



库存消耗缓慢 供需矛盾难解

成都交子期货有限公司 2025年4月
谭江 期货交易咨询资格证号Z0016990



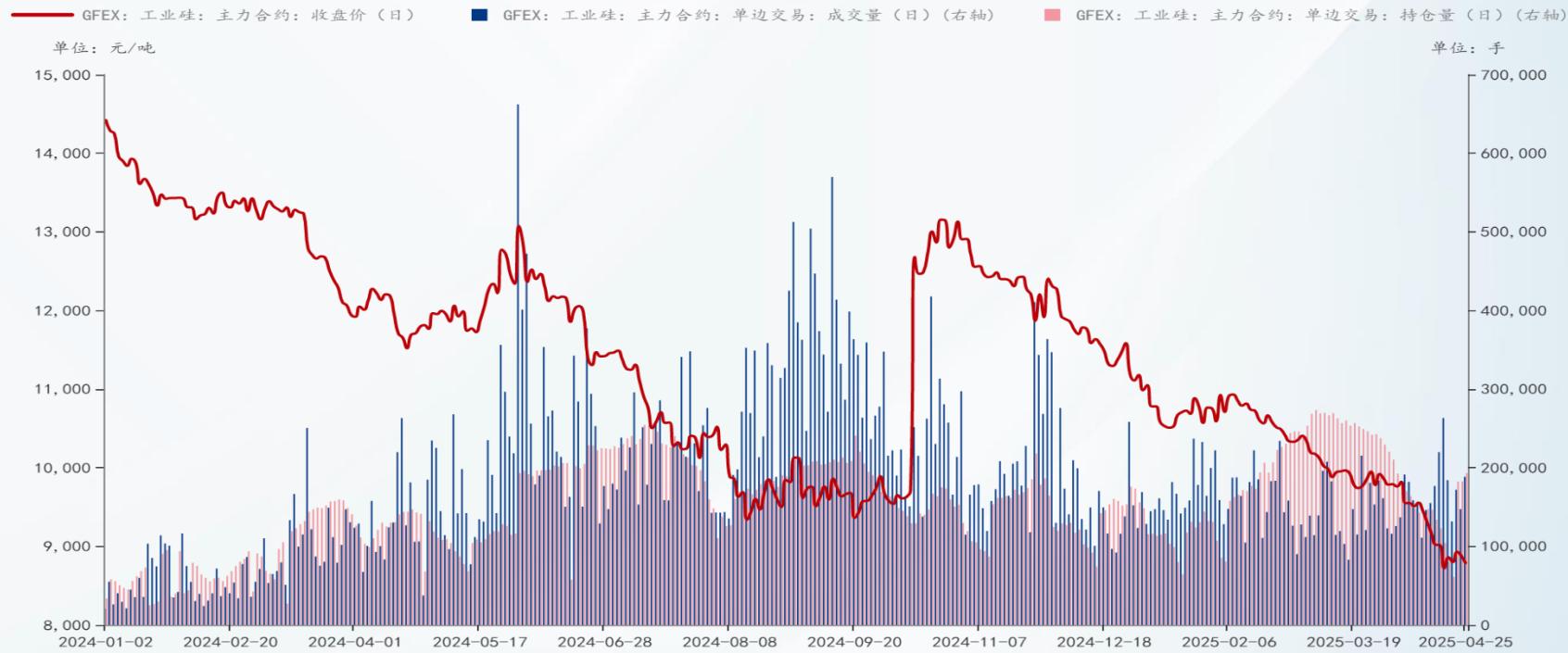
- 工业硅期现货行情回顾
- 工业硅供给端分析
- 工业硅成本利润分析
- 工业硅需求端分析
- 工业硅交易策略及保值参考建议

