

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES 真诚·专业·合作·共赢

2026商品年度报告 工业硅

供需宽松、成本定价

宁证期货 投资咨询中心

投资咨询业务资格：

证监许可【 2011 】1775 号

高剑飞

投资咨询证号：

Z0014742

从业资格号：

F0279818

摘 要：

供给端：25年新疆地区产量占比提高，川滇地区开工总体偏低，内蒙和甘肃新增产量释放平稳，但环比去年全国开炉数总体下行，社会库存高位运行，硅企下半年生产利润转正，2026年全国工业新增计划投放产能仅为70万吨，产能将进一步收缩。

需求端：随着多晶硅新平台公司成立，将通过市场化+政策协同的方式构建可持续的行业新生态，下游电池和组件市场产能规模将进一步压缩，光伏终端装机将进入自适应减速期；有机硅行业主动减产控产将进入行业基本面新平衡周期；铝合金受建筑建材类边际需求下滑拖累产量难有较大增长空间，明年工业硅总体需求增速将延续放缓，但因供应端同步进入收缩周期，总体供需结构将更趋于均衡。

趋势展望：2026年产能过剩未根本缓解，库存高企压制价格，成本线构成强支撑，供给侧政策为最大弹性来源。价格区间：7500-9700元/吨；政策强刺激情景上移至8500-10500元/吨；需求超预期走弱情景下探7000-7500元/吨。节奏判断：枯水期+春节备货，价格偏强；丰水期供应放量+多晶硅需求放缓，价格承压；库存去化+成本支撑，价格企稳反弹。

目录

第1章 2025年工业硅行情走势回顾 1
第2章 2025/26年工业硅供需形势分析 2
2.1 供给端：核心矛盾供应过剩、政策调控催化剂 2
2.2 需求端：多晶硅新平台公司成立，光伏产业反内卷治理进入攻坚期 5
2.2.1 有机硅减产挺价收获成效，供需将进入可持续的新生态 6
第3章 2026年工业硅行情展望 8
免责声明 9

图表目录

图 1 ：2025工业硅期货主力合约及现货表现 1
图 2 ：工业硅产量　吨 3
图 3 ：2025 年工业硅产量占比结构 3
图 4 ：新疆地区工业硅产量及环比 3
图 5 ：云南地区工业硅产量及环比 4
图 6 ：四川地区工业硅产量及环比 4
图 7 ：内蒙古地区工业硅产量及环比 4
图 8 ：工业硅企业产能利用率 5
图 9 ：多晶硅产量　万吨 6
图 10 ：有机硅产能利用率 7
图 11 ：铝合金产量　万吨 7

第1章 2025年工业硅行情走势回顾

1.1 震荡下行主导、结构性矛盾突出

2025 年工业硅期现货呈 “上半年深度下行、6月触底、7-12月低位震荡反弹” 的走势，全年期货主力合约均价约8800元/吨，现货综合均价约9200元/吨，核心驱动是供需宽松、高库存压制与西南枯水期减产的博弈，期现长期呈现货升水格局。全年现货行情呈现出多重结构性特征：

上半年（1-6月）高位回落，供需矛盾初显：

现货端：（553#主流）1月均价约9800元/吨，3月跌破9000元/吨，6月末至全年低点8600-8700元/吨；441#同期从11690元/吨跌至8620元/吨，跌幅26.26%。

期货端：（主力合约 SI2508/SI2510）：年初约10800元/吨，3月跌破万元，6月4日触及年内最低约7015 /吨（主连），上半年跌幅约36%；成交持仓逐步收缩，6月主力合约日均成交不足20万手、持仓15-18万手。

核心驱动因素：一是春节后下游行业消费淡季的自然回落，需求端缺乏有效支撑；二是2024年新增产能在2025年逐步释放，供给压力逐步释放；三是政策端以“稳增长、保供应”为主，未出台实质性的产能调控措施，市场仍处于自由运行状态。

下半年（7-12 月）触底反弹 + 低位震荡：

现货端：（553# 主流）7月触底反弹，9-10月回升至9300-9500元/吨，12月稳定在9200-9300元/吨（华东通氧），新疆低价8600-8900元/吨，川滇高价9200-9300元/吨，区域价差扩大至1200-1300元/吨。

期货端：（主力合约SI2601/SI2605）：7月起随成本修复与西南减产预期反弹，9-10月反弹至9000-9200元/吨，12月回落至8800-8900元/吨（12.27，SI2605收8880元/吨）；成交持仓回升，12月日均成交30-50万手、持仓20-22万手。

核心驱动因素：西南枯水期电价上涨、开工率降至 30% 以下，新疆部分企业检修，供应收缩；需求端有机硅开工回升，但多晶硅需求仍弱，高库存制约反弹幅度。

图 1：2025工业硅期货主力合约及现货表现



数据来源：钢联终端，宁证研究

第2章 2025/26年工业硅供需形势分析

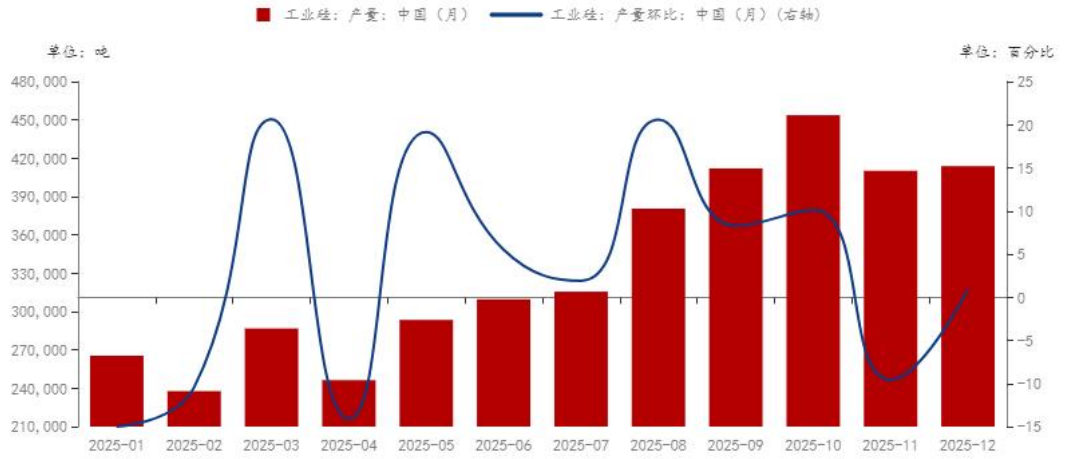
2025年工业硅期现货市场的震荡下行是供给过剩、需求疲软、政策调控三重因素共同作用的结果，其中供给过剩是核心矛盾，需求疲软是重要支撑，政策调控是关键催化剂。三大因素的相互作用，推动了全年行情的阶段性演变，也决定了市场的整体走势。

2.1 供给端：核心矛盾供应过剩、政策调控催化剂

2025年11月我国工业硅产量为40.17万吨，同比下降11.2%，今年1-11月累计产量达386.8万吨，累计同比下降14.7%。今年年初国内工业硅产量表现低迷，西南和新疆地区开炉恢复数量偏少，而甘肃、内蒙和宁夏地区新增产能释放有限；4月后新疆地区做出了较大的减产动作，西南虽有新产能投放补充但明显体量不足，行业整体供应链仍处于偏低水平；到了6月份，云南地区开炉数有所增加，新疆硅炉逐步从检修中复产，但甘肃等地区产能进入检修状态，多数省份工业硅产量出现下降，SMM统计6月国内产量仍维持在33万吨附近， 环比5月小幅增加7.5%。直至8月份以后，川滇地区进入丰水期，电价下调令成本支撑进一步减弱企业积极释放产量，北方大厂同步恢复供应，国内西南、西北主产区供给均呈现不同程度的增长态势；四季度以后新疆大厂维持7成以上的开工率，西南进入平水期后成本上升导致产量重心有所下移，但反内卷令行业期现价格出现较大幅度的上涨，令硅企生产利润逐步扭亏为盈，百川统计10月我国工业硅企业生产利润已恢复至140元/吨，西南企业生产积极性增加，因此西南地区产量收缩程度较为有限，SMM统计10月国内产量达到45万吨，创全年最高记录，同比去年仅下降1.8%。进入11月，西南地区在枯水期后产量回归低位，新疆地区开工率维持8成，甘肃和内蒙新增产能投放有限，其余地区开工率变化不大，11月国内产量回落至40万吨附近，环比下降11.2%。整体上，新疆地区年内产量呈现前低后高的态势，川滇地区从枯水期到丰水期实现了产量的逐级增加，甘肃、内蒙等地的新增产能释放相对有限，在反内卷的政策背景下，今年我国工业硅供应端总体转向收缩。

