



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-04-23

## 多晶硅：政策预期再度来袭

陈张滢

黑色研究员

从业资格号：F03098415

交易咨询号：Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

万林新（联系人）

黑色研究员

从业资格号：F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

### 报告要点：

2026年4月，多晶硅期货价格在经历前期持续下跌后出现阶段性快速反弹，4月13日、4月20日两度多合约涨停，期货价格显著抬升，盘面表现明显强于现货市场。

短期来看，多晶硅价格受政策预期及市场情绪主导。若政策预期持续强化，价格仍有阶段性上行动力。考虑到盘面对政策溢价计价幅度较高，短期价格预计在4.5-4.6万元/吨，后续若预期继续强化或现货跟随提涨，价格高度或将继续上探至4.8万-5万元/吨。**但需要注意的是，当前预期及情绪对盘面定价远强于基本面定价**，多晶硅实际供需状态还未发生趋势性好转，在缺乏基本面改善相配合的情况下，情绪扰动会导致盘面产生较大幅度波动。因此在政策实际落地之前，谨慎追高，看多者以回调入场为主。看空者在技术图形转弱前谨慎参与。同时关注现货价格以及企业套保及生产情况。

风险点：政策超预期变化

2026年4月，多晶硅期货价格在经历前期持续下跌后出现阶段性快速反弹，4月13日、4月20日两度多合约涨停，期货价格显著抬升，盘面表现明显强于现货市场。

### 政策预期驱动盘面两度多合约涨停

本轮多晶硅价格上涨的首要驱动来自政策层面的边际变化。4月13日，市场传闻行业头部企业召开挺价会议（后续相关企业均予以辟谣）。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。中国光伏行业协会以及中国华能集团、中国大唐集团、中国华电集团、国家电力投资集团、国家能源投资集团、中国核工业集团等有关企业参加会议。相关消息强化市场对于继续推进行业“反内卷”预期，期货盘面快速上行。

在此前价格持续下行过程中，多晶硅期货盘面价格一度逼近行业现金成本。以上市企业大全能源公布的2025年四季度单位现金成本33.95元/公斤为参考，PS2605合约同时受仓单集中注销影响，盘面最低点已明显低于企业现金成本。部分“抄底”资金从性价比的角度入场，带动价格技术性反弹。

此外，市场情绪在短期内快速放大价格波动。近期围绕企业挺价、行业自律等消息持续发酵，叠加政策会议释放的积极信号，推动市场情绪从悲观快速转向乐观。由于去年“反内卷”行情给市场留下的深刻记忆，盘面对利多消息的敏感性显著增强，提高了价格的向上弹性。

图 1：工信部等部门召开光伏行业座谈会

#### 工信部等部门召开光伏行业座谈会

发布时间：2026-04-20 08:38 来源：电子信息司

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。

会议强调，要深入贯彻落实党中央、国务院关于规范光伏产业竞争秩序的工作部署，深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，扎实推进光伏行业“反内卷”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。

中国光伏行业协会以及中国华能集团、中国大唐集团、中国华电集团、国家电力投资集团、国家能源投资集团、中国核工业集团等有关企业参加会议。

数据来源：工信部官网、五矿期货研究中心

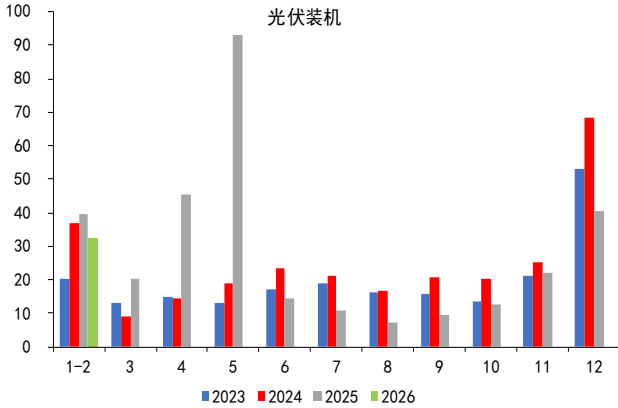
### 产业现实

从供给端来看，多晶硅行业当前仍处于产能过剩格局。短期行业产量相对稳定，4月不同机构统计的月产量大概在8.5-9万吨，进入5月后，个别基地可能计划复产。需求端整体表现偏弱。国内方面，1-2月国内新增光伏装机32.48GW，同比下滑18%，新增装机增速出现明显回落。海外方面，4月光伏出口退税正式取消后，光伏产品出口环境阶段性承压。“抢出口”带来的需求前置影响体现，短期需求预期转弱。

