

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: 弱势震荡

多晶硅: 震荡偏强

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

基本面多空消息并存, 工业硅仍维持底部震荡

报告日期:

2025 年 4 月 2 日

报告内容摘要:

◆相关咨询: 美国“对等关税”靴子将于 4 月 2 日落地。知情人士透露, 白宫助手起草了一份提案, 拟对至少大多数输美商品征收约 20% 的关税, 但不会在周三宣布任何关于制药关税的细节。

◆基本面:

工业硅: 现货价格方面, 华东不通氧 553# 硅在 10100-10200 元/吨, 较上一交易日持稳。供给方面: 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 月份减量主要由于天数较少所致, 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, 全国三月份产量或开始回升。西南地区处于枯水期, 电力成本高企带动生产成本达到全年高位, 但目前价格已经击穿成本线, 成本端对硅价支撑力度或有限。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, 光伏产业链维持弱势, 对工业硅需求仍呈下滑趋势, 在近期下游排产较好情况下, 多晶硅大规模减产概率较小, 对工业硅需求边际企稳; 有机硅 DMC 价格预计, 部分厂商预计开启减产模式, 产量预计持续走低, 对工业硅需求下降; 合金硅价格有所提振, 但用量较少无法起到支撑作用, 对工业硅需求持稳。库存方面压力较大, 本周库存较上周下降 0.5 万吨, 目前社会库存报 59.4 万吨。近期有小道消息传西北大厂计划减产 20 台矿热炉, 盘面对此已先行反应, 后续关注传言真实性。

多晶硅: 多晶硅现货持稳, 各规格价格均持稳。N 型硅料挺价意愿较强, 光伏行业处于底部去产能周期, 以多晶硅为主的各个环节均进入减产阶段, 多晶硅 2 月份产量再度走弱至 9 万吨, 对价格起到较强支撑, 各环节价格均有回暖迹象, 且在行业自律的前提下, 各多晶硅厂均按配额进行生产, 产量不会有太大波动。从需求端来看, 下游硅片产量有企稳回升迹象, 硅片价格迎来小幅上调, 硅片库存前期受到春节影响出现小幅累库, 但仍处去库周期, 库存去化较快, 对提振硅片价格起到一定支撑, 下游电池片及组件 4 月排产较好, 对多晶硅起到了一定支撑作用, 目前多晶硅库存也受到前期春节影响出现小幅累库迹象, 但仍处去库周期内, 多晶硅价格易涨难跌。

◆交易逻辑:

工业硅: 工业硅产量仍处高位, 下游多晶硅产量企稳, 对工业硅消费企稳; 有机硅对工业硅消费走弱; 硅铝合金对工业硅消费持稳, 库存高企压制工业硅价格。工业硅价格近期再创历史新低, 基本面再度走弱, 但光伏硅片涨价, 光伏行业有改善预期, 目前处于多空博弈阶段。

多晶硅: 多晶硅产量底部企稳, 下游需求有改善预期, 库存仍处去库周期, 短期内多晶硅上涨驱动因素不足, 偏强震荡。

◆操作建议: 工业硅: 观望; 多晶硅: 逢低做多

◆风险点: 多晶硅超预期复产, 光伏行业政策, 宏观政策推动

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

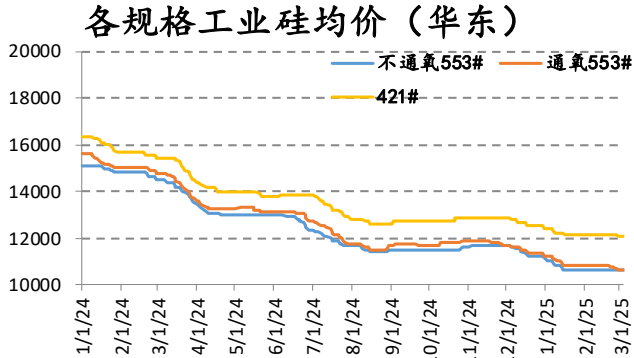
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

