

期货研究报告

商品研究

工业硅/多晶硅早报

走势评级:

工业硅: 震荡偏强

多晶硅: 短期看多

楼家豪—有色分析师

从业资格证号: F3080463

投资咨询证号: Z0018424

联系电话: 0571-28132615

徐浩然—有色分析师

从业资格证号: F03120971

联系电话: 0571-28132578

邮箱: xuhaoran@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编: 311200

光伏供给侧改革持续加码, 双硅再度走强

报告日期:

2025年7月8日

报告内容摘要:

◆**相关咨询:**当地时间7日, 美国总统特朗普签署行政命令, 延长所谓“对等关税”暂缓期, 将实施时间从7月9日推迟到8月1日。特朗普4月2日宣布开征所谓“对等关税”, 引发美国金融市场暴跌。在多方压力下, 特朗普又在4月9日宣布暂缓对部分贸易对象征收高额“对等关税”90天, 但维持10%的“基准关税”。

◆**基本面:**

工业硅: 现货价格方面, 华东不通氧553#硅在8400-8600元/吨, 较上一交易日持平。供给方面: 6月份工业硅产量再度抬升至32.6万吨, 较5月提高2w吨, 新疆地区产量小幅下降, 产量增量主要由西南地区提供, 四川地区复产至4w吨, 云南产量复产至2.5万吨, 六月底头部企业减产落地, 缓解了供应端压力, 但西南地区仍在复产阶段, 预计产量仍将有所抬升。

◆目前盘面价格仍在完全成本线之下, 但由于供给侧改革等预期, 期现价格均开始探涨, 但是在产能未开始出清前, 上方完全成本仍是较大压力。需求方面, 多晶硅6月份产量小幅抬升, 产量达到10.1万吨, 光伏抢装潮结束, 产业链对多晶硅需求有下降预期, 不排除后期多晶硅继续减产的可能性, 但目前正值丰水期, 多晶硅产量或有所增长; 有机硅单体厂商开启联合减产结束, 开工开始上行, DMC价格再度开始下跌, 对工业硅需求有边际走强; 合金硅价格持稳, 对工业硅需求持稳。库存开始出现去化, 工业硅社会库存连续三周出现去库, 本周库存较上周增加1万吨, 目前社会库存报55.2万吨。

多晶硅: 光伏供给侧改革预期加强, 虽然短期内仍有复产压力, 短期内仍看多, 但基本面将对此波反弹形成拖累, 目前光伏行业仍处于底部去产能周期, 以多晶硅为主的各个环节均在减产, 多晶硅6月份产量小幅走高至10.1万吨。从需求端来看, 下游硅片有减产趋势, 且现阶段仍以消化多晶硅库存为主, 硅片库存去化较快, 下游电池片及组件排产也有所下降, 抢装节点已结束, 随着光伏补贴的逐步退出, 光伏行业将加速洗牌, 落后产能将加快退出市场, 但另一方面也标志着光伏装机量将持续走低, 对多晶硅需求有较大程度下滑; 目前多晶硅库存27万吨左右, 去库压力较大, 但是在供给侧改革的预期下, 价格持续回暖, 但我们认为针对产能过剩行业, 上方完全成本压力仍然较强, 行业内给到普遍利润空间较难, 下方仍关注32000-33000现金成本支撑, 上方目标36000-37000, 建议区间操作。

◆**交易逻辑:**

工业硅: 新疆地区减产, 西南地区复产, 全国供应小幅增加; 下游多晶硅需求有复产预期; 有机硅需求边际企稳; 硅铝合金需求持稳, 库存去化较多, 基本面有边际改善迹象, 短期内震荡偏强。

多晶硅: 多晶硅产量底部企稳, 西南地区有复产预期, 全国供应量再度攀升, 终端装机边际走弱, 库存去化较慢, 多晶硅基本面目前仍偏弱, 但随着供给侧改革预期加强, 短期看多。

