

期货研究报告

商品研究

工业硅/多晶硅早报

走势评级:

工业硅: 震荡

多晶硅: 震荡

楼家豪—有色分析师

从业资格证号: F3080463

投资咨询证号: Z0018424

联系电话: 0571-28132615

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

双硅大幅回落, 供给侧改革情绪衰退

报告日期:

2025年8月4日

报告内容摘要:

◆**相关咨询:** 本次硅煤价格调涨, 主要受成本、供给和需求三方面的共同促动, 使价格呈现 30-110 元/吨的小幅反弹, 而对工业硅而言, 按全煤工艺计算, 预计成本将增加 140-170 元/吨。

◆**基本面:**

工业硅: 现货价格方面, 华东不通氧 553# 硅在 9500-9600 元/吨, 较上一交易日持平。供给方面: 6 月份工业硅产量再度抬升至 32.6 万吨, 较 5 月提高 2w 吨, 新疆地区产量小幅下降, 产量增量主要由西南地区提供, 四川地区复产至 4w 吨, 云南产量复产至 2.5 万吨, 六月底头部企业减产落地, 缓解了供应端压力, 但西南地区仍在复产阶段, 短期内供应压力仍将不断抬升。由于供给侧改革的预期, 期现价格均开始大涨, 但此轮供改主要针对多晶硅, 对工业硅属重大利空, 待下游减产落地, 工业硅需求或出现大幅下滑。需求方面, 多晶硅 6 月份产量小幅抬升, 产量达到 10.1 万吨, 光伏抢装潮结束, 对多晶硅需求有下降预期, 可目前正值丰水期, 多晶硅产量或有所增长, 从中长期来看, 供改减产预期较浓; 有机硅单体厂商开启联合减产结束, 开工开始上行, 但短期由于不可抗力导致产能停滞, 对工业硅需求下滑; 合金硅价格持稳, 对工业硅需求持稳。库存开始出现去化, 工业硅社会库存再度累计, 本周库存较上周增长 0.5 万吨, 目前社会库存报 54 万吨, 短期情绪过热叠加交易所介入, 工业硅短期有大幅回落风险。

多晶硅: 光伏供给侧改革预期仍存, 但短期情绪转向基本面, 盘面从 5.6w 处出现回落, 价格回到中枢附近, 目前光伏行业仍处于底部去产能周期, 目前正在以稳定价格来协商出清, 短期内多晶硅复投料报价连续上调至 4.6w/吨, 随着下游硅片及电池片提价, 下游接受度有所抬升。从基本面来看, 多晶硅 6 月份产量小幅走高至 10.1 万吨, 七月份预计产量增至 10.8 万吨左右, 供应端仍有压力。从需求端来看, 随着光伏补贴的逐步退出, 电力市场进入市场化交易阶段, 终端装机上半年有透支现象, 6 月份装机仅为 13GW, 出现断档式下滑, 下半年光伏装机量走弱预期加强, 对多晶硅需求有较大程度下滑; 目前多晶硅库存 22.9 万吨左右, 部分库存已注册至盘面, 行业去库压力仍偏大, 但是在供给侧改革的预期下, 价格持续回暖, 目前价格已经在行业完全成本之上, 短期情绪过热叠加交易所介入, 短期多晶硅仍有回调预期, 但不排除随着消息面脉冲式上涨, 关注下方 45000 支撑。

◆**交易逻辑:**

工业硅: 新疆地区减产, 西南地区复产, 全国供应小幅增加; 下游多晶硅面临短期复产, 长期供改的局面, 利空工业硅需求; 有机硅需求边际走弱; 硅铝合金需求持稳, 库存压力偏大, 基本面仍偏弱, 随着交易所介入, 短期有回落风险。

◆**多晶硅:** 多晶硅产量稳中有增, 西南地区有复产预期, 全国供应量再度攀升, 终端装机边际走弱, 库存去化较慢, 多晶硅基本面目前仍偏弱, 供给侧改革已将多晶硅价格推至高位, 随着交易所介入, 短期有回落风险。

