



华泰期货

HUATAI FUTURES

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03139777

投资咨询号: Z0021579

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

工业硅盘面持续探底，多晶硅下游价格继续回暖

期货市场行情

工业硅:

本周市场悲观情绪蔓延，工业硅盘面价格屡创新低，受期货盘面价格影响，现货走弱市场成交清淡。主力合约 2505 截至上周五收盘价为 9955 元/吨，较前一周最后一个交易日下跌 165 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 37.82 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 445 元/吨。截止到 3 月 14 号，注册仓单 68888 手，折合成实物有 344440 吨。3 月供应端北方大厂仍处于复工状态，前期检修的小厂炉子也将陆续恢复，后续开工将有增加，需求端基本维持稳定，下游厂家新增采购订单少，基本面供应过剩压力较大，行业总库存和仓单也处于高位，行业库存压力依旧相对大。

现货市场行情

价格：3 月 14 日当周，受期货盘面价格下跌影响，市场询价较少，成交清淡。据 SMM 统计，当前华东通氧 553 现货价格为 10400 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；华东 421 现货价格为 11150 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。

供应：北方个别厂家有检修，其余部分企业同步生产，整体产量影响不大，南方目前枯水期，开工率处于低位，整体开工小幅减少，当周开炉率在 29.99%，预计后续仍维持低位，关注北方主流大厂的复工复产情况。预计 3 月份产量在 30-35 万吨左右。

需求：多晶硅方面，现货市场成交价格主流持稳，工业硅价格下跌，硅料企业生产压力有所缓解，叠加目前下游整体排产较好，各环节价格均有所上调，预计对工业硅需求有所改善。截止到 2025 年 3 月 14 日，p 型多晶硅市场均价为 3.38 万元/吨，n 型多晶硅市场均价为 4.1 万元/吨；有机硅方面，市场持稳运行为主，目前市场主流 DMC 报价在 13900-143000 元/吨。单体厂家挺价意愿强，减产措施逐步实施，预计后续仍维持稳定为主。铝合金方面，本周铝加工品价格上涨，铝棒加工费较上周有所下跌，下游消费整体相对偏弱。出口方面表现尚可，据海关数据显示，2024 年 12 月中国金属硅出口 5.76 万吨，环比增加 8.89%，同比增加 11.75%。2024 年 1-12 月中国金属硅出口共计 72.47 万吨，同比增加 26.69%。

库存：本周工业硅的总库存持稳，据 SMM 统计，截至 3 月 14 日，金属硅行业统计库存 86.9 万吨（含注册仓单），库存小幅减少，港口库存 13.9 万吨，交割库存 45.5 万吨；样本产库库存 27.5 万吨，总库存小幅回落。

成本：当周原料硅煤价格持续走弱，但北方大炉型降本增效下新疆硅煤价格坚挺，成本下降空间有限。

观点

随着北方地区复工复产，三月份供应压力或将加剧，行业总库存和仓单压力较大，整

体基本面延续疲软，叠加工业硅市场情绪悲观，预计后续维持低位震荡。目前价格在现金成本附近，继续下跌空间有限，短期观望或区间操作为主，区间价格在 9500-10500 元/吨。国家层面在提倡“反内卷”，工业硅行业或受影响，需关注是否有具体政策推动。

策略

区间操作为主

风险

- 1、新疆产区复工情况；
- 2、多晶硅企业开工变化；
- 3、政策端扰动；
- 4、宏观及资金情绪；

多晶硅：

本周，随着下游各环节市场热度提升，个别硅料厂上调报价，实际成交较少。期货方面，主力合约 2506 小幅走弱，截止 3 月 14 日收盘价为 43770 元/吨，较前一周最后一个交易日下跌 245 元/吨。主力合约 2506 持仓达到 25293 手，总持仓达到 38004 手。本周多晶硅现货市场成交价格持稳，市场订单量少，企业处于签单期，多数企业仍处于磋商洽谈中，在行业自律协议的减产限制下，大多数企业均按照配额进行生产，供需失衡的格局或将有所缓解，下游涨价叠加抢装机的积极性走高下，硅料价格或将有所上涨，各硅料厂商对后市多持乐观态度。

现货市场行情

价格：据 SMM 统计，多晶硅 P 型复投料报价为 35.00-37.00 (0.00) 元/千克；多晶硅 P 型致密料 34.00-35.00 (0.00) 元/千克；多晶硅 P 型菜花料报价 31.00-32.00 (0.00) 元/千克；颗粒硅 34.00-36.00 (0.00) 元/千克，N 型复投料 39.00-45.00 (0.00) 元/千克。短期多晶硅市场 P 型料均价维持在 3.3-3.9 万元/吨，N 型料在 3.8-4.5 万元/吨。

供应：在自身亏损以及行业自律减产情况下，本周多晶硅企业开工率变化不大，企业负荷生产，预计三月份产量仍维持在 9.7 万吨左右。

需求：下游整体对硅料的需求相对稳定，多以刚需采购为主，个别拉晶企业排产有所上调，考虑自律协议减产的约束，下游企业整体排产提升趋势有所放缓。

库存：据 SMM 统计，多晶硅、硅片库存均小幅减少，厂家库存降低，硅片库存也有所降低，最新统计多晶硅库存 26.1 万吨，降低 1.0 万吨，硅片库存 24.1GW，降低 1.35GW，多晶硅周度产量 2.3 万吨，小幅降低，硅片产量 12.1GW，降低 0.9GW，上游压力有所降低。

成本：成本变化不大，颗粒硅现金成本能控制在 3 万元/吨，棒状硅每家企业电费及能耗有一定差异，现金成本在 3.5-5 万元/吨，供需平衡位置现金成本约 4.2 万元/吨。

观点

目前多晶硅供需矛盾不大，短期多晶硅产量预计稳定，企业开工率将维持当前水平，随着下游各环节市场热度提升，叠加 3 到 4 月份的抢装机预期下，短期盘面或有上涨驱动，可逢低布局多单，下游企业可在 4.3 万元/吨以内逢低买入套保，仍需进一步观察终端需求兑现情况。

策略

谨慎偏多

风险

1、行业自律限产影响，

- 2、政策扰动影响;
- 3、宏观及资金情绪影响;

目录

期货市场行情	1
工业硅:	1
现货市场行情	1
多晶硅:	3
现货市场行情	3
硅市场综述	6
期货盘面综述	6
现货价格综述	6
生产情况	6
消费情况	7

图表

图 1: 华东 553#价格走势 单位: 元/吨	7
图 2: 华东 421#价格走势 单位: 元/吨	7
图 3: 其他牌号价格走势 单位: 元/吨	7
图 4: 有机硅 DMC 价格走势 单位: 元/吨	7
图 5: 多晶硅价格走势 单位: 元/千克	8
图 6: 工业硅周度生产成本 单位: 元/吨	8
图 7: 工业硅周度产量与厂家库存 单位: 万吨	8
图 8: 中国工业硅周度社会库存 单位: 吨	8

硅市场综述

期货盘面综述

本周市场悲观情绪蔓延，工业硅盘面价格屡创新低，受期货盘面价格影响，现货走弱市场成交清淡。主力合约 2505 截至上周五收盘价为 9955 元/吨，较前一周最后一个交易日下跌 165 元/吨，工业硅期货总持仓量约为 37.82 万手。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 445 元/吨。截止到 3 月 14 号，注册仓单 68888 手，折合成实物有 344440 吨。3 月供应端北方大厂仍处于复工状态，前期检修的小厂炉子也将陆续恢复，后续开工将有增加，需求端基本维持稳定，下游厂家新增采购订单少，基本面供应过剩压力较大，行业总库存和仓单也处于高位，行业库存压力依旧相对大。

现货价格综述

价格：3 月 14 日当周，受期货盘面价格下跌影响，市场询价较少，成交清淡。据 SMM 统计，当前华东通氧 553 现货价格为 10400 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；华东 421 现货价格为 11150 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。

供应：北方个别厂家有检修，其余部分企业同步生产，整体产量影响不大，南方目前枯水期，开工率处于低位，整体开工小幅减少，当周开炉率在 29.99%，预计后续仍维持低位，关注北方主流大厂的复工复产情况。预计 3 月份产量在 30-35 万吨左右。

需求：多晶硅方面，现货市场成交价格主流持稳，工业硅价格下跌，硅料企业生产压力有所缓解，叠加目前下游整体排产较好，各环节价格均有所上调，预计对工业硅需求有所改善。截止到 2025 年 3 月 14 日，p 型多晶硅市场均价为 3.38 万元/吨，n 型多晶硅市场均价为 4.1 万元/吨；有机硅方面，市场持稳运行为主，目前市场主流 DMC 报价在 13900-143000 元/吨。单体厂家挺价意愿强，减产措施逐步实施，预计后续仍维持稳定为主。铝合金方面，本周铝加工品价格上涨，铝棒加工费较上周有所下跌，下游消费整体相对偏弱。出口方面表现尚可，据海关数据显示，2024 年 12 月中国金属硅出口 5.76 万吨，环比增加 8.89%，同比增加 11.75%。2024 年 1-12 月中国金属硅出口共计 72.47 万吨，同比增加 26.69%。

库存：本周工业硅的总库存持稳，据 SMM 统计，截至 3 月 14 日，金属硅行业统计库存 86.9 万吨（含注册仓单），库存小幅减少，港口库存 13.9 万吨，交割库存 45.5 万吨；样本产库库存 27.5 万吨，总库存小幅回落。

成本：当周原料硅煤价格持续走弱，但北方大炉型降本增效下新疆硅煤价格坚挺，成本下降空间有限。

生产情况

当周生产成本小幅走低，但北方大炉型降本增效下新疆硅煤价格坚挺，成本下降空间有限。产量及开工情况：据百川盈孚统计，3 月 14 号当周的工业硅产量为 7.46 万吨。

目前金属硅总炉数 777 台，本周金属硅开炉数量与上周减少 4 台，截至 3 月 13 日，中国金属硅开工炉数 233 台，整体开炉率 29.99%。各地区开炉情况见表 1 所示。

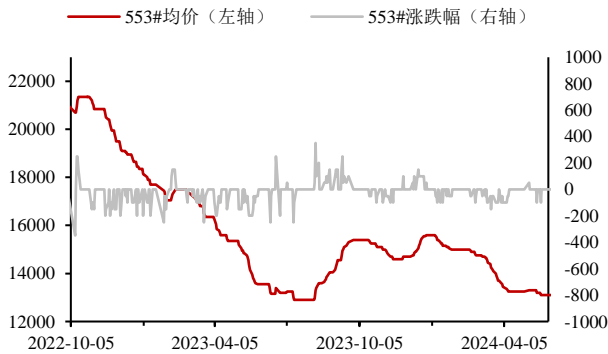
消费情况

多晶硅：当周 p 型多晶硅市场均价为 3.38 万元/吨，n 型多晶硅市场均价为 4.1 万元/吨；本周多晶硅企业处于签单期，但成交量较小，下游需求集中在组件环节，多晶硅环节的涨价行情传导难度较大。进入 3 月份以来，头部企业对下游报价有所提升，但实际成交价格未出现明显调整，市场仍以稳价去库存为主。

有机硅：本周有机硅市场稳定运行，目前市场 DMC 主流报价在 13900-143000 元/吨，厂家挺价意愿强，供需逐步趋势平衡，下游主要以消耗库存为主，向上补货动力不足。3 月份市场减产措施仍在实施，需关注行业整体开工变化及下游需求力度。

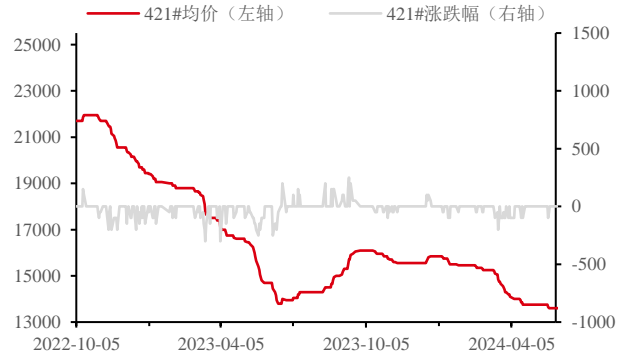
铝合金：本周铝加工品价格上涨，铝棒加工费较上周有所下跌，铝加工产品需求偏弱，下游消费未见“金三银四”消费旺季到来，预计后续持稳运行。

图 1：华东 553#价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：其他牌号价格走势 | 单位：元/吨

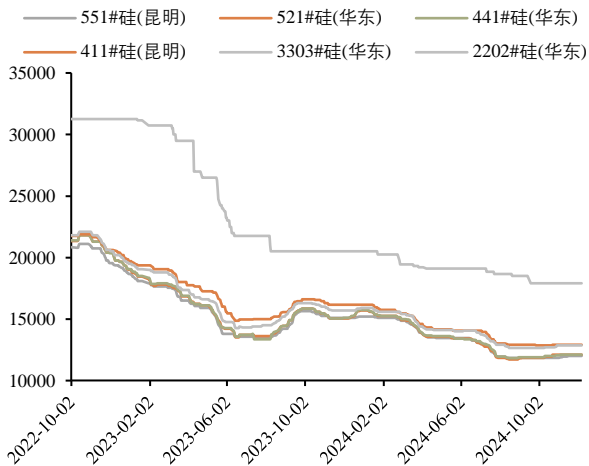


图 4：有机硅 DMC 价格走势 | 单位：元/吨

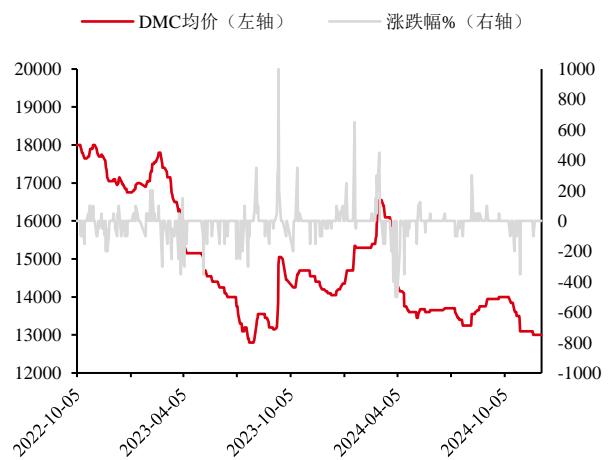
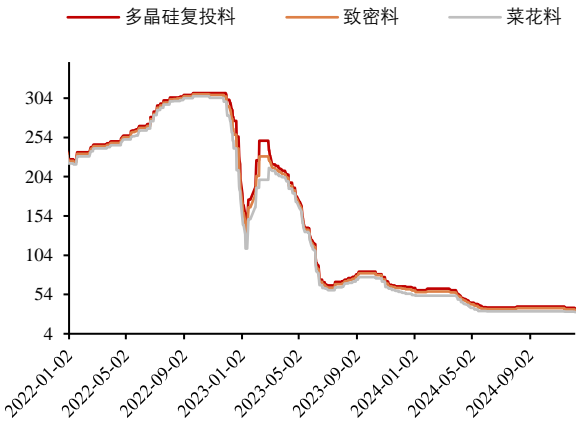
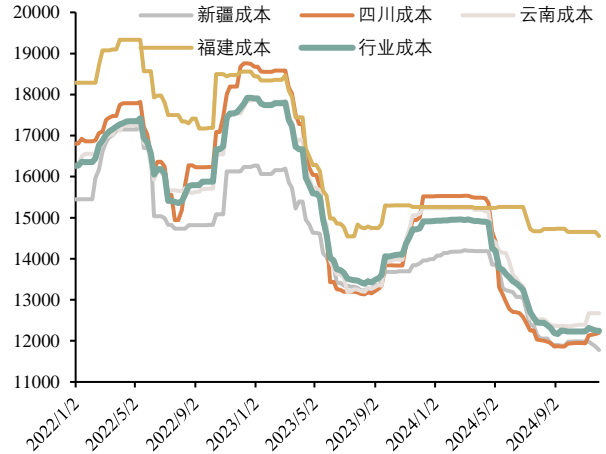


图 5：多晶硅价格走势 | 单位：元/千克



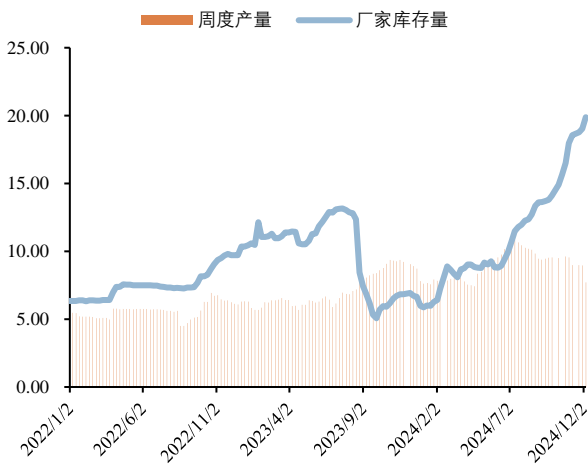
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 6：工业硅周度生产成本 | 单位：元/吨



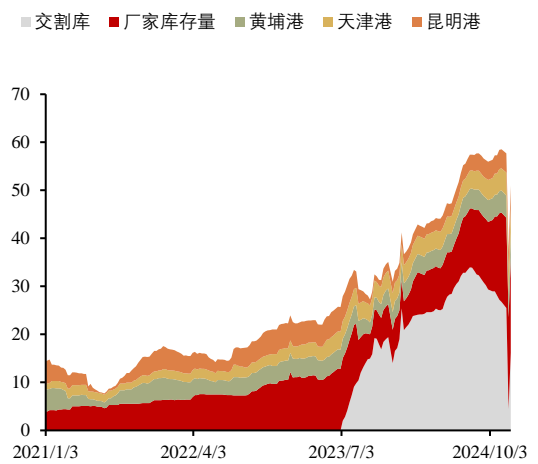
数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 7：工业硅周度产量与厂家库存 | 单位：万吨



数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 8：中国工业硅周度社会库存 | 单位：吨



数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

表 1：中国工业硅开炉数量统计 (03-13)

地区	总炉数	本周开炉数量	上周开炉数量	变化量
福建	30	1	1	0
甘肃	53	24	25	-1
广西	17	3	3	0
贵州	15	2	2	0

河南	5	2	2	0
黑龙江	22	5	5	0
湖南	21	0	0	0
吉林	8	1	1	0
湖北	2	0	0	0
辽宁	6	2	2	0
内蒙古	59	31	31	0
宁夏	17	15	15	0
青海	10	2	2	0
陕西	13	4	4	0
四川	110	3	3	0
新疆	226	124	127	-3
云南	143	14	14	0
重庆	20	0	0	0
合计	777	233	237	-4

数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com