



2026 年 7 月 20 日

行情寡淡，双硅维持震荡

核心观点

- **工业硅：**工业硅市场呈现“供需双弱，成本支撑”的格局。供应端，新疆地区因电网检修出现临时性减产，但西南主产区复产仍在观望，整体供给压力未减。需求端，下游三大板块表现疲软，多晶硅行情寡淡、有机硅减产不及预期、铝合金需求弱稳，导致采购极度谨慎。当前，行业库存消化困难，广期所仓单库存高企，对盘面形成持续压制。不过，价格已逼近部分企业成本线，下方支撑较强。预计短期工业硅期货将维持低位震荡，操作上建议以区间波段思路为主，关注成本支撑力度及下游补库节奏。
- **多晶硅：**多晶硅市场延续“供强需弱，库存承压”的态势。供应端，尽管部分企业有检修计划，但头部大厂复产增量大于减量，7月排产预计维持在10.2万吨高位，整体产出继续上行。需求端，下游硅片企业原料库存充足，采购执行极致按需补库策略，对高价硅料接受度持续走低，现货市场成交惨淡。全产业链去库节奏放缓，硅料厂库存压力显著。预计短期多晶硅价格将延续弱势，操作上建议以逢高沽空为主，关注下游减产情况及库存去化进度。
- **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 16 日	7 月 10 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	8435.00	8430.00	5.00	0.06%	元/吨
通氧 553#现货	9150.00	9050.00	100.00	1.10%	元/吨
不通氧 553#现货	9050.00	9000.00	50.00	0.56%	元/吨
421#现货	9350.00	9350.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	10150.00	10150.00	0.00	0.00%	元/吨
N 型多晶硅颗粒硅	30000.00	31500.00	-1500.00	-4.76%	元/吨
N 型多晶硅复投料	32000.00	32000.00	0.00	0.00%	元/吨
N 型多晶硅致密料	31000.00	31000.00	0.00	0.00%	元/吨

二、市场分析 & 展望

工业硅从供应端来看，周供给整体减少。新疆大厂复产 2 台，伊犁兵团工业园区 4 台大炉子受电力影响暂时保温。西南目前停工企业仍在观望中。新疆、甘肃、云南个别大厂基地规划本季度内投产、复产，具体时间未定。

从需求端来看，下游实际消耗能力偏弱，采购极度谨慎。多晶硅市场供应稳步增加，但行情寡淡，近期少量采购五系硅块。有机硅企业减产执行分化，实际减产未达 60%，对金属硅影响不及预期。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。由于本周盘面未涨至市场预期，厂家未见规模性出货，厂库累积。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存在 32097 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；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：某厂预估 7 月无产出，下月有复产计划；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，产能释放大于缩减力度，整体产出继续上行。

多晶硅从需求端来看，周硅片企业原料采购执行极致按需补库策略，颗粒硅传出部分老客户成交，棒状硅低质料也有小部分出货，常规致密料几乎 0 成交。现货市场仅零散刚需订单，一单一议议价氛围浓厚。下游对高价硅料接受度持续走低，优先采买低价存量货源，主动备货意愿近乎缺失。

多晶硅从库存端来看，下游硅片原料库存充足，持续消耗存量，减少外采，刚需采购持续收缩。硅料厂库出货承压，全产业链去库节奏放缓。交易所注册仓单量方面，广期所仓单库存在 18260 手。

