



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

“反内卷”预期继续推动价格反弹，短期可择时把握套保机会

工业硅周报

2025/07/12

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

🏠 交易咨询号：Z0020771

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

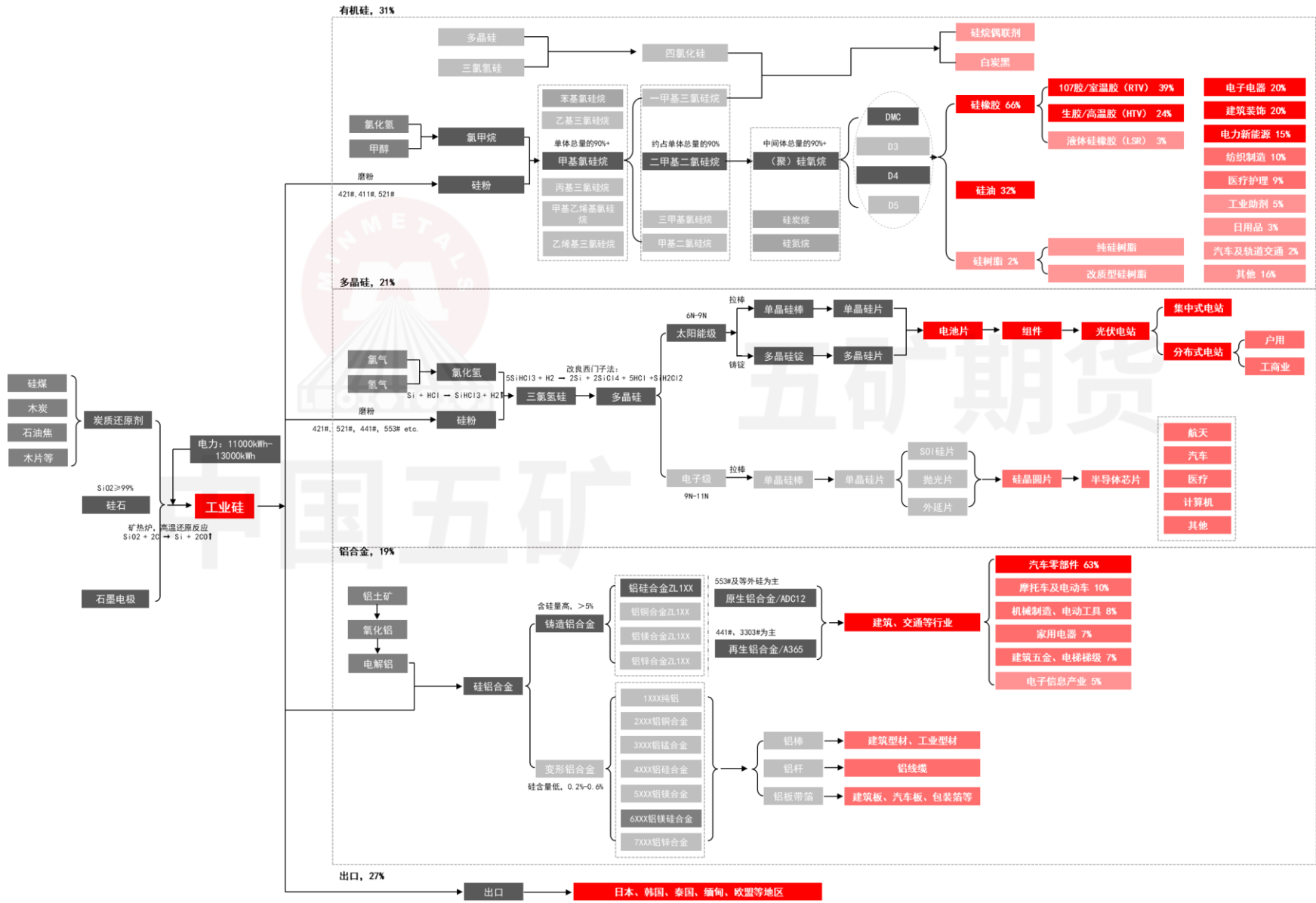
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

周度评估及策略推荐

- ◆ 华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价8650元/吨，环比上调150元/吨；421#工业硅现货报价9200元/吨，折盘面价8400元/吨，环比上调150元/吨。期货主力（SI2509合约）收盘报8415元/吨，环比+435元/吨。553#（不通氧）升水期货主力合约235元/吨，基差率2.72%；421#贴水主力合约15元/吨，基差率-0.16%。
- ◆ 成本：据百川盈孚数据，本周调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报8325元/吨（在产企业综合成本，下同），环比-15元/吨；云南地区报9555元/吨，环比持稳；四川地区报9170元/吨，环比持稳；
- ◆ 供给：百川口径工业硅周度产量为7.22万吨，环比+0.02万吨，环比基本持稳。
- ◆ 需求：

百川盈孚口径下多晶硅周度产量为2.34万吨，环比持稳，仍显著低于2024年同期水平。截至本周，周产累计降约47.73%。多晶硅价格（报价）环比显著上调，N型多晶硅料均价报44.8元/千克，环比+9.2元/吨；

百川盈孚口径DMC产量4.69万吨，环比+0.03万吨，产量环比基本持稳。截至本周，周产累计同比增约16.13%。有机硅库存本周环比延续小幅回落，仍处于同期相对高位水平，生产毛利延续亏损，亏损幅度继续小幅缩窄。有机硅价格报10800/吨，环比+350元/吨；

1-5月份，铝合金累计产量740.5万吨，累计同比+84.7万吨或+12.92%。（6月份数据未更新）

1-5月，我国工业硅累计净出口26.72万吨，累计同比-2.49万吨或-8.53%；（6月份数据未更新）
- ◆ 库存：百川盈孚统计口径工业硅库存69.54万吨，环比-0.10吨，延续回落，维持高位。其中，工厂库存26.97万吨，环比+0.38万吨；市场库存17.3万吨，环比+0.10吨；已注册仓单库存25.27万吨，环比-0.58万吨。

