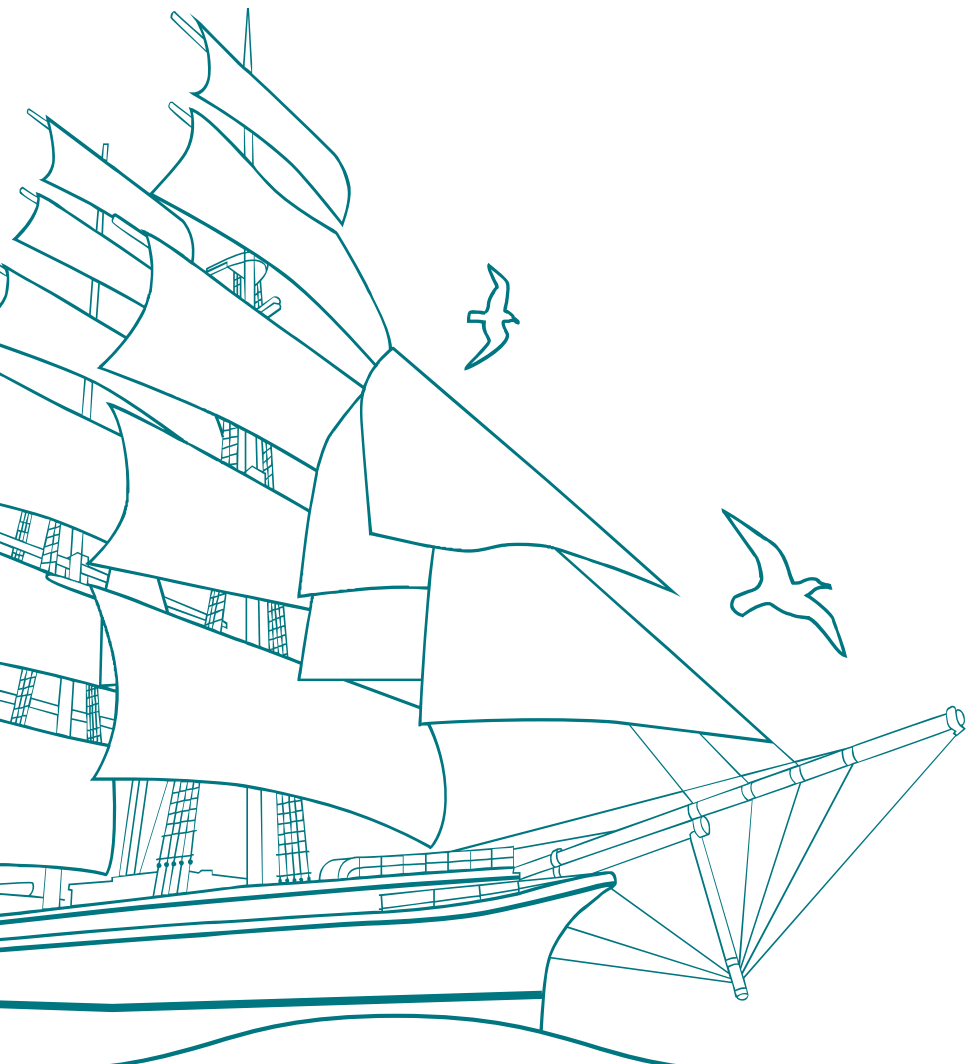




硅材料周报

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. 内蒙古自治区能源局就《内蒙古自治区上网消纳新能源发电项目竞争性配置管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。该办法适用于国家明确规定通过竞争性配置确定投资主体的上网消纳风电、光伏项目，不包括市场化并网项目和分布式新能源项目。此类项目上网电量全部进入电力市场，上网价格通过市场交易形成，项目投资风险由投资企业自主承担。
2. 国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。截至4月底，全国累计发电装机容量34.9亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量9.9亿千瓦，同比增长47.7%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长18.2%。1~4月，光伏新增装机10493万千瓦，其中4月新增4522万千瓦，同比大涨215%。
3. 包头市生态环境局发布包头市积极探索工业城市碳达峰新模式一文。文章提到，立足丰富风光资源优势，加速推进晶硅光伏、风电等旗帜型产业集群和氢储能等战新产业高质量发展。过基地化整体开发与分散式开发并举的发展模式，重点规划打造四个500万千瓦级新能源发电基地。
4. 国家能源局发布《关于进一步加强电力应急体系和能力建设的指导意见》。其中指出，加快推进国家级电力应急力量建设。国家能源局细化明确国家级电力应急基地和研究中心建设节点、能力标准、保障要素等要求，推动建成7个国家级电力应急基地和2个研究中心并形成实战能力，不断提升跨区跨企应对重特大突发事件协同作战能力。
5. 安徽省能源局发布关于征求《关于贯彻落实(分布式光伏发电开发建设管理办法)的通知(征求意见稿)》意见的函。其中指出：鉴于各类工商业企业负荷特性存在明显差异，我省对工商业分布式光伏年自发自用电量比例暂不做要求，鼓励通过光储协同、柔性负荷调度等方式提高自发自用比例。
6. 国家发展改革委举行5月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超表示，针对内卷式竞争问题症结，因业施策、对症下药、标本兼治，化解重点产业结构性矛盾，促进产业健康发展和升级。
7. 近日，山西、宁夏、陕西、福建等多个省市排查新能源项目建设情况，废止了一批“占位”的新能源项目，共计789个，其中光伏项目废止、调整容量近32.7GW，风电规模约7.81GW，源网荷储、一体化项目等约7.65GW。废止项目的原因，主要为逾期未开工、无法推进、未按时并网等原因。
8. 根据SUNDAYCampaign审查的联邦能源监管委员会(FERC)最新数据，太阳能和风能占2025年第一季度美国新增发电容量的近98%。其中，3月新增容量完全由可再生能源构成，且太阳能已连续19个月成为最大新增能源来源。

目录

政策与要闻

现货与期货价格

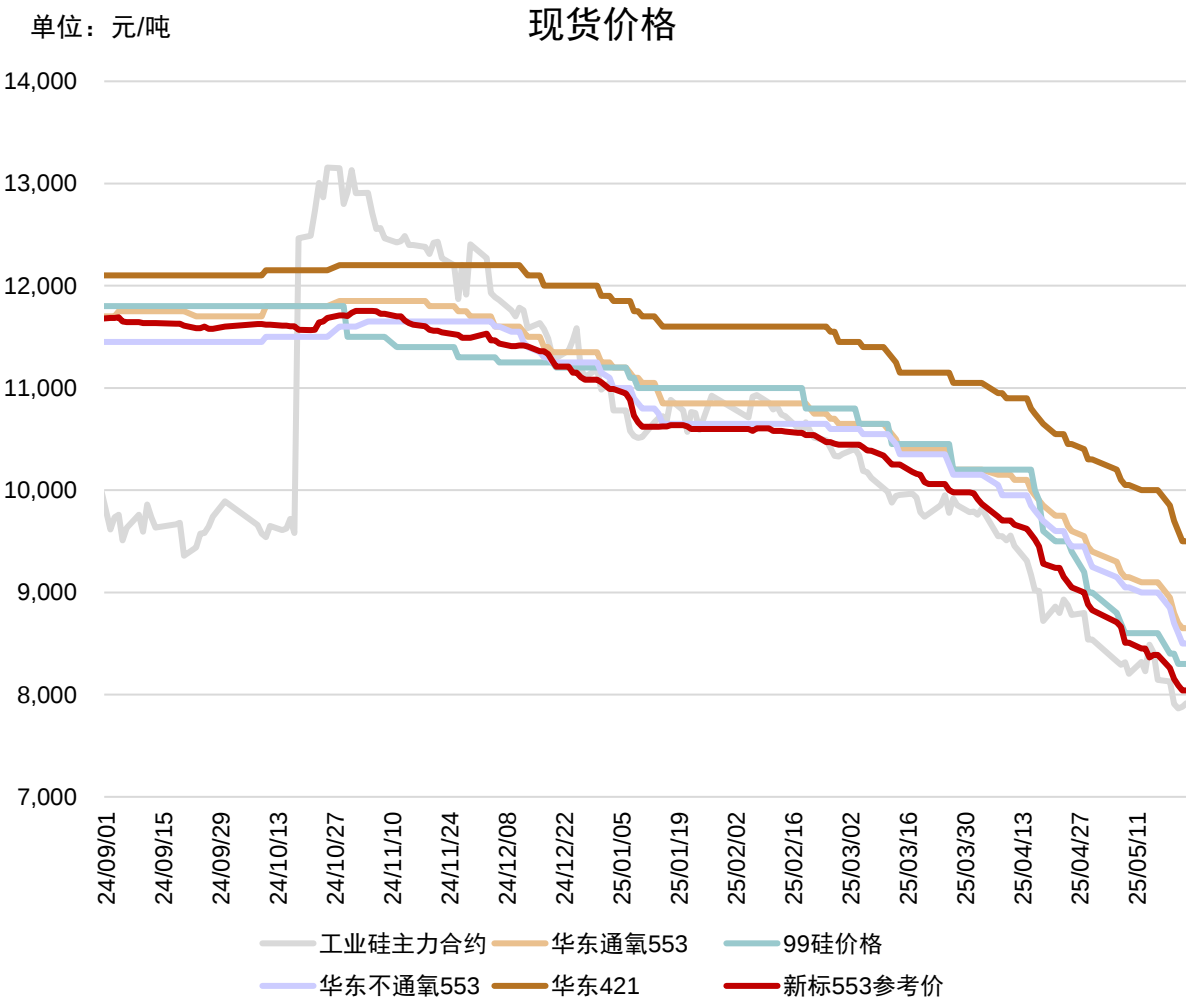
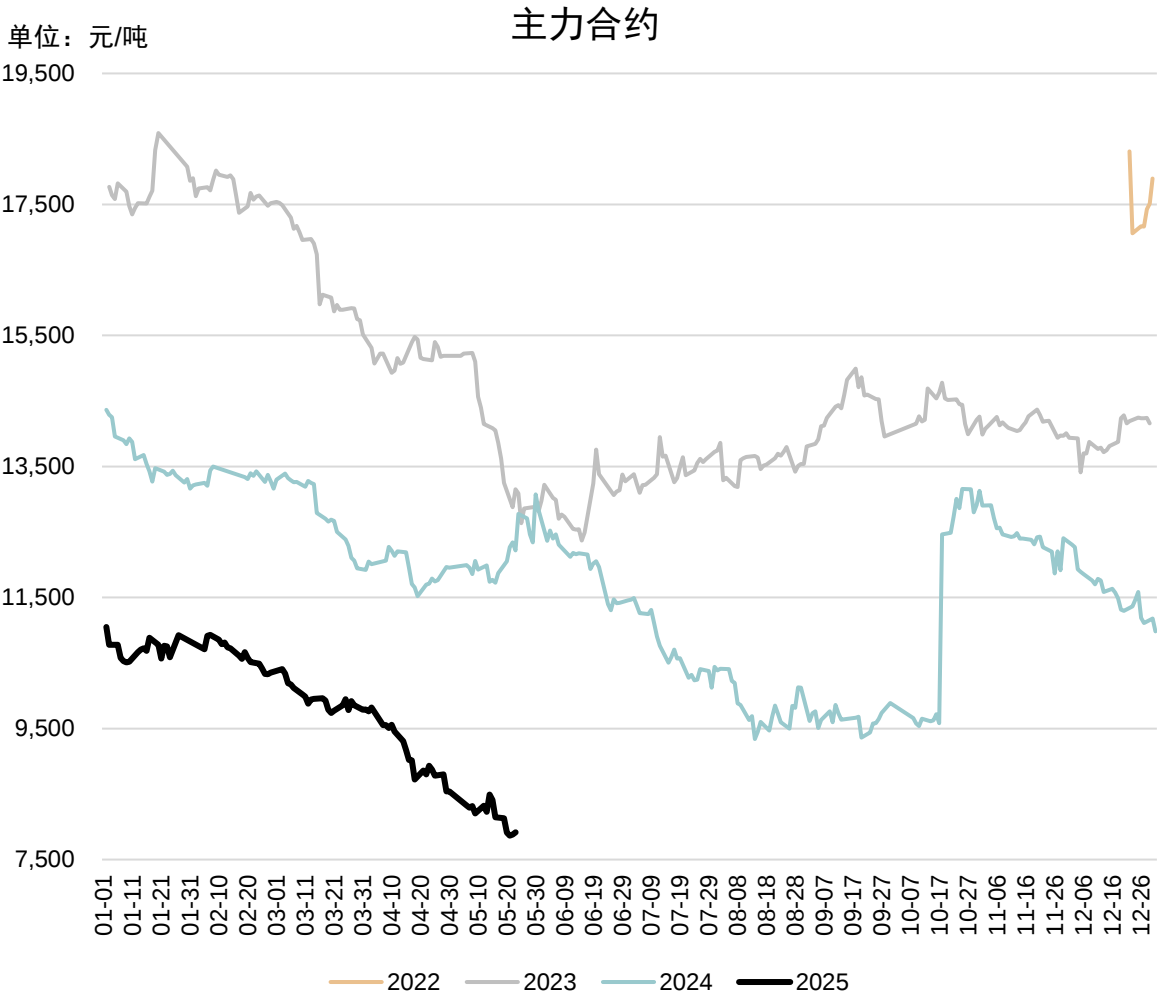
供应情况

