



国联期货工业硅-多晶硅日报

2025年9月11日

工业硅：供给端扰动，盘面延续涨势 多晶硅：政策预期主导，高位偏弱震荡

◇观点及策略

【市场表现】

工业硅：工业硅：今日工业硅期货主力合约SI2511震荡上行，收盘价8740元/吨，+2.46%。开盘价8715元/吨，最高价8780元/吨，最低价8630元/吨，持仓28.78万手，日9706手。仓单交易量：**50093手(+48)**。现货方面，工业硅现货市场价格持稳运行，但成交氛围仍旧冷清今日现货价格表现：华东通氧553现货价格9200-9300元/吨，华东421现货价格9500-9700元/吨。

多晶硅：今日多晶硅期货主力合约PS2511持续盘整运行，收盘价53710元/吨，+1.94%。开盘价53200元/吨，最高价53870元/吨，最低价52530元/吨，持仓13.63万手，日-746手。仓单交易量：**7690手(+320)**。现货方面：多晶硅N型复投料报价49.1-54元/千克，N型多晶硅价格指数51.26元/千克，颗粒硅报价48-49元/千克。

【运行逻辑】

工业硅：2025年8月份工业硅产量在38.6万吨，环比增幅14%同比减少19%。9月份工业硅全国产量预期环比继续增加，增幅较8月份收窄。据三方数据源统计本周工业硅主要地区社会库存共计53.7万吨，较上周环比减少0.4万吨。

多晶硅：9月多晶硅厂增减产互现，目前市场观望头部厂商减产动作实施情况，二三线小厂出现部分复工复产现象对9月多晶硅产量起到一定支撑。库存：多晶硅库存对比8月出现去库现象，进入9月后随着发货/成交减少，库存出现累积趋势。

【策略推荐】

工业硅建议：当下来看，工业硅主要矛盾受到行业会议推动的供给侧扰动预期走强为主，从目前的耗能标准低效产能标准：工业硅能耗 >1.15 万度/吨、硅回收率 $<90\%$ 来看，我们认为对于整个产业中长期是偏利好，主要优化方案产能置换+电价浮动，给到落后产能优化的空间。但弱现实的基本面，对于后续推涨行情的驱动较弱，基本面看，供应矛盾仍集中在新疆大厂的复产预期，而西南地区开工稳定运行至十月份，进入中旬才会陆续把提产计划提上日程。需求端受多晶硅限产限销及有机硅行情疲弱拖累，需求预计同步下调。短期仍以震荡行情看待（8300-9000），逢高可空单布局，下方关注到8300支撑。

多晶硅建议：当前多晶硅市场由“政策预期”主导短期行情，行情高波运行，但基本面供需失衡的长期矛盾并未解决。市场正处于“政策敏感期”，未来走势高度依赖于政策细则的明确性与落地程度若出台具体细则如强制退出、收储试点，涨势或延续。若政策仅停留在口头引导，价格很可能回调。短期建议期货价格或回调试探5.2万元支撑；上方5.5万元阻力仍有效。中期在现实矛盾拖累下可看到前期中枢位置5万波动。

分析师

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568

相关报告

【硅期将至】工业硅基本面专题报告（一）工业硅概述篇

【硅期将至】工业硅基本面专题报告（三）工业硅流通、定价方式与价格特征篇

【乘新“硅”来】工业硅期货、期权专题报告：工业硅期货、期权合约设计解读篇

【乘新“硅”来】工业硅基本面专题报告（二）工业硅供需格局分析篇

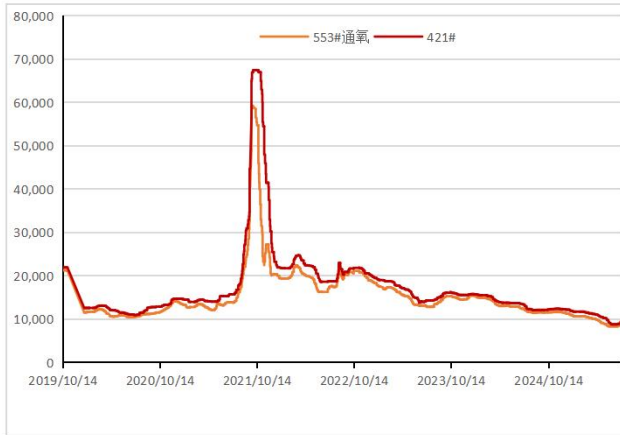
【乘新“硅”来】工业硅上市前策略报告

工业硅		最新价	日环比	周环比
现货价格	天津港5530价格	9050.00	0.00%	-3.33%
	天津港4210价格	9600.00	0.00%	0.00%
	黄埔港5530价格	9200.00	0.00%	0.00%
	黄埔港4210价格	9750.00	0.00%	0.00%
	昆明5530价格	9250.00	0.00%	0.00%
	昆明4210价格	9650.00	0.00%	0.00%
	华东5530价格	9100.00	0.00%	0.00%
	华东4210价格	9400.00	0.00%	0.00%
工业硅区域价差	天津港4210-5530价差	550.00	0.00%	0.00%
	黄埔港4210-5530价差	550.00	0.00%	0.00%
	昆明4210-5530价差	400.00	0.00%	0.00%
	华东4210-5530价差	300.00	0.00%	0.00%
	天津-云南5530价差	-350.00	0.00%	0.00%
	天津-华东5530价差	-50.00	0.00%	0.00%
	黄埔-华东5530价差	-100.00	0.00%	0.00%
	黄埔-昆明5530价差	-150.00	0.00%	0.00%
	华东-昆明5530价差	50.00	0.00%	0.00%

多晶硅产业链		最新价	日环比	周环比
现货价格	多晶硅N型致密料	49.000	0.00%	0.000
	多晶硅菜花料	30.500	0.000	0.000
	多晶硅复投料	34.500	0.000	0.000
	多晶硅颗粒	32.00	0.00%	0.00%
	多晶硅P致密料	33.000	0.00%	0.00%
	n-p价差	16.000	0.00%	0.00%
	单晶型G12	1.3	0.00%	1.96%
	单晶型M10	1.375	0.00%	0.00%
	TOPCon电池片G10L单晶	0.305	0.00%	0.00%
	TOPCon电池片G12R单晶	0.287	0.00%	0.00%
	TOPCon电池片M10单晶型	0.295	0.00%	0.00%
	电池片G12单晶型	0.295	0.00%	0.00%
	TOPCon光伏组件210单面型	0.690	0.00%	0.00%
	TOPCon光伏组件182单面型	0.690	0.00%	0.00%

