

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

有机硅开工率走低，工业硅过剩格局仍存

报告日期：

2025年3月23日

报告内容摘要：

◆基本观点：

工业硅主力合约本周再度下挫，SI2505整周涨跌幅-1.96%，收于9770元/吨，盘面价格周中创历史新低，下探至9625，目前已经击穿成本支撑位置，工业硅厂家处于普遍亏损状态。现货价格本周小幅下调，工业硅价格接近厂家极限。

供应端：本周现货价格持稳，目前不通氧553#在10350元/吨左右，较上周持平；西南地区工业硅生产成本压力较大，西南产地综合电价处于全年高位，除电力外其余成本均保持稳定；产量方面，2月份工业硅产量下滑至28.95万吨，较1月减产1万吨，四川云南产量已经降至历史低位，四川产量仅为3000吨，2月减量主要由于自然日较少所致，实际近期西北地区部分产能出现复产动作，工业硅供应压力再度凸显，三月份产量或开始回升。

需求端：需求方面，多晶硅2月份产量继续减产，产量达到9万吨左右，在光伏供给侧改革预期下，多晶硅持续减产，支撑多晶硅价格，但光伏产业链仍维持弱势。近期下游硅片及电池片排产较好，多晶硅再度大规模减产概率较小，对工业硅需求边际企稳；有机硅DMC价格持稳，新增产能继续延期投产，由于下游需求仍较为弱势，近期开工率开始下滑，对工业硅需求走弱；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。库存方面仍有较大压力，本周库存较上周下降0.5万吨，目前社会库存报59.4万吨，库存小幅去化但仍处于高位，对工业硅价格起到压制作用。

本周工业硅现货价格持稳，供应量边际增加，下游多晶硅对工业硅需求边际走弱，有机硅对工业硅需求走弱，硅铝合金对工业硅需求持稳，库存压力边际走弱，整体基本面仍维持弱势，供大于求格局仍存。

◆策略建议：

观望

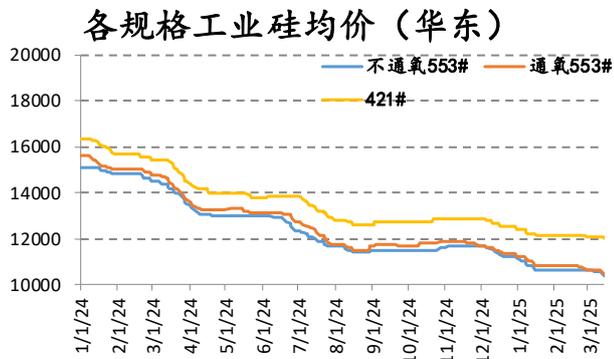
◆风险提示：

工业硅复产情况，多晶硅减产情况，宏观政策

一、行情价格：

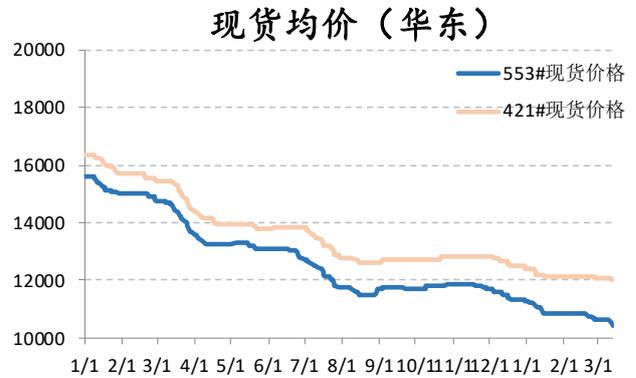
◆ 本周工业硅现货市场维持稳定，目前不通氧 553#报 10350 元/吨，较上周持稳，通氧 553#报 10400 元/吨，较上周持稳，421#报 12000 元/吨，较上周持稳。本周现货价格持稳，西南地区电力成本处于全年高位，但目前已经击穿西南地区成本线，随着上游复产，现货价格仍存下行压力。

