

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

库存仍高但西南枯水期临近，工业硅或偏震荡

投研服务中心

2026.09.21

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element with flowing, organic curves. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and contemporary aesthetic.

工业硅

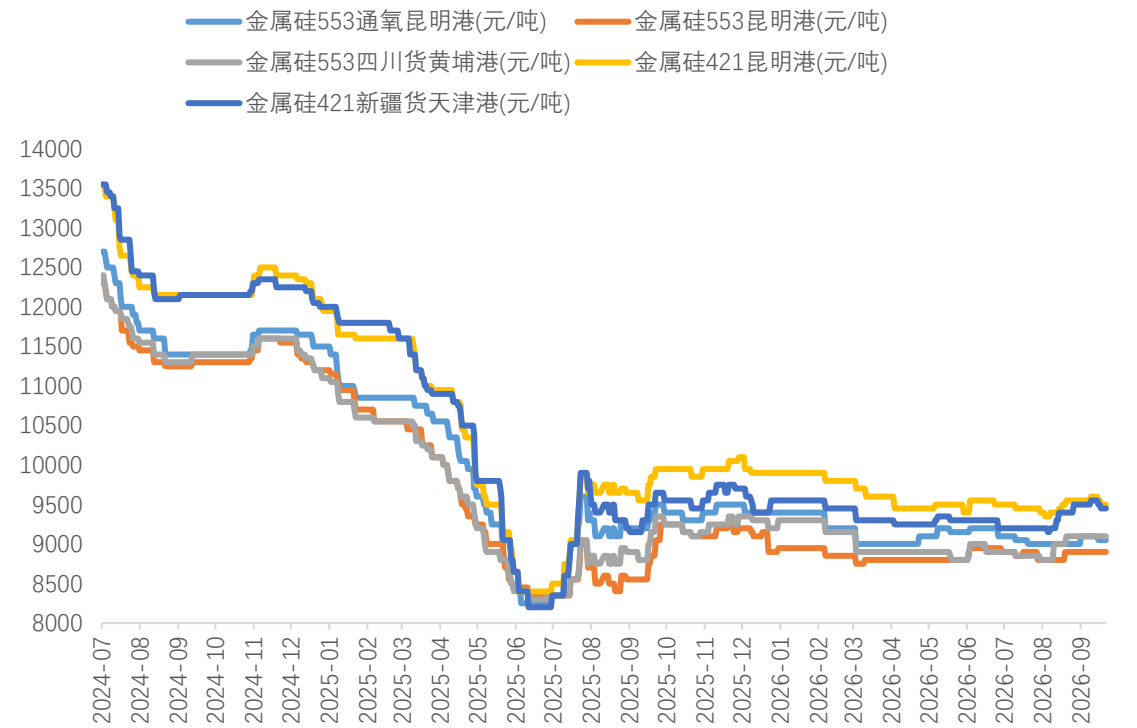
库存仍高但西南枯水期逐渐临近，工业硅或偏震荡

核心观点：库存仍高但西南枯水期逐渐临近,工业硅或偏震荡

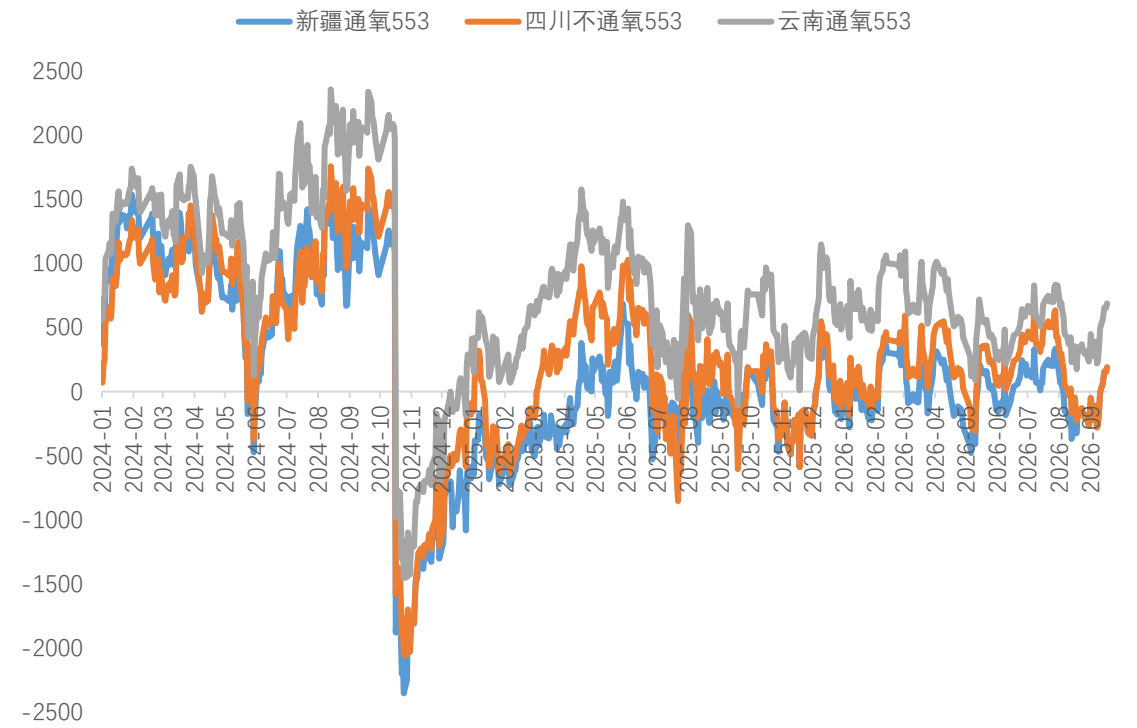
- 供给端：上周全国工业硅产量约77950吨，环比增长1.96%，开工率50.64%（+0.98%）；其中新疆产量环比增长4.39%，其他地区产量环比持稳；上周西北地区某厂上调开工带动产量回升，9月下旬内蒙地区有两家厂商计划增产约200吨/日；西南地区产量近期维持稳定但后续若枯水期成本抬升或使得西南产量转向减产，整体看全国产量在北方地区产量增长带动下全国周产由降转增。
- 需求端：有机硅行业降负荷挺价，但下游对当前高价有畏高表现，承接力度不足，后续看行业仍有降负荷约束整体开工或难有显著提升。多晶硅方面现货成交情况低迷，下游补库意愿不足，9月排产继续增长但增速下滑。
- 库存端：目前工业硅交易所仓单处于中性水平；工业硅库存自月初大厂减产后从历史高位回落但绝对水平仍高，工业硅库存压力仍大；保持关注若后续西南地区因枯水期逐渐来临而减产能否减轻库存压力。
- 总结：震荡。
- 关注事件：电力供应政策、光伏补库情况。

