

工业硅：需求疲软 期价低位震荡

成都交子期货有限公司 2025年6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

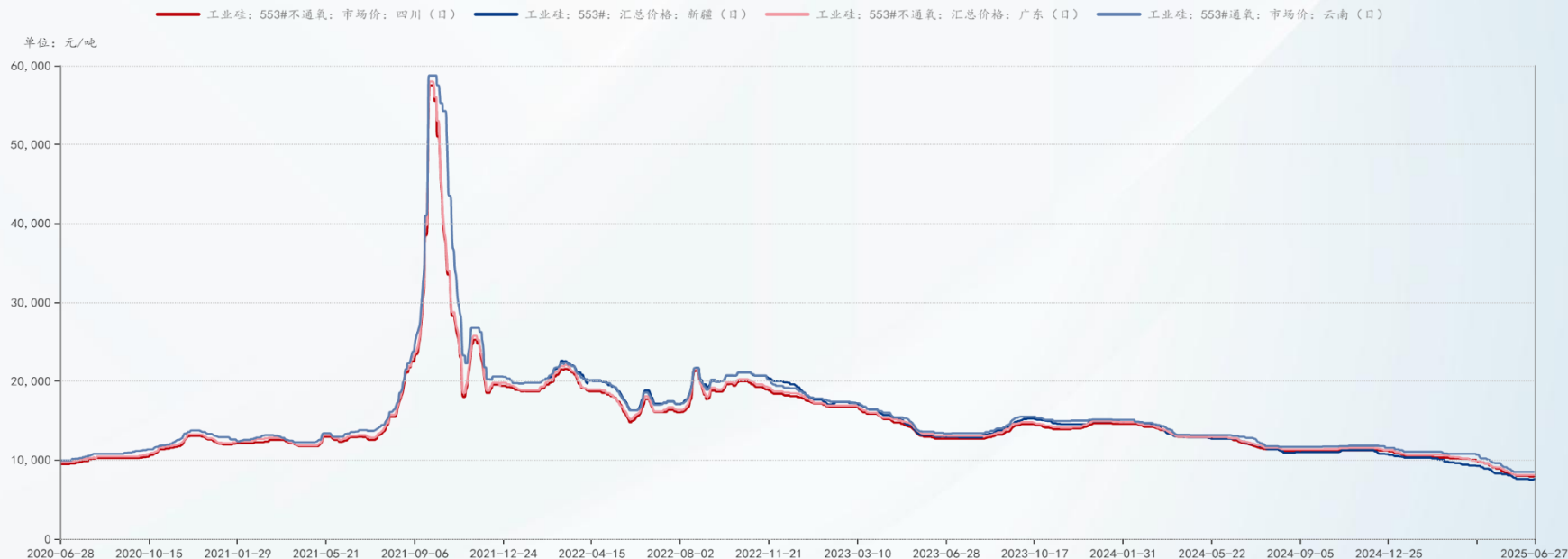
工业硅期现货行情回顾



期货价格：5月工业硅期货价格最低下探6990元/吨，至6月价格探底回升，截止6月27日，主力2509合约收8030元/吨

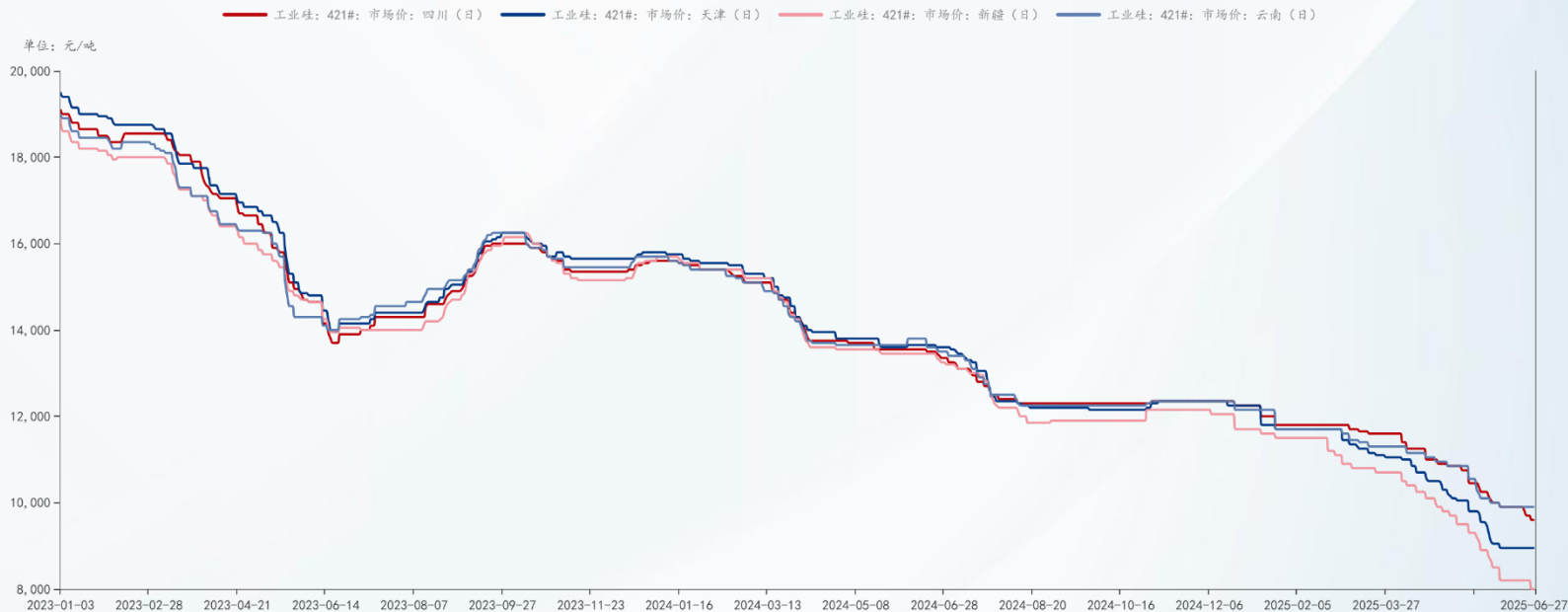


现货价格：截止6月27日，553#硅价格整体在
7500~8500元/吨



数据来源：钢联数据

现货价格：截止6月27日，421#硅价格整体在
8000~9900元/吨



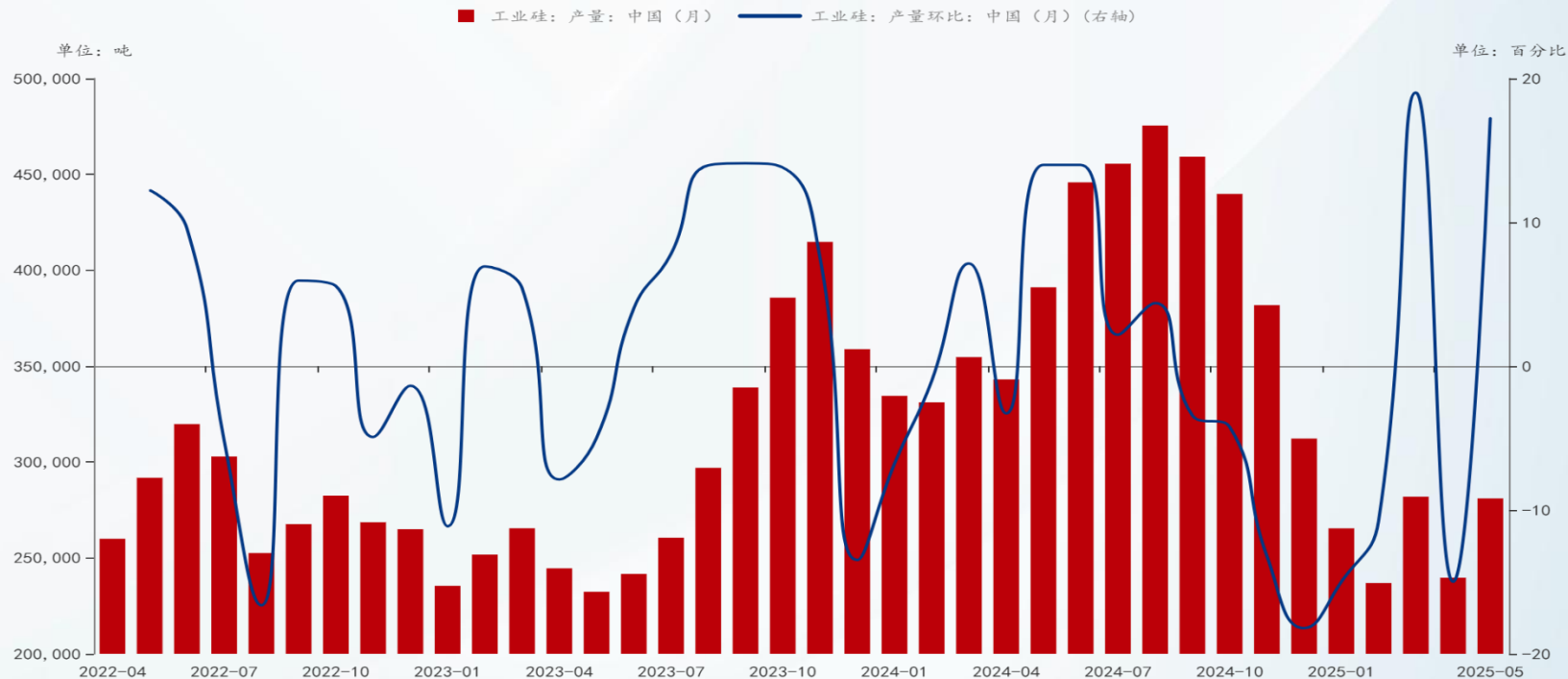
数据来源：钢联数据

PART 2

工业硅供给端分析

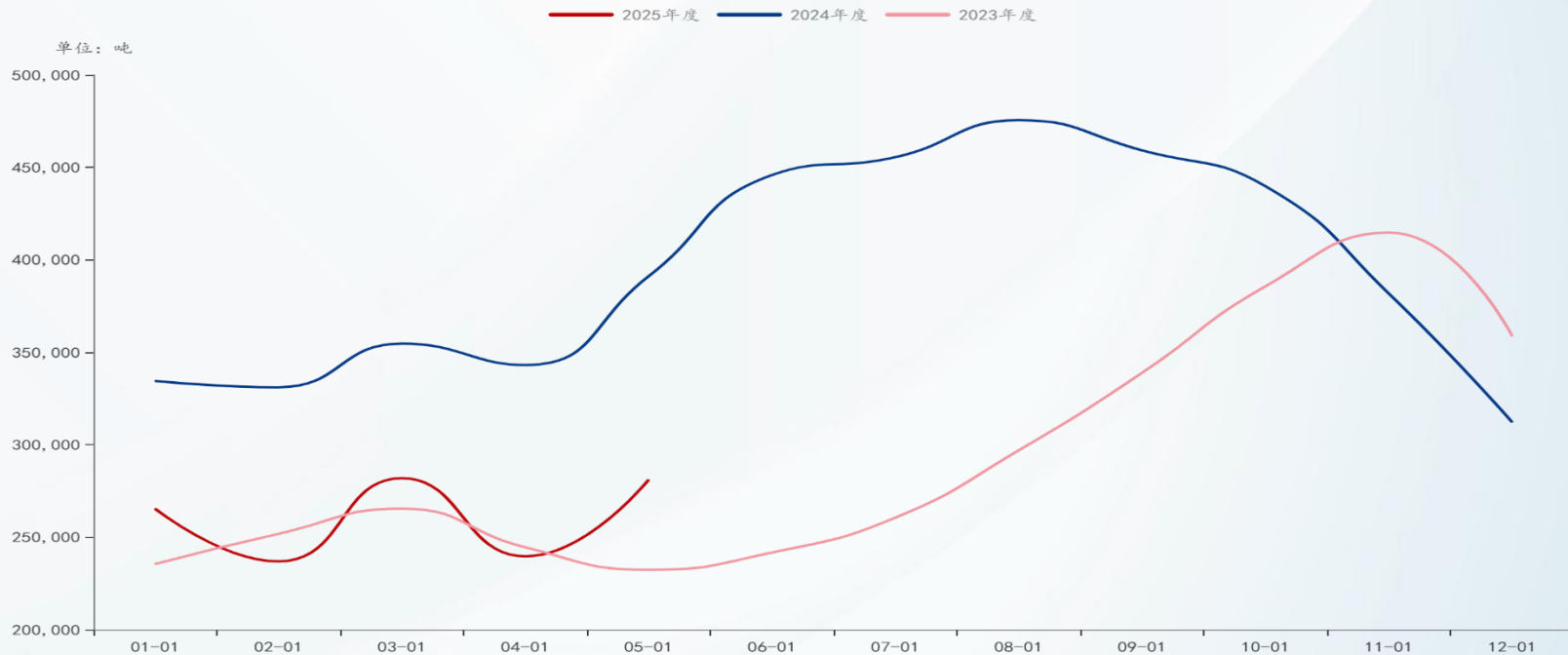


供给端：截止2025年5月，工业硅产量28.11万吨，环比增加17.27%，同比减少28.14%



供给端： 截止1-5月工业硅产量累计130.51万吨，同
比2024年175.47万吨减少25.62%

工业硅：产量：中国（月）

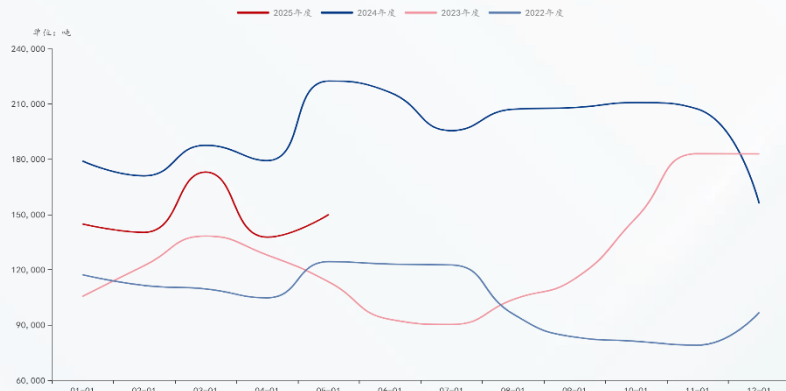


