



2025 年 8 月 11 日

反内卷情绪发酵，工业硅低位反弹

核心观点及策略

- 上周工业硅低位反弹，主因国内反内卷情绪仍然持续发酵，光伏中下游产业链淘汰过剩产能并进入提质增效的阶段对行业发展前景较为有利，此外，中国7月贸易数据表现亮眼受关税影响十分轻微。供应来看，新疆地区开工率回升至52%，川滇地区开工率大幅低于去年同期，内蒙和甘肃产量增长有限，供应端未见明细扩张；从需求侧来看，多晶硅企业推涨挺价为主但下游接受程度有限，下周将继续召开行业会议讨论减产事宜；硅片市场当前仍难以覆盖成本，整体走货较为平稳；光伏电池市场供给侧仍然压力较大，提价后下游组件削减采购规模，国内厂商开始转向出口海外订单；组件端呈现有价无市的局面下游抵触情绪较强，低价组件受到市场青睐，总体预计8月组件出货量将大幅萎缩，工业硅社会库存上周升至54.7万吨，工业硅现货市场因盘面重心下移而小幅回落。
- 整体来看，国内反内卷情绪二轮发酵提振工业品价格，中国7月贸易数据表现亮眼托底经济平稳向好运行。技术面来看，盘面8300一线支撑较强，上周空头有减仓离场迹象，预计期价短期将转入震荡上行。
- 风险点：淡季需求快速下滑，光伏去产能速率放缓

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	8 月 8 日	8 月 1 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8710.00	8500.00	210.00	2.47%	元/吨
通氧 553#现货	9250.00	9700.00	-450.00	-4.64%	元/吨
不通氧 553#现货	9100.00	9550.00	-450.00	-4.71%	元/吨
421#现货	9700.00	10150.00	-450.00	-4.43%	元/吨
3303#现货	10800.00	10900.00	-100.00	-0.92%	元/吨
有机硅 DMC 现货	12150.00	12400.00	-250.00	-2.02%	元/吨
多晶硅致密料现货	47.00	44.00	3.00	6.82%	元/吨
工业硅社会库存	54.7	54	0.7	1.30%	万吨

*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2511 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

上周工业硅低位反弹，主因国内反内卷情绪仍然持续发酵，光伏中下游产业链淘汰过剩产能并进入提质增效的阶段对行业发展前景较为有利，此外，中国 7 月贸易数据表现亮眼受关税影响十分轻微。供应来看，新疆地区开工率回升至 52%，川滇地区开工率大幅低于去年同期，内蒙和甘肃产量增长有限，供应端未见明细扩张；从需求侧来看，多晶硅企业推涨挺价为主但下游接受程度有限，下周将继续召开行业会议讨论减产事宜；硅片市场当前仍难以覆盖成本，整体走货较为平稳；光伏电池市场供给侧仍然压力较大，提价后下游组件削减采购规模，国内厂商开始转向出口海外订单；组件端呈现有价无市的局面下游抵触情绪较强，低价组件受到市场青睐，总体预计 8 月组件出货量将大幅萎缩，工业硅社会库存上周升至 54.7 万吨，工业硅现货市场因盘面重心下移而小幅回落。

宏观方面：中国 7 月出口同比增长 7.2%（按美元计），今年前 7 个月，我国货物贸易保持向上向好势头，进出口总值 25.7 万亿元，同比增长 3.5%。前 7 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 4.29 万亿元，同比增长 9.4%，占我外贸总值的 16.7%。今年 1-7 月，我国进出口高技术产品 5.1 万亿元，同比增长 8.4%，对同期我国整体进出口增长的贡献率为 45.4%。其中，出口高端机床增长 23.4%；进口高端纺织机械增长 19.3%。同期，我国出口代表绿色低碳的“新三样”产品增长 14.9%。其中，我国出口机电产品 9.18 万亿元，增长 9.3%，占我出口总值的 60%。其中，自动数据处理设备及其零部件 8236.2 亿元，增长 1.1%；集成电路 7784.5 亿元，增长 21.8%；汽车 5134.6 亿元，增长 10.9%。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 8 月 8 日，工业硅周度产量为 8.34 万吨，环

