

**多晶硅：图形破位，价格承压，短空长多；
工业硅：区间震荡，逢高沽空**

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询证号：Z0020351



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析 with 交易策略 3

第二章 工业硅基本面数据跟踪 6

第三章 多晶硅基本面数据跟踪 17

【综合分析】

6月国内光伏组件排产环比5月增加至36GW附近。国内专业化电池厂家库存11.2GW，库存水位中性，6月电池排产环比增加至48GW附近。硅片库存水平中性偏高，6月硅片厂家排产增加至56GW，折算多晶硅需求约10.08万吨。6月新特能源进一步提产，月度产量增加3000-4000吨，通威股份计划复产37万吨产能，初步预计月度产量增加5000吨，协鑫科技复产6万吨产能，初步预计月度产量增加2000吨左右。亚洲硅业复产4万吨产能，初步预计月度产量增加1500吨。6月多晶硅月度产量或增加至9.9万吨。从供需来看，6月多晶硅小幅去库。

2025年已发布多晶硅最新能耗限额标准征求意见稿，且在2027年1月执行，意味着2026年将发布正式文稿，不排除有进一步收紧能耗限额的可能。从长期来看，多晶硅期货是投机资金较为适合的长线多配标的。短中短期来看，随着多晶硅企业逐渐复产，厂家库存持续增加，多晶硅现货价格下行。考虑在产企业现金成本线和库存情况，6月多晶硅现货或下跌1-2元/kg，且达到年内低点。期货主力合约技术图形破位，短期现货承压的背景下，期货价格或进一步下跌，支撑位参考（32000,33000）。从策略来看，短期多配有空间无驱动，空配有驱动但盈亏比较差，建议短线空单参与，期货价格进一步下跌后长线策略多配。

操作策略：

单边：短空长多，建议等盘面下跌至支撑位后长线买入

套利：PS2611-PS2612合约反套，参考（-3000，-7000）

期权：观望

【综合分析】

供需：本周DMC周度产量4.39万吨，环比降低0.45%；多晶硅周度产量2.07万吨，环比增加1.47%；原生铝合金开工率59.4%，环比小幅增加，再生铝合金开工率54.9%，环比小幅降低。本周工业硅周度产量7.71万吨，环比增加3.33%。本周工业硅总开炉数量225台，环比+14台。其中四川+9、云南+5、内蒙-1、宁夏+1。工业硅社会库存56万吨，环比降低0.2万吨。新疆、云南、四川样本企业库存17.53万吨，环比增加0.01万吨。下游原料库存23.71万吨，环比增加0.23万吨。

交易逻辑：6月西南硅厂复产规模增加，月度产量增加3.5万吨左右。需求方面，有机硅企业开会达成共识将开工率压减到60%，多晶硅产量增加约1万吨。综合来看，6月工业硅供需过剩加剧。近期焦煤价格持续走强，但1450以上压力开始增加，同时工业硅8800元以上对焦煤利好的边际反应在降低。因此，从交易赔率来看，短期工业硅价格逢低买入的性价比已逐渐低于逢高沽空。当前厂家低库存，煤炭价格坚挺，6月出现期现负循环的概率不大，短期维持区间震荡格局。周度价格区间参考（8400,9000），区间上沿附近逢高沽空。

【策略】

单边：多单止盈，逢高沽空

期权：卖出虚值看跌期权离场

套利：暂无

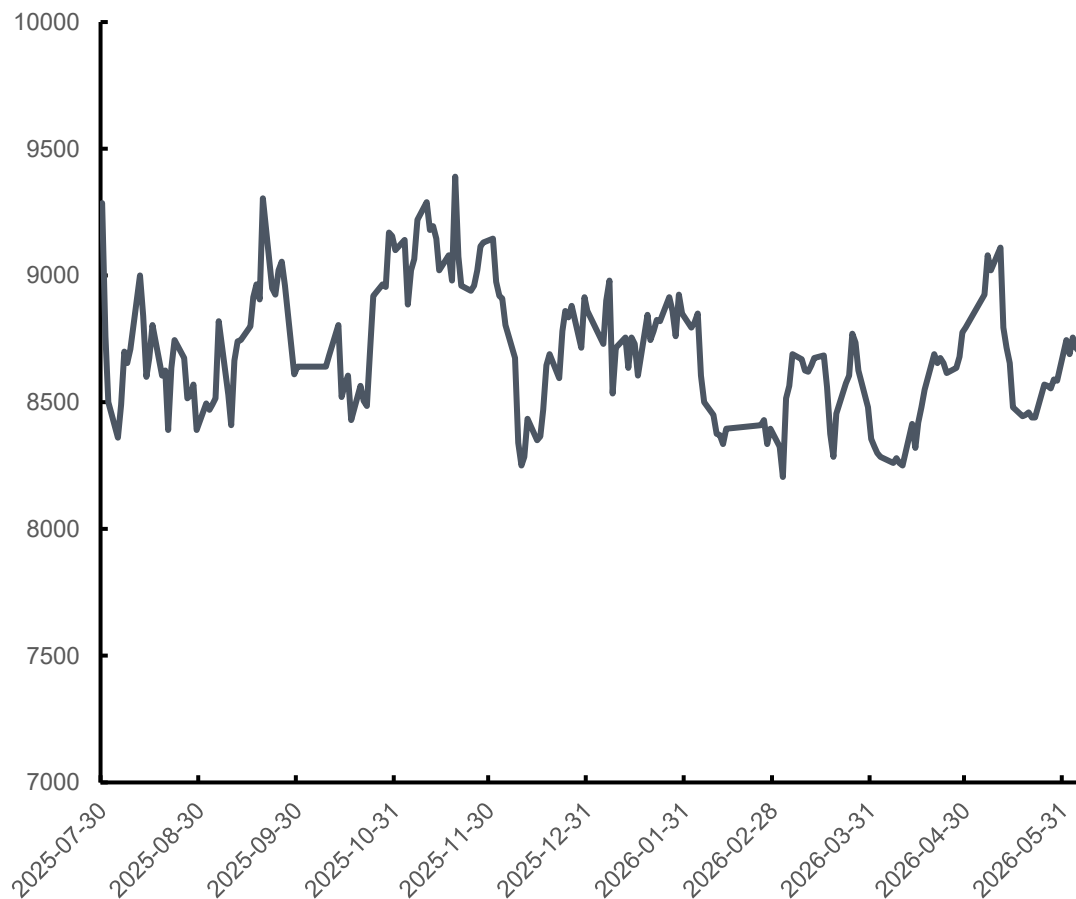
第一章 综合分析与交易策略 3

第二章 工业硅基本面数据跟踪 6

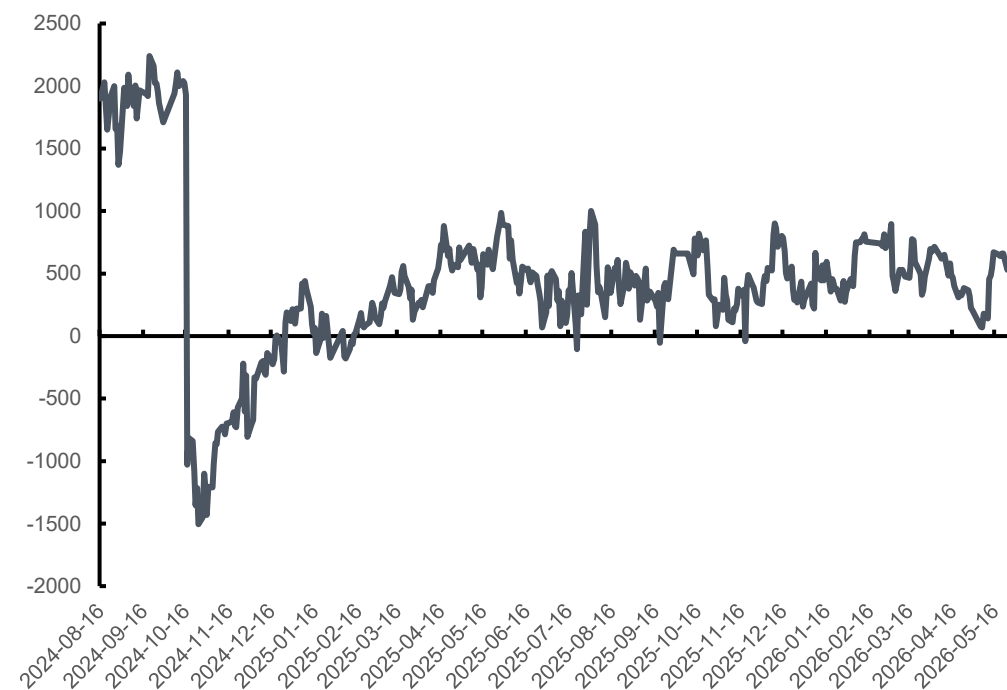
第三章 多晶硅基本面数据跟踪 17

行情回顾：本周工业硅期货跟随焦煤价格震荡走强，截至周五，收于8700元/吨；现货层面，工厂正常走货，价格暂稳。

工业硅期货主力合约价格走势 (元/吨)