供给端：截止5月新疆地区产量同比较少32.58%；四川产量同比减少63.96%；云南产量同比减少67.51%

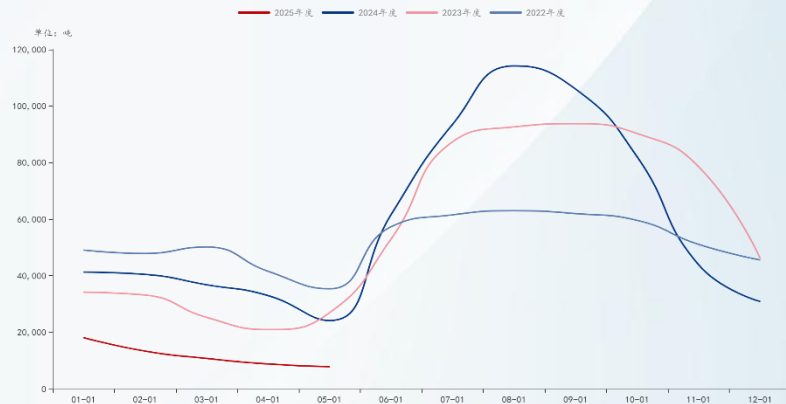


供给端：截止5月新疆、四川复产增加、云南同期产量对比相对低位

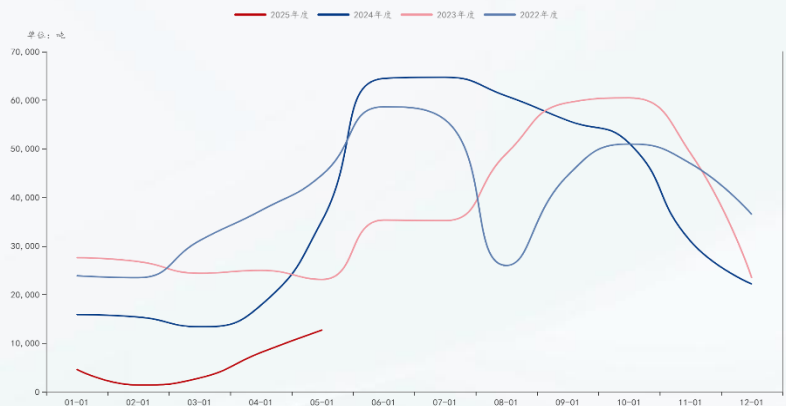
工业硅：产量：新疆（月）



工业硅：产量：云南（月）



工业硅：产量：四川（月）



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

5月新疆及四川硅企复产增多

新疆5月工业硅产量环比增长8.9%

四川5月工业硅产量环比增长57.23%

云南5月工业硅产量环比减少11.17%

数据来源：钢联数据

开工率：截止2025年6月27日当周，中国工业硅整体开工率27.2%；其中新疆开工率45.66%、四川为25%、云南7.82%

— 工业硅：开工率：中国（周） — 工业硅：开工率：新疆（周） — 工业硅：开工率：四川（周） — 工业硅：开工率：云南（周）

单位：百分比



单位：百分比



单位：百分比

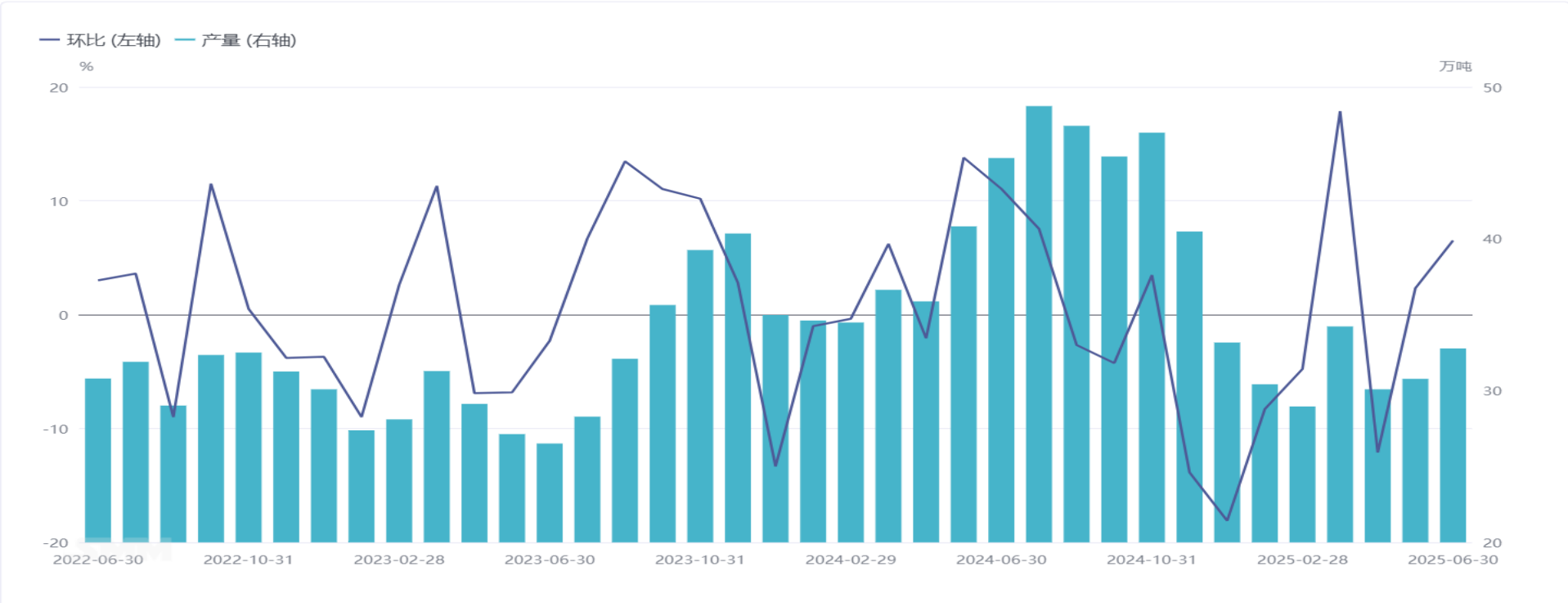


单位：百分比



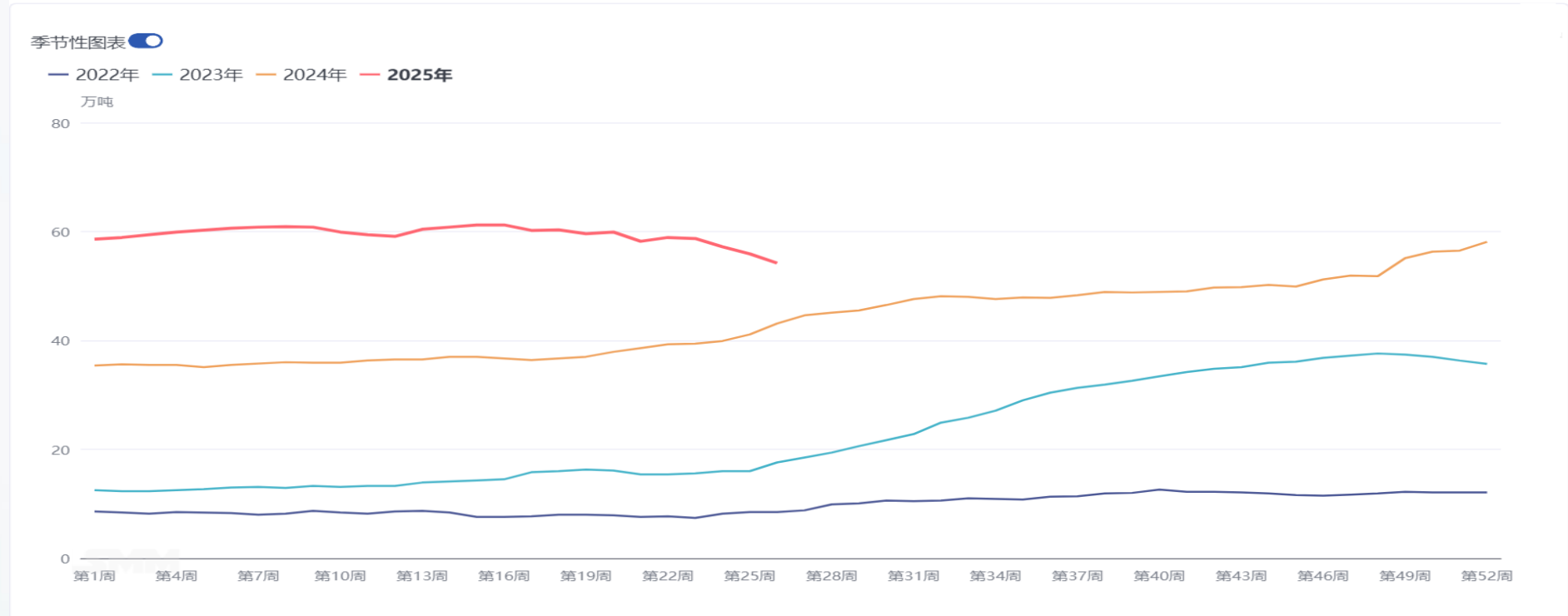
供给端： SMM数据显示2025年6月，工业硅产量32.77万吨，
环比增加6.5%，同比减少27.68%

