

### 库存高位运行，供需双弱，政策信号偏多

#### 要点

2026年4月，工业硅供需双弱态势延续，库存高位窄幅震荡，同时截至目前西南地区降水较好，丰水期西南开工可能顺利恢复，届时价格会有较大压力。因此工业硅整体逢高抛空为主，节奏上，建议工业硅价格运行到全国高成本区域之上后展开套保，价格在成本低位、月度产量低于35万吨且预期不会有快速开工时逢低短多；多晶硅需求弱现实持续压制价格，政策信号偏多。虽基本面偏空，但政策阶段性呵护，建议投机交易在现金成本区域谨慎参与，产业可逢高利润展开套保。

#### 摘要

1. 供应端，工业硅前3月产量小增，4月开工率暂稳，多方机构来源统计4月工业硅库存高位震荡运行为主。
2. 成本端，硅煤价格跟随焦煤稳定运行为主，国际局势暂未对成本产生较大影响；新疆电力价格4月下调，目前仍是全国最低电价区域；西南地区近3个月降水充沛，关注丰水期前降水情况。
3. 多晶硅2025年1-3月产量同比下行，月均产量仅8-9万吨，4月开工率也暂稳。然而多晶硅库存压力高企，多方机构统计库存压力高于工业硅环节。光伏行业前3个月需求下降，新增装机数据同比下降较多。
4. 有机硅行业开工率较低，2025年1月至3月开工率处于近五年偏低水平，行业自律维持；铝合金行业开工率较为稳定，2月受春节影响产量下行，3月已经快速回升至去年同期水平。
5. 政策面，工业硅暂未纳入工信部节能降碳诊断服务行业。但近期工信部联合其他国家部委部署光伏产业反内卷工作，涉及产能调控、价格执法等环节，政策信号偏多。

#### 研究发展部

分析师：斯小伟

期货交易咨询资格：

Z0022498

联系方式：

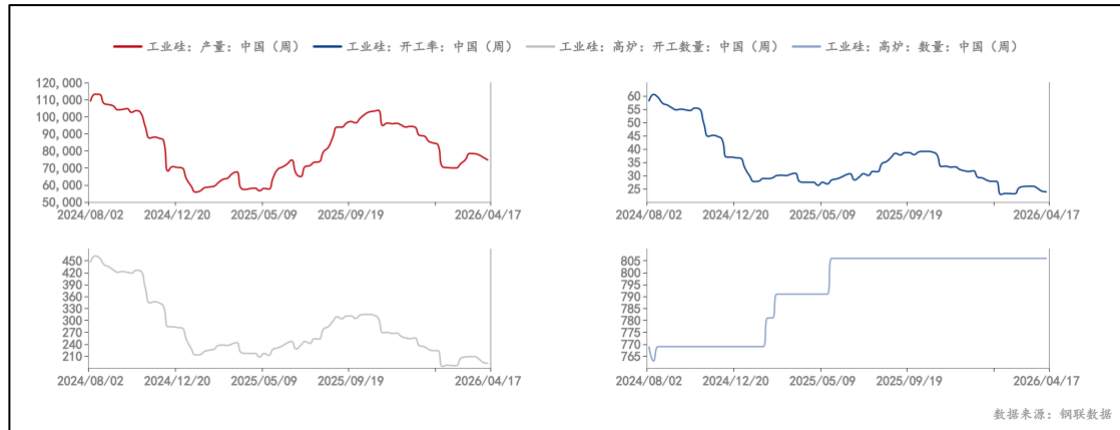
028-86269395

sixiaowei@btqh.co

m

## 一、工业硅前 3 月产量小增，库存高位震荡，4 月开工率暂稳

图 1：工业硅周度开工率、产量、高炉数量、高炉开工数量（%，吨，台，台）



(资料来源：钢联)