◆**操作建议:** 工业硅: 观望; 多晶硅: 观望◆**风险点:** 光伏行业政策, 宏观政策变化, 关税政策

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

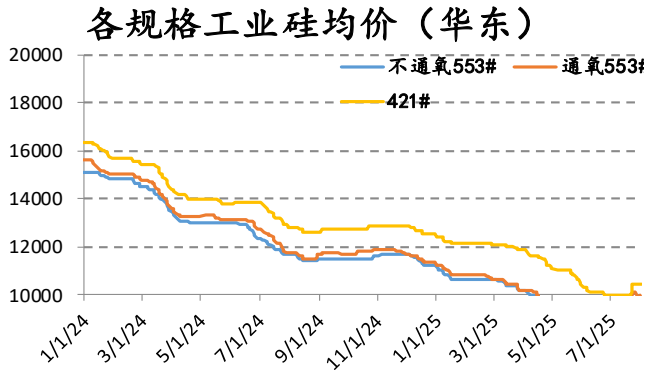
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

邮编: 311200

工业硅

一、 供应端：

图 1：各规格工业硅现货价格



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：华东通氧 553#现货均价



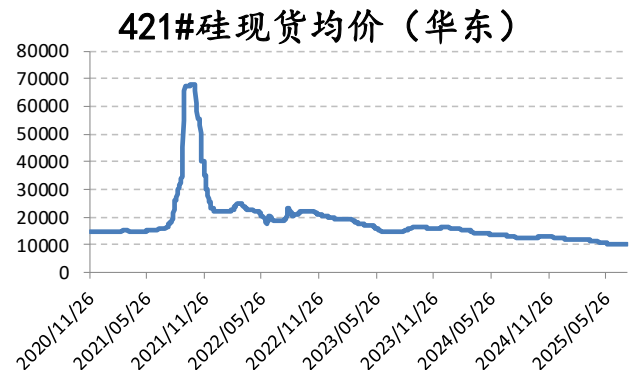
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：华东不通氧 553#现货均价



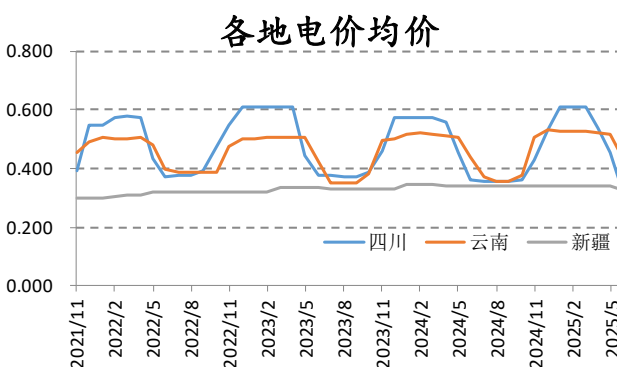
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：华东 421#现货均价



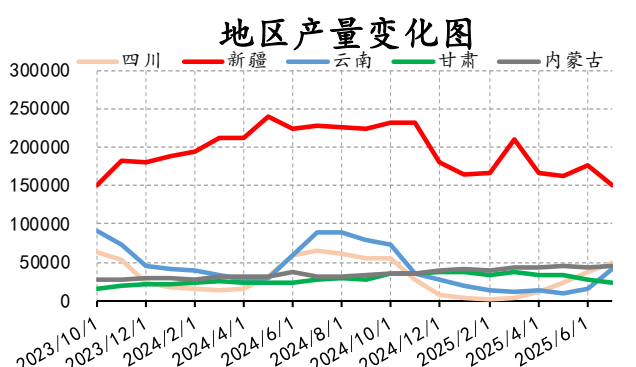
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：主产地电价



