



2026 年 1 月 9 日

淡季需求走弱，工业硅承压下行

核心观点及策略

- 宏观方面，今年正值我国“十五五”关键开局之际，央行将灵活高效地运用降准降息，继续实施扩张型的财政政策全力扩大内需，坚持科技创新和产业升级相融合，坚持绿色能源转型升级，进一步谋求高质量发展。12月我国制造业PMI重回扩张区间，高技术制造业利润增长加快，12月CPI同比+0.8%，内需层面已展现出企稳回升的迹象。
- 供应端，新疆地区开工率维持8成，但年初部分企业例行检修减产，川滇地区枯水期产量大幅回落，甘肃和内蒙产量总体平稳，供应端呈边际回落走势，社会库存高位运行。
- 需求端来看，多晶硅反垄断监管打压市场情绪，要求企业和协会建立反垄断机制；硅片降价去库背景下量价持续走弱；电池厂商因银价抬升成本压力陡增欲提价但遭下游抵触；组件龙头大多以销定产，减产力度逐步加大试图减少库存积压，集中式项目年底前需求呈现边际降温，多数项目在仍在观望或延期状态中；传统行业中有有机硅和铝合金均面临消费下行压力；预计2026年1月需求端将面临淡季承压下行，多晶硅反垄断监管政策或对消费端形成一定的信心拖累。整体预计2026年1月工业硅价格将维持区间偏弱震荡，价格重心或较12月有所下移。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

目录

一、2025 年 12 月业硅行情回顾	4
1、工业硅期价区间震荡.....	4
2、现货市场持稳小幅回落.....	5
二、宏观经济分析	6
1、12 月制造业 PMI 重回扩张区间，高技术制造业利润增长加快.....	6
三、基本面分析	7
1、北方产量高位回落，西南枯水期产量低迷.....	7
2、11 月工业硅出口环比增长 22%.....	9
3、12 月社会库存高位运行，仓单库存面临集中注销.....	10
4、光伏反内卷进入攻坚期，有机硅和铝合金消费相对低迷.....	10
四、行情展望	15

图表目录

图表 1 工业硅期货价格走势.....	4
图表 2 通氧#553 现货价格走势.....	5
图表 3 不通氧#553 现货价格走势.....	5
图表 4 #421 现货价格走势.....	6
图表 5 #3303 现货价格走势.....	6
图表 6 中国 PMI 指数.....	7
图表 7 中国 PMI 指数分项.....	7
图表 8 新疆地区产量.....	8
图表 9 云南地区产量.....	8
图表 10 四川地区产量.....	8
图表 11 工业硅国内总产量.....	8
图表 12 工业硅行业开工率.....	9
图表 13 工业硅生产成本与毛利润.....	9
图表 14 工业硅主流牌号现货价格.....	9
图表 15 工业硅出口量及增速变化.....	9
图表 16 工业硅社会总库存.....	10
图表 17 广期所工业硅仓单库存.....	10
图表 18 多晶硅产量当月值.....	13
图表 19 有机硅 DMC 产量当月值.....	13
图表 20 多晶硅主流牌号出厂价.....	14
图表 21 铝合金产量当月值.....	14
图表 22 有机硅 DMC 现货价格.....	14
图表 23 有机硅行业月度开工率.....	14
图表 24 光伏装机量当月值.....	14
图表 25 房地产开工施工和竣工增速.....	14

一、2025 年 12 月业硅行情回顾

1、工业硅期价区间震荡

2025 年 12 月，工业硅整体呈先抑后扬走势，主力 2512 合约整体运行区间在 8120-9240 元/吨之间，价格重心较上月有所回落。宏观面上，12 月制造业 PMI 重回扩张区间，工业企业利润增速保持平稳，央行将灵活高效地运用降准降息，将继续实施扩张型的财政政策全力扩大内需，坚持科技创新和产业升级相融合，坚持绿色能源转型升级，进一步谋求高质量发展，我国经济总体企稳向好的势头并未改变。多晶硅反内卷平台正式落地，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。供应来看，上月新疆地区开工率维持在 8 成上方，西南地区枯水期产量低迷，内蒙和甘肃产量重心回升，供应端维持宽松；从需求侧来看，多晶硅龙头厂家有大幅调整现货价格计划，市场仍以执行历史订单为主；硅片价格逼近现金成本线，二三线企业低价抛货现象大幅减少；电池片由于近期银价大幅上涨，成本压力攀升一线企业释放涨价信号；组件端，因分布式项目开工稀少头部企业酝酿提价遭下游抵触，终端市场对价格较为敏感。此外，多晶硅期价短期大幅回落，将对工业硅价格中枢形成一定拖累。

图表 1 工业硅期货价格走势



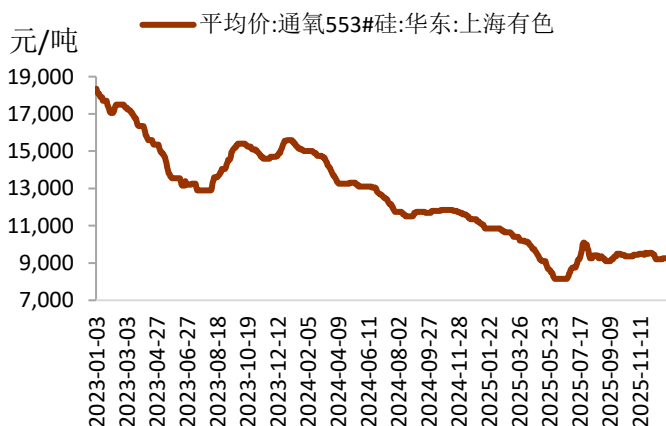
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、现货市场持稳小幅回落

