



2025 年 7 月 21 日

供给被动收缩，工业硅震荡上行

核心观点及策略

- 上周工业硅延续反弹，主因反内卷会政策持续提振市场，光伏中下游已进入集体减产节奏，上游硅料远期新产能投放速率明显放缓。供应来看，新疆地区开工率已降至5成以下，川滇地区开工率丰水期回升程度有限，内蒙和甘肃产量承压运行，供应端呈被动收缩状态；从需求侧来看，多晶硅因成本大幅跳涨报价持续上移，但近期高价部分仍未有新订单成交；硅片企业上周召开行业自律会议目前报价分歧较大高位成交有限；光伏电池受成本侧支撑有涨价动力但TOPCON电池整体涨幅较小，企业正常生产走货为主；而组件市场因集中式项目的收益大幅走弱终端接受程度有限，但上游原料大幅上涨推升成本压力，终端分布式项目三季度初需求大幅萎缩，社会库存上周降至54.7万吨，工业硅现货价格因供给侧被动收缩呈现震荡上行的走势。
- 整体来看，为相应国家反内卷政策号召，光伏中下游企业主动进入控产减产周期，中国6月出口增速稳健，我国经济企稳向好的势头并未改变。目前光伏产业链供需维持双弱格局，中下游去产能压力较大，上游供给呈被动收缩趋势。技术面来看，期价站上均线后重心平稳上移，预计短期将延续震荡上行走势。
- 风险点：淡季需求回落较快，产业链上游去产能缓慢

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	7 月 18 日	7 月 11 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8695.00	8415.00	280.00	3.33%	元/吨
通氧 553#现货	9350.00	8850.00	500.00	5.65%	元/吨
不通氧 553#现货	9100.00	8650.00	450.00	5.20%	元/吨
421#现货	9650.00	9200.00	450.00	4.89%	元/吨
3303#现货	10350.00	10250.00	100.00	0.98%	元/吨
有机硅 DMC 现货	10850.00	10450.00	400.00	3.83%	元/吨
多晶硅致密料现货	31.00	31.00	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	54.7	55.1	-0.4	-0.73%	万吨

*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2508 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

上周工业硅延续反弹，主因反内卷会政策持续提振市场，光伏中下游已进入集体减产节奏，上游硅料远期新产能投放速率明显放缓。供应来看，新疆地区开工率已降至 5 成以下，川滇地区开工率丰水期回升程度有限，内蒙和甘肃产量承压运行，供应端呈被动收缩状态；从需求侧来看，多晶硅因成本大幅跳涨报价持续上移，但近期高价部分仍未有新订单成交；硅片企业上周召开行业自律会议目前报价分歧较大高位成交有限；光伏电池受成本侧支撑有涨价动力但 TOPCON 电池整体涨幅较小，企业正常生产走货为主；而组件市场因集中式项目的收益大幅走弱终端接受程度有限，但上游原料大幅上涨推升成本压力，终端分布式项目三季度初需求大幅萎缩，社会库存上周降至 54.7 万吨，工业硅现货价格因供给侧被动收缩呈现震荡上行的走势。

宏观方面：中国 6 月出口按美元计同比+5.8%，6 月进口按美元计同比+1.1%，今年上半年我国货物贸易出口总额达 13 万亿元，同比+7.2%，上半年，我国对欧盟、日本、英国等传统市场出口稳定增长，对东盟、中亚、非洲等新兴市场出口增速都达到两位数。我国向新兴市场提供生产设备和技术，促进了当地的生产发展和就业，对东盟出口机床、对中亚出口农业机械、对非洲出口纺织机械都明显增长。上半年，我国高技术产品出口增长 9.2%，连续 9 个月保持增长，其中，高端机床、船舶和海洋工程装备出口增速都超过两成，仪器仪表出口增长 14.7%。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 7 月 18 日，工业硅周度产量为 7.33 万吨，环比+1.5%，同比-31.3%，上周工业硅三大主产区开炉数持为 235 台，整体开炉率小幅升至 29.8%，

其中新疆地区开炉数降至 89 台，环比减少 4 台；云南地区 38 台，环比增加 4 台；四川和重庆地区合计 41 台，环比增加 3 台；内蒙古开炉数 28 台，环比持平。需求来看，多晶硅因成本大幅跳涨报价持续上移，但近期高价部分仍未有新订单成交；硅片企业上周召开行业自律会议目前报价分歧较大高位成交有限；光伏电池受成本侧支撑有涨价动力但 TOPCON 电池整体涨幅较小，企业正常生产走货为主；而组件市场因集中式项目的收益大幅走弱终端接受程度有限，但上游原料大幅上涨推升成本压力，终端分布式项目三季度初需求大幅萎缩，预计在中央反内卷政策的推进落实下光伏行业需求将进入下行周期。