比+6.2%，同比-17.9%，上周工业硅三大主产区开炉数持为 270 台，整体开炉率小幅升至 33.9%，其中新疆地区开炉数升至 108 台，环比增加 2 台；云南地区 48 台，环比增加 4 台；四川和重庆地区合计 49 台，环比增加 2 台；内蒙古开炉数 28 台，环比持平。需求来看，多晶硅企业推涨挺价为主但下游接受程度有限，下周将继续召开行业会议讨论减产事宜；硅片市场当前仍难以覆盖成本，整体走货较为平稳；光伏电池市场供给侧仍然压力较大，提价后下游组件削减采购规模，国内厂商开始转向出口海外订单；组件端呈现有价无市的局面下游抵触情绪较强，低价组件受到市场青睐，总体预计 8 月组件出货量将大幅萎缩，光伏终端下游将面临淡季和反内卷改革的双重压力。

库存方面，截止 8 月 8 日，工业硅全国社会库存升至 54.7 万吨，环比增加 0.7 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 8 月 8 日，广期所仓单库存继续升至 50340 万手，合计为 25.17 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，国内反内卷情绪二轮发酵提振工业品价格，中国 7 月贸易数据表现亮眼托底经济平稳向好运行。基本面上，新疆地区开工率回升至 52%，川滇地区开工率大幅低于去年同期，内蒙和甘肃产量增长有限，供应端未见明细扩张；从需求侧来看，多晶硅企业推涨挺价为主但下游接受程度有限，下周将继续召开行业会议讨论减产事宜；硅片市场当前仍难以覆盖成本，整体走货较为平稳；光伏电池市场供给侧仍然压力较大，提价后下游组件削减采购规模，国内厂商开始转向出口海外订单；组件端呈现有价无市的局面下游抵触情绪较强，低价组件受到市场青睐，总体预计 8 月组件出货量将大幅萎缩，工业硅社会库存上周升至 54.7 万吨，工业硅现货市场因盘面重心下移而小幅回落，技术面来看，盘面 8300 一线支撑较强，上周空头有减仓离场迹象，预计期价短期将转入震荡上行。

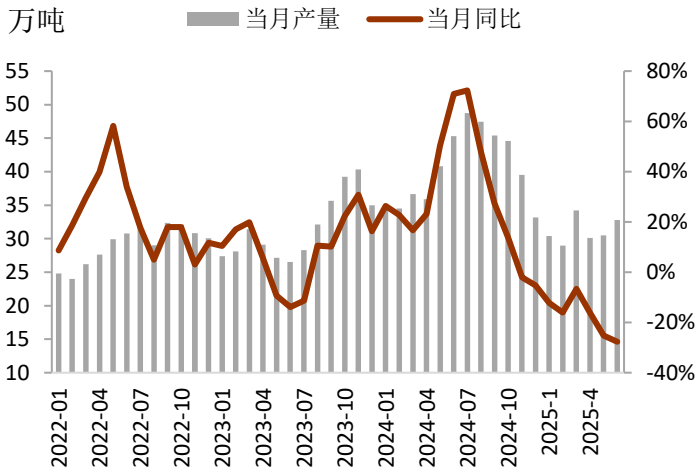
三、行业要闻

1、2025 年 8 月 1 日，美国商务部发布公告，对进口自中国的晶体硅光伏产品（Crystalline Silicon Photovoltaic Products）发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查，对进口自中国台湾地区的涉案产品发起第二次反倾销日落复审调查。与此同时，美国国际贸易委员会（ITC）对上述涉案产品发起第二次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查，审查若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。利益相关方应于本公告发布之日起 10 日内向美国商务部进行应诉登记。利益相关方应于 2025 年 9 月 2 日前向美国国际贸易委员会提交回复意见，并最晚于 2025 年 10 月 10 日就该案回复意见的充分性向美国国际贸易委员会提交评述意见。2014 年 1 月 23 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏产品发起反倾销和反补贴调查，对进口自中国台湾地区的晶体硅光伏产品发起反倾销调查。2015 年 2 月 18 日，美国商务部正式对进口自中国的晶体硅光伏产品发布反倾销和反补贴征税令，对进口自中国台湾地区的涉案产品发布反倾销税令。2020 年 1 月 2 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏产品发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查，对进口自中国台湾地区的晶体硅光伏产品发起第一次反倾销日落复审调查。2020 年 5 月 6 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏产品作出第一次反倾销和反补贴快速日落复审终裁，对进口自中国台湾地区的晶体硅光伏产品作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁。