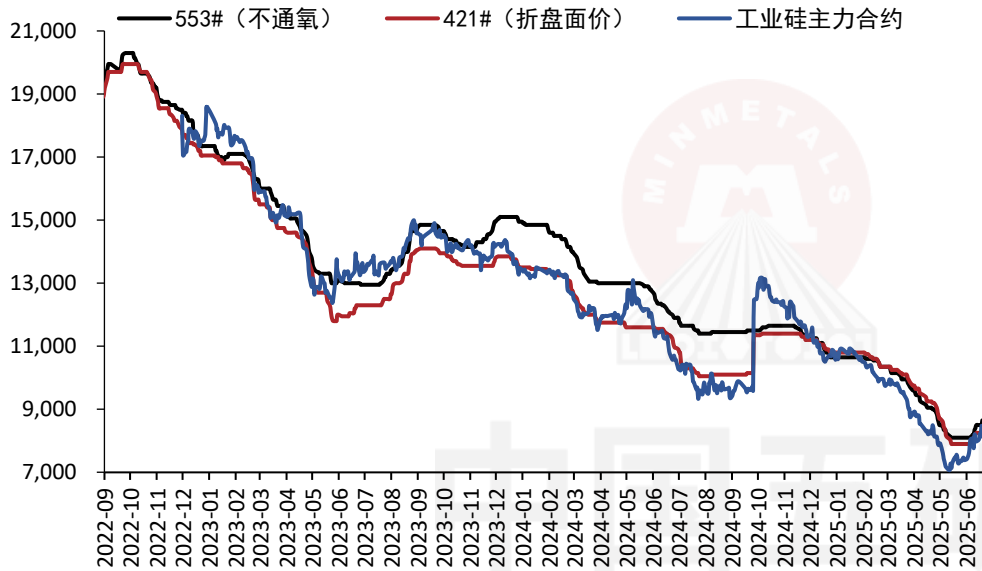
基本面评估

工业硅基本面评估	估值		驱动		
	基差	成本&利润	产量	需求	库存
数据	553#（不通氧）升水期货主力合约235元/吨，基差率2.72%；421#贴水主力合约15元/吨，基差率-0.16%	新疆平均成本报8325元/吨（在产企业综合成本，下同），环比-15元/吨；云南地区报9555元/吨，环比持稳；四川地区报9170元/吨，环比持稳	周度产量为7.22万吨，环比+0.02万吨	多晶硅产量维持低位；DMC产量基本持稳；	百川盈孚统计口径工业硅库存69.54万吨，环比-0.10吨
多空评分	-0.5	0	0	-1	0
简评	盘面维持升水	基本持稳	本周供给环比基本持稳	需求仍表现仍相对薄弱	延续回落（主要由于仓单的减少），维持高位
小结	本周，工业硅盘面价格延续反弹，周度收涨430元/吨或+5.38%。日线级别，工业硅向右摆脱2024年11月份以来的下跌趋势，短期反弹趋势延续，但K线形态相对松散，向上依次关注8600元/吨以及9000元/吨附近压力，向下观察反弹趋势线附近支撑情况。 基本面方面，我们依旧维持前期的观点，即工业硅自身仍持续面临供给过剩（包括仍持续释放的产能、绝对高位的库存以及当前阶段性减产相对平衡的周度供求结构）且有效需求不足的问题。其中，有效需求不足的问题我们认为是在短期难以有效转变的，且在价格熊市中，这也是限制价格更为关键的因素，对此我们不再赘述。 短期，盘面仍更多受情绪及预期影响。本周，“反内卷”情绪继续发酵，多晶硅仍呈现强势状态。对此，我们认为当前行情的本质是宏观环境好转下的资金行为，且正如我们以往所提及的，“短期不可证伪的预期是行情的强驱动”。在当前的预期及情绪下，价格是否短期触顶较为难说，因此我们仍建议投机层面理性对待当前的行情，注意价格波动的风险。站在产业端，我们认为可以根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）借助当前的反弹机会择机择时择量进行套保操作，控制好节奏以及保证金（现金流）安全。				

02

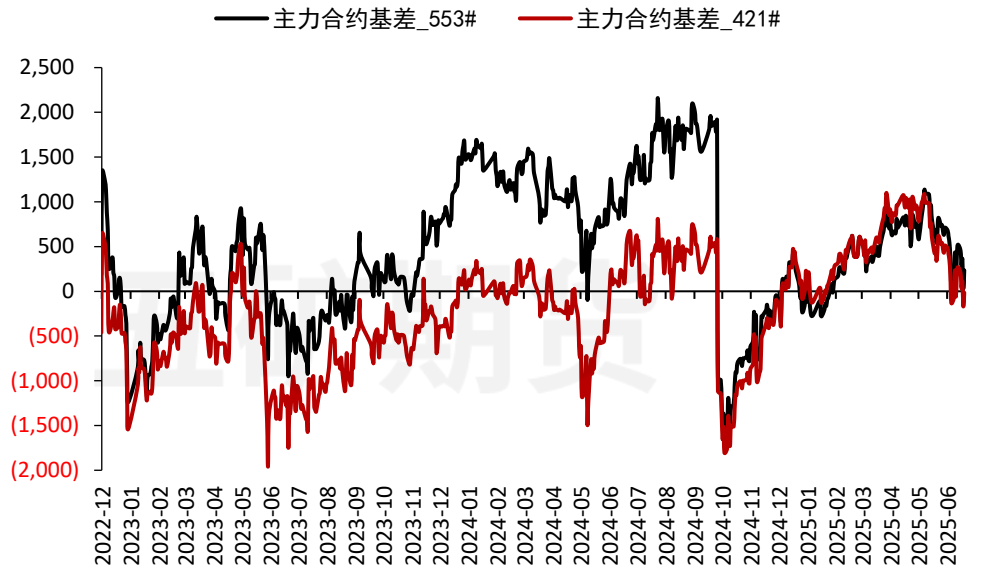
期现市场

图1：工业硅现货及期货价格（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图2：工业硅主力合约基差（元/吨）



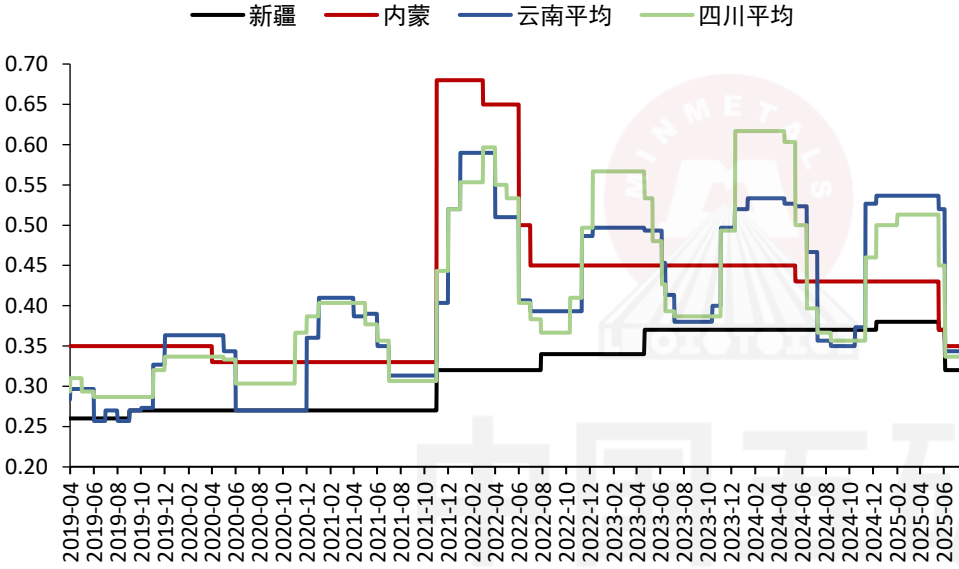
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价8650元/吨，环比上调150元/吨；421#工业硅现货报价9200元/吨，折盘面价8400元/吨，环比上调150元/吨。期货主力（SI2509合约）收盘报8415元/吨，环比+435元/吨。553#（不通氧）升水期货主力合约235元/吨，基差率2.72%；421#贴水主力合约15元/吨，基差率-0.16%。

