

20260924 多晶硅周报

一、期货基本面

1. 相关资讯

9月3日（落款日期）国家发改委、市场监管总局联合印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》（发改价格〔2026〕1303号），9月10日正式公布。（来源：发改委）

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）

8月6日，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%），此举更多的影响在于转口路径。（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 ?



2. 供给端

8—9月丰水期多晶硅产量持续放量。8月产量在不同口径下落在11.5—12.14万吨区间（硅业分会口径11.89万吨、InfoLink口径12.14万吨），环比+3.6%—+9.5%；9月排产进一步增至11.83—12.45万吨，增量主要来自通威及新特能源基地产能释放，以及新疆、内蒙古部分企业复产。周度产量从8月初的2.53万吨持续攀升至9月中旬的2.73万吨，累计增幅约8%。全国开工率维持在42%—44%的水平，预计9月产量有进一步回升。

但“反内卷”政策预期下，市场担忧行业后续减产，市场传言10月各企业产能控产35%，部分企业四川、新疆基地已开始执行停产计划，原计划复产的两家多晶硅厂再度延期，若月度产量降至9万吨以下，四季度供需有望逐步去库。

成本方面，行业冶炼利润约-4169元/吨，仍处亏损，成本对价格形成一定底部支撑。

总体来看，当前供应端趋于宽松，且供给端收缩不确定较大。

3. 需求端

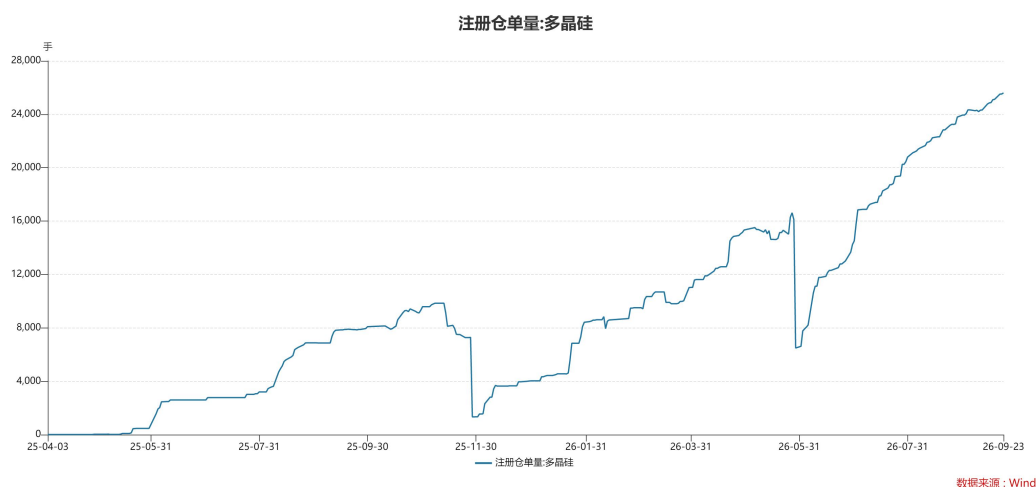
多晶硅主要下游需求为光伏产业。下游需求是压制价格的主要矛盾。国内光伏新增装机 1—7 月累计 86.15GW，同比大幅下降 61.4%，虽然下半年通常为装机旺季，但全年 200GW 目标完成压力仍然较大；全球 2026 年新增装机预测约 550—612GW，为十多年来首次下滑，核心拖累来自中国。

下游环节价格方面，在 8 月 6 日受美国 232 关税预期带动短暂冲高后，9 月快速回落：硅片 183N 从 1.12 元/片跌至 1.00—1.09 元/片，电池片 183N 从 0.355 元/W 跌回 0.30 元/W 附近，组件集采投标均价环比下降 4.1%。硅片企业原料库存普遍在 30 天以上，部分企业可用 30—50 天，采购以刚需为主，无大规模补库意愿。

需求端缺乏向上弹性，难以消化供给端增量。

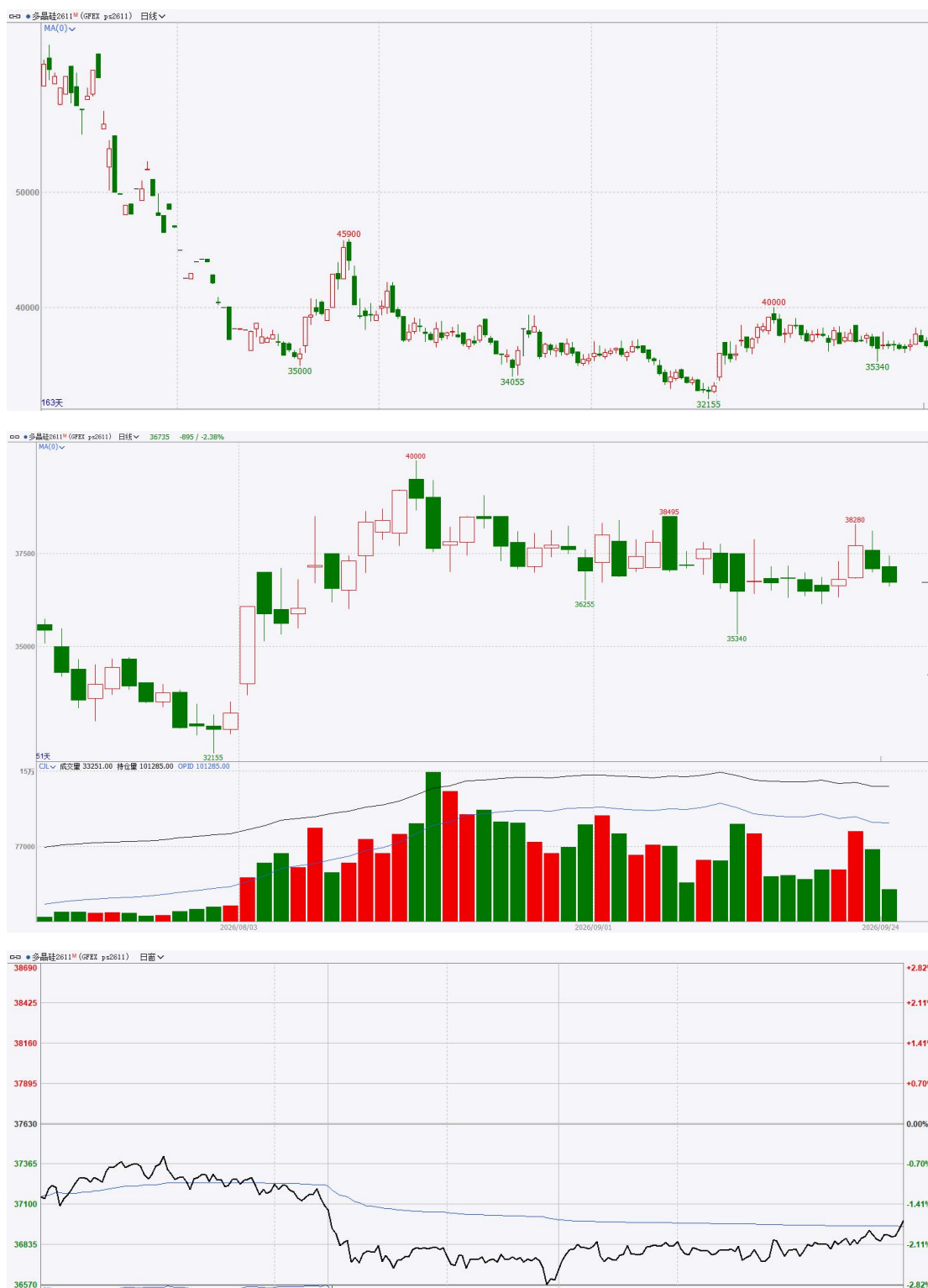
4. 库存端

多晶硅上游库存连续累积至 31.9 万吨附近，工厂库存与注册仓单同步抬升，全产业链总库存可支撑 5-6 个月消费量。9 月 24 日，广期所仓单库存约 7.6 万吨（25600 手），仓单压力持续累积，行业库存消化压力较大，去库拐点尚未出现。



二、技术面

多晶硅 2611 盘面走势



今日，多晶硅主力 PS2611 低开低走，全天水下震荡，收盘跌 1.70%，报 36990 元/吨，处于近一年价格区间的偏低位置。近一年价格呈现高开低走、低位筑底

格局，年初价格在 62000+元/吨区间，此后持续下行，最低探至 32155 元/吨，最大跌幅接近 50%。

三季度行情受消息面驱动特征显著：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）强势反弹；8 月 6 日行业内签署《反内卷倡议书》，次日跳空高开；8 月 17 日国新办发布会明确将推进保供稳价工作，市场情绪降温，价格见顶 40000 元/吨后偏弱震荡。

技术层面，PS2611 触及 40000 点承压回落，呈现弱稳特征，考虑前期长期筑底行情明显，叠加当前估值较低，预计下方空间有限，后市维持震荡整理格局，关注基本面减产落地情况。

三、操作思路

1. 核心结论与展望

整体来看，当前多晶硅市场弱现实、强预期特征凸显。供给端丰水期产量持续放量，行业开工相对宽松，库存高位累积，叠加下游光伏装机不及预期、产业链各环节价格走弱，刚需采购疲软，市场供需偏弱格局显著。

虽行业深陷亏损，成本形成底部支撑，且系列保供稳价、整治内卷政策及 10 月控产传言带来收缩预期，但利好尚未落地。

技术面 PS2611 合约高位承压回落，处于近一年低位区间震荡。短期盘面下方空间有限，价格将依托成本与减产预期博弈运行，后市重点跟进企业减产落地进度与下游需求回暖情况。

2. 交易策略：

- 1.单边：暂避空头，多晶硅弱现实、强预期，关注减产落地情况。
- 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。