需求情况

库存情况

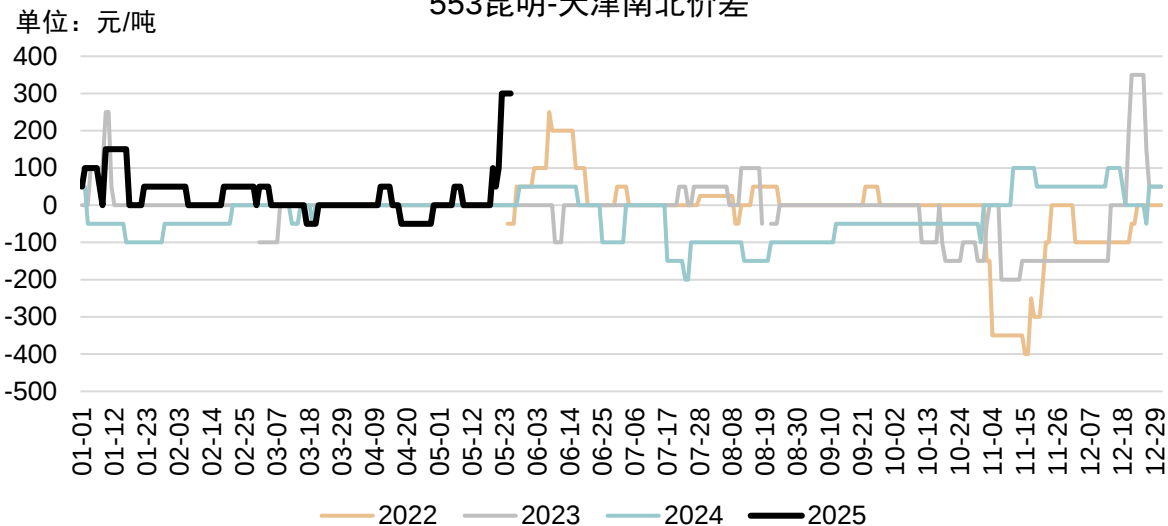
结论

行业基本面宽松，工业硅期货主力合约偏弱震荡，市场交投疲弱，现货价格维持下行

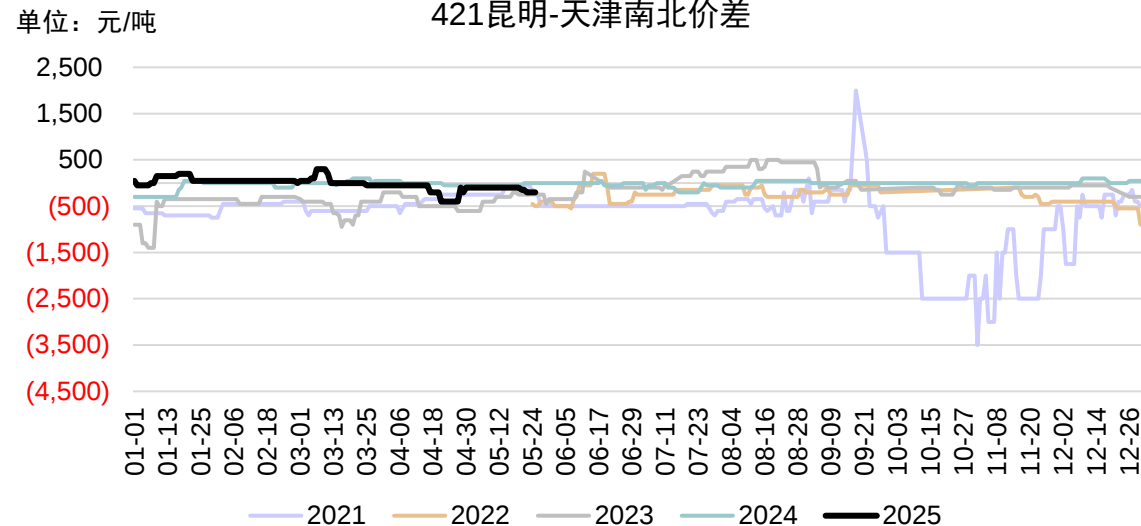


553南北价差扩大，其余现货价差运行相对平稳

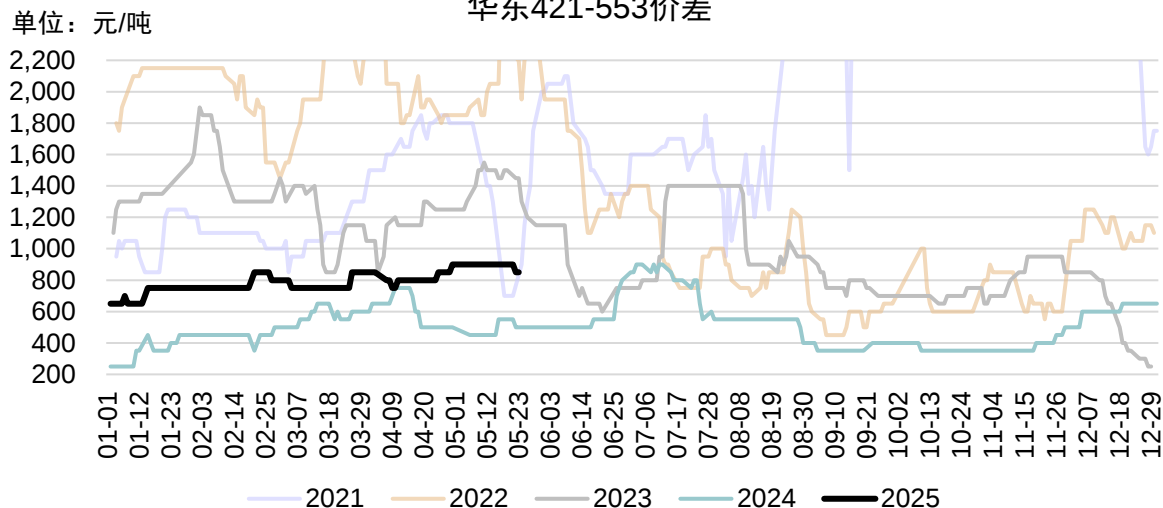
553昆明-天津南北价差



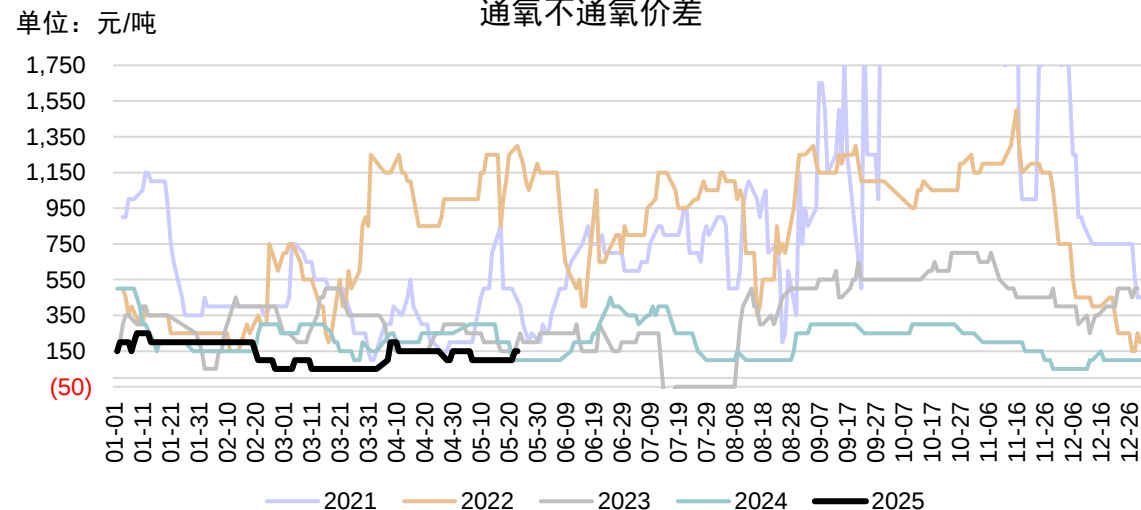
421昆明-天津南北价差



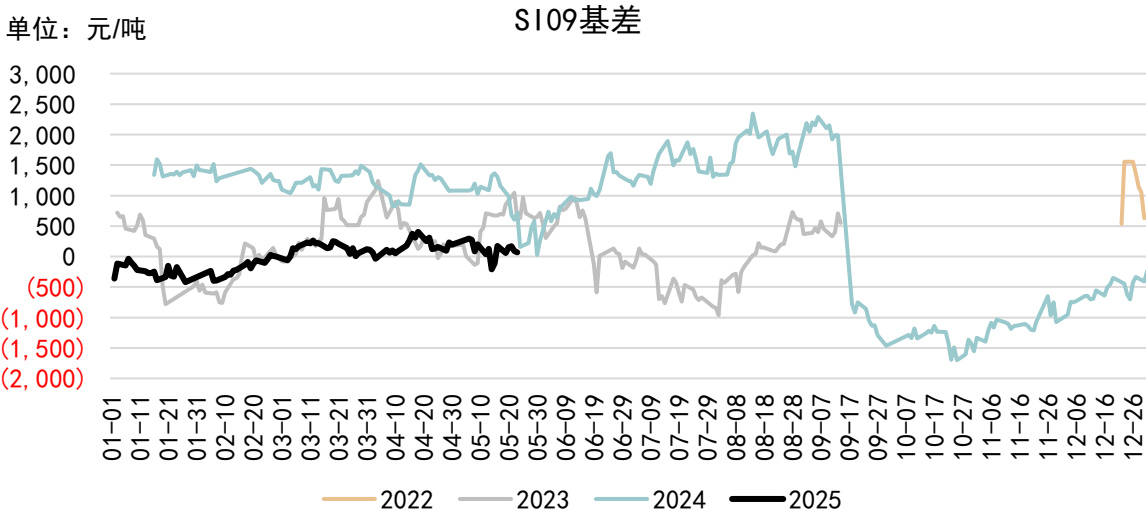
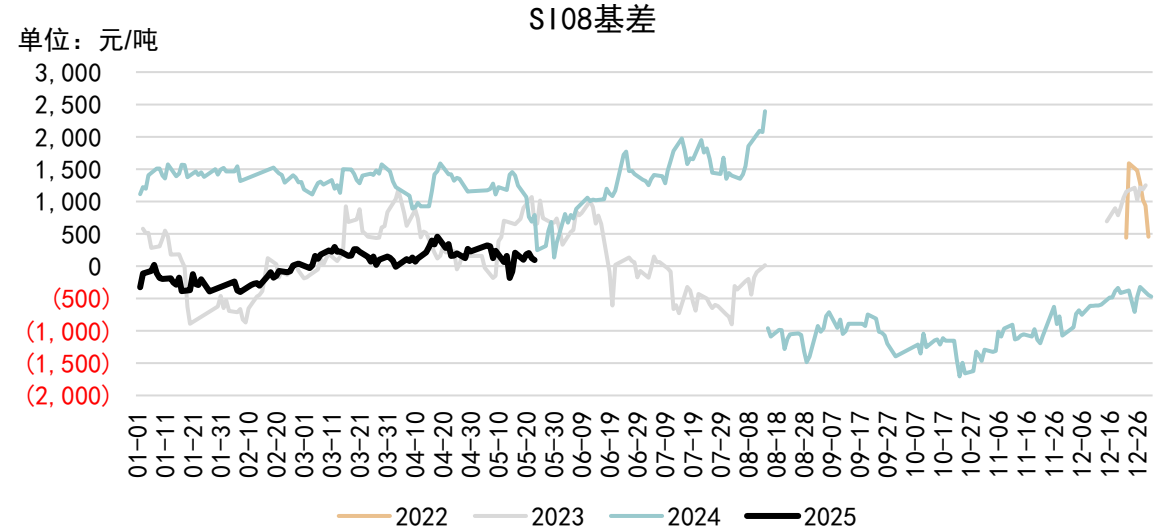
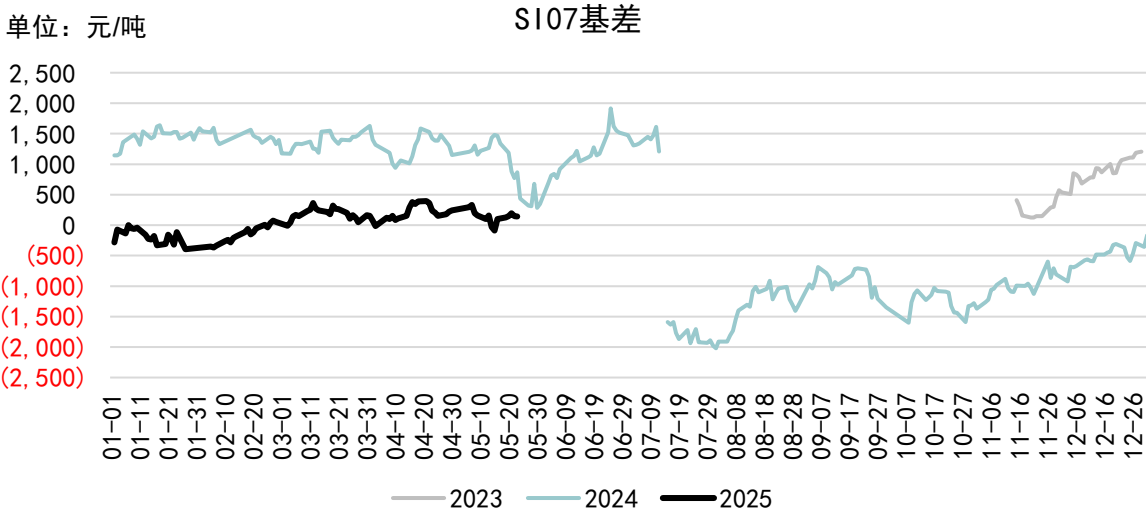
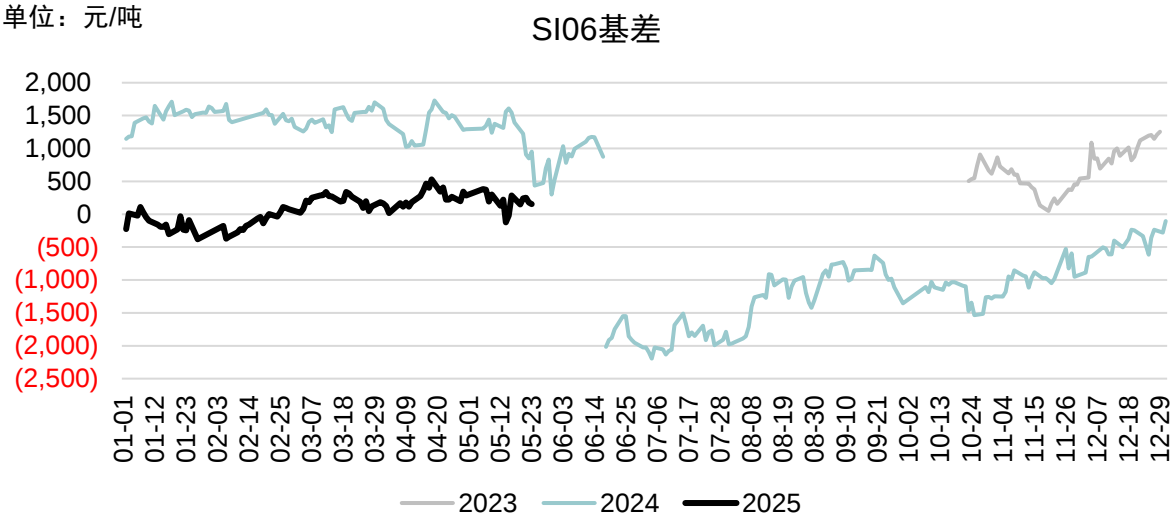
华东421-553价差