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）



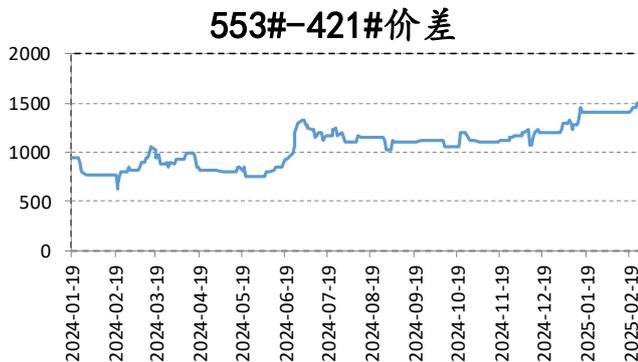
资料来源：SMM，信达期货研究所

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



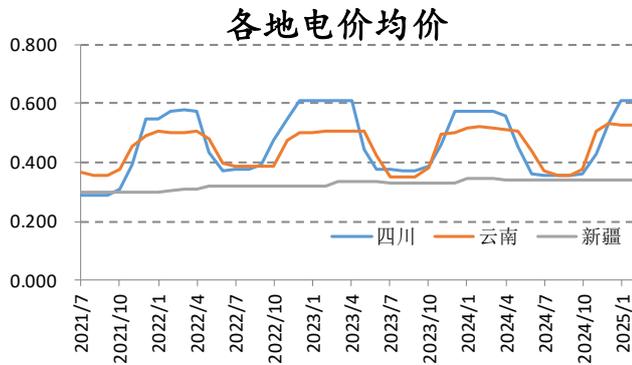
资料来源：SMM，信达期货研究所

二、基本面

1. 成本利润端

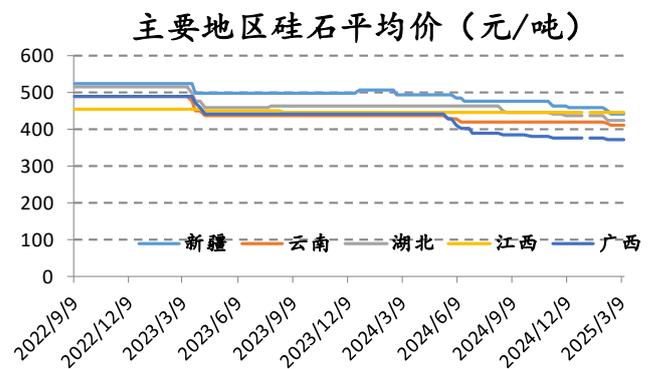
◆ 成本端，四川云南已经进入枯水期，电力成本处于全年高位，其余成本变化不大，目前已经击穿成本端带来的支撑，工业硅生产企业面临普遍亏损。

图 6：各地电价



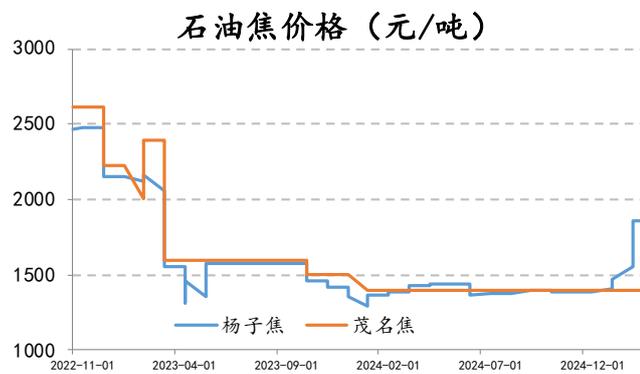
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：硅石价格



