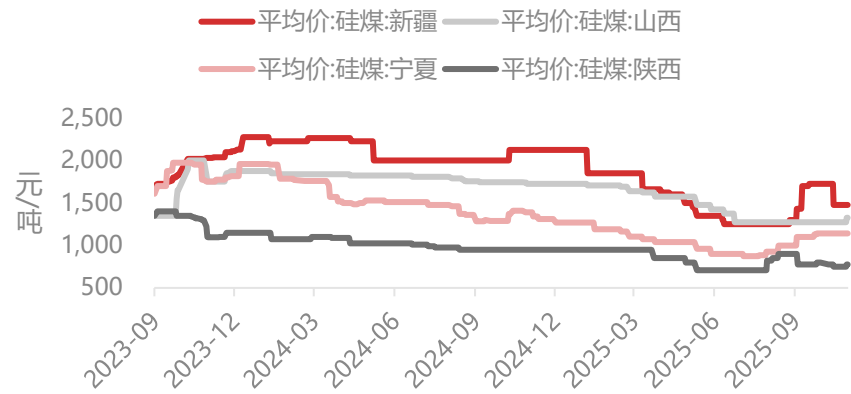
工业硅现金成本（日）



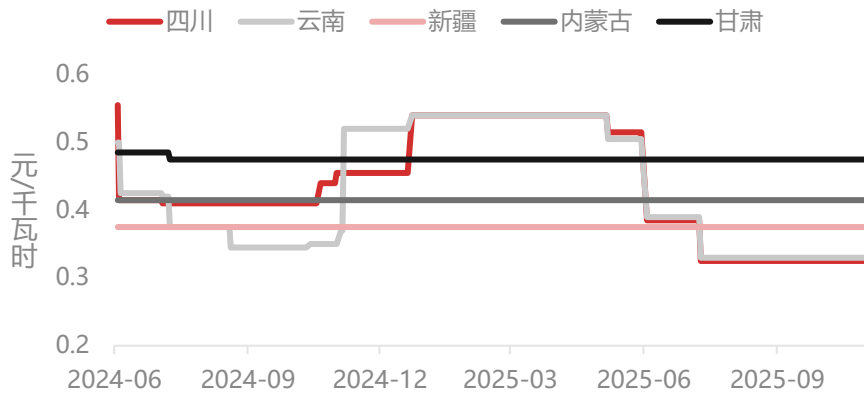
硅石价格（日）



硅煤价格（日）



工业硅生产企业电价（日）



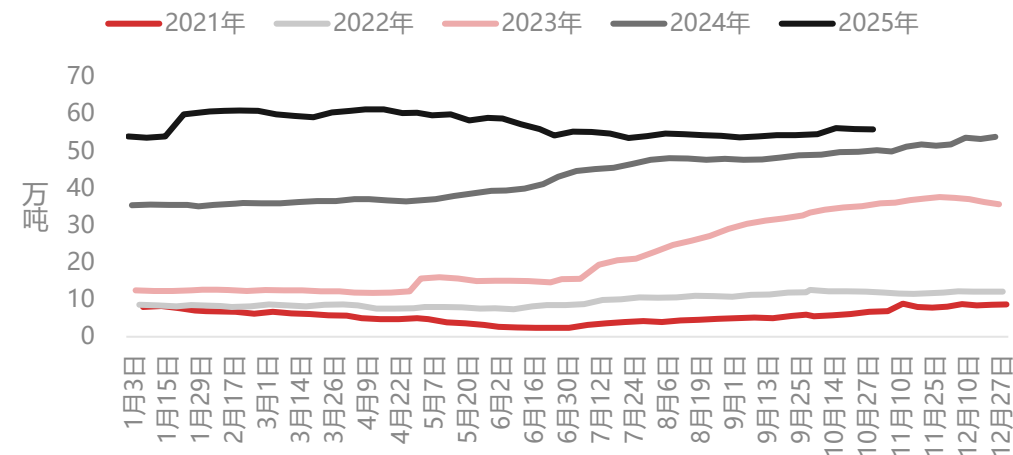
工业硅库存及出口：社会库存高位维持，仓单数量小幅下降

10月30日，工业硅最新社会库存为55.8万吨，周环比减少0.1万吨。

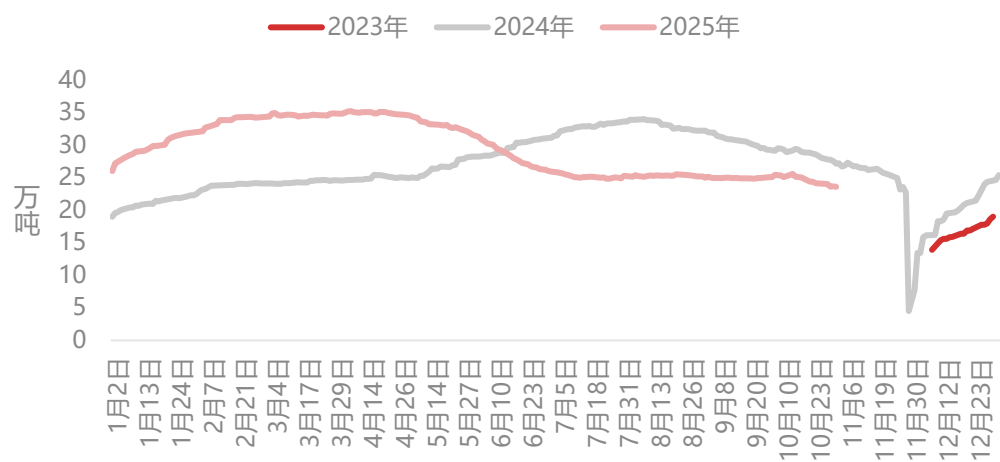
最新仓单库存为47253张，环比减少0.5万吨。

工业硅9月出口7.02万吨，环比下降8.4%。

