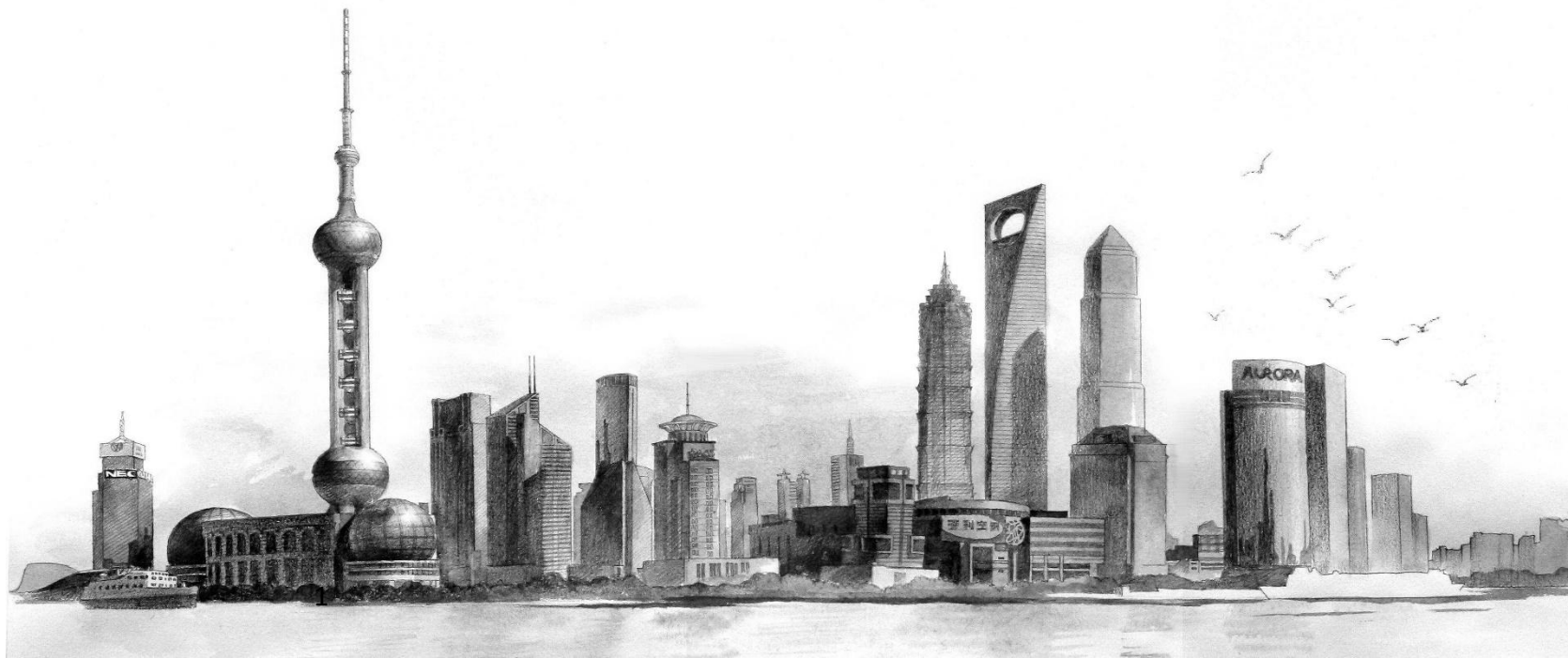


丰水期近忧压顶，硅系价格疲弱

——工业硅/多晶硅月度行情分析

海证期货研究所

2026年7月1日



➤ **工业硅：**供应方面，西南进入丰水期，电价将阶梯式下降，硅企生产成本下降从而提高复产意愿，预计丰水期期间产量保持逐月环增态势。近期有内蒙有电价抬升而减产的消息，不过内蒙工业硅月产量不到4万吨，占总产量11%，去年7月云南和四川产量合计超9万吨，预计可以抵消内蒙的影响需求方面。有机硅在6-8月低负荷运行，铝合金开工或高位持稳，多晶硅排产微增，目前预估仍当月供>求，供应过剩格局难以扭转，巨量库存的消化压力较大。

➤ **多晶硅：**监管以“反垄断”名义对多晶硅反内卷提出整改意见，要求中国光伏行业协会及被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格；不得通过出资比例，以任何形式进行市场划分产量分配、利润分配；不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调。反垄断推动多晶硅去产能重归市场化手段。据国家标准信息公共服务平台显示，硅多晶和锗单位产品能源消耗限额 GB 29447-2026 将于2027年1月1日起实施。因此短期内硅料面临着丰水期复产的压力，虽目前排产看增量较小，但若价格拉升会刺激增量扩大。此外，终端需求端也无明显回升信号，致使整个产业链仍处于负反馈中。

➤ **综合看，对工业硅而言，其基本面处于供需仍过剩+丰水期复产+库存高位的格局，因此价格呈现上有压下有支撑的震荡行情。**

对于多晶硅而言，总体处于基本面过剩+监管对行业反内卷&反垄断约束，虽然小作文炒作不断，但丰水期拉涨无疑会继续增加供应压力，供需两端暂未看到扭转的亮点，预计短中期仍在磨底。而中长期，待丰水期再次探底后逐步试多相对更安全（或者逢低分批埋伏）。

工业硅策略：新单观望。 期权：新单观望。

套保：上游企业低比例卖出保值。多晶硅、铝合金等中下游企业中等比例买入保值。

期现套利：观望。 价差套利：观望。

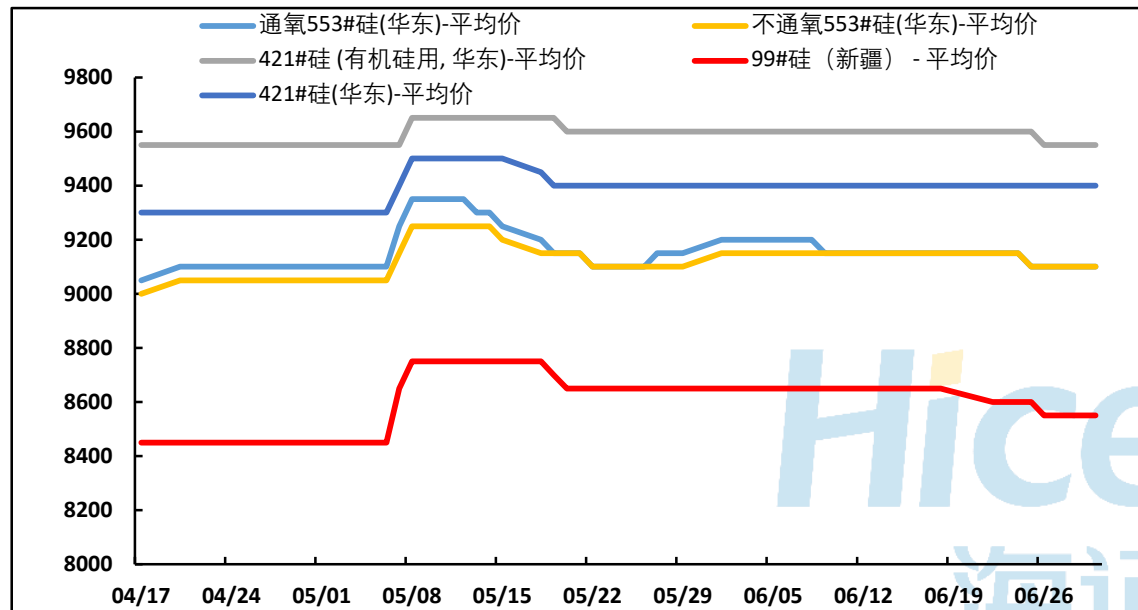
➤ **多晶硅策略：**新单观望。 期权：新单观望。

➤ **套保：**上游中等比例卖出保值（随价格下跌可逐步降低比例），下游随价格下跌逐步增加买保比例（总体低比例）。

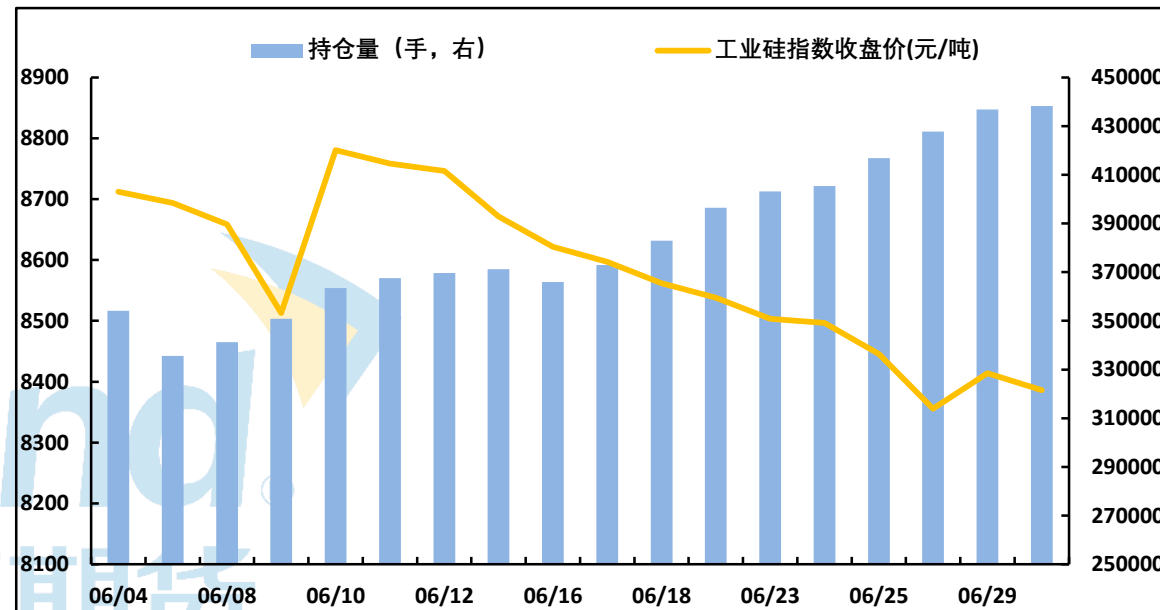
价差套利：买现-卖期货正套轻仓持有，11-12反套剩余持仓继续持有，并做好风险管理。

产品	单位	月度变动	当前价（截止2026.6.29）	涨跌幅
工业硅期货	主力合约（元/吨）	-300	8415	-3%
通氧553#硅	（华东，元/吨）	-100	9100	-1%
不通氧553#硅	（华东，元/吨）	-50	9100	-1%
421#硅，有机硅用	（华东，元/吨）	-50	9550	-1%
421#	（新疆，元/吨）	0	9400	0%
99硅	（新疆，元/吨）	-100	8550	-1%
97硅（1.2%≤Fe<1.5%，Ca≤0.3%）	元/吨	0	8500	0%
DMC	元/吨	-1300	13250	-9%
N型致密料 - 平均价	元/千克	-1.25	31.75	-4%
多晶硅期货	主力合约（元/吨）	-300.00	35215	-1%
N型182mm硅片（130 μ m）	元/片	-0.02	0.87	-2%
N型210mm硅片（130 μ m）		-0.02	1.17	-2%
N型硅片-210		-0.02	0.97	-2%
单晶PERC电池片-M10-182mm	元/wh	-0.055	0.2775	-17%
Topcon组件-210R	分布式组件，元/wh	-0.013	0.736	-2%
Topcon组件-210mm		-0.013	0.739	-2%
Topcon组件-182mm		-0.011	0.731	-1%
N型182mm组件	集中式组件，元/wh	-0.005	0.718	-1%
N型210mm组件		-0.005	0.738	-1%

工业硅现货价格（元/吨）

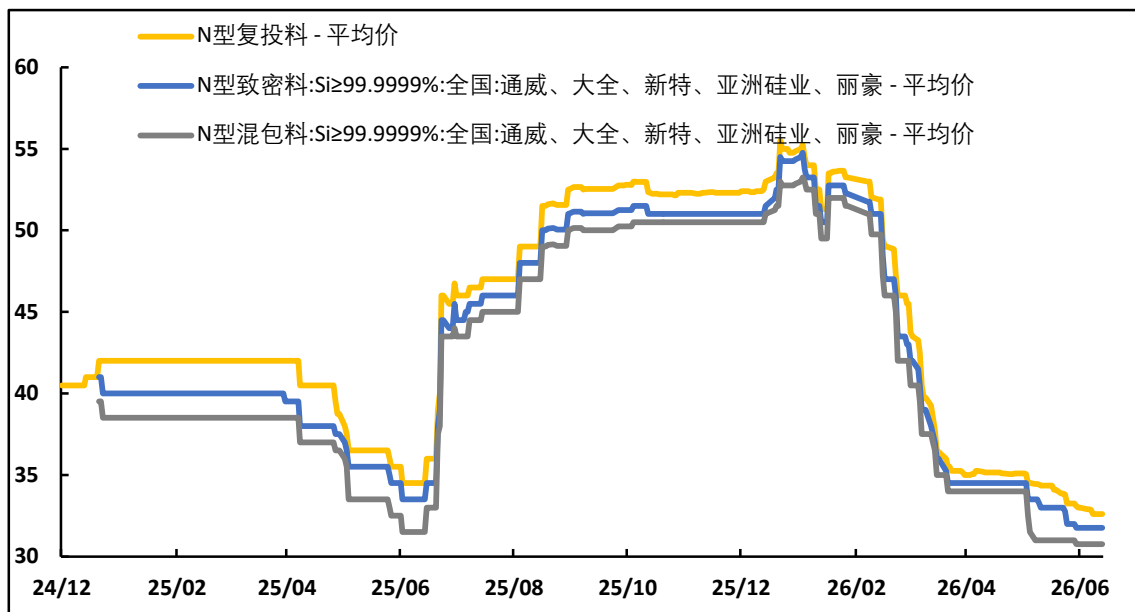


工业硅期货行情

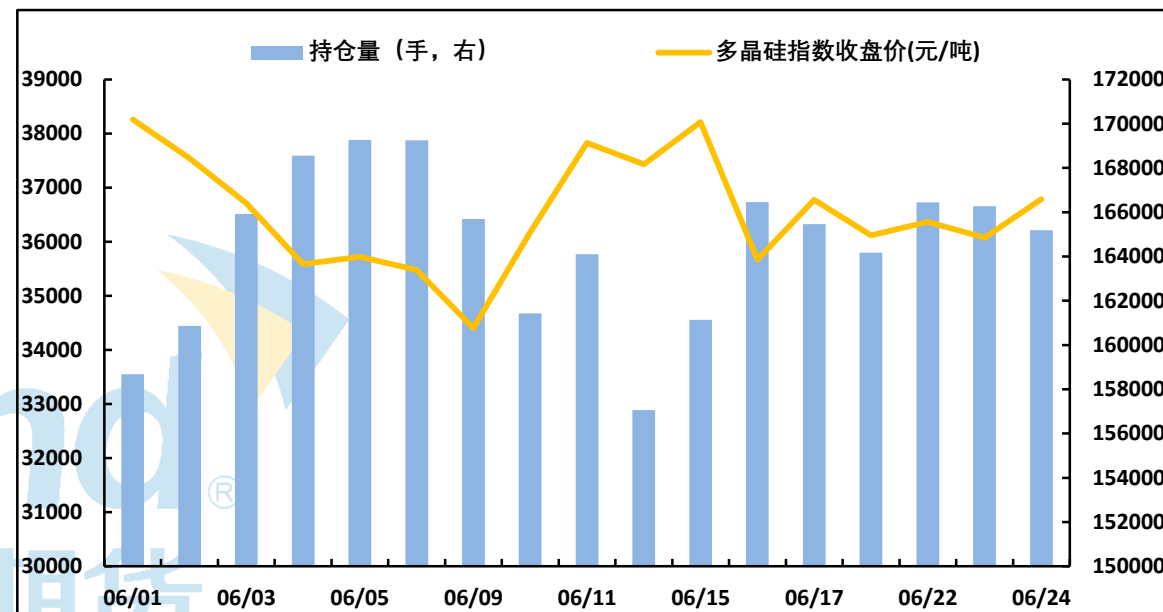


- 截止6月30日，华东通氧553#硅价月环比-50至9100元/吨，华东不通氧553#硅价持平于9100元/吨，华东421#硅持平于9400元/吨，华东有机硅用421#硅-50至9550元/吨，99硅（新疆）-100至8600元/吨，421#硅与553#价差为300元/吨。
- 截止6月30日，工业硅期货2609合约月环比-4.1%至8385元/吨，期货指数持仓量+6.79万手至43.83万手。