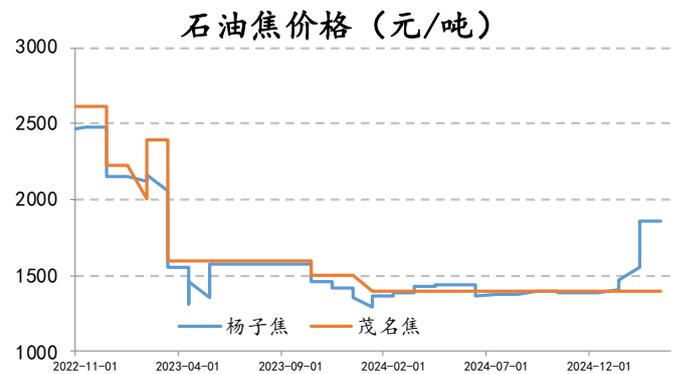
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：石油焦价格



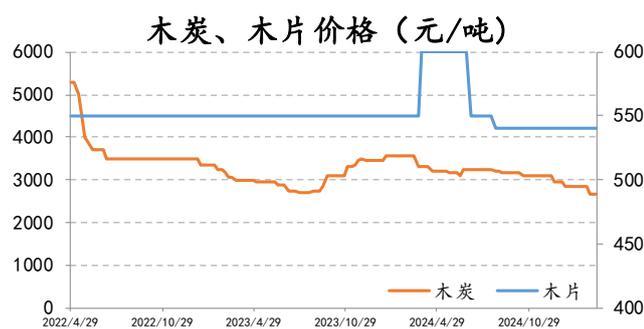
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：洗精煤价格



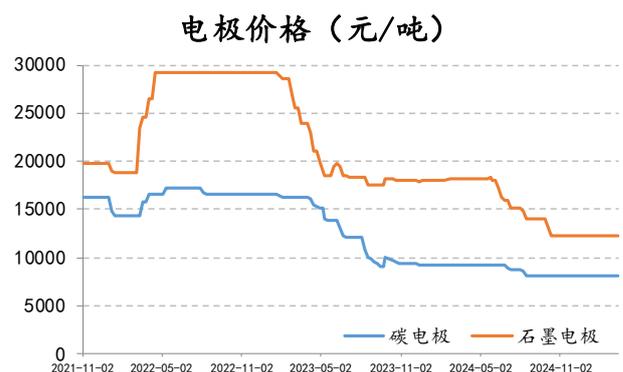
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：木炭木片价格

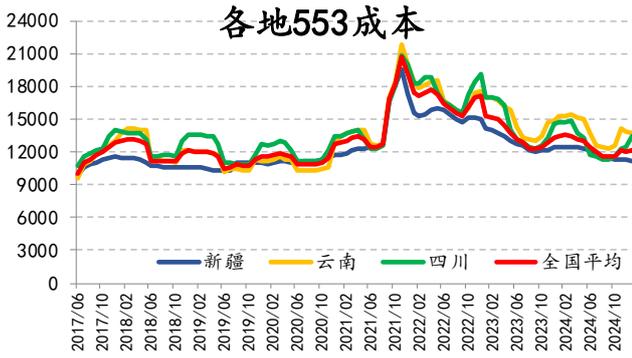


资料来源：SMM，信达期货研究所

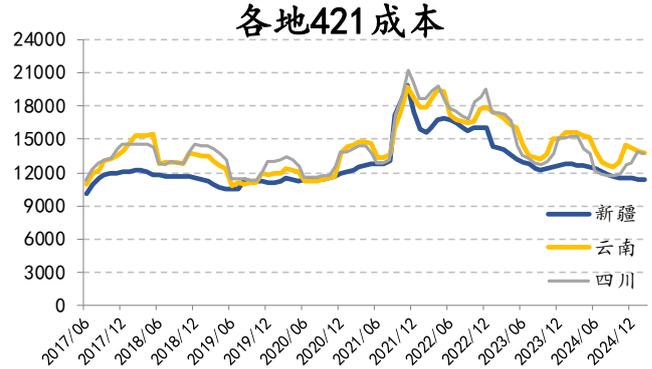
图 11：电极价格



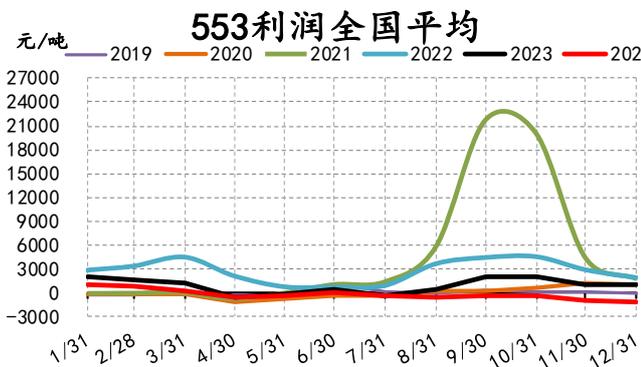
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12: 553#各地成本


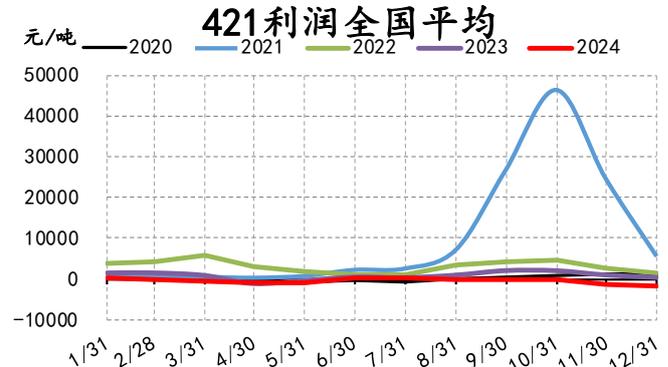
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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


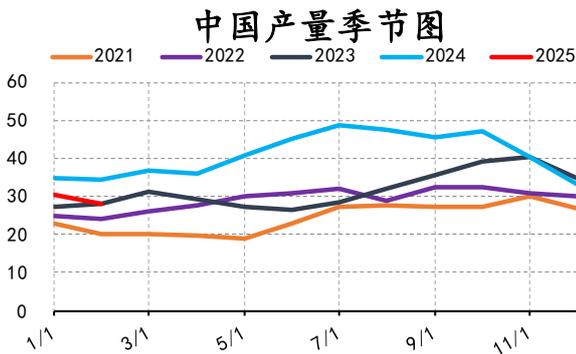
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 421#平均利润


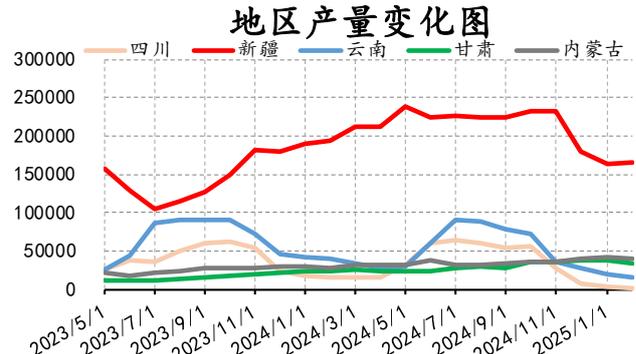
资料来源: SMM, 信达期货研究所

2. 供应端

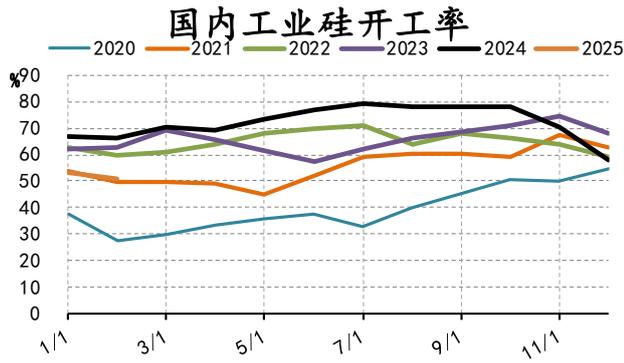
◆ 2 月份全国工业硅产量 28 万吨, 较 1 月下降 1 万吨, 2 月份产量下滑, 主要是由于 2 月份自然日较少所致, 西南地区产量已经降至全年低位, 后续下调空间有限, 新疆地区在春节后开启复产节奏, 且后续仍有开炉计划, 目前产量仍有上升趋势, 后续关注西北地区复产量。

图 16: 全国季节产量


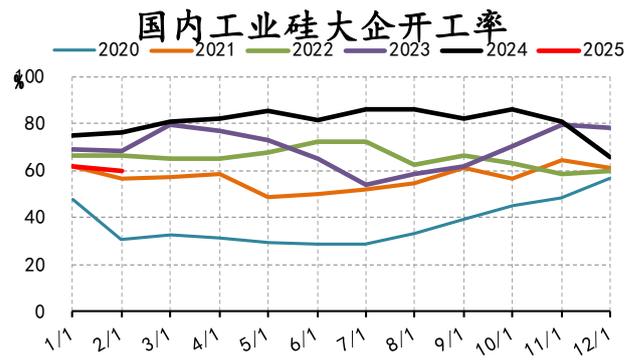
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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


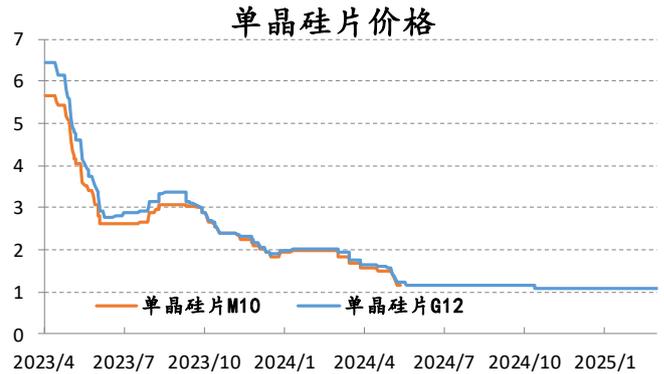
资料来源: SMM, 信达期货研究所

3. 多晶硅

◆ 本周多晶硅价格持稳，2月多晶硅产量持稳，产量为9万吨，随着光伏行业自律的出现，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，且下游硅片排产较好，对多晶硅需求有持稳迹象，多晶硅库存较快去化，虽然收到春节影响，行业库存出现小幅回升，但预计仍将维持去库态势。

