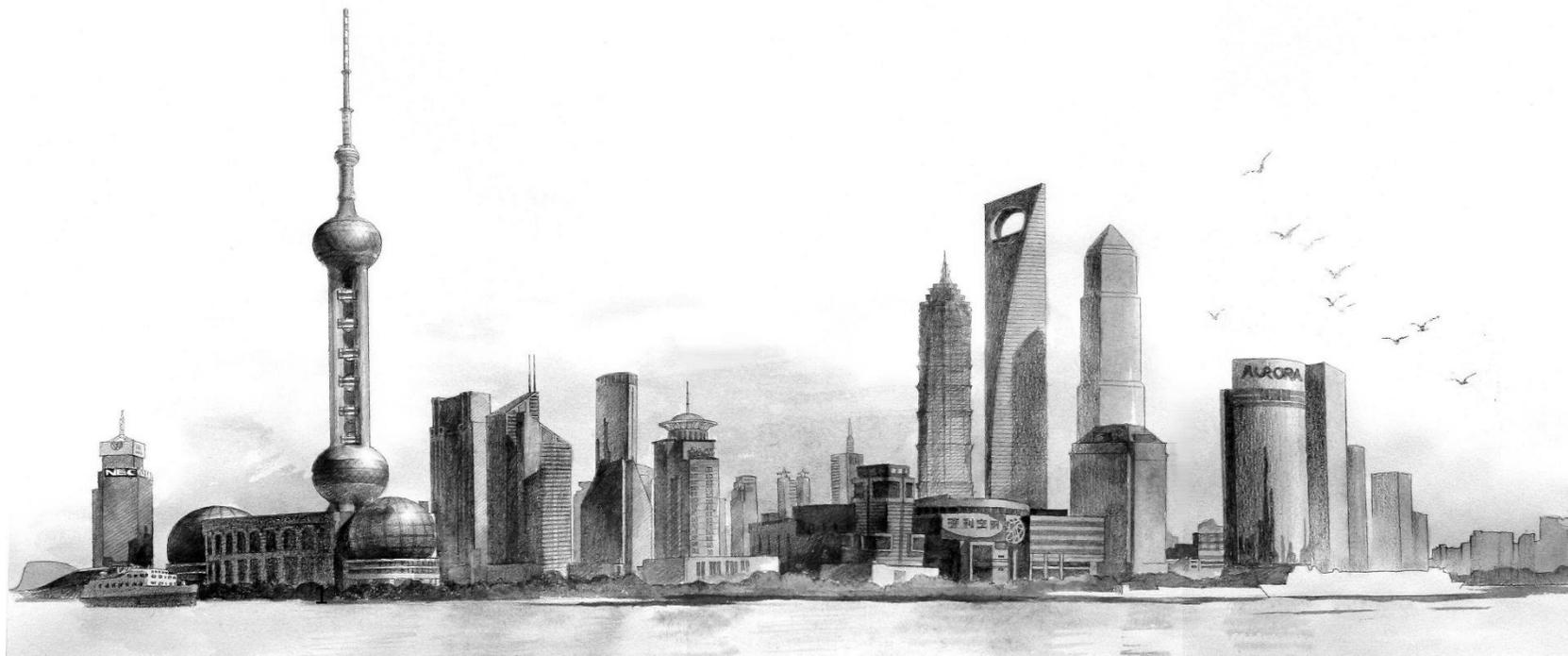


硅价无力扭转疲态，硅料价格波动较大

——工业硅/多晶硅周度行情分析

海证期货研究所

2025年5月16日

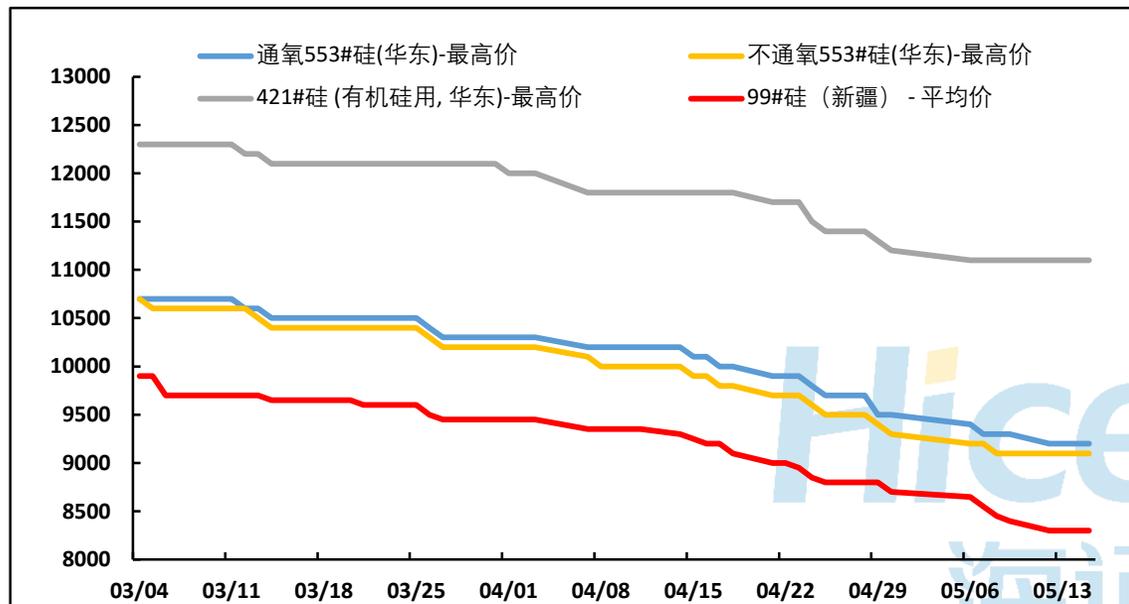


- **供应端:** 西南复产量级较低, 且硅价低迷, 北方硅企有突发性减产的可能, 预计5月工业硅产量易减难增, 关注企业生产动态。
- **需求端:** 抢装潮退去, 组件、电池5月排产下滑, 硅片及多晶硅排产增量有限, 需求疲态从终端向上传导, 导致各环节库存累积。另外有机硅继续降负荷生产, 只是降幅有所放缓。铝合金转入淡季, 开工率边际放缓。
- 综合看, 工业硅基本面供平需弱, 过剩压力未有扭转, 库存虽有去化, 但因库存量较高, 需要较长时间消化(对价格的提振效果有限), 预计工业硅价格以弱势运行为主。

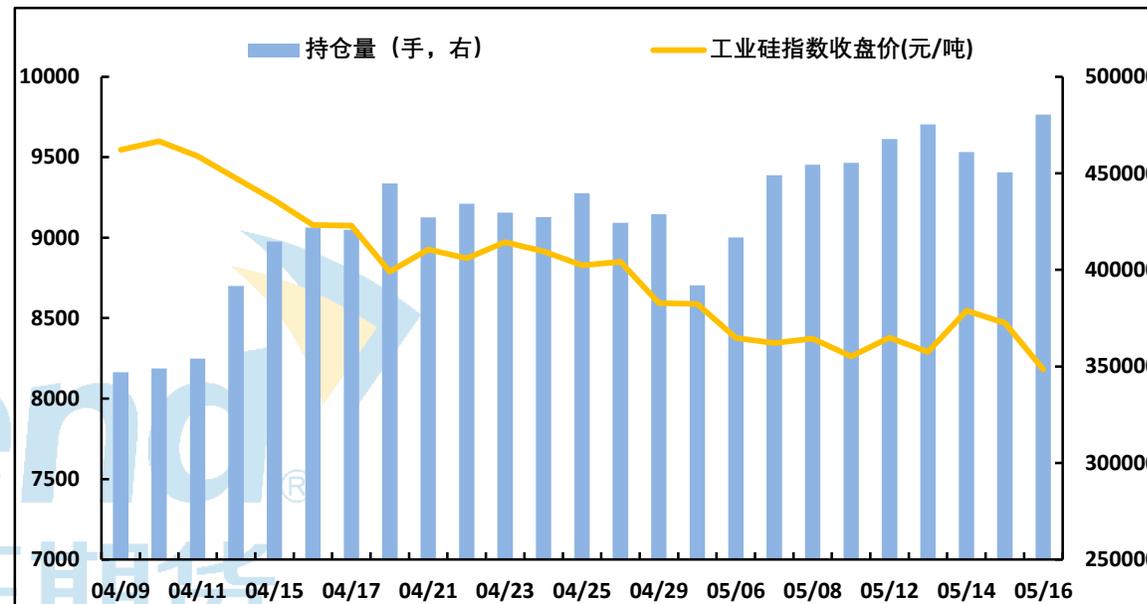
对于多晶硅而言, 产量增量有限, 以硅片排产及单耗测算, 呈现单月供<求状态, 有助于库存去化。但在需求处于下滑状态以及西南丰水期有潜在供应增量, 基本面对价格存在压制。不过仓单注册量偏低, 且当前价格下企业介入意愿不高, 虚实盘比极高抬升了近月合约挤仓风险。

- **工业硅策略:** 单边新单观望。 期权: 观望。
套保: 上游企业卖出保值适当降低比例。多晶硅等中下游企业可按订单适量买入保值。
期现套利: 买现卖06及之后合约组合可择机止盈获取基差走强收益(有现货处理能力), 或是继续持有进入交割(有仓单注册能力)。
价差套利: 无。
- **多晶硅策略:** 价格波动较大, 单边观望。 期权: 观望
套保: 多晶硅下游企业低位适量买入保值, 上游企业逢高适量卖出保值。
价差套利: 买06卖远正套可小仓位持有。

工业硅现货价格（元/吨）



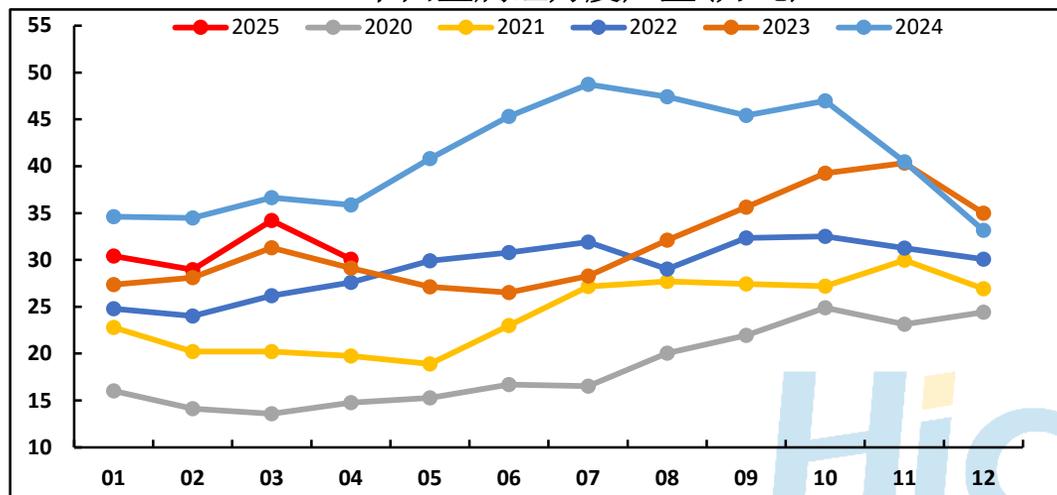
期货行情



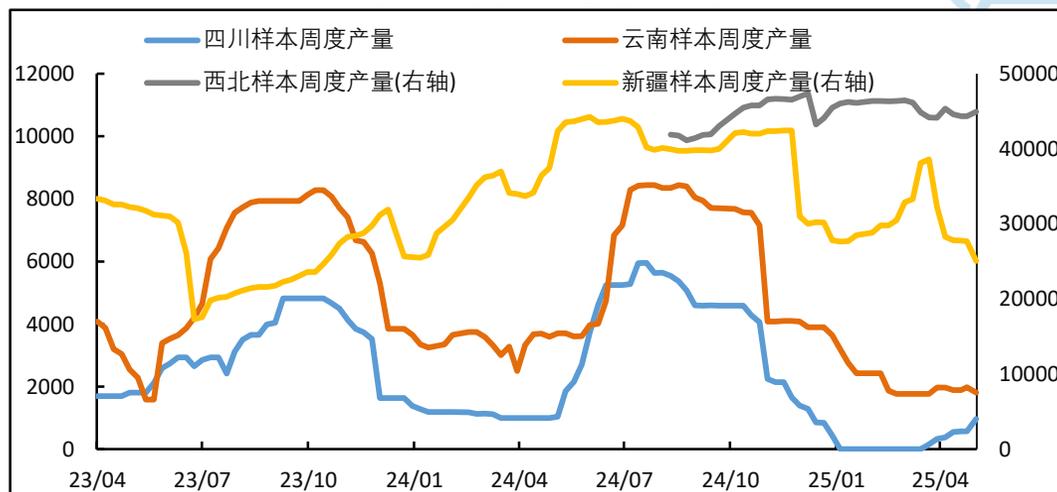
- 截止5月15日，华东通氧553#硅价-100至9200元/吨，华东不通氧553#硅价持平于9100元/吨，华东421#硅持平于10300元/吨，华东有机硅用421#硅持平于11100元/吨，99硅（新疆）-150至8300元/吨，421#有机硅用与553#价差为1900元/吨。
- 截止5月16日，工业硅期货2506合约周环比-2.5%至8145元/吨，期货指数持仓量+2.6万手至48万手。

