

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

光伏行业协会再度发声，多晶硅仍震荡偏强

报告日期：

2025年8月25日

报告内容摘要：

◆ **咨询：**中国光伏行业协会官微发布《关于进一步加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的光伏市场秩序的倡议》。该倡议强调，电站企业优化招标投标规则，降低价格权重，提高技术评标权重。

◆ **供给：**

工业硅：7月份工业硅产量再度抬升至33万吨，较6月提高1w吨，四川地区复产至4.8w吨，云南产量复产至4万吨，西南地区仍在不断复产，短期内供应压力仍将不断抬升。

多晶硅：7月份产量大幅增高超11万吨，8月份预计产量增至12万吨左右，供应端压力不断凸显。

◆ **需求：**

工业硅：多晶硅产量增长短期需求走高，但中长期供改产量有大幅下滑预期；有机硅及硅铝合金产量维持平稳，需求持稳。

多晶硅：下游硅片产量维持低位，终端装机走弱预期较强，需求仍维持弱势。

◆ **库存：**

工业硅：库存较上周下降0.2万吨，目前社会库存报54.5万吨。

多晶硅：本周库存24.2万吨，部分库存已注册至盘面，随着季节性补库即将结束，行业去库压力逐步加大。

◆ **结论：**

工业硅：西南地区复产，供应压力再起；下游多晶硅面临短期复产，长期供改的局面，中长期利空工业硅需求；有机硅需求持稳；硅铝合金需求持稳，库存压力偏大，基本面仍偏弱，短期内受限仓等影响陷入震荡，建议观望。

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，随着交易所限仓等影响，短期以高位震荡为主。

◆ **策略建议：**工业硅：观望；多晶硅：区间操作

◆ **风险提示：**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

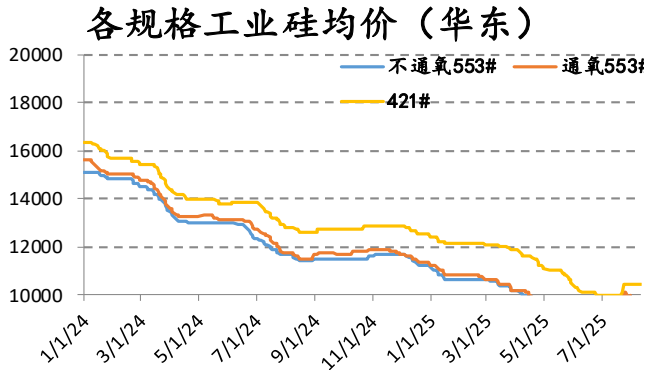
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

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



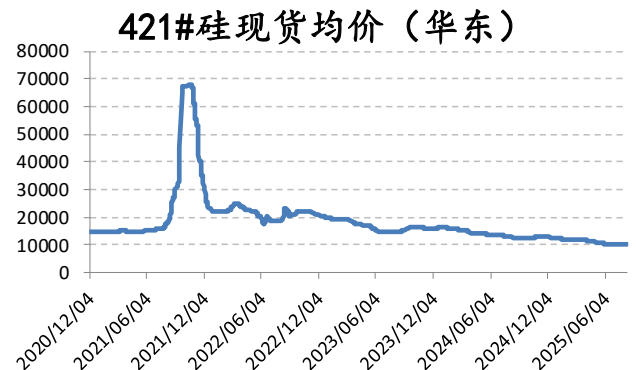
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：华东不通氧 553#现货均价



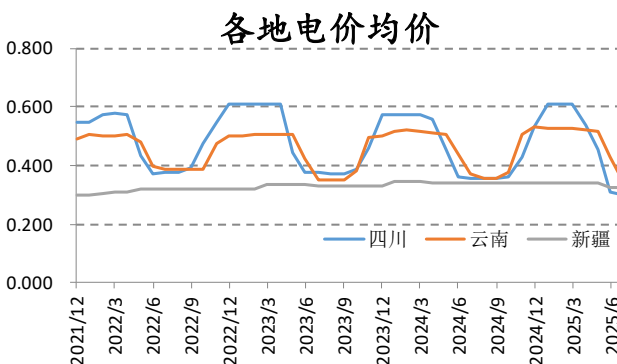
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：华东 421#现货均价



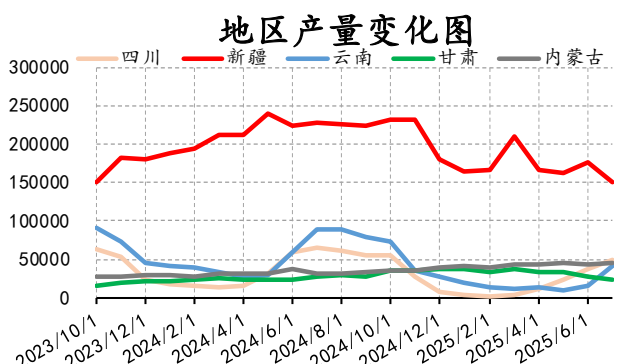
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：主产地电价



资料来源：SMM，信达期货研究所

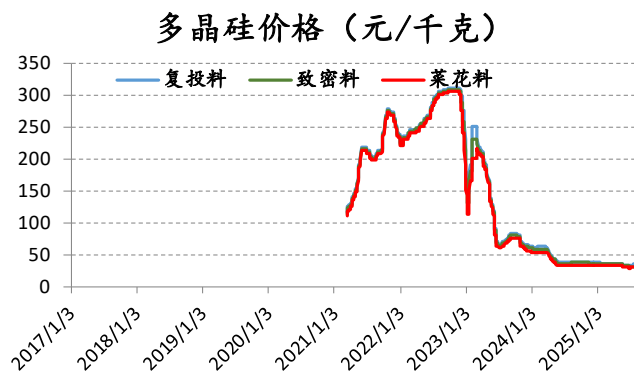
图 6：工业硅产量（分地区）



资料来源：SMM，信达期货研究所

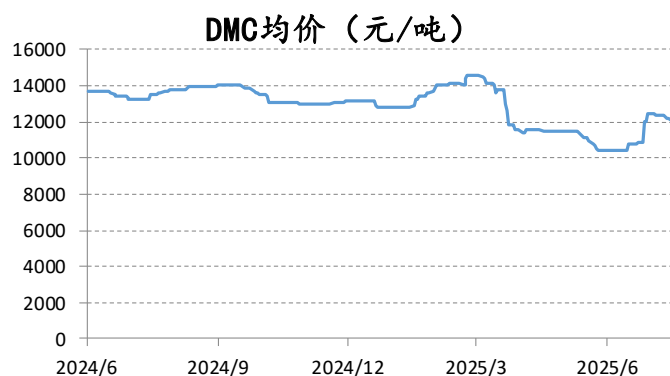
二、下游需求端：

图 7：多晶硅价格



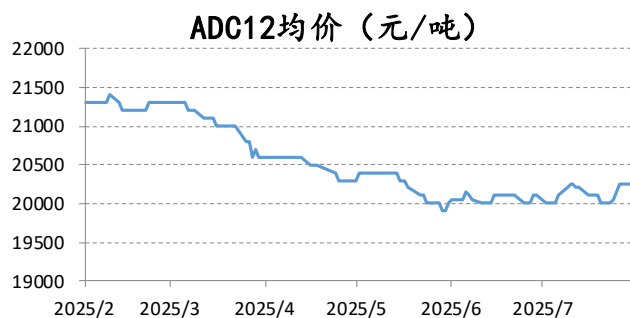
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：DMC 均价



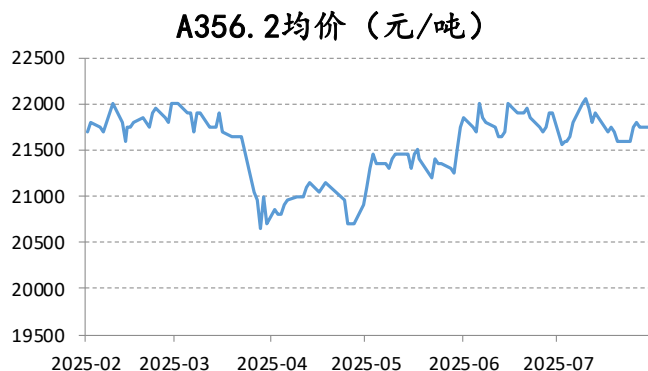
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：原生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

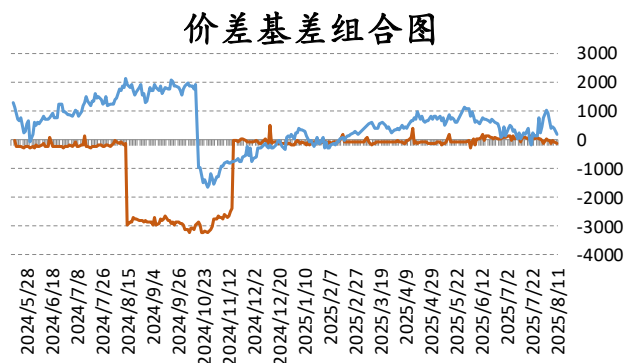
图 10：再生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