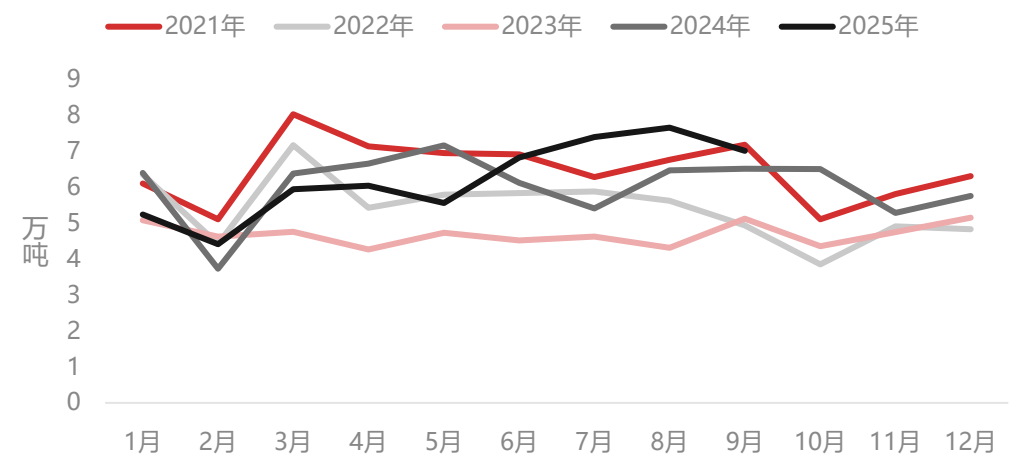
工业硅社会库存（周）



广期所仓单库存量（日）



工业硅出口（月）



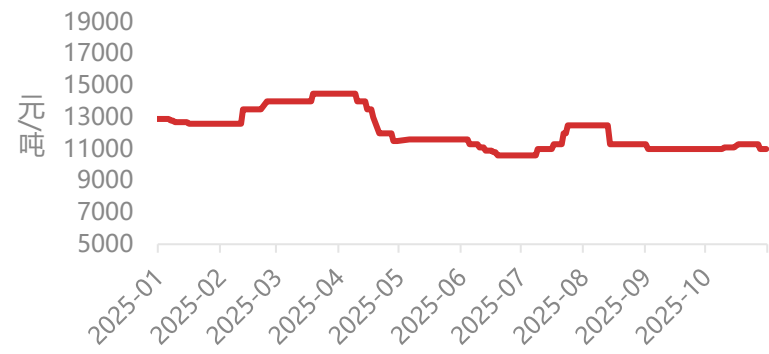
工业硅需求（有机硅）：生产小幅亏损，最新产能利用率68.56%

有机硅DMC华东市场最新报价
11000元/吨，环比下降100元。

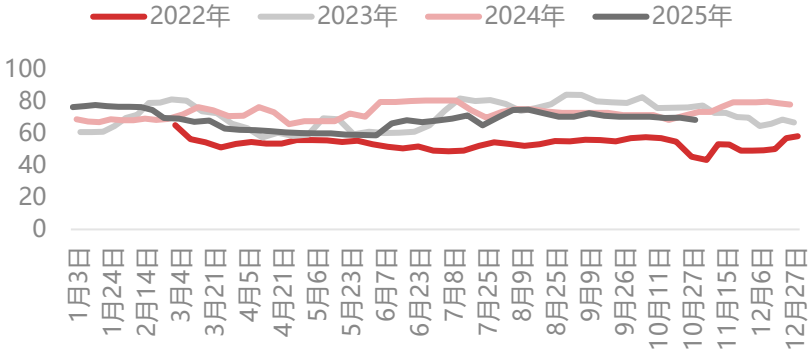
最新生产成本11691元/吨，生
产利润-520元/吨。最新产能利
用率小幅降低至68.56%。

9月，有机硅中间体出口4.69万
