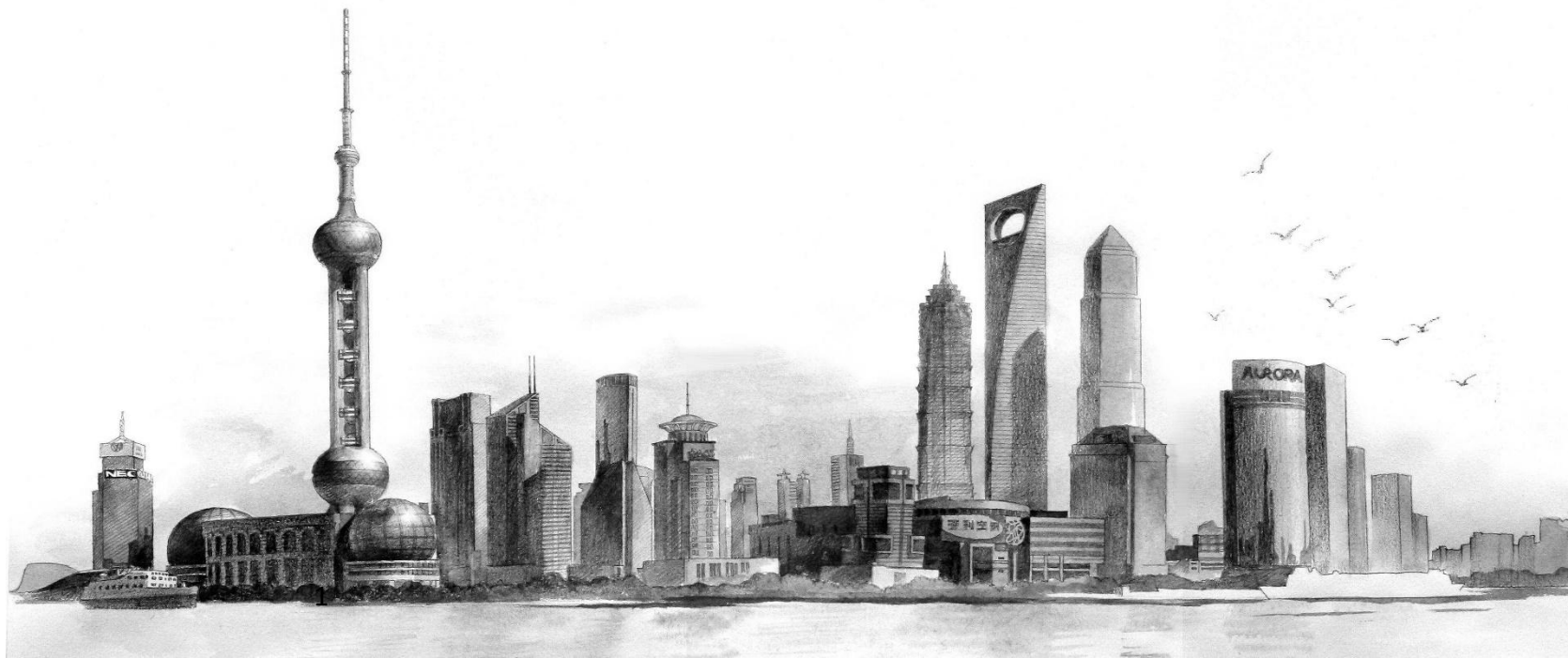


西南丰水期来临，硅系价格承压运行

——工业硅/多晶硅周度行情分析

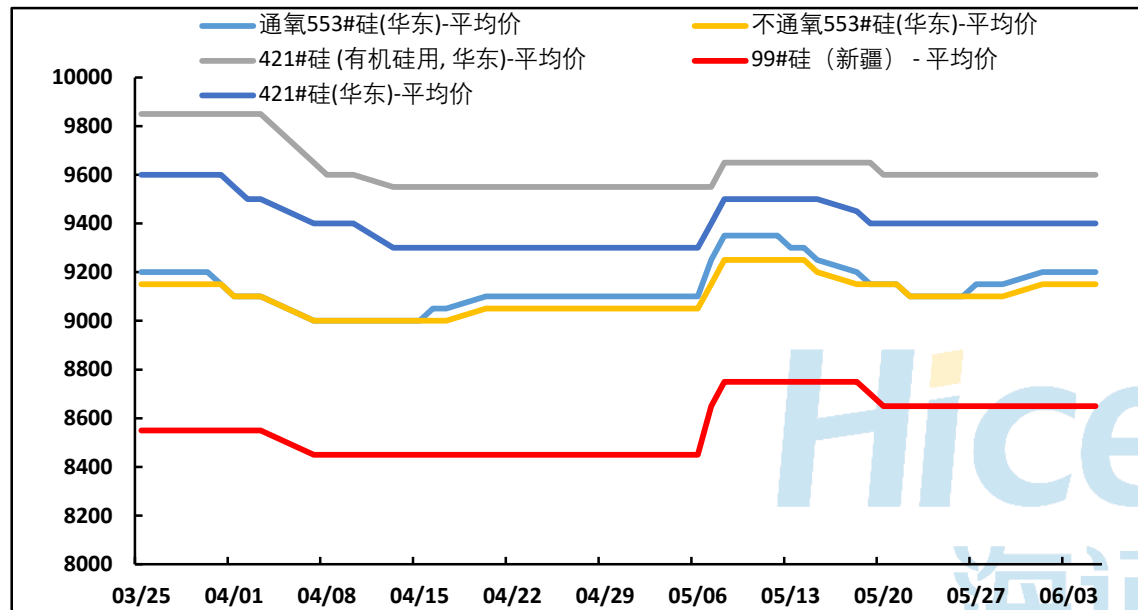
海证期货研究所

2026年6月5日

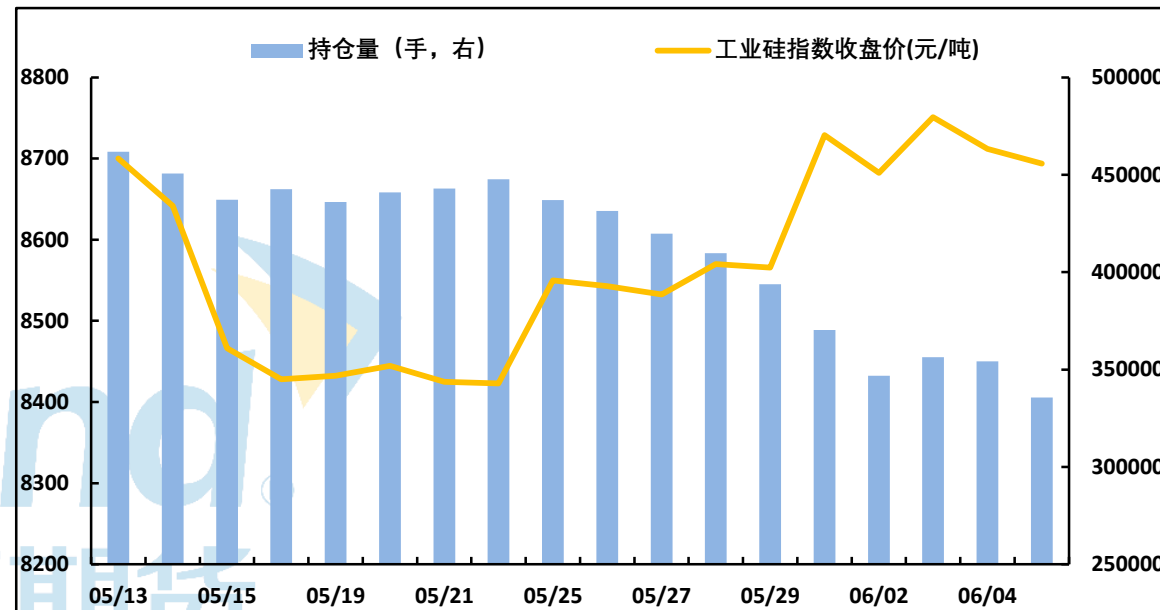


- **工业硅:** 供应方面, 西南逐步进入丰水期, 受益于此前盘面拉高产生套保利润, 当地复产意愿回升。需求方面, 有机硅在6-8月低负荷运行, 铝合金开工或高位持稳, 多晶硅排产微增, 目前预估仍当月供>求, 供应过剩格局难以扭转, 巨量库存的消化压力较大。
- **多晶硅:** 监管以“反垄断”名义对多晶硅反内卷提出整改意见, 要求中国光伏行业协会及被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格;不得通过出资比例, 以任何形式进行市场划分产量分配、利润分配;不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调。反垄断推动多晶硅去产能重归市场化手段。短期内硅料面临着丰水期复产的压力, 此前价格拉至高位后吸引硅料厂参与套保, 锁定未来产能利润, 从而增加产业的出清难度。需求方面, 6月硅片排产回升, 致当月呈现供<求状态, 有助于库存去化, 不过仍需跟踪硅料厂复产程度。
- **综合看, 对工业硅而言, 其基本面处于供需仍过剩+库存高位+产业亏损的格局, 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, 目前仍在探底阶段, 因丰水期潜在的供应增量对价格有一定压制。多晶硅总体处于基本面过剩+监管对行业反内卷&反垄断约束, 供需两端暂未看到扭转的亮点(关注能耗限额何时落地), 预计短中期仍在向着前低寻底。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: 轻仓持有虚值卖看涨期权, 并做好风险管理。
- **套保:** 上游中等比例卖出保值, 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07及之后合约剩余仓位继续持有(有现货渠道的可进入交割), 11-12反套剩余持仓继续持有。

工业硅现货价格（元/吨）

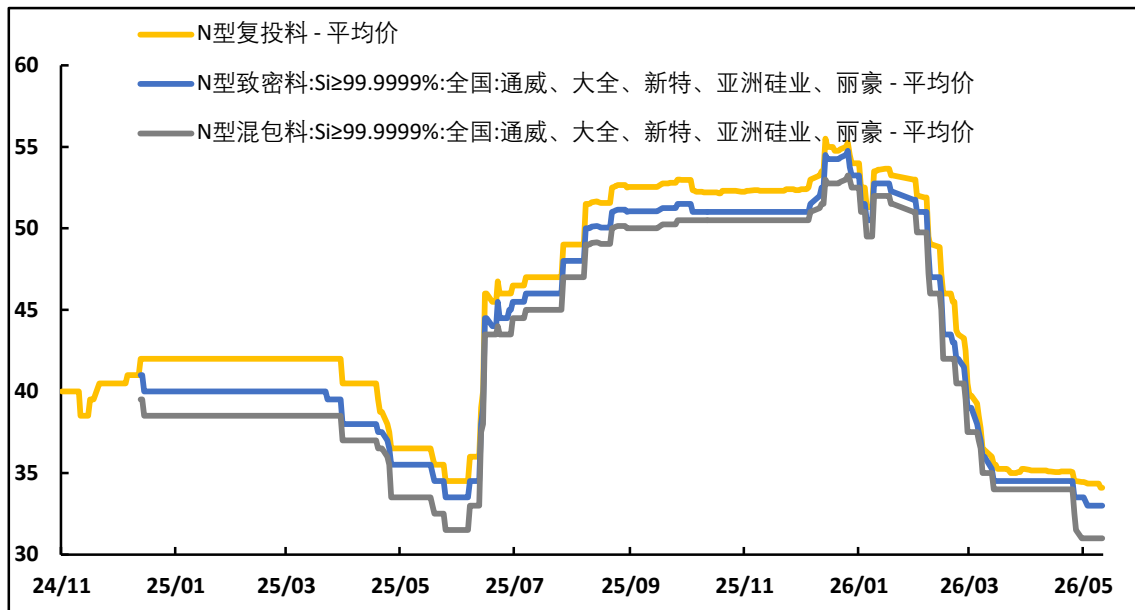


工业硅期货行情

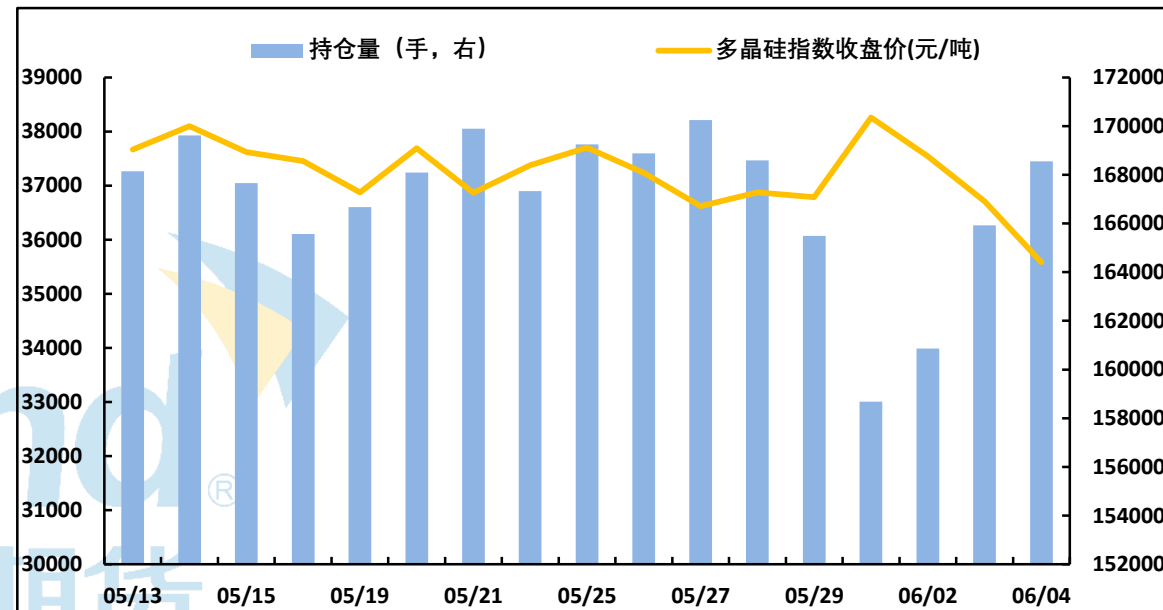


- 截止6月5日，华东通氧553#硅价周环比+50至9200元/吨，华东不通氧553#硅价+50至9150元/吨，华东421#硅持平于9400元/吨，华东有机硅用421#硅持平于9600元/吨，99硅（新疆）持平于8650元/吨，421#硅与553#价差为200元/吨。
- 截止6月5日，工业硅期货2609合约周环比+1.3%至8700元/吨，期货指数持仓量-7.4万手至33.6万手。

