

2025年1月12日



## 反垄断政策明确，工业硅震荡调整

### 核心观点及策略

- 上周工业硅震荡走弱，主因多晶硅市场受反垄断监管政策影响，或对头部硅企形成量价制约，短期拖累工业硅基本面需求。供应来看，新疆地区开工率降至8成附近，西南地区枯水期产量羸弱，内蒙和甘肃产量平稳，供应端边际延续收敛；从需求侧来看，多晶硅供应进入收敛态势，西南部分地区大幅减产，预计12月产量将降至11万吨；硅片企业减产落地后有效缓解库存压力，市场总体出货量较为有限；电池片企业产能释放未见显著波动，二三线企业锁仓挺价控制出货节奏，银价上涨显著推高生产成本预计将拖累排产计划；组件端，临近年末组件需求呈疲软态势，企业大多以销定产控制库存，主流TOPCON182成交价维持在0.66-0.72元/瓦。上周工业硅社会库存降至55.3万吨，工业硅现货市场因期价震荡走弱总体持稳运行。
- 整体来看，突如其来的多晶硅反垄断监管政策打压市场信心，年底消费渐入季节性淡季拖累硅料去库节奏，工业品市场情绪明显降温。技术面来看，主力合约8550一线暂获支撑但短期上行空间或较为有限，预计工业硅期价延续震荡调整。
- 风险点：多晶硅反垄断政策出台，光伏反内卷情绪退坡

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷  
从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

黄蕾  
从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

高慧  
从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

王工建  
从业资格号：F03084165  
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙  
从业资格号：F03112296  
投资咨询号：Z0021040

何天  
从业资格号：F03120615  
投资咨询号：Z0022965

## 一、市场数据

**表1 上周市场主要交易数据**

合约	1月9日	12月31日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8715.00	8860.00	-145.00	-1.64%	元/吨
通氧 553#现货	9250.00	9250.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	9200.00	9200.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	9650.00	9650.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10350.00	10350.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13600.00	13600.00	0.00	0.00%	元/吨
多晶硅致密料现货	54.00	52.00	2.00	3.85%	元/吨
工业硅社会库存	55.3	56.1	-0.8	-1.43%	万吨

\*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2605 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

上周工业硅震荡走弱，主因多晶硅市场受反垄断监管政策影响，或对头部硅企形成量价制约，短期拖累工业硅基本面需求。供应来看，新疆地区开工率降至 8 成附近，西南地区枯水期产量羸弱，内蒙和甘肃产量平稳，供应端边际延续收敛；从需求侧来看，多晶硅供应进入收敛态势，西南部分地区大幅减产，预计 12 月产量将降至 11 万吨；硅片企业减产落地后有效缓解库存压力，市场总体出货量较为有限；电池片企业产能释放未见显著波动，二三线企业锁仓挺价控制出货节奏，银价上涨显著推高生产成本预计将拖累排产计划；组件端，临近年末组件需求呈疲软态势，企业大多以销定产控制库存，主流 TOPCON182 成交价维持在 0.66-0.72 元/瓦。上周工业硅社会库存降至 55.3 万吨，工业硅现货市场因期价震荡走弱总体持稳运行。

宏观方面：中国 12 月 CPI 同比+0.8%，涨幅创 34 个月以来新高，其中，提振消费政策效果持续显现，叠加元旦临近，居民购物娱乐需求增加，通信工具、母婴用品、文娱耐用消费品、家用器具价格均有上涨，涨幅在 1.4%-3.0% 之间；受国际金价上行影响，国内金饰品价格上涨 5.6%。能源价格下降 0.5%，中受国际油价变动影响，国内汽油价格下降 1.2%，影响 CPI 环比下降约 0.04%；食品价格上涨 0.3%，影响 CPI 环比上涨约 0.05%。其中，节前消费需求增加，鲜果和虾蟹类价格分别上涨 2.6% 和 2.5%；天气条件相对较好，鲜菜价格上涨 0.8%，涨幅低于季节性水平 3.3%；生猪产能较为充足，猪肉价格下降 1.7%。

