

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

工业硅基本面维持弱势，向上动能不足

报告日期：

2025年4月13日

报告内容摘要：

◆基本观点：

工业硅主力合约本周再度下挫,受美国关税影响,本周波动幅度较大,SI2505整周涨跌幅 -3.67%,收于 9455 元/吨,本周再创历史新低,目前盘面已经击穿成本支撑,工业硅厂家处于普遍亏损状态。现货价格本周小幅下调,厂家降价以促成交。

供应端：本周现货价格持稳，目前不通氧 553#在 9950 元/吨左右，较上周下跌 200 元/吨；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，3 月份工业硅产量攀升至 34.2 万吨，较 2 月增加 5.2 万吨，四川云南产量已经降至历史低位，四川产量缓慢增长至 4600 吨，三月新疆产量攀升至 21 万吨，增加 4.5 万吨，但三月底西北大厂传出减产消息，部分减产落地，然而再无其他厂家有减产计划，供应端压力仍存，目前已临近西南地区丰水期，西南地区已经开始缓慢复产，但整体产量仍维持低位，后续关注西南地区复产以及西北地区其他厂家有无减产计划。

需求端：需求方面，多晶硅 3 月份产量小幅攀升，产量达到 9.4 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，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，但受到美国关税政策影响，多晶硅价格受到一定冲击，但光伏对美出口量本身较少，关税影响有限；有机硅 DMC 价格持稳，有机硅单体厂家开启联合减产，新增产能继续延期投产，由于下游需求仍较为弱势，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，本周库存较上周增加 0.4 万吨，目前社会库存报 60.8 万吨，库存仍处于高位，对工业硅价格压制较强。

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

◆策略建议：

观望

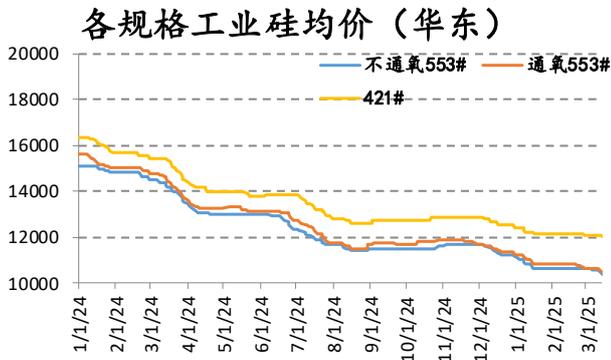
◆风险提示：

关税带来负面情绪冲击，多晶硅产量，宏观政策

一、行情价格：

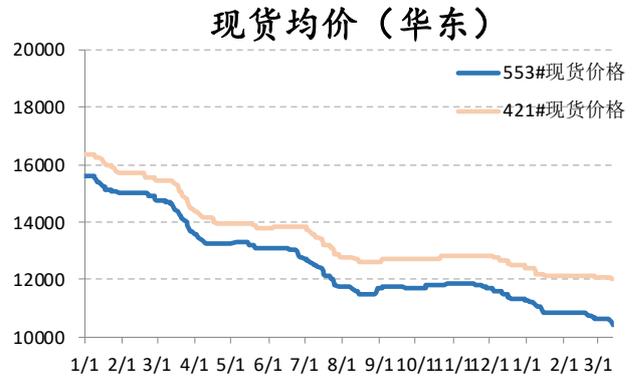
◆ 本周工业硅现货市场维持稳定，目前不通氧 553#报 9950 元/吨，较上周跌 200 元/吨，通氧 553#报 10100 元/吨，较上周跌 100 元/吨，421#报 11600 元/吨，较上周跌 250 元/吨。本周现货价格下调，西南地区电力成本处于全年高位，但目前已经击穿西南地区成本线，随着下游有机硅减产，现货价格仍存下行压力。