工业硅基本面数据			最新值	日环比	周环比
生产	中国工业硅月度产量（8月当量/万吨/环比）		37.05	(+15.35%)	
	中国工业硅月度开工率（8月环比）		58.9%	(+15.35%)	
	工业硅有效产能（8月）		747200	(-)	
	工业硅新疆月度产量（8月当量/吨）		172700	(+14.6%)	
	工业硅云南月度产量（8月当量/吨）		47950	(+42.71%)	
	工业硅四川月度产量（8月当量/吨）		55900	(+26.76%)	
	工业硅分规模开工率				
		大型企业	43.50		
		中型企业	15.50		
		小型企业	0.00		
库存	工业硅社会库存		53.7		0.40%
进出口	进口量（7月）万吨/同比		0.0117	(+133.25%)	
	出口量（7月）万吨/同比		74006	(+8.32%)	
原材料	主产区电价	新疆平均电价（8月）	0.24-0.34	0.00%	0.00%
		云南平均电价（8月）	0.29-0.35	0.00%	0.00%
		四川平均电价（8月）	0.25-0.35	0.00%	0.00%
	硅石价格（全国平均）		283.00	0.00%	0.00%
	还原剂价格	石油焦价格(塔河)	1180.00	0.00%	0.00%
		精煤价格（新疆）	1300.00	0.00%	0.00%
		木片价格	490.00	0.00%	0.00%
		木炭价格	2550.00	0.00%	0.00%
		石墨电极价格（直径1320mm）	13500.00	0.00%	0.00%
工业硅基本面数据			最新值	日环比	周环比
下游价格	有机硅	DMC价格	10650.00	0.00%	-
		三氯氢硅价格	3375.00	0.00%	-
	铝合金	ADC12价格	20850	1.50%	-
		A356价格	21200	1.20%	-
	多晶硅月度产量（8月/万吨）		12.52		16.68%
	中国光伏发电装机容量（1-7月）		223.25GW	(+80.73%)	
	中国光伏发电年度装机容量（2024年）		277GW	(+27.8%)	
下游宏观数据（年）	有机硅产量（8月）		219600	6.32%	13.89%
	房屋新开工面积（7月/万平米）		4841.68		
	房屋竣工面积（7月/万平米）		4181.47		
	铝合金产量（7月）		63.94	3.18%	-
	原生铝合金开工率（7月）		35.95		
	再生铝合金开工率（7月）		38.14		
	汽车产量（2025年7月）		2591084.00		
	汽车销量（2025年7月）		2593410.00		

