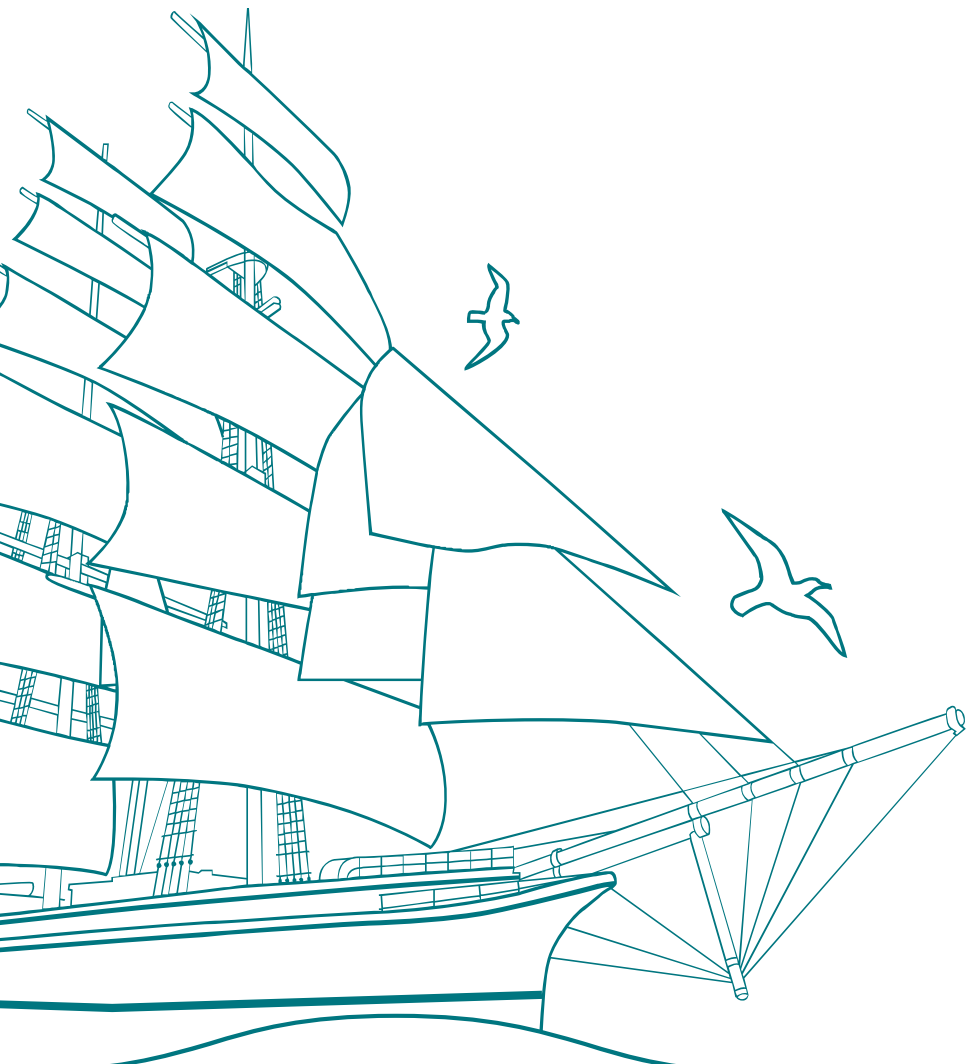




# 硅材料周报

新湖能源  
新湖期货研究所

# 目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论

1. 根据中美日内瓦经贸会谈联合声明，美方承诺取消对中国商品加征的共计91%的关税，修改加征的34%的对等关税，其中的24%暂停加征90天，保留剩余的10%。中方取消对美国商品加征的共计91%的反制关税；针对美对等关税的34%反制关税，相应暂停其中的24%90天，剩余的10%予以保留。
2. 四川宜宾高新技术产业园区管理委员会生态环境局发布公示信息，拟对四川高景扩建年产2GW高效组件智能化项目环境影响评价文件作出审批意见。项目总投资50000万元，其中环保投资180万元，成后形成新增年产1GW的N型TOPCon（单玻72P）和1GW的BC（单玻78P）高效光伏组件生产能力。
3. 新疆克拉玛依市商务局发布光伏系统集成设备制造基地建设项目招商引资消息，计划打造一座集研发、设计、制造、测试、销售与服务于一体的光伏系统集成设备制造基地。基地建筑面积10000m<sup>2</sup>，项目将专注于逆变器、跟踪系统、储能设备及智能运维系统等关键光伏系统集成设备的研发与制造。
4. 2025年3月全国新能源并网消纳情况发布，根据《国家能源局关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（国能发新能〔2021〕25号），为引导新能源理性投资、有序建设，现将2025年3月各省级区域新能源并网消纳情况公布如下：3月，全国光伏利用率为93.6%，风电92.8%。
5. 5月9日，辽宁（营口）沿海产业基地发布了营口金晴太阳能光伏有限公司5GW高效光伏异质结电池及组件项目（一期）环境影响评价一次公示。公示显示，项目分二期建设，公示的项目为一期，总投资225991.42万元，建设组件生产线7条，项目达产后，年产5GW高效光伏异质结组件。
6. 辽宁省发展改革委发布对《辽宁省2025年第三批风电、光伏发电项目建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。公告显示，辽宁2025年第三批风电、光伏发电项目建设规模835万千瓦，其中风电795万千瓦，光伏发电40万千瓦，全部用于支持无补贴风电光伏项目建设。
7. 内蒙古能源局发布《内蒙古自治区分布式光伏项目开发建设管理实施细则（征求意见稿）》：分布式光伏上网模式包括全额上网、全部自发自用、自发自用余电上网三种。采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例不应低于90%，后续根据配电网承载能力增长情况适时调整。
8. 公告显示，楚雄州2025年第一批新能源项目共15个，其中，光伏项目10个，规模83万千瓦。共分为10个标段开展市场化配置，投资开发协议签订之日起1个月内，确定的项目业主须按程序完成备案手续。完成备案后2个月内应实现开工，开工后8个月内应具备投产条件，1年内应具备全容量并网条件。

# 目录

政策与要闻

现货与期货价格

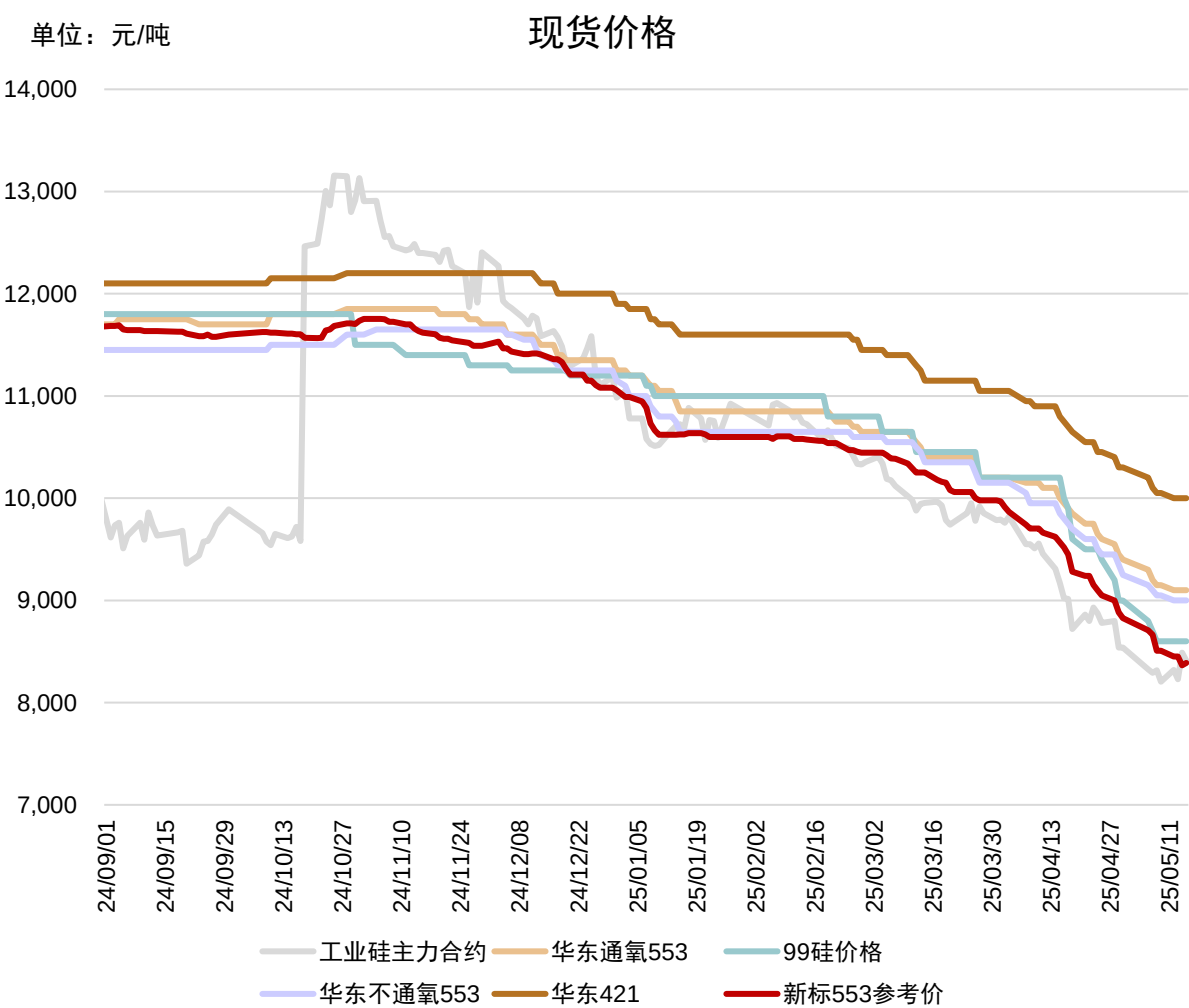
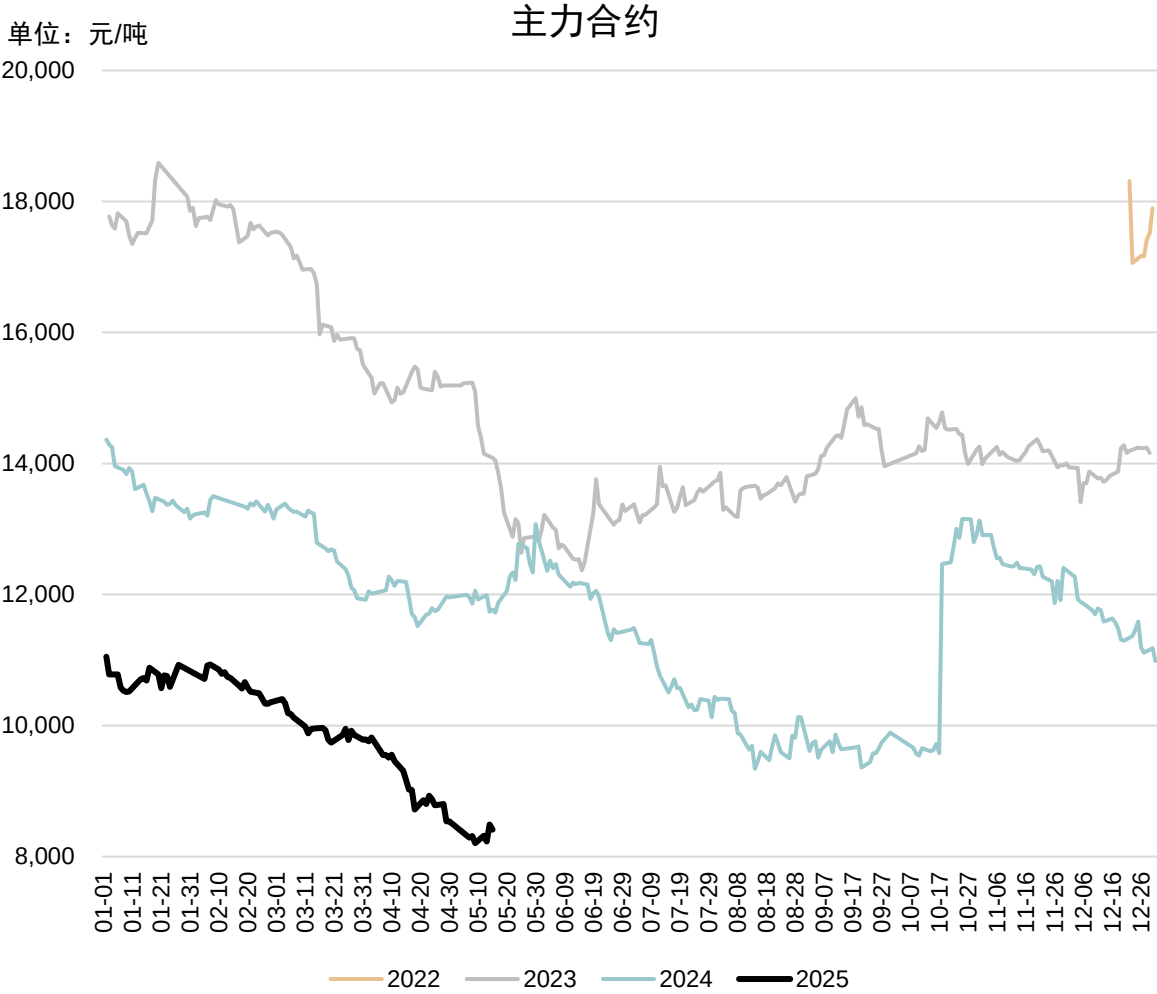
供应情况

