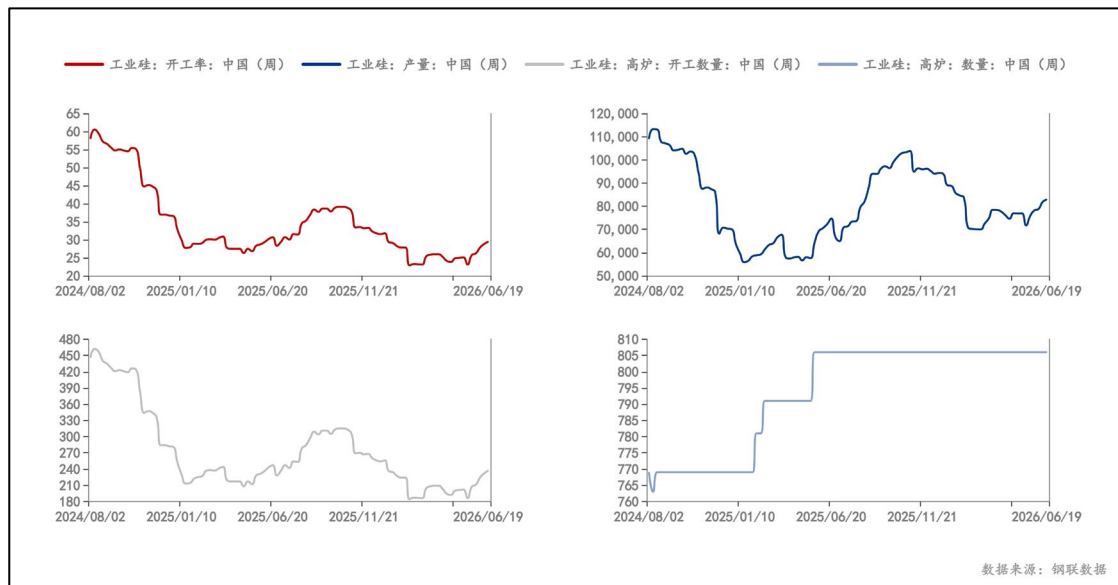


交子期货研究 工业硅系列月度报告		日期：2026-06-27
西南复产压力到来，关注政策及成本支撑有效性		
要点 2026 年 6 月，西南地区电价下行，工业硅产量上升，需求侧较为稳定，累库趋势令价格承压。预计短期持续交易丰水季开工压力，逢高抛空，触及 8000-8200 元/吨西南低位现金成本则需关注政策及电、煤价的超预期驱动；多晶硅需求弱现实持续压制价格，库存较高，且近两月预期有提产计划，基本面偏空，但多晶硅及光伏下游下半年预期有能耗政策推出，建议在 32000-45000 元/吨成本区域区间操作为主，低位偏多参与，逢高利润展开套保。 摘要 1. 供应端，多方调研来源统计 6 月工业硅库存高位震荡运行为主，工业硅前 5 月产量小增，6 月开工率上行。 2. 成本端，硅煤价格小幅上涨 20-50 元/吨，国际原油价格大跌，石油焦价格下行；新疆 5 月电力价格环比小幅下降，目前仍是全国最低电价区域；西南地区近 6 个月降水充沛，工业硅主要开工省份中四川电价已仅次于新疆。 3. 多晶硅 2025 年 1-5 月产量同比小幅下行，月均产量仅 8-9 万吨，7、8 月预计有提产计划到 9-10 万吨/月，多晶硅库存压力较大。光伏行业前 5 个月需求大幅下降，新增装机数据同比下降较多，组件出口仅小幅增长。 4. 有机硅行业开工率快速下滑，6 月行业会议协调减排，开工率由前期 70%控制在 60%；铝合金行业开工率较为稳定，处于近五年同期较高位置，对工业硅需求有所支撑。 5. 政策面，《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》、《硅多晶和铸单单位产品能源消耗限额》等政策预计于下半年推出，对多晶硅、光伏组件能耗提出更严格要求，多晶硅托底预期较强。		研究发展部 分析师：斯小伟 期货交易咨询资格： Z0023888 联系方式： 028-86269395 sixiaowei@btqh.com