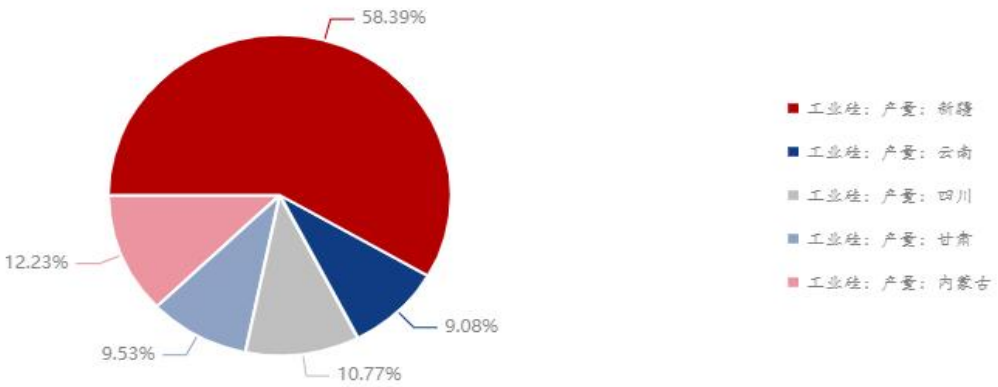
根据百川盈孚统计，分地区来看，2025年1-11月我国新疆地区工业硅产量累计达192.48万吨，仍为我国产量最大的省份，占比升至52.03%，内蒙地区前11个月产量为43.89万吨，占比跃升至11.86%，甘肃地区1-11月累计产量达32.97万吨，占比达到8.91%，云南地区前11个月产量累计产量达30.08万吨，占比降至8.13%，四川地区今年1-11月累计产量32.35万吨，占比为8.74%。从全国工业硅产能结构的分布来看，由于北方逐步建设自备电厂以及水电等自然资源成本低廉等优势，新扩建产能的重心逐步向华北和西北地区，但随着国家针对重点行业反内卷政策的持续深化，未来国内工业硅新增产能释放将极为有限。