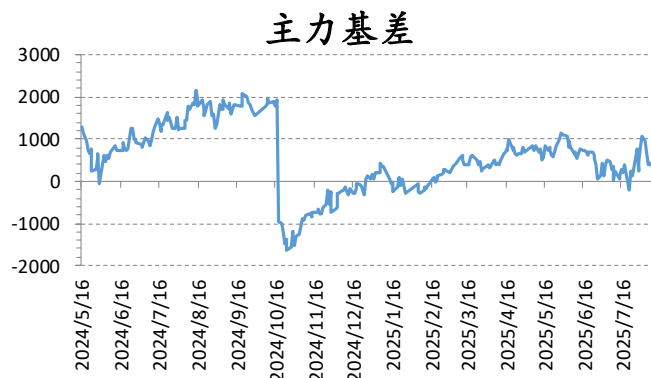
三、升贴水情况：

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

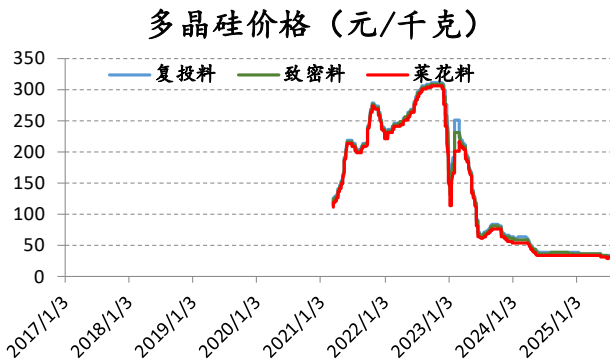


资料来源：SMM，信达期货研究所

多晶硅

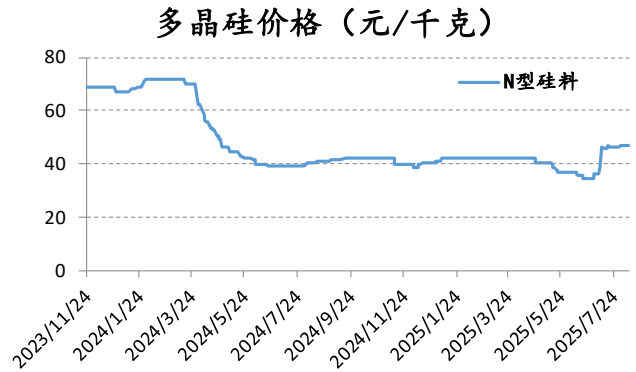
一、供应端

图 13: 各规格多晶硅价格



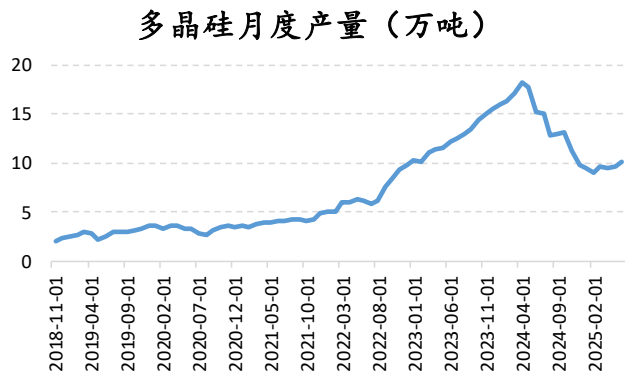
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: N型多晶硅价格



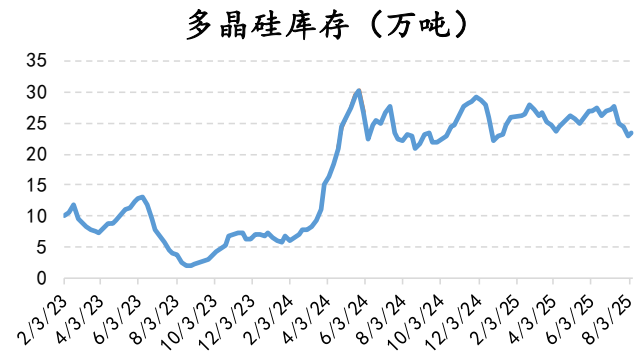
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

