



2025 年 3 月 31 日

旺季需求好转，工业硅低位企稳

核心观点及策略

- 上周工业硅低位企稳，主因光伏集中式项目进入建设开工期，传统有机硅和铝合金消费逐渐回暖，供给端扩大有限但需求端提供较强支撑。供应来看，新疆地区开工率恢复至80%，川滇地区开工率依然偏低，供应端扩张程度有限；从需求侧来看，多晶硅逐渐去库签单情绪偏谨慎，硅片市场窗口期所剩时间不多，头部企业提产积极性有限，光伏电池需求增量匮乏价格涨势偏弱但部分型号供不应求，组件市场不断逼近430抢装时间节点，集中式项目有序开工分布式项目订单出现降温，总体排产保持扩张态势，3月下旬终端消费呈现一定好转迹象，社会库存升至60.4万吨。
- 整体来看，我国1-2月工业企业利润降幅收窄，央行MLF维持净投放提供适度宽松的货币环境；基本面上，终端消费旺季逐渐回暖，光伏集中式项目中标采购容量回升，组件窗口期前抢装热情高涨，排产逐步增加。技术上期价前低提供一定支撑，预计短期期价将转入低位反弹走势。
- 风险点：终端消费复苏不及预期，全球贸易局势再度恶化

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	3 月 21 日	3 月 14 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	9770.00	9955.00	-185.00	-1.86%	元/吨
通氧 553#现货	10400.00	10400.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	10350.00	10350.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	11150.00	11150.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	11750.00	11750.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	14400.00	13940.00	460.00	3.30%	元/吨
多晶硅致密料现货	34.50	34.50	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	59.1	59.4	-0.3	-0.51%	万吨

*主力合约价格默认为成交量和持仓量较大的 SI2505 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

上周工业硅低位企稳，主因光伏集中式项目进入建设开工期，传统有机硅和铝合金消费逐渐回暖，供给端扩大有限但需求端提供较强支撑。供应来看，新疆地区开工率恢复至 80%，川滇地区开工率依然偏低，供应端扩张程度有限；从需求侧来看，多晶硅逐渐去库签单情绪偏谨慎，硅片市场窗口期所剩时间不多，头部企业提产积极性有限，光伏电池需求增量匮乏，价格涨势偏弱但部分型号供不应求，组件市场不断逼近 430 抢装时间节点，集中式项目有序开工，分布式项目订单出现降温，总体排产保持扩张态势，3 月下旬终端消费呈现一定好转迹象，社会库存升至 60.4 万吨。

宏观方面：我国 1-2 月工业企业利润同比下降 0.3%，其中装备制造业实现扭亏为盈，企业利润从 2024 全年同比下降 0.2% 转为增长 5.4%，为整体工业企业利润贡献重要支撑，随着“两新”政策的逐步推进，在大规模设备更新相关政策带动下，通用设备、专用设备行业利润同比分别增长 6.0%、5.9%。其中，通用零部件制造、采矿冶金建筑专用设备制造、医疗仪器设备及器械制造等行业利润快速增长，同比分别增长 19.3%、14.1% 和 10.6%。在汽车置换更新补贴政策带动下，汽车制造业利润同比增长 11.7%；在电子、家电产品以旧换新政策惠及面不断扩大的背景下，智能消费设备制造、家用厨房电器具制造、家用制冷电器具制造等行业利润分别增长 125.5%、19.9%、19.2%，我国经济总体企稳向好的势头并未改变。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周3月21日，工业硅周度产量增至7.84万吨，环比+0.8%，同比+0.9%。上周新疆地区样本硅企（产能占比79%）周度产量维持在38585吨，周度开工率小幅升至80%，川滇地区开工率偏低，部分主流地区传出工业硅厂家减产消息。上周工业硅三大主产区开炉数持降至234台，整体开炉率降至29.6%，其中新疆地区开炉数123台，环比下降15台；云南地区12台，环比下降2台；四川和重庆地区合计9台，环比增加4台，内蒙古开炉数32台，环比增加1台。需求来看，多晶硅逐渐去库签单情绪偏谨慎，硅片市场窗口期所剩时间不多，头部企业提产积极性有限，光伏电池需求增量匮乏价格涨势偏弱但部分型号供不应求，组件市场不断逼近430抢装时间节点，总体排产保持扩张态势，终端来看，西北地区集中式项目进入建设周期中标总采购容量环比增加，分布式项目增量逐渐放缓，光伏供给侧改革背景限制工业硅中上游旺季复产节奏。

库存方面，截止3月28日，工业硅全国社会库存升至60.4万吨，环比增加1.3万吨，高位持续上行，交易所注册仓单量持续上新，截止3月28日，广期所仓单库存继续增至69791手，合计为34.9万吨，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，仓单库存持续增加。

整体来看，我国1-2月工业企业利润降幅收窄，央行MLF维持净投放提供适度宽松的货币环境，工业品市场利空情绪改善。基本面上，新疆地区开工率恢复至80%，川滇地区开工率依然偏低，供应端扩张程度有限；从需求侧来看，多晶硅逐渐去库签单情绪偏谨慎，硅片市场窗口期所剩时间不多，头部企业提产积极性有限，光伏电池需求增量匮乏价格涨势偏弱但部分型号供不应求，组件市场不断逼近430抢装时间节点，集中式项目有序开工分布式项目订单出现降温，总体排产保持扩张态势，3月下旬终端消费呈现一定好转迹象，社会库存升至60.4万吨。技术上期价前低支撑基本企稳，预计短期期价仍将进入低位反弹走势。

三、行业要闻

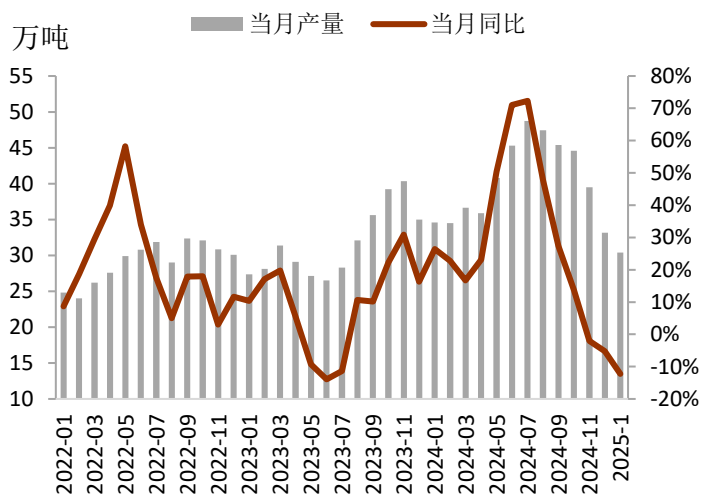
1、3月20日，国家能源局发布1-2月全国电力工业统计数据。其中，光伏新增39.47GW，同比增长7.49%。截至2月底，全国累计发电装机容量34.0亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量9.3亿千瓦，同比增长42.9%；风电装机容量5.3亿千瓦，同比增长17.6%。1-2月份，全国发电设备累计平均利用505小时，比上年同期减少61小时；全国主要发电企业电源工程完成投资753亿元，同比增长0.2%；电网工程完成投资436亿元，同比增长33.5%。

2、据中国人民银行消息：中国人民银行货币政策委员会召开2025年第一季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。推动社会综合融资成本下降。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，加强市场管理，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

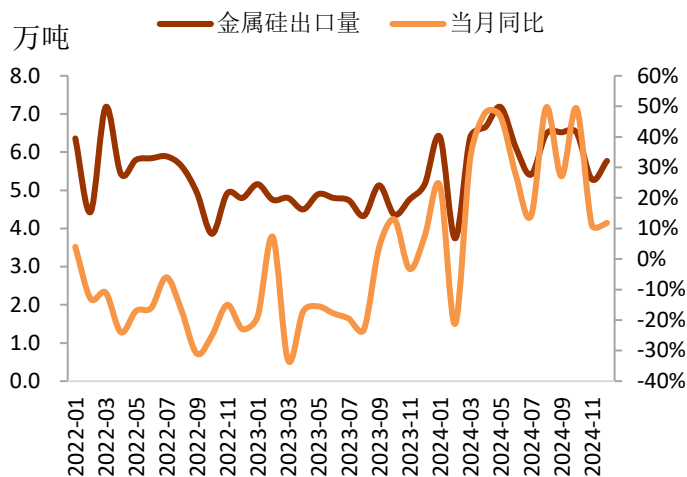
3、据国家统计局网站消息，国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读2025年2月份CPI和PPI数据。装备制造业中，光伏设备及元器件制造价格同比下降13.0%，电子半导体材料价格同比下降9.7%，汽车整车制造价格同比下降4.6%，降幅比上月均有所收窄。节后复工复产加快，用电需求迅速恢复，电力热力生产和供应业价格同比下降0.8%，降幅比上月收窄0.7个百分点。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

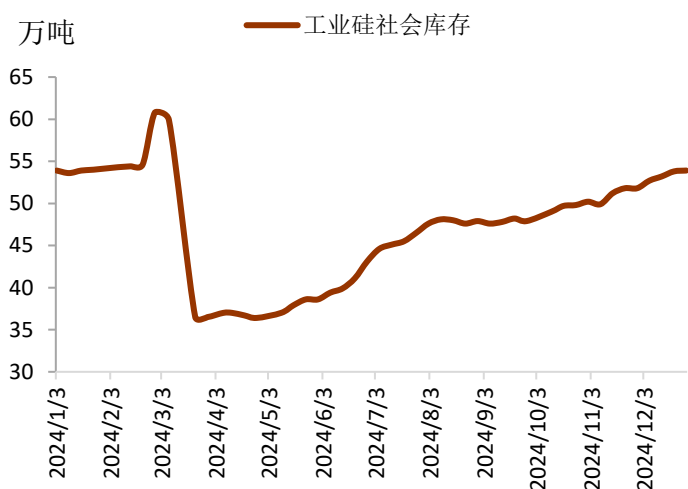


图表 2 工业硅出口量

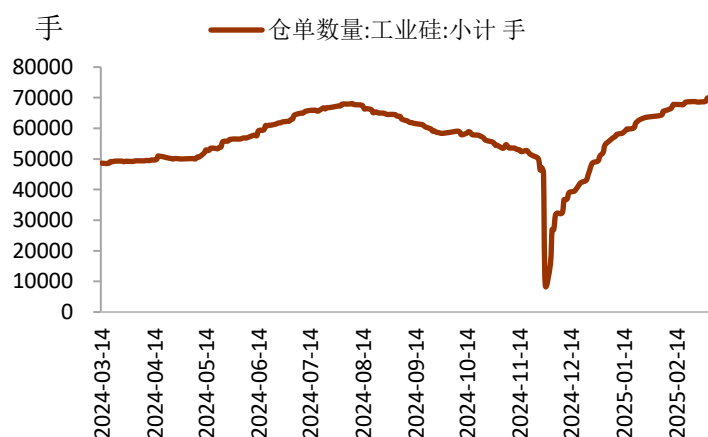


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

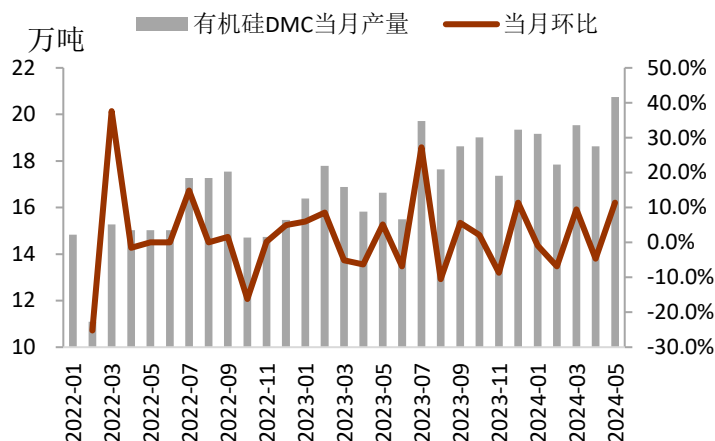


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

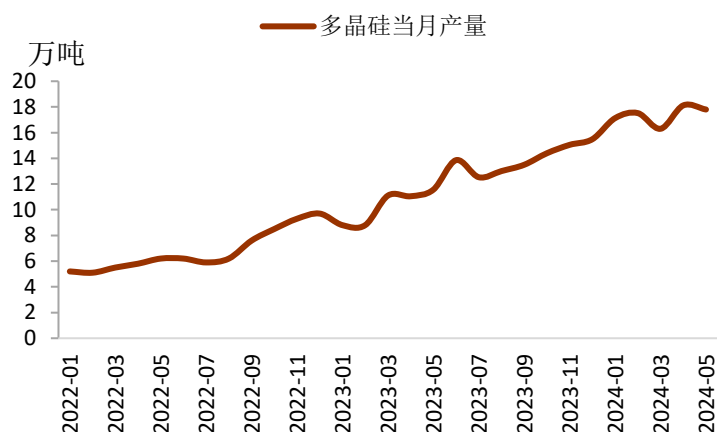


图表 6 有机硅 DMC 产量

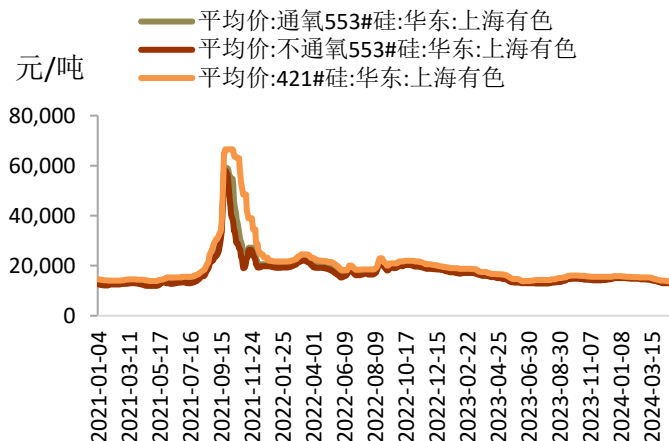


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

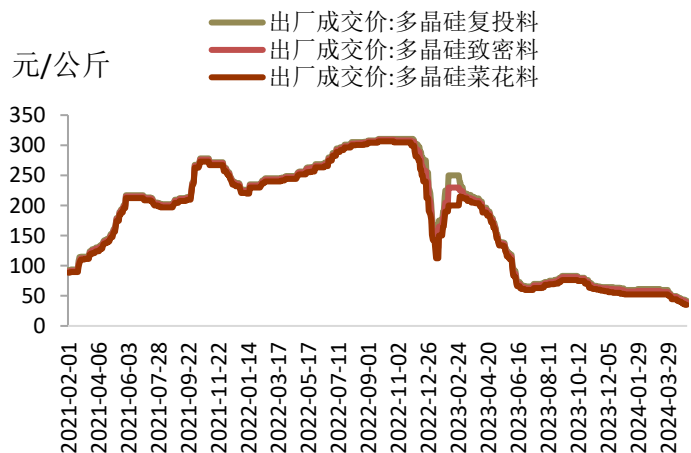


图表 8 工业硅各牌号现货价

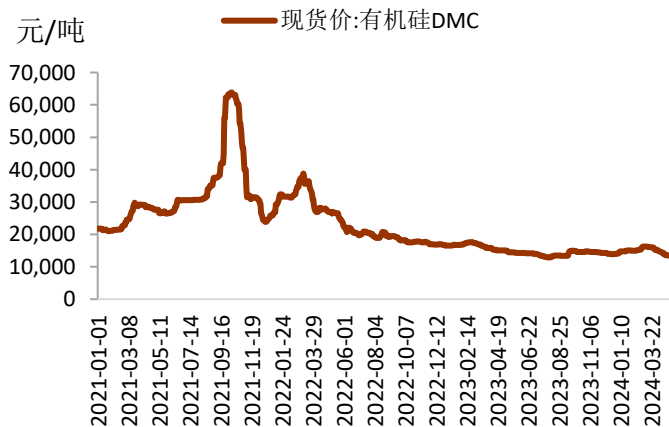


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 306 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 B2 栋 1302 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。