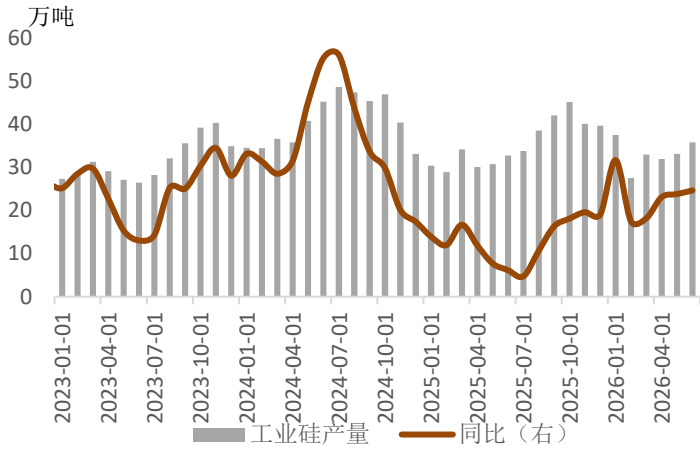
三、行业要闻

1、据百川盈孚了解，受电网线路检修影响，新疆伊犁地区工业硅企业或自 7 月 14 日起临时停工。目前伊犁区域仅剩余 5 家企业正常生产，合计开炉 9 台，日产量约 400 吨。当前各家仅收到停工预告，检修周期暂未明确，仍需等待电厂正式通知。具体落实情况百川盈孚将进一步跟踪。

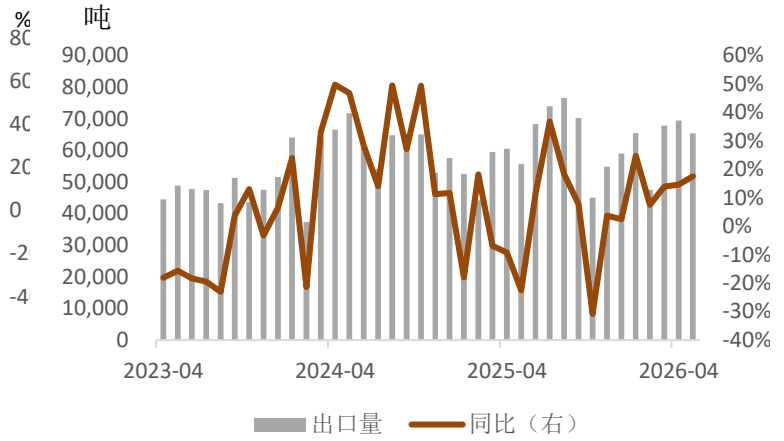
2、国务院发布关于印发《“十五五”碳达峰行动方案》的通知。文件指出，到 2030 年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现 2035 年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。文件明确，坚持风光水核等多能并举，更大力度发展新能源，统筹开发布局 and 消纳利用，扩大非化石能源有效供给。建设“三北”风电光伏、西南水风光一体化、沿海核电、海上风电等清洁能源基地，积极发展分布式光伏、分散式风电，推动光热发电、海洋能发电规模化发展，因地制宜利用生物质能、地热能，布局建设风光氢氨醇一体化基地。加快推进新增用电量由新增清洁能源电量覆盖。到 2030 年，风电和太阳能发电总装机容量达到 28 亿千瓦以上，常规水电装机容量达到 4.1 亿千瓦左右，核电运行装机容量达到 1.1 亿千瓦左右。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