资料来源：SMM，信达期货研究所

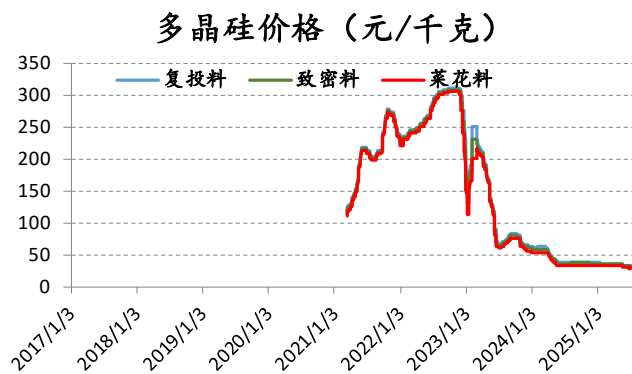
图 6：工业硅产量（分地区）



资料来源：SMM，信达期货研究所

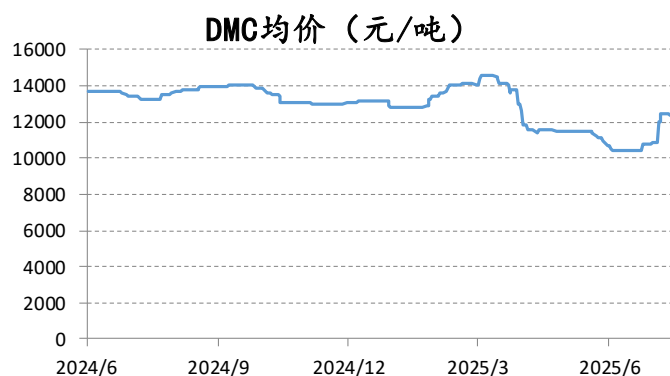
二、下游需求端：

图 7：多晶硅价格



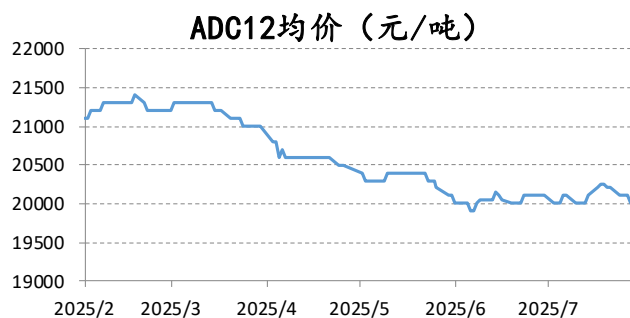
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：DMC 均价



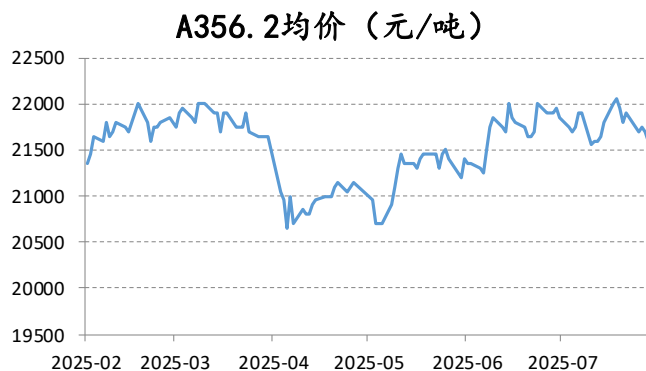
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：原生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

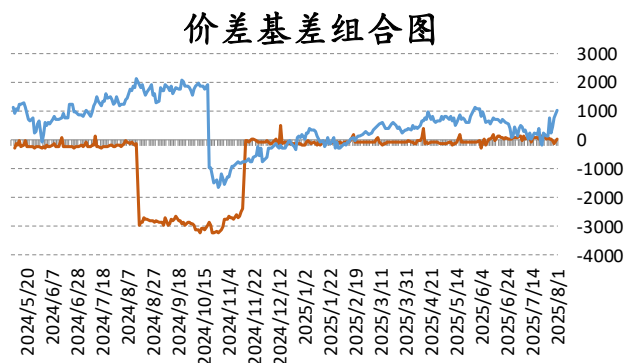
图 10：再生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

