硅系9月报：工业硅减产待兑现，多晶硅政策托底难破局

张漱玉
日期：2026-08-30

华安期货 HUAAN FUTURES

核心逻辑

工业硅

现货：8月现货价格先扬后抑，重心小幅上移。月初受新疆大厂减产预期提振，中下旬成交转淡，价格持稳。厂家低价惜售，但下游采购谨慎，整体成交偏淡。

上游：8月供应呈收缩态势。甘肃、四川部分企业因电价减停产；新疆大型企业外购电优惠取消，据SMM调研，计划停炉32台，影响产量主要体现在9月。西北电价同比上涨约12.5%，推高现金成本。但7月减产企业8月逐步复产，部分对冲减量，预计8月产量小幅回落。

下游：需求端表现分化。多晶硅复产对工业硅消耗形成支撑；有机硅价格回升且开工率维持在60%以上，但下游补库尚未集中释放，对工业硅的支撑持续性存疑；铝合金及出口端延续偏弱，7月出口环比回落12%。

市场展望：

9月供应端焦点在于新疆大厂减产落地情况，若如期执行，供应将进一步收缩；需求端多晶硅维持高位、有机硅旺季预期存支撑，但高库存及出口回落压制上方空间。预计9月工业硅底部震荡，区间参考8500-9000元/吨，关注减产兑现及下游补库成色。

核心逻辑

多晶硅

现货：8月现货经历跳涨后持稳。14日受反内卷《倡议书》及价格合规指导催化，单日涨23.81%至3.9万元/吨，随后N型致密料运行于38-43元/千克。中下旬企业逐步报价，但市场有价无市特征明显。

供应：产量持续攀升，8月排产约11.15-11.5万吨，环比增6-12%。头部企业产能释放，部分检修推迟，整体产出上行。库存升至30.7万吨，供应宽松格局未改。

硅片：8月硅片价格跟涨，但库存升至30.02GW，企业下调开工率，硅料需求远低于多晶硅供给量，难以消化上游增量。

组件：组件端涨价传导受阻，终端对高价接受度低，部分企业停止接单。8月排产预计37-40.87GW，增量有限，无法有效支撑上游需求。

市场展望：

8月供过于求格局延续，产量仍有增加预期，而硅片、组件需求弹性有限。政策端反内卷倡议及成本核算模型构成底部支撑，但高库存及终端疲弱压制上行。预计9月多晶硅偏弱震荡，区间3.5-4.2万元/吨，关注行业会议信号及政策落地节奏。

期现数据

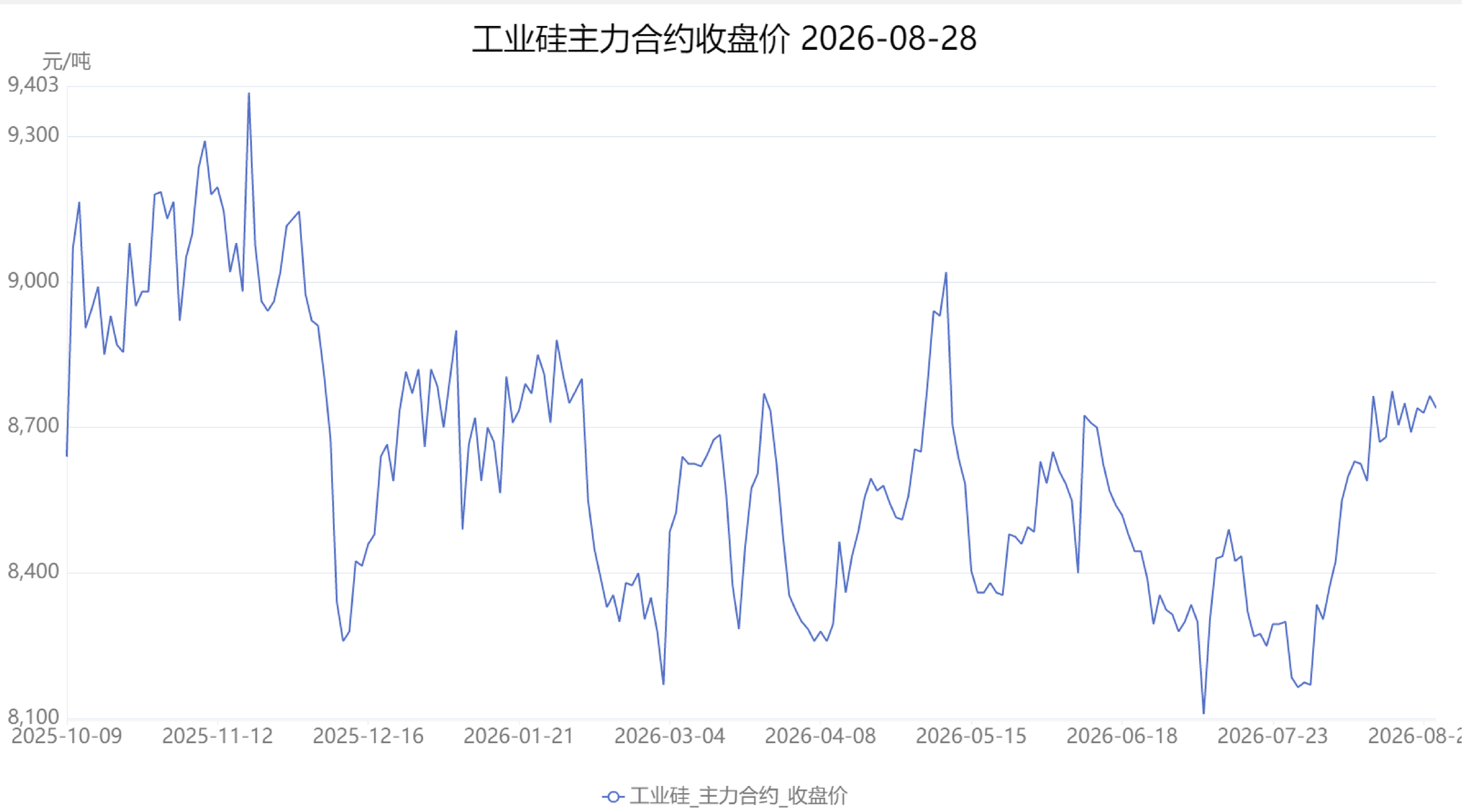
工业硅

8月工业硅现货价格先涨后稳，重心小幅上移。

华东通氧553#硅平均价在9400元/吨，421#硅平均价在9550元/吨。

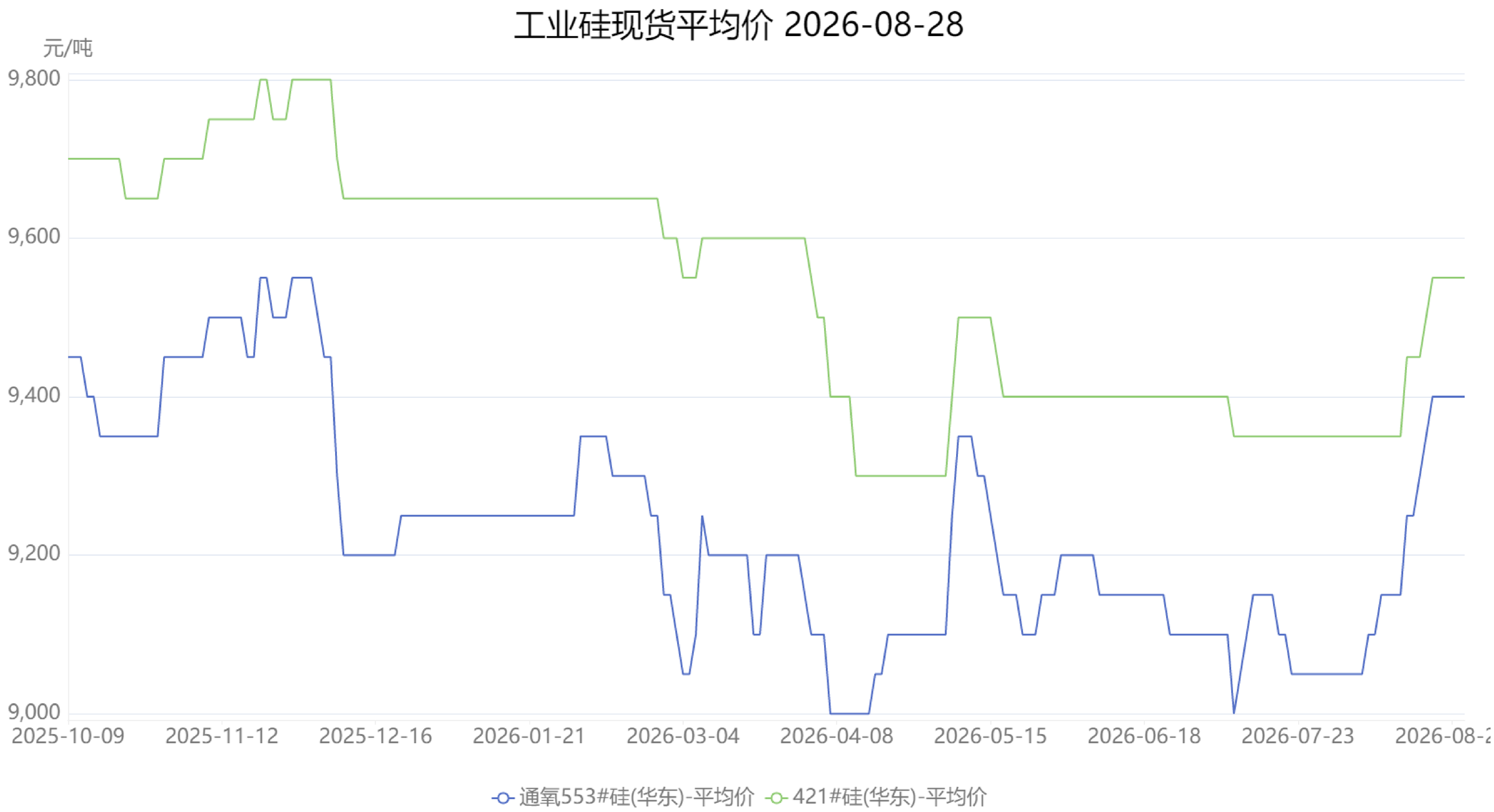
月内受减产预期及成本抬升驱动，主力合约自8100元/吨附近震荡上行至8800元/吨一线，但8800元/吨上方套保压力显现，现货维持升水格局。

工业硅交易逻辑围绕供应收缩与成本抬升展开，但高库存及需求弹性有限仍压制上方空间。

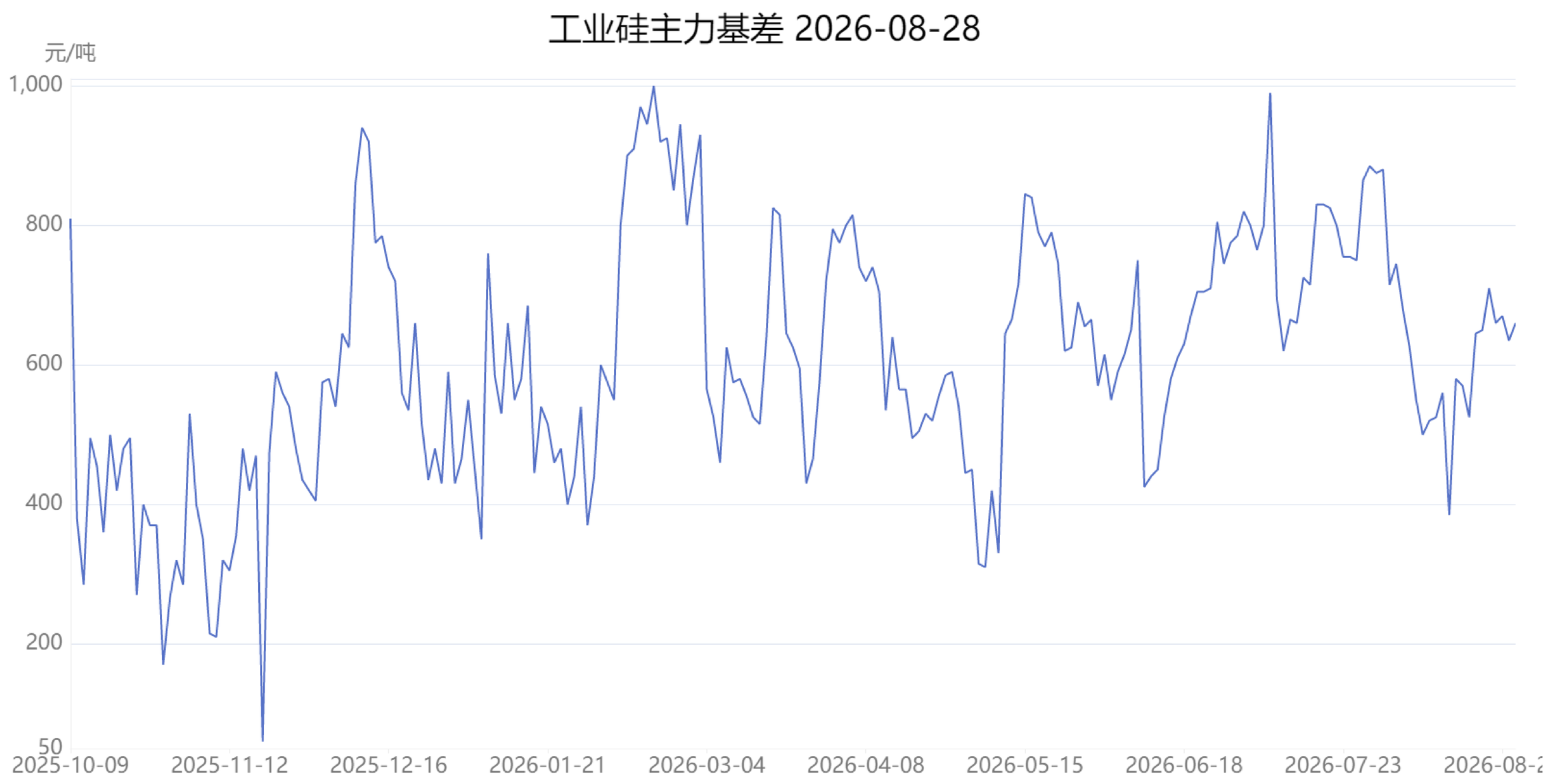


数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

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

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。8月继续如期实现增产。月内多晶硅期现价格经历跳涨后震荡回落。

当前N型致密料平均价在40.1元/千克，N型混包料平均价在39.25元/千克。

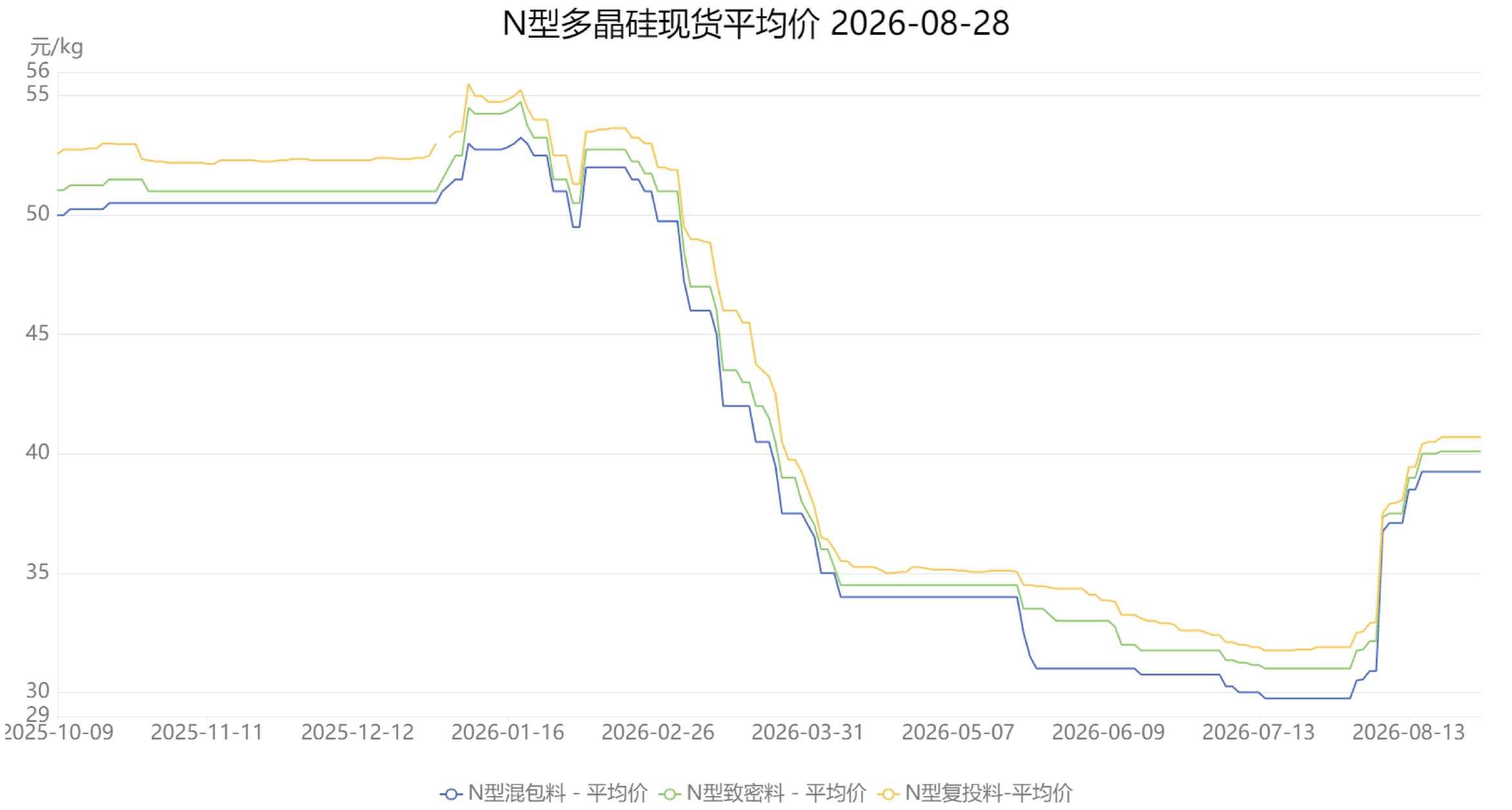
当前主力基差为3125元/吨，现货大幅升水。

整体而言，8月多晶硅在政策强预期与弱现实博弈中宽幅震荡，市场有价无市特征明显。



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

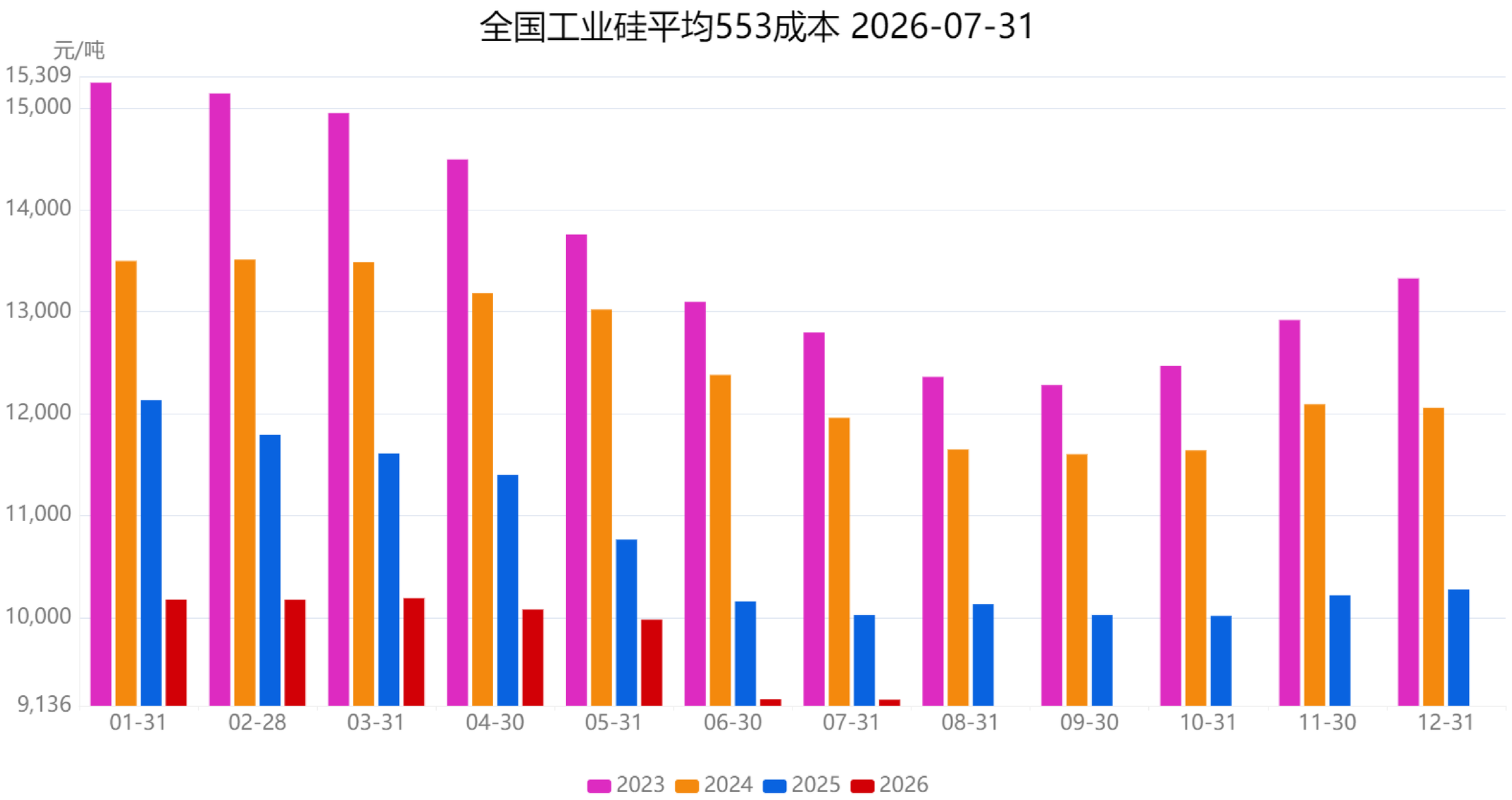
8月工业硅成本端支撑有所增强，主产区电价普遍上行。

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%。

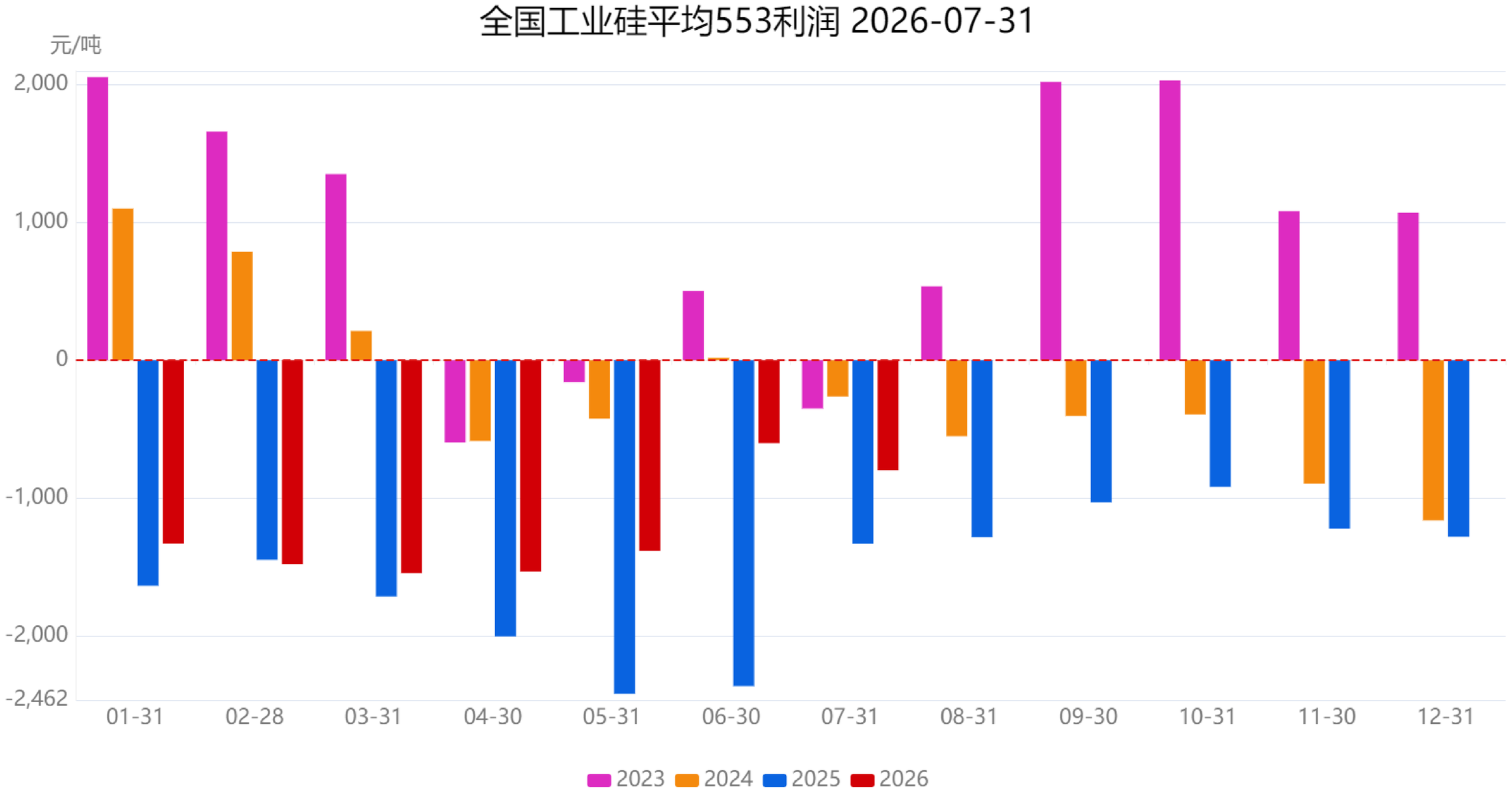
西南地区丰水期低成本优势有所收缩，四川乐山、阿坝、雅安、凉山个别县区电价较7月上调0.02-0.04元/千瓦时，云南仅临沧电价上调。

受期现价格上涨带动，工业硅利润端整体有所修复，但现货价格仍基本在成本线附近磨底震荡。

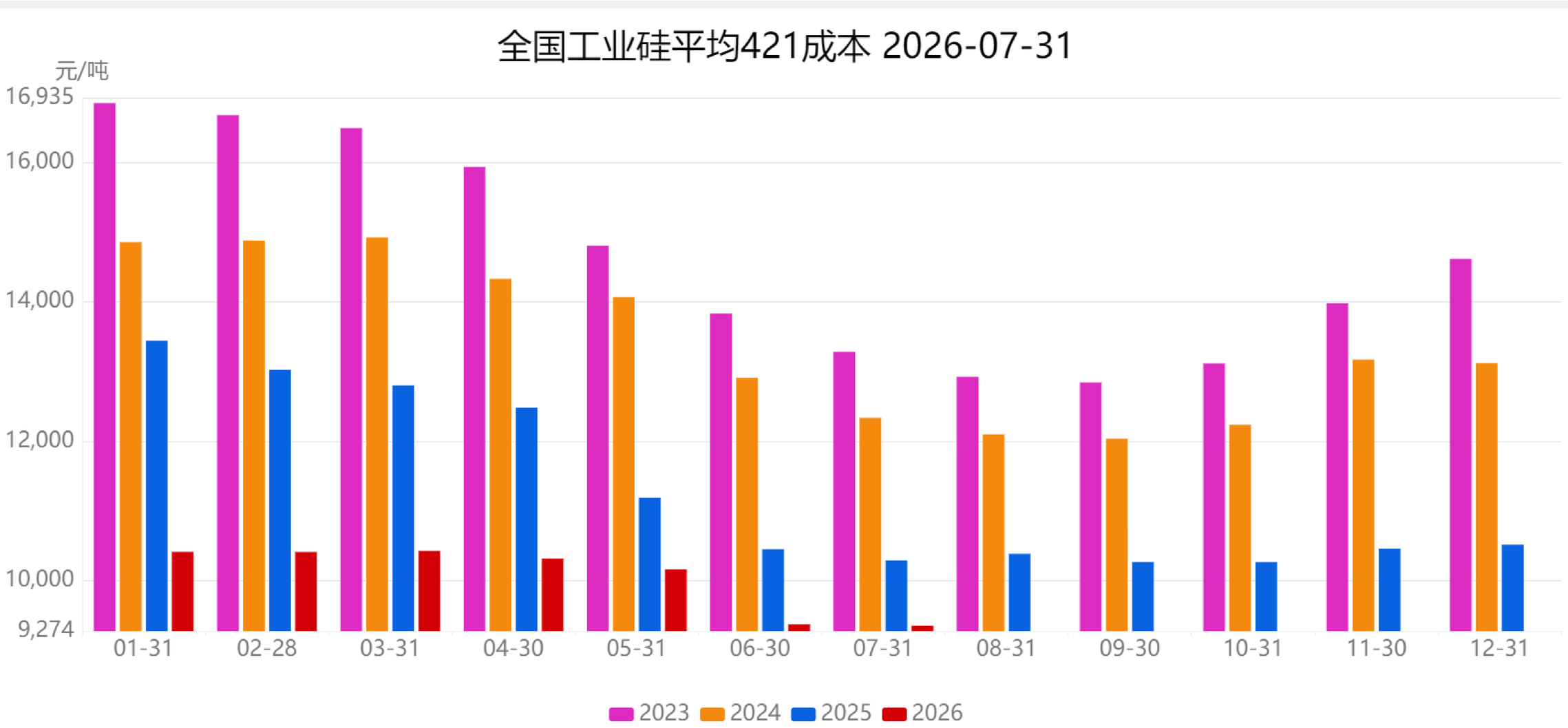


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

加工成本及利润

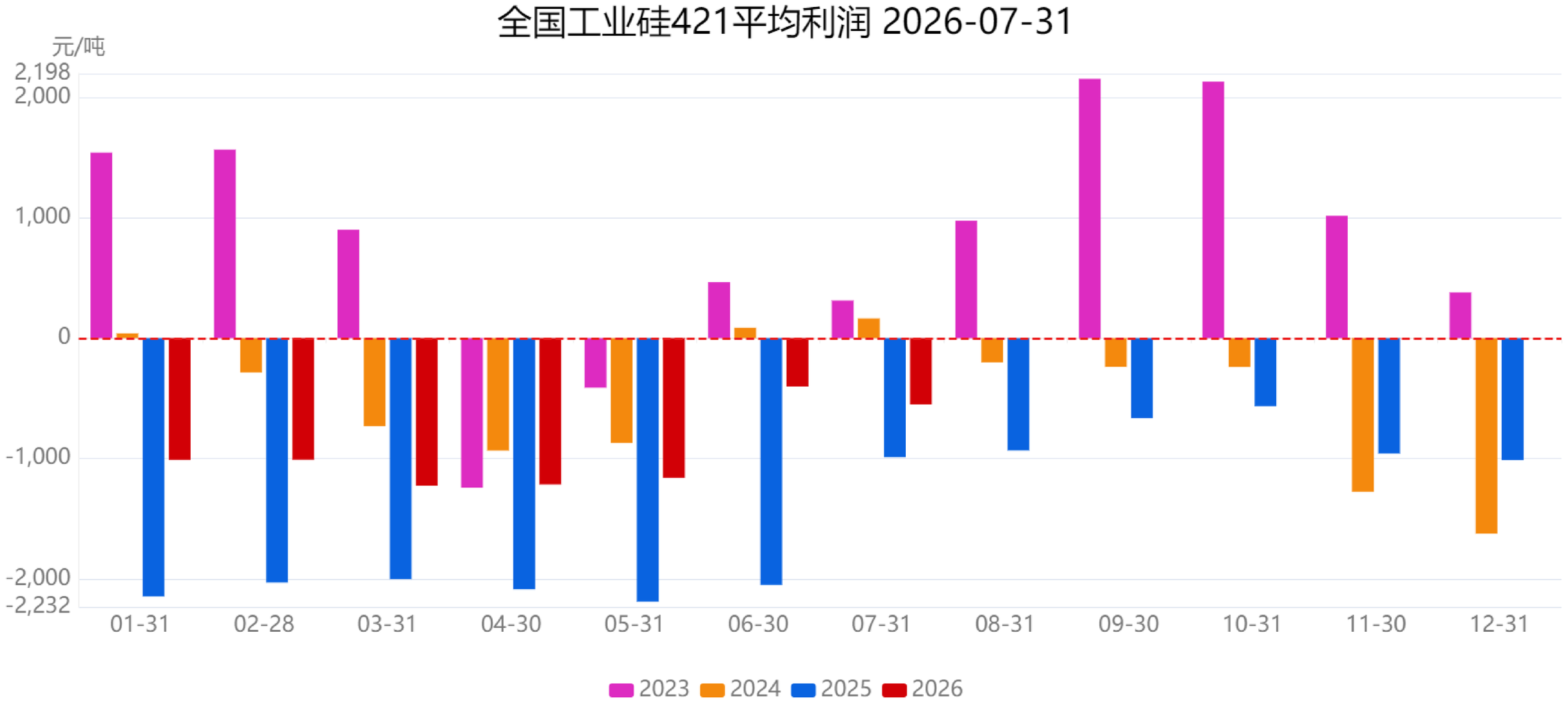


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



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

8月多晶硅生产成本环比上涨，主要因工业硅粉价格上涨。8月中旬多晶硅现货价格受反内卷倡议提振大幅跳涨，企业亏损幅度有所收窄。综合来看，虽现货价格有所反弹，但生产成本同步上行，行业仍处盈亏平衡线附近。

当前多晶硅致密料平均成本在46220元/吨，利润在-5520元/吨。

行业平均成本在40220元/吨，利润在-3470元/吨。

加工成本及利润

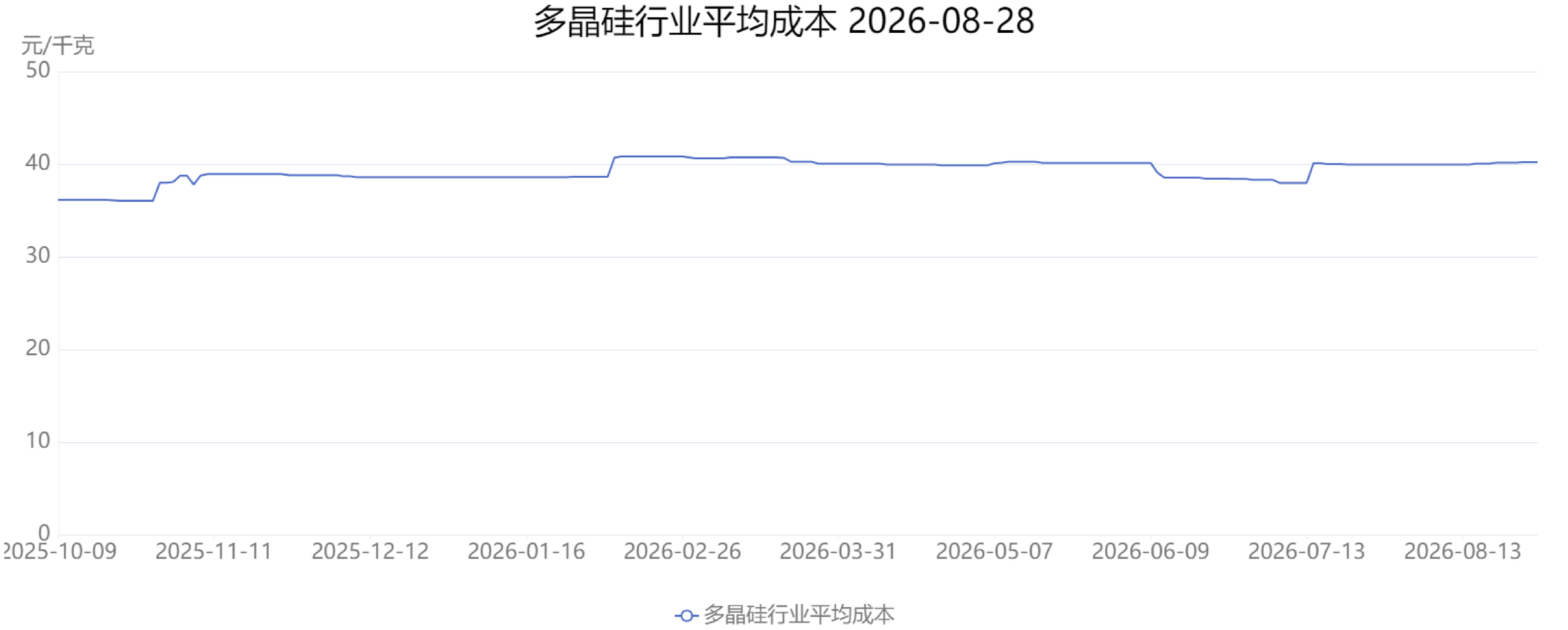


数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工成本及利润



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

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9379元/吨，头部大厂综合成本约7887.5元/吨，头部大厂最低成本约6936元/吨；折盘面分别为10179，8687.5，7736元/吨。

现金成本：新疆553成本约7879元/吨，头部大厂综合成本约6387.5元/吨，头部大厂最低成本约5436元/吨。折盘面分别为8679，7187.5，6236元/吨。

估值分析：当前盘面价格运行于头部大厂综合成本之上，未出现明显供不应求的情况下，上方空间不大。结合当前供应减产，下游需求偏稳的态势来看，后续宽幅震荡的可能性较大。

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	1160	1.0	1160	不同炉型所用比例不同
	混煤	元/吨	710	0.7	497	
	电极	元/吨	7150	0.1	715	
	木片	元/吨	560	0.6	336	
	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					9379	

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	0.26	11000	2860	自备、外购加权
原料成本	硅石	元/吨	320	2.60	832	
	洗精煤	元/吨	1160	0.70	812	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	7150	0.09	643.5	
	木片	元/吨	560	0.50	280	
	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					7887.5	

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	2.60	832	
	洗精煤	元/吨	1160	0.70	812	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	7150	0.08	572	
	木片	元/吨	560	0.50	280	
	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					6936.0	

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	9.70	元/kg	10.2	27.64%	1.2	kg/kg	9.70	元/kg	11.6	38.75%
	电力	48	kwh/kg	0.32	元/kwh	15.4	41.69%	18	kwh/kg	0.35	元/kwh	6.3	20.97%
	蒸汽					0.8	2.17%					1.5	4.99%
	硅芯					1.5	4.07%						
	内衬											1.6	5.33%
	人工					1.5	4.07%					1.5	4.99%
	其它					2.5	6.79%					2.5	8.32%
	现金成本					31.8						25.0	
	折旧					5	13.57%					5	16.64%
	生产成本					36.85	100.00%					30.04	100%

数据来源：华安企智汇

供需数据-工业硅

工业硅产量

8月工业硅供应呈收缩态势，主产区开炉数普遍减少，甘肃、内蒙古、四川等多个产区因电力成本上涨及生产压力加大而减停产。

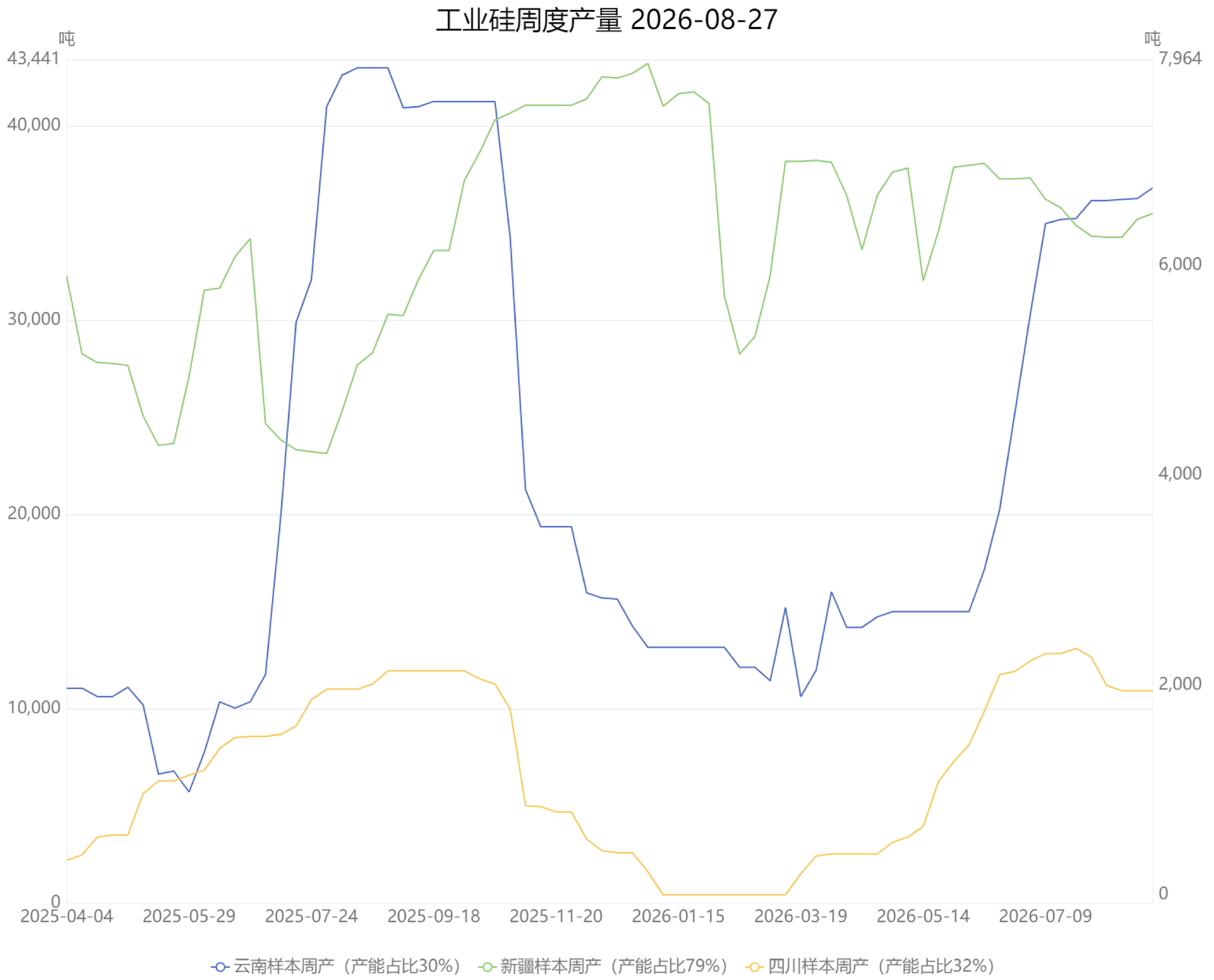
分地区看，新疆产量有所恢复，四川下滑，云南持平，截至8月27日，三地区周产量分别为35520，1945，6740吨。

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%。

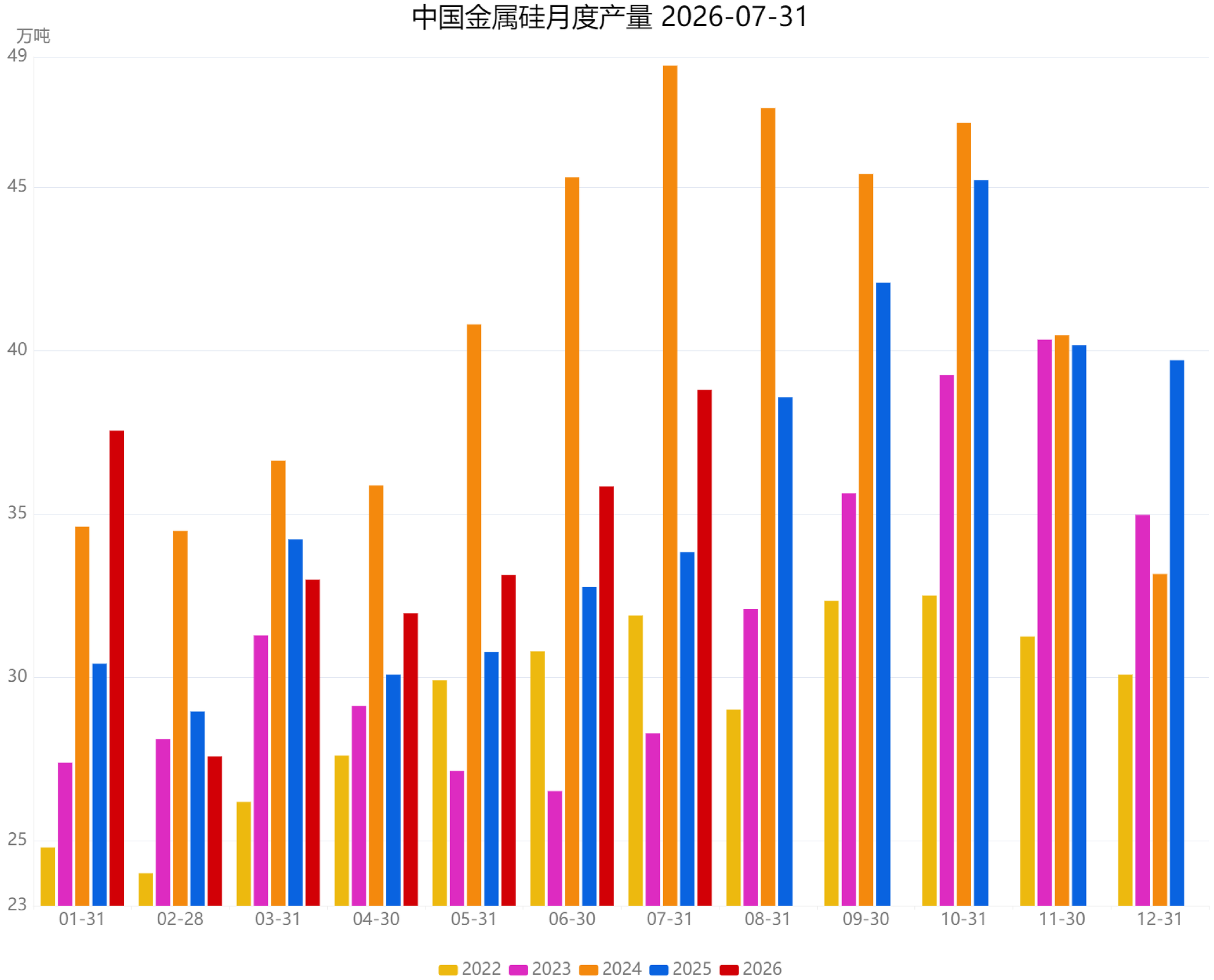
8月下旬，新疆大型企业有减产计划，9月供应量有继续收窄预期。据SMM预测，8月工业硅产量环比降至35万吨附近，降幅约9%。

供需数据-工业硅



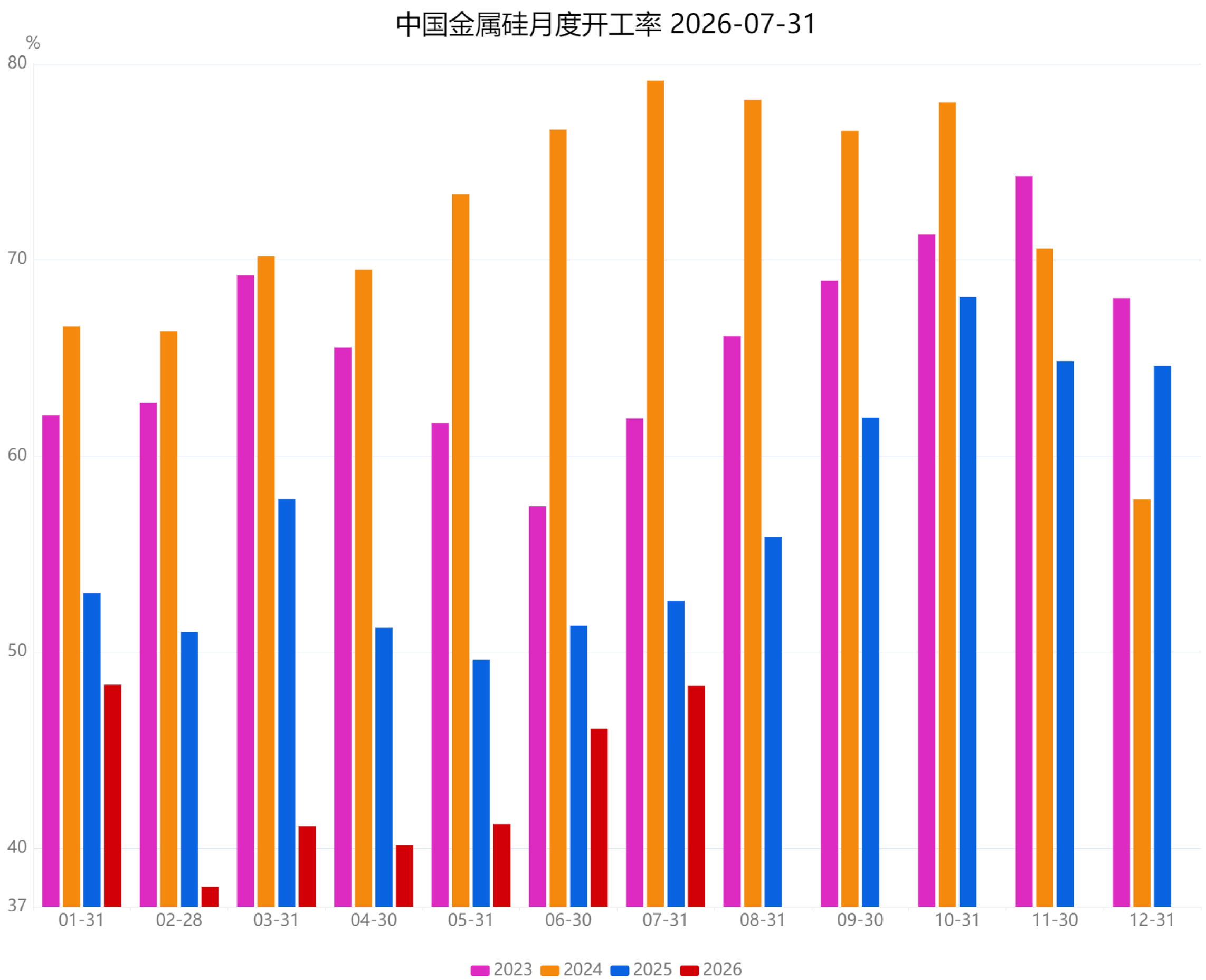
数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

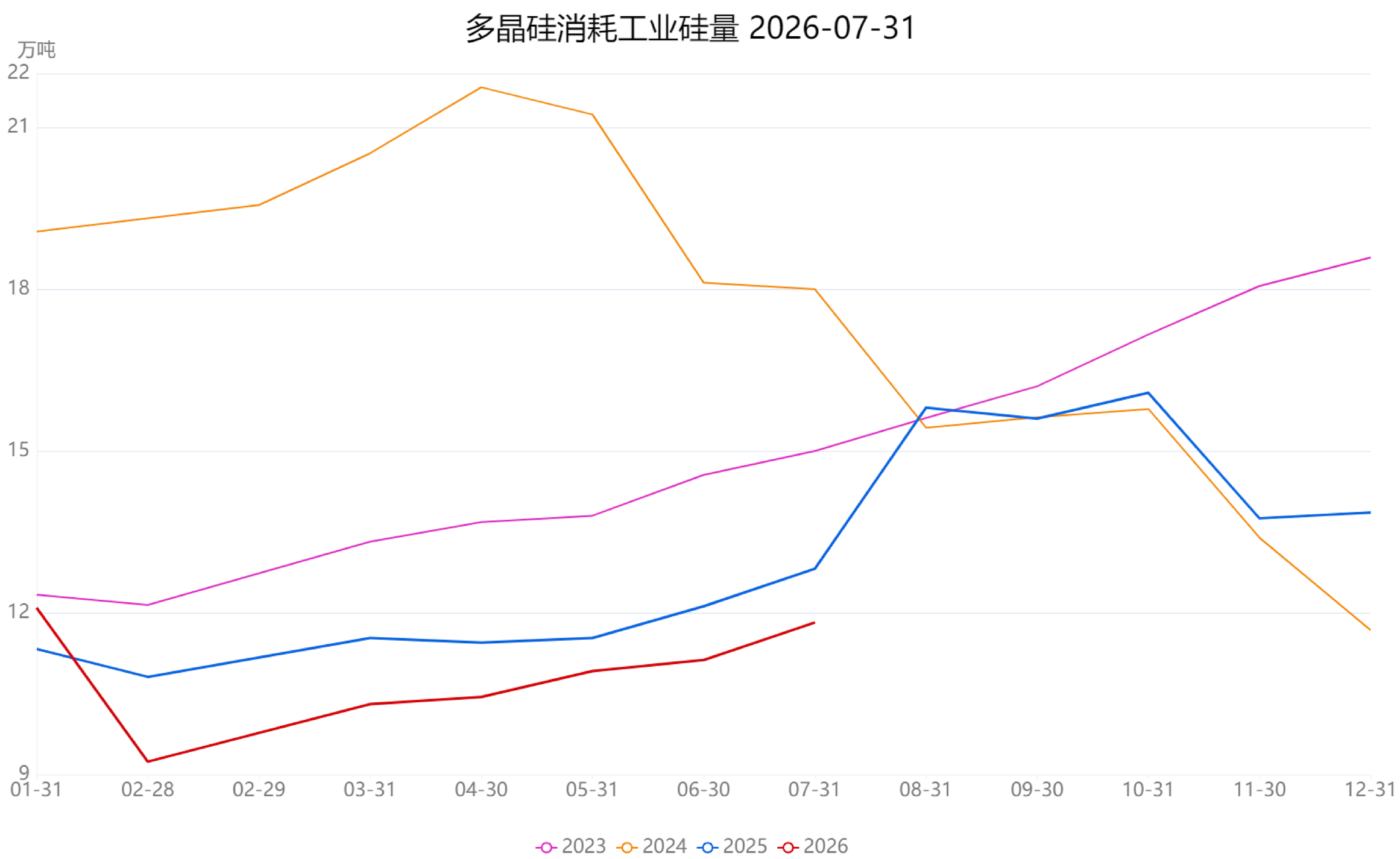
供需数据-工业硅

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%。7月下旬，DMC因高开工导致价格阴跌，利润受挤，随着行业自律控产有所恢复，当前为1718.42元/吨。

有机硅方面，行业再度启动自律，整体开工率维持在60%左右，DMC利润有所恢复。当前行业自律初见成效，或为工业硅提供一定需求支撑，但中期仍依赖终端需求承接，否则或再度形成供过于求局面并向上传导。

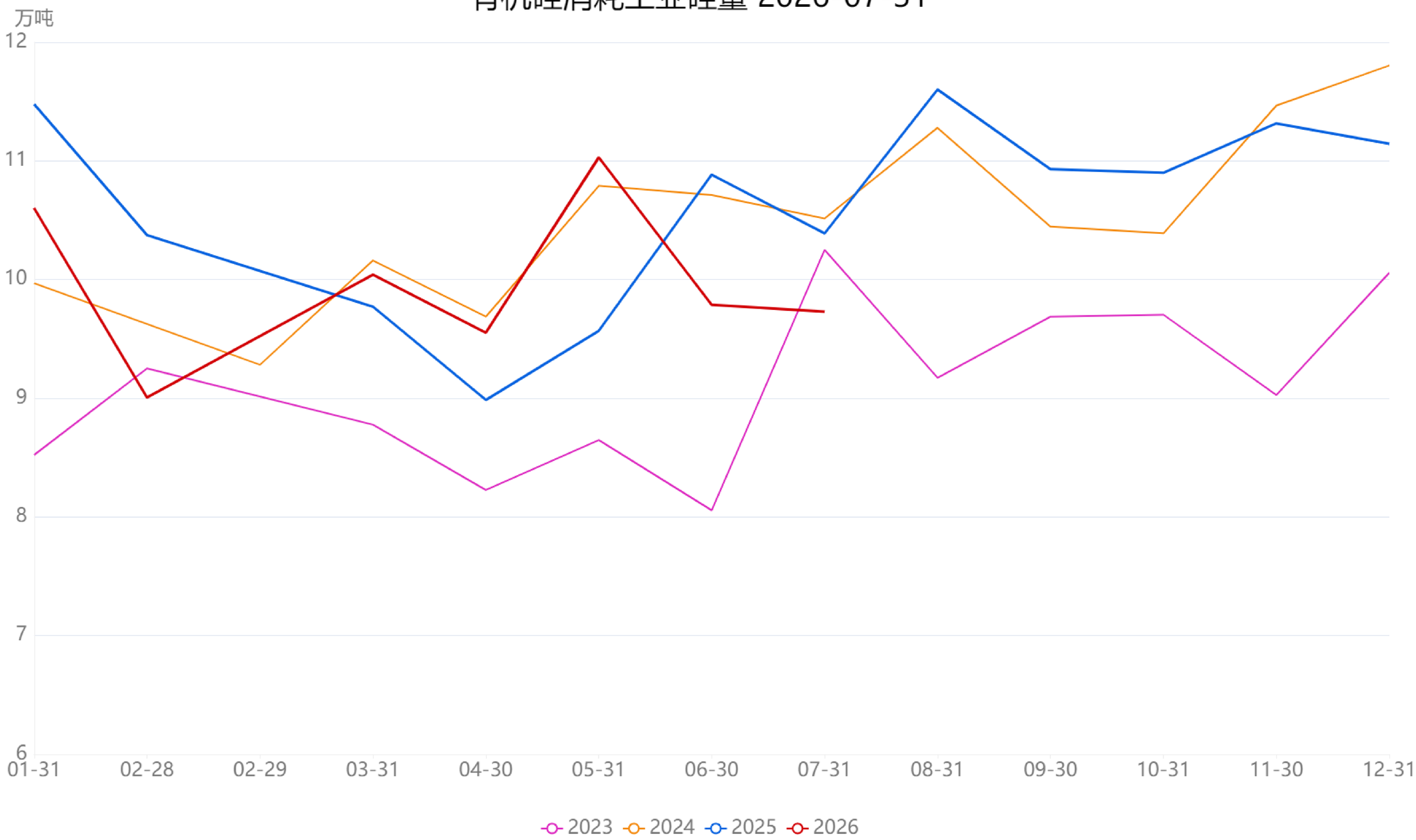
供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

供需数据-工业硅

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



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

供需数据-多晶硅

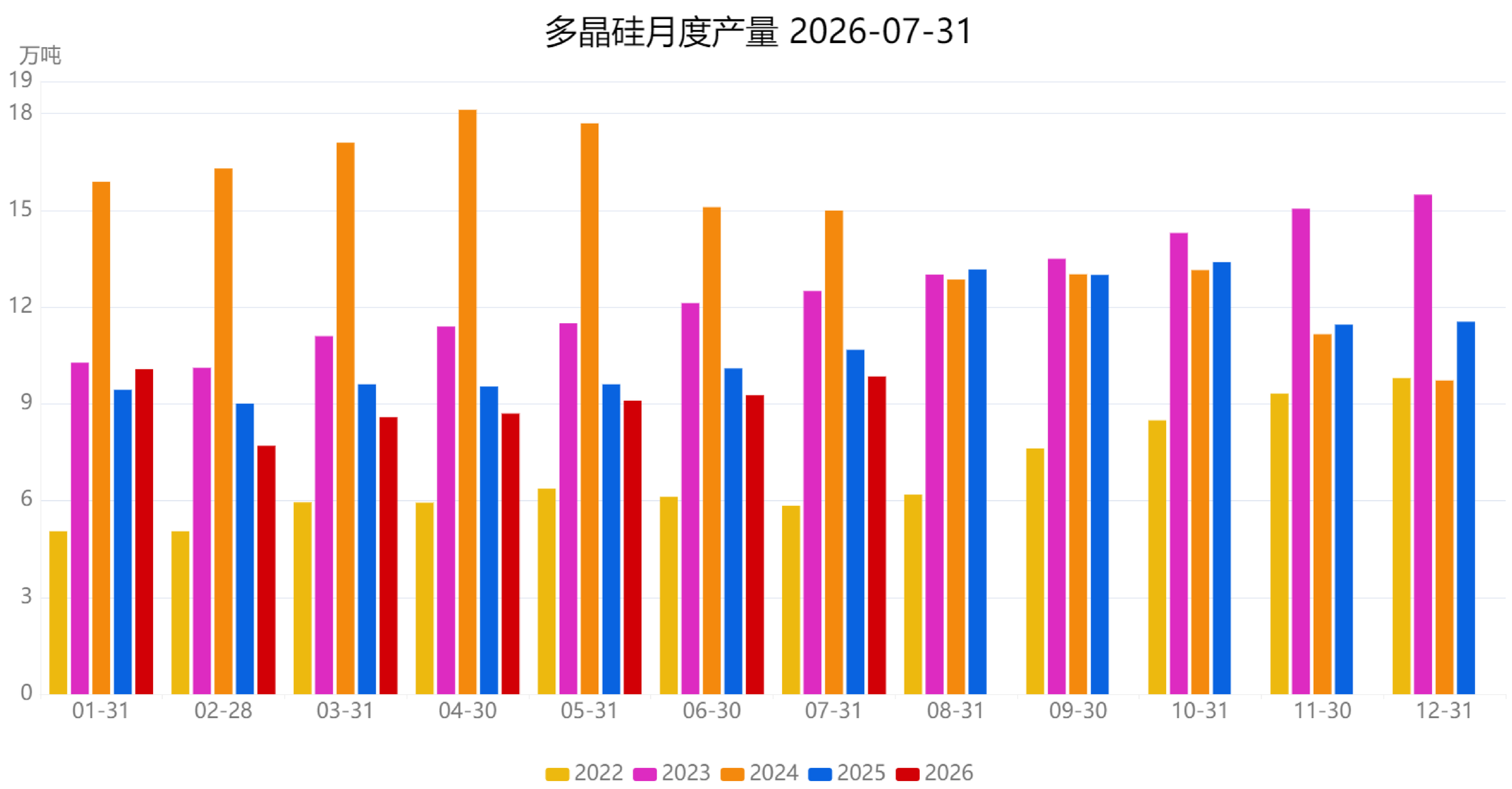
多晶硅产量

7月，多晶硅月度产量为9.85万吨，环比微增，同比减少7.77%。

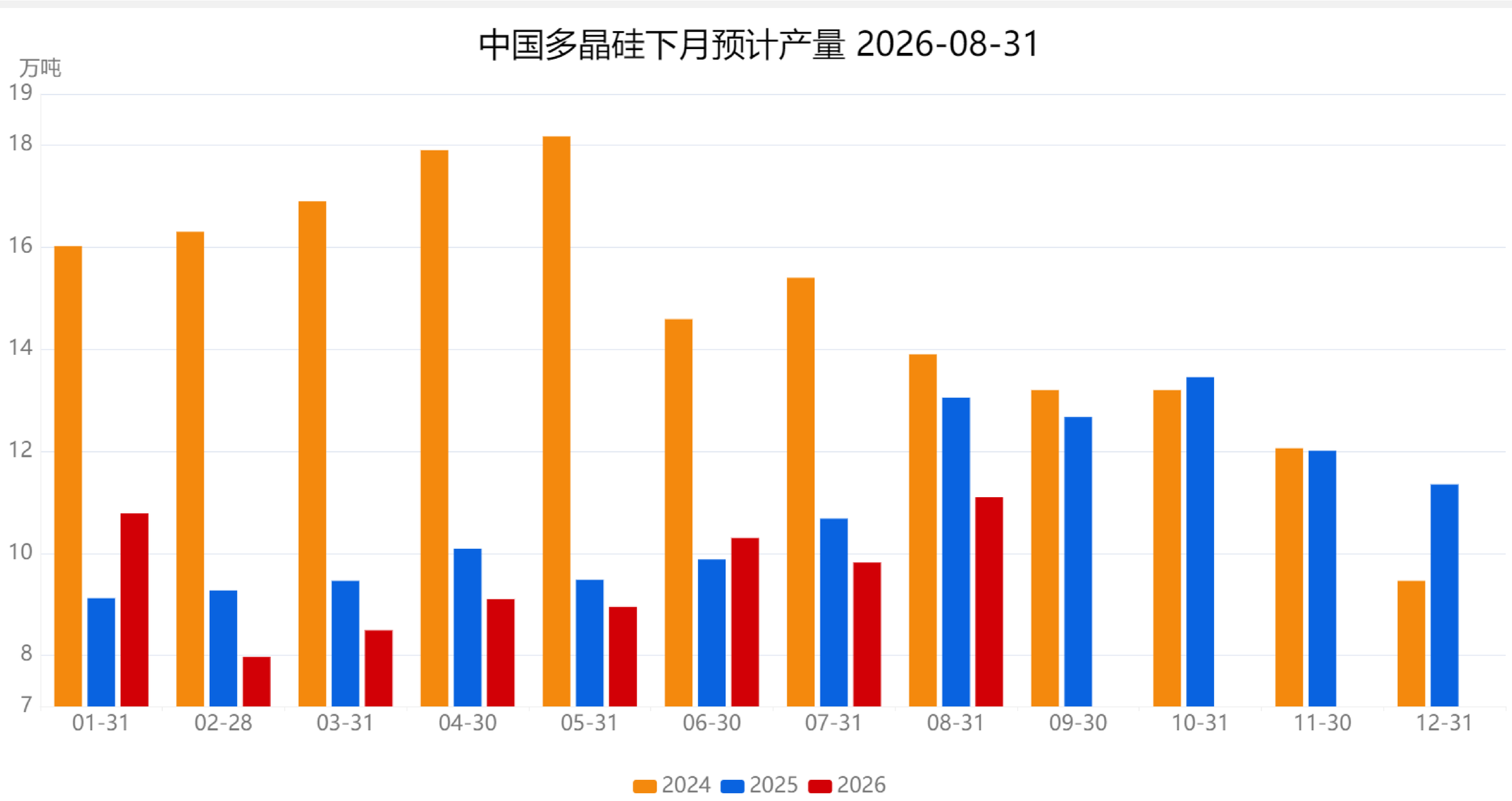
8月多晶硅如期小幅增产，预计产量达11.1万吨。

8月，多晶硅继续增产。部分厂家检修停工，但减产幅度不及复产。据SMM调研，9月预期排产高于8月，主要因部分改造产线可逐步投入使用；叠加西南丰水期尚未结束及个别基地复产计划，但实际供给增量还需跟进各家改造落地节奏。综合来看，8月产量环比增长较为确定，9月供应压力有增无减。

供需数据-多晶硅



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

供需数据-多晶硅

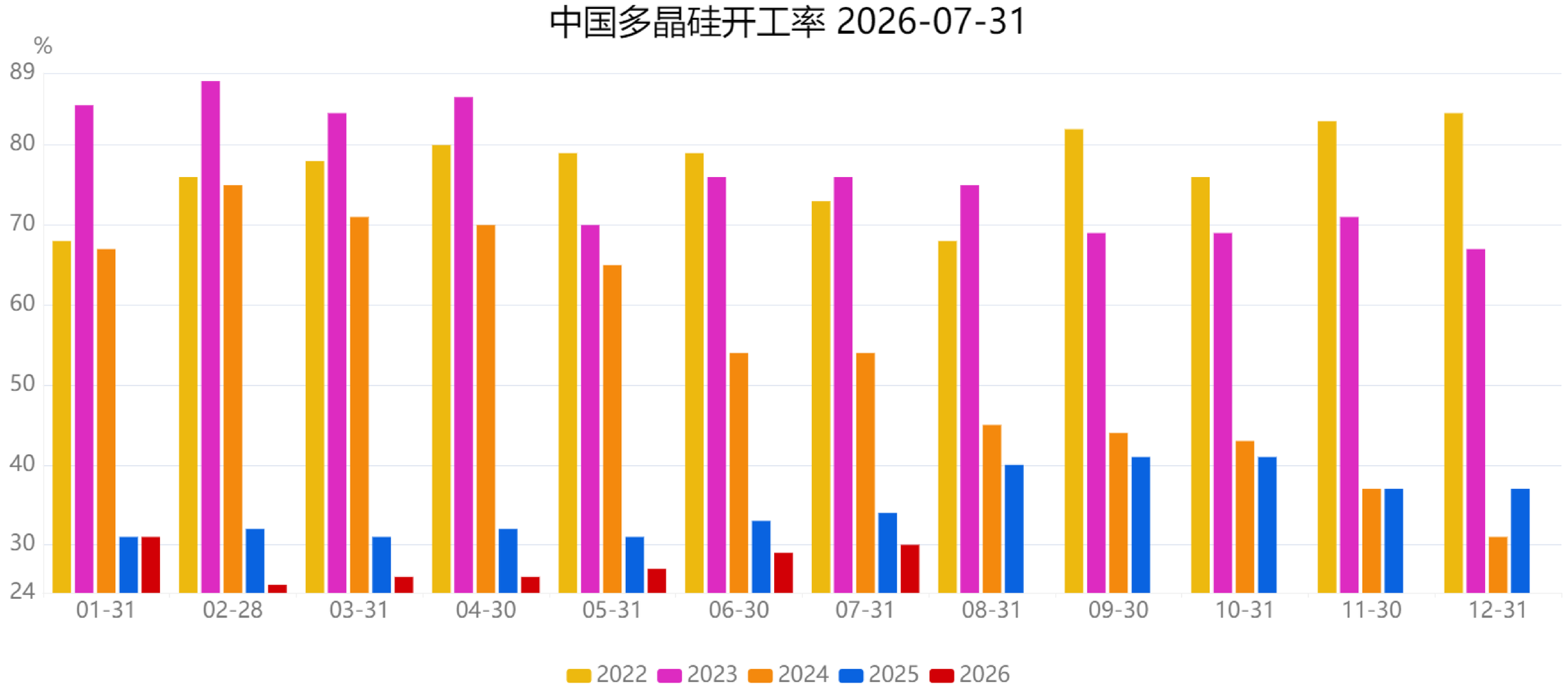
多晶硅开工率

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。

8月多晶硅开工继续增加，预计达34. 52%。

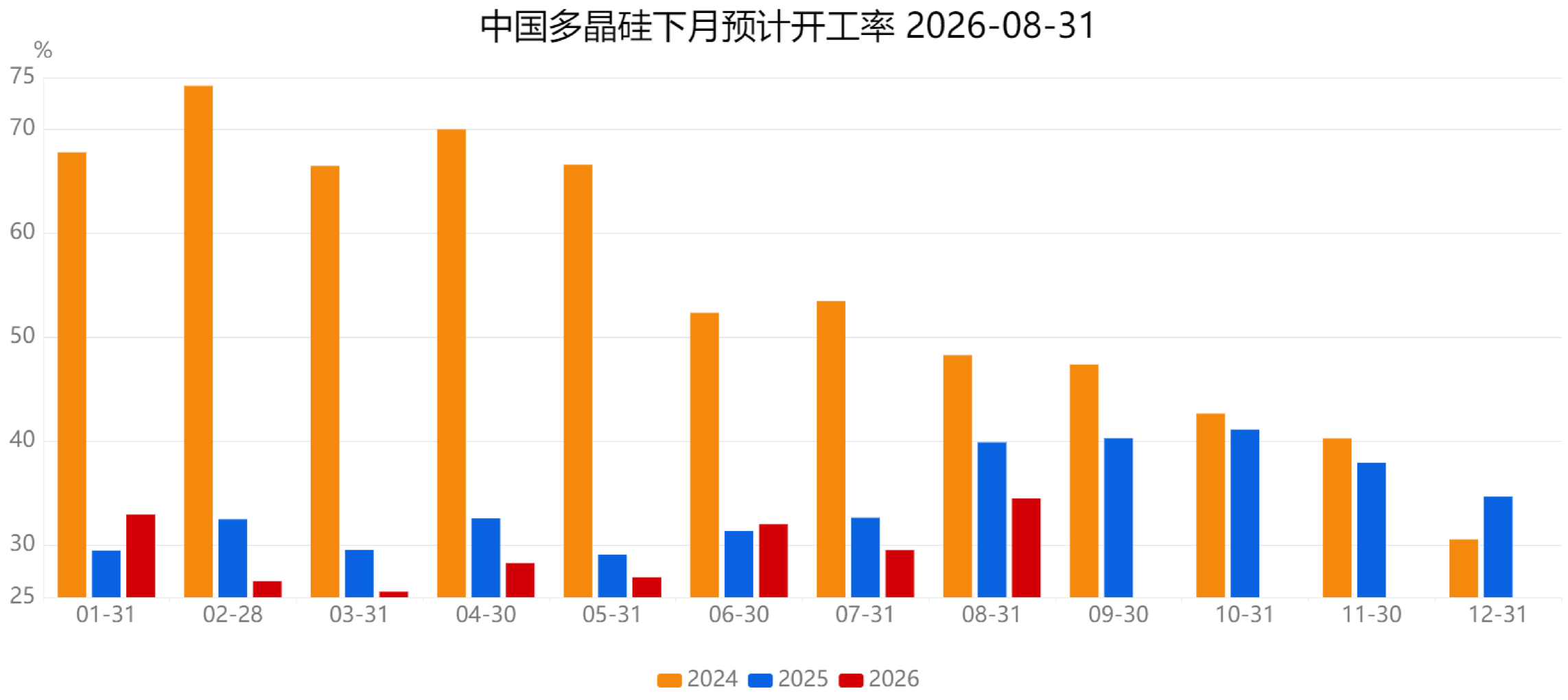
8月，各厂家开工有增有减，内蒙古及新疆部分企业复产计划均推迟至9月。综合来看，产能释放力度大于缩减力度，整体产出继续上行。9月，个别基地仍有复产计划，预计整体开工率维持回升通道，但全产业链约60万吨的高库存将对开工率提升空间形成压制。

中国多晶硅开工率 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



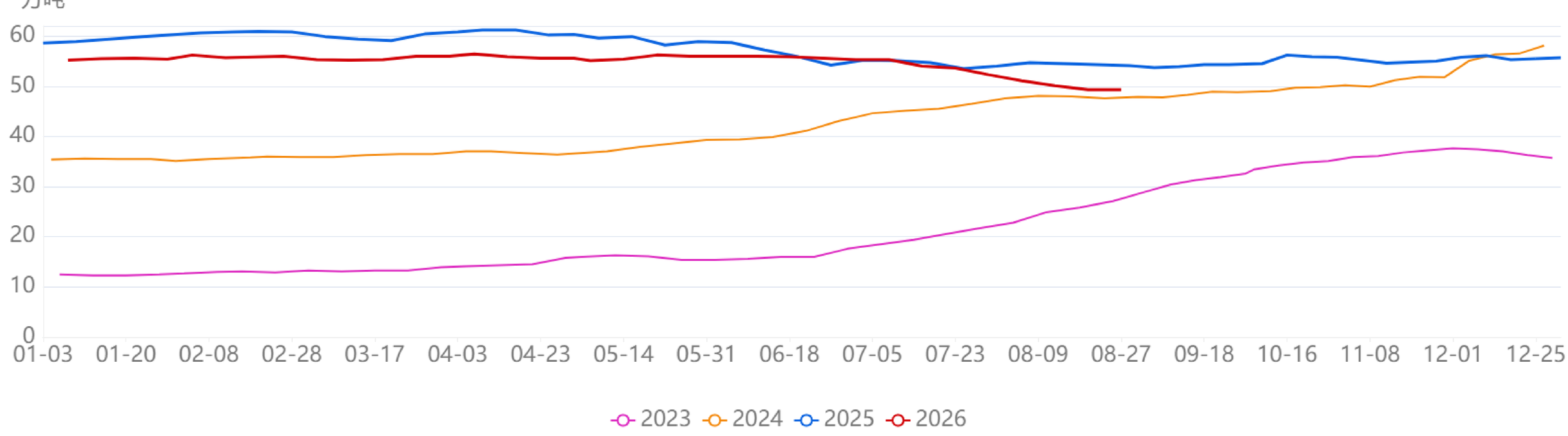
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

库存数据

工业硅社库

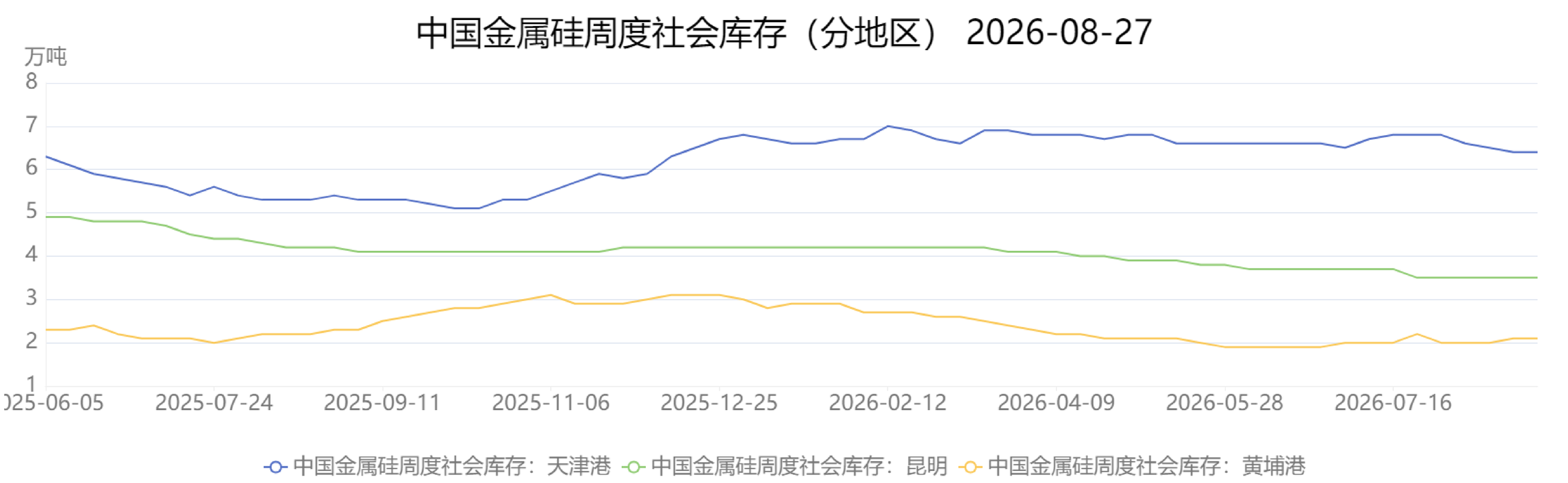
截至8月27日，中国金属硅周度社会库存为49.3万吨，其中，天津港库存量为6.4万吨，昆明3.5万吨，黄埔港2.1万吨。

8月工业硅社会库存维持高位小幅去化态势，反映贸易商环节库存的消化，但下游采购以刚需为主，去库进度较为艰难。



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

库存数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

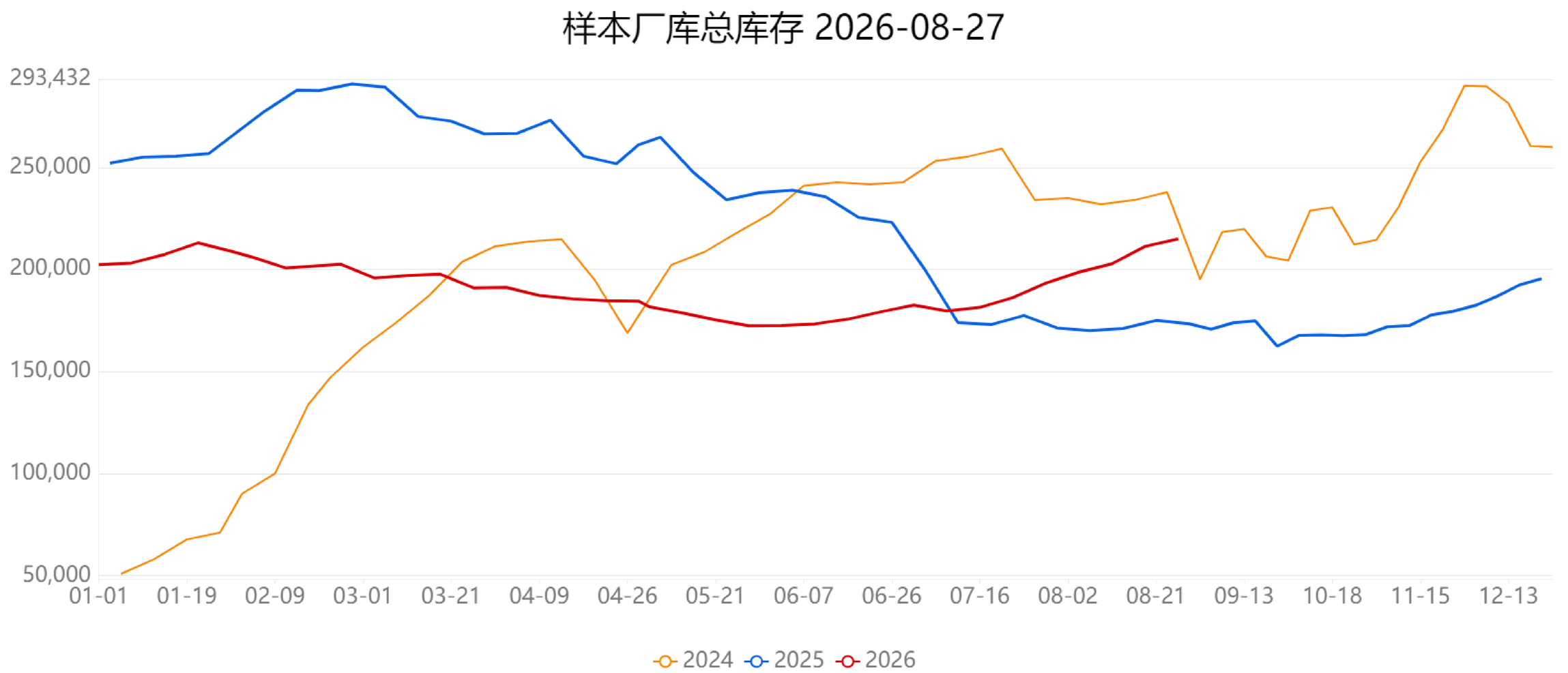
工业硅厂库

6月起样本厂库库存回升，当前为21.51万吨，其中新疆样本厂库库存为15.45万吨，云南为3.58万吨，四川为2.48万吨。

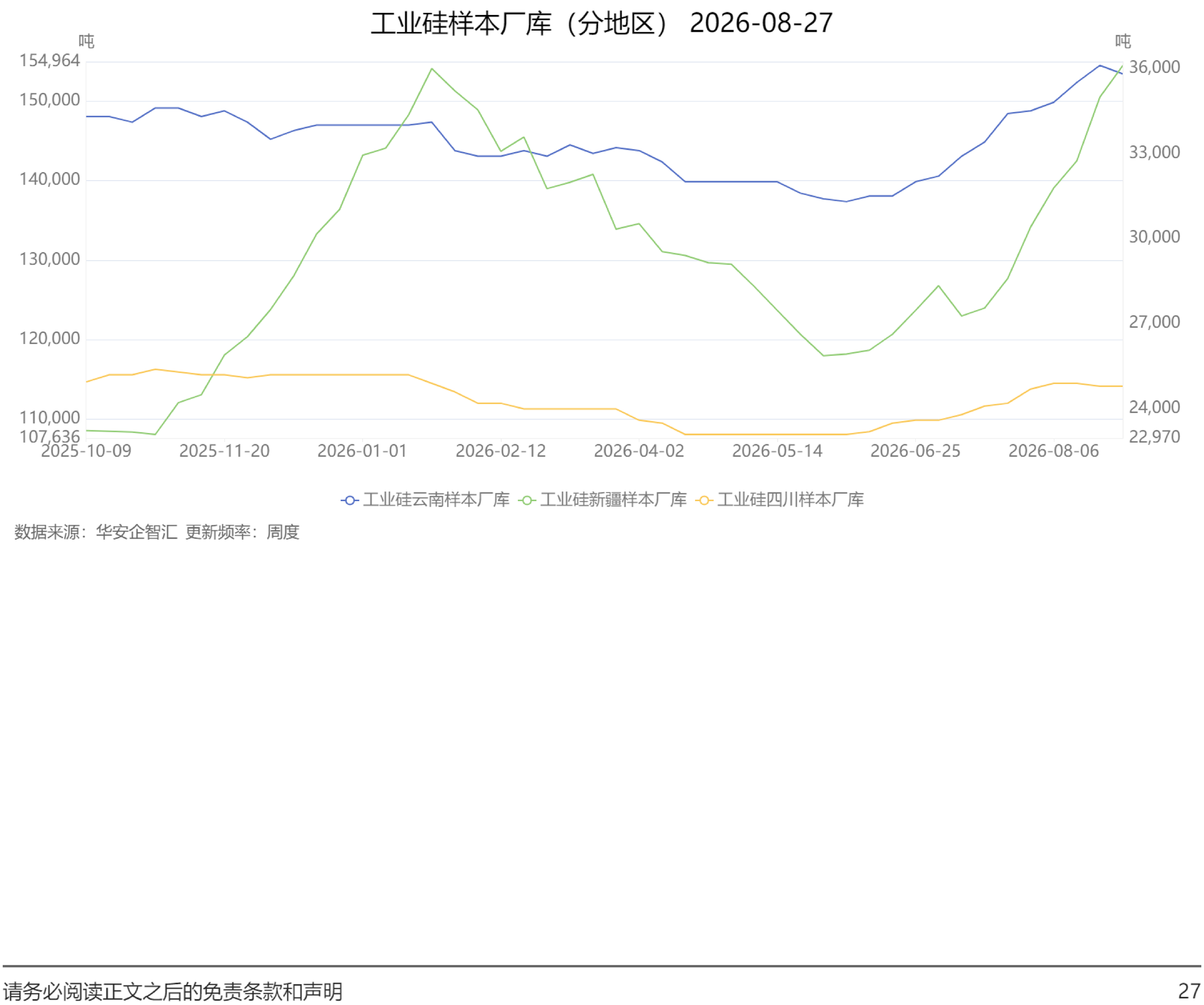
8月工业硅样本厂库库存持续累积，与社库走势形成明显分化。反映出库存压力正从贸易商环节向上游工厂环节转移。工厂在价格低位出现惜售心态，导致库存被动累积。

供强需弱格局下，工厂惜售虽对现货价格形成一定底部支撑，但高库存仍对价格上方构成持续压制。

库存数据



数据来源：华安企智汇



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

库存数据

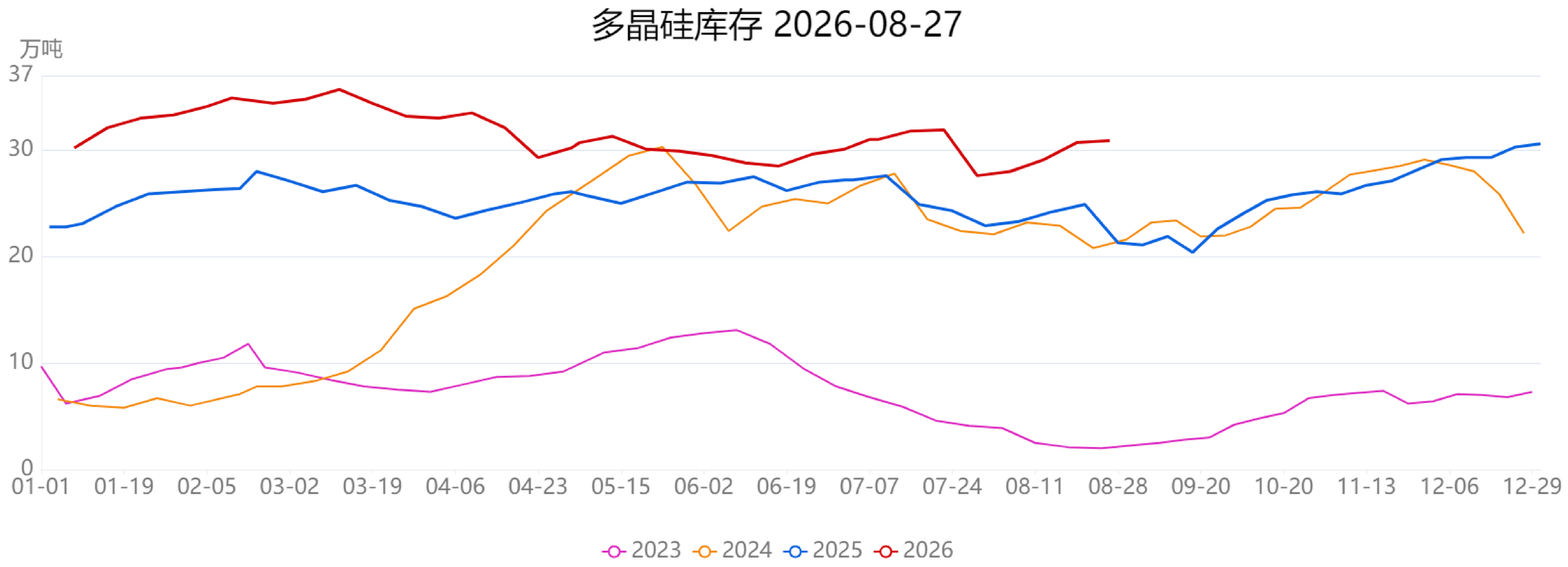
多晶硅

8月，多晶硅与硅片库存双增。

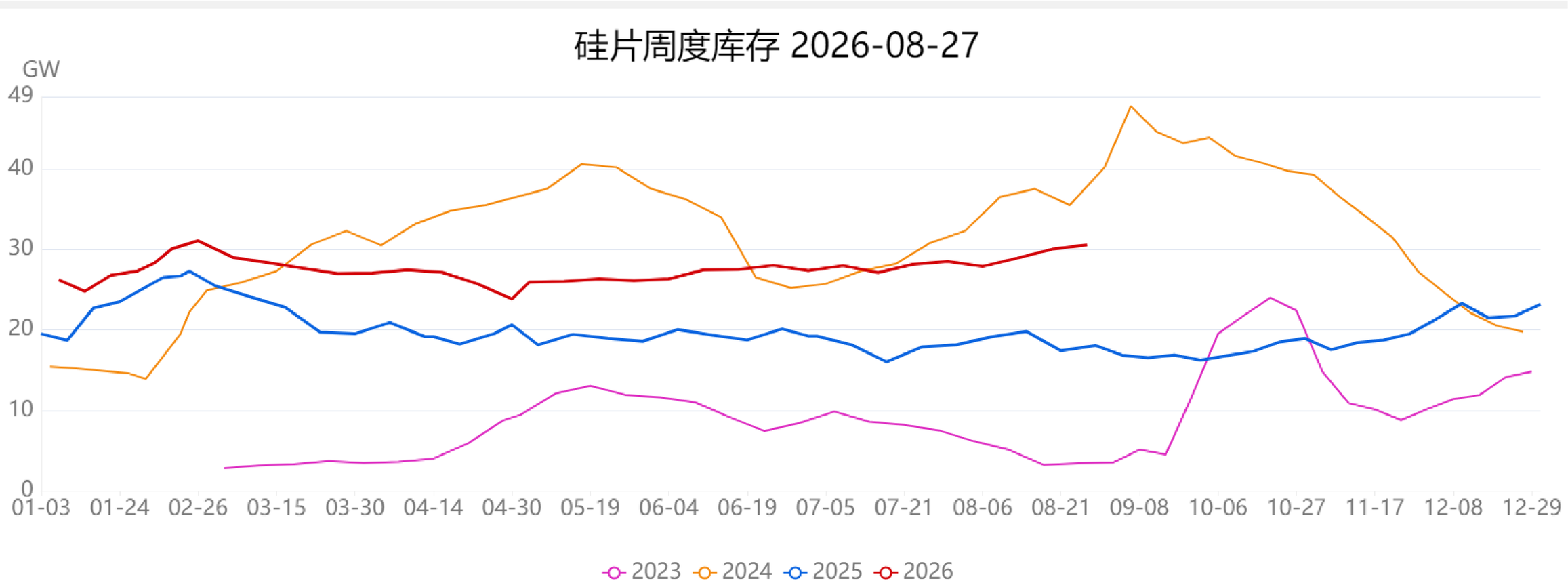
截至8月27日，多晶硅库存为30.9万吨，较上周增加0.2万吨。

硅片库存为30.54GW，较上周增加0.52GW。

多晶硅全产业链库存压力持续加大，高库存始终压制价格上行空间。在供应端复产持续推进而需求端弹性有限的情况下，9月多晶硅库存去化难度仍然较大。



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

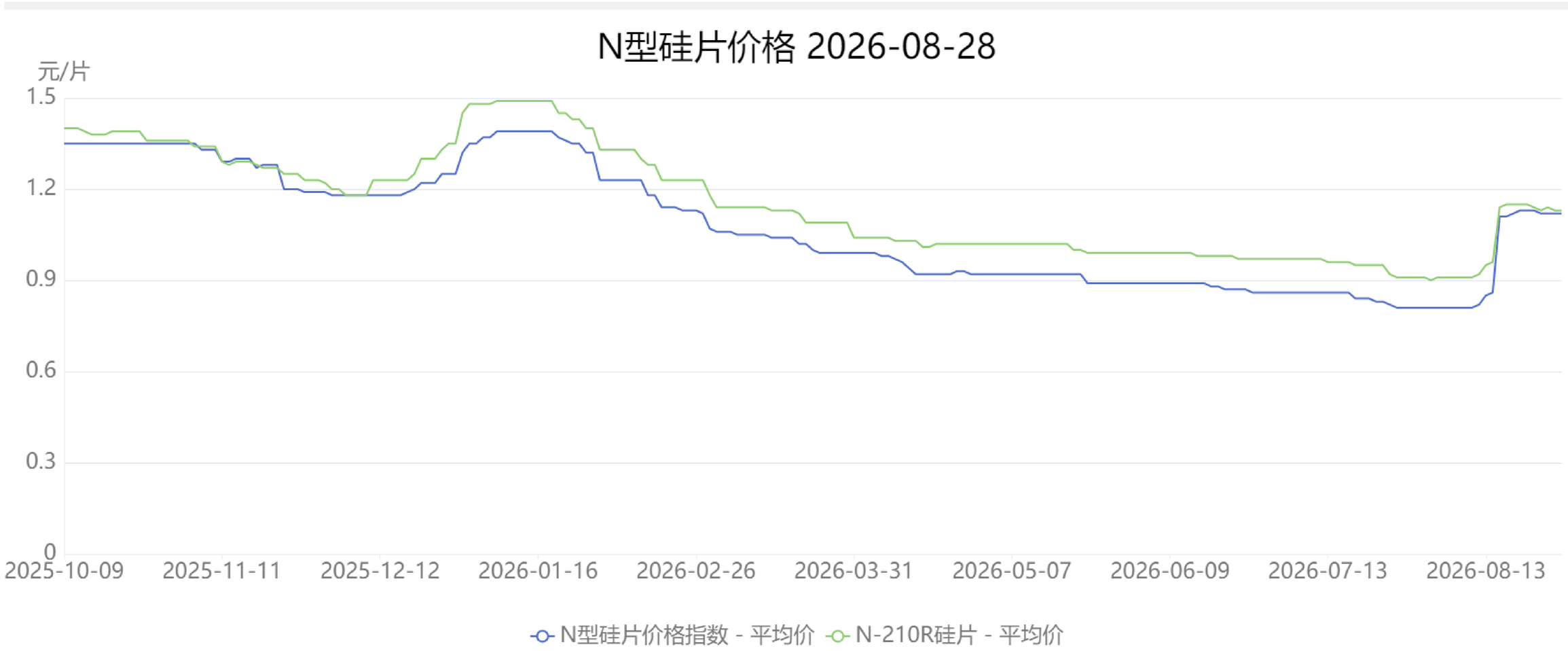
中游-硅片

硅片价格

8月硅片价格经历一轮快速拉涨后趋于高位震荡。N型硅片当前价格指数为1.12元/片，其中210R平均价为1.13元/片。

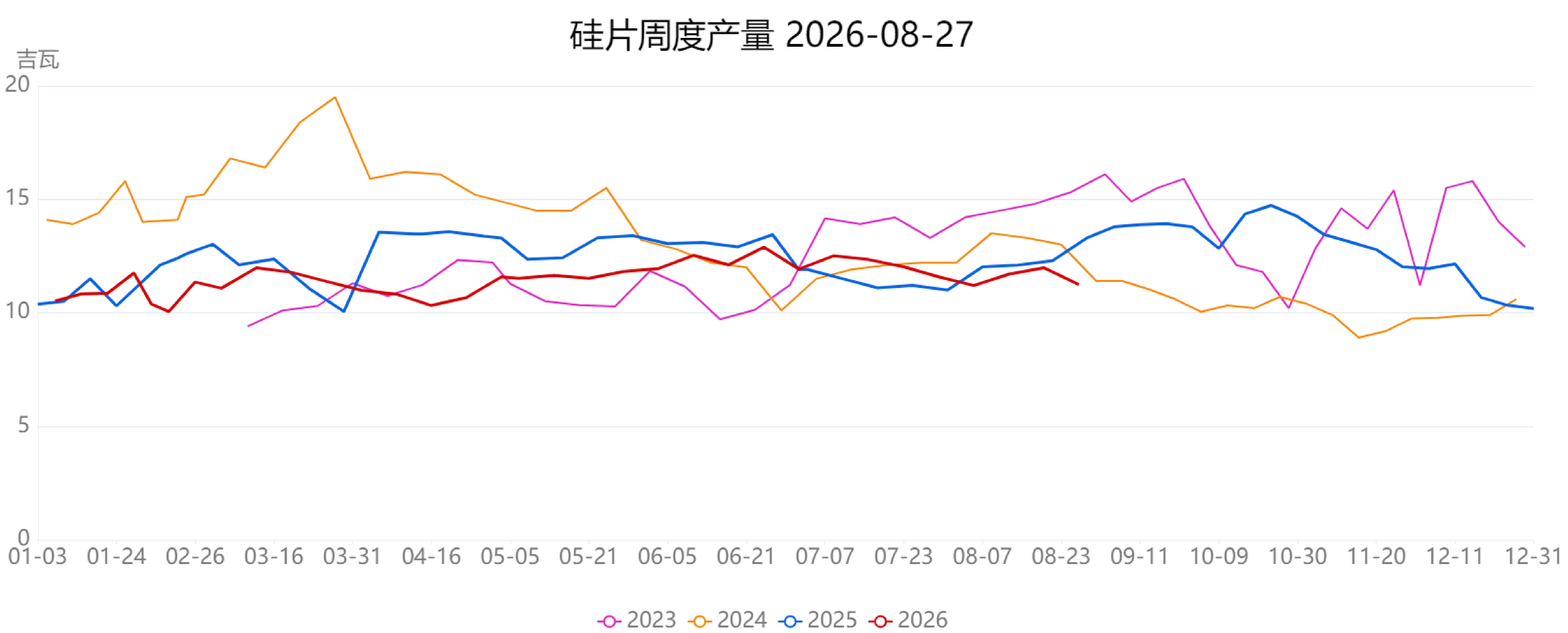
硅片周度产量低位波动，当前为11.24GW。

本轮硅片涨价核心驱动来自海外需求。8月中旬，232政策下海外电池片企业为规避风险加速采买硅片，但国内终端需求仍较一般，下游对高价硅片接受度有限。



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

中游-硅片



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

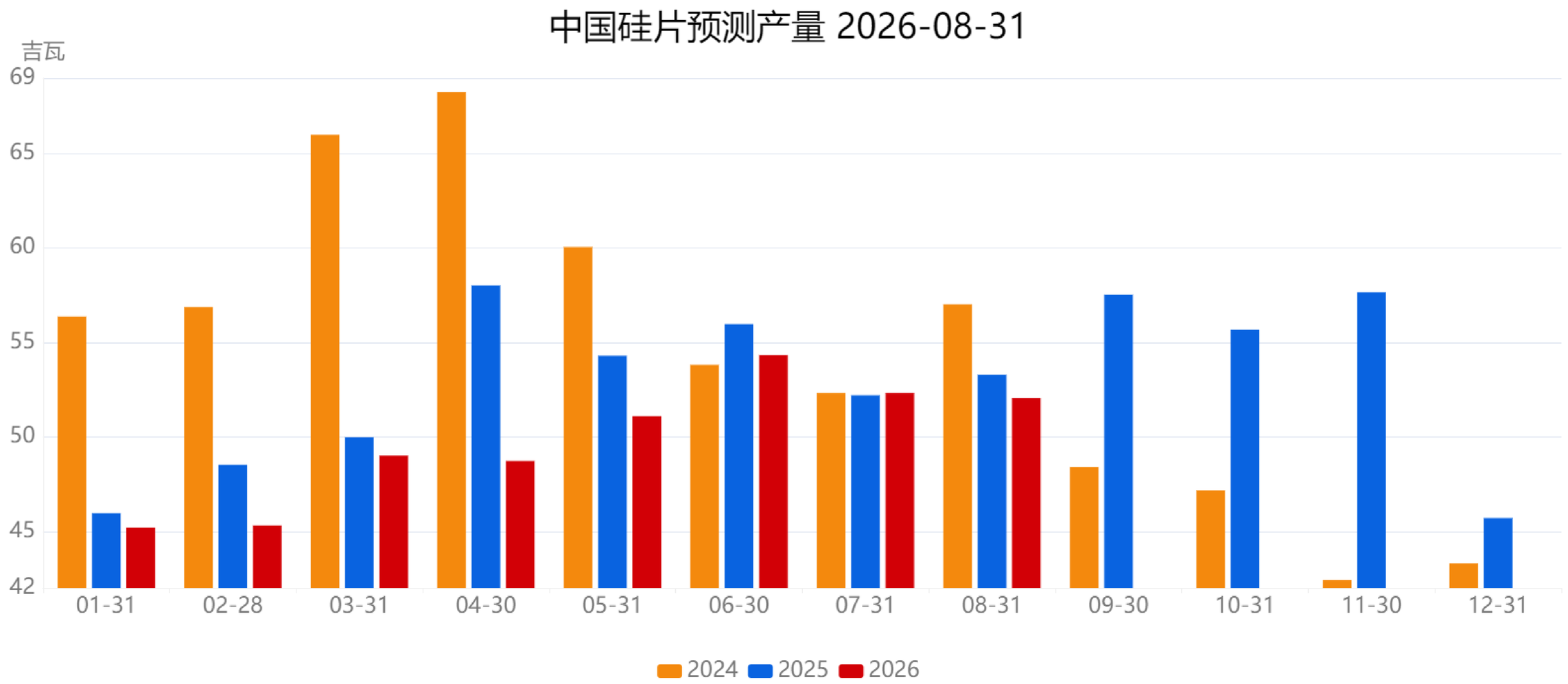
硅片产量预测

预计8月硅片产量为52.06GW，环比微降，同比减少2.31%。

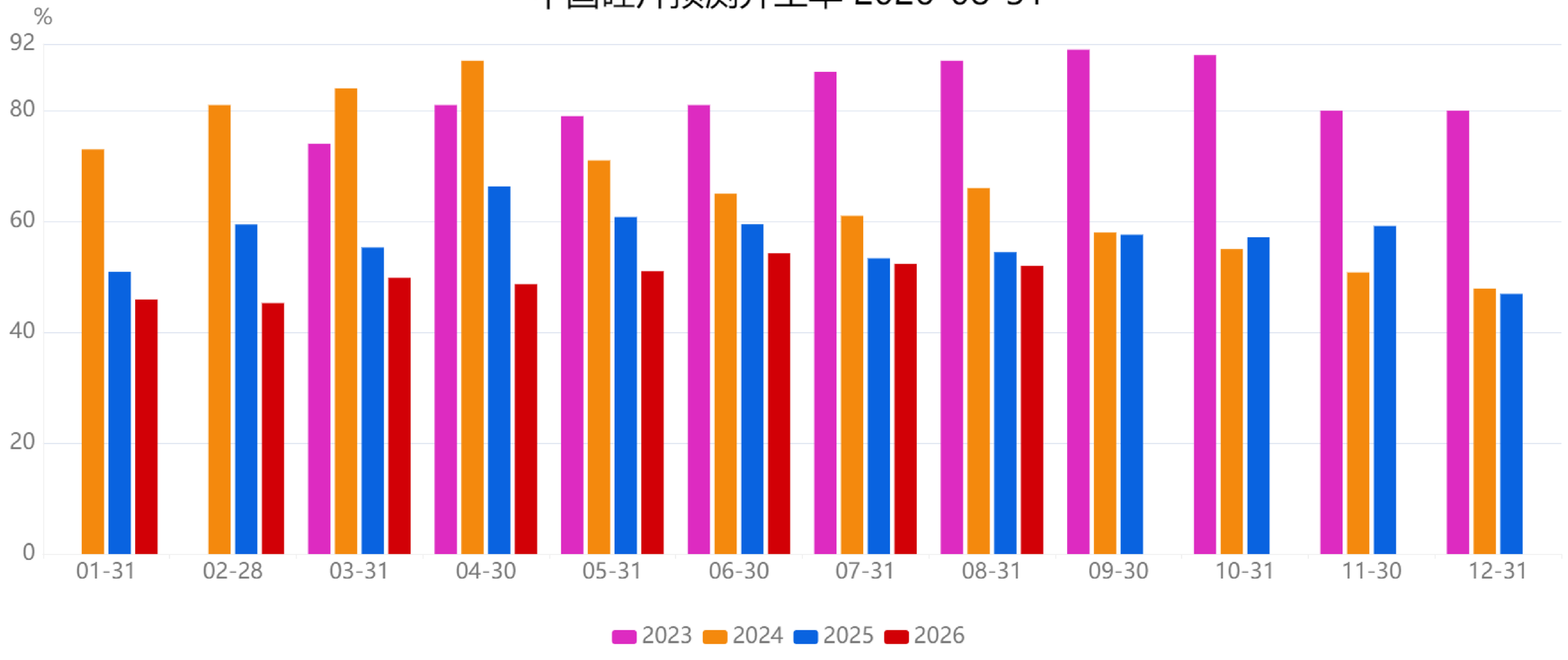
预计8月硅片开工率为52%，环比微降，同比下降4.50%。

8月多数硅片厂家主动降低开工率应对亏损，但连续两月减产后整体产量相对需求仍然偏高。预计9月硅片端预计维持低位震荡格局。企业主动减产意愿仍存，但头部及一体化企业开工率维持相对高位，大规模减产落地难度较大。

中游-硅片



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

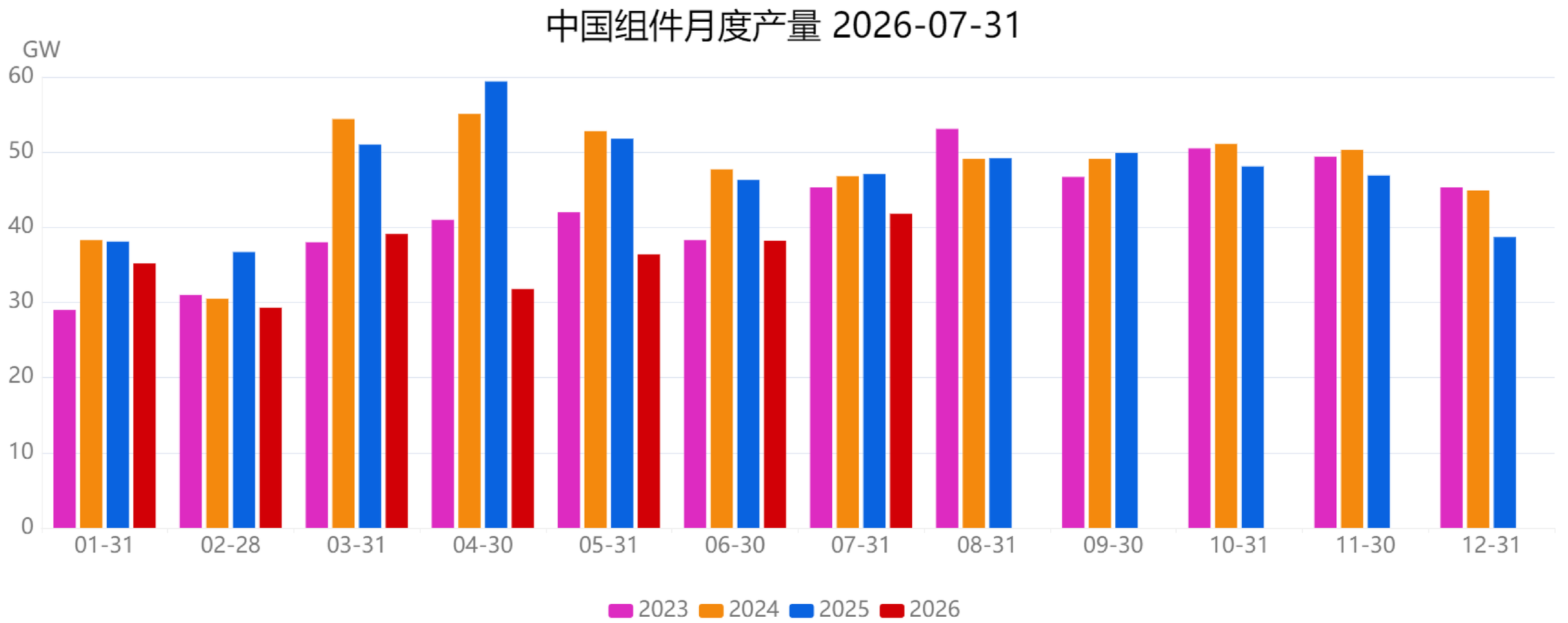
组件产量

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%。

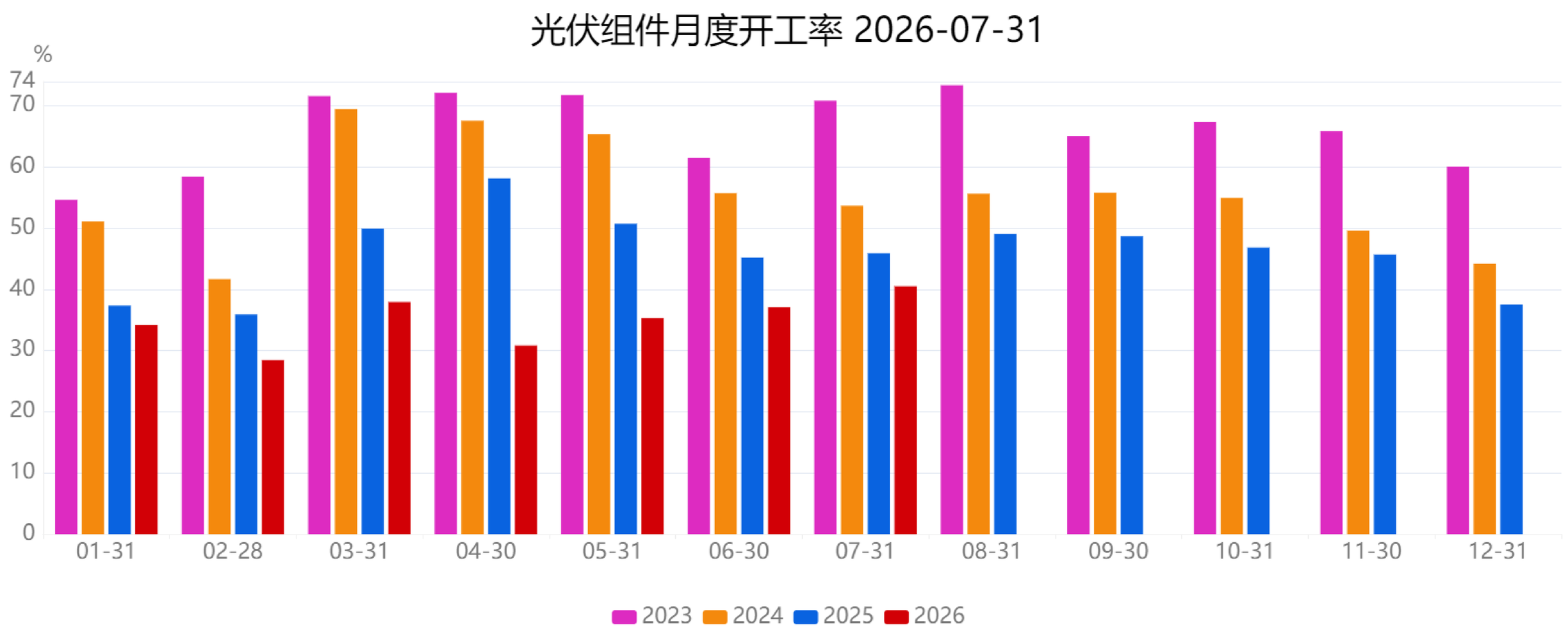
7月，中国光伏组件开工率为37.09%，环比提升5.04%，同比下降17.94%。

7月国内光伏组件产能利用率环比提升，主要受集中式项目逐步放量带动。8月，终端需求疲弱仍是制约排产显著回升的核心因素。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件

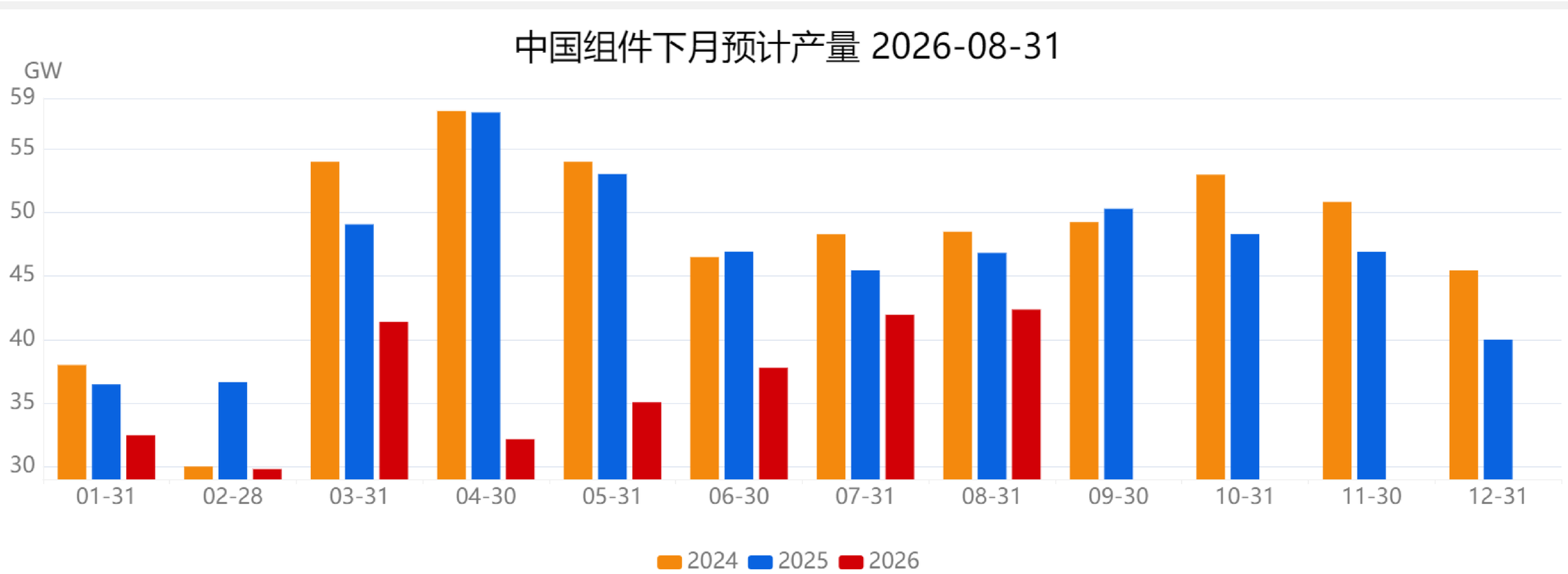


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

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%。

9月组件端预计延续低位运行，增量有限，难以有效消化上游供给压力。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

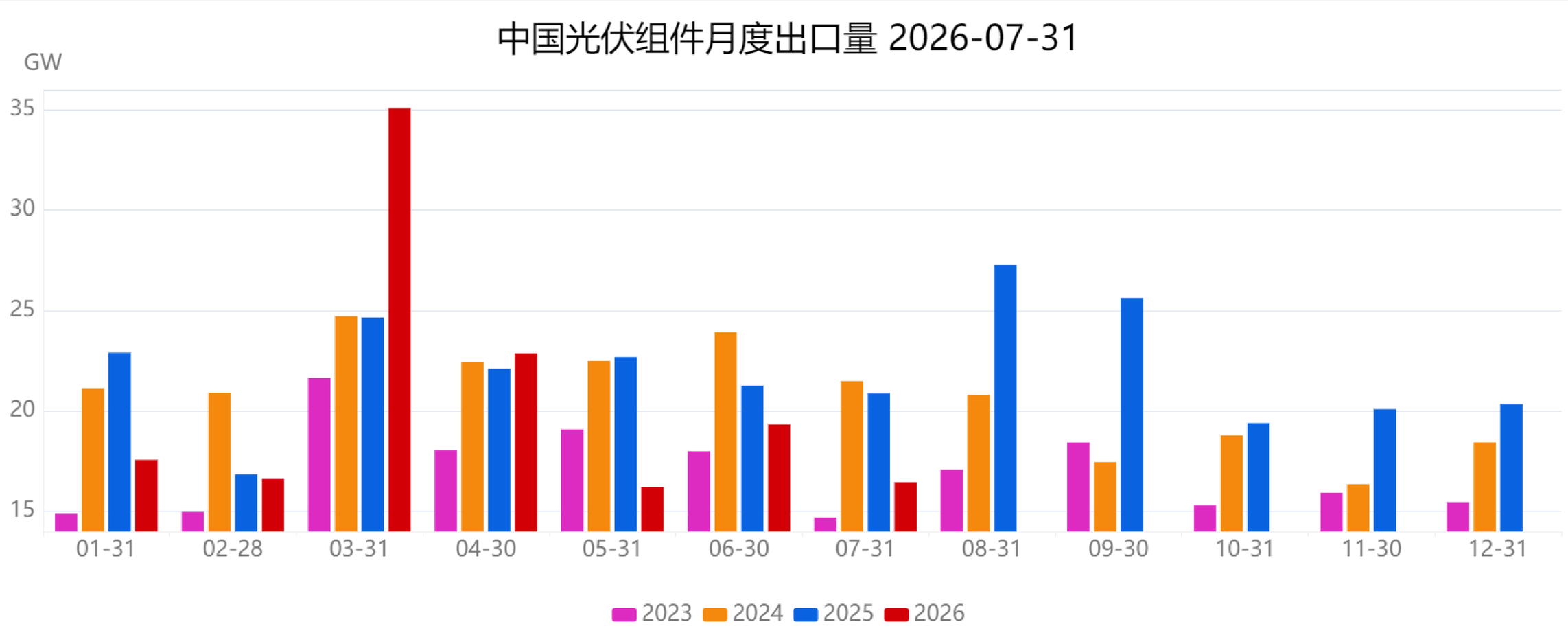
下游-光伏组件

进出口

7月，中国光伏组件出口量为16.45 19.34GW，环比减少14.94%，同比减少21.25%。

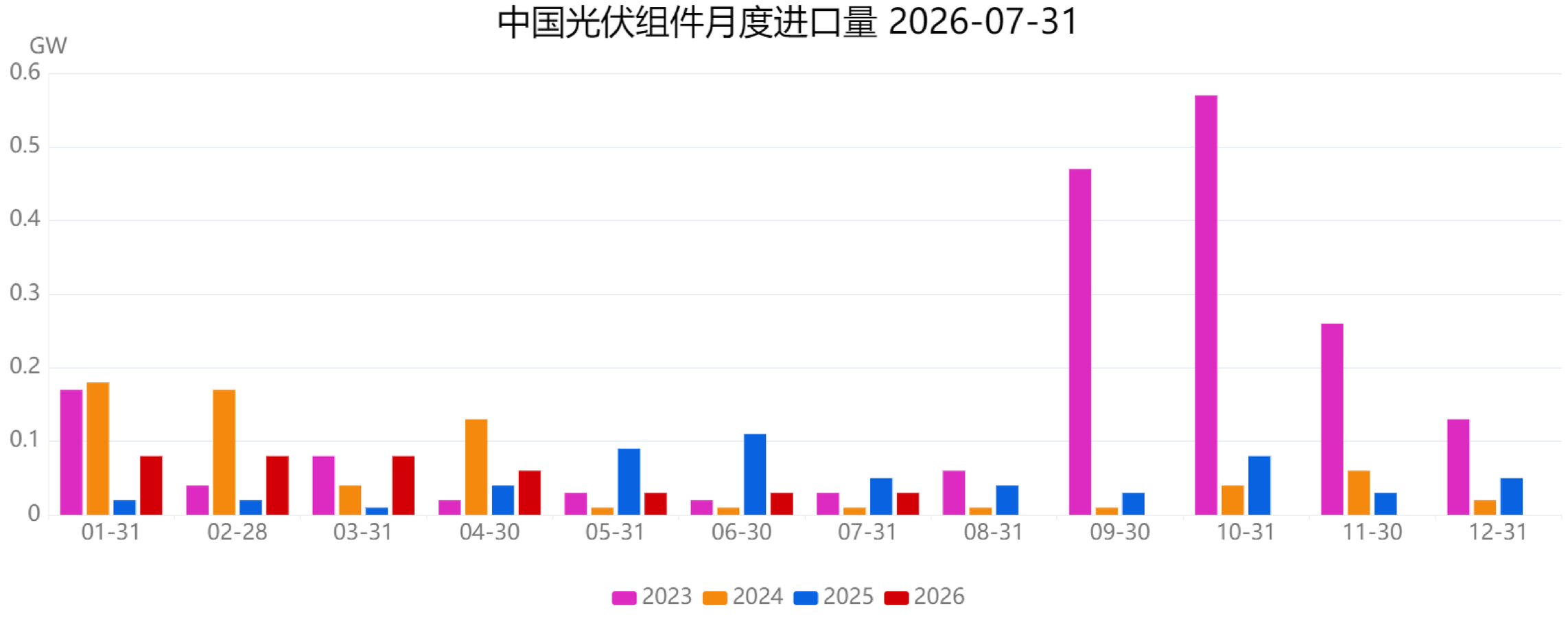
7月，中国光伏组件进口量为0.03GW，环比持平，同比减少0.02GW。

7月，光伏组件出口增速明显放缓，主要受巴基斯坦等亚太市场需求阶段性退潮拖累。整体来看，退税取消后出口动能转弱的方向未改，海外需求短期承压。



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

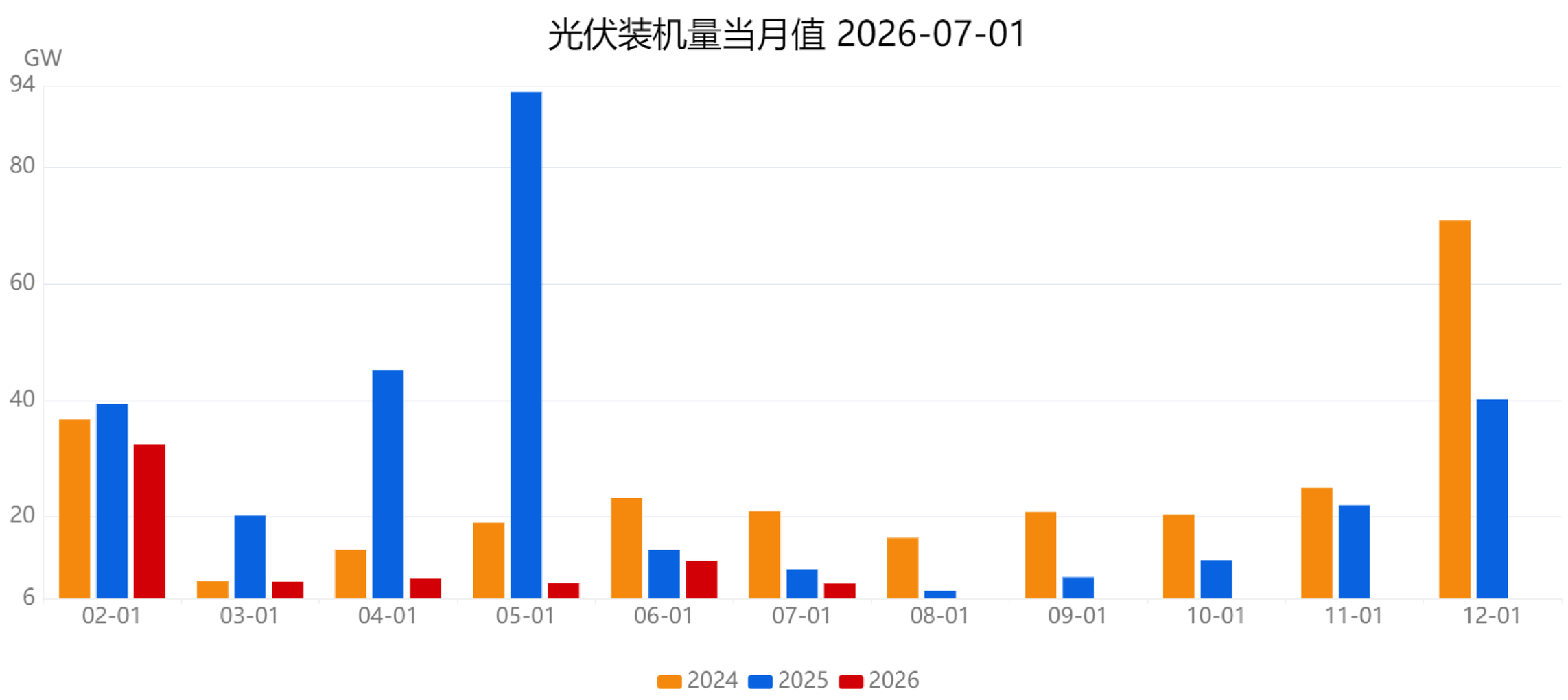
光伏装机量

6月光伏装机量为8.62GW，环比减少30.93%，同比减少21.92%。

据国家能源局数据，2026年7月全国新增光伏装机14.08GW，环比增长12.82%，同比增长27.54%。

7月装机环比回升主要受集中式项目并网节奏加快推动。1-7月累计装机降幅较大，主要受年初以来行业深度调整及电价市场化改革影响。结构方面，分布式光伏成为上半年绝对主力。展望后续，下半年为国内光伏装机传统旺季，受年底并网考核驱动，下游采购积极性有望回暖。9月作为三季度末并网关键窗口，项目集中投运有望对装机形成一定提振，但整体恢复节奏仍需观察终端需求及项目推进情况。

终端-光伏装机量



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

总结与展望

工业硅

8月总结：

8月工业硅市场呈“供应收缩、成本抬升、价格中枢小幅上移”格局。供应端，新疆、甘肃、宁夏等地部分企业安排检修；SMM消息，新疆某大厂因外购电价优惠取消，计划8月31日开始停炉32台，月减产6万吨左右，影响主要体现在9月，8月国内工业硅产量预计环比回落。成本端，西北主产区8月电价普遍上行，焦煤价格持续走强进一步夯实底部支撑。需求端，多晶硅排产维持高位提供稳定支撑，但采购仍以按需压价为主；有机硅行业主动减产挺价，DMC利润修复；铝合金延续淡季偏弱运行。库存方面，压力从贸易商环节向上游工厂转移。

9月展望：下方成本支撑偏强，上方高库存与需求弹性有限压制

供应端，新疆大厂停炉计划若如期执行，9月供给减量可达6万吨，对供需平衡影响显著；但若减产不及预期或西部增产填补缺口，实际影响量级或收窄。成本端，西北电价上调及焦煤价格上涨持续夯实底部支撑。需求端，多晶硅复产对工业硅消耗形成支撑，但现货仍无大规模实质成交；有机硅预接订单已排至9月中下旬，但减产本身意味着开工率下降，采购量难以放量；铝合金预计延续偏弱。库存及仓单仍处历史高位，8800元/吨以上套保压力沉重。整体来看，9月工业硅维持区间震荡格局，核心关注新疆大厂减产实际落地情况及下游补库成色。

总结与展望

多晶硅

8月总结：

8月多晶硅市场呈“政策强预期与基本面弱现实博弈”格局。8月6日，国内八大多晶硅龙头签署反内卷《倡议书》，承诺所有产品售价不低于完全成本，同时严格执行能耗新标准；叠加市场监管总局价格合规指导及《光伏行业成本核算模型通则》落地，市场情绪显著回暖。供应端，产量继续增加，主要来自西南及内蒙增产。需求端，硅片企业开工率处于低位。库存端，多晶硅厂家库存持续攀升至30.7-30.9万吨，全产业链60万吨左右的高库存对价格形成实质性压制。价格方面，现货市场结束封盘状态，部分企业开始对外报价，但实际成交以零星小单为主，市场有价无市特征明显。

9月展望：偏弱震荡为主，政策预期构成下方支撑

供应端，9月个别基地仍有复产计划，产量将继续增加；产量释放预计在9月及四季度体现。需求端，硅片企业暂无减产降负计划，但终端需求回暖节奏缓慢，组件端增量有限，难以消化上游供给。库存端，多晶硅库存高位去化艰难，始终压制价格上行空间。政策层面，《倡议书》属于行业自律文件，无强制法律约束力；以完全成本为标杆，多晶硅合理价格区间约在头部企业完全成本线附近。综合来看，9月多晶硅供过于求格局延续，价格偏弱震荡概率较大，核心关注现货成交能否持续放量、能耗新标对产能的实际影响及龙头企业复产实际进度。

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。

免责声明

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:2026.8.30