图 2：工业硅产量　吨



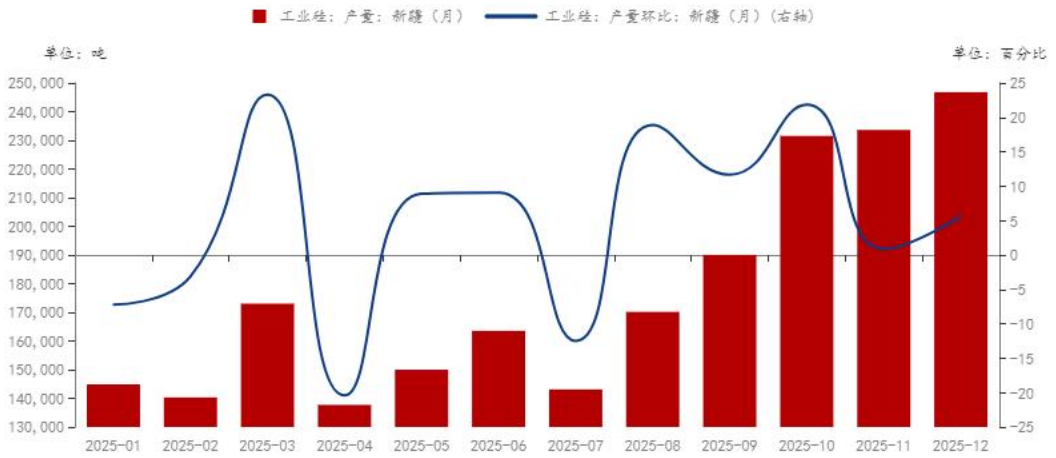
数据来源：钢联终端，宁证研究

图 3：2025 年工业硅产量占比结构



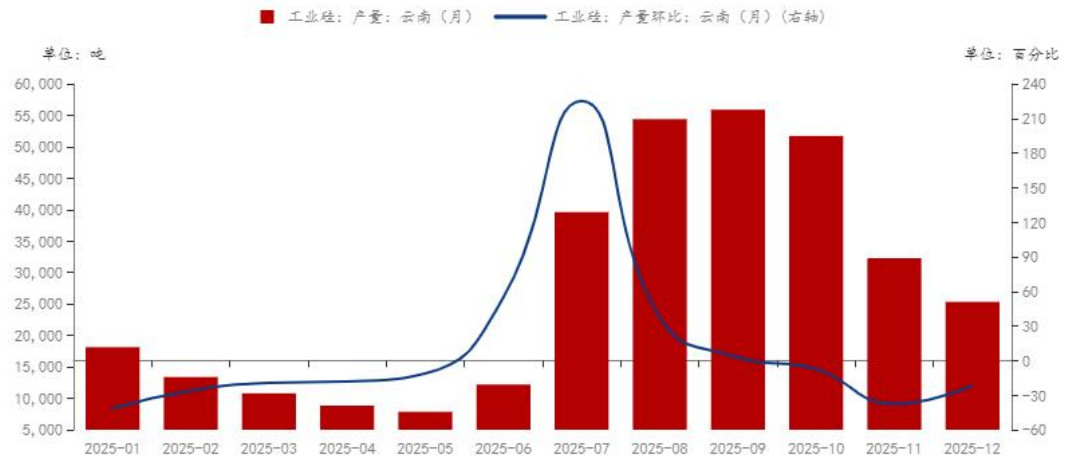
数据来源：钢联终端，宁证研究

图 4：新疆地区工业硅产量及环比



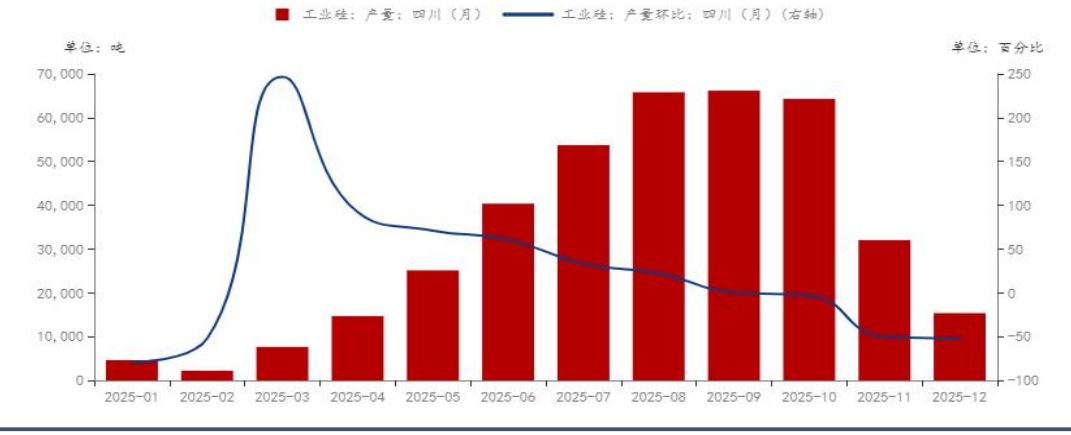
数据来源：钢联终端，宁证研究

图 5：云南地区工业硅产量及环比



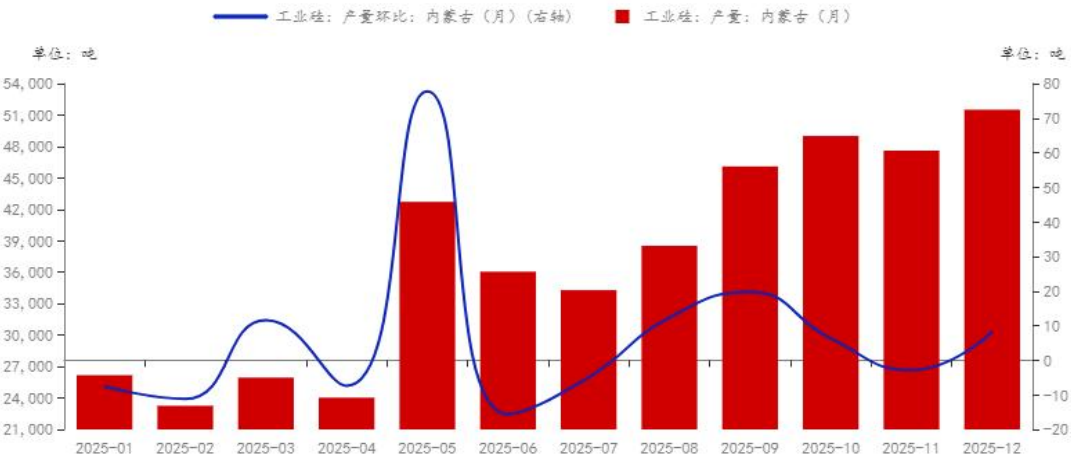
数据来源：钢联终端，宁证研究

图 6：四川地区工业硅产量及环比



数据来源：钢联终端，宁证研究

图 7：内蒙古地区工业硅产量及环比



数据来源：钢联终端，宁证研究

图 8：工业硅企业产能利用率



数据来源：钢联终端，宁证研究

2.2 需求端：多晶硅新平台公司成立，光伏产业反内卷治理进入攻坚期

2024年1-11月我国多晶硅产量累计达120.6万吨，累计同比下降27.3%，多晶硅厂商今年产能利用率总体承压运行，今年国内新增多晶硅产能主要为宁夏东方希望的40万吨一期，其余分别为1-3万吨技改项目包括新疆东方希望的、包头弘远新材料、四川丽豪半导体、云南通威，以及四川永祥。