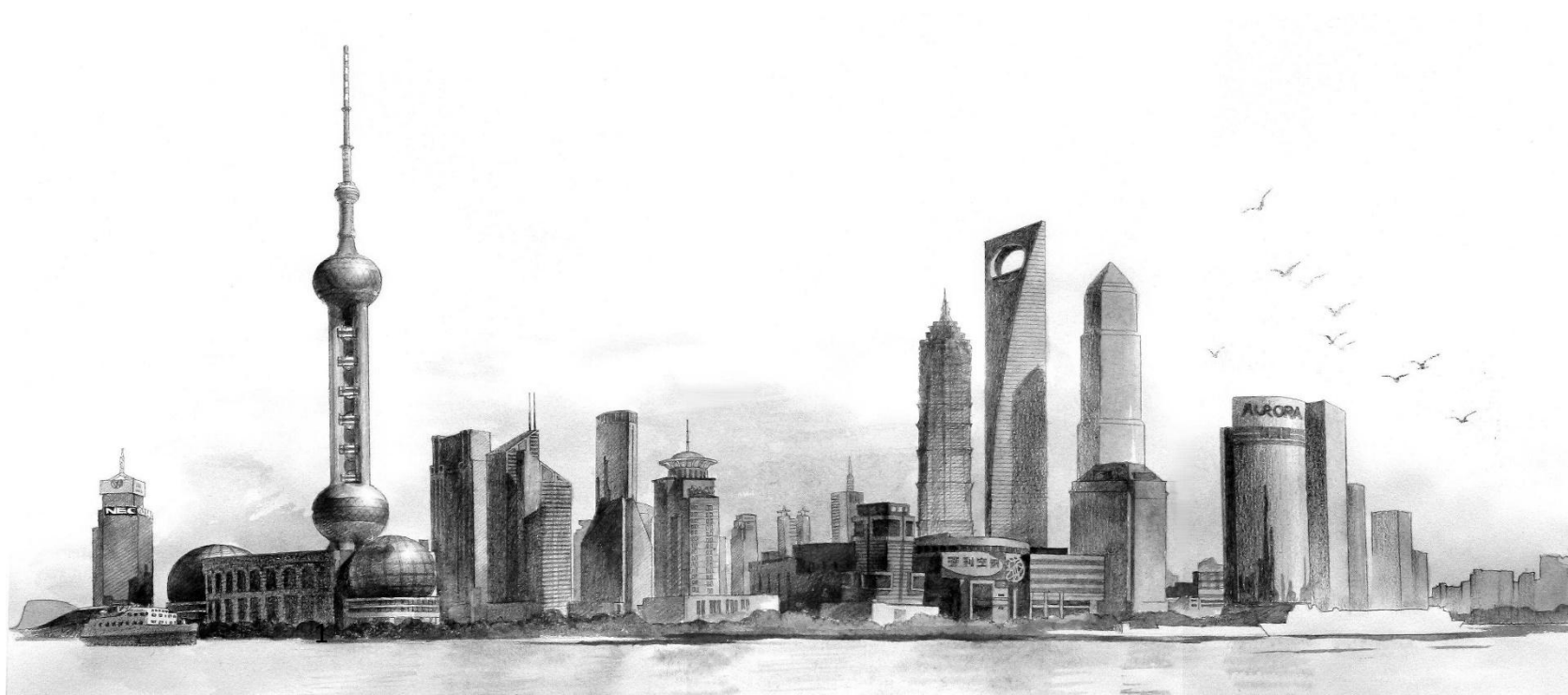


“去产能”细节未落地，多晶硅震荡运行

——工业硅/多晶硅周度行情分析

海证期货研究所

2025年8月22日



- **供应端：**云南周度产量几近历史丰水期高位，近期增长有所放缓，四川周度产量变化相对平缓，新疆大厂复产进度也较为缓慢，工业硅产量总体增长，致使边际增速或下降。另外还有2个月西南将进入枯水期，西南地区将再次减少。
- **需求端：**多晶硅在价格上涨利润修复的刺激下积极复产，预计会带来工业硅2.5-3万吨的消耗。有机硅维持高负荷开工，铝合金7月产量虽略有下滑，不过8月预计仍高于历史同期，重估后预计工业硅8月供应略小于需求。而11月西南将进入枯水期，若在多晶硅“去产能”未落实的假设下，可能会带来工业硅库存的连续去化。多晶硅“反内卷”逻辑暂降温但未消失，期现货价格表现都较为坚挺，这对工业硅价格溢价有利好，但因终端接受度有限，下游环节抬价并不顺畅。
- **综合看，工业硅目前价格同时受到供应端增产的压制，与需求端回升的支撑，因此预计价格总体处于区间震荡。**

对于多晶硅而言，其涨价在产业链中的传导在组件端受阻，越靠近终端对涨价的接受度越低。另外，因目前产能出清具体路径并不明确，硅料价格上涨后利润空间修复，企业复产意愿有所提高，而下游需求增量有限，据测算当月过剩程度较大，库存或将继续累库，目前价格续涨弹性偏低。不过多晶硅以不得低于完全成本的价格销售这一规则对价格有较强支撑。另外多晶硅去产能预期仍偏强，只是何时发存在不确定性，从而导致空头资金介入存在政策风险冲击。综合看，多晶硅作为“反内卷”标兵，受多头资金关注，其价格也呈现出较强韧性，预计短期内偏震荡运行。
- **工业硅策略：**新单观望。 期权：适量买虚值看涨期权。

套保：上游企业低比例卖出保值。多晶硅等中下游企业可按订单适量买入保值。

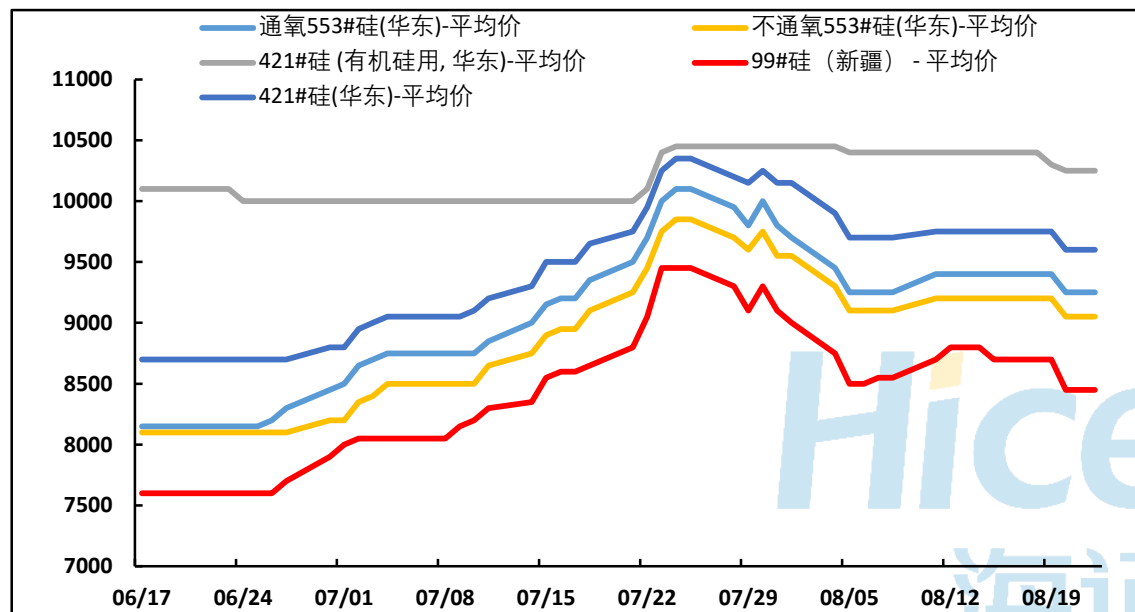
期现套利：观望。

价差套利：无。
- **多晶硅策略：**新单观望。 期权：观望

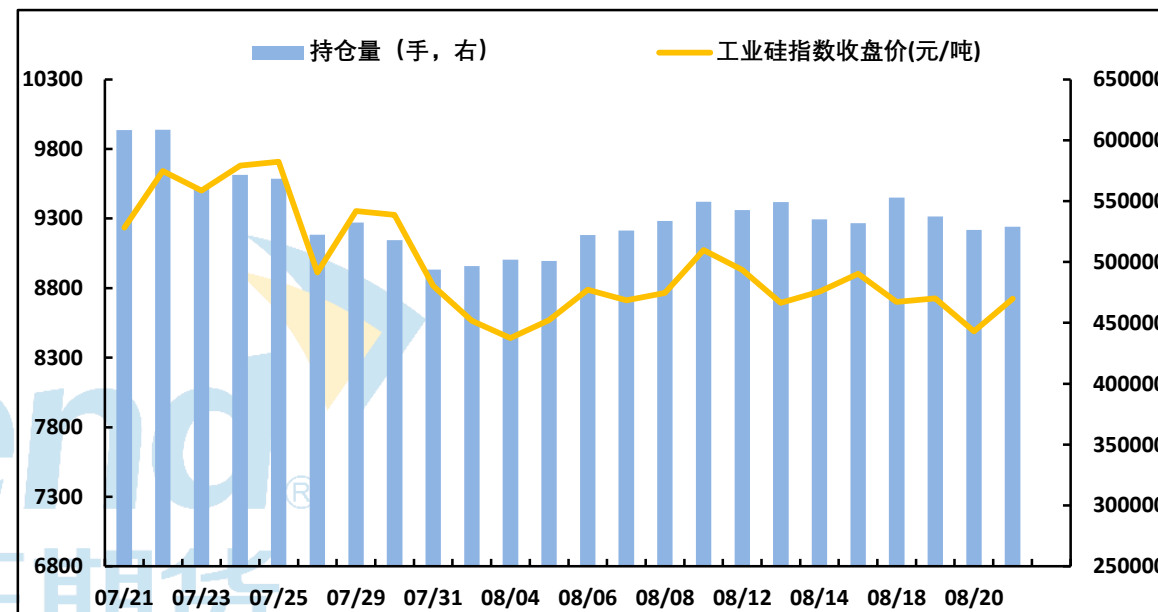
套保：上游企业高位适量卖出保值，下游低比例买入保值。

价差套利：观望。

工业硅现货价格（元/吨）

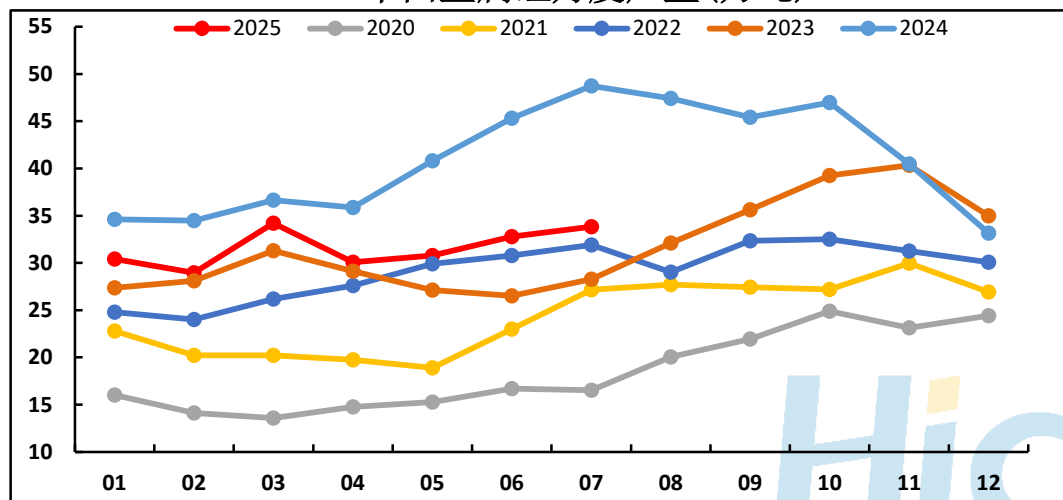


期货行情

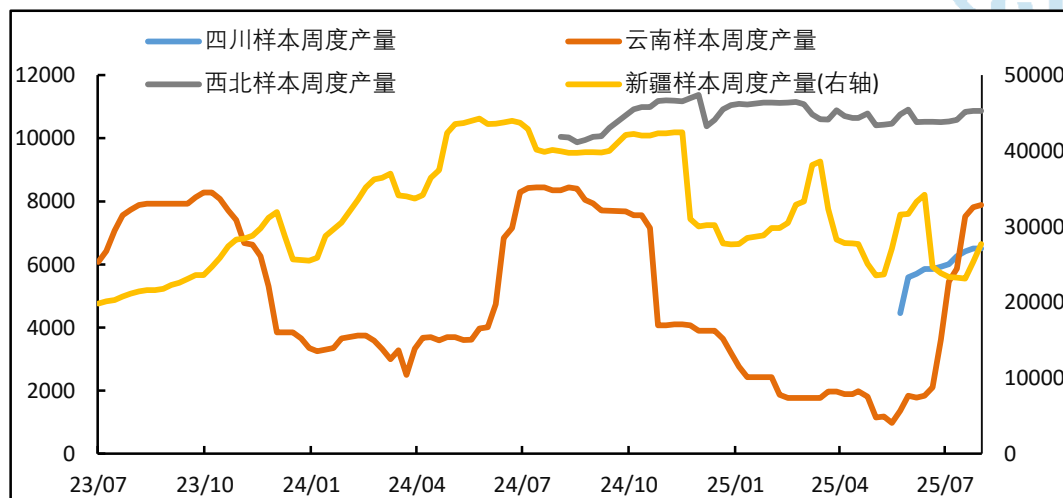


- 截止8月22日，华东通氧553#硅价周环比-150元至9250元/吨，华东不通氧553#硅价-150元至9050元/吨，华东421#硅-150元至9600元/吨，华东有机硅用421#硅-150至10250元/吨，99硅（新疆）-250元至8450元/吨，421#硅与553#价差为350元/吨。
- 截止8月22日，工业硅期货2511合约周环比-0.7%至8745元/吨，期货指数持仓量-0.8万手至52.4万手。多晶硅期货2511合约周环比-2.5%至51405元/吨，期货指数持仓量+0.4万手至32.7万手。

中国金属硅月度产量(万吨)



中国金属硅周度产量(万吨)

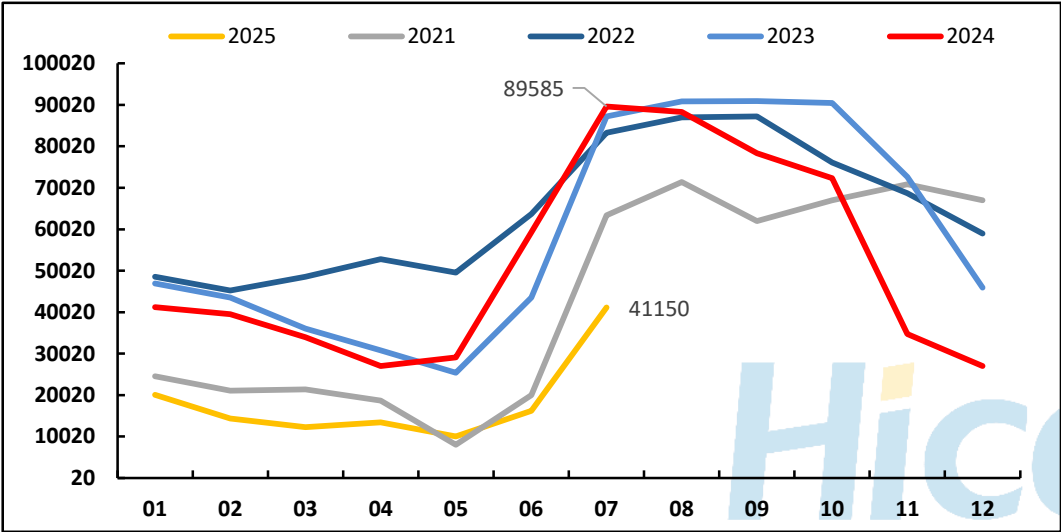


工业硅分地区产量(吨)

