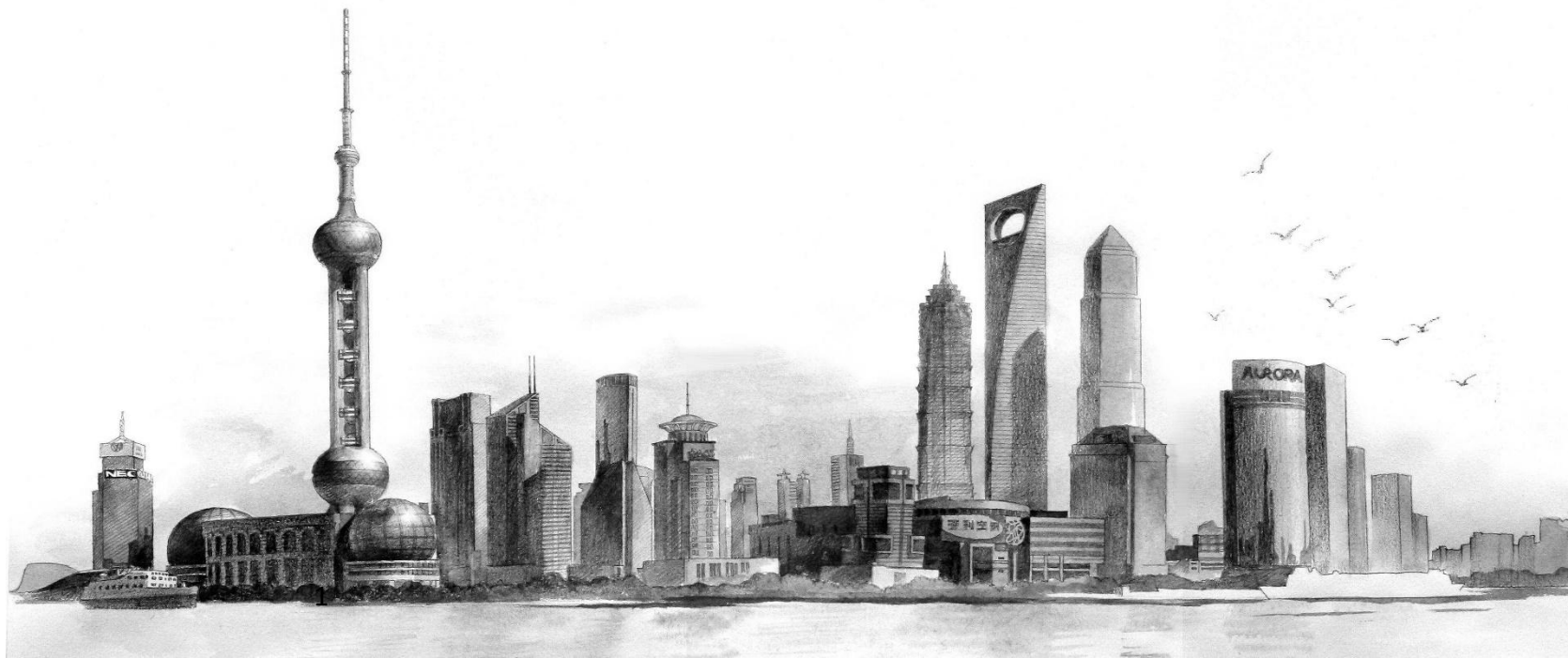


过剩压力难消，硅系价格疲弱

——工业硅/多晶硅周度行情分析

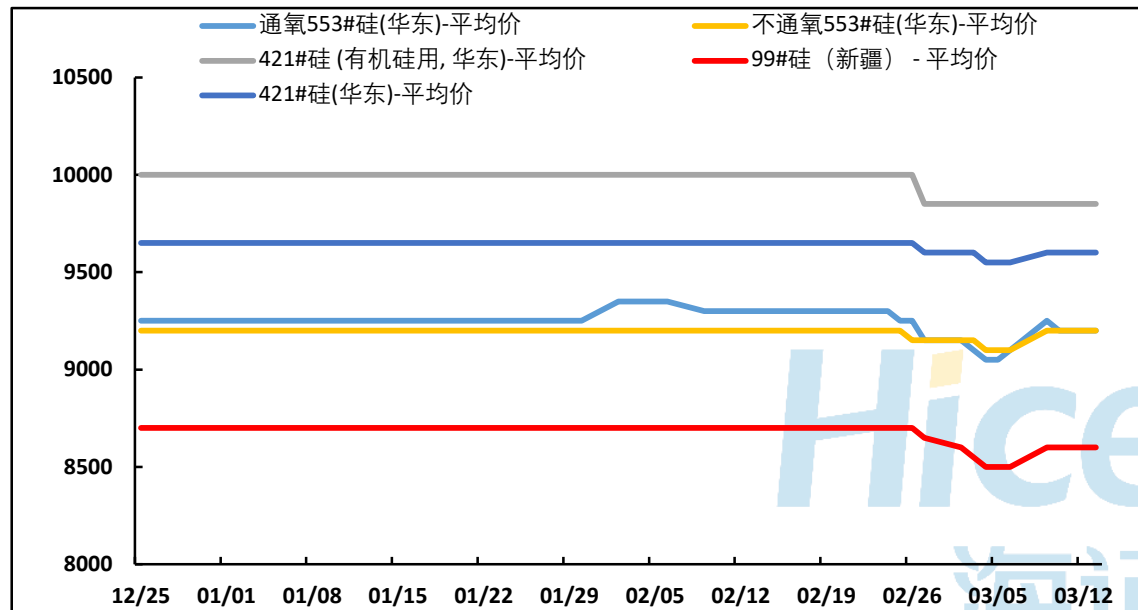
海证期货研究所

2026年3月13日

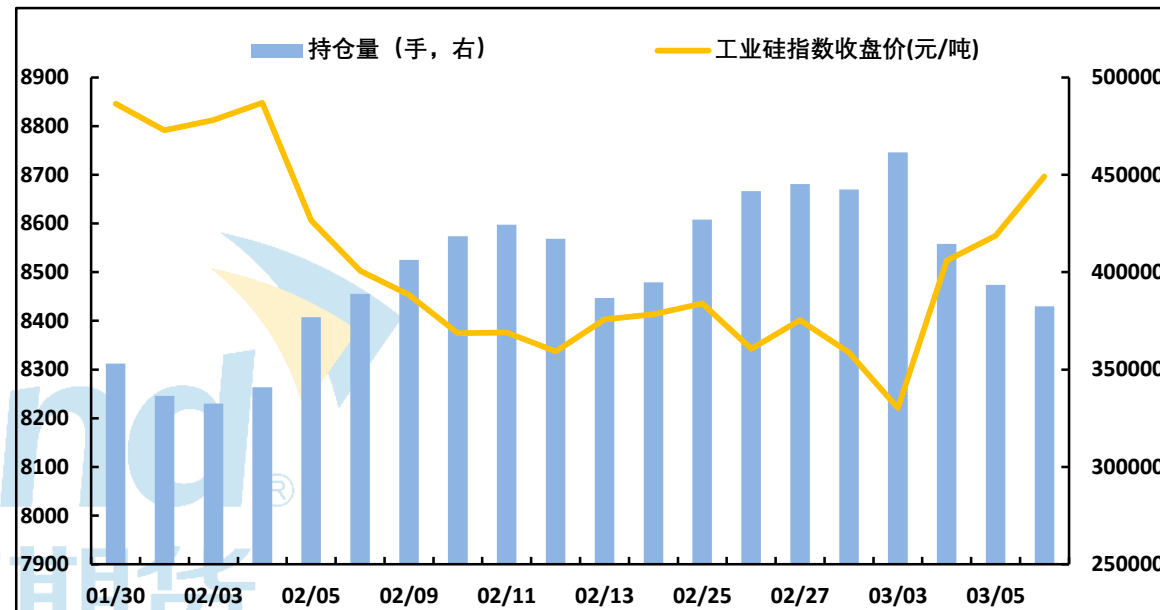


- **工业硅：**供应方面，大厂已有部分炉子复产，剩下部分陆续复产（关注其复产进度），预计工业硅3月平均单日产量环比增幅约13%。后期需要关注中东冲突时间拉长导致油价长期高位，从而带动煤价拉涨传导至工业硅成本提升。需求方面，有机硅在3-5月预计仍处于低负荷运行，铝合金开工或季节性回暖，多晶硅亦有一定环增，但供应增量预计大于需求增量。
- **多晶硅：**监管以“反垄断”名义对多晶硅反内卷提出整改意见，要求中国光伏行业协会及被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格；不得通过出资比例，以任何形式进行市场划分产量分配、利润分配；不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调。反垄断或推动多晶硅去产能重归市场化手段，这可能会导致多晶硅产量变化存在不确定性，有成本优势的企业存在增产的可能，需保持跟踪。期现价格明显收敛，预计仍有可能向成本靠拢甚至跌破（当前期货价格快跌至行业平均成本附近）。
- **综合看，对工业硅而言，其基本面处于供需仍过剩+库存高位+产业亏损的格局，因此价格呈现上有压下有支撑的震荡行情。**
对于多晶硅而言，3月下游或为赶退税窗口而产量环比增加，但其可持续性较弱；产量因自然天数以及部分基地复产影响也表现环增，且后期产量存在继续增加的可能，因此高库存压力暂难见到缓和的迹象，且下游对多晶硅涨价接受度较低。预计**多晶价格弱势运行**。综合看，其总体处于基本面的过剩压力+监管对行业反内卷&反垄断约束。行业去产能仍是大方向，只是方法上将会重回市场化。
工业硅策略：新单观望。 期权：观望。
套保：上游企业低比例卖出保值。多晶硅、铝合金等中下游企业中等比例买入保值。
期现套利：观望。 价差套利：观望。
- **多晶硅策略：**可持反弹加仓思路，并做好仓位管理。 期权：适量持有虚值卖看涨期权，可持有到期获得权利金收益。
- **套保：**上游可适量下调卖出保值比例（总体中等水平），下游随着价格的下跌可适量增加买保比例（总体水平不宜过高）。
价差套利：观望。

工业硅现货价格（元/吨）

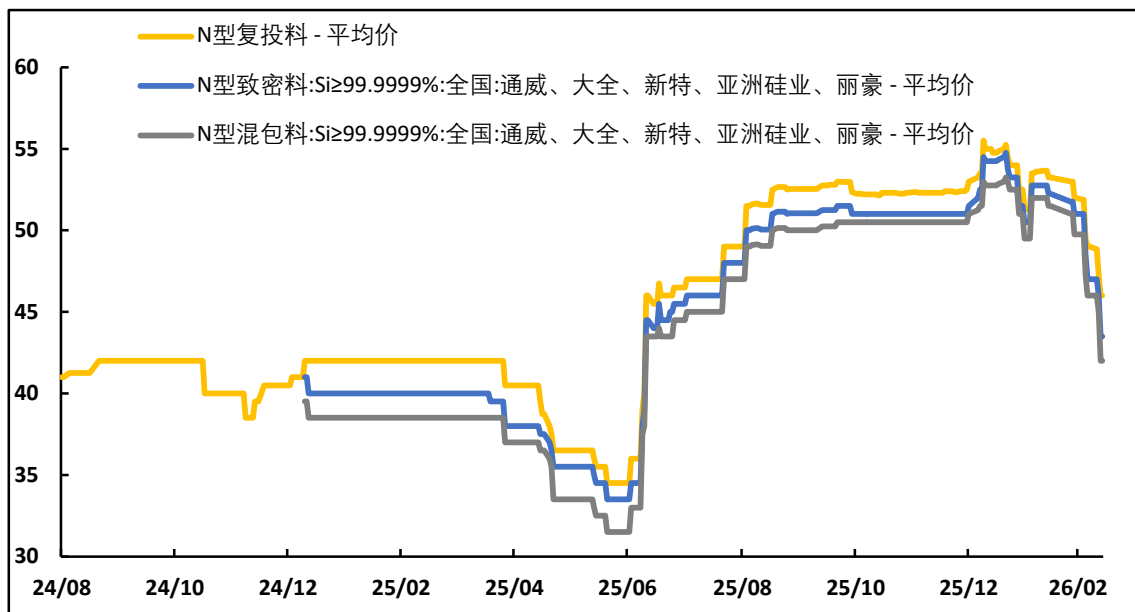


工业硅期货行情

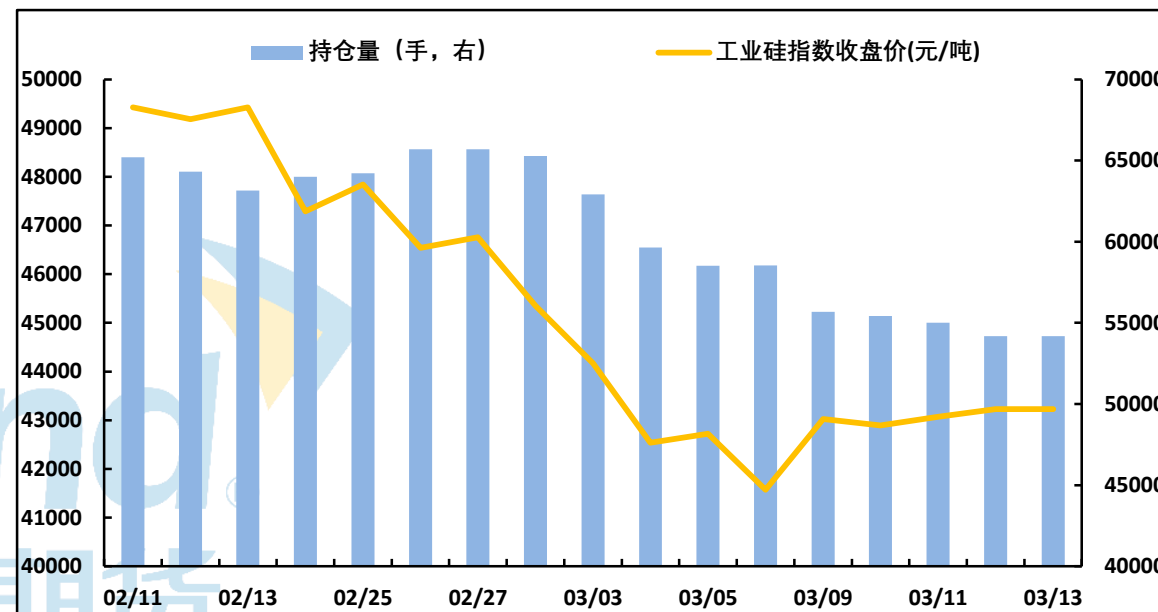


- 截止3月6日，华东通氧553#硅价周环比+100至9200元/吨，华东不通氧553#硅价+1000至9200元/吨，华东421#硅+50至9600元/吨，华东有机硅用421#硅持平于9850元/吨，99硅（新疆）+100至8600元/吨，421#硅与553#价差为400元/吨。
- 截止3月12日，工业硅期货2605合约周环比-0.5%至8645元/吨，期货指数持仓量-2.98万手至35万手。

工业硅现货价格（元/吨）

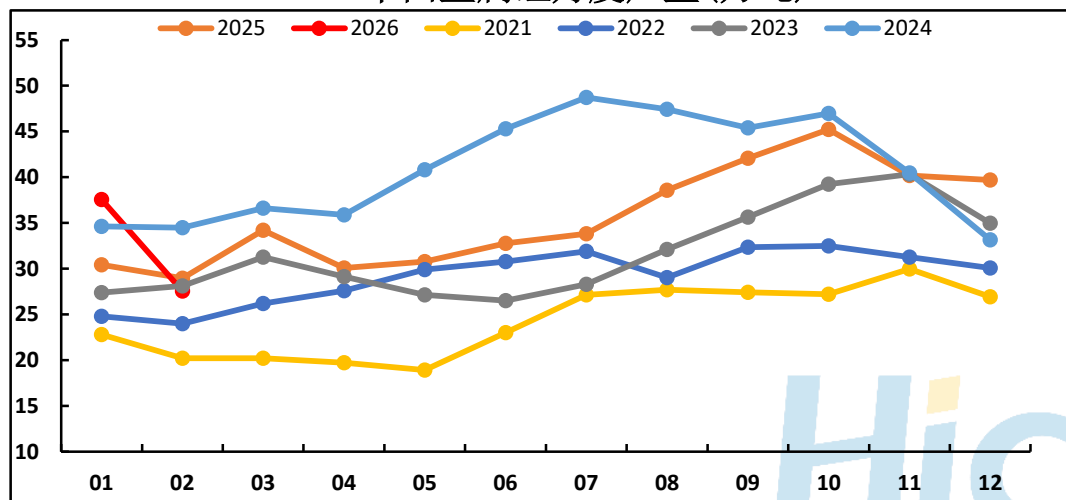


多晶硅期货行情

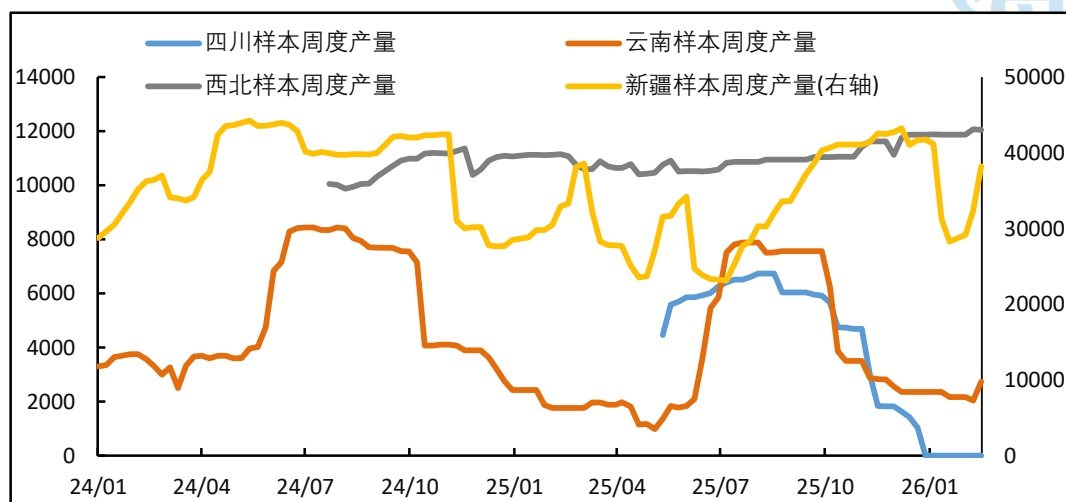


- 截止3月12日，多晶硅N型致密料现货均价周环比-3.5至43.5元/kg，N型混包料现货均价周环比-4至42元/kg。
- 多晶硅期货2605合约周环比+4%至42760元/吨，期货指数持仓量-4361手至5.42万手。

中国金属硅月度产量(万吨)



中国金属硅周度产量(万吨)

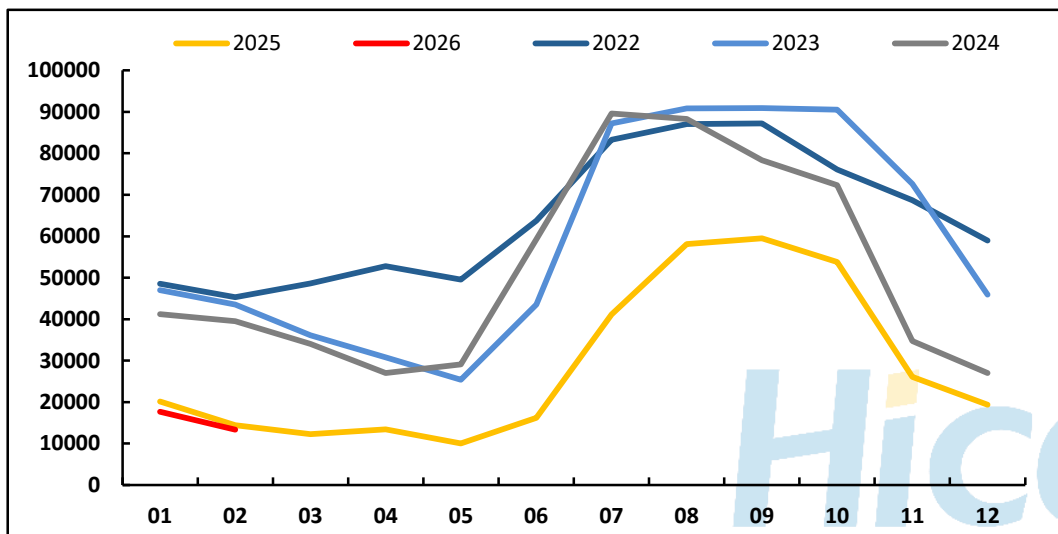


工业硅主产区产量变化(吨)

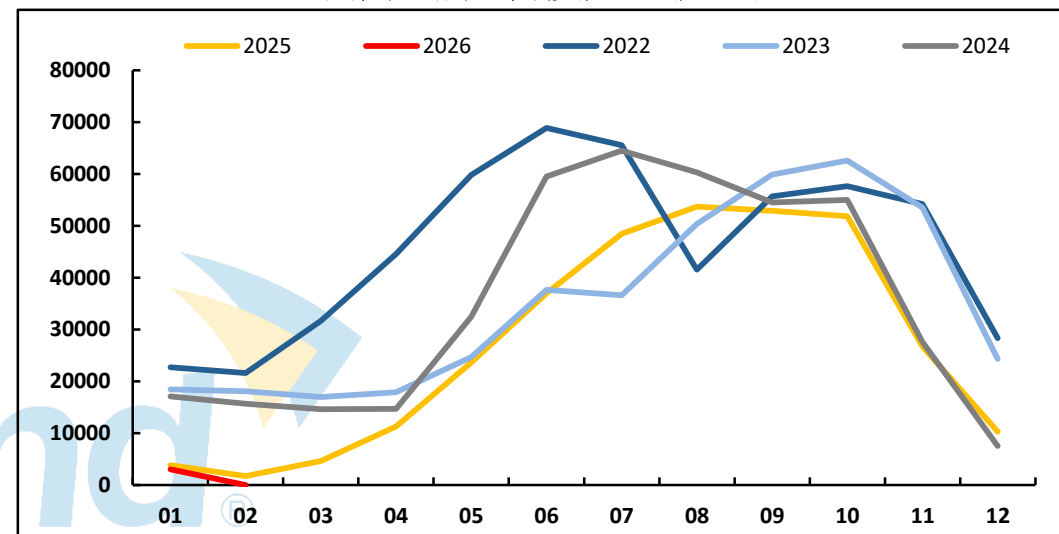
时间	新疆	内蒙古	云南	四川	甘肃
2026/2/28	166590	32880	13350	0	29950
2026/1/31	245850	41150	17700	3000	32500
变化	-79260	-8270	-4350	-3000	-2550

- 根据SMM调研了解，新疆样本硅企周度产量在38200吨，周环比+5870吨。云南样本硅企周度产量在2740吨，周环比+700吨。四川样本硅企周度产量0吨，周环比持平。
- 2月份工业硅产量27.57万吨，环比-26.58%，同比-4.77%。3月新疆大厂硅厂计划复产，预计3月工业硅平均单日报量环比增幅约13%。

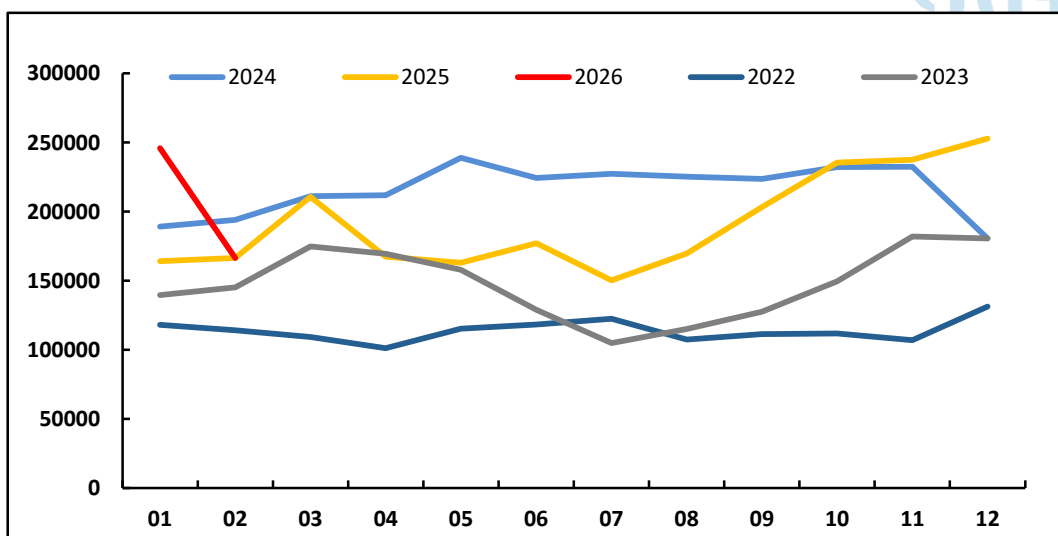
云南金属硅月度产量(万吨)



四川金属硅月度产量(万吨)

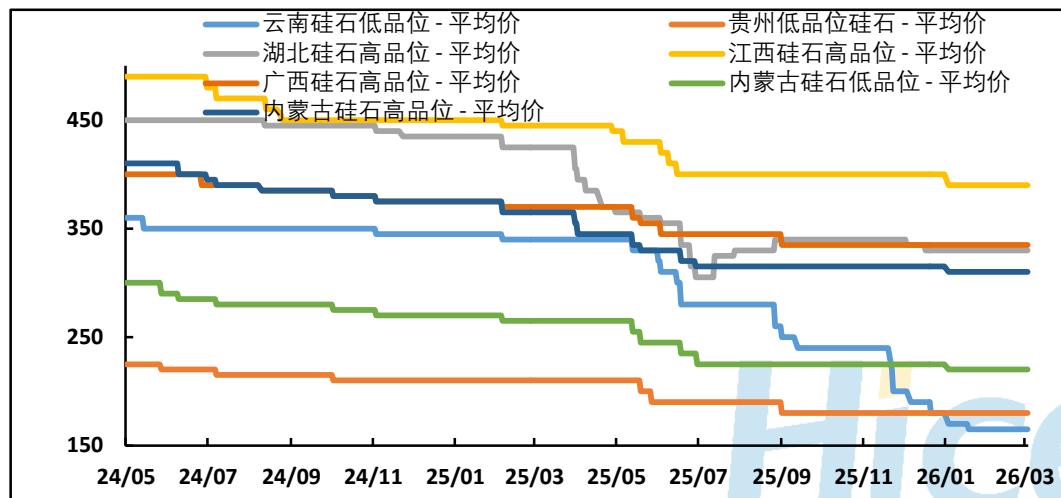


新疆金属硅月度产量(万吨)

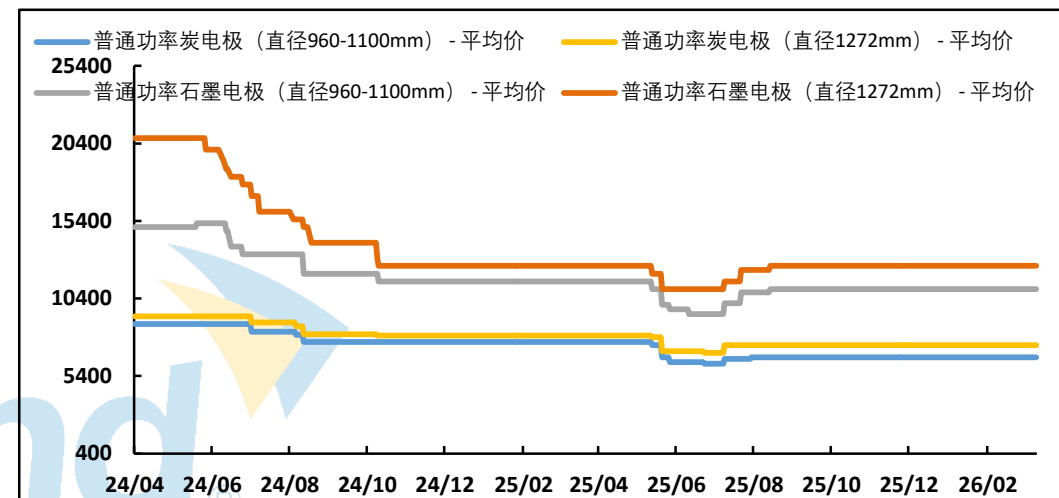


指标名称	工业硅：高炉： 开工数量：中国	工业硅：高炉： 开工数量：云南	工业硅：高炉： 开工数量：新疆	工业硅：高炉： 开工数量：四川
2026-03-06	204	9	128	0
2026-02-27	186	9	109	0
2026-02-13	187	12	106	0
2026-02-06	184	12	103	0
2026-01-30	224	16	140	0
2026-01-23	224	16	140	0
2026-01-16	227	16	139	0
2026-01-09	234	16	141	5
2026-01-02	236	16	141	6
2025-12-26	256	16	155	8
2025-12-19	254	16	153	8
2025-12-12	256	18	153	9
2025-12-05	260	20	154	9

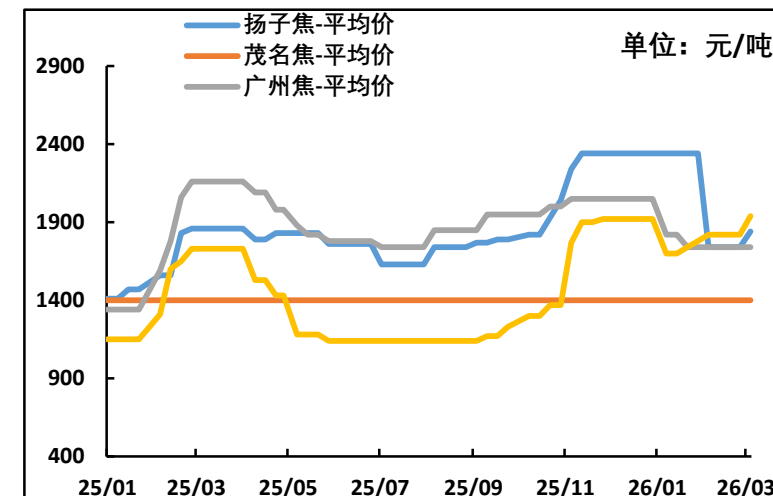
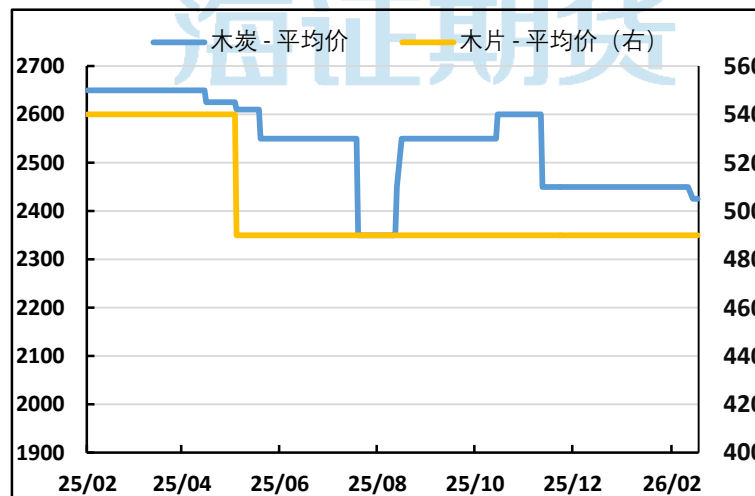
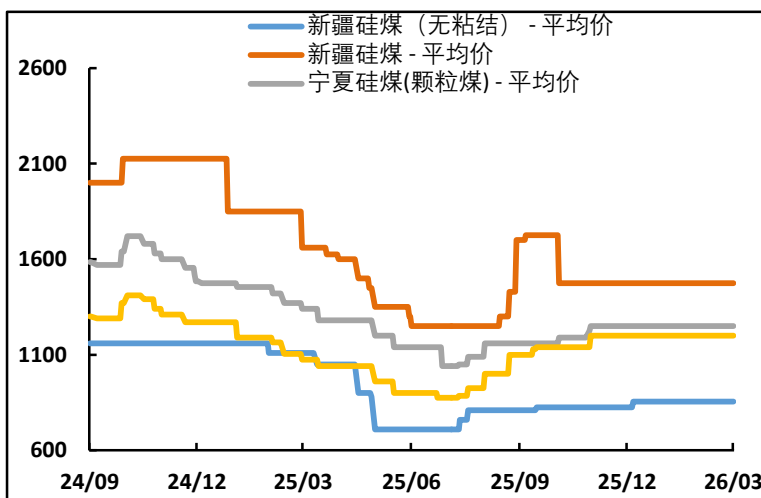
各地硅石平均价(元/吨)



电极平均价(元/吨)



精煤平均价(元/吨)

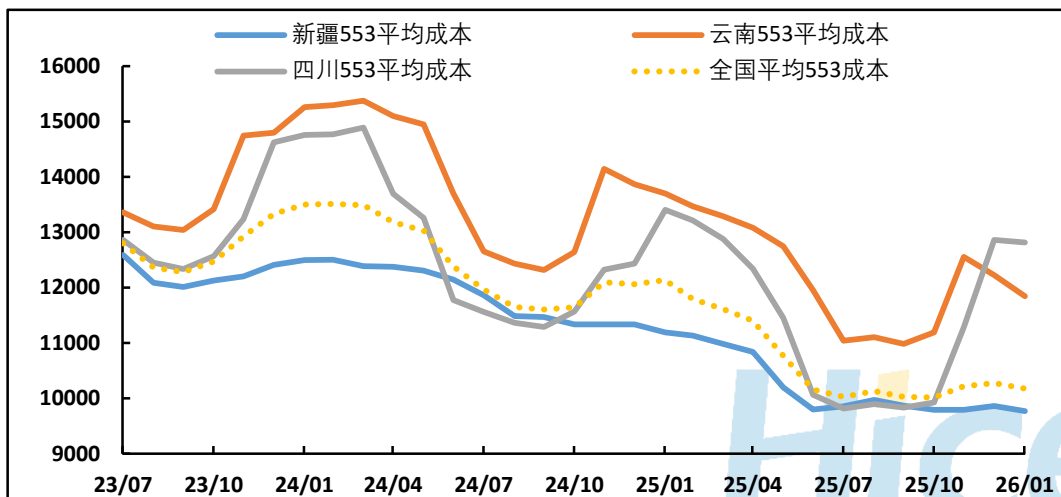


成本端：西南地区处于枯水期

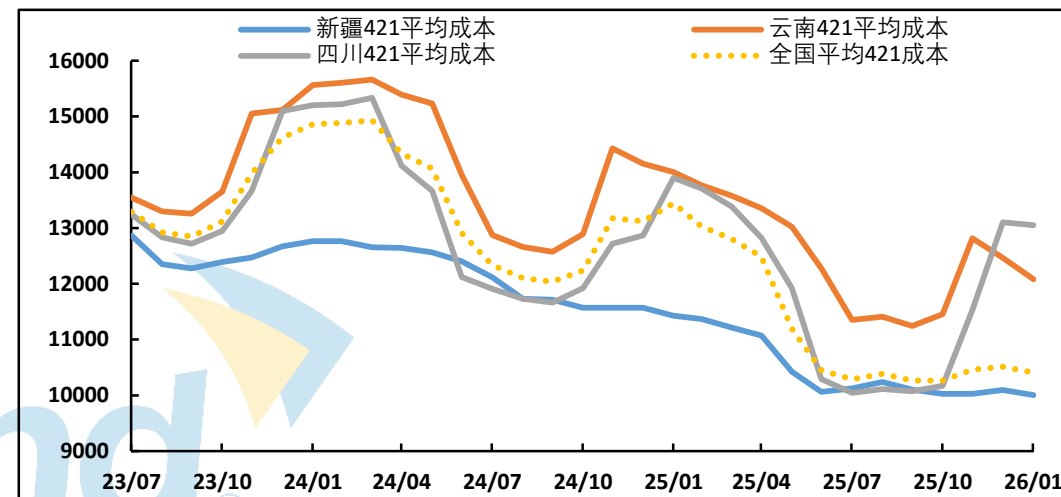
时间	新疆伊犁	新疆石河子	新疆吐鲁番	云南保山	云南德宏	云南文山	云南怒江	四川凉山	四川阿坝	四川乐山	四川雅安
2026/1/31	0.305	0.35	0.315	0.52	0.405	0.52	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55
2025/12/31	0.305	0.35	0.315	0.545	0.435	0.545	0.545	0.550	0.55	0.55	0.55
2025/11/30	0.33	0.35	0.33	0.485	0.44	0.485	0.485	0.43	0.43	0.43	0.44
2025/10/31	0.33	0.35	0.33	0.38	0.33	0.38	0.38	0.31	0.31	0.31	0.31
2025/9/30	0.33	0.35	0.33	0.36	0.305	0.36	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/8/31	0.33	0.35	0.33	0.36	0.295	0.36	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/7/31	0.33	0.315	0.33	0.36	0.32	0.36	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
2025/6/30	0.33	0.315	0.33	0.435	0.405	0.435	0.435	0.305	0.325	0.3	0.315
2025/5/31	0.33	0.365	0.33	0.54	0.465	0.535	0.535	0.465	0.46	0.45	0.45
2025/4/30	0.33	0.365	0.33	0.54	0.465	0.54	0.54	0.55	0.515	0.54	0.55
2025/3/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.465	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/2/28	0.33	0.365	0.33	0.57	0.465	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2025/1/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.455	0.54	0.54	0.565	0.625	0.625	0.615
2024/12/31	0.33	0.365	0.33	0.57	0.475	0.54	0.54	0.53	0.465	0.585	0.555
2024/11/30	0.33	0.365	0.33	0.56	0.475	0.5	0.5	0.435	0.425	0.415	0.43
2024/10/31	0.33	0.365	0.33	0.395	0.325	0.395	0.395	0.365	0.36	0.34	0.375
2024/9/30	0.33	0.365	0.33	0.375	0.295	0.375	0.375	0.365	0.36	0.32	0.375
2024/8/31	0.33	0.365	0.33	0.375	0.3	0.375	0.375	0.365	0.36	0.32	0.37
2024/7/31	0.33	0.365	0.33	0.385	0.335	0.385	0.385	0.365	0.36	0.32	0.37
2024/6/30	0.33	0.365	0.33	0.455	0.385	0.455	0.455	0.365	0.36	0.34	0.37
2024/5/31	0.33	0.365	0.33	0.51	0.475	0.525	0.525	0.455	0.445	0.445	0.475
2024/4/30	0.33	0.365	0.33	0.52	0.485	0.525	0.525	0.57	0.51	0.605	0.555
2024/3/31	0.33	0.385	0.32	0.52	0.49	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2024/2/29	0.33	0.385	0.32	0.535	0.495	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2024/1/31	0.33	0.385	0.32	0.53	0.495	0.525	0.525	0.57	0.57	0.605	0.555
2023/12/31	0.33	0.34	0.315	0.53	0.465	0.5	0.5	0.57	0.57	0.605	0.555
2023/11/30	0.33	0.34	0.315	0.525	0.465	0.5	0.5	0.46	0.46	0.46	0.46
2023/10/31	0.33	0.34	0.315	0.415	0.345	0.385	0.385	0.39	0.38	0.38	0.39
2023/9/30	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.375	0.365	0.37	0.375
2023/8/31	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.375	0.365	0.37	0.375
2023/7/31	0.33	0.34	0.315	0.365	0.305	0.365	0.365	0.39	0.365	0.37	0.375
2023/6/30	0.33	0.36	0.315	0.43	0.41	0.43	0.43	0.41	0.375	0.36	0.37
2023/5/31	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.45	0.42	0.465	0.44
2023/4/30	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/3/31	0.33	0.36	0.315	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/2/28	0.29	0.36	0.305	0.51	0.485	0.52	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61
2023/1/31	0.29	0.36	0.305	0.5	0.485	0.5	0.52	0.61	0.6	0.62	0.61

- 电价在工业硅生产成本中占比约为40%，参照往年电价变化，通常西南地区11月/12月电价会有明显抬升，在下一年度的1-4月相对稳定在较高价位，然后在5、6月份进入丰水期，电价下降。
- 目前西南地区处于枯水期，电价高位。
- 此前市场反馈，位于新疆的某大厂外部购电费用上涨，涨幅为0.08元/千瓦时，调整后电价来到0.38元/千瓦时。但经Mysteel调研求证，该厂外购电价始终为0.38元/千瓦时。0.3元/千瓦时为政府的补贴电价，用电量达到约定用电区间才会给予电价优惠补贴。

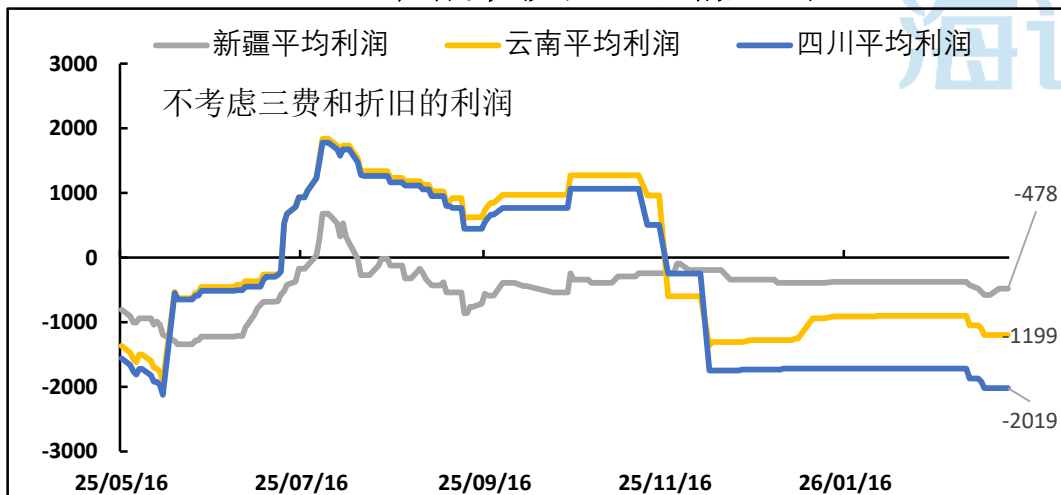
主产区553#硅生产成本(元/吨)



主产区421#硅生产成本(元/吨)



工业硅生产成本(元/吨, 全煤工艺)



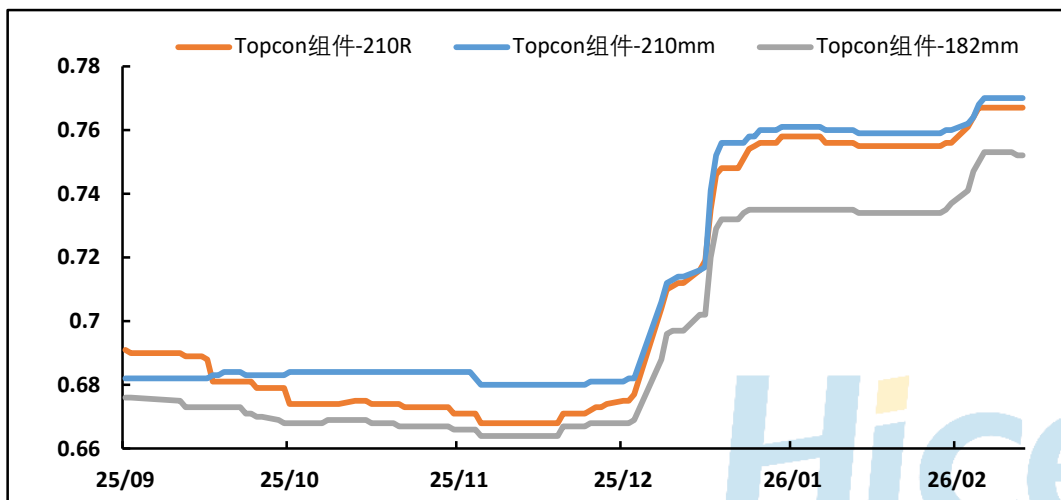
- 据SMM数据，截止1月31日，全国553#硅平均生产成本10178.3元/吨，亏损1010元/吨；全国421#硅平均生产成本10410.48元/吨，亏损1328元/吨。
- 据测算，截止3月12日，新疆平均成本在9078元左右（全煤工艺，不含三费及折旧），云南约10499元（非全煤为12460），四川约11320元（非全煤为13295）。西南地区因电价偏高，生产处于亏损中。

- 证券时报记者获悉，当日（2026.1.8），一份网传会议纪要显示，1月6日，市场监管总局约谈了光伏相关单位，会议主要内容涉及通报有关垄断风险、提出明确整改意见并对企业做好整改工作提出要求等。记者就此询问了多位业内相关人士，相关人士并未否认网传纪要内容的真实性。同时，一位企业人士向记者回应称，企业将严格按监管部门和主管部门要求开展自律、落实好国家“反内卷”相关工作要求；如有需公告的情况将如实及时披露；一切以政府及企业依法依规披露信息为准。市场监管总局要求中国光伏行业协会及被约谈企业不得约定产能、产能利用率、产销量及销售价格；不得通过出资比例，以任何形式进行市场划分产量分配、利润分配；**不得当前、今后就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调**。市场监管总局还要求协会及被约谈企业在书面整改措施。（证券时报）
- 反内卷从2025年5月份开展至今，未有实质性进展，再加上监管部门以“反垄断”名义对多晶硅的“反内卷”提出整改意见，预计通过收储平台进行去产能的计划将搁浅（市场经历了质疑-认可-否决，但当下的监管否决并不能为此前理性质疑的参与者买单），这可能导致行业辗转大半年后重新回到市场化出清，当前期货价格与现货价格收敛，后期需要关注是否会因为基本面疲弱而出现期现同步向下。
- 2026年2月24日，通威股份宣布拟通过发行股份及支付现金方式收购青海丽豪清能100%股权，预计停牌不超过10个交易日。此次收购旨在巩固其全球硅料龙头地位，整合后产能将超110万吨，市占率提升至35%以上。同时需要注意收购后产能会如何处理。

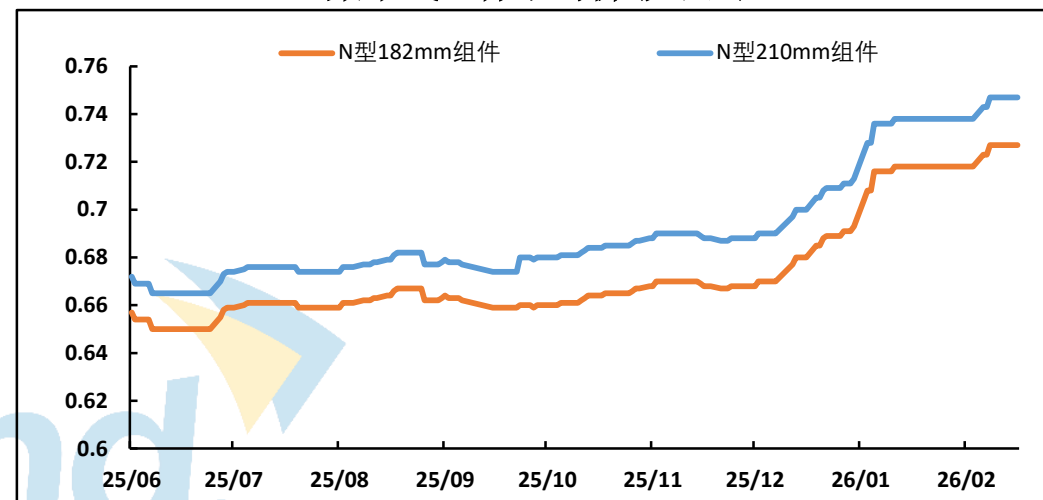
- 2025年9月16日国家标准委发布 关于征求《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等3项强制性国家标准(征求意见稿)意见的通知。草案中对多晶硅(三氯氢硅)能耗标准分别为5/5.5/6.4;多晶硅(硅烷流化床法)能耗标准分别为3.6/4/5; **现有**多晶硅生产企业的单位产品综合能耗限定值,应符合1-3级的规定, **新建或改、扩建**硅多晶生产企业的硅多晶单位产品综合能耗准入值,应符合表中2级的规定。此次标准将三氯氢硅和硅烷流化床法的能耗标准进行分开界定,并调整了能耗标准分级数值。对比7月光伏行业供应链发展(大同)研讨会上公开的能耗限额标准,此次意见稿明显更为严格,若企业单位产品综合能耗高于3级,则在该标准落地后需要退出。根据国家标准化管理委员会编制说明统计,反馈调研数据的企业中,有5家企业能耗高于6.5kgce/kg, **占2024年产量的26.4%**,若各家开工率相近,则意味着有近30%的产能超出3级标准,有概率将退出(需关注在新标落地前企业是否通过技术改造达标),从而改善多晶硅的供需格局。**根据硅业分会初步统计,现有产能结构有序调整后,国内多晶硅有效产能将降至约240万吨/年,较2024年底下降16.4%,与已建成的装置产能相比减少31.4%。**
- 不过国家标准委表示标准发布后建议**以12个月为过渡期**,方便相关企业对能耗水平进行自查以及进行必要的技术改造等。若按照这一进度实行能耗限额去产能,可能得要到2026年三季度才能落地,短期内无法去化高耗能产能,且企业技改后达到标准,则清退产能数量可能低于当前预期,一定程度上弱化“反内卷”逻辑。虽然原则上已不鼓励新建产能,但满足新标2级的规定可新建或改、扩建,从而加强了行业的头部效应。

标准	现行标准	7月预期新标	9月新标意见稿	
			三氯氢硅法	硅烷流化床法
1级	≤7.5	≤5	≤5	≤3.6
2级	≤8.5	≤6	≤5.5	≤4
3级	≤10.5	≤7.5	≤6.4	≤5

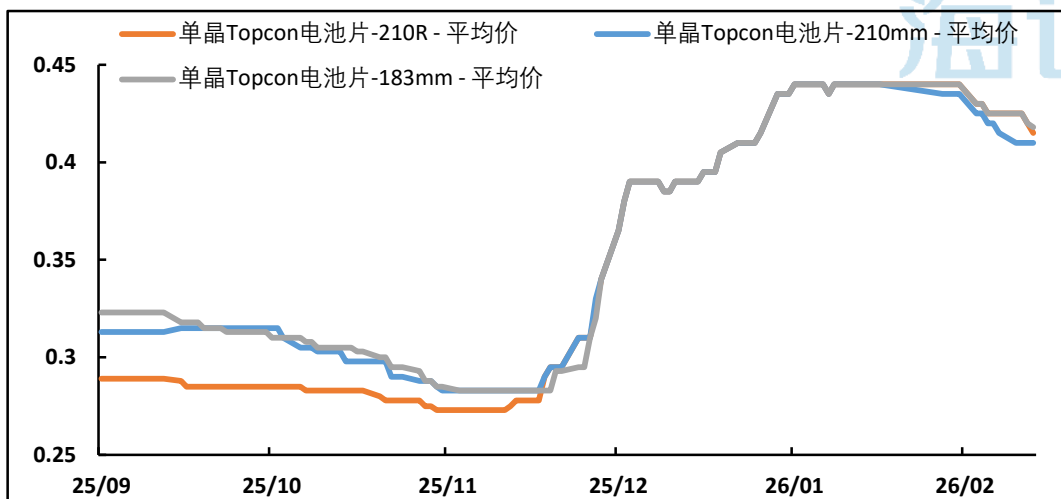
分布式组件均价(元/瓦)



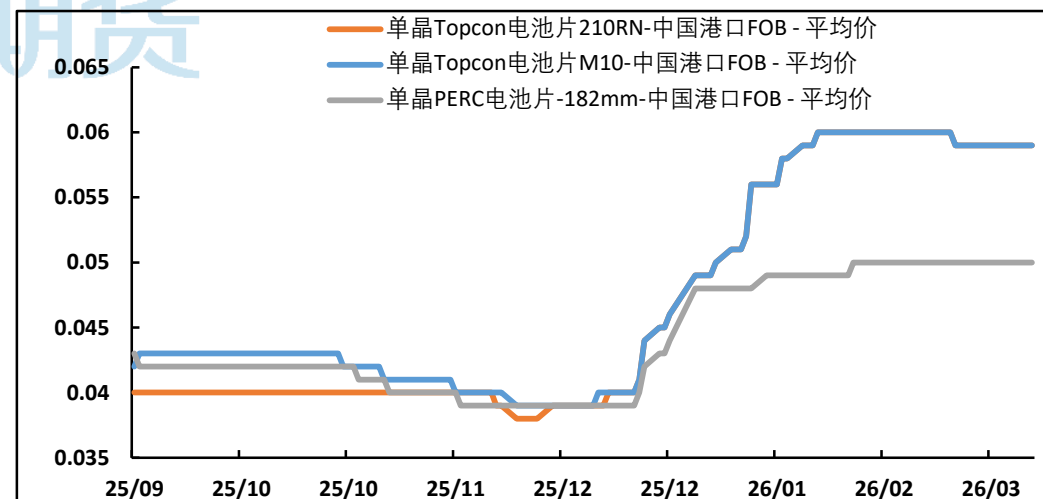
集中式组件均价(元/瓦)



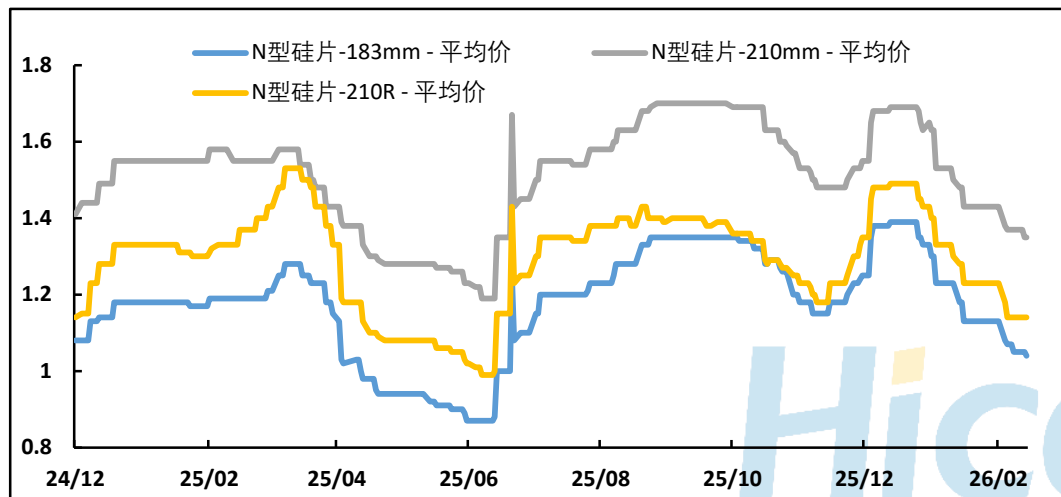
电池片均价(元/瓦)



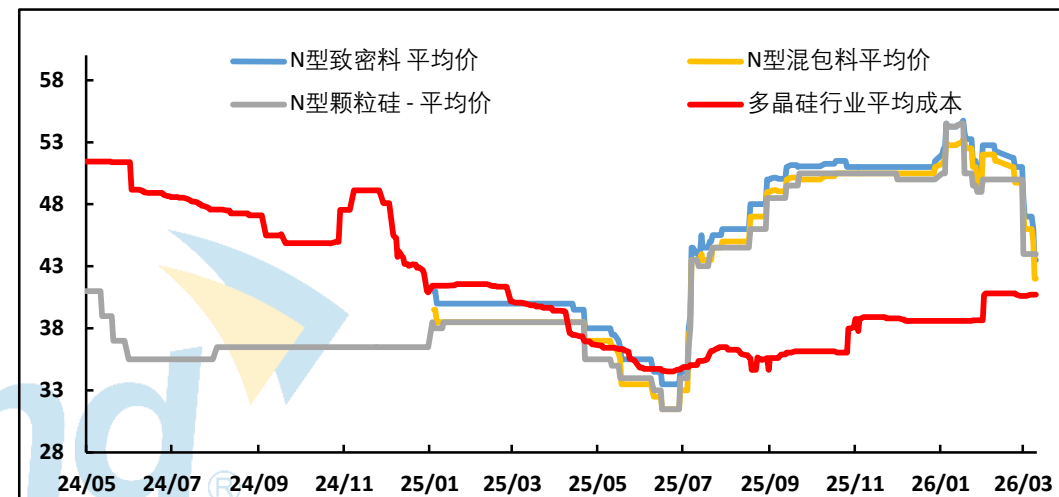
电池片均价(美元/瓦)



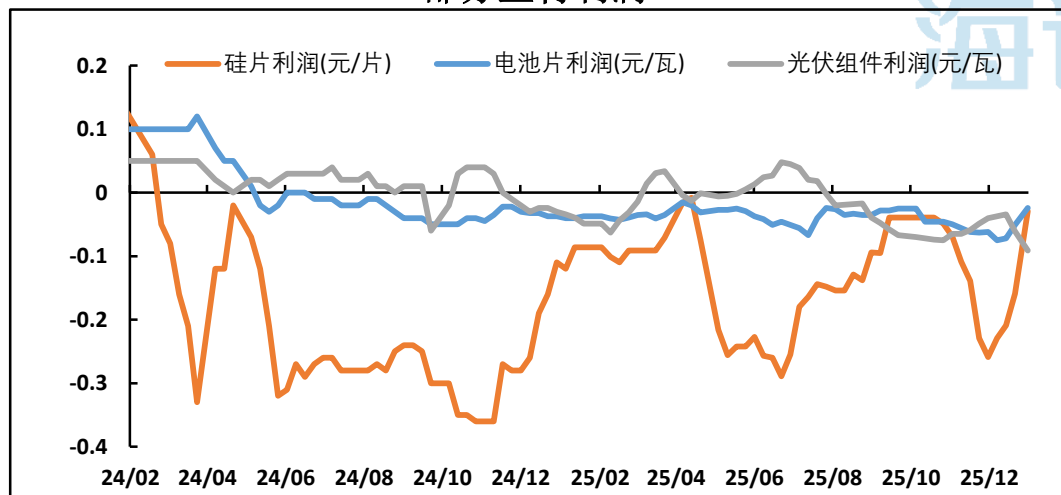
单晶硅片平均价(元/片)



多晶硅平均价(元/千克)

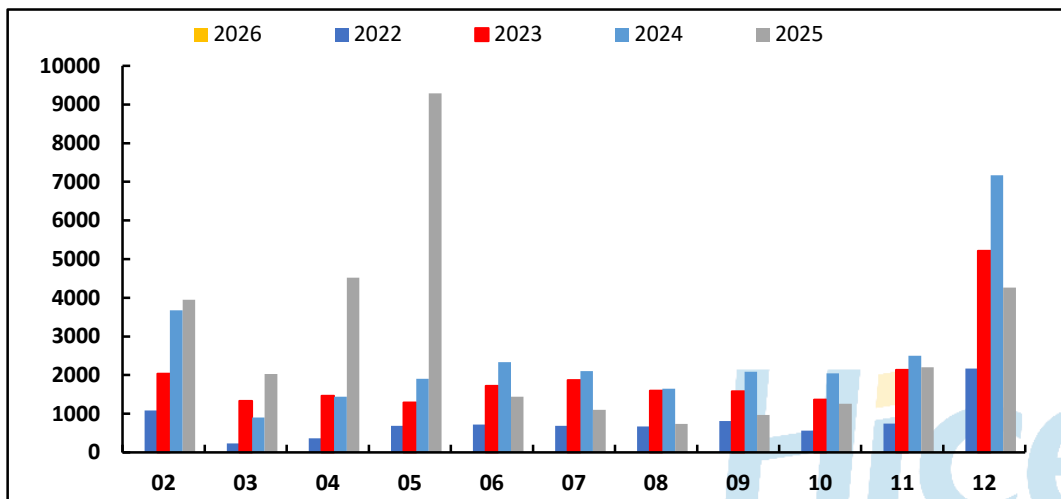


部分主材利润

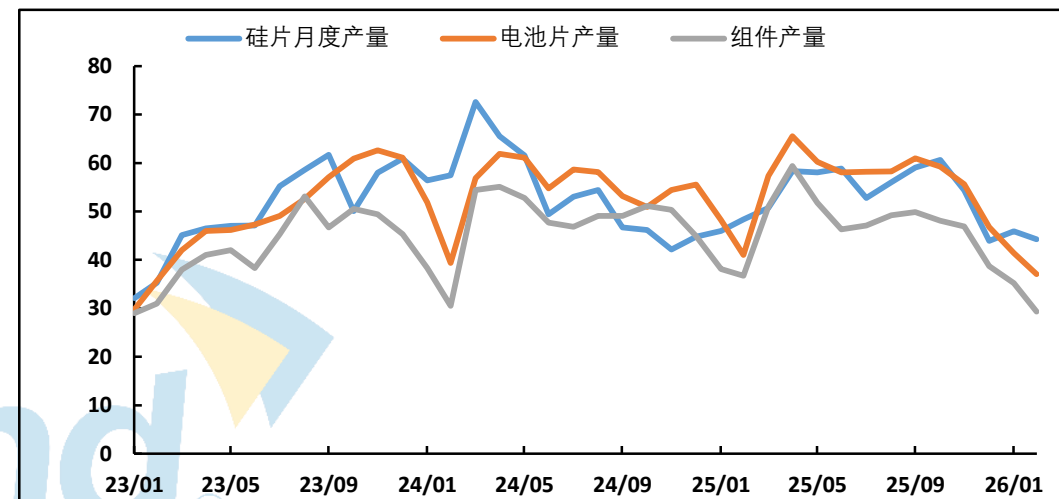


- 据SMM数据显示，2月国内多晶硅产量7.7万吨，环比下降24%，3月目前部分小企业有开工计划叠加天数增加，多晶硅产量或将出现一定增加，全球预计超过9万吨。**截止3月12日，多晶硅库存约35.7万吨，较前期库存+0.9万吨，当周产量19000吨，较上期+200吨。**
- SMM了解，2月硅片产量环降19%至44.27GW。据SMM统计，3月硅片产量增加约10.71%至49GW，主要由于自然天数增加，目前除3家企业实际减产外，其余企业以增产为主，市场代工订单量有所增加，且有更集中的趋势。**截止3月12日，硅片库存为28.35GW，较上期-0.66GW。硅片当周产量11.98 GW，较上周+0.9GW。**
- 据SMM了解，3月份，样本内中企全球电池片排产环比上升26%。随着光伏退税政策取消的窗口临近，厂商恢复生产热情，并根据下游组件订单和银价回调风险综合评估3月复产提产计划。**截止2025年3月9日，中国光伏电池外销厂库存-1.74至6.98GW。**虽然当前出口订单相对饱满，基本可覆盖3月的开工负荷，短期内对能价格形成一定支撑。但是部分厂商对后市预期仍偏悲观：一方面，国内订单跟进不足，需求支撑乏力；另一方面，上游硅料价格持续走跌，叠加白银价格波动收窄，并且产业链内企业已通过采购粗银以降低升水，成本端松动进一步削弱了电池片的持稳基础。
- 据SMM了解，近期海外订单明显增多，部分地区接受当前组件价格，预计在窗口期关闭前，组件价格仍将维持高位。

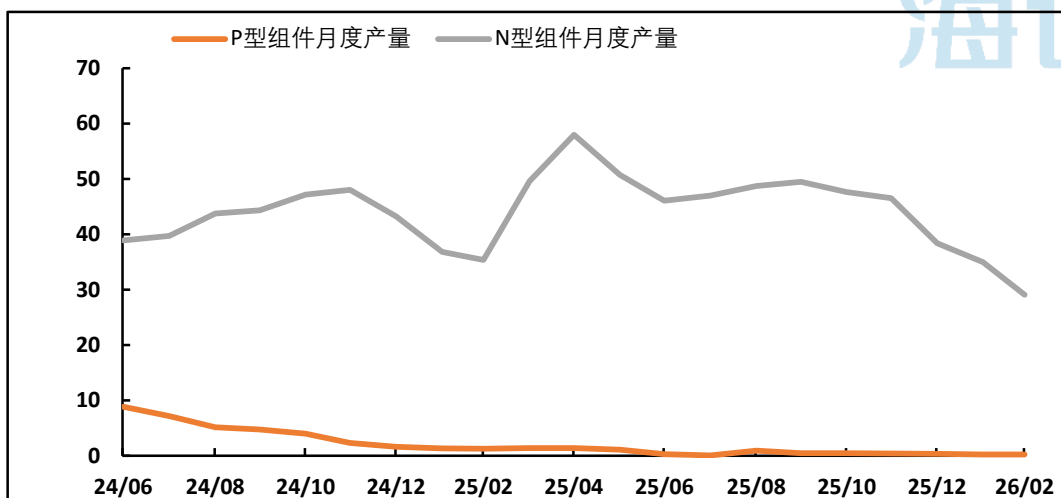
中国光伏月度新增装机量(万千瓦时)



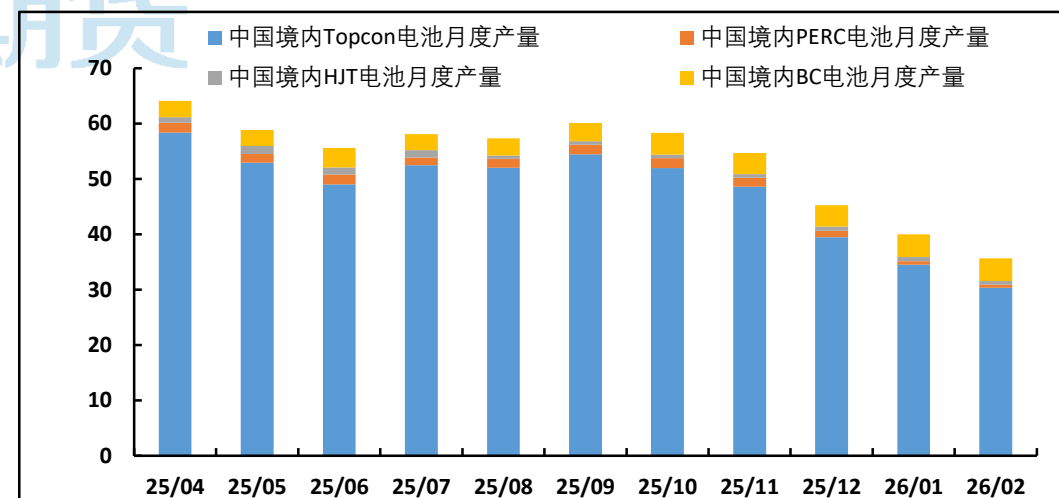
主材环节产量 (GW)



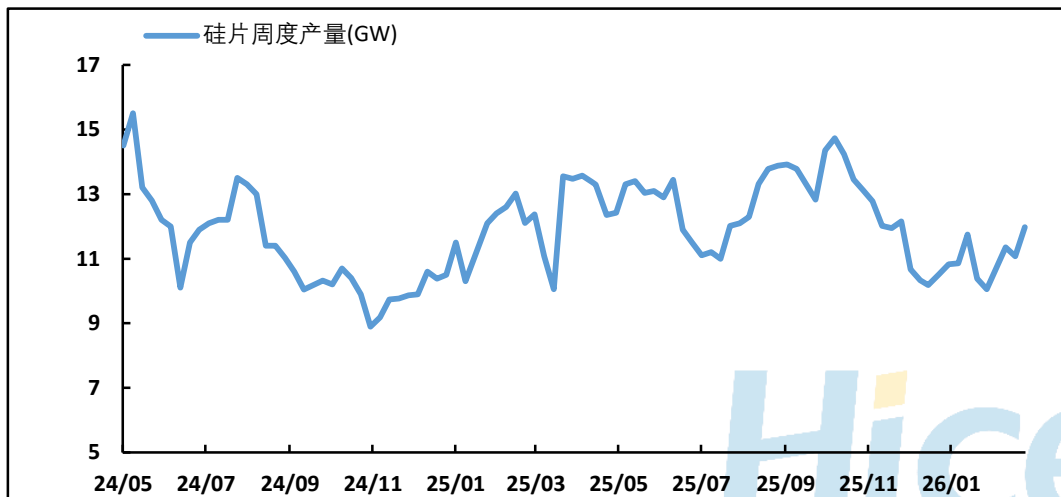
组件产量结构 (GW)



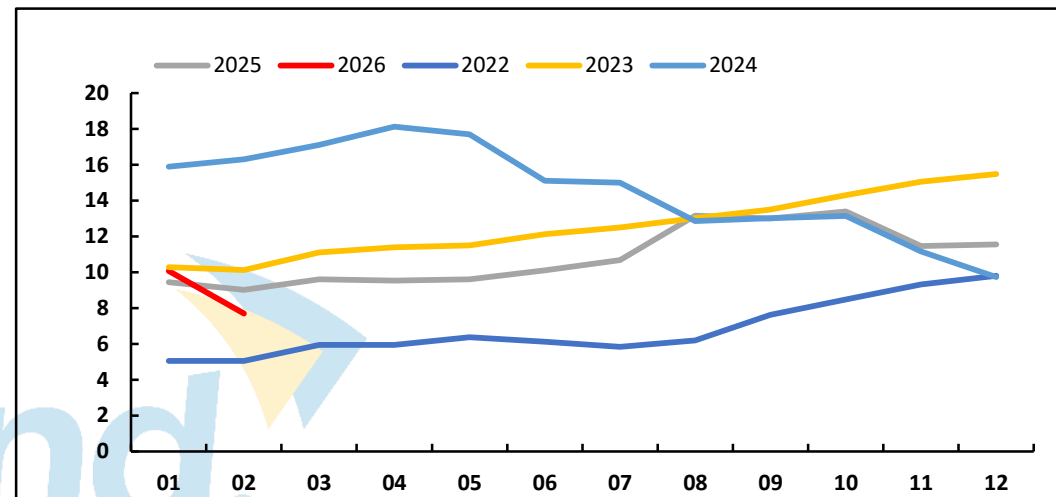
电池产量结构 (GW)



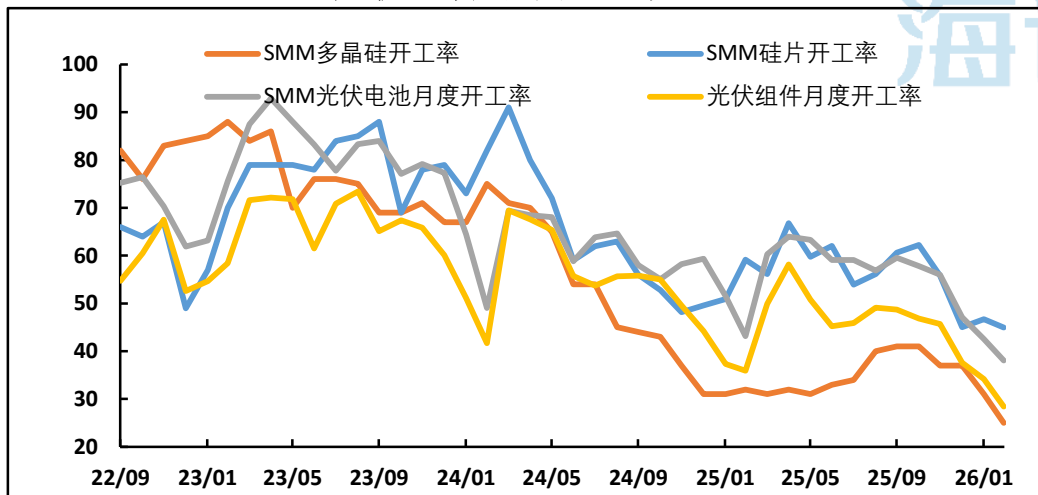
硅片周度产量 (GW)



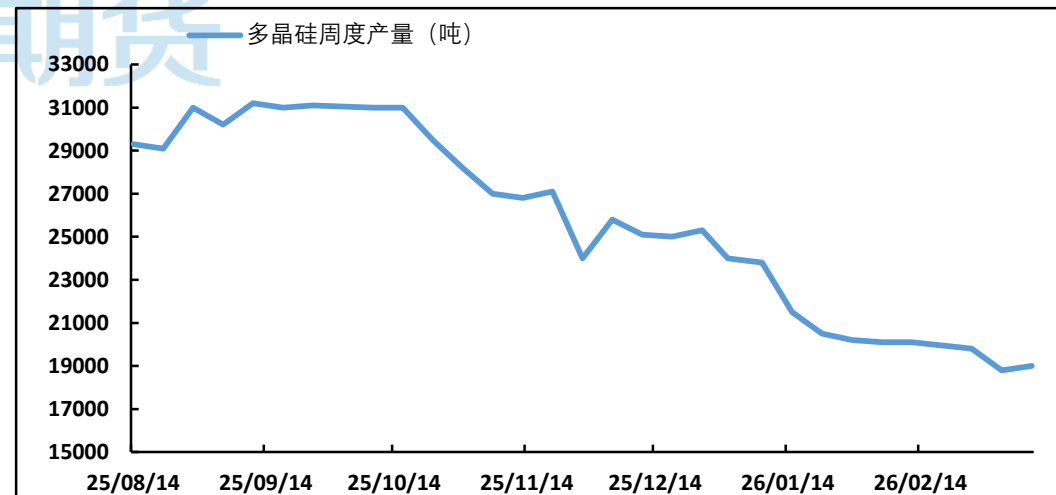
中国多晶硅月度产量(万吨)



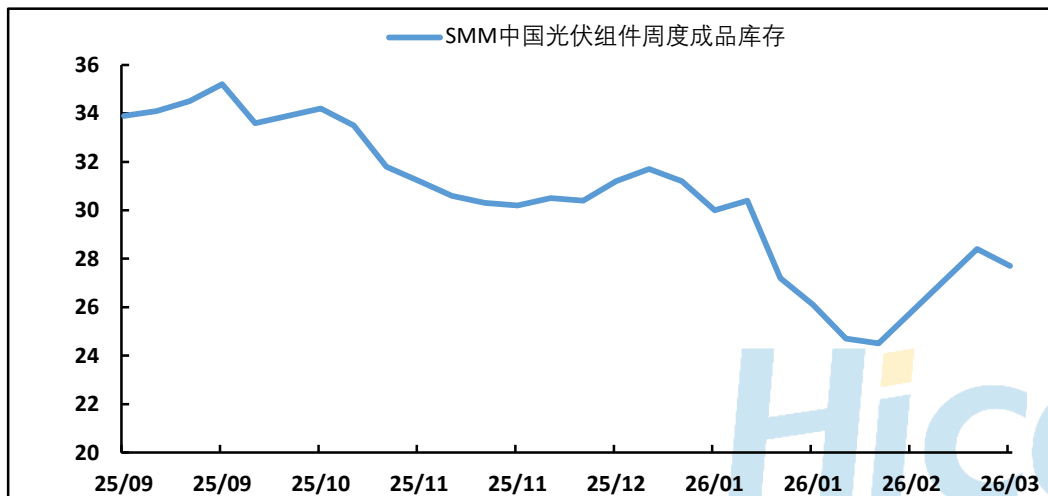
光伏主材环节开工率(%)



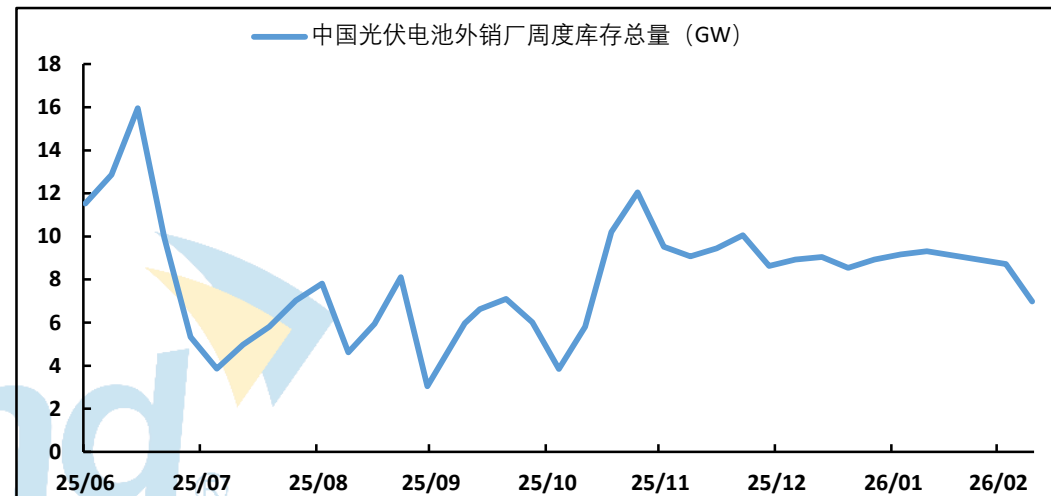
中国多晶硅周度产量(吨)



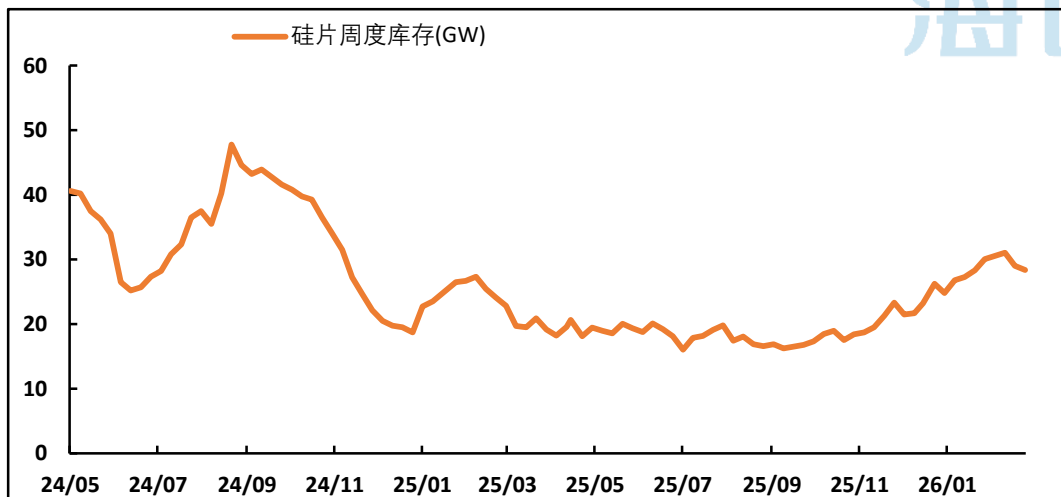
组件库存(GW)



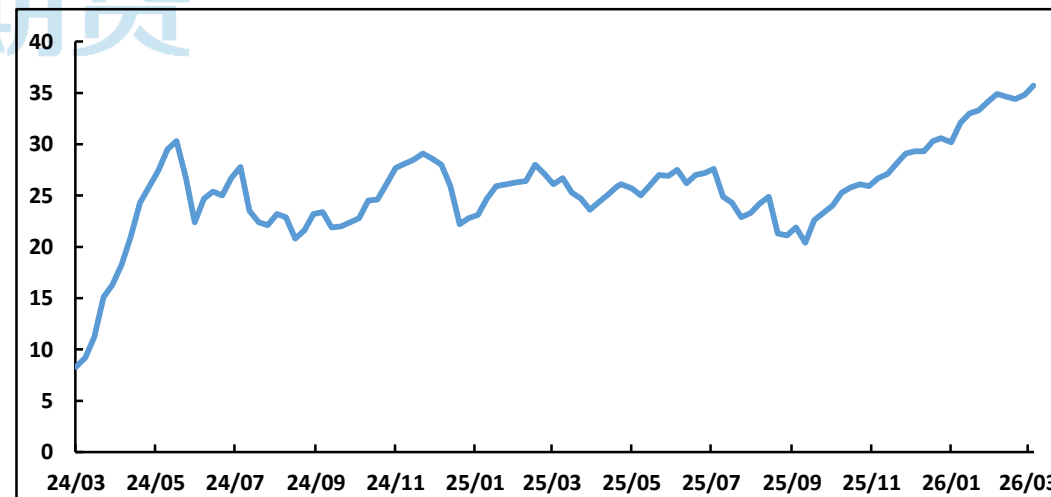
光伏电池周度库存(GW)



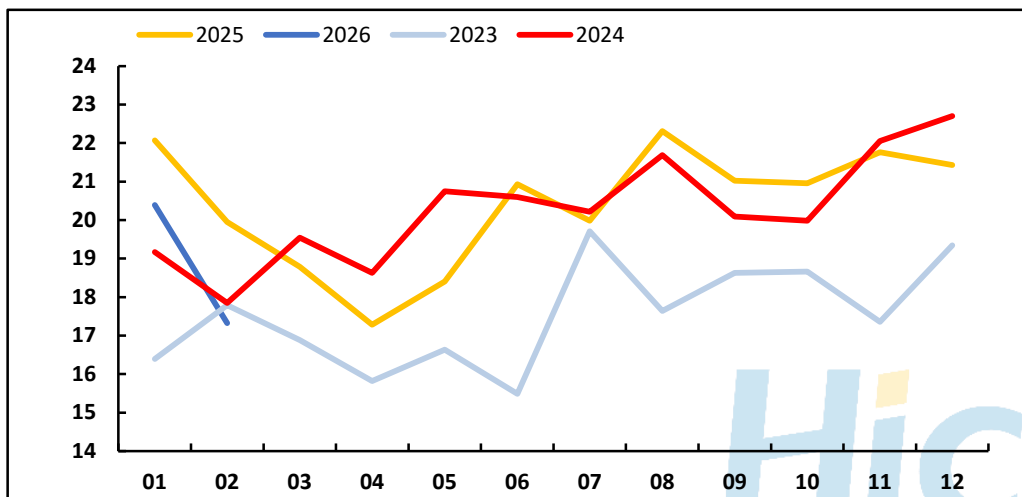
硅片周度库存(GW)



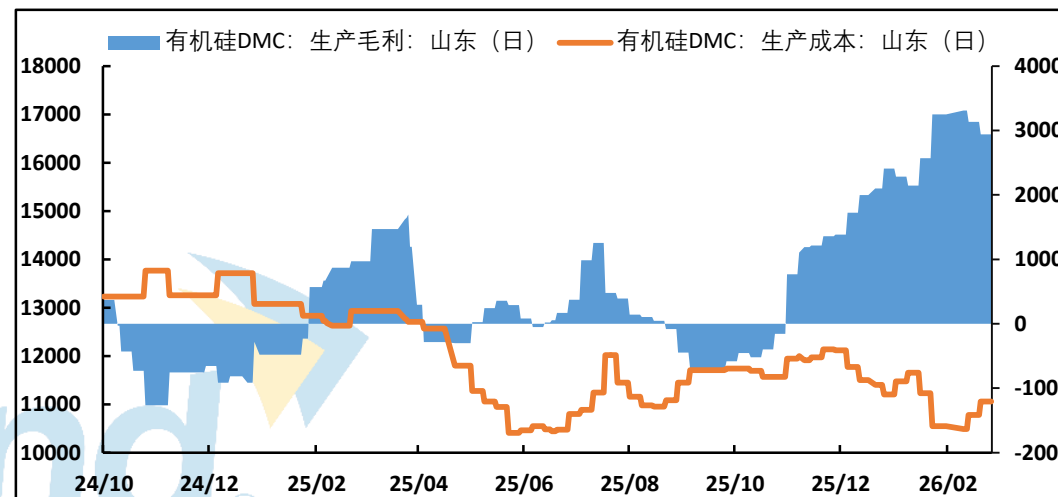
多晶硅周度库存(万吨)



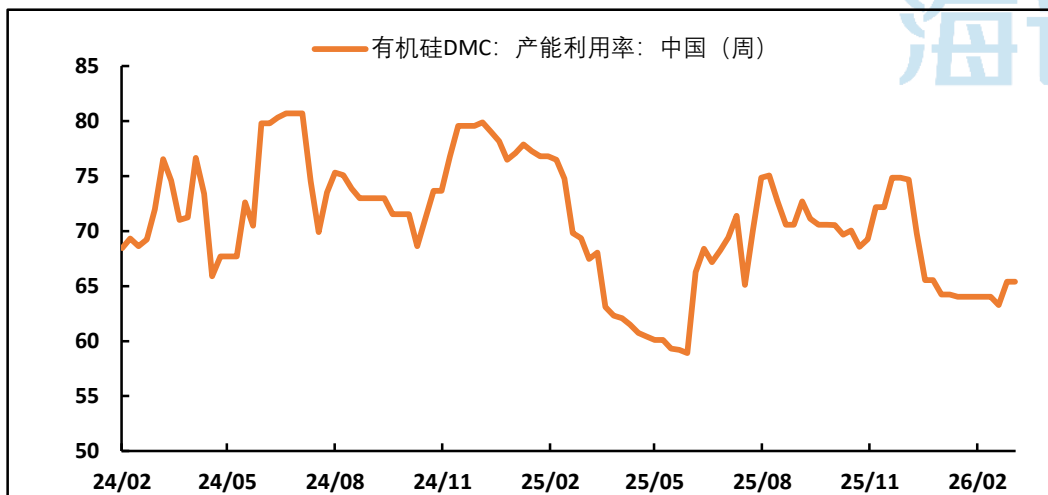
中国有机硅月度产量(万吨)



有机硅生产成本及毛利(元/吨)

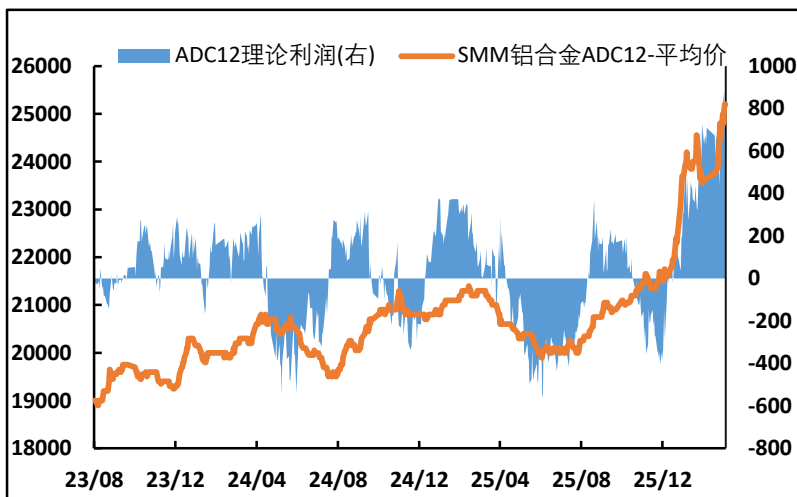


有机硅周度产能利用率 (%)

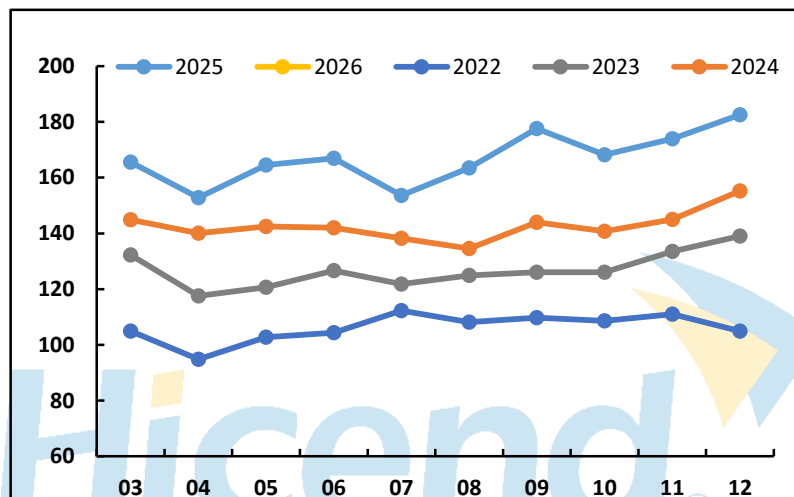


- 据SMM统计，2月有机硅产量17.32万吨，环比-15%，同比-13%，1-2月累积产量37.71万吨，较去年-10.26%。据SMM了解，2026年3-5月，行业整体减排比例在前期30%基础上再提升5个百分点至35%，其中各单体企业月度减排比例不低于30%。
- 截止3月12日，有机硅生产盈利2940元/吨。截止3月13日，有机硅DMC当周产能利用率为65.4%，较上期持平。

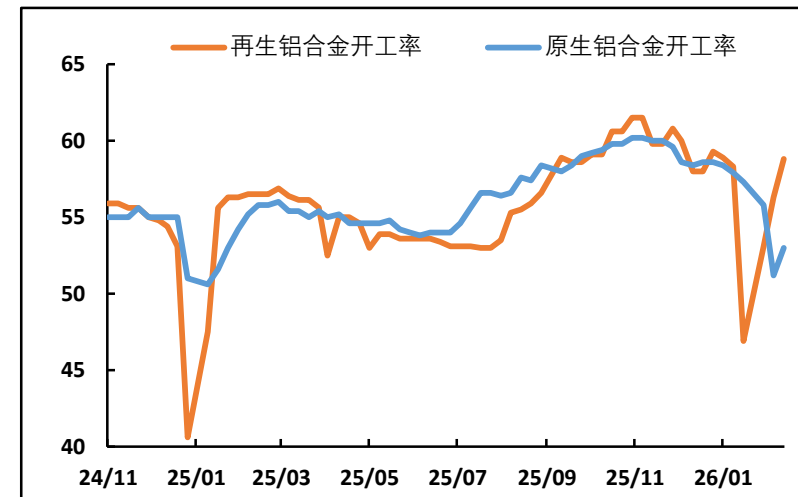
铝合金ADC12平均价(元/吨)



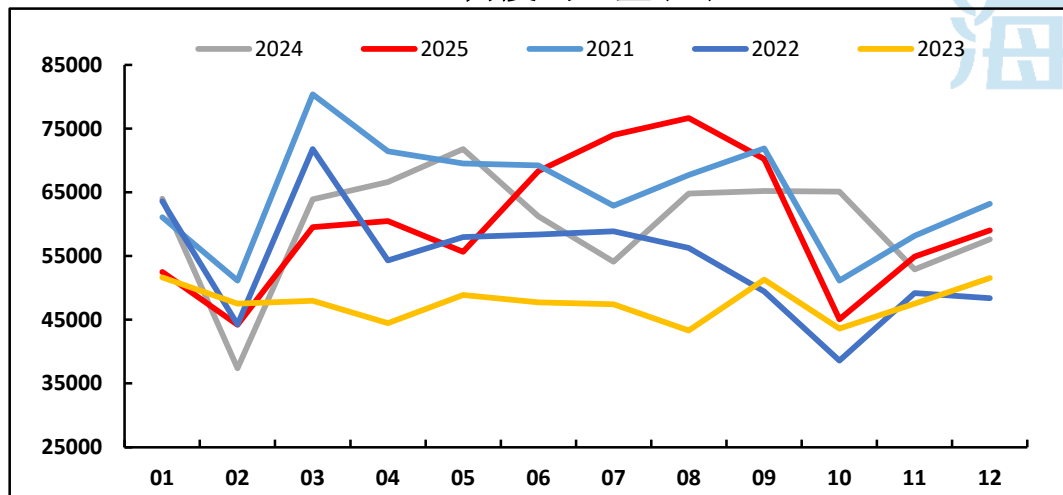
铝合金月度产量(万吨)



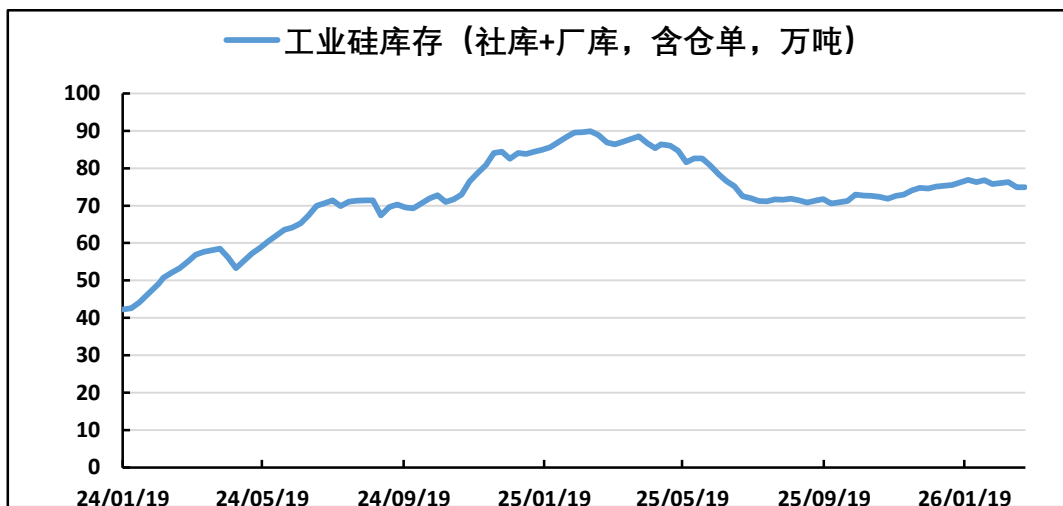
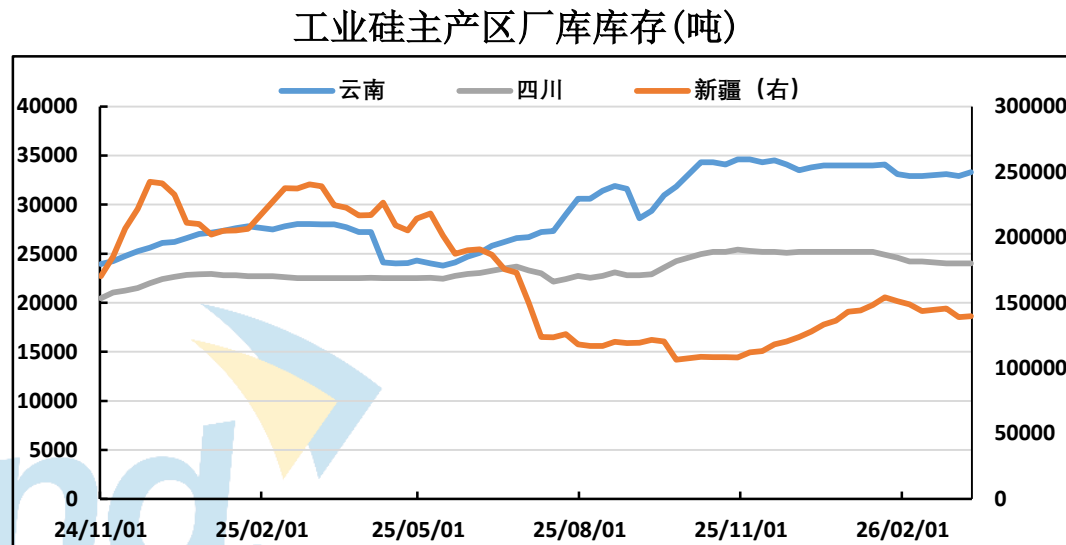
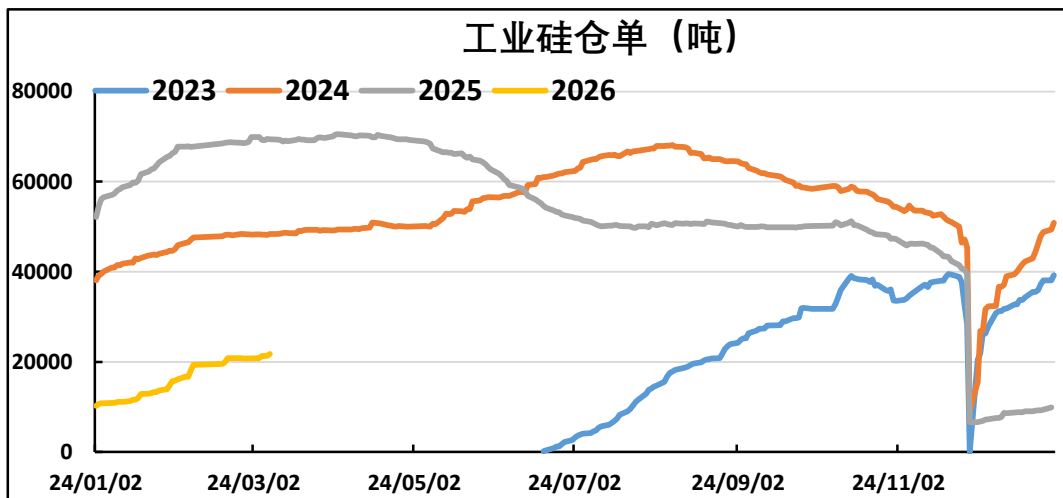
铝合金周度开工率



工业硅月度出口量(吨)



- 3月13日当周，原生铝合金开工率为53%，环比+1.8 pct，再生铝合金开工率58.8%，环比+2.5pct。截止3月5日当周，铝合金ADC12理论利润均值为544元/吨。
- 出口方面：2025年12月工业硅出口量在5.9万吨，环比+8%，同比+2%。2025年1-12月份工业硅累计出口量在72万吨，同比-0.6%。



- 截止3月12日，工业硅社会库存（含仓单）55.2万吨，环比上期数据-0.1万吨。
- 其中，截止3月12日仓单为2.18万手(10.89万吨)，周环比+4680吨。
- 据SMM统计，截止2026年3月12日，工业硅厂库库存合计19.71万吨，较上期+1200吨，其中新疆+800吨至13.98万吨。
- 截止3月12日，厂库+社库（含仓单）合计74.91万吨，较上期+0.02万吨。

当月供需平衡	耗硅系数	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月E	2026年2月E	2026年3月E
工业硅产量		30.10	30.77	32.77	33.83	38.57	42.08	45.66	40.17	39.71	37.55	27.57	34.50
进口		0.05	0.05	0.05	0.01	0.13	0.19	0.00	0.15	0.20	0.15	0.15	0.15
97硅		1.20	0.48	0.14	0.48	0.43	0.46	0.38	0.44	0.74	0.65	0.46	0.74
再生硅		1.60	1.65	1.61	1.65	1.75	1.70	1.72	1.70	1.45	1.52	1.20	1.45
工业硅供应		32.95	32.95	34.57	35.97	40.88	44.43	47.76	42.46	42.10	39.87	29.38	36.84
多晶硅产量		9.54	9.61	10.10	10.63	13.17	13.00	13.40	11.46	11.55	10.08	7.7	9
耗硅	1.06	10.11	10.19	10.71	11.27	13.96	13.78	14.20	12.15	12.24	10.68	8.16	9.54
铝合金产量		152.80	164.50	166.90	153.00	163.50	177.60	168.20	173.90	182.50	175.00	165.00	166.00
耗硅	0.05	7.64	8.23	8.35	7.65	8.18	8.88	8.41	8.70	9.13	8.75	8.25	8.30
有机硅-DMC产量		16.85	18.40	20.93	19.98	22.31	21.02	20.96	21.76	21.43	20.39	17.32	20.00
耗硅	0.55	9.27	10.12	11.51	10.99	12.27	11.56	11.53	11.97	11.79	11.21	9.53	11.00
出口		4.42	5.57	5.00	7.40	7.66	7.02	4.51	5.50	5.90	6.00	6.00	7.00
工业硅需求		31.44	34.10	35.56	37.31	42.07	41.24	38.65	38.31	39.05	36.65	31.94	35.84
平衡		1.51	-1.15	-1.00	-1.34	-1.19	3.19	9.11	4.15	3.05	3.22	-2.56	1.00

➤ 3月工业硅供需双增，过剩程度有所增加。

当月供需平衡表--多晶硅

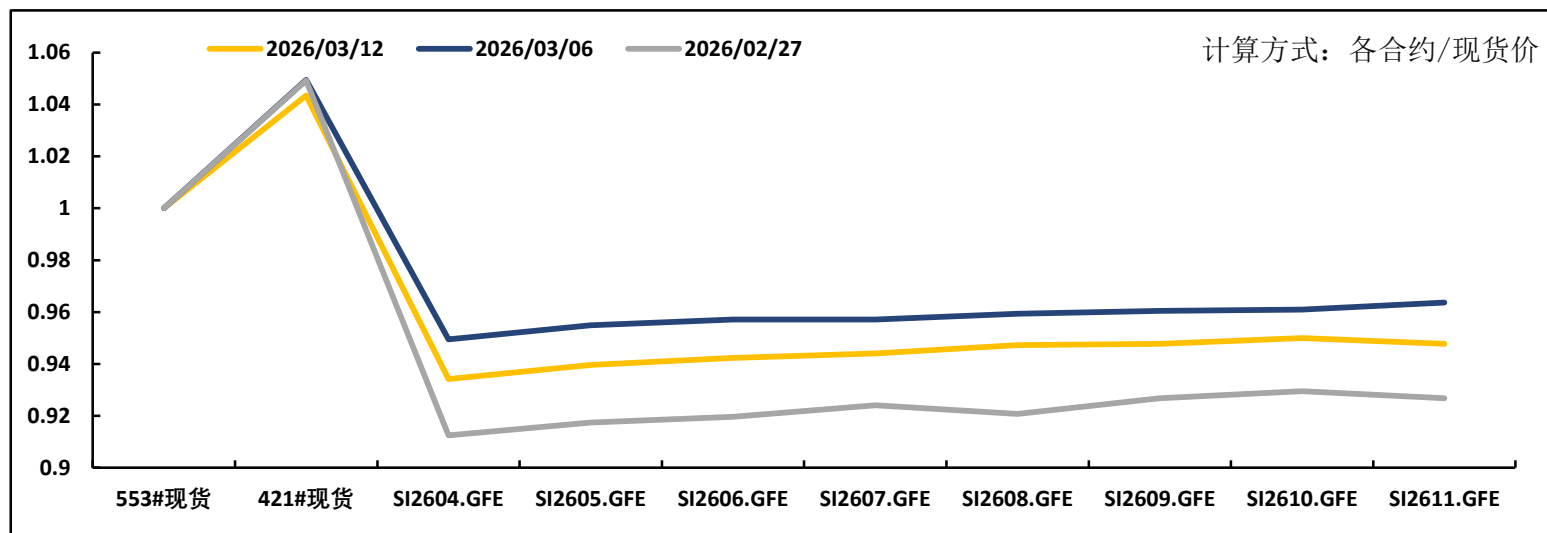
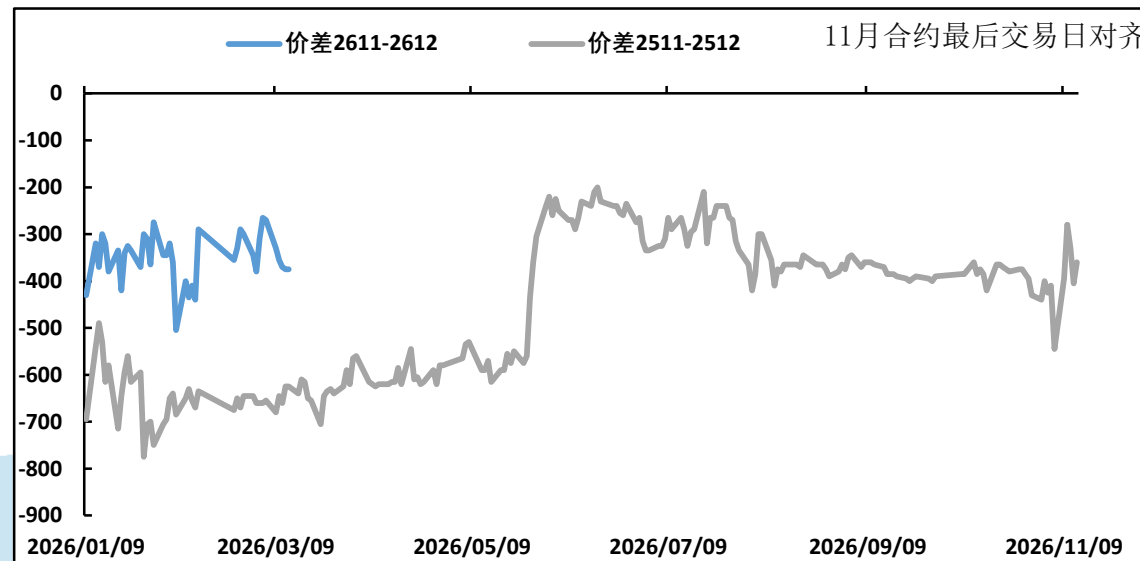
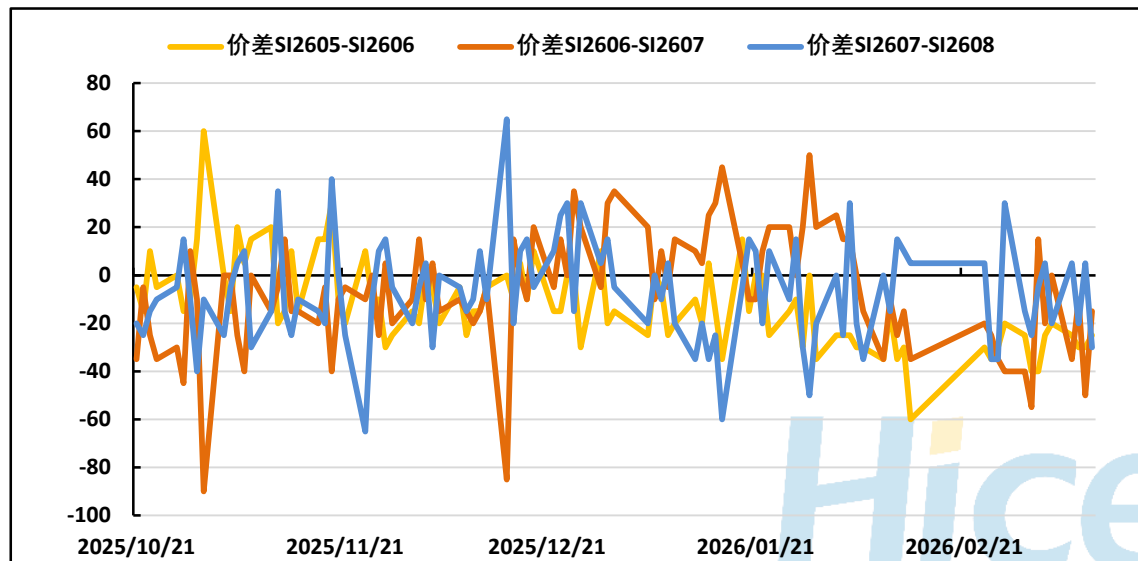
当月供需平衡	耗硅系数	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月E	2026年2月E	2026年3月E
多晶硅产量		9.54	9.61	10.1	11	13.17	13	13.4	11.46	11.55	10.08	7.70	9.00
进口		0.10	0.08	0.2	0.1169	0.10	0.13	0.14	0.11	0.18	0.2	0.2	0.2
多晶硅供应		9.64	9.69	10.30	11.12	13.27	13.13	13.54	11.57	11.73	10.28	7.90	9.20
硅片产量		58.35	58.06	58.84	54	56.04	57.53	60.65	54.37	43.90	45.93	44.27	49.00
耗硅	0.2	11.67	11.61	11.77	10.80	11.21	11.51	12.13	10.87	8.78	9.19	8.85	9.80
出口		0.13	0.21	0.15	0.213	0.3	0.21	0.15	0.32	0.16	0.16	0.16	0.16
多晶硅需求		11.80	11.82	11.92	11.01	11.51	11.72	12.28	11.19	8.94	9.35	9.01	9.96
平衡		-2.16	-2.13	-1.62	0.10	1.76	1.41	1.26	0.38	2.79	0.93	-1.11	-0.76

➤ 因多晶硅产量下降较多，而硅片变化相对较小，预计供需测算过剩幅度有所收窄。

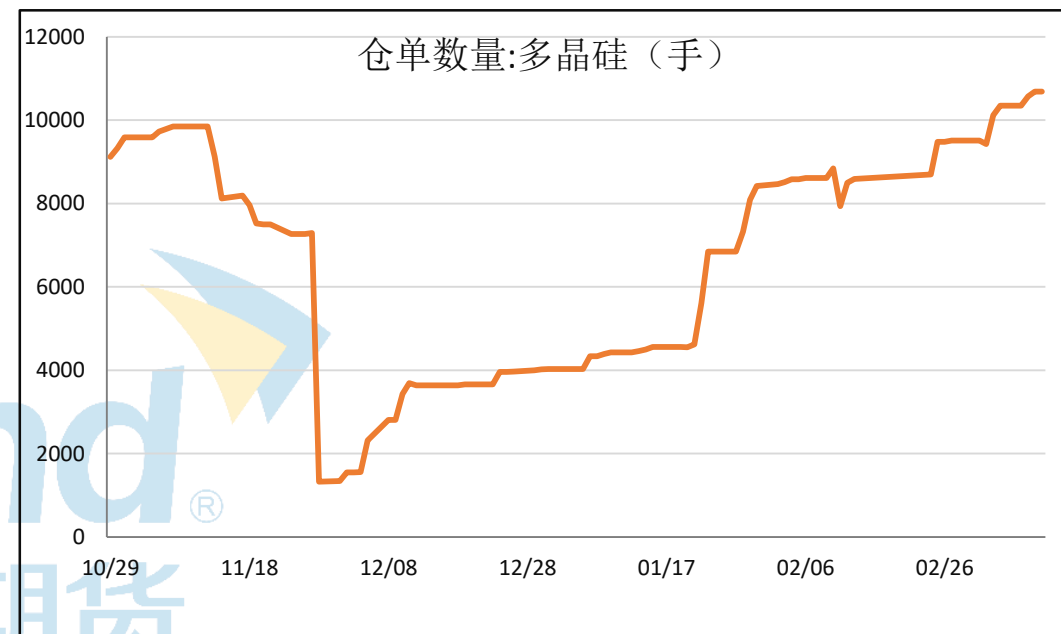
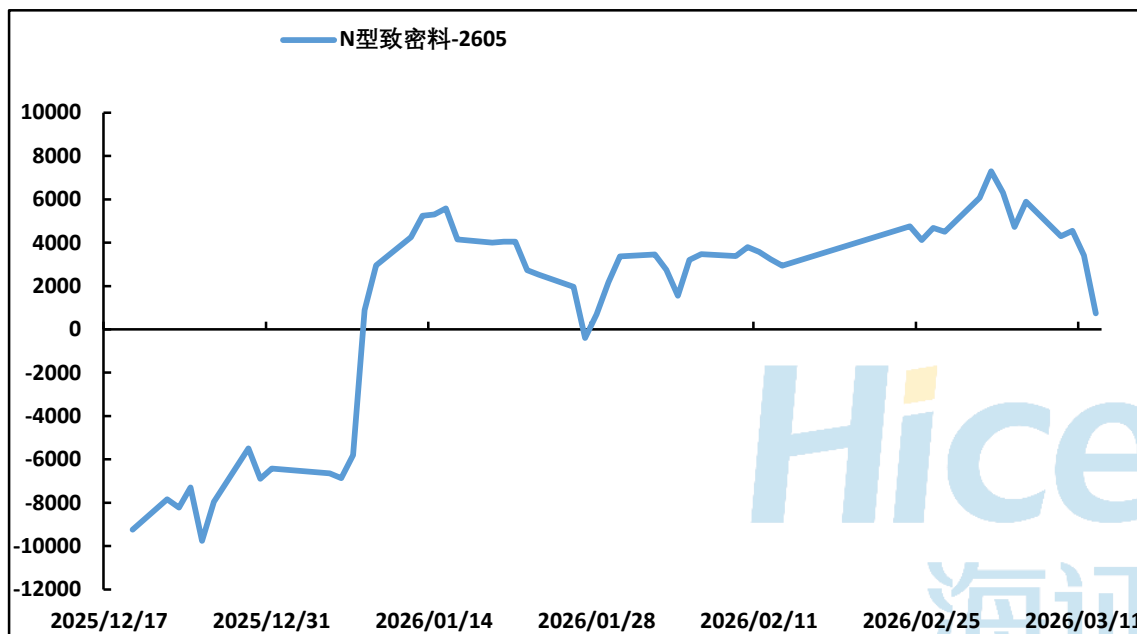
合约	SI2605	当前日期	2026/3/12		
期货收盘价	8645	滚动交割首日	2026/5/6		
资金利息	4.5%	间隔天数	55		
备注	华东	天津	广东	昆明	新疆
地区升贴水	0	-100	-150	-550	-800
通氧553#硅现货价	9200	9150	9300	9300	8600
基差	555	605	805	1205	755
421#硅现货价	9600	9550	9700	9900	8950
基差	155	205	405	1005	305
持仓成本和交割收益					
通氧553#硅持仓成本	183	183	184	184	184
交割收益	-738	-788	-989	-1389	-939
421#硅持仓成本	193	193	194	195	189
交割收益	-348	-398	-599	-1200	-494

期现正套观望。

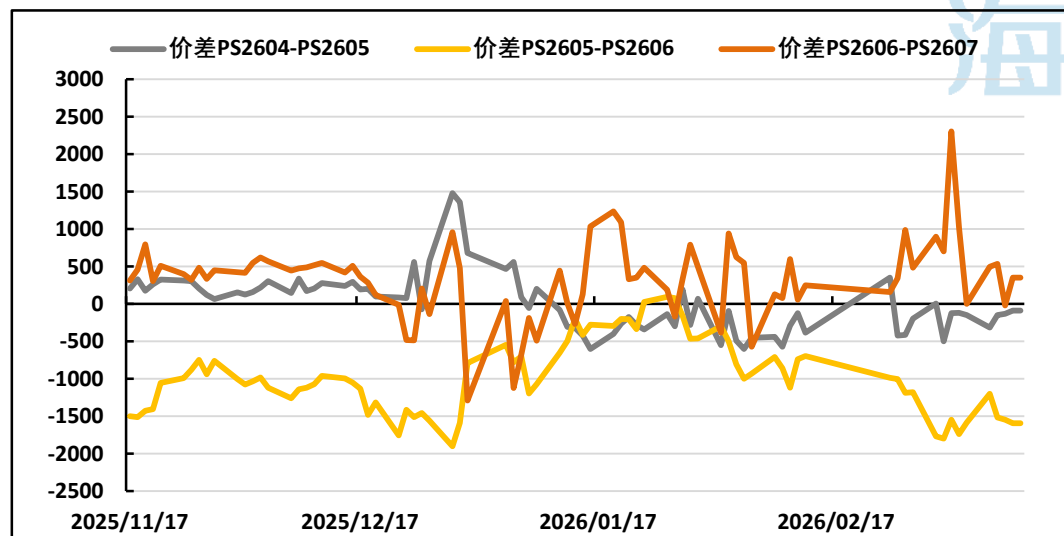
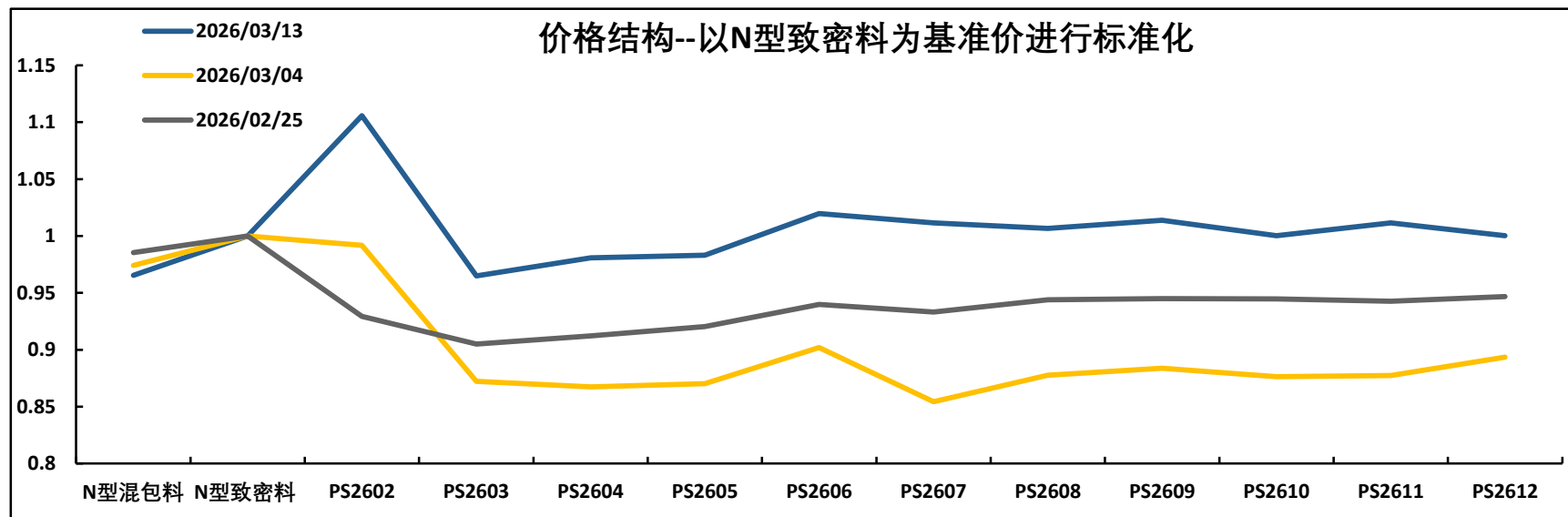
基差	通氧553#硅 (华东)	通氧553#硅 (黄埔港)	通氧553#硅 (天津港)	通氧553#硅 (昆明)	通氧553#硅 (新疆)	421#硅 (华东)	421#硅 (新疆)
2026/3/12	555	805	605	1205	755	155	305
2026/3/11	580	830	630	1230	780	180	330
2026/3/10	575	825	625	1225	775	175	325
2026/3/9	580	830	630	1180	730	130	280
2026/3/6	410	660	460	1160	610	60	260
2026/3/5	485	685	535	1285	735	185	385
2026/3/4	535	735	585	1335	785	235	435
2026/3/3	895	1095	995	1745	1145	595	795
2026/3/2	825	1025	875	1675	1075	475	675
2026/2/27	755	955	805	1605	1055	405	605
2026/2/26	915	1115	915	1815	1165	515	665
2026/2/25	820	1070	820	1720	1070	420	570
2026/2/24	890	1140	840	1740	1090	440	590
2026/2/13	905	1155	855	1755	1105	455	605
2026/2/12	965	1215	915	1815	1165	515	665
2026/2/11	930	1180	880	1780	1130	480	630
2026/2/10	925	1175	875	1775	1125	475	625
2026/2/9	850	1100	850	1700	1050	400	550
2026/2/6	850	1100	850	1650	1000	350	500
2026/2/5	745	995	745	1545	895	245	395
2026/2/4	500	750	500	1300	650	0	150
2026/2/3	535	735	535	1335	685	35	185
2026/2/2	555	755	555	1355	705	55	205



➤ 工业硅：隔月间价差波动较窄，跨期套利观望。



➤ 截止3月12日，多晶硅仓单32070吨，周环比+1020吨。此前现货价格较为稳定，期货价格加速下跌，带动基差走强，但1月以来现货亦承压下行，基差总体在4000以内震荡，近期期货因技术性反弹，带动基差走弱，期现套利以观望为主。



- 隔月价差波动较小，新单观望。
- 5月底多晶硅有仓单强制注销规则，05-06合约间价差有向下走扩的可能，具有现货处理能力的资金可在合适价差少量参与卖05-买06反套组合。

美国对光伏的政策历程

2012年10月
美国商务部裁定对从中国进口的光伏电池及组件征收双反关税，反倾销税为18.32%-249.96%，反补贴税为14.078%-15.97%

2018年1月
USTR宣布对进口光伏产品征收为期4年的201关税，第一年为30%，此后逐年递减5%，每年有2.5GW豁免配额。

2019年5月
对进口的自中国产品征收的301关税提升至25%

2022年2月

- 201关税延长4年，首年税率14.75%，随后逐年递减0.25%；
- 双面组件豁免201关税；
- 免税配额由2.5GW提升至5GW

2022年6月
给予东南亚反规避关税为期2年的免税期，及期间东南亚4国产品可以豁免关税进入美国

2022年12月
反规避调查初判八家厂商中有四家被认定反规避事实成立

2014年12月
对中国大陆和中国台湾光伏产品二次双反，对中国大陆27.64%-49.79%反补贴，26.71-165.04%反倾销。对中国台湾11.45%-27.55%反倾销

2018年9月
对进口的中国产品加征10%的301关税，其中涉及光伏组件、逆变器等

2020年10月
201关税取消对双面组件的豁免，并从2021年开始关税调整为18%

2022年3月
美国发起对东南亚的反规避立案，对柬埔寨、马来西亚、泰国、越南全境厂家启动反规避调查

2022年6月
UFLPA法案，进口企业需向美国海关提供光伏产品溯源，以证明进口产品不含合盛的硅粉以及违反UFLPA法案。

2025年1月
美国贸易代表办公室宣布，根据301条款将对对中国单晶硅片和多晶硅征收**50%**关税

2024年10月
东南亚双反调查初裁公布：
越南：56.15-563.89%
泰国：71.25-228.47%
马来：14.72-206.02%
柬埔寨：254.19-846.98%

2024年9月
对进口的自中国产品征收301审查关税从25%上调至50%

2024年8月
201关税豁免配额由5GW提高至12.5GW，超出的部分征收14.25%关税，2025-2026降至14%

2024年6月
反规避调查豁免期于6月6日结束，此后恢复对东南亚4国征收关税，且要求所有豁免期进口的产品必须在180天内用完（按照对中国的双反税率来征收关税）
结束对双面组件的201关税豁免

2023年8月
反规避终裁：4家增加为5家，分别为比亚迪、隆基乐叶、阿特斯阳光电力、天合光能、新东太阳能子公司，征收最高254.19双反税。



- 2024年10月30日，国家发展改革委等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。其中提出，（1）全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。（2）把深化建筑可再生能源集成应用。把优先利用可再生能源纳入城镇的规划、建设、更新和改造。推动既有建筑屋顶加装光伏系统，推动有条件的新建厂房、新建公共建筑应装尽装光伏系统。该指导意见除了坚定发展光伏方向，另外也给光伏未来增加了想象空间。
- 2024年11月20日，工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。引导地方依据资源禀赋和产业基础合理布局光伏制造项目，鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。光伏制造项目电耗应满足以下要求：**1.现有多晶硅项目还原电耗小于46千瓦时/千克，综合电耗小于60千瓦时/千克；新建和改扩建项目还原电耗小于40千瓦时/千克，综合电耗小于53千瓦时/千克。最低资本金比例由原20%提升至30%。**这有助于克制多晶硅行业的盲目扩张。
- 2025年1月6日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》的通知。通知提到，到2027年，电力系统调节能力显著提升，各类调节资源发展的市场环境和商业模式更加完善，各类调节资源调用机制进一步完善。通过调节能力的建设优化，支撑2025—2027年年均新增2亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，**全国新能源利用率不低于90%**。
- 2025年1月17日，**《分布式光伏发电开发建设管理办法》**（国能发新能规〔2025〕7号）（以下简称“管理办法”）印发，并于同日施行。11年前，2013年11月18日国家能源局发布《分布式光伏发电项目管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），新版管理办法和暂行办法相比，在分布式光伏的分类、上网模式、备案、开发建设等方面做出了调整和新要求，顺应了分布式行业发展变化特点，鲜明的反应出了国家主要管理部门对于分布式光伏下一步规范、高质量发展的指导思想。这为分布式光伏的发展打好了政策基础，且新旧政策的衔接也给予了一定的过渡期。
- 2025年2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布**《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》**，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。
- 2025年2月23日，2025年中央一号文件发布，《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》提出推动基础设施向农村延伸，巩固提升农村电力保障水平，加强农村分布式可再生能源开发利用，鼓励有条件的地方建设公共充换电设施。
- 2025年5月30日，国家发展改革委、国家能源局发布了**《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》**（发改能源〔2025〕650号），首次从国家层面明确“绿电直连”新能源供用电新模式的规则框架。

- ▶ 6月29日，《人民日报》头版刊发金社平评论文章——《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，明确表示，“内卷”之下，竞争失去节制，市场机制受到扭曲，给高质量发展带来不利影响。“要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”
- ▶ 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，**纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出**；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露；着力推动内外贸一体化发展，畅通出口转内销路径，培育一批内外贸优质企业；持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系；引导干部树立和践行正确政绩观，完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系。
- ▶ 据第一财经讯，工业和信息化部于7月3日组织14家光伏企业召开了光伏行业制造业企业座谈会，称将**综合治理光伏行业低价无序竞争**。本次与会的光伏企业代表包括通威集团董事局主席刘汉元、协鑫集团董事局主席朱共山、阳光电源（300274.SZ）董事长曹仁贤、TCL中环（002129.SZ）董事长李东生、晶科能源（688223.SH）董事长李仙德、天合光能（688599.SH）董事长高纪凡、隆基绿能（601012.SH）董事长钟宝申、晶澳科技（002459.SZ）执行总裁杨爱青等。
- ▶ 7月2日，国家发改委、能源局联合印发《关于2025年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，明确2025年和2026年可再生能源电力消纳责任权重及重点用能行业绿色电力消费比例。
- ▶ 财联社7月24日讯，在今日进行的光伏行业供应链发展（大同）研讨会上，多晶硅材料制备技术国家工程实验室主任严大洲在主旨报告中表示，近年来多晶硅综合能耗持续降低，正在推进修订多晶硅单位产品综合能耗标准，目前多晶硅单位产品综合能耗1级、2级、3级分别为 ≤ 7.5 （单位：kgce/kg）、8.5和10.5，拟修订后对应标准为 ≤ 5 、6和7.5，以实现推动落后产能出清。
- ▶ 7月25日，广州期货交易所股份有限公司商品二部总监陈锐刚在中国光伏行业协会主办的光伏行业2025年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上表示，广期所正在推进光伏组件期货的研发工作。合同约定位于分布式光伏，主要服务工商业和光伏电站，选择双面中版型组件：2382*1134*30mm，计划实行品牌交割制度。
- ▶ 8月1日，工业和信息化部办公厅印发《2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，对41家多晶硅企业开展节能监察，通知要求于2025年9月30日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。2025年6月5日发布清单中只包含了青海4家多晶硅企业。

- 8月13日，国家能源局发布公开征求《分布式电源接入电力系统承载力评估导则（征求意见稿）》意见的通知。
- 9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发的《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》指出，总体目标是：2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列，市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成，形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局，为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。
- 2025年9月16日国家标准委发布 关于征求《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等3项强制性国家标准(征求意见稿)意见的通知。草案中对多晶硅（三氯氢硅）能耗标准分别为5/5.5/6.4；多晶硅（硅烷流化床法）能耗标准分别为3.6/4/5。

- 当地时间2024年12月11日，美国贸易代表办公室宣布，根据301条款将对美国某些钨产品、晶圆、硅片和多晶硅征收关税。其中，晶圆、硅片和多晶硅的税率将提高至50%，钨产品的税率将提高至25%。这些关税将于2025年1月1日起生效。
- 2025年1月14日，美国国土安全部（DHS）代表强迫劳动执行工作组（FLETF）宣布在涉疆UFLPA（“《维吾尔强迫劳动预防法》”）实体列表中增加了37个中国实体，据了解，此次新增名单将于2025年1月15日正式生效，届时美国海关与边境保护局（CBP）将对在列企业生产的商品适用可反驳的推定，禁止其进入美国市场。目前 UFLPA 实体清单上的实体总数达到144家。新增37家企业中包括5家光伏企业，分别为：Donghai JA Solar Technology Co., Ltd.（东海晶澳太阳能科技有限公司）；Hongyuan Green Energy Co., Ltd.（弘元绿色能源股份有限公司）；Jiangsu Meike Solar Technology Co., Ltd.（江苏美科太阳能科技有限公司）；Baotou Meike Silicon Energy Co., Ltd.（包头美科硅能有限公司）；Shuangliang Silicon Materials (Batou) Co., Ltd.（双良硅材（包头）有限公司）。
- 2025年5月14日消息，美国众议院筹款委员会正在考虑对多项税收抵免政策进行调整，其中户用能源税收抵免(第25D条)的截止日期被提前至2025年底。
- 2025年4月21日，美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销与反补贴税的终裁税率。个别柬埔寨企业被裁定反补贴率达3403.96%，越南“全国实体”倾销率达271.28%。美国当地时间2025年5月20日，美国国际贸易委员会（ITC）以全票通过对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南太阳能产品征收惩罚性关税的决议。
- 2025年5月23日，欧盟正式迈出其清洁能源战略的关键一步。欧盟委员会发布《净零工业法案》，根据新规，自2025年12月30日起，欧盟每个成员国必须将这些非价格评选标准应用于其每年招标容量的至少30%（或至少6GW）的可再生能源项目。
- 当地时间7月16日，美国商务部工业与安全局（BIS）发布《关于对进口多晶硅及其衍生物进行第232条国家安全调查的公开征求意见通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，美国商务部长已于2025年7月1日依据修订后的1962年《贸易扩展法》第232条及《国家安全工业基地条例》（15 CFR 第700至709部分）第705部分的规定，启动一项调查，旨在评估进口多晶硅及其衍生物对美国国家安全的影响。

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

未来 因您而为



Hicend®
海证期货

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn