

期货研究报告

商品研究

工业硅周报

走势评级：短期——震荡
中期——震荡
长期——震荡

李艳婷—有色分析师
从业资格证号：F03091846
投资咨询证号：Z0020513
联系电话：0571-28132578
邮箱：liyanting@cindasc.com

徐浩然—有色分析师
从业资格证号：F03120971
联系电话：0571-28132578
邮箱：xuhaoran@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO. LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

供给侧改革预期渐浓，工业硅基本面边际改善

报告日期：

2025年7月7日

报告内容摘要：

◆基本观点：

工业硅主力合约区间震荡，周中冲高回落，本周受西北地区减产消息影响波动较大，且焦煤上涨带动成本上移，但基本面仍维持弱势，限制反弹幅度，SI2509整周涨跌幅1.92%，收于7980元/吨，目前盘面仍在完全成本之下，现金流成本支撑较强，工业硅厂家处于普遍亏损状态。现货价格本周持稳

供应端：本周现货价格上调，目前不通氧553#在8500元/吨左右，较上周涨400元/吨；西南地区工业硅生产成本压力开始下降，西南产地综合电价开始下调，除电力外，近期焦煤成本上调带动工业硅成本有上升预期，但受制于丰水期复产，基本面偏弱，反弹力度有限；产量方面，5月份工业硅产量降至29万吨，较4月减少1万吨，由于西南地区丰水期已至，西南厂家开始复产，四川产量增长至1.7万吨，5月新疆产量继续下滑至15.4万吨，减少1.3万吨，新疆大厂减产落地，后续关注西北地区其他厂家减产情况，目前来看供应端压力有所减弱。

需求端：需求方面，多晶硅5月份产量小幅上升，产量达到9.6万吨左右，受到西南地区丰水期影响，部分产能有复产需求，6月份产量预期再度增加，但光伏产业链仍维持弱势，430节点已过，分布式光伏抢装下滑，下游厂家降价促成交，下半年终端装机或不容乐观，但本周会议提及加快产能过剩行业中落后产能的退出，且工信部已组织行业进行会谈，我们对行业进行供给侧改革的预期有所加强，但目前仍无实际计划落地，小作文较多，建议谨慎操作；

有机硅DMC价格走弱，前期联合减产后，开工再度提升，对工业硅需求小幅走强；合金硅价格持稳，终端需求较为一般，对工业硅需求持稳，且用量较少无法起到支撑作用。库存压力有所下降，本周库存较上周减少1.5万吨，目前社会库存报54.2万吨，库存边际去化，对工业硅价格压制减弱。

本周工业硅现货价格提升，供应量有所下降，下游多晶硅对工业硅需求边际增加，有机硅对工业硅需求边际走强，硅铝合金对工业硅需求持稳，库存压力减弱，整体基本面有所改善，但供大于求格局仍存。