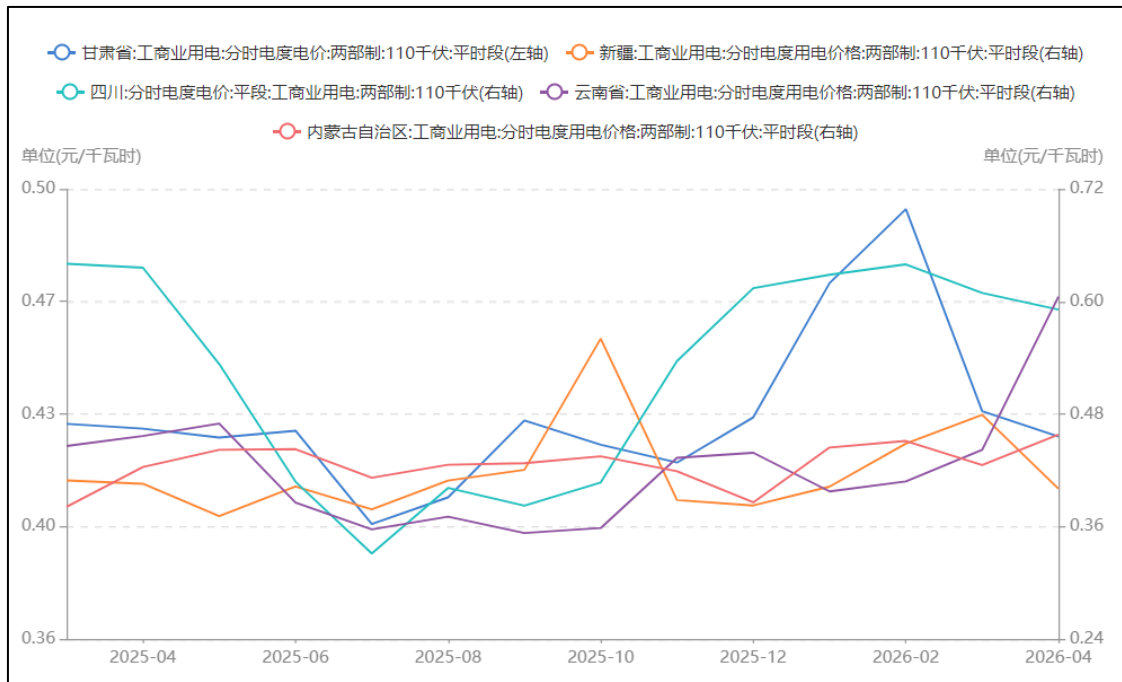
Mysteel 数据显示 2026 年 3 月全国 18 个工业硅产区产量合计 348587 吨，环比增长 24.09%，同比增长 21.56%。2026 年 1-3 月累计同比增加 27.8%；百川盈孚口径 1-3 月累计产量 87.16 万吨，同比减少 3.52 万吨，下降 3.88%。其中，2026 年 3 月产量 31.36 万吨，环比增加 7.57 万吨；SMM 口径 2026 年 1-3 月工业硅累计产量同比增幅为 5%。3 月单月产量约 33 万吨，环比增长 19.7%，同比下降 3.6%。

2026 年 4 月前两周，工业硅产量环比几乎持平，同比小幅增加，MYSTEEL 口径预计 4 月工业硅产量维持在 35 万吨左右。

工业硅 SMM 社会库存 4 月几乎持平运行维持在 55 万吨左右，SMM 工厂样本库存有所下降，但降幅不大，下游企业原料库存维持在 24 万吨附近持平，SMM 大样本库存总体维持高位震荡运行趋势。百川盈孚方面库存同样处于高位窄幅波动趋势。

## 二、成本暂未受较大影响，新疆电价较低，西南地区降水充沛

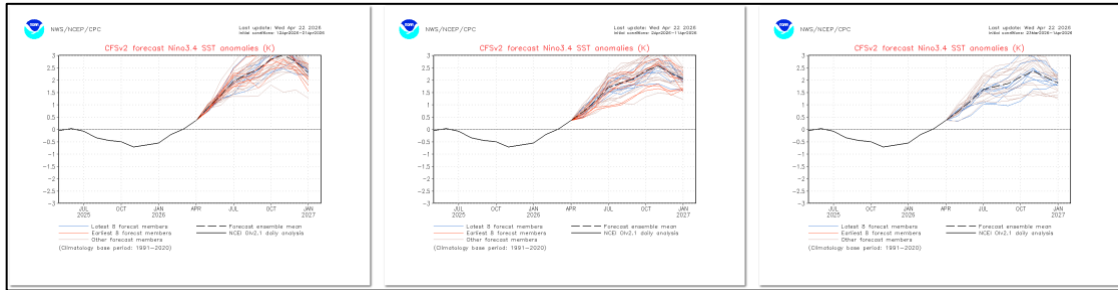
图 2：各大产区电网代理购电价格（元/千瓦时）



(资料来源: CHOICE)

从分省开工率来看，目前工业硅新疆开工率最高，达 54.79%，其后依次是甘肃 38.89%、内蒙古 36.51%、陕西 14.29%、云南 5.03%、四川 2.34%。2026 年 4 月，新疆电网代购电价环比下调 0.08 元/千瓦时，对应工业硅成本下调约 800 元/吨，目前新疆电网代购电价为 0.4 元/千瓦时，同比几乎持平。新疆作为目前主要开工区域，也是电价最低区域，成本较低。甘肃、内蒙古等地区 4 月电价小幅波动为主。四川、云南电价较高，成本较高，暂不具备开工经济性。

图 3：CFSv2 模型预测 NINO 3.4 指数 (°C)



