

期货研究报告

商品研究

工业硅/多晶硅早报

走势评级:

工业硅: 震荡

多晶硅: 看涨

楼家豪—有色分析师

从业资格证号: F3080463

投资咨询证号: Z0018424

联系电话: 0571-28132615

张岱玮—有色分析师

从业资格证号: F03107229

投资咨询证号: Z0021531

联系电话: 0571-28132578

邮箱: zhangdaiwei@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编: 311200

双硅昨日集中爆发传闻，多晶硅尾盘涨停

报告日期:

2026年6月12日

报告内容摘要:

◆基本面:

工业硅: 枯水期逐步转为平水期，四川、云南地区周内新开较少。新疆保持高开工节奏，整体产量存在逐步上行预期。

多晶硅: 周产 1.93 万吨，环比持平。周库存 32.1 万吨，环比-4.18%。周内再次传出反内卷（提价控产）相关会议内容，但是后续遭到头部企业否认。周产和库存确有好转的迹象。需求上，4 月光伏组件排产约 32GW，环比-22.3%，同比去年-44%。硅片周产 10.32GW，同环比-23.4%/-4.6%。反内卷概念再次被提及，虽然短期来看无实质性利好，但是预期走强。

◆交易逻辑:

工业硅: 昨日盘面在多晶硅反内卷的带动下小幅拉升，但是整体表现远不如下游多晶硅。上周云南、四川合计新增 9 台复产，复产进程快。新疆开工周内完成检修，开工回到前高位置，短期的供给有增量预期。上涨主要受到昨日下午的传闻影响，一方面工业硅企业增加绿电占比，对于成本有抬升，另一方面没有配备余热发电的电炉要被淘汰。目前传闻仍未证实，追高需要谨慎。

多晶硅: 盘面昨日涨停，涨幅为 9%，09 合约收盘价为 37710 元/吨。今日的大涨我们认为是昨日的延续，午后的传闻的重点在于 30% 的产能的清退以及能耗管控政策的落地。首先，目前多晶硅处在产能严重过剩的状态，当前的周度开工率仅有 30%，如果去除的是僵尸产能，实际上对于当前的供应格局没有改变。其次，现有多晶硅的产能，尤其是较新投放的产能，能够符合当前的能耗标准，高能耗基本集中在僵尸产能部分，管控政策落地也很难对于现有的产能形成很大的挤压。最后，行业产能的出清是一个漫长的过程，当前盘面的反应更偏向于绝对价格低位下对于利多因素即时反馈。我们的观点是，冲高逐步减少仓位，不去赌政策落地。

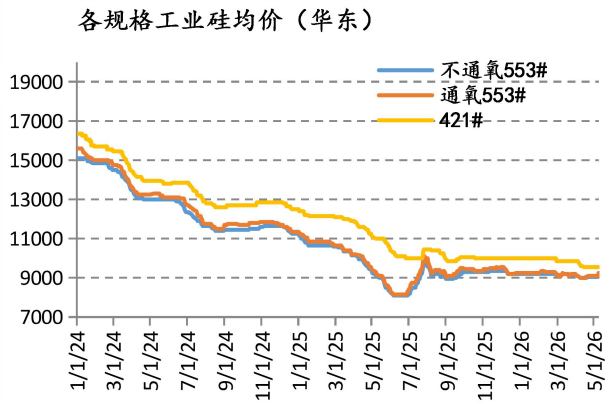
操作建议: 工业硅: 观望; 多晶硅: 多单持有

◆**风险点:** 光伏行业政策，宏观政策变化，关税政策

工业硅

一、 供应端:

图 1: 各规格工业硅现货价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 2: 华东通氧 553#现货均价



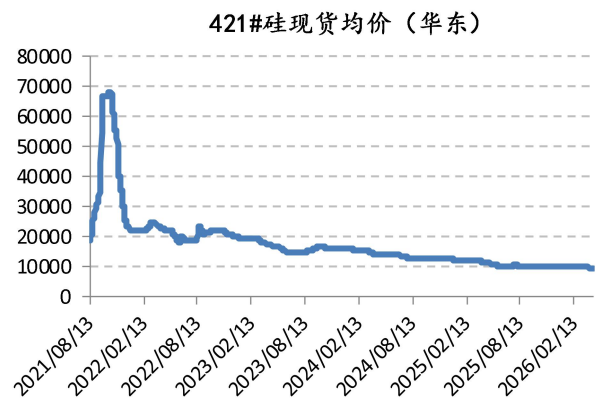
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 3: 华东不通氧 553#现货均价



