



2025 年 6 月 30 日

光伏新政提振市场，工业硅触底反弹

核心观点及策略

- 上周工业硅触底反弹，主因国家发改委表示将统筹我国电力外送、就近消纳及电网和调节能力建设等政策，持续推进新能源高质量发展，极大地提振市场信心。供应来看，新疆地区开工率维持7成，大厂减产进度缓慢，川滇地区丰水期开工率小幅反弹，但增量却十分有限，供应端总体偏弱运行；从需求侧来看，多晶硅市场成交较为有限，大厂不敢盲目提高排产，二季度排产仍充满不确定性；硅片市场下跌幅度较大多家企业联合减产挺价；光伏电池部分厂商已动态调整产线，并采取以销定产的灵活策略；而组件价格整体持稳但多数厂家下调7月排产，虽有分布式项目的补装需求但整体终端订单表现疲软，光伏供给侧改革仍在进行中，但发改委新政极大地提振市场情绪，社会库存降至54.2万吨主因产量逐月下降，现货市场在发改委新政的提振下得以企稳反弹。
- 整体来看，发改委出台新能源高质量发展新政极大地提振市场情绪，中国宏观政策调控进入集中兑现期。供应端继续收缩，终端消费进入减速周期，社会库存降持续下降，而现货市场企稳后反弹。技术面来看，期价确认底部支撑后大幅反弹，预计短期将延续反弹走势。
- 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 27 日	6 月 20 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8030.00	7390.00	640.00	8.66%	元/吨
通氧 553#现货	8300.00	8150.00	150.00	1.84%	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	10450.00	10400.00	50.00	0.48%	元/吨
多晶硅致密料现货	30.00	30.00	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	54.2	55.9	-1.7	-3.04%	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

上周工业硅触底反弹，主因国家发改委表示将统筹我国电力外送、就近消纳及电网和调节能力建设等政策，持续推进新能源高质量发展，极大地提振市场信心。供应来看，新疆地区开工率维持 7 成，大厂减产进度缓慢，川滇地区丰水期开工率小幅反弹，但增量却十分有限，供应端总体偏弱运行；从需求侧来看，多晶硅市场成交较为有限，大厂不敢盲目提高排产，二季度排产仍充满不确定性；硅片市场下跌幅度较大多家企业联合减产挺价；光伏电池部分厂商已动态调整产线，并采取以销定产的灵活策略；而组件价格整体持稳但多数厂家下调 7 月排产，虽有分布式项目的补装需求但整体终端订单表现疲软，光伏供给侧改革仍在进行中，但发改委新政极大地提振市场情绪，社会库存降至 54.2 万吨主因产量逐月下降，现货市场在发改委新政的提振下得以企稳反弹。

宏观方面：中国 1-5 月规模以上工业企业利润同比下降 1.1%，其中单 5 月利润同比下降 9.1%，其中装备制造业呈现一定的托底左右，1—5 月份，装备制造业利润同比增长 7.2%，拉动全部规模以上工业利润增长 2.4 个百分点，对规模以上工业利润支撑作用突出。从行业看，装备制造业的 8 个行业中，有 7 个行业利润实现增长，其中，电子、电气机械、通用设备等行业利润增长超过两位数，增速分别达 11.9%、11.6%、10.6%；此外，在各省市和有关部门加大力度推进“两新”政策的拉动下，内需活力得以有效释放，其中 1-5 月我国通用设备、专用设备行业利润同比分别增长 10.6%、7.1%，合计拉动规模以上工业利润增长 0.6 个百分点。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 6 月 27 日，工业硅周度产量为 7.5 万吨，环

比-2.2%，同比-28.6%，上周工业硅三大主产区开炉数持大幅降至 215 台，整体开炉率降至 30.8%，其中新疆地区开炉数降至 96 台，环比下降 25 台；云南地区 17 台，环比持平；四川和重庆地区合计 36 台，环比增加 1 台；内蒙古开炉数 27 台，环比下降 3 台。需求来看，多晶硅市场成交较为有限，大厂不敢盲目提高排产，二季度排产仍充满不确定性；硅片市场下跌幅度较大多家企业联合减产挺价；光伏电池部分厂商已动态调整产线，并采取以销定产的灵活策略；而组件价格整体持稳但多数厂家下调 7 月排产，虽有分布式项目的补装需求但整体终端订单表现疲软，光伏供给侧改革仍在进行中，但发改委新政极大地提振市场情绪，

库存方面，截止 6 月 27 日，工业硅全国社会库存降至 54.2 万吨，环比减少 1.7 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 20 日，广期所仓单库存继续降至 5.27 万手，合计为 26.4 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，仓单库存近期压力有所减弱主因国内产量持续下降。

