



展望 2025 年下半年工业硅行情。从库存、成本及价格来看，2025 年下半年预计工业硅行业去库压力仍较大，原材料价格较难上涨，部分地区电价下调，成本支撑相对较弱，若无行业供给端限产以及去产能政策扰动，上方压力较大。全年盘面预计……

展望 2025 年下半年多晶硅：供应端受到政策扰动及成本压力仍存在一定变数，但整体开工或维持低位。目前多晶硅面临产能大、高库存、弱需求的格局，在供需格局未发生重大变化的情况下，多晶硅价格仍将面临较大压力。目前行业最大变数仍在政策端，预计……

新能源&有色组行业研究报告

过剩压力仍较大 可关注政策扰动引发行情

本期分析研究员



陈思捷

从业资格号：3080232

投资咨询号：0016047



师橙

从业资格号：3046665

投资咨询号：0014806



王育武

从业资格号：03114162

投资咨询号：0022466



封帆

从业资格号：03139777

投资咨询号：0021579



工业硅：消费同比下滑，产能出清进行时

策略摘要

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

电话：021-60827968

邮箱：chensijie@htfc.com

从业资格号：F3080232

投资咨询号：Z0016047

师橙

电话：021-60828513

邮箱：shicheng@htfc.com

从业资格号：F3046665

投资咨询号：Z0014806

王育武

电话：021-60827969

邮箱：wangyuwu@htfc.com

从业资格号：F03114162

投资咨询号：Z0022466

封帆

电话：021-60827969

邮箱：fengfan@htfc.com

从业资格号：F03139777

投资咨询号：Z0021579

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

回顾 2025 年上半年，工业硅价格整体呈现出下跌探底趋势，盘面价格不断创新低。2025 年 1 至 2 月份，工业硅盘面价格相对坚挺，在西南地区厂家枯水期停产以及西北减产情况下，工业硅供应整体维持在低位，供给端供应压力的缓解为工业硅盘面价格提供了一定的支撑。2025 年 3 月份，工业硅西北大厂有所复产复工，在供给压力增加和需求弱势下，行业库存压力较大，叠加原料价格回落，工业硅盘面价格有所走低。2025 年 4 至 5 月份，在美国贸易战开启下，海外宏观压力和国内工业硅原料成本价格的走低，消费及成本支撑减弱，宏观情绪偏弱，导致盘面开始加速下跌，全行业除有自备电厂生产企业外，其余基本全部处于亏损局面。2025 年 6 月份，盘面探底后，受到焦煤等反弹及大厂减产消息影响，工业硅厂家挺价意愿强烈，工业硅盘面有所反弹。

展望 2025 年下半年工业硅行情，基本面仍表现较弱。从工业硅供给方面来看，西南丰水期部分企业复产后，供应会有所增加，西北停产产能亦有复产可能，整体丰水期供应相对充足。从工业硅需求方面来看，下游多晶硅预计维持低开工，且仍有进一步减产可能，有机硅行业需求保持相对稳定，铝合金保持小幅增长。全球工业硅需求整体偏疲软，出口市场预计同比下滑。从库存、成本及价格来看，2025 年下半年预计工业硅行业去库压力仍较大，若无政策推动，原材料价格较难上涨，部分地区电价下调，成本支撑相对较弱，若无行业供给端限产以及去产能政策扰动，在盘面给到利润后，西南企业或积极套保，上方压力较大。工业硅下半年盘面价格预计将维持在 6000-9000 元/吨。若出现比较严格的政策驱动，盘面有望突破上方压力，需持续跟踪政策相关情况。

核心观点

■ 成本：原料价格有所下滑，生产成本随电价波动

2025 年上半年，工业硅行情呈现下跌趋势，工业硅原料成本不断走低，工业硅行业完全成本和现金成本不断走低，成本对价格支撑作用减弱。

电价：根据 SMM 数据，新疆产区最高电价为 0.38 元/千瓦时-0.41 元/千瓦时。云南产区丰水期最高电价为 0.31 元/千瓦时-0.4 元/千瓦时，枯水期最高电价为 0.51 元/千瓦时-0.54 元/千瓦时。四川地区丰枯水期生产

成本差异大于云南地区。丰水期最高电价为 0.36 元/千瓦时-0.38 元/千瓦时，枯水期最高电价为 0.58 元/千瓦时-0.63 元/千瓦时。今年整体电力相对充足，部分地区实际电价有所下调。

炭质还原剂：根据 SMM 的数据，新疆及宁夏的硅煤价格都出现大幅下跌。其中，截止 6 月初，宁夏硅煤价格年内从 1270 元/吨下跌至 900 元/吨，新疆硅煤价格从 2125 元/吨下跌至 1250 元/吨，跌幅达 41%。石油焦的价格有所上涨，杨子焦价格从 1390 元/吨上涨至 1760 元/吨。而木炭价格走跌，年初价格为 2950 元/吨，6 月底价格回落至 2550 元/吨。6 月底开始，煤炭价格有所反弹，后续需关注政策影响，若无政策推动，预计硅煤价格难有较大幅度反弹。

在电极方面，据 SMM 的统计数据，截止 6 月，炭电极价格从年初的 8100 元/吨下跌至 6850 元/吨；石墨电极从年初的 122500 元/吨下跌至 10900 元/吨，跌幅达 11.02%。

硅石方面：年初硅石价格在 420-460 元/吨，6 月底回落至 340-400 元/吨。

展望 2025 下半年，若无政策扰动，原料价格和电价仍有进一步走低的可能性，工业硅行业完全成本和现金成本或进一步走低，但下降空间有限。综合来看，预计工业硅成本或存进一步走低可能性，但需重点关注政策影响。

■ 供应：产能有所增加 供应量走低

根据协会统计数据，从产能变化情况分析，2024 年全年新增约 65 万吨，西北地区新疆、内蒙、甘肃及宁夏均有新产能释放。除此之外，还有约 70 万吨产能建成未投产，未来规划拟建产能有近 100 万吨，产能过剩较多。

从产量看，根据百川的统计数据，2024 年 1-6 月，中国工业硅的产量达约 186 万吨，较去年同时期产量相比，同比下滑 15%。

今年产量同比下滑，主要受价格下跌，多数地区亏损减产所致，西南枯水期产量明显小于前两年。从上半年产量占比来看，西北已成为主要产区，由于西南枯水期停产，新疆、内蒙及甘肃三省产量占比达到 80%。

对于下半年，预计丰水期供应会有一定增加，枯水期后西南减产，供应小幅减少，全年工业硅产量预计在 410 万吨。

■ 需求：出口量显著回暖 硅料减产抑制需求

在 2025 上半年，多晶硅产量同比大幅下滑，有机硅小幅增长，铝合金受益于新能源汽车产销量的增加，需求保持稳定增加，出口方面因海外经济体制造业放缓，出口量预计有所走低。

根据 SMM 统计数据，今年前 6 个月，有机硅 DMC 的产量约为 117.5 万吨，较 2024 年同期增长约 1%。中国原生铝合金产量达到了 128.1 万吨，同比增长 12.4%。再生铝合金产量 285.3 万吨，同比增长 1%。综合来看，铝合金行业对工业硅的消费量呈现同比小幅增长趋势。国内多晶硅产量约为 57.3 万吨，同比减少 42.8%。

出口方面，预计在海外宏观经济制造业预期走弱下，工业硅需求或将相对疲软。2025 年 1-5 月份工业硅出口总量为 27.24 万吨，同比减少 10.29%。

对于 2025 年下半年，多晶硅产量或维持低位，预计消费工业硅 138 万吨，有机硅消费 137 万吨，合金消费 68 万吨，出口 70 万吨，其他 9.5 万吨。

■ 库存：仓单库存累积 总库存高居不下

据 SMM 统计，截至 6 月底，金属硅行业库存 97.0 万吨（含注册仓单），港口库存 12.8 万吨，样本厂库 22.3 万吨，交割库 41.4 万吨，下游 20.5 万吨。

上半年小幅去库，下半年丰水期预计小幅累库，四季度利润若无明显好转，小幅去库可能性较大，全年库存小幅增加，行业库存压力仍较大。

■ 结论：供给端弹性较大 硅价或全年承压

因工业硅行业产能较多，且开工弹性强，产业竞争激烈，有利润时套保有意愿较强，对上方将形成较明显的压制。下游需求预计整体呈现出偏弱格局，行业库存压力大，供需过剩格局短期难以改变，在没有政策干预情况下，行业较难实现产能出清。近两年政策端有“反内卷”，淘汰落后产能等倡议，需关注政策端扰动。

■ 策略

若无政策端扰动，仍以逢高卖出套保为主，在盘面高于 8500 元/吨时，可择机逢高卖出套保，若有产能出清或限产限价等政策端扰动，需及时止损。

下游可在盘面低于 7000 元/吨时，可适量分批买入套保。

■ 风险

- 1、政策扰动影响超预期，
- 2、消费超预期，
- 3、原料端受政策等扰动涨价超预期，

多晶硅：基本面压力较大 反内卷政策或引发行情波动

策略摘要

回顾 2025 上半年：2025 年上半年，多晶硅价格整体呈现出先稳后降的趋势。春节前后，N 型多晶硅料稳定在 4.2 万元 / 吨附近。在上半年的抢装机的需求刺激之下，多晶硅价格一度表现平稳，但进入 4 月，下游抢装订单逐渐减少，需求的负反馈持续向上游施压，多晶硅价格自 4 月开始逐步下调。叠加多晶硅原料工业硅价格下跌，也给多晶硅的下跌行情带来一定推动力。截至 6 月底，N 型致密料均价跌至 34-36 元/千克，期货主力合约创新低后有一定反弹。

展望 2025 下半年：下半年供应端受到政策扰动及成本压力仍存在一定变数，但整体开工或维持低位。目前多晶硅面临产能大、高库存、弱需求的格局，在供需格局未发生重大变化的情况下，多晶硅价格仍将面临较大压力。目前行业最大变数仍在政策端，若出台限产、限价、收储并购等政策扰动，价格可能会出现一定反弹。预计下半年多晶硅盘面波动区间在 3.1-4.0 万元/吨。

核心观点

■ 成本：受原料价格走弱影响 成本显著下降

2025 年上半年，多晶硅生产成本呈现显著下降趋势，主要受原材料价格下跌和能源成本优化驱动。工业硅价格从年初的高位持续回落，西南地区丰水期电价下调，进一步降低了电力成本。目前颗粒硅不含税现金成本预计能控制在 2.5 万元/吨，棒状硅每家企业电费及能耗有一定差异，不含税现金成本在 3.0-4.5 万元/吨，供需平衡位置不含税现金成本约 3.2 万元/吨。

■ 供应：产量有所下降 产能过剩压力仍较大

2024 年新增产能 85 万吨，目前仍有 47 万吨左右产能处于在建或建成未投产状态，由于消费转弱，行业亏吨严重，预计新增产能投产将推迟。

一季度各硅料企业纷纷减产降负荷，国内多晶硅企业平均开工率降至历史最低水平 40% 以下。一季度国内多晶硅产量约 29.45 万吨，同比大幅减少 44.7%。进入二季度，随着部分企业进行产线切换或产能置换，产量出现小幅增加，但整体开工率仍维持在 35% 左右低位水平。2024 年 1-6

月份，国内多晶硅产量约为 57.3 万吨，同比减少 42.8%。截止 6 月底，国内在产多晶硅企业数量减少至 9 家，基本均处于降负生产情况。

预计全年产量预计降低至 120 万吨左右，同比减少 31.5%。

■ 需求：国内抢装机驱动短期需求上涨

从终端消费来看，2025 年上半年国内光伏抢装机效应显著，据 SMM 数据 1-5 月新增装机量达 198GW，同比增加 150%，5 月单月达 93GW，同比增长 388%，创历史新高。但 6 月后进入需求或进入真空期，分布式订单锐减，集中式项目支撑有限。海外市场受贸易壁垒和库存消化影响，欧洲、印度等地需求疲软，组件出口量环比下降。

2025 年增速预计仍会下滑，国内新增装机预计 310GW，同比增速预计 11%左右，全球新增装机约 610GW，同比增速约 10%。

■ 库存：库存压力显著，去库压力较大

2025 年上半年多晶硅处于小幅去库状态，上游库存较多，根据 SMM 统计数据，一季度末多晶硅库存达 25 万吨，二季度开始库存进一步增加 4000-5000 吨，行业库存压力显著。从全行业来看，截止 6 月底，根据 SMM 统计数据上游厂家库存 27 万吨，下游原料库存 13 万吨，预计全行业库存高于 40 万吨，上半年总库存小幅降低，但目前库存压力仍较大，若行业自律减产效果较好，预计全年能够实现小幅去库。

■ 结论：基本面压力仍在 价格或维持低位震荡

目前多晶硅面临高产、高库存、弱需求的格局，若无政策干预，多晶硅价格仍将面临较大压力。目前行业最大变数仍在政策端，若出台限产、限价、收储并购等政策扰动，价格可能会出现一定反弹。预计下半年多晶硅盘面波动区间在 3.1-4.0 万元/吨。

■ 策略

供需基本面偏弱，但行业绝大多数企业亏损现金成本，目前政策商讨相关产业政策，若能实现自律减产，关停部分产能，行业利润有望修复，在盘面在 3 万元/吨附近时，可逢低布局多单。

