



2025 年 10 月 17 日

北方产量回升，工业硅震荡下挫

核心观点及策略

- 上周工业硅震荡下挫，主因北方开工率快速回升，但三季度后光伏终端装机量下滑幅度超预期，多晶硅行业会议再度召开，市场传言新的产能调控政策或将出台，预计将对工业硅中期需求形成拖累。供应来看，新疆地区开工率快速升至80%，川滇地区平水期产量逐步回落，内蒙和甘肃增量有限，供应端总体平稳；从需求侧来看，多晶硅行业会议再度召开，关于新平台公司的成立消息不断，目前产能出清稳步推进，期价再度大幅反弹；硅片11月排产量或超过配额导致现货价格有所松动；光伏电池海外需求激增主因印度双反将于近期落地，买家囤货热情高涨；组件端企业加快出货节奏，主因需求端集中式项目开始加大对大版型尺寸组件的采购，致使210版型供应紧张导致价格上涨。随着首批光伏电站的陆续退役下线，光伏组件回收市场具有较大前景，上周工业硅社会库存升至56.2万吨，工业硅现货市场因盘面区间震荡下挫而小幅回落。
- 整体来看，多晶硅行业会议召开传闻将成立平台公司，中长期或压制工业硅消费，我国三季度光伏终端装机量大幅下滑拖累市场情绪。技术面来看，盘面上分8800一线的压力较大，多晶硅期价反弹难以提振工业硅实际需求，整体预计期价短期将进入震荡调整。
- 风险点：多晶硅产能调控政策超预期

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	10 月 17 日	10 月 10 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8430.00	8685.00	-255.00	-2.94%	元/吨
通氧 553#现货	9350.00	9450.00	-100.00	-1.06%	元/吨
不通氧 553#现货	9300.00	9300.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	9700.00	9700.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10550.00	10550.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	11300.00	11050.00	250.00	2.26%	元/吨
多晶硅致密料现货	51.00	51.00	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	56.2	54.5	1.7	3.12%	万吨

*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2512 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

上周工业硅震荡下挫，主因北方开工率持续回升，但三季度后光伏终端装机量下滑幅度超预期，多晶硅行业会议再度召开，市场传言新的产能调控政策或将出台，预计将对工业硅中期需求形成拖累。供应来看，新疆地区开工率快速升至 80%，川滇地区平水期产量逐步回落，内蒙和甘肃增量有限，供应端总体平稳；从需求侧来看，多晶硅行业会议再度召开，关于新平台公司的成立消息不断，目前产能出清稳步推进，期价再度大幅反弹；硅片 11 月排产量或超过配额导致现货价格有所松动；光伏电池海外需求激增主因印度双反将于近期落地，买家囤货热情高涨；组件端企业加快出货节奏，主因需求端集中式项目开始加大对大版型尺寸组件的采购，致使 210 版型供应紧张导致价格上涨。随着首批光伏电站的陆续退役下线，光伏组件回收市场具有较大前景，上周工业硅社会库存升至 56.2 万吨，工业硅现货市场因盘面区间震荡下挫而小幅回落。

宏观方面：中国 9 月出口(按美元计)同比增长 8.3%，创六个月新高，今年前三季度，我国对共建“一带一路”国家进出口 17.37 万亿元，同比增长 6.2%，高出同期我国整体进出口增速 2.2%，前三季度，我国出口工业机器人增长 54.9%。风电出海跑出了“加速度”，出口风力发电机组及零件增长了 23.9%。出口电子信息、高端装备、仪器仪表等高技术产品分别增长 8.1%、22.4%和 15.2%；“新三样”产品、铁道电力机车等绿色产品增速均达到两位数。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 9 月 26 日，工业硅周度产量为 9.75 万吨，环比+2.1%，同比+1.9%，上周工业硅三大主产区开炉数持为 320 台，整体开炉率升至 40.2%，

其中新疆地区开炉数升至 151 台，环比大幅增加 21 台；云南地区 46 台，环比下降 7 台；四川和重庆地区合计 52 台，环比减少 3 台；内蒙古开炉数 30 台，环比持平。需求来看，多晶硅行业会议再度召开，关于新平台公司的成立消息不断，目前产能出清稳步推进，期价再度大幅反弹；硅片 11 月排产量或超过配额导致现货价格有所松动；光伏电池海外需求激增主因印度双反将于近期落地，买家囤货热情高涨；组件端企业加快出货节奏，主因需求端集中式项目开始加大对大版型尺寸组件的采购，致使 210 版型供应紧张导致价格上涨。随着首批光伏电站的陆续退役下线，光伏组件回收市场具有较大前景，光伏国内装机量有大幅降温的趋势但海外需求有所增加，反内卷政策逐步推进令行业各环节供求关系持续改善。

库存方面，截止 10 月 26 日，工业硅全国社会库存维持 54.3 万吨，环比持平，社会库存再度上行终端消费有所减速，而交易所注册仓单量持续，截止 9 月 26 日，广期所仓单库存继续升至 50133 手，合计为 25.1 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，多晶硅行业会议召开传闻将成立平台公司，中长期或压制工业硅消费，我国三季度光伏终端装机量大幅下滑拖累市场情绪；供应来看，新疆地区开工率快速升至 80%，川滇地区平水期产量逐步回落，内蒙和甘肃增量有限，供应端总体平稳；从需求侧来看，多晶硅行业会议再度召开，关于新平台公司的成立消息不断，目前产能出清稳步推进，期价再度大幅反弹；硅片 11 月排产量或超过配额导致现货价格有所松动；光伏电池海外需求激增主因印度双反将于近期落地，买家囤货热情高涨；组件端企业加快出货节奏，主因需求端集中式项目开始加大对大版型尺寸组件的采购，致使 210 版型供应紧张导致价格上涨。随着首批光伏电站的陆续退役下线，光伏组件回收市场具有较大前景，上周工业硅社会库存升至 56.2 万吨，工业硅现货市场因盘面区间震荡下挫而小幅回落。技术面来看，盘面上分 8800 一线的压力较大，多晶硅期价反弹难以提振工业硅实际需求，整体预计期价短期将进入震荡调整。

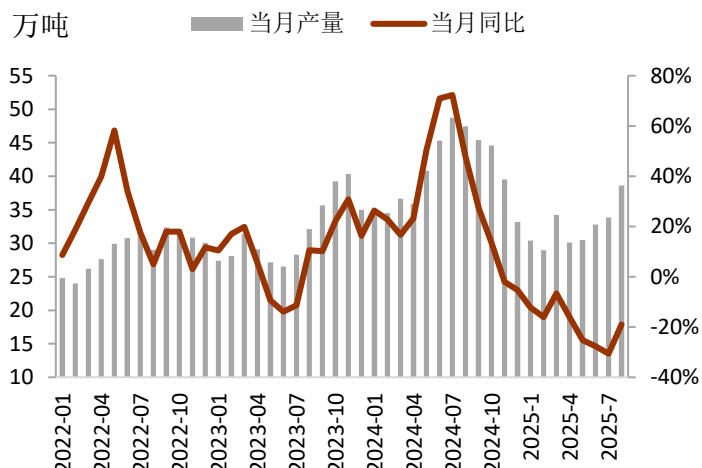
三、行业要闻

1、行业媒体报道，近日，中国光伏企业在海外市场的表现十分亮眼，凭借技术实力与项目经验，接连签下多笔 GW 级重大订单，覆盖光伏电站总承包、组件生产基地建设及组件采购等领域，沙特、伊朗、巴基斯坦等中东及南亚市场成为合作焦点。据不完全统计，9 月至今，各大企业已经签署近 25GW 海外大单。

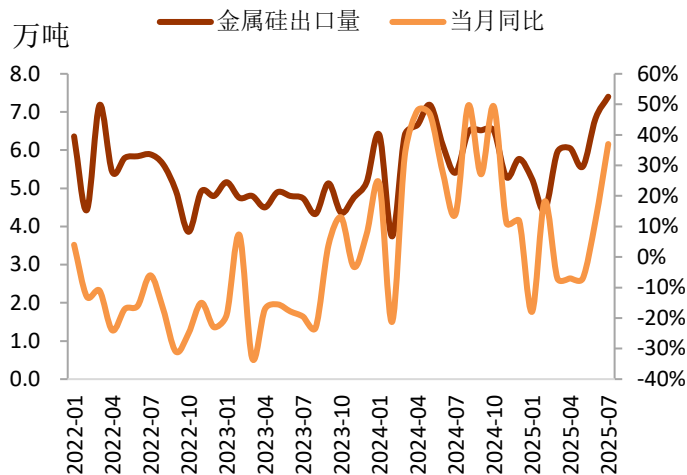
2、根据美国土地管理局网站在美东时间周四更新的信息，美国埃斯梅拉达七号（The Esmeralda Seven）太阳能电站项目现已被标记为“取消”。该项目由包括 NextEra Energy Inc. 和 Invenenergy 在内的开发商提出，包括了七个分布在拉斯维加斯西北部 118000 英亩（约合 477.53 平方公里）联邦土地上的太阳能电站。按照原定的开发计划，它原本将成为世界上最大的光伏电站之一。美国内政部在声明中表示，开发商现在可以选择“向美国地质调查局提交单独的项目提案，以便更有效地分析潜在影响”。这一决定出台之际，该部门正在对在美国公共土地上建设风力和太阳能发电场的许可审查及其他要求进行调整，而批评人士称这些举措实际上阻碍了清洁能源项目的在联邦土地上的开发。上述决定中包括一项指令，要求美国内政部长道格·伯格姆（Doug Burgum）亲自签署 69 项关于风能和太阳能项目的批准文件，以及一项能源容量密度标准——而太阳能项目很可能难以达到该标准。NextEra 在声明中表示，该公司仍致力于“通过与美国土地管理局密切合作，对我们的项目进行全面的环境评估”。埃斯梅拉达七号项目是美国前总统拜登在任期间推动的几项重大清洁能源项目之一，但自特朗普上台以来，拜登政府所做出的推动可再生能源的努力遭遇了越来越多的阻力。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

