



2025 年 9 月 17 日

供求结构改善，工业硅企稳上行

核心观点及策略

- 宏观方面，美联储降息在即为全球资产市场营造宽松环境，中美新一轮谈判达成战略性共识，尽管制造业PMI未能走入扩张区间，但8月工业企业利润降幅明显收窄，政策端，央行将落实落细适度宽松政策，财政端将加大财政逆周期调节，继续支持产业科技创新，发行特别国债和地方政府专项债缓解民营企业压力，继续实施补贴政策刺激内需增长。
- 新疆地区开工率升至65%，川滇地区丰水期产能释放强劲，供应端呈持续回升态势，社会库存高位运行，仓单库存逐步下降主因供需逐步趋于平衡。
- 需求端来看，多晶硅总体减产幅度不及预期甚至部分企业出现提产，硅片外需订单持续回暖提振厂商加大排产力度，电池维持紧平衡结构仍有继续提价预期，组件端受中游电池片等成本端支撑对组件价格的持续提振，以及部分头部企业陆续减产并延迟交付时间，挺价氛围浓厚；传统行业中，有机硅旺季表现不旺，单体企业面临亏损压力，铝合金产量小幅回落主因房地产和建筑建材类施工和竣工增速持续放缓，预计9月需求端将总体改善程度有限，供给端的收缩预期仍将成为主流叙事，工业硅将转入弱现实和强预期的博弈。整体预计工业硅9月将在供需结构持续得到改善后逐步企稳回升。

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

目录

一、2025 年 8 月工业硅行情回顾	4
1、工业硅期价底部反弹.....	4
2、现货市场企稳向上.....	5
二、宏观经济分析	6
1、央行落实落细适度宽松政策，8 月工业企业利润降幅收窄	6
三、基本面分析	7
1、北方产量缓慢回升，川滇地区丰水期产能释放强劲.....	7
2、8-9 月出口将延续反弹.....	9
3、8 月社会库存高位运行.....	10
4、反内卷政策基调明晰，光伏产业链供求结构持续改善	11
四、行情展望	14

图表目录

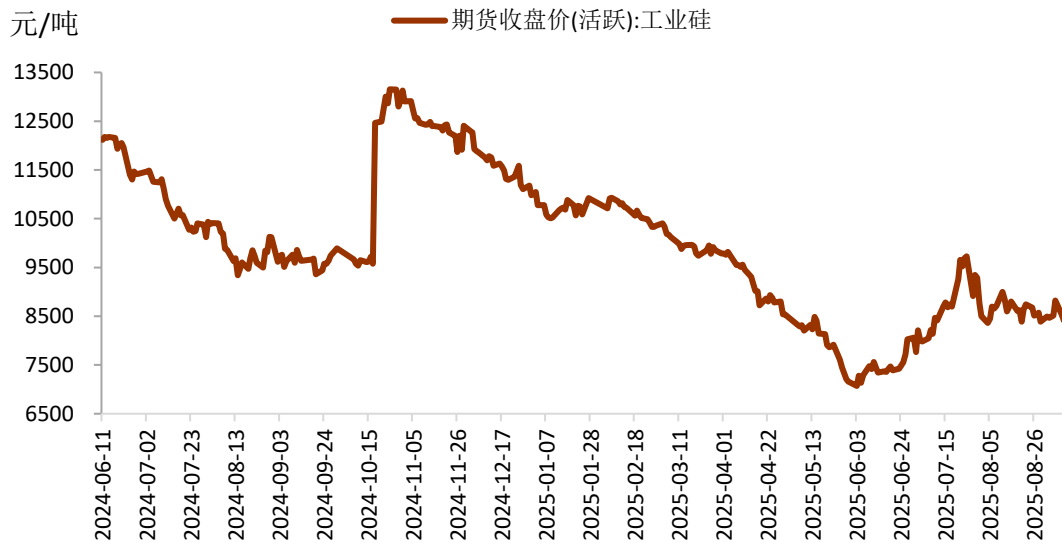
图表 1 工业硅期货价格走势.....	5
图表 2 通氧#553 现货价格走势.....	6
图表 3 不通氧#553 现货价格走势.....	6
图表 4 #421 现货价格走势.....	6
图表 5 #3303 现货价格走势.....	6
图表 6 中国 PMI 指数.....	7
图表 7 中国 PMI 指数分项.....	7
图表 8 新疆地区产量.....	8
图表 9 云南地区产量.....	8
图表 10 四川地区产量.....	9
图表 11 工业硅国内总产量.....	9
图表 12 工业硅行业开工率.....	9
图表 13 工业硅生产成本与毛利润.....	9
图表 14 工业硅主流牌号现货价格.....	10
图表 15 工业硅出口量及增速变化.....	10
图表 16 工业硅社会总库存.....	10
图表 17 广期所工业硅仓单库存.....	10
图表 18 多晶硅产量当月值.....	13
图表 19 有机硅 DMC 产量当月值.....	13
图表 20 多晶硅主流牌号出厂价.....	13
图表 21 铝合金产量当月值.....	13
图表 22 有机硅 DMC 现货价格.....	14
图表 23 有机硅行业月度开工率.....	14
图表 24 光伏装机量当月值.....	14
图表 25 房地产开工施工和竣工增速.....	14

一、2025 年 8 月工业硅行情回顾

1、工业硅期价底部反弹

2025 年 8 月，工业硅整体呈区间震荡走势，主力 2511 合约整体运行区间在 8180-9090 元/吨之间，价格重心较上月有所下移但总体运行稳健。宏观面上，光伏行业反内卷政策逐步落地兑现且深入产业链各环节，硅料企业主动降负控产响应国家政策，多晶硅主力再创新高为市场提供良好信心。中国 7 月制造业 PMI 位置 49.4，主因供给预期收缩提振物价指数反弹，生产端规模逐步扩大，8 月工业企业利润降幅将继续收窄凸显反内卷政策效果的正反馈，央行落实落细适度宽松政策，M2 增速总体稳健信贷需求持续回暖，楼市政策不断松绑，中央将加力支持产业科技创新，财政端继续发放补贴以提振内需。基本面来看，新疆地区 8 月开工率升至 6 成以上，川滇地区丰水期开工率复苏有限，截止 8 月底，全国开炉数升至 288 台，月环比增加 28 台，主因北方前期检修产能逐步复产，甘肃和内蒙新投产装置陆续释放。从需求侧来看，多晶硅企业实际减产力度不及预期甚至出现部分提产；硅片市场排产有所上调与电池市场共同形成紧平衡预期；光伏电池备货需求持续释放，电池片短期价格涨幅较为明显；组件端主流成交接近 0.7 元/瓦，但下游接受程度存疑采买意愿偏弱，终端集中式和分布式电站项目开工稀少，下游光伏玻璃新单价格落地成品库存有所上升，终端下游对中游价格上行程度仍需要时间消化。整体来看，随着 8 月初工信部下发的《多晶硅行业专项节能清查任务清单的通知》，虽然中游多晶硅企业大幅调低产量预期，但当前部分企业实际产量仍然偏高，后续关注政策端对控产的约束力度；传统行业来看，有机硅单体企业面临内需薄弱和外需下滑的双重压力，提价空间十分有限；而铝合金市场产量受基建和建材类订单需求稳中偏弱的影响总体产量增长缓慢，铝棒加工费或将维持低位运行。截至 8 月 29 日，工业硅主力 2511 合约报收于 8390 元/吨，月度跌幅为 4.2%，虽然国内宏观政策预期持续回暖，反内卷情绪仍在持续发酵，但工业硅基本面仍然维持供过于求的现实压力，终端光伏装机容量的大幅减速令硅料中长期需求形成一定压制，整体 8 月期价仍然处于确认底部支撑的过程中。

图表 1 工业硅期货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、现货市场企稳向上

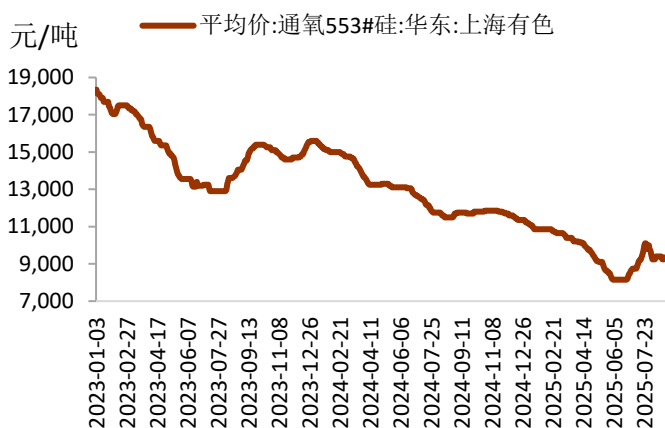
根据百川盈孚统计数据显示，8月我国工业硅总体开炉数为288台，较上月增加28台，整体开炉率小幅升至36.2%。8月我国工业硅现货的平均生产成本为9095.35元/吨，月环比小幅下降0.83%，当前生产原料价格趋于稳定，除了新疆地区高粘结颗粒煤供应趋紧，原煤价格上涨200元/吨，主要用于化学级#421硅的生产。从产能利用率来看，新疆地区硅企7月开工率升至6成以上，主因新疆大厂逐步恢复供应；川滇地区丰水期电价下调成本压力减弱，令其增长动力逐步增强，而甘肃和内蒙地区新投产产能释放有限，总体8月产量环比小幅增加。截止8月底行业社会库存小幅升至53.9万吨，社会库存高位运行主因国内产量近期有所回升，而需求端传统行业有机硅和铝合金消费表现偏弱，现货市场难有大幅上行的现实动力，反内卷政策落地后多晶硅环节减产力度预期较强，对工业硅也形成了中期的需求压制，终端集中式和分布式光伏装机项目已大幅减速，行业中下游需求增长进入慢周期对硅料需求前景形成长期拖累，因而现货市场未能有效突破万元大关。

截止8月底，主流#553牌号现货价格低位反弹，其中不通氧#553继续下滑至8950元/吨，较上月下跌6.1%，而通氧#553则降至9200元/吨，较上月下跌6.3%；#441工业硅月度价格降至9350元/吨，月度跌幅达6.5%；而主流高品位#421工业硅价格截止月底成交下滑至9400元/吨，环比下降750元/吨，主因有机硅市场价格趋弱下游采购意愿低迷，其中化学级#421成本抬升出货难度较大，在下游无明显复苏预期下预计9月4系牌号将以震荡为主；#3303的中频炉产量相对稳定，但价格下探未能促成需求订单增多，预计9月将继续区间整理；而通氧#553市场格局整体宽松，现货市场报价参差不齐下游维持观望少量接