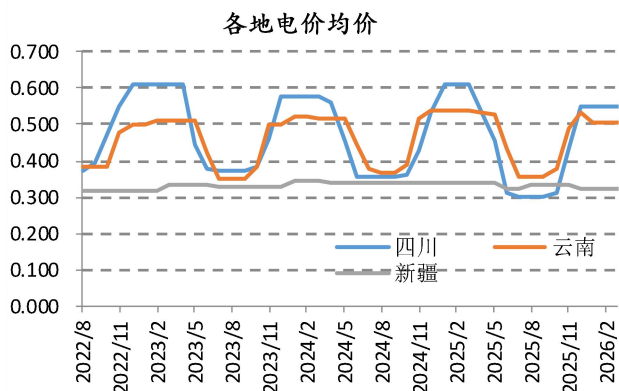
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 4: 华东 421#现货均价



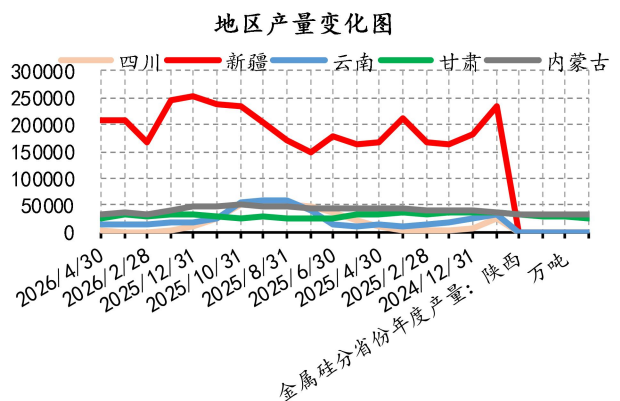
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 5: 主产地电价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

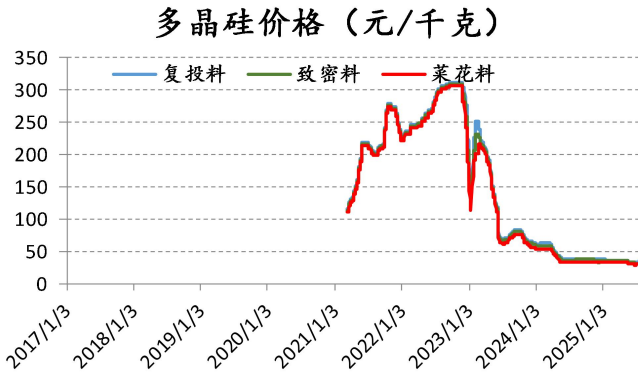
图 6: 工业硅产量 (分地区)



资料来源: SMM, 信达期货研究所

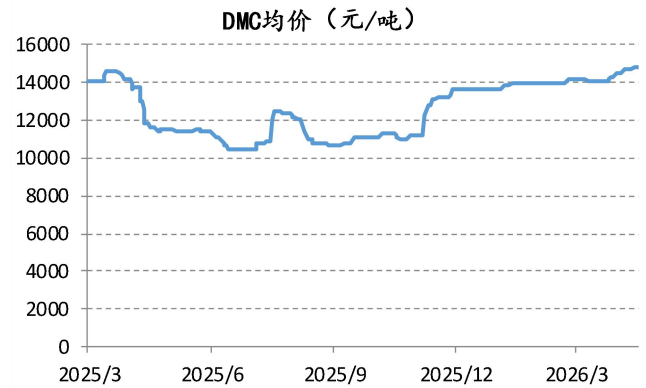
二、下游需求端:

图 7: 多晶硅价格



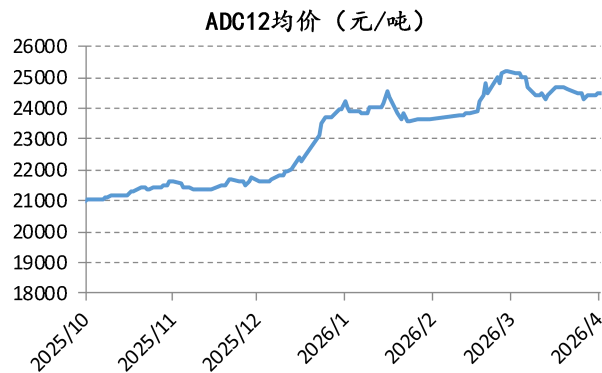
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 8: DMC 均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 9: 原生铝合金均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