天津99硅基差 (元/吨)

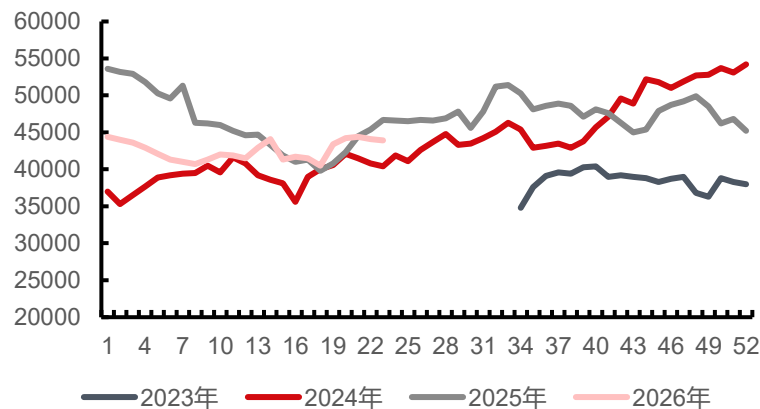


数据来源：SMM，银河期货

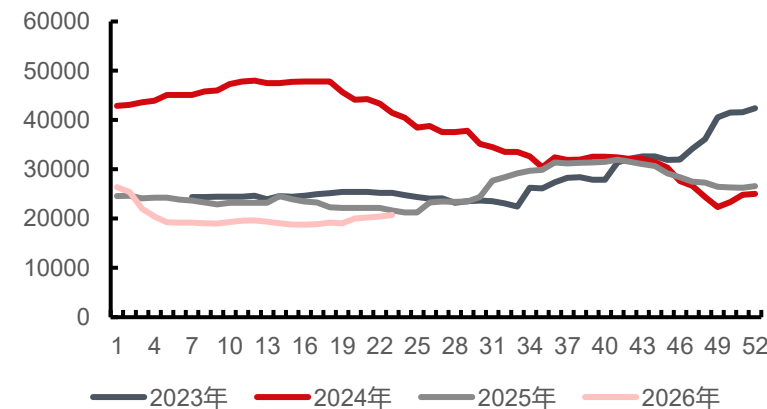
下游需求数据：本周DMC产量环比降低，多晶硅产量增加，铝合金开工率分化

- 本周DMC周度产量4.39万吨，环比降低0.45%；多晶硅周度产量2.07万吨，环比增加1.47%；原生铝合金开工率59.4%，环比小幅增加，再生铝合金开工率54.9%，环比小幅降低。

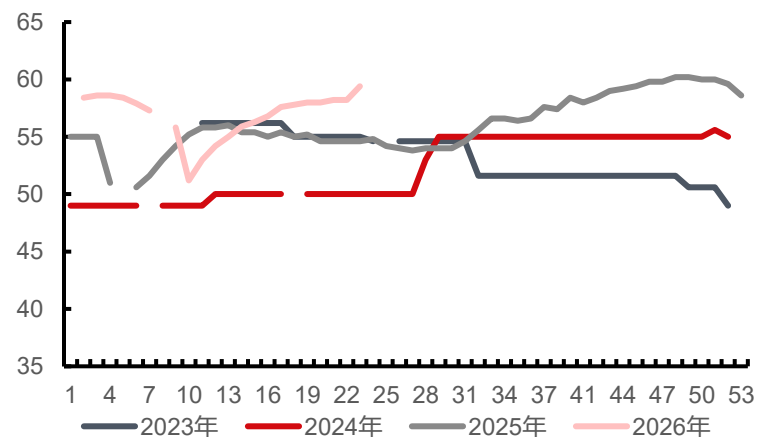
DMC周度产量 (吨)



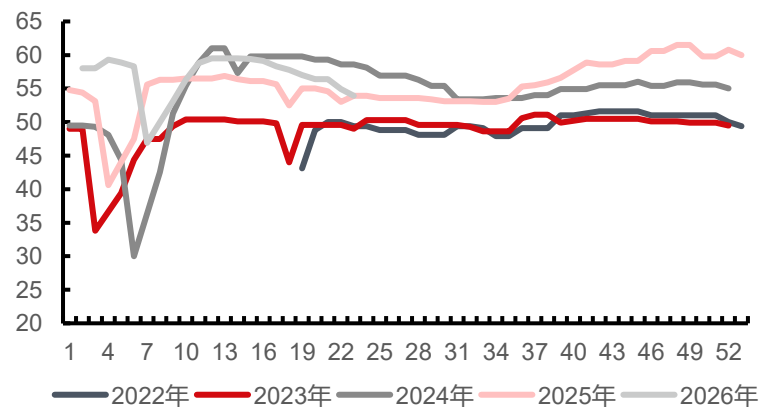
多晶硅周度产量 (吨)



原生铝合金样本企业开工率 (%)



再生铝合金样本企业开工率 (%)

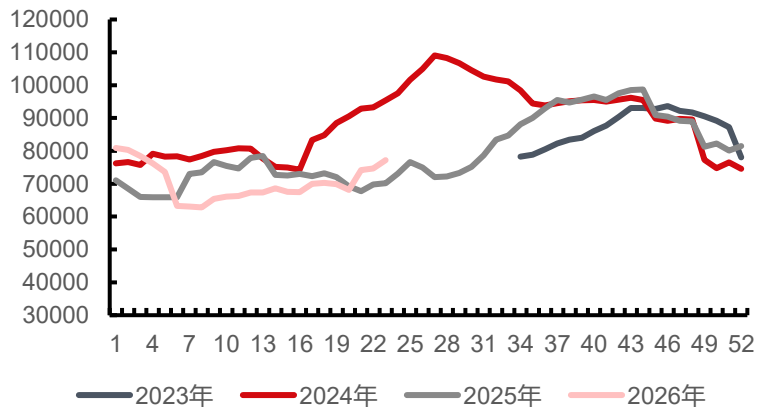


数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

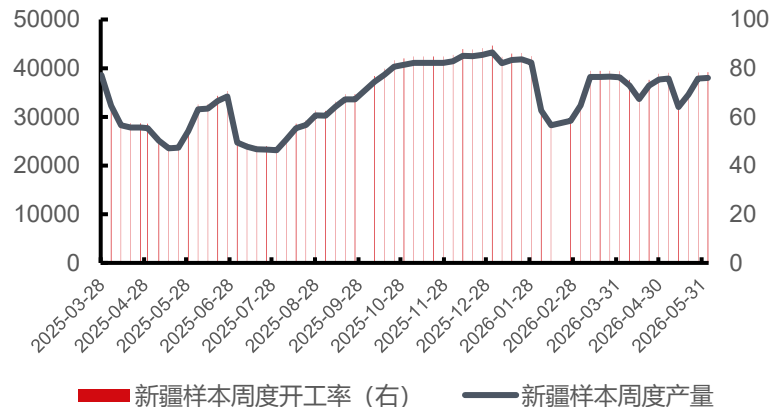
工业硅产量：本周工业硅产量环比增加

- 据百川盈孚统计，本周工业硅周度产量7.71万吨，环比增加3.33%。本周工业硅总开炉数量225台，环比+14台。其中四川+9、云南+5、内蒙-1、宁夏+1。
- 云南、四川工业硅产区6月份电价下调，同比降低0.02元/度，硅厂复产规模增加。西北某厂家检修的产能暂未复产，预计短期工业硅供应增量主要来自于西南，6月工业硅产量环比增幅或接近3.5万吨。

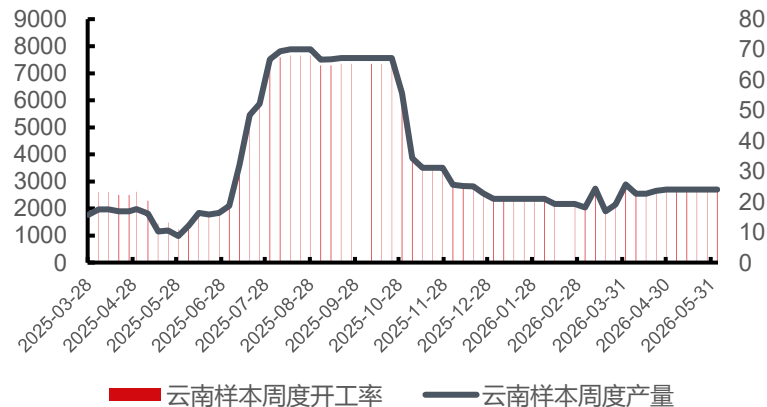
全国工业硅周度产量 (吨)