■ 风险

- 1、自律减产，反内卷等政策落实不及预期，
- 2、消费端下滑超预期，

目录

工业硅：消费同比下滑，产能出清进行时	2
策略摘要	2
核心观点	2
多晶硅：基本面压力较大 反内卷政策或引发行情波动	6
策略摘要	6
核心观点	6
一、2025 年上半年价格综述	13
1.1、工业硅 消费下滑叠加成本坍塌，工业硅不断创新低	13
1.2、多晶硅 一季度抢装支撑价格反弹 二季度弱预期盘面探底	13
二、2025 年下半年价格展望	13
2.1、工业硅 基本面无亮点 盘面仍有较大压力	13
2.2、多晶硅 消费转弱无亮点 需关注政策扰动引发行情	14
三、供应端情况：产能过剩难缓解 开工率维持低位	15
四、成本及利润：原料价格回落 成本支撑减弱	17
五、出口端	19
六、消费端：多晶硅消费同比大幅下滑	20
七、有机硅：消费结构转变 消费量稳定增长	20
八、铝合金：消费小幅稳定增长	22
九、多晶硅：上半年抢装支撑 下半年关注政策扰动	24
9.1 供应端：产能过剩较多 产量同比大幅减少	24
9.2 消费端：上半年抢装机短期驱动需求上涨，下半年消费较差	27
9.3 进出口：出口同比有下滑 海外需求也较弱	28
十、库存及供需平衡：库存压力维持高位	36

图表

图 1：华东 553#均价及涨跌幅 单位：元/吨	14
图 2：华东 421#均价及涨跌幅 单位：元/吨	14
图 3：其他型号价格走势 单位：元/吨	14
图 4：工业硅 FOB(黄埔冈)价格 单位：美元/吨	14
图 5：中国工业硅月度产量 单位：万吨	16
图 6：2025 年 1-6 月主要省份产量占比 单位：%	16

图 7：主要产区电价走势 单位：元/度	18
图 8：硅石价格走势 单位：元/吨	18
图 9：木炭价格走势 单位：元/吨	18
图 10：石油焦价格走势 单位：元/吨.....	18
图 11：硅煤价格走势 单位：元/吨	18
图 12：电极价格 单位：元/吨	18
图 13：主要生产区成本变化趋势 单位 元/吨	19
图 14：主要生产区利润变化趋势 单位：元/吨.....	19
图 15：工业硅月度出口量 单位：万吨	19
图 16：中国工业硅出口情况 单位：吨 元/吨.....	19
图 17：有机硅单体总产能与运行产能 单位：万吨/年	20
图 18：中国有机硅企业 DMC 开工率 单位：%.....	20
图 19：中国有机硅单体月度产量 单位：万吨.....	21
图 20：2024 年中国有机硅消费领域占比 单位：%	21
图 21：中国有机硅 DMC 价格走势 单位：元/吨.....	21
图 22：中国有机硅 107 胶价格走势 单位：元/吨	21
图 23：中国 110 生胶价格走势 单位：元/吨	21
图 24：中国二甲基硅油价格走势 单位：元/吨	21
图 25：中国初级形态聚硅氧烷月度进口量 单位：吨.....	22
图 26：中国有机硅进口地区占比 单位：%	22
图 27：中国初级形态聚硅氧烷月度出口量 单位：吨.....	22
图 28：中国有机硅出口地区占比 单位：%	22
图 29：中国再生铝合金月度产量 单位：万吨	23
图 30：中国原生铝合金月度产量 单位：万吨	23
图 31：中国 A356 铝合金开工率 单位：%	23
图 32：中国原生铝合金开工率 单位：%.....	23
图 33：铝合金价格与工业硅价格走势 单位：元/吨.....	24
图 34：中国铝合金价格走势 单位：元/吨.....	24
图 35：多晶硅行业成本曲线 单位：万元/吨	27
图 36：中国多晶硅月度产量 单位：万吨.....	27
图 37：中国多晶硅开工率 单位：%	27

图 38：中国多晶硅价格走势 单位：元/KG	28
图 39：海外多晶硅月度产量 单位：吨	28
图 40：海外多晶硅开工率 单位：%	28
图 41：海外多晶硅库存 单位：吨	28
图 42：中国硅片月度产量 单位：GW	29
图 43：中国硅片开工率 单位：%	29
图 44：硅片价格走势 单位：元/片	29
图 45：中国硅片库存数据 单位：GW	30
图 46：中国电池片产量 单位：GW	30
图 47：电池片价格走势 单位：元/W	31
图 48：电池片开工数据 单位：%	31
图 49：中国光伏组件产量 单位：GW	31
图 50：中国组件库存数据 单位：GW	31
图 51：欧洲光伏组件库存数据 单位：GW	31
图 52：光伏组件价格走势 单位：元/W	32
图 53：中国光伏出口数据 单位：GW	32
图 54：2025 年中国光伏出口占比 单位：%	32
图 55：全球主要地区光伏装机预测 单位：GW	33
图 56：房地产新开工面积 单位：万平方米	33
图 57：房地产竣工面积 单位：万平方米	33
图 58：太阳能电池产量 单位：万千瓦	34
图 59：家用冰箱产量 单位：万台	34
图 60：空调产量 单位：万台	34
图 61：洗衣机产量 单位：万台	34
图 62：彩色电视产量 单位：万台	34
图 63：集成电路产量 单位：亿块	34
图 64：手机产量 单位：万台	35
图 65：锂离子电池产量 单位：万只	35
图 66：电子计算机产量 单位：万台	35
图 67：汽车产量 单位：万台	35
图 68：新能源汽车产量 单位：万台	35

图 69：纺织服装出口 单位：亿美元	35
图 70：中国工业硅市场库存（含交割库） 单位：万吨	36
图 71：交易所工业硅仓单量 单位：万吨	36
图 72：中国多晶硅生产厂家库存数据 单位：万吨	36
图 73：海外多晶硅库存数据 单位：吨	36
表 1：2024-2025 年中国工业硅产能产量情况 单位：万吨	15
表 2：中国工业硅扩产情况统计 单位：万吨	16
表 3：近两年中国多晶硅新增产能情况统计 单位：万吨	24
表 4：近年中国多晶硅产能情况统计 单位：万吨	25
表 5：中国工业硅年度供需平衡预测 单位：万吨	37
表 6：全球多晶硅年度供需平衡预测 单位：万吨	37

一、2025 年上半年价格综述

1.1、工业硅 消费下滑叠加成本坍塌，工业硅不断创新低

回顾 2025 年上半年，工业硅价格整体呈现出下跌探底趋势，盘面价格不断创新低。2025 年 1 至 2 月份，工业硅盘面价格相对坚挺，在西南地区厂家枯水期停产以及西北减产情况下，工业硅供应整体维持在低位，供给端供应压力的缓解为工业硅盘面价格提供了一定的支撑。2025 年 3 月份，工业硅西北大厂有所复产复工，在供给压力增加和需求弱势下，行业库存压力较大，叠加原料价格回落，工业硅盘面价格有所走低。2025 年 4 至 5 月份，在美国贸易战开启下，海外宏观压力和国内工业硅原料成本价格的走低，消费及成本支撑减弱，宏观情绪偏弱，导致盘面开始加速下跌，全行业除有自备电厂生产企业外，其余基本全部处于亏损局面。2025 年 6 月份，盘面探底后，受到焦煤等反弹及大厂减产消息影响，工业硅厂家挺价意愿强烈，工业硅盘面有所反弹。

1.2、多晶硅 一季度抢装支撑价格反弹 二季度弱预期盘面探底

回顾 2025 上半年：2025 年上半年，多晶硅价格整体呈现出先稳后降的趋势。春节前后，N 型多晶硅料稳定在 4.2 万元 / 吨附近。在上半年的抢装机的需求刺激之下，多晶硅价格一度表现平稳，但进入 4 月，下游抢装订单逐渐减少，需求的负反馈持续向上游施压，多晶硅价格自 4 月开始逐步下调。叠加多晶硅原料工业硅价格下跌，也给多晶硅的下跌行情带来一定推动力。截至 6 月底，N 型致密料均价跌至 34-36 元/千克，期货主力合约创新低后有一定反弹。

二、2025 年下半年价格展望

2.1、工业硅 基本面无亮点 盘面仍有较大压力

展望 2025 年下半年工业硅行情，基本面仍表现较弱。从工业硅供给方面来看，西南丰水期部分企业复产后，供应会有所增加，西北停产产能亦有复产可能，整体丰水期供应相对充足。从工业硅需求方面来看，下游多晶硅预计维持低开工，且仍有进一步减产可能，有机硅行业需求保持相对稳定，铝合金保持小幅增长。全球工业硅需求整体偏疲软，出口市场预计同比下滑。从库存、成本及价格来看，2025 年下半年预计工业硅行业去库力压力仍较大，若无政策推动，原材料价格较难上涨，部分地区电价

下调，成本支撑相对较弱，若无行业供给端限产以及去产能政策扰动，在盘面给到利润后，西南企业或积极套保，上方压力较大。工业硅下半年盘面价格预计将维持在 6000-9000 元/吨。若出现比较严格的政策驱动，盘面有望突破上方压力，需持续跟踪政策相关情况。

2.2、多晶硅 消费转弱无亮点 需关注政策扰动引发行情

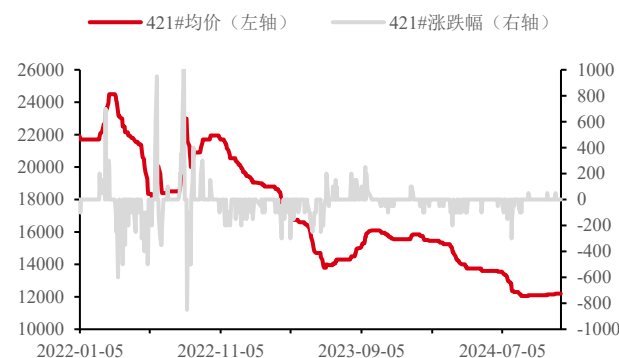
展望 2025 下半年：下半年供应端受到政策扰动及成本压力仍存在一定变数，但整体开工或维持低位。目前多晶硅面临产能大、高库存、弱需求的格局，在供需格局未发生重大变化的情况下，多晶硅价格仍将面临较大压力。目前行业最大变数仍在政策端，若出台限产、限价、收储并购等政策扰动，价格可能会出现一定反弹。预计下半年多晶硅盘面波动区间在 3.1-4.0 万元/吨。

图 1：华东 553#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



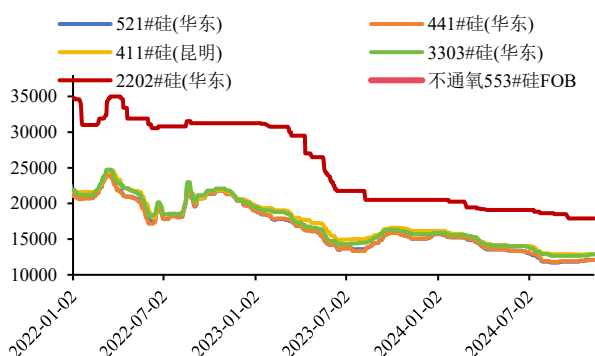
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



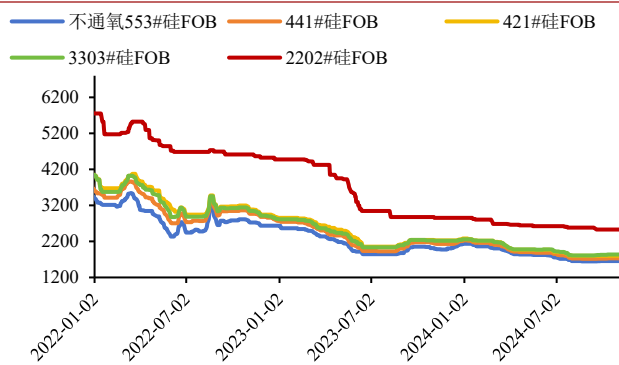
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：其他型号价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：工业硅 FOB(黄埔冈) 价格 | 单位：美元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

三、供应端情况：产能过剩难缓解 开工率维持低位

据百川盈孚统计，截止 6 月底，全国工业硅总炉数 789 台，开工炉数 218 台，整体开炉率 27.62%。

根据协会统计数据，从产能变化情况分析，2024 年全年新增约 65 万吨，西北地区新疆、内蒙、甘肃及宁夏均有新产能释放。除此之外，还有约 70 万吨产能建成未投产，未来规划拟建产能有近 100 万吨，产能过剩较多。

从产量看，根据百川的统计数据，2024 年 1-6 月，中国工业硅的产量达约 186 万吨，较去年同时期产量相比，同比下滑 15%。

今年产量同比下滑，主要受价格下跌，多数地区亏损减产所致，西南枯水期产量明显小于前两年。从上半年产量占比来看，西北已成为主要产区，由于西南枯水期停产，新疆、内蒙及甘肃三省产量占比达到 80%。

