



2026年6月8日

## 工业硅反弹受限，多晶硅逢高沽空

### 核心观点及策略

- 工业硅反弹受限：建议在反弹至关键阻力位时尝试做空，关注8800元/吨关口压力。原因在于虽然云南、四川等地开工率增加，但受限于高库存（广期所仓单库存升至5.4万吨）和下游需求恢复不及预期，上涨动力不足。
- 多晶硅逢高试空：建议反弹至前低附近布局空单。核心逻辑是供需错配加剧——6月产量预计增至9.2万吨，产能释放力度大于缩减；而下游组件端需求兑现滞后，电池片价格重心下移，且临近光伏展会，下游观望情绪升温，导致库存压力持续向上游传导。
- 风险点：反内卷政策不及预期。

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

## 一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	6月4日	5月29日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8715.00	8585.00	130.00	1.51%	元/吨
通氧 553#现货	9200.00	9150.00	50.00	0.55%	元/吨
不通氧 553#现货	9150.00	9100.00	50.00	0.55%	元/吨
421#现货	9400.00	9400.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10200.00	10200.00	0.00	0.00%	元/吨
N型多晶硅颗粒硅	33000.00	33000.00	0.00	0.00%	元/吨
N型多晶硅复投料	34500.00	34500.00	0.00	0.00%	元/吨
N型多晶硅致密料	33500.00	33500.00	0.00	0.00%	元/吨

## 二、市场分析及展望

工业硅从供应端来看，本周整体供应增加，本周云南地区新增开工 5 台，四川地区新增开工 11 台，云南、四川多地电价下调，四川乐山电价 0.3-0.32 元/千瓦时，凉山 0.32-0.33 元/千瓦时；云南保山 0.33-0.36 元/千瓦时，德宏 0.39-0.44 元/千瓦时，预计下周开工数还将继续增加；新疆某厂短期检修 1 台，预计下周恢复，另有一家企业本周新增开 1 台；辽宁丹东某厂近期计划开工 1 台。预计下周开工小幅增加，产量陆续释放。

从需求端来看，多晶硅开工存在行业增长预期，部分企业已经签订单；有机硅减产落地不及预期，对工业硅维持稳定需求；硅铝合金方面产能利用率下滑，但预计下周将有所恢复。据海关数据，2026 年 4 月中国金属硅出口 6.94 万吨，环比增加 2.29%，同比增加 14.67%。

库存方面，工业硅全国社会库存降至 56 万吨，环比持平，其中新疆样本库存有所上升，云南及下游库存有所下降。而交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 30387 手。

多晶硅从供应端来看，预计 6 月产量增至 9.2 万吨左右，头部企业三产区产能复产；颗粒硅企业产量亦有小幅增加；青海地区某厂 6 月部分产能达到满产，产量继续增加；新疆地区某厂继续停产计划，产量影响 5000 吨左右。结合多晶硅各企业排产计划，产能释放力度大于产能缩减，整体产出持续上行。

多晶硅从需求端来看，下游需求端整体表现偏弱，市场交投氛围清淡，整体以刚需补库为主，批量备货行为稀缺。临近行业光伏展会，下游企业观望情绪集中升温。拉晶企业受原料成本高位、下游行业需求较弱影响，整体开工受限，新单成交跟进不足，对上游硅料需求收缩。整体下游市场以刚需按需采购为主，无集中补库行情，市场交投整体平淡。硅片企业产出量环比增长，整体维持宽松格局，供需双旺；电池片需求整体收缩，成交价格重心下移；组件端成本支撑持续走弱，下游采购量一般，供应产能投放充裕而终端需求兑现滞后的

基本面并未改善。

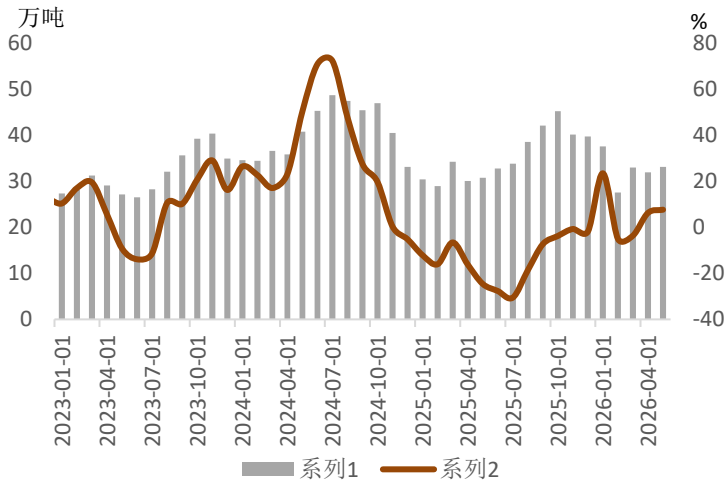
多晶硅从库存端来看，生产厂家库存降至 29.5 万吨，环比-0.4 万吨，行业小幅去库，终端企业仅小批量采购，整体拿货节奏偏缓。而交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 8210 手。

### 三、行业要闻

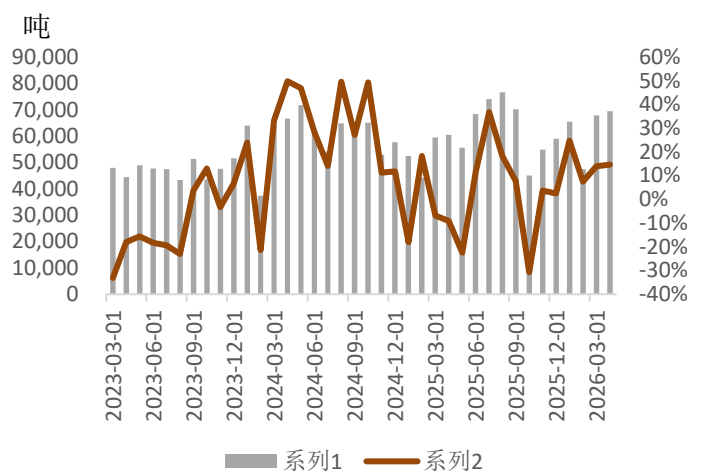
1、2026 年 4 月，国家能源局核发绿证 2.37 亿个，涉及可再生能源发电项目 181.48 万个，其中可交易绿证 1.77 亿个，占比 74.85%。本期核发 2026 年 3 月可再生能源电量对应绿证 1.71 亿个，占比 72.16%。本次绿证核发规模较大，反映我国可再生能源发电项目投产运营情况向好，后续光伏装机需求有望持续释放。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

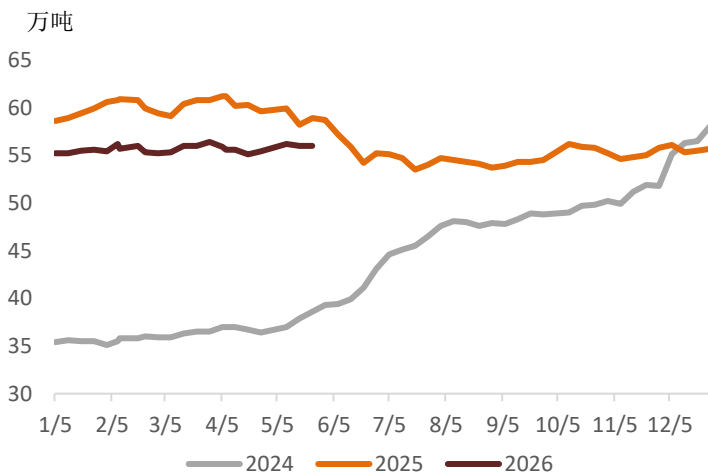


图表 2 工业硅出口量

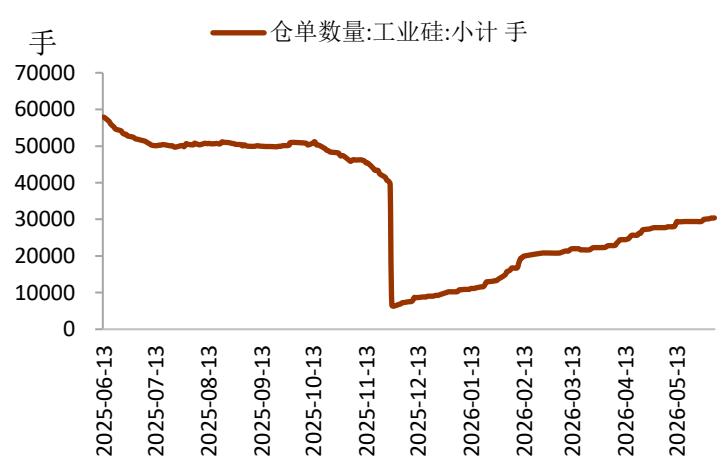


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

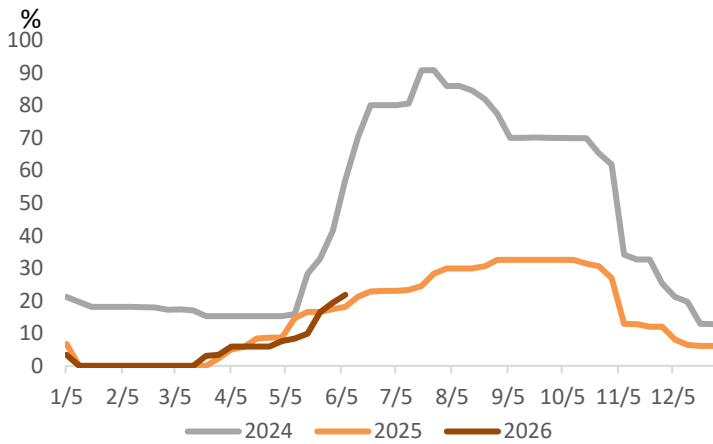


图表 4 广期所仓单库存

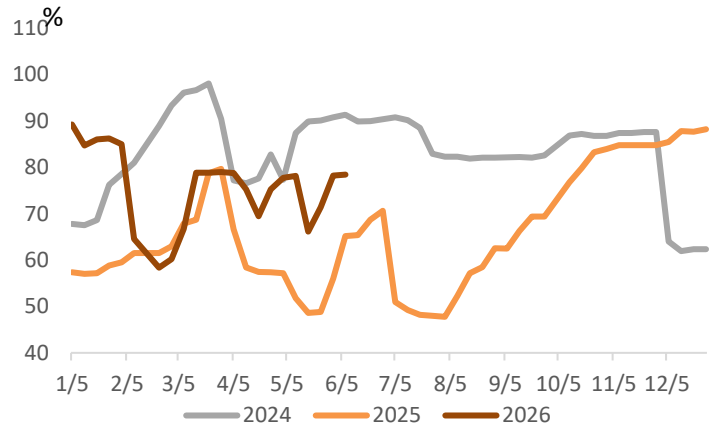


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 四川周度开工率

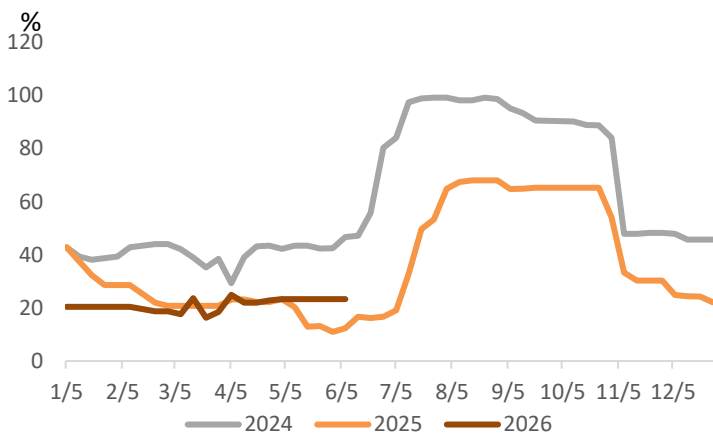


图表 6 新疆周度开工率

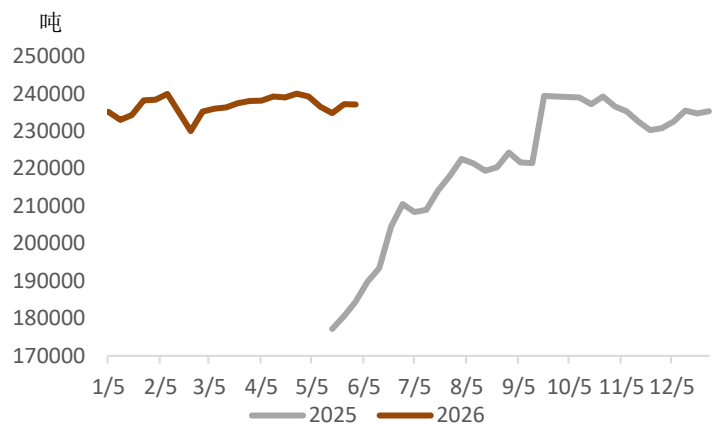


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 云南周度开工率

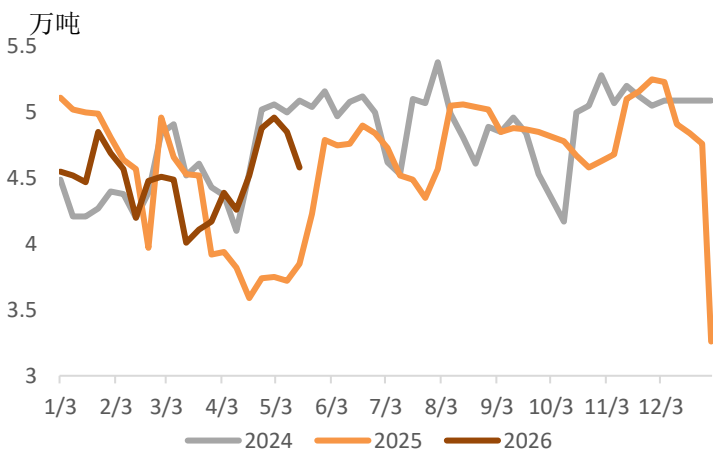


图表 8 下游企业原料库存

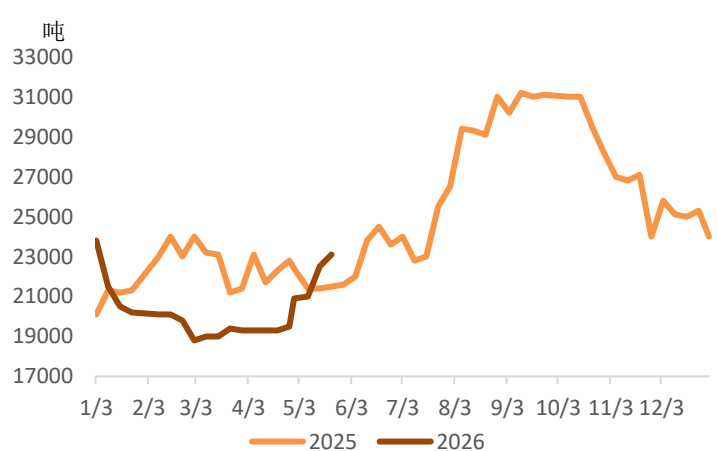


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 有机硅产量

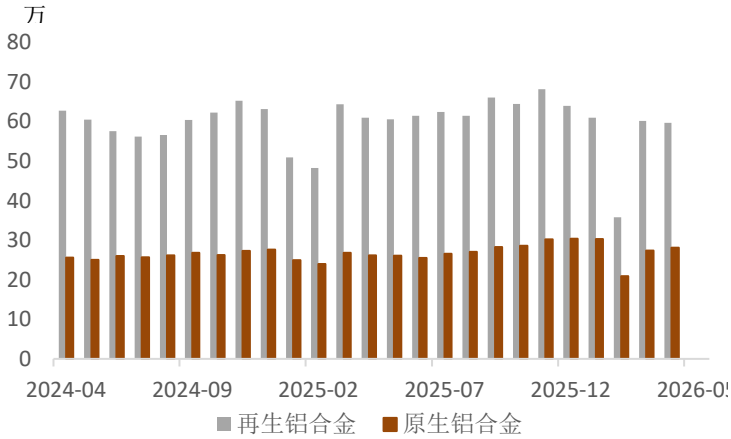


图表 10 多晶硅产量

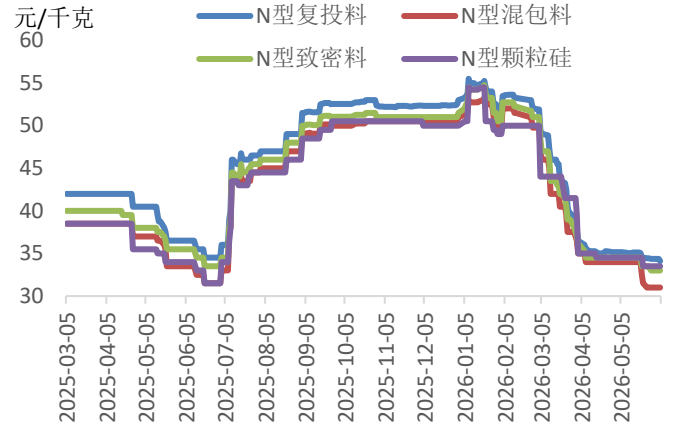


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铝合金月度产量

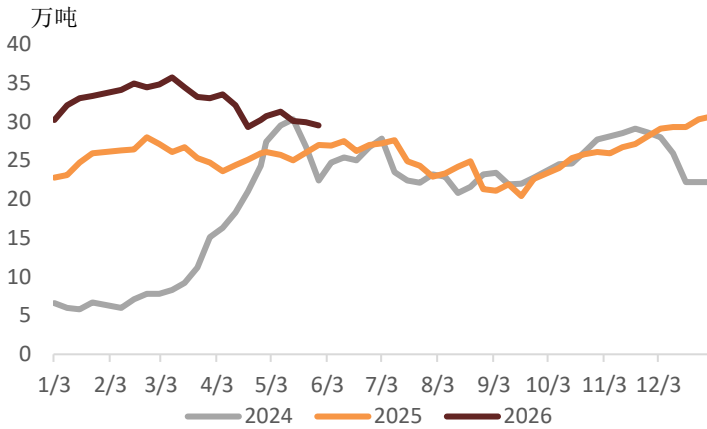


图表 12 硅料价格

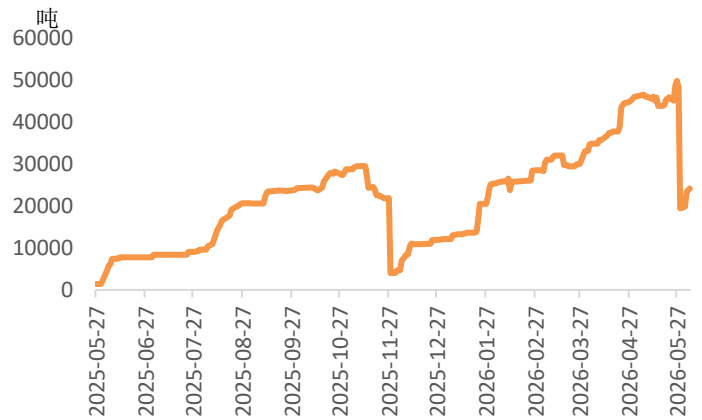


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 多晶硅生产厂家库存

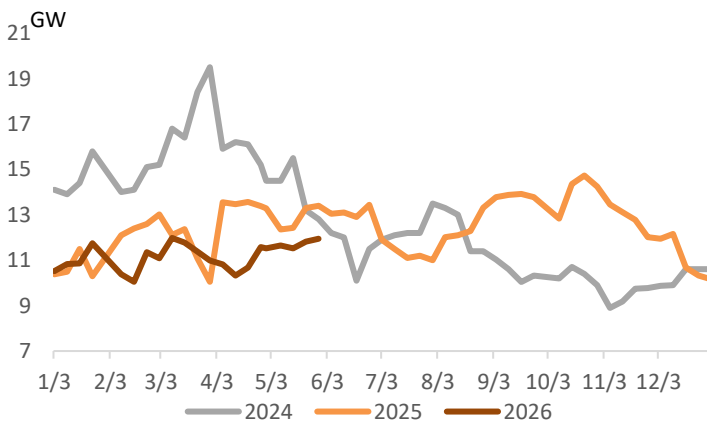


图表 14 多晶硅期货库存

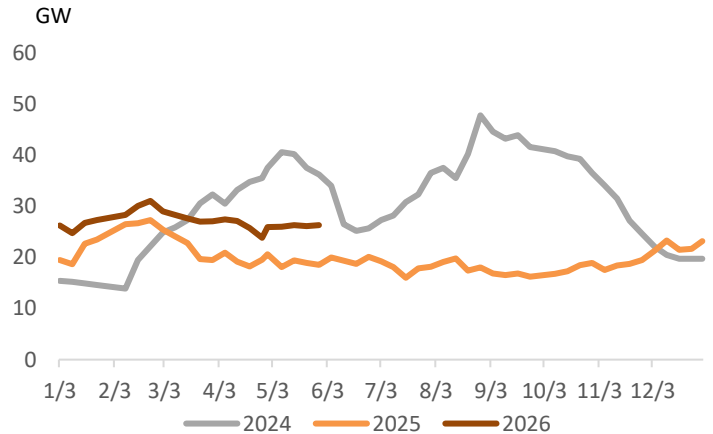


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 硅片产量

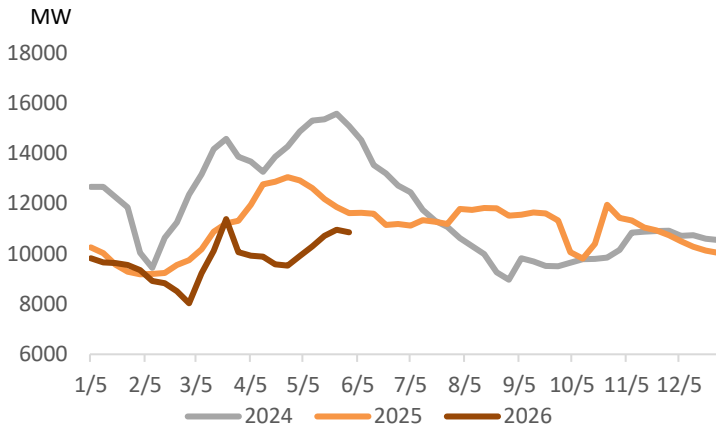


图表 16 硅片库存

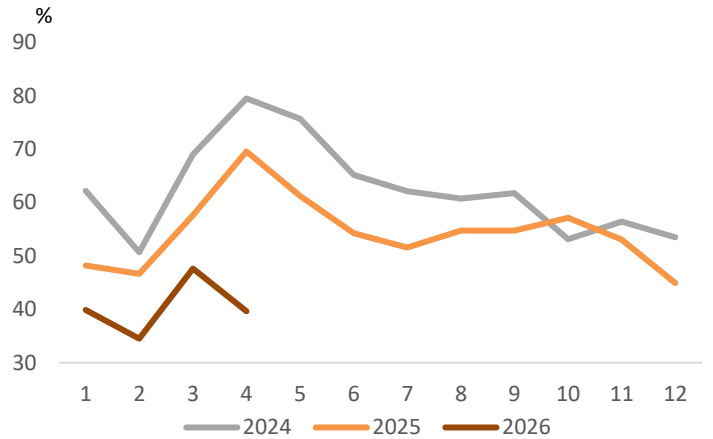


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 电池片产量

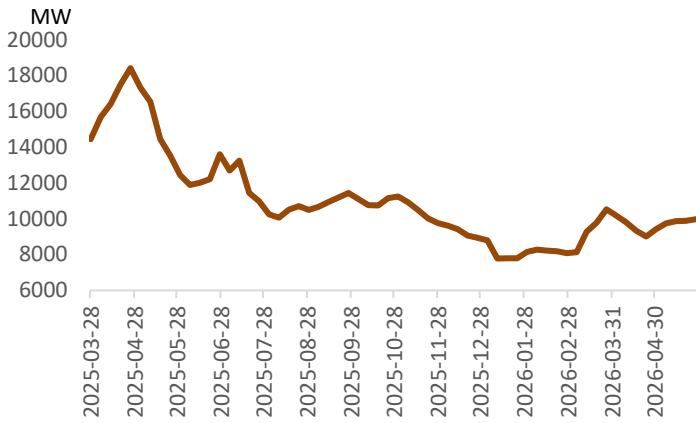


图表 18 电池片月度开工率

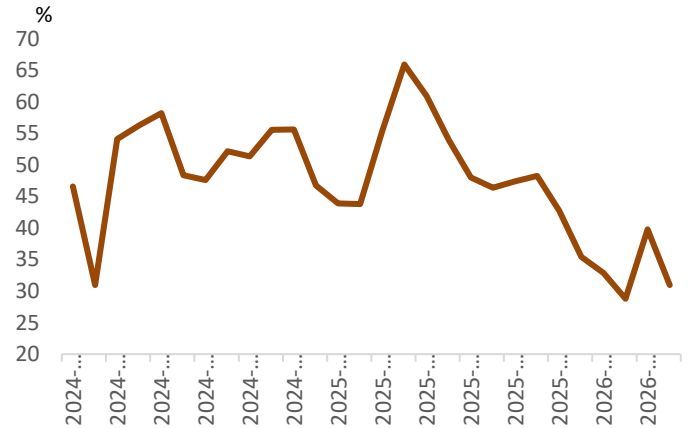


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 光伏组件周度总产量

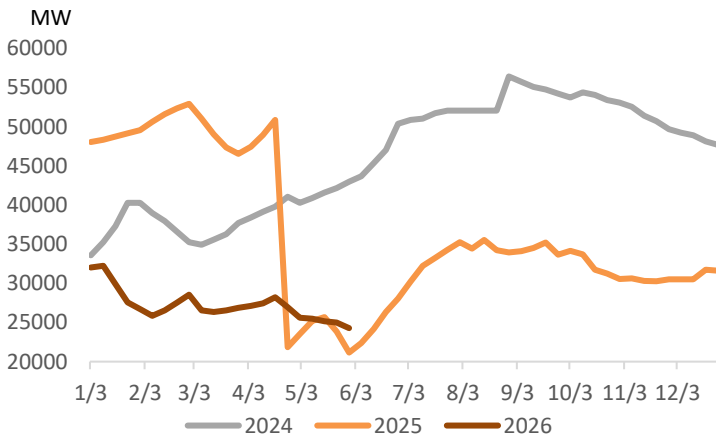


图表 20 光伏组件月度开工率



数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 光伏组件库存



数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。