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



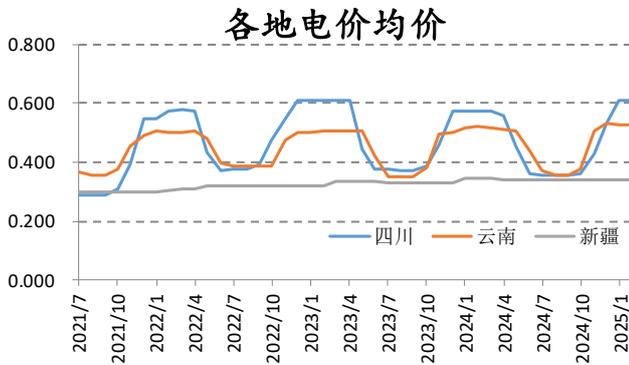
资料来源：SMM，信达期货研究所

二、基本面

1. 成本利润端

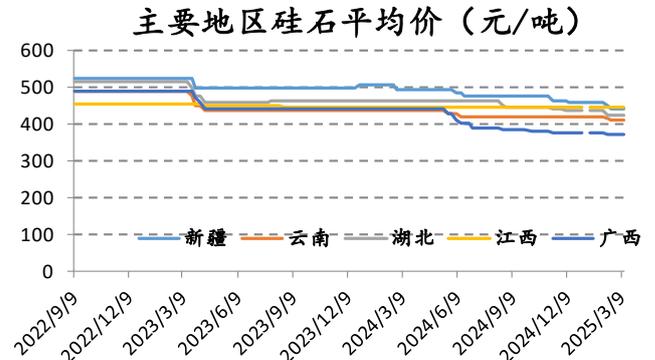
◆ 成本端，四川云南已经进入枯水期，电力成本处于全年高位，其余成本变化不大，目前已经击穿成本端带来的支撑，工业硅生产企业面临普遍亏损。

图 6：各地电价



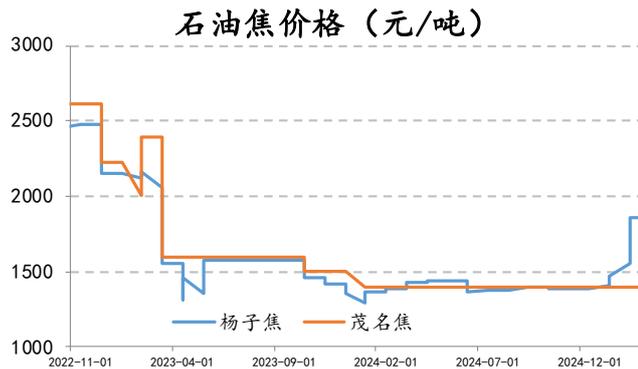
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：硅石价格



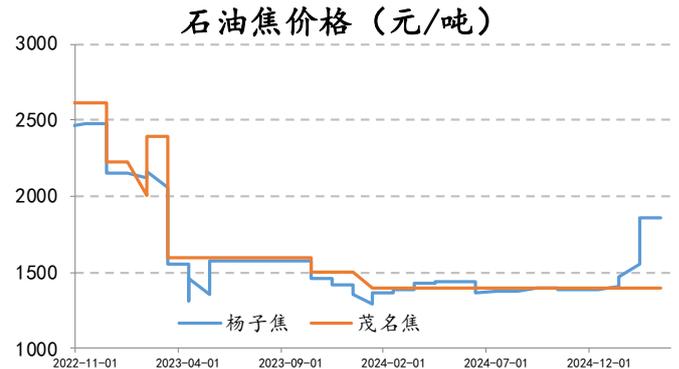
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：石油焦价格



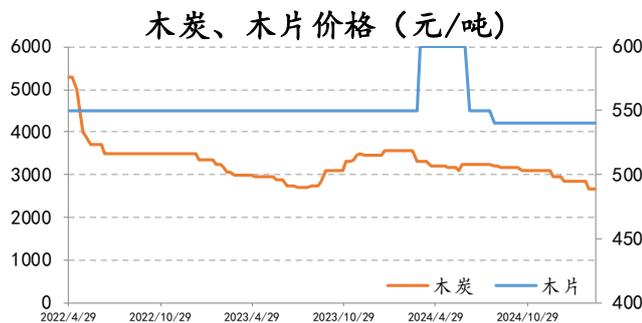
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：洗精煤价格



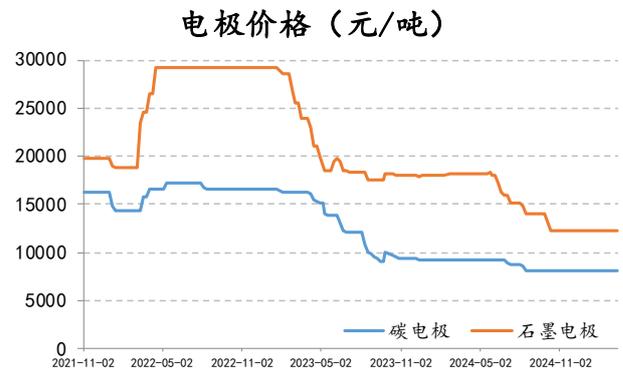
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：木炭木片价格

