



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

扰动因素增多，双硅宽幅震荡

工业硅&多晶硅月报

2026/05/08

万林新（联系人）

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133967

陈张滢（黑色建材组）

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 多晶硅

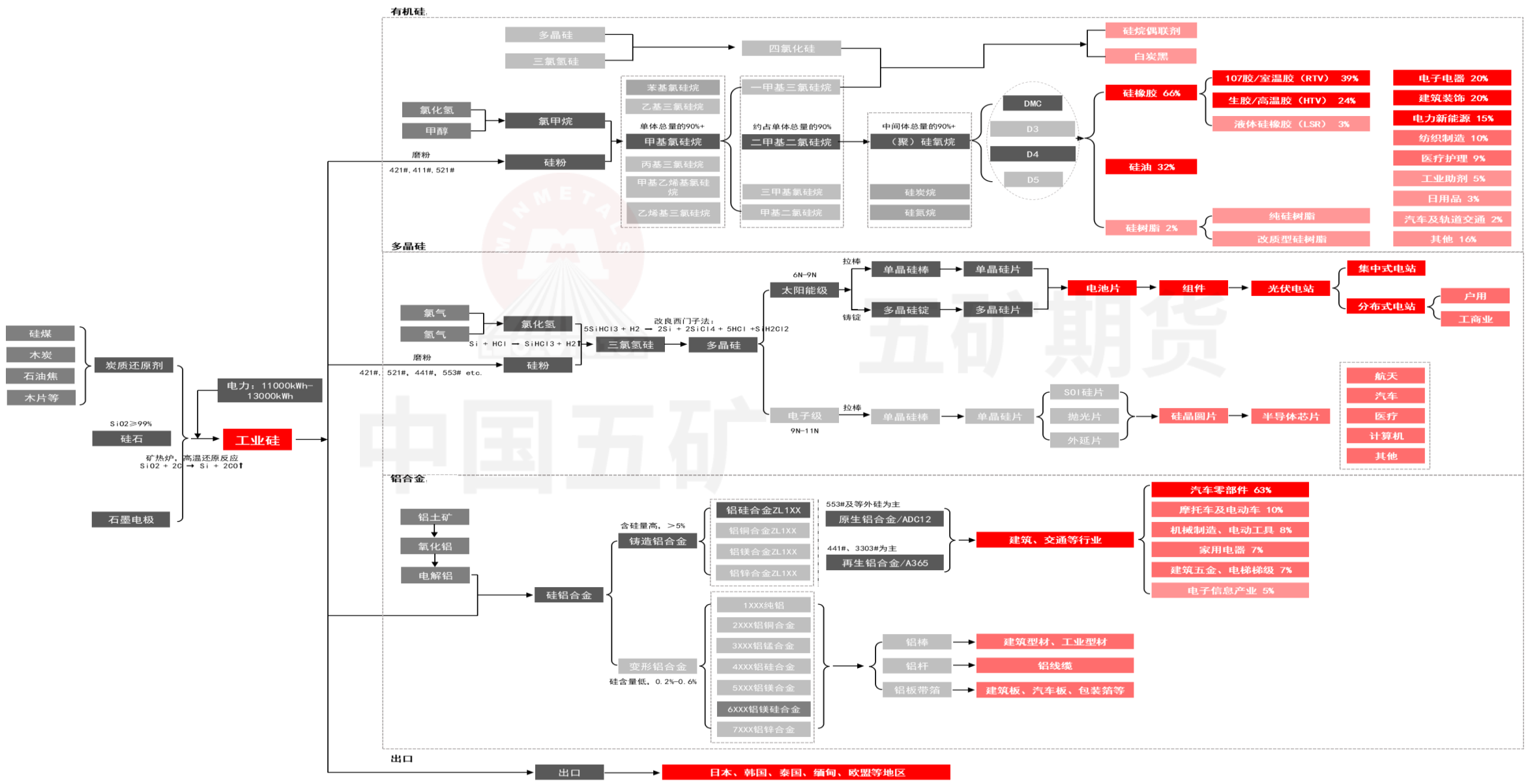
02 期现市场

05 有机硅

03 工业硅

06 硅铝合金及出口

产业链示意图



01

月度评估及策略推荐

- ◆ 截至2026/4/30，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价9050元/吨，月环比-100元/吨；421#工业硅现货报价9300元/吨，折盘面价8500元/吨，月环比-300元/吨。
- ◆ 成本：据百川盈孚数据，4月末调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报8567.5元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报9712元/吨；四川地区报8700元/吨；内蒙地区报9034元/吨。
- ◆ 供给：2026年4月，百川盈孚口径下工业硅产量30.16万吨，环比-1.20万吨；1-4月工业硅累计产量117.33万吨，同比-4.98万吨或-4.07%。
- ◆ 需求：

SMM口径下4月多晶硅产量8.7万吨，环比+0.11万吨；1-4月累计产量35.07万吨，同比-6.73%。

百川盈孚口径下4月DMC产量17.68万吨，环比-1.78万吨；1-4月累计产量72.44万吨，同比-12.17%。

2026年1-3月，铝合金累计产量442.90万吨，累计同比+28.50万吨或+6.88%。

2026年1-3月，我国工业硅累计净出口18.08万吨，累计同比+2.93万吨或+19.33%。
- ◆ 库存：4月末，百川盈孚统计口径工业硅库存58.18万吨。其中，工厂库存25.86万吨；市场库存18.35万吨；已注册仓单库存13.87万吨。

基本面评估

工业硅基本面评估	估值		驱动		
	基差	成本&利润	产量	需求	库存
数据	-	4月末调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报8567.5元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报9712元/吨；四川地区报8700元/吨；内蒙地区报9034元/吨	SMM口径下4月多晶硅产量8.7万吨	5月多晶硅产量预计小幅增加；DMC产量小幅预计增加	百川盈孚统计口径工业硅库存58.18万吨
多空评分	0	0	0	0	0
简评	-	-	-	-	-
小结	<p>供给端，5月工业硅供应预计小幅增加，主要看西南地区逐渐进入丰水期后厂家的复产节奏。需求侧，4月多晶硅期货价格触底反弹，市场情绪有所好转，厂家签单出货增加。5月西北有基地复产，产量或小幅提升；有机硅DMC开工率预计以稳为主，产出变化不大；硅铝合金开工率高位运行，但对工业硅需求带动作用有限。供需两端来看，5月工业硅供需均小幅增长，基本面实际改善有限，行业库存预计延续高位运行。5月以来工业硅主要受到电价、减产以及供给侧预期等相关方面消息扰动，同时商品整体环境偏暖，部分资金入场推动工业硅价格反弹。若盘面价格继续上涨，厂家套保空间打开，则供应压力可能进一步增加。总体而言，预计工业硅价格宽幅震荡为主，消息扰动增多时谨慎操作。</p>				

月度要点小结：多晶硅

- ◆ 截至2026/4/30，SMM统计多晶硅N型复投料平均价35.15元/千克，月环比-3.35元/千克；N型致密料平均价34.5元/千克，月环比-3元/千克。
- ◆ 成本：4月末，百川盈孚统计多晶硅生产成本43942.2元/吨；多晶硅毛利润-9629.70元/吨。
- ◆ 供给：SMM口径下4月多晶硅产量8.7万吨，环比+0.11万吨；1-4月累计产量35.07万吨，同比-6.73%。
- ◆ 下游：
 - SMM口径下4月硅片产量46.49GW，环比-5.02GW；1-4月累计产量188.2GW，同比-7.49%。
 - SMM口径下4月电池片产量45.7GW，环比-1.77GW；1-4月累计产量171.7GW，同比-19.04%。
 - SMM口径下4月组件产量31.8GW，环比-7.3GW；1-4月累计产量135.4GW，同比-26.89%；4月组件开工率30.83%，环比-7.13个百分点。
- ◆ 库存：4月末，百川盈孚口径下多晶硅库存33.48万吨；SMM口径下多晶硅库存30.2万吨，工厂库存高位去化。

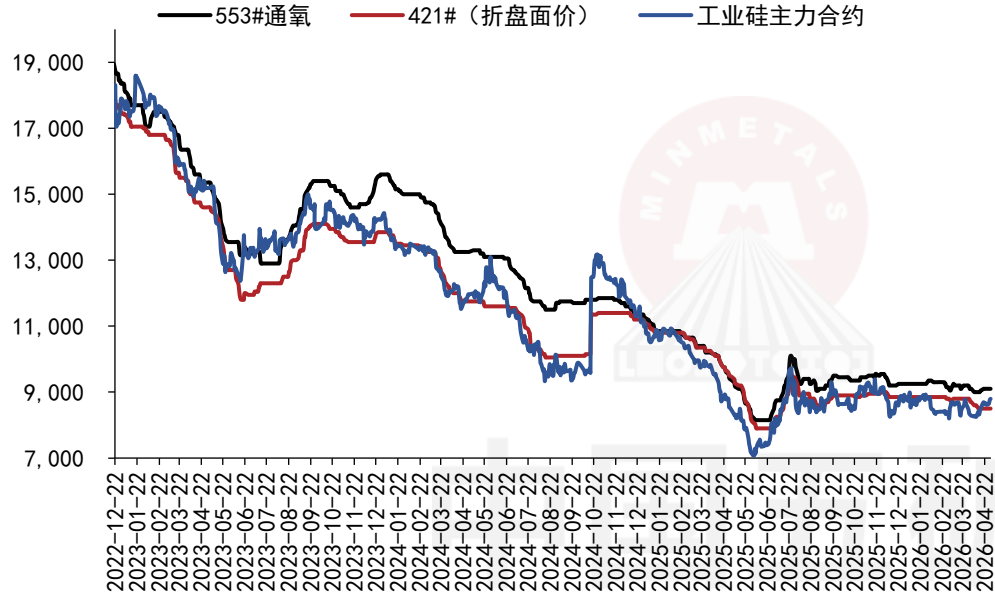
基本面评估

多晶硅基本面评估	估值		驱动		
	基差	成本&利润	产量	需求	库存
数据	-	百川盈孚统计多晶硅生产成本43942.2元/吨；多晶硅毛利润-9629.70元/吨	4月多晶硅产量8.7万吨	下游环节5月排产回升	百川盈孚口径下多晶硅库存33.48万吨；SMM口径下多晶硅库存30.2万吨
多空评分	0	0	0	0	0
简评	-	-	-	-	工厂库存高位去化
小结	<p>供给端，5月西北有基地复产，产量较4月预计小幅提升。需求方面，5月下游各环节排产环比均有所提升。4月在上游硅料市场情绪转好后，硅片环节报价转向平稳，下游环节电池片价格有所止跌，组件成交价格仍有小幅下移。本轮上游原料政策预期带来的情绪传导逐级递减，还未能带动全产业链的实质性好转，后续除政策外，关注5月后国内终端需求有所回暖，对价格起到一定托底作用，进而视需求回暖情况看能否产生正反馈效用。4月硅料工厂库存下降，企业签单数量增多，但集中签单后下游采购节奏随盘面情绪转弱而又明显放缓。当前多晶硅期货价格主要受政策预期影响，实际供需变化稍显不足，使得盘面波动幅度放大，节奏加快。预计盘面价格宽幅震荡，谨慎操作。后续关注现货成交及政策情况。</p>				

02

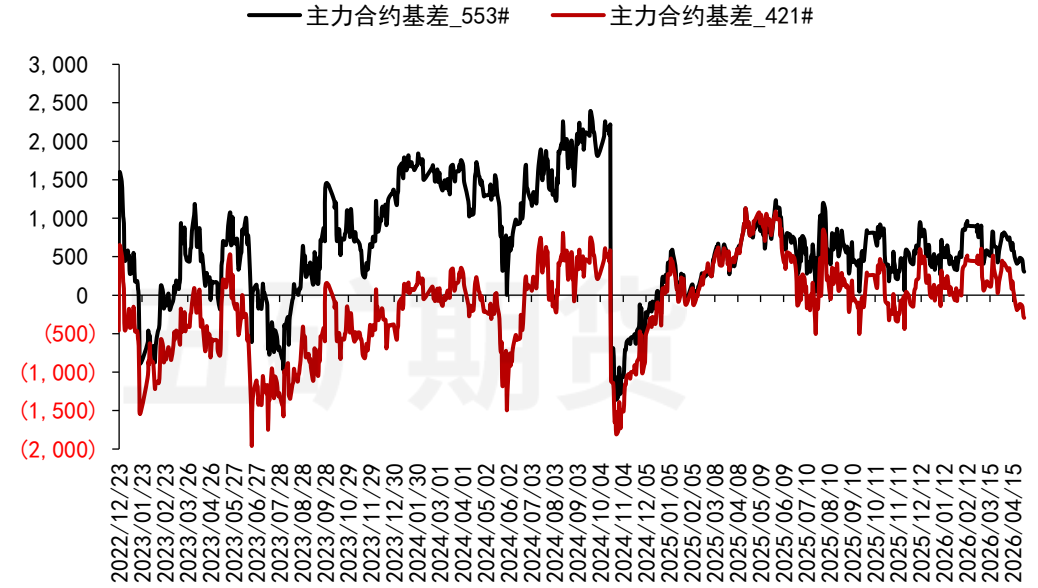
期现市场

图1：工业硅现货及期货价格（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

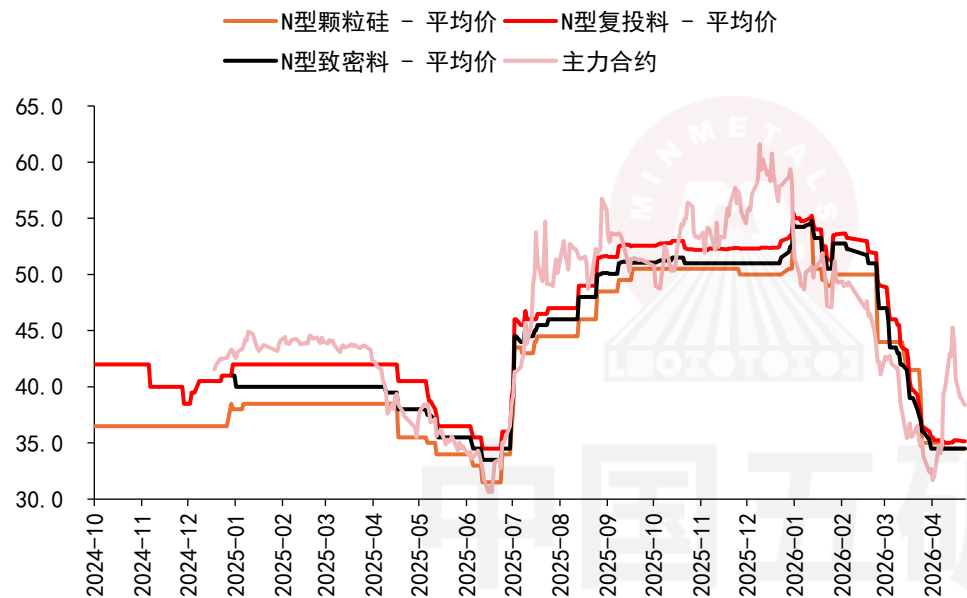
图2：工业硅主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