03

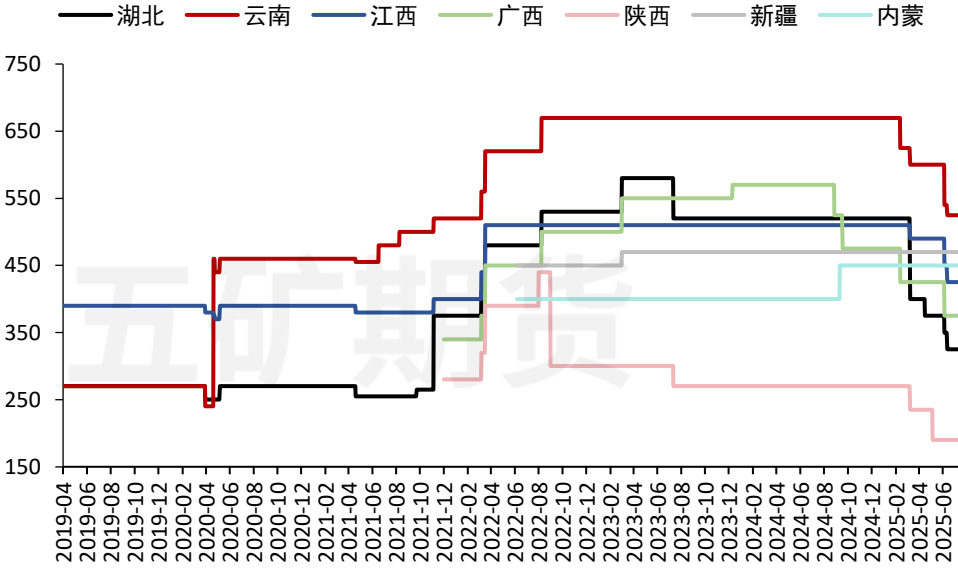
利润及成本

图3：工业硅主产区电价（元/度）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

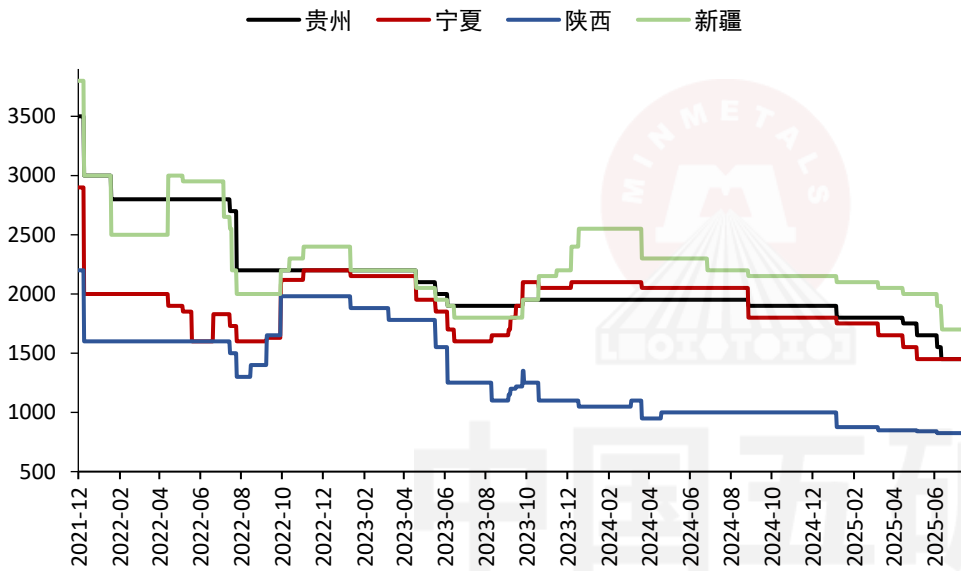
图4：工业硅硅石价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

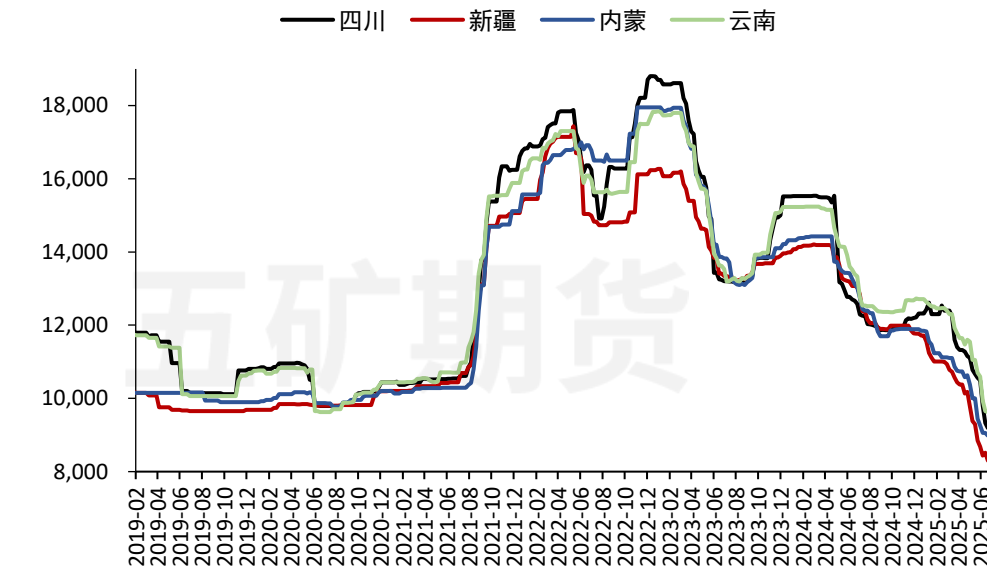
截至2025/07/11，主产区电价（平均电价，百川盈孚口径）环比持稳；硅石价格环比持稳；

