



2025 年 11 月 17 日

有机硅需求降温，工业硅震荡走弱

核心观点及策略

- 上周工业硅向下调整，主因国内宏观政策缺乏新的指引，有机硅企业联合减产30%的消息打压短期需求端的表现。供应来看，新疆地区开工率升至85%，云南地区开工率逐步下滑，内蒙和甘肃未能产量释放有限，供应端边际有所收敛；从需求侧来看，多晶硅大厂价格暂稳但市场情绪走弱，关注产能出清新平台进展；硅片市场现二三线企业出现恐慌性的抛售，而后多家企业联合减产挺价挽回成交价格中枢；电池端因供应过剩问题相对突出，电池片利润被继续挤压，后市仍有进一步下调的可能；组件端仍有部分企业降价促销缓解库存压力，终端集中式光伏装机需求不及预期，海外出口退税的影响有所减弱。上周工业硅社会库存降至54.6万吨，工业硅现货市场并未受盘面价格拖累总体保持稳中有升。
- 整体来看，多晶硅产能出清新平台进展偏慢，有机硅单体企业联合大幅减产，国内宏观政策缺乏新的指引均拖累市场情绪。技术面来看，主力合约下方9000一线尚有支撑，在光伏和有机硅需求边际回落的影响下，预计工业硅期价短期将转入震荡回落。
- 风险点：多晶硅产能出清平台搁浅，有机硅单体企业减产超预期

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

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	11 月 7 日	10 月 31 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	7915.00	8100.00	-185.00	-2.28%	元/吨
通氧 553#现货	9450.00	9450.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	9300.00	9300.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	9700.00	9700.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10500.00	10500.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	11150.00	11000.00	150.00	1.36%	元/吨
多晶硅致密料现货	52.00	52.00	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	55.2	55.8	-0.6	-1.08%	万吨

*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2601 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

上周工业硅向下调整，主因国内宏观政策缺乏新的指引，有机硅企业企业联合减产 30% 的消息打压短期需求端的表现。供应来看，新疆地区开工率升至 85%，云南地区开工率逐步下滑，内蒙和甘肃未能产量释放有限，供应端边际有所收敛；从需求侧来看，多晶硅大厂价格暂稳但市场情绪走弱，关注产能出清新平台进展；硅片市场现二三线企业出现恐慌性的抛售，而后多家企业联合减产挺价挽回成交价格中枢；电池端因供应过剩问题相对突出，电池片利润被继续挤压，后市仍有进一步下调的可能；组件端仍有部分企业降价促销缓解库存压力，终端集中式光伏装机需求不及预期，海外出口退税的影响有所减弱。上周工业硅社会库存降至 54.6 万吨，工业硅现货市场并未受盘面价格拖累总体保持稳中有升。

宏观方面：中国 10 月规模以上工业增加值同比+4.9%，其中，煤炭开采和洗选业增长 6.5%，石油和天然气开采业增长 1.9%，农副食品加工业增长 2.5%，酒、饮料和精制茶制造业下降 1.9%，纺织业增长 0.2%，化学原料和化学制品制造业增长 7.1%，非金属矿物制品业下降 3.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.7%，通用设备制造业增长 6.9%，专用设备制造业增长 0.7%，汽车制造业增长 16.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 15.2%，电气机械和器材制造业增长 4.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.9%，电力、热力生产和供应业增长 5.9%。值得注意的是，高技术制造业增加值同比增长 7.2%

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 11 月 13 日，工业硅周度产量为 9.04 万吨，环比-0.6%，同比+1.5%，上周工业硅三大主产区开炉数大幅降至 267 台，整体开炉率升至

33.5%，其中新疆地区开炉数降至 143 台，环比下降 3 台；云南地区 21 台，环比减少 1 台；四川和重庆地区合计 27 台，环比减少 4 台；内蒙古开炉数 33 台，环比增加 1 台。需求来看，多晶硅大厂价格暂稳但市场情绪走弱，关注产能出清新平台进展；硅片市场现二三线企业出现恐慌性的抛售，而后多家企业联合减产挺价挽回成交价格中枢；电池端因供应过剩问题相对突出，电池片利润被继续挤压，后市仍有进一步下调的可能；组件端仍有部分企业降价促销缓解库存压力，终端集中式光伏装机需求不及预期，海外出口退税的影响有所减弱，反内卷政策逐步推进令中上游硅料供需平衡逐步改善。

库存方面，截止 11 月 13 日，工业硅全国社会库存降至 54.6 万吨，环比下降 0.6 万吨，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 11 月 14 日，广期所仓单库存降至 45345 手，合计为 22.7 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，多晶硅产能出清新平台进展偏慢，有机硅单体企业联合大幅减产，国内宏观政策缺乏新的指引均拖累市场情绪。供应来看，新疆地区开工率升至 85%，云南地区开工率逐步下滑，内蒙和甘肃未能产量释放有限，供应端边际有所收敛；从需求侧来看，多晶硅大厂价格暂稳但市场情绪走弱，关注产能出清新平台进展；硅片市场现二三线企业出现恐慌性的抛售，而后多家企业联合减产挺价挽回成交价格中枢；电池端因供应过剩问题相对突出，电池片利润被继续挤压，后市仍有进一步下调的可能；组件端仍有部分企业降价促销缓解库存压力，终端集中式光伏装机需求不及预期，海外出口退税的影响有所减弱。上周工业硅社会库存降至 54.6 万吨，工业硅现货市场并未受盘面价格拖累总体保持稳中有升。技术面来看，主力合约下方 9000 一线尚有支撑，在光伏和有机硅需求边际回落的影响下，预计工业硅期价短期将转入震荡回落。

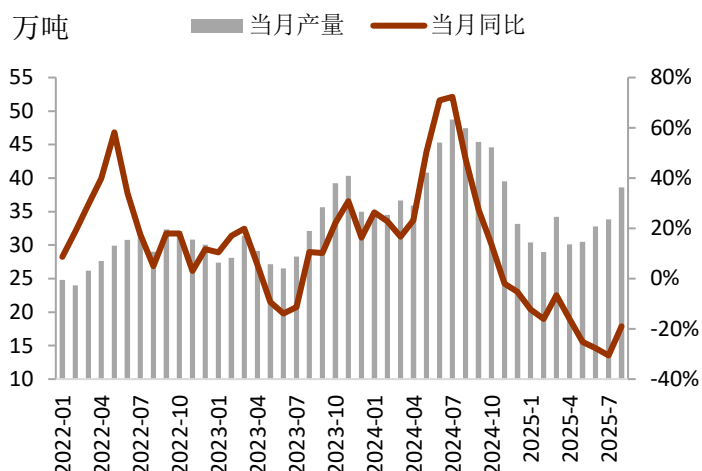
三、行业要闻

1、9月16日出版的第18期《求是》杂志发表了中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。文章明确指出：“更好发挥行业协会自律作用，引导企业提升产品品质。推动落后产能有序退出。”我们时刻牢记习近平总书记的要求，在相关部委的坚强指导下努力推进行业自律和“反内卷”工作：从供需两端共同发力，市场化、法制化地推动相关工作。协会始终坚信，在中央坚定指导支持下，行业，企业积极协调配合下，相关工作一定会成功。当下，协会和行业内各企业正一道努力，相关工作正在稳步推进。网络流传的小道消息均为不实信息，望请各位注意甄别，慎重决策。协会坚定维护国家利益，行业利益，妄图通过造谣抹黑、恶意做空光伏行业牟取利益的恶劣行为，我们将与之斗争到底。

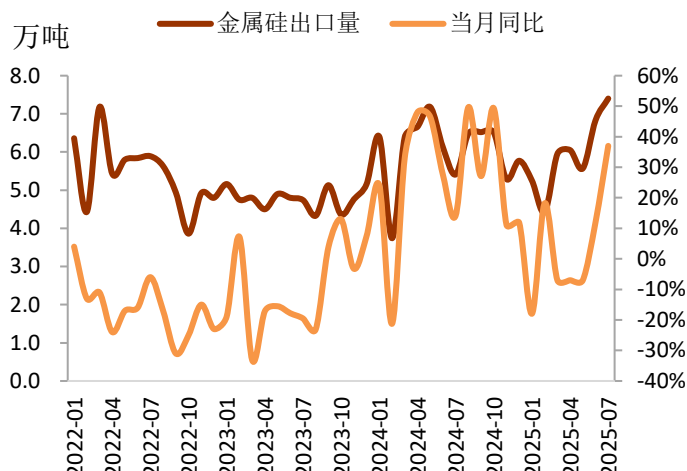
2、11月14日，内蒙古华电达茂旗首期100万千瓦风光制氢项目固定式光伏支架一、二标段中标结果公布，标段1中标人为天津市瑞丰达金属制品有限公司，中标金额为4020万元；标段2中标人为华电(巴彦淖尔)新能源高端装备有限公司，中标金额为4014.639万元。内蒙古华电达茂旗100万千瓦风光制氢项目，建设100万千瓦新能源发电，其中风电700MW，光伏300MW，安装70台单机容量为10MW风力发电机组、405406块740Wp以上半片双玻N型组件，2座220kV升压站及进站道路、集电线路等设备设施配套，建设1座100MW/200MWh磷酸铁锂电池储能电站。建设88台1000Nm/h电解水制氢装置及配套设备，装置年产氢气5.47亿Nm。配置25台2000立方米水容积氢气球罐，储氢能力65万Nm；配套建设1座220kV制氢总降站等设施设备。计划交货期为2025年10月-2025年11月。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

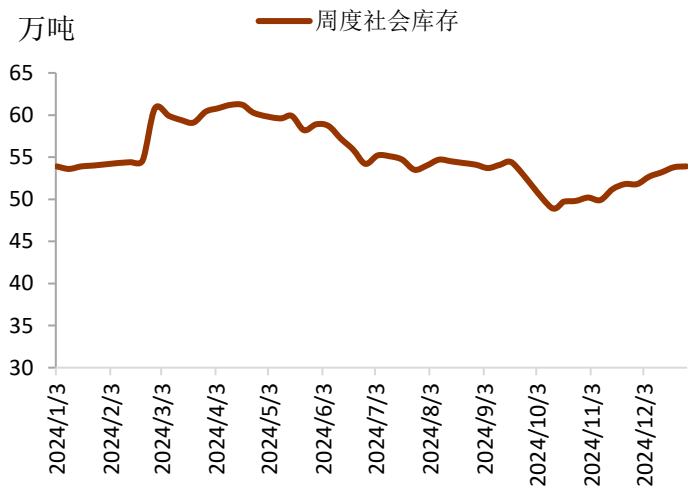


图表 2 工业硅出口量

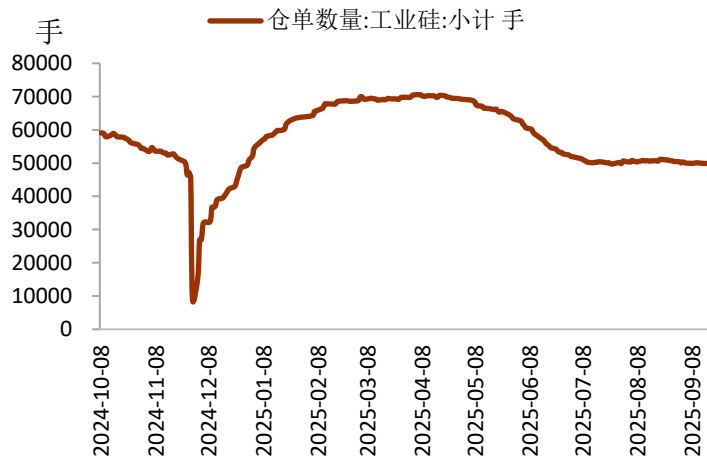


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

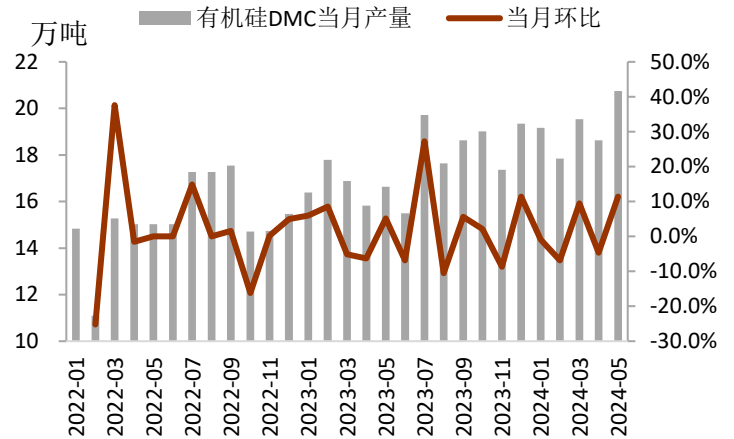


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

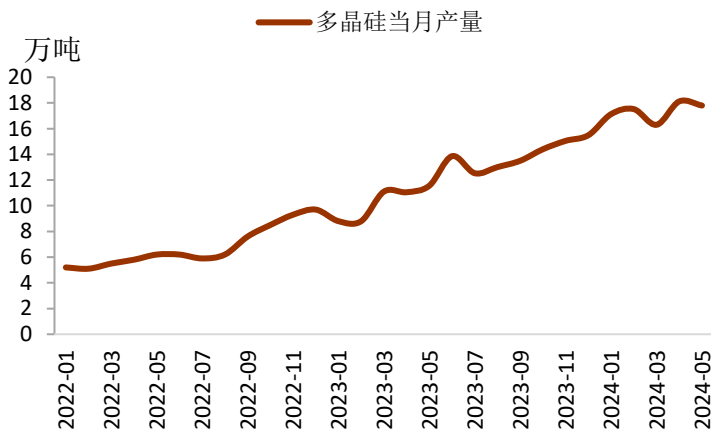