图表 1 天津交割品工业硅现货价格趋势



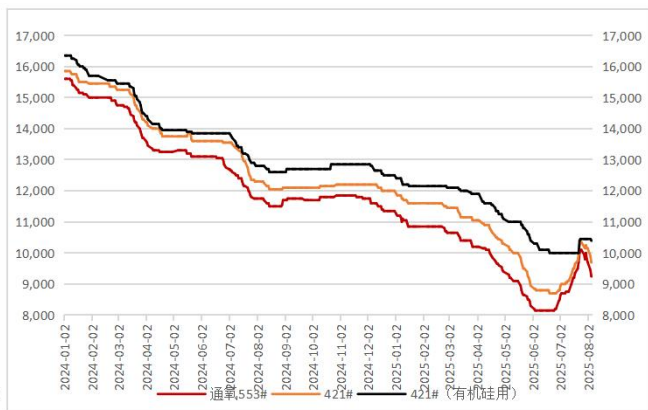
图表 2 黄埔港4210工业硅现货价格趋势



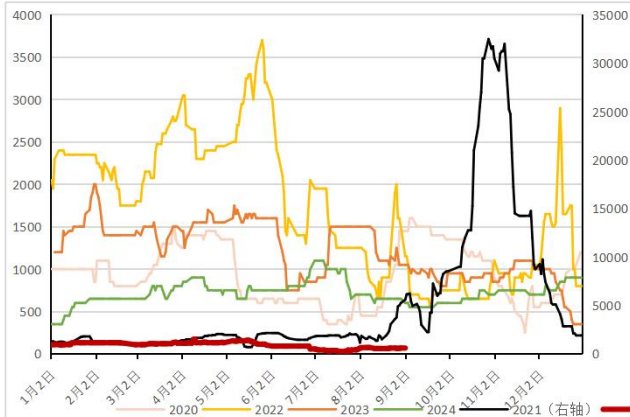
图表 3 昆明交割品工业硅现货价格趋势



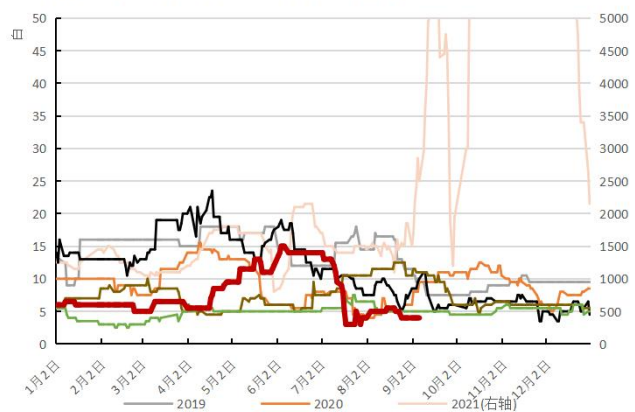
图表4 华东交割品工业硅现货价格趋势



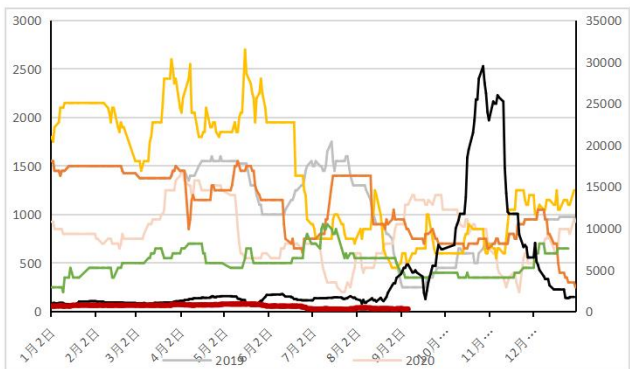
图表 5 天津Si4210-5530价差走势



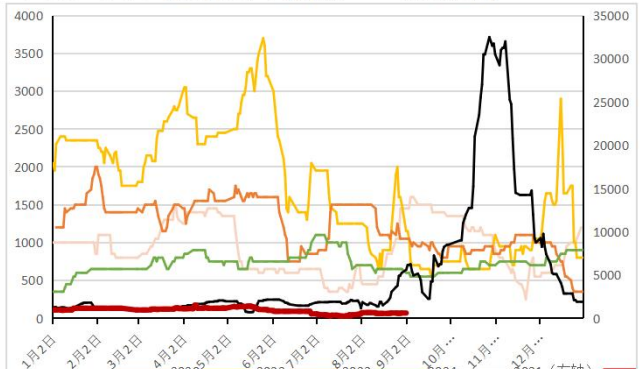
图表 6 云南Si4210-5530价差走势



图表 7 华东Si5530价差走势

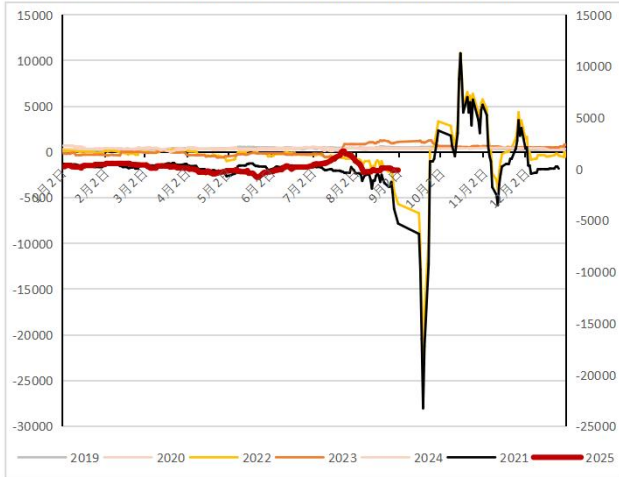


图表 8 天津-昆明基准交割品5530价差走势

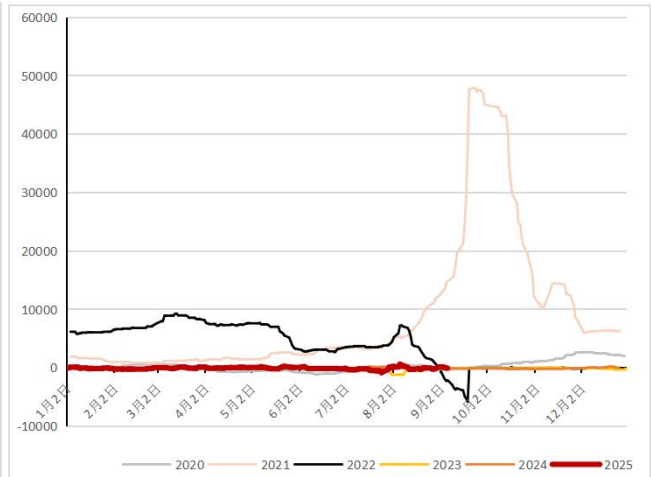


数据来源:百川盈孚 smm 国联期货

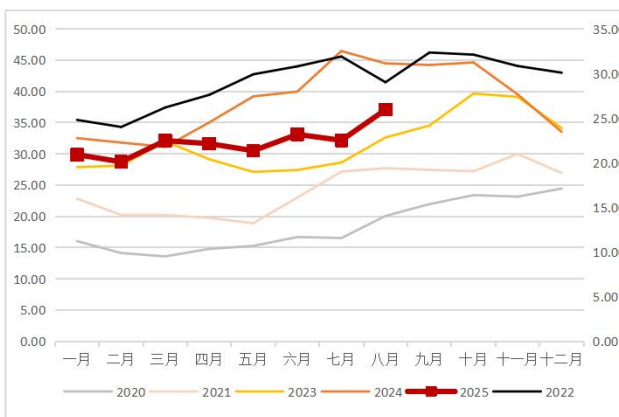
图表9 华东-云南基准交割品5530价差走势



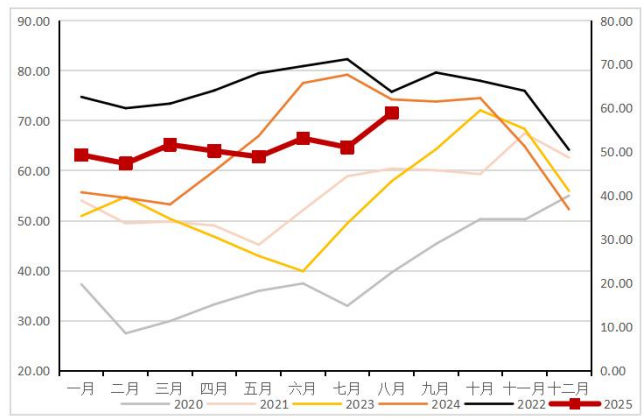
图表9 华东-天津基准交割品5530价差走势



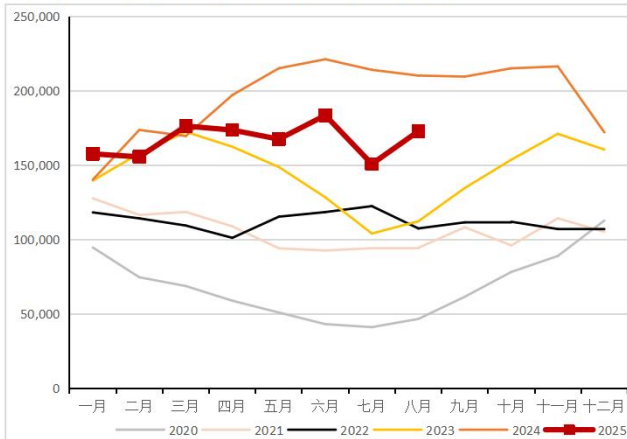
图表10 中国工业硅产量(月度)(年度)



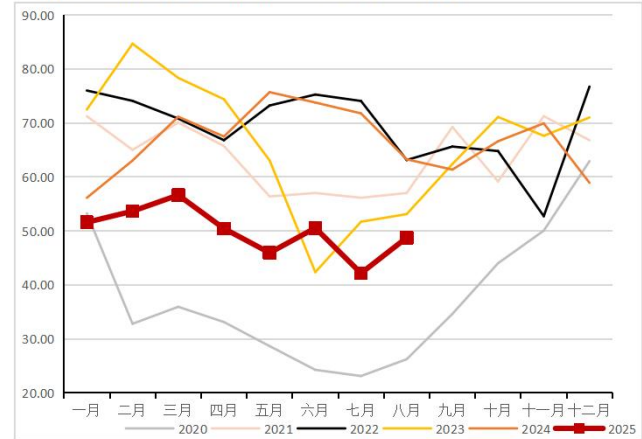
图表11 中国工业硅开工率(月度)(年度)



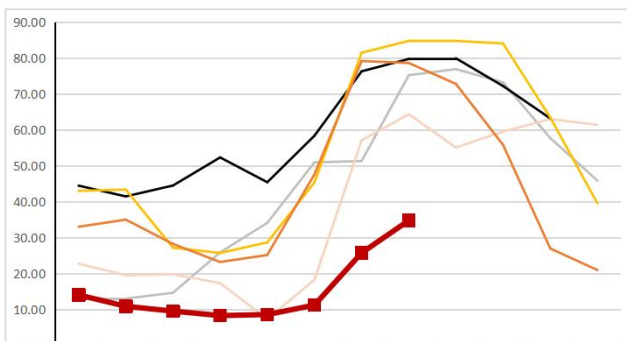
图表12 新疆工业硅产量趋势(月度)