表 1:2024-2025 年中国工业硅产能产量情况 | 单位：万吨

日期	总产能（万吨）	总产量（万吨）	开工率（%）
2025/5/1	758.3	30.49	48.9
2025/4/1	755.7	31.62	50.22
2025/3/1	745.7	32.10	51.66
2025/2/1	727.7	28.71	47.35
2025/1/1	727.7	29.87	49.3
2024/12/1	727.7	33.53	55.29
2024/11/1	730.6	39.50	64.88
2024/10/1	718.6	44.61	74.5
2024/9/1	718.6	44.20	73.81
2024/8/1	718.6	44.46	74.24
2024/7/1	705.6	46.43	78.96
2024/6/1	705.6	45.37	77.51
2024/5/1	702.4	39.18	66.94
2024/4/1	700.8	35.01	59.95
2024/3/1	700.5	34.17	59.04
2024/2/1	700.5	31.79	54.46
2024/1/1	700.5	32.50	55.68

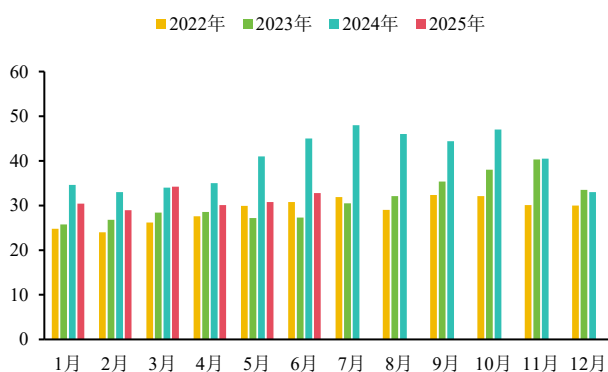
资料来源：百川盈孚 华泰期货研究院

表 2：中国工业硅扩产情况统计 | 单位：万吨

	工业硅项目名称	产能（万吨/年）	计划投产时间
1	特变电工若羌项目	10	2024 年 2-3 季度
2	上机弘元包头项目	8	2024 年 2-3 季度
3	东方希望兰州项目	20	2024 年 1-4 季度
4	东方希望宁夏项目	8.5	2024 年 1-3 季度
5	甘肃宝丰	5	2024 年 3-4 季度
6	甘肃新玉通项目	3	2024 年 3-4 季度
7	通威内蒙	10	2024 年 4 季度
	2024 年新增产能	64.5 万吨	
8	东方日升包头项目	10	
9	新安化工昭通项目	10	
10	云南能投保山项目	10	
11	天合光能西宁项目	10	
12	通威永祥四川项目	10	
13	其亚新疆准东项目	10	
	在建及已建成待投产产能	70 万吨	
	拟建及规划产能	100 万吨	

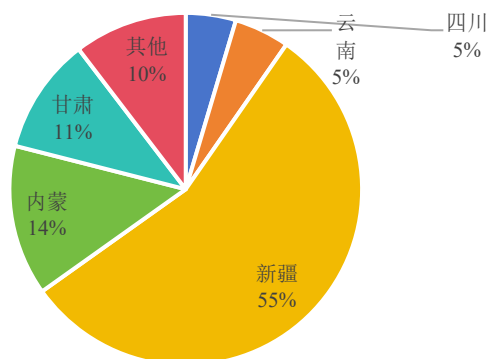
资料来源：硅业分会 华泰期货研究院

图 5：中国工业硅月度产量 | 单位：万吨



数据来源：百川盈孚 SMM 华泰期货研究院

图 6：2025 年 1-6 月主要省份产量占比 | 单位：%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

四、成本及利润：原料价格回落 成本支撑减弱

2025 年上半年，工业硅行情呈现下跌趋势，工业硅原料成本不断走低，工业硅行业完全成本和现金成本不断走低，成本对价格支撑作用减弱。

电价：根据 SMM 数据，新疆产区最高电价为 0.38 元/千瓦时-0.41 元/千瓦时。云南产区丰水期最高电价为 0.31 元/千瓦时-0.4 元/千瓦时，枯水期最高电价为 0.51 元/千瓦时-0.54 元/千瓦时。四川地区丰枯水期生产成本差异大于云南地区。丰水期最高电价为 0.36 元/千瓦时-0.38 元/千瓦时，枯水期最高电价为 0.58 元/千瓦时-0.63 元/千瓦时。今年整体电力相对充足，部分地区实际电价有所下调。

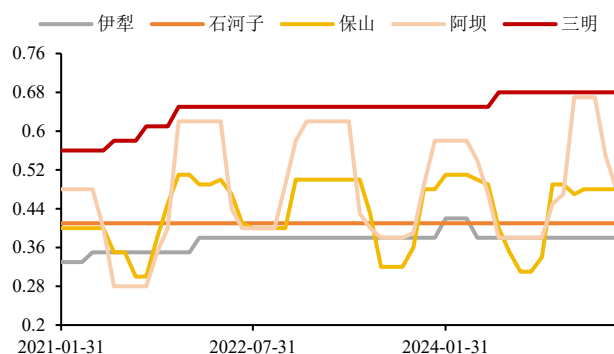
炭质还原剂：根据 SMM 的数据，新疆及宁夏的硅煤价格都出现大幅下跌。其中，截止 6 月初，宁夏硅煤价格年内从 1270 元/吨下跌至 900 元/吨，新疆硅煤价格从 2125 元/吨下跌至 1250 元/吨，跌幅达 41%。石油焦的价格有所上涨，杨子焦价格从 1390 元/吨上涨至 1760 元/吨。而木炭价格走跌，年初价格为 2950 元/吨，6 月底价格回落至 2550 元/吨。6 月底开始，煤炭价格有所反弹，后续需关注政策影响，若无政策推动，预计硅煤价格难有较大幅度反弹。

在电极方面，据 SMM 的统计数据，截止 6 月，炭电极价格从年初的 8100 元/吨下跌至 6850 元/吨；石墨电极从年初的 122500 元/吨下跌至 10900 元/吨，跌幅达 11.02%。

硅石方面：年初硅石价格在 420-460 元/吨，6 月底回落至 340-400 元/吨。

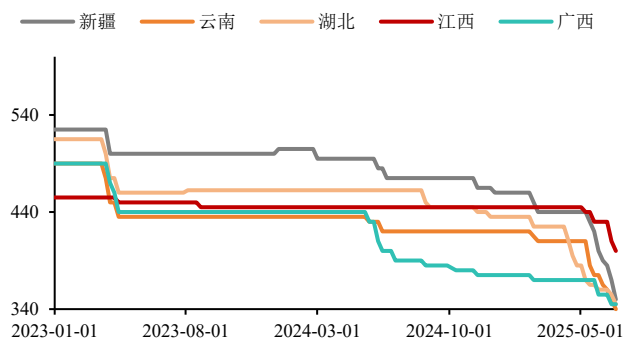
展望 2025 下半年，若无政策扰动，原料价格和电价仍有进一步走低的可能性，工业硅行业完全成本和现金成本或进一步走低，但下降空间有限。综合来看，预计工业硅成本或存进一步走低可能性，但需重点关注政策影响。

图 7：主要产区电价走势 | 单位：元/度



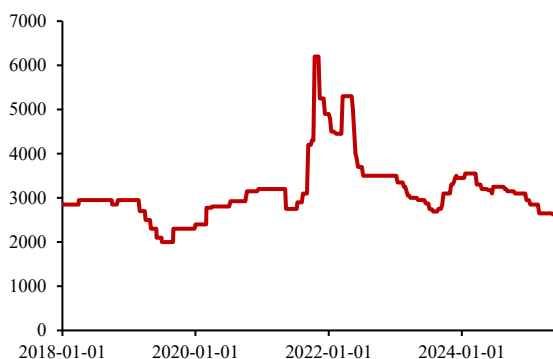
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：硅石价格走势 | 单位：元/吨



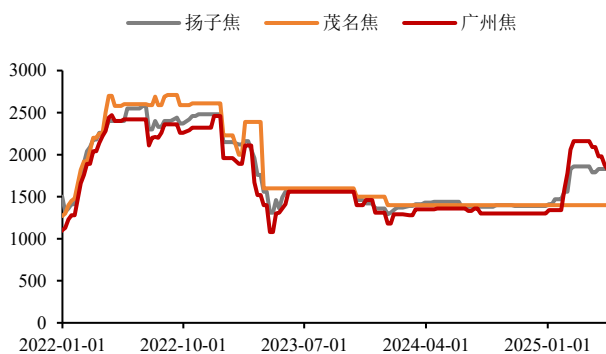
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 9：木炭价格走势 | 单位：元/吨



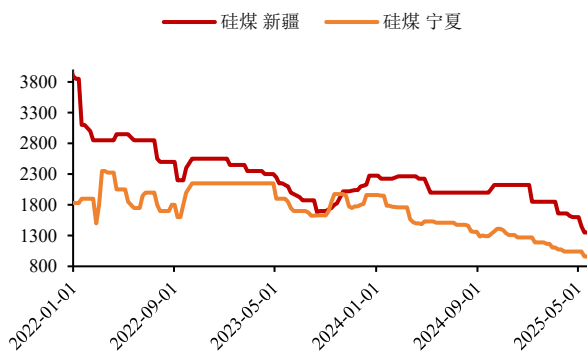
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：石油焦价格走势 | 单位：元/吨



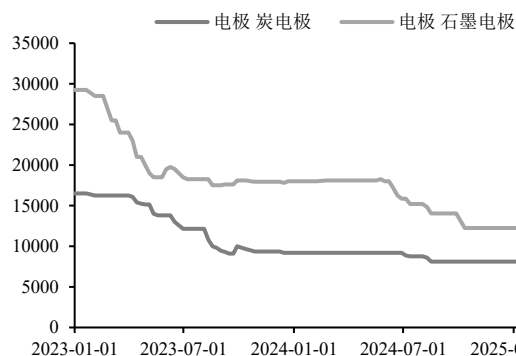
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 11：硅煤价格走势 | 单位：元/吨



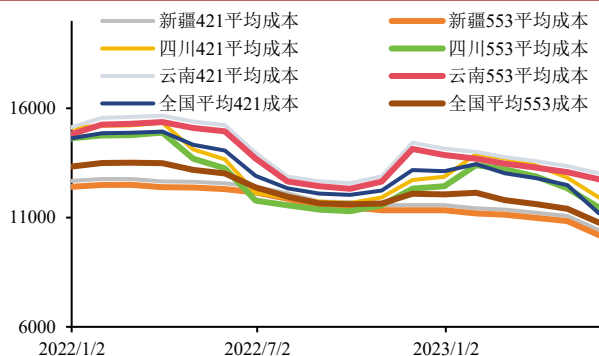
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 12：电极价格 | 单位：元/吨



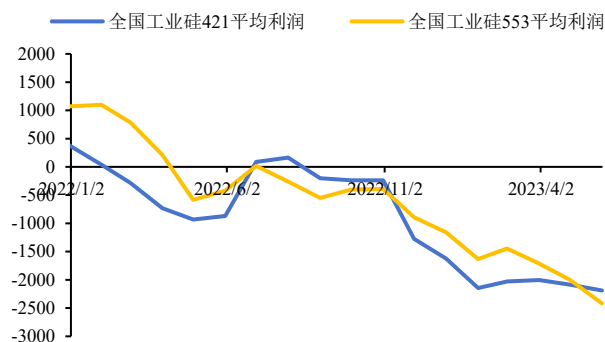
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 13: 主要生产区成本变化趋势 | 单位 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 主要生产区利润变化趋势 | 单位: 元/吨



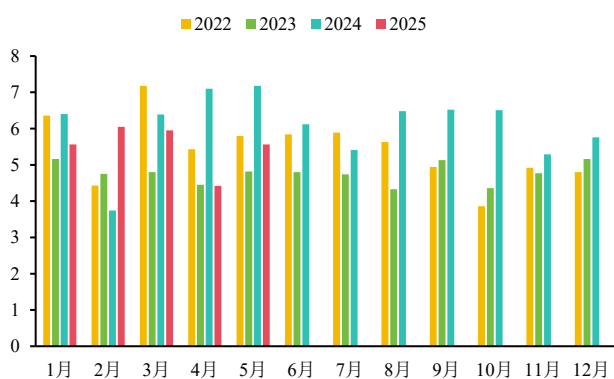
数据来源: SMM 华泰期货研究院

五、出口端

据海关数据 2025 年 1-5 月中国金属硅出口共计 27.24 万吨, 同比减少 10.31%。月度出口均价 1529.01 美元/吨。主要出口国家为日本、印度、韩国。

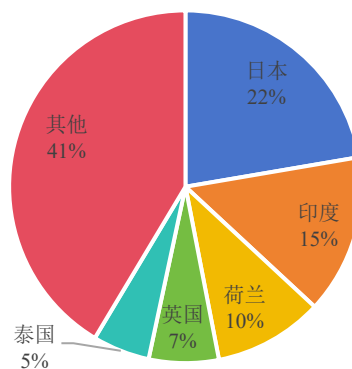
今年工业硅出口同比减弱, 主要受全球经济景气度及海外关税政策影响, 预计全年出口量较 2024 年同比减少 5-10%。

图 15: 工业硅月度出口量 | 单位: 万吨



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 16: 中国工业硅出口情况 | 单位: 吨 元/吨



数据来源: 海关 华泰期货研究院

六、消费端：多晶硅消费同比大幅下滑

在 2025 上半年，多晶硅产量同比大幅下滑，有机硅小幅增长，铝合金受益于新能源汽车产销量的增加，需求保持稳定增加，出口方面因海外经济体制造业放缓，出口量预计有所走低。