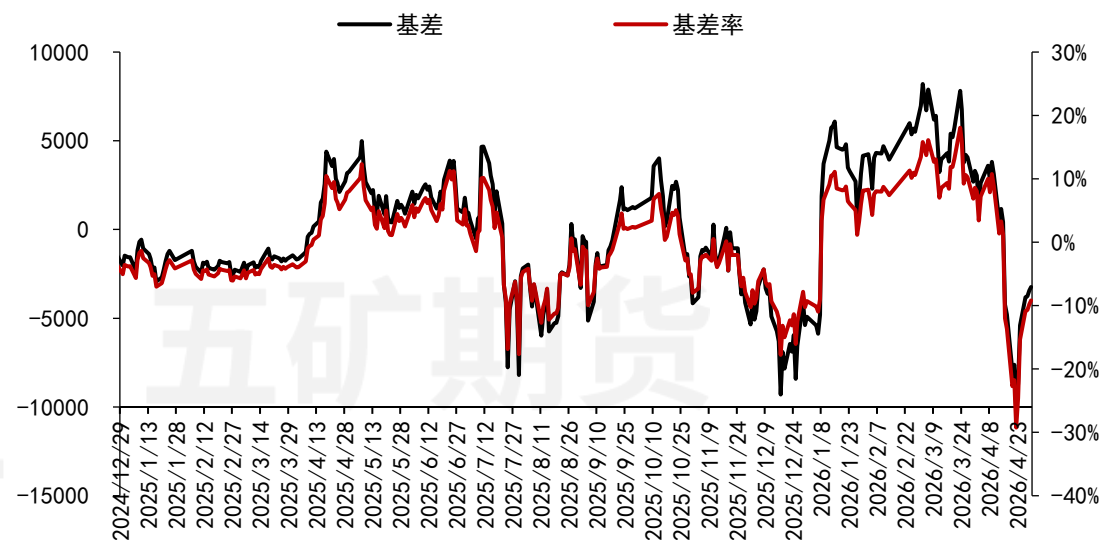
截至2026/4/30，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价9050元/吨，月环比-100元/吨；421#工业硅现货报价9300元/吨，折盘面价8500元/吨，月环比-300元/吨。

图3：多晶硅现货及期货价格（元/千克）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图4：多晶硅主力合约基差（元/吨，%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

注：基差计算中现货价格取N型复投料均价

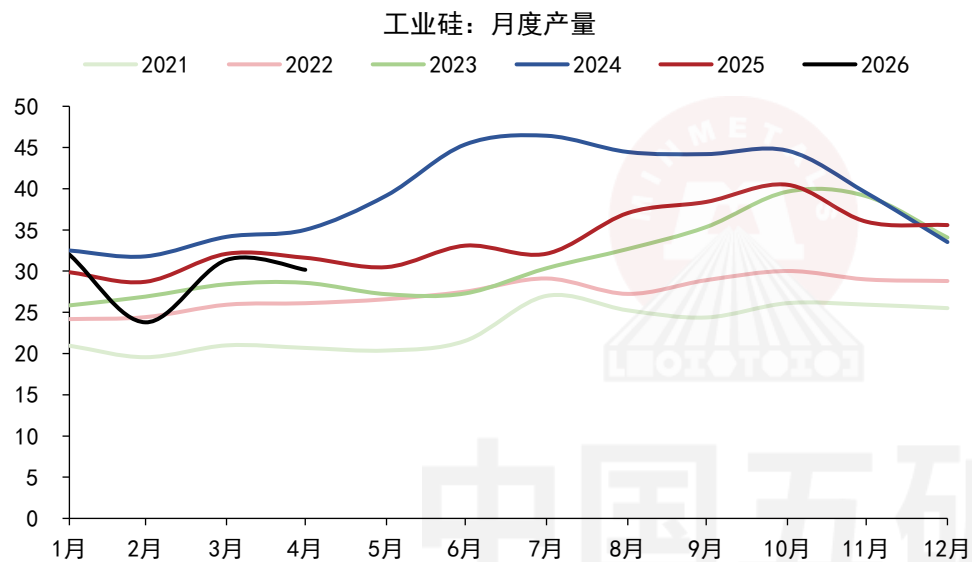
截至2026/4/30，SMM统计多晶硅N型复投料均价35.15元/千克，月环比-3.35元/千克；N型致密料均价34.5元/千克，月环比-3元/千克。

03

工业硅

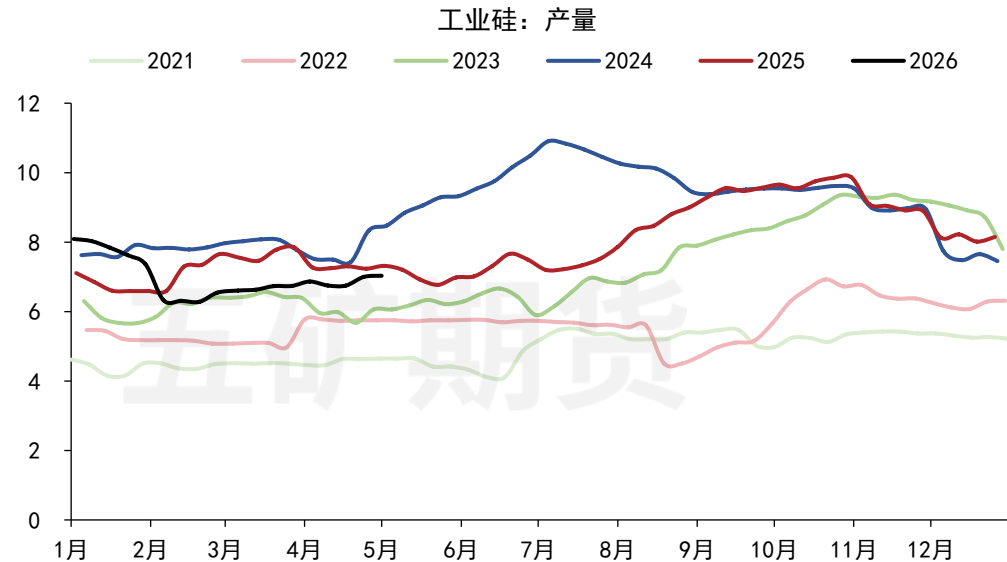


图5：工业硅月度产量（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

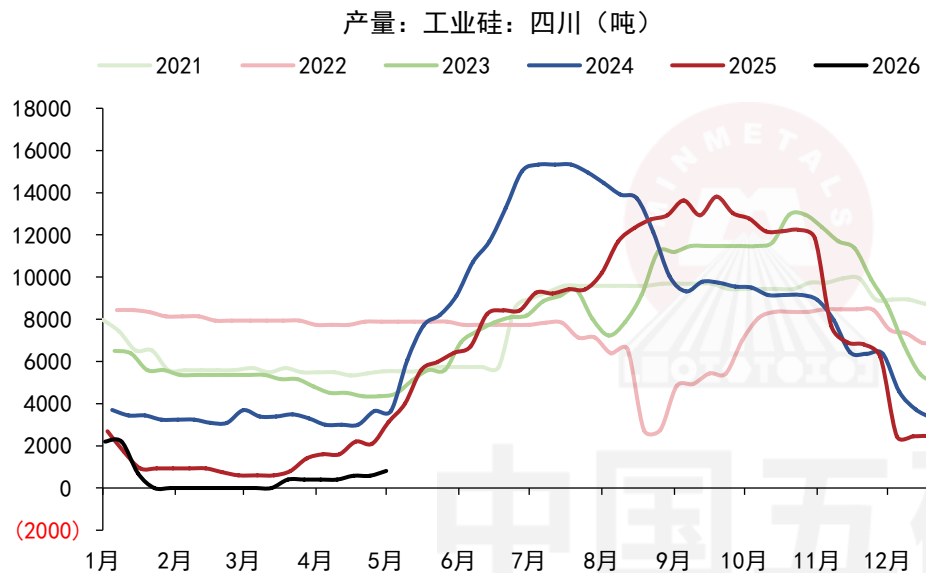
图6：工业硅周度产量（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

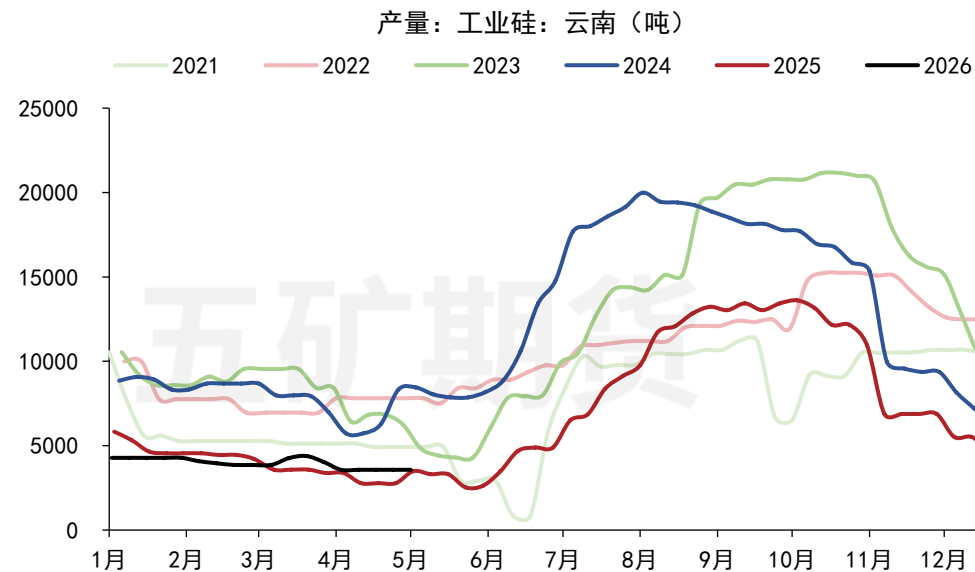
2026年4月，百川盈孚口径下工业硅产量30.16万吨，环比-1.20万吨；1-4月工业硅累计产量117.33万吨，同比-4.98万吨或-4.07%。

图7：四川工业硅周度产量（吨）



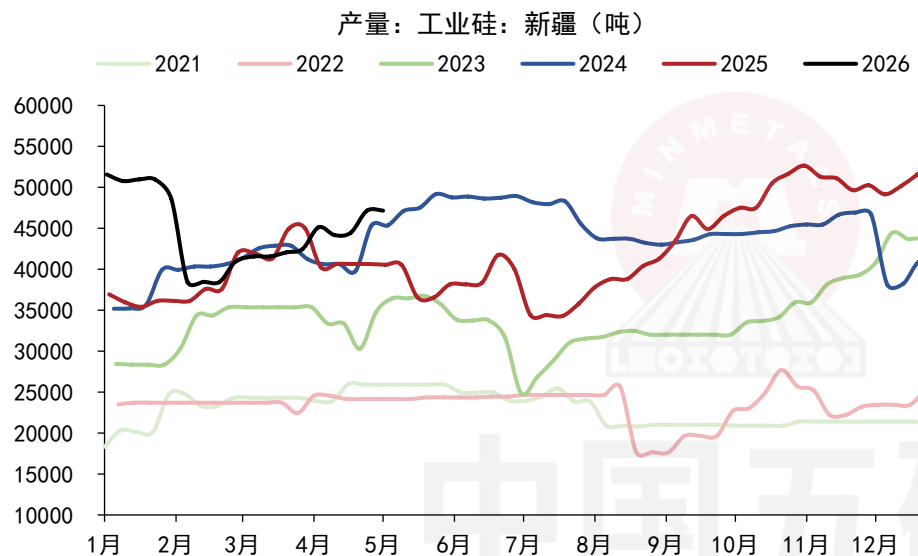
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图8：云南工业硅周度产量（吨）



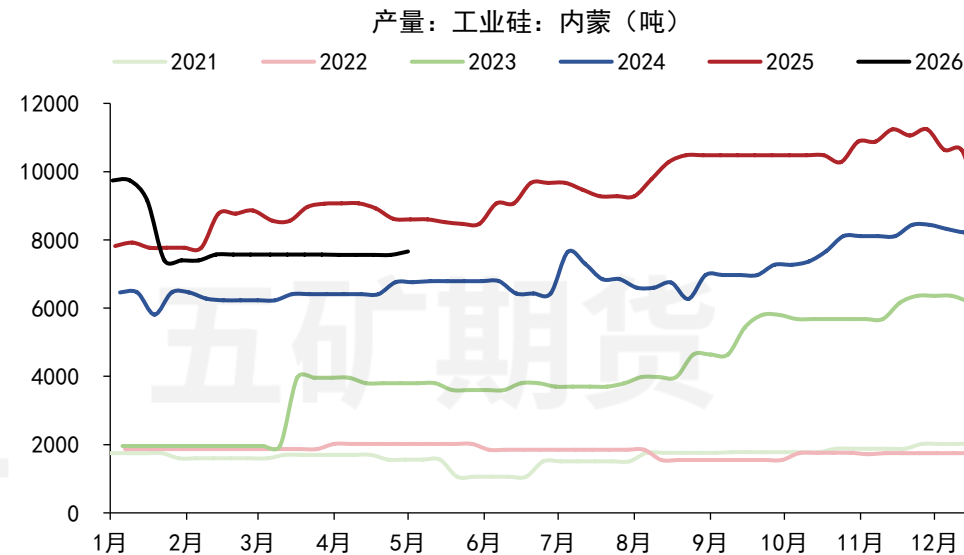
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图9：新疆工业硅产量（吨）



