



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

病根深重

硅周报 2025/5/28

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	大厂预计有复产，进入丰水期后西南同样存在复产意愿，供应压力难以缓解，而下游未能提供有效需求支撑，硅价持续下移，当前成本曲线参考价值有限，硅价底部难以探寻。当前交易估值和交易驱动对价格的影响方向已背离，同时持仓量进一步走高，后续需关注资金流向情况
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-0.15万吨至6.77万吨。
工业硅利润	中性	上周毛利润、毛利润率分别为-922元/吨、-9.96%。
场外库存（百川）	偏多	上周工厂库存环比-0.01万吨至25.17万吨，市场库存环比+0万吨至16.75万吨，场外库存合计41.92万吨。
注册仓单	偏多	截至5月23日，注册仓单共6.56万手、32.78万吨，环比5月19日增减少816手、4080吨。
多晶硅利润	偏空	上周毛利润及毛利率环比分别-291.67元/吨、-0.9个百分点至-3113元/吨、-8.53%。
多晶硅产量	中性	上周多晶硅产量环比+0至2.22万吨。
有机硅利润	中性	毛利润、毛利润率环比分别+303.12元/吨、+2.54个百分点至-884.38元/吨、-7.40%。
有机硅产量	偏多	上周DMC产量环比+0.22万吨至4.12万吨
硅铝合金开工率	偏空	上周再生铝合金开工率环比-0.4个百分点至54.6%，原生铝合金开工率环比持平于54.6%。

多晶硅		定性	解析
核心观点	震荡	端装机增长的不确定性，以及供给侧改革均为悬浮的向上驱动，关注两者落地情况，若装机需求不理想、产能过剩问题难解决，叠加硅料高库存现状，硅料价格或难出现趋势性上行。	
月差	中性	关注PS2507/2508正套。	
N型硅料价格（SMM）	偏空	上周N型复投料价格环比-0.225万元/吨至3.65万元/吨	
多晶硅产量（百川）	中性	上周多晶硅产量环比+0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-200元/吨至4.05元/吨。	
库存（百川）	偏空	上周库存环比-1.9万吨至26.9万吨。	
硅片产量（SMM）	偏多	截至5月22日，硅片周产量为13.3GW，环比+0.88GW、+7%。	
硅片库存（SMM）	偏空	截至5月22日，库存为18.95GW，环比-0.49GW、-3%。	
电池片库存（SMM）	偏空	截至5月19日，国内光伏电池厂库为9.89GW，环比+1.98GW、+25%。	
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：2025/5/28	
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	40.3	42.6	44.1	44.1	42.6	38.8	37.3	489.9	446.0
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	0.7	1.1	2.1	1.4	3.5	2.7	2.9	12.2	-18.6
过剩量 -加入非标	-0.3	-2.1	2.0	-3.5	0.5	4.3	4.4	5.7	5.6	7.3	6.0	6.1	70.4	24.7
产量同比	-12.1%	-16.0%	-6.6%	-16.1%	-20.0%	-11.0%	-12.7%	-7.0%	-2.9%	-9.4%	-4.1%	12.3%	30.5%	-9.0%
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%	-13.7%	-13.5%	-12.5%	-11.3%	-11.1%	-10.5%	-9.0%	30.5%	-9.0%
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，硅价加速走跌。供应端，全国工业硅周产量环比基本持平，供应压力难以缓解。需求端，多晶硅自身行情低迷，开工率维持低位；有机硅产量有所修复，只是难以形成需求强驱动；铝合金开工率环比窄幅波动，对工业硅需求支撑力度不大。（2）多晶硅：终端装机需求走弱，上下游产品价格均有下跌。
- 整体来看：（1）工业硅：工业硅近期供应表现稳定，大厂预计有复产，进入丰水期后西南同样存在复产意愿，供应压力难以缓解，而下游未能提供有效需求支撑，硅价持续下移，当前成本曲线参考价值有限，硅价底部难以探寻。当前交易估值和交易驱动对价格的影响方向已背离，同时持仓量进一步走高，后续需关注资金流向情况。（2）多晶硅：市场对于基本面走弱的共识使得使得多晶硅期现价格均出现下跌，即便注册仓单量级较小，但对后市的悲观也使得预期中的挤仓未能发生，后续来看，终端装机增长的不确定性，以及供给侧改革均为悬浮的向上驱动，关注两者落地情况，若装机需求不理想、产能过剩问题难解决，叠加硅料高库存现状，硅料价格或难出现趋势性上行。

工业硅：期价跌速不减

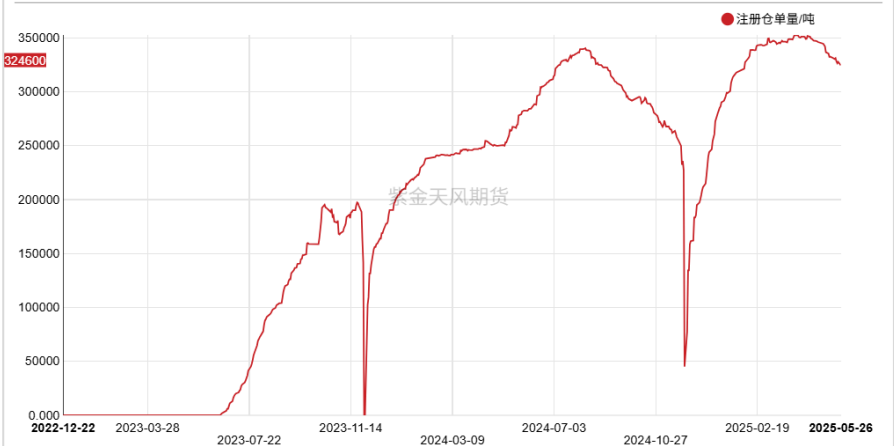
主题

期价加速下跌

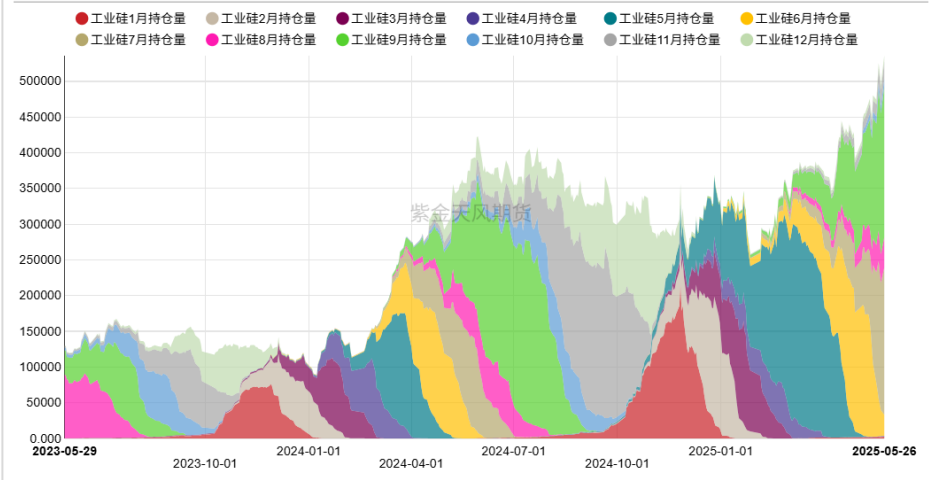
【SI】主力合约价格走势



【SI】工业硅-注册仓单总量（吨）

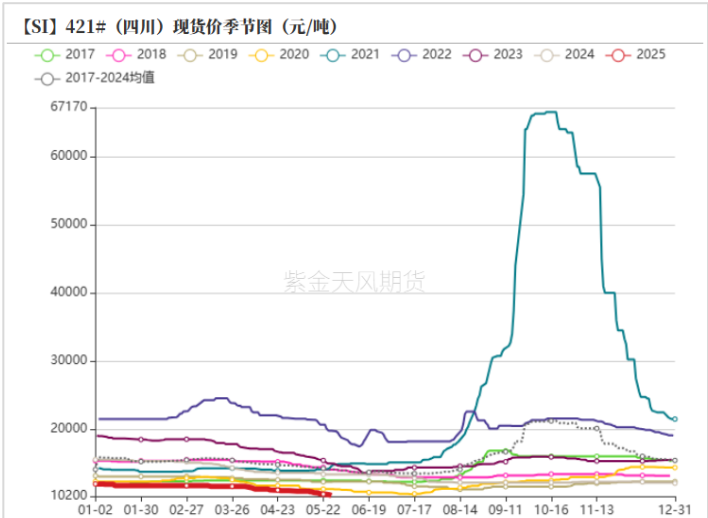
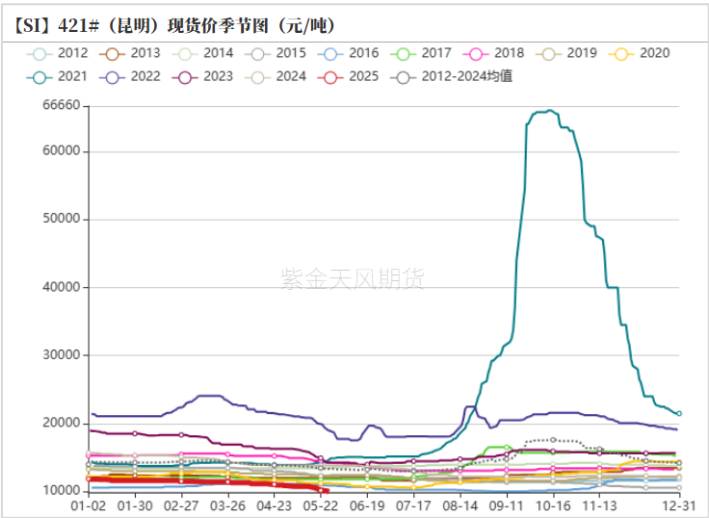
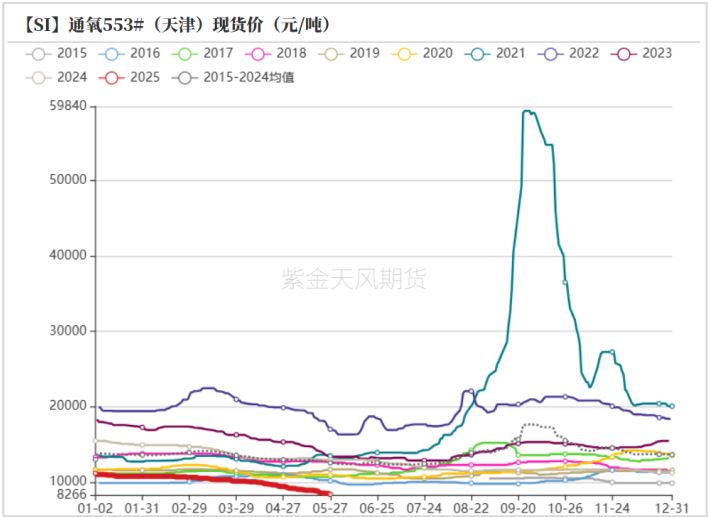
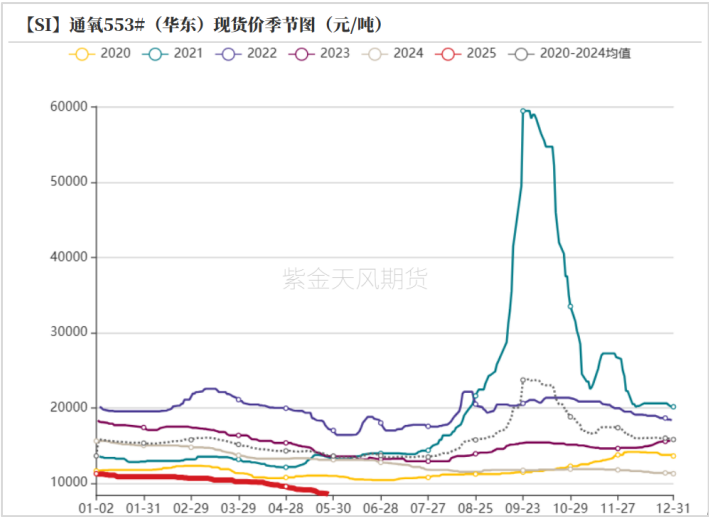


