



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 工业硅延续震荡；多晶硅情绪驱动， 宽幅震荡

工业硅&多晶硅周报

2026/06/13

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

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 多晶硅

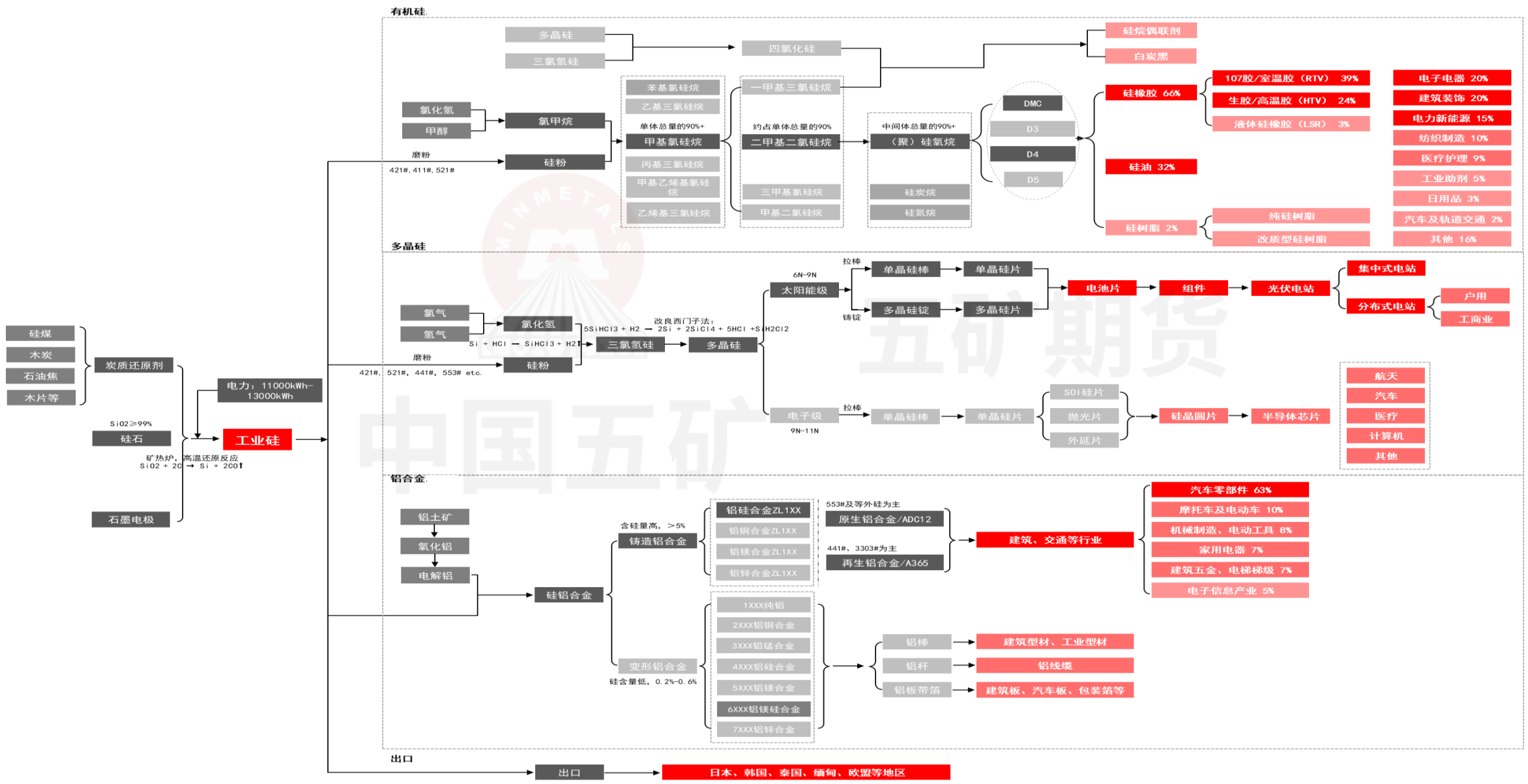
02 期现市场

05 有机硅

03 工业硅

06 硅铝合金及出口

# 产业链示意图



01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 截至2026/6/12，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价9150元/吨，环比持平；421#工业硅现货报价9400元/吨，折盘面价8600元/吨，环比持平。期货主力（SI2609合约）收盘报8745元/吨。553#（不通氧）基差405元/吨，基差率4.43%；421#基差-145元/吨，基差率-1.69%。
- ◆ 成本：据百川盈孚数据，本周调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报8575.83元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报9424.29元/吨；四川地区报8626元/吨；内蒙地区报9035元/吨。
- ◆ 供给：截至2026/6/12，百川口径工业硅周度产量为7.91万吨，环比+0.19万吨。
- ◆ 需求：

百川盈孚口径下多晶硅周度产量为1.99万吨，环比-0.08万吨。SMM口径下多晶硅周度产量2.38万吨，环比+0.07万吨。

百川盈孚口径DMC产量4.06万吨，环比-0.33万吨。

2026年1-4月，铝合金累计产量603.90万吨，累计同比+27.9万吨或+4.84%。

2026年1-4月，我国工业硅累计净出口25.02万吨，累计同比+3.86万吨或+18.26%。
- ◆ 库存：截至2026/6/12，百川盈孚统计口径工业硅库存58.93万吨。其中，工厂库存24.2万吨，环比+0.8万吨；市场库存19.50万吨，环比+0.28万吨；已注册仓单库存15.23万吨，环比+0.04万吨。

# 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	553#（不通氧）基差405元/吨，基差率4.43%；421#基差-145元/吨，基差率-1.69%	新疆平均成本报8575.83元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报9424.29元/吨；四川地区报8626元/吨；内蒙地区报9035元/	百川口径工业硅周度产量7.91万吨	多晶硅周度产量持平；DMC产量下降	百川盈孚统计口径工业硅库存58.93万吨
多空评分	0	0	0	0	0
简评	-	-	-	-	-
小结	<p>供给端，西南开炉数较快增长，四川周产低位快速提升，工业硅周产量维持上行趋势，丰水期供给宽松继续兑现阶段。需求侧，多晶硅6月头部企业基地陆续复产，预计对工业硅需求有所提升；有机硅企业强化稳产保价，计划将DMC开工率下调至60%，对工业硅需求预期下滑。硅铝合金开工率延续回落走势。短期需求侧增量主要在多晶硅，其余需求不同程度走弱。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅供给弹性逐步显现，需求跟进相对缓慢，基本面仍有压力。焦煤价格提涨使工业硅底部边际有一定上移，此外，市场对于行业能耗标准讨论有所预期，但暂时未见落地可见度，关注为主。总体而言，预计工业硅价格宽幅震荡，关注成本端变化及企业开工节奏。</p>				

- ◆ 截至2026/6/12，SMM统计多晶硅N型复投料均价33.25元/千克，环比-0.85元/千克；N型致密料均价32元/千克，环比-1元/千克。期货主力（PS2609合约）收盘报37265元/吨，主力合约基差-4015元/吨，基差率-12.08%。
- ◆ 成本：截至2026/6/12，百川盈孚统计多晶硅生产成本44078.11元/吨；多晶硅毛利润-11749.16元/吨。
- ◆ 供给：截至2026/6/12，百川盈孚口径下多晶硅周度产量为1.99万吨，环比-0.08万吨。SMM口径下多晶硅周度产量2.38万吨，环比+0.07万吨。
- ◆ 下游：  
SMM口径下硅片周度产量12.53GW，环比增加。  
SMM口径下5月电池片产量47.88GW，环比+2.18GW；1-5月累计产量219.58GW，同比-19.37%。5月光伏电池开工率49.09%，环比+2.27个百分点；  
SMM口径下5月组件产量36.4GW，环比+4.6GW；1-5月累计产量171.8GW，同比-27.51%；5月组件开工率35.31%，环比+4.48个百分点。
- ◆ 库存：截至2026/6/12，百川盈孚口径下多晶硅工厂库存29.13万吨；SMM口径下多晶硅库存28.8万吨。

# 基本面评估

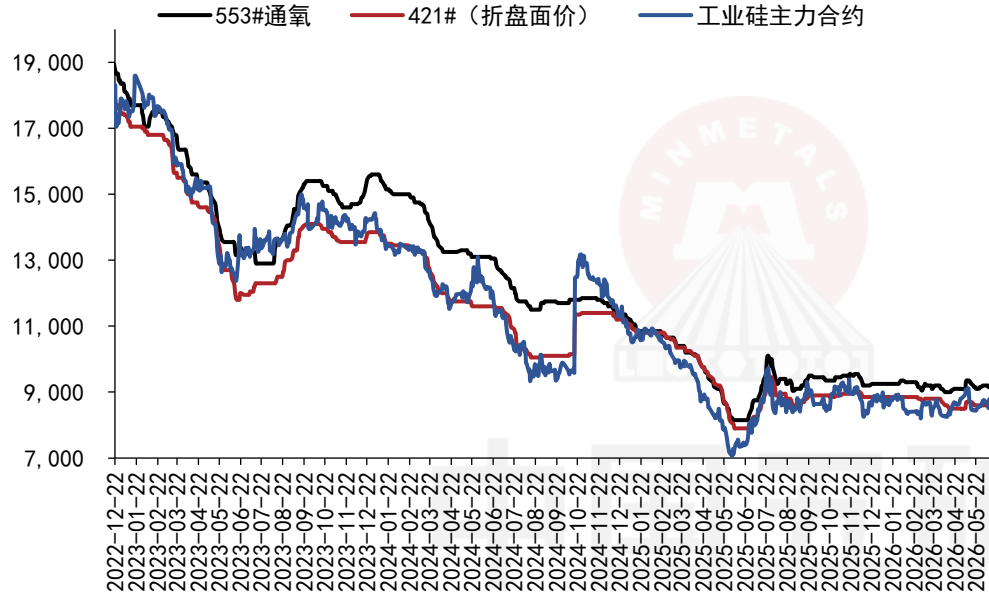
多晶硅基本面评估	估值		驱动		
	基差	成本&利润	产量	需求	库存
数据	主力合约基差-4015元/吨，基差率-12.08%	百川盈孚统计多晶硅生产成本44078.11元/吨；多晶硅毛利润-11749.16元/吨	周度产量为2.38万吨	硅片周度产量12.53GW	百川盈孚口径下多晶硅工厂库存29.13万吨；SMM口径下多晶硅库存28.8万吨
多空评分	0	0	0	0	0
简评	期货升水	利润为负	增加	小幅增加	工厂库存下降
小结	<p>多晶硅期货受政策预期带动快速反弹。基本面看，供给端多晶硅周产延续上行趋势，6月起多家企业基地陆续复产，预计未来两月多晶硅供应增加。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节排产增加，整体价格偏弱。多晶硅市场新增采购以刚需为主，现货价格弱势运行。基本面看6月后供应有增量预期以及现实需求对上游正反馈有限，行业高库存去化受到考验。前期盘面跌至较低位置，市场对政策消息弹性再次增强，消息出现后价格反弹快速且剧烈。但盘面价格拉高后对后续政策兑现及短期实际影响效果有所犹豫。预计价格宽幅震荡，关注政策实际落地情况。</p>				

02

---

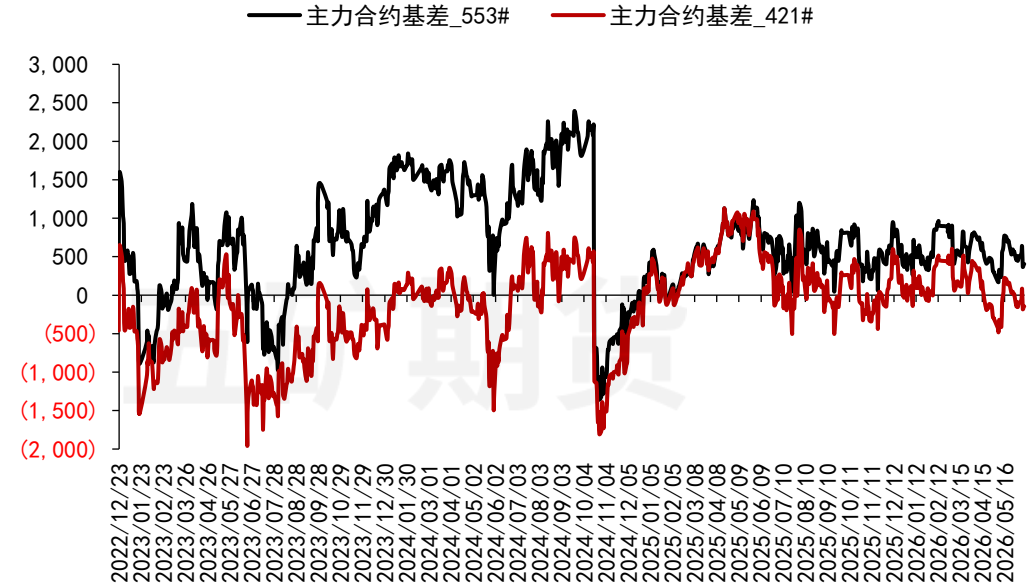
# 期现市场

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

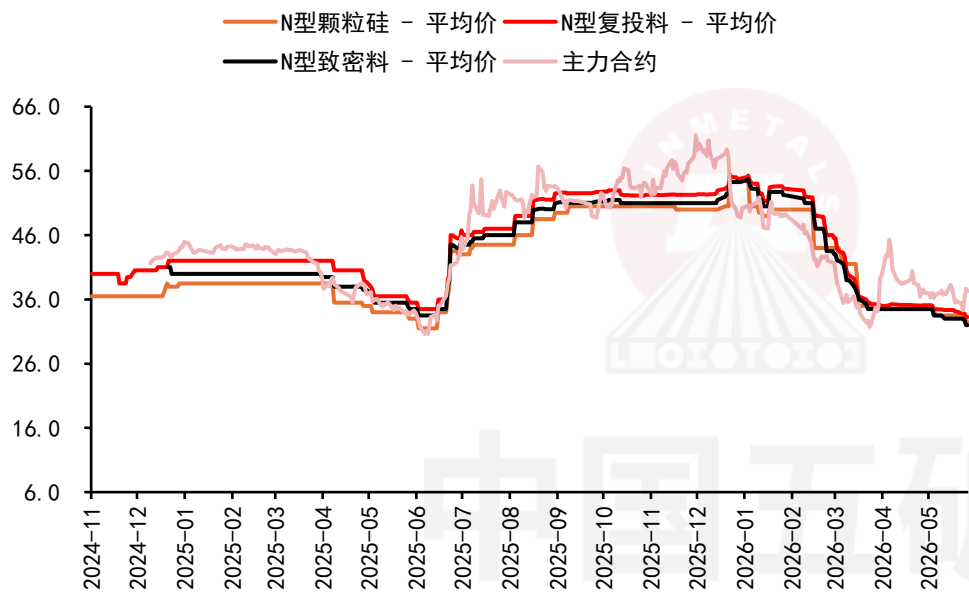
图2：工业硅主力合约基差（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

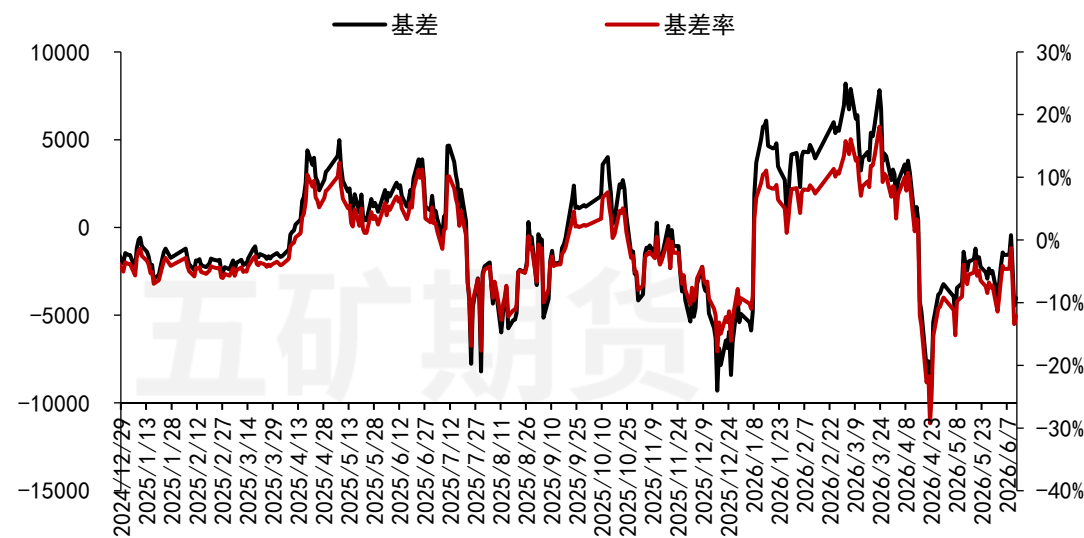
截至2026/6/12，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价9150元/吨，环比持平；421#工业硅现货报价9400元/吨，折盘面价8600元/吨，环比持平。期货主力（SI2609合约）收盘报8745元/吨。553#（不通氧）基差405元/吨，基差率4.43%；421#基差-145元/吨，基差率-1.69%。

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

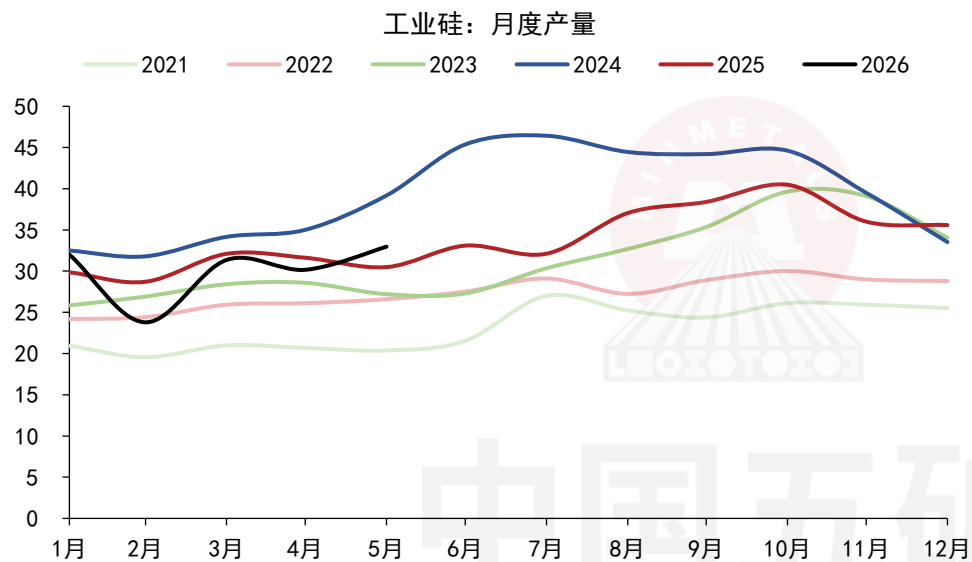
截至2026/6/12，SMM统计多晶硅N型复投料均价33.25元/千克，环比-0.85元/千克；N型致密料均价32元/千克，环比-1元/千克。期货主力（PS2609合约）收盘报37265元/吨，主力合约基差-4015元/吨，基差率-12.08%。

03

---

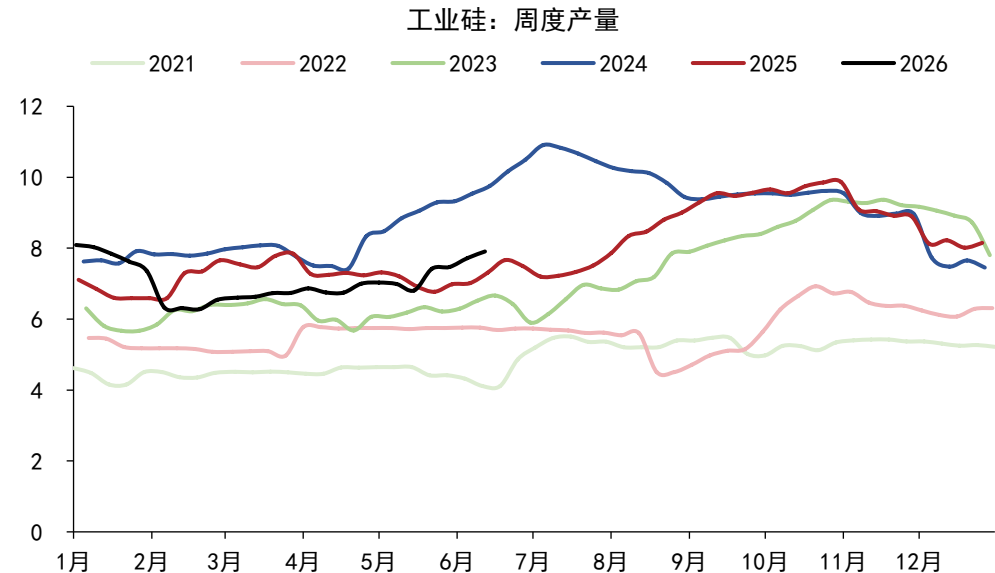
工业硅

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

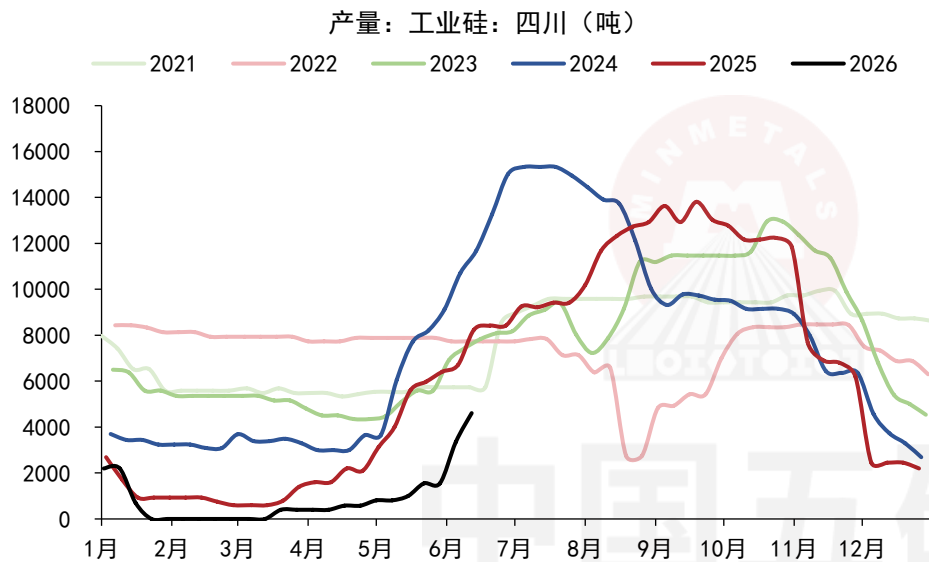
图6：工业硅周度产量（万吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

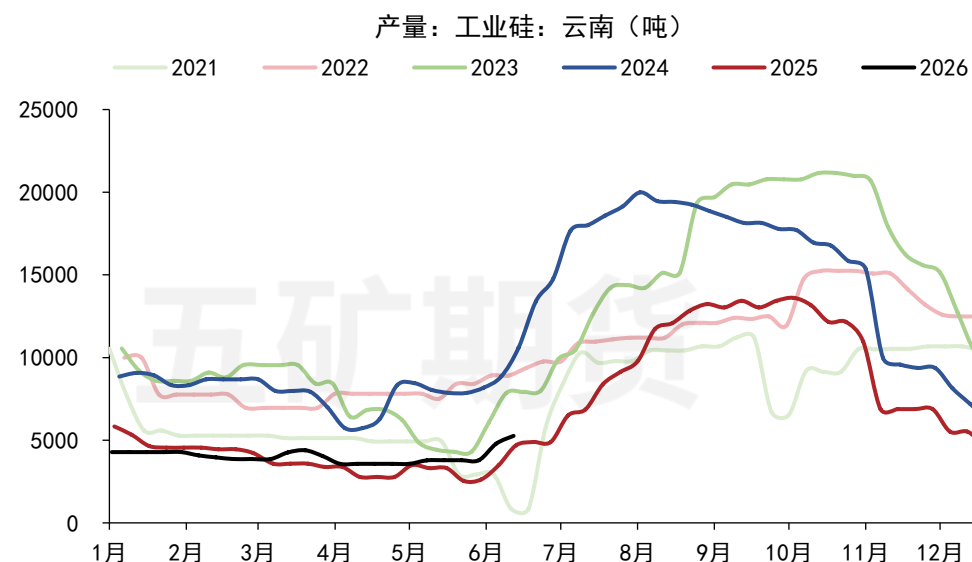
截至2026/6/12，百川口径工业硅周度产量为7.91万吨，环比+0.19万吨。

图7：四川工业硅周度产量（吨）



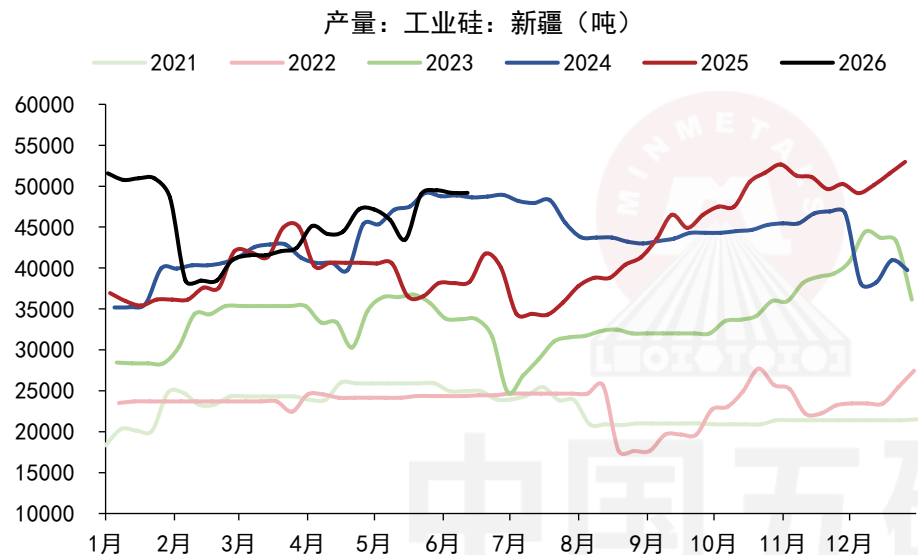
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图8：云南工业硅周度产量（吨）



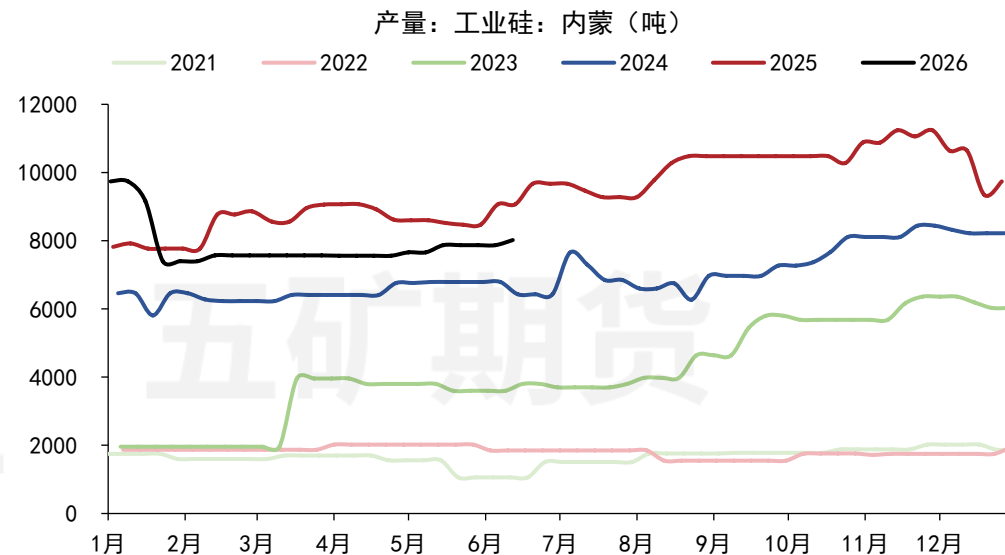
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图9：新疆工业硅产量（吨）



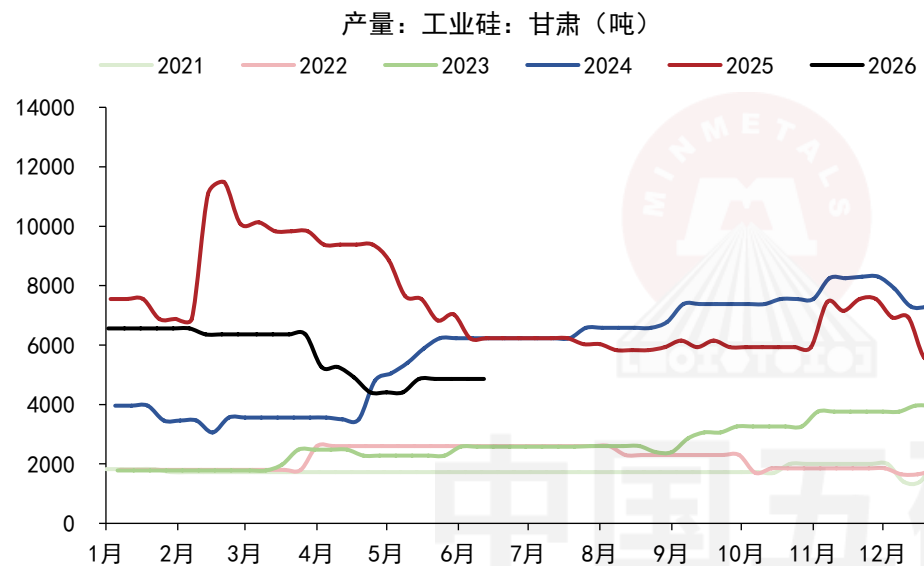
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

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

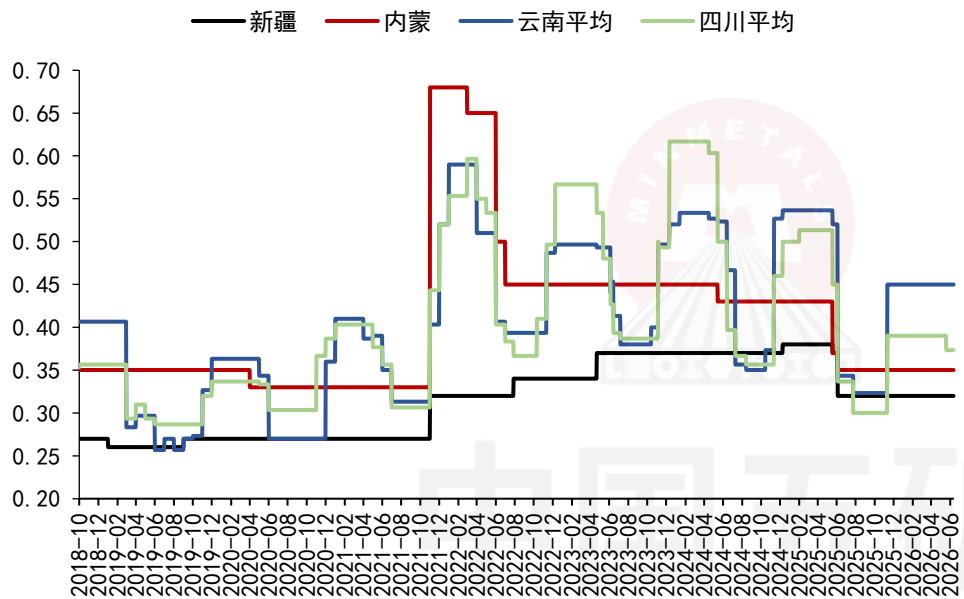
图11：甘肃工业硅产量（吨）



五矿期货

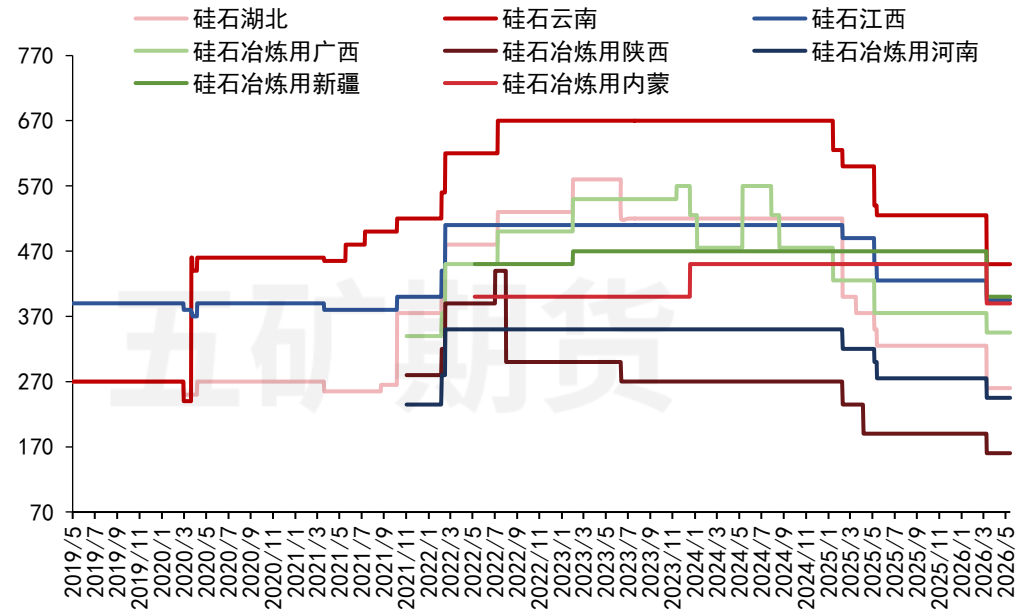
资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

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

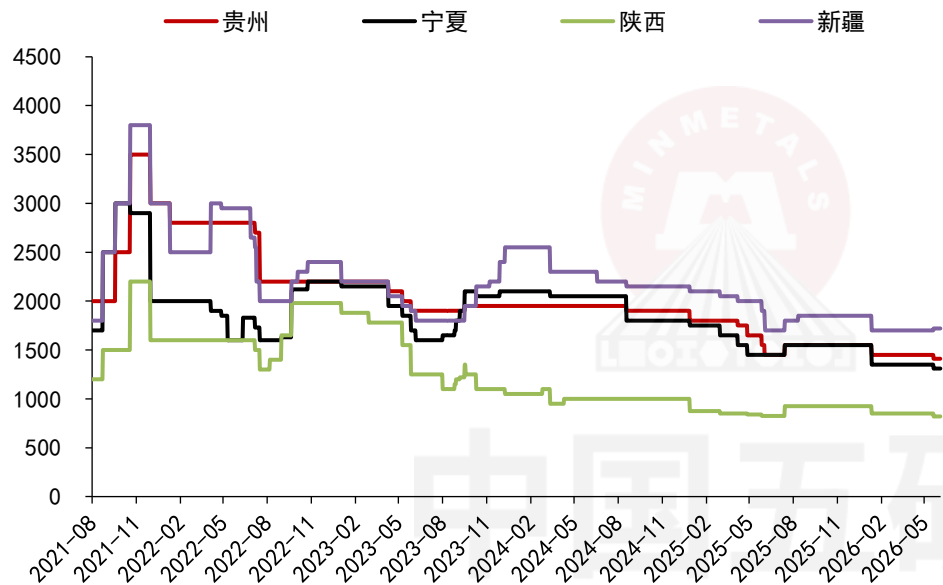
图13: 工业硅硅石价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

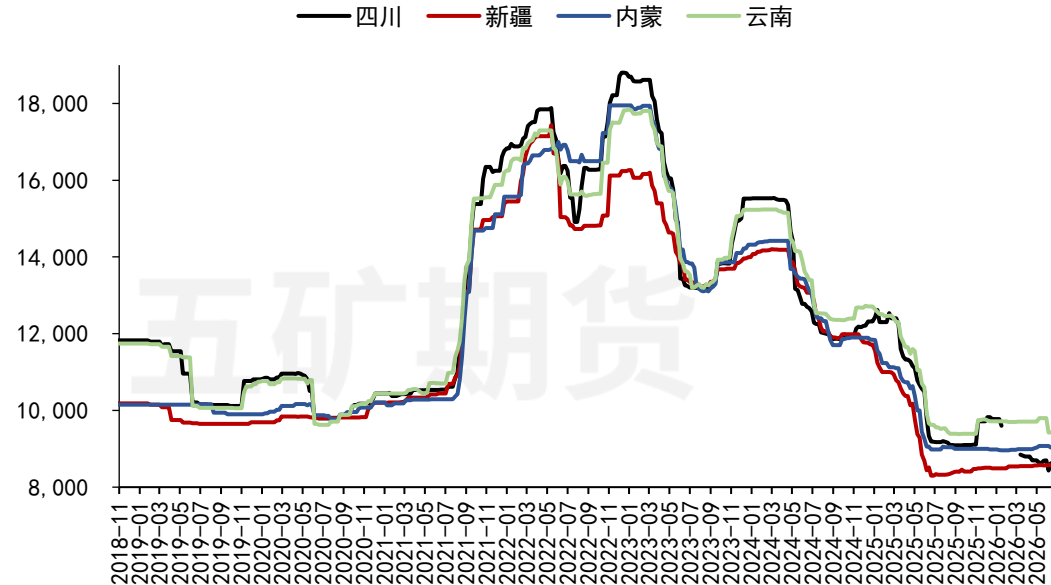
截至2026/6/12, 百川口径主产区电价环比持平; 主产区硅石价格环比持平。

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)

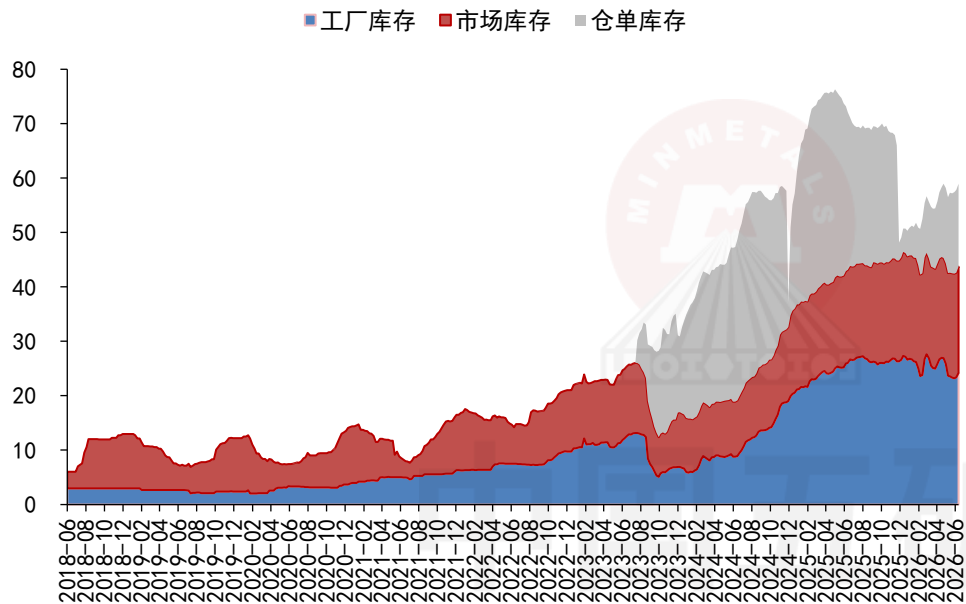


资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

截至2026/6/12, 百川口径主产区硅煤价格环比持平;

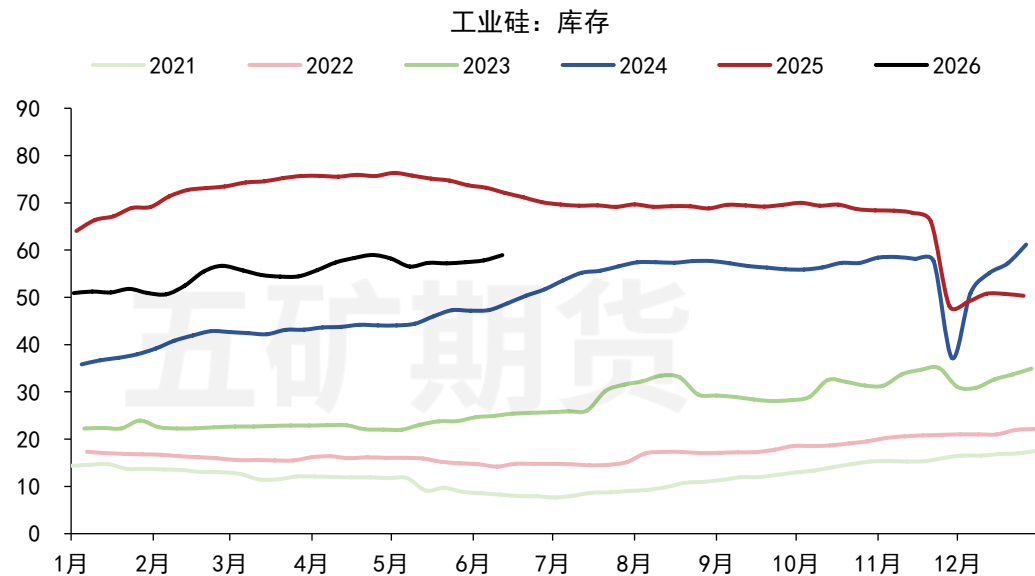
据百川盈孚数据, 本周调研工业硅主产区成本中, 新疆平均成本报8575.83元/吨(在产企业综合成本, 下同); 云南地区报9424.29元/吨; 四川地区报8626元/吨; 内蒙地区报9035元/吨。

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

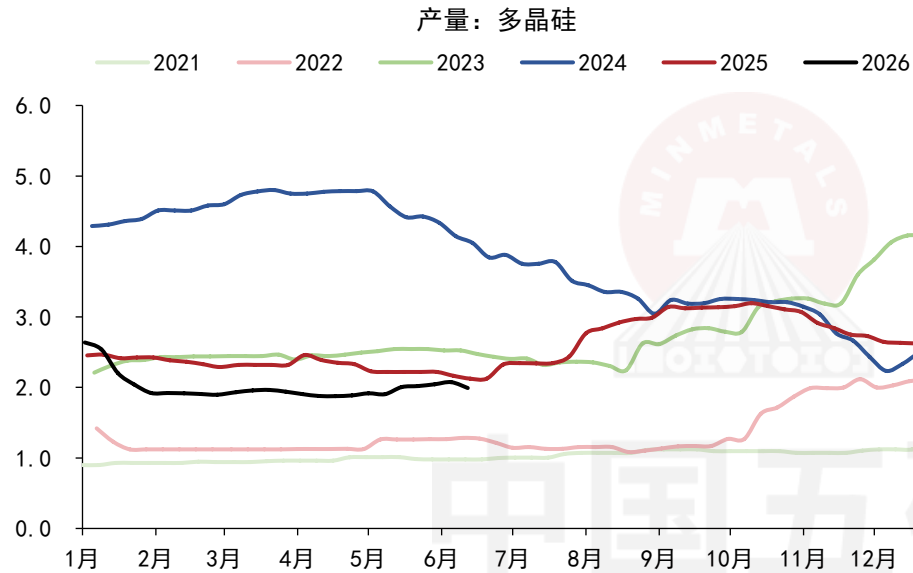
截至2026/6/12, 百川盈孚统计口径工业硅库存58.93万吨。其中, 工厂库存24.2万吨, 环比+0.8万吨; 市场库存19.50万吨, 环比+0.28万吨; 已注册仓单库存15.23万吨, 环比+0.04万吨。

04

---

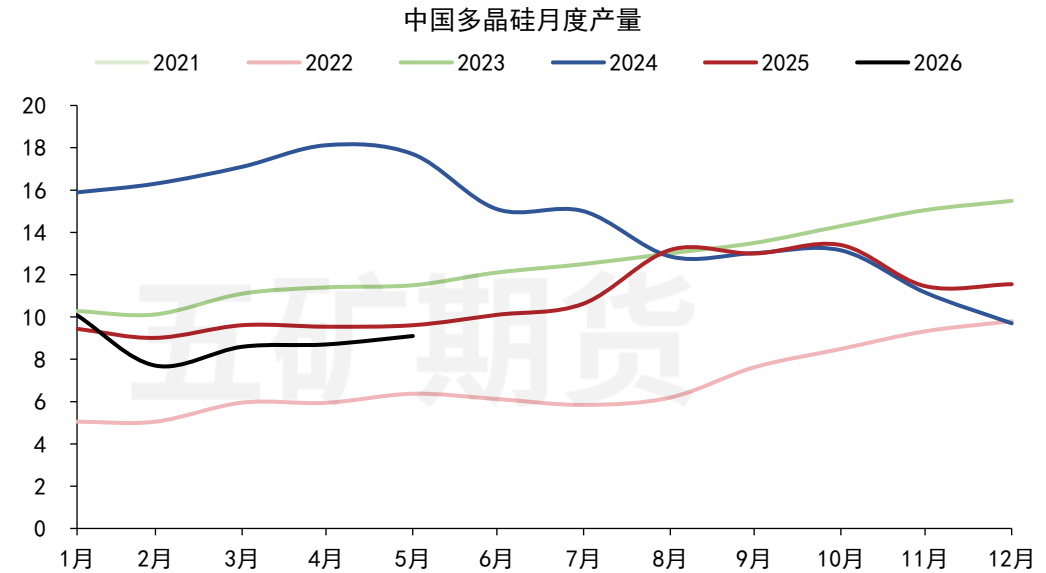
多晶硅

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

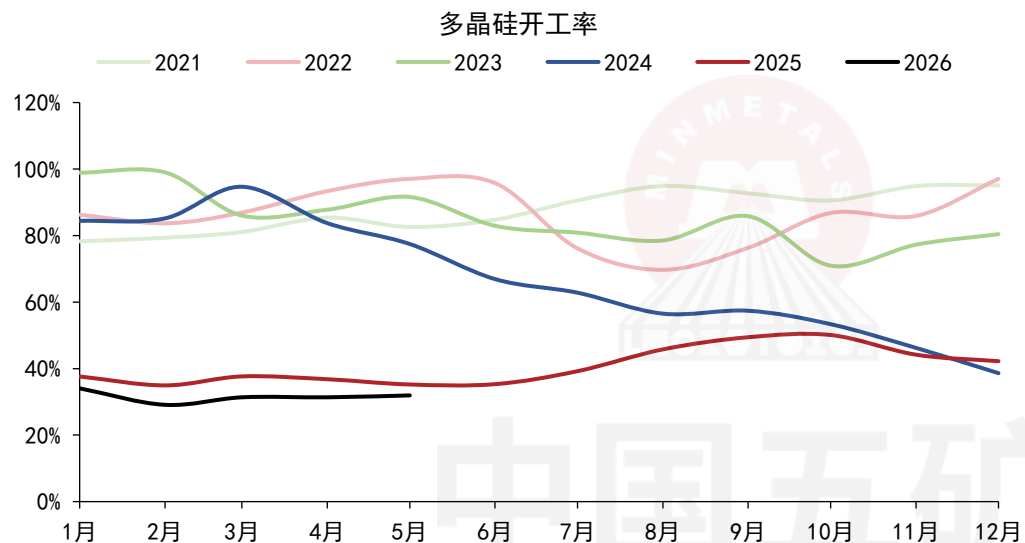
图19: 多晶硅月度产量 (万吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

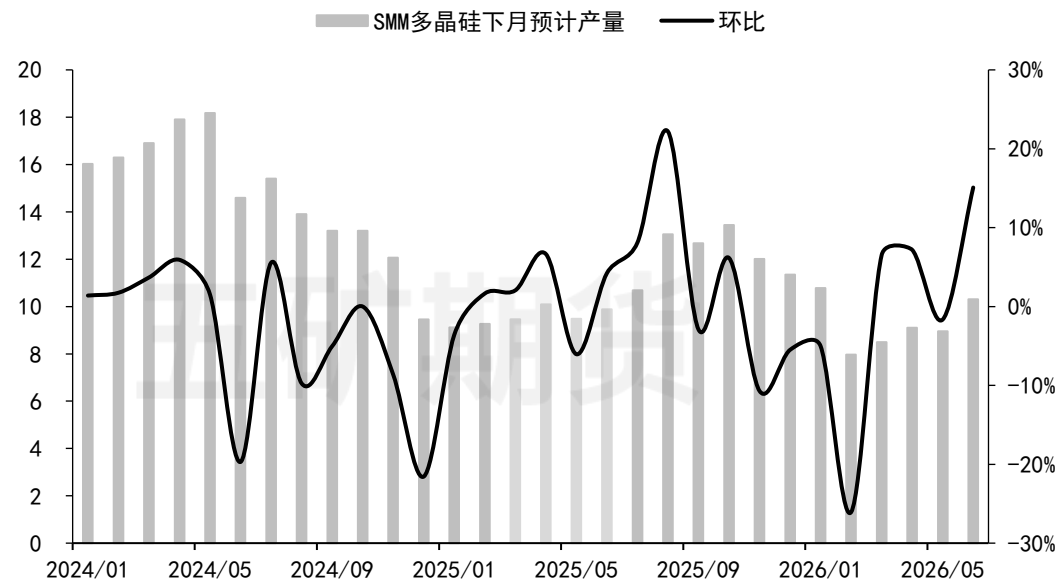
截至2026/6/12, 百川盈孚口径下多晶硅周度产量为1.99万吨, 环比-0.08万吨。SMM口径下多晶硅周度产量2.38万吨, 环比+0.07万吨。

图20：多晶硅开工率（%）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

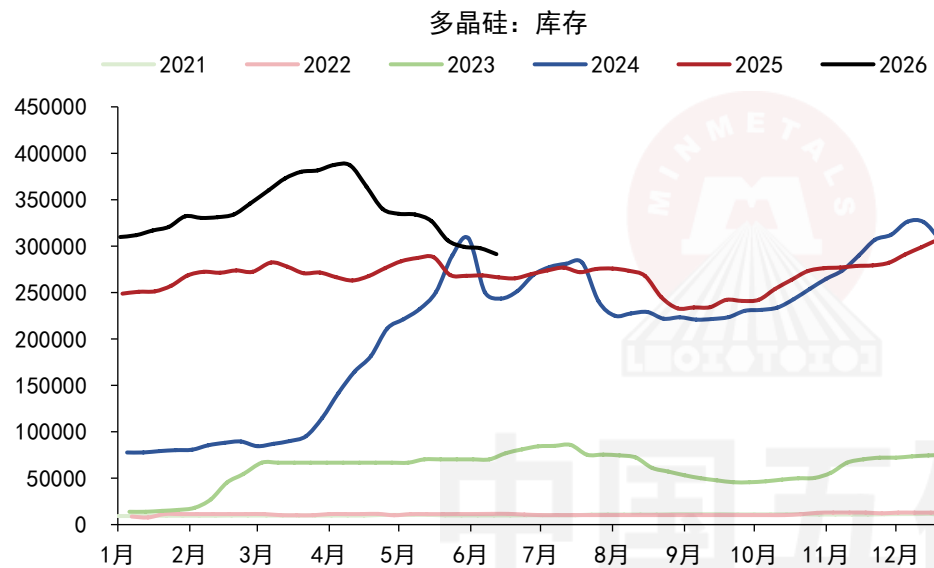
图21：多晶硅预计产量（万吨，%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

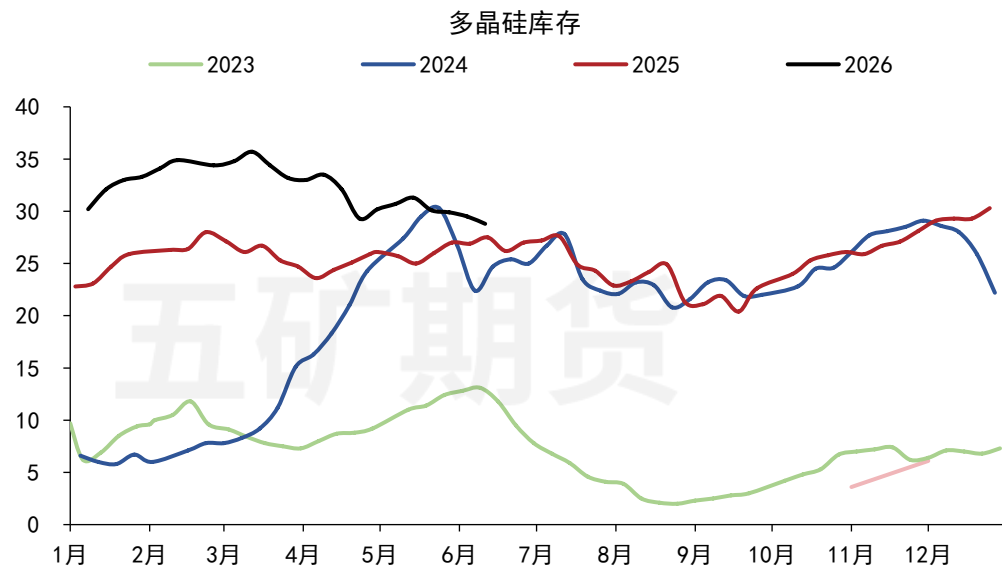
百川盈孚口径下多晶硅5月开工率31.94%，环比小增。SMM预计多晶硅5月产量8.95万吨，环比提升。

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）

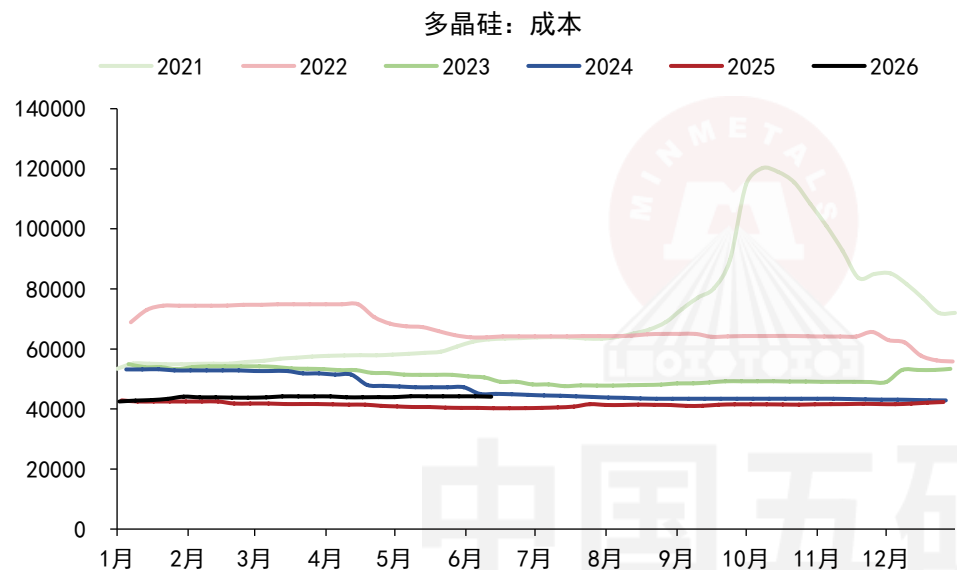


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

截至2026/6/12，百川盈孚口径下多晶硅工厂库存29.13万吨；SMM口径下多晶硅库存28.8万吨。

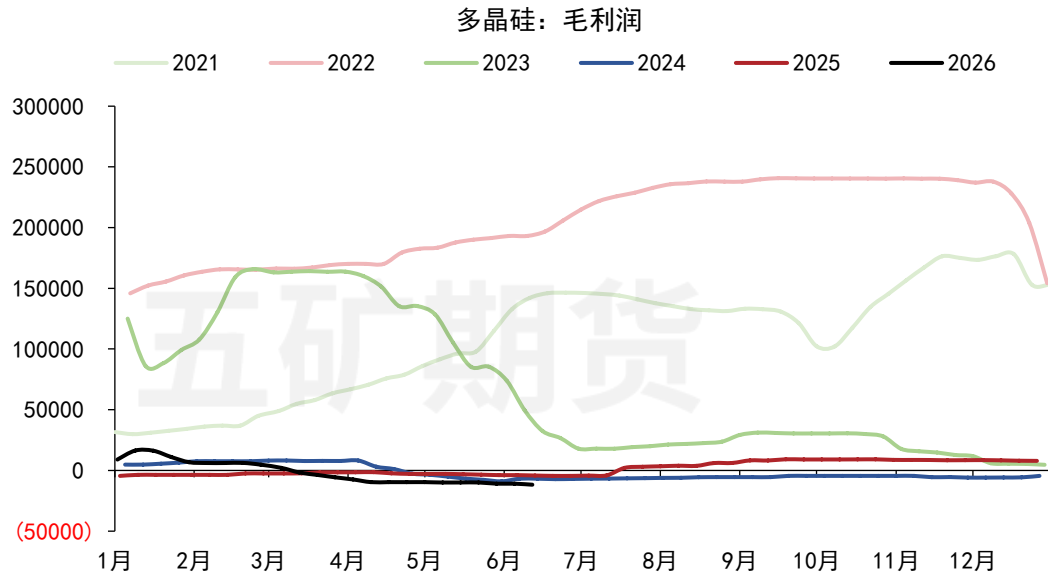
# 成本及利润

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

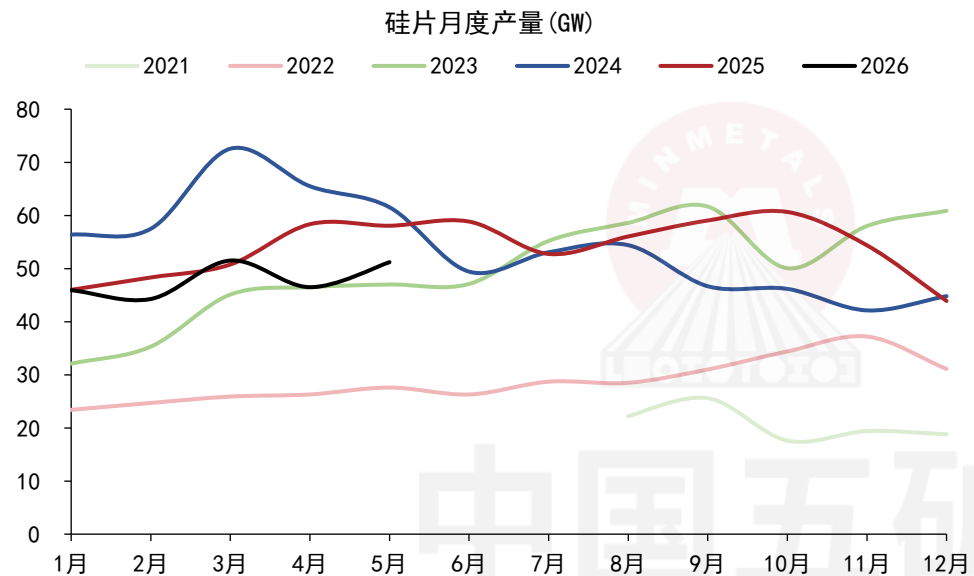
图25：多晶硅毛利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

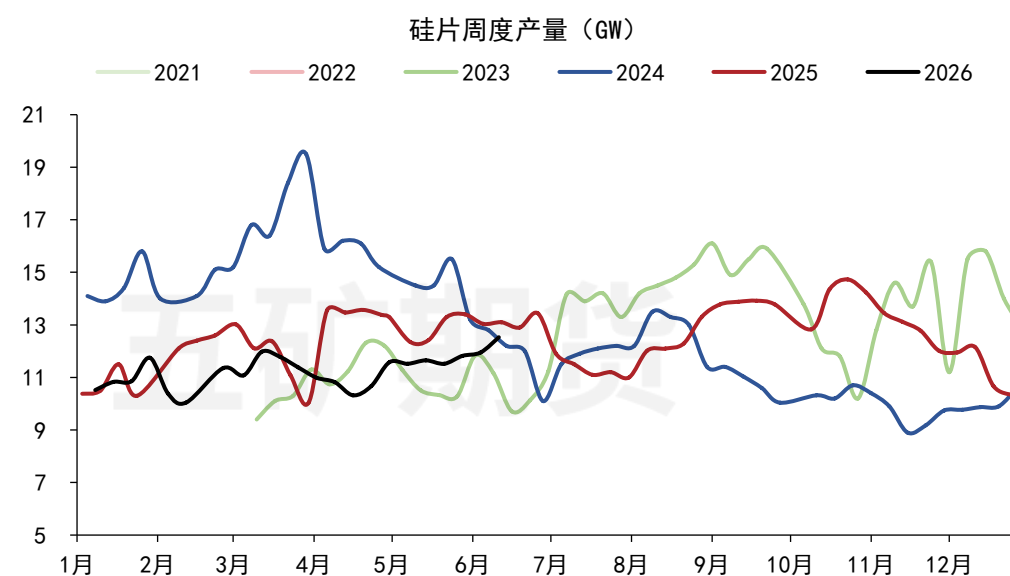
截至2026/6/12，百川盈孚统计多晶硅生产成本44078.11元/吨；多晶硅毛利润-11749.16元/吨。

图26：硅片月度产量（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

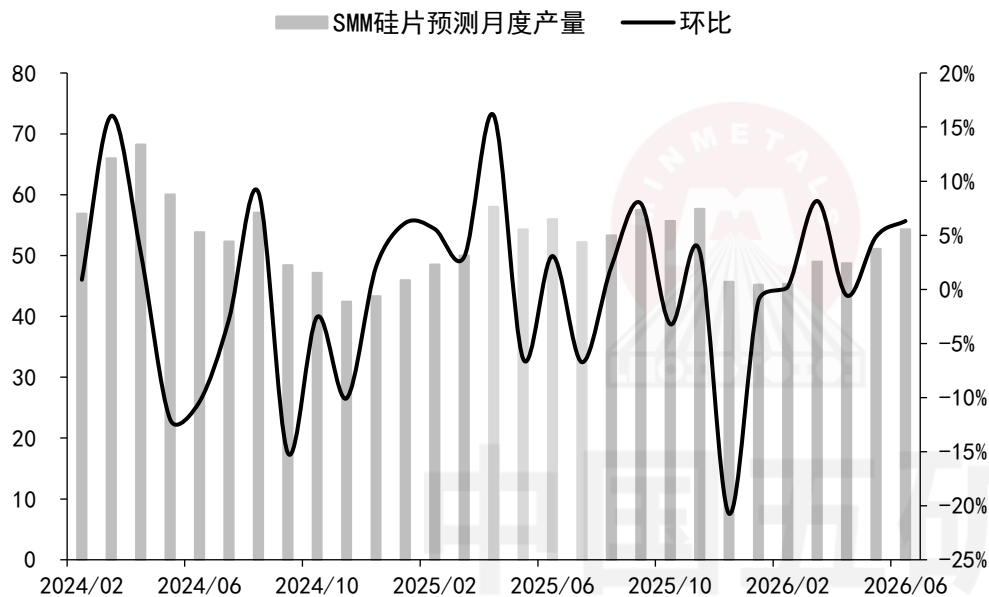
图27：硅片周度产量（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

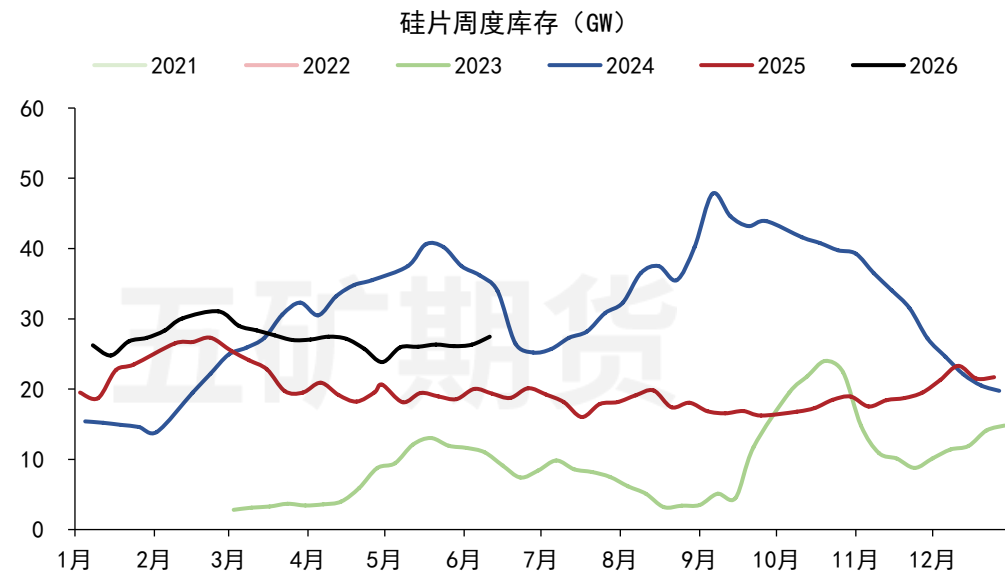
截至2026/6/12，SMM口径下硅片周度产量12.53GW，环比增加。

图28：硅片下月预测产量（GW，%）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

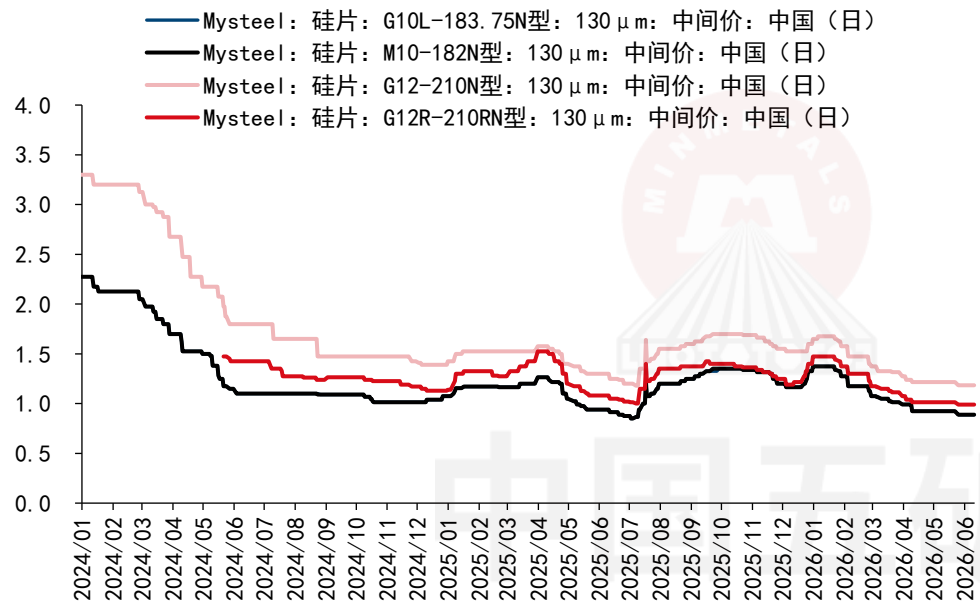
图29：硅片周度库存（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

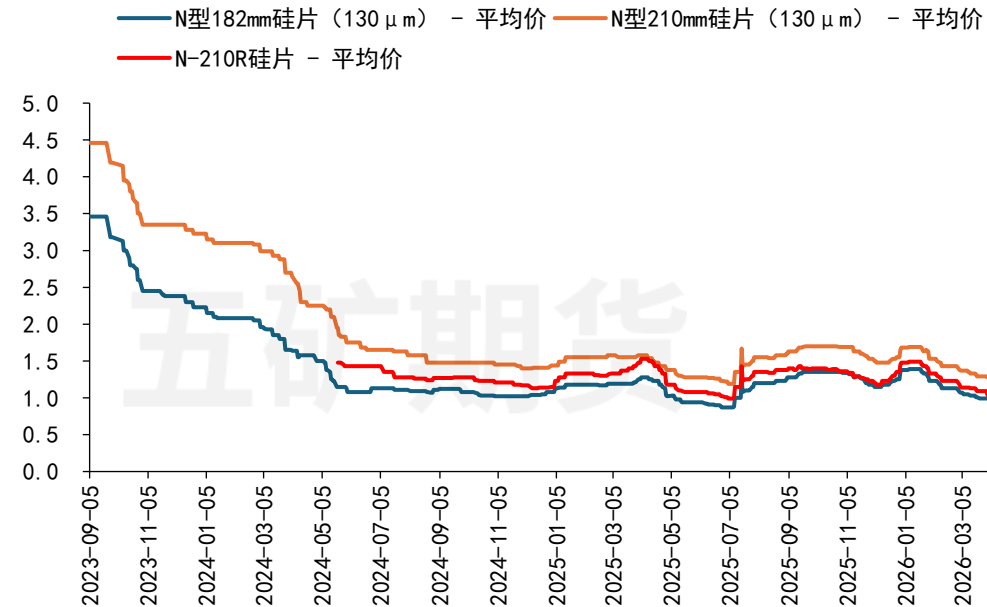
截至2026/6/12，SMM口径下硅片库存27.45GW，环比增加；预测6月硅片产量54.33GW，环比提升。

图30：不同型号硅片价格（元/片）



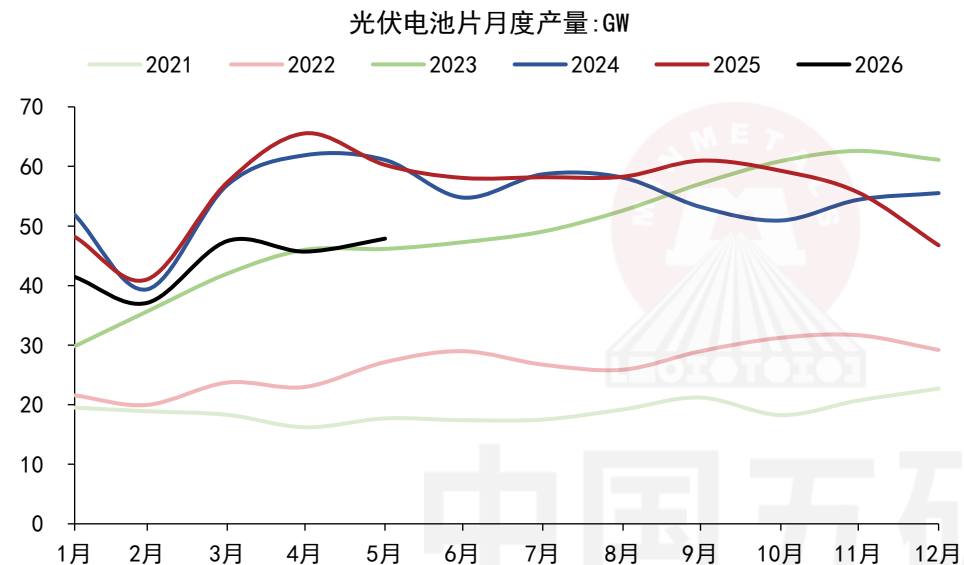
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：N型硅片价格（元/片）



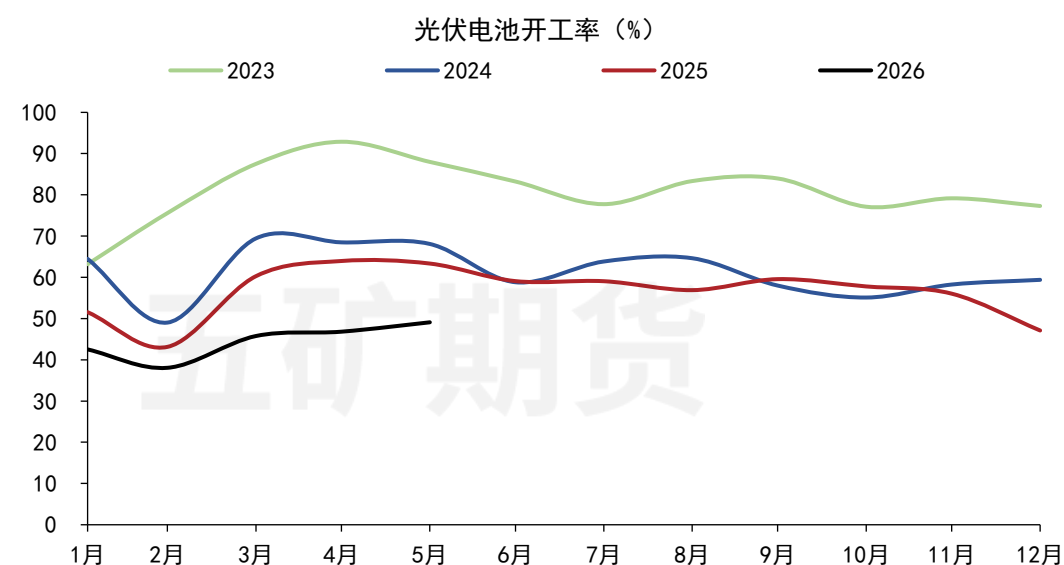
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

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（%）

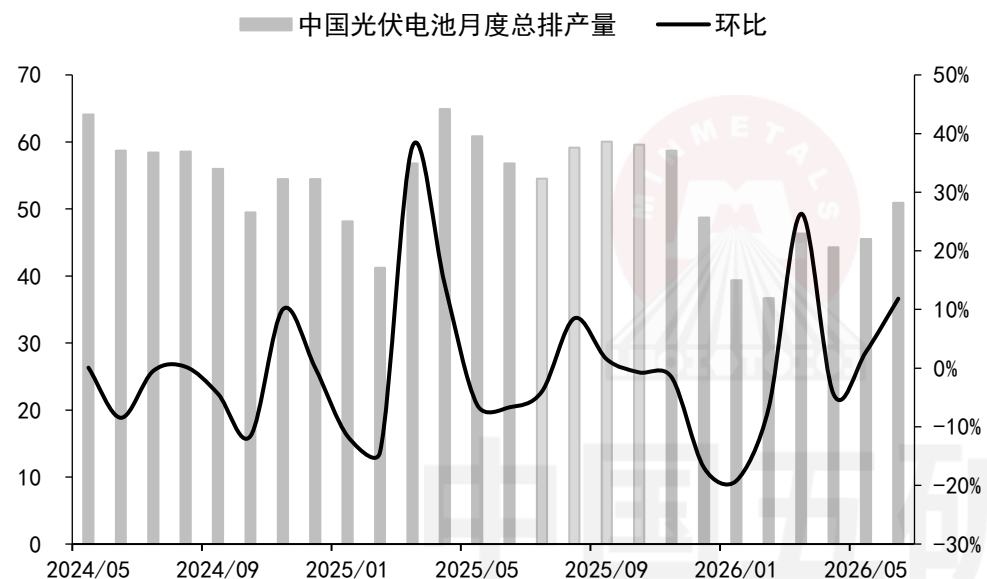


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

SMM口径下5月电池片产量47.88GW，环比+2.18GW；1-5月累计产量219.58GW，同比-19.37%。5月光伏电池开工率49.09%，环比+2.27个百分点。

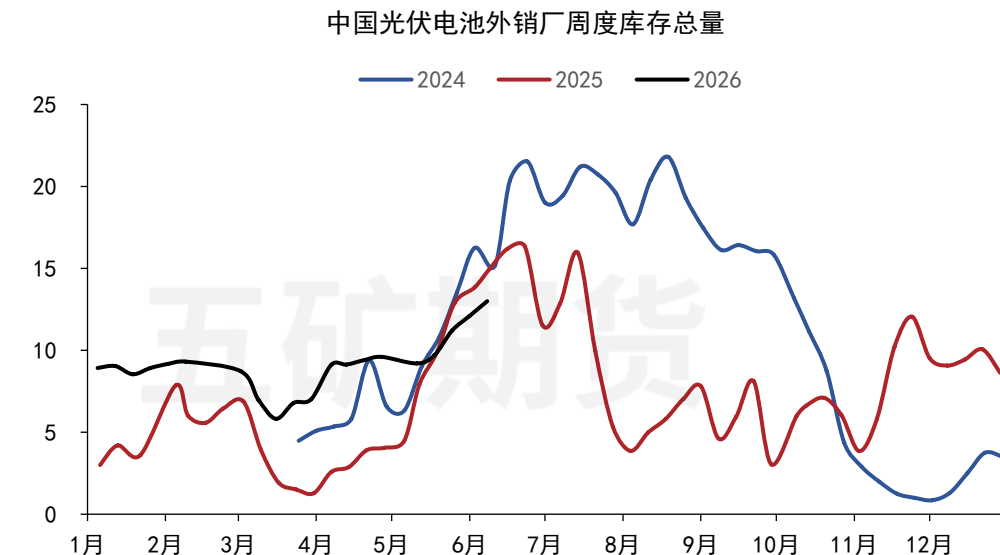
# 电池片：排产与库存

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

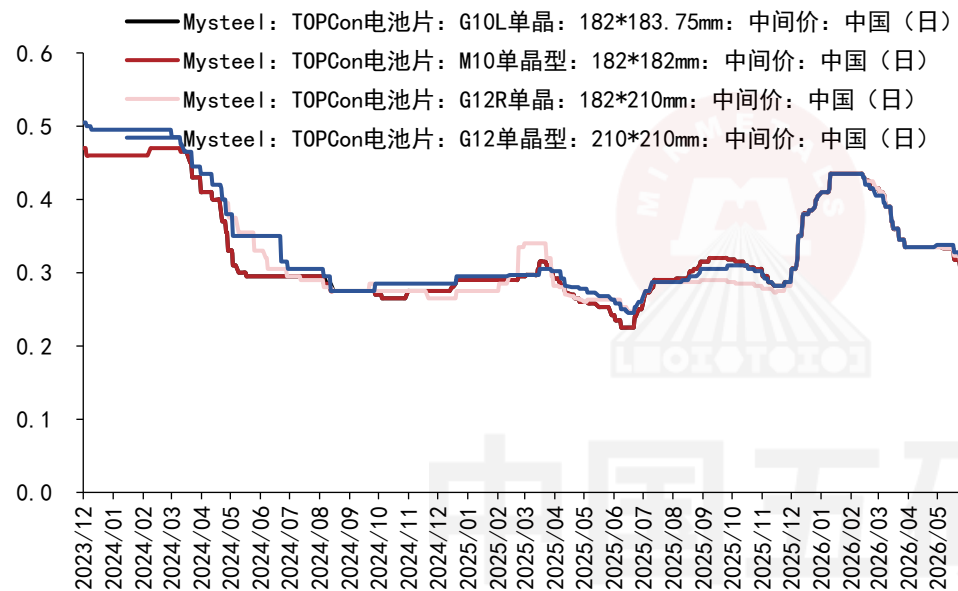
图35：电池片周度库存（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

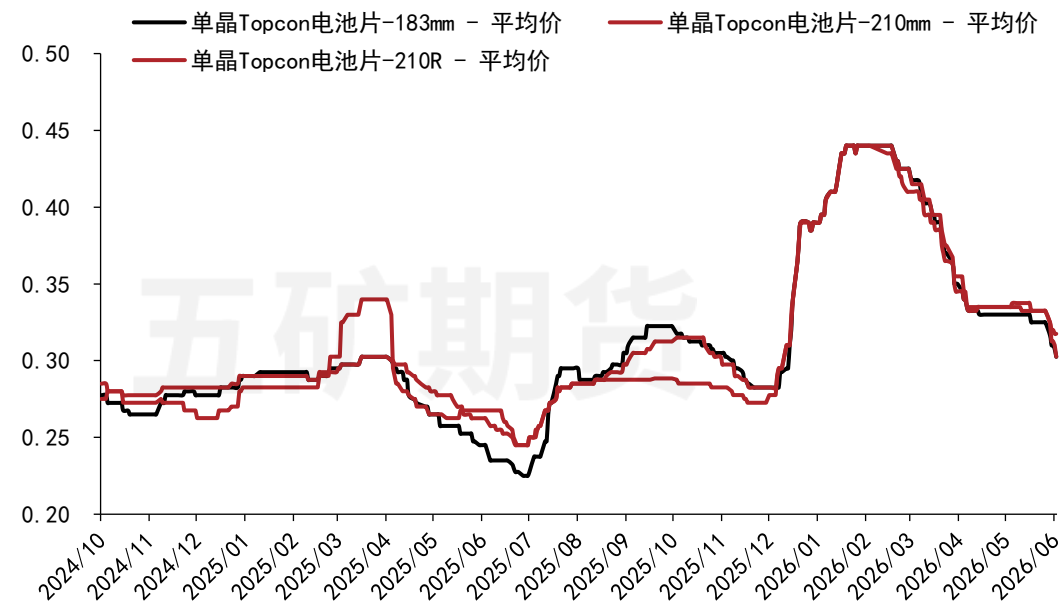
截至2026/6/12，SMM口径下中国光伏电池外销厂库存13GW，环比上升；预计6月电池片产量50.91GW，环比增加。

图36: Topcon电池片价格 (元/W)



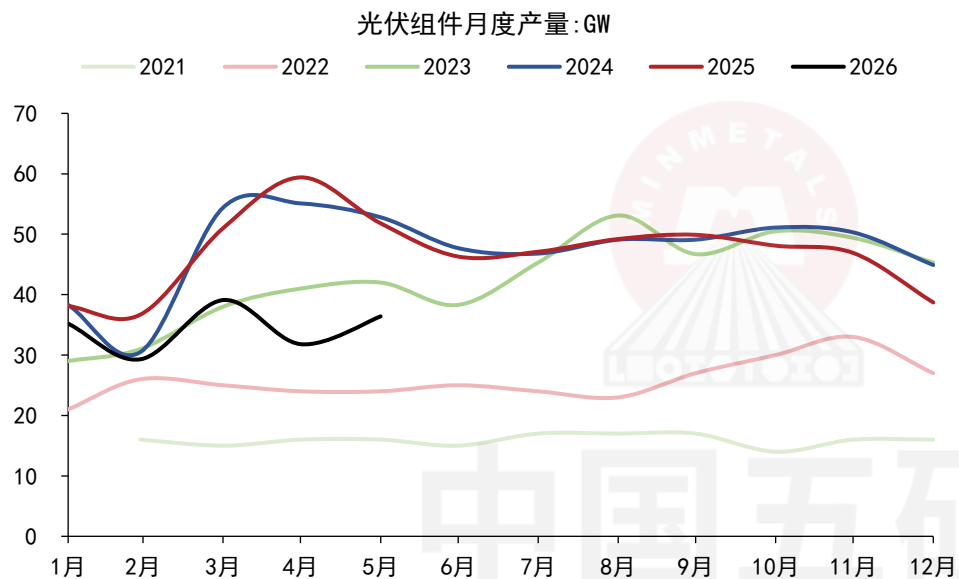
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37: 单晶Topcon电池片价格 (元/W)



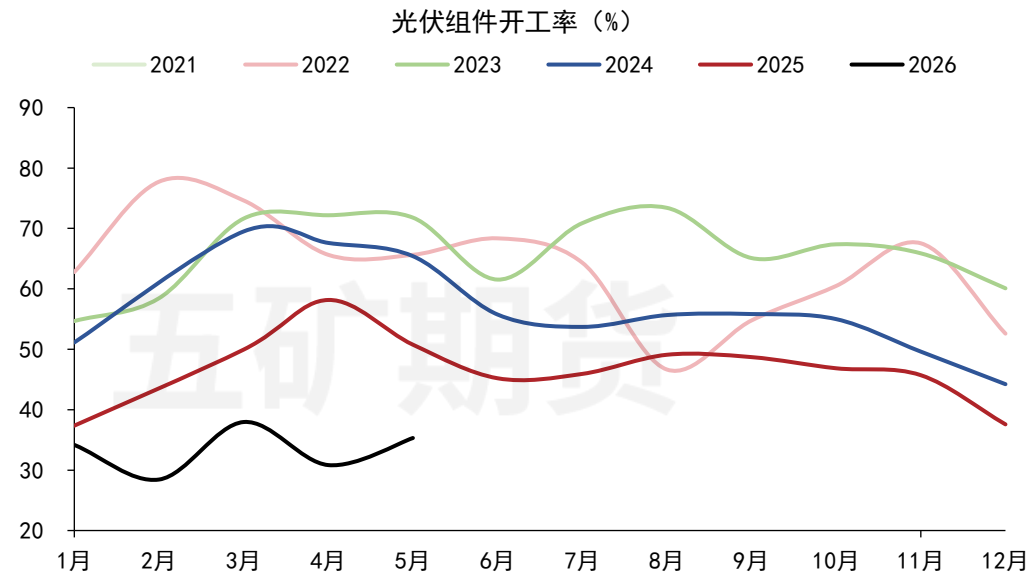
资料来源: SMM、五矿期货研究中心

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（%）

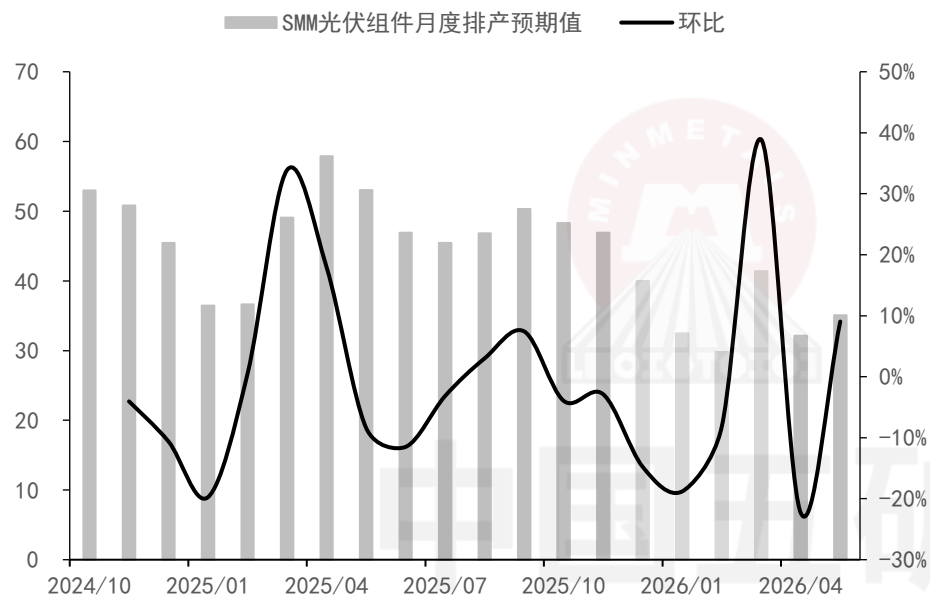


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

SMM口径下5月组件产量36.4GW，环比+4.6GW；1-5月累计产量171.8GW，同比-27.51%；5月组件开工率35.31%，环比+4.48个百分点。

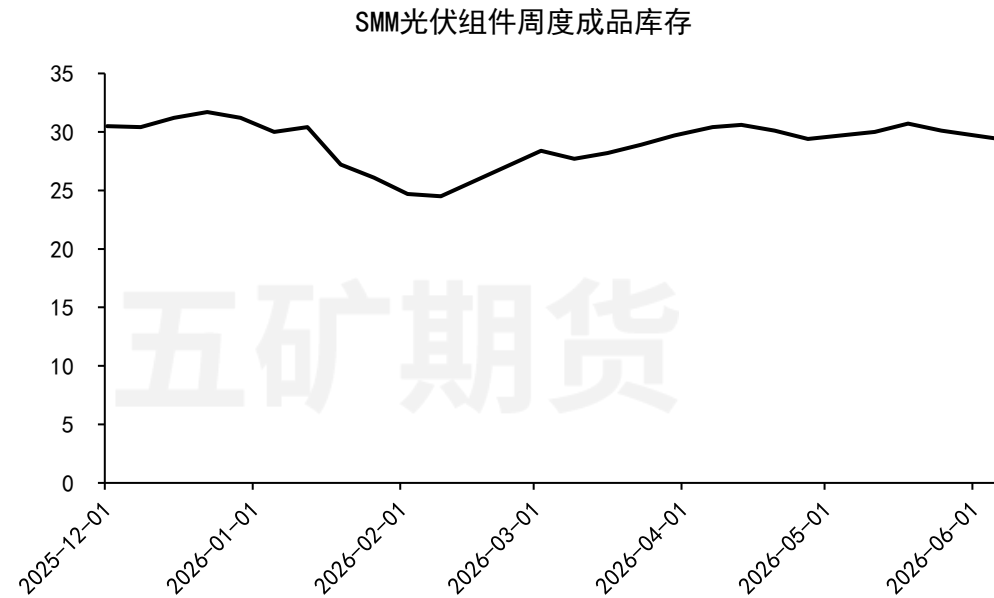
# 组件：排产与库存

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

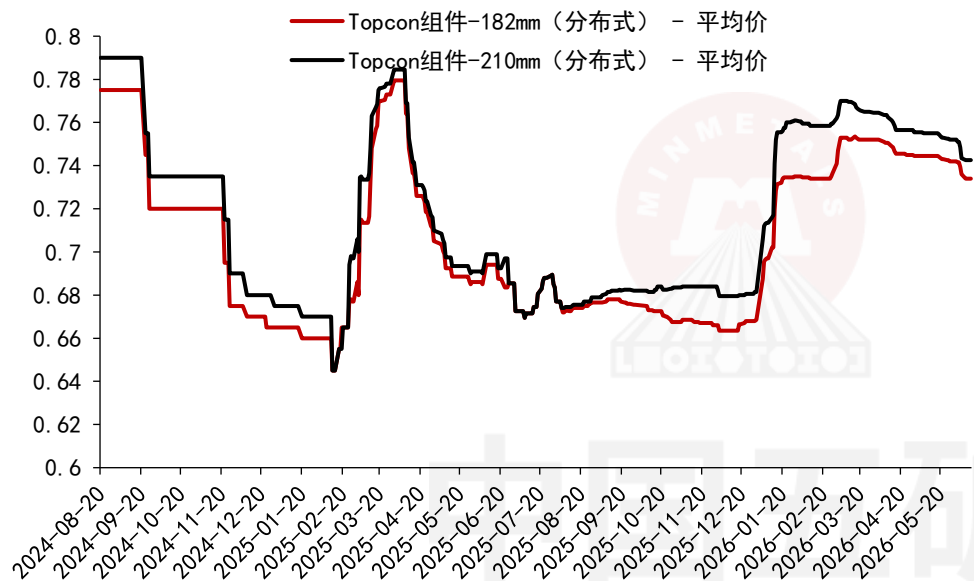
图41：组件库存（GW）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

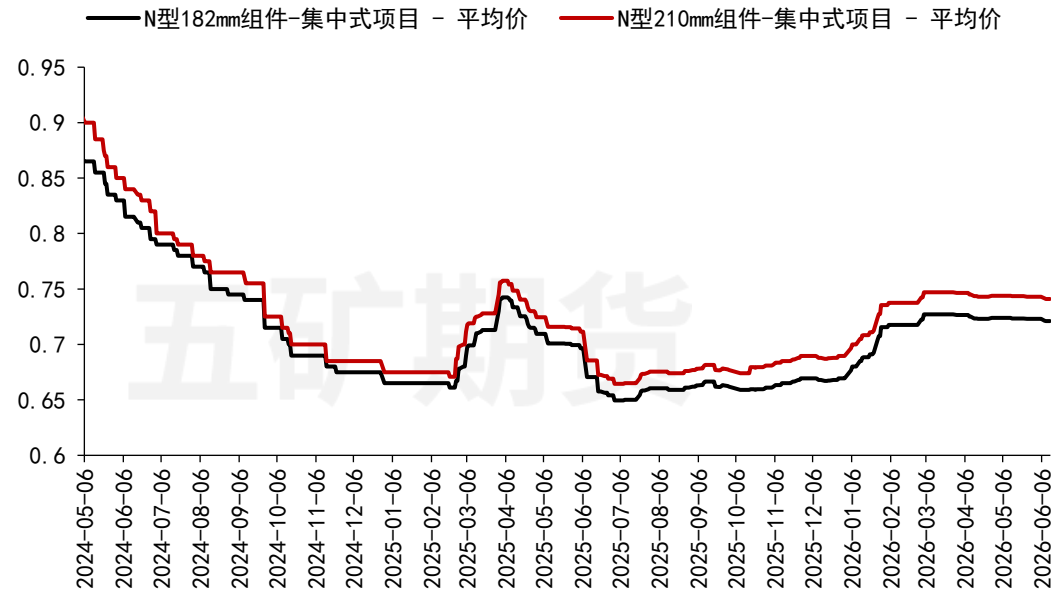
截至2026/6/12，SMM口径下光伏组件成品库存29.3GW，环比下降；预计6月组件产量37.78GW，环比提升。

图42：分布式组件价格（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

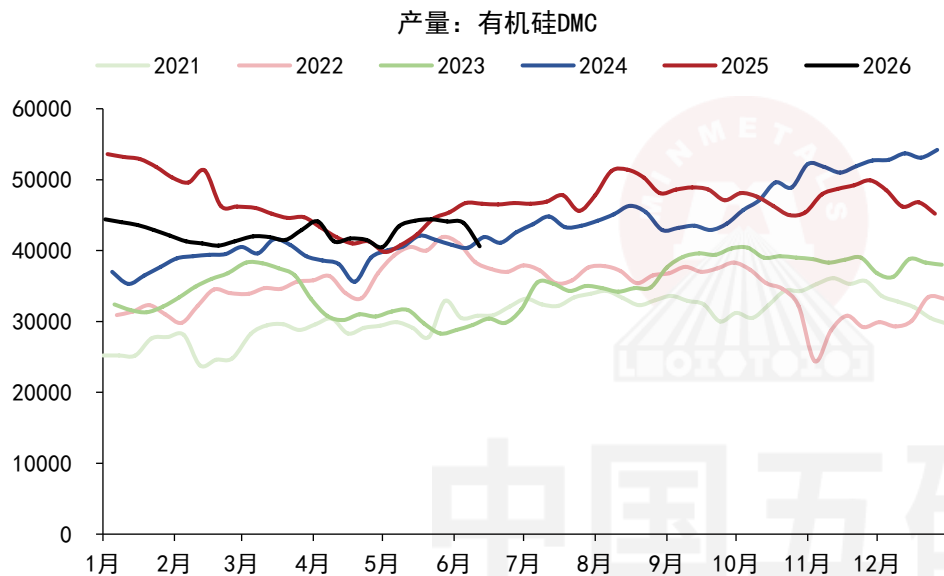
05

---

有机硅

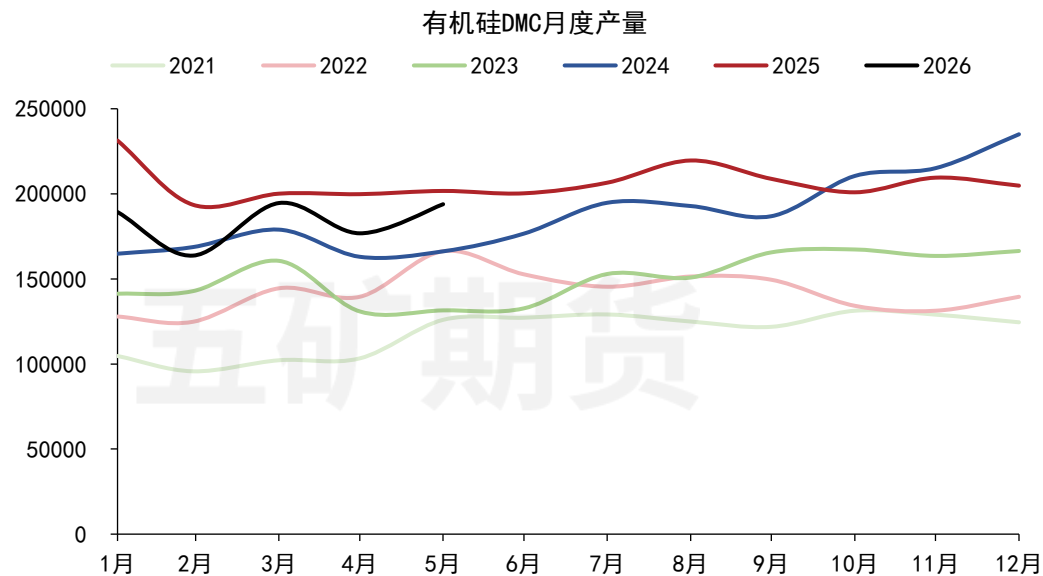


图44: DMC周度产量 (吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

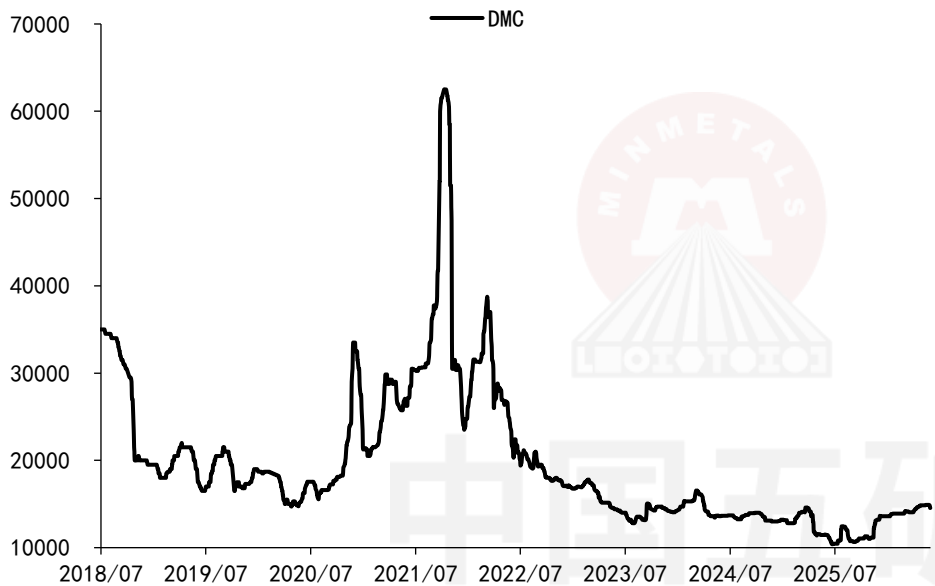
图45: DMC月度产量 (吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

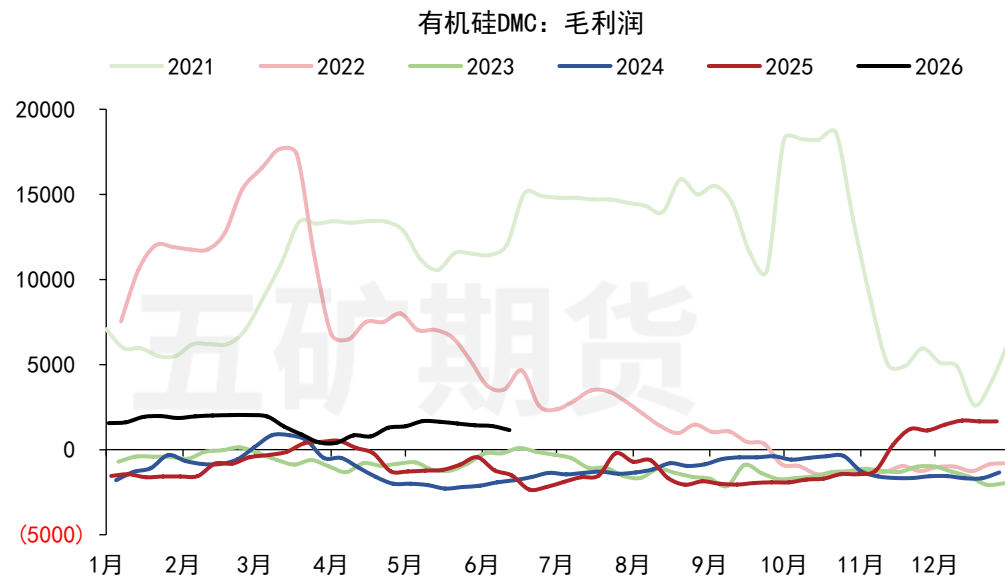
截至2026/6/12, 百川盈孚口径DMC产量4.06万吨, 环比-0.33万吨。

图46: DMC价格 (元/吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

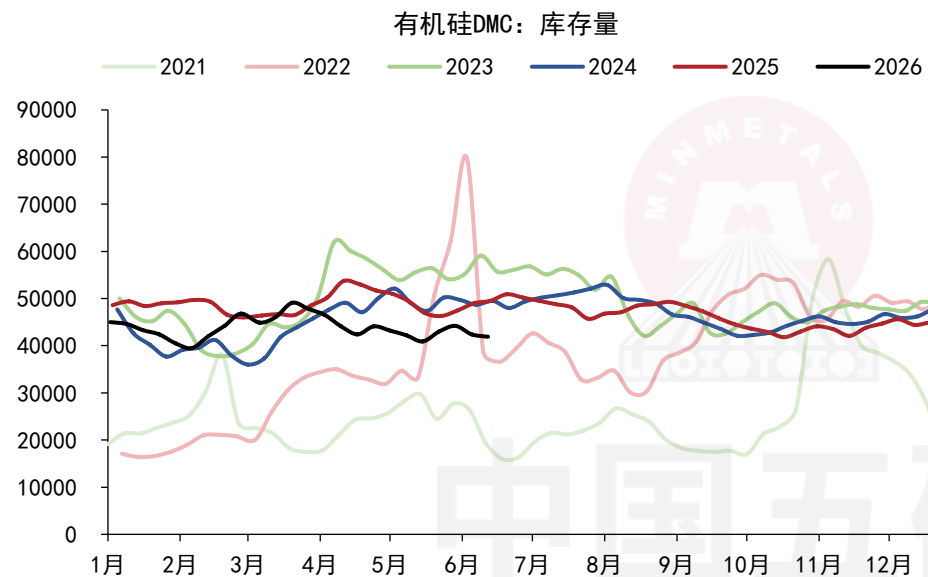
图47: DMC毛利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

截至2026/6/12, SMM统计有机硅均价报14650元/吨, 环比+300元/吨。百川盈孚统计DMC毛利润1146.88元/吨。

图48: DMC库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚、五矿期货研究中心

截至2026/6/12, 百川盈孚口径DMC库存4.19万吨, 环比-0.05万吨。

五矿期货

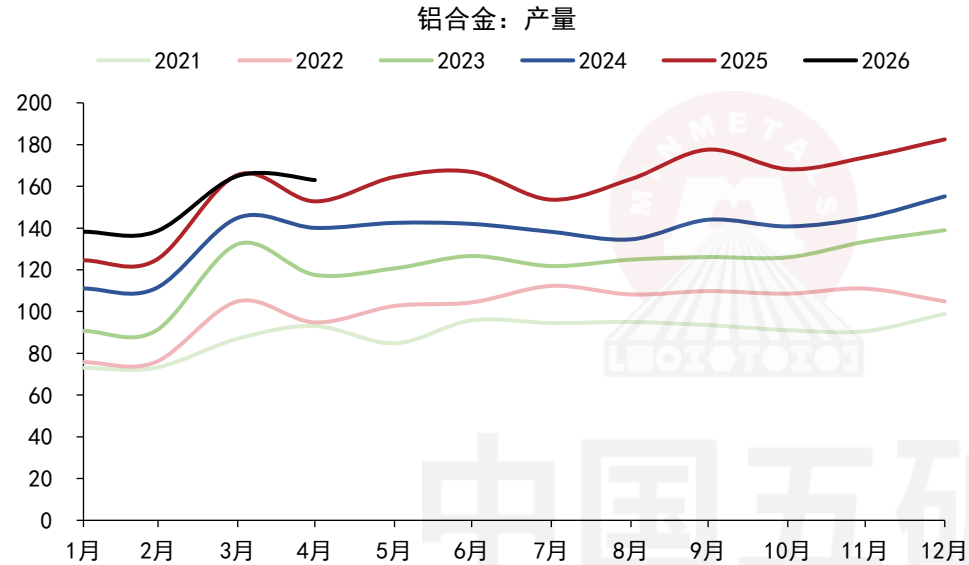
中国五矿

06

---

# 硅铝合金及出口

图49：铝合金产量（万吨）



资料来源：iFIND、五矿期货研究中心

图50：铝合金价格（元/吨）

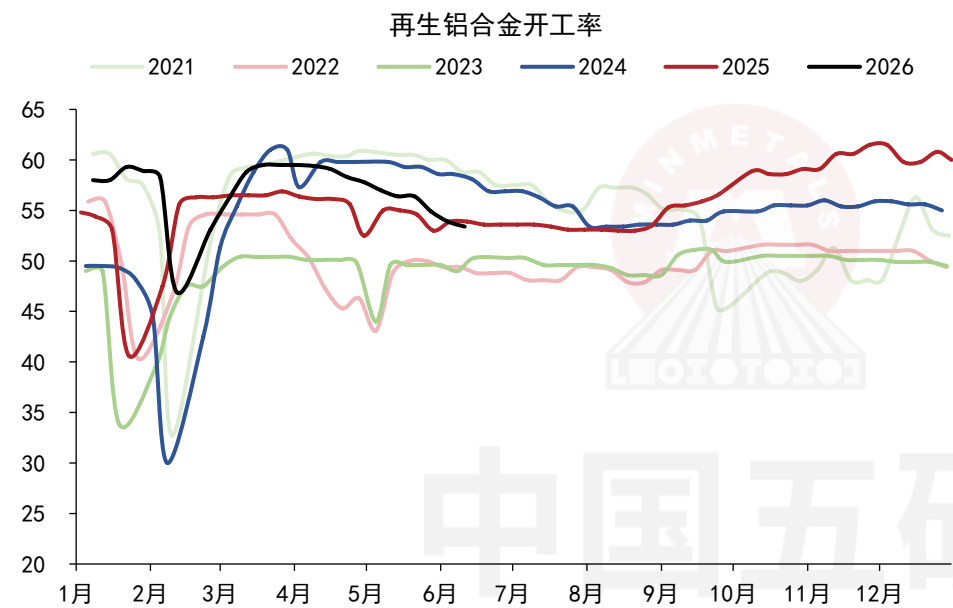


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

截至2026/6/12，原生铝合金A356报价24420元/吨，环比变化+40元/吨；再生铝合金ADC12报价24160元/吨，环比+300元/吨；

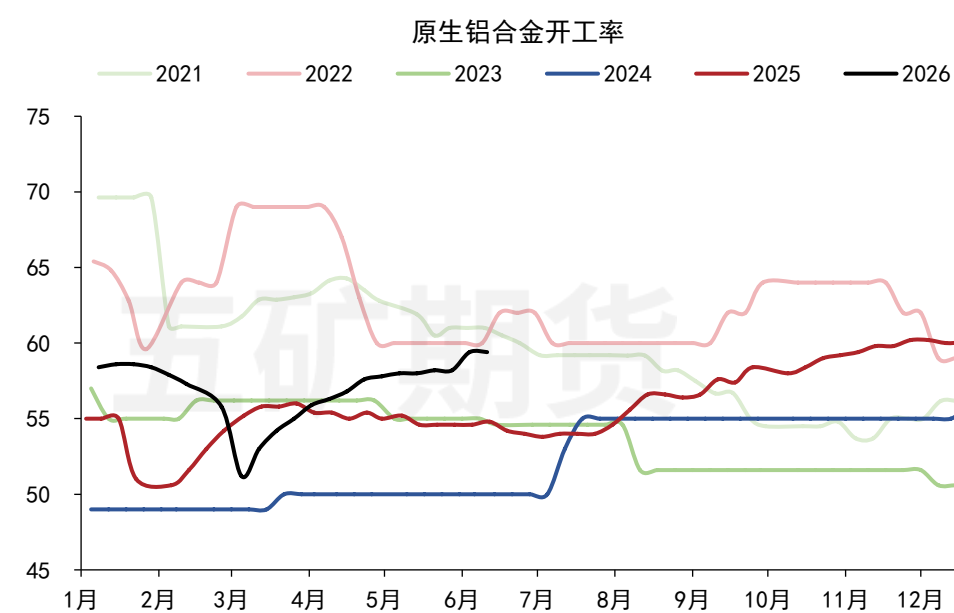
2026年1-4月，铝合金累计产量603.90万吨，累计同比+27.9万吨或+4.84%。

图51: 再生铝合金开工率 (%)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

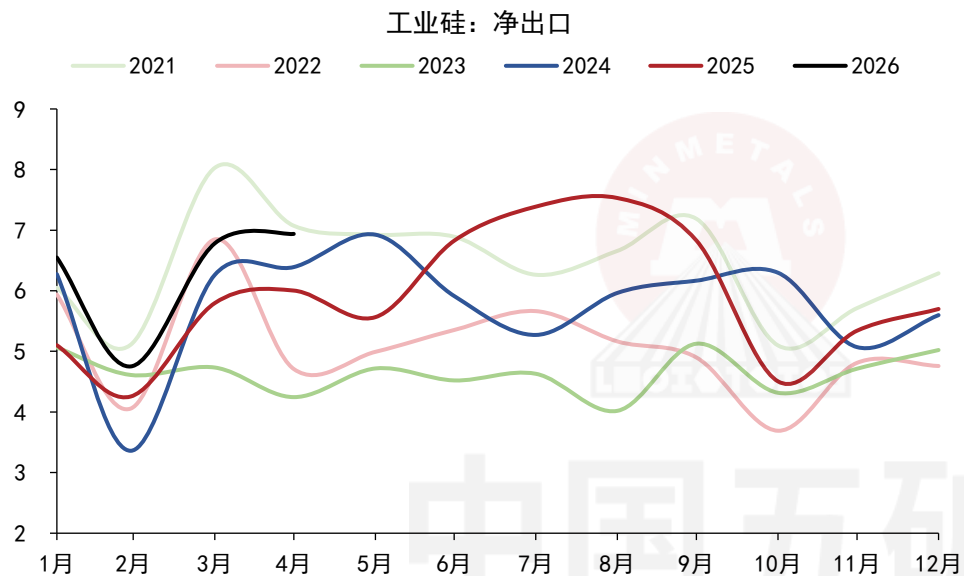
图52: 原生铝合金开工率 (%)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

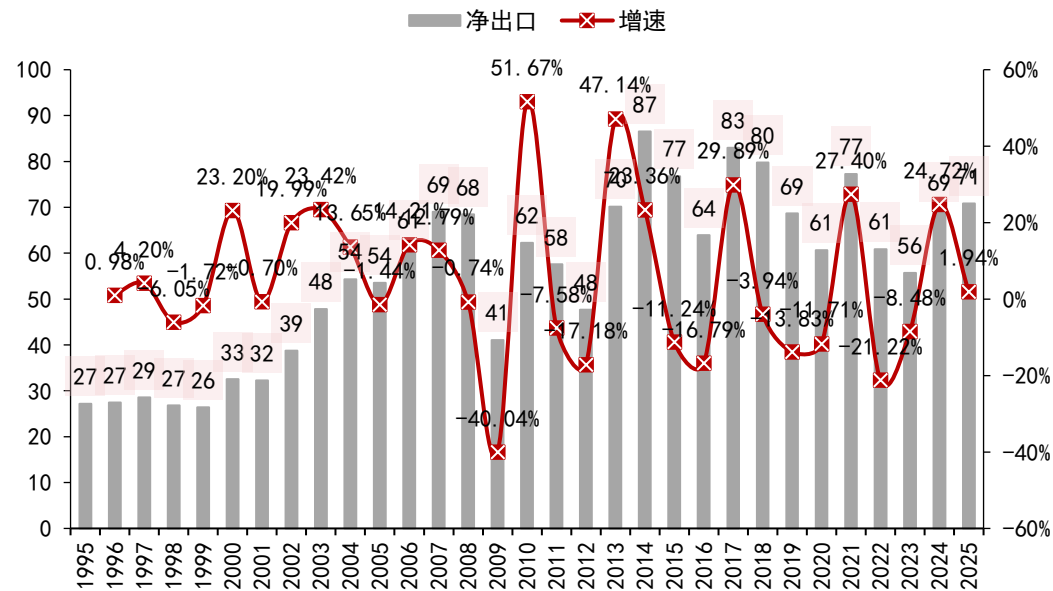
截至2026/6/12, 原生铝合金开工率59.4%; 再生铝合金开工率53.4%。

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 (万吨, %)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2026年1-4月, 我国工业硅累计净出口25.02万吨, 累计同比+3.86万吨或+18.26%。

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公司观点，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](http://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