政策方面：国家监管部门明确提出整改要求如下：全面梳理已开展的协同行为，提交包括出资协议、会议纪要等在内的完整说明；制定的整改方案需严禁约定产能、产销量、销售

额，严禁划分市场、分配利润，同时禁止就价格、成本等信息开展协调；要求企业和协会建立反垄断机制，1月20日前提交书面整改措施，后续若再违规将启动立案执法。

库存方面，截止1月9日，工业硅全国社会库存降至55.3万吨，环比持平，社会库存再度上行终端消费有所减速，而交易所注册仓单量持续，截止1月9日，广期所仓单库存升至10888手，合计为5.4万吨，近期交易所仓单到期后已重新注销后再次入库，在交易所施行新的仓单交割标准后，目前主流5系货源成为交易所交割主力型号。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，突如其来的多晶硅反垄断监管政策打压市场信心，年底消费渐入季节性淡季拖累硅料去库节奏，工业品市场情绪明显降温。供应来看，新疆地区开工率降至8成附近，西南地区枯水期产量羸弱，内蒙和甘肃产量平稳，供应端边际延续收敛；从需求侧来看，多晶硅供应进入收敛态势，西南部分地区大幅减产，预计12月产量将降至11万吨；硅片企业减产落地后有效缓解库存压力，市场总体出货量较为有限；电池片企业产能释放未见显著波动，二三线企业锁仓挺价控制出货节奏，银价上涨显著推高生产成本预计将拖累排产计划；组件端，临近年末组件需求呈疲软态势，企业大多以销定产控制库存，主流TOPCON182成交价维持在0.66-0.72元/瓦。上周工业硅社会库存降至55.3万吨，工业硅现货市场因期价震荡走弱总体持稳运行。技术面来看，主力合约8550一线暂获支撑但短期上行空间或较为有限，预计工业硅期价延续震荡调整。

### 三、行业要闻

1、财政部、税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告，内容如下：一、自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。二、自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。三、对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。四、本公告所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

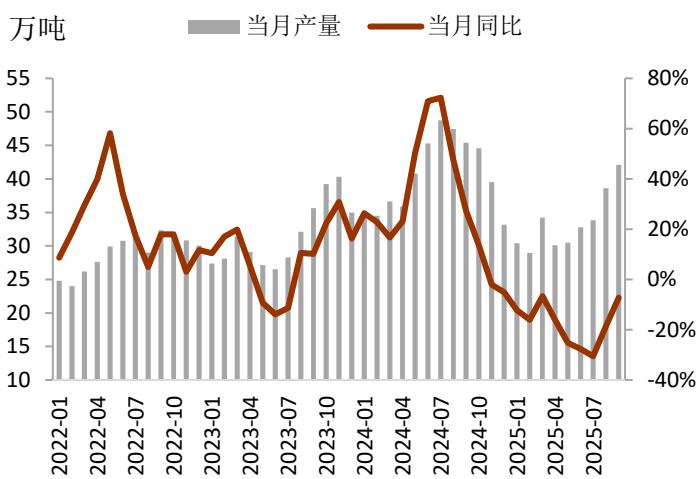
2、近日，中国能建江苏院中标内蒙古公司托克托新能源事业部蒙西托克托外送二期150万千瓦光伏治沙项目勘察设计服务。该项目是国家第三批风光大基地项目，建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市达拉特旗，规划装机容量1.5吉瓦，项目集光伏发电与沙戈荒治理于一体，将运用光伏治沙、草光互补等形式，强化防沙、固沙措施，遏制沙漠扩张，推动土地资源高效利用，具有较好的生态、经济和社会效益。项目建成后，平均每年可为电网提供清洁电能26亿度，节约标准煤超过79万吨，减少二氧化碳排放超过216万吨，可有效提

升区域电网的“绿电”占比。

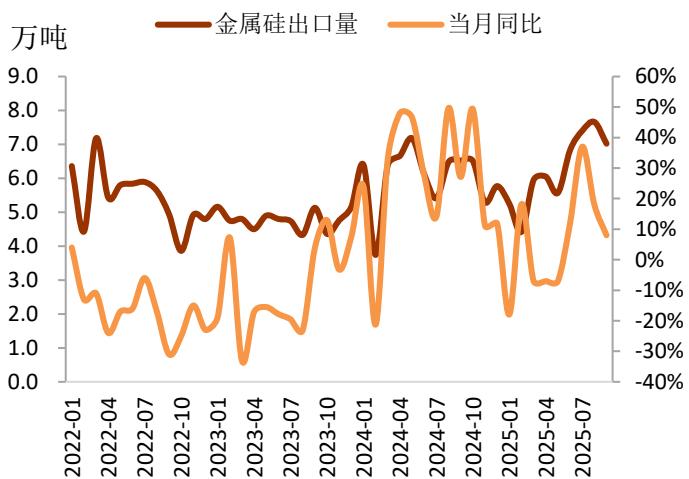
3、在全球关税政策调整、产能跨国转移、市场重心梯度切换的多重浪潮下，中国光伏出海正步入关键转折期。面对日益复杂的海外市场壁垒，中国企业如何突围？全球又有哪些区域成为光伏出海的战略高地？针对这些问题，北极星太阳能光伏网对多家行业领军企业展开深度调研，推出海外市场专题系列分析。本次我们聚焦中东——一个兼具巨大潜力与严苛挑战的市场。从各国已公布的发展规划来看，到2030年，沙特、突尼斯、约旦和埃及分别计划将可再生能源发电比例提高至50%、35%、31%和42%，阿曼的目标是达到30%。此外，阿联酋的目标是到2030年将可再生能源装机容量提升至14.2GW，阿曼还设定了4.5GW的光伏发电装机目标。在这一进程中，中国企业扮演了至关重要的角色。据不完全统计，今年以来，以中国能建、中国电建为代表的中国工程企业，在中东地区签约、开工及并网的光伏项目已超过15个，其中“吉瓦级”重大项目高达十个。