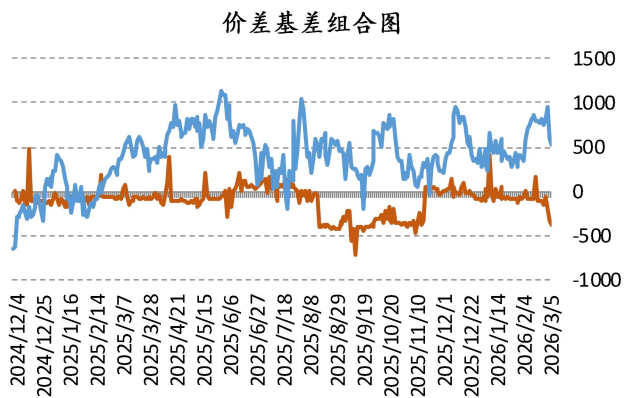
图 10: 再生铝合金均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

三、 升贴水情况：

图 11：价差基差组合图



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12：主力基差

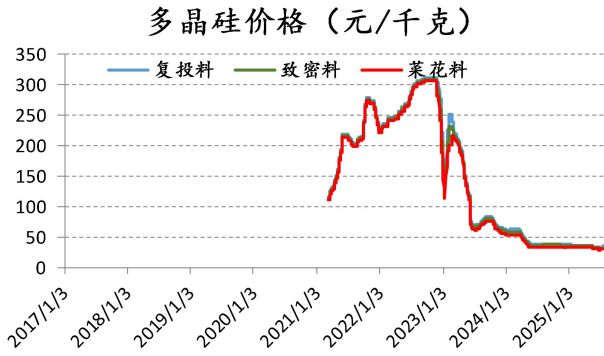


资料来源：SMM，信达期货研究所

多晶硅

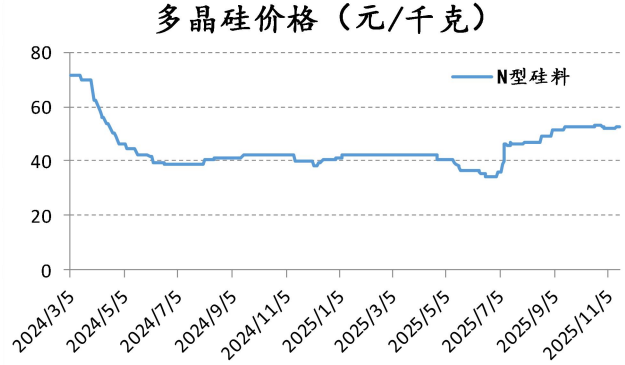
一、供应端

图 13: 各规格多晶硅价格



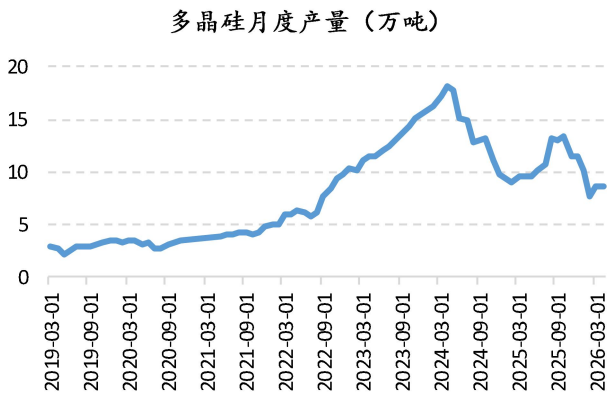
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: N型多晶硅价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 多晶硅产量



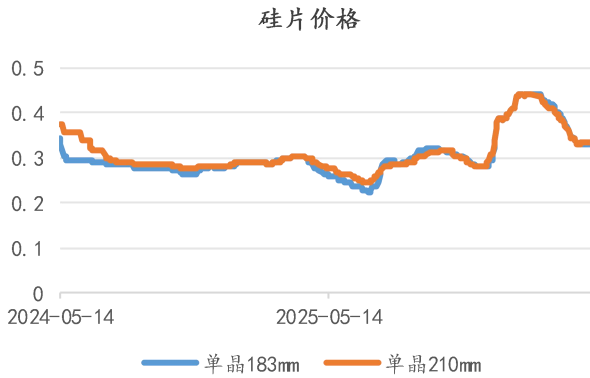
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 16: 多晶硅库存