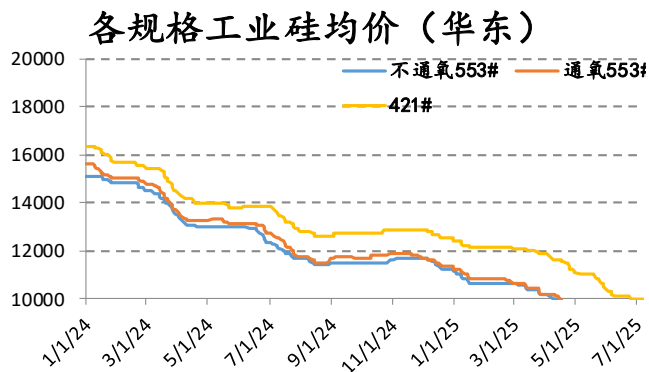
◆**操作建议:** 工业硅: 震荡偏强; 多晶硅: 偏强

◆**风险点:** 光伏行业政策, 宏观政策变化, 外围局势变化

工业硅

一、 供应端：

图 1：各规格工业硅现货价格



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：华东通氧 553#现货均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：华东不通氧 553#现货均价



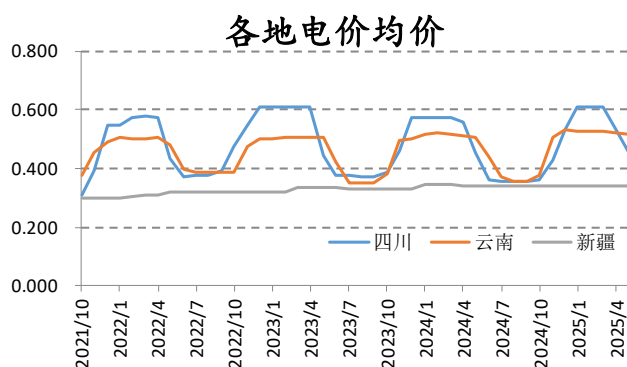
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：华东 421#现货均价



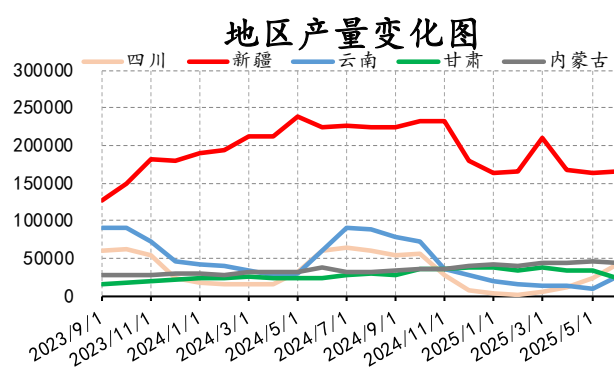
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：主产地电价



资料来源：SMM，信达期货研究所

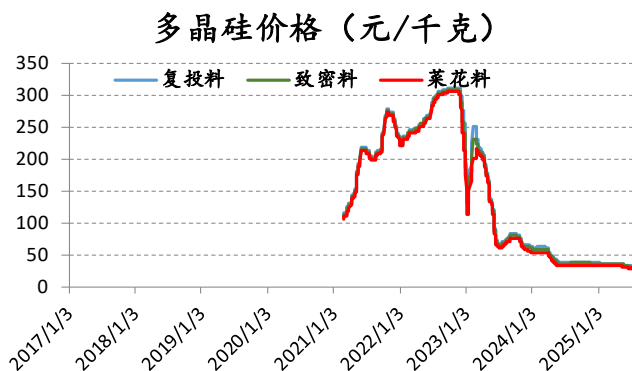
图 6：工业硅产量（分地区）



资料来源：SMM，信达期货研究所

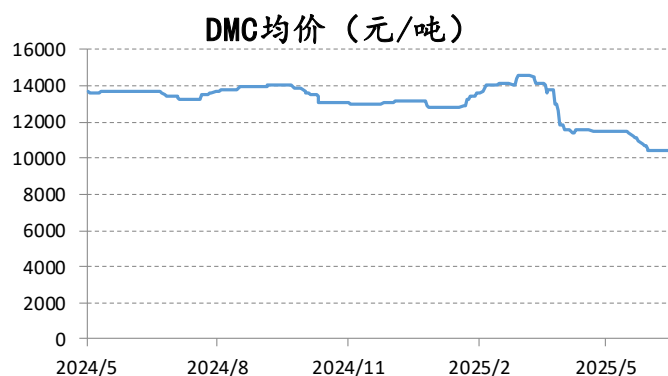
二、下游需求端：

图 7：多晶硅价格



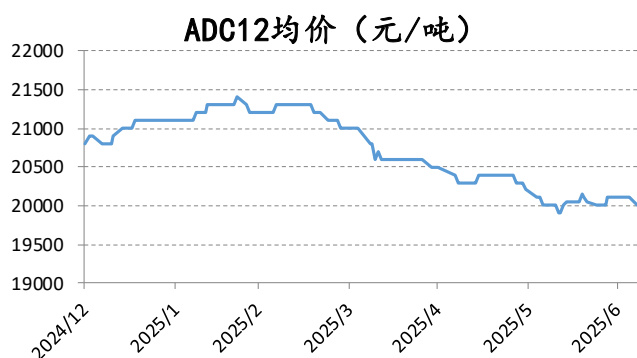
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：DMC 均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：原生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

