



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

玻璃渣里捡糖

硅周报 2025/5/12

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	工业硅近期供应表现稳定，但下游需求均表现萎靡，硅价难获上行驱动，考虑到即将进入西南丰水期，地区电价预计有下调，西南或有部分产能复产，但下游多晶硅同样存在复产可能，关注后续上下游复产力度。价格方面，当前盘面价格位于底部区间，继续下调空间有限。
月差	中性	暂无新驱动。
工业硅产量	偏多	上周工业硅产量环比-0.11万吨至7.21万吨。
工业硅利润	中性	上周毛利润、毛利润率环比分别-36.97、减少0.74个百分点至-974.47元/吨、-10.24%。
场外库存（百川）	偏空	上周工厂库存环比+0.38万吨至25.38万吨，市场库存环比+0万吨至16.7万吨，场外库存合计42.08万吨。
注册仓单	偏多	截至5月9日，注册仓单共6.73万手、33.67万吨，环比4月30日增减少1898手、9490吨。
多晶硅利润	偏多	上周毛利润及毛利率环比分别+62.5元/吨、+0.1个百分点至-2821元/吨、-7.65%。
多晶硅产量	偏空	上周多晶硅产量环比-0.01至2.22万吨。
有机硅利润	中性	上周毛利润、毛利润率环比分别+48.75元/吨、+0.39个百分点至-1232.5元/吨、-10.31%。
有机硅产量	偏空	上周DMC产量环比-0.2万吨至3.78万吨。
硅铝合金开工率	偏多	上周再生铝合金开工率环比+2.5个百分点至55%，原生铝合金开工率环比+0.2个百分点至55.2%。

多晶硅		定性	解析
核心观点	震荡	上周利多信息集中交易，多晶硅期货价格快速反弹，而交易点暂时未有明显变化，仍以仓单和基本面博弈为主，只是近月面临的扰动诸多，资金博弈力度较大，建议投资者谨慎持仓，远月仍需以来后续供需变动情况。	
月差	中性	关注PS2506/2508、PS2507/2508正套。	
N型硅料价格（SMM）	中性	上周N型料价格环比持平于4.05万元/吨。	
多晶硅产量（百川）	偏多	上周多晶硅产量环比-0.01至2.22万吨。	
多晶硅成本（百川）	偏空	上周多晶硅平均生产成本环比-194元/吨至4.07元/吨。	
库存（百川）	偏空	上周库存环比+0.35万吨至28.72万吨。	
硅片产量（SMM）	偏空	截至5月8日，硅片周产量为12.35GW，环比-0.94GW、-7%。	
硅片库存（SMM）	偏多	截至5月8日，库存为18.13GW，环比-2.49GW、-12%。	
电池片库存（SMM）	偏空	截至5月6日，国内光伏电池厂库为4.48GW，环比+0.43GW、+11%。	
国内组件库存（SMM）	偏空	截至4月底，国内组件库存达51.3GW，环比+5.39GW、+12%。	

【SI】工业硅平衡表（万吨）

工业硅	月度平衡表（单位：万吨）												版本：2025/5/6	
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	29.0	34.2	30.1	32.7	34.9	37.2	38.7	38.7	37.2	33.4	31.9	489.9	408.2
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	5.0	6.0	6.3	6.2	7.0	6.5	6.2	7.0	6.4	6.1	70.9	73.7
总消费 （耗硅量）	30.7	28.2	30.7	31.0	29.2	33.5	34.5	35.5	36.5	32.0	29.7	28.3	409.5	391.0
多晶硅	10.7	10.2	11.5	11.3	12.4	16.9	17.5	17.5	16.7	13.1	12.6	11.9	205.5	165.2
有机硅	12.2	10.2	10.5	10.5	9.7	9.8	10.3	10.5	11.1	10.1	10.0	9.5	118.6	124.4
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	-5.2	-5.2	-1.5	-6.9	-2.8	-4.7	-4.3	-3.3	-4.0	-1.9	-2.7	-2.5	12.2	-56.4
过剩量 -加入非标	-0.3	-2.1	2.0	-3.5	0.5	-1.1	-1.0	0.3	0.2	1.9	0.6	0.7	70.4	-13.1
产量同比	-12.1%	-16.0%	-6.6%	-16.1%	-20.0%	-23.0%	-23.8%	-18.4%	-14.8%	-20.9%	-17.5%	-3.9%	30.5%	-16.7%
消费同比	-11.9%	-15.2%	-20.2%	-18.4%	-19.6%	-1.5%	2.3%	11.3%	13.5%	-4.4%	-7.8%	-9.4%	22.9%	-7.3%
产量累计同比	-12.1%	-14.1%	-11.5%	-12.7%	-14.3%	-16.0%	-17.4%	-17.5%	-17.2%	-17.6%	-17.6%	-16.7%	30.5%	-16.7%
消费累计同比	-11.9%	-13.5%	-15.9%	-16.6%	-17.2%	36.3%	32.5%	-9.7%	-7.3%	-7.0%	-7.1%	-7.3%	22.9%	-7.3%

- 上周总结：（1）工业硅：基本面未见修复，硅价继续走跌。供应端，全国工业硅周产量环比基本持平，西南个别硅炉复产，产出量级较小，关注6月西南电价下调后的复产情况。需求端，多晶硅自身行情低迷，开工率维持低位；有机硅下游需求疲弱，产量继续下调；铝合金开工率环比窄幅波动，对工业硅需求支撑力度有限。（2）多晶硅：终端装机需求走弱，上下游产品价格均有下跌，周内近月价格受仓单影响强势反弹。
- 整体来看：（1）工业硅：工业硅近期供应表现稳定，但下游需求均表现萎靡，硅价难获上行驱动，考虑到即将进入西南丰水期，地区电价预计有下调，西南或有部分产能复产，但下游多晶硅同样存在复产可能，关注后续上下游复产力度。（2）多晶硅：上周利多信息集中交易，多晶硅期货价格快速反弹，而交易点暂时未有明显变化，仍以仓单和基本面博弈为主，只是近月面临的扰动诸多，资金博弈力度较大，建议投资者谨慎持仓。对于后续行情，我们认为：（1）2506合约的仓单扰动仍存，（2）公开成本数据暂可框定下方支撑位置，（3）若硅料厂复产时间持续后移，仓单问题或再次出现，期间需密切关注企业生产、以及交割制度的调整，但考虑到企业能够合理调整产出水平，及交割制度制定的成熟性，预计后续仓单问题将平稳落地，继续交易的可能性不大（参考20250508《云评论|多晶硅：警惕近月的Value Bet》）。

工业硅：期价持续下跌

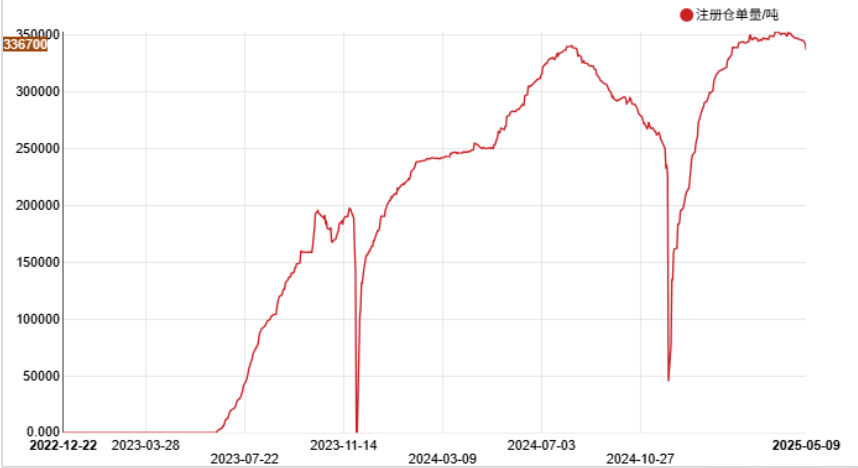
主题

期价加速下跌

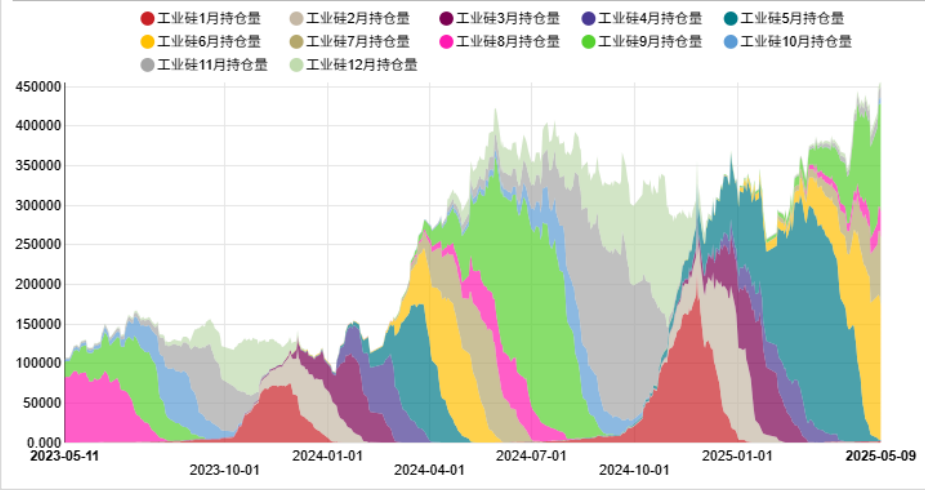
【SI】主力合约价格走势



【SI】工业硅-注册仓单总量 (吨)

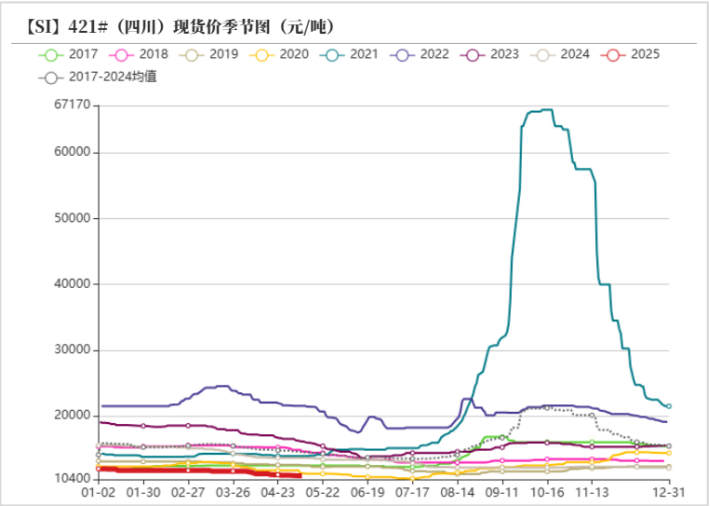
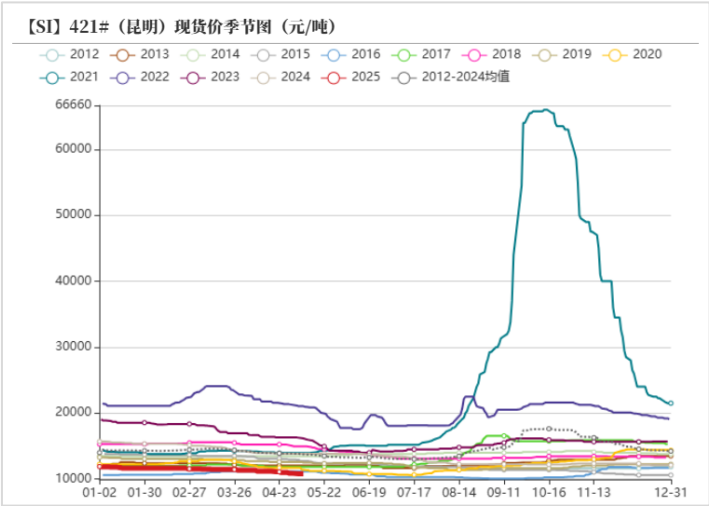
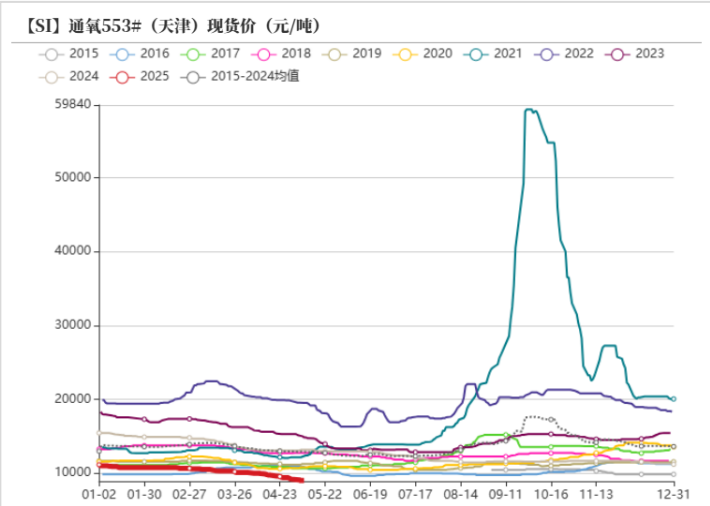
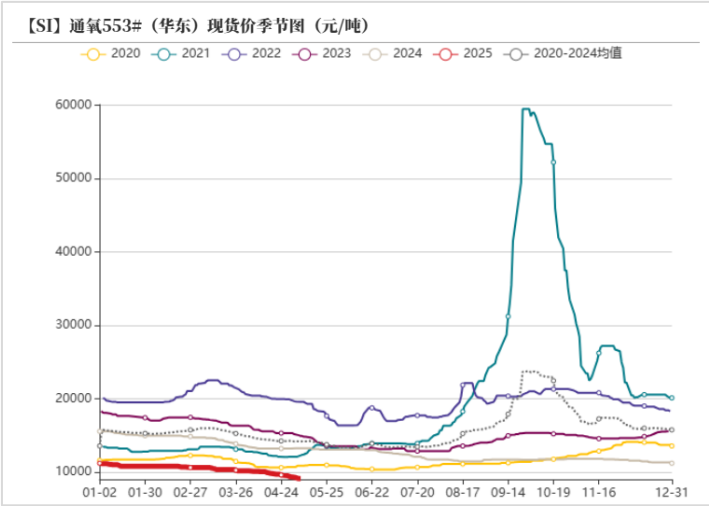


【工业硅持仓量】



- 上周工业硅期货价格下跌。主力2506合约开于8500元/吨，收于8205元/吨，周内高点8530元/吨，低点8115元/吨，周跌3.92%。
- 截至5月9日，注册仓单共6.73万手、33.67万吨，环比4月30日增减少1898手、9490吨。

现货价格低位运行



【SI】工业硅-现货价走势概览（元/吨）	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
不通氧553#硅(天津港)-平均价	8950	8950	9350	0	-400	
通氧553#硅(华东)-平均价	9150	9150	9600	0	-450	
通氧553#硅(天津港)-平均价	9000	9000	9400	0	-400	
通氧553#（新疆）-平均价	8400	8450	8800	-50.0	-400	
421#硅(华东)-平均价	10050	10050	10450	0	-400	
421#硅(四川)-平均价	10950	10950	11000	0	-50.0	
421#硅(昆明)-平均价	10800	10800	11000	0	-200	
421#硅(黄埔港)-平均价	10850	10850	11150	0	-300	
421#（新疆）-平均价	9600	9650	10000	-50.0	-400	
521#硅(华东)-平均价	9400	9400	9850	0	-450	
521#（新疆）-平均价	8850	8900	9100	-50.0	-250	
99#硅（天津港）-平均价	8900	8900	9350	0	-450	
99#硅（新疆）-平均价	8400	8450	8800	-50.0	-400	

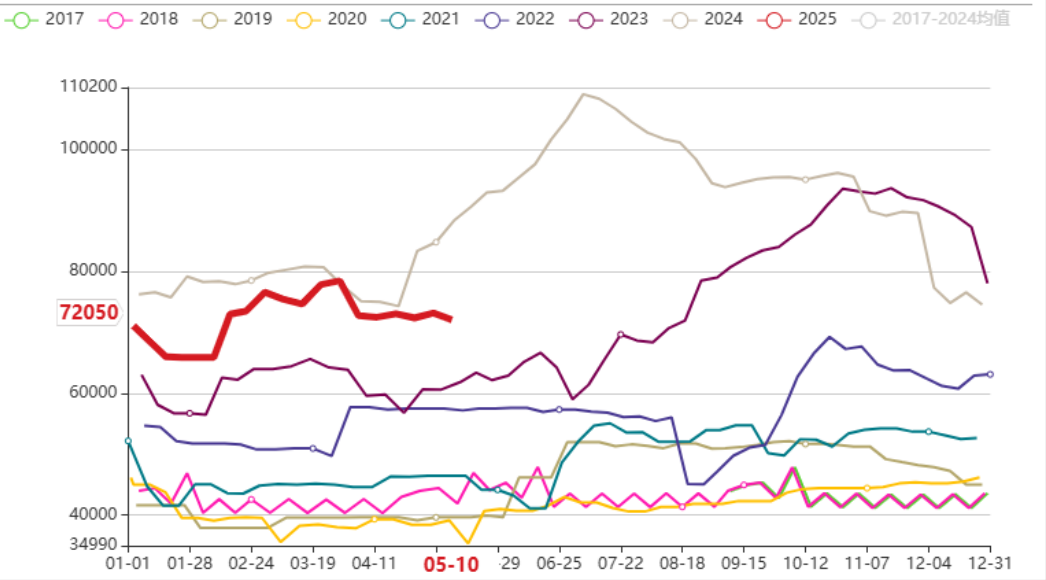
【SI】工业硅-现货价（折盘面）走势概览（元/吨）	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
421#硅(华东)折盘面	9250	9250	9650	0	-400	
421#硅(四川)折盘面	10550	10550	10600	0	-50.0	
421#硅(昆明)折盘面	10550	10550	10750	0	-200	
421#（新疆）折盘面	9600	9650	10000	-50.0	-400	
521#硅(华东)折盘面	9400	9400	9850	0	-450	
521#(新疆)折盘面	9650	9700	9900	-50.0	-250	
不通氧553#硅(天津港)折盘面	9050	9050	9450	0	-400	
通氧553#硅(华东)折盘面	9150	9150	9600	0	-450	
通氧553#硅(天津港)折盘面	9100	9100	9500	0	-400	
通氧553#(新疆)折盘面	9200	9250	9600	-50.0	-400	

开炉数环比基本保持不变（百川盈孚）

【SI】工业硅开工炉数（台）

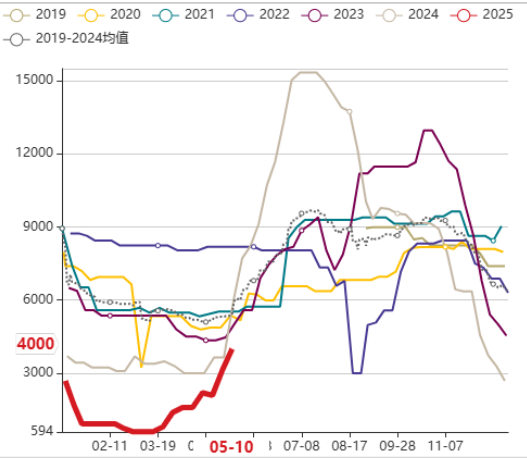
地区	总炉数	19周	18周	变化量	开炉率
安徽	0	0	0	-	-
福建	30	2	2	-	7%
甘肃	53	20	23	-3	38%
广西	17	2	2	-	12%
贵州	15	2	2	-	13%
河南	5	1	1	-	20%
黑龙江	22	2	2	-	9%
湖南	21	0	0	-	-
吉林	8	1	1	-	13%
江西	0	0	0	-	-
辽宁	6	1	1	-	17%
内蒙	59	29	29	-	49%
宁夏	17	12	14	-2	71%
青海	10	2	2	-	20%
陕西	13	2	3	-1	15%
四川	124	19	13	6	15%
新疆	226	114	114	-	50%
云南	149	14	15	-1	9%
重庆	20	0	0	-	-
湖北	2	0	0	-	-
合计	797	223	224	-1	28%

【SI】工业硅-周产量（吨）

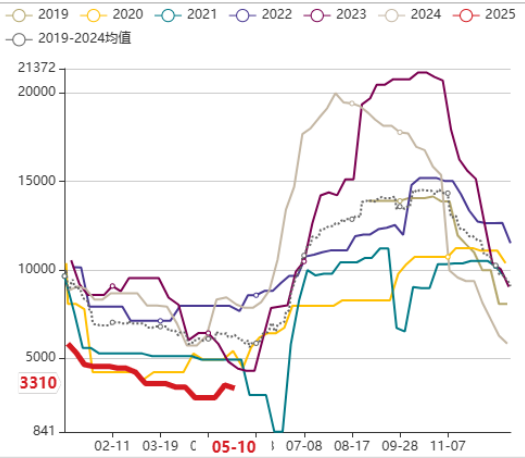


- 上周全国开炉数环比微减。其中，甘肃开炉数-3，宁夏开炉数-2、陕西开炉数-1、四川开炉数+6、云南开炉数-1。
- 上周工业硅产量环比-0.11万吨至7.21万吨。分地区看，新疆地区产量环比+0至4.06万吨，云南、四川产量环比-0.02、+0.09万吨至0.33、0.40万吨，甘肃、内蒙产量环比分别-0.12、+0万吨至0.77、0.86万吨。