通氧不通氧价差

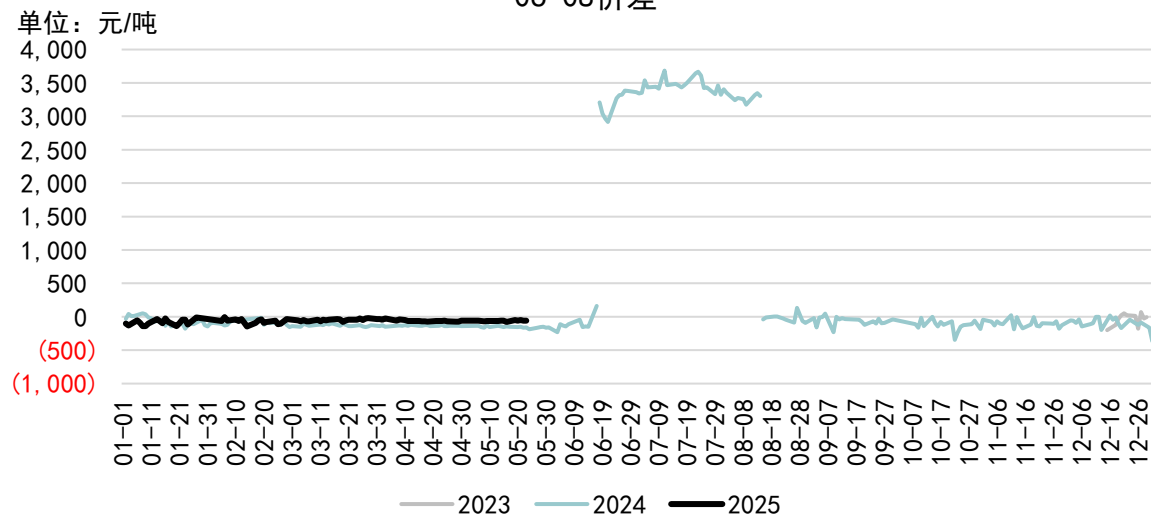


工业硅基差扩大，主力合约贴水现货

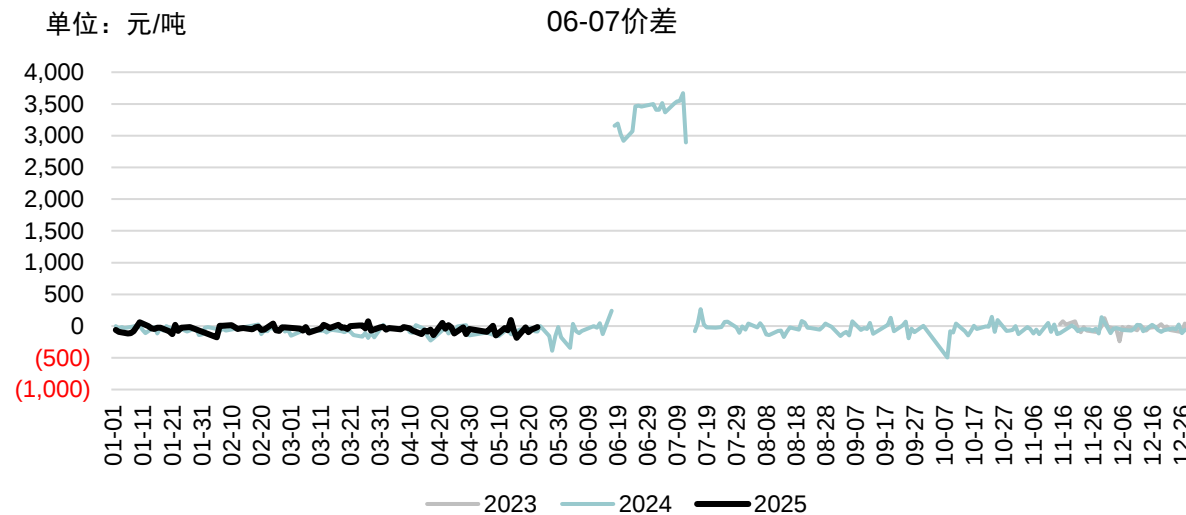


本周主力合约月间差平稳运行

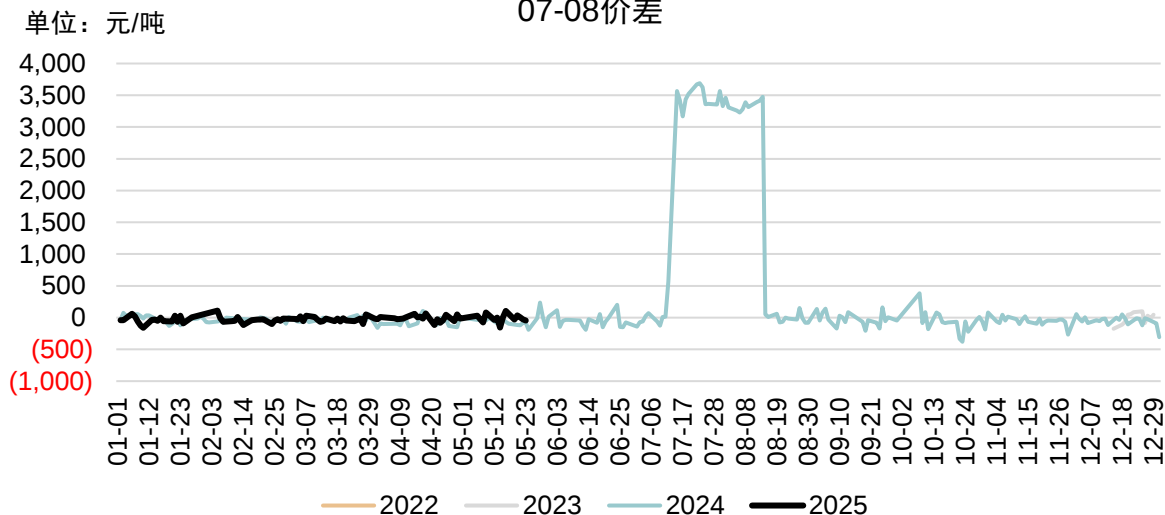
06-08价差



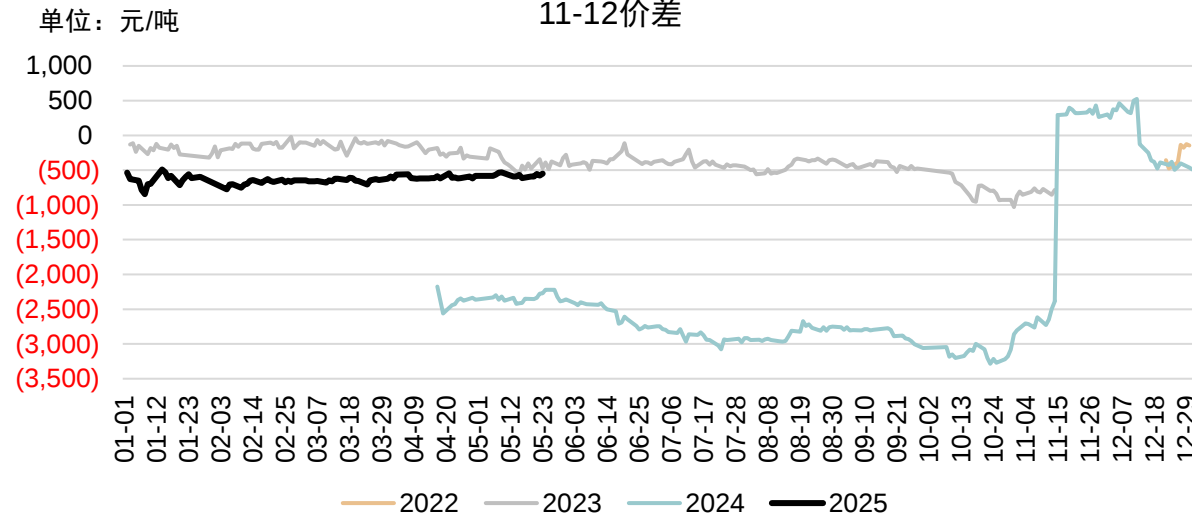
06-07价差



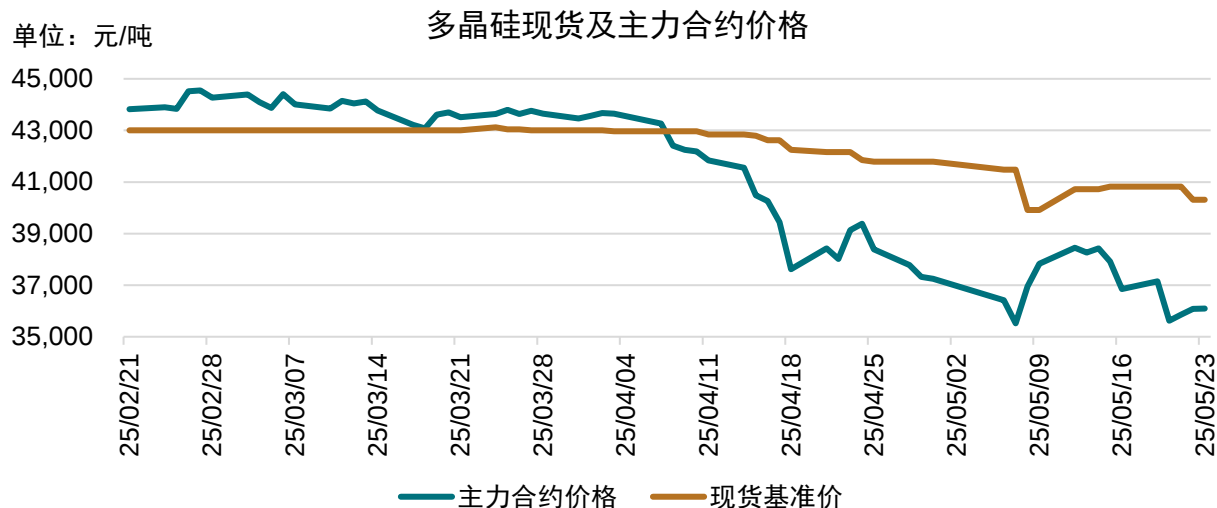
07-08价差



11-12价差



资金入场交易交割逻辑，主力合约宽幅震荡，现货基准价松动后反弹；主力合约基差环比走阔



远月月间差环比小幅收敛，后半周稍有扩大；交易逻辑切换，6-7价差环比环比收缩



目录

政策与要闻

现货与期货价格

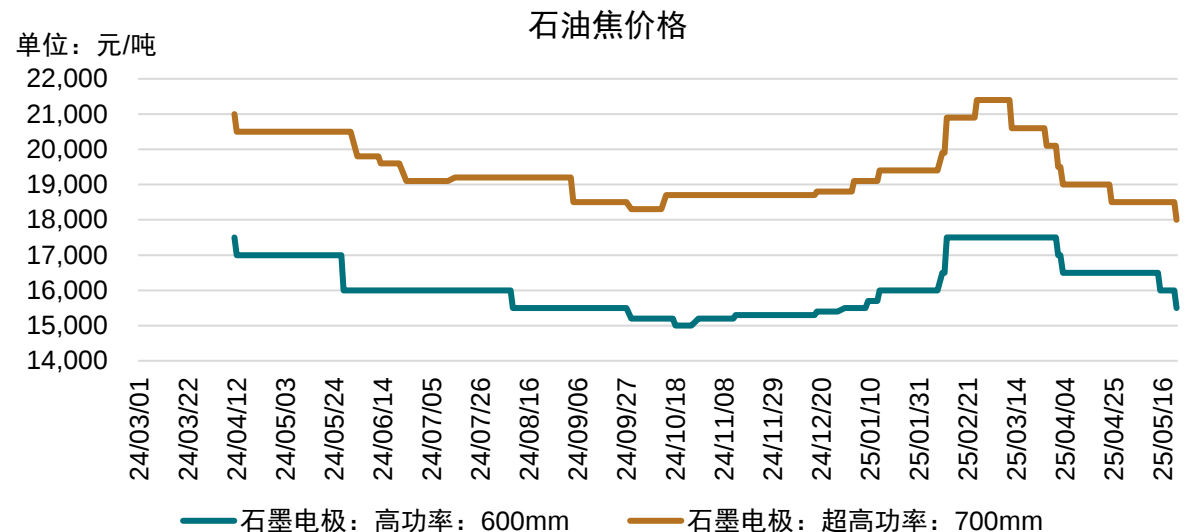
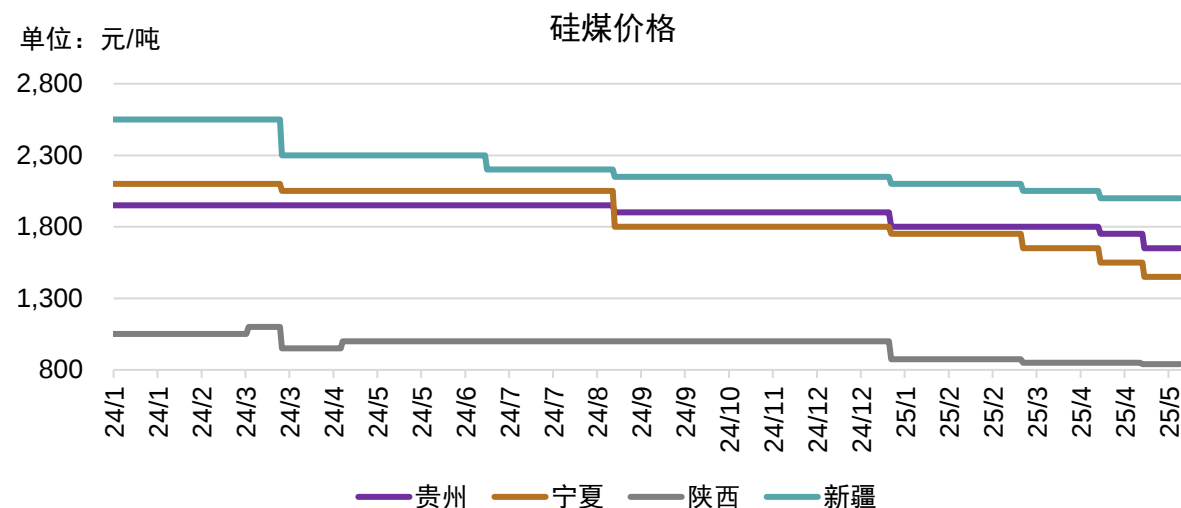
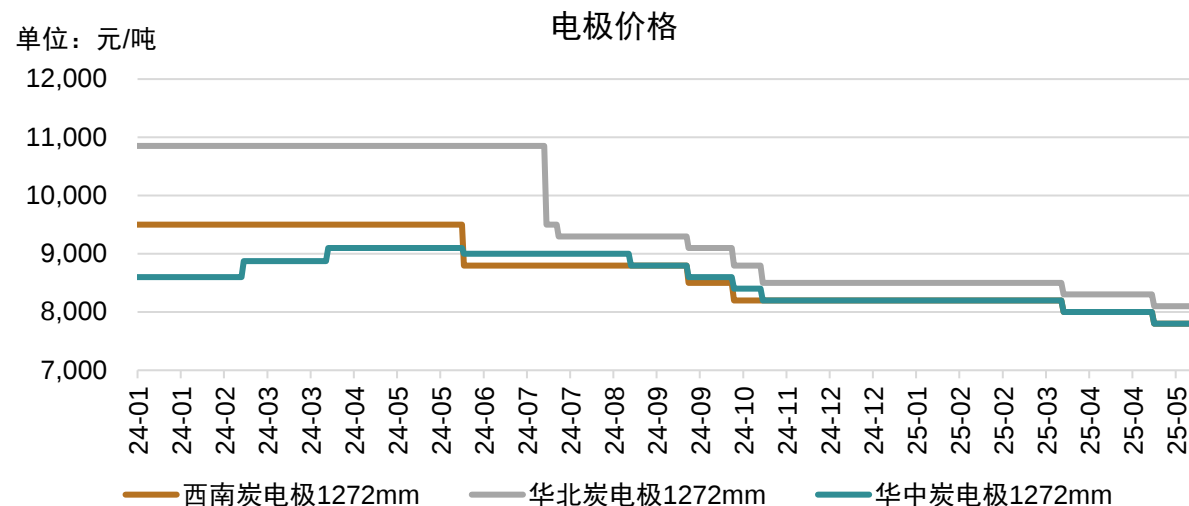
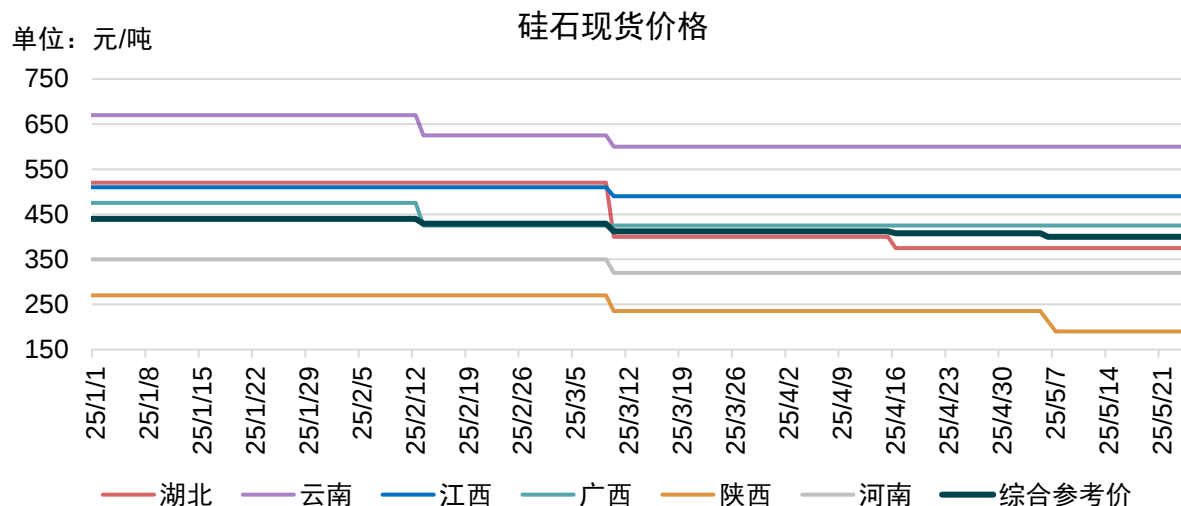
供应情况

