



2025年6月16日

终端消费回落，工业硅反弹乏力

核心观点及策略

- 上周工业硅反弹乏力，主因全球关税疑云未散，国内宏观政策进入真空期，光伏供给侧改革进入实质性阶段对原料需求打击较大。供应来看，新疆地区开工率恢复至65%，川滇地区开炉数小幅回升，内蒙产量平稳，但供应端总体增长有限；从需求侧来看，多晶硅产量供应不确定性较大，拉晶厂压价心态较为明显，硅片厂家近期出货受阻二三线厂家下调报价，光伏电池市场份额收缩订单多以海外为主，组件市场SNEC展会期间价格持稳，但集中式N型182mm主流成交已探至0.66-0.67元/瓦，市场整体情绪较弱，整体来看光伏产业链收缩力度较大，需求面临不小的向下压力，社会库存降至57.2万吨主因产量持续下滑，现货市场重心短期难以企稳。
- 整体来看，国内宏观政策利好预期有所消化，海外贸易局势存在变数，光伏供给侧改革逐步落实拖累产业链上游硅料需求，社会库存反弹体现终端消费羸弱，供需结构短期没有好转迹象。从技术面来看，期价前期底部支撑乏力，预计短期仍将维持低位弱震荡。
- 风险点：光伏供给侧改革停滞，传统行业需求快速增长

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	6月13日	6月6日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	7345.00	7290.00	55.00	0.75%	元/吨
通氧 553#现货	8150.00	8150.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	8100.00	8100.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	8700.00	8700.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10300.00	10300.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	10950.00	11400.00	-450.00	-3.95%	元/吨
多晶硅致密料现货	31.50	32.00	-0.50	-1.56%	元/吨
工业硅社会库存	57.2	58.7	-1.5	-2.56%	万吨

*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2506 合约

*现货价格默认为华东地区的主流牌号现货成交价

二、市场分析及展望

上周工业硅反弹乏力，主因全球关税疑云未散，国内宏观政策进入真空期，光伏供给侧改革进入实质性阶段对原料需求打击较大。供应来看，新疆地区开工率恢复至 65%，川滇地区开炉数小幅回升，内蒙产量平稳，但供应端总体增长有限；从需求侧来看，多晶硅产量供应不确定性较大，拉晶厂压价心态较为明显，硅片厂家近期出货受阻二三线厂家下调报价，光伏电池市场份额收缩订单多以海外为主，组件市场 SNEC 展会期间价格持稳，但集中式 N 型 182mm 主流成交已探至 0.66-0.67 元/瓦，市场整体情绪较弱，整体来看光伏产业链收缩力度较大，需求面临不小的向下压力，社会库存降至 57.2 万吨主因产量持续下滑，现货市场重心短期难以企稳。

宏观方面：中国 5 月 CPI 同比延续下降态势、环比也由涨转降，主要受能源价格下降影响。贸易不确定下，价格下行压力增大，5 月 PPI 同比降幅由上月的 2.7% 扩大至 3.3%，降幅为一年多以来最大，且连续逾两年处于负值区间；主要因为国际输入性因素影响国内相关行业价格下降以及国内部分能源和原材料价格阶段性下行。CPI 分项中其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.2%；食品价格下降 0.2%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.3%，服务价格持平。显示我国消费品价格指数有企稳回升的迹象，经济中长期发展仍然保持良好势头。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 5 月 30 日，工业硅周度产量为 7.31 万吨，环比+4.2%，同比-25.1%，上周工业硅三大主产区开炉数持升至 238 台，整体开炉率仅为 30%，