吨，同比+9.6%，环比-2.5%。

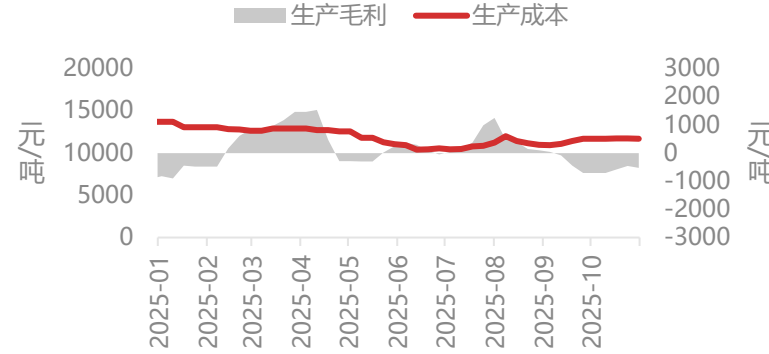
有机硅中间体：华东市场价（日）



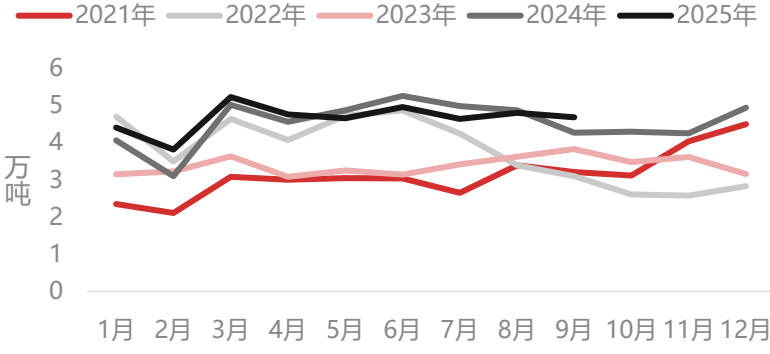
有机硅中间体：产能利用率（周）



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）：铝合金开工率低位平稳，小幅去库

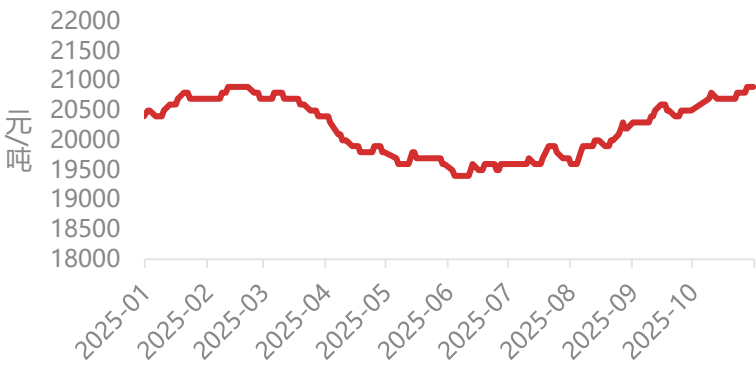
铝合金锭ADC12华东地区最新报价20900元/吨，环比上涨100元。最新铝合金锭社会库存和场内库存分别录得7.35万吨和5.87万吨，小幅去库。

