硅系6月报：震荡格局难改，双硅承压渐重

张漱玉
日期：2026-06-04

华安期货 HUAAN FUTURES

核心逻辑

工业硅

- **现货：**5月现货价震荡运行，中枢有所下移。近期持货商报价持稳，下游基本维持刚需采购，国内成交氛围偏淡。
- **上游：**5月工业硅供应小幅增加。月内新疆硅企临停与复产并存，产量有波动但供应水平大体持稳。四川地区因丰水期逐渐来临，产量稳步增加，预计6月产量将继续攀升。云南地区开工持稳，预计后续也将在丰水期带动下增产。5月样本厂库库存延续显著下滑，社会库存量大稳小动，反映贸易商接货而下游消化能力不足。
- **下游：**有机硅市场稳中转弱。4-5月严格执行减排，但下游需求仍偏弱，6-8月DMC有加大减产的计划，具体规划视接单情况而定；5月铝合金受到反向开票问题影响，需求同样转弱。目前局面暂未缓解，预计中期行业开工率将进一步受到影响。

市场展望：

5月工业硅供应增加，需求有增有减，供需整体偏宽松。有机硅小幅转弱，铝合金持续受开票政策影响，多晶硅有复产迹象。预计6月宽松格局延续，供应端因丰水期延续增产，需求端主要驱动落在多晶硅，有机硅、铝合金需求仍将偏弱。综合来看，预计工业硅呈现偏弱震荡运行，整体区间收窄，中枢下移。

多晶硅

- **现货：**多晶硅价格延续偏弱运行，致密、复投料成交较少，下游为降成本偏向采购混包料或差料。增产预期下，多晶硅价格持续承压。
- **供需：**5月头部厂家逐渐复产，多晶硅呈现小幅增产，6月开工继续恢复的预期较强。
- **硅片：**硅片价格跌势难改，低价成交为主。成本调整后，预计6月难扭势上行。
- **组件：**分布式组件因国内头部企业低价出货，下方仍有一定空间；集中式组件价格基本见底。项目中标量下滑，采购情况随跌价稍有好转。

市场展望：

需求端偏弱的情况下，原料端丰水期增产预期压制光伏条线价格，硅片难改跌势，降本调整原料后硅片、组件价格进一步承压。多晶硅继续复产预期已成明牌，6月来看，仅靠产业自身难以扭势上行。若无外部驱动或复产变动，多晶硅延续低位震荡的概率较大。

期现数据

工业硅

- 5月工业硅价格冲高回落后维持在区间震荡，中枢较前期稍有下移。
- 华东通氧553#硅平均价在9200元/吨，421#硅平均价在9400元/吨。
- 五一节后行情波动导致基差拉大，随后回到前期区间。5月多在300-800元/吨之间波动。
- 工业硅交易逻辑围绕基本面，期现走势趋同。月内受节后行情带动及丰水期未及预期的情绪扰动，产生一定波动，总体影响不大。

工业硅主力合约收盘价 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

工业硅现货平均价 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

工业硅主力基差 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

多晶硅

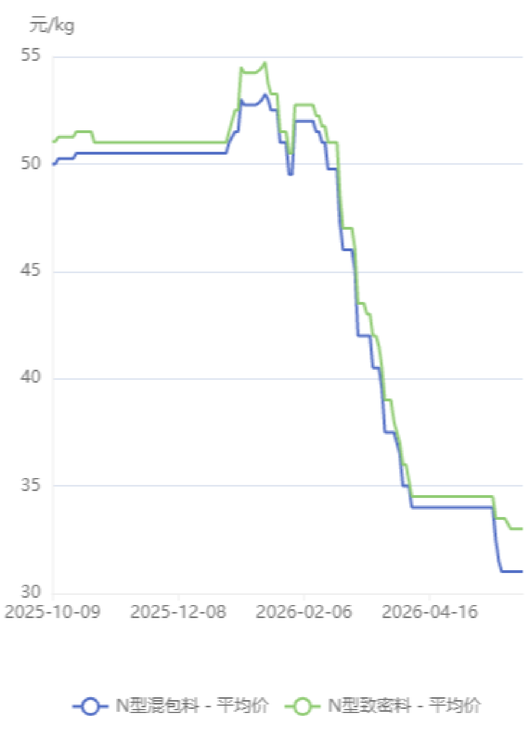
- 一季度光伏产业表现低迷，4-5月大厂逐步复产，多晶硅现货价偏弱运行，涨势难寻。
- 当前N型致密料平均价在33元/千克，N型混包料平均价在31元/千克。
- 一季度基差维持在正值，反映市场一致性的偏弱预期。4月受不实消息刺激及工信部会议刺激，盘面快速拉升，基差快速转负。情绪降温后，基差收窄，当前在-3195元/吨。
- 4月头部大厂订单落地，工信部释放反内卷信号，5月交易逻辑重回基本面，窄幅震荡运行。

多晶硅主力合约收盘价 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

N型多晶硅现货平均价 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

多晶硅主力基差 2026-06-03



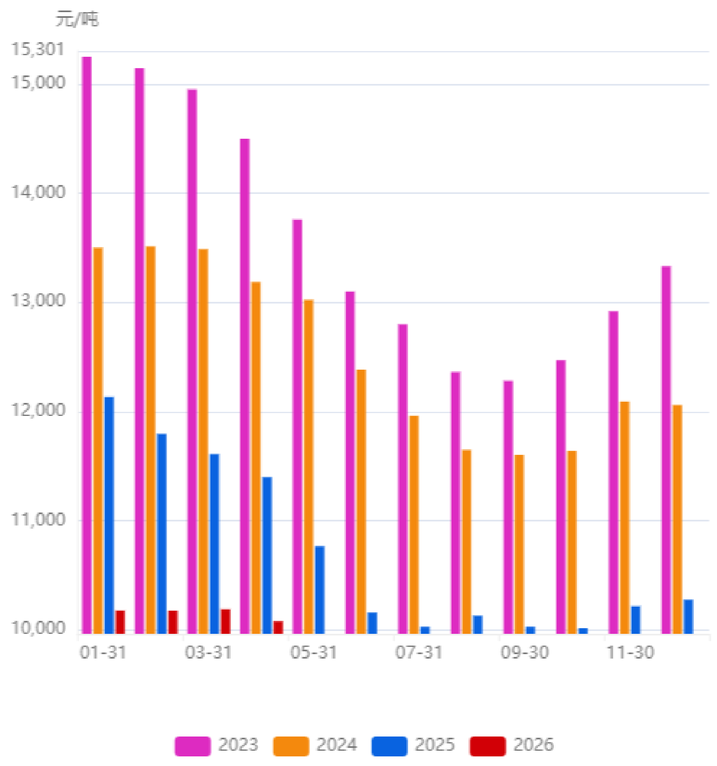
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工成本及利润

工业硅

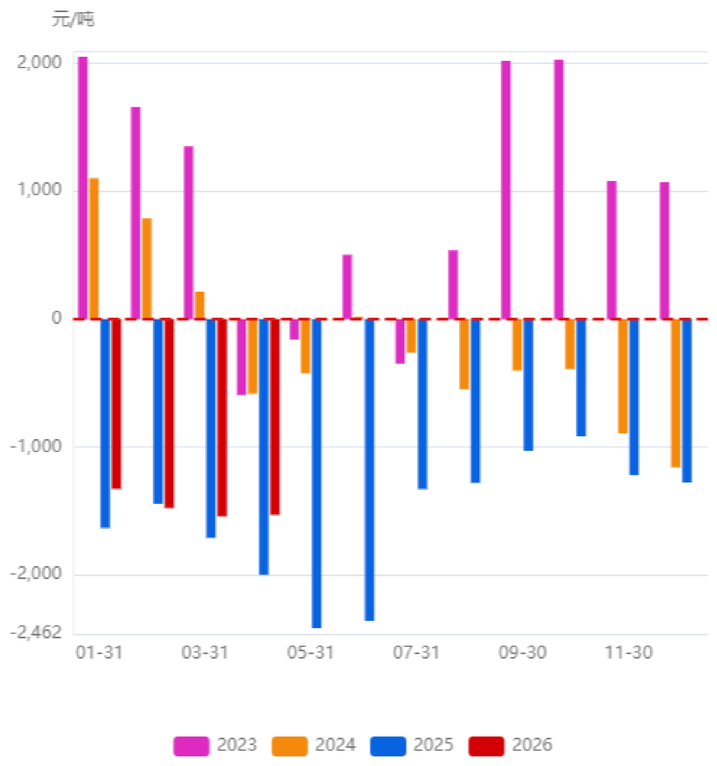
- 工业硅平均成本下滑，亏损情况未得明显改善。
- 553当前成本在10080.95元/吨，环比微降，同比下降11.58%；利润在-1531元/吨，环比微增，同比上升23.49%。
- 421当前成本在10314.13元/吨，环比微降，同比下降17.39%；利润在-1225元/吨，环比微增，同比上升41.77%。
- 一季度工业硅成本和利润走势大同小异，亏损情况未得有效改善。
- 3-4月传统消费旺季，但铝合金环节回暖未达预期。553工业硅需求偏弱。
- 有机硅企自律约束持续，减排政策严格执行，DMC供应稳中偏弱。6-7月，DMC有意加大减排力度以匹配下游需求。预计6-7月421利润有好转迹象。

全国工业硅平均553成本 2026-04-30



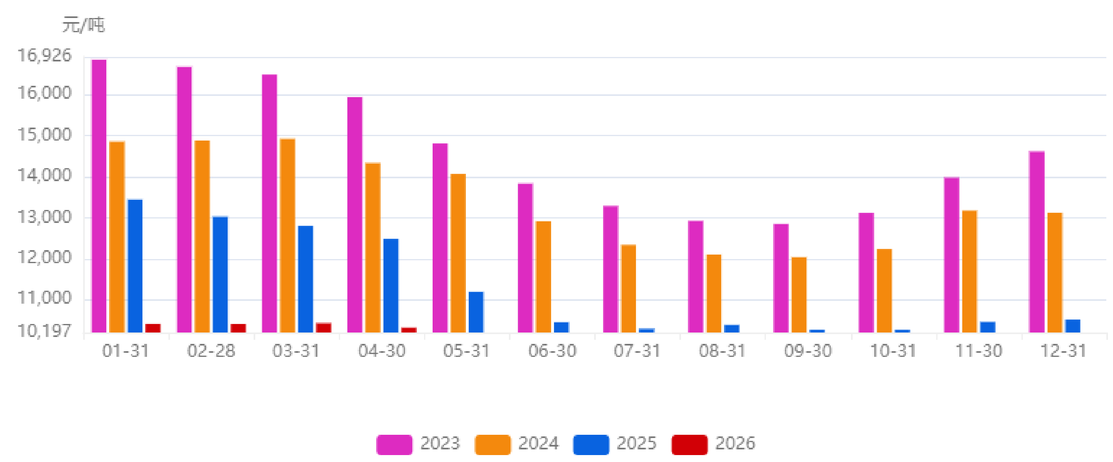
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

全国工业硅平均553利润 2026-04-30



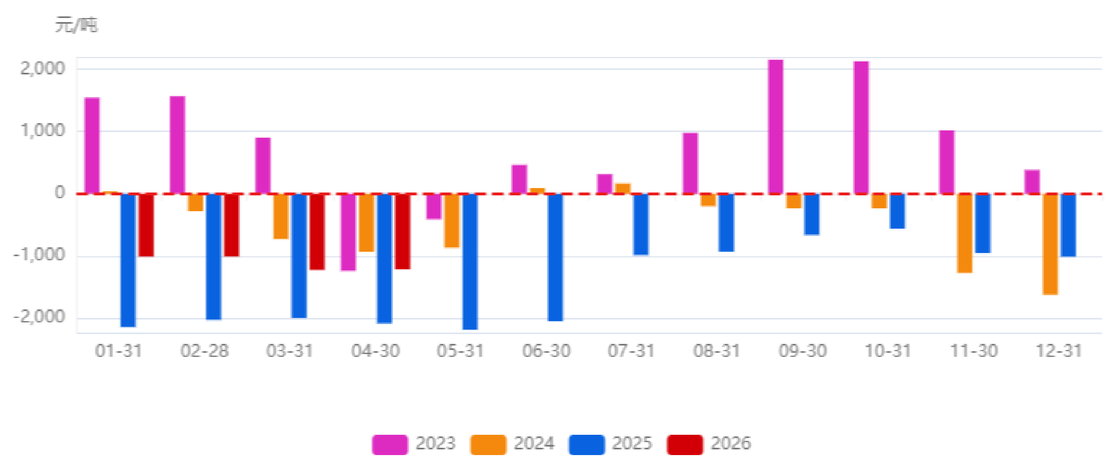
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

全国工业硅平均421成本 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

全国工业硅421平均利润 2026-04-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

多晶硅

- 4-5月多晶硅成本高位运行，光伏产业链未见起色，多晶硅价格易跌难涨，行业利润持续疲弱。
- 当前多晶硅致密料平均成本在46140元/吨，利润在-11790元/吨。
- 行业平均成本在40140元/吨，利润在-11640元/吨。

多晶硅致密料平均成本 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

多晶硅致密料平均利润 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

多晶硅行业平均成本 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

多晶硅行业平均利润 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

静态成本测算

工业硅

按当前原料价格推算：

- 完全成本：新疆553成本约9632元/吨，头部大厂综合成本约7945元/吨，头部大厂最低成本约7105.5元/吨；折盘面分别为10432，8745，7905.5元/吨。
- 现金成本：新疆553成本约8132元/吨，头部大厂综合成本约6445元/吨，头部大厂最低成本约5605.5元/吨。折盘面分别为8932，7245，6405.5元/吨。

估值分析：当前盘面仍处在头部大厂综合现金成本与完全成本之间震荡，反映下沿有供给端控量的支撑，上沿受需求承接不足的压制。从基本面层面看，由于有机硅方面需求边际转弱可能对价格上方造成压力，但也需警惕光伏板块转暖，价格持续受限于区间的可能性较大。

工业硅：新疆553成本测算

成本项		单位	单价	单耗	费用	备注
能源成本	电价	元/度	0.35	11500	4025	取外购电综合电价
原料成本	硅石	元/吨	320.00	2.8	896	
	洗精煤	元/吨	1425.00	1.0	1425	不同炉型所用比例不同
	混煤	元/吨	710	0.7	497	
	电极	元/吨	6950.00	0.1	695	
	木片	元/吨	520.00	0.6	312	
	其它材料				250	氧气、吨袋
其它成本	人工、折旧、财务、质检等				1500	
总成本					9600	

数据来源：华安企智汇

工业硅：头部大厂综合成本测算

成本项		单位	单价	单耗	费用	备注
能源成本	电价	元/度	0.25	11000	2750	自备、外购加权
原料成本	硅石	元/吨	320.00	2.60	832	
	洗精煤	元/吨	1425.00	0.70	997.5	大炉子比例高，混煤可用量更高
	混煤	元/吨	710	1.00	710	
	电极	元/吨	6950.00	0.09	625.5	
	木片	元/吨	520.00	0.50	260	
	其它材料				250	氧气、吨袋
其它成本	人工、折旧、财务、质检等				1500	
总成本					7925	

数据来源：华安企智汇

工业硅：头部大厂最低成本测算

成本项		单位	单价	单耗	费用	备注
能源成本	电价	元/度	0.18	11000	1980	自备
原料成本	硅石	元/吨	320.00	2.60	832	
	洗精煤	元/吨	1425.00	0.70	997.5	大炉子比例高，混煤可用量更高
	混煤	元/吨	710	1.00	710	
	电极	元/吨	6950.00	0.08	556	
	木片	元/吨	520.00	0.50	260	
	其它材料				250	氧气、吨袋
其它成本	人工、折旧、财务、质检等				1500	
总成本					7085.5	

数据来源：华安企智汇

多晶硅成本测算

	改良西门子法（棒状硅）							硅烷流化床法（颗粒硅）					
成本项	单耗	单位	单价	单位	成本（元/kg）	占比		单耗	单位	单价	单位	成本（元/kg）	占比
硅粉	1.05	kg/kg	8.7	元/kg	9.1	26%		1.2	kg/kg	8.7	元/kg	10.4	36%
电力	48	kwh/kg	0.32	元/kwh	15.4	43%		18	kwh/kg	0.35	元/kwh	6.3	22%
蒸汽					0.8	2%						1.5	5%
硅芯					1.5	4%							
内衬												1.6	6%
人工					1.5	4%						1.5	5%
其它					2.5	7%						2.5	9%
现金成本					30.8							23.8	
折旧					5	14%						5	17%
生产成本					35.80	100%						28.80	100%

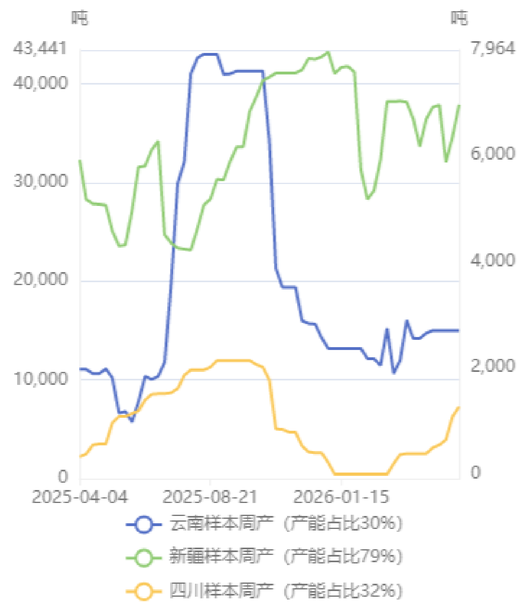
数据来源：华安企智汇

供需数据-工业硅

工业硅产量

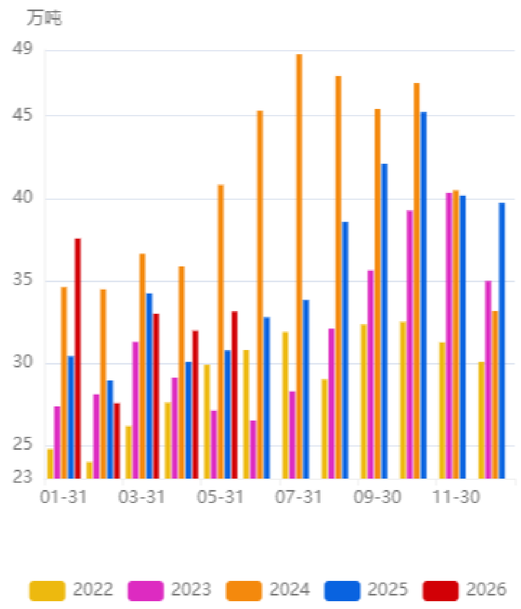
- 4月西南地区增产量较少，5月四川显著增产，新疆产量大稳小动。6-7月西南进入丰水期，预计整体产量将持续攀升。截至5月28日，新疆周产量为37900吨，云南为2700吨，四川1270吨。
- 5月，中国金属硅月度产量为33.13万吨，环比增加3.66%，同比增加7.67%。
- 中国金属硅月度开工率为41.22%，环比提升2.69%，同比下降16.90%。

工业硅周度产量 2026-05-28



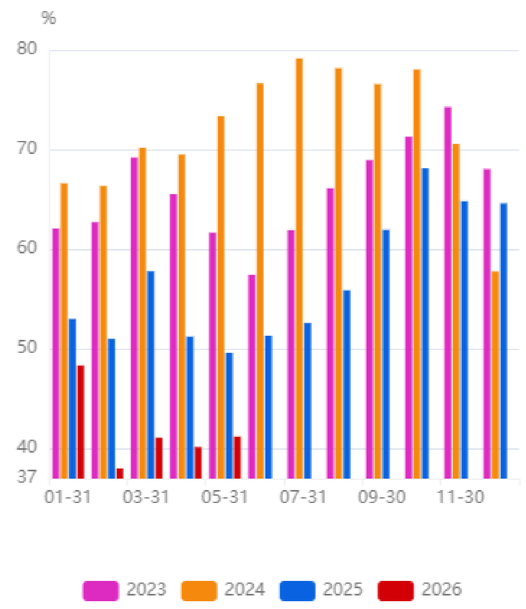
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

中国金属硅月度产量 2026-05-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国金属硅月度开工率 2026-05-31

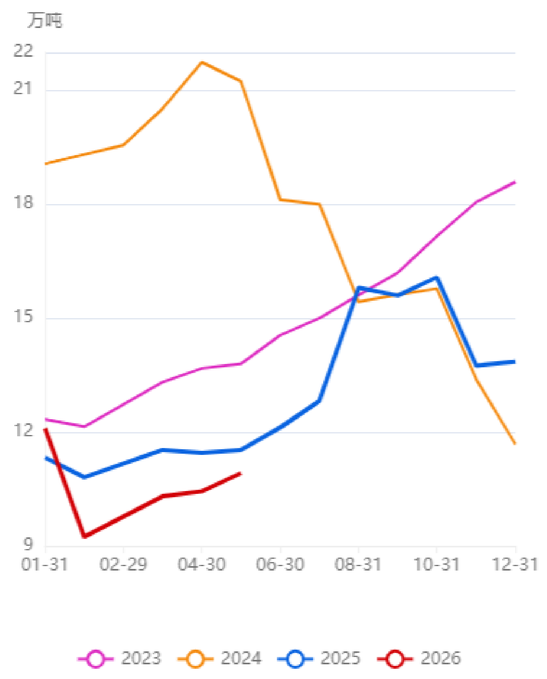


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

工业硅消费

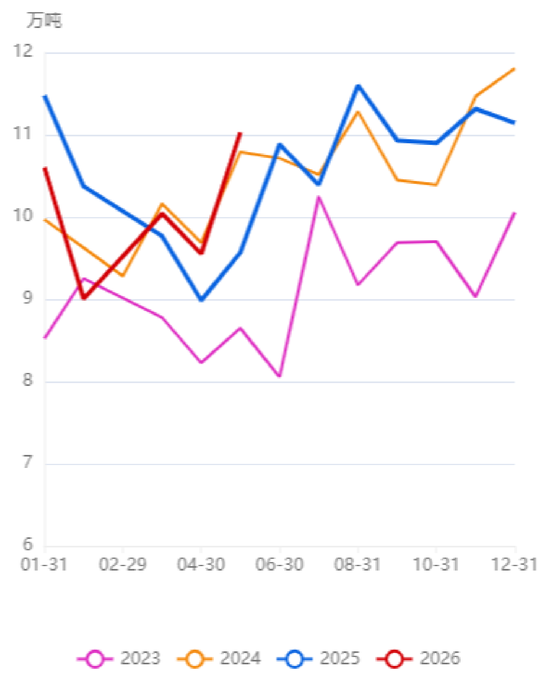
- 5月，多晶硅消耗工业硅量为10.92万吨，环比增加4.60%，同比减少5.31%。
- 有机硅消耗工业硅量为11.0292万吨，环比增加15.46%，同比增加15.27%。2025年11月中旬至今，DMC利润窗口打开，当前为2068.5元/吨。
- 有机硅方面，行业自律及减排持续进行，利润窗口相对稳定。但下游需求进一步转弱，DMC有意继续加强减排至40%-45%以匹配需求，减排或持续到6-7月。预计6月有机硅对工业硅需求小幅下滑。

多晶硅消耗工业硅量 2026-05-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

有机硅消耗工业硅量 2026-05-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

DMC利润 2026-06-03



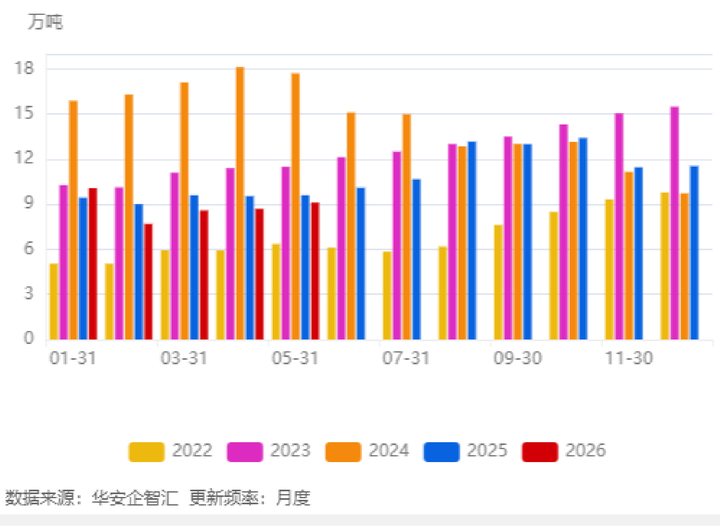
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

供需数据-多晶硅

多晶硅产量

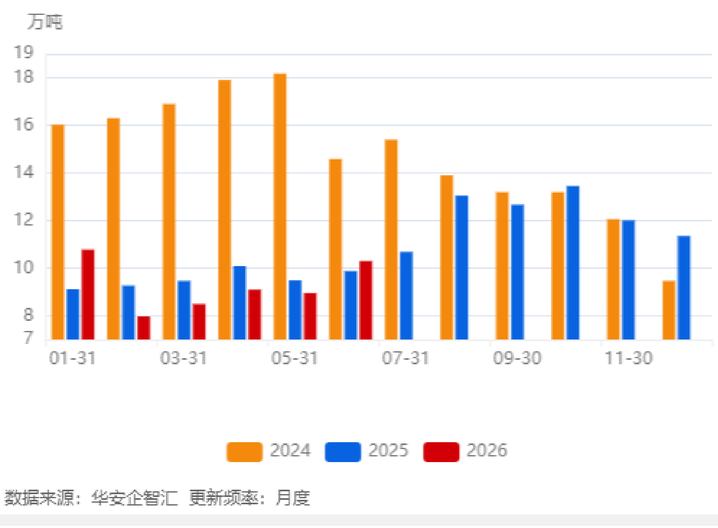
- 5月，多晶硅月度产量为9.1万吨，环比增加4.60%，同比增加5.31%。
- 6月，多晶硅预计产量为10.3万吨，环比增加13.19%，同比增加4.25%。
- 4-5月部分大厂复产增产，6月开工继续恢复预期较强。

多晶硅月度产量 2026-05-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国多晶硅下月预计产量 2026-06-30

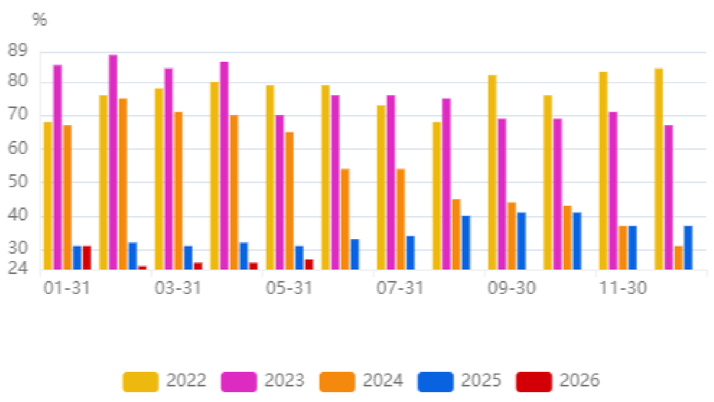


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

多晶硅开工率

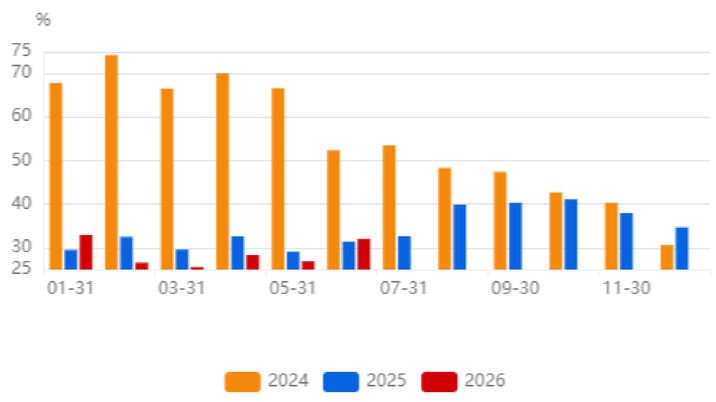
- 5月，多晶硅开工率为27%，环比提升1个百分点，同比下降12.90%。
- 6月，多晶硅预计开工率为32.03%，环比提升10.72%，同比提升2.07%。
- 3月多晶硅企业生产格局逐步实现稳定，4-5月小幅增产，6月仍有增产趋向。

中国多晶硅开工率 2026-05-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国多晶硅下月预计开工率 2026-06-30



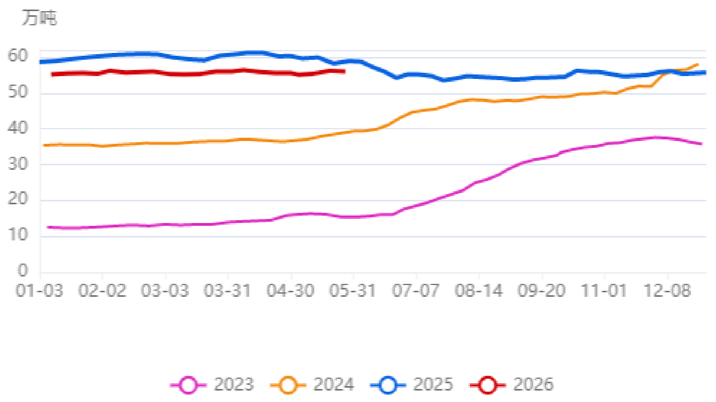
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

库存数据

工业硅社库

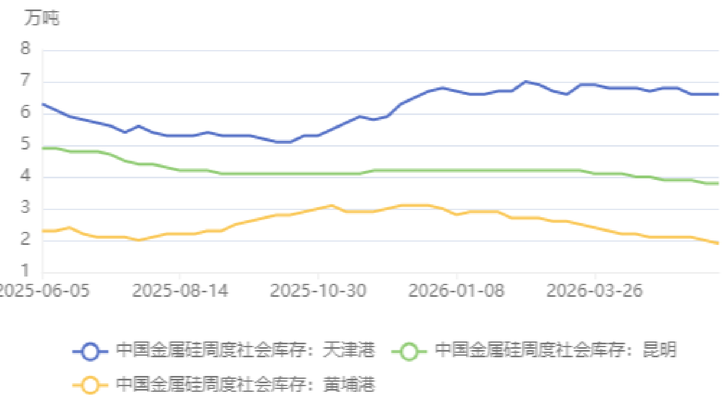
- 工业硅社库持续处于高位。
- 截至5月28日，中国金属硅周度社会库存为56万吨，其中，天津港库存量为6.6万吨，昆明3.8万吨，黄埔港1.9万吨。

中国金属硅周度社会库存 2026-05-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

中国金属硅周度社会库存（分地区） 2026-05-28

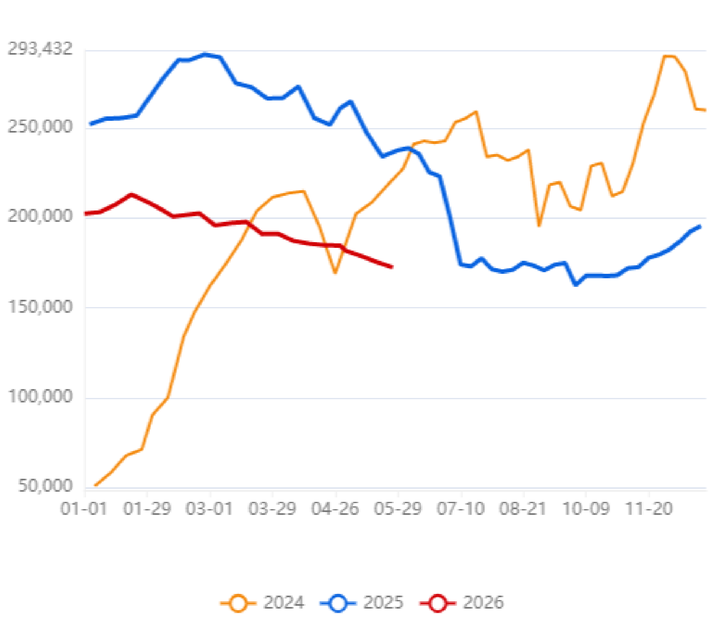


数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

工业硅厂库

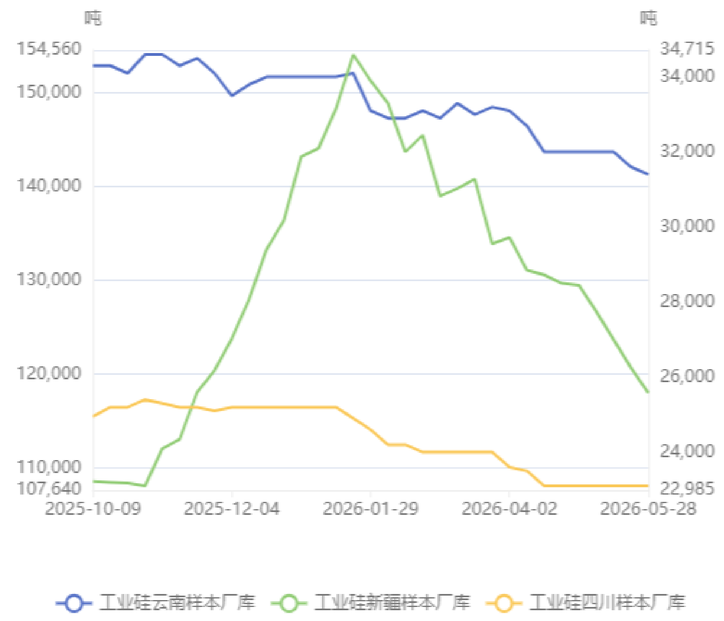
- 样本厂库库存延续下滑，当前为17.25万吨，其中新疆样本厂库库存为11.8万吨，云南为3.14万吨，四川为2.31万吨。
- 5月工业硅社库与厂库分化状态延续，厂库持续下滑，而社库仍处高位。主要原因是1月新疆头部企业进行了减产，西南地区枯水期，叠加春节假期导致供给端收缩，直接减少厂库；后续供给恢复后，同时企业加快将库存向市场转移。然而社库高企，反映下游承接力度不足。
- 短期内，工业硅价格上方仍将受高库存压制。当前西南地区因丰水期逐渐到来，产量开始攀升，后续供给继续增加或持续造成库存压力。

样本厂库总库存 2026-05-28



数据来源：华安企智汇

工业硅样本厂库（分地区） 2026-05-28

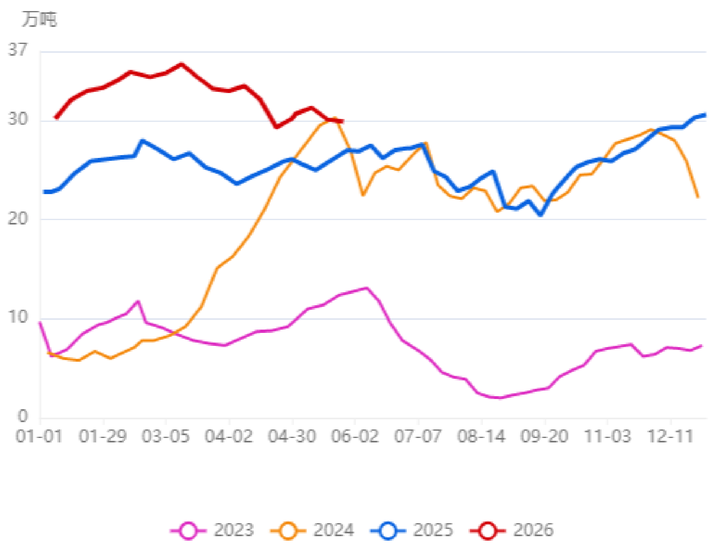


数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

多晶硅

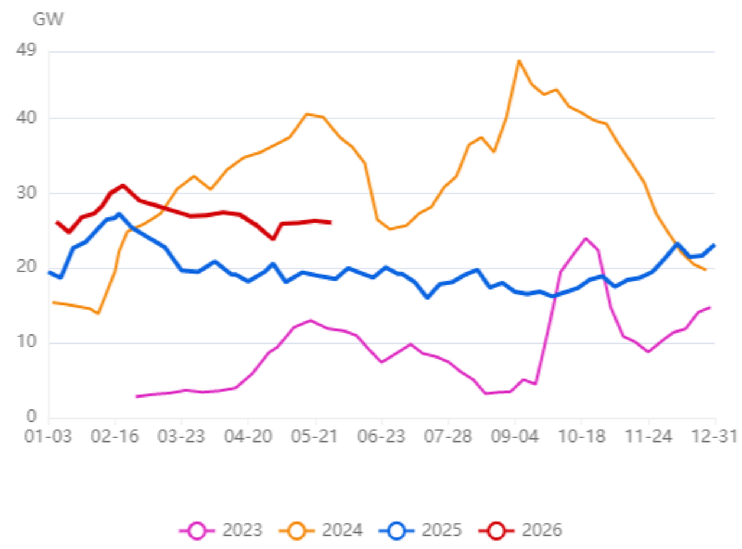
- 5月，多晶硅及硅片周度库存持稳。
- 截至5月28日，多晶硅库存为29.9万吨，较上周减少2000吨。
- 硅片库存为26.11GW，较上周减少0.22GW。
- 3月，由于价格已跌破现金成本，行业被迫加大减产力度，促使周度库存下降；4月头部大厂订单落地巩固去库态势，5月继续小幅增产，库存高位持稳，难以继续去化。硅片再度进入跌价期，3月份电池片、组件排产季节性改善，4月-5月重归疲弱，难以支撑多晶硅及硅片价格反弹。

多晶硅库存 2026-05-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

硅片周度库存 2026-05-28



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

中游-硅片

硅片价格

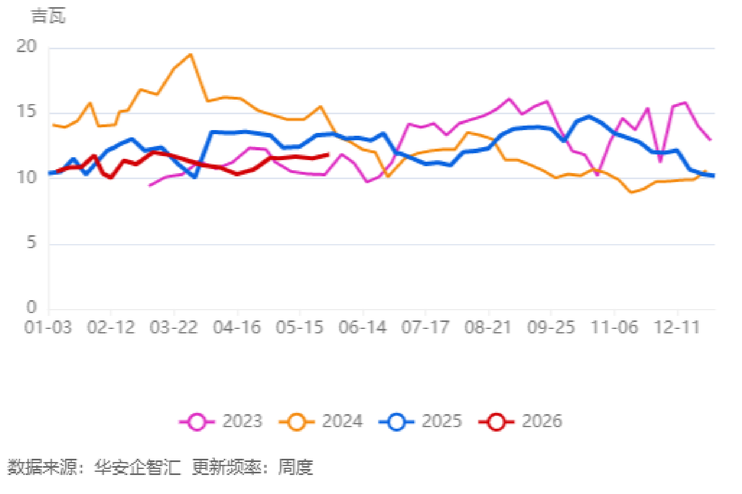
- 今年起，硅片价格连续下跌后企稳。N型硅片当前价格指数为0.89元/片，其中210R平均价为0.99元/片。
- 硅片周度产量低位波动，当前为11.82GW。
- 硅片仍在跌价期，成本调整后，更难扭势。行业普遍预期原料端丰水期增产，上游多晶硅支撑偏弱，下游同样处于跌价周期。预计6月硅片价格偏弱运行。

N型硅片价格 2026-06-03



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

硅片周度产量 2026-05-28



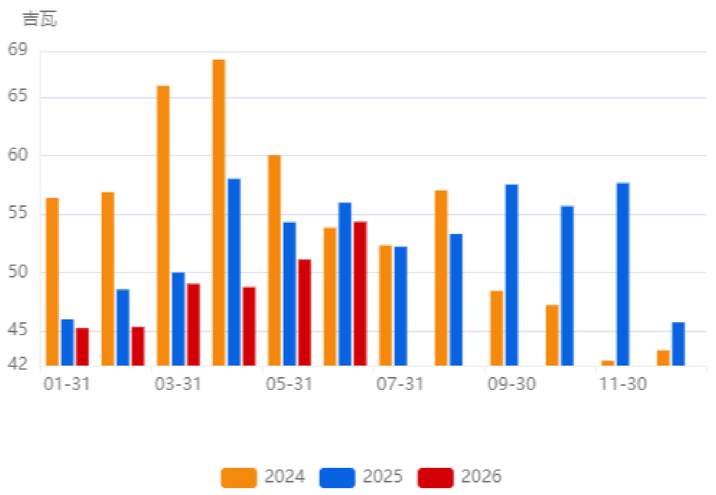
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

中游-硅片

硅片产量预测

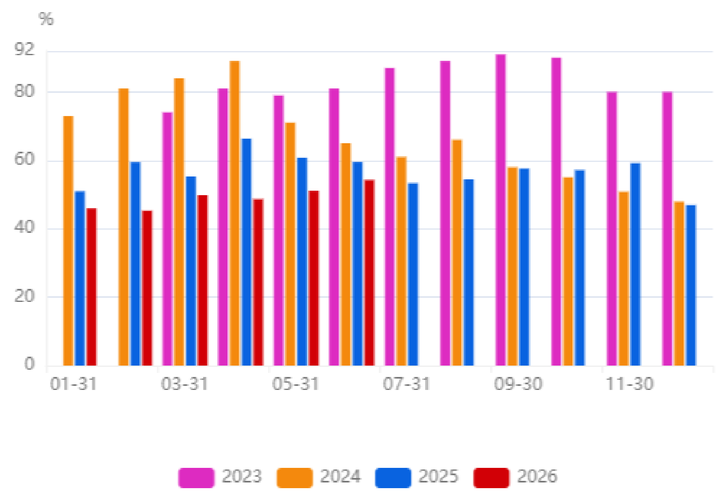
- 预计6月硅片产量为54.33GW，环比增加6.32%，同比减少2.93%。
- 预计6月硅片开工率为54.27%，环比提升6.35%，同比下降8.74%。
- 5月，光伏产业小幅复苏，硅片增产。6月来看，电池片已出现累库，硅片仍维持小幅增产的情况下，价格承压情况将进一步加剧。

中国硅片预测产量 2026-06-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国硅片预测开工率 2026-06-30



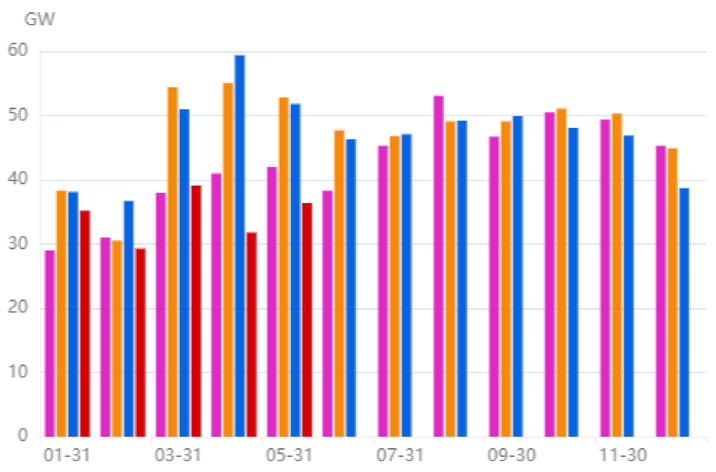
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件

组件产量

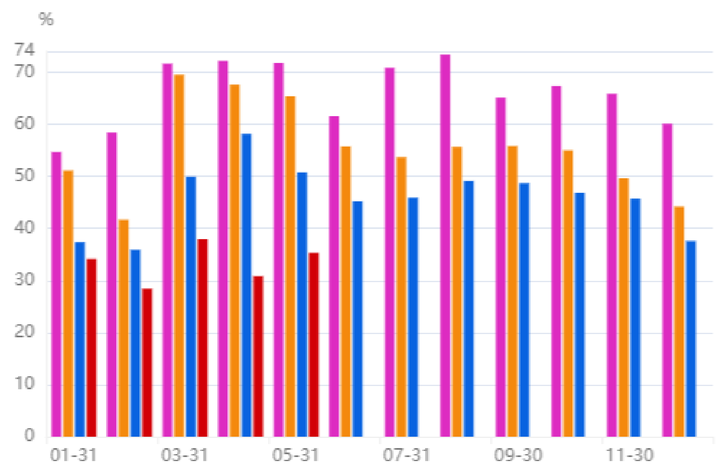
- 一季度，光伏组件产量处于近三年低位，开工处于近四年新低。
- 5月，中国光伏组件产量为36.4GW，环比增加14.47%，同比减少29.73%。
- 5月，中国光伏组件开工率为35.31%，环比提升14.53%，同比下降30.44%。
- 光伏产业内部分化，市场份额正在加速向少数巨头集中。分布式组件头部企业低价出货，集中式开标项目偏少。总体库存水平稍有下降。

中国组件月度产量 2026-05-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

光伏组件月度开工率 2026-05-31

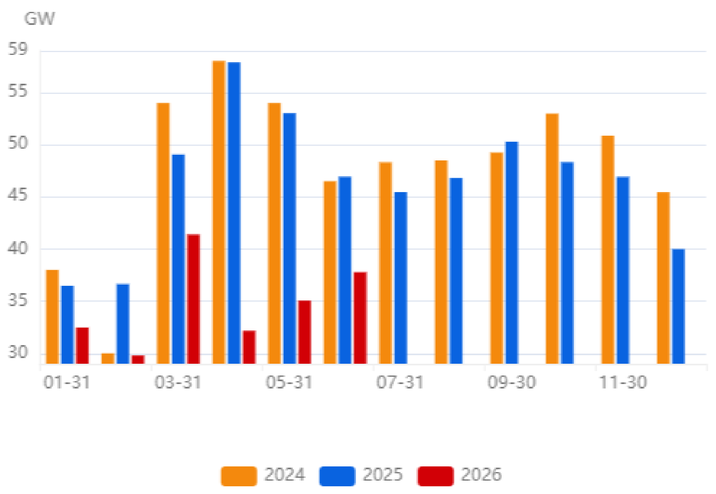


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

组件产量预测

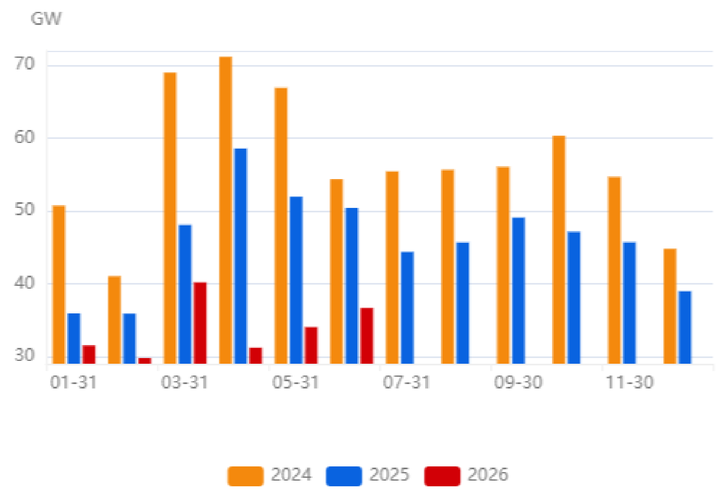
- 预计6月中国组件产量为37.78GW，环比增加7.76%，同比减少19.50%。
- 预计6月中国组件开工率为36.69%，环比提升7.78%，同比下降27.20%。
- 5-6月组件产量随行业复苏增加，但总体呈现跌价减量。产业上下游价格联动较强，硅片调整用料结构的降本行为进一步加剧行业深层供需矛盾。

中国组件下月预计产量 2026-06-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国组件下月预计开工率 2026-06-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

进出口

- 4月，中国光伏组件出口量为22.88GW，环比减少34.78%，同比增加3.53%。
- 4月，中国光伏组件进口量为0.06GW，环比减少0.02GW，同比增加0.02GW。
- 3月抢出口最后窗口期，叠加中东局势带来的能源安全囤货需求，出口量大幅上升。另外，白银等原材料成本回落为短期出口放量提供了条件支撑。
- 二季度来看，出口量显著回落，进口量环比偏稳。

中国光伏组件月度出口量 2026-04-30

数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

中国光伏组件月度进口量 2026-04-30

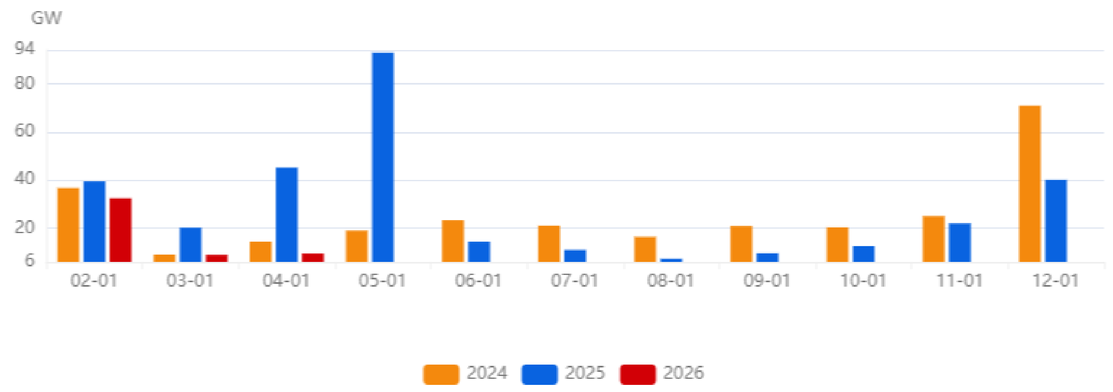
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

终端-光伏装机量

光伏装机量

- 国内光伏装机未有明显好转。
- 3月光伏装机量为9.52GW，环比增加6.84%，同比减少78.95%。

光伏装机量当月值 2026-04-01



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

总结与展望

工业硅

- **5月总结：**
  5月，除节后情绪扰动外，工业硅市场总体仍未脱离前期区间，符合上月判断。供应端，新疆产量大稳小动，西南地区开始增产，样本厂库库存继续下滑。社库依然高企，反映货源充足。有机硅继续执行自律及减排，铝合金受开票问题影响需求偏弱，多晶硅小幅增产成为三条需求线中的主要支撑。

- **6月展望：上方压力偏重，关注丰水期兑现情况**
  6月西南开始过渡至丰水期，云南有望开始增产，四川产量预计持续攀升，需持续跟踪丰水期增产预期的兑现情况。需求端，有机硅有意进一步加强减排以匹配偏弱需求；多晶硅延续小幅增产已成明牌，但目前行业压力较大；铝合金开票问题尚未解决。下游整体需求偏弱，变数主要集中在多晶硅。展望6月，若多晶硅如期小幅增产，工业硅主力合约继续在区间震荡的可能性大，受有机硅和铝合金拖累压力或偏重。关注丰水期增产及多晶硅实际复苏情况，谨防光伏行业突发信息或政策的阶段性扰动。操作上建议维持区间思路，等待右侧信号。

多晶硅

- **5月总结：**
  5月多晶硅市场呈现“期市震荡，现货承压”的特征，符合上月判断。光伏产业整体压力较大，多晶硅复产叠加硅片降本进一步压制全产业链价格。电池片累库，组件头部降价出货，而终端项目价跌量减，整体难以扭势。

- **6月展望：产业预期一致，谨防情绪扰动**
  6月多晶硅继续复产的预期较强，同时，工业硅丰水期增产，成本下降的一致预期将进一步压制光伏产业价格。月内硅片难改跌势，降本措施促进上下游价格联动。需求端，“抢出口”带来的需求增量消退，国内装机无明显起色。预计6月多晶硅价格偏弱震荡为主，谨防预期落空或政策扰动。持续密切关注政策动向及龙头企业开工情况。

免责声明

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。
本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。
在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

作者信息

华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776号
作者：张漱玉 F03121528/Z0023038
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：鲍峰 F3037342/Z0014770
终审：闫丰 F0251054/Z0001643
网址:www.haqh.com 编制日期:2026.6.4