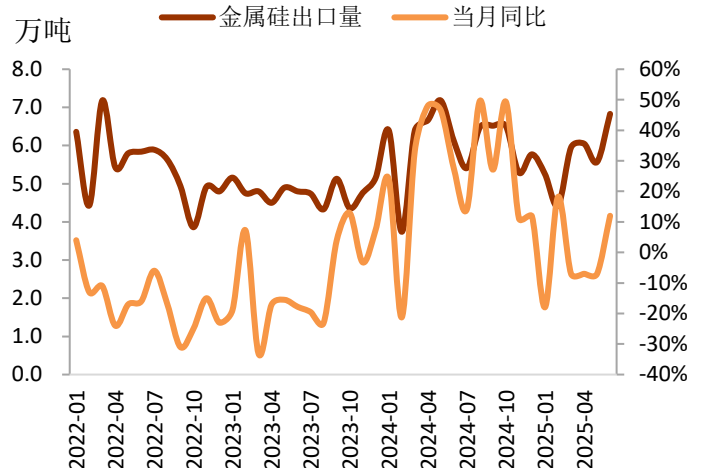
2、中国光伏行业协会发布通知称，国家发展改革委、市场监管总局研究起草了《价格法修正草案（征求意见稿）》，并于近期面向社会公开征求意见。为充分反映光伏行业企业诉求，请各有关单位结合光伏行业实际情况，重点从价格行为规范、价格调控机制、价格监督检查、法律责任及其他等方面，提出对草案的修改意见、建议及理由。国盛证券杨润思认为，光伏在反内卷的背景之下，产业链价格修复是必然趋势，预计多晶硅价格有望回归到行业成本价之上，同时供给侧的出清政策也有望跟进出炉。随着多晶硅料价格上涨，建议持续关注下游产业链硅片、电池片、组件等各环节的价格修复机会和弹性。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

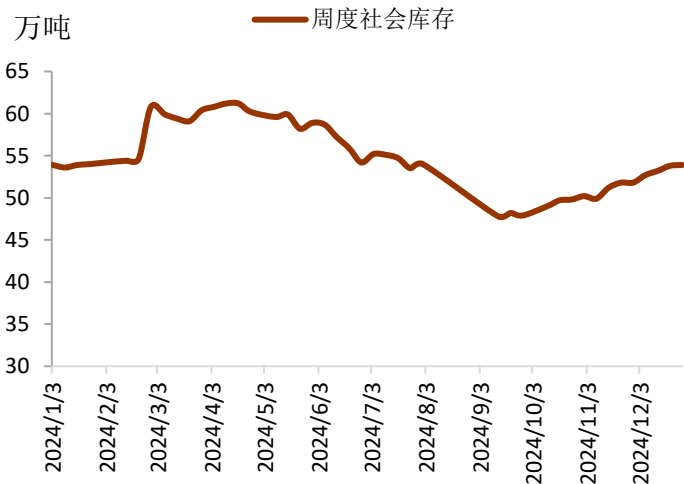


图表 2 工业硅出口量

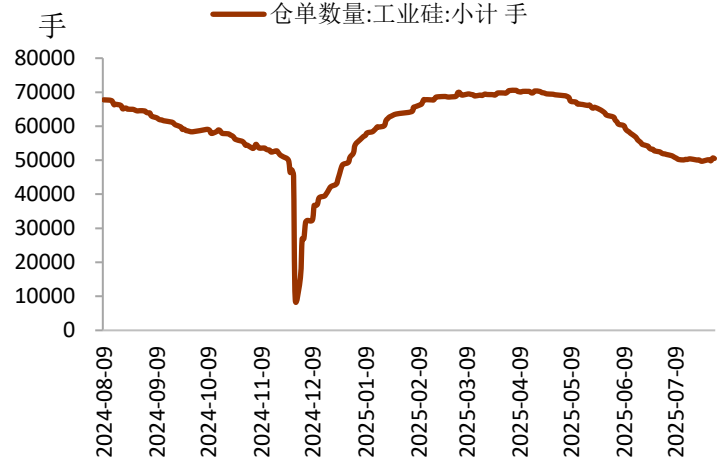


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

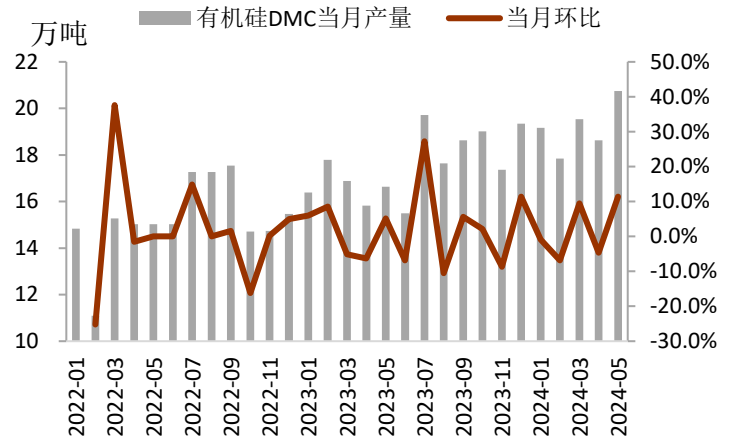


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

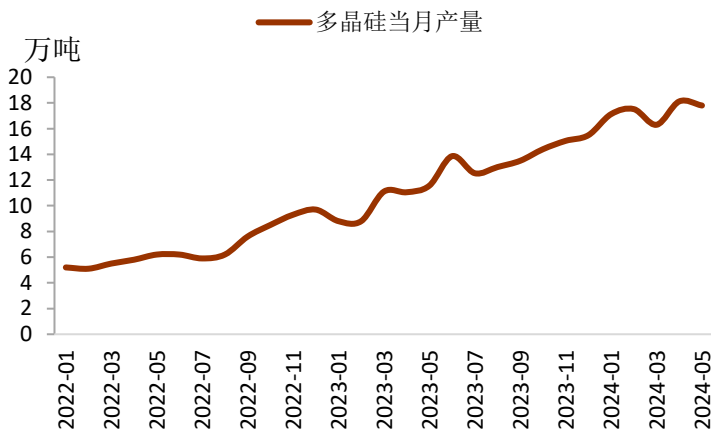


图表 6 有机硅 DMC 产量

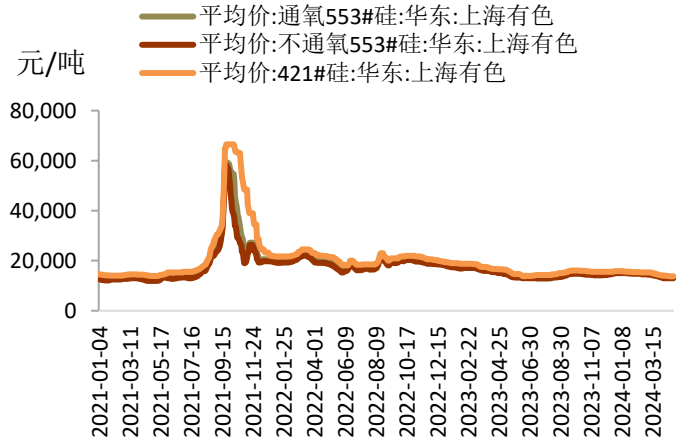


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

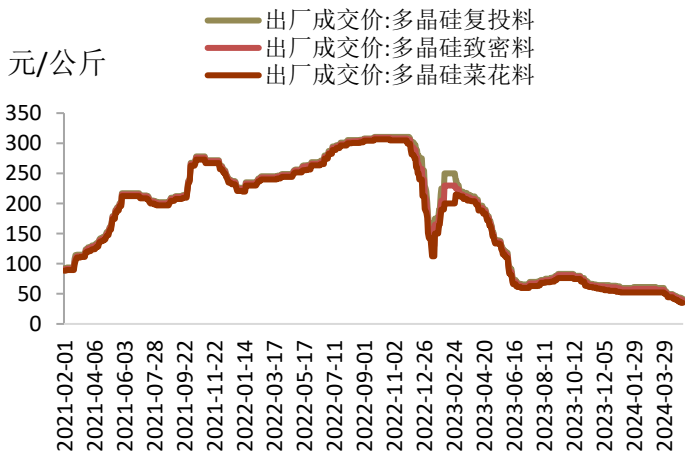


图表 8 工业硅各牌号现货价

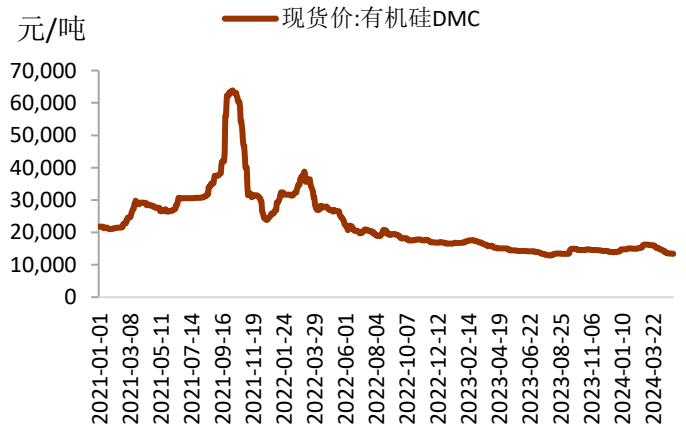


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。