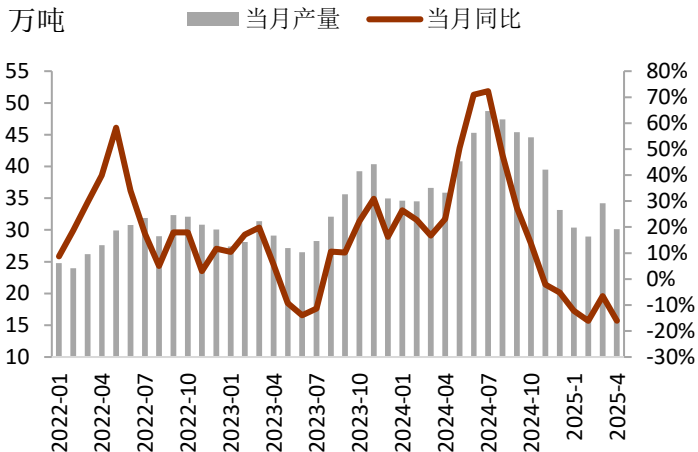
整体来看，发改委出台新能源高质量发展新政极大地提振市场情绪，中国宏观政策调控进入集中兑现期。基本面上，供应来看，新疆地区开工率维持 7 成，大厂减产进度缓慢，川滇地区丰水期开工率小幅反弹，但增量却十分有限，供应端总体偏弱运行；从需求侧来看，多晶硅市场成交较为有限，大厂不敢盲目提高排产，二季度排产仍充满不确定性；硅片市场下跌幅度较大多家企业联合减产挺价；光伏电池部分厂商已动态调整产线，并采取以销定产的灵活策略；而组件价格整体持稳但多数厂家下调 7 月排产，虽有分布式项目的补装需求但整体终端订单表现疲软，光伏供给侧改革仍在进行中，但发改委新政极大地提振市场情绪，社会库存降至 54.2 万吨主因产量逐月下降，现货市场在新政颁布的提振下得以企稳反弹。技术面来看，期价确认底部支撑后大幅反弹，预计短期将延续反弹走势。

三、行业要闻

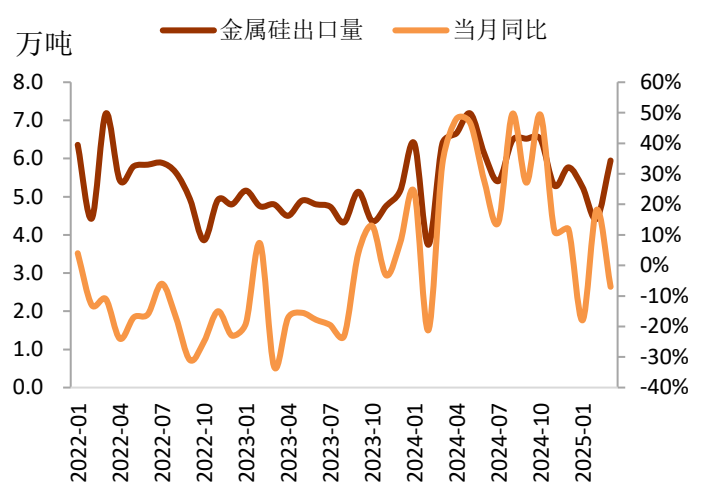
1、6月26日，国家发展改革委召开6月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任李超回答了记者关于“近年来我国风电、光伏等新能源产业快速发展，但在消纳方面仍面临压力。请问相关部门在促进新能源消纳方面采取了哪些具体措施？目前取得了哪些阶段性成效？”的提问。李超表示，截至今年5月底，我国风电、光伏发电装机规模分别达到5.7亿、10.8亿千瓦，占全部装机比重达到45.7%，已经超过了火电装机的比重。同时也要看到，随着新能源发电装机比重的提高，对于大规模新能源的高水平消纳，已经成为当前建设新型能源体系的关键。为提升新能源消纳能力，国家发展改革委会同有关方面采取了一系列措施，主要是抓好三个统筹。第一个统筹是，统筹电力外送和就近消纳。充分发挥沙漠、戈壁、荒漠地区风力、光照等资源优势，加快建设“沙戈荒”大型新能源基地，通过将西北等地区风电、光伏发电跨省区进行外送，提升全国范围内新能源消纳能力。在远距离输送的同时，我们也注重挖掘就近就地消纳需求，积极探索新能源和产业发展相融合的新模式。比如，近期国家发展改革委、国家能源局印发《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》，支持部分新能源不直接接入公共电网，而是直接向单一电力用户提供绿电，不仅有助于新能源就近消纳，也为高耗能企业、出口型企业以及新能源发电企业等提供了新的发展机遇。第二个统筹是，统筹电网和调节能力建设。新能源、输电通道、配套调节电源建设协同推进，才能保障新能源高比例消纳。输电通道方面，我国已建成全球规模最大的电网，拥有全球最高输电电压等级、最长特高压输电线路、最大新能源并网规模，目前已投运特高压输电通道43条，今年还会有宁夏至湖南等特高压通道投产，电力外送水平正在不断提高。调节能力方面，目前全国新型储能规模已超过8000万千瓦，随着新能源全面进入市场，新型储能在电力现货市场中盈利模式和空间将更加广阔。第三个统筹是，统筹能源需求和供给。从需求看，我国电力需求侧灵活性负荷资源丰富，近年来，我们不断健全需求响应长效机制，积极引导各类需求侧资源通过虚拟电厂等方式，参与新能源调峰。从供给看，我们积极推进充电基础设施建设，目前全国充电基础设施已经超过1400万台，通过引导有序充电，提高新能源消纳能力。与此同时，我们会同有关部门持续深化新能源上网电价市场化改革，促进电力资源高效配置，引导新能源行业健康有序发展。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

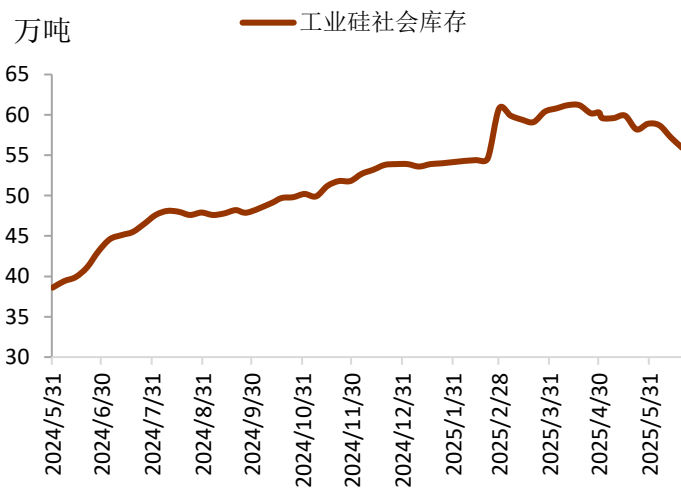


图表 2 工业硅出口量

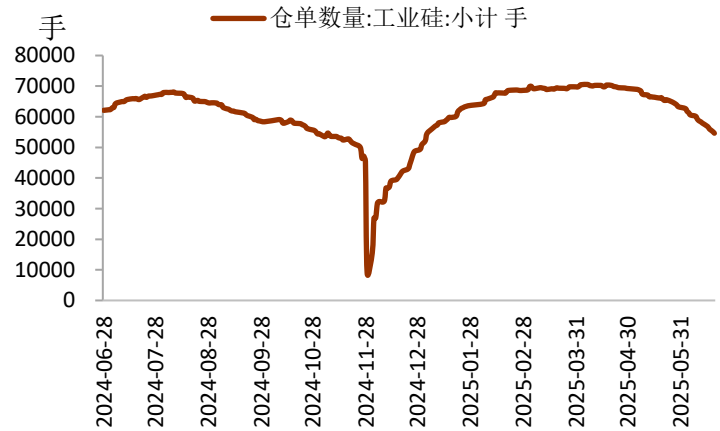


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

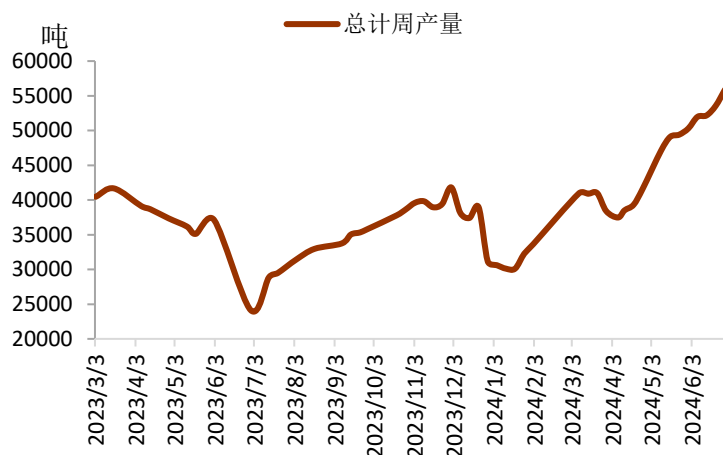


图表 4 广期所仓单库存

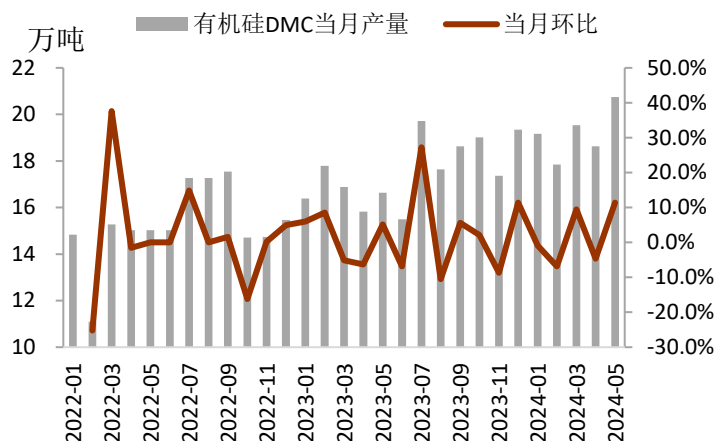


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