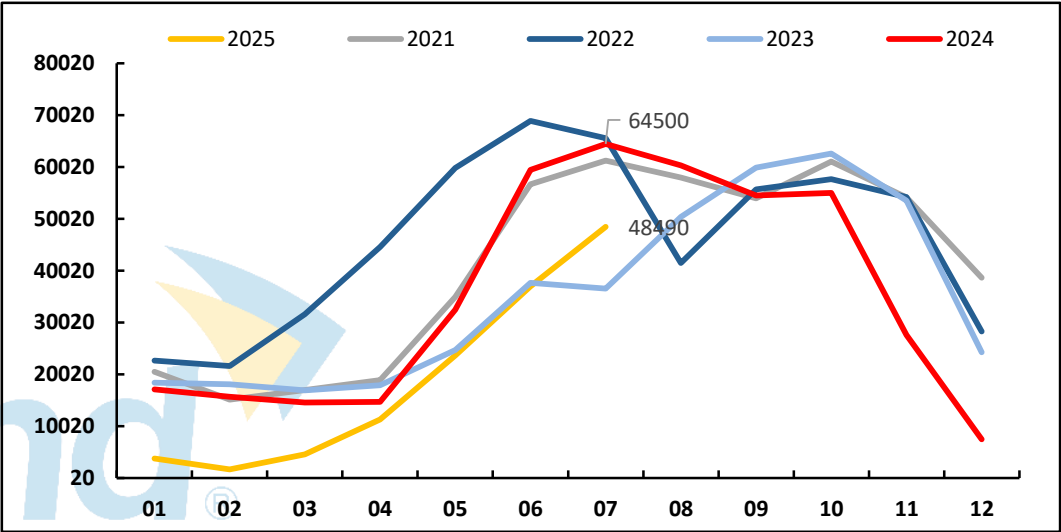
时间	云南	四川	内蒙古	新疆	甘肃
2025/7/31	41150	48490	44900	150250	24500
2025/6/30	16210	37000	42950	177200	27000
变化	24940	11490	1950	-26950	-2500

- 根据SMM调研了解，8月22日当周，新疆样本硅企周度产量在28340吨，周环比+630吨。云南样本硅企周度产量在7885吨，周环比持平。四川样本硅企周度产量在6610吨，周环比+100吨。新疆大厂缓慢复产中，西南产量增长有所放缓。
- 8月份，川滇地区工业硅提产放量排产预期继续增加，新疆大厂有复产计划但也需关注实际复产进度，工业硅排产预期增至36-37万吨附近。
- 然近期有流传大厂生产用矿存在手续问题，导致复产进度偏慢，月底开不到50台，9月复产也受硅石进度影响。

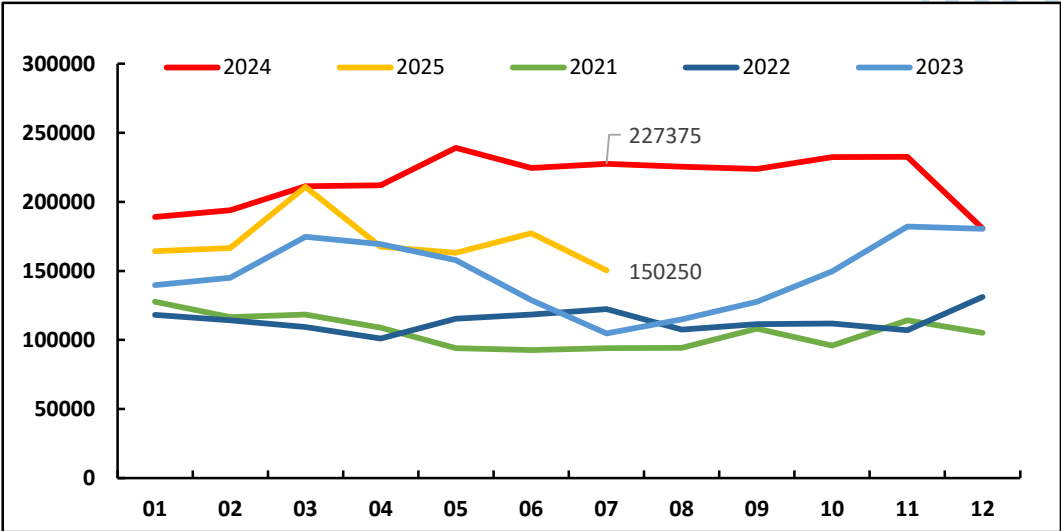
云南金属硅月度产量(万吨)



四川金属硅月度产量(万吨)



新疆金属硅月度产量(万吨)



指标名称	工业硅：高炉：开工数量：中国	工业硅：高炉：开工数量：云南	工业硅：高炉：开工数量：新疆	工业硅：高炉：开工数量：四川
2025-08-15	284	48	115	59
2025-08-08	278	48	113	55
2025-08-01	253	44	96	52
2025-07-25	254	44	101	48
2025-07-18	242	42	94	46
2025-07-11	247	38	101	46
2025-07-04	237	32	97	46
2025-06-27	228	14	100	41
2025-06-20	247	12	121	41
2025-06-13	243	14	117	37
2025-06-06	236	12	115	33
2025-05-30	231	11	114	27
2025-05-23	228	8	118	23

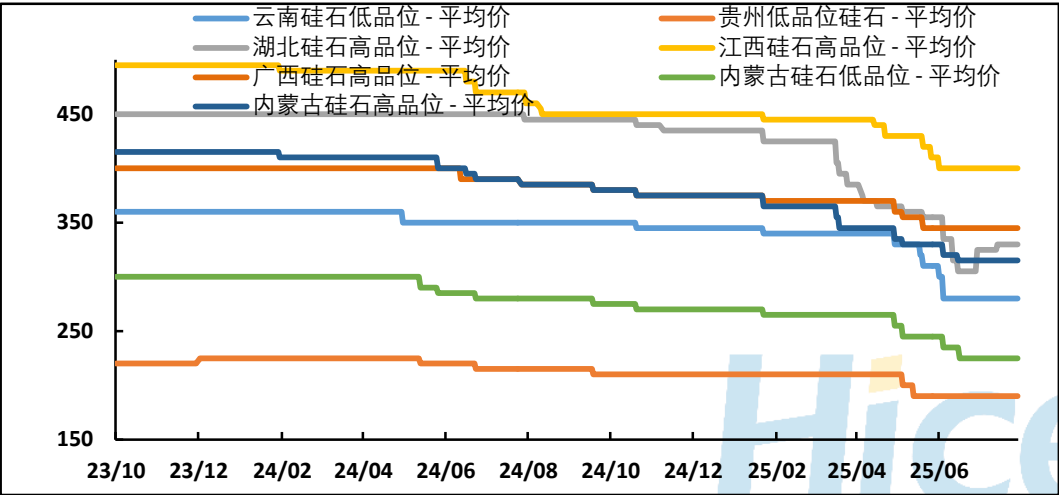
资料来源：SMM，Mysteel，海证期货研究所

供应端：未来工业硅新增产能投产时间存在较大不确定

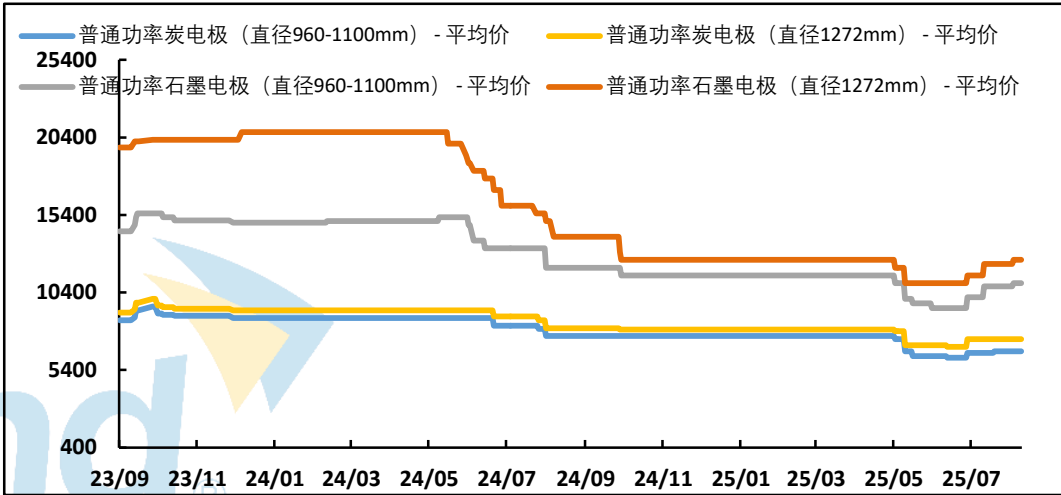
2025年及之后投产项目			
新疆	大全能源	30	开工建设（分2期），投产时间不确定
新疆	清电硅业	40	规划，投产时间不确定
新疆	特变电工	10	若羌县二期10万吨/年工业硅项目，投产时间不确定
内蒙	大全能源	30	建设中，一/二期各15万吨，投产时间不确定
内蒙	弘元绿色	15	规划，但投产时间不确定
云南	云南永昌硅业	10	2025年4月9日点火
云南	新安化工	10	预计于2025年5月初正式投入运营
四川	通威	18	2024年10月获得环评，2月12日点火，预计5月底全部投产投运
陕西	商南中剑实业	10	分两期实施，预计8条25.5兆瓦高纯硅电炉生产线于2025年底建成投产
内蒙	内蒙古兴发	10	一期预计2026年上半年建成投产，二期计划2027年底建成投产。
甘肃	河西硅业	11	二期项目正在建设，预计2025年底建成（一期9万吨）
甘肃	黑河硅基新材料有限公司	12	预计2025年12月份建设完成

- 除通威绿色基材一期18万吨工业硅项目、云南能投集团永昌硅业年产10万吨水电硅节能环保项目、云南永昌硅业10万吨项目已陆续投产，其余项目投产时间不确定。
- 根据新疆维吾尔自治区工业和信息化厅8月1日发布，为深入贯彻落实《公平竞争审查条例》及《公平竞争审查实施条例》，持续优化营商环境，维护公平竞争的市场秩序，经严格审查，决定对《关于印发自治区工业硅合规产能认定会商机制工作指引的通知》（新工信产业〔2023〕1号，以下简称《工作指引》）予以废止。公示期自2025年8月1日至2025年8月8日，公示期间《工作指引》暂停实施，公示期满后发布废止公告，不再作为行政管理依据。文件废止后，各部门将严格按照《自治区党委办公厅自治区人民政府办公厅印发关于打造新时代新疆绿色硅基支柱产业的若干政策措施的通知》要求，对工业硅新建项目和技术改造项目，分别由自治区发展改革委、自治区工业和信息化厅根据“一事一议”以及“谁审批谁负责”的原则，继续实施“窗口指导”，深入开展研究论证，审慎作出决策，确保项目符合行业发展导向。该通知的主旨是将未来工业硅新建项目和技术改造项目项目由行政审批转向市场主导&能耗及环境约束，更符合公平竞争原则，虽然说这看似是政府部门放松了工业硅进入门槛，但当前“反内卷”主基调下，新产能的介入会更加谨慎。

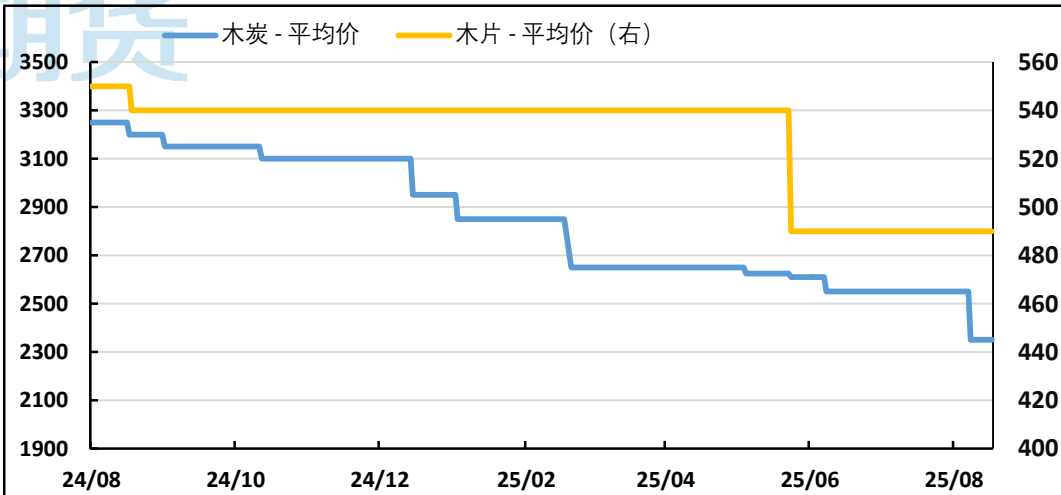
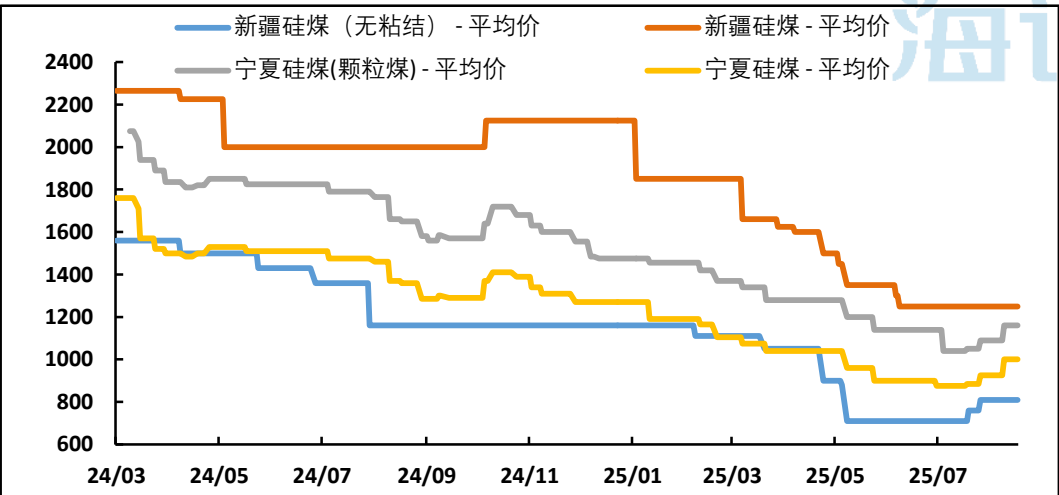
各地硅石平均价(元/吨)



电极平均价(元/吨)



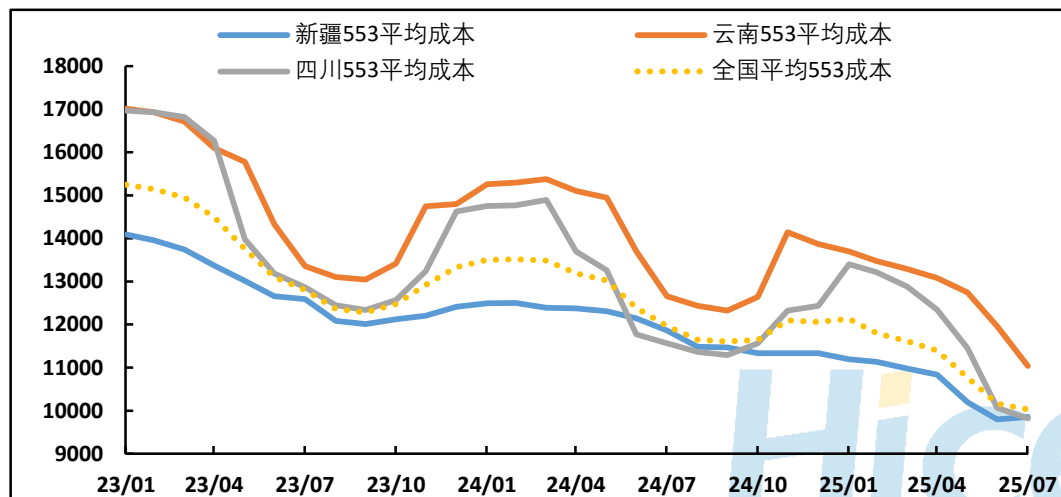
精煤平均价(元/吨)