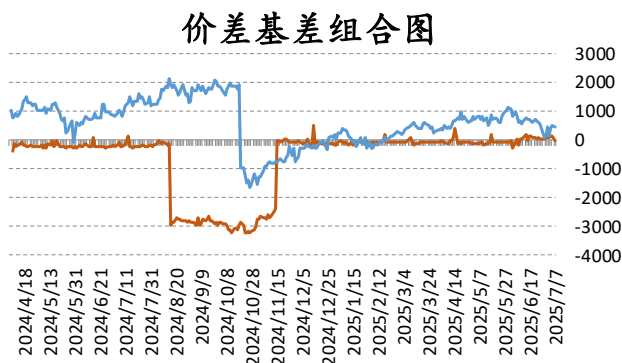
图 10：再生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

三、升贴水情况：

图 11：价差基差组合图



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12：主力基差

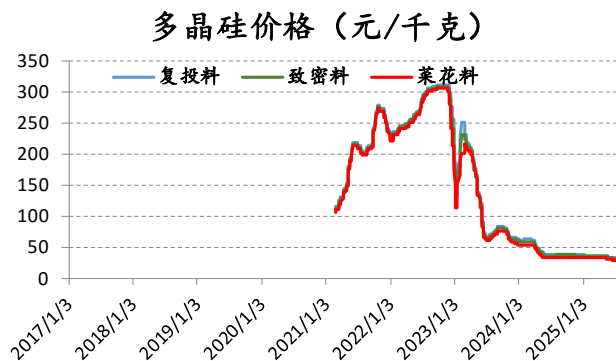


资料来源：SMM，信达期货研究所

多晶硅

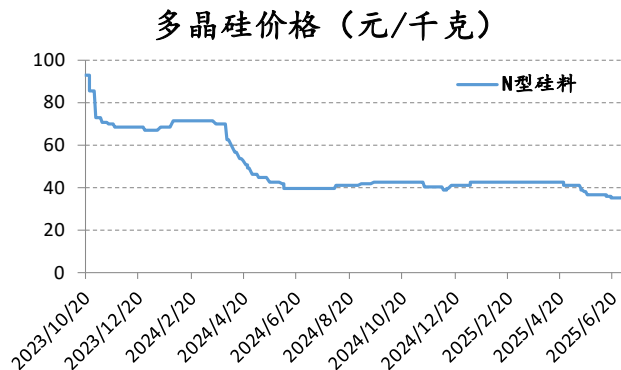
一、供应端

图 13: 各规格多晶硅价格



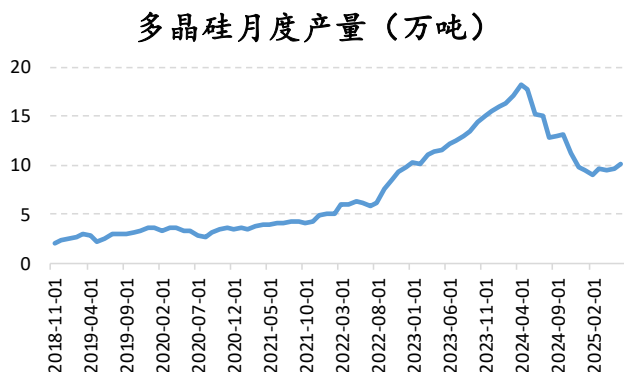
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: N型多晶硅价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 多晶硅产量



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 16: 多晶硅库存



二、下游需求端:

