



2026年6月15日

工业硅维持震荡，多晶硅关注政策变动

核心观点及策略

- **工业硅维持震荡：**随着云南文山地区小厂及四川地区5台矿热炉的新增开工，以及一体化企业（如多晶硅、有机硅厂）的生产恢复，下周工业硅的供应量预计将小幅增加。虽然个别非主产区复产计划搁置，但整体供应宽松的格局难以改变。需求端多晶硅开工增加，但其自身面临巨大的去库压力，对工业硅的采购并未明显放量；有机硅下游开工进一步减少，对金属硅的需求呈现减弱态势；铝合金端虽有铝棒增产带来微弱利好，但难以扭转整体需求疲软的局面。
- **多晶硅关注政策预期炒作：**市场盛传将发布光伏强制性标准，涉及硅料、硅片、组件环节，预计可清退约30%的落后产能。若该政策下周正式落地，将直接改变行业的供给曲线，极大提振市场信心，成为价格反弹的核心驱动。基本面变化不大，供应端头部企业复产力度大于减产力度，新疆某厂虽计划停产但影响量有限（约3000吨）。需求端硅片企业原料库存充足（约32万吨），且处于主动去库阶段，仅维持低位刚需采购，市场询单情况不容乐观。
- **风险点：**高库存压制，反内卷政策被证伪。

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11日	6月5日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8760.00	8700.00	60.00	0.69%	元/吨
通氧 553#现货	9150.00	9200.00	-50.00	-0.54%	元/吨
不通氧 553#现货	9150.00	9150.00	0.00	0.00%	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	32500.00	33000.00	-500.00	-1.52%	元/吨
N型多晶硅复投料	33500.00	34500.00	-1000.00	-2.90%	元/吨
N型多晶硅致密料	32500.00	33500.00	-1000.00	-2.99%	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 1 台，为文山地区小厂，主产高品质产品；四川地区新增开工 5 台，2 家为产业链一体化企业，生产主要供自家多晶硅/有机硅。预计下周还将继续增加。个别非主产区计划复产的矿热炉企业暂时搁置计划。预计下周开工小幅增加，增量有限。

从需求端来看，本周下游实际消耗能力略有增加，但采购仍偏谨慎。多晶硅行业开工稳步增加，但采购未见明显增加。有机硅行业进一步减少开工，对金属硅采购需求再度减弱。铝合金方面本周铝棒存在增产、复产，对金属硅消耗稍有增加。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，工业硅行业库存消化仍有难度。实际现货仍位于厂库之中，但其中不少已转化为仓单归期现商所有。而交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 30459 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；某厂因技改升级短期检修，本月产出大幅减少；新疆地区某厂预计月中旬执行停产计划，产量影响 3000 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力度，整体产出持续上行。

多晶硅从需求端来看，硅片厂家原料库存维持在 32 万吨左右，整体原料储备充足，在市场行情持续下行的情况下，仅部分原料稍低位厂家存在询单采购计划。虽然硅片排产计划上调，但多晶硅市场实际询单情况不容乐观。

多晶硅从库存端来看，生产厂家库存降至 28.8 万吨，环比-2.37%，行业小幅去库。多晶硅总库存量可供满足全球半年需求，虽然工厂库存压力缓解，但社会隐形库存量庞大，库

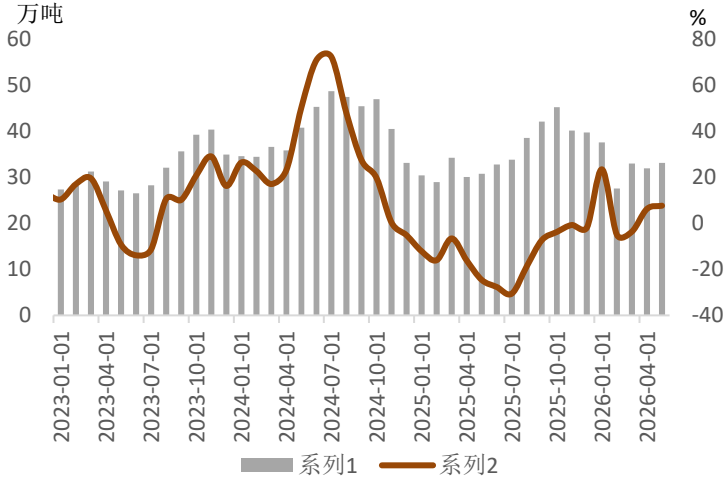
存压力仍然压制多晶硅价格走势。而交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 11780 手。

三、行业要闻

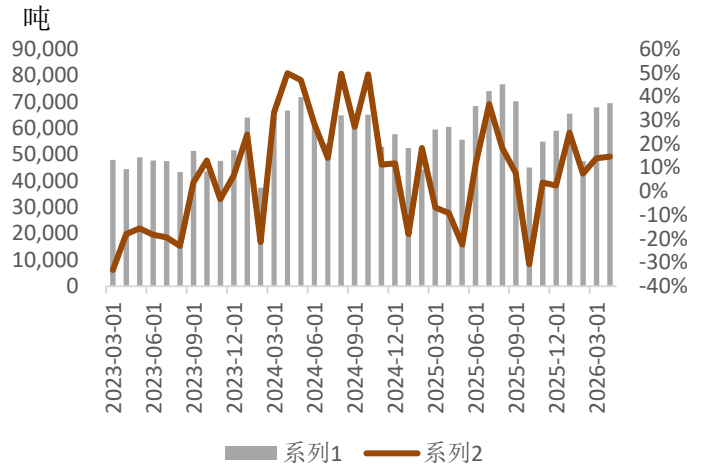
1、传下周发光伏强制标准，涉及硅料、硅片、组件，按之前口径大概能清退 30%产能【原文为 3 月传工信部 2026 年将清退全行业 60%的落后产能（现金流成本高于 3.8 万元/吨），包括高耗能硅料产线、老旧 PERC 电池片产线等；2027-2028 年将清退剩余 30%】。另传多晶硅收储平台公司，要进一步谈其他条款，规避垄断，然后继续进行正经合规的收购整合。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

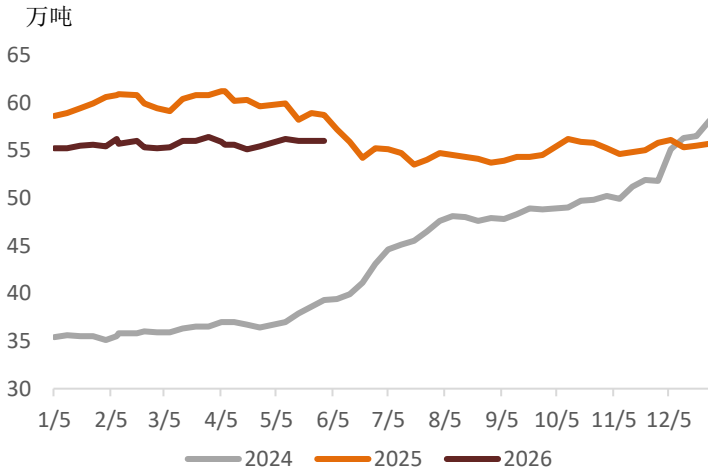


图表 2 工业硅出口量

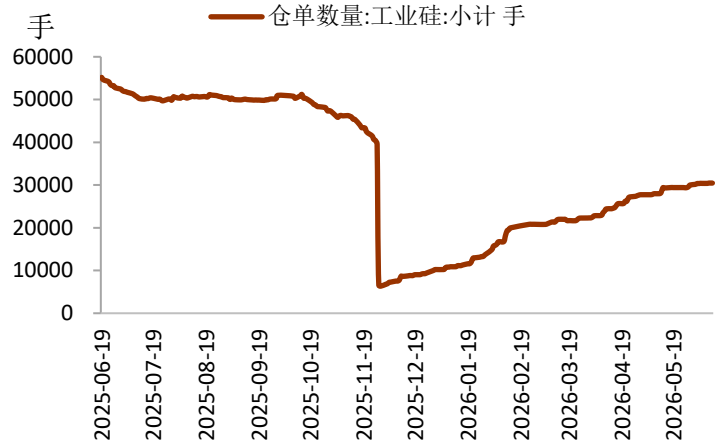


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

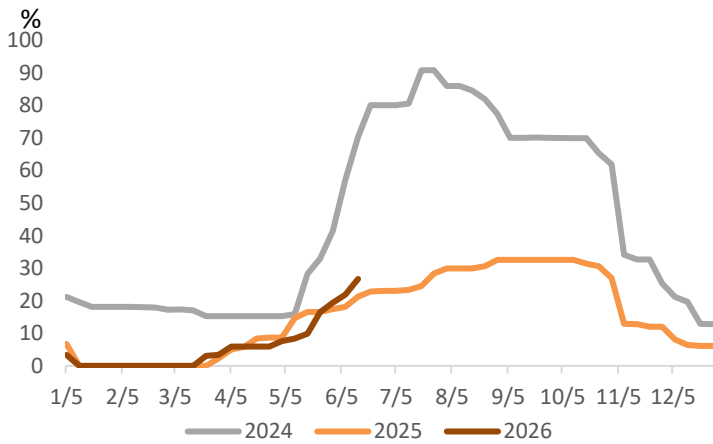


图表 4 广期所仓单库存

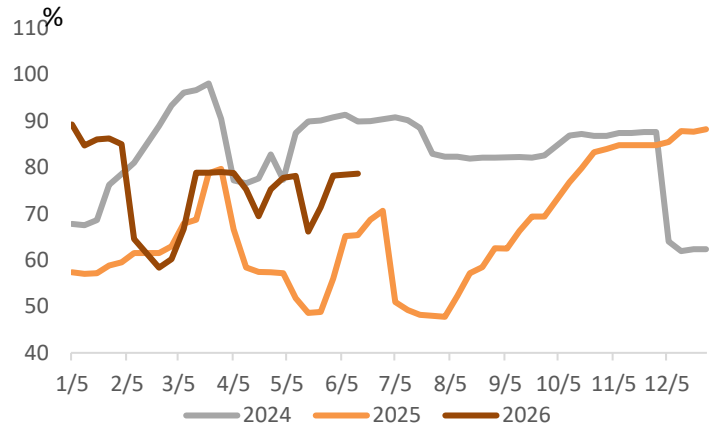


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 5 四川周度开工率

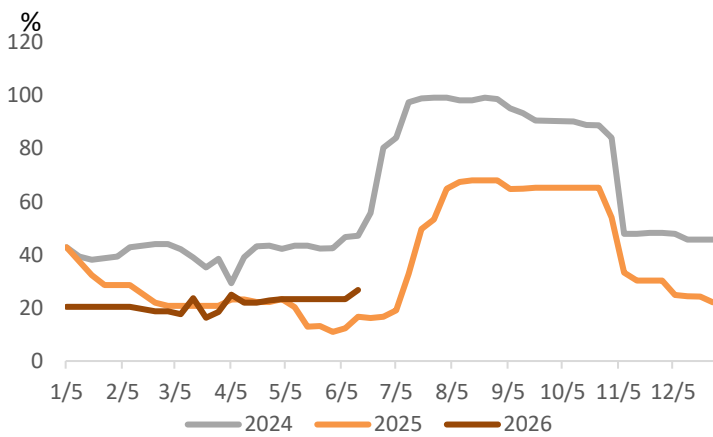


图表 6 新疆周度开工率

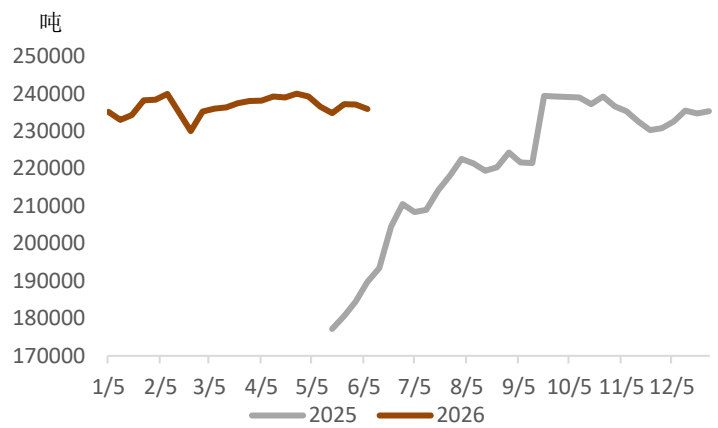


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 云南周度开工率

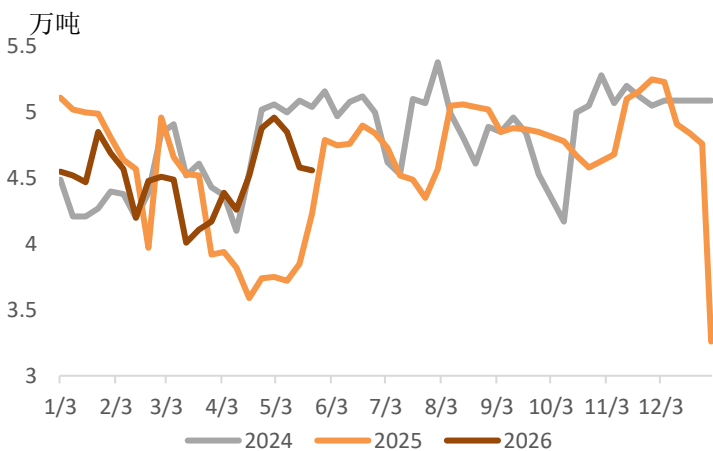


图表 8 下游企业原料库存

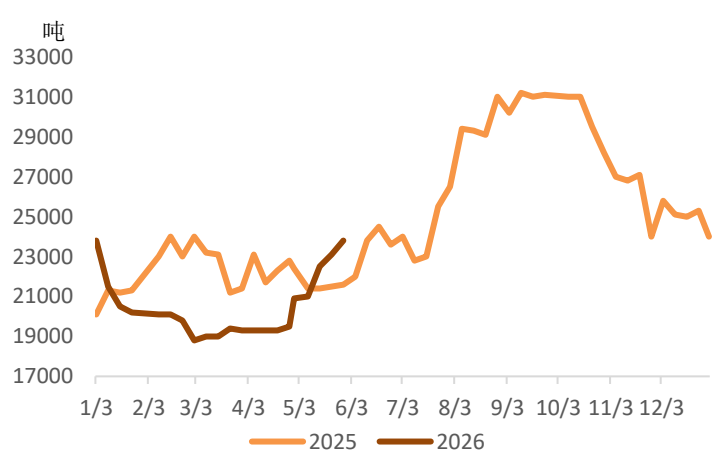


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 有机硅产量

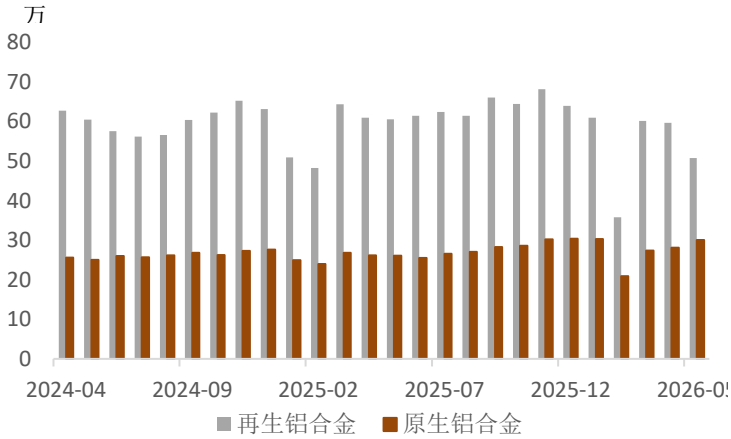


图表 10 多晶硅产量

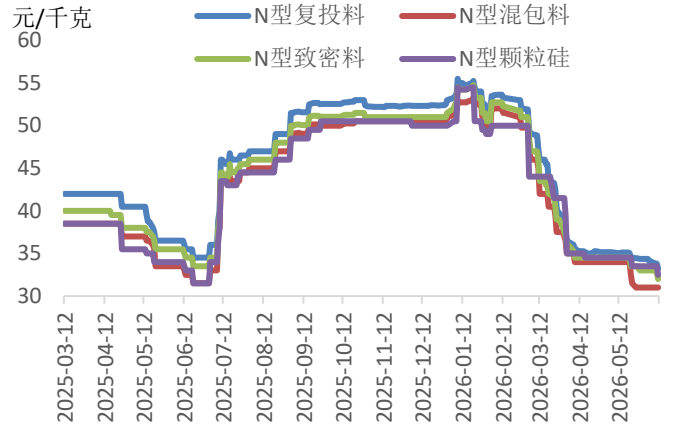


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铝合金月度产量

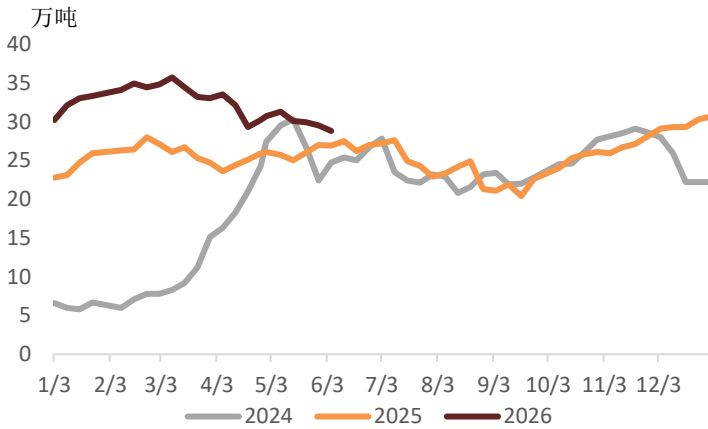


图表 12 硅料价格

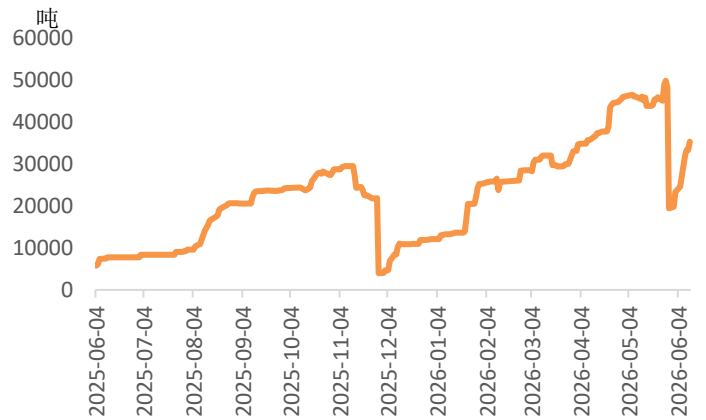


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 13 多晶硅生产厂家库存

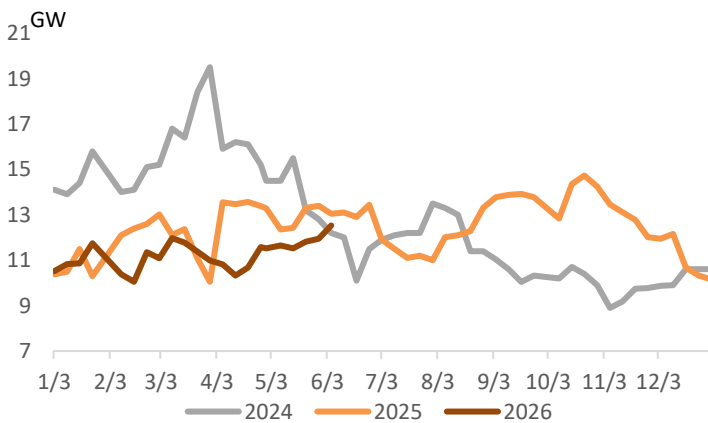


图表 14 多晶硅期货库存

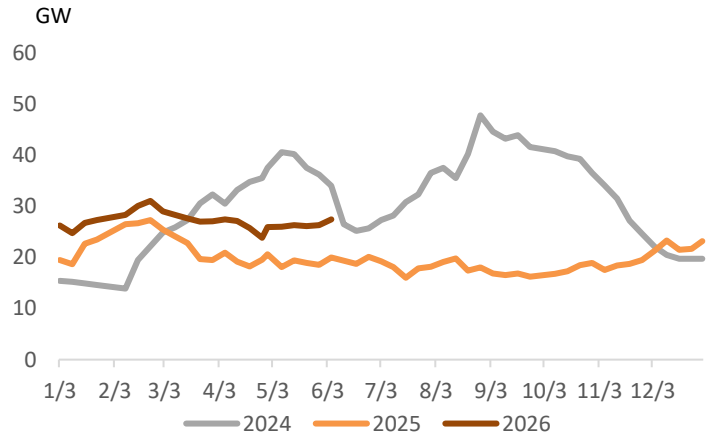


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 15 硅片产量

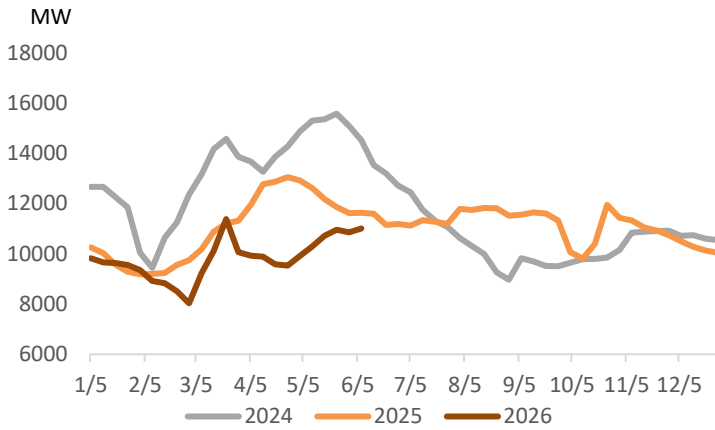


图表 16 硅片库存

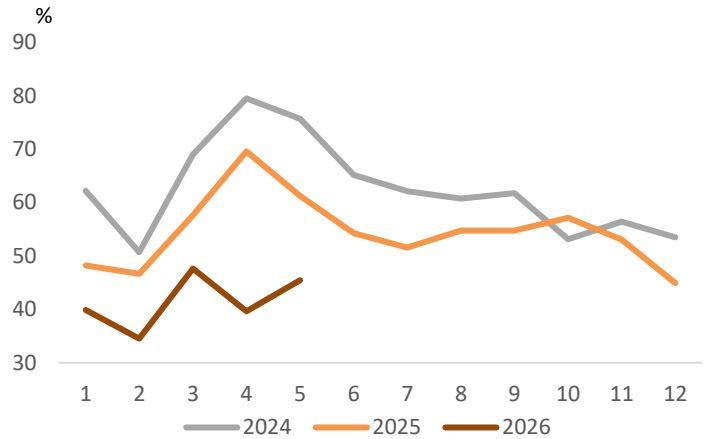


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 17 电池片产量

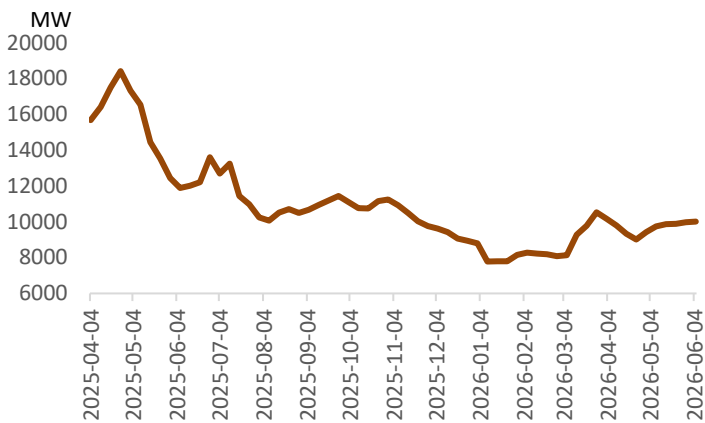


图表 18 电池片月度开工率

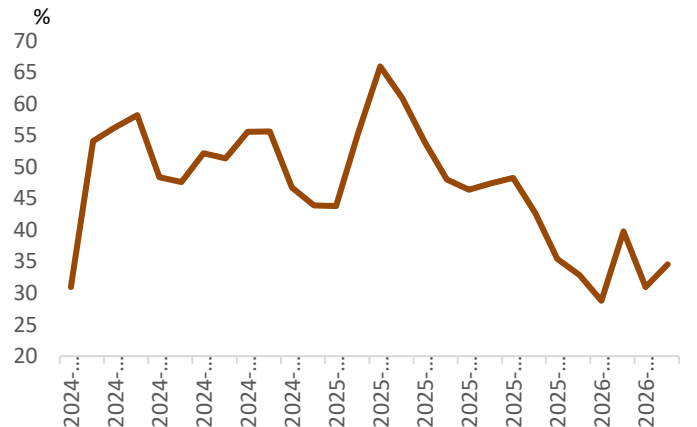


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 光伏组件周度总产量

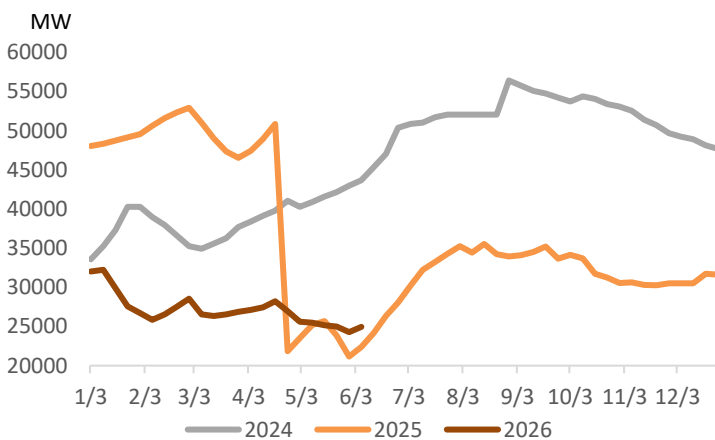


图表 20 光伏组件月度开工率



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。