七、有机硅：消费结构转变 消费量稳定增长

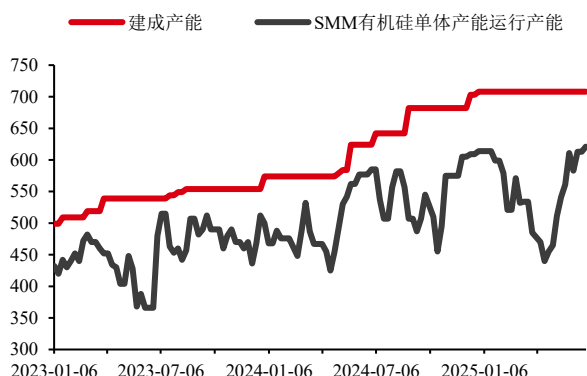
截至 6 月份，根据百川统计数据，中国有机硅单体的总产能达到 688 万吨/年（折 DMC344 万吨）。根据 SMM 统计数据，今年前 6 个月，有机硅 DMC 的产量约为 117.5 万吨，较 2024 年同期增长约 1%。

有机硅的消费结构持续发生转变，传统建筑行业占比持续降低。然而，新能源光伏及锂电、电子产品、日用品等领域占比不断增加。根据 SAGSI 统计数据，2024 年有机硅主要消费领域为电子电器、电力能源、建筑、纺织皮革、化工、医疗，日化等领域，占比分别为 20%、17%、13%、7%、7%、5%及 4%。

下半年由于光伏需求下滑，有机硅整体消费增长或放缓，全年消费增速预计在 5%左右。

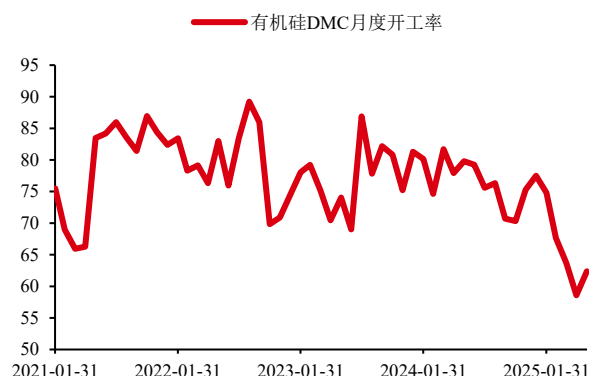
在 2025 年上半年，有机硅的价格在一季度小幅反弹后开始下跌。DMC 的价格整体处于 10000 元/吨至 14000 元/吨的范围内。有机硅企业部分时间段有一定利润，多数时间处于盈亏平衡或小幅亏损情况，行业开工率在 60%-70%。

图 17：有机硅单体总产能与运行产能 | 单位：万吨/年



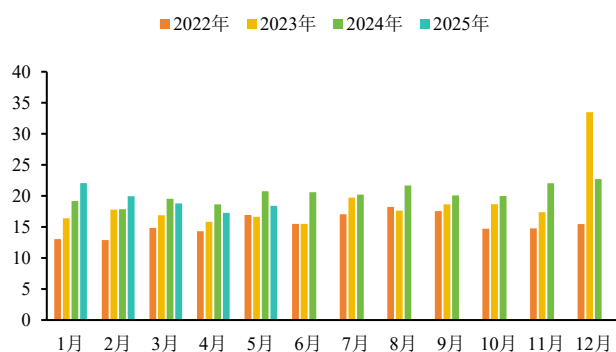
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 18：中国有机硅企业 DMC 开工率 | 单位：%



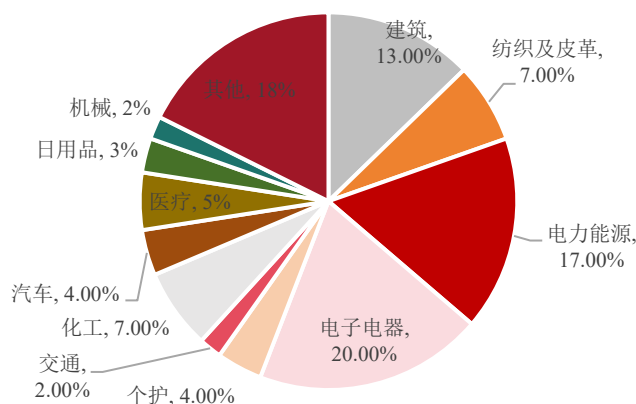
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 19：中国有机硅单体月度产量 | 单位：万吨



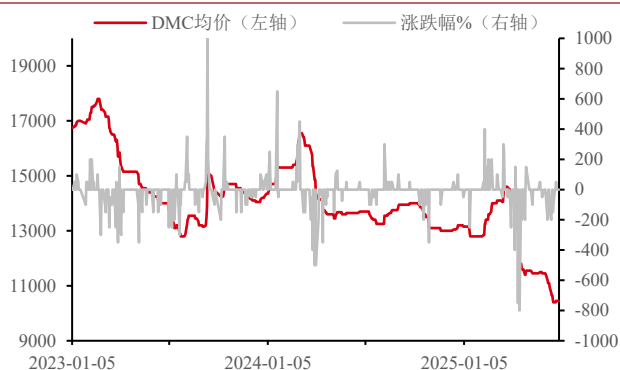
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 20：2024 年中国有机硅消费领域占比 | 单位：/%



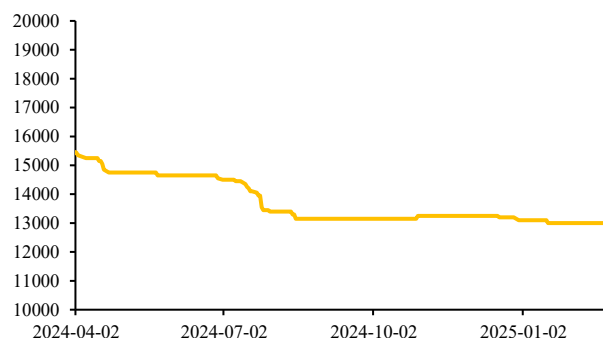
数据来源：SAGSI 华泰期货研究院

图 21：中国有机硅 DMC 价格走势 | 单位：元/吨



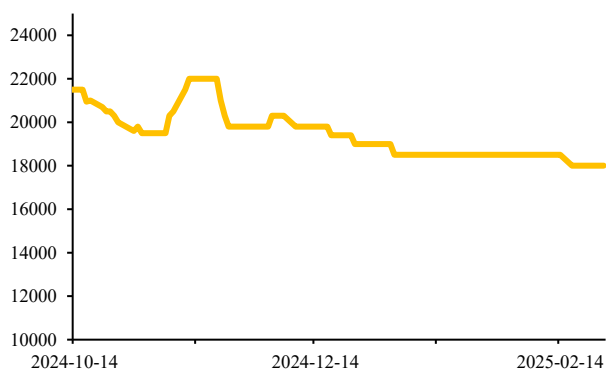
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 22：中国有机硅 107 胶价格走势 | 单位：元/吨



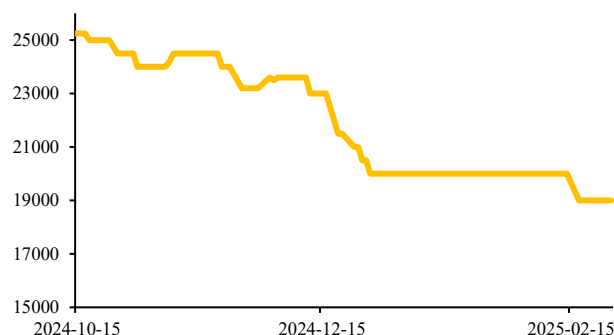
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 23：中国 110 生胶价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

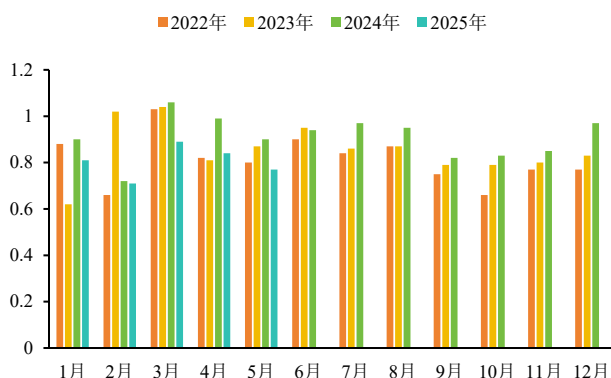
图 24：中国二甲基硅油价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

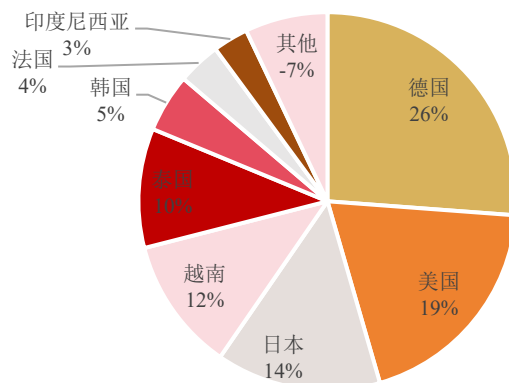
在进出口方面，长期趋势显示中国有机硅出口持续增长，进口量有所减少。1-5月进口量4.02万吨，同比减少12.0%，出口量22.89万吨，同比增长5.7%。

图 25：中国初级形态聚硅氧烷月度进口量 | 单位：吨



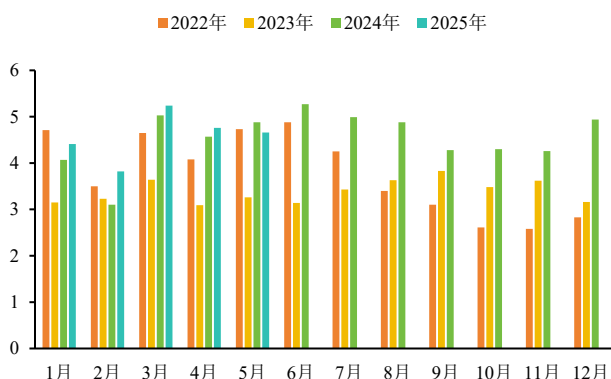
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 26：中国有机硅进口地区占比 | 单位：/%



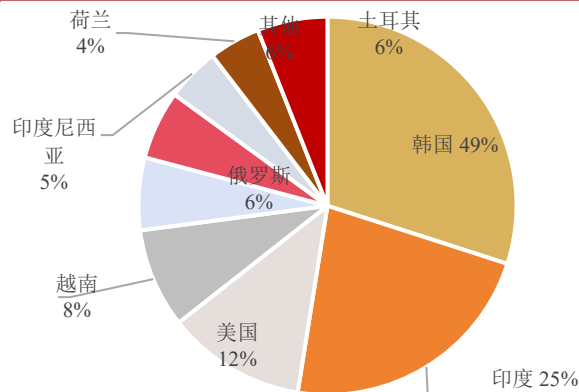
数据来源：海关 华泰期货研究院

图 27：中国初级形态聚硅氧烷月度出口量 | 单位：吨



数据来源：海关 华泰期货研究院

图 28：中国有机硅出口地区占比 | 单位：/%



数据来源：海关 华泰期货研究院

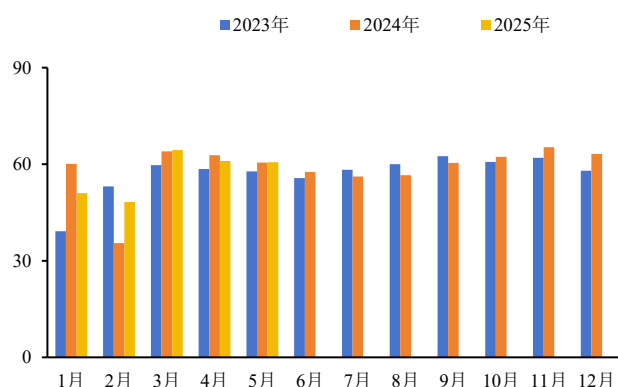
八、铝合金：消费小幅稳定增长

2025年，铝合金行业的整体开工情况维持稳定，对工业硅的消费量保持增加。根据SMM数据，截至2025年1-6月，中国原生铝合金产量达到了128.1万吨，同比增长12.4%。再生铝合金产量285.3万吨，同比增长1%。综合来看，铝合金行业对工业硅的消费量呈现同比小幅增长趋势。

从消费端分析，含硅铝合金主要应用于汽车、电动车、摩托车、电动工具及建筑等领域。根据中国汽车工业协会的数据，2025 年 1-5 月，总体汽车产销分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7% 和 10.9%。新能源汽车产销分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2% 和 44%。预计全年汽车整体仍将保持增长趋势。

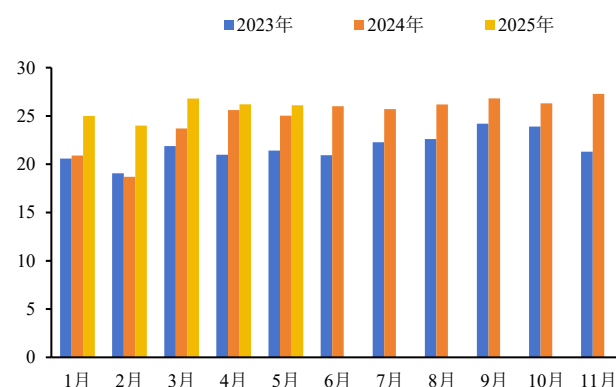
综合以上分析，铝合金下游消费有所增长，2025 年预计消费原生工业硅 65 万吨。

