



2025 年 8 月 18 日

## 硅料挺价氛围浓厚，工业硅震荡走强

### 核心观点及策略

- 上周工业硅偏强震荡，主因光伏行业产业链各环节挺价氛围浓厚，多晶硅市场“小作文”不断但市场成交相对有限，反内卷情绪仍在持续发酵。供应来看，新疆地区开工率升至57%，川滇地区开工率环比回升，供应端呈现边际宽松态势；从需求侧来看，多晶硅企业挺价氛围浓厚，但临近签单末期成交相对有限；硅片市场库存大幅下降，一体化企业前期备料低价原料后后续成本持续走高无法覆盖成本，多数企业倾向于减产主动收缩规模；光伏电池厂商已执行原有订单为主，但政策上电池和组件出口退税政策可能面临延期，国内出口订单增量或遇阻力；组件端整体表现为弱势震荡，终端采购的抵触情绪较高需求表现不佳，终端来看8月中旬集中式项目建设进度较弱，分布式项目装机也同比大幅走弱，工业硅社会库存上周小幅降至54.5万吨，工业硅现货市场因盘面再度冲高而震荡上行。
- 整体来看，国内反内卷情绪仍在持续发酵，多晶硅市场“小作文”不断刺激企业挺价氛围浓厚，中国7月工业增加值同比增速稳健。技术面来看，盘面主力合约8500一线获得支撑后快速反弹，多晶硅走势强劲提振工业硅期价，预计期价短期将维持震荡偏强运行。
- 风险点：光伏组件需求回落，光伏中下游产能出清缓慢

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         | 8 月 15 日 | 8 月 8 日  | 涨跌      | 涨跌幅    | 单位  |
|------------|----------|----------|---------|--------|-----|
| 工业硅主力      | 8805.00  | 8710.00  | 95.00   | 1.09%  | 元/吨 |
| 通氧 553#现货  | 9400.00  | 9250.00  | 150.00  | 1.62%  | 元/吨 |
| 不通氧 553#现货 | 9200.00  | 9100.00  | 100.00  | 1.10%  | 元/吨 |
| 421#现货     | 9750.00  | 9700.00  | 50.00   | 0.52%  | 元/吨 |
| 3303#现货    | 9600.00  | 9500.00  | 100.00  | 1.05%  | 元/吨 |
| 有机硅 DMC 现货 | 11400.00 | 12150.00 | -750.00 | -6.17% | 元/吨 |
| 多晶硅致密料现货   | 46.00    | 44.00    | 2.00    | 4.55%  | 元/吨 |
| 工业硅社会库存    | 54.5     | 54.7     | -0.2    | -0.37% | 万吨  |

\*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2511 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

上周工业硅偏强震荡,主因光伏行业产业链各环节挺价氛围浓厚,多晶硅市场“小作文”不断但市场成交相对有限,反内卷情绪仍在持续发酵。供应来看,新疆地区开工率升至 57%,川滇地区开工率环比回升,供应端呈现边际宽松态势;从需求侧来看,多晶硅企业挺价氛围浓厚,但临近签单末期成交相对有限;硅片市场库存大幅下降,一体化企业前期备料低价原料后后续成本持续走高无法覆盖成本,多数企业倾向于减产主动收缩规模;光伏电池厂商已执行原有订单为主,但政策上电池和组件出口退税政策可能面临延期,国内出口订单增量或遇阻力;组件端整体表现为弱势震荡,终端采购的抵触情绪较高需求表现不佳,终端来看 8 月中旬集中式项目建设进度较弱,分布式项目装机也同比大幅走弱,工业硅社会库存上周小幅降至 54.5 万吨,工业硅现货市场因盘面再度冲高而震荡上行。