需求情况

库存情况

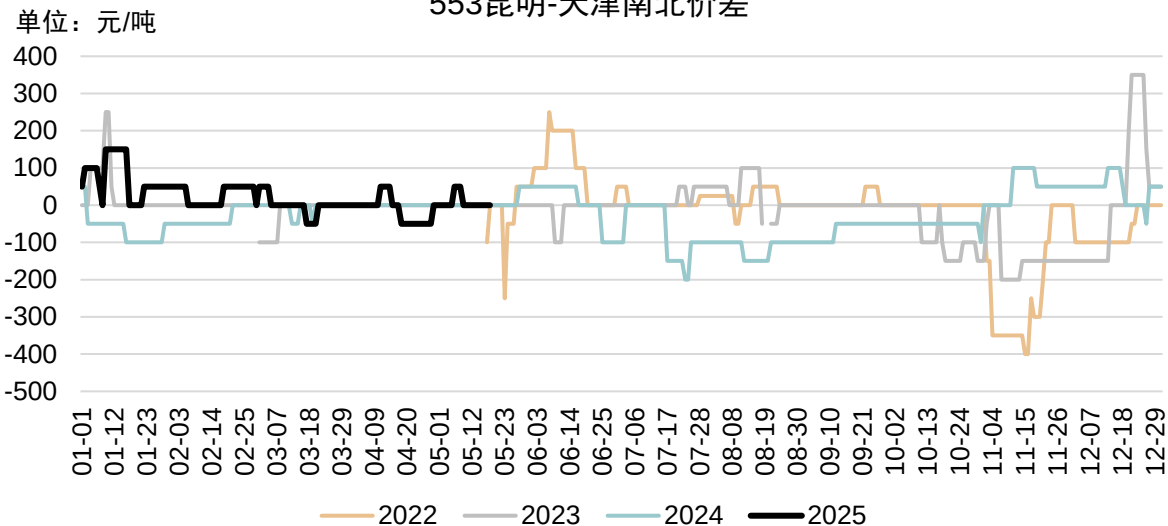
结论

工业硅期货主力合约宽幅震荡，前半周小幅反弹后再度回落，现货价格弱势下行

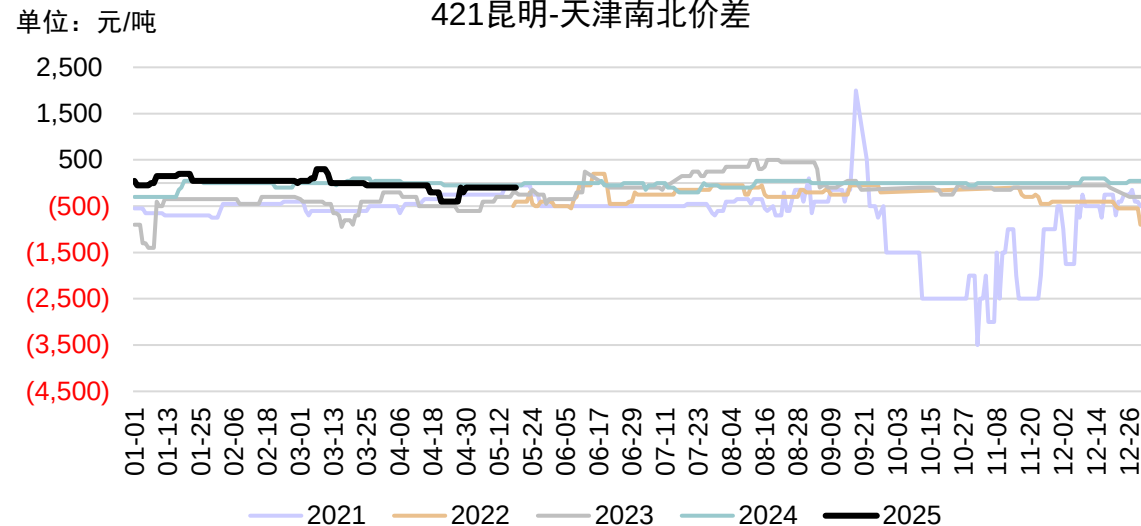


# 各现货价格运行相对平稳

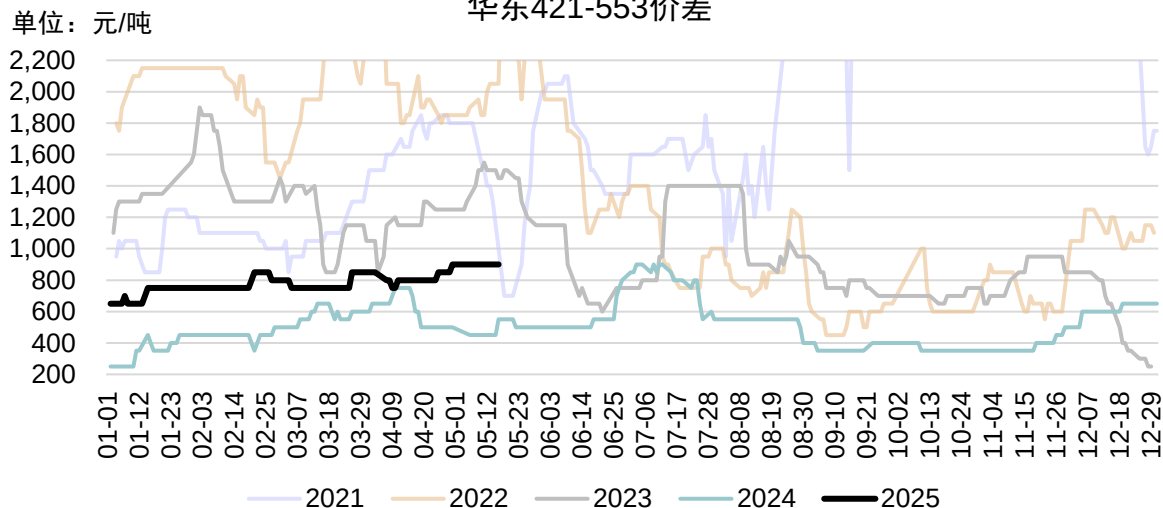
### 553昆明-天津南北价差



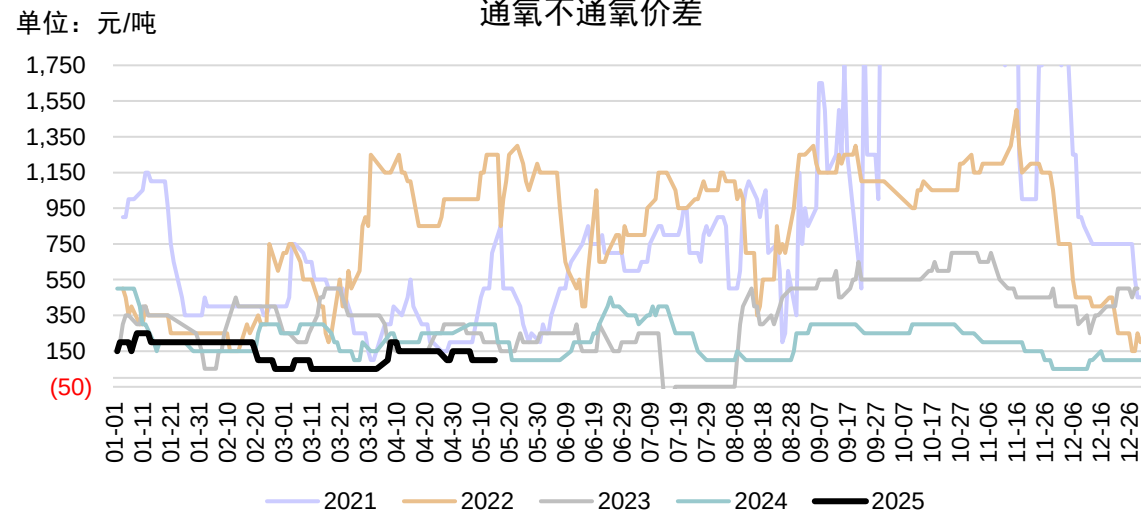
### 421昆明-天津南北价差



### 华东421-553价差



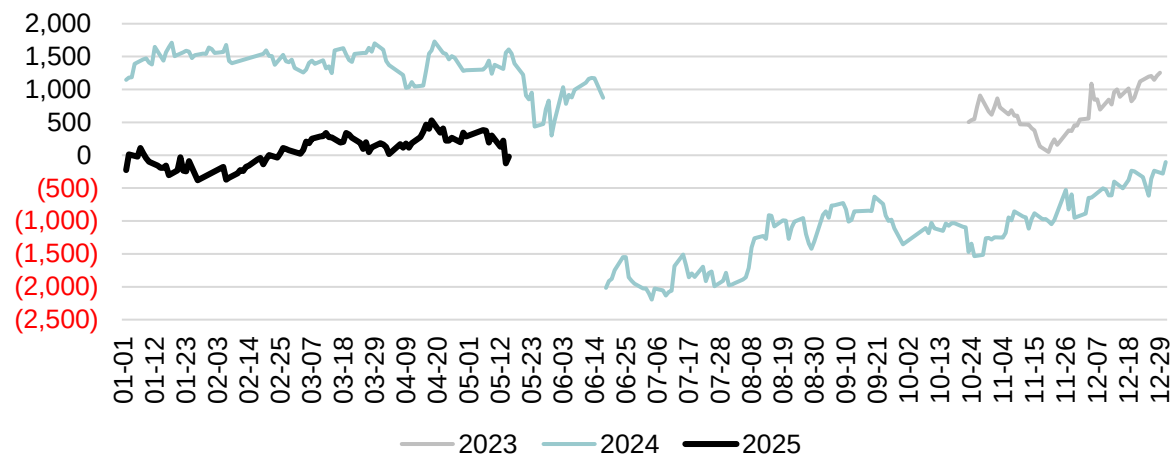
### 通氧不通氧价差



# 工业硅基差收敛，主力合约由贴水状态转为升水

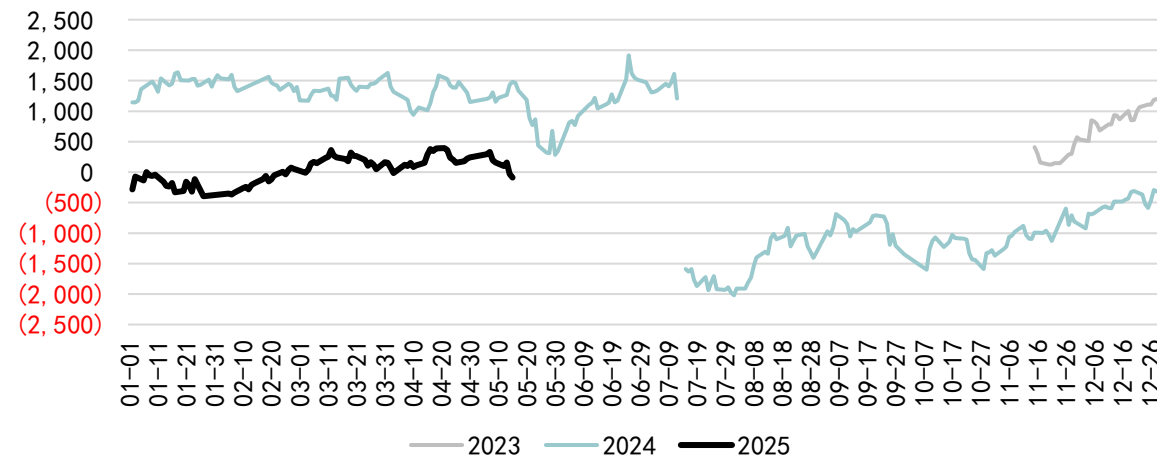
单位：元/吨

06基差



