



华鑫期货6月硅链异动点评

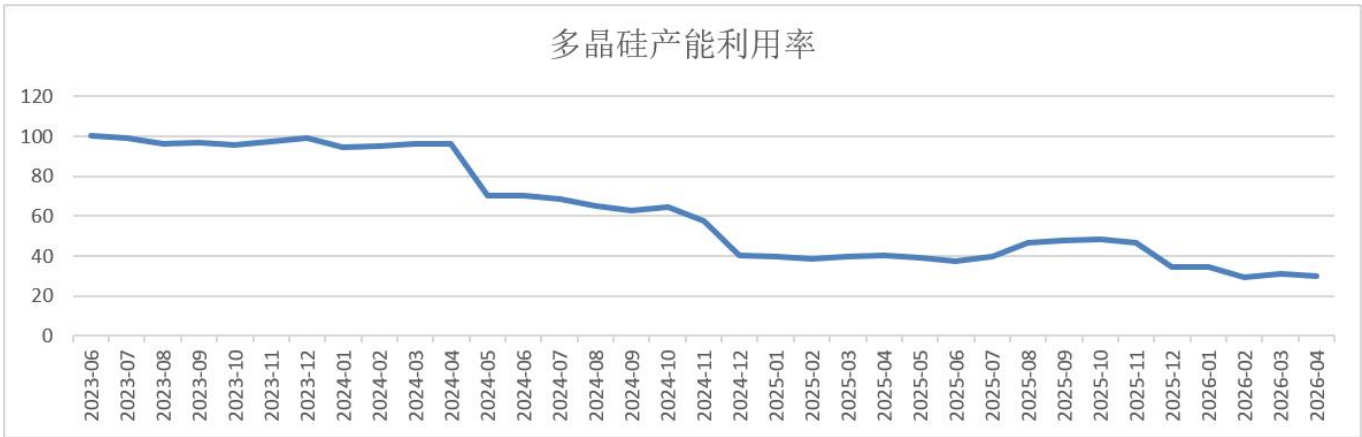
2025年6月11日

【概述】

6月10日午后，多个硅产业链相关股票直线拉升，晶澳科技，爱旭股份，隆基绿能先后直线拉升，多晶硅收盘价格同样出现异动，6月11日尾盘多晶硅再次冲击涨停。价格异动中主要源于乌鲁木齐正在召开的一场行业会议。2026年国家标准化管理委员会和工信部于6月11日在乌鲁木齐召开《工业硅和镁单位产品能源消耗及碳排放限额》等3项国家标准工作会议。市场对后续产能出清存在预期，助推股票期货同步拉升。

工业硅多晶硅				
数据	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
工业硅421	8800	8800	0	0.00%
工业硅主力合约	8785	8515	270	3.17%
多晶硅主力合约	36100	34280	1820	5.31%
多晶硅致密料	33	33	0	0.00%
硅片价格(单晶N型)	1.2	1.2	0	0.00%
电池片	0.34	0.34	0	0.00%
仓单	本期数据(日)	上期数据(日)	涨跌	涨跌幅度
工业硅仓单	30459	30387	72	0.24%
多晶硅仓单	11120	10640	480	4.51%
产能	本期数据(月)	上期数据(月)	涨跌	涨跌幅度
多晶硅产能利用率	30.02%	31.22%	-1.20%	-3.84%
15家样本企业产量	8.81	8.53	0.28	3.28%

数据来源：钢联 华鑫期货研究所



【光伏——走到哪一步了？】

光伏行业目前整体仍然位于低利润磨底期，需求持续偏弱+低产能开工率延续，多晶硅产能利用率自2023年6月满排产已降至当下仅为30%开工率。停产产能占比高达70%，即便考虑到西南丰水



期来临，我们预计多晶硅开工率也仅40%上下。且目前在产产能大多为技改后成本线较低的新设备。因此会议中讨论关于产能出清较难影响其余停产产能，落后产能并不会对整个多晶硅供给造成影响，也较难因多晶硅价格上涨而重新复产。

【光伏上市公司解读——隆基绿能】

根据企业财报数据，隆基绿能在2025年亏损达64亿元，2026年一季度继续亏损且亏损幅度扩大；毛利率在2025年一季度跌至1%以内，2026年一季度为负值，主营业务毛利已被击穿。但较2025年最大的核心变化在于工业硅、多晶硅的价格在2026年跌势边际放缓，下方煤炭及原油的成本抬升使得下方空间有限。行业进入低利润下的摩底修复阶段，由2023-2024年的无序扩张转向当下存量博弈的阶段。

据申万光伏设备行业数据披露：2023-2025Q1行业平均有息负债率从17.2%升至23.3%；行业平均ROE在2024年为-0.6%，整体由盈转亏；2025年一季度经营活动产生的现金流量净额占总现金流的比重为-220%，行业整体出现严重经营性资金缺口，日常运营资金周转仍面临较大挑战。

【总结】较2025年“反内卷”相比，本次会议凸显上游企业在“反内卷”行业自律的延申。但是，下游需求仍旧较为疲软，在供给削减但需求偏弱的背景下，行业难以迎来彻底的出清及走出底部，供需格局仍偏宽松。

长期来看，基本面承压下市场化出清的可能依然存在。但丰水期来临26Q3的供给或重新上升，累库或重新施压价格，本轮上涨更多仍是“消息刺激向上空间带来的线性拉升”，而非供需格局发生根本化变化，建议投资者谨慎追涨，更多可参与卖看涨交易。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。



本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