价格：工业硅盘面小幅回落，个别现货牌号小幅下跌后企稳，现货市场整体基本稳定

工业硅现货价格（日，元/吨）



基差（日，元/吨）

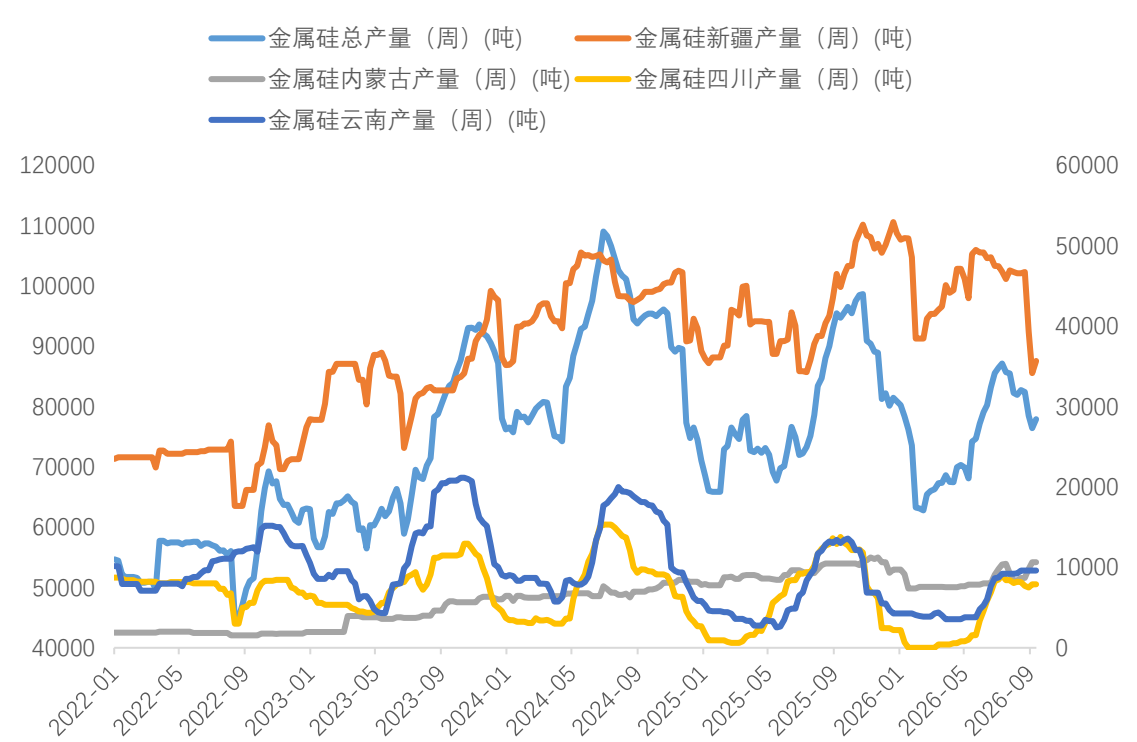


上周工业硅盘面表现小幅回落，现货市场主流牌号价格基本稳定，个别牌号小幅下跌后企稳，主要牌号基差重心小幅增长，三大主产区基差从-5~495元/吨增长至190~690元/吨。