【工业硅持仓量】



- 上周工业硅期货价格下跌。主力2507合约开于7950元/吨，收于7500元/吨，周内高点7950元/吨，低点7485元/吨，周跌5.24%。
- 截至5月23日，注册仓单共6.56万手、32.78万吨，环比5月19日增减少816手、4080吨。

现货价格低位运行



[SI] 工业硅-现货价走势概览（元/吨）

	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
不通氧553#硅(天津港)-平均价	8250	8350	8850	-100	-600	
通氧553#硅(华东)-平均价	8500	8600	9100	-100	-600	
通氧553#硅(天津港)-平均价	8350	8450	8900	-100	-550	
通氧553#（新疆）-平均价	7950	8050	8300	-100	-350	
421#硅(华东)-平均价	9250	9400	10000	-150	-750	
421#硅(四川)-平均价	10300	10400	10750	-100	-450	
421#硅(昆明)-平均价	10000	10100	10700	-100	-700	
421#硅(黄埔港)-平均价	10350	10450	10850	-100	-500	
421#（新疆）-平均价	8850	9050	9500	-200	-650	
521#硅(华东)-平均价	8900	9000	9350	-100	-450	
521#（新疆）-平均价	8300	8400	8750	-100	-450	
99#硅（天津港）-平均价	8300	8400	8800	-100	-500	
99#硅（新疆）-平均价	7950	8050	8300	-100	-350	

[SI] 工业硅-现货价（折盘面）走势概览（元/吨）

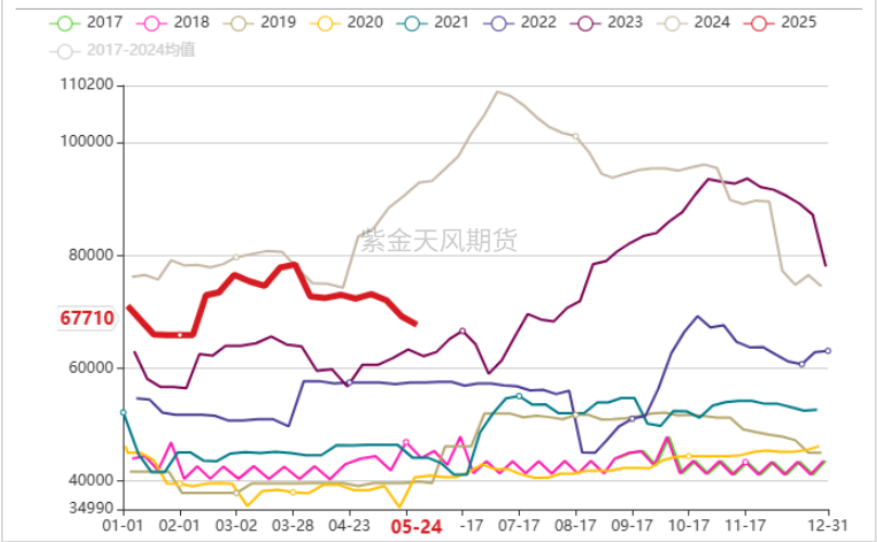
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
421#硅(华东)折盘面	8450	8600	9200	-150	-750	
421#硅(四川)折盘面	9900	10000	10350	-100	-450	
421#硅(昆明)折盘面	9750	9850	10450	-100	-700	
421#（新疆）折盘面	8850	9050	9500	-200	-650	
521#硅(华东)折盘面	8900	9000	9350	-100	-450	
521#(新疆)折盘面	9100	9200	9550	-100	-450	
不通氧553#硅(天津港)折盘面	8350	8450	8950	-100	-600	
通氧553#硅(华东)折盘面	8500	8600	9100	-100	-600	
通氧553#硅(天津港)折盘面	8450	8550	9000	-100	-550	
通氧553#(新疆)折盘面	8750	8850	9100	-100	-350	

开炉数环比减少（百川盈孚）

【SI】工业硅开工炉数（台）

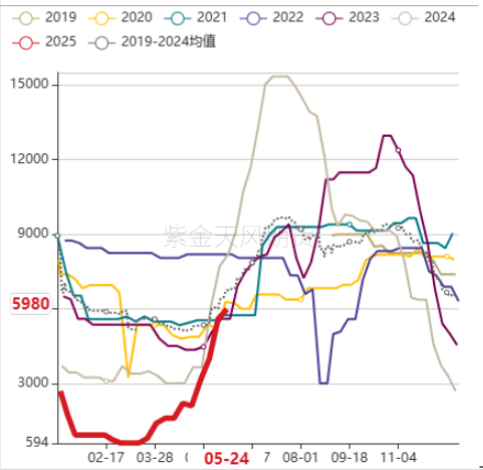
地区	总炉数	21周	20周	变化量	开炉率
安徽	0	0	0	-	-
福建	30	1	2	1	3%
甘肃	53	19	20	1	36%
广西	17	1	2	1	6%
贵州	15	1	2	1	7%
河南	5	0	0	-	-
黑龙江	22	2	2	-	9%
湖南	21	0	0	-	-
吉林	8	1	1	-	13%
江西	0	0	0	-	-
辽宁	6	1	1	-	17%
内蒙	59	29	29	0	49%
宁夏	17	12	12	0	71%
青海	10	3	3	0	30%
陕西	13	2	2	0	15%
四川	124	26	26	0	21%
新疆	226	100	96	4	44%
云南	149	10	15	5	7%
重庆	20	0	0	-	-
湖北	2	0	0	-	-
合计	797	208	213	-5	26%

【SI】工业硅-周产量（吨）

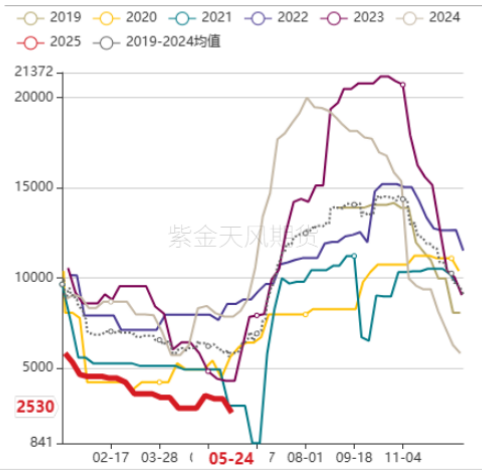


- 上周全国开炉数环比减少。其中，福建开炉数-1，甘肃开炉数-1、广西开炉数-1、贵州开炉数-1、新疆开炉数+4、云南开炉数-5。
- 上周工业硅产量环比-0.15万吨至6.77万吨。分地区看，新疆地区产量环比+0至3.66万吨，云南、四川产量环比-0.08、+0.04万吨至0.25、0.60万吨，甘肃、内蒙产量环比分别-0.08、+0万吨至0.68、0.86万吨。

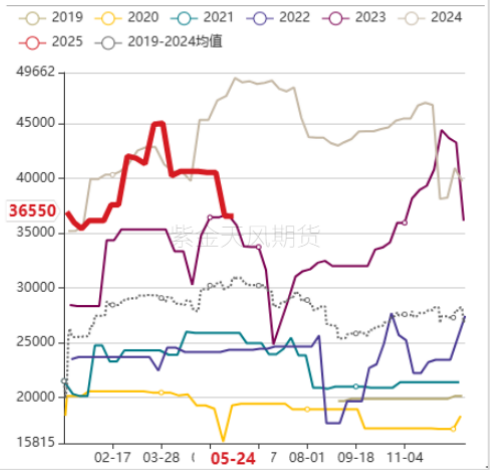
【SI】工业硅-周产量-四川（吨）



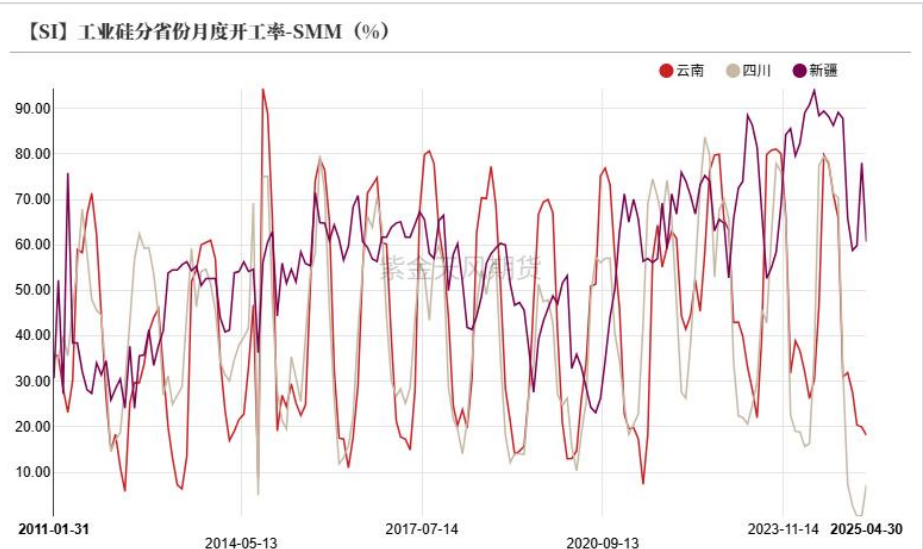
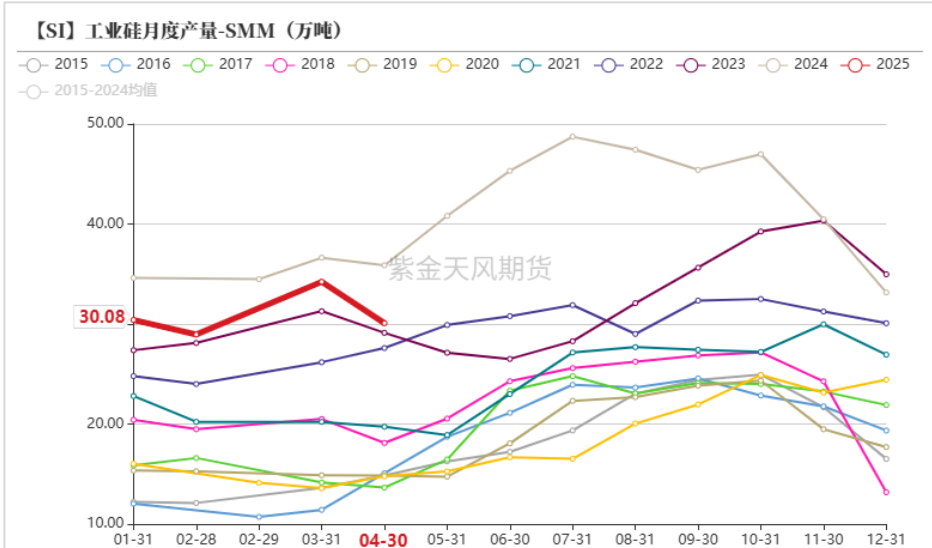
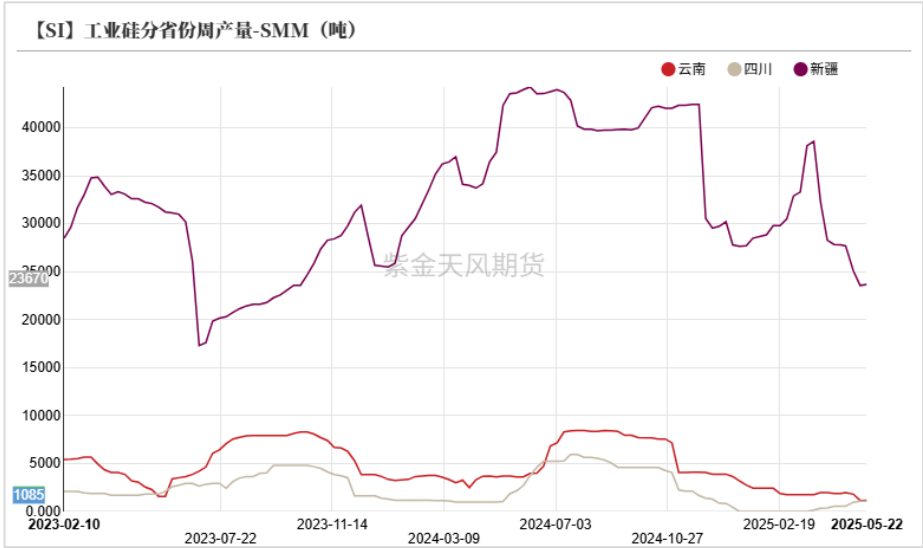
【SI】工业硅-周产量-云南（吨）