#### 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

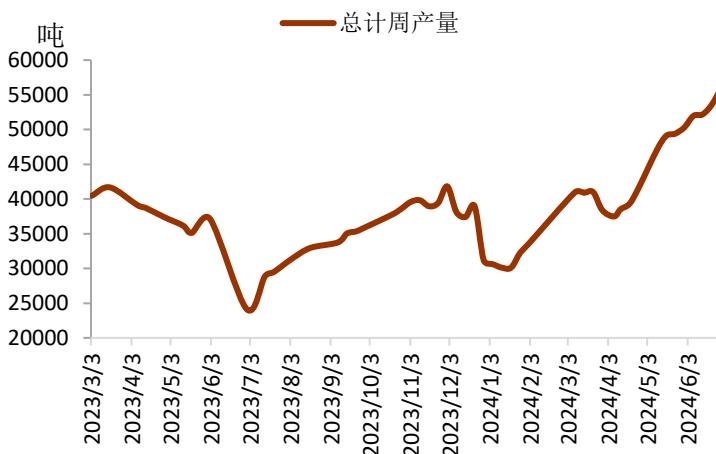


图表 4 广期所仓单库存



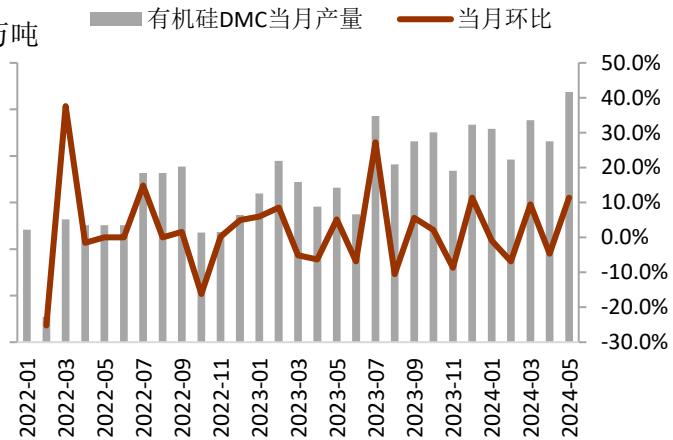
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 6 有机硅 DMC 产量

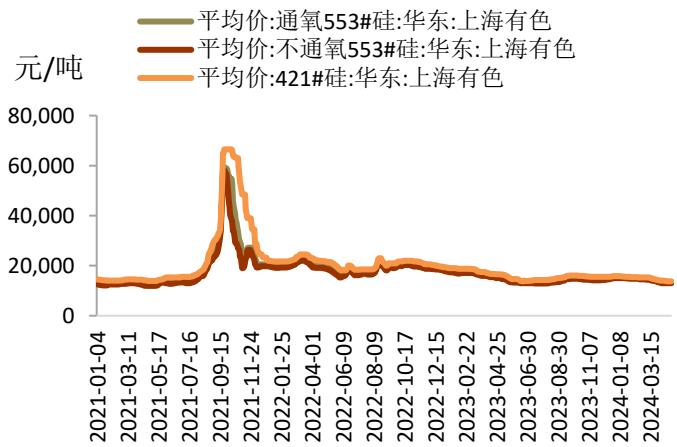


图表 7 多晶硅产量

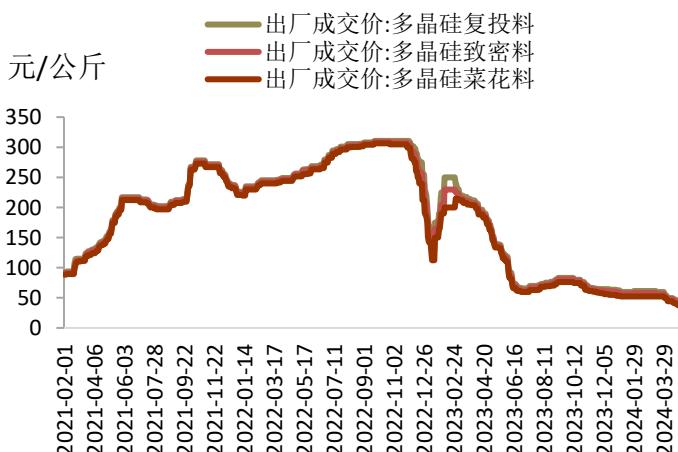


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 8 工业硅各牌号现货价

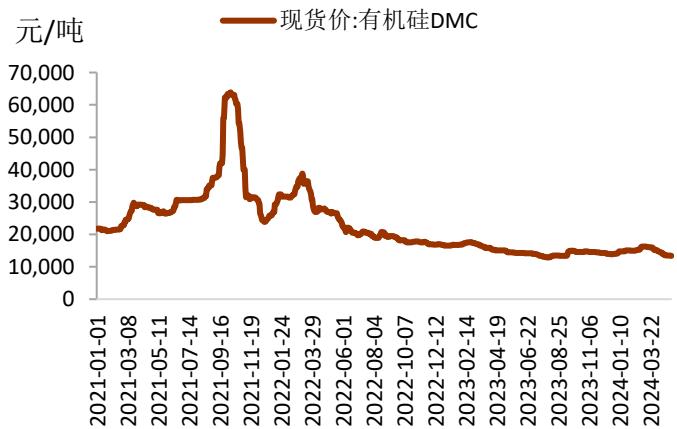


图表 9 多晶硅现货价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 10 有机硅现货价



敬请参阅最后一页免责声明

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE QA

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。