9月铝合金ADC12的加权平均完全成本为20213元/吨，利润为234元/吨。利润微薄，导致开工率较低，9月原铝铝合金锭开工率为40.45%，再生铝合金锭开工率为41.81%。

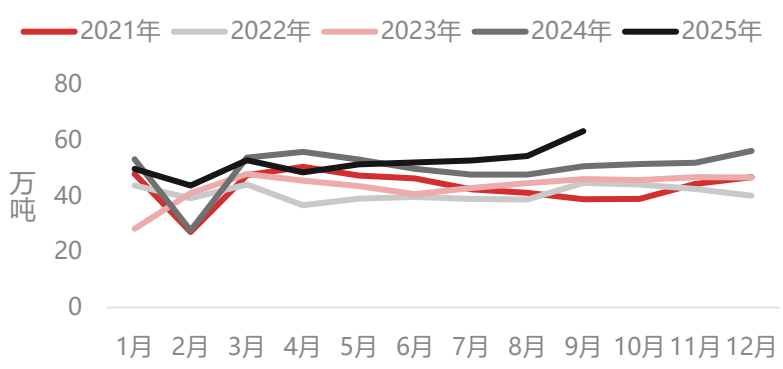
9月原生铝合金锭产量12.08万吨，再生铝合金锭产量63.33万吨。

9月，铝合金进口总量为8.22万吨，环比增加15.7%，同比下降13.2%。

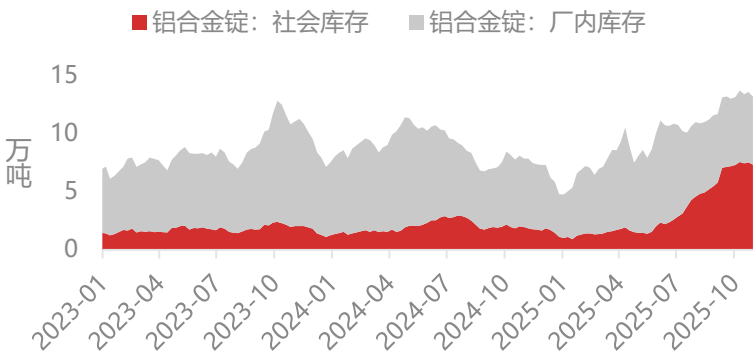
铝合金锭ADC12：华东市场价（日）



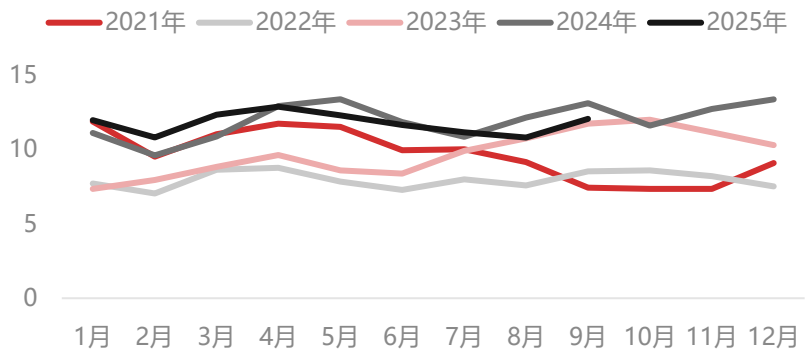
