



2025 年 3 月 17 日

供需双弱，工业硅延续探底

核心观点及策略

- 上周工业硅震荡下行，主因光伏产业链供给侧改革背景下组件需求低迷，工业品市场利空情绪蔓延。供应来看，新疆地区开工率升至69%，云南开工率维持21%，四川产量几乎清零，供应端维持缓慢回升态势；从需求侧来看，多晶硅市场并未进入集中签单期二季度配额发放下游订单总体平稳，硅片价格走势分化4月排产有望提升，光伏电池自律协议会议召开按配额实施生产计划供需相对均衡，组件市场分布式订单需求回暖但集中式项目不及往年同期，工业硅仍受到行业自律约束影响较深，社会库存下行至59.4万吨。
- 供应端北方开工率升至69%，四川云南维持低开工；消费端集中式项目新订单低于去年同期，分布式项目高价订单受到青睐交货意愿增强；有机硅和铝合金淡季需求表现平平，国内社库降至59.4万吨。
- 整体来看，两会定调维稳经济增长，但全球贸易局势恶化拖累资本市场情绪，工业硅供需格局依然偏弱，光伏供给侧改革对消费端影响颇深。工业硅供需两端表现均偏弱，社会库存下行至59.4万吨。技术上上期价仍然寻底之路中，预计3月下旬工业硅期价将延续震荡走弱。
- 风险点：光伏装机大幅回升，全球贸易局势缓和

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	3 月 14 日	3 月 7 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	9955.00	10120.00	-165.00	-1.63%	元/吨
通氧 553#现货	10400.00	10650.00	-250.00	-2.35%	元/吨
不通氧 553#现货	10350.00	10550.00	-200.00	-1.90%	元/吨
421#现货	11150.00	11400.00	-250.00	-2.19%	元/吨
3303#现货	10900.00	11050.00	-150.00	-1.36%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13940.00	13940.00	0.00	0.00%	元/吨
多晶硅致密料现货	34.50	34.50	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	59.4	59.9	-0.5	-0.83%	万吨

二、市场分析 & 展望

上周工业硅震荡下行，主因光伏产业链供给侧改革背景下组件需求低迷，工业品市场利空情绪蔓延。供应来看，新疆地区开工率升至 69%，云南开工率维持 21%，四川产量几乎清零，供应端维持缓慢回升态势；从需求侧来看，多晶硅市场并未进入集中签单期二季度配额发放下游订单总体平稳，硅片价格走势分化 4 月排产有望提升，光伏电池自律协议会议召开按配额实施生产计划供需相对均衡，组件市场分布式订单需求回暖但集中式项目不及往年同期，工业硅仍受到行业自律约束影响较深，社会库存下行至 59.4 万吨。

宏观方面：两会下达今年 GDP 增速目标 5%，提高财政赤字率至 4%，安排地方政府专项债 4.4 万亿，适时降准降息，促进楼市健康发展，支持人工智能大模型广泛应用，防范金融领域风险，整治“内卷式”竞争。央行行长潘功胜强调，要根据国内外形势和金融市场运行情况，择机降准降息，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、政策利率等货币政策工具，保持市场流动性合理充裕，降低银行负债成本，持续推动社会综合融资成本下行。财政部长蓝佛安称，今年将发行首批特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本，中央对地方转移支付安排 10.34 万亿，同口径增长 8.4%，以此增强地方政府财力，中央预留了充足的储备空间和政策空间。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 3 月 14 日，工业硅周度产量增至 7.46 万吨，环比-1.1%，同比-7.6%。上周新疆地区样本硅企（产能占比 79%）周度产量维持在 33300 吨，

周度开工率升至 69%，云南地区样本硅企（产能占比 30%），周度产量为 1770 吨，周度开工率维持 21%；而四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量在 0 吨，周度开工率维持 0%。上周工业硅三大主产区开炉数持小幅降至 233 台，整体开炉率降至 30%，其中新疆地区开炉数 124 台，环比减少 3 台；云南地区 14 台，环比持平；四川和重庆地区合计 3 台，环比持平，内蒙古开炉数 31 台，环比持平。需求来看，多晶硅市场并未进入集中签单期二季度配额发放下游订单总体平稳，硅片价格走势分化 4 月排产有望提升，光伏电池自律协议会议召开按配额实施生产计划供需相对均衡，组件市场分布式订单需求回暖但集中式项目不及往年同期，终端来看，西北地区集中式项目新订单陆续展开招投标但中标总量不及去年同期，分布式仅靠工商业订单提供刚性支撑，光伏供给侧改革背景制约上游硅料需求增长的核心因素。

库存方面，截止 3 月 14 日，工业硅全国社会库存降至 59.4 万吨，环比减少 0.5 万吨，仍位于高位，交易所注册仓单量持续上新，截止 3 月 14 日，广期所仓单库存继续增至 68888 手，合计为 34.4 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，仓单库存持续增加。

整体来看，两会定调维稳经济增长，但全球贸易局势恶化拖累资本市场情绪，工业硅供需格局依然偏弱，光伏供给侧改革对消费端影响颇深。基本面上，新疆地区开工率升至 69%，云南开工率维持 21%，四川产量几乎清零，供应端维持缓慢回升态势；从需求侧来看，多晶硅市场并未进入集中签单期二季度配额发放下游订单总体平稳，硅片价格走势分化 4 月排产有望提升，光伏电池自律协议会议召开按配额实施生产计划供需相对均衡，组件市场分布式订单需求回暖但集中式项目不及往年同期，工业硅仍受到行业自律约束影响较深，社会库存下行至 59.4 万吨。技术上期价仍然寻底之路中，预计 3 月下旬工业硅期价将延续震荡走弱。

三、行业要闻

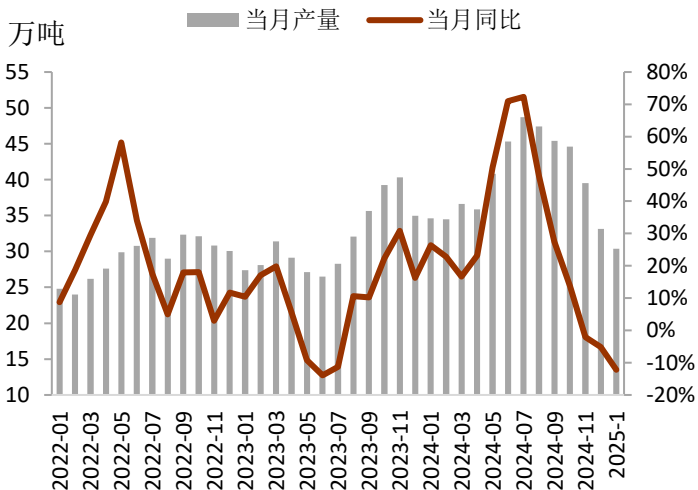
1、近日，美国太阳能电池制造商 Suniva 与美国光伏组件制造商 Heliene Inc. 共同宣布，与康宁公司达成重要协议。该协议将为美国国内市场提供唯一一款由美国本土制造的多晶硅、硅片和电池所组成的太阳能组件。根据协议，康宁公司将提供硅片，并利用其作为赫姆洛克半导体公司 (Hemlock Semiconductor, HSC) 大股东的地位，采购 HSC 生产的超纯多晶硅。硅片和多晶硅均在密歇根州制造，而太阳能电池则在佐治亚州生产。确保了以美国制造的最高品质太阳能组件作为该产品的基础，其国内生产含量高达 66%，为市场上比例最高。

2、3月6日，内蒙古君正能源化工集团股份有限公司(简称：君正集团)发布关于签署《阿拉善风光制氢及绿色能源一体化项目战略合作框架协议》的公告。公告指出，为进一步深化阿拉善盟和乌海市区域协同高质量发展合作，经甲、乙双方友好协商，决定依托甲方丰富的风光资源、土地资源及良好产业基础条件，结合乙方燃煤自备电厂掺烧、航运业绿色燃料需求和资金、管理优势，在阿拉善盟境内拟投资建设风光制氢及绿色能源一体化项目。项目分两期实施，拟建设 403 万千瓦风光发电项目，预计总投资约 193.6 亿元。其中一期示范项目总投资 24.8 亿元，包括风光制一体化一期示范项目建设新能源规模 20 万千瓦、8100 万 Nm³/a 电解水制氢装置、5 万吨/年绿色合成氨，投资为 10.7 亿元；燃煤自备电厂可再生资源替代项目建设新能源规模 28 万千瓦，投资为 14.1 亿元。二期项目总投资 168.8 亿元，包括风光制氢一体化二期项目，建设 355 万千瓦风光发电项目，配套建设 14.19 亿 Nm³/a 电解水制氢装置、30 万吨/年绿色甲醇和 55 万吨/年绿色合成氨项目。

