



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

方向的抉择期

硅周报 2025/3/5

作者：陈琳萱

从业资格证号：F03108575

交易咨询证号：Z0021508

邮箱：chenlinxuan@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



工业硅	定性	解析
核心观点	震荡	库存对价格压制力度强，需求未见有力支撑，若能耗端无重要扰动，硅价向下突破的可能性将有走高。
月差	中性	暂无新驱动。
工业硅产量	偏空	上周工业硅产量环比+0.31万吨至7.66万吨。
工业硅利润	中性	上周毛利润、毛利润率环比分别+29.54、增加0.26个百分点至-416.07元/吨、-3.72%。
场外库存（百川）	偏空	上周工厂库存环比+0.16万吨至23.14万吨，市场库存环比+0.2万吨至16.0万吨，场外库存合计39.14万吨。
注册仓单	偏多	截至2月28日，注册仓单共6.86万手、34.3万吨，环比2月21日减少53手、265吨。
多晶硅利润	中性	上周多晶硅毛利润及毛利率环比分别+0、+0个百分点至-2483元/吨、-6.45%。
多晶硅产量	偏空	上周多晶硅产量环比减少0.04万吨至2.29万吨，环比减1.72%。
有机硅利润	偏多	上周毛利润、毛利润率环比分别+375元/吨、2.89个百分点至+446.88元/吨、-3.20%。
有机硅库存	偏多	上周DMC库存环比-0.06万吨至4.60万吨，环比-1.3%。
硅铝合金开工率	偏多	上周再生铝合金开工率环比持平于56.3%，原生铝合金开工率环比+1.2个百分点至54.2%。

多晶硅	定性	解析
核心观点	震荡	光伏供给侧调整预期、硅料厂复产进度、期现成交均具有一定不确定性，若仅考虑供需平衡，当前盘面定价仍在合理区间内，后续关注不确定性的兑现情况，短期内多晶硅价格或延续宽幅震荡态势。
月差	中性	暂无新驱动。
N型硅料价格	中性	上周N型料价格环比持平于4.2万元/吨。
多晶硅产量（百川）	偏多	上周多晶硅产量环比减少0.04万吨至2.29万吨，环比减1.72%。
多晶硅利润	中性	上周多晶硅毛利润及毛利率环比分别+0、+0个百分点至-2483元/吨、-6.45%。
库存（百川）	偏多	上周库存环比-0.15万吨至27.23万吨。
硅片产量（SMM）	偏多	截至3月2日，硅片周产量为13.02GW，环比+0.42GW、+3%。
硅片库存（SMM）	偏多	截至3月2日，硅片库存为25.45GW，环比-1.85GW、-7%。
电池片库存（SMM）	偏空	截至3月3日，国内光伏电池厂库为6.88GW，环比+0.43GW、+7%。
国内组件库存(SMM)	偏空	截至2月底，国内组件库存达52.2GW，环比+1.19GW、+2%。

【SI】工业硅平衡表（万吨）

工业硅	月度平衡表（单位：万吨）												版本：2025/3/5	
分项\时间	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2024	2025
工业硅产量	30.4	31.1	33.1	35.4	37.9	40.2	42.4	44.0	44.0	42.4	38.7	37.1	489.9	456.9
97硅	3.4	2.0	2.3	2.2	2.1	2.3	2.2	2.2	2.8	2.6	2.2	2.1	36.8	28.4
再生硅	1.6	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1	21.4	14.9
进口	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	2.81	0.12
出口	5.0	6.0	7.0	6.5	6.3	6.2	7.0	6.5	6.2	7.0	6.4	6.1	71.4	76.2
总消费 (耗硅量)	30.9	26.3	30.2	31.4	31.1	32.7	35.4	36.9	39.4	37.9	33.2	29.0	409.5	402.9
多晶硅	10.9	10.6	11.5	12.1	14.4	16.1	18.4	18.9	19.6	19.0	16.1	12.7	205.5	180.1
有机硅	12.2	8.0	10.0	10.1	9.7	9.8	10.3	10.5	11.1	10.1	10.0	9.5	118.6	121.3
硅铝合金	7.1	7.1	8.0	8.5	6.3	6.1	6.0	6.8	8.1	8.2	6.4	6.2	77.0	84.7
其他	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	8.4	16.8
过剩量	-5.4	-1.2	-4.1	-2.5	0.5	1.3	0.0	0.6	-1.6	-2.5	-0.9	2.0	11.8	-22.1
过剩量 -加入非标	-0.5	1.9	-0.6	0.9	3.8	4.9	3.3	4.2	2.6	1.3	2.4	5.2	70.0	21.2
产量同比	-12.1%	-9.7%	-9.7%	-1.4%	-7.0%	-11.3%	-12.9%	-7.2%	-3.1%	-9.6%	-4.4%	12.0%	30.5%	-6.7%
消费同比	-11.3%	-20.8%	-21.7%	-17.2%	-14.2%	-3.7%	5.1%	15.6%	22.4%	13.1%	3.1%	-7.0%	22.9%	-3.7%
产量累计同比	-12.1%	-10.9%	-10.5%	-8.2%	-7.9%	-8.6%	-9.3%	-9.0%	-8.3%	-8.5%	-8.1%	-6.7%	30.5%	-6.7%
消费累计同比	-11.3%	-15.9%	-18.0%	-17.8%	-17.1%	36.3%	32.5%	-9.1%	-5.8%	-4.0%	-3.4%	-3.7%	22.9%	-3.7%

- 上周总结：（1）工业硅：上周盘面延续震荡，主要矛盾仍集中于高库存。供应端，全国工业硅产量维持低位，边际变化较小。需求端，多晶硅基于行业整体控产背景，开工尚未提升，有机硅开工率下调，利润继续修复，但考虑到今年产能保持稳定，后续产出贡献有限，铝合金开工率基本调整完成，短期内预计维稳。整体来看，工业硅需求暂未有快速扩张情况。（2）多晶硅：下游环节3月排产均有上调，关注下游在抢装预期下对原料的备货力度。
- 整体来看：（1）工业硅：库存对价格压制力度强，需求未见有力支撑，若能耗端无重要扰动，硅价向下突破的可能性将有走高。（2）多晶硅：光伏供给侧调整预期、硅料厂复产进度、期现成交均具有一定不确定性，若仅考虑供需平衡，当前盘面定价仍在合理区间内，后续关注不确定性的兑现情况，短期内多晶硅价格或延续宽幅震荡态势。

工业硅：承压运行

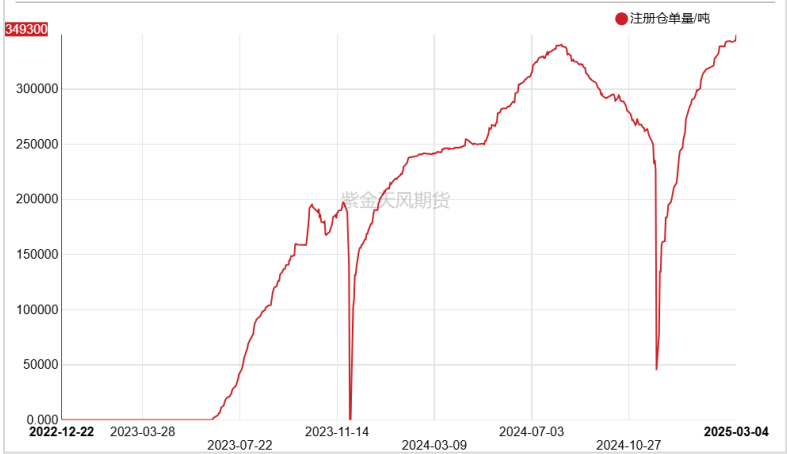
主题

期价震荡下跌

【SI】主力合约价格走势

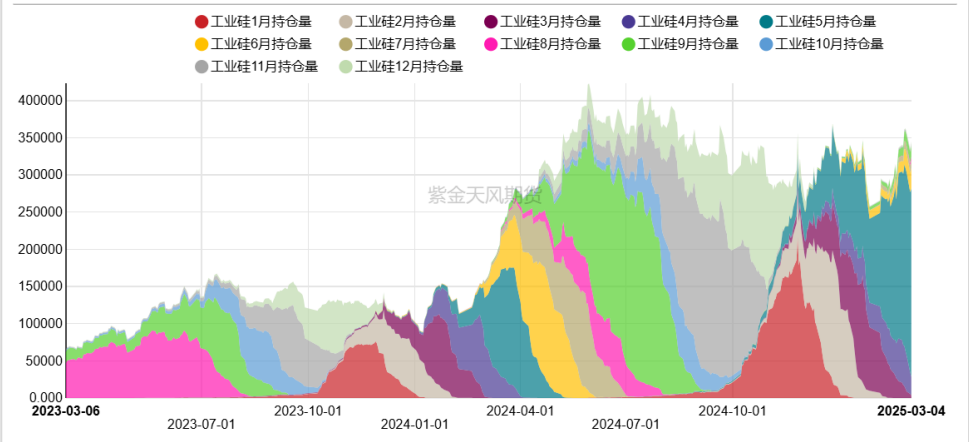


【SI】工业硅-注册仓单总量(吨)



- 上周工业硅期货价格延续震荡。主力2505合约开于10475元/吨，收于10355元/吨，周内高点10550元/吨，低点10280元/吨，周跌1.52%。
- 截至2月28日，注册仓单共6.86万手、34.3万吨，环比2月21日减少53手、265吨。

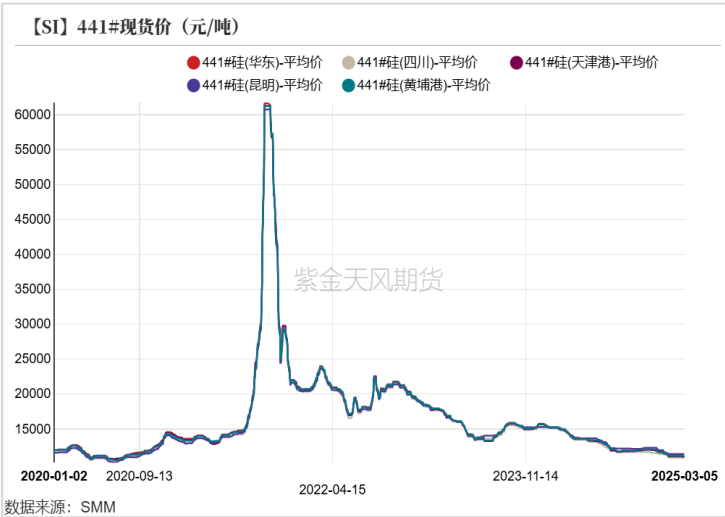
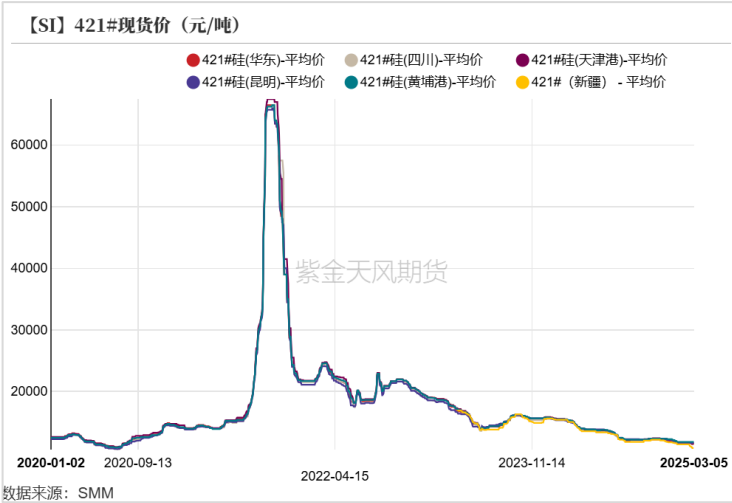
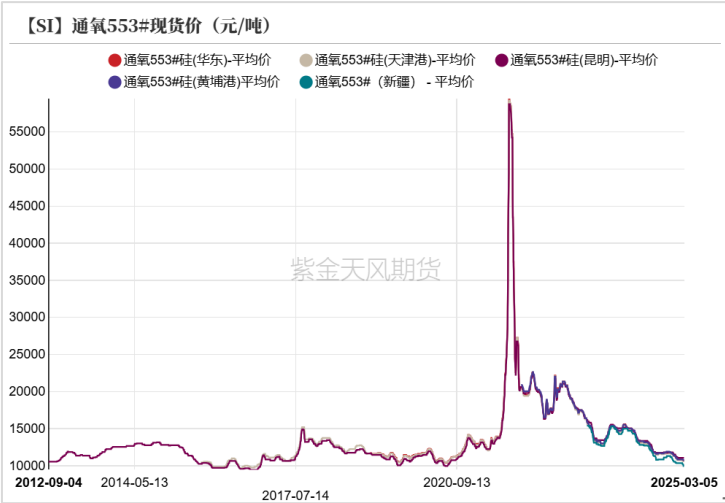
【工业硅持仓量】



