

# 「2025.04.03」

## 工业硅多晶硅市场周报

双硅市场如履薄冰，库存压力分化加剧

研究员:王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周工业硅主力合约期价收跌，当周-0.36%；多晶硅主力合约收平，当周0.00%。工业硅方面在本周上半周，虽然供应减少，但库存高位，市场需求低迷情况下，期货市场出现了放量破位下跌，后半周开始部分拉回，套保资金开始入场护盘，多晶硅本周因为下游需求更多按需采购，前期高位多晶硅开始下滑。本周工业硅空单量增加，多晶硅多单量减少，情绪来看，工业硅依旧悲观，多晶硅乐观情绪有所增加。
- ◆ 行情展望：当前，工业硅现货市场尽显疲态，持续在低位徘徊。现货价格继续走低，从工业硅的供给来看，产量环比下滑，除国有保供企业外多数厂家复工意愿低下，目前生产利润跌至负数，库存高位运行，受多晶硅产量抬升影响，下周有望库存下滑，但幅度不大。从需求端来看，多晶硅4月产量预计减产，主要原因在于市场利润低迷，多晶硅厂家有意愿减产挺价，从铝合金来看，铝合金价格小幅下跌，库存高位，下游房地产市场低迷，后续需求回落概率较大，有机硅厂家受到价格低迷影响，多数厂家减产挺价，综上工业硅需求端预计后市持续走弱，供给端有望小幅下滑，但难有表现，供需双弱，工业硅短期难有起色，多晶硅方面来看上游工业硅持续减产，供给削弱，但需求端来看，虽然光伏组件需求旺盛，但是向上传导依旧不明朗，硅片库存高企，多晶硅现货价格难有上浮，多晶硅目前库存依旧较高，后续转化为空头压力，短期受到抢装政策影响，多晶硅有望高位继续盘整，下周整体重心可能继续下移
- ◆ 操作上建议：工业硅主力合约区间震荡为主，震荡区间在9700-10200 止损区间9600-10800，注意操作节奏及风险控制，多晶硅主力合约短期震荡为主，震荡区间在42500-44000 止损区间 42500-45500，注意操作节奏及风险控制。

## 本周工业硅和多晶硅期价均下跌

工业硅主力合约期货价格



多晶硅主力合约期货价格



➤ 本周工业硅主力合约期价收涨，当周-0.36%；多晶硅主力合约收涨，当周0.00%。

## 持仓分析

### 工业硅前20名净多单趋势变化

#### 工业硅(SI)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

### 多晶硅前20名净多单趋势变化

#### 多晶硅(PS)前20持仓量变化



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止4月03日, 从前20名席位持仓情况看, 本周工业硅净空增加, 市场悲观依旧悲观; 多晶硅多单有所增加, 市场保持乐观。

## 本周工业硅价格下跌，现货价格持平，基差上涨

### 工业硅主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

### 工业硅基差及现货平均价

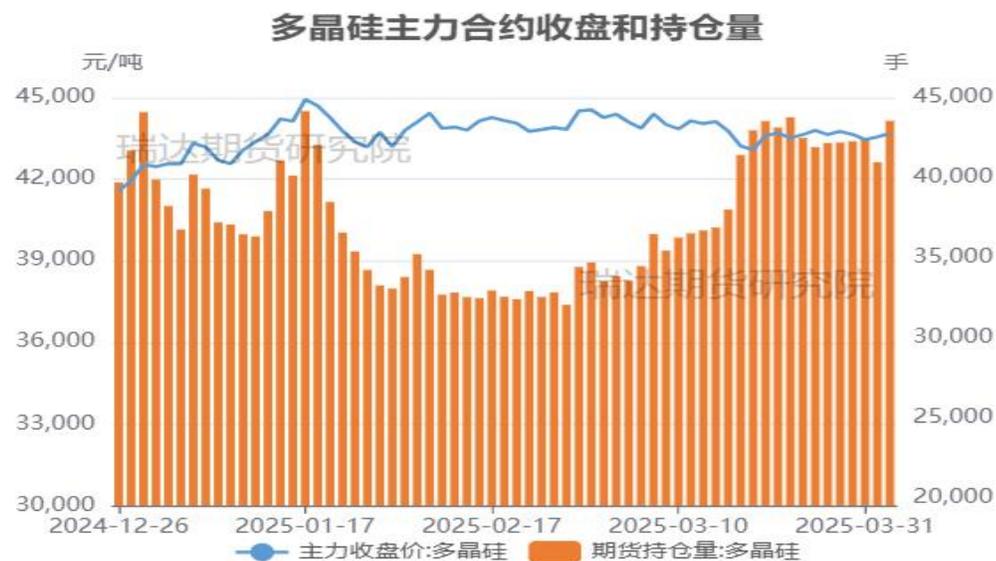


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-02, 主力合约持仓量:工业硅报192480手,环比 下跌 8.36% ; 期货主力合约收盘价:工业硅报9760元/吨,环比 下跌 0.31% ;
- 截至2025-04-02, 基差:工业硅报440元/吨,环比 上涨 0.00% ; 平均价:通氧553#硅:华东报10200元/吨,环比 上涨 0.00% ;