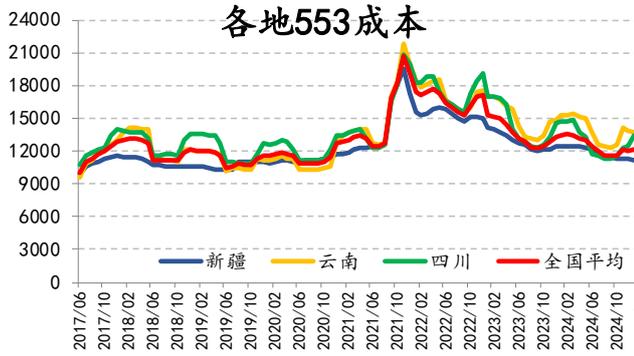


资料来源：SMM，信达期货研究所

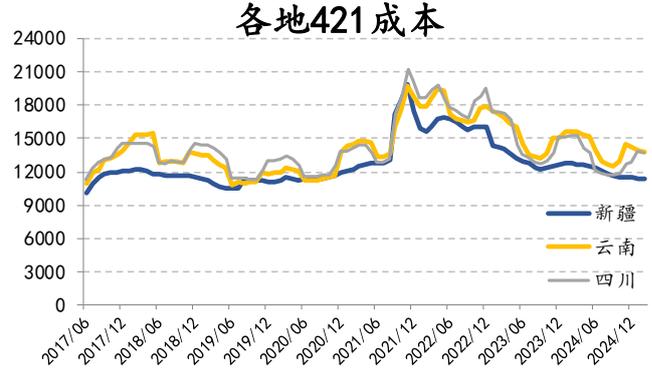
图 11：电极价格



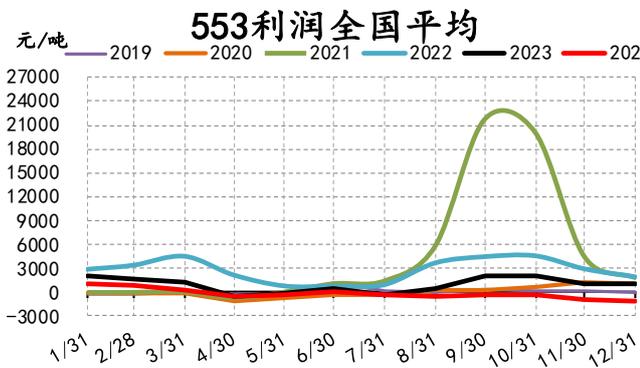
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12: 553#各地成本


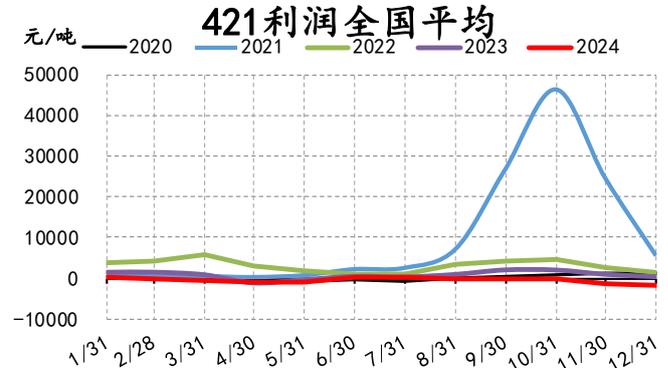
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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


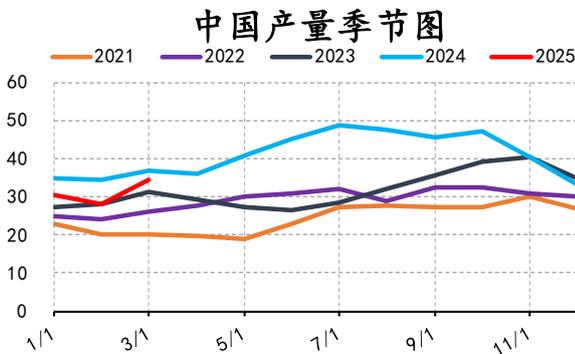
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 421#平均利润


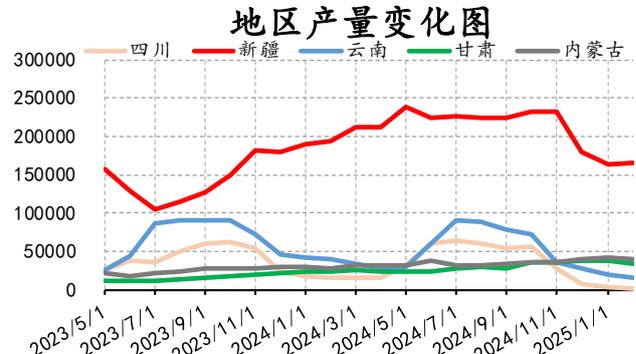
资料来源: SMM, 信达期货研究所

2. 供应端

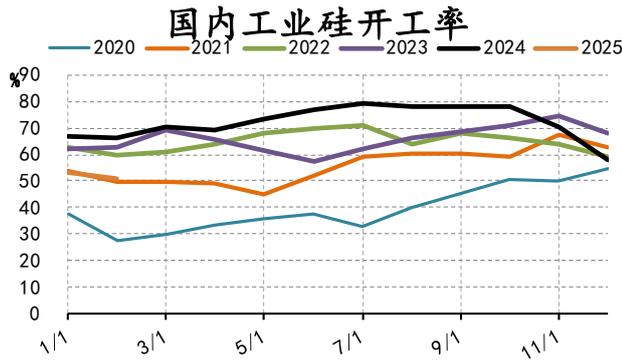
◆ 3 月份全国工业硅产量 34.2 万吨，较 2 月上涨 5.2 万吨，三月份产量再度攀升，新疆地区产量增长近 5 万吨，但三月底西北地区传出大厂减产消息，目前产量有一定下滑，但其余厂家均无减产计划，西南地区丰水期即将来临，有复产预期，但受制于工业硅价格，西南地区复产计划将会缓慢推进，产量稳中有增，对工业硅有一定压制。

图 16: 全国季节产量


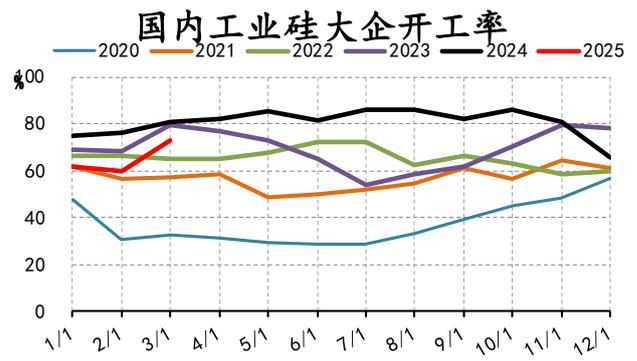
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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


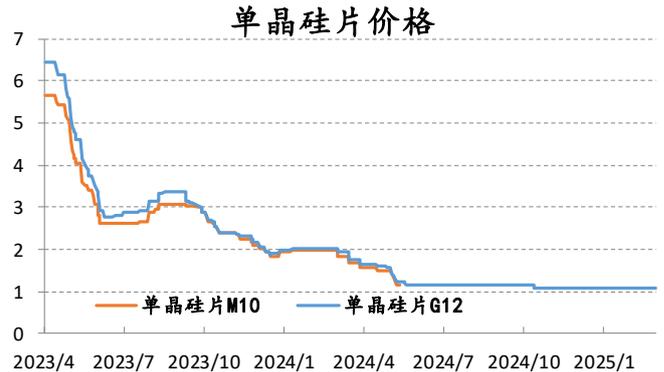
资料来源: SMM, 信达期货研究所

3. 多晶硅

◆ 本周多晶硅价格持稳, 3月多晶硅产量持稳, 产量达到9.4万吨, 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, 且下游硅片产量再度攀升, 对多晶硅需求回暖, 多晶硅库存小幅去化, 但近期受到美国关税影响, 悲观情绪较浓, 但目前光伏产业链对美出口较少, 受到关税影响程度较低, 且美国关税态度变化较快, 应理性看待美国关税政策。