【SI】工业硅-周产量-新疆（吨）



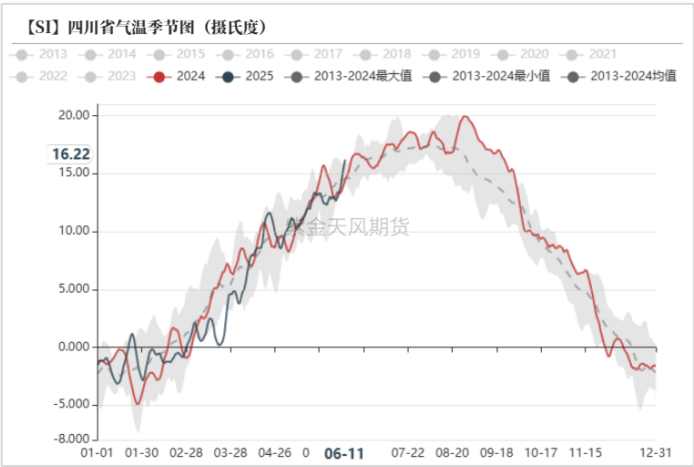
样本产区周产量环比微增（SMM）



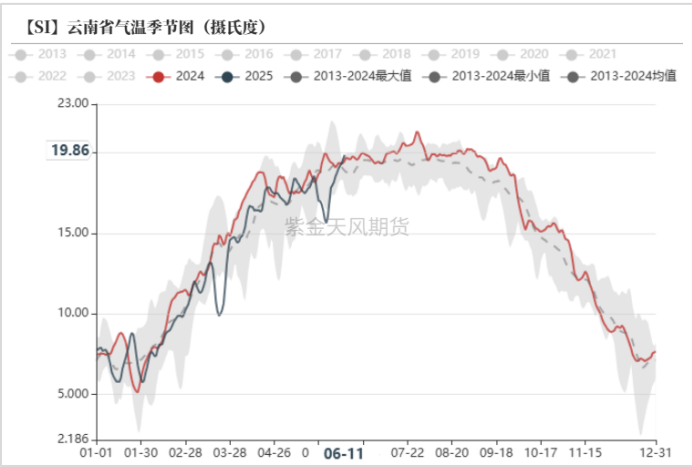
- 截至5月22日，四川、新疆、云南地区周产量环比上周分别+0、+100、+30吨至1085吨、23670吨、1180吨。

西南复产暂不存在天气扰动

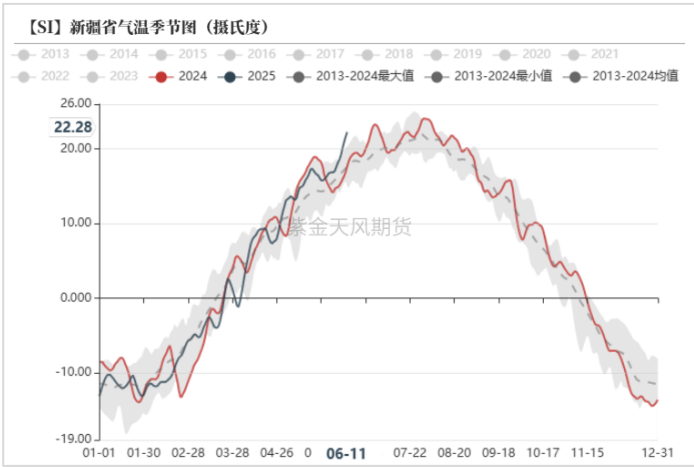
【SI】四川省气温季节图（摄氏度）



【SI】云南省气温季节图（摄氏度）

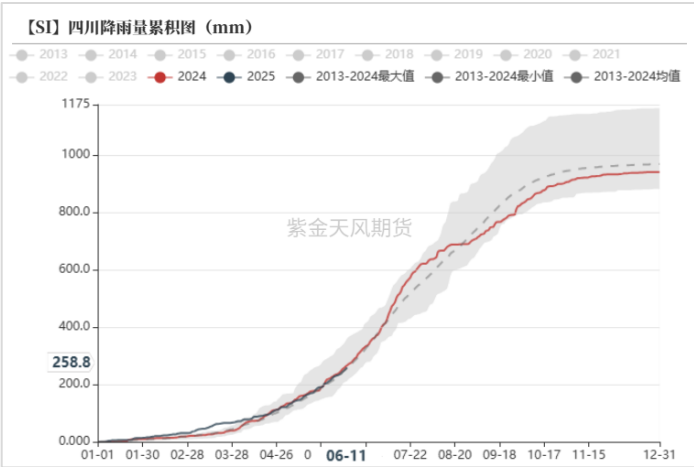


【SI】新疆省气温季节图（摄氏度）

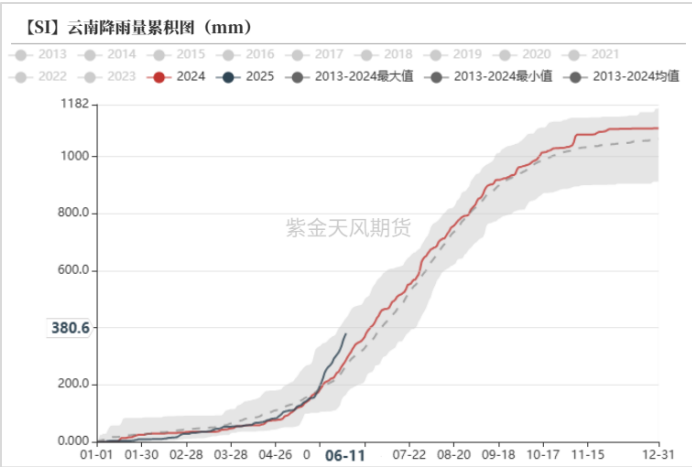


■ 西南地区降水、气温表现良好，复产暂不存在天气扰动。

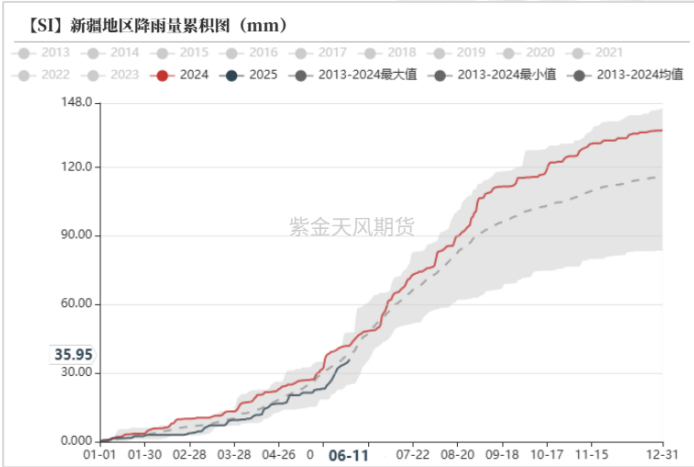
【SI】四川省含预测累计降水量季节图（mm）



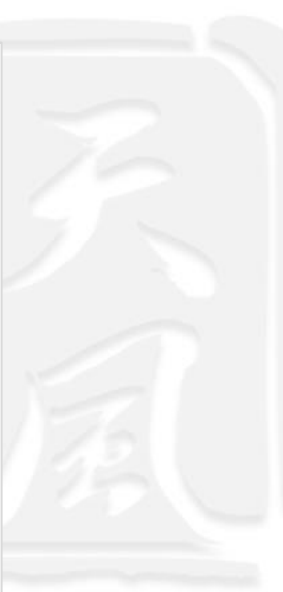
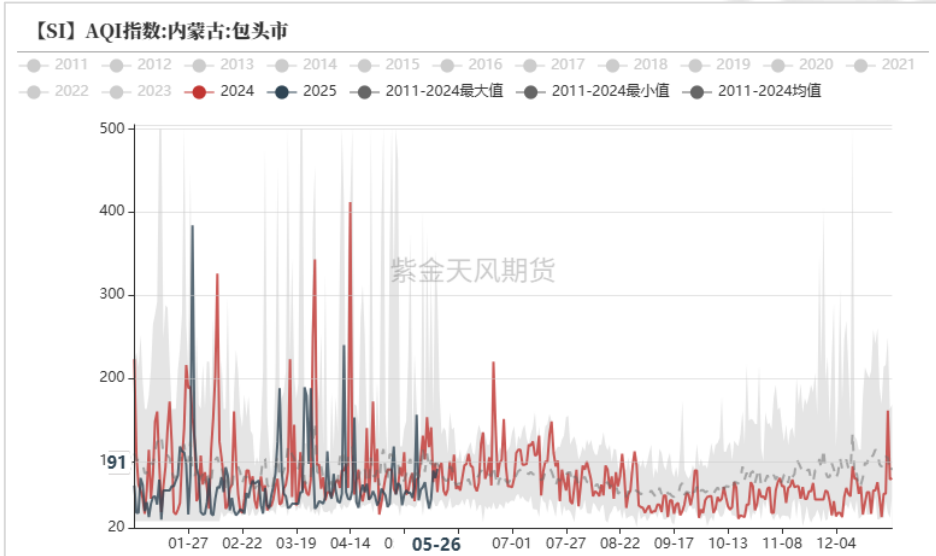
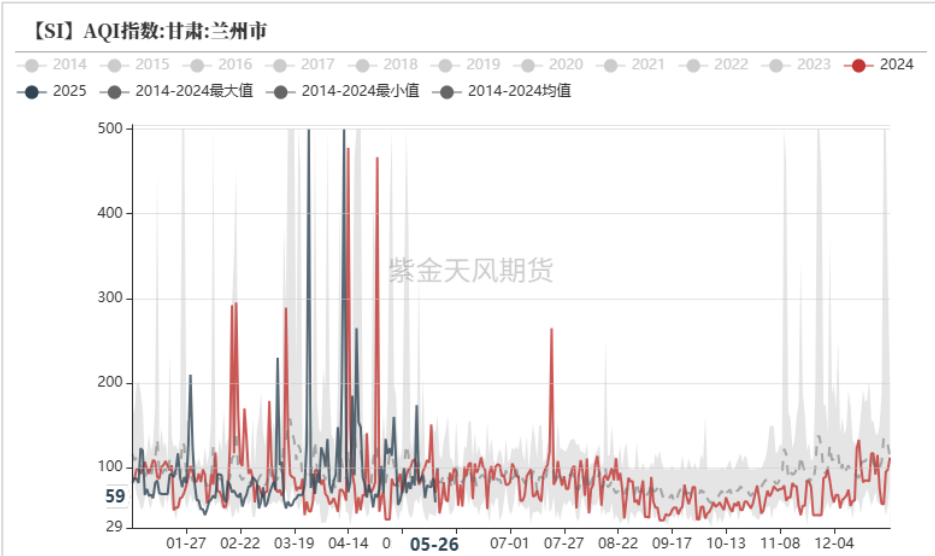
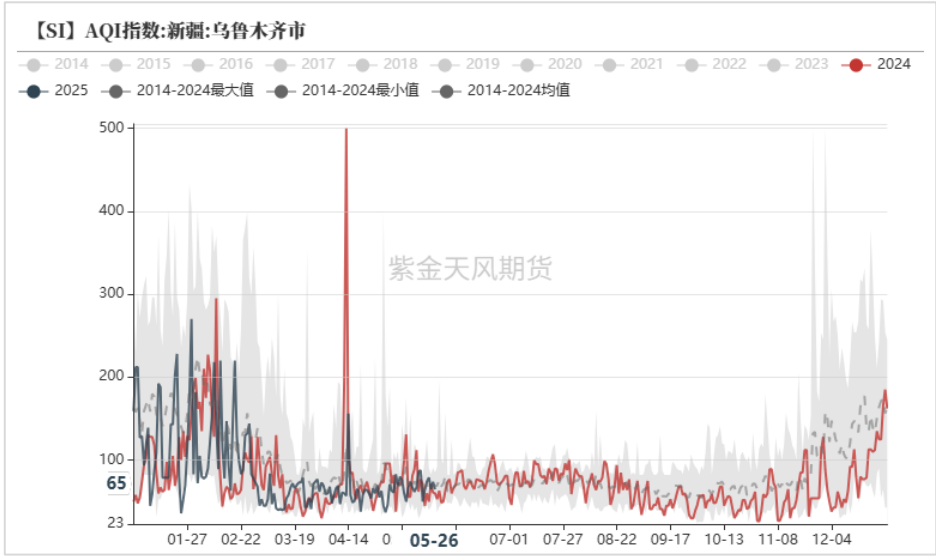
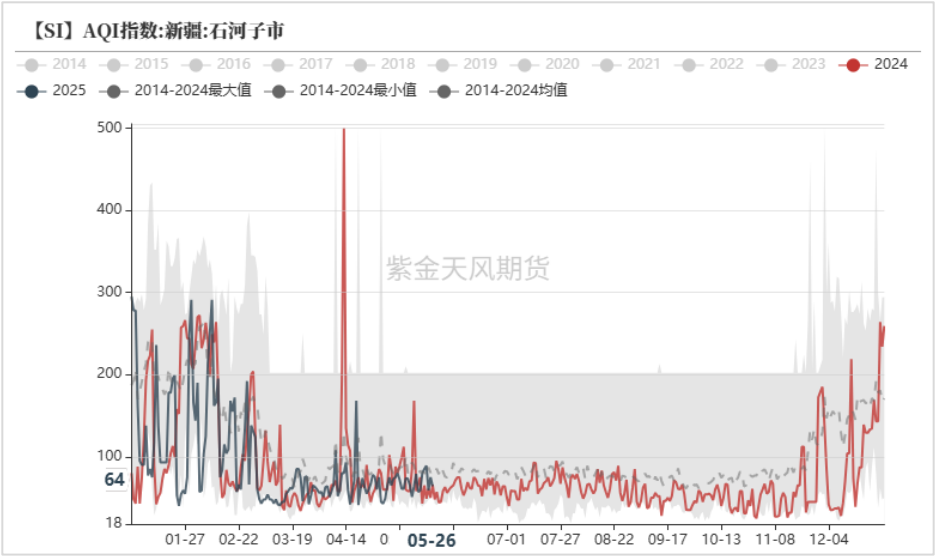
【SI】云南省含预测累计降水量季节图（mm）



