

工业硅月报

**6月工业硅有望供需双旺，
但价格或仍底部震荡**

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司研究所投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月30日纪元菲从业资格：F3039458投资咨询资格：Z0013180



■ **观点：**5月工业硅现货先涨后跌，期货冲高回落，套利窗口打开后关闭。从供需面来看，6月工业硅有望供需双旺，但供应增加幅度或将大于需求端。工业硅主要需求增幅来自大型多晶硅企业的复产预期，若其同步有工业硅的复产规划，则实际需求增量有限。叠加西南地区丰水期大概率开工增加，供应端增长的确性较强。因而，虽6月工业硅有望供需双旺，但供应充裕或导致上方空间难以打开，价格或仍底部震荡。成本端，若煤价上涨，底部成本支持更为坚实。关注电价波动是否会带动成本端有大幅上涨空间。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格合理，但套利窗口即将打开。短期内，价格或依旧承压，但是在绝对价格低位，成本端若没有下跌预期，若有利好消息，不排除价格有超涨动力。策略方面，底部震荡，【8100-9300】逢低试多，逢高试空，买现货抛盘面的套利窗口即将打开，可关注。关注产量调控、环保、节能监察及成本端波动的影响。

■ **策略：**

1. 单边：底部震荡，逢低试多，逢高试空
2. 套利：套利窗口即将打开，可关注
3. 期权：卖出低位看跌期权

- 市场概述：**工业硅现货价格上涨后回落，整体较上月底小幅上涨。截至2026年5月29日，华东通氧Si5530价格为9150元/吨，环比上涨0.55%。新疆99硅价格为8650元/吨，环比上涨2.37%。华东Si4210价格为9400元/吨，环比上涨1.08%。期货市场冲高回落，5月29日报收8585元/吨，下跌2.39%。
- 供应：**5月产量为33.13万吨，上涨1.17万吨，约涨4%。预计6月工业硅产量有望进一步增加，一方面是季节性西南地区电价下调、开工率回升，另一方面是大型企业复产有望带来产量进一步增加。5月底，四地区总产量为5.344万吨，产量环比上涨4040吨，同比上涨2340吨。主要涨幅在新疆、西北，因大型企业检修减产产量回升。西南地区产量受制于价格低位运行，开工率回升缓慢。
- 需求：**5月需求稳中小幅回升，但增幅有限。6月预计在多晶硅复产的带动下，需求将有望环比回升。有机硅预计稳中小幅下降、铝合金预计维稳。关注大型多晶硅企业的复产计划，但若其同步有工业硅的复产规划，则需求增量有限。但也需关注价格承压是否会影响后期复产进度。但整体来看，6月需求有望回升，若多晶硅大型企业复产，则增幅将大于5月。
- 库存：**5月工业硅仓单上涨2276手至30010手，约15万吨，社库共计56万吨，上涨0.4万吨，厂库下降1.21万吨至17.25万吨，总库存约73.25万吨，下降0.8万吨。
- 估值：**绝对价格低位，相对价格合理，但套利窗口即将打开。
- 基差和月差：**

基差	5月29日
华东通氧Si5530工业硅	9150
基差（通氧Si5530基准）	565
华东Si4210工业硅	9400
基差（Si4210基准）	15
新疆99硅	8650
基差（新疆）	865

月差	5月29日
主力合约	8585
当月-连一	-70
连一-连二	-50
连二-连三	-50
连三-连四	-20



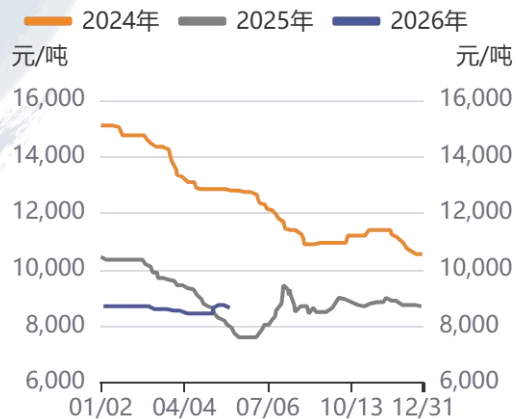
一、期现价格走势

华东通氧Si5530价格走势 (单位: 元/吨)



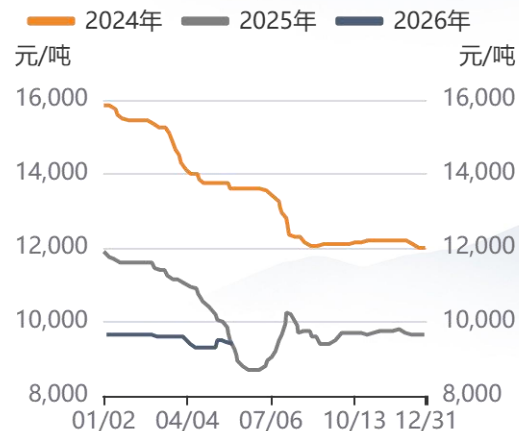
通氧Si5530价格环比上月底小幅上涨，截至2026年5月29日，华东通氧Si5530价格为9150元/吨，环比上涨0.55%。

新疆99硅价格走势 (单位: 元/吨)



新疆99硅价格环比上月底小幅上涨，截至2026年5月29日，新疆99硅价格为8650元/吨，环比上涨2.37%。

华东Si4210价格走势 (单位: 元/吨)

