



2025 年 8 月 6 日

反内卷情绪提振，工业硅底部反弹

核心观点及策略

- 宏观方面，中美贸易谈判双方均同意延期，我国反内卷+稳增长政策大幅提振工业品市场情绪，中国7月制造业PMI季节性回落，工业企业利润降幅收窄，财政部强调要加大财政逆周期调节，统筹支持传统产业改造和新兴产业壮大，促消费扩内需，建立全国性统一大市场机制。
- 新疆地区开工率降至5成以下，川滇地区丰水期产量增长有限，供应端呈被动收缩态势，社会库存高位回落，仓单库存下降主因国内产量逐月递减。
- 需求端来看，多晶硅现货价格大幅回升但预计将有较大排产增量，硅片难以覆盖高昂成本但受出口退税影响电池订单向好拉动消费，电池企业受集中式需求拖累价格上浮空间有限，厂商纷纷将产能转向出口市场，组件市场存在报价高但成交低的情况，主因国内分布式项目需求大幅走弱；传统行业中，有机硅单体企业挺价意愿浓烈，但后市成本端支撑减弱，铝合金产量平稳运行主因汽车类订单持续发力，预计8月需求端将进入放缓周期，在光伏中下游面临国家严格控产减产的背景下，工业硅将维持供需双弱的格局。整体预计工业硅期价将进入震荡反弹格局。
- 风险点：光伏中下游产能出清不及预期

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

目录

一、2025 年 7 月工业硅行情回顾	4
1、工业硅期价持续探底.....	4
2、现货市场企稳反弹.....	5
二、宏观经济分析	6
1、反内卷+稳增长基调明确，工业企业利润降幅收窄.....	6
三、基本面分析	8
1、北方产量不增反减，川滇地区丰水期产量增长有限.....	8
2、预计 7-8 月出口量将小幅反弹.....	10
3、三季度社会库存高位回落.....	11
4、反内卷拖累光伏行业进入产能收缩，有机硅和铝合金行业增长有限.....	11
四、行情展望	15

图表目录

图表 1 工业硅期货价格走势.....	5
图表 2 通氧#553 现货价格走势.....	6
图表 3 不通氧#553 现货价格走势.....	6
图表 4 #421 现货价格走势.....	6
图表 5 #3303 现货价格走势.....	6
图表 6 中国 PMI 指数.....	8
图表 7 中国 PMI 指数分项.....	8
图表 8 新疆地区产量.....	9
图表 9 云南地区产量.....	9
图表 10 四川地区产量.....	9
图表 11 工业硅国内总产量.....	9
图表 12 工业硅行业开工率.....	10
图表 13 工业硅生产成本与毛利润.....	10
图表 14 工业硅主流牌号现货价格.....	10
图表 15 工业硅出口量及增速变化.....	10
图表 16 工业硅社会总库存.....	11
图表 17 广期所工业硅仓单库存.....	11
图表 18 多晶硅产量当月值.....	13
图表 19 有机硅 DMC 产量当月值.....	13
图表 20 多晶硅主流牌号出厂价.....	14
图表 21 铝合金产量当月值.....	14
图表 22 有机硅 DMC 现货价格.....	14
图表 23 有机硅行业月度开工率.....	14
图表 24 光伏装机量当月值.....	14
图表 25 房地产开工施工和竣工增速.....	14

一、2025 年 7 月工业硅行情回顾

1、工业硅期价持续探底

2025 年 7 月，工业硅整体呈冲高回落走势，主力 2509 合约整体运行区间在 7705-10060 元/吨之间，价格重心较上月有所反弹整体波动幅度放大。宏观面上，反内卷+稳增长政策大幅提振国内工业品市场情绪，但相对产业链上游而言产能出清的限制要求相对宽松，最直接的影响为若多晶硅产能大幅收缩后将对工业硅的 40%左右的需求用量形成显著拖累。中国 7 月制造业 PMI 降至 49.3，主因淡季叠加局部地区极端暴雨、高温及洪涝灾害等影响整体位于合理区间，6 月我国工业企业利润降幅收窄，财政部强调加大逆周期调节力度，加快超长期特别国债的发行，统筹支持传统产业改造和新兴产业壮大，促销费扩内需，健全全国统一大市场机制。基本面来看，新疆地区 7 月开工率维持在 5 成附近，川滇地区丰水期开工率回升有限，截止 7 月底，全国开炉数升至 260 台，月环比增加 45 台，主因丰水期西南产量季节性回升，甘肃和内蒙新装置逐步释放产能。从需求侧来看，多晶硅市场主要以历史订单补单成交为主，7 月底现货致密料价格稳定在 45 元/千克左右；硅片市场受原料成本大幅抬升继续推涨报价，但当前售价并不能完全覆盖成本，受出口退税影响电池订单短期持续向好；光伏电池市场受集中式项目订单显著下降影响，价格上行空间有限，Topcon183N 上周成交区间继续上行至 0.29-0.3 元/瓦，厂商扩产意愿较为谨慎；组件端国内呈现有价无市格局，分布式组件需求难有增量，仅靠 HJT 大尺寸组件溢价程度相对较高出货较为坚挺，若原料不再继续走高，组件或进入震荡走弱阶段，社会库存上周升至 54 万吨，工业硅现货市场因盘面高位大幅回落受到承压，整体来看，随着 8 月初工信部下发的《多晶硅行业专项节能清查任务清单的通知》光伏产业链有主动收缩产能的需求，或拖累上游硅料消费走向回落；有机硅单体企业同样面临淡季需求下滑的压力，单体企业主动调低产能降价去库为主，新增产能投放极为有限；铝合金产量受房地产市场竣工端表现低迷影响增长有限，7 月铝棒加工费弱势下行，预计建筑建材行业 8 月难有较大增长空间。截至 7 月 31 日，工业硅主力 2509 合约报收于 8760 元/吨，月度跌幅为 8.7%，宏观政策扶持下市场情绪明显回升，但反内卷情绪退潮后盘面回落幅度较为明显，期价波动率有所放大。