◆策略建议：

观望

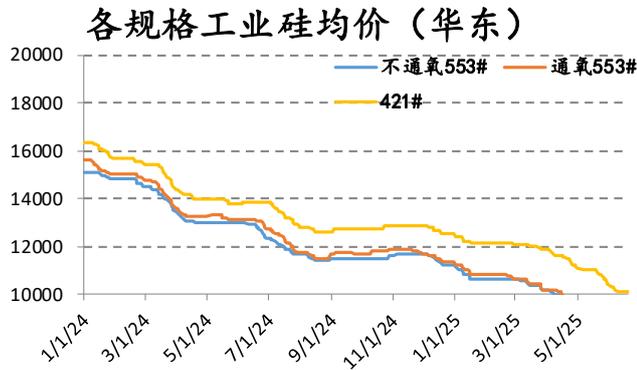
◆风险提示：

丰水期复产超预期，多晶硅复产产量，宏观政策

一、行情价格：

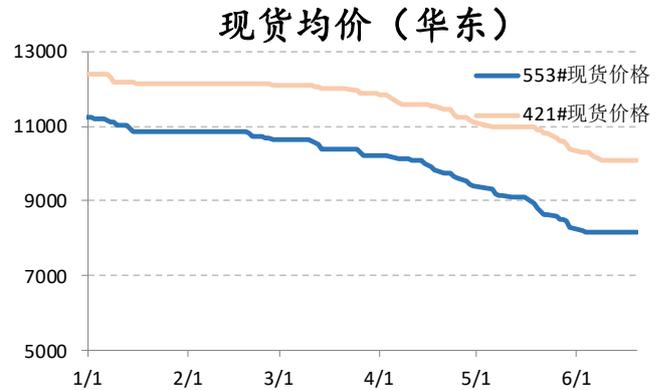
◆ 本周工业硅现货市场维持稳定，目前不通氧 553#报 8500 元/吨，较上周涨 400 元/吨，通氧 553#报 8750 元/吨，较上周涨 500 元/吨，421#报 10000 元/吨，较上周持平。本周现货价格抬升，西南地区电力成本开始下调，目前现货价格仍在完全成本之下，盘面持续反弹，随着近期焦煤价格大涨，带动工业硅成本上移，现金流成本支撑加强。

图 1：现货价格走势



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：通氧 553#现货均价（华东）



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：不通氧 553#现货均价（华东）



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：421#现货均价（华东）



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：553#-421#价差



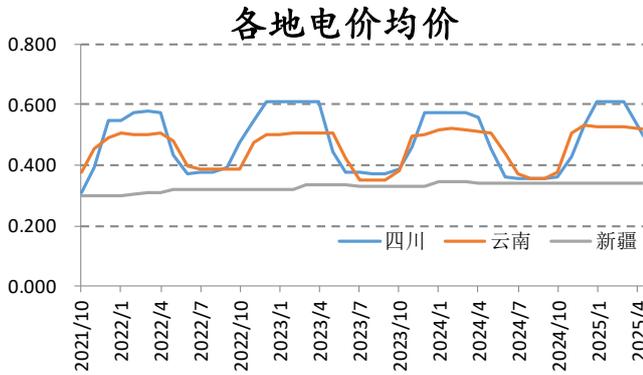
资料来源：SMM，信达期货研究所

二、基本面

1. 成本利润端

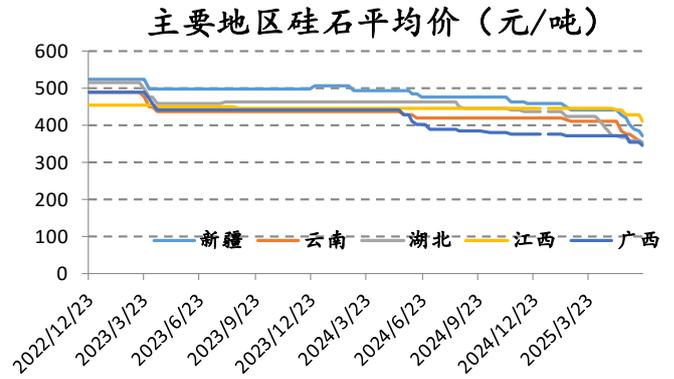
◆ 成本端，四川云南丰水期已至，电力成本开始下调，目前现货价格已经击穿完全成本，盘面位于现金流成本支撑，随着近期焦煤价格大涨，带动工业硅成本上移，现金流成本支撑加强，目前工业硅生产企业仍面临普遍亏损。

图 6：各地电价



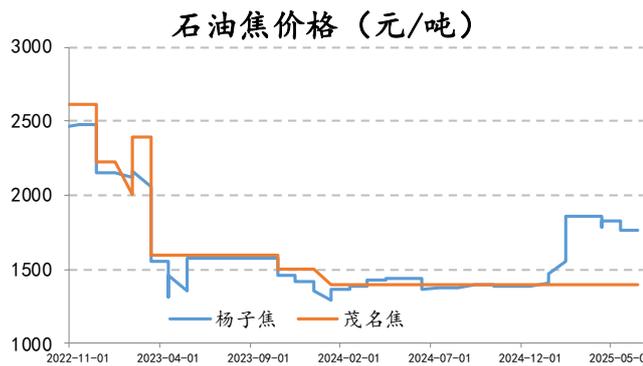
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：硅石价格



