

多晶硅周报

关注下周会议动向，多晶硅有望偏强震荡

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

联系方式：020-88818012



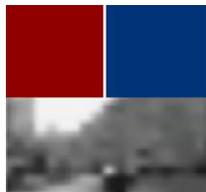
快速开户



微信公众号

品种	本月期货建议	主要逻辑	未来一个月定性分析
多晶硅	期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主，也可考虑波动率较低时买入跨式期权。	本周多晶硅价格偏强震荡，主要交易多空两条主线，一是累库与仓单增加的担忧，二是政策利好预期。从供需面来看，8月多晶硅供需双增，但供应端增速较大，依旧面临累库压力。由于前期价格大幅上涨至完全成本之上，叠加广期所在周五公布两个新增交割品牌，预计未来仓单将进一步增加。关注下周工信部会议是否有新的行业发展动向。目前来看，在推动落后产能有序退出方面可以关注能耗和绿电配比方面的约束。目前来看依旧将以高位震荡为主，价格波动区间下限上移至4.7万元/吨，上限或将在5.8-6万元/吨。考虑到现货价格重心逐步上移，期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主。逢高可以低波动时买入看跌期权试空。技术面来看，期货价格在收敛三角形中或将选择方向突破，也可考虑波动率较低时买入跨式期权，建议投资者提前注意仓位控制和风险管理。	价格高位震荡

	主要观点	本周观点	上周观点
供应	从供应角度来看，多晶硅周度产量下降0.01万吨至2.93万吨。根据各硅料企业排产计划，预计8月份国内多晶硅产量在12.5万吨左右。随着利润修复，企业复产积极性增加，9月产量有望达到14万吨，累库压力较大。为缓解供需压力，部分硅料企业正计划协同限产。若限产落实到位，9月份产出有望环比持平，或降至12万吨左右，供需压力暂缓。	期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主，也可考虑波动率较低时买入跨式期权。	下周会议或有新的产能整合或出清动向，多晶硅有望偏强震荡，以逢低试多为主
需求	从需求角度来看，下游产品硅片、电池片、组件价格在前期上涨后较为平稳，部分产品回落，大尺寸组件因产能产量较少，供应紧张，价格上涨。8月需求环比小幅回升，各环节排产均环比有所增长。		
平衡	从供需平衡角度来看，多晶硅排产增加至12.5万吨，硅片排产增加至53.29GW，供过于求，库存预计将有所积累。从周度数据来看，多晶硅周度产量环比增加11%至2.94万吨，硅片周度产量上涨1.02GW至12.02GW，涨幅约9%，小幅低于多晶硅上涨幅度，依旧面临累库压力。		
库存	8月中多晶硅库存上涨3.86%至24.2万吨。仓单增加1860手至5480手，折16440吨。随着期货价格大幅上涨至完全成本之上，预计未来仓单将进一步增加。		
观点	本周多晶硅价格偏强震荡，主要交易多空两条主线，一是产累库与仓单增加的担忧，二是政策利好预期。从供需面来看，8月多晶硅供需双增，但供应端增速较大，依旧面临累库压力。由于前期价格大幅上涨至完全成本之上，叠加广期所在周五公布两个新增交割品牌，预计未来仓单将进一步增加。关注下周工信部会议是否有新的行业发展动向。目前来看，在推动落后产能有序退出方面可以关注能耗和绿电配比方面的约束。短期来看依旧将以高位震荡为主，价格波动区间下限上移至4.7万元/吨，上限或将在5.8-6万元/吨。考虑到现货价格重心逐步上移，期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主。逢高可以低波动时买入看跌期权试空。技术面来看，期货价格在收敛三角形中或将选择方向突破，也可考虑波动率较低时买入跨式期权，建议投资者提前注意仓位控制和风险管理。		



一、期现价格走势

现货价格走势回顾-反内卷政策引导企业科学定价、理性定价，多晶硅稳中有升，均价约4.72万元/吨

N型复投料均价

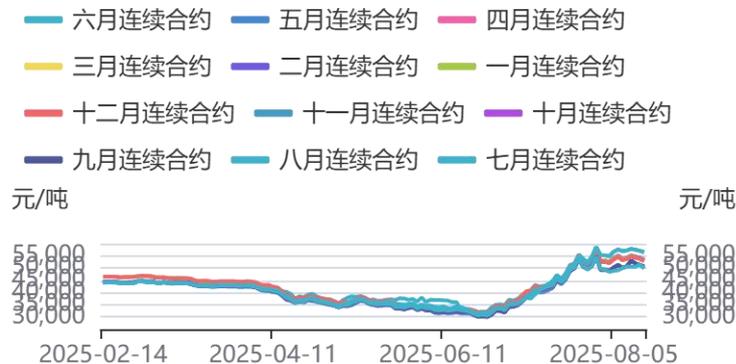


N型复投料均价



本周多晶硅价格稳中有升多晶硅价格稳中有升。据SMM统计多晶硅N型复投料报价为47元/千克，N型颗粒硅 44.5元/千克。据硅业分会8月13日消息，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为4.5-4.9万元/吨，成交均价为4.74万元/吨，周环比上涨0.42%。n型颗粒硅成交价格区间为4.4-4.5万元/吨，成交均价为4.45万元/吨，周环比上涨0.45%。多晶硅成交量环比略有减少，但接单企业数量增至6家，其中部分企业成交价格维持不变，其余企业价格上调1元/公斤，整体均价小幅上涨。

期货合约价格走势



主力合约价格走势

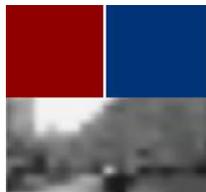


多晶硅现货价格与主力合约



PS2511和PS2512





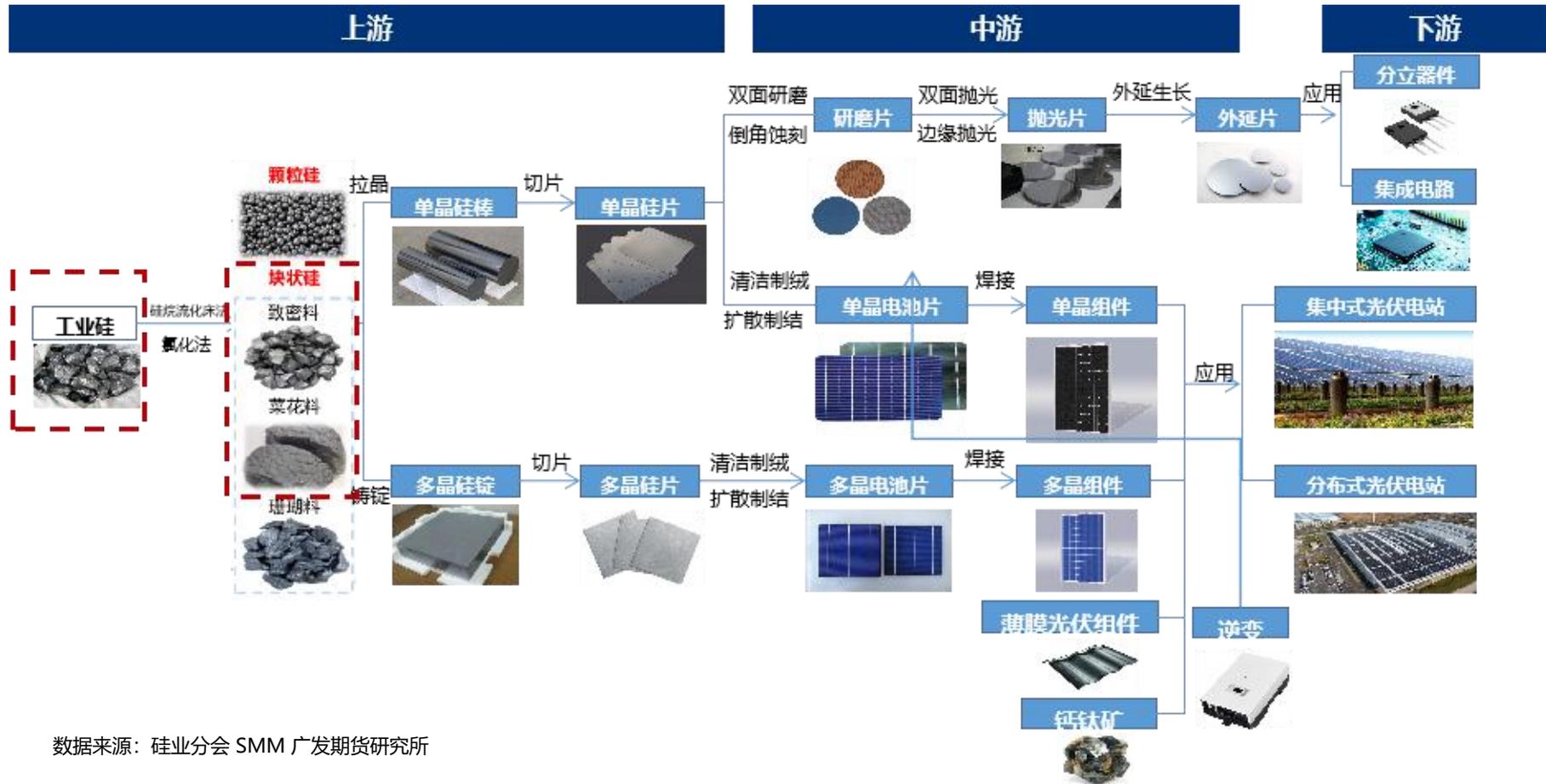
二、供需情况分析

多晶硅产业链

上游

中游

下游



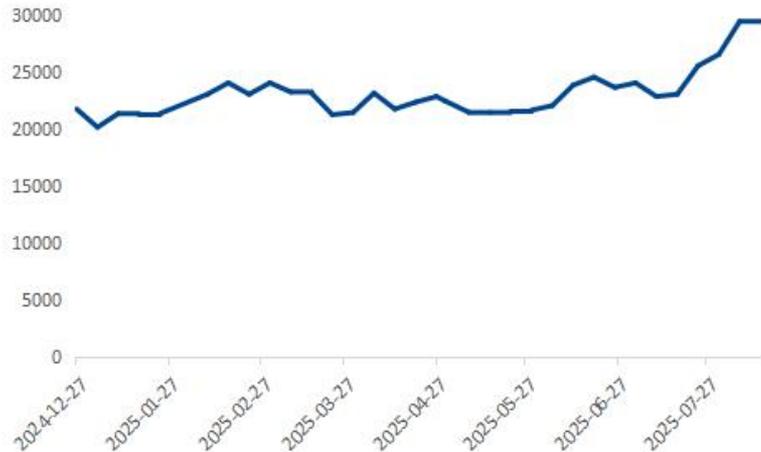
数据来源：硅业分会 SMM 广发期货研究所

供应端-多晶硅周度产量下降0.01万吨至2.93万吨，8月产量预计将上涨至12.5万吨

多晶硅月度产量（单位：万吨）



多晶硅周度产量（单位：吨）



8月多晶硅产量预计仍将继续增长，产量预估将达12.5-13万吨。据硅业分会，7月份国内多晶硅产量约10.78万吨，环比增加5.7%，增量主要集中在2家企业的复产产出及1家企业的新增产能释放，减量体现为1家企业停产产量归零。1-7月份产量累计70.49万吨，同比减少41.5%。根据8月份企业排产计划，多晶硅产量预计在12.5万吨左右，增量主要来自云南、新疆和青海等地的个别企业复产产线，减量则源于1家检修企业产量归零。

多晶硅周度产量下降0.01万吨至2.93万吨。根据各硅料企业排产计划，预计8月份国内多晶硅产量在12.5万吨左右。若无限产计划，9月产量有望达到14万吨，累库压力较大。为缓解供需压力，部分硅料企业正计划协同限产。若限产落实到位，9月份产出有望环比持平，或降至12万吨左右，供需压力暂缓。

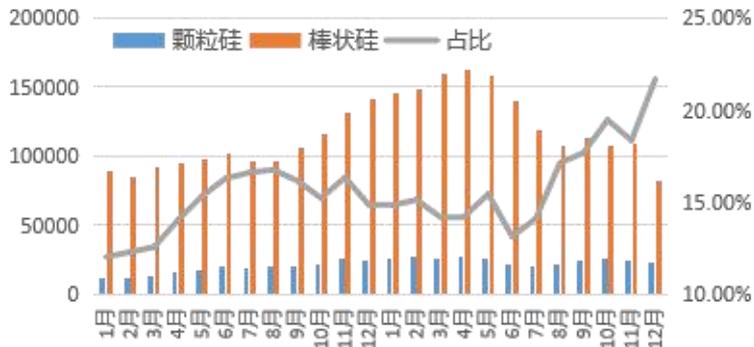
多晶硅产量占比

多晶硅生产随着技术发展，产品结构也正在持续变化。目前，N型多晶硅料为主流产品，棒状硅为主流产品。但从占比的角度来看，N型多晶硅料和颗粒硅的占比在增加。

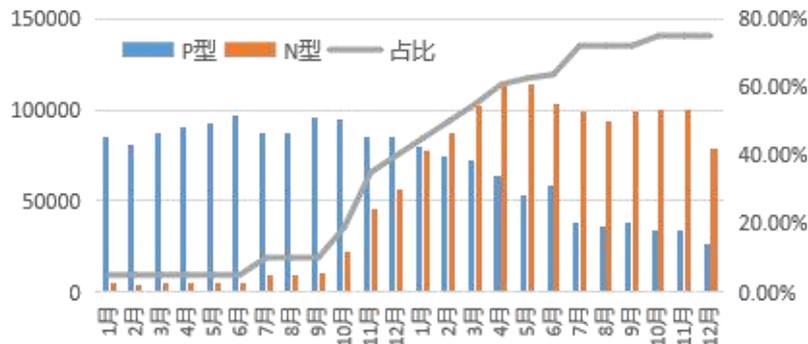
据硅业分会，预期2024年底，N型硅料占比稳定在75%左右的高水平，全年占比提升至64%。2024年6月份之后颗粒硅占比快速提升，10月份以来占比提升至20%以上。2025年底颗粒硅渗透率有望突破30%，2026年进一步达40%以上。

2025年6月10日，晶科能源在SNEC展会的策略会上披露，2024年全年颗粒硅掺杂比例约30%，2024Q4提升至50%，2025Q1进一步达55%-60%，且评估颗粒硅最高可用至80%。从数据来看，颗粒硅在硅料投料中的占比呈阶梯式增长，反映其在下游应用中的接受度和渗透率快速提升。

颗粒硅与棒状硅占比 (单位: 吨, %)



P型料与N型料占比 (单位: 吨, %)



数据来源：硅业分会 晶科能源 公开资料 广发期货研究所

供应端-多晶硅仍需进一步缩减产量才能达到平衡，关注产能出清方式

	多晶硅项目名称	产能(万吨/年)	计划投产时间
1	中部合盛硅业一期续项	5	2024年1季度
2	新疆准东其亚一期	5	2024年1季度
3	青海丽豪二期	10	2024年1季度
4	大全新能源包头二期	10	2024年2季度
5	东方希望三期	10	2024年2季度
6	通威云南保山二期	20	2024年2季度
7	内蒙鑫环部分产线	5	2024年2季度
8	通威内蒙包头三期	20	2024年3季度
	2024新增产能	85万吨	
9	东方希望宁夏石嘴山项目	12.5	
10	信义硅业云南曲靖多晶硅项目	6	
11	协鑫徐州技改项目	8	
12	新疆准东其亚多晶硅二期	5	
13	青海海东红狮多晶硅一期	10	
14	青海南坡一期	5	
	建成待投产产能	46.5万吨	

5月市场有多晶硅或将进行行业整合的消息传出。据光伏研习社，通威、协鑫、大全、新特、亚硅、东方希望等6家硅料头部企业（下称“六巨头”）计划牵头成立规模达700亿元的专项基金，通过并购整合行业内其他硅料产能，推动产能出清并促使多晶硅价格回归合理区间。业内人士透露，该“收储计划”已被证实存在，但仍处于早期筹备阶段，细节待完善。对亏损企业而言，相比破产清算，通过头部企业整合体面退出市场更具吸引力，因此行业对该计划预期较高。若任由价格战持续，大小企业均面临价格持续下跌，先消耗完此前积累的利润和现金流的企业先退出，比较残酷，因此推动产能出清或将成为共识。

6月11日，在上海SNEC光伏展期间，协鑫科技联席CEO兰天石在接受界面新闻等媒体采访时表示，过去一年，光伏行业没有看到特别好的竞争方式，用相对惨烈的价格战把谁出清，在可预见的未来，这样做也不会有太多意义。光伏硅料企业“以大收小”不是小作文，是真实存在的，头部企业正在做密切沟通和讨论，也在给主管部门做汇报，在他们的指导下做这件事，如此大的行业整合需要的资金也是数百亿。

兰天石透露，头部企业占据了全行业60%-70%的硅料产能。协鑫和通威两家公司已经达成一致，并已经在和一些二三线小厂去谈，但更多是先从国家层面去接触，因为后续将涉及到银行等机构是否支持的问题。如果这一方式可行，头部企业要承担起相当大的债务，但硅料价格将得以修复到合理利润水平，并将带动全行业穿越周期。

7月31日，据路透消息，协鑫科技表示，中国的多晶硅生产商正在商谈成立一个500亿元人民币（合70亿美元）的基金，用于收购和关闭约三分之一的产能，并进行行业重组。正在讨论收购并关闭至少100万吨低品质多晶硅产能的计划。该平台将于2025年第三季末启动，并将于第四季开始收购过剩产能和市场库存。

反内卷-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

● 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）

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

《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。

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，优质的产品在这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，从行业的角度来看，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。

多晶硅涨价是否可持续能否向下游传导是关键

7月中旬以来，下游产品价格相应调涨，价格向下传导较为顺畅，也使得本次报价的上涨有下游需求支持，更为坚实。多晶硅的直接下游硅片价格开始上行，且涨幅较大。据硅业分会7月17日报告，N型G10L单晶硅片(182*183.75mm/130μm)成交均价在1.05元/片，环比上周上涨22.09%；N型G12R单晶硅片(182*210mm/130μm)成交均价在1.15元/片，环比上周上涨15.00%；N型G12单晶硅片(210*210 mm/130μm)成交均价在1.35元/片，环比上周上涨13.45%。硅片价格涨幅较大一是因为硅料价格持续上涨，带动硅片价格回升；二是硅片减产降负后，产量及库存都有所下降，支持硅片提价上涨。

目前下游电池片、组件受上游产品涨价带动影响价格有所上调，但相较多晶硅的涨幅依然较小，关注价格向下传导情况。根据组件的成本模型测算，多晶硅料成本一般占组件成本10%-15%左右，按照目前硅料价格平均上涨30%计算，传导至组件环节约抬高组件成本3%-4.5%，预计成本上涨可控。据了解，若组件成本上涨0.2元/W光伏项目IRR下降约1-2%，度电成本上升约0.016元/度。但近期部分电站出于对收益率测算不确定性增加的考虑，有延后招标的决定，后期可关注终端装机对光伏产品涨价的接受度。

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

	1级(先进值)	2级(新建或改扩建)	3级(现有企业)	单位
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)	7.5	8.5	10.5	kgce/kg
拟修订后综合能耗水平	5	6	7.5	kgce/kg
转换系数8.14				
	1级(先进值)	2级(新建或改扩建)	3级(现有企业)	单位
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<5.6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。

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	内蒙古鑫环能科技有限公司
4	内蒙古	内蒙古大金新能源有限公司
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源科技有限公司
7	内蒙古	弘元能源科技(包头)有限公司
8	内蒙古	内蒙古京立光伏股份有限公司
9	内蒙古	内蒙古鄂尔多斯多晶硅业有限公司
10	江苏	江苏中能硅业科技发展有限公司
11	山东	山东九思新材料科技有限责任公司
12	河南	河南硅统科技发展有限公司
13	湖北	宜昌南玻硅材料有限公司
14	湖北	吉利硅谷(谷城)科技有限公司
15	四川	四川永祥新能源有限公司
16	四川	四川永祥股份有限公司
17	四川	四川永祥能源科技有限公司
18	四川	四川永祥多晶硅有限公司
19	四川	乐山协鑫新能源科技有限公司
20	四川	四川丽豪清洁能源有限公司

序号	地区	企业
21	云南	云南逸或高纯硅业有限公司
22	云南	信义硅业(云南)有限公司
23	云南	云南红日东升新能源材料技术有限公司
24	云南	大理新硅材料有限公司
25	云南	昆明市东川区嘉果科技有限公司
26	陕西	陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司
27	甘肃	甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司
28	青海	亚洲硅业(青海)股份有限公司
29	青海	海东红狮半导体有限公司
30	青海	青海丽豪清洁能源股份有限公司
31	宁夏	宁夏协鑫晶体科技发展有限公司
32	宁夏	宁夏晶体新能源材料有限公司
33	宁夏	宁夏润阳硅材料科技有限公司
34	新疆	新疆东方希望新能源有限公司
35	新疆	新特能源股份有限公司(新疆)
36	新疆	新疆中创合盛硅业有限公司
37	新疆	新疆合盛实业发展有限公司
38	新疆	新疆英亚硅业有限公司
39	新疆	新疆艾思斯能源科技有限公司
40	新疆兵团	新疆大全新能源股份有限公司
41	新疆兵团	新疆晶诺新能源产业发展有限公司

备注：江苏中能硅业科技发展有限公司、陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司、亚洲硅业(青海)股份有限公司已纳入《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》(工信部节函〔2025〕223号)。



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

阳光小窗 无障碍 手机端 邮箱 微信 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 > 机关回廊 > 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：工信行节函〔2025〕318号

成文日期：2025-07-31

发布日期：2025-08-01

发文件种：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

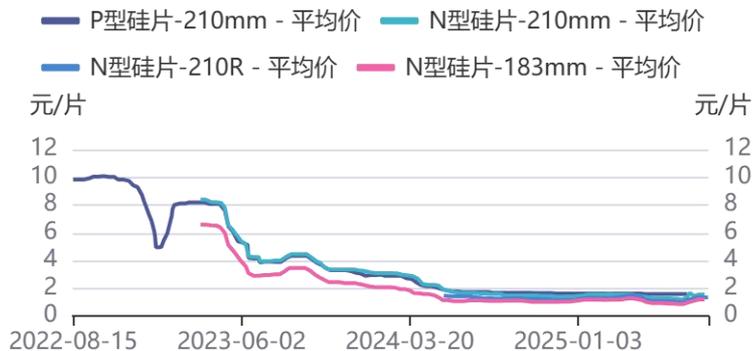
工信行节函〔2025〕318号

按照《工业和信息化部办公厅关于开展2025年度工业节能监察工作的通知》(工信行节函〔2025〕129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》要求抓紧组织实施。于2025年9月30日前将监察结果报送工业和信息化部(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。

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

单晶硅片价格 (单位: 元/片)



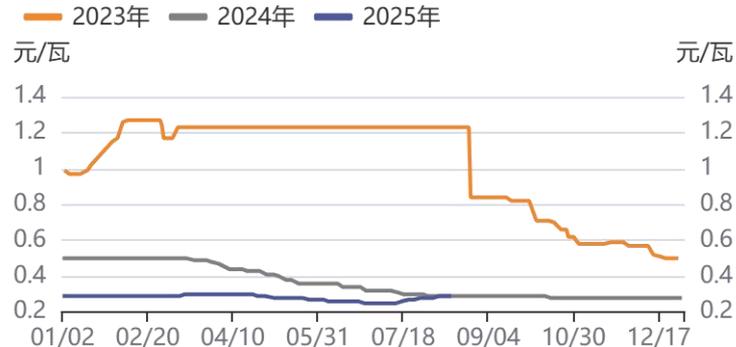
N型硅片价格 (单位: 元/片)



单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



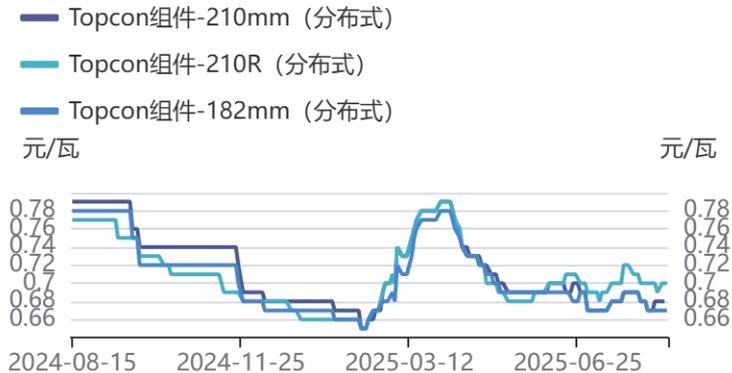
单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



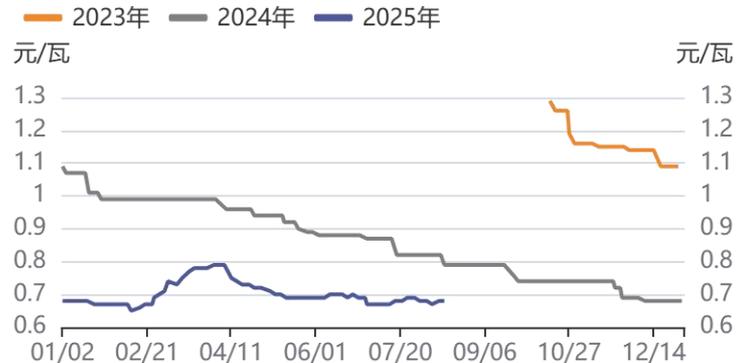
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-本周分布式组件价格回升，集中式组件价格维稳，大尺寸组件较紧张，报价上涨至0.7元以上

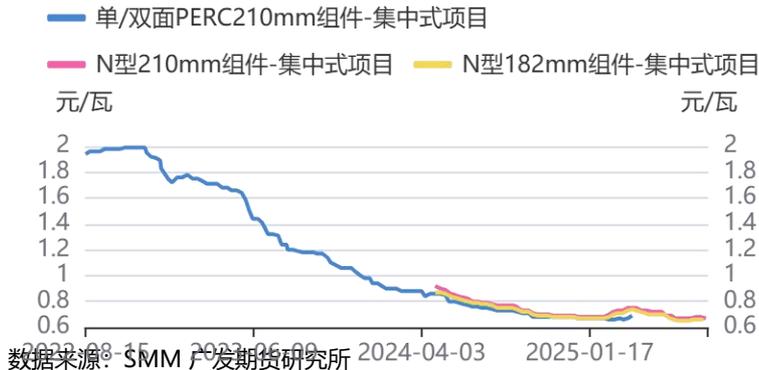
分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



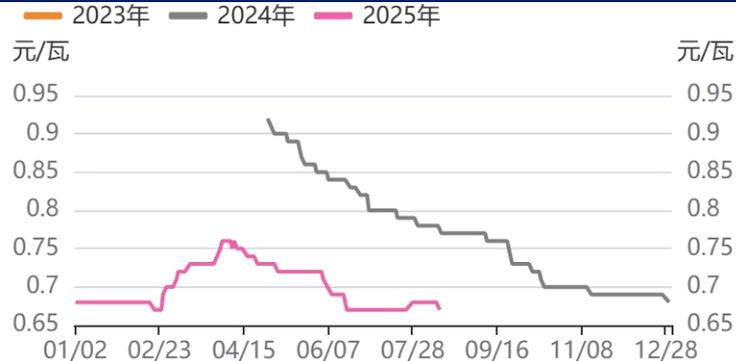
TOPCON210mm分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



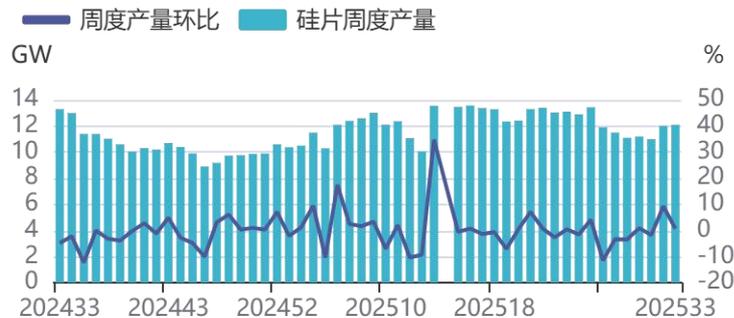
N型210mm集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



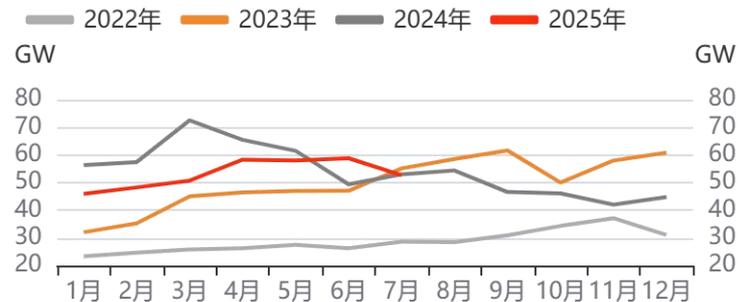
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-硅片产量上涨0.08GW至12.1GW，硅片库存上涨3.61%至19.8GW

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)



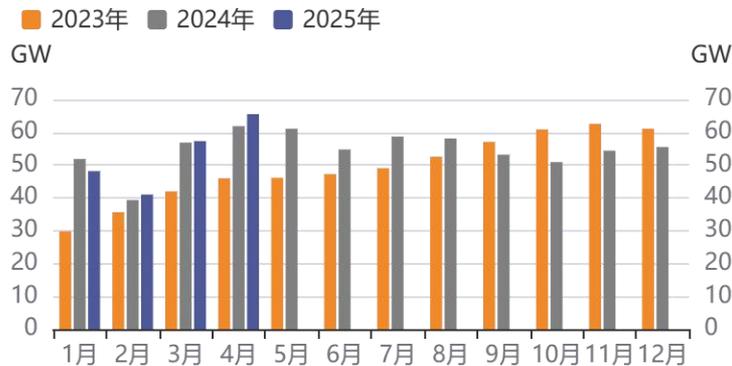
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-7月电池片产量约为56-57GW，8月排产小幅增加至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。

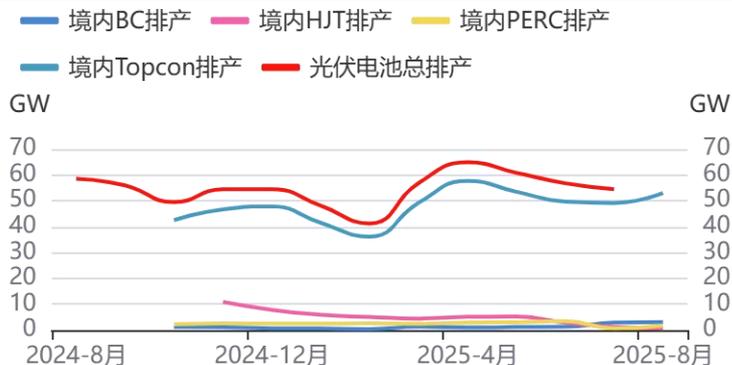
电池片月度排产 (单位: GW)



电池片月度产量 (单位: GW)



电池片月度排产 (单位: GW)

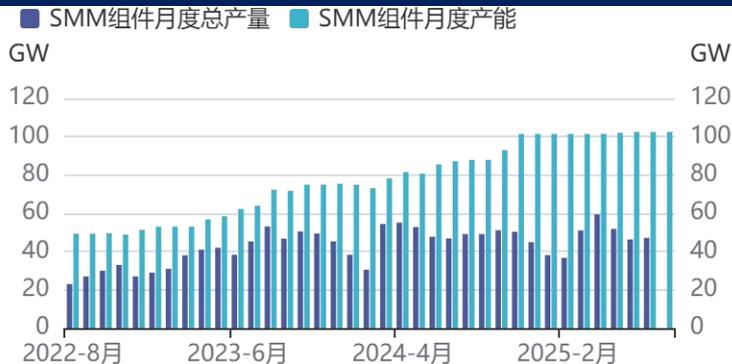


TOPCON电池片月度排产 (单位: GW)

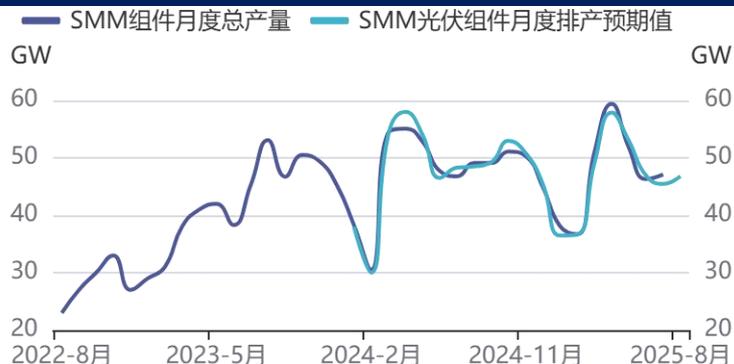


需求端-7月组件小幅提产，产量达47.10GW，环比上升约1.6%，8月预计随着海外需求增长排产约47-48GW

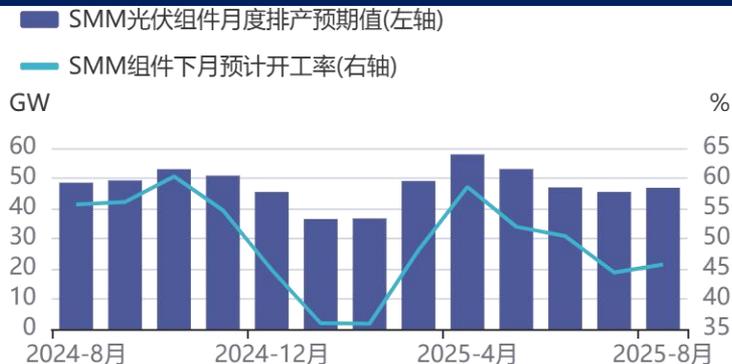
组件月度产量 (单位: GW)



组件月度产量季节性图 (单位: GW)



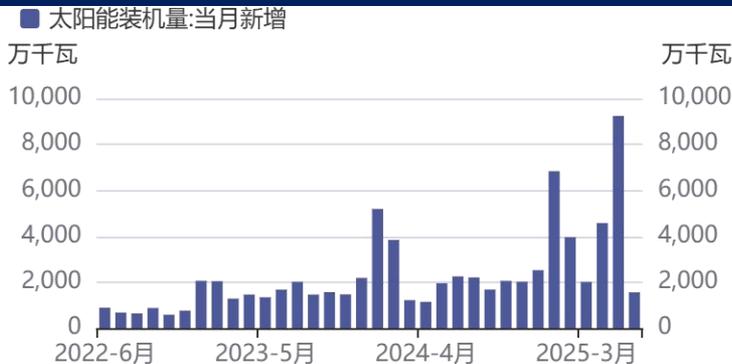
组件月度排产预期值 (单位: 万吨)



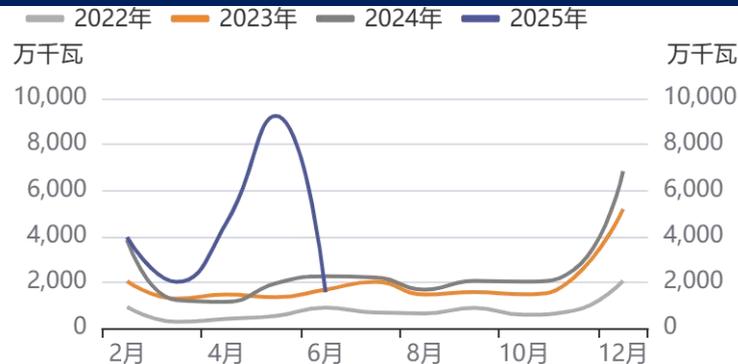
组件月度产量占比 (单位: GW)



太阳能装机量 (单位: 万千瓦)



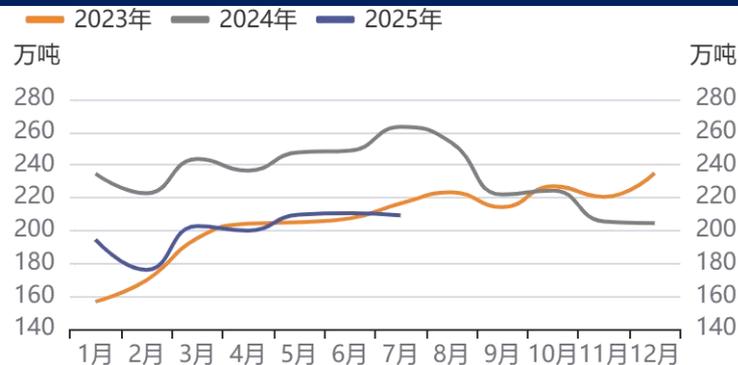
太阳能装机量季节性图 (单位: GW)



光伏玻璃月度产量 (单位: 万吨)



光伏玻璃月度产量季节性图 (单位: 万吨)

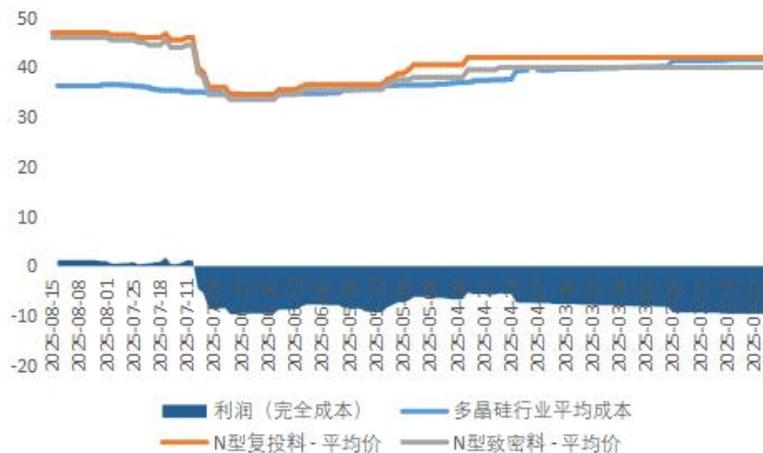




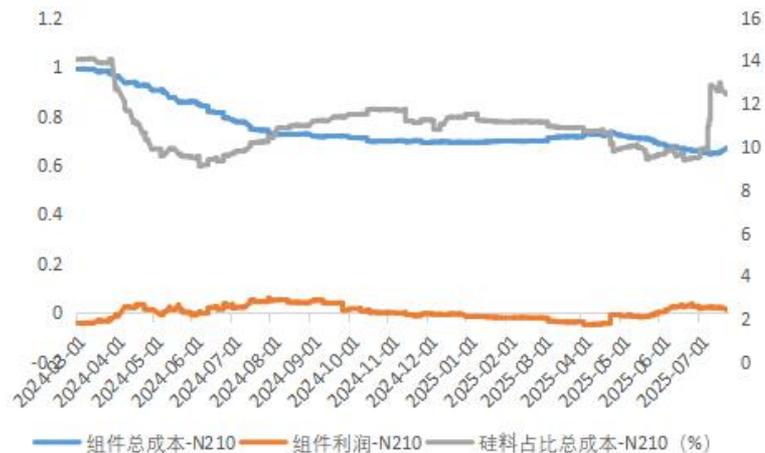
三、成本利润

成本利润-随着现货报价上调，多晶硅利润迅速修复，随着上游材料上涨增加了成本，组件利润在盈亏平衡附近

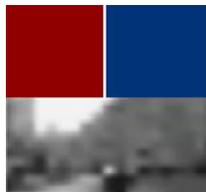
多晶硅价格、成本及利润



组件成本、利润及硅料占比



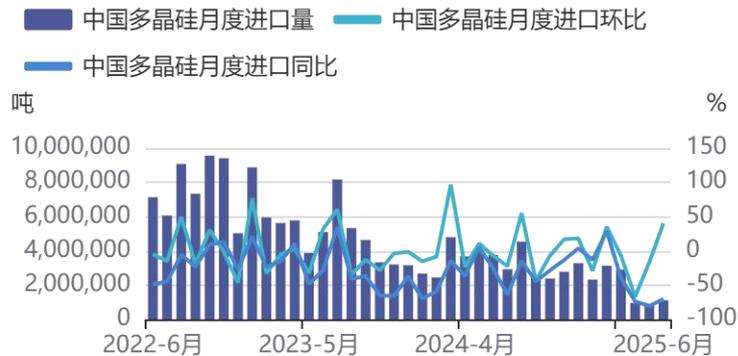
因为多晶硅成本当中工业硅粉和电价是比较重要的可变成本，而当前在反内卷政策支持下，商品市场氛围比较好，煤价及工业硅价格均在上涨，对于企业来说，成本端在经历二季度的大幅下跌之后，也有向上修复的风险，因此未来随着原材料价格的上调，成本仍有上行可能。多晶硅价格的上涨，从利润修复的角度来看，有利于光伏产品尤其是多晶硅的利润修复，三季度有望看见企业利润由负转正。从价格传导的角度来看，终端装机企业将承担成本上涨压力。由于多晶硅价格大幅上涨后带来光伏产业链的价格整体上移，成本压力向下传导至终端装机。近期部分电站出于对收益率测算不确定性增加的考虑，有延后招标的决定，后期可关注终端装机对光伏产品涨价的接受度。



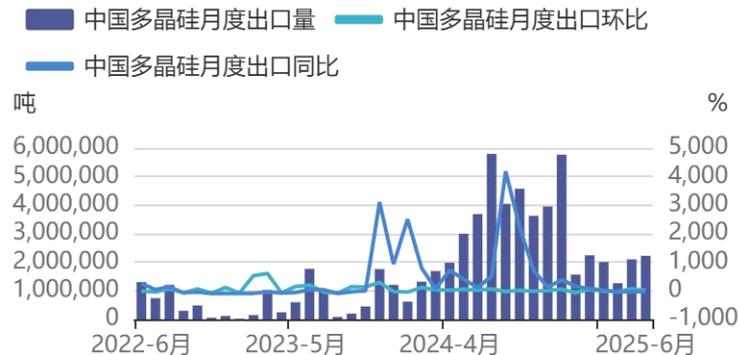
四、进出口

进出口-2024年多晶硅由净进口转为净出口，6月国内多晶硅进口量为1112.7吨，环比上涨40%，出口量为2222.65吨，净出口约1110吨，小幅下降

中国多晶硅进口量



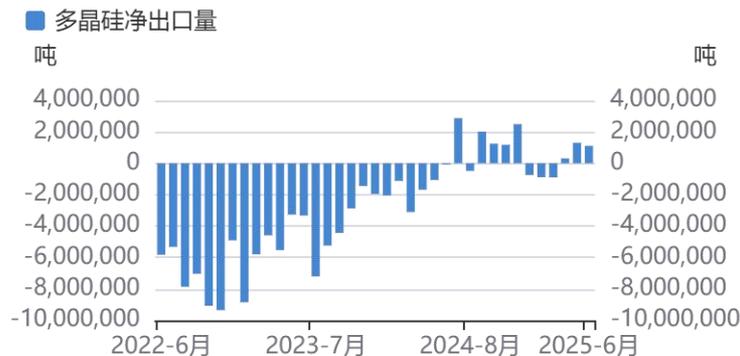
中国多晶硅出口量



中国多晶硅进出口量

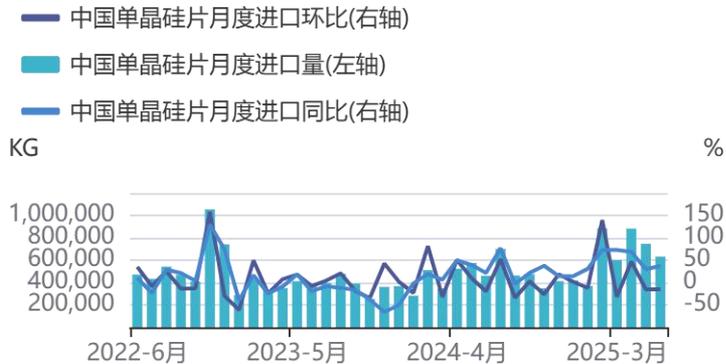


中国多晶硅净出口量



数据来源: SMM 广发期货研究所

中国单晶硅片进口量



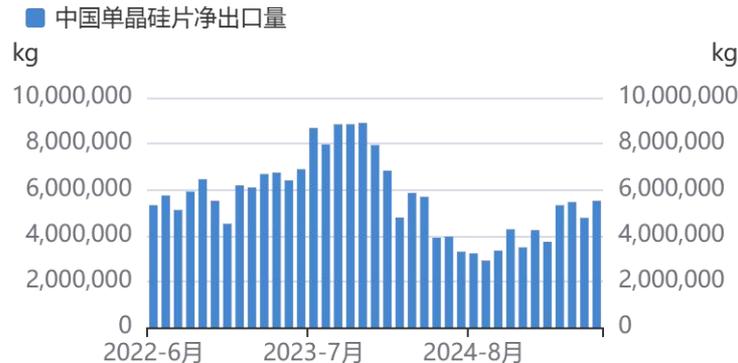
中国单晶硅片出口量



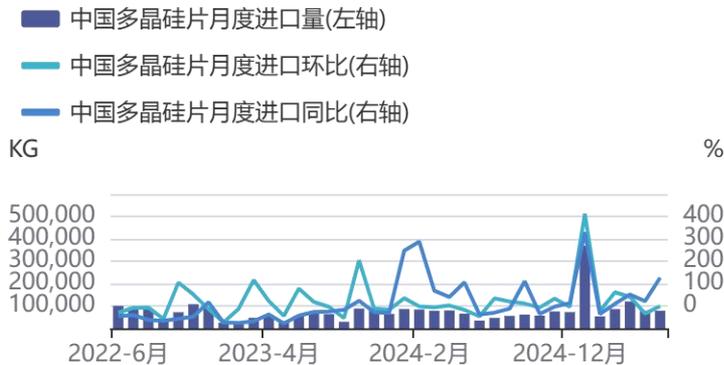
中国单晶硅片进出口量



中国单晶硅片净出口量



中国多晶硅片进口量



中国多晶硅片出口量



中国多晶硅片进出口量

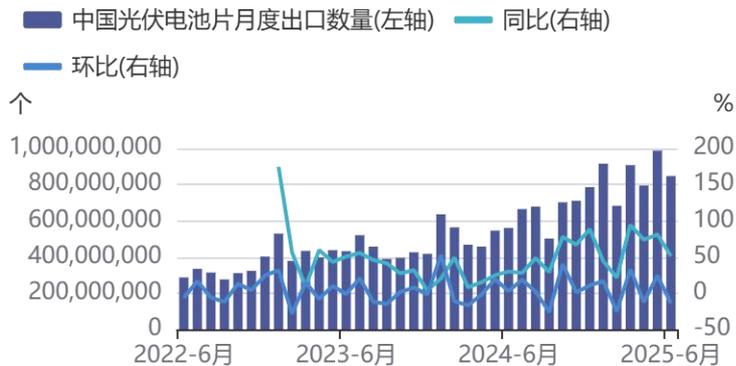


中国多晶硅片净出口量

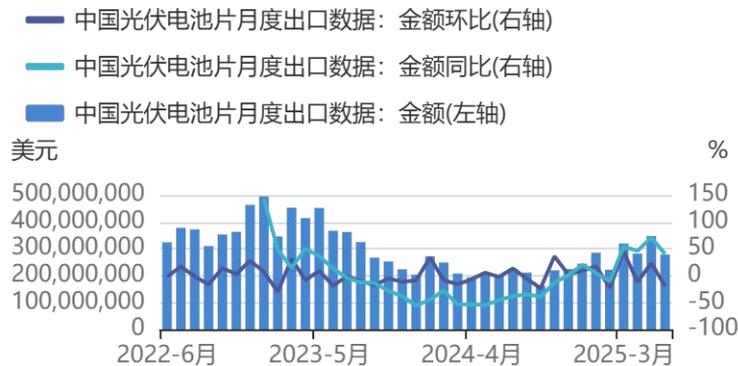


进出口-6月电池片和组件出口均有所回落，出口金额也环比回落，8月预计随着国内价格调涨，且出口退税政策有望变化，海外订单或将增加

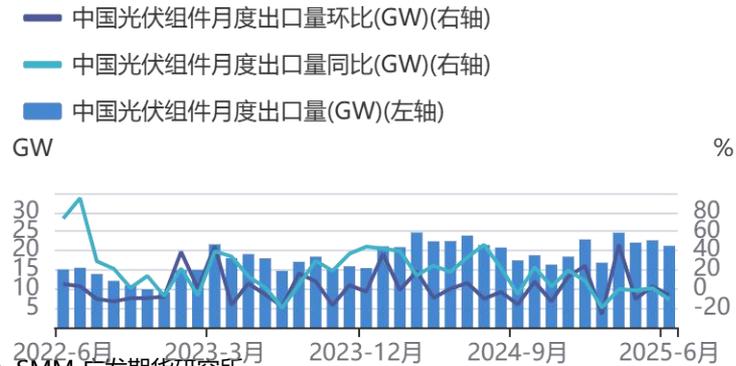
中国电池片出口量



中国电池片出口金额



中国组件出口量



中国组件出口金额



数据来源：SMM 广发期货研究所



五、库存

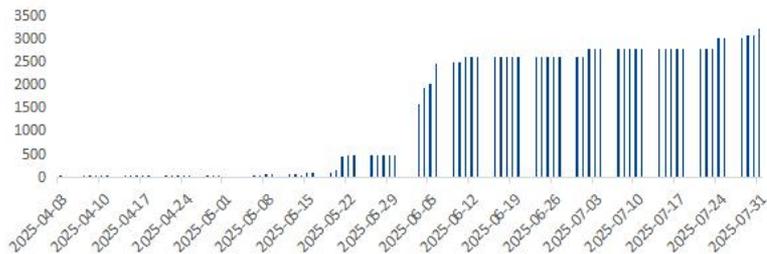
需求端-8月中多晶硅库存上涨3.86%至24.2万吨。仓单增加1860手至5480手，折16440吨。

多晶硅库存开始在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。

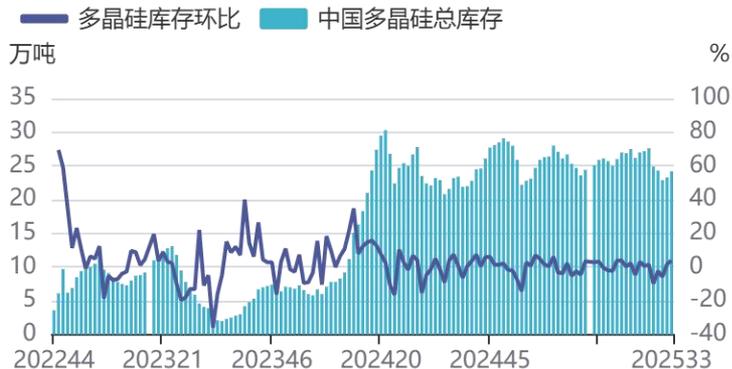
7月多晶硅库存回落4.1万吨至22.9万吨。产量增加，需求走弱，多晶硅库存反而大幅回落或因价格大幅上涨后，下游企业尽快履行前期低价订单，保障低成本原料资源。

8月中多晶硅库存上涨3.86%至24.2万吨。仓单增加1860手至5480手，折16440吨。随着期货价格大幅上涨至完全成本之上，预计未来仓单将进一步增加。

多晶硅仓单



多晶硅库存



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>