再生铝合金锭产量（月）



铝合金锭社会库存和厂内库存（周）



原铝铝合金锭产量（月）



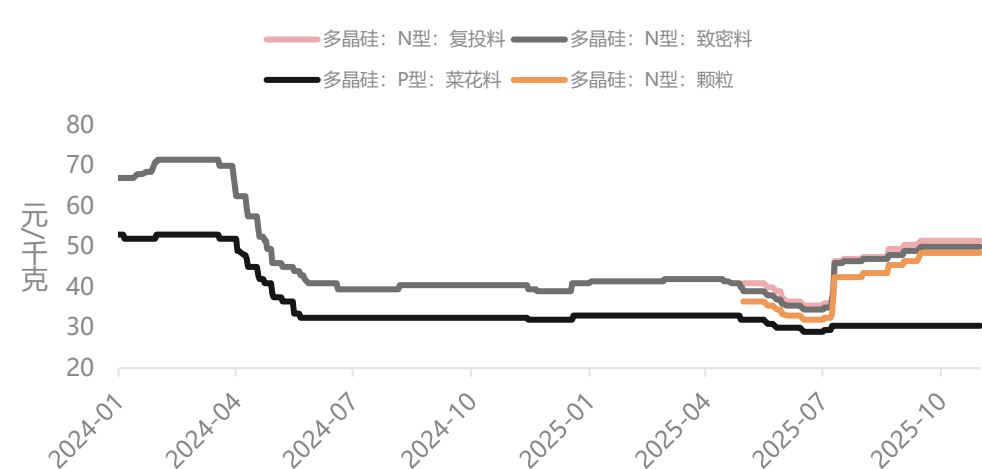
多晶硅价格：期货大幅上涨7.8%，现货价格环比不变

多晶硅主力合约收盘价（日）



截至2025.10.24，多晶硅主力合约结算价55965元/吨，收盘价56410元/吨，周内环比上涨7.8%。

多晶硅现货价格（日）



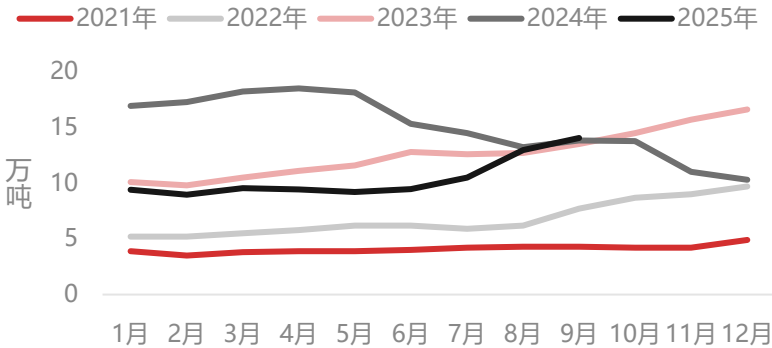
最新N型复投料报价51500元/吨，周度环比不变，期货升水6410元/吨。P型菜花料报价30500元/吨，周度环比不变。