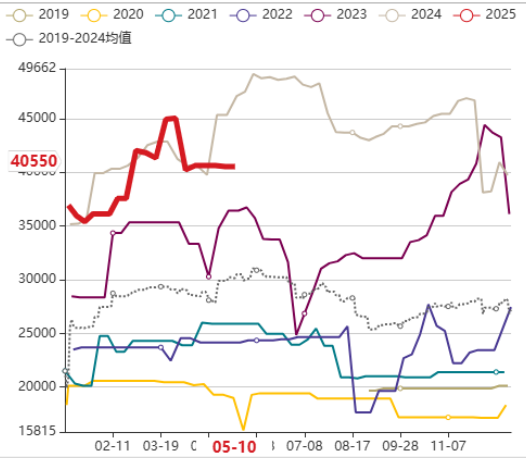
【SI】工业硅-周产量-四川（吨）



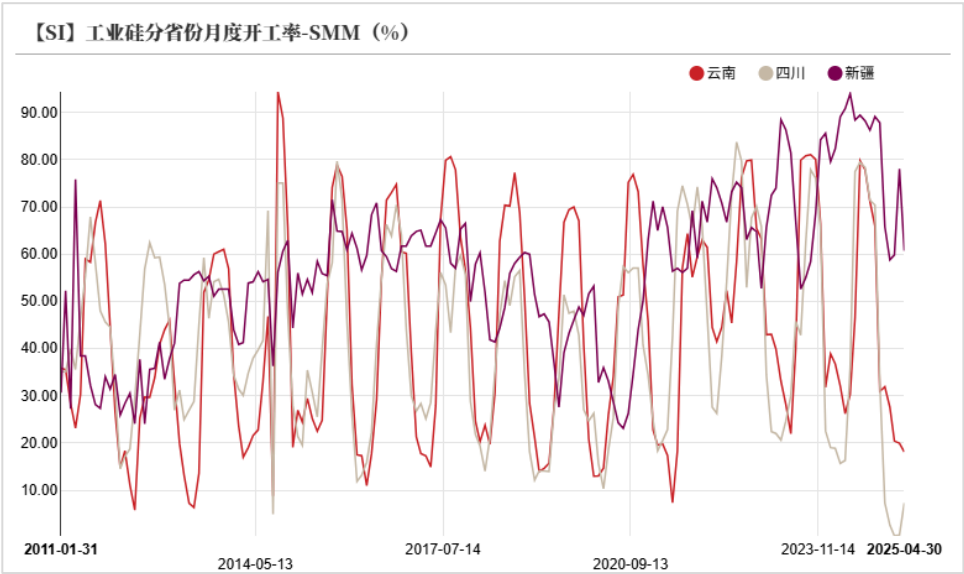
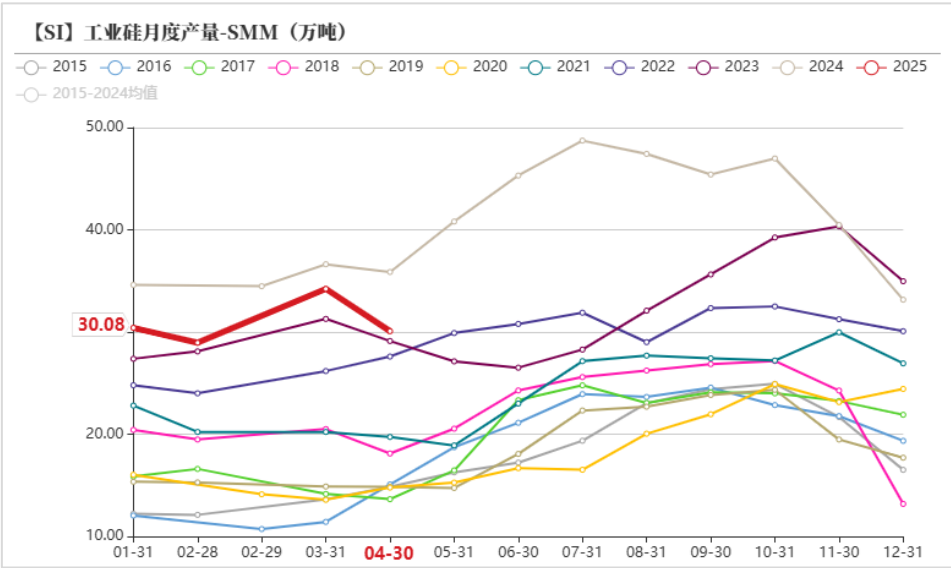
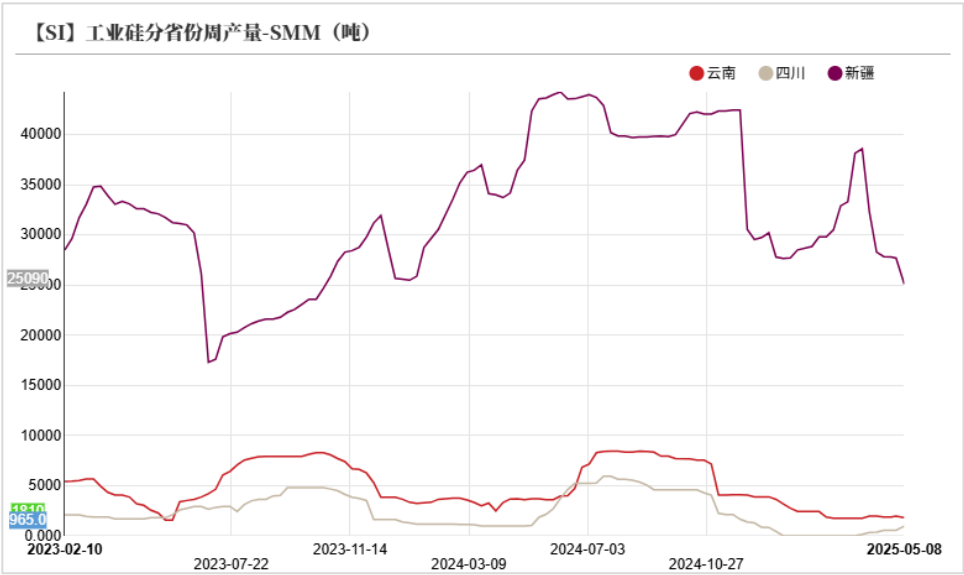
【SI】工业硅-周产量-云南（吨）



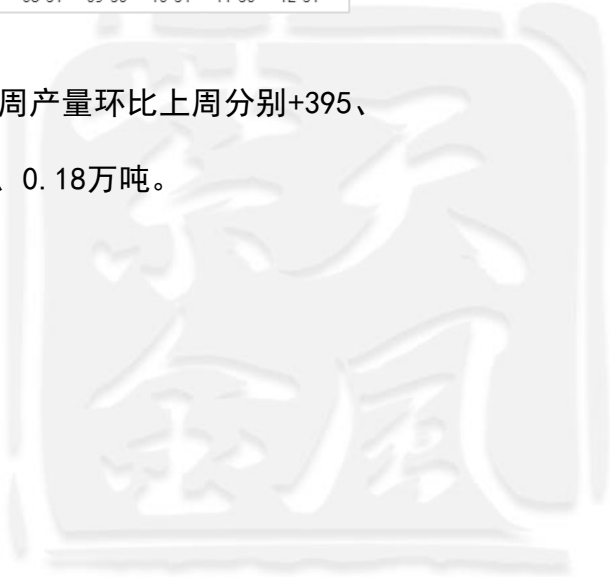
【SI】工业硅-周产量-新疆（吨）



新疆产区周产量环比减少（SMM）

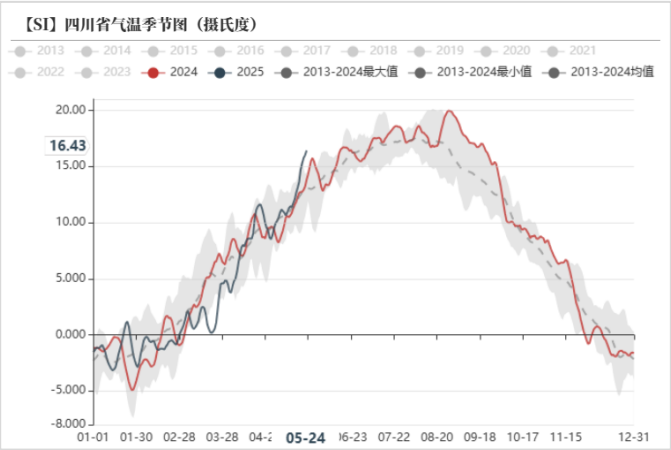


- 截至5月8日，四川、新疆、云南地区周产量环比上周分别+395、-2600、-170吨至0.1万吨、2.51万吨、0.18万吨。

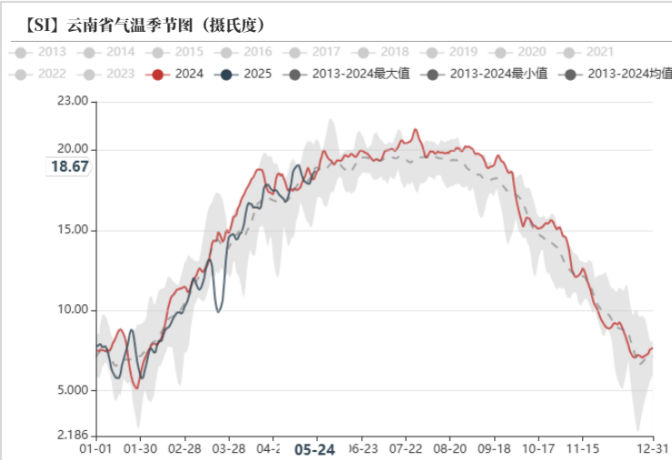


Q2关注西南天气情况

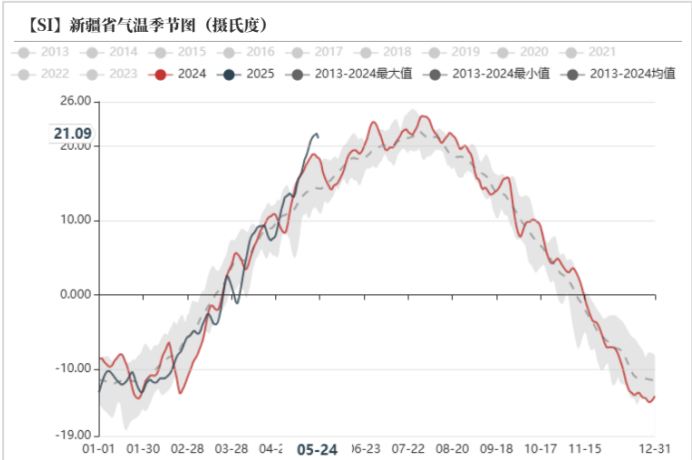
【SI】四川省气温季节图（摄氏度）



【SI】云南省气温季节图（摄氏度）

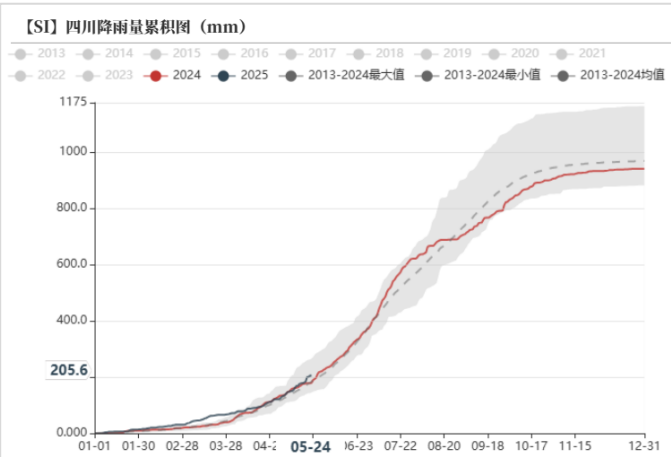


【SI】新疆省气温季节图（摄氏度）

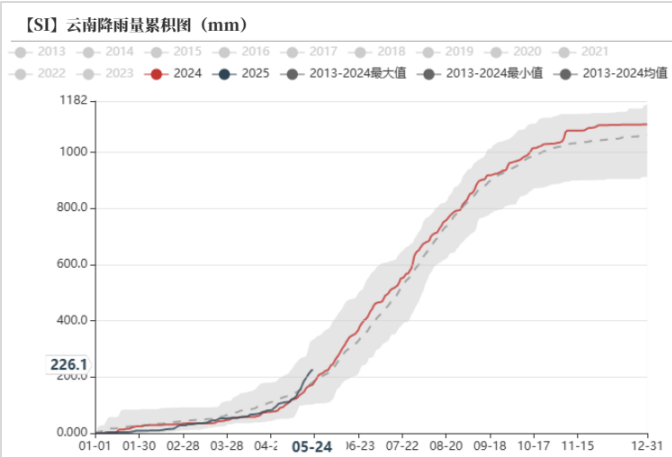


■ 西南尚处于枯水期，建议5月起关注降水及天气情况。

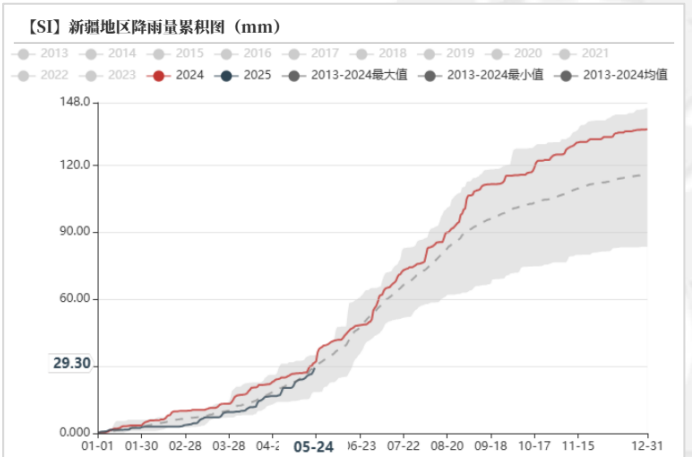
【SI】四川省含预测累计降水量季节图（mm）



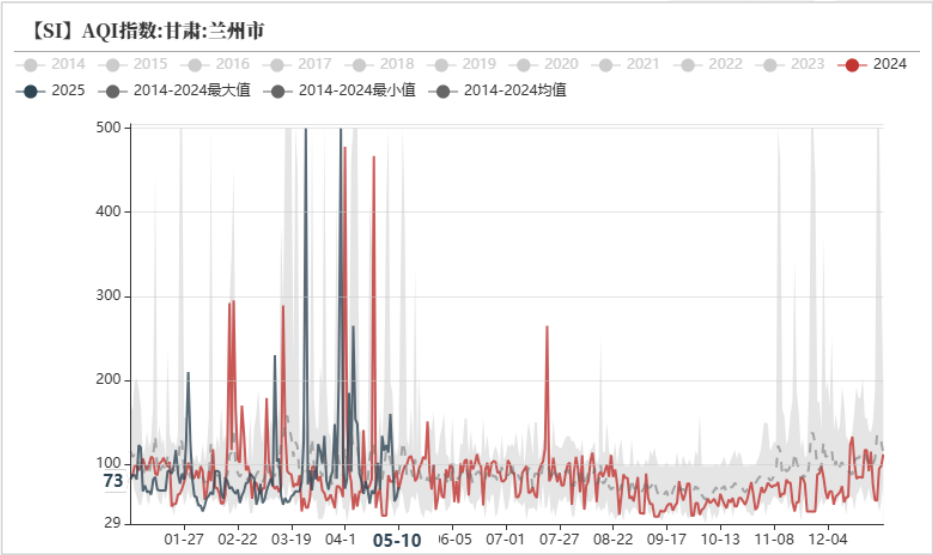
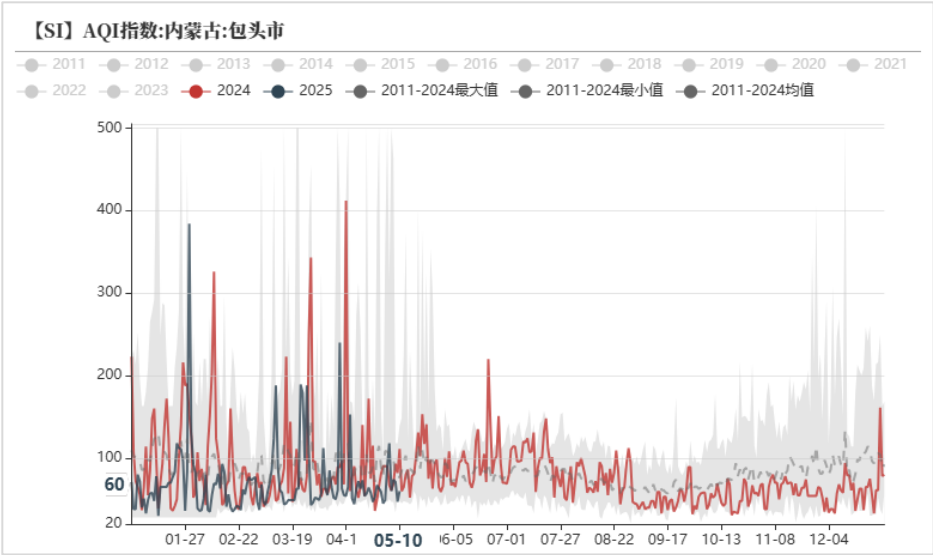
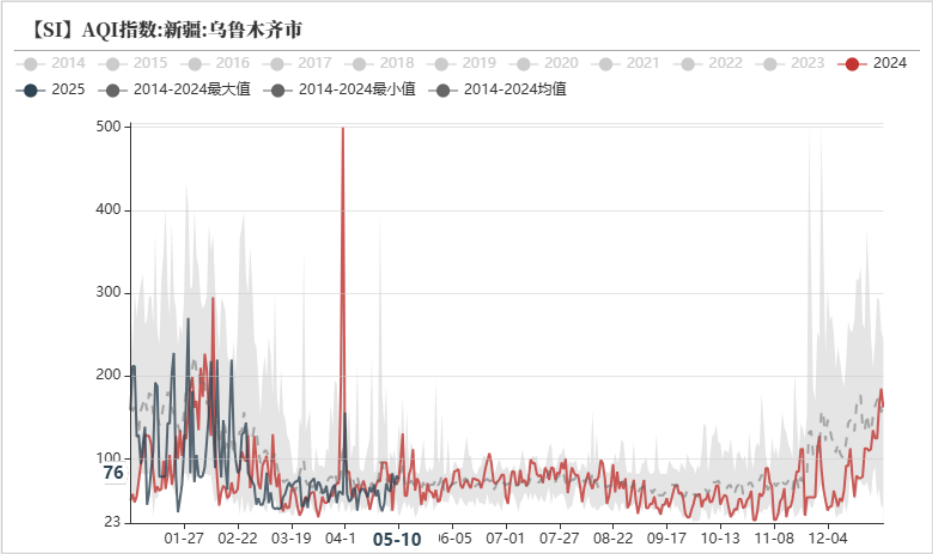
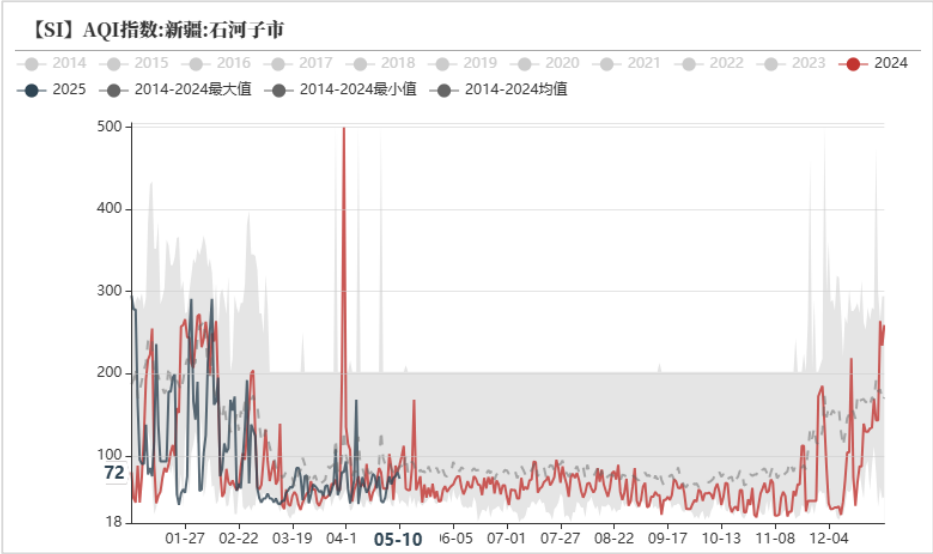
【SI】云南省含预测累计降水量季节图（mm）



【SI】新疆省含预测累计降水量季节图（mm）

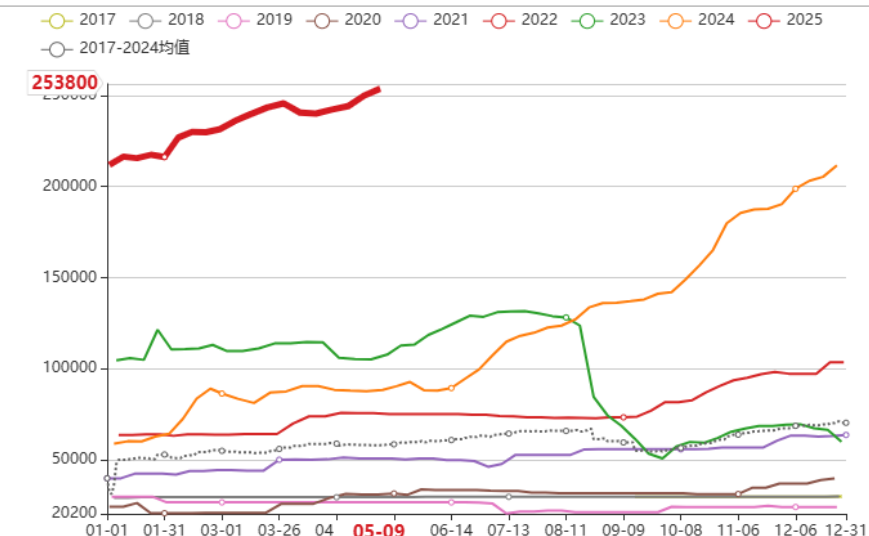


北方产区空气污染情况逐步好转

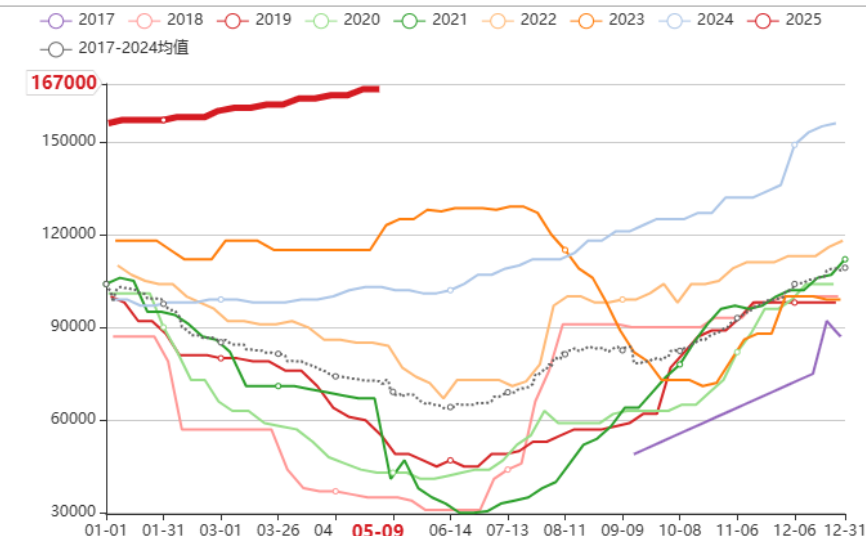


场外库存环比增加（百川盈孚）

【SI】工业硅-工厂库存季节图（吨）

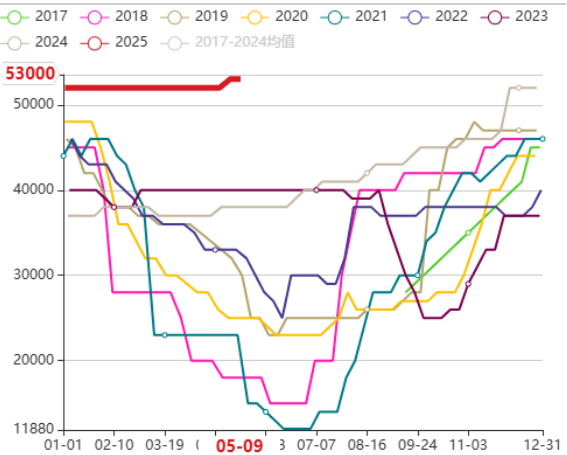


【SI】工业硅-市场库存季节图（吨）

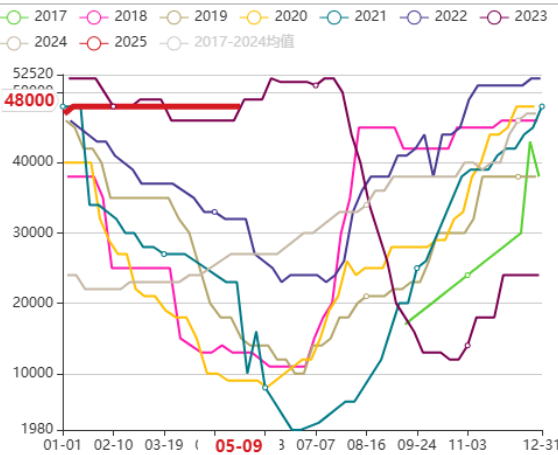


- 上周工厂库存环比+0.38万吨至25.38万吨，市场库存环比+0万吨至16.7万吨，场外库存合计42.08万吨。

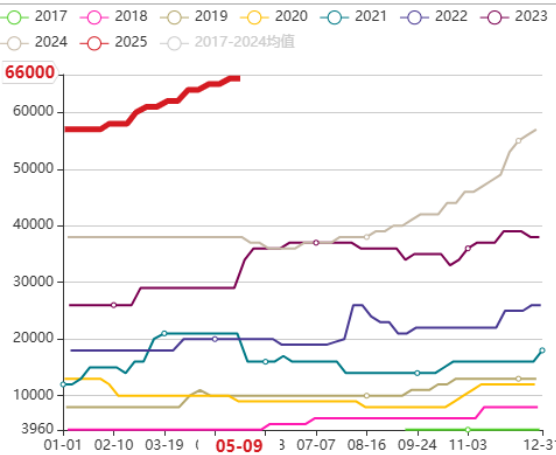
【SI】工业硅-市场库存-黄埔港季节图（吨）



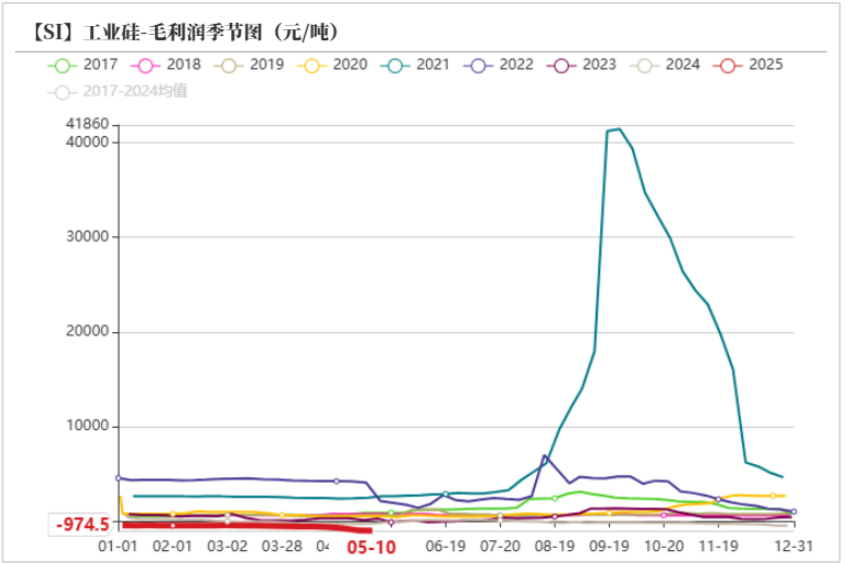
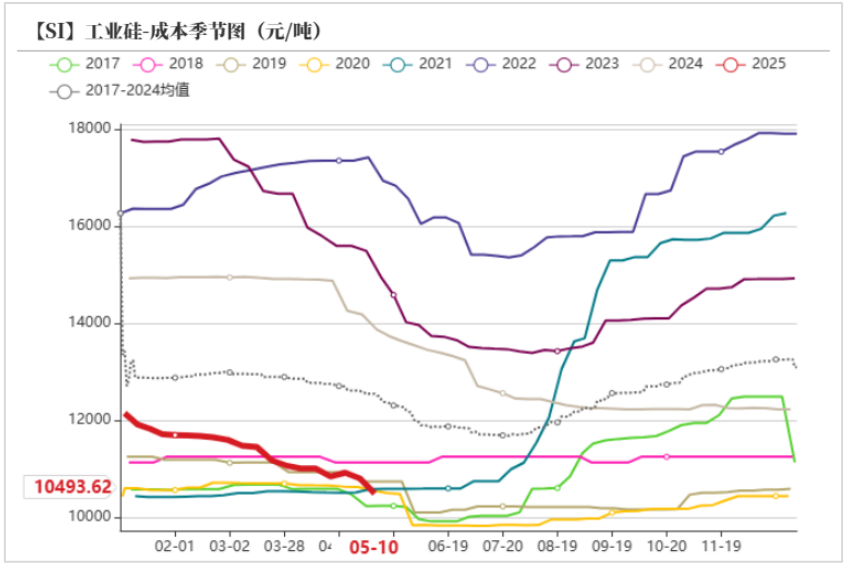
【SI】工业硅-市场库存-昆明仓库季节图（吨）



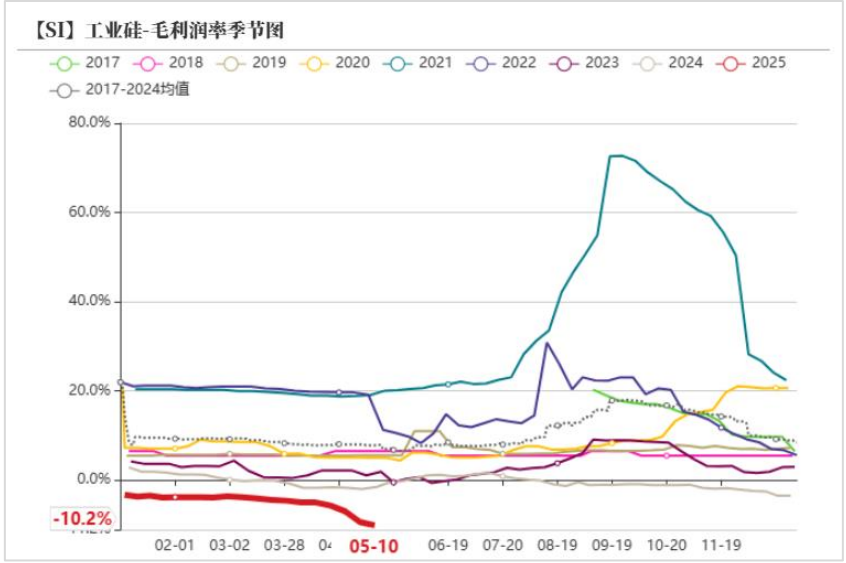
【SI】工业硅-市场库存-天津港季节图（吨）

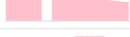
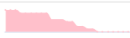


平均生产成本环比下降



- 上周硅石、石油焦、硅煤价格周环比均有下跌。
- 上周工业硅平均生产成本环比-310.55元/吨至10493.62元/吨，毛利润、毛利润率环比分别-36.97、减少0.74个百分点至-974.47元/吨、-10.24%。



【SI】工业硅-成本分项价格（元/吨）						变化曲线
	05-09	04-30	04-18	周涨跌	月涨跌	
新疆硅石-平均价	440	440	440	0	0	
云南硅石-平均价	410	410	410	0	0	
湖北硅石-平均价	370	370	395	0	-25.0	
扬子焦-平均价	1830	1830	1790	0	40.0	
茂名焦-平均价	1400	1400	1400	0	0	
广州焦-平均价	1880	1980	2090	-100	-210	
塔河焦-平均价	1180	1430	1530	-250	-350	
新疆精煤-平均价	1450	1500	1600	-50.0	-150	
宁夏精煤-平均价	1040	1040	1040	0	0	
木炭-平均价	2645	2650	2650	-5.00	-5.00	
石墨电极-平均价	12700	12700	12700	0	0	
炭电极-平均价	8000	8000	8000	0	0	
木片-平均价	540	540	540	0	0	



**多晶硅：
上下游产品价格均有下跌**

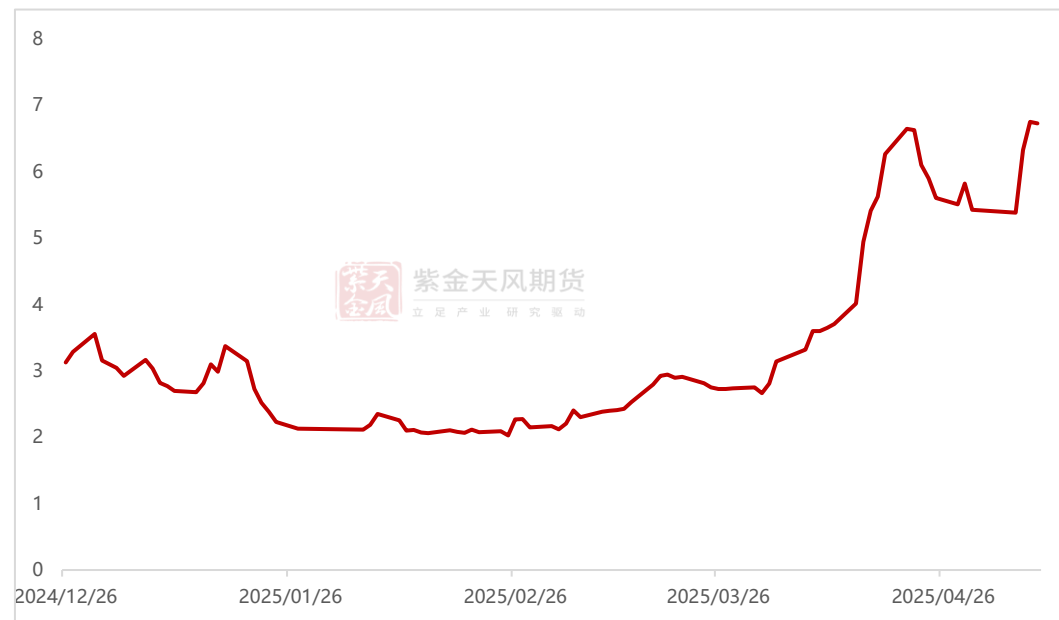
主题

期货价格：新低后强势反弹

【PS】主力合约价格走势



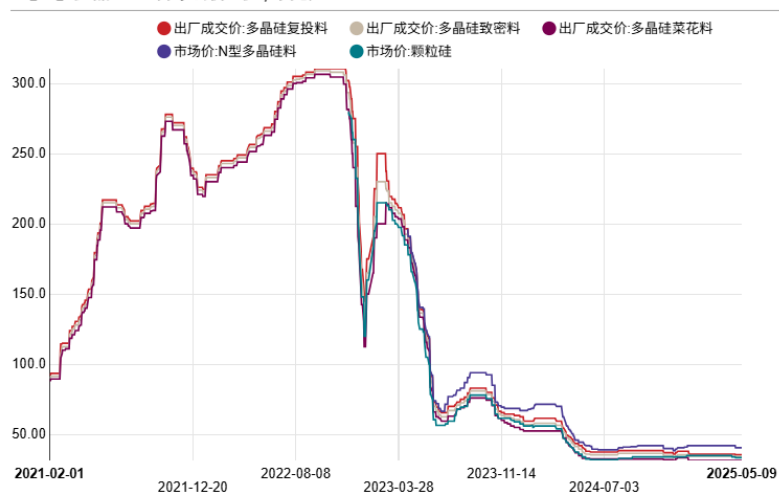
【PS】主力合约持仓量（万手）



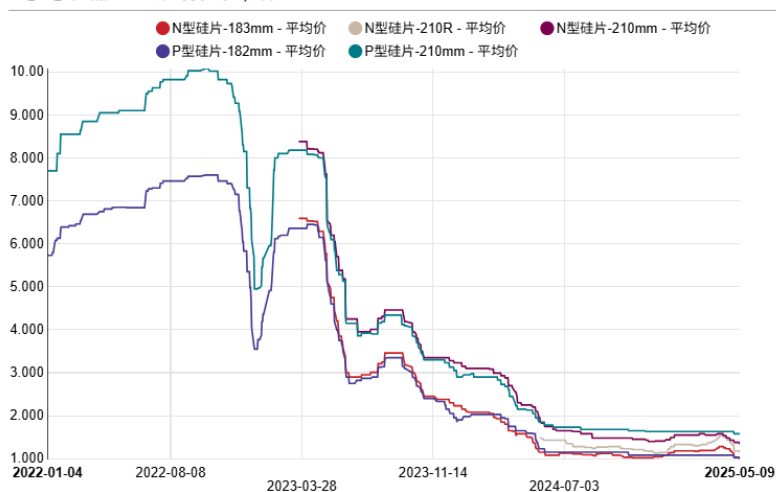
- 上周主力PS2506合约开于37200元/吨，收于37830元/吨，周内高点38175元/吨，低点34375元/吨，周涨1.57%。其中，期价于周四创新低后强势反弹。

现货价格：下游产品价格继续走跌

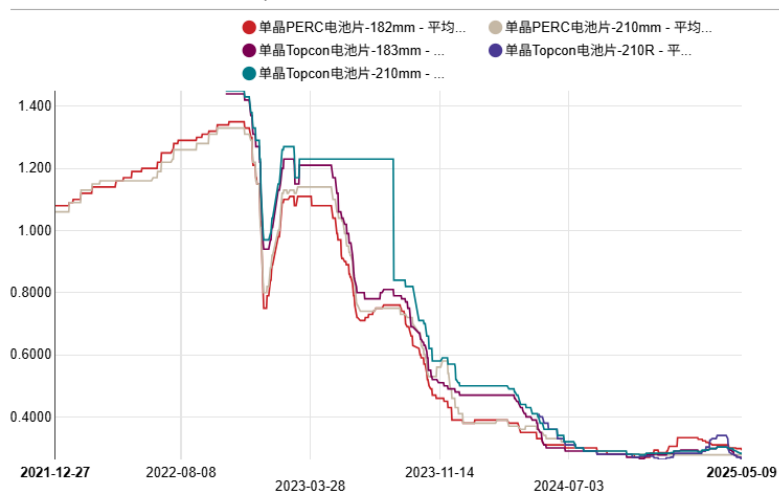
【SI】多晶硅-硅料市场价（元/千克）



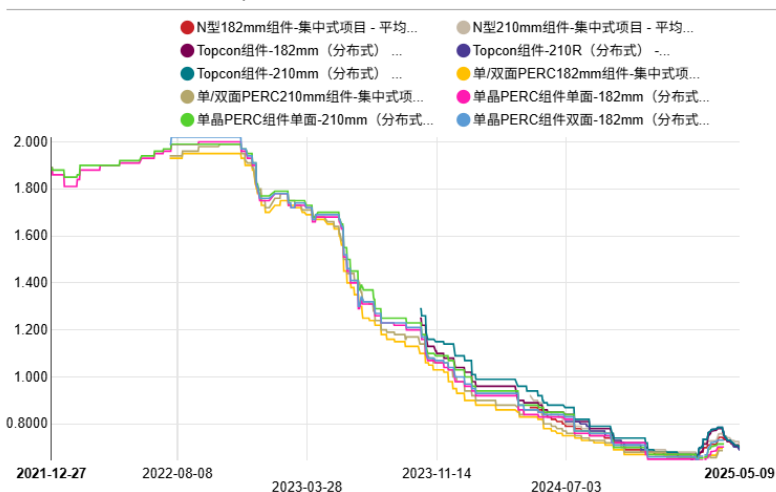
【SI】多晶硅-硅片均价（元/片）



【SI】多晶硅-电池片均价（元/瓦）

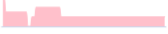


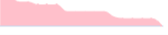
【SI】多晶硅-组件均价（元/瓦）

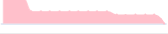
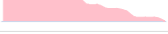


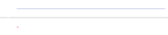
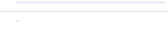
- 上周多晶硅公开价格平稳运行，N型料价格环比持平于4.05万元/吨，P型菜花料价格环比持平于3.15万元/吨，致密料价格环比持平于3.45万元/吨，复投料价格环比持平于3.55万元/吨。
- 上周硅片价格下跌。P型-182硅片价格环比-0.05至1.03元/片、P型-210硅片价格环比-0.05至1.58元/片，N型-183硅片价格环比-0.17至0.98元/片，N型-210硅片价格环比-0.1至1.33元/片。
- 上周电池片价格走跌。上周p型-182电池片价格环比-0.007至0.293元/瓦，p型-210电池片价格环比持平于0.278元/瓦，TOPCon电池片（183mm）价格环比-0.013至0.265元/瓦，TOPCon电池片（210mm）价格环比-0.013至0.28元/瓦。
- 组件价格周环比下调。上周TOPCon组件（210mm，分布式）均价环比-0.026至0.698元/瓦，N型组件（210mm，集中式）均价环比-0.014至0.716元/瓦。

现货价格：下游产品价格继续走跌

【SI】多晶硅现货价走势概览（元/千克，美元/千克）						
	05-09	04-25	04-08	周涨跌	月涨跌	变化曲线
出厂成交价:多晶硅复投料	35.5	35.5	36	0	-0.500	
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	40.5	40.5	42	0	-1.50	
市场价:电子级多晶硅	28.5	28.5	28.5	0	0	
市场价:颗粒硅	33.5	33.5	35	0	-1.50	

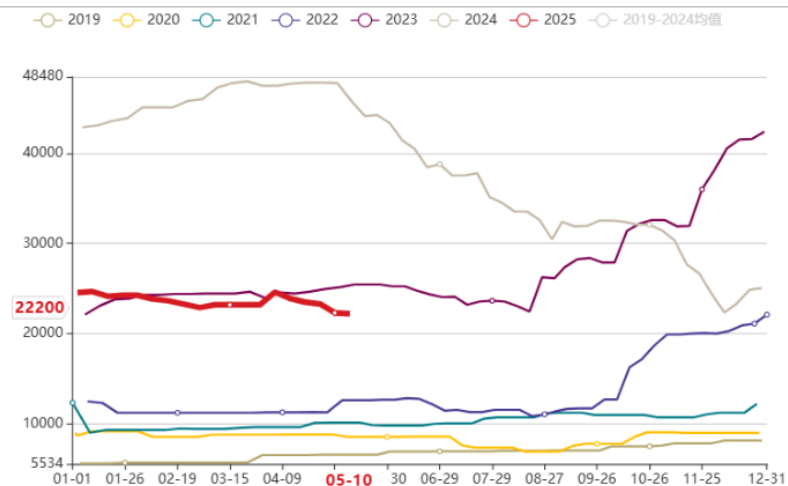
【SI】硅片价格走势概览（元/片）						
	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
P型硅片-182mm - 平均价	1.03	1.03	1.08	0	-0.0500	
P型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.63	0	-0.0500	
N型硅片-183mm - 平均价	0.98	1	1.15	-0.0200	-0.170	
N型硅片-210mm - 平均价	1.33	1.38	1.43	-0.0500	-0.100	
N型硅片-210R - 平均价	1.13	1.18	1.33	-0.0500	-0.200	

【SI】电池片价格走势概览（元/瓦）						
	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
单晶PERC电池片-182mm - 平均价	0.293	0.298	0.3	-0.00500	-0.00700	
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	0.265	0.265	0.278	0	-0.0130	
单晶Topcon电池片-210mm - 平均价	0.28	0.283	0.293	-0.00300	-0.0130	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价	0.265	0.265	0.278	0	-0.0130	

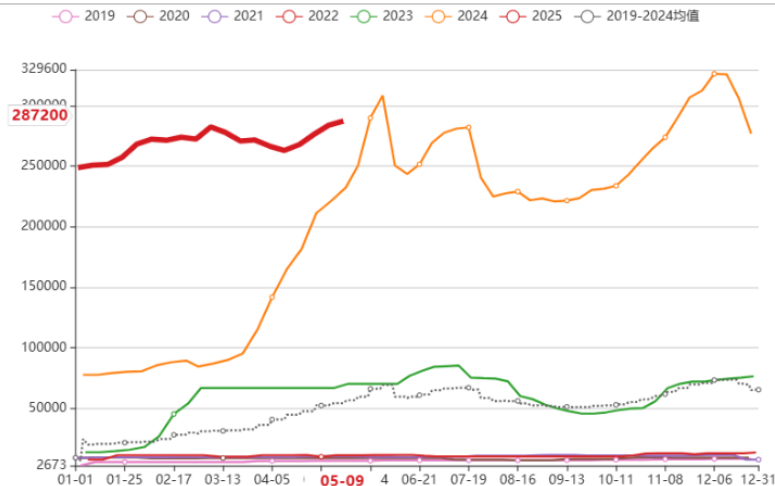
【SI】组件价格走势概览（元/瓦）						
	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
Topcon组件-182mm（分布式） - 平均价	0.693	0.699	0.719	-0.00600	-0.0260	
Topcon组件-210mm（分布式） - 平均价	0.698	0.704	0.724	-0.00600	-0.0260	
Topcon组件-210R（分布式） - 平均价	0.687	0.692	0.72	-0.00500	-0.0330	
单晶PERC组件单面-182mm（分布式） - 平均价				-	-	
单晶PERC组件双面-182mm（分布式） - 平均价				-	-	
单晶PERC组件单面-210mm（分布式） - 平均价				-	-	
单晶PERC组件双面-210mm（分布式） - 平均价				-	-	
N型182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.701	0.705	0.715	-0.00400	-0.0140	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.716	0.72	0.73	-0.00400	-0.0140	

多晶硅：开工稳定于低位

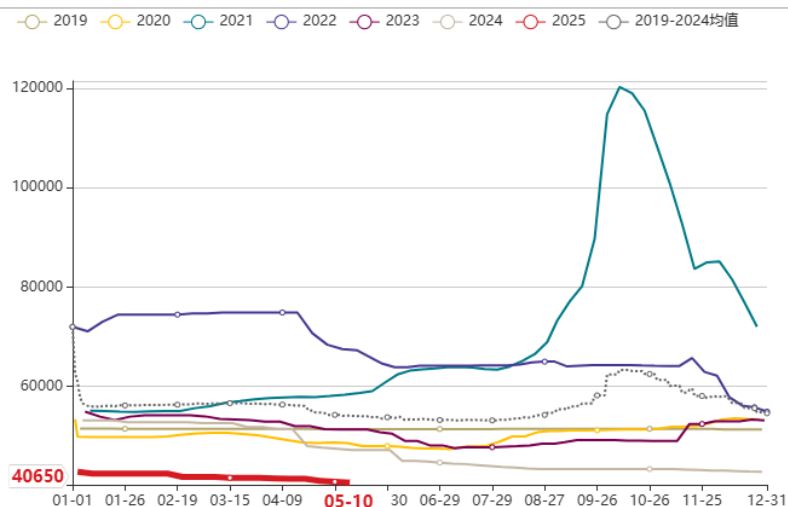
【SI】多晶硅-周产量(吨)



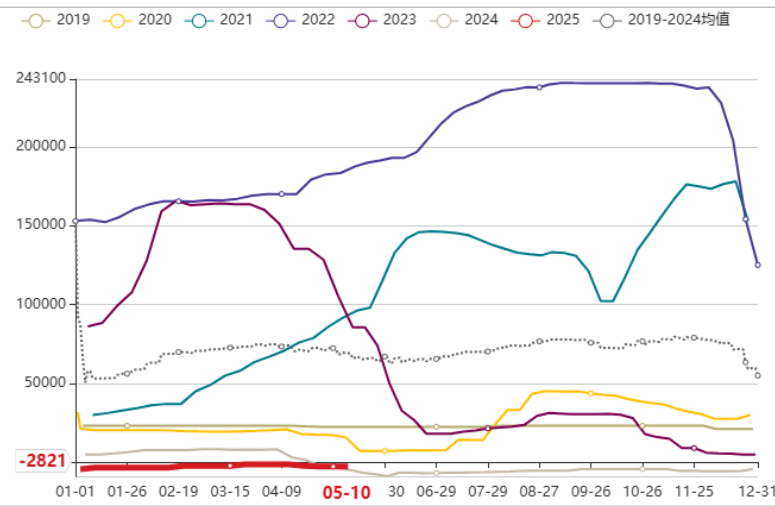
【SI】多晶硅-周库存季节性图(吨)



【SI】多晶硅-成本季节性图(元/吨)



【SI】多晶硅-毛利润季节性图(元/吨)



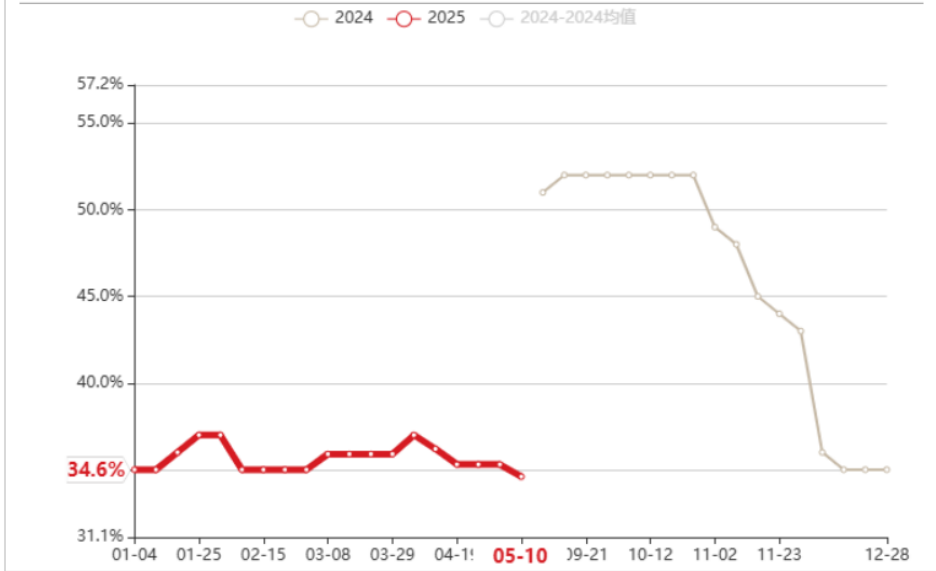
- 当前多晶硅企业整体维持低开工率，多晶硅供应延续低位。
- 上周多晶硅产量环比-0.01 至 2.22万吨；库存环比+0.35万吨至28.72万吨。
- 上周多晶硅平均生产成本环比-194元/吨至4.07元/吨，毛利润及毛利率环比分别+62.5元/吨、+0.1个百分点至-2821元/吨、-7.65%。

多晶硅：开工低位运行

【PS】多晶硅产能运行情况

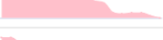
地区	企业	产能	2025/5/9	2025/5/2
新疆	新疆大全新能源股份有限公司	10.5	部分装置检修	部分装置检修
新疆	新疆戈恩斯硅业科技有限公司	6	部分装置检修	部分装置检修
新疆	新特能源股份有限公司	20	部分装置检修	部分装置检修
新疆	新疆东方希望新能源有限公司	20	部分装置复产	部分装置复产
新疆	新疆晶诺新能源产业发展有限公司	7	降负荷运行	降负荷运行
新疆	新疆其亚硅业有限公司	10	停产检修	停产检修
新疆	新疆中部合盛硅业有限公司	10	停产检修	停产检修
内蒙古	内蒙古大全能源有限公司	20	部分装置检修	部分装置检修
内蒙古	内蒙古通威高纯晶硅有限公司	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	停产检修	停产检修
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	停产检修	停产检修
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	停产检修	停产检修
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	23	新产能爬产	新产能爬产
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	降负荷运行	降负荷运行
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		324.7		

【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：价格继续走跌 5月排产环比下调

【SI】硅片价格走势概览（元/片）						变化曲线
	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	
P型硅片-182mm - 平均价	1.03	1.03	1.08	0	-0.0500	
P型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.63	0	-0.0500	
N型硅片-183mm - 平均价	0.98	1	1.15	-0.0200	-0.170	
N型硅片-210mm - 平均价	1.33	1.38	1.43	-0.0500	-0.100	
N型硅片-210R - 平均价	1.13	1.18	1.33	-0.0500	-0.200	

【PS】硅片周度产量（GW）

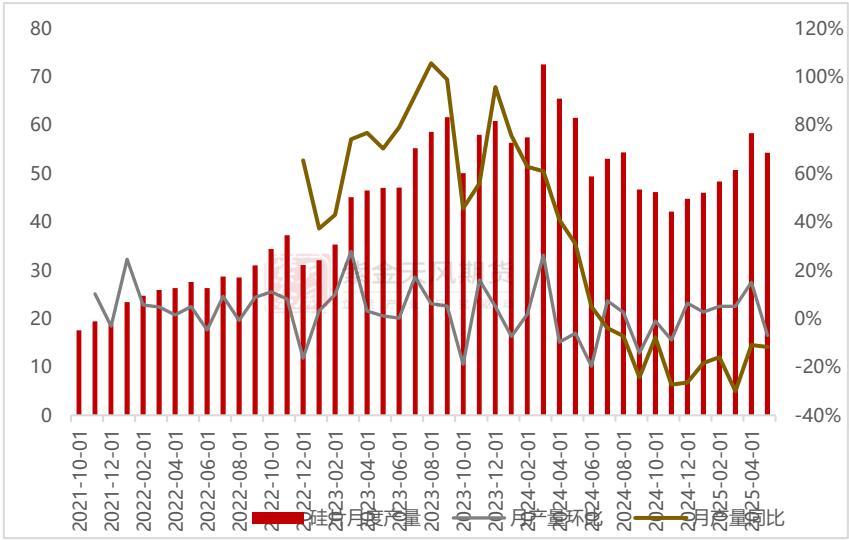


- 上周硅片开工率下滑。截至5月8日，硅片周产量为12.35GW，环比-0.94GW、-7%；库存为18.13GW，环比-2.49GW、-12%。
- 5月排产环比下调，预计5月硅片产量达54.3GW，环比-4.05GW、-7%，同比-7.24GW、-12%。

【PS】硅片周度库存（GW）

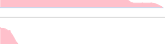
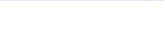


【PS】硅片月度产量及同环比（GW）



电池片：5月排产环比减少

【SI】电池片价格走势概览（元/瓦）

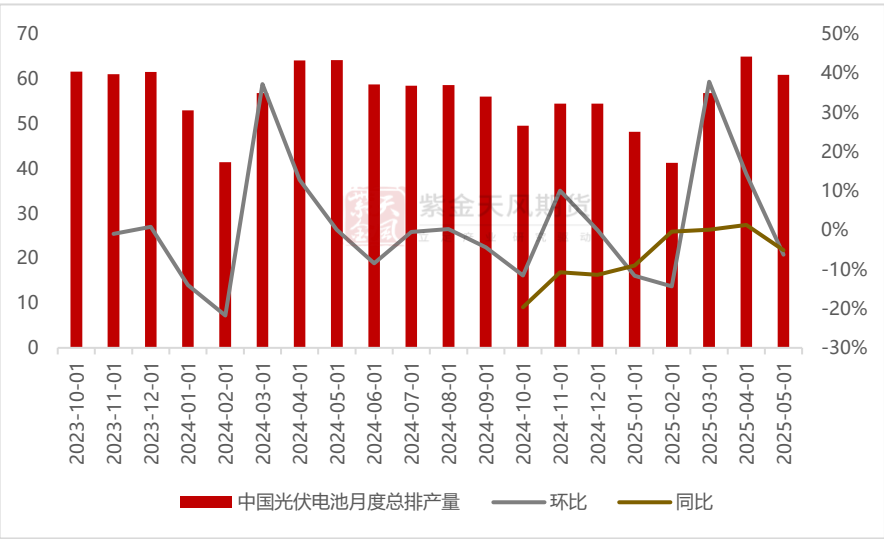
	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
单晶PERC电池片-182mm - 平均价	0.293	0.298	0.3	-0.00500	-0.00700	
单晶PERC电池片-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0	0	
单晶Topcon电池片-183mm - 平均价	0.265	0.265	0.278	0	-0.0130	
单晶Topcon电池片-210mm - 平均价	0.28	0.283	0.293	-0.00300	-0.0130	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价	0.265	0.265	0.278	0	-0.0130	

【PS】电池片周度库存（GW）

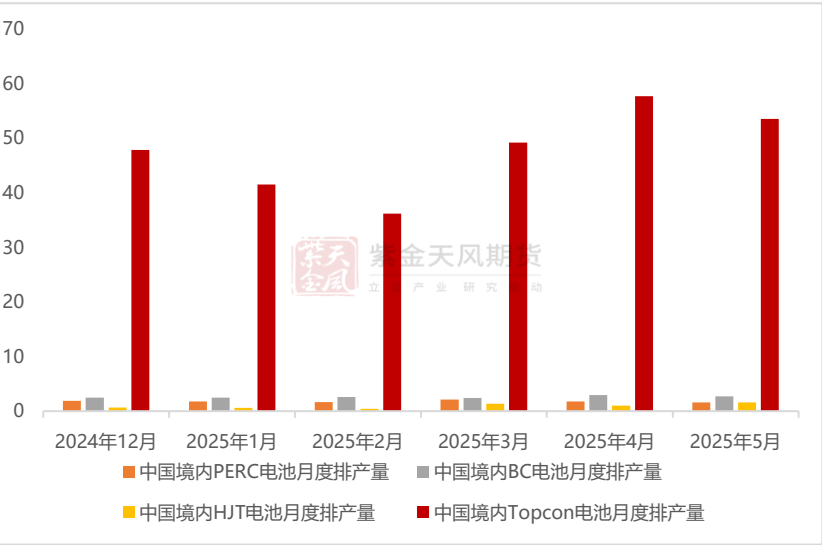


- 截至5月6日，国内光伏电池厂库为4.48GW，环比+0.43GW、+11%。
- 5月电池排产预计环比下调，5月总排产或达60.84GW，环比-6%；分技术来看，PERC、BC、HJT、Topcon电池排产环比分别-0.21、-0.2、+0.63、-4.2GW至1.59、2.73、1.62、535GW。

【PS】电池片月度产量及同环比（GW）

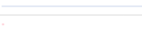
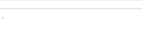
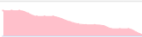


【PS】电池片-分技术类型排产（GW）

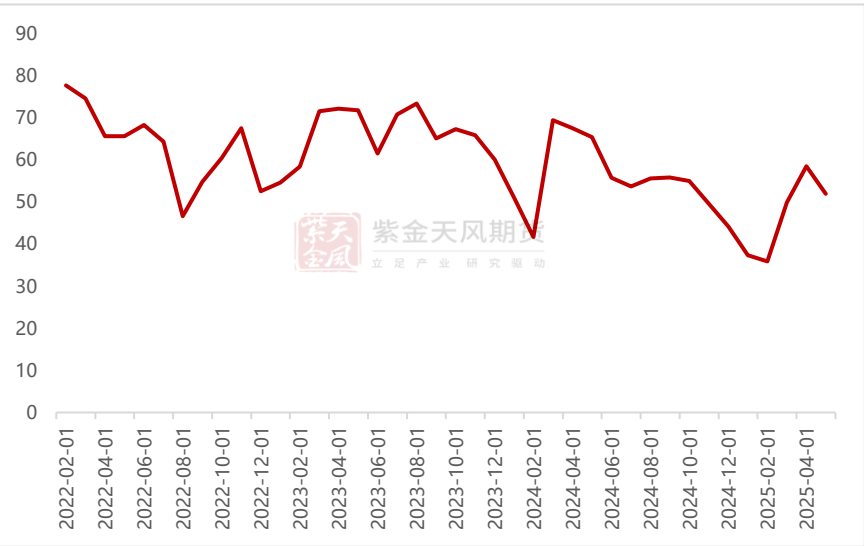


组件：5月排产预计下调

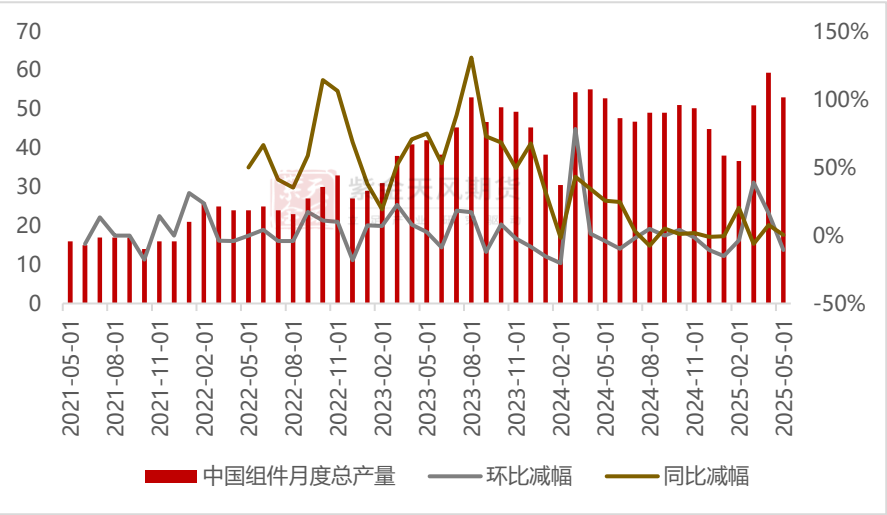
【SI】组件价格走势概览（元/W）

	05-09	05-08	04-25	日涨跌	周涨跌	变化曲线
Topcon组件-182mm（分布式）- 平均价	0.693	0.699	0.719	-0.00600	-0.0260	
Topcon组件-210mm（分布式）- 平均价	0.698	0.704	0.724	-0.00600	-0.0260	
Topcon组件-210R（分布式）- 平均价	0.687	0.692	0.72	-0.00500	-0.0330	
单晶PERC组件单面-182mm（分布式）- 平均价				-	-	
单晶PERC组件双面-182mm（分布式）- 平均价				-	-	
单晶PERC组件单面-210mm（分布式）- 平均价				-	-	
单晶PERC组件双面-210mm（分布式）- 平均价				-	-	
N型182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.701	0.705	0.715	-0.00400	-0.0140	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.716	0.72	0.73	-0.00400	-0.0140	

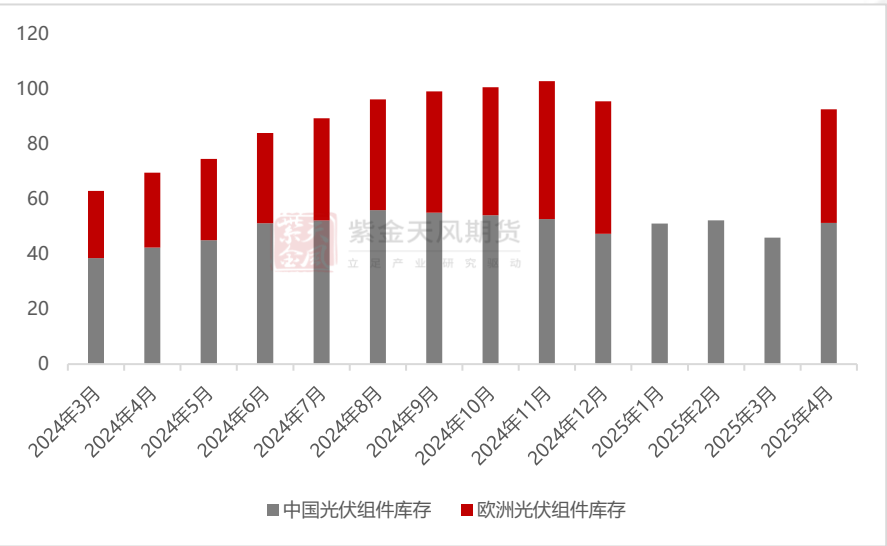
【PS】组件月度开工率（%）



【PS】组件月度产量及同环比（GW）



【PS】组件月度库存量（GW）



- 考虑到抢装需求走弱，组件价格近期快速下行，后续排产或难有增加，预计5月排产达53.03GW，环比-11%。
- 库存方面，截至4月底，国内组件库存达51.3GW，环比+5.39GW、+12%。

有机硅：利润修复压力加大

主题

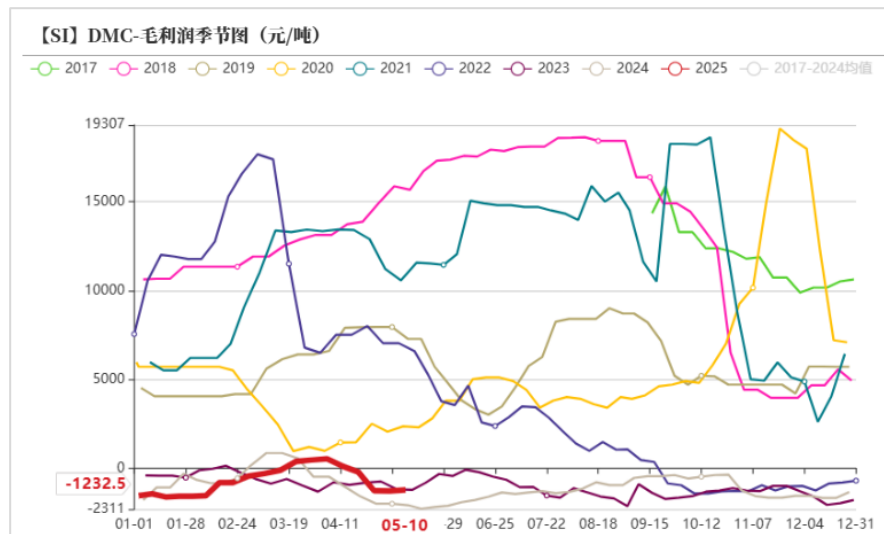
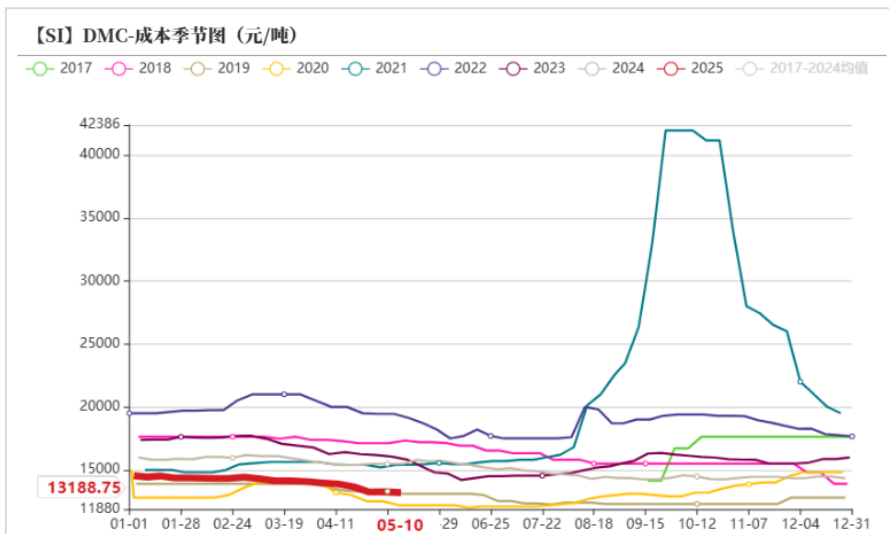
产品价格周环比基本持平



- 截至5月9日，DMC华东价格较4月24日环比持平于12000元/吨，华东生胶环比持平于13500元/吨，华东107胶环比持平于12800元/吨，硅油价格环比-150至14250元/吨。

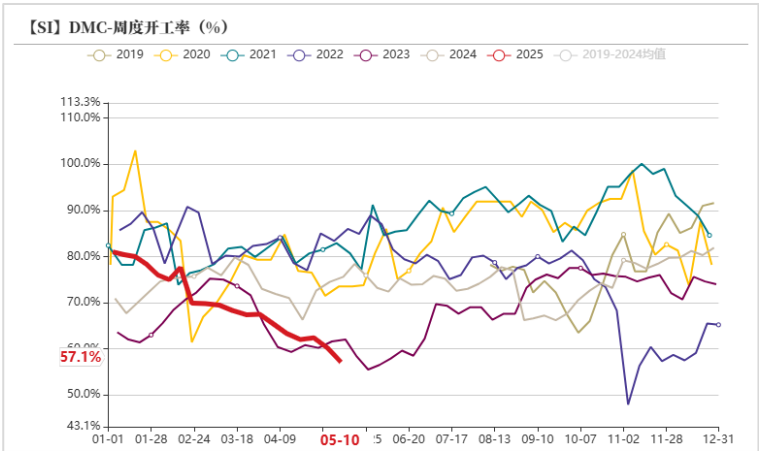
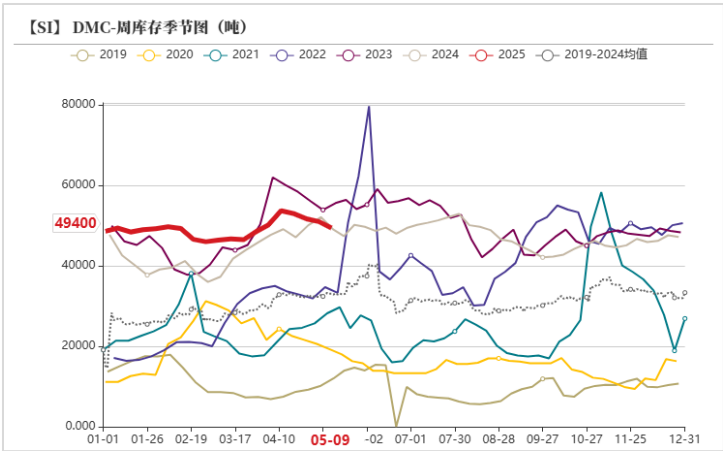
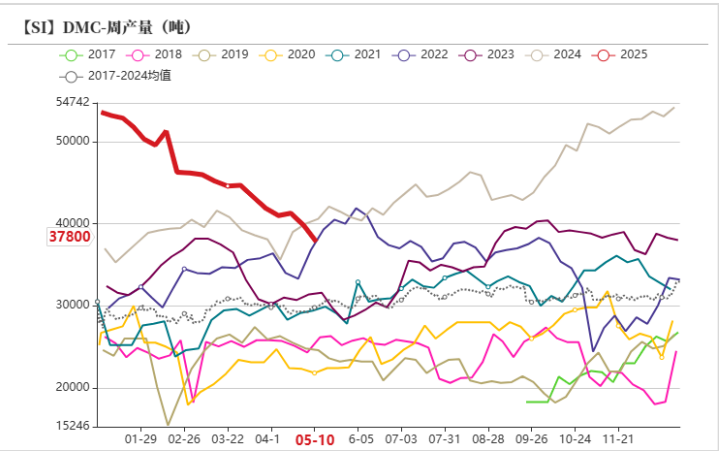


利润转负



- 原料端，上周工业硅421#（有机硅用）价格环比持平于12250元/吨，甲醇价格环比-37.5元/吨至2402.5元/吨。
- 上周DMC平均生产成本环比-61.25至13188.75元/吨，毛利润、毛利润率环比分别+48.75元/吨、+0.39个百分点至-1232.5元/吨、-10.31%。

周产量持续走低



【SI】有机硅厂家检修情况

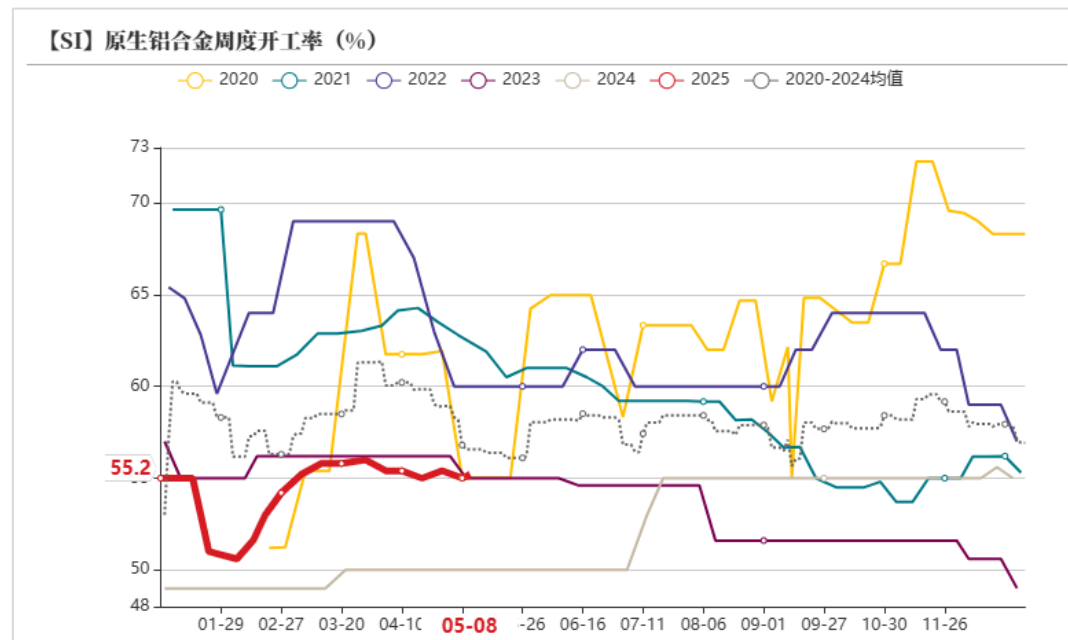
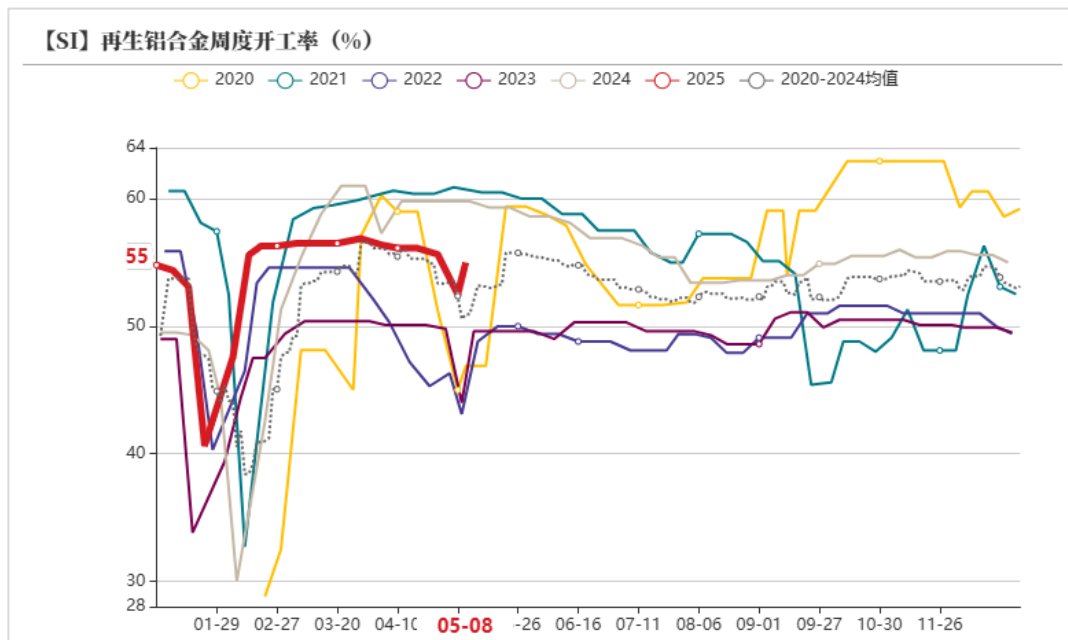
厂家	总产能(万吨)	后续计划	2025-19
江西星火有机硅有限公司	70	正常生产	装置正常生产
道康宁(张家港)有限公司	40	正常生产	装置降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	40	降负生产	装置降负荷50%生产
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	正常为主	装置降负荷生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	正常生产	装置正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	降负生产	装置降负荷生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	正常生产	装置正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	装置正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	预计12号恢复	装置检修
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	正常生产	装置降负荷70%生产
合盛硅业(泸州)有限公司	18	正常生产	装置降负荷生产
合盛硅业(鄞善)有限公司	100	正常生产	4月底停车检修
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	装置降负荷生产
云南能投化工有限公司	30	正常生产	装置正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	30	正常生产	装置正常生产
总计	688 (折合DMC344万吨)		

- 上周DMC产量环比-0.2万吨至3.78万吨，DMC库存环比-0.16万吨至4.94万吨，环比-3.1%。
- 行业周度开工率环比减少3.02个百分点至57.1%。

硅铝合金：开工率窄幅波动

主题

开工率环比上升



- 上周再生铝合金开工率环比+2.5个百分点至55%，原生铝合金开工率环比+0.2个百分点至55.2%。

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