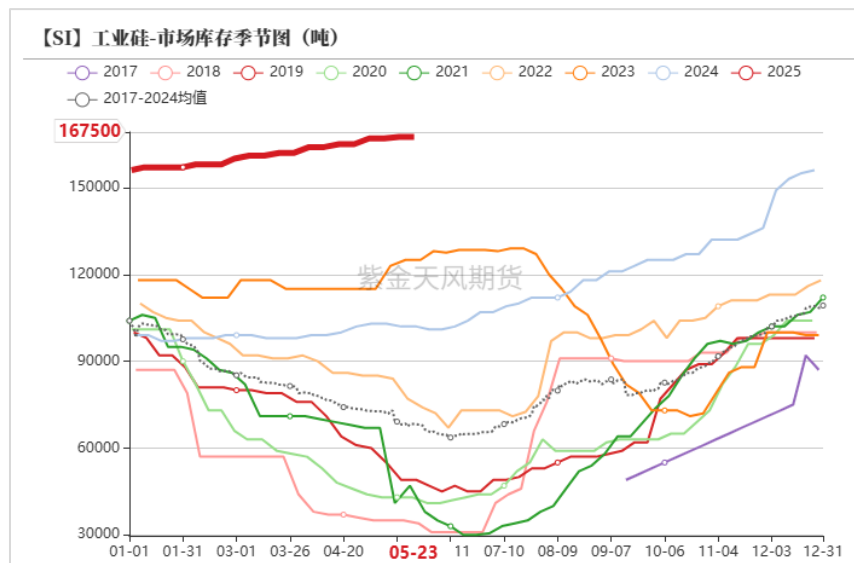
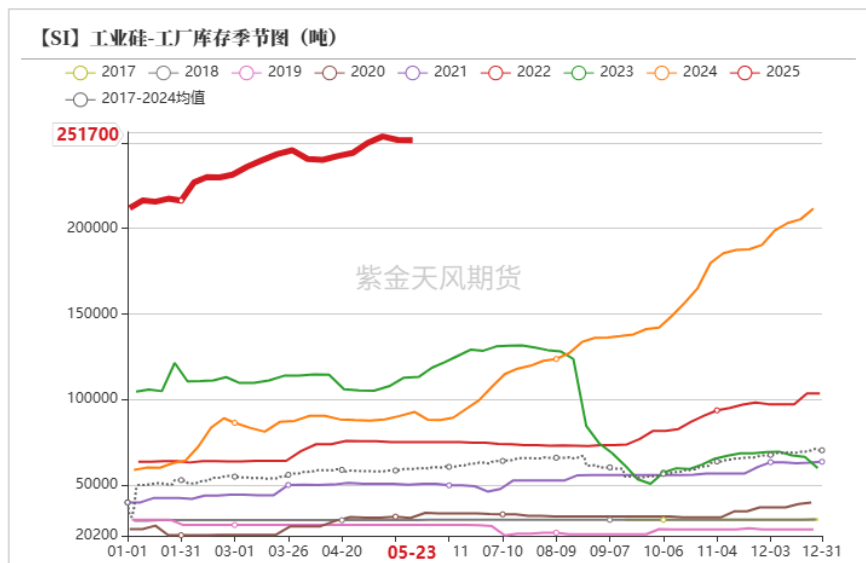
【SI】新疆省含预测累计降水量季节图（mm）



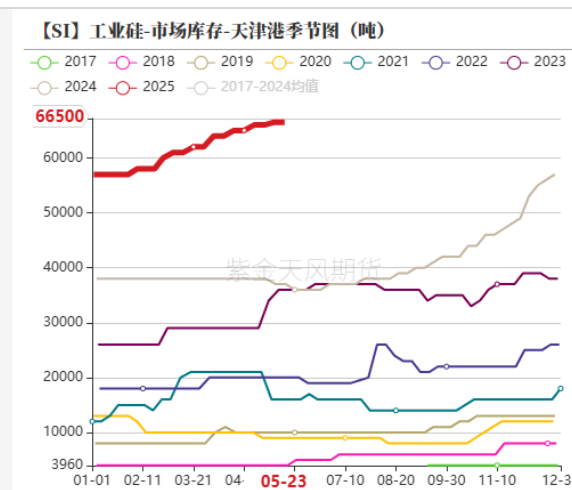
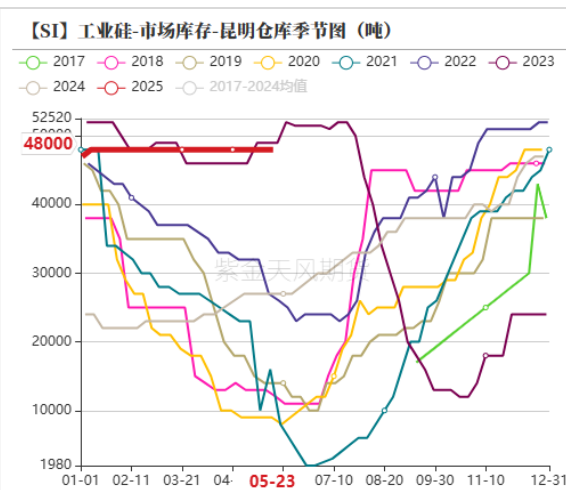
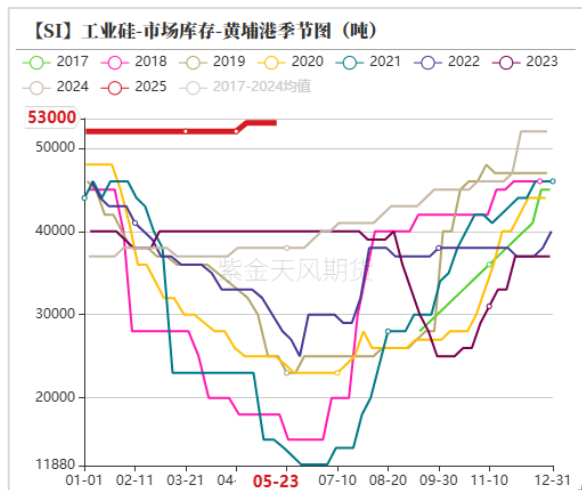
北方产区空气污染情况良好



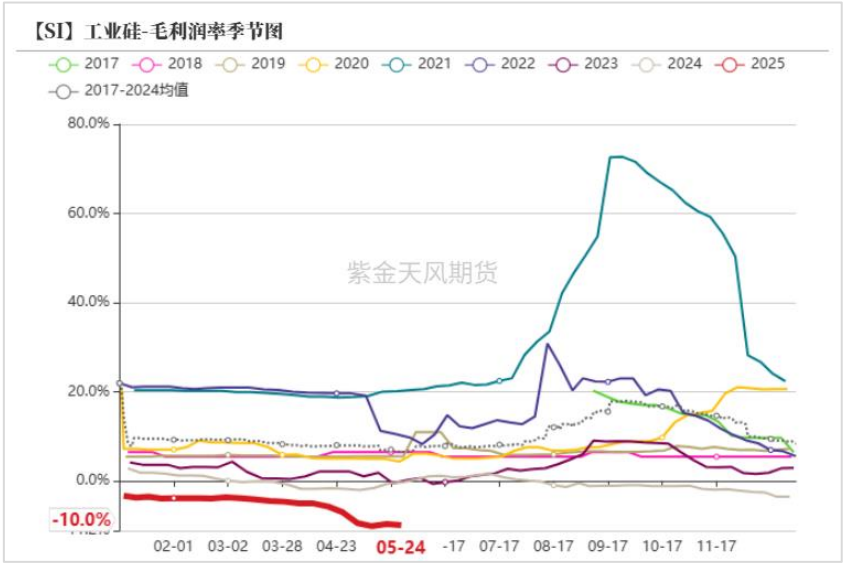
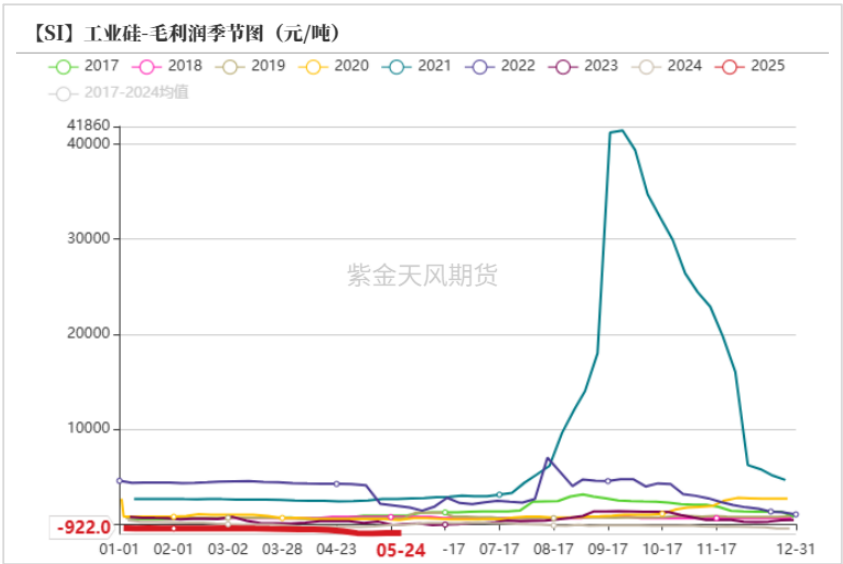
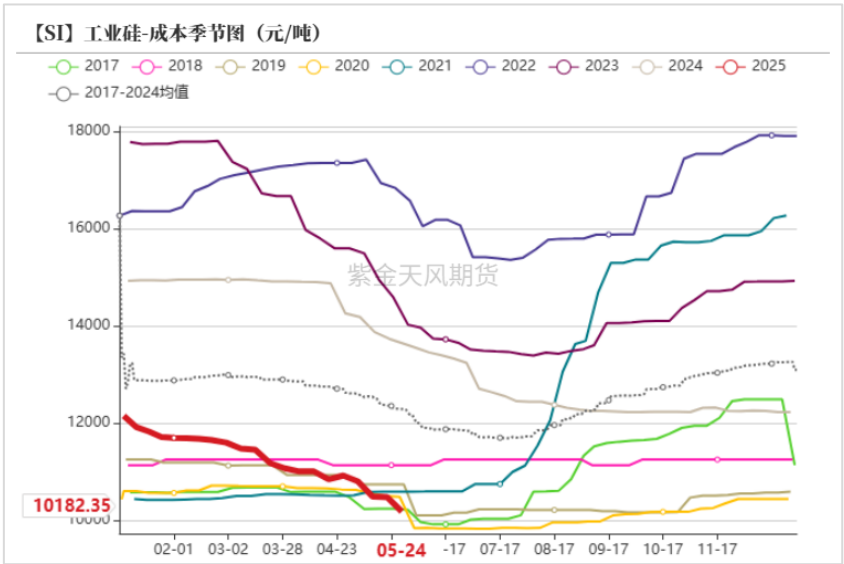
场外库存环比基本持平（百川盈孚）