多晶硅现货价格（元/吨）

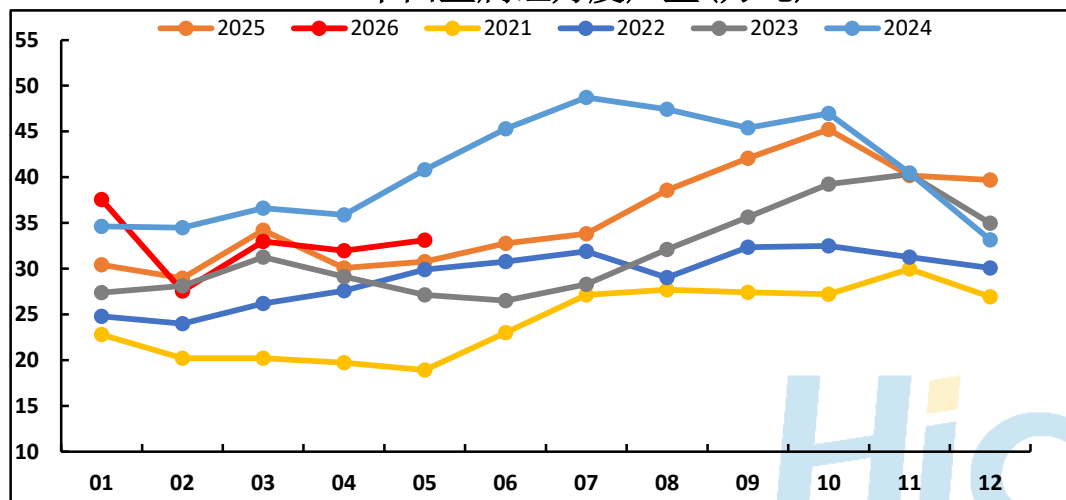


多晶硅期货行情

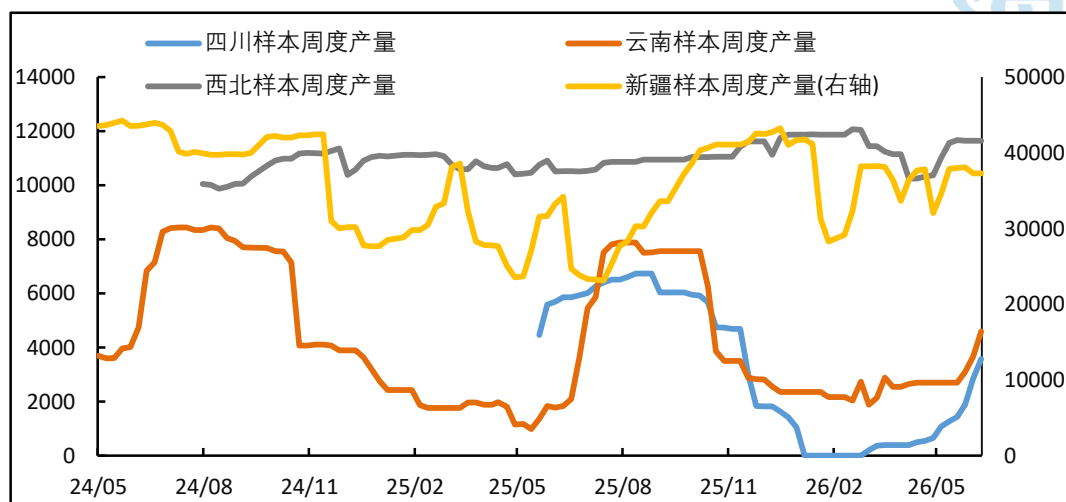


- 截止6月30日，多晶硅N型致密料现货均价月环比-1.25至31.75元/kg，N型混包料现货均价-0.25至30.75元/kg。
- 多晶硅期货2609合约月环比-7.7%至35325元/吨，期货指数持仓量+208手至15.89万手。

中国金属硅月度产量(万吨)



中国金属硅周度产量(万吨)

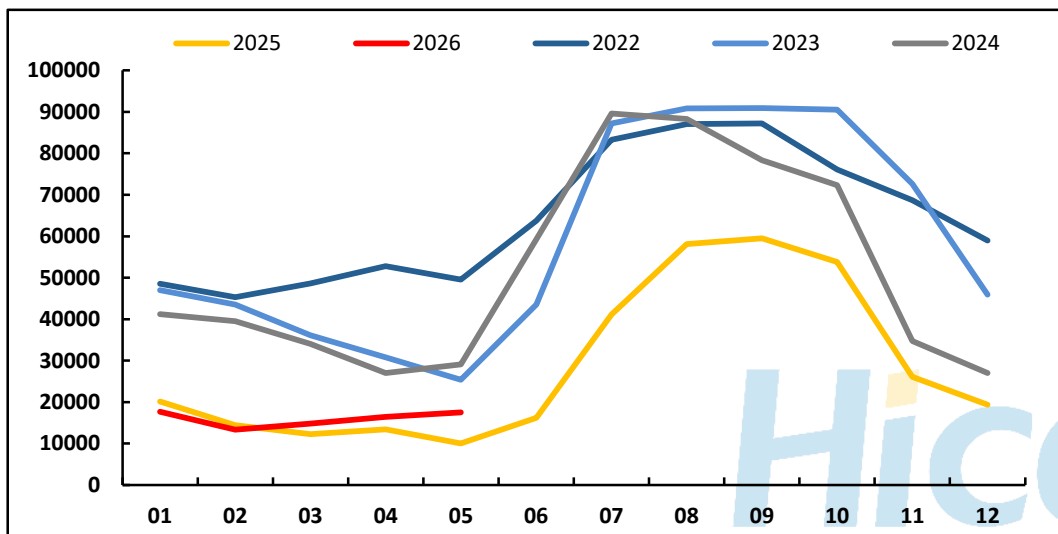


工业硅主产区产量变化(吨)

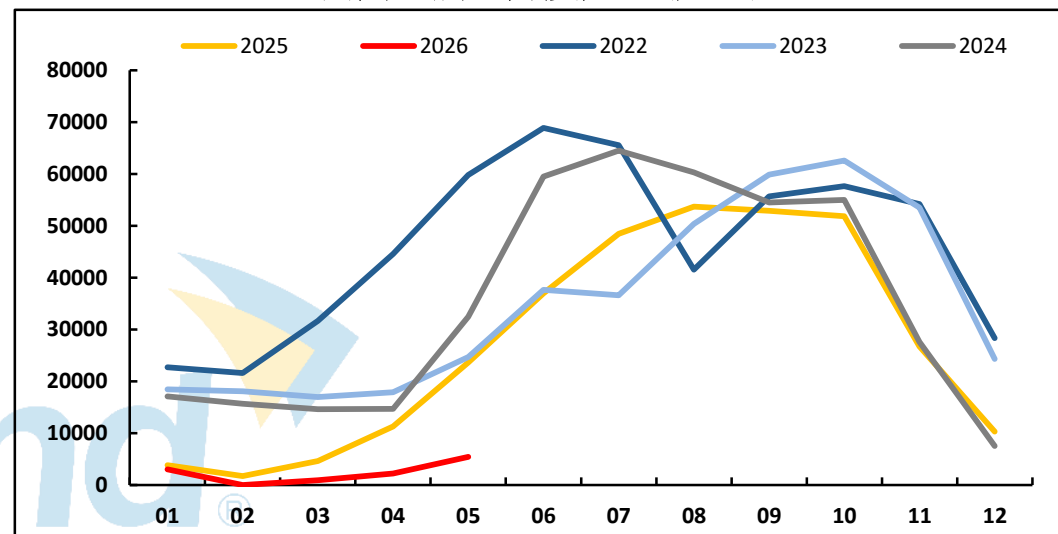
时间	新疆	四川	内蒙古	云南	陕西
2026/5/31	212200	5450	36800	17500	260
2026/4/30	207300	2200	34550	16400	1300
变化	4900	3250	2250	1100	-1040

- 根据SMM调研了解，截止6月25日当周新疆样本硅企周度产量在37300吨，周环比持平。云南样本硅企周度产量在4600吨，周环比+930吨。四川样本硅企周度产量3580吨，周环比+730吨。
- 据铁合金在线统计，6月我国工业硅产量约362950吨，环比增产31920吨，上升9.64%，同比增产39130吨，上升12.08%。1-6月累计产量1991930吨，同比2025年1-6月增产92690吨，上升4.88%。

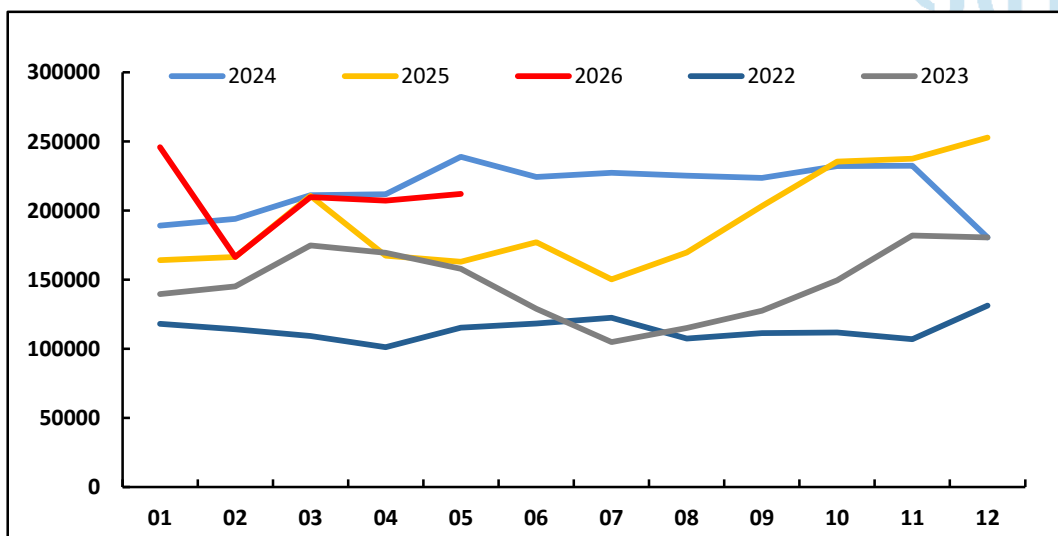
云南金属硅月度产量(万吨)



四川金属硅月度产量(万吨)

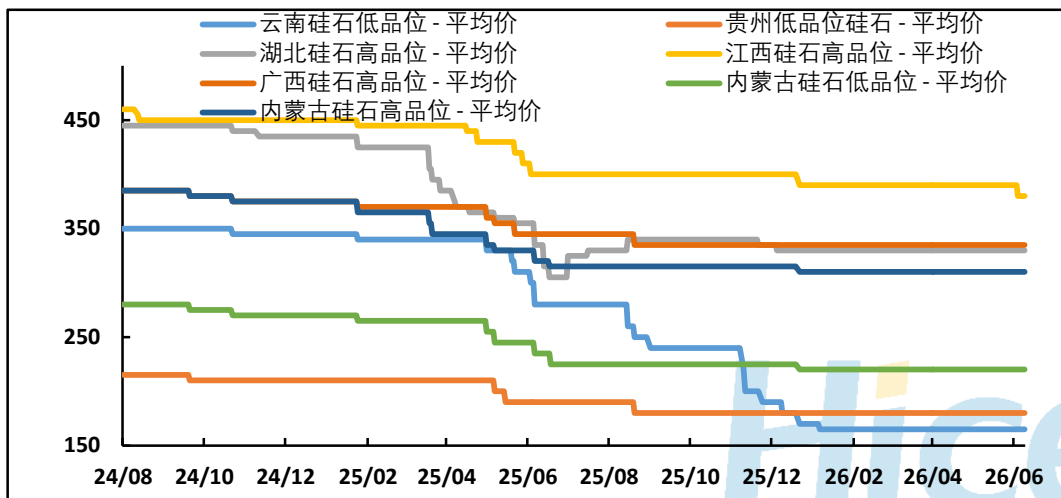


新疆金属硅月度产量(万吨)

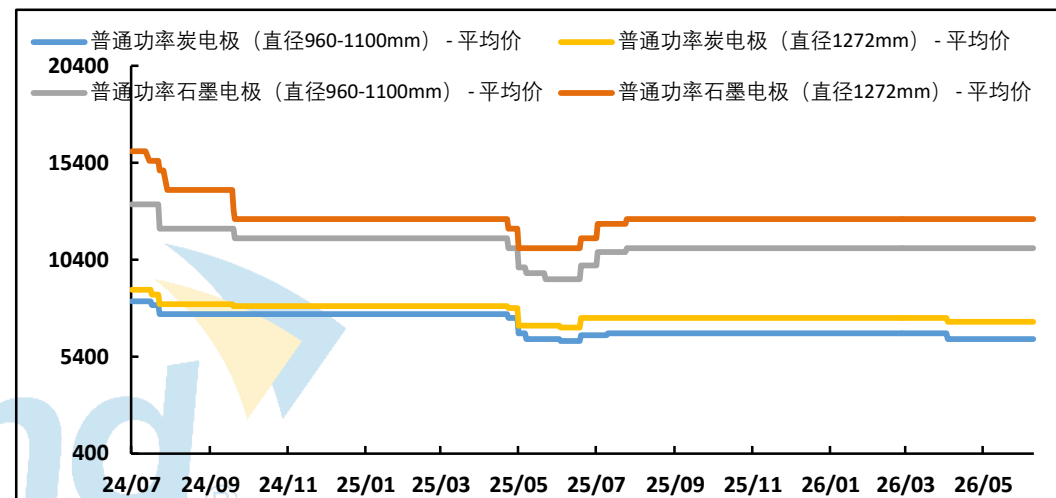


指标名称	工业硅：高炉： 开工数量：中国	工业硅：高炉： 开工数量：云南	工业硅：高炉： 开工数量：新疆	工业硅：高炉： 开工数量：四川
2026-06-26	253	30	127	32
2026-06-19	237	21	126	28
2026-06-12	232	17	126	27
2026-06-05	224	14	128	19
2026-05-29	211	9	129	10
2026-05-22	207	9	127	8
2026-05-15	186	9	110	7
2026-05-08	202	9	128	6
2026-05-01	201	9	128	4
2026-04-24	200	9	128	3
2026-04-17	192	9	120	3
2026-04-10	194	9	117	3
2026-04-03	203	10	124	2

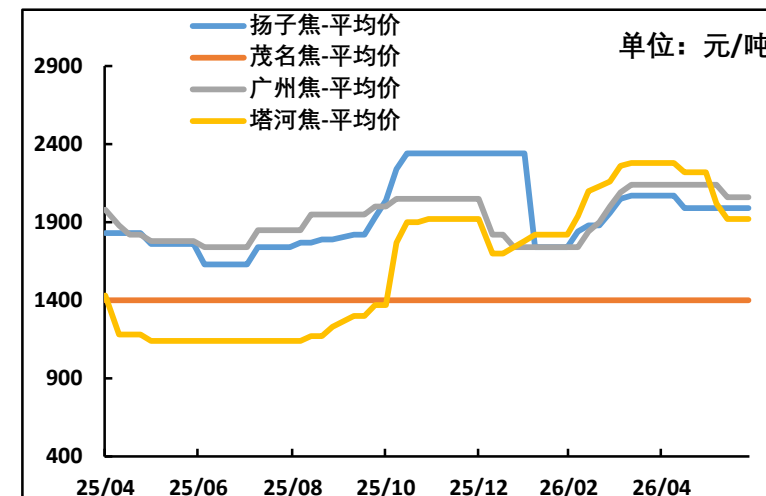
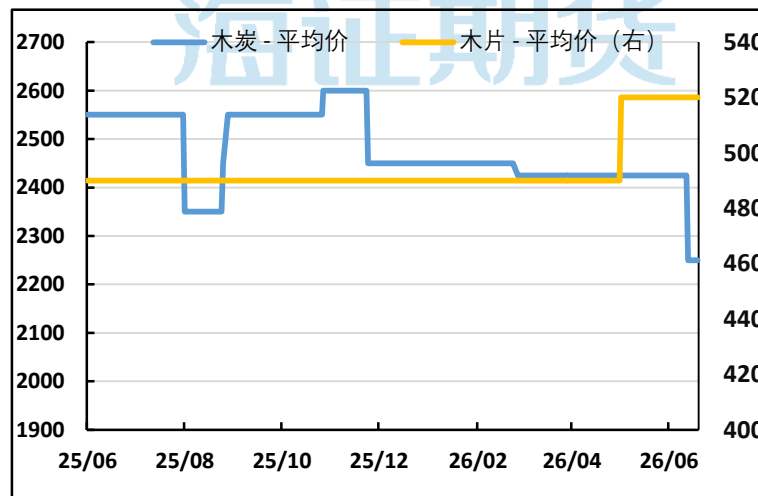
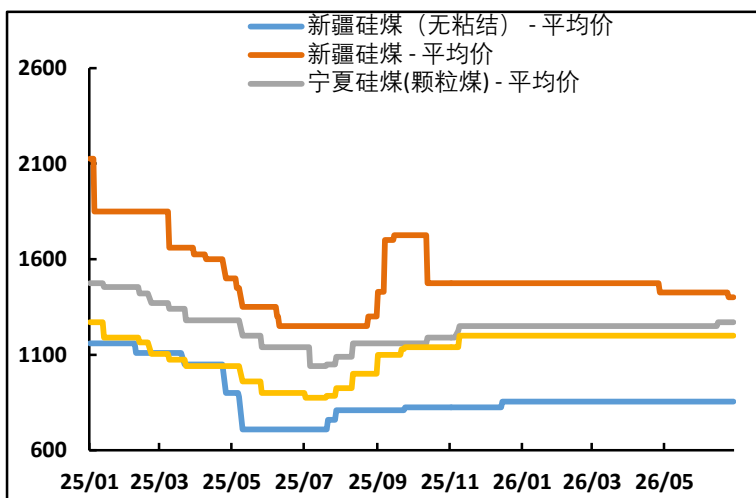
各地硅石平均价(元/吨)



电极平均价(元/吨)



精煤平均价(元/吨)

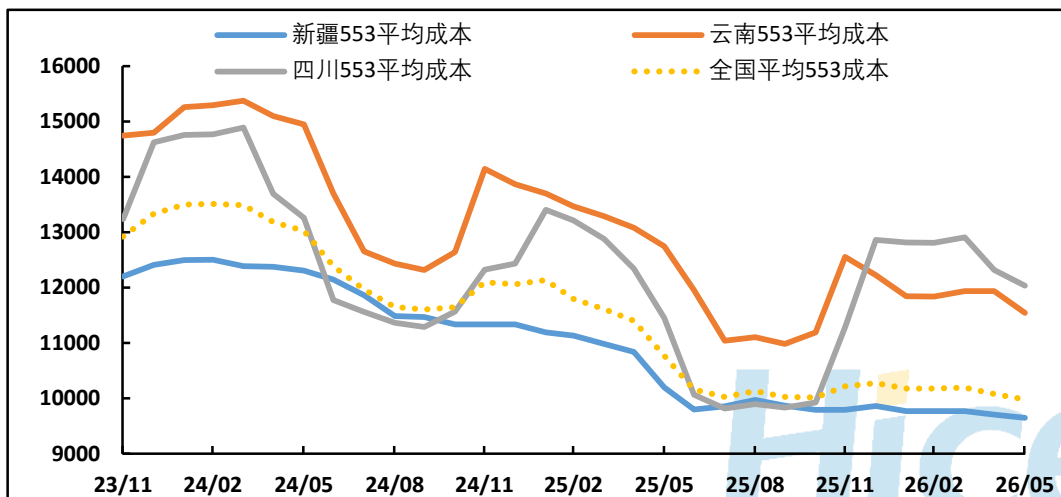


成本端：关注西南丰水期硅企生产情况

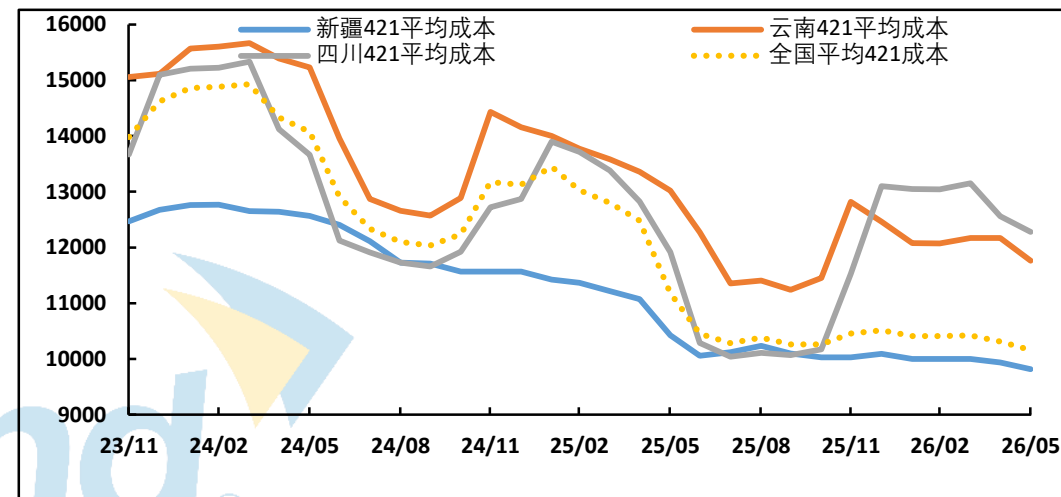
时间	新疆伊犁	新疆石河子	新疆吐鲁番	云南保山	云南德宏	云南文山	云南怒江	四川凉山	四川阿坝	四川乐山	四川雅安
2026/5/31	0.305	0.35	0.32	0.52	0.445	0.52	0.52	0.45	0.45	0.41	0.45
2026/4/30	0.305	0.35	0.32	0.52	0.455	0.520	0.520	0.550	0.55	0.475	0.55
2026/3/31	0.305	0.35	0.32	0.52	0.455	0.52	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55
2026/2/28	0.305	0.35	0.315	0.52	0.455	0.52	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55
2026/1/31	0.305	0.35	0.315	0.52	0.455	0.52	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55
2025/12/31	0.305	0.35	0.315	0.545	0.495	0.545	0.545	0.55	0.55	0.55	0.55
2025/11/30	0.33	0.35	0.33	0.485	0.495	0.485	0.485	0.43	0.43	0.43	0.44
2025/10/31	0.33	0.35	0.33	0.38	0.375	0.38	0.38	0.31	0.31	0.31	0.31
2025/9/30	0.33	0.35	0.33	0.36	0.345	0.36	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/8/31	0.33	0.35	0.33	0.36	0.335	0.36	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/7/31	0.33	0.315	0.33	0.36	0.345	0.36	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/6/30	0.33	0.315	0.33	0.435	0.435	0.435	0.435	0.305	0.325	0.3	0.315
2025/5/31	0.33	0.365	0.33	0.54	0.505	0.535	0.535	0.465	0.46	0.45	0.45
2025/4/30	0.33	0.365	0.33	0.54	0.505	0.54	0.54	0.55	0.515	0.54	0.55
2025/3/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.505	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/2/28	0.33	0.365	0.33	0.57	0.505	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/1/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.505	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2024/12/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.505	0.54	0.54	0.53	0.465	0.585	0.555
2024/11/30	0.33	0.365	0.33	0.56	0.505	0.5	0.5	0.435	0.425	0.415	0.43
2024/10/31	0.33	0.365	0.33	0.395	0.375	0.395	0.395	0.365	0.36	0.34	0.375
2024/9/30	0.33	0.365	0.33	0.375	0.355	0.375	0.375	0.365	0.36	0.32	0.375
2024/8/31	0.33	0.365	0.33	0.375	0.355	0.375	0.375	0.365	0.36	0.32	0.37
2024/7/31	0.33	0.365	0.33	0.385	0.355	0.385	0.385	0.365	0.36	0.32	0.37
2024/6/30	0.33	0.365	0.33	0.455	0.405	0.455	0.455	0.365	0.36	0.34	0.37
2024/5/31	0.33	0.365	0.33	0.51	0.505	0.525	0.525	0.455	0.445	0.445	0.475
2024/4/30	0.33	0.365	0.33	0.52	0.505	0.525	0.525	0.57	0.51	0.605	0.555
2024/3/31	0.33	0.385	0.32	0.52	0.505	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2024/2/29	0.33	0.385	0.32	0.535	0.505	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2024/1/31	0.33	0.385	0.32	0.53	0.505	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2023/12/31	0.33	0.34	0.315	0.53	0.465	0.5	0.5	0.57	0.57	0.605	0.555
2023/11/30	0.33	0.34	0.315	0.525	0.465	0.5	0.5	0.46	0.46	0.46	0.46
2023/10/31	0.33	0.34	0.315	0.415	0.345	0.385	0.385	0.39	0.38	0.38	0.39
2023/9/30	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.375	0.365	0.37	0.375
2023/8/31	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.375	0.365	0.37	0.375
2023/7/31	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.39	0.365	0.37	0.375
2023/6/30	0.33	0.36	0.315	0.43	0.41	0.43	0.43	0.41	0.375	0.36	0.37
2023/5/31	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.45	0.42	0.465	0.44
2023/4/30	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/3/31	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/2/28	0.29	0.36	0.305	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/1/31	0.29	0.36	0.305	0.5	0.485	0.5	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61

- 电价在工业硅生产成本中占比约为40%，参照往年电价变化，通常西南地区11月/12月电价会有明显抬升，在下一年度的1-4月相对稳定在较高价位，然后在5、6月份逐步进入丰水期，电价下降。
- 据百川盈孚了解，截至2026年6月30日，新疆区域在产企业共12家，用电模式分为三类：第一类为自备电厂配套企业共4家，电价成本维持0.25-0.29元/千瓦时，其中2家存在部分外购电需求；第二类执行兵团电价企业共4家，电价水平约0.35元/千瓦时；第三类生产用电七成以上为外购企业共4家。待7月外购电价下调落地，国网电应用占比偏高的6家企业生产成本将得到一定程度的缓解。近日国网新疆电力已出台7月电价标准，35千伏均价约0.3186元/千瓦时，环比6月下降近0.038元/千瓦时。
- 有消息表示内蒙电力价格或提高，据SMM数据统计，内蒙5月工业硅产量3.68万吨，占当月总产量11%，但即使当地减产，对工业硅价格的拉动作用也相对较小，因为当前西南处于丰水期，若价格拉升会刺激当地复产，去年四川+云南7月产量可达到9万吨。

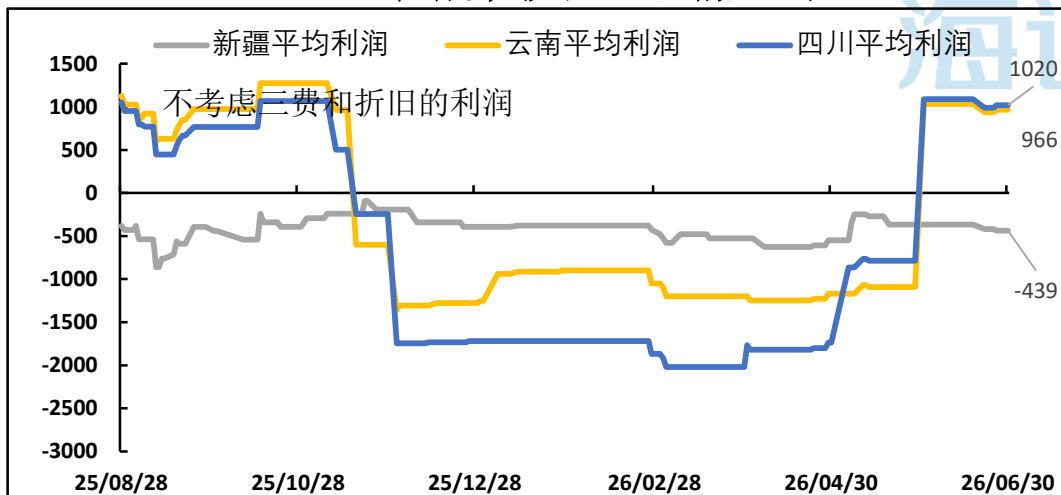
主产区553#硅生产成本(元/吨)



主产区421#硅生产成本(元/吨)



工业硅生产成本(元/吨, 全煤工艺)



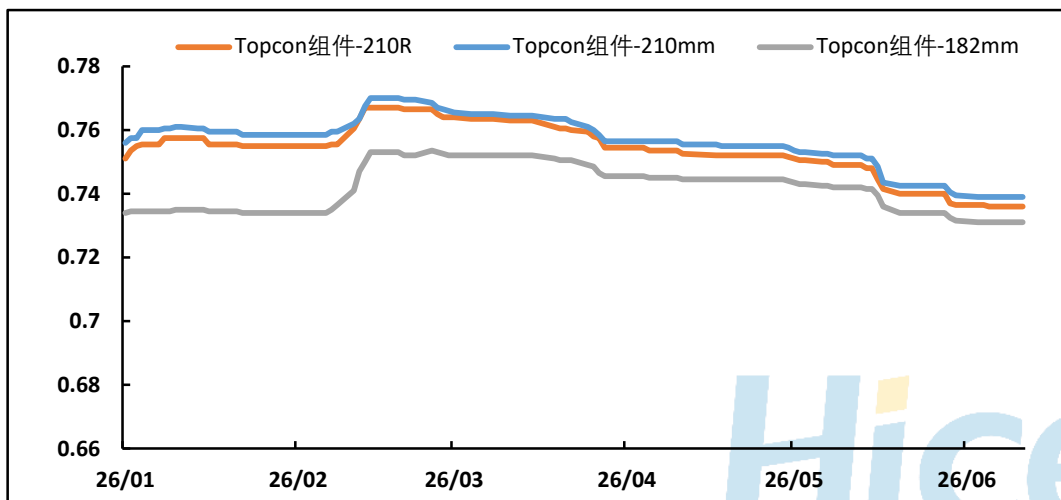
- 据SMM数据，截止5月31日，全国553#硅平均生产成本9980.12元/吨，亏损1159元/吨；全国421#硅平均生产成本10159.35元/吨，亏损1380元/吨。
- 据测算，截止6月29日，新疆平均成本在8989元左右（全煤工艺，不含三费及折旧），云南约8285元（非全煤为10232），四川约8230元（非全煤为10158）。西南地区进入丰水期，电价回落将吸引硅企复产。

