



2026 年 7 月 6 日

高库存格局维持，双硅继续震荡

核心观点及策略

- 工业硅：未来工业硅的交易核心在于西南地区丰水期复产带来的供应增量与绝对底部成本支撑之间的博弈。供应端，随着云南、内蒙古等地开工率提升，整体供应呈边际增加态势，而需求端虽有多晶硅排产高位刚性支撑，但有机硅行业控产及铝合金需求的平淡难以形成强力拉动；短期内价格缺乏大幅上涨动力，大概率维持低位震荡格局，重点关注下方成本线附近的支撑力度。
- 多晶硅：多晶硅的交易逻辑正从单纯的价格战转向“高库存现实”与“能耗新政预期”的双轨博弈。短期内，随着7月排产维持在10万吨以上的高位，而下游硅片企业采购保守、库存压力向上传导，高产出与弱需求的错配将持续压制价格，仓单激增也反映了现货的流转不畅；然而，7月初发布的《硅多晶单位产品能源消耗限额》强制性国标成为关键变量，该政策将加速淘汰高耗能落后产能，市场将逐步交易2027年供给侧出清的远期逻辑，建议短期承压运行思路为主。
- 风险点：高库存压制，反内卷政策未落地到实处。

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	7 月 2 日	6 月 26 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8330.00	8355.00	-25.00	-0.30%	元/吨
通氧 553#现货	9100.00	9100.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	9100.00	9100.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	9400.00	9400.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10150.00	10200.00	-50.00	-0.49%	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	32500.00	0.00	0.00%	元/吨
N 型多晶硅致密料	31750.00	31750.00	0.00	0.00%	元/吨

二、市场分析 & 展望

工业硅从供应端来看，周整体供应增加，增量集中在西南和华北地区，本周云南地区新增开工 11 台，内蒙古有 3 台增量；减量集中在新疆、宁夏地区。后期预计南方继续增量，而北方则增减均有，未来 2 周内蒙古地区 1 家中等规模厂家计划减产 3-4 台；新疆大厂存在轮检计划，但规模较小，约影响 1 台产量。

从需求端来看，多晶硅产出持续上行，若头部大厂复产进程稳定，7 月排产或在 10.2 万吨，对金属硅消耗有所增加；有机硅行业或迎来新一波控产，近期采购原材谨慎；铝合金方面本周产量继续增加，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，本周厂家库存累积，期现商手中库存向下转移。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存下降至 31709 手。

多晶硅从供应端来看，预计 6 月产量增至 9.5 万吨左右，若头部大厂复产进程稳定，7 月排产或在 10.2 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 月甘泉堡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、电池片月度开工维持修复态势，但需求传导至硅料端存在显著滞后。硅片企业厂内硅料缓冲库存充足，采购策略极致保守，仅执行长单刚性履约

与零星小额刚需补库，无集中锁价囤货动作。整体需求弹性偏弱，形成高产出、低增量采购的结构性错配格局。

多晶硅从库存端来看，国内多晶硅企业厂库延续缓慢去化态势，头部大厂库存去化效果相对显著，但整体去库幅度有限。当前企业主要通过折价让利出货、长单折价交付等方式缓释库存压力，难以实现存量库存的快速出清。整体库存未实现实质性回落之前，硅料价格难以打开上行通道，库存压力持续主导市场短期走势。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存升至 16840 手。

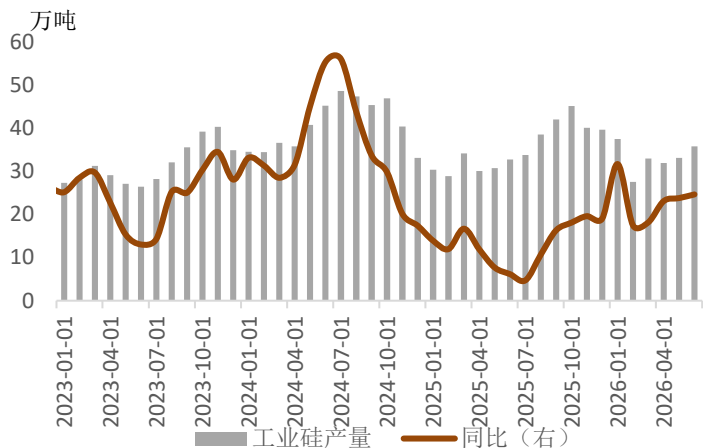
三、行业要闻

1、工信部联合发改委、市场监督管理总局发布《硅单晶单位产品能源消耗限额》《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》三项光伏能耗能效强制性国家标准，覆盖多晶硅、硅片、组件、逆变器等光伏产业链关键环节，分等级设定相关产品能耗能效指标，严控各环节高耗能低效产能；针对组件，创新纳入耦合环境应力衰减率评价指标。三项标准系统衔接、协同发力，既提高光伏产品绿色准入门槛，促进光伏产业转型升级；又统一全链条能耗能效核算规则，促进光伏这一绿色能源更加绿色低碳。

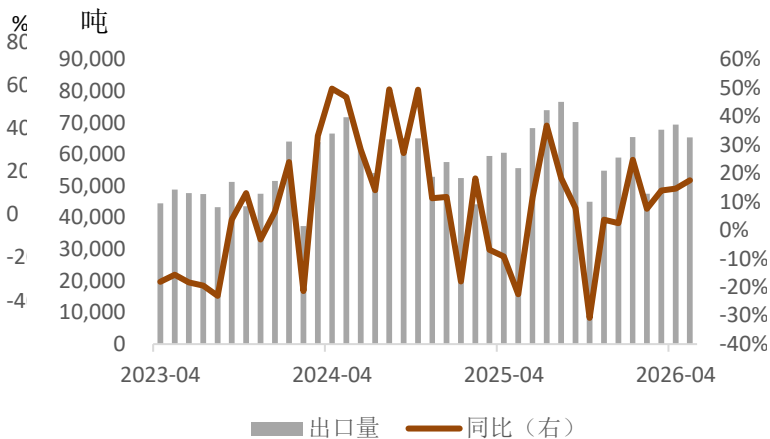
联合认为，这三项强制性国家标准的发布，标志着我国光伏产业治理从单纯追求规模扩张，转向全链条精细化管控。过去光伏常被笼统视为清洁能源，但其上游制造环节实际存在高能耗特征。此次标准直指硅料、硅片等高耗能节点设定能耗限额，并创新纳入组件衰减率评价，实质上是将“绿色准入”前置到了生产源头。这一举措通过刚性约束加速淘汰落后产能，促使企业从高耗能、低价格的同质化竞争，转向低能耗、高转换效率的技术升级。它不仅降低了光伏产品全生命周期的碳排放，更将推动整个新能源产业建立统一的绿色核算规则。这既是落实“双碳”目标的关键制度支撑，也是提升我国光伏产业全球竞争力的核心路径。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

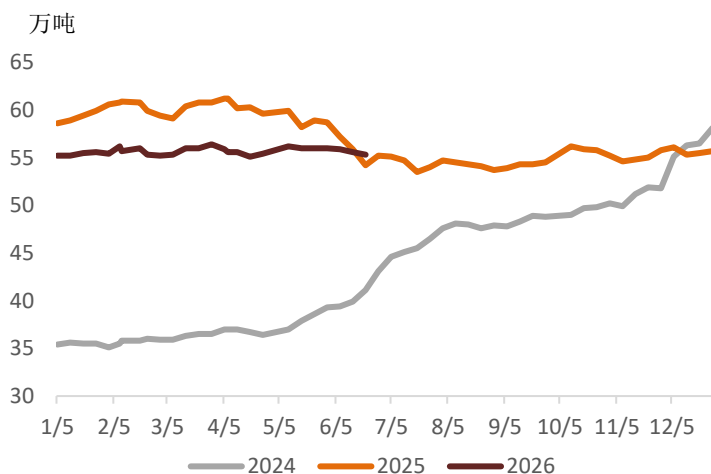


图表 2 工业硅出口量



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

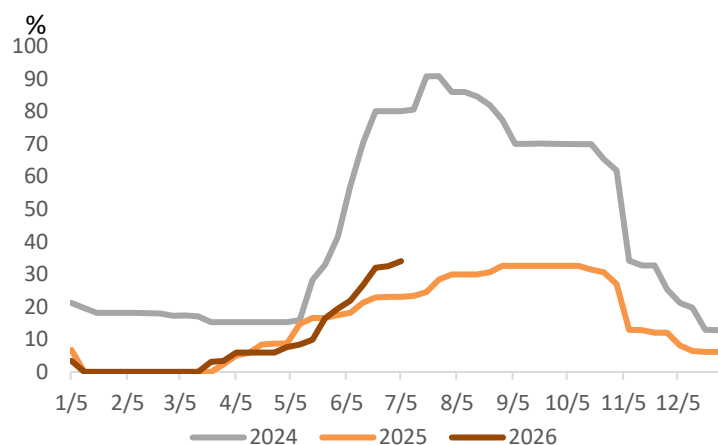


图表 4 广期所仓单库存

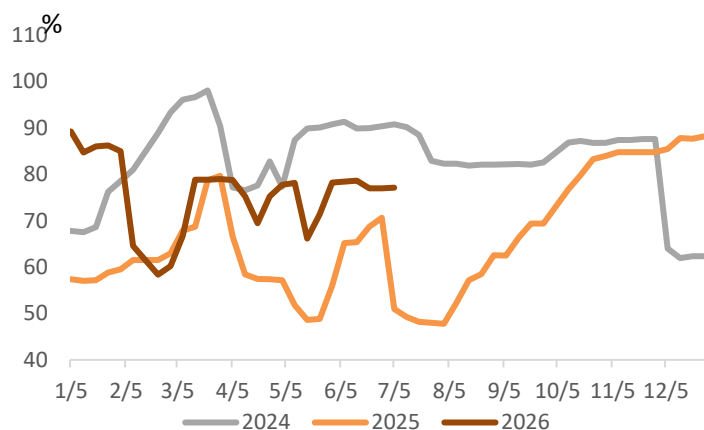


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 5 四川周度开工率

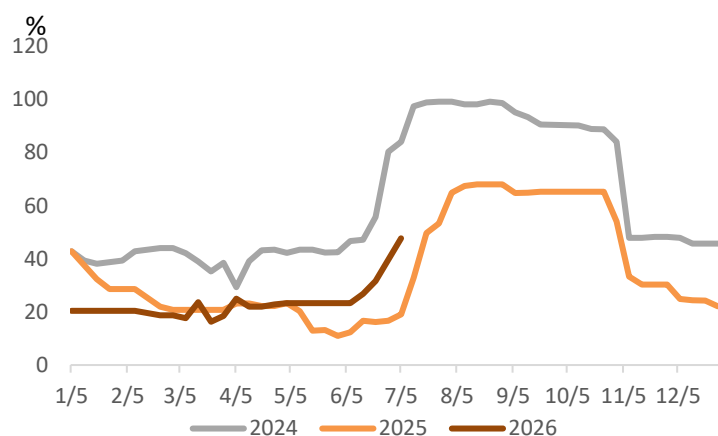


图表 6 新疆周度开工率

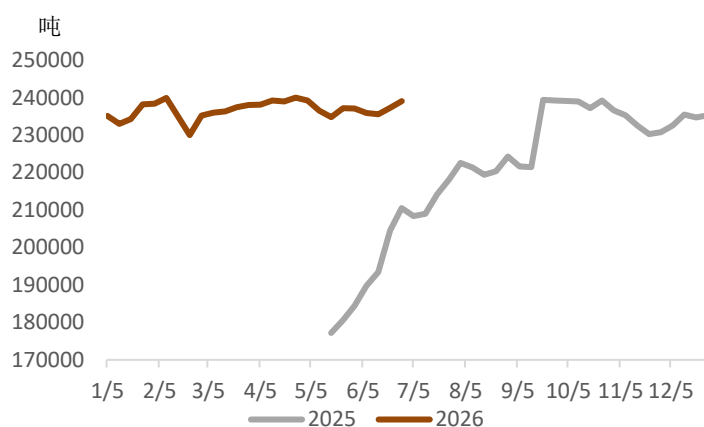


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 云南周度开工率

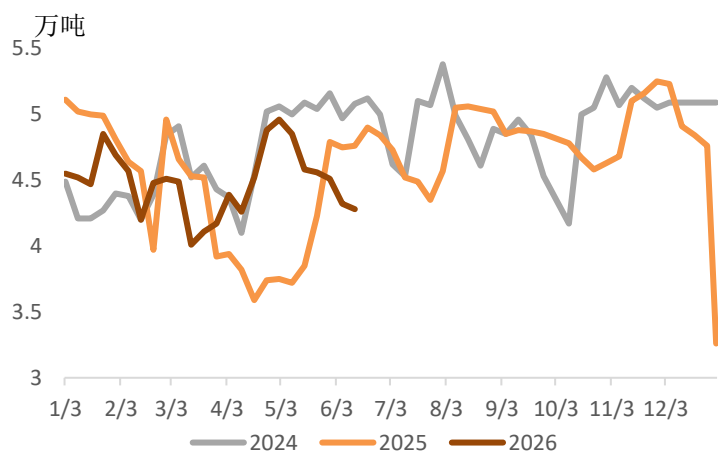


图表 8 下游企业原料库存

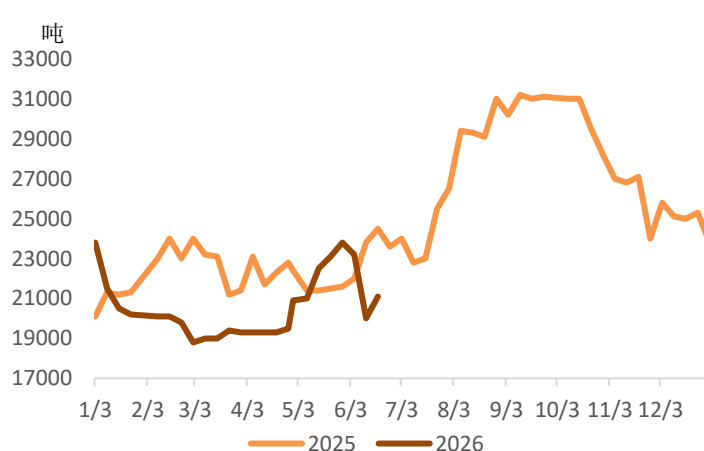


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 有机硅产量

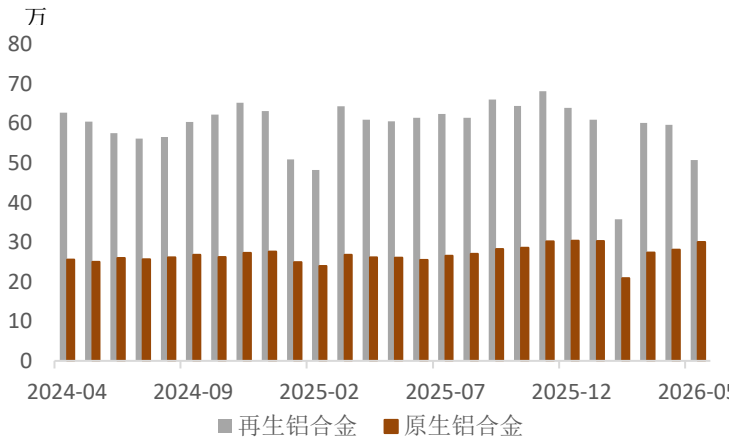


图表 10 多晶硅产量

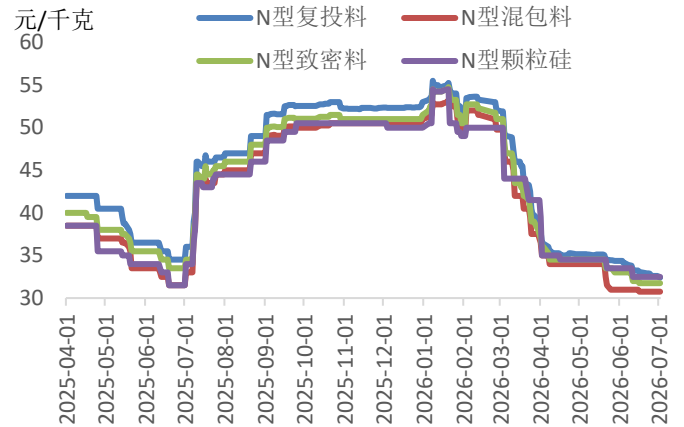


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铝合金月度产量

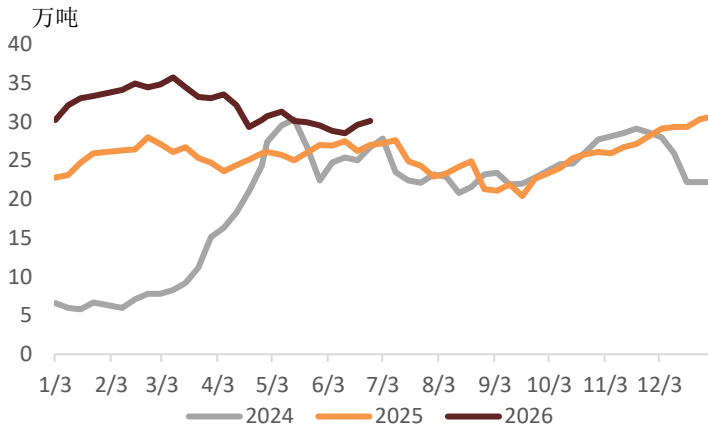


图表 12 硅料价格

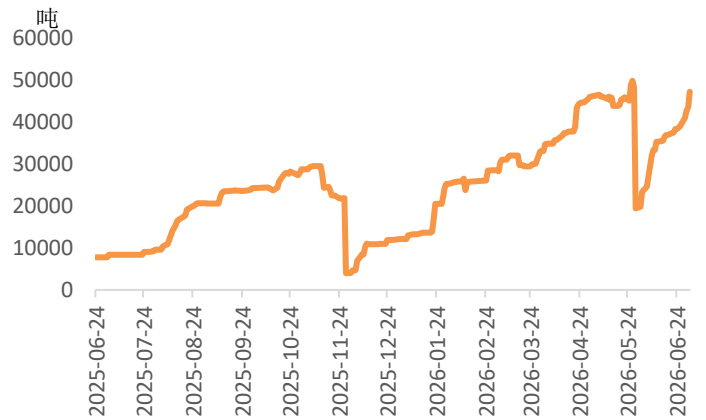


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 多晶硅生产厂家库存

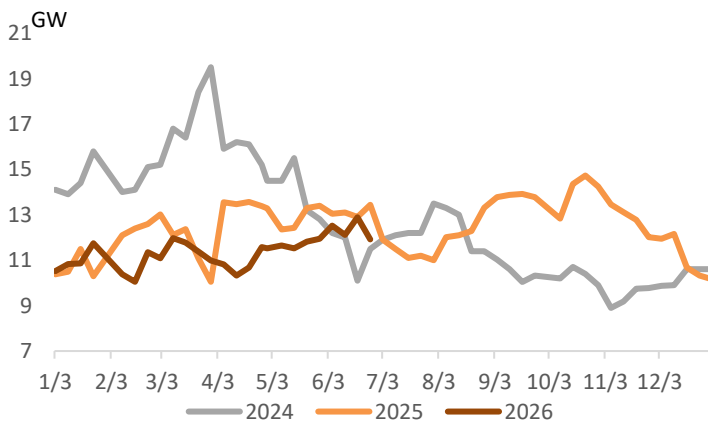


图表 14 多晶硅期货库存

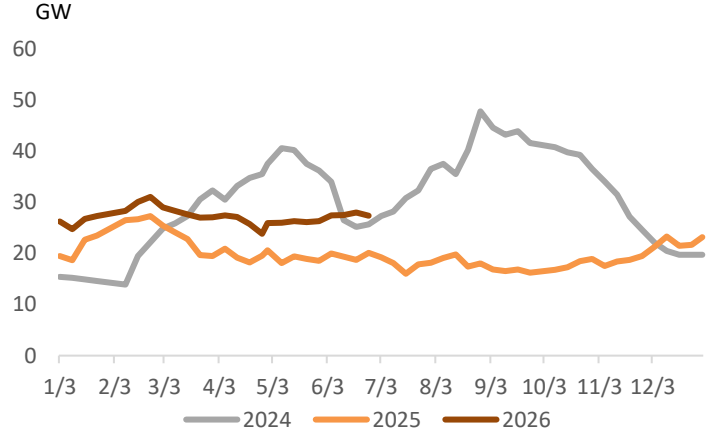


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 硅片产量

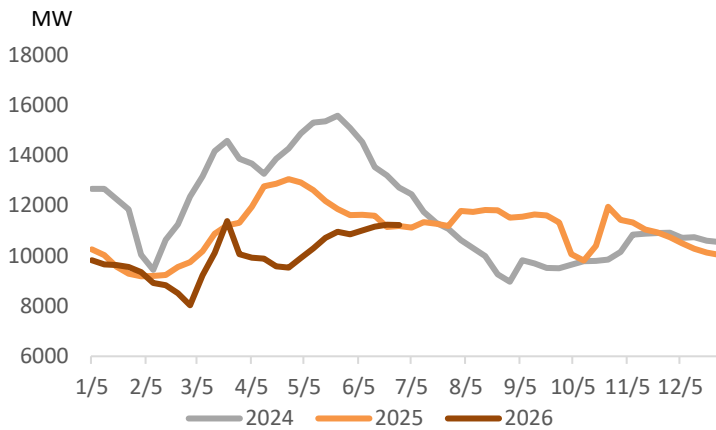


图表 16 硅片库存

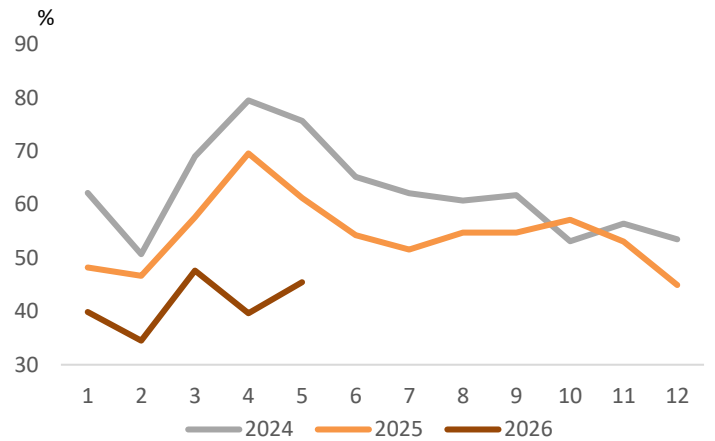


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 电池片产量

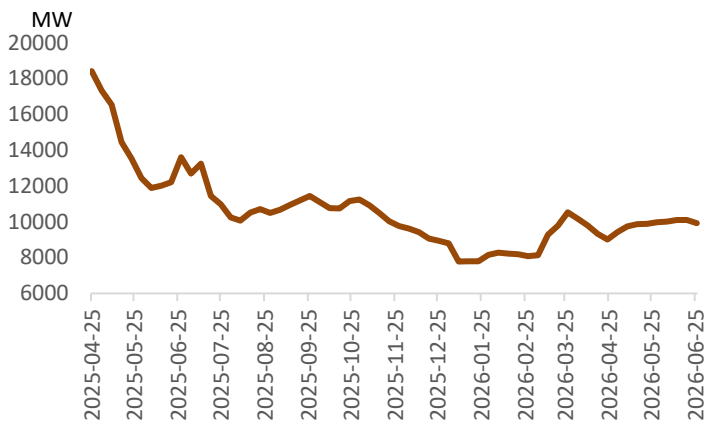


图表 18 电池片月度开工率

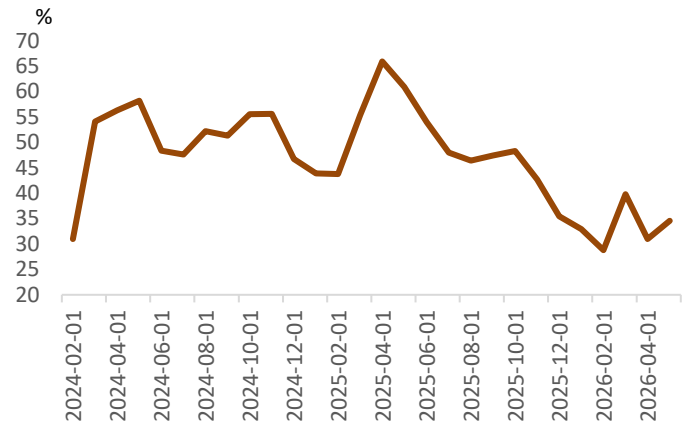


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 光伏组件周度总产量

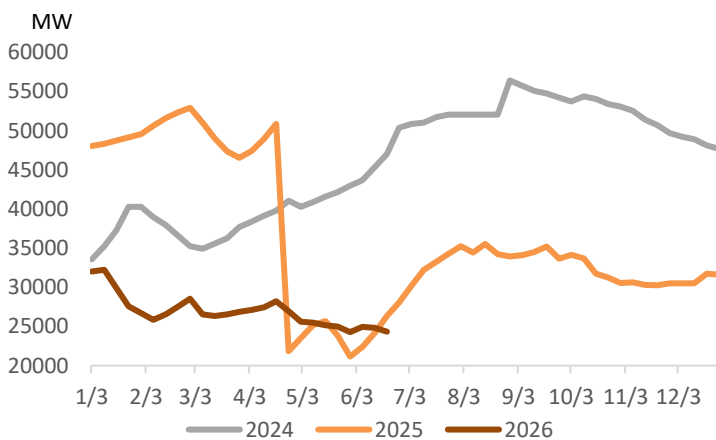


图表 20 光伏组件月度开工率



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。