其中新疆地区开炉数升至 113 台，环比回升 1 台；云南地区 17 台，环比增加 5 台；四川和重庆地区合计 34 台，环比增加 6 台；内蒙古开炉数 30 台，环比增加 2 台。需求来看，多晶硅产量供应不确定性较大，拉晶厂压价心态较为明显，硅片厂家近期出货受阻二三线厂家下调报价，光伏电池市场份额收缩订单多以海外为主，组件市场 SNEC 展会期间价格持稳，但集中式 N 型 182mm 主流成交已探至 0.66-0.67 元/瓦，市场整体情绪较弱，终端来看，西北地区光伏大基地新项目启动大幅低于去年同期，民用分布式订单在抢装潮后大幅回落，光伏产业链收缩令上游原料消费陷入瓶颈。

库存方面，截止 6 月 13 日，工业硅全国社会库存降至 57.2 万吨，环比减少 1.5 万吨，社会库存高位回落主因国内产量持续下滑，而交易所注册仓单量小幅下滑，截止 6 月 13 日，广期所仓单库存继续降至 5.79 万手，合计为 28.9 万吨，交易所出台交割品标准新规后，4 系牌号仓单因钛含量超标绝大多数无法重新注册仓单，符合新交割标准的 5 系仓单积极注册入库形成新的仓单库存来源，目前 5 系仓单注册入库数量与日俱增，仓单库存近期压力有所减弱主因国内产量持续下降。

整体来看，全球贸易局势疑云未散，国内宏观政策调控进入真空期，产业链供给侧改革进入实质性兑现阶段。基本上，多晶硅产量供应不确定性较大，拉晶厂压价心态较为明显，硅片厂家近期出货受阻二三线厂家下调报价，光伏电池市场份额收缩订单多以海外为主，组件市场 SNEC 展会期间价格持稳，但集中式 N 型 182mm 主流成交已探至 0.66-0.67 元/瓦，市场整体情绪较弱，整体来看光伏产业链收缩力度较大，需求面临不小的向下压力，社会库存降至 57.2 万吨主因产量持续下滑，现货市场重心短期难以企稳，技术面来看，期价短期反弹力度有限前低支撑仍然接受考验，预计短期将再次确认底部支撑。

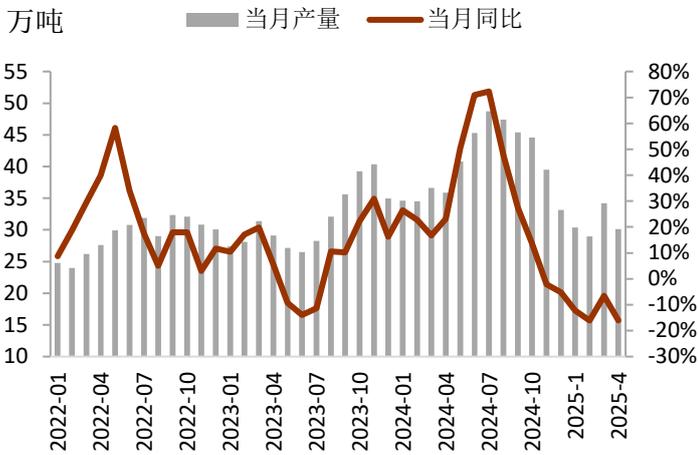
三、行业要闻

1、6月5日，中核集团2025-2026年度光伏组件设备一级集中采购项目中标结果正式揭晓。作为2025年迄今规模最大的光伏组件招投标项目，正泰新能凭借领先的技术实力、卓越的产品品质和可靠的交付能力，在激烈的竞争中脱颖而出，成功入围此次集采。此次集采由中核集团旗下中核汇能有限公司、新华水力发电有限公司合并招标，集采规模达26.667GW，其中n型组件占比高达25GW，p型组件1.667GW。作为正泰集团旗下专注于光伏电池组件的智能制造企业，正泰新能业务遍及全球140多个国家和地区，拥有11个智能制造基地，致力于为全球客户提供高效、可靠的光伏产品。在全球碳中和目标加速推进的背景下，正泰新能与中核汇能、新华发电的战略目标高度一致。作为清洁能源领域的领军企业，双方秉持绿色发展、合作共赢的理念，共同探索新能源技术创新与应用，为构建新型电力系统注入强劲动力，为构建全球新型电力系统提供创新解决方案，彰显中国能源企业携手推动绿色转型的责任担当。

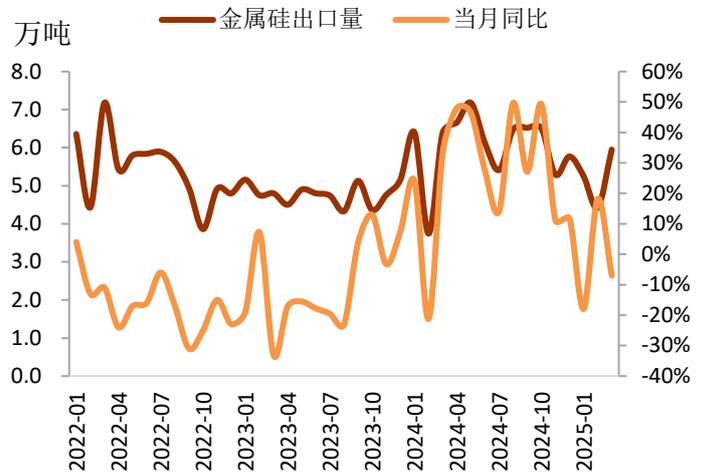
2、2025年5月25日，在由联合国全球契约组织举办的“首届全球企业共建高质量‘一带一路’峰会”上，晶澳科技携手晶科能源、通威股份、隆基绿能、协鑫集团等全球24家光伏供应链上下游领先企业，共同发布了“全球光伏行业可持续发展联合倡议(Global Solar Sustainable Alliance, GSSA)”。联合国助理秘书长Sanda Ojiambo，联合国驻华协调员常启德，印度尼西亚国家经济委员会主席H.E. Luhut B. Pandjaitan，桥水基金(Bridgewater Associates)的创始人、联合首席投资官及联合董事长Ray Dalio，全球能源互联网发展合作组织主席、中国电力企业联合会理事长辛保安，厦门航空董事长赵东，协鑫集团董事长朱共山等全球政商学界的高级别代表出席大会。晶澳科技品牌副总裁、可持续发展官李京代表行业正式发布该倡议。基于联合国全球契约十项原则和联合国可持续发展目标(SDGs)，倡议涵盖三大核心领域，提出了九大具体行动方向，旨在促进光伏行业在环境、社会和治理(ESG)领域的全面进步和对国际市场的积极影响。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量