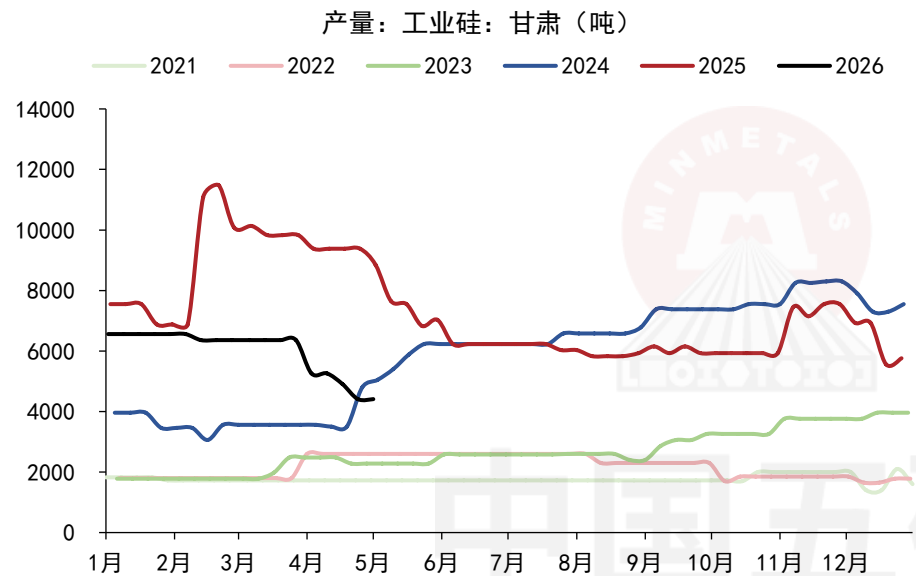
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图10：内蒙古工业硅产量（吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图11：甘肃工业硅产量（吨）

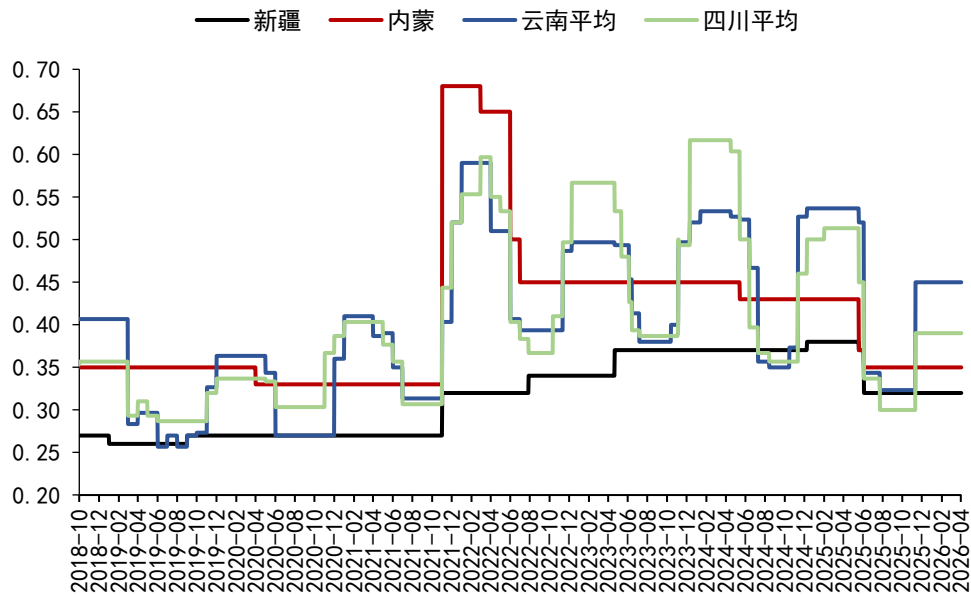


资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

五矿期货

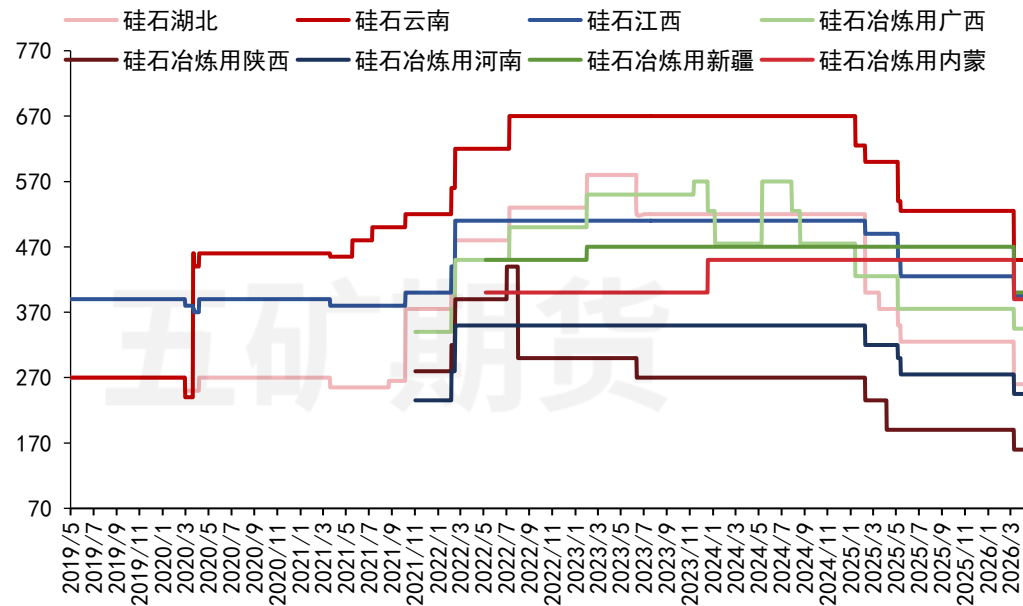
中国五矿

图12: 工业硅主产区电价 (元/度)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

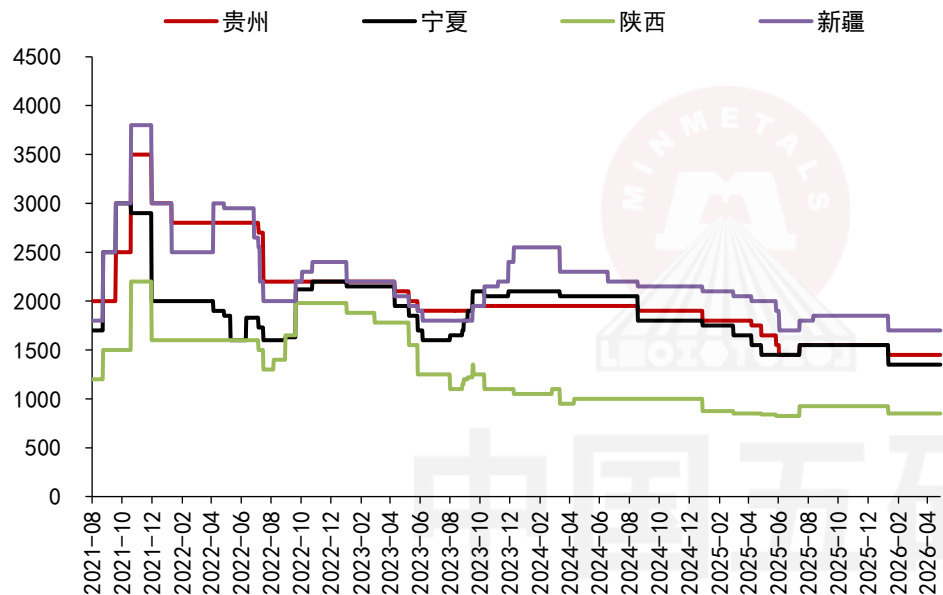
图13: 工业硅硅石价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

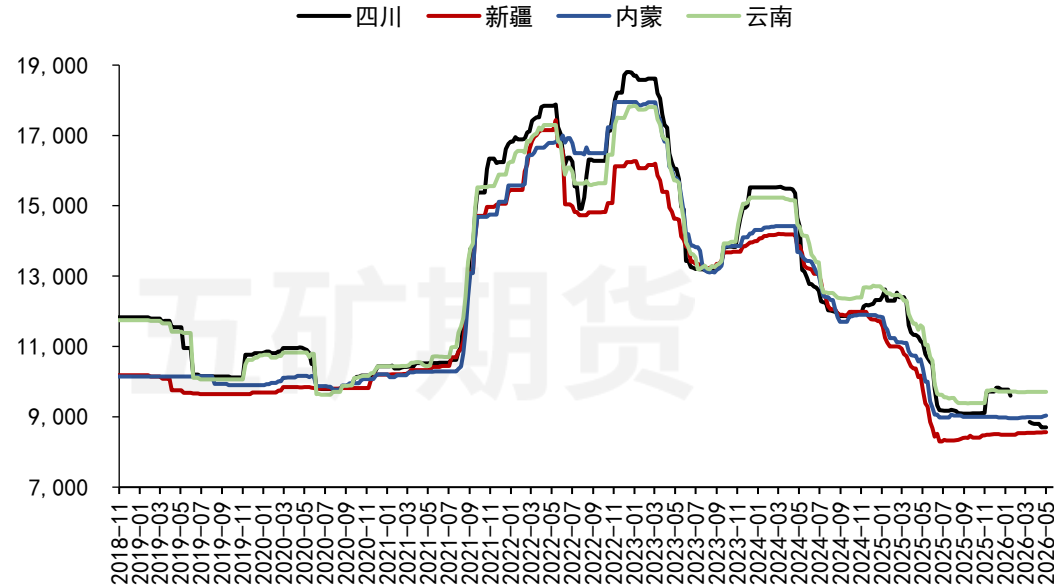
截至2026/4/30, 主产区电价月环比持平; 主产区硅石价格新疆月环比-70元/吨, 云南月环比-75元/吨。

图14: 精煤价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

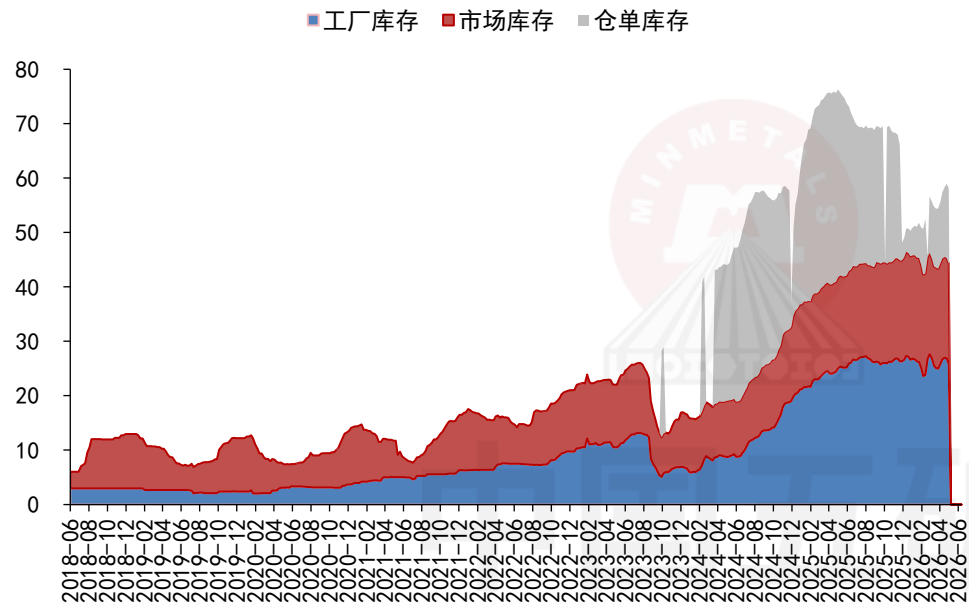
图15: 工业硅测算成本 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

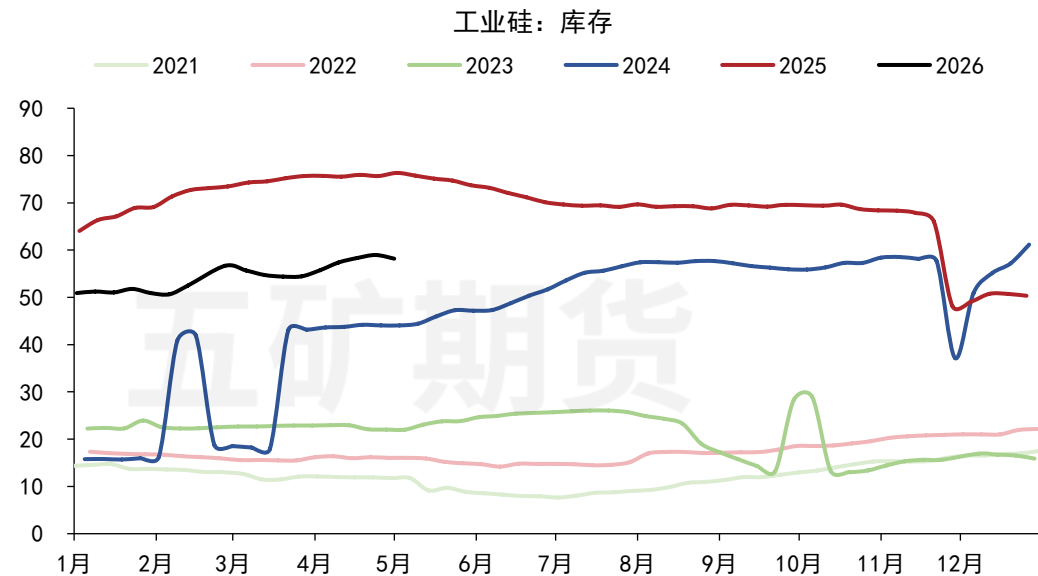
截至2026/4/30, 主产区硅煤价格月环比持平; 据百川盈孚数据, 4月末调研工业硅主产区成本中, 新疆平均成本报8567.5元/吨(在产企业综合成本, 下同); 云南地区报9712元/吨; 四川地区报8700元/吨; 内蒙地区报9034元/吨。

图16: 工业硅显性库存 (万吨)



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图17: 工业硅显性库存_季节图 (万吨)



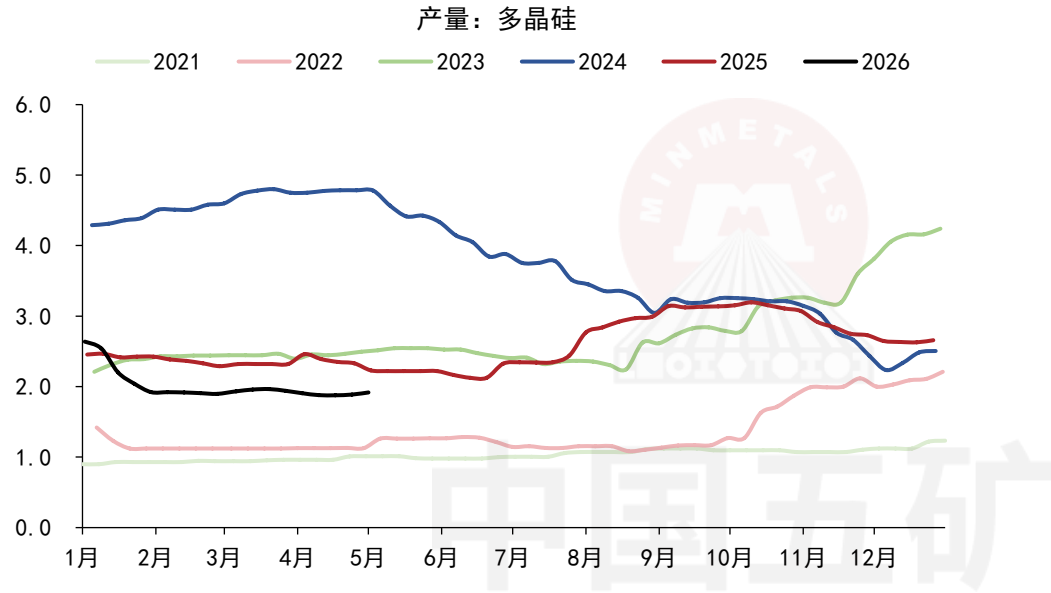
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心
注：数据缺口受仓单集中注销日期影响

4月末，百川盈孚统计口径工业硅库存58.18万吨。其中，工厂库存25.86万吨；市场库存18.35万吨；已注册仓单库存13.87万吨。

04

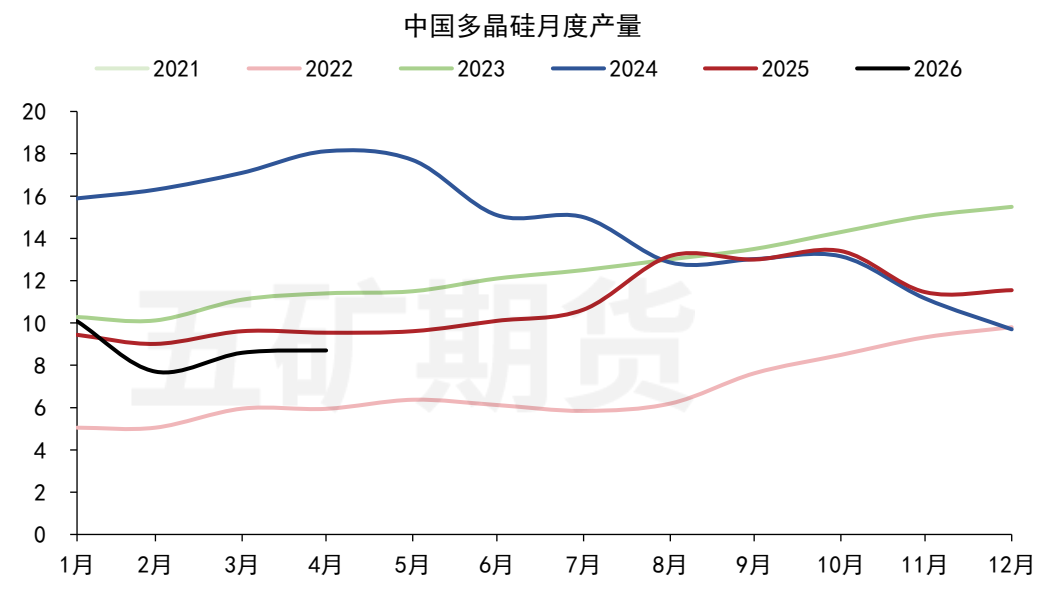
多晶硅

图18: 多晶硅周度产量 (万吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

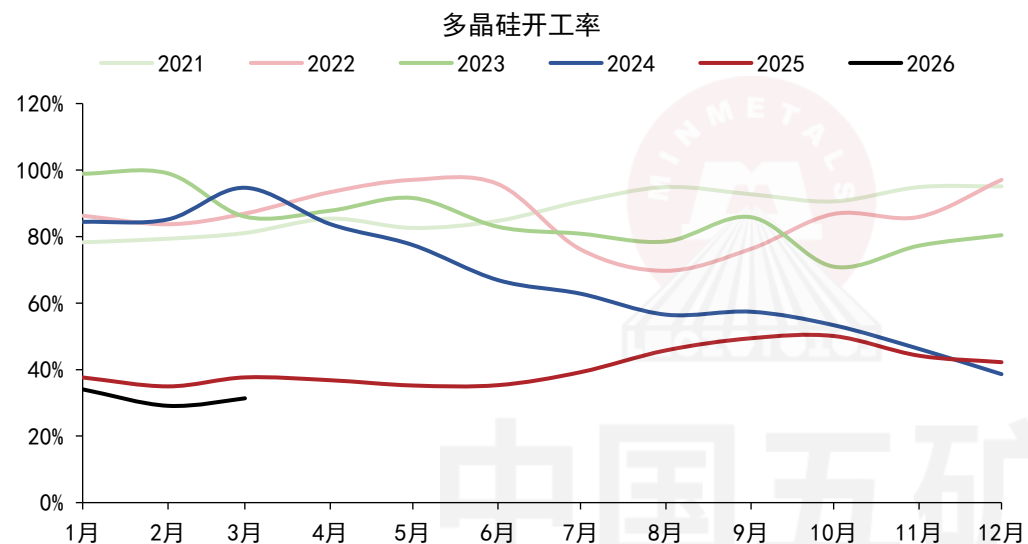
图19: 多晶硅月度产量 (万吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

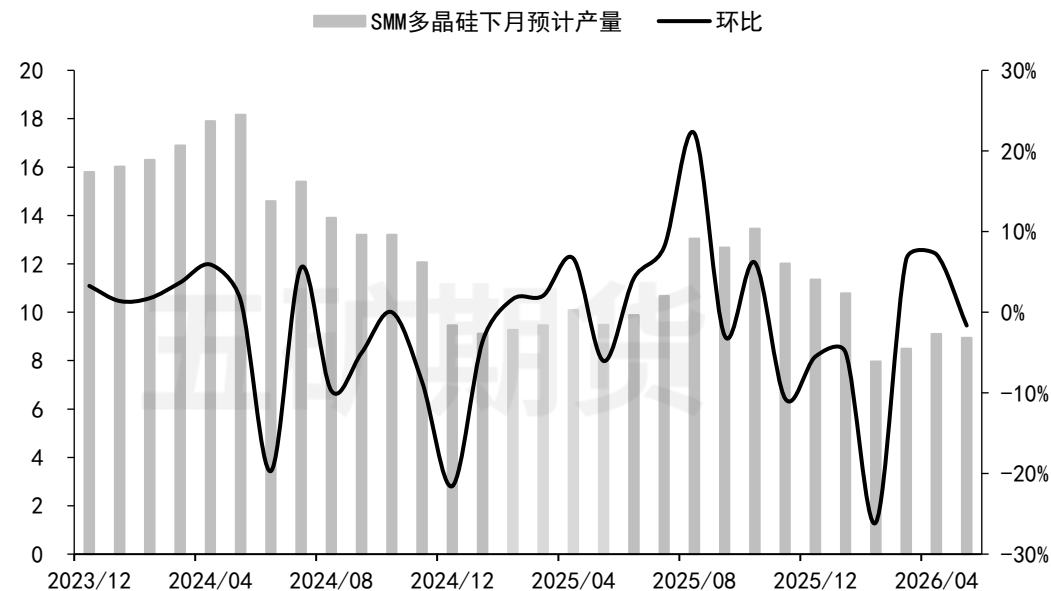
SMM口径下4月多晶硅产量8.7万吨, 环比+0.11万吨; 1-4月累计产量35.07万吨, 同比-6.73%。

图20: 多晶硅开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

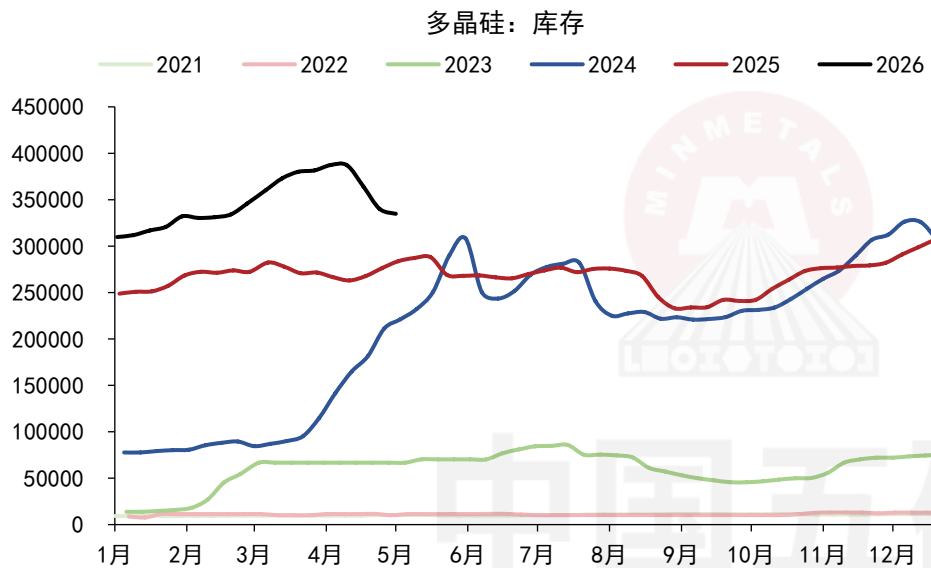
图21: 多晶硅预计产量 (万吨, %)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

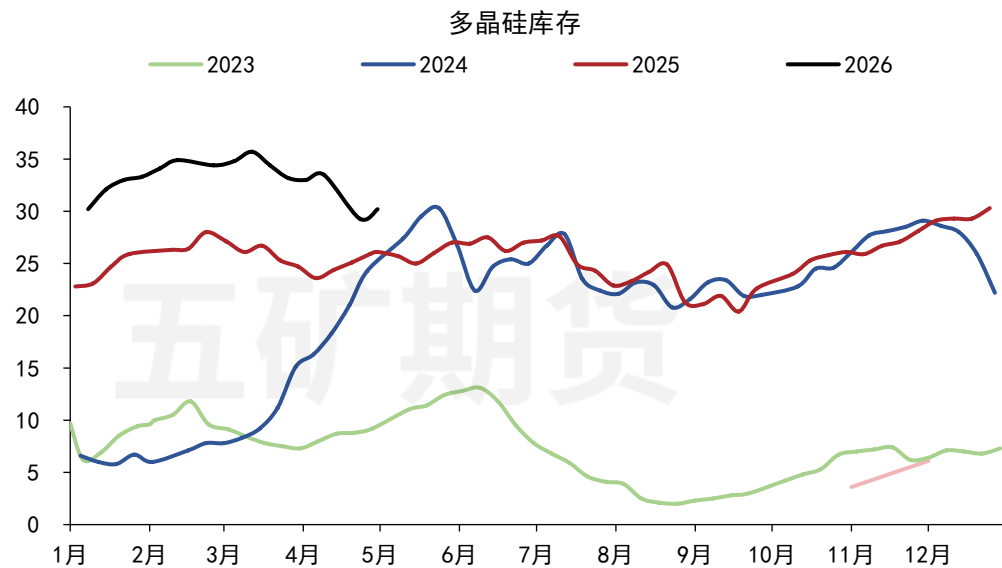
百川盈孚口径下多晶硅4月开工率31.37%，环比持平。SMM预计多晶硅5月产量8.95万吨，环比增加。

图22：多晶硅周度库存（吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图23：多晶硅周度库存（万吨）

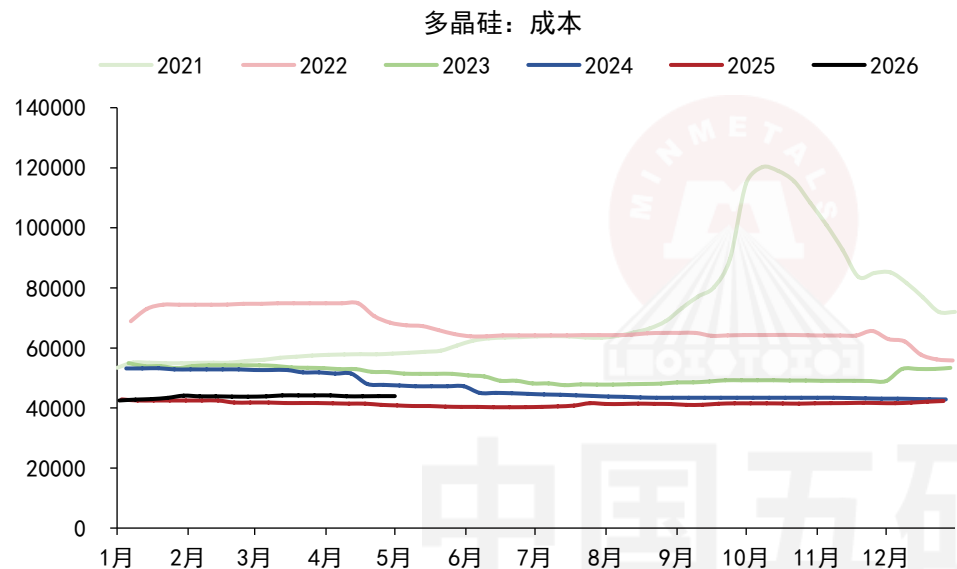


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

4月末，百川盈孚口径下多晶硅库存33.48万吨；SMM口径下多晶硅库存30.2万吨，工厂库存高位去化。

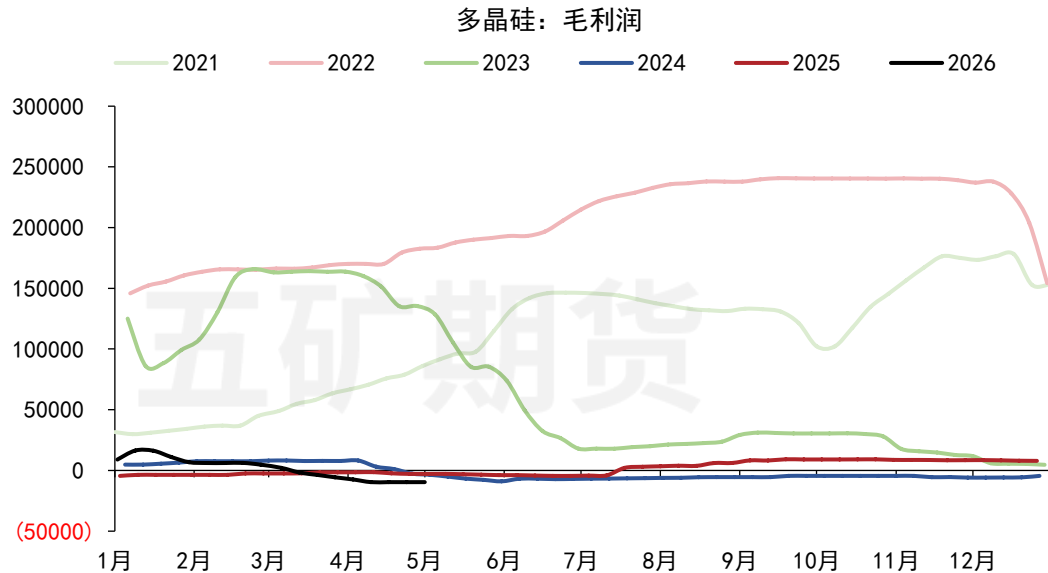
成本及利润

图24：多晶硅成本（元/吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

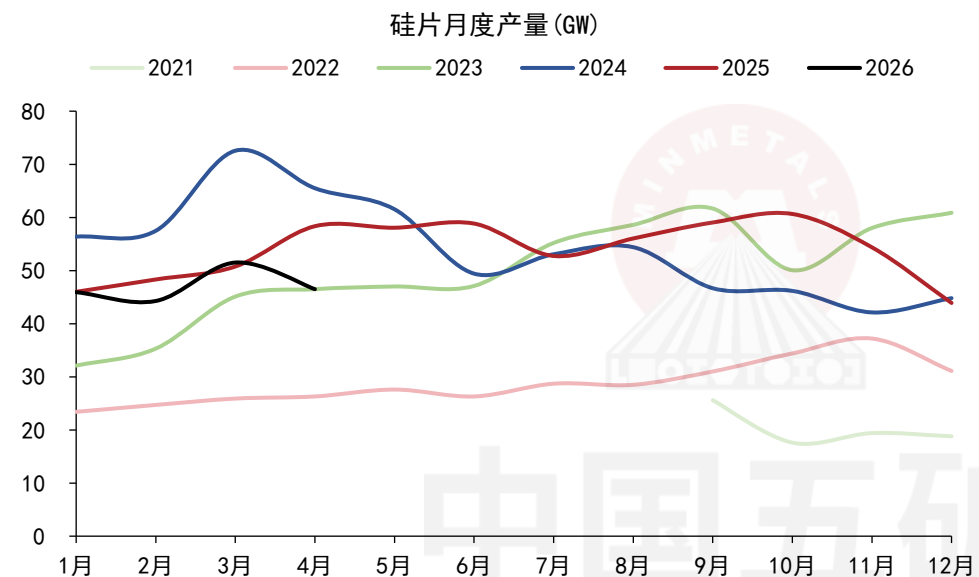
图25：多晶硅毛利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

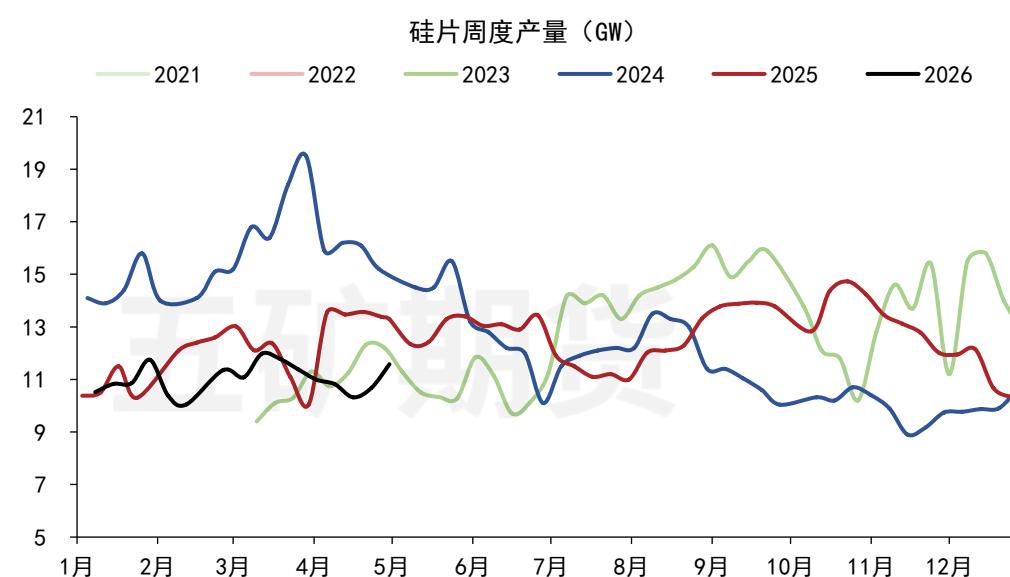
4月末，百川盈孚统计多晶硅生产成本43942.2元/吨；多晶硅毛利润-9629.70元/吨。

图26：硅片月度产量（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

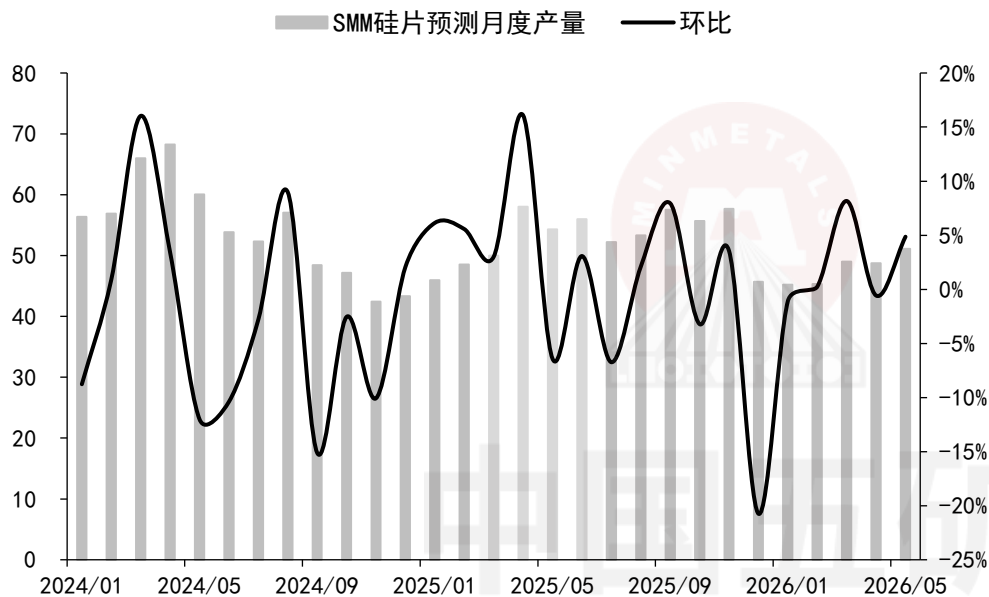
图27：硅片周度产量（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

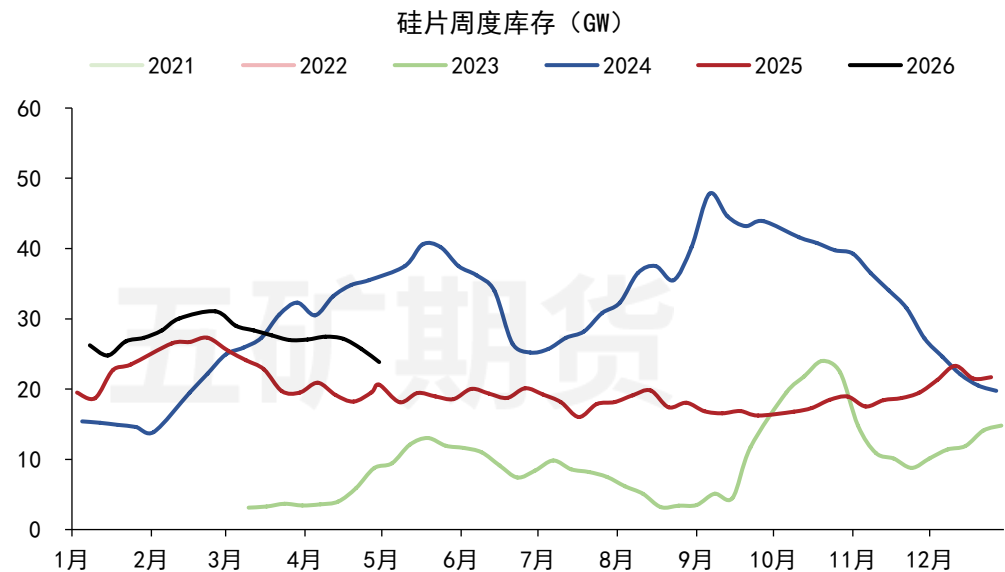
SMM口径下4月硅片产量46.49GW，环比-5.02GW；1-4月累计产量188.2GW，同比-7.49%。

图28：硅片下月预测产量（GW，%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

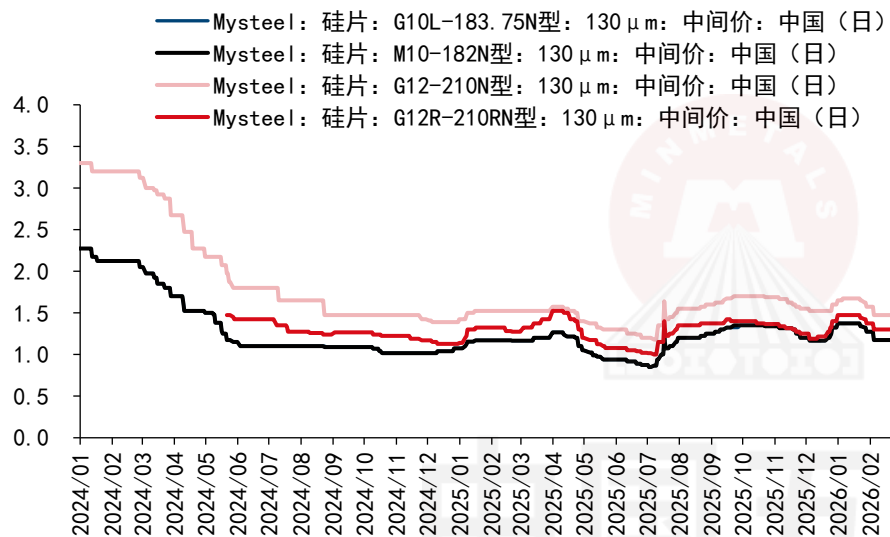
图29：硅片周度库存（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

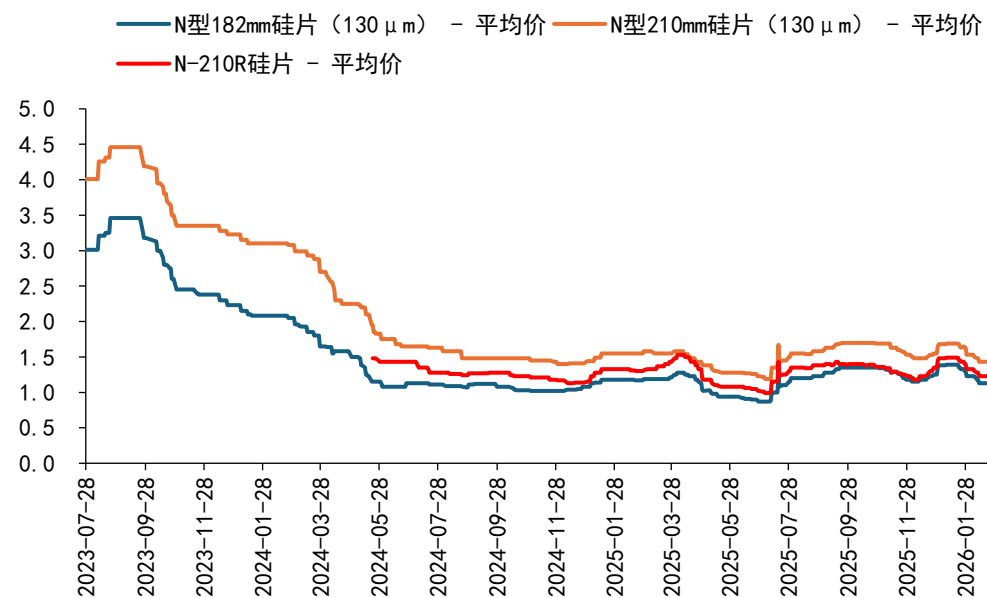
4月末，SMM口径下光伏级硅片库存23.84GW，环比下降；预测5月硅片产量51.1GW，环比回升。

图30：各型号硅片价格（元/片）



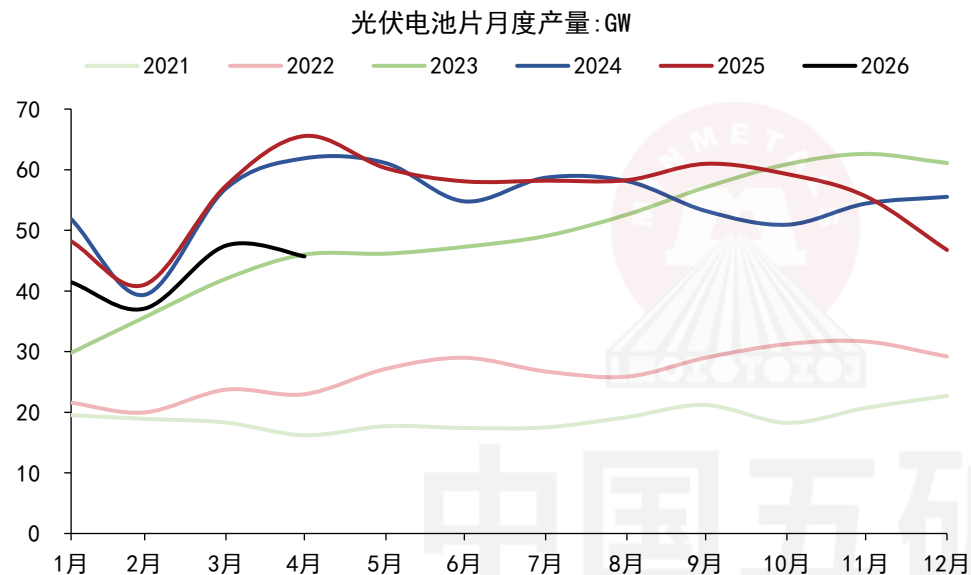
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：N型硅片价格（元/片）



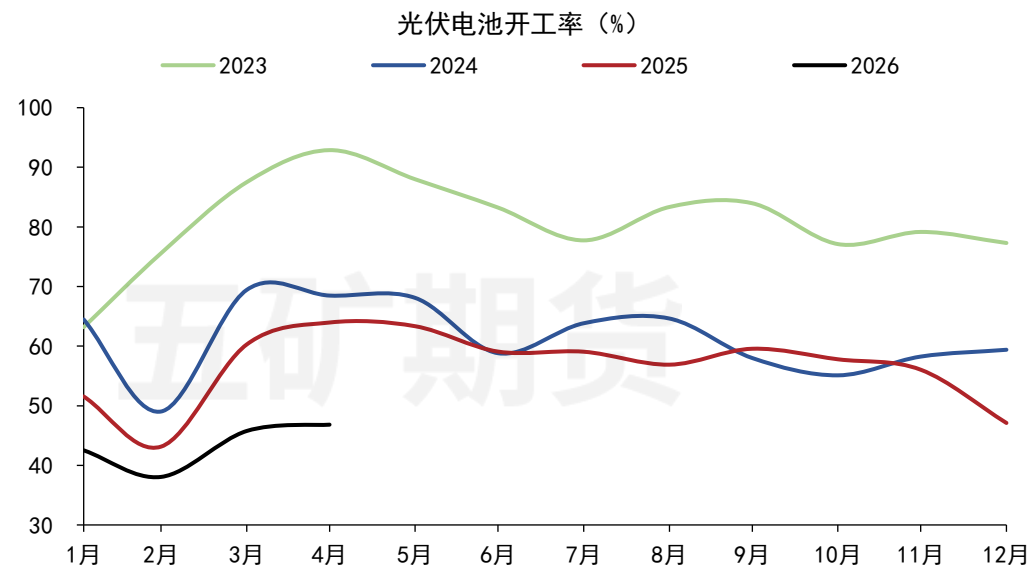
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图32：电池片月度产量（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

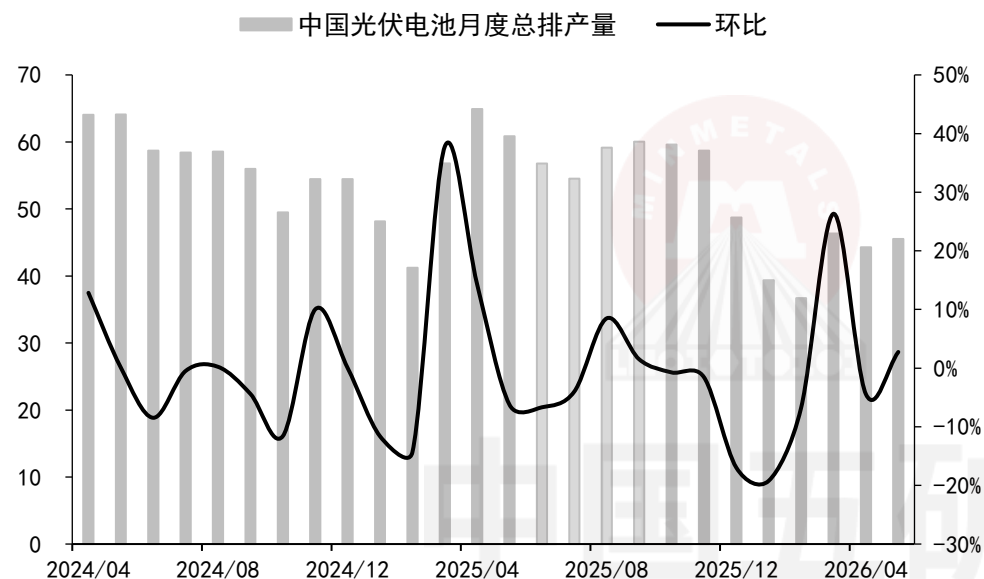
图33：电池片开工率（%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

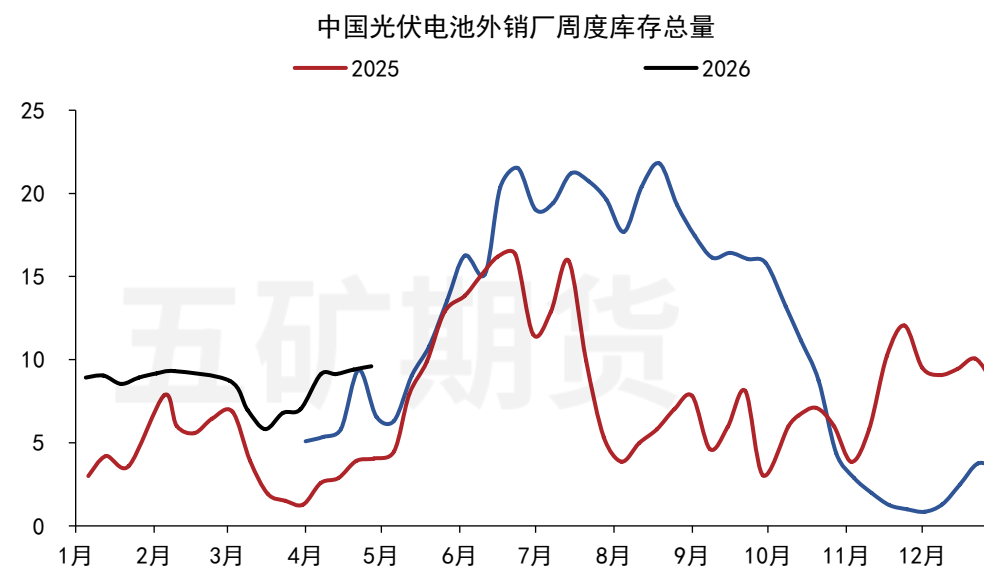
SMM口径下4月电池片产量45.7GW，环比-1.77GW；1-4月累计产量171.7GW，同比-19.04%。4月光伏电池开工率46.82%，环比+1.06个百分点。

图34：电池片下月预测产量（GW，%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

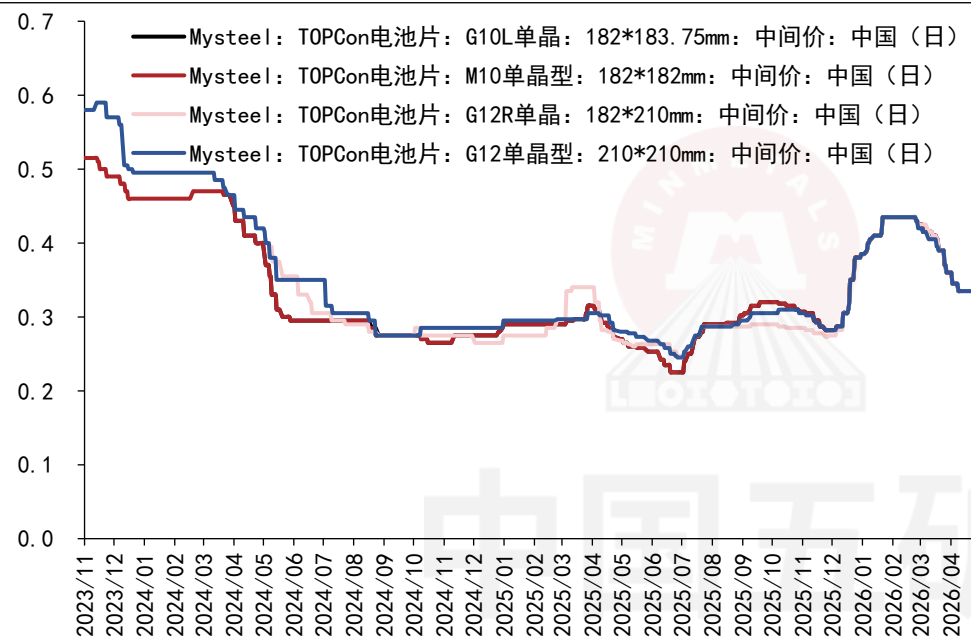
图35：电池片周度库存（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

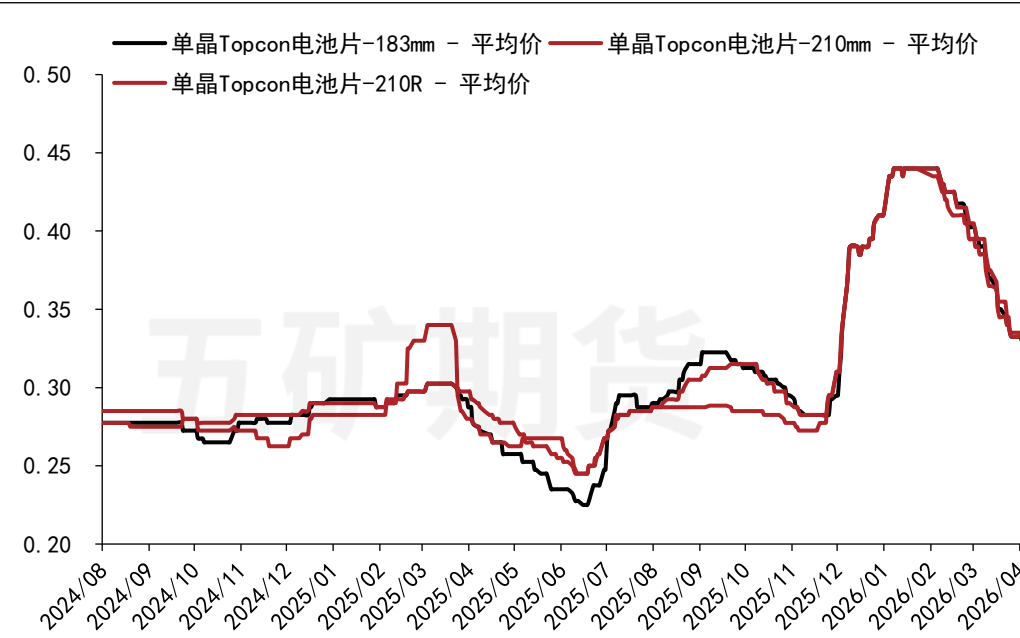
4月末，SMM口径下中国光伏电池外销厂库存9.6GW；预计5月电池片产量45.52GW，环比增加。

图36：单晶Topcon电池片价格（元/W）



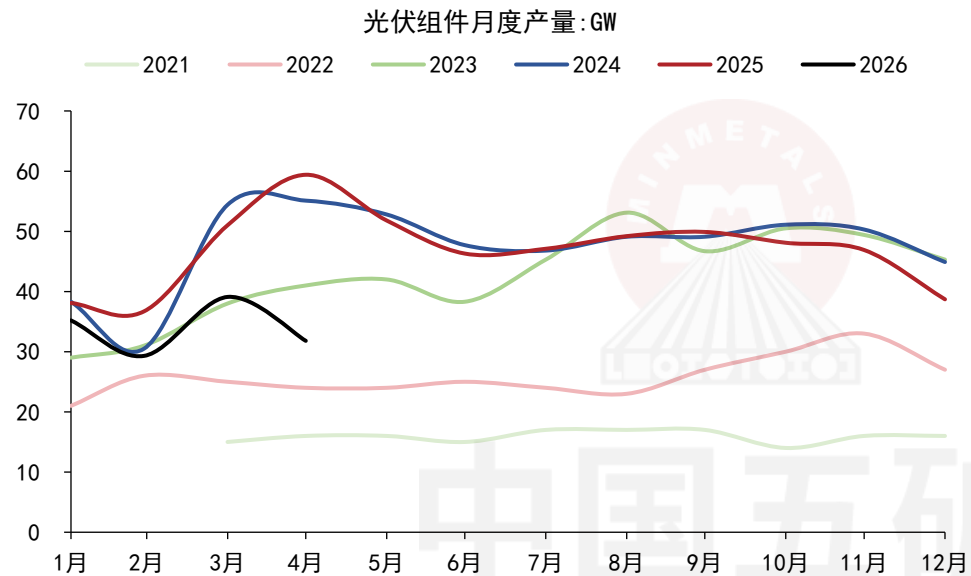
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37：单晶Topcon电池片价格（元/W）



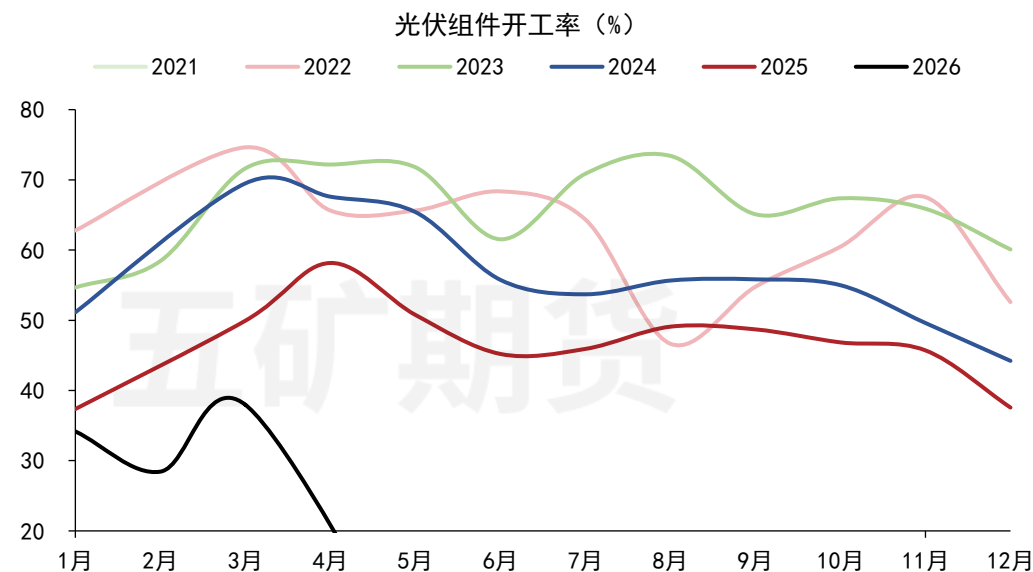
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图38：组件月度产量（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图39：组件开工率（%）

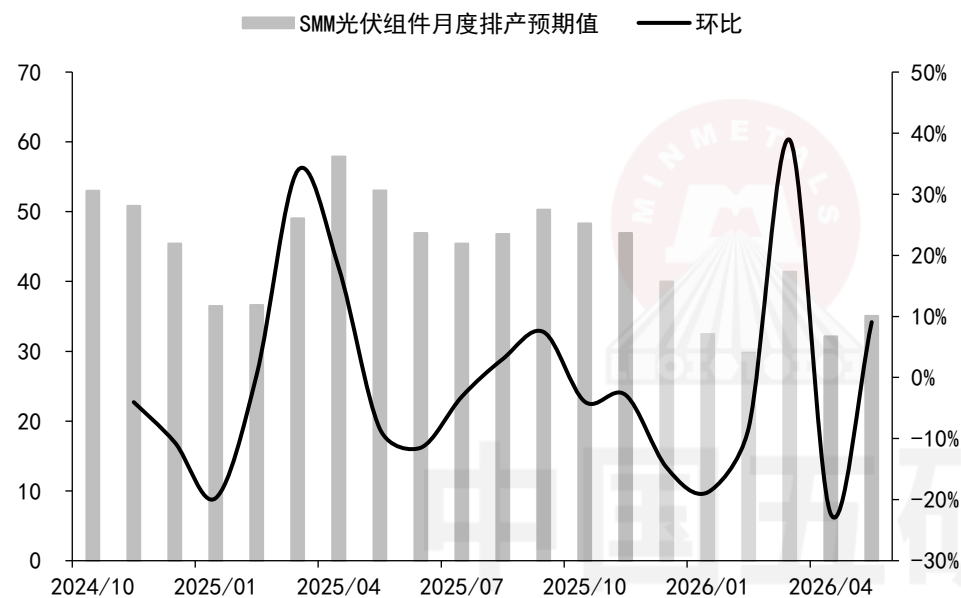


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

SMM口径下4月组件产量31.8GW，环比-7.3GW；1-4月累计产量135.4GW，同比-26.89%；4月组件开工率30.83%，环比-7.13个百分点。

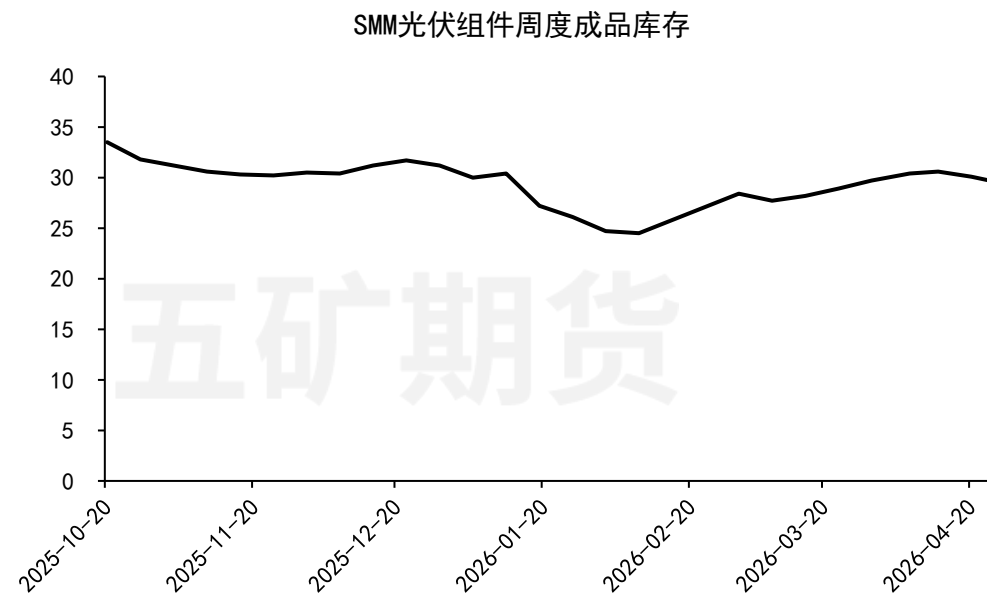
组件：排产与库存

图40：光伏组件下月预测产量（GW，%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

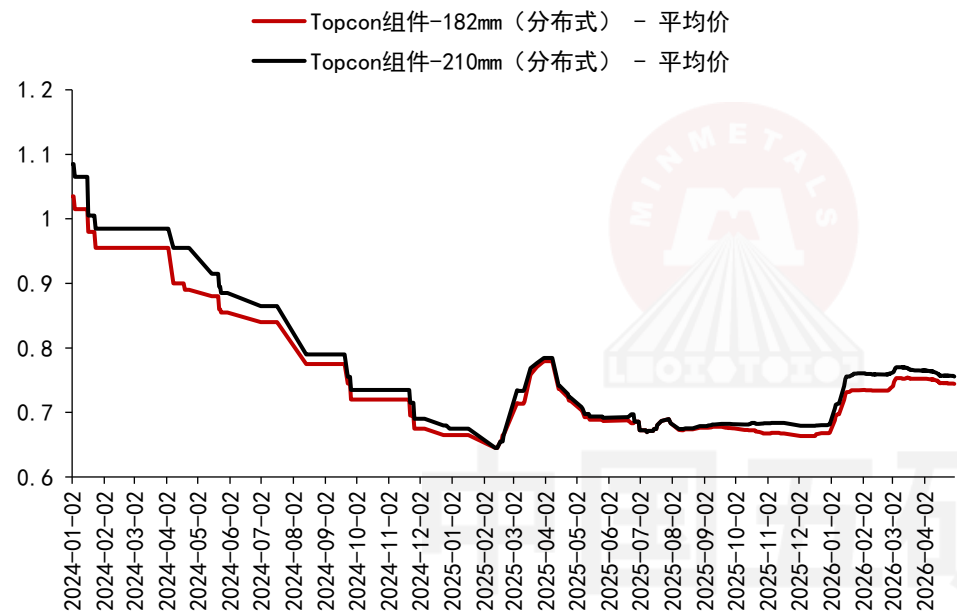
图41：组件库存（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

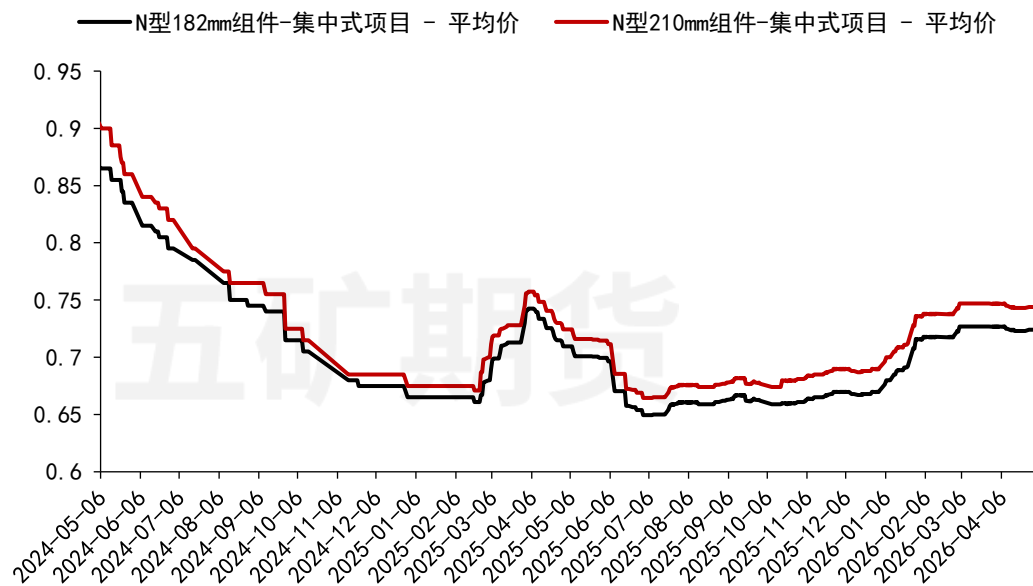
4月末，SMM口径下光伏组件成品库存29.4GW；预计5月组件产量35.06GW，环比回升。

图42：分布式TopCon组件价格（元/W）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图43：集中式组件价格（元/W）

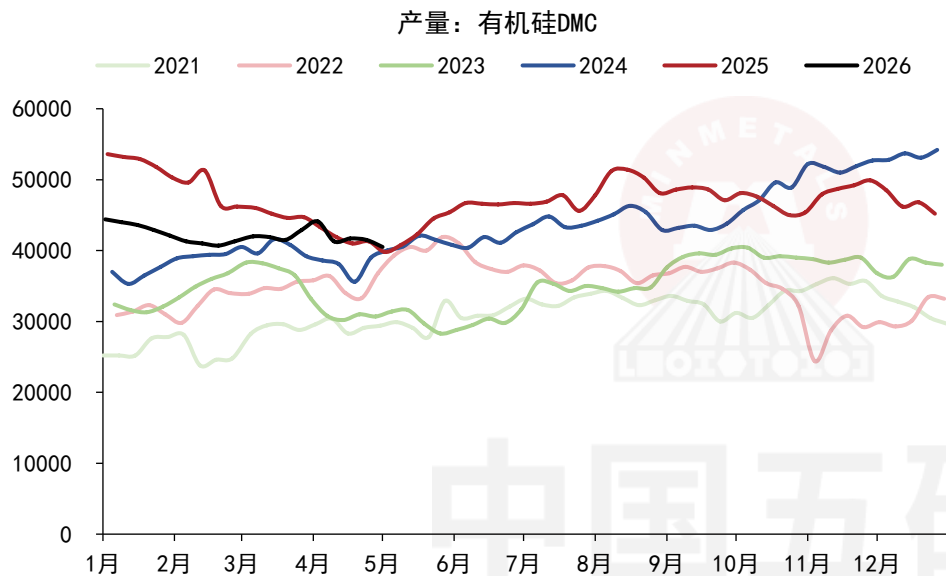


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

05

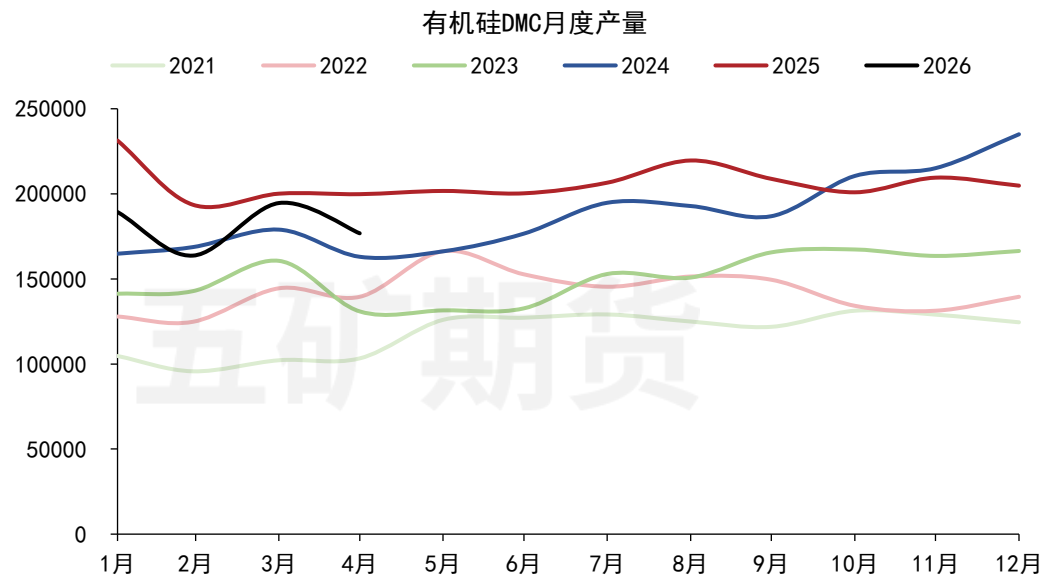
有机硅

图44: DMC周度产量 (吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

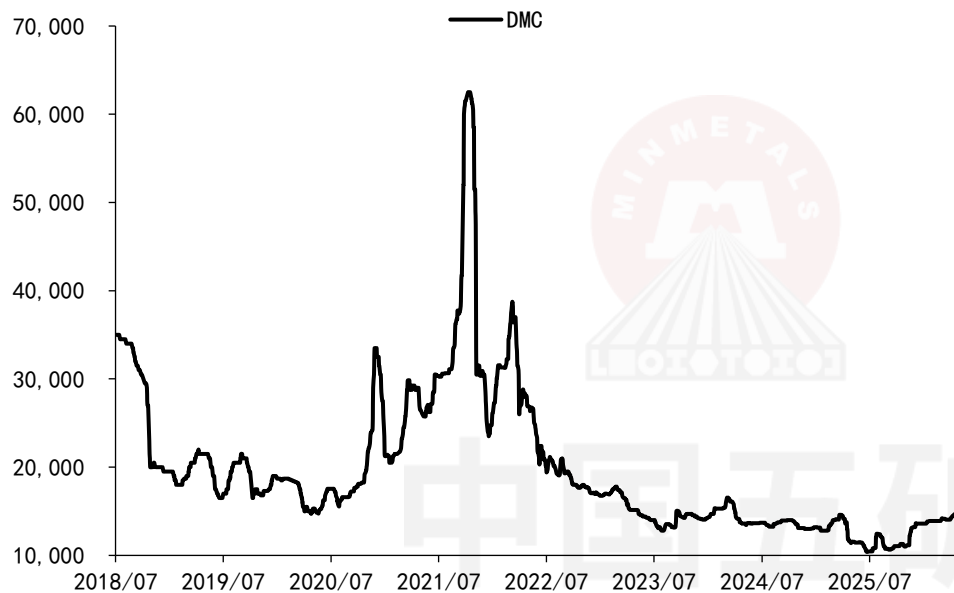
图45: DMC月度产量 (吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

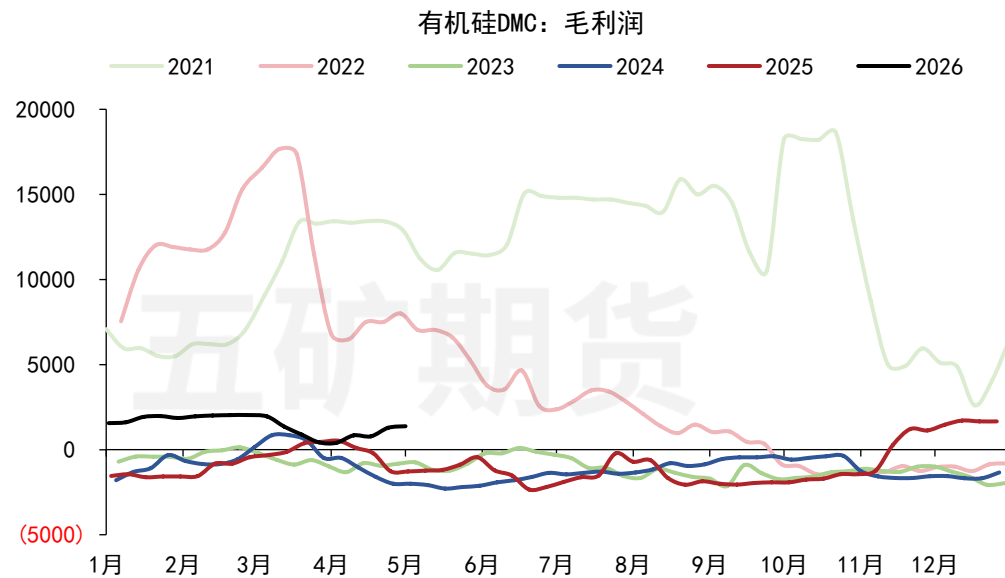
百川盈孚口径下4月DMC产量17.68万吨, 环比-1.78万吨; 1-4月累计产量72.44万吨, 同比-12.17%。

图46: DMC价格 (元/吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

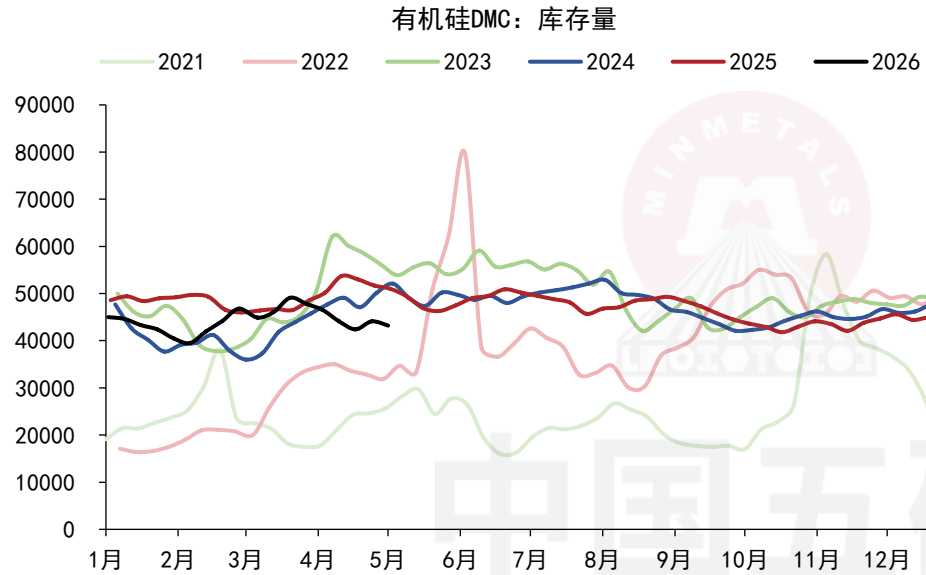
图47: DMC毛利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

截至2026/4/30, SMM统计有机硅均价报14850元/吨, 月环比+800元/吨。百川盈孚统计DMC毛利润1374.38元/吨。

图48：DMC库存（吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

4月末，百川盈孚口径DMC库存4.32万吨，环比下降。

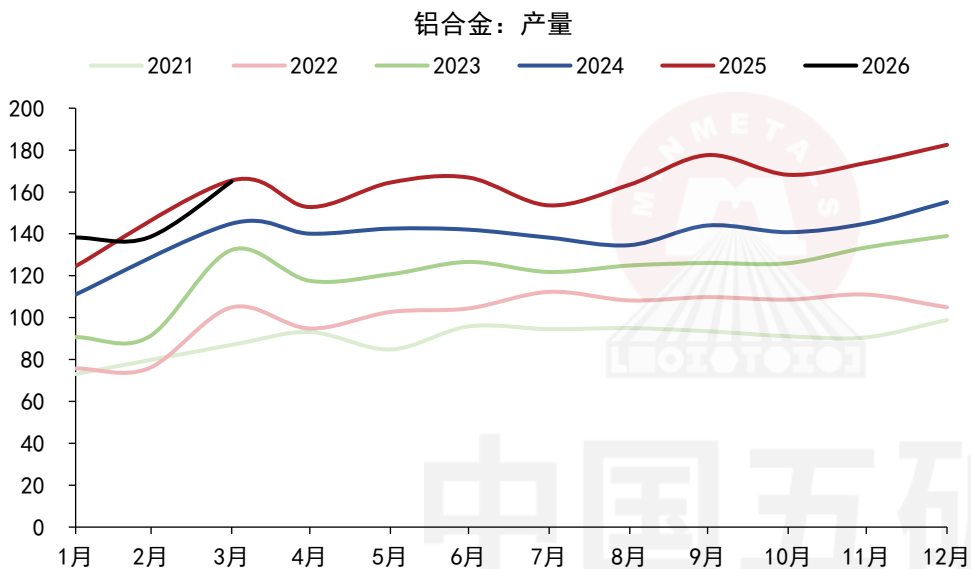
五矿期货

中国五矿

06

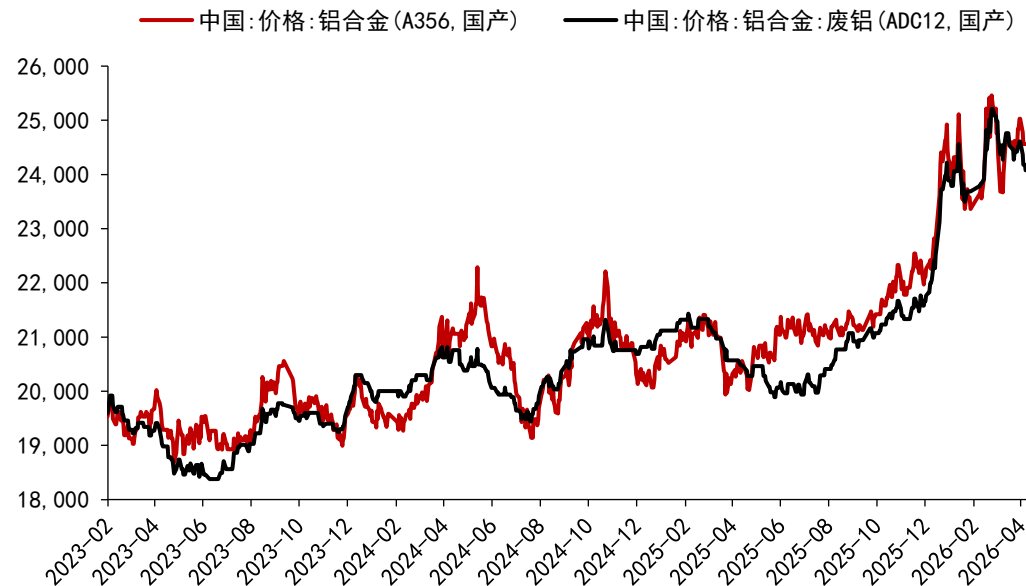
硅铝合金及出口

图49: 铝合金产量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

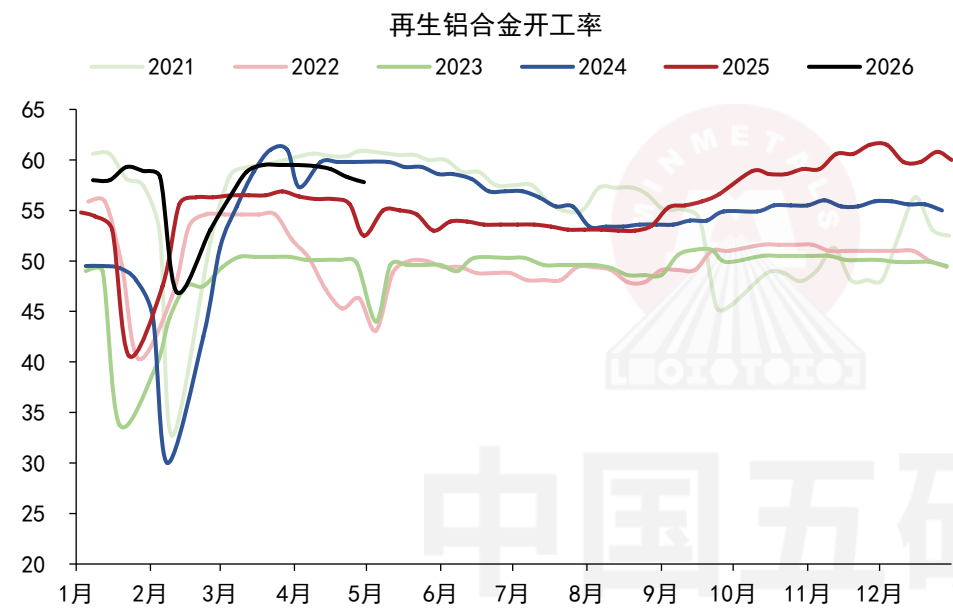
图50: 铝合金价格 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

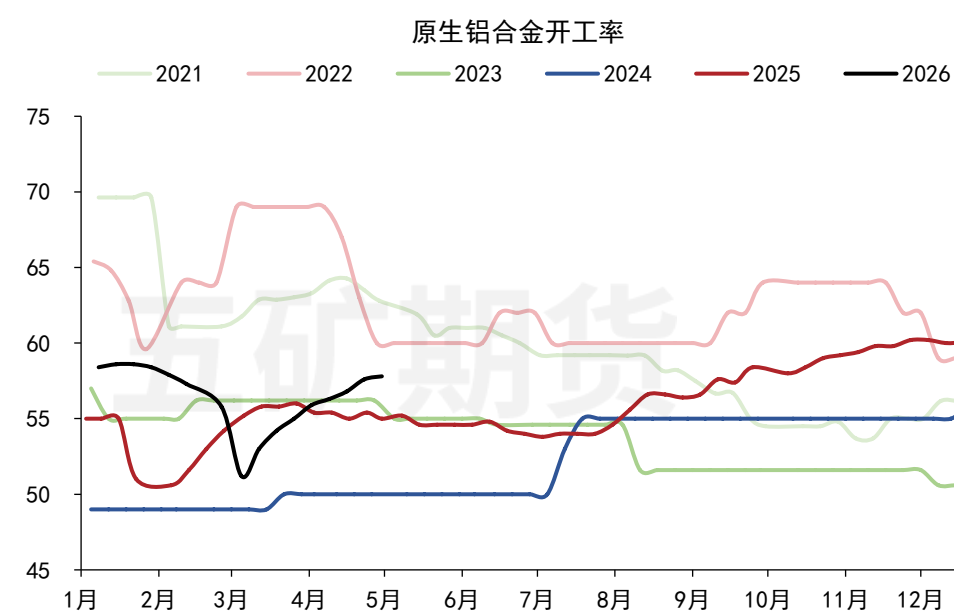
截至2026/4/30, 原生铝合金A356报价24480元/吨, 月环比-230元/吨; 再生铝合金ADC12报价23780元/吨, 月环比-980元/吨; 2026年1-3月, 铝合金累计产量442.90万吨, 累计同比+28.50万吨或+6.88%。

图51：再生铝合金开工率（%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

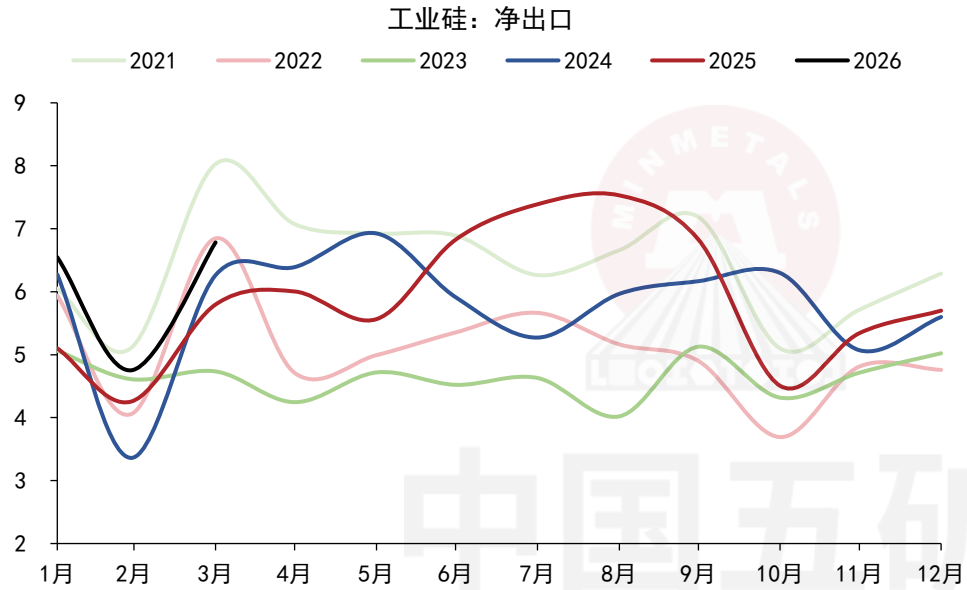
图52：原生铝合金开工率（%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

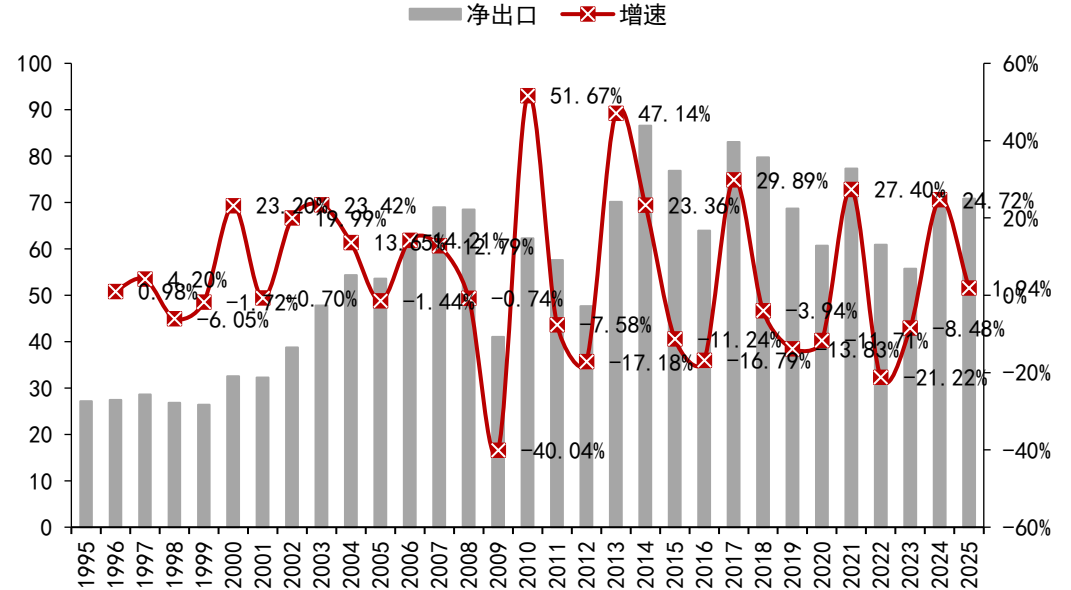
4月末，原生铝合金开工率57.8%；再生铝合金开工率57.8%。

图53: 工业硅月度出口情况 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图54: 工业硅年度出口情况 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2026年1-3月, 我国工业硅累计净出口18.08万吨, 累计同比+2.93万吨或+19.33%。

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户