图7：精煤价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图8：工业硅测算成本_553#（元/吨）



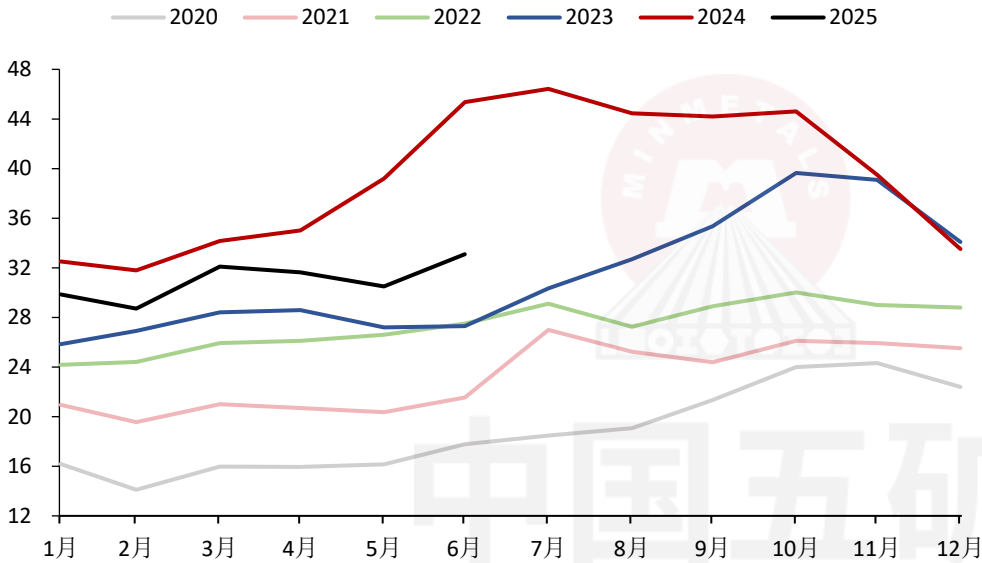
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，主产区硅煤价格环比持稳；
据百川盈孚数据，本周调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报8325元/吨（在产企业综合成本，下同），环比-15元/吨；云南地区报9555元/吨，环比持稳；四川地区报9170元/吨，环比持稳；

04

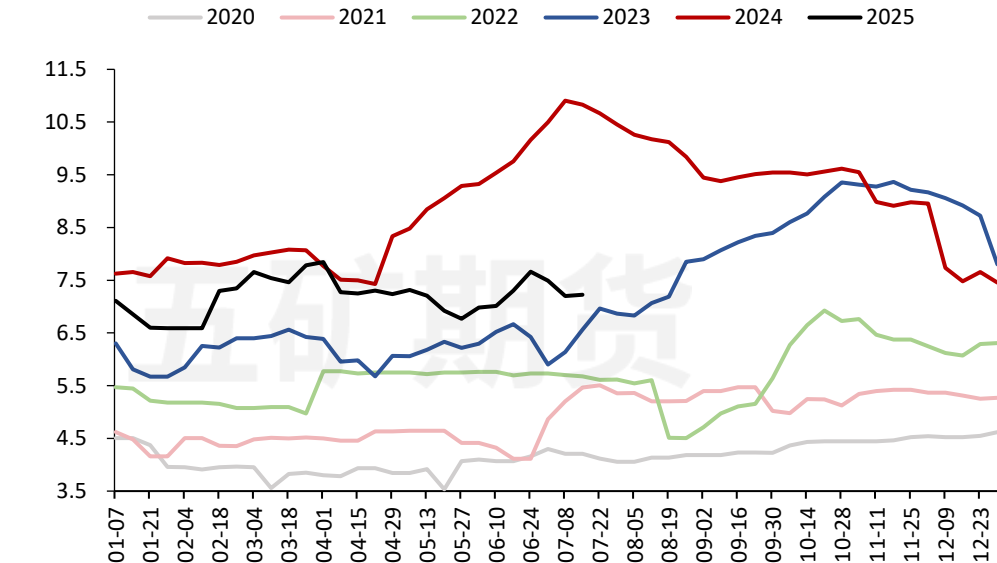
供给及需求

图13: 工业硅月度产量（万吨）



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

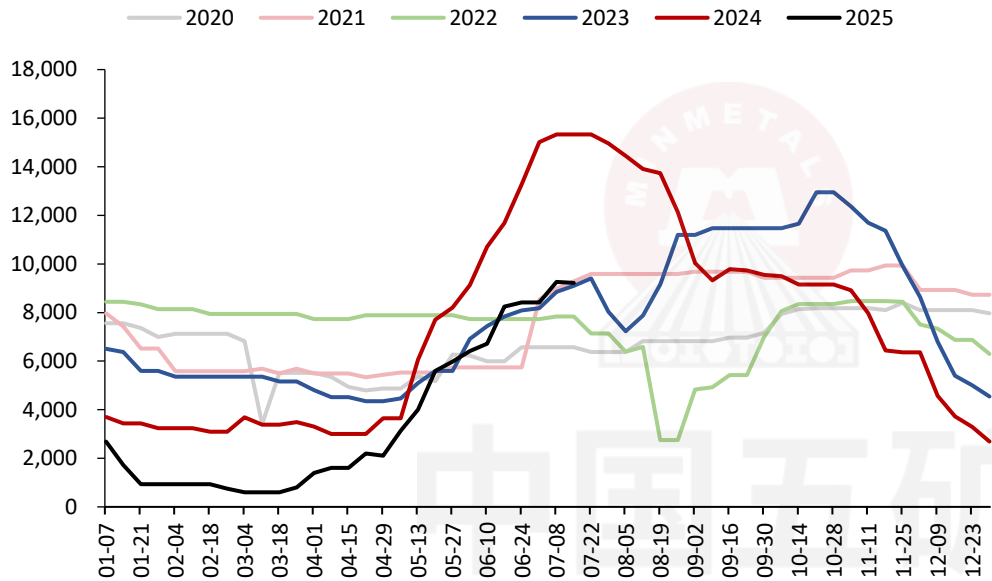
图14: 工业硅周度产量（万吨）



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

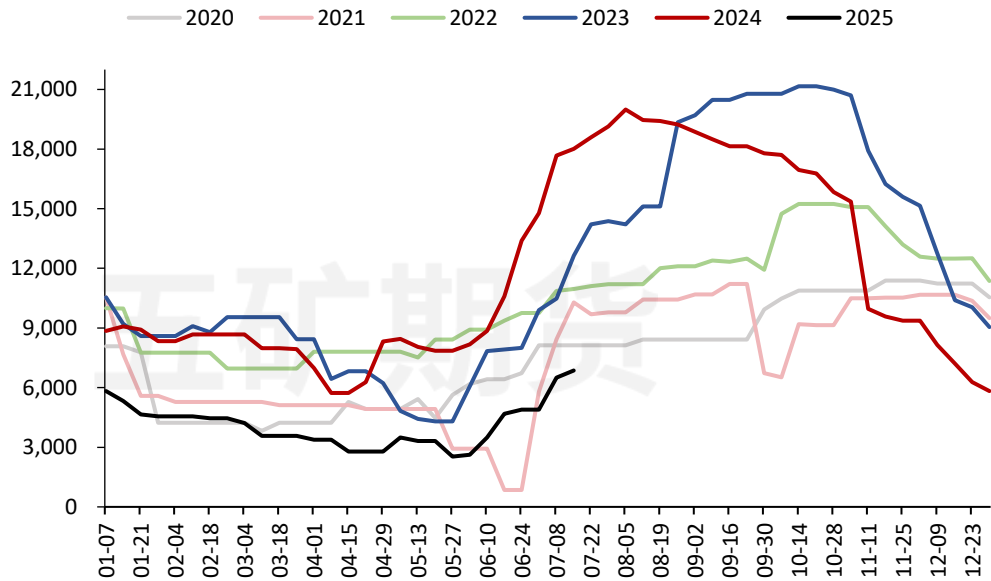
截至2025/07/11，百川口径工业硅周度产量为7.22万吨，环比+0.02万吨，环比基本持稳。截至本周，周度累计产量同比降18.87%。2025年6月份，工业硅产量33.10万吨，环比+2.6万吨，1-6月累计同比降32.1万吨或-14.74%。