图表 2 工业硅出口量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

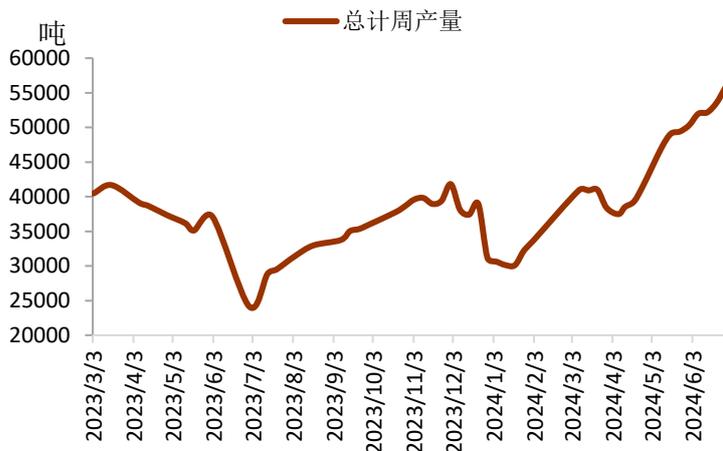


图表 4 广期所仓单库存

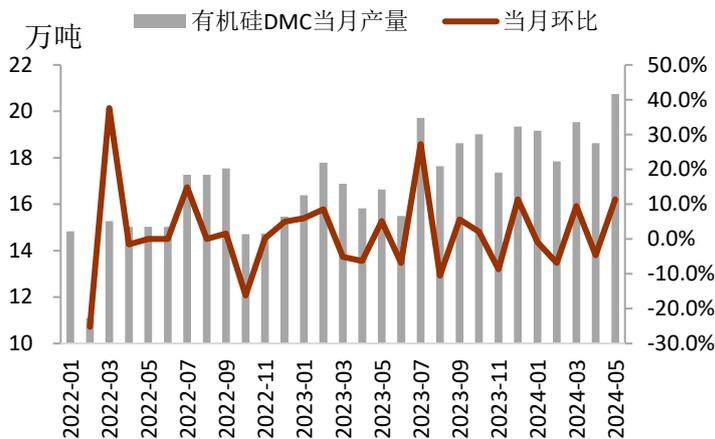


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

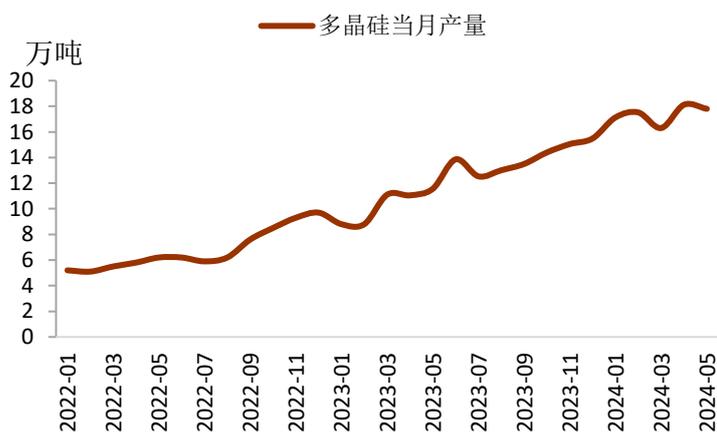


图表 6 有机硅 DMC 产量

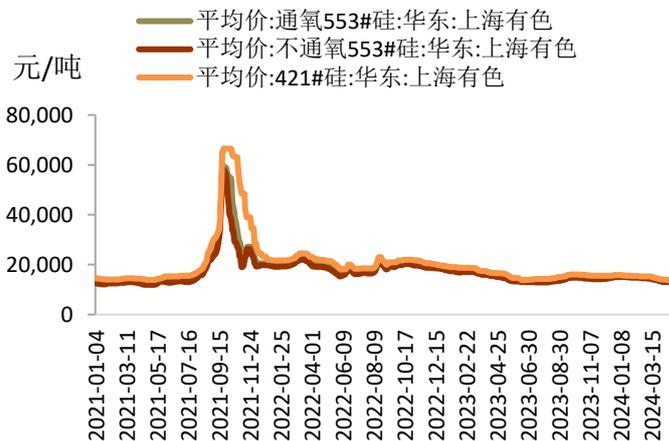


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

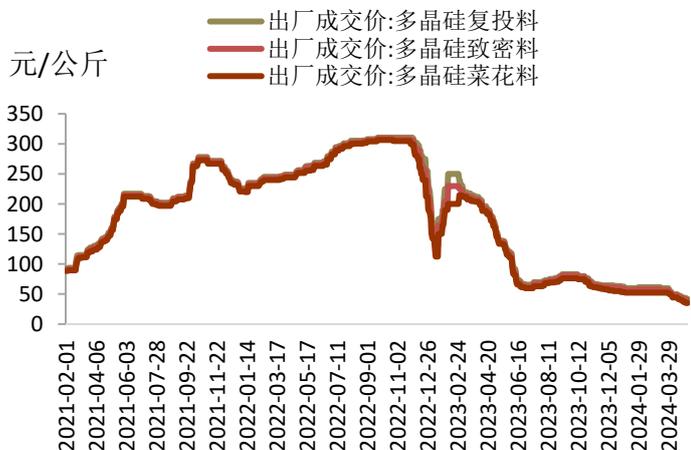


图表 8 工业硅各牌号现货价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 多晶硅现货价



图表 10 有机硅现货价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。