



2026 年 7 月 13 日

反弹空间有限，双硅逢高沽空

核心观点

- 工业硅：当前交易核心在于需求疲软与成本支撑的博弈：供应端西南地区复产稳定，供给压力未减；而需求端全面疲软，多晶硅高库存下仅刚需补库，有机硅进一步减产，铝合金开工弱稳，导致现货成交清淡，大量货源转化为广期所仓单。建议维持偏空思路。
- 多晶硅：价格加速下行，N型复投料及致密料跌幅均超1.5%，市场呈现典型的供需失衡状态。供应端虽有部分企业检修，但头部大厂复产增量大于减量，7月排产维持在10.2万吨高位；而需求端极度疲软，下游硅片企业原料库存充足，叠加电池片环节深陷亏损，导致采购压价严重、节奏迟缓，需求传导链条断裂。由于上游累库趋势显著，库存压力正倒逼厂家让利出货，预计下周盘面反弹乏力，操作上建议逢高沽空。
- 风险点：高库存压制，反内卷政策落地情况。

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 9 日	7 月 3 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8340.00	8360.00	-20.00	-0.24%	元/吨
通氧 553#现货	9000.00	9100.00	-100.00	-1.10%	元/吨
不通氧 553#现货	9000.00	9100.00	-100.00	-1.10%	元/吨
421#现货	9350.00	9400.00	-50.00	-0.53%	元/吨
3303#现货	10150.00	10150.00	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	32000.00	32500.00	-500.00	-1.54%	元/吨
N 型多晶硅致密料	31000.00	31500.00	-500.00	-1.59%	元/吨

二、市场分析 & 展望

工业硅从供应端来看，周供给整体略有下降。本周云南、四川地区复产保持稳定，北方产区个别企业检修停产。预计下周开工保持稳定，供给压力不减。西北地区开炉数不变，其中新疆地区开炉 121 台，陕西开炉 0 台，青海开炉 3 台，宁夏开炉 18 台，甘肃开炉 16 台。西南地区开工情况不变，其中云南开炉 35 台，四川地区开炉 35 台，重庆地区开炉 1 台，贵州地区开炉 0 台。

从需求端来看，本周下游实际消耗能力偏弱，采购极度谨慎。多晶硅行业开工稳步增加，但受高库存压力影响，下游仅维持刚需补库。有机硅行业进一步减少开工，对金属硅采购需求再度减弱。铝合金及铝棒领域开工弱稳，对金属硅的需求稍有减少。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。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存在 32025 手。

多晶硅从供应端来看，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，表现疲软乏力，无集中性采购潮出现。硅片企业自身原料库存储备充足，叠加下游电池环节景气走弱、深陷亏损压力，硅片端原料采购增量意愿低迷，普遍

采取压价采购的策略，补货仅局限于日常生产刚需，新单下单节奏迟缓。硅片环节均价缓步下行，终端光伏装机短期未能释放放量利好，需求传导受阻，全周市场刚需释放体量有限，采购观望情绪蔓延，需求端难以对硅料价格形成向上支撑。

多晶硅从库存端来看，受出货不畅、采购节奏放缓影响，多晶硅生产厂家库存呈现攀升态势，贸易商手握货源的出货压力同步加大。下游硅片厂商保持偏高的原料库存水平，进一步削减了补货频次，库存压力主要集中在上游硅料生产以及贸易流通环节；中下游环节通过消耗自有库存弱化拿货力度，库存结构分化凸显，上游累库趋势显著，也倒逼上游厂商放宽议价空间让利出货。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存在 17270 手。

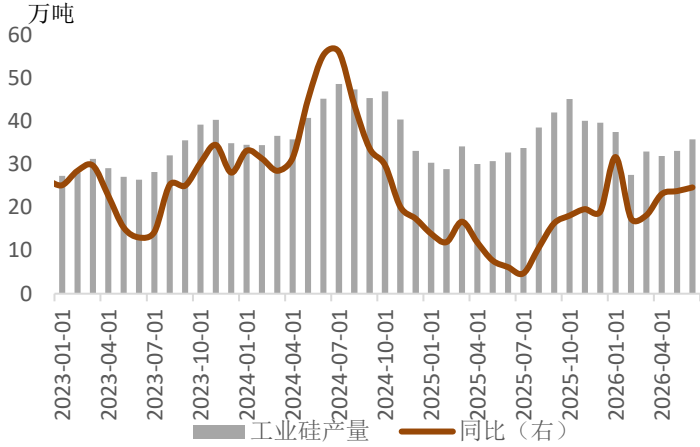
三、行业要闻

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。

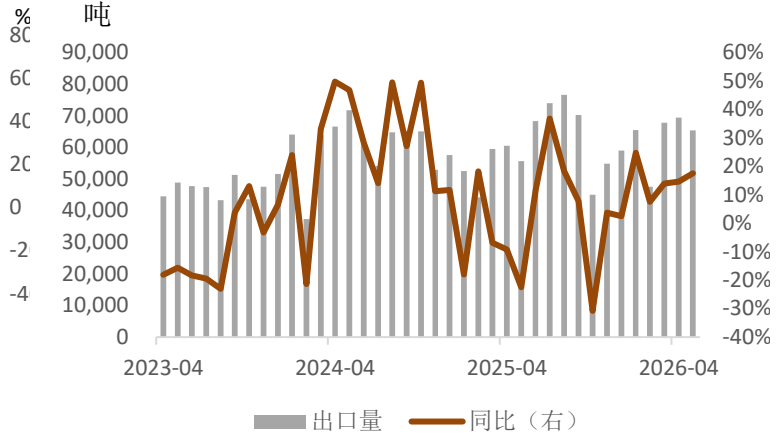
联合认为，这三项强制性国家标准的发布，标志着我国光伏产业治理从单纯追求规模扩张，转向全链条精细化管控。过去光伏常被笼统视为清洁能源，但其上游制造环节实际存在高能耗特征。此次标准直指硅料、硅片等高耗能节点设定能耗限额，并创新纳入组件衰减率评价，实质上是将“绿色准入”前置到了生产源头。这一举措通过刚性约束加速淘汰落后产能，促使企业从高耗能、低价格的同质化竞争，转向低能耗、高转换效率的技术升级。它不仅降低了光伏产品全生命周期的碳排放，更将推动整个新能源产业建立统一的绿色核算规则。这既是落实“双碳”目标的关键制度支撑，也是提升我国光伏产业全球竞争力的核心路径。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

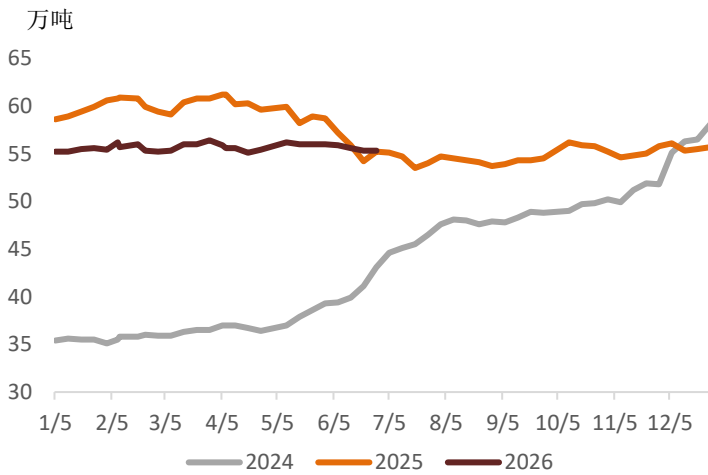


图表 2 工业硅出口量

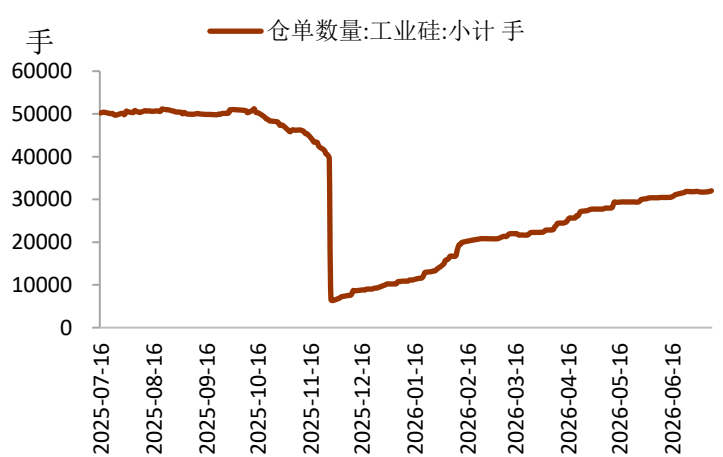


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

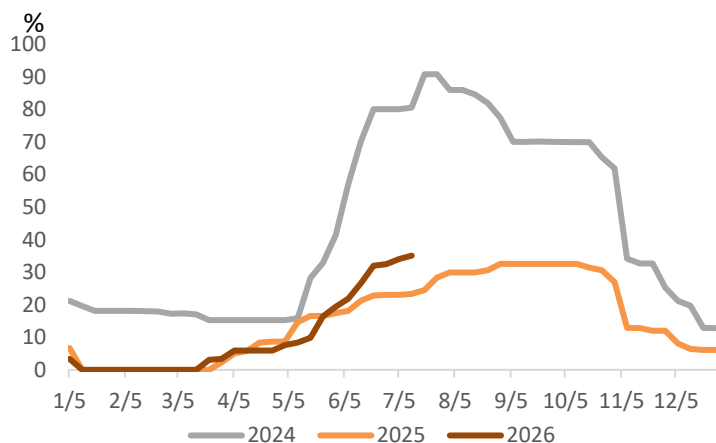


图表 4 广期所仓单库存

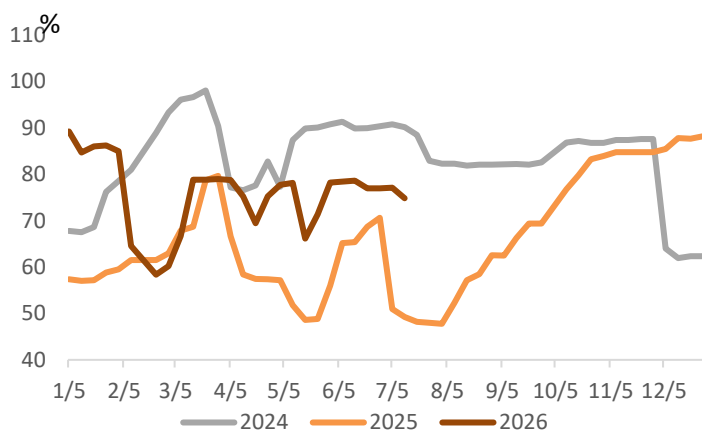


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 5 四川周度开工率

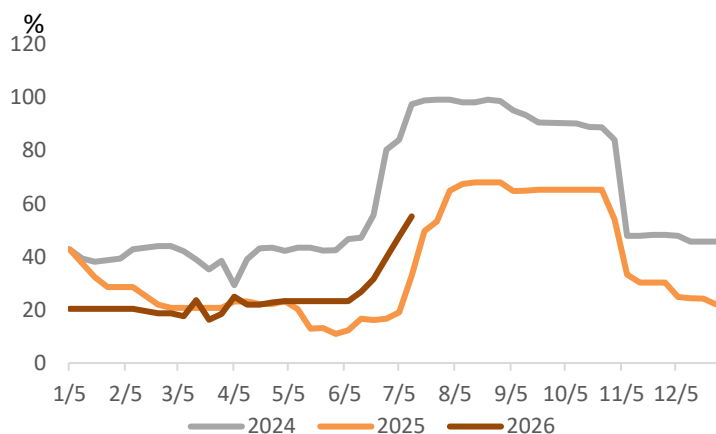


图表 6 新疆周度开工率

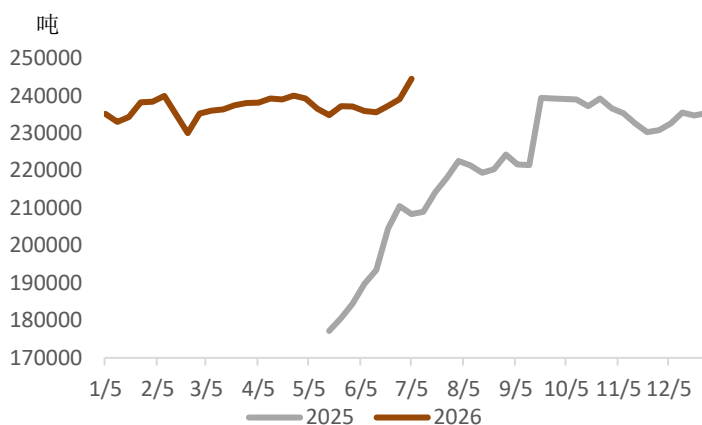


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 云南周度开工率

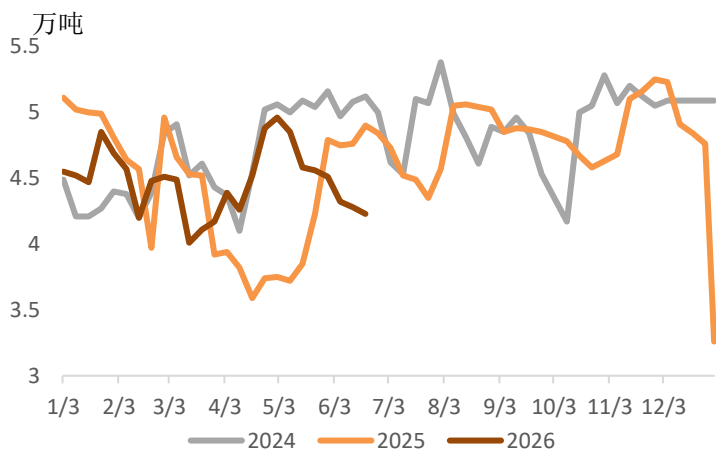


图表 8 下游企业原料库存

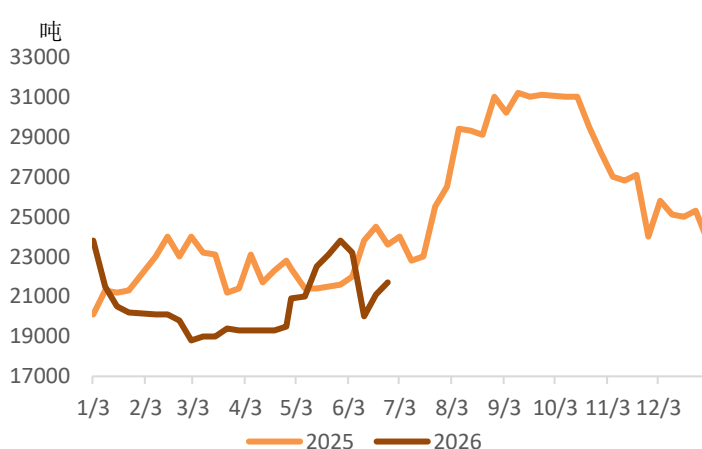


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 有机硅产量

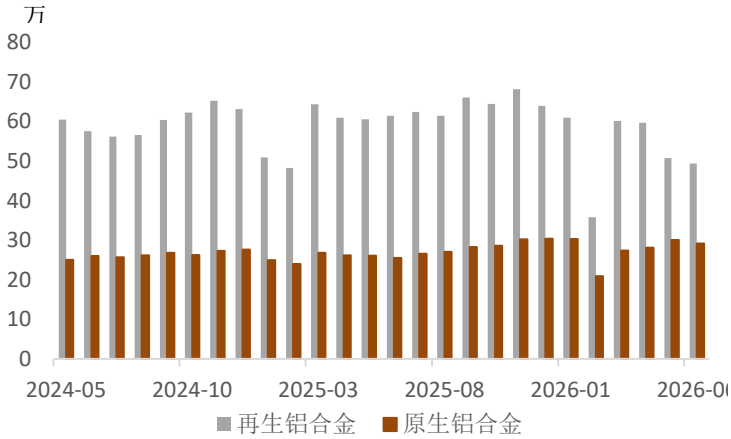


图表 10 多晶硅产量

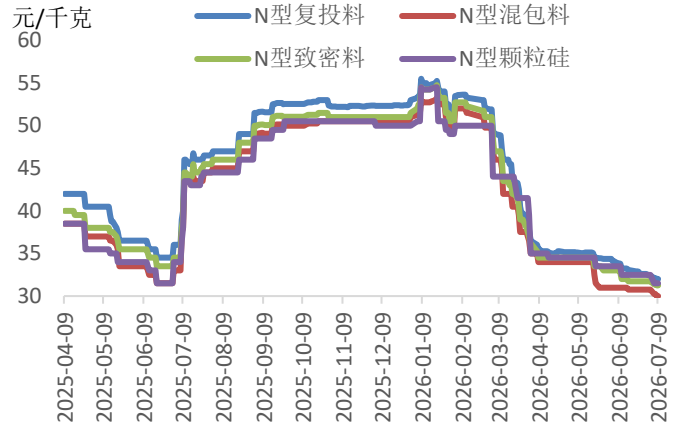


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铝合金月度产量

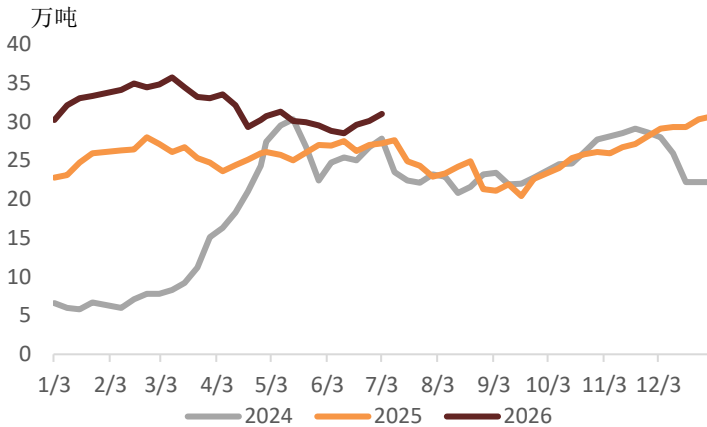


图表 12 硅料价格

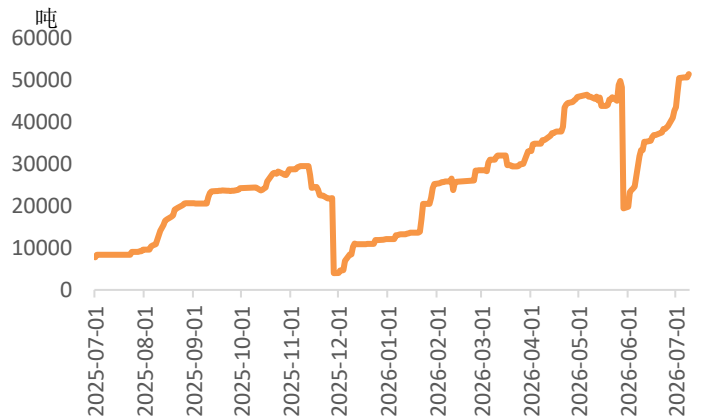


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 多晶硅生产厂家库存

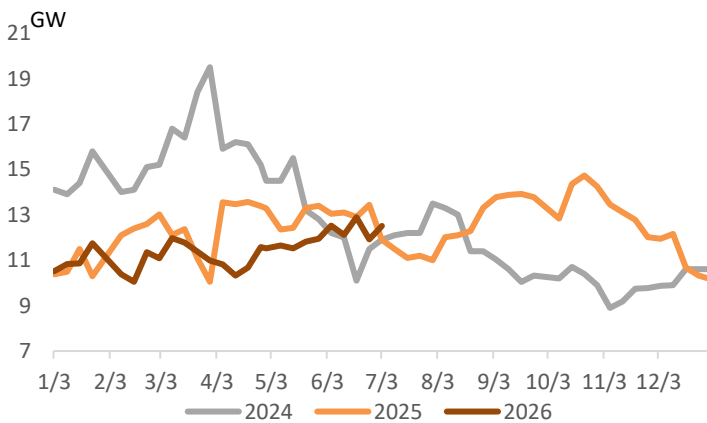


图表 14 多晶硅期货库存

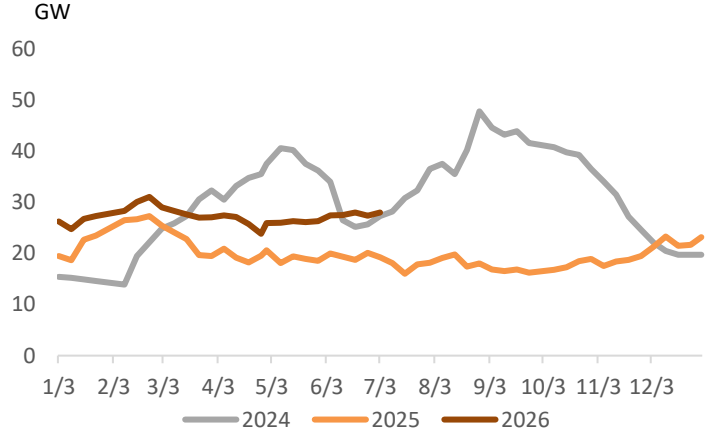


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 硅片产量

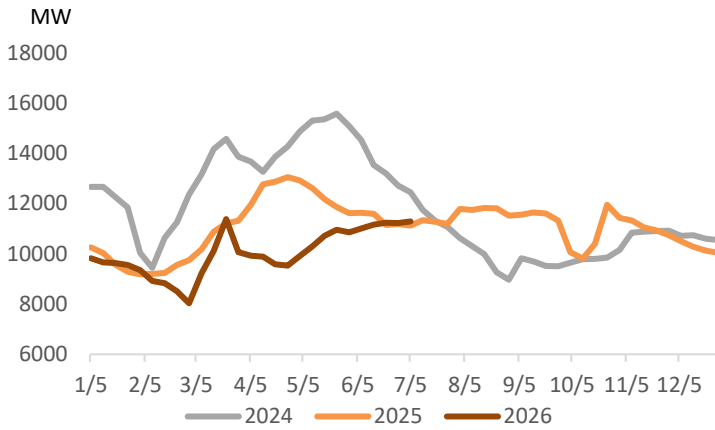


图表 16 硅片库存

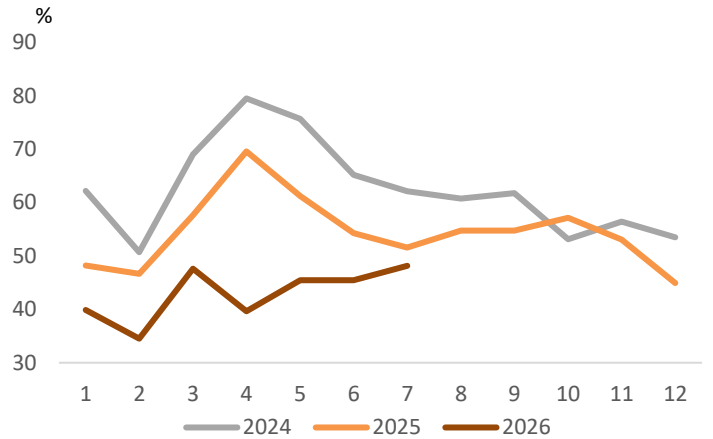


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 电池片产量

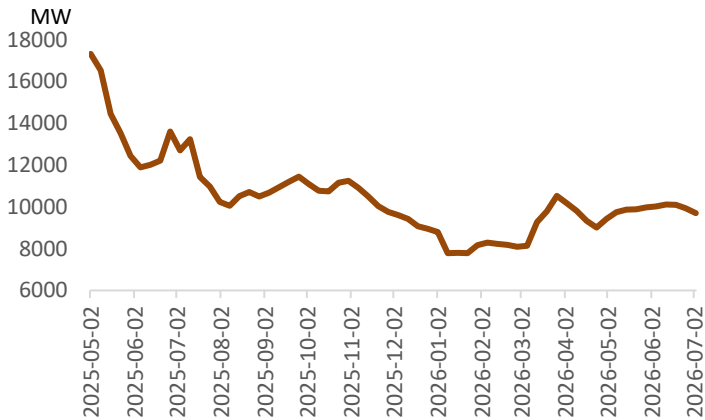


图表 18 电池片月度开工率

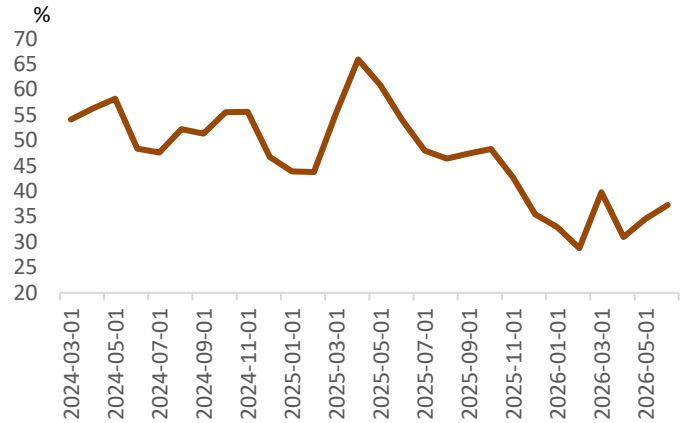


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 19 光伏组件周度总产量

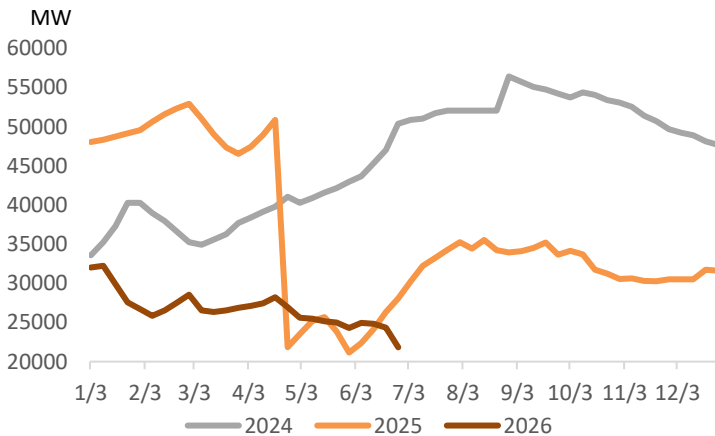


图表 20 光伏组件月度开工率



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 306 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

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：021-57910823

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区海恒社区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。