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



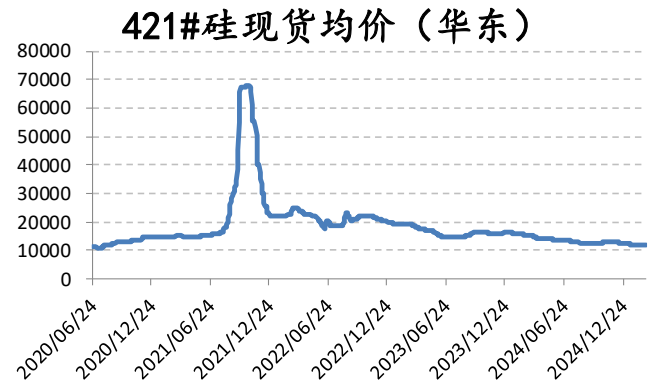
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：华东不通氧 553#现货均价



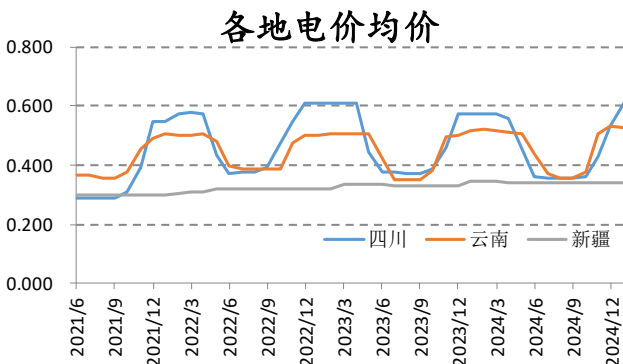
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：华东 421#现货均价



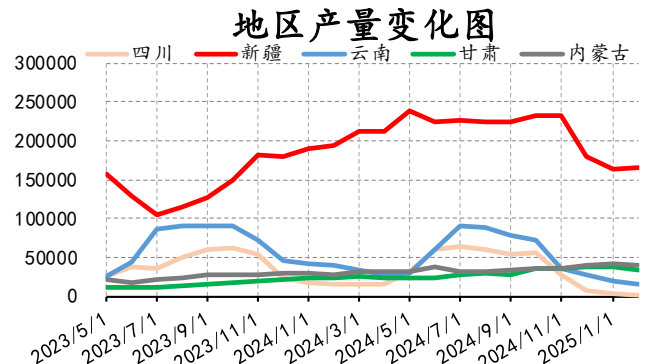
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：主产地电价