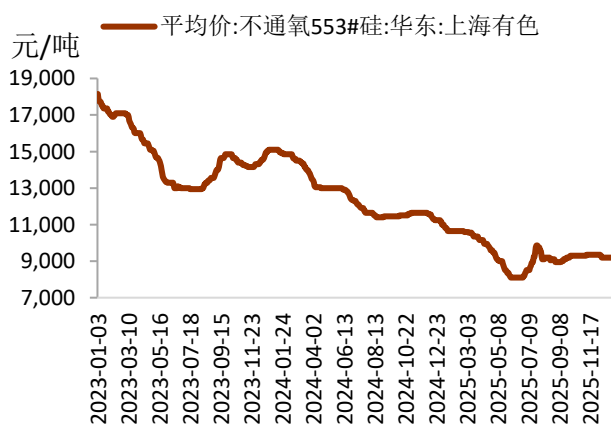
根据百川盈孚统计数据显示，12月我国工业硅三大主产区开炉数为240台，整体开炉率维持30.1%，12月西南地区电价枯水期持续上调，西南地区厂家生产成本增加，而主要原辅料市场价格总体变化不大，预计下月工业硅生产成本将维持高位。从产能利用率来看，新疆地区硅企12月开工率升至8成上方，主因临近月底新疆部分大厂有所减产，北方地区整体陷入少量停产检修的阶段周期；川滇地区枯水期电价上调打压企业生产意愿，令而甘肃和内蒙地区产量释放总体平稳，SMM统计12月国内产量环比小幅降至39.7万吨。截止12月底行业社会库存小幅降至55.3万吨，社会库存高位运行主因供应边际转向宽松，而需求端传统行业有机硅和铝合金消未有突出表现，光伏反内卷政策持续推进实施，多晶硅产能出清平台成立后排产预计逐步下滑，年底终端集中式项目装机量呈现讲完呢，但总体期价的探底回升令现货市场总体波动收窄。

截止12月底，主流#553牌号现货价格震荡偏强运行，其中不通氧#553维持9200元/吨，较上月下降150元/吨，而通氧#553成交区间在9250元/吨，较上月下降300元/吨；#441工业硅月度价格小幅回落至9400元/吨，月度环比下降250元/吨；而主流高品位#421工业硅价格截止月底成交在9650元/吨，环比下调150元/吨，主因西南进入枯水期后成本抬升产量下滑，但下游订单随着年底临近需求走弱迹象明显，预计下月4系牌号仍将延续小幅回落；#3303的中频炉开工总体平稳，年底仅以供应长期交付订单为主，报价重心有所回落，预计2026年1月将延续调整；而不通氧#553则基本以销售长期客户为主但现货提涨对下游补库形成压制，整体成交较为有限。预计2026年1月国内各系主流牌号的价格将延续区间震荡为主，在供需格局结构性改善的背景下，工业硅现货市场有望保持平稳运行。

图表2 通氧#553 现货价格走势



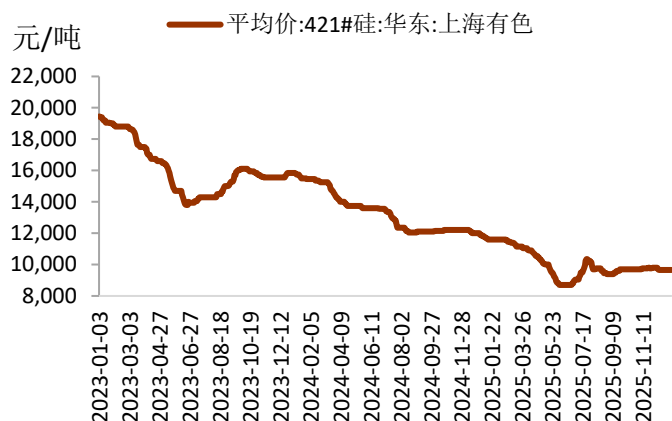
图表3 不通氧#553 现货价格走势



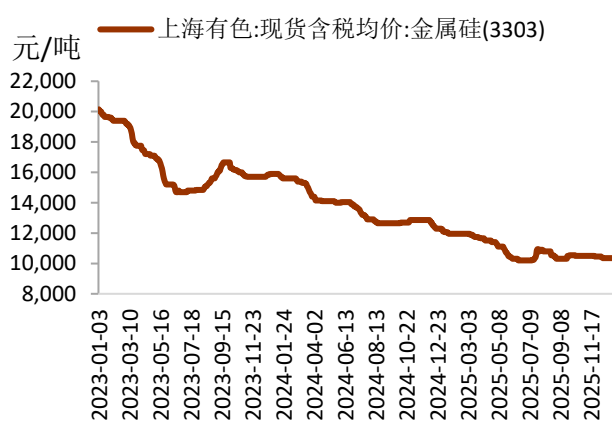
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 4 #421 现货价格走势