需求情况

库存情况

结论

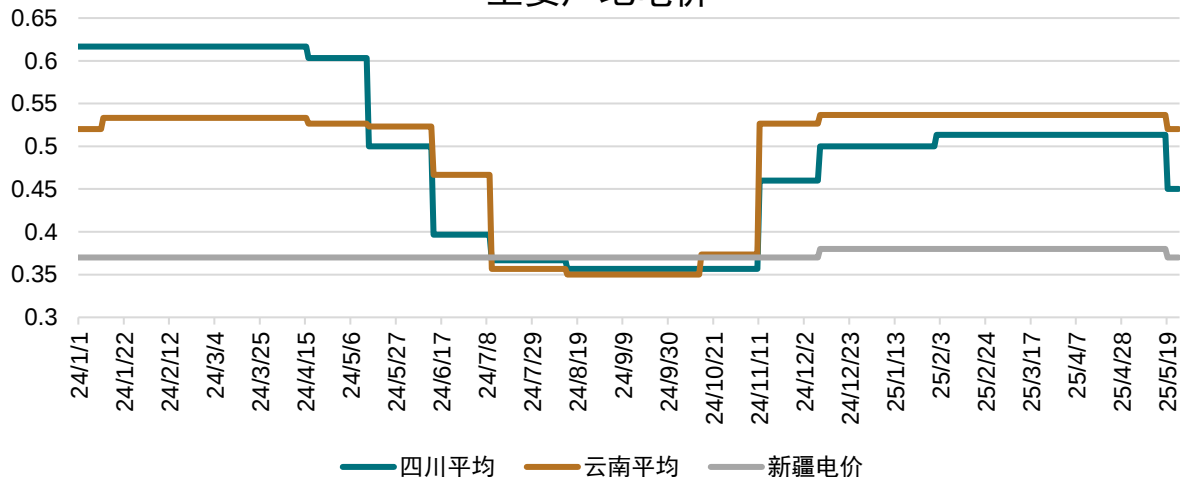
本周主要石油焦价格进一步下跌，其余原材料价格变化暂不明显



主流产地电价均有所回落，云南及新疆电价降幅相对不大，四川电价下调幅度较大

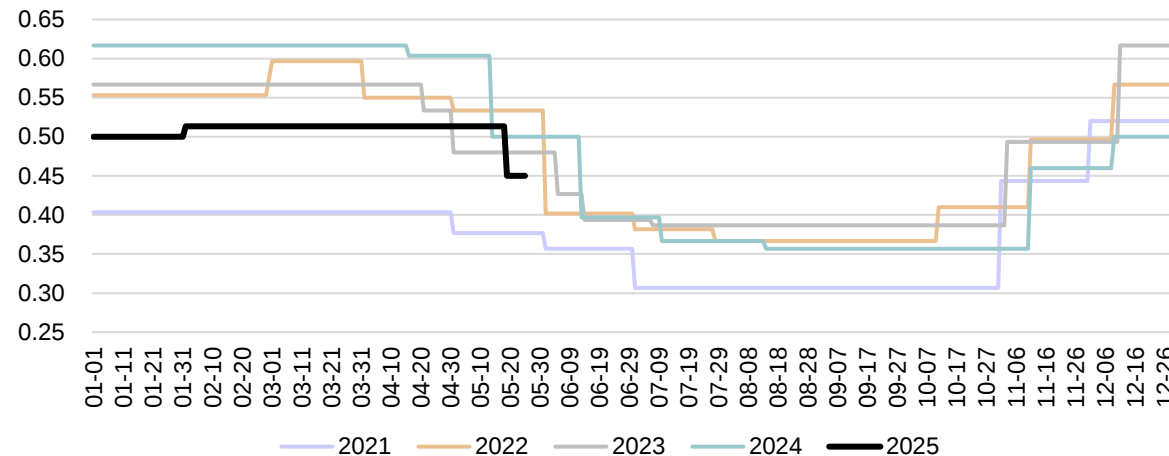
单位：元/度

主要产地电价



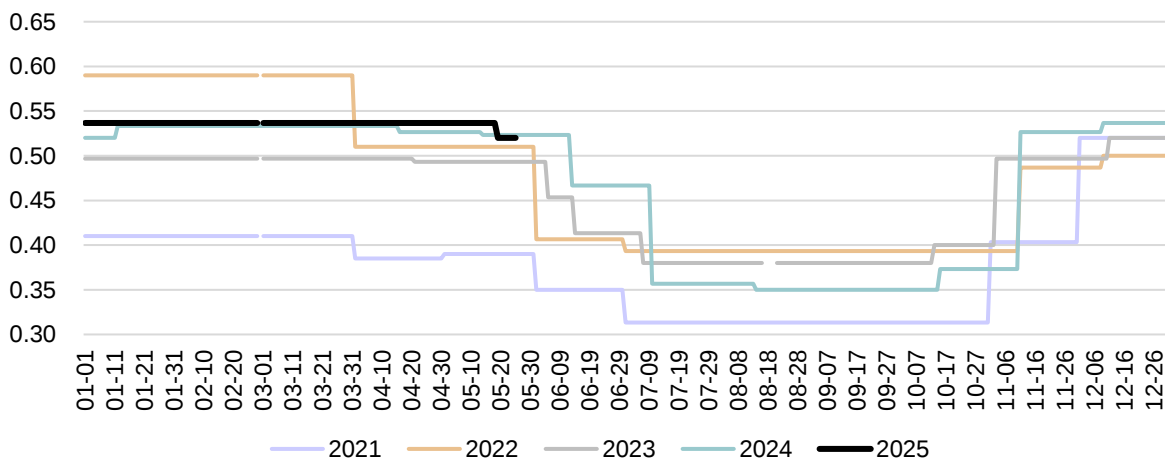
单位：元/度

四川平均电价



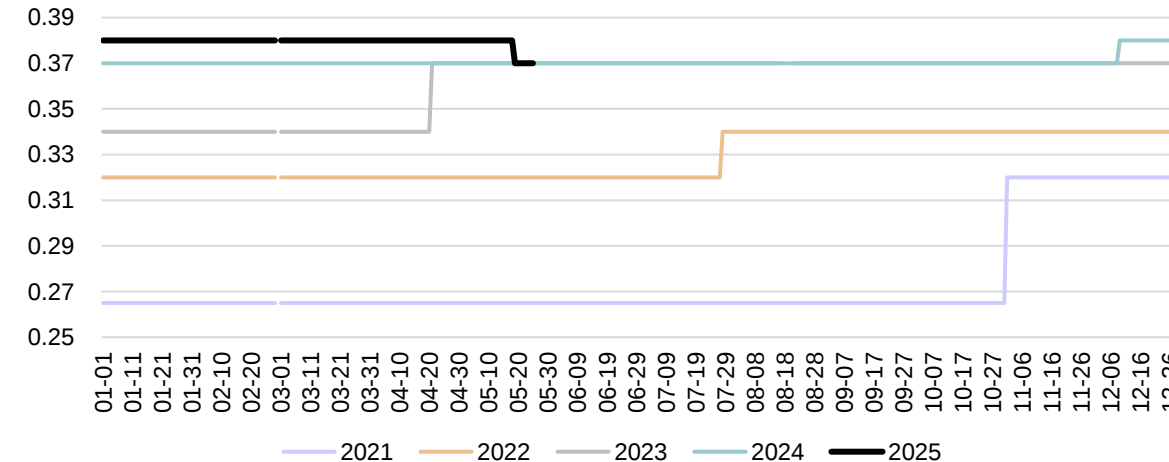
单位：元/度

云南平均电价

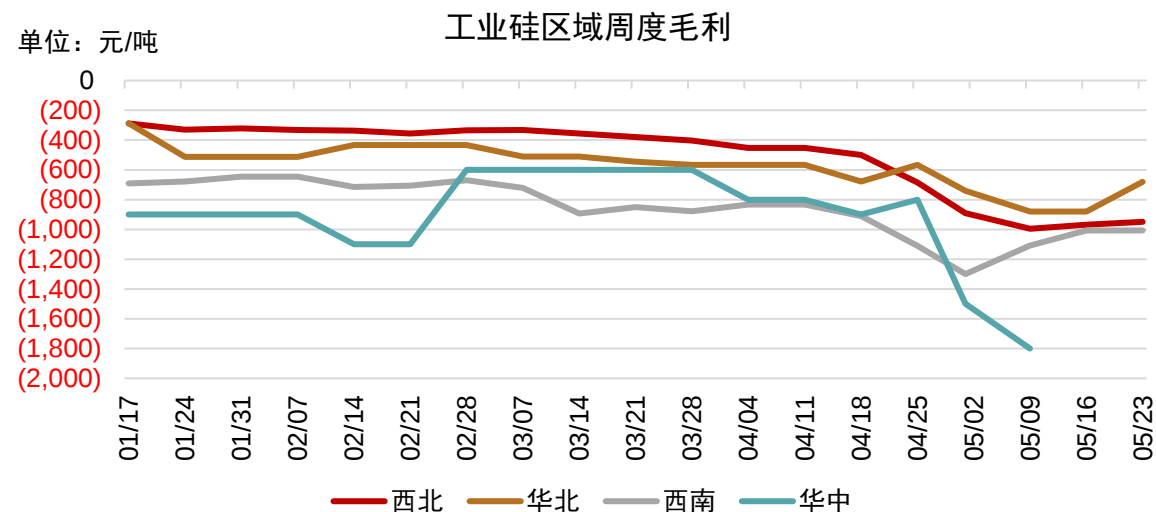
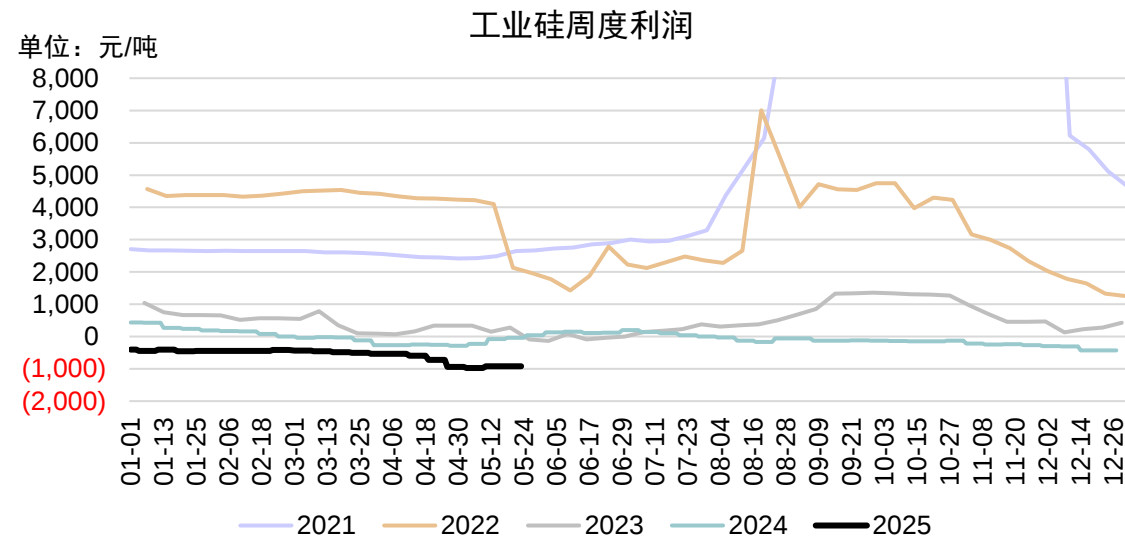
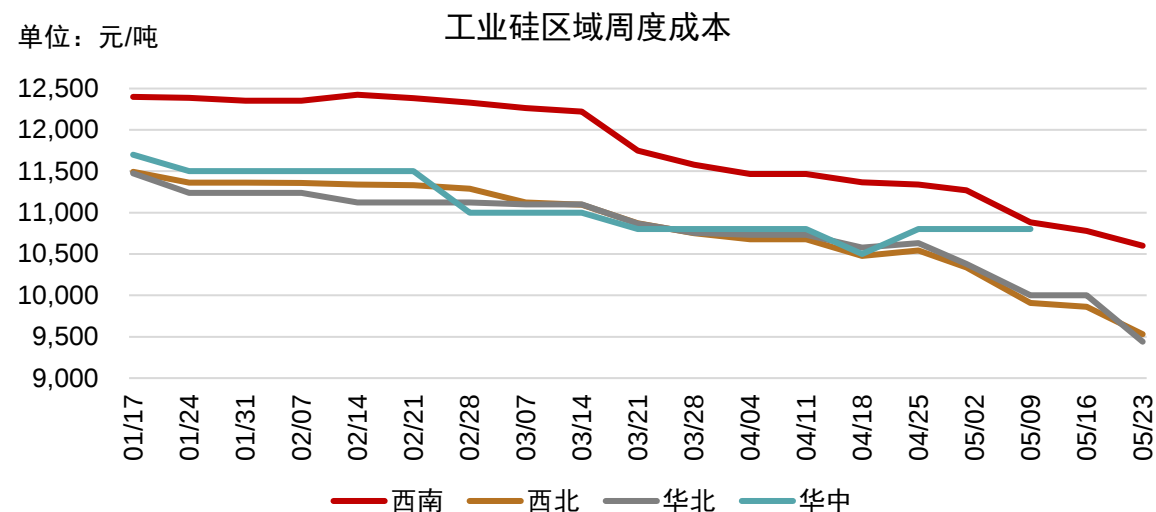
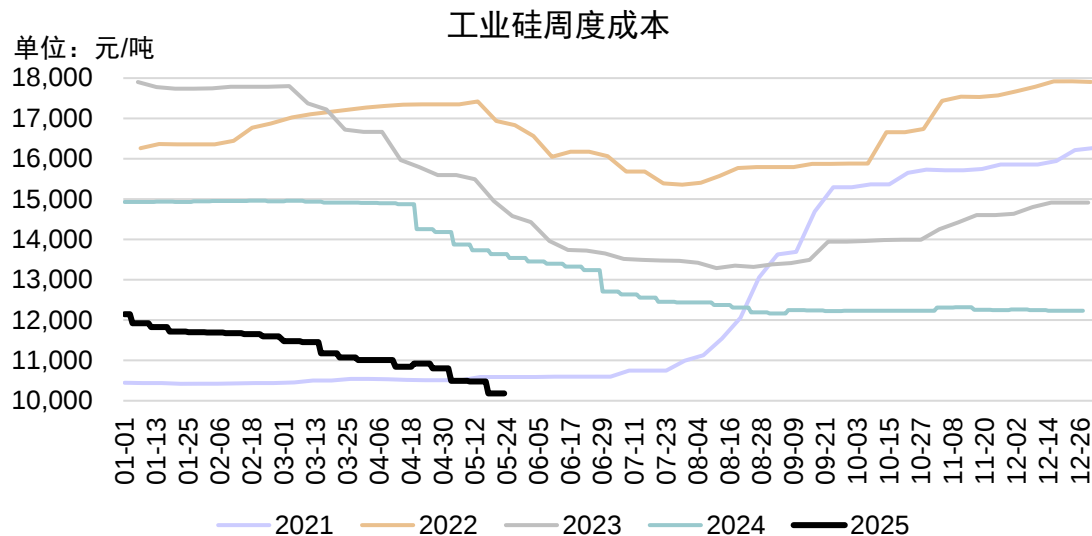