宏观方面:中国 7 月规模以上工业增加值同比+5.7%,其中煤炭开采和洗选业增长 4.2%,石油和天然气开采业增长 4.1%,农副食品加工业增长 5.6%,酒、饮料和精制茶制造业增长 0.1%,纺织业增长 1.7%,化学原料和化学制品制造业增长 7.2%,非金属矿物制品业下降 0.6%,黑色金属冶炼和压延加工业增长 8.6%,有色金属冶炼和压延加工业增长 6.8%,通用设备制造业增长 8.4%,专用设备制造业增长 3.8%,汽车制造业增长 8.5%,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 13.7%,电气机械和器材制造业增长 10.2%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.2%,电力、热力生产和供应业增长 3.4%。

供需方面,根据百川盈孚统计,截止上周 8 月 14 日,工业硅周度产量为 8.47 万吨,环比+1.5%,同比-16.3%,上周工业硅三大主产区开炉数持为 280 台,整体开炉率小幅升至 35.2%,

其中新疆地区开炉数升至 108 台，环比持平；云南地区 52 台，环比增加 4 台；四川和重庆地区合计 55 台，环比增加 6 台；内蒙古开炉数 29 台，环比增加 1 台。需求来看，新疆地区开工率升至 57%，川滇地区开工率环比回升，供应端呈现边际宽松态势；从需求侧来看，多晶硅企业挺价氛围浓厚，但临近签单末期成交相对有限；硅片市场库存大幅下降，一体化企业前期备料低价原料后后续成本持续走高无法覆盖成本，多数企业倾向于减产主动收缩规模；光伏电池厂商已执行原有订单为主，但政策上电池和组件出口退税政策可能面临延期，国内出口订单增量或遇阻力；组件端整体表现为弱势震荡，终端采购的抵触情绪较高需求表现不佳，终端来看 8 月中旬集中式项目建设进度较弱，分布式项目装机也同比大幅走弱，光伏中下游去产能箭在弦上叠加中游多晶硅行业产能出清压力下企业挺价氛围浓烈，提振上游工业硅价格偏强运行。

库存方面，截止 8 月 15 日，工业硅全国社会库存升至 54.5 万吨，环比减少 0.2 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 8 月 15 日，广期所仓单库存继续升至 50599 手，合计为 25.3 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，仓单库存近期维持在 5 万吨上下主因光伏行业积极效应国家反内卷号召下企业减产预期不断强化。

整体来看，国内反内卷情绪仍在持续发酵，多晶硅市场“小作文”不断刺激企业挺价氛围浓厚，中国 7 月工业增加值同比增速稳健。基本面上，新疆地区开工率升至 57%，川滇地区开工率环比回升，供应端呈现边际宽松态势；从需求侧来看，多晶硅企业挺价氛围浓厚，但临近签单末期成交相对有限；硅片市场库存大幅下降，一体化企业前期备料低价原料后后续成本持续走高无法覆盖成本，多数企业倾向于减产主动收缩规模；光伏电池厂商已执行原有订单为主，但政策上电池和组件出口退税政策可能面临延期，国内出口订单增量或遇阻力；组件端整体表现为弱势震荡，终端采购的抵触情绪较高需求表现不佳，终端来看 8 月中旬集中式项目建设进度较弱，分布式项目装机也同比大幅走弱，工业硅社会库存上周小幅降至 54.5 万吨，工业硅现货市场因盘面再度冲高而震荡上行。技术面来看，盘面主力合约 8500 一线获得支撑后快速反弹，多晶硅走势强劲提振工业硅期价，预计期价短期将维持震荡偏强运行。

