

20260903 工业硅周报

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。

工业硅成本与电价强相关，吨电耗约12000千瓦时，耗电成本占总成本约40%。工业硅下游消费结构中，以多晶硅、有机硅、硅铝合金三大领域为主，2024-2026年消费结构中多晶硅占比49%，有机硅31%，硅铝合金19%，三者合计占总消费99%，剩余为耐火材料等小众需求。



2. 供给端

产能过剩格局未改，全国有效产能超 700 万吨，年需求约 375-405 万吨，产能利用率较低。

开工方面，截止截至 8 月 31 日，全国开工率约为 29.07%，较 7 月底(约 31.91%)下降约 2.8 个百分点，远低于往年同期（历史丰水期常达 40-50%）。

西南产区丰水期复产力度远不及往年，新疆产区凭借煤电成本优势维持全国产量近六成。西南产区丰水期维持稳定生产，但 2026 年厄尔尼诺导致西南降水偏少，水电出力同比下降约 8%，丰水期开工峰值远不及往年，川滇产量仅占全国 20%；新疆大厂东部产区减产已部分落地，8 月大厂外购电优惠电价取消后启动减产计划，叠加甘肃、宁夏、内蒙古等产区因电价上涨被动减产，全国供给端

收缩从“预期”向“现实”转化。后续需持续验证新疆大厂减产的实际执行力度和持续时间。

3. 需求端

下游消费整体疲弱，三大下游开工分化，全年供需维持宽松格局。

多晶硅是第一大下游，多晶硅行业反内卷政策预期再起，市场监管总局对光伏行业开展价格合规指导，8家硅料企业签订不低于成本价销售的自律协议，主动控产减产，各企业以“以销定产”为原则，按配额生产。虽然理论产能对应的耗硅规模很高，但行业整体开工率不足四成，受低开工拖累，实际耗硅大幅不及预期。

有机硅，行业执行自律减产，行业减产挺价策略，对工业硅采购仍以按需补库为主，开工率长期低于六成，行业会议明确继续执行阶段性协同减排50%计划。

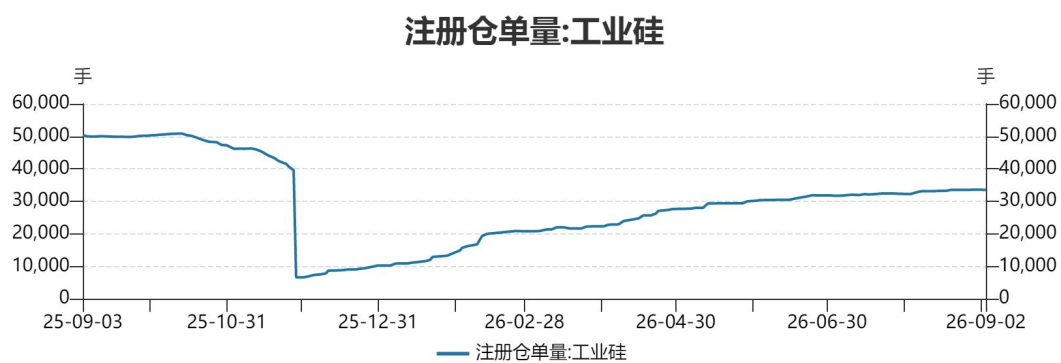
铝合金，铝合金（铝棒）是工业硅三大下游中占比最小的领域，需求相对刚性但增量空间有限，单吨产品工业硅消耗系数低，受合规废铝紧缺制约开工率维持低位，铝棒行业开工不足五成，企业多刚需采购、低位才少量补库，全年耗硅估量60余万吨。

需求端三大下游无一提供显著增量，多晶硅需求量减少是需求萎缩的主要原因，多晶硅“金九银十”旺季不旺概率较大。综合三大下游及出口测算，2026年国内工业硅全年预估总消费量约375万吨，较2025年下降约12-14%。叠加全产业链库存高企，需求端不足以消化供给，过剩格局持续。

4. 库存端

库存端，工业硅行业总库存续创历史新高，援引百川盈孚统计8月国内库存为55.67万吨（截至8月28日），其中工厂库存34.72万吨、市场库存20.95

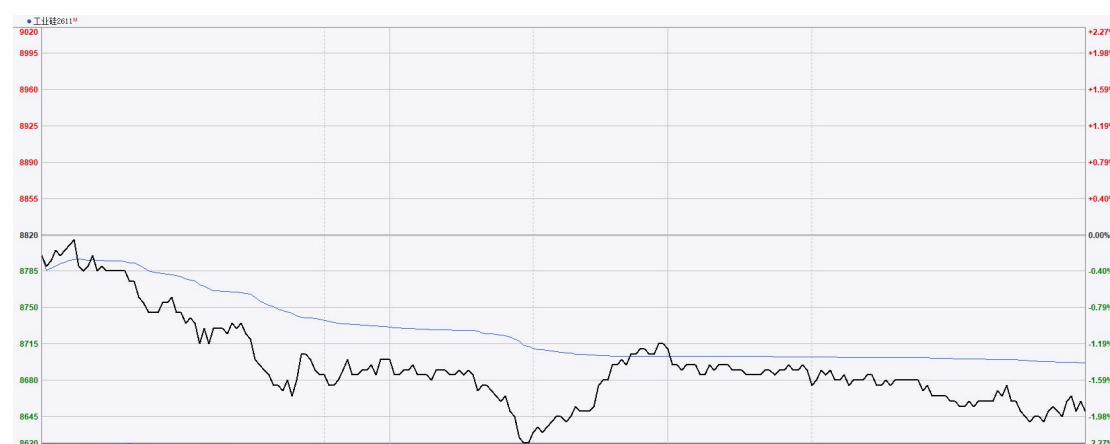
万吨。广期所仓单 33518 手（约 16.76 万吨），处于历史高位。高库存是制约价格上涨的核心压力，去库拐点尚不明确。



数据来源: Wind

二、技术面分析

工业硅 2611 盘面走势



周三，工业硅低开低走，全天水下走弱，主力合约 SI2611 收跌 1.59%，报 8650 元/吨。

工业硅近一年由长期下行转为横盘震荡，供需过剩上涨动力不足，成本端筑牢底部支撑，今年 6 月起，受丰水期企业降本增产、市场政策预期宽松驱动，价格缓慢阴跌，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 日多晶硅行业内签署《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光伏保供稳价工作，市场情绪降温。

当前价格处于丰水期前震荡区间，估值较低，预计短期继续大幅下杀空间有限。关注 8600 点支撑，若守住形成“回踩确认”的看涨结构可轻仓试多。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

受光伏行业和电价影响，工业硅近期上涨明显。但整体来看，当前工业硅市场维持供需宽松格局，行情承压运行。供给端行业产能严重过剩，虽西南丰水期复产不及往年、西北产区电价上涨推动减产落地，供给逐步收缩，但收缩力度仍待验证。需求端三大下游全线疲弱，多晶硅、有机硅减产挺价，铝合金需求增量有限，全年消费同比回落，旺季预期难有亮眼表现。同时行业库存、期货仓单均处于历史高位，持续压制价格反弹。政策端光伏反内卷、能耗新规提供一定情绪支撑。当前基本面、政策端有所改善，估值低位，短期大跌空间有限，需重点关注 8600 元/吨支撑。中期预计延续震荡格局。

2. 交易策略：

- 1.单边：观望为主，出现止跌信号再短线试多。中期预计延续震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

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。