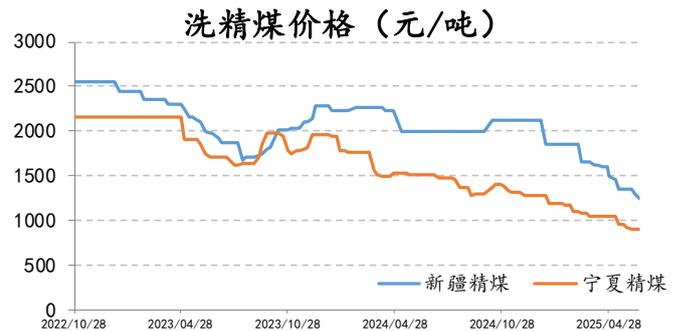
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：石油焦价格



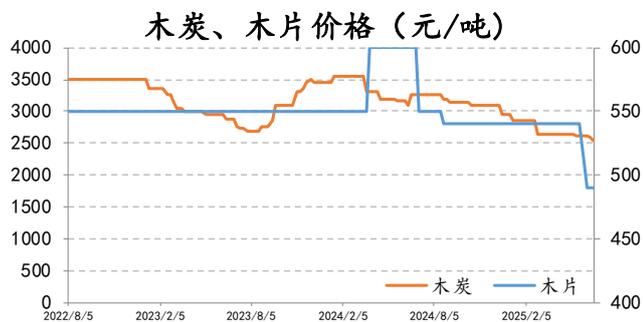
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：洗精煤价格



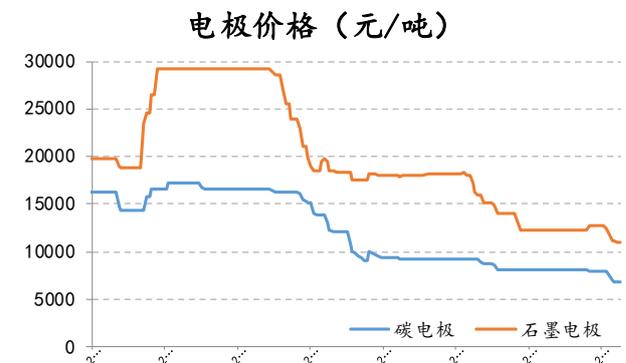
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：木炭木片价格