中国金属硅产量及同比数据



库存： SMM数据截止2025年6月26日当周，工业硅周度库存为54.2万吨，仍处于近3年高位。

中国金属硅周度社会库存变化

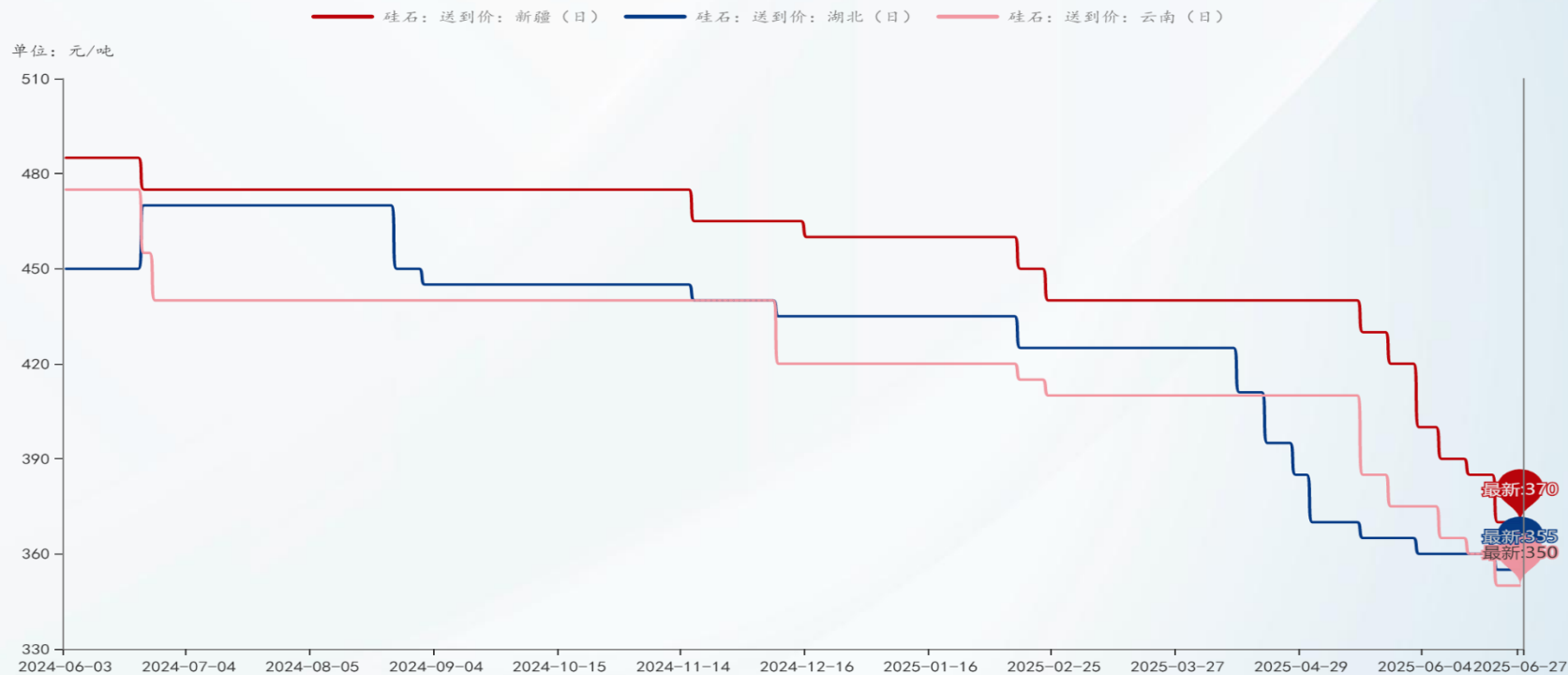


PART 3

工业硅成本利润分析

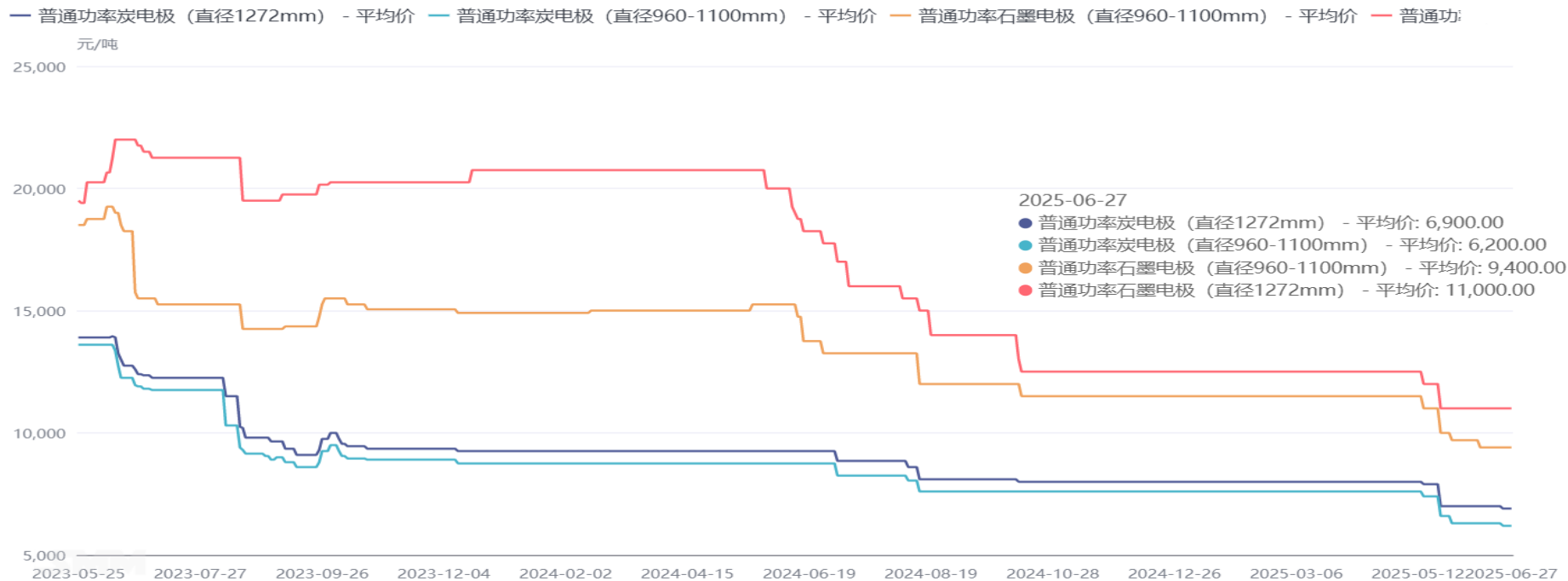


原料端：截止6月27日，硅石价格在350~370元/吨，同比降低22%~24%



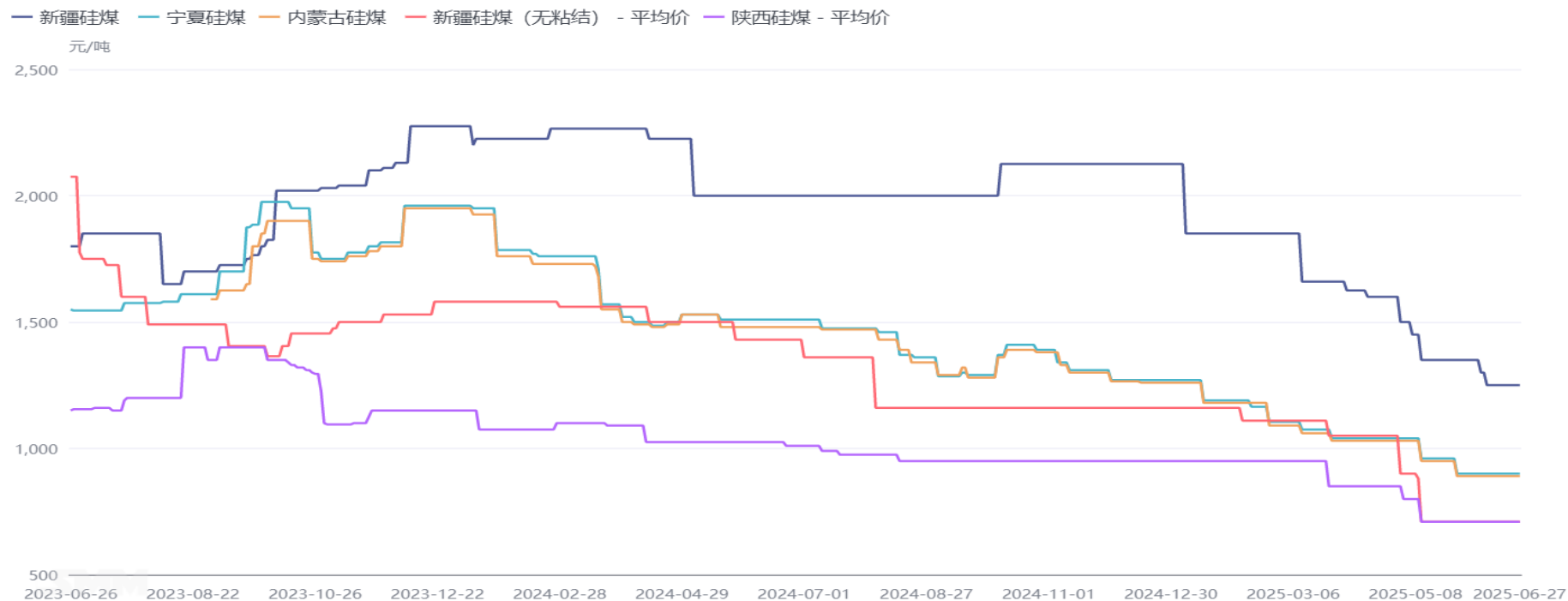
原料端：5月以来硅用电极价格持续下跌，均价下跌1000元/吨以上不等

国内硅用电极价格

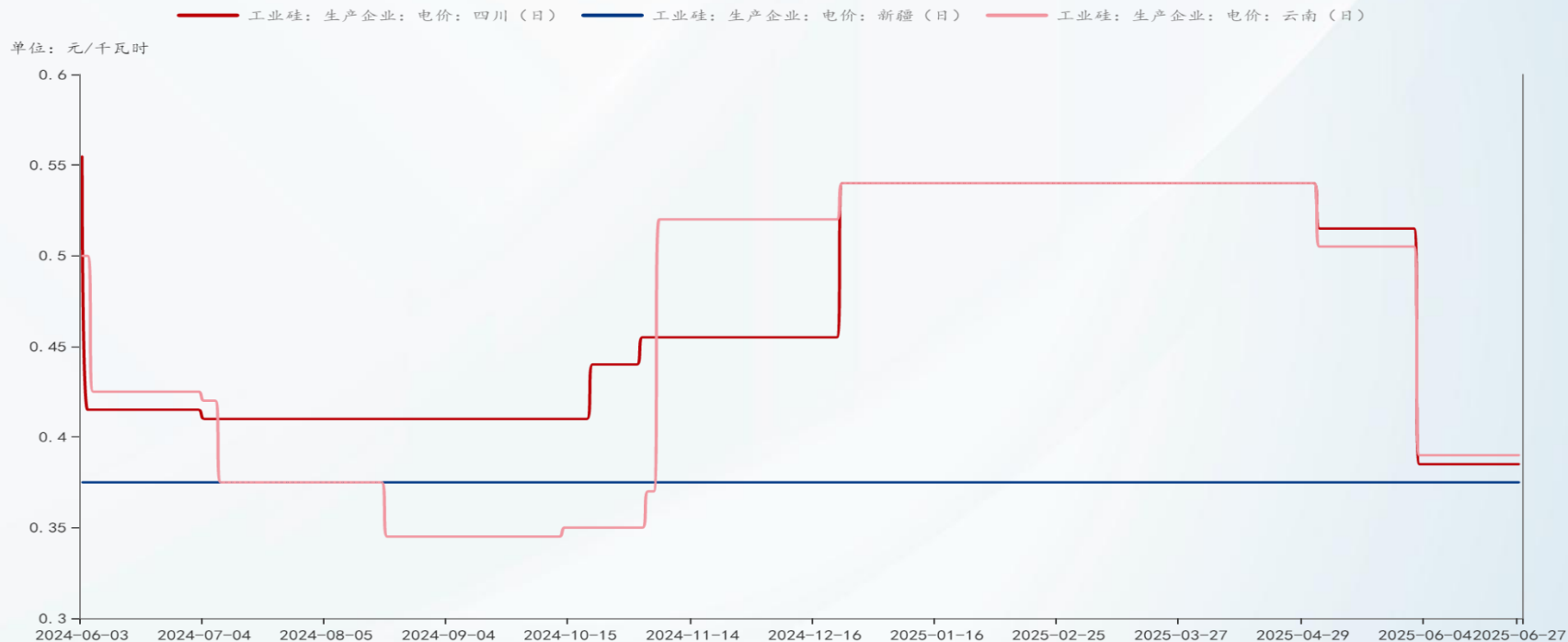


原料端：硅煤价格延续下跌走势，截止2025年6月27日