资料来源：SMM，信达期货研究所

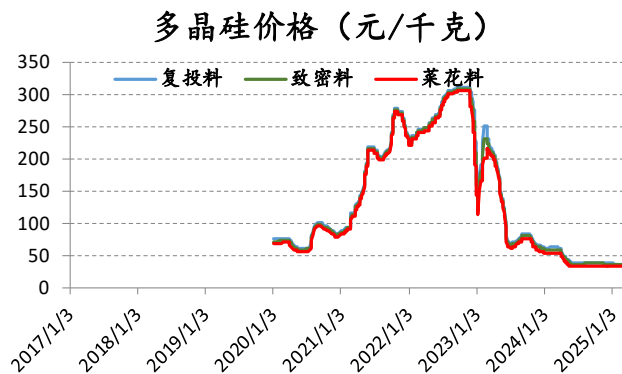
图 6：工业硅产量（分地区）



资料来源：SMM，信达期货研究所

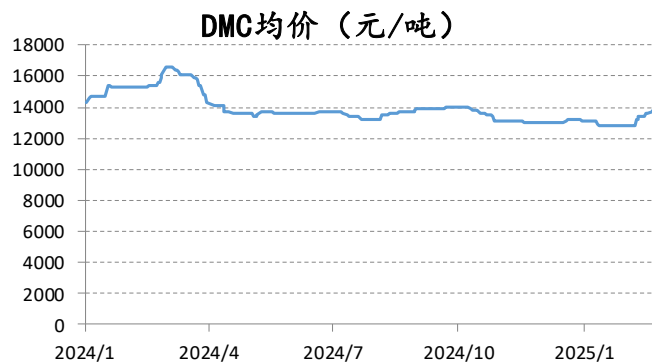
二、下游需求端：

图 7：多晶硅价格



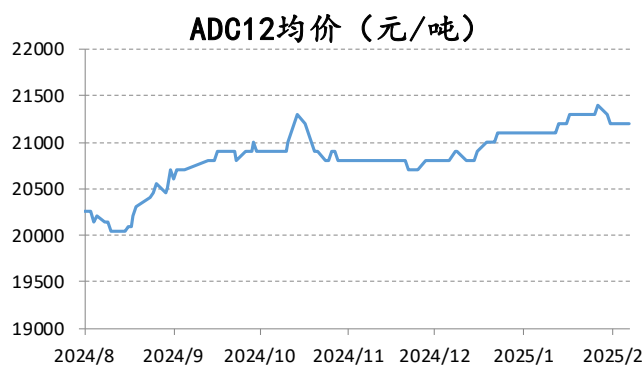
资料来源：SMM，信达期货研究所

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

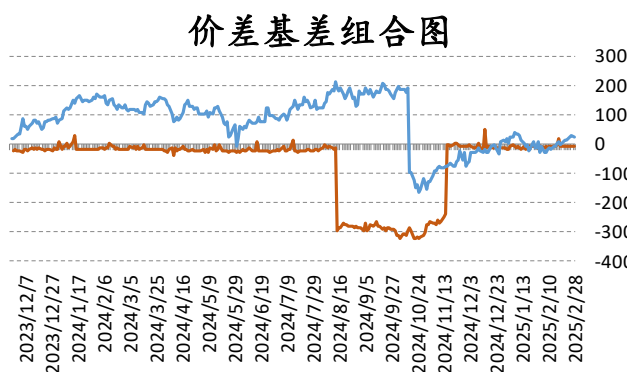
图 10：再生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