图15：四川工业硅周度产量（万吨）



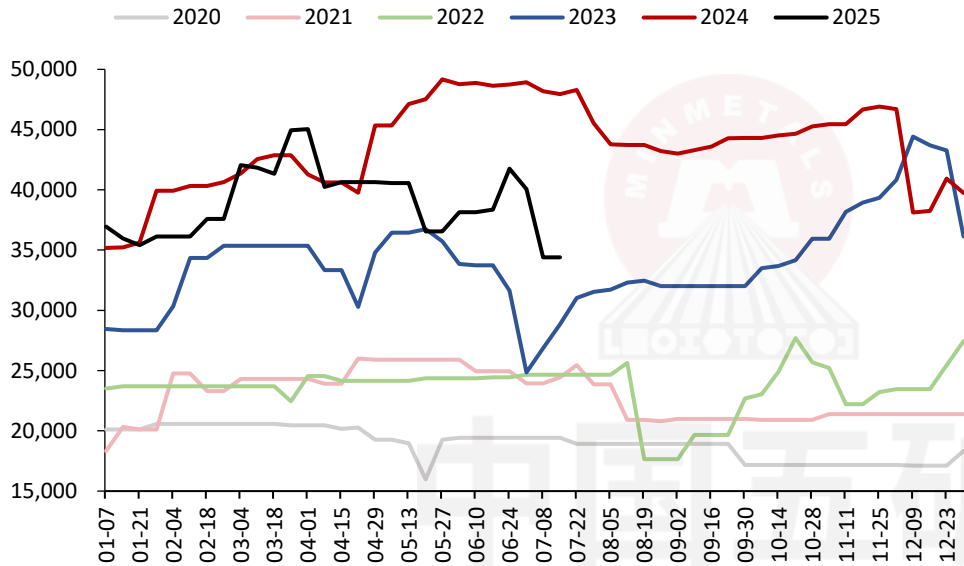
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图16：云南工业硅周度产量（万吨）



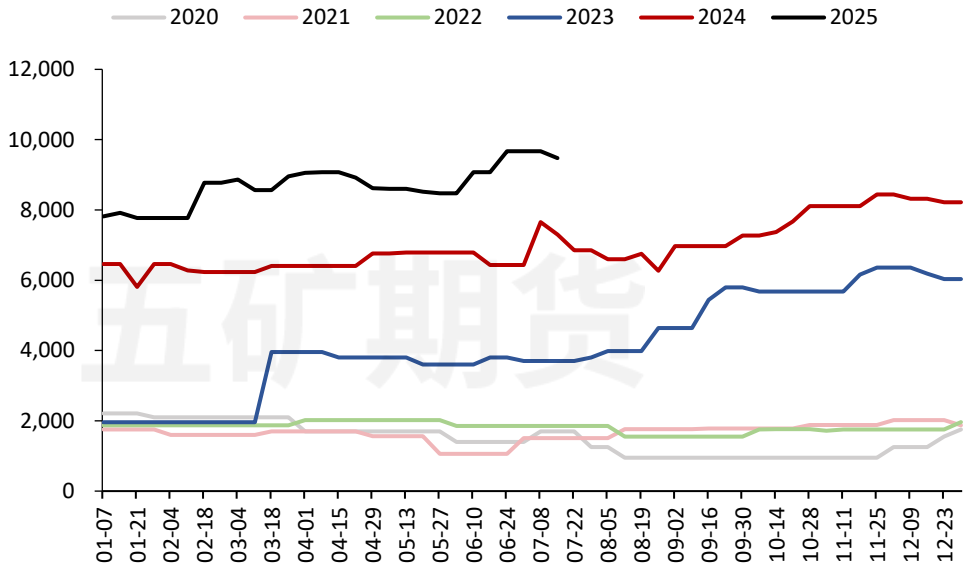
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图17：新疆工业硅产量（万吨）



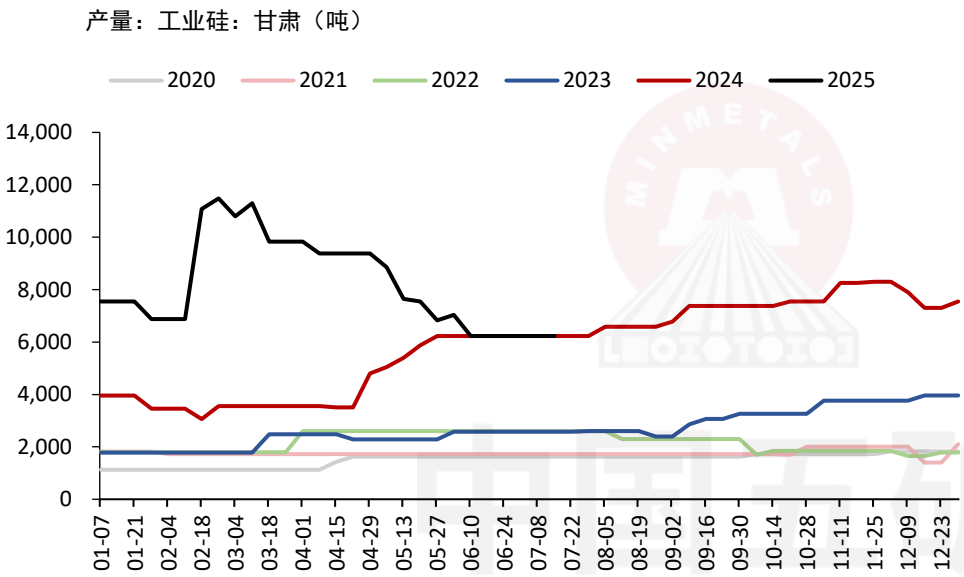
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图18：内蒙古工业硅产量（万吨）



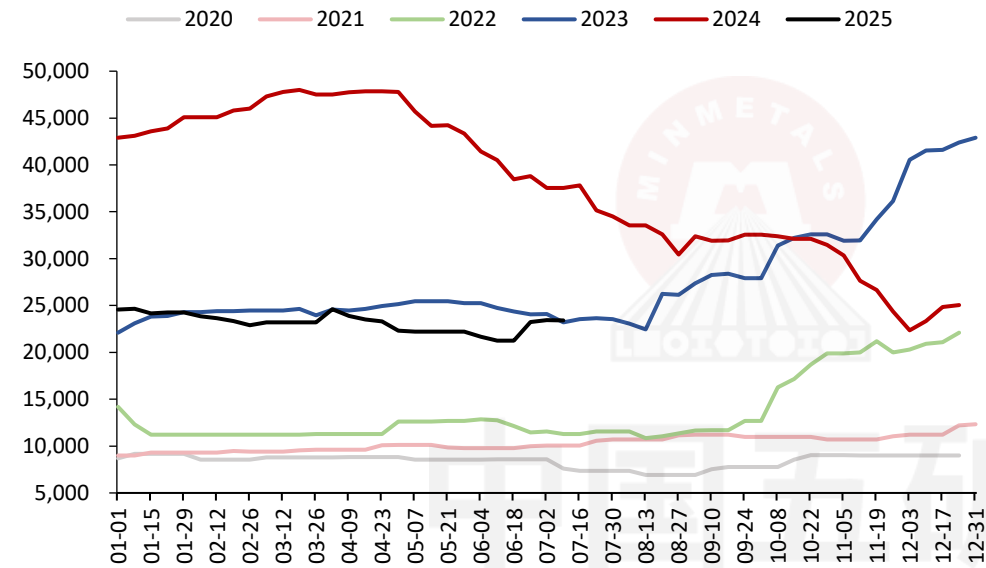
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图19：甘肃工业硅产量（万吨）



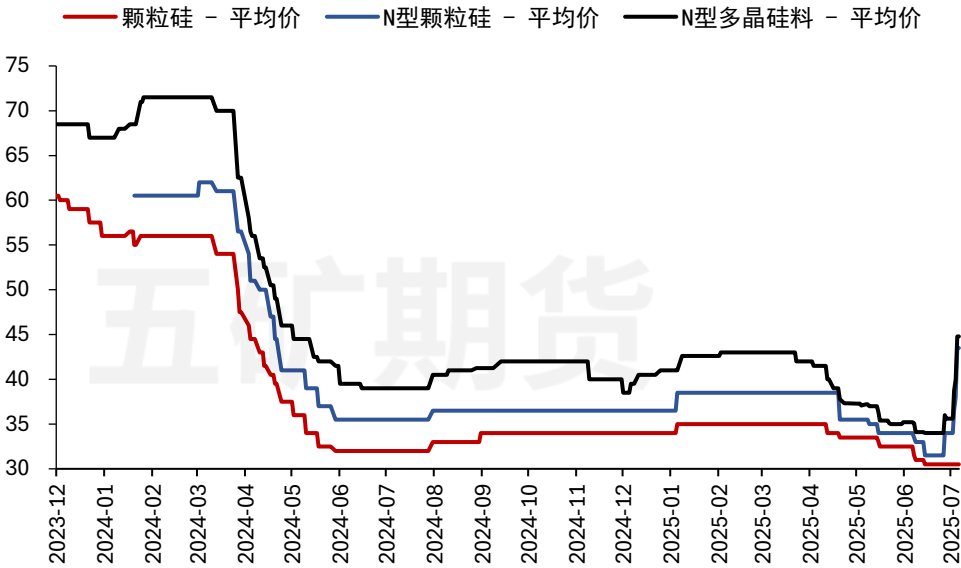
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图20：多晶硅周度产量（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

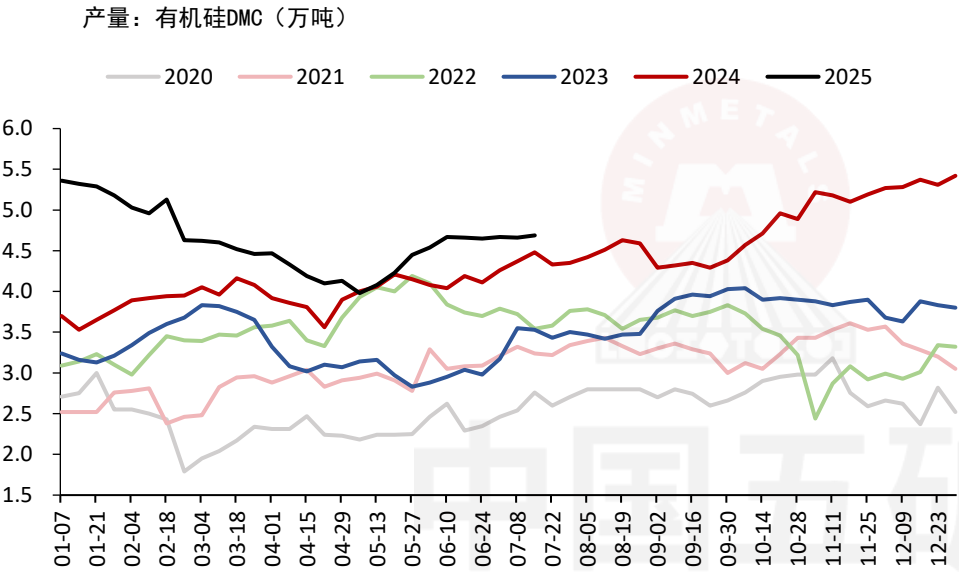
图21：多晶硅价格（元/千克）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

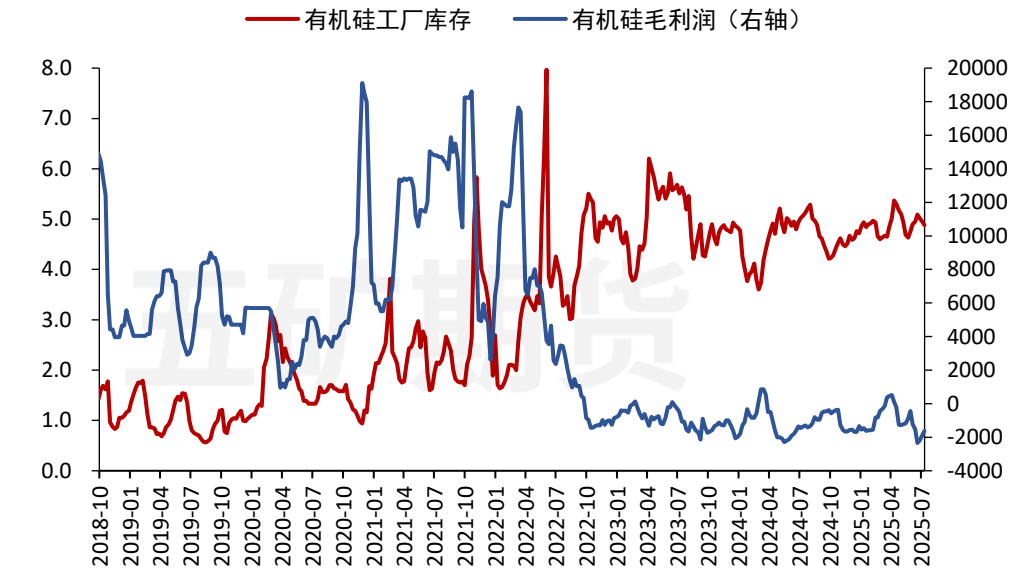
截至2025/07/11，百川盈孚口径下多晶硅周度产量为2.34万吨，环比持稳，仍显著低于2024年同期水平。截至本周，周产累计降约47.73%。
多晶硅价格（报价）环比显著上调，N型多晶硅料均价报44.8元/千克，环比+9.2元/吨；