【SI】主力合约持仓量



现货价格低位运行

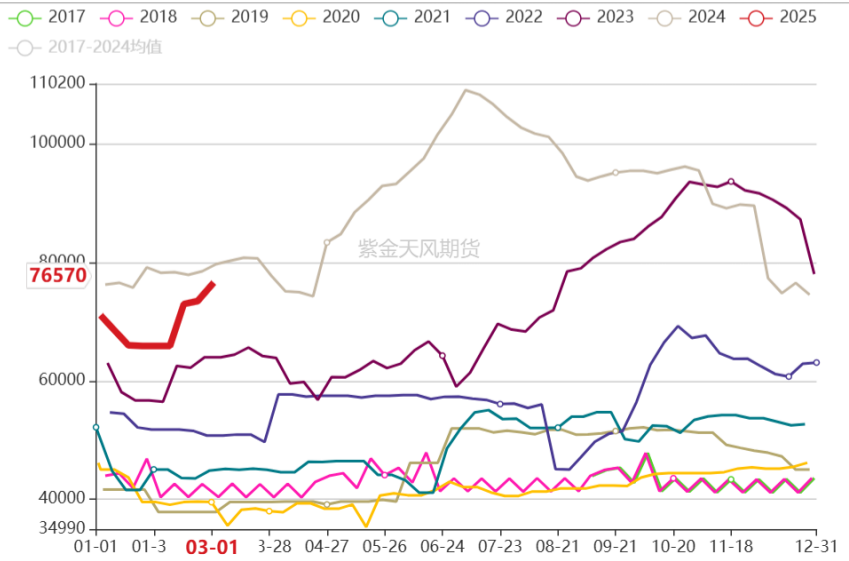


北方供应环比增加 西南开工延续低位（百川盈孚）

【SI】工业硅开工炉数（台）

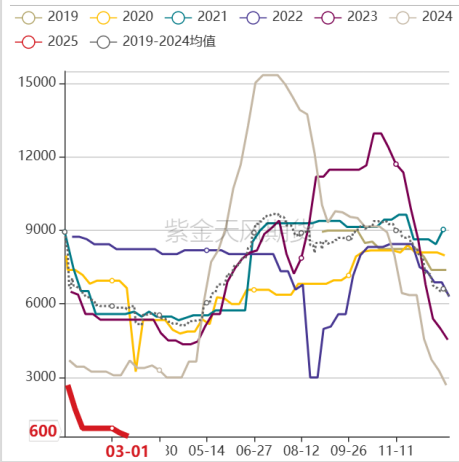
地区	总炉数	09周	08周	变化量	开炉率
安徽	0	0	0	-	-
福建	32	1	1	-	3%
甘肃	39	25	25	-	64%
广西	17	3	3	-	18%
贵州	15	2	2	-	13%
河南	5	2	1	1	40%
黑龙江	22	5	5	-	23%
湖南	21	0	0	-	-
吉林	8	1	1	-	13%
江西	0	0	0	-	-
辽宁	5	2	2	-	40%
内蒙	59	32	32	-	54%
宁夏	17	15	15	-	88%
青海	10	2	2	-	20%
陕西	13	4	4	-	31%
四川	108	3	3	-	3%
新疆	226	128	122	6	57%
云南	137	15	15	-	11%
重庆	20	0	0	-	-
湖北	2	0	0	-	-
合计	756	240	233	7	32%

【SI】工业硅-周产量（吨）

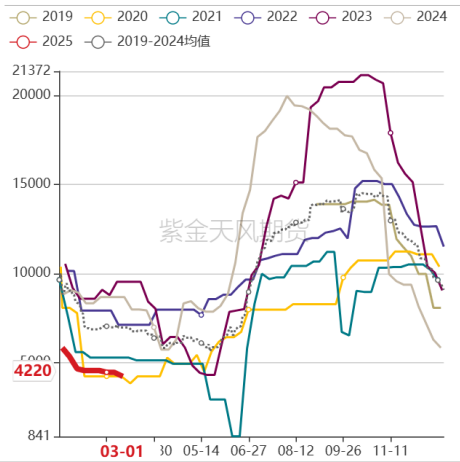


- 上周全国整体开工率环比上行。河南开炉数+1，新疆开炉数+6。
- 上周工业硅产量环比+0.31万吨至7.66万吨。分地区看，新疆地区产量环比+0.44至4.20万吨，云南、四川产量环比-0.03、-0.02万吨至0.42、0.06万吨，甘肃、内蒙产量环比分别-0.14、+0.01万吨至1.01、0.89万吨。

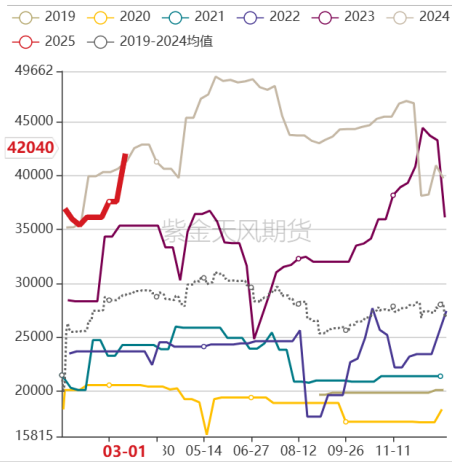
【SI】工业硅-周产量-四川（吨）



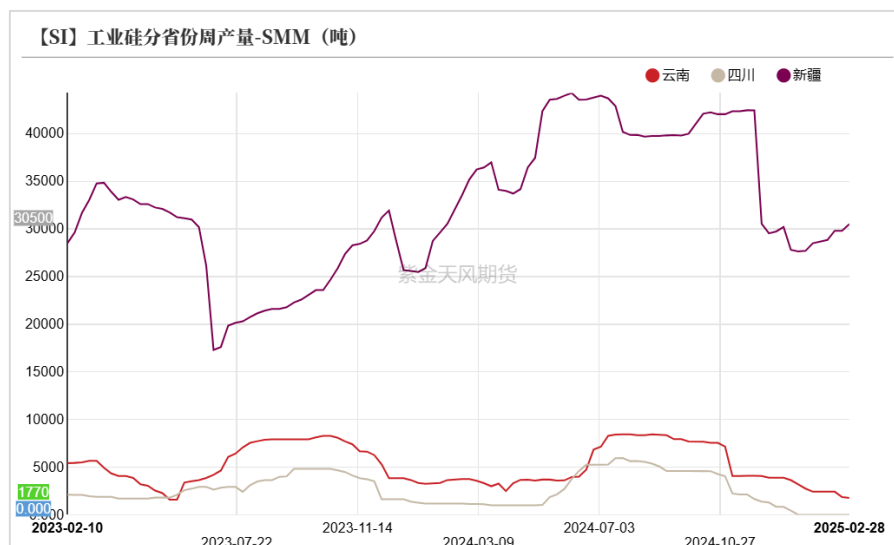
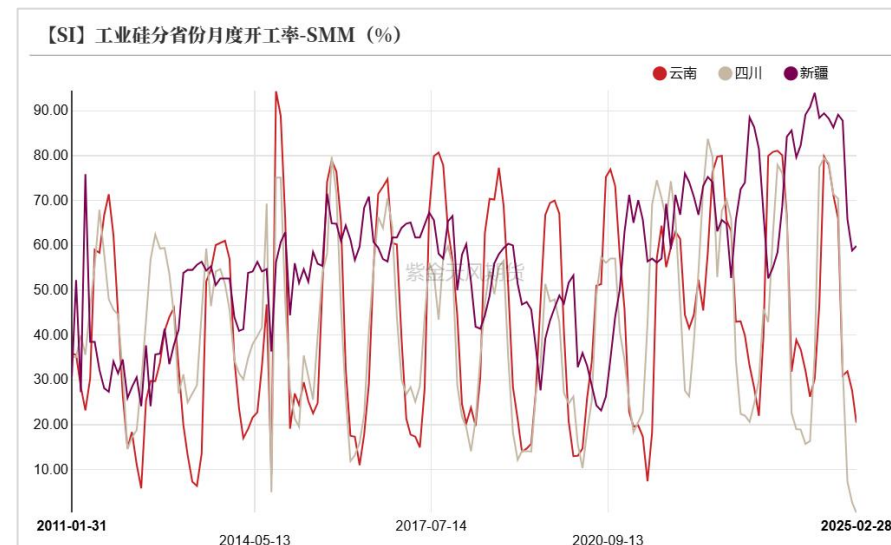
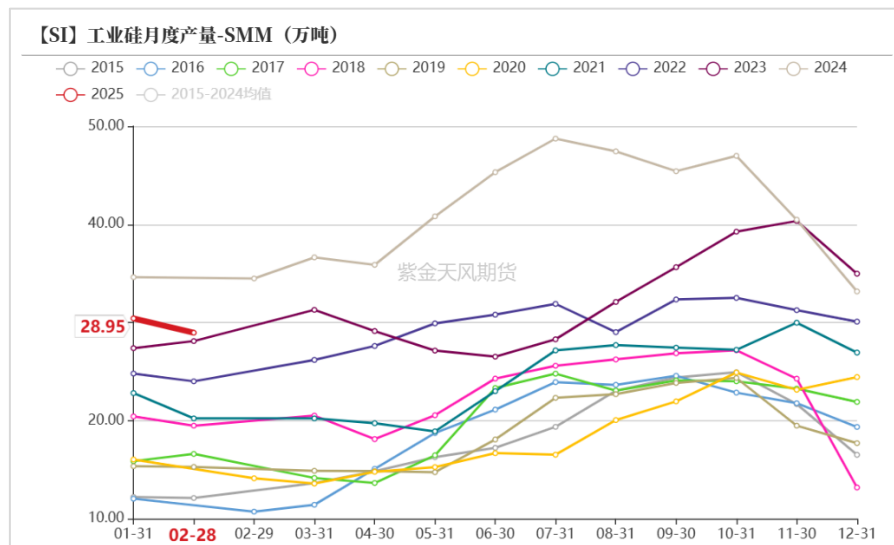
【SI】工业硅-周产量-云南（吨）



【SI】工业硅-周产量-新疆（吨）



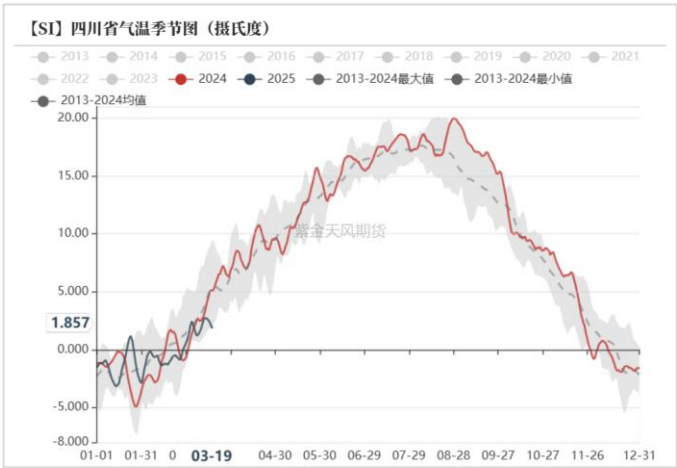
西南开工延续低位 (SMM)



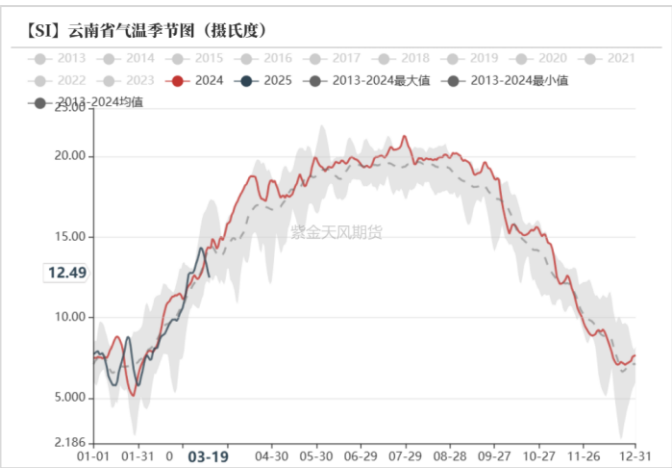
- 截至2月28日，四川、新疆、云南地区周产量环比上周分别+0、+695、-100吨至0万吨、3.05万吨、0.18万吨。