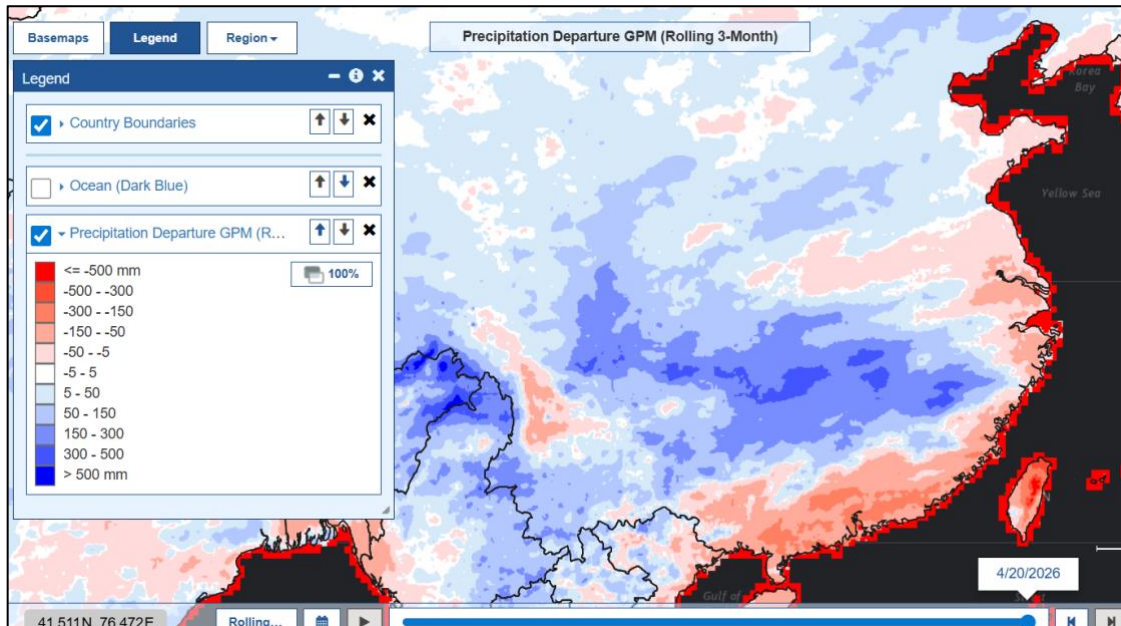
(资料来源：NOAA)

根据 CFSv2（气候预报系统 v2）对 Nino3.4 海表温度异常的预报结果，当前 Nino3.4 区域海表温度异常处于 0.5°C 左右，处于中性状态。从预报趋势来看，集合平均（图中黑色线）显示未来几个月 Nino3.4 海表温度异常将逐渐上升，预计到 2026 年 5 月可能转为正异常，并且将持续发展直到 2027 年初仍有较高的 SST 正异常。上图中是模型根据最近 10 天、前一个十天及最早的 10 天推演的 NINO 3.4 指数预测情况，可见波动较大，但预测的厄尔尼诺强度都不小。

但从实际降水来看，西南地区近 3 个月滚动累积降水量高于历史平均水平，气候的影响可能仅涉及到华南区域，若四川充沛降雨持续，丰水期四川、云南开工率或显著回升，因此需持续跟踪降水情况。

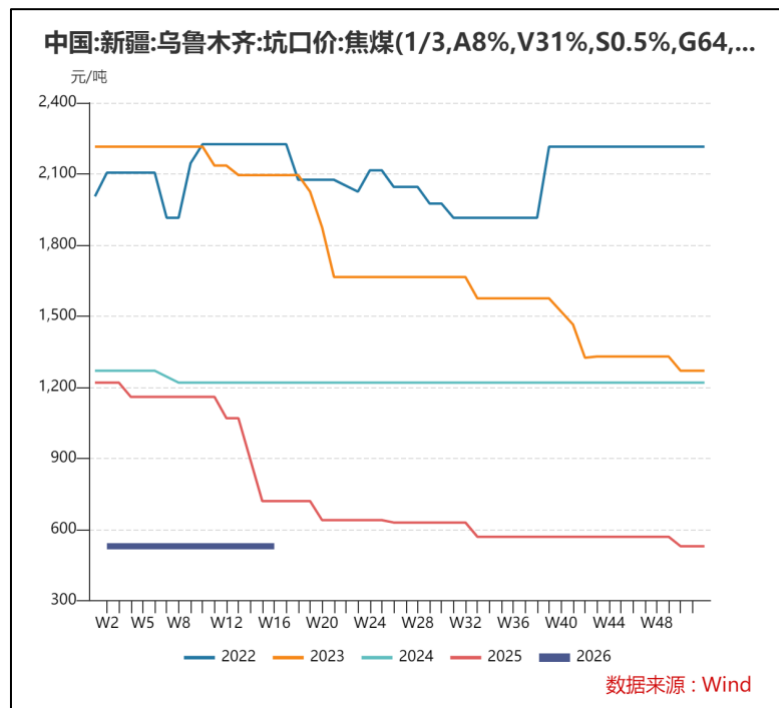
中东局势仍未完全缓和，原油价格高企。国内焦煤价格暂稳，新疆焦煤坑口价暂时稳定，新疆硅煤价格稳定。若后期中东局势加剧，需要关注煤炭价格、电价继续上涨的可能性。