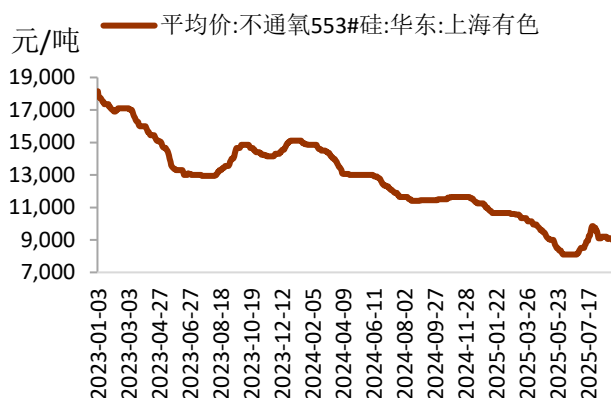
敬请参阅最后一页免责声明

货为主，整体预计 9 月国内各系主流牌号的价格将以区间震荡为主，若多晶硅兑现反内卷下的充分减产预期，则 9 月现货市场或有再度下探的风险。

图表 2 通氧#553 现货价格走势

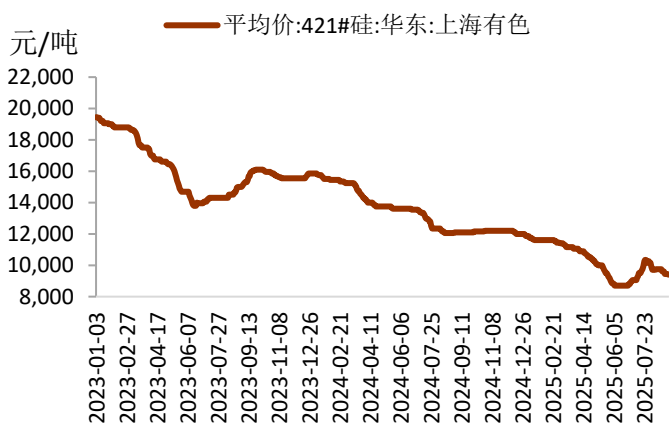


图表 3 不通氧#553 现货价格走势

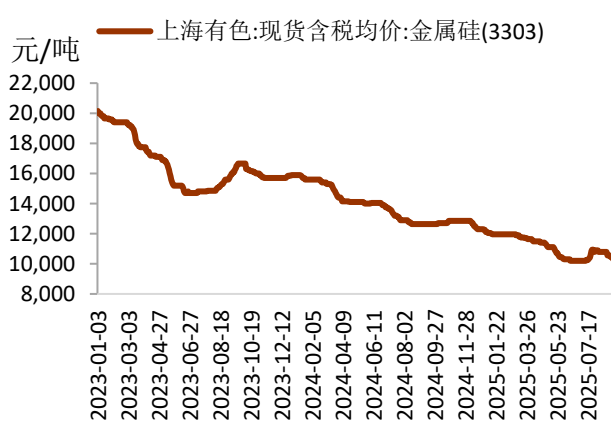


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 #421 现货价格走势



图表 5 #3303 现货价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

二、宏观经济分析

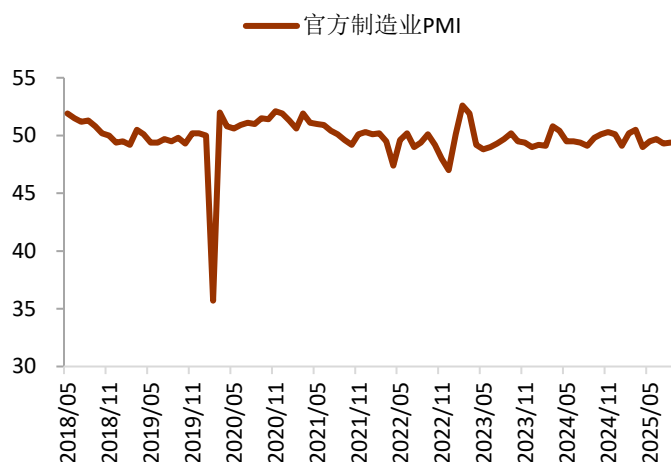
1、央行落实落细适度宽松政策，8 月工业企业利润降幅收窄

8 月中，央行发布第二季度货币政策报告。其中提出，下阶段要落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，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，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。同时，报告指出要进一步完善利率调控框架，强化

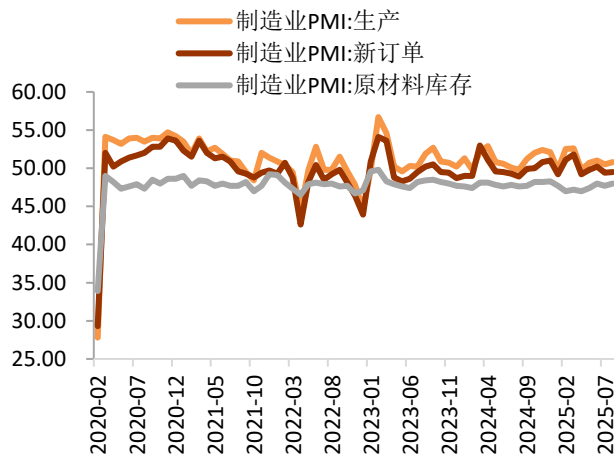
央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性的平衡。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。

中国 7 月规模以上工业企业利润同比下降 1.5%，今年 1-7 月累计下降 1.7%，其中高技术制造业利润快速增长，引领作用明显。7 月份，高技术制造业利润由 6 月份下降 0.9% 转为增长 18.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增速较 6 月份加快 2.9 个百分点，引领作用明显。其中，随着我国航空航天事业发展，技术水平不断向更高层次迈进，航空航天器及设备制造行业利润增长 40.9%；在半导体领域自主创新能力持续增强的背景下，相关的集成电路制造、半导体器件专用设备制造、半导体分立器件制造等行业利润分别增长 176.1%、104.5%、27.1%；生物医药行业高质量发展稳步推进，推动生物药品制造、化学药品制剂制造等行业利润分别增长 36.3%、6.9%。四季度我国反内卷+稳增长主线基调明确，将有助于提升我国工业品和有色金属市场需求规模，对铜价中长期构建上行空间提供了较强政策预期，我国经济总体企稳向好的势头仍然延续。