供应端：5月工业硅产量变数较大（易减难增）

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	新疆	甘肃	四川	云南
2025/4/30	167450	32850	11300	13450
2025/3/31	210770	37765	4600	12300
变化	-43320	-4915	6700	1150

- 根据SMM调研了解，5月8日当周，新疆样本硅企周度产量在25090吨，周环比-2600吨。云南样本硅企周度产量在1810吨，周环比-170吨。四川样本硅企周度产量为965吨，周环比+395吨。西南地区将进入丰水期，但当前价格下复产意愿偏低。
- SMM统计4月份工业硅产量在30.1万吨环比下降12%同比下降16%。2025年1-4月份工业硅累计产量同比减少12.6%。
- 新疆工业硅大厂（东部鄯善产区）于3月31日陆续落实减停产政策，预计减产该产区仅余1/3产能，停炉时间2个月左右，预计影响日均产量1450吨。随着价格的持续回落，关注5月后的复产情况，以及其他企业是否会减停产。

供应端：5月工业硅产量变数较大（易减难增）

指标名称	工业硅：高炉：开工数量：中国（周）	工业硅：高炉：开工数量：云南（周）	工业硅：高炉：开工数量：新疆（周）	工业硅：高炉：开工数量：四川（周）
2025-05-09	209	9	115	10
2025-05-02	202	10	109	9
2025-04-25	212	10	117	10
2025-04-18	212	9	117	9
2025-04-11	213	9	117	8
2025-04-04	215	9	117	8
2025-03-28	240	10	143	8
2025-03-21	238	10	143	5
2025-03-14	234	13	134	2
2025-03-07	236	14	134	2
2025-02-28	236	16	130	2
2025-02-21	226	16	120	2
2025-02-14	224	16	118	2

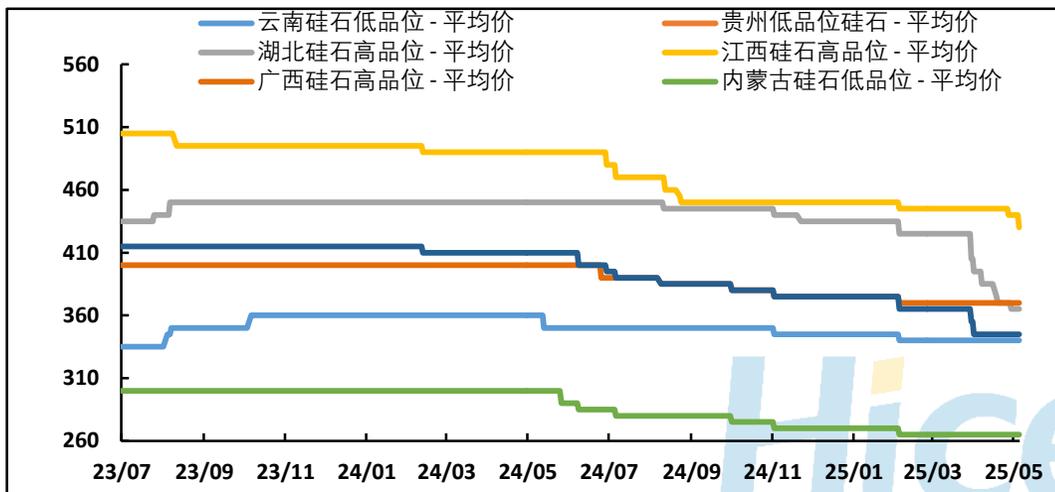
- 据Mysteel统计工业硅开炉数显示，截止2025年5月9日，全国开炉数环比+7至209台，其中新疆+6至115台，云南-1至9台，四川+1至10台。
- 据SMM了解，四川地区因投产产能释放及少量产能复产，产量预期环比增加；云南保山在产硅企5月份排产计划有较大幅度下降，新投项目释放产量较为有限，停产硅企暂无复产意愿，故云南5月份产量预期环比下降。北方地区因硅价下跌尚未筑底，成本再度承压下北方硅企有突发性减产的可能，地区供应存在变数。

供应端：未来工业硅新增产能投产时间存在较大不确定

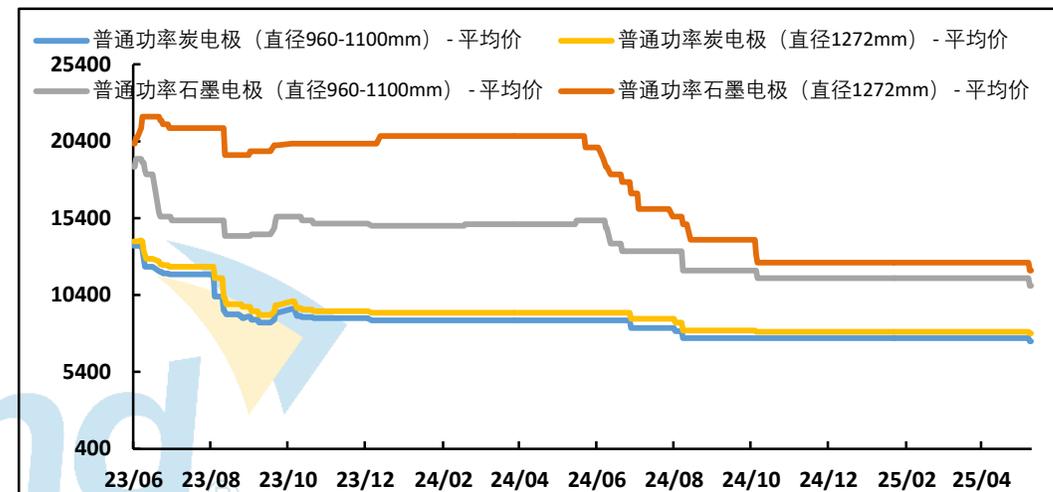
省份	企业	新增产能	进度
2024年			
甘肃	东方希望	40	一期已投
宁夏	东方希望	6	已投
新疆	特变	20	一期10万吨投产
内蒙	内蒙古润阳	5.5	已投
内蒙	内蒙古鑫元	4	已投
甘肃	河西硅业	3	已投
甘肃	甘肃新玉通	6	2024年8月点火
甘肃	宝丰能源	10	2024年8月点火
新疆	其亚	10	10月投产
内蒙	通威	12	投产
云南	新安硅材料	15	2024年11月点火
云南	合盛硅业	40	2024年底投产
2025年及之后投产项目			
新疆	大全能源	30	开工建设（分2期），投产时间不确定
新疆	清电硅业	40	规划，投产时间不确定
新疆	特变电工	10	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

- 2025年2月12日，通威绿色基材一期18万吨工业硅项目在苍溪县经济开发区顺利点火。规划总产能36万吨工业硅，占地面积约1500亩。其中，一期项目建设12台33000kVA工业硅电炉，建成后可形成年产18万吨工业硅的生产规模。
- 4月9日，云南能投集团永昌硅业年产10万吨水电硅节能环保项目在龙陵县举行点火投产仪式。
- 其余项目投产时间不确定，即使投产预估也在2025年下半年甚至年底。

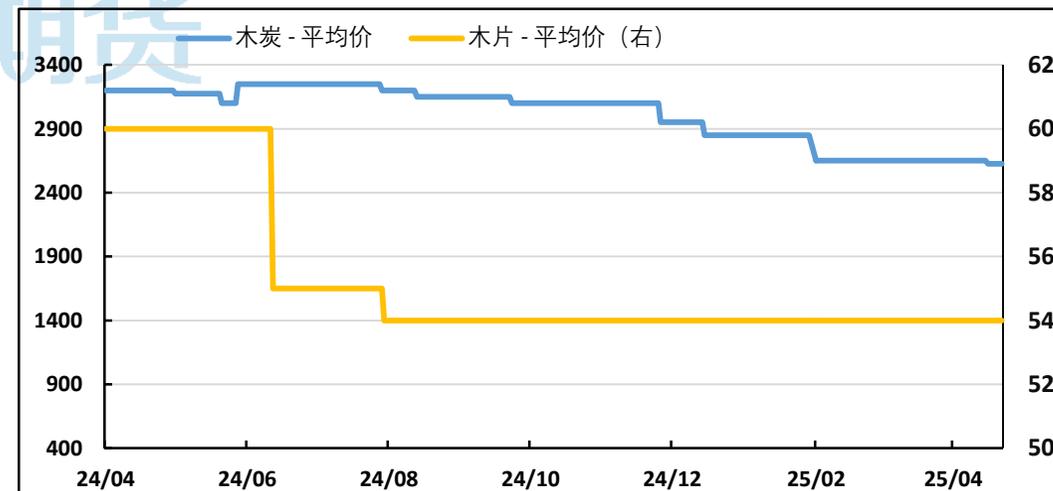
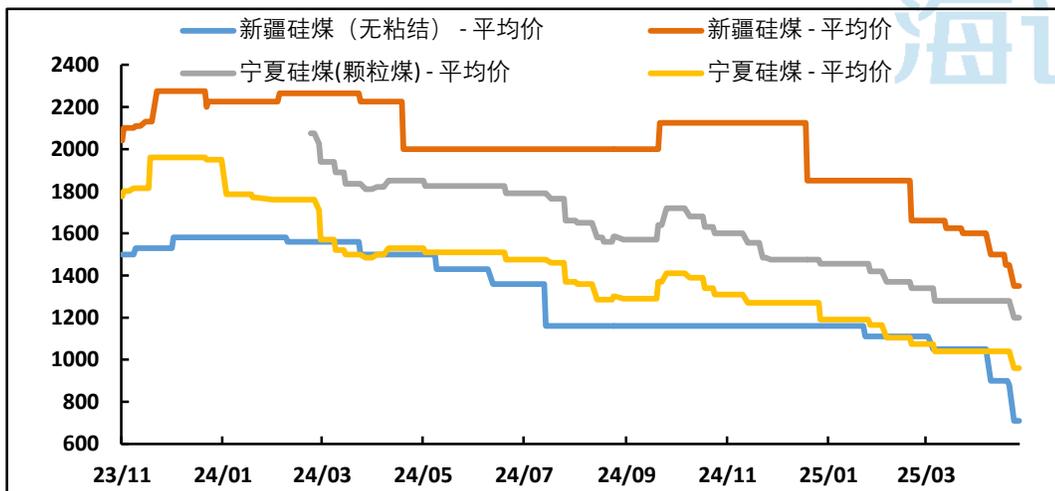
各地硅石平均价(元/吨)



电极平均价(元/吨)



精煤平均价(元/吨)