多晶硅现货价格（元/吨）

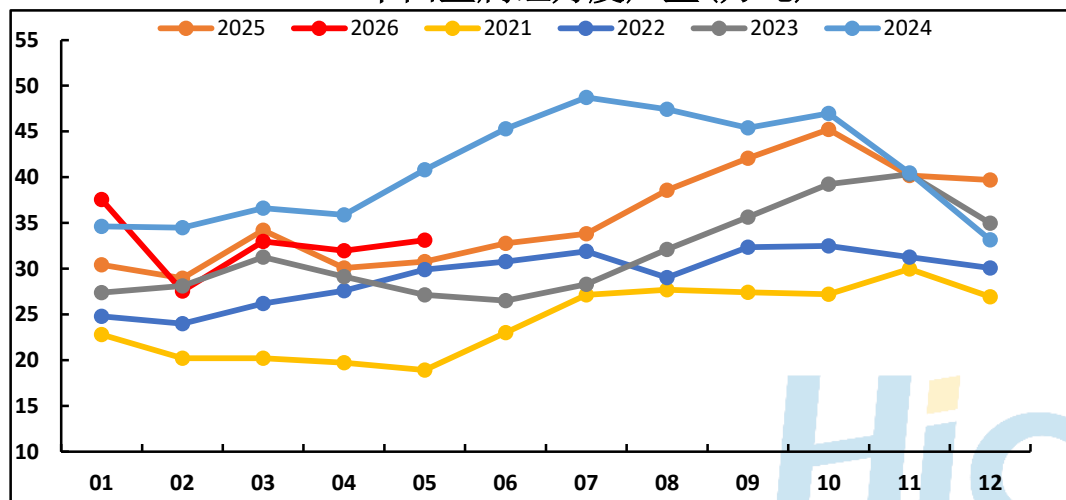


多晶硅期货行情

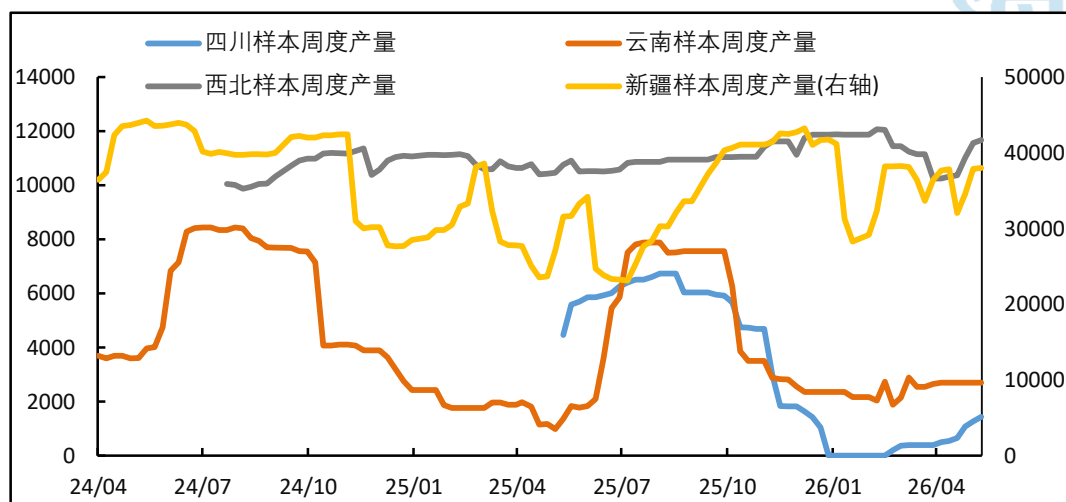


- 截止6月5日，多晶硅N型致密料现货均价周环比-1至33元/kg，N型混包料现货均价-2.5至31元/kg。
- 多晶硅期货2609合约周环比-3.6%至35675元/吨，期货指数持仓量+662手至16.92万手。

中国金属硅月度产量(万吨)



中国金属硅周度产量(万吨)



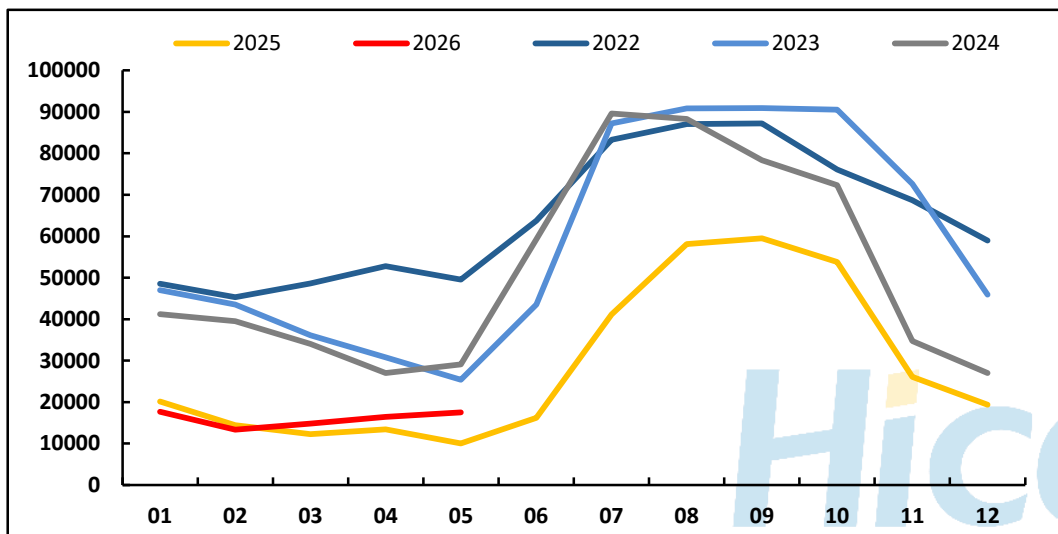
工业硅主产区产量变化(吨)

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

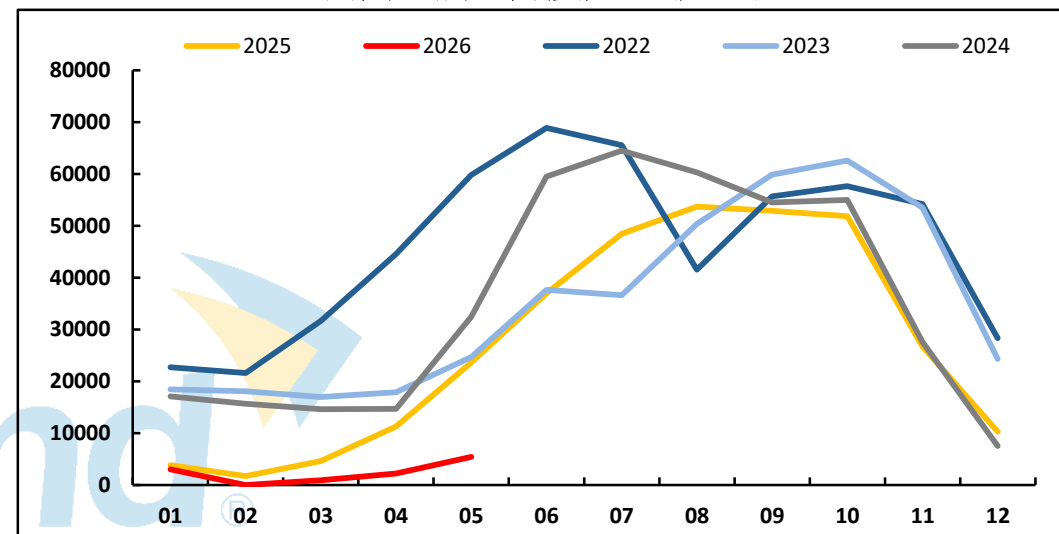
➤ 根据SMM调研了解，新疆样本硅企周度产量在38000吨，周环比+100吨。云南样本硅企周度产量在2700吨，周环比持平。四川样本硅企周度产量1430吨，周环比+160吨。

➤ smm数据显示，5月工业硅产量在33.13万吨，环比+3.66%，同比增加7.7%。2026年1-5月工业硅累计产量在163.19万吨，同比增加6%。进入6月，工业硅供需双增格局明确。综合来看预计6月份工业硅产量环比增加至36万吨附近。

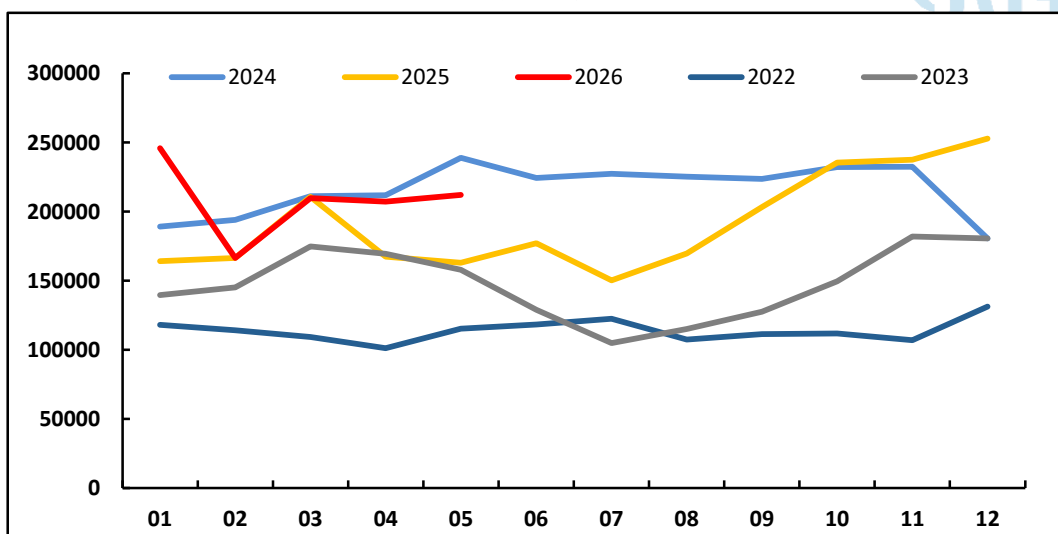
云南金属硅月度产量(万吨)



四川金属硅月度产量(万吨)

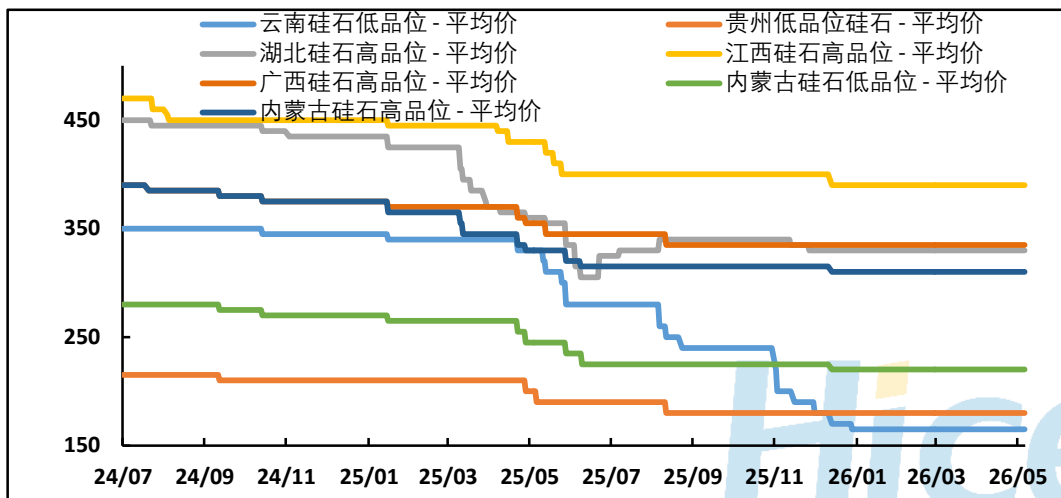


新疆金属硅月度产量(万吨)

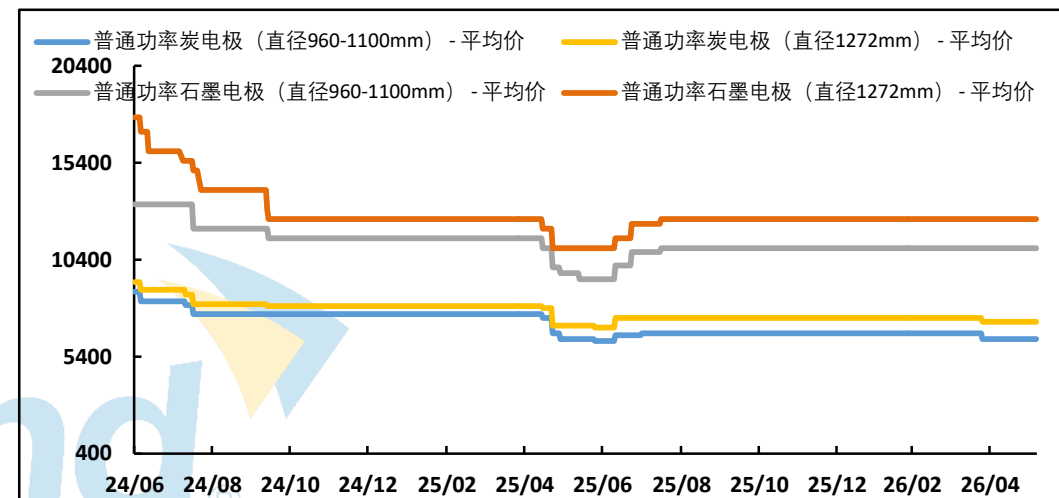


指标名称	工业硅：高炉： 开工数量：中国	工业硅：高炉： 开工数量：云南	工业硅：高炉： 开工数量：新疆	工业硅：高炉： 开工数量：四川
2026-06-05	224	14	128	19
2026-05-29	211	9	129	10
2026-05-22	207	9	127	8
2026-05-15	186	9	110	7
2026-05-08	202	9	128	6
2026-05-01	201	9	128	4
2026-04-24	200	9	128	3
2026-04-17	192	9	120	3
2026-04-10	194	9	117	3
2026-04-03	203	10	124	2
2026-03-27	209	12	127	2
2026-03-20	209	12	127	2
2026-03-13	208	12	128	2

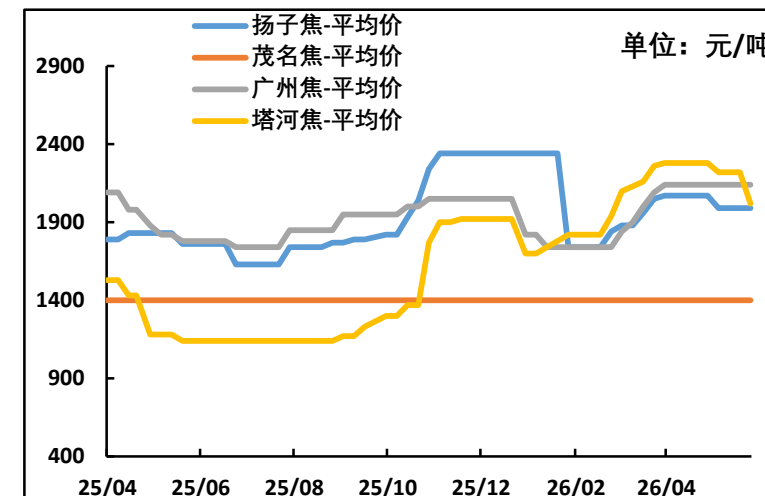
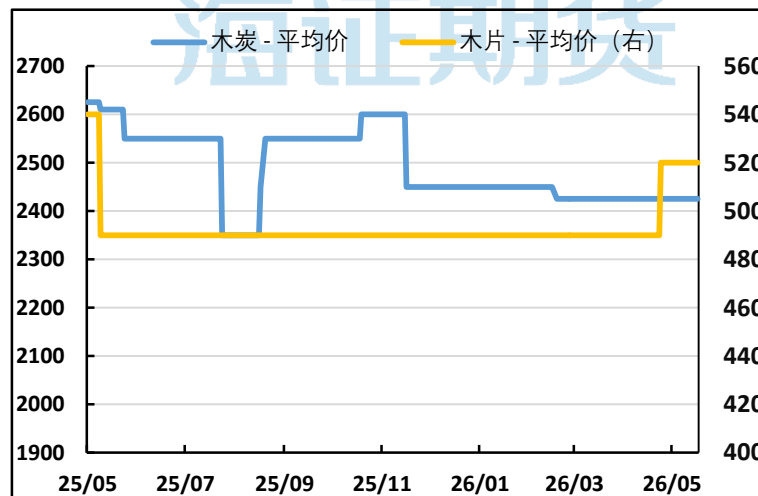
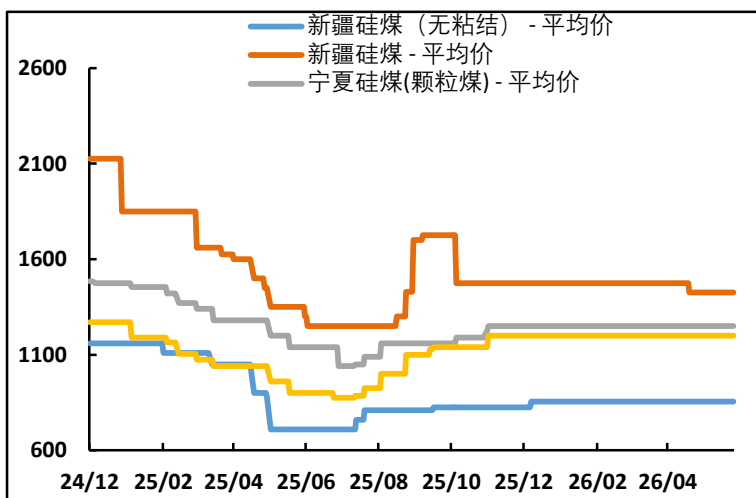
各地硅石平均价(元/吨)



电极平均价(元/吨)



精煤平均价(元/吨)



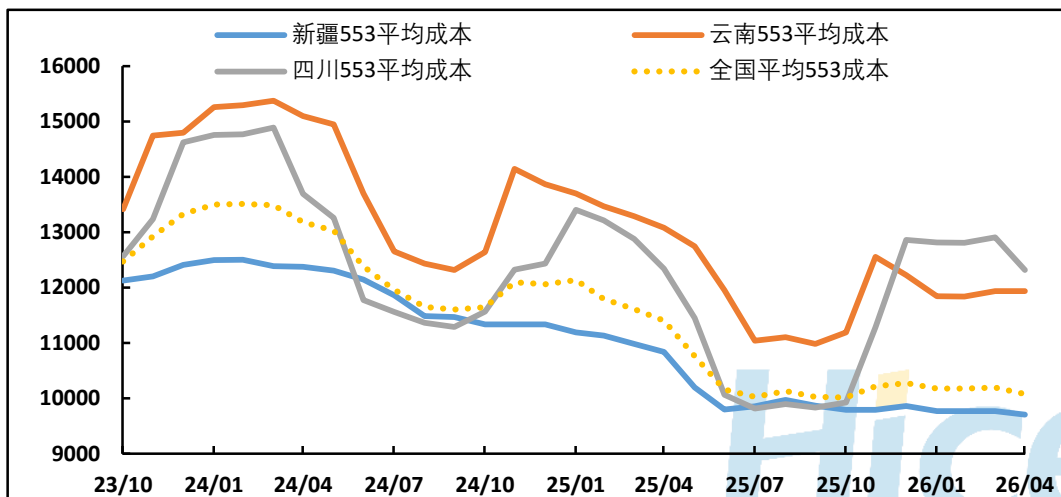
成本端：关注西南丰水期硅企生产情况

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
2026/4/30	0.305	0.35	0.32	0.52	0.455	0.52	0.52	0.55	0.55	0.475	0.55
2026/3/31	0.305	0.35	0.32	0.52	0.455	0.520	0.520	0.550	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

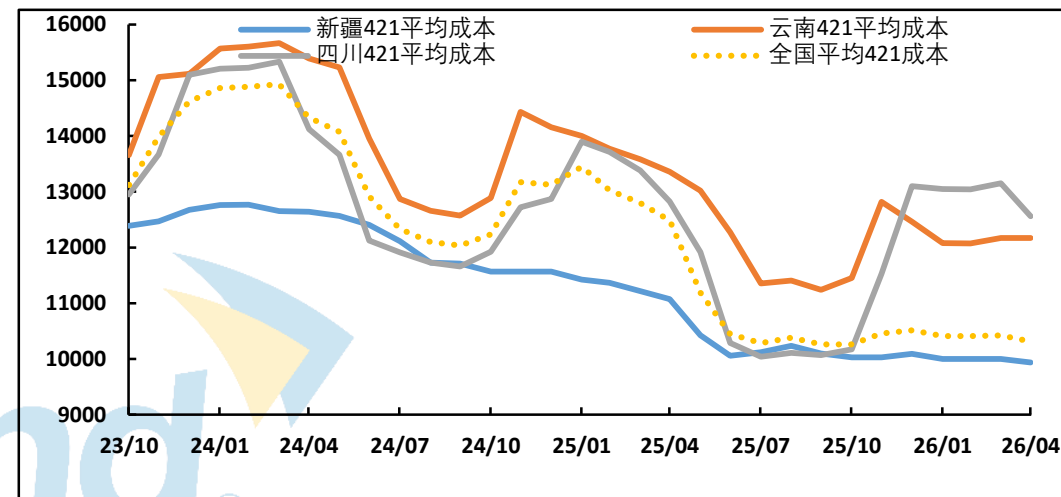
- 电价在工业硅生产成本中占比约为40%，参照往年电价变化，通常西南地区11月/12月电价会有明显抬升，在下一年度的1-4月相对稳定在较高价位，然后在5、6月份逐步进入丰水期，电价下降。
- 据百川盈孚资讯：2026年6月，四川乐山地区电价调整至0.3-0.32元千瓦时，凉山地区电价调整至0.32-0.33元/千瓦时；云南保山地区电价为0.33-0.36元/千瓦时，德宏地区0.37-0.42元/千瓦时。较5月平均下调0.02-0.05元/千瓦时。

资料来源：SMM，海证期货研究所

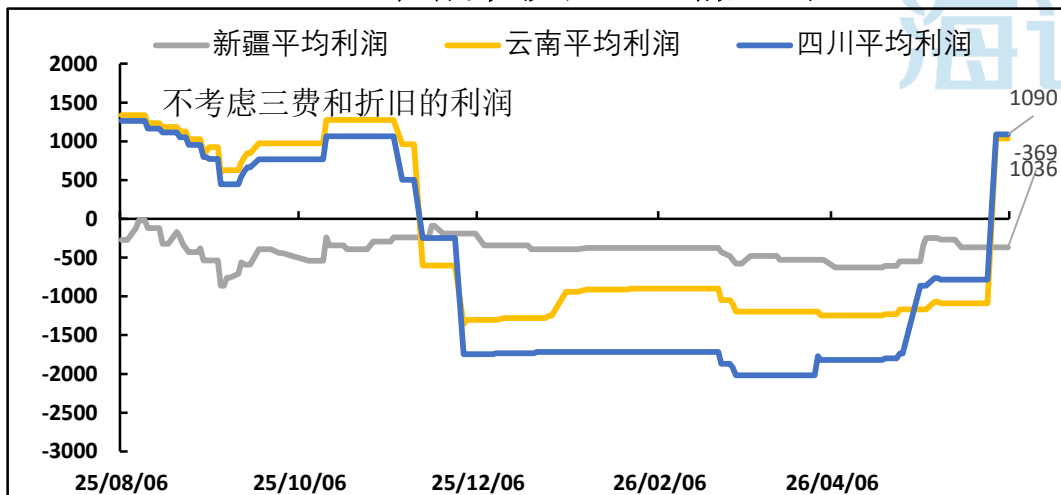
主产区553#硅生产成本(元/吨)



主产区421#硅生产成本(元/吨)



工业硅生产成本(元/吨, 全煤工艺)



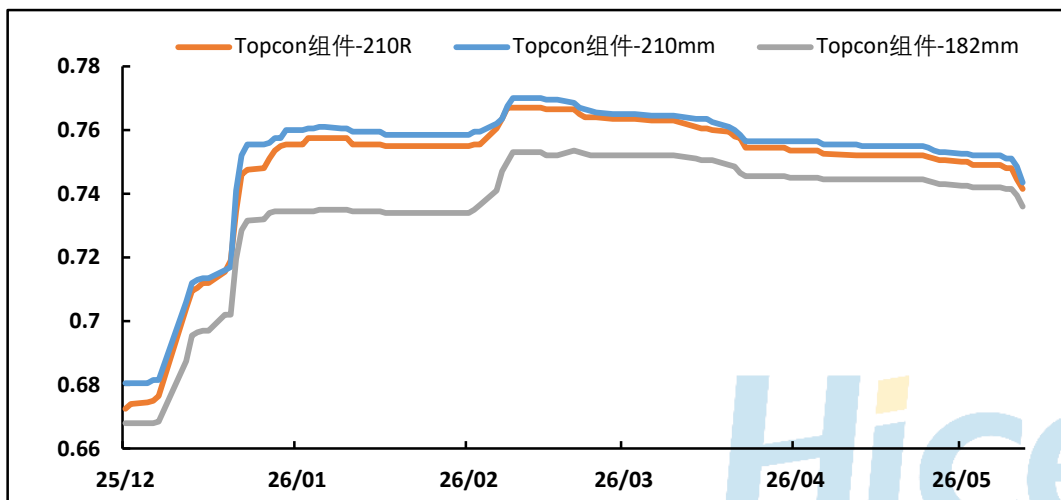
- 据SMM数据，截止4月30日，全国553#硅平均生产成本10080.95元/吨，亏损1214元/吨；全国421#硅平均生产成本10314.13元/吨，亏损1531元/吨。
- 据测算，截止6月5日，新疆平均成本在9019元左右（全煤工艺，不含三费及折旧），云南约8315元（非全煤为10335），四川约8260元（非全煤为10260）。西南地区将逐步进入丰水期，电价回落将吸引硅企复产。

- ▶ 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。

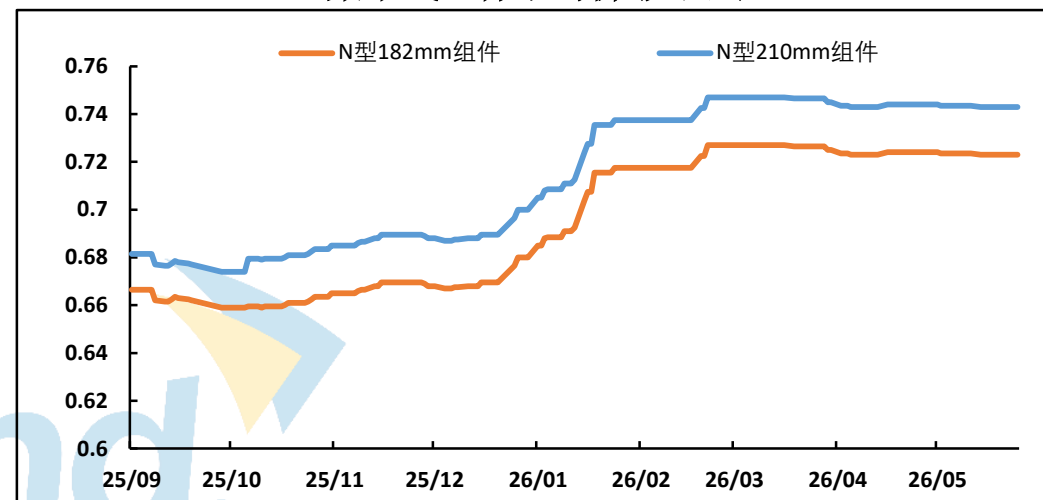
- 2025年9月16日国家标准委发布 关于征求《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等3项强制性国家标准(征求意见稿)意见的通知。草案中对多晶硅(三氯氢硅)能耗标准分别为5/5.5/6.4;多晶硅(硅烷流化床法)能耗标准分别为3.6/4/5; **现有**多晶硅生产企业的单位产品综合能耗限定值,应符合1-3级的规定, **新建或改、扩建**硅多晶生产企业的硅多晶单位产品综合能耗准入值,应符合表中2级的规定。此次标准将三氯氢硅和硅烷流化床法的能耗标准进行分开界定,并调整了能耗标准分级数值。对比7月光伏行业供应链发展(大同)研讨会上公开的能耗限额标准,此次意见稿明显更为严格,若企业单位产品综合能耗高于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%。**
- 不过国家标准委表示标准发布后建议**以12个月为过渡期**,方便相关企业对能耗水平进行自查以及进行必要的技术改造等。若按照这一进度实行能耗限额去产能,可能得要到2026年三季度才能落地。虽然原则上已不鼓励新建产能,但满足新标2级的规定可新建或改、扩建,从而加强了行业的头部效应。

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

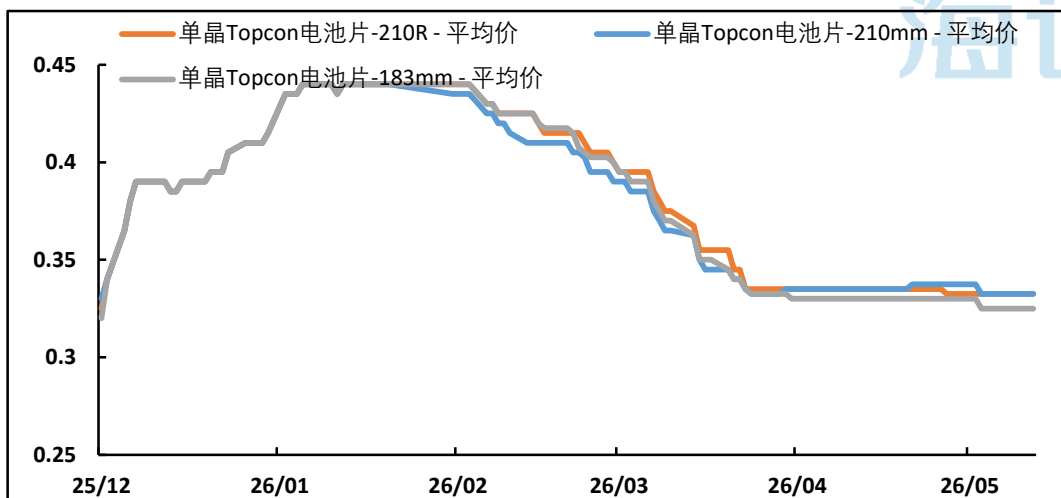
分布式组件均价(元/瓦)



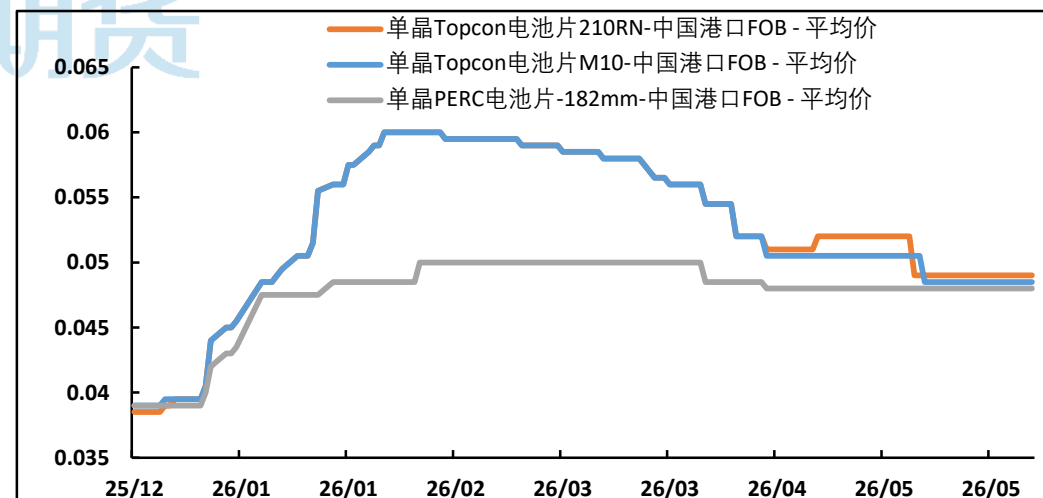
集中式组件均价(元/瓦)



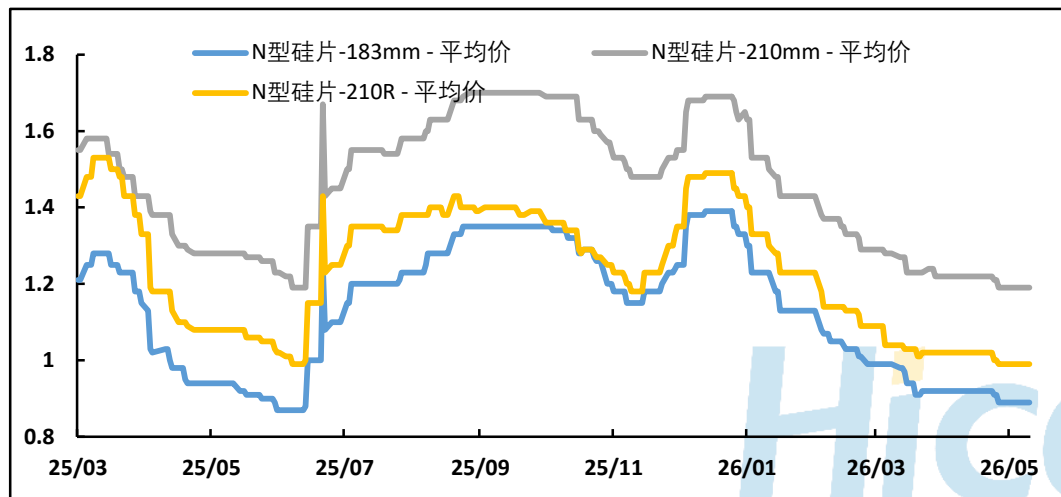
电池片均价(元/瓦)



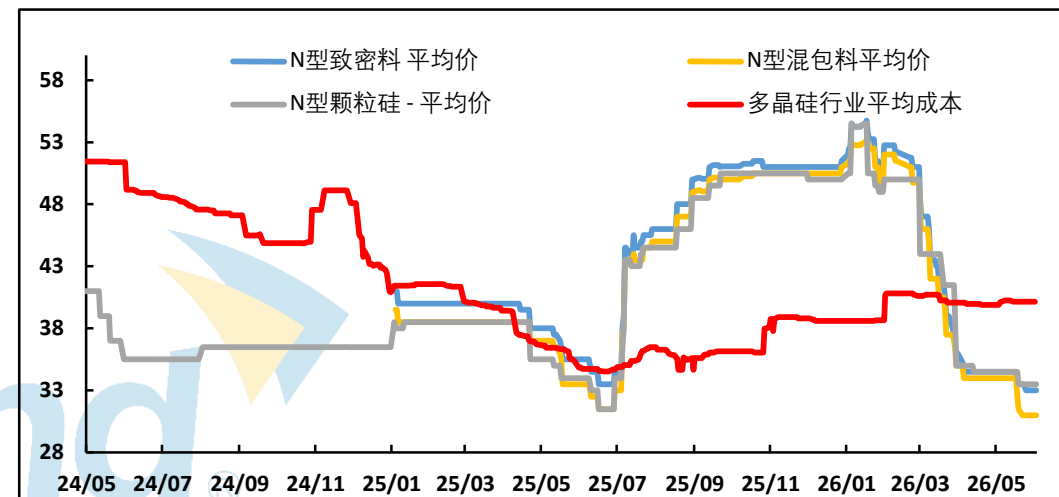
电池片均价(美元/瓦)



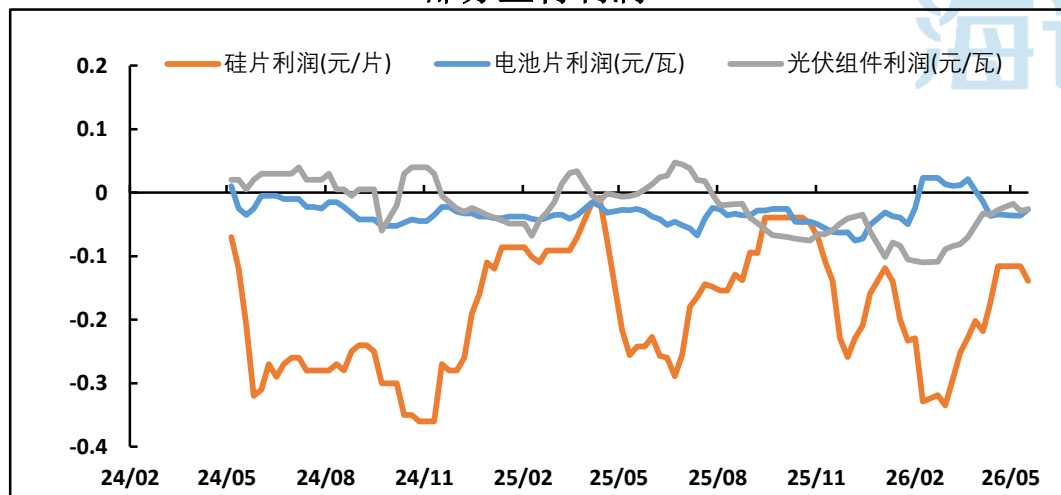
单晶硅片均价(元/片)



多晶硅平均价(元/千克)

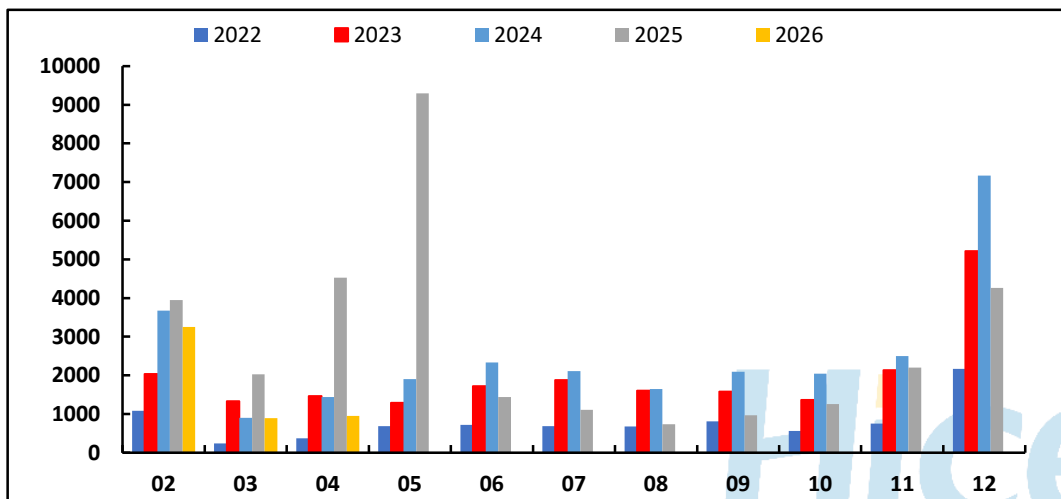


部分主材利润

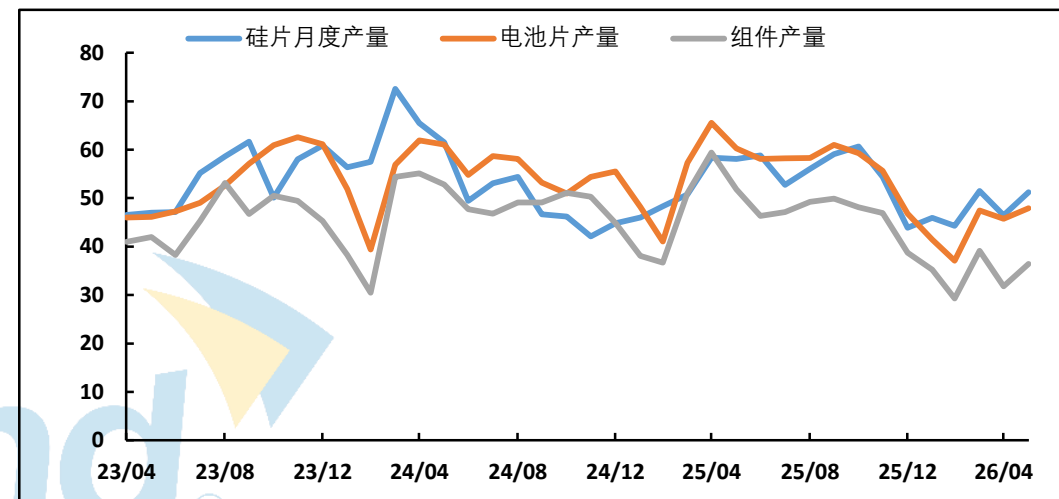


- 据SMM数据显示，5月国内多晶硅产量9.1万吨，环比+5%，同比-5%，据百川盈孚综合硅料各企业排产统计，6月硅料产出预计在10万吨上下。截止5月31日硅片企业多晶硅库存25.7万吨，较上月+0.6万吨；**截止6月4日，多晶硅生产厂家库存约29.5万吨，较前期库存-0.4万吨。当周产量23100吨，较上期+600吨。**
- 4月硅片产量51.2 GW，环比+10%，同比-12%。SMM了解，据SMM最新调研反馈，预期6月硅片排产约在54-55GW，目前仍有企业暂未确定排产计划，后续将根据实际情况调整。**截止6月4日，硅片库存为26.32 GW，较上期+0.21GW。硅片当周产量11.95GW，较上周+0.13GW。**
- 据SMM了解，5月电池片产量47.88 GW，环比+4.8%，同比-30%。据百川统计，6月国内电池片企业总排产约48.65GW，环比提升6.67%。**截止2026年6月1日，中国光伏电池外销厂库存+0.9至12.1GW。**
- 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%。
- 5月20日，国家发展改革委、国家能源局发布了《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2026〕688号，后文简称多用户绿电直连），允许一个或多个绿色电源向多个用户供应绿电，这是在《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2025〕650号）实现单用户绿电直连的基础上，国家为促进新能源就近消纳、拓宽绿电供应渠道的又一重大改革创新举措，对推动新能源多赛道发展、构建绿色生产生活方式具有重大意义。预计短期影响有限，中长期看有助于绿电的本地消纳，同时企业也能降低电价成本。

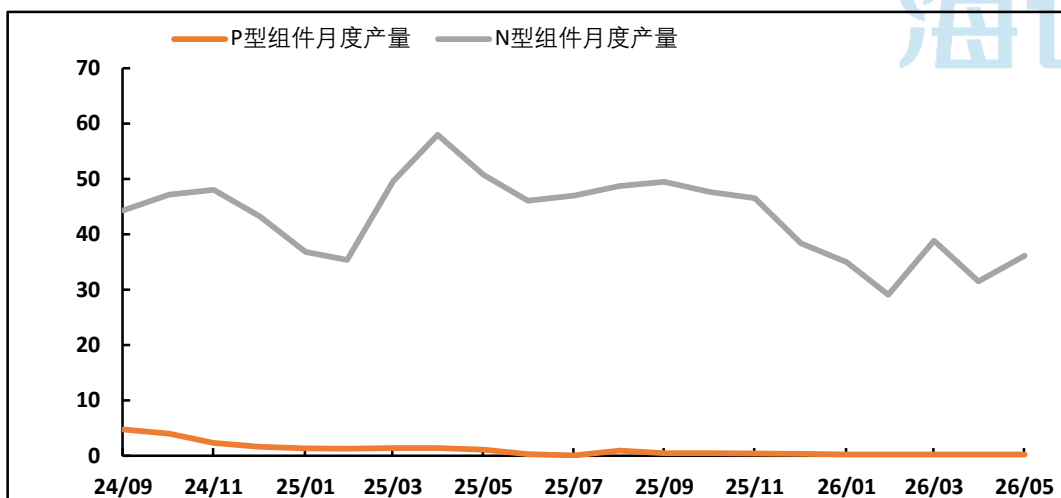
中国光伏月度新增装机量(万千瓦时)



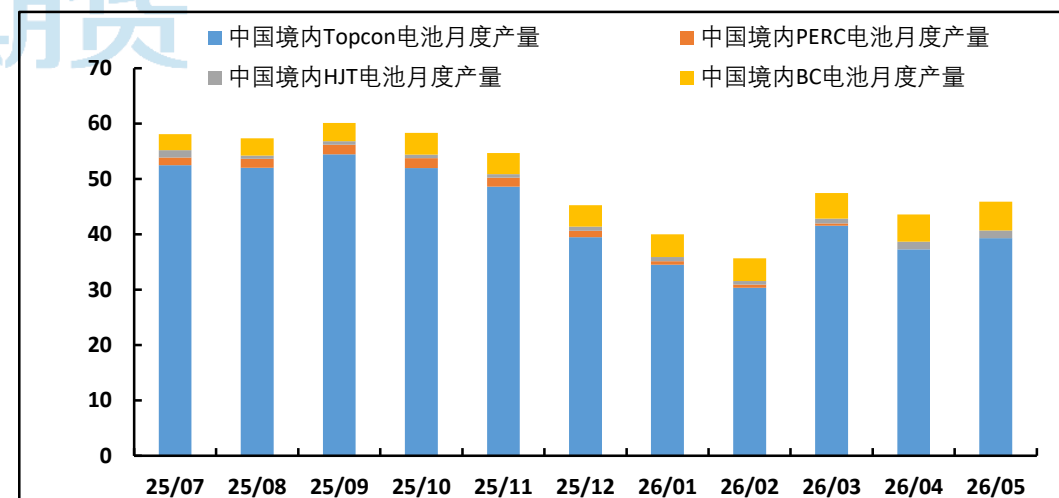
主材环节产量 (GW)



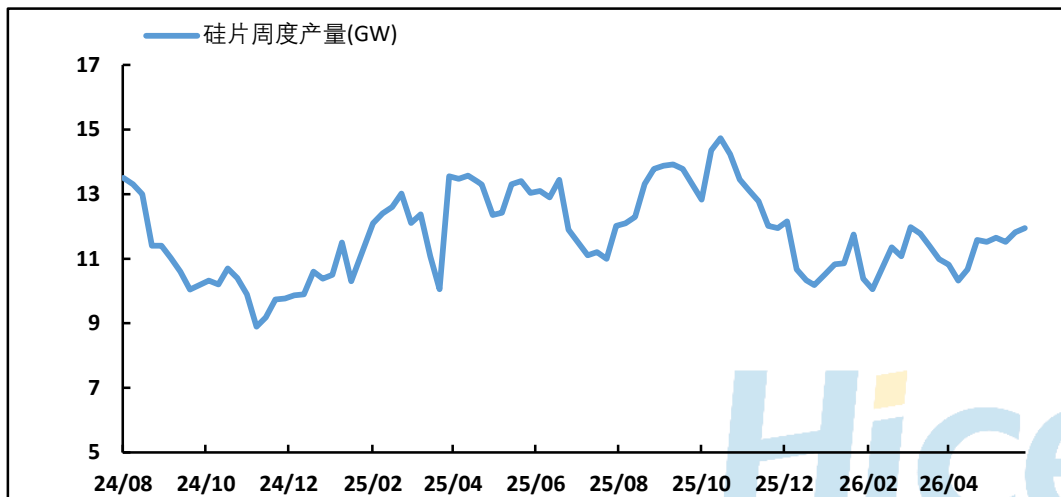
组件产量结构 (GW)



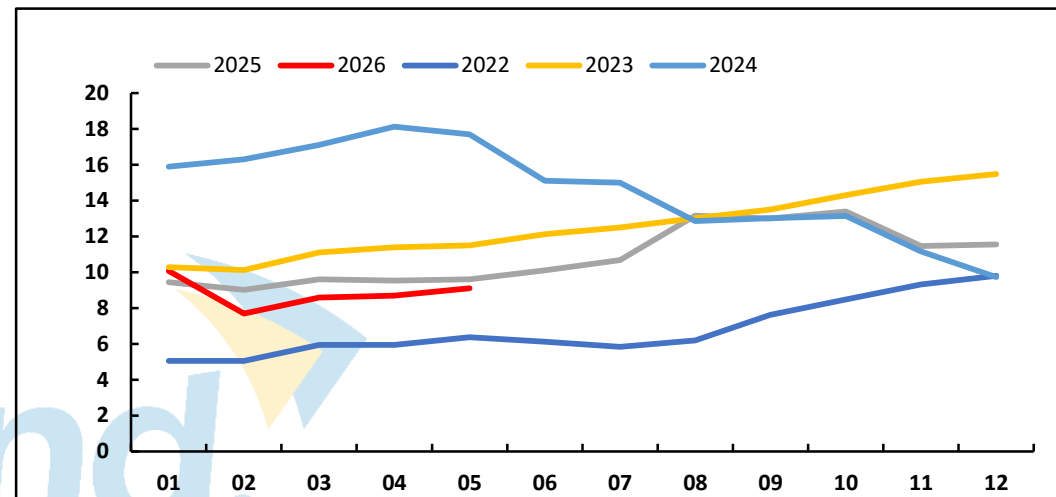
电池产量结构 (GW)



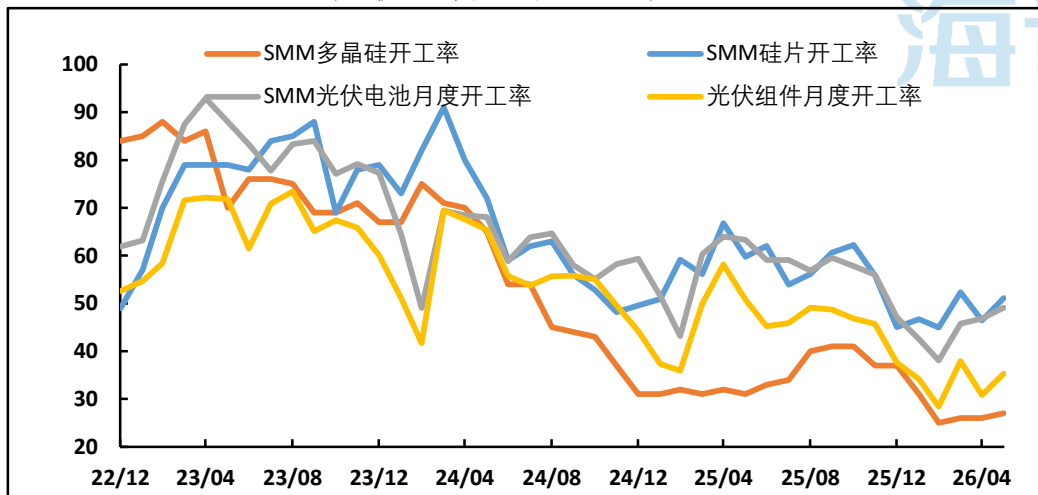
硅片周度产量 (GW)



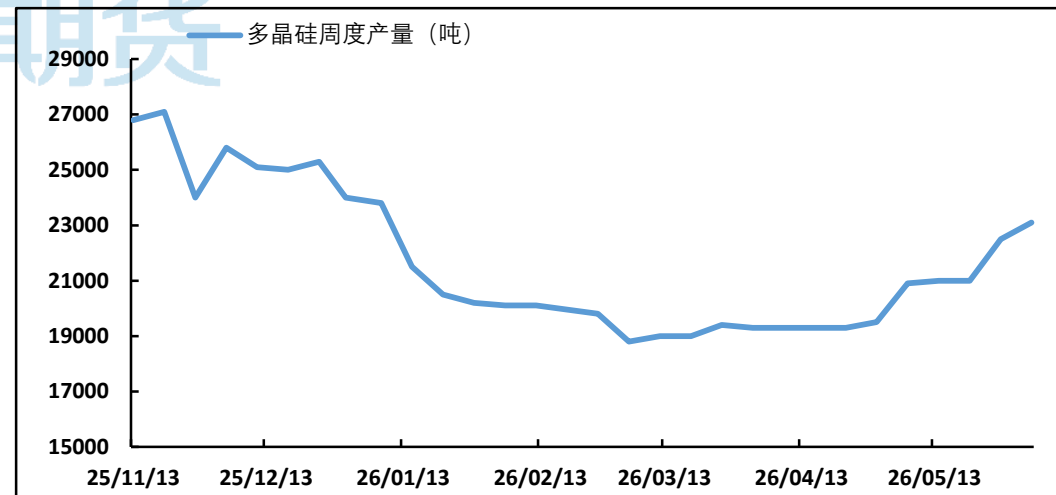
中国多晶硅月度产量(万吨)



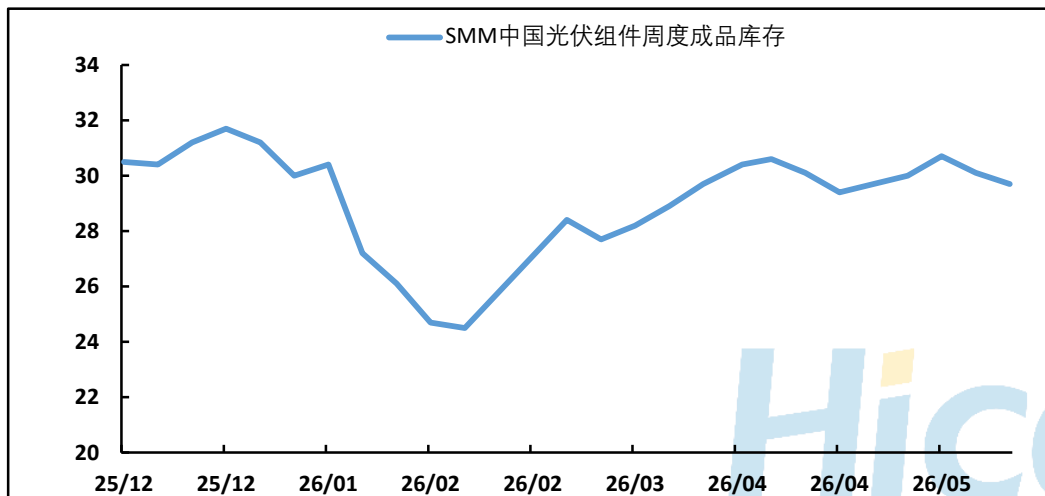
光伏主材环节开工率(%)



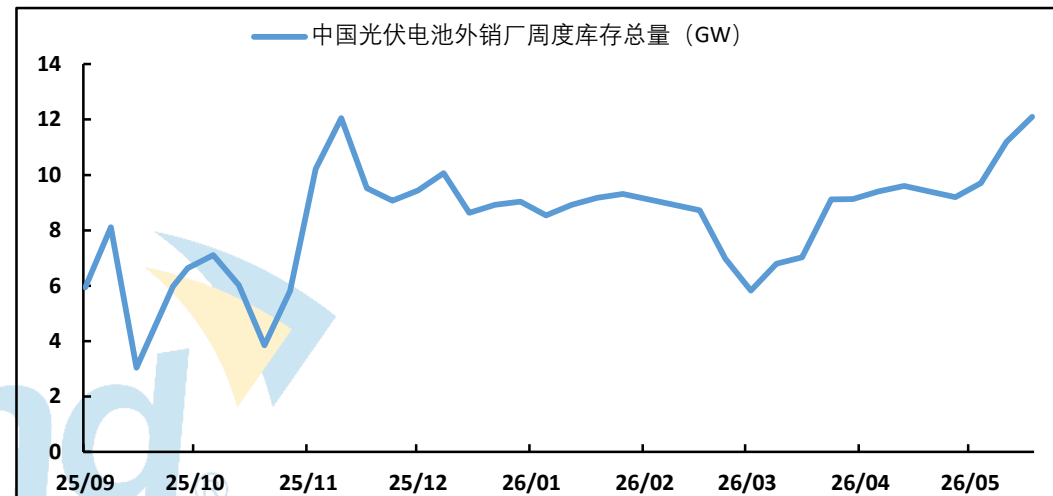
中国多晶硅周度产量(吨)



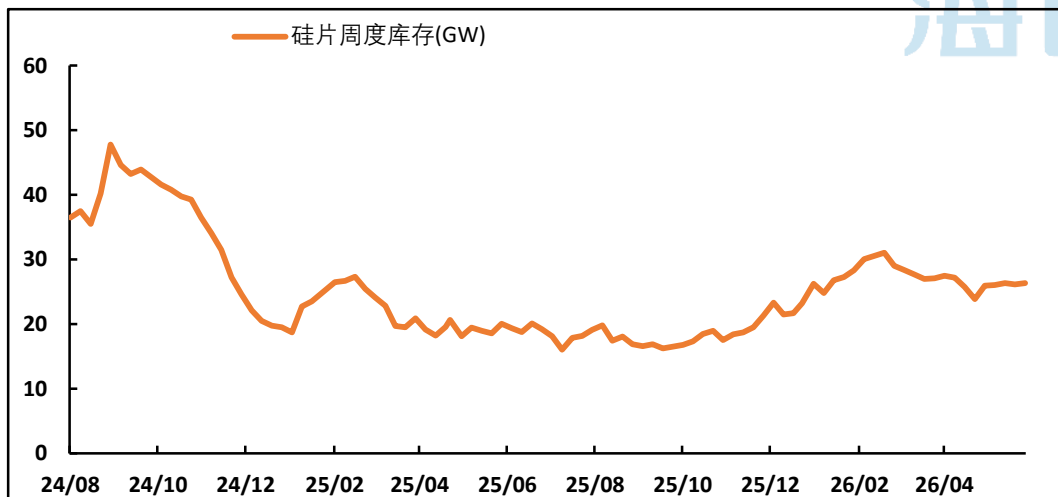
组件库存 (GW)



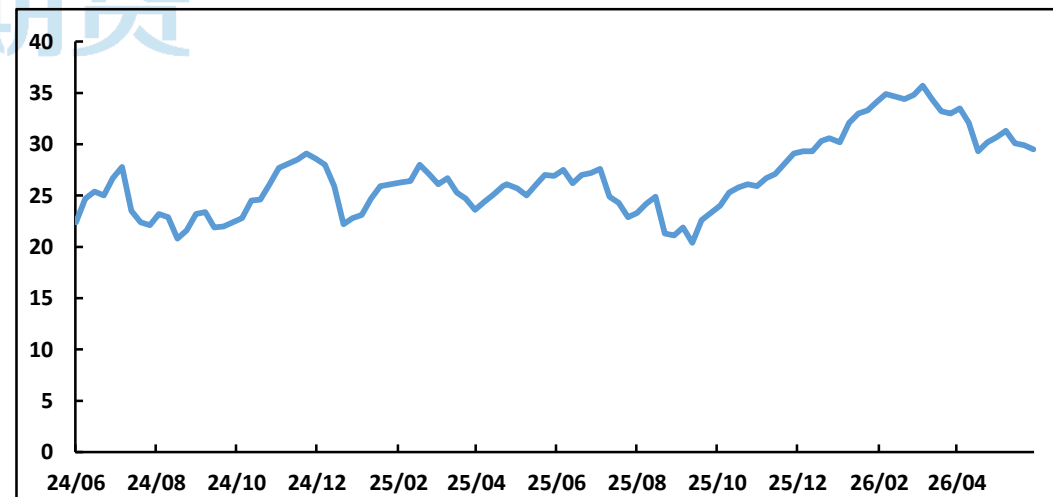
光伏电池周度库存 (GW)



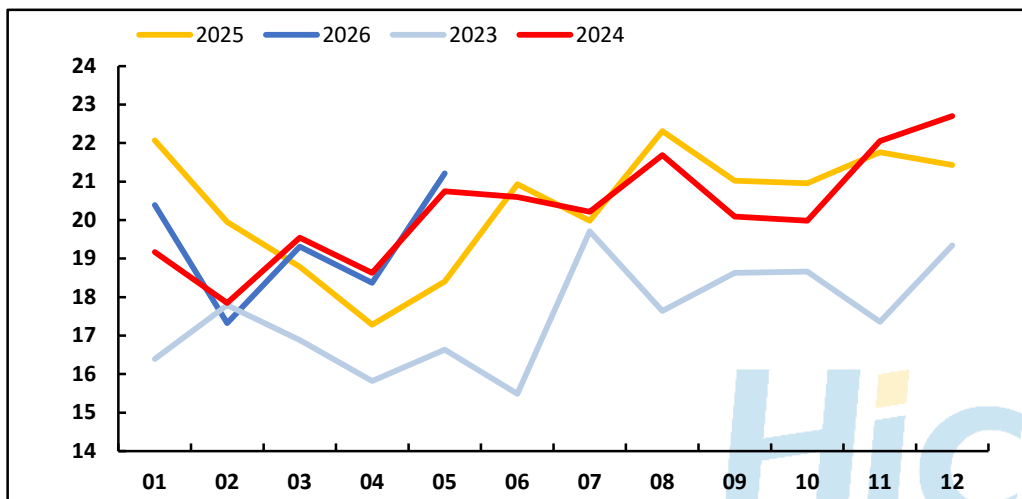
硅片周度库存 (GW)



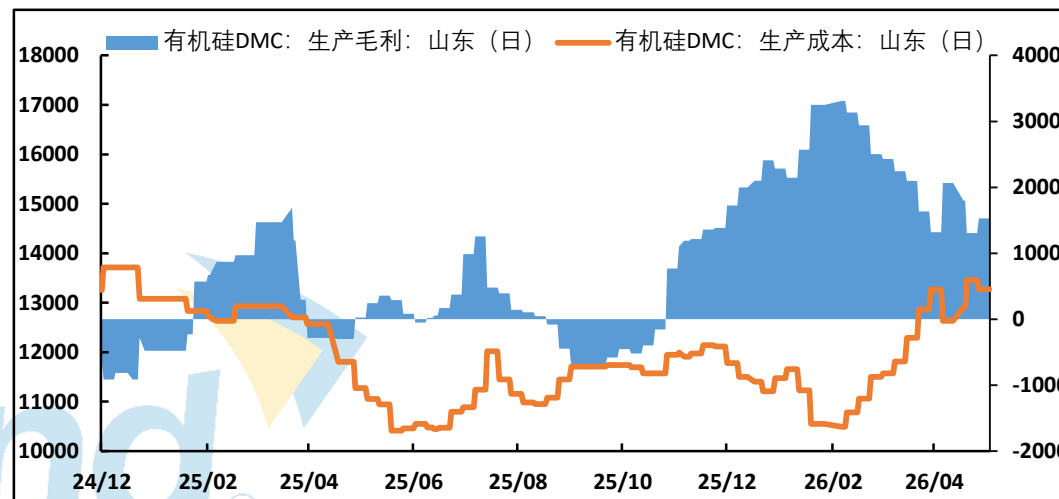
多晶硅周度库存 (万吨)



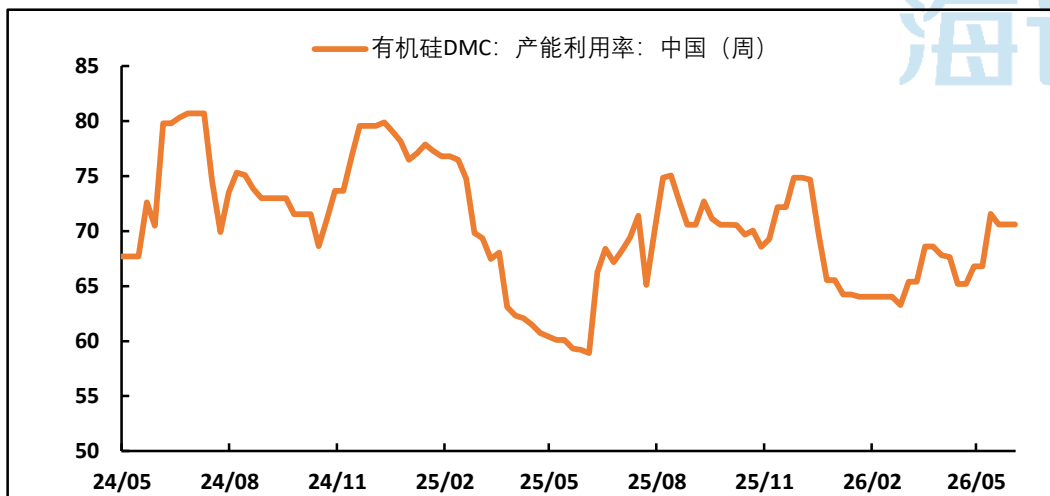
中国有机硅月度产量(万吨)



有机硅生产成本及毛利(元/吨)

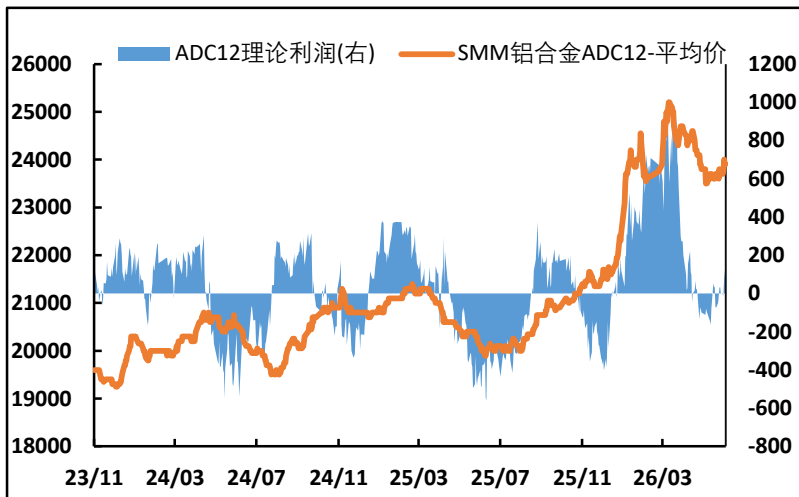


有机硅周度产能利用率 (%)

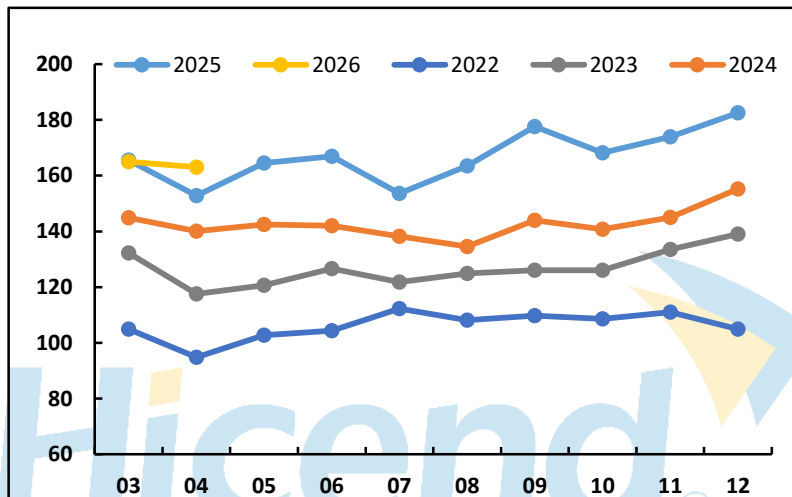


- 据SMM统计，5月DMC产量在21.21万吨，环比4月份+15%，据SMM了解，主流单体企业明确6-8月阶段性减排力度加大，首轮减排比例提升至40%（较前期上调5个百分点，即生产企业整体开工率调整至60%附近）；若后续供需改善不及预期，减排幅度或将进一步上调至45%。从6月份整体排产数据来看，预计有机硅整体供应环比将下降约7.78%。
- 截止6月5日，有机硅生产盈利1528元/吨。截止6月5日，有机硅DMC当周产能利用率为70.62%，较上期持平。

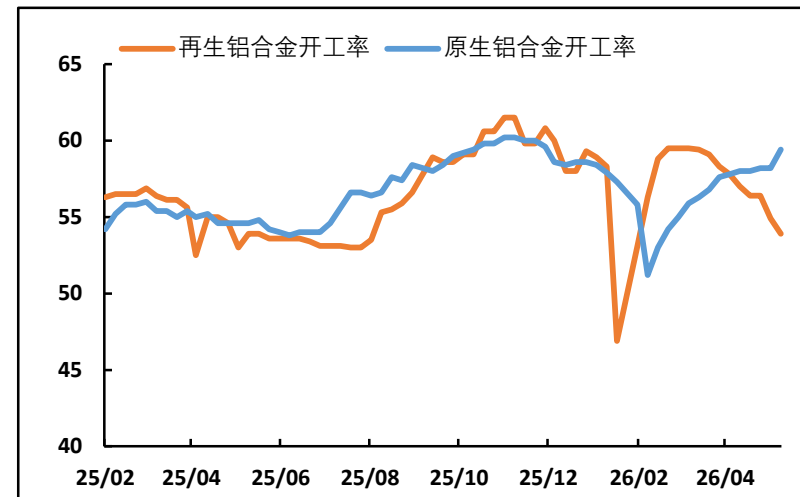
铝合金ADC12均价(元/吨)



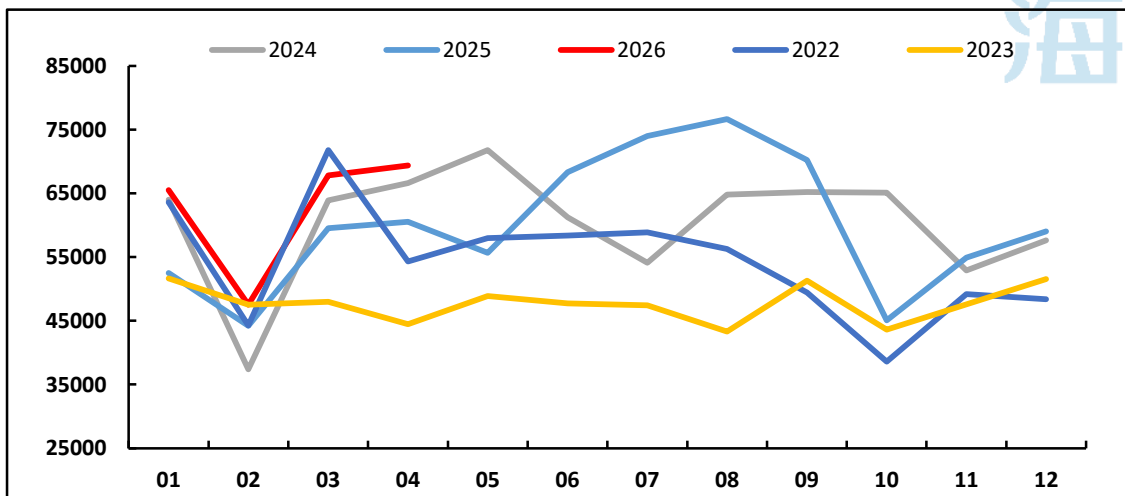
铝合金月度产量(万吨)



铝合金周度开工率



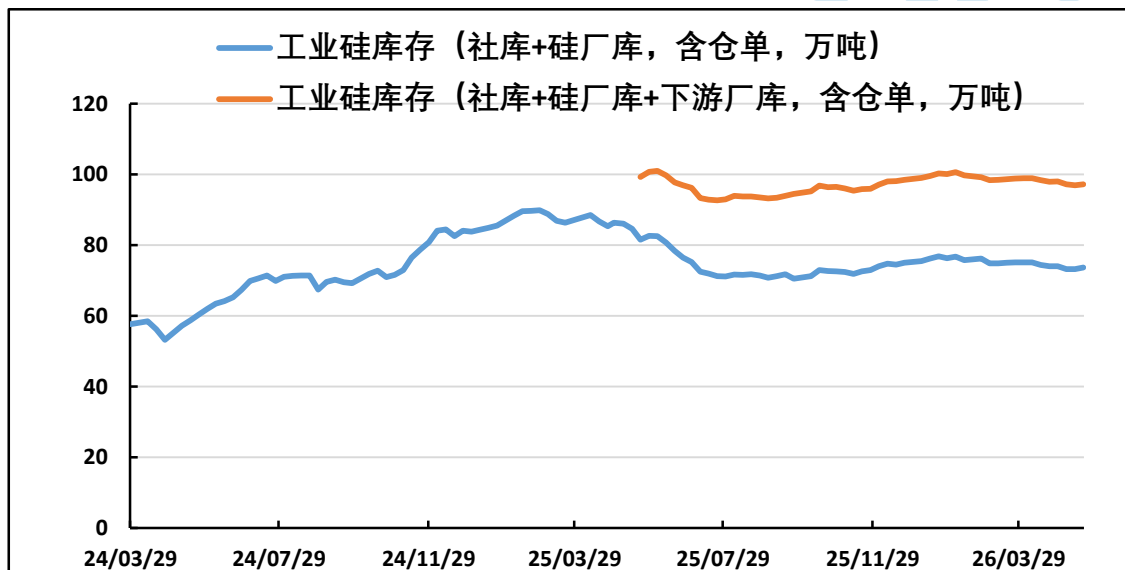
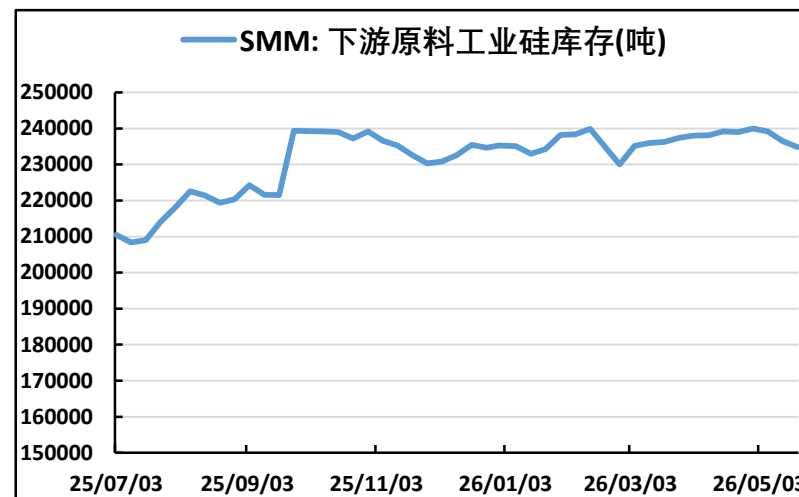
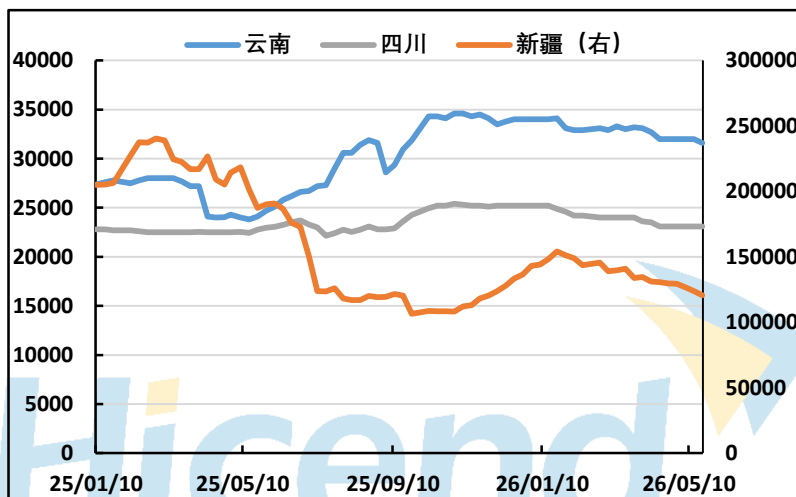
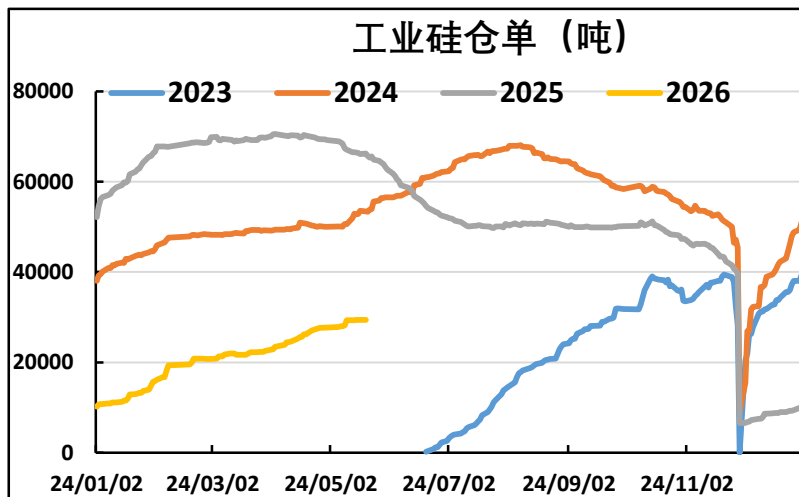
工业硅月度出口量(吨)



➤ 4月铝合金产量163万吨，环比-1.2%，同比+6.7%。2026年1-4月铝合金产量603.9万吨，同比+4.8%。5月22日当周，原生铝合金开工率为58.2%，环比+0.2pct，再生铝合金开工率56.4%，环比持平。截止5月22日当周，铝合金ADC12理论利润均值为-70元/吨。

➤ 出口方面：4月工业硅出口6.94万吨，环比+2%，同比+15%。2026年1-4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4日，工业硅社会库存（含仓单）56万吨，环比上期数据持平。
- 其中，截止6月4日仓单为3.04万手(15.2万吨)，周环比+1920吨。
- 据SMM统计，截止2026年6月4日，工业硅厂库库存合计17.26万吨，较上期+100吨，其中新疆+200吨至11.82万吨，云南-100吨至3.13。下游原料工业硅库存23.71万吨，较上期-100吨。
- 截止6月4日，工业硅厂库+下游原料库存+社库（含仓单）合计96.97万吨，较上期持平。

当月供需平衡表--工业硅

当月供需平衡	耗硅系数	2025年7月	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E	2026年6月E
工业硅产量		33.83	38.57	42.08	45.66	40.17	39.71	37.55	27.57	32.99	31.96	33.13	36.00
进口		0.01	0.13	0.19	0.00	0.15	0.20	0.00	0.00	0.03	0.15	0.15	0.15
97硅		0.48	0.43	0.46	0.38	0.44	0.74	0.65	0.46	0.74	0.57	0.59	0.70
再生硅		1.65	1.75	1.70	1.72	1.70	1.45	1.52	1.20	1.45	1.55	1.60	1.60
工业硅供应		35.97	40.88	44.43	47.76	42.46	42.10	39.72	29.23	35.21	34.23	35.47	38.45
多晶硅产量		10.63	13.17	13.00	13.40	11.46	11.55	10.08	7.7	8.5	8.7	9.1	10
耗硅	1.06	11.27	13.96	13.78	14.20	12.15	12.24	10.68	8.16	9.01	9.22	9.65	10.60
铝合金产量		153.00	163.50	177.60	168.20	173.90	182.50	160.00	117.00	165.00	163.00	165.00	165.00
耗硅	0.05	7.65	8.18	8.88	8.41	8.70	9.13	8.00	5.85	8.25	8.15	8.25	8.25
有机硅-DMC产量		19.98	22.31	21.02	20.96	21.76	21.43	20.39	17.32	19.31	18.37	21.21	19.51
耗硅	0.55	10.99	12.27	11.56	11.53	11.97	11.79	11.21	9.53	10.62	10.10	11.67	10.73
出口		7.40	7.66	7.02	4.51	5.50	5.90	6.55	4.75	6.78	6.94	7.00	7.00
工业硅需求		37.31	42.07	41.24	38.65	38.31	39.05	36.45	28.29	34.66	34.41	36.56	36.58
平衡		-1.34	-1.19	3.19	9.11	4.15	3.05	3.27	0.94	0.55	-0.18	-1.09	1.87

➤ 结合三方数据预估供需平衡表看，6月供>需求，累库压力或进一步增加。

当月供需平衡表--多晶硅

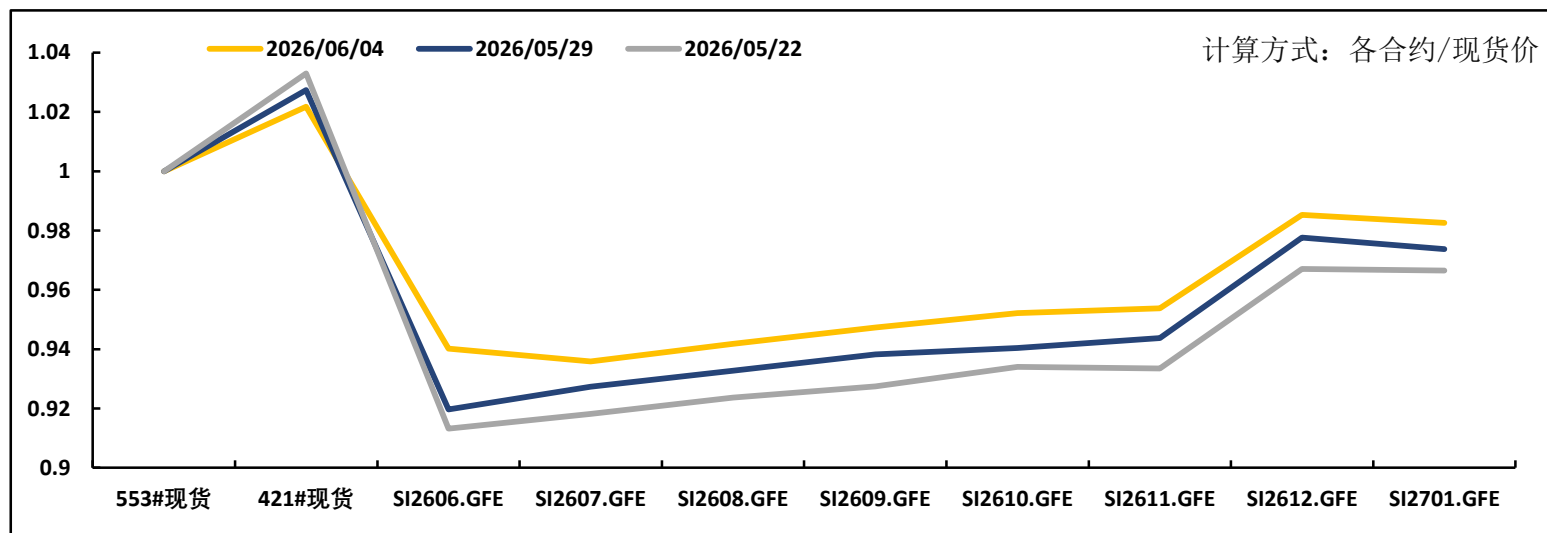
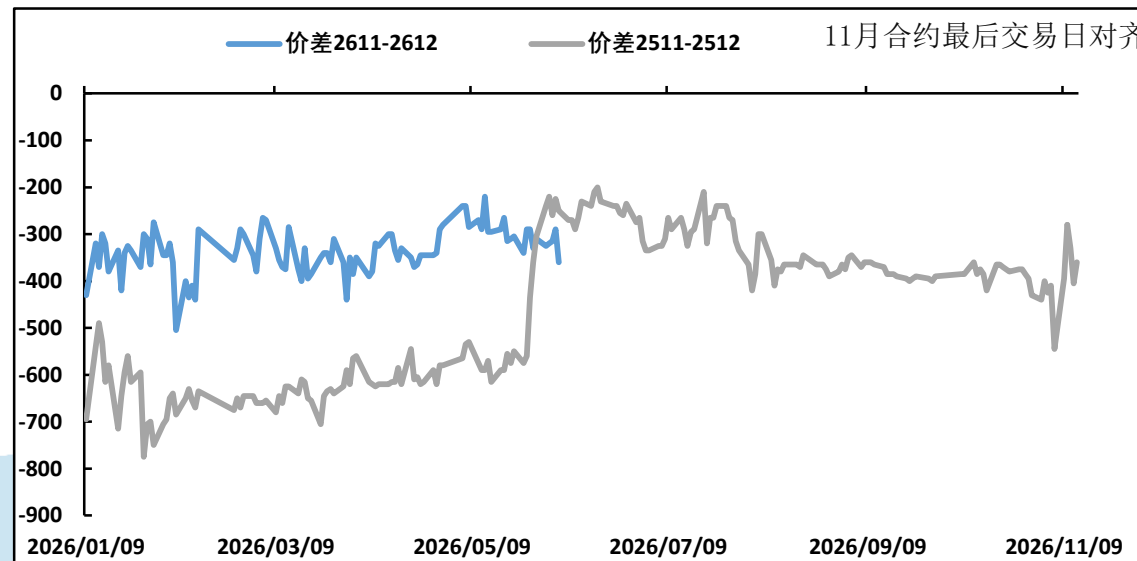
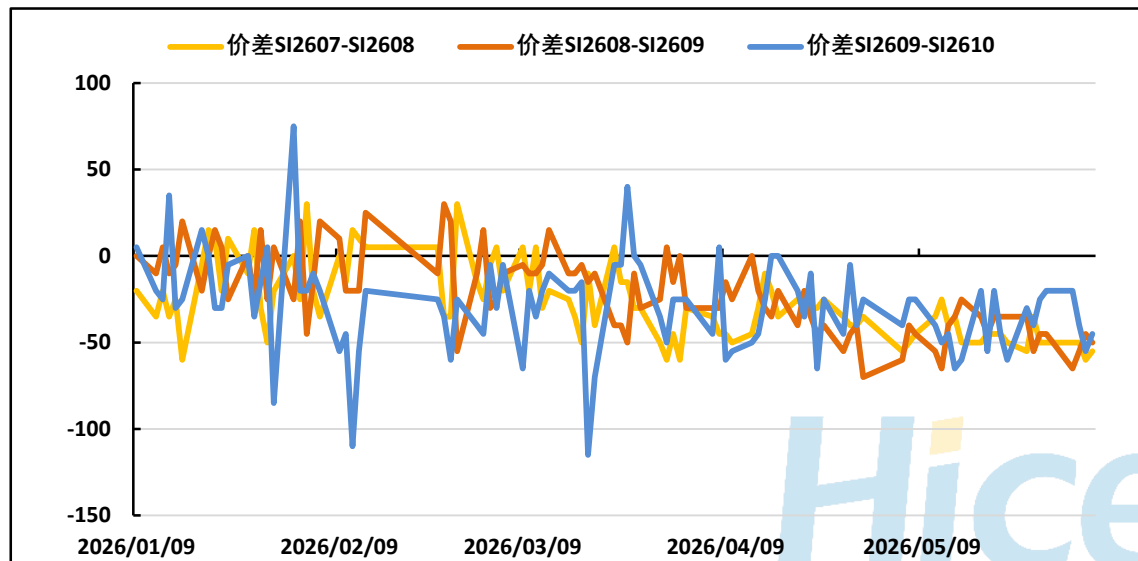
当月供需平衡	耗硅系数	2025年7月	2025年8月	2025年9月	#####	2025年11月	2025年12月	2026年1月E	2026年2月E	2026年3月E	2026年4月	2026年5月E	2026年6月E
多晶硅产量		11	13.17	13	13.4	11.46	11.55	10.08	7.70	8.59	8.70	9.10	10.00
进口		0.1169	0.10	0.13	0.14	0.11	0.18	0.1	0.16	0.117	0.167	0.2	0.2
多晶硅供应		11.12	13.27	13.13	13.54	11.57	11.73	10.18	7.86	8.71	8.87	9.30	10.20
硅片产量		54	56.04	57.53	60.65	54.37	43.90	45.93	44.27	51.51	46.49	51.20	55.58
耗硅	0.2	10.80	11.21	11.51	12.13	10.87	8.78	9.19	8.85	10.30	9.30	10.24	11.12
出口		0.213	0.3	0.21	0.15	0.32	0.16	0.18	0.22	0.2	0.131	0.16	0.16
多晶硅需求		11.01	11.51	11.72	12.28	11.19	8.94	9.37	9.07	10.50	9.43	10.40	11.28
平衡		0.10	1.76	1.41	1.26	0.38	2.79	0.81	-1.21	-1.80	-0.56	-1.10	-1.08

➤ 6月因多晶硅产量增幅小于硅片产量增幅，当月或呈现供<求状态，不过仍需关注丰水期硅料厂复产进度。

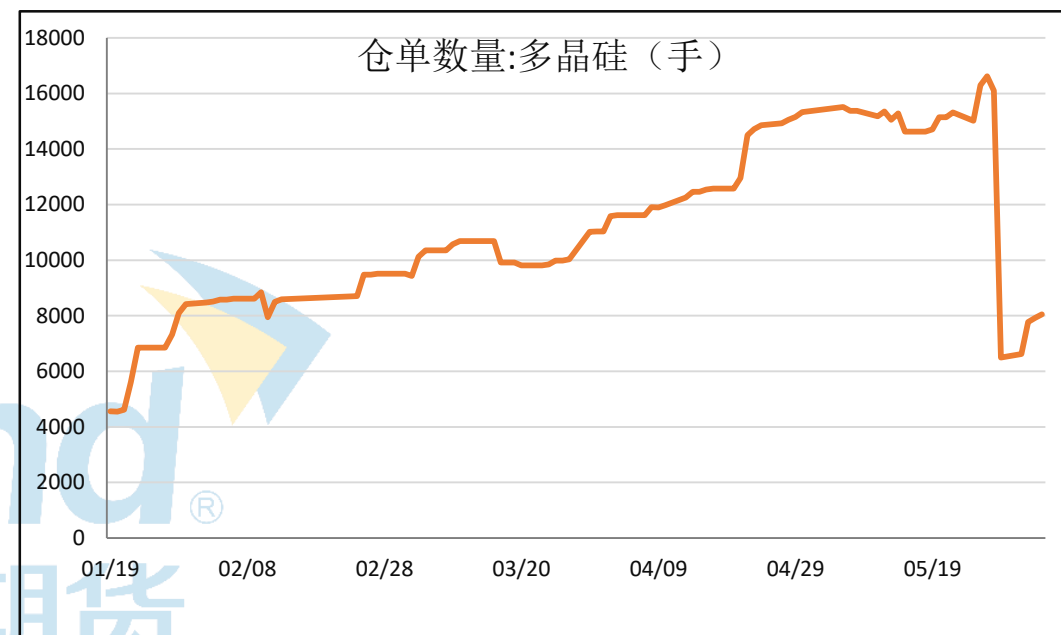
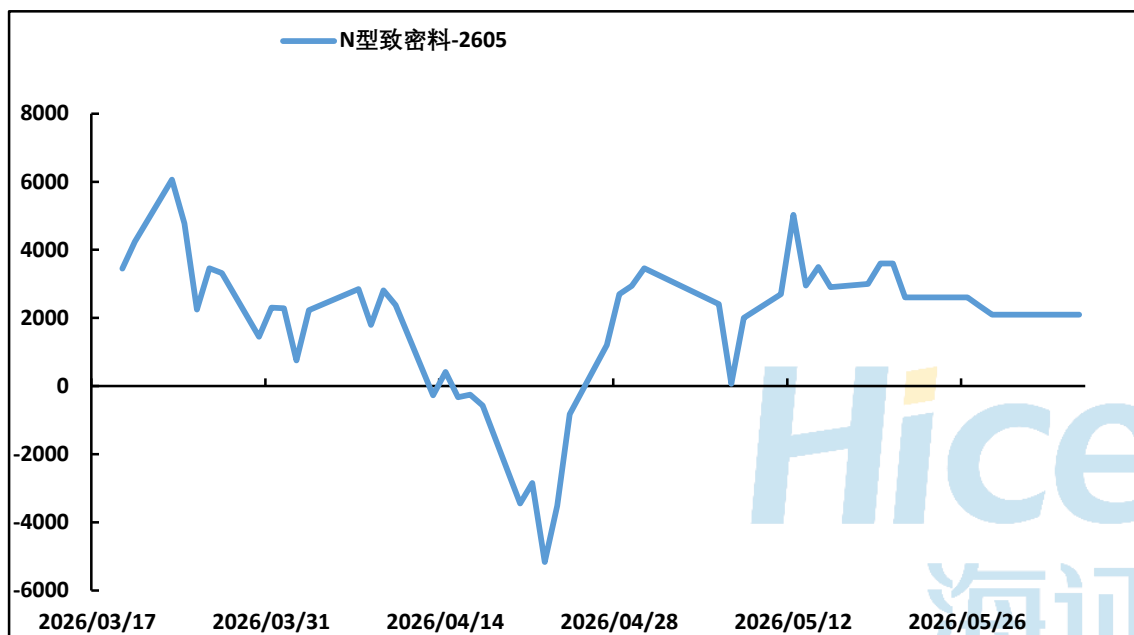
合约	SI2609	当前日期	2026/6/4		
期货收盘价	8715	滚动交割首日	2026/9/1		
资金利息	4.5%	间隔天数	89		
备注	华东	天津	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	9200	9150	9300	9350	8650
基差	485	535	735	1185	735
421#硅现货价	9400	9400	9550	9850	8850
基差	-115	-15	185	885	135
持仓成本和交割收益					
通氧553#硅持仓成本	226	226	227	228	228
交割收益	-711	-761	-962	-1413	-963
421#硅持仓成本	235	235	237	240	229
交割收益	-120	-220	-422	-1125	-364

➤ 期现正套观望。

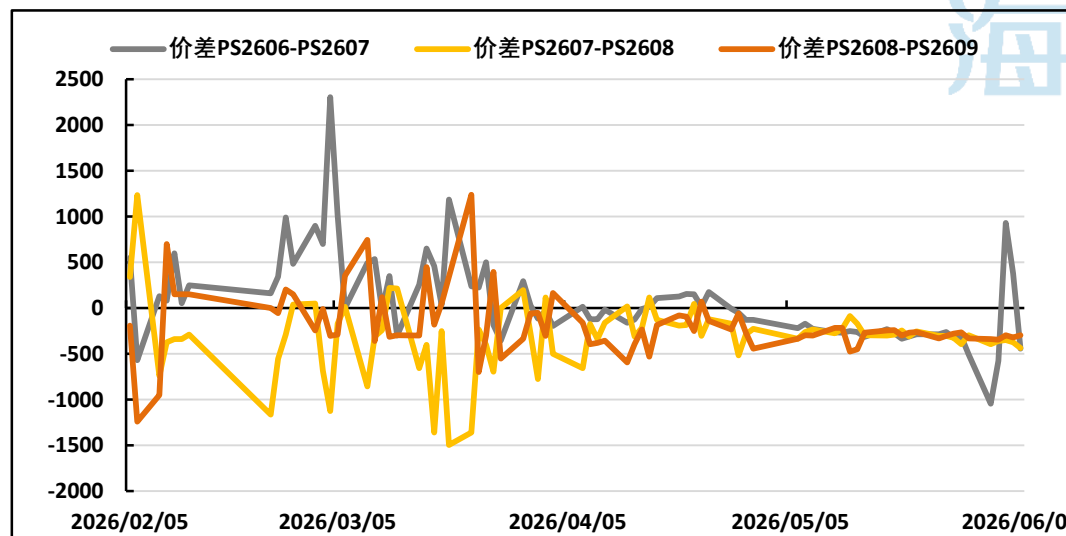
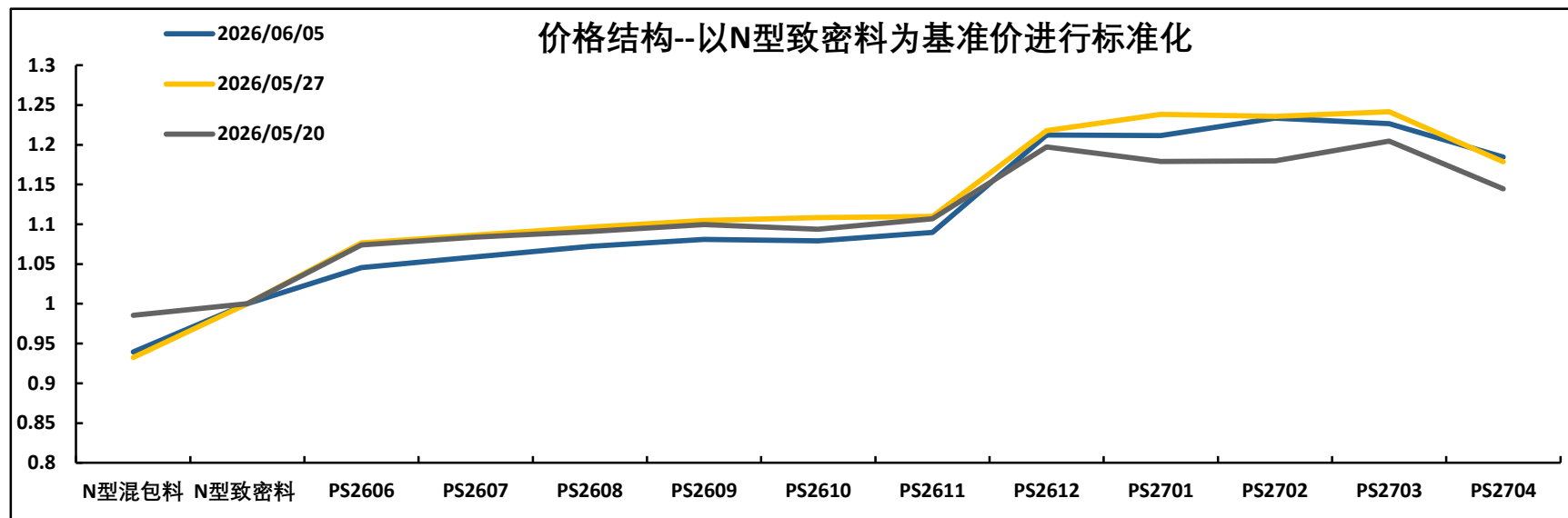
基差	通氧553# 硅(华东)	通氧553# 硅(黄埔港)	通氧553# 硅(天津港)	通氧553# 硅(昆明)	通氧553# (新疆)	421#硅 (华东)	421#硅 (新疆)
2026/6/5	500	750	550	1200	750	-100	150
2026/6/4	485	735	535	1185	735	-115	135
2026/6/3	445	695	495	1145	695	-155	95
2026/6/2	510	760	560	1210	760	-90	160
2026/6/1	455	705	505	1155	705	-145	105
2026/5/29	565	815	615	1315	865	15	265
2026/5/28	560	810	610	1310	860	10	260
2026/5/27	595	845	645	1345	895	45	295
2026/5/26	535	785	635	1335	885	35	285
2026/5/25	530	780	630	1330	880	30	280
2026/5/22	660	910	760	1460	1010	160	410
2026/5/21	710	910	760	1460	1010	160	410
2026/5/20	690	890	740	1440	990	140	390
2026/5/19	700	900	750	1450	1050	150	400
2026/5/18	755	955	805	1455	1105	205	455
2026/5/15	770	970	820	1420	1070	220	420
2026/5/14	645	845	695	1245	895	45	245
2026/5/13	585	785	635	1185	835	-15	185
2026/5/12	555	805	605	1105	755	-95	105
2026/5/11	240	490	290	790	440	-410	-210
2026/5/8	330	530	330	780	530	-320	-120
2026/5/7	170	420	220	720	370	-480	-230
2026/5/6	175	425	225	875	325	-425	-175



➤ 工业硅：隔月间价差波动较窄，跨期套利观望。



- 截止6月4日，多晶硅仓单24150吨，周环比+4680吨。买现-卖06及之后合约剩余仓位继续持有。本周多晶硅价格小幅下跌，本周大部分时间市场成交逐渐减少，主要以订单发货为主，但受后续供应预期以及下游价格走弱影响，多晶硅价格仍显弱势叠加会议并无有效情况，价格暂无起色。
- 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

时间段	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户		旧标准	
一般月份	N>6万手	N×5%手	N>3万手	N×10%手
	N≤6万手	3000手	N≤3万手	3000手
交割月份前1个月第10个交易日	500手		900手	
交割月份	100手		300手	

种类	项目	替代交割品质量要求	旧标
块状硅	施主杂质含量 (ppba)	≤ 0.3	≤ 0.3
	受主杂质含量 (ppba)	≤ 0.1	≤ 0.05
	碳含量 (ppma)	≤ 0.4	≤ 0.3
	基体金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na总金属杂质含量: ≤ 2.0	≤ 0.5
	表面金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 5.0	≤ 1
	尺寸	线性尺寸: 6mm~80mm, 混装时, 线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%	不超过总重量的1%
	表面质量	致密料或菜花料 (可混装)	致密料
颗粒硅	施主杂质含量 (ppba)	≤ 0.3	
	受主杂质含量 (ppba)	≤ 0.1	
	碳含量 (ppma)	≤ 0.3	
	氢含量 (μg/g, ppmw)	≤ 30	
	总金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 0.5	
	粒径	小于150 μm的颗粒硅重量占比 ≤ 5%; 150 μm~4000 μm的颗粒硅重量占比 ≥ 90%; 大于4000 μm的颗粒硅重量占比 ≤ 5%	

种类	项目	替代交割品 新标		旧标	
		替代交割品质量要求	升水	替代交割品质量要求	升贴水 (元/吨)
块状硅	施主杂质含量 (ppba)	≤ 0.3		≤ 0.3	-12000
	受主杂质含量 (ppba)	≤ 0.05		≤ 0.1	
	碳含量 (ppma)	≤ 0.3		≤ 0.4	
	基体金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na总金属杂质含量: ≤ 0.5	2000	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na总金属杂质含量: ≤ 2.0	
	表面金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 1.0		Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 5.0	
	尺寸	线性尺寸: 6mm~80mm, 混装时, 线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%		线性尺寸: 6mm~80mm, 混装时, 线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%	
	表面质量	致密料		致密料或菜花料 (可混装)	

- 2024年10月30日，国家发展改革委等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。其中提出，（1）全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。（2）把深化建筑可再生能源集成应用。把优先利用可再生能源纳入城镇的规划、建设、更新和改造。推动既有建筑屋顶加装光伏系统，推动有条件的新建厂房、新建公共建筑应装尽装光伏系统。该指导意见除了坚定发展光伏方向，另外也给光伏未来增加了想象空间。
- 2024年11月20日，工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。引导地方依据资源禀赋和产业基础合理布局光伏制造项目，鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。光伏制造项目电耗应满足以下要求：**1.现有多晶硅项目还原电耗小于46千瓦时/千克，综合电耗小于60千瓦时/千克；新建和改扩建项目还原电耗小于40千瓦时/千克，综合电耗小于53千瓦时/千克。最低资本金比例由原20%提升至30%。**这有助于克制多晶硅行业的盲目扩张。
- 2025年1月6日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》的通知。通知提到，到2027年，电力系统调节能力显著提升，各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善，各类调节资源调用机制进一步完善。通过调节能力的建设优化，支撑2025—2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，**全国新能源利用率不低于90%**。
- 2025年1月17日，**《分布式光伏发电开发建设管理办法》**（国能发新能规〔2025〕7号）（以下简称“管理办法”）印发，并于同日施行。11年前，2013年11月18日国家能源局发布《分布式光伏发电项目管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），新版管理办法和暂行办法相比，在分布式光伏的分类、上网模式、备案、开发建设等方面做出了调整和新要求，顺应了分布式行业发展变化特点，鲜明的反应出了国家主要管理部门对于分布式光伏下一步规范、高质量发展的指导思想。这为分布式光伏的发展打好了政策基础，且新旧政策的衔接也给予了一定的过渡期。
- 2025年2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布**《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》**，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。
- 2025年2月23日，2025年中央一号文件发布，《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》提出推动基础设施向农村延伸，巩固提升农村电力保障水平，加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施。
- 2025年5月30日，国家发展改革委、国家能源局发布了**《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》**（发改能源〔2025〕650号），首次从国家层面明确“绿电直连”新能源供用电新模式的规则框架。

- ▶ 6月29日,《人民日报》头版刊发金社平评论文章——《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》,明确表示,“内卷”之下,竞争失去节制,市场机制受到扭曲,给高质量发展带来不利影响。“要深化要素市场化配置改革,主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”
- ▶ 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议,研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调,纵深推进全国统一大市场建设,要聚焦重点难点,依法依规治理企业低价无序竞争,引导企业提升产品品质,推动落后产能有序退出;规范政府采购和招标投标,加强对中标结果的公平性审查;规范地方招商引资,加强招商引资信息披露;着力推动内外贸一体化发展,畅通出口转内销路径,培育一批内外贸优质企业;持续开展规范涉企执法专项行动,健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系;引导干部树立和践行正确政绩观,完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系。
- ▶ 据第一财经讯,工业和信息化部于7月3日组织14家光伏企业召开了光伏行业制造业企业座谈会,称将综合治理光伏行业低价无序竞争。本次与会的光伏企业代表包括通威集团董事局主席刘汉元、协鑫集团董事局主席朱共山、阳光电源(300274.SZ)董事长曹仁贤、TCL中环(002129.SZ)董事长李东生、晶科能源(688223.SH)董事长李仙德、天合光能(688599.SH)董事长高纪凡、隆基绿能(601012.SH)董事长钟宝申、晶澳科技(002459.SZ)执行总裁杨爱青等。
- ▶ 7月2日,国家发改委、能源局联合印发《关于2025年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》,明确2025年和2026年可再生能源电力消纳责任权重及重点用能行业绿色电力消费比例。
- ▶ 财联社7月24日讯,在今日进行的光伏行业供应链发展(大同)研讨会上,多晶硅材料制备技术国家工程实验室主任严大洲在主旨报告中表示,近年来多晶硅综合能耗持续降低,正在推进修订多晶硅单位产品综合能耗标准,目前多晶硅单位产品综合能耗1级、2级、3级分别为 ≤ 7.5 (单位:kgce/kg)、8.5和10.5,拟修订后对应标准为 ≤ 5 、6和7.5,以实现推动落后产能出清。
- ▶ 7月25日,广州期货交易所股份有限公司商品二部总监陈锐刚在中国光伏行业协会主办的光伏行业2025年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上表示,广期所正在推进光伏组件期货的研发工作。合同约定位于分布式光伏,主要服务工商业和光伏电站,选择双面中版型组件:2382*1134*30mm,计划实行品牌交割制度。
- ▶ 8月1日,工业和信息化部办公厅印发《2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》,对41家多晶硅企业开展节能监察,通知要求于2025年9月30日前将监察结果报送至工业和信息化部(节能与综合利用司)。2025年6月5日发布清单中只包含了青海4家多晶硅企业。

- 8月13日，国家能源局发布公开征求《分布式电源接入电力系统承载力评估导则（征求意见稿）》意见的通知。
- 9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发的《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》指出，总体目标是：2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列，市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成，形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局，为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。
- 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。



- 当地时间2024年12月11日，美国贸易代表办公室宣布，根据301条款将对美国某些钨产品、晶圆、硅片和多晶硅征收关税。其中，晶圆、硅片和多晶硅的税率将提高至50%，钨产品的税率将提高至25%。这些关税将于2025年1月1日起生效。
- 2025年1月14日，美国国土安全部（DHS）代表强迫劳动执行工作组（FLETF）宣布在涉疆UFLPA（“《维吾尔强迫劳动预防法》”）实体列表中增加了37个中国实体，据了解，此次新增名单将于2025年1月15日正式生效，届时美国海关与边境保护局（CBP）将对在列企业生产的商品适用可反驳的推定，禁止其进入美国市场。目前 UFLPA 实体清单上的实体总数达到144家。新增37家企业中包括5家光伏企业，分别为：Donghai JA Solar Technology Co., Ltd.（东海晶澳太阳能科技有限公司）；Hongyuan Green Energy Co., Ltd.（弘元绿色能源股份有限公司）；Jiangsu Meike Solar Technology Co., Ltd.（江苏美科太阳能科技有限公司）；Baotou Meike Silicon Energy Co., Ltd.（包头美科硅能有限公司）；Shuangliang Silicon Materials (Batou) Co., Ltd.（双良硅材（包头）有限公司）。
- 2025年5月14日消息，美国众议院筹款委员会正在考虑对多项税收抵免政策进行调整，其中户用能源税收抵免(第25D条)的截止日期被提前至2025年底。
- 2025年4月21日，美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销与反补贴税的终裁税率。个别柬埔寨企业被裁定反补贴率达3403.96%，越南“全国实体”倾销率达271.28%。美国当地时间2025年5月20日，美国国际贸易委员会（ITC）以全票通过对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南太阳能产品征收惩罚性关税的决议。
- 2025年5月23日，欧盟正式迈出其清洁能源战略的关键一步。欧盟委员会发布《净零工业法案》，根据新规，自2025年12月30日起，欧盟每个成员国必须将这些非价格评选标准应用于其每年招标容量的至少30%（或至少6GW）的可再生能源项目。
- 当地时间7月16日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布《关于对进口多晶硅及其衍生物进行第232条国家安全调查的公开征求意见通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，美国商务部长已于2025年7月1日依据修订后的1962年《贸易扩展法》第232条及《国家安全工业基地条例》（15 CFR 第700至709部分）第705部分的规定，启动一项调查，旨在评估进口多晶硅及其衍生物对美国国家安全的影响。

未来 因您而为

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。



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