图表 6 有机硅 DMC 产量

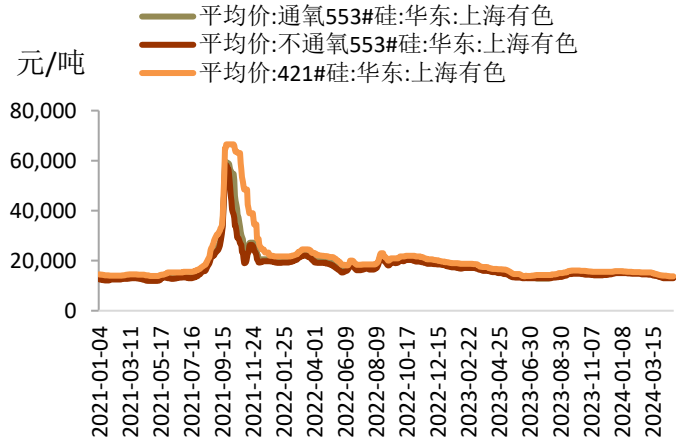


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

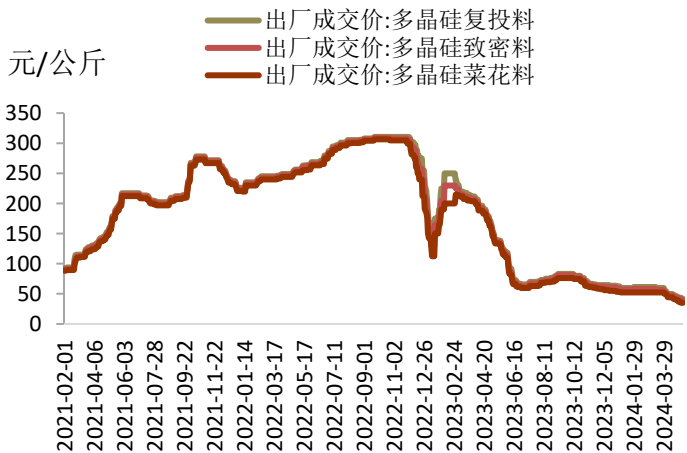


图表 8 工业硅各牌号现货价

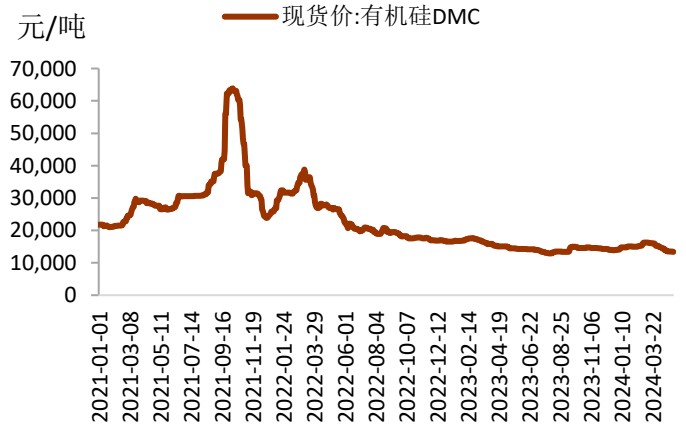


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。