多晶硅供给及库存：社会库存去库2.66万吨，仓单周度增加170手

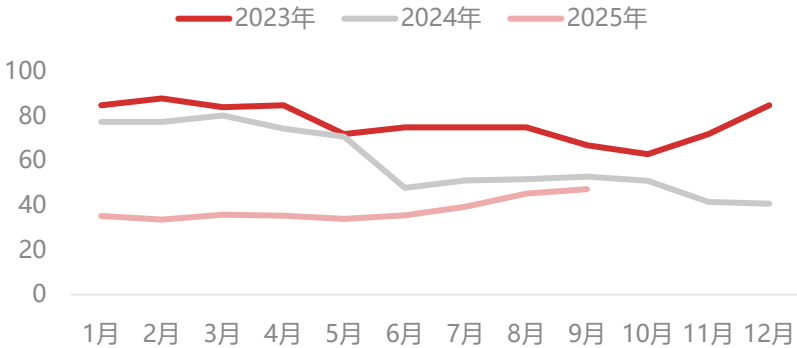
9月，多晶硅样本企业产量14.05万吨，同比增加2%，环比增加8%。

9月开工率47.28%，开工率持续上升。

多晶硅样本企业产量（月）



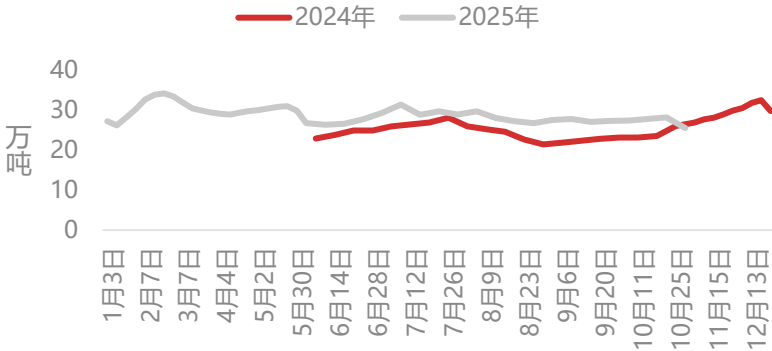
多晶硅样本企业开工率（月）