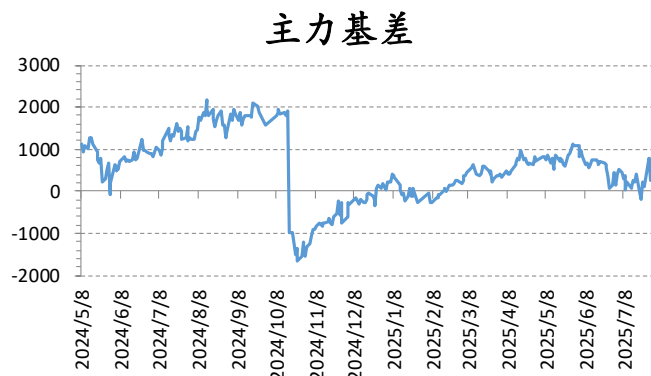
三、升贴水情况：

图 11：价差基差组合图



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12：主力基差

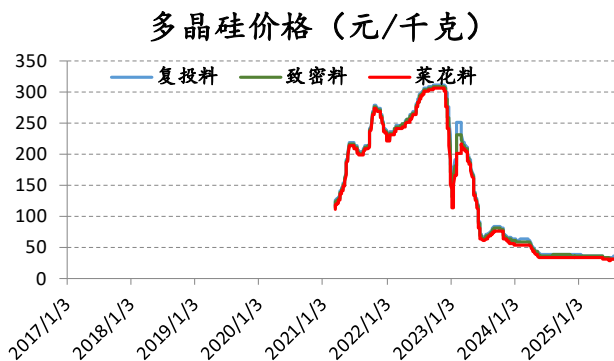


资料来源：SMM，信达期货研究所

多晶硅

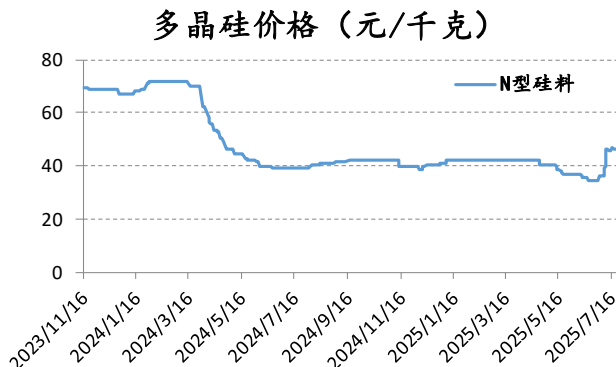
一、供应端

图 13: 各规格多晶硅价格



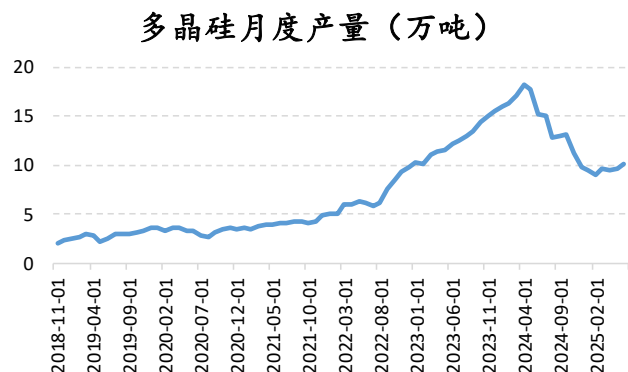
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: N型多晶硅价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 多晶硅产量



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 16: 多晶硅库存



二、下游需求端:

