

一、期货基本面

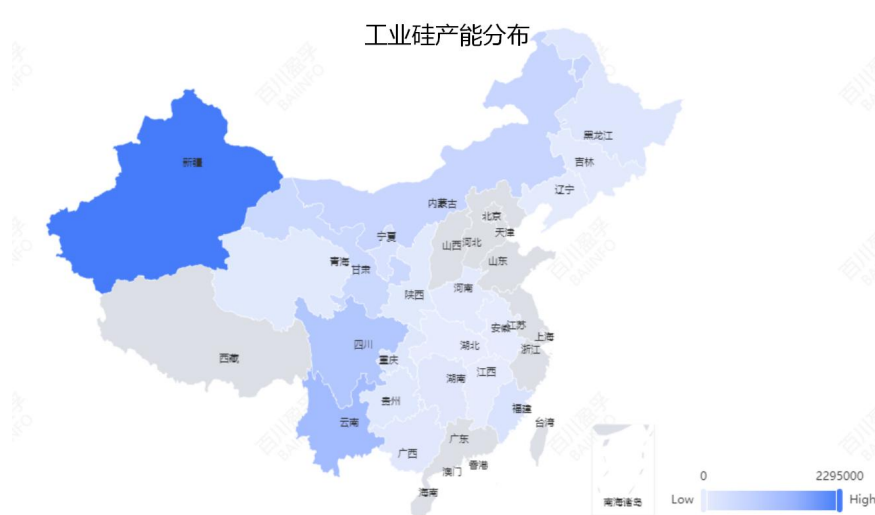
1. 相关资讯

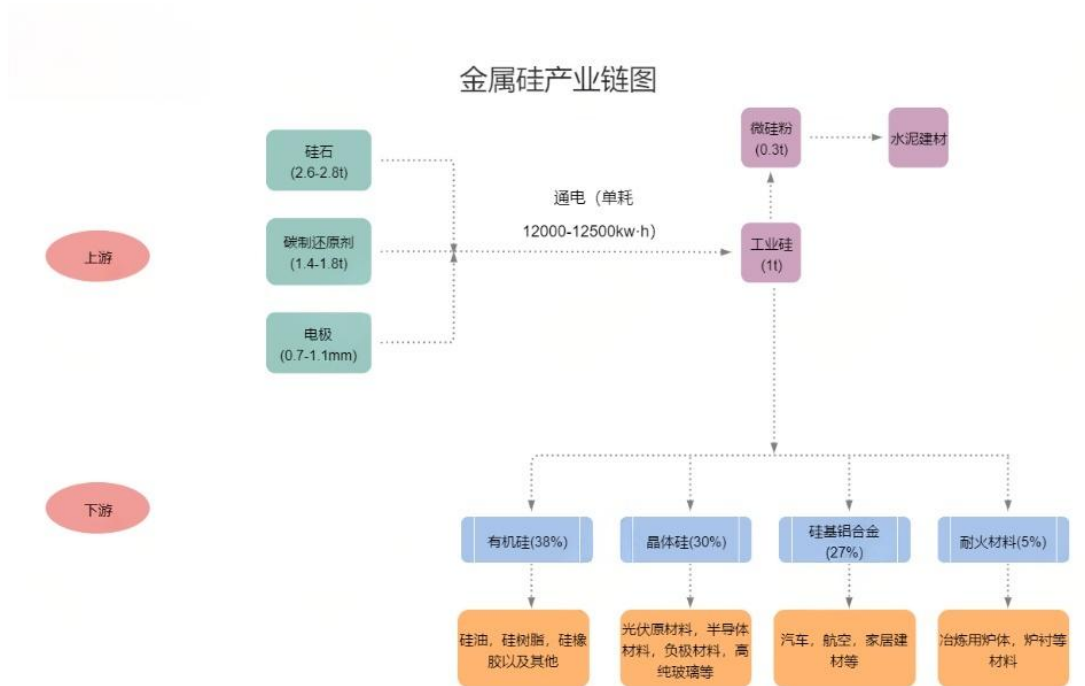
7月2日，工业和信息化部联合国家发展改革委、国家市场监督管理总局发布《硅单晶单位产品能源消耗限额》《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》三项光伏能耗能效强制性国家标准，覆盖多晶硅、硅片、组件、逆变器等光伏产业链关键环节。正式强制实施时间为2027年1月1日，三项标准同步统一强制执行。

6月9日—11日，2026年中国工业硅产业链年会暨工业硅技术研讨会在新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市召开。年会对“反内卷”，产能过剩、节能降碳、绿色生产等作出讨论并提出方案。

5月13日，工信部发布《关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知》，将工业硅纳入全国重点节能监察范围，将依据能效标杆与基准水平开展全覆盖核查，推动低效产能限期整改或退出。

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。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。





2. 供给端

西南丰水期复产持续推进，川滇地区可复产硅企基本均已复产，当前在产共70台，西北地区开工率大体持稳，但新疆及内蒙古部分硅企近期集中执行检修停炉计划，预计影响月产量接近3万吨，供给增速边际放缓。6月国内工业硅产量36.9万吨，环比增长11.8%，7月排产预计继续增加至约37.5万吨。



周度数据，上周（7.17）钢联统计全国工业硅周度产量合计 90,314 吨，环比下跌 1%，同比上涨 27%。分地区看，新疆产量 47,348 吨，环比下跌 2%，同比上涨 50%；内蒙古产量 9,884 吨，环比持平，同比上涨 28%；四川产量 6,902 吨，环比上涨 8%，同比下跌 42%；云南产量 11,116 吨，环比持平，同比上涨 9%。整体产量较去年同期显著增长，但较前一周略有回落。



丰水期四川云南电价下调后复产，工业硅产量持续增加。但工业硅产能绝对水平仍低，距枯水期前常态（30-40%）还有距离，短期难有大幅减产。中长期，工信部将工业硅纳入 2026 年度全国重点节能监察范围，有利低效产能出清。

3. 需求端

工业硅主要下游为多晶硅、有机硅、铝合金，整体需求难以向上对工业硅价格作有效传导。



多晶硅，6-7月，西南地区丰水期水电成本下降，煤价下降，大厂复产带动工业硅需求小幅改善，但行业整体开工仍处低位。价格方面，多晶硅供应宽松，叠加高库存压制，价格弱势运行，需求侧缺乏有效增量，新签订单量能不足。下游硅片、电池片、组件环节库存压力持续累积，预计对工业硅需求进一步增量有限。



有机硅，行业维持自律减产，开工率在 59%-60% 附近窄幅波动（6 月约为 70%），行业减产挺价策略，对工业硅采购仍以按需补库为主，业内主流单位曾明确 6-8 月阶段性的减排产力度将加大，且终端需求疲弱，后续供需预计进一步收紧。



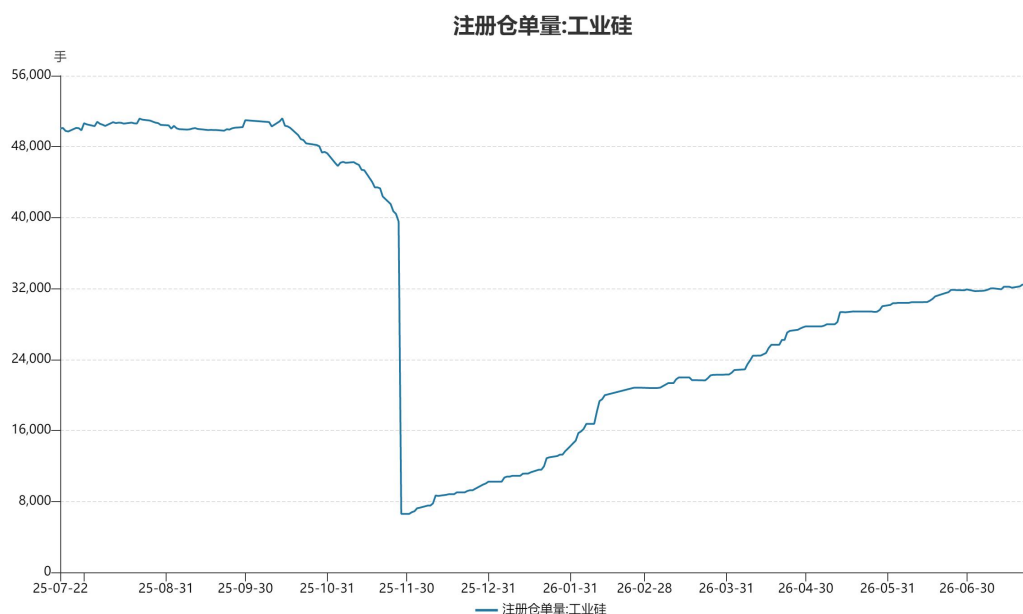
铝合金，受合规废铝紧缺制约开工率维持低位，消费方面，也进入传统淡季，汽车通许等新增订单有限，对工业硅需求收紧。

综上，需求端整体下滑，且短期无明显驱动，对价格支撑不足。



4. 库存端

库存方面，行业整体库存仍处历史高位，工厂库存持续累增，仓单量同步攀升。截至 7 月中旬，国内工业硅社会库存约 47.75 万吨，环比增长 1.8%，其中工厂库存 27.7 万吨，期货仓单数量为 32,406 手（16.203 万吨）。高库存与仓单压力持续压制价格上行弹性。



数据来源: Wind

5. 成本端

短期来看，西南丰水期电价缓慢下移，行业成本中枢趋于下行，当前行业现金成本约在 8900 元/吨附近，利润空间极为有限。相较于 8300 元/吨的期货盘面，成本支撑持续凸显。



二、技术面分析

工业硅 2609 盘面走势



工业硅期货今日低位反弹，主力合约 SI2609 收涨 0.67%，报 8295 元/吨。

工业硅自 22 年末上市以来，呈长期下行趋势，去年下半年盘面逐步由单边下跌转向震荡格局，多空力量趋于平衡，技术形态上走出标准箱体整理结构。

进入今年上半年，工业硅持续窄幅波动，箱体上下边界清晰。近期受丰水期企业降本增产、市场政策预期落空共同驱动，价格有效跌破长期震荡箱体下沿。考虑当前生产成本约 8900 元/吨，成本端支撑较强，进一步下行空间相对有限。

综合来看，后市行情大概率延续震荡运行，但对比前期箱体，价格中枢或将下移。现阶段盘面尚未形成持续性单边趋势，操作思路以区间波段交易为主。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

基本面上，工业硅供强需弱，西南丰水期复产推进叠加西北检修，供给边际放缓但同比仍处高位；下游多晶硅、有机硅、铝合金需求整体疲弱，缺乏有效增量。社会库存约 47.75 万吨、仓单 3.24 万手持续压制盘面。但行业现金成本约 8900 元/吨，部分企业已陷入亏损状态，为下方构成支撑。

技术面看，价格已跌破前期震荡箱体下沿，成本支撑下行空间有限，后市大概率延续震荡但中枢下移。当前无明确单边趋势，建议以区间波段操作为主，关注政策面及库存去化节奏。

2. 交易策略：

- 1.单边：波段交易为主。未形成单边趋势，行情延续震荡格局。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：海鸥看涨。

黄超

期货从业资格证书编号：F03154310

期货投资咨询资格编号：Z0023821

免责声明：本报告发布机构神华期货有限公司已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格：深证局许可字(2021)1号。

本报告仅向特定客户传送，未经神华期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，神华期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，神华期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。