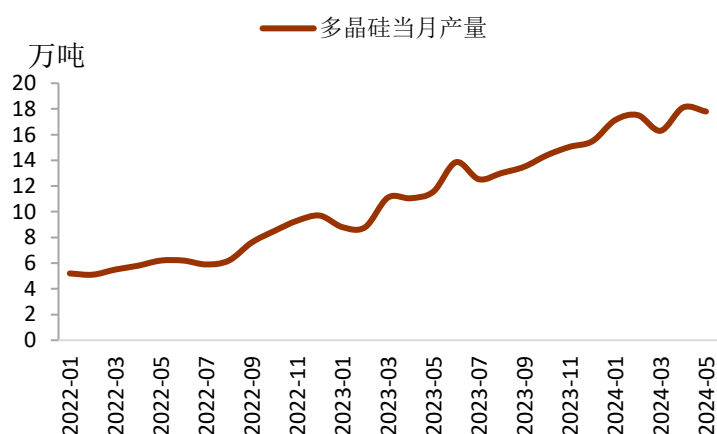


图表 6 有机硅 DMC 产量

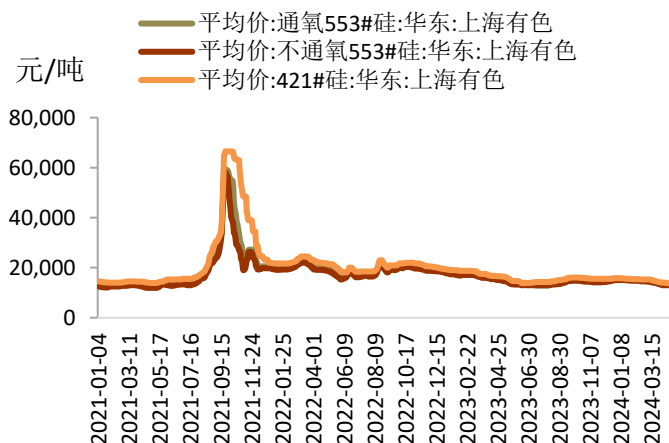


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

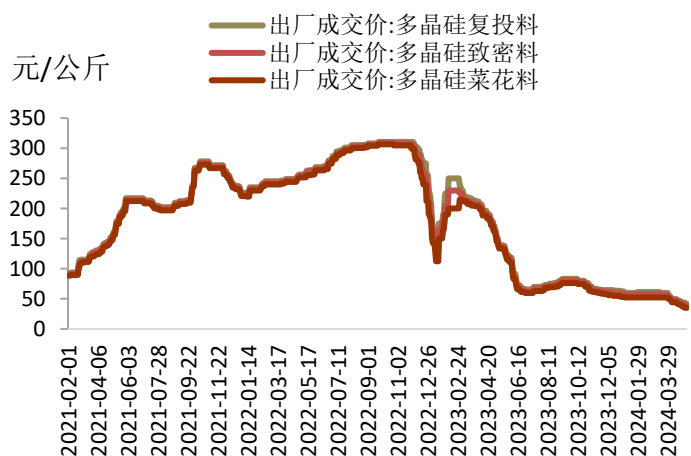


图表 8 工业硅各牌号现货价

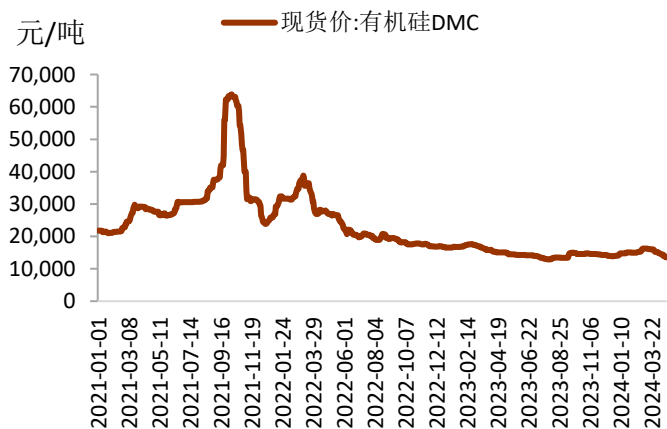


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。