- ▶ 证券时报记者获悉，当日（2026.1.8），一份网传会议纪要显示，1月6日，市场监管总局约谈了光伏相关单位，会议主要内容涉及通报有关垄断风险、提出明确整改意见并对企业做好整改工作提出要求等。记者就此询问了多位业内相关人士，相关人士并未否认网传纪要内容的真实性。同时，一位企业人士向记者回应称，企业将严格按监管部门和主管部门要求开展自律、落实好国家“反内卷”相关工作要求；如有需公告的情况将如实及时披露；一切以政府及企业依法依规披露信息为准。市场监管总局要求中国光伏行业协会及被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格；不得通过出资比例，以任何形式进行市场划分产量分配、利润分配；**不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调**。市场监管总局还要求协会及被约谈企业在书面整改措施。（证券时报）
- ▶ 反内卷从2025年5月份开展至今，未有实质性进展，再加上监管部门以“反垄断”名义对多晶硅的“反内卷”提出整改意见，预计通过收储平台进行去产能的计划搁浅，这可能导致行业辗转大半年后重新回到市场化出清。周内再次传出硅料企业“反内卷”相关小作文，需要注意的是“反内卷”需要再“反垄断”框架内完成，监管部门已定调**不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调**。因此需要谨慎看待市面小作文。除此类小作文外，还传有包括大厂推迟检修计划、参与套保的企业计划5月陆续提产等消息。
- ▶ 2026年2月24日，通威股份宣布拟通过发行股份及支付现金方式收购青海丽豪清能100%股权，预计停牌不超过10个交易日。此次收购旨在巩固其全球硅料龙头地位，整合后产能将超110万吨，市占率提升至35%以上。同时需要注意收购后产能会如何处理。
- ▶ 据工信部电子信息司官网4月20日刊发的消息，4月17日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局等部门联合召开光伏行业座谈会，部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。会议强调，要深入贯彻落实党中央、国务院关于规范光伏产业竞争秩序的工作部署，深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，扎实推进光伏行业“反内卷”工作。会议要求，要加强部门协同、同向发力，持续深化光伏产业治理工作，全力推进产能调控、标准引领、创新驱动、价格执法、质量监管、兼并重组、知识产权保护等“反内卷”综合治理有关工作，推动光伏产业高质量发展。
- ▶ 2026年6月22日，国家发改委、国家能源局联合发布《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》，自2026年8月1日起施行。核心要点为：1. “双轮驱动”考核：从省级行政区域（消纳责任权重）和重点用能行业（消费最低比重目标）两个层面压实责任。2. 首次纳入非电考核：绿氢、绿氨、绿色甲醇等可再生能源非电利用将被纳入消费比重目标考核范围。3. 分区分档+中长期引领：对不同省份差异化设定权重增量，并同步下达2030年权重指标，强化长期预期。4. 考核趋严：未完成目标的企业/省份可通过绿证补充完成，逾期未完成将面临约谈、通报并纳入信用记录。此举为“十五五”光伏装机需求提供了顶层制度保障，重点用能行业（电解铝、钢铁、多晶硅、数据中心等）的绿电消费刚需将直接拉动分布式光伏和绿电交易市场，长期利好光伏产业链需求侧预期。

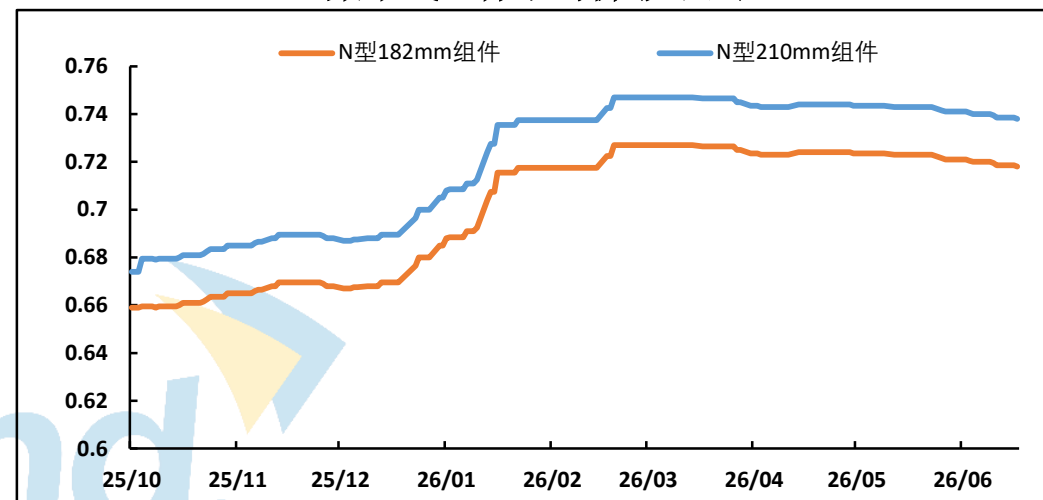
- 2025年9月16日国家标准委发布《关于征求〈硅多晶和锗单位产品能源消耗限额〉等3项强制性国家标准(征求意见稿)意见的通知》。草案中对多晶硅(三氯氢硅)能耗标准分别为5/5.5/6.4;多晶硅(硅烷流化床法)能耗标准分别为3.6/4/5; **现有**多晶硅生产企业的单位产品综合能耗限定值,应符合1-3级的规定, **新建或改、扩建**硅多晶生产企业的硅多晶单位产品综合能耗准入值,应符合表中2级的规定。此次标准将三氯氢硅和硅烷流化床法的能耗标准进行分开界定,并调整了能耗标准分级数值。对比7月光伏行业供应链发展(大同)研讨会上公开的能耗限额标准,此次意见稿明显更为严格,若企业单位产品综合能耗高于3级,则在该标准落地后需要退出。根据国家标准化管理委员会编制说明统计,反馈调研数据的企业中,有5家企业能耗高于6.5kgce/kg, **占2024年产量的26.4%**,若各家开工率相近,则意味着有近30%的产能超出3级标准,有概率将退出(需关注在新标落地前企业是否通过技术改造达标),从而改善多晶硅的供需格局。**根据硅业分会初步统计,现有产能结构有序调整后,国内多晶硅有效产能将降至约240万吨/年,较2024年底下降16.4%,与已建成的装置产能相比减少31.4%。不过即使按照2025年全球组件产量测算(多晶消耗约150万吨左右)能耗限制落地后仍产能过剩,好在产能的去化边际上有助于行业潜在增产空间缩窄。**
- 根据全国标准信息公共服务平台公示:硅多晶和锗单位产品能源消耗限额 GB 29447-2026 **将于2027年1月1日起实施。**
- 近期有小作文流传:7月13号前要发布新的多晶硅能耗标准,有2/3的多晶硅产能得关停或技改,我们认为光伏虽然短期需求低迷,行业过剩严重,但长远仍具有发展空间,此时将2/3产能出清可能会导致未来供应不足的风险,按此出清的程度较为激进,预计该小作文不可信。

标准	现行标准	7月预期新标	9月新标意见稿	
			三氯氢硅法	硅烷流化床法
1级	≤7.5	≤5	≤5	≤3.6
2级	≤8.5	≤6	≤5.5	≤4
3级	≤10.5	≤7.5	≤6.4	≤5

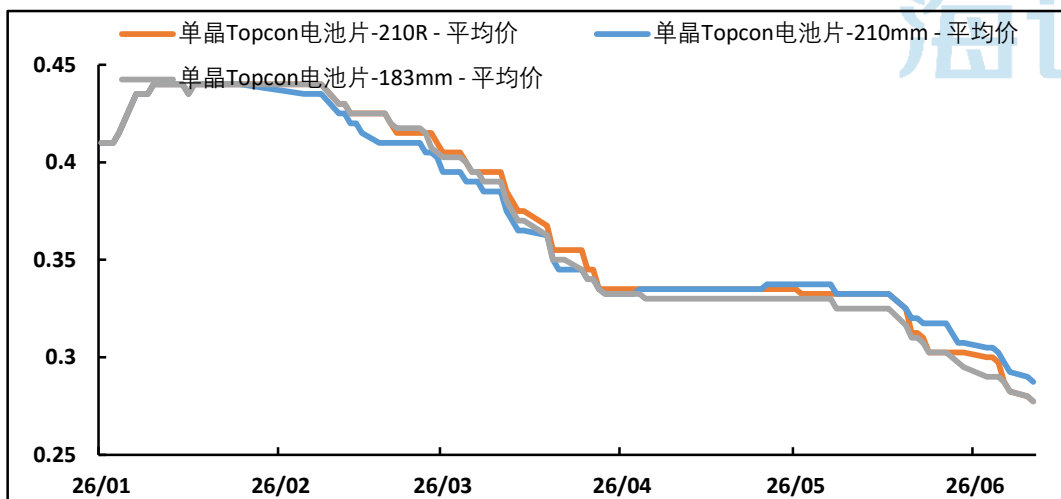
分布式组件均价(元/瓦)



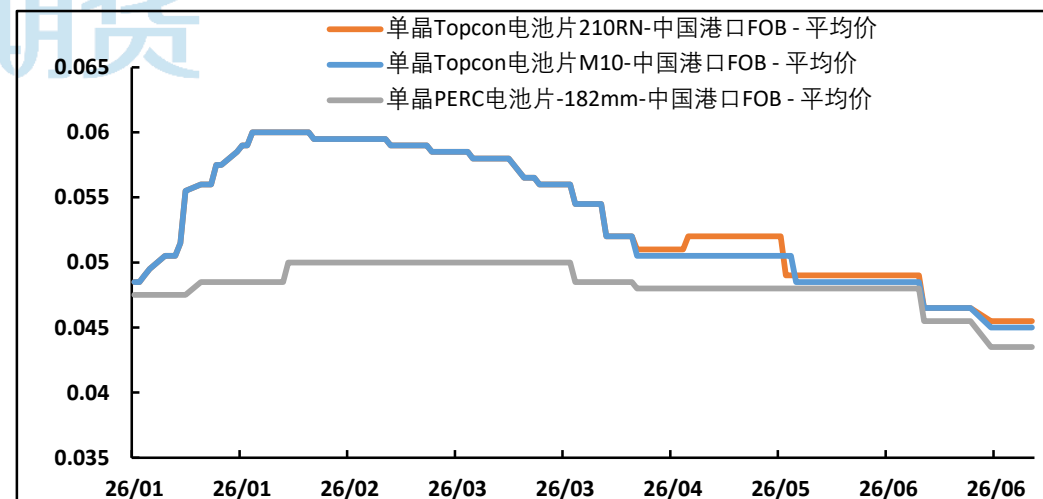
集中式组件均价(元/瓦)



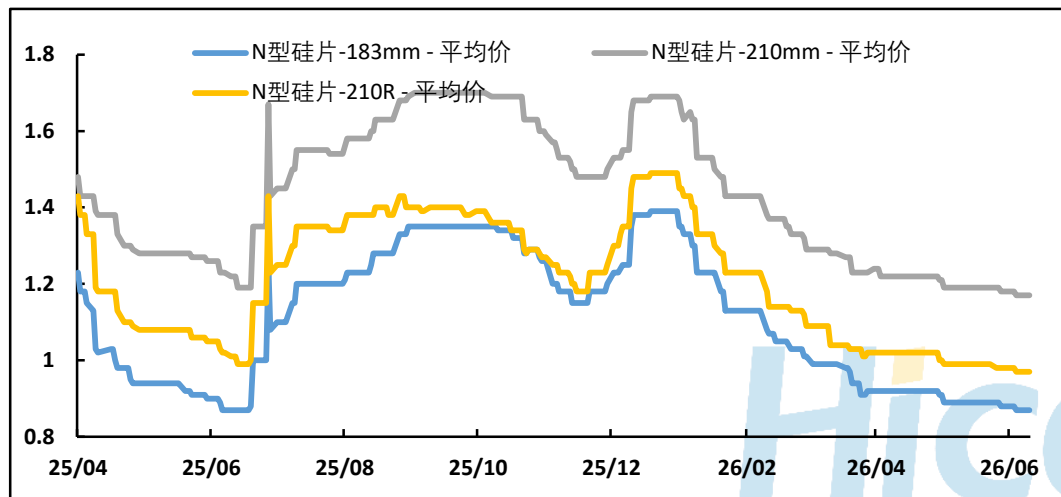
电池片均价(元/瓦)



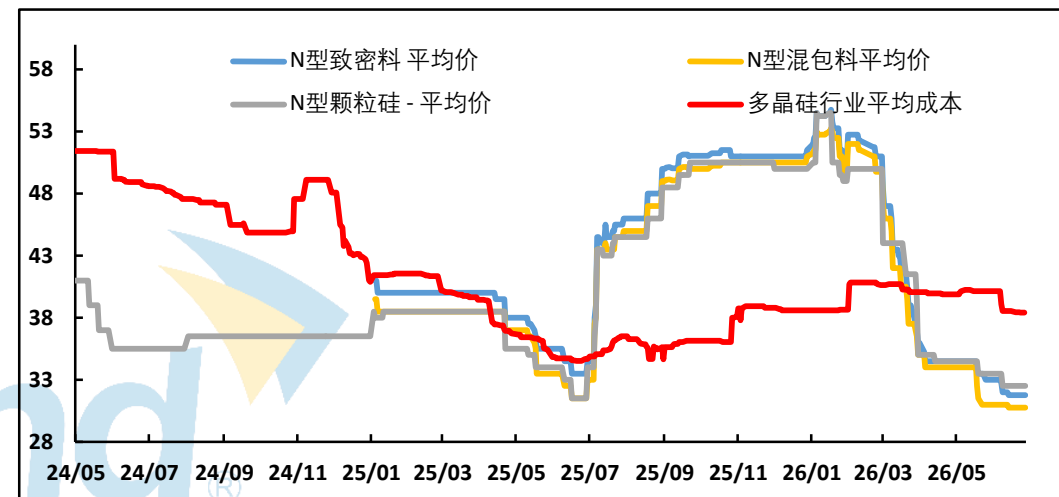
电池片均价(美元/瓦)



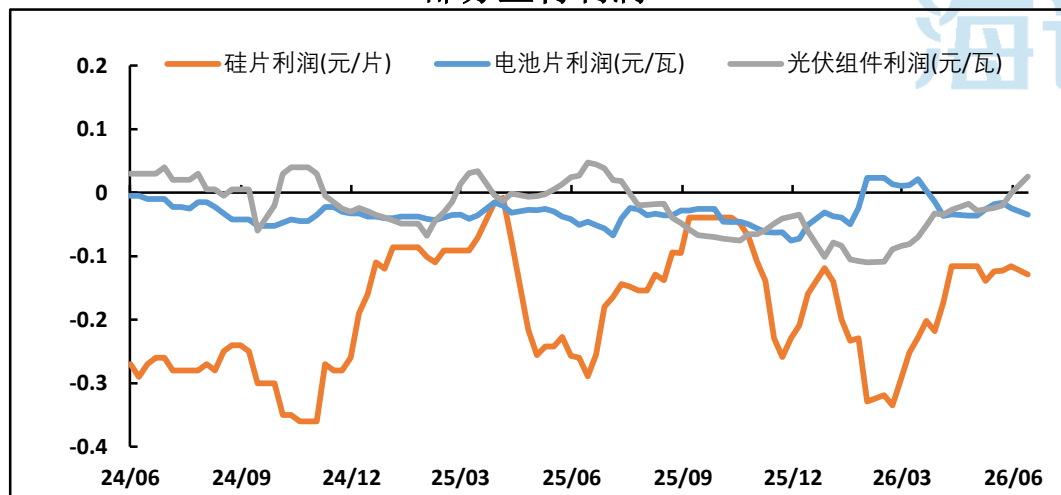
单晶硅片均价(元/片)



多晶硅均价(元/千克)