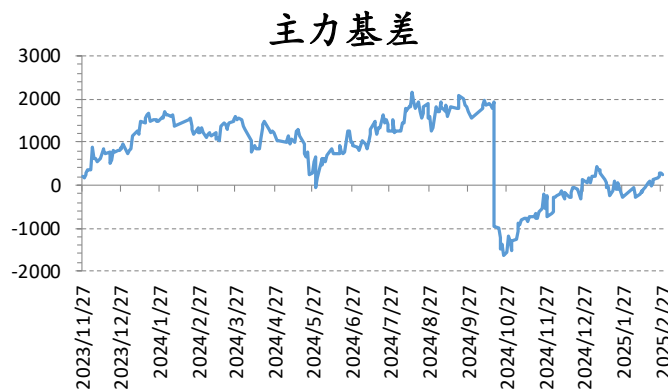
三、升贴水情况：

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

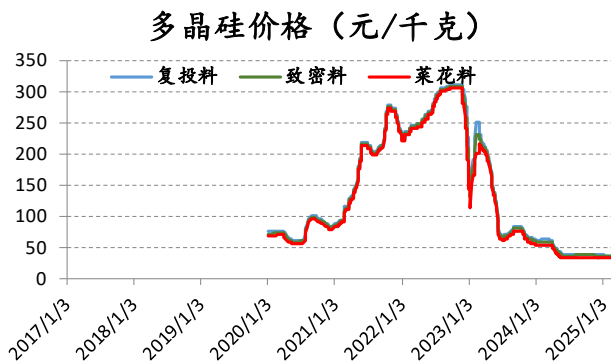


资料来源：SMM，信达期货研究所

多晶硅

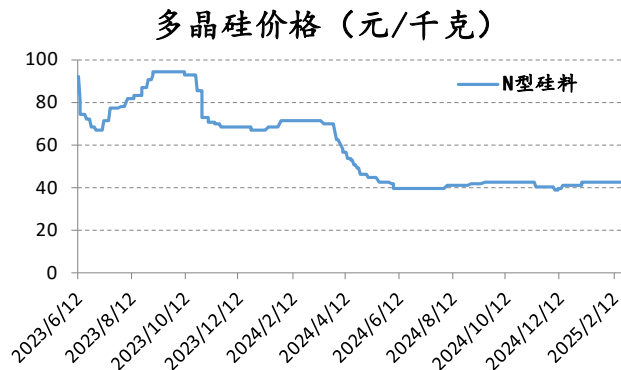
一、供应端

图 13: 各规格多晶硅价格



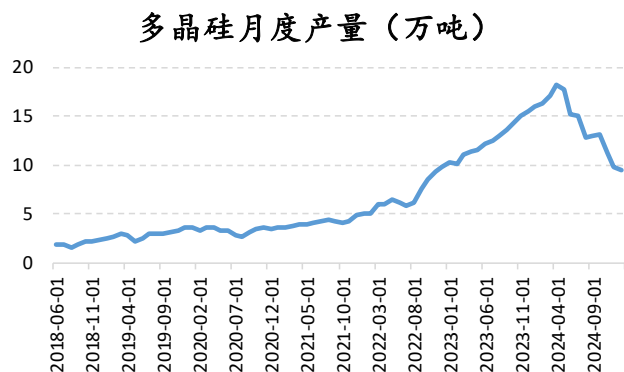
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: N型多晶硅价格



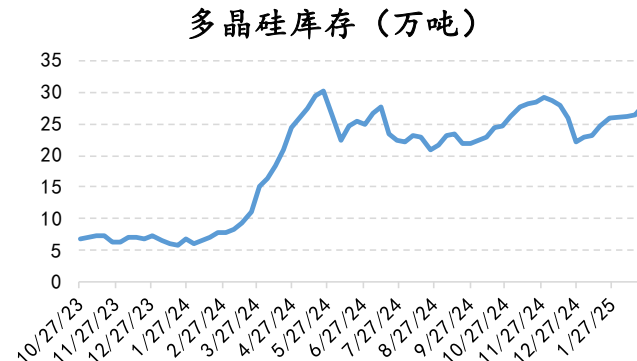
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

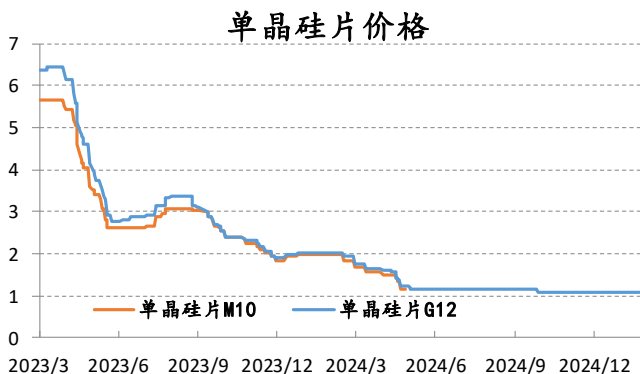
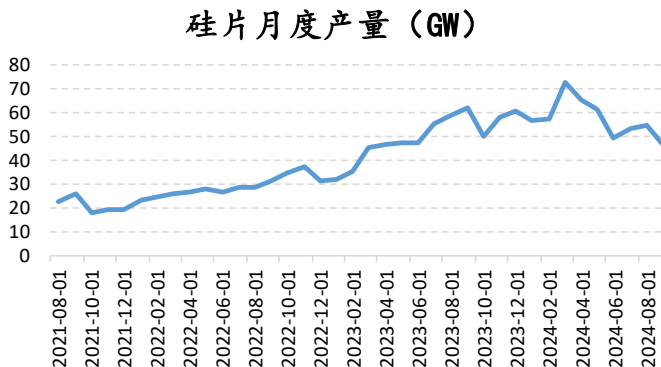
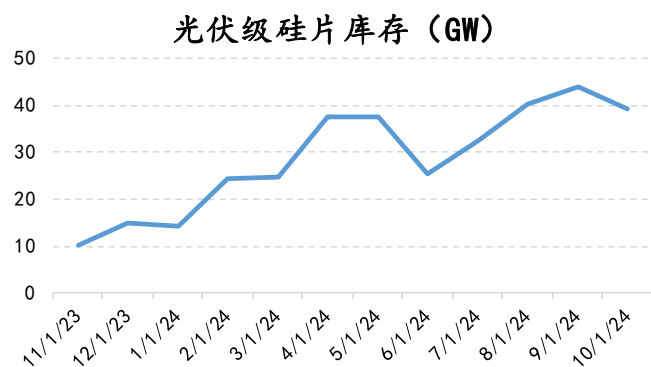