PART 1

工业硅期现货行情回顾



工业硅价格走势：呈现单边下行走势，期货同比下跌25.69%



数据来源：钢联数据

截止4月25日，现货553#硅价格回落至8900~10200元/吨



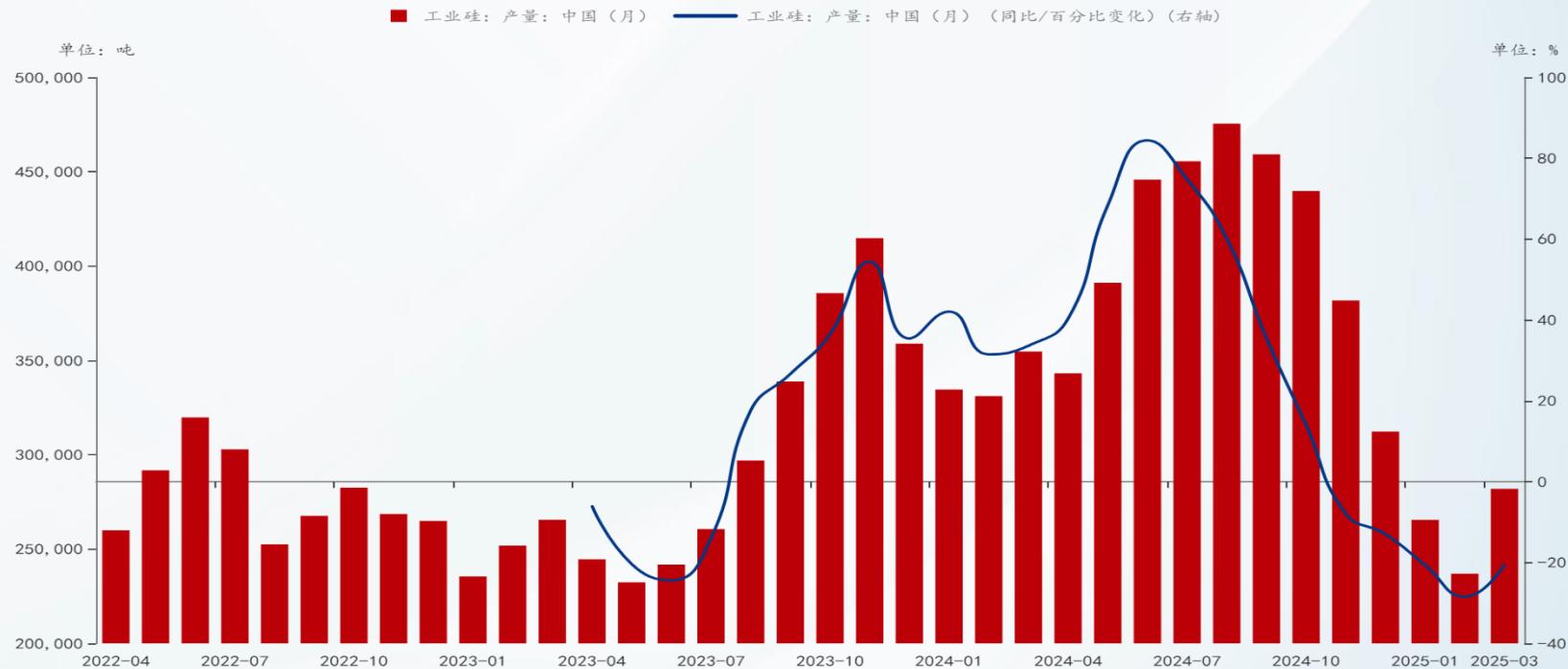
数据来源：钢联数据

PART 2

工业硅供给端分析

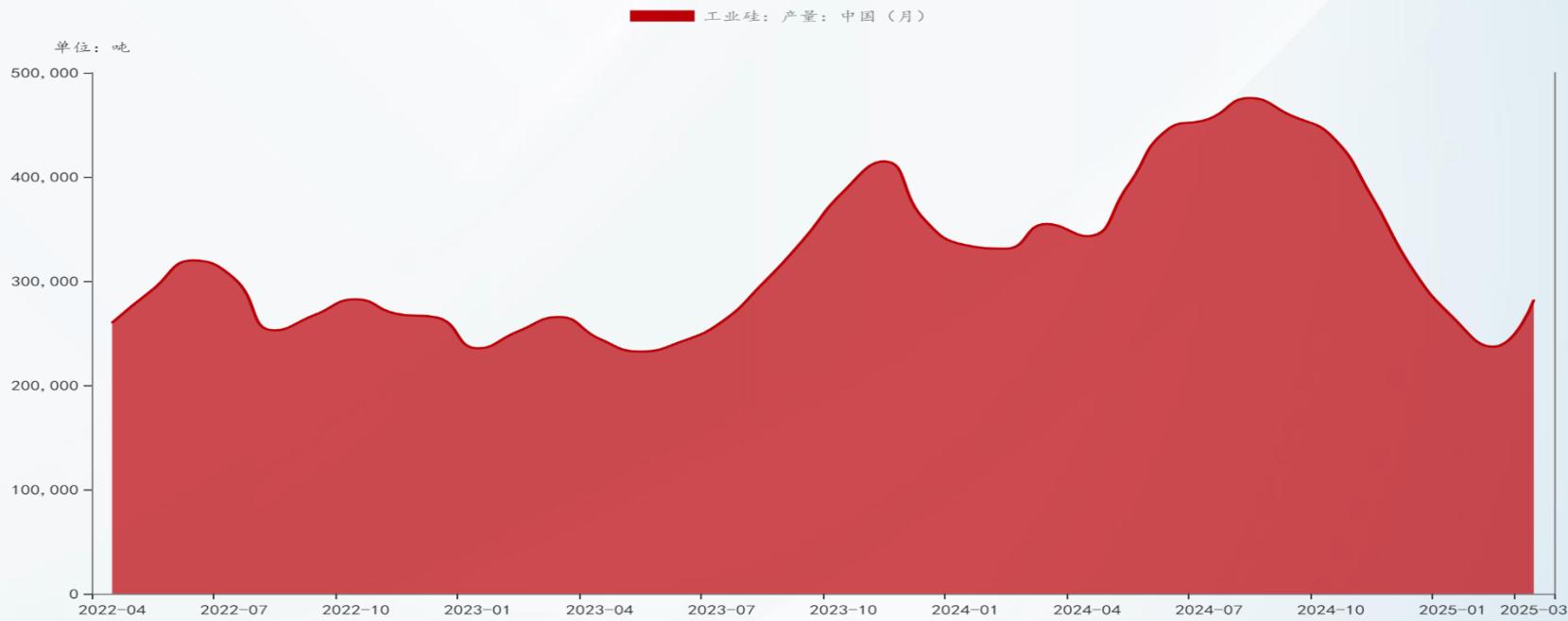


截止2025年3月，工业硅产量28万吨，同比减少20.52%



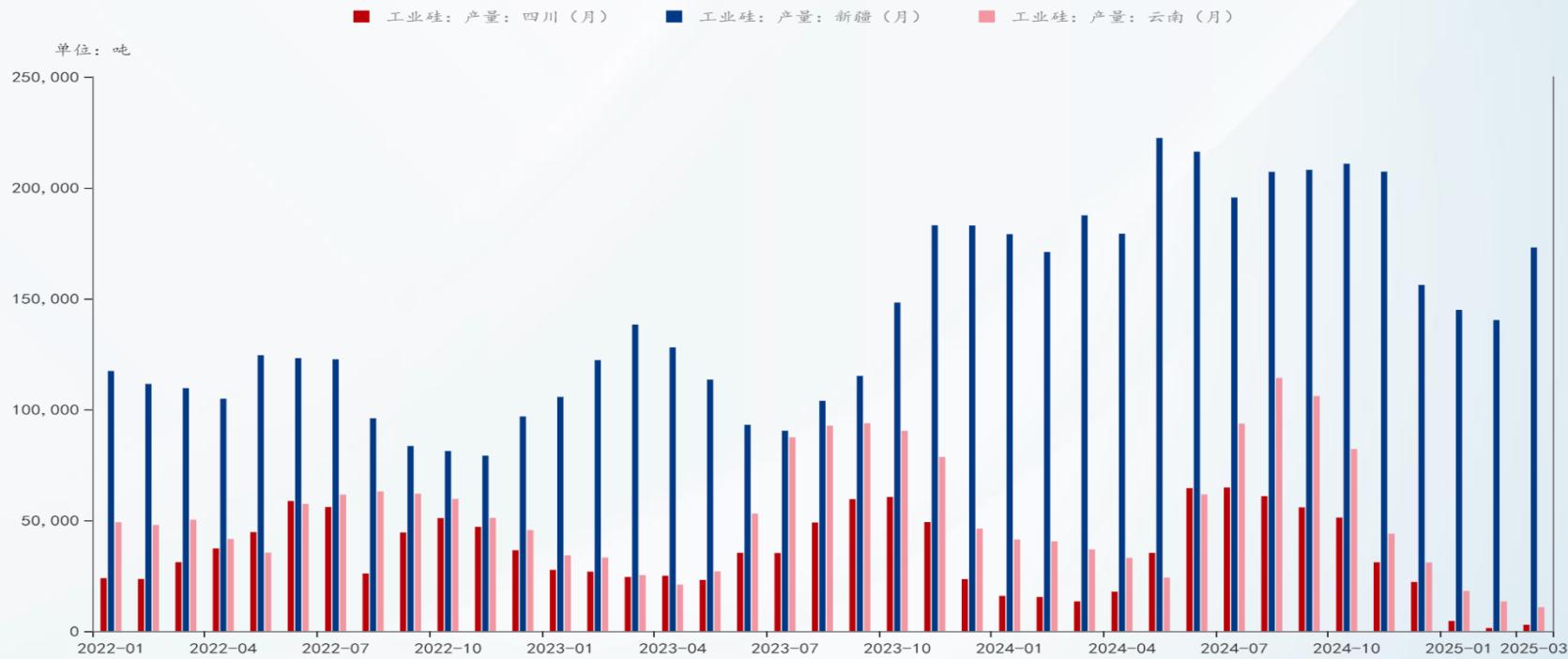
数据来源：钢联数据

截止2025年3月，1-3月工业硅产量累计78.43万吨，同比2024年减少23.14%

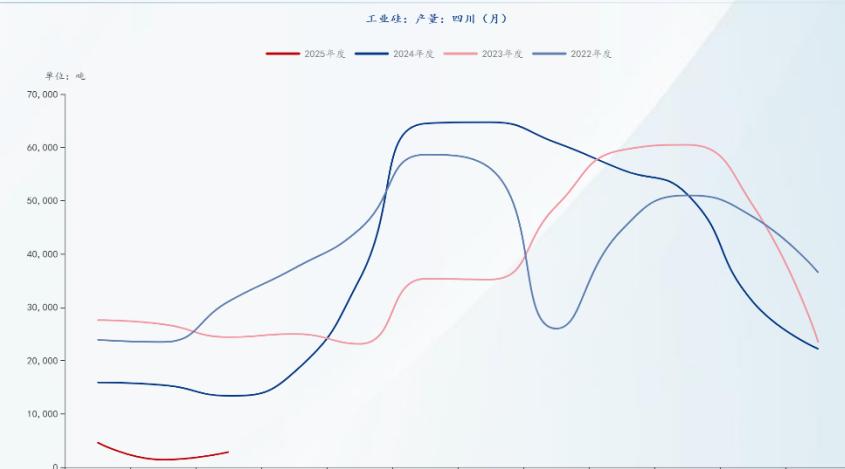


数据来源：钢联数据

截止3月新疆地区产量同比较少13.24%；四川产量同比减少78.76%；云南产量同比减少70.7%。



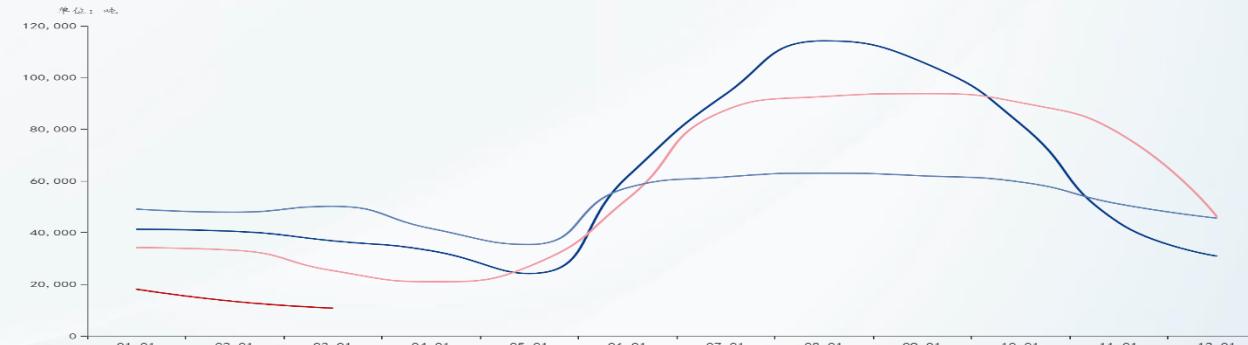
新疆地区产区全年保持高产量，四川、云南同期产量对比相对低位，
 四川、云南减产相对明显；



工业硅：产量：云南（月）

数据来源：钢联数据

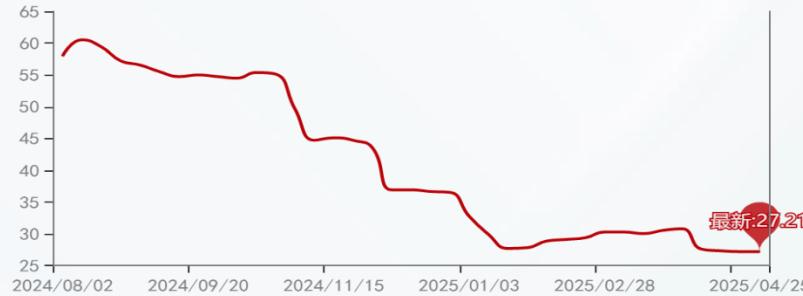
数据来源：钢联数据



截止2025年4月25日当周，整体中国工业硅开工率27.21%；其中四川开工率为8.62%、云南5.78%、新疆53.42%



单位：百分比



单位：百分比



单位：百分比



单位：百分比



数据来源：钢联数据

工业硅库存：库存消耗缓慢，截止2025年4月25日当周工业硅社会库存60.2万吨，仍处于近3年来高位。



中国金属硅周度社会库存合计

季节性图表

— 库存

万吨

80

60

40

20

0

2022-05-13 2022-08-12 2022-11-11 2023-02-10 2023-05-12 2023-08-11 2023-11-10 2024-02-08 2024-05-17 2024-08-16 2024-11-22 2025-04-25