图表 1 工业硅期货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

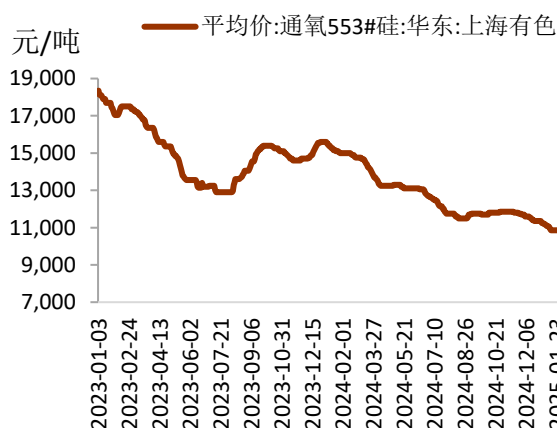
2、现货市场企稳反弹

根据百川盈孚统计数据显示，7月我国工业硅总体开炉数为260台，较上月增加45台，整体开炉率进一步降至32.7%。7月我国工业硅现货的平均生产成本为9171.62元/吨，月环比小幅下降1.64%，云南丰水期电价较去年同期下降不大，企业复产意愿偏低，而硅石、硅煤的成本持续下滑，台湾焦中标价格降至92美元/吨，整体工业硅生产成本仍在持续下移。新疆地区硅企7月开工率降至5成左右，主因新疆某大厂减产动作较大；川滇地区随着丰水期的临近开炉数有所回升，但受成本倒挂影响现货市场涨幅较为有限，生产利润未能得到有效修复因此产量回升不明显，甘肃和内蒙地区产量平稳运行增产意愿不积极。截止7月底行业社会库存小幅降至53.5万吨，社会库存下滑主因三季度以来国内产量进入下滑周期。需求端传统行业有机硅和铝合金消费进入季节性淡季，但受盘面大幅反弹影响，现货市场呈现稳中有增的格局，反内卷政策落地后光伏中下游产能进入减产控产周期，终端集中式项目需求大幅回落已成为必然趋势，行业中下游需求的下滑对硅料的中长期消费前景形成拖累，现货市场反弹至1万上方后又呈现快速回落格局。

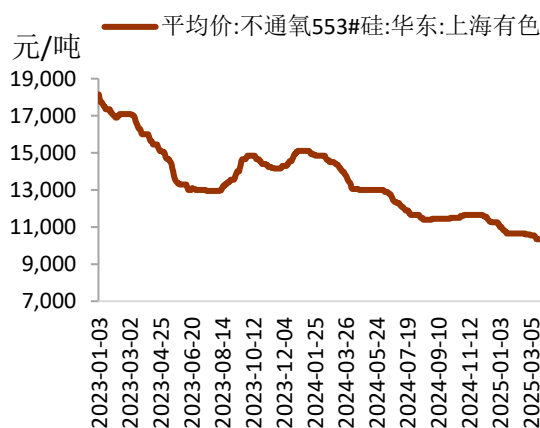
截止7月底，主流#553牌号现货价格低位反弹，其中不通氧#553继续下滑至9800元/吨，较上月大幅上涨16%，而通氧#553则升至9550元/吨，较上月上涨16%；#441工业硅月度价格降至8650元/吨，月度跌幅为10.4%；而主流高品位#421工业硅价格截止月底成交均价仅为10000元/吨，环比大幅反弹1050元/吨，主因盘面持续走强后厂家报价积极跟进，市场低价货源逐渐消失，预计8月4系牌号将以高位震荡为主；#3303厂家新增订单较多，云南地区存在一定复产，但利润修复后下月供应预计有所增加，价格有调降的可能；而不通

氧#553 随盘面震荡上行后厂商挺价情绪高涨，现货市场报价杂乱成交相对有限，但总体供需格局较为宽松，不同地区厂商出货情况差异较大。整体预计 8 月国内各系主流牌号的价格将以高位区间震荡为主，若现货对盘面维持较大幅度的升水，则 8 月中下旬现货市场存在深度回调的可能。

图表 2 通氧#553 现货价格走势

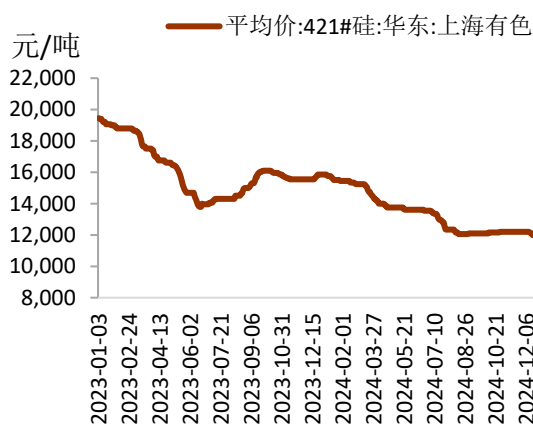


图表 3 不通氧#553 现货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 #421 现货价格走势



图表 5 #3303 现货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、宏观经济分析

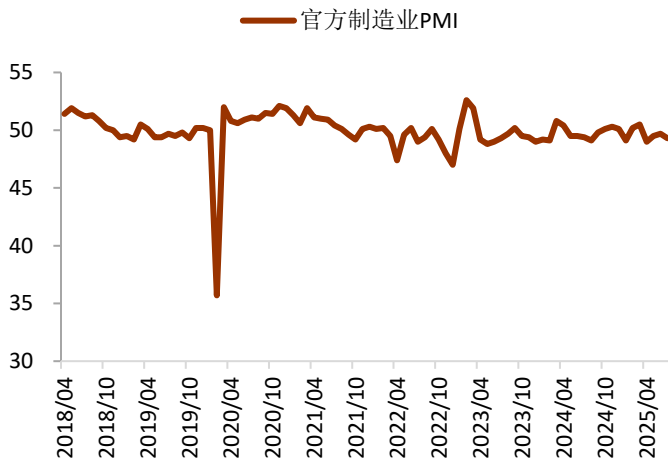
1、反内卷+稳增长基调明确，工业企业利润降幅收窄

我 7 月中央财经委第六次会议提出反内卷政策纲领，强调要聚焦重点难点、依法依规整治企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动相关行业落后产能有序退出。由于当前工业产能利用率尚处于低位运行的状态，以光伏产业链为代表的中上游硅产业链面临严

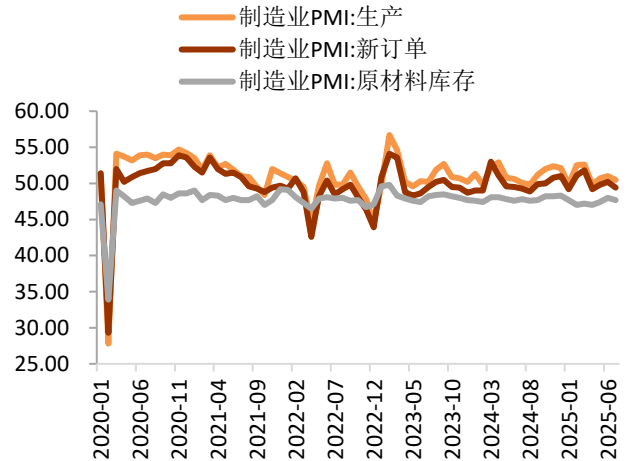
重供过于求的局面，PPI 同比降幅难有收窄迹象，相关行业的内卷式竞争对企业经营效率产生了负面影响，甚至严重影响了行业自身的发展，拖累了工业企业的普遍的利润水平，因此中央决定将深层治理宏观经济层面凸出的供需失衡问题，将重点聚焦在新能源汽车、光伏组件及储能和电商平台等领域。与此同时，工信部表示将推出汽车、钢铁、有色和石化等重点行业的稳增长工作方案，同时加快科技创新和产业创新融合，持续加强人工智能领域赋能，培育并开源的人工智能大模型，加快在电子、原材料、消费品等行业应用，形成一批新模式新业态。AI 手机、AI 电脑、AI 眼镜等人工智能终端已超百款，成为拉动经济发展的新增长点，组织实施国家科技重大专项和国家重点研发计划，开展专项行动，培育新产业、打造新动能，加快发展生物制造、低空产业。推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道。

6 月我国规模以上工业增加值同比+4.3%，其中装备制造业营业收入同比增长 7.0%，较 5 月份加快 0.3 个百分点；利润由 5 月份下降 2.9%转为增长 9.6%，拉动全部规模以上工业利润增长 3.8 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 4 个行业利润实现增长，其中，汽车行业在车企促销带动销量快速增长叠加重点企业投资收益增长等因素作用下，利润增长 96.8%；电气机械、仪器仪表、金属制品等行业利润分别增长 18.7%、12.3%和 6.2%。6 月份，制造业高端化、智能化、绿色化相关行业利润快速增长，为工业高质量发展提供稳定支撑。其中，高端装备制造行业中的电子专用材料制造、飞机制造、海洋工程装备制造等行业利润同比分别增长 68.1%、19.0%、17.8%；智能化、自动化产品生产加快带动相关行业利润增加，智能消费设备制造、绘图计算及测量仪器制造等行业利润分别增长 40.9%、12.5%；绿色生产、绿色生活方式加快形成，推动相关行业利润增长向好，锂离子电池制造、生物质能发电、环境监测专用仪器仪表制造等行业利润分别增长 72.8%、24.5%、22.2%。三季度我国反内卷+稳增长主线基调明确，将有助于提升我国工业品和有色金属总需求，对铜价中长期构建上行空间提供了较强政策预期，我国经济企稳向好的势头并未改变。

图表 6 中国 PMI 指数



图表 7 中国 PMI 指数分项



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、基本面分析

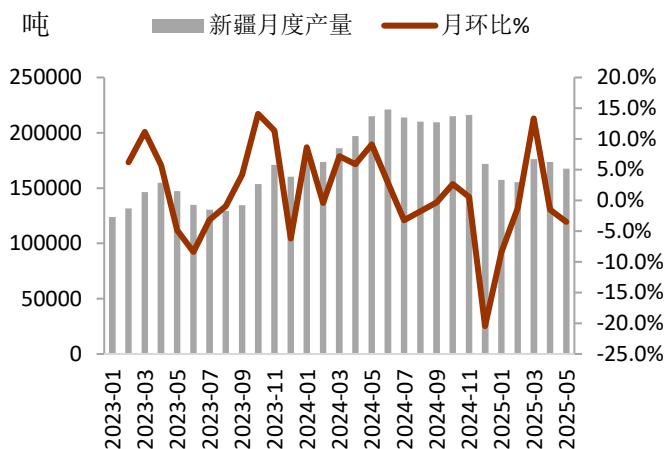
1、北方产量不增反减，川滇地区丰水期产量增长有限

7月新疆地区硅企开工率维持在5成左右，主因东部鄯善地区主要大厂减产超出预期，而川滇地区丰水期开炉数增加产量回升，但成本倒挂延续企业复产积极性受限，内蒙和甘肃产量平稳运行，新投产增量释放有限，供应端呈现被动收缩态势，据SMM我国7月工业硅产量环比增加3.2%至33.8万吨。整体来看，北方产量不增反减，而川滇地区丰水期产量回升幅度有消息，甘肃和内蒙未见明显增量。

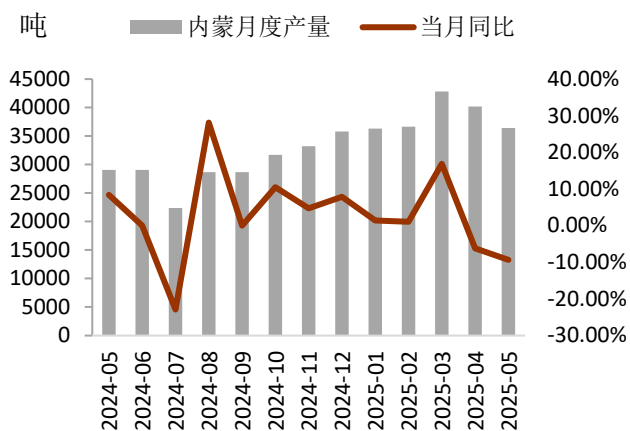
根据百川盈孚的统计，截止7月底，目前全国工业硅的总炉数为796台。截止7月28日，全国工业硅的开炉数升至260台，月环比增加35台，整体开炉率升至32.7%，月环比升水5.4%。SMM我国7月工业硅产量为33.8万吨，同比-30.3%，环比+3.2%。北方地区产量因部分大厂超预期减产导致下滑，其中新疆地区开炉数维持106台，内蒙地区开炉数持平于28台，甘肃地区开炉数降至18台；川滇地区方面，云南的开炉数环比回升至44台，而四川地区开炉数环比升至45台。分省份来看，新疆地区6月工业硅产量为18.3万吨，环比+9.6%，内蒙地区6月产量为3.6万吨，环比-1.4%，甘肃地区5月产量为3万吨，环比持平，而云南地区3月产量小幅反弹至1.84万吨，环比+53.3%，四川地区应对丰水期来临后单月产量升至3.04万吨，但同比去年同期仍大幅下降45%之多。整体来看，全国主要硅企7月产量增长较为有限，北方大厂装置减产幅度超预期，甘肃和内蒙新增投产释放缓慢，川滇地区丰水期电价成本大幅下降但成本倒挂现象依然突出令4系厂商复产积极性低迷，预计8月工业硅行业开工率将维持在35%左右的低位，在今年光伏行业反内卷政策明确调的背景下，主流牌号工业硅的产量释放将受到政策端的中长期制约，对于企业而言减产控产或进行产能置换将成为必要之举。

敬请参阅最后一页免责声明

图表 8 新疆地区产量

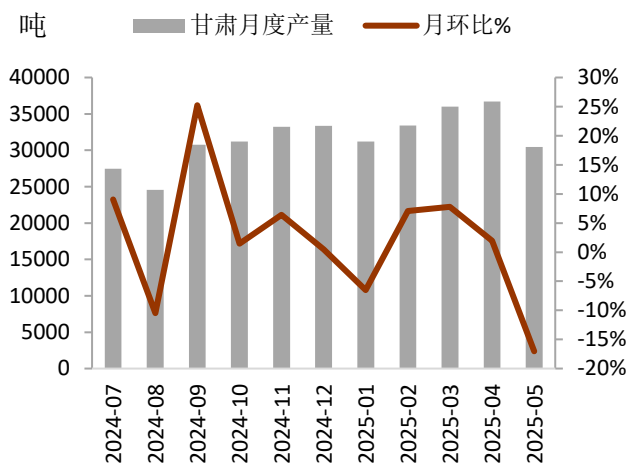


图表 9 内蒙地区产量

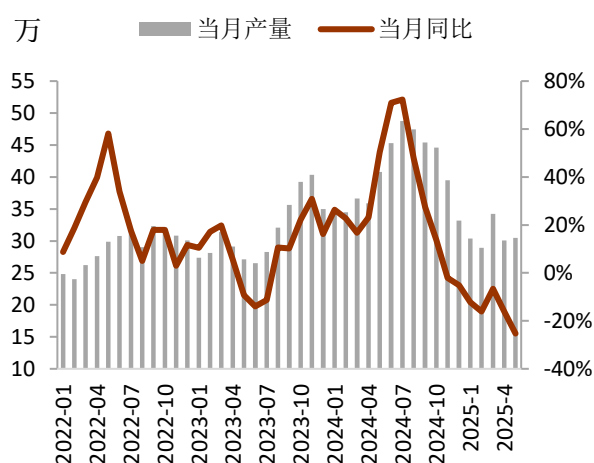


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 甘肃地区产量

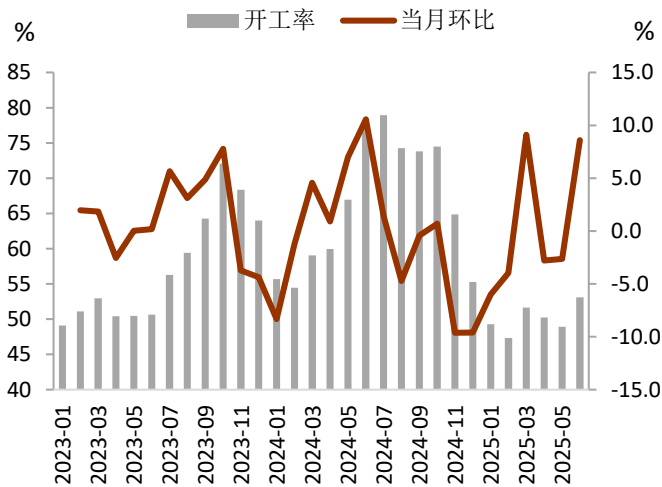


图表 11 工业硅国内总产量

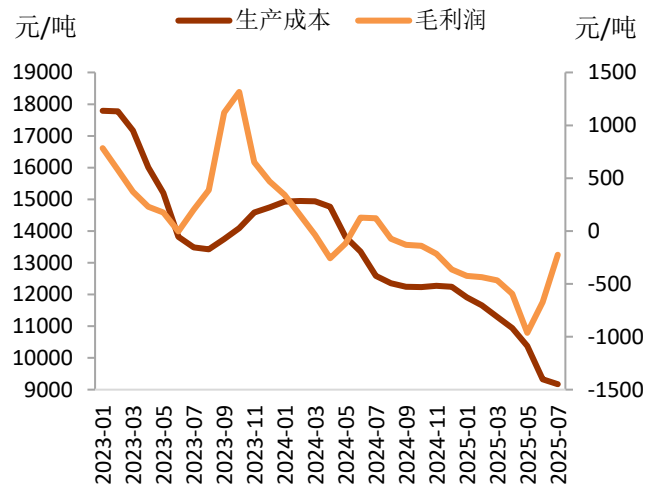


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 工业硅行业开工率



图表 13 工业硅生产成本与毛利润

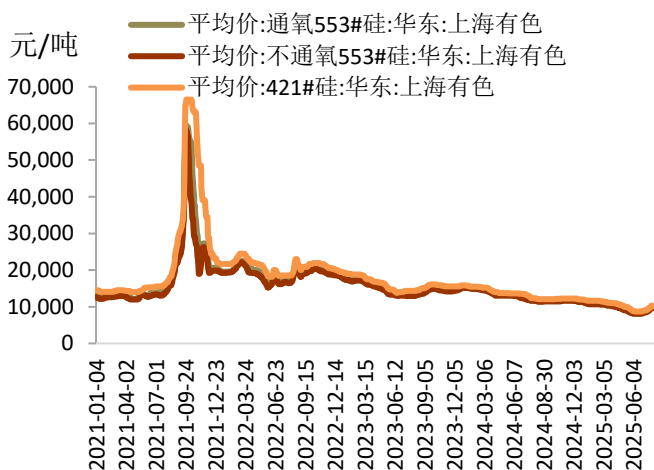


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

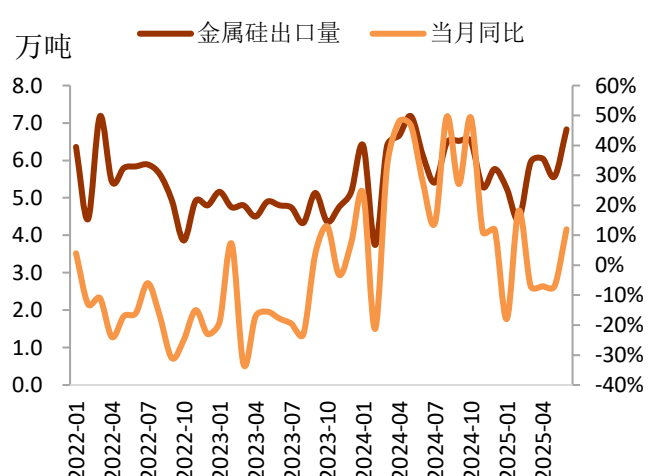
2、预计 7-8 月出口量将小幅反弹

海关总署数据统计，今年 1-6 月工业硅累计出口量为 21.67 万吨，同比下降 7%，其中 6 月出口量为 6.83 万吨，同比增加 12%。我国工业硅出口地区主要集中在东南亚尤其是日韩、越南和印度等光伏产业链快速发展的新兴市场国家。一季度我国外贸出口受到美国贸易战影响打压海外市场需求，总体工业硅出口规模仍将持续增长，体现了东南亚地区对工业硅需求增量，随着新兴市场国家光伏产业周期崛起将逐步启动拉动硅料需求增长，预计 7-8 月我国工业硅出口量将保持在 6-7 万吨总体平稳。

图表 14 工业硅主流牌号现货价格



图表 15 工业硅出口量及增速变化

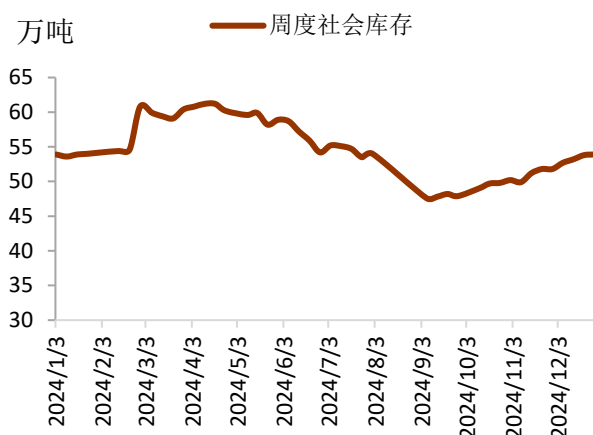


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

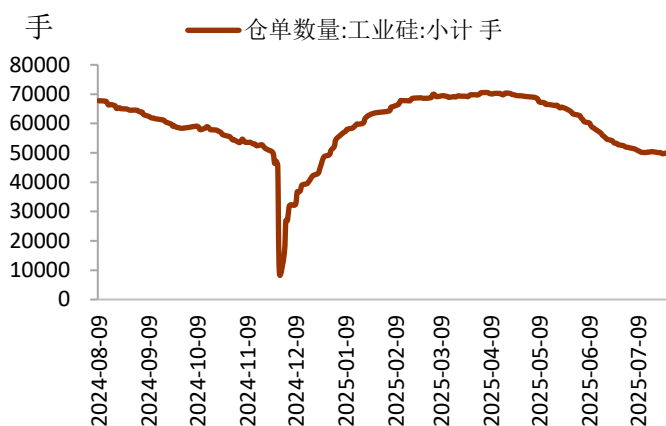
3、三季度社会库存高位回落

7月工业硅的社会总库存高位持续上行，截止到7月31日，SMM统计口径下全国工业硅社会库存降至54万吨，月环比小幅下降4.9万吨，高位持续回落。截止7月31日，广期所仓单数量为50644手，合计仓单库存25.3万吨，月环比-1.4%，仓单库存持续回落主因国内产量逐月递减，盘面对现货市场的贴水幅度较大，导致主流5系品牌长期处于交割套利的负区间。而自去年年底交割品标准新规实施以后，原有高品位4系仓单因钛元素含量不达标等因素无法重新注册成新仓单也无法降级作为替代交割品。7月以来终端消费表现乏力，上游装置产能仍然陆续投放，整体现货市场长期处于供需失衡状态，尽管主力合约交割套利空间为负，但部分持货商仍选择优先交仓占库存容。在光伏终端消费预期减速的前提下，预计8月份我国社会库存将持续回落。

图表 16 工业硅社会总库存



图表 17 广期所工业硅仓单库存



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4、反内卷拖累光伏行业进入产能收缩，有机硅和铝合金行业增长有限

多晶硅现货大幅反弹，光伏反内卷进入实质性阶段

根据百川盈孚统计，我国7月多晶硅产量为10.73万吨，环比+11.4%，1-7月多晶硅累计产量仅为68.61万吨，同比大幅下降40.7%。截止7月31日，多晶硅致密料出厂成交价大幅回升至44元/千克，月环比大幅上涨10元/千克，多晶硅盘面价格大幅上涨后带动现货市场报价台阶式上移。7月多晶硅市场情绪高涨，拉晶企业受盘面价格大幅提振影响普遍主动抬高现货市场报价，部分企业甚至利用交易所仓单必须为90天内生产的规则操作期现套利，低价买入仓单同时在现货市场高溢价卖出自主品牌现货，此前买方市场的格局也逐渐转变为卖方市场，虽然工信部下发关于《多晶硅行业专项节能清查任务清单的通知》，但预计8月排产仍有增量。硅片方面，虽然价格持续上调但当前硅片售价仍无法覆盖其显著上升的成本，受出口退税影响，电池订单短期向好为硅片需求提供动力；电池方面，TOPCON

主流 N 型 183 电池片价格上升至 0.29-0.3 元/瓦，210RN 主流成交价也回升至 0.28-0.285 元/瓦，主要受到上游成本增加及海外订单需求的强化，而 HJT (30%银包铜) 电池主流报价维持在 0.35-0.36 元/瓦，主因受到集中式项目订单拖累，价格上浮空间有限；组件方面，集中式 N 型 182mm 主流成交价格在 0.65-0.671 元/瓦，环比小幅上涨，N 型 210mm 主流成交在 0.664-0.683 元/瓦，主因国内分布式项目工商业订单增量有限，仅 HJT 为首的大尺寸组件溢价相对较高，企业排产和出货相对良好，若原料价格不出现大幅波动，8 月组件价格或进入震荡走弱格局，关注成本端的支撑及光伏行业政策面的变化，但总体中下游产能或面前出清压力，预计 8 月我国光伏总体需求将出现显著下滑态势。

7 月初，工业和信息化部召开第十五次制造业企业座谈会，会议强调工信部将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、可持续发展的营商环境。与此同时，行业各级主体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领域的广度和深度，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新能源低碳转型的关键参与者。7 月 25 日，光伏行业关于 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会召开，会议强调当前光伏行业出现的非理性竞争加剧、低价中标、知识产权纠纷等问题，全行业要积极面对和解决，希望行业树立产品质量和技术水平至上的发展共识，抓好安全生产，坚持生态优先，招投标中摒弃唯最低价格中标这种观念，持续提高光伏产品的基础标准，推动实现行业产品的优质优价。也希望行业协会组织加强行业自律，推动行业公平竞争，加强企业间的交流合作，巩固和提升我国光伏产业的竞争优势。四是持续提高科技创新能力。技术创新是光伏产业发展根本之道。近年来，我国通过大力实施自主创新，光伏产业取得全球优势。但同时已经看到国内部分环节的技术护城河不深，国际弯道超车的风险始终存在，无论应对国际竞争，还是解决国内低水平同质化竞争问题，技术创新都是行业的必经之路。我们要持续加强帮扶重点方向的研发投入，加大对光伏发电关键共性技术的研发支持，瞄准电力系统的需要，提升光伏发电的安全可靠替代能力，通过规模化应用提升先进技术的应用水平，加快形成新机制。在新政的引领下，我们预计 2025 年光伏新增装机总量将降至 250GW 左右。

有机硅企业惜售现货，DMC 价格成本支撑力度减弱

根据百川盈孚统计，7 月我国有机硅 DMC 产量达 20.65 万吨，环比+3.1%，7 月有机硅单体企业平均开工率升至 72.1%，截止 7 月 31 日，有机硅 DMC 现货价回升至 12400 元/吨，月度涨幅高达 18%。从供应端来看，根据 SMM 调研数据显示，7 月中旬后有机会单体企业采取封盘不报价的模式进行挺价，带动主流市场成交重心在 12300 元/吨附近，供应方面，山东某单体企业停产装置直至月末才逐渐恢复，涉事装置部分需要整修重建，对产量影响较大；需求侧来看，由于 DMC 价格连续上调甚至部分企业维持不报价，终端市场难以接受溢价致使成交空间有限，且下游企业前期原料储备相对充足，终端需求淡季难以给予有效支

撑，无论是硅油还是 107 胶均无增量订单作为支持，市场交投氛围普遍清淡，下游企业对后市信心不足，成本项对 DMC 价格的支撑力度将逐步减弱，但企业挺价意愿浓厚，预计 8 月 DMC 价格将维持高位区间震荡。

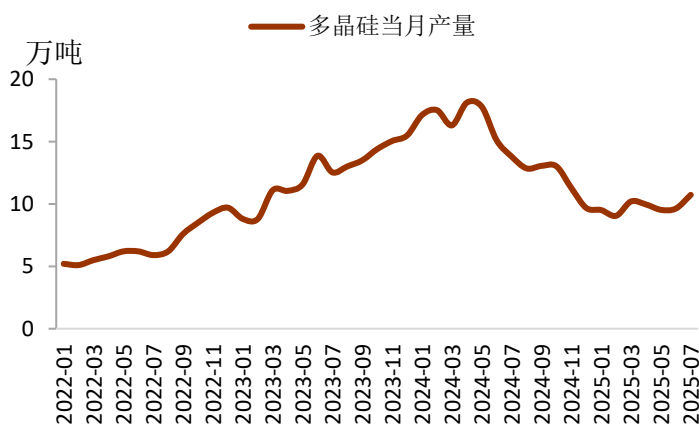
铝棒 7 月产量持平，铝棒加工费企稳回升

国家统计局数据显示，今年 1-6 月我国铝合金产量为 909.7 万吨，同比增长 14.6%，其中 6 月产量为 166.9 万吨，同比+18.8%。根据百川盈孚调研数据，6 月#6063 铝棒加工费均价大幅跌至 120 元/吨，环比上月下跌 102/吨，6 月我国铝棒产量为 122.2 万吨，环比-0.64%，6 月铝棒企业开工率维持 51.15%。7 月铝棒减产地区主要为广西和新疆地区，广西主因订单不足且加工费低廉，而新疆则因某大厂减产铝棒并转而增产铝锭；增产方面主要集中在山西和山东地区，山东某大厂前期产线轮检，现阶段检修告一段落且下游汽车类订单有所增加，山西地区则因近期订单显著回升影响，整体来看我国铝棒主产区增加不一，总产量将继续平稳运行，预计 8 月我国铝合金产量将随着生产淡季的来临出现小幅回落。

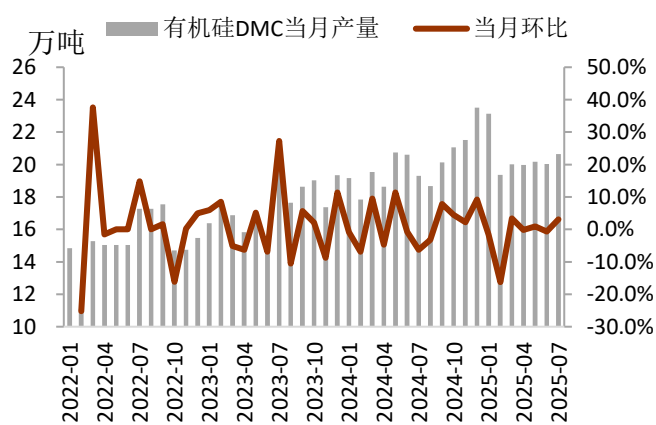
光伏产业链供给侧改革兑现，有机硅去库挺价，铝合金产量回升

需求端来看，多晶硅现货价格大幅回升但预计将有较大排产增量，硅片难以覆盖高昂成本但受出口退税影响电池订单向好拉动消费，电池企业受集中式需求拖累价格上浮空间有限，厂商纷纷将产能转向出口市场，组件市场存在报价高但成交低的情况，主因国内分布式项目需求大幅走弱，若原料不再出现大幅波动的情况，组件价格或进入震荡下行节奏；传统行业中，有机硅单体企业挺价意愿浓烈，但后市成本端支撑减弱，铝合金产量平稳运行主因汽车类订单持续发力，预计 8 月需求端将进入放缓周期，供给端维持被动收缩的格局，工业硅将维持供需双弱的格局。

图表 18 多晶硅产量当月值

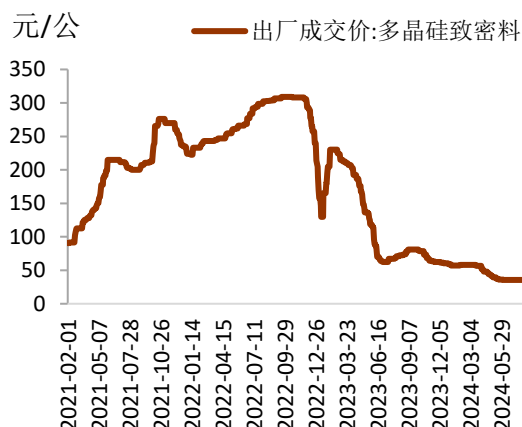


图表 19 有机硅 DMC 产量当月值

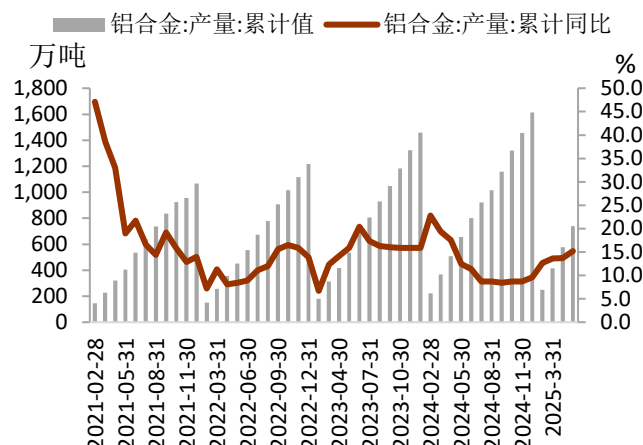


资料来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 20 多晶硅主流牌号出厂价

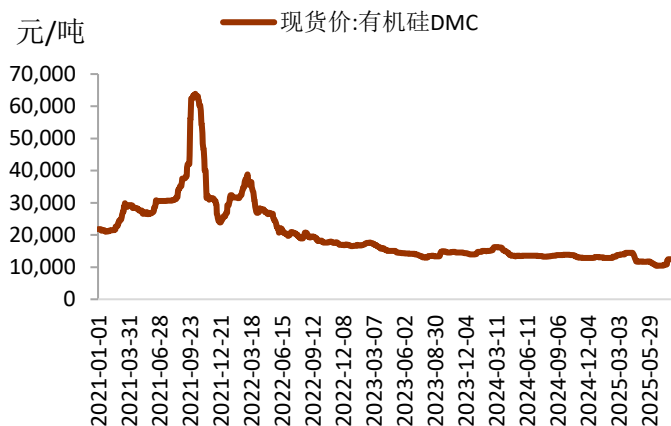


图表 21 铝合金产量当月值

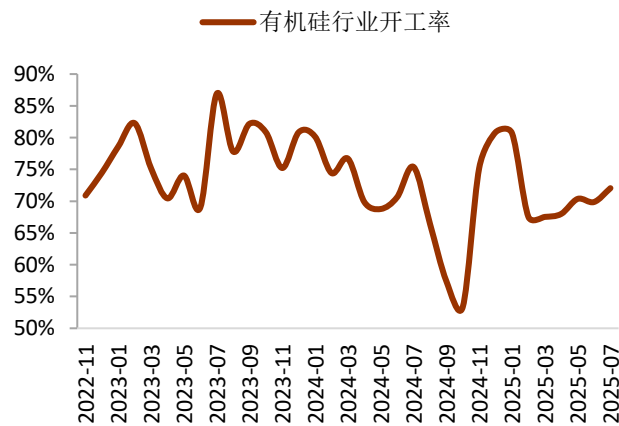


资料来源: iFinD, 铜冠金源期

图表 22 有机硅 DMC 现货价格

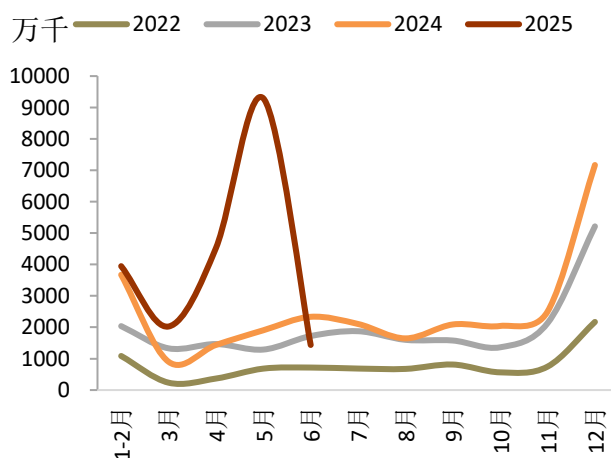


图表 23 有机硅行业月度开工率

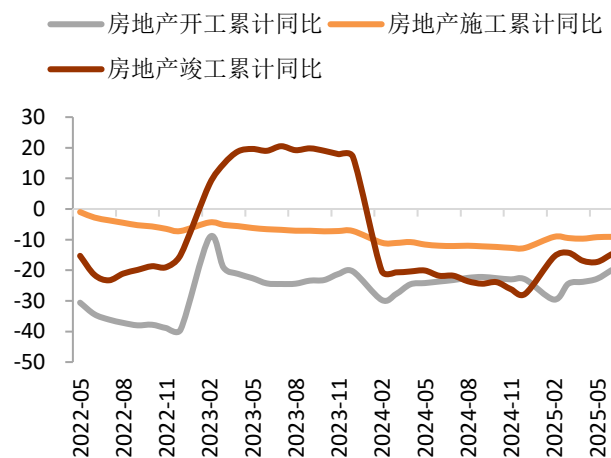


资料来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 24 光伏装机量当月值



图表 25 房地产开工施工和竣工增速



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

四、行情展望

宏观方面，中美贸易谈判双方均同意延期，我国反内卷+稳增长政策大幅提振工业品市场情绪，中国 7 月制造业 PMI 季节性回落，工业企业利润降幅收窄，财政部强调要加大财政逆周期调节，加快发行超长期特别国债，统筹支持传统产业改造和新兴产业壮大，促消费扩内需，我国将做大做强内循环、建立统一大市场机制的政策路线十分明确。

供应端来看，新疆地区开工率降至 5 成以下，川滇地区丰水期产量增长有限，供应端呈被动收缩态势，社会库存高位回落，仓单库存下降主因国内产量逐月递减。

需求端来看，多晶硅现货价格大幅回升但预计将有较大排产增量，硅片难以覆盖高昂成本但受出口退税影响电池订单向好拉动消费，电池企业受集中式需求拖累价格上浮空间有限，厂商纷纷将产能转向出口市场，组件市场存在报价高但成交低的情况，主因国内分布式项目需求大幅走弱，若原料不再出现大幅波动的情况，组件价格或进入震荡下行节奏；传统行业中，有机硅单体企业挺价意愿浓烈，但后市成本端支撑减弱，铝合金产量平稳运行主因汽车类订单持续发力，预计 8 月需求端将进入放缓周期，在光伏中下游面临严格控产减产的背景下，工业硅将维持供需双弱的格局。整体预计工业硅期价将进入震荡反弹格局。

风险点：西北地区产能利用率大幅下降，光伏中下游产能出清不及预期

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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 306 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。