



多晶硅周报

需求疲软，现货维稳，多晶硅高位震荡

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

联系方式：020-88818012



快速开户



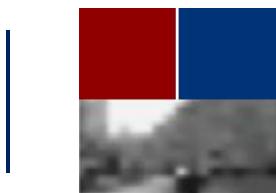
微信公众号

硅产业链观点

品种	期货建议	主要逻辑	未来一个月定性分析
多晶硅	期货端，50000左右可试多；期权端sell put持有/获利平仓，若波动率降低可考虑买入跨式	多晶硅现货价格企稳，期货价格大幅波动，价差结构呈现近高远低的反向市场结构。下跌因需求不佳，下游产品价格下跌使得多晶硅期价在升水时承压，价格上涨一是因为相关期货品种价格上涨的带动，二是平台公司成立预期。周五主力合约价格回升至53360元/吨，期价升水现货价格约1000元/吨。价差结构呈现近高远低的反向市场结构，或因随着11月集中交割临近，仓单逐步减少，9月下旬后新增仓单较少。目前依旧维持供需双降，各环节仍有累库预期，但现货支撑力度较强，维持价格高位区间震荡的预期。交易策略方面，期货端，50000左右可试多；期权端sell put持有/获利平仓，若波动率降低可考虑买入跨式。一方面关注平台公司成立以及产量控制情况，另一方面关注需求端是否有订单增加支持。此外，关注11月合约集中注销后仓单的消化情况。	价格高位震荡
工业硅	若价格回落至8500-8700元/吨一线左右，可考虑逢低试多	本周工业硅现货价格在期货价格上涨后跟涨，期货价格上涨一是因为有机硅价格上涨及减产不及预期，二是资金外溢的带动作用，对于工业硅供需和价格并无实质利好，随后期货价格大幅回落，周五主力合约报收8960元/吨，小幅下跌60元/吨。从有机硅减产价格上涨的角度来看，因为有机硅价格上涨的前提是有减产预期，若有机硅减产工业硅需求回落，若有机硅不减产则有机硅也难以维持高价，均不利于工业硅价格持续上行。依旧维持前期工业硅价格地位震荡的预期，11月工业硅市场供需双降，供应降幅较大，但一是供应基数较大，二是仓单注销可补充现货市场供应，预计依旧有累库压力。预计主要价格波动区间或将在8500-9500元/吨。	价格区间震荡为主

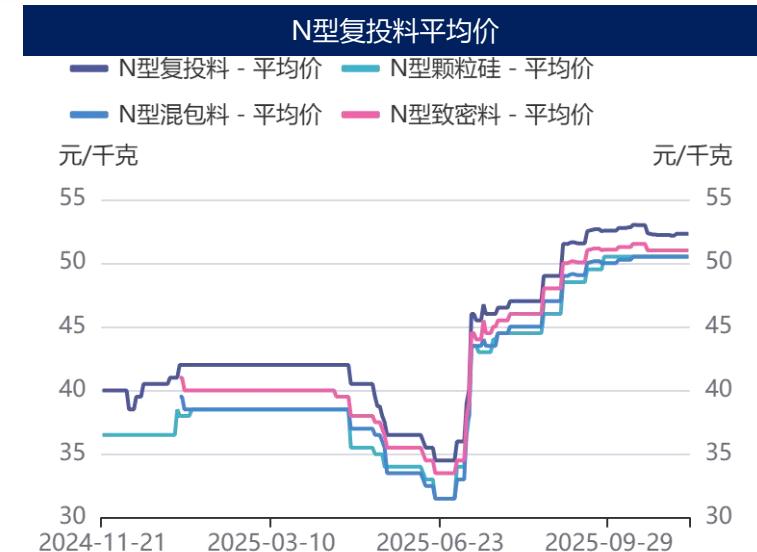
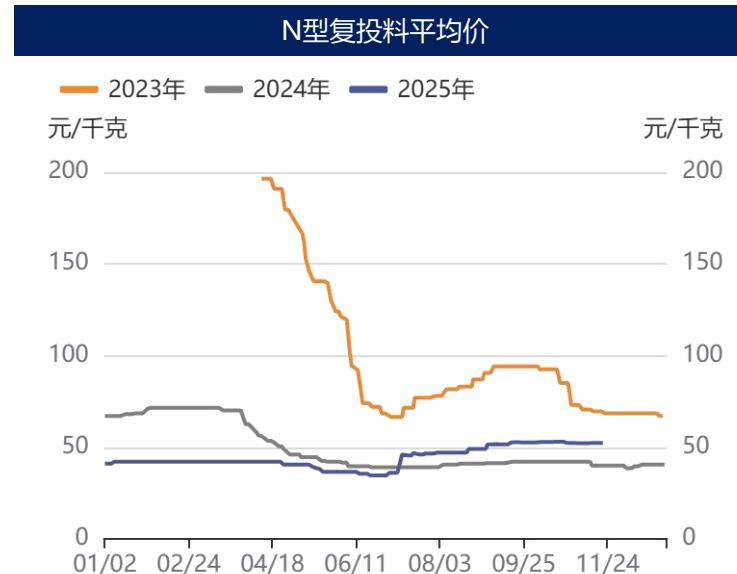
多晶硅周度观点

	主要观点	本周观点	上周观点
供应	从供应角度来看，11月西南地区大幅减产的背景下，预计国内多晶硅月度产量将回落至12万吨左右。据硅业分会，11月国内多晶硅产量将降至12万吨以内。据传，新特准东5万吨多晶硅计划逐步复产，12月或将释放0.2-0.4万吨，则12月产量有望在12.3万吨左右。		
需求	从需求角度来看，保持此前预期，下游需求环比下滑，各环节仍有累库预期。终端装机需求表现平平，电池片排产下降。硅片环节产量减少库存增加反应需求不佳，硅片周产量为12.78GW，下降0.34GW，库存为18.72GW，环比增加0.3GW。电池片虽然减产但价格依然承压下跌。		
平衡	从供需平衡角度来看，多晶硅11月面临供需双降局面，多晶硅产量下降至12万吨左右，硅片排产预期下降至，57.66GW，组件排产约44-47GW。年底以降负去库为主，依然有累库压力。		
库存	本周多晶硅库存上涨0.4万吨至27.1万吨。随着11月底集中注销临近，仓单持续下降，仓单减少620手至7500手，约2.25万吨。		
观点	多晶硅现货价格企稳，期货价格大幅波动，价差结构呈现近高远低的反向市场结构。下跌因需求不佳，下游产品价格下跌使得多晶硅期价在升水时承压，价格上涨一是因为相关期货品种价格上涨的带动，二是平台公司成立预期。周五主力合约价格回升至53360元/吨，期价升水现货价格约1000元/吨。价差结构呈现近高远低的反向市场结构，或因随着11月集中交割临近，仓单逐步减少，9月下旬后新增仓单较少。目前依旧维持供需双降，各环节仍有累库预期，但现货支撑力度较强，维持价格高位区间震荡的预期。交易策略方面，期货端，50000左右可试多；期权端sell put持有/获利平仓，若波动率降低可考虑买入跨式。一方面关注平台公司成立以及产量控制情况，另一方面关注需求端是否有订单增加支持。此外，关注11月合约集中注销后仓单的消化情况。	期货端，50000左右可试多；期权端sell put持有/获利平仓，若波动率降低可考虑买入跨式	期货端需注意上方压力，若有多单可平仓，下方关注50000一线支撑；期权端sell put持有/获利平仓；权益端若仍持有光伏ETF/新能源ETF/相关股票短线可先行平仓



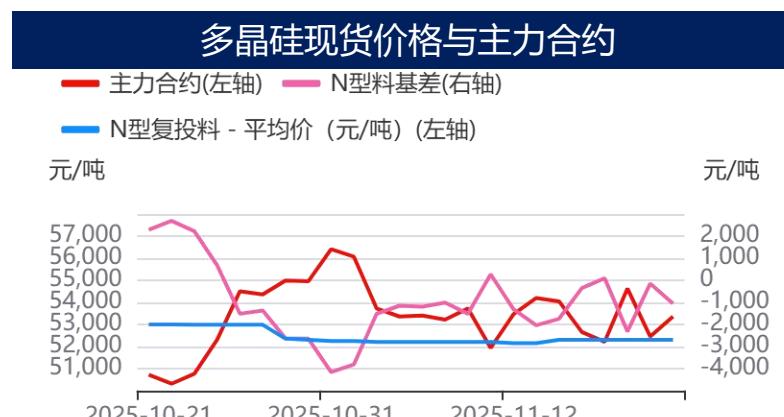
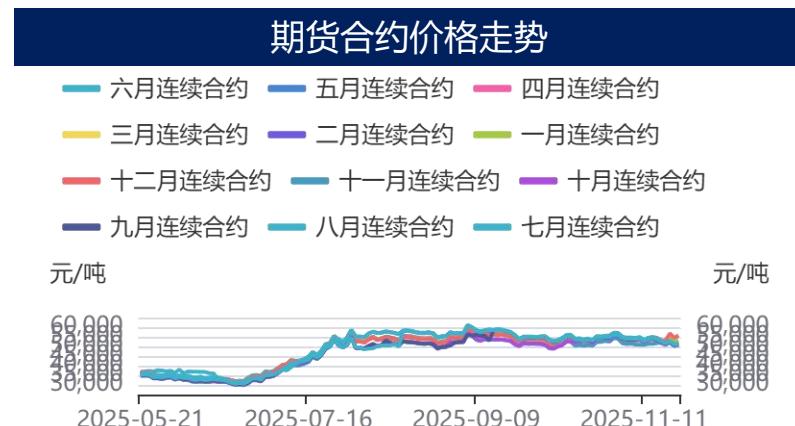
一、期现价格走势

现货价格走势回顾-多晶硅价格高位震荡为主，均价不变

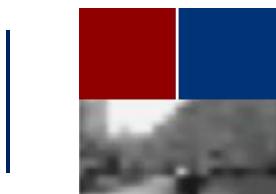


本周多晶硅价格高位震荡为主。据SMM统计，据SMM统计多晶硅N型复投料报价为52.3元/千克，小幅上涨。N型颗粒硅 50.5元/千克，环比不变。据安泰科统计，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为4.9-5.5万元/吨，成交均价为5.32万元/吨，环比持平。n型颗粒硅成交价格区间为5.0-5.1万元/吨，成交均价为5.05万元/吨，环比持平。

现货走势分析-期货合约价格走势及各合约价差，现货企稳，期货大幅波动，基差先收窄后回落至-1060元/吨

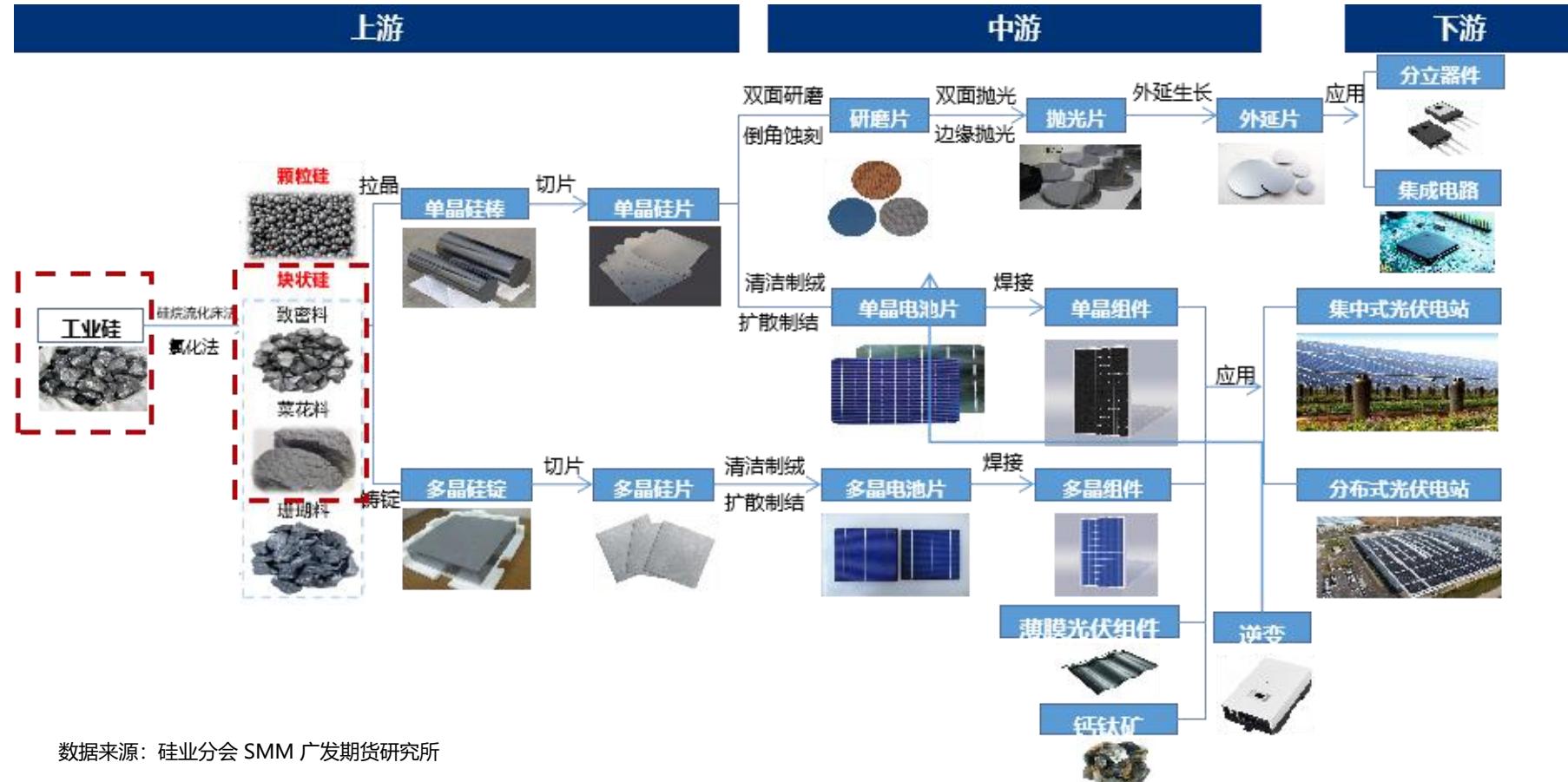


数据来源：SMM 广发期货研究所



二、供需情况分析

多晶硅产业链



供应端-10月产量为13.4万吨，11月预计产量下滑至12万吨左右



从供应端看，10月产量为13.4万吨，11月预计产量下滑至12万吨左右。据SMM统计，9月国内多晶硅产量为13万吨，小幅下滑0.17万吨，受行业自律影响，主要减量来源于内蒙、青海等地。11月份虽然预计西南地区多晶硅产量下降1.7万吨，但内蒙地区有企业复产，叠加部分企业为摊薄成本在有限产能内小幅提升了开工率，整体预计下降1.4万吨。根据企业排产计划，11月西南地区大幅减产的背景下，预计国内多晶硅月度产量将回落至12万吨左右。据传，新特准东5万吨多晶硅计划逐步复产，12月或将释放0.2-0.4万吨，则12月产量有望在12.3万吨左右。



协鑫集团朱共山先生在2025年10月28日央视《经济半小时》节目中透露，17家行业主要企业基本同意签署协议、组建联合体的消息有利于价格上涨。

17家企业名单	
1	通威股份
2	协鑫科技
3	大全能源
4	新特能源
5	东方希望
6	亚洲硅业
7	其亚硅业
8	合盛硅业
9	弘元绿能
10	青海丽豪
11	新疆晶诺(杭州锦江)
12	宁夏润阳
13	甘肃宝丰
14	陕西天宏
15	内蒙东立
16	内蒙鄂尔多斯
17	南玻

此外，能源一号独家获悉，10月31日参与多晶硅收储整合的11家多晶硅厂商实控人（及代表）在上海召开会议，就有关联合体事宜进行确认。

本次上海会议总计有11家公司参与，包括协鑫、通威等头部及二线厂商，就多晶硅的联合体平台、产能整合的细节如操作方式、股权分配、费用筹集、各自承担什么责任等做深度确定。最终是否能够确定下来，要看会议结果。

从今年上半年至今，关于多晶硅产能整合（即多晶硅收储）等已传闻颇久，此前也分别召开过多次筹备会议。

该收储方式，主要是10多家晶硅企业联手成立一家平台公司：1) 按照每万吨5亿元以上、筹集至少500亿的资金，用于收购百万吨左右的过剩产能；2) 现存的多晶硅公司则透过未来多晶硅涨价的这部分利润来实现业务的平滑过渡，并拿出一部分资金用于还款。

● 14:40

光伏座谈会更多细节披露，参会人士：整治力度更大

7月3日，由工业和信息化部组织召开的第十五次制造企业座谈会，将范围锁定在光伏行业。共计14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人交流发言，并提出政策建议。记者联系到了一位参会的光伏企业负责人。“在这次会议上，我感受到的是国家层面的表态更加实质，对整治光伏行业无序竞争的力度将更大。”该负责人表示，“光伏行业当前的情况已经不能仅靠自律了，这次的措施会‘很猛’。”该负责人告诉记者，国家相关部门已经走访国内主要光伏企业，要求企业于近期尽快上报成本价格，“如果后续继续低于成本价销售，就有可能会受到重罚。”另据此次座谈会透露，工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。

(21世纪经济报道)

《求是》杂志在7月1日刊文《深刻认识和综合整治“内卷式”竞争》，对“内卷式”竞争发出严厉警告，文章认为，价格战造成社会资源的极大浪费，不可持续的债务可能危及长期增长。文章指出，“内卷式”竞争是指经济主体为了维持市场地位或争夺有限市场，不断投入大量精力和资源，却没有带来整体收益增长的恶性竞争现象。有大企业“卷”小企业，有平台企业“卷”平台内经营者，还有“卷”产能、“卷”价格、“卷”同行的，结果却是多败俱伤，严重影响经济高质量发展。市场竞争有利于提高资源配置效率，可一旦竞争过了头、越了界，演变成无序“内卷”，就会扭曲市场机制、破坏市场公平，造成诸多负面影响。

微观层面，低价恶性竞争等行为将导致企业压缩必要生产成本、降低产品质量，出现“劣币驱逐良币”现象，最终会损害消费者利益。

中观层面，各种无序竞争行为导致行业利润率大幅下降，破坏整个行业生态。比如，有的企业利用优势地位通过垫资施工、延后支付账款、用非现金结算等手段降低成本。有媒体对国内部分新能源车企统计发现，其账期均值超过170天，部分车企的账期甚至超过240天。

宏观层面，“内卷式”竞争使落后产能挤出先进产能，抑制社会创新活力，扭曲资源配置效率，导致市场淘汰机制失灵，造成社会资源的巨大浪费，特别是有的地方不计成本追逐短期经济增长，还可能带来严重债务风险和发展不可持续问题。

7月3日，由工业和信息化部组织召开的第十五次制造企业座谈会，将范围锁定在光伏行业。共计14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人交流发言，并提出政策建议。在本次座谈会上，工业和信息化部党组书记、部长李乐成指出，要坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。

以多晶硅环节举例，目前讨论的方案是控制总量，到2030年时年总量不超过140万吨（注：截至2024年底，中国具备投产条件的多晶硅企业21家，已具备投产条件的产能达到323.1万吨/年）。另据此次座谈会透露，工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。

据硅业分会，根据2025年全球装机预测，全年全球多晶硅需求约140万吨（不含各环节库存），国内需求约130万吨。在国内硅料企业无复产增量的前提下，全年多晶硅产出预计在120万吨左右，下半年可消纳库存约10万吨。若将多晶硅复产增量计算在内，全年产出预计高于预期8%，下半年硅料供需压力将再次升级。因此在当前整个产业链的极端困局中，首先要做的是严控产能增量，其次是通过企业的能耗、质量优势，国家的能耗、质量标准，倒逼落后产能加快退出，最终才能从根本上解决供需矛盾，使晶硅光伏产业链各环节价格回归理性。

数据来源：硅业分会 界面新闻 公开信息整理 广发期货研究所

反内卷-可关注两条主线，一是价格上涨，利润修复；二是产能整合，产量调控

在《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》和《深刻认识和综合整治“内卷式”竞争》文章发表后，市场预期开始转变。工业和信息化部组织召开的第十五次制造企业座谈会后，光伏产业企业快速响应，销售报价高于完全成本。7月以来，多晶硅现货报价快速上涨，期货盘面跟随现货报价上涨。在首次上调N型复投料平均报价至39元/千克时，期货盘面甚至出现多合约涨停的情况。但在再次上调N型复投料平均报价至46元/千克时，期货盘面走势较为理性，仍有较大幅贴水。报价大幅上涨一是因为在此前产能过剩背景下，各家企业为了尽快出货回笼现金流，销售价格仅高于现金成本低于完全成本，因此平均报价大幅上调至39元/千克。二是因为厂家根据全产能成本折旧进行报价，再次上调N型复投料平均报价至46元/千克。因目前多晶硅产业开工率较低，约为40%，因而单位产量折旧摊销较高。此外，多晶硅企业的投资较高，折旧按10年计算均值在5000-8000元/吨，若是按开工率折算，完全成本可大幅抬升10000元/吨以上。因而，多晶硅现货报价在七月初上涨较快。

本次多晶硅行业的反内卷可以关注两条主线，一是价格上涨，利润修复；二是产能整合，产量调控。目前多晶硅涨价是否可持续能否向下游传导是关键。在价格上涨之后，多晶硅产业的产能整合和产量调控则是引导产业可持续发展的重要保障。

目前通过价格底线约束和产能整合机制直接扭转多晶硅产业此前的无序竞争格局，推动多晶硅行业从“规模扩张”转向“质量发展”，有利于提升优质生产力，有利于行业可持续发展，有利于在国际竞争中保持优势。

多晶硅价格在反内卷政策支持下，现货价格调涨至完全成本之上，产业利润修复。目前在弱需求之下，期货主力合约价格已回升至5万元以上，已达此前预期。近期打开套保套利窗口，后期仓单或将增加。短期高位之下，多空分歧增加，价格波动较大。远期价格是否会进一步走高，仍需关注价格向下传导机制是否顺畅以及产能整合和产量调控的落地程度。

本次价格的上涨，企业受益程度取决于成本控制能力、产品质量和销售能力等，优质的产品在同样的价格下更有竞争优势，高成本产能或将逐步被淘汰。因此，从行业角度来看，有利于推动低效产能出清，有利于企业后续持续投入研发、提升产品品质，推动行业高质量发展。

供应端-多晶硅产能多为新建产能，预计大部分均达此前标准，关注新的能耗标准要求

现行版综合能耗要求 （《多晶硅和锗单位产品能源消耗限额》2022）	1级(先进值)	2级(新建或改扩建)	3级(现有企业)	单位
拟修订后综合能耗水平	7.5	8.5	10.5	kgce/kg
转换系数0.14	5	6	7.5	kgce/kg
现行版综合能耗要求 （《多晶硅和锗单位产品能源消耗限额》2022）	61.05	69.19	85.47	kwh/kg
拟修订后综合能耗水平	40.7	48.84	61.05	kwh/kg
2024年11月20日 《光伏制造行业规范条件(2024年本)》		新建和改扩建产能单位	现有产能要求	单位
多晶硅能耗	还原电耗	40	46	kwh/kg
	综合电耗	53	60	kwh/kg

2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单

序号	地区	企业
1	内蒙古	四川永祥新能源有限公司（内蒙古分公司）
2	内蒙古	内蒙古鑫元硅材料科技有限公司
3	内蒙古	内蒙古鑫环硅能科技有限公司
4	内蒙古	内蒙古大全新能源有限公司
5	内蒙古	新特能源股份有限公司（内蒙古）
6	内蒙古	内蒙古润阳悦达新能材料科技有限公司
7	内蒙古	弘元能源科技（包头）有限公司
8	内蒙古	内蒙古吉瓦光伏股份有限公司
9	内蒙古	内蒙古鄂尔多斯多晶硅业有限公司
10	江苏省	江苏中能硅业科技发展有限公司
11	山东省	山东九恩新材料科技有限公司
12	河南省	河南硅烷科技发展股份有限公司
13	湖北省	宜昌南玻硅材料有限公司
14	湖北省	吉利硅谷（谷城）科技有限公司
15	四川省	四川永祥新能源有限公司
16	四川省	四川永祥股份有限公司
17	四川省	四川永祥能源科技有限公司
18	四川省	四川永祥多晶硅有限公司
19	四川省	乐山协鑫新能源科技有限公司
20	四川省	四川丽豪薄能有限公司

数据来源：硅业分会 界面新闻 公开信息整理 广发期货研究所

2025年7月24日，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<56和7.5，以实现推动落后产能出清。对于行业现状，他提到今年上半年多晶硅企业开工率38.6%:44.1%，多晶硅低于成本销售超过14个月，企业普遍经营困难。为化解压力，他建议强化企业自律，并积极利用风险管理工具，有效对冲市场波动风险。



中华人民共和国工业和信息化部
Ministry of Industry and Information Technology of the People's Republic of China

阳光小微 无障碍 手机端 邮箱 微信 微博 RSS订阅

请输入关键字



首页

组织机构

新闻发布

政务公开

政务服务

互动交流

工信数据

首页 > 工业和信息化部 > 机关司局 > 节能与综合利用司 > 文件发布

发文机关：工业和信息化部办公厅

标 题：工业和信息化部办公厅关于印发2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知

发文字号：工信厅节函〔2025〕318号

成文日期：2025-07-31 发布日期：2025-08-01

发布机构：节能与综合利用司 分 类：节能与综合利用

工业和信息化部办公厅关于印发2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知

工信厅节函〔2025〕318号

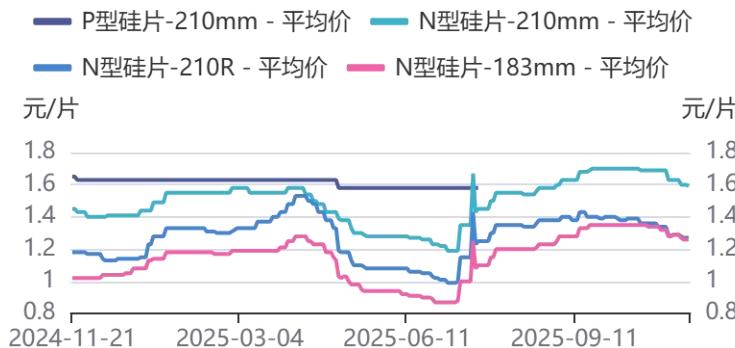
按照《工业和信息化部办公厅关于组织开展2025年度工业节能监察工作的通知》（工信厅节函〔2025〕120号，以下简称《通知》），现将2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单印发给你们。

请各地工业和信息化主管部门按照《通知》要求抓紧组织落实。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）。在工业节能监察过程中，要贯彻落实《国务院办公厅关于严格规范涉企行政检查的意见》（国办发〔2024〕54号），进一步规范工业节能监察程序措施，切实减轻企业负担。

备注：江苏省能硅业科技发展有限公司、陕西有色天宏瑞科硅材料有限公司、亚洲硅谷（青海）股份有限公司已列入《工业和信息化部办公厅关于印发2025年度国家工业节能监察任务清单的通知》（工信厅节函〔2025〕223号）。

需求端-电池片减产，硅片订单需求下降，硅片价格下跌近2.5%，周五更是有两家头部企业下调报价至183.75—1.2元/片、210R—1.25元/片、210N—1.55元/片

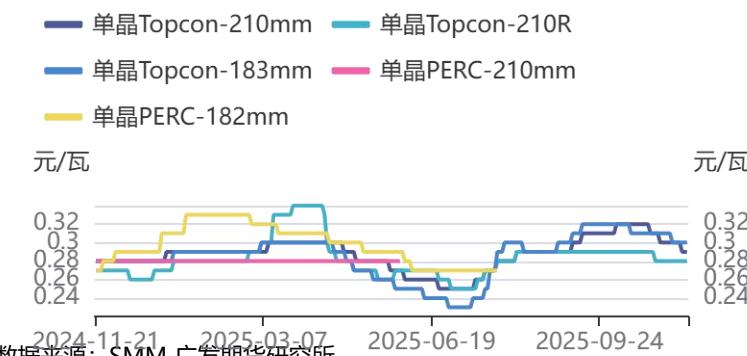
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



N型硅片价格 (单位: 元/片)

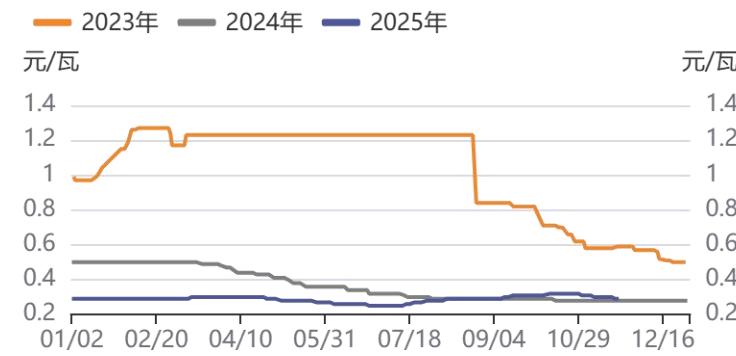


单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



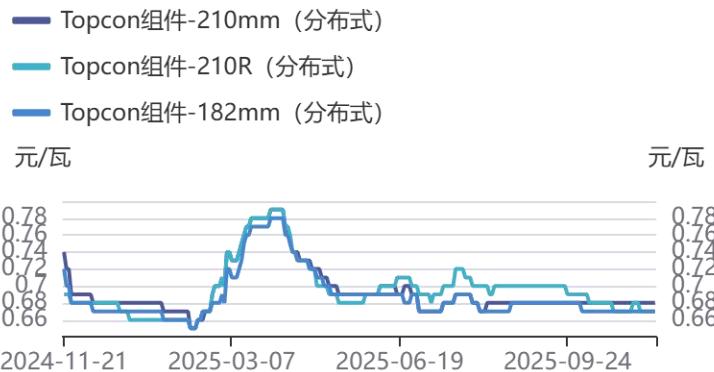
数据来源: SMM 广发期货研究所

单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

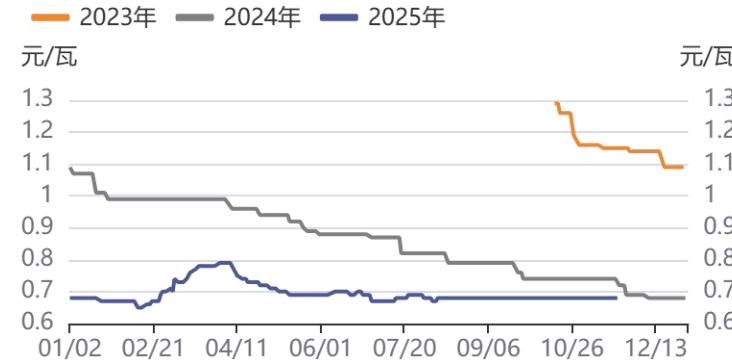


需求端-组件报价分化，集中式组件价格小幅回升0.3%，分布式组件价格下跌0.15%，距离0.735元/瓦，仍有上涨空间

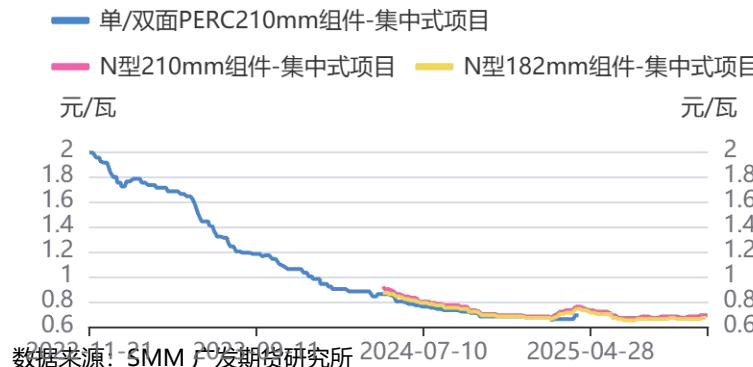
分布式组件价格（单位：元/瓦）



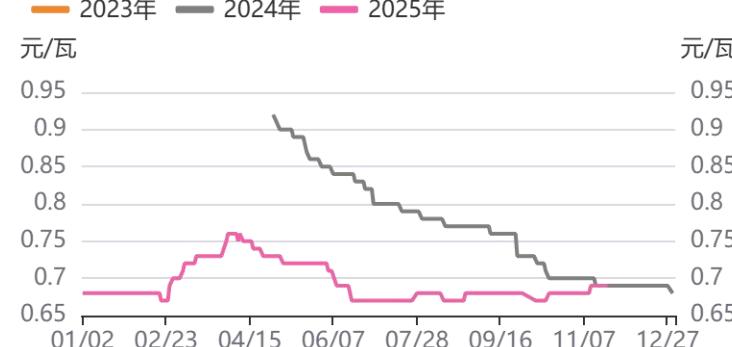
TOPCON210mm分布式组件价格（单位：元/瓦）



集中式组件价格（单位：元/瓦）



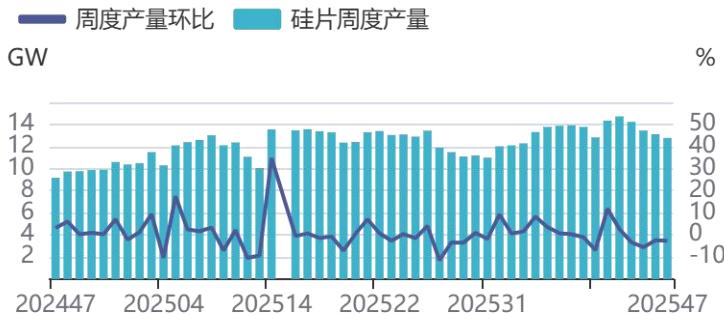
N型210mm集中式组件价格（单位：元/瓦）



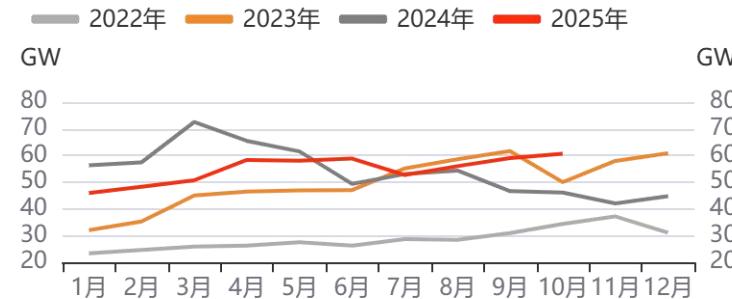
数据来源：SMM / 期货研究所

需求端-硅片周产量为12.78GW，下降0.34GW，库存为18.72GW，环比增加0.3GW，产量减少库存增加反应需求不佳

硅片周度产量 (单位: GW)



硅片月度产量 (单位: GW)



硅片库存 (单位: 万吨)

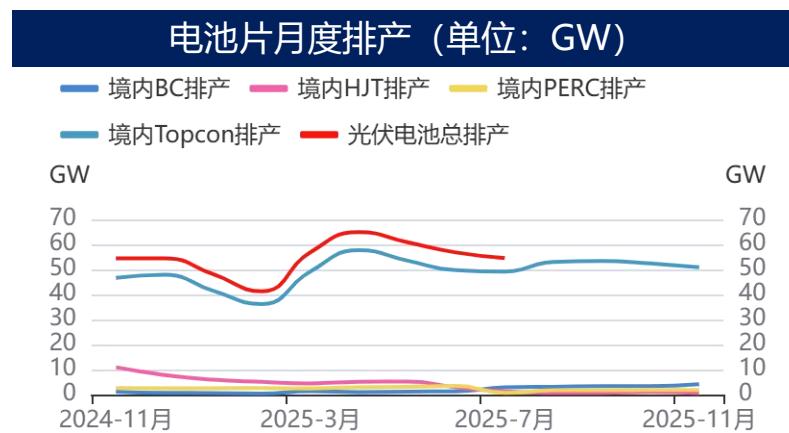
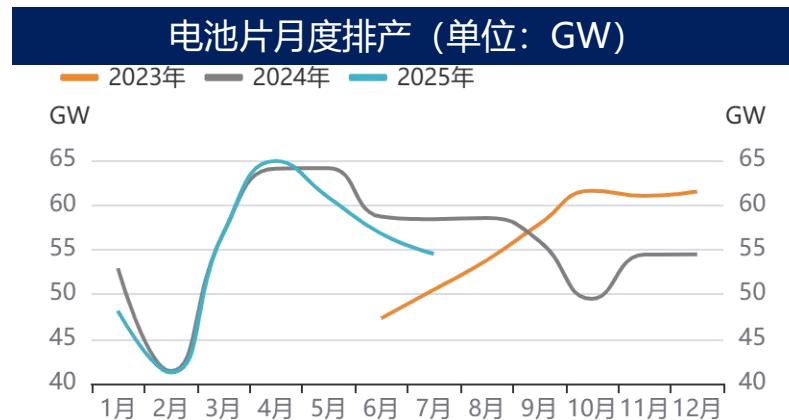


硅片周度库存 (单位: GW)



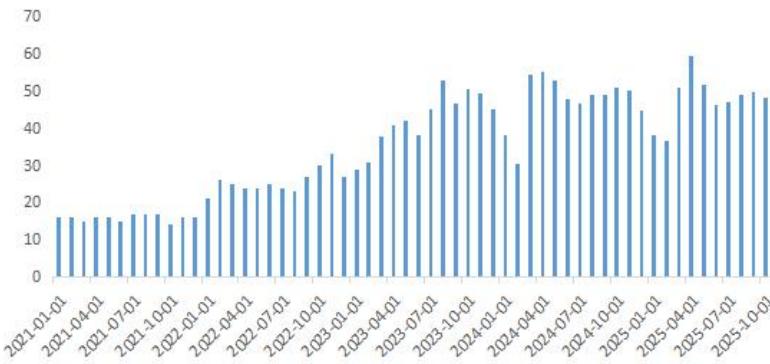
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-11月全球电池片排产约59GW (-MoM 1.0%)，境内排产约57GW (-MoM 1.6%)，新增集中式订单数量有限，部分电池厂减产

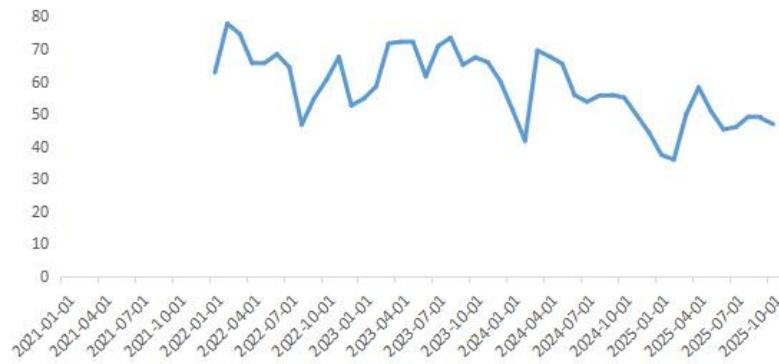


需求端-10月组件产量小幅下降至48.1GW，11月排产约46.92GW，环比下降2.5%，近期调降至44.5GW

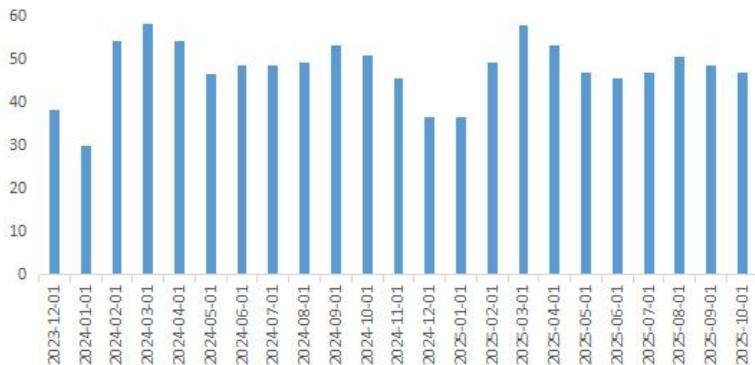
组件月度产量（单位：GW）



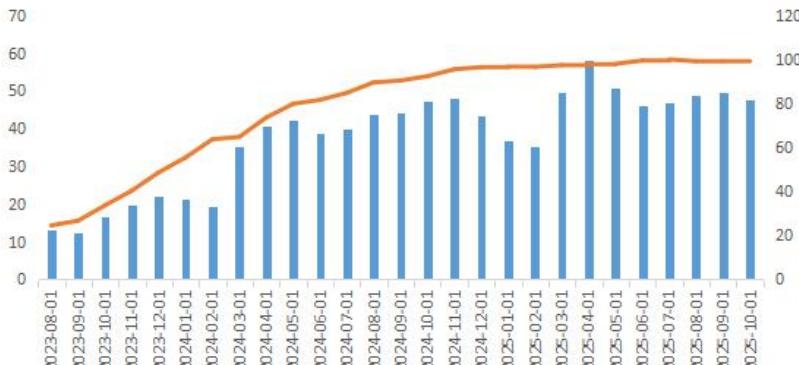
光伏组件月度开工率（单位：%）



组件月度排产预期值（单位：万吨）



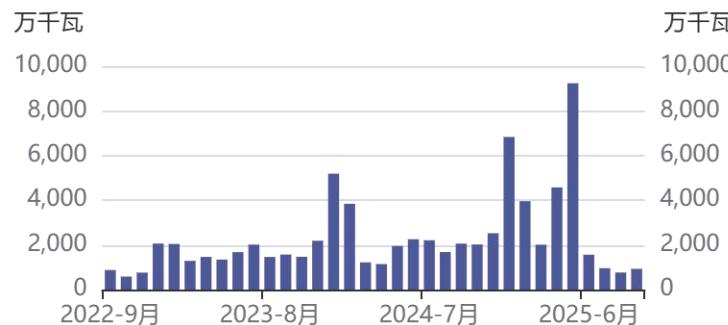
组件月度产量占比（单位：GW）



需求端-9月国内新增光伏装机量约为9.3GW，与此前预期5月大幅装机超90GW后装机量会大幅回落相符，4季度是传统旺季，关注需求增长情况，但预计环比增加同比回落

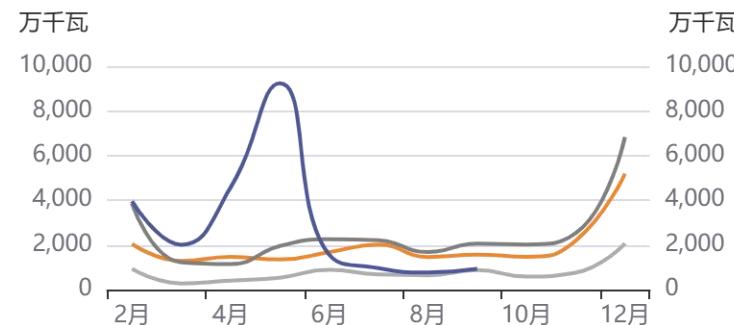
太阳能装机量 (单位: 万千瓦)

■ 太阳能装机量:当月新增



太阳能装机量季节性图 (单位: GW)

■ 2022年 ■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



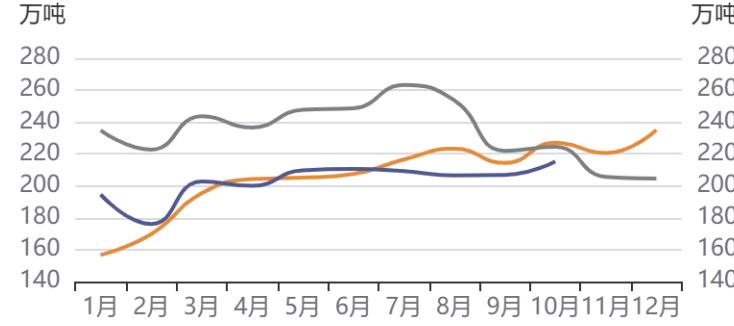
光伏玻璃月度产量 (单位: 万吨)

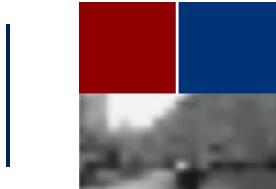
■ 中国光伏玻璃月度产量



光伏玻璃月度产量季节性图 (单位: 万吨)

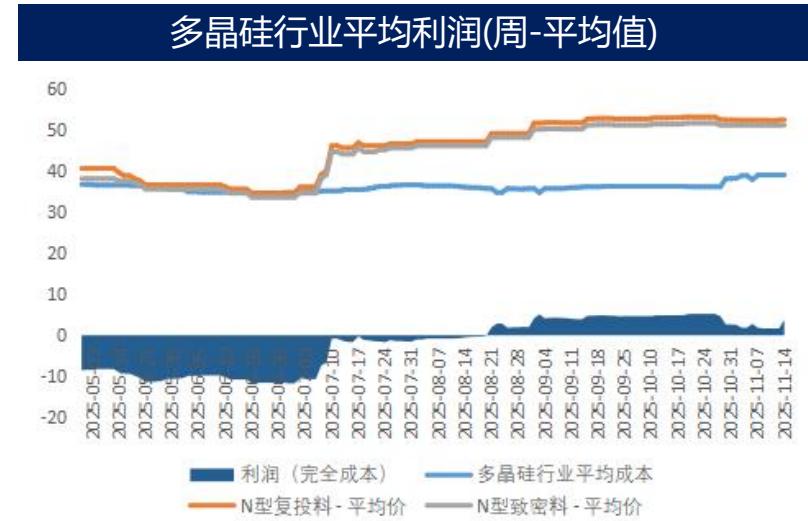
■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年





三、成本利润

成本利润-多晶硅利润修复，多晶硅生产企业4季度利润预增



多晶硅价格的上涨，从利润修复的角度来看，有利于光伏产品尤其是多晶硅的利润修复，三季度企业利润由负转正。从价格传导的角度来看，终端装机企业将承担成本上涨压力。由于多晶硅价格大幅上涨后带来光伏产业链的价格整体上移，成本压力向下传导至终端装机。从权益市场的角度来看，多晶硅生产企业三业绩将迎来业绩反转，四季度利润预增，有望支持股价回升。

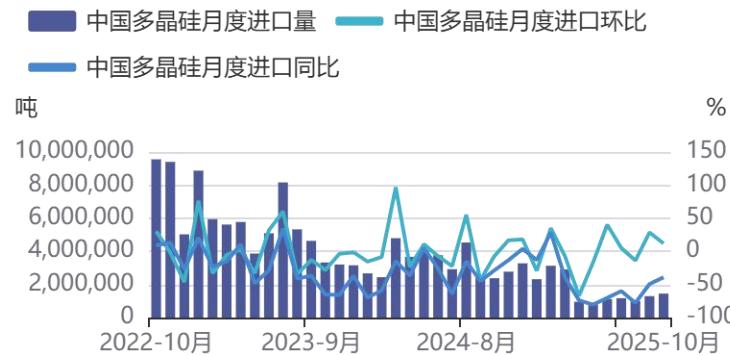
数据来源：SMM 广发期货研究所



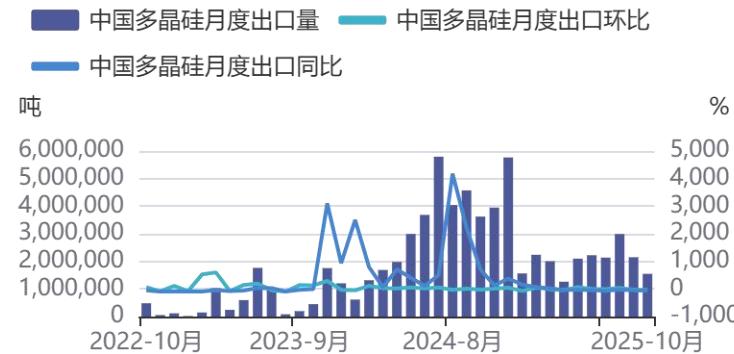
四、进出口

进出口-2024年多晶硅由净进口转为净出口，2025年10月多晶硅进口量为0.14万吨，环比增加12%，出口量为0.15万吨，环比下降28%，净出口下降至0.01万吨

中国多晶硅进口量



中国多晶硅出口量



中国多晶硅进出口量



中国多晶硅净出口量



数据来源：SMM 广发期货研究所

进出口-2025年9月单晶硅片进口量小幅下跌，出口量维稳，净出口增至0.63万吨

中国单晶硅片进口量



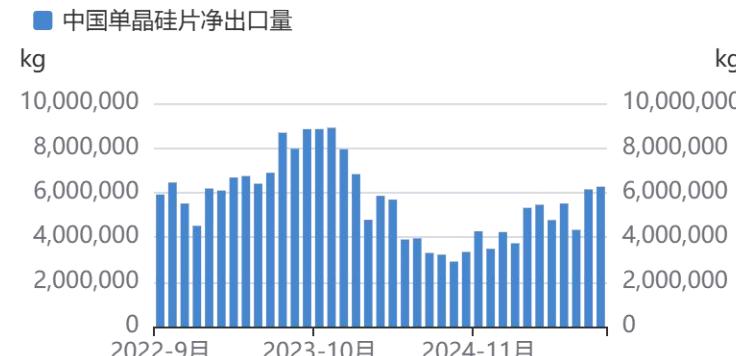
中国单晶硅片出口量



中国单晶硅片进出口量



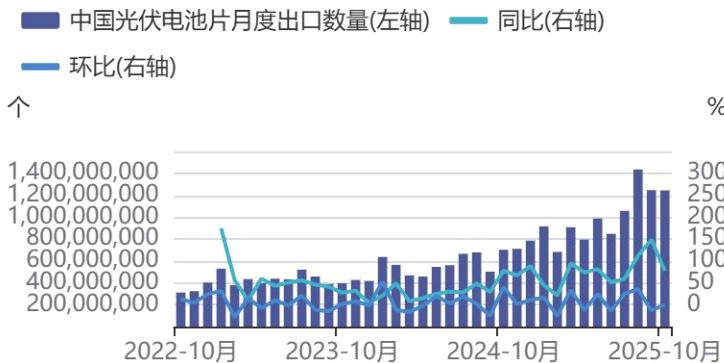
中国单晶硅片净出口量



数据来源：SMM 广发期货研究所

进出口-10月电池片出口量环比维稳，同比依旧大幅增长77%，组件出口环比大幅回落24%，同比小幅增加3%

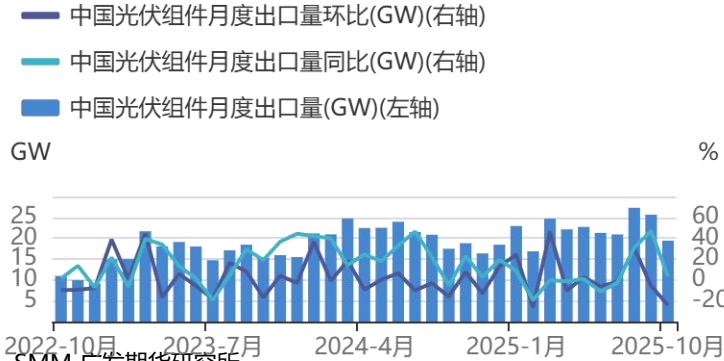
中国电池片出口量



中国电池片出口金额

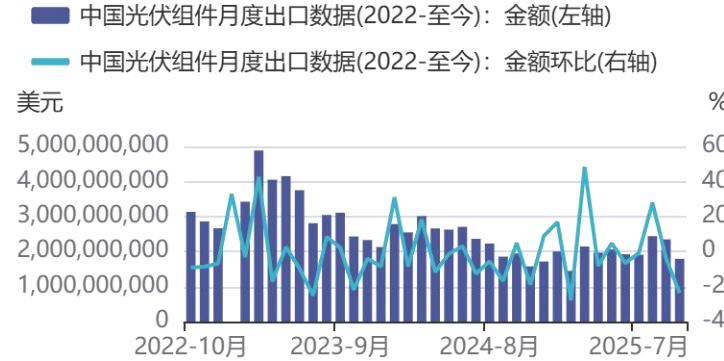


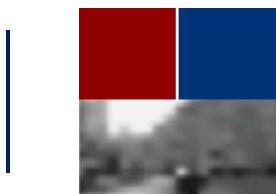
中国组件出口量



数据来源：SMM 广发期货研究所

中国组件出口金额





五、库存

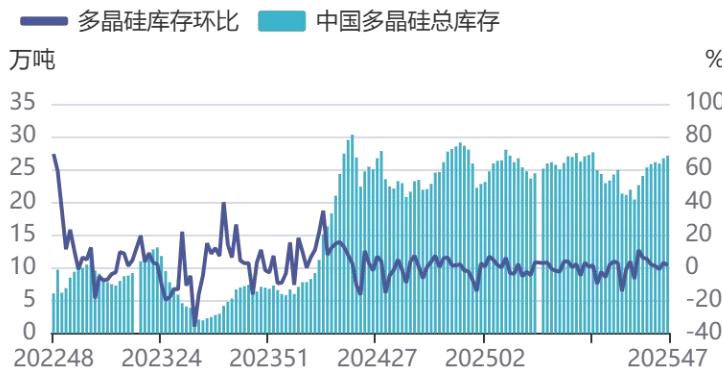
需求端-本周多晶硅库存上涨0.4万吨至27.1万吨。仓单减少620手至7500手，约2.25万吨。

多晶硅在2024年以累库存为主，库存最高约达30万吨。三季度在多家多晶硅生产企业减产后，库存有所回落，但四季度随着下游企业减产增加，库存再度累积。12月随着多晶硅企业进一步减产，库存小幅回落至21.9万吨。

多晶硅库存从2025年开始逐步积累，一季度多晶硅库存从22.8万吨上涨至24.7万吨，主要增幅在1-2月，随着3月需求旺季到来，下游拿货增加，多晶硅库存下降至24.7万吨。二季度库存存在27万吨附近震荡。三季度在价格大幅上涨后，下游补库需求增加而有所回落至22.6万吨。10月多晶硅库存回升3.5万吨至26.1万吨。

本周多晶硅库存上涨0.4万吨至27.1万吨。随着11月底集中注销临近，仓单持续下降，仓单减少620手至7500手，约2.25万吨。

多晶硅库存



多晶硅仓单



多晶硅库存季节性图



数据来源：SMM 广发期货研究所

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

数据来源：硅业分会 SMM 百川 wind 广发期货研究所

免责声明

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话：020-88800000

网址：<https://www.gfqh.com.cn>