图表 5 #3303 现货价格走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

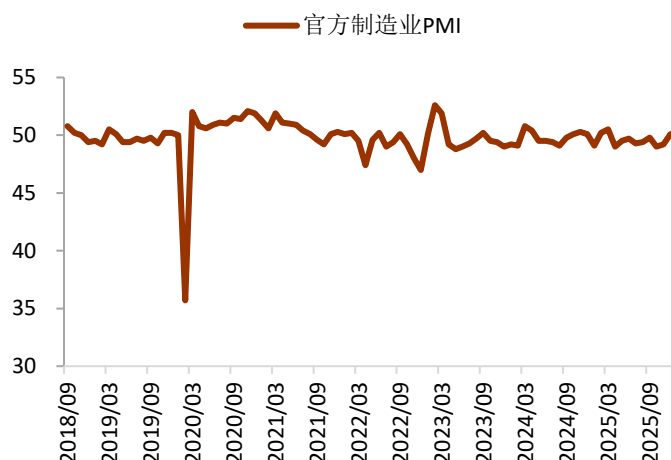
二、宏观经济分析

1、12 月制造业 PMI 重回扩张区间，高技术制造业利润增长加快

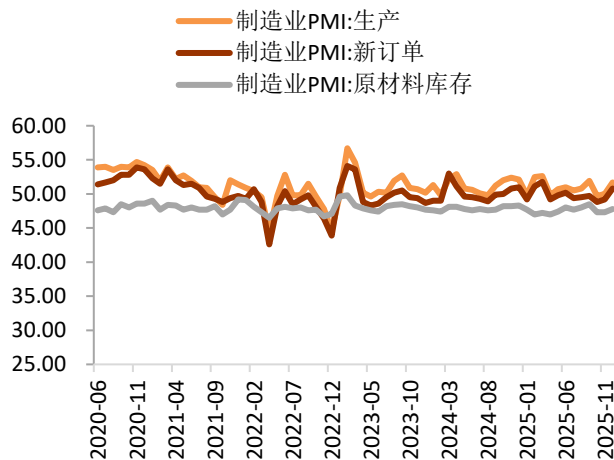
中国去年 12 月官方制造业 PMI 录得 50.1，为今年 4 月份以来的首次扩张，大型企业 PMI 为 50.8，环比上月上升 1.5%，中型企业 PMI 为 49.8，已逐步逼近荣枯线。其中生产指数为 51.7，表明制造业生产活动持续加快；新订单指数为 50.8，凸显制造业市场需求有所改善；原材料库存指数为 47.8，主要原材料库存降幅收窄，从业人员指数录得 48.2，企业用工景气度有所回落；供应商配送指数为 50.2，表明原材料供应商交货时间继续加快。从行业看，农副食品加工、纺织服装服饰、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于 53.0%，供需两端加快释放；非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数均低于临界点，相关行业仍面临一定压力。在制造业供需回升的带动下，企业采购活动加快，采购量指数升至扩张区间至 51.1%。

我国 2025 年 11 月工业企业利润同比下降 13.1%，前 1-11 个月工业企业利润累计同比增长 0.1%，连续第四个月保持累计正增长。其中，1—11 月份，规模以上高技术制造业利润同比增长 10.0%，较 1—10 月份加快 2.0 个百分点，增速高于全部规模以上工业平均水平 9.9 个百分点。从行业看，“人工智能+”行动深入实施带动相关设备制造行业利润向好，电子工业专用设备制造行业利润同比增长 57.4%，其中半导体器件专用设备制造、电子器件与机电组件设备制造行业利润分别增长 97.2%、46.0%；航空航天产业快速发展推动行业利润增长较快，航空、航天器及设备制造行业利润同比增长 13.3%，其中航天相关设备制造、航空相关设备制造行业利润分别增长 192.9%、36.3%；智能化产品助力数智化转型，智能消费设备制造行业利润同比增长 54.0%，其中智能车载设备制造、智能无人飞行器制造、其他智能消费设备制造行业利润分别增长 105.7%、76.6%和 58.1%。

图表 6 中国 PMI 指数



图表 7 中国 PMI 指数分项



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、基本面分析

1、北方产量高位回落，西南枯水期产量低迷

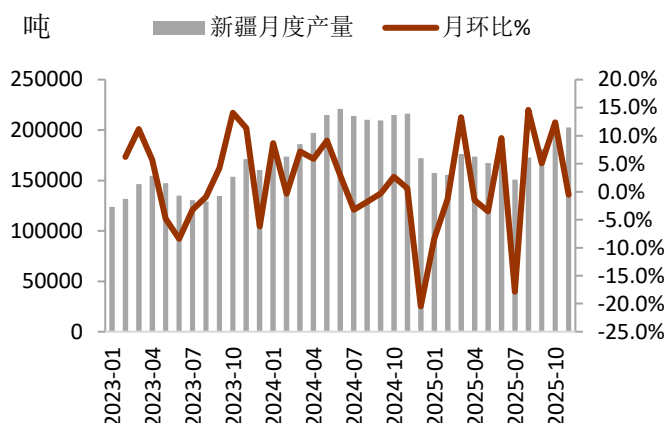
2025 年 11 月我国工业硅产量为 40.17 万吨，同比下降 11.2%，今年 1-11 月累计产量达 386.8 万吨，累计同比下降 14.7%。今年年初国内工业硅产量表现低迷，西南和新疆地区开炉恢复数量偏少，而甘肃、内蒙和宁夏地区新增产能释放有限；4 月后新疆地区做出了较大的减产动作，西南虽有新产能投放补充但明显体量不足，行业整体供应链仍处于偏低水平；到了 6 月份，云南地区开炉数有所增加，新疆硅炉逐步从检修中复产，但甘肃等地区产能进入检修状态，多数省份工业硅产量出现下降，SMM 统计 6 月国内产量仍维持在 33 万吨附近，环比 5 月

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。

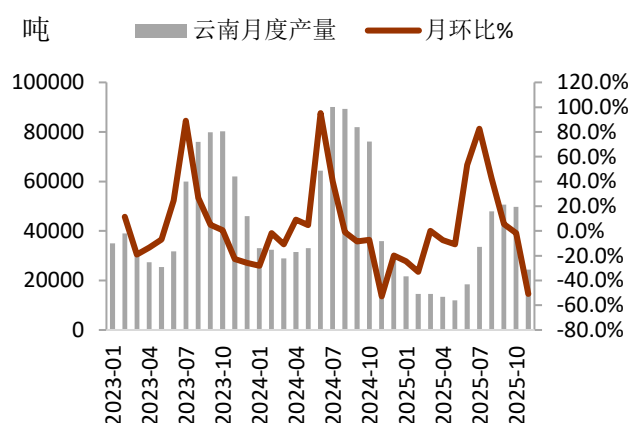
敬请参阅最后一页免责声明

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。

图表 8 新疆地区产量

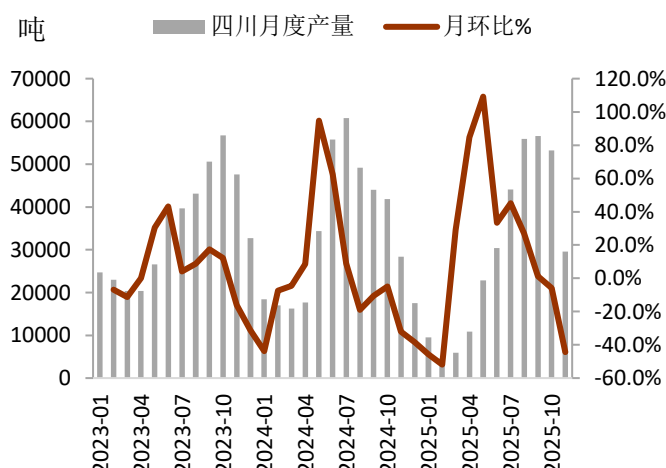


图表 9 云南地区产量

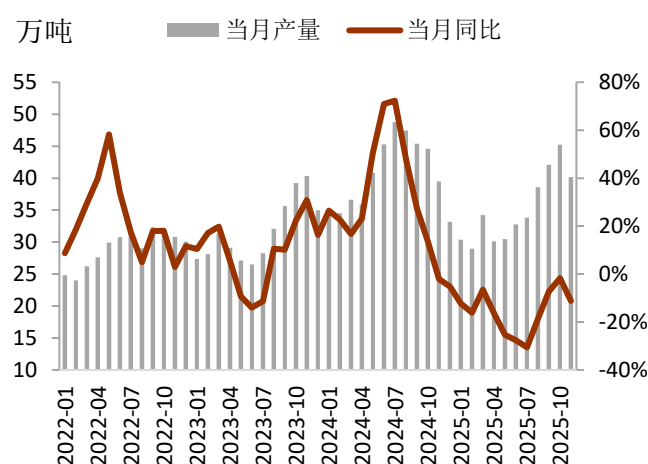


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 四川地区产量

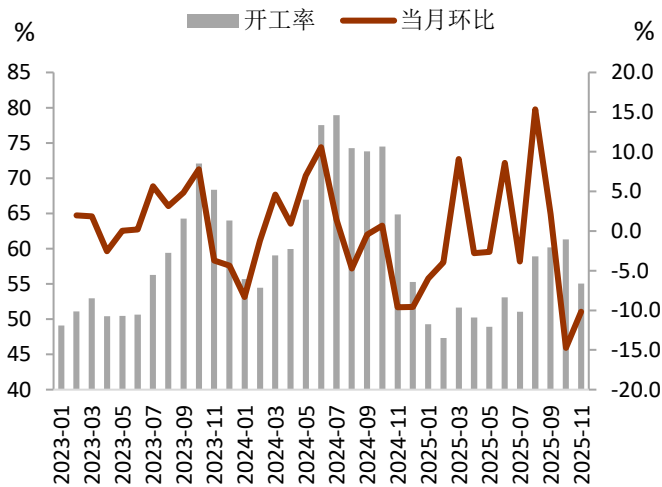


图表 11 工业硅国内总产量

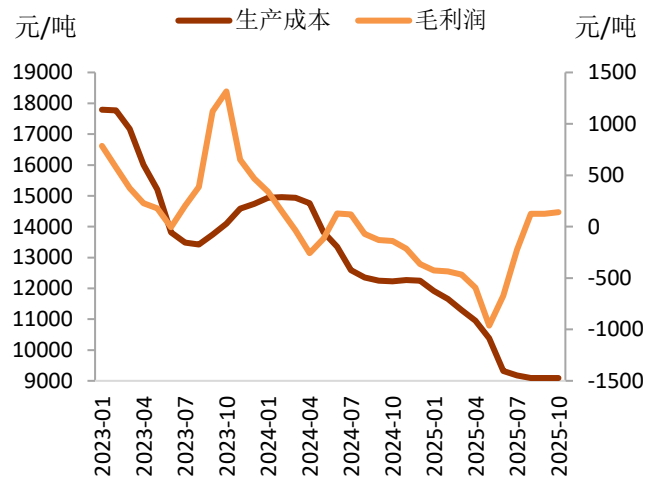