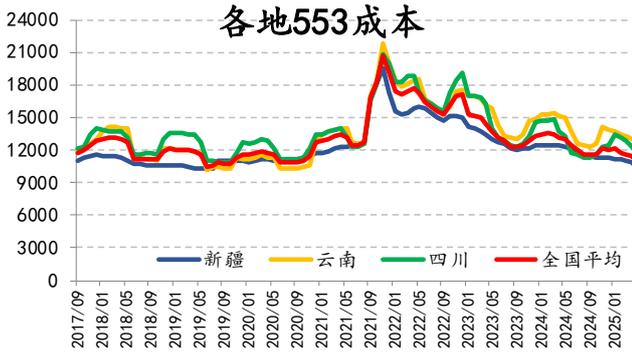


资料来源：SMM，信达期货研究所

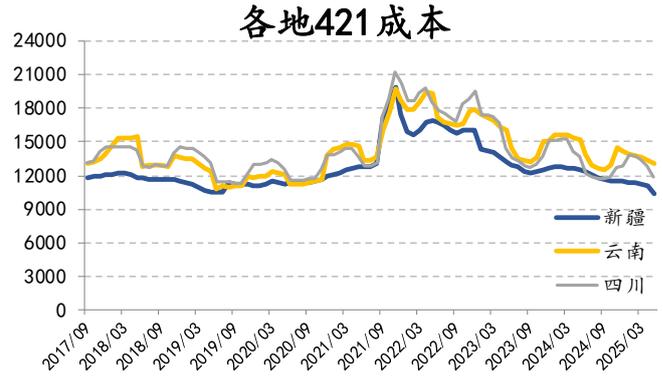
图 11：电极价格



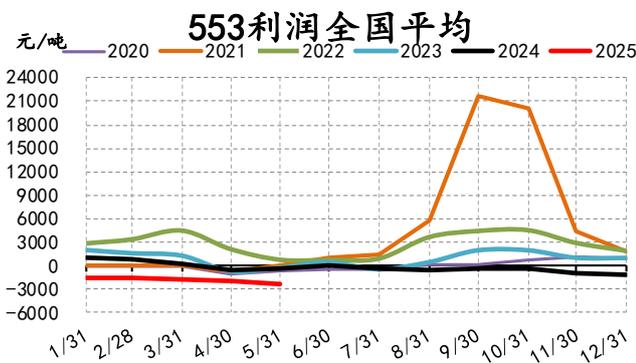
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12: 553#各地成本


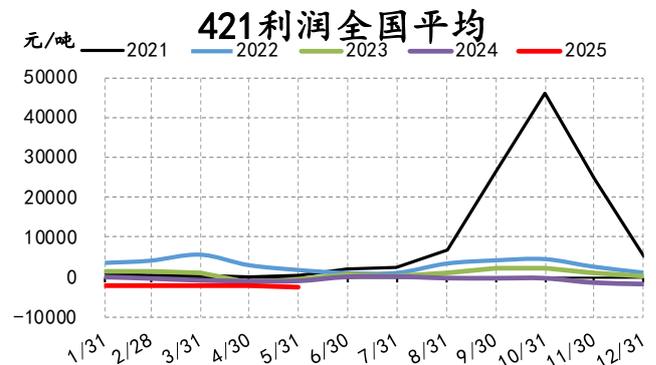
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 13: 421#各地成本


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: 553#平均利润


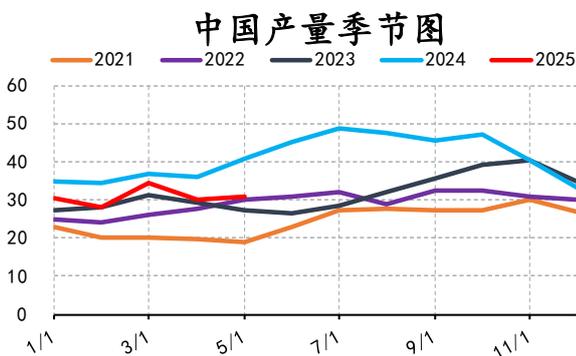
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 421#平均利润