一、工业硅 1-5 月产量同比增加，库存高位，6 月开工率上行

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）

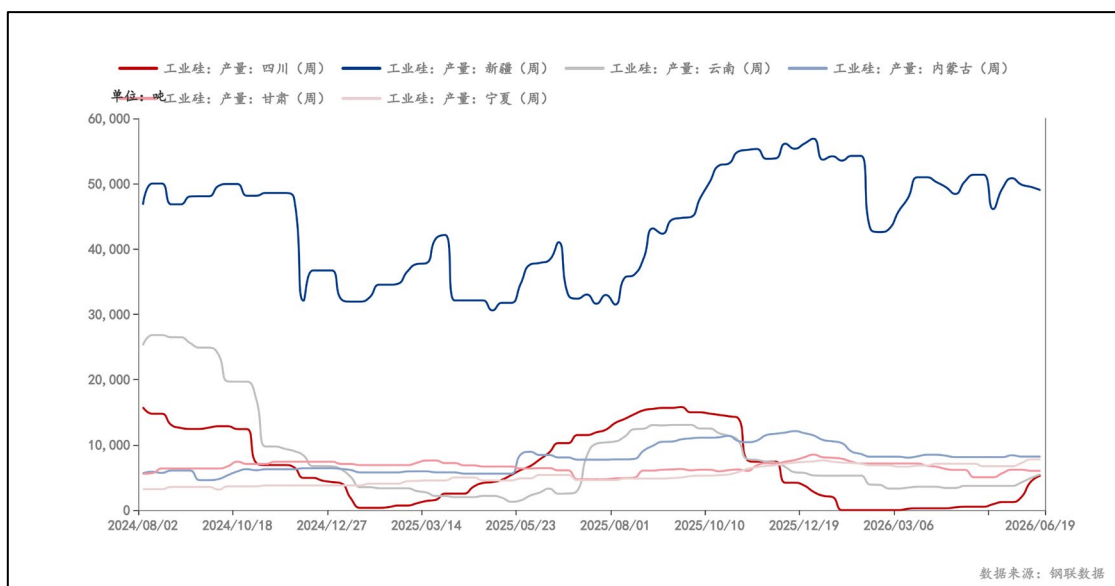
钢联数据显示 2026 年 5 月全国 18 个工业硅产区产量（覆盖全国 98%以上样本企业）合计 33.6 万吨，环比增 2.85%，同比增 14.48%。2026 年 1-5 月累计同比增加 25.75%；百川盈孚口径 2026 年 5 月产量 32.9 万吨，环比+9.3%，同比+8.1%。1-5 月累计产量 150.3 万吨，同比-1.6%；SMM 口径 1-5 月累计产量 163.19 万吨，同比增幅约+6%。6 月进入丰水期，川滇地区复产加速，SMM 口径预计 6 月产量约 36 万吨，环比增幅约 10%；2026 年 6 月前三周，MYSTEEL 口径工业硅产量同环比均上升，预计 6 月工业硅产量在 34-35 万吨左右。

工业硅 SMM 社会库存 5-6 月几乎持平运行维持在 55-56 万吨左右，SMM 样本工厂库存有所下降，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 6 月库存则处于高位小幅上升趋势。

二、西南地区电价下降逐步复产，总成本下行

图 2：分省工业硅周度产量（吨）



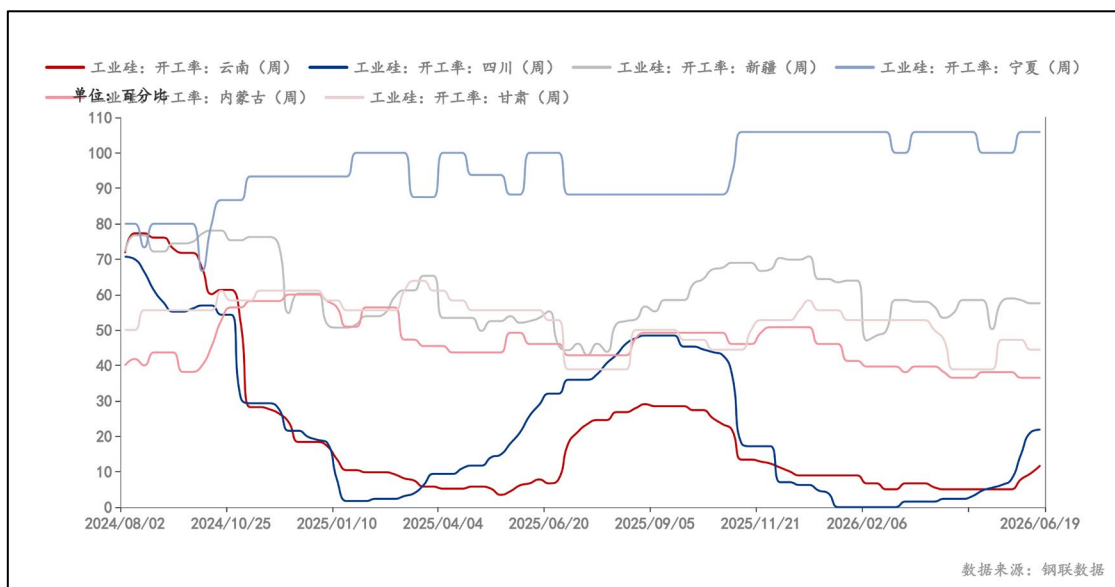
（资料来源：钢联）

截至 6 月 18 日，Mysteel 口径全国开工率 29.4%，周度产量 82845 吨。分省来看，新疆开工率 57.53%，周度产量 49028 吨，仍为全国最大产区；云南开工率 11.73%（5 月 22 日为 5.03%），周度产量约 5278 吨；四川开工率 21.88%（5 月 22 日为 6.25%），周度产量 5495 吨；内蒙古开工率 36.51%，周度产量 8204 吨；甘肃开工率 44.44%，周度产量约 6020 吨；宁夏开工率 105.88%基本满产，周度产量约 7770 吨。

6 月各大产区电网代理购电价格出现显著变化，西南地区电价明显下降。新疆 6 月 110 千伏分时电度电价平时段为 0.33 元/kWh，环比下降

0.07 元/kWh，同比下降 0.07 元/kWh，主因新疆新能源大发。四川 6 月 110 千伏分时电度电价平时段为 0.36 元/kWh，环比降 0.15 元/kWh，同比降 0.05 元/kWh，丰水期水电出力大幅提升。云南 6 月同类电价约 0.40 元/kWh（同比+0.01 元/kWh，环比-0.03 元/kWh）。内蒙古两部制平时段约 0.46 元/kWh，甘肃 0.36 元/kWh 平稳为主。