- 上周工厂库存环比-0.01万吨至 25.17万吨，市场库存环比+0万吨至 16.75万吨，场外库存合计 41.92万吨。



平均生产成本环比下降



【SI】工业硅-成本分项价格 (元/吨)	05-23			周涨跌	月涨跌	变化曲线
	05-23	05-16	04-30			
新疆硅石-平均价	420	430	440	-10.0	-20.0	
云南硅石-平均价	375	385	410	-10.0	-35.0	
湖北硅石-平均价	365	365	370	0	-5.00	
扬子焦-平均价	1830	1830	1830	0	0	
茂名焦-平均价	1400	1400	1400	0	0	
广州焦-平均价	1820	1820	1980	0	-160	
塔河焦-平均价	1180	1180	1430	0	-250	
新疆精煤-平均价	1350	1350	1500	0	-150	
宁夏精煤-平均价	960	960	1040	0	-80.0	
木炭-平均价	2625	2625	2650	0	-25.0	
石墨电极-平均价	11800	12400	12700	-600	-900	
炭电极-平均价	7510	7910	8000	-400	-490	
木片-平均价	540	540	540	0	0	

- 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-297.24元/吨至10182.35元/吨，毛利润、毛利润率分别为-922元/吨、-9.96%。



**多晶硅：
上下游产品价格均有下跌**

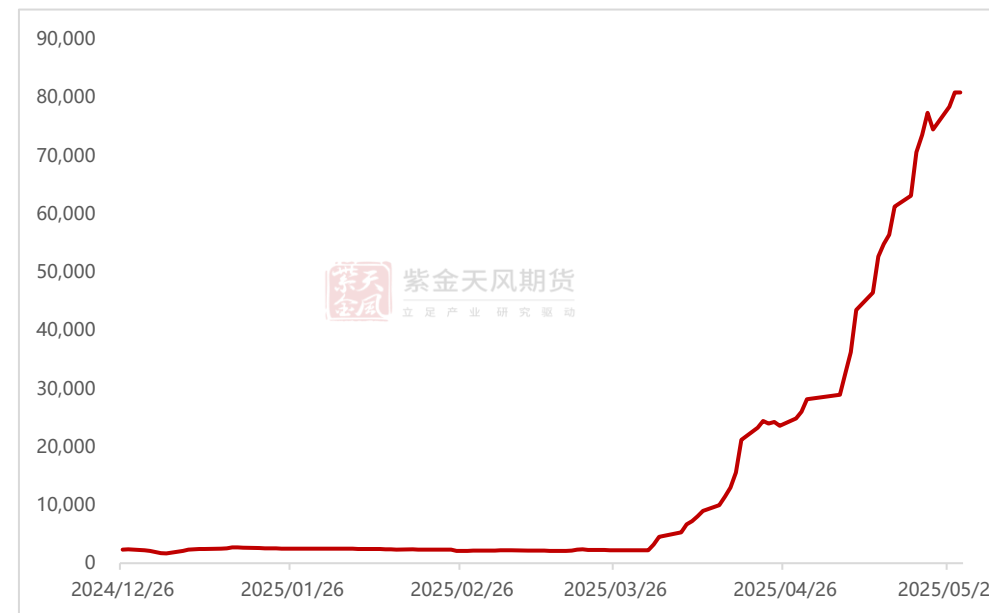
主题

期货价格：主力切换 宽幅震荡

【PS】主力合约价格走势



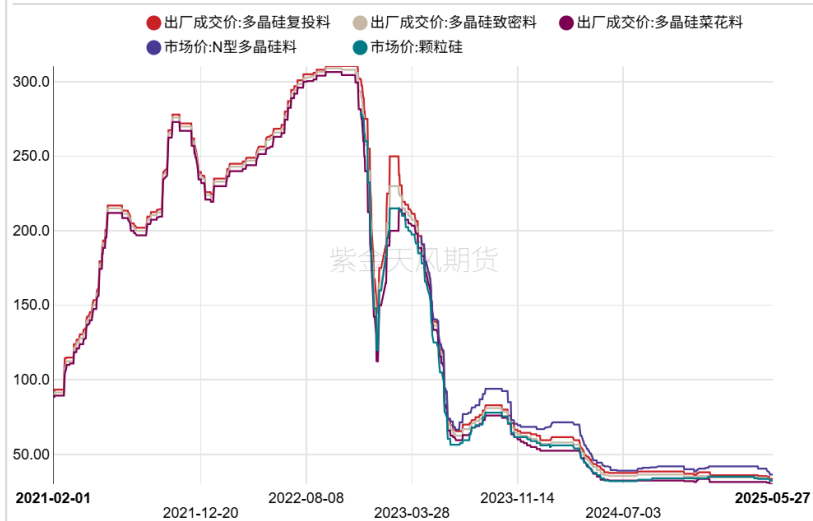
【PS】主力合约持仓量（手）



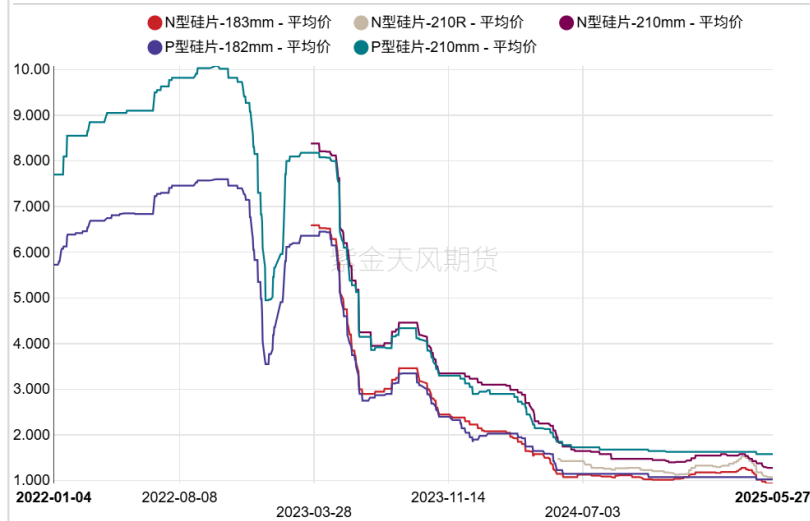
- 上周主力PS2507合约开于36105元/吨，收于36090元/吨，周内高点36775元/吨，低点34960元/吨，周涨0.32%。

现货价格：产品价格继续走跌

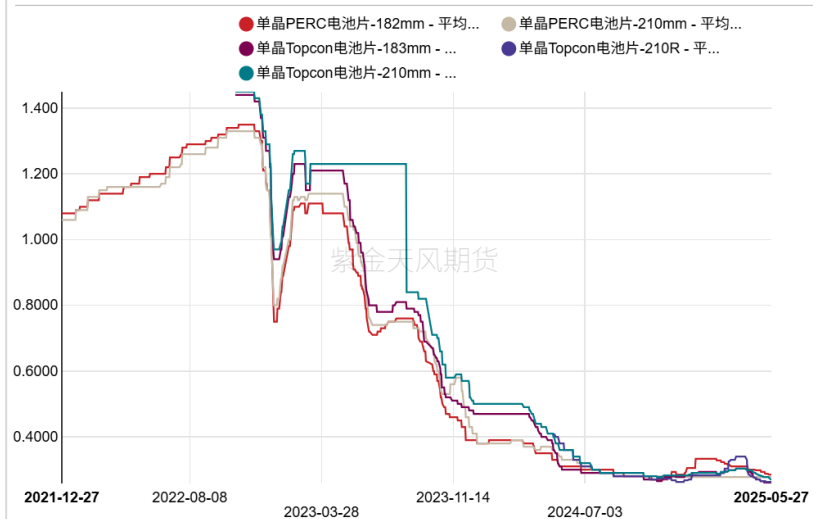
【SI】多晶硅-硅料市场价（元/千克）



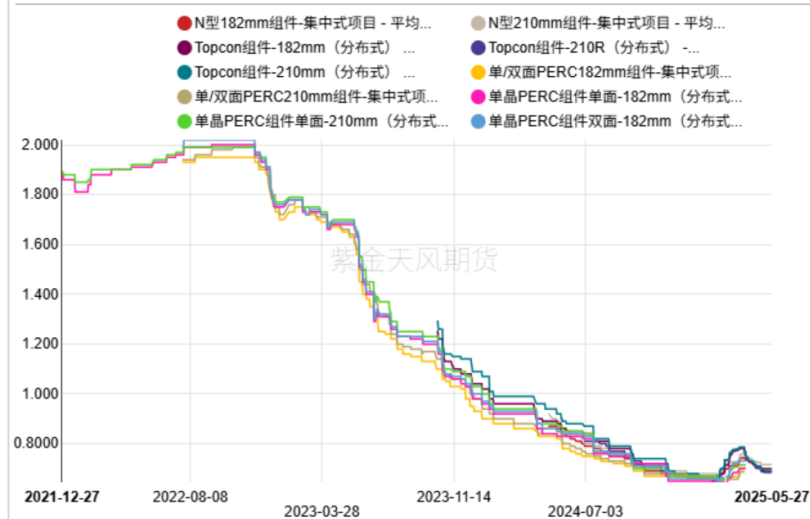
【SI】多晶硅-硅片均价（元/片）



【SI】多晶硅-电池片均价（元/瓦）

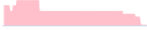
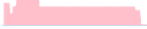
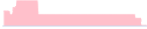


【SI】多晶硅-组件均价（元/瓦）



- 上周多晶硅公开价格平稳运行，N型复投料价格环比-0.225万元/吨至3.65万元/吨，P型菜花料价格环比-0.1至3万元/吨，致密料价格环比-0.2至3.2万元/吨。
- 上周硅片价格下跌。P型-182硅片价格环比+0至1.03元/片、P型-210硅片价格环比+0至1.58元/片，N型-183硅片价格环比+0至0.94元/片，N型-210硅片价格环比-0.01至1.28元/片。
- 上周电池片价格走跌。上周p型-182电池片价格环比-0.003至0.285元/瓦，p型-210电池片价格环比持平于0.278元/瓦，TOPCon电池片(183mm)价格环比持平于0.265元/瓦，TOPCon电池片(210mm)价格环比-0.008至0.27元/瓦。
- 组件价格周环比下调。上周TOPCon组件(210mm，分布式)均价环比-0.002至0.687元/瓦，N型组件(210mm，集中式)均价环比-持平于0.716元/瓦。

现货价格：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）						
	05-27	05-16	04-24	周涨跌	月涨跌	变化曲线
出厂成交价:多晶硅复投料	33.5	35	36	-1.50	-2.50	
出厂成交价:多晶硅致密料	32	34	34.5	-2.00	-2.50	
出厂成交价:多晶硅菜花料	30	31	31.5	-1.00	-1.50	
市场价:N型多晶硅料	36.5	38.75	42	-2.25	-5.50	
市场价:电子级多晶硅	28.25	28.25	28.5	0	-0.250	
市场价:颗粒硅	32.5	33.5	34	-1.00	-2.50	

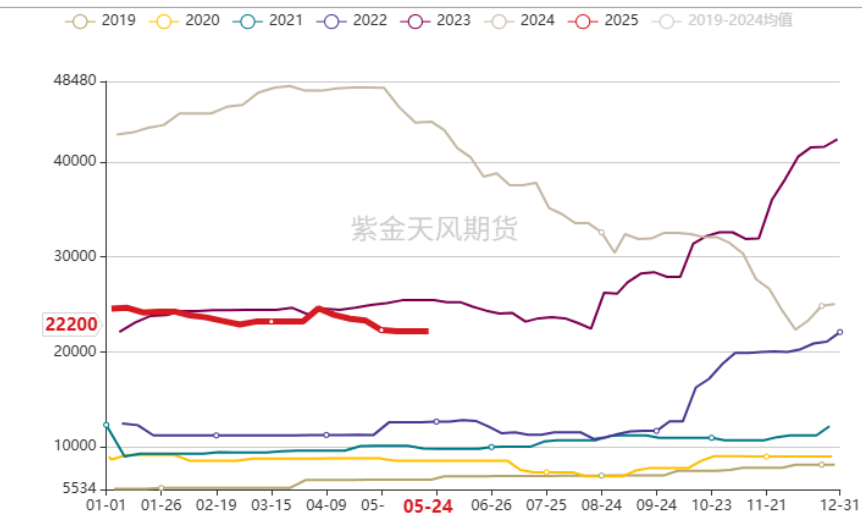
【SI】电池片价格走势概览（元/瓦）						
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
单晶PERC电池片-182mm - 平均价	0.285	0.285	0.288	0	-0.00300	
单晶PERC电池片-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0	0	
单晶Topcon电池片-183mm - 平均价	0.258	0.258	0.258	0	0	
单晶Topcon电池片-210mm - 平均价	0.27	0.27	0.278	0	-0.00800	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价	0.263	0.263	0.265	0	-0.00200	

【SI】硅片价格走势概览（元/片）						
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
P型硅片-182mm - 平均价	1.03	1.03	1.03	0	0	
P型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.58	0	0	
N型硅片-183mm - 平均价	0.94	0.94	0.94	0	0	
N型硅片-210mm - 平均价	1.28	1.28	1.29	0	-0.0100	
N型硅片-210R - 平均价	1.08	1.08	1.09	0	-0.0100	

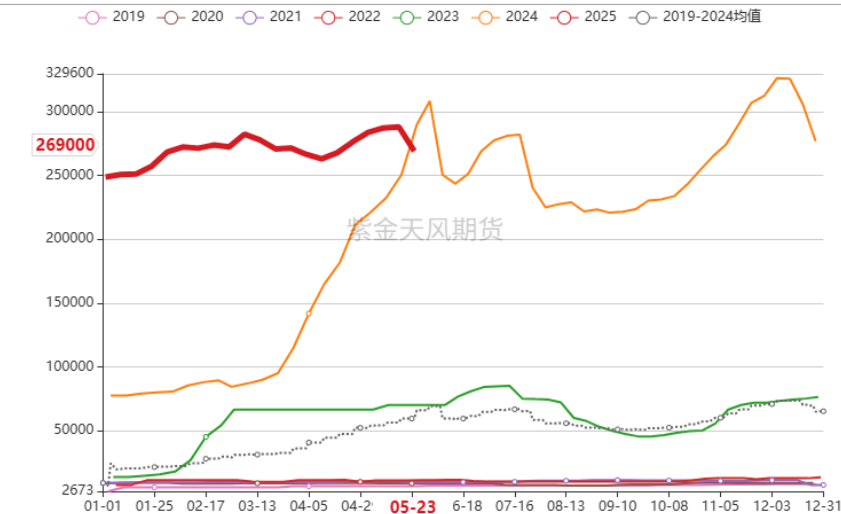
【SI】组件价格走势概览（元/瓦）						
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
Topcon组件-182mm（分布式） - 平均价	0.687	0.689	0.689	-0.00200	-0.00200	
Topcon组件-210mm（分布式） - 平均价	0.692	0.694	0.694	-0.00200	-0.00200	
Topcon组件-210R（分布式） - 平均价	0.684	0.684	0.684	0	0	
N型182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.701	0.701	0.701	0	0	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.716	0.716	0.716	0	0	

多晶硅：开工稳定于低位

【SI】多晶硅-周产量（吨）

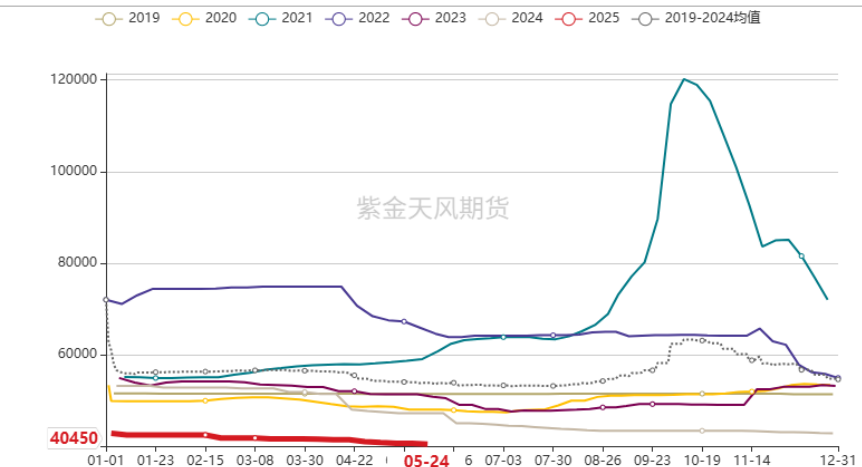


【SI】多晶硅-周库存季节图（吨）

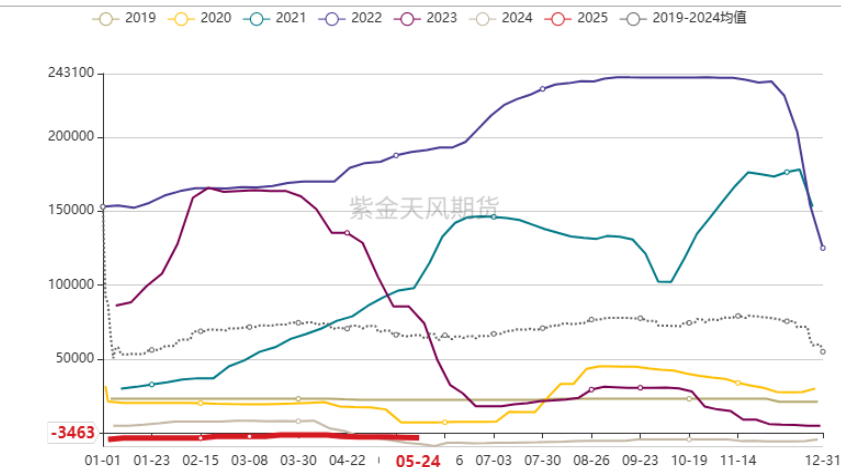


- 当前多晶硅企业整体维持低开工率，多晶硅供应延续低位。
- 上周多晶硅产量环比+0至2.22万吨；库存环比-1.9万吨至26.9万吨。
- 上周多晶硅平均生产成本环比-200元/吨至4.05元/吨，毛利润及毛利率环比分别-350元/吨、-1.1个百分点至-3463元/吨、-9.66%。

【SI】多晶硅-成本季节图（元/吨）



【SI】多晶硅-毛利润季节图（元/吨）



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	2025/5/23	2025/5/16
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	停产检修	停产检修
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（%）



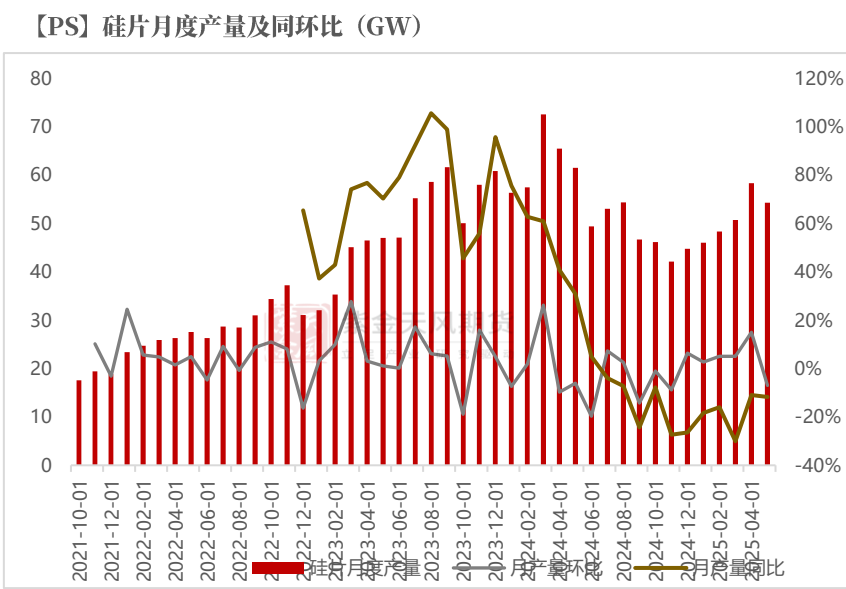
- 多晶硅开工、产量均维持在相对低位，同时考虑到大厂于云南、四川地区的产能面临较高的电价，成本压制复产，叠加行业自律背景，短期内多晶硅生产负荷提升能力有限。

硅片：价格继续走跌 5月排产环比下调

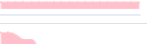
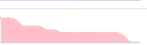
【SI】硅片价格走势概览（元/片）					
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌
P型硅片-182mm - 平均价	1.03	1.03	1.03	0	0
P型硅片-210mm - 平均价	1.58	1.58	1.58	0	0
N型硅片-183mm - 平均价	0.94	0.94	0.94	0	0
N型硅片-210mm - 平均价	1.28	1.28	1.29	0	-0.0100
N型硅片-210R - 平均价	1.08	1.08	1.09	0	-0.0100



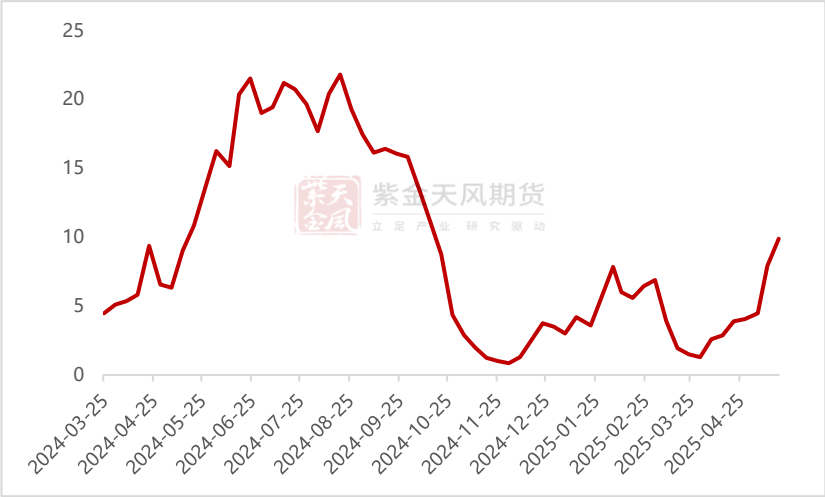
- 上周硅片开工率下滑。截至5月22日，硅片周产量为13.3GW，环比+0.88GW、+7%；库存为18.95GW，环比-0.49GW、-3%。
- 5月排产环比下调，预计5月硅片产量达54.3GW，环比-4.05GW、-7%，同比-7.24GW、-12%。



电池片：5月排产环比减少

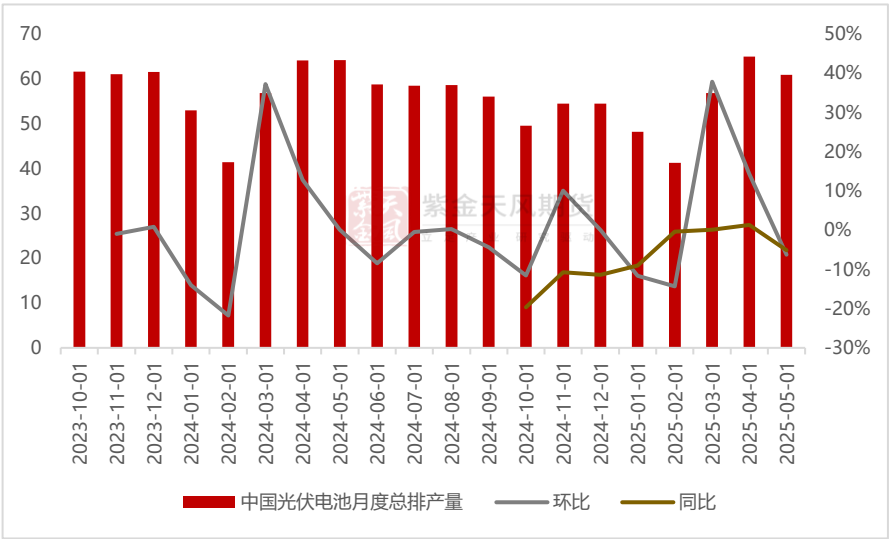
【SI】电池片价格走势概览（元/瓦）						
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
单晶PERC电池片-182mm - 平均价	0.285	0.285	0.288	0	-0.00300	
单晶PERC电池片-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0	0	
单晶Topcon电池片-183mm - 平均价	0.258	0.258	0.258	0	0	
单晶Topcon电池片-210mm - 平均价	0.27	0.27	0.278	0	-0.00800	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价	0.263	0.263	0.265	0	-0.00200	

【PS】电池片周度库存（GW）

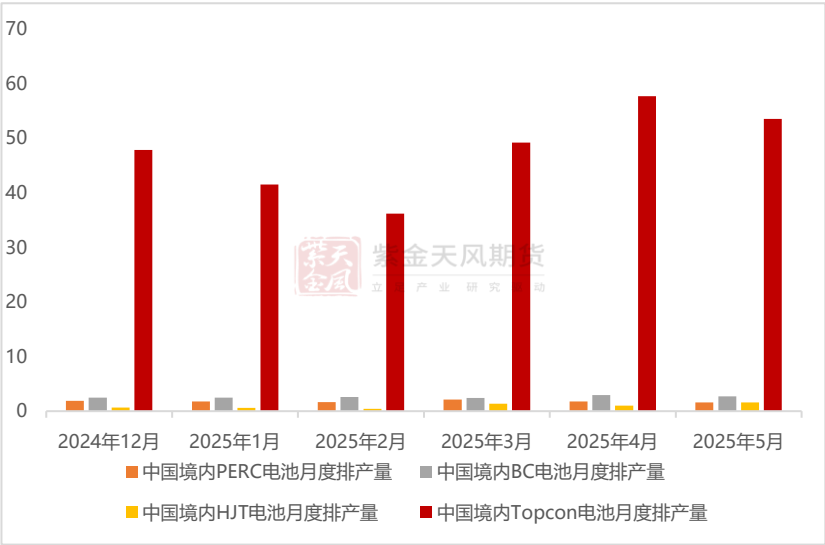


- 截至5月19日，国内光伏电池厂库为9.89GW，环比+1.98GW、+25%。
- 5月电池排产预计环比下调，5月总排产或达60.84GW，环比-6%；分技术来看，PERC、BC、HJT、Topcon电池排产环比分别-0.21、-0.2、+0.63、-4.2GW至1.59、2.73、1.62、535GW。

【PS】电池片月度产量及同环比（GW）



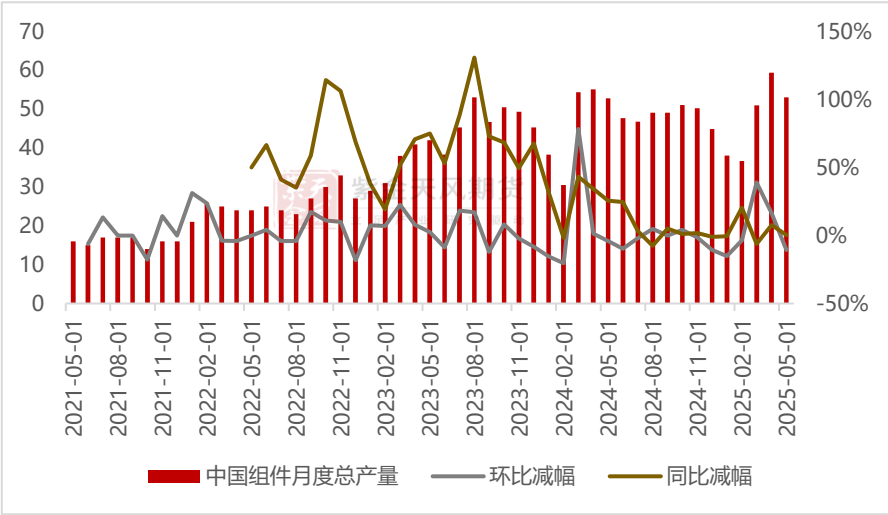
【PS】电池片-分技术类型排产（GW）



组件：5月排产预计下调

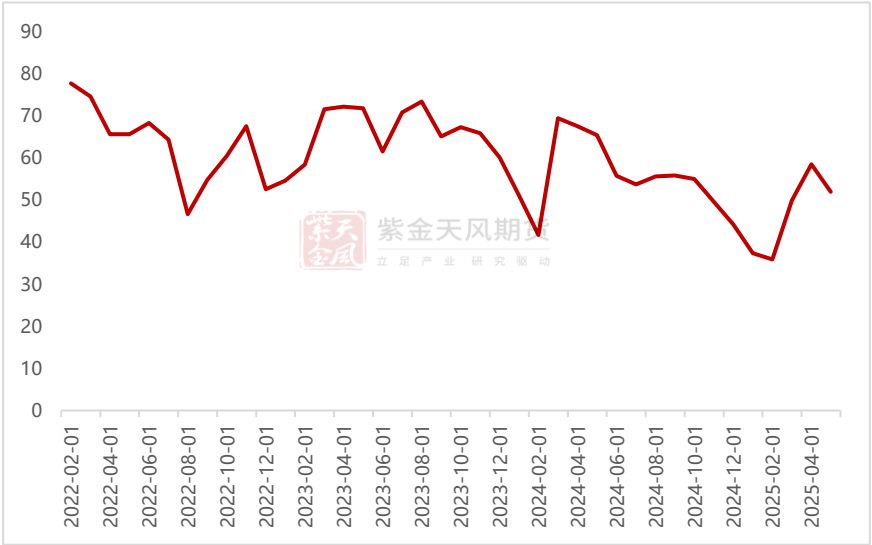
【SI】组件价格走势概览（元/瓦）						
	05-27	05-26	05-16	日涨跌	周涨跌	变化曲线
Topcon组件-182mm（分布式）- 平均价	0.687	0.689	0.689	-0.00200	-0.00200	
Topcon组件-210mm（分布式）- 平均价	0.692	0.694	0.694	-0.00200	-0.00200	
Topcon组件-210R（分布式）- 平均价	0.684	0.684	0.684	0	0	
N型182mm组件-集中式项目 - 平均价	0.701	0.701	0.701	0	0	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.716	0.716	0.716	0	0	

【PS】组件月度产量及同环比（GW）

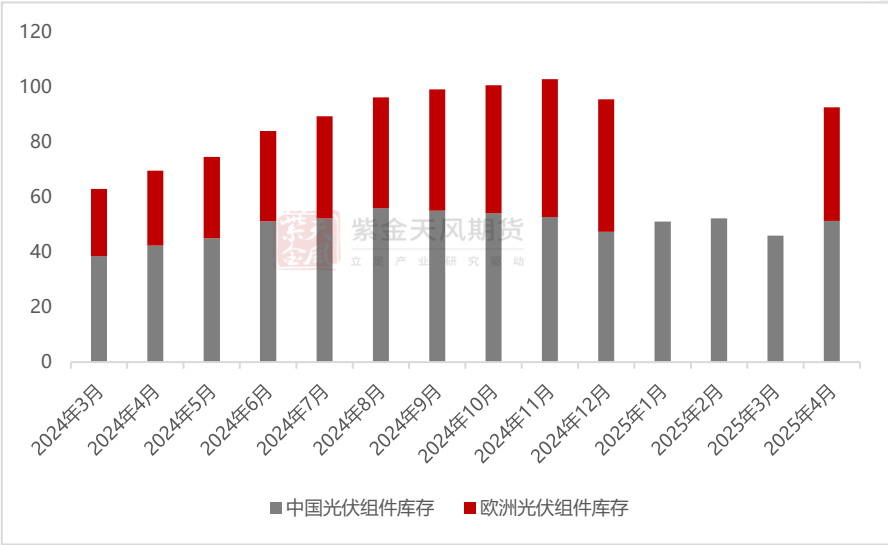


- 考虑到抢装需求走弱，组件价格近期快速下行，后续排产或难有增加，预计5月排产达53.03GW，环比-11%。
- 库存方面，截至4月底，国内组件库存达51.3GW，环比+5.39GW、+12%。

【PS】组件月度开工率（%）



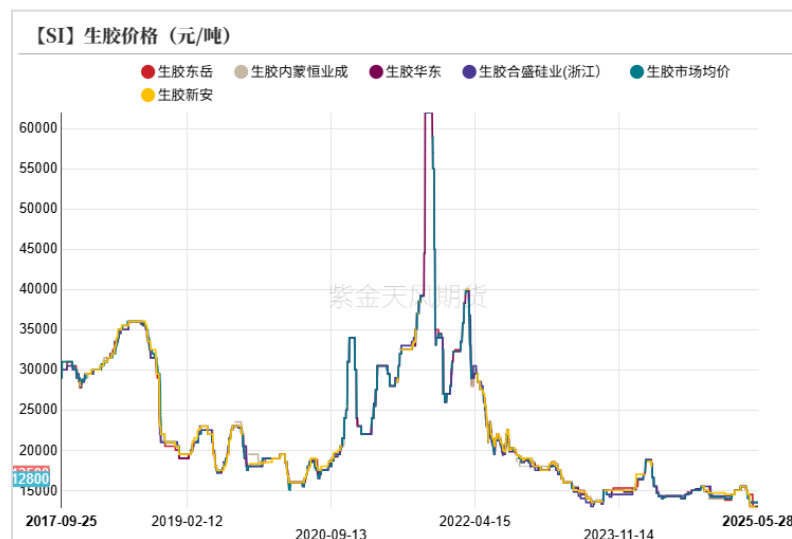
【PS】组件月度库存量（GW）



有机硅：开工率上调

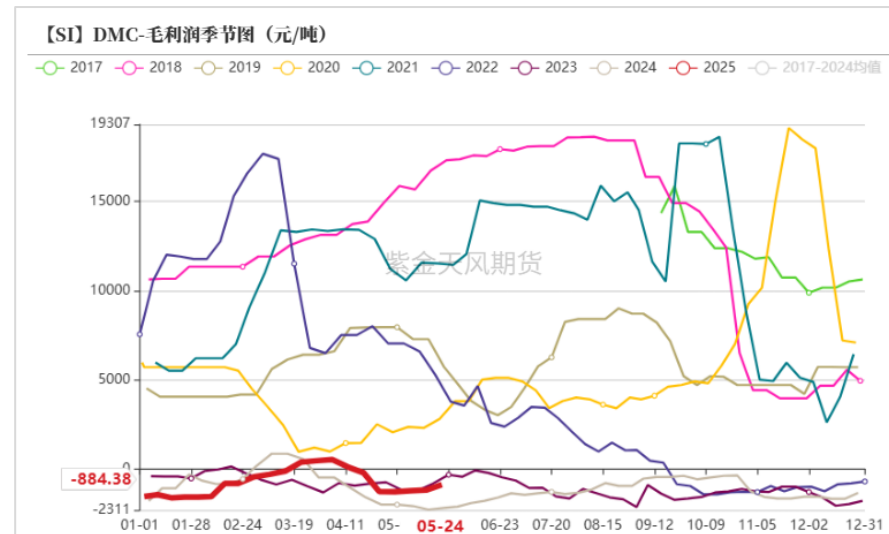
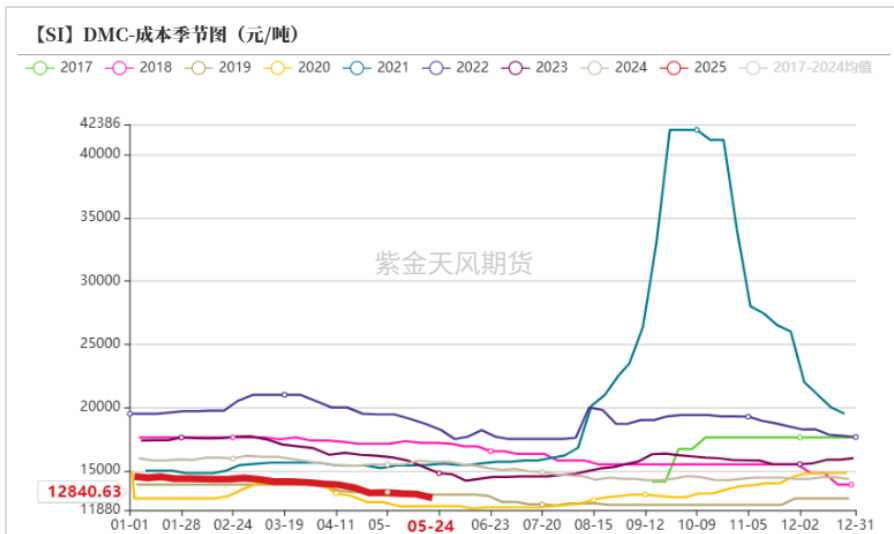
主题