从产业链排产情况来看，4月硅片、电池片及组件环节均出现不同程度下滑，整体呈现逐级收缩

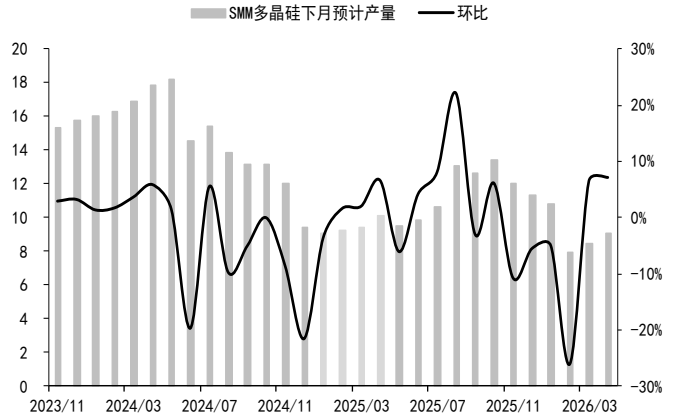
的特征。在此背景下，上游多晶硅价格上涨将再度对中下游环节形成挤压，在产业链顺价传导完成前，产业链利润面临再分配问题，这将成为制约现货价格高度的一大因素。

图 2：国内光伏新增装机量（GW）



数据来源：国家能源局、五矿期货研究中心

图 3：多晶硅排产（元/吨）

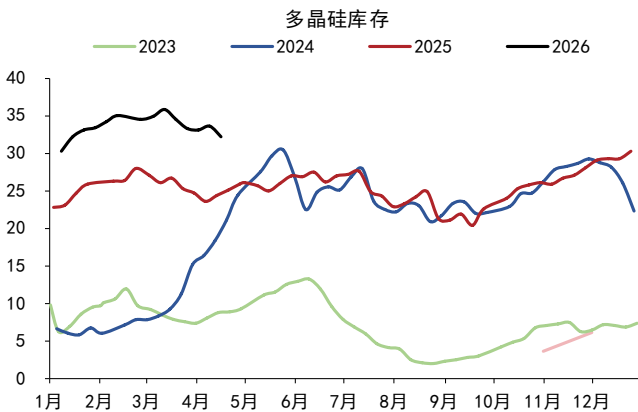


数据来源：SMM、五矿期货研究中心

### 库存

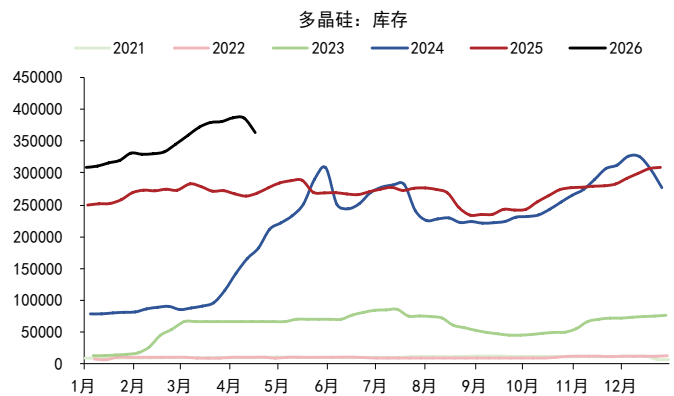
库存问题同样是当前多晶硅市场的核心矛盾之一。行业整体库存水平处于历史高位，据百川盈孚统计，仅工厂库存达 36 万吨。在期货价格快速反弹后，现货签单明显增加，工厂库存出现明显降幅，反应了期货市场情绪快速变化对产业心态的影响。在期现价格快速倒挂之后，部分下游企业以较低现货价格提前锁定货源，是对冲后续价格继续上涨风险的一大手段。尽管行业库存存在上下游之间发生转移，但总库存仍将依赖于供需好转之后的消化。

图 4：多晶硅库存（万吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 5：多晶硅工厂库存（万吨）



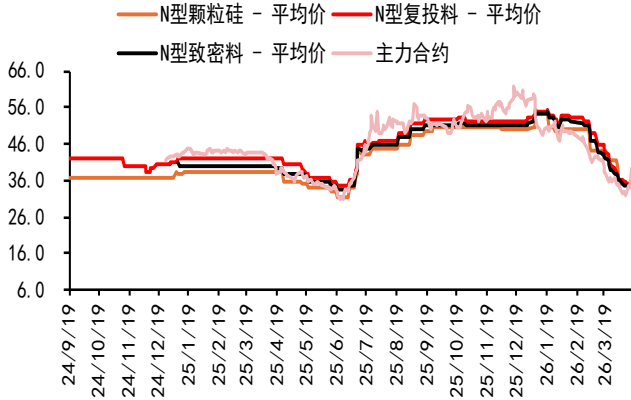
数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

### 产业链价格

当前产业链价格仍然较为低迷，中下游环节价格跌势逐步放缓。尽管期货市场情绪亢奋，但现货价格暂未提涨，企业还在观望预期之中。预计要等到现货价格正式提涨后，向下传导，则有望带动中下游产品价格止跌回稳。后续需关注硅料现货价格的变化情况。目前硅片、电池片及

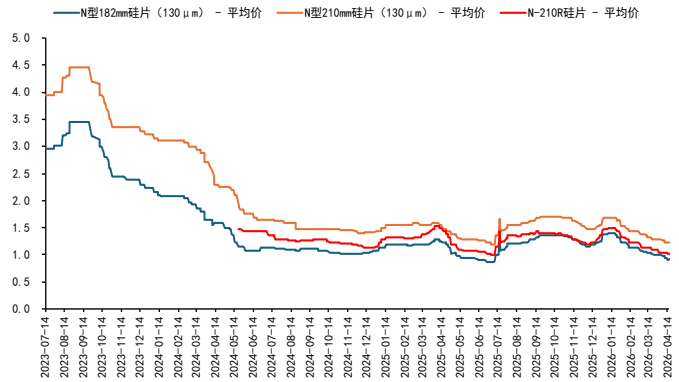
组件价格承压运行，终端需求不足增加提价难度。在此背景下，多晶硅期现价差维持较高水平，套利空间存在，可能进一步影响企业生产与套保行为，从而对期货价格产生反馈。

图 6：多晶硅价格（元/千克）



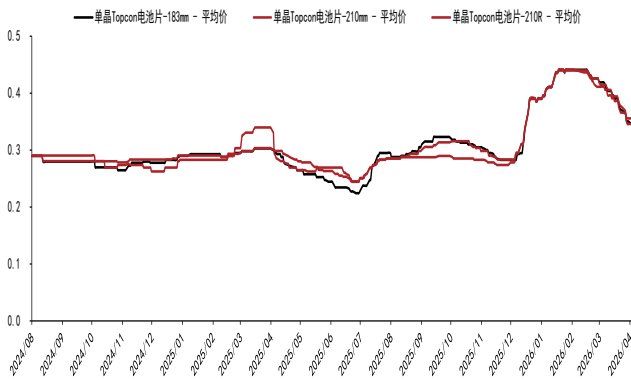
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 7：硅片价格（元/片）



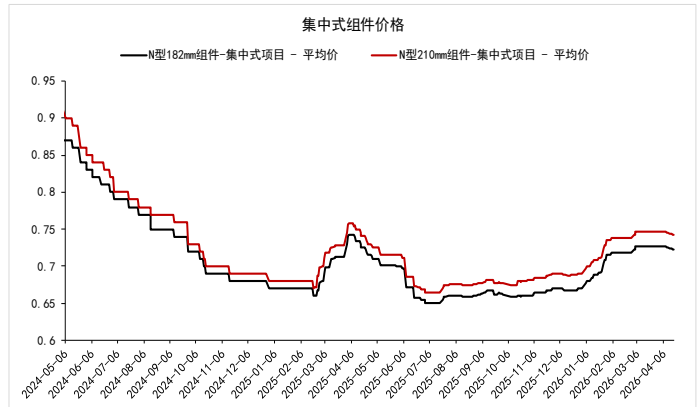
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 8：光伏电池片价格（元/W）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 9：集中式组件价格（元/W）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

### 后市展望

短期来看，多晶硅价格受政策预期及市场情绪主导。若政策预期持续强化，价格仍有阶段性上行动力。考虑到盘面对政策溢价计价幅度较高，短期价格预计在 4.5-4.6 万元/吨，后续若预期继续强化或现货跟随提涨，价格高度或将继续上探至 4.8 万-5 万元/吨。但需注意的是，当前预期及情绪对盘面定价远强于基本面定价，多晶硅实际供需状态还未发生趋势性好转，在缺乏基本面改善相配合的情况下，情绪扰动会导致盘面产生较大幅度波动。因此在政策实际落地之前，谨慎追高，看多者以回调入场为主。看空者在技术图形转弱前谨慎参与。同时关注现货价格以及企业套保及生产情况。

## 免责声明

---

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)