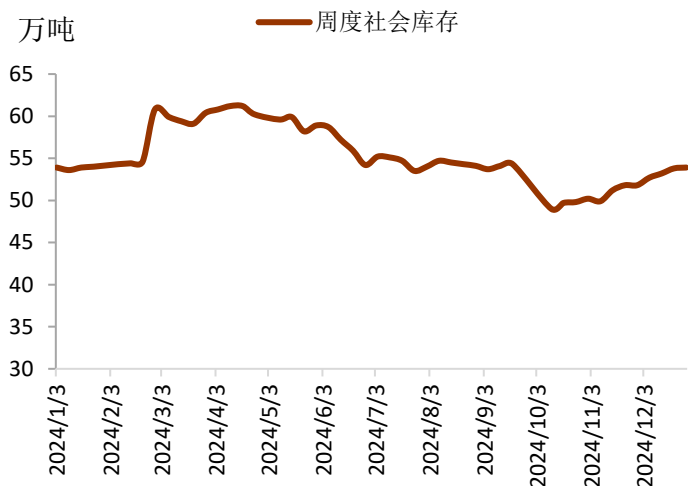


图表 2 工业硅出口量

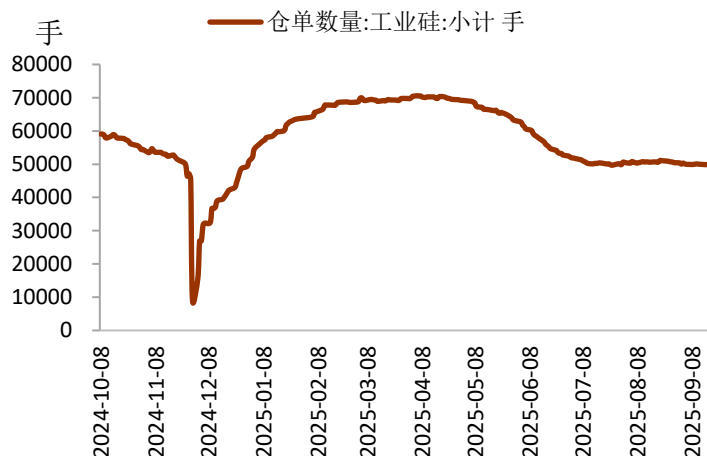


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

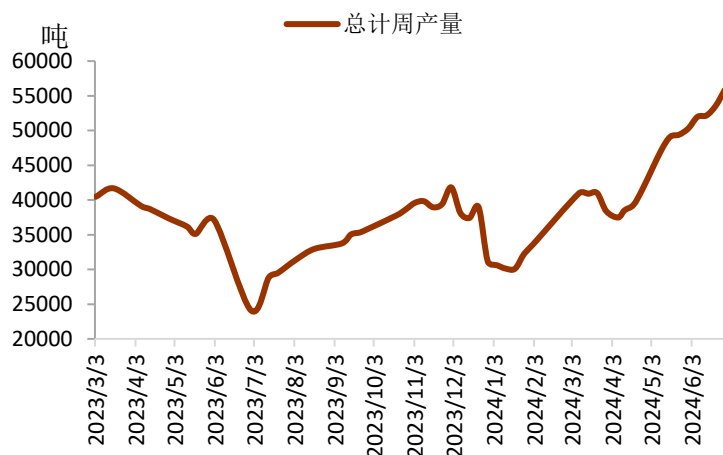


图表 4 广期所仓单库存

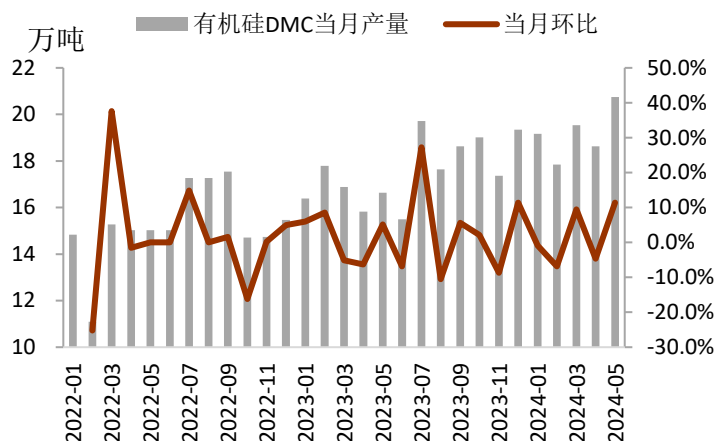


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

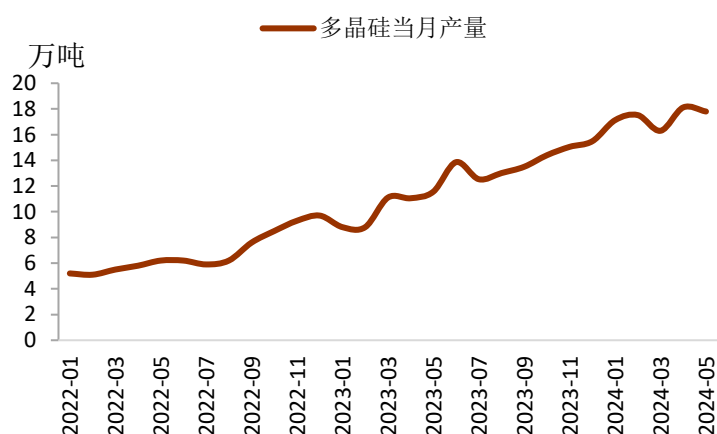


图表 6 有机硅 DMC 产量

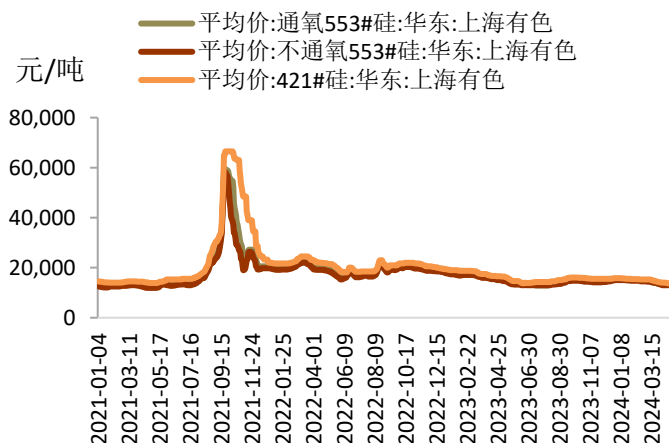


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

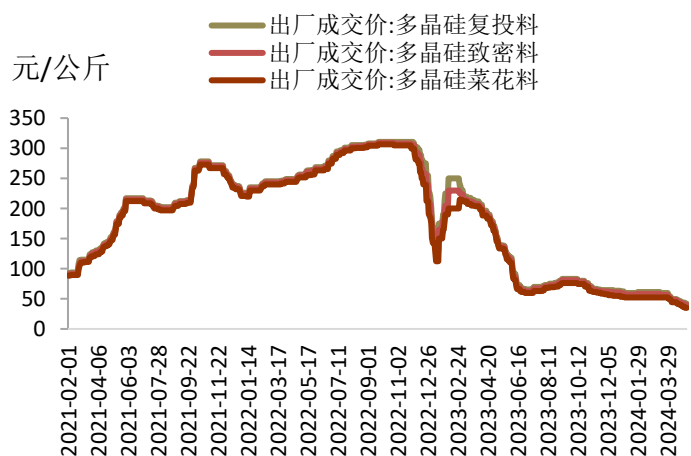


图表 8 工业硅各牌号现货价

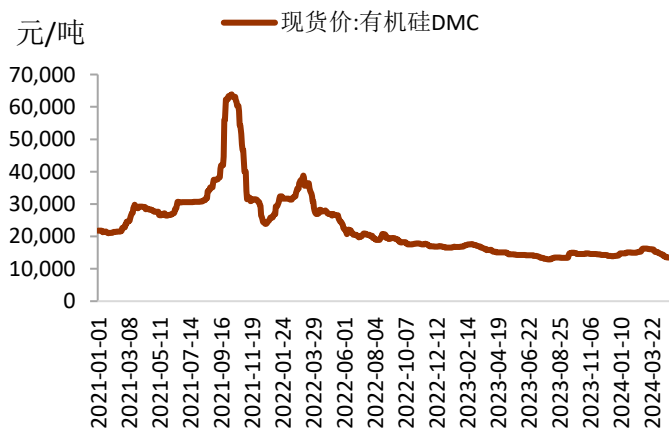


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。