

晶硅光伏市场信息解读及多晶硅期货策略建议

第一部分 前言概要

【市场消息】

1、金十数据6月11日讯，6月11日，广期所多晶硅主力合约年内第三次触及涨停，收于37710元/吨，较前一交易日结算价大幅飙升3110元/吨，单日涨幅达到8.99%。消息层面上，光伏产能出清相关传闻或成为最大的推手。据了解，《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》已进入发布前最后审批阶段，预计不久后将正式发布。（贝壳财经）。

2、【SMM光伏快讯】据SMM了解，受近期价格走弱以及自身规划影响，部分国内多晶硅基地后续开工计划发生预期外改变：其中新疆一基地后续三季度或将推迟复产，主要受近期多晶硅价格低迷影响；此外新疆另一企业基地后续三季度初期或有检修计划。

【交易逻辑】

按照多晶硅能耗限额征求意见稿内容来看，落地后剩余产能约220-240万吨，年度需求115-120万吨，产能过剩幅度100%。6.2-6.4(kgce/kg)能耗区间内的企业占比接近40%，倘若能耗限额收紧，即便厂家调低致密料降低电耗，实际淘汰的产能亦会增加。该能耗限额标准落地后部分企业将技改，可能影响年内供应。三季度交割压力可以通过月差转移到2611合约，短期并无仓单压力，厂家新一轮套保之前，期货具备上行基础。（42000,45000）价格区间内大部分厂家已经盈亏完全成本，可能会有一定套保动作，属于压力位。据SMM发布的资讯，三季度多晶硅厂家预期外的减产亦对情绪上有利好。倘若下周市场传言被证伪，或相关文件迟迟未发布，当前现货承压的背景下，期货价格可能再次回调。综合来看，短期多晶硅期货处于上行通道，**不可低估情绪溢价**，建议短线根据技术图形多单参与，及时止盈止损，周度价格区间参考（34000,45000）。**风险承受能力较低的投资者建议观望。**

【策略推荐】

- 1.单边：短线根据技术图形多单参与，及时止盈止损，周度价格区间参考（34000,45000）。风险承受能力较低的投资者建议观望。
- 2.套利：PS2611-PS2612合约反套，参考（-3000，-5000）。
- 3.期权：前期跨式策略持有。

风险提示：供给侧政策不及预期

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428号

研究员：陈寒松

电话：

邮箱：

chenhansong_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格号：F03129697

投资咨询资格号：Z0020351

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。



银河期货

第二部分 市场消息及影响解读

一、行情回顾及市场信息汇总（以下红色字体为市场传言）

6月10日晶硅期货、光伏股票价格大幅上涨，市场消息：

(1) 传下周好像发光伏强制标准，涉及硅料、硅片、组件，按之前口径大概能清退30%产能。(2) PS开会内容：和一家律所讨论“平台公司”调整方案，规避反垄断风险。

6月11日多晶硅期货多个合约涨停，市场消息：

传言的光伏文件政策三大利好【不保真，请理性参考】：

1.卡组件效率门槛，23.2%划了线，低于这个效率的组件产能要被淘汰，有业内估算大概30%的产能需要淘汰，被称为新一期的领跑者计划；

2.明确“反内卷”为当前第一优先级，先解决内卷问题；

3.呼唤很久的能耗管控很可能下周出新政策（这个可能对多晶硅影响较大）

6月11日盘后财经媒体及三方机构陆续发布多晶硅及光伏相关信息：

1、金十数据6月11日讯，6月11日，广期所多晶硅主力合约年内第三次触及涨停，收于37710元/吨，较前一交易日结算价大幅飙升3110元/吨，单日涨幅达到8.99%。消息层面上，光伏产能出清相关传闻或成为最大的推手。据了解，《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》已进入发布前最后审批阶段，预计不久后将正式发布。（贝壳财经）。

2、【SMM光伏快讯】据SMM了解，受近期价格走弱以及自身规划影响，部分国内多晶硅基地后续开工计划发生预期外改变：其中新疆一基地后续三季度或将推迟复产，主要受近期多晶硅价格低迷影响；此外新疆另一企业基地后续三季度初期或有检修计划。

图 1：多晶硅期货主连合约价格走势



数据来源：银河期货，同花顺

二、市场消息及影响分析

1、多晶硅平台公司及能耗限额

市场传言的多晶硅平台公司目前暂无官方及确切消息，暂时无法证实。

2025年9月，国家标准化管理委员会、市场监督管理总局联合发布《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》（征求意见稿），文件代替了GB29447—2022，与GB29447—2022相比，除结构调整和编辑性改动外，主要技术范围中增加了硅烷流化床法生产的硅多晶；更改了规范性引用文件；更改了能耗三个等级值；增加了硅烷流化床法生产的硅多晶的统计范围；增加了硅烷流化床法生产的硅多晶的质量要求。该文件核心是修改了棒状硅（以三氯氢硅法生产的光伏级多晶硅）生产能耗限额标准，现有硅多晶生产企业的多晶硅单位产品综合能耗限定值由10.5(kgce/kg)修改为6.4(kgce/kg)。按照现有340万吨产能计算，修改后的能耗限额标准约有110-120万吨产能不符合最低能耗限额标准，正式文稿发布后，未满足三级能耗标准且一年以内未技改达到二级标准5.5(kgce/kg)将面临淘汰。

表 1: 多晶硅能耗限额标准修改情况

| 技术路线 | 能耗等级 | 原标准 (kgce/kg) | 征求意见稿 (kgce/kg) | 对应电耗 (kWh/kg) |
|------|-------------|---------------|-----------------|---------------|
| 棒状硅 | 1级(新建产能) | 7.5 | 5 | 40.7 |
| | 2级(扩建、改建产能) | 8.5 | 5.5 | 44.8 |
| | 3级(现有产能) | 10.5 | 6.4 | 52.1 |
| 颗粒硅 | 1级 | 无 | 3.6 | 29.3 |
| | 2级 | 无 | 4 | 32.6 |
| | 3级 | 无 | 5 | 40.7 |

数据来源：银河期货，同花顺

按照 2026 年全球新增光伏装机量 590-600GW 计算，多晶硅需求量 115-120 万吨，即便是淘汰 120 万吨产能，亦过剩一倍。此外，多晶硅企业可通过降低致密料比例的方式降低还原过程的电耗，进而降低能耗。因而从现实影响来看，倘若按照征求意见稿的能耗标准执行，淘汰的产能有限。正式文稿发布后 6 个月正式实施，意味着 2026 年下半年将发布正式文稿，且设置一年整改期，企业可实行技术改造以满足标准。

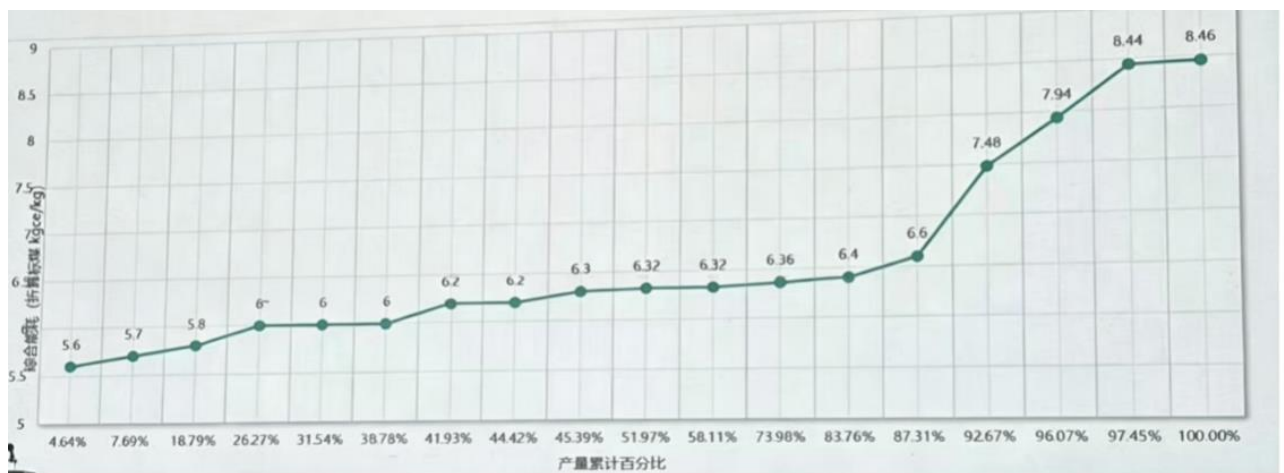
图 2: 硅多晶产品单位能耗消耗限额标准项目情况



数据来源：银河期货，国家标准委

倘若正式文稿公布的三级能耗限额标准进一步收紧，多晶硅淘汰的产能规模将增加。根据国家标准委 2025 年的数据，能耗 6.2-6.4 区间内的多晶硅产能占比可能接近 40%，倘若收紧，多晶硅产能淘汰比例将进一步增加。此外，由于改建产能需满足二级能耗限额标准 5.5(kgce/kg)，正式文稿落地后部分在产产能可能停产技改，届时可能影响多晶硅供应，从而改变供需平衡表。从以上两个角度看，在当前多晶硅期货价格仍处于行业完全成本线以下的背景下，该政策落地后市场情绪溢价可能较高。

图 3：硅多晶产品单位能耗消耗限额



数据来源：银河期货，国家标准委

三、光伏能效标准

根据全国标准信息公共服务平台介绍，国家标准计划《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》由 469（国家标准委）组织起草，委托 TC20（全国能源基础与管理标准化技术委员会）执行。拟实施日期为发布后 6 个月正式实施。这项标准公示的制定开始日期为 2024 年 7 月 25 日，项目周期 22 个月。标准规定了晶体硅光伏组件和光伏并网逆变器能效限定值、能效等级及试验方法和技术要求，适用于单晶硅光伏组件和多晶硅光伏组件以及应用于光伏电站的光伏并网逆变器。主要技术内容则包括范围、规范性引用文件、术语和定义、能效等级、能效限定值、测试方法。

图 4：晶体硅光伏组件能效等级

| 产品类型 | 1级 | | 2级 | | 3级 | |
|------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
| | 光电转换效率 % | 环境应力衰减率 % | 光电转换效率 % | 环境应力衰减率 % | 光电转换效率 % | 环境应力衰减率 % |
| TOPCon光伏组件 | ≥23.6% | ≤3.5 | ≥23.2% | ≤5.0 | ≥22.4 | ≤9.0 |
| HJT光伏组件 | ≥23.9% | ≤4.5 | ≥23.3% | ≤6.0 | ≥22.5 | ≤9.5 |
| BC光伏组件 | ≥24.8% | ≤2.5 | 24.3% | ≤3.5 | ≥23.3 | ≤6.5 |

注：光伏组件的光电转换效率及环境应力衰减率以正面数值计算。

数据来源：银河期货，国家标准委

5月25日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布《光伏组件安全要求》《光伏组件铭牌标识要求》两项强制性国家标准，实施日期为2027年6月1日。《光伏组件安全要求》规定了光伏组件的电气安全、机械安全、防火安全、有害物质限制等要求，并描述了相应的试验方法。特别是在防火方面，标准不仅明确了光伏组件的防火等级和燃烧性能，还对部件材料阻燃性提出了硬性指标。《光伏组件铭牌标识要求》通过规定组件铭牌中电性能参数值的最大允许公差和验证判定值，明确测量方法、规定量值溯源要求、测量结果可追溯，旨在杜绝功率“虚标”现象。

第三部分 逻辑分及策略推荐

基本面展望：国内需求在5月份以后环比好转，6月维持好转态势。国内光伏组件库存30.1GW，欧洲组件库存34GW，5月光伏组件订单环比好转，出口需求环比增加，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，通威股份计划复产37万吨产能，协鑫科技复产6万吨产能，亚洲硅业复产4万吨产能，东方希望可能减产。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。现货方面，根据硅业分会公布的价格，目前N型复投料成交价3.3-3.4元/kg。多晶硅高库存格局未改，下游企业库存较高，现货价格上涨后采购需求可能变弱，现货未必会跟随期货价格上涨。

交易逻辑分析：按照多晶硅能耗限额征求意见稿内容，文件落地后剩余产能约 220-240 万吨，年度需求 115-120 万吨，产能过剩幅度 100%。6.2-6.4(kgce/kg)能耗区间内的企业占比接近 40%，倘若能耗限额收紧，即便厂家调低致密料降低电耗，实际淘汰的产能亦会增加。此外，该能耗限额标准落地后部分企业将技改，届时可能影响年内供应。多晶硅期货的交割压力可以通过月差转移到 2611 合约，短期并无仓单压力，在厂家新一轮套保之前，期货具备上行基础。(42000,45000) 价格区间内大部分厂家已经不亏完全成本，可能会有一定套保动作，属于短期压力位。据 SMM 发布的资讯，三季度多晶硅厂家预期外的减产亦对情绪上有利好。倘若下周市场传言被证伪，或相关文件迟迟未发布，当前现货承压的背景下，期货价格可能再次回调。综合来看，短期多晶硅期货处于上行通道，建议短线根据技术图形多单参与，及时止盈止损，周度价格区间参考 (34000,45000)。风险承受能力较低的投资者建议观望。

操作策略：

1.单边：短线根据技术图形多单参与，及时止盈止损，周度价格区间参考 (34000,45000)。

风险承受能力较低的投资者建议观望。

2.套利：PS2611-PS2612 合约反套，参考 (-3000, -5000)。

3.期权：买入跨式期权策略持有。

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，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。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。

联系方式

银河期货有限公司 / 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799