图 4：降水偏离程度\_IMERG (mm)



(资料来源：USDA)

图 5：新疆乌鲁木齐焦煤坑口价 (元/吨)



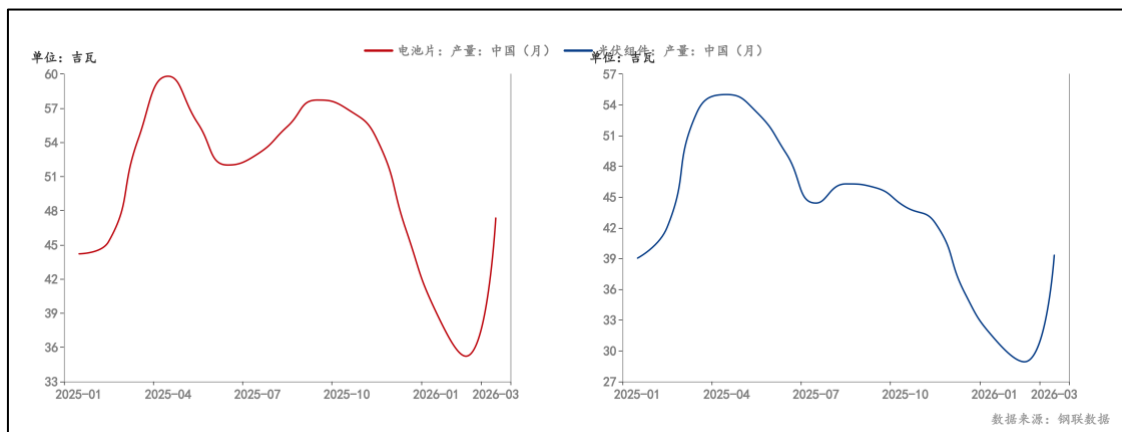
(资料来源：WIND)

### 三、需求端受多晶硅开工率偏低影响走弱

#### (一) 光伏新增装机较少，多晶硅库存较高，影响工业硅需求

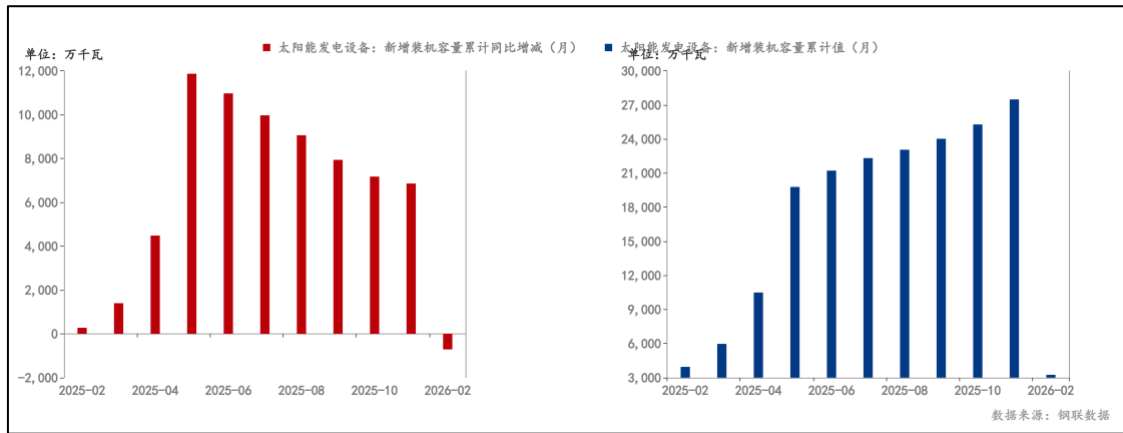
2026年3月，光伏组件、电池片环节产量环比回升，但同比仍下降13%到26%左右。钢联统计光伏组件、光伏EPC项目招标也同比下滑超10%。国家能源局发布数据显示2026年3月光伏新增装机容量8.91GW，环比下降72.57%，同比下降55.98%，1-3月累计为41.39GW，同比下降30.68%。截至2026年1-3月，多晶硅月均产量约8-9万吨，相比去年几乎持平，仅有小幅下降，但多晶硅社会库存较高，目前处于低开工消化库存阶段，且从钢联数据来看，低开工下多晶硅库存仍持续上升，对工业硅需求不利。

图6：光伏组件及电池片产量（GW）



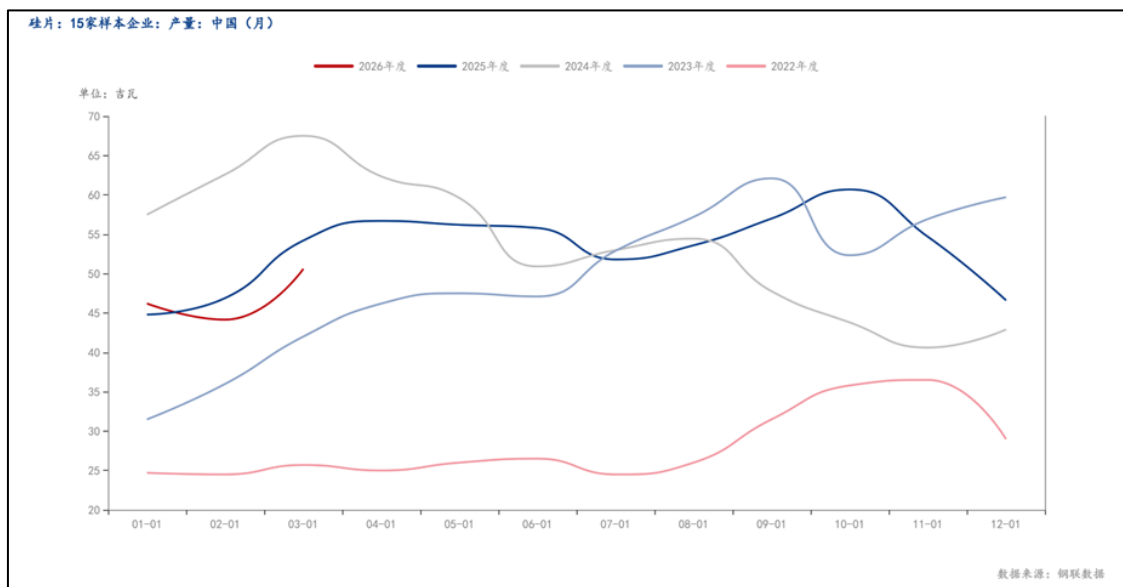
(资料来源：钢联数据)

图 7：光伏新增装机及累积装机同比增减量 (GW)



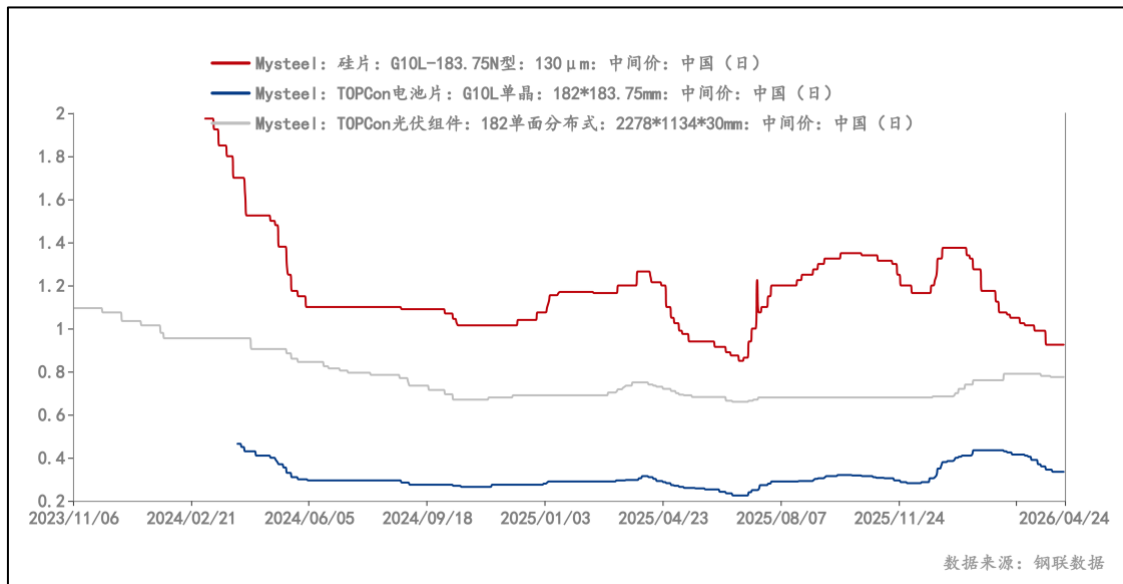
(资料来源: 钢联数据)

图 8：硅片产量 (GW)



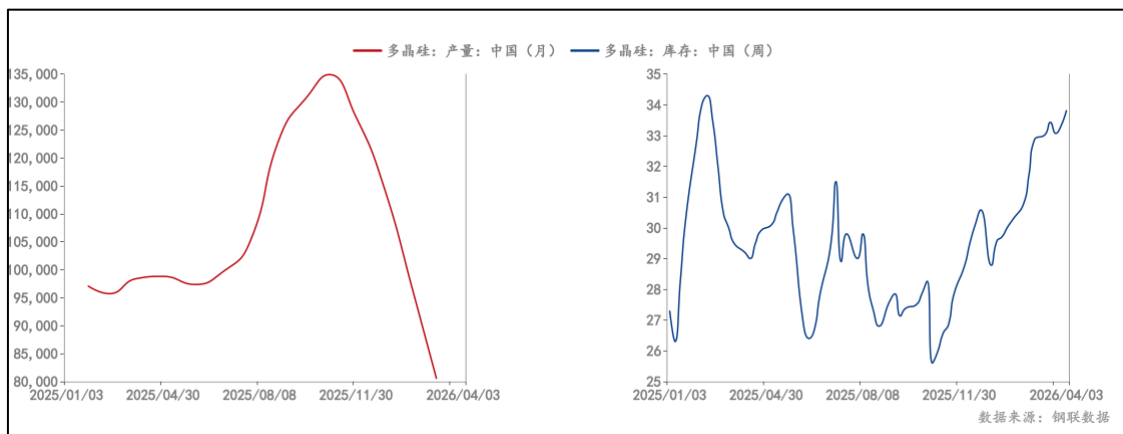
(资料来源: 钢联数据)

图 9：光伏产业链价格走势（元/瓦）



(资料来源：钢联数据)

图 10：多晶硅 15 家样本企业产量及多晶硅样本企业库存变动（万吨）



(资料来源：钢联数据)

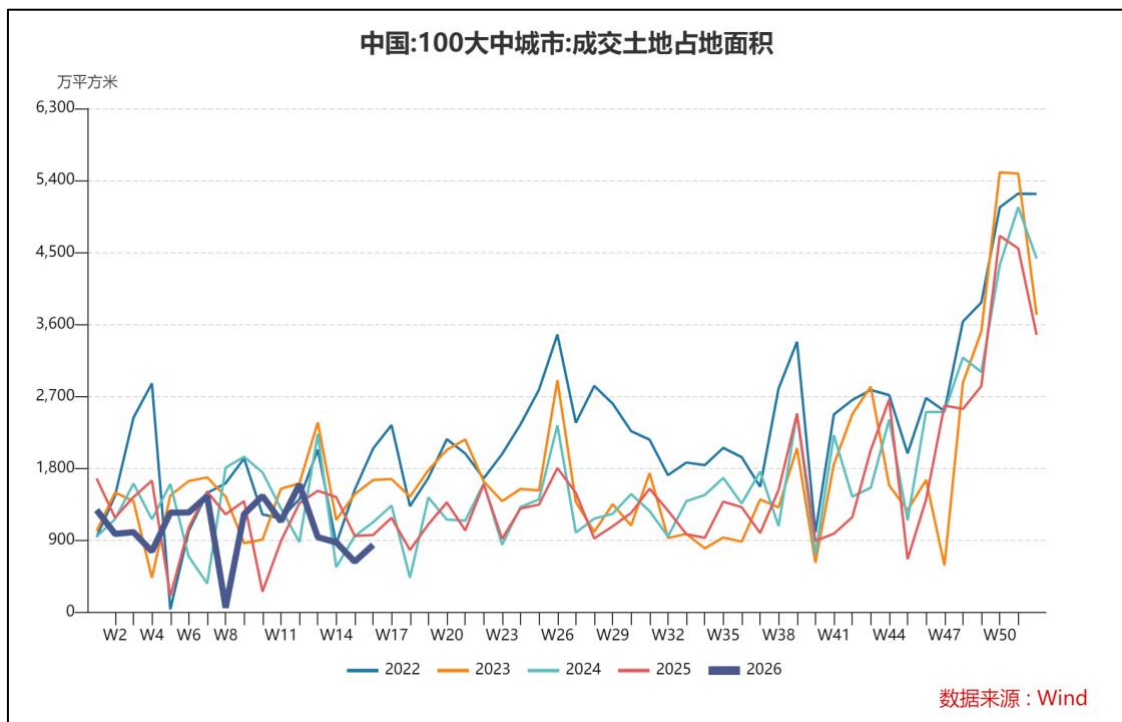
## (二) 有机硅行业自律维持，对工业硅需求稳定

有机硅下游主要需求是建筑、电子电器用胶，分别占 25%左右。其中建筑需求可能会随着房地产下行有所下降，电子电器需求随着新能源

的继续发展，在汽车、光伏、风电均有运用，预计需求较为稳定。2022年之后有机硅行业迎来了较大扩产，行业供应较宽松，但目前新增投产较少。叠加有机硅行业自律行为，目前有机硅行业产能利用率有所下行，若后续自律维持，工业硅 2026 年有机硅需求预计弱稳。

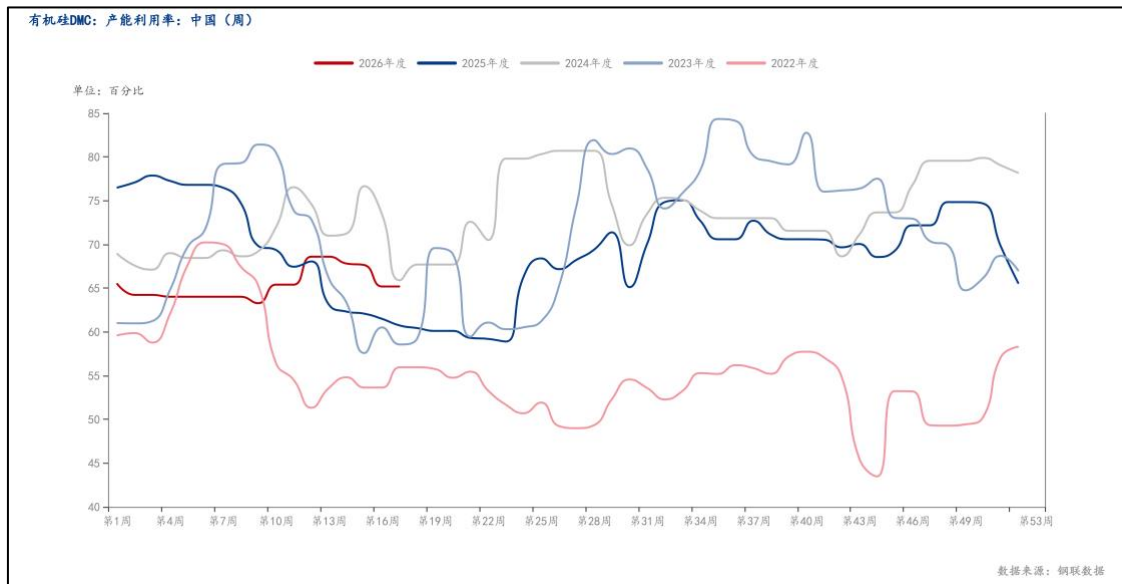
2026 年 1-3 月，100 大中城市土地成交同比下降较多，累积成交仍是近几年同期最低水平，房地产形势仍然低迷。有机硅行业产能利用率也处于同比较低水平，3 月产能利用率开始回升后，4 月又再度下滑，行业自律水平较好，需继续跟踪。

图 11：100 大中城市土地成交占地面积（万平方米）



(资料来源：WIND)

图 12：有机硅 DMC 产能利用率 (%)

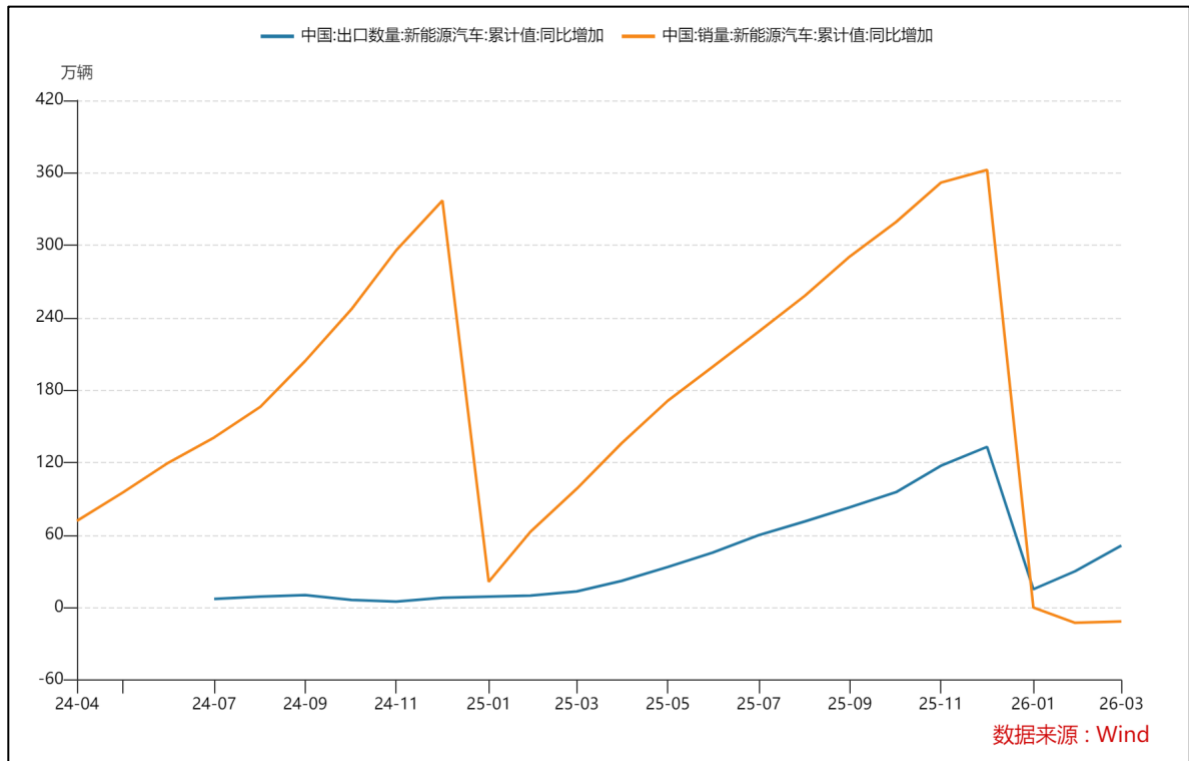


(资料来源：钢联数据)

### (三) 铝合金行业预计工业硅需求稳定

硅在铝合金的应用主要涉及铸造铝合金，变性铝及其他铝制品含硅量较少。主要增量在于新能源汽车，目前新能源乘用车年销量已经超过燃油车，新能源国内销量增速预计放缓，出口弥补一定增速。预计2026年硅在铝合金的应用稳定为主。2025年，中国新能源汽车占汽车累计销量约为47.93%，2026年1-2月该比值为41.2%，2026年1-2月该比值为42%，3月单月该比值为43.19%。2026年1-3月新能源汽车销量295.98万辆，同比下滑3.73%，汽车累计销量704.8万辆，同比下滑5.6%，3月汽车销量数据环比增加，同比仍下降。出口端数据较好，1-3月中国新能源汽车出口累积同比增加约53万辆，同比增幅达120%。因此，预计铝合金行业对工业硅需求较为稳定。

图 13：中国新能源汽车销量及出口累积增加值（万辆）



(资料来源：WIND)

#### 四、关注反内卷政策及碳排放权进度

4月多晶硅因光伏行业控价小作文及工信部释放反内卷信号而大幅上涨。据工信部消息，4月17日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局等部门联合召开光伏行业座谈会，部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。会议要求，要加强部门协同、同向发力，持续深化光伏产业治理工作，全力推进产能调控、标准引领、创新驱动、价格执法、质量监管、兼并重组、知识产权保护等“反内卷”综合治理有关工作，推动光伏产业高质量发展。政策信号利多光伏行业，后续

若有对应的产能调控及价格执法政策出台，可能多晶硅在现金成本区域之上易涨难跌。

工信部4月23日发文，为贯彻落实国务院办公厅《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》，组织开展2026年度工业节能降碳诊断服务工作。重点行业领域企业节能降碳诊断，聚焦钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、聚氯乙烯、造纸、印染、算力设施、通信基站等重点行业领域，对重点企业统筹开展节能降碳诊断和碳排放核算服务，并根据诊断和核算结果，制定节能降碳改造具体方案，明确改造内容、实施路径和时间安排等。工业硅未在名单目录中，关注后续政策发展。

此外，工业硅行业还需关注《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》实施进度，该方案可能对现存产能影响较小。不过，在《产业结构调整指导目录》中，12500千伏安以下的矿热炉被列为“限制类”，虽然并未列入“被淘汰”，但12500千伏安以下的矿热炉这部分炉型占比约27%，需要关注未来政策走向。

## 五、观点及策略建议

2026年1-3月工业硅供需双弱基本平衡，库存较高，价格成本区间运行，全国总体产能过剩，在需求稳定或偏弱的情况下，工业硅多数时期只有运行在各种产能的部分成本区间之下，才能保持市场供需稳定。同时，截至目前西南降水较好，若偏好情况持续丰水期西南开工可能恢复，届时价格会有较大压力。因此工业硅整体逢高抛空为主，节奏



上，建议工业硅价格运行到全国高成本区域之上后展开套保，价格在成本低位、月度产量低于 35 万吨且预期不会有快速开工时逢低短多；多晶硅需求弱现实持续压制价格，库存较高，但近期国家部委联合发电集团召开光伏行业座谈会，提出推进光伏行业反内卷工作，政策信号偏多。虽基本面偏空，但政策阶段性呵护，建议投机交易在现金成本区域谨慎参与，产业可逢高利润展开套保。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，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。

此报告所载内容仅作参考之用，且交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

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。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



## 成都交子期货有限公司

总部地址	成都市高新区锦云西二巷 2 号 22 层
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