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 工业硅行业开工率



图表 13 工业硅生产成本与毛利润

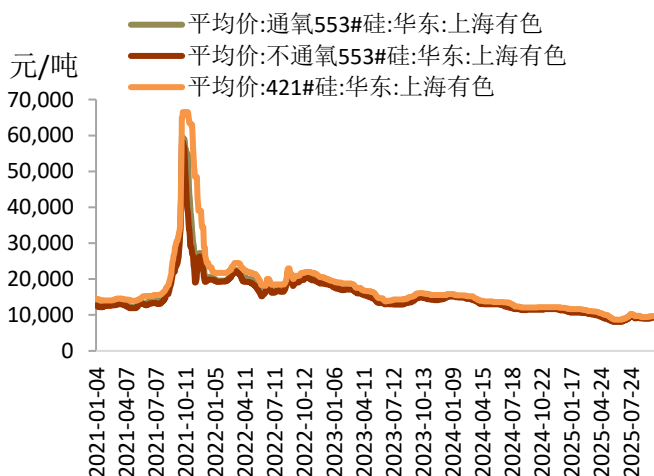


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

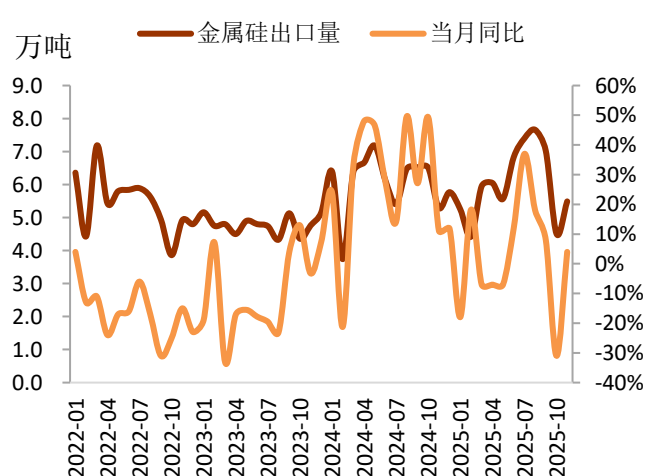
2、11 月工业硅出口环比增长 22%

海关总署数据统计，今年 1-11 月工业硅累计出口量为 66.15 万吨，同比-1%，其中 11 月出口量为 5.49 万吨，同比增长 4%。我国工业硅出口地区主要集中在东南亚尤其是日韩、越南和印度等光伏产业链快速发展的新兴市场国家。三季度以来年我国外贸出口逐步复苏，中美贸易进入战略谈判阶段利好总体工业品出口端，总体工业硅出口规模仍将持续增长，体现了东南亚地区对工业硅需求增量，随着新兴市场国家光伏产业周期崛起将逐步启动拉动硅料需求增长，预计 1 月我国工业硅出口量将维持 5-7 万吨。

图表 14 工业硅主流牌号现货价格



图表 15 工业硅出口量及增速变化

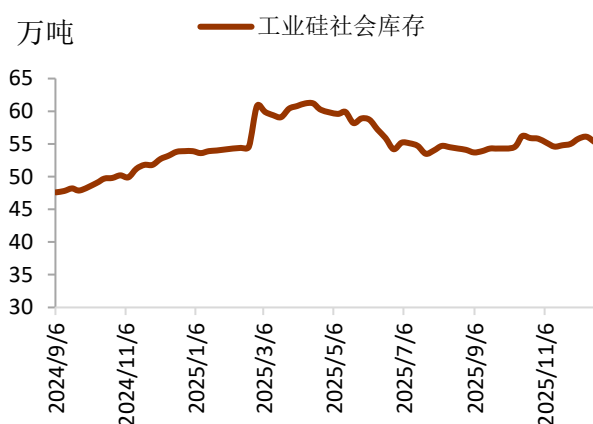


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

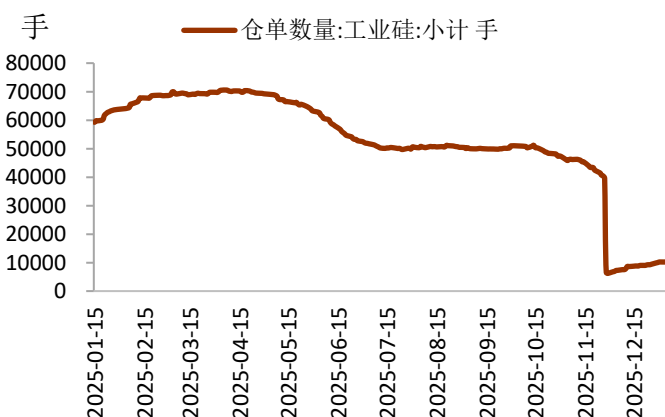
3、12 月社会库存高位运行，仓单库存面临集中注销

上月工业硅的社会库存总体回落有限，截止到 12 月 31 日，SMM 统计口径下全国工业硅社会库存降至 55.3 万吨，月环比小幅下降 0.5 万吨，整体高位持续攀升。截止 12 月 31 日，广期所仓单量数量为 10231 手，合计仓单库存 5.1 万吨，月环比-68.9%，近期交易所仓单到期后已重新注销后再次入库，在交易所施行新的仓单交割标准后，目前主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。符合新交割标准的 5 系仓单积极注册入库形成新的仓单库存来源，目前 5 系仓单注册入库数量与日俱增，仓单库存近期维持在 5 万吨上下主因光伏行业积极效应国家反内卷号召下企业减产预期不断强化。而自去年年底交割品标准新规实施以后，原有高品位 4 系仓单因钛元素含量不达标等因素无法重新注册成新仓单也无法降级作为替代交割品。上月终端消费表现总体低迷，虽然上游装置产能停止投放，但北方产量仍然高企，供应边际仍维持宽松态势。在供应端将进入收缩周期且多晶硅或将成立新平台实施强制性减产控产的背景下，预计 2026 年 1 月份我国社会库存持续回升。

图表 16 工业硅社会总库存



图表 17 广期所工业硅仓单库存



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

4、光伏反内卷进入攻坚期，有机硅和铝合金消费相对低迷

多晶硅反垄断监管政策来袭，产能出清新平台顺利落地

SMM 数据，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%，据市场消息，此前多晶硅行业掀起的“自律限产限销、联合挺价”行动，已触发监管部门的反垄断调查。本周，监管部门已正式约谈行业主要企业及相关协会，并明确要求限期整改。监管部门明确提出整改要求：全面梳理已开展的协同行为，提交包括出资协议、会议纪要等在内的完整说明；制定的整改方案需严禁约定产能、产销量、销售额，严禁划分市场、分配利润，同时禁止就价格、成本等信息开展协调；要求企业和协会建立反垄断机制，1 月 20 日前提提交书面整改措施，后续若再违规将启动立案执法。监管压力的骤然升级，直接击碎了

前期市场依赖“行业自律”支撑价格的预期，成为近期多晶硅期货价格大幅下挫的核心因素。去年 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。

从硅片端来看，今年前 11 月国内累计产量多达 60.7 万吨，面对光伏行业二季度的抢装潮，上半年尤其是二季度硅片行业产量持续走高，并面临产能过剩背景下的高库存压力，下半年随着反内卷政策的逐步出台和实施，为应对库存压力和缓慢的出货节奏，四季度后许多硅片企业开始减产，行业整体开工率逐渐下降至 45%左右。根据百川盈孚统计国内 11 月份硅片产量预计在 57GW 左右，分型号来看，183N 硅片因海外需求减弱；210N 硅片因终端需求进一步走弱，此前支撑其需求的优势逐渐消失；210RN 硅片其供需矛盾未明显缓解，下游采购仍偏谨慎，临近年底硅片各尺寸排产大概率均有缩减。电池片来看，今年以来电池片逐渐失去了成本项的支撑，全年价格呈现震荡回落的走势，三季度以后 183N 电池片随着海外市场客户采购偏好地的调整，海外订单跟进不足，出口开始承压；210N 电池片则因为国内项目的交付需求日趋减弱，出货愈加困难下价格快速下滑；210R 延续了前期低迷的需求，并且在其他两个尺寸价格的下跌驱使下价格同样有所下跌。组件方面，今年组件市场略有分化，分布式项目需求表现低迷，主因市场总体出货不畅且出现低价竞争，集中式则在四季度后略有好转，伴随着 11 月中能建招标项目的启动以及招投标的最低限价政策，对集中式市场起到一定改善，但总体而言，今年光伏组件需求呈现边际降温，多数项目在仍在观望或延期状态中，下半年组件企业大多以销定产，减产力度逐步加大试图减少库存积压，截至发稿前 N 型组件市场成交价最终维持在 0.63-0.68 元/瓦。终端来看，今年集中式项目装机呈前高后低走势，分布式项目依靠电价新政措施勉强支撑，但分布式的问题在于电价淡旺季的波动导致的预期收益率的下降，由于我国已在 2024 年就提前完成了十四五规划的西北 550GW 风光装机的任务目标，2025 年光伏装机预计将达 270GW，未来几年我国光伏行业将进入减速期，而欧洲和东南亚新兴市场的绿色能源体系的建设需求逐年递增。工信部表示，2026 年光伏行业治理进入到攻坚期，工信部电子信息司将重点做好多项工作，包括进一步加强产能调控，深入推进构建全国统一大市场的要求强化光伏制造项目的管理，以市场化法治化的手段，推动落后产能的有序退出，加快实现产能的动态平衡；要健全价格监测机制，深入贯彻《反不正当竞争法》，严格打击价格违法，虚假营销等各种违法违规行为，遏制低价无序竞争，重点关注价格异常企业，加强产品质量监督和抽查。预计 2026 年光伏行业将深入贯彻落实反内卷政策精神，并将通过市场化+政策协同的方式构建可持续的行业新生态，尽管短期会对工业硅消费形成一定制约，但在产业链供需结构持续改善的预期下硅料的供求将进入新的平衡周期。

有机硅开工率企业挺价空间有限，基本面尚无明显改观

SMM 数据，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 1 月我国有机硅市场将总体保持量价持稳的格局。

铝合金产量小幅增长，铝棒加工费承压运行

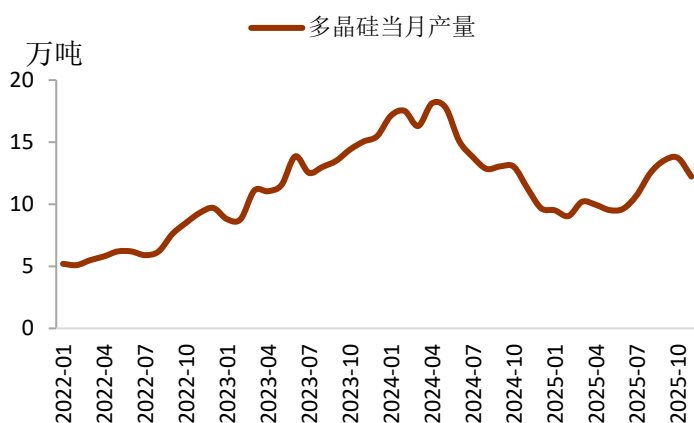
国家统计局数据显示，今年 1-11 月我国铝合金产量为 1745.6 万吨，同比增长 15.8%，其中 11 月产量为 173.9 万吨，同比+17%。根据 Mysteel 调研数据，去年 12 月佛山市场 6063 铝棒加工费逐步掀起了挺价热潮，期间铝价回落，加工费顺势上抬，而铝价止跌反弹，加工费亦随盘上挺。据 Mysteel 数据统计，以佛山市场直径 120MM 的铝棒加工费为例：2025 年前 10 月的均价仅 180 余元/吨，去年 11-12 月，加工费持续在三四百的价位徘徊，且部分高值点位更是不断尝试向上冲击，虽然至 12 月收尾时段，由于持货商变现回笼资金的督促，使得挺价热度降温，加工费渐有回落，但依托这两个月的抬价举动，一举使得 2025 加工费年度均价从 1 字头提升到了 2 字头的价位。只不过当时看似相对坚挺的加工费，但从实际的交投节奏来看，却有种颠簸曲折之态，特别是一些偏高报价更是透露出一定的有价无市之意，而这也为后续加工费的深度下挫埋下了伏笔。目前市场对于加工费的感官难有提振预期，铝价在经历这一波强势攀高后会否明显回落从而带动加工费的转向上行，不得而知，

但通过现阶段的铝棒基本面情况来看，需求的走弱势必持续升级，在走量变现的驱使下，加工费承压严峻的格局难有改观，预计 1 月铝合金产量将小幅回落，铝棒加工费将承压运行。

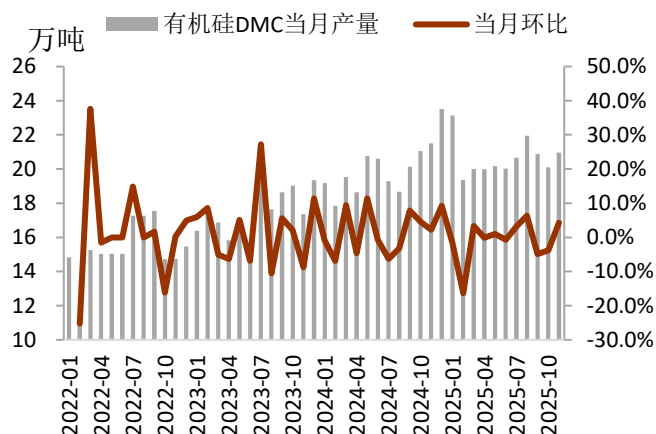
多晶硅反垄断监管打压市场，有机硅和铝合金需求年底前回落

需求端来看，多晶硅反垄断监管打压市场情绪，要求企业和协会建立反垄断机制；硅片降价去库背景下量价持续走弱；电池厂商因银价抬升成本压力陡增欲提价但遭下游抵触；组件市场出货不畅出现低价竞争，龙头大多以销定产，减产力度逐步加大试图减少库存积压，集中式项目年底前需求呈现边际降温，多数项目在仍在观望或延期状态中；传统行业中，有机硅减产挺价但遭遇终端消费的疲软压力；铝合金产量环比回升但铝棒加工费延续承压，预计 2026 年 1 月需求端将面临淡季承压下行，多晶硅反垄断监管政策或对消费端形成一定的信心拖累。

图表 18 多晶硅产量当月值

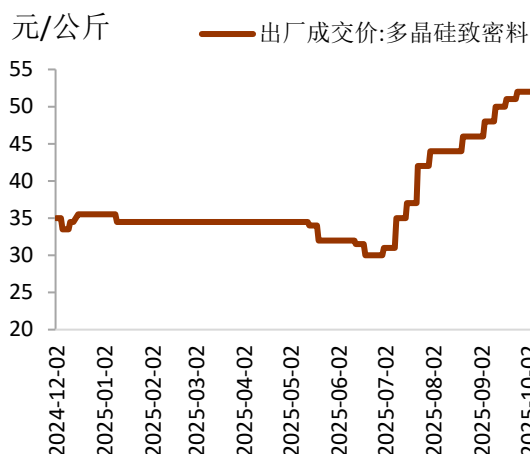


图表 19 有机硅 DMC 产量当月值

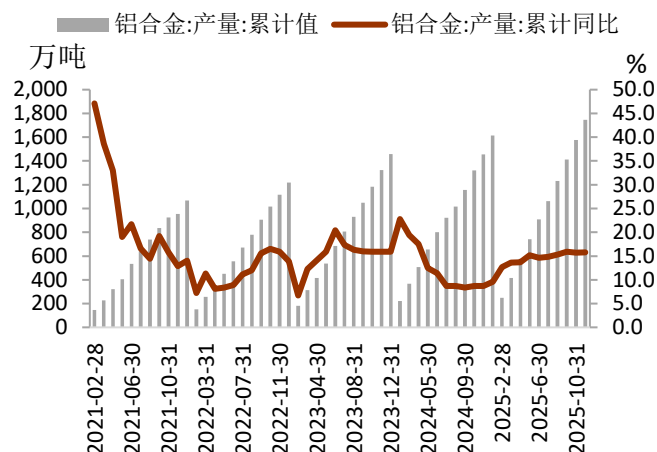


资料来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 20 多晶硅主流牌号出厂价

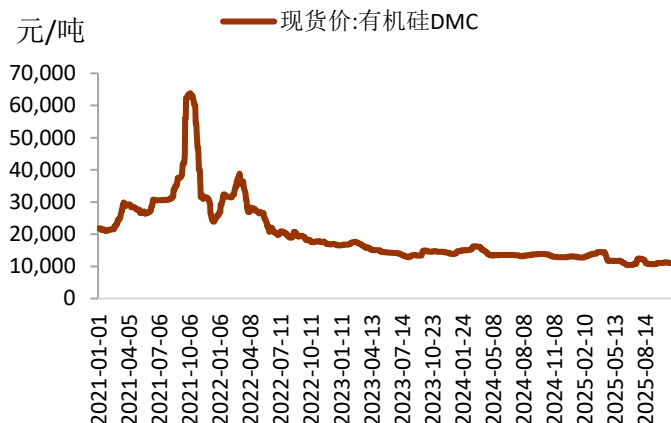


图表 21 铝合金产量当月值



资料来源: iFinD, 铜冠金源期

图表 22 有机硅 DMC 现货价格

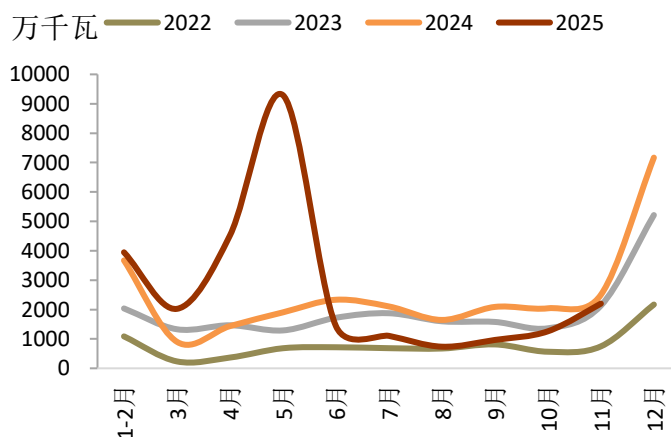


图表 23 有机硅行业月度开工率

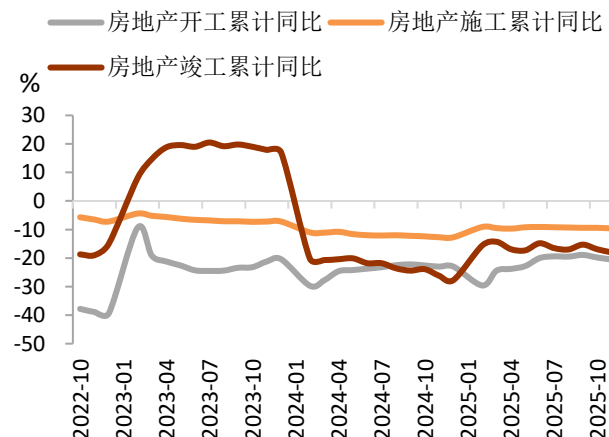


资料来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 24 光伏装机量当月值



图表 25 房地产开工施工和竣工增速



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

四、行情展望

宏观方面，今年正值我国“十五五”关键开局之际，央行将灵活高效地运用降准降息，继续实施扩张型的财政政策全力扩大内需，坚持科技创新和产业升级相融合，坚持绿色能源转型升级，进一步谋求高质量发展。12月我国制造业 PMI 重回扩张区间，高技术制造业利润增长加快，12月 CPI 同比+0.8%，内需层面已展现出企稳回升的迹象。

供应端来看，新疆地区开工率维持 8 成，但短期面临年初的例行检修减产，川滇地区枯水期产量大幅回落，甘肃和内蒙产量总体平稳，供应端呈边际回落走势，社会库存高位运行。

需求端来看，多晶硅反垄断监管打压市场情绪，要求企业和协会建立反垄断机制；硅片降价去库背景下量价持续走弱；电池厂商因银价抬升成本压力陡增欲提价但遭下游抵触；组件市场出货不畅出现低价竞争，龙头大多以销定产，减产力度逐步加大试图减少库存积压，集中式项目年底前需求呈现边际降温，多数项目在仍在观望或延期状态中；传统行业中，有机硅减产挺价但遭遇终端消费的疲软压力；铝合金产量环比回升但铝棒加工费延续承压，预计 2026 年 1 月需求端将面临淡季承压下行，多晶硅反垄断监管政策或对消费端形成一定的信心拖累。

整体预计 2026 年 1 月工业硅价格将维持区间偏弱震荡，价格重心或较 12 月有所下移。

风险点：北方主产区减产不及预期，多晶硅反垄断政策预期强化

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386



杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路9号1幢12楼1205室

电话：0571-89700168

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。