图 29：中国再生铝合金月度产量 | 单位：万吨



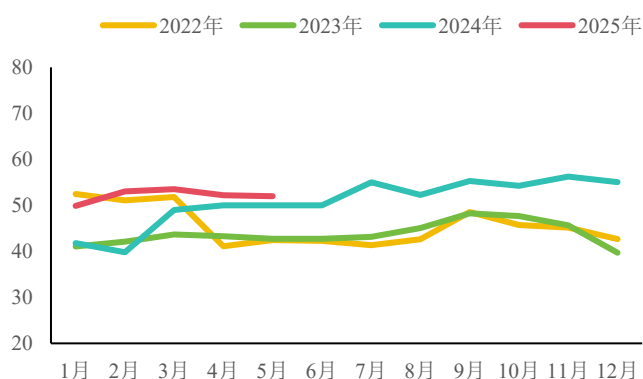
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 30：中国原生铝合金月度产量 | 单位：万吨



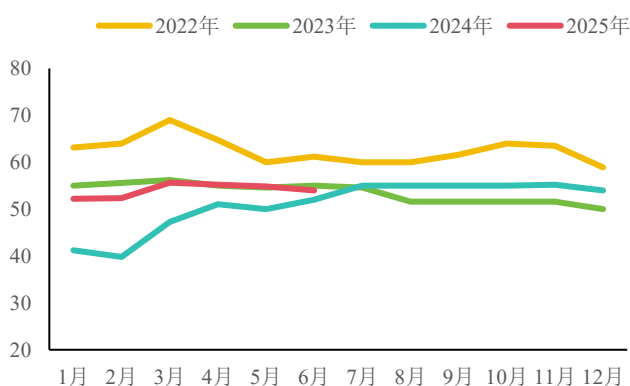
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 31：中国 A356 铝合金开工率 | 单位：/%



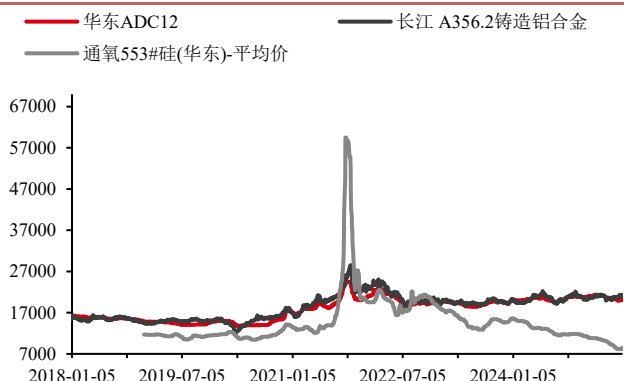
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 32：中国原生铝合金开工率 | 单位：/%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 33：铝合金价格与工业硅价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 34：中国铝合金价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

九、多晶硅：上半年抢装支撑 下半年关注政策扰动

9.1 供应端：产能过剩较多 产量同比大幅减少

2025 年初，国内多晶硅产能在过去几年快速扩张的基础上继续保持高位。然而受市场价格低迷、行业自律协议等因素影响，一季度各硅料企业纷纷减产降负荷，国内多晶硅企业平均开工率降至历史最低水平 40%以下。进入二季度末，随着部分企业进行产线切换或产能置换，产量出现小幅增加，但整体开工率仍维持在 35%左右低位水平。

2024 年新增产能 85 万吨，目前仍有 47 万吨左右产能处于在建或建成未投产状态，由于消费转弱，行业亏吨严重，预计新增产能投产将推迟。

表 3：近两年中国多晶硅新增产能情况统计 | 单位：万吨

	多晶硅项目名称	产能（万吨/年）	计划投产时间
1	中部合盛硅业一期续项	5	2024 年 1 季度
2	新疆准东其亚一期	5	2024 年 1 季度
3	青海丽豪二期	10	2024 年 1 季度
4	大全新能源包头二期	10	2024 年 2 季度
5	东方希望三期	10	2024 年 2 季度
6	通威云南保山二期	20	2024 年 2 季度

7	内蒙鑫环部分产线	5	2024 年 2 季度
8	通威内蒙包头三期	20	2024 年 3 季度
	2024 年新增产能	85 万吨	
9	东方希望宁夏石嘴山项目	12.5	
10	信义硅业云南曲靖多晶硅项目	6	
11	协鑫徐州技改项目	8	
12	新疆准东其亚多晶硅二期	5	
13	青海海东红狮多晶硅一期	10	
	青海南玻一期	6	
	在建及已建成待投产产能	47 万吨	

数据来源：SMM 华泰期货研究院

表 4：近年中国多晶硅产能情况统计 | 单位：万吨

企业名称（万吨）	省份	市	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
协鑫	江苏	徐州	6.00	0.00	0.00	0.00
	江苏	徐州	6.00	6.00	6.00	12.00
	四川	乐山	10.00	10.00	10.00	10.00
	内蒙古	包头	2.00	10.00	10.00	10.00
	内蒙古	呼和浩特	0.00	10.00	10.00	12.00
通威	内蒙古	乌海	0.00	0.00	0.00	0.00
	四川	成都	2.50	2.50	2.50	2.50
	四川	乐山	7.80	7.80	9.00	9.00
	四川	乐山		12.00	12.00	12.00
	内蒙古	包头	7.50	7.50	7.50	7.50
新特	内蒙古	包头	0.00	0.00	10.00	20.00
	云南	保山	5.00	5.00	5.00	5.00
	云南	保山	0.00	0.00	20.00	20.00
	新疆	乌鲁木齐	10.00	10.00	10.00	10.00
	内蒙古	包头	10.00	10.00	10.00	10.00
大全	新疆	昌吉	0.00	10.00	10.00	10.00
	新疆	石河子	12.50	12.50	12.50	12.50
	内蒙古	包头	0.00	10.00	10.00	10.00
	内蒙古	包头	0.00	0.00	10.00	10.00
	新疆	昌吉	6.00	6.00	6.00	6.00
东方希望	新疆	昌吉	0.00	6.00	6.00	6.00
	宁夏	石嘴山	0.00	0.00	12.50	12.50
	青海	西宁	9.00	9.00	9.00	9.00

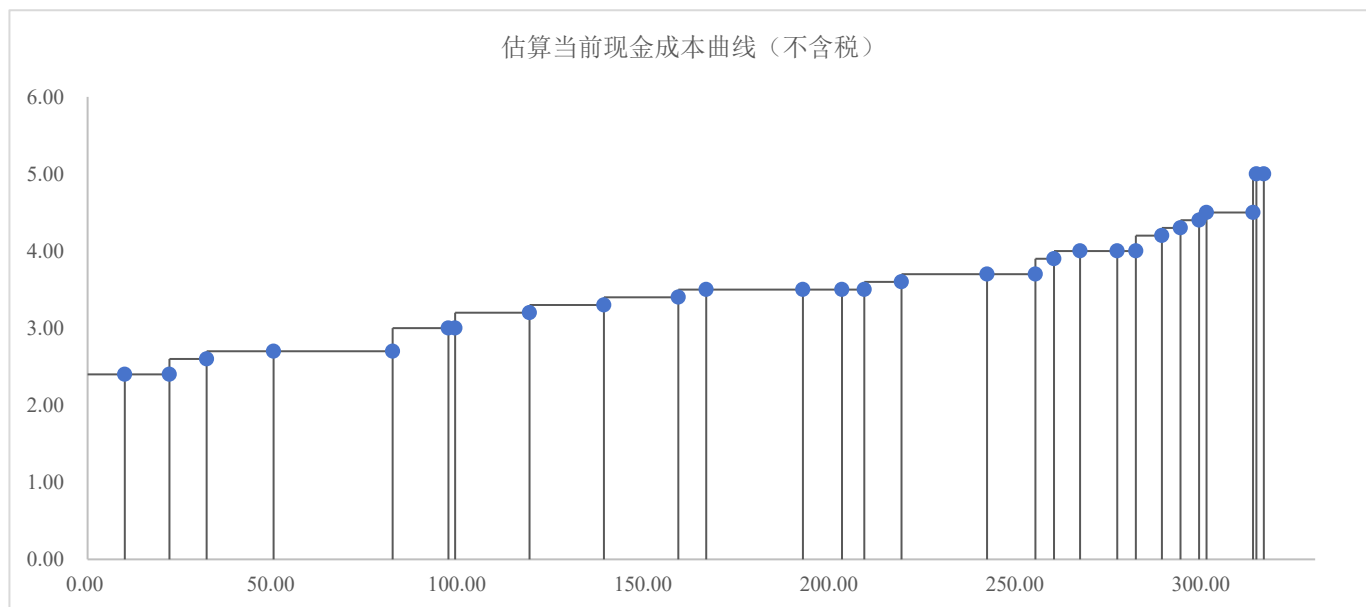
	青海	海东	0.00	0.00	0.00	10.00
天宏瑞科	陕西	榆林	1.80	1.80	1.80	1.80
青海丽豪	青海	西宁	5.00	5.00	8.00	8.00
	青海	西宁	0.00	5.00	8.00	8.00
	四川	宜宾	0.00	0.00	0.00	0.00
戈恩斯	新疆	昌吉	0.00	6.00	6.00	6.00
聚光硅业	内蒙古	巴彦淖尔	1.00	1.00	1.00	1.00
鄂尔多斯	内蒙古	鄂尔多斯	2.20	2.20	2.20	2.20
东立光伏	内蒙古	巴彦淖尔	1.20	6.00	6.00	11.20
东方日升	内蒙古	包头	1.20	1.20	1.20	1.20
	内蒙古	包头	0.00	0.00	0.00	0.00
南玻	湖北	宜昌	1.00	1.00	0.00	0.00
	青海	海西州	0.00	0.00	5.00	5.00
洛阳中硅	河南	洛阳	0.40	0.40	0.00	0.00
黄河水电	青海	西宁	0.33	0.33	0.00	0.00
润阳宁夏	宁夏	石嘴山	0.00	5.00	5.00	5.00
	内蒙古	鄂尔多斯	0.00	0.00	0.00	0.00
新疆晶诺	新疆	维吾尔自治区	0.00	5.00	5.00	5.00
新疆合盛	新疆	石河子	0.00	10.00	10.00	30.00
上机包头	内蒙	包头	0.00	5.00	5.00	5.00
宝丰甘肃	甘肃	酒泉	0.00	5.00	5.00	5.00
清电新疆	新疆	哈密	0.00	0.00	0.00	0.00
信义玻璃云南	云南	曲靖	0.00	0.00	6.00	6.00
其亚集团	新疆	昌吉	0.00	10.00	10.00	10.00
宏翎硅材料	新疆	乌鲁木齐	0.00	0.00	0.00	0.00
国内小计			108.43	214.23	283.20	336.40

数据来源：SMM 华泰期货研究院

根据 SMM 的统计数据，2024 年 1-6 月份，国内多晶硅产量约为 57.3 万吨，同比减少 42.8%。截止 6 月底，国内在产多晶硅企业数量减少至 9 家，基本均处于降负生产情况。

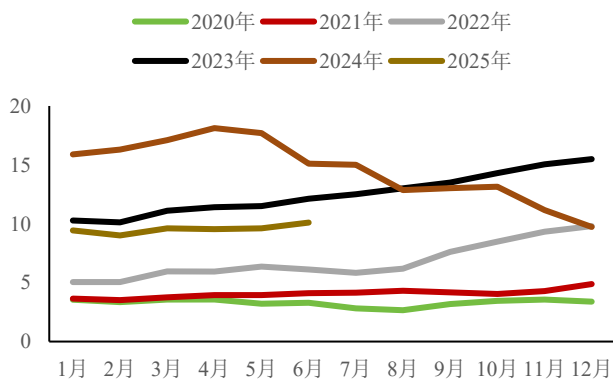
预计全年产量预计降低至 120 万吨左右，同比减少 31.5%。

图 35：多晶硅行业成本曲线 | 单位：万元/吨



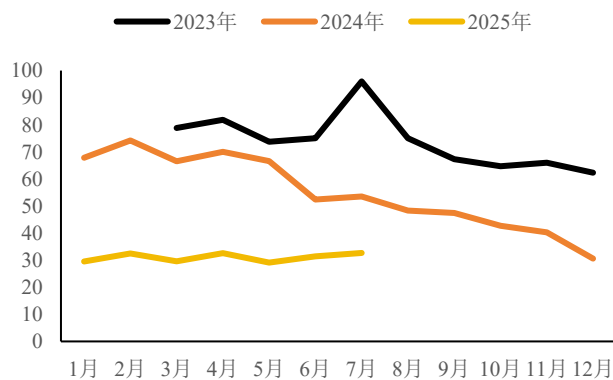
数据来源：公司公告 华泰期货研究院

图 36：中国多晶硅月度产量 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 37：中国多晶硅开工率 | 单位：%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