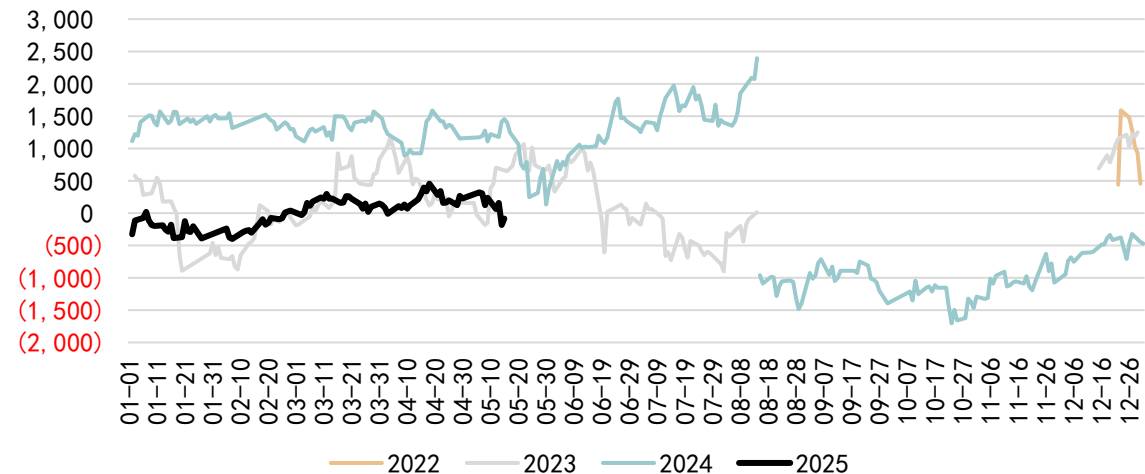
单位：元/吨

07基差



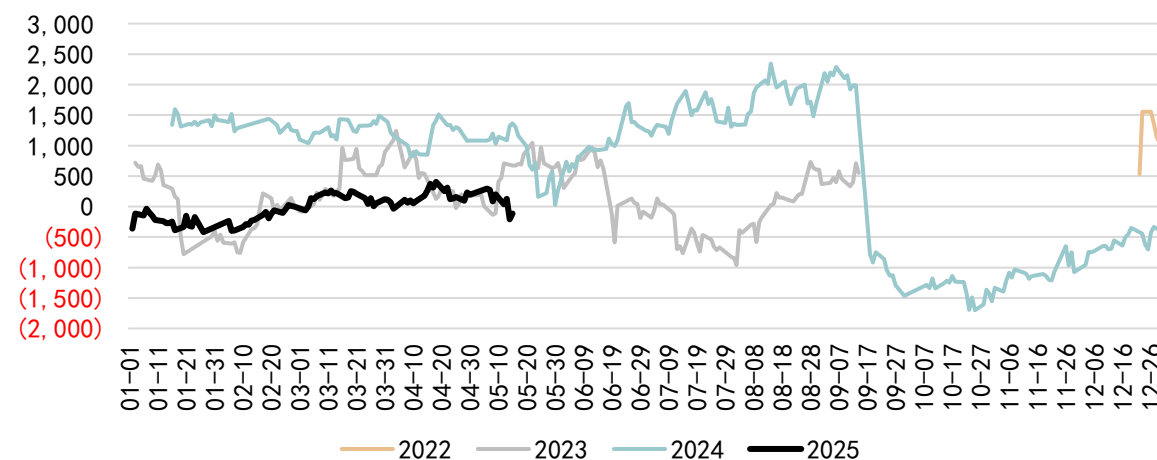
单位：元/吨

08基差



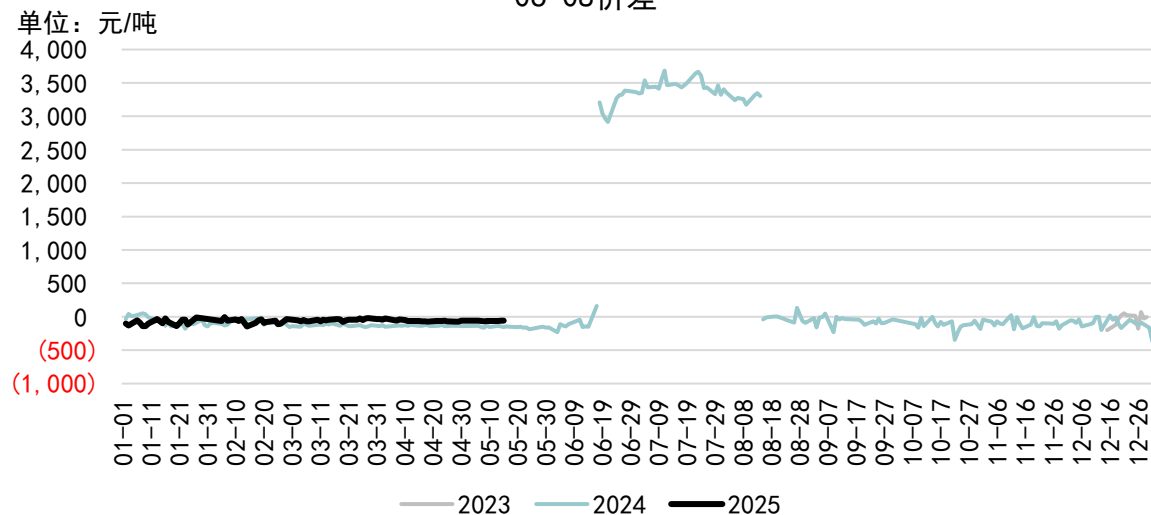
单位：元/吨

09基差

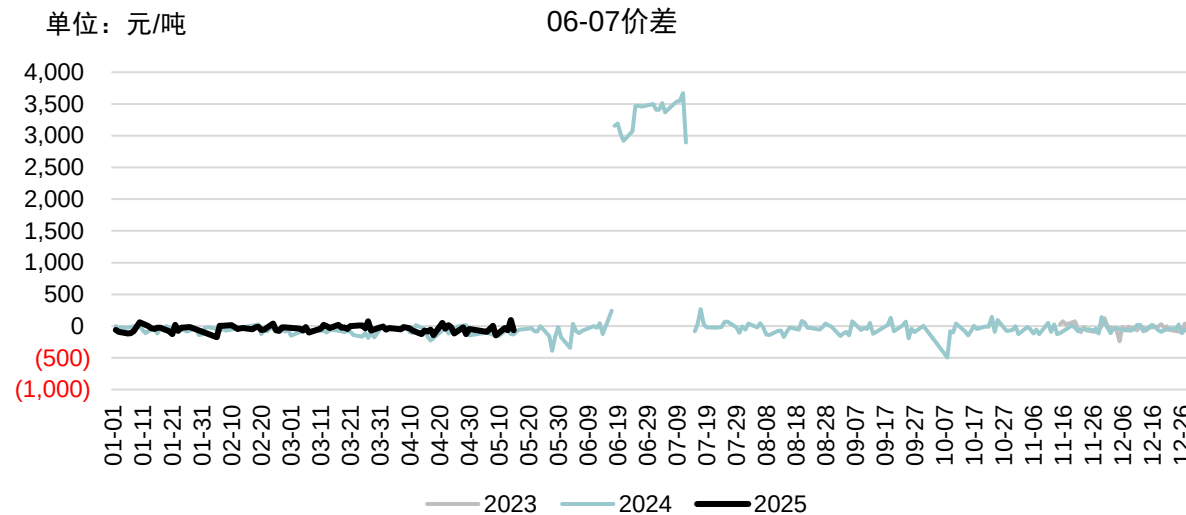


# 本周主力合约月间差平稳运行

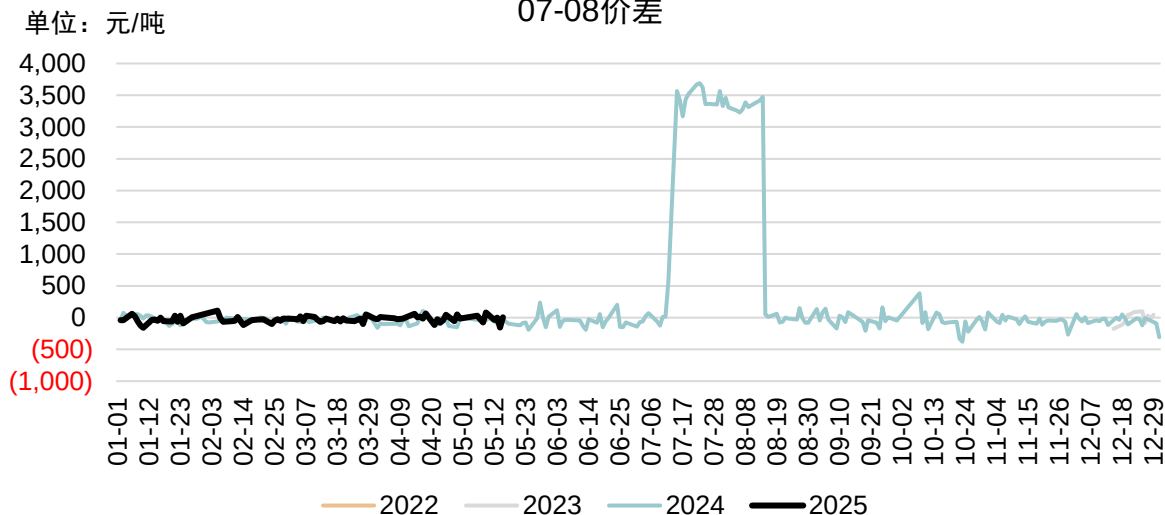
06-08价差



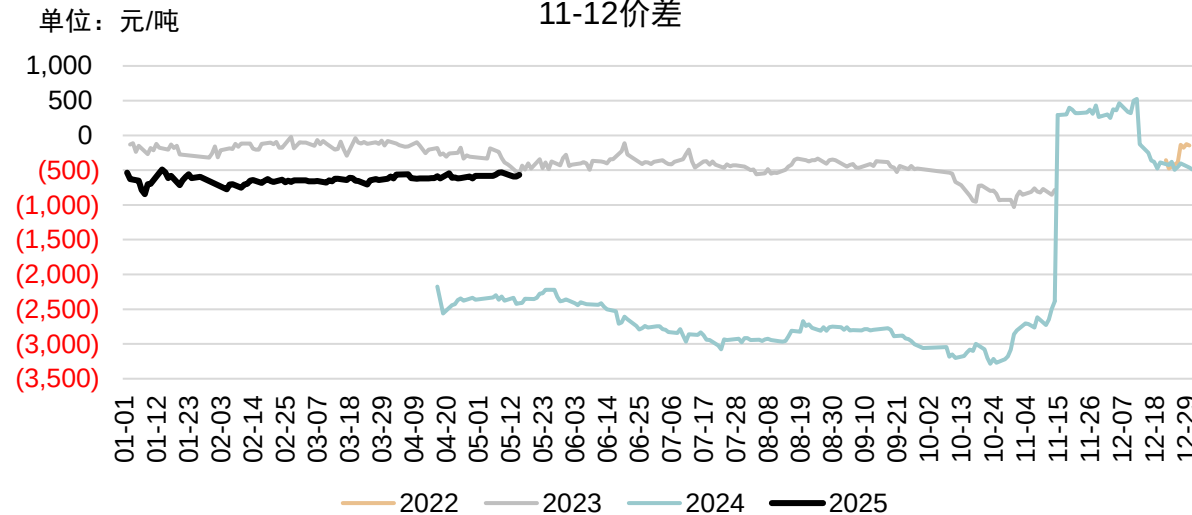
06-07价差



07-08价差

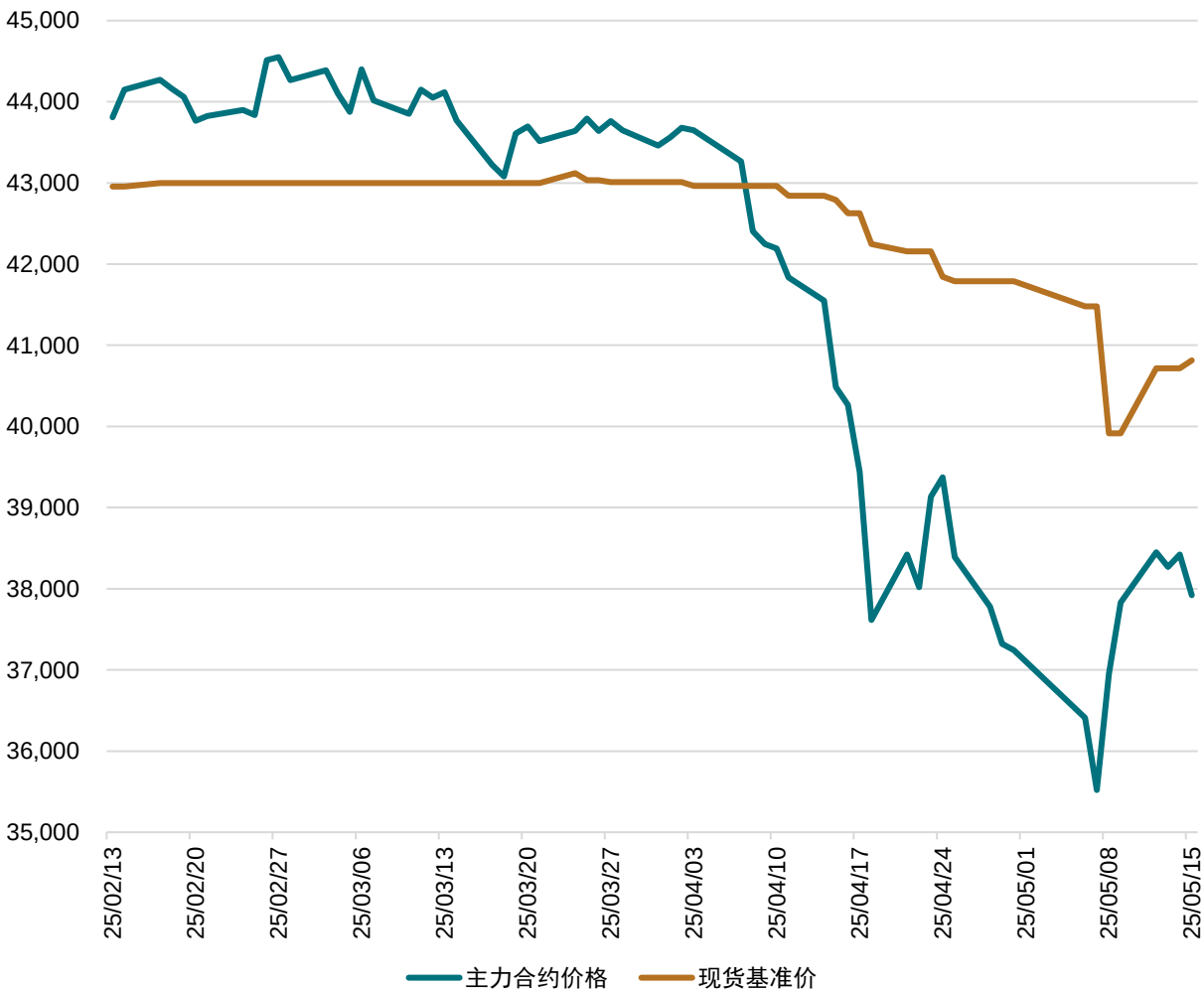


11-12价差

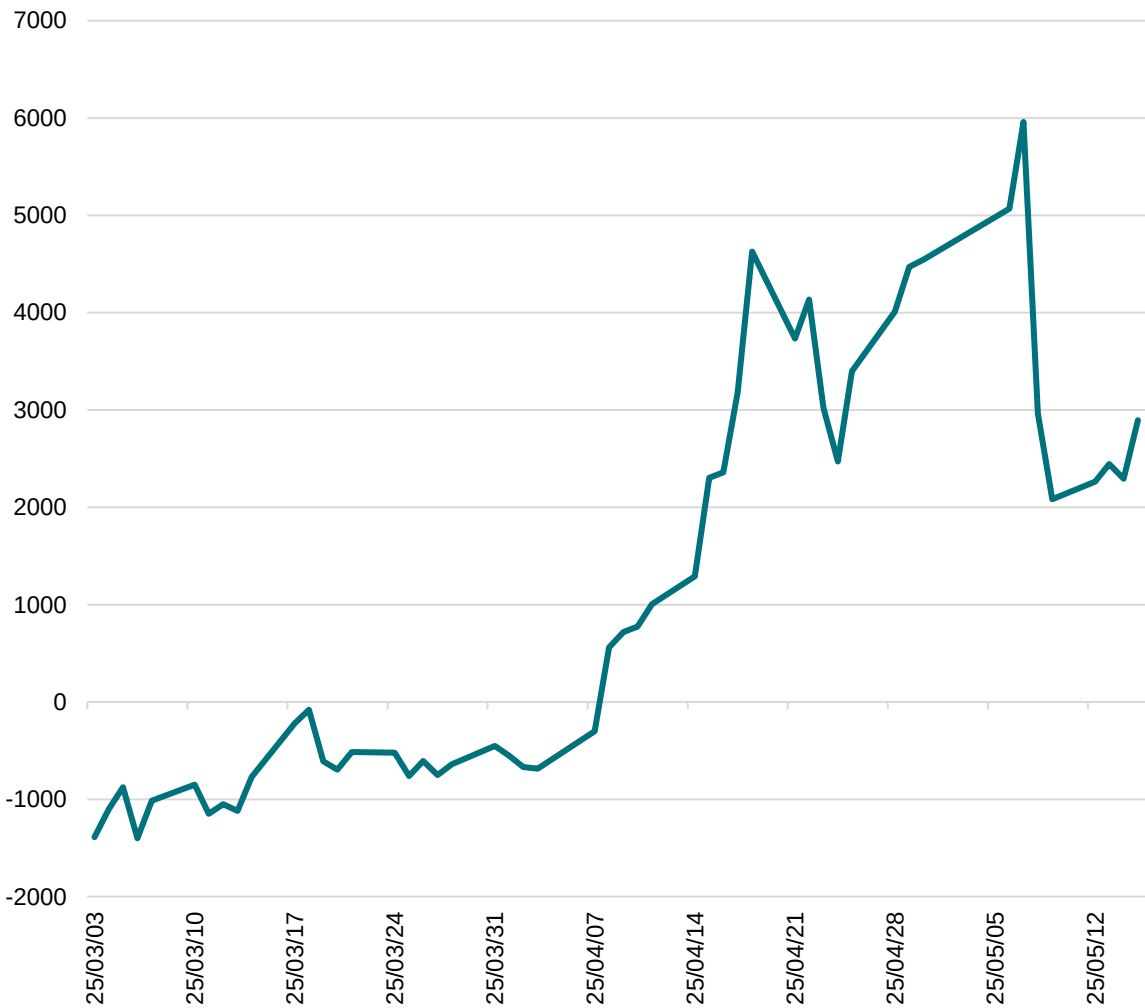




多晶硅现货及主力合约价格



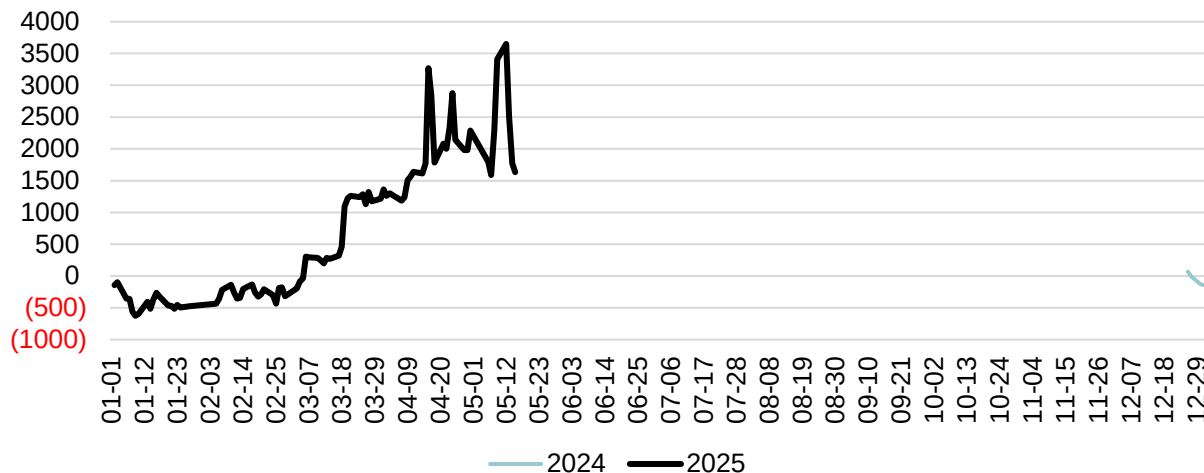
主力合约基差



# 主要合约月间差扩大后再度收敛，数据环比小幅收缩

单位：元/吨

6-11价差



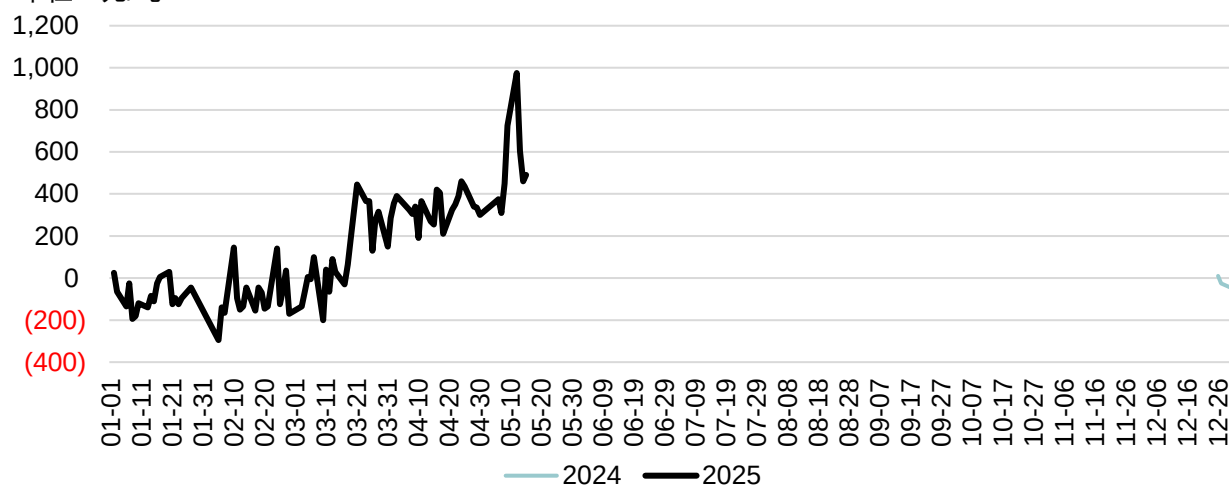
单位：元/吨

11-12价差



单位：元/吨

6-8价差



单位：元/吨

6-7价差



# 目录

政策与要闻

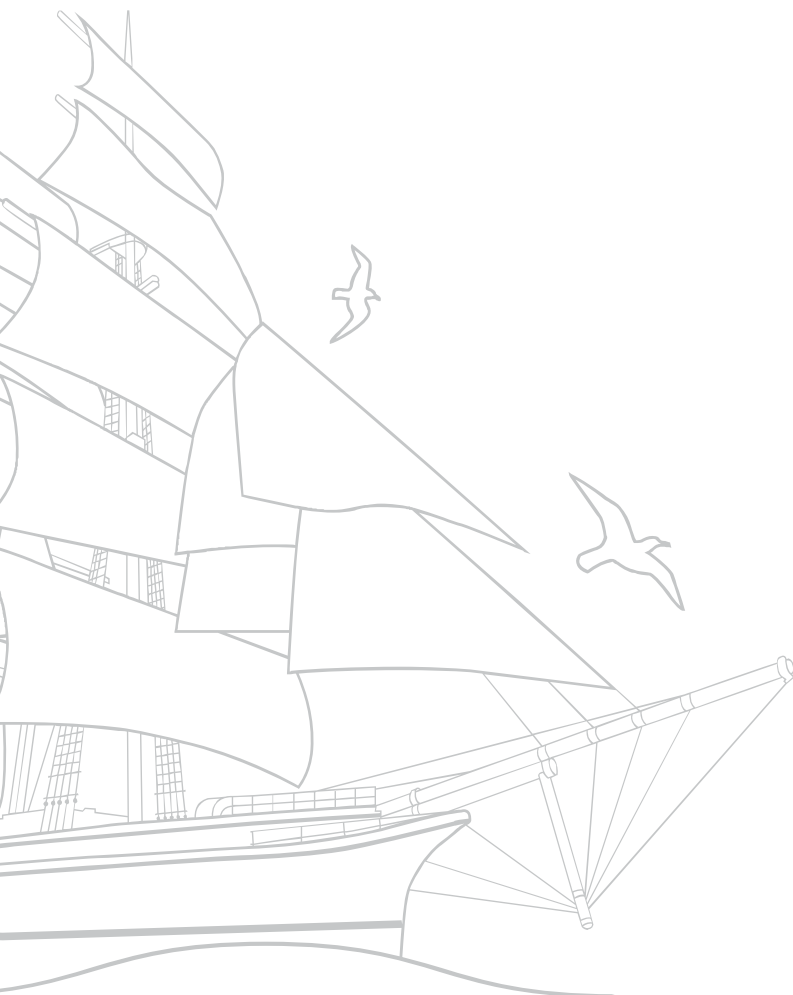
现货与期货价格

供应情况

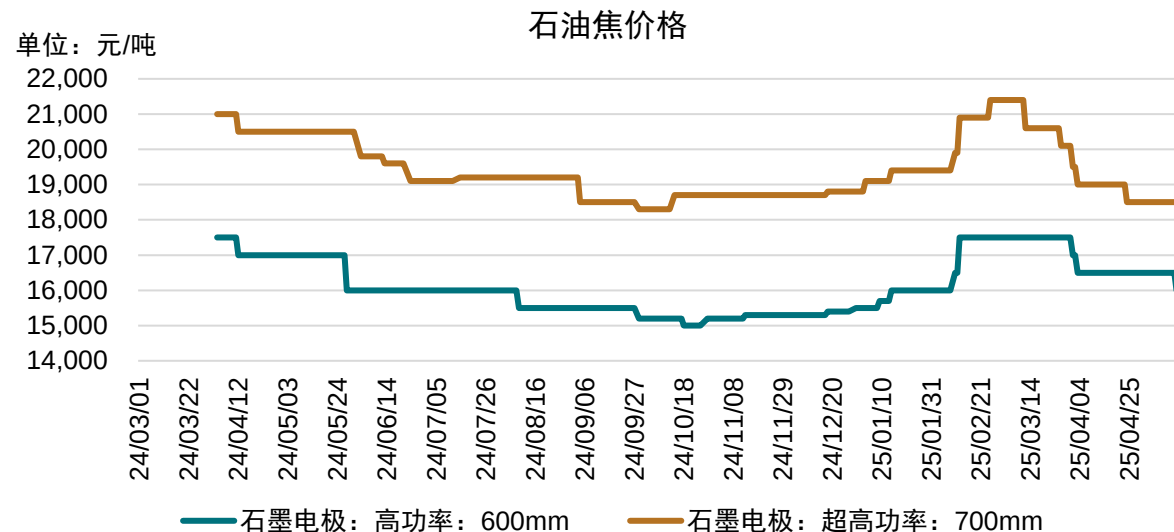
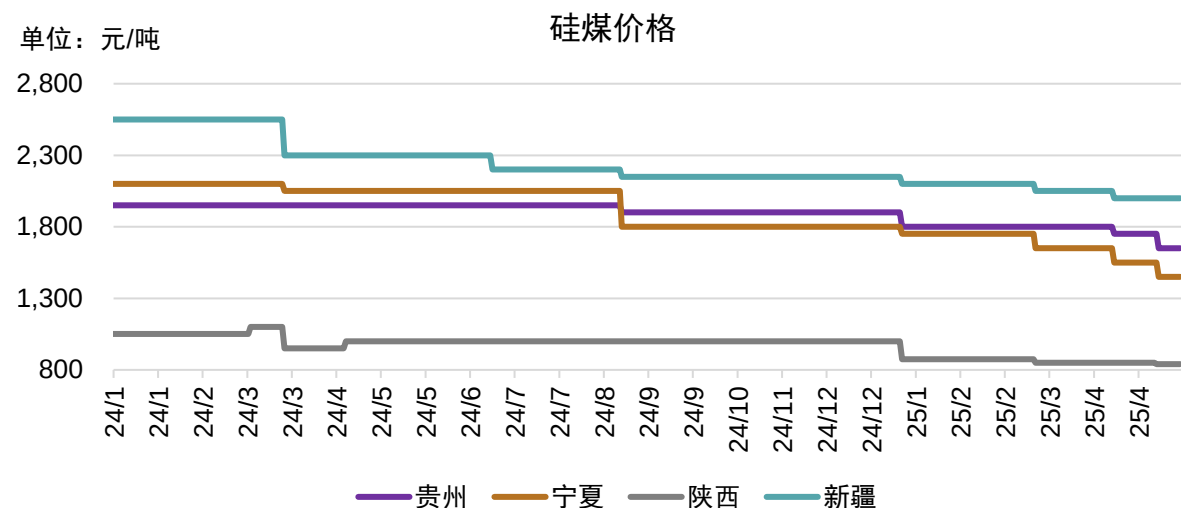
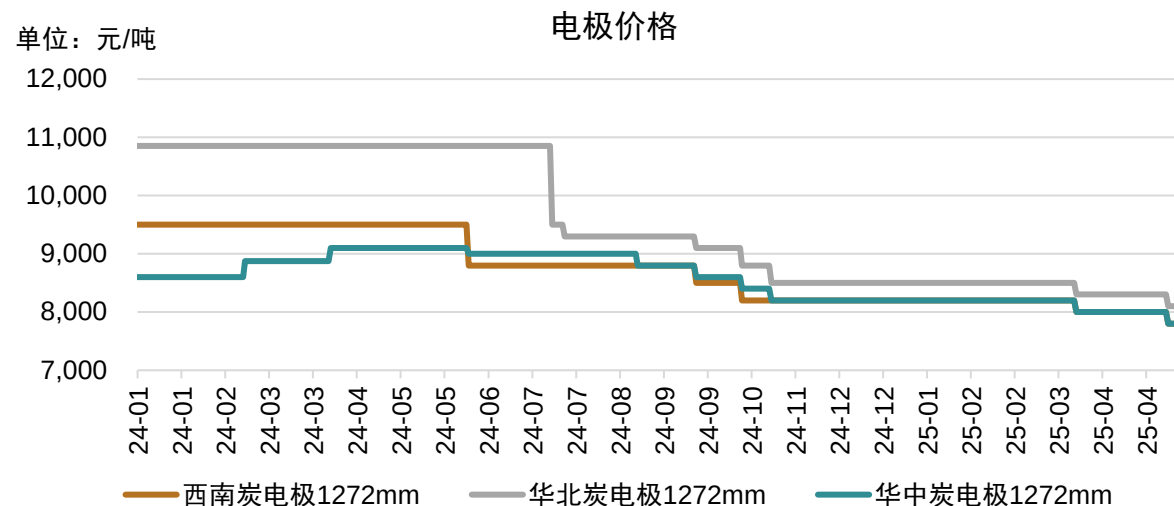
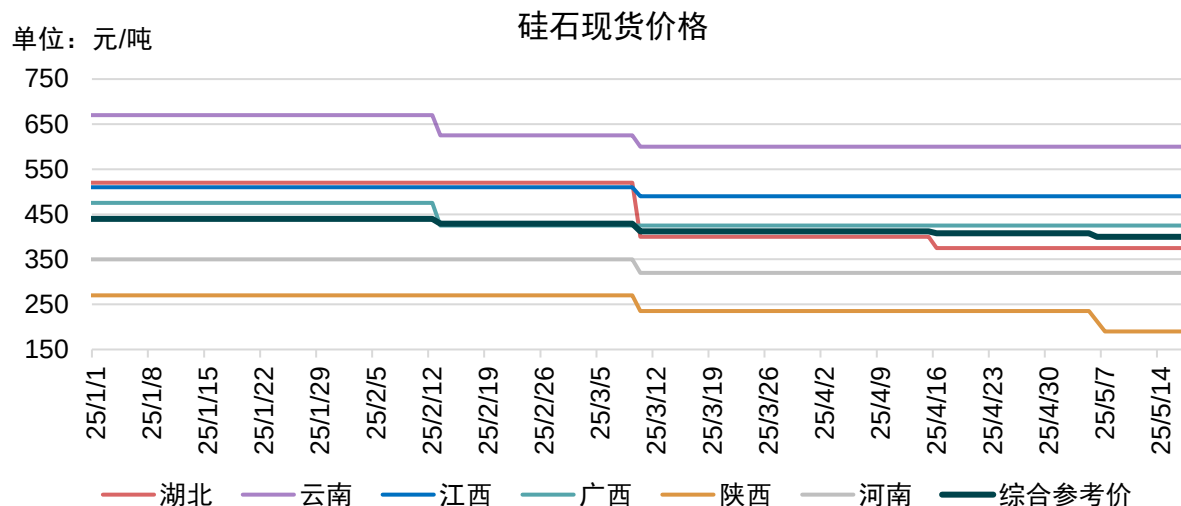
需求情况