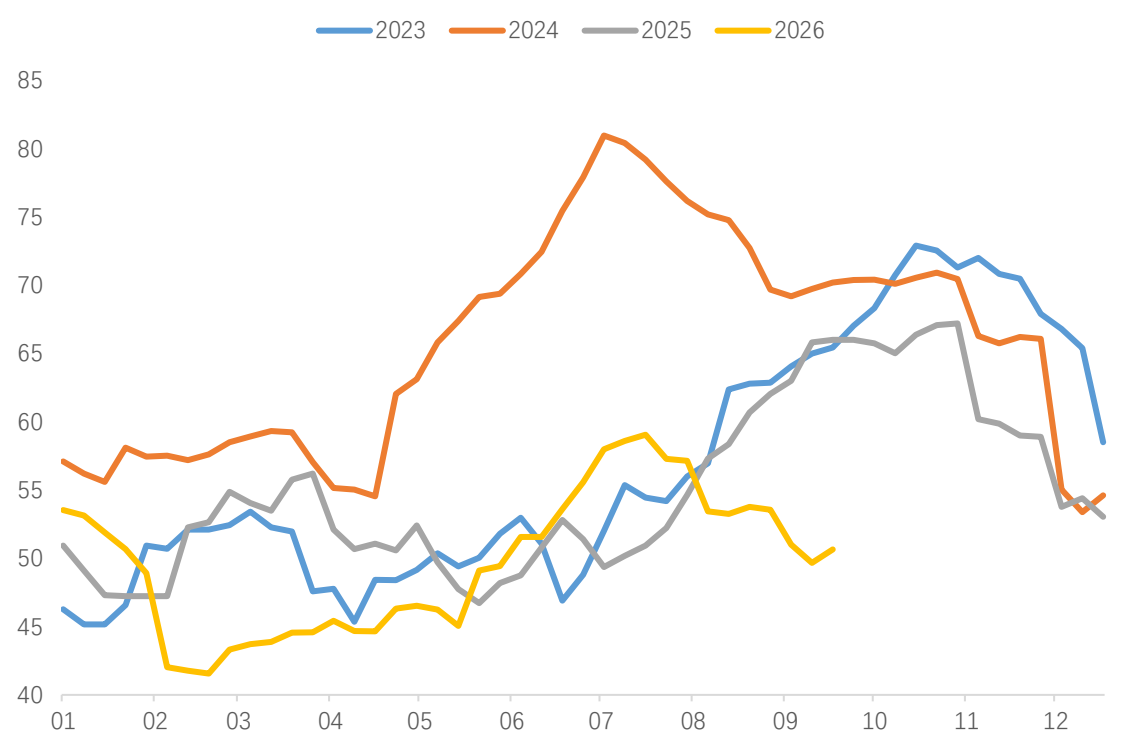
数据来源：百川盈孚，钢联数据，迈科投研

产量：新疆地区小幅增产，全国产量由降转增

工业硅产量（周，吨）（左轴：全国；右轴：省份）



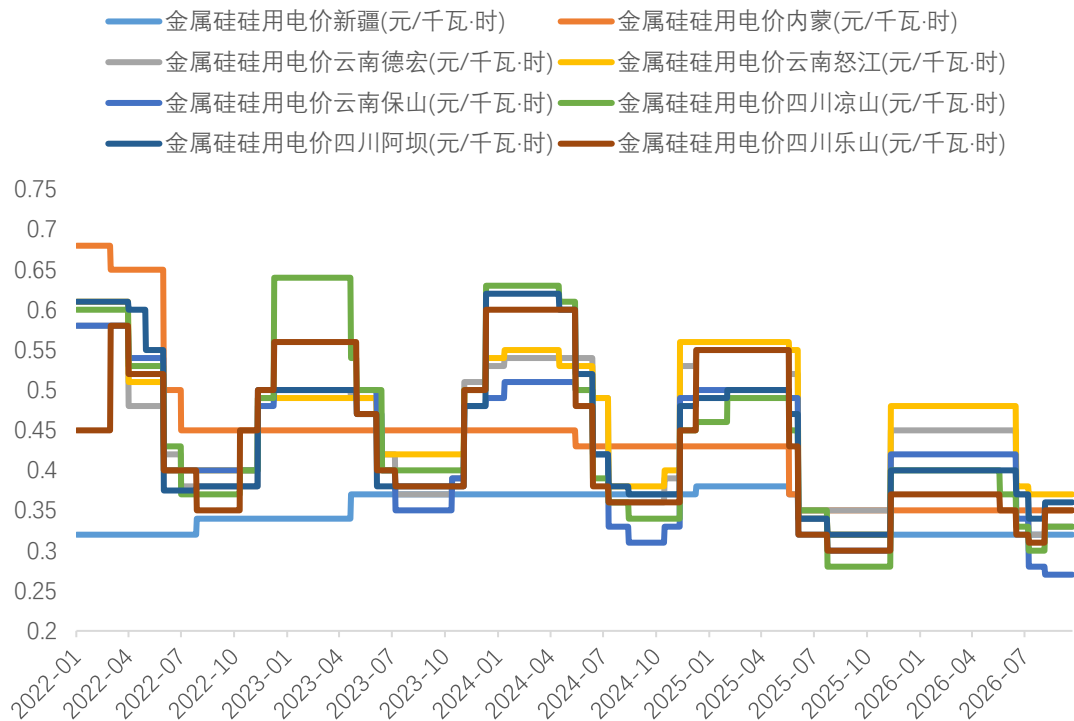
全国工业硅开工率（周，%）



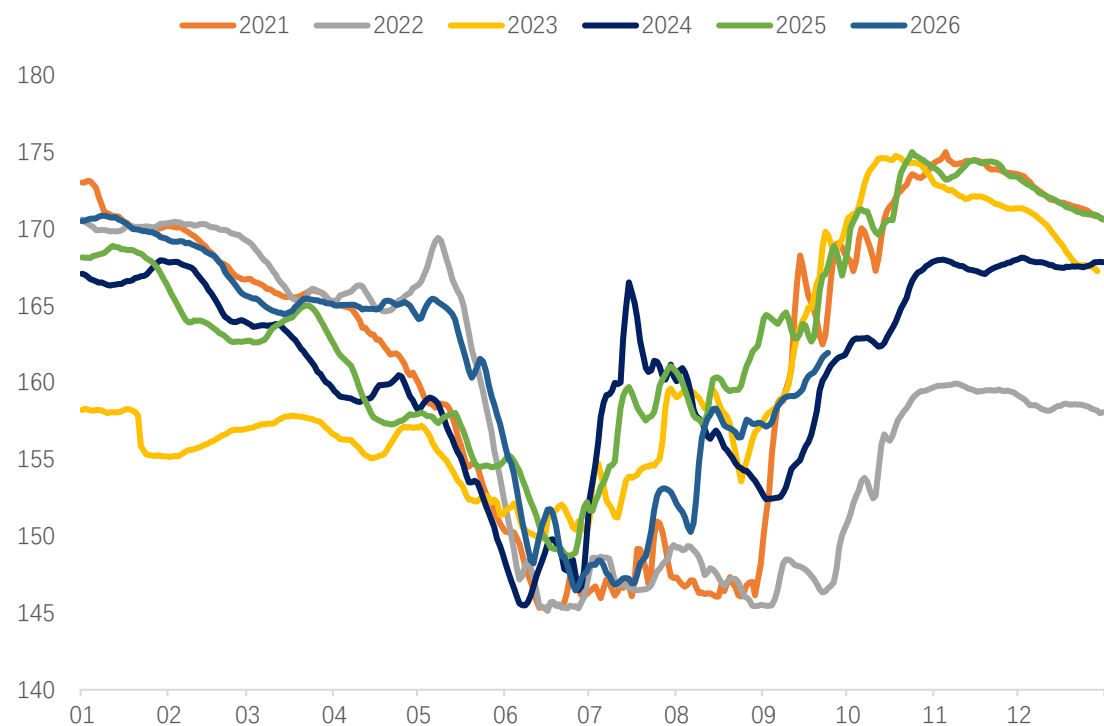
上周全国工业硅产量约77950吨，环比增长1.96%，开工率50.64%（+0.98%）；其中新疆产量环比增长4.39%，其他地区产量环比持稳；上周西北地区某厂上调开工带动产量回升，9月下旬内蒙地区有两家厂商计划增产约200吨/日；西南地区产量近期维持稳定但后续若枯水期成本抬升或使得西南产量转向减产，整体看全国产量在北方地区产量增长带动下全国周产由降转增。