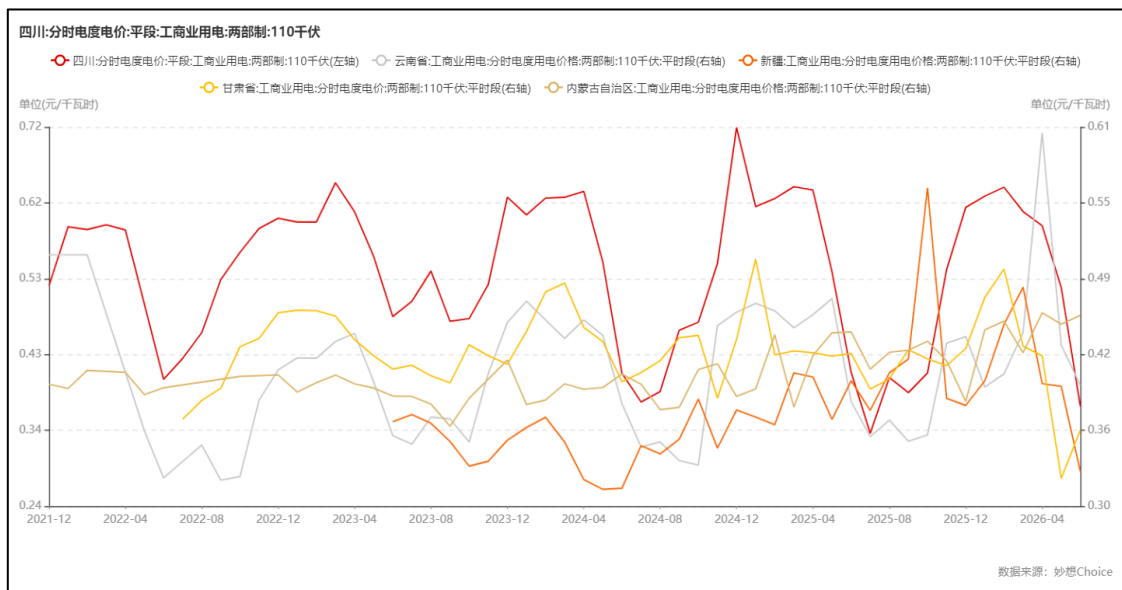
图 3：分省工业硅周度开工率



（资料来源：钢联）

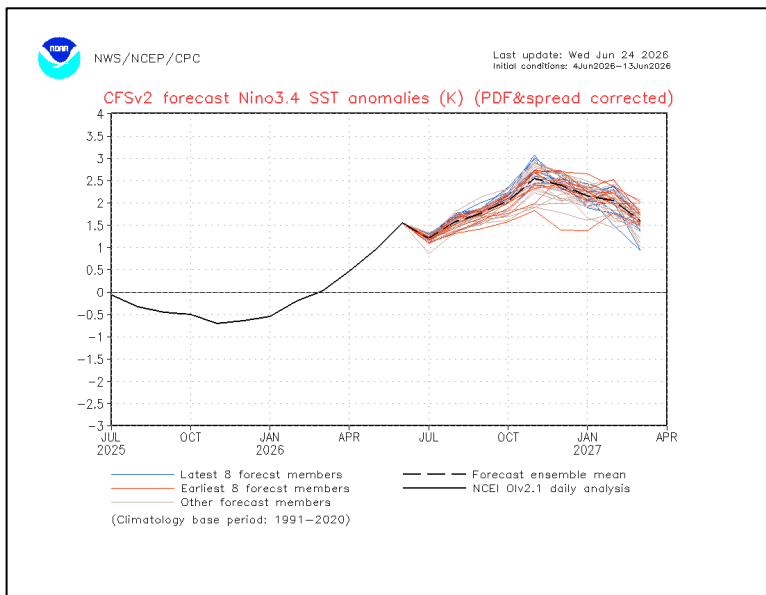
四川、云南电价已经下调至 0.4 元/千瓦时以下，当前西南地区低现金成本曲线在 8200-9000 元/吨附近，主流预计在 8600 元/吨。西北大厂目前暂未下调产量，同时西北小型炉型减量较小，7、8 月中性预估西南地区会有 9-10 万吨/月的增量产出释放，供应宽松压力持续增加。

图 4：各大产区电网代理购电价格（元/千瓦时）



（资料来源：CHOICE）

图 5：CFSv2 模型预测 NINO 3.4 指数（℃）

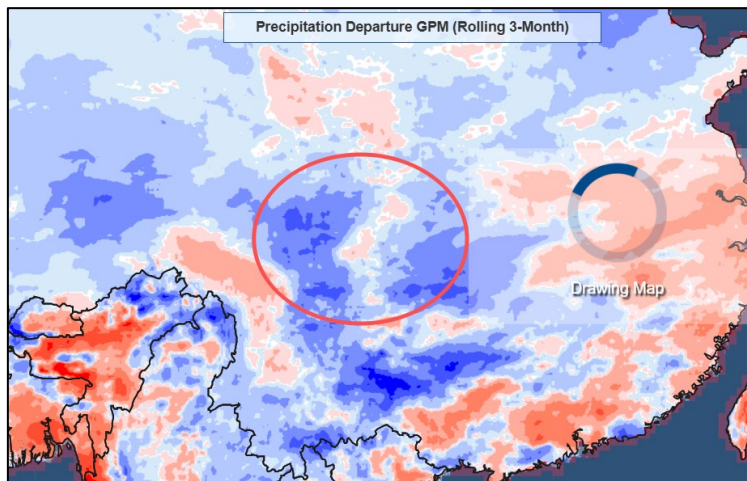


（资料来源：NOAA）

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 1.5℃左右，处于厄尔尼诺状

态。上图是模型根据最近 10 天推演的 NINO 3.4 指数预测情况，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，直到 2026 年 11 月会有非常高的 SST 正异常。

图 6：降水偏离程度_IMERG (mm)

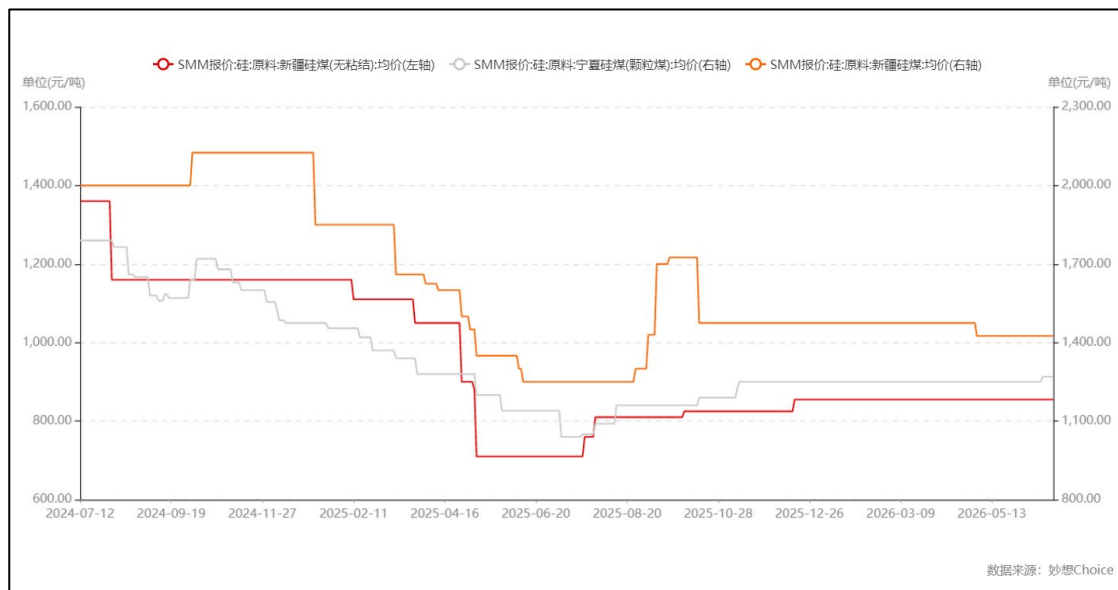


（资料来源：USDA）

上半年我国西南地区降水总体偏好。四川 6 月预计平均降水量 160—170 毫米，较常年同期偏多；甘孜州南部、凉山州、攀枝花偏多 20%—50%；云南 6 月降水区域差异较大，曲靖南部、昆明南部、楚雄东南部偏多 10%—20%，文山南部、红河东南部偏多 20%—50%。据文献资料西南地区降水受厄尔尼诺影响总体不显著，且今年西南地区来水较好，短期限电概率不高，不过厄尔尼诺会提高极端高温事件发生的概率，需防范西南地区超负荷引发限电进而生产受限等情况。

中东局势有所缓和，原油价格大幅下跌，石油焦价格下行。国内焦煤价格暂稳，新疆硅煤价格稳定，宁夏、陕西硅煤小幅上涨 20—50 元/吨。

图 7：新疆、宁夏硅煤报价（元/吨）



（资料来源：CHOICE）

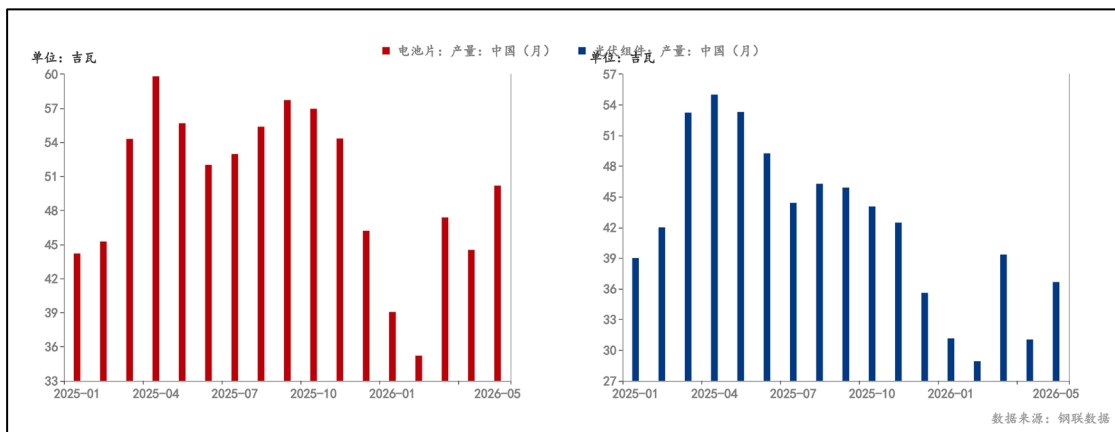
三、需求端受光伏行业需求不足影响仍较低迷

（一）光伏中下游环节需求维持同比偏弱趋势，工业硅光伏需求承压

国家能源局数据显示 2026 年前 5 月光伏累计新增装机量 59.59GW，同比下降 69.88%，5 月单月新增装机 8.68GW，同比下降 90.66%；国家统计局数据显示 2026 年 5 月中国光伏电池产量 66.19GW，同比下降 6.2%，环比增长 1.92%，1-5 月累计产量 202.76GW，同比下降 8.23%；MYSTEEL 统计光伏组件 2026 年 1-5 月覆盖全国 90%样本累积产量为 167.15GW，同比下降 31.09%，5 月产量为 36.67GW，同比下降 31.21%，环比增长 18.1%；MYSTEEL 统计 2026 年 1-5 月覆盖全国 95%样本硅片累积产量为 238.49GW，同比下降 7.85%，5 月硅片产量为 50.47GW，环比增长 7.22%，

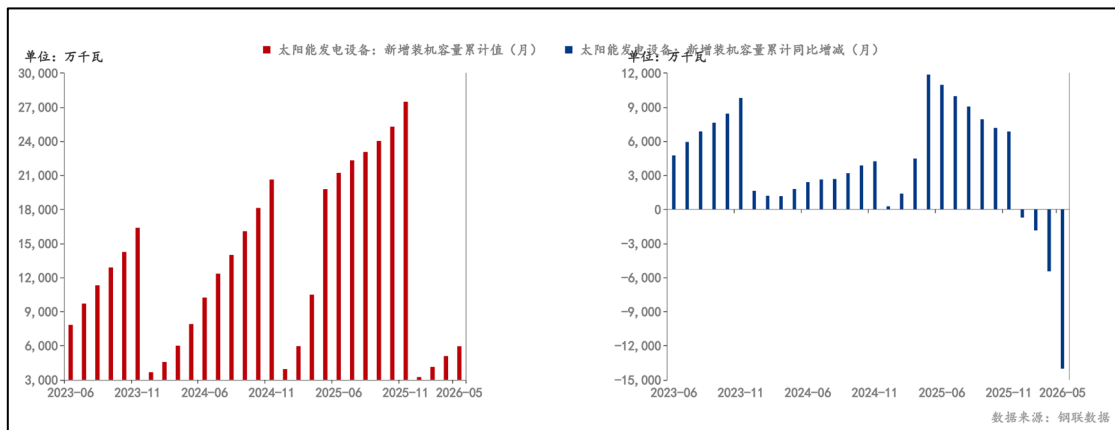
同比下降 10.2%；海关数据显示 2026 年前 5 月光伏组件累积出口同比增长 4.4%，5 月单月环比下降 19.84%，同比下降 21.41%。

图 8：光伏组件及电池片产量（吉瓦）



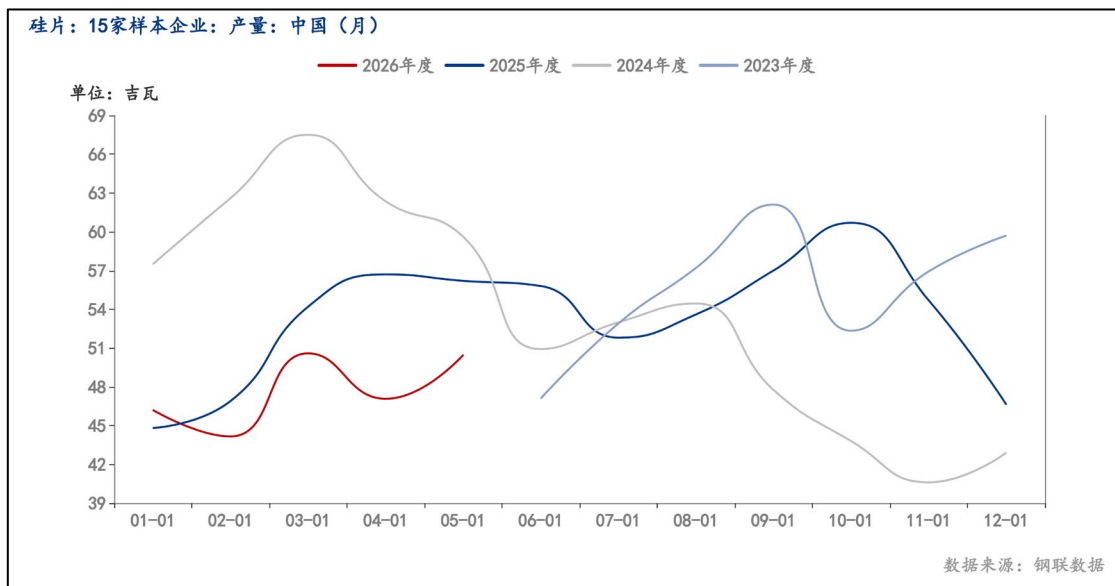
（资料来源：钢联数据）

图 9：光伏新增装机及累积装机同比增减量（GW）



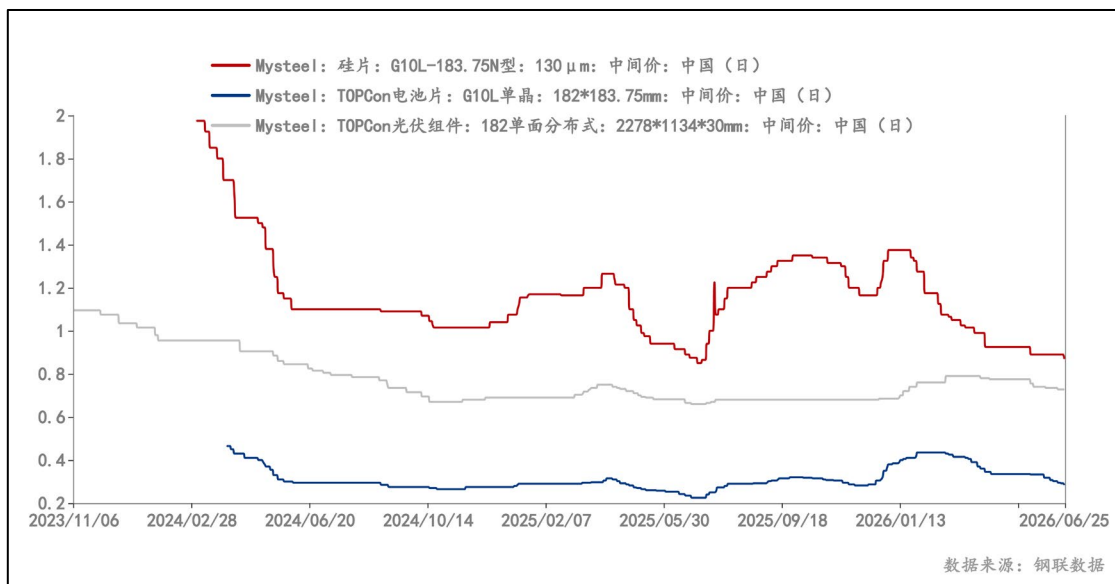
（资料来源：钢联数据）

图 10：硅片产量（GW）



（资料来源：钢联数据）

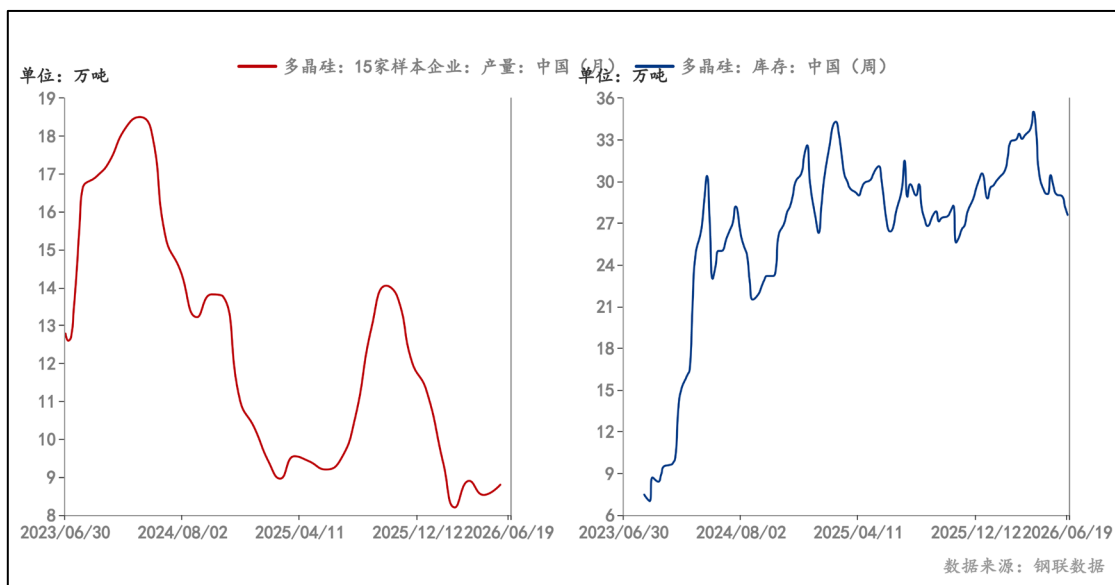
图 11：光伏产业链价格走势（元/瓦）



（资料来源：钢联数据）

截至 2026 年 1-5 月，多晶硅月均产量约 8-9 万吨，相比去年小幅下降，但多晶硅社会库存较高，目前处于低开工消化库存阶段。此外，随着丰水季来临，多晶硅厂家开工率也有所提升，预计 6-8 月多晶硅产量将回升至 9-10 万吨/月左右。

图 12：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）

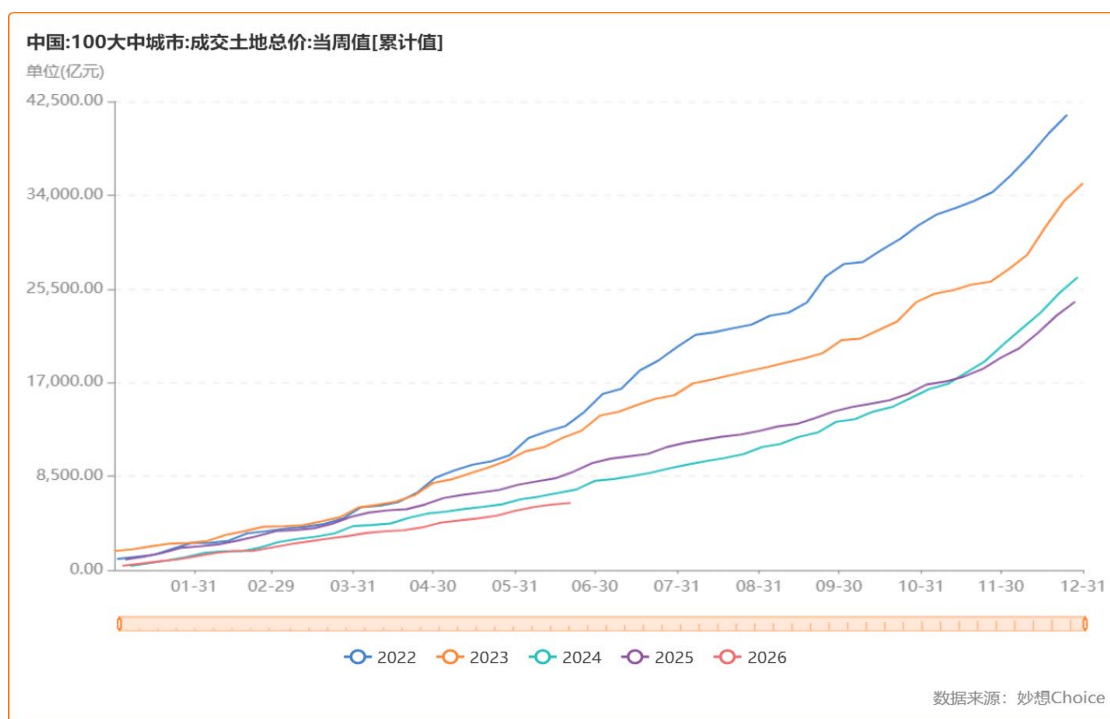
（二）有机硅行业开工率下行，工业硅需求弱稳

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。2026 年 6 月有机硅行业会议形成 6 至 8 月执行阶段性协同减排决议，减排比例提升至 40%，行业开工率将从约 70%下调至 60%附近。在有

机硅行业自律行为约束下，目前有机硅行业产能利用率有所下行，截至2026年6月26日当周有机硅产能利用率已下降至61.79%，若后续自律维持，工业硅2026年有机硅需求预计弱稳。

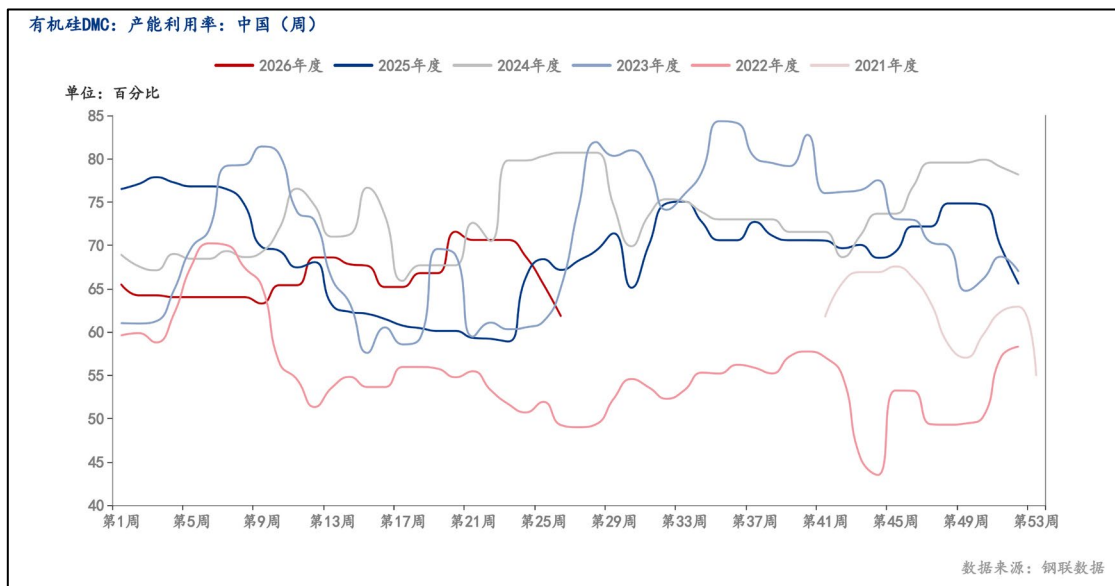
2026年1-6月，100大中城市土地成交同比下降较多，累积成交仍是近几年同期最低水平，房地产形势仍然低迷，虽然新兴行业有机硅用量持续增长，但房地产作为最大需求侧行情低迷令有机硅需求疲软。

图 13：100 大中城市土地累积成交总价（亿元）



（资料来源：CHOICE）

图 14：有机硅 DMC 产能利用率（%）



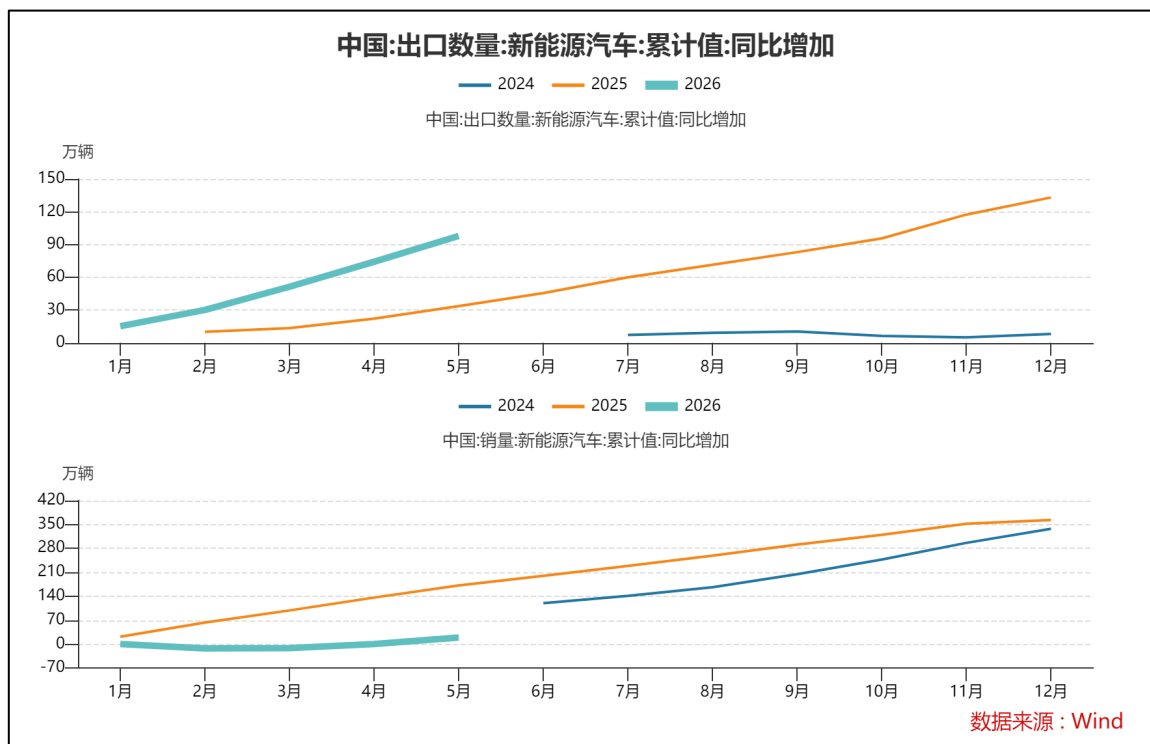
（资料来源：钢联数据）

（三）新能源汽车需求较好，铝合金行业开工率较高，工业硅需求偏好

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。预计 2026 年硅在铝合金的应用稳定为主。据工信部，2025 年，中国新能源汽车占汽车累计销量约为 47.93%，2026 年 1-5 月该比值为 48%，5 月单月该比值为 57%。2026 年 1-5 月新能源汽车销量 580.2 万辆，同比增加 3.5%，汽车销量 1220.5 万辆，同比下滑 4.22%。5 月单月汽车销量数据同比下降环比上升，同期新能源汽车销量 149.6 万辆环比增加 15.2 万辆，同比增加近 19 万辆。出口端数据延续较好，中国汽车工业协会统计 5 月出口新能源汽车 44.6 万辆，1-5 月累积出口 183.3

万辆，同比增加 97.8 万辆。钢联数据显示原铝合金开工率处于近五年同期中高位，因此，预计铝合金行业对工业硅需求偏好。

图 15：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、关注多晶硅及光伏行业下半年或有政策推出

5-6 月多晶硅及工业硅政策面信息较多，重点关注几大政策。一是《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》将于不久后发布，属于国家强制标准，适用于光伏组件产能调控，不过发布后仍有 6 个月的实施时间；二是《光伏产品分级分类 第 1 部分：光伏组件》（报批稿），公示期于 7 月 12 日结束，属于行业推荐性标准，会通过央国企采购予以传导，影响光伏组件产能及多晶硅需求；三是《硅多晶和锗单位

产品能源消耗限额》强制性国家标准可能于下半年推出，会涉及较多多晶硅产能，从产能调控方面利好多晶硅；四是工信部发布《光伏制造行业规范条件（2026 年修订征求意见稿）》，明确引导企业减少单纯扩产能项目，新增能耗、水耗及技术指标门槛；五是 6 月 10 日工业硅年会讨论了《工业硅和镁单位产品能源消耗及碳排放限额》草案，涉及对工业硅的产能调控。可以看出，今年是光伏及多晶硅行业政策大年，如果下半年组件和多晶硅政策全部付诸实施，据机构测算组件环节产能可能会削减 30%，因供需平衡及库存不高获得利润；多晶硅环节产能可能削减达 40%，但库存较高，预计价格仍在底部震荡，但在成本上支撑明显，工业硅环节则需要等待政策进展，政策及成本在低价格上仍有较强支撑。

五、观点及策略建议

产量方面，逐渐进入丰水季节，西南地区电价已经大幅下降，工业硅产量逐步上行，多晶硅也有提产计划；光伏需求延续偏弱，国家能源局数据显示 2026 年前 5 月光伏累计新增装机量 59.59GW，同比下降 69.88%，5 月单月新增装机 8.68GW，同比下降 90.66%，而前 5 月累积出口仅同比增长 4.4%。工业硅其他下游需求稳定为主；库存端，双硅库存高位维持，在供给增加需求偏弱背景下且、暂无下降趋势；政策方面，下半年多晶硅及光伏中下游环节或有能耗政策推出，托底预期较强。总体来看，受西南复产及需求稳定影响，工业硅当前有累库趋势，价格已



处于 8200-9600 元/吨成本区间低位，短期关注震荡区间支撑有效性；多晶硅需求弱现实持续压制价格，库存较高，但价格触及头部成本曲线低位，叠加硅多晶能耗限额相关政策预期，32000-45000 元/吨区间操作为主。



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