库存情况

结论



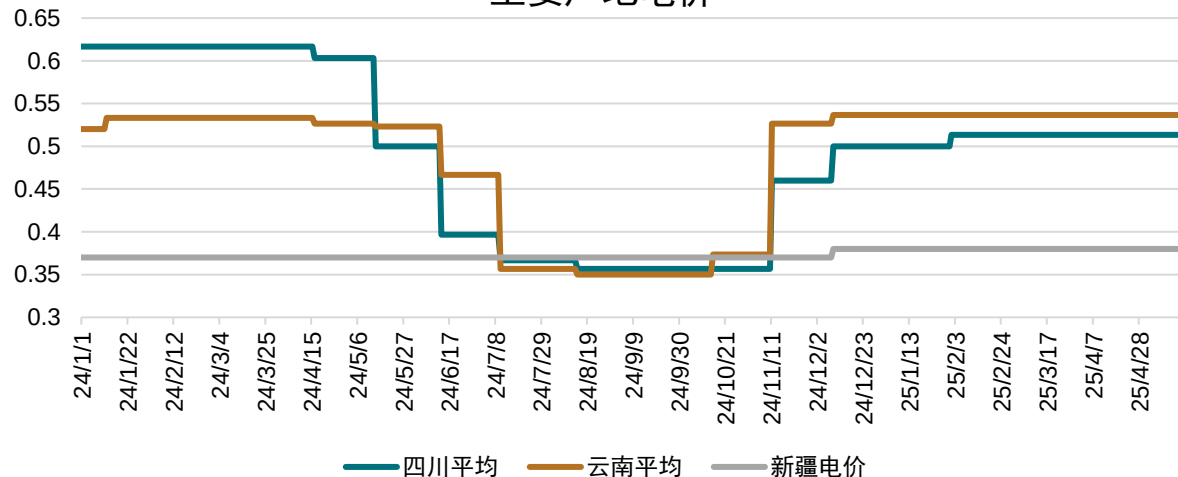
# 本周原材料价格变化不大，石油焦价格小幅回落



# 主流产地电价平稳运行，但平水期临近，西南电价有下降预期

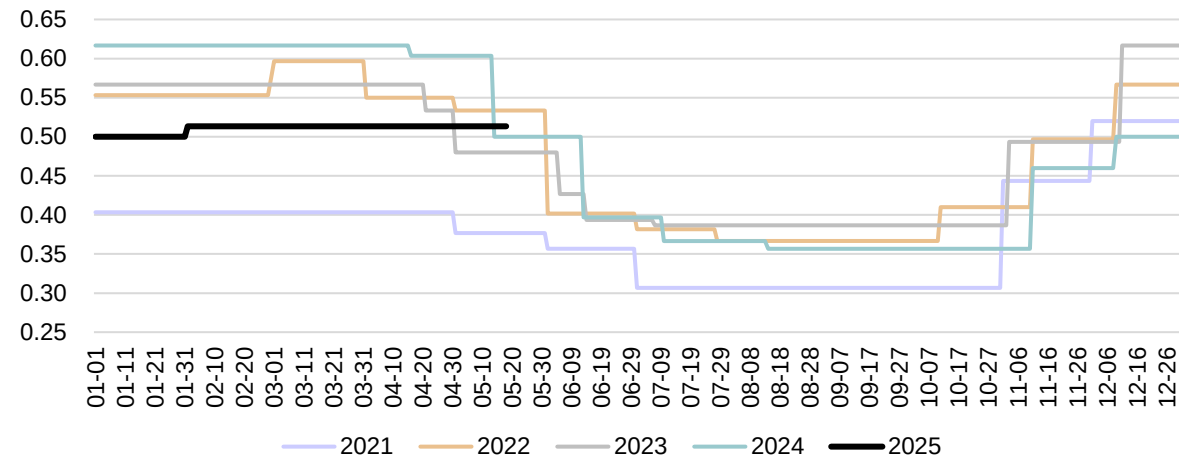
单位：元/度

### 主要产地电价



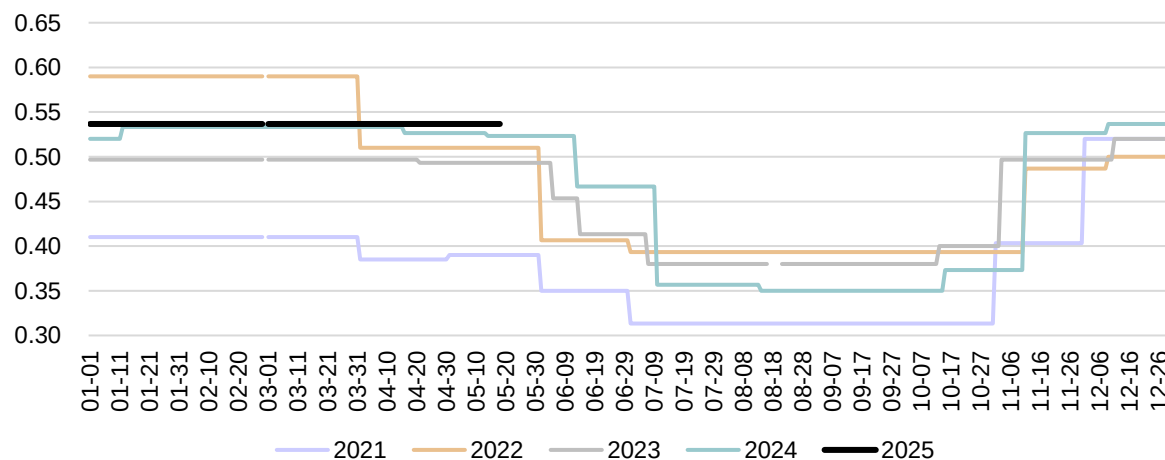
单位：元/度

### 四川平均电价



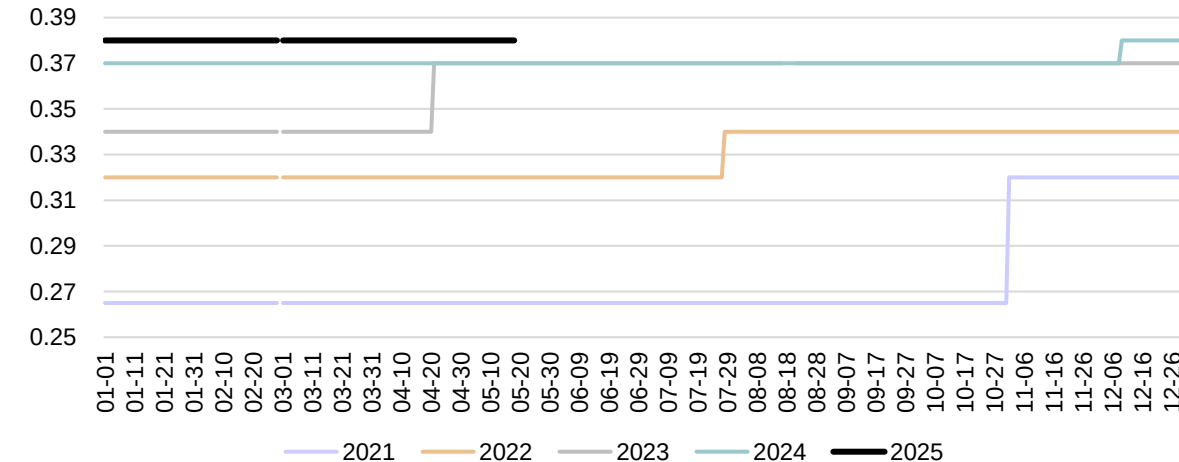
单位：元/度

### 云南平均电价

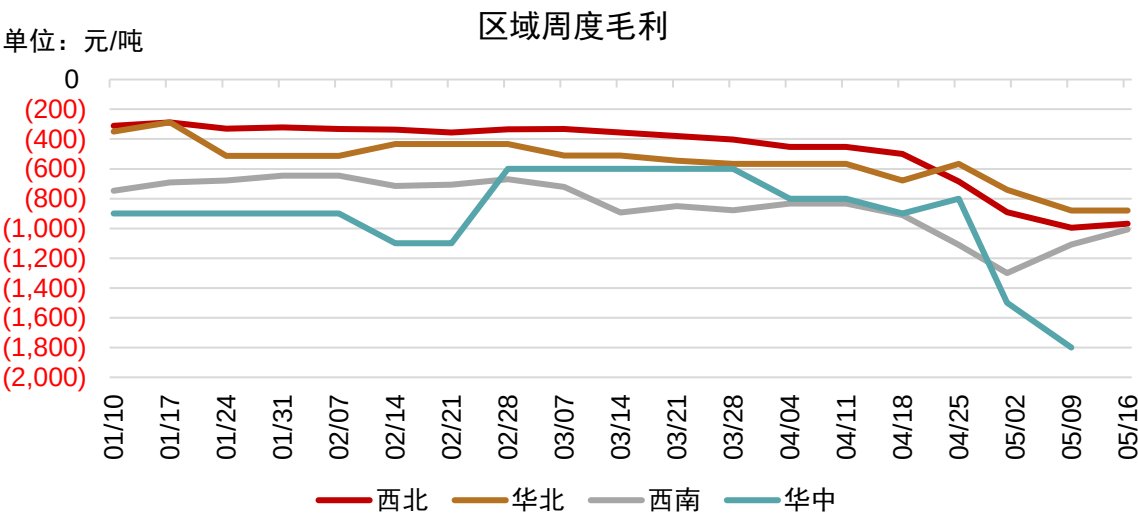
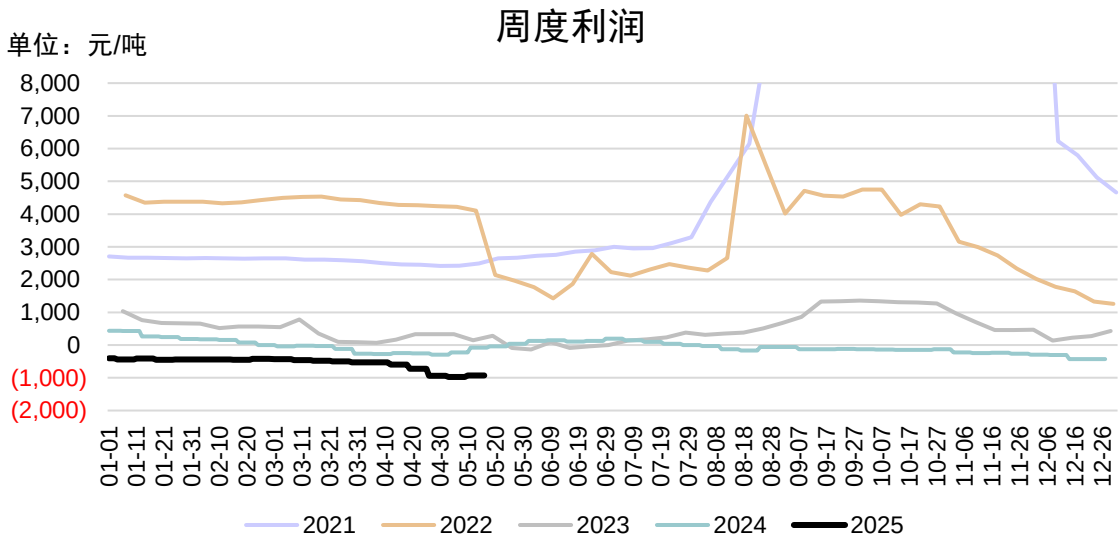
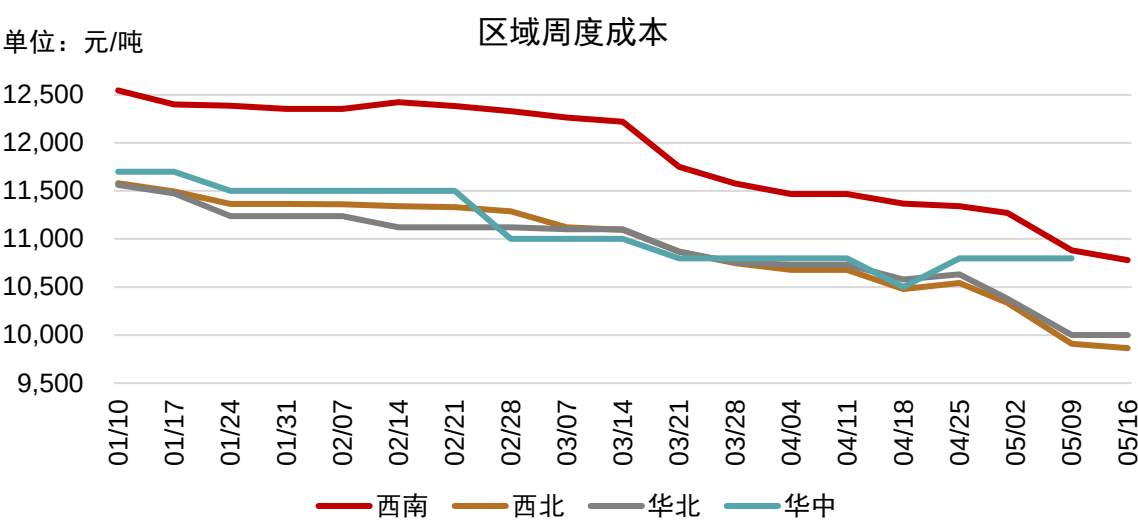
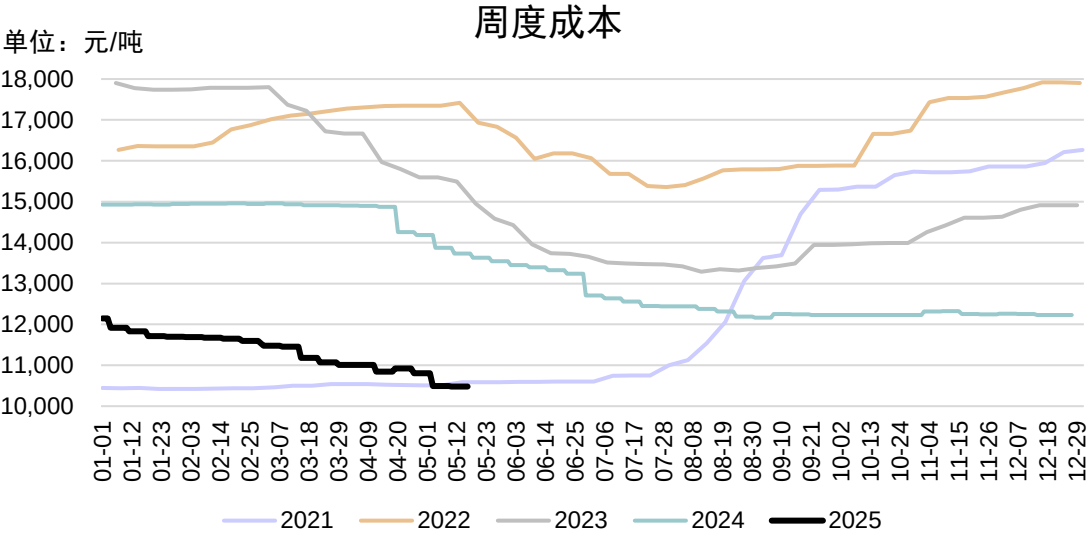


单位：元/度

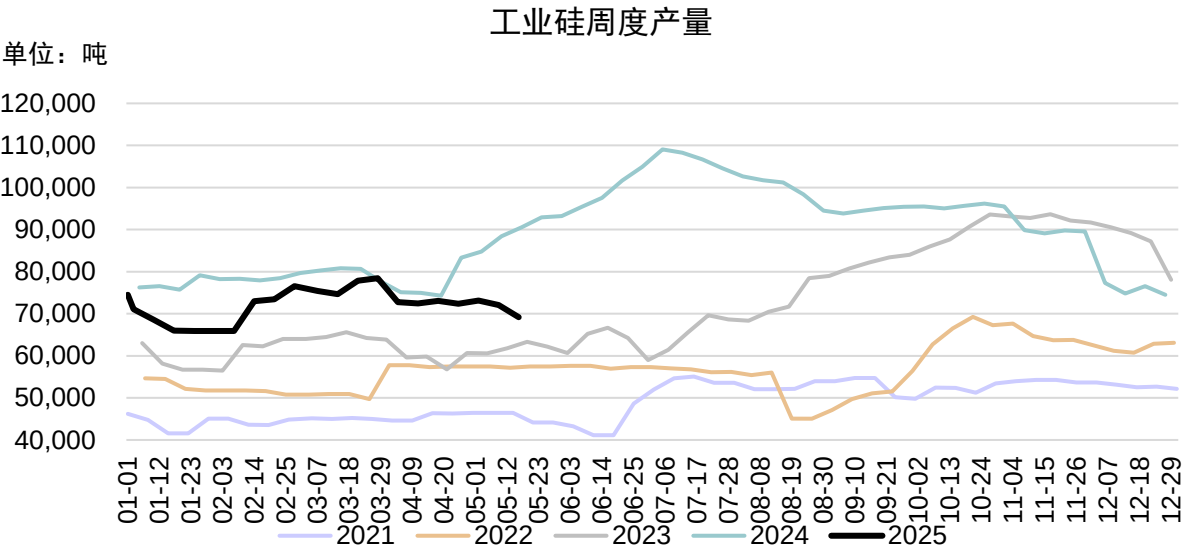
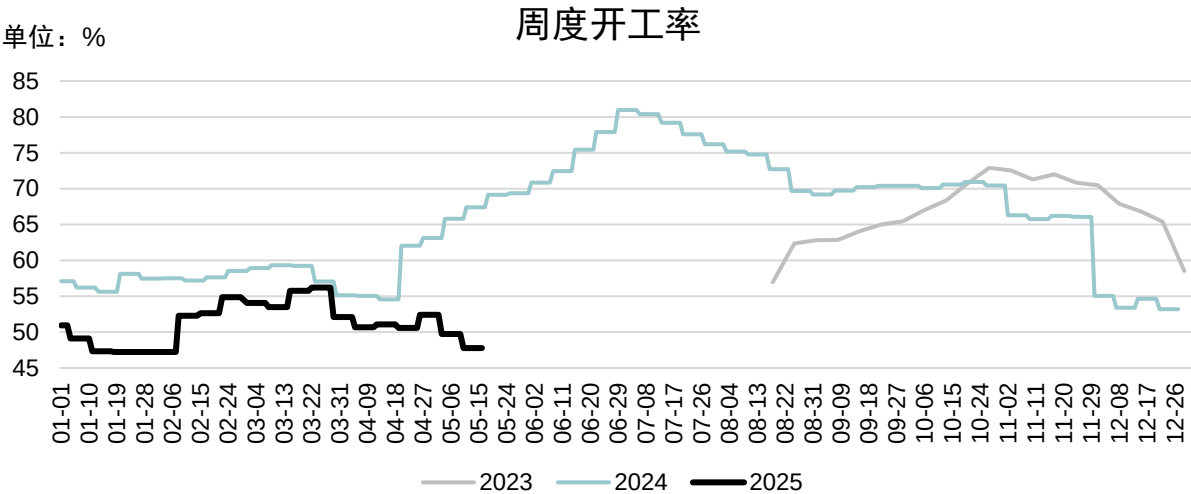
### 新疆平均电价



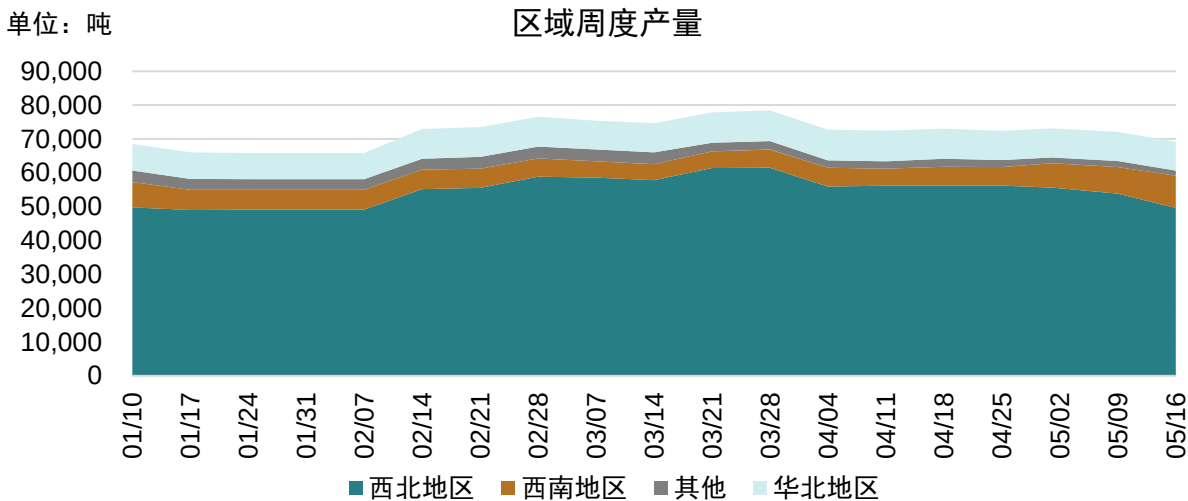
行业成本小幅下降，但受现货价格拖累，行业利润改善有限



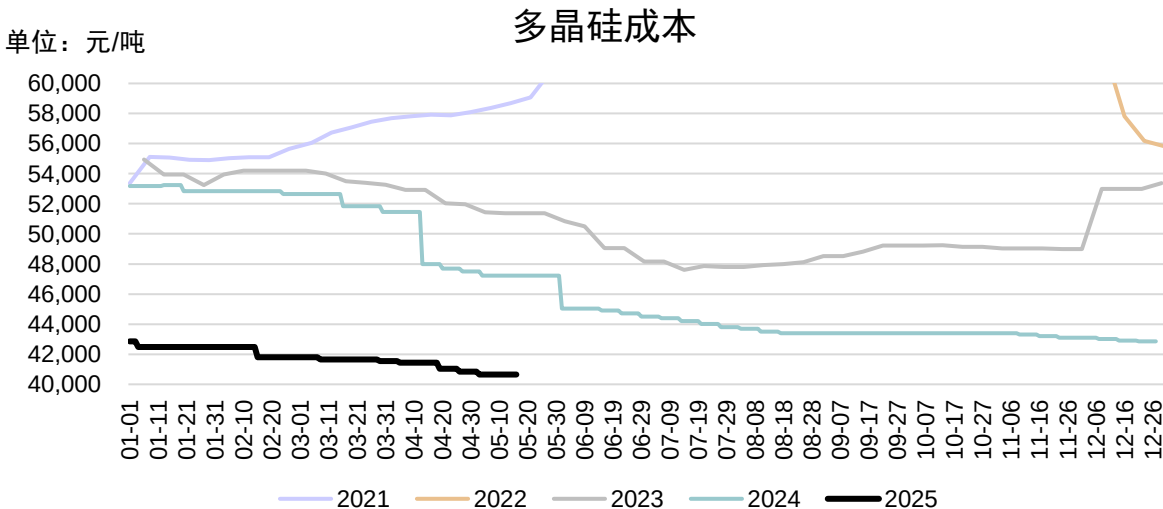
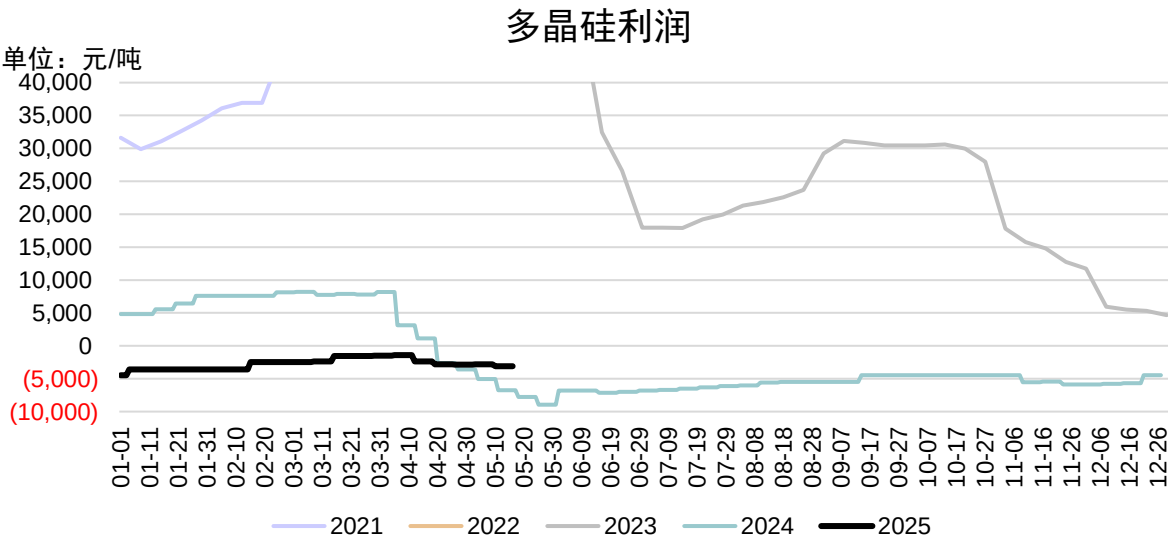
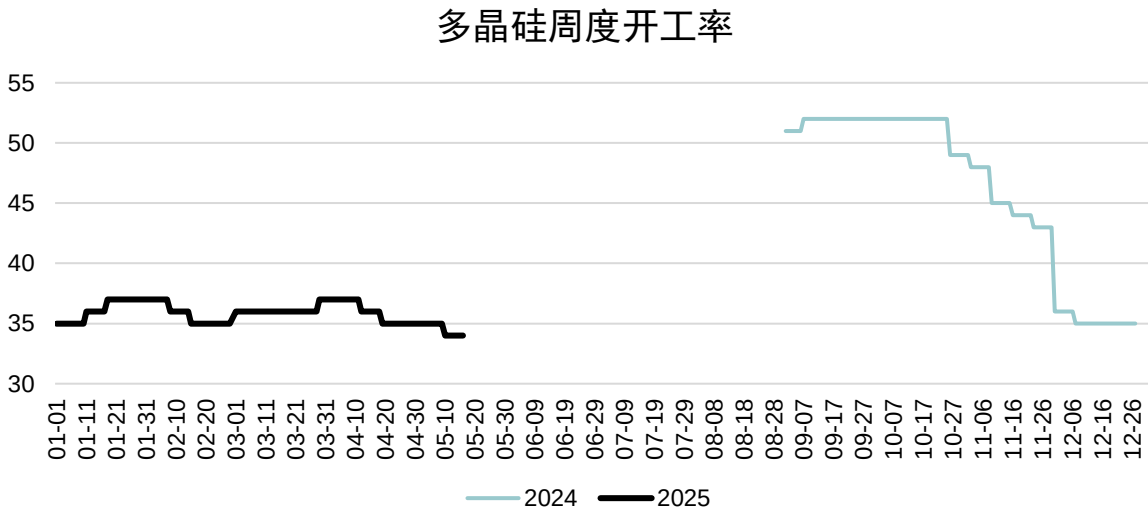
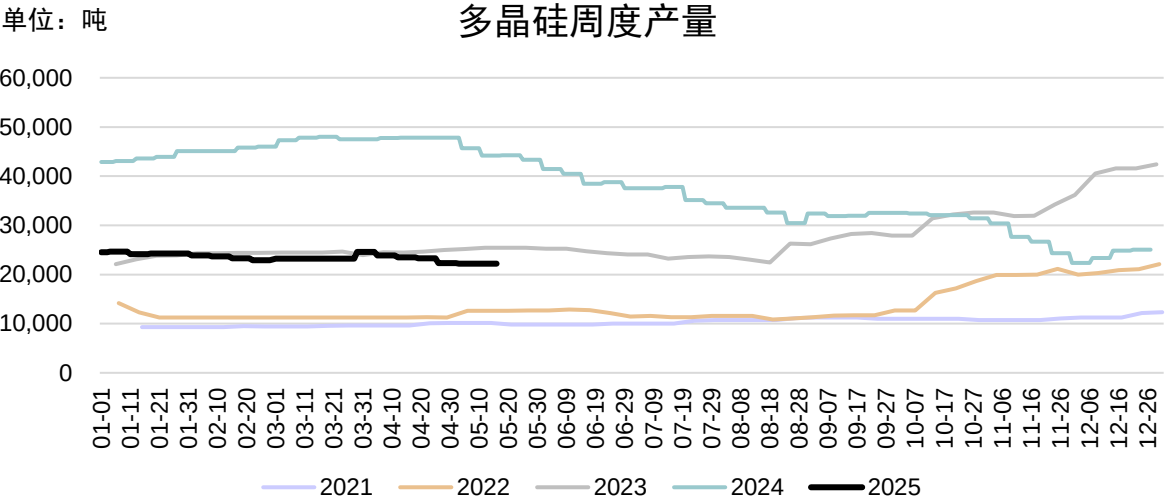
行业供给继续收紧，新疆减产明显，西南继续复产，四川企业开工积极性较高



| 地区 | 总炉数 | 本周开炉 | 上周开炉 | 变化量 |
|----|-----|------|------|-----|
| 新疆 | 226 | 96   | 114  | -18 |
| 四川 | 108 | 26   | 19   | 7   |
| 云南 | 137 | 15   | 14   | 1   |
| 福建 | 32  | 2    | 2    | -   |
| 甘肃 | 39  | 20   | 20   | -   |
| 内蒙 | 59  | 29   | 29   | -   |
| 重庆 | 20  | 0    | 0    | -   |
| 其他 | 135 | 25   | 25   | -   |
| 合计 | 756 | 213  | 223  | -10 |



行业维持自律，周内西北有企业检修，供给相对平稳；行业成本暂稳，亏损仍在扩大





# 目录

政策与要闻

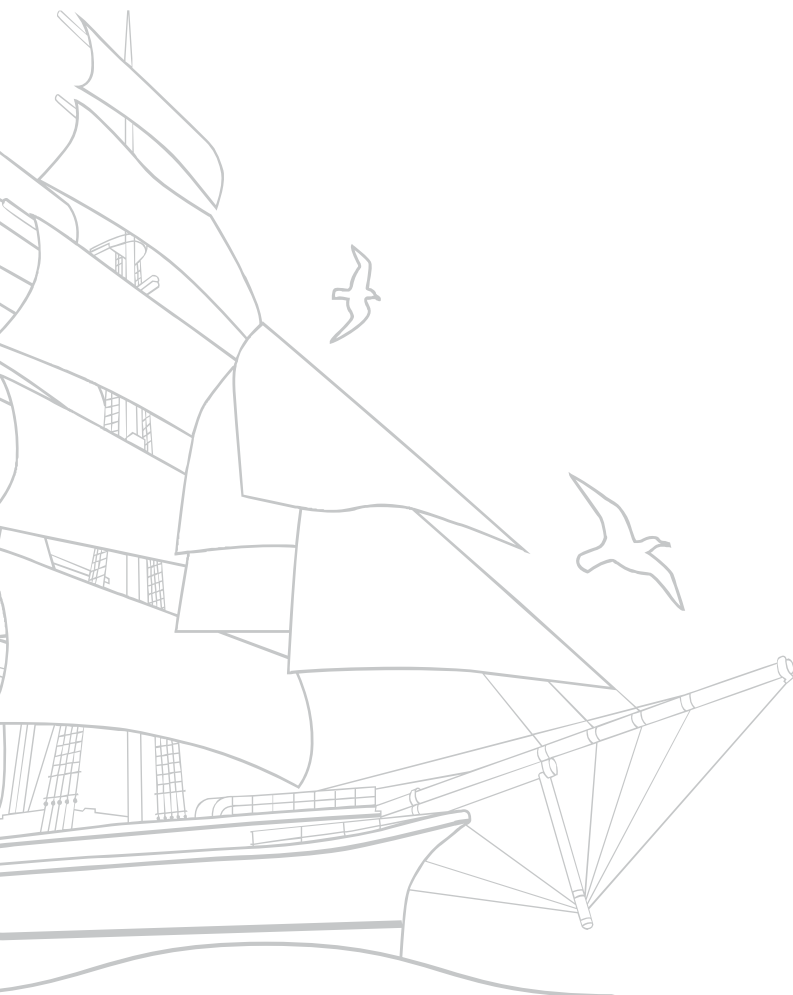
现货与期货价格

供应情况

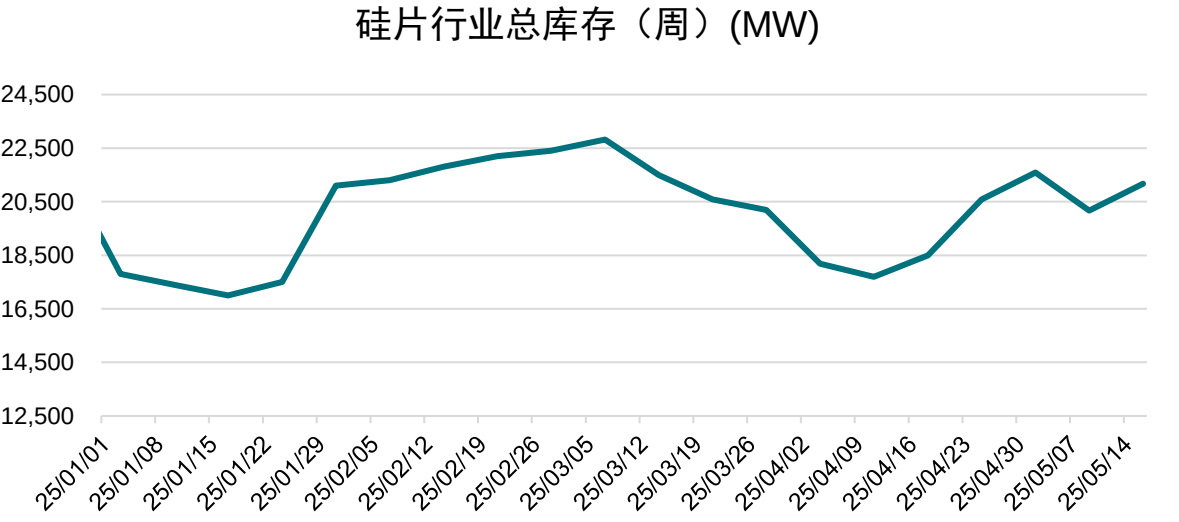
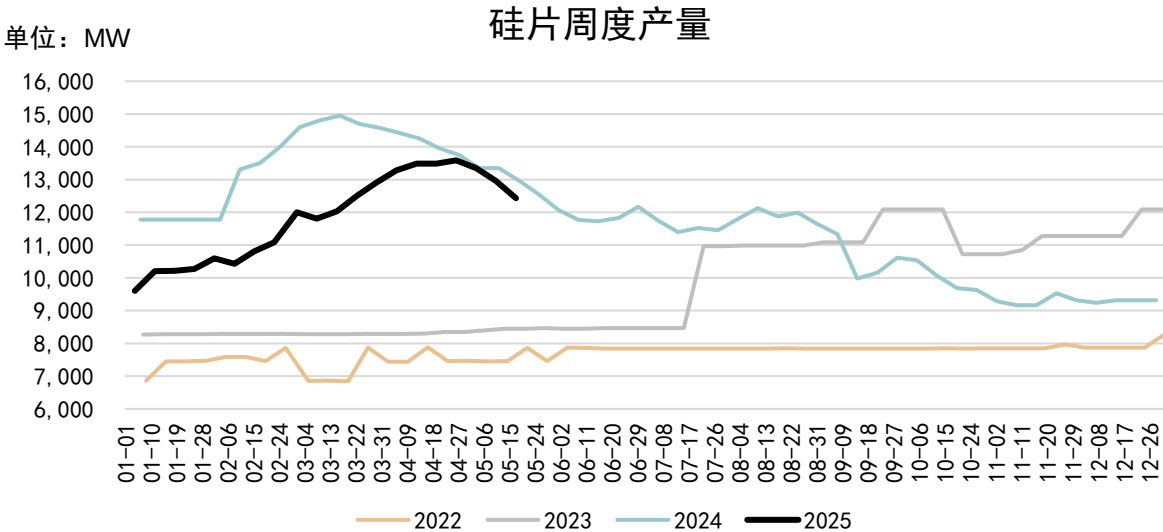
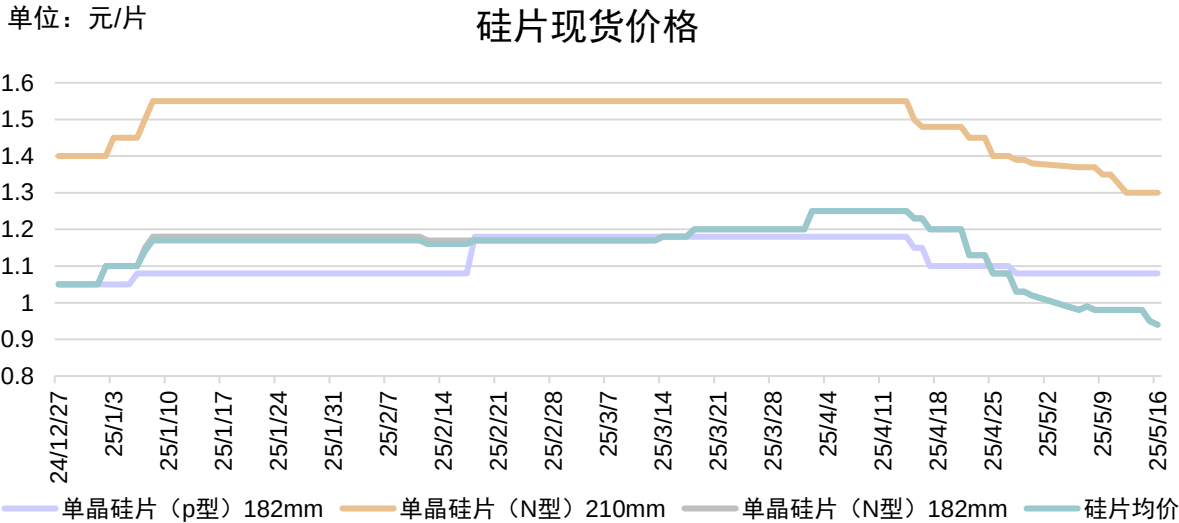
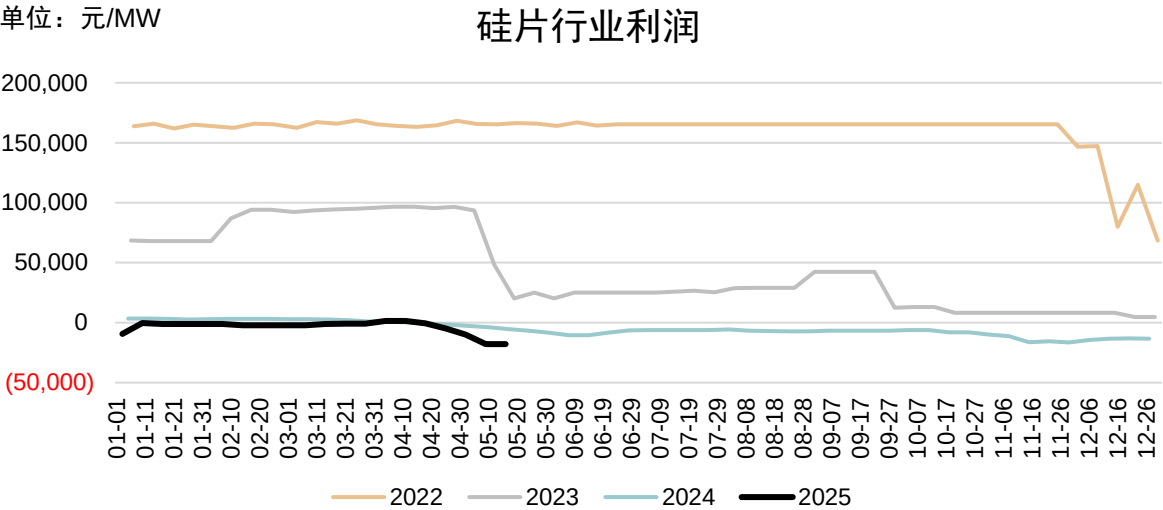
需求情况

库存情况

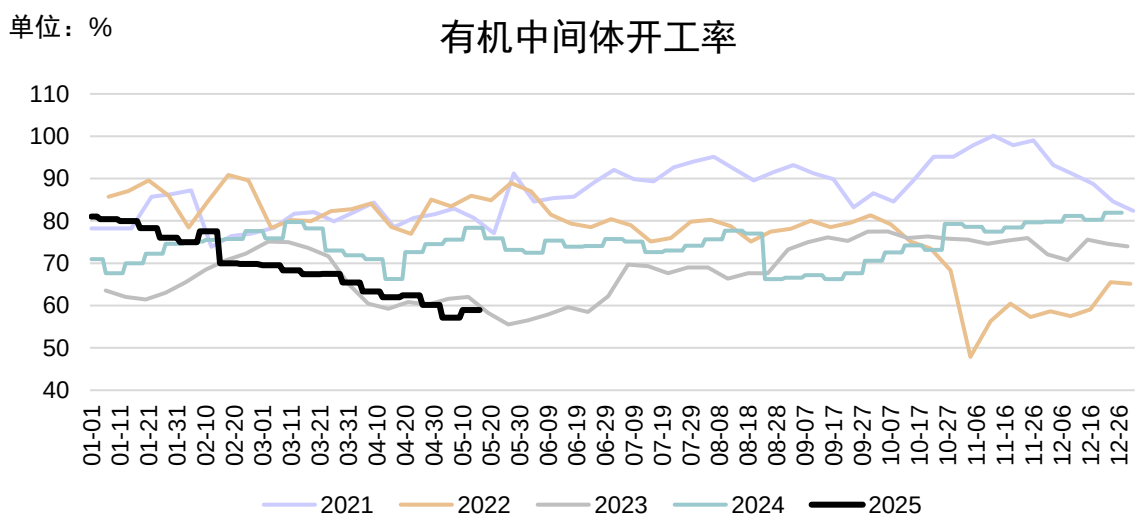
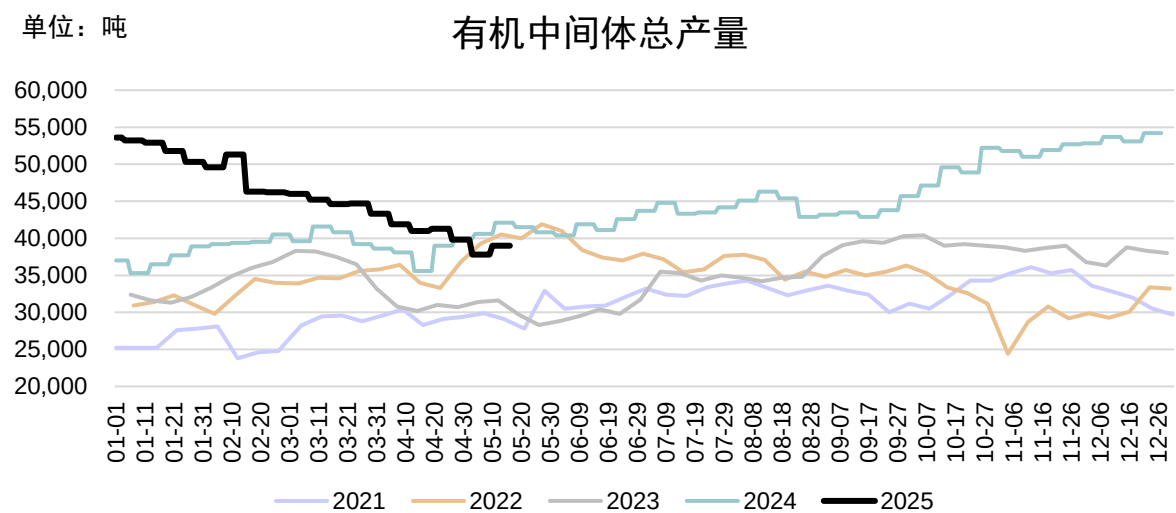
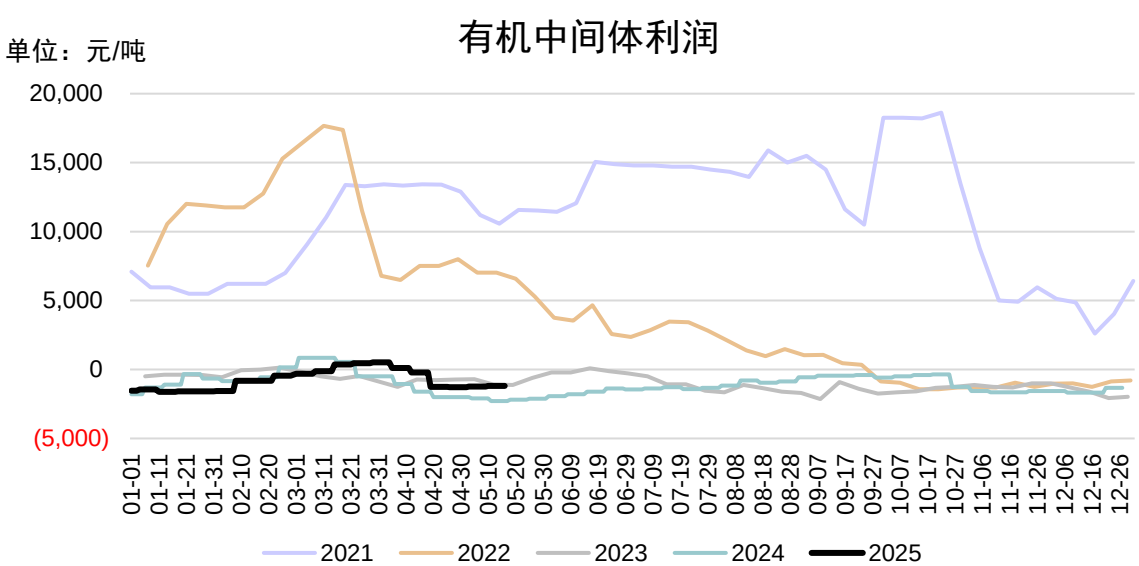
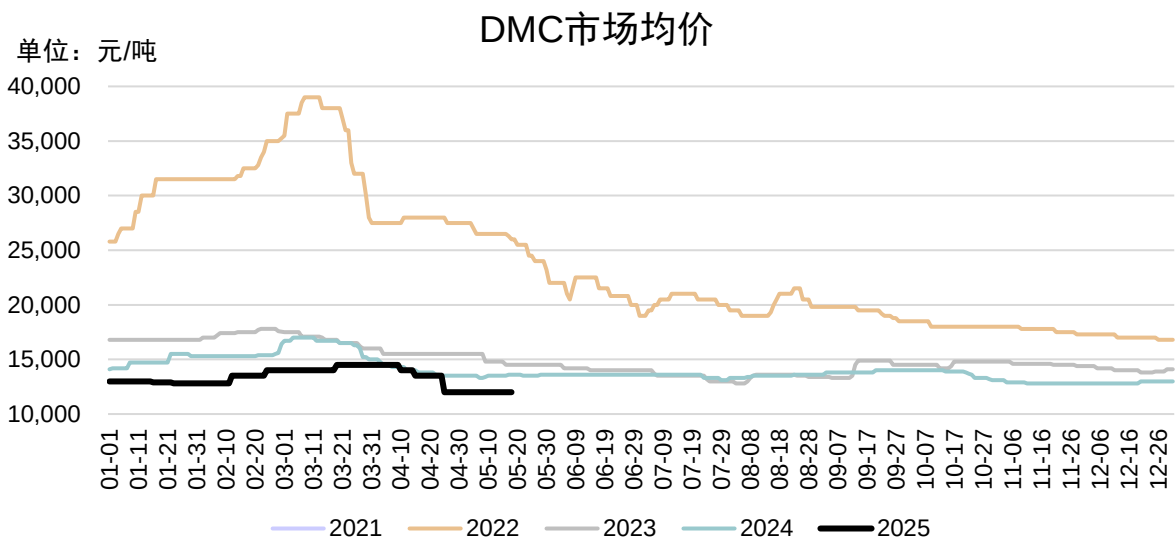
结论



硅片产量继续下降，部分规格价格下跌，行业库存恢复增长



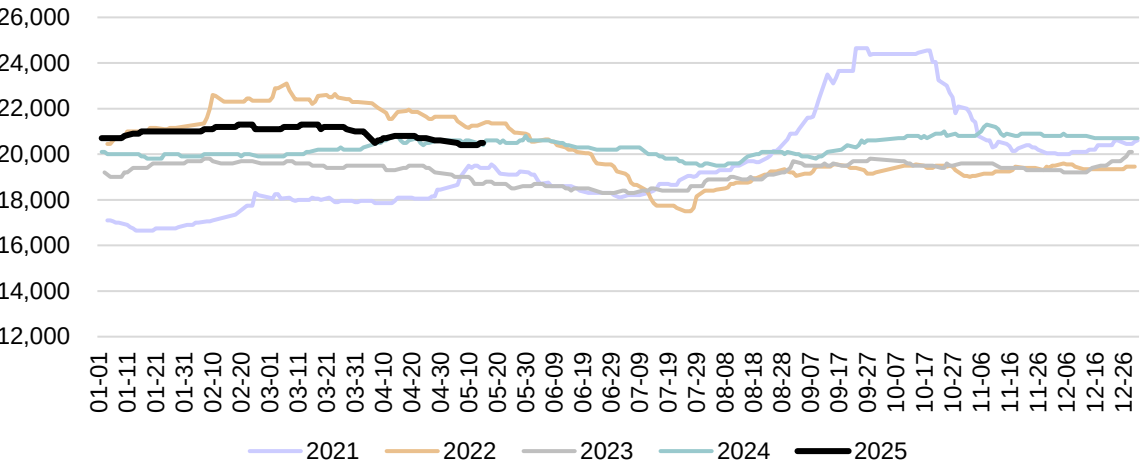
有机硅价格趋稳，产量环比小幅回升，下游需求相对平稳，目前行业利润稍有改善



铝合金价格运行平稳，销售表现一般，原生铝合金开工有所下降，再生铝合金生产持稳

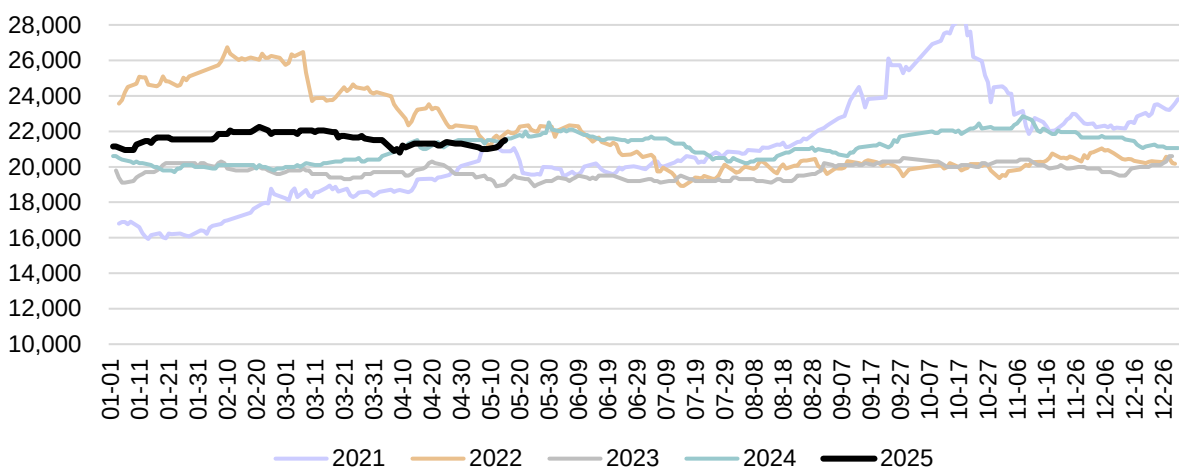
单位：元/吨

华东ADC12铝合金均价

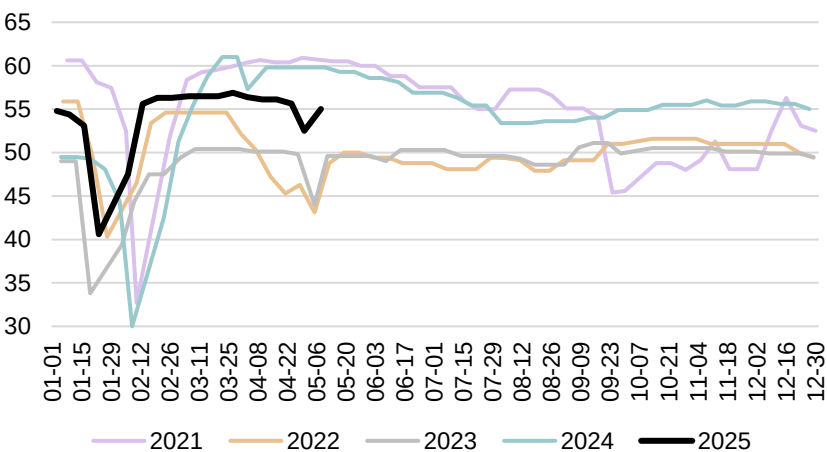


单位：元/吨

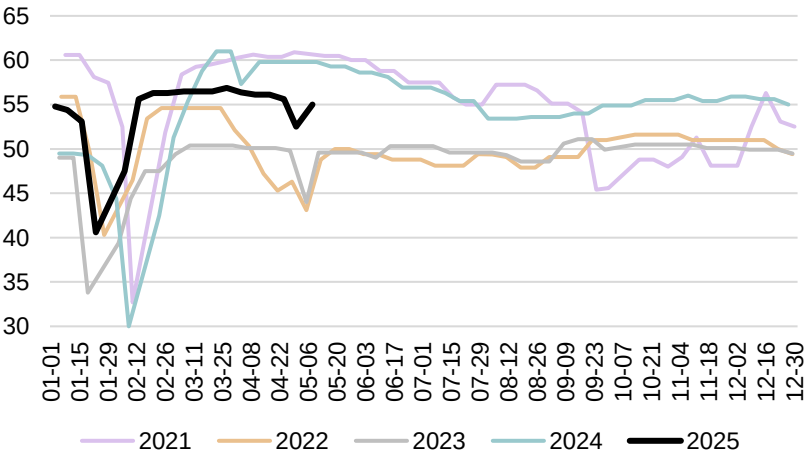
长江有色A356.2铸造铝合金锭现货均价



再生铝合金开工率

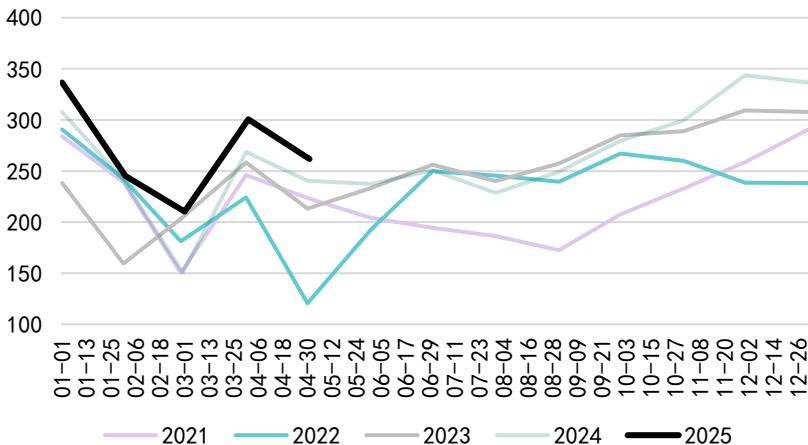


再生铝合金开工率



中国汽车月度产量

单位：万辆



# 目录

政策与要闻

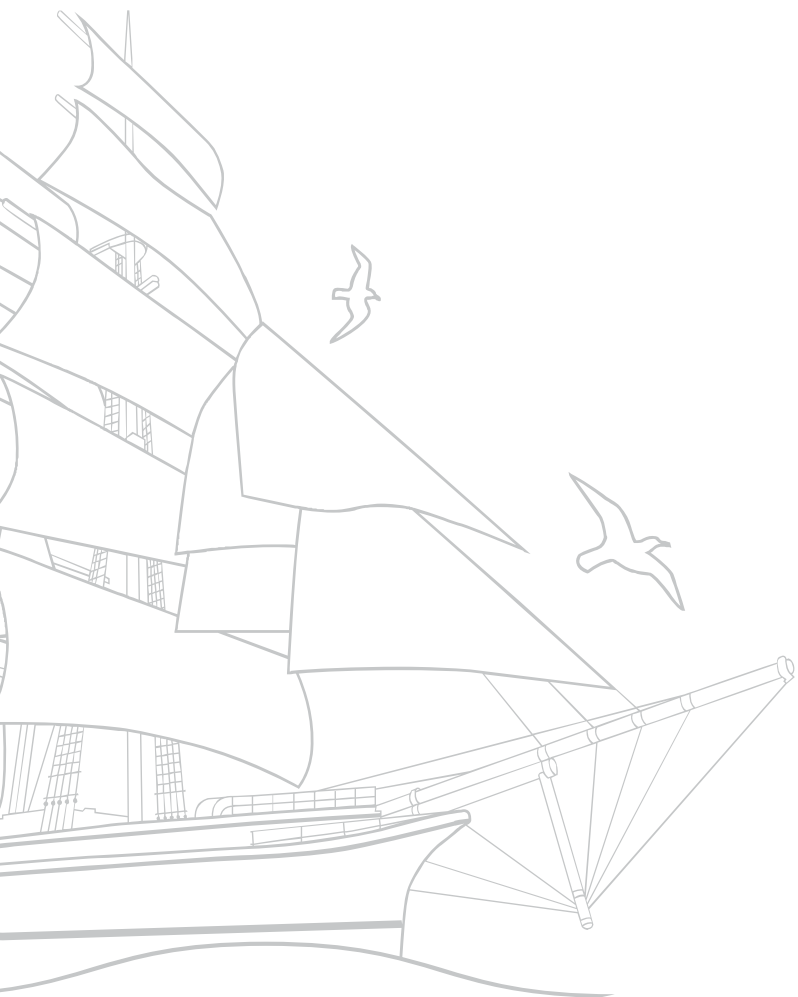
现货与期货价格

供应情况

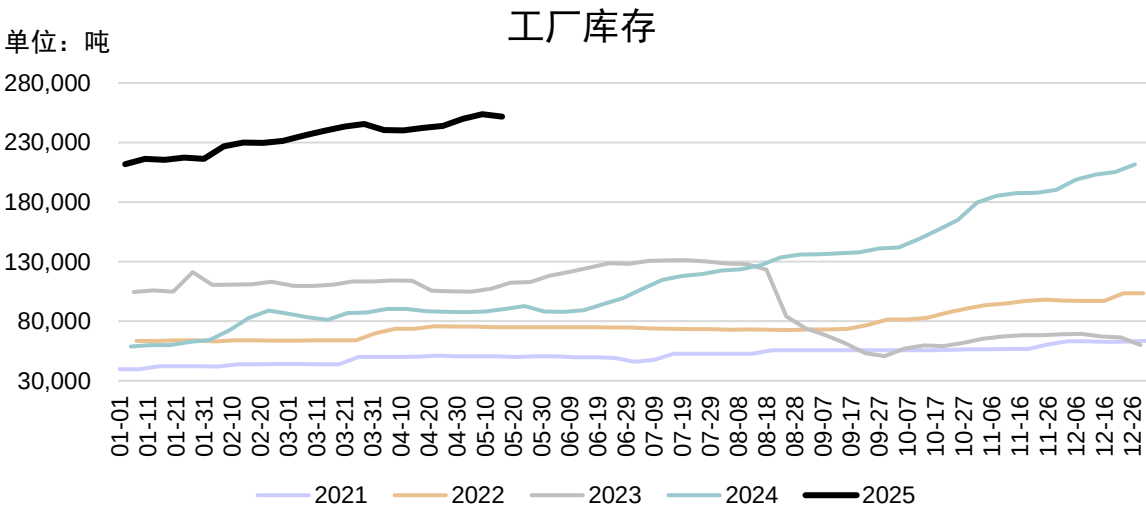
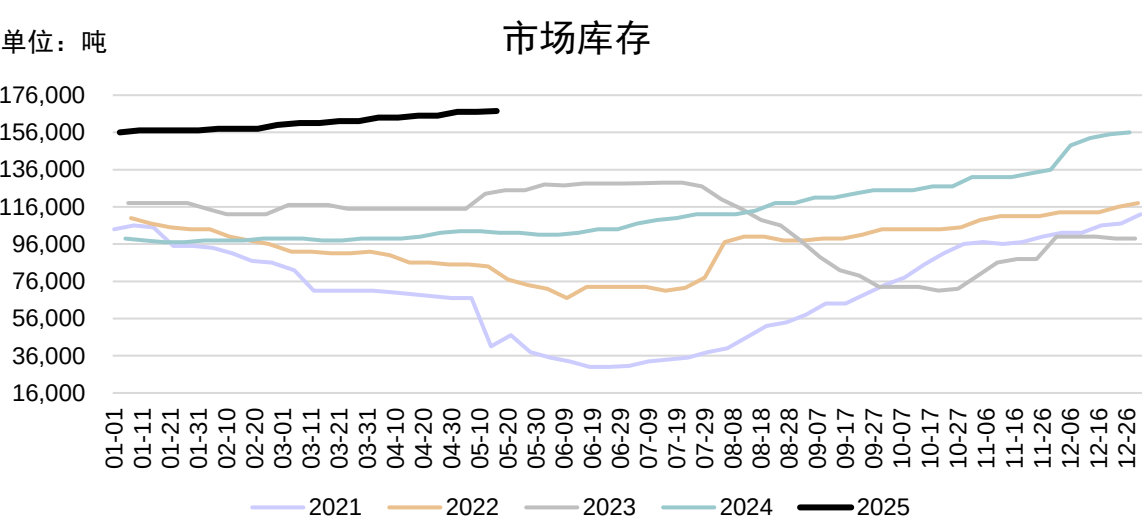
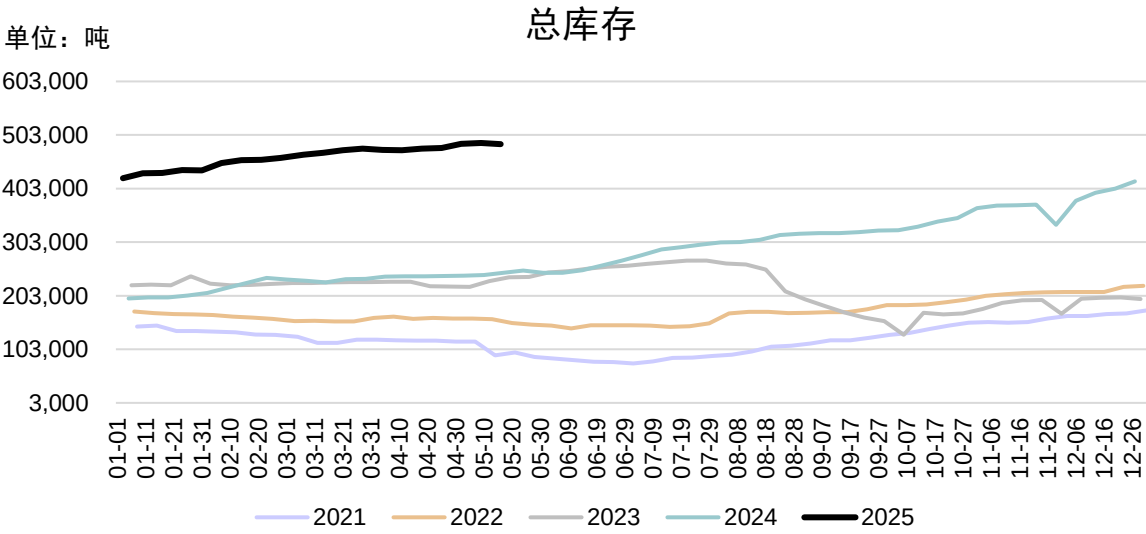
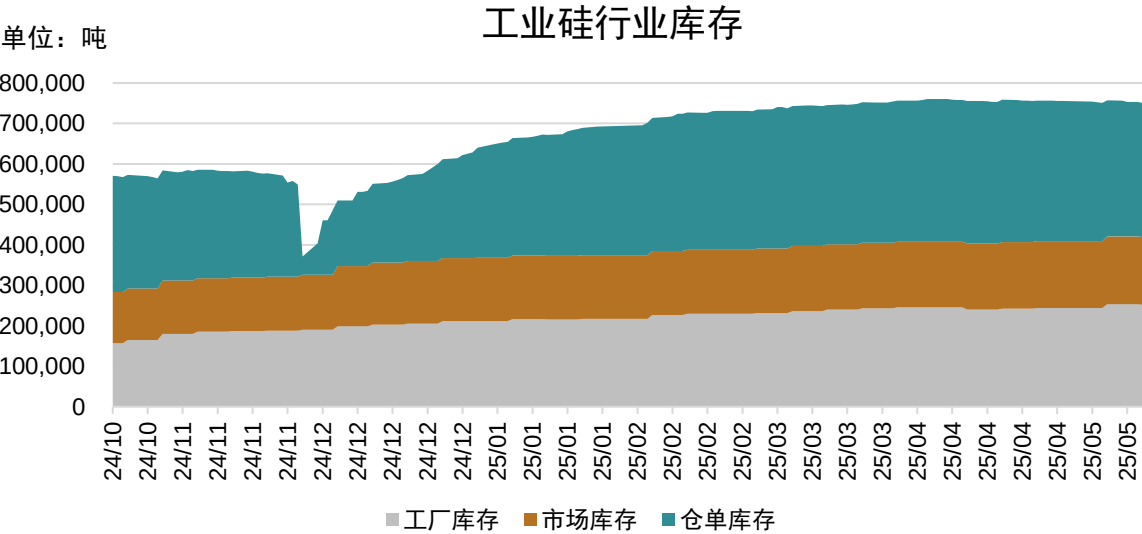
需求情况

库存情况

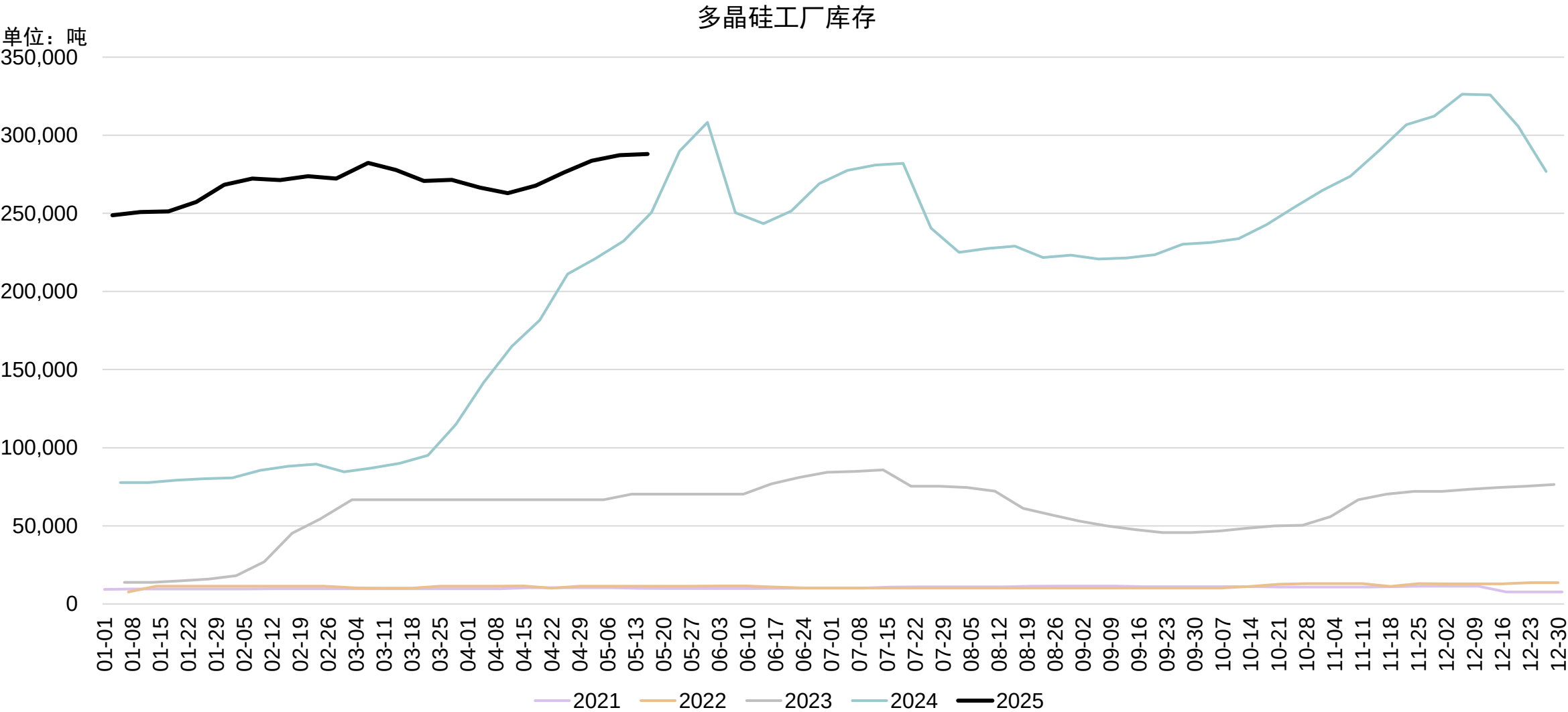
结论



行业库存环比去化，仓单量有一定量下降，工厂库存继续向市场转移



多晶硅库存小幅累增，但幅度趋缓，目前仍在高位，消纳压力依然大



# 目录

政策与要闻

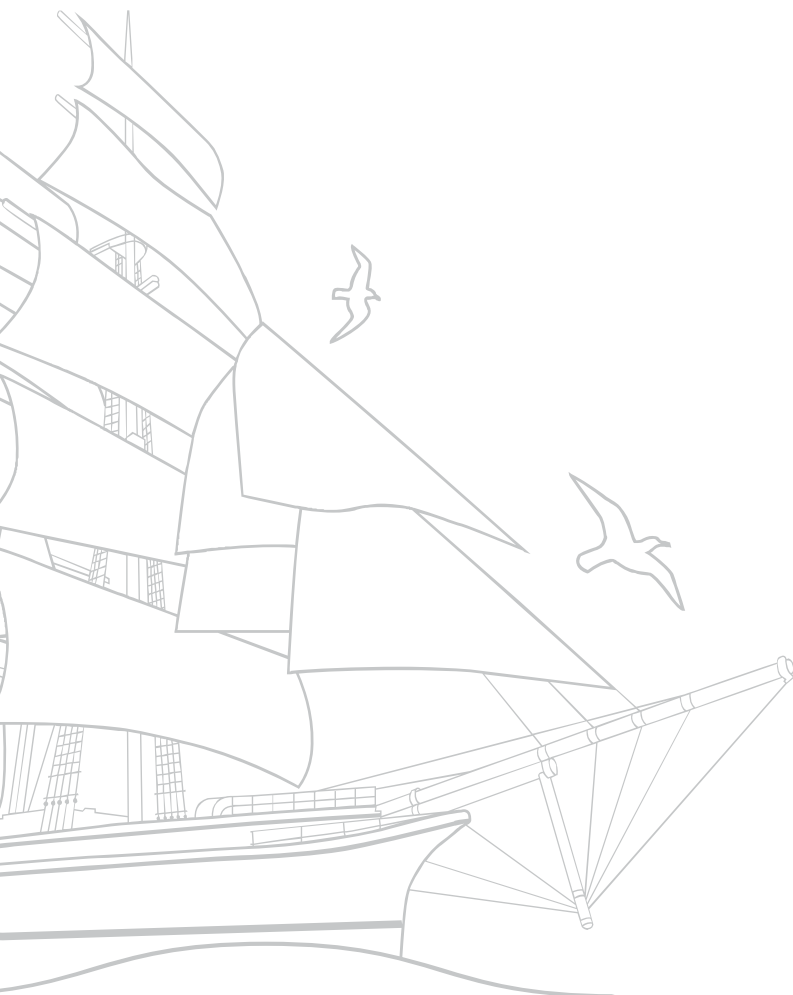
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论





## 供给

工业硅供应环比上周有所收紧，西北有新增检修及减产，西南仍有复产，四川开炉情况相对更积极，云南硅企复产意愿相当有限。行业成本仍在小幅下降，本周石油焦价格继续松动，但相较于硅价的下行，对行业利润改善依旧有限。

## 需求

需求端继续被压缩。多晶硅检修增加，开工进一步下降，硅料价格出现松动。有机硅有企业完成检修复产，开工稍有回升，但整体依然偏低，下游需求难有改善预期，有机硅开工缺乏上升驱动。铝合金价格运行平稳，销售表现一般，原生铝合金开工有所下降。

## 库存

行业库存环比去化，仓单量有一定量下降，工厂库存继续向市场转移。

## 策略

基本面供需两弱，目前生产南增北减，需求端依旧萎靡，多晶硅端需求有继续收缩预期。后续西南开工若有所增长，则行业累库风险将再度增长，硅价将继续承压。短期看，盘面仍将保持偏弱震荡，建议空单持有，正套策略仍可关注。

## 供给

多晶硅执行自律，甘肃有企业检修，周度开工环比稍有下降。西南短期复产意愿较前期有所减弱，而月内仍有企业计划降负，整体供给或继续收紧。行业成本运行相对平稳，但由于硅料价格走弱，行业利润情况继续恶化。

## 需求

下游拉晶厂计划缩短库存周期，仍有去库动力，维持刚需压价采购。另一方面，硅片企业亏损扩大，月内产量环比预计继续下降，下游需求亦在走弱，市场观望氛围浓。

## 库存

市场销售疲弱，而供给端近期仍有过剩，行业库存继续增长。

## 策略

行业基本面维持宽松，去库压力依然大，现货价格继续承压。虽然近期生产端降负自律消息频传，其中部分证伪，其余但仍有待考证。本周有资金入场交易交割逻辑，主力合约博弈激烈，宽幅震荡，后半周部分资金离场，市场再度回归基本面，但随着首个交割月临近，盘面或仍将区间震荡。建议07合约参考交割品基准价格区间操作，仍需关注仓单实际注册情况。

## 免责声明



本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

分析师:章颀

从业资格号:F03091821

投资咨询从业证书号:Z0020568

电话:021-22155609

E-mail:zhangjie@xhqh.net.cn

审核人:严丽丽

从业资格号: F3030757

投资咨询号: Z0015062

资料来源:同花顺、百川盈孚、Mysteel, 百川盈孚（研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。）

# 创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力  
一切为了优秀员工持续成长