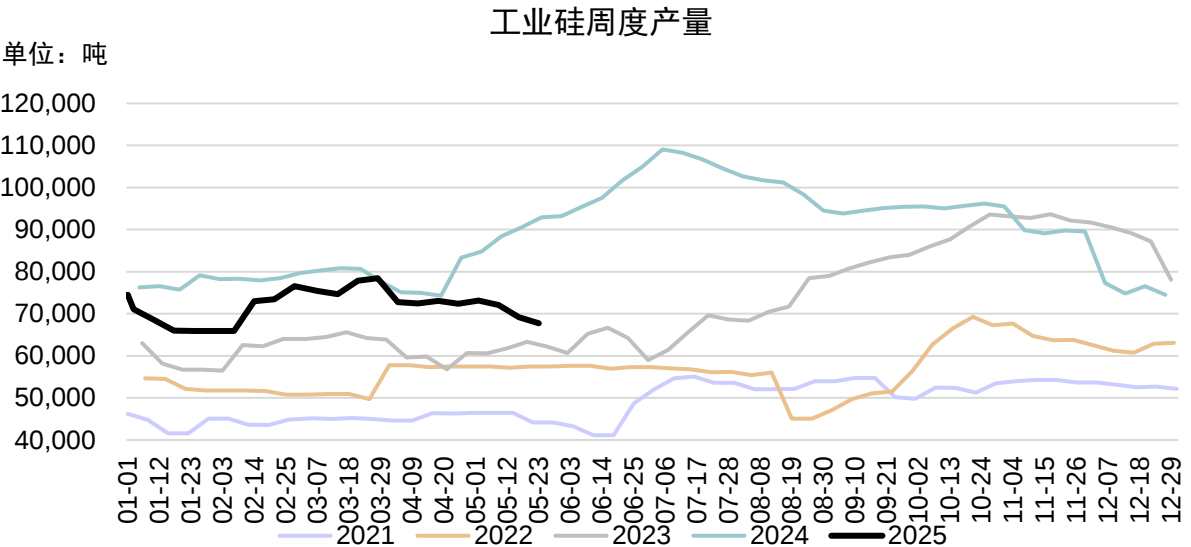
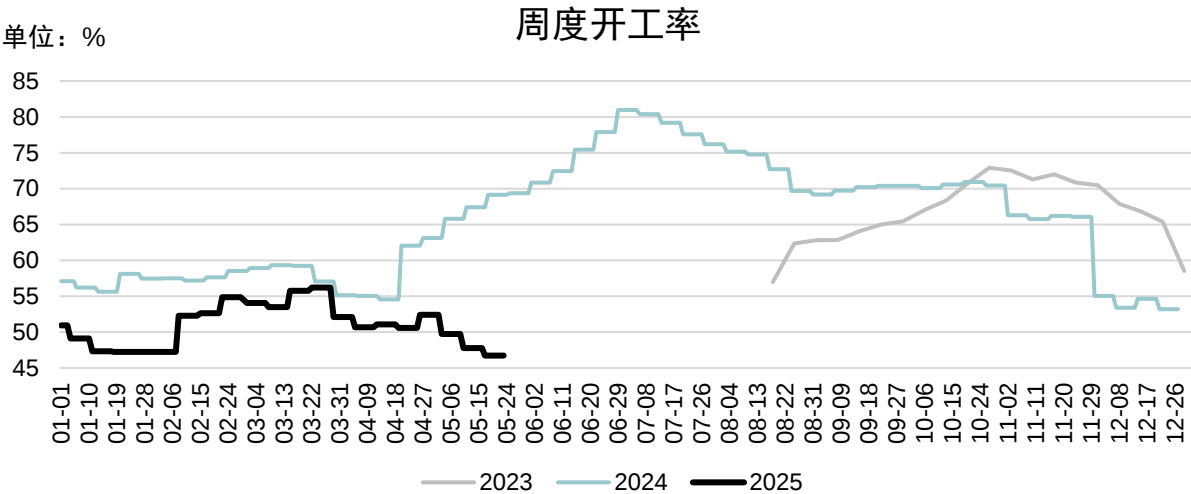
单位：元/度

新疆平均电价

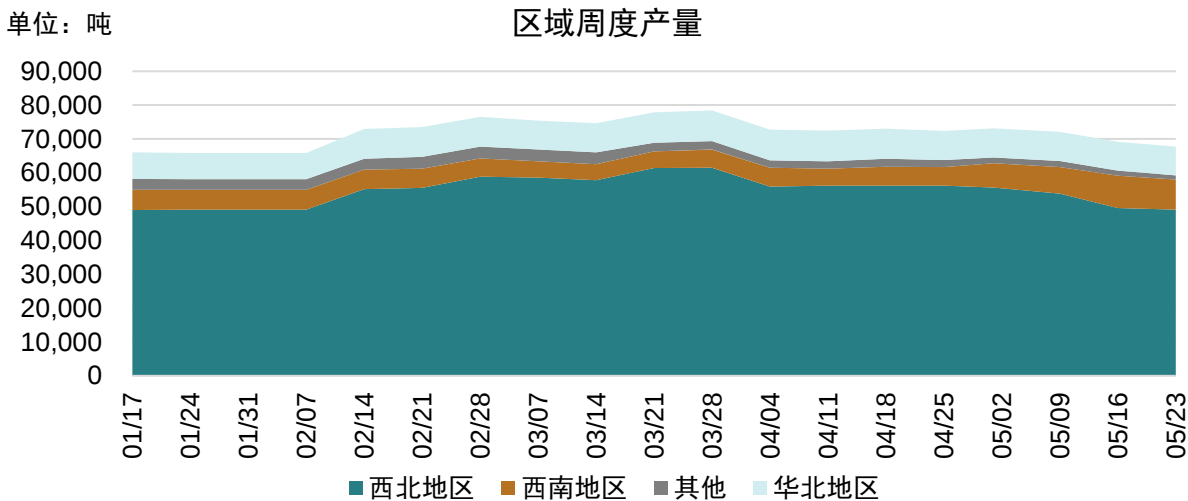


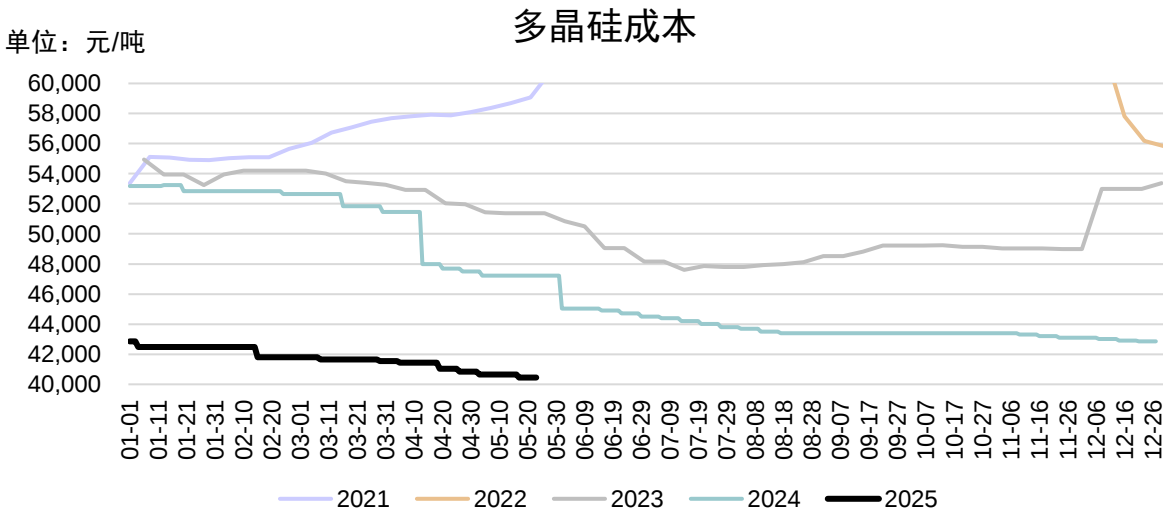
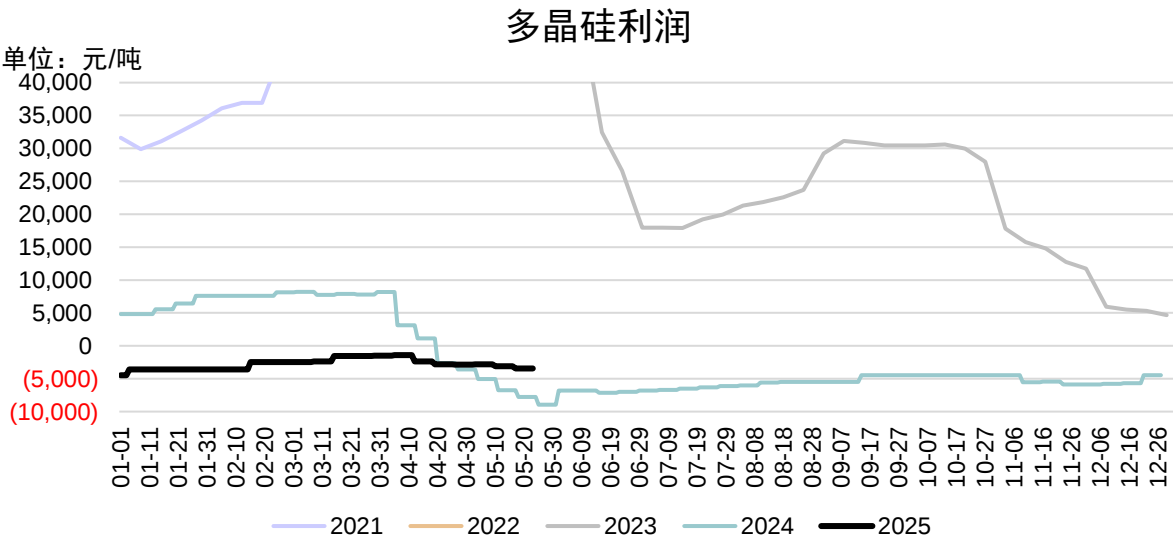
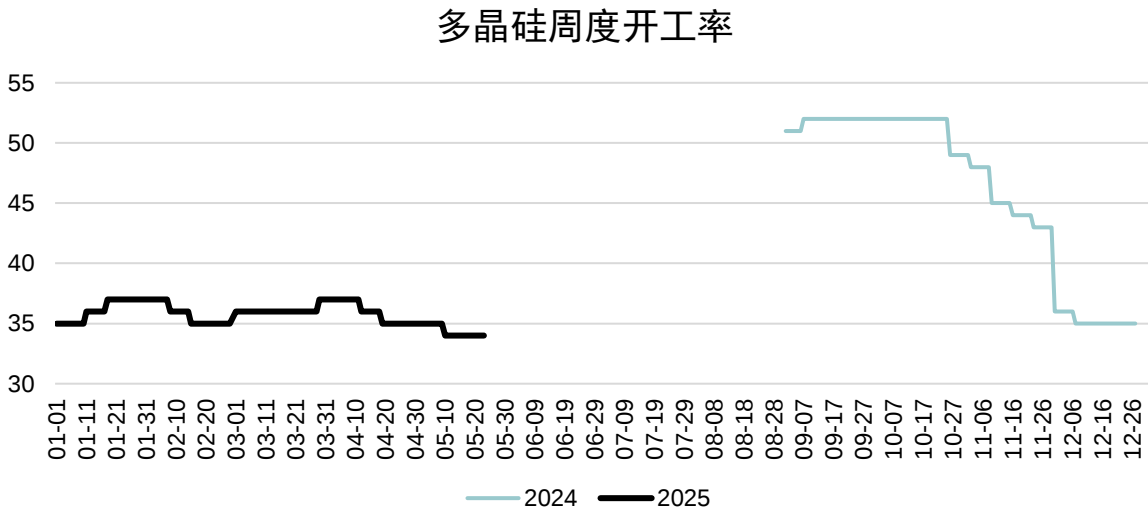
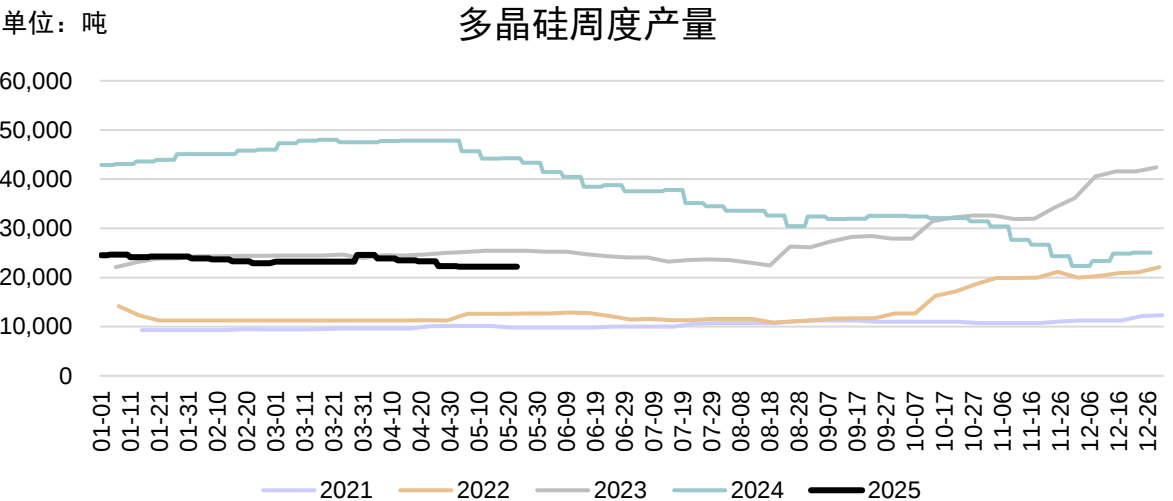
原材料及电价下降，行业成本继续下移，现货价格维持弱势，全行业维持亏损，但区域差异体现