### 三、行业要闻

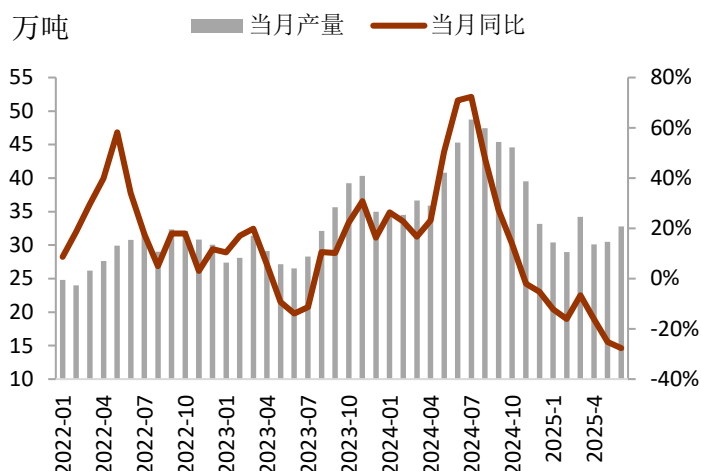
1、根据财联社消息，当汽车、光伏等行业相继召开座谈会，明确指向产业的无序竞争。国际半导体产业协会（SEMI）数据显示，2024 年中国大陆芯片制造商产能增长 15%，达每月 885 万片晶圆。这一增长得益于 18 座新建半导体晶圆厂的投产，推动全球同年产能扩张 6%。同时，根据 TrendForce 调查，受国产化浪潮影响，2025 年国内晶圆代工厂将成为成熟制程增量主力，预估 2025 年全球前十大成熟制程代工厂的产能将提升 6%，但价格走势将受压制。高速的产能扩张并未带来与之匹配的有效供给增长。“国内半导体的‘内卷’是竞争过剩，但不是产能过剩。”芯谋研究方面告诉财联社记者，“具体来说是低水平竞争过剩，导致不合格产能重复建设、人才内耗等，但高质量产能严重不足。”面对低水平竞争的困局，部分企业已在行动上探索突围路径。刘雨实认为，破局的核心是从“价格战”转向“差异化创新+生态协同”。芯片设计公司瑞芯微（603893.SH）的实践，提供了一个具体样本。瑞芯微方面告诉财联社记者，公司的应对之道在于专注基础能力，以技术创新替代同质化竞争。通过长期打磨在音频、视频、感知等领域的核心技术，并聚焦汽车电子、新形态智能硬件、具身机器等“新质生产力”领域，公司试图构建差异化平台。“通过构建差异化、高扩展性的 AIoT 平台，实现从‘被动跟随’到‘技术定义’的转型。”瑞芯微方面称，这种平台化能力打破了传统单点技术壁垒，旨在为产业伙伴提供一个可持续演进的智能化基座。坚持高端化是另一项战略选择。瑞芯微方面强调，公司聚焦智能汽车、人形机器人等高增长领域，用高性能芯片满足车规安全、工业可靠性等严苛需求。同时，通过开放 SDK 工具链、参考设计等方式，服务客户的场景化落地，以技术底座降低整个行业的创新门槛。

2、据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年下半年 DDR4 市场处于持续供不应求与价格强势上涨态势，由于 Server 的刚性订单挤压了 PC 和 Consumer 市场的供应，PC OEM 不得不加速导入 DDR5 方案，Consumer 厂商则面临高价、难以获取物料的挑战，而 DDR 市场供需紧张也推升 Mobile DRAM 合约价格，第三季 LPDDR4X 涨幅为近十年单季最大。AI 大模型的破圈，带动端侧 AI 算力的需求上行，驱动高性能以太网交换机、先进存储产品、GPU 及边缘计算/端侧算力芯片等多种半导体硬件的市场需求稳步增长。天风证券半导体团队认为，今年第三、第四季度存储大板块涨价态势或持续，并且 AI 服务器、PC、手机等带动存储容量快速升级，叠加 HBM、eSSD、RDIMM 等高价值量产品渗透率持续提升，有望进一步拉高板

