



2025 年 7 月 7 日

反内卷会议落幕，工业硅企稳反弹

核心观点及策略

- 上周工业硅震荡上行，主因工信部及中央财经委会议强调将综合治理光伏产业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，聚焦加快行业高质量发展路径，大幅提振市场信心。供应来看，新疆地区开工率大幅降至5成，川滇地区丰水期开工率复苏有限，内蒙和甘肃皆有装置停产，供应端维持弱势下行；从需求侧来看，多晶硅价格在新政带动下引来久违反弹但成交相对有限；硅片市场价格继续走弱，但上游硅料反弹或对成本形成支撑；光伏电池厂家开工率极低仅根据订单有序排产，价格或进入持稳态势；而组件市场本月新增订单较少，市场价格近期较为混乱，而反内卷会将对行业未来发展起到提振作用，或推动组件市场后期供需平衡改善，预计产业链短期将维持弱势探底但中长期的业态将得到充分改善，社会库存上周升至55.2万吨，现货市场在财经委会议的提振下企稳反弹。
- 整体来看，财经委反内卷会强调推动落后产能有序退出提振市场情绪，我国光伏产业链或迎来中长期的结构性转变。尤其是下游组件市场后期供需平衡改善，预计产业链价格短期将维持弱势探底但中长期的业态将得到充分改善，技术面来看，期价基本筑底完成进入企稳向上阶段，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 4 日	6 月 27 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	7980.00	8030.00	-50.00	-0.62%	元/吨
通氧 553#现货	8750.00	8150.00	600.00	7.36%	元/吨
不通氧 553#现货	8500.00	8100.00	400.00	4.94%	元/吨
421#现货	9050.00	8700.00	350.00	4.02%	元/吨
3303#现货	10200.00	10200.00	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	31.00	30.00	1.00	3.33%	元/吨
工业硅社会库存	55.2	54.2	1	1.85%	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

上周工业硅震荡上行，主因工信部及中央财经委员会会议强调将综合治理光伏产业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，聚焦加快行业高质量发展路径，大幅提振市场信心。供应来看，新疆地区开工率大幅降至 5 成，川滇地区丰水期开工率复苏有限，内蒙和甘肃皆有装置停产，供应端维持弱势下行；从需求侧来看，多晶硅价格在新政带动下引来久违反弹但成交相对有限；硅片市场价格继续走弱，但上游硅料反弹或对成本形成支撑；光伏电池厂家开工率极低仅根据订单有序排产，价格或进入持稳态势；而组件市场本月新增订单较少，市场价格近期较为混乱，而反内卷会将对行业未来发展起到提振作用，或推动组件市场后期供需平衡改善，预计产业链短期将维持弱势探底但中长期的业态将得到充分改善，社会库存上周升至 55.2 万吨，现货市场在财经委会议的提振下企稳反弹。

宏观方面：中国人民银行货币政策委员会召开了 2025 年第二季度例会。会议分析了国内外经济金融形势，对下一步金融领域重点工作作出部署。与一季度例会相比，本次例会对经济形势的判断更为积极，在提出“我国经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进”的同时，也强调“仍面临国内需求不足、物价持续低位运行、风险隐患较多等困难和挑战”。在具体的货币政策操作方面，虽然删除有关“择机降准降息”的措辞，本次例会则提出根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏，货币政策适度宽松的主基调未发生任何变化，央行将继续坚持支持性的货币政策立场。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 7 月 4 日，工业硅周度产量为 7.2 万吨，环比 -3.9%，同比 -33.98%，上周工业硅三大主产区开炉数持为 228 台，整体开炉率降至 28.9%，

其中新疆地区开炉数降至 93 台，环比下降 3 台；云南地区 30 台，环比增加 13 台；四川和重庆地区合计 39 台，环比增加 3 台；内蒙古开炉数 27 台，环比持平。需求来看，多晶硅价格在新政带动下引来久违反弹但成交相对有限；硅片市场价格继续走弱，但上游硅料反弹或对成本形成支撑；光伏电池厂家开工率极低仅根据订单有序排产，价格或进入持稳态势；而组件市场本月新增订单较少，市场价格近期较为混乱，而反内卷会将对行业未来发展起到提振作用，或推动组件市场后期供需平衡改善，预计产业链短期将维持弱势探底但中长期的业态将得到充分改善。

库存方面，截止 7 月 4 日，工业硅全国社会库存升至 55.2 万吨，环比增加 1 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 4 日，广期所仓单库存继续降至 5.17 万手，合计为 25.8 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。

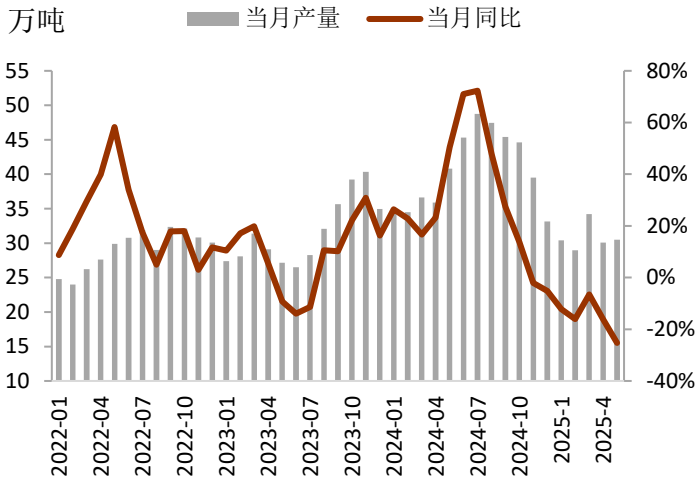
整体来看，财经委反内卷会强调推动落后产能有序退出提振市场情绪，我国光伏产业链或迎来中长期的结构性转变。基本面上，供应来看，新疆地区开工率大幅降至 5 成，川滇地区丰水期开工率复苏有限，内蒙和甘肃皆有装置停产，供应端维持弱势下行；从需求侧来看，多晶硅价格在新政带动下引来久违反弹但成交相对有限；硅片市场价格继续走弱，但上游硅料反弹或对成本形成支撑；光伏电池厂家开工率极低仅根据订单有序排产，价格或进入持稳态势；而组件市场本月新增订单较少，市场价格近期较为混乱，而反内卷会将对行业未来发展起到提振作用，或推动组件市场后期供需平衡改善，预计产业链短期将维持弱势探底但中长期的业态将得到充分改善，社会库存上周升至 55.2 万吨，技术面来看，期价基本筑底完成进入企稳向上阶段，预计短期将延续震荡上行走势。

三、行业要闻

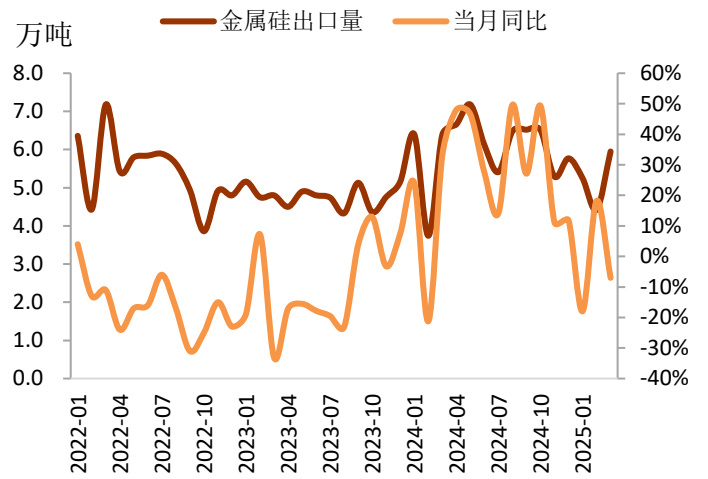
1、信部第十五次制造业企业座谈会聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。工业和信息化部党组书记、部长李乐成强调，坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。李乐成表示，行业企业要大力弘扬企业家精神，锚定正确方向，致力技术创新，坚守质量安全底线，加强国际合作，进一步拓展光伏应用的深度和广度，加快塑造我国下一代光伏产品的竞争优势，努力成为全球光伏产业的技术引领者和全球能源低碳转型的关键参与者。行业协会要发挥政府和企业间的桥梁纽带作用，引导企业加强行业自律，切实履行社会责任，合力营造良好产业生态。据悉，工信部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。回顾光伏“反内卷”，从2024年开始，在中央层面关于内卷式竞争的重视程度持续提升，政治局会议、中央经济工作会议、2025年两会等提出综合整治“内卷式”竞争。人民日报6月29日头版推出的金社平文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》指出，“要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”7月1日，中央财经委会议指出，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。具体到部委以及行业协会层面，2024年11月，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2024年本）》，提高对新增产能门槛；2024年12月，业内33家企业签订了一份自律公约，约定了产能配额；2025年7月，据上海有色网消息，国内头部光伏玻璃企业计划自7月开始集体减产30%，媒体报道，亚玛顿董秘确认了减产消息的真实性。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

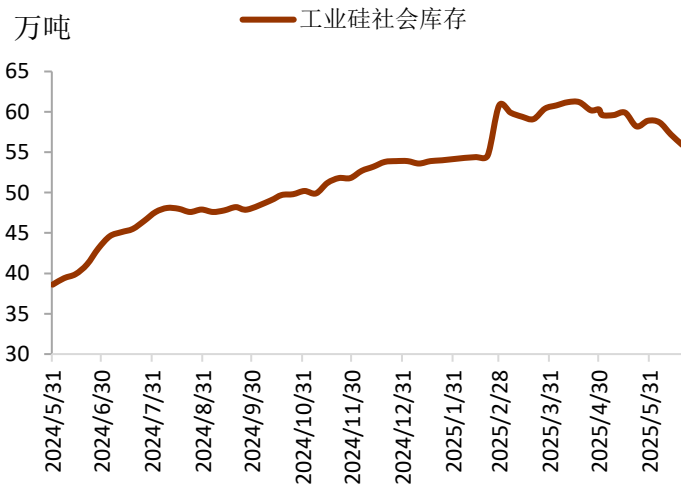


图表 2 工业硅出口量

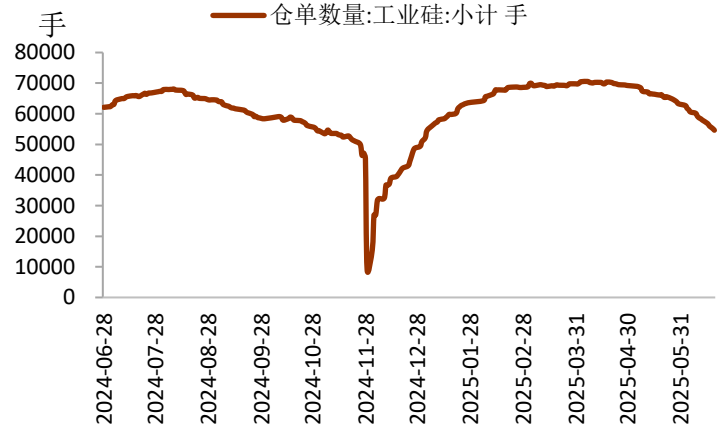


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

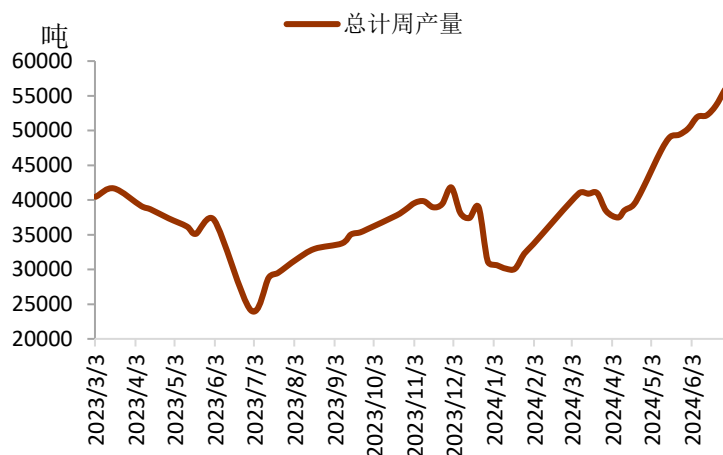


图表 4 广期所仓单库存

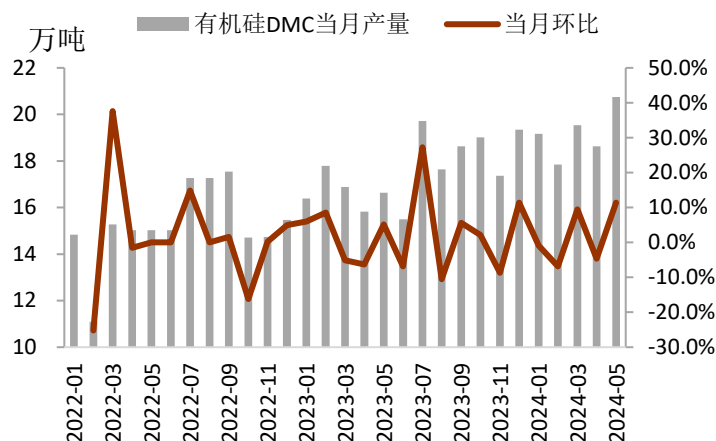


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

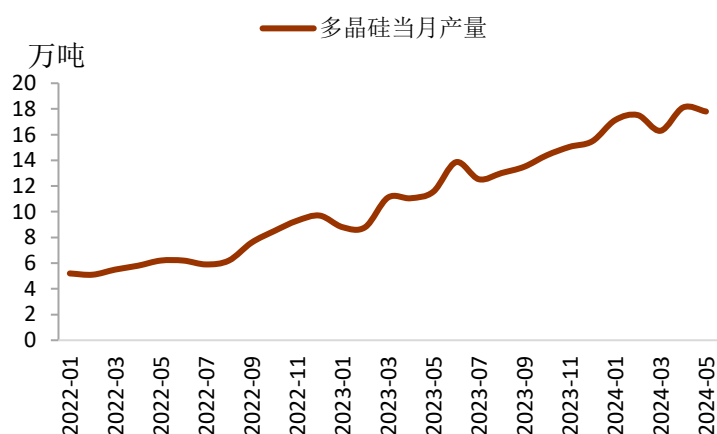


图表 6 有机硅 DMC 产量

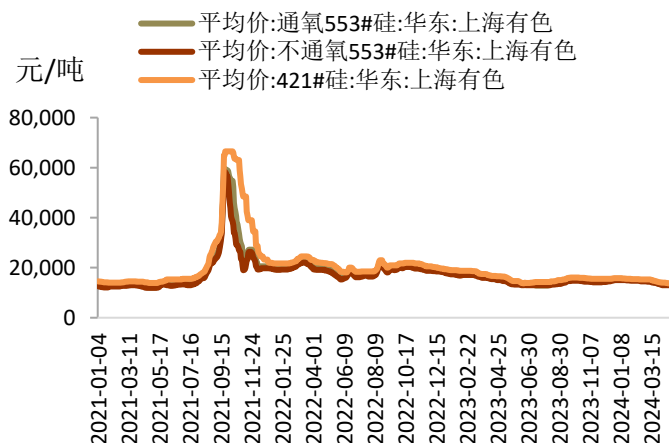


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

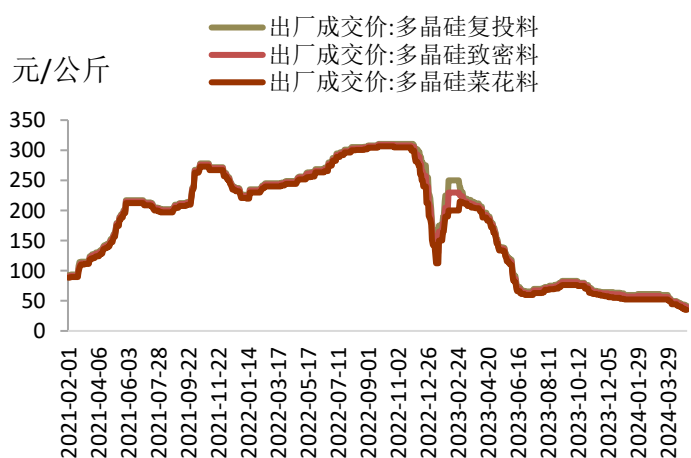


图表 8 工业硅各牌号现货价

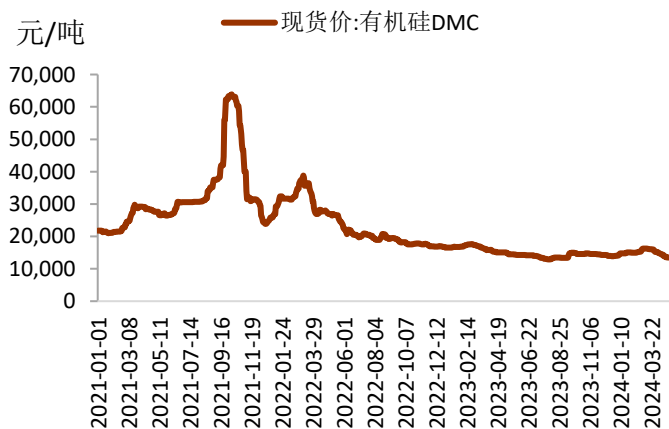


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。