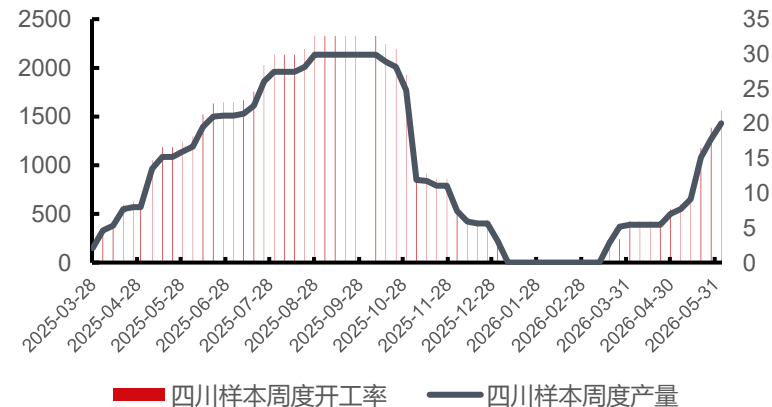
新疆工业硅样本企业产量 (吨)



云南工业硅样本企业产量 (吨)



四川工业硅样本企业产量 (吨)

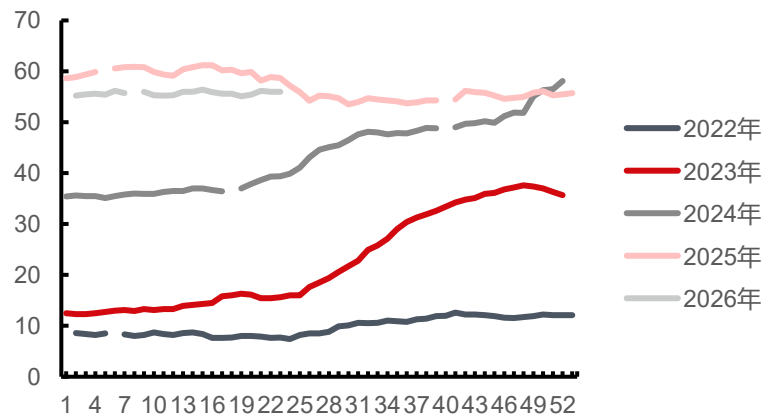


数据来源：SMM，百川盈孚，银河期货

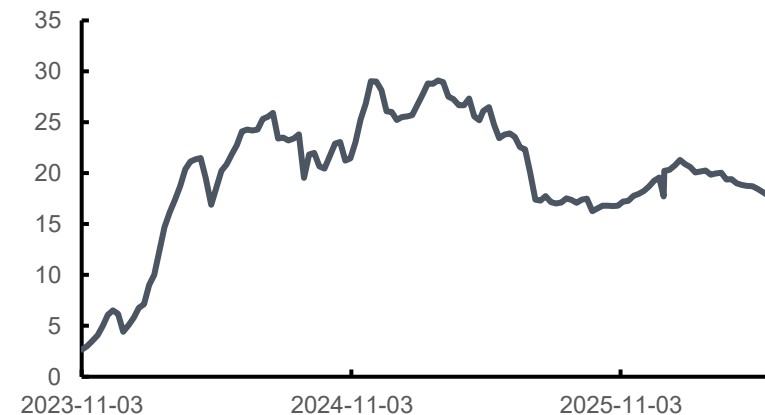
工业硅库存：厂库微增、社会库存微降、下游原料库存降低

- 工业硅社会库存56万吨，环比降低0.2万吨。新疆、云南、四川样本企业库存17.53万吨，环比增加0.01万吨。下游原料库存23.71万吨，环比增加0.23万吨。

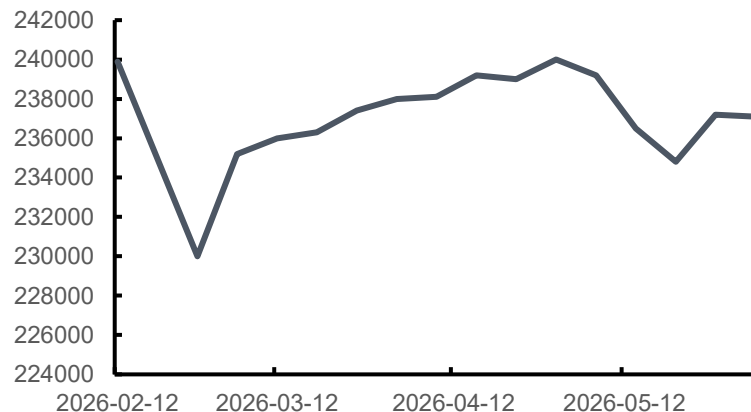
工业硅社会库存 (含交割库库存, 万吨)



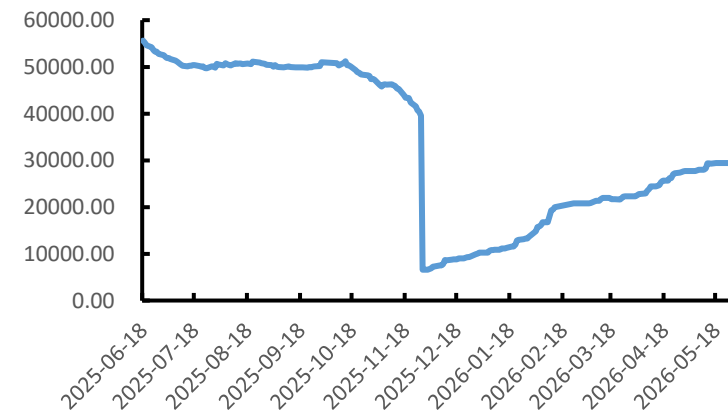
新疆、云南、四川样本企业总库存 (万吨)



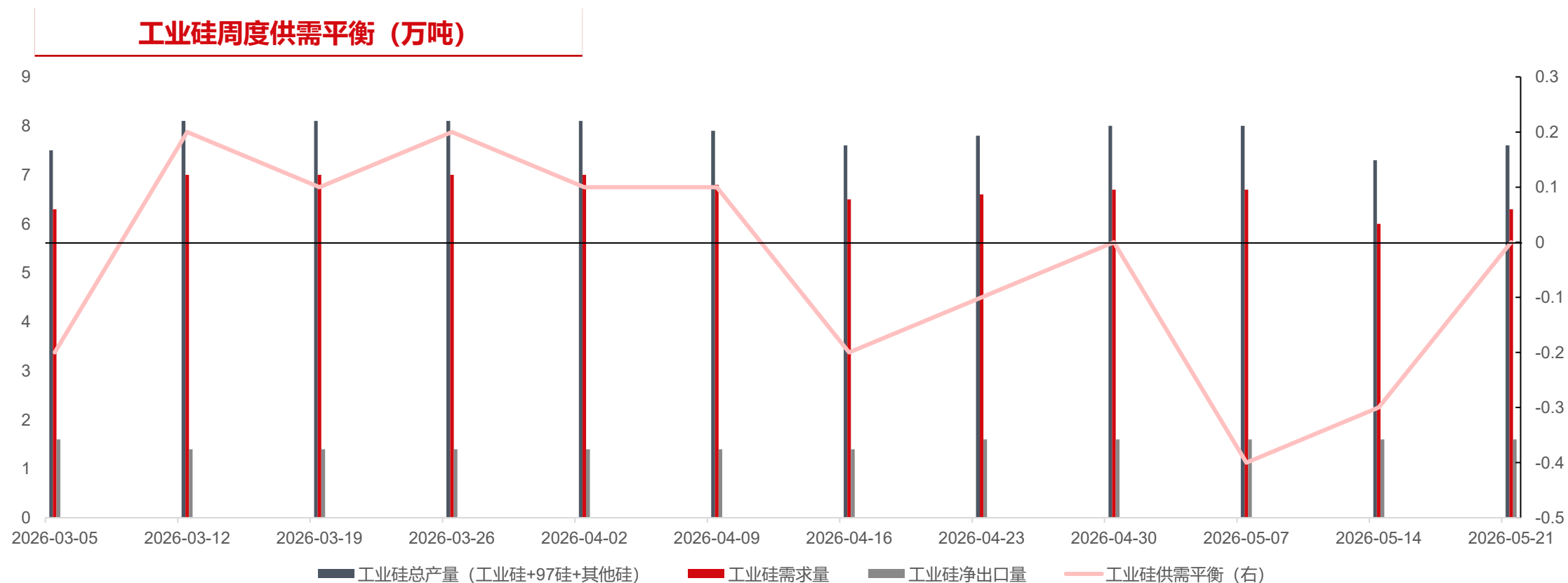
下游企业原料库存 (吨)



工业硅仓单数量 (张)



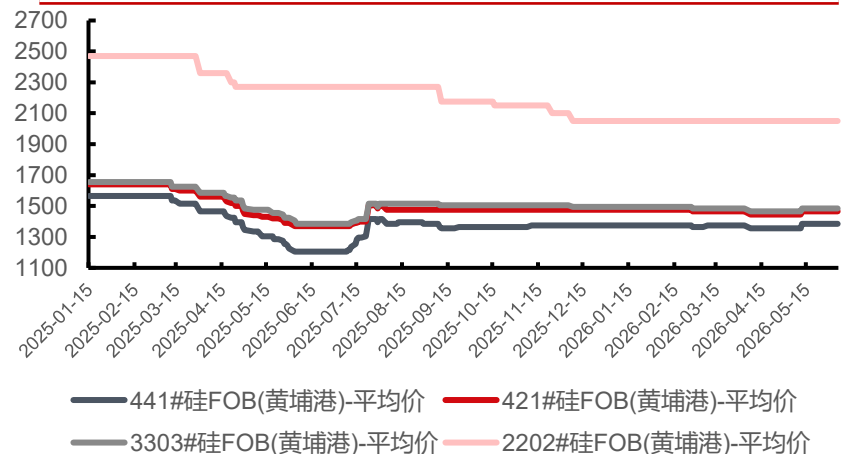
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货