Q2关注西南天气情况

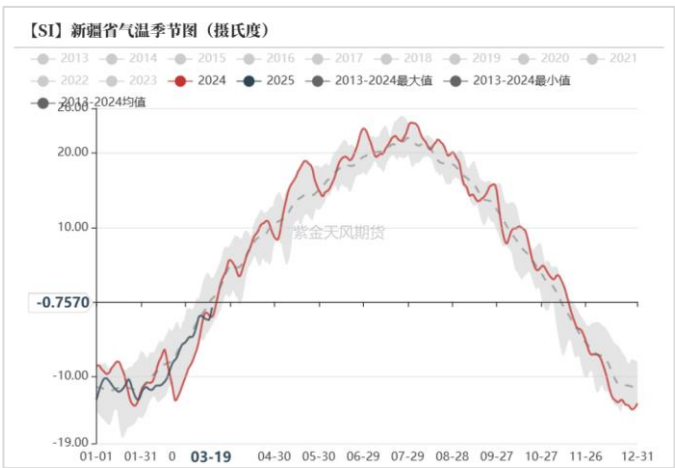
【SI】四川省气温季节图（摄氏度）



【SI】云南省气温季节图（摄氏度）

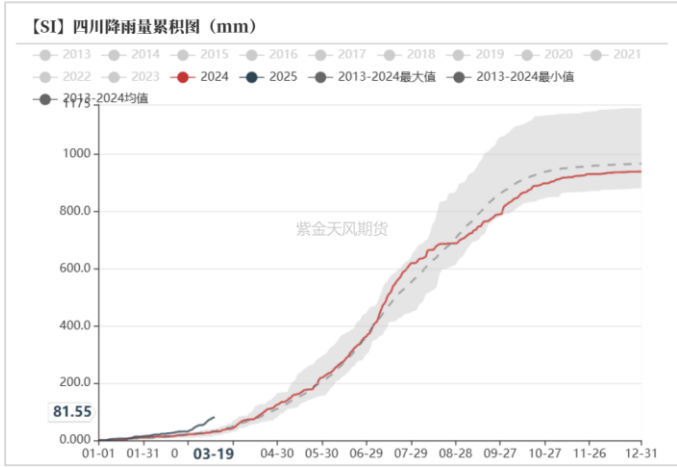


【SI】新疆省气温季节图（摄氏度）

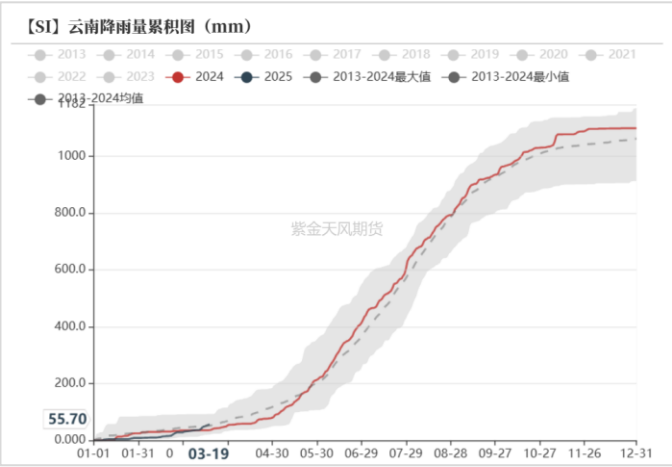


■ 西南尚处于枯水期，建议5月起关注降水及天气情况。

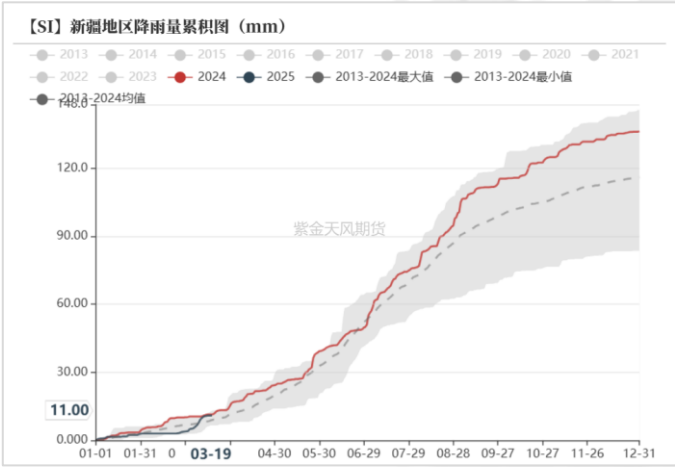
【SI】四川省含预测累计降水量季节图（mm）



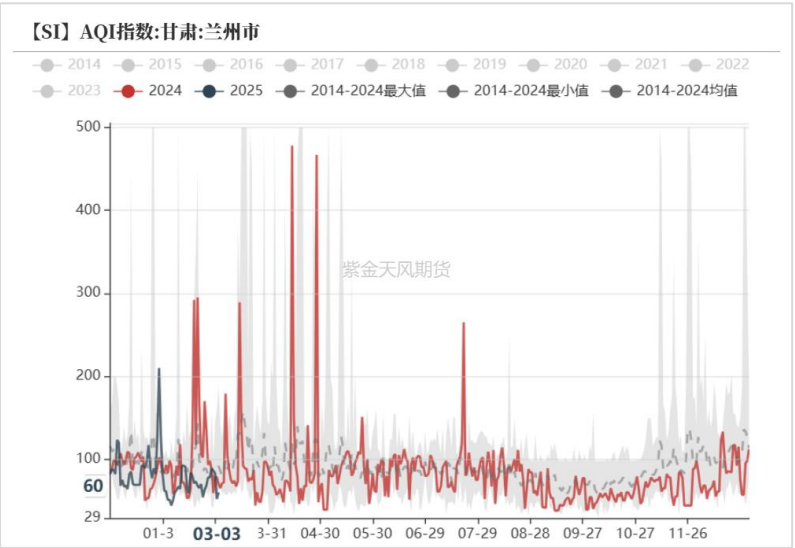
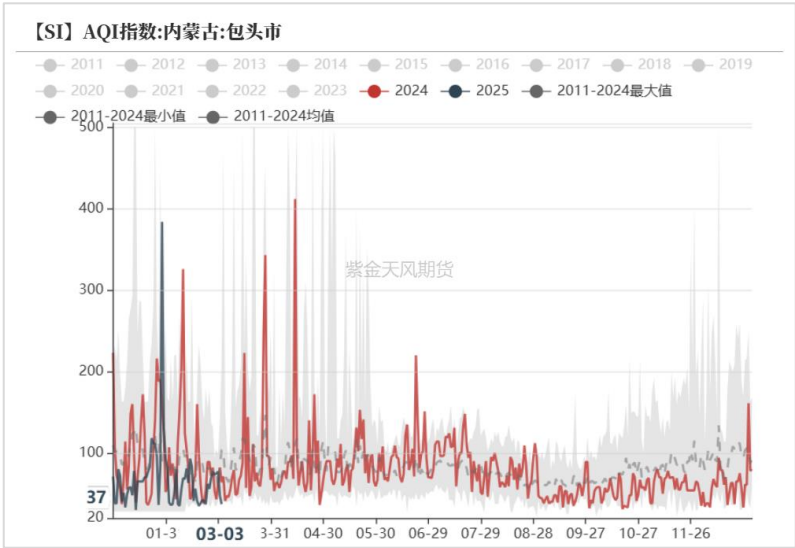
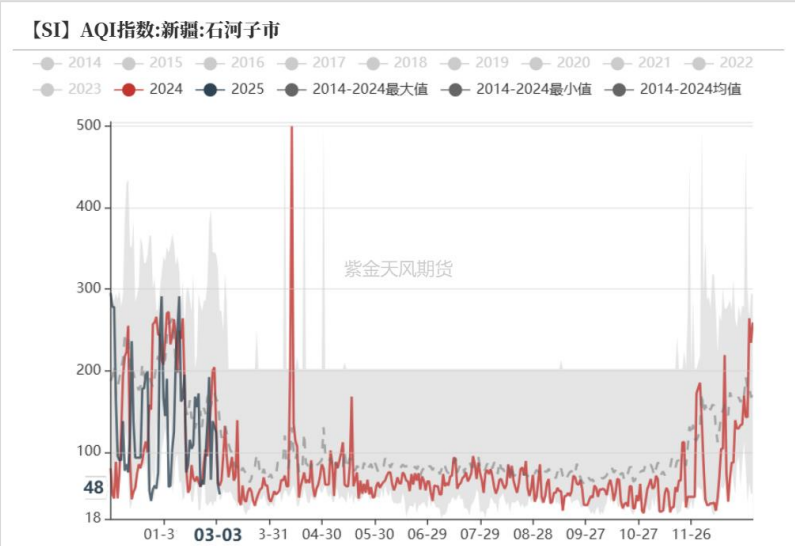
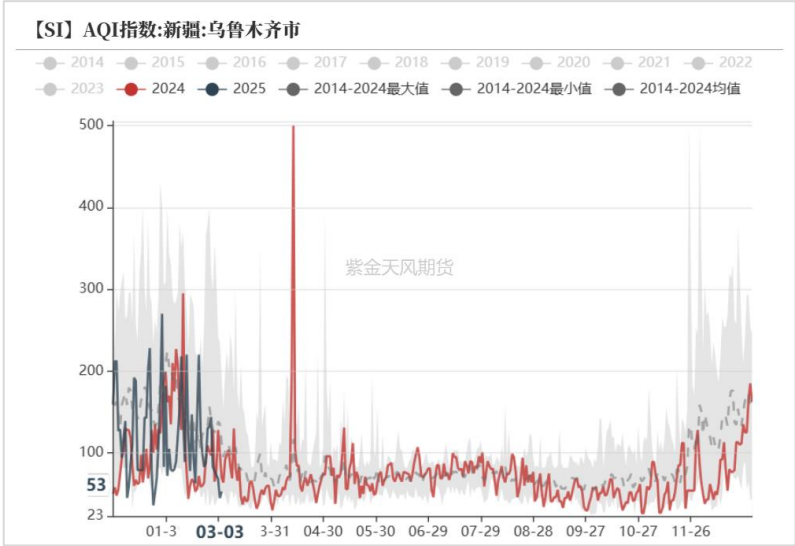
【SI】云南省含预测累计降水量季节图（mm）