数据来源：SMM

PART 3

成本利润分析



截止3月，原材料硅石价格小幅下跌

中国硅石价格

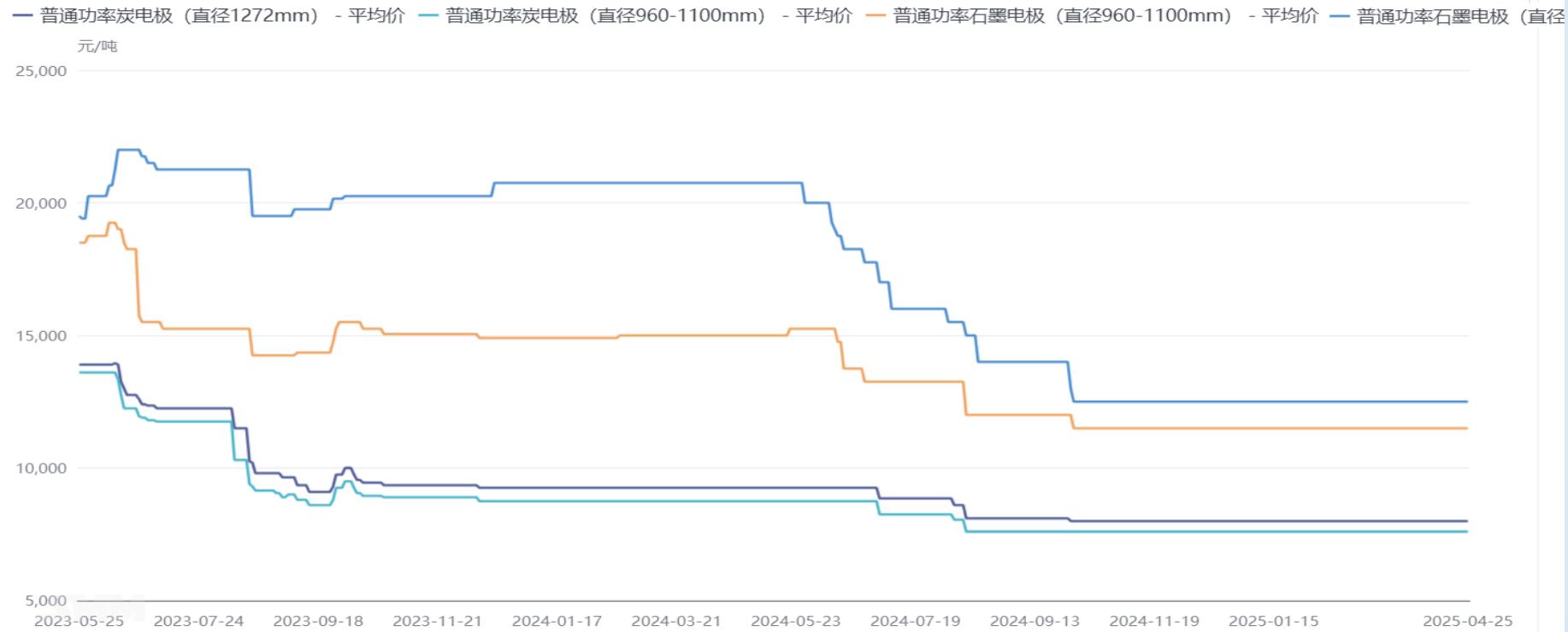


2023-02-14 2023-04-19 2023-06-28 2023-08-30 2023-11-09 2024-01-12 2024-03-25 2024-06-03 2024-08-06 2024-10-17 2024-12-19 2025-03-03 2025-04-25

数据来源: SMM

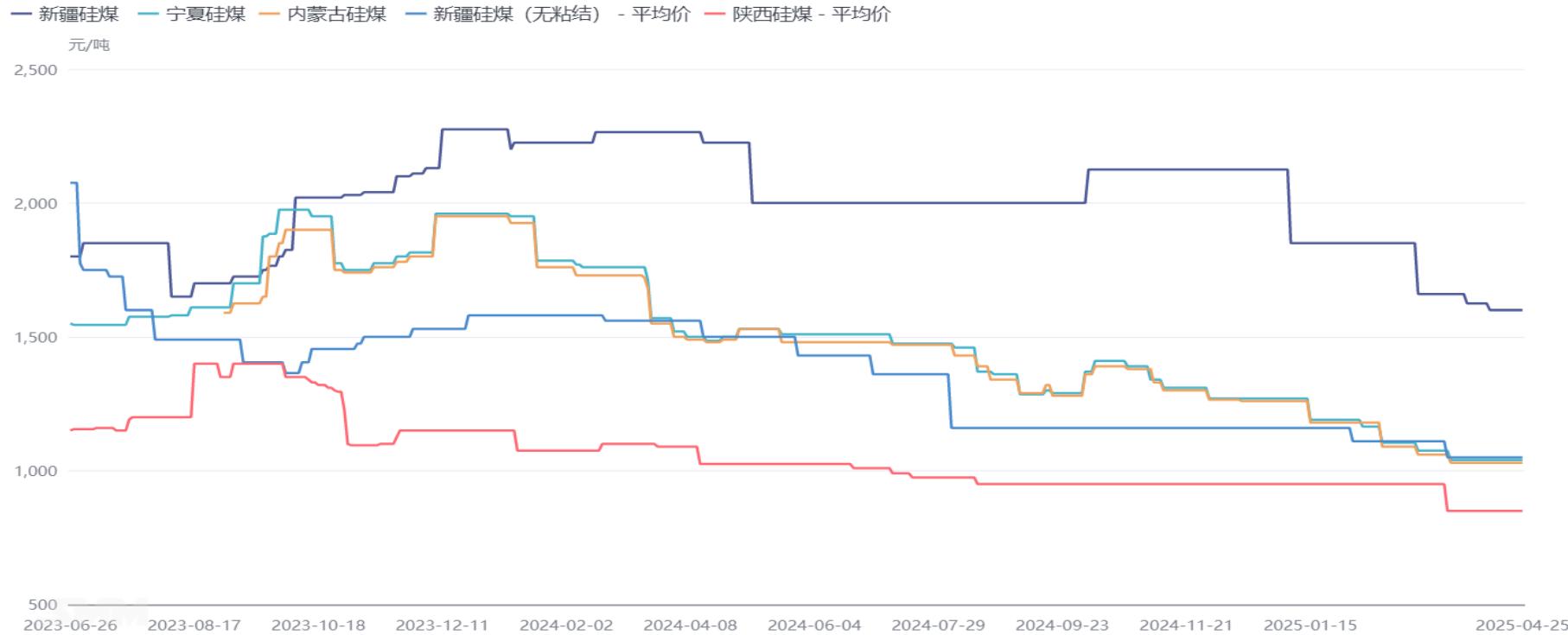
截止2025年4月25日，硅用电极价格维持稳定

国内硅用电极价格

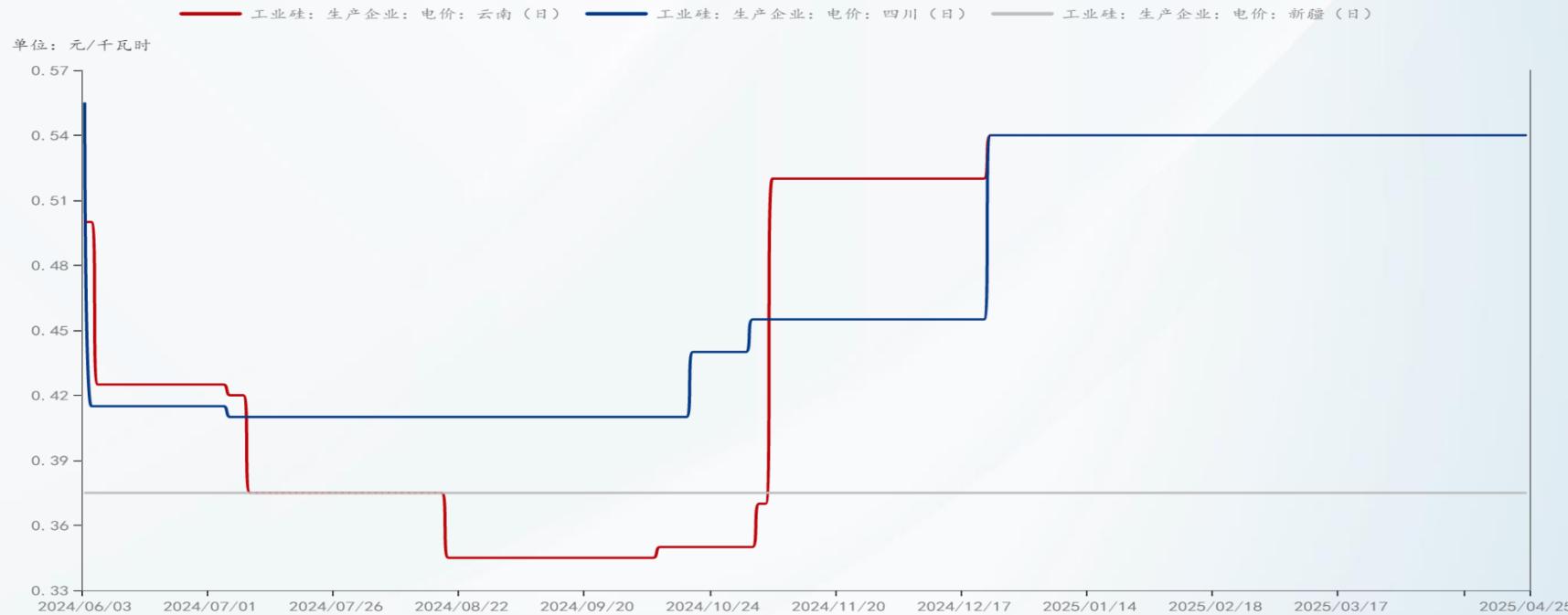


截止2025年4月25日，硅煤价格价格走低

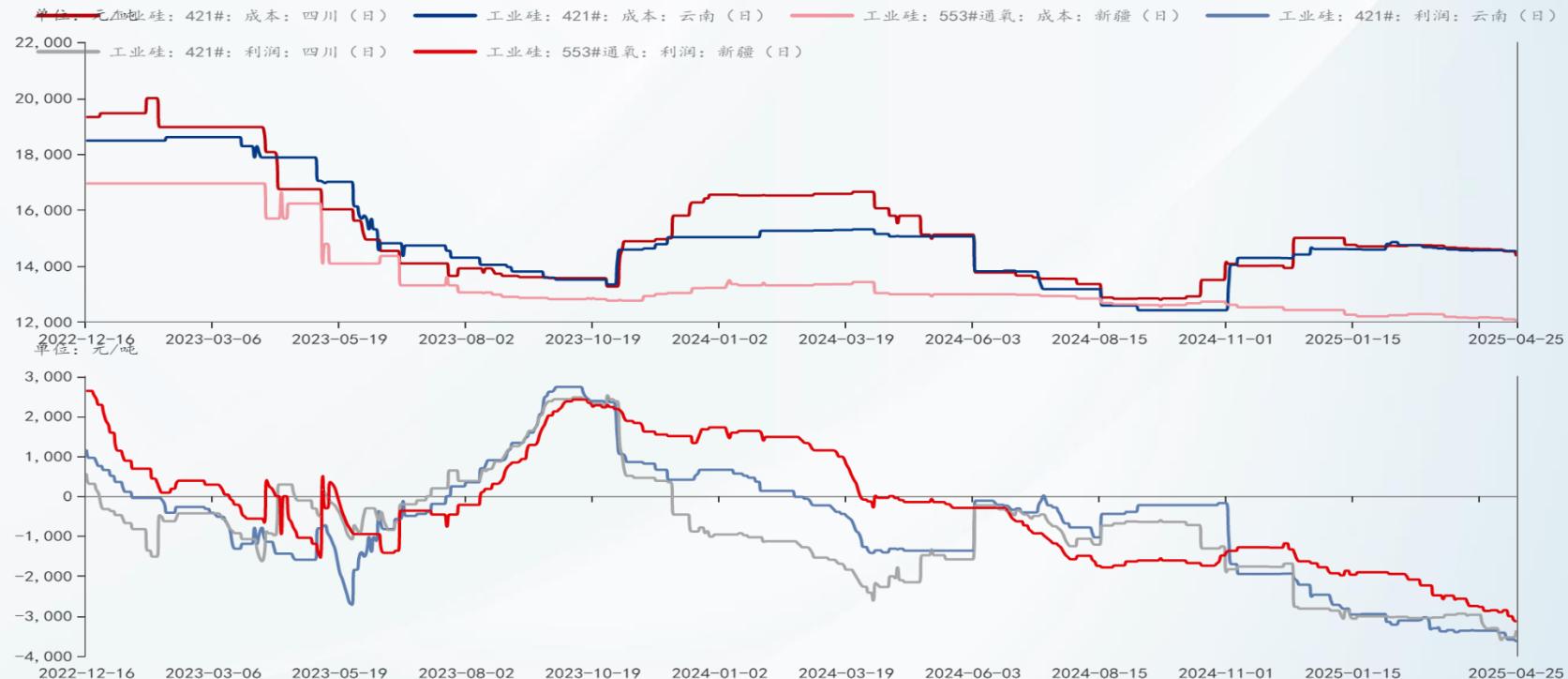
国内硅煤价格



截止2025年4月25日，新疆地区工业硅生产电价平稳运行；四川、云南目前体现枯水期电价，丰水期临近，电价预期降低。



截止2025年4月25日，由于工业硅价格持续下跌，厂商处于亏损状态。



PART 4

工业硅需求端分析



多晶硅：4月多晶硅期货价格承压下挫，最低下探37135元/吨

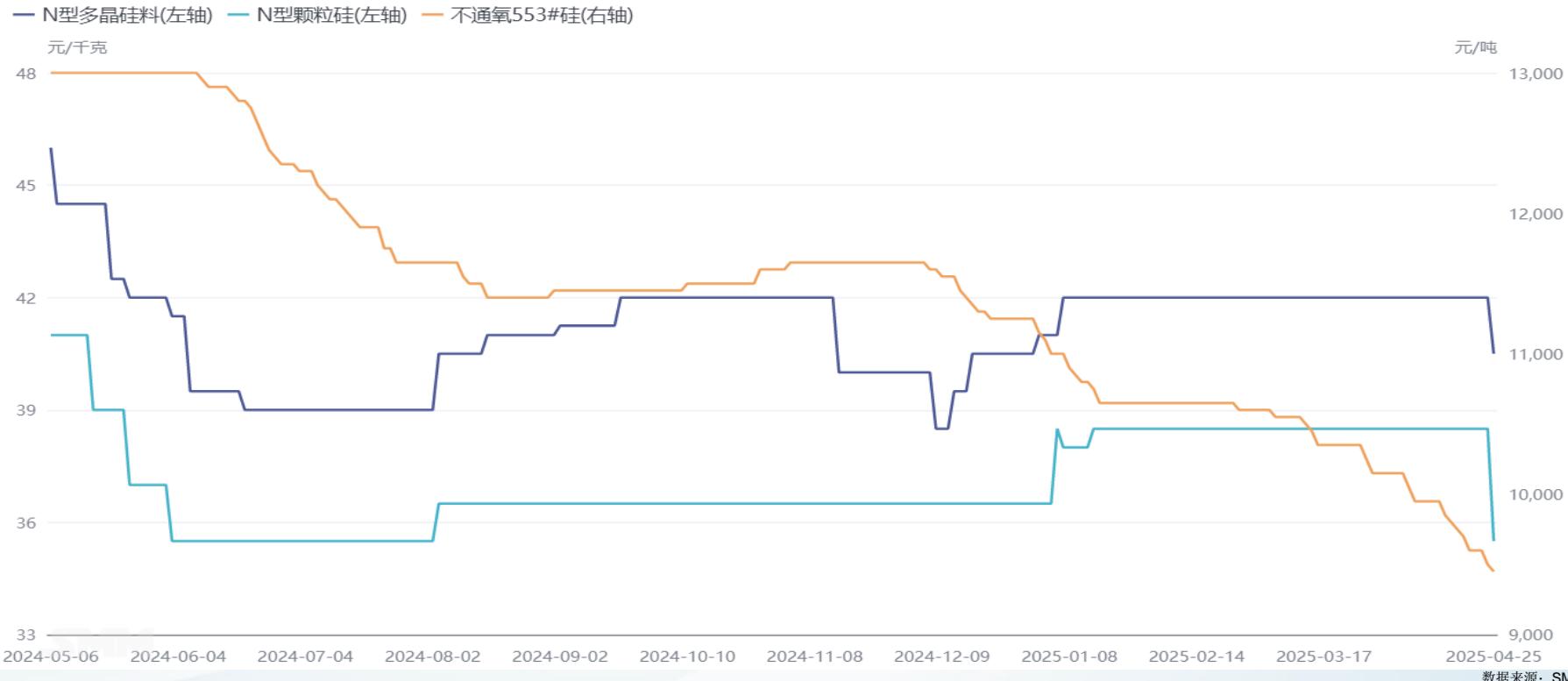


数据来源：钢联数据

多晶硅：截止4月多晶硅现货价格整体在3.5~4.2万元/吨，4月底价格出现松动



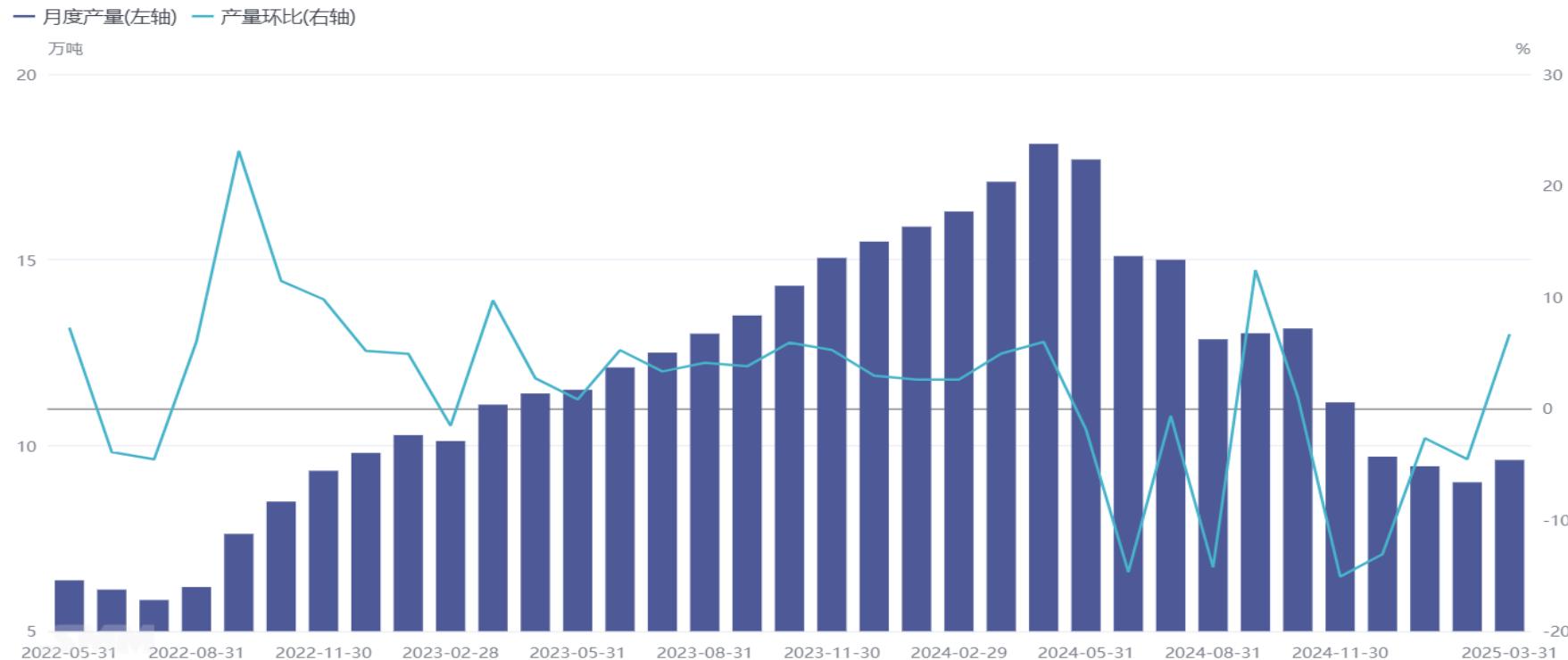
多晶硅与工业硅价格走势对比



多晶硅：截止2025年3月，多晶硅产量9.61万吨，环比增加6.66%；1-3月产量累计28.06万吨，同比降低约43.07%



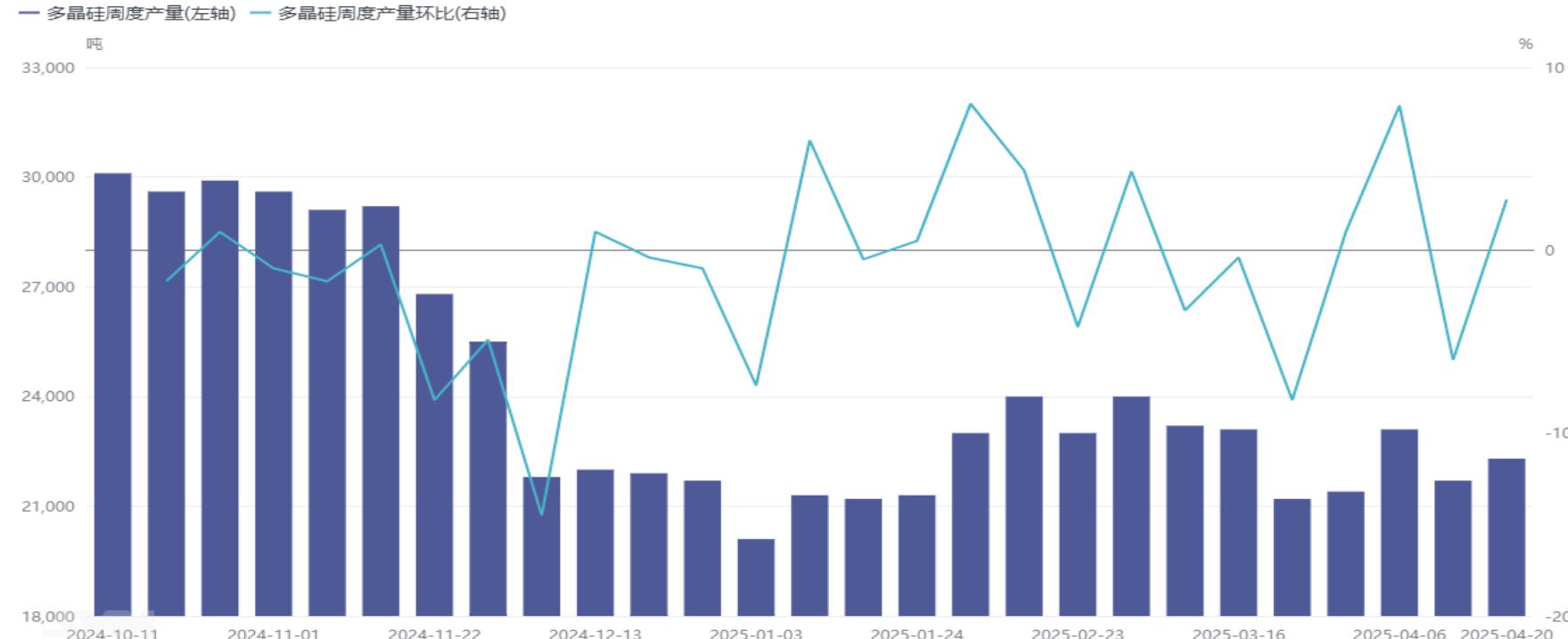
中国多晶硅月度产量



多晶硅：截止2025年4月20日当周，多晶硅产量2.23万吨，环比增加2.76%；截止目前4月产量累计6.71万吨，厂家维持降负荷生产。



多晶硅周度产量变化

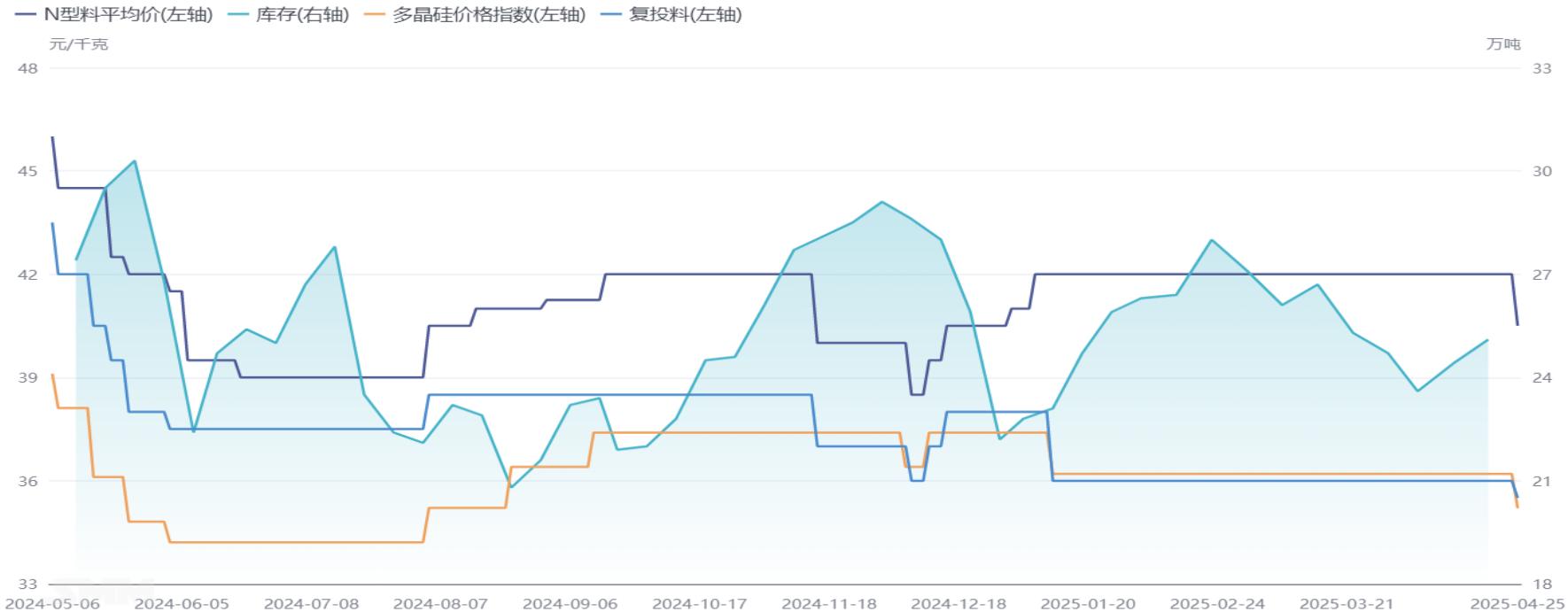


数据来源：SMM

多晶硅：截止2025年4月20日，多晶硅总库存25.1万吨



多晶硅价格与多晶硅库存

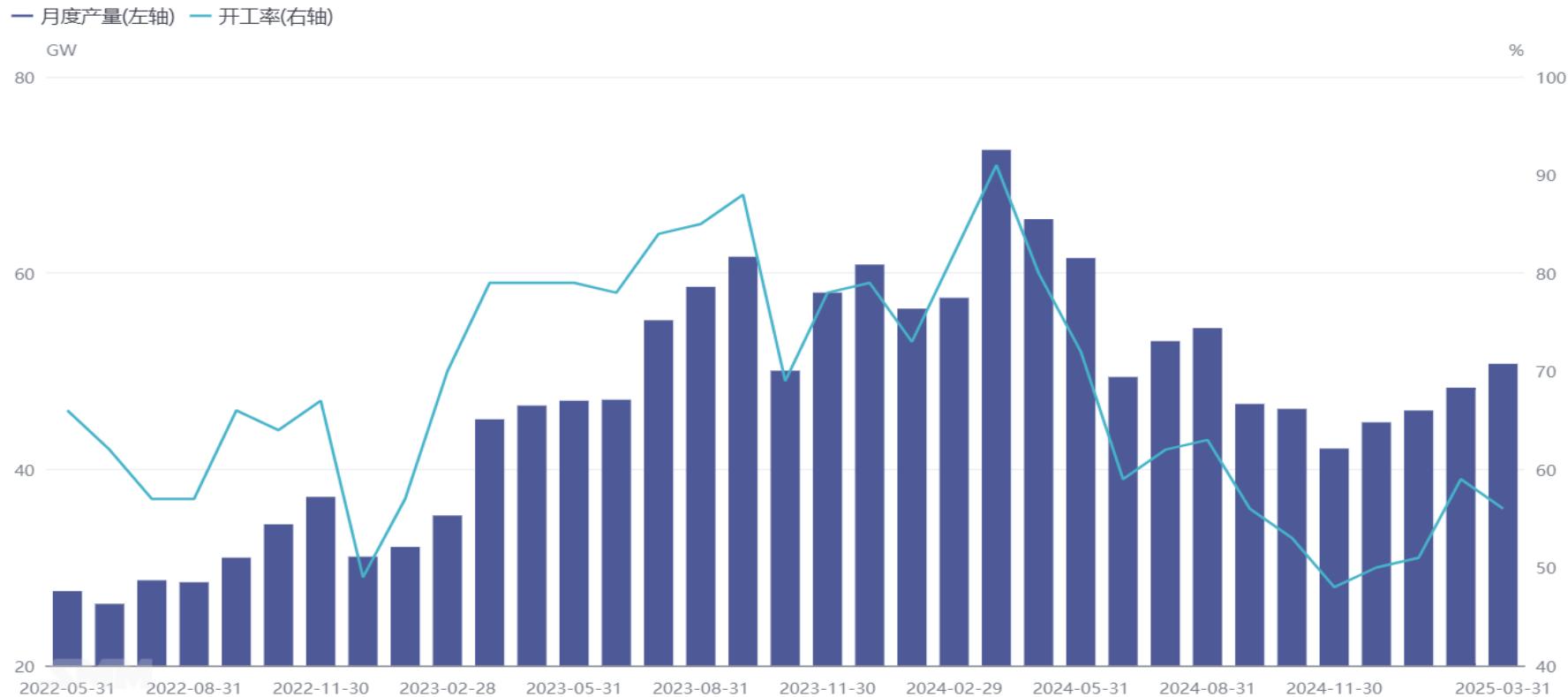


数据来源：SMM

多晶硅：截止2025年3月，下游硅片产量50.76GW, 同比降低30.04%
开工环比降至56%；



中国多晶硅下游硅片月度产量



多晶硅：截止2025年4月20日，硅片库存18.22GW, 光伏新政前去库明显。



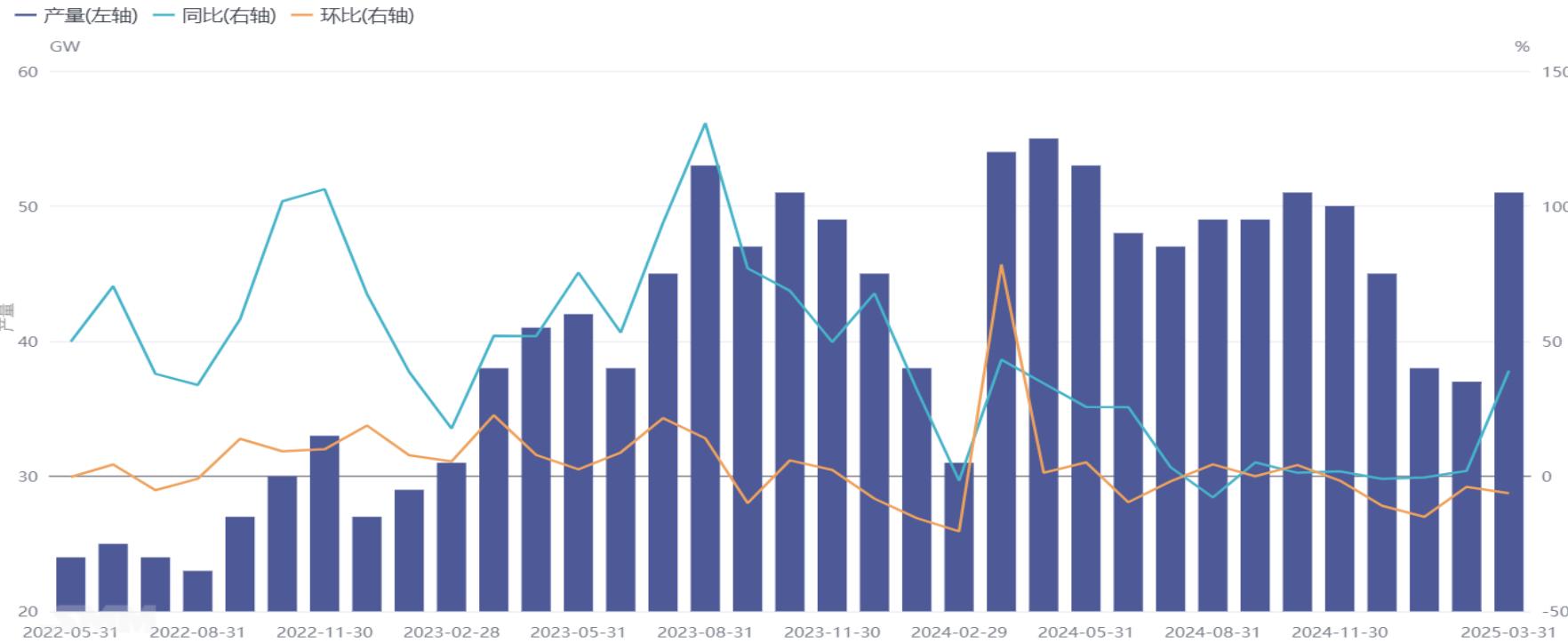
多晶硅库存与硅片库存走势对比



多晶硅：截止2025年3月，光伏组件月度产量39.1GW，环比增长37.84%。SMM数据显示4月组件排产维持高位，但5月开始有减产趋势。



中国光伏组件月度产量



数据来源：SMM

有机硅：2025年第一季度厂家减产挺价，进入4月需求不佳价格快速回落。



工业硅及有机硅价格走势对比

— 工业硅 — 有机硅

元/吨

15,000

14,000

13,000

12,000

11,000

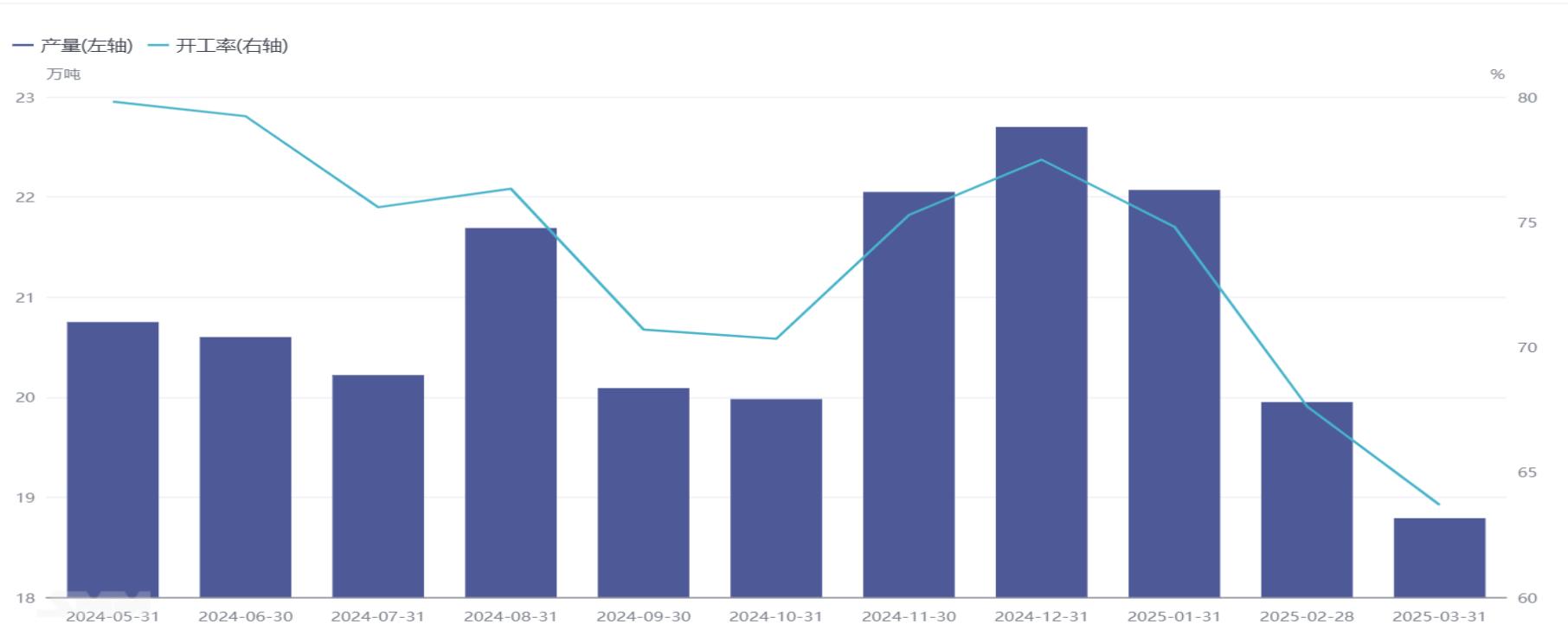
2024-05-06 2024-06-04 2024-07-04 2024-08-02 2024-09-02 2024-10-10 2024-11-08 2024-12-09 2025-01-08 2025-02-14 2025-03-17 2025-04-25

数据来源：SMM

有机硅：截止2025年3月，中国有机硅DMC产量18.79万吨，开工率降至63.69%



有机硅DMC月度产量及开工率



数据来源: SMM

有机硅：截止2025年4月25日当周，有机硅DMC周度产量3.74万吨，环比增加4.17%



有机硅DMC周度产量

季节性图表

— 中国有机硅DMC产量（周）-产量

万吨

5.5

5

4.5

4

3.5

2024-05-10 2024-06-14 2024-07-19 2024-08-23 2024-09-27 2024-11-08 2024-12-13 2025-01-17 2025-02-21 2025-03-28 2025-04-25

数据来源：SMM

有机硅：截止2025年3月，有机硅聚硅氧烷库存为11.35万吨，同比增长106.74%，环比增加68.90%



有机硅聚硅氧烷月度库存

季节性图表

— 中国有机硅聚硅氧烷库存（月）

吨

150,000

120,000

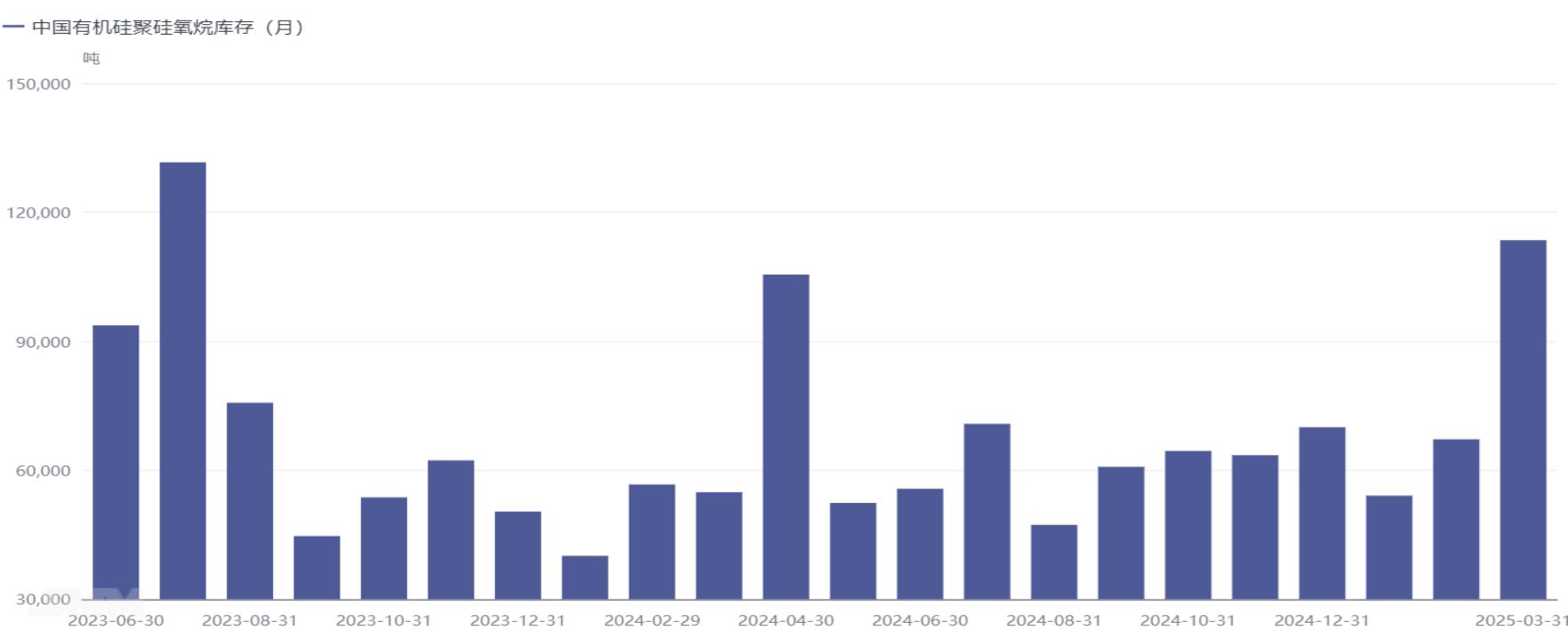
90,000

60,000

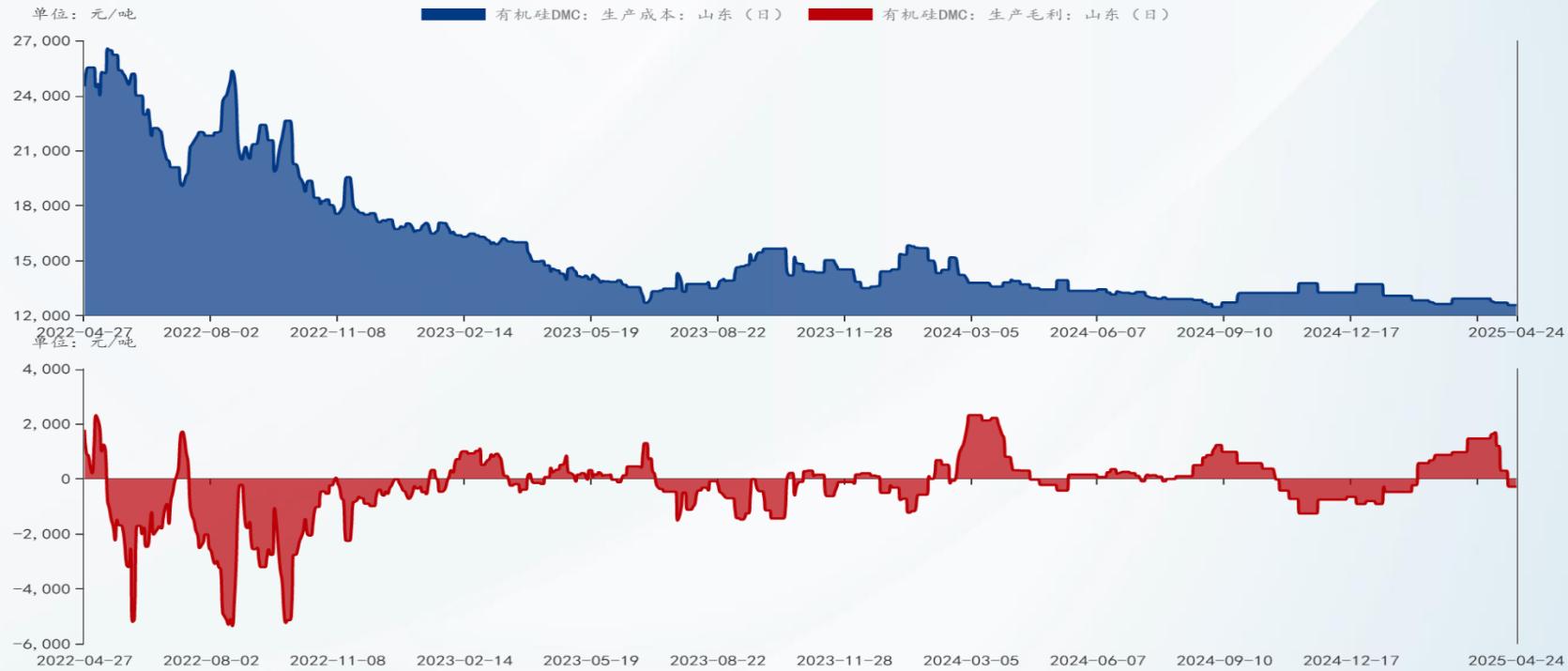
30,000

2023-06-30 2023-08-31 2023-10-31 2023-12-31 2024-02-29 2024-04-30 2024-06-30 2024-08-31 2024-10-31 2024-12-31 2025-03-31

数据来源：SMM

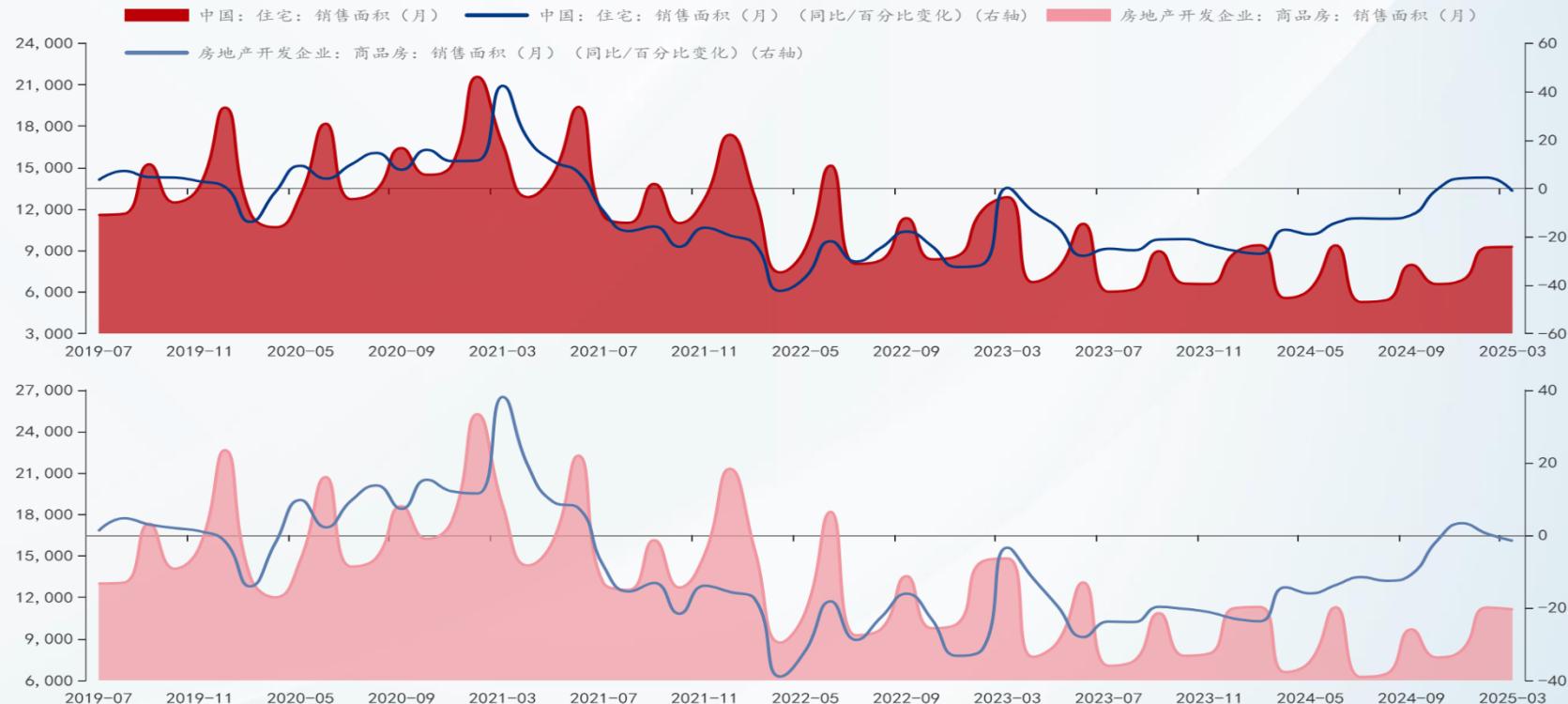


有机硅：截止2025年4月24日，随着有机硅价格持续下跌，企业生产呈现亏损



数据来源：钢联数据

有机硅：截止3月房地产止跌企稳下，对有机硅价格提振有限



数据来源：钢联数据

铝合金：截止2025年4月，铝合金价格小幅下调



再生铝合金ADC12价格走势



铝合金：铝合金价格走低，企业利润转负



ADC12铝合金利润走势估算

— ADC12理论利润(左轴) — SMM铝合金ADC12平均价(右轴)

元/吨

600

元/吨

21,500

300

21,000

0

20,500

-300

20,000

-600

19,500

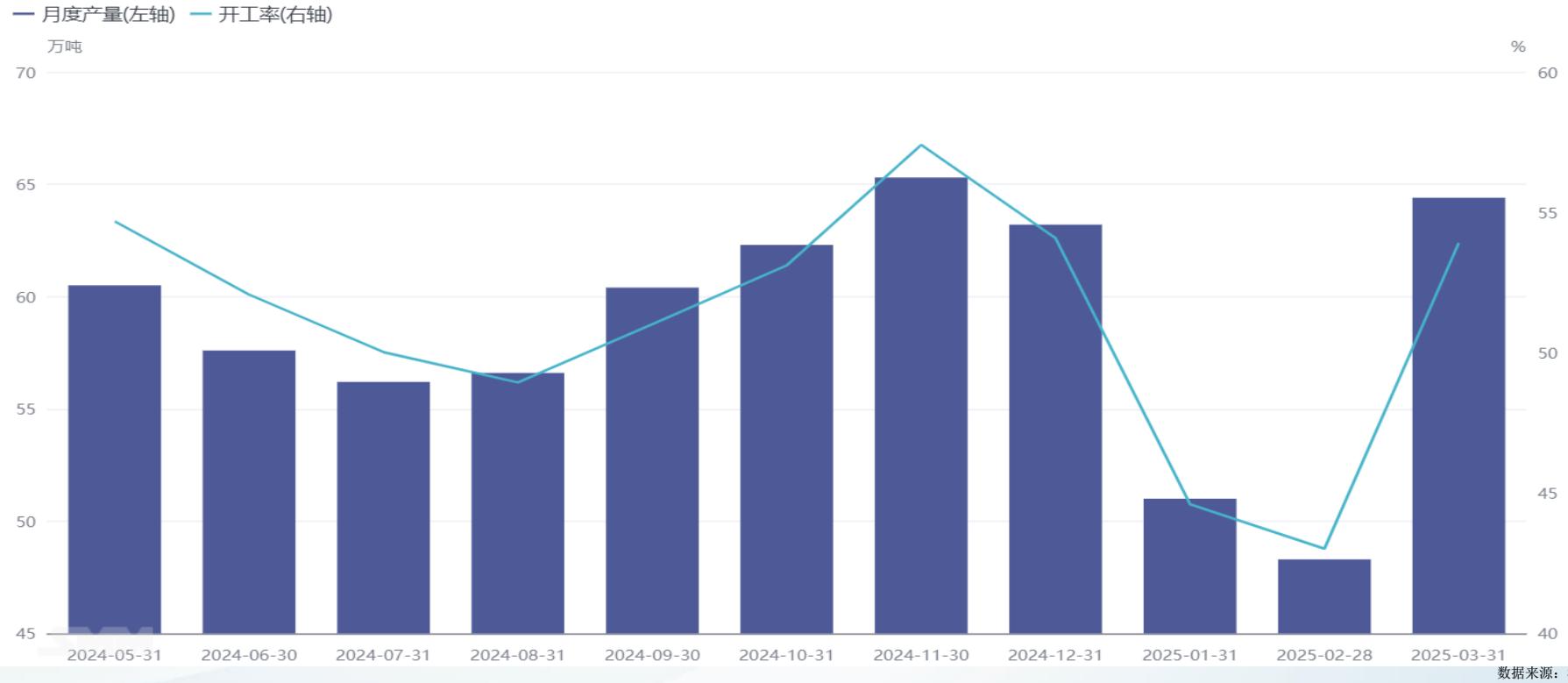
2024-05-06 2024-06-04 2024-07-04 2024-08-02 2024-09-02 2024-10-10 2024-11-08 2024-12-09 2025-01-08 2025-02-14 2025-03-17 2025-04-25

数据来源: SMM

铝合金：截止2025年3月，铝合金产量64.4万吨，环比增长33.33%。4月企业生产亏损，预计开工下调

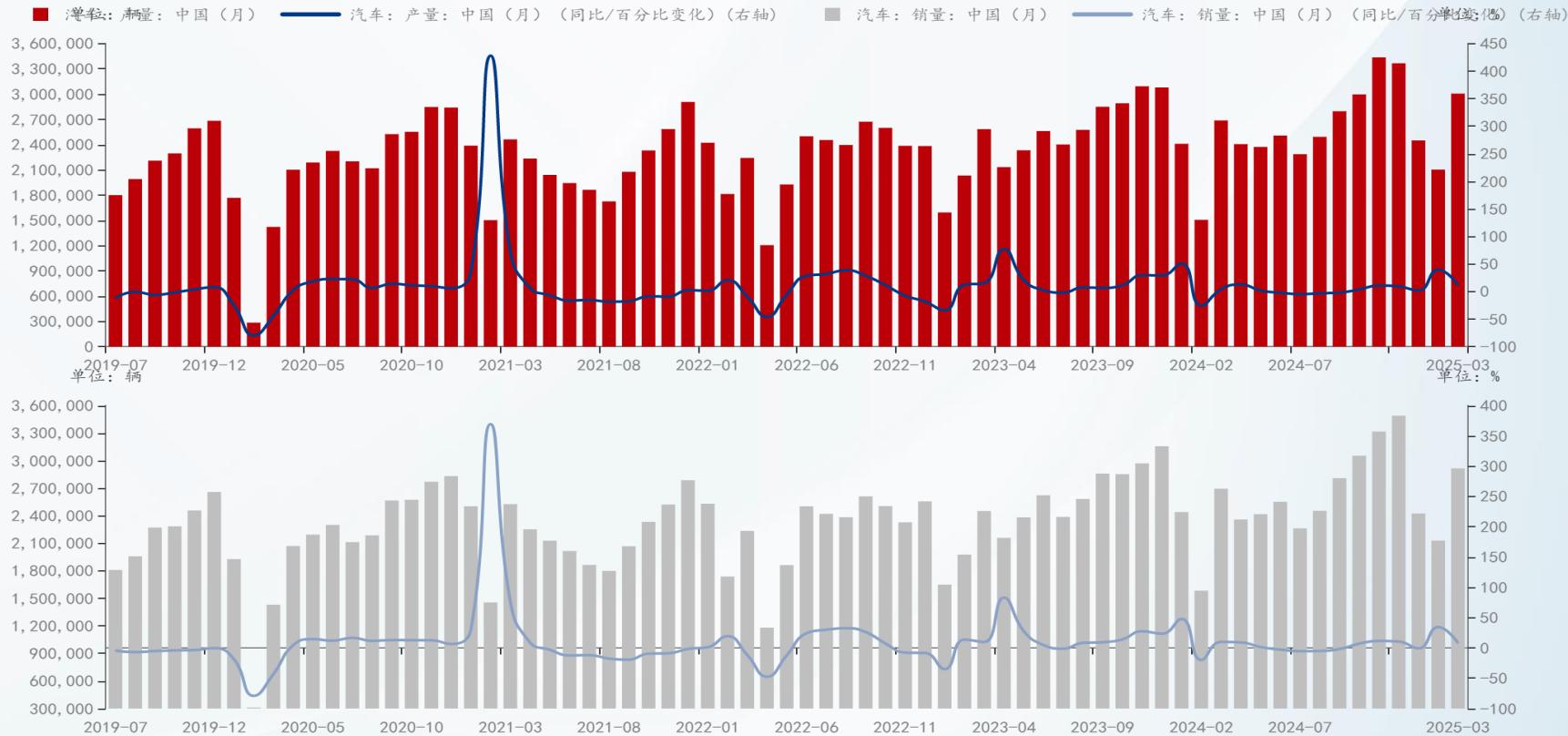


中国再生铝合金月度产量



数据来源：SMM

铝合金：汽车产销延续高增长，提振对铝合金消费



工业硅出口：2025年3月中国金属硅出口量为61536.83吨，同比减少6.18%，环比增长2.71%。2025年1-3月金属硅累计出口量16.20万吨，同比减少4.06%



数据来源：钢联数据

PART 5

交易策略及保值参考建议



分析要素	实际情况	未来关注点
供给端分析	截止2025年3月，工业硅产量28万吨，同比减少20.52%；1-3月工业硅产量累计78.43万吨，同比2024年减少23.14%。四川、云南开工率相对低位、新疆开工表现平稳。 库存消耗缓慢，截止2025年4月25日当周工业硅社会库存60.2万吨，仍处于近3年来高位。	产业升级政策 库存变化 西南复产开工情况
成本端分析	原材料硅石、硅煤价格小幅下跌，硅用电极价格维持稳定；工业硅生产电价新疆地区平稳运行；四川、云南目前体现枯水期电价，丰水期临近，电价预期降低，工业硅价格持续下跌，厂商处于亏损状态。整体成本端支撑不强。	丰水期电价情况
需求端分析	截止2025年3月，多晶硅产量9.61万吨，环比增加6.66%；有机硅2025年第一季度厂家减产挺价，进入4月需求不佳价格快速回落，截止2025年3月有机硅DMC产量18.79万吨，开工率降至63.69%。价格持续下跌，企业生产呈现亏损。铝合金价格走低，企业利润转负，预计开工下调。2025年3月中国金属硅出口量为61536.83吨，同比减少6.18%。库存有待消耗，截止2024年12月20日当周工业硅社会库存53.2万吨。	多晶硅去库情况 光伏新政 有机硅开工情况

观点及操作建议：截止2025年4月，工业硅供给端虽呈现缩量，但库存消耗缓慢。下游多晶硅降负荷运行对工业硅需求减少，下游装机受新政影响需求预期减弱；有机硅需求不佳，厂家减产检修对工业硅需求降低，铝合金对工业硅需求提振有限。成本端支撑不强，价格持续走跌，厂家亏损扩大。进入5月需求预期悲观，高库存及弱需求下反弹空间受限，但成本支撑下方空间亦有限，工业硅【8000~10000】元/吨区间震荡思路对待，多晶硅【35000~43000】元/吨反弹空单参与。

风险提示：丰水期西南地区复产不及预期、库存快速消耗、多晶硅减产超预期

- ◆ 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既没有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- ◆ 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- ◆ 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- ◆ 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线: **400-8844-998**

公司网址: **BTQH.COM** ►

总部地址: 成都市高新区锦城大道**539号**盈创动力大厦**A座406**

邮政编码: **610041**

交子期货APP



官方微信



官方微博



感谢聆听

THANKS