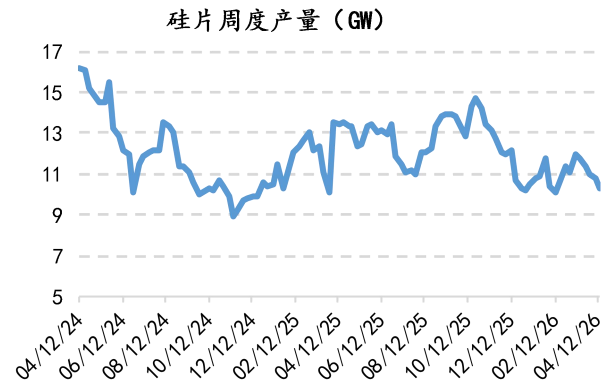
二、下游需求端：

图 17：主流硅片价格



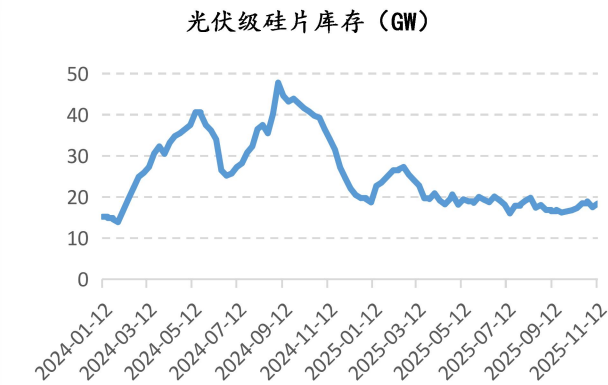
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 18：硅片周度产量



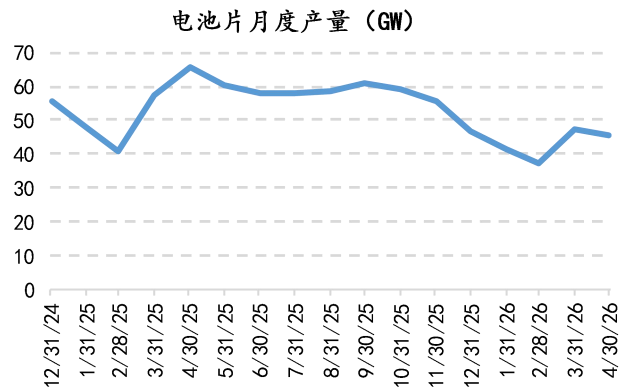
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 19：硅片周度库存



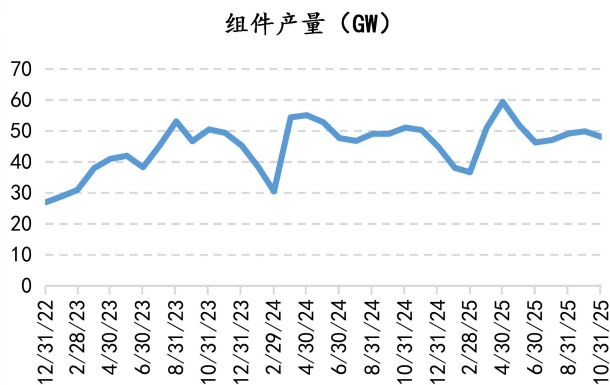
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 20：电池片月度产量



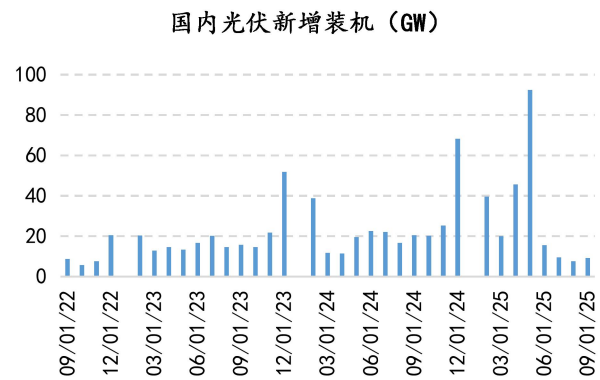
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 21：组件产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 22：国内新增装机量



资料来源：SMM，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司

上海浦东分公司

北京营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App