【SI】新疆省含预测累计降水量季节图（mm）



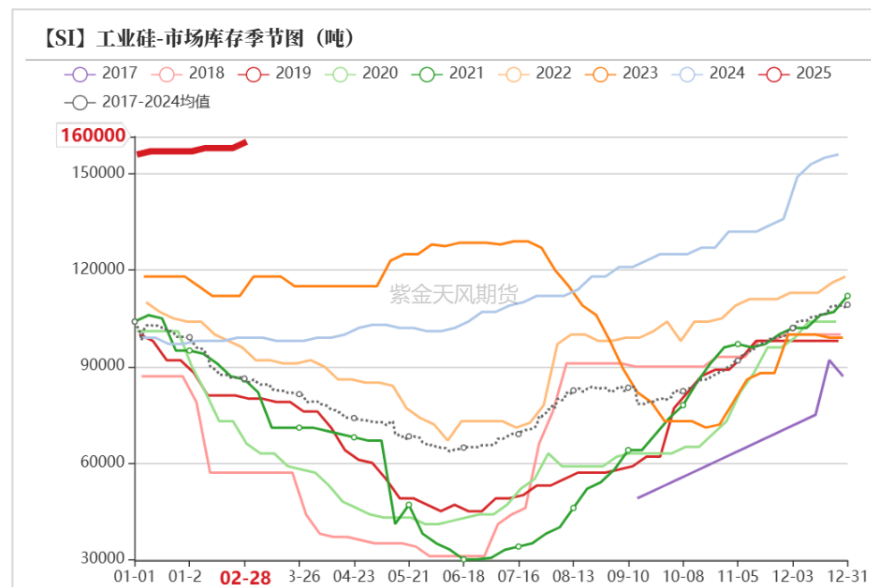
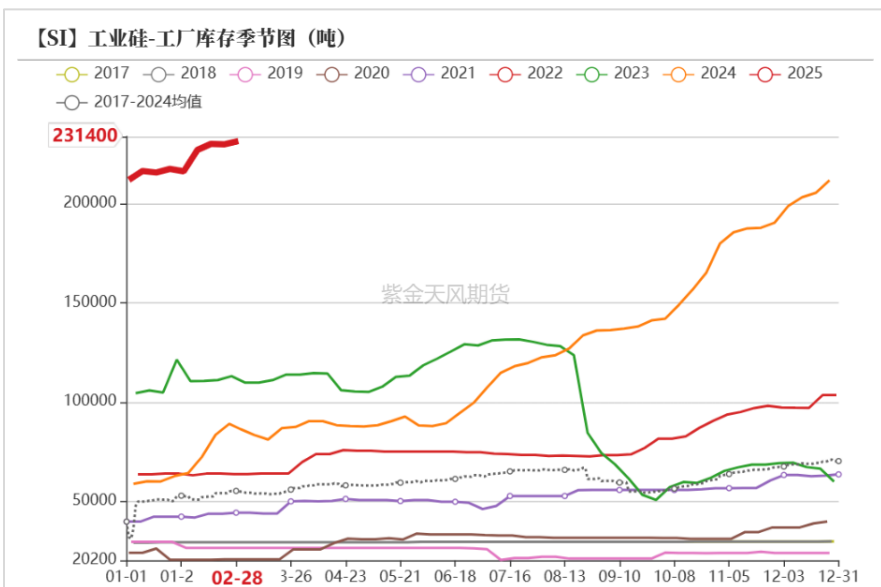
西北空气污染缓解



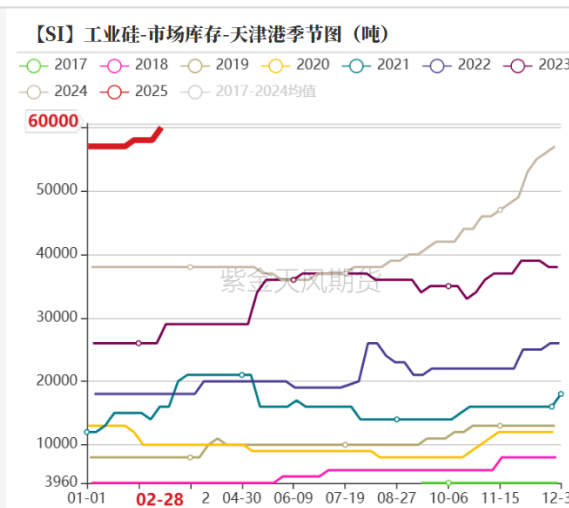
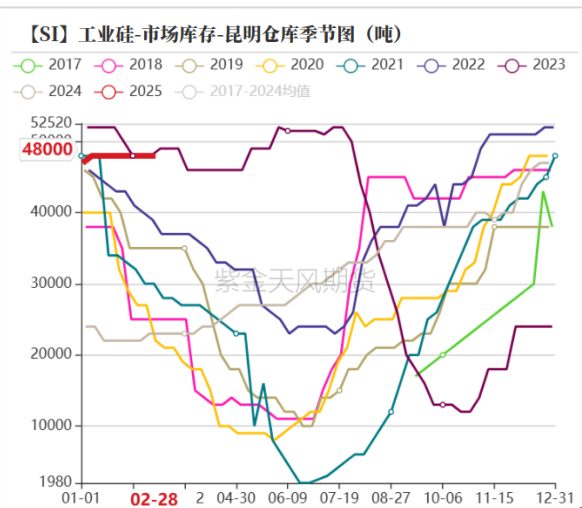
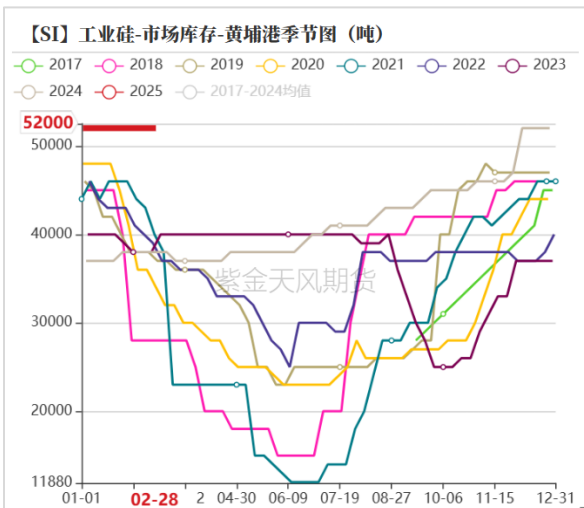
■ 北方产区空气污染情况暂未趋严，预计于下月起，环境情况将逐步好转。



场外库存环比增加（百川盈孚）

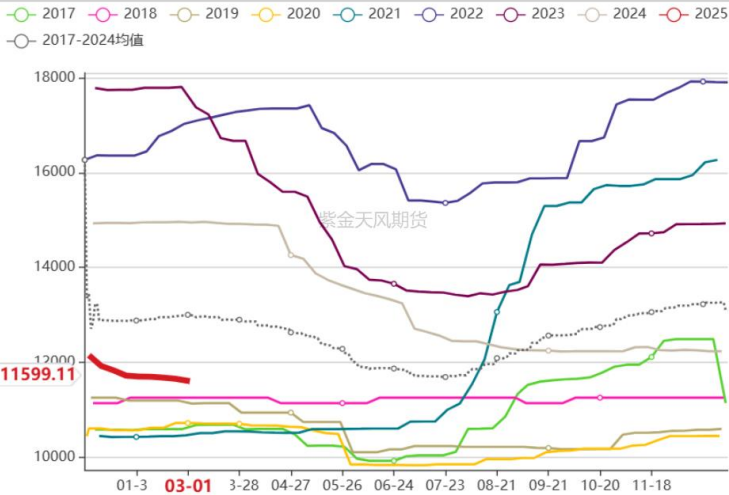


- 上周工厂库存环比+0.16万吨至23.14万吨，市场库存环比+0.2万吨至16.0万吨，场外库存合计39.14万吨。

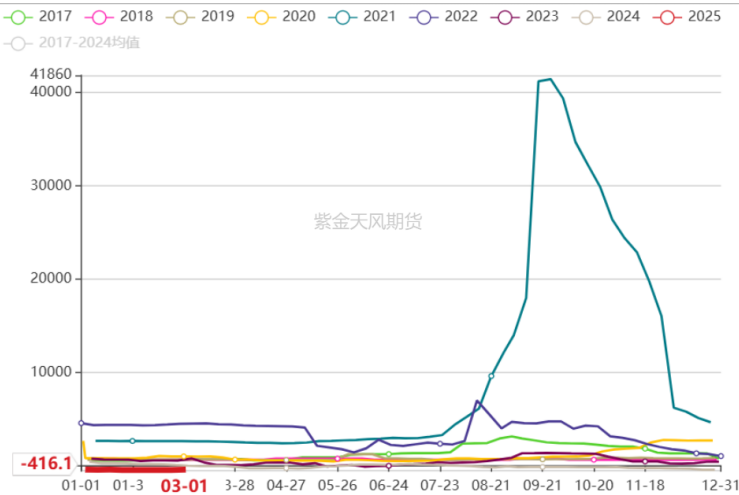


平均成本环比基本持平

【SI】工业硅-成本季节图（元/吨）

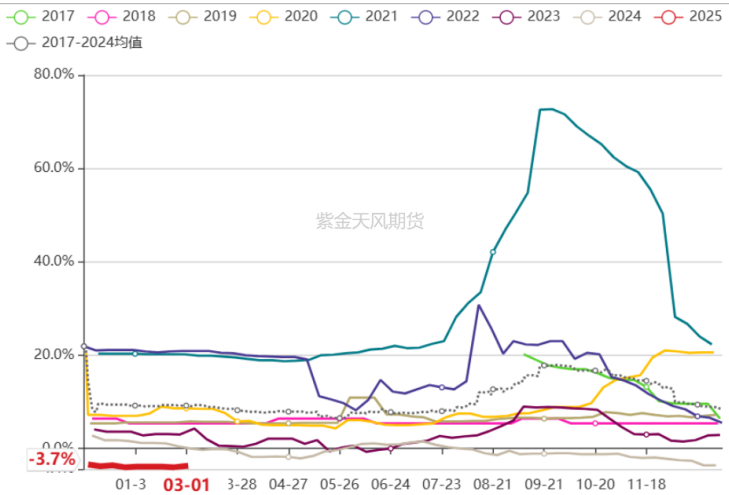


【SI】工业硅-毛利润季节图（元/吨）



- 原料石油焦市场价格调涨，煤价、木炭价格下跌。
- 上周工业硅平均生产成本环比-52.64元/吨至11599.11元/吨，毛利润、毛利润率环比分别+29.54、增加0.26个百分点至-416.07元/吨、-3.72%。

【SI】工业硅-毛利润率季节图



【SI】工业硅-成本分项价格（元/吨）

	02-28	02-21	02-07	周涨跌	月涨跌	变化曲线
新疆硅石-均价	440	440	460	0	-20.0	
云南硅石-均价	410	410	420	0	-10.0	
湖北硅石-均价	425	425	435	0	-10.0	
扬子焦-均价	1860	1830	1560	30.0	300	
茂名焦-均价	1400	1400	1400	0	0	
广州焦-均价	2160	2060	1590	100	570	
塔河焦-均价	1730	1650	1310	80.0	420	
新疆精煤-均价	1850	1850	1850	0	0	
宁夏精煤-均价	1105	1165	1190	-60.0	-85.0	
木炭-均价	2650	2850	2850	-200	-200	
石墨电极-均价	12250	12250	12250	0	0	
炭电极-均价	8100	8100	8100	0	0	
木片-均价	540	540	540	0	0	