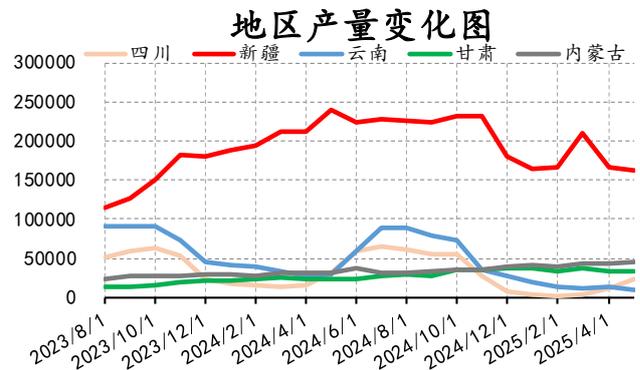
资料来源: SMM, 信达期货研究所

2. 供应端

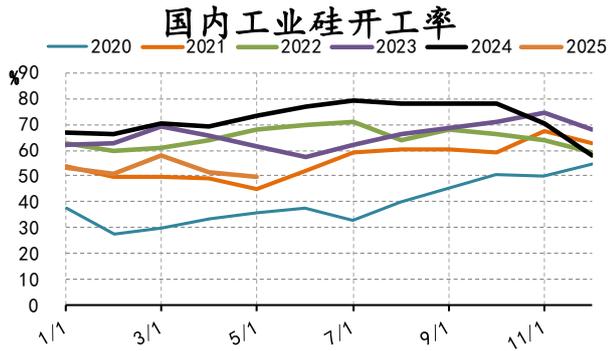
◆ 5 月份全国工业硅产量 29 万吨，较 4 月减少 1 万吨，5 月份产量下行，新疆地区产量减 1.3 万吨，近期西北地区头部企业完成减产动作，产量有一定下滑，后续关注其他厂减产计划，西南地区丰水期来临，四川地区复产较快，但受制于工业硅价格，整体产量仍维持低位，预计在工业硅价格低迷的情况下，全国产量将在西北地区减产的带动下稳步下滑。

图 16: 全国季节产量


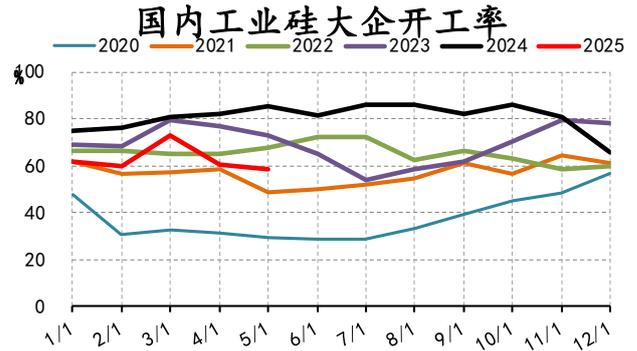
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 17: 地区产量变化


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 18: 开工率季节性图


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 19: 大企业开工率


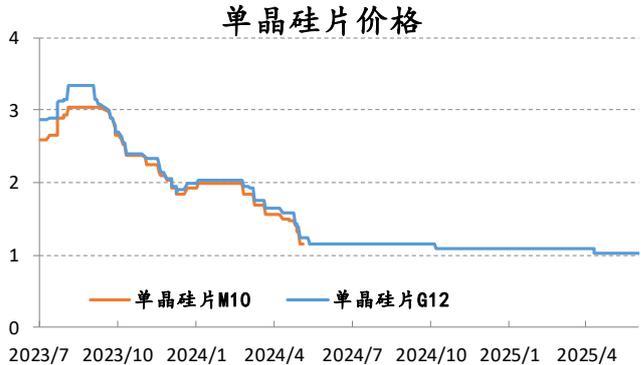
资料来源: SMM, 信达期货研究所

3. 多晶硅

◆ 本周多晶硅价格持稳, 5月多晶硅产量小幅下滑, 产量达到9.6万吨, 目前处于西南地区丰水期, 部分厂家有复产需求, 产量仍有一定上涨预期, 但光伏行业自律仍存, 多晶硅厂将按照配额进行生产, 产量在合理区间波动, 难有较大波动, 但随着430节点临近, 光伏抢装不及预期, 厂家降价促成交, 市场压力倒逼多晶硅降价, 市场对于下半年的光伏装机持悲观态度, 但本周会议提及加快产能过剩行业中落后产能的退出, 且工信部已组织行业进行会谈, 我们对行业进行供给侧改革的预期有所加强, 但目前仍无实际计划落地, 小作文较多, 建议谨慎关注。