电价：近期西南地区硅用电价以稳为主，后续枯水期临近电价或逐渐上调

主产区工业硅用电成本（日，元/千瓦时）



三峡水库水位线（日，米）

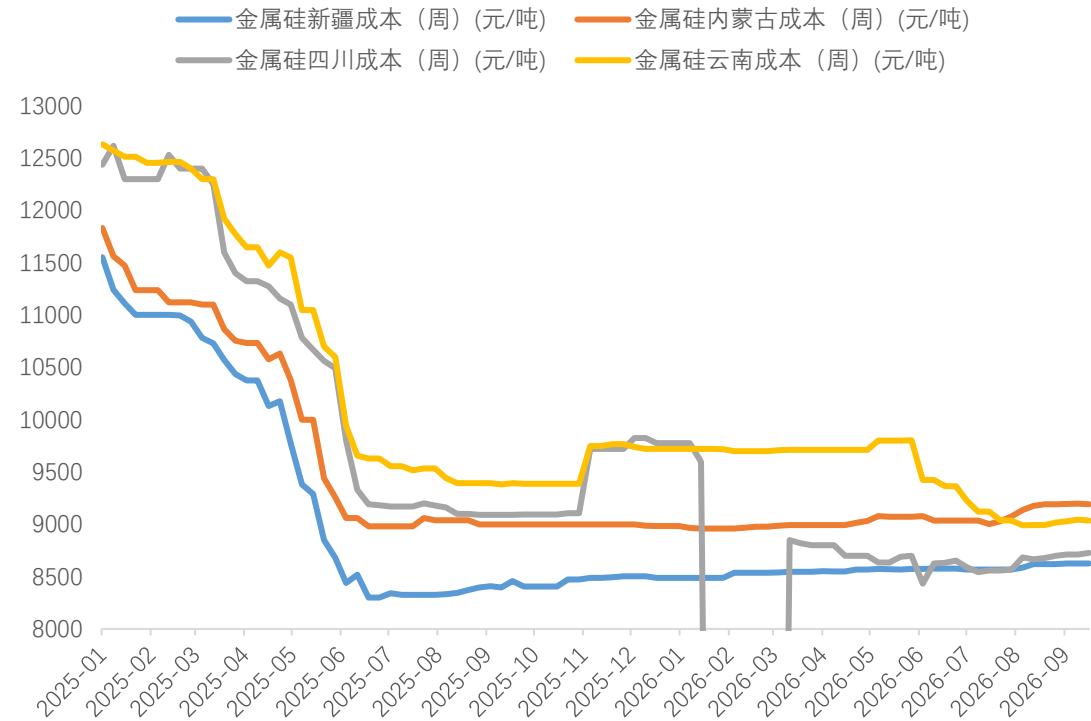


当前西南三峡水库水位线继续回升，符合往年季节性规律，西南地区枯水期尚未到来但逐渐临近，预计短期多数地区硅用电价以稳为主，后续枯水期到来前或逐渐上调电价；上周四川稳定在0.33-0.36元/千瓦·时，云南稳定在0.27-0.37元/千瓦·时；不过据百川称近期西南个别地区如凉山等地雨水不足，硅用电价或有上调。

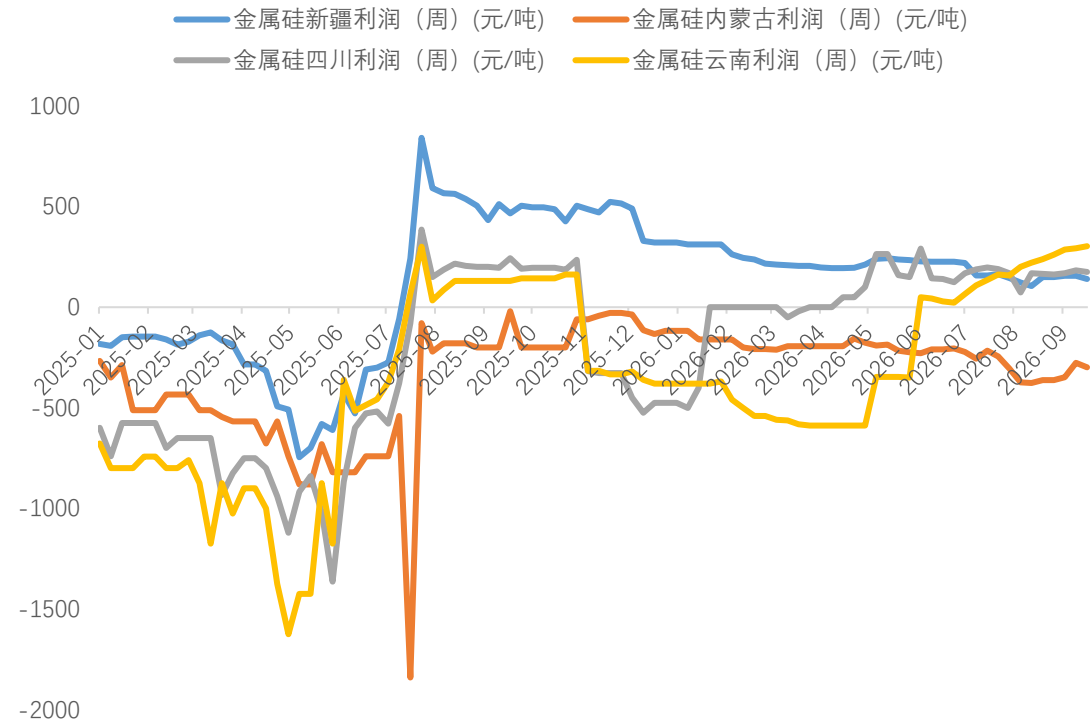
数据来源：WIND，百川盈孚，迈科投研

近期硅厂成本波动不大，关注后续西南枯水期用电成本变动情况

工业硅全国生产成本（周，元/吨）



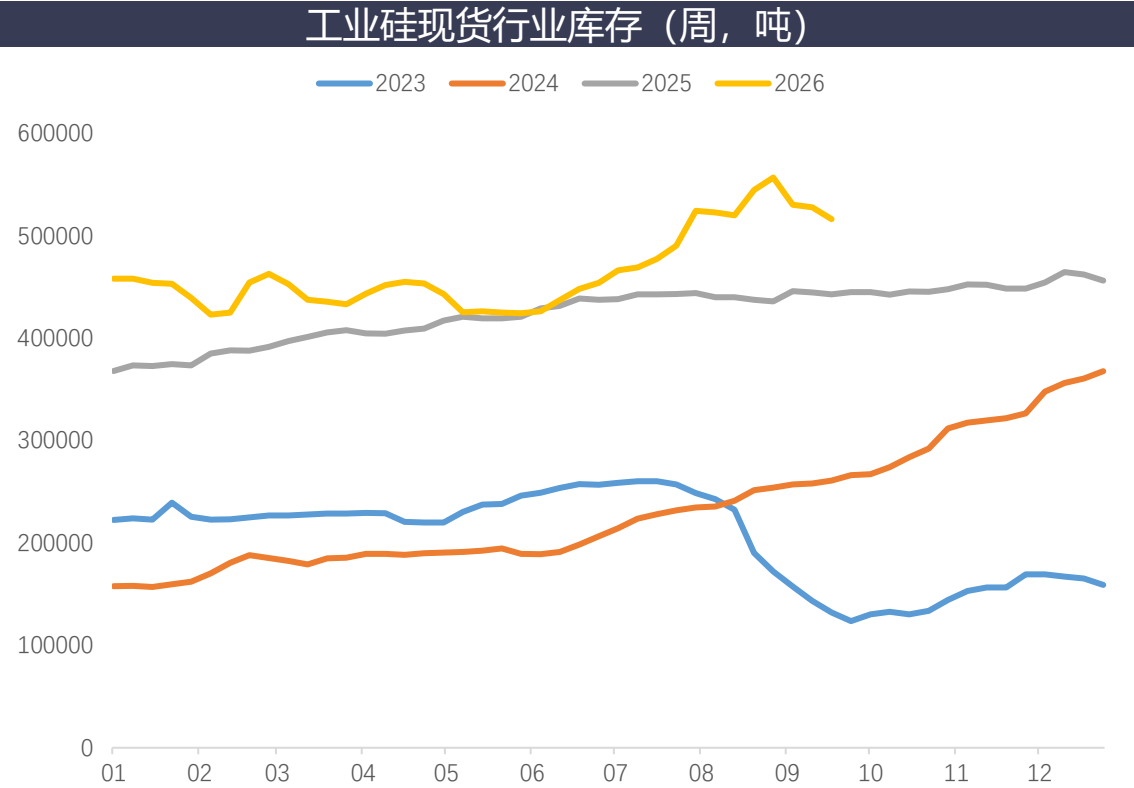
工业硅全国生产利润（周，元/吨）



近期硅用电价基本稳定，主产区工业硅成本基本稳定，近期硅价回落后，当前新疆及西南地区仍小有盈利，内蒙地区仍普遍亏损。预计后续西南枯水期来临或使得西南硅用电成本逐渐提高。

数据来源：百川盈孚，迈科投研

库存端：现货库存从历史高位回落，但绝对水平仍高工业硅库存压力仍大



上周工业硅现货行业库存周环比下降2.16%，截至9月18日交易所仓单33372手（折166860吨）。目前交易所仓单处于中性水平；工业硅库存自前期大厂减产后从历史高位回落，但绝对水平仍高工业硅库存压力仍大，保持关注若后续西南地区因枯水期逐渐来临而减产能否减轻库存压力。