图 17: 主流硅片价格

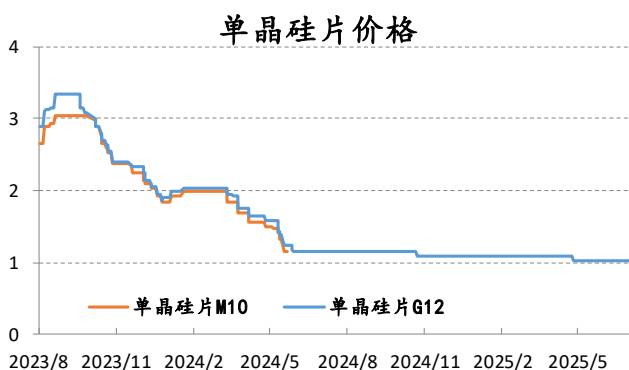
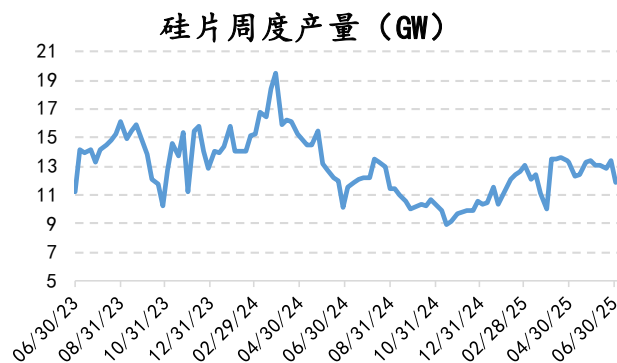
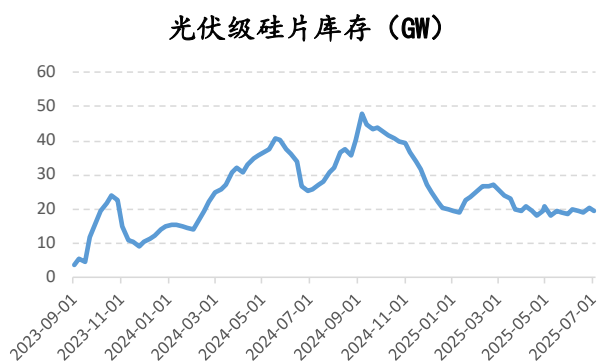


图 18: 硅片周度产量



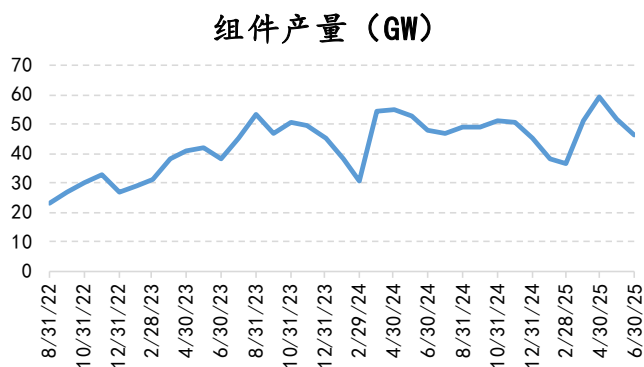
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 19：硅片周度库存



资料来源：SMM，信达期货研究所

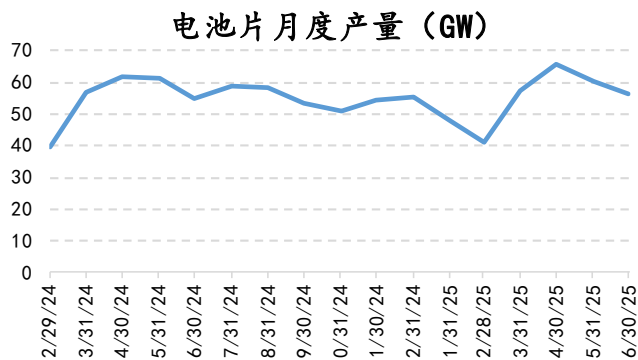
图 21：组件产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

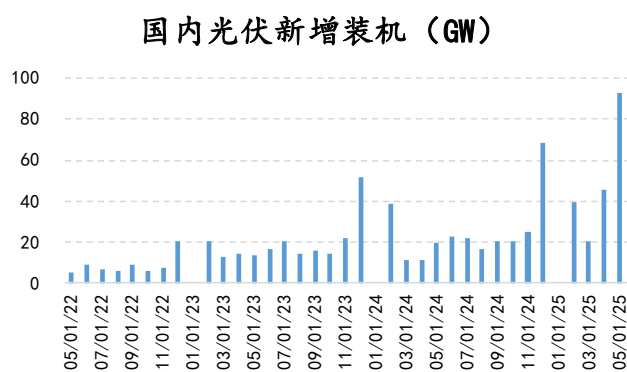
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 20：电池片产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 22：国内新增装机量



资料来源：SMM，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】





安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App