国内硅煤价格在710~1250元/吨

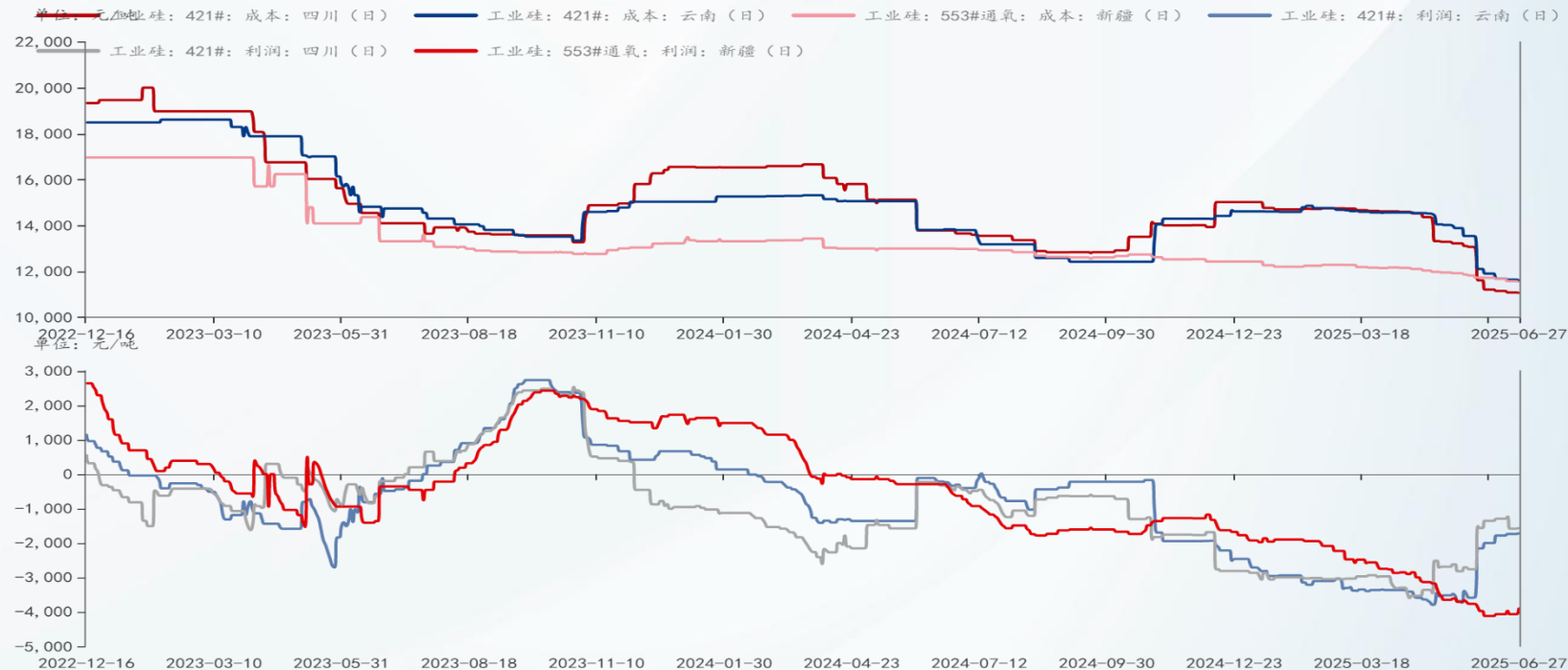
国内硅煤价格



电价：进入6月丰水期，四川、云南生产电价走低，新疆地区工业硅生产电价延续平稳。



利润：西南丰水期成本降低，亏损有所收窄，由于工业硅价格持续低位，截止6月生产厂商仍处于亏损状态。



PART 4

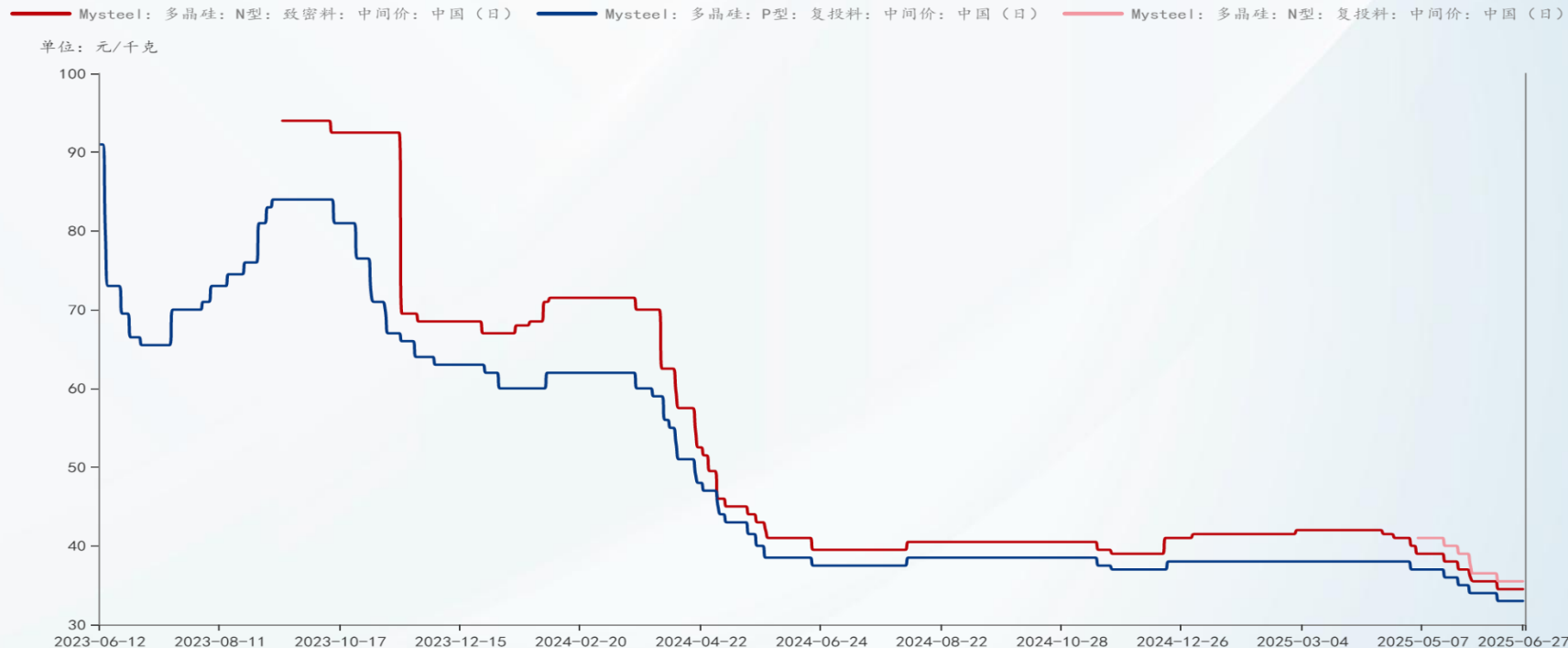
工业硅需求端分析



多晶硅：6月多晶硅期货价格最低下探30400元/吨，月末价格低位反弹。



多晶硅：截止6月多晶硅现货价格整体3.3~3.55
万元/吨，多晶硅N型致密料同比下跌12.66%



多晶硅：截止2025年6月，多晶硅产量10.10万吨，
环比增加5.1%，同比减少33.11%

中国多晶硅月度产量



— 月度产量 (左轴) — 产量环比 (右轴)