图 20: 多晶硅各类投料价格

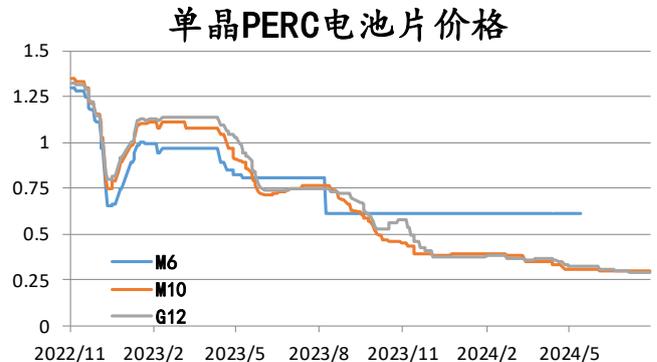

资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 21: 单晶硅片价格


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 22: 多晶硅产量图


资料来源: SMM, 信达期货研究所

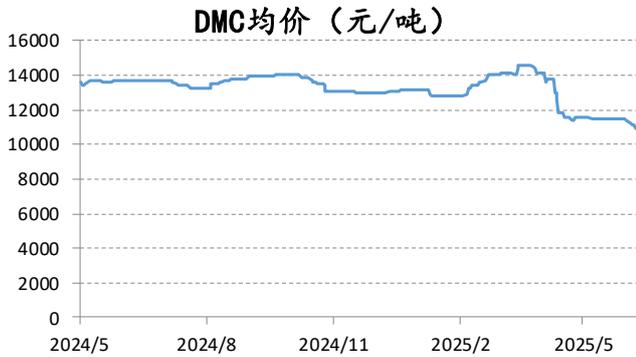
图 23: 电池片价格


资料来源: SMM, 信达期货研究所

4. 有机硅

◆ 有机硅 DMC 价格下跌，前期由于终端需求较弱，有机硅企业减产挺价格，但近期有部分产能复产，对工业硅需求虽边际走强，但终端地产政策想要影响到有机硅需求仍需时日，地产端政策较为明确，仅为止跌企稳，要想带动有机硅消费恐有较大难度，后续不排除有机硅再度减产。

图 24: DMC 均价



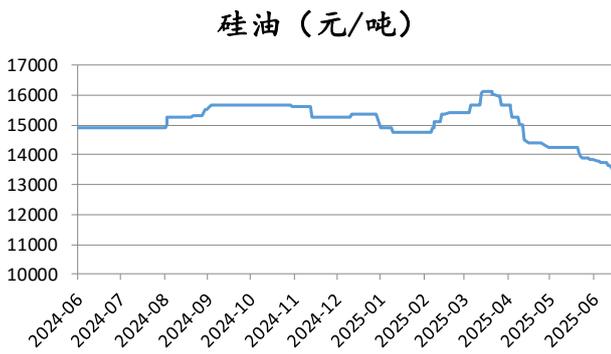
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 25: 107 胶均价



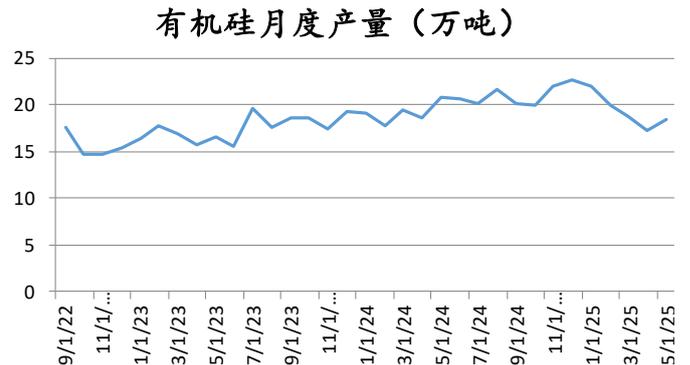
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 26: 硅油均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 27: DMC 产量走势