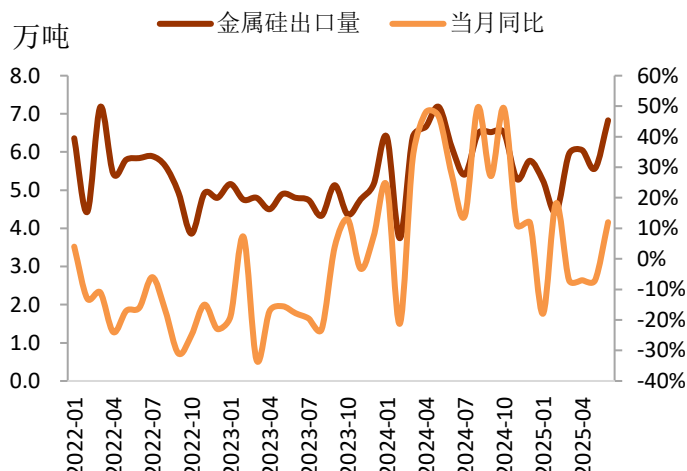
块收入体量。

#### 四、相关图表

图表 1 工业硅产量

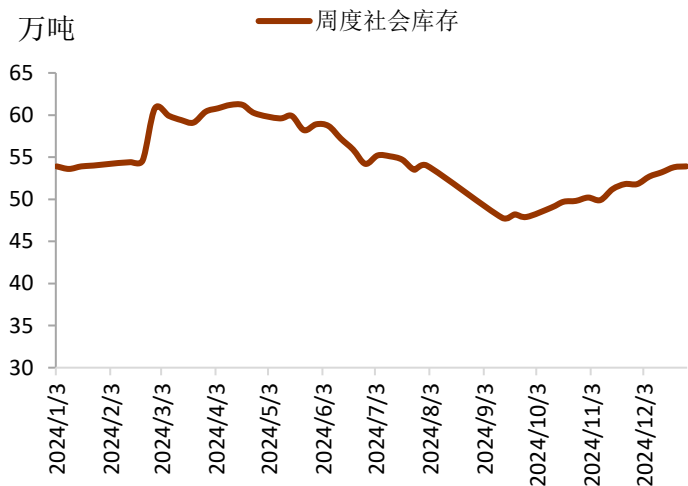


图表 2 工业硅出口量

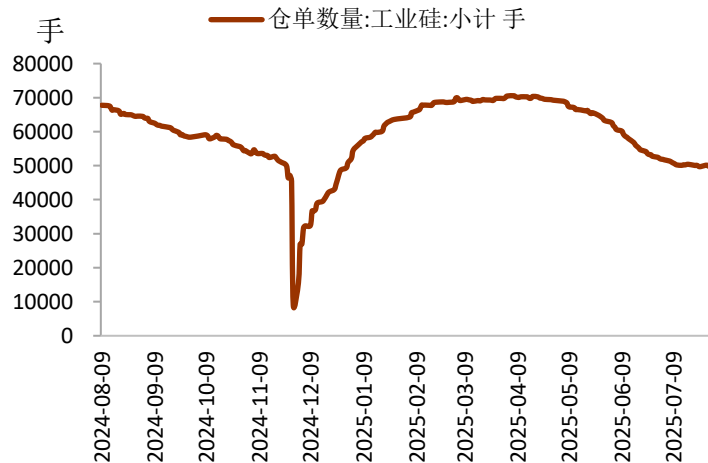


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

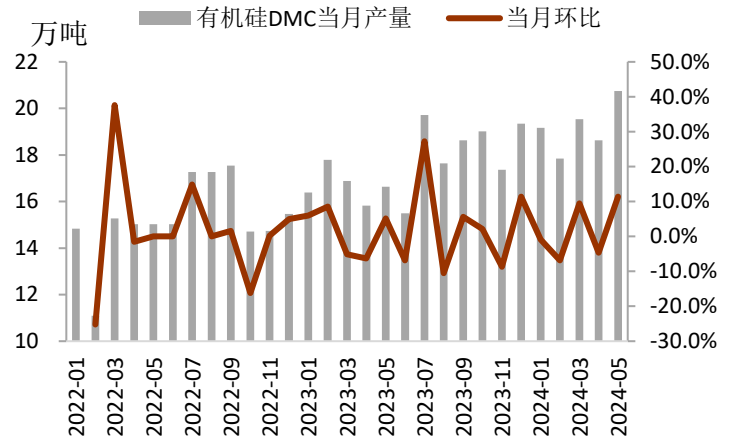


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

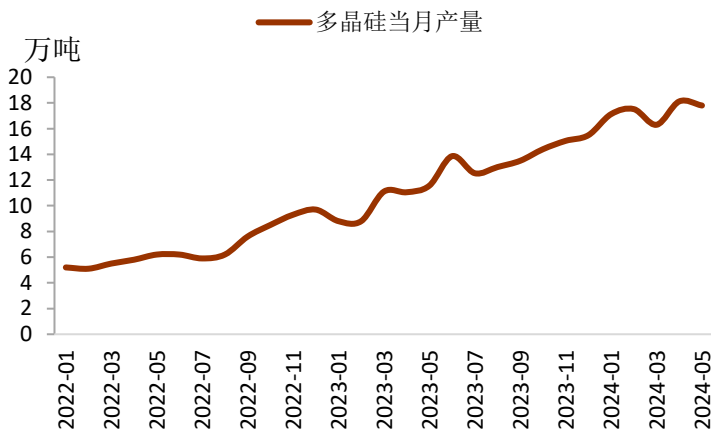


图表 6 有机硅 DMC 产量

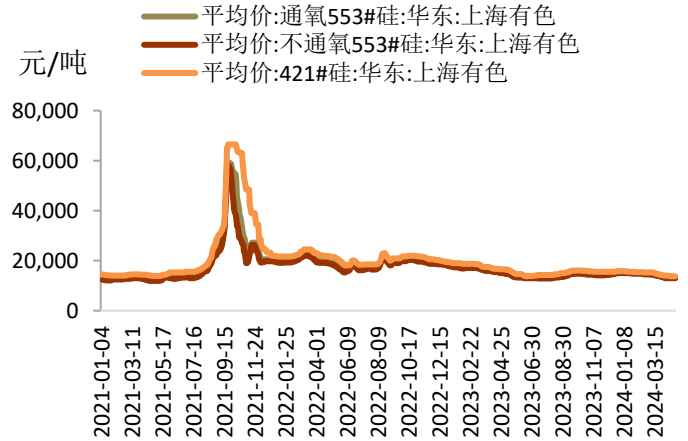


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

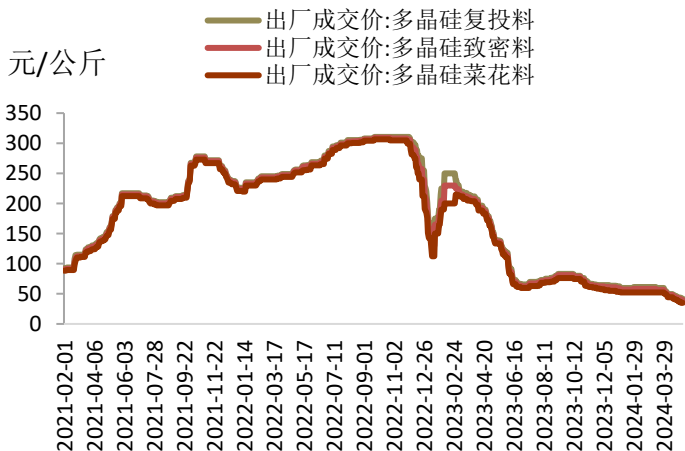


图表 8 工业硅各牌号现货价

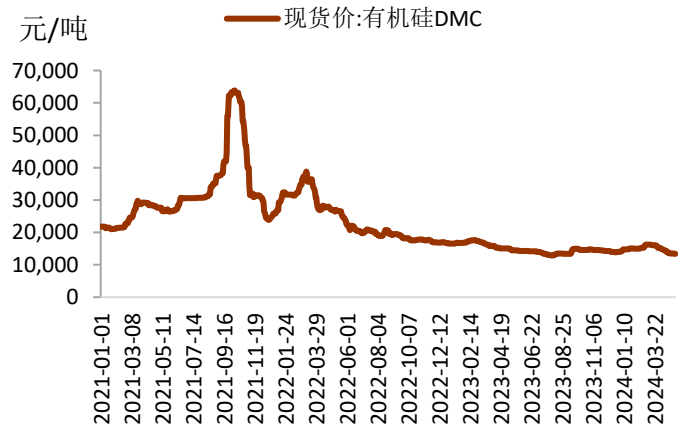


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。