## 本周多晶硅期价上涨，基差下跌，现货持平

多晶硅主力合约收盘及持仓量



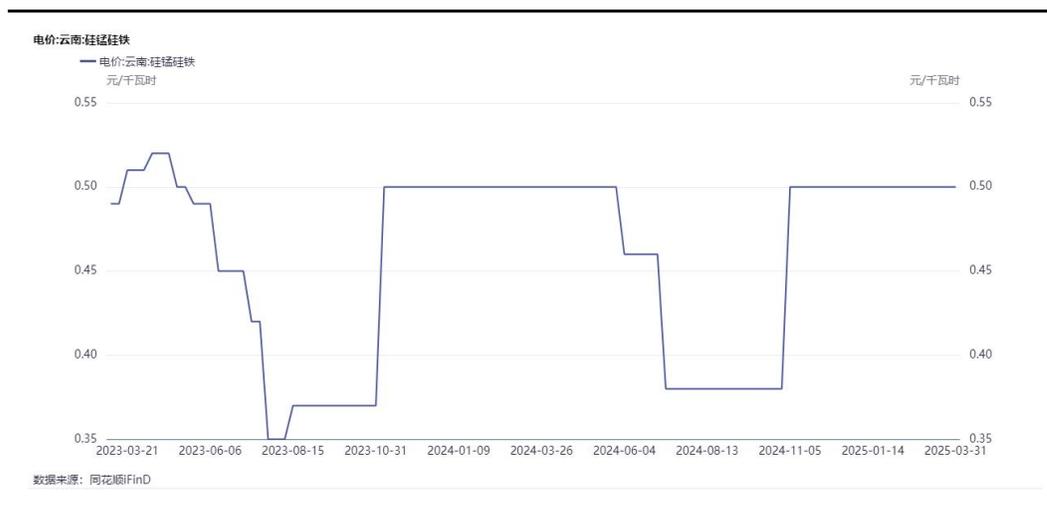
多晶硅基差和现货价格



- 截至2025-04-02, 主力收盘价:多晶硅报43680元/吨,环比 上涨 0.28%; 期货持仓量:多晶硅报43549手,环比 上涨 6.32%;
- 截至2025-04-02, 基差:多晶硅报-1680元/吨,环比 下跌 7.69%; 品种现货价:多晶硅报42000元/吨,环比 上涨 0.00%;

## 本周工业硅原材料生产本受硅煤下滑影响，成本略有降低，大多数厂家跌破生产成本，企业无复产意愿

云南地区电价



来源：WIND

据隆众资讯消息，从成本端来看，本周工业硅原材料价格下降运行，成本略有降低，硅煤价格较上周下降 20 元/吨，跌幅在 10.53%，西北地区中小企业电价在 0.38-0.41 元/度，大厂有自备电厂及余热发电，电价在 0.31 元/度，成本略占优势。西南地区进入枯水期，怒江、德宏州地区电价在 0.46-0.54 元/度，保山电价在 0.45 元/度，生产 1 吨 421#硅耗电 13000 度，电力占比总成本43.7%，其余原料，如木炭、电极、硅石、精煤、石油焦分别占比成本 11%、9%、8%、7%、6%。目前西南地区 421#现货市场价格在 10700-11700 元/吨，但成本维持在 13400-13900 元/吨，对于目前的市场的市场价格，已经跌破绝大多数的厂家的生产成本线，每吨亏损在 2200-2700 元左右，西南地区因成本亏损暂无开工意向，西北中小企业也已承受不住利润亏损的压力，新疆地区多数中小企业也已处于检修状态。

## 下游有机硅产量和开工率均出现下跌，主要是下游减产挺价导致，利润并未有增长

有机硅成本和产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

有机硅利润和开工率

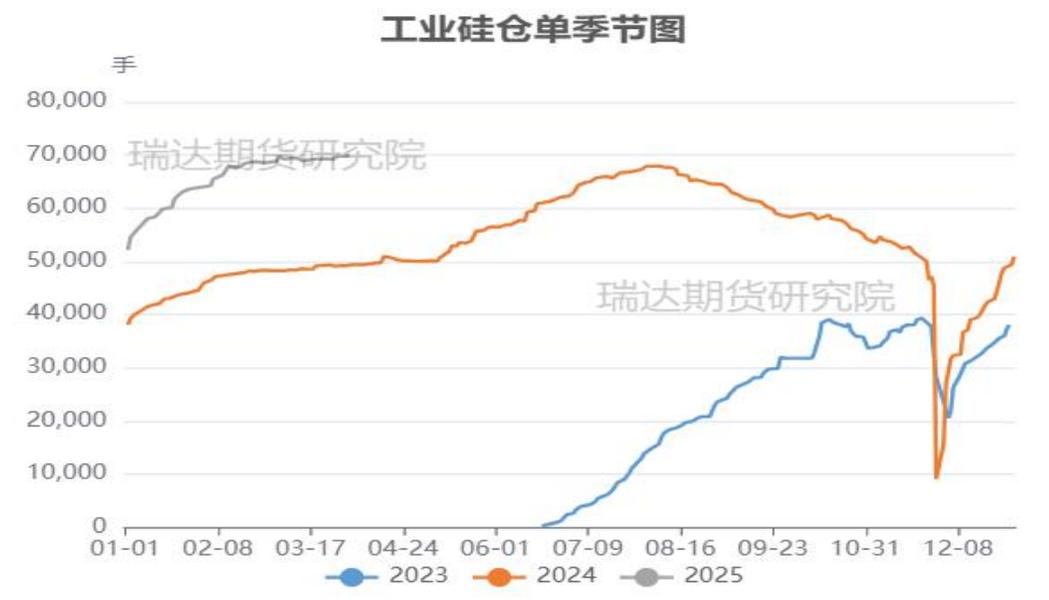


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-28, 周度成本:有机硅DMC:山东报12930元/吨,环比 上涨 0.00% ; 产量:有机硅DMC:当周值报4.06万吨,环比 下跌 2.17% ;
- 截至2025-03-28, 周度利润:有机硅DMC:山东报1470元/吨,环比 上涨 25.64% ; 开工率:有机硅DMC:当周值报61.73%,环比 下跌 2.16% ;

## 本周工业硅仓单增加，社会库存小幅下跌，但是依旧处于历史高位

广期所工业硅仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

工业硅库存

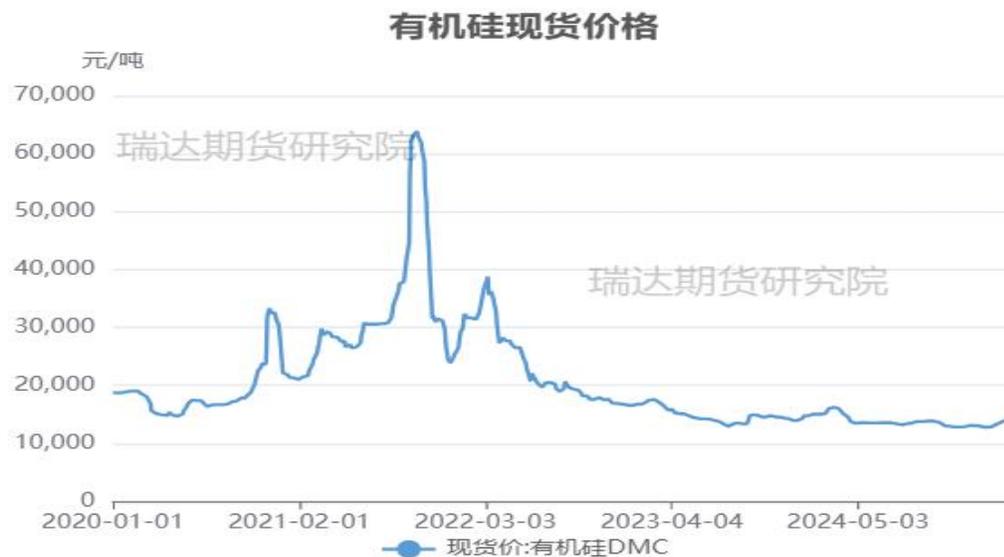


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-02, 仓单数量:工业硅报70034手,环比 上涨 0.46% ;
- 截至2025-03-28, 金属硅:社会库存:总计报60.4万吨,环比 上涨 2.20% ; 金属硅:社会库存:黄埔港报2.4万吨,环比 上涨 0.00% ; 金属硅:社会库存:天津港报6.6万吨,环比 上涨 6.45% ; 金属硅:社会库存:昆明报14.5万吨,环比 上涨 0.00% ;

## 现货——有机硅现货价格持平，行业减产挺价持续

DMC现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-02, 现货价:有机硅DMC报14400元/吨,较上周持平。

## 现货——铝合金现货回落，库存不变，出口减少

铝合金现货价格和LME库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

铝合金锭出口数量和库存

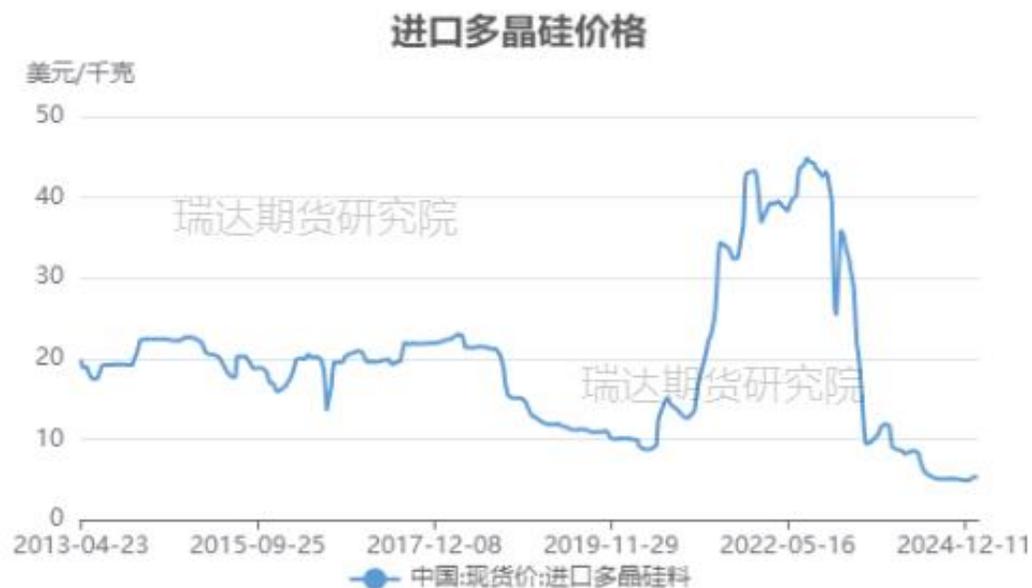


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-02, LME:库存:铝合金报1560吨,与上周持平;平均价:铝合金ADC12:长江现货报21000元/吨,较上周下跌200元;
- 截至2025-02-28, 未锻轧的铝合金:出口数量:当月值报吨,环比 上涨 0.00%;原料库存:铝合金锭:总计:期末值报21.51万吨,环比 下跌 0.55%;

## 多晶硅料现货价格持平，进口多晶硅价格无明显变化。

进口多晶硅料价格



来源: wind 瑞达期货研究院

多晶硅现货价格和基差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-24, 中国:现货价:进口多晶硅料报5.294美元/千克,环比 下跌 0.13% ;
- 截至2025-04-02, 基差:多晶硅报-1680元/吨,环比 下跌 7.69% ; 品种现货价:多晶硅报42000元/吨,环比 上涨 0.00% ;

# 「产业链分析」

本周多晶硅出厂价格走平，上游工业硅价格下滑，利润预计小幅上行，库存依旧高位，多晶硅产量持续下滑，预计4月小幅增加

中国多晶硅出厂价格



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 根据隆众资讯多晶硅成本利润模型测算，截至3月27日，中国多晶硅（致密料）行业先进产能制造成本约35.81元/kg。与此同时，中国多晶硅（致密料）行业单公斤净利约-3.64元/kg。
- 据MYSTEEL数据 2025年3月：2025年3月份多晶硅排产量为9.57万吨。3月份部分企业有提产计划，但未实施，或于4月份提产，预计4月份环比增加4000 - 5000吨。

多晶硅产量当月值



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 光伏行业综合价格均有所上涨，其中光伏组件涨幅明显

光伏行业综合价格指数



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-24, 2014年5月30日=100, 光伏行业综合价格指数(SPI):组件报14.49环比 上涨 2.62% ; 光伏行业综合价格指数(SPI):硅片报15.84 环比 上涨 0.00% ; 光伏行业综合价格指数(SPI):多晶硅报23.53环比 上涨 0.00% ; 光伏行业综合价格指数(SPI):电池片报7.62,环比 上涨 0.53% ;

## 光伏组件价格上涨，光伏多晶硅价格高位持平

光伏组件出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

光伏级多晶硅价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 据SMM光伏视界消息，光伏组件整体3月排产环比上升35%，订单交付较增多，分布式抢装订单显现，库存小幅降低，Topcon电池片和硅片排产亦提升明显。在需求旺盛的影响下，部分光伏产品价格也持续上涨。价格维稳。本周分布式组件价格调涨较快，主要受到430及531节点工商业项目抢装所带动，下游采购积极，组件交货紧张。集中式组件价格波动相对较小，近期新签单项目也较少，正在出货中的订单仍然在0.68元/W附近，后续价格有上涨空间。
- 截至2025-03-19，现货价(周均价):光伏级多晶硅报5.04美元/千克,环比 上涨 0.00%；

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。