产品价格周环比基本持平

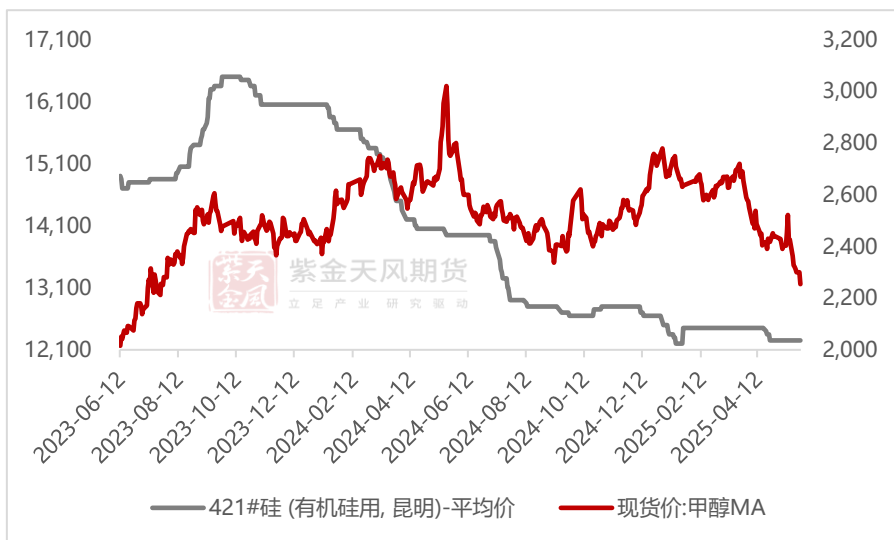


- 截至5月23日，DMC华东价格较5月16日环比持平于12000元/吨，华东生胶环比持平于13500元/吨，华东107胶环比持平于12800元/吨，硅油价格环比-150至14250元/吨。



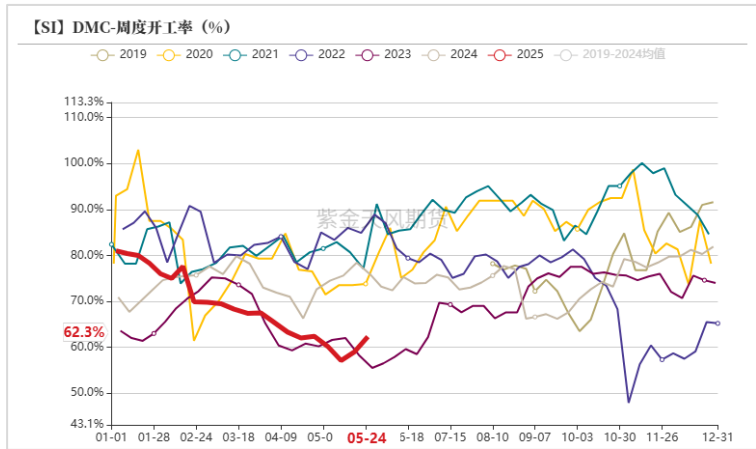
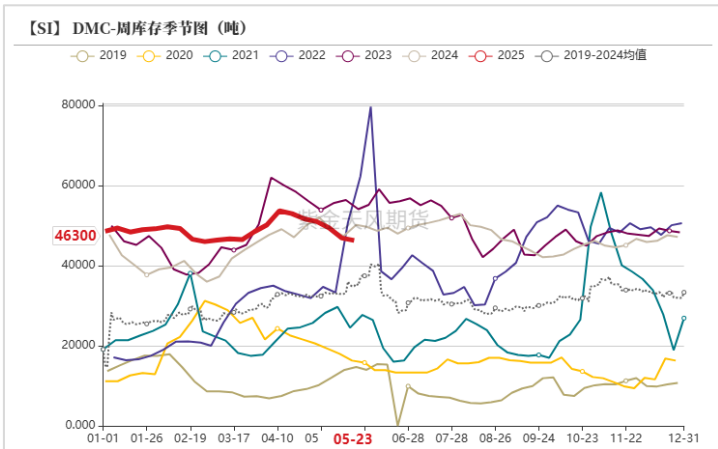
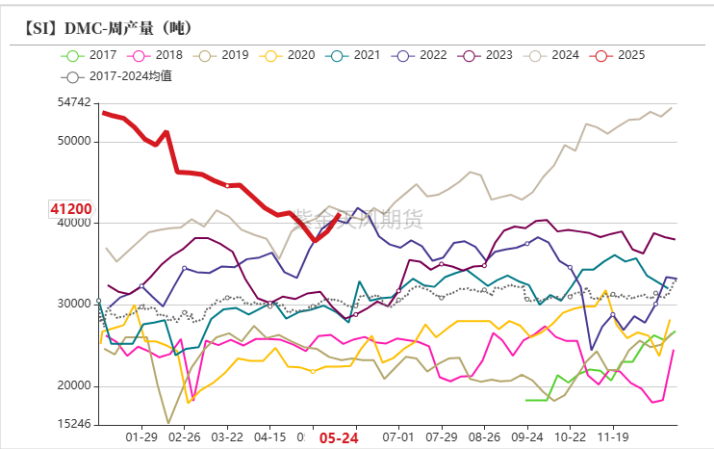


【SI】有机硅成本分项价格（元/吨）



- 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-126.25元/吨至2300元/吨。
- 上周DMC平均生产成本环比-303.12至12840.63元/吨，毛利润、毛利润率环比分别+303.12元/吨、+2.54个百分点至-884.38元/吨、-7.40%。

开工率有所上调



【SI】有机硅厂家检修情况

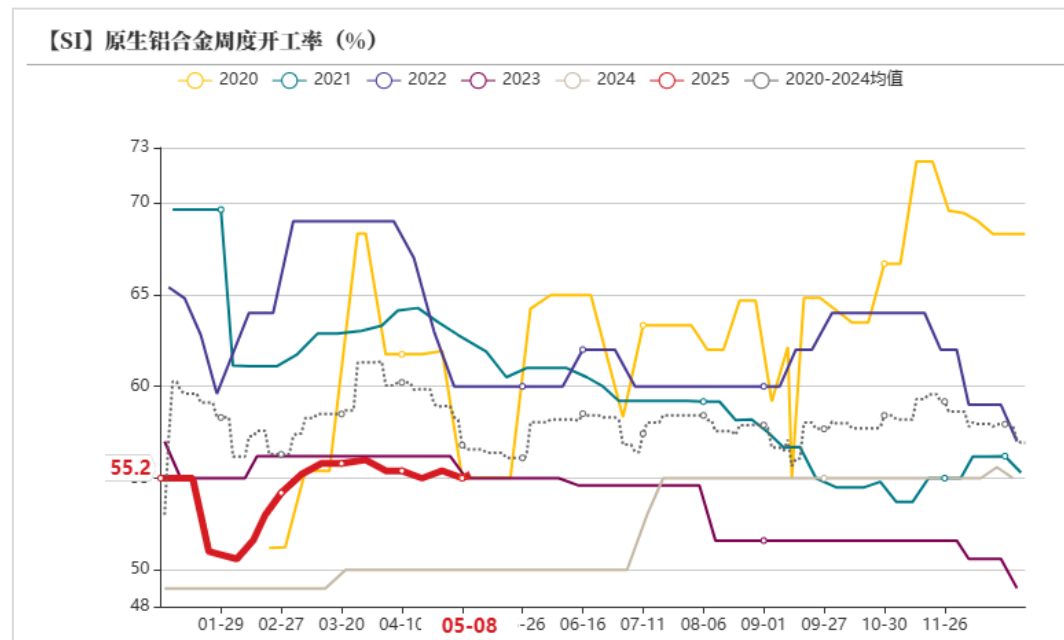
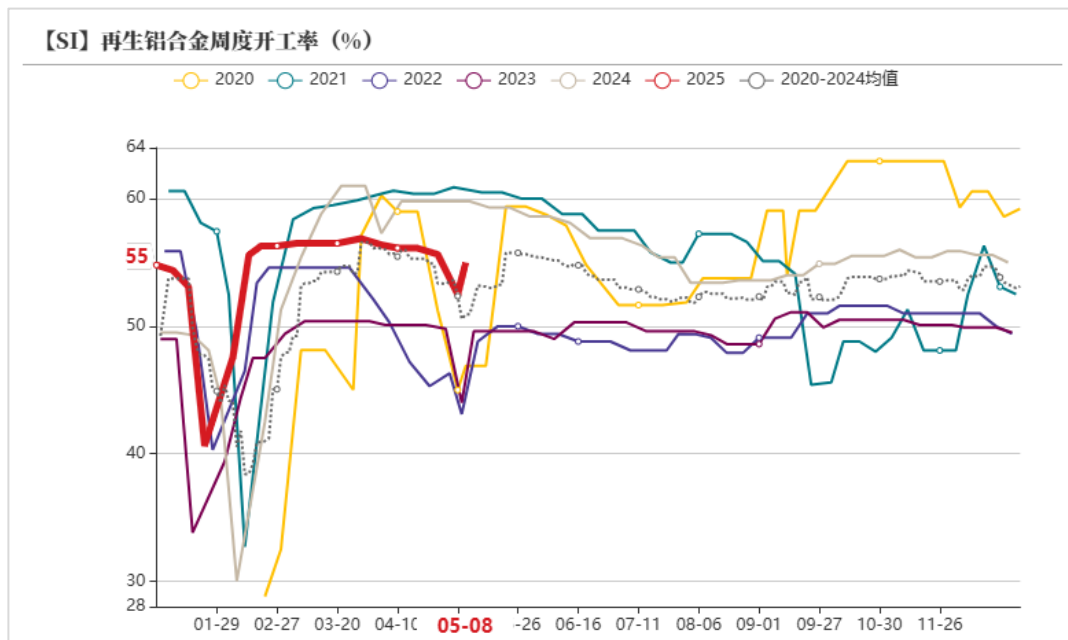
厂家	总产能 (万吨)	后续计划	2025-21
江西星火有机硅有限公司	70	正常生产	装置正常生产
道康宁(张家港)有限公司	40	正常生产	装置正常生产
唐山三友化工股份有限公司	40	降负生产	装置降负荷50%生产
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	正常为主	装置正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	正常生产	装置正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	正常生产	装置正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	正常生产	装置正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	装置正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置正常生产
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	正常生产	装置正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	正常生产	装置正常生产
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	恢复时间不确定	生产线轮流检修
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	装置正常生产
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+0.22万吨至4.12万吨，DMC库存环比-0.06万吨至4.63万吨，环比-1.3%。
- 行业周度开工率环比增加3.33个百分点至62.3%。

硅铝合金：开工率窄幅波动

主题

开工率窄幅波动



- 上周再生铝合金开工率环比-0.4个百分点至54.6%，原生铝合金开工率环比持平于54.6%。

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