图 20: 多晶硅各类投料价格

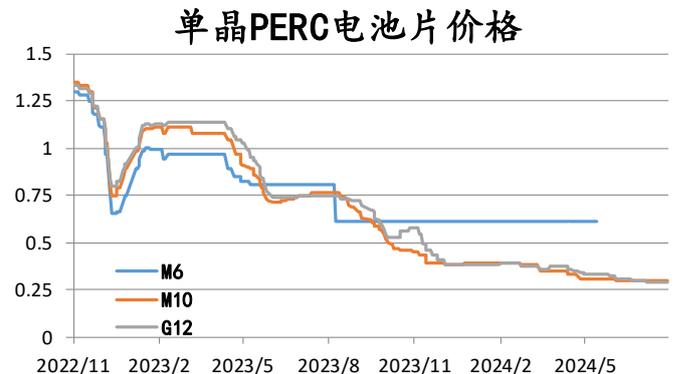

资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

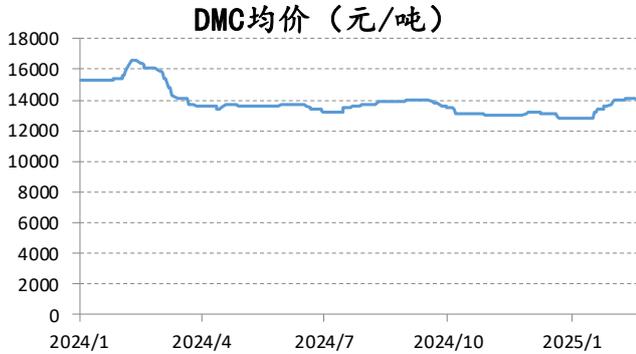
图 23: 电池片价格


资料来源: SMM, 信达期货研究所

4. 有机硅

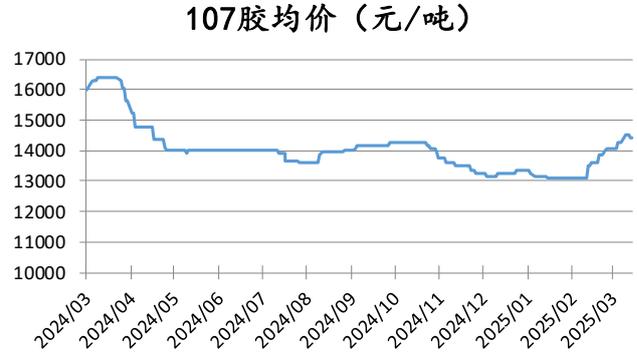
◆ 有机硅 DMC 价格持稳，开工率小幅走低，对工业硅需求走弱，地产政策虽然较多但想要影响到有机硅需求仍需时日，地产端政策较为明确，仅为止跌企稳，要想带动有机硅消费恐有较大难度。

图 24: DMC 均价



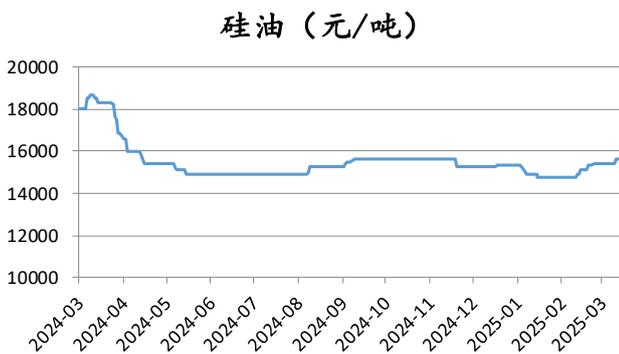
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 25: 107 胶均价



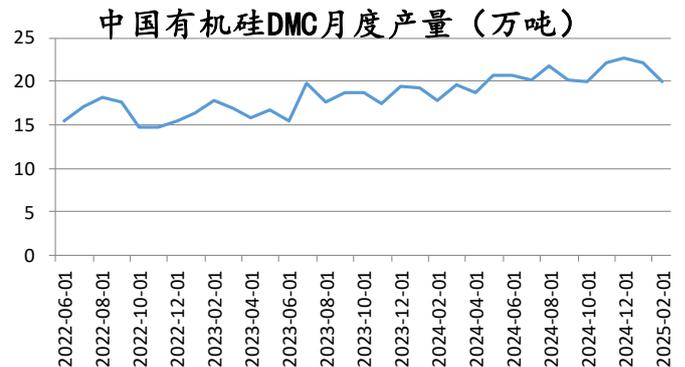
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