**多晶硅：
盘面波动较大 关注后期大厂复产情况**

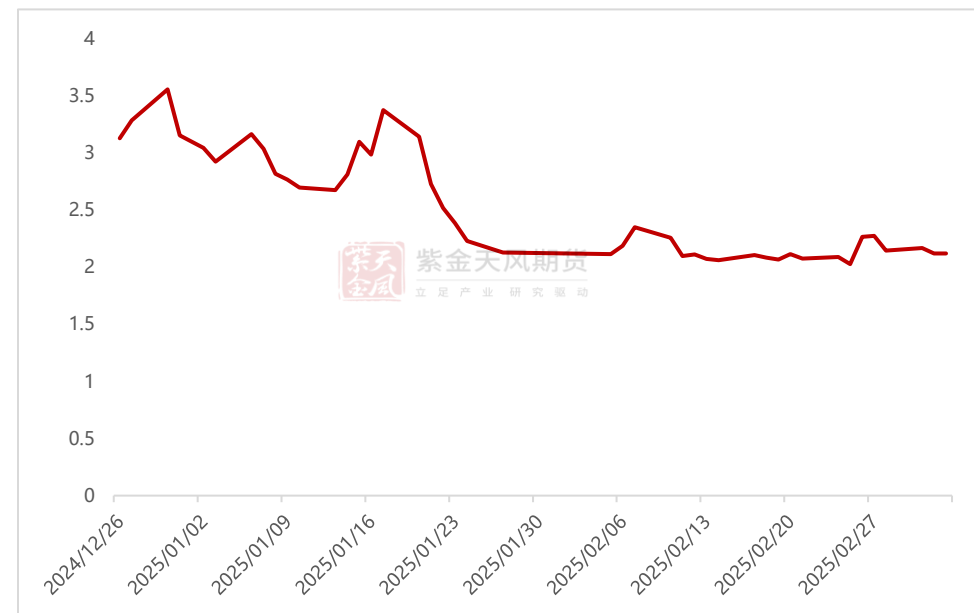
主题

期货价格：宽幅震荡

【PS】主力合约价格走势

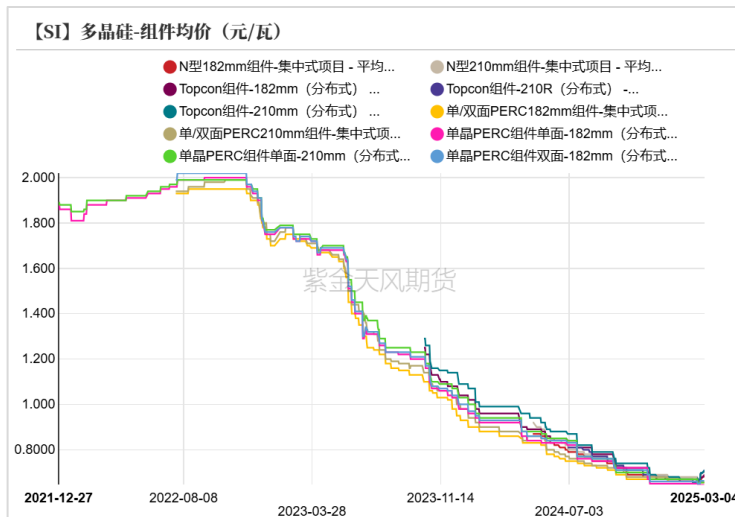
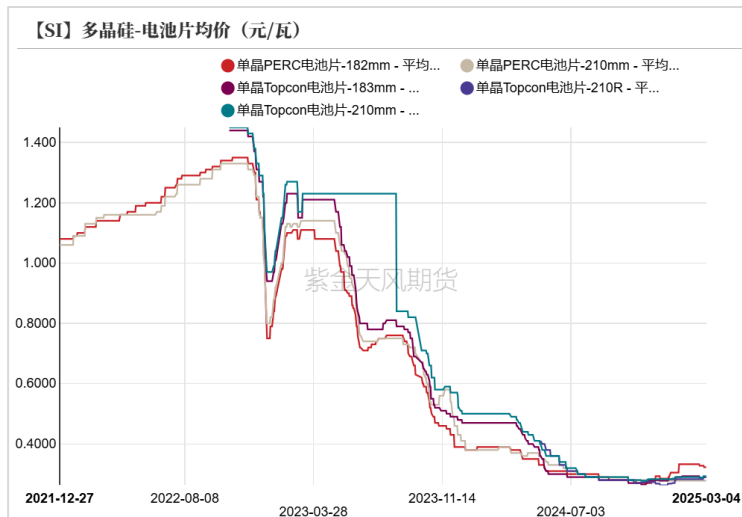
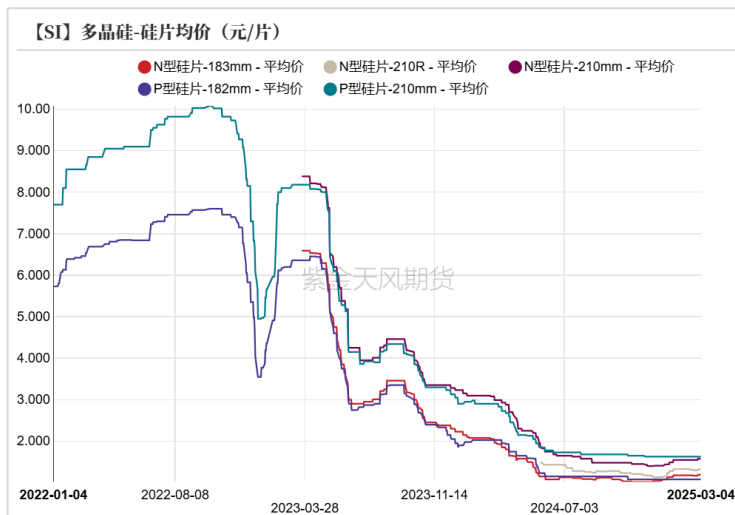
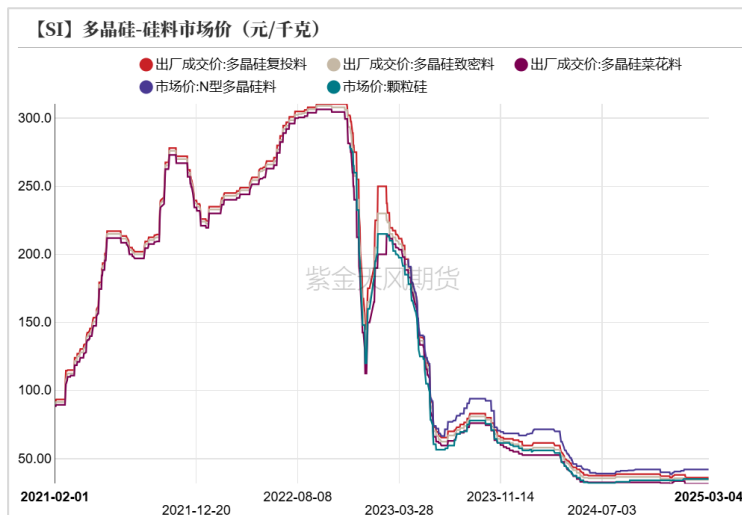


【PS】主力合约持仓量 (万手)



- 上周主力PS2506合约开于43690元/吨，收于44265元/吨，周内高点44795元/吨，低点43610元/吨，周涨1.00%。

现货价格：价格表现稳定



- 上周多晶硅公开价格平稳运行，N型料价格环比持平于4.2万元/吨，P型菜花料价格环比持平于3.15万元/吨，致密料价格环比持平于3.45万元/吨，复投料价格环比持平于3.6万元/吨。
- 上周硅片价格持稳。P型-182硅片价格环比持平于1.08元/片、P型-210硅片价格环比持平于1.63元/片，N型-182硅片价格环比+0.02至1.19元/片，N型-210硅片价格环比+0.03至1.58元/片。
- 上周电池片价格持稳。上周p型-182电池片价格环比-0.01至0.32元/瓦，p型-210电池片价格环比持平于0.28元/瓦，TOPCon电池片（183mm）价格环比+0.002至0.29元/瓦，TOPCon电池片（210mm）价格环比+0.005至0.293元/瓦。
- 组件价格同样表现稳定。上周TOPCon组件（210mm，分布式）均价环比+0.035至0.7元/瓦，N型组件（210mm，集中式）均价环比+0.029至0.7元/瓦。

现货价格：价格表现稳定

【SI】多晶硅现货价走势概览（元/千克，美元/千克）						
	03-04	02-21	01-27	周涨跌	月涨跌	变化曲线
出厂成交价:多晶硅复投料	36	36	36	0	0	
出厂成交价:多晶硅致密料	34.5	34.5	34.5	0	0	
出厂成交价:多晶硅菜花料	31.5	31.5	31.5	0	0	
市场价:N型多晶硅料	42	42	42	0	0	
市场价:电子级多晶硅	28.5	28.5	28.5	0	0	
市场价:颗粒硅	35	35	35	0	0	

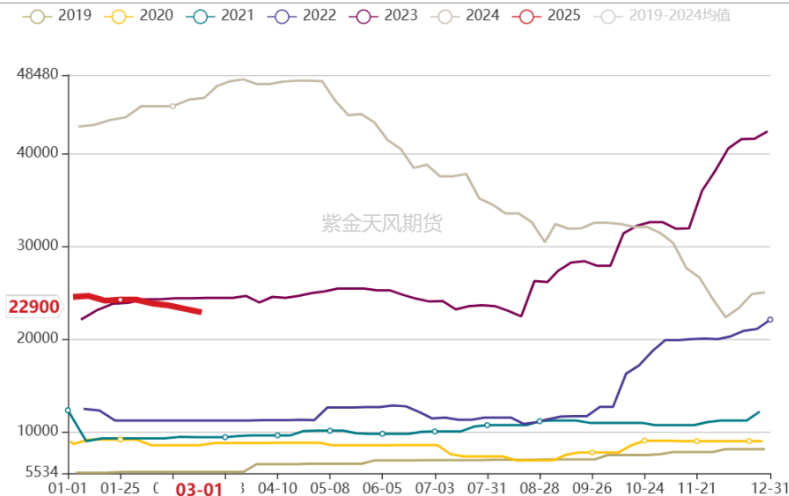
【SI】电池片价格走势概览（元/瓦）						
	03-04	03-03	02-21	日涨跌	周涨跌	变化曲线
单晶PERC电池片-182mm - 平均价	0.323	0.323	0.328	0	-0.00500	
单晶PERC电池片-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0	0	
单晶Topcon电池片-183mm - 平均价	0.29	0.29	0.288	0	0.00200	
单晶Topcon电池片-210mm - 平均价	0.293	0.293	0.288	0	0.00500	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价	0.29	0.29	0.283	0	0.00700	

【SI】硅片价格走势概览（元/片）						
	03-04	03-03	02-21	日涨跌	周涨跌	变化曲线
P型硅片-182mm - 平均价	1.08	1.08	1.08	0	0	
P型硅片-210mm - 平均价	1.63	1.63	1.63	0	0	
N型硅片-183mm - 平均价	1.19	1.19	1.17	0	0.0200	
N型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.55	0	0.0300	
N型硅片-210R - 平均价	1.33	1.33	1.3	0	0.0300	

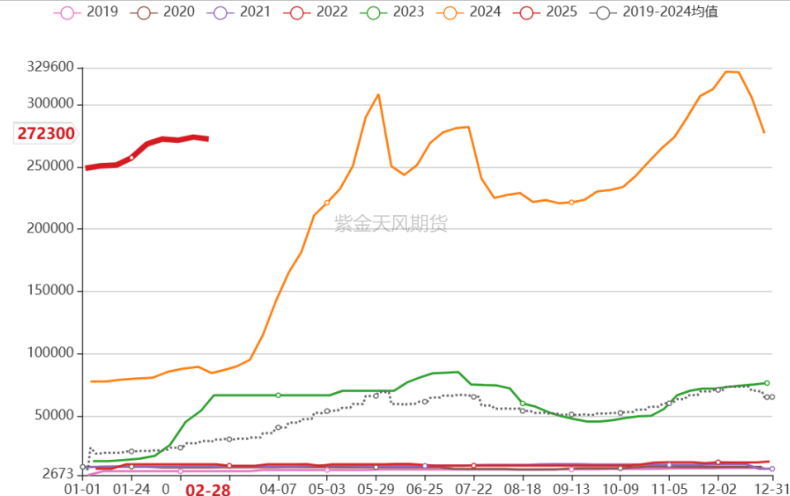
【SI】组件价格走势概览（元/瓦）						
	03-04	03-03	02-21	日涨跌	周涨跌	变化曲线
Topcon组件-182mm（分布式） - 平均价	0.68	0.686	0.665	-0.00600	0.0150	
Topcon组件-210mm（分布式） - 平均价	0.7	0.706	0.665	-0.00600	0.0350	
Topcon组件-210R（分布式） - 平均价	0.7	0.706	0.665	-0.00600	0.0350	
单晶PERC组件单面-182mm（分布式） - 平均价	0.645	0.645	0.645	0	0	
单晶PERC组件双面-182mm（分布式） - 平均价	0.663	0.663	0.65	0	0.0130	
单晶PERC组件单面-210mm（分布式） - 平均价	0.655	0.655	0.655	0	0	
单晶PERC组件双面-210mm（分布式） - 平均价	0.668	0.668	0.66	0	0.00800	
N型182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.68	0.68	0.661	0	0.0190	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.7	0.7	0.671	0	0.0290	
单/双面PERC182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.656	0.656	0.651	0	0.00500	
单/双面PERC210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.656	0.656	0.651	0	0.00500	

多晶硅：库存环比微减

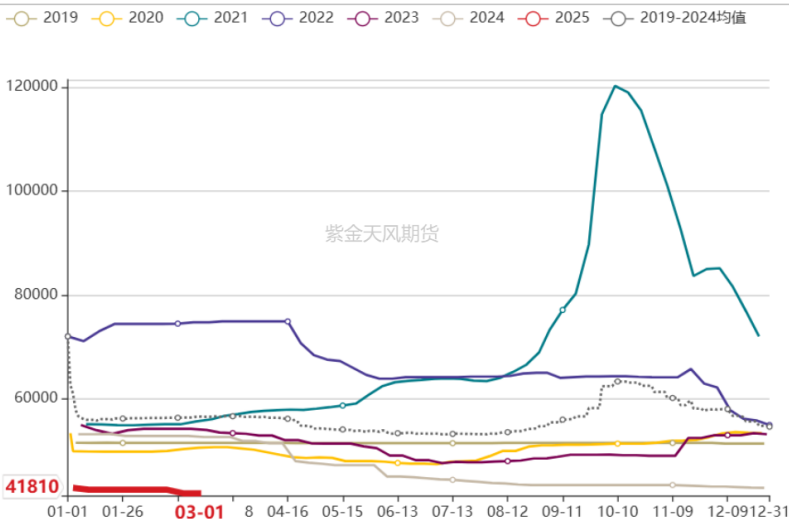
【SI】多晶硅-周产量（吨）



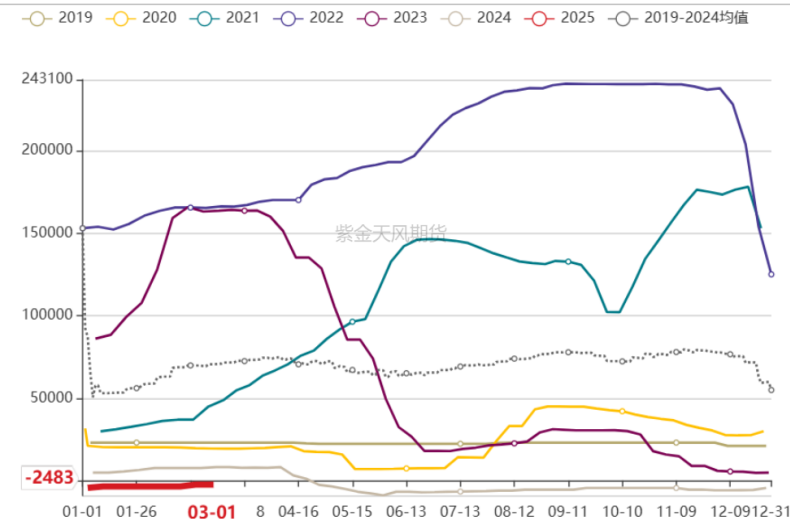
【SI】多晶硅-周库存季节图（吨）



【SI】多晶硅-成本季节图（元/吨）



【SI】多晶硅-毛利润季节图（元/吨）



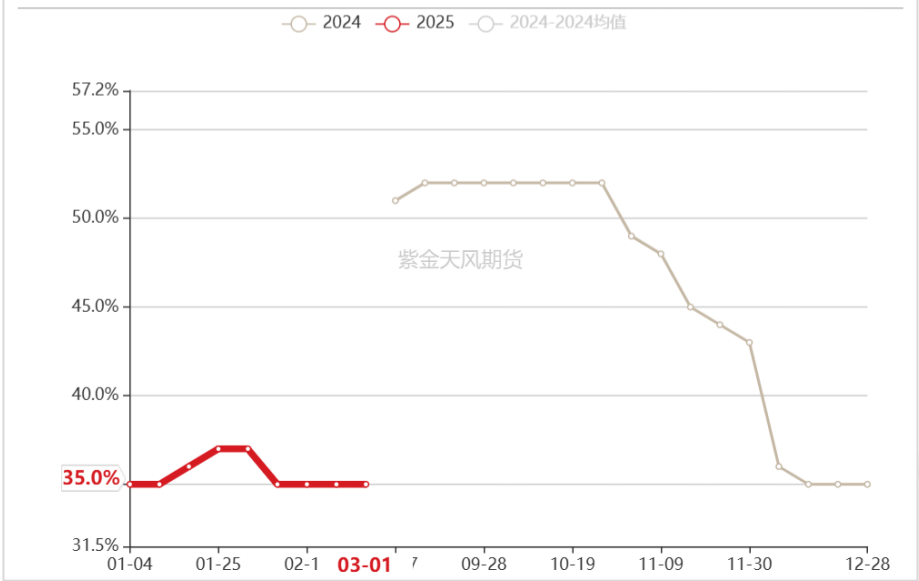
- 当前多晶硅企业整体维持低开工率，多晶硅供应延续低位。
- 上周多晶硅产量环比减少0.04万吨至2.29万吨，环比减1.72%；库存环比-0.15万吨至27.23万吨。
- 上周多晶硅平均生产成本环比持平于4.18万元/吨，毛利润及毛利率环比分别+0、+0个百分点至-2483元/吨、-6.45%。

多晶硅：开工低位运行

【PS】多晶硅产能运行情况

地区	企业	产能	2025/2/28	2025/2/21
新疆	新疆大全新能源股份有限公司	10.5	部分装置检修	部分装置检修
新疆	新疆戈恩斯硅业科技有限公司	6	部分装置检修	部分装置检修
新疆	新特能源股份有限公司	20	部分装置检修	部分装置检修
新疆	新疆东方希望新能源有限公司	20	部分装置复产	部分装置复产
新疆	新疆晶诺新能源产业发展有限公司	7	降负荷运行	降负荷运行
新疆	新疆其亚硅业有限公司	10	降负荷运行	降负荷运行
新疆	新疆中部合盛硅业有限公司	10	停产检修	停产检修
内蒙古	内蒙古大全能源有限公司	20	部分装置检修	部分装置检修
内蒙古	内蒙古通威高纯晶硅有限公司	32	正常运行	正常运行
内蒙古	内蒙古鑫元硅材料科技有限公司	10	降负荷运行	降负荷运行
内蒙古	内蒙古鑫环硅能科技有限公司	12	质量波动	质量波动
内蒙古	内蒙古新特硅材料有限公司	10	降负荷运行	降负荷运行
内蒙古	内蒙古东立光伏电子有限公司	7	停产检修	停产检修
内蒙古	内蒙古鄂尔多斯多晶硅业有限公司	2	停产检修	停产检修
内蒙古	弘元能源科技（包头）有限公司	5	部分装置检修	部分装置检修
四川	四川永祥新能源有限公司	22.5	降负荷运行	降负荷运行
四川	乐山协鑫新能源科技有限公司	10	降负荷运行	降负荷运行
云南	云南通威高纯晶硅有限公司	26	停产	停产
江苏	江苏中能硅业科技发展有限公司	16.5	降负荷运行	降负荷运行
青海	亚洲硅业（青海）有限公司	9	部分装置检修	部分装置检修
青海	青海丽豪半导体材料有限公司	13	部分装置检修	部分装置检修
青海	青海南玻日升新能源科技有限公司	5	待投产	待投产
陕西	陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司	1.8	正常运行	正常运行
甘肃	甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司	5	降负荷运行	降负荷运行
宁夏	宁夏润阳新能源科技股份有限公司	5	停产	停产
宁夏	宁夏晶体新能源有限公司	12.5	待投产	待投产
湖北	宜昌南玻硅材料有限公司	0.9	停产	停产
河南	洛阳中硅高科技有限公司	2	停产	停产
总计		310.7		

【SI】多晶硅周度开工率（%）

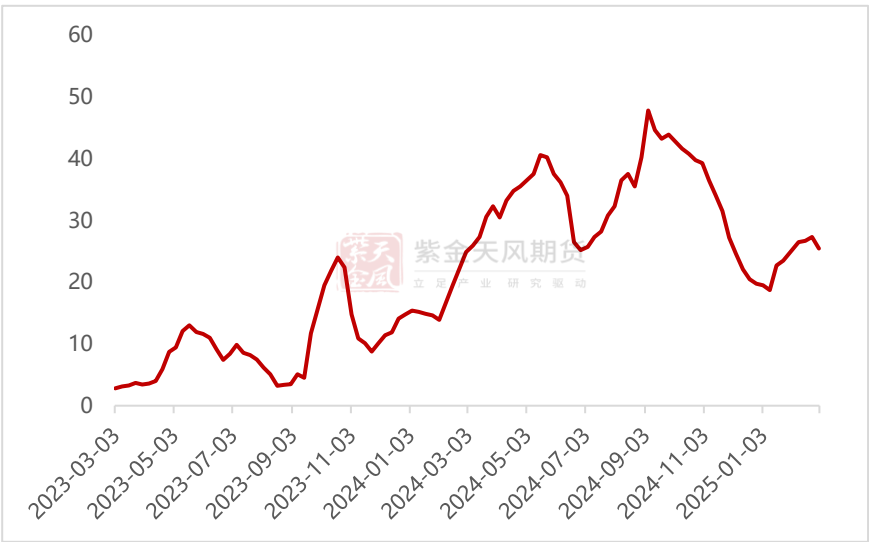


■ 多晶硅开工、产量均维持在相对低位，同时考虑到大厂于云南、四川地区的产能面临较高的电价，成本压制复产，叠加行业自律背景，短期内多晶硅生产负荷提升能力有限。

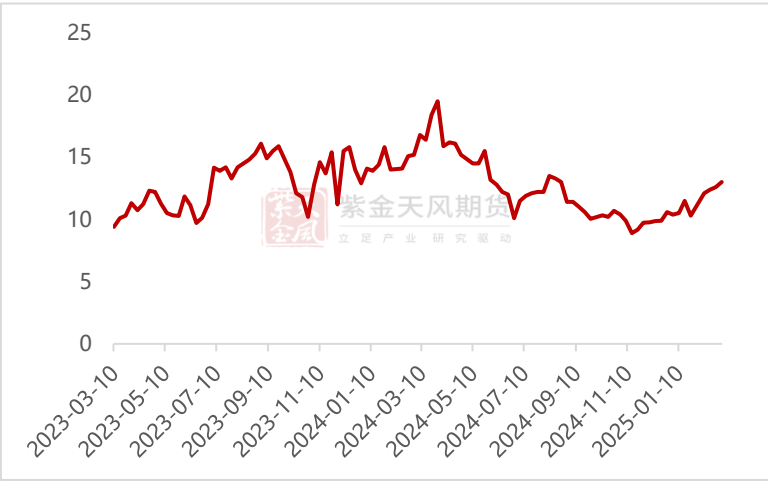
硅片：3月供应保持增长

【SI】硅片价格走势概览（元/片）						
	03-04	03-03	02-21	日涨跌	周涨跌	变化曲线
P型硅片-182mm - 均价	1.08	1.08	1.08	0	0	
P型硅片-210mm - 均价	1.63	1.63	1.63	0	0	
N型硅片-183mm - 均价	1.19	1.19	1.17	0	0.0200	
N型硅片-210mm - 均价	1.58	1.58	1.55	0	0.0300	
N型硅片-210R - 均价	1.33	1.33	1.3	0	0.0300	

【PS】硅片周度库存（GW）

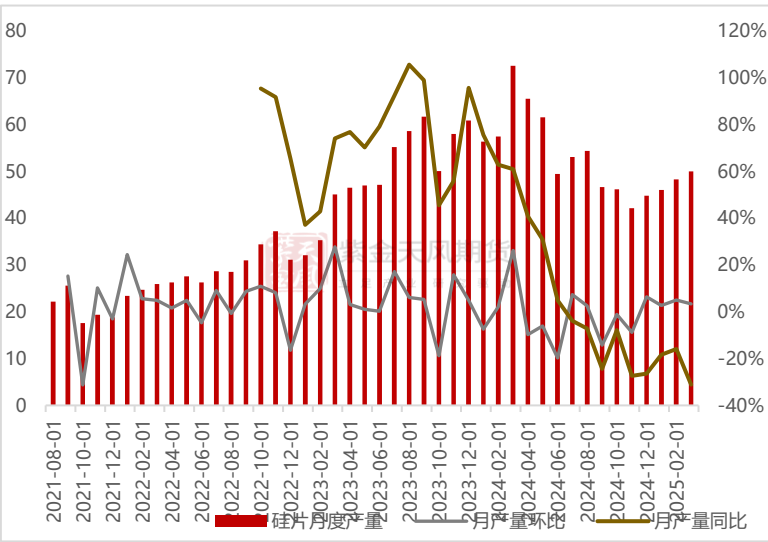


【PS】硅片周度产量（GW）



- 上周硅片开工率小幅提升。截至3月2日，硅片周产量为13.02GW，环比+0.42GW、+3%；库存为25.45GW，环比-1.85GW、-7%。
- 3月排产环比有增加，预计3月硅片产量达49.98GW，环比+1.66GW、+3%，同比-22.58GW、-31%。
- 整体来看，硅片排产增量相对有限，库存压力尚且可控，该环节运行暂稳。

