硅系8月报：双硅弱势震荡，谨防政策扰动

张漱玉
日期：2026-08-01

华安期货 HUAAN FUTURES

核心逻辑

工业硅

现货：7月现货价偏弱震荡，中枢有所下移。盘面低位徘徊，硅企利润受挤，报价较贸易商不占优势；贸易商库存降低后报价亦有上抬。下游维持少量刚需采购，当前无低位补库行为。

上游：7月工业硅供应增减相抵，大体持稳。西北地区，新疆、内蒙古有检修减产，开工下滑；西南地区丰水期增产基本完成，月内产量仍有小幅增量。7月样本厂库库存延续上月升势，回到4月底水平。社会库存实现去化，同比仍在高位，但已降至年内最低点，反映贸易商库存去化。

下游：有机硅自律失效，6-7月供应增加，下游需求处于淡季；供过于求格局下，DMC价格不断下跌，月末下游抄底备货后稍有好转。铝合金需求仍然较弱，终端处于高温放假阶段；同时，反向开票问题仍未彻底解决。

市场展望：

7月工业硅供应高位持稳，需求边际好转，供需整体偏宽松。有机硅自律失效带来需求支撑，铝合金则维持偏弱，多晶硅产量稳中微增。预计8月宽松格局延续，供应端继续表现分化，需求端主要看多晶硅复产爬坡力度及有机硅高开工的持续性，铝合金需求仍将偏弱。综合来看，预计工业硅上方持续承压，下方则在西南地区现金成本线处形成强支撑。

核心逻辑

多晶硅

现货：7月多晶硅价格继续偏弱运行，中下旬暂企稳，整体成交较少。行业会议即将召开，叠加政策预期，近期多晶硅企有少量挺价趋势。

供应：7月，4家企业复产释放增量，2家检修降负，总体产量已达约10万吨。8月，若产量爬坡如期进行，预计产量可达11万吨以上。

硅片：7月硅片价格跌势未改，月末暂企稳。当前硅片价格下方空间已较小，预计8月低位震荡运行。

组件：现货与集采双跌，7月龙头企业集体降价，悲观情绪进一步蔓延。分布式组件商已面临亏损，部分企业已尝试上调高效组件价格，预计8月组件价格基本筑底。

市场展望：

7月光伏供过于求格局进一步加深，硅片、组件价格处于筑底阶段，8月来看或难有起色。原料端丰水期增产持续压制光伏条线价格，多晶硅企8月仍有继续复产可能。当前市场关注点主要集中在行业会议和能耗、成本双侧政策预期上，低库存企业有顺势挺价意图。预计8月多晶硅偏弱震荡为主，谨防扰动。

期现数据

工业硅

7月工业硅价格震荡偏弱，中枢较前期进一步下移。

华东通氧553#硅平均价在9050元/吨, 421#硅平均价在9350元/吨。

月内盘面在低位冲高后快速回落，期货领跌现货，导致基差整体走扩。7月多在600-1000元/吨之间波动。

工业硅交易逻辑围绕基本面，丰水期供应增加打压市场情绪。月内受有机硅涨价带动，盘面一度反弹，但供强需弱格局难改。

工业硅主力合约收盘价 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据

工业硅现货平均价 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

工业硅主力基差 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据

多晶硅

一季度光伏产业表现低迷，二季度起大厂逐步复产。7月，4家企业复产释放增量，当前行业利润微薄。多晶硅现货价持续偏弱运行。

当前N型致密料平均价在31元/千克，N型混包料平均价在29.75元/千克。

7月，随着盘面破位下探，负基差有所收窄，当前在-780元/吨。

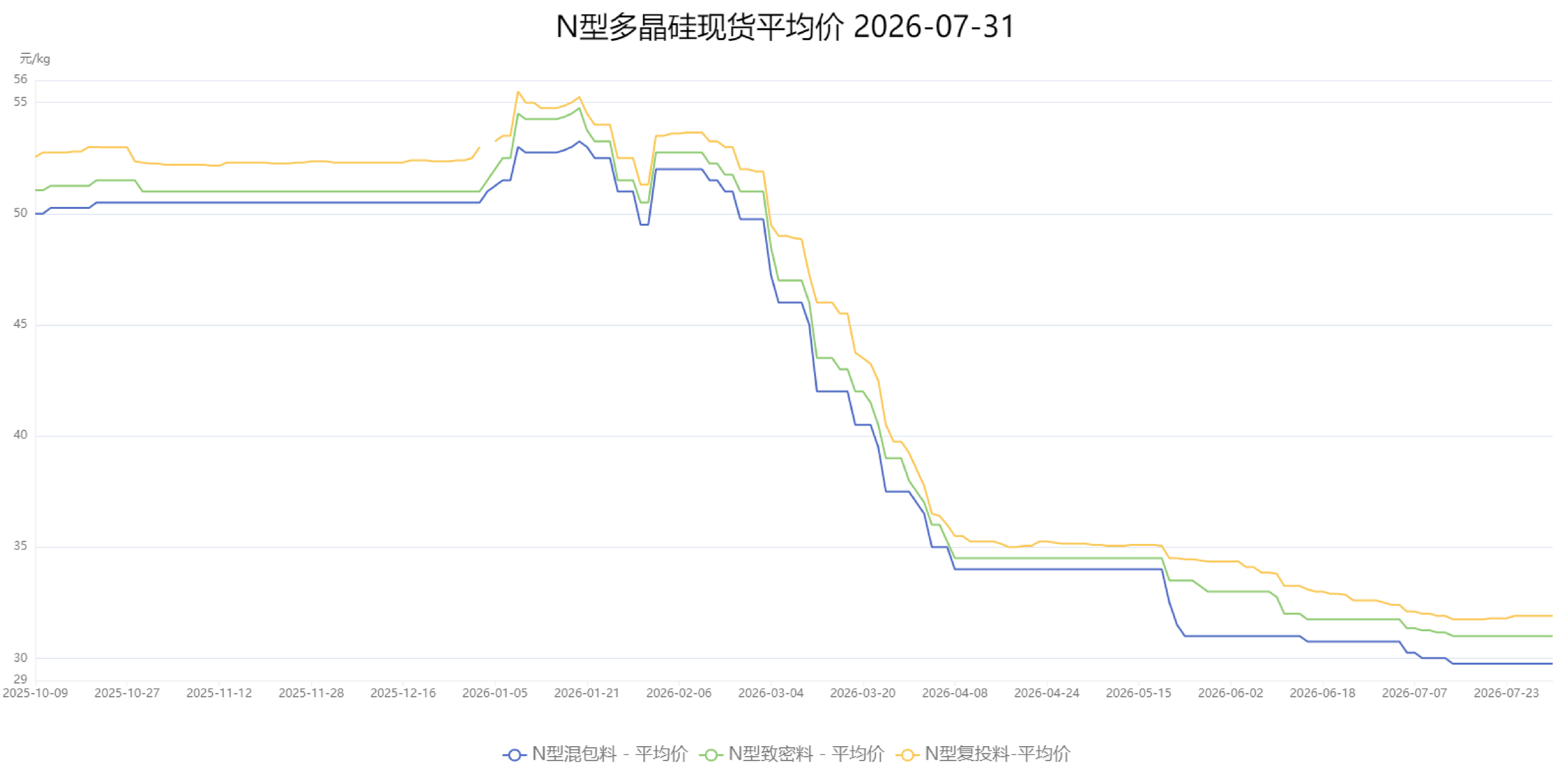
7月多晶硅复产节奏超出市场预期，产业链负反馈加深，政策利好的强预期后移，导致盘面形成Contango结构。

多晶硅主力合约收盘价 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



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，亏损情况有所改善。

553当前成本在9201.87元/吨，环比下降7.80%，同比下降9.44%；利润在-600元/吨，环比上升56.52%，同比上升74.59%。

421当前成本在9369.61元/吨，环比下降7.77%，同比下降10.33%；利润在-400元/吨，环比上升65.49%，同比上升80.48%。

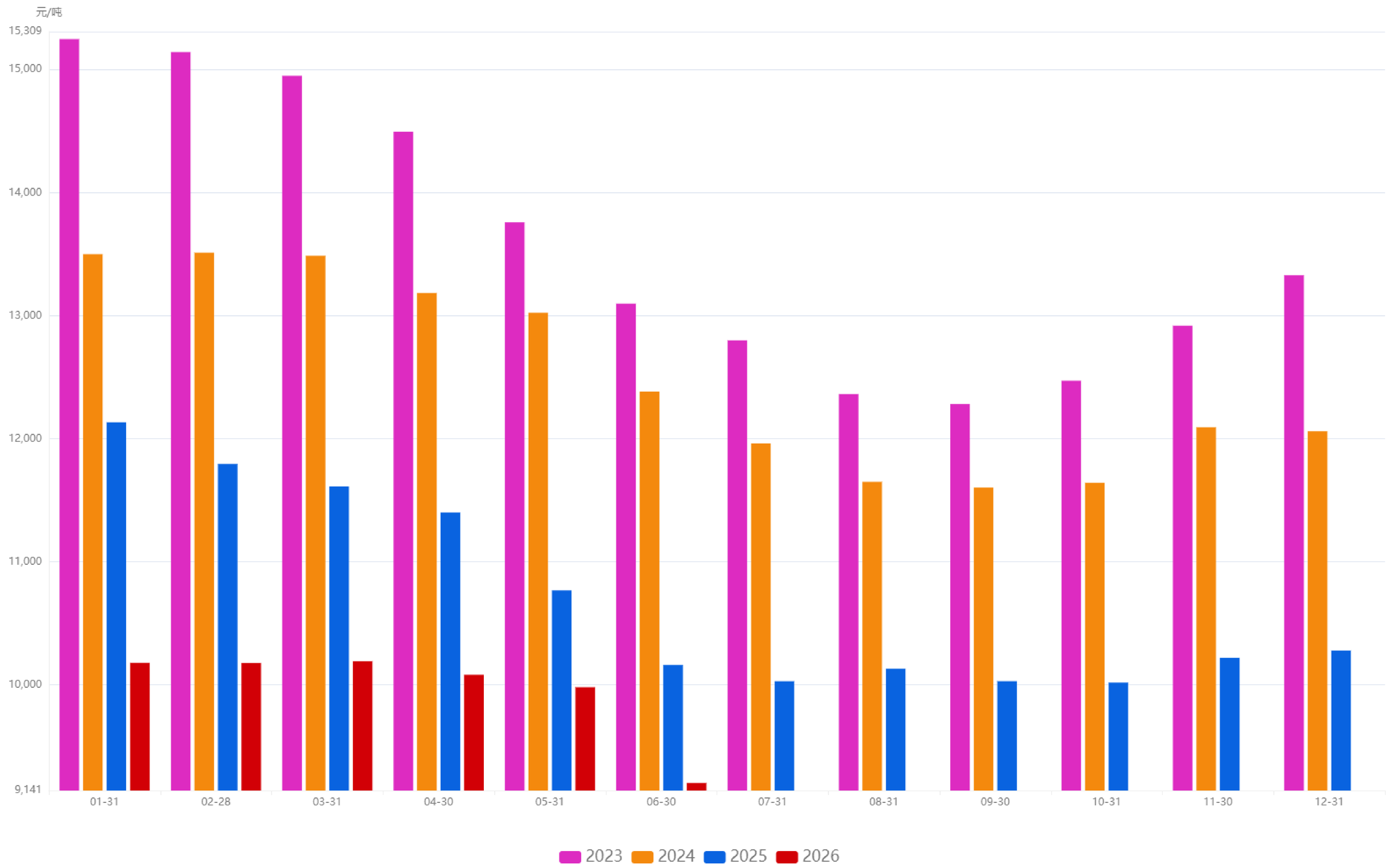
丰水期电价红利促进工业硅平均成本下滑，平均利润亦有上升。

7月，终端车企高温放假，叠加开票问题持续影响，铝合金开工较低，553工业硅需求偏弱。

有机硅企自律失效，6-7月行业开工率提升至60%，对工业硅需求增加后保持稳定。7月23日下游龙头让价引发行业集体备货，推动DMC价格回升，支撑工业硅价格底部。

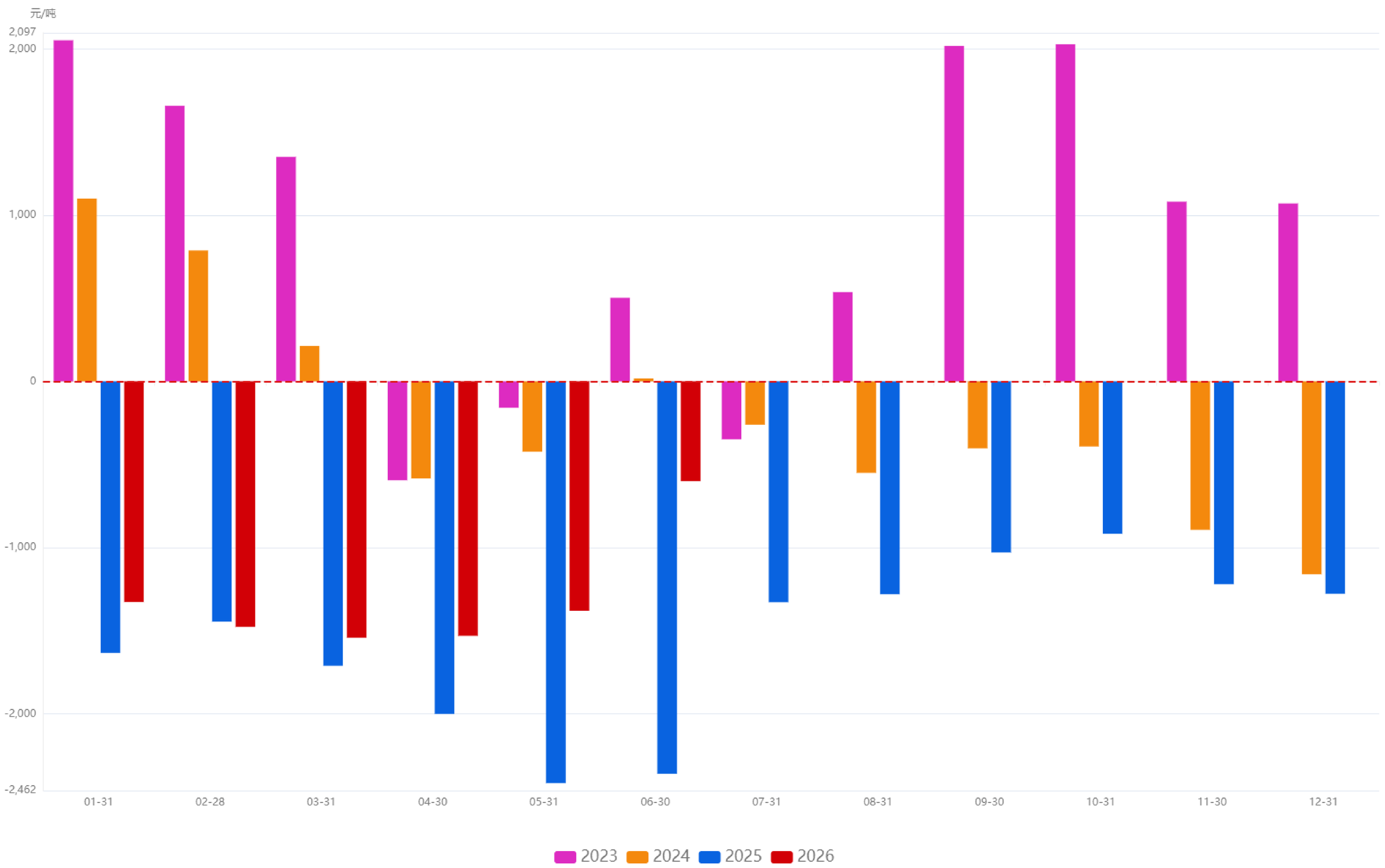
加工成本及利润

全国工业硅平均553成本 2026-06-30

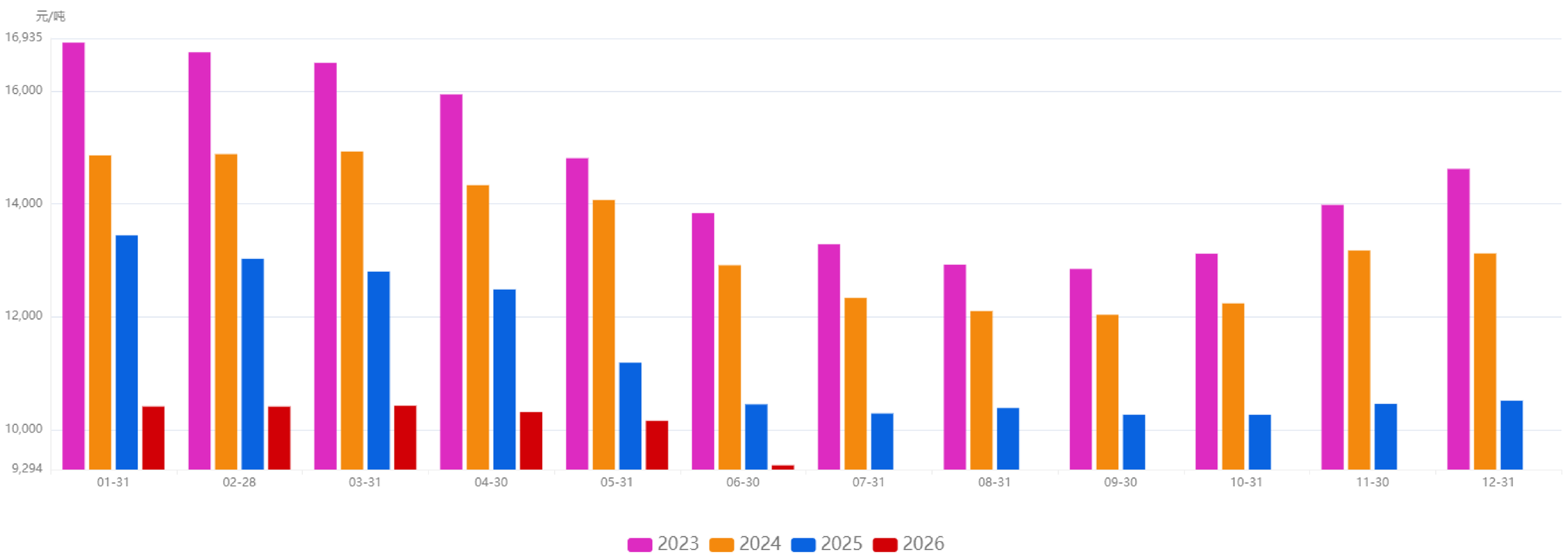


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

加工成本及利润

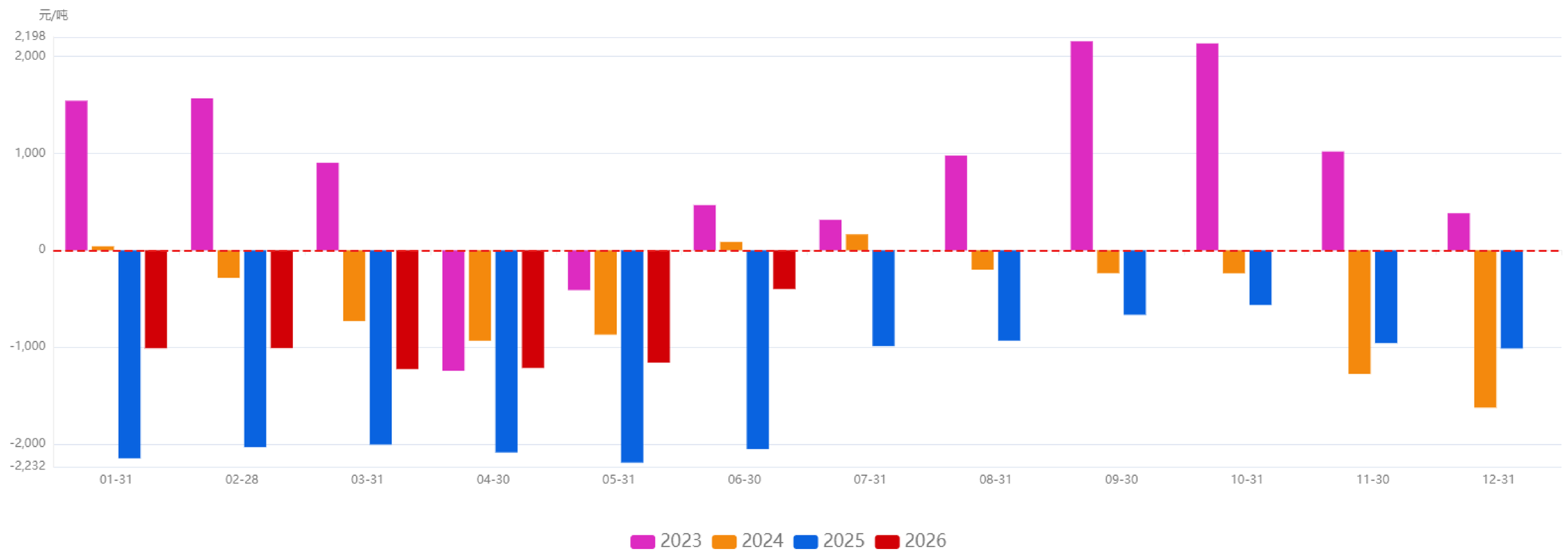


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

加工成本及利润



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

多晶硅

6月光伏产业链库存压力较大，原料价格下跌，叠加多晶硅企主动降负、降本，成本向下调整。7月，原料价格企稳，能耗、消费税等政策预期支撑下，成本再次回升。而供给端持续增产，利润未能得到明显好转。

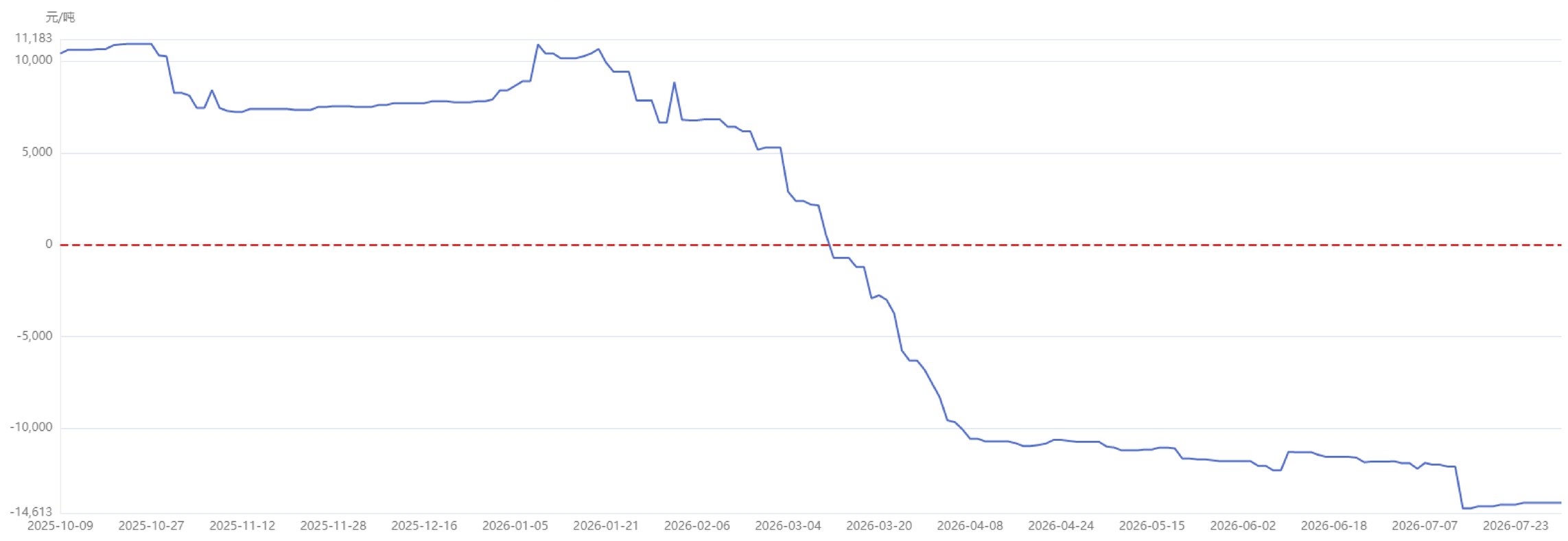
当前多晶硅致密料平均成本在45950元/吨，利润在-14050元/吨。

行业平均成本在39950元/吨，利润在-12700元/吨。

加工成本及利润



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

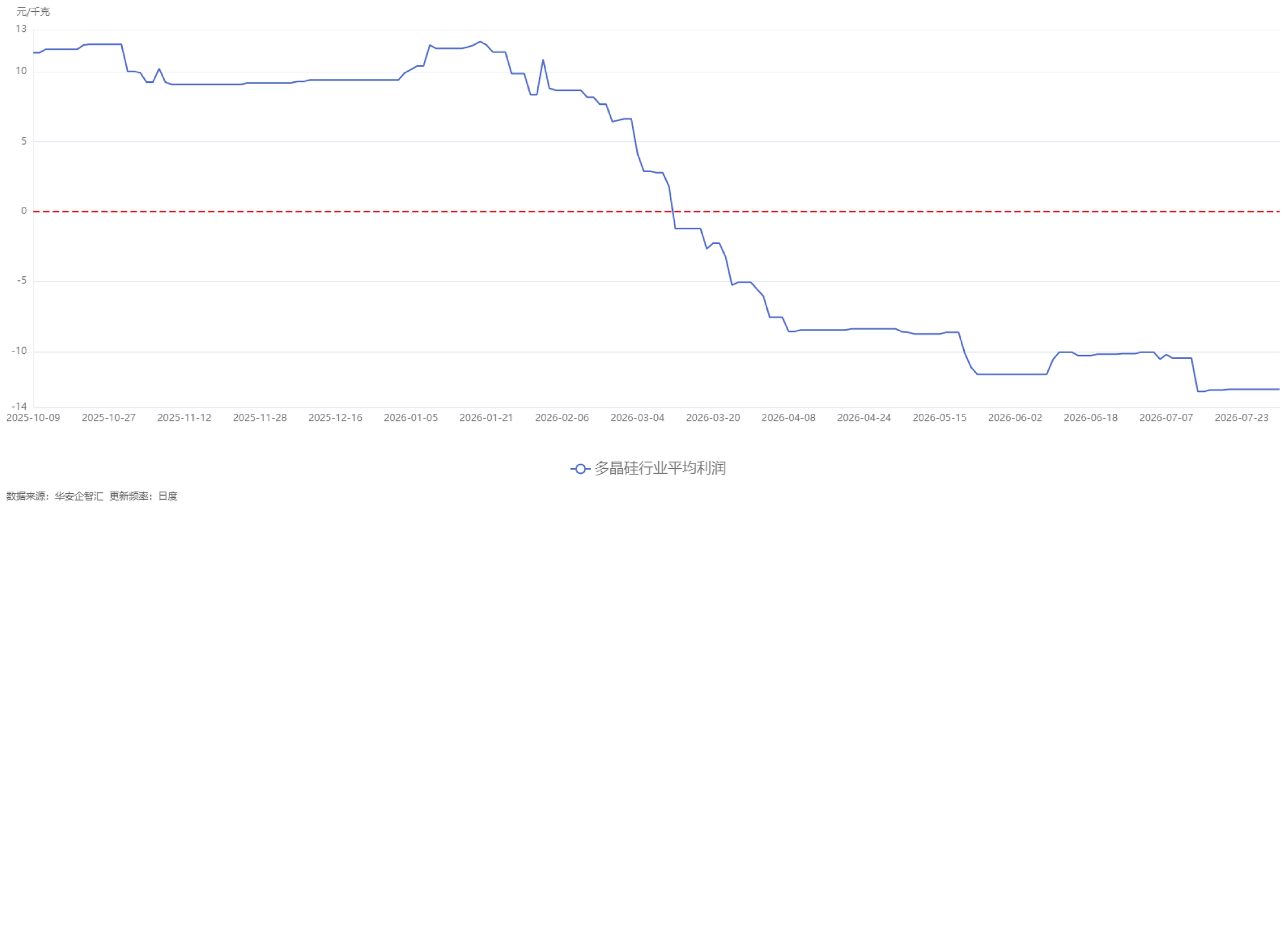
加工成本及利润

多晶硅行业平均成本 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

多晶硅行业平均利润 2026-07-31



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9525元/吨，头部大厂综合成本约7872.5元/吨，头部大厂最低成本约7033元/吨；折盘面分别为10325，8672.5，7833元/吨。

现金成本：新疆553成本约8025元/吨，头部大厂综合成本约6372.5元/吨，头部大厂最低成本约5533元/吨。折盘面分别为8825，7172.5，6333元/吨。

估值分析：当前盘面价格运行于现金成本与头部大厂最低完全成本之间，距离极端底部空间不大，成本支撑的逻辑正进入强验证阶段。结合基本面看，供强需弱格局下，盘面抗跌性显现，后续低位震荡的可能性较大。

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	2.8	896	
	洗精煤	元/吨	1350.00	1.0	1350	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					9525	

数据来源：华安企智汇

静态成本测算

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	1350.00	0.70	945	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					7872.5	

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	1350.00	0.70	945	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					7033.0	

数据来源：华安企智汇

静态成本测算

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	9.40	元/kg	9.9	26%	1.2	kg/kg	9.40	元/kg	11.3	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					31.5						24.7	
折旧					5	14%					5	17%
生产成本					36.53	100%					29.68	100%

数据来源：华安企智汇

供需数据-工业硅

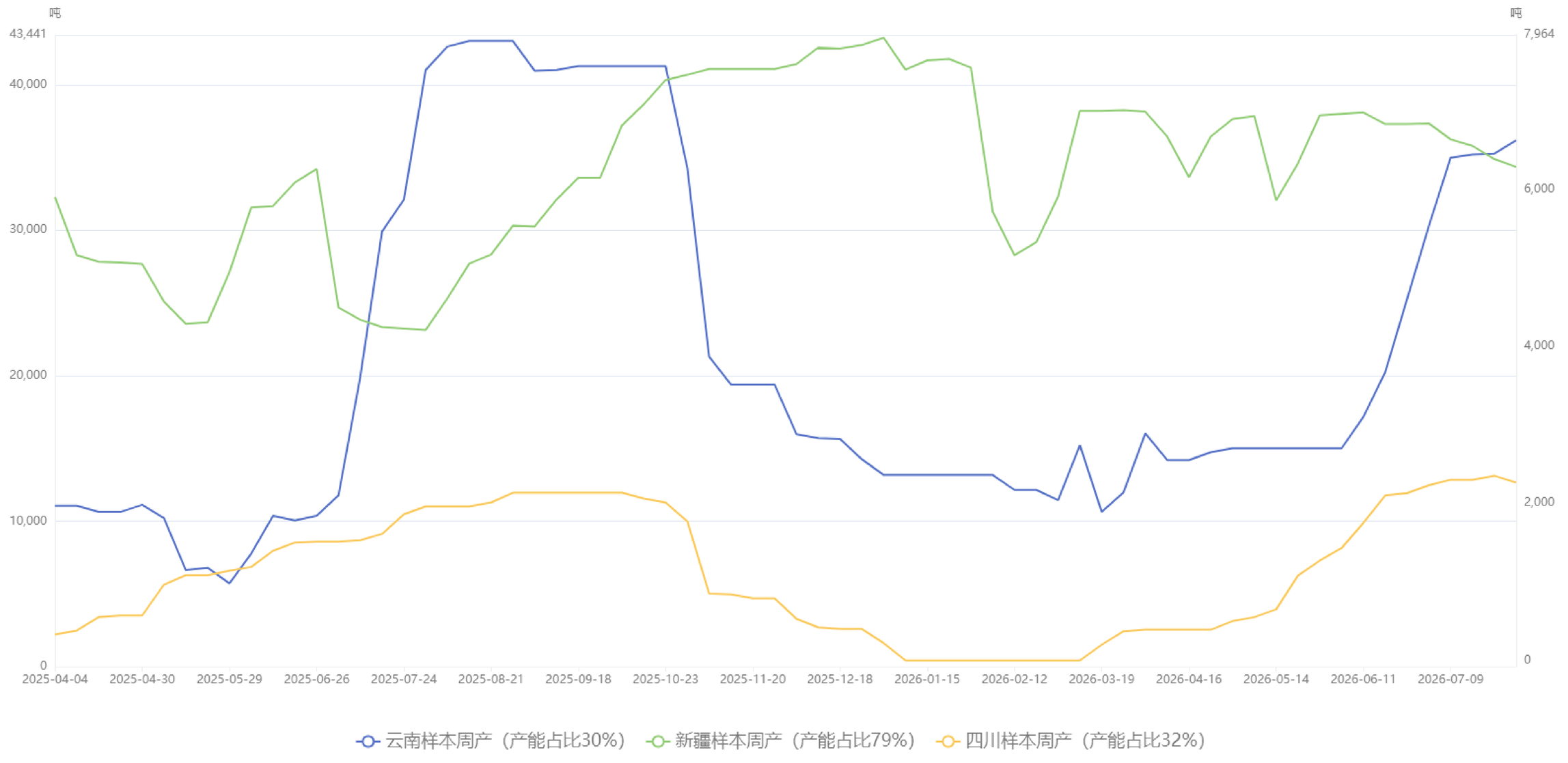
工业硅产量

供应端表现分化。7月西南地区丰水期增产基本完成；西北地区，新疆与内蒙古均有检修减产。增减相抵之下，总供应高位持稳。截至7月30日，新疆周产量为34350吨，云南为6620吨，四川2265吨。

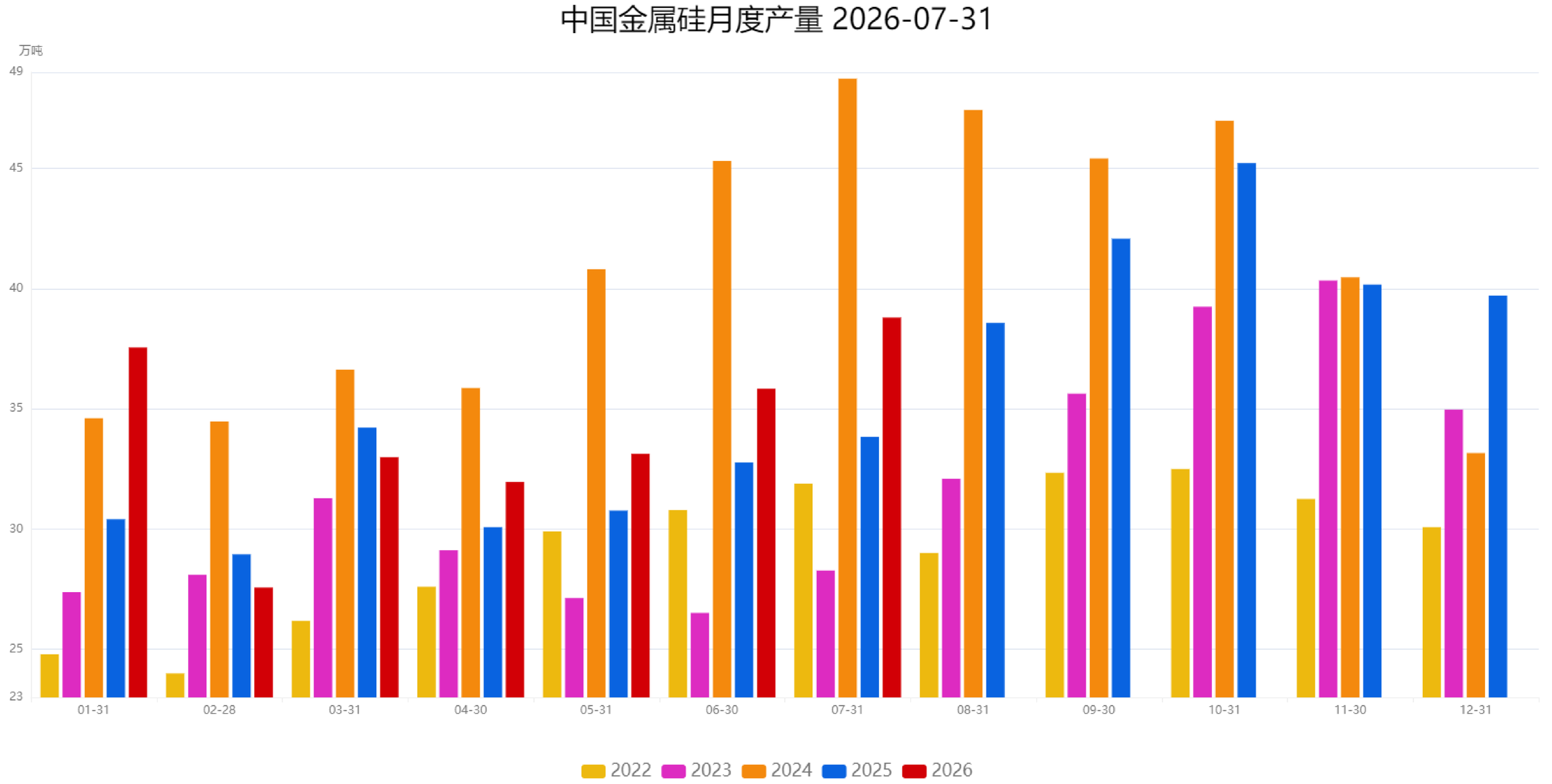
7月，中国金属硅月度产量为38.8万吨，环比增加8.26%，同比增加14.69%。

中国金属硅月度开工率为48.28%，环比提升4.75%，同比下降8.23%。

供需数据-工业硅



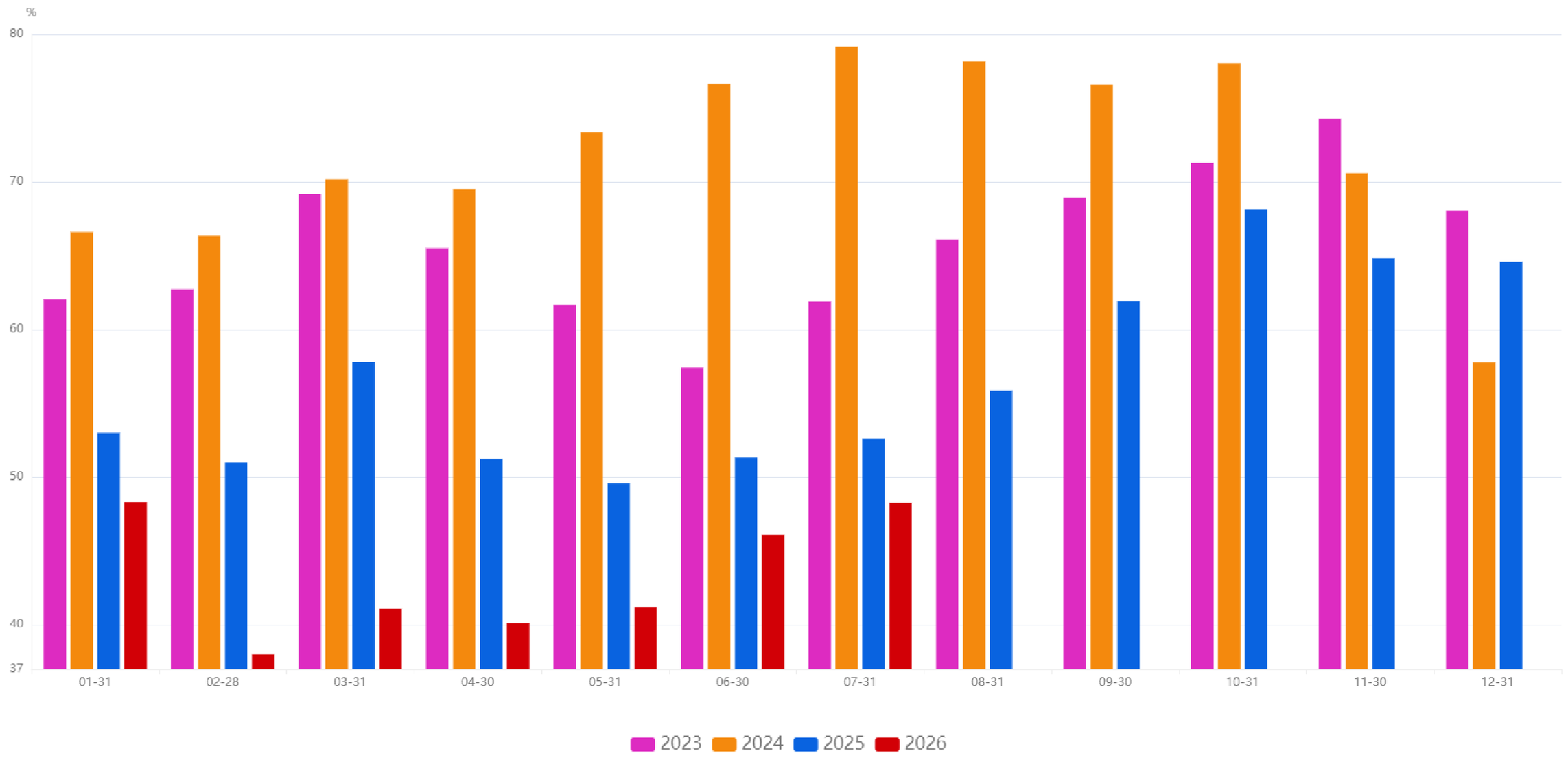
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

供需数据-工业硅

中国金属硅月度开工率 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

工业硅消费

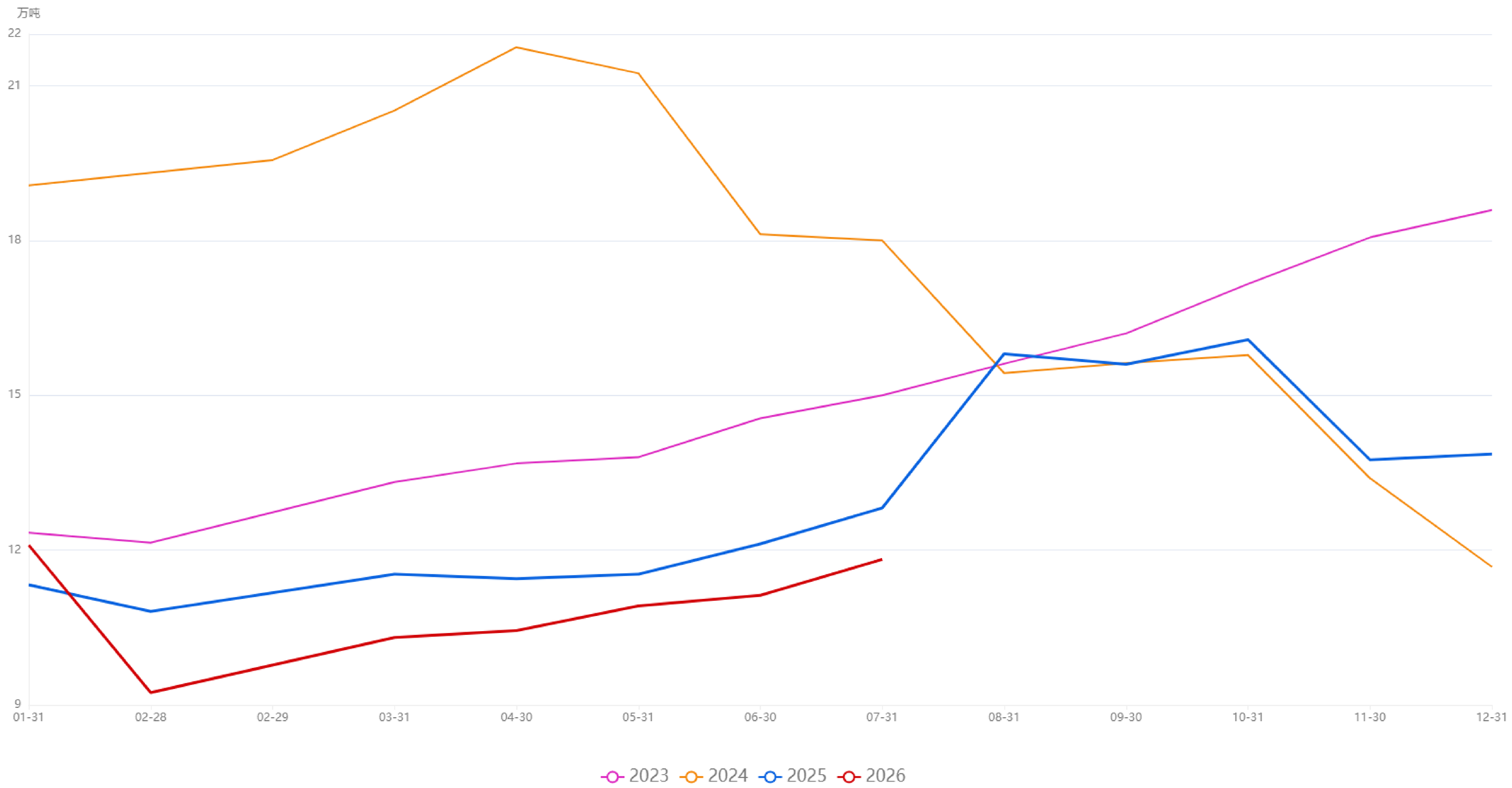
7月，多晶硅消耗工业硅量为11.82万吨，环比增加6.26%，同比减少7.77%。

有机硅消耗工业硅量为9.7292万吨，环比微降，同比减少6.36%。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，行业自律失效后，7月DMC价格阴跌，利润迅速下滑。下旬龙头企业带头降价，带动下游集体备货，利润有所回升，但可持续性存疑。

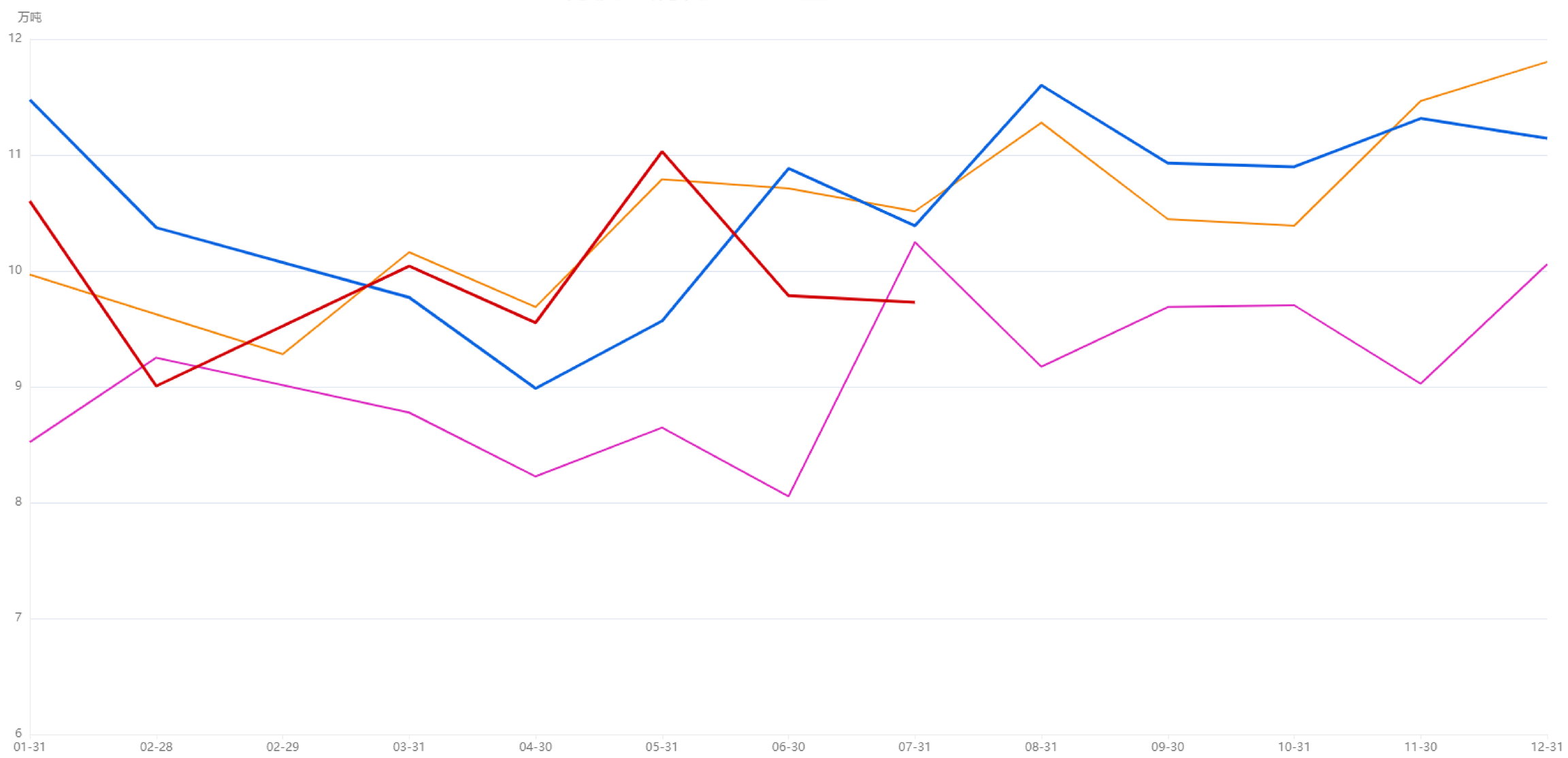
供需数据-工业硅

多晶硅消耗工业硅量 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

有机硅消耗工业硅量 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

供需数据-工业硅

DMC利润 2026-07-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

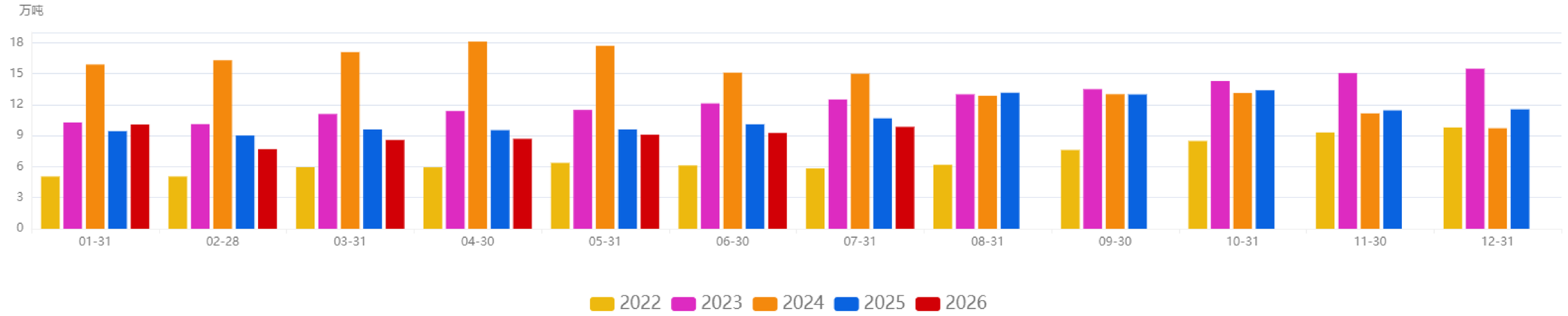
供需数据-多晶硅

多晶硅产量

7月，多晶硅月度产量为9.85万吨，环比微增，同比减少7.77%。

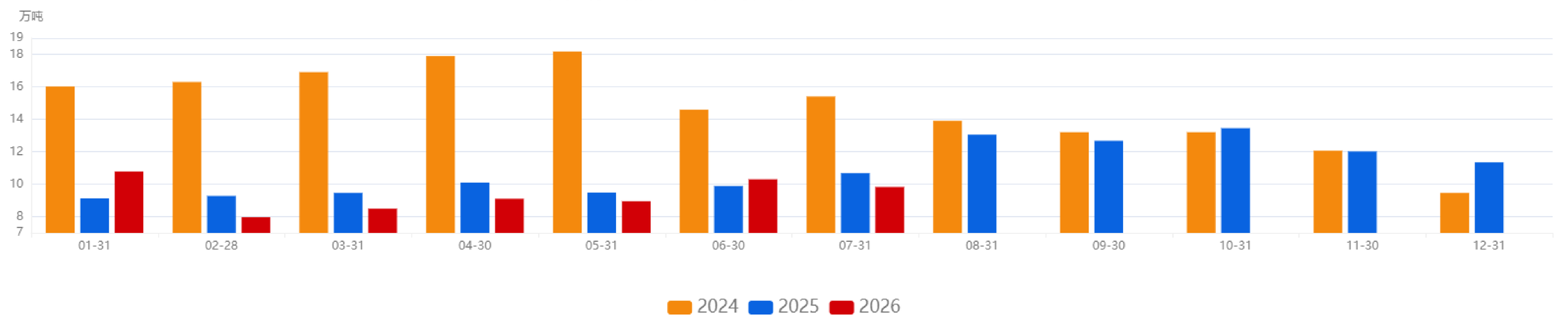
7月多晶硅产量基本符合预期，预计8月仍有小幅增产。

多晶硅月度产量 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

供需数据-多晶硅

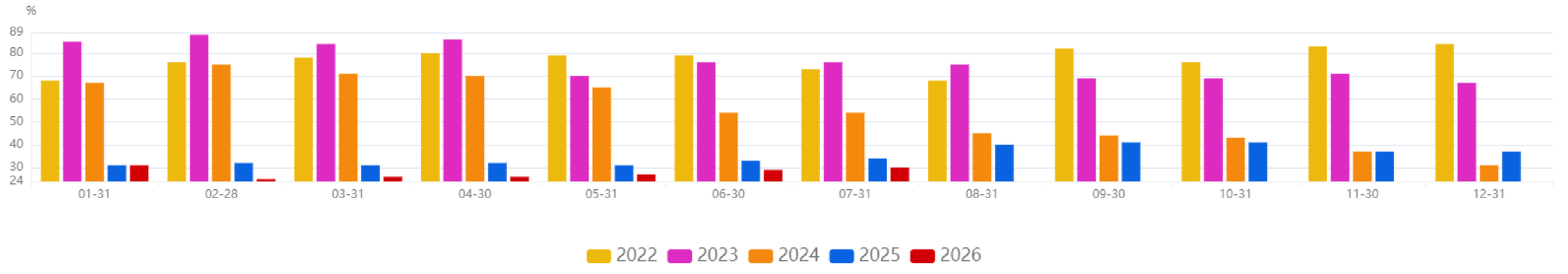


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

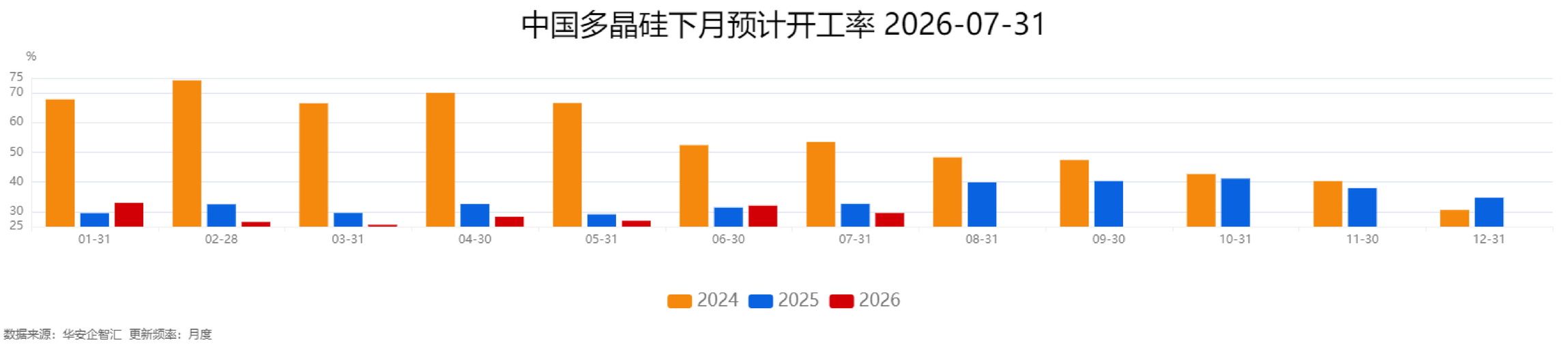
多晶硅开工率

7月，多晶硅开工率为30%，环比提升1个百分点，同比下降4个百分点。

7月，4家企业复产释放增量，2家检修降负，总体延续复产节奏。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



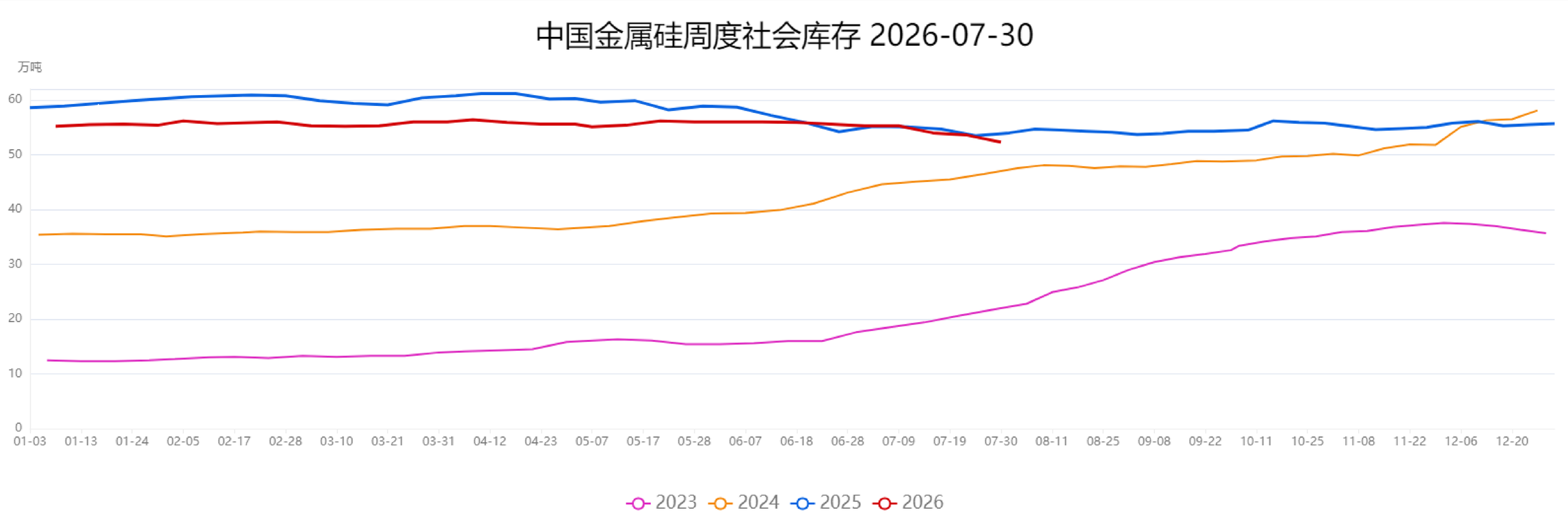
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

库存数据

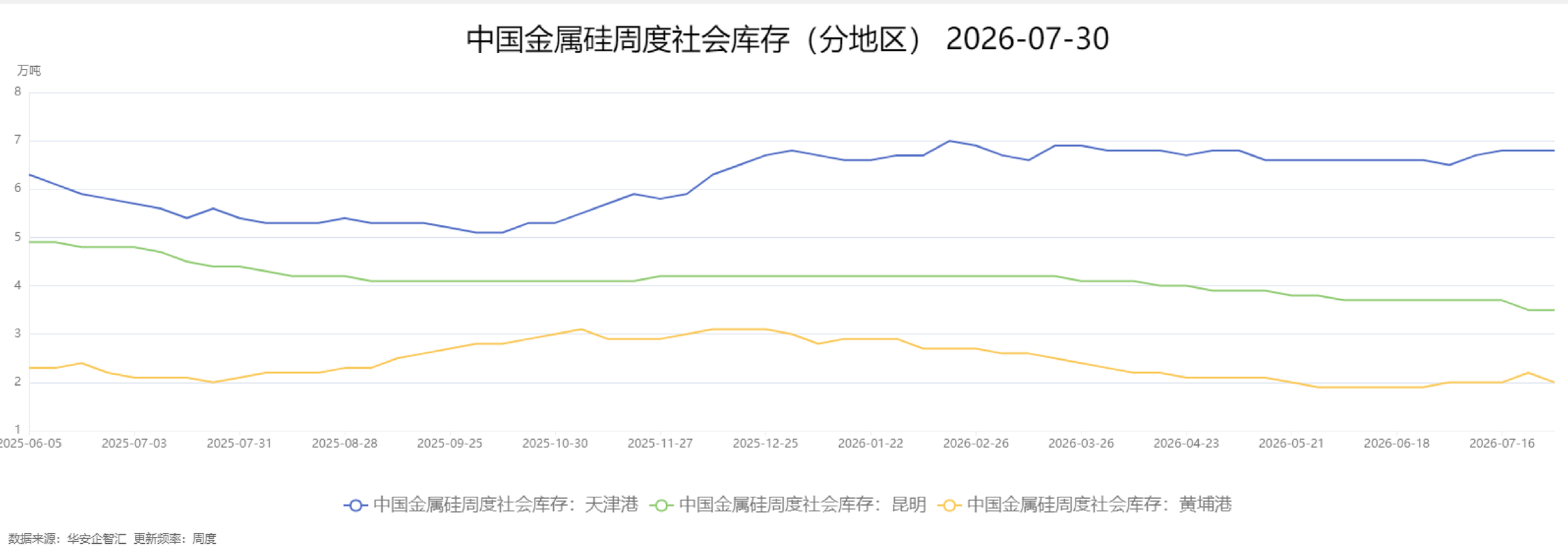
工业硅社库

截至7月30日，中国金属硅周度社会库存为52.3万吨，其中，天津港库存量为6.8万吨，昆明3.5万吨，黄埔港2万吨。

工业硅社库下滑至年内低点，反映贸易商库存去化，现货市场逐步偏向买方主导。



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

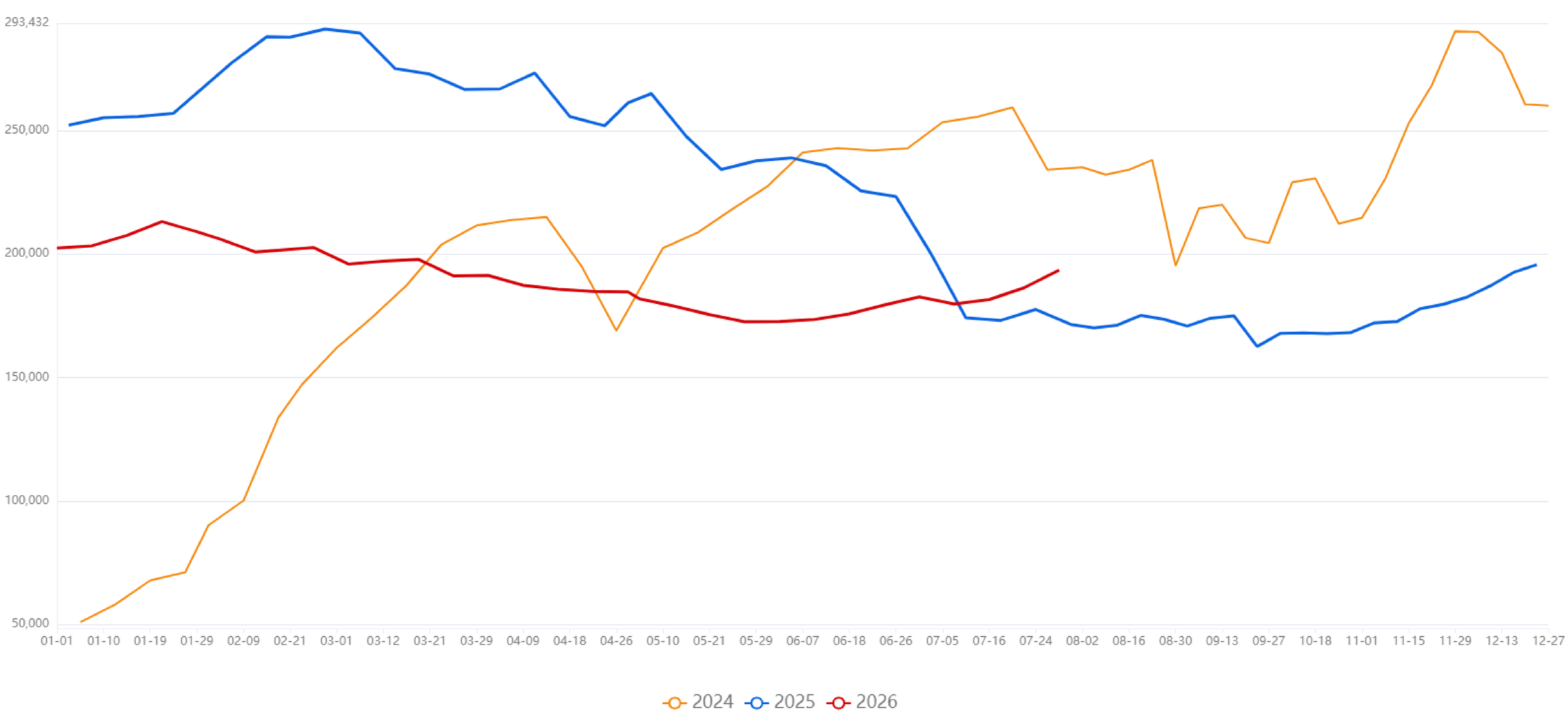
库存数据

工业硅厂库

6月起样本厂库库存回升，当前为19.34万吨，其中新疆样本厂库库存为13.42万吨，云南为3.45万吨，四川为2.47万吨。

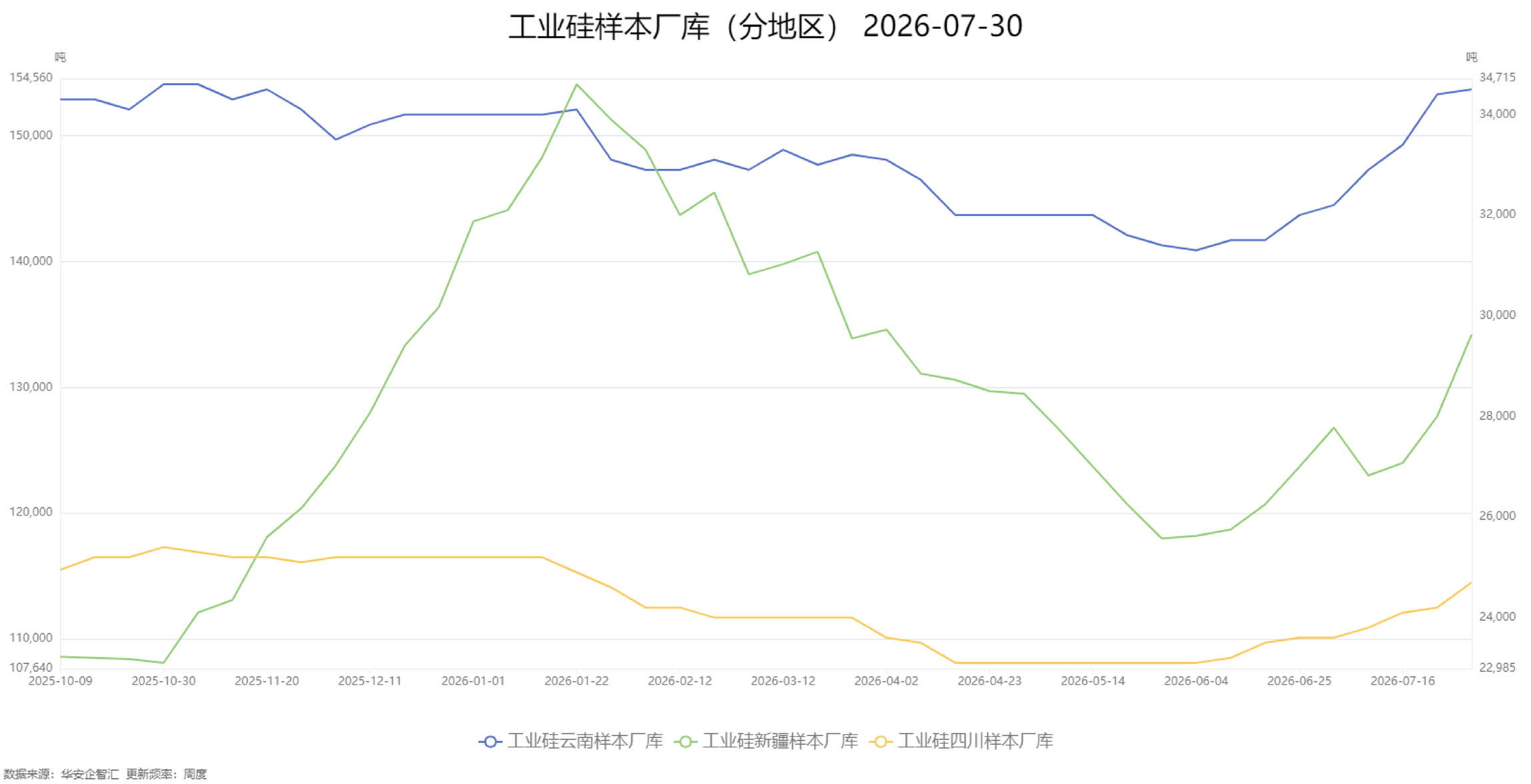
7月工业硅社库与厂库表现分化，社库下滑而厂库增加。反映库存压力正在从贸易商环节向上游工厂环节转移。工厂出现捂货惜售心态，库存持续增加。供强需弱格局下，现货市场逐步偏向买方主导。高库存未能实现有效去化，工业硅价格上方仍将承压。同时，工厂惜售导致现货边际转紧，下方存在一定支撑。

样本厂库总库存 2026-07-30



数据来源：华安企智汇

库存数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

多晶硅

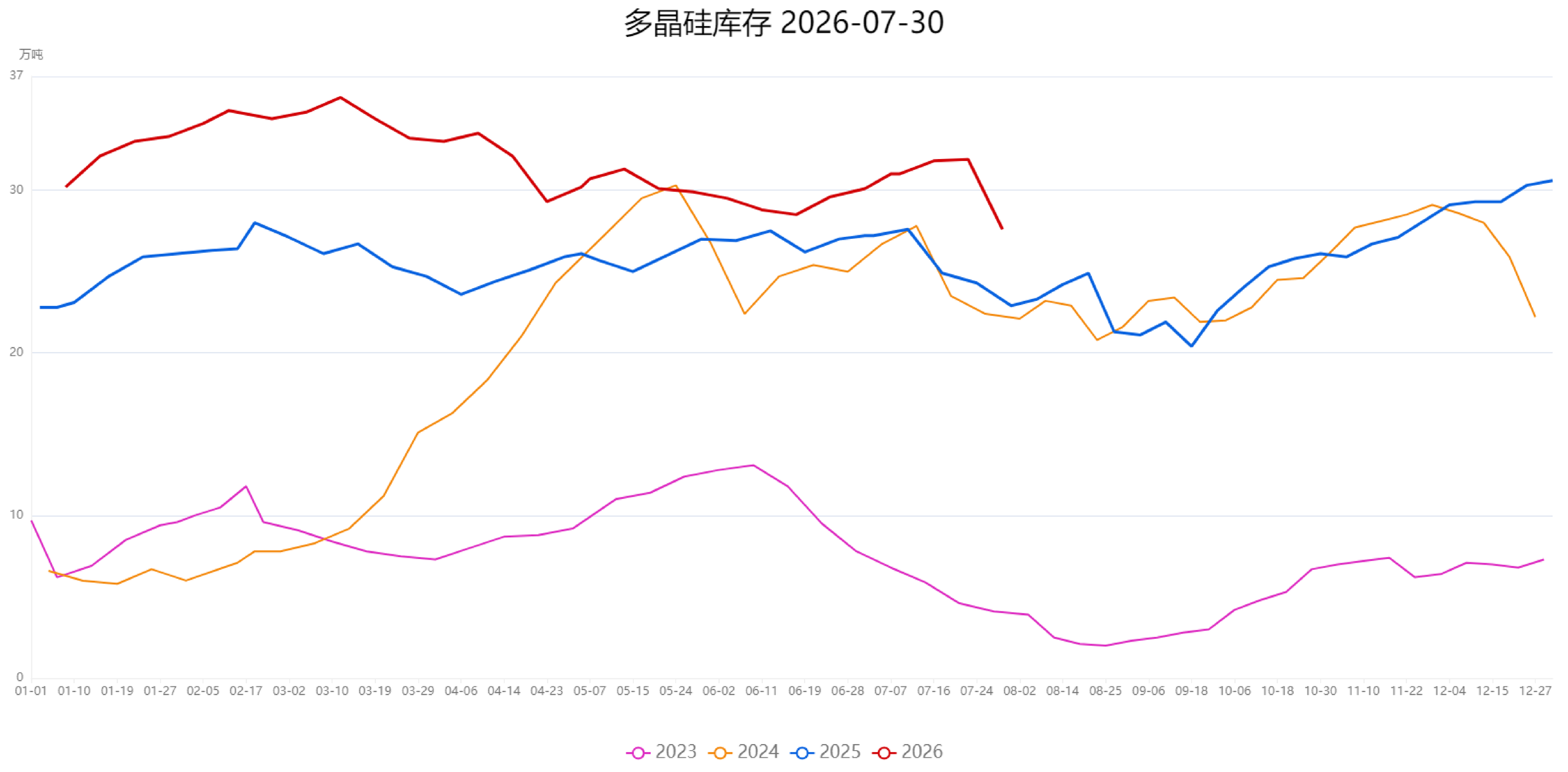
7月，多晶硅库存先增后减，硅片库存高位持稳。

截至7月30日，多晶硅库存为27.6万吨，较上周减少4.3万吨。

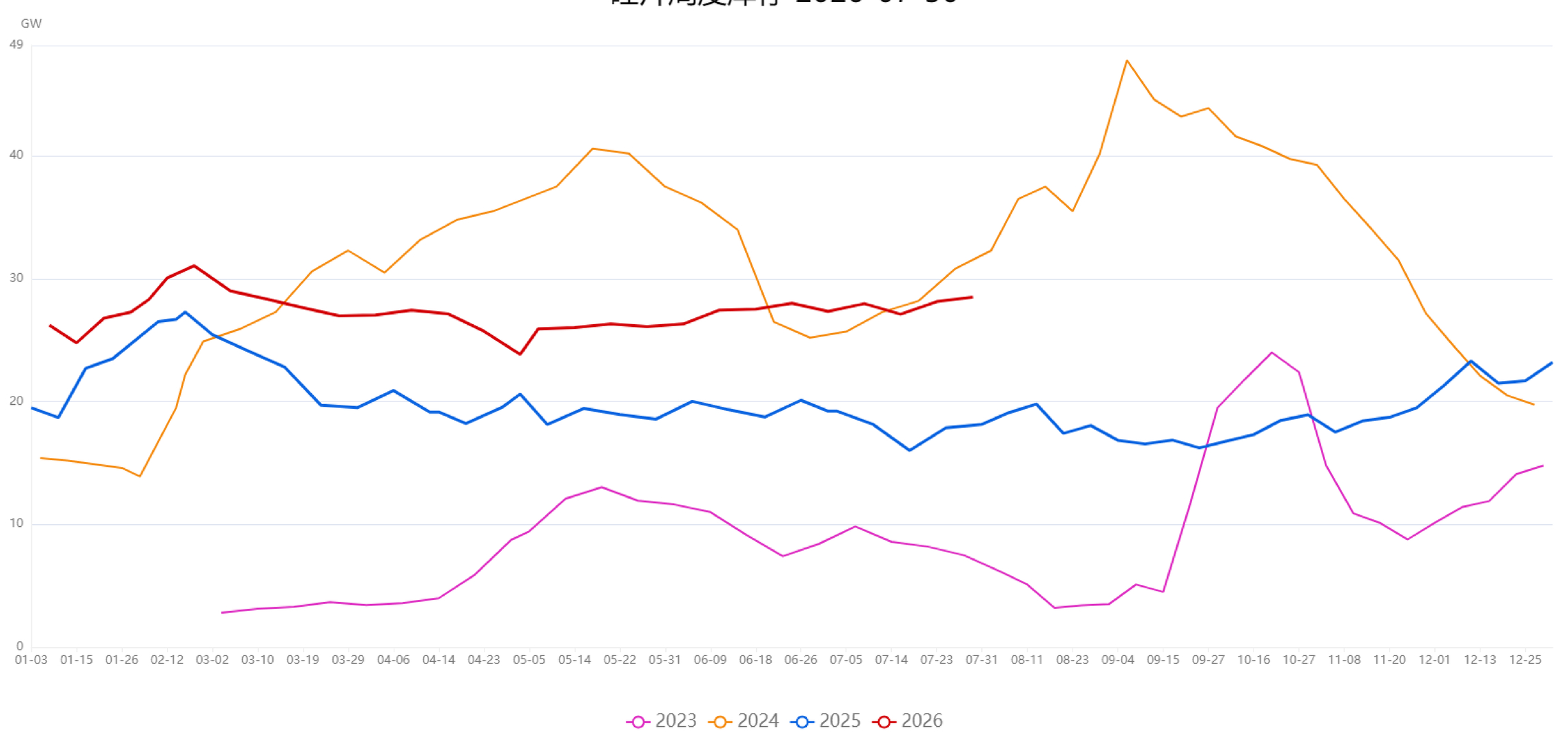
硅片库存为28.51GW，较上周增加0.37GW。

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月起行业逐步复产，库存中枢有所下移；7-8月进入检修期，叠加下游月底备货，库存实现短暂去化。硅片库存压力未有缓解，难以为多晶硅提供有效需求增量。

库存数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

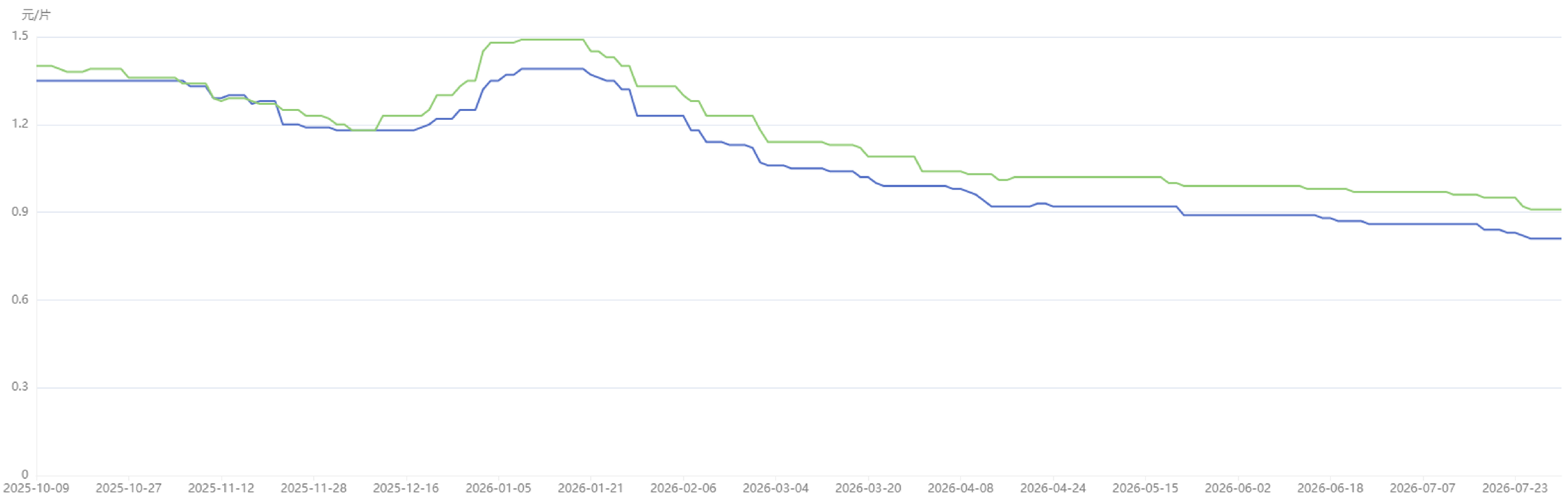
中游-硅片

硅片价格

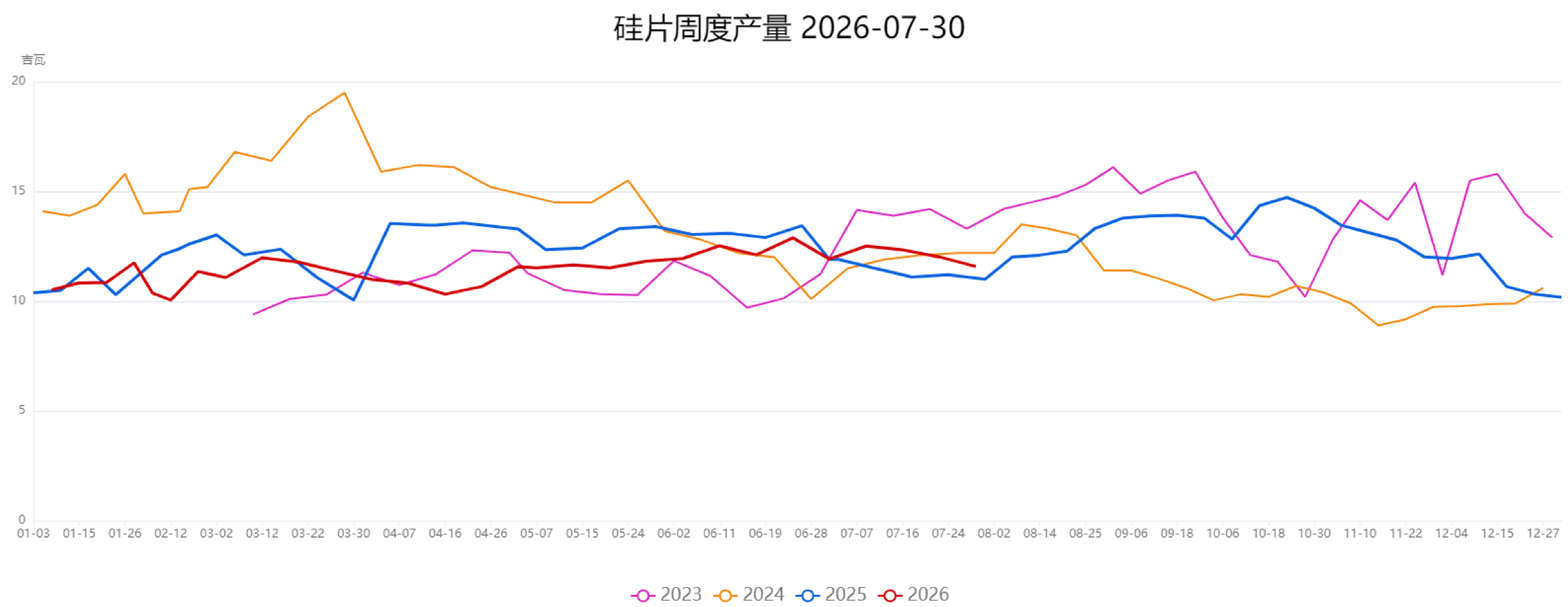
今年起，硅片价格连续下跌。N型硅片当前价格指数为0.81元/片，其中210R平均价为0.91元/片。

硅片周度产量低位波动，当前为11.58GW。

当前硅片已跌至成本支撑附近，预计后续小幅偏弱或低位企稳可能性较大。



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

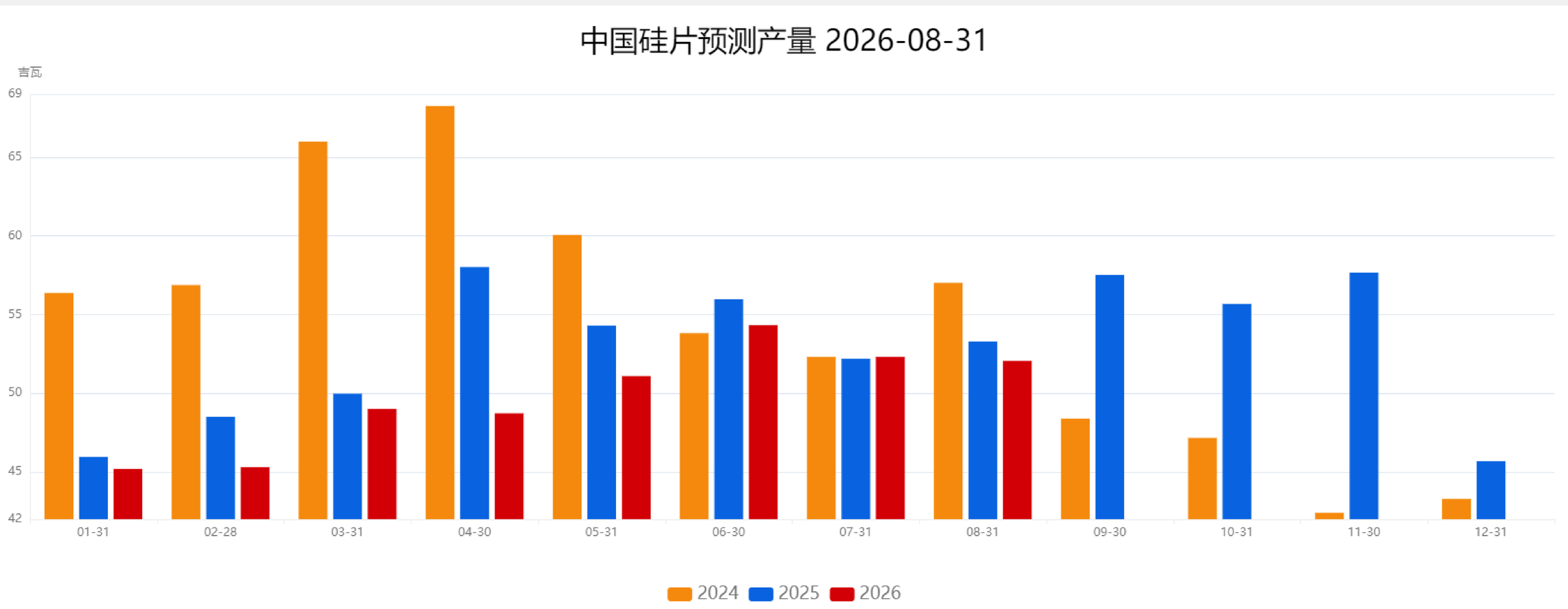
中游-硅片

硅片产量预测

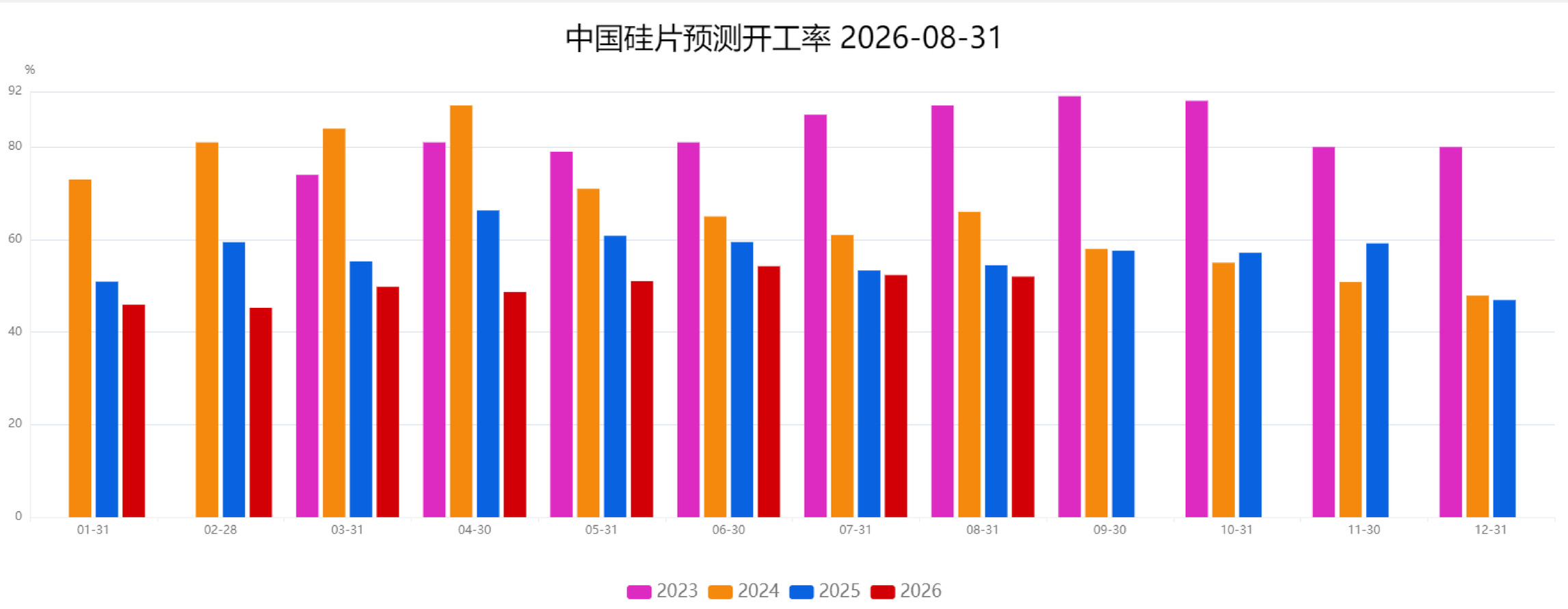
预计8月硅片产量为52.06GW，环比微降，同比减少2.31%。

预计8月硅片开工率为52%，环比微降，同比下降4.50%。

若硅片产量按预期无法显著减量，8月维持供强需弱格局概率较大。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



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

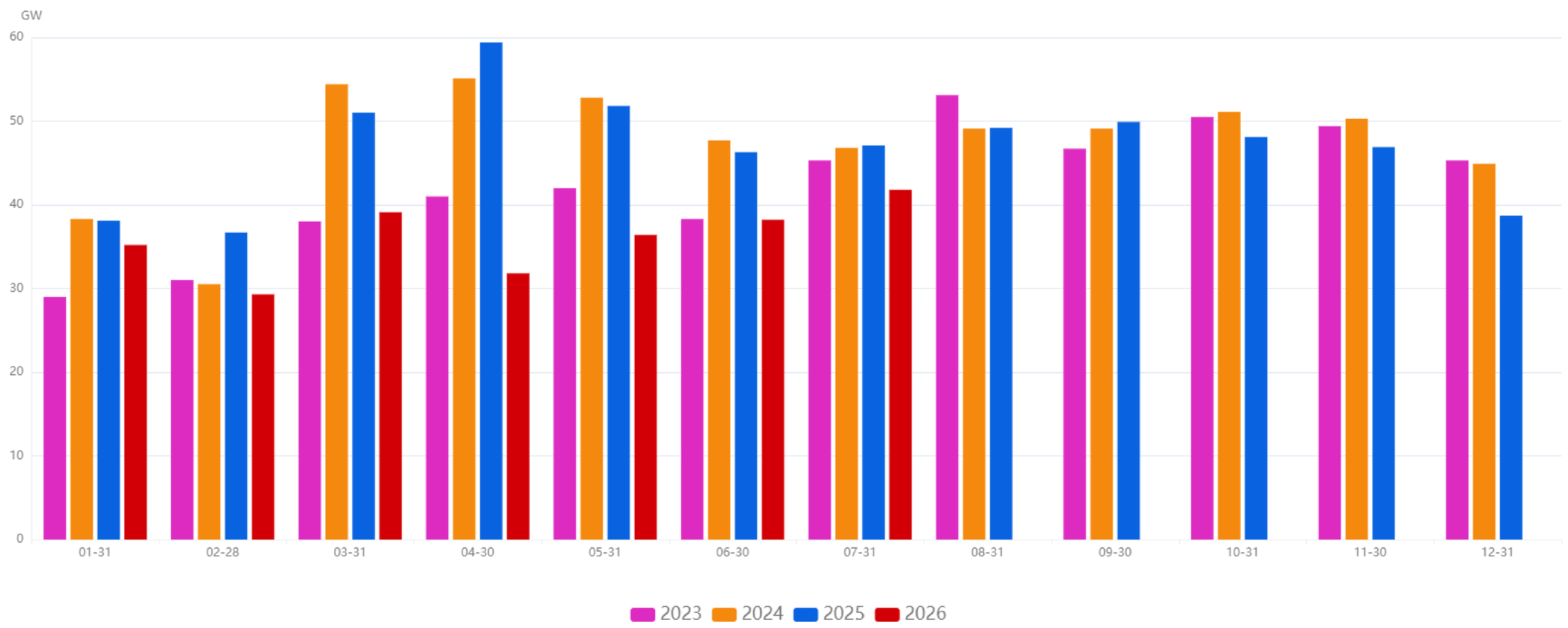
光伏组件产量及开工率处于近四年最低。

7月，中国光伏组件产量为41.8GW，环比增加9.42%，同比减少11.25%。

7月，中国光伏组件开工率为37.09%，环比提升5.04%，同比下降17.94%。

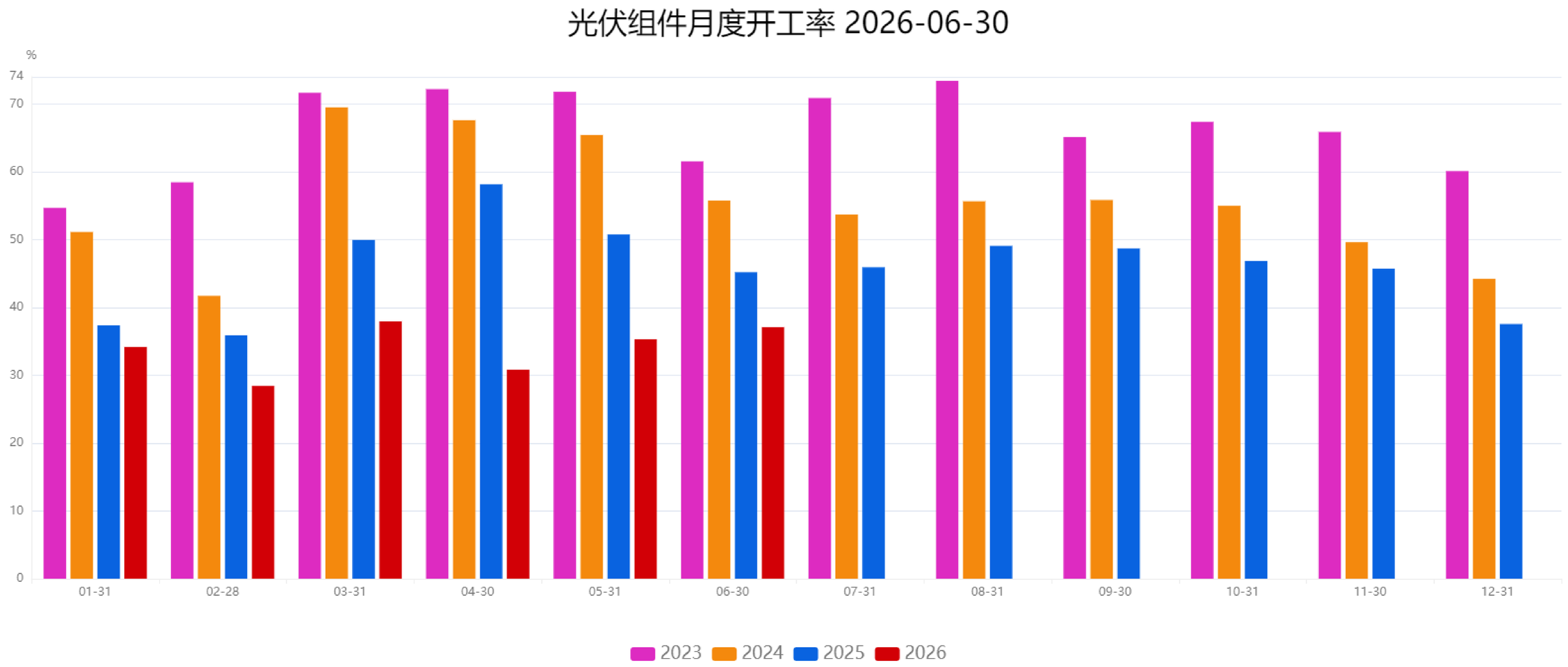
光伏产业内部分化，市场份额正在加速向少数巨头集中。分布式组件头部企业低价出货，集中式开标项目偏少。总体库存水平稍有下降。

中国组件月度产量 2026-07-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件

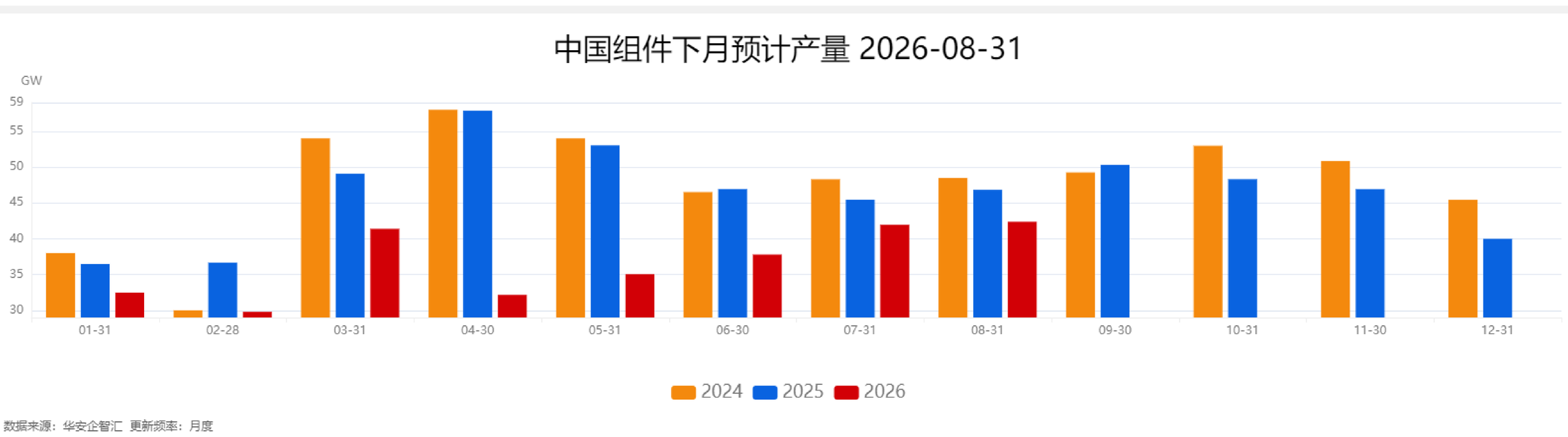


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

组件产量预测

预计8月中国组件产量为42.37GW，环比微增，同比减少9.50%。

7-8月进入终端传统淡季，预计组件需求仍将保持疲软态势。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件

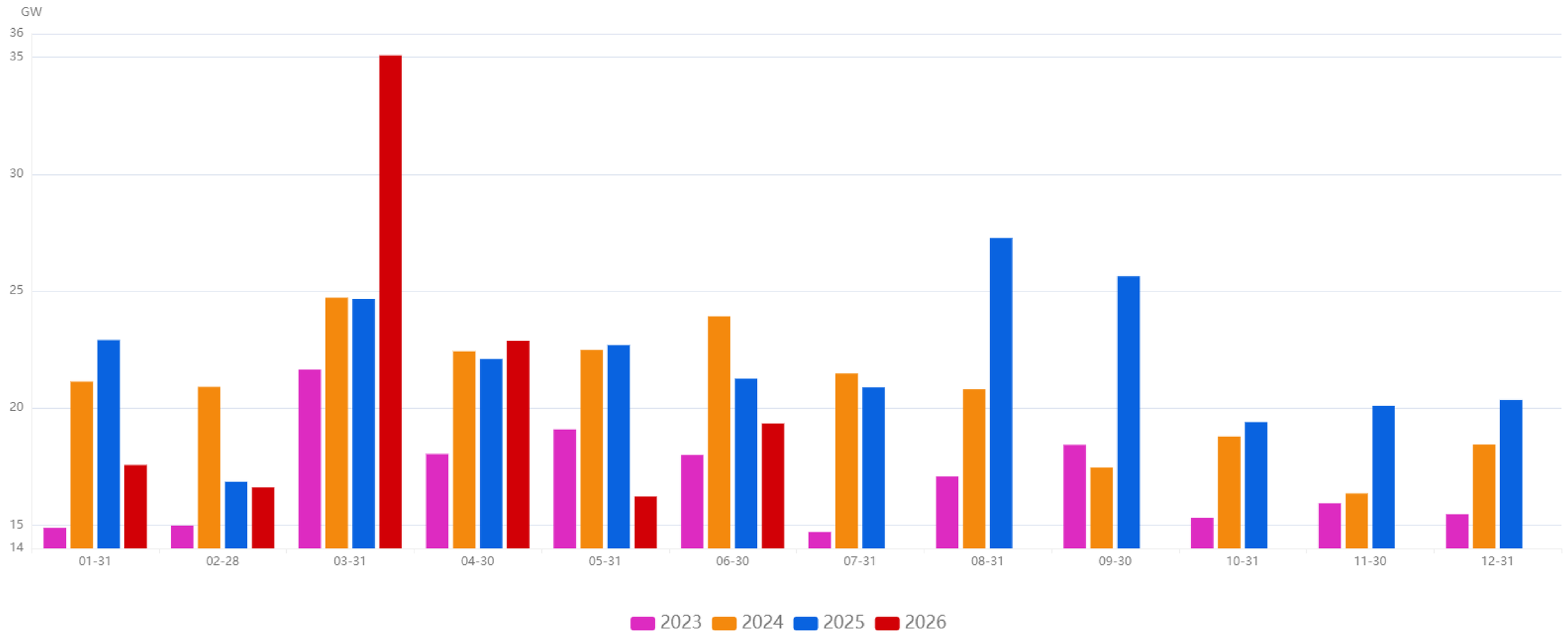
进出口

6月，中国光伏组件出口量为19.34GW，环比增加19.24%，同比减少9.03%。

6月，中国光伏组件进口量为0.03GW，环比持平，同比减少0.08GW。

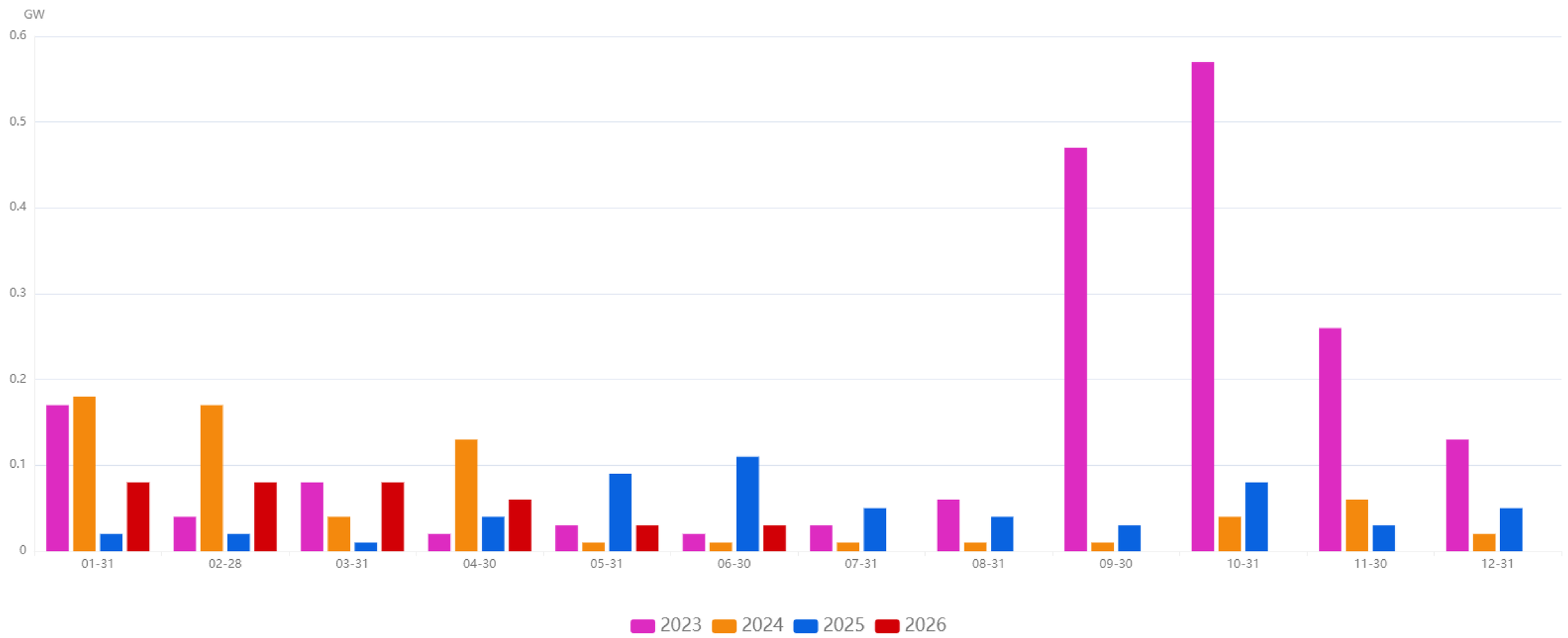
3月抢出口最后窗口期，叠加中东局势带来的能源安全囤货需求，出口量大幅上升。另外，白银等原材料成本回落为短期出口放量提供了条件支撑。4-5月欧洲去库，地缘冲突缓解，出口回落。6月，欧洲去库进入尾声，其余地区持续释放增量，出口量开始回升。

中国光伏组件月度出口量 2026-06-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件



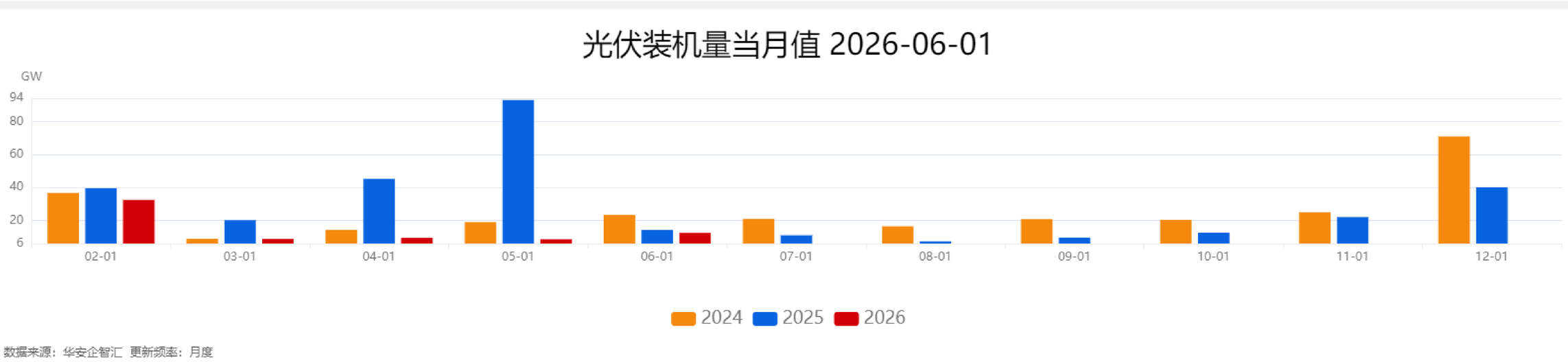
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

终端-光伏装机量

光伏装机量

6月光伏装机量为12.48GW，环比增加43.78%，同比减少13.09%。

国内光伏装机出现修复性反弹，但整体未有明显好转，政策空窗期对行业造成的阵痛仍在持续。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

总结与展望

工业硅

7月总结：

7月工业硅市场呈“供应高位持稳、需求边际改善、库存结构分化、价格震荡偏弱”格局。供应端表现分化，西北地区新疆、内蒙古检修减产，西南地区丰水期增产基本完成，增减相抵之下总供应高位持稳。需求端，有机硅行业自律失效后开工率提升至60%，对工业硅形成阶段性需求支撑；多晶硅延续复产节奏，4家企业释放增量；铝合金受高温放假及反向开票问题双重拖累，需求持续偏弱。库存方面，社库去化至年内低点反映贸易商环节库存消化，而厂库回升，库存压力正从贸易商向上游工厂转移，工厂惜售心态渐显。

8月展望：下方成本支撑偏强，上方供需压力持续

供应端，西北检修减产与西南丰水期满产的分化格局预计延续，总供应难见大幅缩减。需求端核心看点集中于两点：其一，多晶硅复产爬坡力度——当前行业会议召开在即叠加政策预期提振，8月产量若按预期增至11万吨以上，将对工业硅需求形成较有力支撑；其二，有机硅高开工的持续性——7月下旬龙头企业降价带动下游集体备货，DMC价格回升，利润修复，但淡季需求下高开工能否维持存疑。铝合金端预计仍将偏弱运行。整体而言，8月供需宽松格局难以根本扭转，上方持续承压；下方则因厂库累积下的工厂惜售心态及西南地区现金成本线形成双重支撑，预计8月工业硅维持低位区间震荡格局，关注多晶硅实际复产进度及光伏行业政策扰动。操作上建议维持区间思路，等待右侧信号。

总结与展望

多晶硅

7月总结：

7月多晶硅市场“复产超预期、产业链负反馈加深、政策预期后移、价格承压运行”，整体偏弱态势未改。供应端，复产节奏超出市场预期。需求端，硅片价格跌势未改、库存高位持稳，难以为多晶硅提供有效需求增量；组件端龙头企业集体降价，悲观情绪进一步蔓延，分布式组件商已面临亏损。库存方面，多晶硅库存先增后减，月末受下游备货带动，实现短暂去化。政策层面，能耗、消费税等预期对市场情绪形成一定托举，但实质影响有限。

8月展望：偏弱震荡为主，政策预期构成下方支撑

供应端，当前行业会议即将召开，叠加能耗及成本侧政策预期发酵，低库存企业存在顺势挺价意图，但实际效果有待观察。8月产量若按计划继续爬坡至11万吨以上，供给压力将进一步加大。需求端，硅片价格已跌至成本支撑附近，预计8月低位震荡运行，产量微降，对多晶硅需求难有显著增量；组件端预计基本筑底，但产量仅微增，淡季背景下难以有效消化上游供给。光伏装机端6月虽现修复性反弹，但整体仍弱于往年同期。综合来看，8月多晶硅供过于求格局预计延续，价格偏弱震荡概率较大。需重点关注行业会议释放的信号、能耗及消费税政策的落地节奏，以及龙头企业复产实际进度，上述变量或成为打破当前平衡的关键扰动因素。

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：曹晓军 F3008012/Z0010934

终审：闫丰 F0251054/Z0001643

网址:www.haqh.com 编制日期:2026.8.1