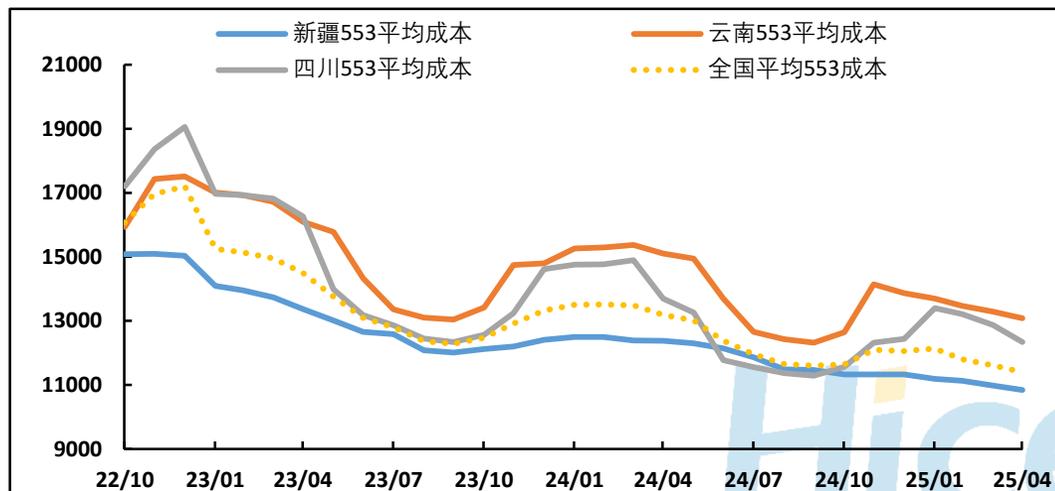


成本端：西南地区将进入丰水期，电价逐步下移

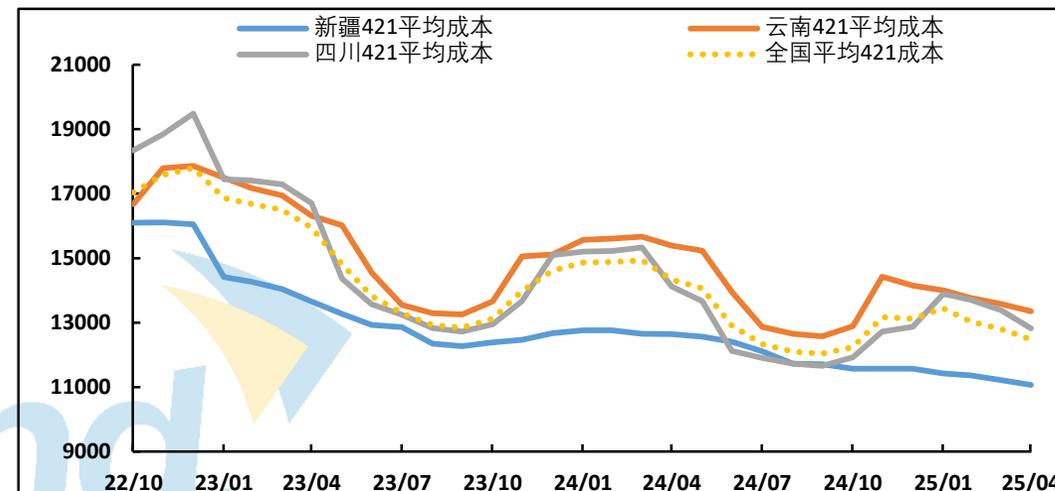
时间	新疆伊犁	新疆石河子	新疆吐鲁番	云南保山	云南德宏	云南文山	云南怒江	四川凉山	四川阿坝	四川乐山	四川雅安
2025/4/30	0.33	0.365	0.33	0.54	0.465	0.54	0.54	0.55	0.515	0.54	0.55
2025/3/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.465	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/2/28	0.33	0.365	0.33	0.57	0.465	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/1/31	0.33	0.365	0.33	0.57	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。
- 2025年4月四川电价明显回落，但对利润改善不明显。

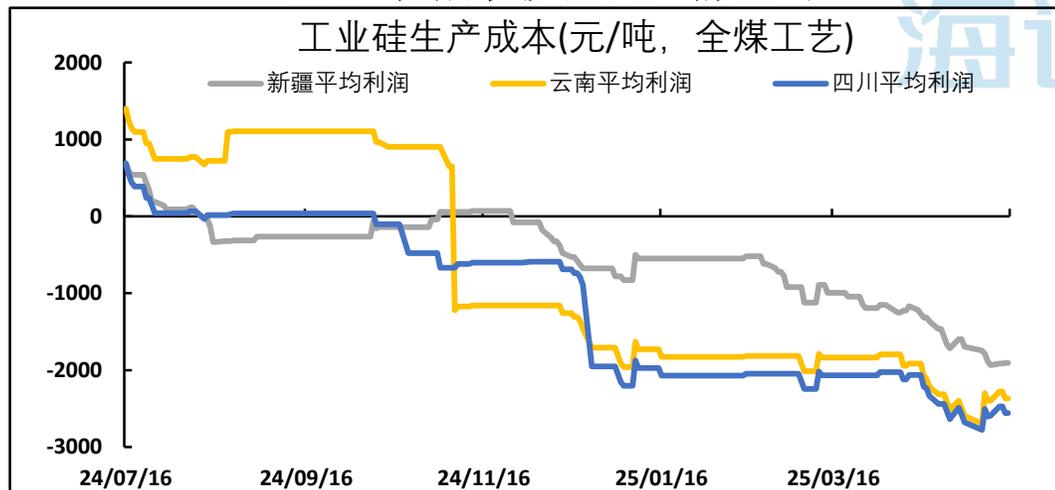
主产区553#硅生产成本(元/吨)



主产区421#硅生产成本(元/吨)

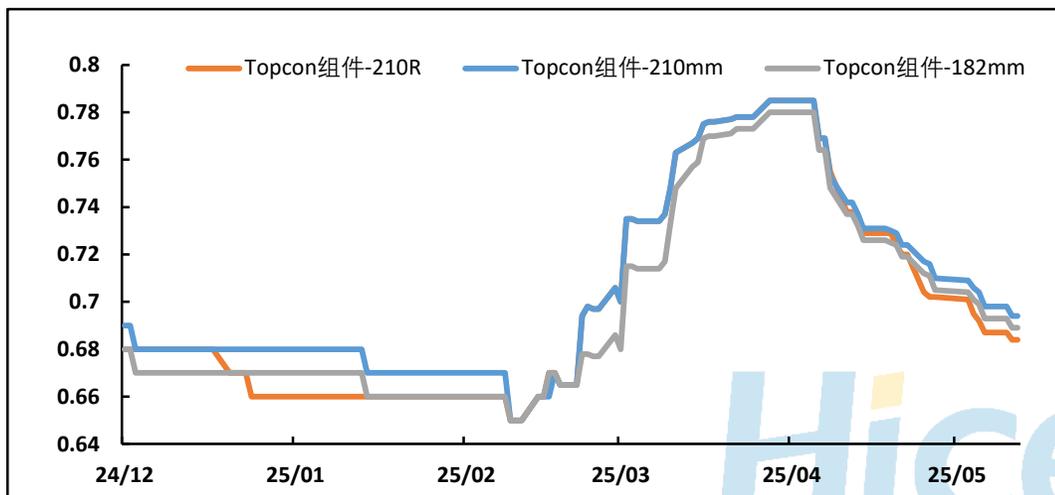


工业硅生产成本(元/吨, 全煤工艺)

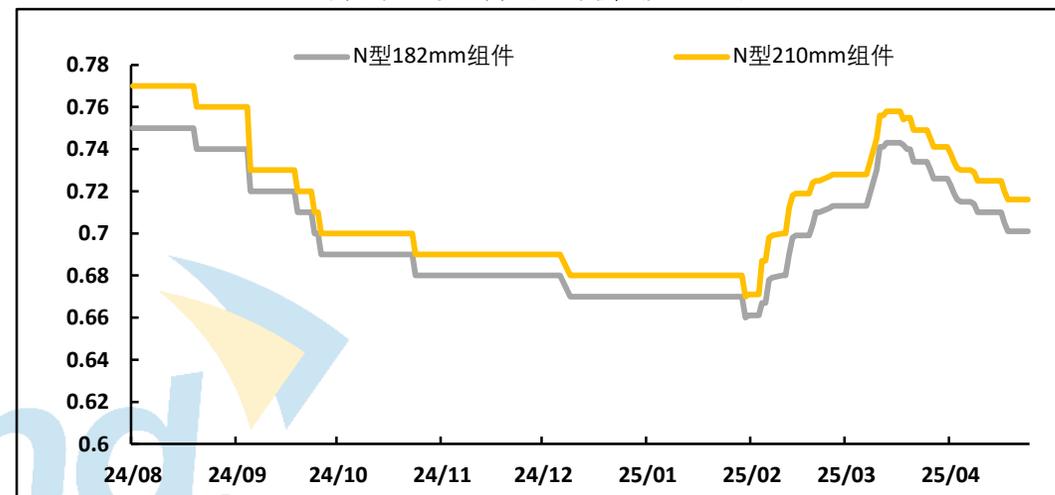


- 据SMM数据，截止4月30日，全国553#硅平均生产成本11400元/吨，亏损-2000元/吨；全国421#硅平均生产成本12485元/吨，亏损2085元/吨。
- 据测算，截止5月15日，按当地平均电价计算，新疆平均成本在10207元左右（全煤工艺，含三费及折旧），云南约11820元（非全煤为13930），四川约12011元（非全煤为14127）。硅煤/矿石/电价价格虽有下跌，但亏损状态难以扭转。

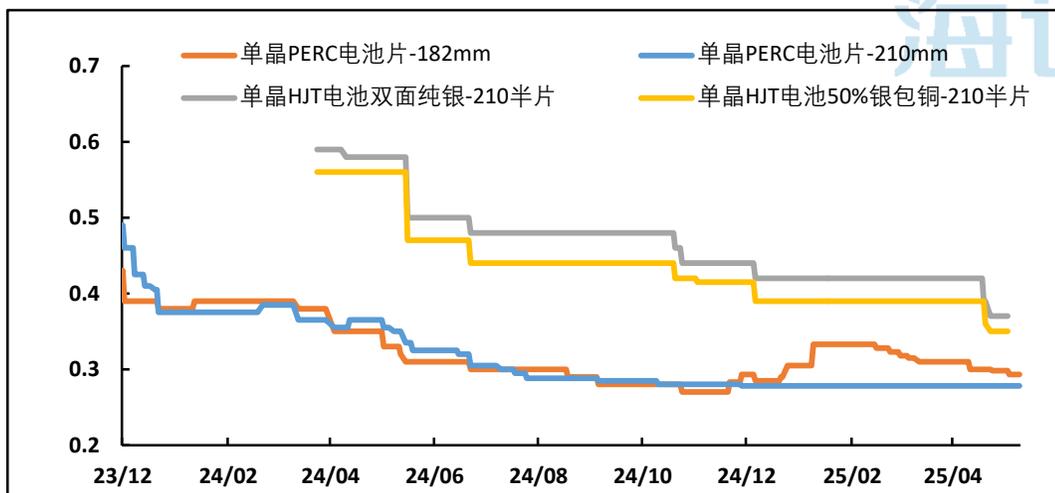
分布式组件均价(元/瓦)



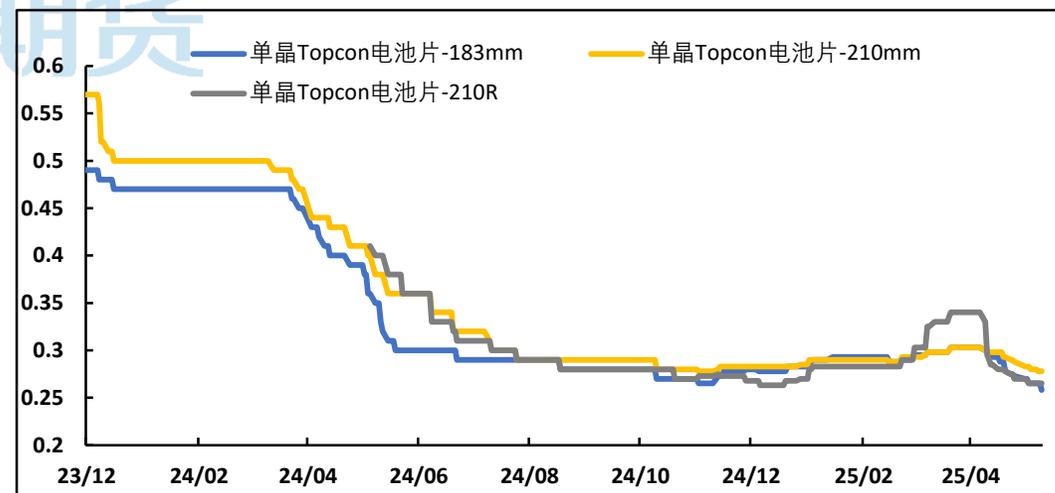
集中式组件均价(元/瓦)



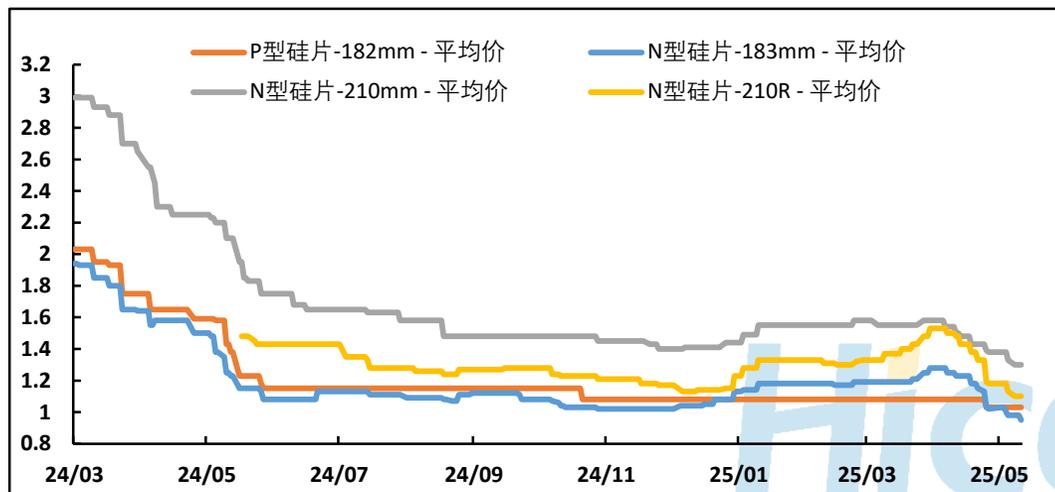
电池片均价(元/瓦)



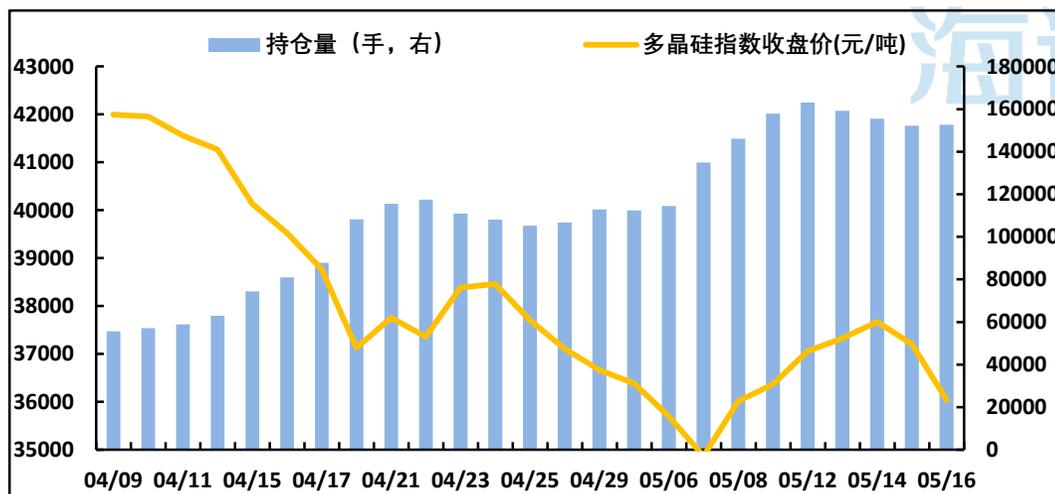
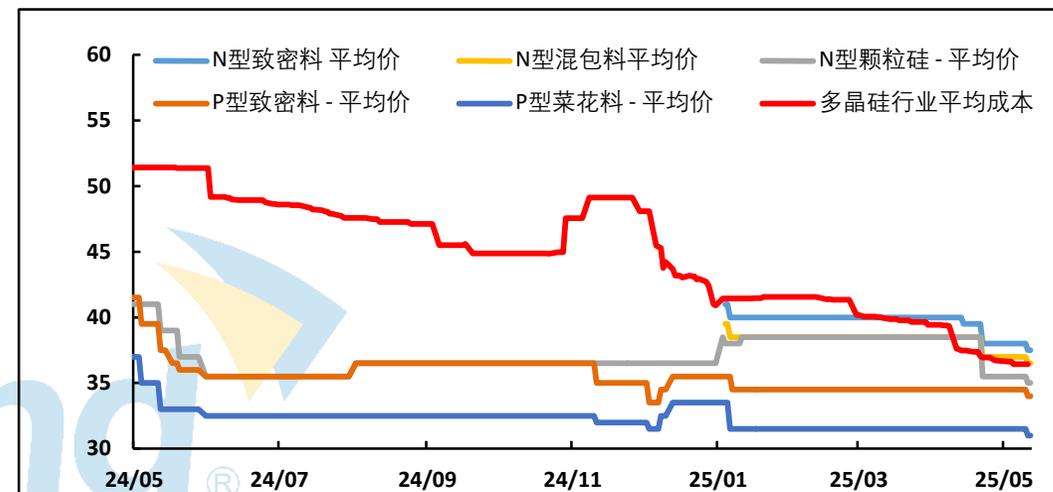
电池片均价(元/瓦)



单晶硅片平均价(元/片)

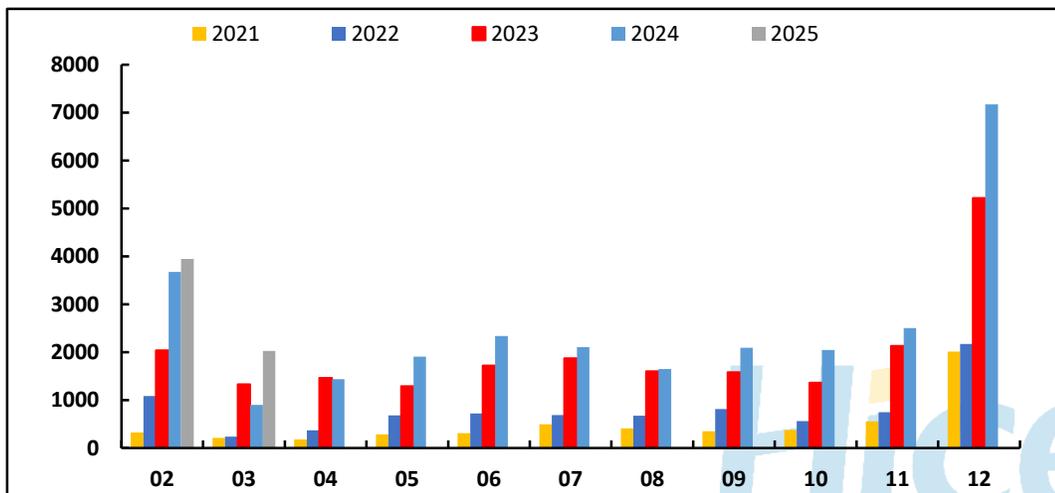


多晶硅平均价(元/千克)

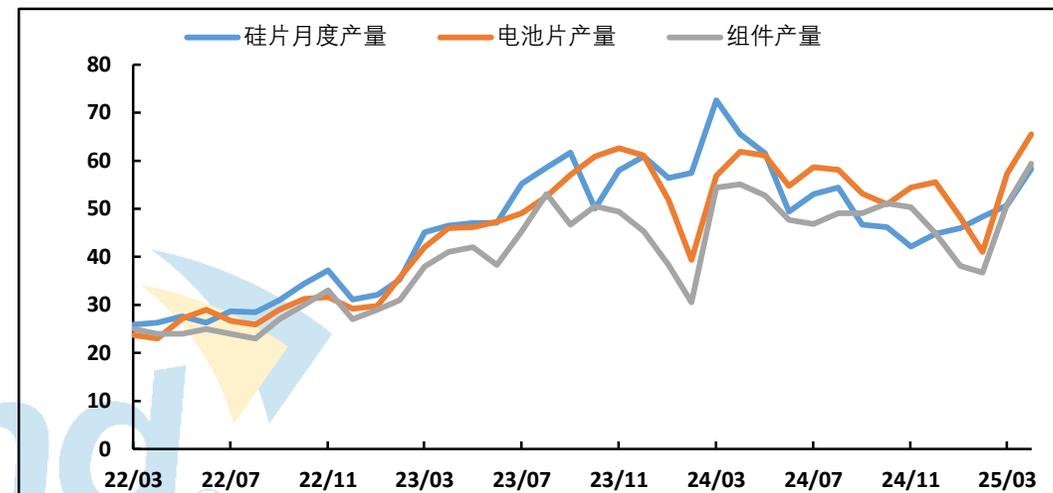


- 4月多晶硅产量9.54万吨，环比-0.7%，同比-47.4%。近期硅料企业持续下调排产，硅业分会数据显示，预计5月硅料产量约10万吨，但排产不确定性较强。据SMM了解，目前多晶硅企业生产积极性有限，部分企业在后续生产将出现一定自律减产，5月虽有个别新投产能（预期产能共计15万吨），但减产企业亦有多家。5月产量环比仍将小幅下降0.2万吨，预计开工率30-40%。**截止5月15日，多晶硅库存约25万吨，较前期库存下降0.7万吨。**
- 据SMM统计，因电池厂“买涨不买跌”心态明显，5月硅片厂排产涨跌不一，一体化企业受开工惯性影响多家增产。专业化企业基于未来担忧减产较为明显，目前看5硅片最新排产约55GW+。5月8日当周硅片12.35GW，环比-0.94GW。**截止5月15日，硅片库存为19.44GW，较上期+1.3GW。**
- 据SMM统计，电池企业恐慌性抛售情绪出现，主要源自于上游价格开始崩塌，且暂未有企稳预期，而下游组件需求持续下行。5月排产市场总量接近59GW，环比下行9%左右，。单月仍供过于求，电池库存有加速增长预期。组件厂调整采购需求，订单减少，电池库存走高，截止2025年5月14日中国光伏电池外销厂库存+3.43至7.91GW。
- 近期下游组件厂家开工率下滑，5月份组件端排产预计下调0.5-1GW，厂商面临前期低价订单的交付压力，同时需求端未见明显改善信号。
- 最新消息显示，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。原本预计持续到2034年底的住宅投资税收抵免(ITC)，在委员会的预算法案草案中面临被取消。一旦该法案通过，美国户用光伏业主将无法再享受安装屋顶太阳能30%的税收抵免。以EnergySage提供的数据为例，一套典型的户用太阳能组件系统在享受投资税收抵免后成本为20552美元，而截止日期过后，成本可能增加8978美元。巨大的成本差异，使得光伏业主急于在2025年底前完成项目，业内人士预测这极有可能引发太阳能安装量的激增，类似中国因政策变化导致的抢装潮。
- 5月14日行业会议再度召开，市场关注会议协商减产是否落地。据SMM了解，近期有市场消息称，光伏行业正计划由硅料行业排名前六的厂商收购剩余所有硅料产能，且某头部厂商提议减产挺价，并设置了挺价的目标区间。有媒体报道称，从业内人士处证实，确有头部硅料厂商提出了减产挺价的方案，且该厂商与部分硅料厂商进行了事先沟通，但方案能否成行尚是未知数。SMM向相关企业高管求证，对方均表示没有听过该传闻。

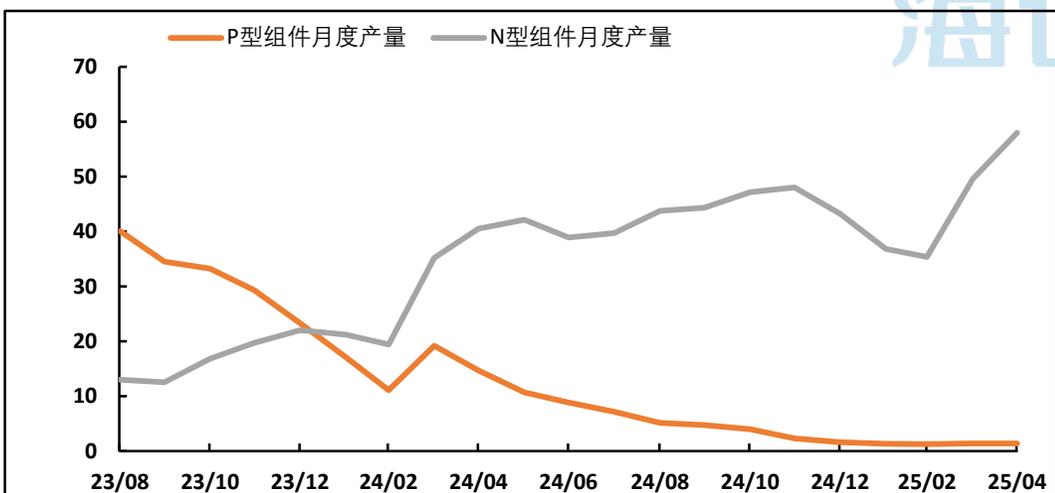
中国光伏月度新增装机量(万千瓦时)



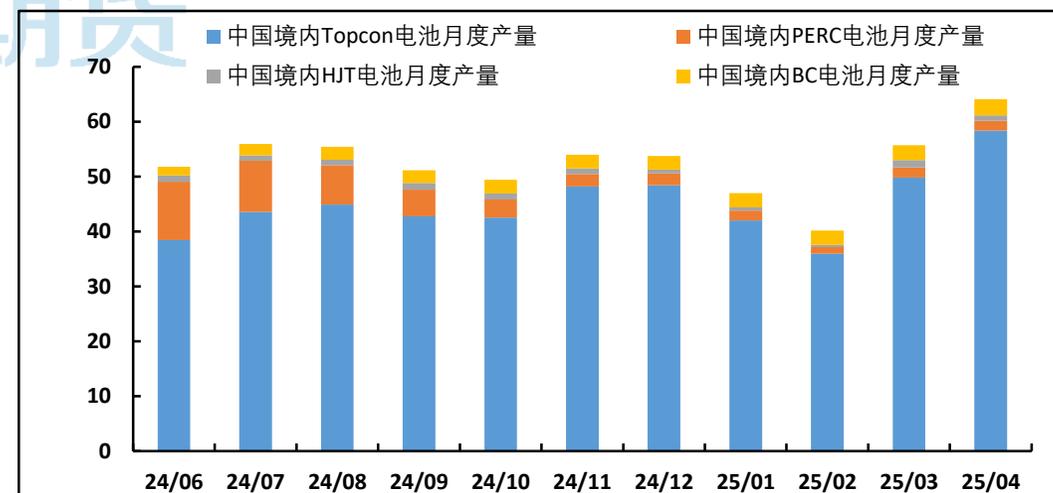
主材环节产量 (GW)



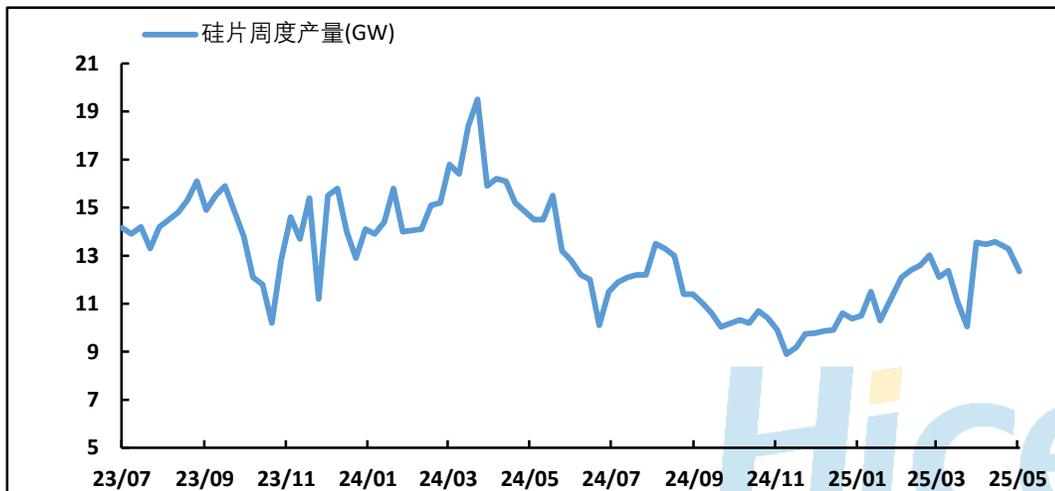
组件产量结构 (GW)



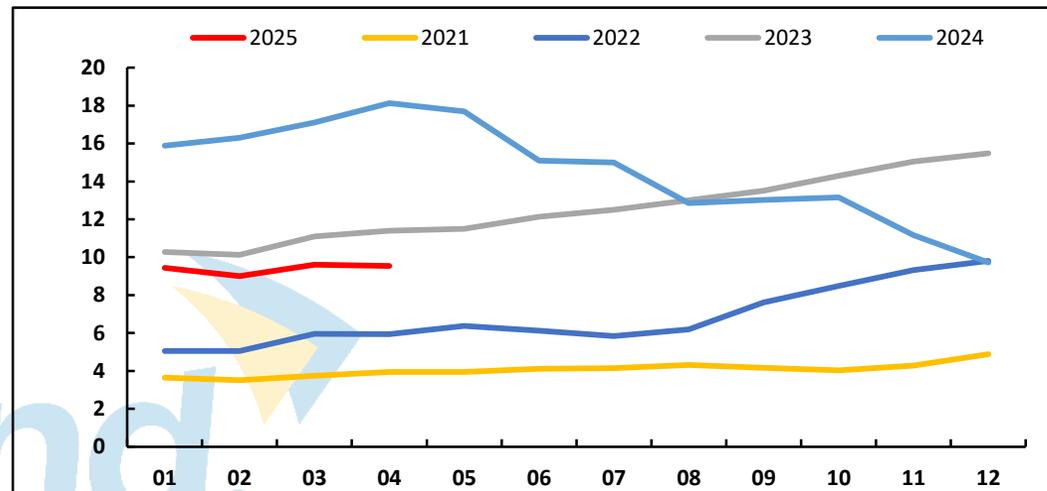
电池产量结构 (GW)



硅片周度产量 (GW)



中国多晶硅月度产量(万吨)



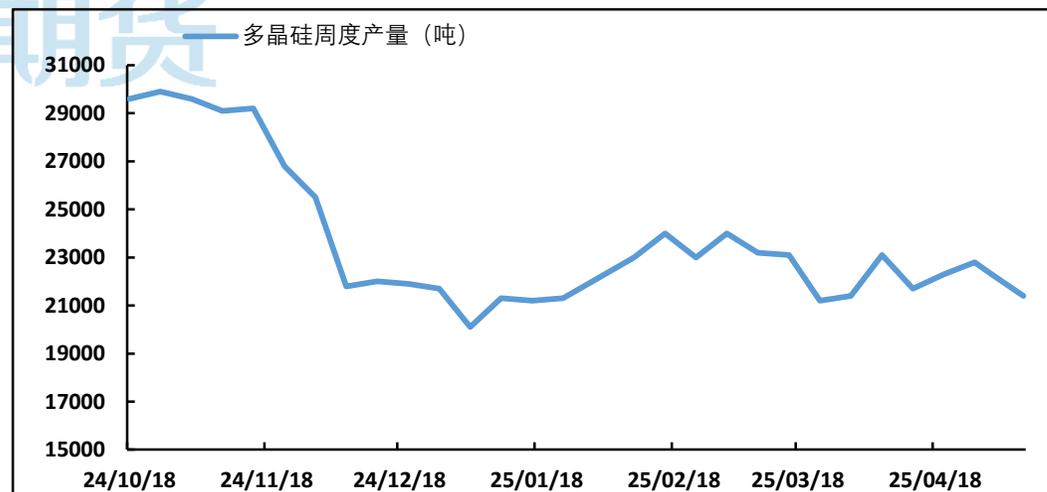
多晶硅开工率统计表 (2025年5月14日)

产能单位：万吨

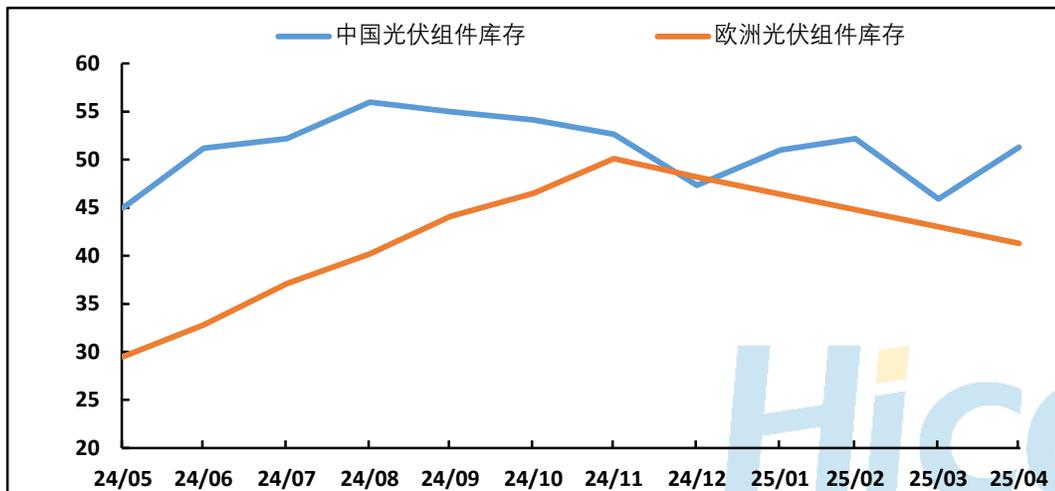
地区	总产能	开工产能	开工率
新疆	83.5	28.5	34%
内蒙古	98	54	55%
四川	32.5	3	9%
云南	26	0	0%
江苏	16.5	9	55%
青海	41	15	37%
陕西	1.8	1	56%
甘肃	5	2	40%
宁夏	17.5	0	0%
湖北	0.9	0	0%
河南	2	0	0%
总计	324.7	112.5	35%

数据来源：百川盈孚

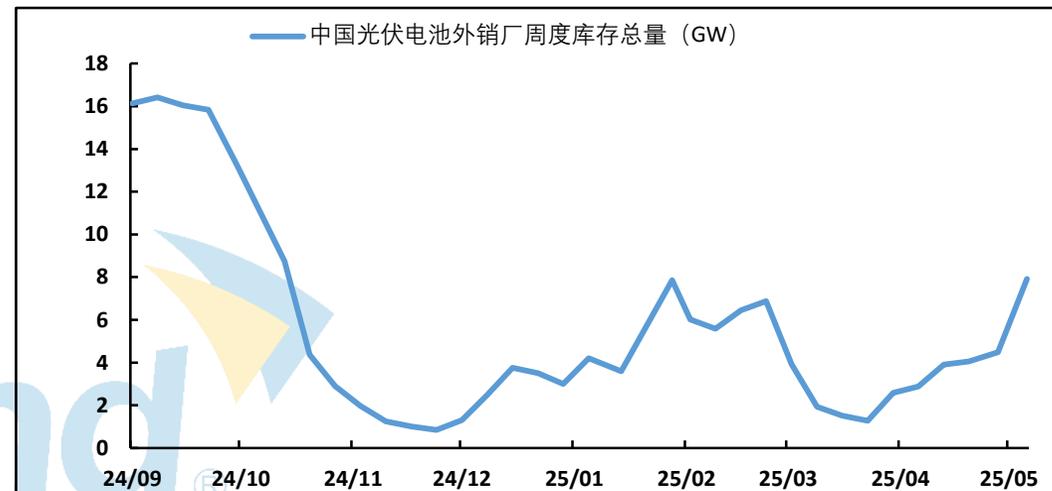
中国多晶硅周度产量(吨)



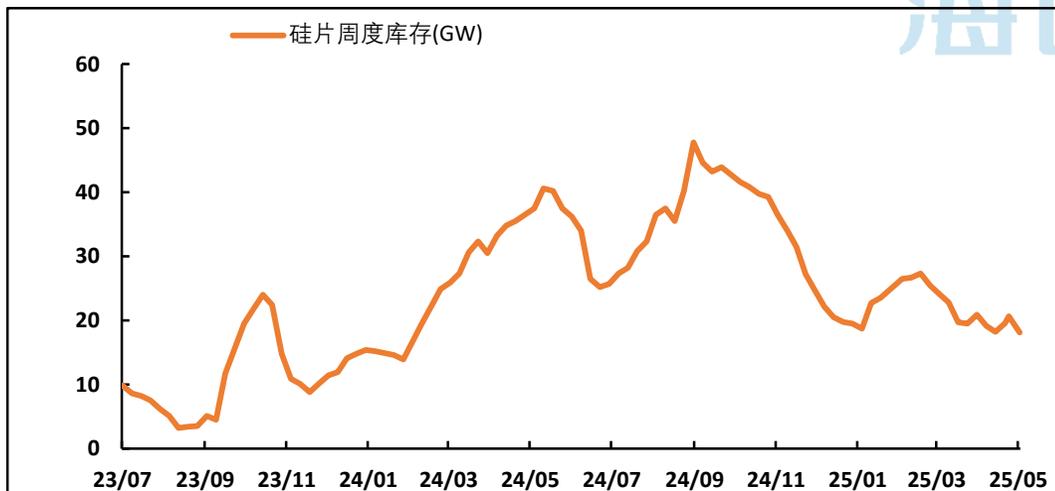
组件月度库存(GW)



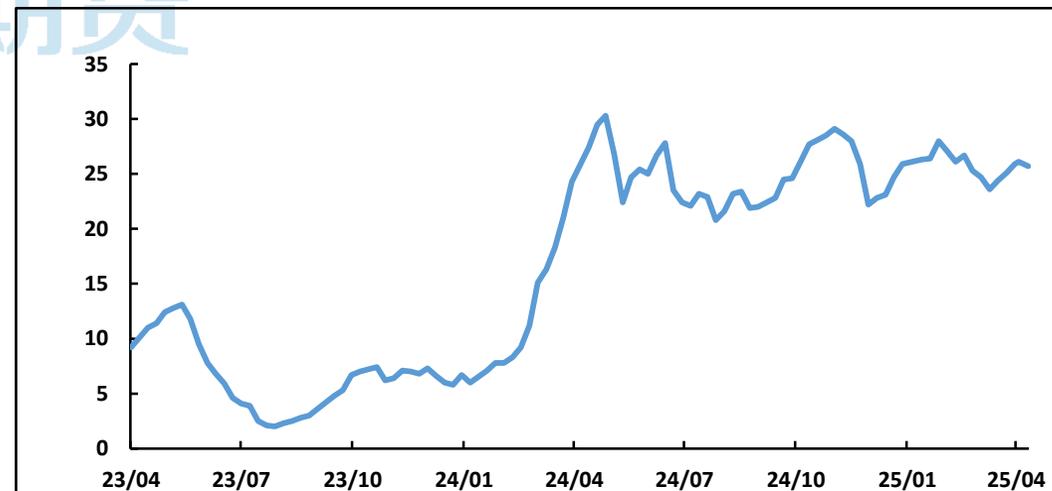
光伏电池周度库存(GW)



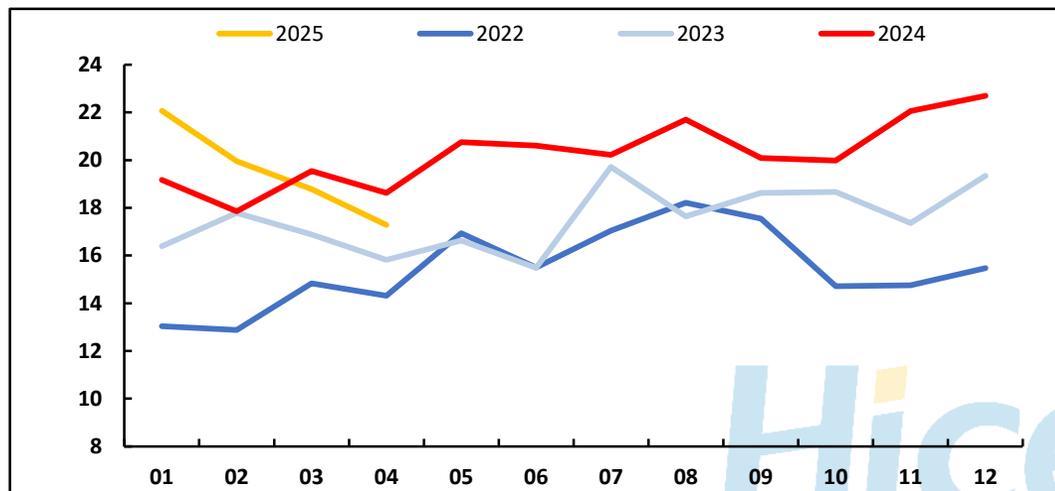
硅片周度库存(GW)



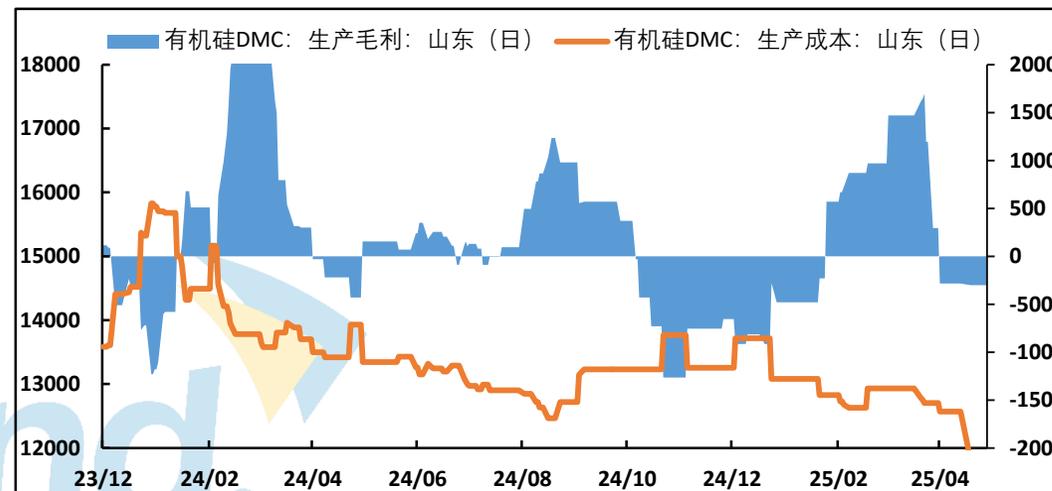
多晶硅周度库存(万吨)



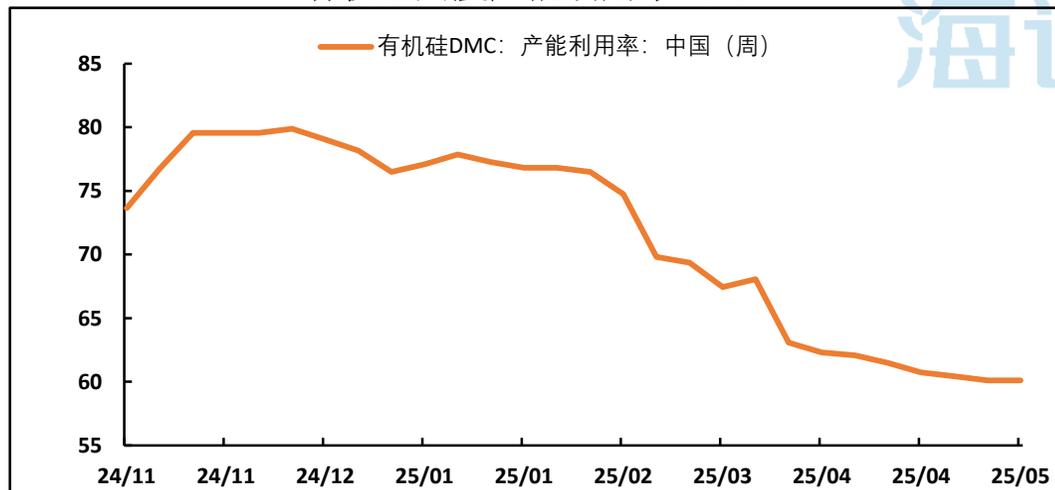
中国有机硅月度产量(万吨)



有机硅生产成本及毛利(元/吨)

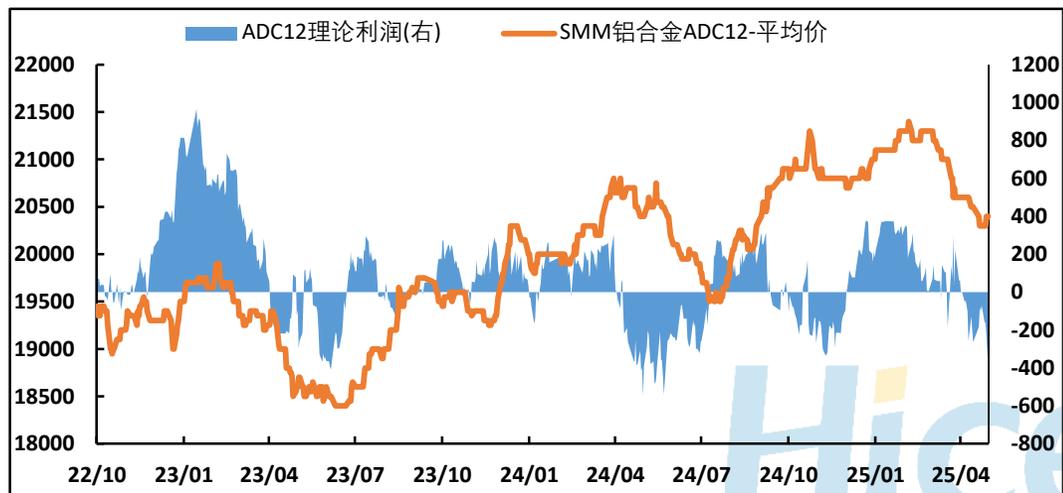


有机硅周度产能利用率 (%)

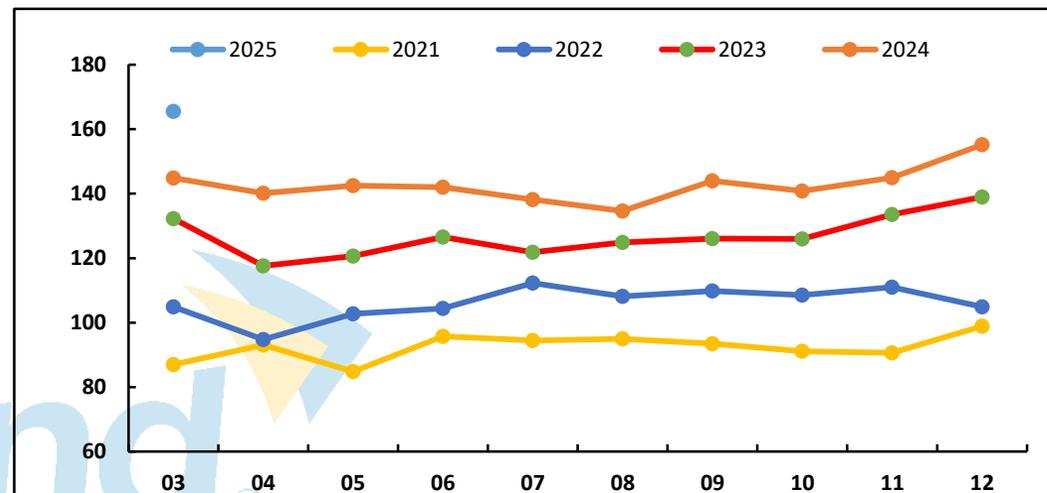


- 据SMM统计，4月国内有机硅DMC产量为17.28万吨，环比-8%。5月预计仍有大型单体企业进入检修。截止5月15日，有机硅生产亏损301元/吨。截止5月16日，有机硅DMC当周产能利用率为60.11%。
- 据SMM了解，由于部分单体企业装置检修期结束，部分产线开始恢复开工，产量降幅较前期放缓，预计5月开工率小幅下降至56.10%，但下降幅度收窄。且受益于中美互降关税，多数企业表示，计划在90天之内的窗口期中适当恢复对外贸易，同时近期海外订单也有所增长。

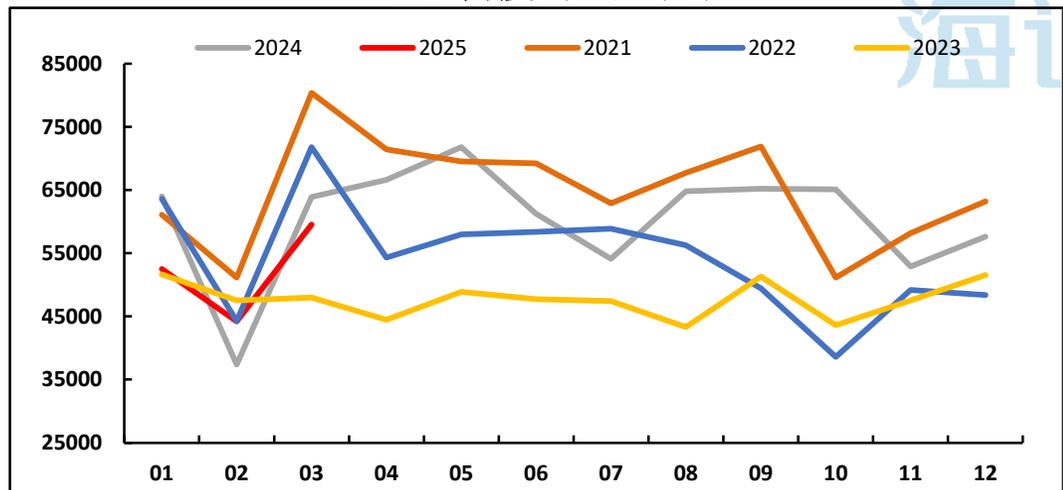
铝合金ADC12均价(元/吨)



铝合金月度产量(万吨)

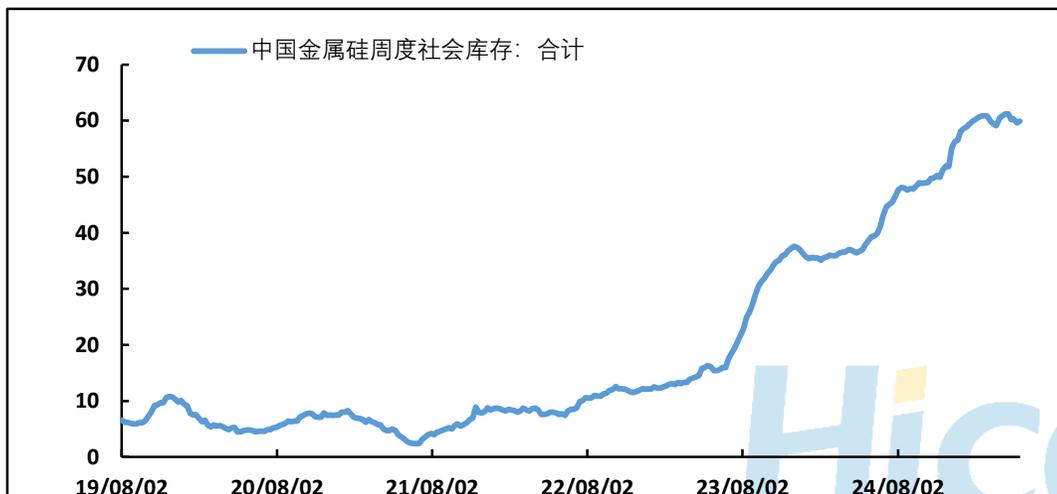


工业硅月度出口量(吨)

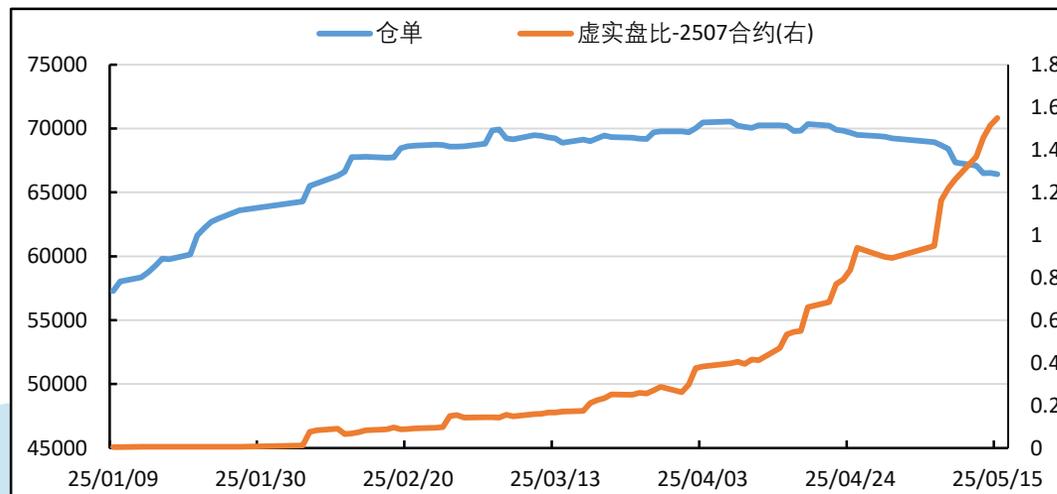


- 2025年3月铝合金产量165万吨，同比+25%。5月15日当周，原生铝合金开工率为54.6%，环比-0.6pct，再生铝合金开工率55%，环比持平。
- 2025年3月工业硅出口5.95万吨，1-3月累计出口15.6万吨，同比-5.5%。

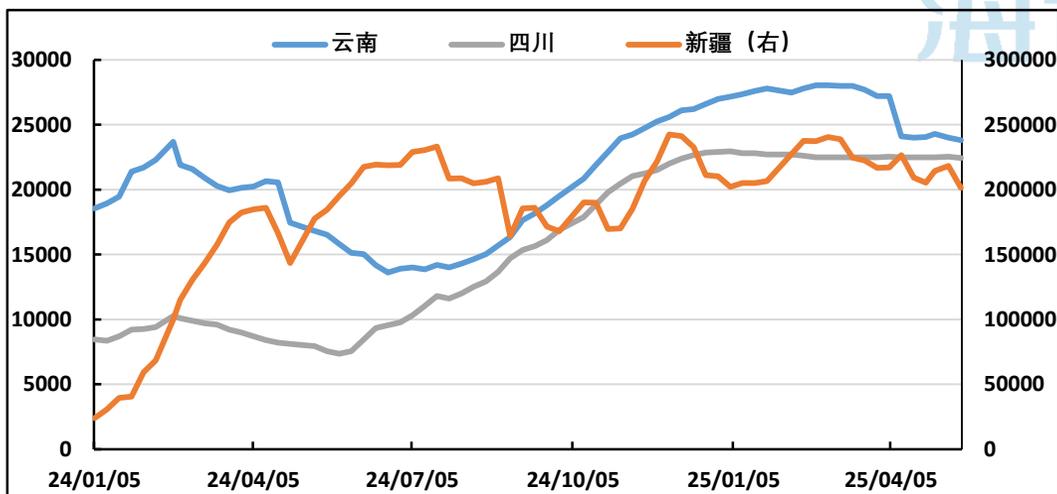
工业硅周度社会库存(万吨)



工业硅仓单数量(手)



工业硅主产区厂库库存(吨)



- 截止5月15日，工业硅社会库存（含仓单）59.9万吨，环比上期数据+0.3万吨。
- 其中，截止5月15日仓单为6.64万手(33.22万吨)，仓单量缓慢下降。
- 据SMM统计，截止2025年5月15日，工业硅厂库库存合计24.76万吨，较上期+17300吨，其中新疆-17000吨至20.14万吨。
- 截止5月15日，厂库+社库（含仓单）合计84.66万吨，较上期-1.43万吨。工业硅有去库迹象，不过因库存量较大，目前的去库力度无法扭转价格走势。

当月供需平衡表--工业硅

当月供需平衡	耗硅系数	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	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E	2025年4月E	2025年5月E
工业硅产量		40.81	45.31	48.73	47.43	45.40	46.98	40.70	33.16	30.41	28.95	34.22	30.10	30.10
进口		0.25	0.21	0.14	0.51	0.35	0.21	0.22	0.16	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
97硅		3.69	3.11	3.13	2.56	2.94	3.24	3.44	3.63	3.40	2.10	1.50	1.50	1.50
再生硅		2.07	1.90	1.72	1.70	1.70	1.78	1.70	1.70	1.56	1.48	1.58	1.58	1.58
工业硅供应		46.82	50.53	53.72	52.20	50.39	52.21	46.06	38.65	35.59	32.75	37.52	33.40	33.40
多晶硅产量		17.70	15.10	15.00	12.86	13.02	13.15	11.16	9.73	9.44	9.01	9.61	9.54	9.00
耗硅	1.06	18.76	16.01	15.90	13.63	13.80	13.94	11.83	10.31	10.01	9.55	10.19	10.11	9.54
铝合金产量		142.50	142.00	138.20	134.60	144.00	140.80	145.00	155.20	124.55	124.55	165.00	160.00	155.00
耗硅	0.05	7.13	7.10	6.91	6.73	7.20	7.04	7.25	7.76	6.23	6.23	8.25	8.00	7.75
有机硅-DMC产量		20.75	20.60	20.22	21.69	20.09	19.98	22.05	22.70	22.07	19.95	18.79	16.85	16.00
耗硅	0.55	11.41	11.33	11.12	11.93	11.05	10.99	12.13	12.49	12.14	10.97	10.33	9.00	9.00
出口		7.18	6.12	5.41	6.50	6.52	6.51	5.29	5.76	5.25	4.42	4.42	4.42	4.42
工业硅需求		44.48	40.56	39.34	38.79	38.57	38.48	36.50	36.32	33.62	31.17	33.19	31.53	30.71
平衡		2.34	9.97	14.38	13.41	11.82	13.74	9.56	2.33	1.97	1.58	4.33	1.87	2.69

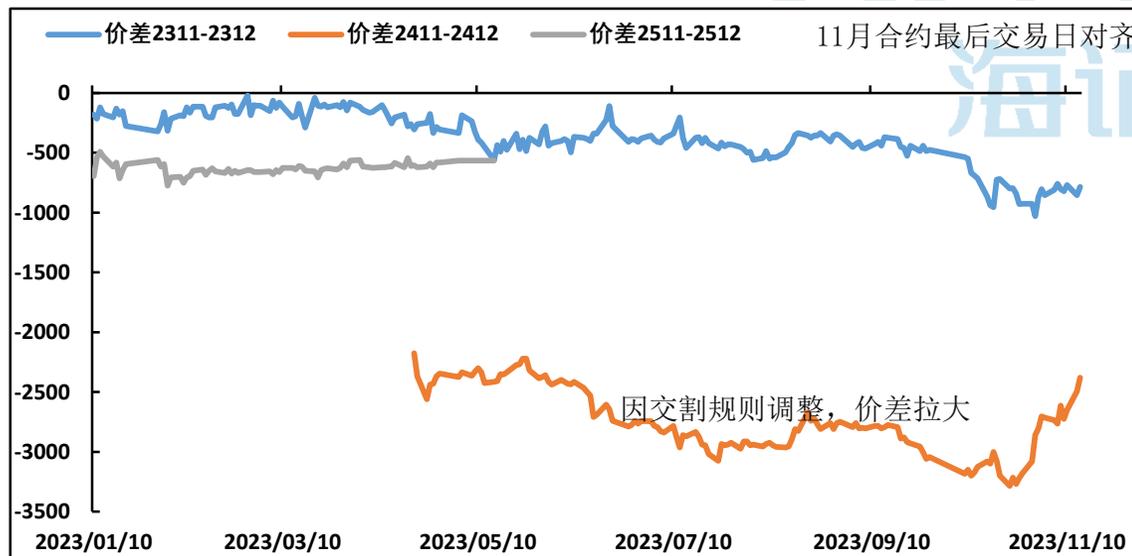
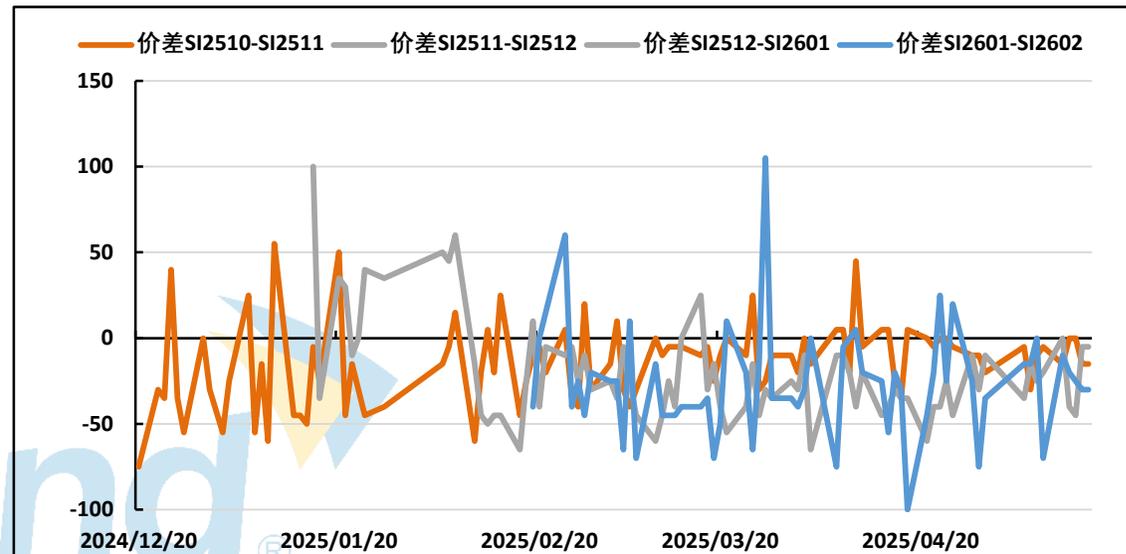
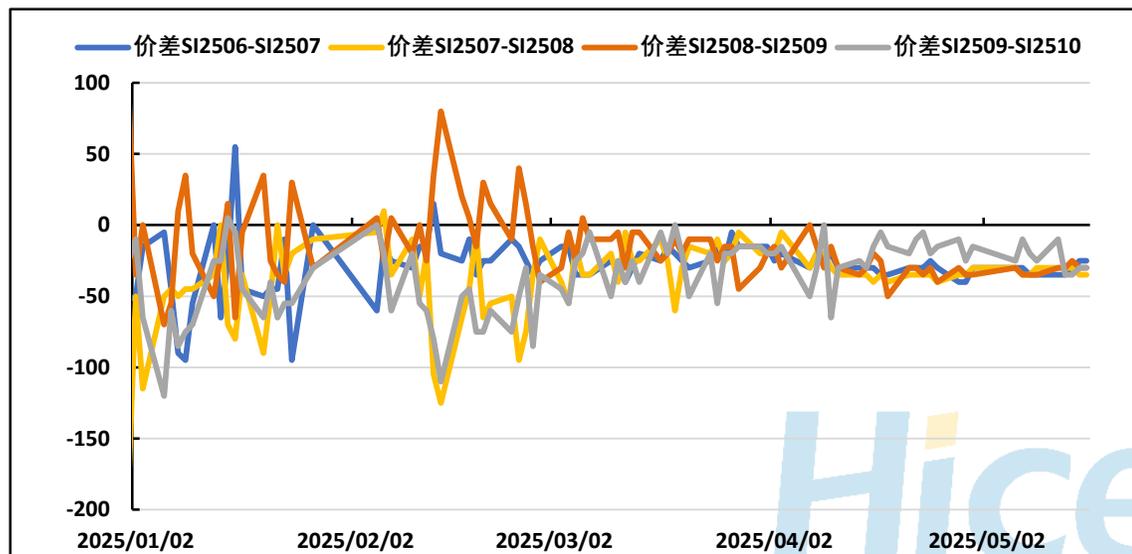
当月供需平衡表--多晶硅

当月供需平衡	耗硅系数	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	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E	2025年4月E	2025年5月E
多晶硅产量		18.12	17.70	15.10	15.00	12.86	13.02	13.15	11.16	9.73	9.44	9.01	9.61	9.54	9.00
进口		0.37	0.41	0.38	0.29	0.45	0.26	0.24	0.28	0.33	0.23	0.31	0.29	0.29	0.29
多晶硅供应		18.49	18.11	15.48	15.29	13.31	13.28	13.39	11.44	10.06	9.67	9.32	9.90	9.83	9.29
硅片产量		65.50	61.54	49.42	53.07	54.4	46.67	46.17	42.12	44.80	46.00	48.32	50.76	58.35	55.00
耗硅	0.2	13.10	12.31	9.88	10.61	10.88	9.33	9.23	8.42	8.96	9.20	9.66	10.15	11.67	11.00
出口		0.20	0.30	0.37	0.58	0.40	0.46	0.36	0.39	0.58	0.16	0.22	0.20	0.20	0.20
多晶硅需求		13.30	12.61	10.25	11.19	11.28	9.79	9.60	8.82	9.54	9.36	9.89	10.35	11.87	11.20
平衡		5.19	5.50	5.22	4.10	2.03	3.48	3.79	2.62	0.52	0.32	-0.57	-0.45	-2.04	-1.91

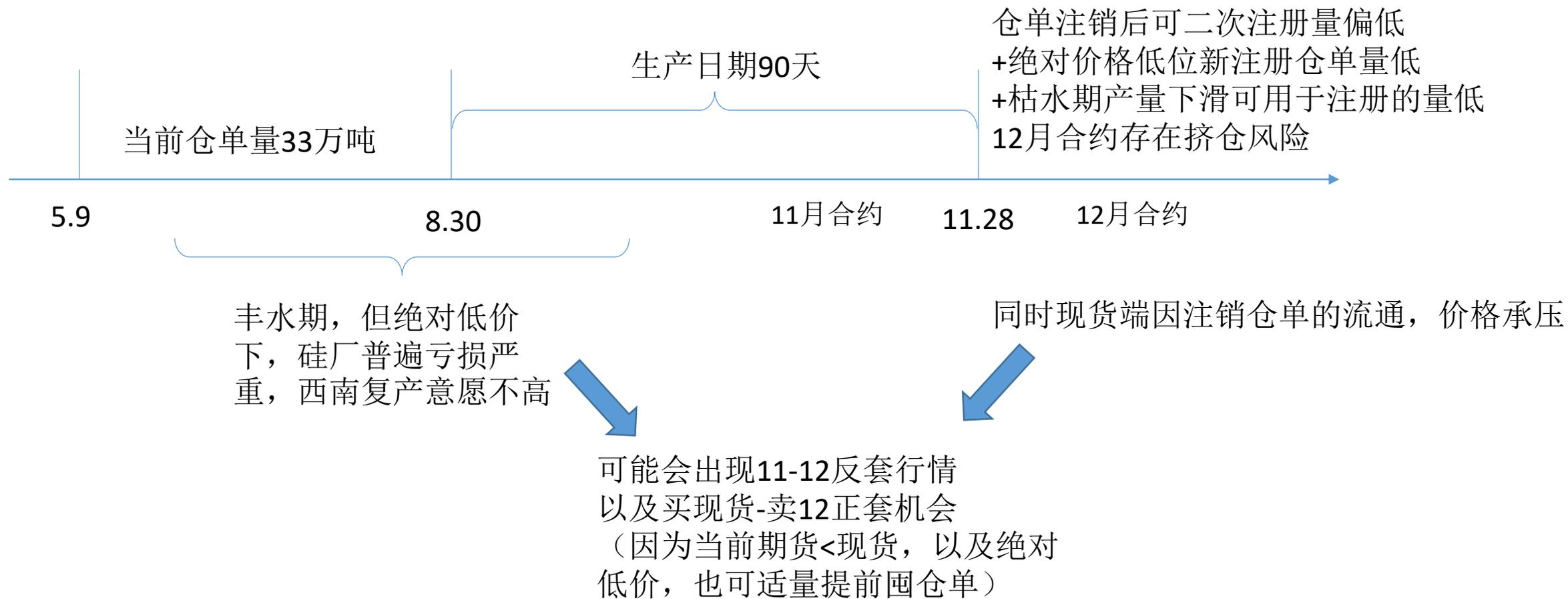
合约	SI2507	当前日期	2025/5/16		
期货收盘价	8435	滚动交割首日	2025/7/1		
资金利息	4.5%	间隔天数	46		
备注	华东	天津	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	9200	9000	9300	8400	9400
基差	765	665	1015	515	1765
421#硅现货价-有机硅用	11100	-	-	12400	-
基差	1865	-	-	3165	-
持仓成本和交割收益					
通氧553#硅持仓成本	172	171	172	171	173
交割收益	-937	-836	-1187	-686	-1938
421#硅持仓成本	190	-	-	197	-
交割收益	-2055	-	-	-3362	-

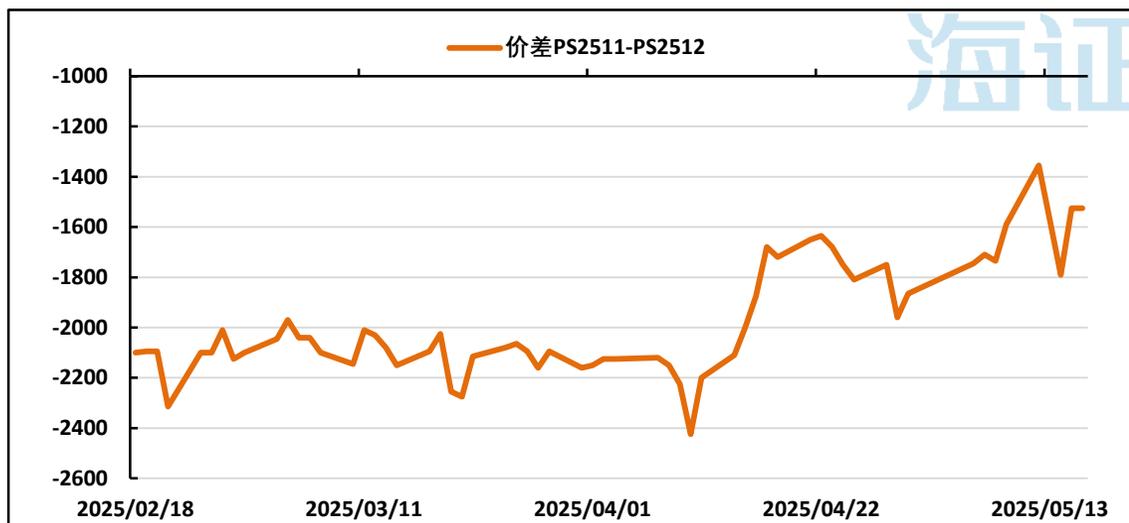
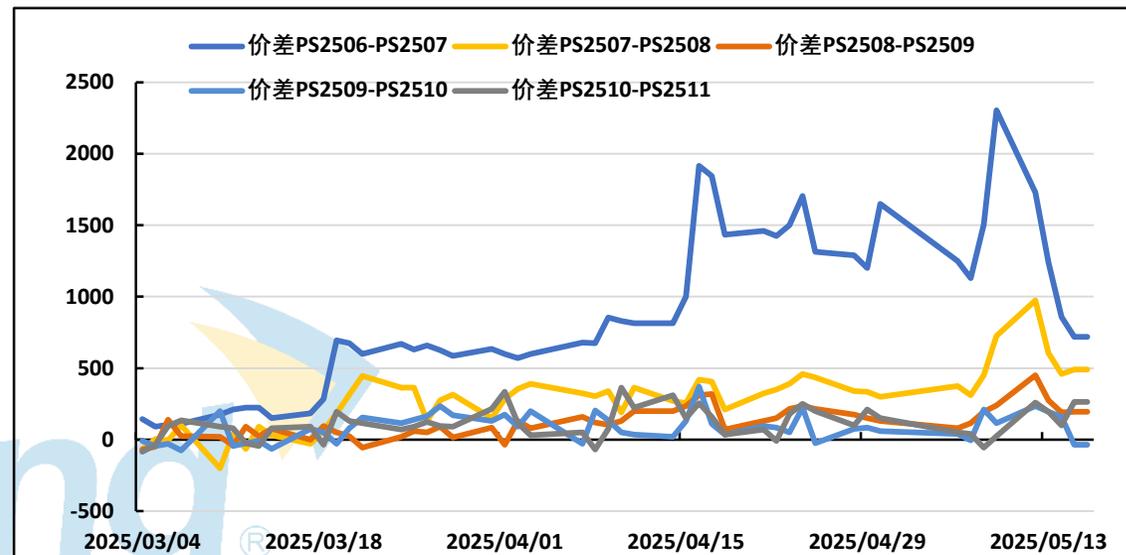
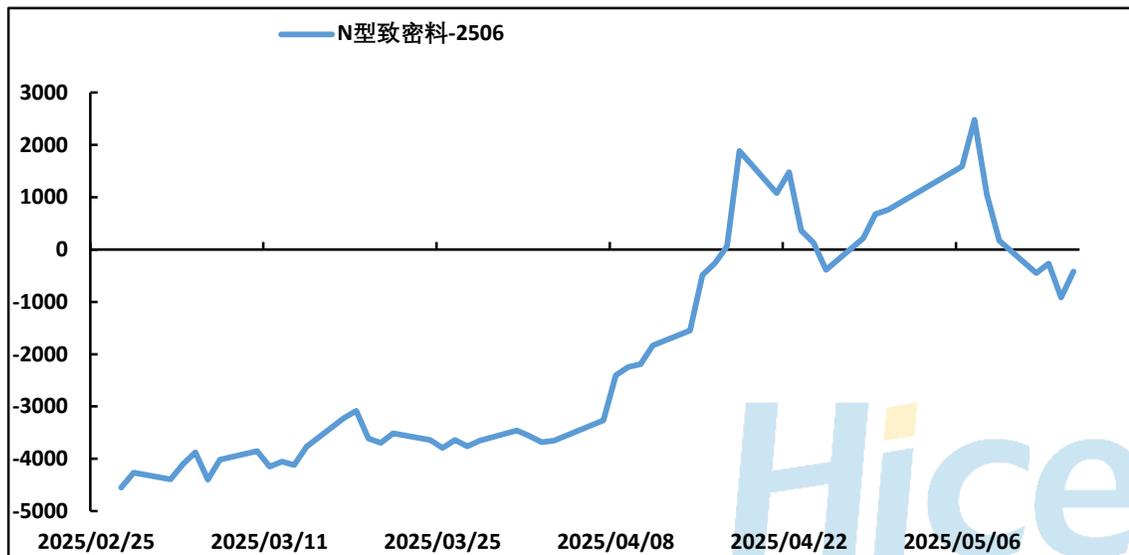
➤ 当前无论是553#还是421#工业硅现货升水期货均较高，导致期现正套操作不存在无风险套利空间，因此新单观望。已有持仓可择机止盈获取基差走强收益（有现货处理能力），或是继续持有进入交割（有仓单注册能力）。

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, 有机 硅用)	421#硅(昆 明, 有机 硅用)	421#硅 (新疆)
2025/5/15	765	1015	665	1515	765	1865	3715	1065
2025/5/14	680	930	580	1530	680	1780	3630	980
2025/5/13	935	1185	835	1785	935	2035	3885	1235
2025/5/12	845	1095	745	1795	845	1945	3795	1145
2025/5/9	960	1210	860	1910	960	2060	3910	1310
2025/5/8	950	1100	850	1800	950	1950	3800	1250
2025/5/7	980	1130	880	1830	980	1980	3830	1330
2025/5/6	945	1195	845	1895	1045	1945	3795	1345
2025/4/30	830	1080	730	1780	930	1730	3580	1230
2025/4/29	920	1070	820	1870	1020	1820	3570	1220
2025/4/28	660	1010	660	1710	860	1660	3310	1060
2025/4/25	890	1140	790	1840	890	1790	3340	1190
2025/4/24	800	1050	700	1750	800	1700	3250	1100
2025/4/23	840	990	640	1790	740	1740	3290	1090
2025/4/22	1035	1285	935	1985	935	2035	3385	1285
2025/4/21	975	1225	875	1925	1075	1975	3325	1225
2025/4/18	1115	1365	1015	2065	1215	2115	3465	1365
2025/4/17	920	1170	820	1870	1020	1920	3170	1170
2025/4/16	915	1165	815	1965	1015	1915	3165	1215
2025/4/15	860	1010	660	1910	860	1760	3010	1060
2025/4/14	725	975	625	1975	725	1625	2875	975
2025/4/11	690	840	590	1840	690	1490	2740	890
2025/4/10	595	745	595	1745	595	1395	2645	845



- 工业硅：中间无注销的隔月合约间价差波动区间较窄，基本无跨月套利机会。
- 11-12合约间价差波动平稳，暂无跨期套利空间。





- 多晶硅：当前仓单注册量只有270吨，06合约与仓单的虚实盘比极高，挤仓风险仍存。且5月19日多晶硅将限仓至900手（2700吨），空单若无法交出仓单，盘面仍会继续向上修复，可在价差相对低位时小仓位介入买06-卖远月组合。
- 周内关于硅料厂减产挺价的消息持续发酵，但据悉5月预计难以落实，且就近期市场传言需要谨慎看待。关注后续企业商谈及执行情况，若减产力度可观，多晶硅供需格局有望得到较大程度改善（对远月的提振力度大于近月）。

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、逆变器等

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。

- 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。

海证期货

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。

未来 因您而为



Hicend®
海证期货

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