图表 6 中国 PMI 指数



图表 7 中国 PMI 指数分项



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、基本面分析

1、北方产量缓慢回升，川滇地区丰水期产能释放强劲

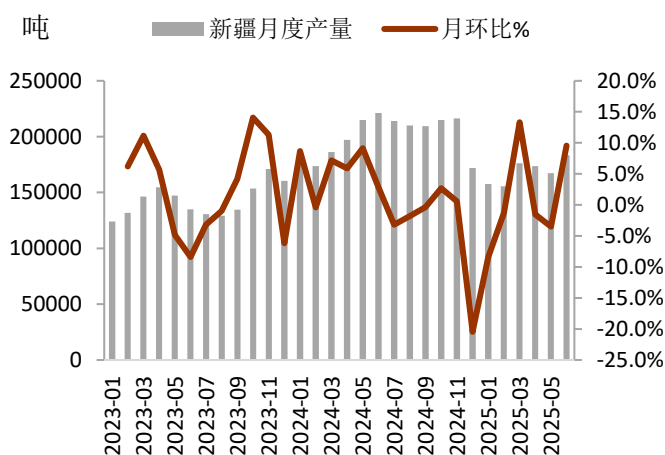
8 月新疆地区硅企开工率回升至 6 成以上，主因东部鄯善地区主要大厂接连复产，而川滇地区丰水期电价下调成本压力进一步减弱，加工负利润大幅收缩，产能释放动能强劲，内蒙和甘肃新投产增量有限，供应端呈边际小幅宽松，据 SMM 我国 8 月工业硅产量环比回升

敬请参阅最后一页免责声明

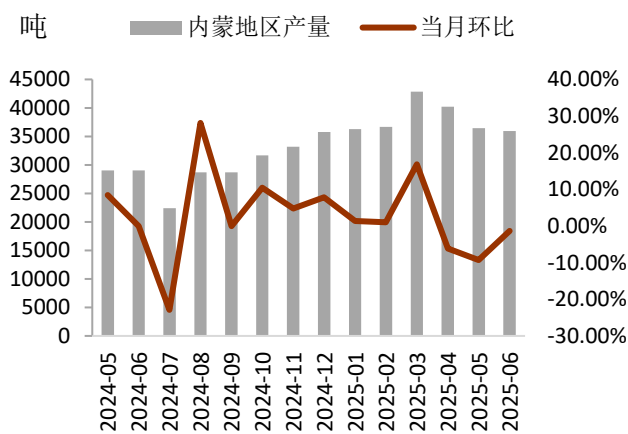
至 38.6 万吨，同比-19%，1-8 月累计产量达 259.34 万吨，同比-19.9%。整体来看，北方产量缓慢回升，而西南地区开工率明显加快，甘肃和内蒙新增产能投放有限。

根据百川盈孚的统计，截止 8 月底，目前全国工业硅的总炉数为 796 台。截止 8 月 26 日，全国工业硅的开炉数升至 288 台，月环比增加 28 台，整体开炉率升至 36.2%，月环比上升 3.5%。北方地区产量因前期停产装置逐步复工，其中新疆地区开炉数升至 114 台，内蒙地区开炉数小幅升至 30 台，甘肃地区开炉数维持 18 台；川滇地区方面，云南的开炉数环比回升至 52 台，而四川地区开炉数继续升至 55 台。分省份来看，新疆地区 8 月工业硅产量为 17.3 万吨，环比+14.6%，内蒙地区 8 月产量为 4.2 万吨，环比+3.7%，甘肃地区 8 月产量为 2.5 万吨，环比小幅下降 1.7%，而云南地区 8 月产量大幅反弹至 4.8 万吨，环比+42.7%，四川地区丰水期 8 月产量继续反弹至 5.6 万吨，但同比去年同期增长 13.6%。整体来看，全国主要硅企 8 月产量缓慢增长，北方大厂装置逐步复产，甘肃和内蒙新投产产能释放有限，川滇地区丰水期电价下调令其生产积极性逐步恢复，四川地区 8 月产量已超出去年同期，预计 9 月工业硅行业开工率将继续回升至 40%左右，但在光伏行业反内卷政策明确调的背景下，一旦多晶硅环节兑现减产控产预期，对主流牌号的工业硅需求将形成较强拖累，工业硅企业根据订单灵活调节自身产能的节奏能力尤为关键，若盘面期价重心持续抬升将有助于拉动现货市场价格震荡走强，8 月后工业硅企业毛利润已经转向正值区间，将在一定程度上提振企业的生产意愿。