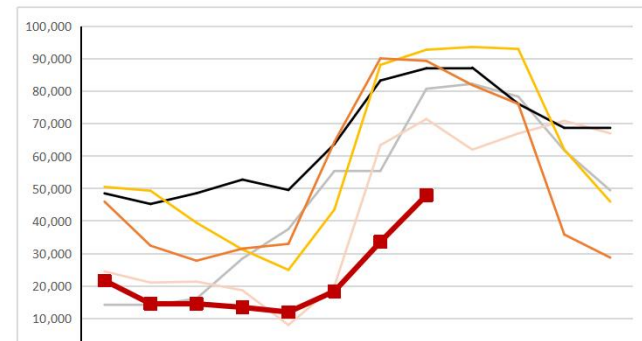
图表13 新疆工业硅开工率趋势(月度)



图表14 云南工业硅产量趋势(月度)



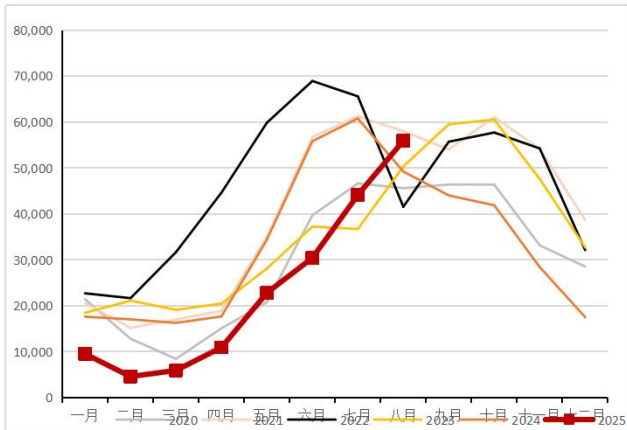
图表15 云南工业硅开工率趋势(月度)



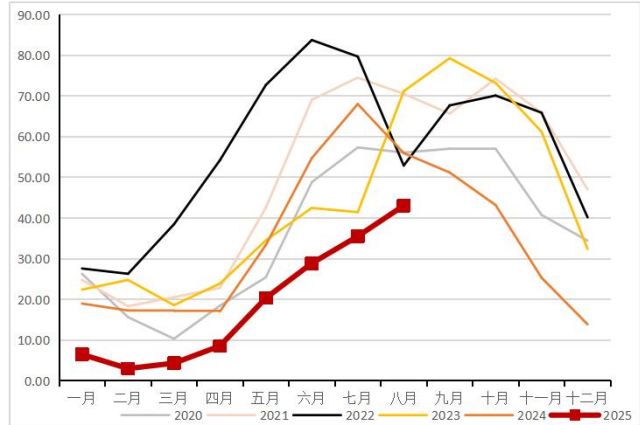


数据来源:百川盈孚 smm 国联期货

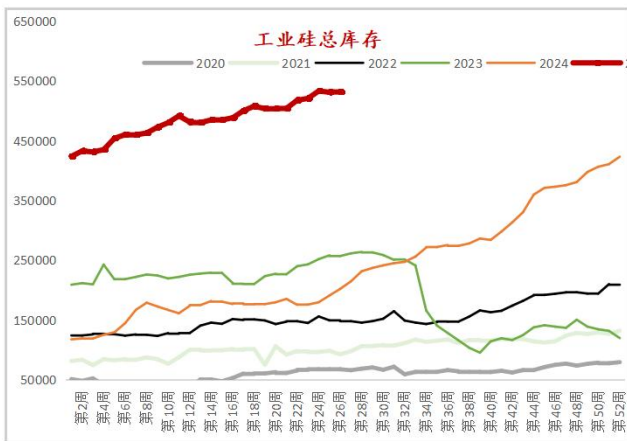
图表 16 四川工业硅产量趋势（月度）



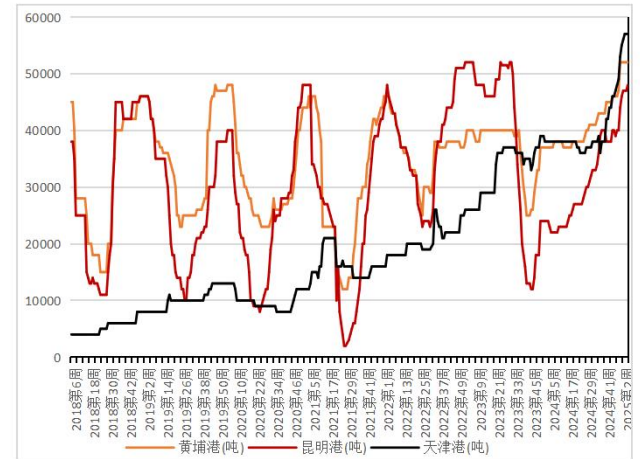
图表 17 四川工业硅开工率趋势（月度）



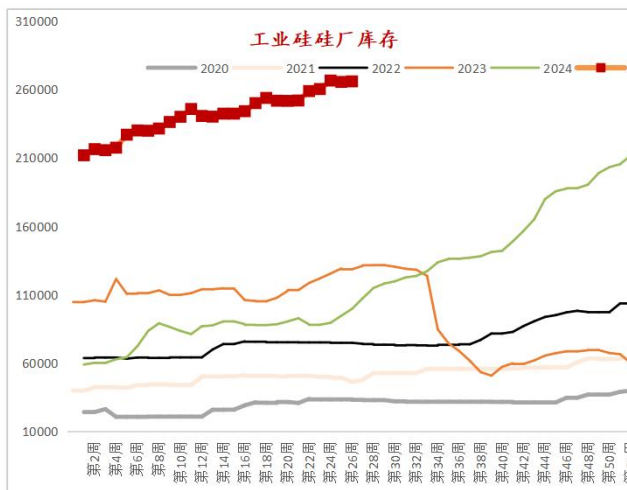
图表 18 工业硅社会总库存走势



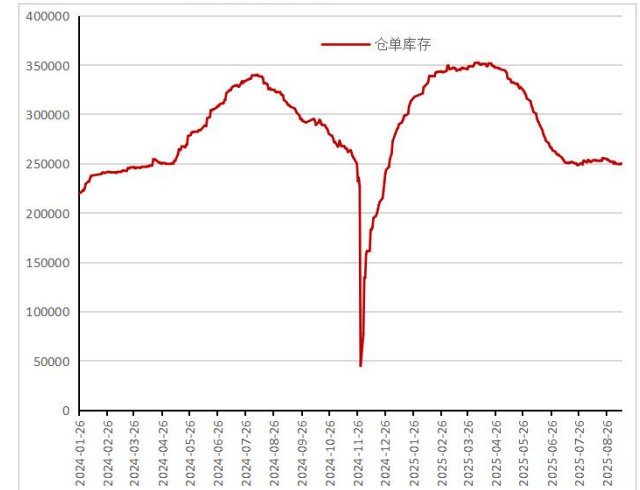
图表19工业硅港口数据走势



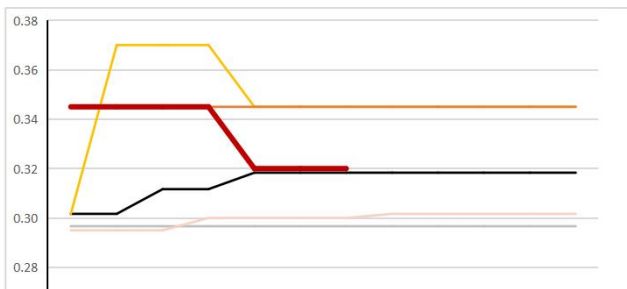
图表20 工业硅工厂库存走势



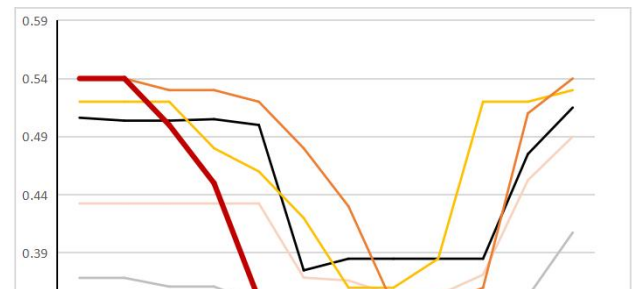
图表21工业硅期货库存走势

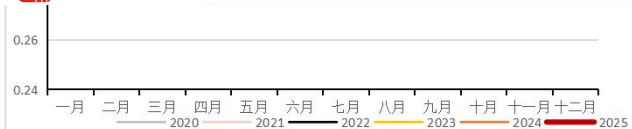


图表22 新疆地区电价（均价）

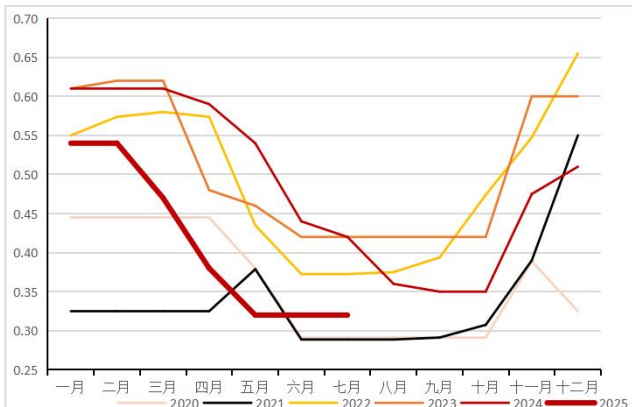


图表23 云南地区电价（均价）

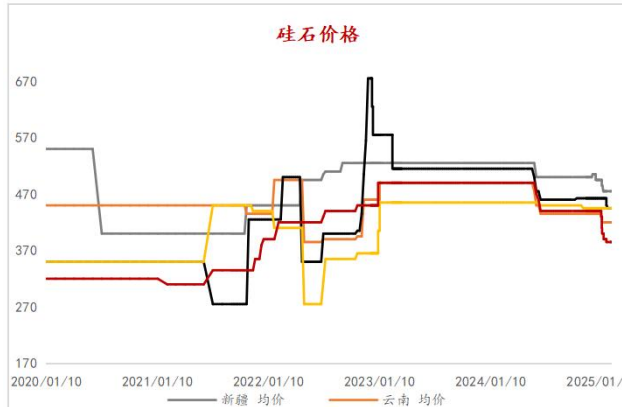




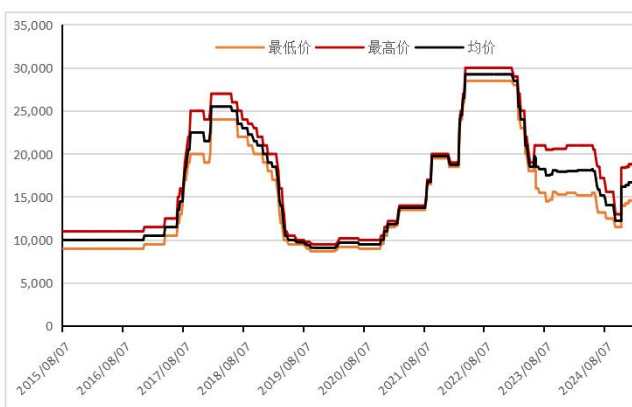
图表24 四川地区电价（均价）



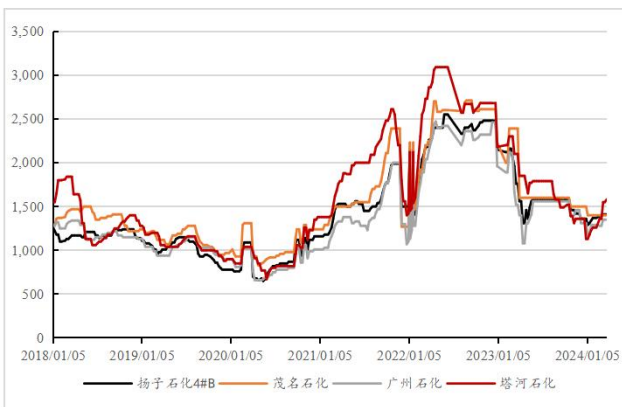
图表25 硅石分地区价格走势（均价）



图表26 石墨电极价格走势（均价）



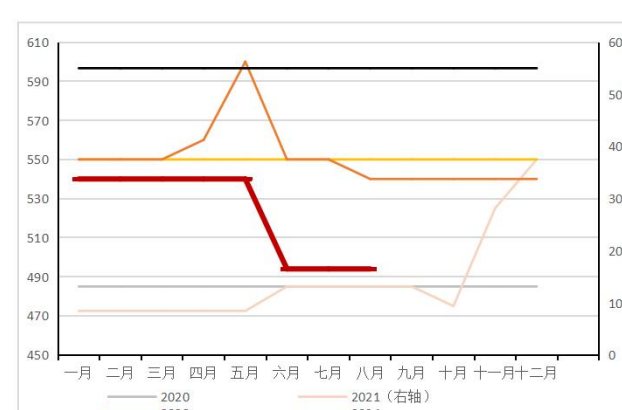
图表27 石油焦分地区价格走势（均价）



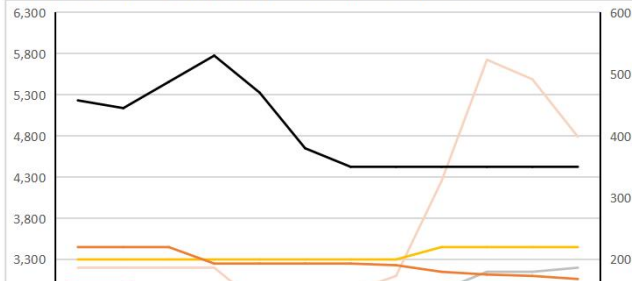
图表28 精煤分地区价格走势（均价）

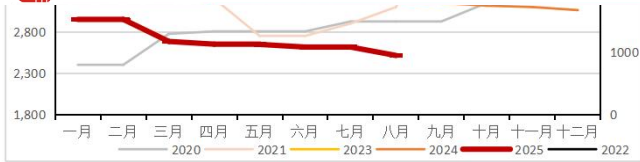


图表29 木片价格走势（均价）（年度）



图表30 木炭价格走势（均价）（年度）

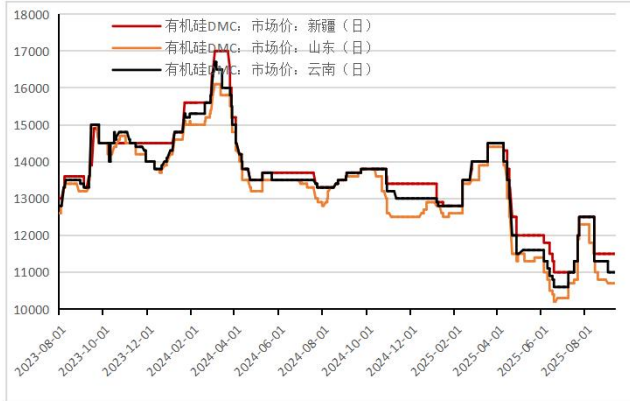




数据来源:百川盈孚 smm 国联期货

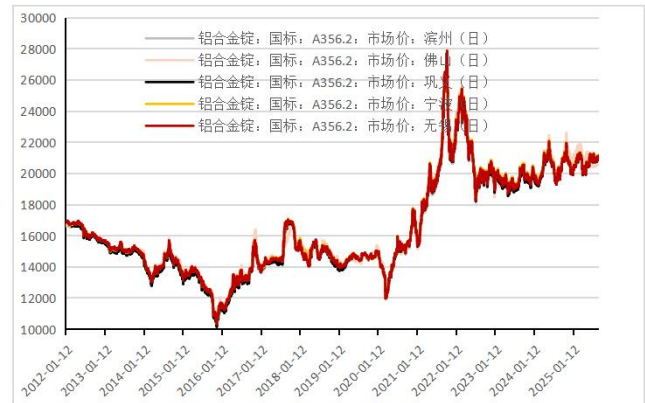
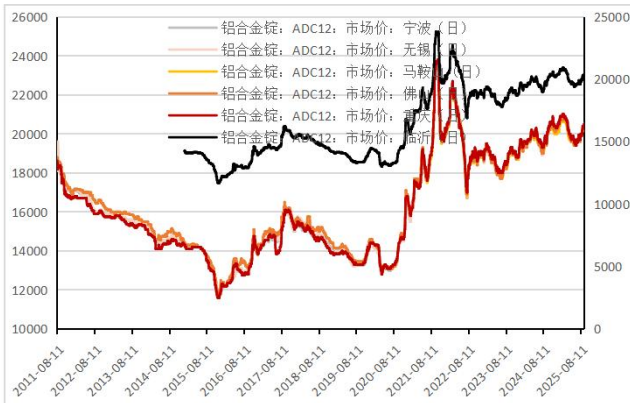
图表31 DMC价格走势（均价）

图表32 三氯氢硅价格走势（均价）



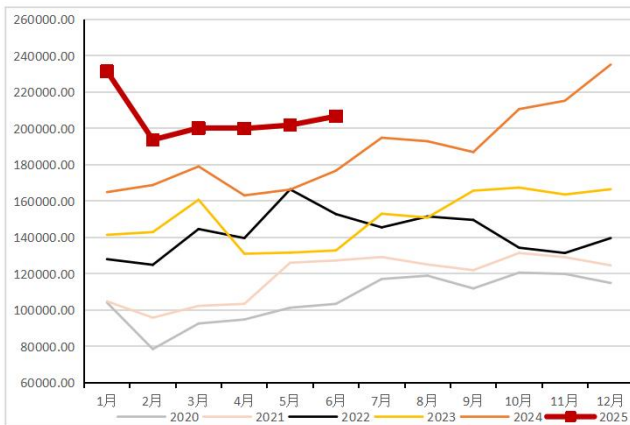
图表33 铝合金价格走势（均价）

图表34 铝合金价格走势（均价）



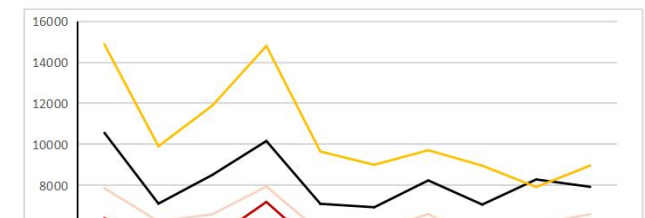
图表35 中国有机硅月度产量

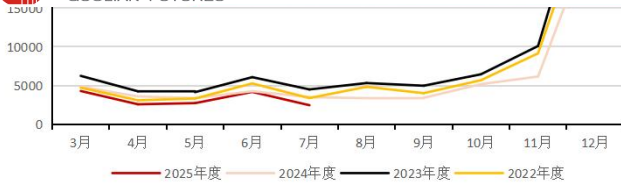
图表36 房屋新开工面积



图表37 房屋竣工面积

图表38 房屋新开工面积





图表39 原生铝合金开工率 (%)



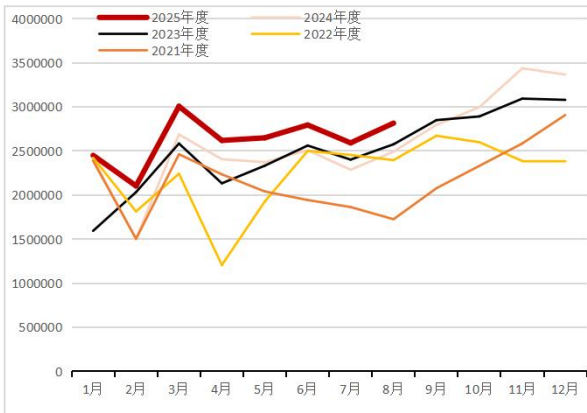
图表40 再生铝合金开工率 (%)



图表 41 汽车产销量



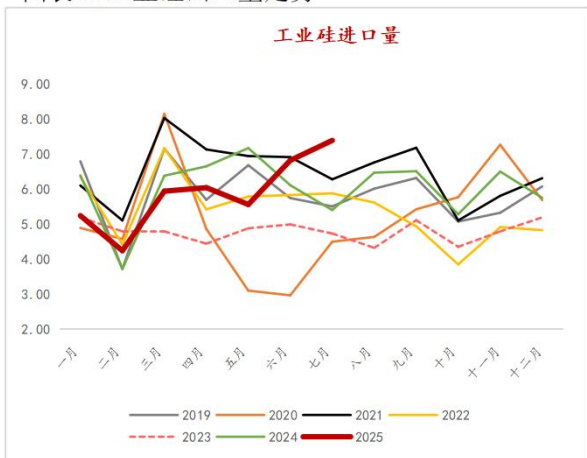
图表 42 新能源汽车产销量



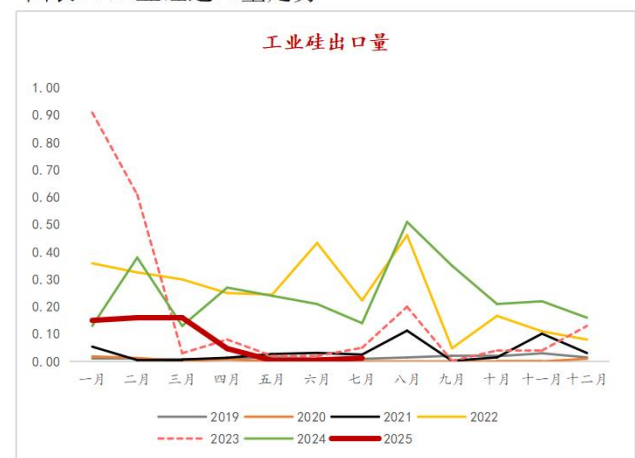
图表43 工业硅出口量走势



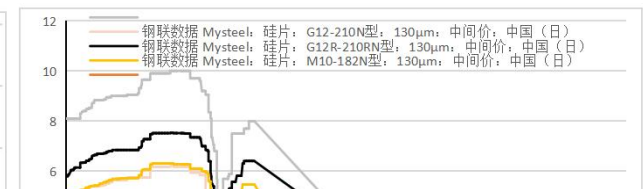
图表44 工业硅进口量走势



图表45 多晶硅价格走势 (均价)

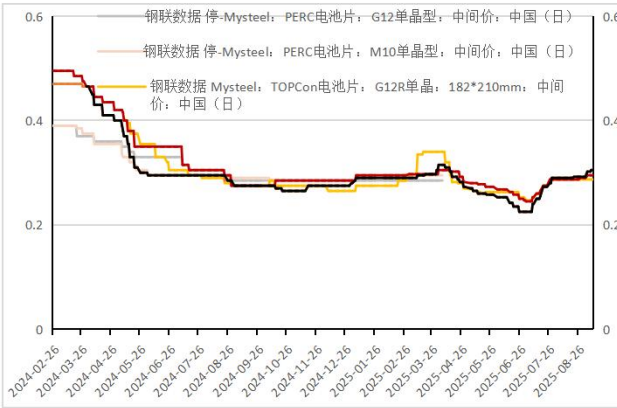


图表46 硅片价格走势 (均价)

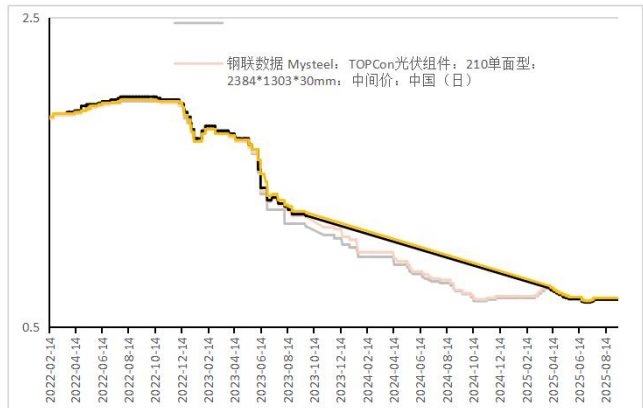




图表47 电池片价格走势（均价）



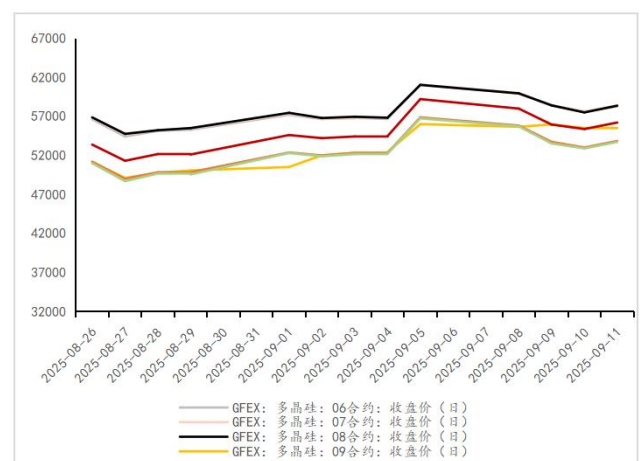
图表48 组件价格走势（均价）



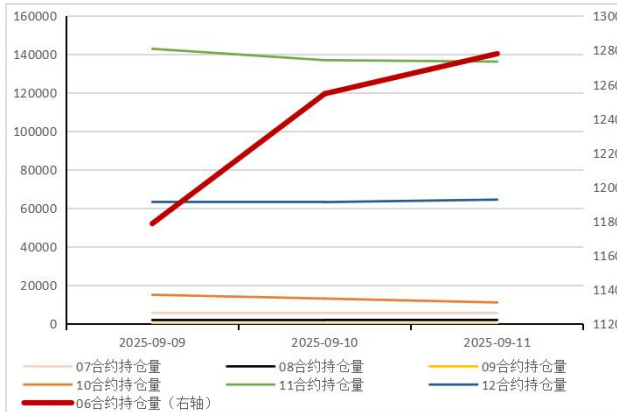
图表49 电池片价格走势（万元）



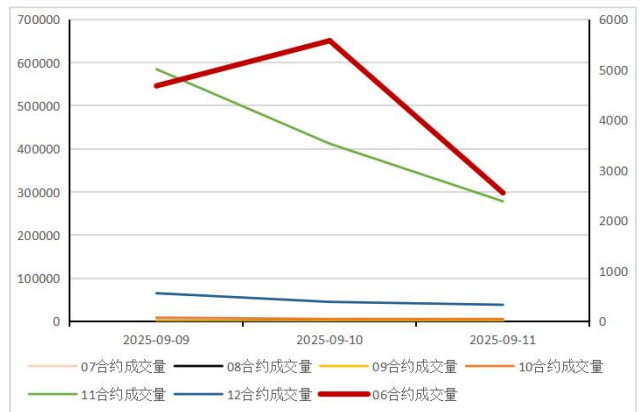
图表50 多晶硅期货价格（元）



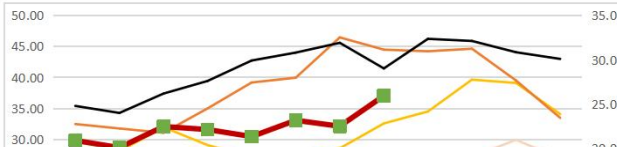
图表51 多晶硅期货合约持仓量



图表52 多晶硅期货合约成交量



图表53 多晶硅产量（年度）



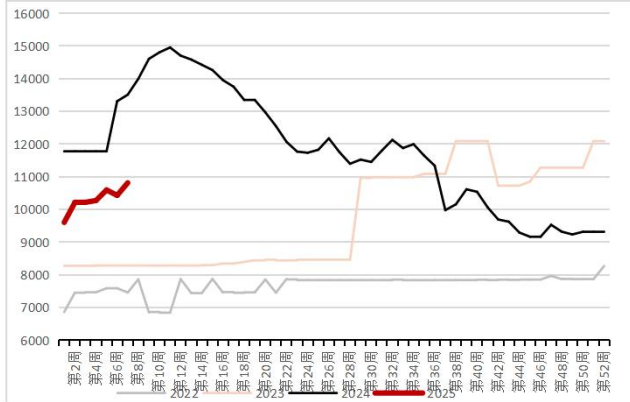
图表54 硅片产能（年度）



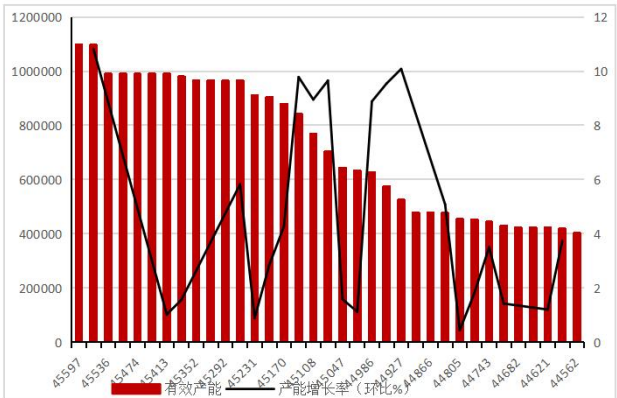


数据来源: 钢联数据 百川盈孚 smm 国联期货

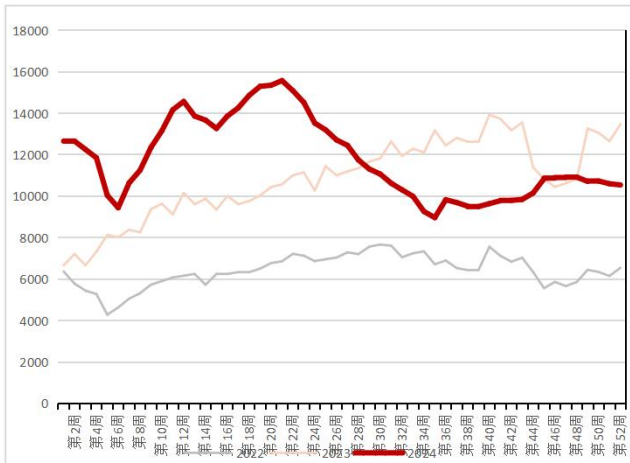
图表55 硅片产量 (MW)



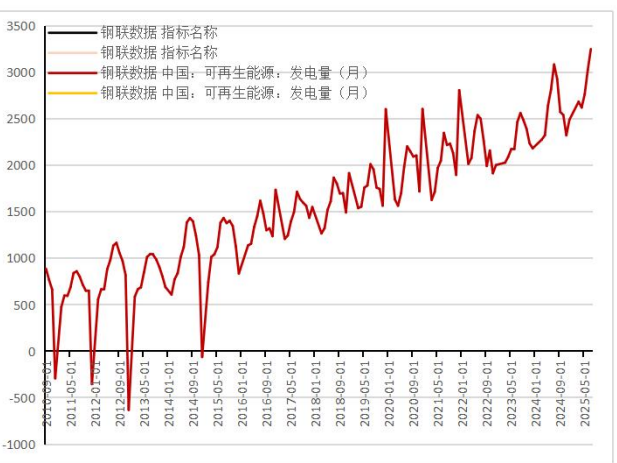
图表56 电池片产能 (MW)



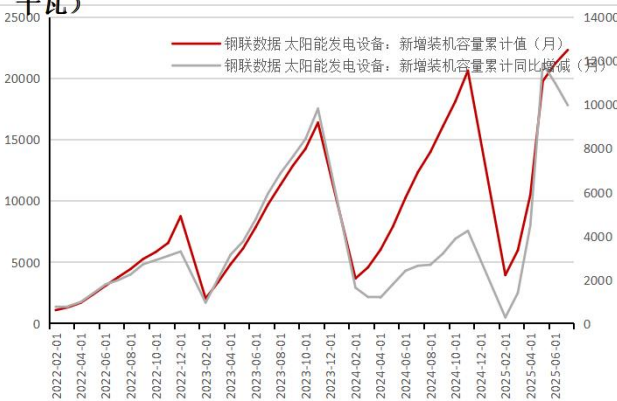
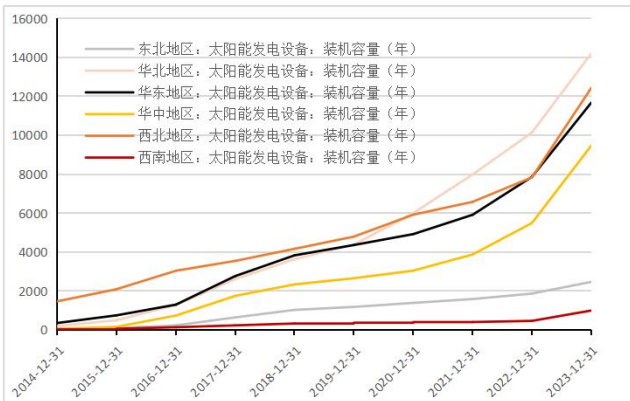
图表57 中国分类型发电装机容量 (MW)



图表58 中国分类型发电装机容量 (万千瓦)



图表59 中国光伏发电年度装机容量 (万千瓦) (年度) 图表60 我国光伏新增装机月度累计 (能源局单位: 万千瓦)



数据来源: 百川盈孚 smm 国联期货

联系方式

国联期货研究所

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