图 17: 主流硅片价格

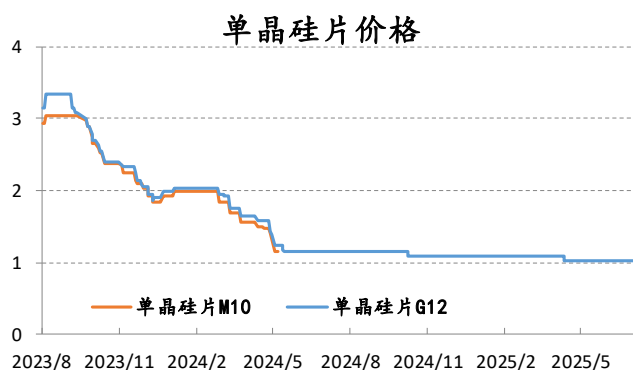
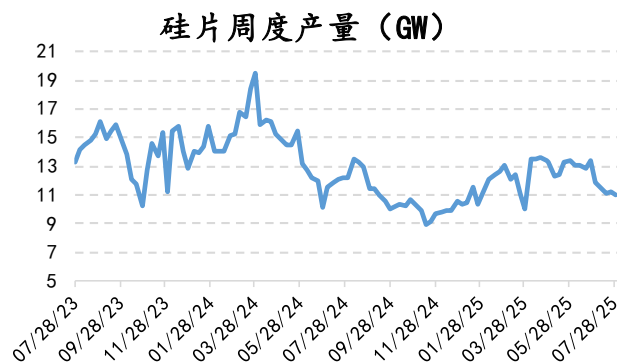
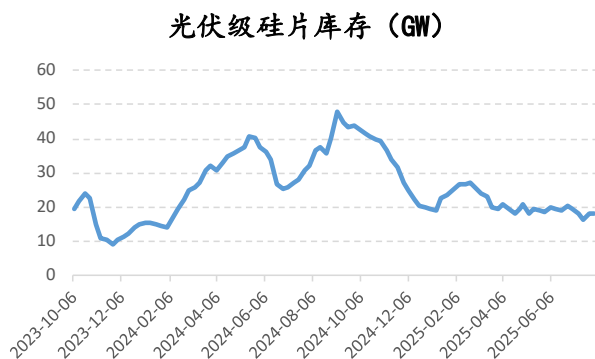


图 18: 硅片周度产量



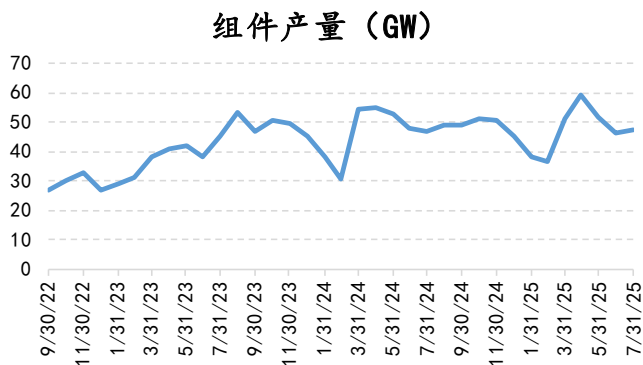
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 19：硅片周度库存



资料来源：SMM，信达期货研究所

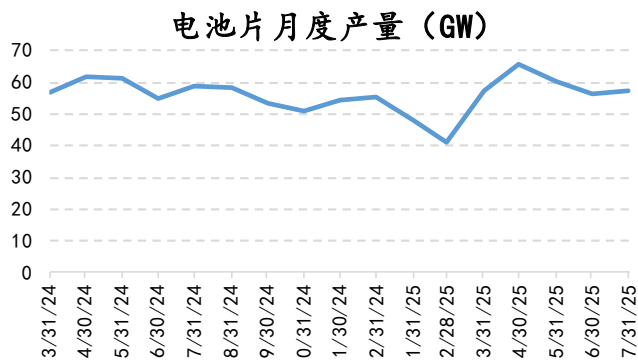
图 21：组件产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

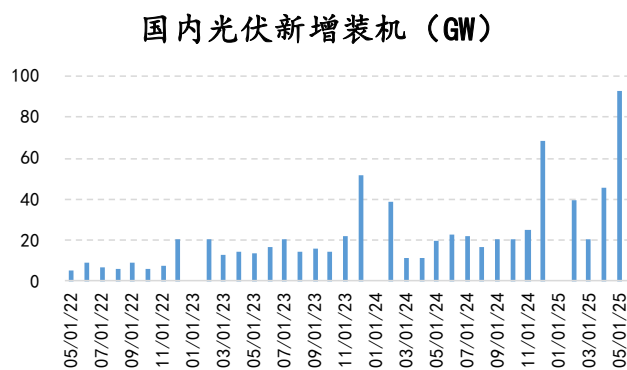
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 20：电池片产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 22：国内新增装机量



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，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

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】





安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App