图 20: 多晶硅各类投料价格

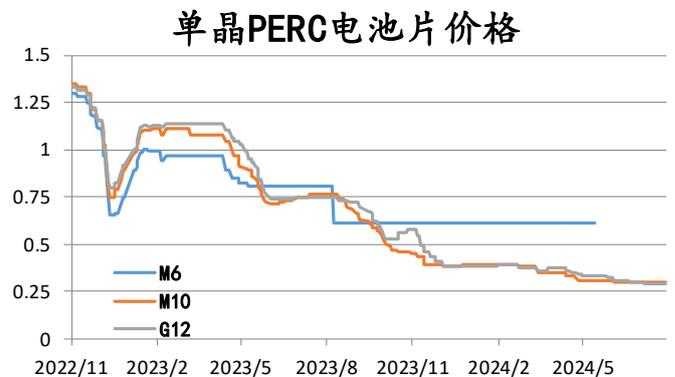

资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

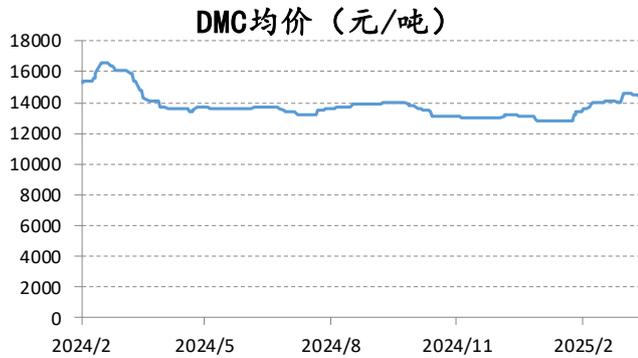
图 23: 电池片价格


资料来源: SMM, 信达期货研究所

4. 有机硅

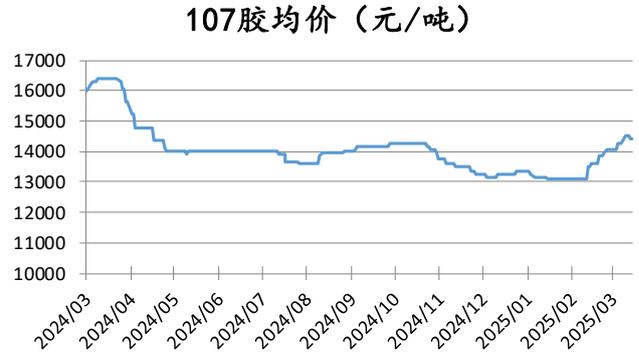
◆ 有机硅 DMC 价格持稳，由于终端需求较弱，有机硅企业减产挺价格，对工业硅需求走弱，地产政策虽然较多但想要影响到有机硅需求仍需时日，地产端政策较为明确，仅为止跌企稳，要想带动有机硅消费恐有较大难度。

图 24: DMC 均价



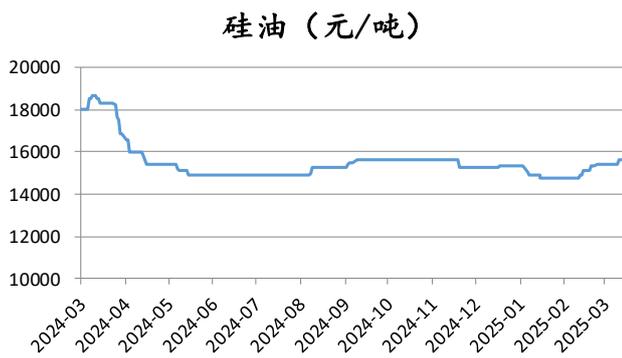
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 25: 107 胶均价



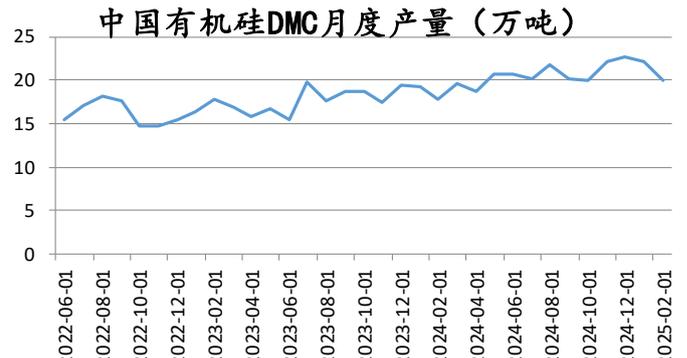
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