地区	总炉数	本周开炉	上周开炉	变化量
新疆	226	100	96	4
四川	108	26	26	-
云南	137	10	15	-5
福建	32	1	2	-1
甘肃	39	19	20	-1
内蒙	59	29	29	-
重庆	20	0	0	-
其他	135	24	25	-1
合计	756	209	213	-4





目录

政策与要闻

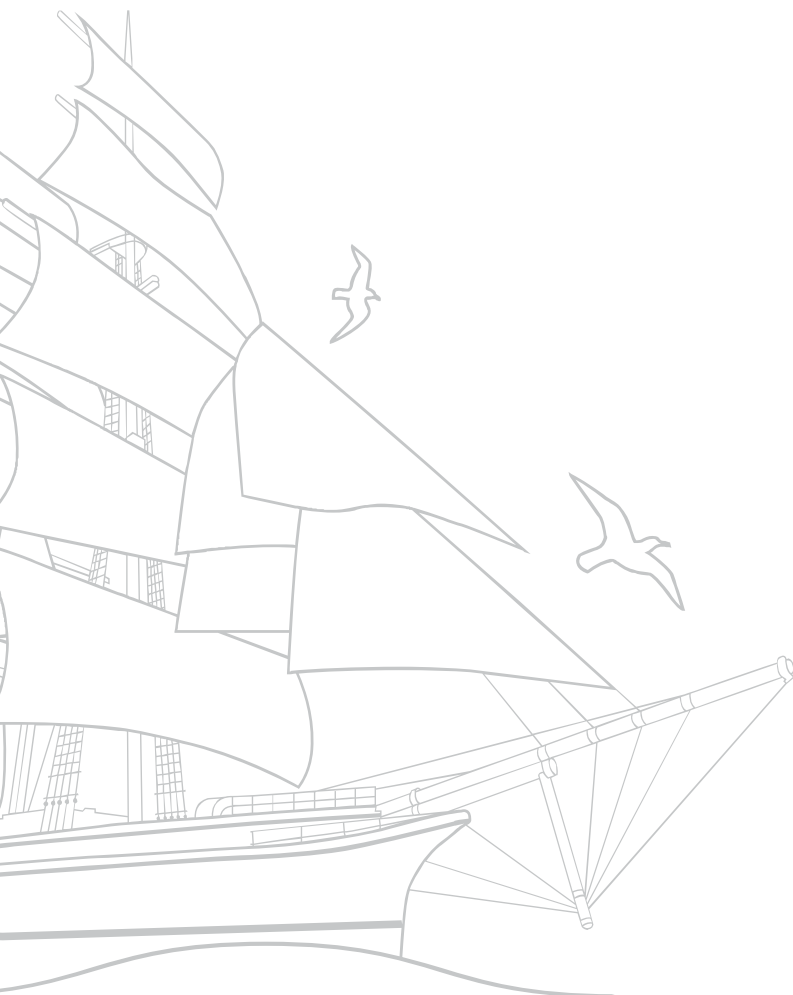
现货与期货价格

供应情况

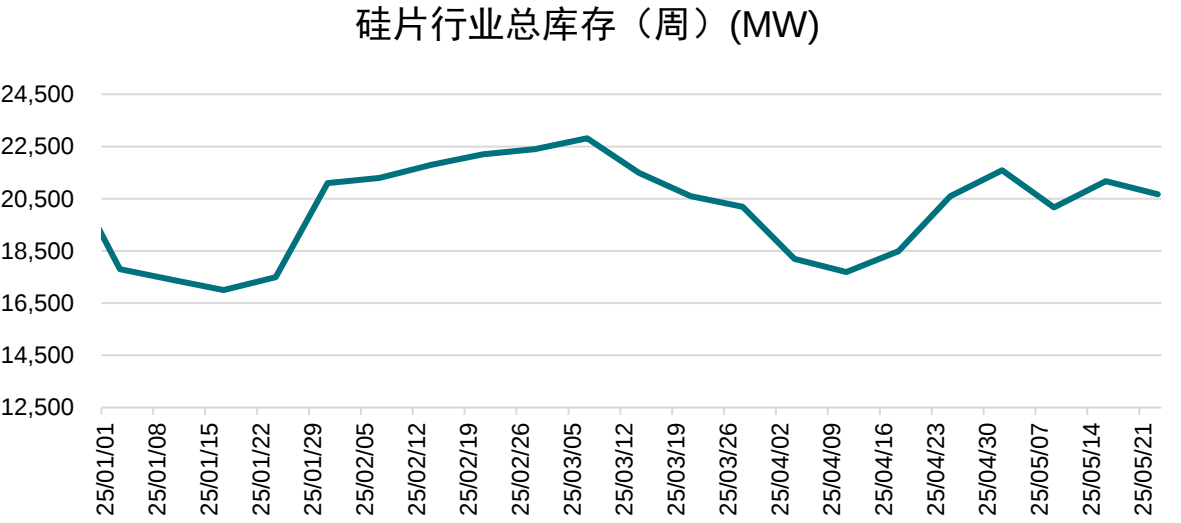
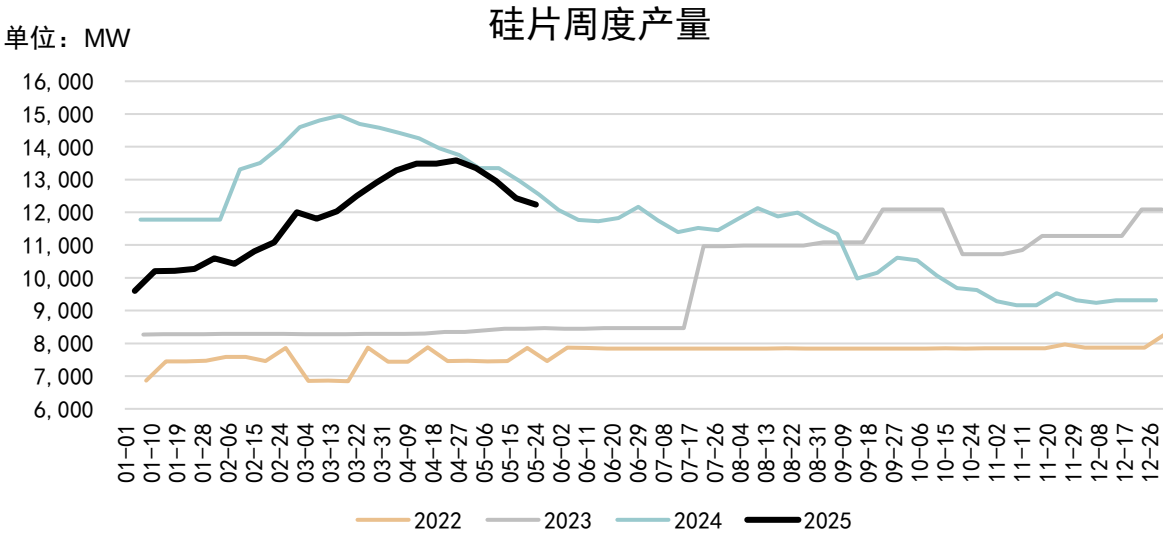
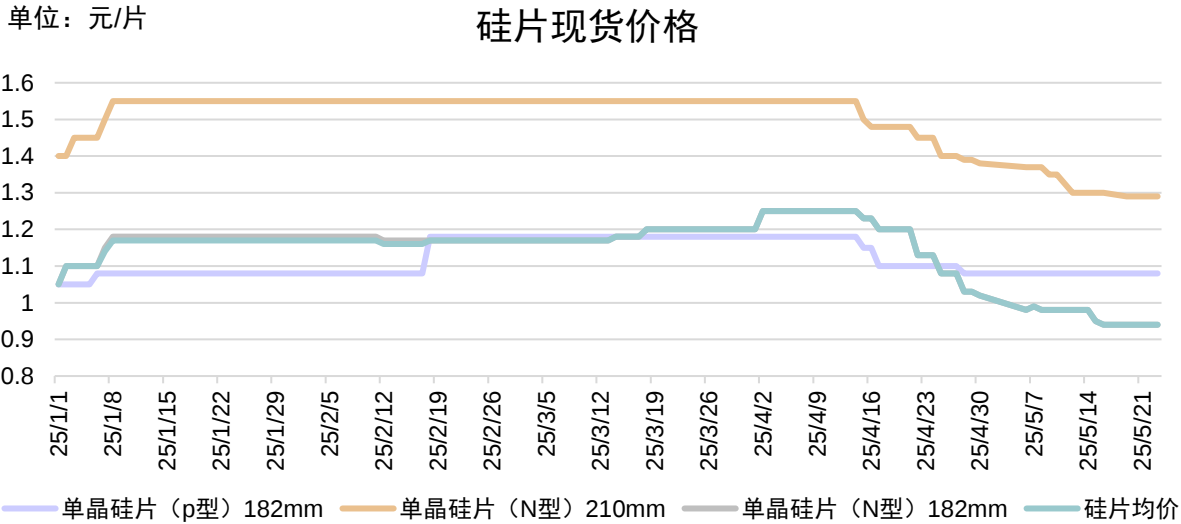
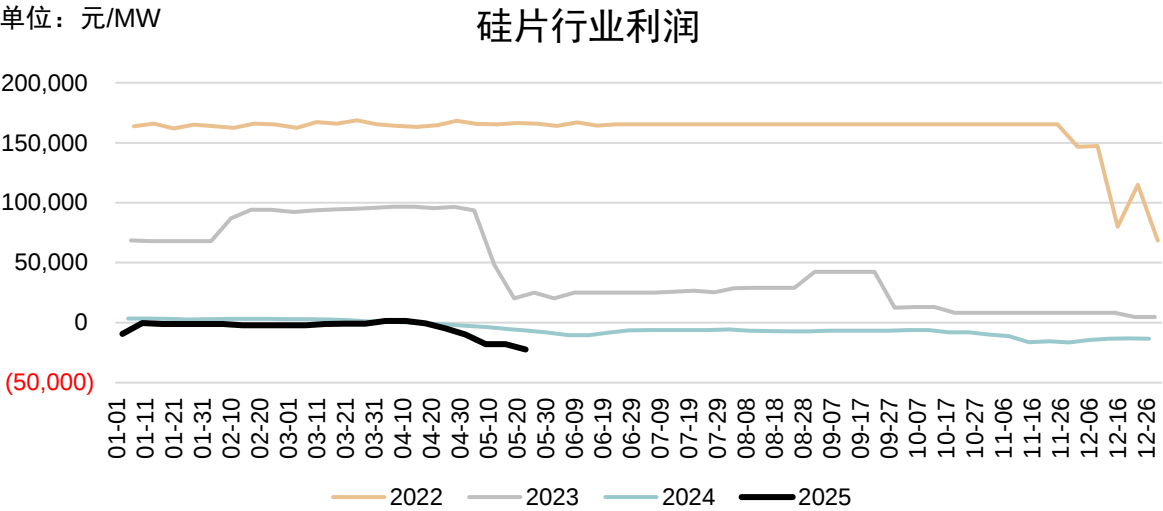
需求情况