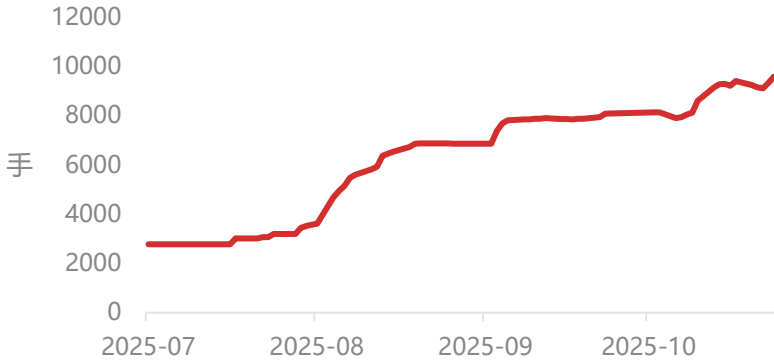
最新周度库存为25.6万吨，大幅去库2.66万吨。

最新仓单9590手，周环比增加170手。

多晶硅库存（周）



多晶硅仓单（日）

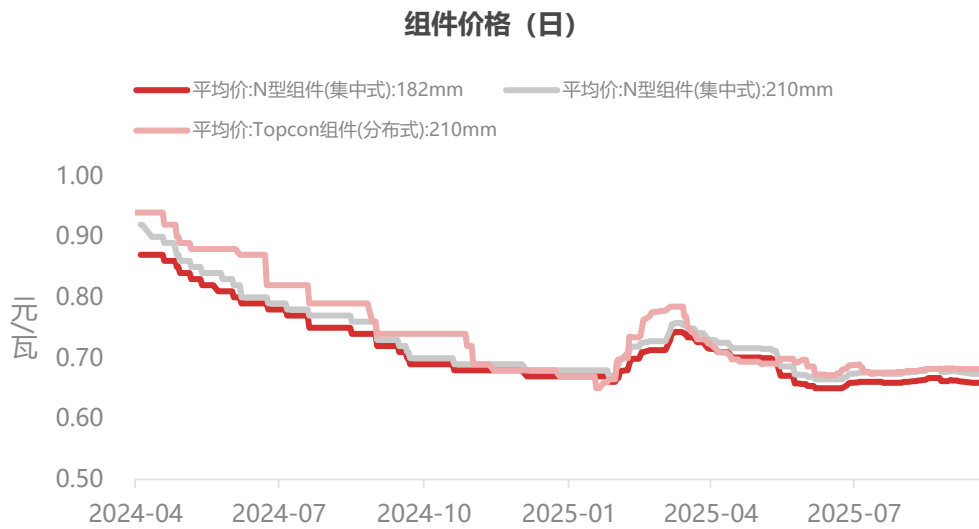
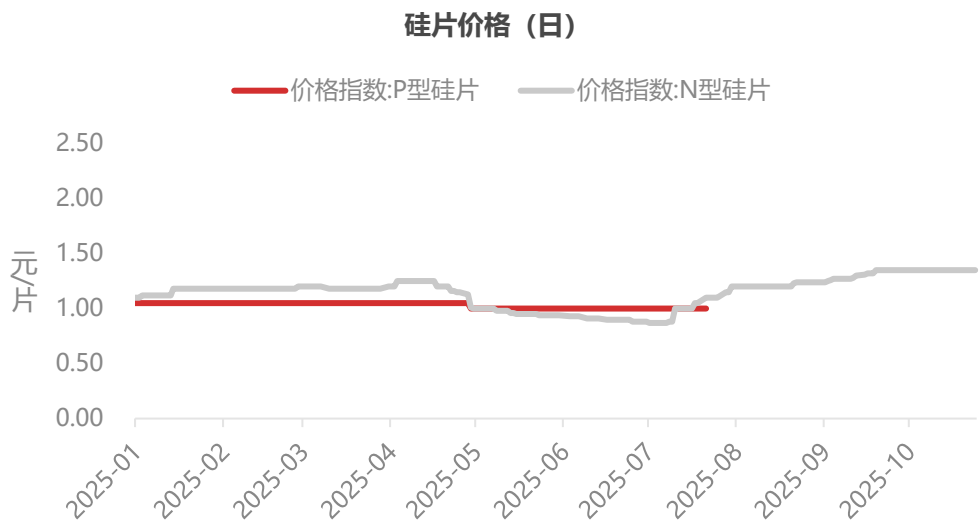
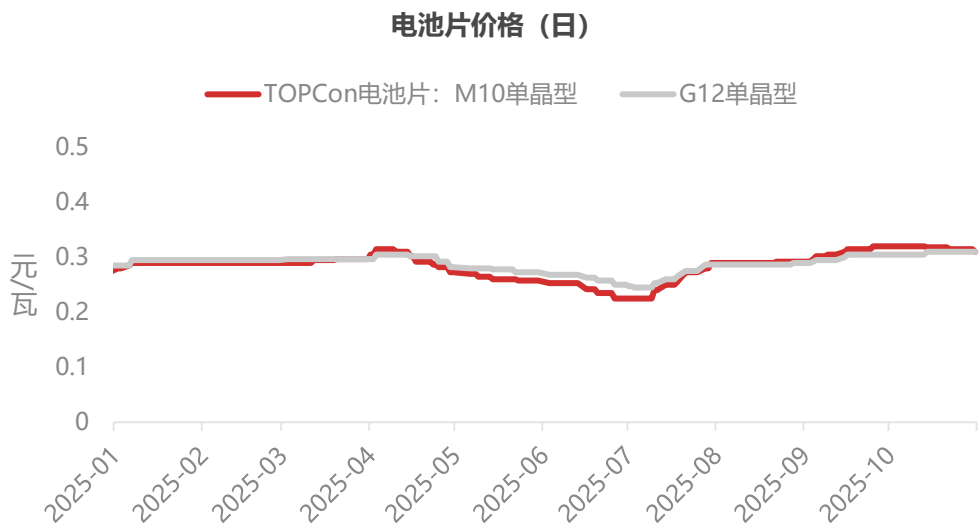