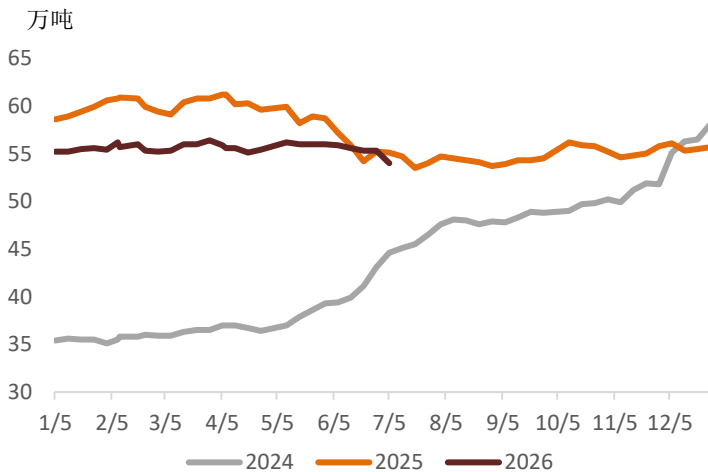


图表 2 工业硅出口量

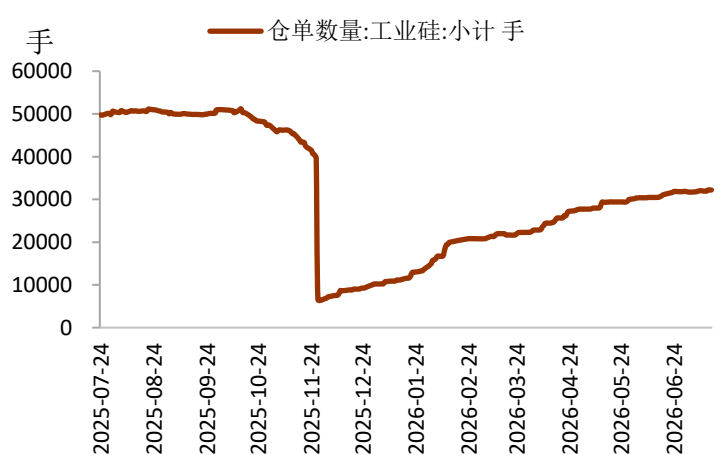


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

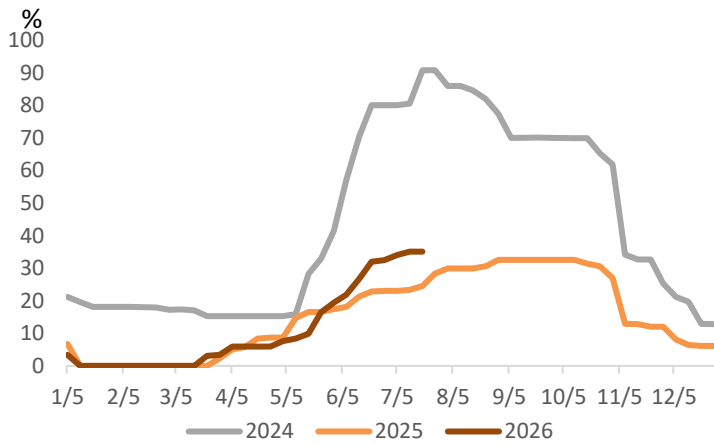


图表 4 广期所仓单库存

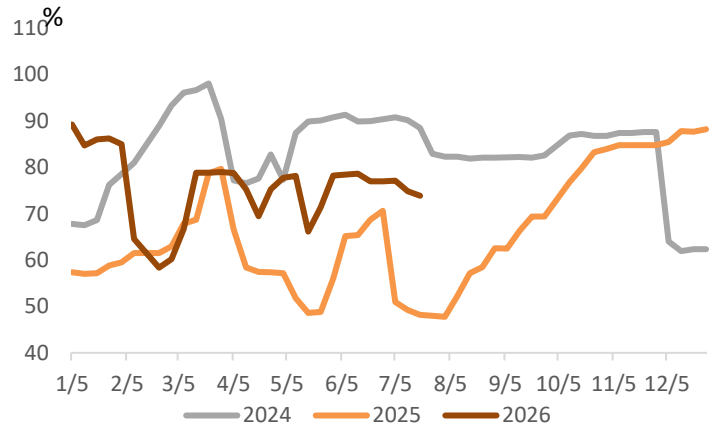


数据来源：SMM，百川盈孚，iFinD，铜冠金源期货

图表 5 四川周度开工率

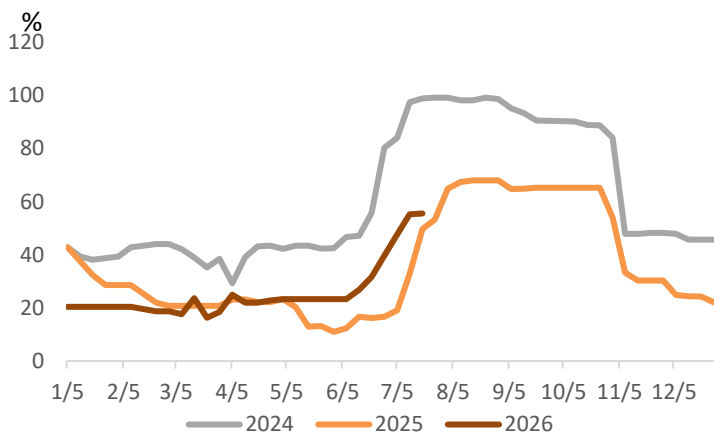


图表 6 新疆周度开工率

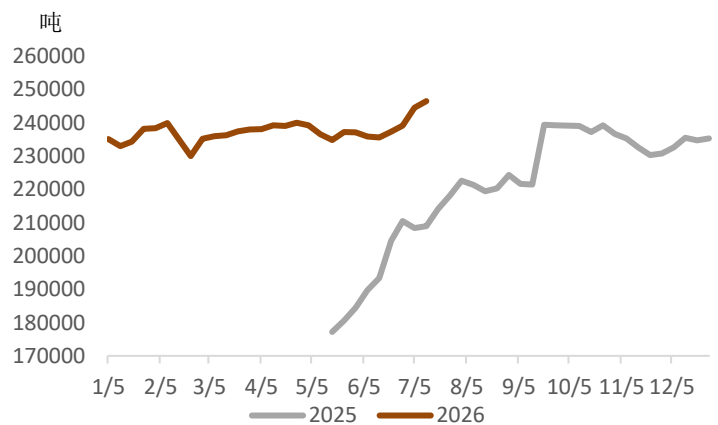


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 云南周度开工率

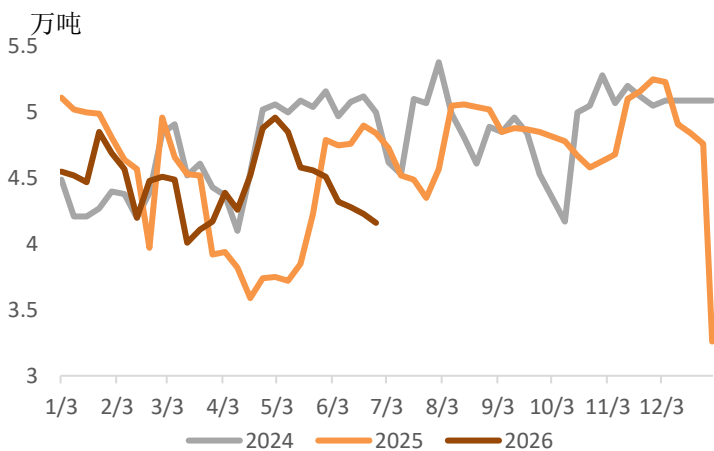


图表 8 下游企业原料库存

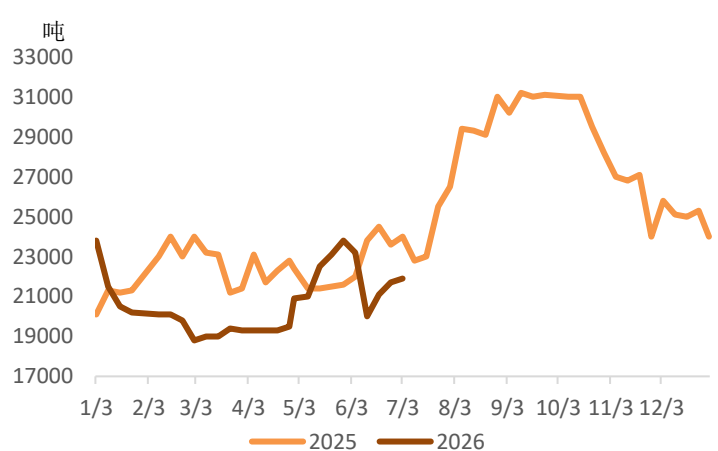


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 有机硅产量

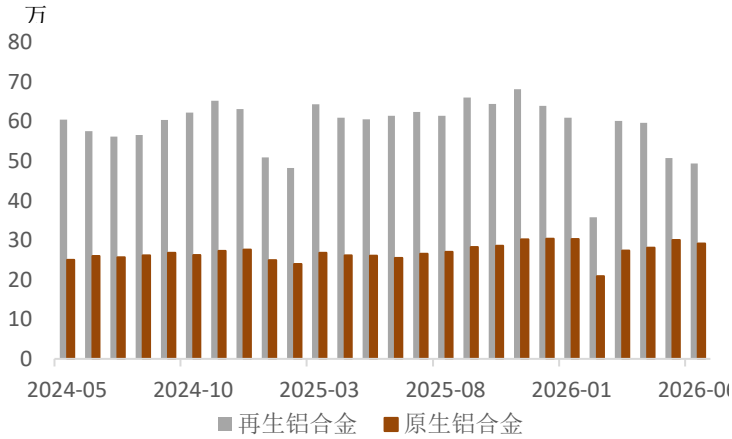


图表 10 多晶硅产量

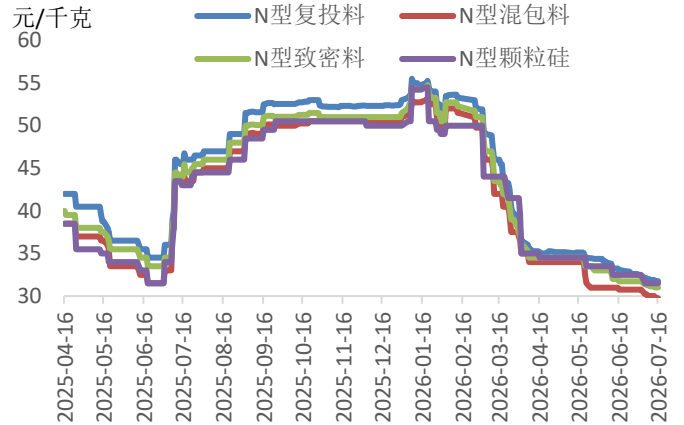


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铝合金月度产量

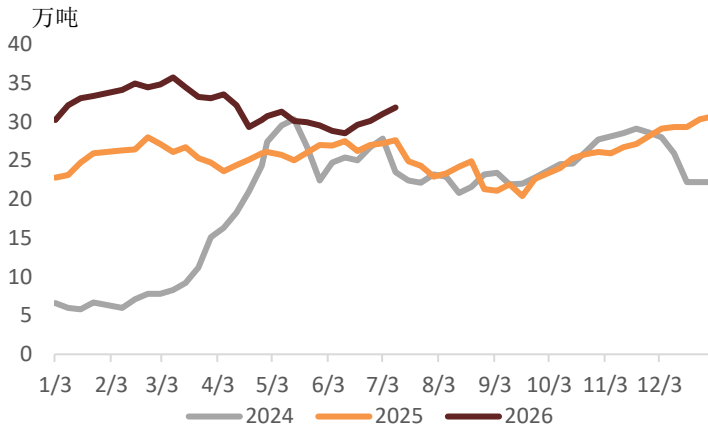


图表 12 硅料价格

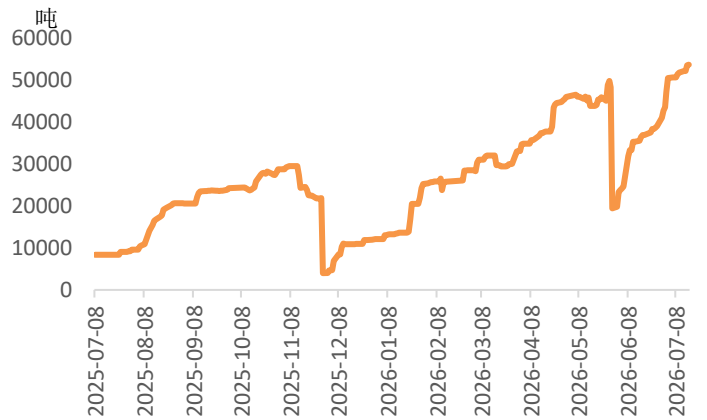


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 多晶硅生产厂家库存

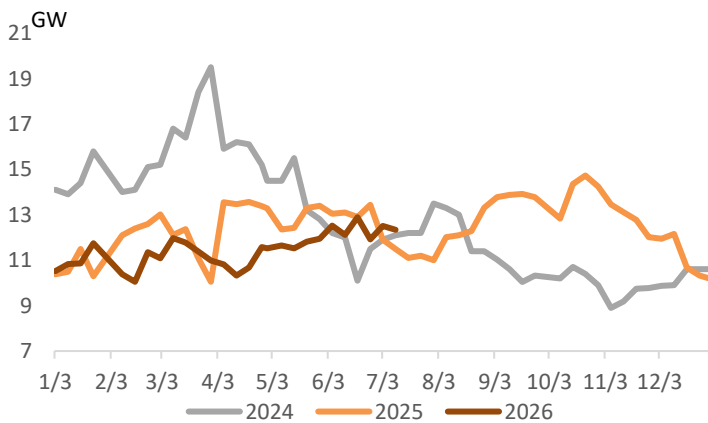


图表 14 多晶硅期货库存

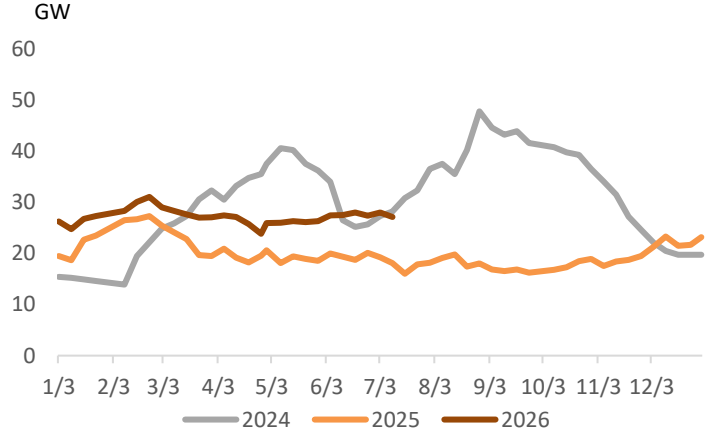


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 硅片产量

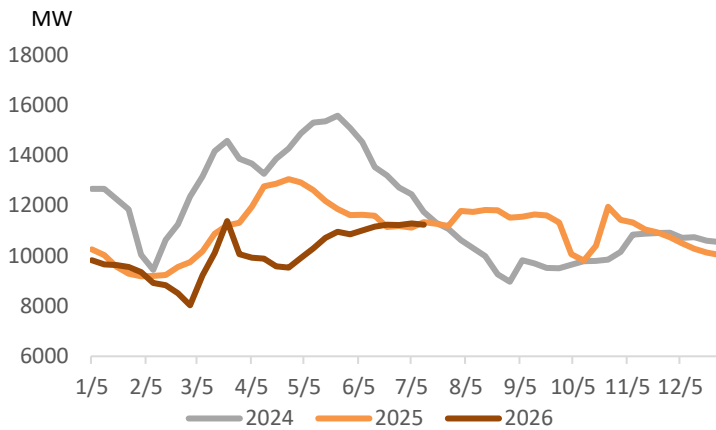


图表 16 硅片库存

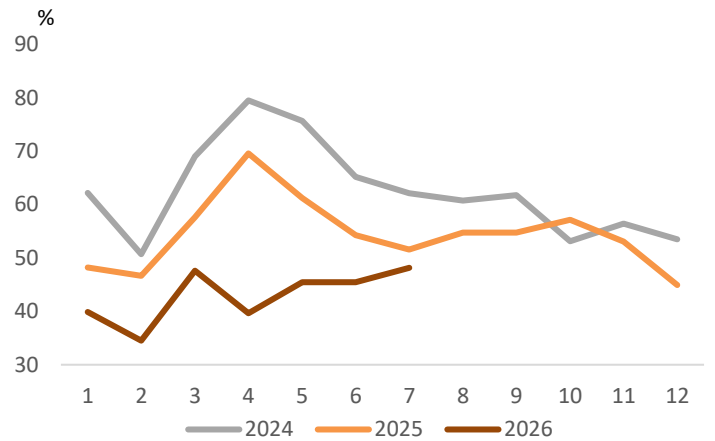


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 电池片产量

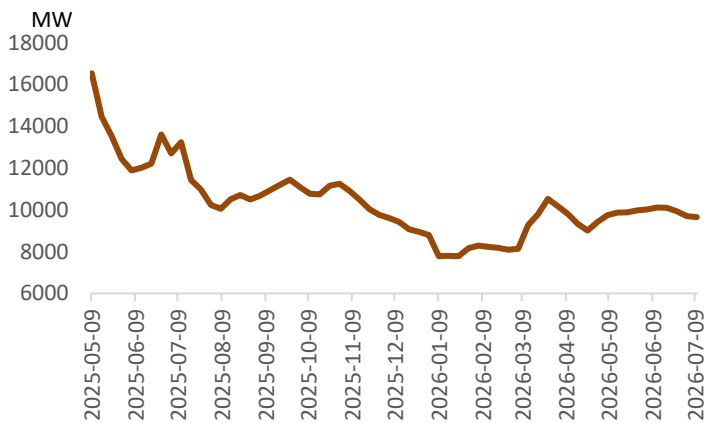


图表 18 电池片月度开工率

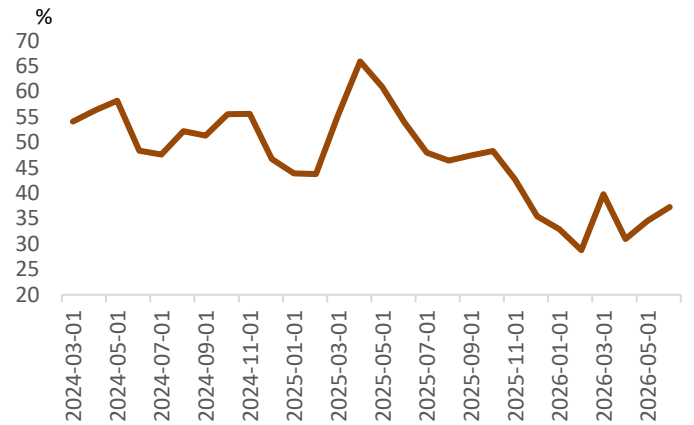


数据来源: SMM, 百川盈孚, iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 光伏组件周度总产量

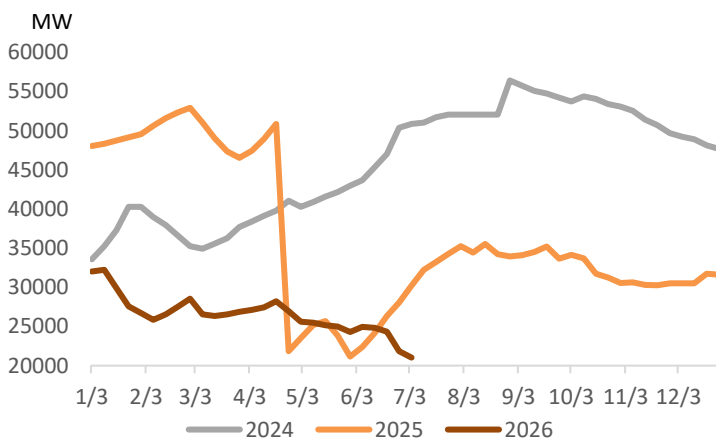


图表 20 光伏组件月度开工率



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。