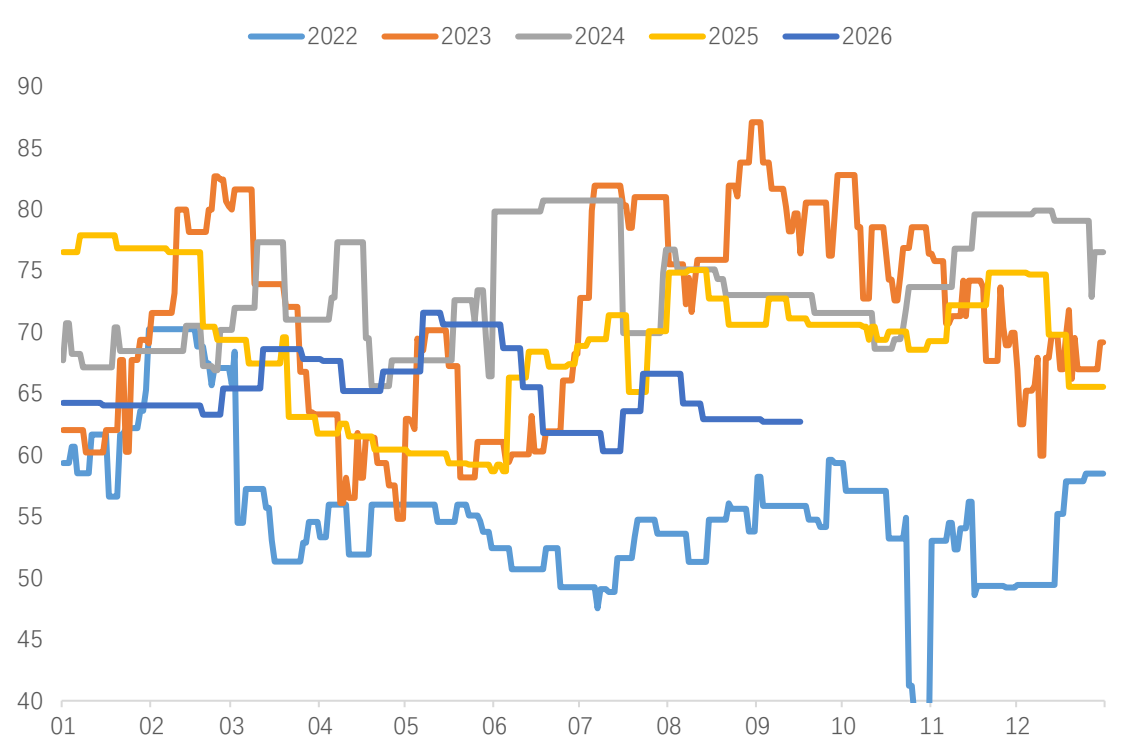
数据来源：百川盈孚，钢联数据，迈科投研

有机硅：行业维持降负荷约束挺价，下游承接力度不足出现畏高表现

有机硅中间体产量（周，吨）



有机硅DMC产能利用率（日，%）



上周有机硅中间体产量约39300吨，环比下降0.76%，开工率约59.41%。当前行业维持协同减排策略，使得有机硅价走高带动利润回升，但下游对当前高价也有畏高表现，下游承接力度不足；整体看若利润维持则可能使得装置生产恢复，但后续看行业仍有降负荷约束整体开工或难有显著提升。

数据来源：百川盈孚，钢联数据，迈科投研

多晶硅：下游采购清淡，多晶硅厂排产增速放缓



上周全国多晶硅产量约27270吨，环比增长0.93%，开工率延续小幅反弹至42.36%；目前下游硅片企业刚需采购为主，规模性补库意愿不足，现货成交情况低迷；多晶硅9月份乐山、青海地区部分厂家有减产计划，内蒙、新疆地区部分厂家计划复产，据百川预计9月份全国产量约12.2万吨，整体上全国产量预期继续增长但增速有所下滑，且当前行业平均利润持续亏损，需要关注持续亏损情况下是否出现减产现象。

数据来源：百川盈孚，钢联数据，迈科投研



投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号

蔡珞成

期货从业资格号：F03118346

投资咨询资格号：Z0023042

联系电话：029-88830311

邮箱：cailuocheng@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。

© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

Maiko 迈科期货