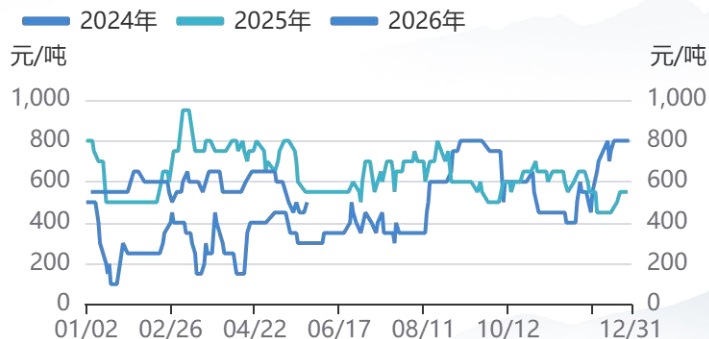


Si4210价格环比上月底小幅上涨，截至2026年5月29日，华东Si4210价格为9400元/吨，环比上涨1.08%。

华东Si4210-Si5530价差 (单位: 元/吨)



华东Si5530-新疆99硅价差 (单位: 元/吨)



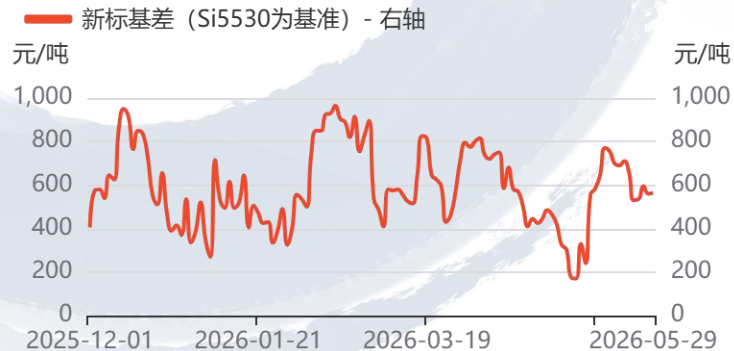
新疆99硅及硅粉 (单位: 元/吨)



各牌号硅粉 (单位: 元/吨)



华东Si5530基差 (单位: 元/吨)



华东Si4210基差 (单位: 元/吨)



新疆99硅基差 (单位: 元/吨)



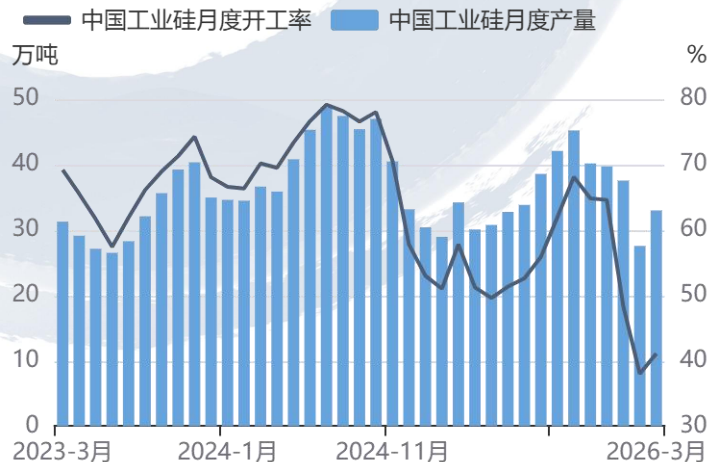
各基差对比 (单位: 元/吨)



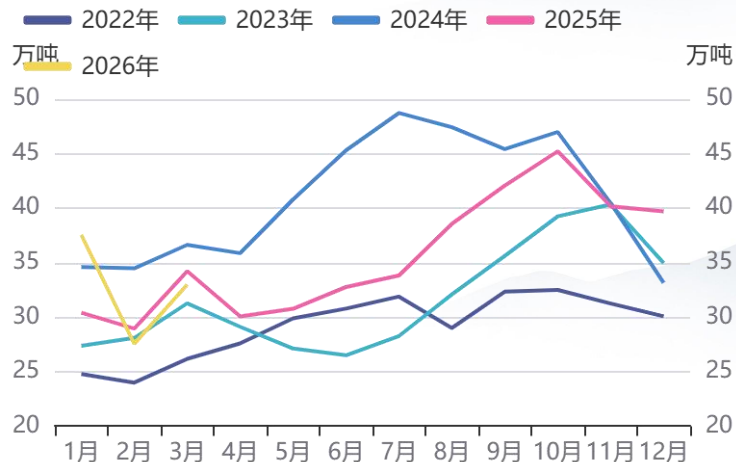


二、供应情况分析

工业硅月度产量及开工率



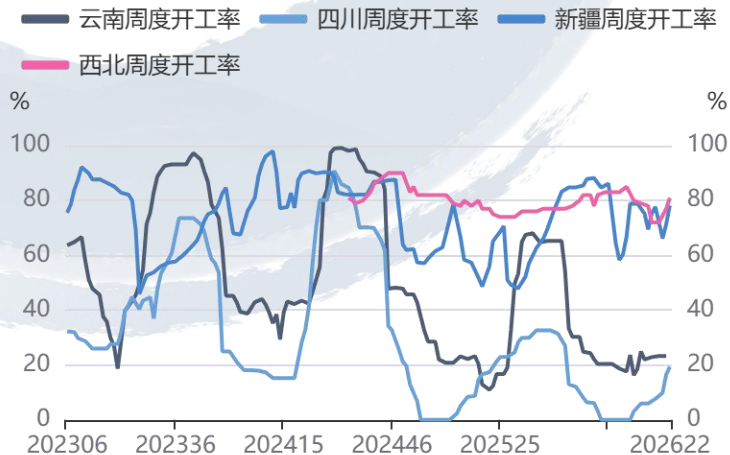
工业硅月度产量季节性图（单位：万吨）



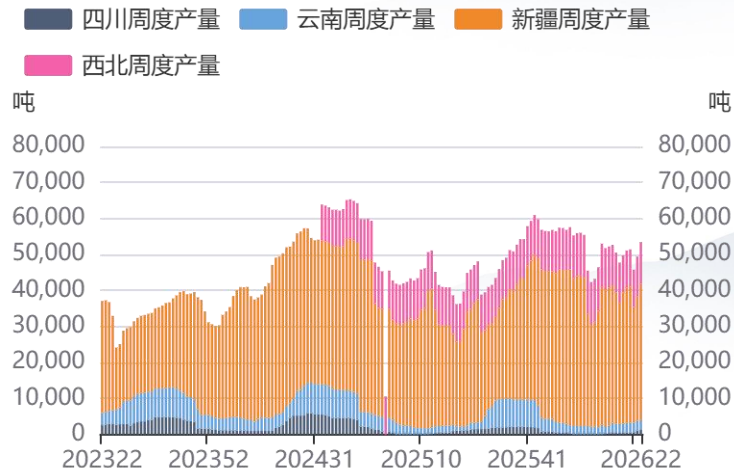
5月产量为33.13万吨，上涨1.17万吨，约涨4%。一是新疆大厂复产带来产量增加，二是西南丰水期来临，整体产量和开工回升。往年整体依旧呈现二季度产量增加，三季度产量达到高峰的情况。此外，4月底期货价格上涨打开套利窗口，企业套保和生产的积极性将增，5月产量环比增长。

预计6月工业硅产量有望进一步增加，一方面是季节性西南地区电价下调、开工率回升，另一方面是大型企业复产有望带来产量进一步增加。

工业硅地区周度开工率



工业硅地区周度产量 (单位: 吨)

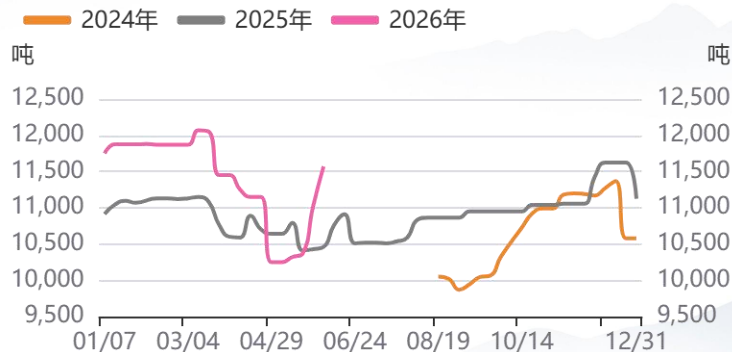


新疆样本硅企（产能占比79%）周度产量上涨至37900吨，周度开工率为78.21%。云南样本硅企（产能占比30%）周度产量为2700吨，周度开工率企稳至23.3%。四川样本硅企（产能占比32%）周度产量为1270吨，周度开工率为19.39%。西北样本硅企（产能占比75%）周度产量为11570吨，周度开工率为81%。西北统计地区口径为青海、宁夏及甘肃三地。四地区总产量为5.344万吨，产量环比上涨4040吨，同比上涨2340吨。主要涨幅在新疆、西北，因大型企业检修减产产量回升。西南地区产量受制于价格低位运行，开工率回升缓慢。

新疆地区周度产量 (单位: 吨)



西北地区周度产量 (单位: 吨)



四川地区周度产量 (单位: 吨)



云南地区周度产量 (单位: 吨)



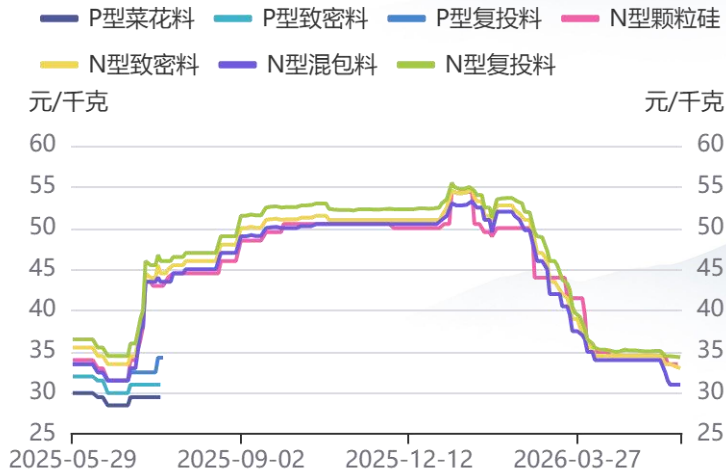


三、需求情况分析

多晶硅月度产量（单位：万吨）



多晶硅价格（单位：元/千克）

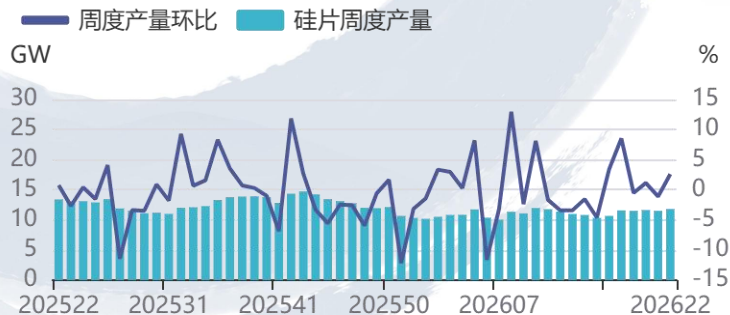


5月多晶硅现货报价下调2-9%。据SMM，多晶硅N型复投料均价下降2.28%至34.35元/千克；N型颗粒硅下降2.9%至33.5元/千克；N型混包料下降8.82%至31元/千克；N型致密料下降4.35%至33元/千克。

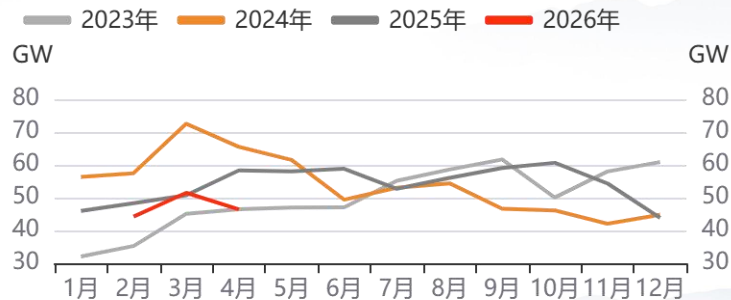
从供应端看，4月下旬打开套利窗口后，周度产量有所回升。5月底周度产量小幅上涨0.15万吨至2.25万吨。5月产量预计在8.5万吨以上，小幅上涨。

4月底期货价格上涨，上游生产企业的套保积极性增加，5月的产量稳中有增。关注后续价格波动对企业开工积极性的影响。5月下旬，多晶硅龙头企业复产消息传出多版本复产计划，复产产能在32-40万吨不等，据了解目前计划暂未确定。6月产量仍有增长预期。

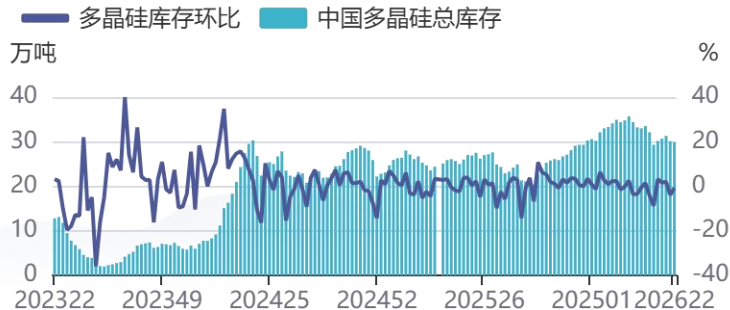
硅片周度产量 (单位: GW)



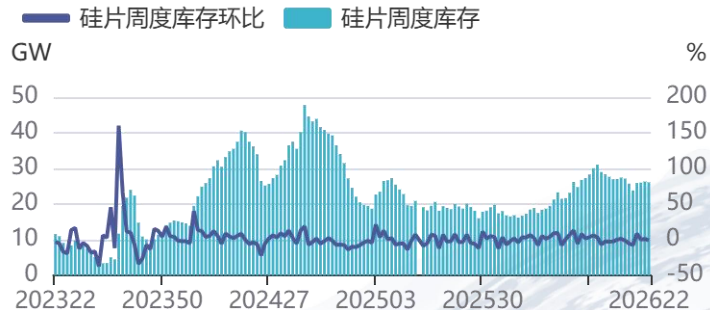
硅片月度产量 (单位: GW)



多晶硅库存 (单位: 万吨)

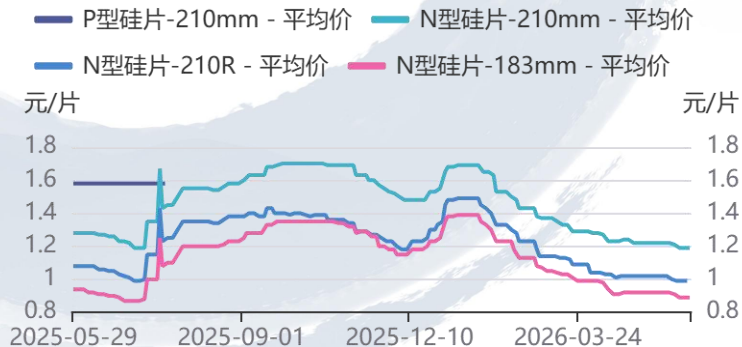


硅片周度库存 (单位: GW)

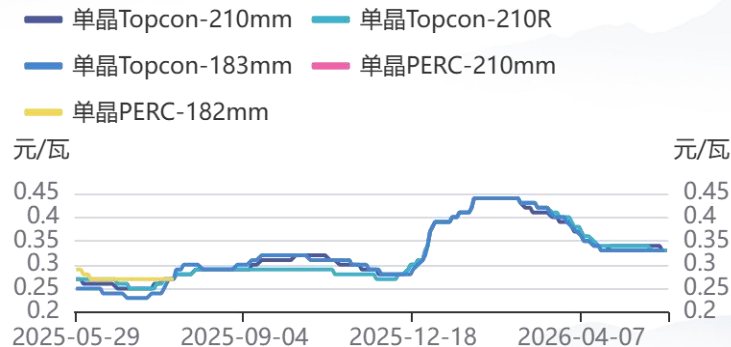


需求 | 硅片价格下跌2.5-3.3%；电池片下跌0.75%-1.52%；组件价格分化，国内集中式下跌0.15%，分布式topcon下跌0.3-0.5%，HJT下跌1.3%，FOB价格下跌3-4%

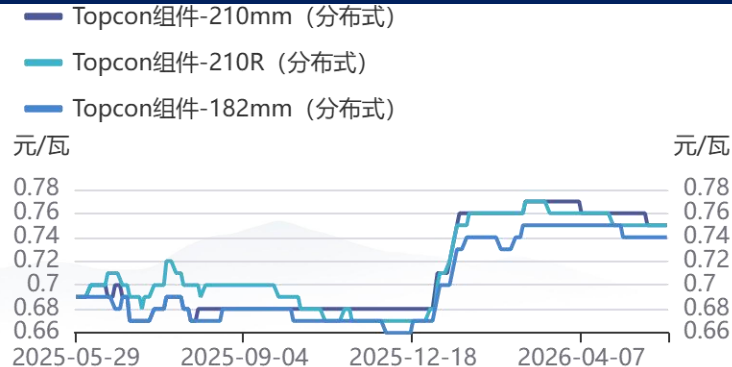
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



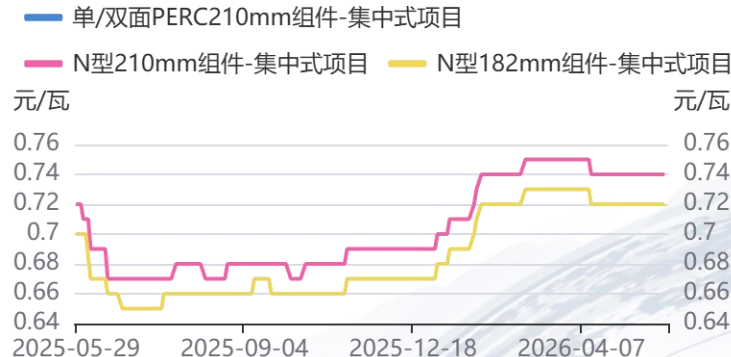
单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



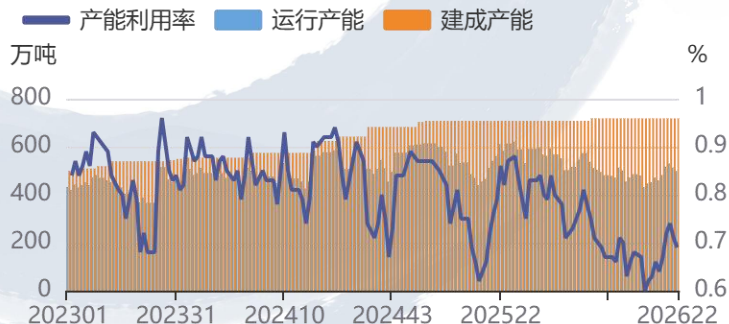
分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



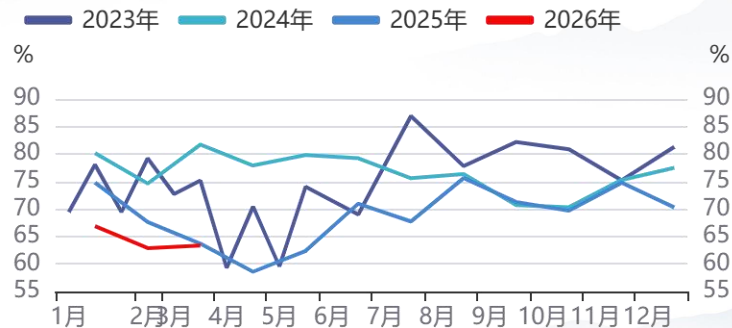
集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



有机硅产能与利用率 (单位: 万吨)



有机硅开工率 (单位: %)



有机硅产量 (单位: 万吨)



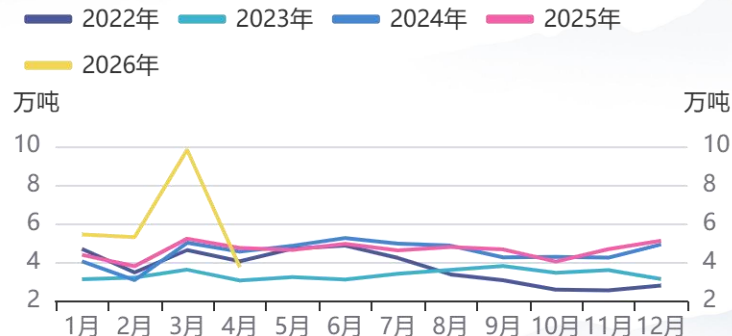
有机硅产量季节性图 (单位: 万吨)



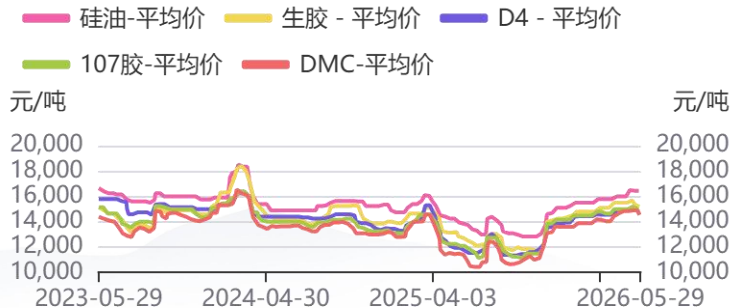
有机硅出口量 (单位: 万吨)



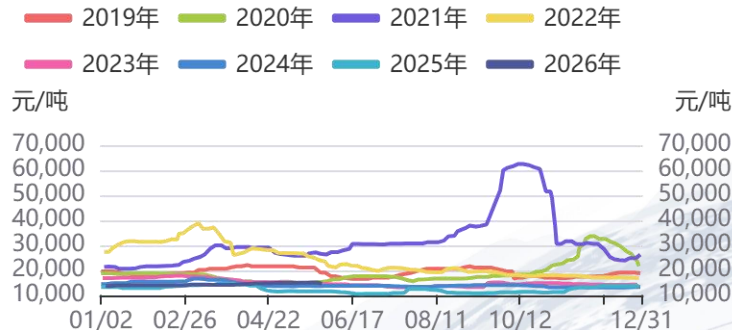
有机硅出口量季节性图 (单位: 万吨)



DMC及下游产品价格 (单位: 元/吨)



DMC价格季节性图 (单位: 元/吨)



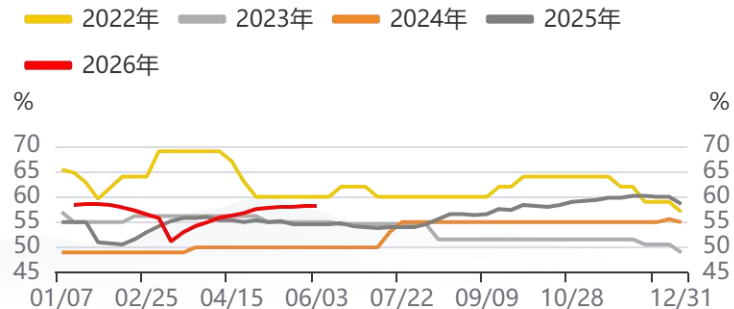
铝合金价格季节性图 (单位: 元/吨)



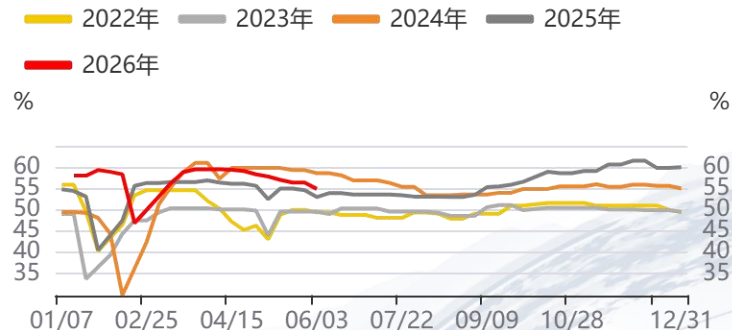
铝合金开工率 (单位: %)



原生铝合金开工率季节性图 (单位: %)



再生铝合金开工率季节性图 (单位: %)

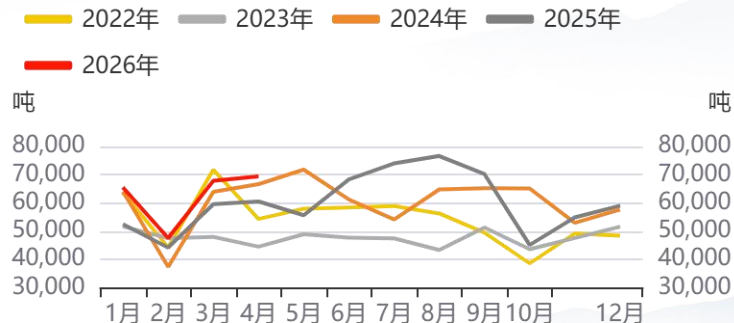


需求 | 4月出口量6.94万吨，环比增加2.29%，同比增加14.67%；有机硅出口量为3.77万吨，环比下降61.57%，同比降低20.79%。

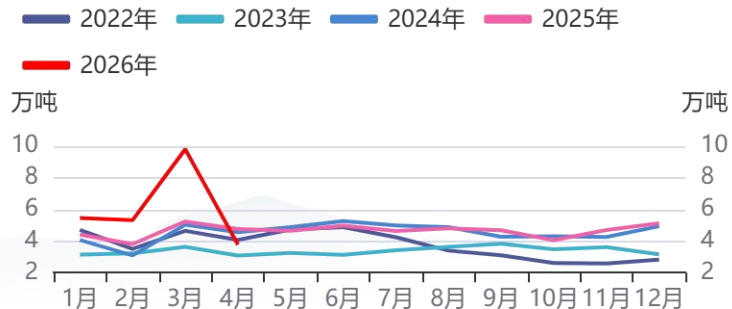
工业硅出口 (单位: 吨)



工业硅出口 (单位: 吨)

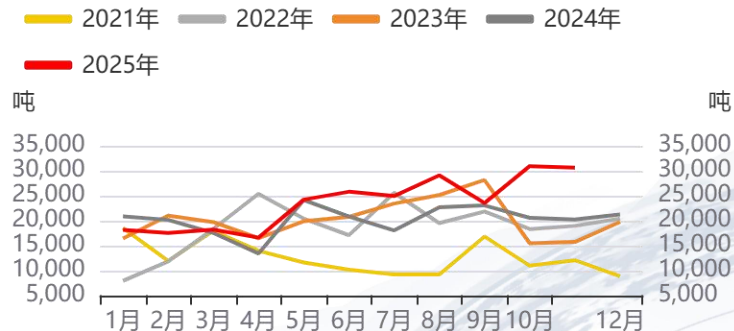


有机硅出口 (单位: 万吨)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

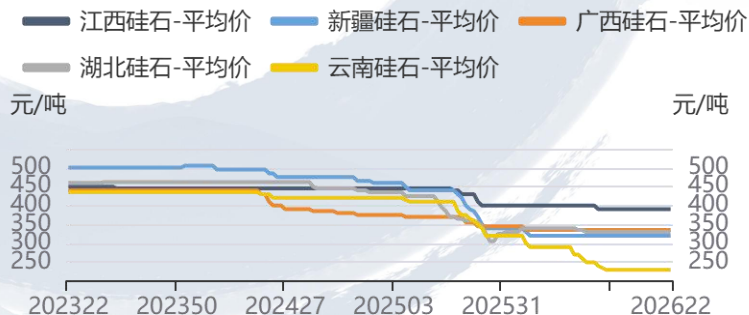
铝合金出口 (单位: 吨)



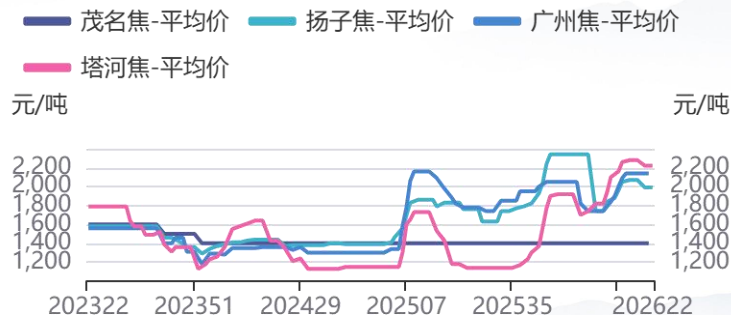


四、成本利润分析

硅石价格 (单位: 元/吨)



石油焦价格 (单位: 元/吨)



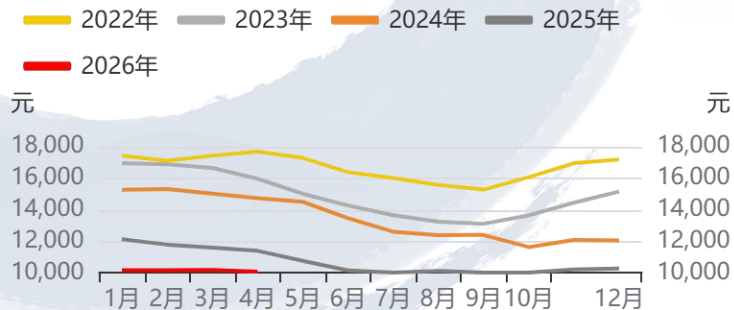
电极价格 (单位: 元/吨)



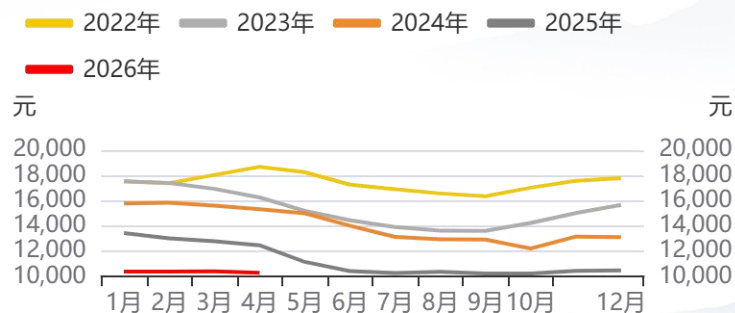
硅煤价格 (单位: 元/吨)



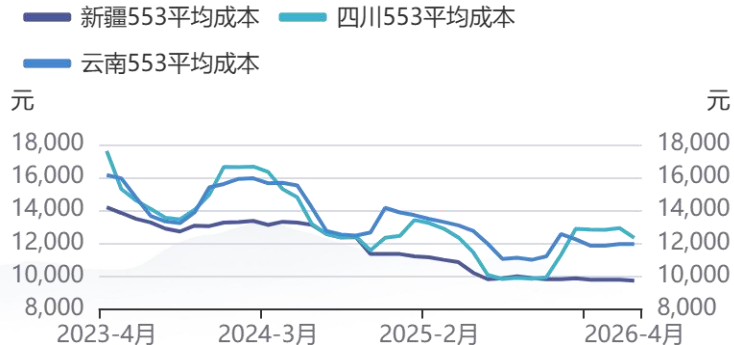
全国Si5530成本 (单位: 元/吨)



全国Si4210成本 (单位: 元/吨)



各地区Si5530成本 (单位: 元/吨)

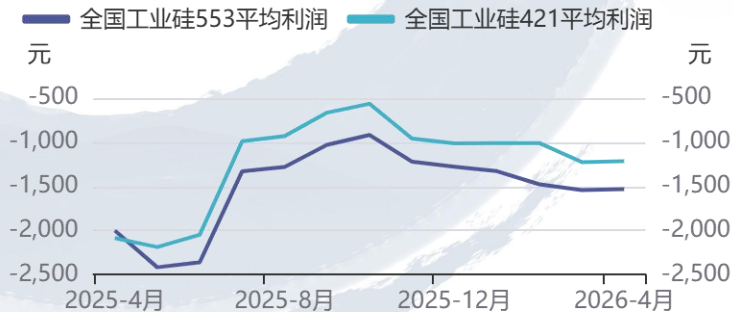


各地区Si4210成本 (单位: 元/吨)

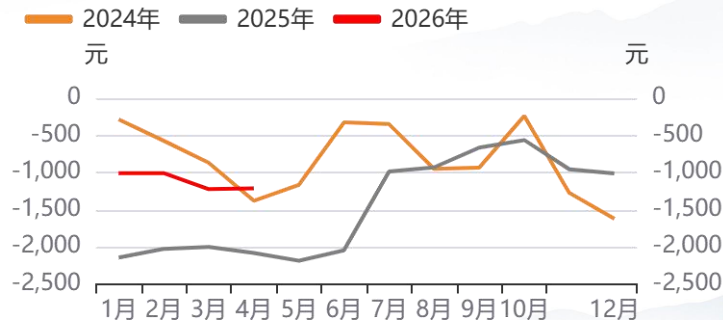


利润 | 依旧在盈亏线附近波动，低成本盈利，高成本开工被压制

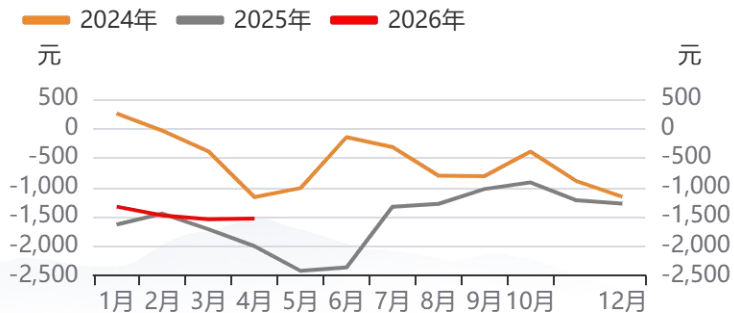
工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



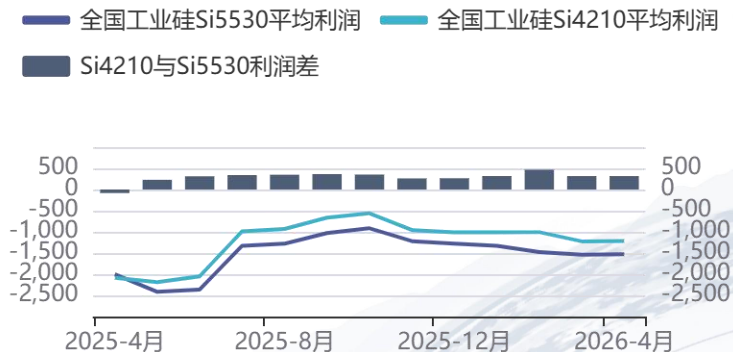
Si4210工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



Si5530工业硅平均利润 (单位: 元/吨)



工业硅平均利润 (单位: 手)





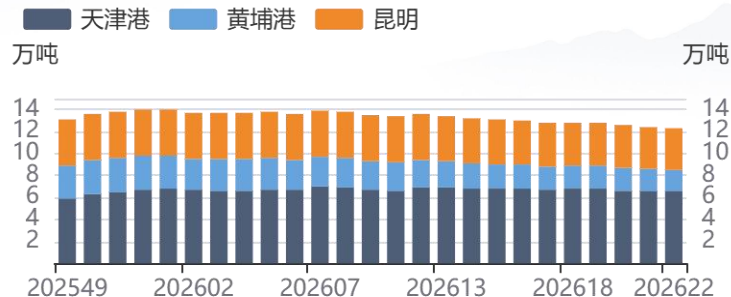
五、库存及仓单变化情况

5月工业硅仓单上涨2276手至30010手，约15万吨，社库共计56万吨，上涨0.4万吨
 库存 | 厂库下降1.21万吨至17.25万吨，总库存约73.25万吨，下降0.8万吨

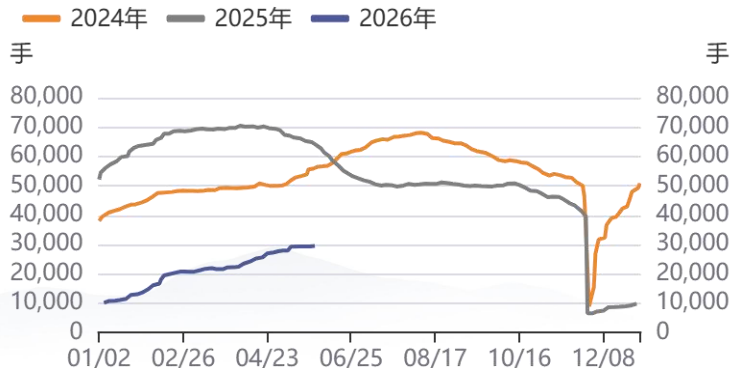
工业硅周度厂库变化 (单位: 吨)



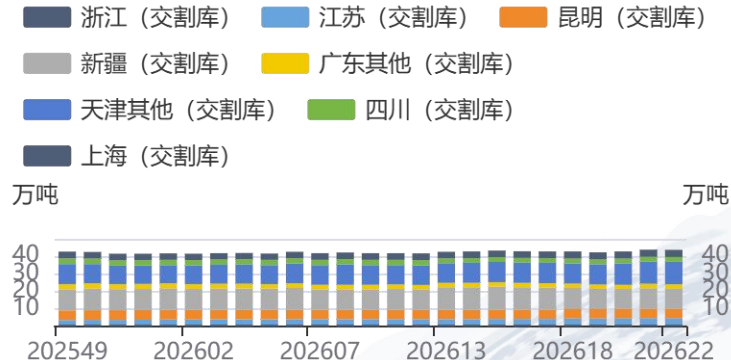
工业硅周度港口库存变化 (单位: 万吨)



工业硅仓单 (单位: 手)



工业硅交割库库存 (单位: 万吨)



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广期所、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