万吨

%

20

30

15

20

10

10

5

0

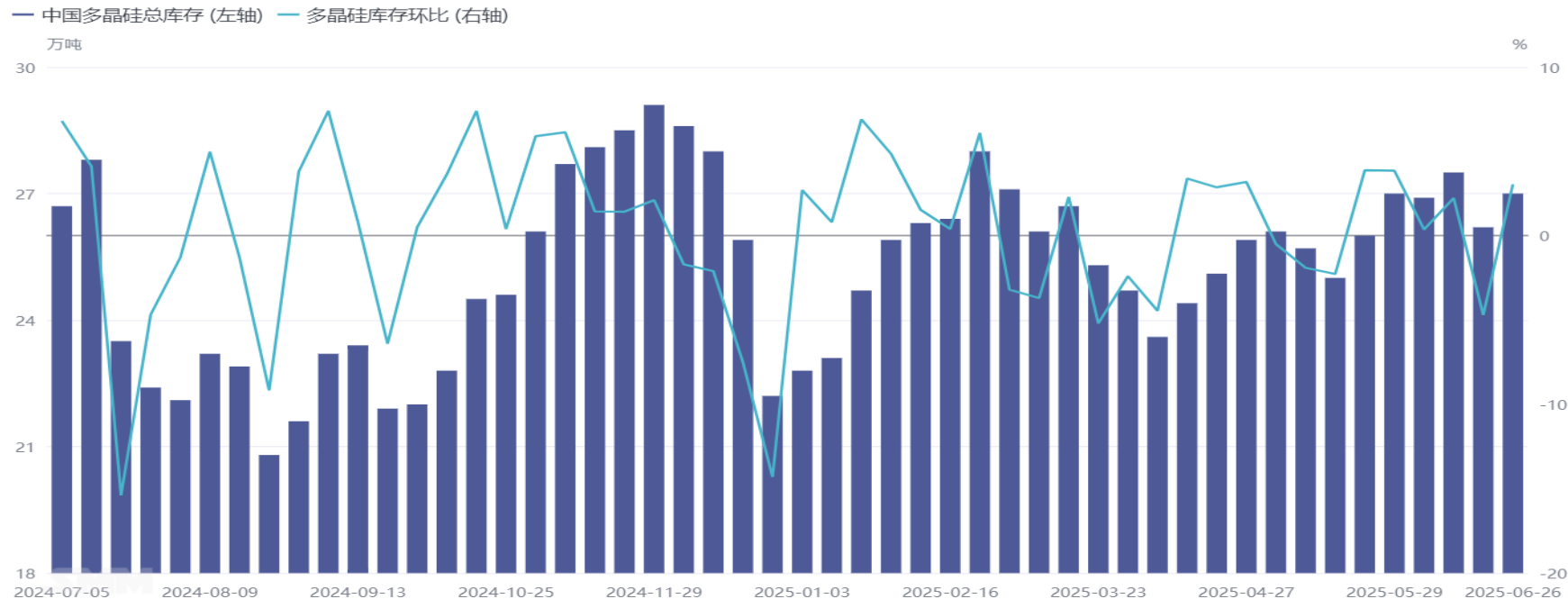
-10

-20

2022-06-30 2022-10-31 2023-02-28 2023-06-30 2023-10-31 2024-02-29 2024-06-30 2024-10-31 2025-02-28 2025-06-30

多晶硅：截止2025年6月27日，多晶硅总库存27万吨，环比增加3.05%。

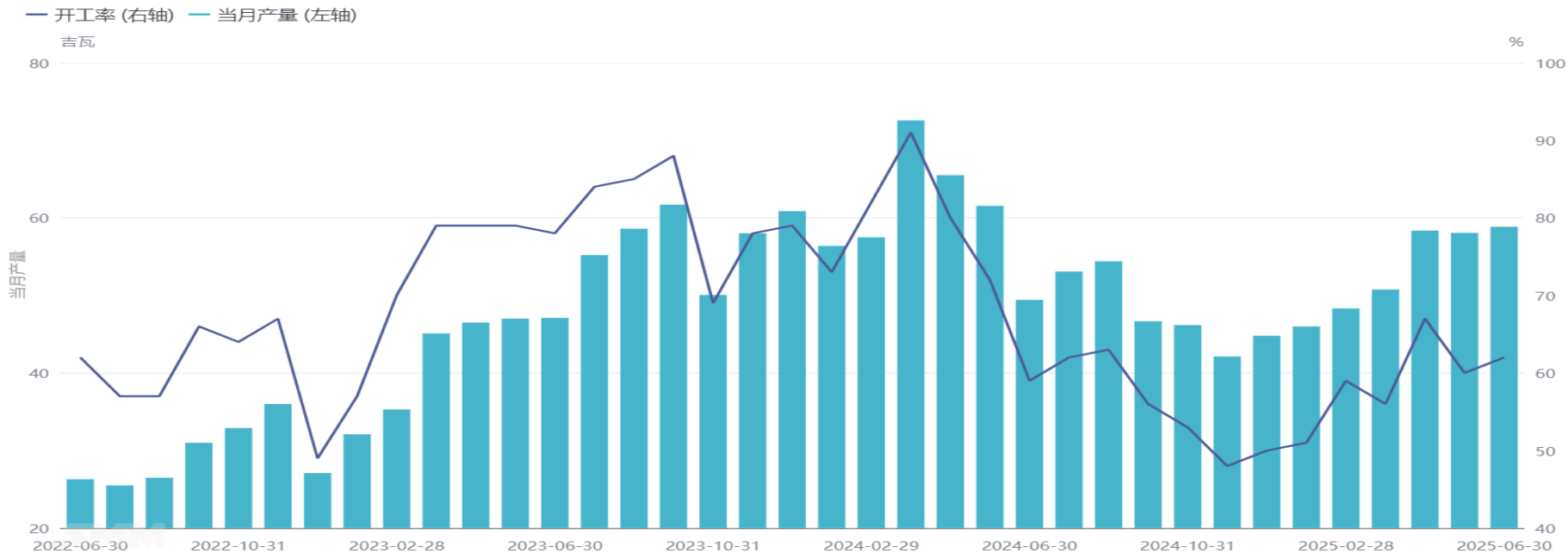
多晶硅总库存



多晶硅：截止2025年6月，下游硅片产量58.84GW, 同比增加19.06%，开工率为62%.

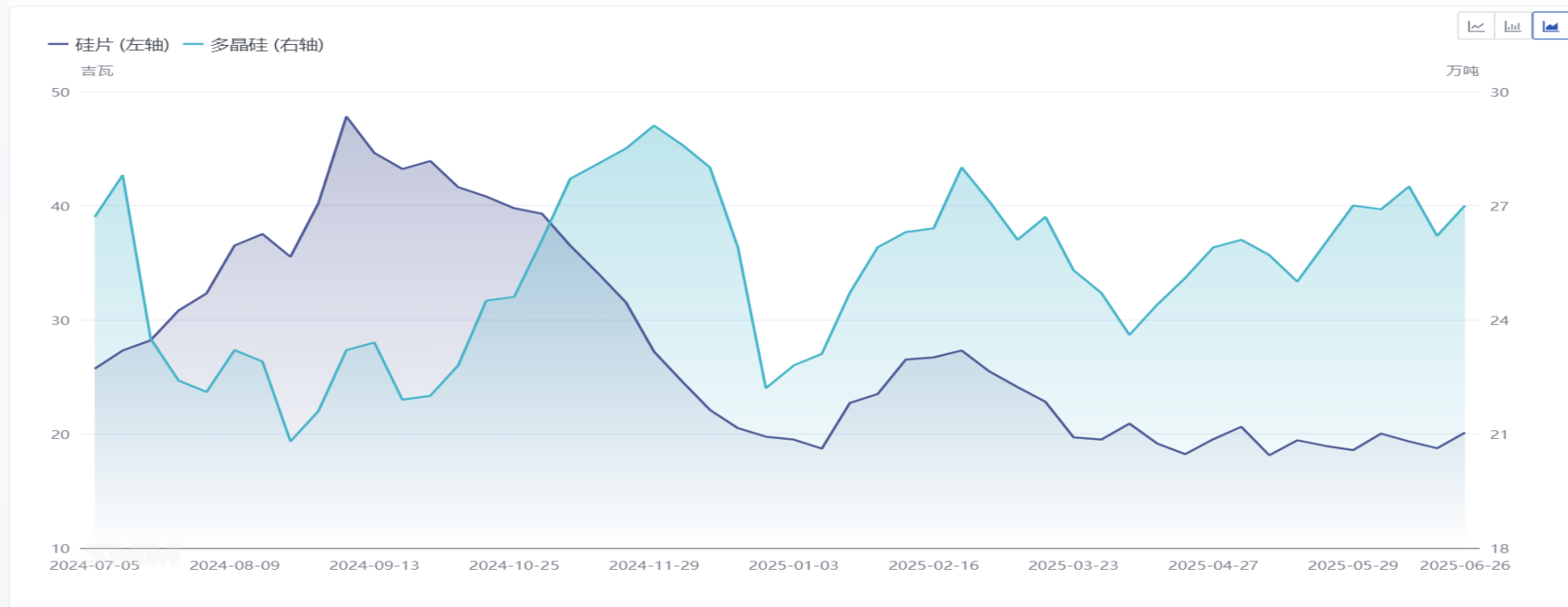
中国硅片企业开工率及产量

↑



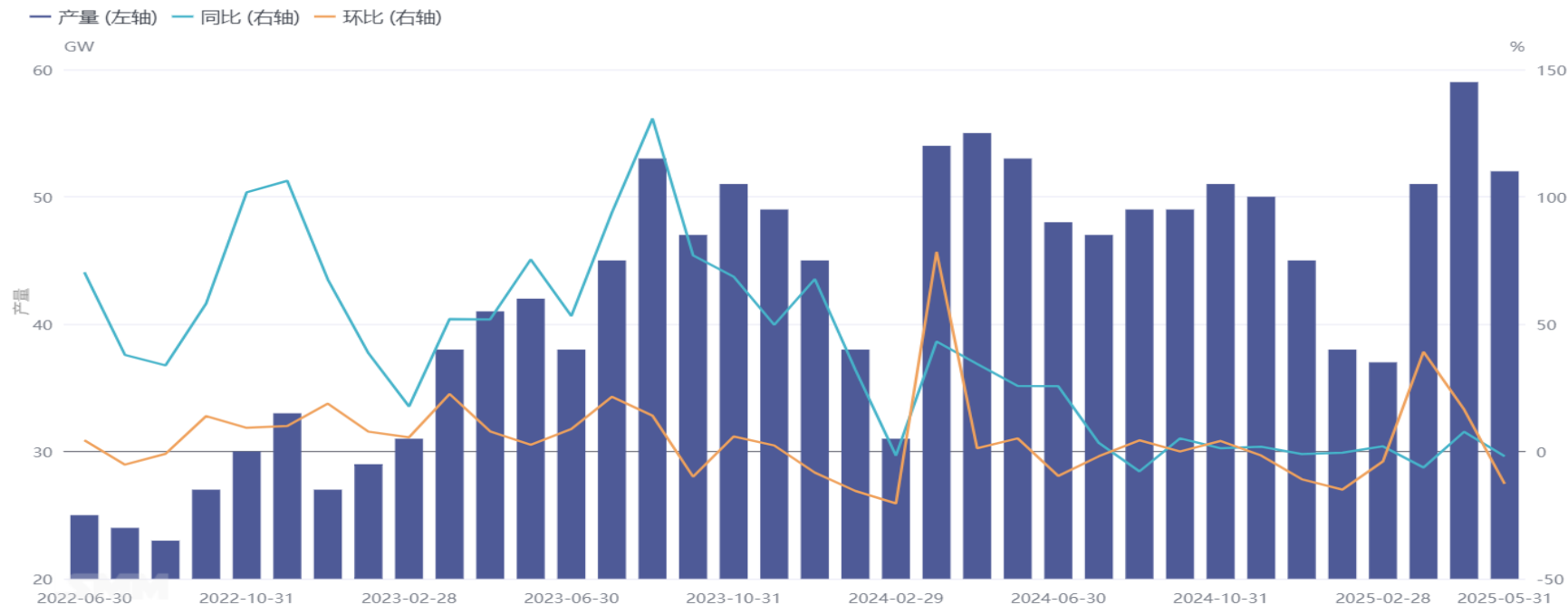
多晶硅：截止2025年6月26日，硅片库存20.11GW，531新政后库存小幅回升。

多晶硅库存与硅片库存走势对比



多晶硅：截止2025年5月，光伏组件月度产量52GW，环比降低12.7%。

中国光伏组件月度产量

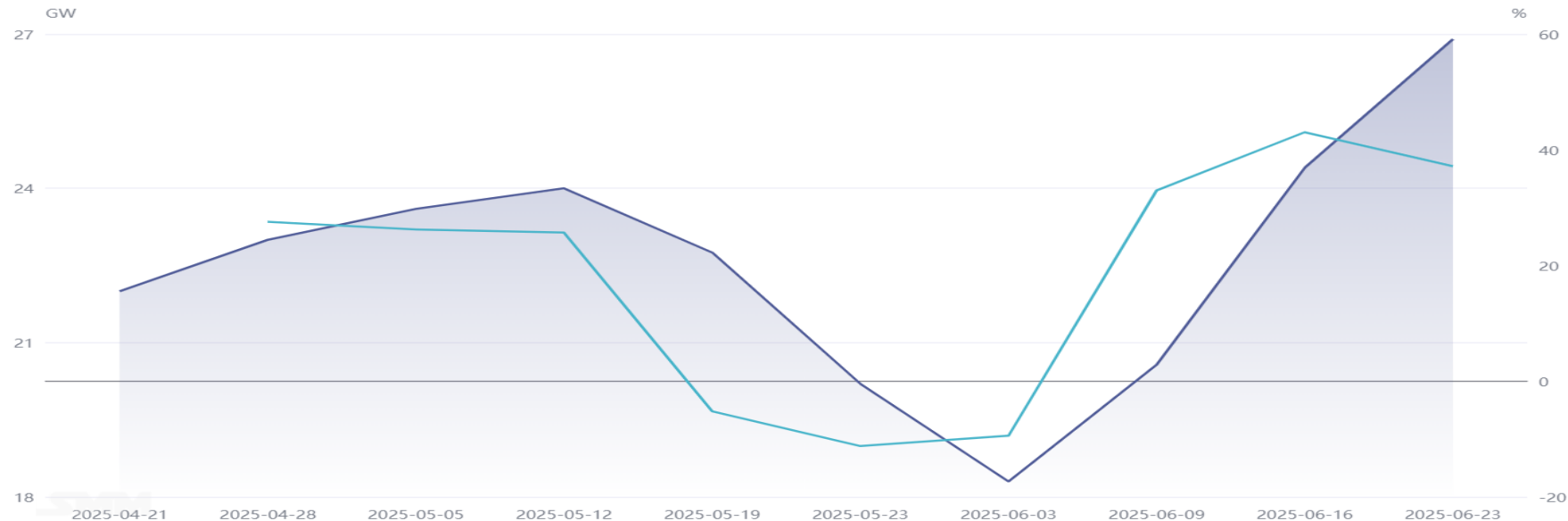


多晶硅：截止2025年6月23日当周，光伏组件周度成品库存26.9GW，环比增长10.25%，531后期压力明显。

国内组件成品库存-周度



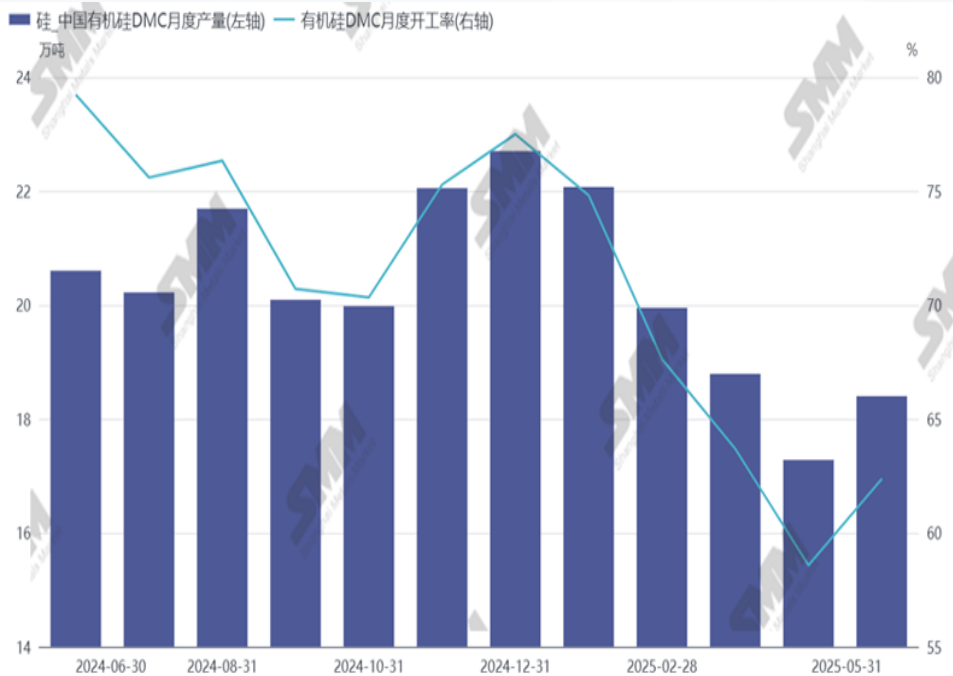
— SMM光伏组件周度成品库存 (左轴) — SMM光伏组件周度成品库存环比 (右轴)



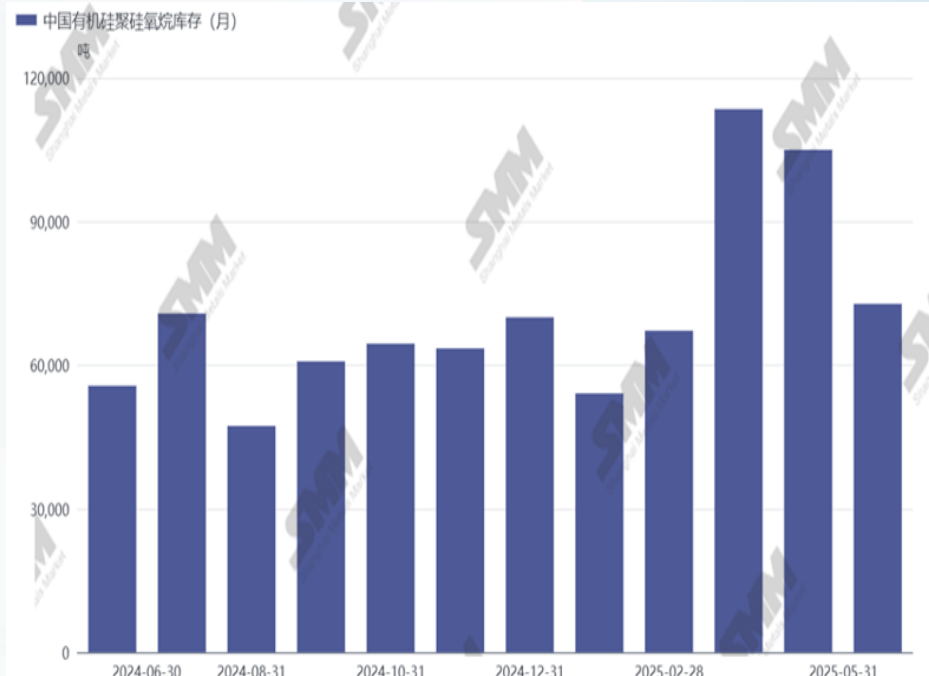
有机硅：截止2025年6月27日，有机硅山东主流价格为10300元/吨，同比降低23.7%。



有机硅：截止2025年5月，有机硅产量环比4月上升6.48%，开工率增至62.37%。

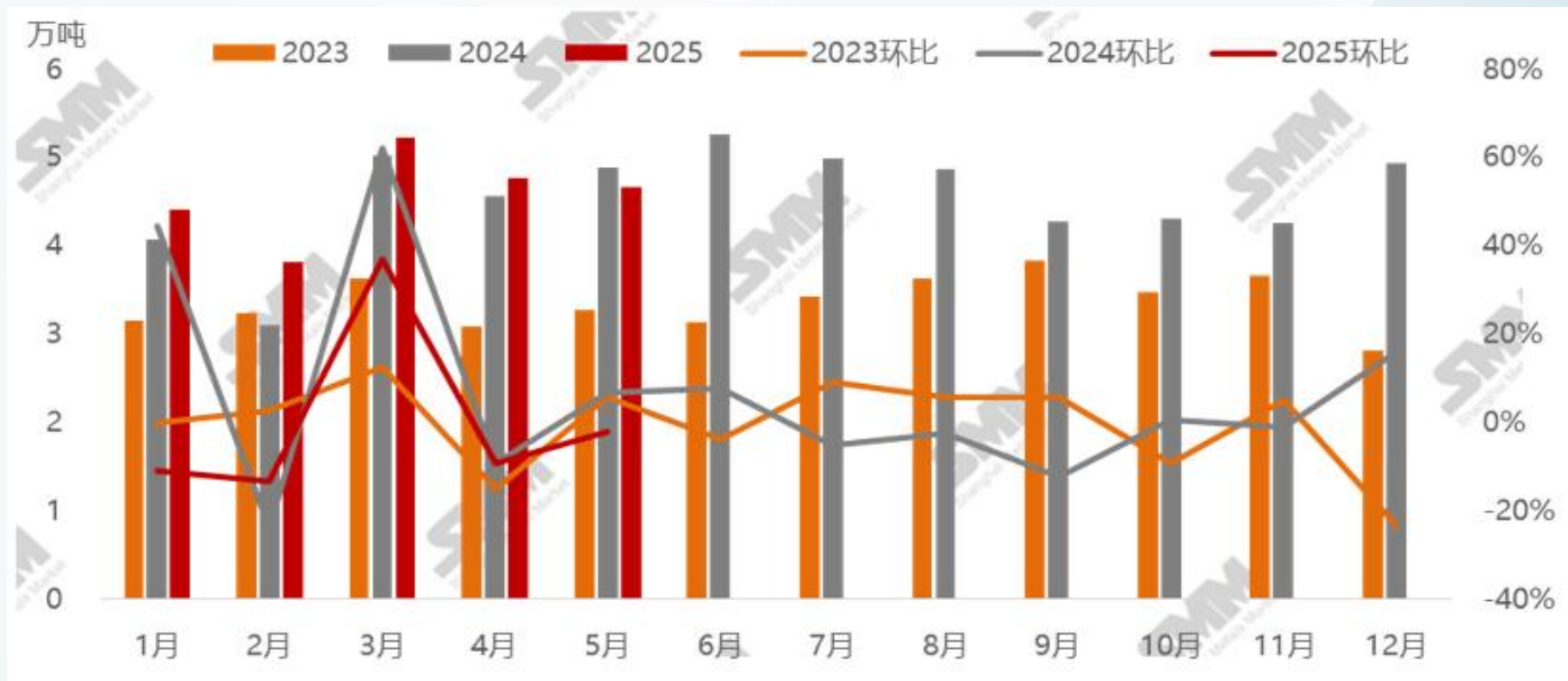


数据来源：SMM

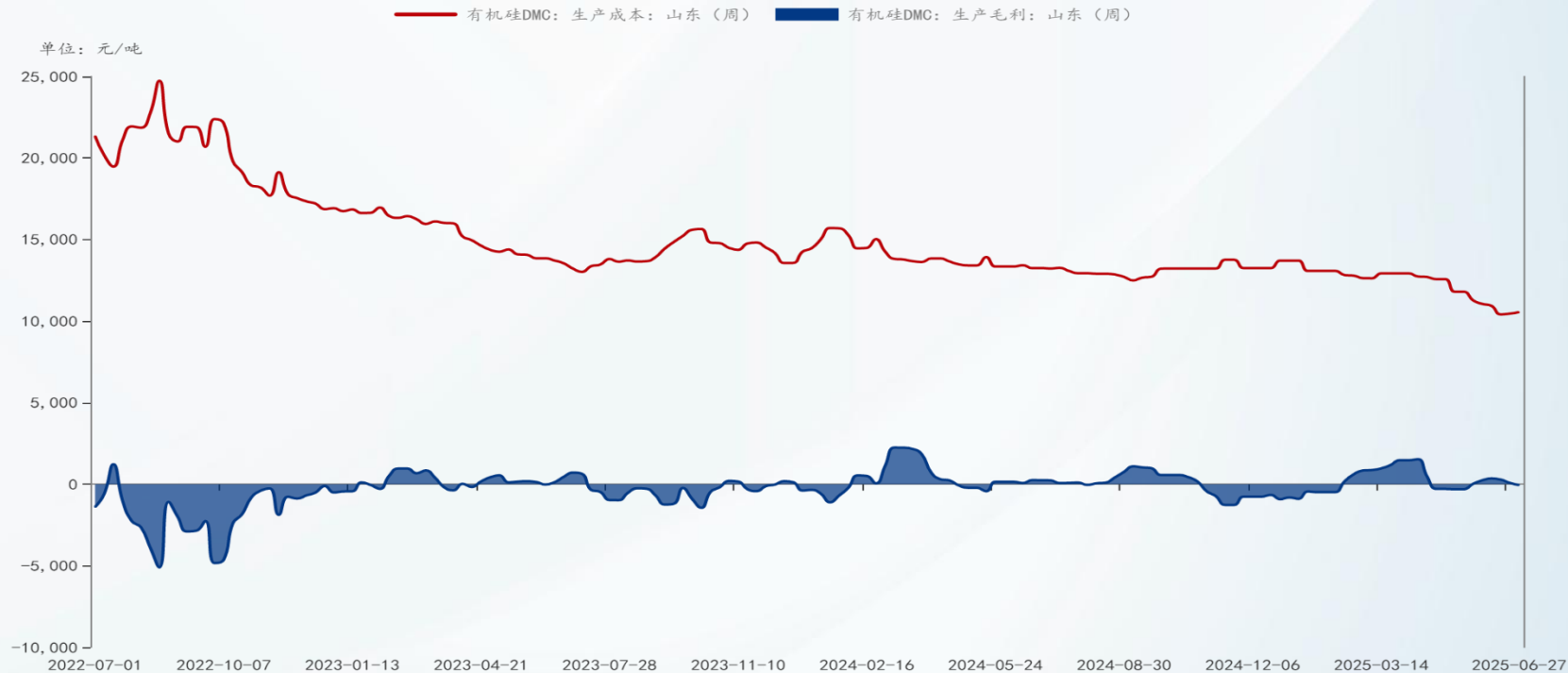


数据来源：SMM

有机硅：截5月中国有机硅初级形态的聚硅氧烷出口
量在4.66万吨，环比减少2.10%，同比减少4.51%

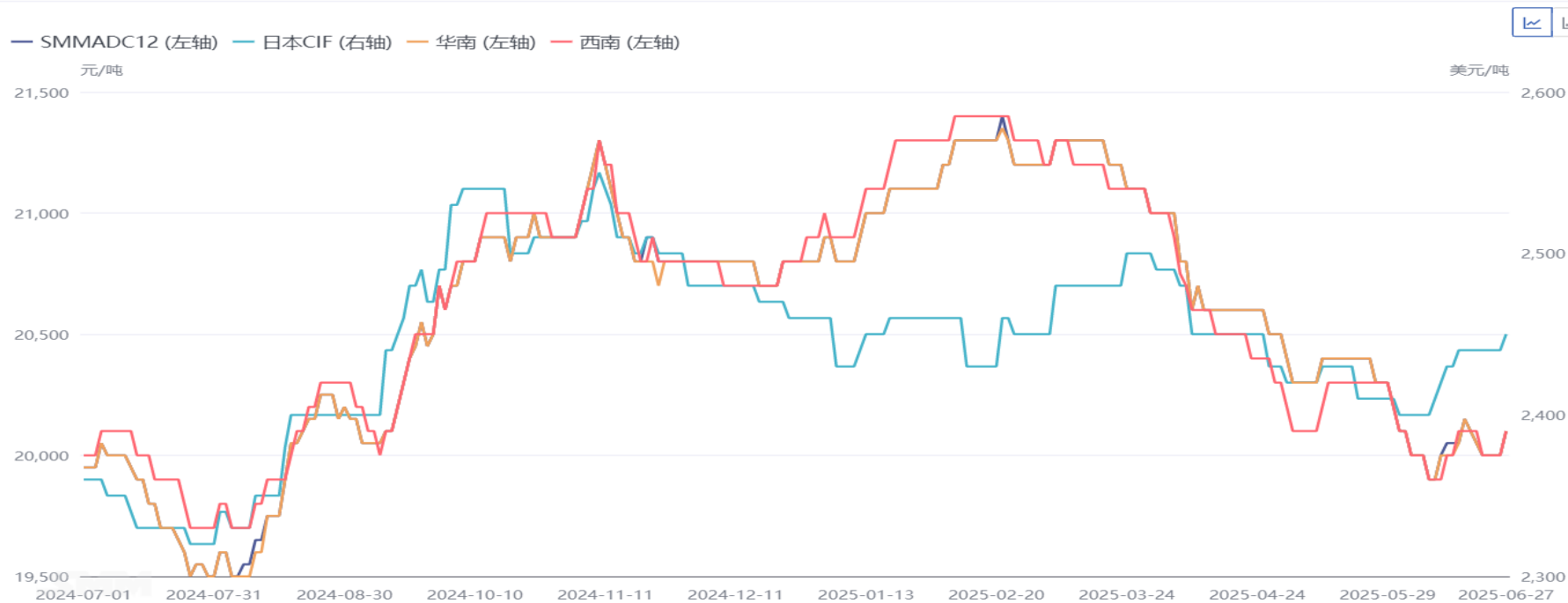


有机硅：截止2025年6月27日，山东有机硅价格持续下跌，企业生产呈现小幅亏损。



铝合金：截止2025年5月，受铝价上涨推动，市场提价
铝合金价格小幅上涨。

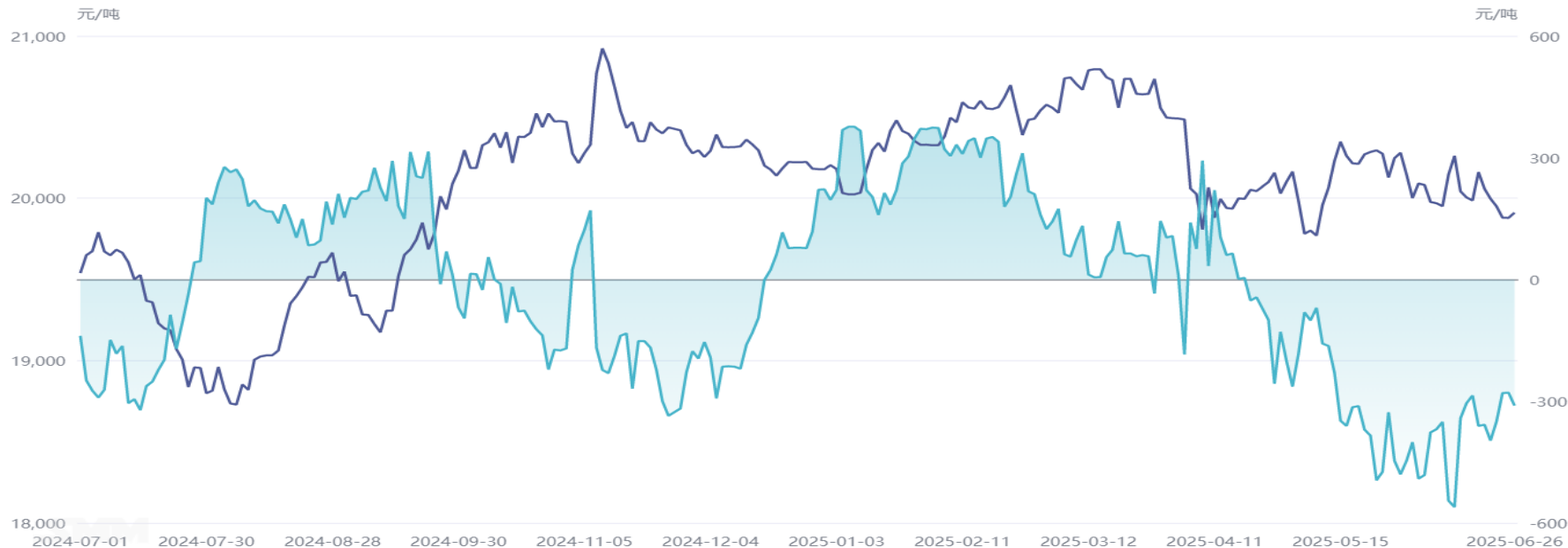
再生铝合金ADC12现货价格走势



铝合金：受铝价成本上涨推动，企业生产仍处于亏损

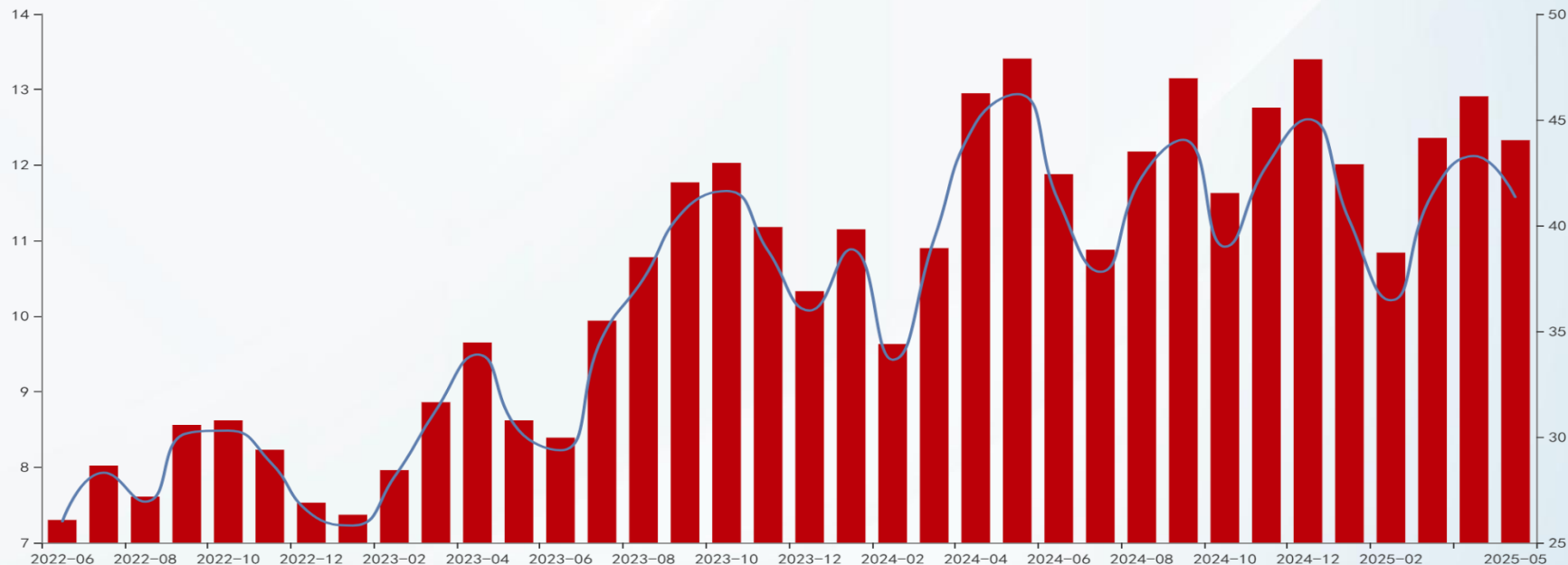
ADC12成本利润模型

— 中国ADC12铝合金成本模型-总成本 (左轴) — ADC12理论利润 (右轴)



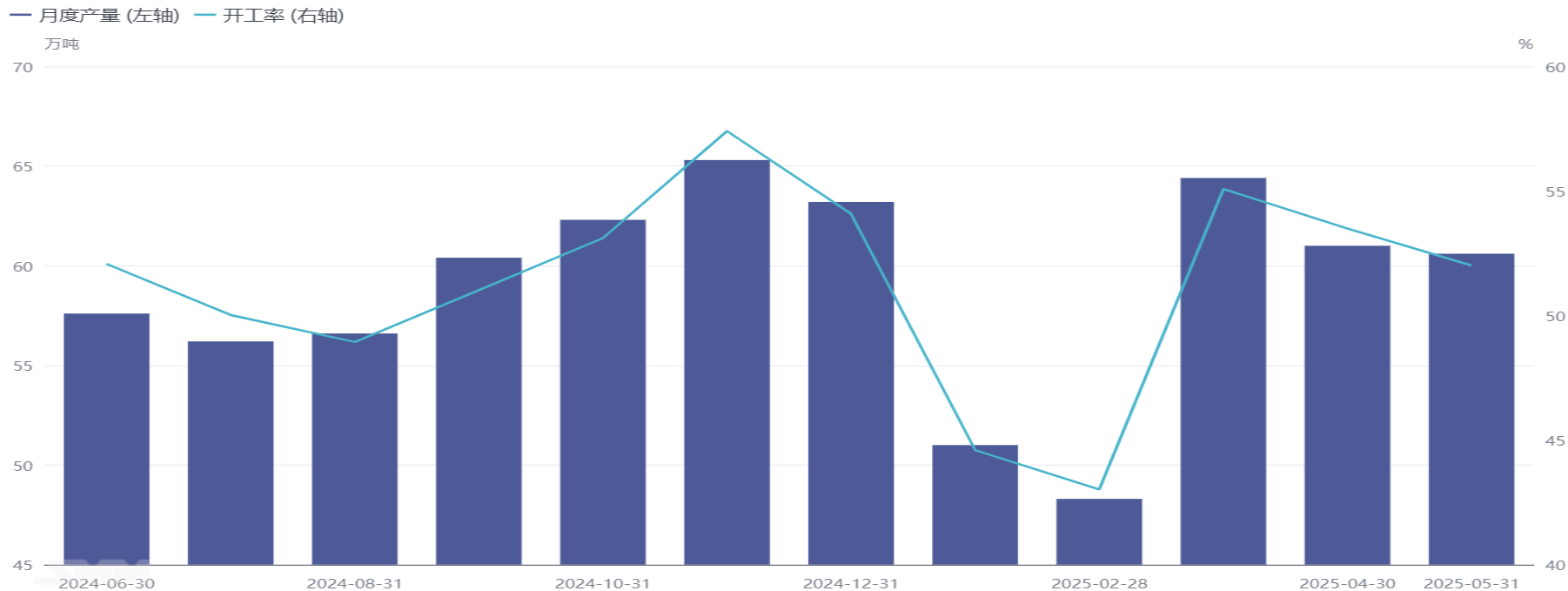
铝合金：截止2025年5月，原铝合金锭产量12.33万吨，
同比降低8.05%，开工率为41.32%。

■ 原铝系铝合金锭：产量：中国（月） — 原铝系铝合金锭：开工率：中国（月）

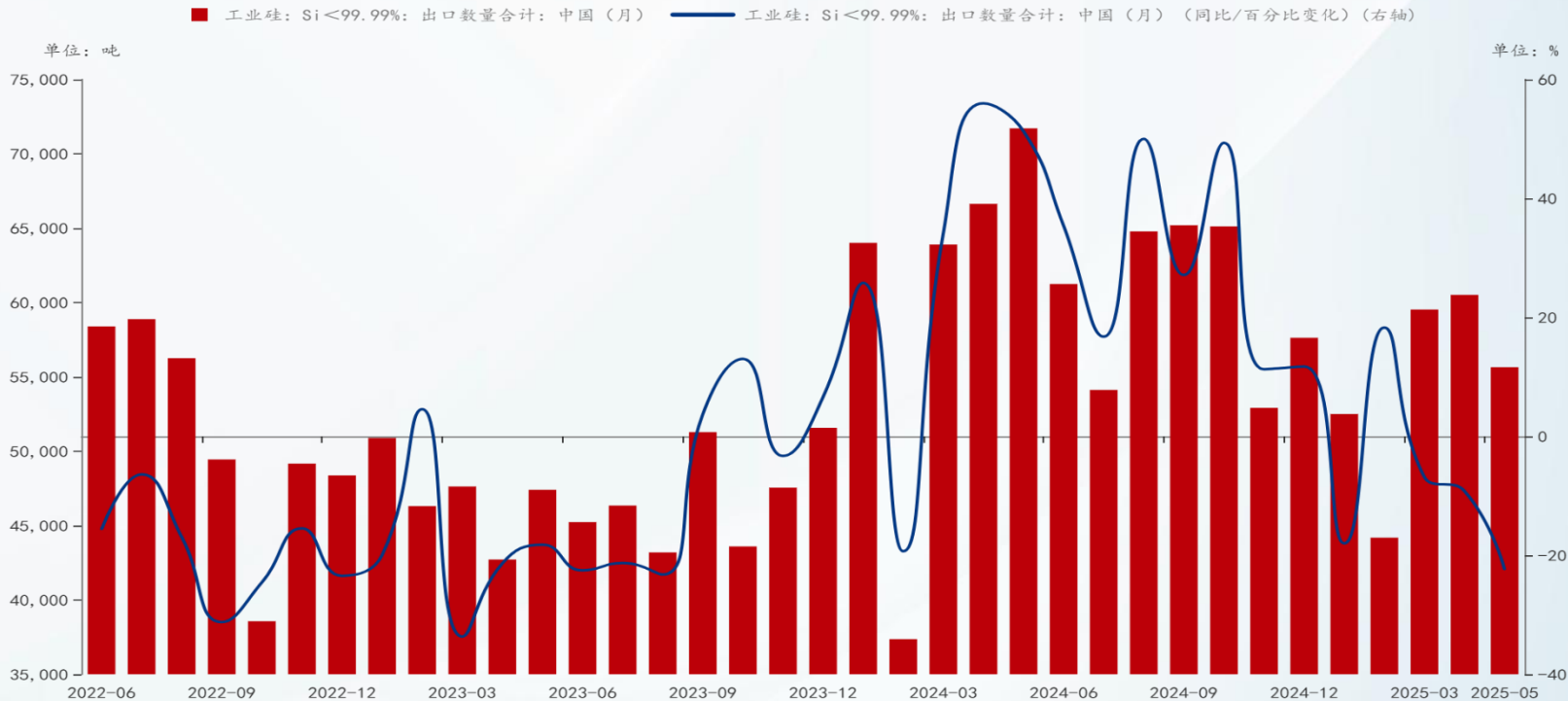


铝合金：截止2025年5月，再生铝合金产量60.6万吨，
环比减少0.66%，开工率为52.01%。

SMM再生铝系合金月度产量



工业硅出口：5月工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8.03%，同比减少22.4%。1-5月份累计出口量在27.24万吨，同比减少10%。



PART 4

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5月，工业硅产量28.11万吨，环比增加17.27%，同比减少28.14%；截止1-5月工业硅产量累计130.51万吨，同比2024年175.47万吨减少25.62%；5月新疆、四川复产增加。 步入6月新疆开工率45.66%、四川为25%、云南7.82%；SMM数据显示6月工业硅产量32.77万吨，环比增加6.5%，同比减少27.68%；库存高于近三年同期。	库存变化 西南复产开工情况
成本端分析	原材料端硅石、硅煤、硅用电极价格下跌；工业硅生产电价新疆地区平稳运行；四川、云南目前步入丰水期临近，西南生产电价降低，工业硅价格持续下跌，厂商处于亏损状态。整体成本端支撑较弱。	丰水期电价情况 迎峰度夏用电政策
需求端分析	截止6月多晶硅产量10.10万吨，环比增加5.1%，同比减少33.11%；光伏531政策，终端装机减弱，光伏组件库存增加，下游需求减少多晶硅价格压力明显。有机硅维持高产，出口减少需求不佳，市场整体仍处于供过于求的格局。铝合金下游需求持续疲软，产量降低。 截止2025年5月工业硅出口量在5.57万吨，环比减少8.03%，同比减少22.4%。	多晶硅去库情况 有机硅开工情况

观点及操作建议：截止2025年6月，西南丰水期生产成本降低厂家复产意愿较强，成本端对行情支撑较弱，需求端多晶硅下游终端光伏装机趋弱，对工业硅需求减少；有机硅、铝合金下游需求疲软对工业硅需求提振有限，工业硅库存高企消耗缓慢持续拖累价格走势。整体分析，后期工业硅高库存及弱需求下反弹空间受限，但下方空间亦有限，后期工业硅【7000~9500】元/吨区间震荡思路对待，多晶硅反弹空单参与。

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，既不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资目标、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