图22：DMC产量（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

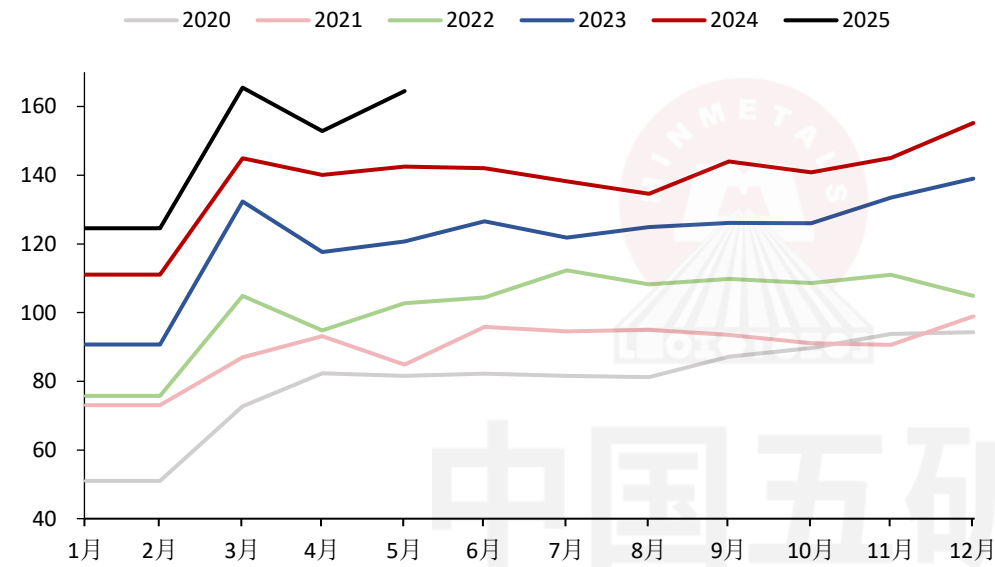
图23：DMC库存及毛利润（万吨，元/吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

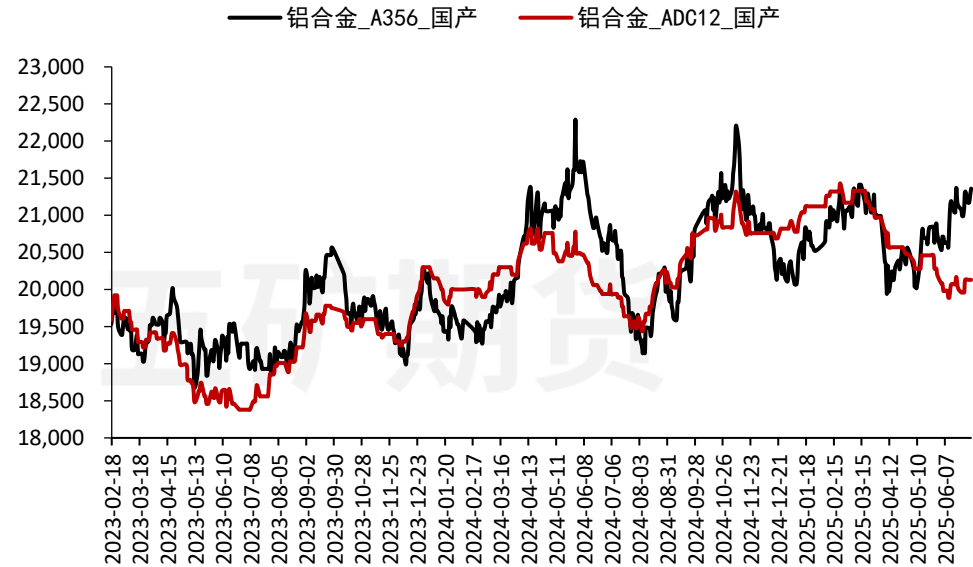
截至2025/07/11，百川盈孚口径DMC产量4.69万吨，环比+0.03万吨，产量环比基本持稳。截至本周，周产累计同比增约16.13%。有机硅库存本周环比延续小幅回落，仍处于同期相对高位水平，生产毛利延续亏损，亏损幅度继续小幅缩窄。有机硅价格报10800/吨，环比+350元/吨；

图24：铝合金产量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

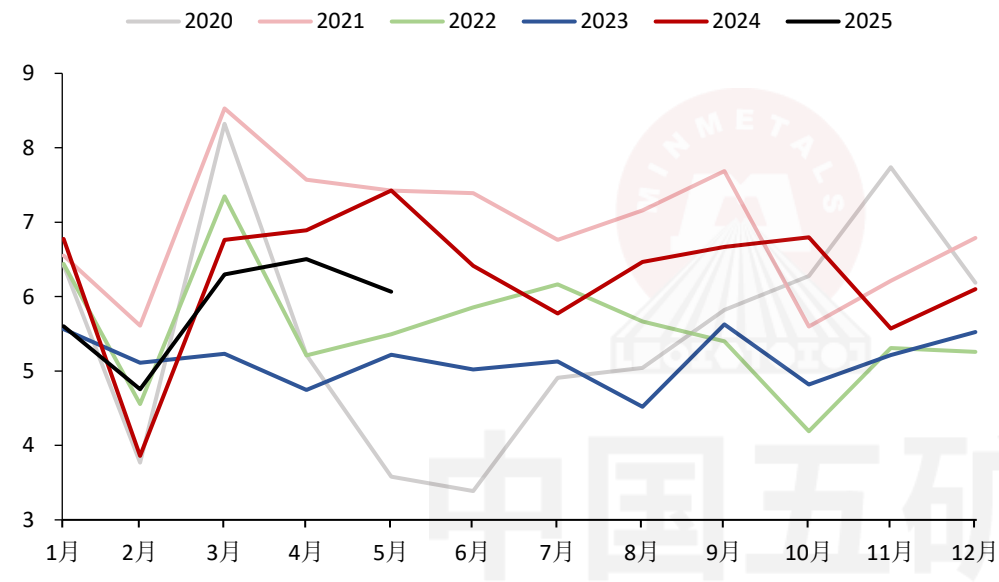
图25：铝合金价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

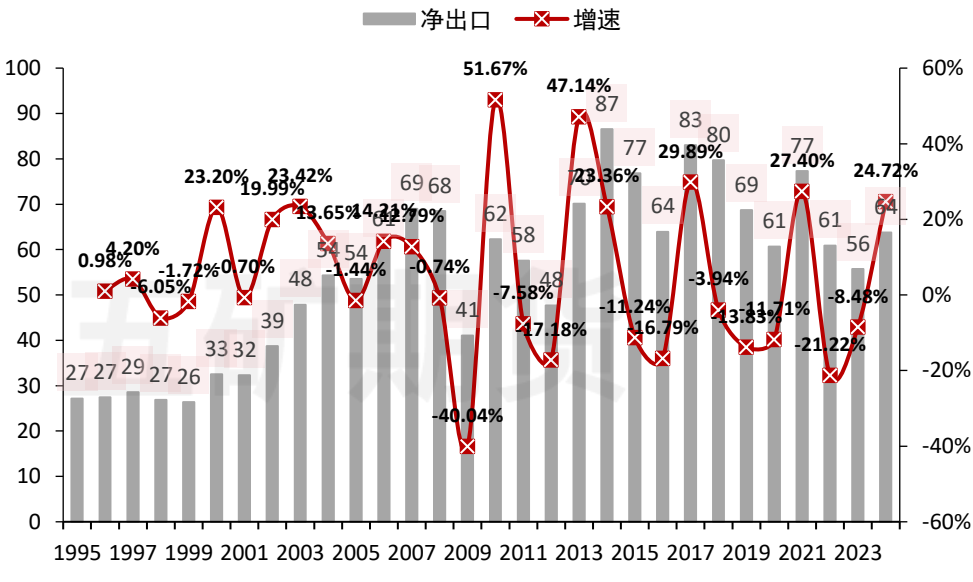
截至2025/07/11，原生铝合金A356报价21310元/吨，环比+130元/吨；再生铝合金ADC12报价20120元/吨，环比-10元/吨；1-5月份，铝合金累计产量740.5万吨，累计同比+84.7万吨或+12.92%。（6月份数据未更新）

图26：工业硅月度出口情况（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图27：工业硅年度出口情况（元/吨）



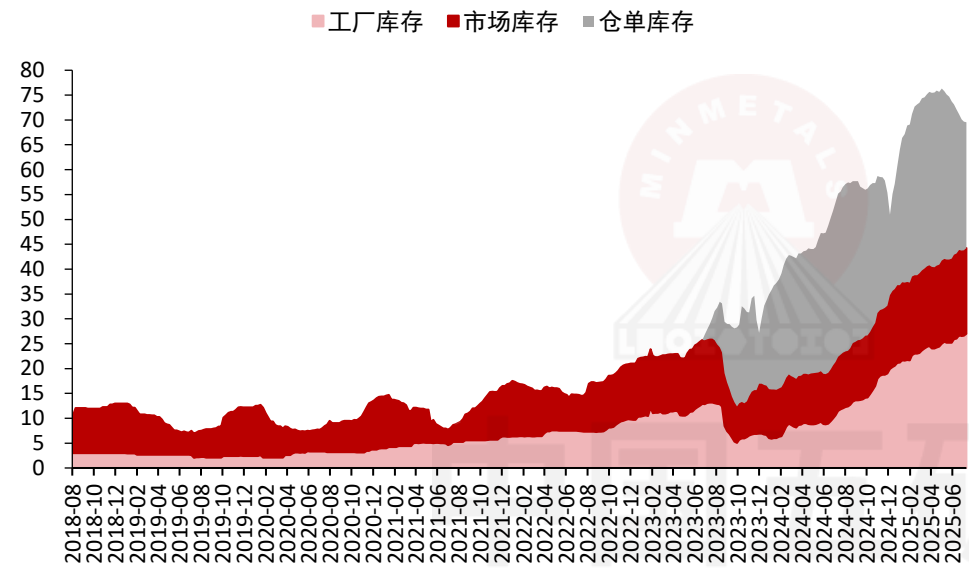
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

1-5月，我国工业硅累计净出口26.72万吨，累计同比-2.49万吨或-8.53%；（6月份出口数据未更新）

05

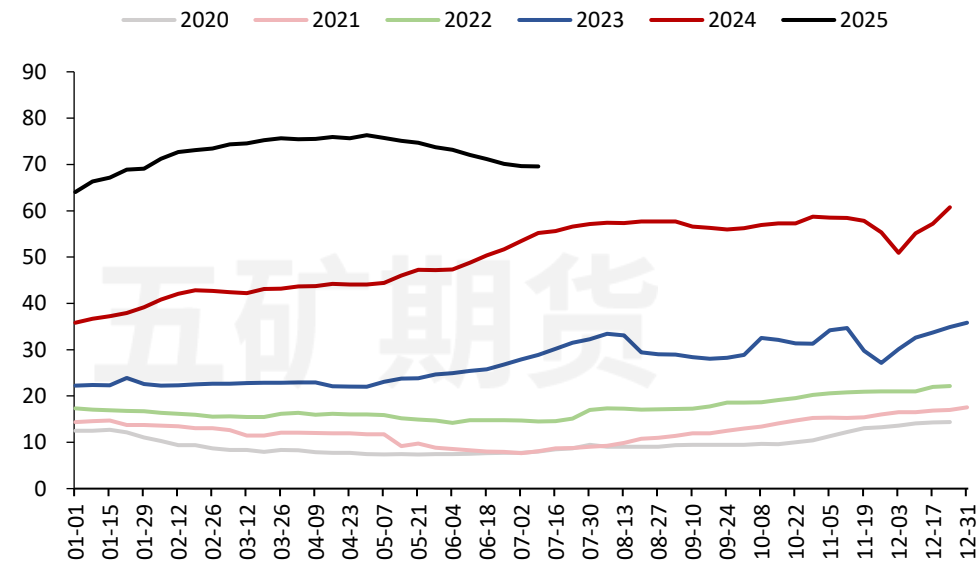
库存

图28：工业硅显性库存（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图29：工业硅显性库存_季节图（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，百川盈孚统计口径工业硅库存69.54万吨，环比-0.10吨，延续回落，维持高位。其中，工厂库存26.97万吨，环比+0.38万吨；市场库存17.3万吨，环比+0.10吨；已注册仓单库存25.27万吨，环比-0.58万吨。

06

图形走势

图30： 工业硅加权指数合约走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

本周，工业硅盘面价格延续反弹，周度收涨430元/吨或+5.38%。日线级别，工业硅向右摆脱2024年11月份以来的下跌趋势，短期反弹趋势延续，但K线形态相对松散，向上依次关注8600元/吨以及9000元/吨附近压力，向下观察反弹趋势线附近支撑情况。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户