库存方面，截止 7 月 18 日，工业硅全国社会库存维持 54.7 万吨，环比下降 0.4 万吨，社会库存再度上行主因淡季需求羸弱，而交易所注册仓单量持续，截止 7 月 18 日，广期所仓单库存继续降至 5.04 万手，合计为 25.2 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，为相应国家反内卷政策号召，光伏中下游企业主动进入控产减产周期，中国 6 月出口增速稳健，我国经济企稳向好的势头并未改变。基本面上，新疆地区开工率已降至 5 成以下，川滇地区开工率丰水期回升程度有限，内蒙和甘肃产量承压运行，供应端呈被动收缩状态；从需求侧来看，多晶硅因成本大幅跳涨报价持续上移，但近期高价部分仍未有新订单成交；硅片企业上周召开行业自律会议目前报价分歧较大高位成交有限；光伏电池受成本侧支撑有涨价动力但 TOPCON 电池整体涨幅较小，企业正常生产走货为主；而组件市场因集中式项目的收益大幅走弱终端接受程度有限，但上游原料大幅上涨推升成本压力，终端分布式项目三季度初需求大幅萎缩，社会库存上周降至 54.7 万吨，工业硅现货价格因供给侧被动收缩呈现震荡上行的走势，技术面来看，期价站上均线后重心平稳上移，预计短期将延续震荡上行走势。

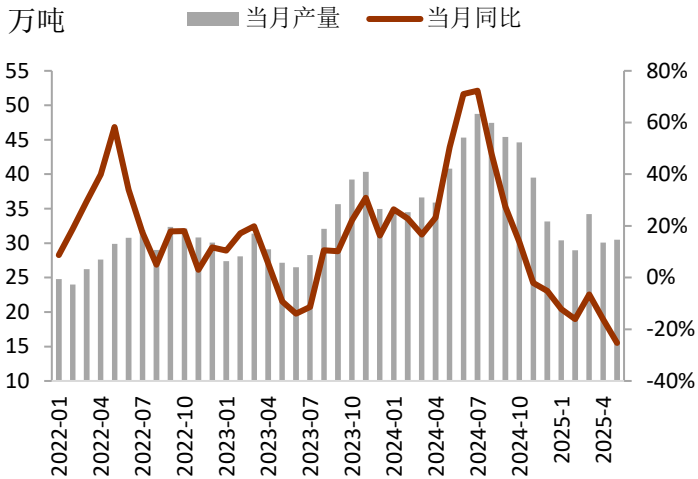
三、行业要闻

1、7月9日，市场监管总局、工业和信息化部发布了关于印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030年）》的通知，其中提到，面向太阳能、风能、核能、氢能、海洋能、生物质能、地热能等领域，围绕关键核心技术装备自主化发展、能源生产储运基础设施建设、储能系统及相关装备研究及产业化等方向计量需求，开展新能源汽车充换电、核电安全运行、负荷辨识、光伏电站组件寿命评估、虚拟电厂、绿色电力可信评价、碳捕集热耗测量、电网惯量阻尼测量、工业领域能碳测量、碳排放核算分析等关键共性计量技术研究与应用示范，开展新能源智能安全评价与计量测试平台等能力建设，实现新能源多元协同发展。其中，面向太阳能、风能、核能、氢能、海洋能、生物质能、地热能等领域，围绕关键核心技术装备自主化发展、能源生产储运基础设施建设、储能系统及相关装备研究及产业化等方向计量需求，开展新能源汽车充换电、核电安全运行、负荷辨识、光伏电站组件寿命评估、虚拟电厂、绿色电力可信评价、碳捕集热耗测量、电网惯量阻尼测量、工业领域能碳测量、碳排放核算分析等关键共性计量技术研究与应用示范，开展新能源智能安全评价与计量测试平台等能力建设，实现新能源多元协同发展。

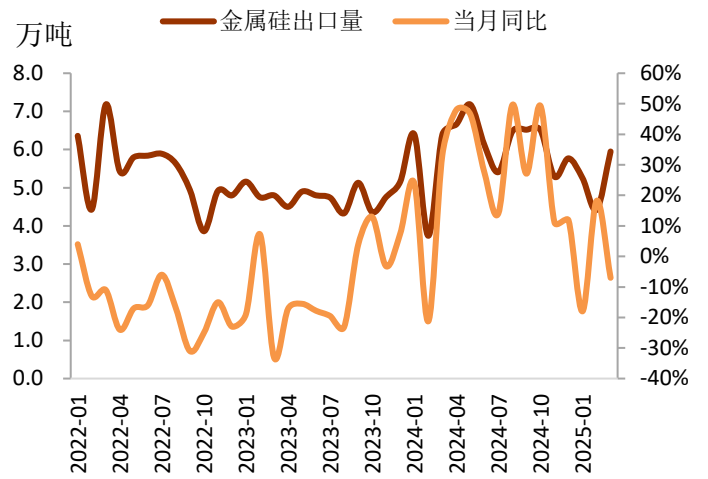
2、今年以来，受政策驱动等因素影响，浙江省内迎来光伏安装热潮，仅上半年新增装机1220万千瓦。随着光伏装机规模增长，光伏出力屡创新高。7月3日，全省光伏最大出力3761万千瓦，创历史新高，有效支撑浙江应对入夏以来第一波高温天气，保障电力可靠供应。光伏规模增长在增强浙江电力保障能力的同时，进一步优化省内电源结构。上半年，浙江光伏发电量286亿千瓦时，同比增长66.2%，为浙江经济社会发展注入更多绿色动能。光伏装机快速增长，需加快相关配套设施建设。数据显示，截至6月底，浙江分布式光伏装机4943万千瓦，占光伏装机的83%。为服务分布式光伏发展，在杭州等地，供电公司加快配电网改造，支持分布式光伏就近接入电网；在温州等地，供电公司加快新型储能并网。截至6月底，全省电网侧储能装机达到208.07万千瓦，这些巨型“充电宝”为解决新能源不稳定性问题，提供更多可调节资源，保障新能源平稳出力。紧抓光伏发展契机，浙江各地积极探索“光伏”场景。在杭州、嘉兴、绍兴等地，供电公司支持当地利用“光伏+茶叶”“光伏+蔬菜”等模式，在茶山和大棚顶上装光伏，给村民带来“阳光红利”，充实老百姓钱袋子，帮助群众奔向共同富裕。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

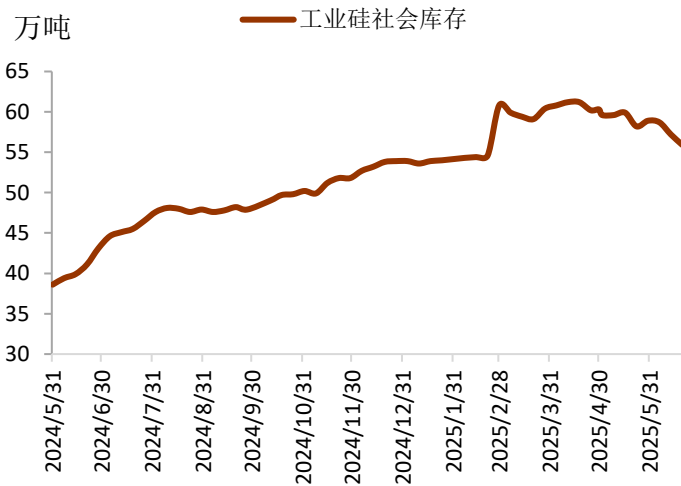


图表 2 工业硅出口量

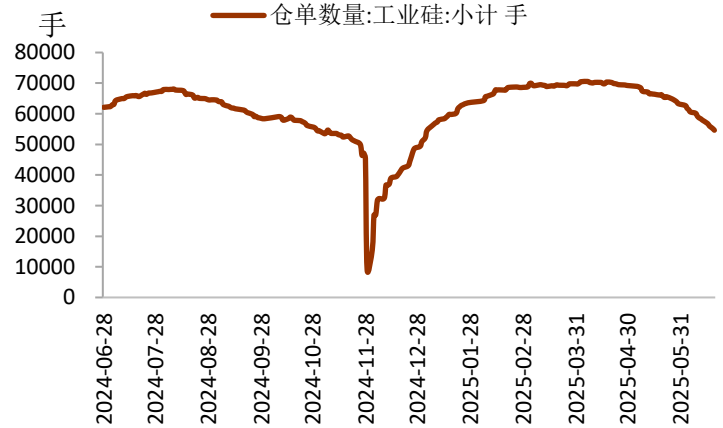


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

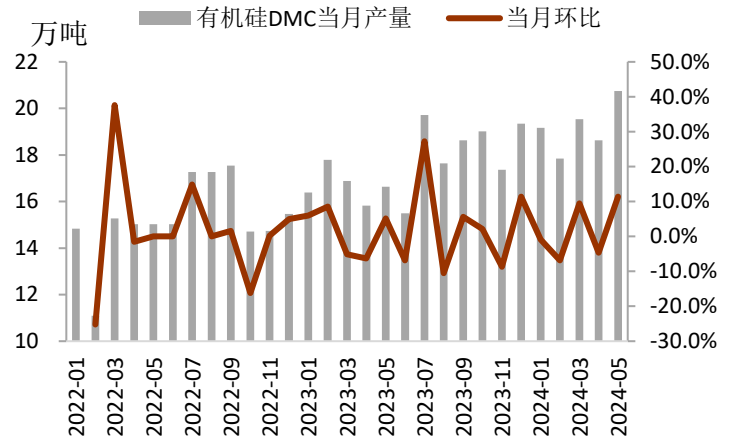


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

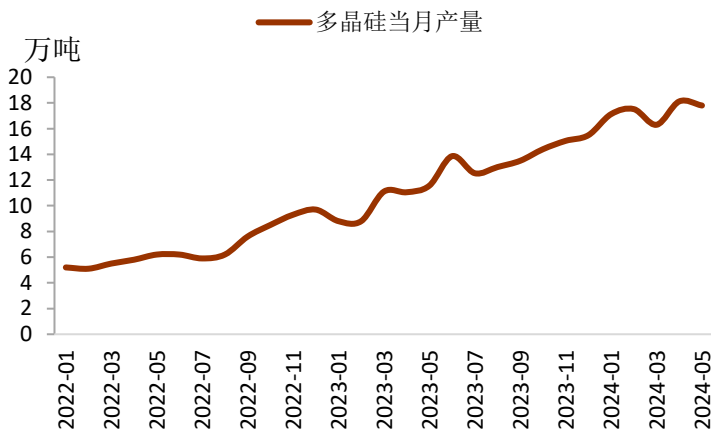


图表 6 有机硅 DMC 产量

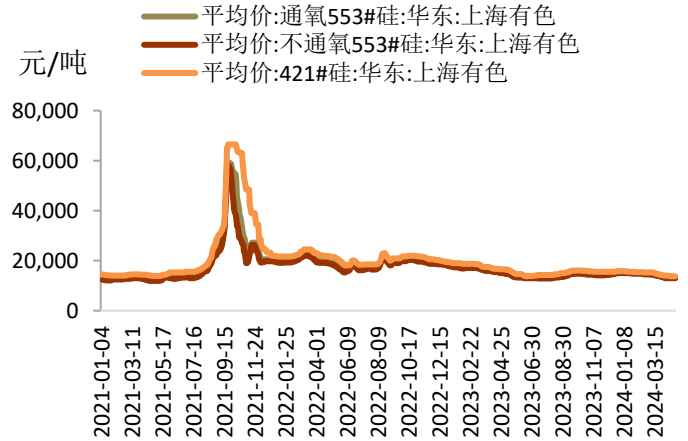


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

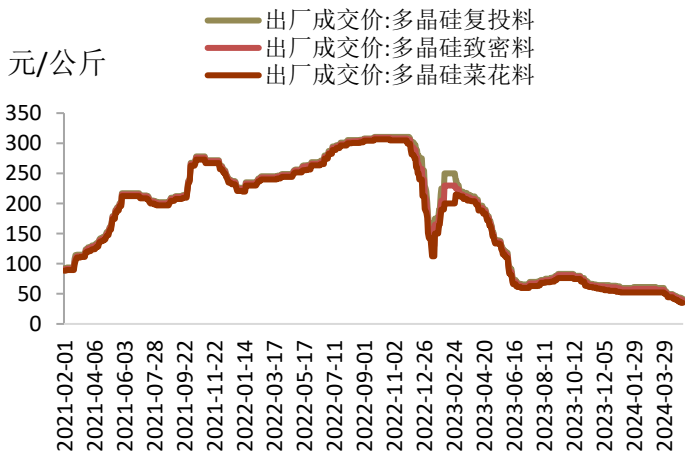


图表 8 工业硅各牌号现货价

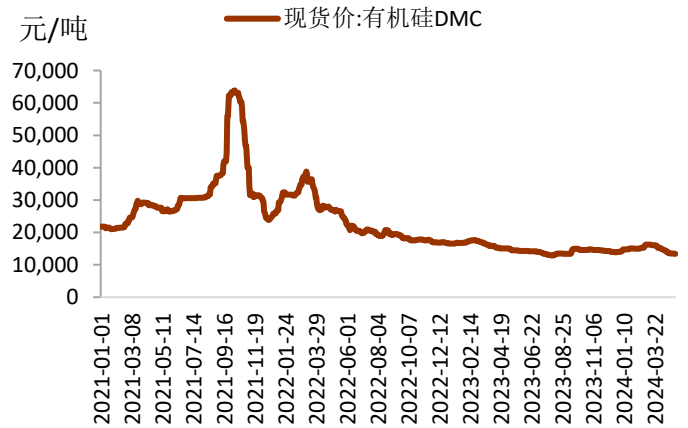


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。