

## 政策驱动下的多晶硅价格反弹能走多远？

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 化工小组

---

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

---

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 一、市场表现

本周首个交易日，光伏产业链期货品种全线大涨。4月20日早盘，多晶硅期货主力PS2606合约强势封于涨停板，涨幅达9%，报42955元/吨；PS2607至PS2611等合约同步涨停。受情绪外溢带动，上游工业硅期货也普遍走强。本次上涨主要受政策面驱动。4月17日，工信部、国家发改委、市场监管总局、国家能源局四部门联合召开光伏行业座谈会，部署规范行业竞争秩序，重点强调治理“内卷式”竞争。会议措辞坚决，要求通过产能调控、标准引领、价格执法、兼并重组等综合治理措施，推动光伏产业高质量发展。主要电力央企及光伏行业协会均参会，彰显政策执行决心。

图：多晶硅/工业硅盘面走势

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低
↑ 1	工业硅加权 <sup>o</sup>	8660	1	---	---	---	---	300397	95	1.11%	388254	20094	8580	8710	8575
• 2	工业硅主连	8695	1	8695	8700	376	240	215568	95	1.10%	217209	36238	8640	8750	8610
↑ 3	工业硅2605	8570	1	8570	8575	102	62	60480	60	0.71%	56270	-18850	8490	8620	8490
↑ 4	工业硅2606	8610	1	8605	8610	22	10	15693	95	1.12%	60964	987	8515	8655	8515
↑ 5	工业硅2607	8640	17	8635	8645	35	49	5909	95	1.11%	33829	1062	8525	8685	8525
↑ 6	工业硅2608	8670	1	8660	8670	47	24	1966	95	1.11%	16381	562	8620	8705	8585
↑ 7	工业硅2609 <sup>M</sup>	8695	1	8695	8700	376	240	215568	95	1.10%	217209	36238	8640	8750	8610
↑ 8	工业硅2610	8710	1	8695	8720	13	6	205	85	0.99%	550	70	8655	8750	8645
↑ 9	工业硅2611	8745	1	8735	8760	6	6	322	85	0.98%	1955	-51	8700	8795	8640
↑ 10	工业硅2612	9095	2	9075	9100	3	5	119	90	1.00%	466	14	9030	9125	9020
↑ 11	工业硅2701	9115	1	9100	9120	2	3	92	115	1.28%	484	47	9040	9125	8995
↑ 12	工业硅2702	9125	1	9100	9130	2	1	9	150	1.67%	80	2	9010	9135	9010
↑ 13	工业硅2703	9140	1	9060	9155	2	1	30	90	0.99%	62	9	9045	9155	9045
↑ 14	工业硅2704	9120	1	9100	9185	3	1	5	130	1.45%	3	3	9165	9175	9120
↑ 15	多晶硅加权 <sup>o</sup>	42105	4	---	---	---	---	154147	3700	9.63%	91780	10186	39625	42110	38915
• 16	多晶硅主连	42955	1	42955	---	5598	---	113035	3545	9.00%	51646	8684	41000	42955	39895
↑ 17	多晶硅2605	37945	5	37945	---	854	---	18819	3130	8.99%	15803	-2267	35500	37945	35085
↑ 18	多晶硅2606 <sup>M</sup>	42955	1	42955	---	5598	---	113035	3545	9.00%	51646	8684	41000	42955	39895
↑ 19	多晶硅2607	42830	1	42830	---	1946	---	10241	3535	9.00%	10219	2291	40000	42830	39805
↑ 20	多晶硅2608	43020	10	43020	---	232	---	515	3550	8.99%	722	-10	39800	43020	39800
↑ 21	多晶硅2609	43100	4	43100	---	983	---	9134	3555	8.99%	9511	611	40500	43100	40040
↑ 22	多晶硅2610	42625	5	42625	---	254	---	276	3515	8.99%	476	-51	38915	42625	38915
↑ 23	多晶硅2611	42900	1	42900	---	211	---	522	3540	8.99%	1241	51	40000	42900	40000
↑ 24	多晶硅2612	44670	3	44455	44645	5	4	1150	3510	8.53%	1371	694	41955	44730	41955
↑ 25	多晶硅2701	44410	5	43795	44380	5	10	10	3255	7.91%	48	0	43560	44410	43560

资料来源：文华财经

## 二、矛盾博弈与路径前瞻

年初至今，多晶硅期货价格经历深度回调，主力合约自62000元/吨高点跌至31000元/吨附近，累计跌幅约50%，已回落至2025年6月“反内卷”行情启动前水平。本轮下跌的核心驱动在于“高库存、弱需求”的基本面矛盾。截至4月初，多晶硅社会库存已接近34万吨，按下游硅片月均10.4万吨的需求量计算，可满足3个月以上的需求，库存压力处于历史极高水平。在行业开工率仅35%-40%的背景下，终端光伏需求无明显好转，下游硅片、电池片、组件环节均以消化自身库存为主，对多晶硅采购积极性偏低，形成了“降价去库”的负向循环。但是当价格跌至3.1万元/吨时，已深度跌破行业平均生产成本线。数据显示，当前多晶硅N型致密料生产成本为45.9元/千克（即4.59万元/吨），而市场均价仅36.5元/千克，行业已陷入全面亏损。价格跌破现金成本为多头提供了博弈价值，