图表 8 新疆地区产量

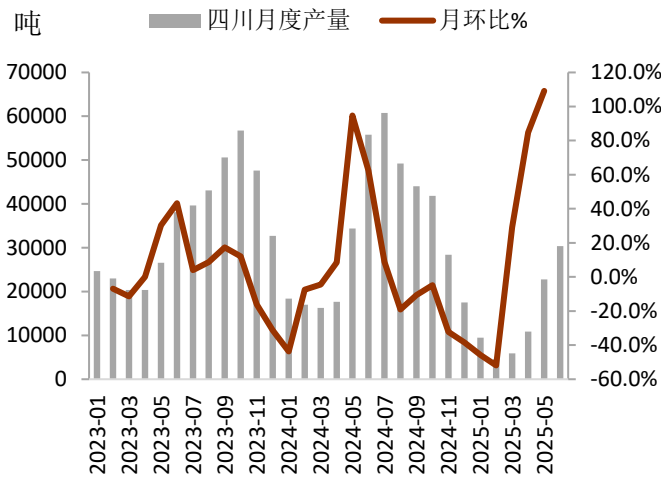


图表 9 内蒙地区产量

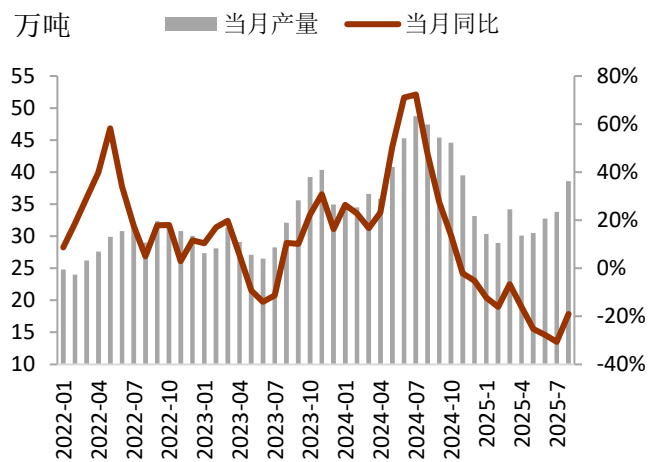


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 四川地区产量

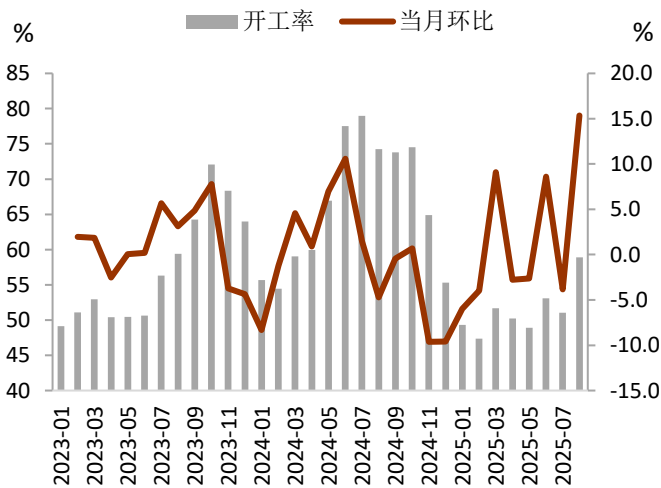


图表 11 工业硅国内总产量

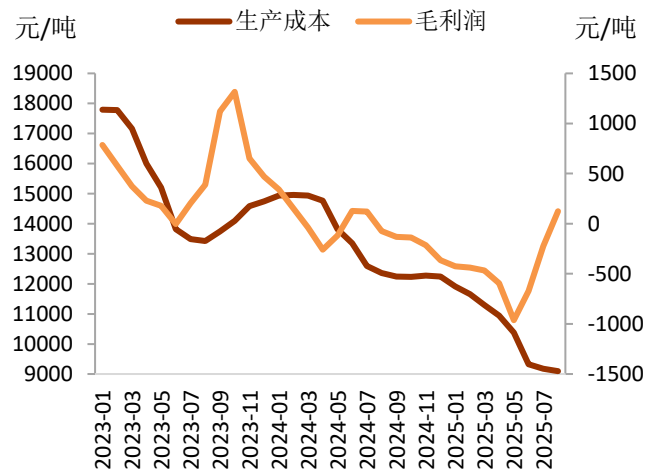


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 工业硅行业开工率



图表 13 工业硅生产成本与毛利润

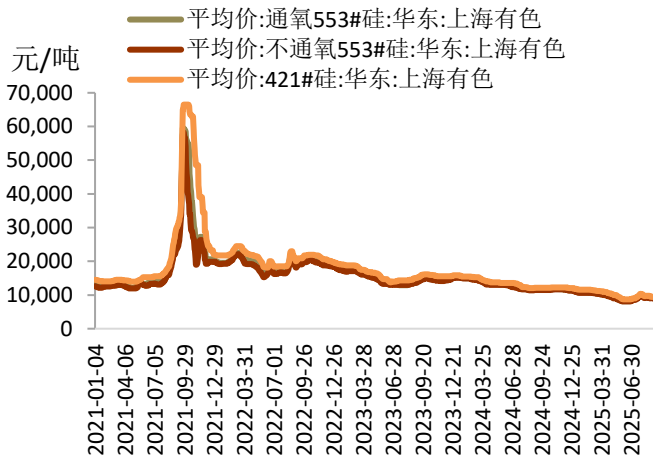


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

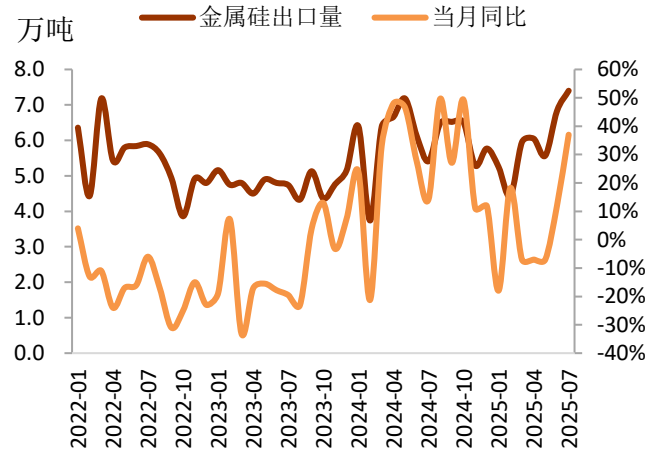
2、8-9 月出口将延续反弹

海关总署数据统计，今年 1-7 月工业硅累计出口量为 41.5 万吨，同比下降 1%，其中 7 月出口量为 7.4 万吨，同比增加 37%。我国工业硅出口地区主要集中在东南亚尤其是日韩、越南和印度等光伏产业链快速发展的新兴市场国家。三季度以来年我国外贸出口逐步复苏，中美贸易进入战略谈判阶段利好总体工业品出口端，总体工业硅出口规模仍将持续增长，体现了东南亚地区对工业硅需求增量，随着新兴市场国家光伏产业周期崛起将逐步启动拉动硅料需求增长，预计 8-9 月我国工业硅出口量将扩大至 7 万吨以上。

图表 14 工业硅主流牌号现货价格



图表 15 工业硅出口量及增速变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

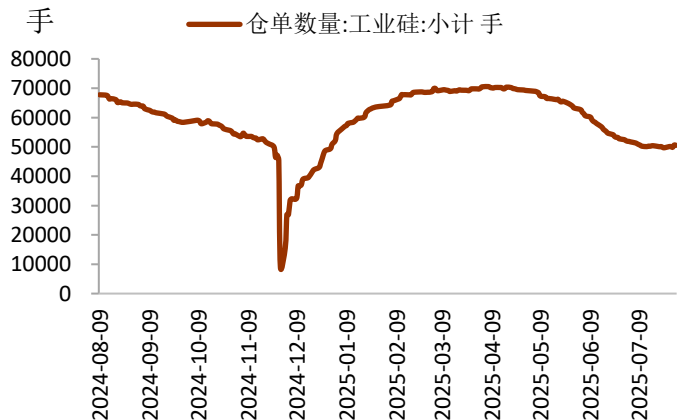
3、8 月社会库存高位运行

8 月工业硅的社会总库存高位运行，截止到 8 月 29 日，SMM 统计口径下全国工业硅社会库存升至 54.1 万吨，月环比小幅增加 0.1 万吨，整体位于高位区间震荡。截止 8 月 29 日，广期所仓单数量为 50453 手，合计仓单库存 25.2 万吨，月环比-0.4%，仓单库存持续回落主因国内产量逐月递减，盘面对现货市场的贴水幅度较大，导致主流 5 系品牌长期处于交割套利的负区间。而自去年年底交割品标准新规实施以后，原有高品位 4 系仓单因钛元素含量不达标等因素无法重新注册成新仓单也无法降级作为替代交割品。7 月以来终端消费表现乏力，上游装置产能仍然陆续投放，整体现货市场长期处于供需失衡状态，尽管主力合约交割套利空间为负，但部分持货商仍选择优先交仓占据库容。在供应端有所恢复且多晶硅减产控产的预期前提下，预计 9 月份我国社会库存将小幅上行。

图表 16 工业硅社会总库存



图表 17 广期所工业硅仓单库存



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

4、反内卷政策基调明晰，光伏产业链供求结构持续改善

多晶硅现货大幅反弹，光伏反内卷进入实质性阶段

根据百川盈孚统计，我国 8 月多晶硅产量为 12.5 万吨，环比+16.7%，1-8 月多晶硅累计产量为 81.13 万吨，同比大幅下降 36.9。截止 8 月 31 日，多晶硅致密料出厂成交价大幅回升至 50 元/千克，月环比大幅上涨 60 元/千克，对应现货为 6000 元/吨，多晶硅期现两端的价格中枢都在不断上移。近期多晶硅市场情绪高涨，虽然反内卷政策配合行业自律协议持续对产量预期形成较强压制，但从实际表现来看近期多晶硅减产幅度十分有限，甚至在高利润的驱使下有部分企业主动提产，多晶硅出现一定程度的累库。硅片方面，183N 海外需求持续回暖提振硅片厂维持正常生产节奏，整体成交区间迈向 1.3 元/片并有进一步提价的预期，9 月硅片排产持续上调并于电池形成紧平衡预期；电池方面，TOPCON 主流 N 型 183 电池片价格升至 0.3-0.31 元/瓦，210RN 主流成交价小幅回升至 0.285-0.29 元/瓦，主要受到上游成本抬升已海外订单需求的强化，而 HJT (30%银包铜) 电池主流报价维持在 0.35-0.36 元/瓦，主因一体化企业居多以自产自用或代工为主外销偏少刚需支撑减弱；组件方面，集中式 Topcon 型 182mm 主流成交价格升至 0.67-0.686 元/瓦，环比小幅上涨，Topcon 型 210mm 主流成交在 0.673-0.69 元/瓦，主因电池片等成本端支撑对组件价格的持续提振，以及部分头部企业陆续减产并延迟交付时间，挺价氛围十分浓厚，终端局部成交已探至 0.7 元/瓦，虽然下游仍有抵触情绪但短期价格上行已在所难免，9 月组件价格或进入短暂修正整体涨幅有所放缓，关注反内卷政策的落地实施情况，预计 9 月我国光伏总体行业供需结构仍将进一步调整和优化。

三季度，工业和信息化部召开第十五次制造业企业座谈会，会议强调工信部将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、可持续发展的营商环境。与此同时，行业各级主体要大力弘扬企业家精神，锚定正确方向，致力技术创新，坚守质量安全底线，加强国际合作，进一步拓展光伏应用领域的广度和深度，加快塑造我国下一代光伏产品的竞争优势，努力成为全球光伏产业的技术引领者和全球新能源低碳转型的关键参与者。7 月 25 日，光伏行业关于 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会召开，会议强调当前光伏行业出现的非理性竞争加剧、低价中标、知识产权纠纷等问题，全行业要积极面对和解决，希望行业树立产品质量和技术水平至上的发展共识，抓好安全生产，坚持生态优先，招投标中摒弃唯最低价格中标这种观念，持续提高光伏产品的基础标准，推动实现行业产品的优质优价。也希望行业协会组织加强行业自律，推动行业公平竞争，加强企业间的交流合作，巩固和提升我国光伏产业的竞争优势。四是持续提高科技创新能力。技术创新是光伏产业发展根本之道。近年来，我国通过大力实施自主创新，光伏产业取得全球优势。但同时已经看到国内部分环节的技术护城河不深，国际弯道超车的风险始终存在，无论应对国际竞争，还是解决国内低水平同质化竞争问题，技术创新都是

行业的必经之路。我们要持续加强帮扶重点方向的研发投入，加大对光伏发电关键共性技术的研发支持，瞄准电力系统的需要，提升光伏发电的安全可靠替代能力，通过规模化应用提升先进技术的应用水平，加快形成新机制。在新政的引领下，我们预计 2025 年光伏新增装机总量将降至 250GW 左右。

有机硅旺季表现不旺，DMC 现货价格跌破成本线

根据百川盈孚统计，8 月我国有机硅 DMC 产量达 21.96 万吨，环比+6.3%，8 月有机硅单体企业平均开工率升至 76.6%，截止 8 月 29 日，有机硅 DMC 现货价降至 10750 元/吨，月度涨幅高达 13.3%。从供应端来看，根据 SMM 调研数据显示，本轮 DMC 价格的再度探底主要归因于终端消费复苏的不及预期，以及成本端一氯甲烷的价格下调，虽然有机硅行业同步召开了有关于反内卷的会议但收效甚微，截止 8 月底，终端消费并无出现实质性改善，比以往提前金九银十就体现旺季需求复苏半个月的有机硅行业来说，今年并没有出现下游订单的充分回归，仅有部分需求交付前期成品订单的下游企业，以更低的市场价格进行刚需采购，整体终端补库能力十分有限，当前 DMC 价格已位于成本线上方，多数单体企业面临成本倒挂的压力，为缓解当前困境，部分单体企业已于 9 月上旬启动计划性检修等方式减负运行，主动减产来调节短期供求平衡。预计 9 月 DMC 价格将呈现企稳回升的局面。

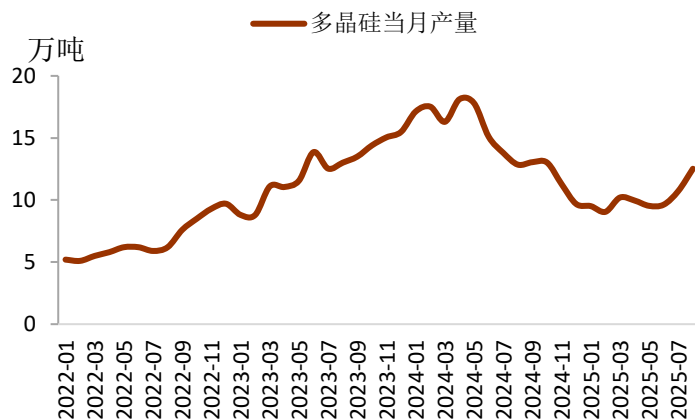
铝合金产量下滑，铝棒加工费企稳回升

国家统计局数据显示，今年 1-7 月我国铝合金产量为 1062.8 万吨，同比增长 14.8%，其中 7 月产量为 153.6 万吨，同比+10.7%。根据百川盈孚调研数据，7 月#6063 铝棒加工费均价回升至 188 元/吨，环比上月上涨 68/吨，7 月我国铝棒产量为 120.4 万吨，环比-1.53%，7 月铝棒企业开工率降至 50%。上月铝棒减产地区主要为广西和新疆地区，广西主因订单不足且加工费低廉，而新疆则因某大厂减产铝棒并转而增产铝锭；增产方面主要集中在山西和山东地区，山东某大厂前期产线轮检，现阶段检修告一段落且下游汽车类订单有所增加，山西地区则因近期订单显著回升影响，整体来看我国铝棒主产区增加不一，虽然加工费有所上升，但由于房地产和建筑建材类施工和竣工增速持续放缓，总产量或有进一步下探的风险，预计 9 月我国铝合金产量仍有承压回调的预期。

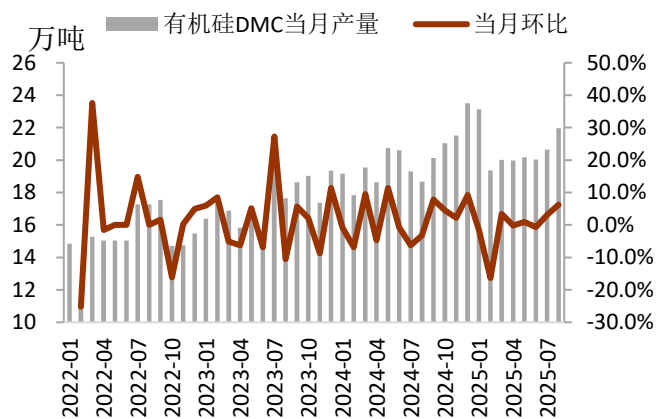
多晶硅总体产量不及预期，有机硅行业面临亏损，铝合金产量小幅下滑

需求端来看，多晶硅总体减产幅度不及预期甚至部分企业出现提产，硅片外需订单持续回暖提振厂商加大排产力度，电池维持紧平衡结构仍有继续提价预期，组件端受中游电池片等成本端支撑对组件价格的持续提振，以及部分头部企业陆续减产并延迟交付时间，挺价氛围浓厚；传统行业中，有机硅旺季表现不旺，单体企业面临亏损压力，铝合金产量小幅回落主因房地产和建筑建材类施工和竣工增速持续放缓，预计 9 月需求端将总体改善程度有限，供给端的收缩预期仍将成为主流叙事，工业硅将转入弱现实和强预期的博弈。

图表 18 多晶硅产量当月值

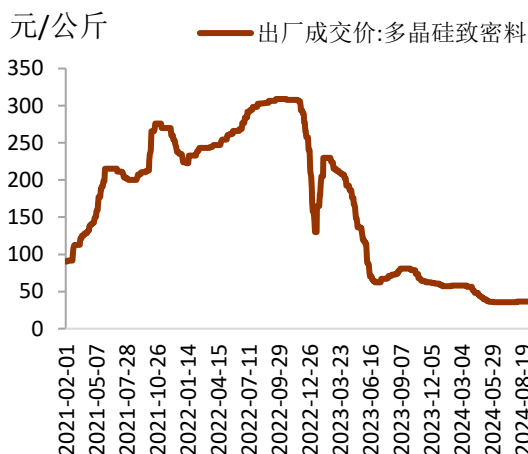


图表 19 有机硅 DMC 产量当月值

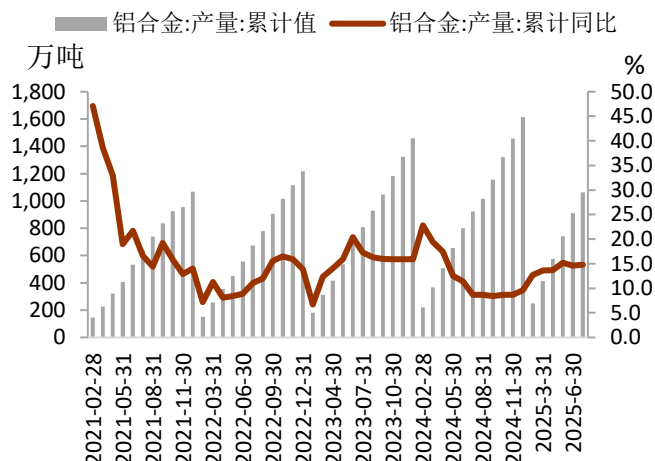


资料来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 20 多晶硅主流牌号出厂价

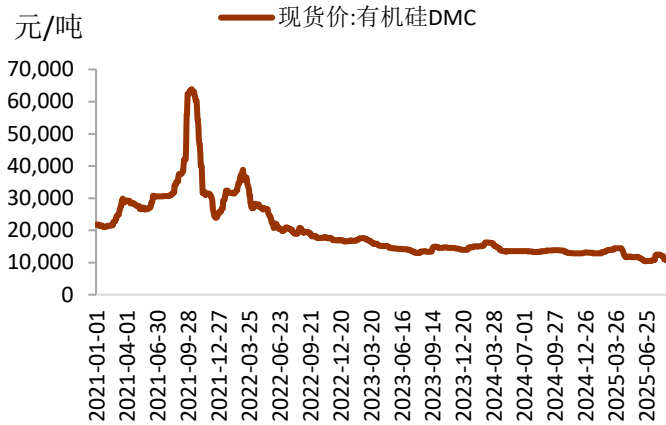


图表 21 铝合金产量当月值

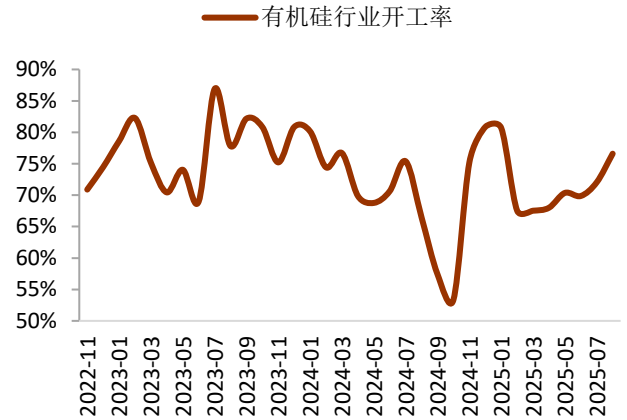


资料来源：iFinD，铜冠金源期

图表 22 有机硅 DMC 现货价格

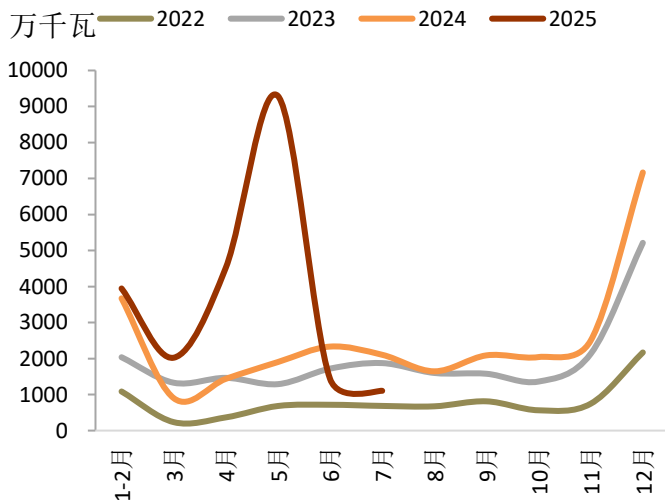


图表 23 有机硅行业月度开工率

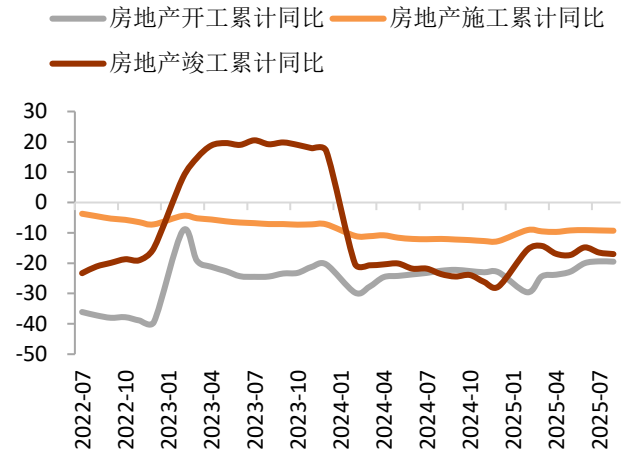


资料来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 24 光伏装机量当月值



图表 25 房地产开工施工和竣工增速



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

四、行情展望

宏观方面，美联储降息在即为全球资产市场营造宽松环境，中美新一轮谈判达成战略性共识，尽管制造业 PMI 未能走入扩张区间，但 8 月工业企业利润降幅明显收窄，政策端，央行将落实落细适度宽松政策，财政端将加大财政逆周期调节，继续支持产业科技创新，发行特别国债和地方政府专项债缓解民营企业压力，继续实施补贴政策刺激内需增长。

供应端来看，新疆地区开工率升至 65%，川滇地区丰水期产能释放强劲，供应端呈持续回升态势，社会库存高位运行，仓单库存逐步下降主因供需逐步趋于平衡。

需求端来看，多晶硅总体减产幅度不及预期甚至部分企业出现提产，硅片外需订单持续回暖提振厂商加大排产力度，电池维持紧平衡结构仍有继续提价预期，组件端受中游电

敬请参阅最后一页免责声明

池片等成本端支撑对组件价格的持续提振，以及部分头部企业陆续减产并延迟交付时间，挺价氛围浓厚；传统行业中，有机硅旺季表现不旺，单体企业面临亏损压力，铝合金产量小幅回落主因房地产和建筑建材类施工和竣工增速持续放缓，预计 9 月需求端将总体改善程度有限，供给端的收缩预期仍将成为主流叙事，工业硅将转入弱现实和强预期的博弈。整体预计工业硅 9 月将在供需结构持续得到改善后逐步企稳回升。

风险点：西南硅企丰水期超预期增产，多晶硅行业减产幅度较大

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。