库存情况

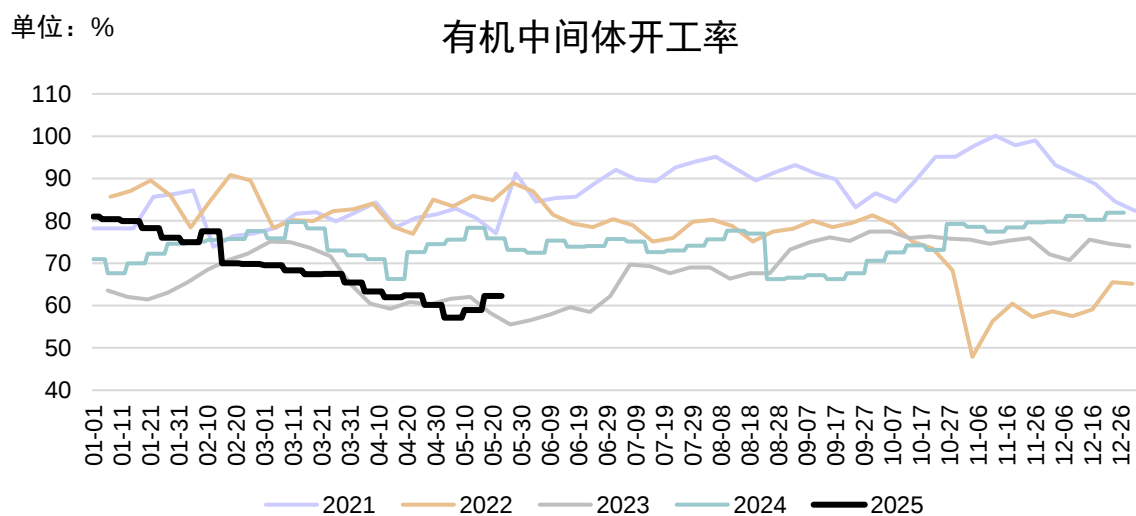
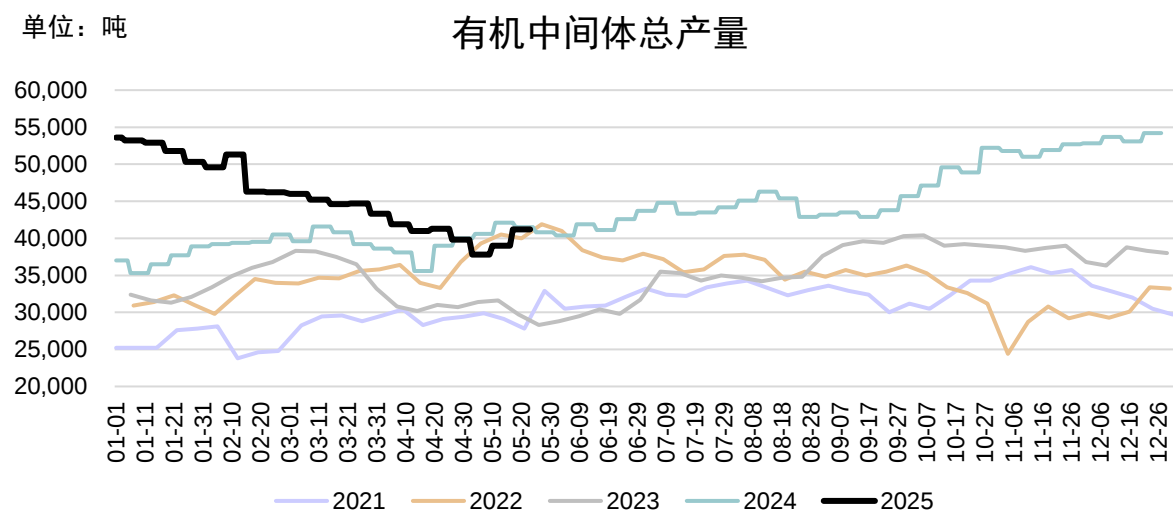
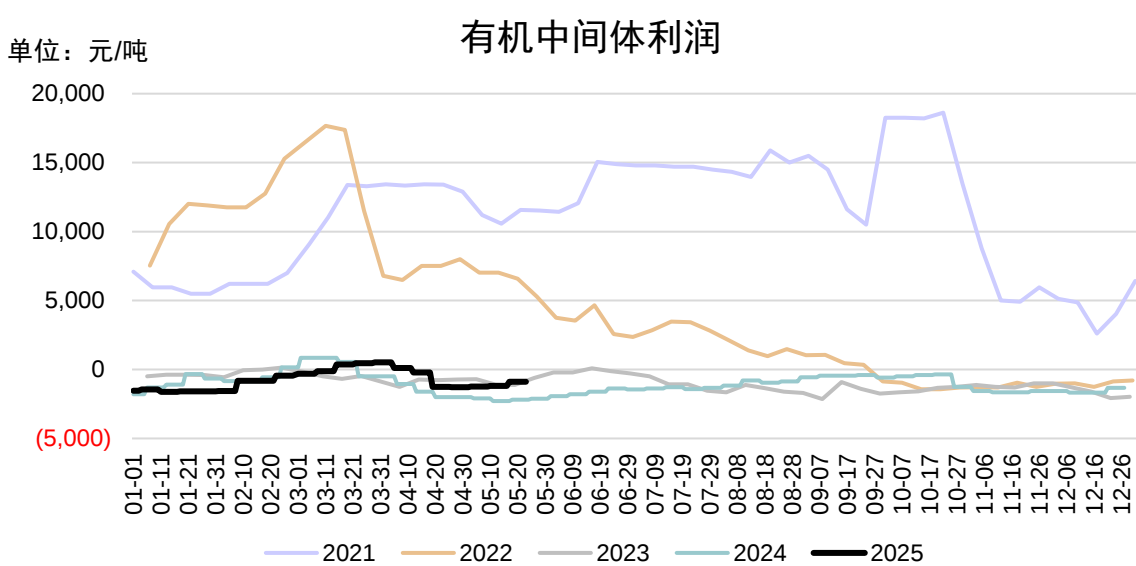
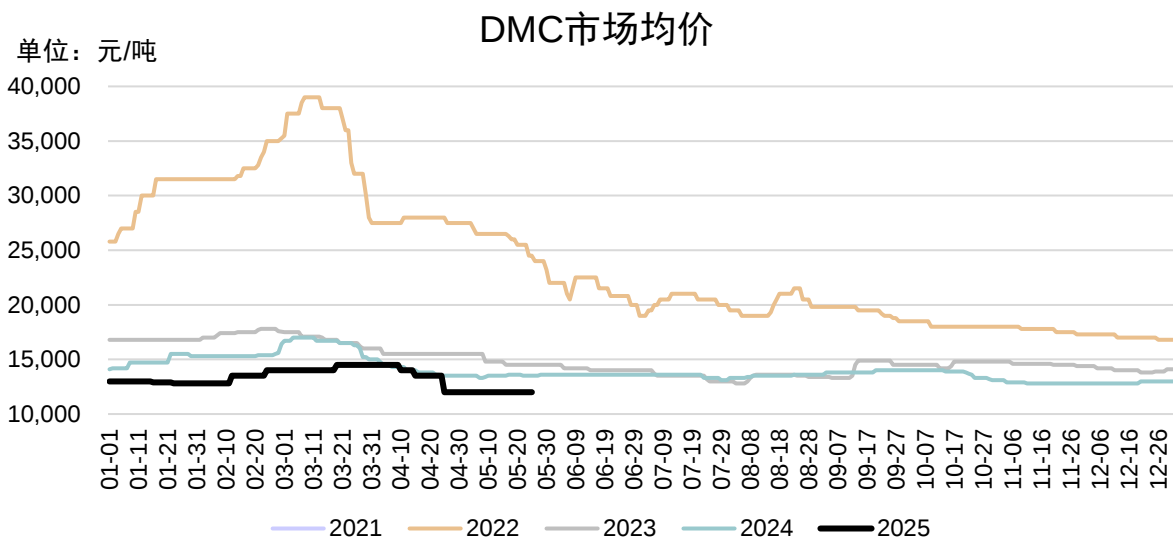
结论



硅片产量继续下降，库存恢复去化；下游需求疲弱，硅片价格弱稳，行业亏损继续扩大



有机硅价格持稳，产量环比继续回升，下游需求有限，库存去化乏力，行业利润稍有改善

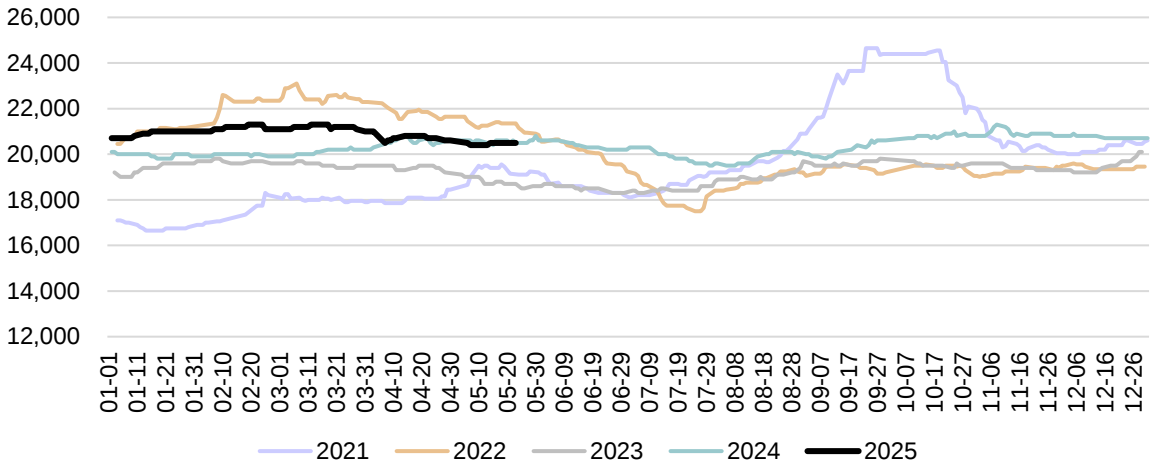


铝合金价格运行平稳，出口订单表现一般，行业开工小幅下降，汽车及电网市场需求仍有预期



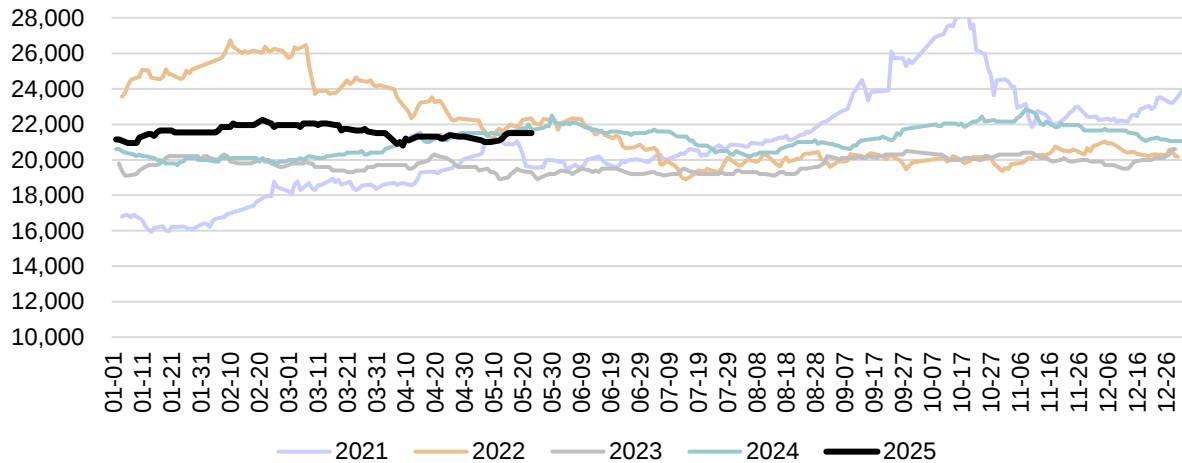
单位：元/吨

华东ADC12铝合金均价

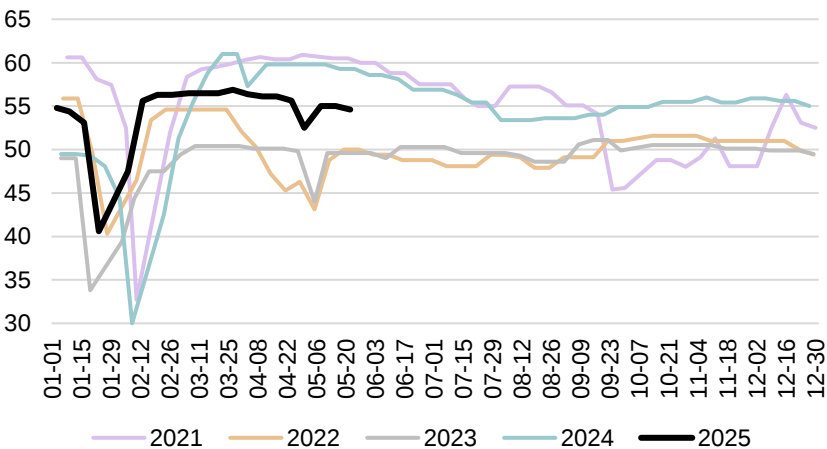


单位：元/吨

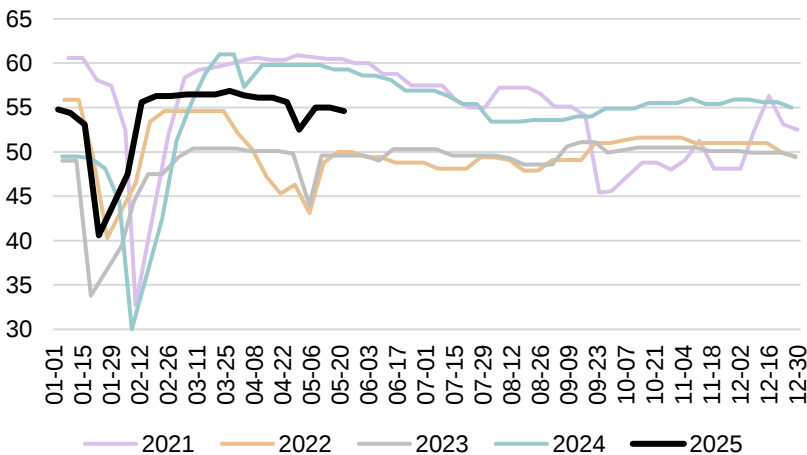
长江有色A356.2铸造铝合金锭现货均价



再生铝合金开工率

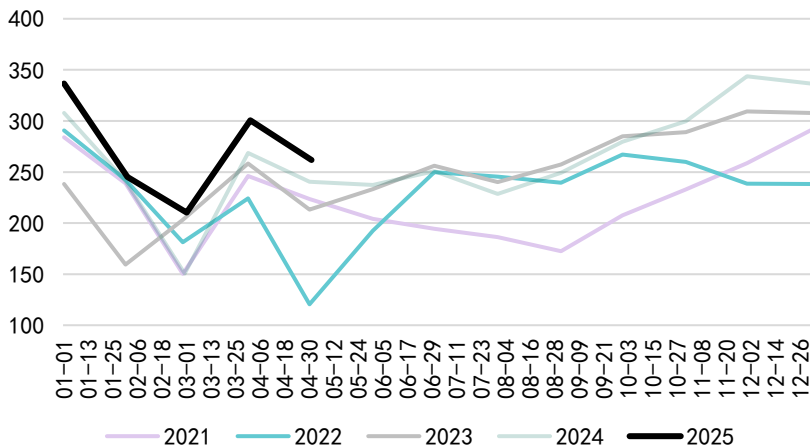


再生铝合金开工率



单位：万辆

中国汽车月度产量



目录

政策与要闻

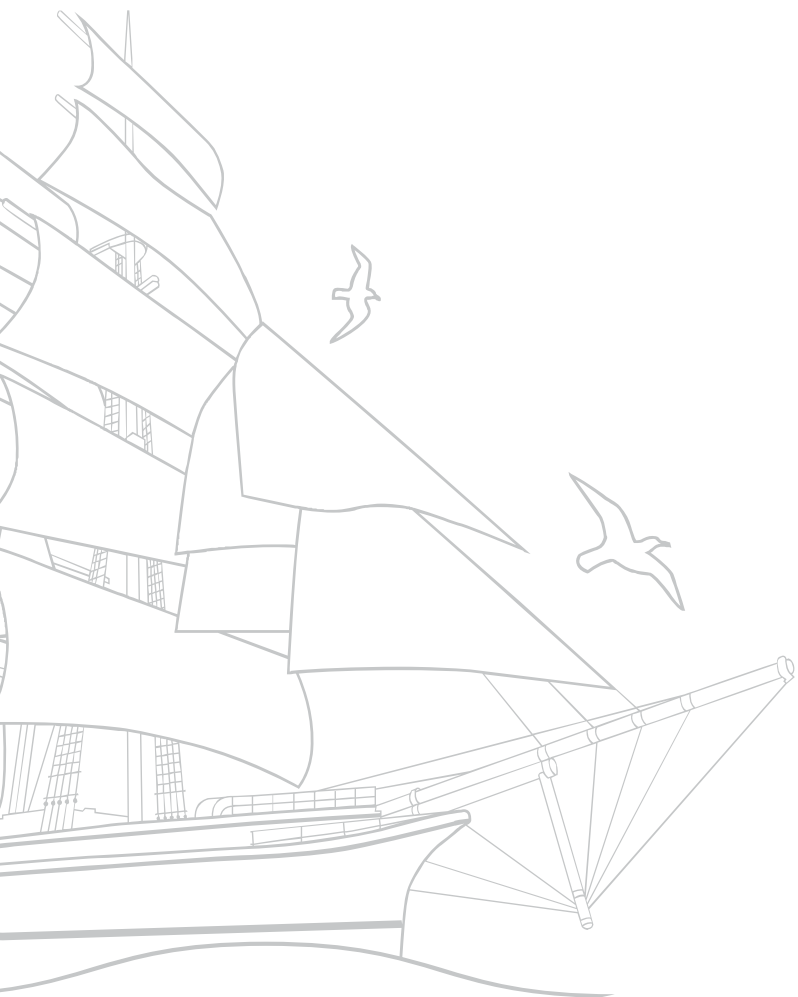
现货与期货价格

供应情况

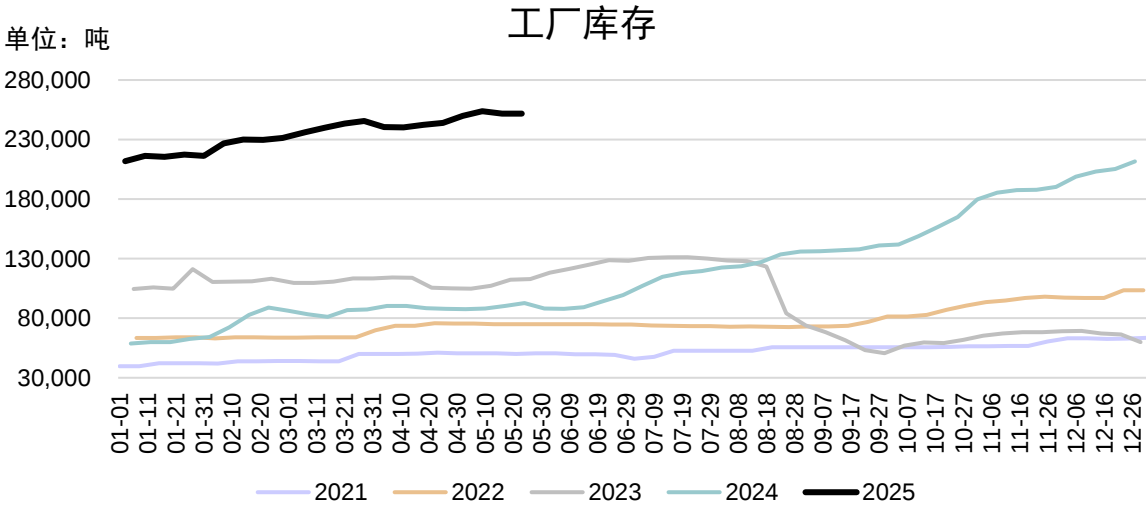
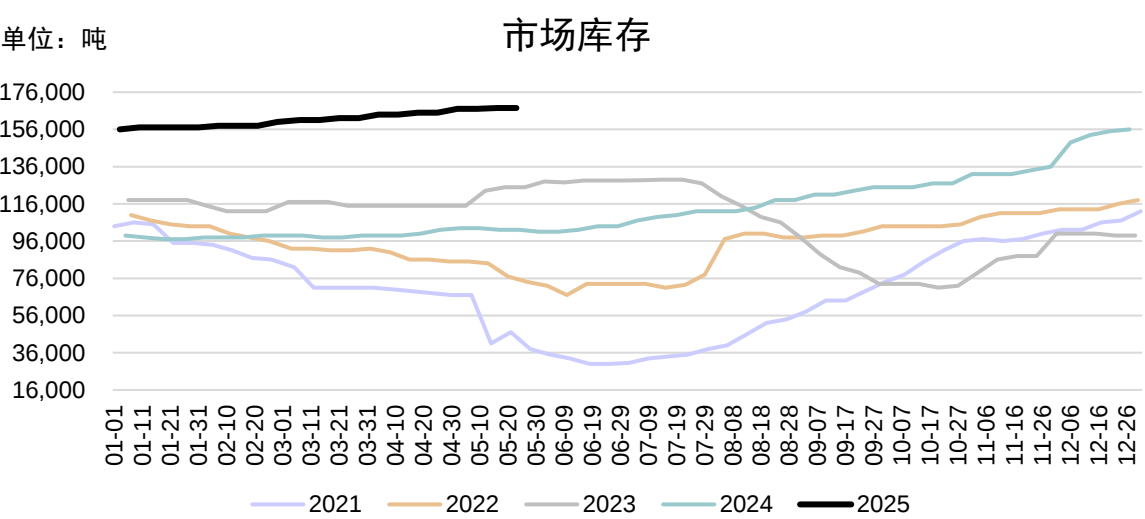
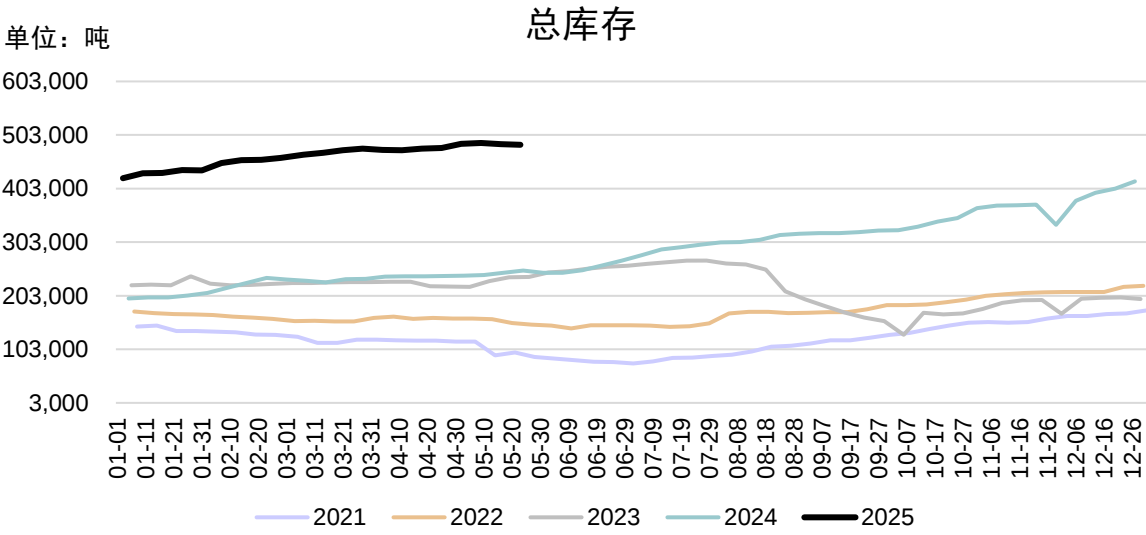
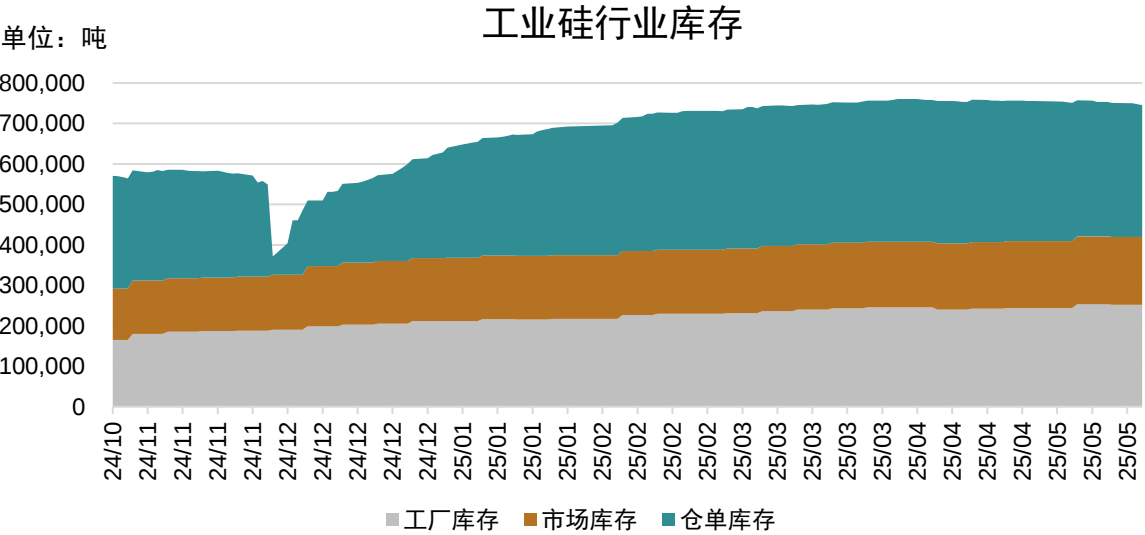
需求情况

库存情况

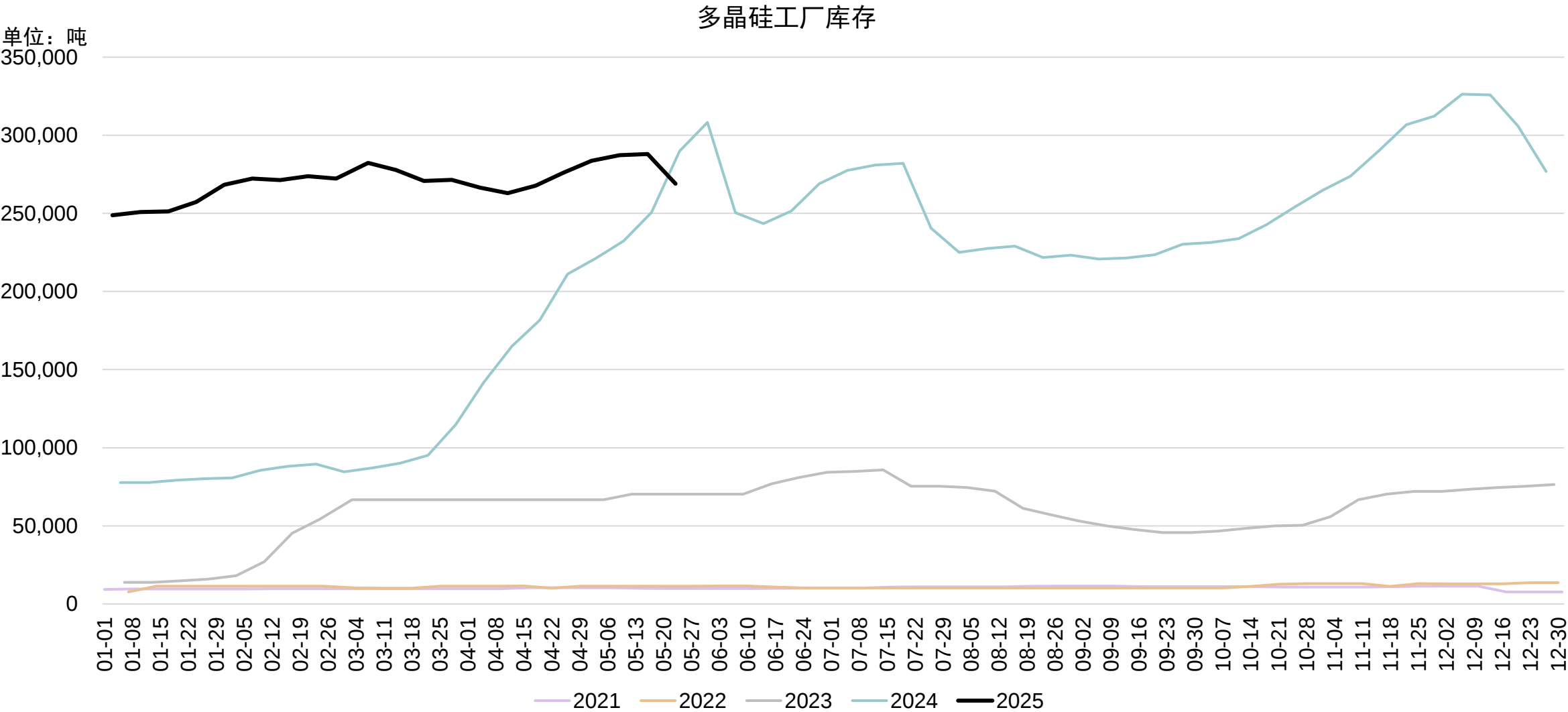
结论



行业库存略微去化，工厂及交割库仓单继续流向市场，市场库存保持增长



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

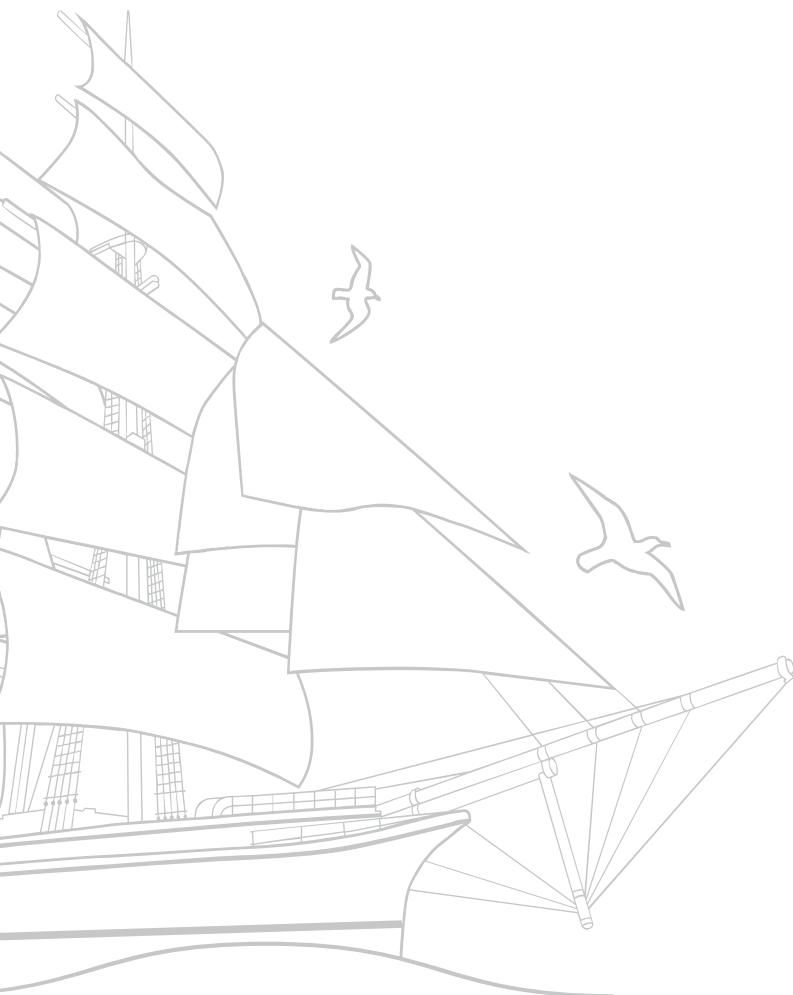
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

工业硅供应持续收紧，周度产量已连续4周下降。本周工业硅开炉数环比继续下降，但降幅相对有限。目前非主产区都有少量的停炉，新疆近期电价下调，大厂矿热炉重启，而云南有检修，出现停炉。四川近期电价下降，后续复产正在筹备中。

需求

需求端目前看难有改善，多晶硅受累于弱势行情，开工有所下降，西南短期复产意愿不强；有机硅开工小幅回升，但后续或有减产挺价计划，且行业去库依旧乏力；铝合金端需求变化不大。

库存

行业库存略微去化，工厂及交割库仓单继续流向市场，市场库存保持增长。

策略

工业硅基本面变化不大，供给未来有增长预期，而需求端驱动不足，行业库存去化乏力，现货价格弱势不改，预计仍将偏弱运行。盘面利多不足，预计或继续保持偏弱震荡格局，建议维持逢高做空策略不变。

供给

由于当前市场交投疲弱，价格下行，市场传硅料企业近几周有降负操作，但目前行业开工依然维持平稳。短期来看，西南企业复产意愿不强。而丰水期临近，后续西南开工仍有一定预期存在。

需求

下游需求方面在光伏抢装退坡后，持续转弱。拉晶厂维持主动去库，谨慎采购；下游硅片价格小幅回落后目前暂稳，开工环比下降，而随着电池片需求的下降，硅片排产仍有下降预期。

库存

本周工厂库存周度数据出现一定程度去化，接近4月初水平。仓单量有一定增加，临近交割月，后续仍有增长预期。

策略

临近首个交割月，市场交易逻辑在交割和基本面直接切换，导致近期盘面的宽幅震荡，目前多晶硅仓单情况依旧是影响近月盘面变化的重要因素之一。周内仓单量持续增长，而下游接货能力仍未有体现，盘面仍将承压下行。近月建议参考现货基准品价格区间操作，远月可根据硅料现金成本空单布置。

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