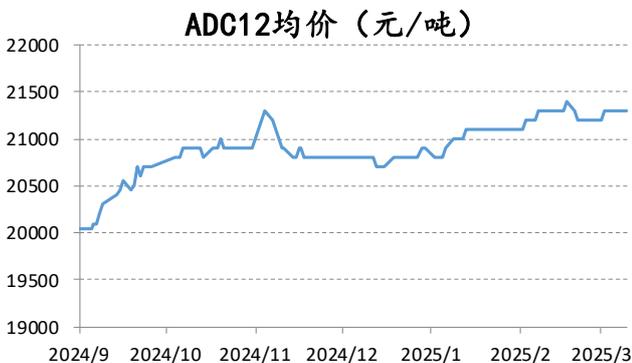


资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

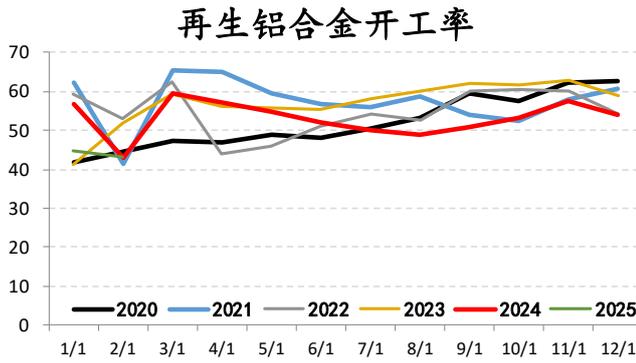


资料来源: SMM, 信达期货研究所

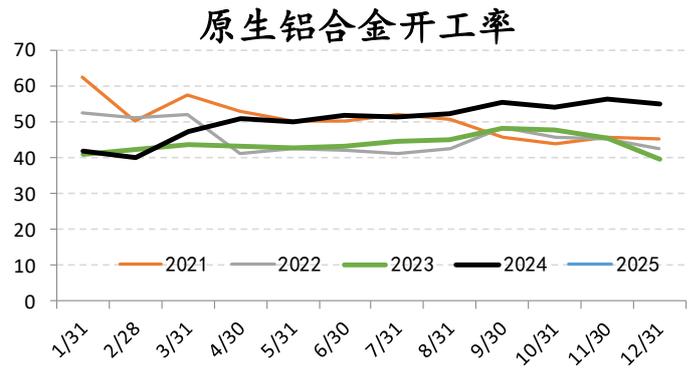
图 29: 再生铝合金价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 30: 再生铝合金开工率


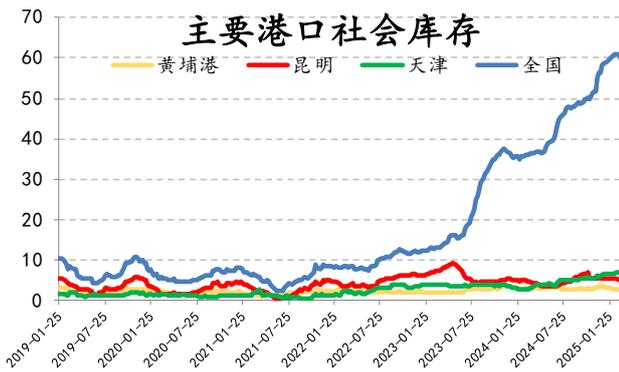
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 31: 原生铝合金开工率


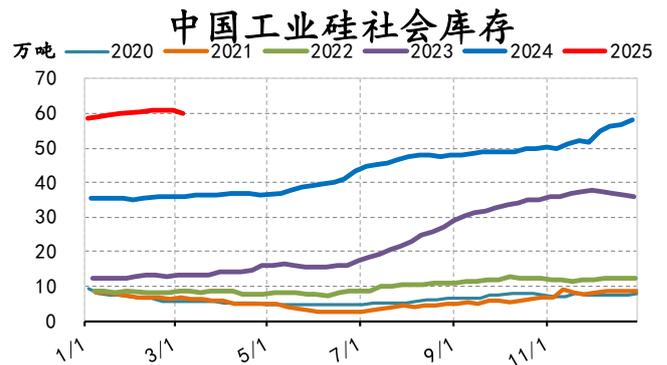
资料来源: SMM, 信达期货研究所

6. 库存

◆ 本周工业硅库存仍处于累库状态, 本周小幅去化, 目前社会库存 59.4 万吨, 较上周减少 0.5 万吨, 库存压力巨大, 下游对工业硅需求仍维持刚需, 库存去化较为困难。

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