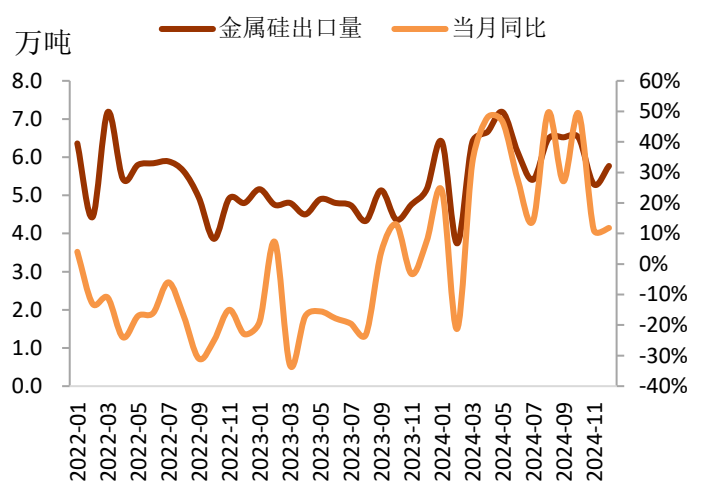
3、据国家统计局网站消息，国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读 2025 年 2 月份 CPI 和 PPI 数据。装备制造业中，光伏设备及元器件制造价格同比下降 13.0%，电子半导体材料价格同比下降 9.7%，汽车整车制造价格同比下降 4.6%，降幅比上月均有所收窄。节后复工复产加快，用电需求迅速恢复，电力热力生产和供应业价格同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

