



2025年9月8日

## 反内卷氛围浓厚，工业硅向上运行

### 核心观点及策略

- 上周工业硅企稳反弹，主因国内反内卷情绪持续升温，多晶硅市场传出行业减产保价及限产限销小作文，中国8月制造业PMI呈现企稳回升态势。供应来看，新疆地区开工率升至62%，川滇地区丰水期开工率复苏有限，供应端呈被动收缩态势；从需求侧来看，多晶硅企业开始出现限产限销动作，龙头企业尝试拉高出货价格但遭到下游抵制；硅片市场供求结构转向健康选择上调报价，并向下游释放积极信号；光伏电池过剩压力显著缓解，在外需提供较强支撑的背景下，高效电视片销量持续走高；组件端因成本支撑较强近期价格以上下游博弈为主，终端来9月集中式项目装机有限，分布式项目仅靠工商业订单勉强支撑，但当前市场矛盾集中在中游硅料端，工业硅社会库存继续降至53.7万吨，工业硅现货市场盘面震荡而逐渐企稳走高。
- 整体来看，国内反内卷情绪仍有抬头迹象，多晶硅企业限产限售传闻不断提振市场，中国制造业景气度略有回升，外需新订单保持强劲增长。技术面来看，盘面8500一线支撑较强，多晶硅再创新高提振市场，预计期价短期将维持震荡偏强运行。
- 风险点：光伏组件需求大幅回落，多晶硅反内卷情绪降温

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	9月5日	8月29日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8820.00	8390.00	430.00	5.13%	元/吨
通氧 553#现货	9100.00	9050.00	50.00	0.55%	元/吨
不通氧 553#现货	8950.00	8950.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	9400.00	9400.00	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	10650.00	10750.00	-100.00	-0.93%	元/吨
多晶硅致密料现货	48.00	46.00	2.00	4.35%	元/吨
工业硅社会库存	53.7	54.1	-0.4	-0.74%	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

上周工业硅企稳反弹，主因国内反内卷情绪持续升温，多晶硅市场传出行业减产保价及限产限销小作文，中国 8 月制造业 PMI 呈现企稳回升态势。供应来看，新疆地区开工率升至 62%，川滇地区丰水期开工率复苏有限，供应端呈被动收缩态势；从需求侧来看，多晶硅企业开始出现限产限销动作，龙头企业尝试拉高出货价格但遭到下游抵制；硅片市场供求结构转向健康选择上调报价，并向下游释放积极信号；光伏电池过剩压力显著缓解，在外需提供较强支撑的背景下，高效电视片销量持续走高；组件端因成本支撑较强近期价格以上下游博弈为主，终端来 9 月集中式项目装机有限，分布式项目仅靠工商业订单勉强支撑，但当前市场矛盾集中在中游硅料端，工业硅社会库存继续降至 53.7 万吨，工业硅现货市场盘面震荡而逐渐企稳走高。

宏观方面：中国标普制造业 PMI 回升至 50.5，明显高于前值的 49.5，而中国此前公布的官方制造业 PMI 为 49.4，其中新订单指数创 3 月份以来最高，企业表示，销售额的增长主要得益于国内需求的增强，而新出口订单则略有下降。

新订单流入的强劲增长也导致 8 月积压订单再次增加。未完成订单的增长速度创下六个月以来的新高。尽管产能压力加大，制造商在人员配置方面仍保持谨慎，连续第五个月选择裁员。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 9 月 5 日，工业硅周度产量为 9.3 万吨，环比 +3.2%，同比 -0.9%，上周工业硅三大主产区开炉数持为 300 台，整体开炉率小幅升至 37.7%，其中新疆地区开炉数升至 123 台，环比增加 15 台；云南地区 53 台，环比增加 1 台；四川和

重庆地区合计 56 台，环比增加 1 台；内蒙古开炉数 30 台，环比增加 1 台。需求来看，新疆地区开工率升至 57%，川滇地区开工率环比回升，供应端呈现边际宽松态势；从需求侧来看，多晶硅企业开始出现限产限销动作，龙头企业尝试拉高出货价格但遭到下游抵制；硅片市场供求结构转向健康选择上调报价，并向下游释放积极信号；光伏电池过剩压力显著缓解，在外需提供较强支撑的背景下，高效电视片销量持续走高；组件端因成本支撑较强近期价格以上下游博弈为主，终端来 9 月集中式项目装机有限，分布式项目仅靠工商业订单勉强支撑，终端消费需求日益减弱但当前市场博弈中游硅料的减产和限产力度，提振上游工业硅价格偏强运行。

库存方面，截止 9 月 5 日，工业硅全国社会库存降至 53.7 万吨，环比减少 0.4 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 9 月 5 日，广期所仓单库存继续升至 49972 手，合计为 24.9 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，仓单库存近期维持在 5 万吨上下主因光伏行业积极效应国家反内卷号召下企业减产预期不断强化。

整体来看，国内反内卷情绪仍有抬头迹象，多晶硅企业限产限售传闻不断提振市场，中国制造业景气度略有回升，外需新订单保持强劲增长。基本上，新疆地区开工率升至 62%，川滇地区丰水期开工率复苏有限，供应端呈被动收缩态势；从需求侧来看，多晶硅企业开始出现限产限销动作，龙头企业尝试拉高出货价格但遭到下游抵制；硅片市场供求结构转向健康选择上调报价，并向下游释放积极信号；光伏电池过剩压力显著缓解，在外需提供较强支撑的背景下，高效电视片销量持续走高；组件端因成本支撑较强近期价格以上下游博弈为主，终端来 9 月集中式项目装机有限，分布式项目仅靠工商业订单勉强支撑，但当前市场矛盾集中在中游硅料端，工业硅社会库存继续降至 53.7 万吨，工业硅现货市场盘面震荡而逐渐企稳走高。技术面来看，盘面 8500 一线支撑较强，多晶硅再创新高提振市场，预计期价短期将维持震荡偏强运行。

### 三、行业要闻

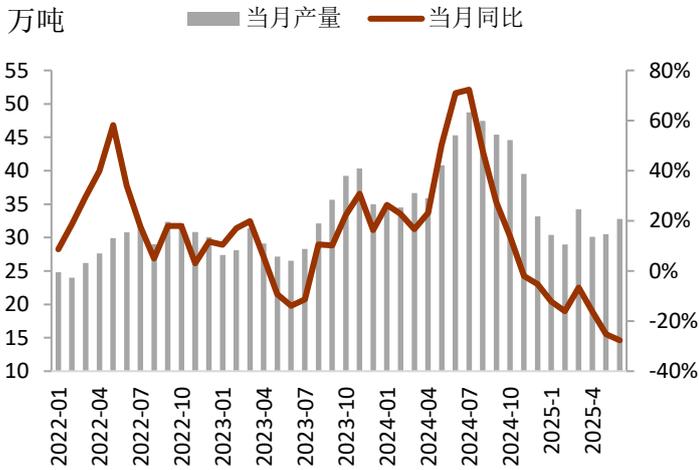
1、9月4日，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》（下称《方案》）。在优化产业布局，改善产业结构方面，《方案》提出，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况。根据《方案》，2025—2026年主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后，电子信息制造业年均营收增速在5%以上。到2026年，预期实现营收规模和出口比例在41个工业大类中保持首位，5个省份的电子信息制造业营收过万亿元，服务器产业规模超过4000亿元，75英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。《方案》提出，坚持有为政府与有效市场相结合，提高行业治理能力，尊重市场规律，形成市场作用和政府作用有机统一、相互补充、相互协调、相互促进的格局。坚持做大总量与提升质量相结合，巩固已有产业规模，培育壮大新兴增长点，综合整治“内卷式”竞争。坚持高质量发展与高水平安全相结合，提升高端供给能力，优化重点领域产业布局，提升产业链供应链韧性和安全水平。

《方案》要求，实施光伏组件、锂电池产品质量管理，深入落实《光伏制造行业规范条件》等文件，强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。加快研究以强制性国家标准为基础的储能电池产品安全推荐目录。支持协会商会建立行业自律机制，加强重点行业监测预警和风险提示，有序调整产业规模。

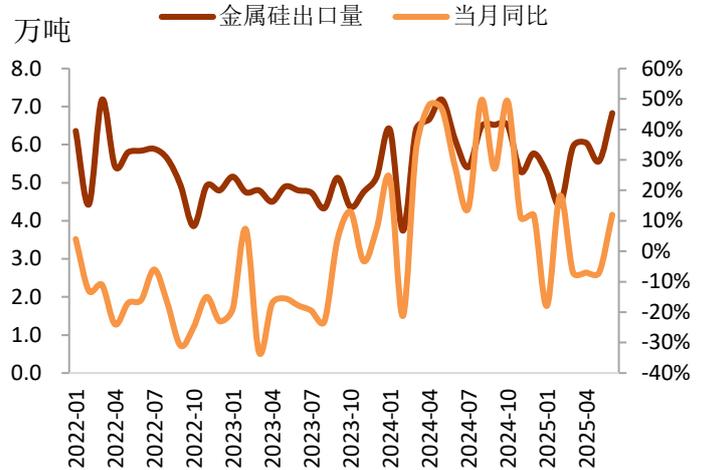
2、近期，国能日新成功中标南网综能分布式光伏电站二次系统升级维护物资采购项目。此次中标，标志着国能日新成为首家为南网综能公司提供II型边缘网关技术支持的企业，为南网综能分布式光伏运行管理规范性与安全性的提升具有重要意义。作为新能源信息化数据服务的领军企业，国能日新始终聚焦电网数字化转型需求，此次中标项目严格遵循《南方电网10kV分布式新能源直采技术方案》，以核心设备II型（直控型）边缘网关为核心，构建分布式光伏电站二次系统升级维护的完整技术体系。该边缘网关作为数据出口与命令接收的关键节点，具备全方位的功能优势。

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

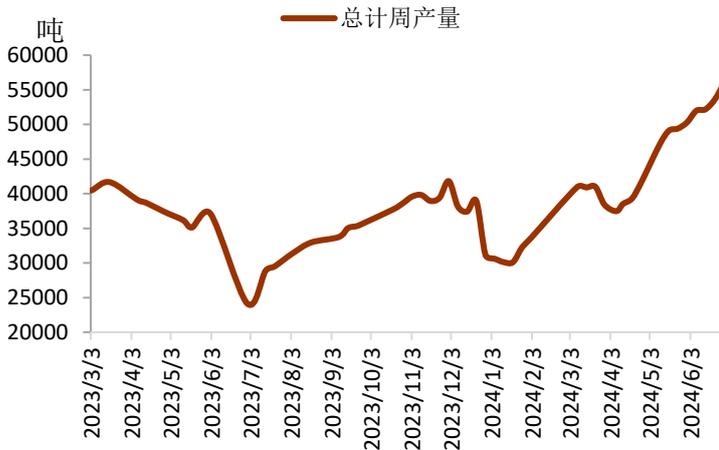


图表 4 广期所仓单库存

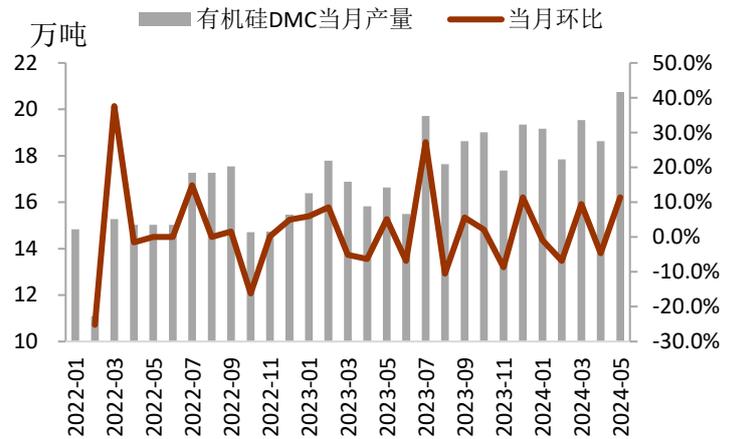


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量



图表 6 有机硅 DMC 产量

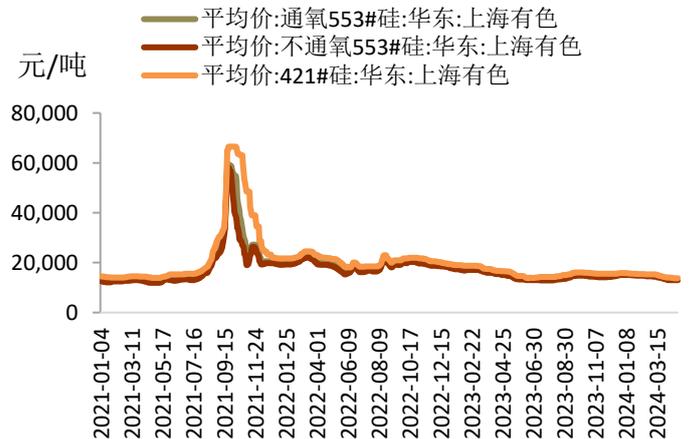


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

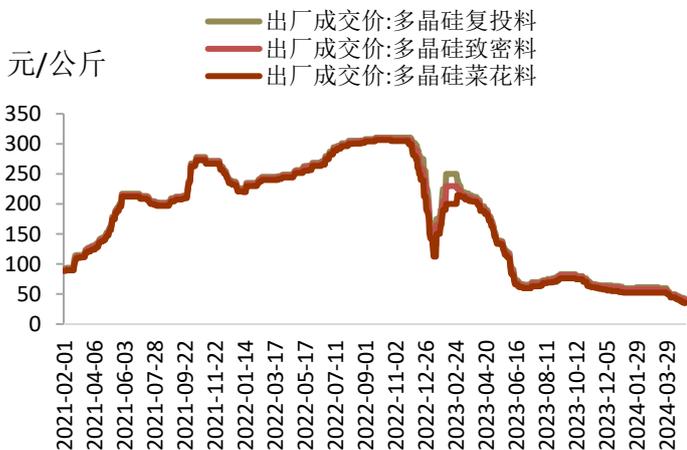


图表 8 工业硅各牌号现货价

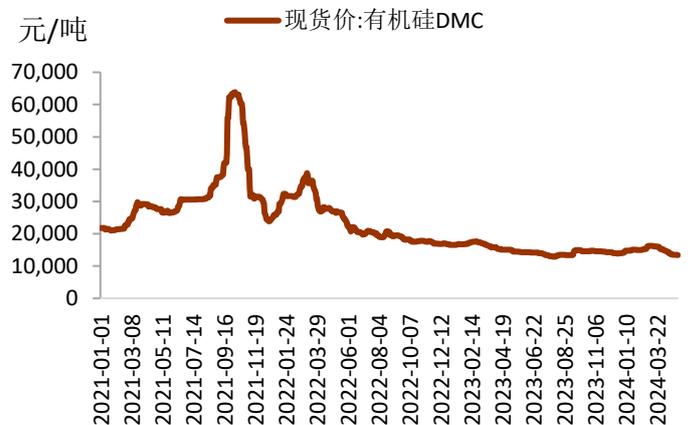


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。