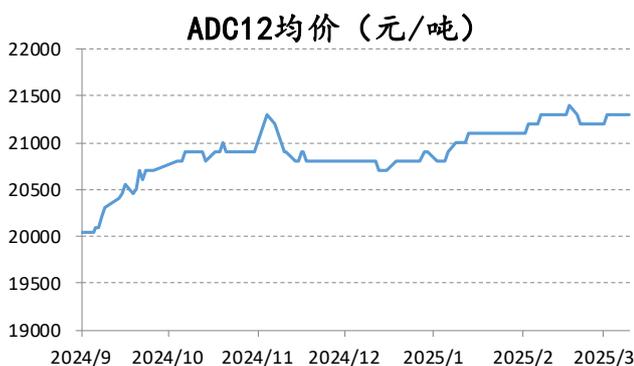


资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

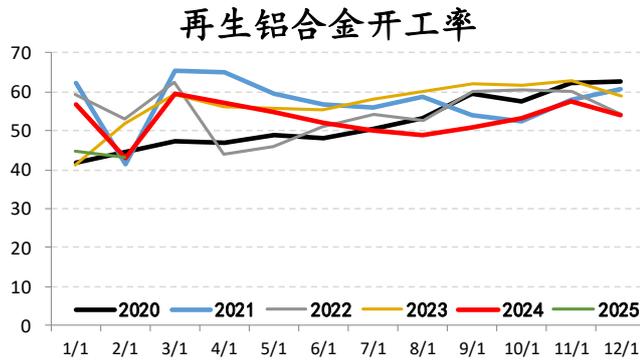


资料来源: SMM, 信达期货研究所

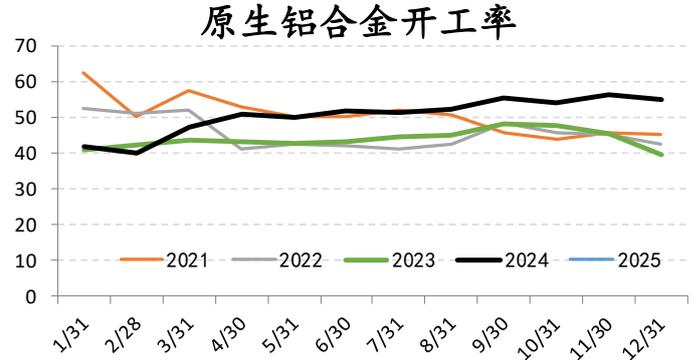
图 29: 再生铝合金价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 30：再生铝合金开工率


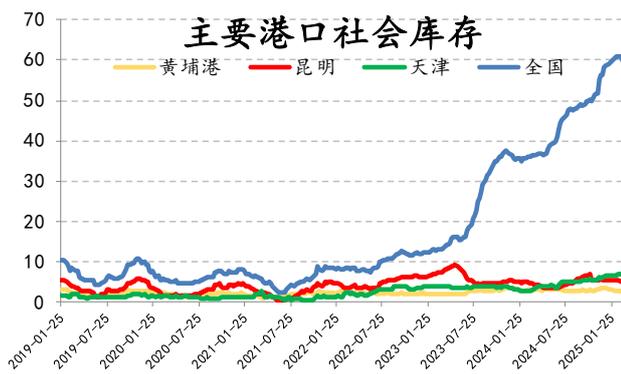
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 31：原生铝合金开工率


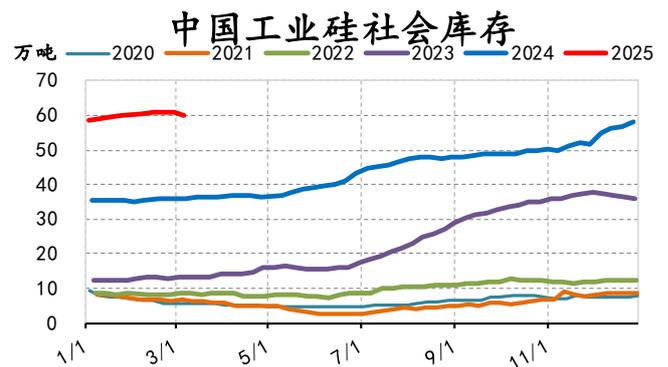
资料来源：SMM，信达期货研究所

6. 库存

◆ 本周工业硅库存仍处于累库状态，本周小幅再度攀升，目前社会库存 60.8 万吨，较上周增加 0.4 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