资料来源: SMM, 信达期货研究所

5. 硅铝合金

◆ 本周铝合金 ADC12 价格持稳，铝合金企业本周开工持稳，开工率在合理范围内波动，对工业硅需求持稳。

图 28: 原生铝合金价格

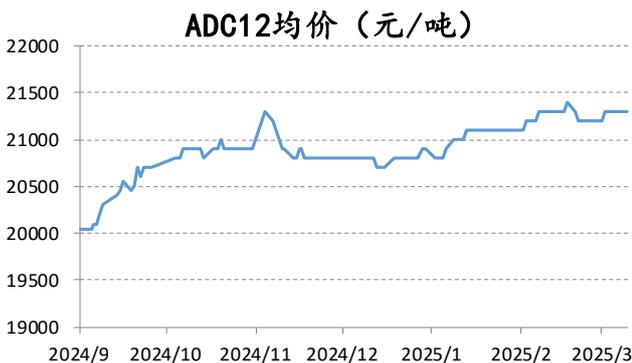


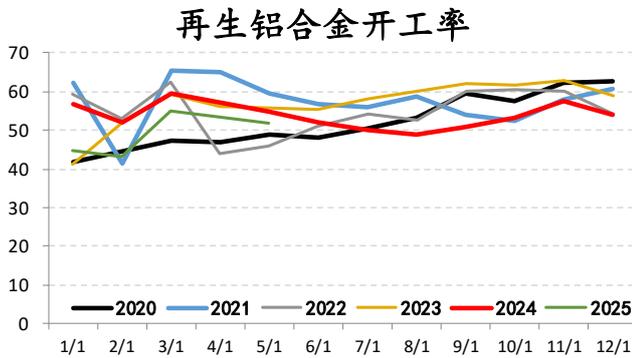
图 29: 再生铝合金价格



资料来源：SMM，信达期货研究所

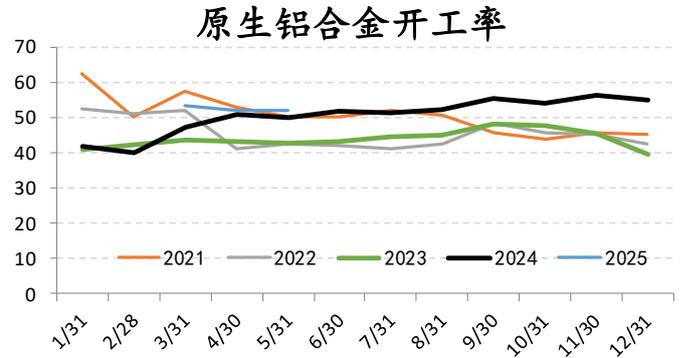
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 30：再生铝合金开工率



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 31：原生铝合金开工率

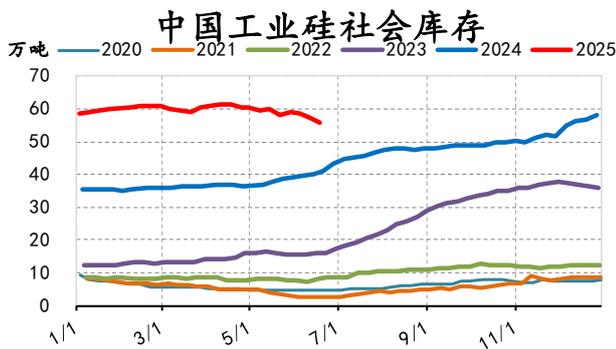


资料来源：SMM，信达期货研究所

6. 库存

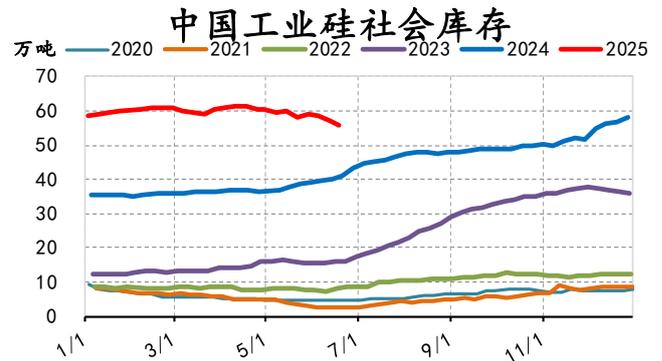
◆ 工业硅库存连续三周去化，目前社会库存 54.2 万吨，较上周减少 1.5 万吨，库存压力有所减弱。

图 32：主要港口库存



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 33：社会库存季节图



资料来源：SMM，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App