多晶硅下游：下游价格保持平稳，上游涨价难以传导至组件环节

截至2025年10月31日，N型硅片报价1.35元/片，周度环比不变。

TOPCon电池片：M10单晶型报价0.31元/瓦，周度环比下降0.005元；TOPCon电池片：G12单晶型报价0.31元/瓦，周度环比不变。

N型组件(集中式):182mm报价0.66元/瓦，环比不变；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。

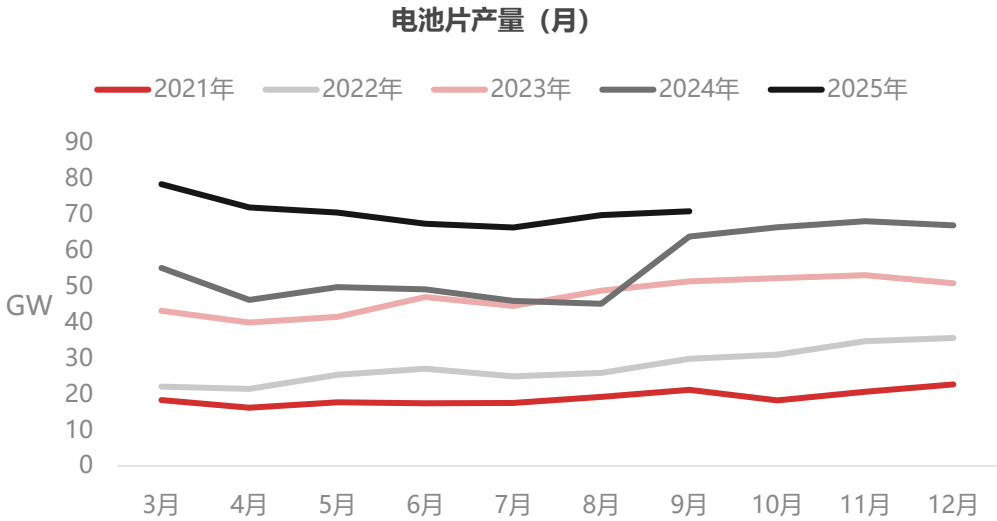
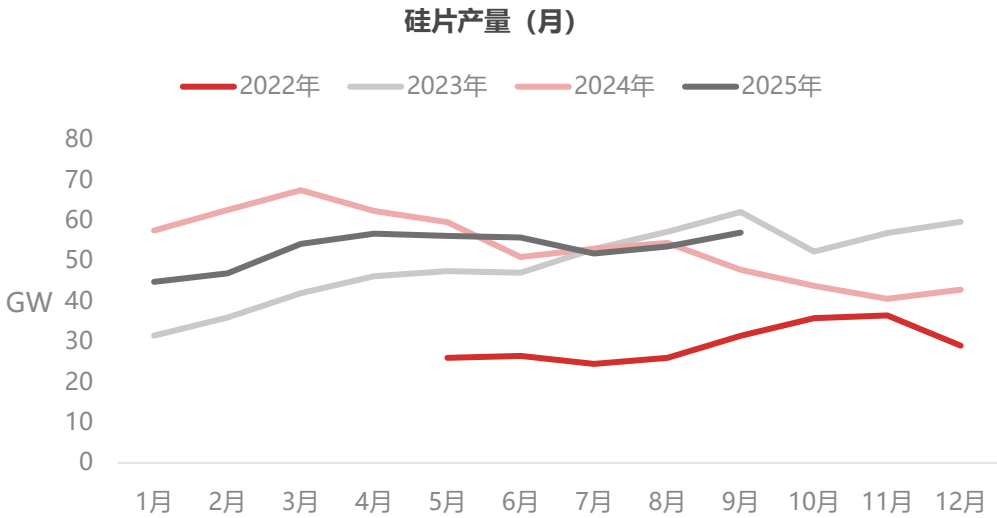
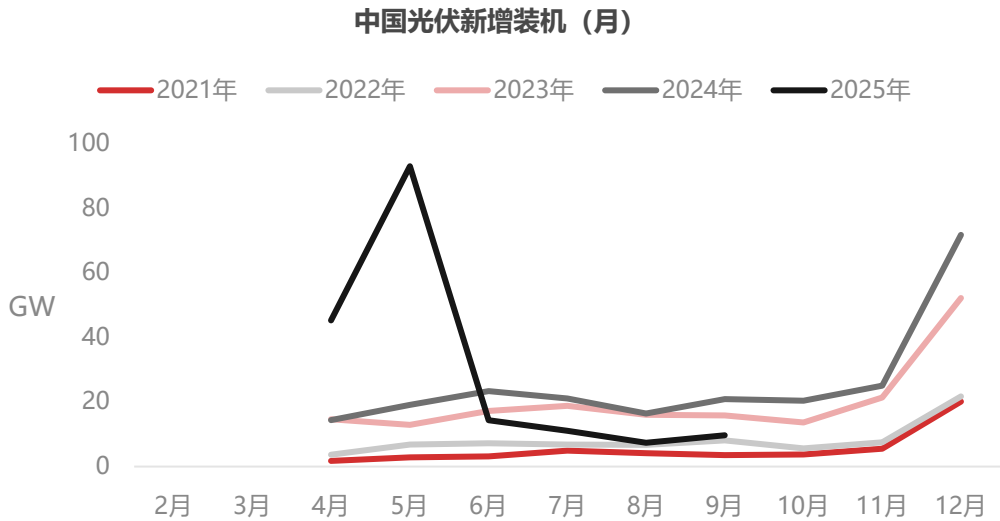


多晶硅下游：9月中国光伏新增装机9.66GW，处于相对低位

9月，硅片样本企业总产量57GW，企业开工率60.5%，开工率上升。

9月，电池片企业总产量70.87GW，环比上涨1%。

9月，中国光伏新增装机9.66GW，处于相对低位。



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