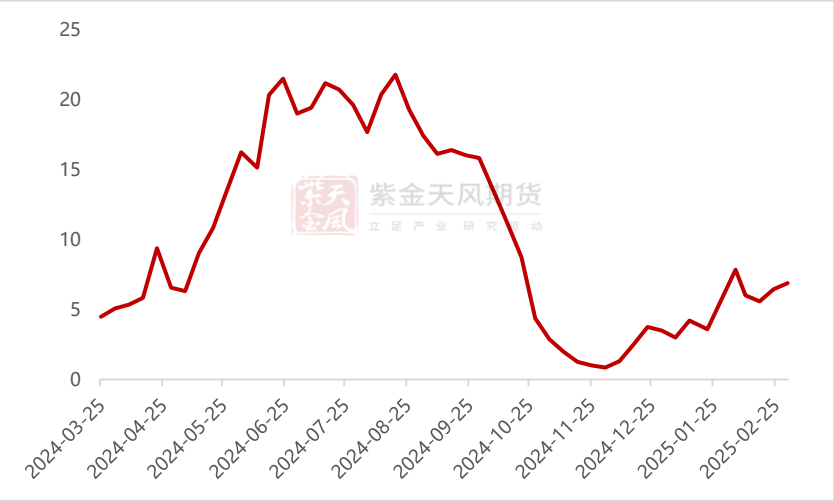
【PS】硅片月度产量及同环比（GW）



电池片：3月排产环比上调

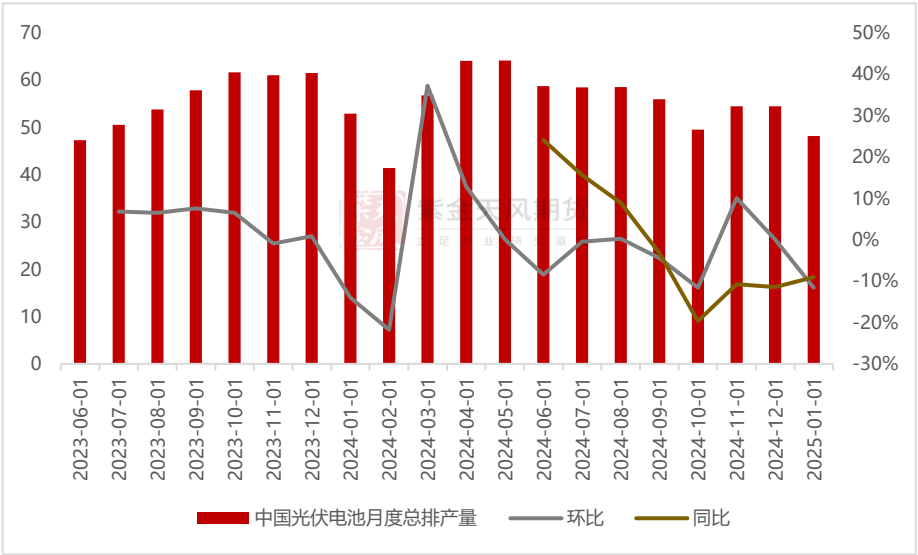
【SI】电池片价格走势概览（元/瓦）						
	03-04	03-03	02-21	日涨跌	周涨跌	变化曲线
单晶PERC电池片-182mm - 平均价	0.323	0.323	0.328	0	-0.00500	
单晶PERC电池片-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0	0	
单晶Topcon电池片-183mm - 平均价	0.29	0.29	0.288	0	0.00200	
单晶Topcon电池片-210mm - 平均价	0.293	0.293	0.288	0	0.00500	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价	0.29	0.29	0.283	0	0.00700	

【PS】电池片周度库存（GW）

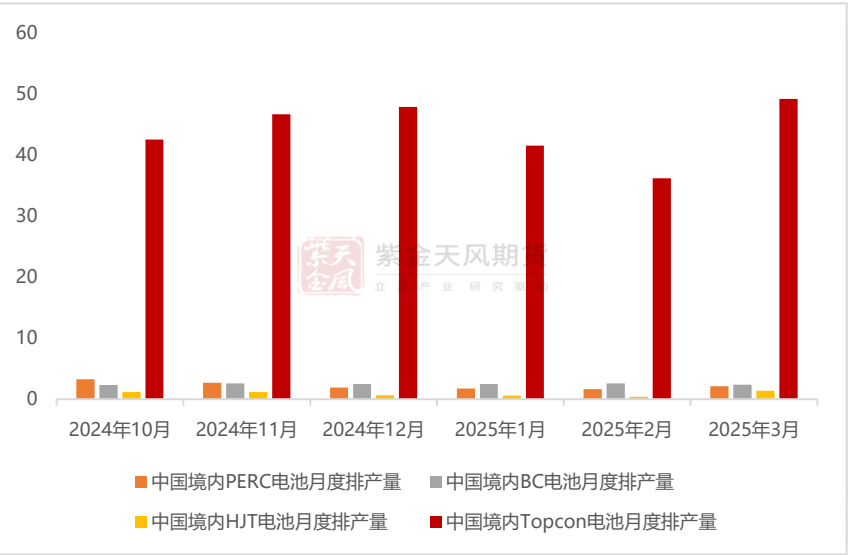


- 光伏电池片为主材中库存压力最小的环节，截至3月3日，国内光伏电池厂库为6.88GW，环比+0.43GW、+7%。
- 年前电池厂家陆续减产，市场供应量整体下行，分技术来看，3月各技术类型电池排产环比整体保持增长趋势，PERC、BC、HJT、Topcon电池排产环

【PS】电池片月度产量及同环比（GW）

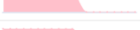
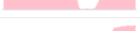
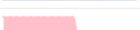


【PS】电池片-分技术类型排产（GW）

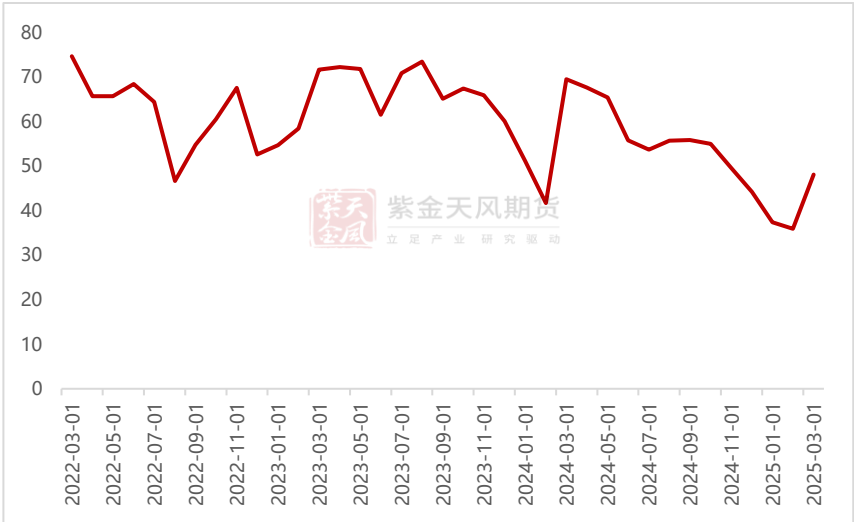


比分别+0.46、-0.2、+0.96、+13.02GW至2.12、2.4、1.36、49.17GW。

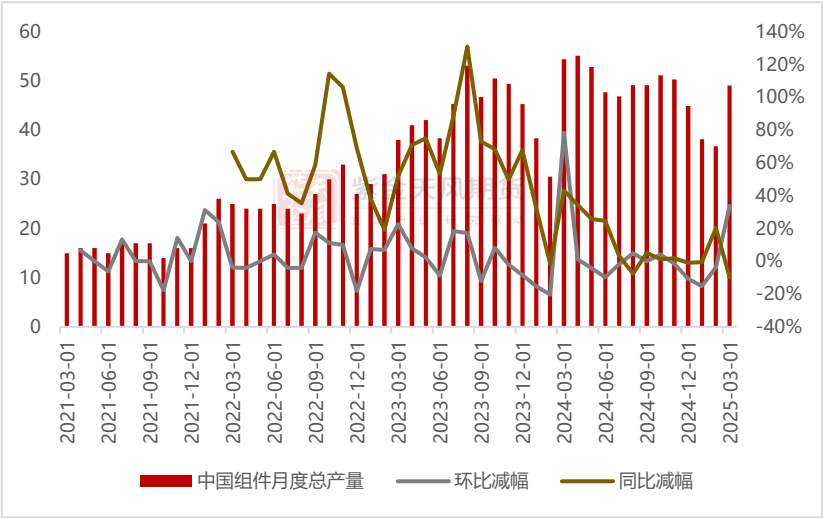
组件：3月排产环比显著上修

【SI】组件价格走势概览（元/瓦）						
	03-04	03-03	02-21	日涨跌	周涨跌	变化曲线
Topcon组件-182mm（分布式）- 平均价	0.68	0.686	0.665	-0.00600	0.0150	
Topcon组件-210mm（分布式）- 平均价	0.7	0.706	0.665	-0.00600	0.0350	
Topcon组件-210R（分布式）- 平均价	0.7	0.706	0.665	-0.00600	0.0350	
单晶PERC组件单面-182mm（分布式）- 平均价	0.645	0.645	0.645	0	0	
单晶PERC组件双面-182mm（分布式）- 平均价	0.663	0.663	0.65	0	0.0130	
单晶PERC组件单面-210mm（分布式）- 平均价	0.655	0.655	0.655	0	0	
单晶PERC组件双面-210mm（分布式）- 平均价	0.668	0.668	0.66	0	0.00800	
N型182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.68	0.68	0.661	0	0.0190	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.7	0.7	0.671	0	0.0290	
单/双面PERC182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.656	0.656	0.651	0	0.00500	
单/双面PERC210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.656	0.656	0.651	0	0.00500	

【PS】组件月度开工率（%）

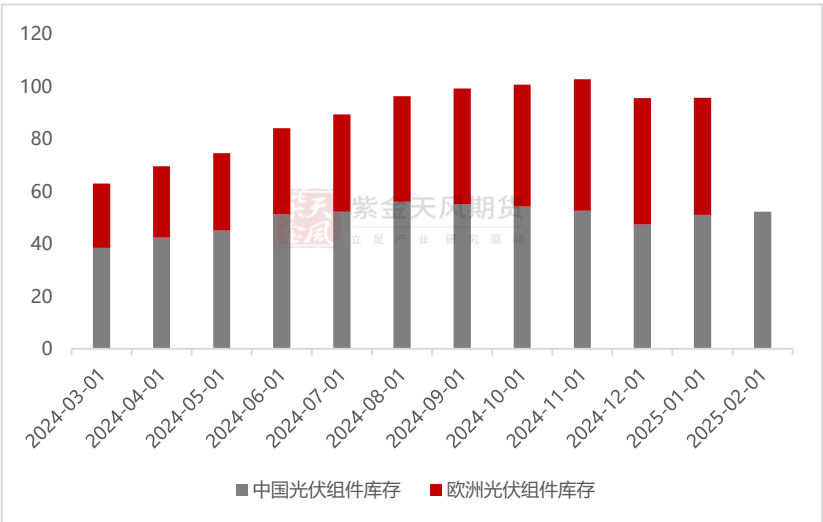


【PS】组件月度产量及同环比（GW）



- 3月组件排产环比显著上修。预计3月组件产量为49.07GW，环比+12.37GW、+34%，同比-5.33GW、-10%。
- 2月国内库存较稳定，关注后期装机增速。截至2月底，国内组件库存达52.2GW，环比+1.19GW、+2%。