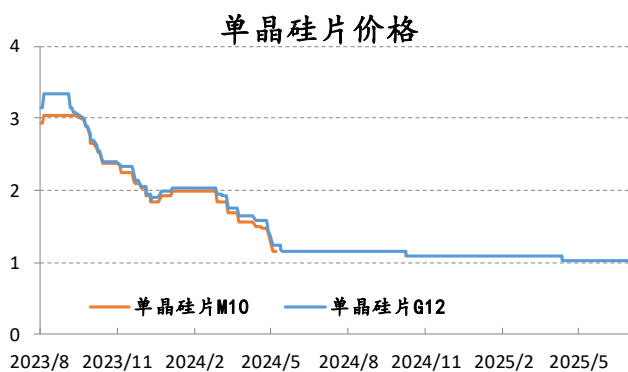
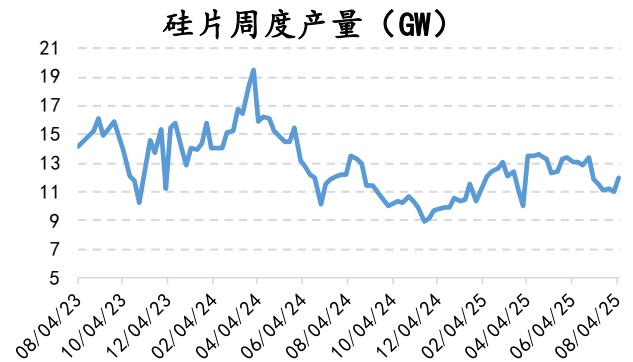
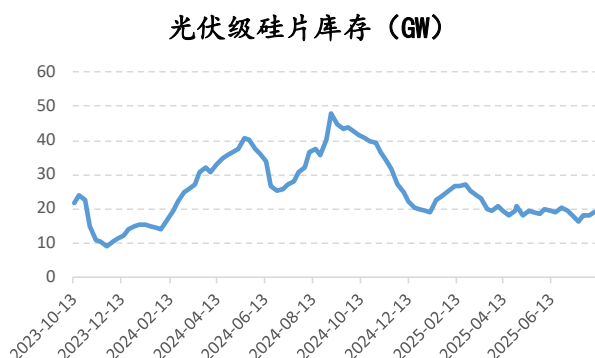


图 18: 硅片周度产量



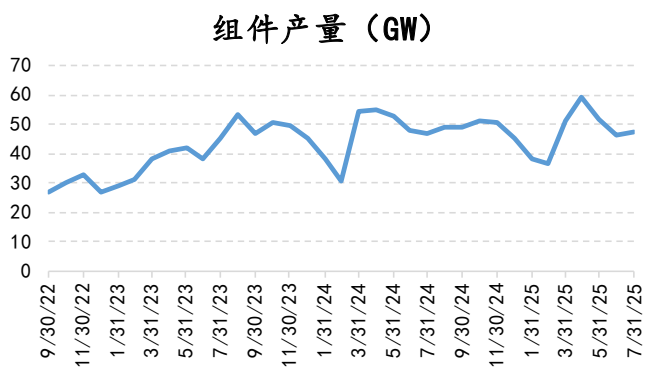
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 19：硅片周度库存



资料来源：SMM，信达期货研究所

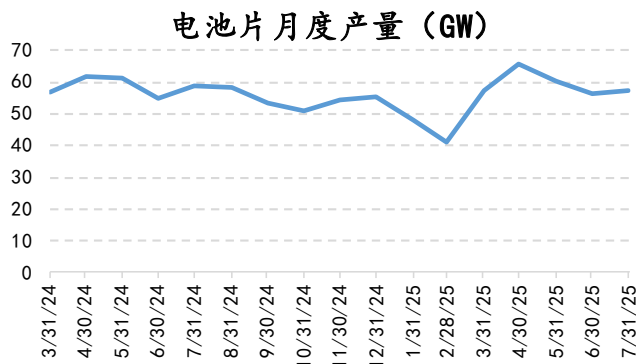
图 21：组件产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

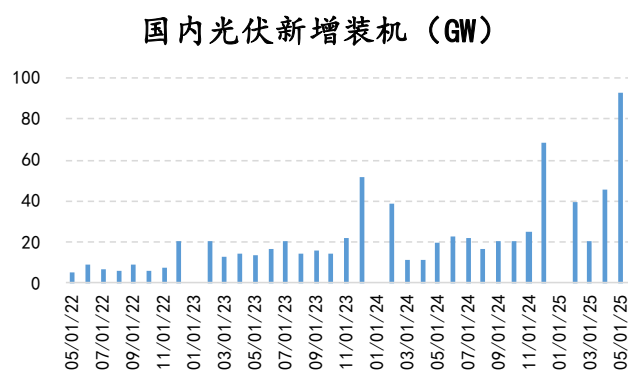
资料来源：SMM，信达期货研究所

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个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	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%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	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%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	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