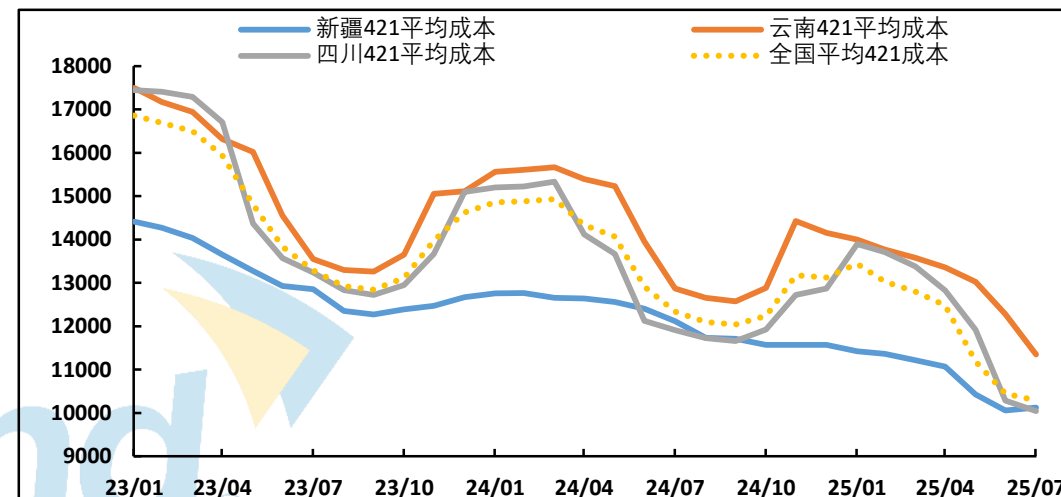
时间	新疆伊犁	新疆石河子	新疆吐鲁番	云南保山	云南德宏	云南文山	云南怒江	四川凉山	四川阿坝	四川乐山	四川雅安
2025/7/31	0.33	0.315	0.33	0.35	0.32	0.35	0.35	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/6/30	0.33	0.315	0.33	0.435	0.405	0.435	0.435	0.305	0.325	0.3	0.315
2025/5/31	0.33	0.365	0.33	0.54	0.465	0.535	0.535	0.465	0.46	0.45	0.45
2025/4/30	0.33	0.365	0.33	0.54	0.465	0.54	0.54	0.55	0.515	0.54	0.55
2025/3/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.465	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/2/28	0.33	0.365	0.33	0.57	0.465	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/1/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.455	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2024/12/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.475	0.54	0.54	0.53	0.465	0.585	0.555
2024/11/30	0.33	0.365	0.33	0.56	0.475	0.5	0.5	0.435	0.425	0.415	0.43
2024/10/31	0.33	0.365	0.33	0.395	0.325	0.395	0.395	0.365	0.36	0.34	0.375
2024/9/30	0.33	0.365	0.33	0.375	0.295	0.375	0.375	0.365	0.36	0.32	0.375
2024/8/31	0.33	0.365	0.33	0.375	0.3	0.375	0.375	0.365	0.36	0.32	0.37
2024/7/31	0.33	0.365	0.33	0.385	0.335	0.385	0.385	0.365	0.36	0.32	0.37
2024/6/30	0.33	0.365	0.33	0.455	0.385	0.455	0.455	0.365	0.36	0.34	0.37
2024/5/31	0.33	0.365	0.33	0.51	0.475	0.525	0.525	0.455	0.445	0.445	0.475
2024/4/30	0.33	0.365	0.33	0.52	0.485	0.525	0.525	0.57	0.51	0.605	0.555
2024/3/31	0.33	0.385	0.32	0.52	0.49	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2024/2/29	0.33	0.385	0.32	0.535	0.495	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2024/1/31	0.33	0.385	0.32	0.53	0.495	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2023/12/31	0.33	0.34	0.315	0.53	0.465	0.5	0.5	0.57	0.57	0.605	0.555
2023/11/30	0.33	0.34	0.315	0.525	0.465	0.5	0.5	0.46	0.46	0.46	0.46
2023/10/31	0.33	0.34	0.315	0.415	0.345	0.385	0.385	0.39	0.38	0.38	0.39
2023/9/30	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.375	0.365	0.37	0.375
2023/8/31	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.375	0.365	0.37	0.375
2023/7/31	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.39	0.365	0.37	0.375
2023/6/30	0.33	0.36	0.315	0.43	0.41	0.43	0.43	0.41	0.375	0.36	0.37
2023/5/31	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.45	0.42	0.465	0.44
2023/4/30	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/3/31	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/2/28	0.29	0.36	0.305	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/1/31	0.29	0.36	0.305	0.5	0.485	0.5	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61

- 电价在工业硅生产成本中占比约为40%，参照往年电价变化，通常西南地区11月/12月电价会有明显抬升，在下一年度的1-4月相对稳定在较高价位，然后在5、6月份进入丰水期，电价下降。
- 7月四川电价基本持平，云南进一步下降，预计8-10月电价相对稳定，11月之后将逐步进入枯水期。

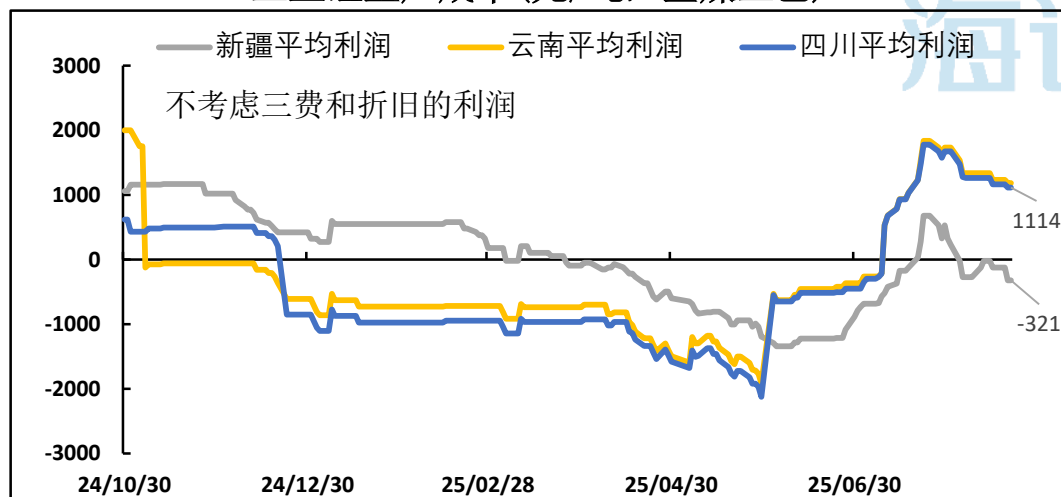
主产区553#硅生产成本(元/吨)



主产区421#硅生产成本(元/吨)



工业硅生产成本(元/吨, 全煤工艺)



- 据SMM数据，截止7月31日，全国553#硅平均生产成本10028.9元/吨，亏损1329元/吨；全国421#硅平均生产成本10287.57元/吨，亏损988元/吨。
- 据测算，截止8月22日，新疆平均成本在9921元左右（全煤工艺，含三费及折旧），云南约9264元（非全煤为11148），四川约9337元（非全煤为11218）。若不考虑三费和折旧，则西南地区硅厂有利润。

据市场流传：8.4日，工业硅行业加交易所在昆明召开会议，来自全国95%的工业硅企业，以及多个地区工业硅协会，会议核心，达成如下协议。1.严控产量，工业硅全行业长期深度亏损，必须严控产量，快速让价格回到完全成本以上的合理区间。参会企业后续只要价格没有回到完全成本以上，则一直控产量，并根据国家产业结构要求，尽快淘汰12500KVA以下炉子。2.前期反馈交割品微量元素不符合规定的问题，后续交易所严查交割品质量，严禁不符合交割标准的交割品注册仓单。杜绝交割品以次充好。3.价格合理区间，按工业硅，多晶硅历史价格系数，工业硅与多晶硅比值在0.3-0.35左右。后续行业定价，要参考多晶硅价格进行定价。为光伏产业反内卷贡献力量。4.协会成立监督委员会，对产业产量，价格进行监督，对违反企业进行严惩。5.谋划参考下游多晶硅，收购落后产能。

截止2023年全国工业硅不同炉型分布

区域	12. 5mva以下	12. 5-16. 5mva	16. 5-25mva	25mva及以上
东北	12	16	1	4
华北	14	13	1	17
华东	16	19	2	6
华南	1	15	1	0
华中	7	25	0	0
西北	9	107	16	158
西南	30	200	44	25
台数总计（台）	89	395	65	210
台数总计占比	12%	52%	9%	28%

区域	12. 5mva以下	12. 5-16. 5mva	16. 5-25mva	25mva及以上
东北	70000	118000	12000	60000
华北	63000	175000	12000	14000
华东	44000	162000	26000	72000
华南	6000	96000	12000	
华中	27000	198000		
西北	49000	1007000	107000	1653000
西南	184000	1552000	409000	338000
产能总计（吨）	443000	3308000	578000	2137000
产能总计占比	7%	51%	9%	33%

根据百川盈孚数据，截至2023年国内12500kva以下炉型的产能占比月7%，12500kva炉型产能占比40%；截止2025年7月31日全国工业硅开工率仅53%，意味着有一半的产能处于停工状态，因此若只是淘汰12500kva以下炉型，则影响有限；且对特定下游，比如稀土硅铁合金、特种高纯硅基材料等仍存在不可替代性，不可能完全淘汰；

若是同时也淘汰12500kva炉型，因该炉型主要应用于西南地区，可能会导致区域供应的失衡；且12500kva炉型可以稳定控制Ca在300-500ppm，可能会导致对微量元素有要求的产品供应短缺。再加上部分产品12500kva炉型成本收益优于大炉型，以及很多小企业只有1套12500kva的炉子，无法通过2套/3套12500kva装置换一套25000kva/33000kva的工业硅生产装置；企业升级为大炉型的驱动力并不强。

产品	12500KVA炉成本优势	核心原因
有机硅用421#硅	比33000KVA炉低 300元/吨	铝控制达标且无需氩气保护
铸造用3303#硅	比小炉型高品级硅低 8%	铁含量稳定（1800±200ppm）
出口日本2202#硅	比大炉型利润高 12%	日本接受12500KVA炉钛含量（≤200ppm）

- 多晶硅“反内卷”措施主要从价格和数量（产能/产量/库存）2个维度展开。目前限价效果明显，N型致密料现货价格稳定在45-47元/kg；随之而来的是多晶硅企业利润修复后的陆续复产，据SMM统计8月硅片排产或增加2.5-3万吨，这反而增加了产能清退、库存去化的难度。市面主流收储方案是：由头部硅料厂出资组件并购基金（规模预估500-700亿元），主要用于收购并关停行业内约100万吨的落后多晶硅产能，约占行业总产能的三分之一。其中涉及到哪些产能退出、各家出资多少等问题，目前来看，都未能达成一致。预计“反内卷”对多晶硅的影响：限价策略对价格有较强支撑，收储政策又是箭在弦上不得不发，只是何时发存在不确定性，从而导致多头资金更有底气，而空头资金介入存在政策风险冲击。



等级	标准前		标准后	
	综合能耗上限	对应电耗上限	综合能耗上限	对应电耗上限
1级	≤7.5	≤61.05	≤5	≤40.7
2级	≤8.5	≤69.19	≤6	≤48.84
3级	≤10.5	≤85.47	≤7.5	≤61.05

6、综合能耗

综合能耗包括多晶硅生产过程中所消耗的天然气、煤炭、电力、蒸汽、水等。综合各大区域和新建产能的情况，2024 年三氯氢硅法多晶硅企业综合能耗平均值为 7.4kgce/kg-Si，同比下降 8.6%，随着技术进步和能源的综合利用，到 2030 年预计可降到 6.5kgce/kg-Si。

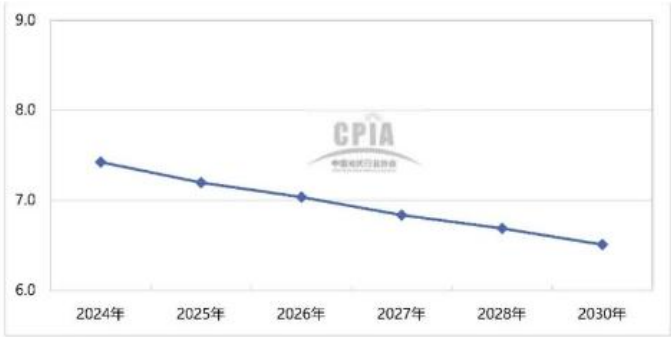
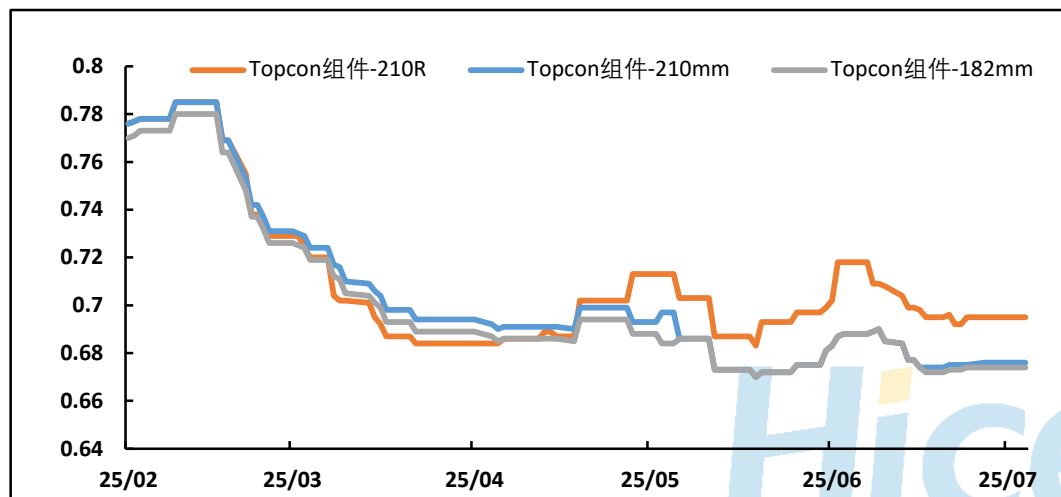


图 13 2024-2030 年综合能耗变化趋势 (单位: kgce/kg-Si)

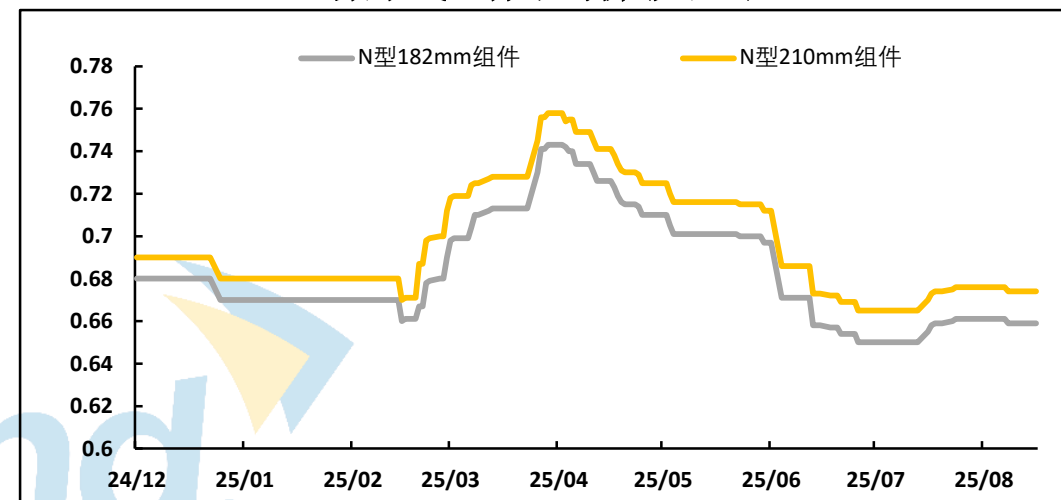
- 财联社7月24日讯，在今日进行的光伏行业供应链发展（大同）研讨会上，多晶硅材料制备技术国家工程实验室主任严大洲在主旨报告中表示，近年来多晶硅综合能耗持续降低，正在推进修订多晶硅单位产品综合能耗标准，目前多晶硅单位产品综合能耗1级、2级、3级分别为≤7.5（单位：kgce/kg）、8.5和10.5，拟修订后对应标准为≤5、6和7.5，以实现推动落后产能出清。
- 紧接着8月1日，工业和信息化部办公厅印发《2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，对41家多晶硅企业开展节能监察，**通知要求于2025年9月30日前**将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。2025年6月5日发布清单中只包含了青海4家多晶硅企业。
- 两者结合看，预估多晶硅行业将通过限制能耗的方式进行清退。不过相较来说，专项节能监察可以在年内对超标企业进行限制，但约束时效较短；而修订多晶硅单位产品综合能耗标准对多晶硅的产能约束更强，但难以在短期落地。
- （a）kgce/kg表示将单位产品消耗的能源折算成标准煤的数量，同时1kg标准煤可以发约8.14度电，因此可以将该单位转换为电耗，如表所示。然而根据2024年光伏路线图公布棒状硅企业综合能耗平均值为7.4 kgce/kg，意味着静态来看，若执行新标则约有一半产能是无法达到3级7.5 kgce/kg水平。这确实为当下“反内卷”提供了想象空间。不过多晶硅近期的行情演绎已经计价“去产能”；另外（b）、当前标准是来源于2022年12月发布，2024年1月1日执行的《GB 29447-2022 多晶硅和锗单位产品能源消耗限额》，属于强制性国家标准，即当前标准至此才执行1年半左右时间，且发布与执行有1年时差（在国家标准全文公开系统对GB进行查询，观察近2年执行的标准，发布与执行的时差最小也有半年，更多的是1年以上）。另外强制性国家标准制定程序需要立项-组织起草-征求意见、对外通报-技术审查-编号、批准发布等流程，其中，**立项**征求意见期限不得少于30日，紧急情况下可以缩短征求意见期限，但一般不得少于7日。**征求意见稿**公开征求意见期限不少于60日、紧急情况下可以缩短公开征求意见期限，但一般不得少于30日。因此预计新标准执行并不会那么快，需要理性看待。

- 6月，光伏新增装机仅14.36GW，同比下降38%，环比下降85%。
- 7月多晶硅产量为10.63万吨，环比微增。8月多晶硅产量预计仍将继续增长，排产预估为12.5-13万吨，其中，云南地区进一步爬产，同时四川、青海地区将带来新的投产/复产增量，丰水期部分多晶硅基地相继开工，多晶硅价格的回暖进一步刺激企业开工预期。**截止8月21日，多晶硅库存约24.9万吨，较前期库存+0.7万吨，当周产量29100吨，较上期-200吨，价格拉涨后，多晶硅产量总体回升。**
- 据SMM统计，7月国内硅片产量约为52.75GW左右，环比-10%。8月国内主流硅片排产小幅上调，目前硅片企业生产计划方向不一，头部专业化硅片企业有提产动作，主要观察原料价格以及下游价格传导。**截止8月21日，硅片库存为17.41GW，较上期-2.39GW。硅片当周产量12.29GW，较上周+0.19GW。**
- 据SMM统计，7月实际产量为57.26gw，月环比上升2%。8月中企全球排产为57-58gw，受政策影响，海外客户正在加紧备货，支撑8月供给小幅上涨。大尺寸电池片排产占比持续上升，以满足终端对单瓦发电效率/成本的要求。因海外备货需求，电池厂有序出货，市场整体继续去库。**截止2025年8月18日，中国光伏电池外销厂库存+0.83至5.81GW。**
- 据SMM了解，近期组件价格冲高回落对企业生产积极性产生一定影响，分布式需求边际改善但总量仍在低谷，集中式需求央国企仍有观望及施压行为。分尺寸和技术类型来看，以HJT为首的大尺寸组件排产和出货相对较好。综上预计8月产出将环比小幅下降。
- 8月19日，工业和信息化部、中央社会工作部、国家发展改革委、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局联合召开光伏产业座谈会，会议要求，光伏产业各方要深刻认识规范竞争秩序对光伏产业高质量发展的重要意义，共同推动产业健康可持续发展。**一是加强产业调控。**强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出。**二是遏制低价无序竞争。**健全价格监测和产品定价机制，打击低于成本价销售、虚假营销等违法违规行为。**三是规范产品质量。**打击降低质量管控、虚标产品功率、侵犯知识产权等行为。**四是支持行业自律。**发挥行业协会作用，倡导公平竞争、有序发展，强化技术创新引领，严守质量安全底线，切实维护行业良好发展环境。

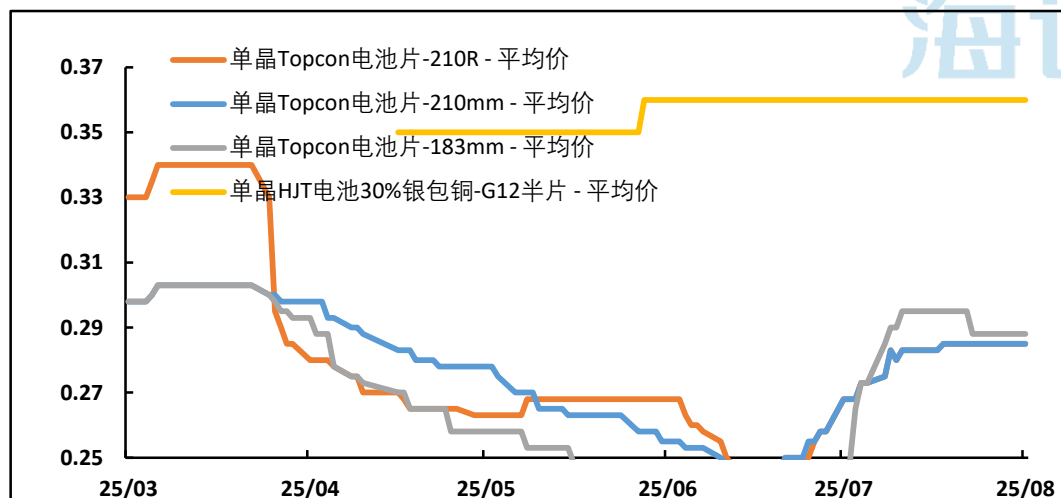
分布式组件平均价(元/瓦)



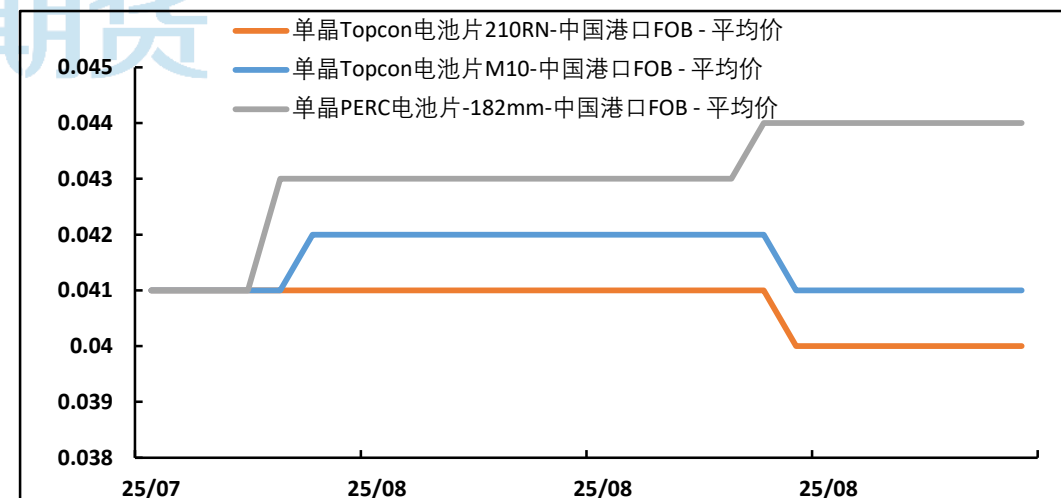
集中式组件平均价(元/瓦)



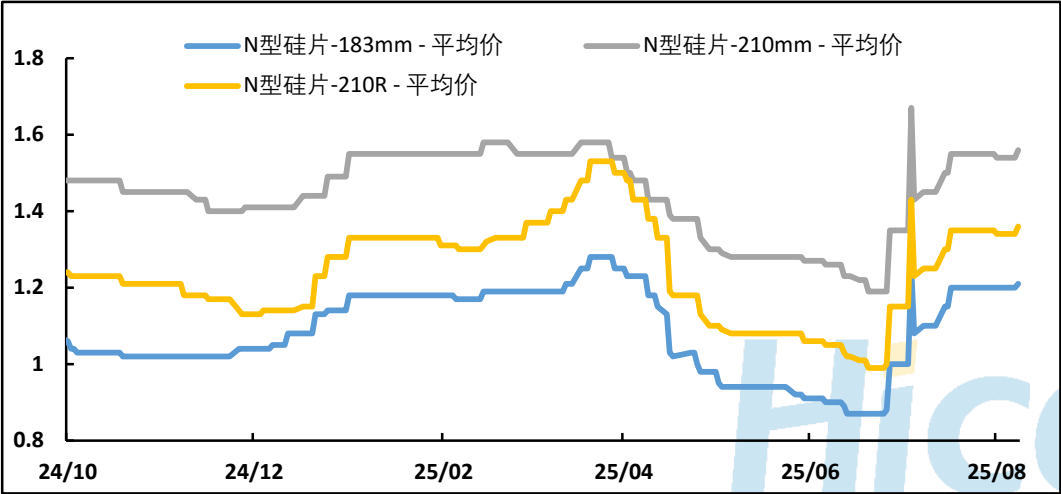
电池片平均价(元/瓦)



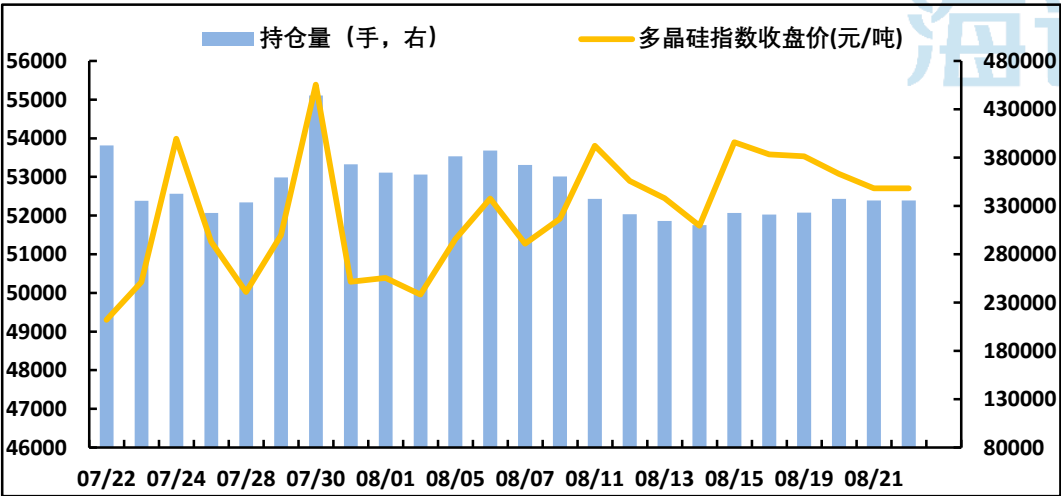
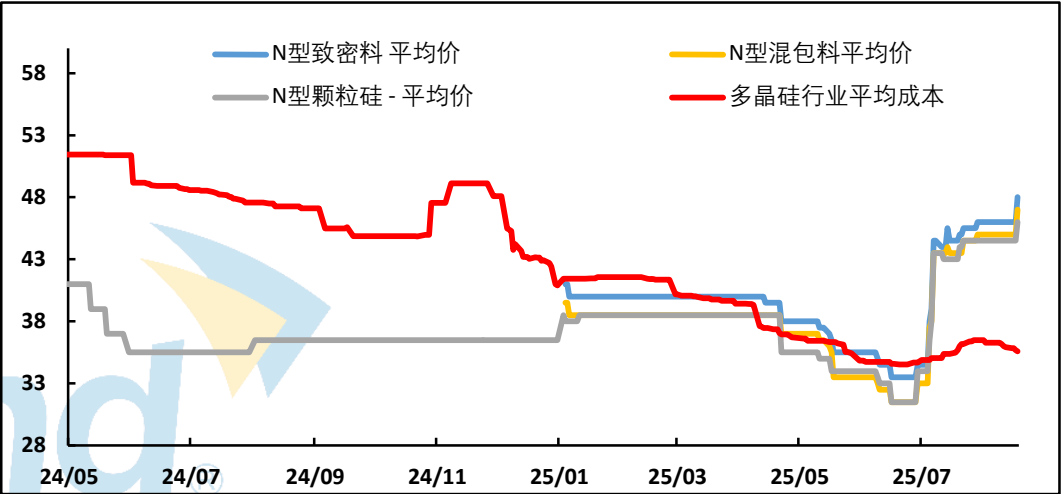
电池片平均价(美元/瓦)



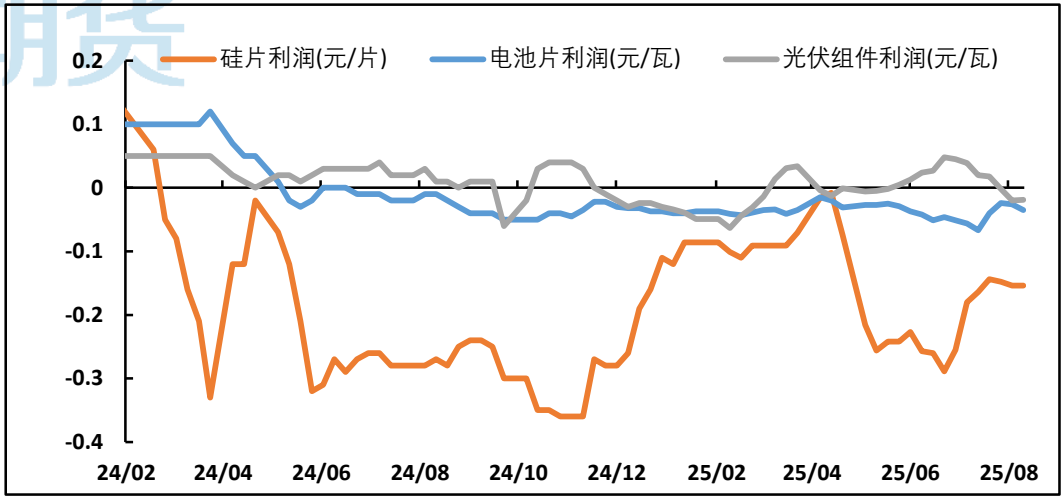
单晶硅片平均价(元/片)



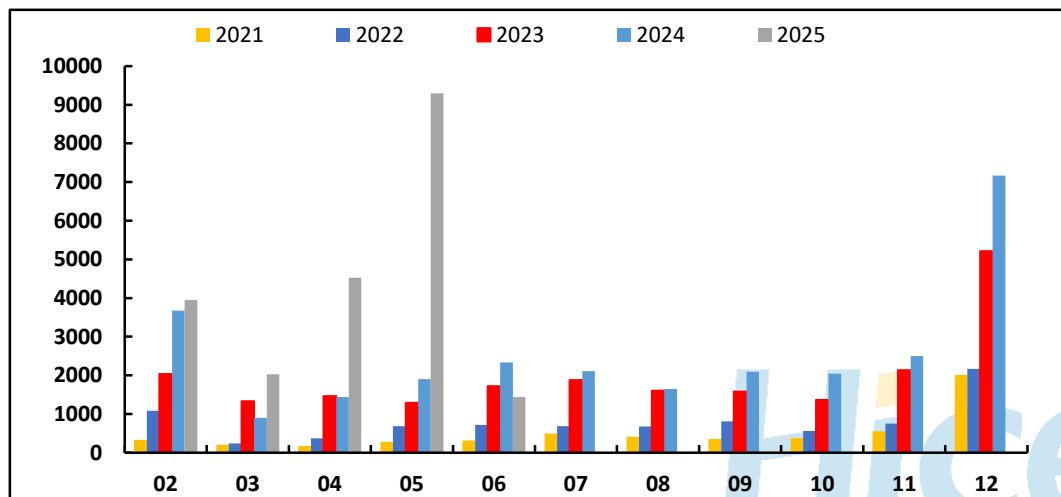
多晶硅平均价(元/千克)



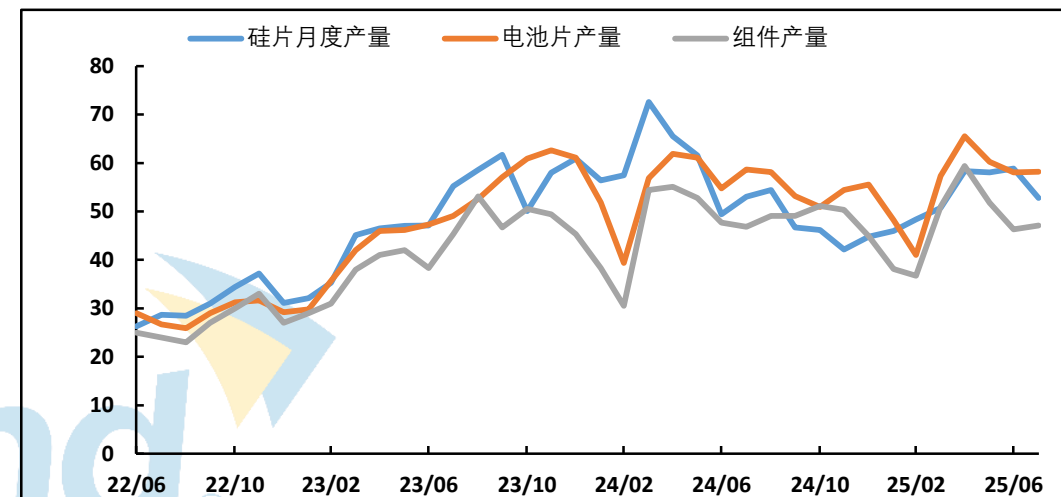
部分主材利润



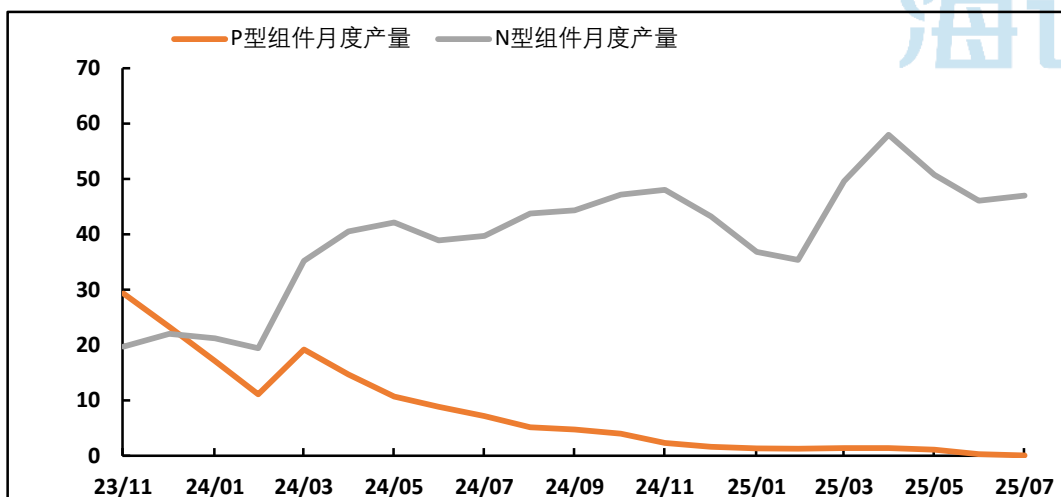
中国光伏月度新增装机量(万千瓦时)



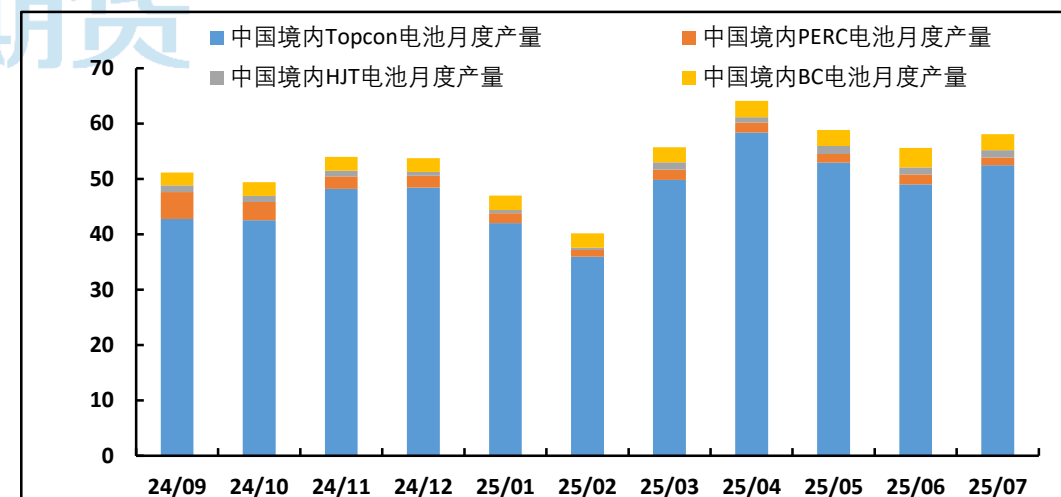
主材环节产量 (GW)



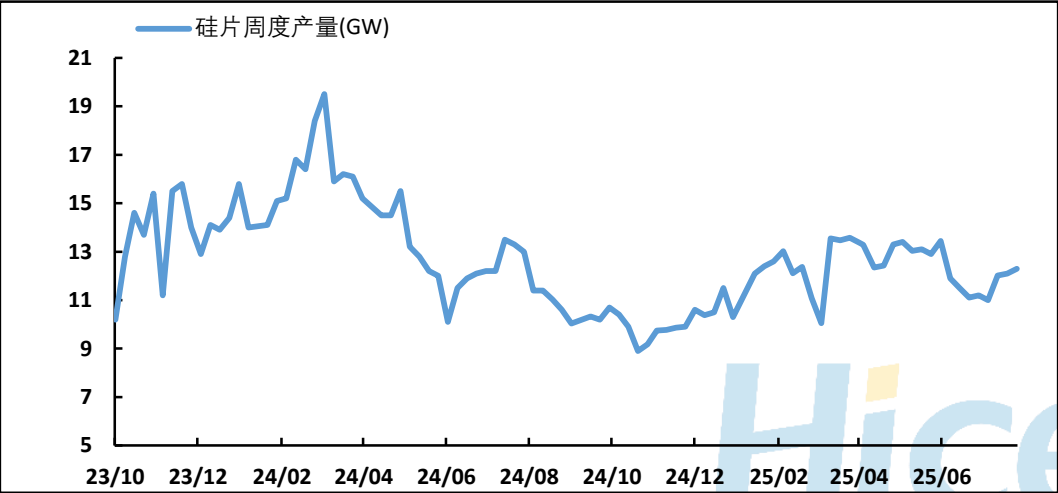
组件产量结构 (GW)



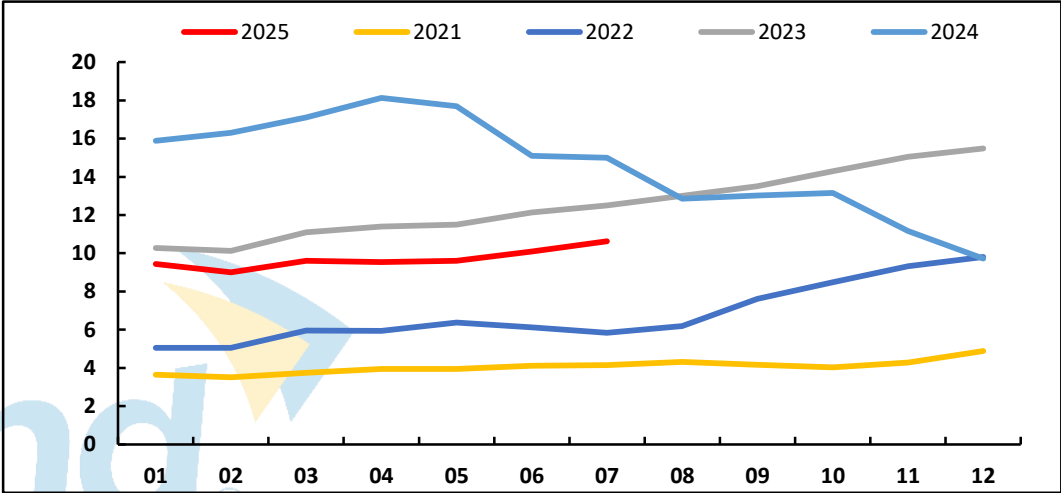
电池产量结构 (GW)



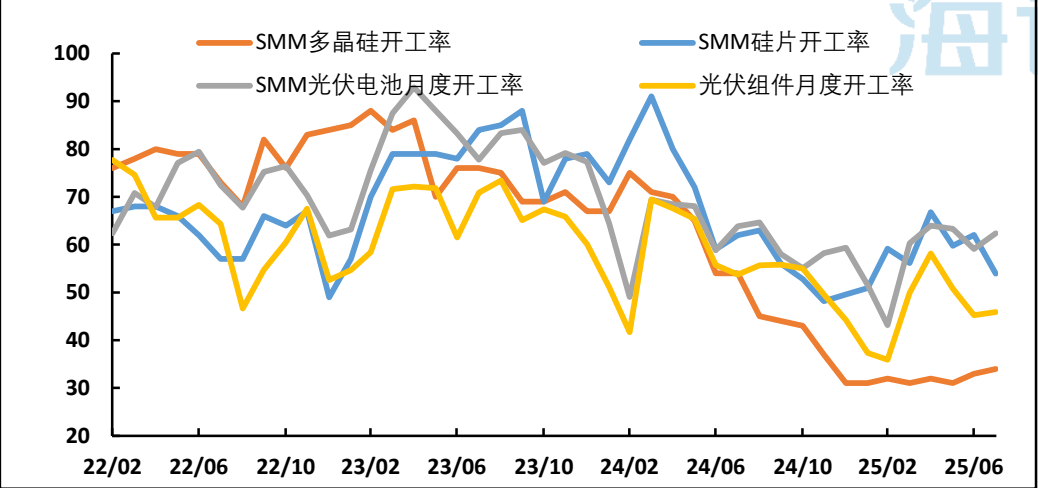
硅片周度产量 (GW)



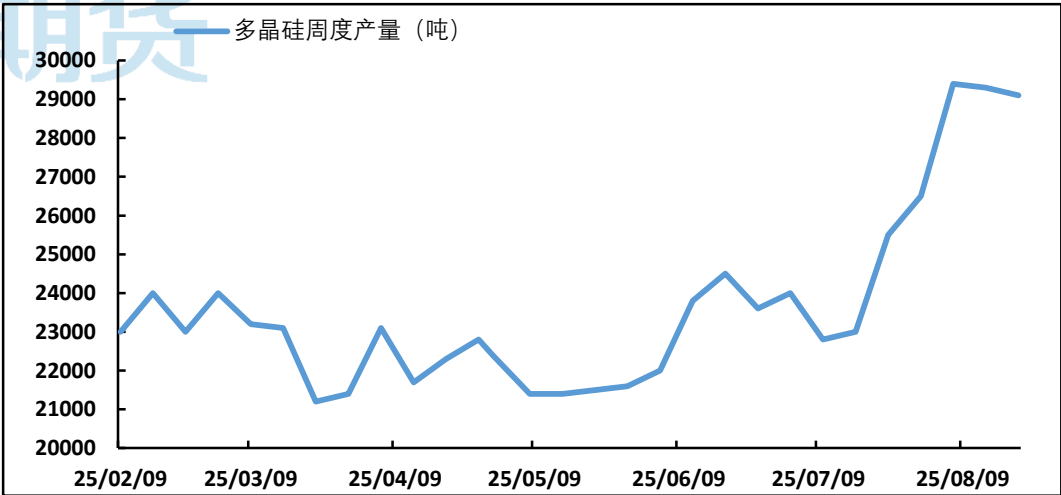
中国多晶硅月度产量(万吨)



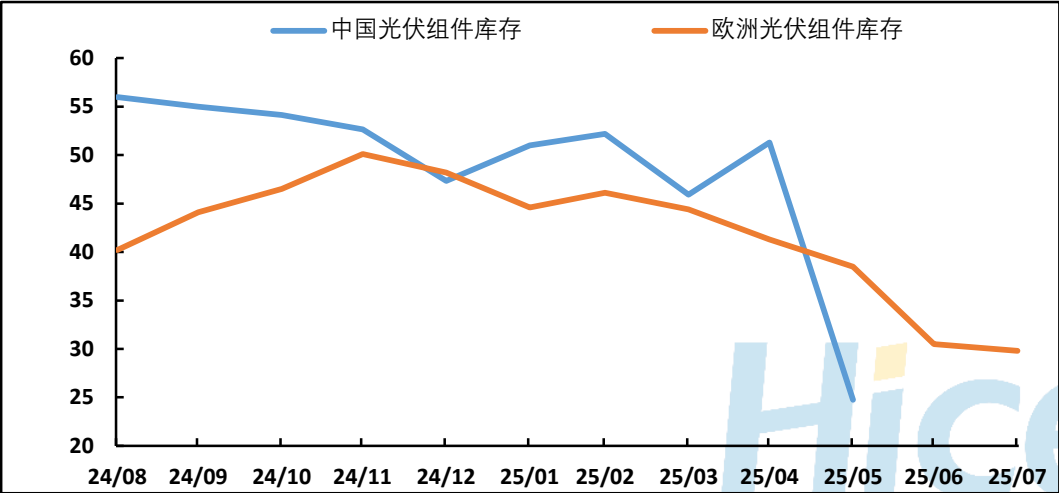
光伏主材环节开工率(%)



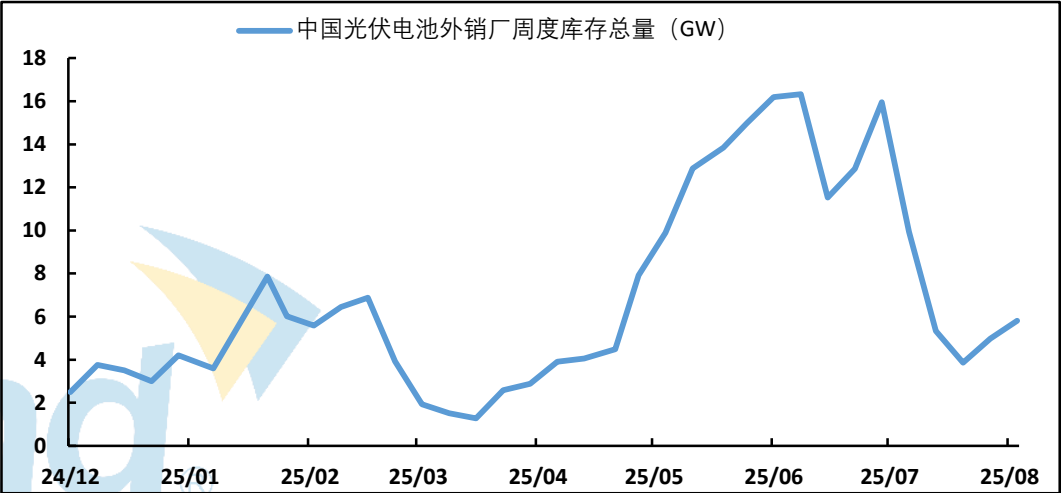
中国多晶硅周度产量(吨)



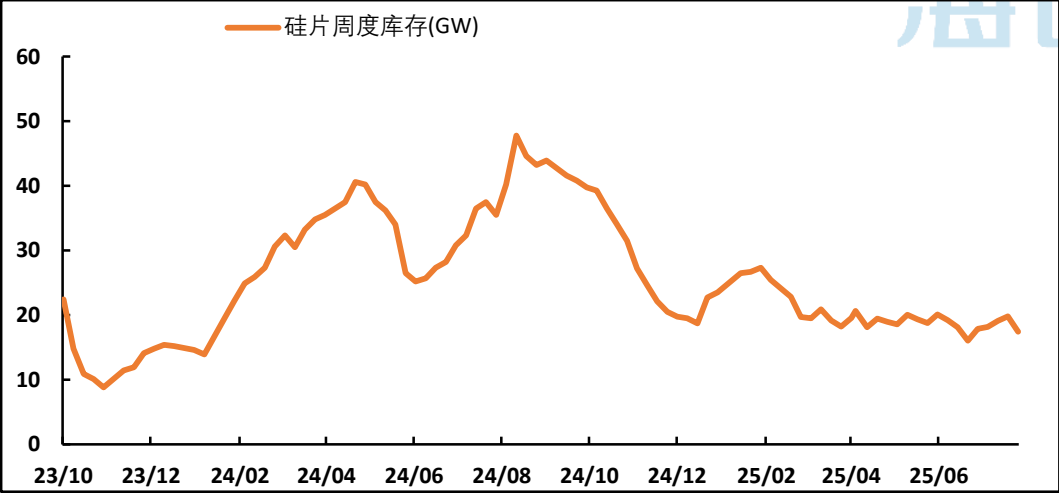
组件月度库存(GW)



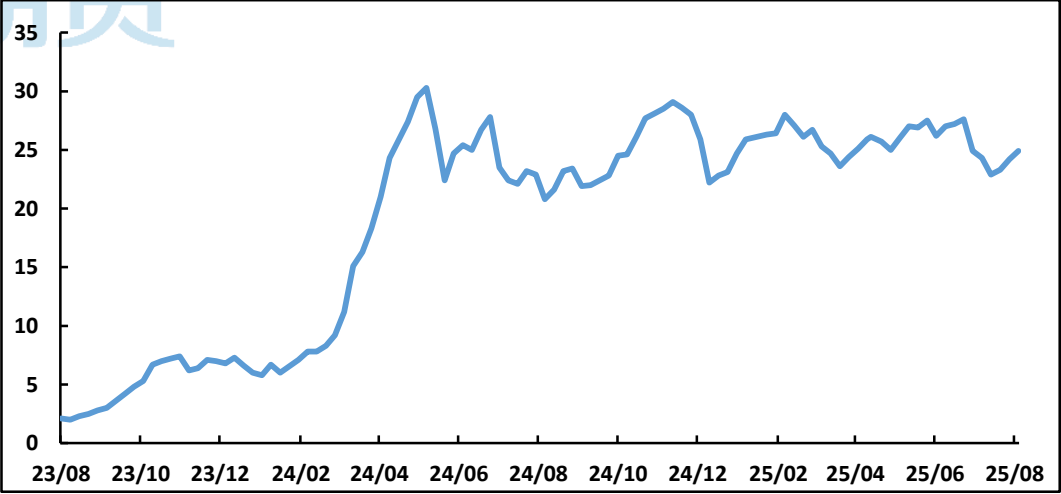
光伏电池周度库存(GW)



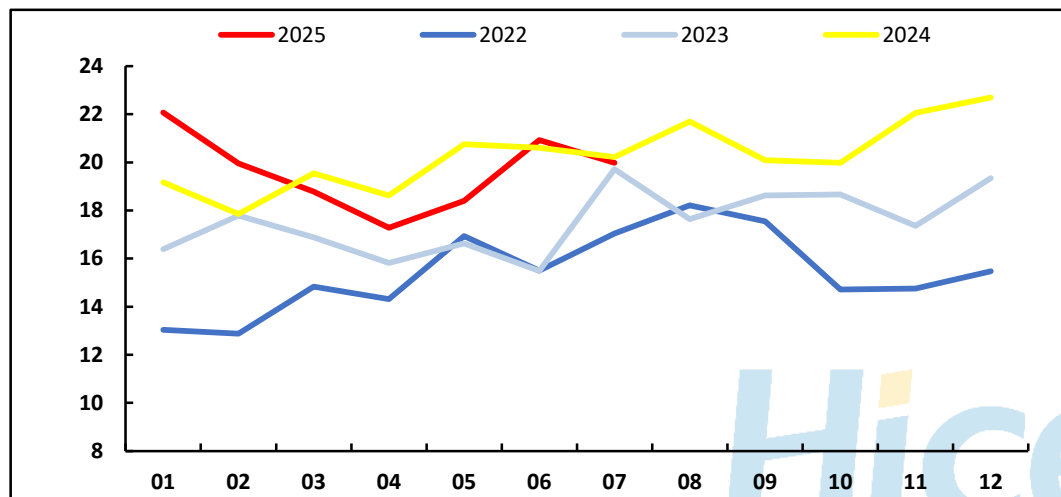
硅片周度库存(GW)



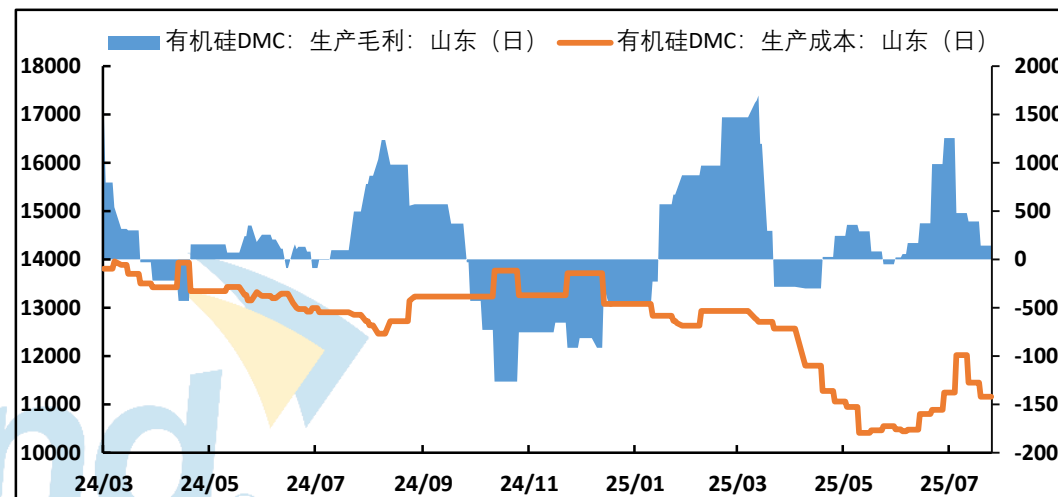
多晶硅周度库存(万吨)



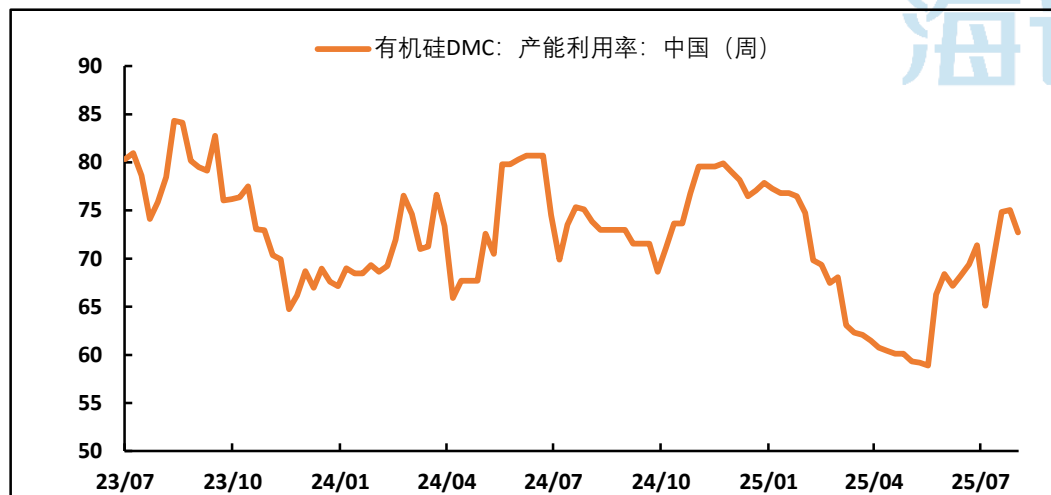
中国有机硅月度产量(万吨)



有机硅生产成本及毛利(元/吨)

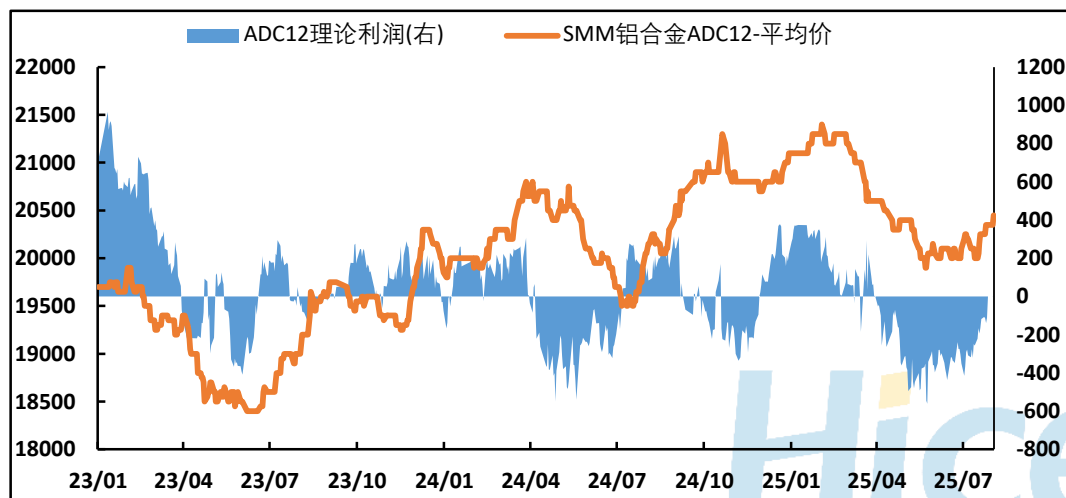


有机硅周度产能利用率(%)

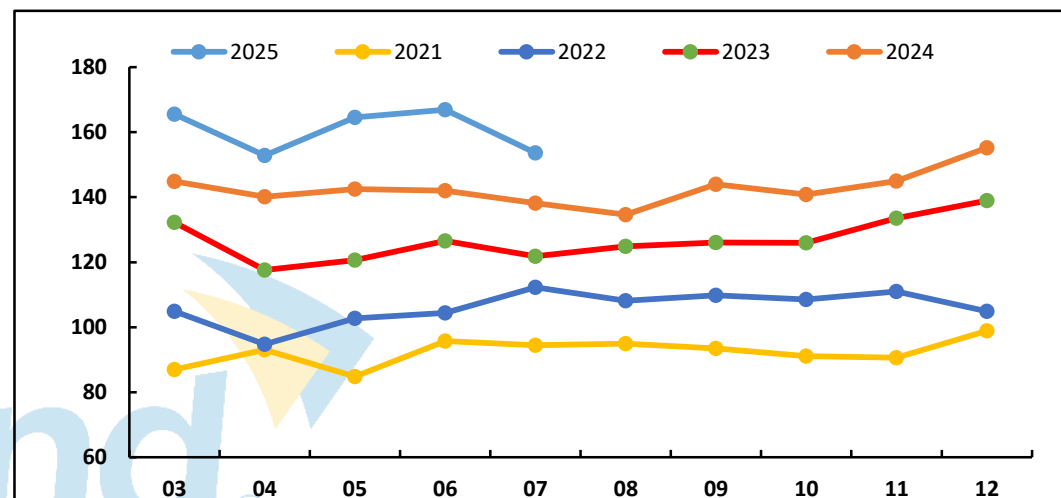


- 截止8月22日，有机硅生产盈利142元/吨，较上周收缩。截止8月22日，有机硅DMC当周产能利用率为72.71%，较上期-2.34pct。
- 目前单体厂整体行业开工仍处于相对高的负荷，整体产量较上周相对稳定，但企业隐性压力有所增加，个别单体企业后续将计划检修降负。

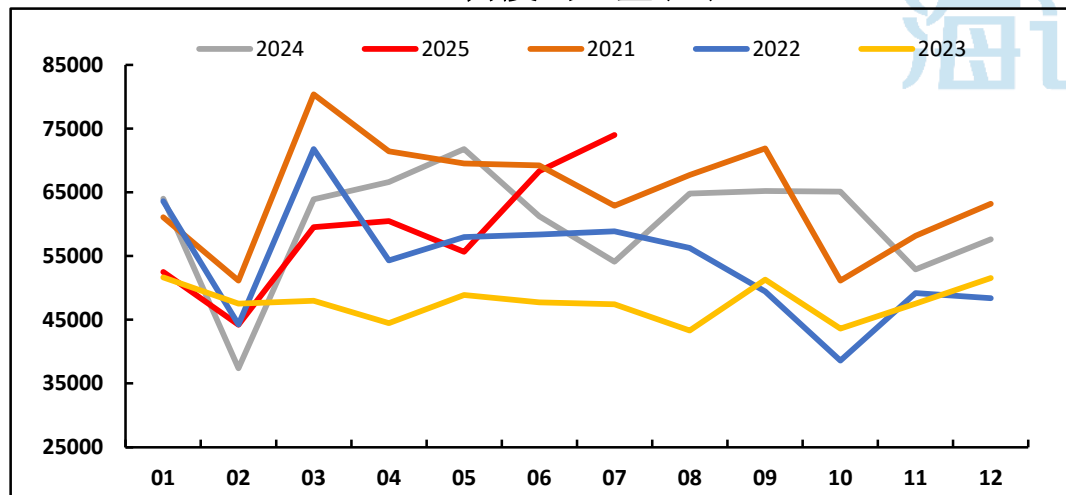
铝合金ADC12平均价(元/吨)



铝合金月度产量(万吨)



工业硅月度出口量(吨)

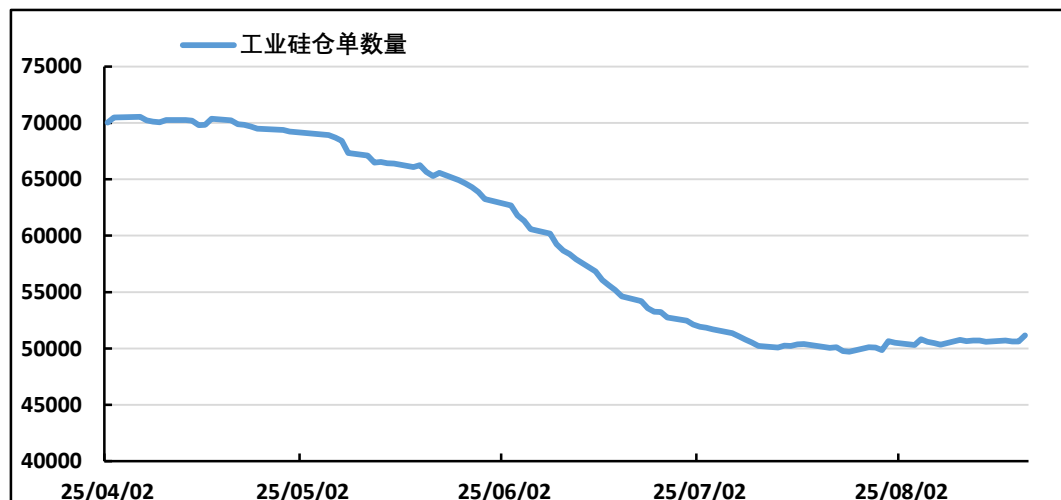
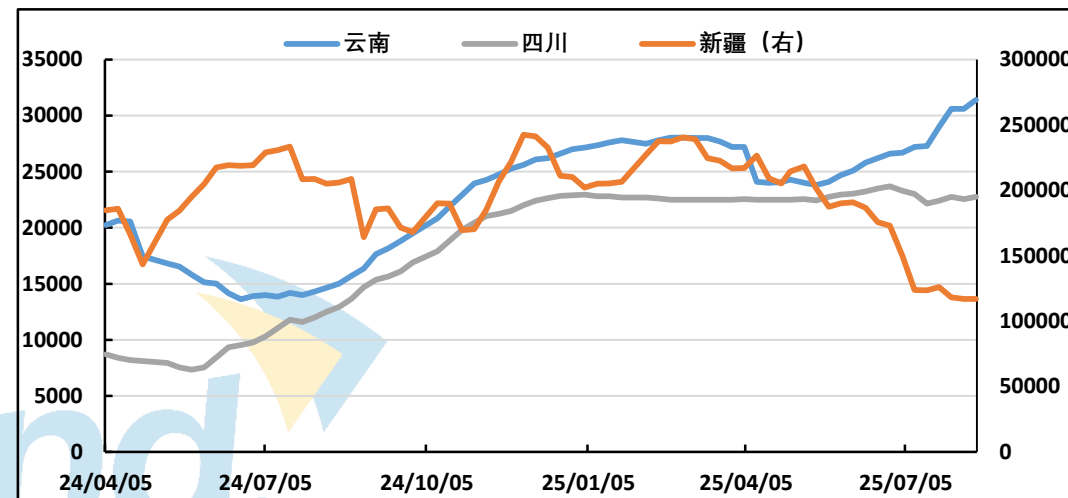


- 2025年7月铝合金产量153.6万吨，同比-11%，环比-8%。8月21日当周，原生铝合金开工率为56.6%，环比持平，再生铝合金开工率53%，环比持平。截止8月21日，铝合金ADC12理论利润为4元/吨。
- 出口方面：2025年7月工业硅出口量在7.4万吨，环比+8%，同比+37%。2025年1-7月份工业硅累计出口量在41.5万吨，同比减少1%。

工业硅周度社会库存(万吨)



工业硅主产区厂库库存(吨)



- 截止8月21日，工业硅社会库存（含仓单）54.3万吨，环比上期数据-0.2万吨。
- 其中，截止8月21日仓单为5.12万手(25.58万吨)，仓单量较底部略有增加。
- 据SMM统计，截止2025年8月21日，工业硅厂库库存合计17.51万吨，较上期+3950吨，其中新疆+3100吨至12万吨。
- 截止8月21日，厂库+社库（含仓单）合计71.81万吨，较上期+0.2万吨。工业硅库存略有增加。

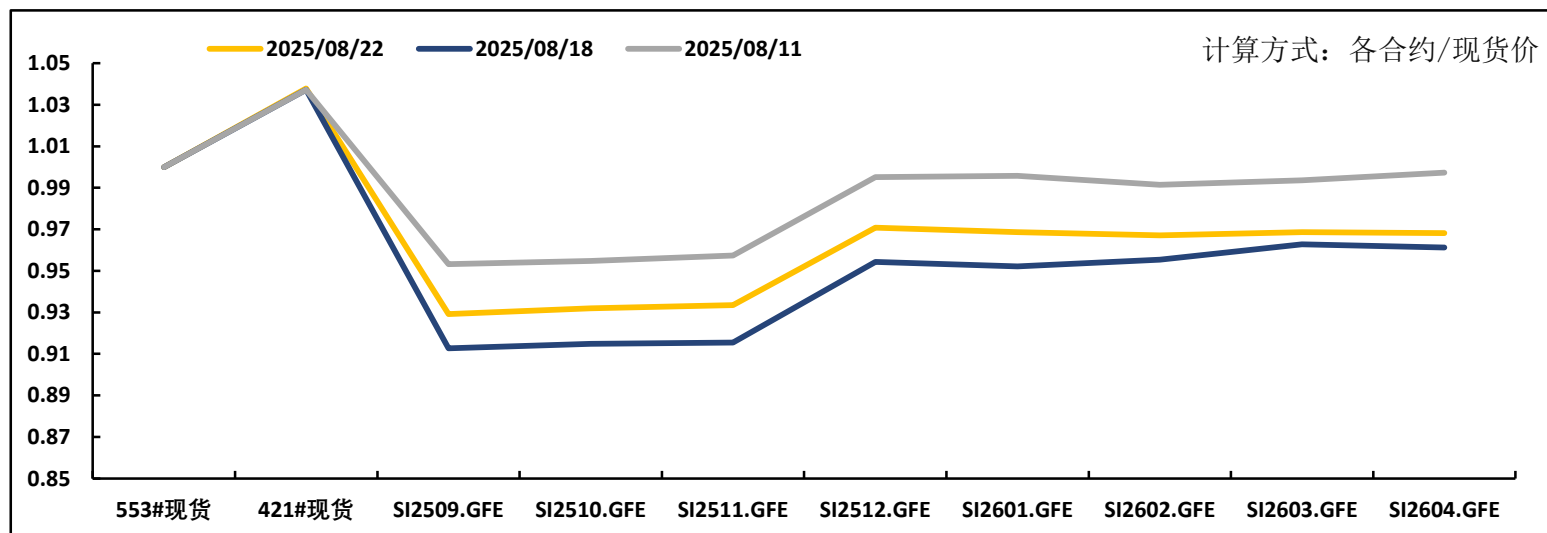
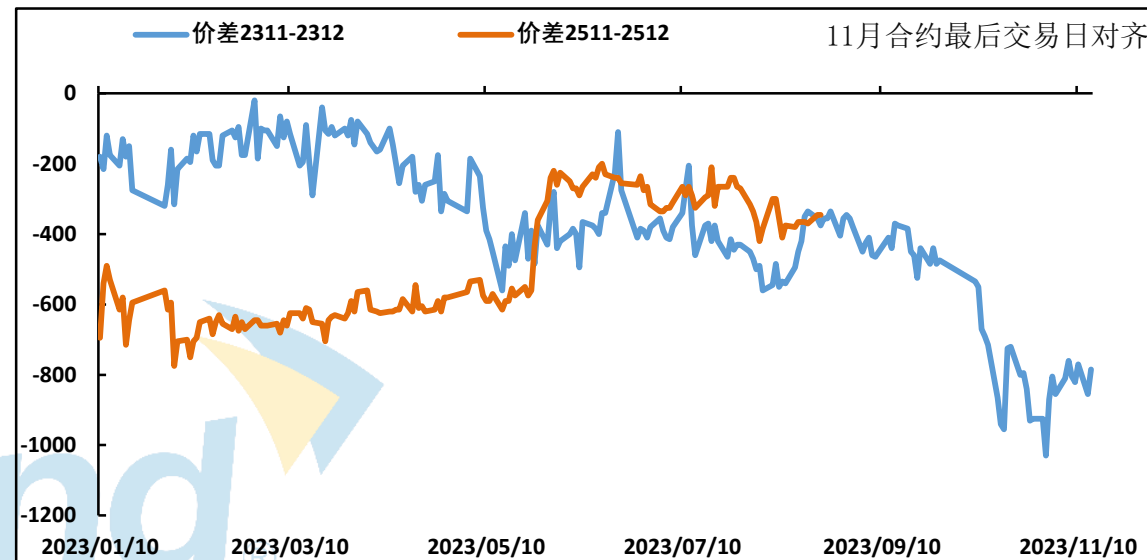
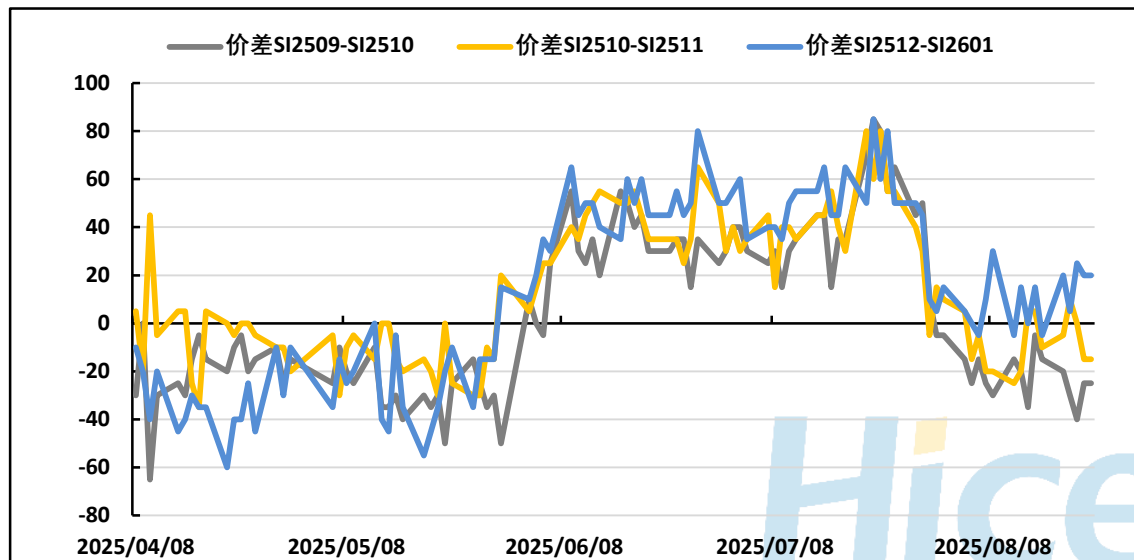
当月供需平衡	耗硅系数	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月E
工业硅产量		45.40	46.98	40.70	33.16	30.41	28.95	34.22	30.10	30.77	32.77	33.83	37.00
进口		0.35	0.21	0.22	0.16	0.15	0.16	0.16	0.05	0.05	0.05	0.01	0.05
97硅		2.94	3.24	3.44	3.63	3.40	2.10	1.53	1.20	0.48	0.14	0.48	0.48
再生硅		1.90	1.78	1.70	1.68	1.56	1.48	1.58	1.60	1.65	1.61	1.65	1.65
工业硅供应		50.59	52.21	46.06	38.63	35.52	32.69	37.49	32.95	32.95	34.57	35.97	39.18
多晶硅产量		13.02	13.15	11.16	9.73	9.44	9.01	9.61	9.54	9.61	10.10	10.63	13.00
耗硅	1.06	13.80	13.94	11.83	10.31	10.01	9.55	10.19	10.11	10.19	10.71	11.27	13.78
铝合金产量		144.00	140.80	145.00	155.20	124.55	124.55	165.00	152.80	164.50	166.90	153.00	155.00
耗硅	0.05	7.20	7.04	7.25	7.76	6.23	6.23	8.25	7.64	8.23	8.35	7.65	7.75
有机硅-DMC产量		20.09	19.98	22.05	22.70	22.07	19.95	18.79	16.85	18.40	20.93	19.98	20.98
耗硅	0.55	11.05	10.99	12.13	12.49	12.14	10.97	10.33	9.27	10.12	11.51	10.99	11.54
出口		6.52	6.51	5.29	5.76	5.25	4.42	4.42	4.42	5.57	5.00	7.40	7.00
工业硅需求		38.57	38.48	36.50	36.32	33.62	31.17	33.19	31.44	34.10	35.56	37.31	40.07
平衡		12.02	13.74	9.56	2.31	1.90	1.52	4.30	1.51	-1.15	-1.00	-1.34	-0.89

当月供需平衡	耗硅系数	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月E
多晶硅产量		11.16	9.73	9.44	9.01	9.61	9.54	9.61	10.1	11	13
进口		0.28	0.33	0.23	0.31	0.29	0.10	0.08	0.2	0.1169	0.2
多晶硅供应		11.44	10.06	9.67	9.32	9.90	9.64	9.69	10.30	11.12	13.20
硅片产量		42.12	44.80	46.00	48.32	50.76	58.35	58.06	58.84	54	55
耗硅	0.2	8.42	8.96	9.20	9.66	10.15	11.67	11.61	11.77	10.80	11.00
出口		0.39	0.58	0.16	0.22	0.20	0.13	0.21	0.15	0.213	0.15
多晶硅需求		8.82	9.54	9.36	9.89	10.35	11.80	11.82	11.92	11.01	11.15
平衡		2.62	0.52	0.32	-0.57	-0.45	-2.16	-2.13	-1.62	0.10	2.05

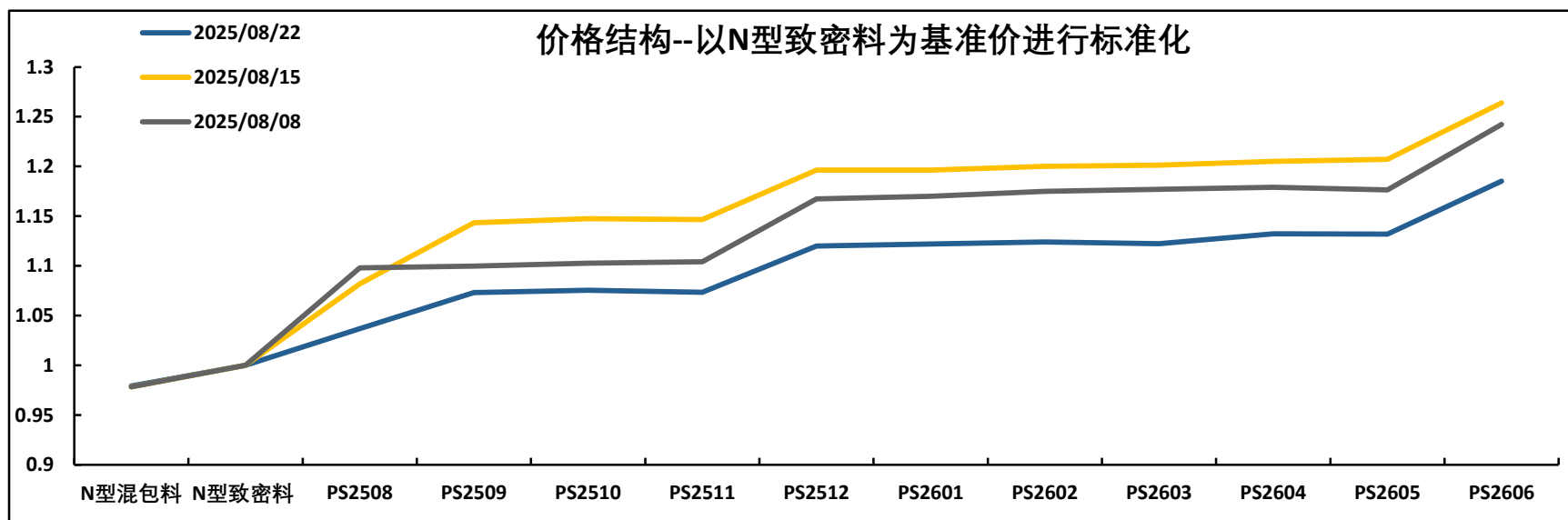
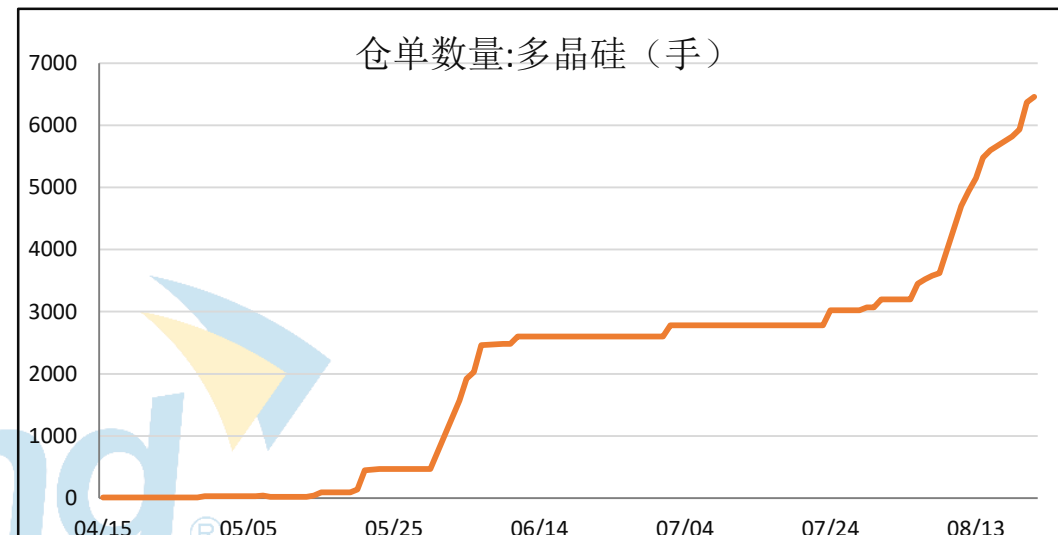
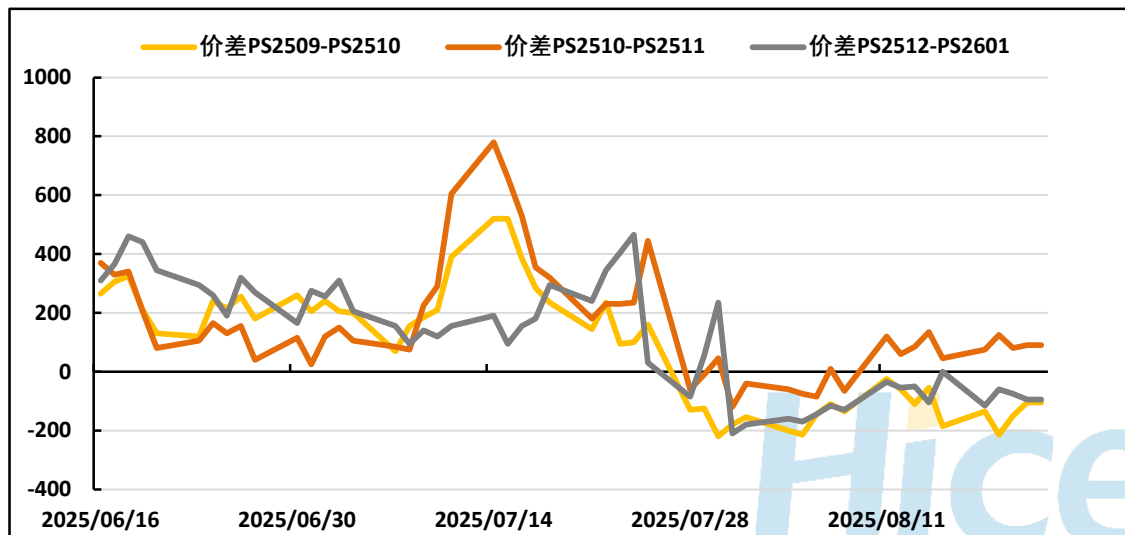
合约	SI2511	当前日期	2025/8/22		
期货收盘价	8635	滚动交割首日	2025/11/3		
资金利息	4.5%	间隔天数	73		
备注	华东	天津	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	9250	9100	9300	9350	8500
基差	615	565	815	1265	665
421#硅现货价	9600	9700	9900	9850	8850
基差	165	365	615	965	215
持仓成本和交割收益					
通氧553#硅持仓成本	206	205	207	207	215
交割收益	-821	-770	-1022	-1472	-880
421#硅持仓成本	217	217	219	219	210
交割收益	-382	-582	-834	-1184	-425

➤ 基差走强，目前无期现正套机会。

基差	通氧553# 硅(华东)	通氧553# 硅(黄埔港)	通氧553# 硅(天津港)	通氧553# 硅(昆明)	通氧553# (新疆)	421#硅(华 东)	421#硅 (新疆)
2025/8/21	615	815	565	1265	665	165	215
2025/8/20	860	1060	810	1510	910	410	460
2025/8/19	625	825	575	1275	675	175	225
2025/8/18	795	995	745	1345	895	345	445
2025/8/15	595	795	545	1145	695	145	245
2025/8/14	725	925	675	1275	825	275	375
2025/8/13	800	1000	750	1450	1000	350	550
2025/8/12	560	760	510	1210	760	110	310
2025/8/11	400	600	350	1050	600	-50	150
2025/8/8	690	890	640	1340	790	240	340
2025/8/7	595	795	545	1395	695	245	245
2025/8/6	550	750	500	1350	650	200	200
2025/8/5	760	960	710	1560	860	410	410
2025/8/4	880	1080	830	1680	980	530	530
2025/8/1	955	1155	905	1755	1105	605	605
2025/7/31	950	1100	900	1700	1100	600	600
2025/7/30	520	670	470	1170	670	70	70
2025/7/29	730	880	680	1180	880	180	280
2025/7/28	970	1120	920	1520	1120	520	520
2025/7/25	345	495	295	845	545	-205	-55
2025/7/24	520	670	470	970	720	-30	70
2025/7/23	735	885	685	1185	935	185	285
2025/7/22	490	690	490	1040	790	-60	140



- 工业硅：隔月合约间。
- 11-12合约间价差操作空间有限。



- 广期所新增新疆戈恩斯能源科技有限公司“戈恩斯”牌、新疆其亚硅业有限公司“其亚集团”牌为多晶硅期货注册品牌，新增的注册品牌适用于PS2511及以后合约。
- 多晶硅价格高位运行，吸引企业仓单注册，截止8月21日，仓单注册量19380吨，

美国对光伏的政策历程

2012年10月
美国商务部裁定对从中国进口的光伏电池及组件征收双反关税，反倾销税为18.32%-249.96%，反补贴税为14.078%-15.97%

2018年1月
USTR宣布对进口光伏产品征收为期4年的201关税，第一年为30%，此后逐年递减5%，每年有2.5GW豁免配额。

2019年5月
对进口的自中国产品征收的301关税提升至25%

2022年2月

- 201关税延长4年，首年税率14.75%，随后逐年递减0.25%；
- 双面组件豁免201关税；
- 免税配额由2.5GW提升至5GW

2022年6月
给予东南亚反规避关税为期2年的免税期，及期间东南亚4国产品可以豁免关税进入美国

2022年12月
反规避调查初判八家厂商中有四家被认定反规避事实成立

2014年12月
对中国大陆和中国台湾光伏产品二次双反，对中国大陆27.64%-49.79%反补贴，26.71-165.04%反倾销。
对中国台湾11.45%-27.55%反倾销

2018年9月
对进口的中国产品加征10%的301关税，其中涉及光伏组件、逆变器

2020年10月
201关税取消对双面组件的豁免，并从2021年开始关税调整为18%

2022年3月
美国发起对东南亚的反规避立案，对柬埔寨、马来西亚、泰国、越南全境厂家启动反规避调查

2022年6月
UFLPA法案，进口企业需向美国海关提供光伏产品溯源，以证明进口产品不含合盛的硅粉以及违反UFLPA法案。

2025年1月
美国贸易代表办公室宣布，根据301条款将对对中国单晶硅片和多晶硅征收50%关税

2024年10月
东南亚双反调查初裁公布：越南：56.15-563.89%
泰国：71.25%-228.47%
马来：14.72-206.02%
柬埔寨：254.19-846.98%

2024年9月
对进口的自中国产品征收301审查关税从25%上调至50%

2024年8月
201关税豁免配额由5GW提高至12.5GW，超出的部分征收14.25%关税，2025-2026降至14%

2024年6月
反规避调查豁免期于6月6日结束，此后恢复对东南亚4国征收关税，且要求所有豁免期进口的产品必须在180天内用完（按照对中国的双反税率来征收关税）
结束对双面组件的201关税豁免

2023年8月
反规避终裁：4家增加为5家，分别为比亚迪、隆基乐叶、阿特斯阳光电力、天合光能、新东太阳能子公司，征收最高254.19双反税。

- 2024年10月30日，国家发展改革委等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。其中提出，（1）全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。（2）把深化建筑可再生能源集成应用。把优先利用可再生能源纳入城镇的规划、建设、更新和改造。推动既有建筑屋顶加装光伏系统，推动有条件的新建厂房、新建公共建筑应装尽装光伏系统。该指导意见除了坚定发展光伏方向，另外也给光伏未来增加了想象空间。
- 2024年11月20日，工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。引导地方依据资源禀赋和产业基础合理布局光伏制造项目，鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。光伏制造项目电耗应满足以下要求：**1.现有多晶硅项目还原电耗小于46千瓦时/千克，综合电耗小于60千瓦时/千克；新建和改扩建项目还原电耗小于40千瓦时/千克，综合电耗小于53千瓦时/千克。最低资本金比例由原20%提升至30%。**这有助于克制多晶硅行业的盲目扩张。
- 2025年1月6日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》的通知。通知提到，到2027年，电力系统调节能力显著提升，各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善，各类调节资源调用机制进一步完善。通过调节能力的建设优化，支撑2025—2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，**全国新能源利用率不低于90%**。
- 2025年1月17日，**《分布式光伏发电开发建设管理办法》**（国能发新能规〔2025〕7号）（以下简称“管理办法”）印发，并于同日施行。**11年前，2013年11月18日**国家能源局发布《分布式光伏发电项目管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），新版管理办法和暂行办法相比，在分布式光伏的分类、上网模式、备案、开发建设等方面做出了调整和新要求，顺应了分布式行业发展变化特点，鲜明的反应出了国家主要管理部门对于分布式光伏下一步规范、高质量发展的指导思想。这为分布式光伏的发展打好了政策基础，且新旧政策的衔接也给予了一定的过渡期。
- 2025年2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布**《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》**，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。
- 2025年2月23日，2025年中央一号文件发布，《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》提出推动基础设施向农村延伸，巩固提升农村电力保障水平，加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施。
- 2025年5月30日，国家发展改革委、国家能源局发布了**《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》**（发改能源〔2025〕650号），首次从国家层面明确“绿电直连”新能源供用电新模式的规则框架。

- 6月29日,《人民日报》头版刊发金社平评论文章——《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》,明确表示,“内卷”之下,竞争失去节制,市场机制受到扭曲,给高质量发展带来不利影响。“要深化要素市场化配置改革,主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”
- 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议,研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调,纵深推进全国统一大市场建设,要聚焦重点难点,依法依规治理企业低价无序竞争,引导企业提升产品品质,推动落后产能有序退出;规范政府采购和招标投标,加强对中标结果的公平性审查;规范地方招商引资,加强招商引资信息披露;着力推动内外贸一体化发展,畅通出口转内销路径,培育一批内外贸优质企业;持续开展规范涉企执法专项行动,健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系;引导干部树立和践行正确政绩观,完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系。
- 据第一财经讯,工业和信息化部于7月3日组织14家光伏企业召开了光伏行业制造业企业座谈会,称将综合治理光伏行业低价无序竞争。本次与会的光伏企业代表包括通威集团董事局主席刘汉元、协鑫集团董事局主席朱共山、阳光电源(300274.SZ)董事长曹仁贤、TCL中环(002129.SZ)董事长李东生、晶科能源(688223.SH)董事长李仙德、天合光能(688599.SH)董事长高纪凡、隆基绿能(601012.SH)董事长钟宝申、晶澳科技(002459.SZ)执行总裁杨爱青等。
- 7月2日,国家发改委、能源局联合印发《关于2025年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》,明确2025年和2026年可再生能源电力消纳责任权重及重点用能行业绿色电力消费比例。
- 财联社7月24日讯,在今日进行的光伏行业供应链发展(大同)研讨会上,多晶硅材料制备技术国家工程实验室主任严大洲在主旨报告中表示,近年来多晶硅综合能耗持续降低,正在推进修订多晶硅单位产品综合能耗标准,目前多晶硅单位产品综合能耗1级、2级、3级分别为 ≤ 7.5 (单位:kgce/kg)、8.5和10.5,拟修订后对应标准为 ≤ 5 、6和7.5,以实现推动落后产能出清。
- 7月25日,广州期货交易所股份有限公司商品二部总监陈锐刚在中国光伏行业协会主办的光伏行业2025年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上表示,广期所正在推进光伏组件期货的研发工作。合同约定位于分布式光伏,主要服务工商业和光伏电站,选择双面中版型组件:2382*1134*30mm,计划实行品牌交割制度。
- 8月1日,工业和信息化部办公厅印发《2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》,对41家多晶硅企业开展节能监察,通知要求于2025年9月30日前将监察结果报送至工业和信息化部(节能与综合利用司)。2025年6月5日发布清单中只包含了青海4家多晶硅企业。

8月13日，国家能源局发布公开征求《分布式电源接入电力系统承载力评估导则（征求意见稿）》意见的通知。



- 当地时间2024年12月11日，美国贸易代表办公室宣布，根据301条款将对中国某些钨产品、晶圆、硅片和多晶硅征收关税。其中，晶圆、硅片和多晶硅的税率将提高至50%，钨产品的税率将提高至25%。这些关税将于2025年1月1日起生效。
- 2025年1月14日，美国国土安全部（DHS）代表强迫劳动执行工作组（FLETF）宣布在涉疆UFLPA（“《维吾尔强迫劳动预防法》”）实体列表中增加了37个中国实体，据了解，此次新增名单将于2025年1月15日正式生效，届时美国海关与边境保护局（CBP）将对在列企业生产的商品适用可反驳的推定，禁止其进入美国市场。目前 UFLPA 实体清单上的实体总数达到144家。新增37家企业中包括5家光伏企业，分别为：Donghai JA Solar Technology Co., Ltd.（东海晶澳太阳能科技有限公司）；Hongyuan Green Energy Co., Ltd.（弘元绿色能源股份有限公司）；Jiangsu Meike Solar Technology Co., Ltd.（江苏美科太阳能科技有限公司）；Baotou Meike Silicon Energy Co., Ltd.（包头美科硅能有限公司）；Shuangliang Silicon Materials (Batou) Co., Ltd.（双良硅材（包头）有限公司）。
- 2025年5月14日消息，美国众议院筹款委员会正在考虑对多项税收抵免政策进行调整，其中户用能源税收抵免(第25D条)的截止日期被提前至2025年底。
- 2025年4月21日，美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销与反补贴税的终裁税率。个别柬埔寨企业被裁定反补贴率达3403.96%，越南“全国实体”倾销率达271.28%。美国当地时间2025年5月20日，美国国际贸易委员会（ITC）以全票通过对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南太阳能产品征收惩罚性关税的决议。
- 2025年5月23日，欧盟正式迈出其清洁能源战略的关键一步。欧盟委员会发布《净零工业法案》，根据新规，自2025年12月30日起，欧盟每个成员国必须将这些非价格评选标准应用于其每年招标容量的至少30%（或至少6GW）的可再生能源项目。
- 当地时间7月16日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布《关于对进口多晶硅及其衍生物进行第232条国家安全调查的公开征求意见通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，美国商务部长已于2025年7月1日依据修订后的1962年《贸易扩展法》第232条及《国家安全工业基地条例》（15 CFR 第700至709部分）第705部分的规定，启动一项调查，旨在评估进口多晶硅及其衍生物对美国国家安全的影响。

未来 因您而为

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。



法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。
本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn