

一、期货基本面

1. 相关资讯

8月17日综合整治“内卷式”竞争成效继续显现。随着重点行业产能治理和综合整治“内卷式”竞争持续显效，部分行业供求关系改善。7月份，锂离子电池制造、光伏设备及元器件制造价格同比分别上涨8.9%和2.8%。下阶段，将进一步扩大内需、优化供给，着力培育壮大新动能，综合整治“内卷式”竞争，营造公平竞争的市场环境，持续做好保供稳价工作，促进工业品价格平稳运行。

（来源：国新办）

8月6日，国内八大多晶硅企业联合签署《反内卷倡议书》，遏制行业低价恶性竞争。企业承诺销售价格不得低于团体标准核算的完全成本，开展价格自查自纠，相互监督举报低价倾销行为；同时严格执行能耗限额标准，主动退出高耗能落后产能，防范产能盲目扩张。（来源：新浪财经）

7月31日，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实党中央、国务院关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变，促进光伏行业高质量发展。（信息来源：市场监管总局）

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。

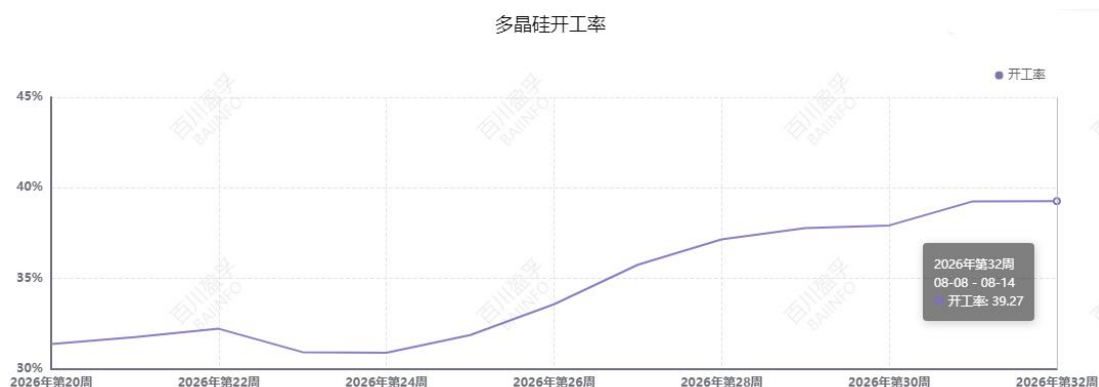
多晶硅样本企业产能分布 ?

在产 淘汰 拟建

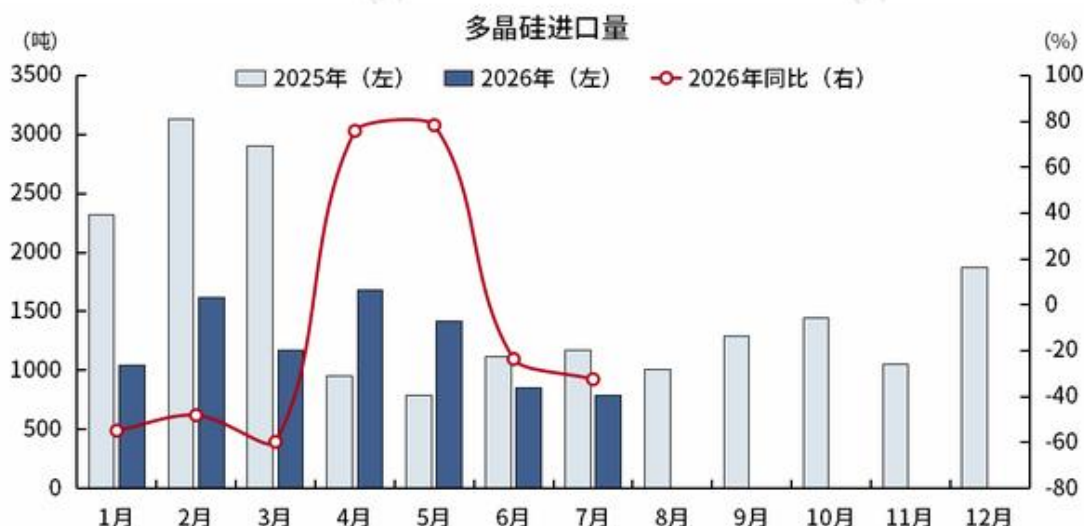


2. 供给端:

供给端延续宽松格局。百川盈孚数据，7月国内多晶硅产量为10.51万吨，环比增长13.1%，同比增长约2.5%。1-7月累计产量63.7万吨，同比减少4.3%。随着西南丰水期来临，电力成本下降推动产能陆续恢复，Mysteel预计8月多晶硅排产将达11.15万吨，环比上涨6.09%，行业开工率处于回升通道。在反内卷政策约束下，企业挺价意愿强烈，低价出货现象明显减少，但实质性减产尚未落地。



进口方面，根据海关数据，2026年7月中国进口多晶硅791吨，同比下降32.4%；1-7月累计进口8572吨，同比下降30.8%。进口方面占多晶硅总量及少，影响较为有限。



政策方面，转向保供稳价，多晶硅期货预期降温，8月17日国新办发布会表示，前期整治“内卷式”竞争成效继续显现，部分行业供求关系改善，下步将开展保供稳价工作。前期支撑多晶硅价格上涨的‘反内卷’政策预期显著降温，市场情绪回落，期货价格承压。

总体来看，当前供应端宽松格局未改，且供给端收缩预期有所落空。

3. 需求端

多晶硅主要下游需求为光伏产业。据中国光伏行业协会数据，今年上半年，光伏新增装机显著回调至72.07GW，同比下降超六成（下降约66%），虽然下半年通常为装机旺季，但实际需求复苏节奏缓慢。

8月6日，八大多晶硅龙头签署《反内卷倡议书》挺价，但之后下游需求端表现疲弱，硅片企业原料库存普遍在30天以上，对高价硅料抵触情绪较强，仅维持刚需采购。下游硅片、电池片价格虽有上调，但组件端对成本上涨承受能力有限。

8月6日（与国内八大龙头签署倡议书同一天），美国总统特朗普签署行政令，依据《1962年贸易扩展法》第232条，对进口多晶硅及衍生产品实施最低

进口价格（MIP）和额外关税双重管控。整套措施将于 2026 年 12 月 4 日正式生效。中国对美多晶硅直接出口占比极小（不到 1%），更多的影响在于转口路径。

当前需求端持续弱势，实际用量不足，下游对高价硅料情绪较差，美国关税政策扰动，多晶硅需求端缺乏上涨驱动。

4. 库存端

库存端是多晶硅市场当前最核心的压制因素。百川盈孚统计，截至 8 月 14 日，生产企业厂内库存约 30.2 万吨。全产业链总库存（含硅片厂原料库存、贸易商库存、期货仓单）约 60 万吨，可支撑 5-6 个月消费量。8 月 19 日，广期所仓单库存约 6.8 万吨（22,580 手），仓单压力持续累积。



二、技术面分析

多晶硅 2611 盘面走势



周三多晶硅主力 PS2611 低开低走，全天水下震荡，收盘跌 1.78%，报 37815 元/吨。

多晶硅近期走势受市场消息面主导明显，7月31日（周五）市场监管总局对光伏行业价格合规指导，8月3日（周一）强势上涨；8月6日行业内签署《反内卷倡议书》，8月7日跳空高开；8月17日国新办发布会明确下一步将开展保供稳价工作，市场情绪回落，当日期货价格高开低走，持续3日承压回落至今。考虑当前多晶硅估值在低位，加上“反内卷”“保价”预期，下方空间预计有限。

技术面，PS2609触及40000元/吨整数大关后，承压回落，连续3日下跌，今日走出假阳十字，有止跌迹象。上有压制下有支撑，预计后市震荡整理。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

当前多晶硅期货市场偏弱运行。供给端丰水期产能持续恢复，产量稳步回升，进口量同比下滑，行业供给整体宽松，且减产落地不及预期。需求端光伏装机同比大幅回落，下游库存偏高、仅刚需采购，叠加美国贸易政策扰动，需求复苏乏力。全产业链高库存、仓单持续累积成为核心压制因素。政策端前期反内卷挺价预期降温，保供稳价导向令市场情绪回落。技术面PS2611合约40000关口持续承压下行，形态偏弱。

短期走势偏弱，但市场估值处于低位，政策托底预期仍存，价格上下空间相对都有限，后市震荡整理。

2. 交易策略：

- 1.单边：短期承压运行，等待企稳后低多机会。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出虚值看跌。

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。