上半年多晶硅期现价格表现低迷从年初高位一路下探至逼近3元/克，产能严重过剩导致的供需错配令市场情绪降至谷底，部分多晶硅厂商已陷入濒临亏损的境地。进入6月后在前期脆弱的市场环境下，产业链上下游形成了一种隐性共识，认为多晶硅价格下跌非但不能有效刺激需求，反而可能破坏自行业自律会议达成共识以来并逐步建立的企稳预期，甚至引发整个产业链价格体系的连锁负向反应，因此，多晶硅企业三季度后的集体稳价的意愿十分坚决，甚至不惜通过联合挺价以及封盘不报价的方式推动市场信心改善。下半年以来多晶硅各类型价格一路上行，截止12月中，P型致密料市场成交价格大幅飙升至49-51元/千克，N型硅料价格同步上行至49.6-55元/千克之间，同比2024年底大幅增长26.5%。今年12月12日，中国光伏协会发文称，北京光和谦成科技有限责任公司完成注册，标志着光伏行业酝酿已久的“多晶硅产能整合收购平台”正式落地，主要股东为通威、协鑫和大全等硅材料龙头企业。该平台拟采取“两条腿走路”的创新模式，实行“承债式收购+弹性利用产能”的双轨模式运行，旨在通过市场化、法治化的机制，通过“政府引导+行业协同+市场化并购”的路径，以产业链源头环节为抓手，对探索整治全行业“内卷式”恶性竞争等问题具有巨大的战略价值。

图 9：多晶硅产量　万吨

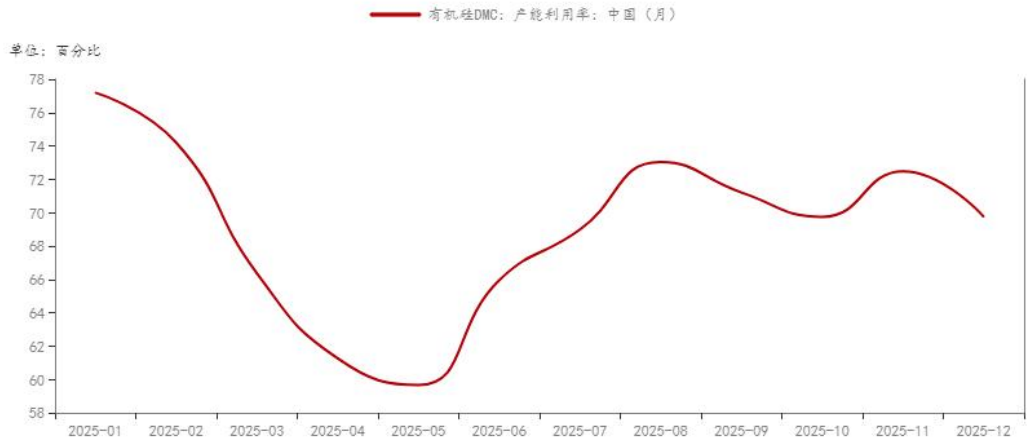


数据来源：钢联终端，宁证研究

2.2.1 有机硅减产挺价收获成效，供需将进入可持续的新生态

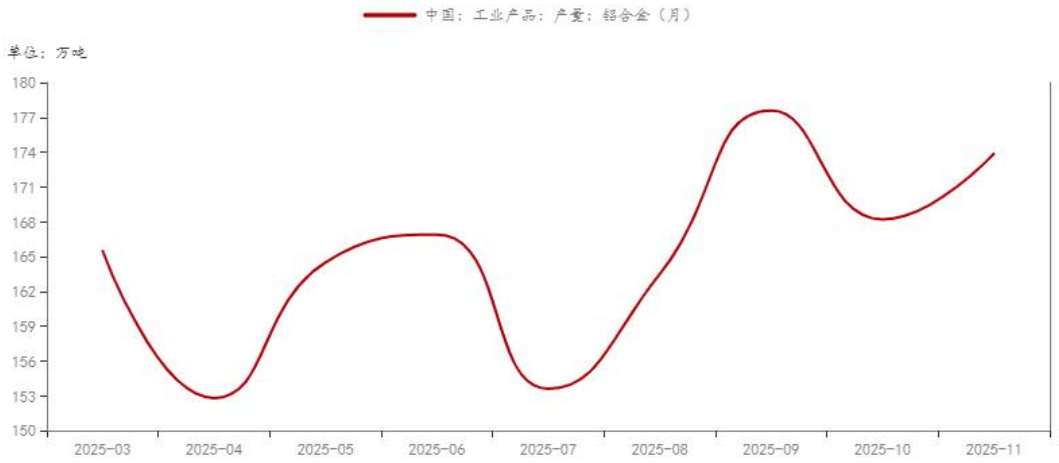
今年1-11月我国有机硅DMC产量累计达227.2万吨，同比增长4.6%，其中11月产量为20.95万吨，环比10月增长4.3%。由于工业硅在DMC的成本比重接近一半，今年全年有机硅月产量基本维持在20万吨左右，主因有机硅行业上半年面临产能过剩及终端消费疲弱带来的量价齐跌困境，主要应用领域的硅橡胶、硅油和硅酮胶等行业均出现消费不振的局面，有机硅企业尽管频繁缩量减产运行，但仍然难以稳住现货价格，二季度部分企业不惜以价换量试图降价去库缓解压力，DMC现货价格从14400元/吨震荡下行最低跌至10450元/吨。三季度有机硅价格低位小幅反弹，市场重心有所抬升，工业硅的价格大幅反弹对有机硅提供强有力的成本支撑，而后华东局部厂家受事故影响，装置短期进入检修状态，且检修装置的复产时间一再推迟，令局部供应转向趋紧，此外三季度厂家承接预销售订单情况良好，排单已衍生至四季度初，十一节前厂商大量采购原料补充库存，边际需求得到改善，但终端仍未能形成大规模的需求拉动，因此DMC反弹高度相对有限。进入四季度后，在国家综合式整治内卷化竞争政策的逐步推进下，多数生产企业纷纷采取封盘待涨策略，市场看涨预期初步形成，11月中旬，随着反内卷行业会议顺利落幕，成为市场转折的关键节点。会上，企业达成减产 30%共识并联合挺价，并在会后，封盘企业陆续恢复公开报价，且涨价态势逐步向下游产业有序传导，如硅橡胶、硅油、硅酮胶等下游应用企业均积极跟进调整，市场竞争逐步回归理性。当前终端需求尚未出现实质性改善，但在单体厂联合减产挺价，预售充足，自身库存压力较小的支撑下，下游对高价货源的接受程度有所提高。截止发稿前，DMC现货价格已从四季度初的11050元/吨大幅回升至13600元/吨，行业通过调节自身的供需结构进入了更为健康和良性的平衡周期，预计2026年我国有机硅产量将有限增长，供需基本面将进入可持续的新生态发展模式。

图 10：有机硅产能利用率



数据来源：钢联终端，宁证研究

图 11：铝合金产量　万吨



数据来源：钢联终端，宁证研究

综合来看，2026年我国光伏产业反内卷治理将进入攻坚期，中国制造业景气度仍有复苏潜力，房地产竣工同比降幅将进一步收窄。从国内终端消费来看，随着多晶硅新平台成立，将通过市场化+政策协同的方式构建可持续的行业新生态，下游电池和组件市场产能规模将进一步压缩，光伏终端装机将进入自适应减速期；有机硅行业主动减产控产将进入行业基本面新平衡周期；铝合金受建筑建材类边际需求下滑拖累产量难有较大增长空间，明年工业硅总体需求增速将延续放缓，但因供应端同步进入收缩周期，总体供需结构将更趋于均衡，预计2026年工业硅消费增速将下降3%左右。

第3章 2026年工业硅行情展望

供应方面，今年新疆地区产量占比提高，川滇地区开工总体偏低，内蒙和甘肃新增产量释放平稳，但环比去年全国开炉数总体下行，社会库存高位运行，硅企下半年生产利润转正，2026年全国工业新增计划投放产能仅为70万吨，产能将进一步收缩。

需求方面，随着多晶硅新平台公司成立，将通过市场化+政策协同的方式构建可持续的行业新生态，下游电池和组件市场产能规模将进一步压缩，光伏终端装机将进入自适应减速期；有机硅行业主动减产控产将进入行业基本面新平衡周期；铝合金受建筑建材类边际需求下滑拖累产量难有较大增长空间，明年工业硅总体需求增速将延续放缓，但因供应端同步进入收缩周期，总体供需结构将更趋于均衡。

产能过剩未根本缓解，库存高企压制价格，成本线构成强支撑，供给侧政策为最大弹性来源。价格区间：7500-9700元/吨；政策强刺激情景上移至8500-10500元/吨；需求超预期走弱情景下探7000-7500元/吨。节奏判断：枯水期+春节备货，价格偏强；丰水期供应放量+多晶硅需求放缓，价格承压；库存去化+成本支撑，价格企稳反弹。

免责声明

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

公司总部地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

全国统一客服热线：400-822-1758

网址：www.nzfco.com