图 18: 硅片月度产量



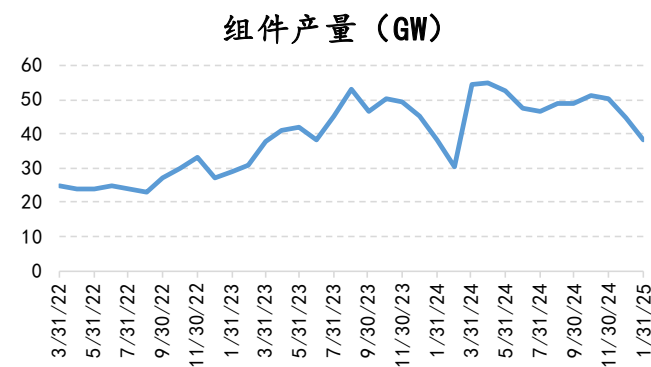
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 19：硅片周度库存



资料来源：SMM，信达期货研究所

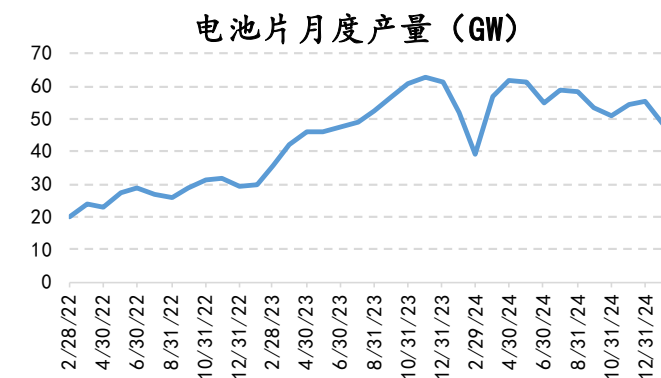
图 21：组件产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

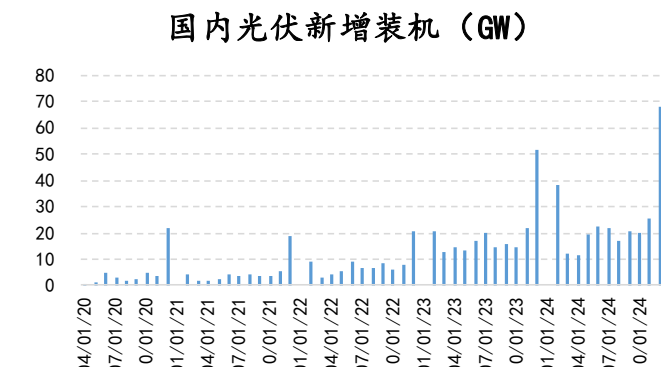
资料来源：SMM，信达期货研究所

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