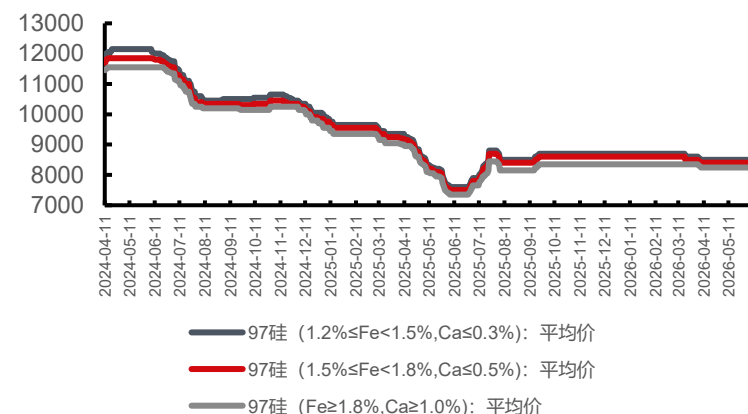
数据来源: SMM、银河期货

工业硅相关产品价格：本周工业硅现货价格环持平

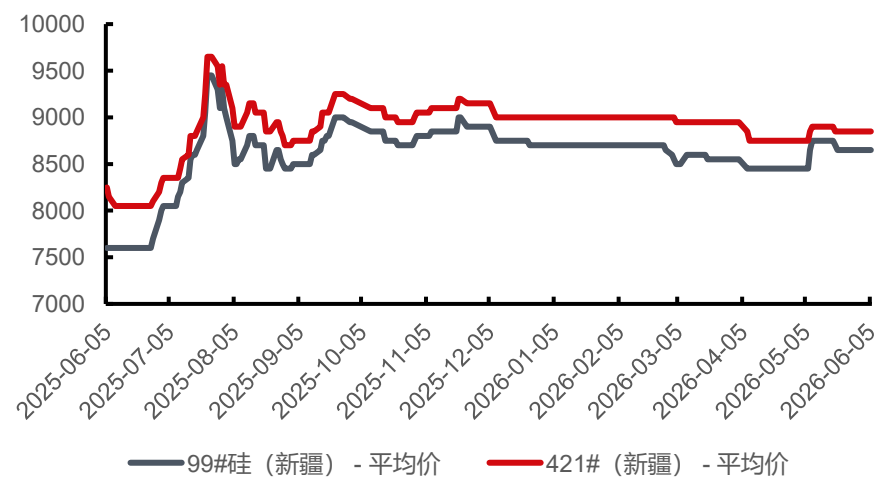
出口FOB价格 (元/吨)



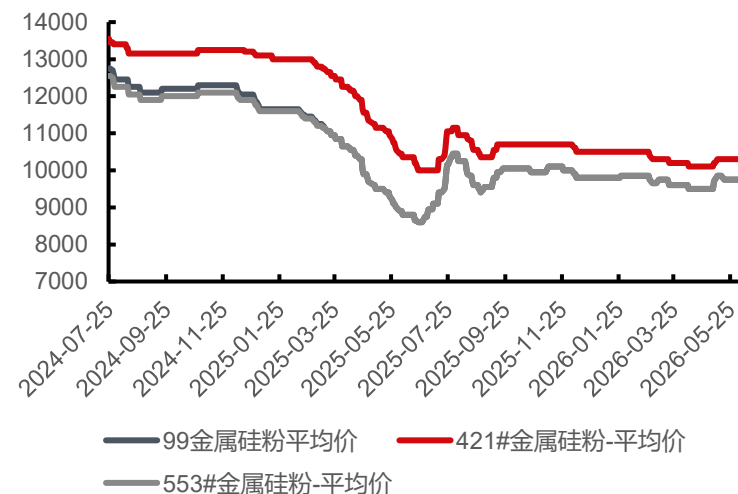
97硅价格 (元/吨)



99硅价格 (元/吨)



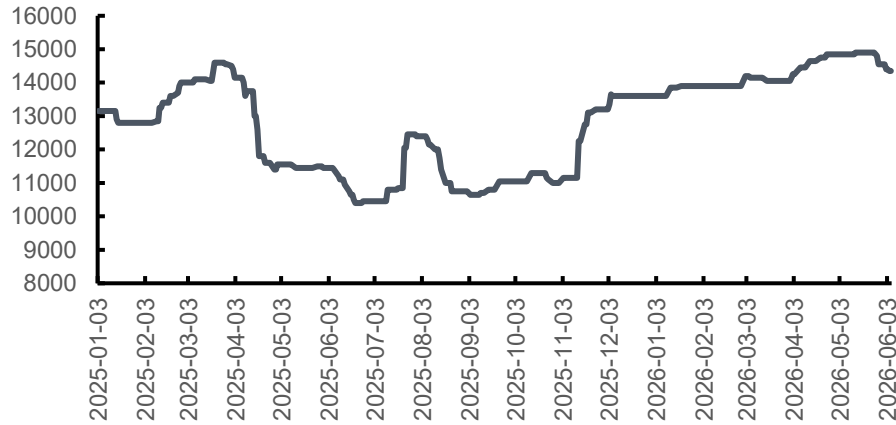
硅粉价格 (元/吨)



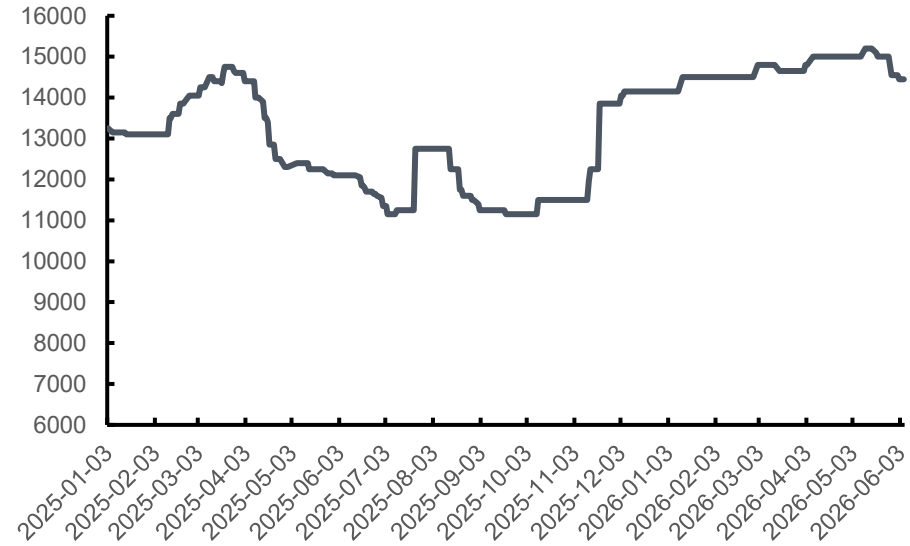
数据来源：SMM，银河期货

有机硅相关产品价格：本周DMC及终端产品价格下调

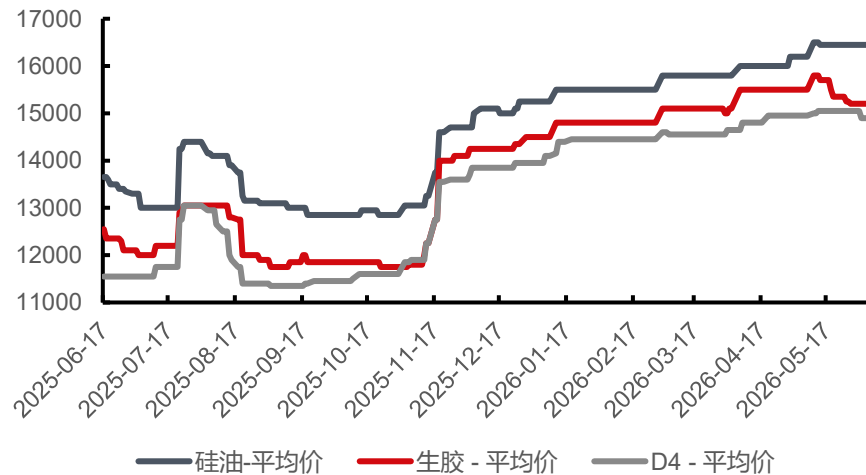
DMC价格 (元/吨)



107胶价格 (元/吨)



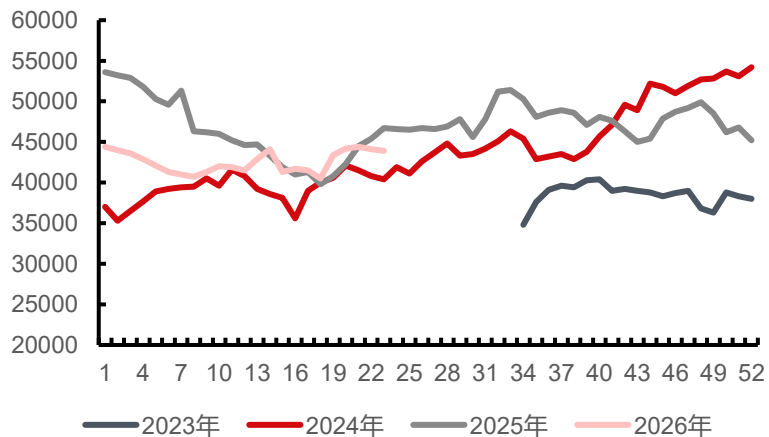
硅油、生胶、D4价格 (元/吨)



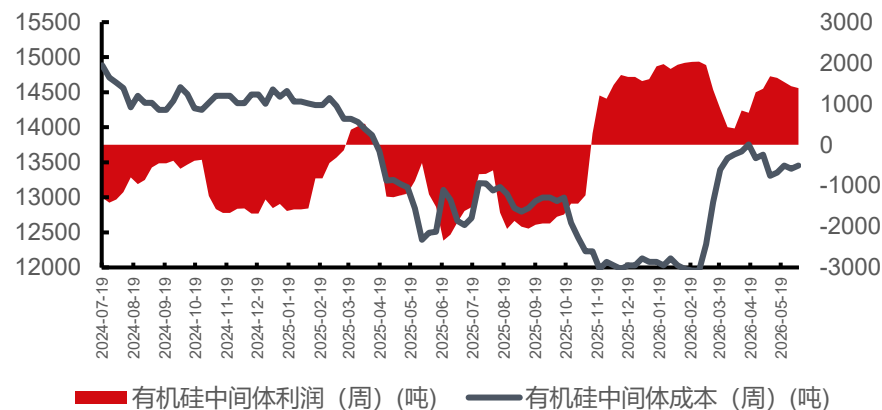
数据来源：SMM，银河期货

有机硅中间体基本面数据：开工率小幅降低

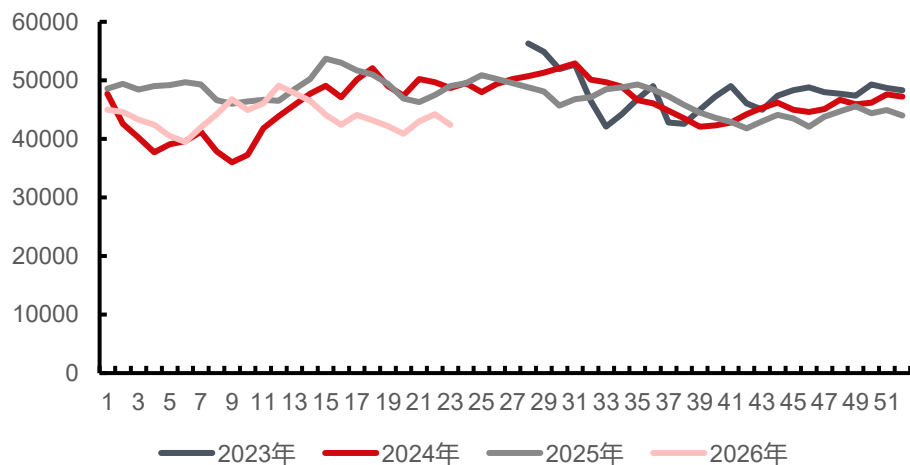
DMC周度产量 (吨)



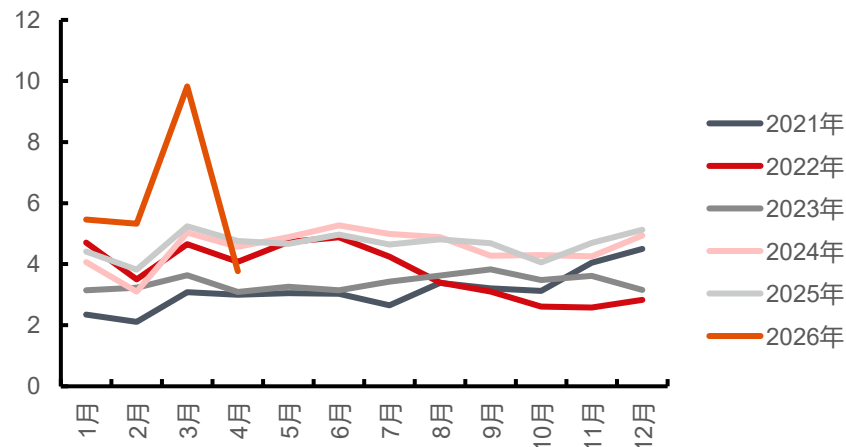
有机硅中间体行业成本、利润 (元/吨)



有机硅中间体工厂库存 (吨)



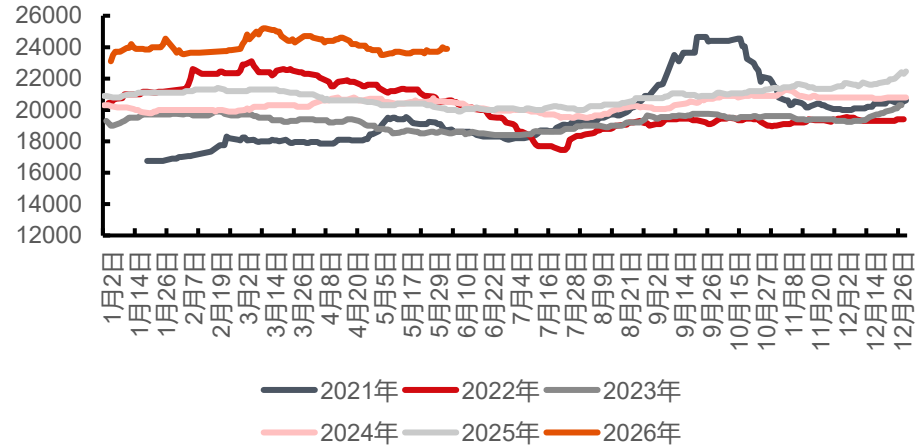
初级形态聚硅氧烷净出口 (万吨)



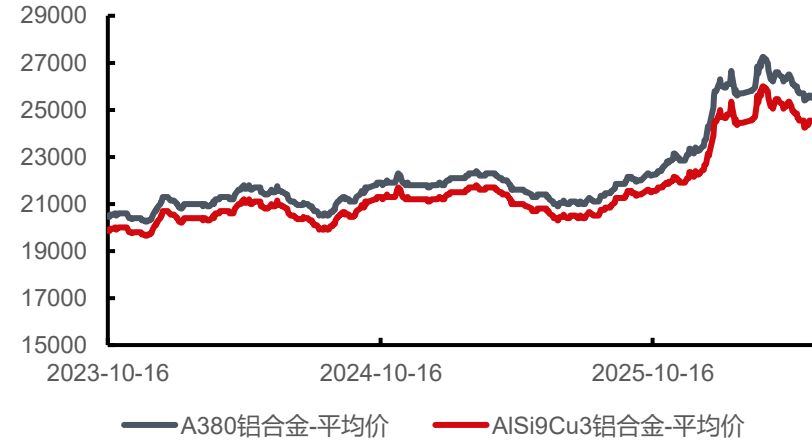
数据来源：SMM, wind, 百川盈孚, 银河期货

铝合金基本面数据：价格回升，原生铝合金开工率分化

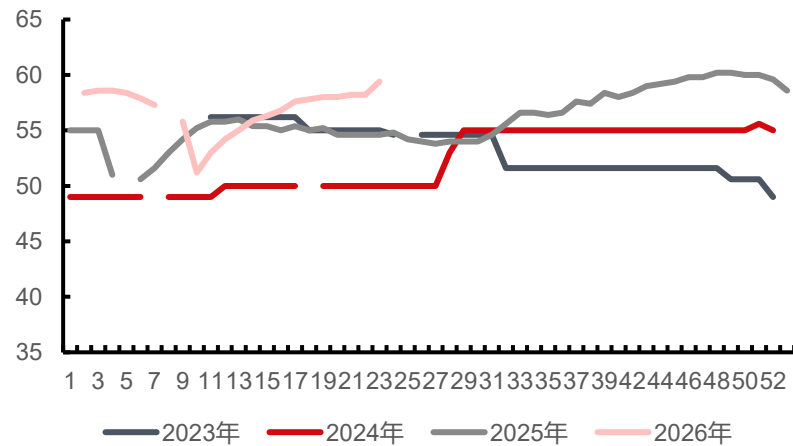
铝合金ADC12均价 (元/吨)



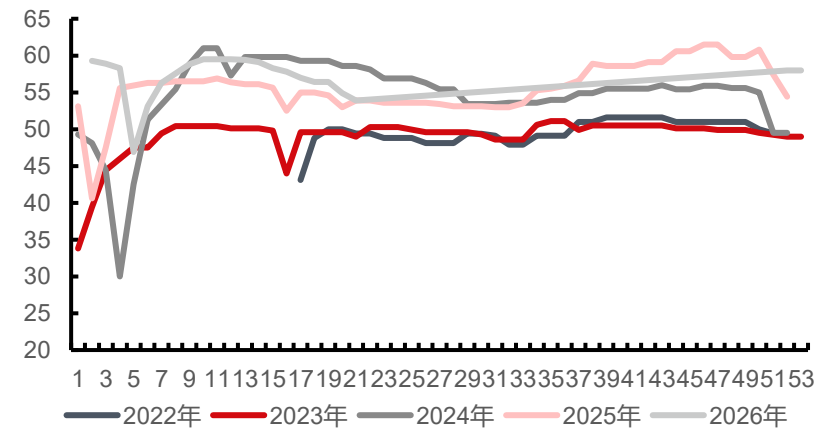
A380、硅铝合金价格 (元/吨)



原生铝合金样本企业开工率 (%)



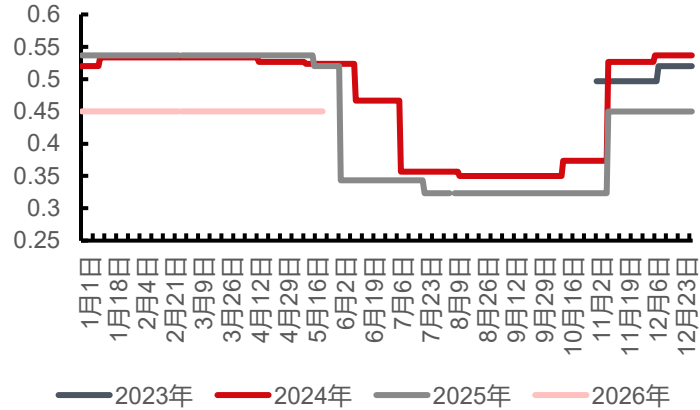
再生铝合金样本企业开工率 (%)



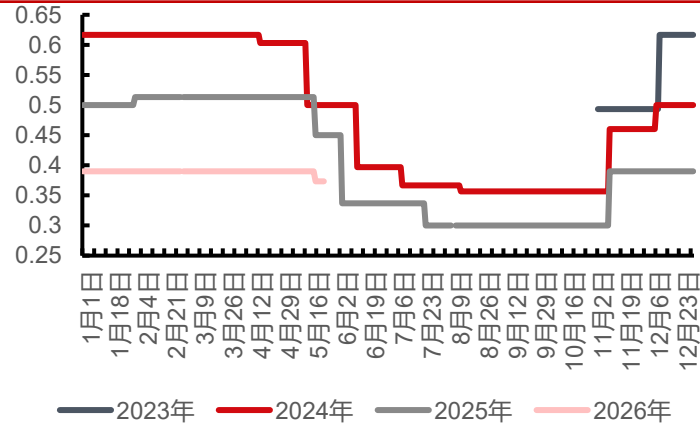
数据来源：SMM，银河期货

工业硅原料价格：工业硅原料价格暂稳

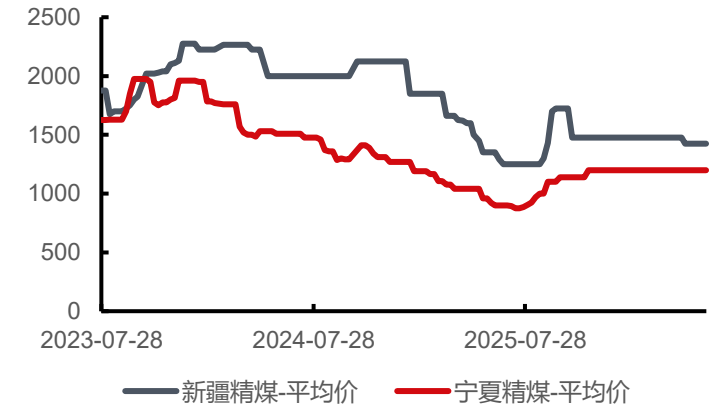
云南电价季节性 (元/度)



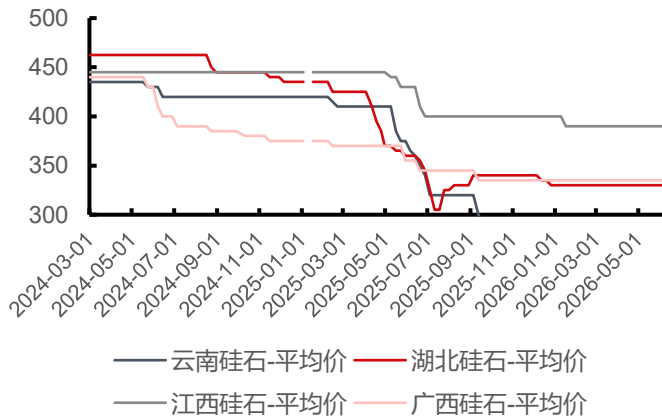
四川电价季节性 (元/度)



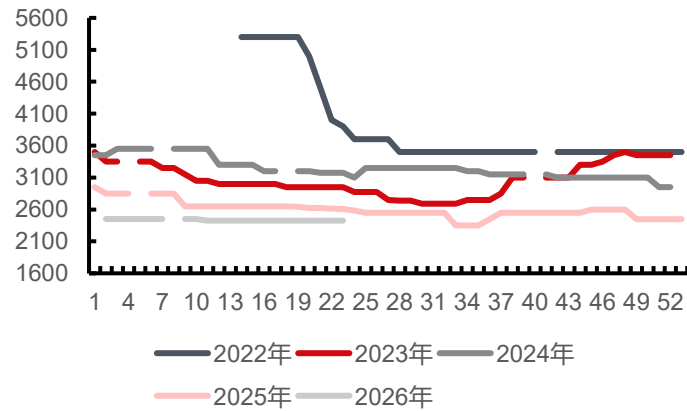
精煤价格 (元/吨)



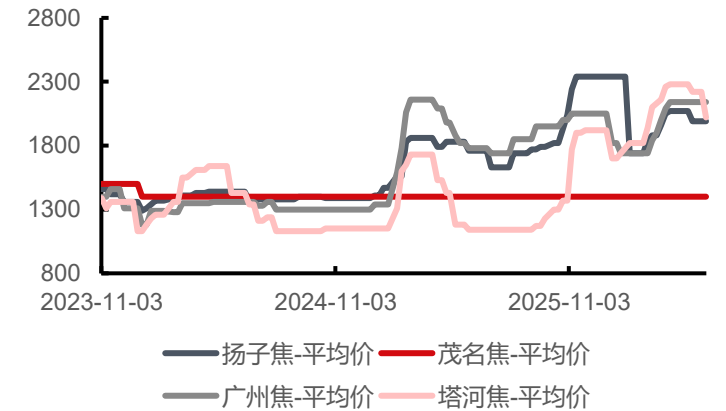
硅石价格 (元/吨)



木炭价格 (元/吨)



石油焦价格 (元/吨)



数据来源：SMM，银河期货

第一章 综合分析 with 交易策略 3

第二章 工业硅基本面数据跟踪 5

第三章 多晶硅基本面数据跟踪 11

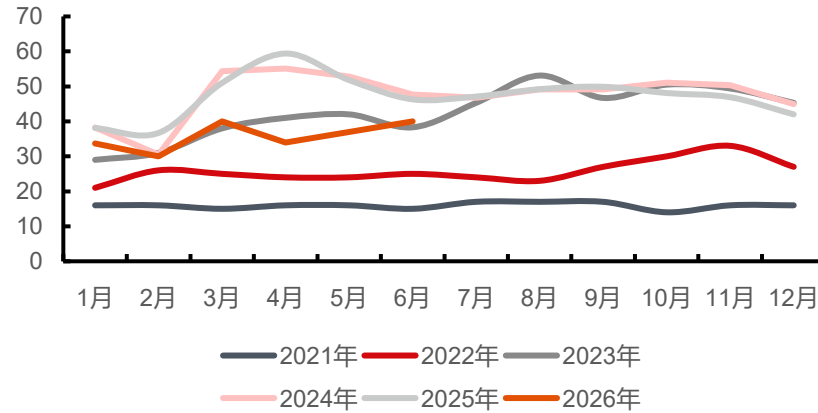
本周硅片、电池价格暂稳，多晶硅、组件价格下行

本周多晶硅及下游主要材料价格走势

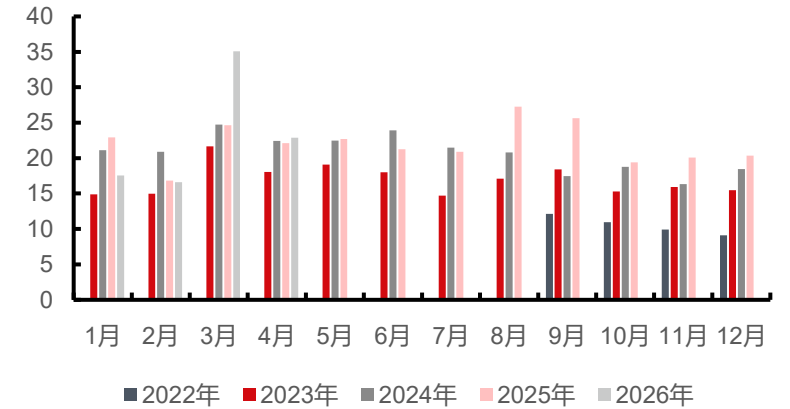
日期		6月5日	6月4日	6月3日	6月2日	6月1日	较上周末	较4月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型致密料- 平均价	33	33	33	33	33	0.00%	-4.35%
	N型颗粒硅 - 平均价	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	0.00%	-2.90%
	N型混包料 - 平均价	31	31	31	31	31	0.00%	-8.82%
	N型复投料	34.1	34.1	34.35	34.35	34.35	-0.73%	-3.13%
	P型多晶硅价格指数	30	30	30	30	30	0.00%	-3.23%
光伏硅片价格 (元/片)	N型硅片-183mm - 平均价	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00%	-3.26%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	0.00%	-2.46%
	N型硅片价格指数 - 平均价	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00%	-3.26%
光伏电池片价格 (元/W)	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.325	0.325	0.325	0.325	0.325	0.00%	-1.52%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.3325	0.3325	0.3325	0.3325	0.3325	0.00%	-0.75%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0.3325	0.3325	0.3325	0.3325	0.3325	0.00%	-0.75%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 平均价	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	-0.81%	-1.21%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0.7435	0.7485	0.751	0.751	0.752	-1.13%	-1.72%
	Topcon组件-210R- 平均价	0.7415	0.7445	0.748	0.748	0.749	-1.00%	-1.59%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 平均价	0.723	0.723	0.723	0.723	0.723	0.00%	-0.14%
	N型210mm组件-平均价	0.743	0.743	0.743	0.743	0.743	0.00%	-0.13%

■ 国内光伏组件库存 29.7GW，欧洲组件库存 31.54GW，6月国内需求环比回升，出口需求旺盛。6月国内组件企业总排产约36.5GW，环比提升6.88%。产能TOP5企业合计排产20.5GW，占行业总排产的56.16%，头部企业产能利用率维持高位。

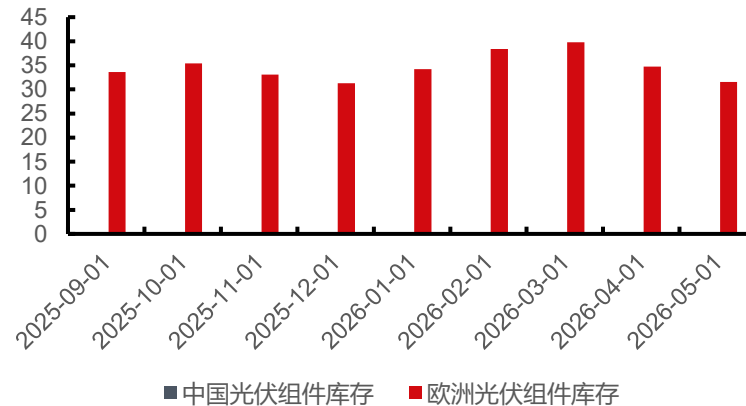
光伏组件月度排产量 (GW)



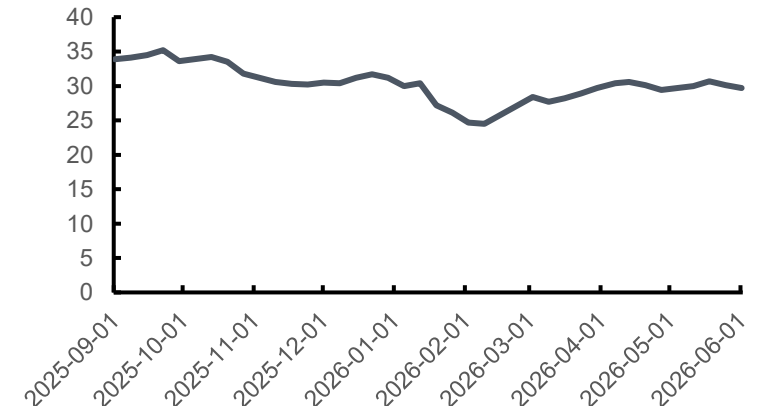
组件出口量 (GW)



组件库存 (GW)



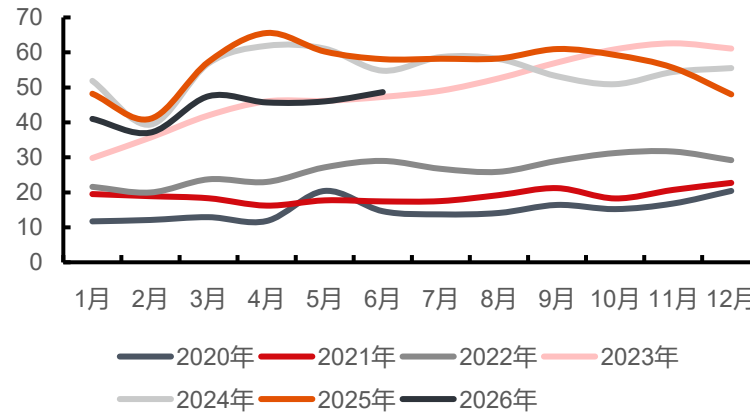
SMM光伏组件成品周度库存 (GW)



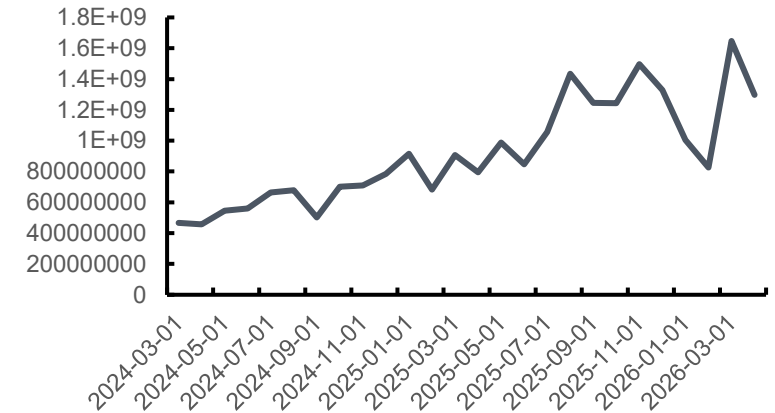
数据来源: SMM, 百川盈孚, 银河期货

- 国内专业化电池厂家库存12.1GW左右，库存水位偏高。6月国内电池片企业总排产约48.65GW，环比提升6.67%。产能TOP5企业合计排产24.9GW，行业集中度相对较高，头部企业排产占比达51.18%。

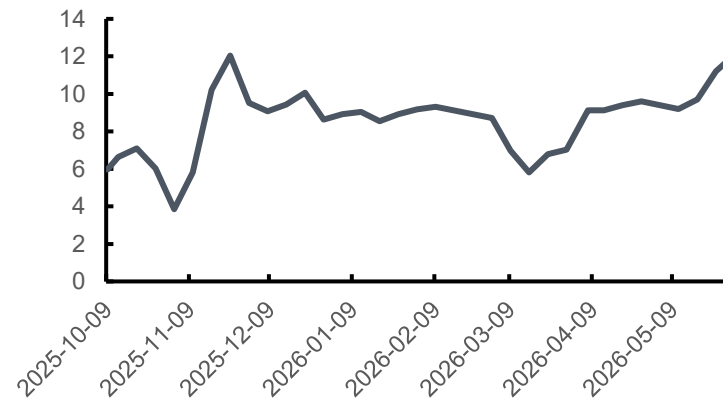
光伏电池产量、排产量 (GW)



光伏电池片出口数量 (个)



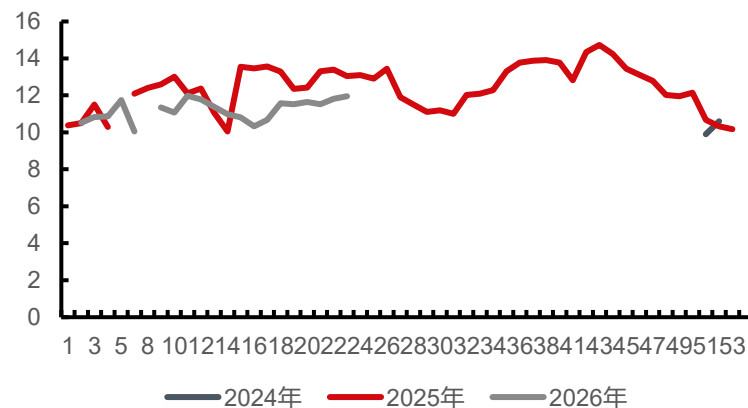
电池外销厂库存 (GW)



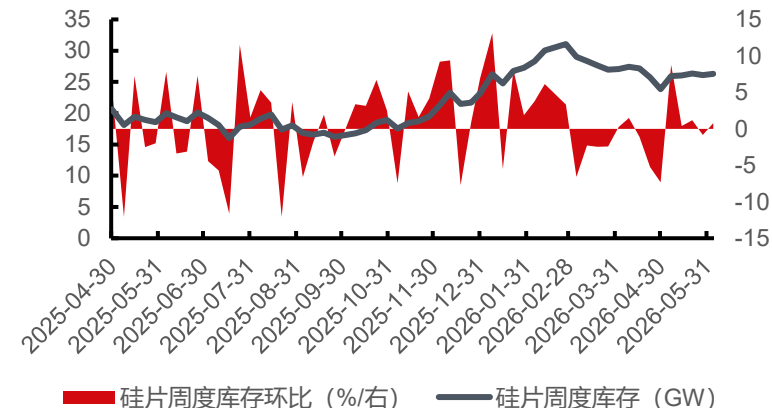
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

■ 国内硅片库存 26.32GW，库存水平环比增加。6月国内硅片企业总排产约 55.58GW，环比提升 12.3%。其中行业产能TOP5企业合计排产 32.95GW，占行业总排产规模的59.28%，头部企业产能释放主导行业供给。

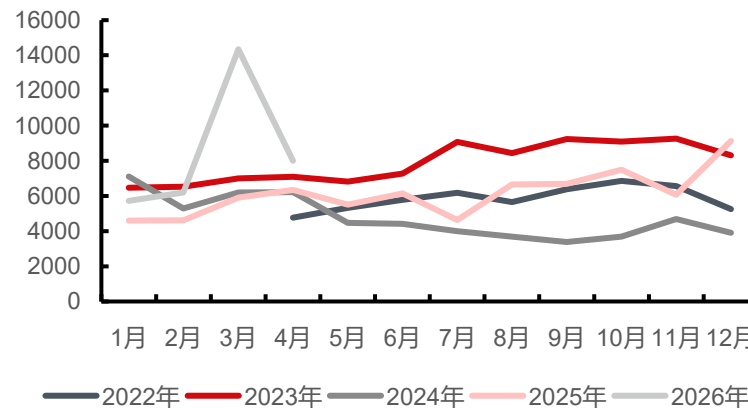
硅片周度产量 (GW)



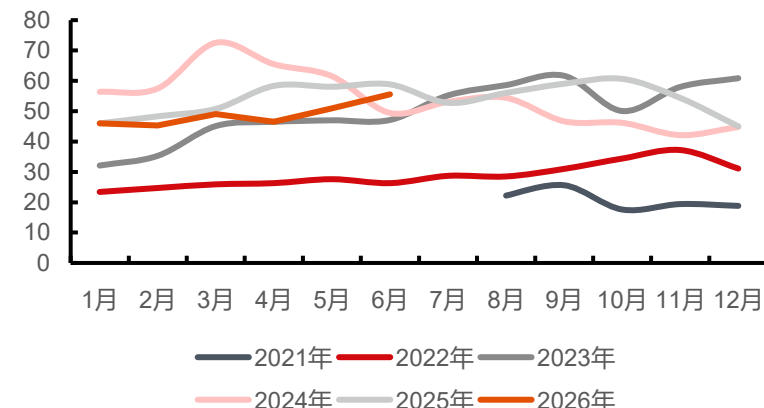
硅片库存 (GW)



硅片出口量 (KG)



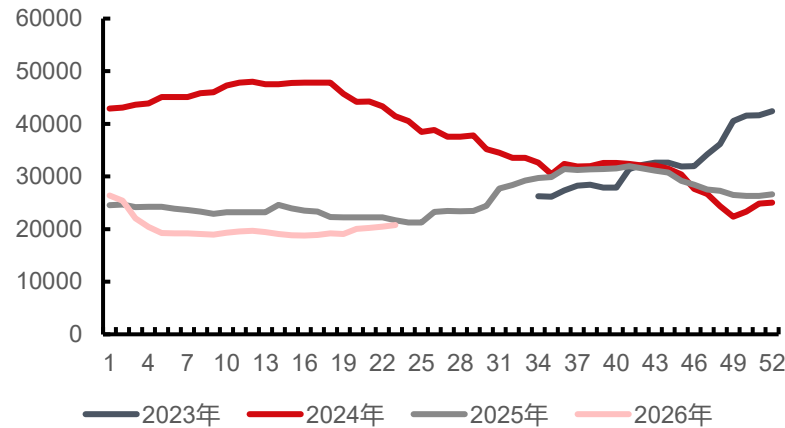
硅片月度排产量 (GW)



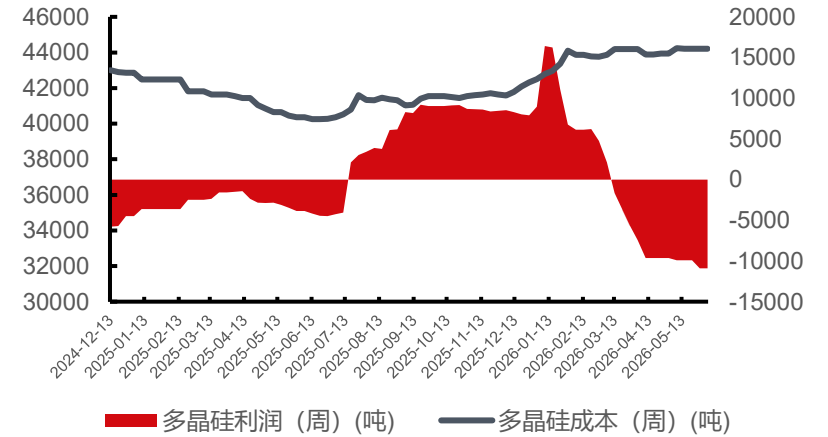
数据来源：SMM，百川盈孚、全球光伏、银河期货

■ 6月，新特能源进一步提产，月度产量增加3000-4000吨；通威股份计划复产37万吨产能，初步预计月度产量增加5000吨左右；协鑫科技传言复产6万吨产能，初步预计产量增加2000吨左右；亚洲硅业复产4万吨产能，初步预计亚洲硅业月度产量增加1500吨。综合来看，6月多晶硅月度产量或增加至9.9万吨。。

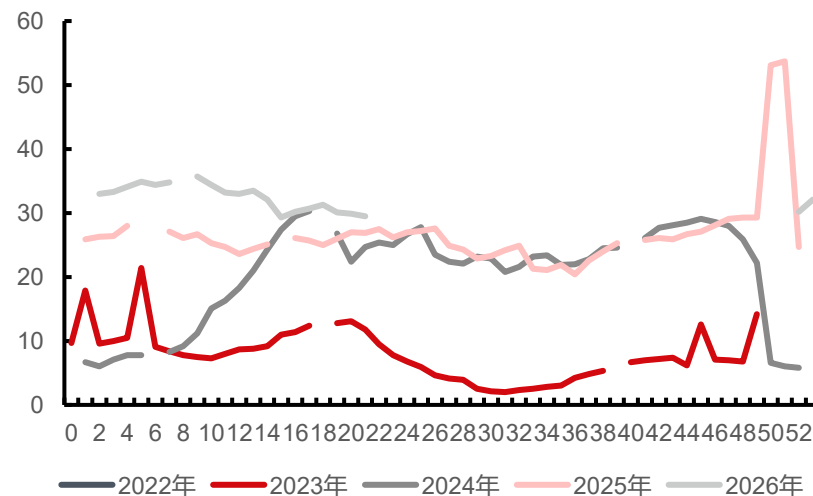
多晶硅周度产量 (吨)



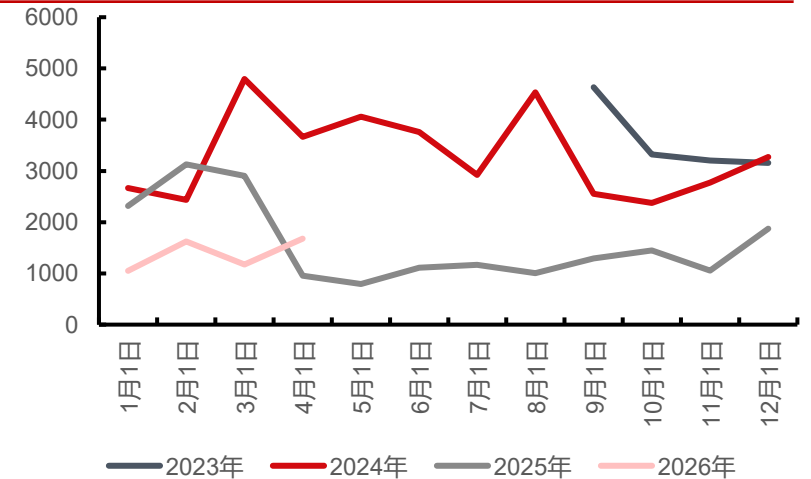
多晶硅行业平均成本、利润 (元/吨)



多晶硅工厂库存 (吨)



多晶硅进口数量 (吨)



数据来源：SMM，银河期货

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询证号：Z0020351

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11,China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