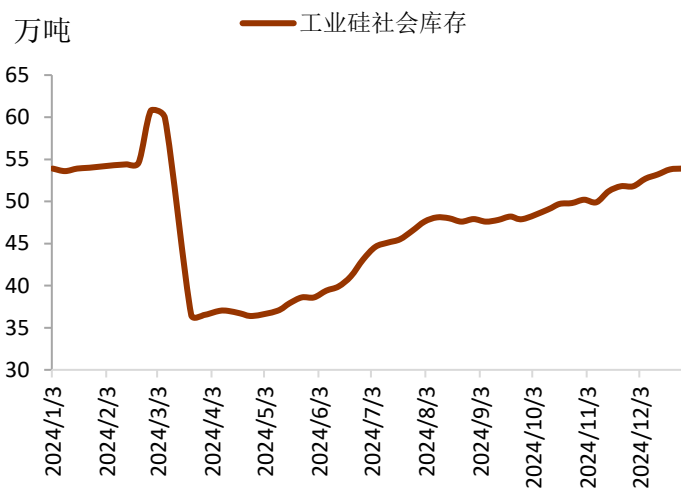


图表 2 工业硅出口量

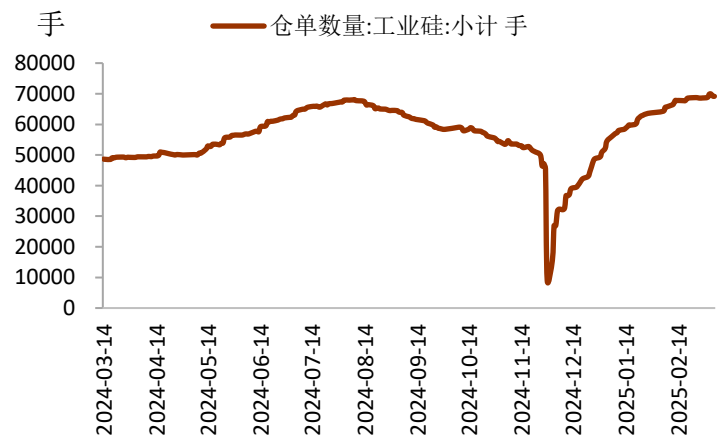


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

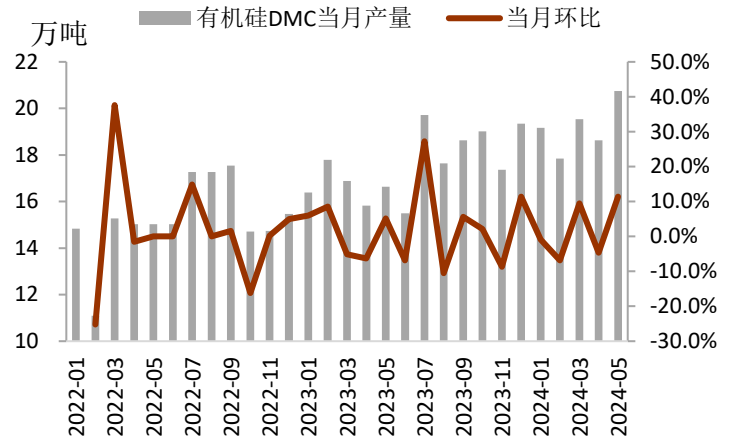


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

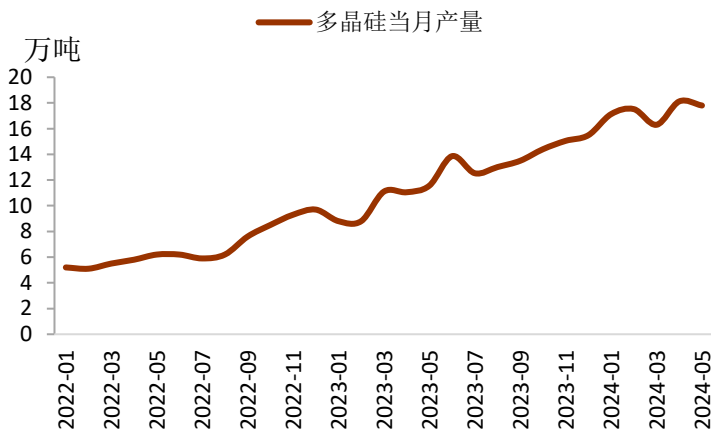


图表 6 有机硅 DMC 产量

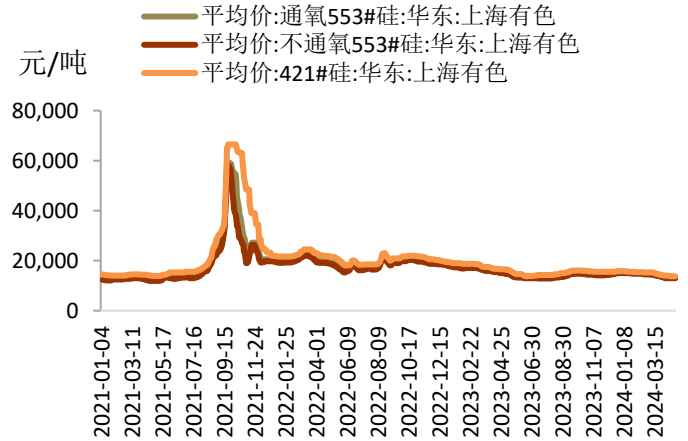


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

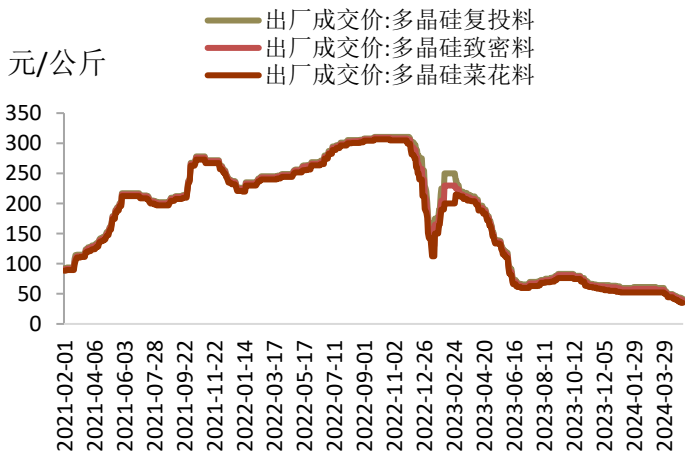


图表 8 工业硅各牌号现货价

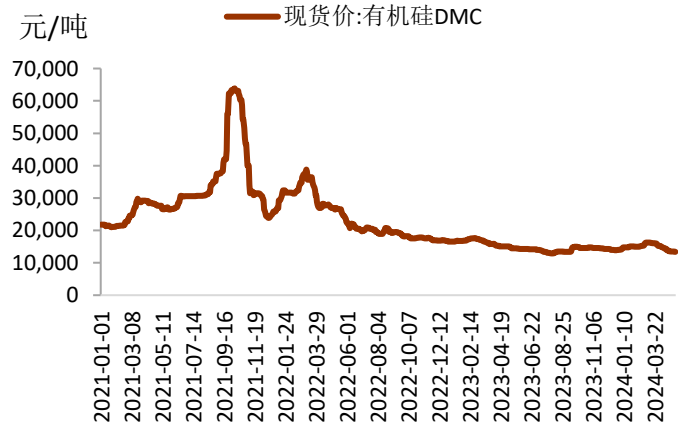


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 B2 栋 1302 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。