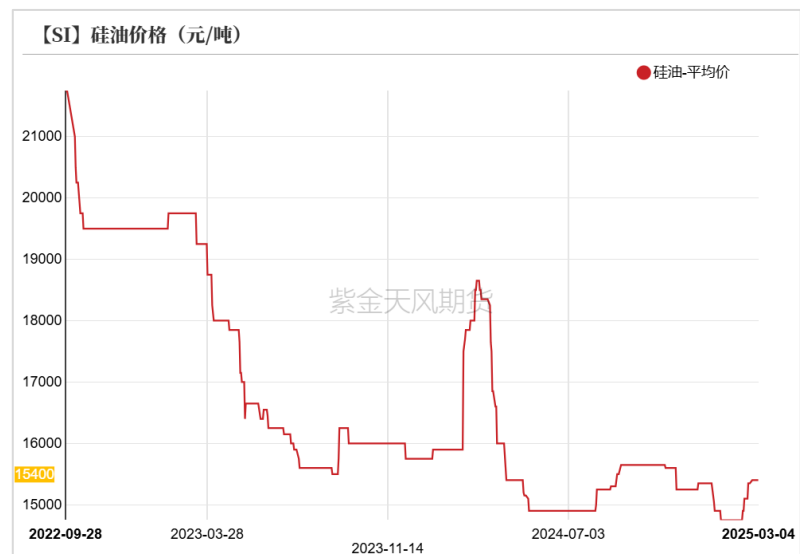
【PS】组件月度库存量（GW）



有机硅：稳定运行

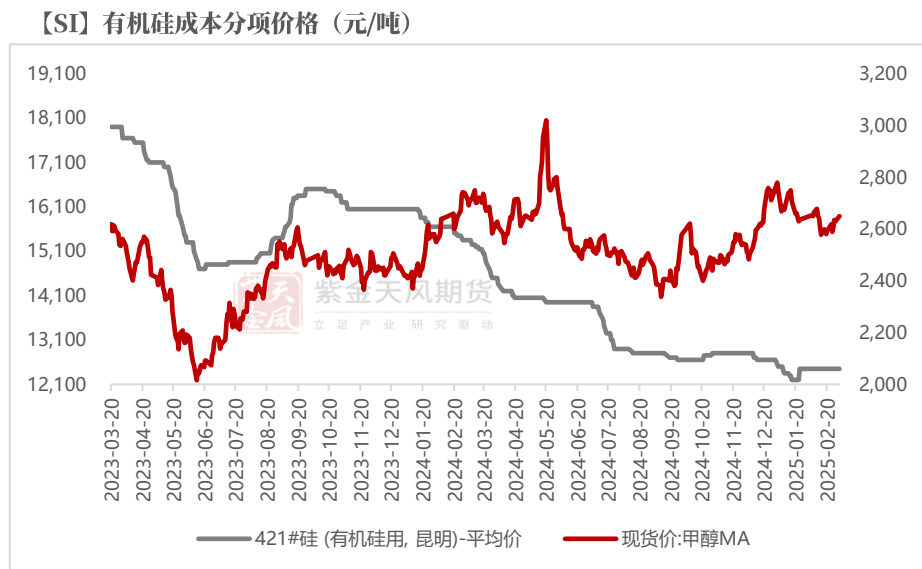
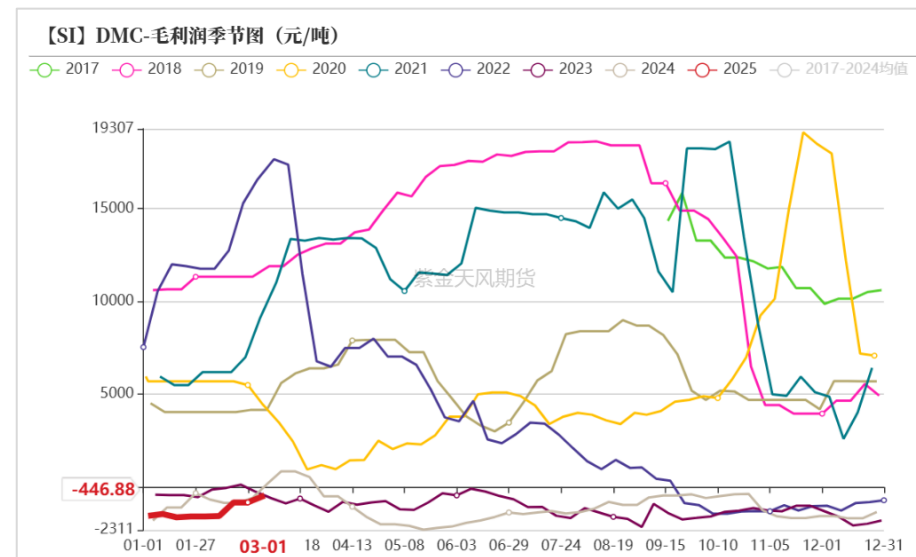
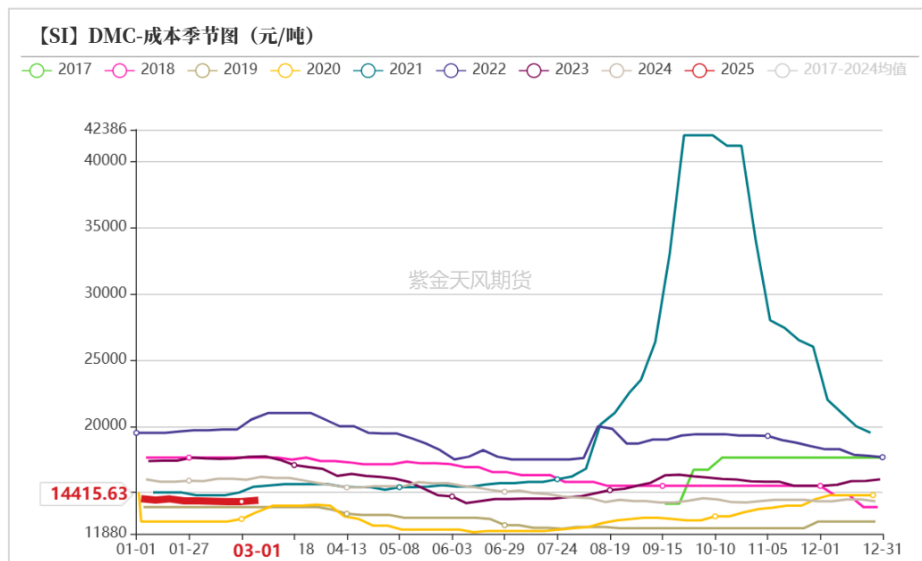
主题

产品价格上调



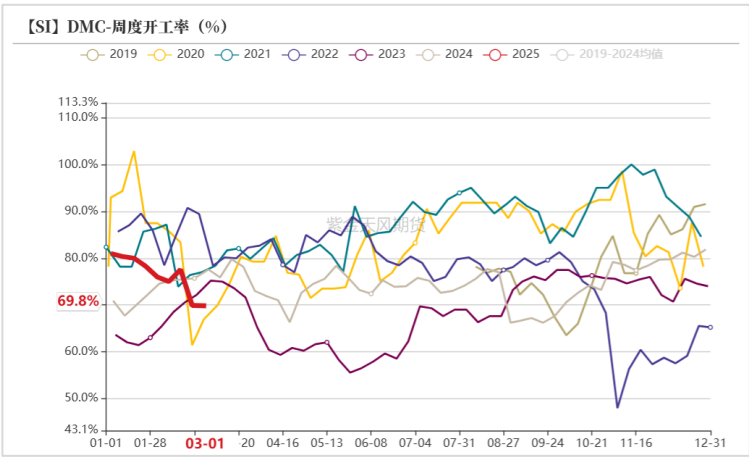
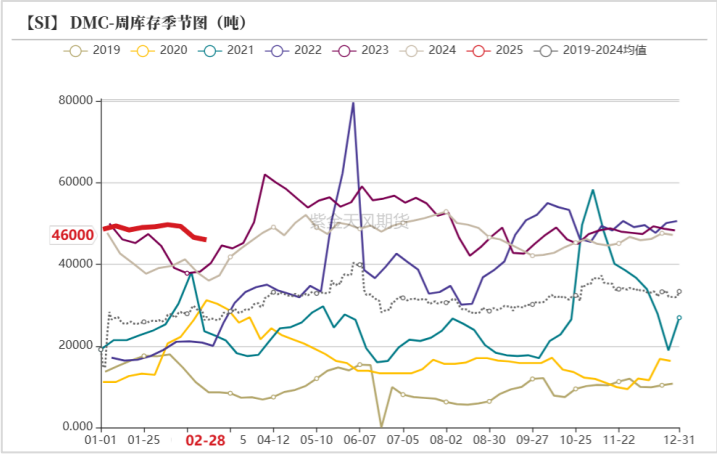
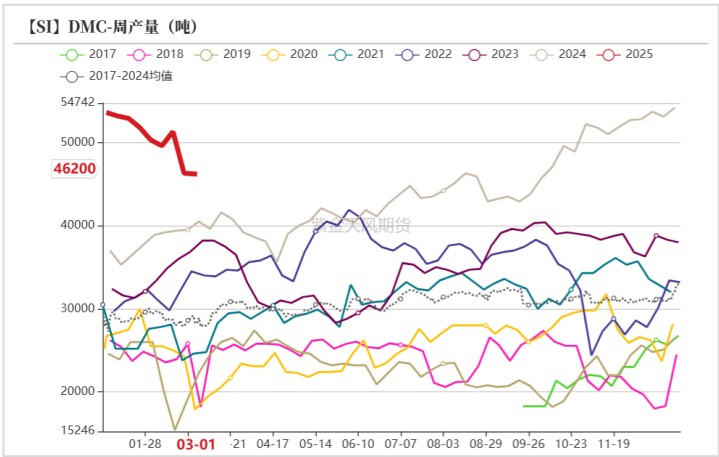
- 节后有机硅价格有调涨。尽管需求侧暂未出现强势修复，但当前有机硅开工率已稳于较高水平、未来产能几无增量，若需求继续保持稳定，有机硅价格或逐步走出底部区间。
- 截至2月28日，DMC华东价格较2月14日环比+500至14000元/吨，华东生胶环比+500至15000元/吨，华东107胶环比+500至14300元/吨，硅油价格环比+50至15400元/吨。

挺价效果明显 亏损大幅收窄



- 原料端，上周工业硅421#（有机硅用）价格环比持平于12450元/吨，甲醇价格环比+30.84元/吨至2629.17元/吨。
- 上周DMC平均生产成本环比+100至14415.63元/吨，毛利润、毛利润率环比分别+375元/吨、2.89个百分点至+446.88元/吨、-3.20%。

产量环比减少 库存表现稳定



【SI】有机硅厂家检修情况

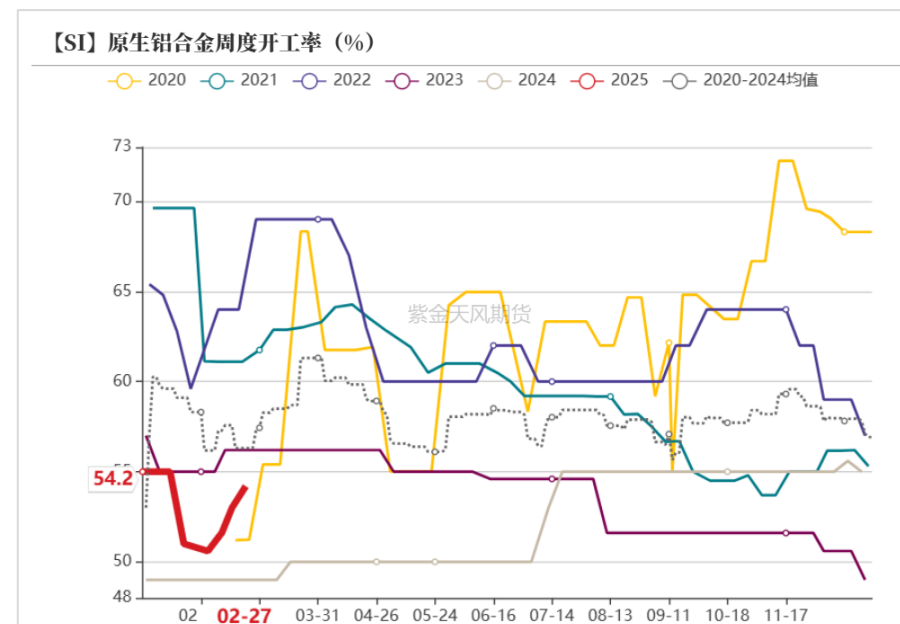
厂家	总产能 (万吨)	后续计划	2025-09
江西星火有机硅有限公司	70	降负生产	装置降负荷生产
道康宁(张家港)有限公司	40	降负生产	装置降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	40	降负生产	装置降负荷生产
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	正常为主	装置正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	降负生产	装置降负荷生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	降负生产	装置降负荷生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	正常生产	装置降负荷生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	降负生产	装置正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	降负生产	装置降负荷生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	降负生产	装置降负荷生产
合盛硅业(泸州)有限公司	18	正常生产	装置正常生产
合盛硅业(鄯善)有限公司	100	降负生产	装置降负荷生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	降负生产	装置降负荷生产
云南能投化工有限公司	30	降负生产	装置正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	30	降负生产	装置正常生产
总计	688 (折合DMC344万吨)		

- 上周DMC产量环比-0.01万吨至4.62万吨，DMC库存环比-0.06万吨至4.60万吨，环比-1.3%。
- 行业周度开工率环比减少0.04个百分点至70%。

硅铝合金：开工率基本修复完成

主题

开工率环比小幅上行



- 上周再生铝合金开工率环比持平于56.3%，原生铝合金开工率环比+1.2个百分点至54.2%。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