9.2 消费端：上半年抢装机短期驱动需求上涨，下半年消费较差

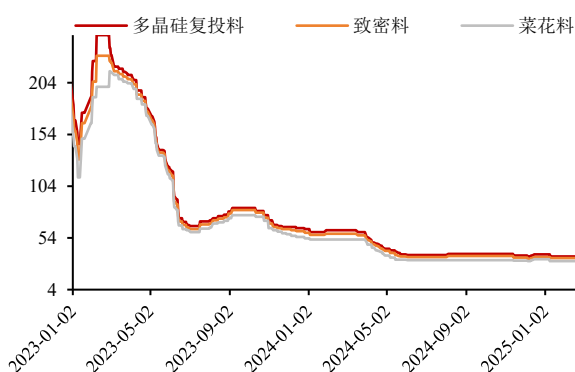
从终端消费来看，2025 年上半年国内光伏抢装机效应显著，据 SMM 数据 1-5 月新增装机量达 198GW，同比增加 150%，5 月单月达 93GW，同比增长 388%，创历史新高。但 6 月后进入需求或进入真空期，分布式订单锐减，集中式项目支撑有限。海外市场受贸易壁垒和库存消化影响，欧洲、印度等地需求疲软，组件出口量环比下降。

2025 年增速预计仍会下滑，国内新增装机预计 310GW，同比增速预计 11%左右，全球新增装机约 610GW，同比增速约 10%。

9.3 进出口：出口同比有下滑 海外需求也较弱

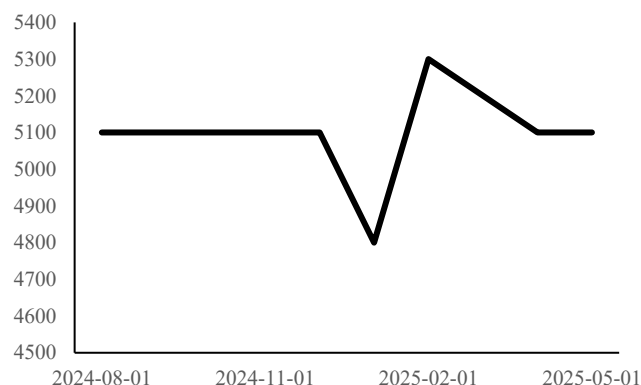
1-4 月，83.29 GW 的光伏组件，同比去年 88.55 GW 下降 6%。中国光伏组件出口国家排名依序为荷兰、巴基斯坦、沙特、西班牙和法国，前五大单一国家加总进口量约占全球市场 41%。根据 infolink 统计数据，去年同期相比，今年仅非洲市场出现近 50%的显著成长；亚太市场同比大致持平；欧洲、美洲和中东则呈现负成长。

图 38：中国多晶硅价格走势 | 单位：元/Kg



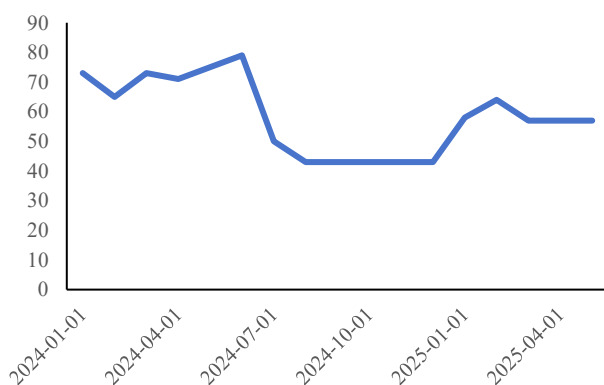
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 39：海外多晶硅月度产量 | 单位：吨



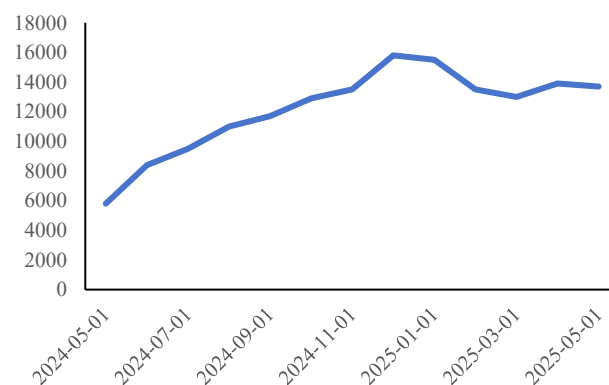
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 40：海外多晶硅开工率 | 单位：%



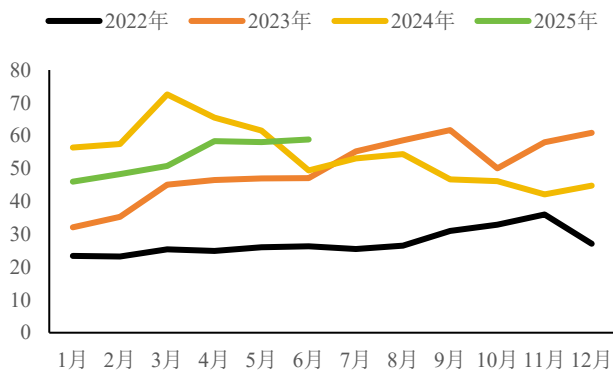
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 41：海外多晶硅库存 | 单位：吨



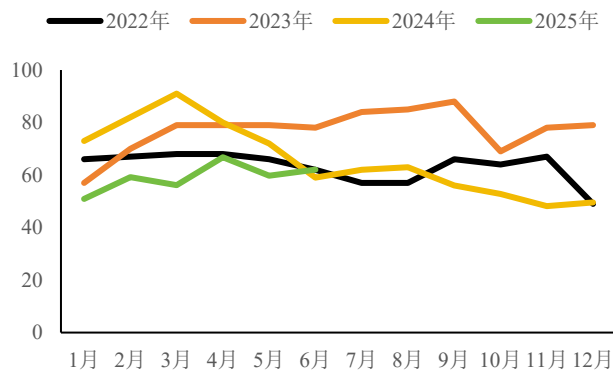
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 42: 中国硅片月度产量 | 单位: GW



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 43: 中国硅片开工率 | 单位: %



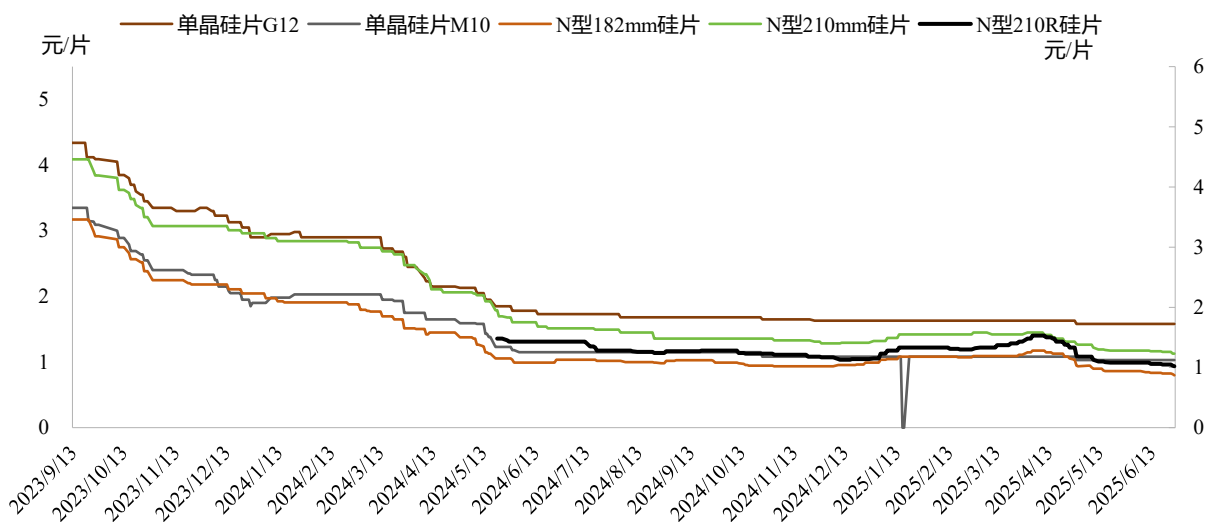
数据来源: SMM 华泰期货研究院

对于硅片, 1-6 月国内硅片产量 320GW, 累积同比减少 11%, 硅片行业开工率较低, 维持在 50%-60%。

硅片价格先涨后跌, 根据 SMM 统计数据, 截止 6 月底, 市场 N 型 18X 硅片价格 0.85-0.88 元/片; 210R 型号硅片价格 1-1.05 元/片。

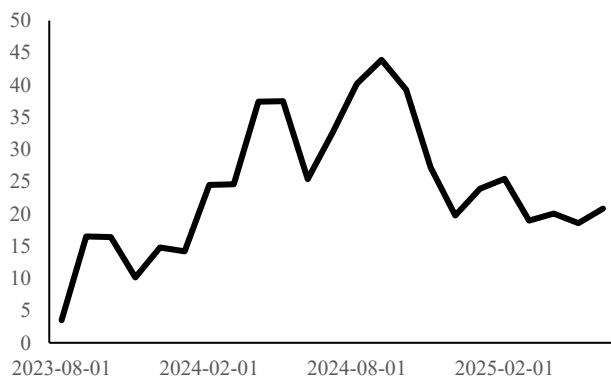
硅片库存降低, 目前统计库存达到 20.83GW, 较年初小幅减少。

图 44: 硅片价格走势图 | 单位: 元/片



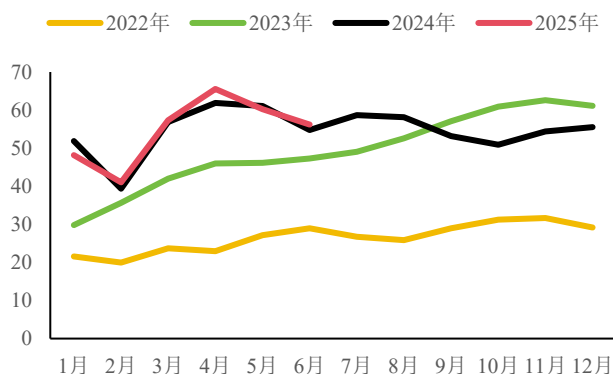
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 45: 中国硅片库存数据 | 单位: GW



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 46: 中国电池片产量 | 单位: GW



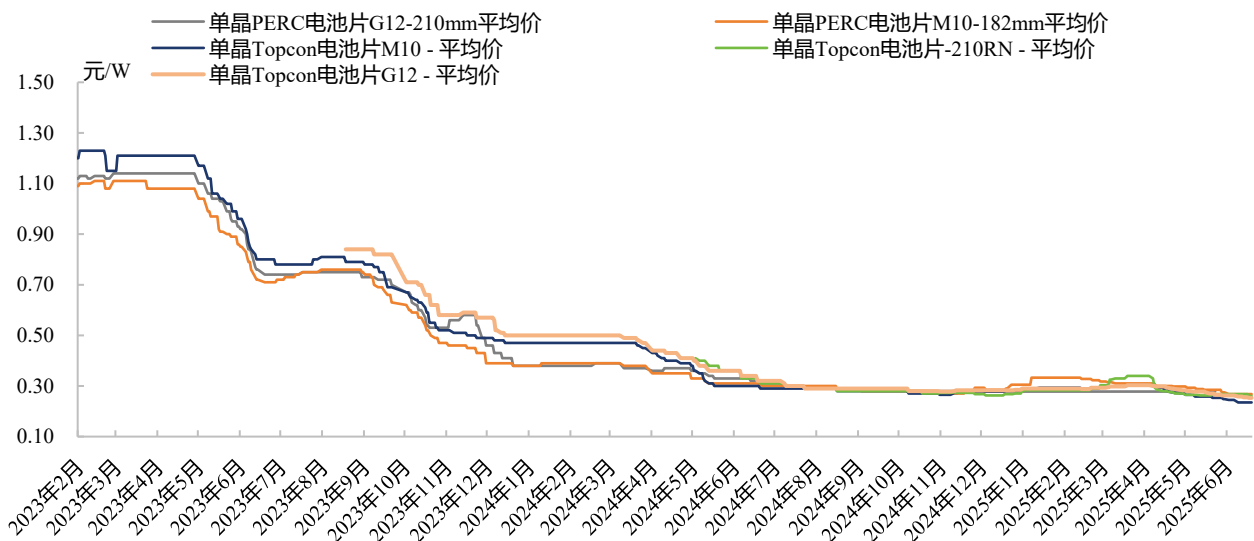
数据来源: SMM 华泰期货研究院

电池片方面, 1-6 月电池片产量 328.5GW, 同比基本持平, 电池片价格先涨后跌, 一季度抢装机带来价格反弹, 二季度开始价格下跌。

组件方面, 1-6 月国内组件产量 283.3GW, 同比增长 1.6%, 组件价格先涨后跌, 截止 6 月底, 集中式项目的 N 型 182mm 主流成交价 0.648~0.660 元/W, N 型 210mm 主流成交价 0.663~0.675 元/W。TOPCon 分布式的 182mm 组件价格 0.678~0.701/W, 分布式 210 组件价格 0.683~0.706 元/W。

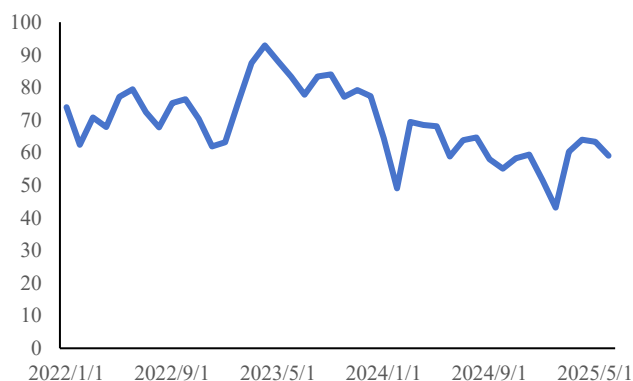
在库存方面, 国内及欧洲组件库存均有所降低, 根据 SMM 统计数据, 当前国内组件库存 24.74GW, 欧洲组件库存 38.5GW, 由于抢装机, 国内组件去库比较明显。

图 47: 电池片价格走势 | 单位: 元/W



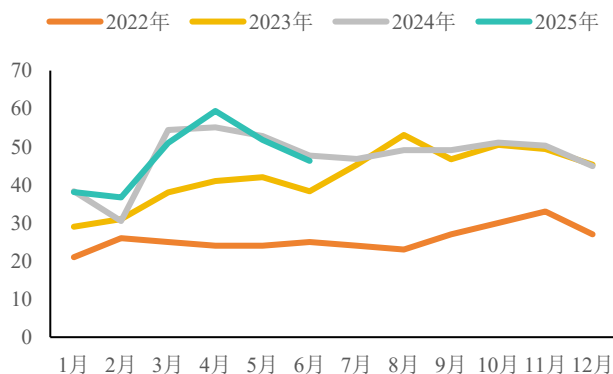
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 48: 电池片开工数据 | 单位: %



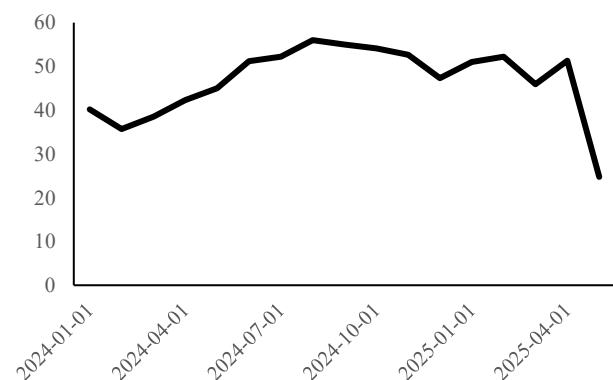
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 49: 中国光伏组件产量 | 单位: GW



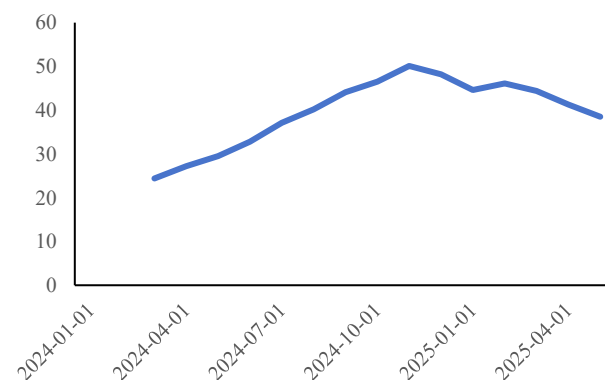
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 50: 中国组件库存数据 | 单位: GW



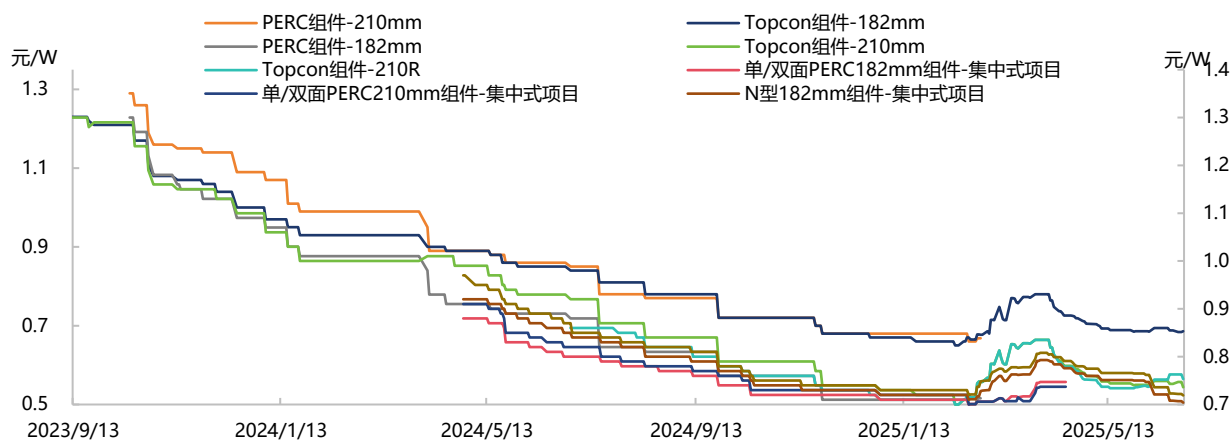
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 51: 欧洲光伏组件库存数据 | 单位: GW



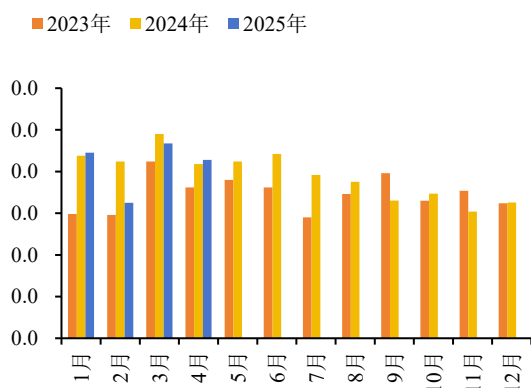
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 52：光伏组件价格走势图 | 单位：元/W



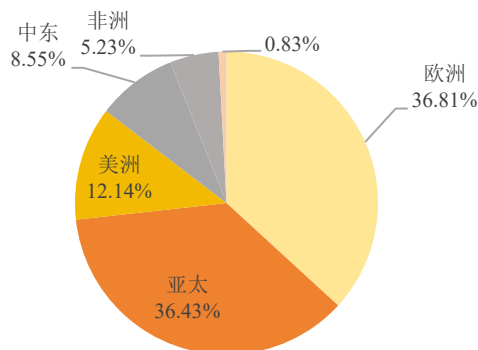
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 53：中国光伏出口数据 | 单位：GW



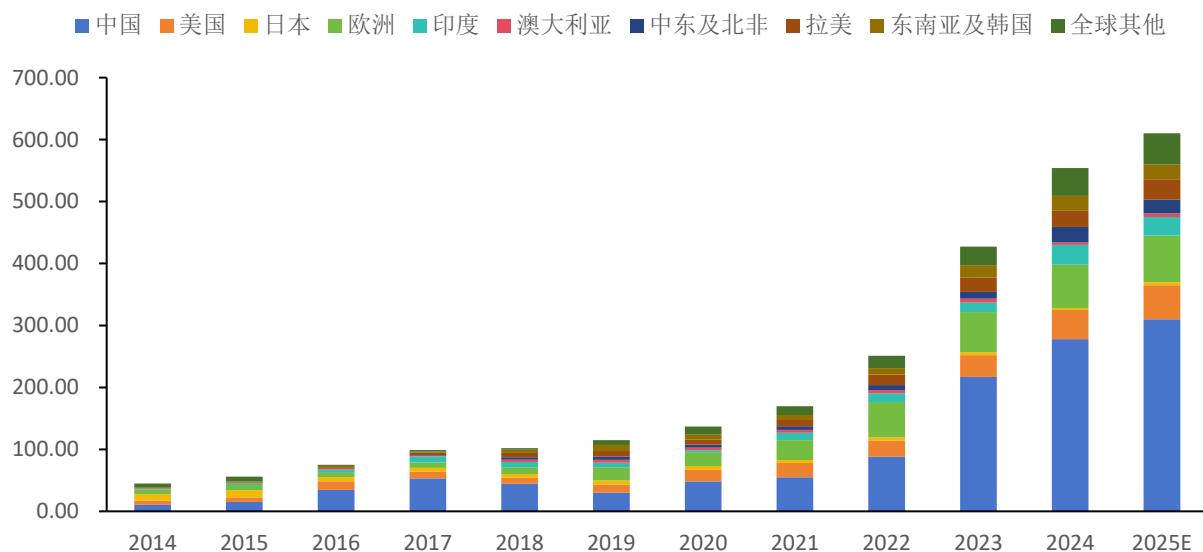
数据来源：CPIA SMM 华泰期货研究院

图 54：2025 年中国光伏出口占比 | 单位：%



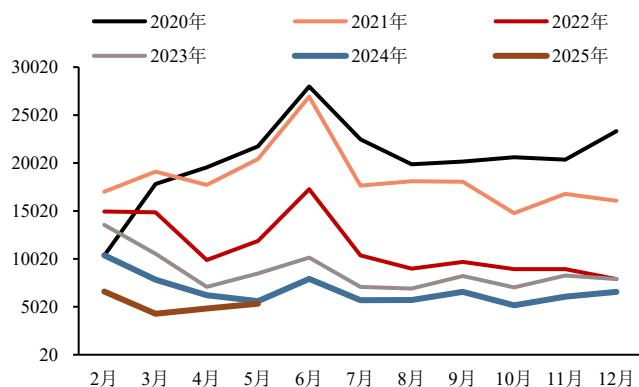
数据来源：CPIA SMM 海关 华泰期货研究院

图 55：全球主要地区光伏装机预测 | 单位：GW



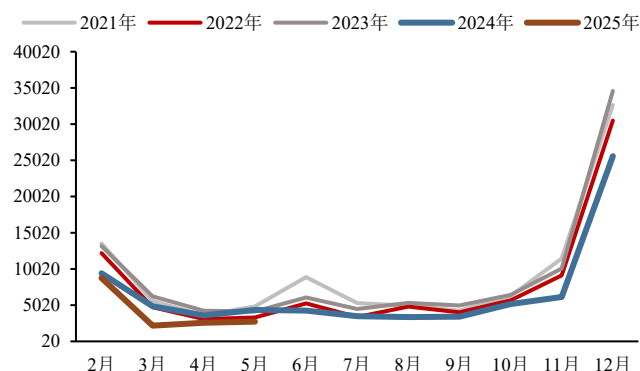
数据来源：CPIA BNEF SMM 华泰期货研究院

图 56：房地产新开工面积 | 单位：万平方米



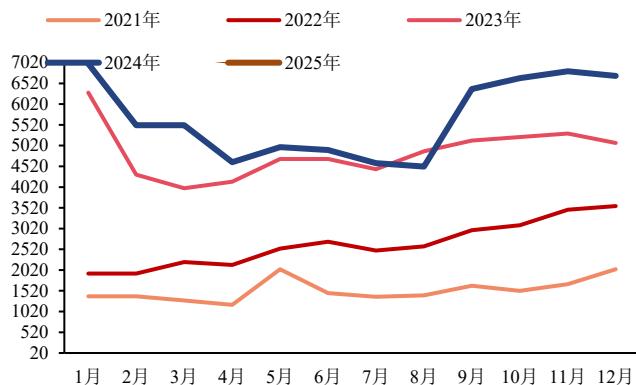
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 57：房地产竣工面积 | 单位：万平方米



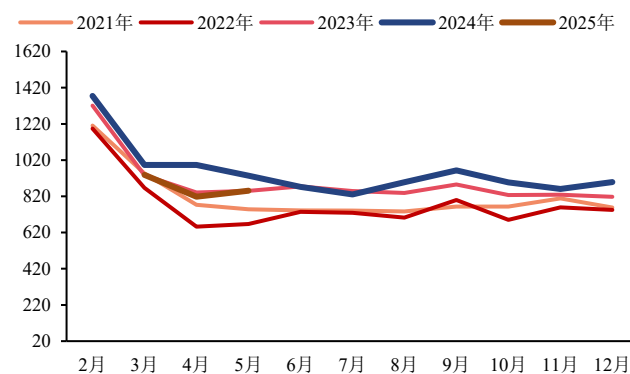
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 58：太阳能电池产量 | 单位：万千瓦



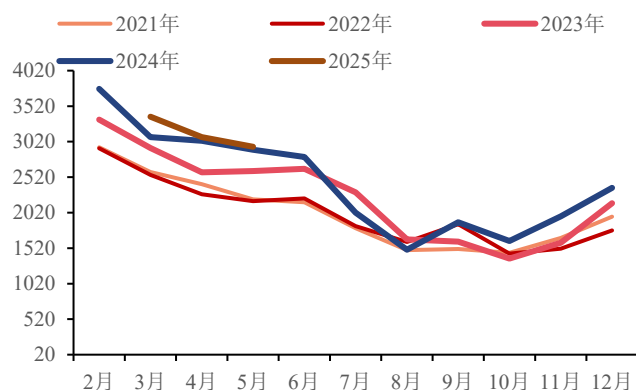
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 59：家用冰箱产量 | 单位：万台



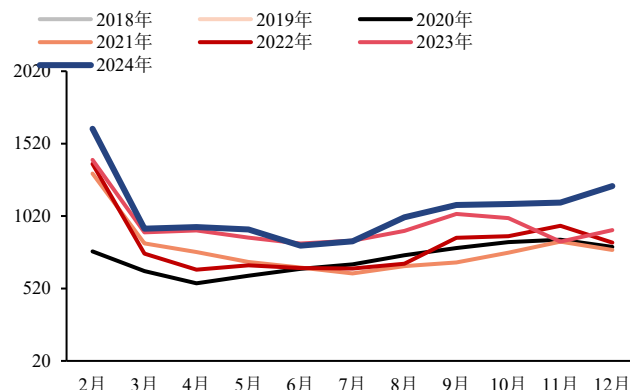
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 60：空调产量 | 单位：万台



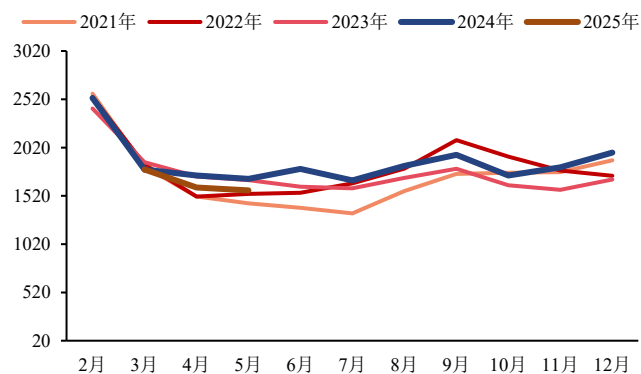
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 61：洗衣机产量 | 单位：万台



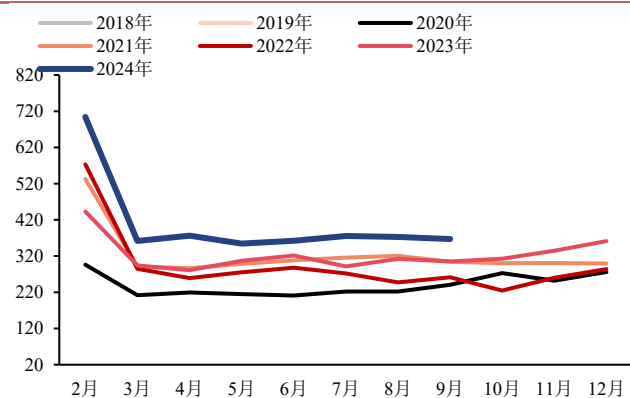
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 62：彩色电视产量 | 单位：万台



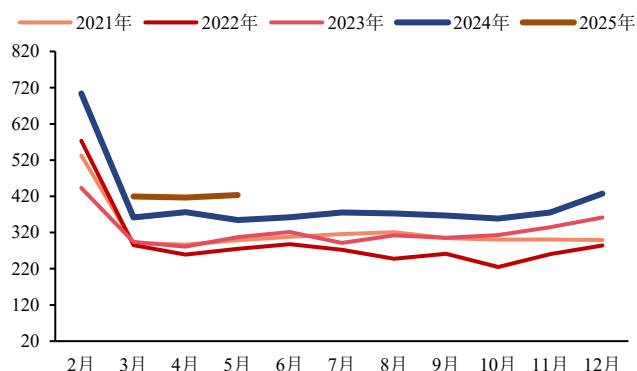
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 63：集成电路产量 | 单位：亿块



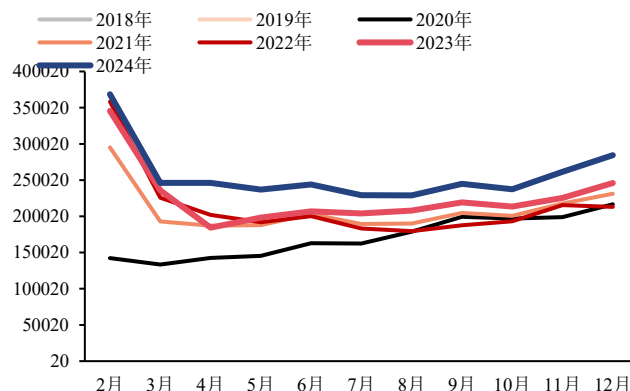
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 64: 手机产量 | 单位: 万台



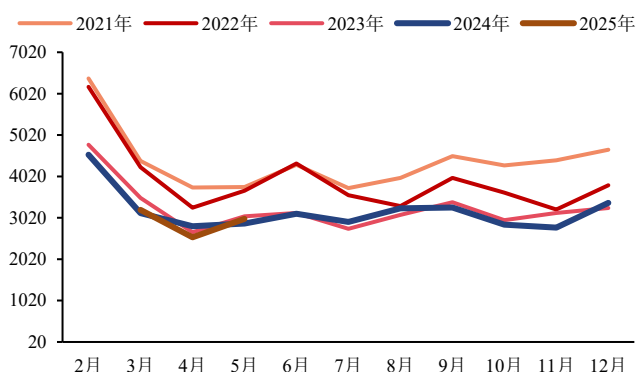
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 65: 锂离子电池产量 | 单位: 万只



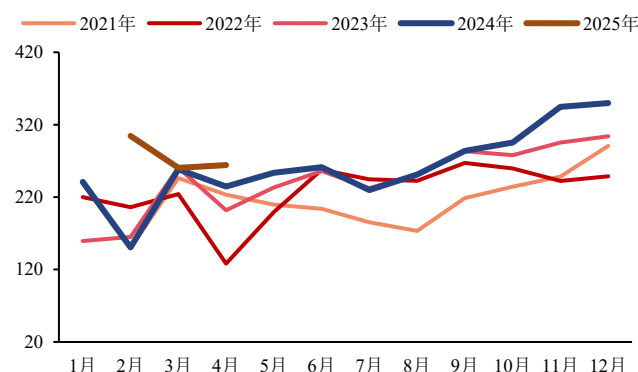
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 66: 电子计算机产量 | 单位: 万台



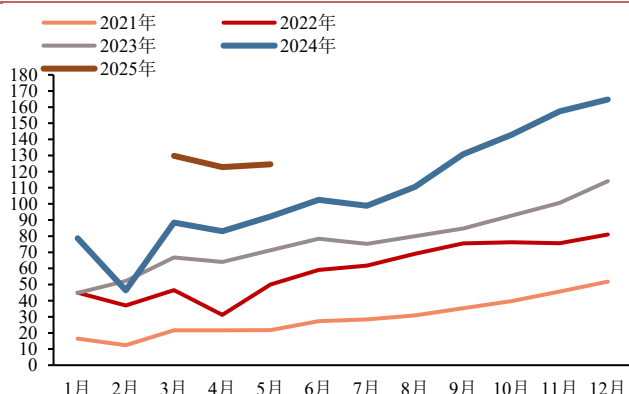
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 67: 汽车产量 | 单位: 万台



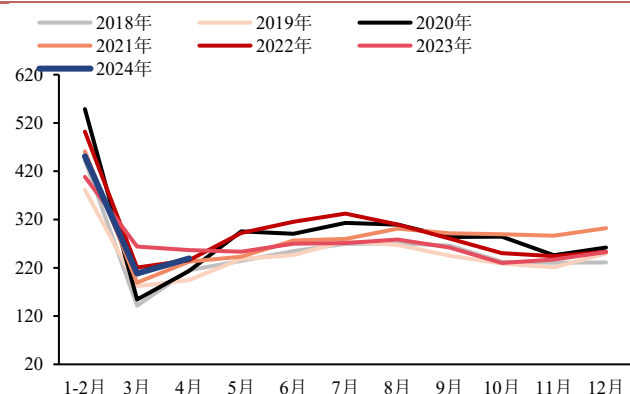
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 68: 新能源汽车产量 | 单位: 万台



数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 69: 纺织服装出口 | 单位: 亿美元



数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

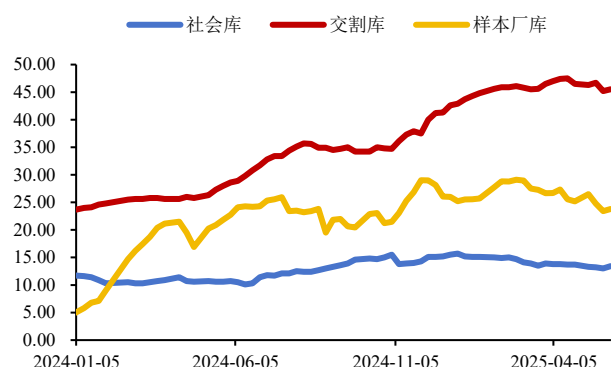
十、库存及供需平衡：库存压力维持高位

据 SMM 统计，截至 6 月底，金属硅行业库存 97.0 万吨（含注册仓单），港口库存 12.8 万吨，样本厂库 22.3 万吨，交割库 41.4 万吨，下游 20.5 万吨。

上半年小幅去库，下半年丰水期预计小幅累库，四季度利润若无明显好转，小幅去库可能性较大，全年库存小幅增加，行业库存压力仍较大。

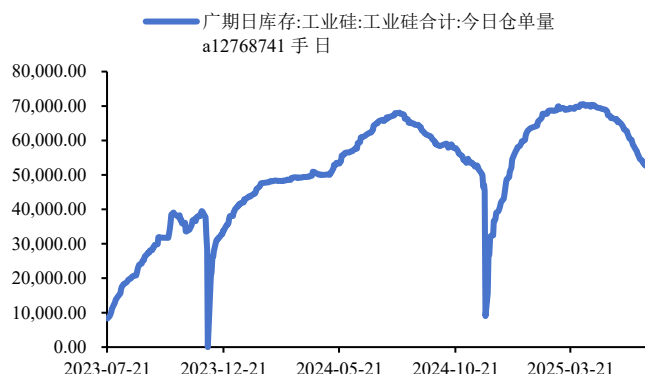
对于多晶硅，根据 SMM 统计数据上游厂家库存 27 万吨，下游原料库存 13 万吨，预计全行业库存高于 40 万吨，上半年总库存小幅降低，但目前库存压力仍较大，若行业自律减产效果较好，预计全年能够实现小幅去库。

图 70：中国工业硅市场库存（含交割库）| 单位：万吨



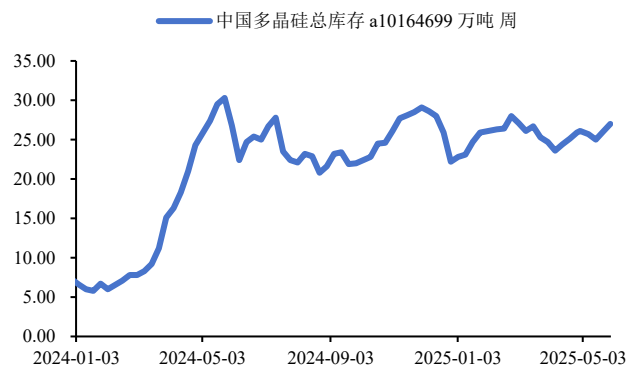
数据来源：SMM 百川盈孚 华泰期货研究院

图 71：交易所工业硅仓单量 | 单位：万吨



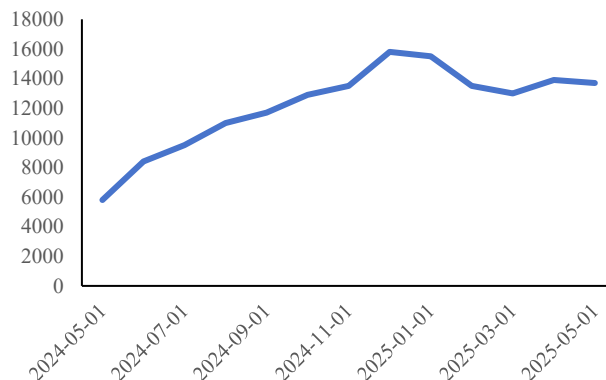
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 72：中国多晶硅生产厂家库存数据 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 73：海外多晶硅库存数据 | 单位：吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

表 5：中国工业硅年度供需平衡预测 | 单位：万吨

项目		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
生产	国内产能	450	460	480	500	482	500	500	571	650	700	750
	再生硅产量	3.52	4	4.96	5.44	6.72	7.68	10	14	23	35	24
	国内产量	190	210	220	240	220	210	270	365	381	485	410
消费	合金	34	40	44	50	46	43	44.1	55	57.9	65	68.5
	有机硅	48	55	60	65	67	70	76.9	105	120	130	137
	多晶硅	22	25	31	34	42	48	58.8	93	150	210	138
	其他	6	6	7	7	7	6	6.6	7	8	9	9.5
出口		78	68.2	82.7	81.5	69.5	60	77.8	68	58	75	70
平衡		5.52	19.8	0.26	7.94	-4.78	-9.32	15.8	51	10.1	31	11

数据来源：SMM 百川盈孚 SAGSI 硅业分会 华泰期货研究院

表 6：全球多晶硅年度供需平衡预测 | 单位：万吨

项目		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
生产	中国产能	19.0	20.1	27.7	38.8	45.2	48.8	65.7	108.5	244.0	317.0	350.0
	全球产能	40.0	45.0	55.0	65.0	70.0	75.0	86.0	133.0	265.0	340.0	370.0
	国内产量	16.5	19.4	24.2	25.9	34.2	39.6	50.6	81.7	152.0	185.0	120.0
	海外产量	17.9	19.1	19.9	18.9	17.5	12.9	14.1	12.7	12.6	10.0	6.0
消费	国内装机	19.1	30.1	53.0	44.3	33.1	52.1	68.6	88.0	217.0	278.0	310.0
	全球装机	56.0	75.0	101.0	106.0	118.0	146.0	182.0	252.0	440.0	560.0	610.0
	总需求量	33.6	40.5	53.6	48.2	49.2	55.3	64.4	85.9	127.8	145.9	131.3
平衡		0.8	-2.0	-9.5	-3.4	2.5	-2.8	0.3	8.5	36.8	49.1	-5.3

数据来源：SMM 硅业分会 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



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街 1 号 10 层 1001-1004、1011-1016 房