部分主材利润



- 据SMM了解，6月国内多晶硅产量9.27万吨，环比+2%，但远不及预期，主要在于新疆、青海等地部分基地减产以及西南地区爬产不及预期导致。7月产量将继续增加，但目前整体看也不及6月初预期。据百川统计，国内多晶硅行业整体开工率维持在32%，按照当前企业排产计划看，7月国内多晶硅产量预计在10.2万吨上下。。截止5月31日硅片企业多晶硅库存25.7万吨，较上月+0.6万吨；**截止6月25日，多晶硅生产厂家库存约29.6万吨，较前期库存+1.1万吨。当周产量20000吨，较上期-3200吨，目前看复产进度不及预期。**
- 据SMM最新调研反馈，7月多家头部企业减产，据传某企业青海西宁基地发生计划外检修，将对当月产出造成一定影响。整体而言7月环比6月减产约5%-6%。硅片企业累库呈分化趋势，头部企业库存已经超过合理区间，海外保税区库存订单需求边际减弱，近期海运费暴涨使得硅片出货承压。**截止6月25日，硅片库存为28.01 GW，较上期+0.49GW。硅片当周产量12.89GW，较上周+0.78GW。**
- 据SMM了解，6月电池片产量52.15GW，环比+9%，同比-10%。行业7月预期排产有所抬升，增量主要来自一体化组件厂配套产量同步提产；专业化电池厂现阶段均暂无减产规划，即便终端需求增量偏弱，供给端投放力度仍保持高位。**截止2026年6月29日，中国光伏电池外销厂库存+0.41至12.03GW。**
- 5月组件产量36.4GW，环比+14%，同比-46%。据SMM了解，受部分检修产线复产及下游订单带动，6月预期排产较5月有所增加，但整体增量有限，行业仍以销定产为核心策略，后续开工节奏将随订单落地动态优化。据百川统计，6月国内组件企业总排产约36.5GW，环比提升6.88%。

2026年7月中国多晶硅企业排产变动情况

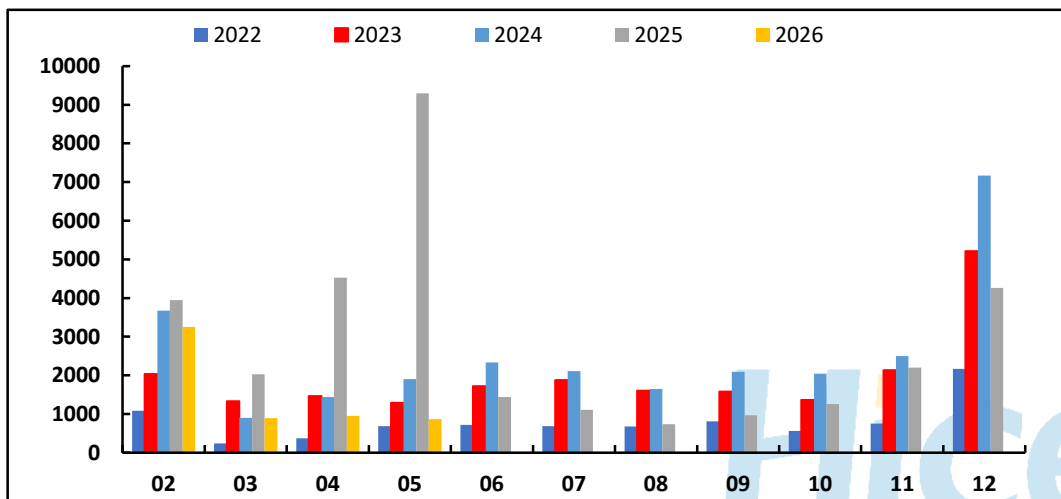
单位：吨

地区	企业名称	7月生产动态	7月预估影响量级
	企业1	提升负荷	15000
内蒙古	企业2	停产检修	-4000
新疆	企业3	部分检修	-2000
新疆	企业4	停产检修	-5000
青海	企业5	提升负荷	2000
青海	企业6	提升负荷	700
生产波动影响量级合计			6700
合计			6700

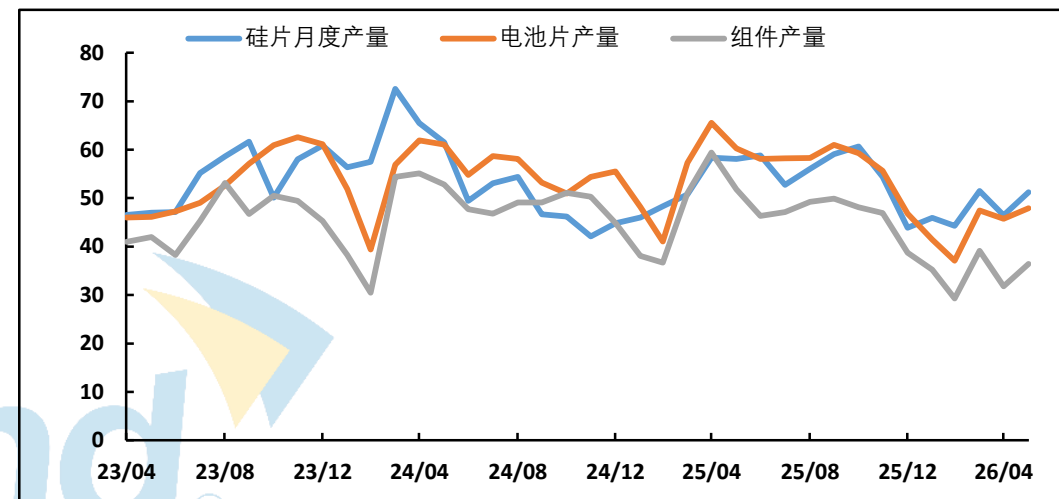
注释：百川盈孚调研企业样本数27家,上表仅统计7月排产发生变动的企业，产量无调整厂家未纳入本表

数据来源:百川盈孚/BAIINFO

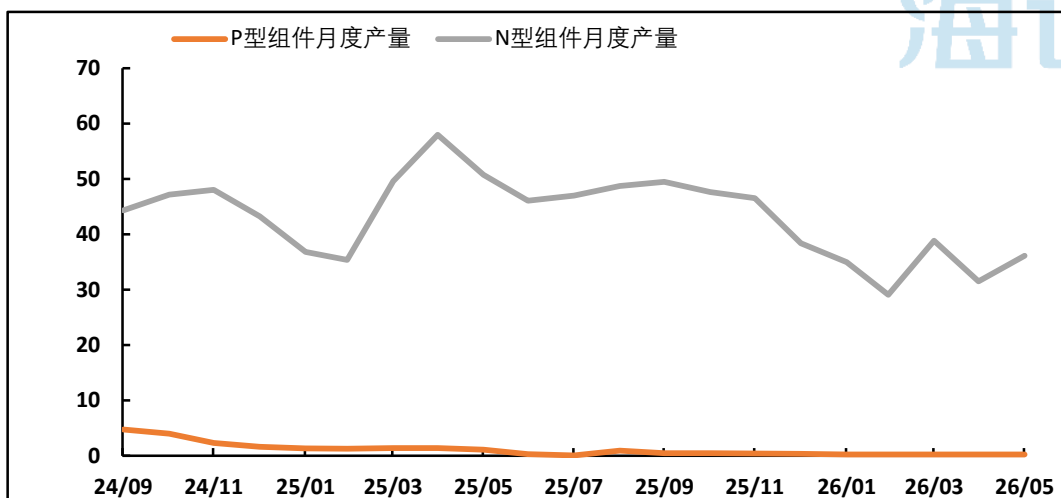
中国光伏月度新增装机量(万千瓦时)



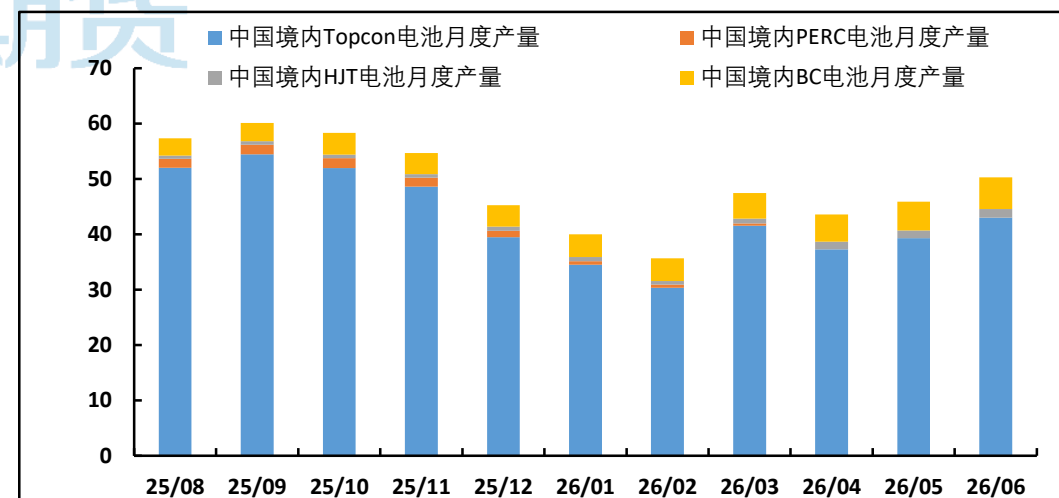
主材环节产量 (GW)



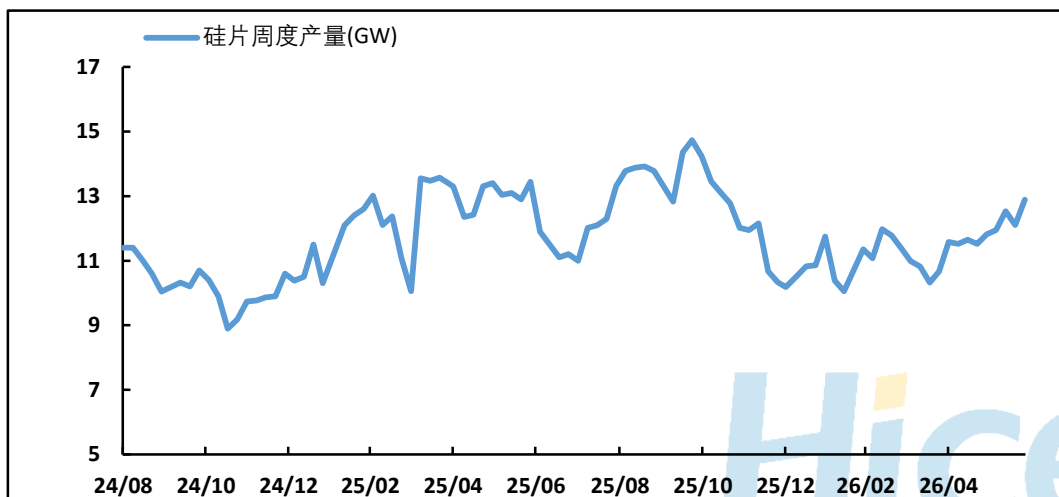
组件产量结构 (GW)



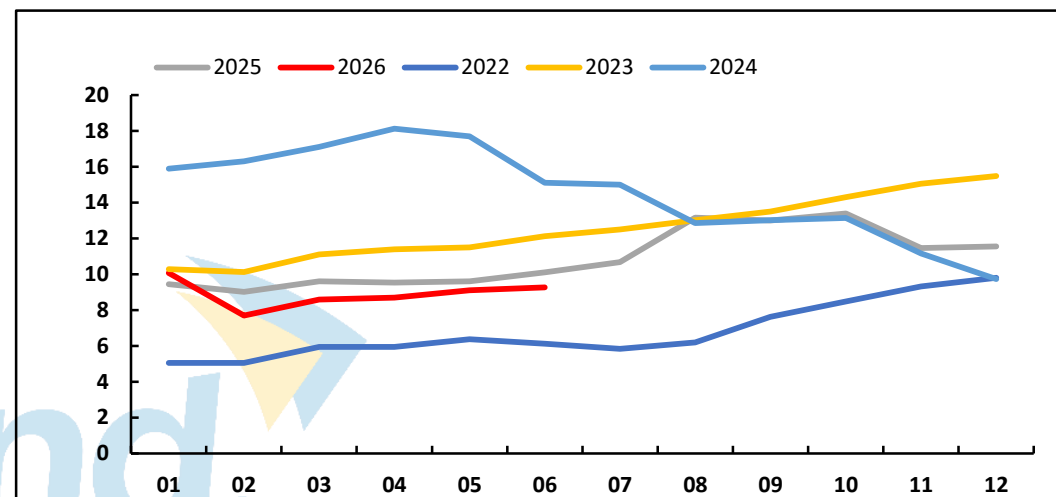
电池产量结构 (GW)



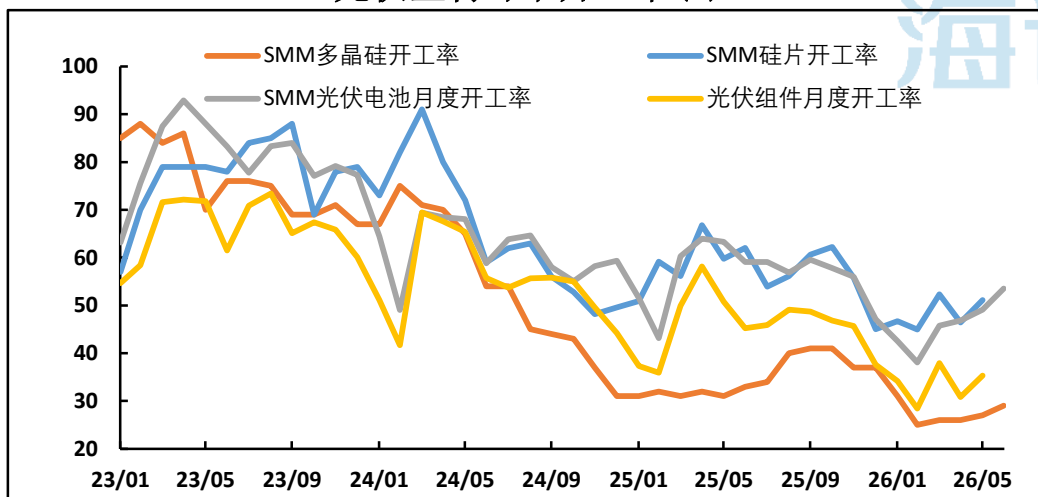
硅片周度产量 (GW)



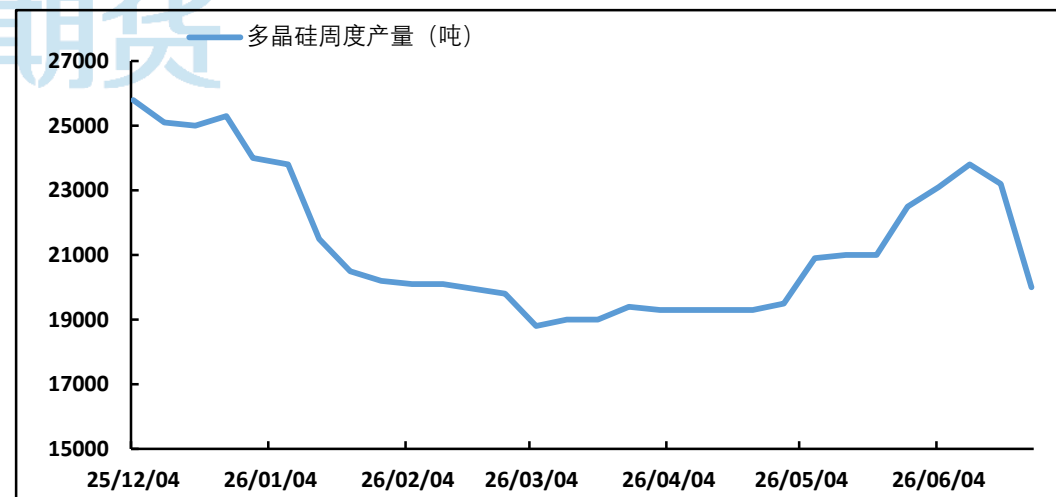
中国多晶硅月度产量(万吨)



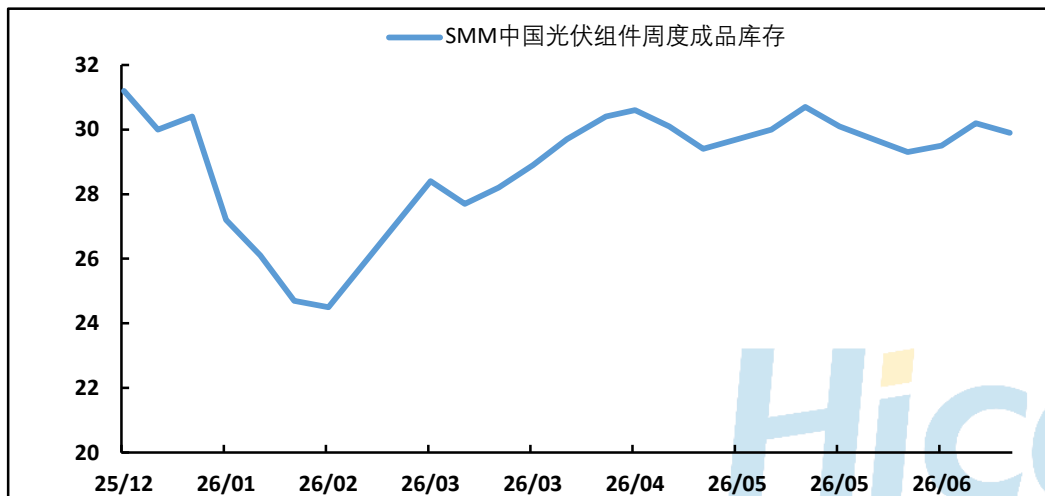
光伏主材环节开工率(%)



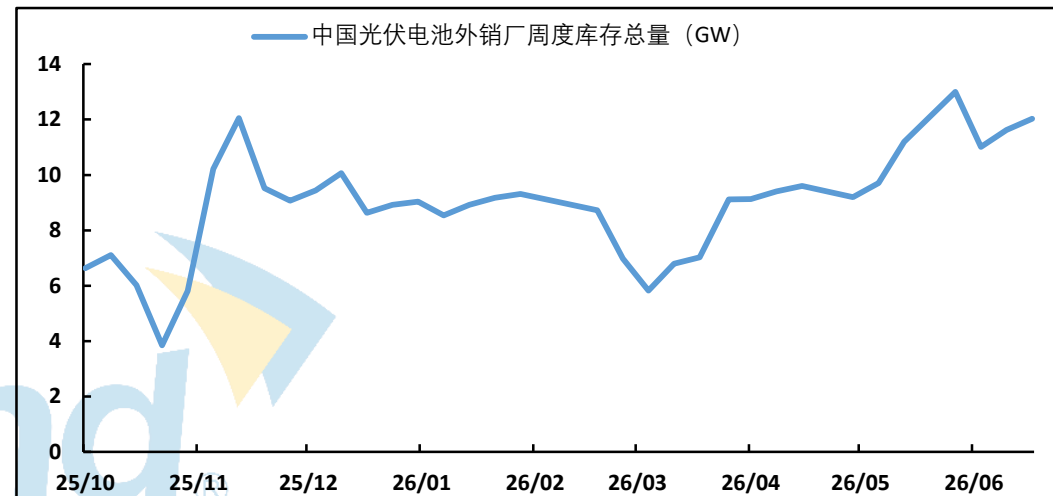
中国多晶硅周度产量(吨)



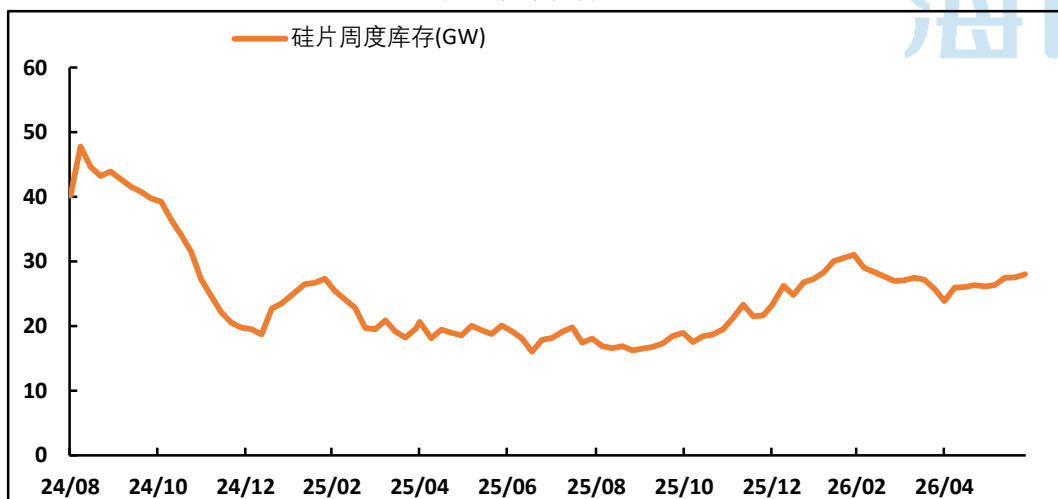
组件库存(GW)



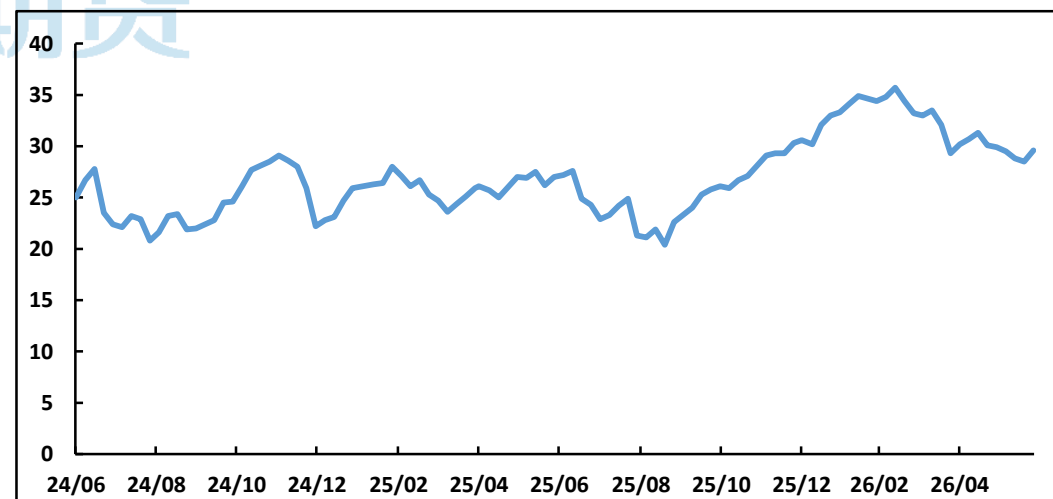
光伏电池周度库存(GW)



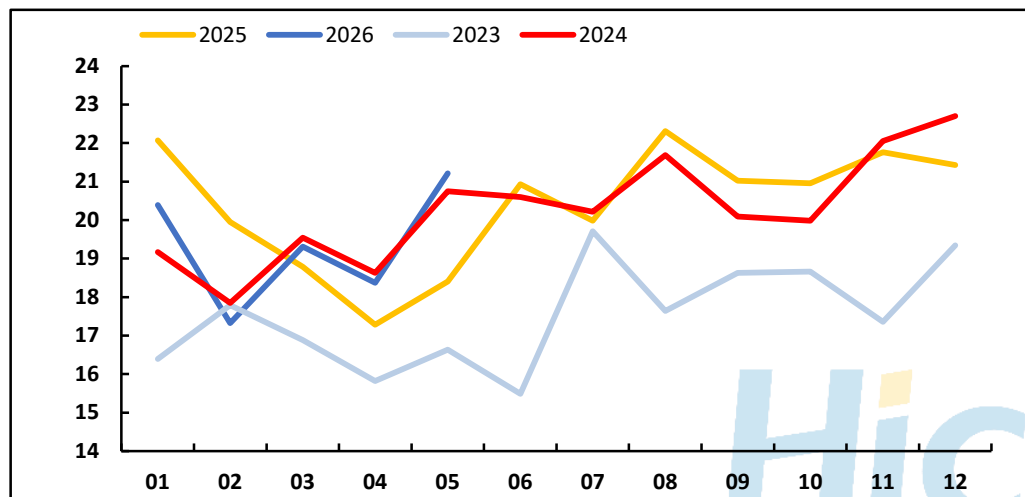
硅片周度库存(GW)



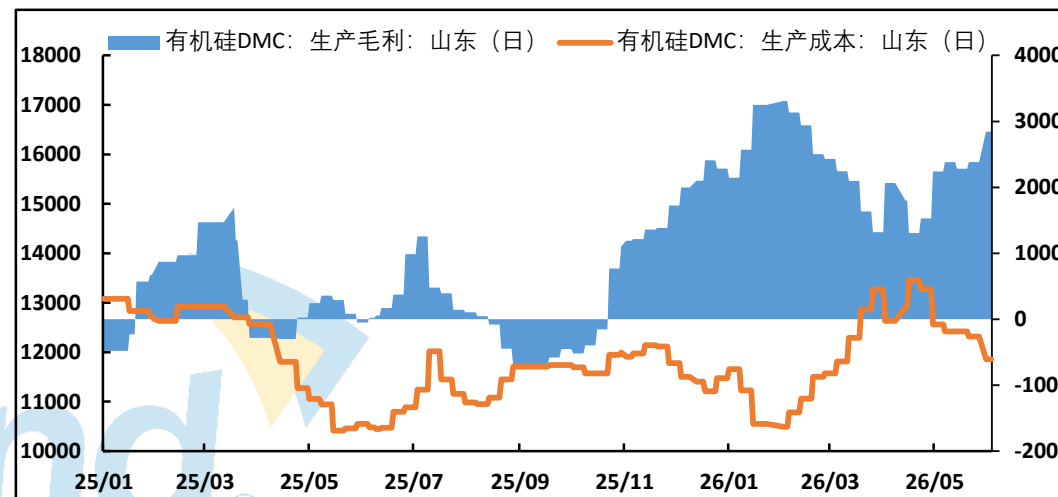
多晶硅周度库存(万吨)



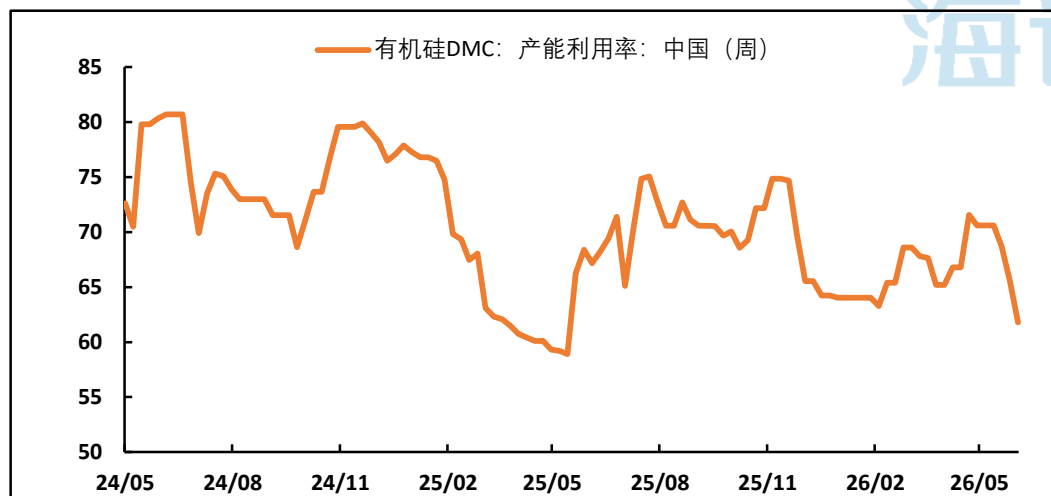
中国有机硅月度产量(万吨)



有机硅生产成本及毛利(元/吨)

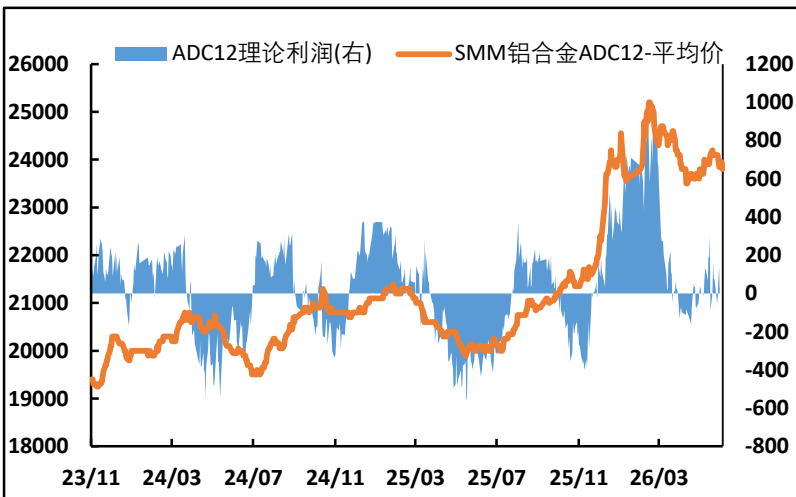


有机硅周度产能利用率 (%)

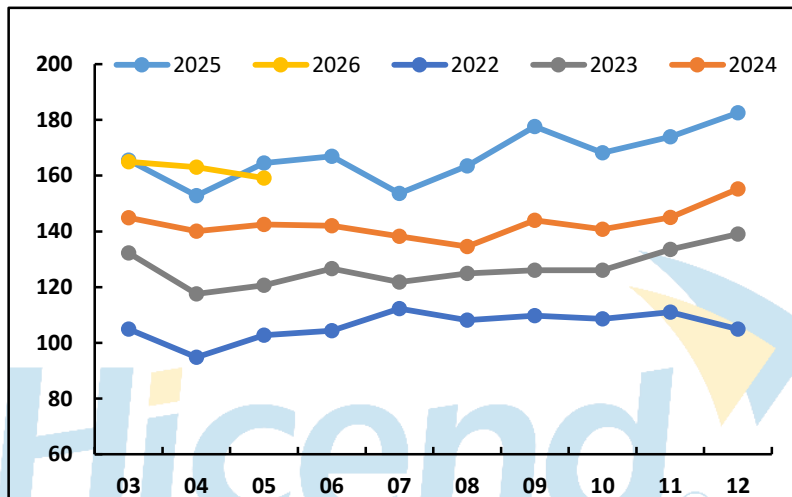


- 据SMM统计，5月DMC产量在21.21万吨，环比4月份+15%，据SMM了解，主流单体企业明确6-8月阶段性减排力度加大，首轮减排比例提升至40%（较前期上调5个百分点，即生产企业整体开工率调整至60%附近）；若后续供需改善不及预期，减排幅度或将进一步上调至45%。从6月份整体排产数据来看，预计有机硅整体供应环比将下降约7.78%。
- 截止6月25日，有机硅生产盈利2844元/吨。截止6月26日，有机硅DMC当周产能利用率为61.8%，较上期-3.72pct。

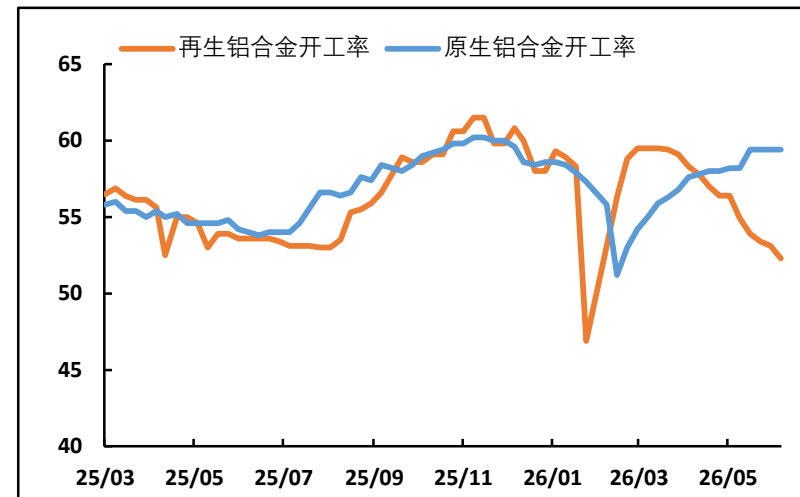
铝合金ADC12均价(元/吨)



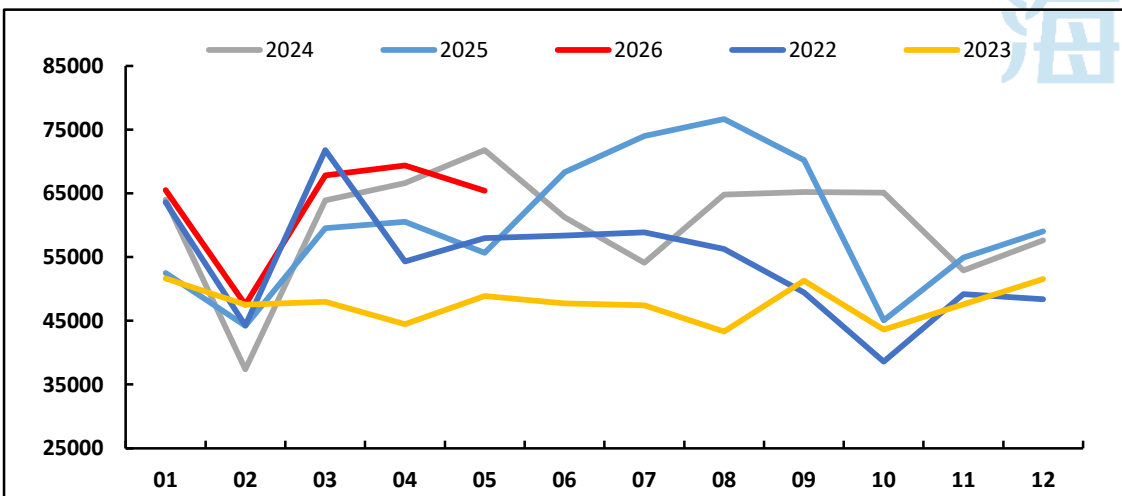
铝合金月度产量(万吨)



铝合金周度开工率

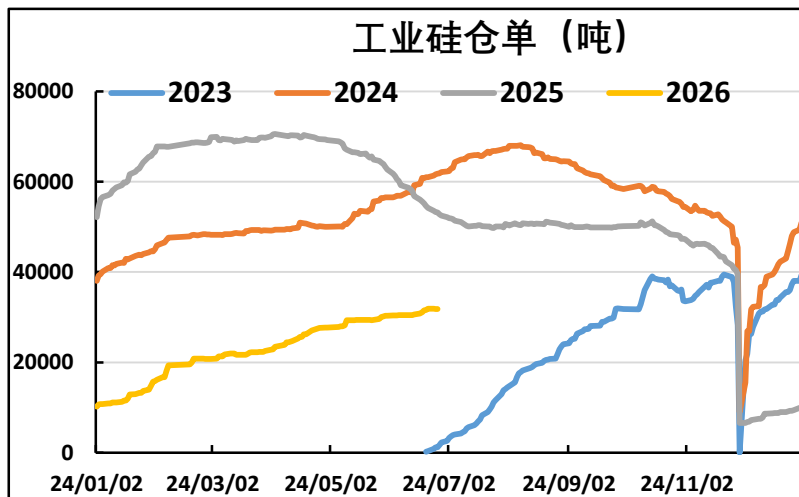


工业硅月度出口量(吨)

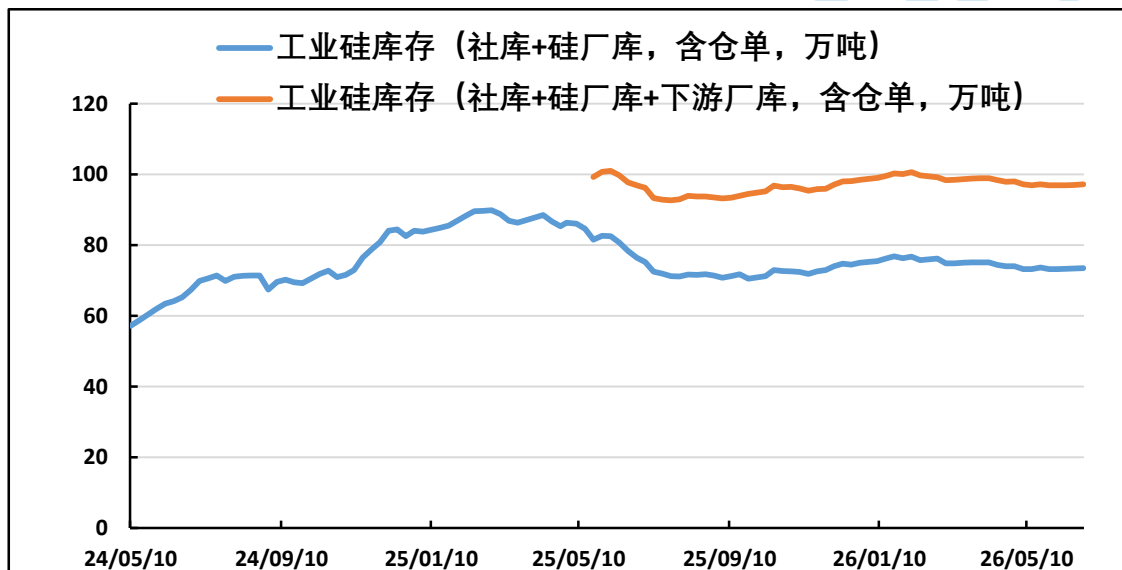
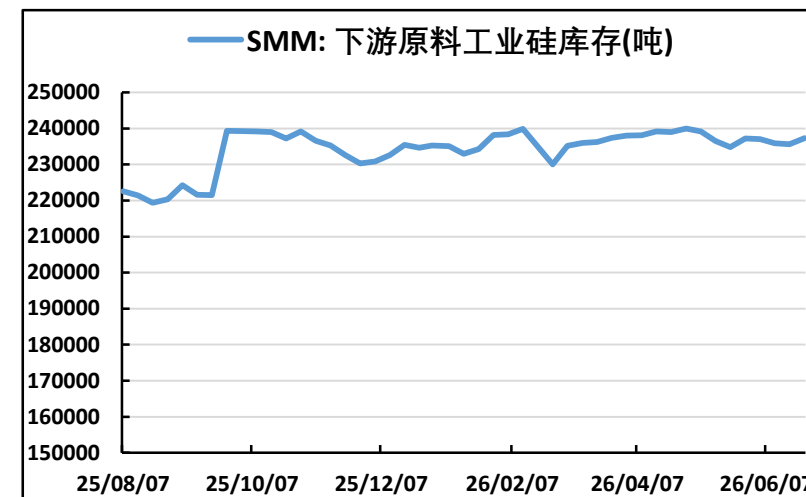
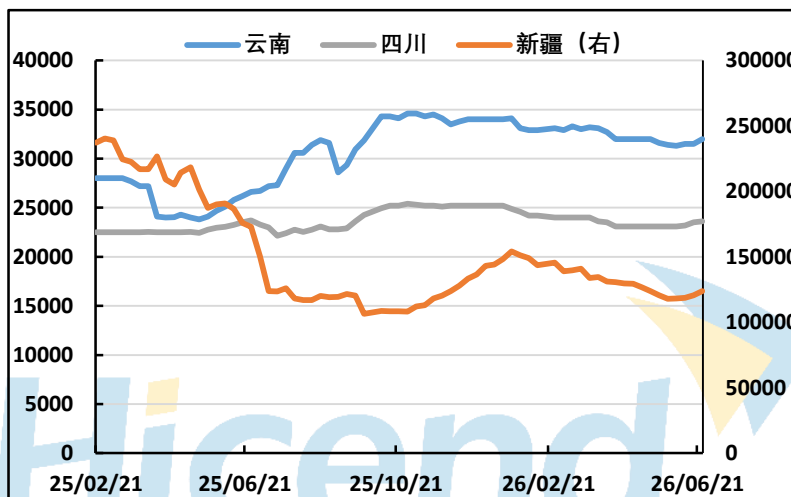


➤ 5月铝合金产量159.1万吨，环比-2.4%，同比-3.3%。2026年1-5月铝合金产量757.9万吨，同比+2.3%。6月25日当周，原生铝合金开工率为59.4%，环比持平，再生铝合金开工率52.3%，环比-0.8pct。截止6月25日当周，铝合金ADC12理论利润均值为0元/吨。

➤ 出口方面：5月工业硅出口6.54万吨，环比-6%，同比+18%。2026年1-5月工业硅出口量在25万吨，同比+15.5%。



工业硅主产区厂库库存(吨)



- 截止6月25日，工业硅社会库存（含仓单）55.6万吨，环比上期数据-0.3万吨。
- 其中，截止6月25日仓单为3.18万手(15.9万吨)，周环比+1080吨。
- 据SMM统计，截止2026年6月25日，工业硅厂库库存合计17.93万吨，较上期+3600吨，其中新疆+3000吨至12.37万吨。下游原料工业硅库存23.73万吨，较上期+1700吨。
- 截止6月25日，工业硅厂库+下游原料库存+社库（含仓单）合计97.26万吨，较上期+2300吨。

当月供需平衡表--工业硅

当月供需平衡	耗硅系数	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月E	2026年7月E
工业硅产量		38.57	42.08	45.66	40.17	39.71	37.55	27.57	32.99	31.96	33.13	36.00	38.00
进口		0.13	0.19	0.00	0.15	0.20	0.00	0.00	0.03	0.15	0.00	0.15	0.15
97硅		0.43	0.46	0.38	0.44	0.74	0.65	0.46	0.74	0.57	0.59	0.70	0.70
再生硅		1.75	1.70	1.72	1.70	1.45	1.52	1.20	1.45	1.55	1.60	1.60	1.60
工业硅供应		40.88	44.43	47.76	42.46	42.10	39.72	29.23	35.21	34.23	35.32	38.45	40.45
多晶硅产量		13.17	13.00	13.40	11.46	11.55	10.08	7.7	8.5	8.7	9.1	9.3	10
耗硅	1.06	13.96	13.78	14.20	12.15	12.24	10.68	8.16	9.01	9.22	9.65	9.86	11.00
铝合金产量		163.50	177.60	168.20	173.90	182.50	160.00	117.00	165.00	163.00	159.00	165.00	165.00
耗硅	0.05	8.18	8.88	8.41	8.70	9.13	8.00	5.85	8.25	8.15	7.95	8.25	8.25
有机硅-DMC产量		22.31	21.02	20.96	21.76	21.43	20.39	17.32	19.31	18.37	21.21	19.51	19.51
耗硅	0.55	12.27	11.56	11.53	11.97	11.79	11.21	9.53	10.62	10.10	11.67	10.73	10.73
出口		7.66	7.02	4.51	5.50	5.90	6.55	4.75	6.78	6.94	6.80	7.00	7.00
工业硅需求		42.07	41.24	38.65	38.31	39.05	36.45	28.29	34.66	34.41	36.06	35.84	36.98
平衡		-1.19	3.19	9.11	4.15	3.05	3.27	0.94	0.55	-0.18	-0.74	2.61	3.47

➤ 结合三方数据预估供需平衡表看，7月供>需求，累库压力或进一步增加。

当月供需平衡表--多晶硅

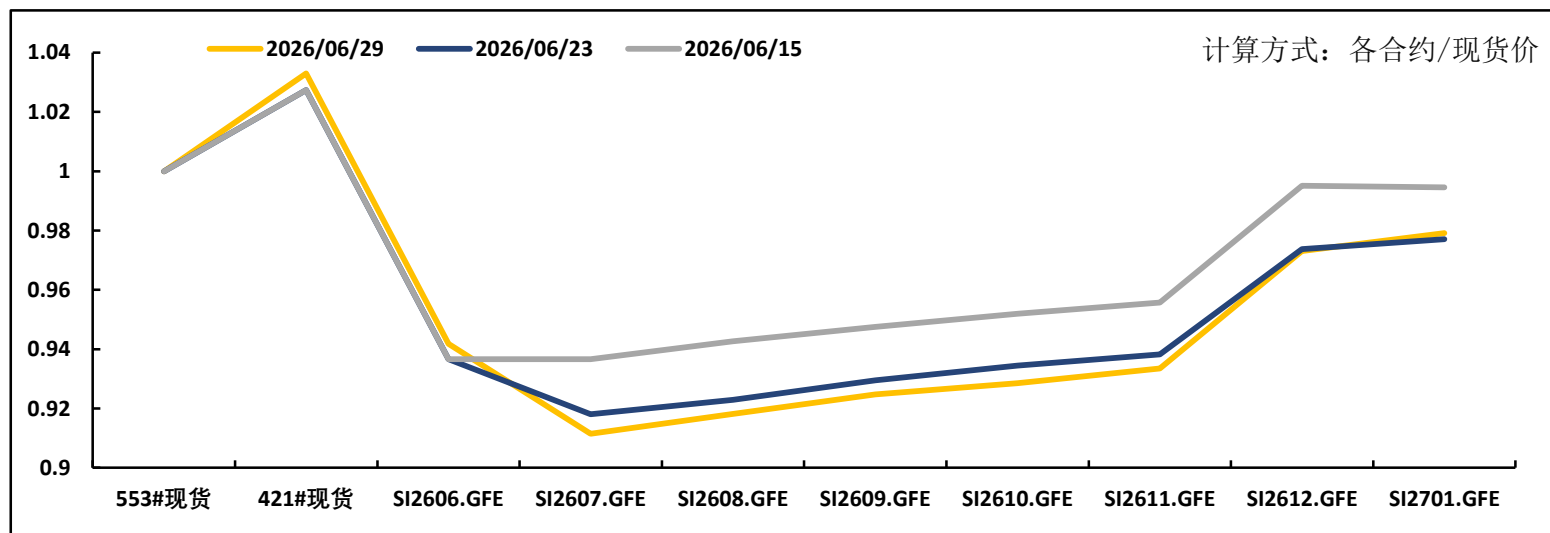
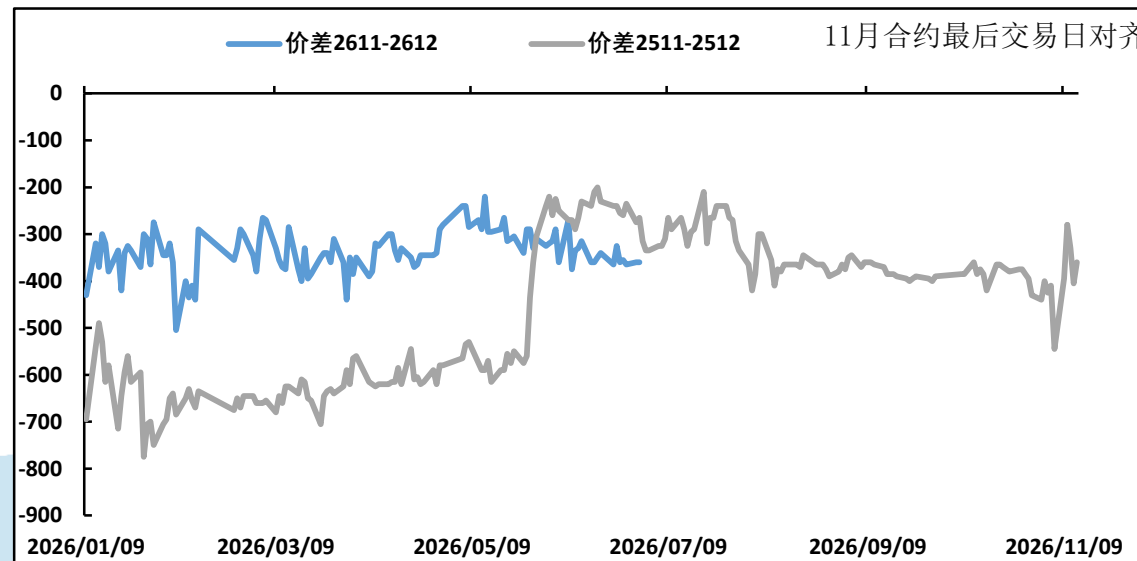
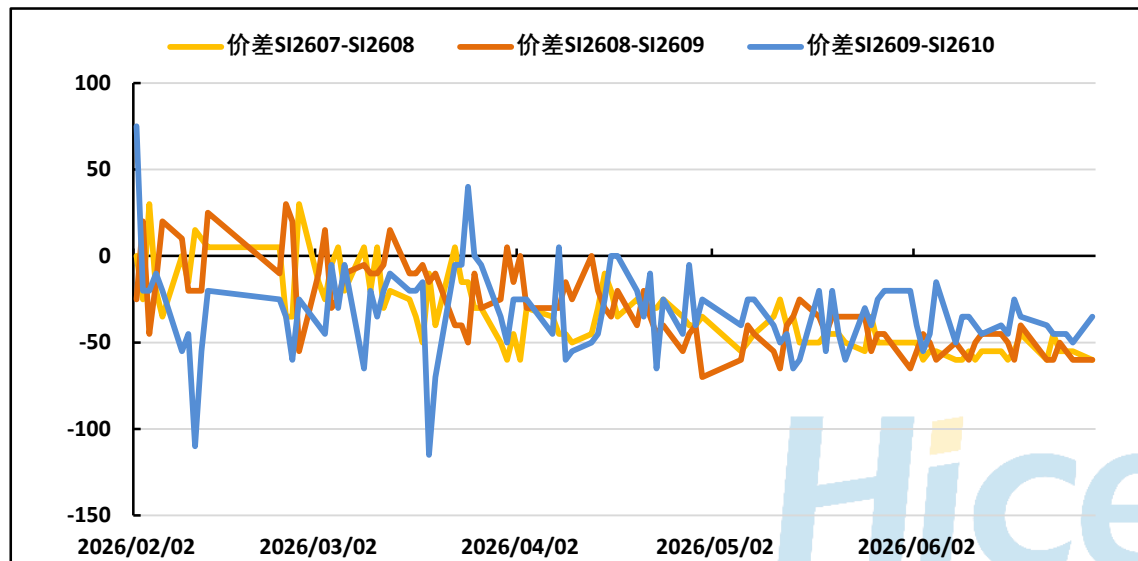
当月供需平衡	耗硅系数	2025年8月	2025年9月	2025年10月	#####	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月E	2026年7月E
多晶硅产量		13.17	13	13.4	11.46	11.55	10.08	7.70	8.59	8.70	9.10	9.30	10.00
进口		0.10	0.13	0.14	0.11	0.18	0.1	0.16	0.117	0.167	0.2	0.14	0.2
多晶硅供应		13.27	13.13	13.54	11.57	11.73	10.18	7.86	8.71	8.87	9.30	9.44	10.20
硅片产量		56.04	57.53	60.65	54.37	43.90	45.93	44.27	51.51	46.49	51.20	55.58	52.25
耗硅	0.2	11.21	11.51	12.13	10.87	8.78	9.19	8.85	10.30	9.30	10.24	11.12	10.45
出口		0.3	0.21	0.15	0.32	0.16	0.18	0.22	0.2	0.131	0.16	0.19	0.16
多晶硅需求		11.51	11.72	12.28	11.19	8.94	9.37	9.07	10.50	9.43	10.40	11.31	10.61
平衡		1.76	1.41	1.26	0.38	2.79	0.81	-1.21	-1.80	-0.56	-1.10	-1.87	-0.41

➤ 7月因多晶硅复产节奏存在不确定性，目前SMM了解可能不及预期，预计当月或呈现供需紧平衡状态，不过仍需关注丰水期硅料厂复产进度。

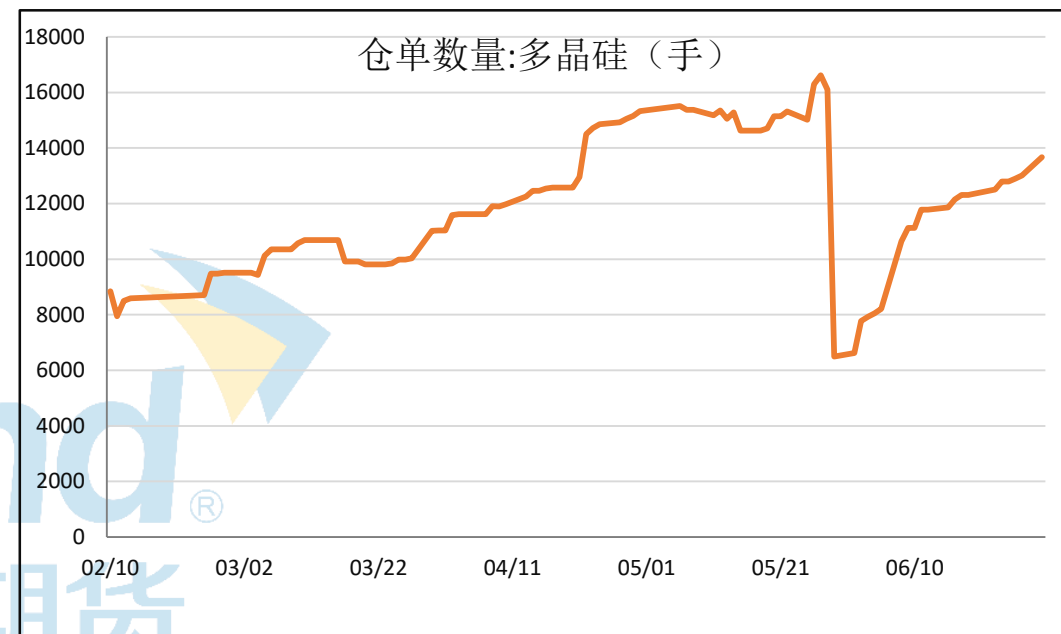
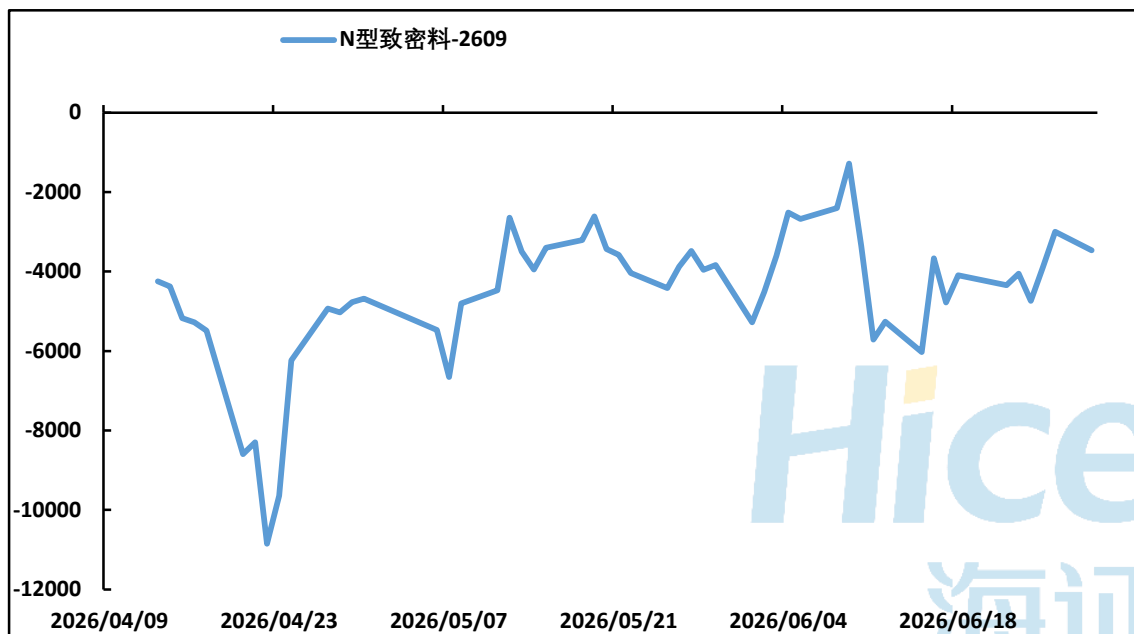
合约	SI2609	当前日期	2026/6/29		
期货收盘价	8415	滚动交割首日	2026/9/1		
资金利息	4.5%	间隔天数	64		
备注	华东	天津	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	9100	9050	9150	9250	8550
基差	685	735	885	1385	935
421#硅现货价	9400	9400	9550	9750	8800
基差	185	285	485	1085	385
持仓成本和交割收益					
通氧553#硅持仓成本	194	193	194	195	189
交割收益	-879	-928	-1079	-1580	-1124
421#硅持仓成本	203	203	204	206	198
交割收益	-388	-488	-689	-1291	-583

期现正套观望。

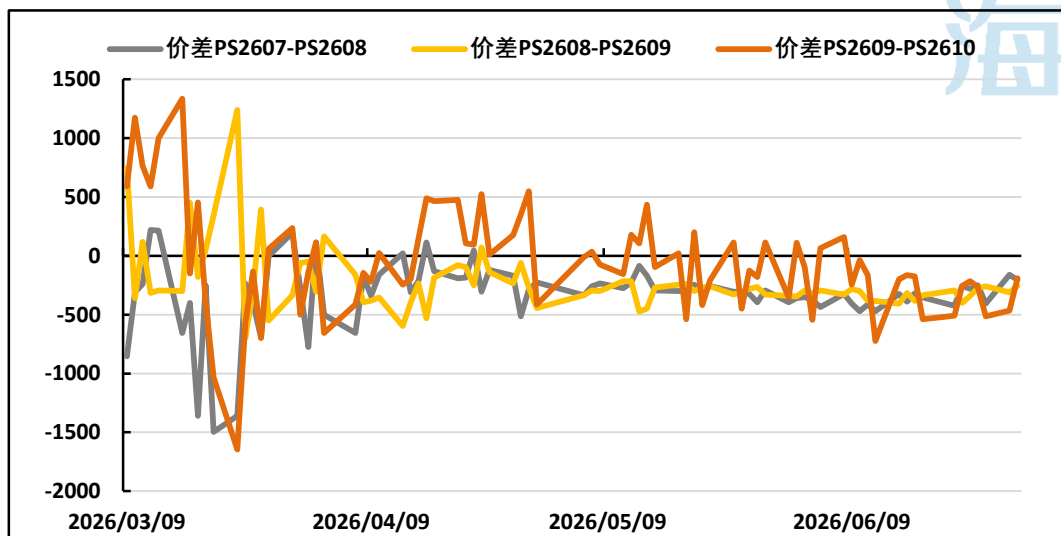
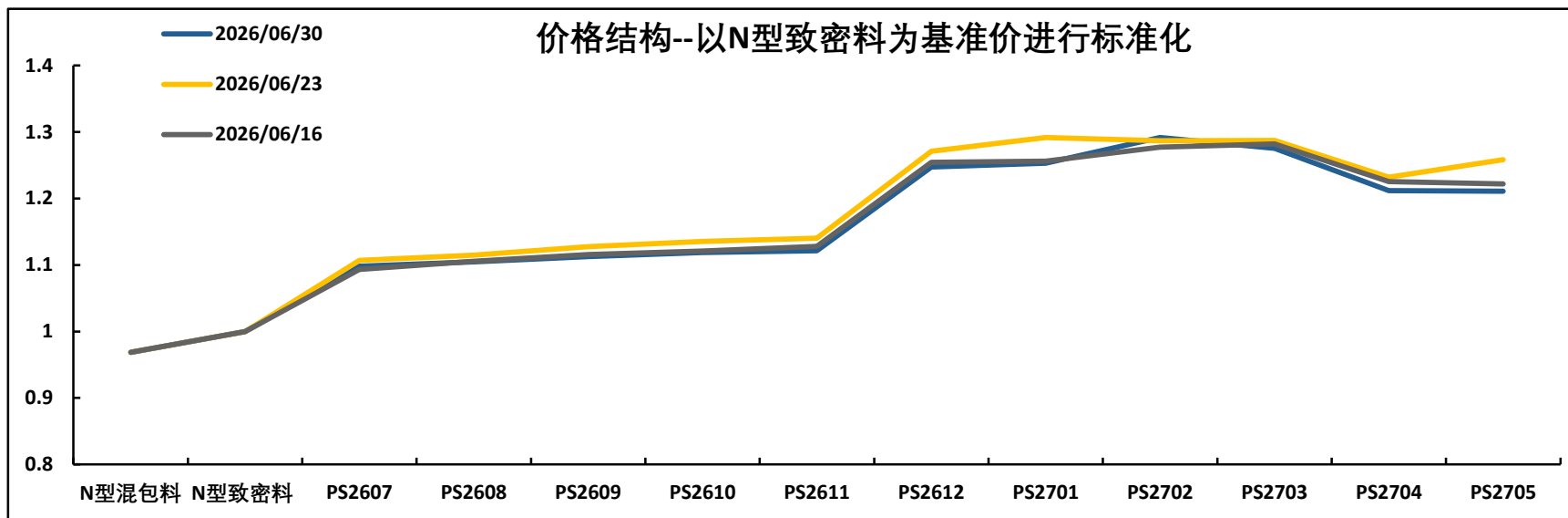
基差	通氧553# 硅(华东)	通氧553# 硅(黄埔港)	通氧553# 硅(天津港)	通氧553# 硅(昆明)	通氧553# (新疆)	421#硅 (华东)	421#硅 (新疆)
2026/6/30	715	915	765	1415	965	215	415
2026/6/29	685	935	735	1385	935	185	385
2026/6/26	745	995	795	1445	995	245	445
2026/6/25	655	955	705	1355	955	155	355
2026/6/24	655	905	655	1305	905	105	305
2026/6/23	645	895	645	1295	895	95	295
2026/6/22	610	860	610	1260	860	60	260
2026/6/18	590	890	640	1340	890	40	290
2026/6/17	550	850	650	1300	850	0	250
2026/6/16	530	830	630	1280	830	-20	230
2026/6/15	480	780	580	1230	780	-70	180
2026/6/12	405	705	505	1155	705	-145	105
2026/6/11	390	690	490	1140	690	-160	90
2026/6/10	365	665	465	1115	665	-185	65
2026/6/9	635	935	735	1385	935	85	335
2026/6/8	540	790	590	1240	790	-60	190
2026/6/5	500	750	550	1200	750	-100	150
2026/6/4	485	735	535	1185	735	-115	135
2026/6/3	445	695	495	1145	695	-155	95
2026/6/2	510	760	560	1210	760	-90	160
2026/6/1	455	705	505	1155	705	-145	105
2026/5/29	565	815	615	1315	865	15	265
2026/5/28	560	810	610	1310	860	10	260



➤ 工业硅：隔月间价差波动较窄，跨期套利观望。



- 截止6月29日，多晶硅仓单41010吨，周环比+2640吨。市场价格整体稳定，上周前期出现部分市场低价，随后多家企业相继跟进，但市场成交较少，周末暂无新签订单，价格暂时稳定。后期关注丰水期西南地区爬产情况。
- 套利：买现-卖期货正套轻仓持有。
- 2026年4月1日广期所发布：《广州期货交易所多晶硅期货、期权业务细则》的修改已由广州期货交易所董事会审议通过，并报告中国证监会，现予以发布。其中，交割品修改适用于PS2704合约及以后合约。交割品变化：将原先的替代交割品调整为标准交割品，同时增加颗粒硅作为标准交割品；原先的标准交割品调整为替代交割品，同步调整交割品的品质升贴水，替代交割品升水幅度为2000元/吨。



- 隔月价差波动较小，新单观望。
- 参考05-06价差变化，可持有11-12反套，需做好风险/止盈管理

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

未来 因您而为



Hicend®
海证期货

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn