



2026年6月29日

供增需缓格局维持，双硅震荡偏弱

核心观点及策略

- 工业硅：随着云南、四川等地新增炉台陆续投产，下月内蒙古及新疆的增产计划也将接续兑现，市场供应增量已成定局；然而需求端虽有多晶硅复产支撑，但有机硅行业疲软、铝合金需求未见爆发，整体呈现“供增需缓”的格局。叠加当前行业库存及厂期所仓单均处高位，价格上方压制明显，短期内工业硅大概率将在成本支撑位附近反复震荡磨底。
- 多晶硅：头部企业三产区复产及颗粒硅增产导致6-7月供应量持续攀升，下游硅片环节因前期备货充足，目前仅维持刚需采购，甚至通过压价来签订万吨级长单，导致全产业链库存去化缓慢，厂期所仓单持续累积；虽然国家发改委新发布的可再生能源消纳政策为光伏长期需求提供了顶层保障，但远水难解近渴。在库存未出现实质性大幅回落前，多晶硅价格难以摆脱弱势格局。
- 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25日	6月18日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8445.00	8560.00	-115.00	-1.34%	元/吨
通氧 553#现货	9100.00	9150.00	-50.00	-0.55%	元/吨
不通氧 553#现货	9100.00	9150.00	-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	31500.00	31500.00	0.00	0.00%	元/吨
N型多晶硅复投料	32500.00	33000.00	-500.00	-1.52%	元/吨
N型多晶硅致密料	31750.00	32000.00	-250.00	-0.78%	元/吨

二、市场分析 & 展望

工业硅从供应端来看，本周整体供应增加，且增量均集中在西南地区，本周云南地区新增开工 4 台，四川新增 8 台，重庆新增 1 台。前期计划开工 1 台的东北厂家，在市场压制下，暂时放弃开工计划。预计下月内蒙古一家大厂增产 2 台，新疆一家新产能或投产。

从需求端来看，厂家目前开工一般。多晶硅方面近期了解到，下游计划复产大厂陆续采购原材，对金属硅消耗稍有增加；有机硅行业降负荷落实情况不及预期，市场成交存在阴跌，对原材采购以补库为主；硅铝合金方面本周产量增加，且存在部分海外铝厂订单，整体需求尚可。据海关数据，2026 年 5 月中国金属硅出口 6.54 万吨，环比减少 5.71%，同比增加 17.55%。2026 年 1-5 月中国金属硅出口共计 31.56 万吨，同比上涨 15.88%。月度出口均价 1344.75 美元/吨。

库存方面，行业库存高位，本周厂家、期现商库存压力均有加重。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 31830 手。

多晶硅从供应端来看，预计 6 月产量增至 9.4 万吨左右，若头部大厂复产进程稳定，7 月排产或超过 10 万吨。头部企业三产区产能复产进行中；颗粒硅企业产量亦有小幅增加。内蒙古地区某厂因冷氢化问题 7 月进行检修，预计产出减少 4 千吨。青海地区某厂 6 月部分产能达到满产，7 月维持本月产出；某厂技改升级结束，装置爬坡中；某厂缓慢提升负荷。新疆地区某厂计划月底停产，目前已停止进料，预估 7 月无产出；某厂 7 月产能计划检修半个月，产出减少 2 千吨。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，下游硅片环节 6 月整体开工率环比上行，电池片与组件终端排产同步修复，光伏装机中长期需求具备韧性，但需求传导至硅料端存在明显滞后性。硅片企业

前期备货充足，厂内硅料原料库存形成缓冲池，采购策略极其保守，仅维持刚需零星补库，部分硅片厂本周签订万吨以上订单，但成交价格创下新低。全产业链同步亏损背景下，下游锁价长单签订意愿低迷，压价采购心态浓厚。

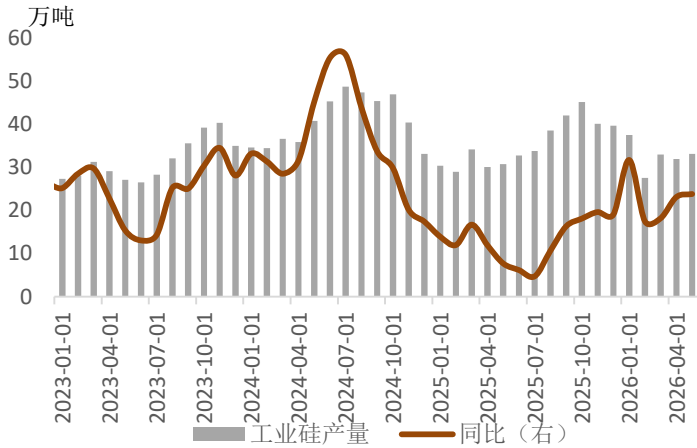
多晶硅从库存端来看，生产企业厂库延续小幅去化态势，连续数周缓慢消化存量，但去库幅度偏弱，主要集中在头部大厂。硅片环节原料高库存叠加贸易流通环节备货，全产业链总库存仍维持高位。企业去库手段以让利出货、长单折价交付为主，难以快速完成存量出清，高库存形成持续压制，只要全链路库存未实现实质性大幅回落，市场价格便难以打开上行通道，库存压力仍是现阶段主导市场走势的核心约束变量。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 13010 手。

三、行业要闻

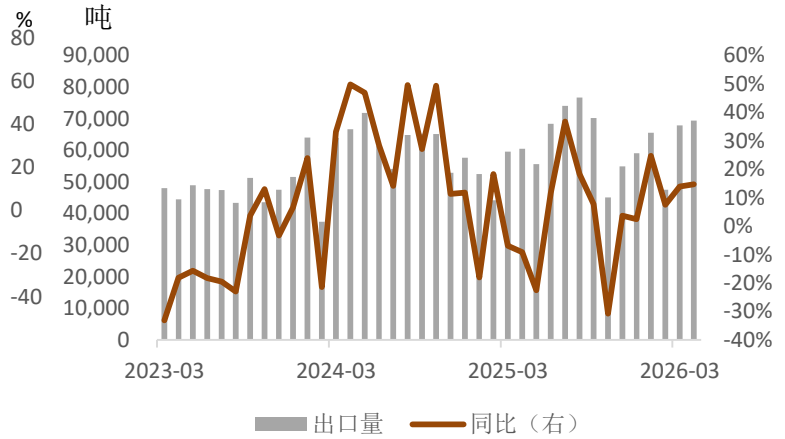
1、6月22日，国家发改委、国家能源局联合发布《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》，自2026年8月1日起施行。核心要点为：1. “双轮驱动”考核：从省级行政区域（消纳责任权重）和重点用能行业（消费最低比重目标）两个层面压实责任。2. 首次纳入非电考核：绿氢、绿氨、绿色甲醇等可再生能源非电利用将被纳入消费比重目标考核范围。3. 分区分档+中长期引领：对不同省份差异化设定权重增量，并同步下达2030年权重指标，强化长期预期。4. 考核趋严：未完成目标的企业/省份可通过绿证补充完成，逾期未完成将面临约谈、通报并纳入信用记录。此举为“十五五”光伏装机需求提供了顶层制度保障，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。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

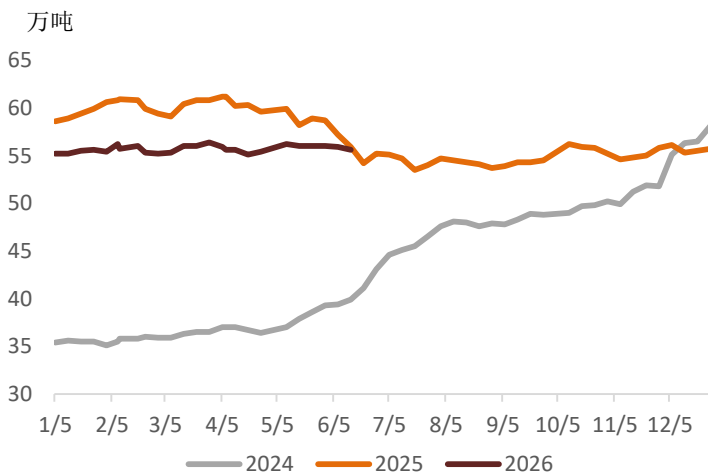


图表 2 工业硅出口量



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

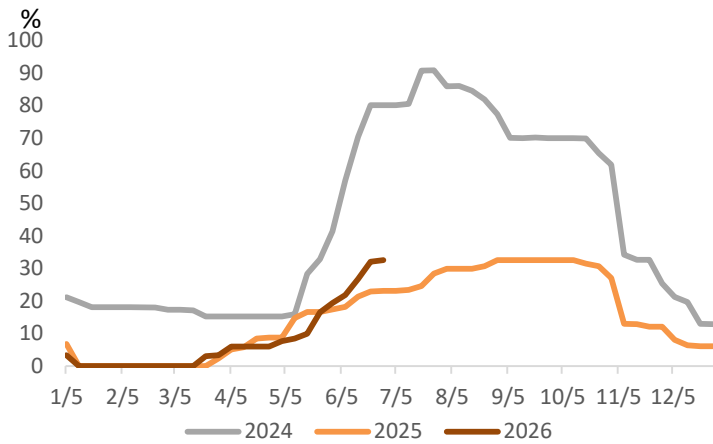


图表 4 广期所仓单库存

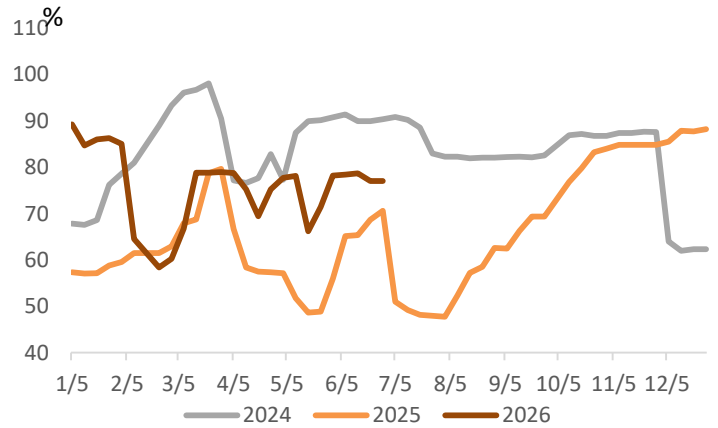


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 四川周度开工率

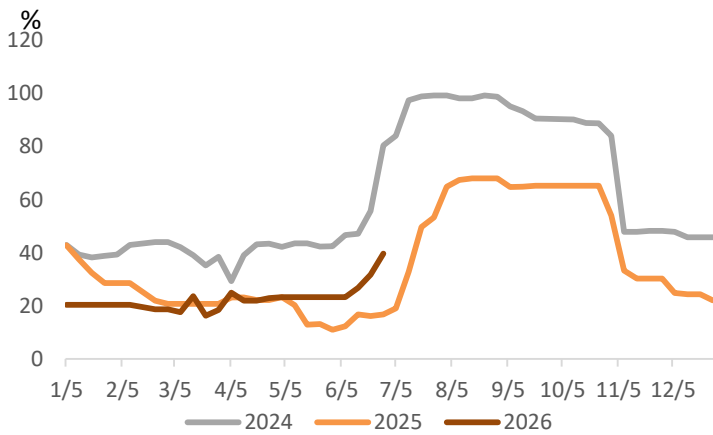


图表 6 新疆周度开工率

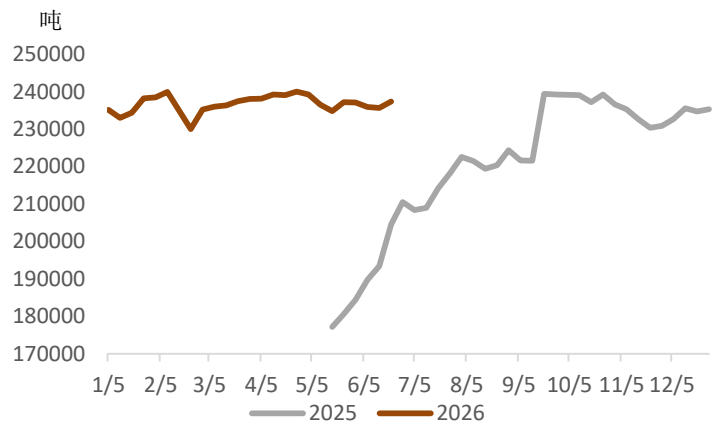


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 云南周度开工率

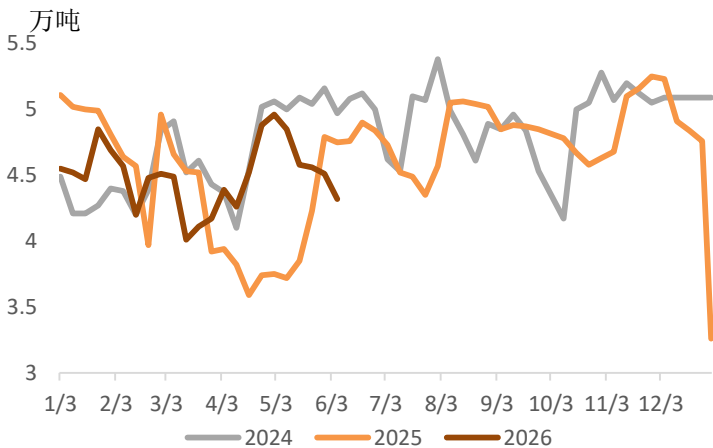


图表 8 下游企业原料库存

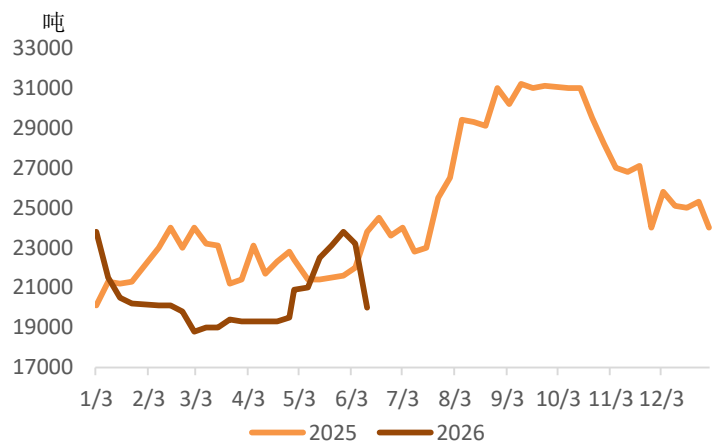


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 有机硅产量

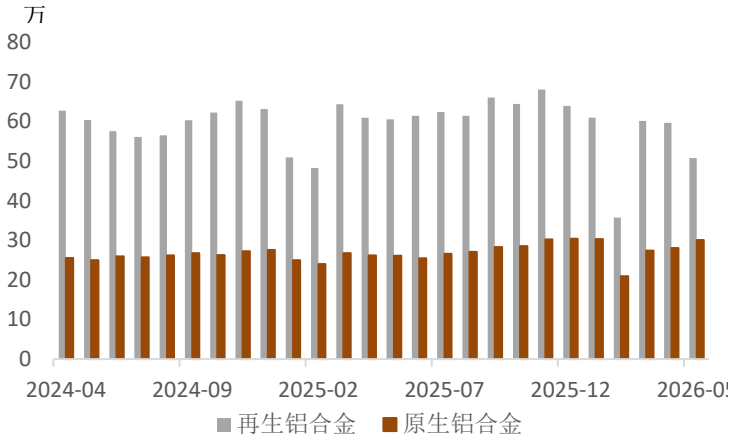


图表 10 多晶硅产量

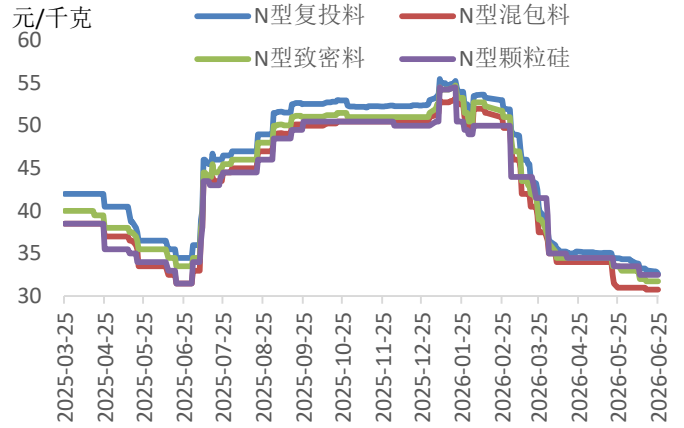


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铝合金月度产量

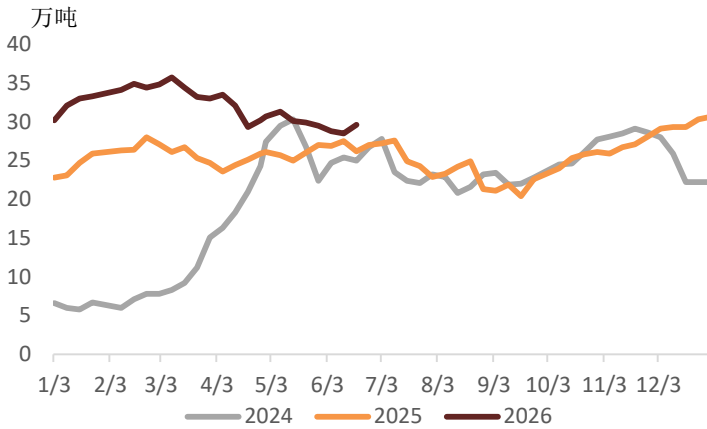


图表 12 硅料价格

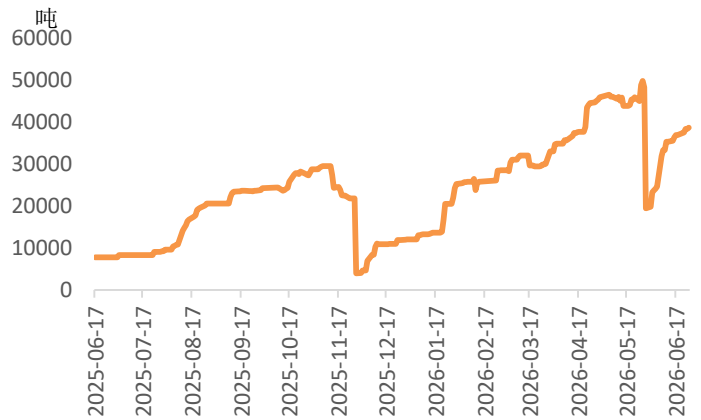


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 多晶硅生产厂家库存

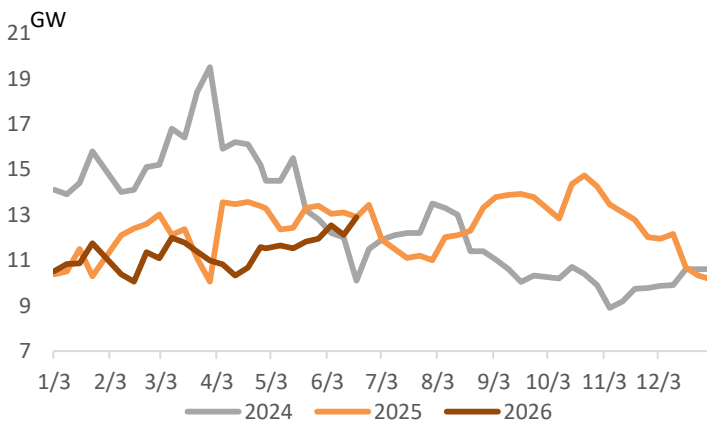


图表 14 多晶硅期货库存

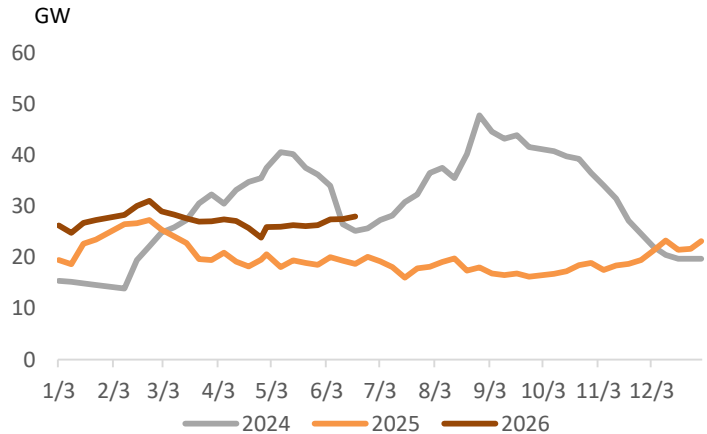


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 硅片产量

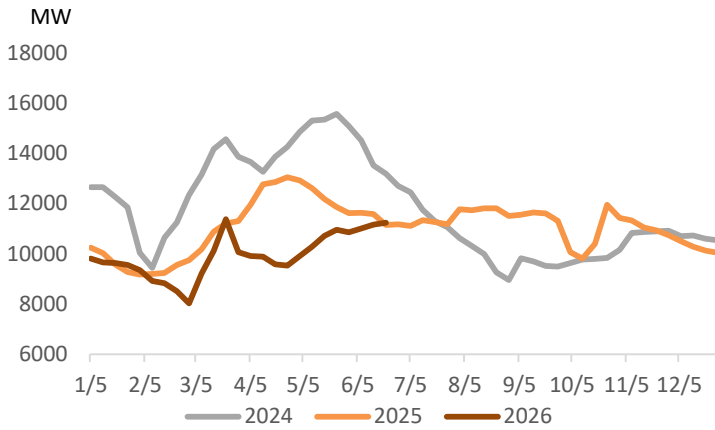


图表 16 硅片库存

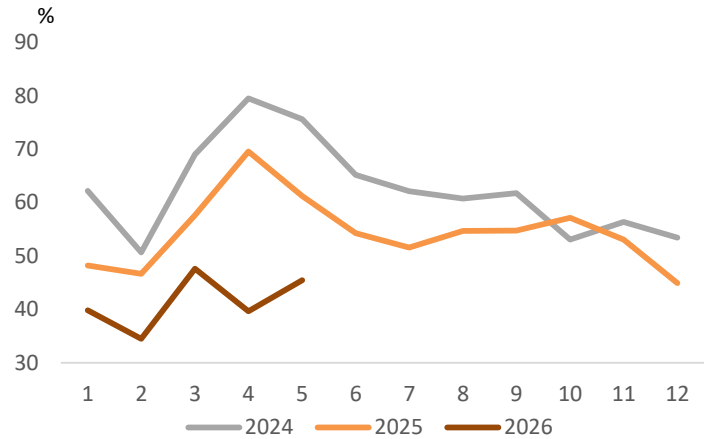


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 电池片产量

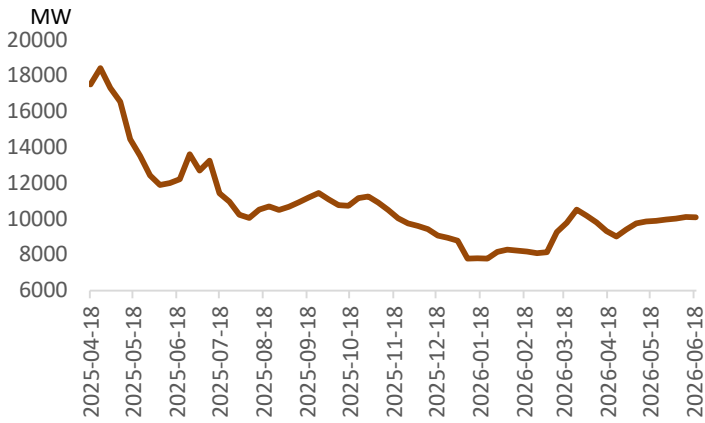


图表 18 电池片月度开工率

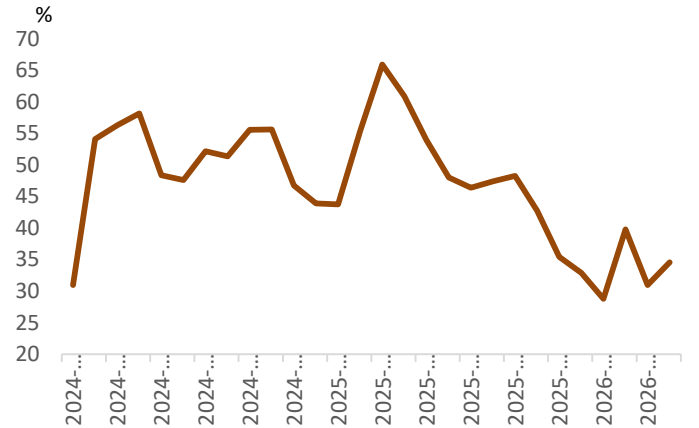


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 光伏组件周度总产量

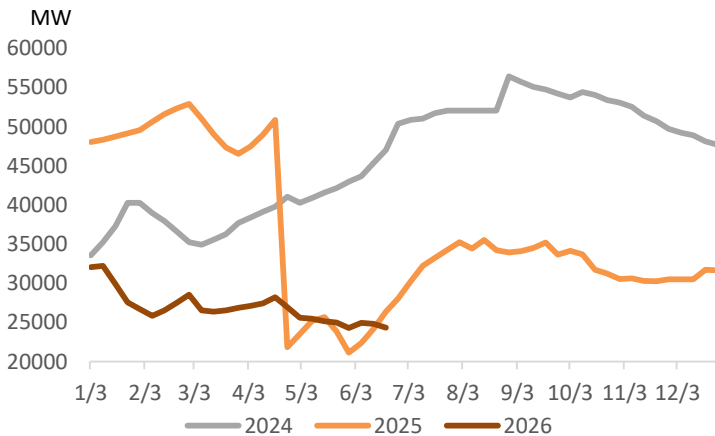


图表 20 光伏组件月度开工率



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。