国联期货
GUOLIAN FUTURES

工业硅-多晶硅周报

工业硅：供需驱动偏弱，关注反弹布空机会

多晶硅：减产逐步落地，高库存抑制明显

2026年11月15日

国联期货研究所

黎伟
从业资格号：F0300172
投资咨询号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

周度核心要点及策略

02

工业硅数据回顾

03

多晶硅数据回顾

工业硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周工业硅现货市场震荡上行。中国标准可交割553出厂含税参考价格8796元/吨，与上周价格8757元/吨相比上涨39元/吨，涨幅0.45%。本周工业硅盘面震荡偏强运行，市场整体交投氛围较为谨慎，成交普遍清淡，多以小单零散进行，无大单成交情况。叠加西南枯水期陆续停产，硅企报价多保持坚挺，中下游拿货积极性较低，仍以刚需采购为主。周内市场上421#牌号产品较多，而5系产品依旧相对紧俏，期现商手中库存偏低，下游虽询单较多，但实单成交偏少，多数都保持观望态度，待下周主要合约结束再考虑报价。本周在电价影响下，西南地区陆续又停炉5台；新疆地区周内增减均有，总体表现为开炉减少，部分企业存临时检修状况，或于下周恢复。当前下游多晶硅、有机硅及铝合金市场整体持弱，企业采买情绪不高，预计短期暂无明显波动。
运行逻辑	当下盘面小幅反弹，现货价格持稳而期现基差走强。但驱动并非需求端改善，而是供应端消息扰动叠加焦煤盘面回升带来的情绪修复，基本面仍是“供需双弱”的僵持结构：西南枯水期减产持续兑现，全国开炉率降至24.47%、周内减27台，枯水期电价上调逾0.1元/千瓦时推升成本千元每吨以上；而多晶硅同步减产、以消耗自有库存为主，有机硅采购端无实质变化，仅硅铝合金消耗略有增加，需求端对价格的向上驱动缺失。库存端呈结构性分化：社会库存40.8万吨、历史分位56%，绝对水位不低，去库仍是被动依赖减产而非主动补库；但仓单降至28732手、历史分位仅32%，可交割货源偏紧，对盘面下方形成偏强约束。
推荐策略	当下基本面尚不足以构成趋势性反转的驱动力。操作上区间对待（8300-8800），不宜追高，静待逢高空单布局
风险关注	宏观超预期、联合减产规模扩大；下游自律减产未达预期；

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	11月13日，国家发展改革委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》。其中提出，鼓励新型储能制造企业提高关键原材料资源保障水平和产品质量等。夯实全产业链自主研发制造能力。优化新型储能性能检测能力建设。研究新型储能回收体系。鼓励各地因地制宜培育新型储能产业生态集群，加强市场研判与评估，发挥新型储能发展需求对产业的引导作用，促进产能合理布局和结构优化。落实锂电池产业调控要求，指导储能电池企业合理有序推进项目建设，防范盲目扩张风险。
需求	向下	本周下游采购刚需，工业硅市场需求较弱。多晶硅周内市场交投清淡，贸易商及厂家情绪缺乏乐观，各方观望情绪浓厚；有机硅多让利出货，采购原料意愿不高；铝合金行业对工业硅需求仍保持平稳，据海关数据，2026年9月中国工业硅出口6.08万吨，环比减少16.83%，同比减少13.48%。2026年1-9月中国工业硅出口共计56.98万吨，同比上涨1.46%。月度出口均价1341.29美元/吨。
供应	中性	**本周市场供应略有减少。周内受到电价、设备、电路影响，部分地区各有停炉消息，预计短期仍有增减情况。**
库存	向上	**本周工业硅市场成交以小单进行，整体出货量偏低，市场库存稍有降低。期货库存：截至本周五工业硅期货交割库库存129895吨，较上周减少1820吨。**
基差	中性	**11合约基差（900，-15%）；421基差（1150，-11.74%）。**
成本利润	向上	成本方面：本周工业硅市场成本依旧坚挺，虽上游石油焦周内市场均价呈下行趋势，焦煤受需求影响也部分下调，但工业硅在电价高位影响下实际成本仍在偏高位置，短期工业硅价格预计仍有支撑。 利润方面：本周行业平均利润波动不大，贸易商及期现商部分低价出货，对利润略有挤压，而厂家报价坚挺，市场成本仍处高位。

多晶硅核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	**多晶硅方面：**本周多晶硅价格缺乏支撑，下游对高价货源抵触。中国N型多晶硅市场现货均价4.0万元/吨；中国N型颗粒硅市场现货均价3.9万元/吨，均较上周同期价格持平。本周多晶硅价格虽环比持平，但成交量继续减少，多数厂商以履行前期合同、交付仓单为主，询盘多停留在比价阶段。硅片价格下行导致多晶硅价格缺乏支撑，下游对高价货源抵触，叠加前期购买期现商手中货源，目前硅片厂家原料资源充足，上下游议价陷入僵持。
运行逻辑	**当下多晶硅多空在低位分歧有所加大。下跌的触发因素并非供给端恶化，相反，供应收缩的叙事仍在强化：上周开工率环比下降3.3%至31.3%，11月排产下滑，西南枯水期减停产与企业联合控产叠加，明年1月能耗限额正式执行前的减产预期亦在酝酿。真正压制盘面的是需求侧的持续低迷与库存的逆势新高：下游硅片厂优先消耗自有库存，对多晶硅缺乏补库积极性，工厂库存周环比再增刷新历史最高位，减产的速度远不足以对冲库存的绝对水位。**
推荐策略	**短期操作建议仍以区间思维对待为主，区间看到（33500-36500），策略重心逢高空为主。**
风险关注	**1.政策超预期；2.行业减产大幅增加；3.宏观以及政策影响；4组件招标价格在破预期；**

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	11月11日，三峡能源江西长胜林光互补项目实现全容量并网发电。项目装机容量为41.4兆瓦，配套5兆瓦/10兆瓦时电化学储能。项目建成投产后，预计年均发电量约5890万千瓦时，每年可节约标准煤约1.78万吨、减排二氧化碳约4.84万吨。
需求	向下	**多晶硅：**本周硅片价格继续回落，硅片厂对原料采购明显收缩，以消化自有库存为主，采购节奏放缓，同时继续向原料端施压。 **硅片：**下游电池片排产小幅下行，订单释放节奏偏慢，采购模式以刚需随采、消耗库存为主，大规模主动补库意愿不足；国内年底抢装预期带来局部尺寸增量，结构性需求难以扭转整体偏弱格局，产业链利润传导不畅压制采购积极性。 **电池片：**随着政策节点的临近，海外需求已接近尾声，中小尺寸电池片的需求端呈收缩趋势，前期囤货集中释放完毕后，增量订单接续乏力。部分企业预判海外政策窗口关闭前后仍有一波需求释放，因此多采取挺价惜售策略。大尺寸电池片则相对稳健，在国内项目交付需求的支撑下出货情况良好。 **组件：**本周组件需求未有好转，整体延续低迷格局。效率分档政策临近执行，下游采购趋于谨慎。组件市场仍以存量订单交付为主，新增订单数量稀少，需求端缺乏增量流入。
供应	向上	**多晶硅：**11月多晶硅排产进一步下修，新疆某企业复产释放增量、多家企业计划减产，预计产量降至8.5万吨；行业整体开工负荷已降至约31%，部分西南产区因枯水期电价抬升已进入停产、降负荷状态，本周周度产量环比继续回落。 **硅片：**11月硅片整体产出约54-55GW,实际排产需关注各硅片厂具体产出情况。尺寸结构方面，183产品占比约7%，210RN占比55%，均较上月占比持平；210N占比23%，较上月占比下滑7%；其余硅片尺寸占比持续维持约15%。11月多数硅片厂降低开工，厂家多以销定产，整体产出环比下滑。

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	**向上**	**电池片：**本周市场需求虽已开始收缩，但当前行业库存处于低位，且需求彻底消散仍需时间，企业短期内并无减产的紧迫性，多选择保持正常生产、按既定节奏开工运行。而大尺寸电池片尚有一定需求支撑，开工维持稳定。 **组件：**本周组件端开工相对稳定，企业排产延续既定计划执行，未出现明显的加减产动作。但随着在手订单随着交付推进持续消耗，排产的订单基础正在变薄。企业为匹配实际出货节奏，后续或将进一步下调开工。
库存	**向下**	**多晶硅库存：**本周部分厂家按订单发货，部分厂家交付仓单，厂家库存有所下降，但绝对量依然偏高。 **硅片库存：**本周硅片库存延续温和抬升，海外政策窗口临近，下游需求收缩、采购转淡，企业出货放缓，去化承压，价格仍受库存压制。 **电池片：**中小尺寸电池片在海外需求收缩的趋势下，出货节奏放缓，库存去化速度相应下降，但库存整体仍处低位，尚未形成明显的累库压力。大尺寸电池片则延续此前的紧俏状态，国内项目交付需求尚未出现收缩迹象，出货持续旺盛，库存维持在低水位运行，一片难求格局延续。 **组件库存：**本周组件库存延续下行，去库动力仍来自集中式项目的持续交付，属于存量交付驱动的去库，增量需求的贡献有限。
基差	**中性**	**主力合约基准品基差+4225，盘面贴水小幅回落-36.65%。**
成本利润	**中性**	• 本周多晶硅平均生产成本至43907.12元/吨。环比持平。 • 毛利润、毛利率环比回升至-4227.71吨，环比持平

CONTENTS

目录

01 工业硅数据回顾

周期内文华商品指数变动汇总

工业硅周度价格数据						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅（%）
期货	Si26011（主力合约）	收盘价	8215	8320	105	1.28%
		成交量	476	80	-396	-83.19%
		持仓量	2283	0	-2283	-100.00%
	Si25010价格	收盘价	8605	8555	-50	-0.58%
	Si2509价格	收盘价	8545	8530	-15	-0.18%
现货	通氧5530（华东）		9150	9350	200	2.14%
	通氧4210（华东）		9350	9500	150	1.58%
基差/价差	Si2611基差（华东553）		1035	900	-135	-15.00%
	Si2611基差（华东421）		1285	1150	-135	-11.74%
	11-12价差		-300	-220	80	-36.36%
	10-11价差		365	235	-130	-55.32%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁文华财经国联期货研究所

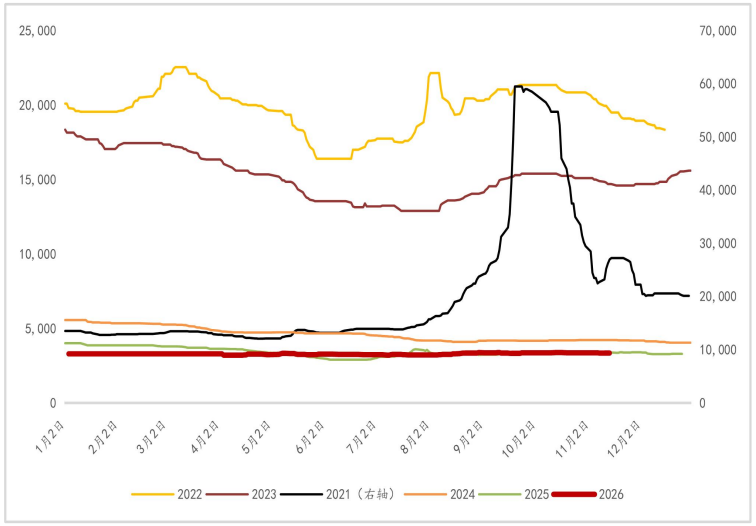
周期内工业硅产业链产需数据

工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
工业硅	开工率	24.22%	22.50%	-1.72%	-7.10%
	产量	71430	68380	-3050	-4.27%
	库存（社库）	583140	574940	-8200	-1.41%
	库存（交割库）	131715	129895	-1820	-1.38%
多晶硅	开工率（月度）	41.58%	34.74%	-6.84%	-16.45%
	产量	20713	20033	-680	-3.28%
	库存（社库）	420250	416050	-4200	-1.00%
	库存（交割库）	56190	51930	-4260	-7.58%
有机硅	开工率	59.41%	59.71%	0.30%	0.50%
	产量	39300	20033	-19267	-49.03%
	库存	41400	41200	-200	-0.48%
铝合金	开工率（月度）	57.44	56.7	-0.74	-1.29%
	产量（月度）	56.7	45.92	-10.78	-19.01%
	库存（万吨）	1	1.07	0.07	7.00%

数据来源：我的钢铁文华财经国联期货研究所

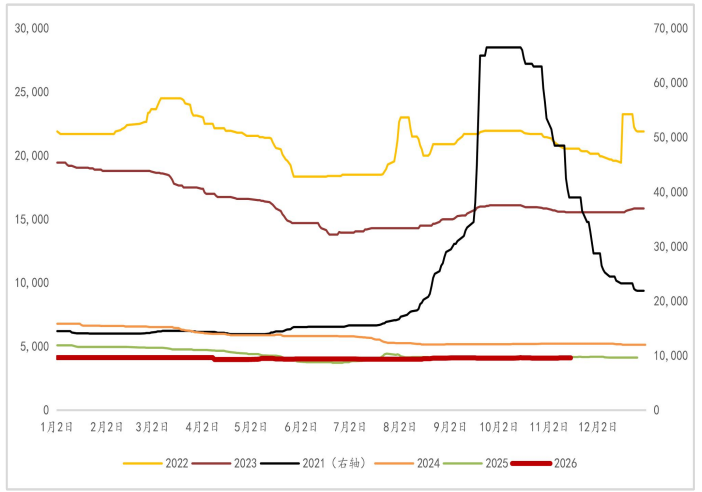
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



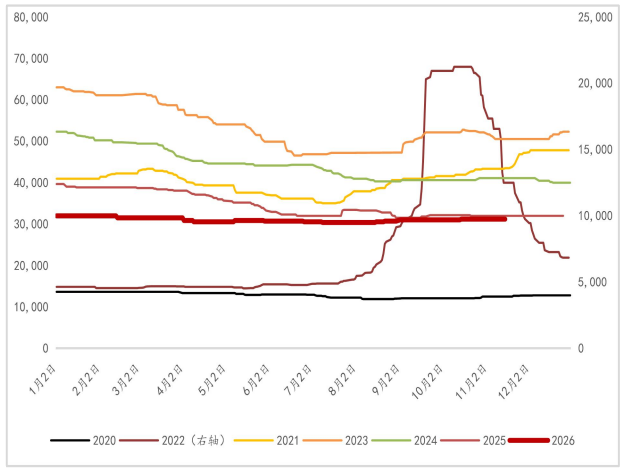
截止2026年11月13日，华东通氧Si5530价格为9450元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2026年11月13日，华东Si4210价格为9550元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）

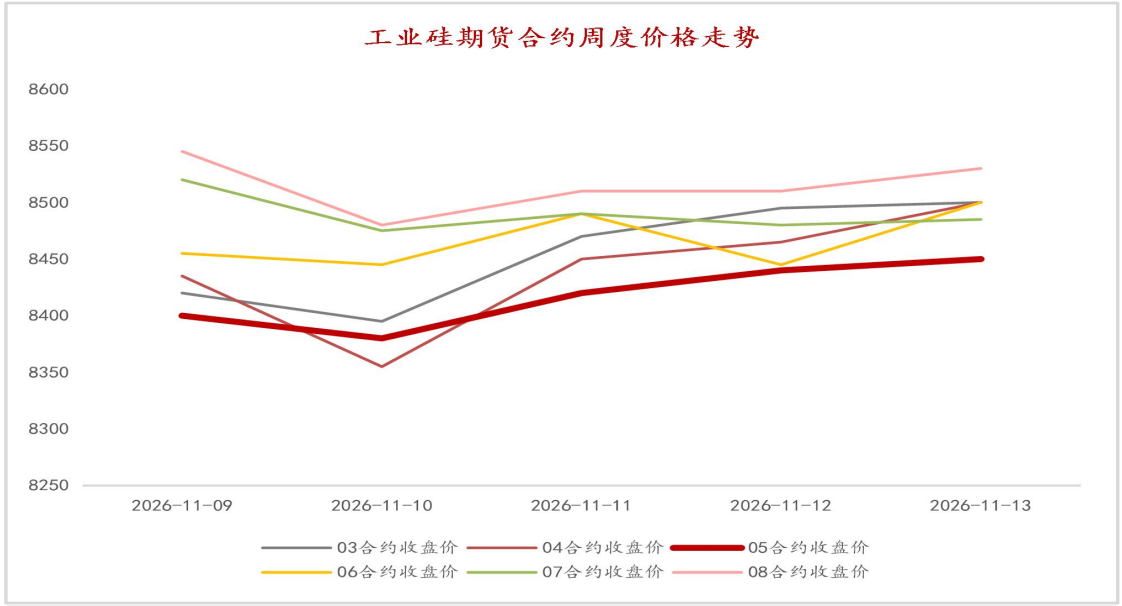


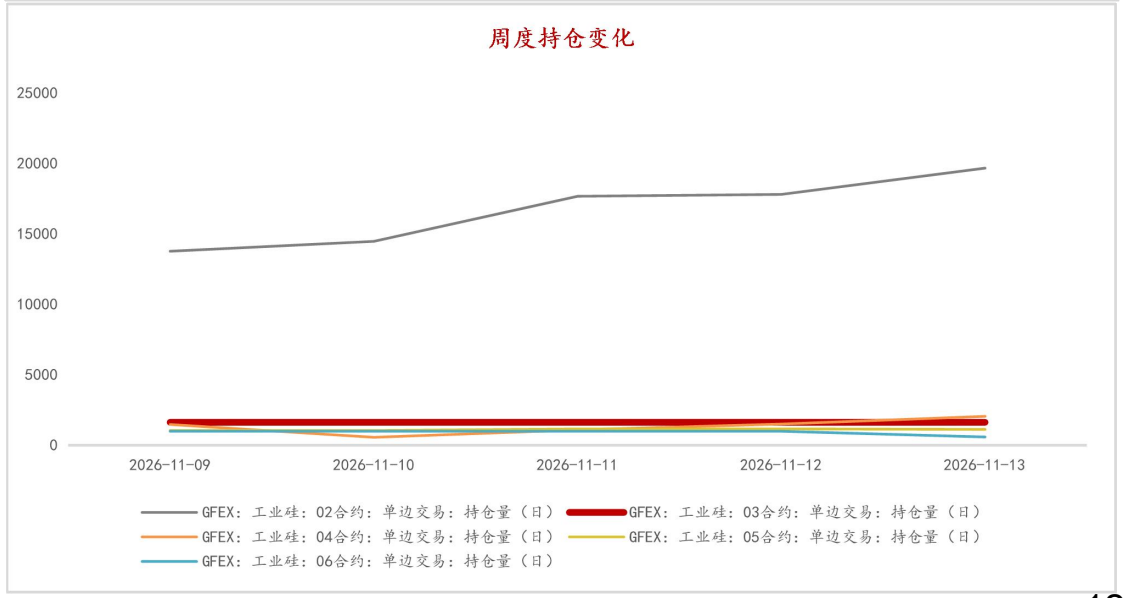
截止2026年11月13日，华东Si4210（有机硅用）价格为9650元/吨，较上周环比持平。

数据来源：Smm百川盈孚国联期货研究所

期货价格走势回顾

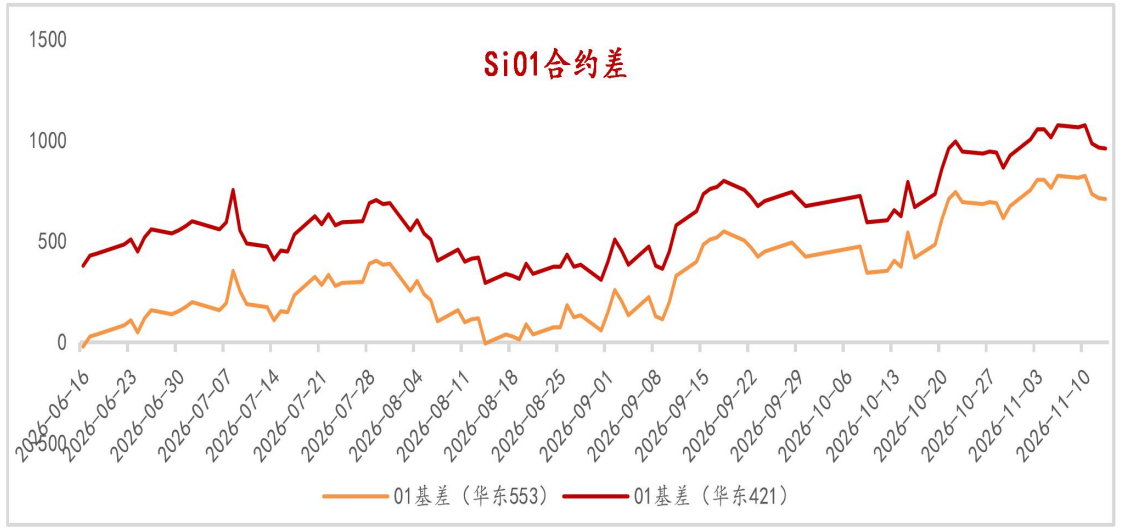
本周（2026.11.9-11.13）工业硅主力合约先低位企稳震荡、周内小幅抬升，价格区间8455-8675元/吨，周初持仓接近19.34万手，随盘面反弹资金持续减仓，周五回落至12.99万手，成交集中在周中反弹窗口，整体呈现反弹后多头主动离场、多空分歧收敛的特征，现货端基差维持偏强，西南枯水季减产提供底部支撑，但多晶硅、有机硅需求偏弱压制上方空间，库存边际去化但总量仍偏高，盘面缺乏趋势性驱动，整体为弱修复震荡行情。

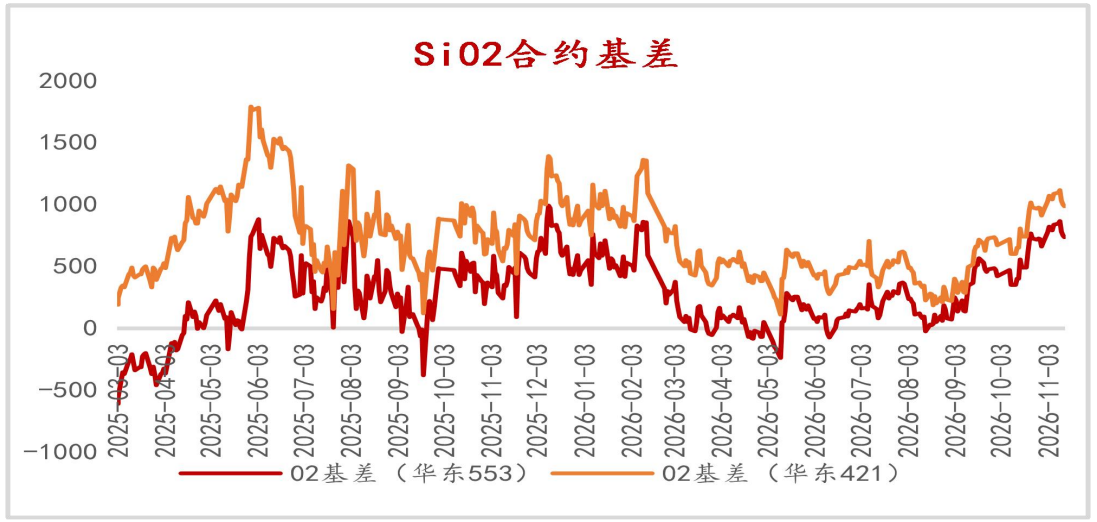




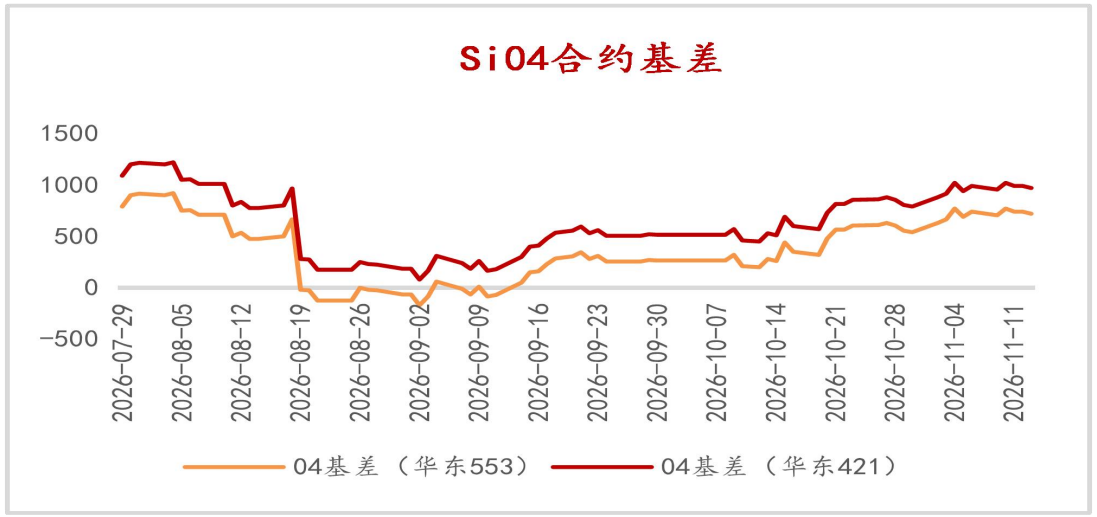
数据来源：我的钢铁国联期货研究所

主力合约基差周内震荡走弱



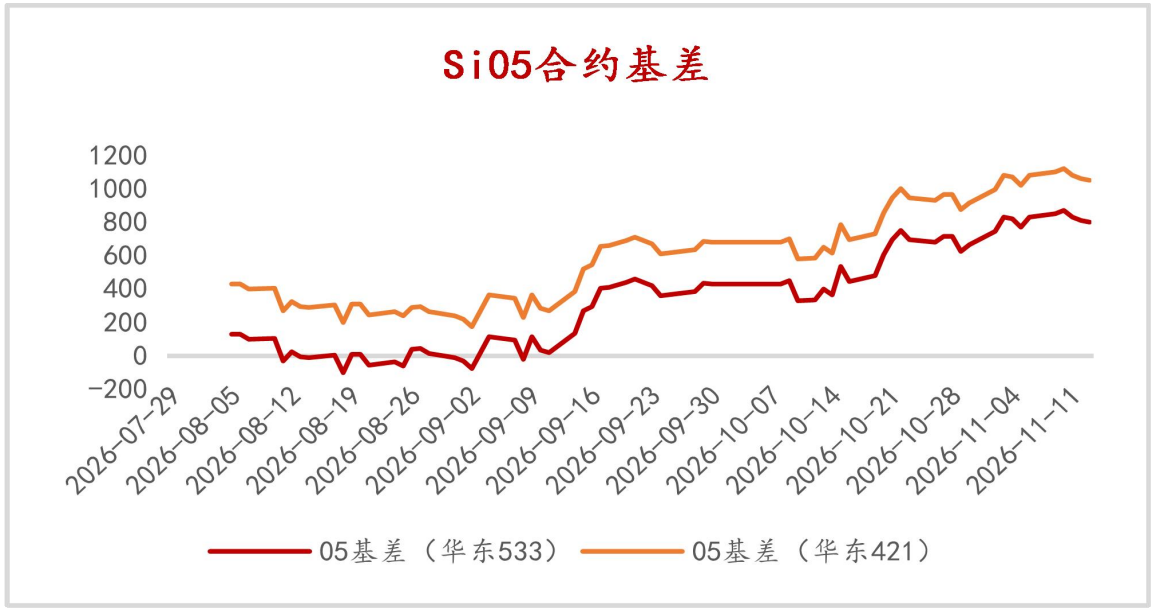


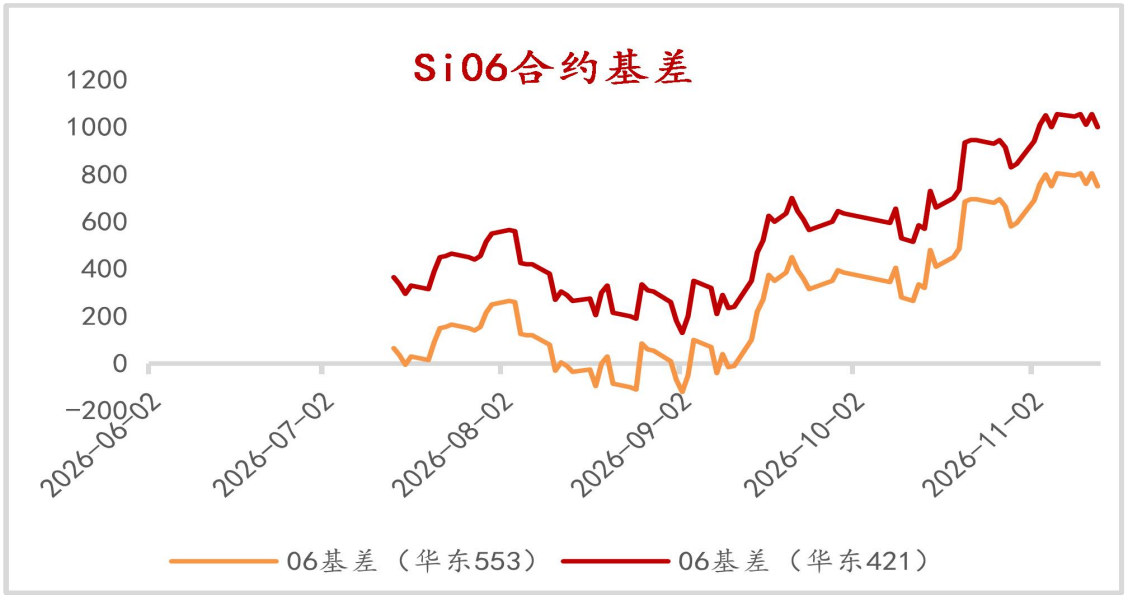


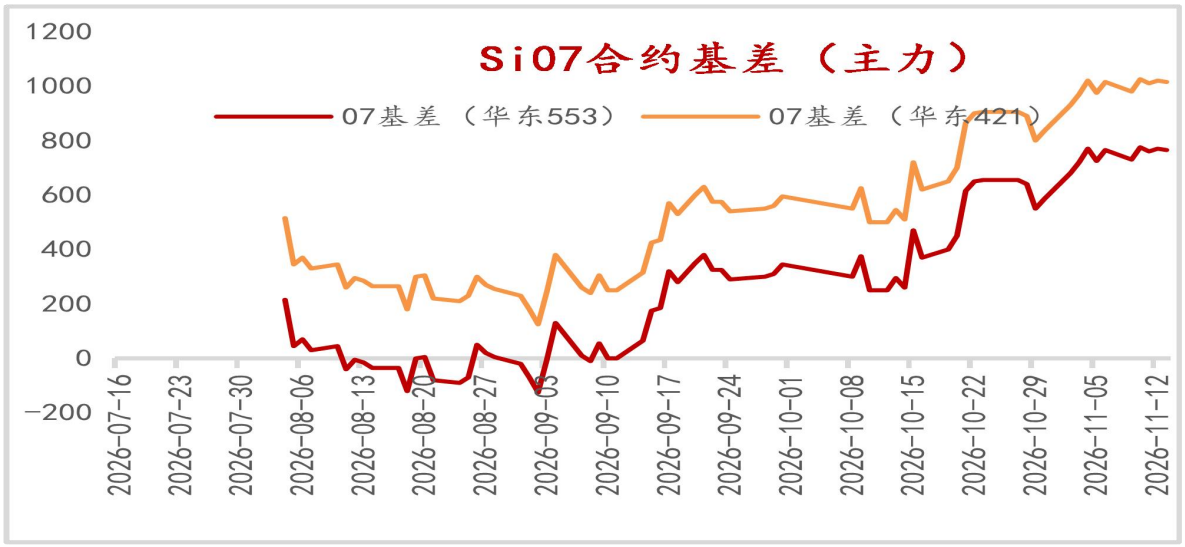


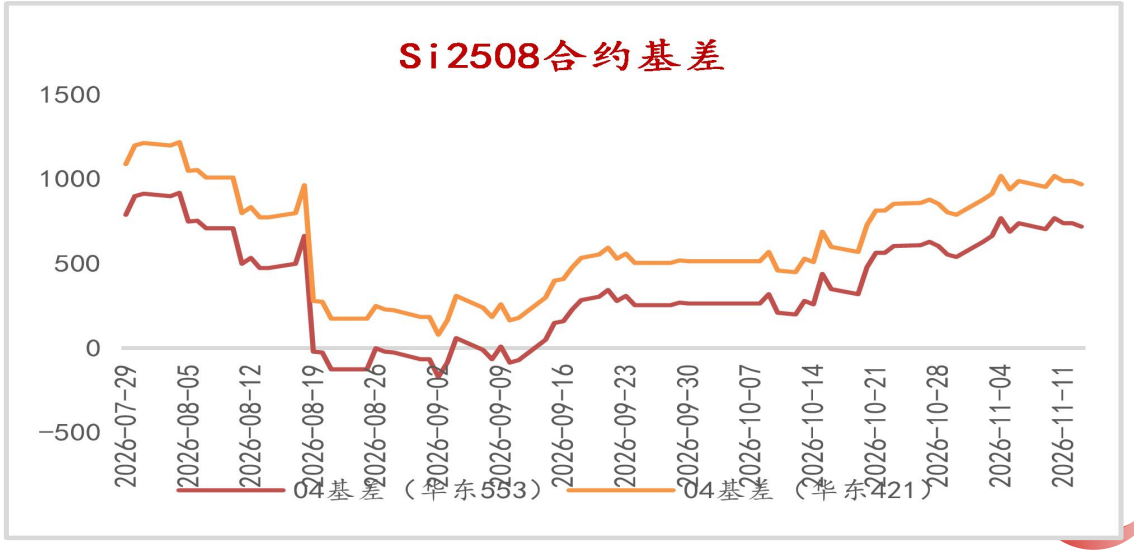
数据来源：我的钢铁国联期货研究所

主力合约基差周内震荡回落

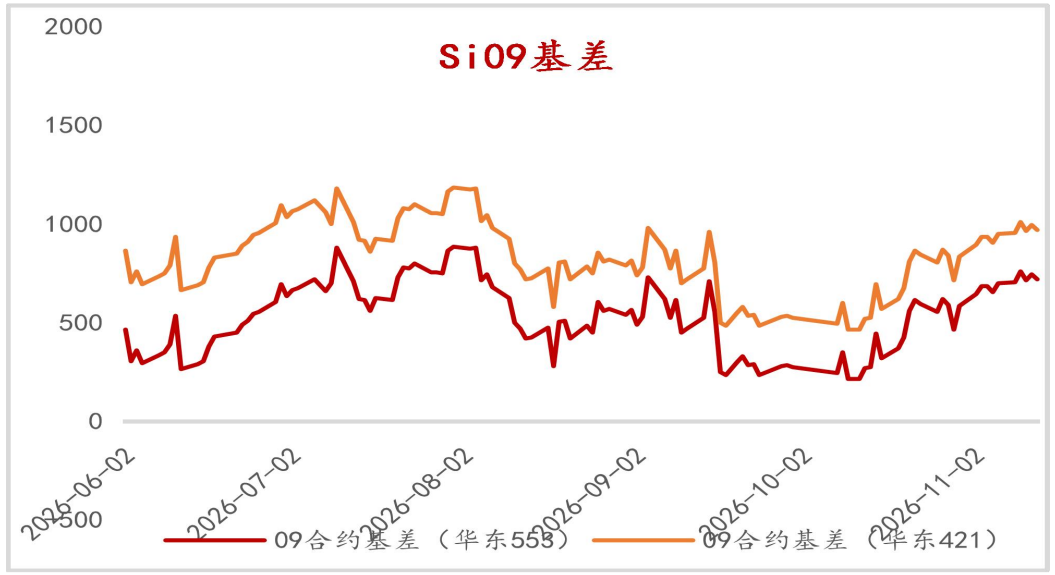


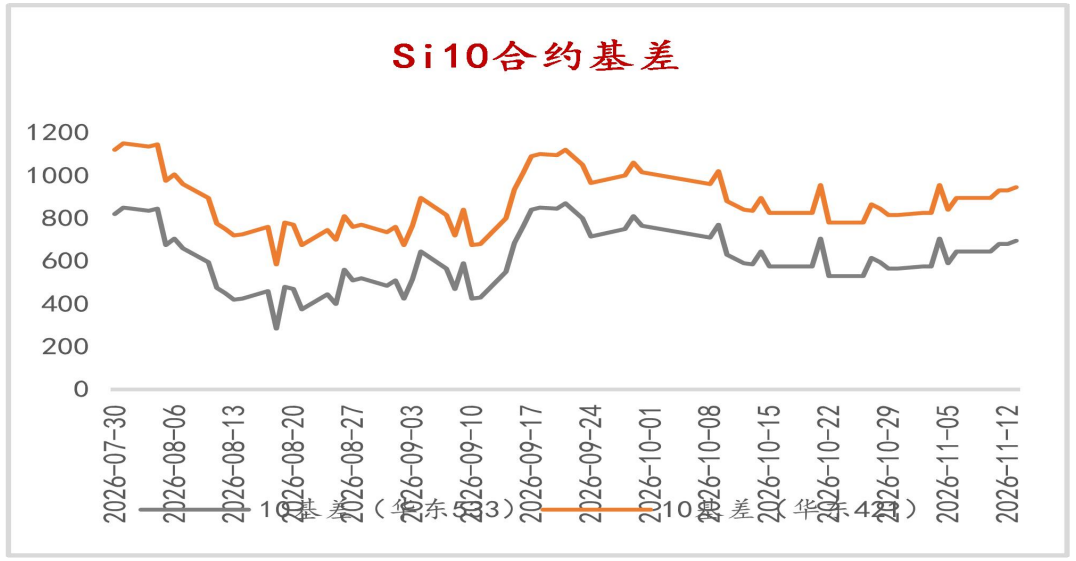


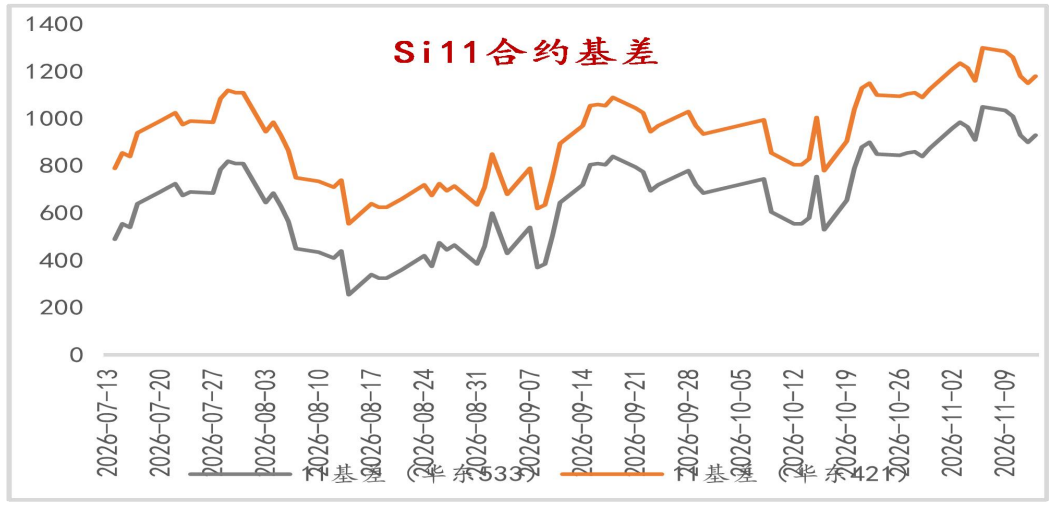




主力合约基差周内震荡回落



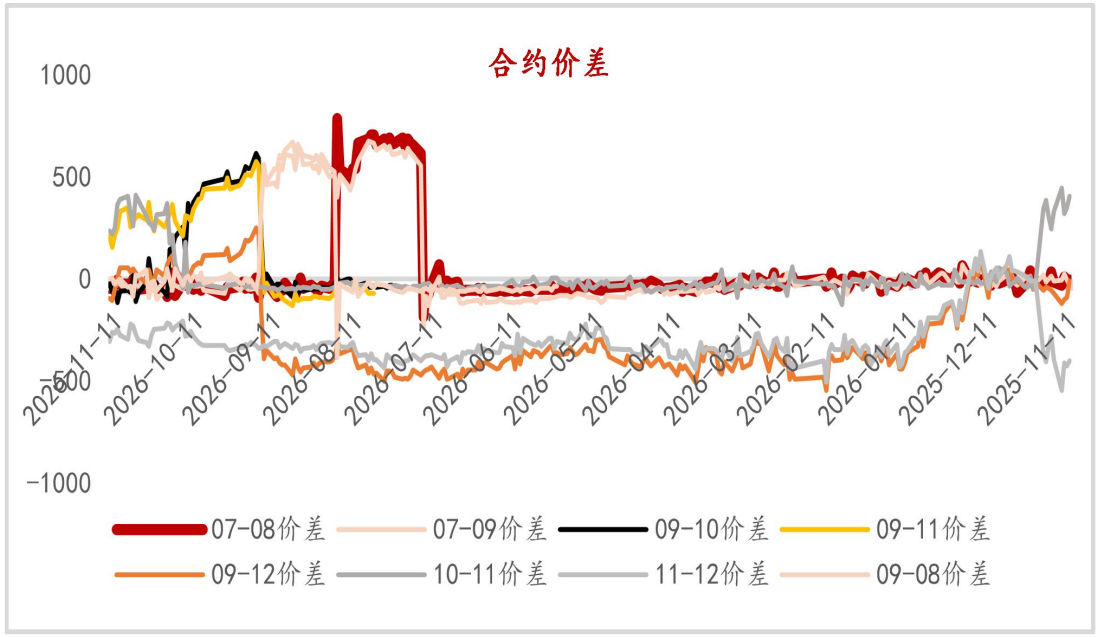


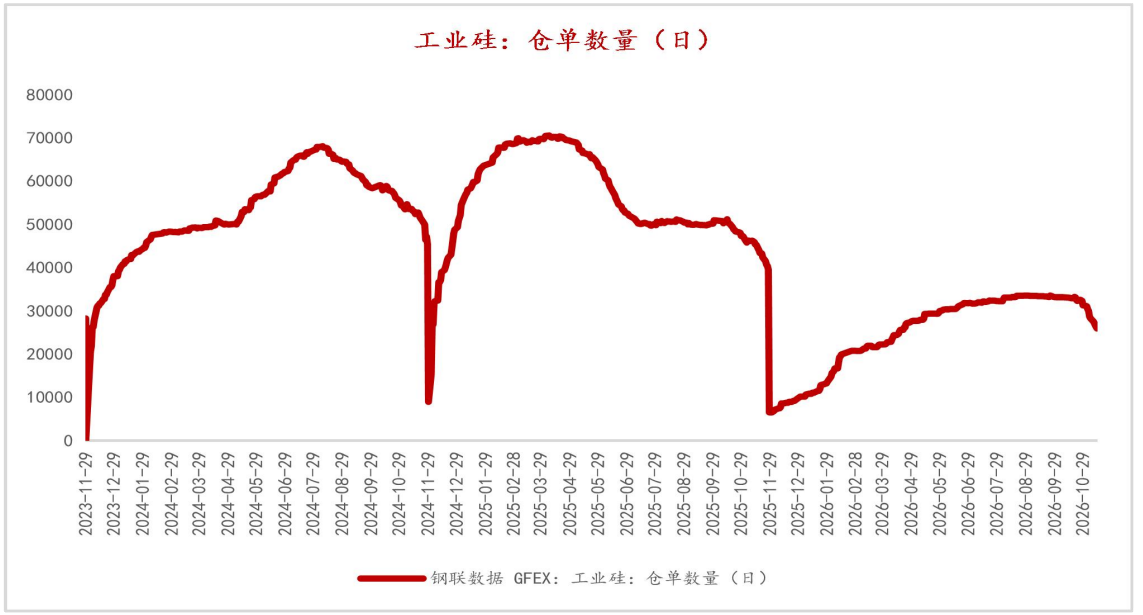


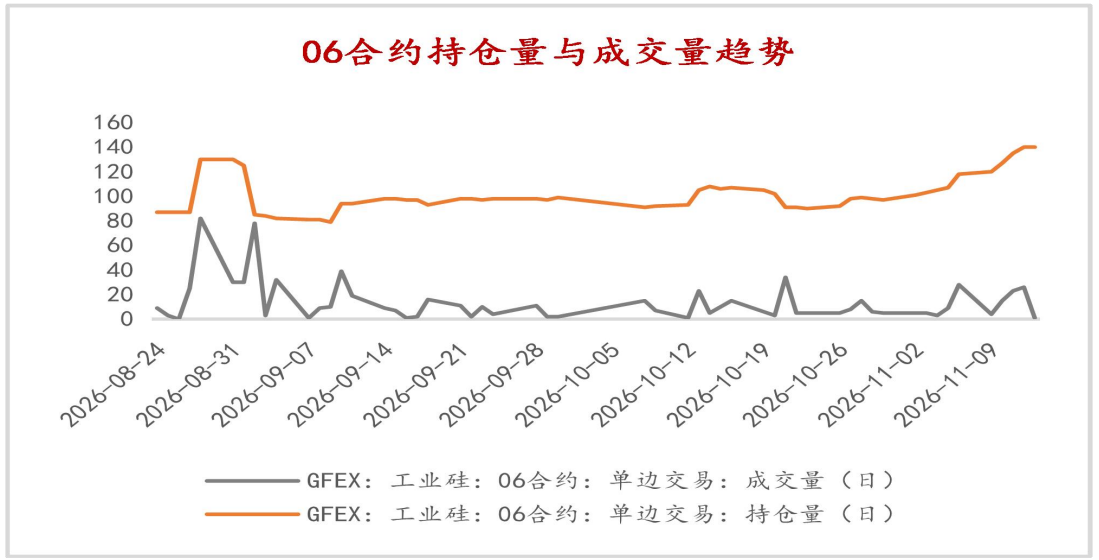


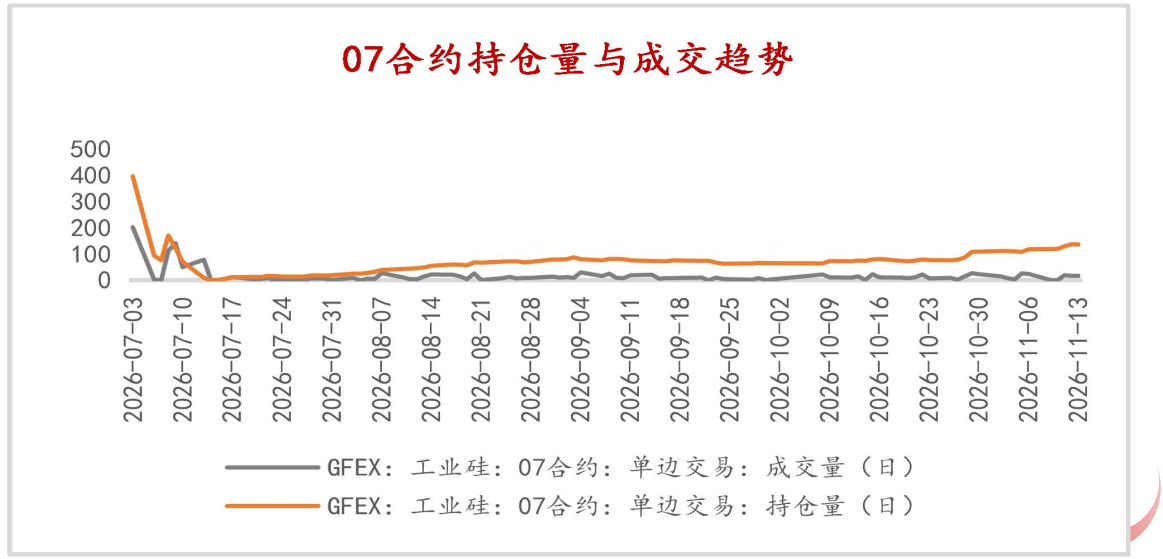
数据来源：我的钢铁国联期货研究所

11月仓单集中注销，关注后期仓单回升情况

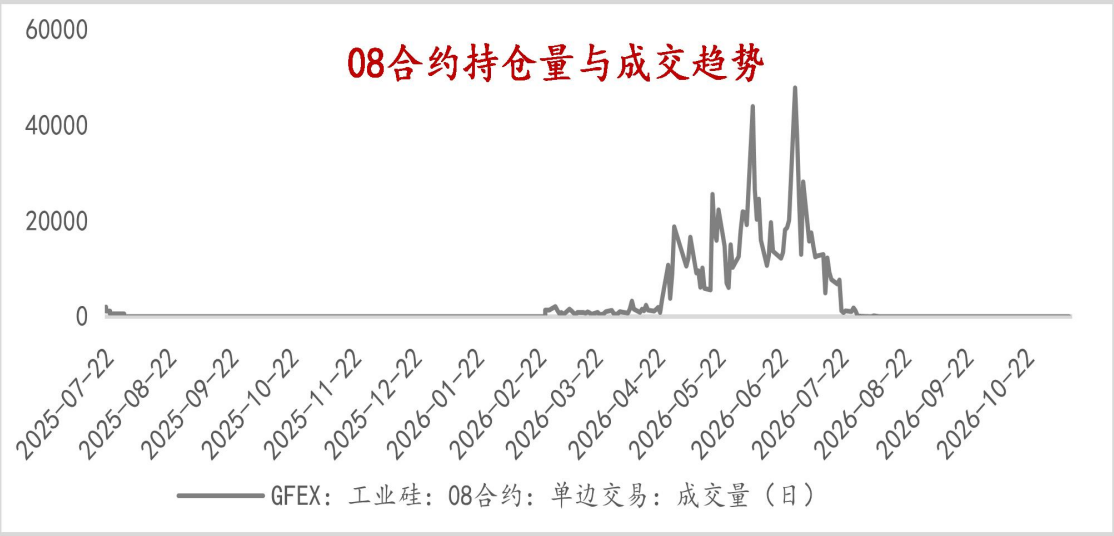




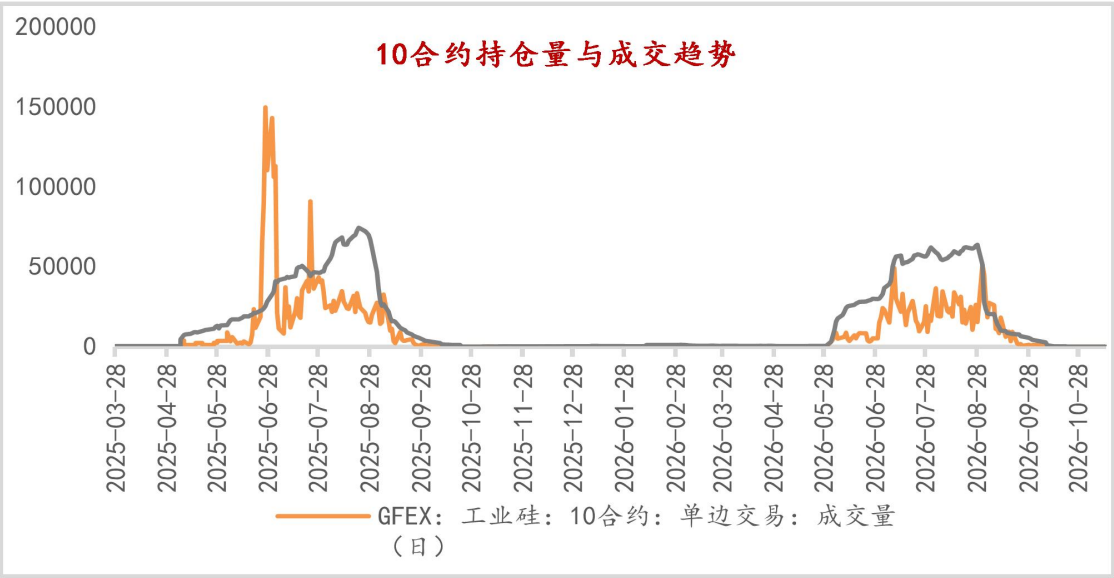


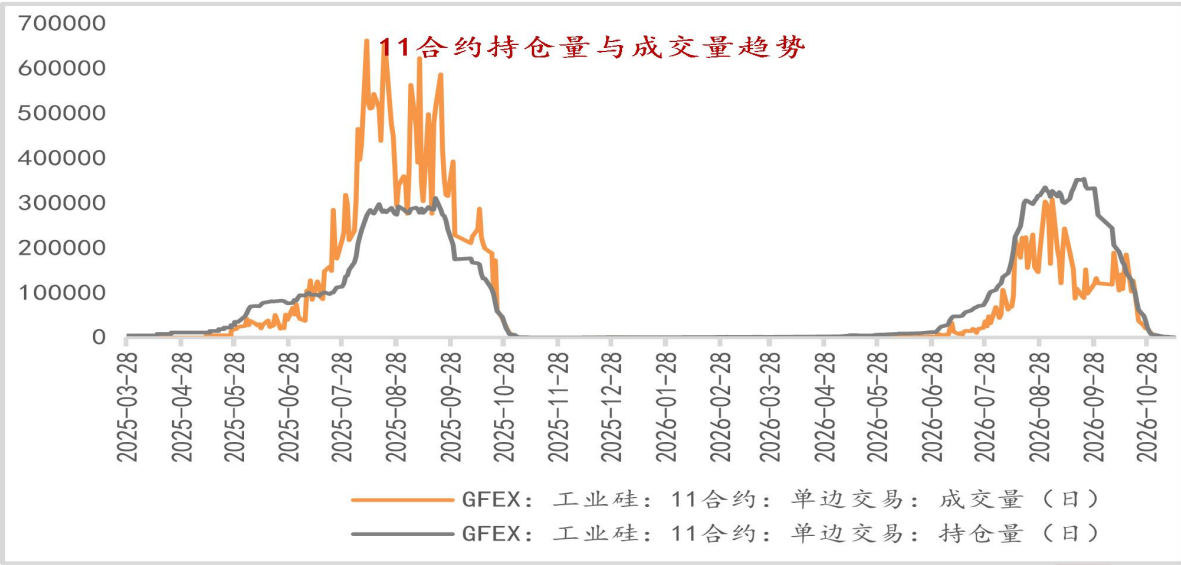


移仓换月，主力多头增仓明显，远月增仓明显



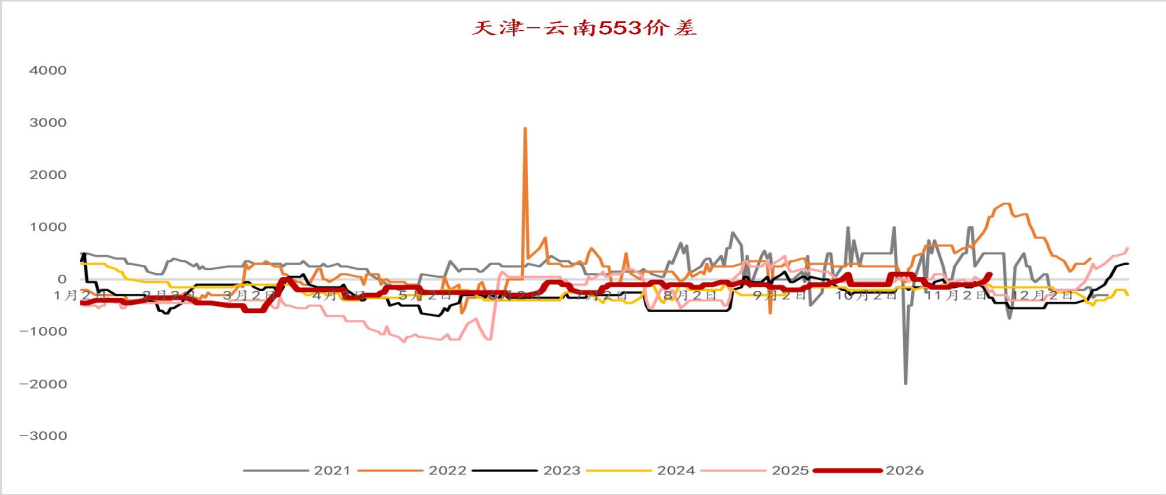


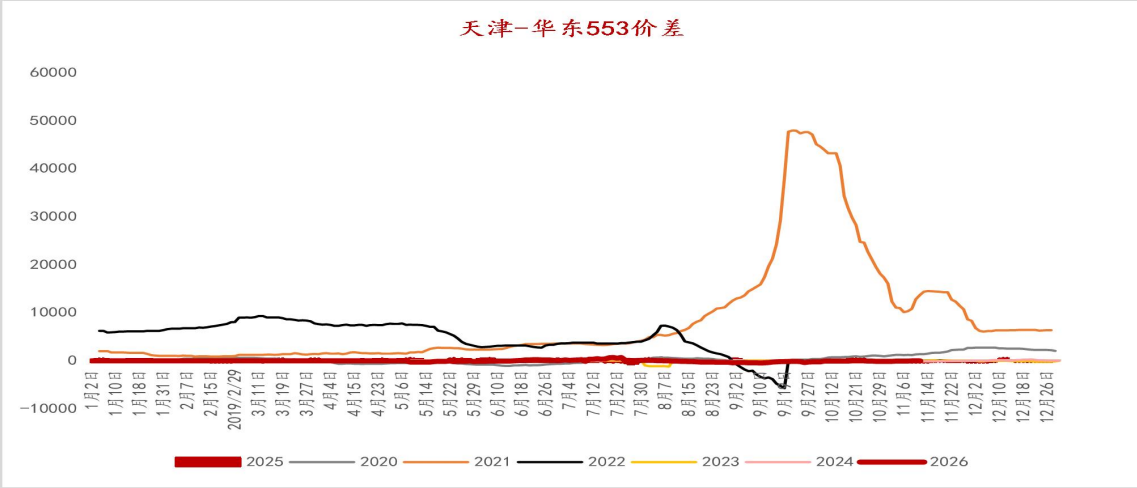


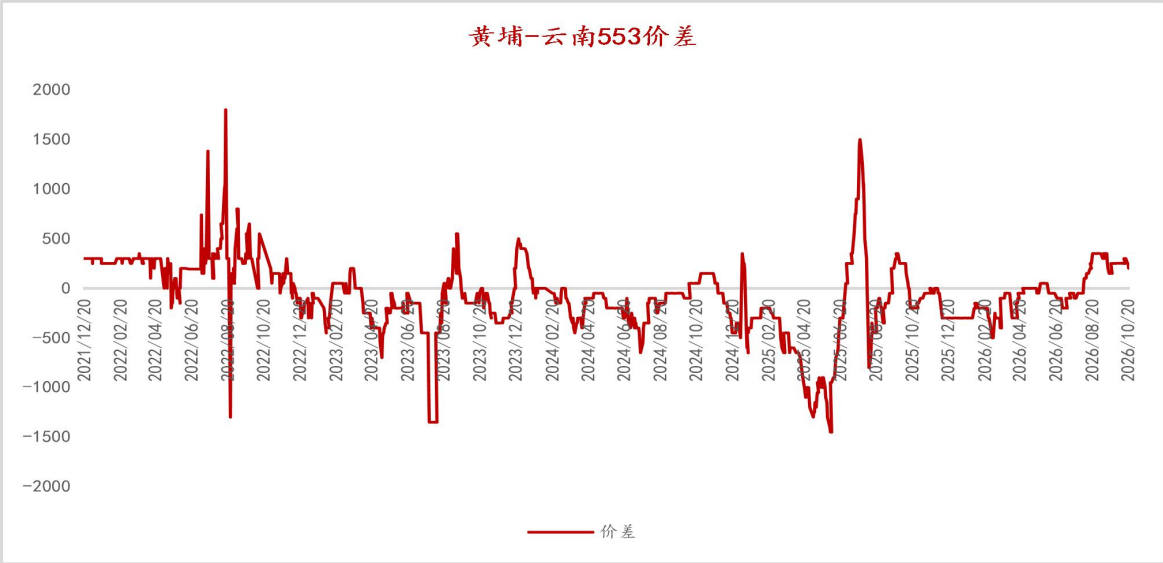


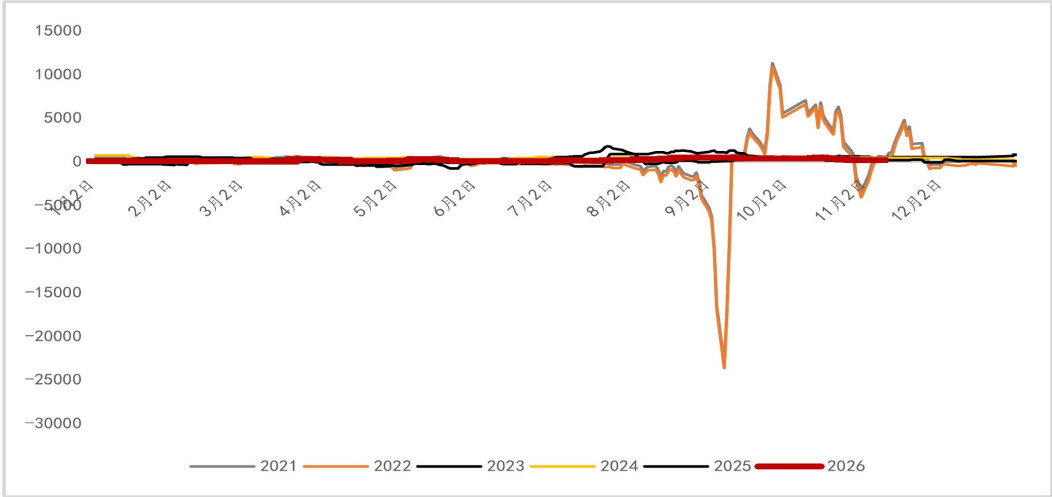
数据来源：我的钢铁国联期货研究所

地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差维稳









数据来源：我的钢铁国联期货研究所

工业硅供应-开炉情况：西南持续停炉减产，西北增产2台，开工增减互现

地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变化量
新疆	214	97	99	-2
云南	150	15	31	-16
四川	111	11	21	-10
内蒙古	59	28	28	0
甘肃	55	14	14	0
黑龙江	22	0	0	0
重庆	22	1	1	0
福建	21	0	0	0
湖南	21	0	0	0
宁夏	21	17	15	2
广西	17	0	0	0
贵州	13	0	0	0
陕西	13	0	0	0
青海	8	3	4	-1
吉林	8	0	0	0
河南	7	0	0	0
辽宁	6	0	0	0
合计	768	186	213	-27

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数760台，本周工业硅开炉数量继续减少，截至11月12日，中国工业硅开工炉数171台，整体开炉率22.5%。

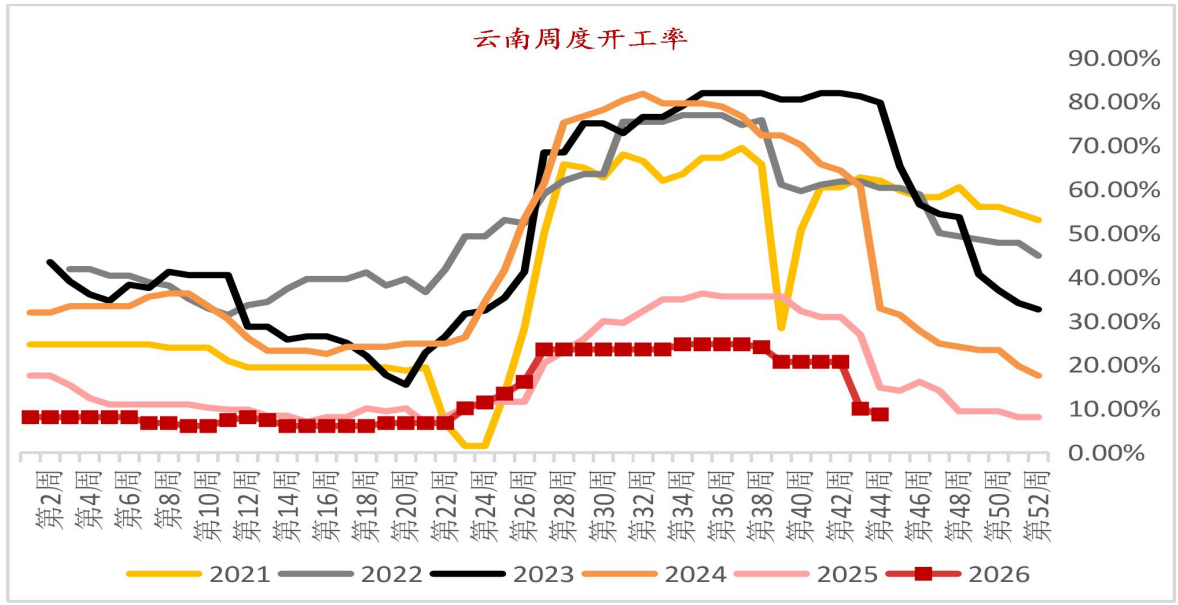
西北地区：西北地区工业硅开炉数减少，其中新疆地区开炉87台，陕西开炉0台，青海开炉3台，宁夏开炉17台，甘肃开炉14台。

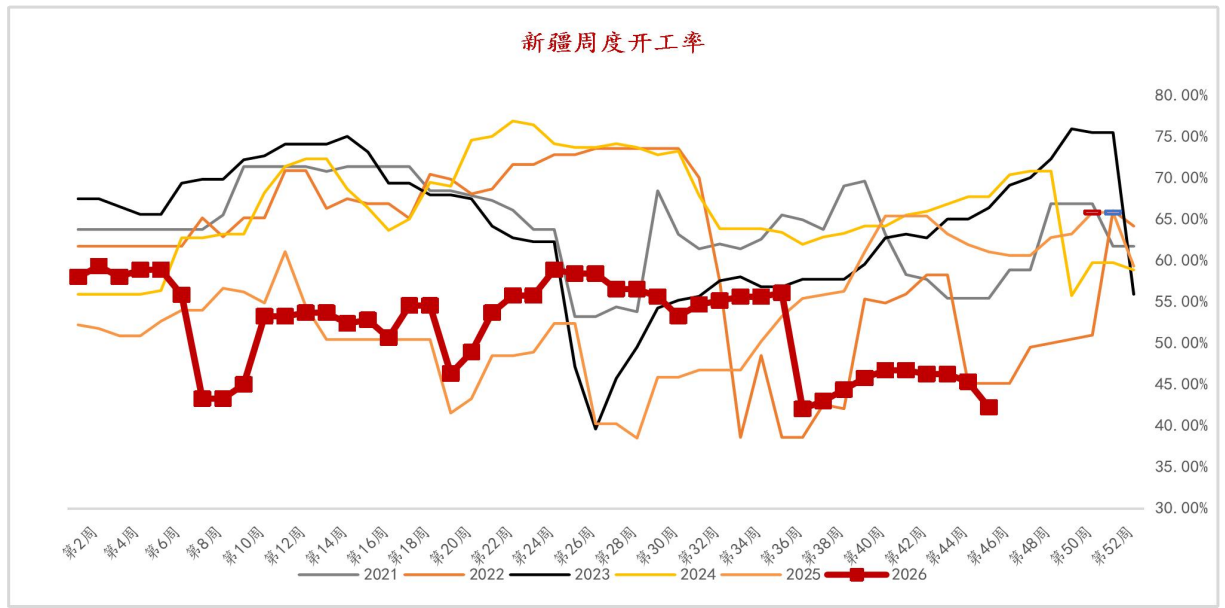
西南地区：西南地区工业硅开工减少，其中云南开炉13台，四川地区开炉8台，重庆地区开炉1台，贵州地区开炉0台。

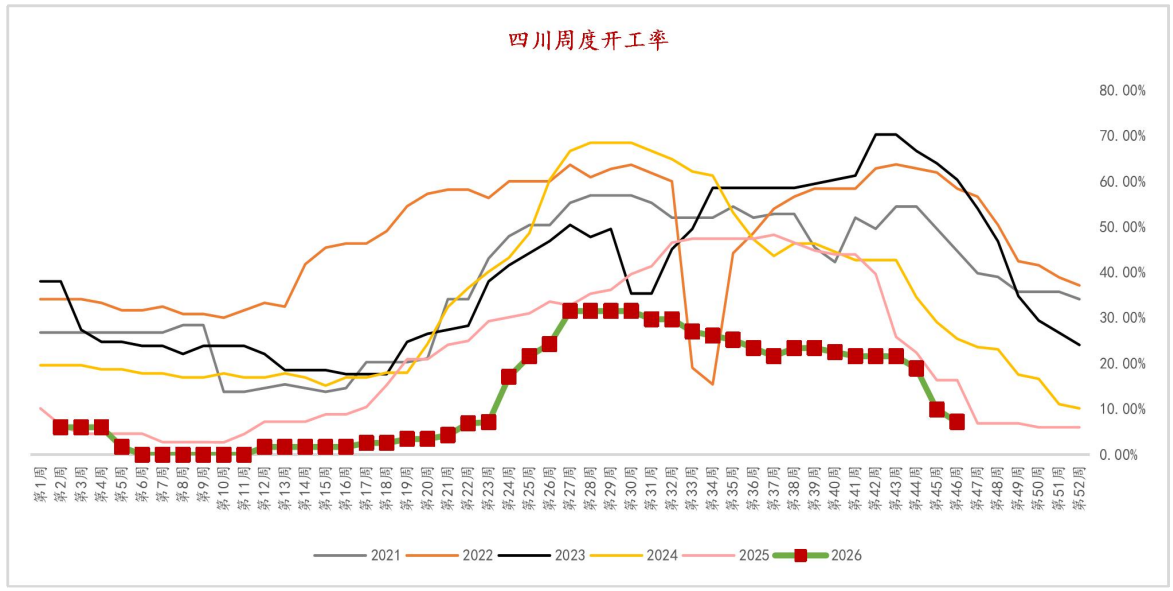
其它地区：福建地区开工0台，东北地区工业硅开工0台，内蒙古地区目前开炉28台，广西地区开工0台，湖南开炉0台。

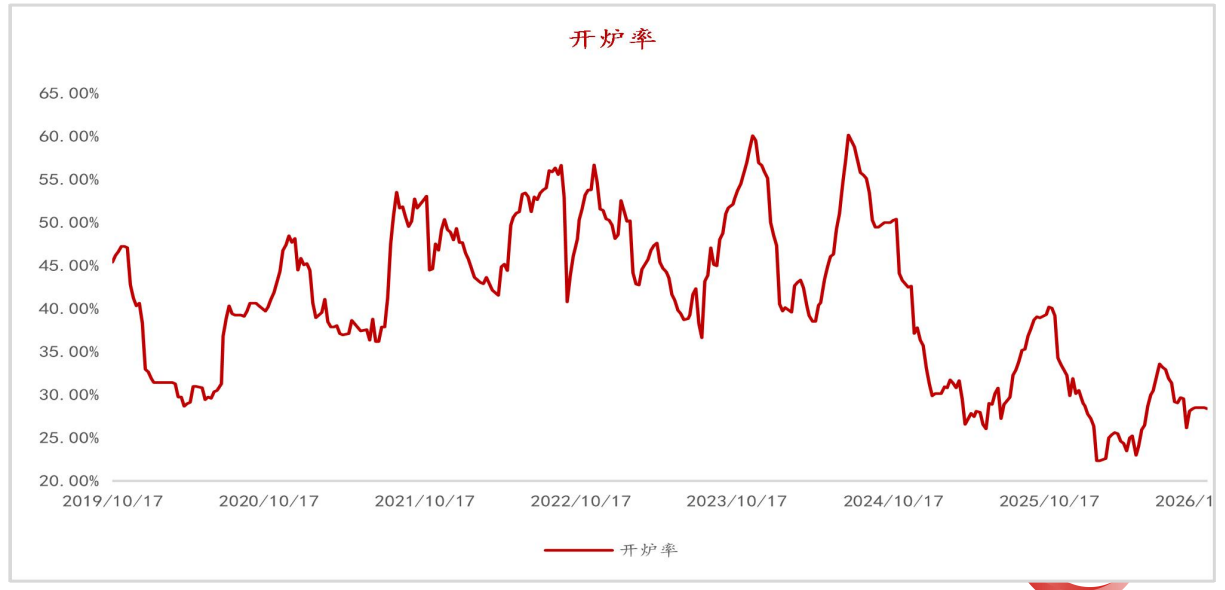
数据来源：百川盈孚国联期货研究所

工业硅供应-本周工业硅硅厂开工率：云川地区开工下滑明显，新疆持稳运行



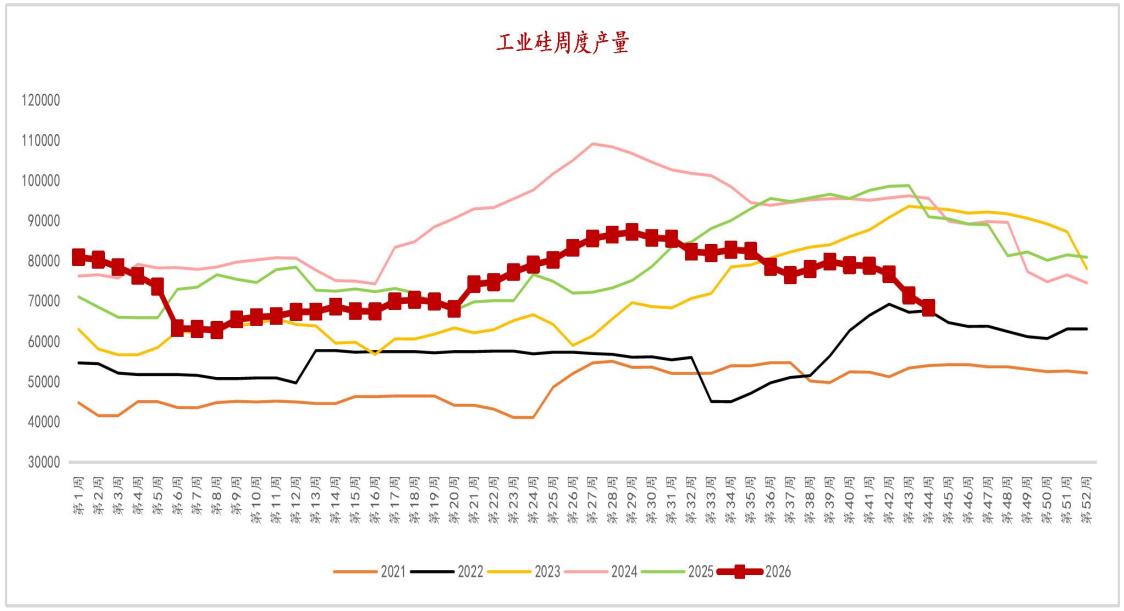


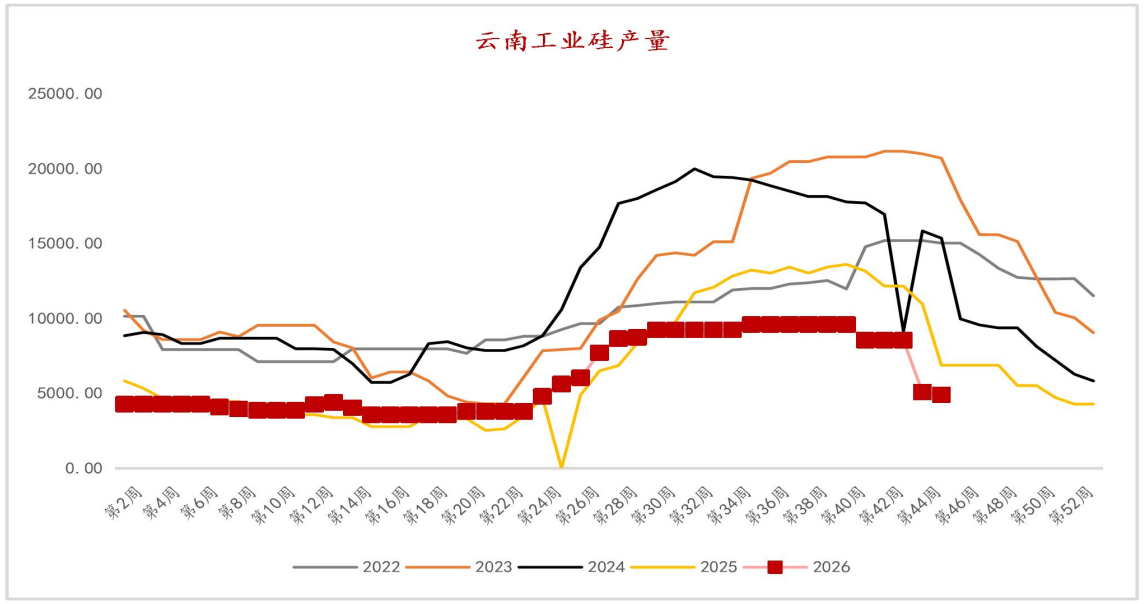


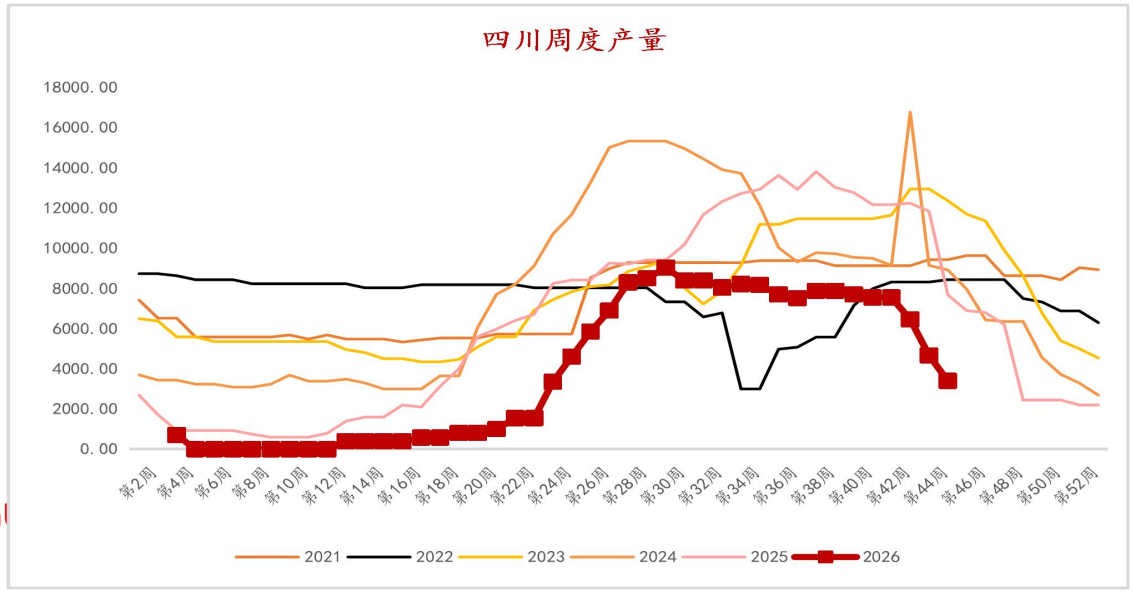


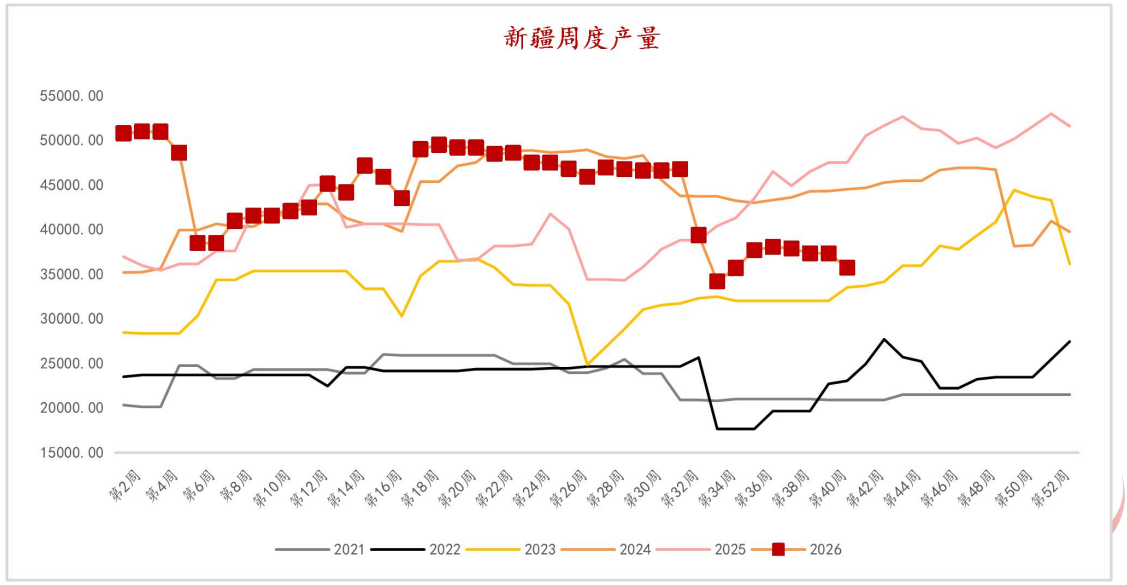
数据来源：百川盈孚国联期货研究所

工业硅供应-产量：云川地区减产逐步兑现，关注西北增量变动情况



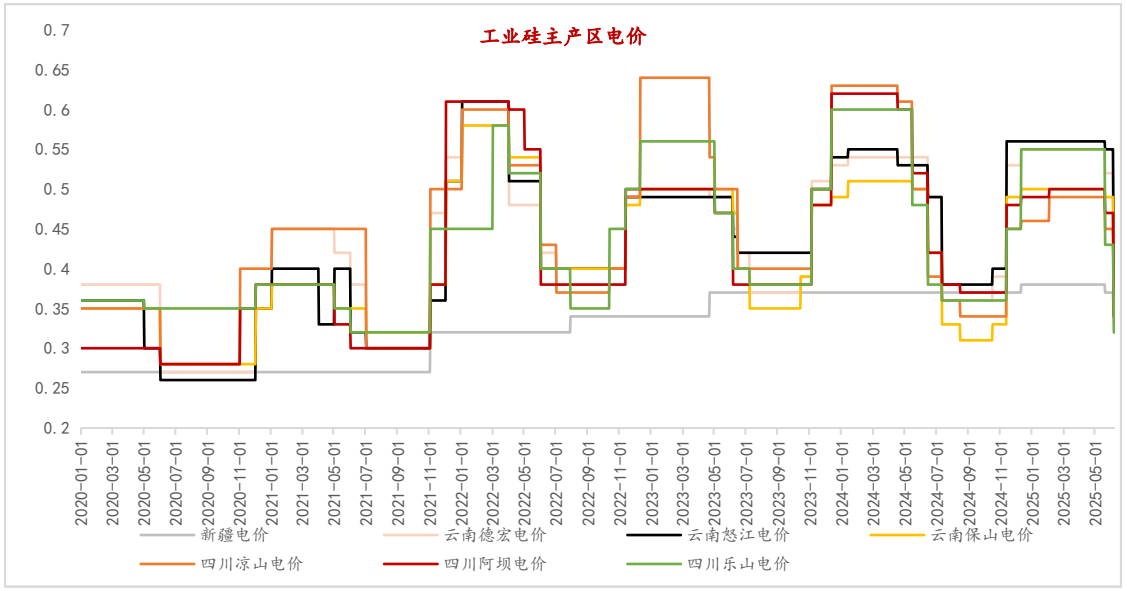


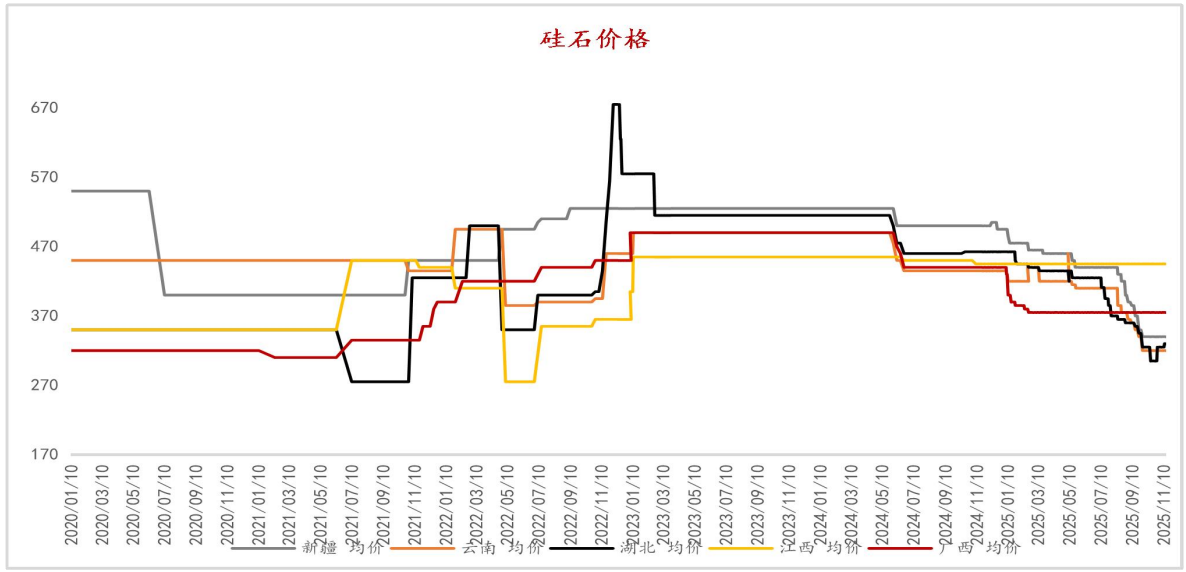


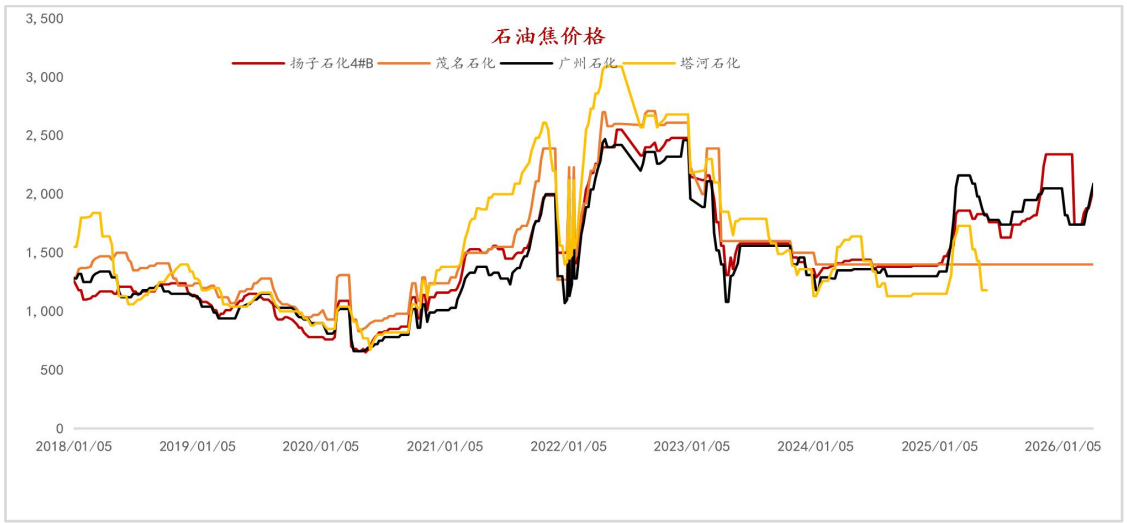


数据来源：百川盈孚国联期货研究所

工业硅成本---西南电价逐步抬升0.02-0.05元/kwh，成本支撑较强



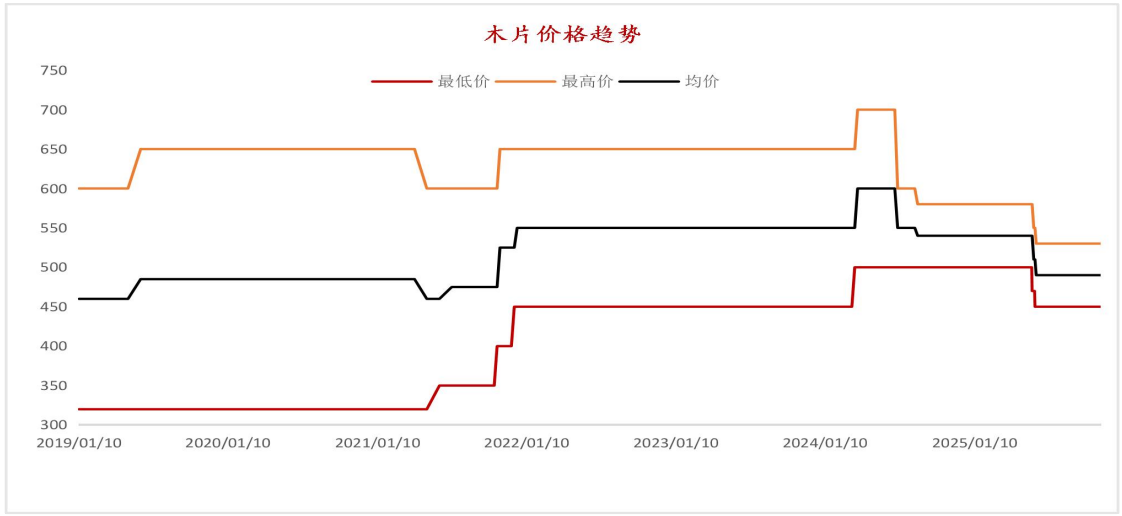


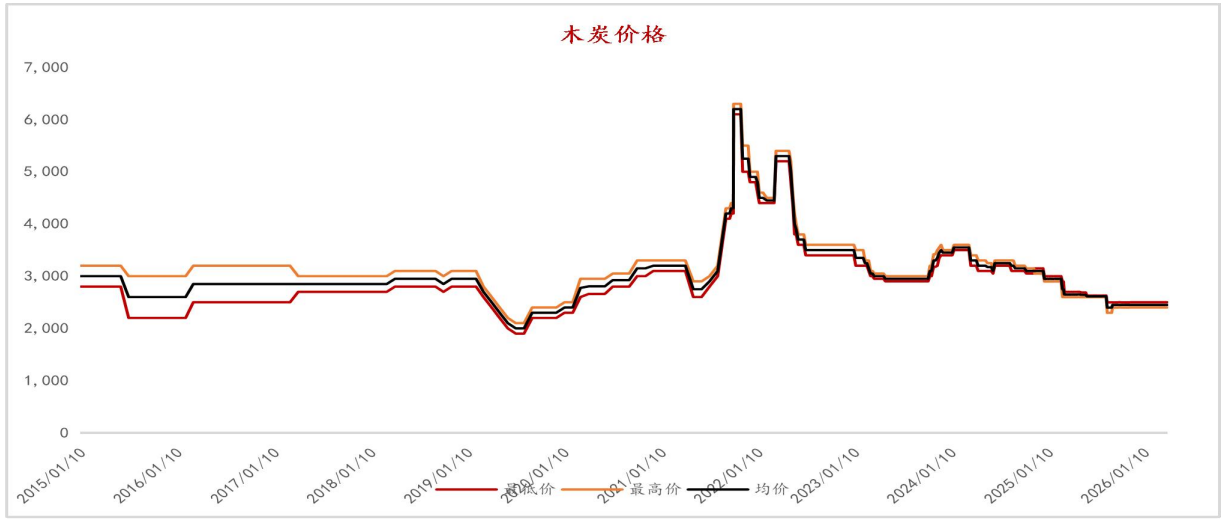




数据来源：Smm国联期货研究所

工业硅成本---四川电价小幅上调，西南部分地区价格增0.02元/kwh







数据来源：Smm国联期货研究所

电价：根据最新的结算价格，目前云南保山、怒江电价上调至0.28-0.36元/千瓦时，德宏地区电价上调至0.35-0.38元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至0.3-0.38元/千瓦时左右，下滑0.02/kwh；乐山地区企业部分应用小水电加国网电的方式，平均电价在0.34-0.37元/千瓦时。

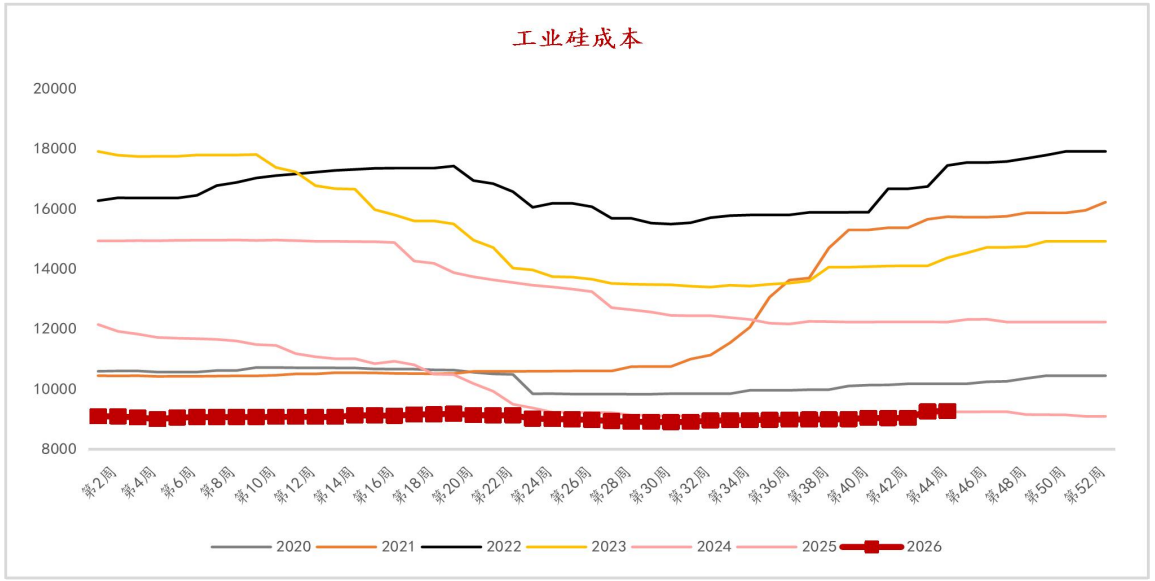
硅石：本周硅石市场价格松动。湖北硅石高品位矿口出厂价格仍维持280-300元/吨。硅石整体供应宽松，供需情况基本稳定。

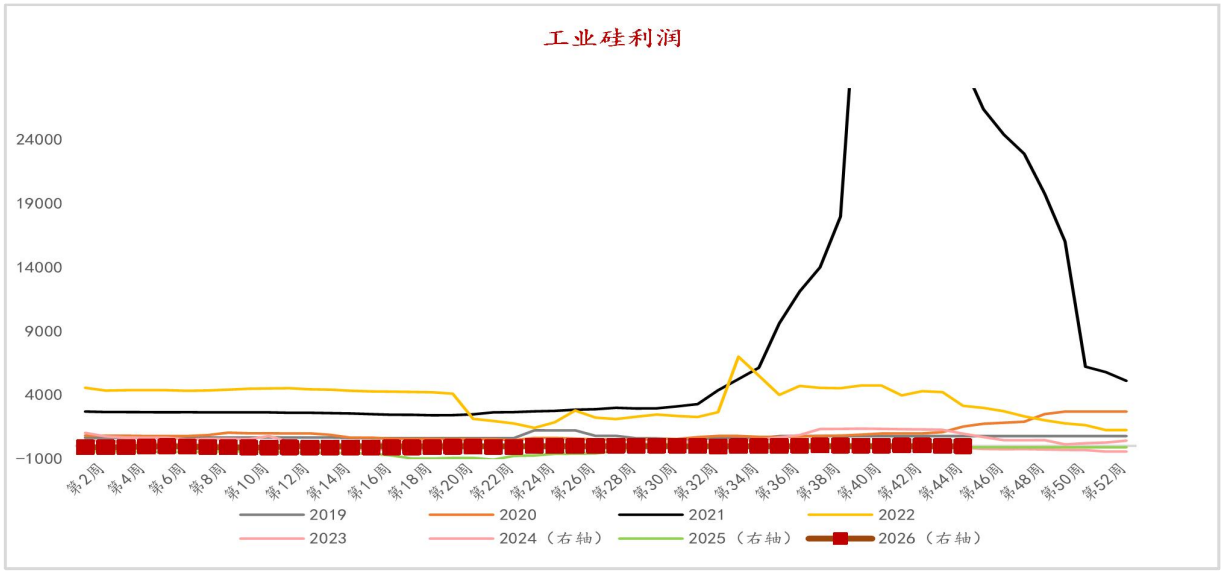
碳质还原剂：本周石油焦市场行情弱势，市场焦价仍以跌势主导。本周主营炼厂负极焦方面，低硫焦价格部分继续下行，下游负极采购意愿偏弱，按需少量补库，对焦价支撑有限；中高硫负极焦出货不及预期，焦价随市下跌。炭素焦需求平稳，炼厂焦价大体持稳，个别高价位焦价格回落。

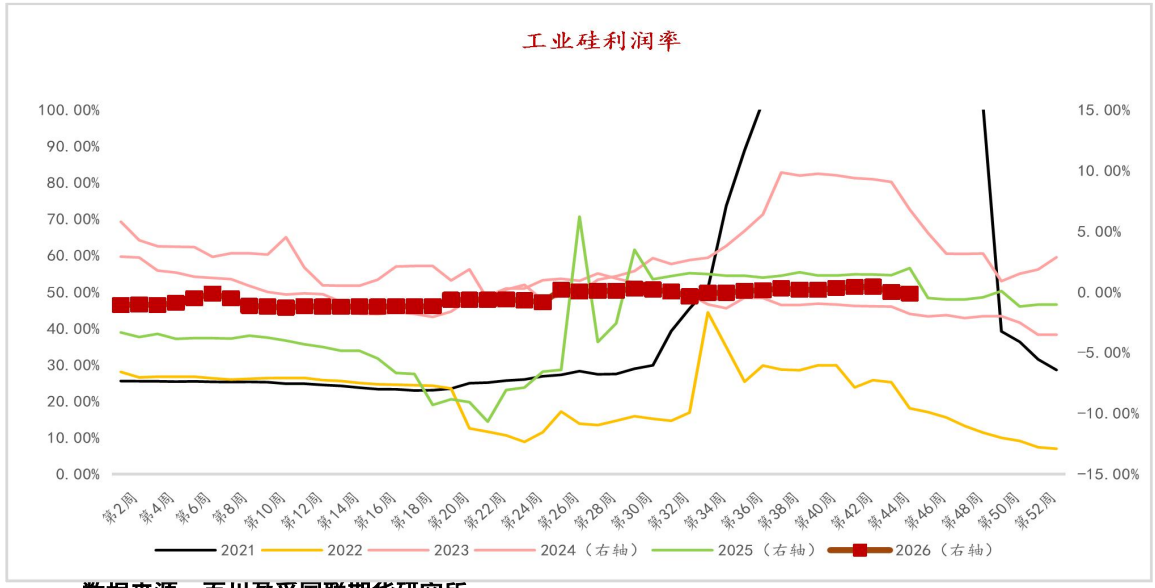
电极：本周中国炭电极市场成交价格持稳，截止到本周四，主流出厂价格在6600-7800元/吨，较上周价格持稳；百川盈孚市场均价6825元/吨，较上周持稳。

硅煤：本周硅煤价格波动不大，个别成交略有让利，但由于寒冬将至，洗精煤厂面临停工，因此报价坚挺居多。

工业硅成本利润：枯水期将至，利润空间随价格小幅收缩





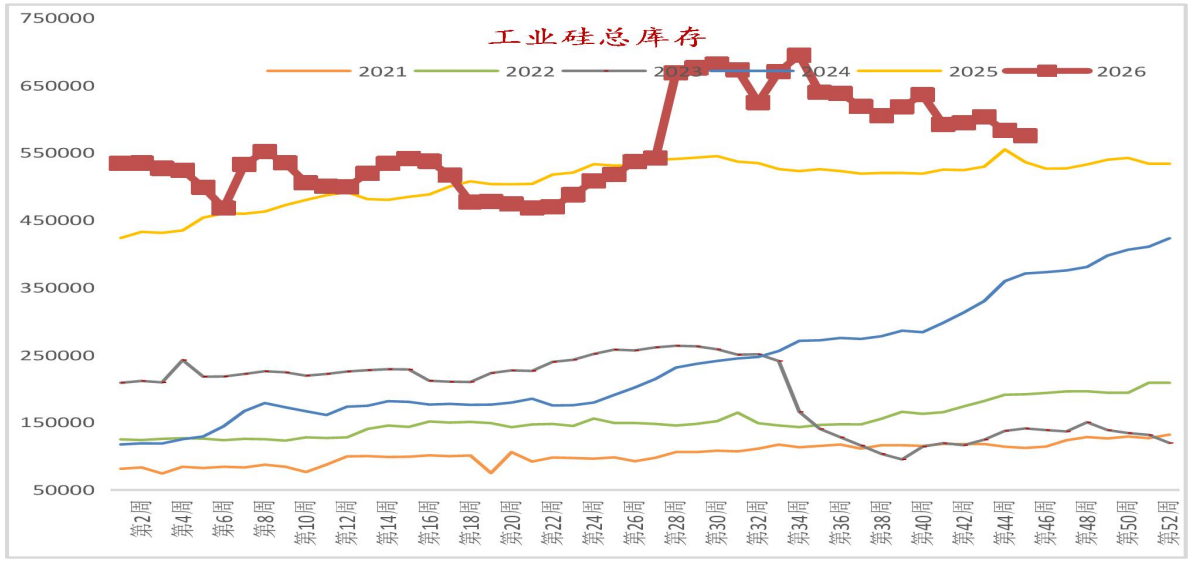


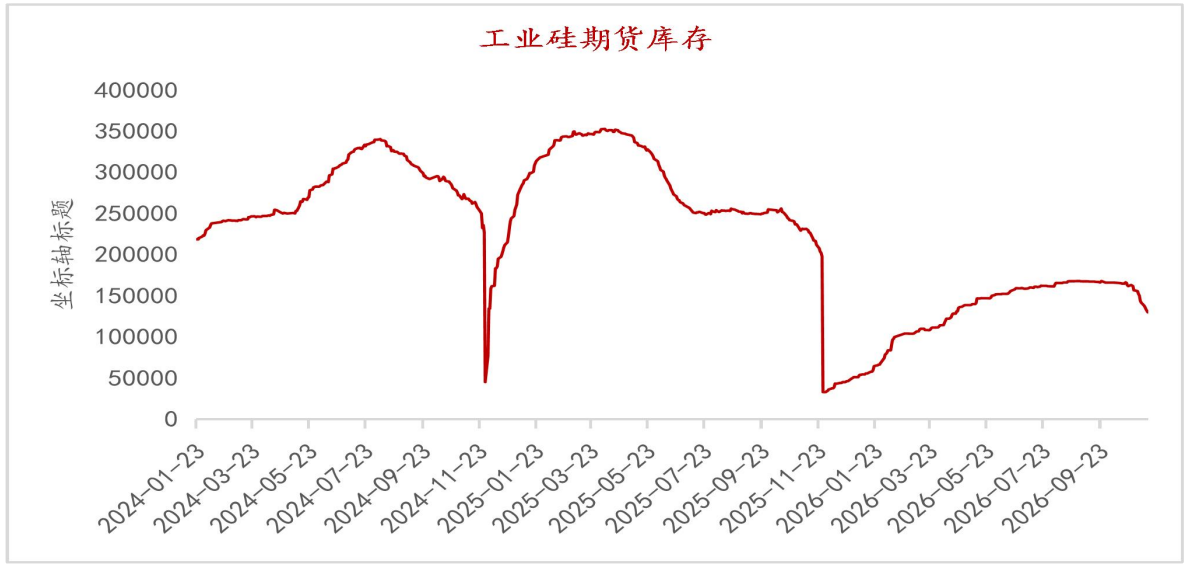
数据来源：百川盈孚国联期货研究所

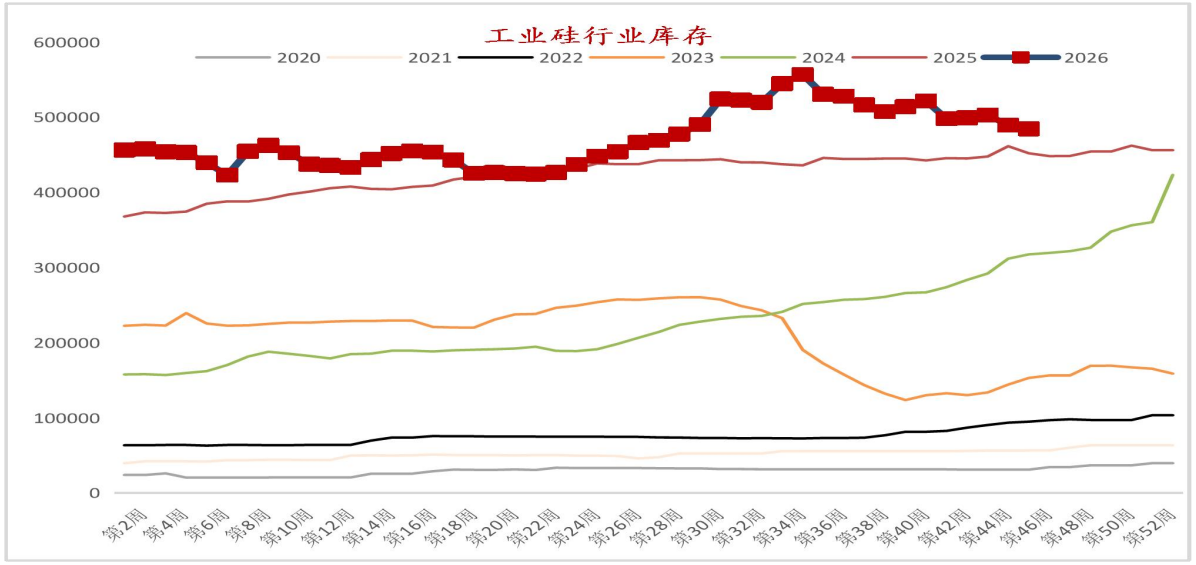
成本方面：本周工业硅市场成本依旧坚挺，虽上游石油焦周内市场均价呈下行趋势，焦煤受需求影响也部分下调，但工业硅在电价高位影响下实际成本仍在偏高位置，短期工业硅价格预计仍有支撑。

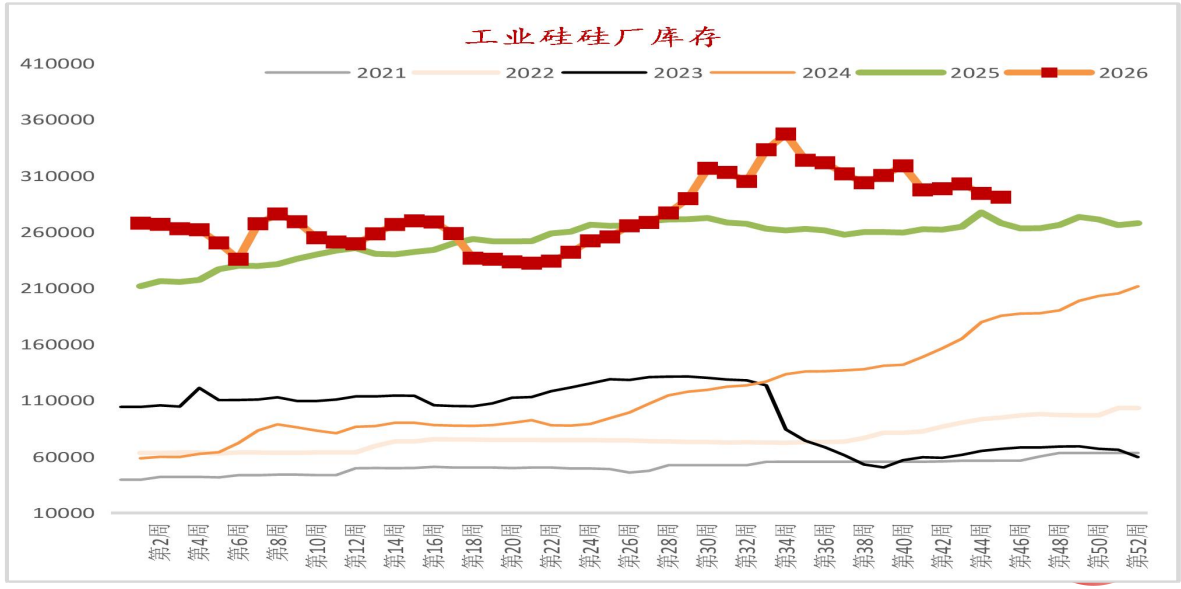
利润方面：本周行业平均利润波动不大，贸易商及期现商部分低价出货，对利润略有挤压，而厂家报价坚挺，市场成本仍处高位。

工业硅库存：本周工业硅市场成交以小单进行，整体出货量偏低，市场库存稍有降低。期货库存：截至本周五工业硅期货交割库库存129895吨，较上周减少1820吨。



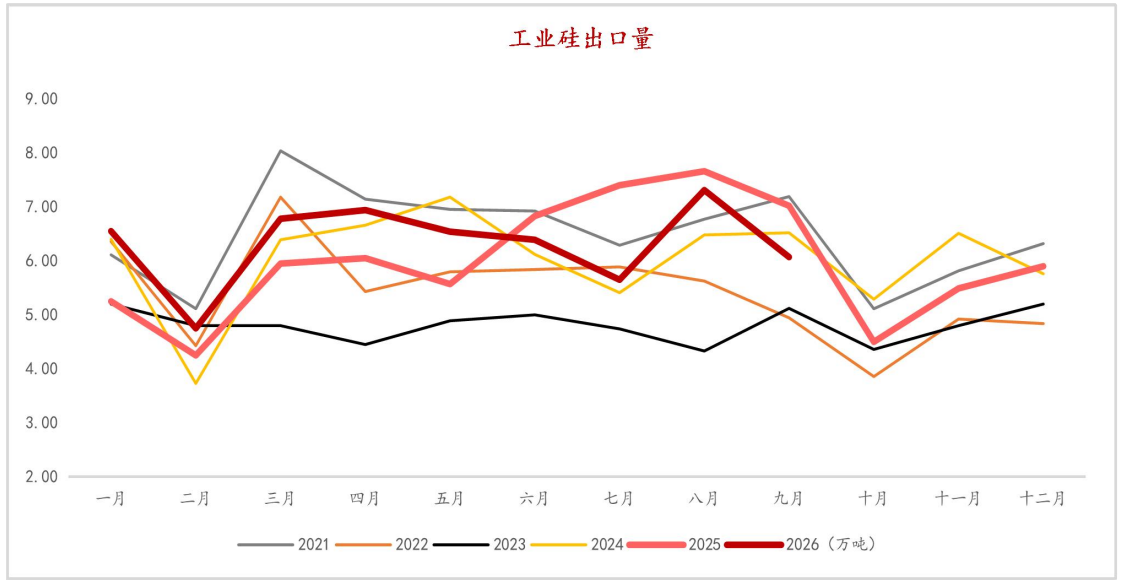


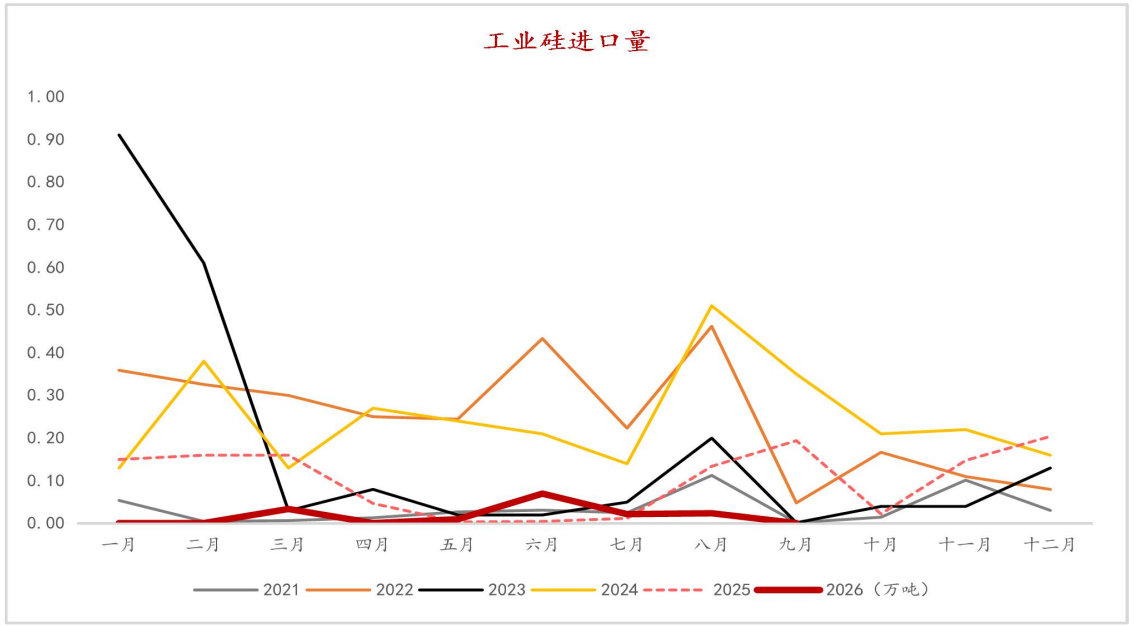




数据来源：Smm百川盈孚国联期货研究所

进出口方面：2026年9月中国工业硅出口6.08万吨，环比减少16.83%，同比减少13.48%。2026年1-9月中国工业硅出口共计56.8万吨，同比上涨1.46%。

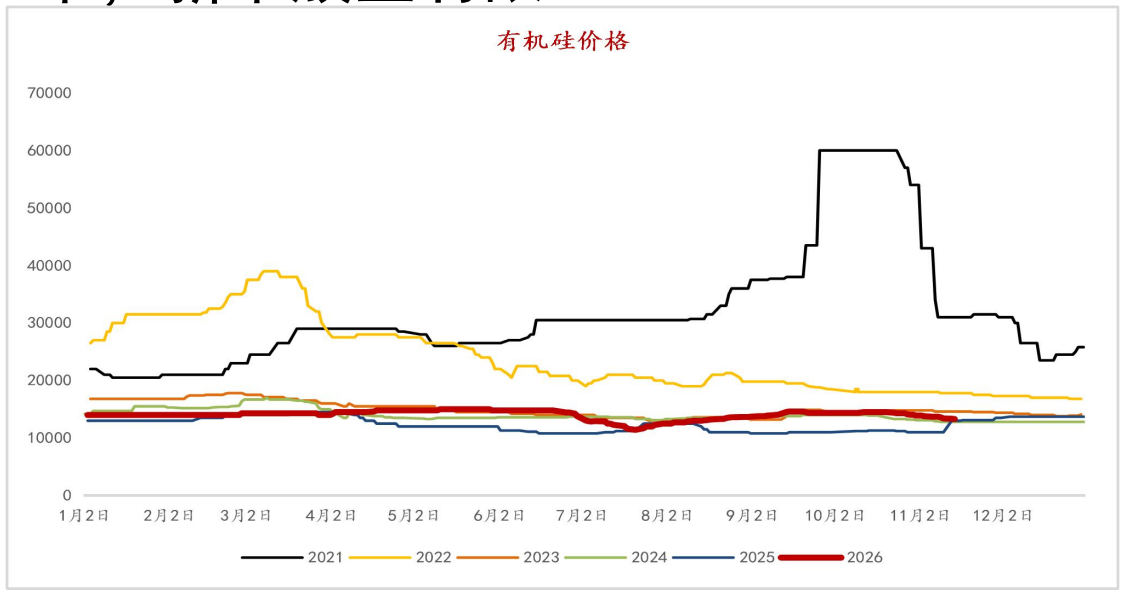


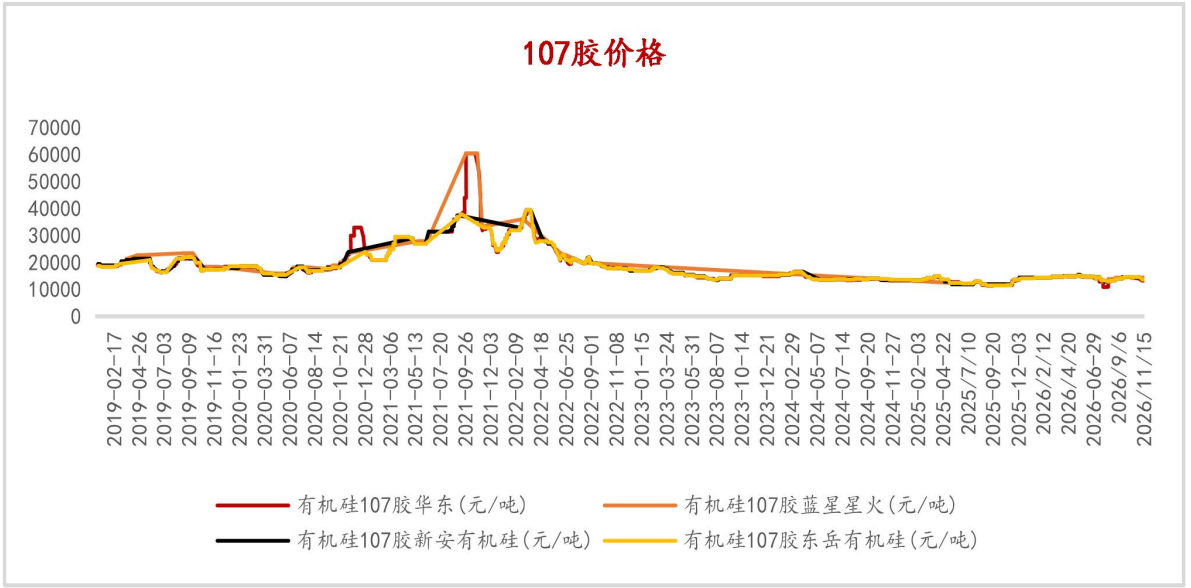


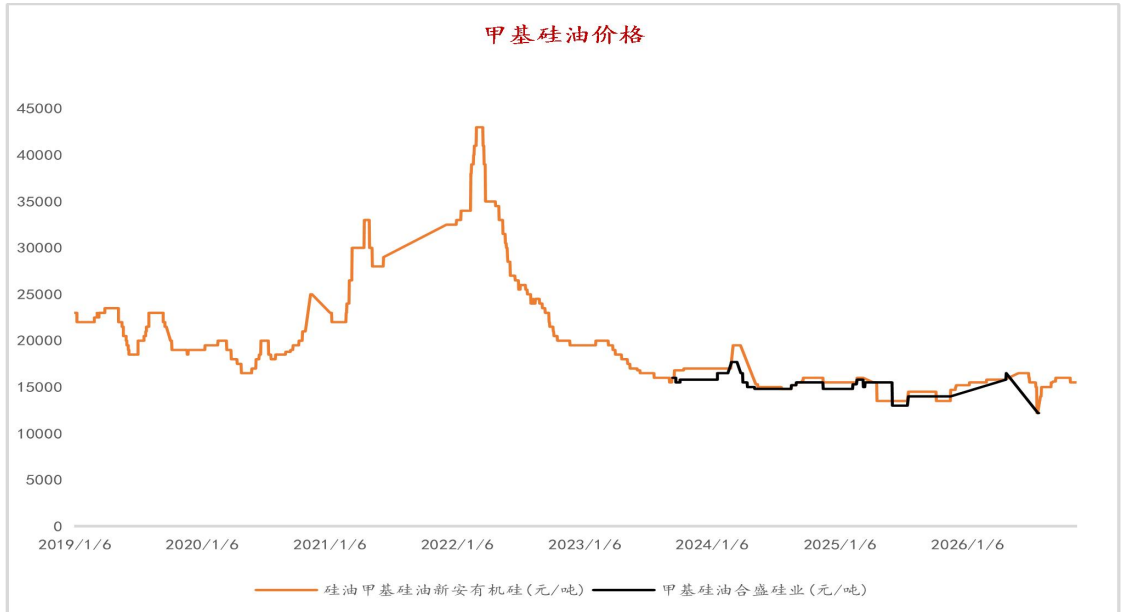
据海关数据，2026年9月中国工业硅出口6.08万吨，环比减少16.83%，同比减少13.48%。2026年1-9月中国工业硅出口共计56.8万吨，同比上涨1.46%。月度出口均价1347美元/吨。9月主要出口国家为日本、韩国、印度，出口量依次为11804吨、7020吨、6857吨。预计2026年10月工业硅出口量较9月稍有较少。

数据来源：Smm百川盈孚国联期货研究所

工业硅需求---本周国内有机硅市场国内市场延续横盘整理，月末企业优先执行前期锁单，新单放量有限







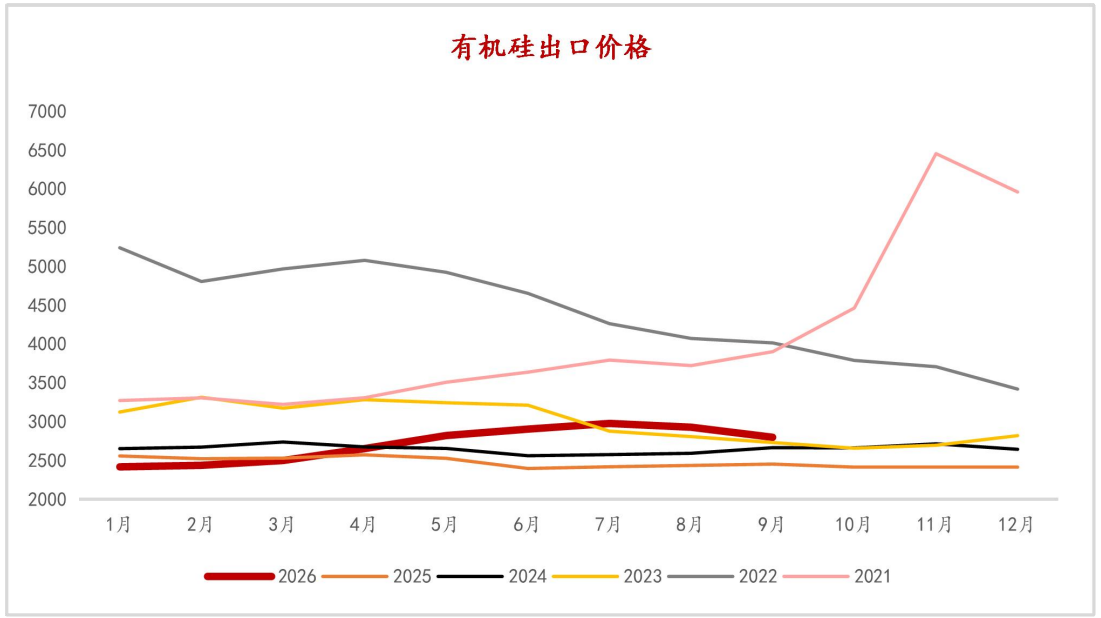
有机硅：本周国内有机硅产业链延续供需双弱的僵持格局，实单重心持续向低位靠拢。DMC主流报盘参考13500—14200元/吨，商谈成交落于13200—13500元/吨；周内部分大厂将DMC、生胶等产品明盘下调300—800元/吨，公开报盘向大户合约成交价靠拢。中下游大户压价意向明确，询盘虽有增加但实单分散，一单一谈模式常态化，集中放量条件不具备。

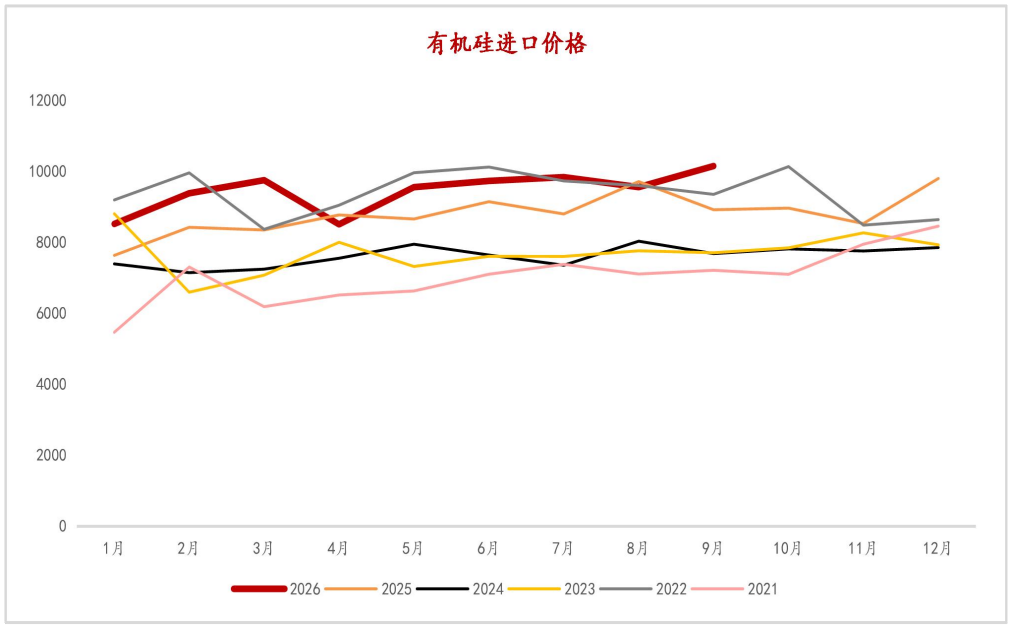
混炼胶：本周混炼胶市场弱势承压，成交僵持。生胶回落弱化成本支撑，胶厂受回款、物流制约，刚需小单逢低商谈、观望为主。终端订单平淡，压价询盘偶有阶段性补库，年末严控库存账期；胶企库存不高、低价出货意愿弱。目前常规沉淀混炼胶主流价格13600-14500元/吨，普通气相混炼胶主流价格在22500-26000元/吨。

硅油：本周硅油市场明稳暗跌。DMC走弱削弱成本支撑，大厂报盘坚挺但实单商谈空间扩大。下游刚需比价跟进，散单为主，集中备货缺失。目前国内二甲基硅油产品报价15000-16000元/吨，外资品牌价格在17200-19000元/吨，高含氢硅油主流17000-20000元/吨。

数据来源：百川盈孚国联期货研究所

有机硅产业链价格：进出口价格涨跌互现

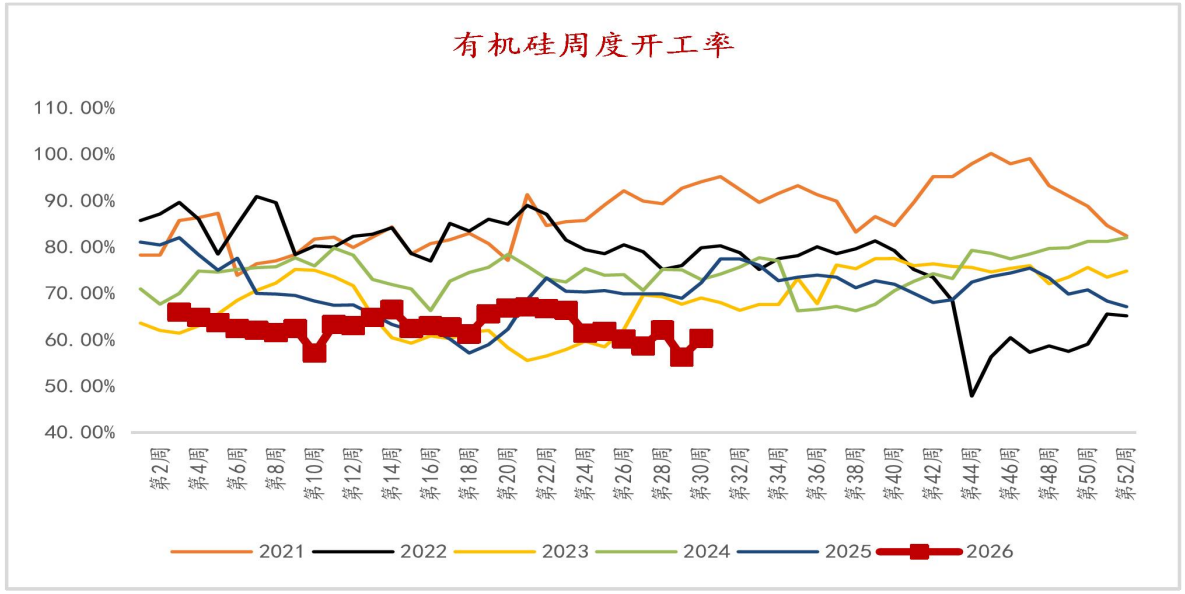


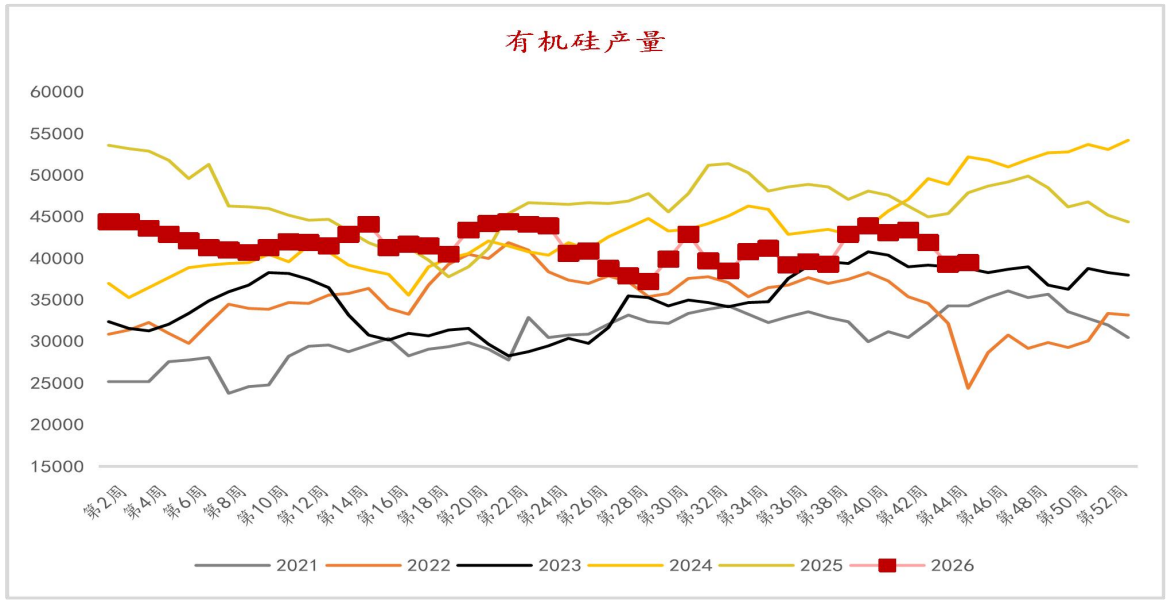


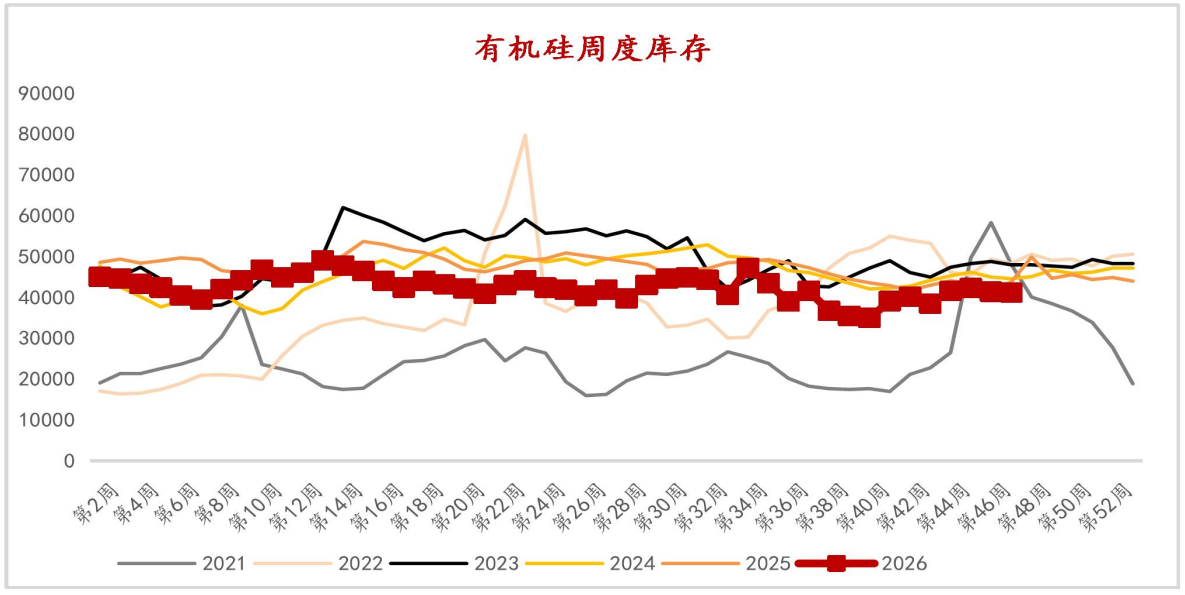
- 2026年9月进口平均单价为10149.95美元/吨；
- 2026年9月出口平均单价为2801.61美元/吨；

数据来源：百川盈孚国联期货研究所

工业硅需求-有机硅供应：减排约束与常规检修并行，本周行业开工率维持在60%左右的低位







供应：减排约束与常规检修并行，本周行业开工率维持在60%左右的低位，华北、华东、华中及西南等多套装置处于检修或降负状态；山东前期复产装置近期硫化床检修，实际增量释放有限。单体厂厂内库存整体处于中低位，暂无显著去库压力，但前期预售订单交付接近尾声，新单跟进不足迫使企业保留让利弹性。减排对价格的托底作用仍停留在预期层面，实际供给收缩的边际效力尚待验证。

库存：本周国内有机硅工厂库存预计在41200吨，环比回落0. 48%。单体装置维持低负荷运行，叠加前期订单持续交付，库存小幅去化。不过下游依旧以自有库存消耗为主，仅跟进刚需合约采购，高价货源接受度偏弱，集中补库仍未出现。整体库存仍处在中低位，存在一定底部支撑，但去库并非需求增量带动，稳价与让利走货的博弈延续。

数据来源：百川盈孚国联期货研究所

工业硅需求-有机硅检修：行业开工维持自律降负运行，关注利润回温后开工积极性

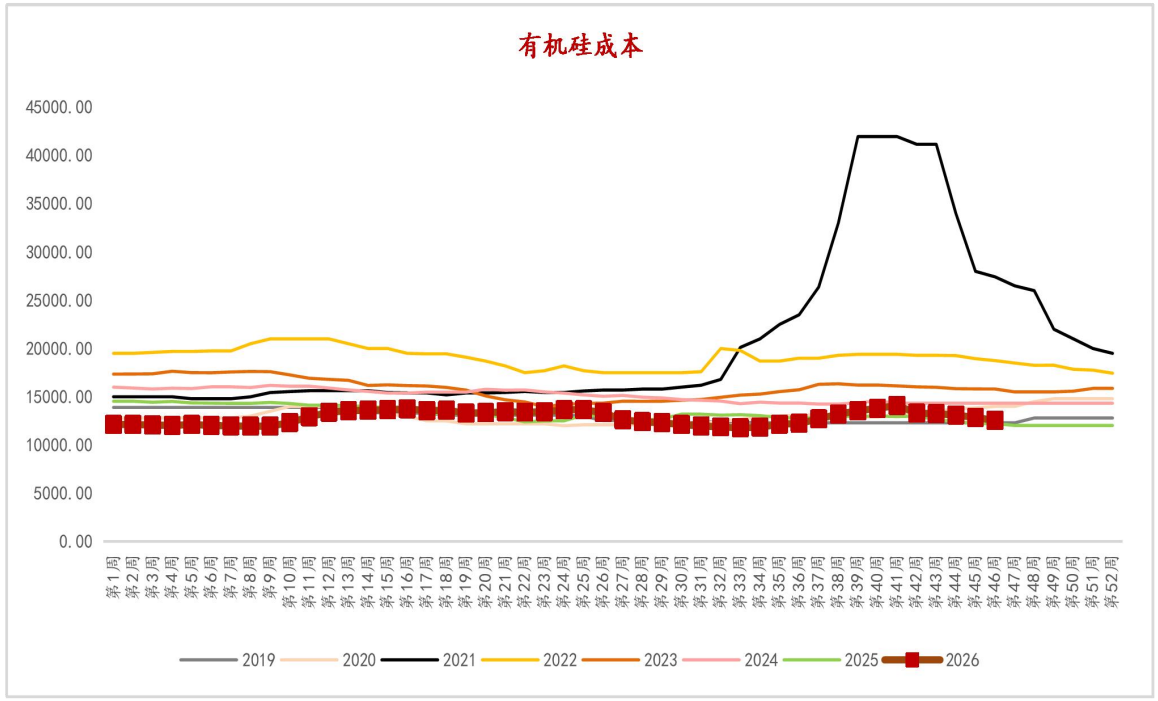
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

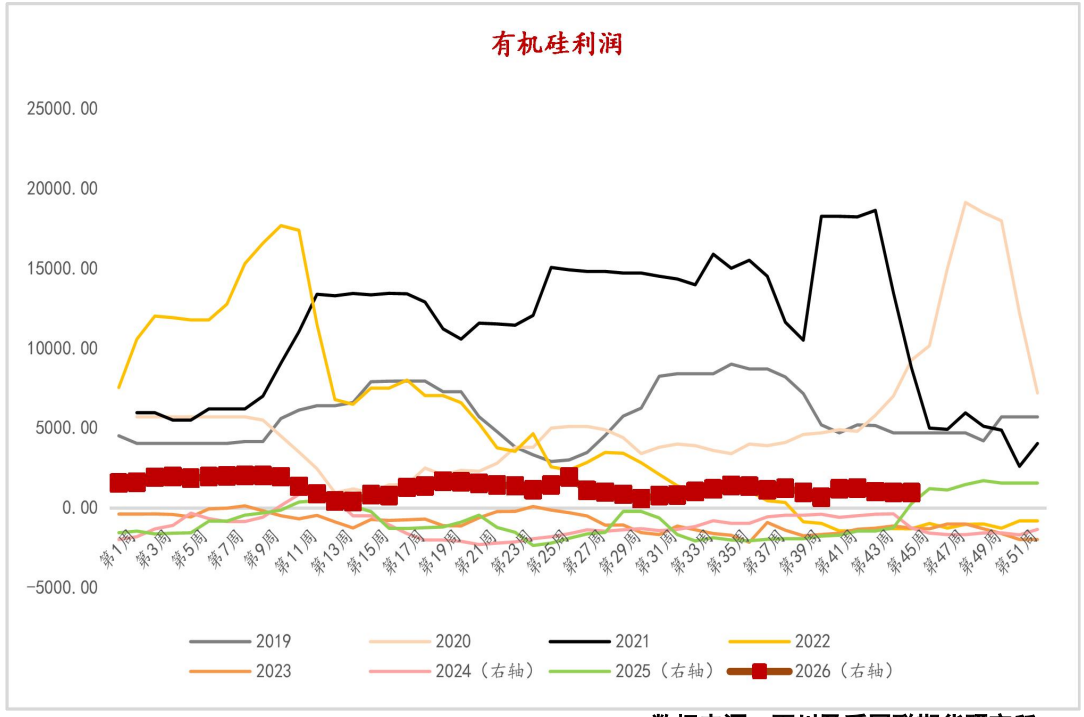
厂家	总产能（万吨）	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	70	装置降负运行	装置局部降负
道康宁（张家港）有限公司	40	装置降负运行	装置降负运行
唐山三友化工股份有限公司	40	一期装置全停检修	装置降负运行
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	装置降负运行	装置降负运行
内蒙古恒业成有机硅有限公司	30	装置降负运行	装置降负运行
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	装置降负运行	装置轮流降负
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置降负运行	装置正常运行
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	装置降负运行	装置降负运行
山东金岭化学有限公司	15	装置正常运行	装置降负运行
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	50	装置降负运行	装置降负运行
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	装置降负运行	装置降负运行
合盛硅业（泸州）有限公司	18	装置降负运行	装置降负运行
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	装置降负运行	装置降负运行
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置降负运行	装置降负运行
云南能投化工有限责任公司	30	装置降负运行	装置降负运行
内蒙古恒星化学有限公司	30	装置降负运行	装置降负运行

山东前期复产装置负荷受限，唐山三友一期装置全停检修，整体边际增加局部供给弹性。

数据来源：百川盈孚国联期货研究所

工业硅需求-有机硅成本利润：盈利延续偏弱收缩，回落幅度进一步收窄



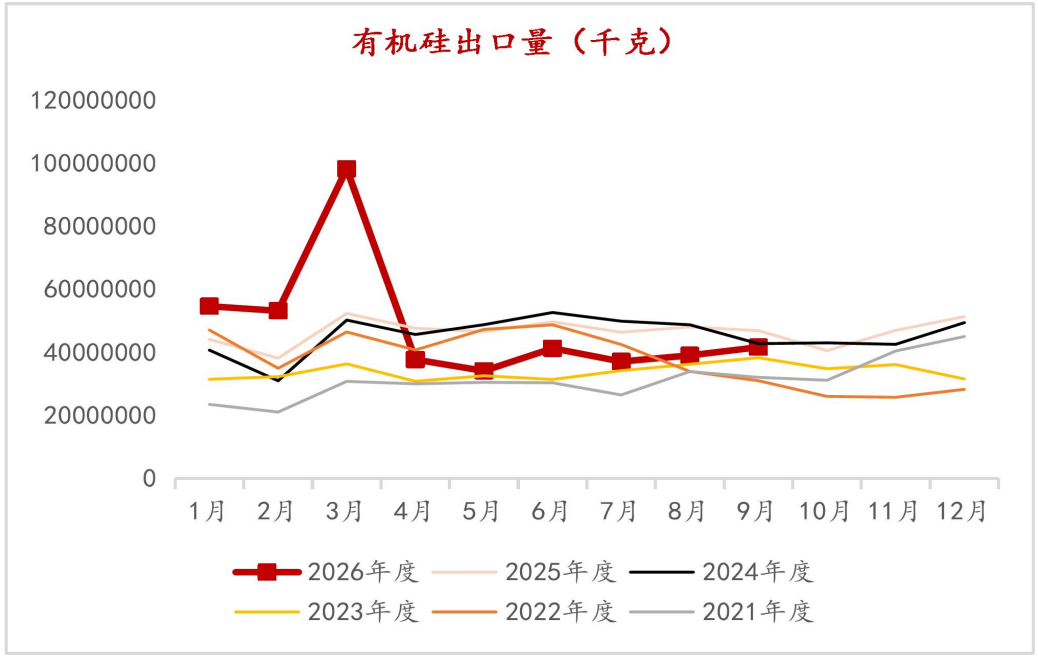


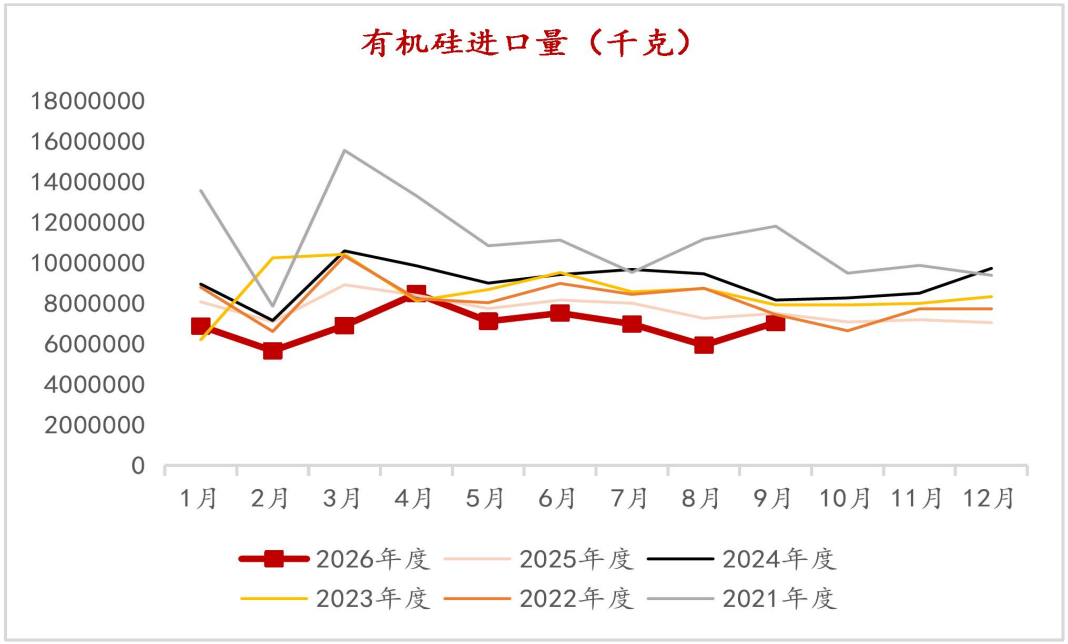
数据来源：百川盈孚国联期货研究所

成本方面：本周有机硅上游原料走势分化，成本支撑边际松动。截至11月12日，合成一氯甲烷华东主流发到价2800元/吨，较上周持平；甲醇华东市场价格报3740元/吨，较上周小幅回升0.54%；工业硅四川地区化学级421含税价格在9550元/吨，较上周持平。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在12553元/吨附近。

利润方面：据统计，目前国内有机硅平均毛利润约为959元/吨，较上周回落1.29%。盈利延续偏弱收缩，回落幅度进一步收窄。原料端工业硅、一氯甲烷持稳，甲醇周内高位回落窄震，综合成本支撑边际松动；但现货让利出货持续，实单重心下移，售价走弱仍压制盈利水平，成本回落仅小幅缓冲跌势。一体化单体企业盈利韧性更强，外采原料企业已贴近成本线。产业链盈利分化格局不改：气相白炭黑货源偏紧、盈利保持较好；生胶、107胶、硅油、混炼胶同步承压，外购单体的深加工企业向下传导受阻，利润承压加剧。

工业硅需求-进出口：2026年9月份初级形状的聚硅氧烷进口总量7060.242吨；进口同比下滑5.94%。出口量达到41653.879吨，与去年同比下降11.18%，





据海关统计，2026年9月份初级形状的聚硅氧烷进口总量7060.242吨；进口同比下滑5.94%。2026年9月进口平均单价为10149.95美元/吨；主要进口国依次是德国、日本、泰国、美国，主要进口省份依次是上海、江苏、广东、山东。

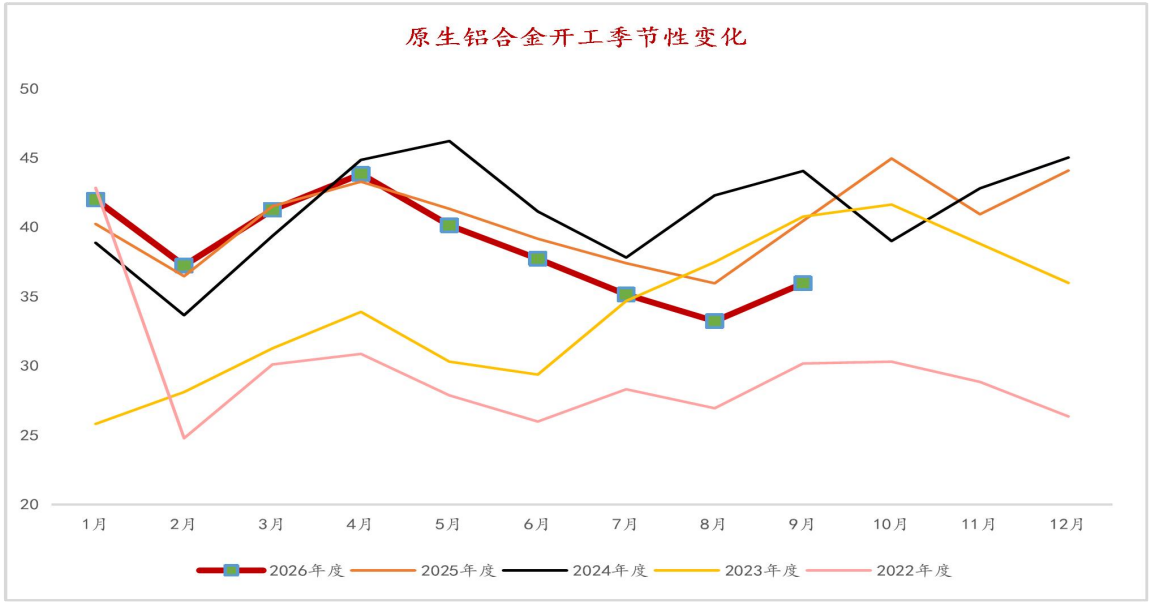
据海关统计，2026年9月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到41653.879吨，与去年同比下降11.18%，2026年9月出口平均单价为2801.61美元/吨。出口国主要是印度、韩国、美国、越南；出口省份主要有浙江、江苏、广东、江西。

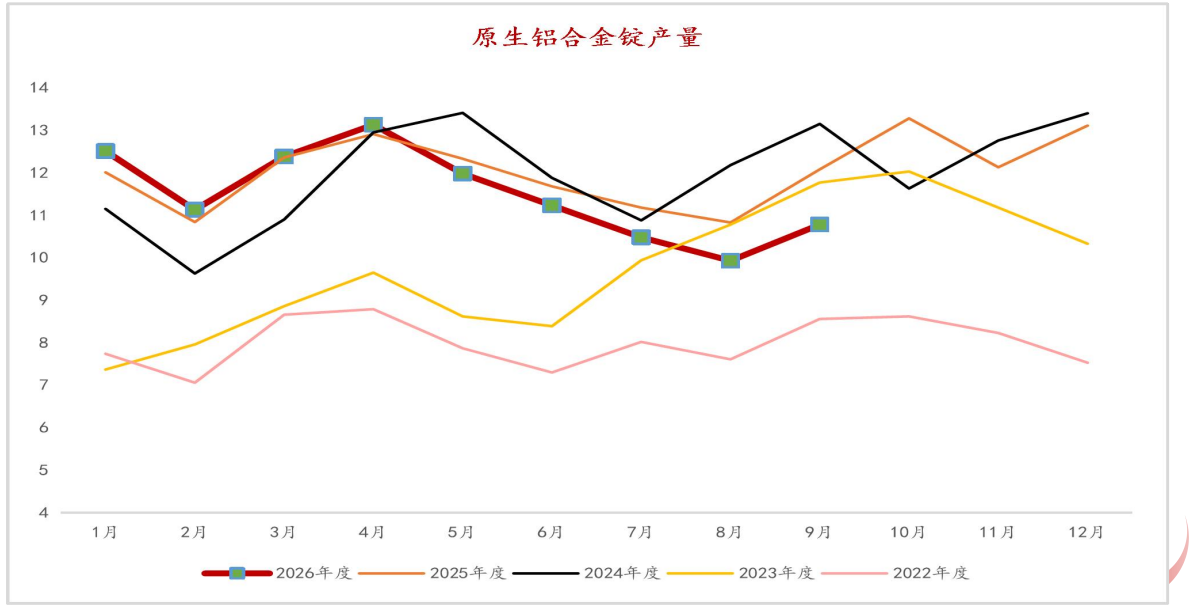
数据来源：Smm上海钢联国联期货研究所

工业硅需求-铝合金方面，铝加工产品市场需求较差，本周现货铝均价震荡运行



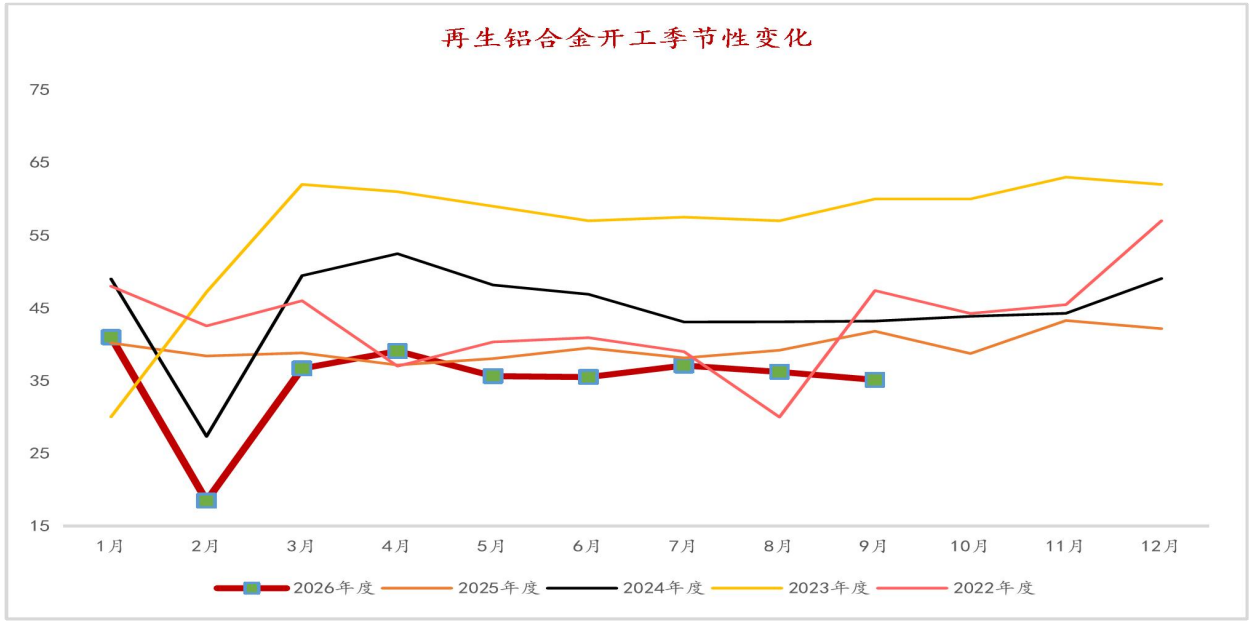


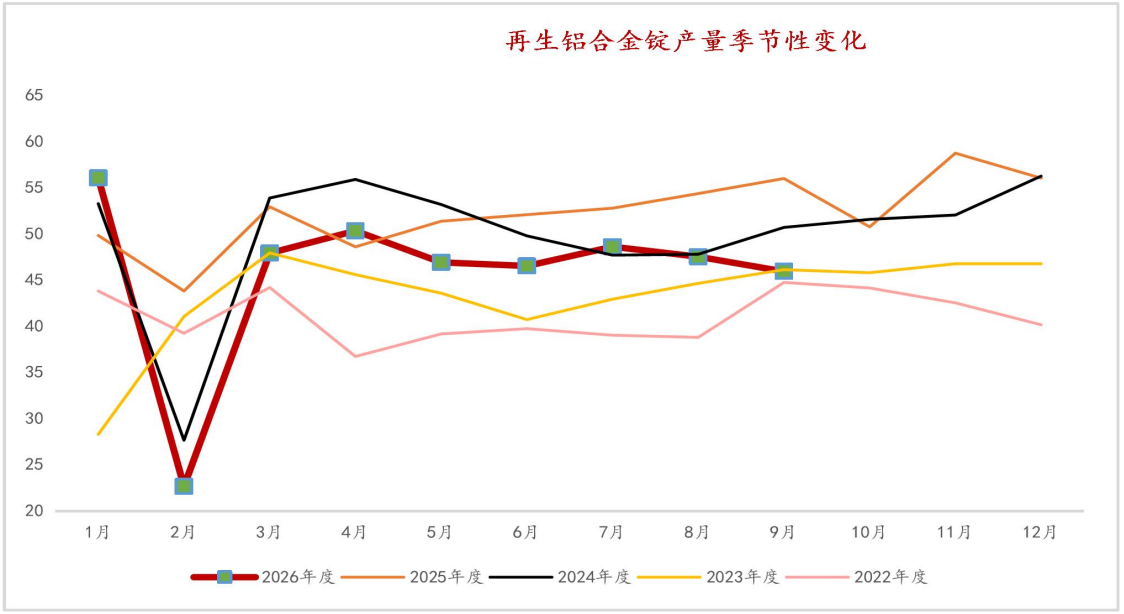




数据来源：Smm上海钢联国联期货研究所

本周铝棒增量高于减量，整体产量增加、产能利用率上行。

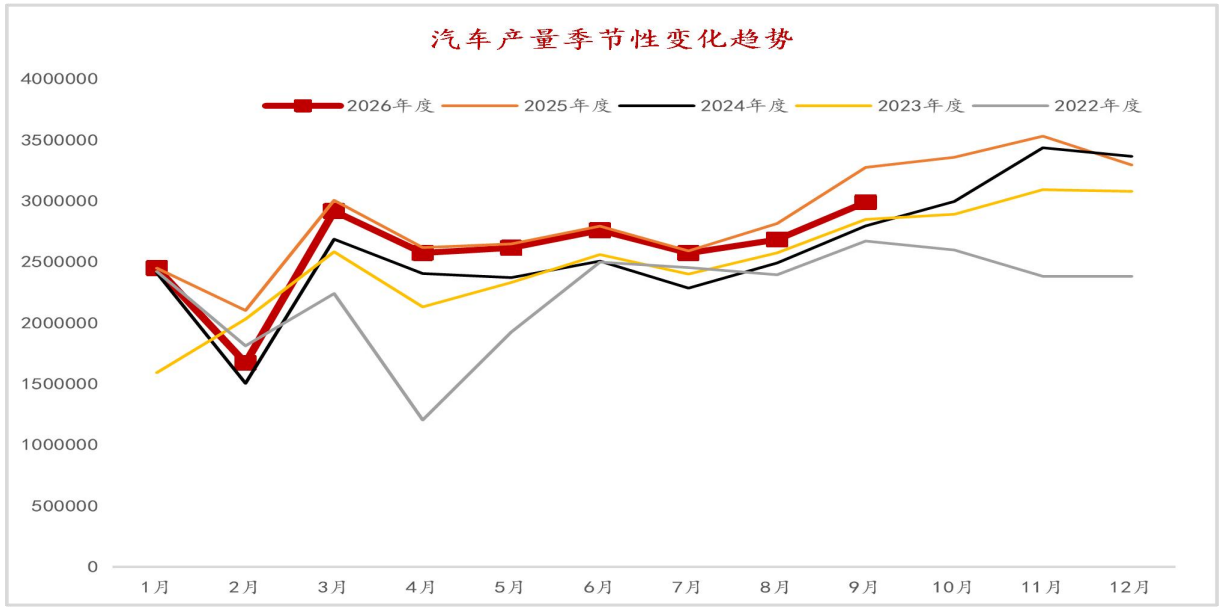


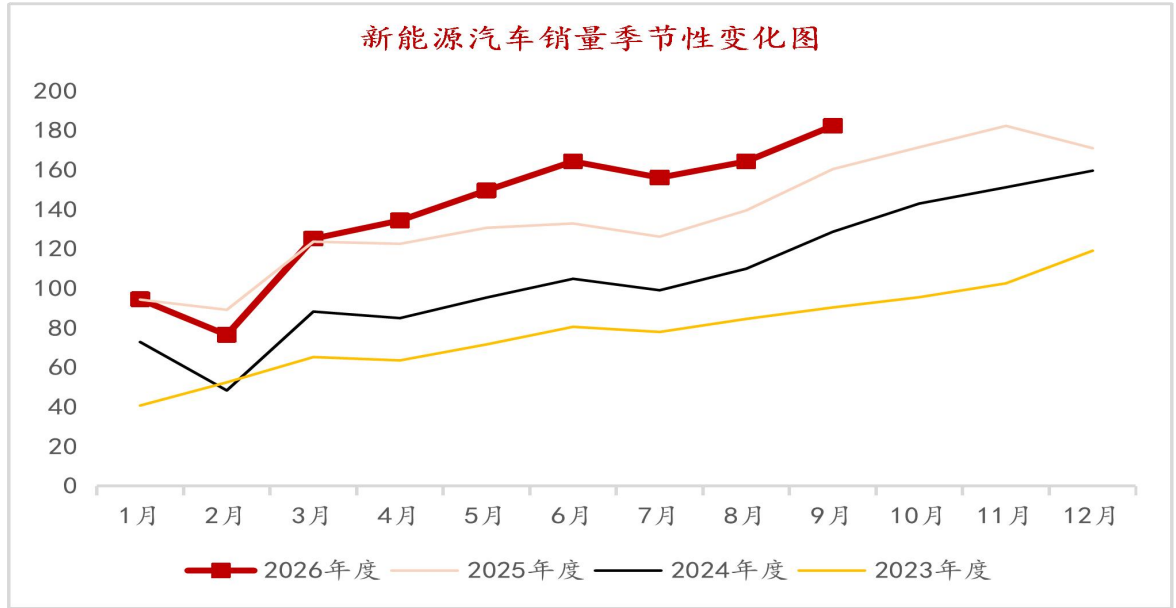


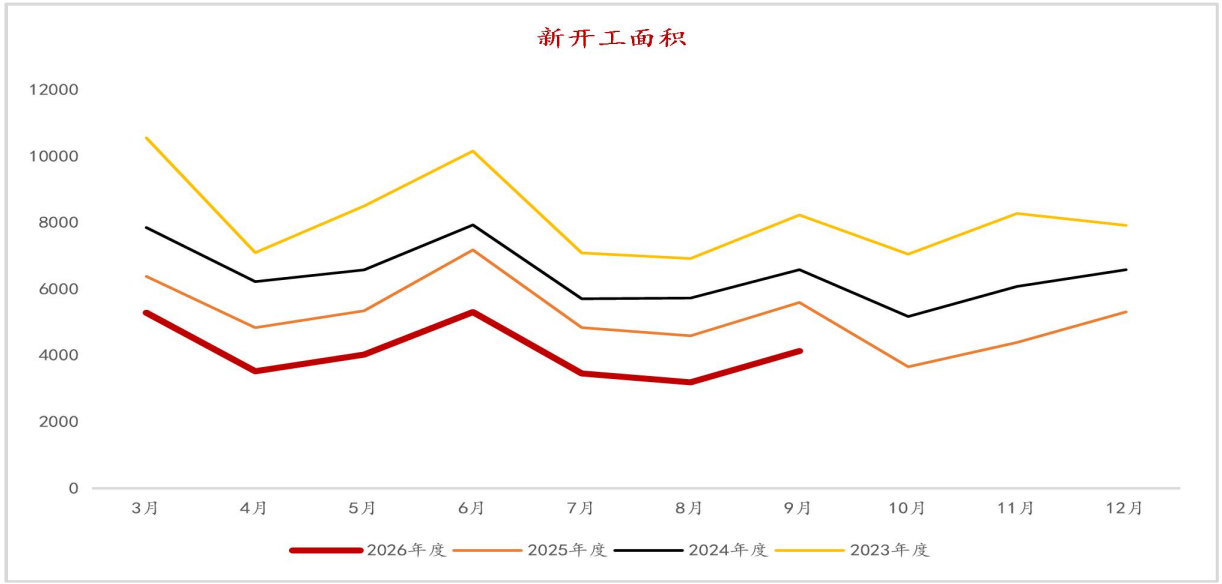
本周铝加工产品价格下跌。本周6063铝棒加工费均价360元/吨，较上周上涨2元/吨。本周6063铝棒市场均价23350元/吨，较上周下跌216元/吨。本周铝板带箔产量218897吨，较上周相比持平；铝棒产量291620吨，较上周相比减少。减产端：广西某铝棒企业订单调整原因，小幅减产。增产端暂未了解。综合来看，本周铝棒产量减少、产能利用率下跌。铝板带箔企业生产节奏平稳，产量保持稳定。

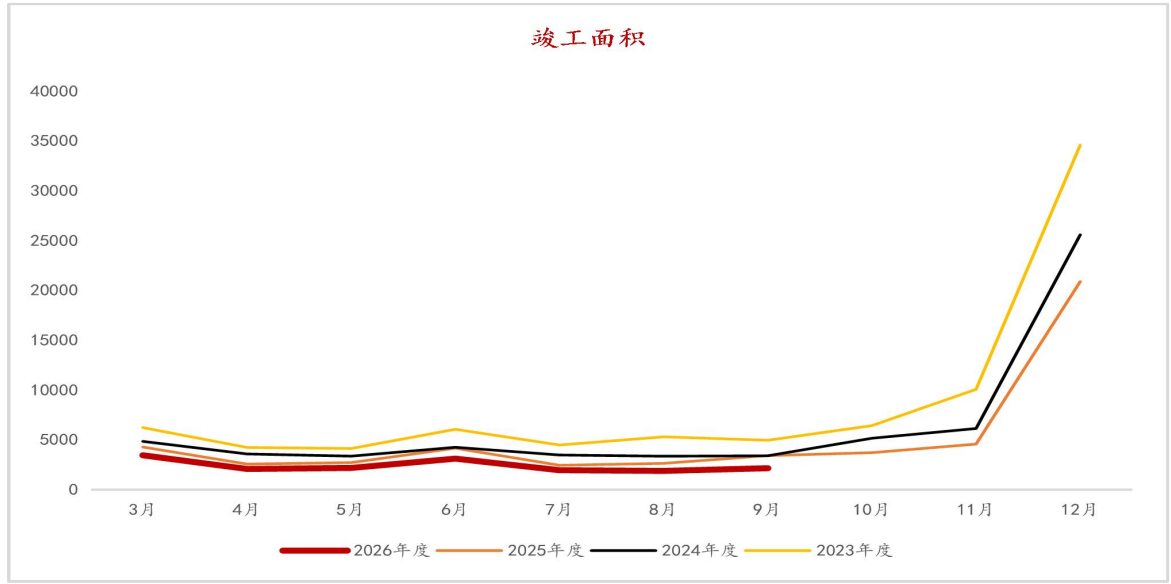
数据来源：Smm上海钢联国联期货研究所

2026年9月，汽车产销分别完成299万辆和295.6万辆，环比分别增长11.4%和9%，同比分别下降8.7%和8.4%。1-9月，汽车产销分别完成2324.6万辆和2327.1万辆，同比均下降4.5%。新能源汽车产销分别完成181.4万辆和182.3万辆，同比分别增长12.2%和13.6%。2026年1-9月，新能源汽车产销分别完成1248.3万辆和1247.2万辆，同比分别增长11%和11.1%。







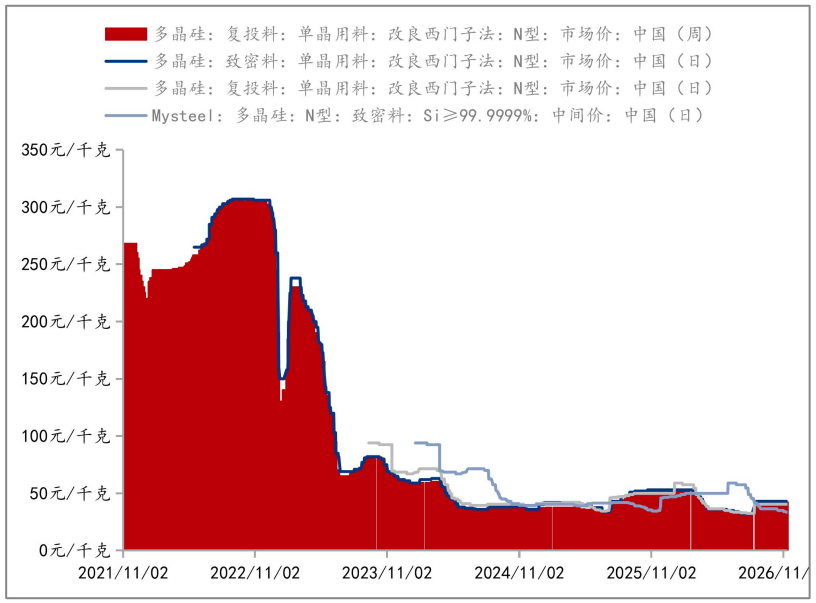


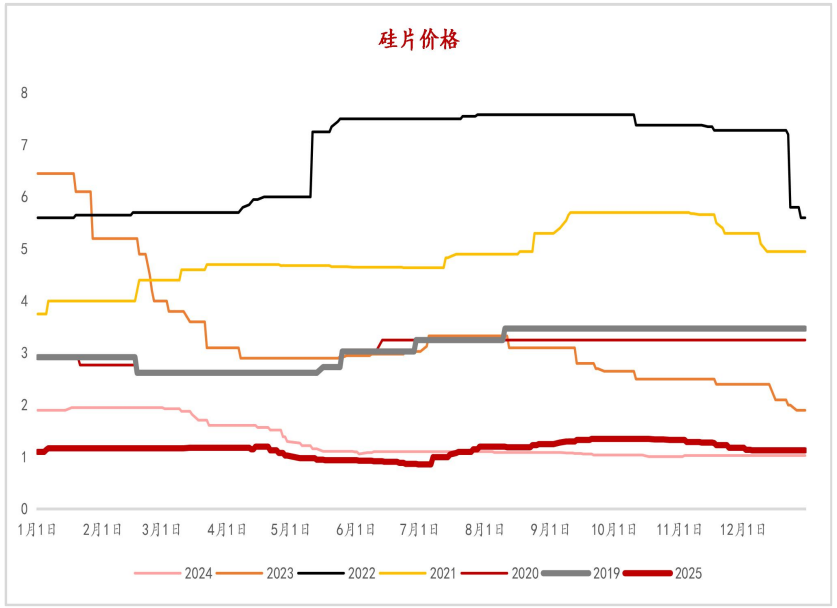
CONTENTS

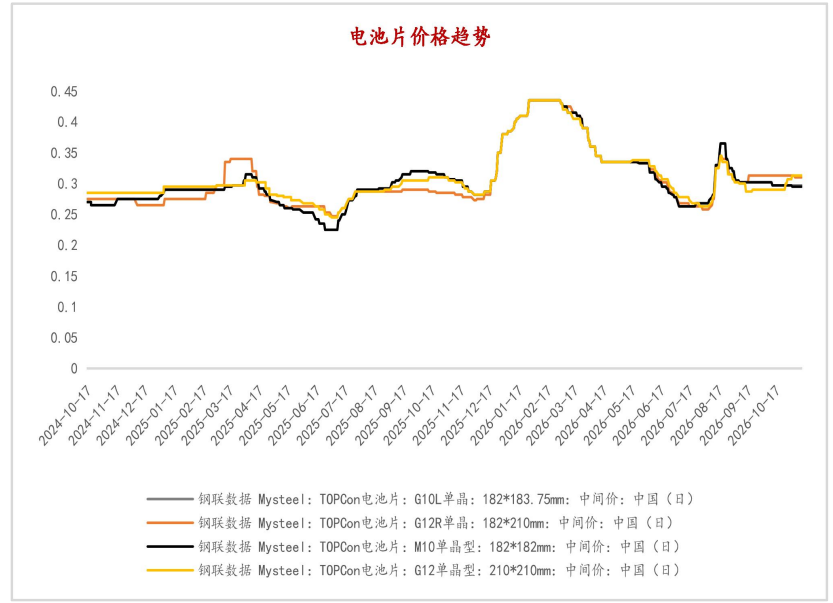
目录

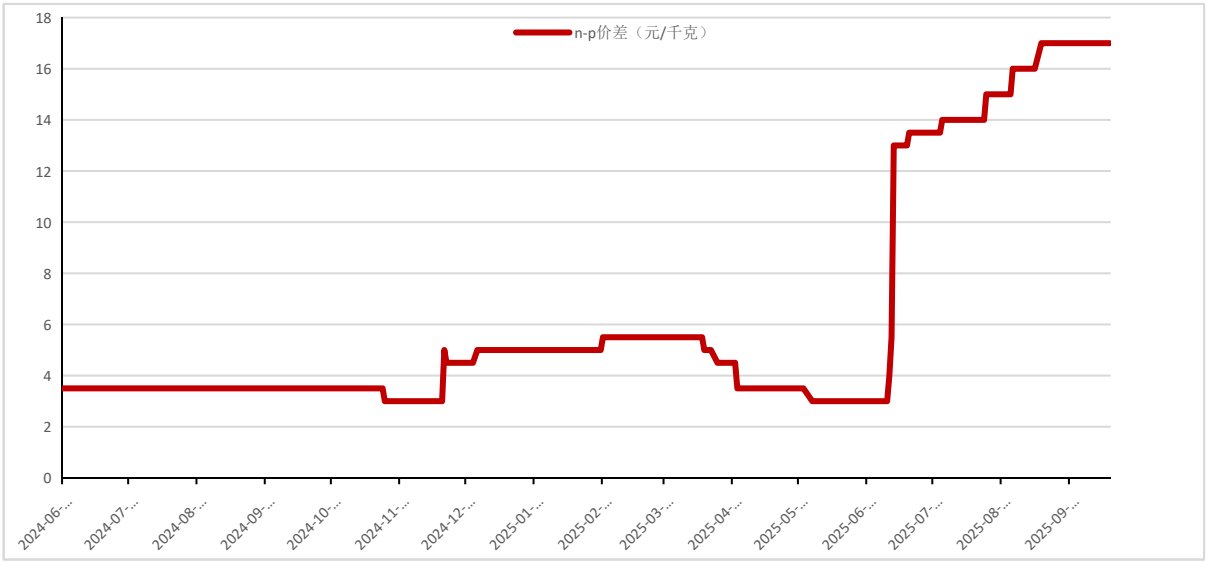
03 多晶硅数据回顾

多晶硅价格-整体交投偏淡，现货价格持稳运行，期现价差持续存在









多晶硅：本周多晶硅价格缺乏支撑，下游对高价货源抵触。中国N型多晶硅市场现货均价4.0万元/吨；中国N型颗粒硅市场现货均价3.9万元/吨，均较上周同期价格持平。

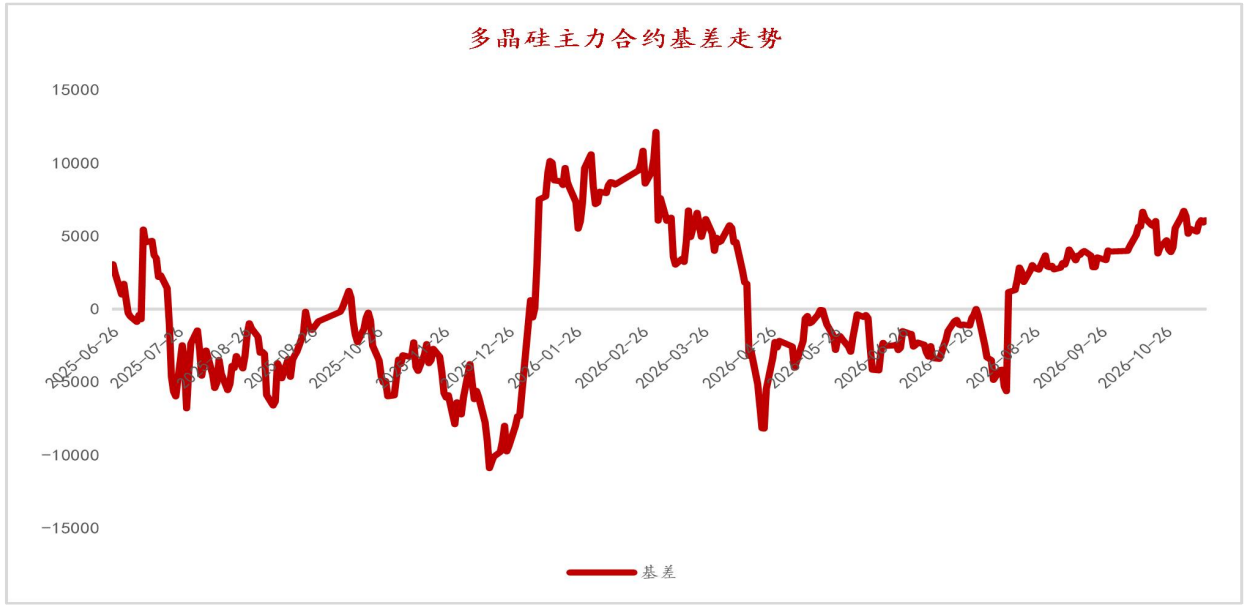
硅片：本周硅片新单成交乏力，成品库存累积。单晶183N硅片市场参考均价0.925元/片，210RN硅片市场参考均价0.975元/片，210N硅片市场参考均价1.09元/片，均较上周同期价格下跌0.015元/片。

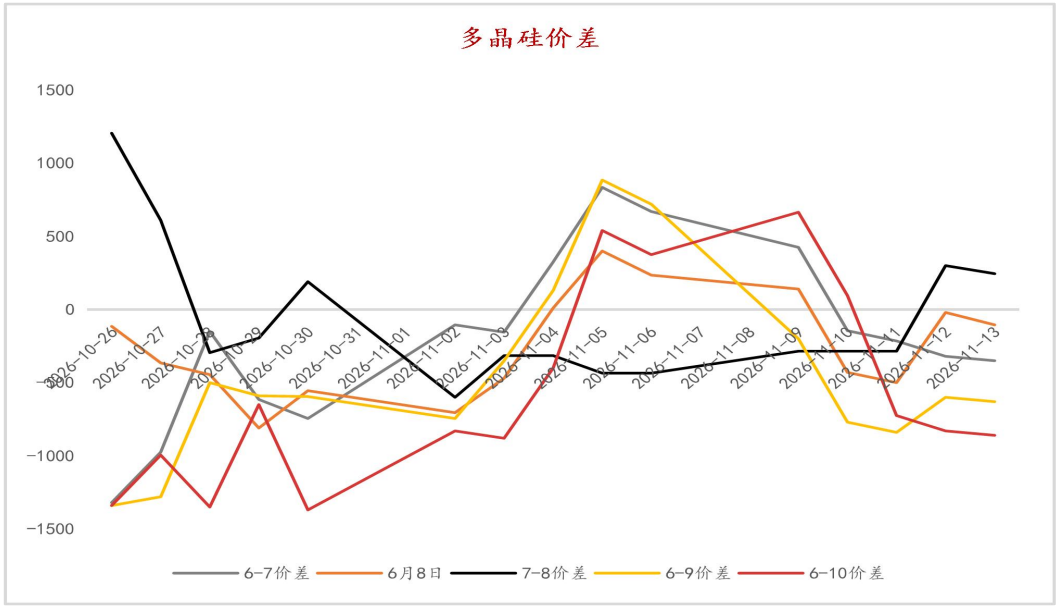
电池片：本周电池片海外需求呈现收缩，中小尺寸电池片价格开始下滑。中国单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.293元/瓦左右，单晶TOPCon电池片G12R市场参考价格0.31元/瓦左右，较上一周价格下跌0.005元/瓦。

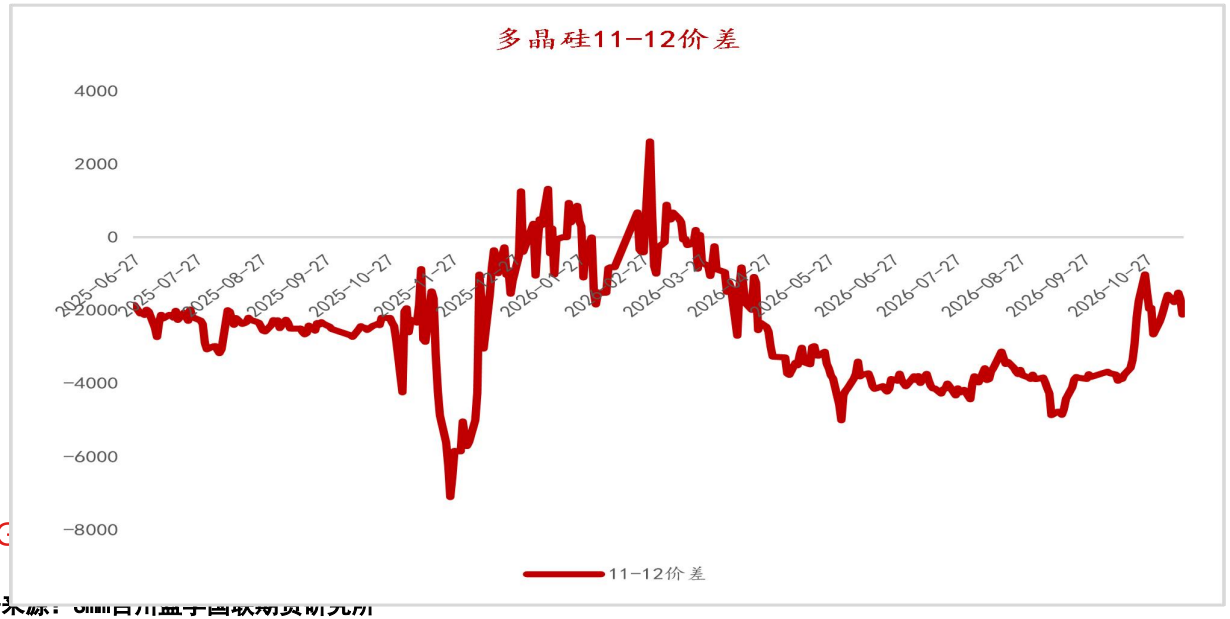
组件：本周组件市场价格区间震荡。TOPCon组件-182mm市场参考价格0.70元/瓦左右，较上周价格下跌0.003元/瓦。

数据来源：Smm百川盈孚国联期货研究所

多晶硅基差与价差：基差小幅走弱，减产未及预期落地

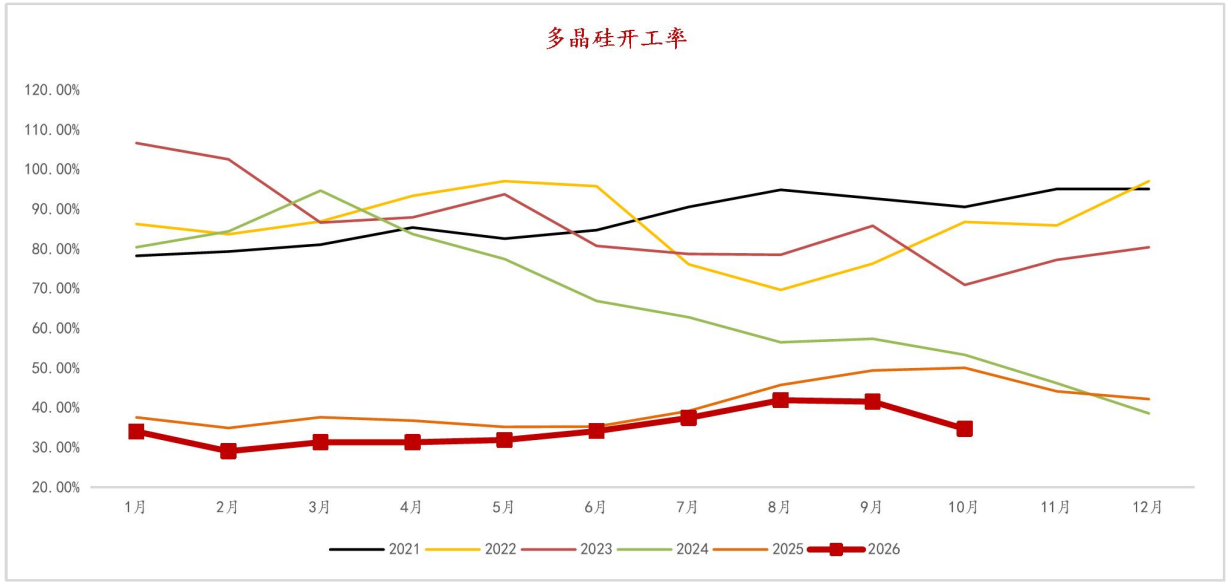


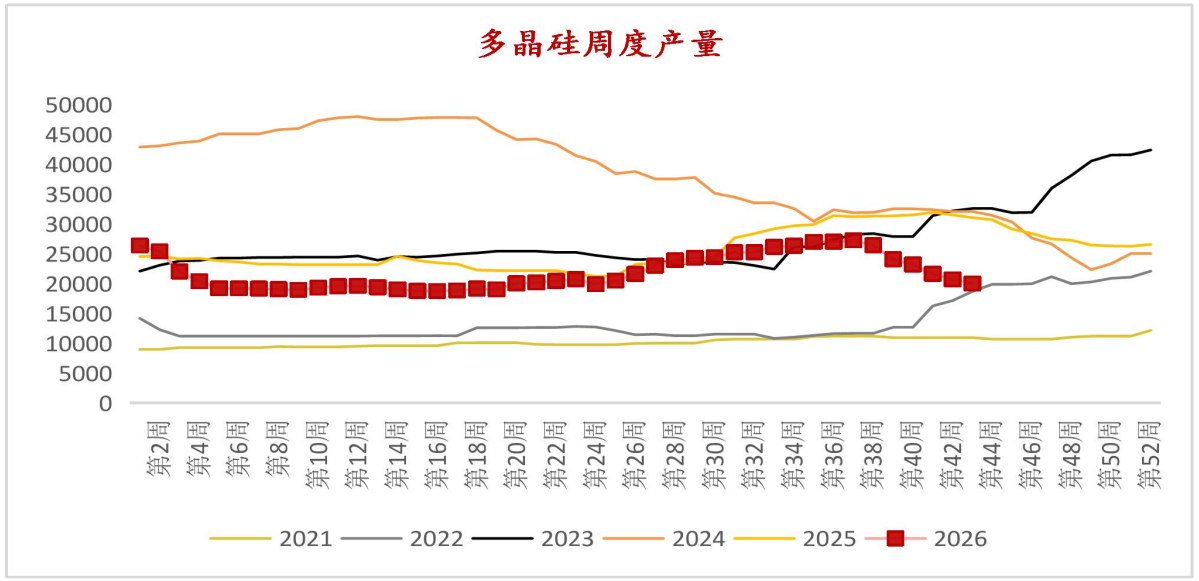


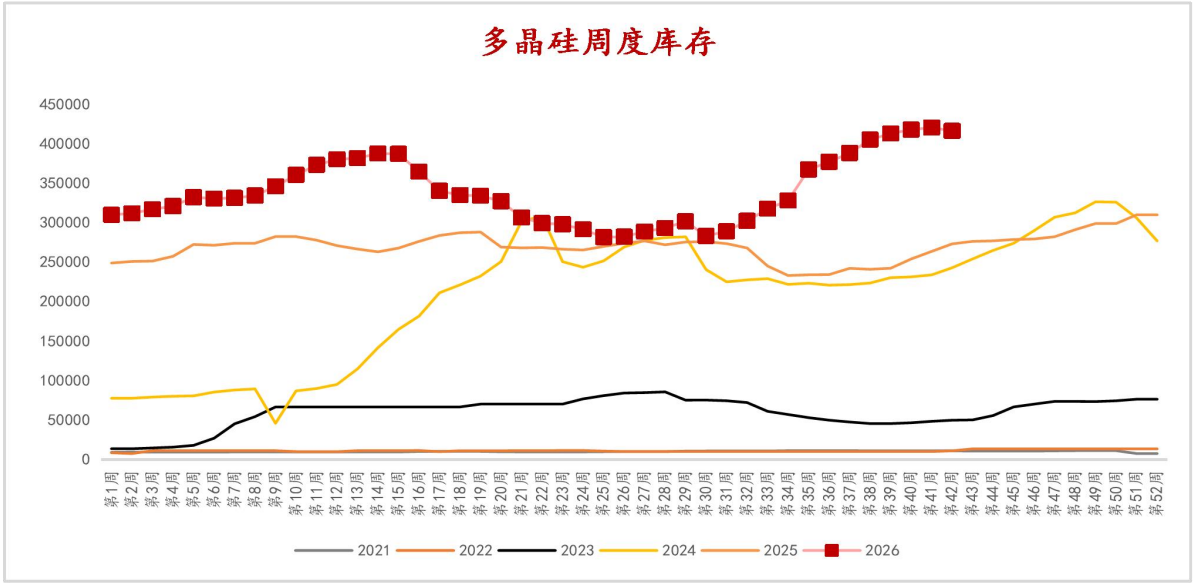


数据来源：Wind 各大盘平台 联储贵研究所

多晶硅供应：11月多晶硅排产进一步下修，预计产量降至8.5万吨







供应方面：11月多晶硅排产进一步下修，新疆某企业复产释放增量、多家企业计划减产，预计产量降至8.5万吨；行业整体开工负荷已降至约31%，部分西南产区因枯水期电价抬升已进入停产、降负荷状态，本周周度产量环比继续回落。

库存方面：本周部分厂家按订单发货，部分厂家交付仓单，厂家库存有所下降，但绝对量依然偏高。

数据来源：Smm百川盈孚国联期货研究所

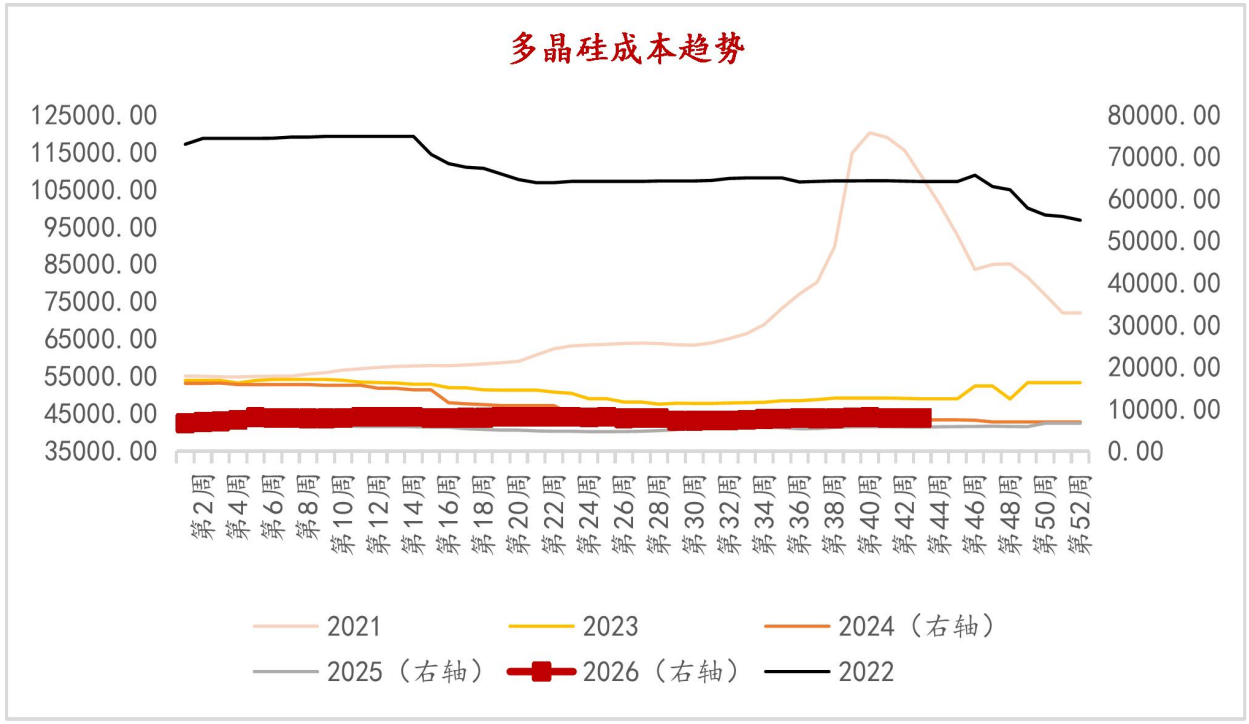
多晶硅分区域开工：本周行业总产能维持334.7不变，全国开工产能环比回落0.6至104万吨，区域开工表现分化

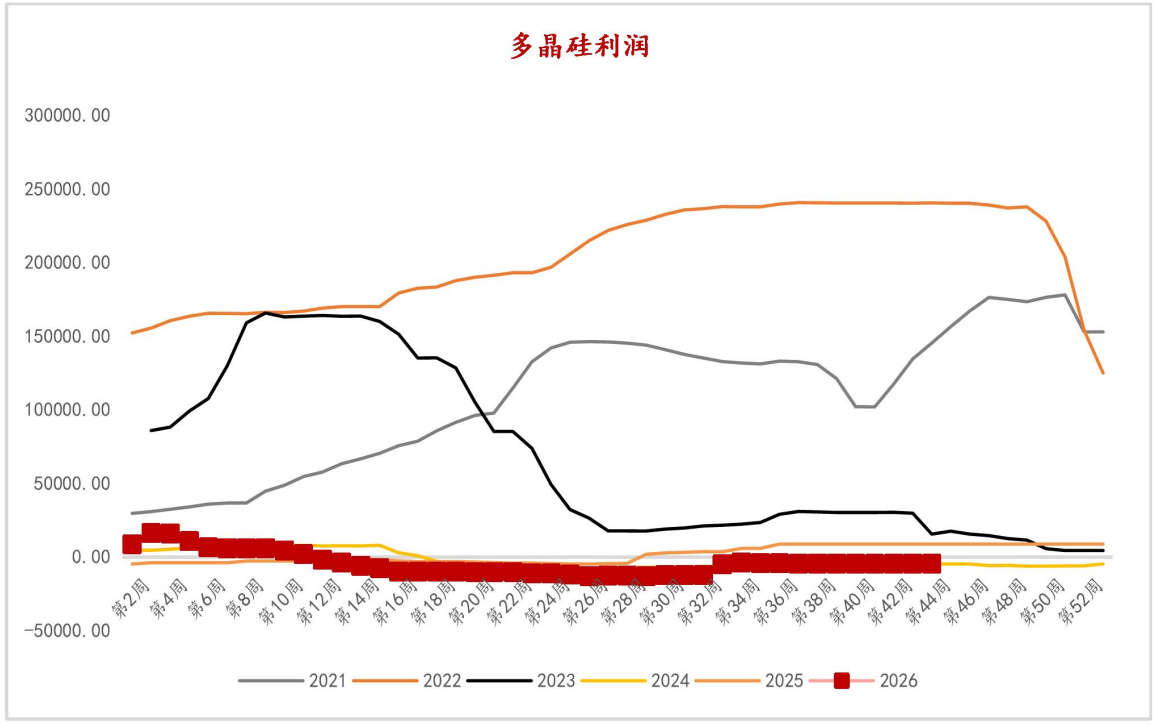
地区	总产能	本周开工产能	上周开工产能	变化量
新疆	84.5	18.1	18	0.1
内蒙古	99	53.3	52.7	0.6
四川	37	5.6	6	-0.4
云南	27	3.9	4	-0.1
江苏	16.5	6.2	7	-0.8
青海	43	16.2	16.2	0
陕西	4.3	0.7	0.7	0
甘肃	5	0	0	0
宁夏	17.5	0	0	0
湖北	0.9	0	0	0
总计	334.7	104	104.6	-0.6

本周行业总产能维持334.7不变，全国开工产能环比回落0.6至104万吨，区域开工表现分化，其中内蒙古、新疆小幅增开，增量合计0.7万吨，而江苏、四川、云南有不同程度减产，减量合计1.3万吨，青海、陕西、甘肃、宁夏、湖北开工产能保持平稳无变动，整体供给小幅收缩。

数据来源：Smm上海钢联国联期货研究所

多晶硅成本利润：多晶硅成本环比持稳，随之期货价格上提，硅厂亏损幅度收窄。

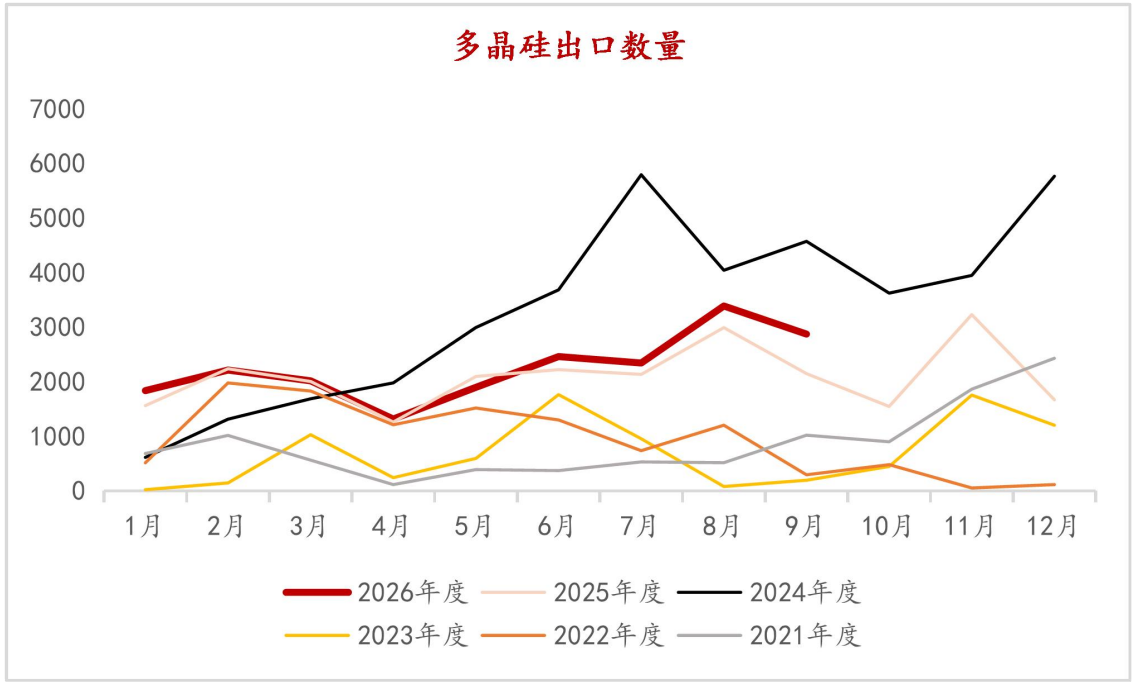


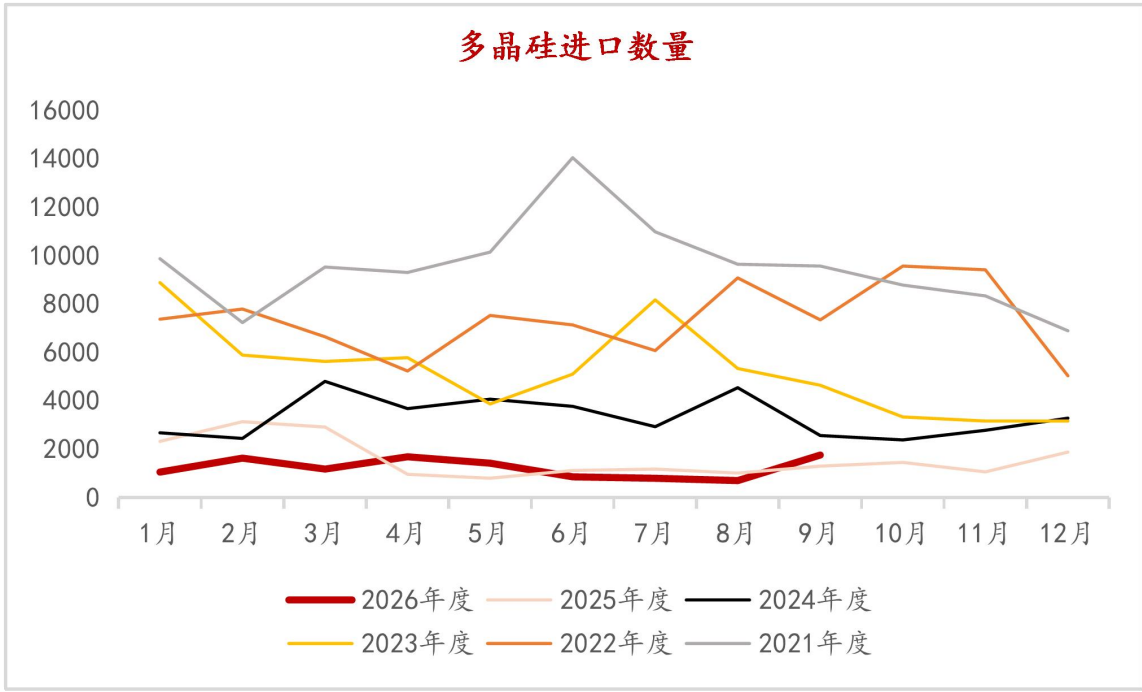


数据来源：百川盈孚国联期货研究所

- 本周多晶硅（N型致密料）市场均价40.5元/千克，生产成本41.7元/千克，单公斤净利为-1.2元。价格方面，本周多晶硅N型致密料均价环比持稳。成本方面，硅粉成交价格下跌，多晶硅生产成本环比下降。本周多晶硅（N型致密料）市场平均现金成本为33.2元/千克，生产成本为41.7元/千克，完全成本为45元/千克。

多晶硅进出口：2026年9月中国多晶硅进口量1750.35吨，同比增加35.50%，环比增加151.81%。2026年1-9月进口总量为11020.91吨，累计同比减少24.91%。

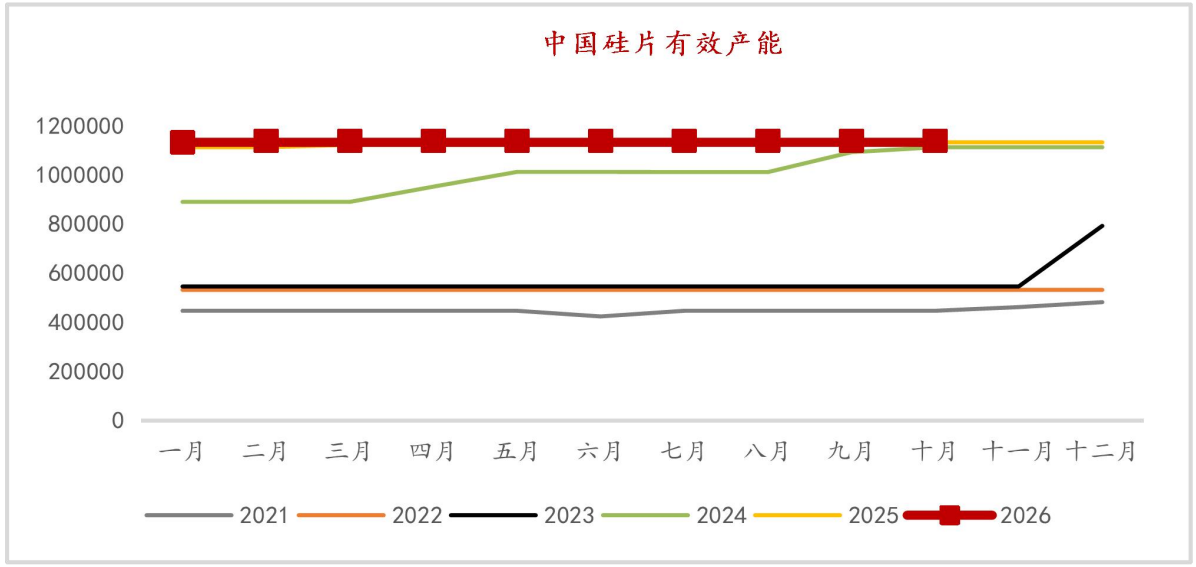


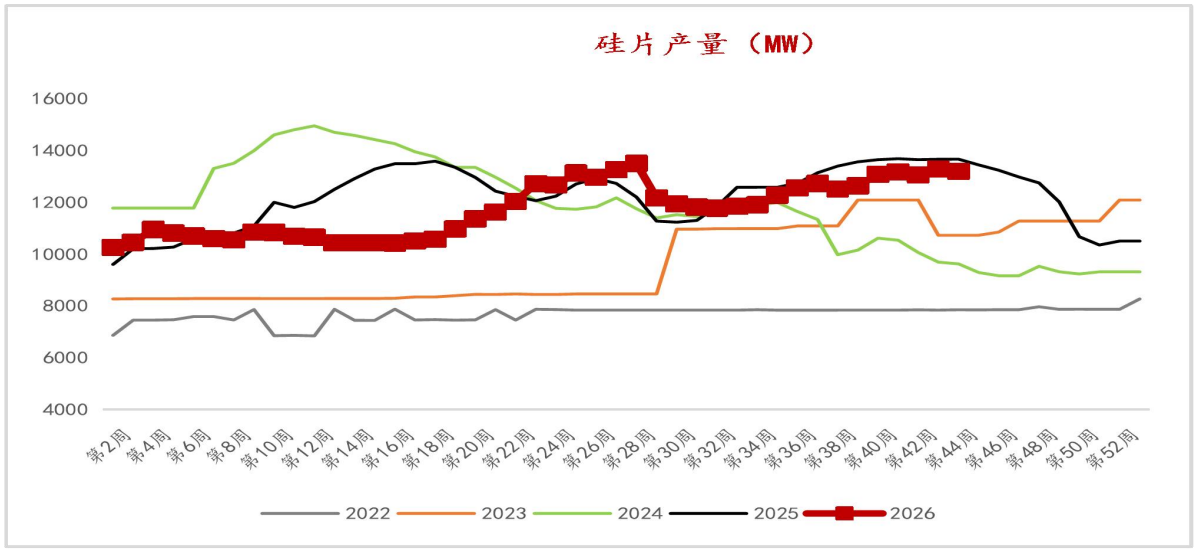


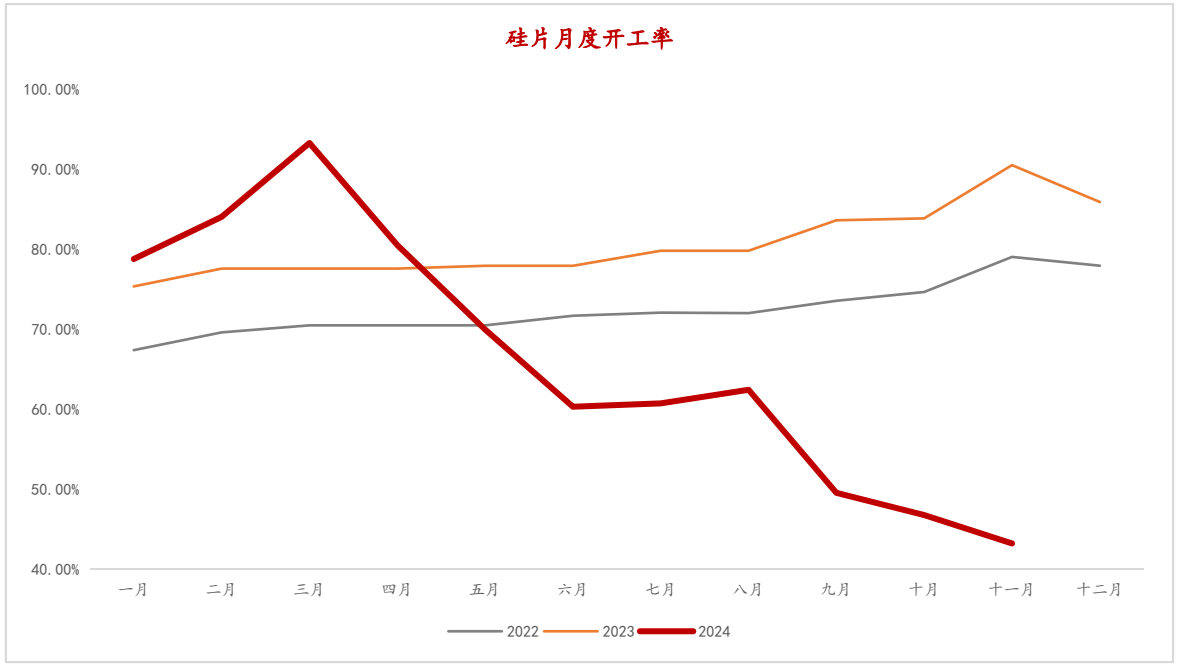
数据来源：百川盈孚国联期货研究所

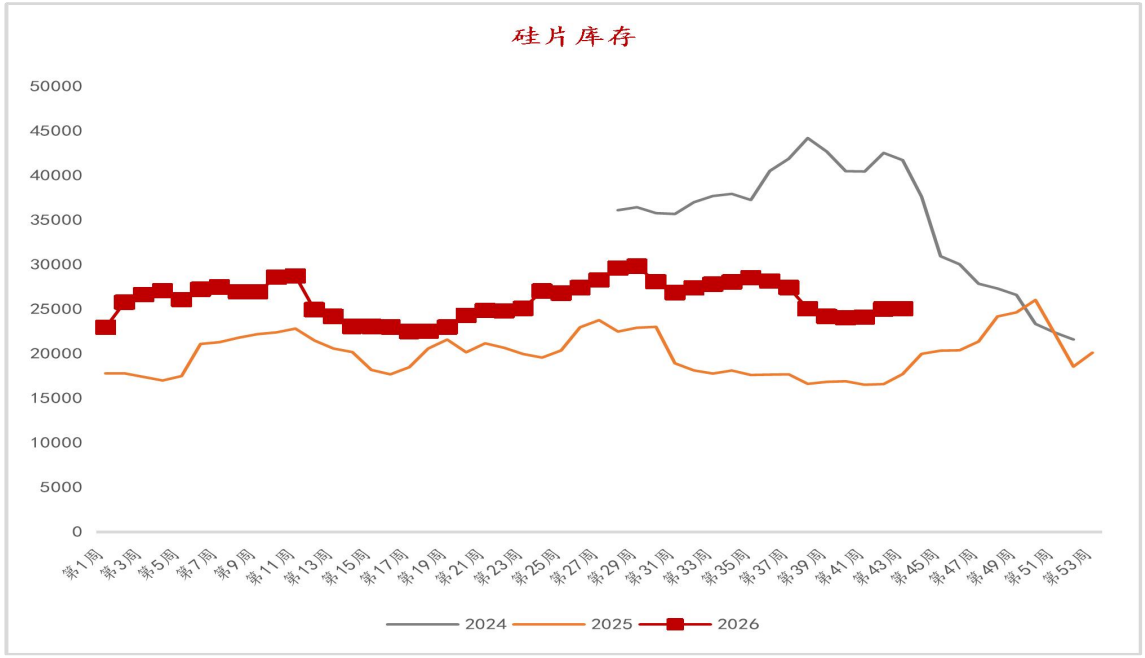
据海关数据显示：2026年9月中国多晶硅进口量1750.35吨，同比增加35.50%，环比增加151.81%。2026年1-9月进口总量为11020.91吨，累计同比减少24.91%。2026年9月多晶硅主要进口来源为德国、日本等。2026年9月中国多晶硅出口量2873.72吨，同比增加33.69%，环比减少15.19%。2026年1-9月出口总量20354.77吨，累计同比增加9.04%，出口流向越南、泰国、荷兰、韩国等。

多晶硅需求-硅片供应：10月硅片排产较9月变动较小，整体产出约55-56GW







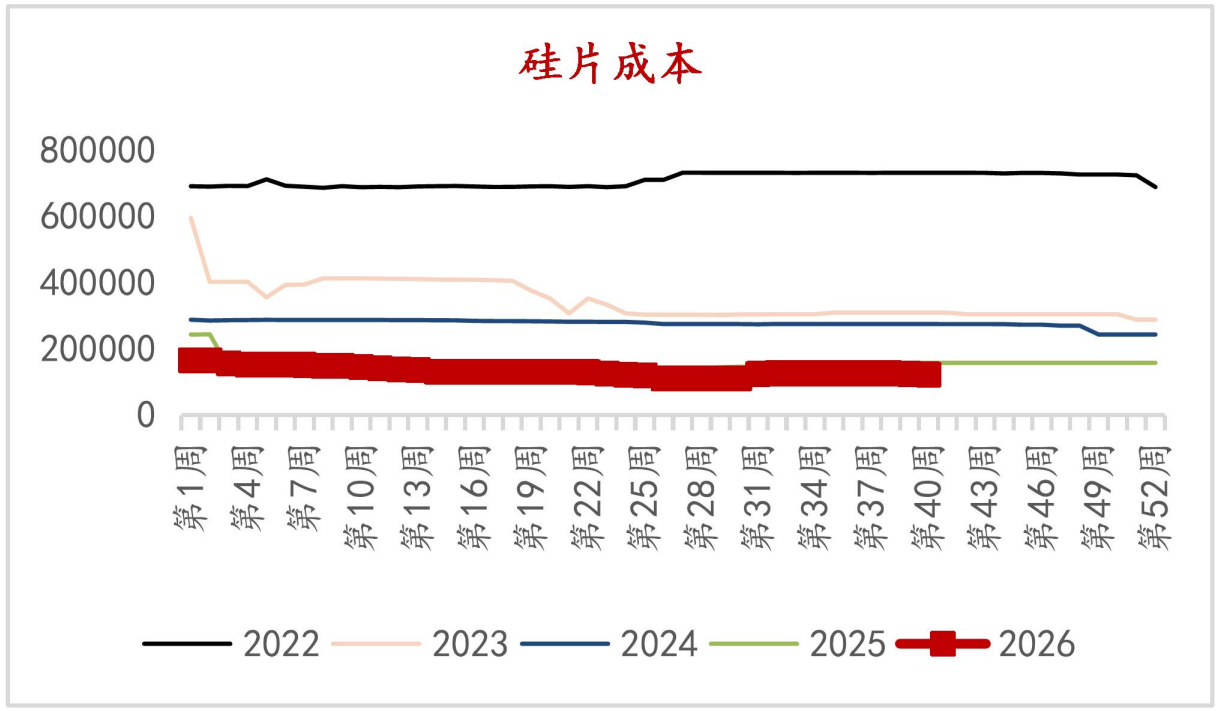


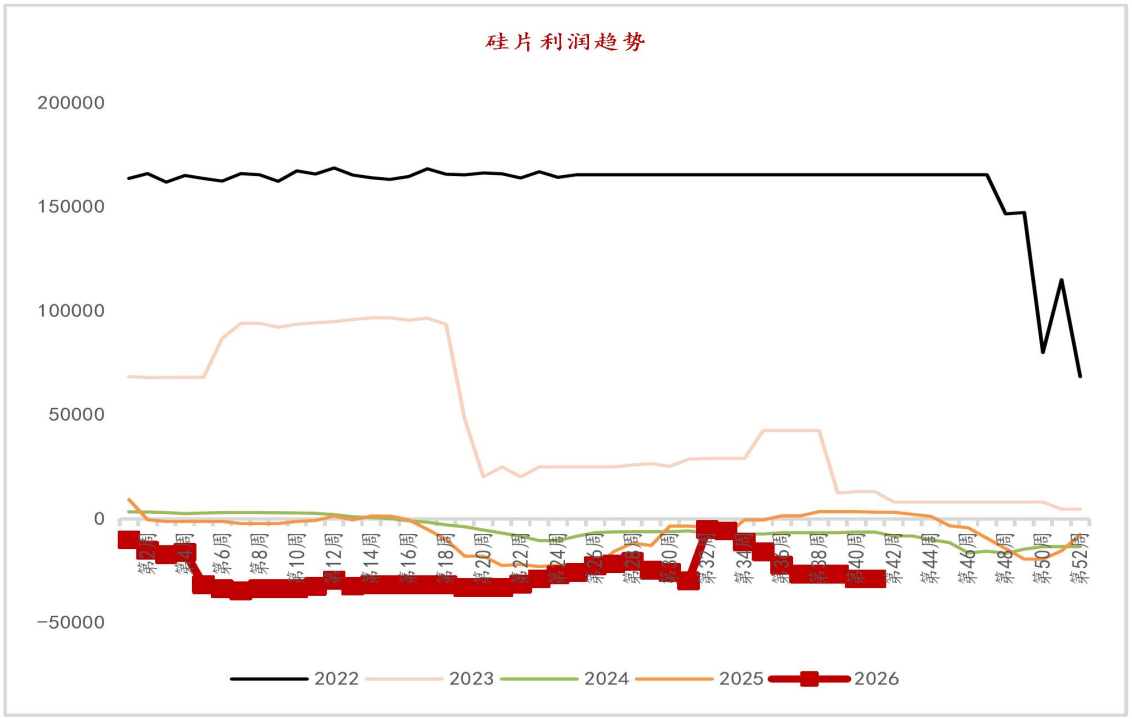
多晶硅需求-硅片供应：本周行业总产能1132保持不变，全国整体开工率环比回落1.29个百分点至44.56%，区域开工分化明显

地区	总产能	本周开工率	上周开工率	变化
安徽	2	0.00%	0.00%	0.00%
河北	6	0.00%	0.00%	0.00%
江苏	7	56.87%	56.87%	0.00%
内蒙古	372	39.14%	39.35%	-0.21%
宁夏	85	33.33%	33.33%	0.00%
青海	120	53.88%	53.88%	0.00%
山西	33	80.31%	76.41%	3.90%
四川	155	51.70%	52.15%	-0.44%
新疆	53	31.01%	31.01%	0.00%
云南	104	50.88%	58.00%	-7.12%
中国其他	13	30.00%	30.00%	0.00%
总计	1132	44.56%	45.85%	-1.29%

本周行业总产能1132保持不变，全国整体开工率环比回落1.29个百分点至44.56%，区域开工分化明显，仅山西开工率上行3.90个百分点形成增量支撑，云南、四川、内蒙古开工率分别下滑7.12、0.44、0.21个百分点，江苏、宁夏、青海、新疆、安徽、河北及中国其他地区开工率维持不变，整体供给边际走弱。

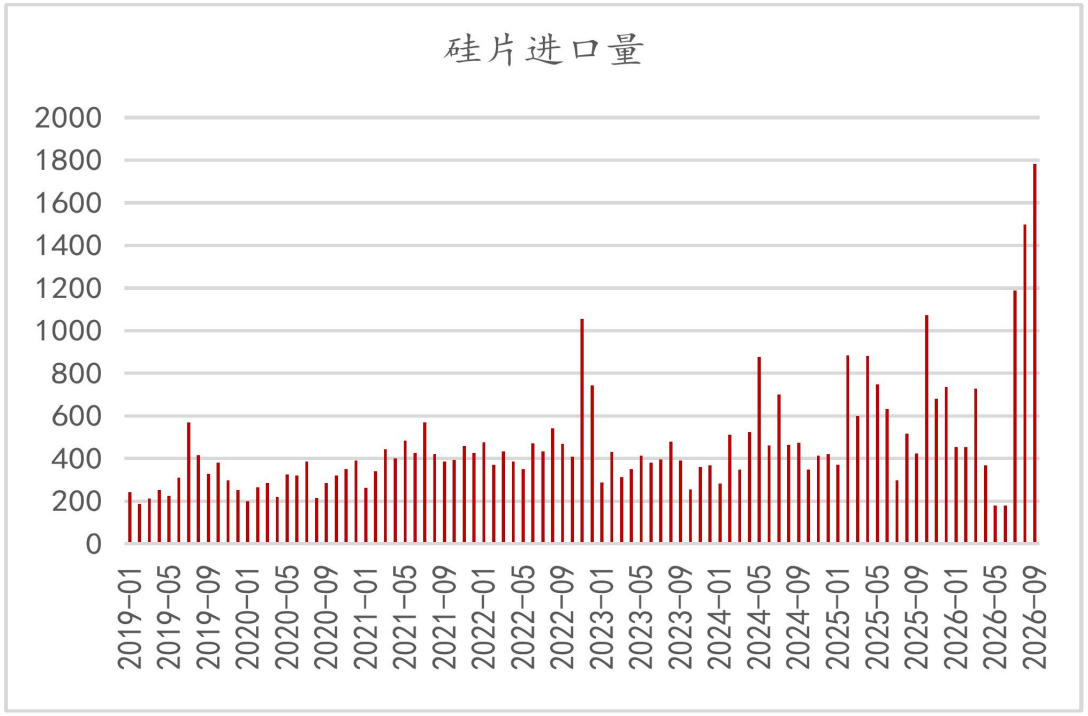
多晶硅需求-硅片成本利润：成本上涨，硅片利润仍处于亏损状态

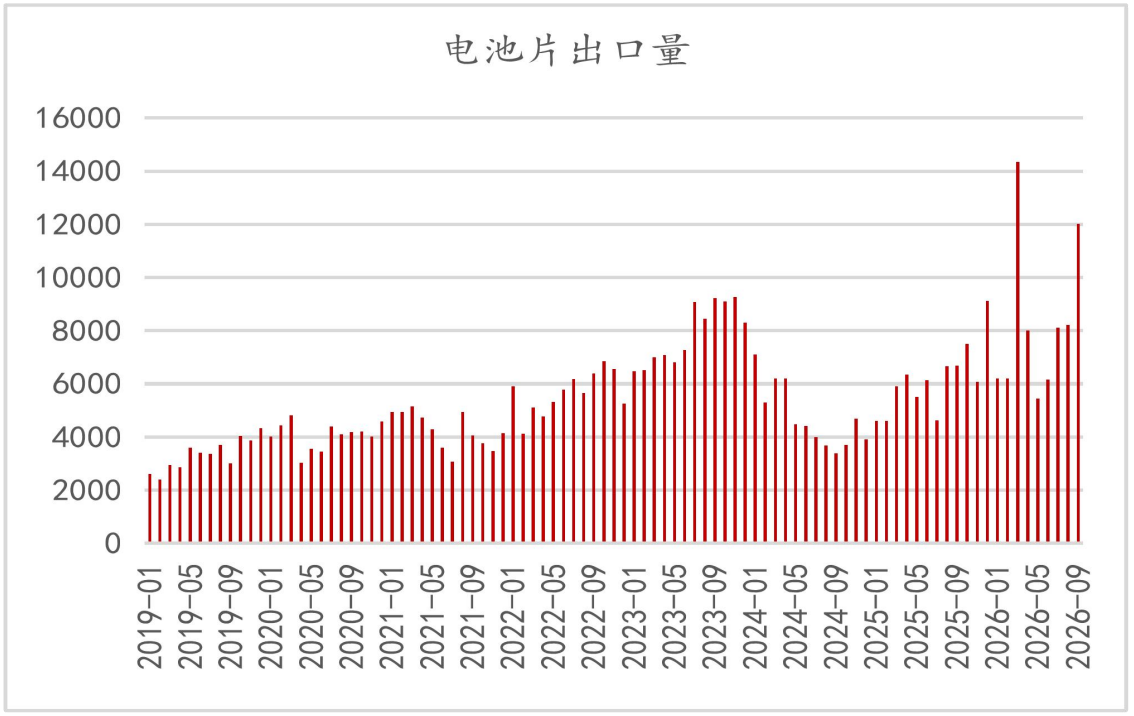




本周光伏硅片（N型210R）市场均价0.995元/片，生产成本为1.264元/片，单片生产净利为-0.269元。

硅片进出口：2026年9月中国硅片出口额1.87亿美元，同比增加9.24%，环比增加49.53%。1-9月硅片累计出口额14.13亿美元，累计同比增加0.16%。

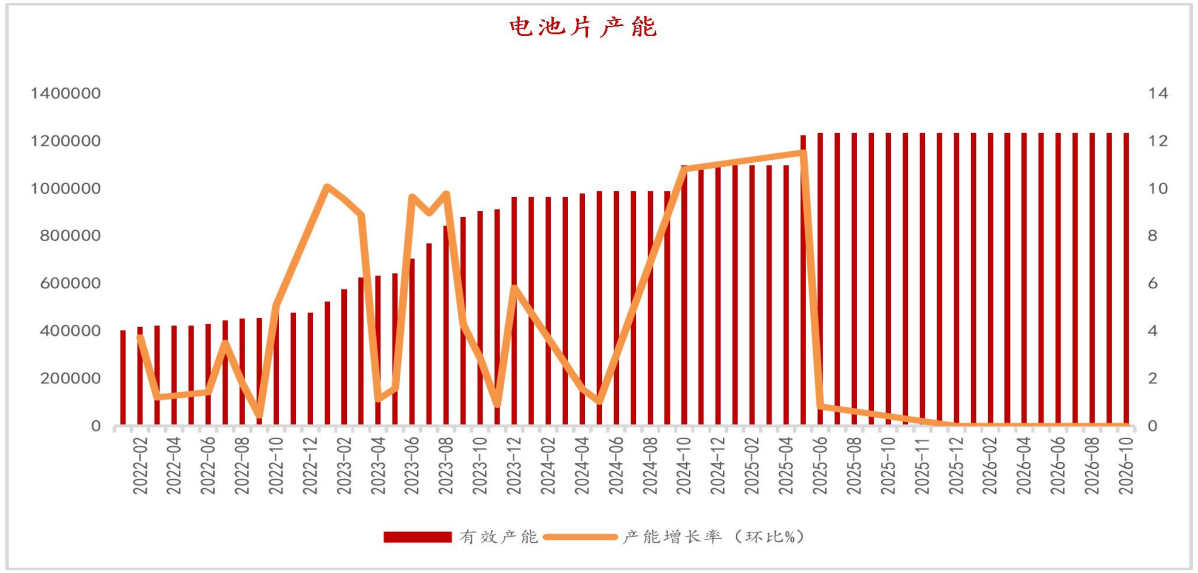


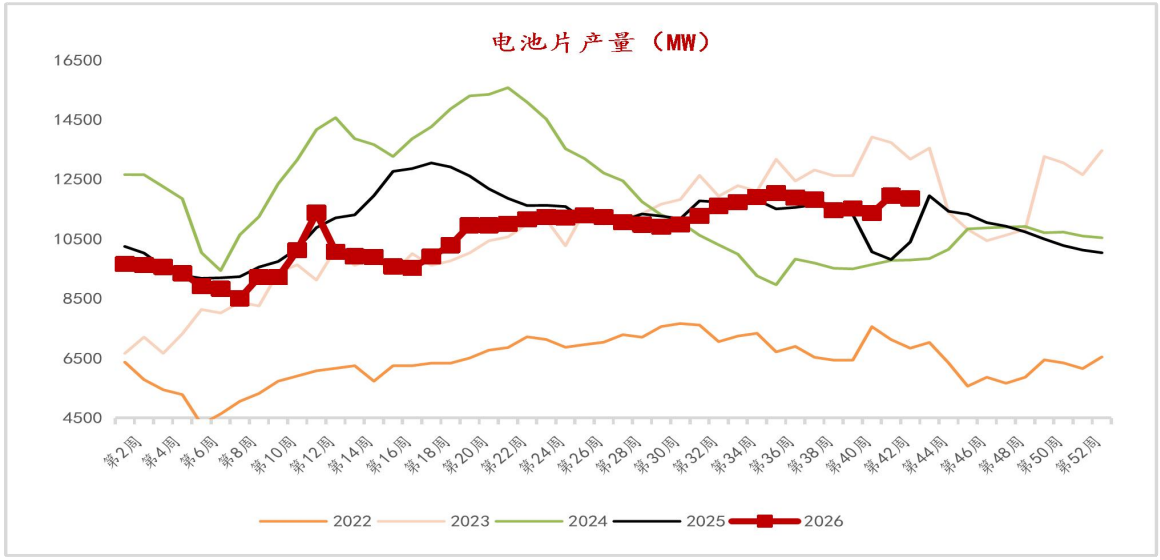


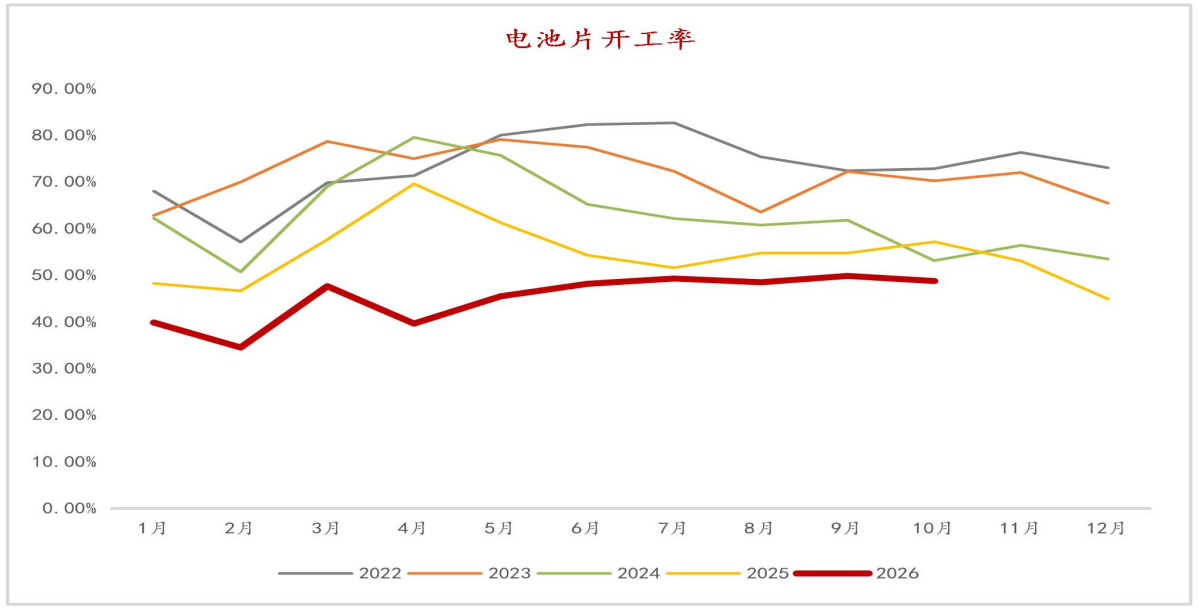
据海关数据显示：2026年9月中国硅片出口额1.87亿美元，同比增加9.24%，环比增加49.53%。1-9月硅片累计出口额14.13亿美元，累计同比增加0.16%。主要出口印度、埃及、老挝、马来西亚、泰国等。

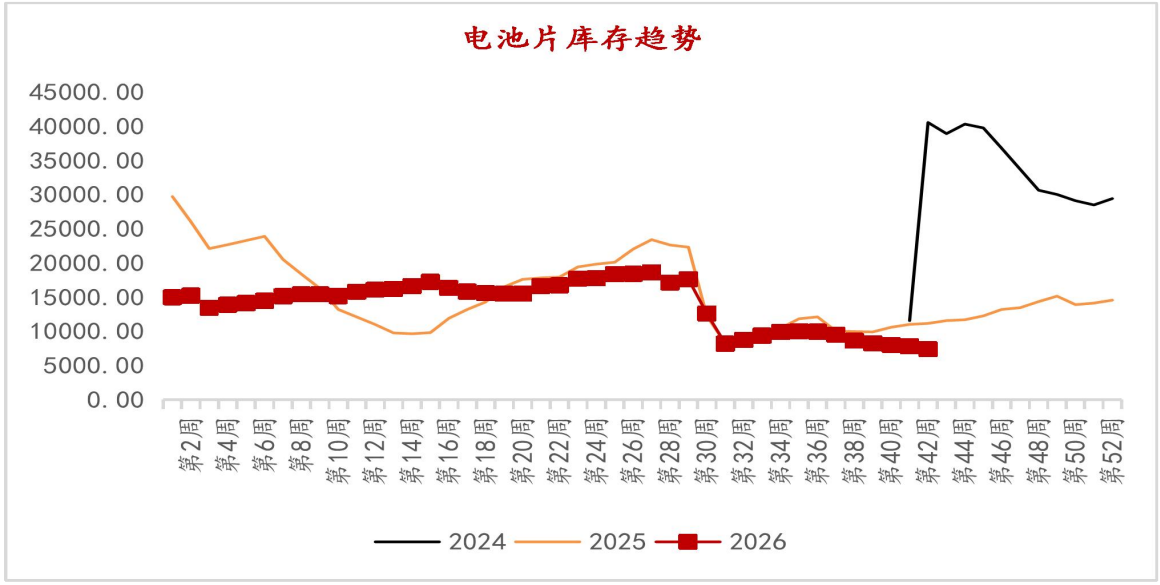
数据来源：百川盈孚国联期货研究所

多晶硅需求-电池片供应：本周个别企业前期检修产线开始复产，随着产能爬产的推进，行业开工环比略有回升。



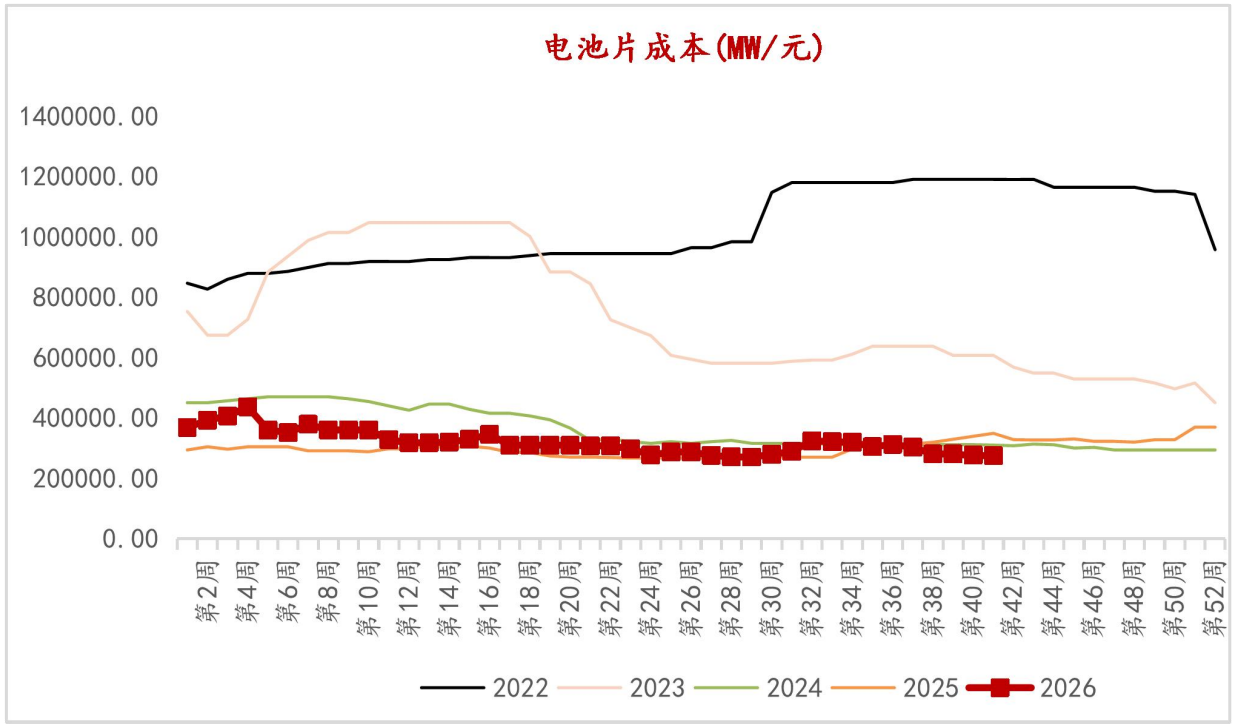


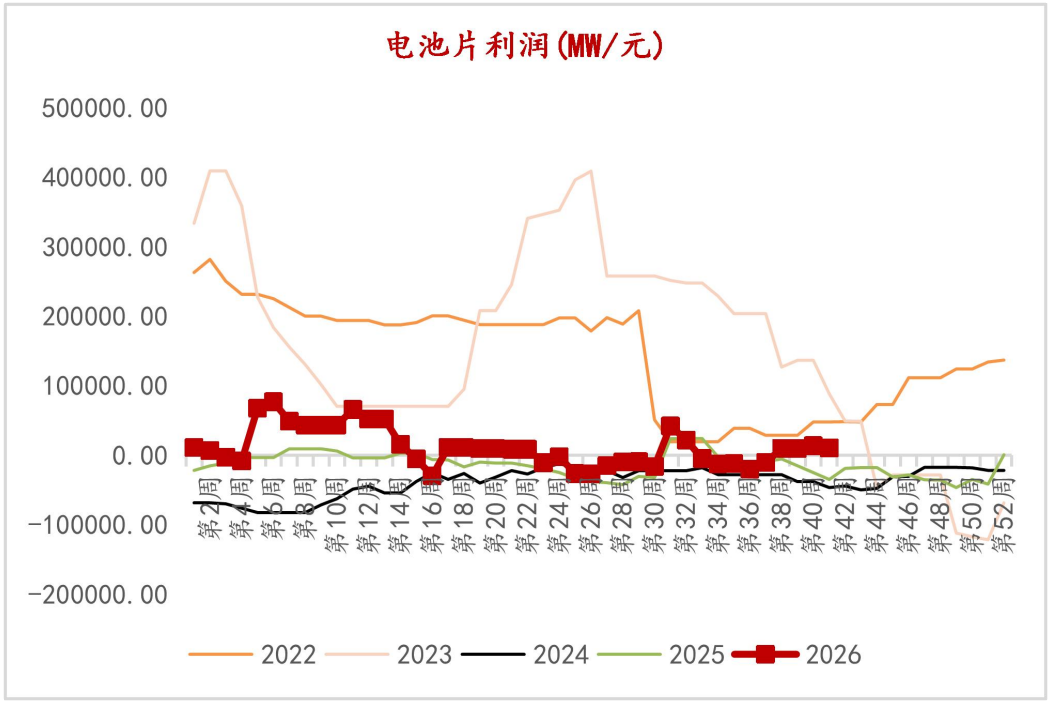




数据来源：百川盈孚国联期货研究所

多晶硅需求-电池片成本利润：成本小幅上涨，利润空间反弹明显

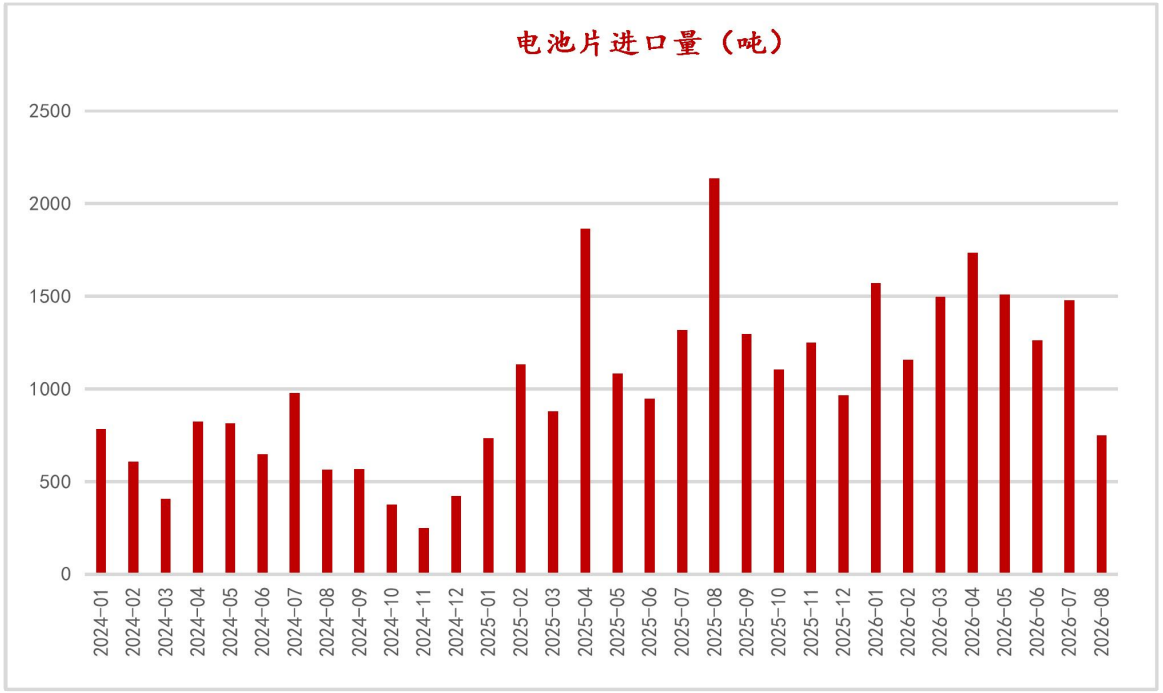


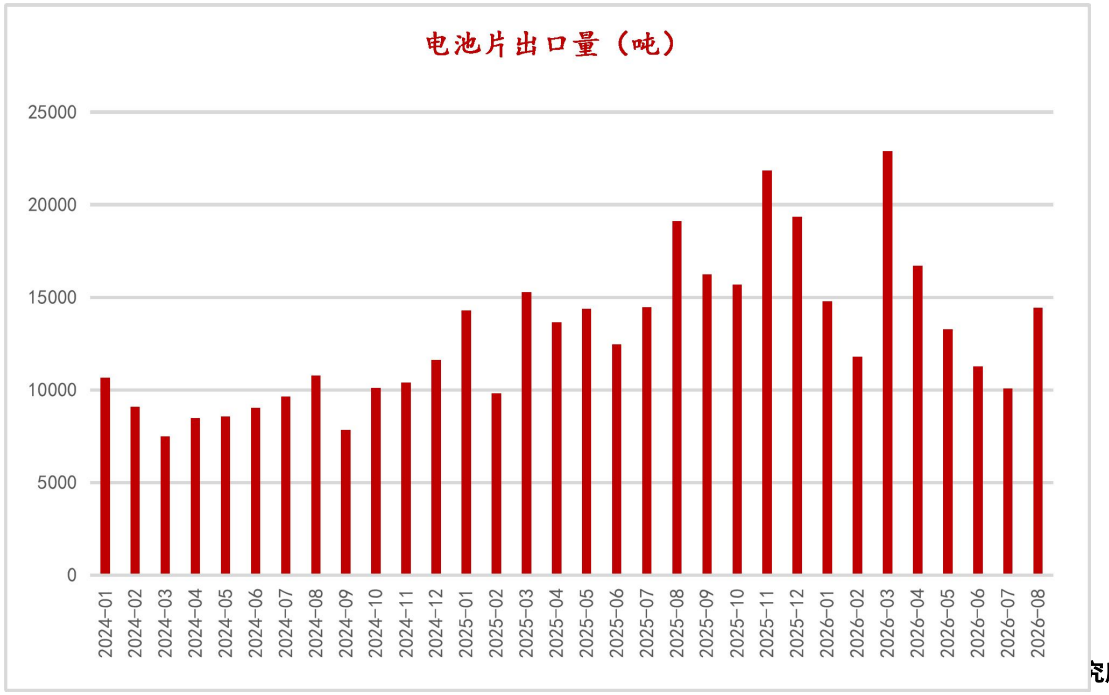


数据来源：百川盈孚国联期货研究所

本周光伏电池片（N型210R）市场均价为0.310元/瓦，生产成本为0.297元/瓦，单瓦生产净利为0.013元。

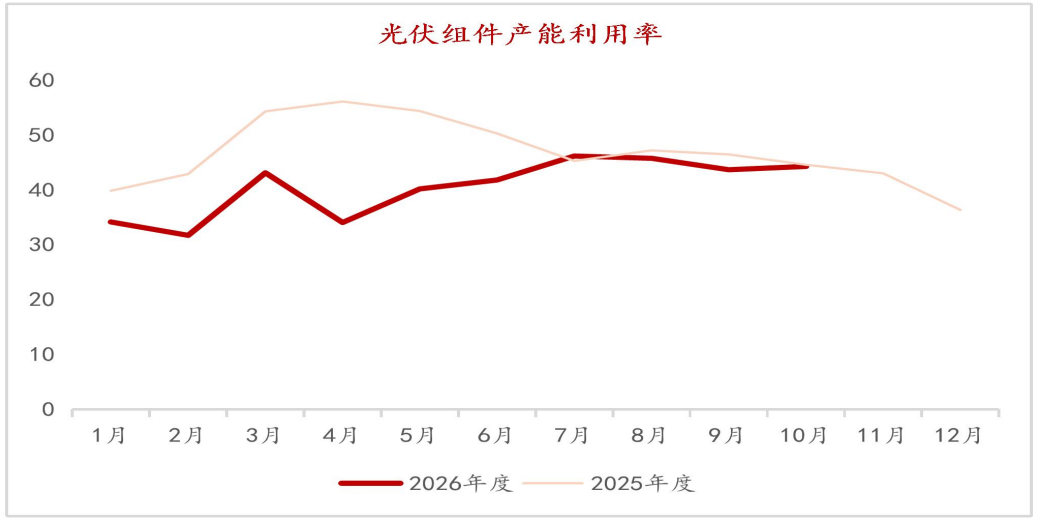
电池片进出口：2026年9月中国电池片出口金额为6.57亿美元，同比增加44.32%，环比增加80.62%，2026年1-9月出口总额为45.35亿美元，累计同比增加51.68%。

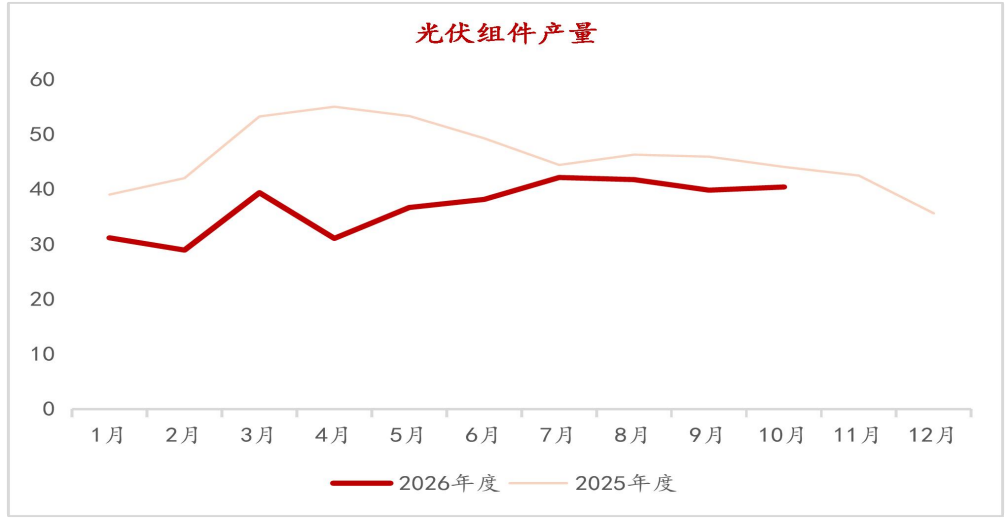


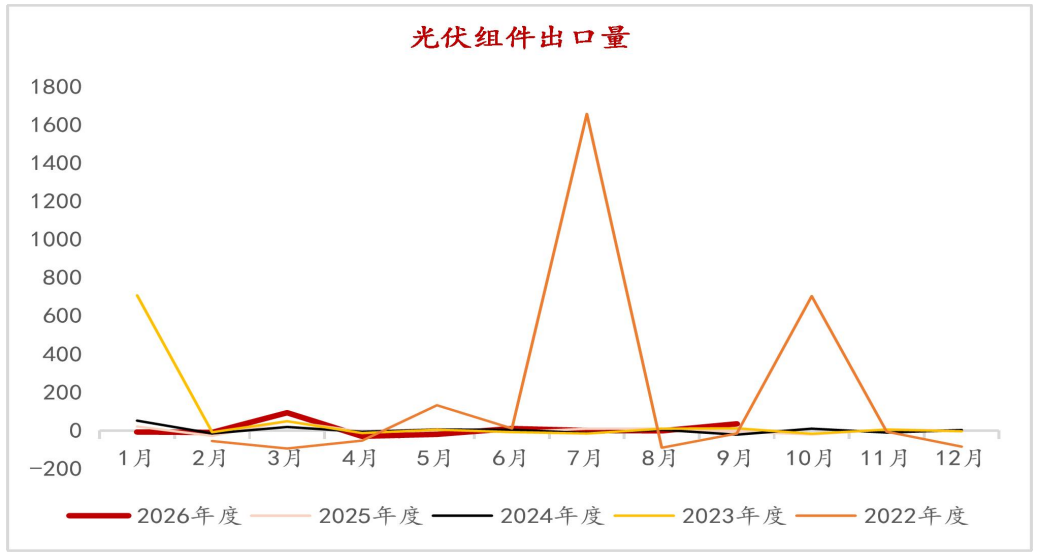


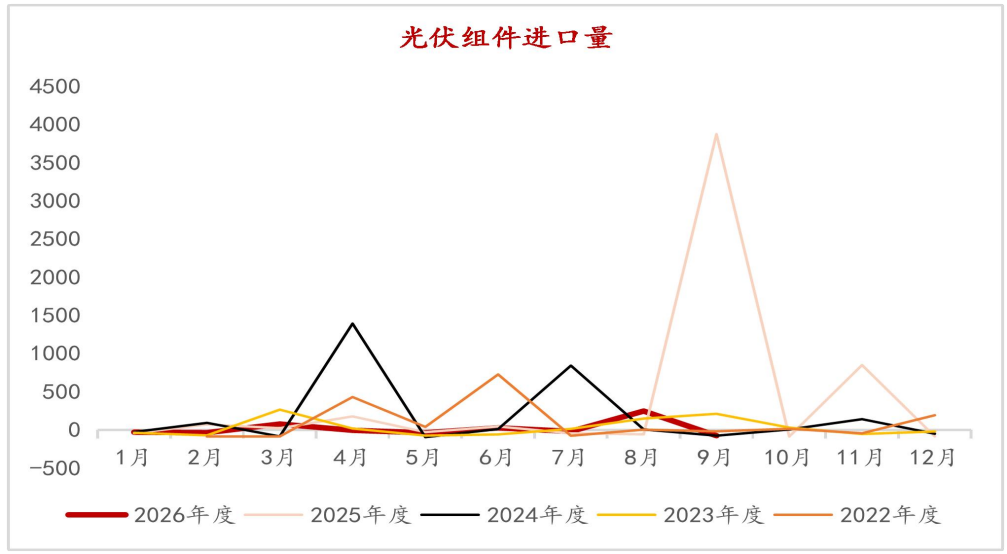
据海关数据显示：2026年9月中国电池片出口金额为6.57亿美元，同比增加44.32%，环比增加80.62%，2026年1-9月出口总额为45.35亿美元，累计同比增加51.68%。其中主要出口国家/地区为肯尼亚、印尼、菲律宾及美国等。

多晶硅需求-组件供应：本周光伏组件（N型650W）市场均价为0.710元/瓦，生产成本为0.724元/瓦，单瓦生产净利为-0.014元。

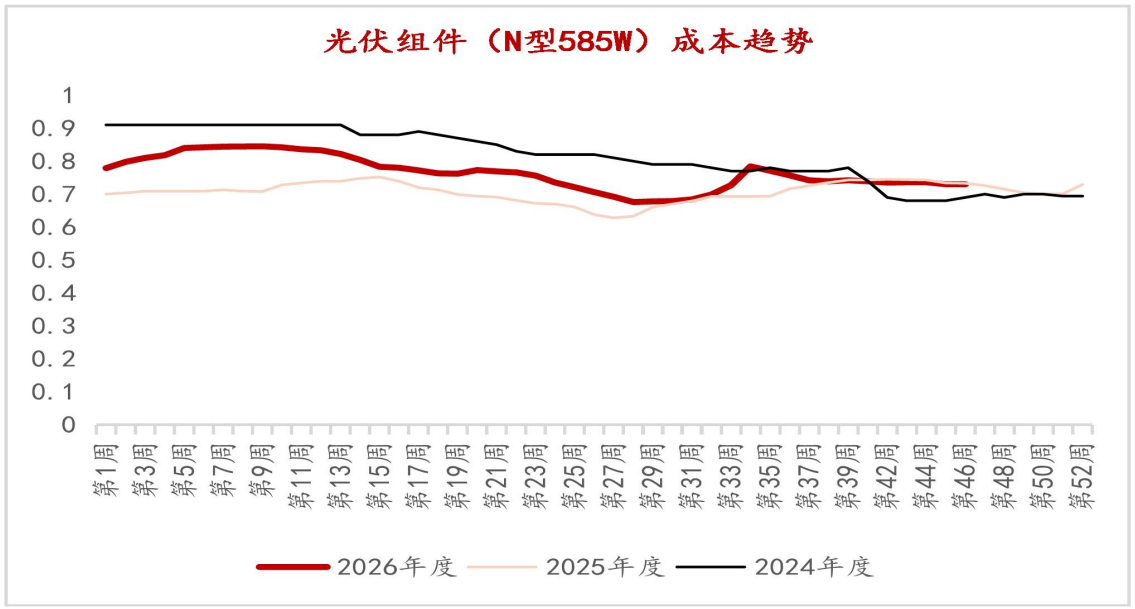


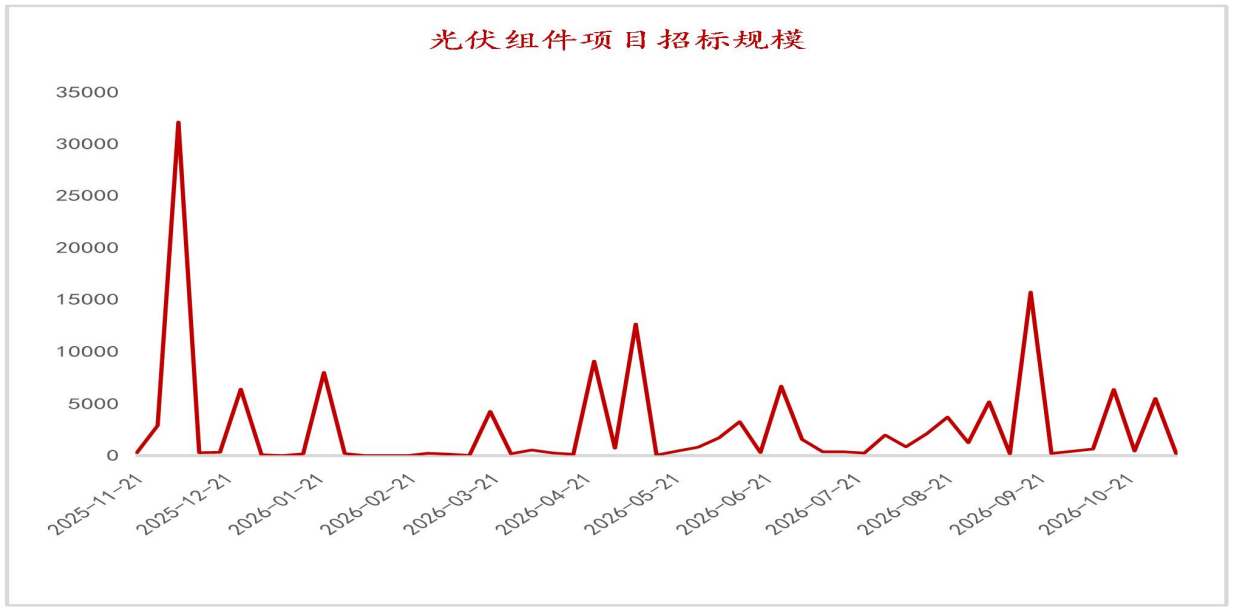


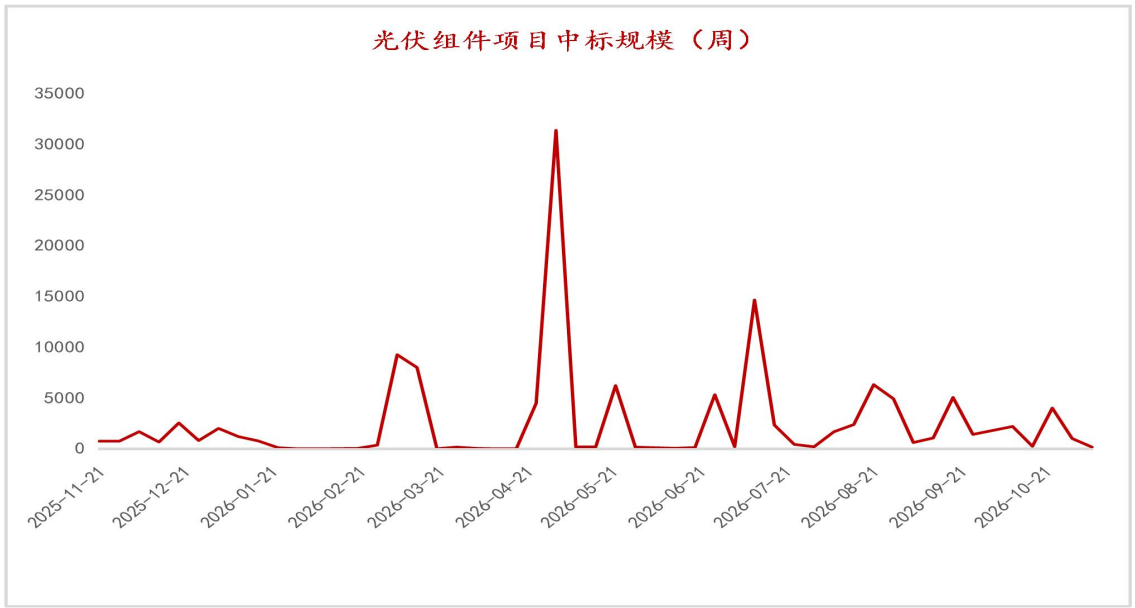


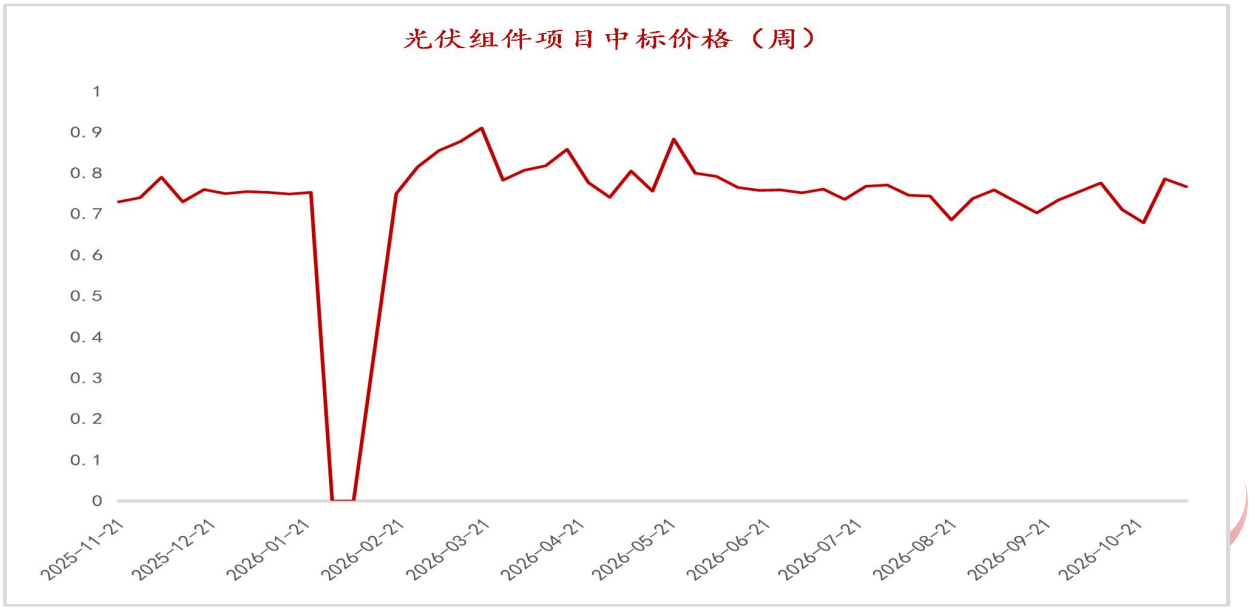


11月2日-11月8日光伏招标项目33个，项目规模合计4410MW，环比降32.3%。EPC招标项目21个，招标规模4198MW，环比增314%。光伏组件招标项目12个，项目规模212MW，环比降96.2%。 组件中标项目7个，中标规模5236MW，中标均价0.709元/瓦。EPC中标项目33个，中标规模合计2396MW，环比增4.3%。大EPC定标均价2.85元/瓦，环比增1.1%，小EPC定标均价1.27元/瓦，环比降2.3%。

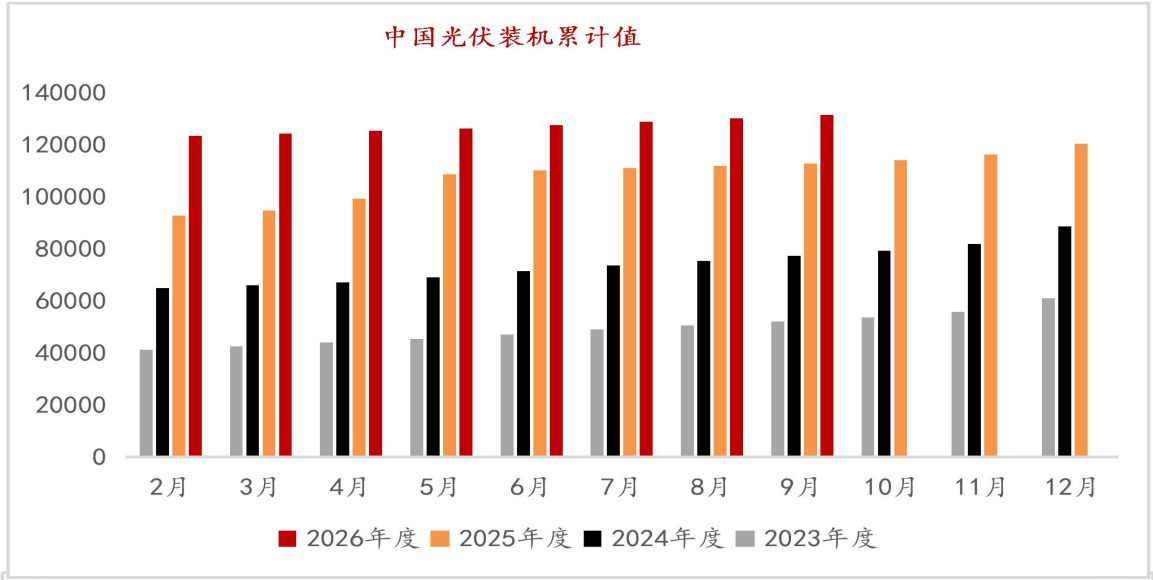


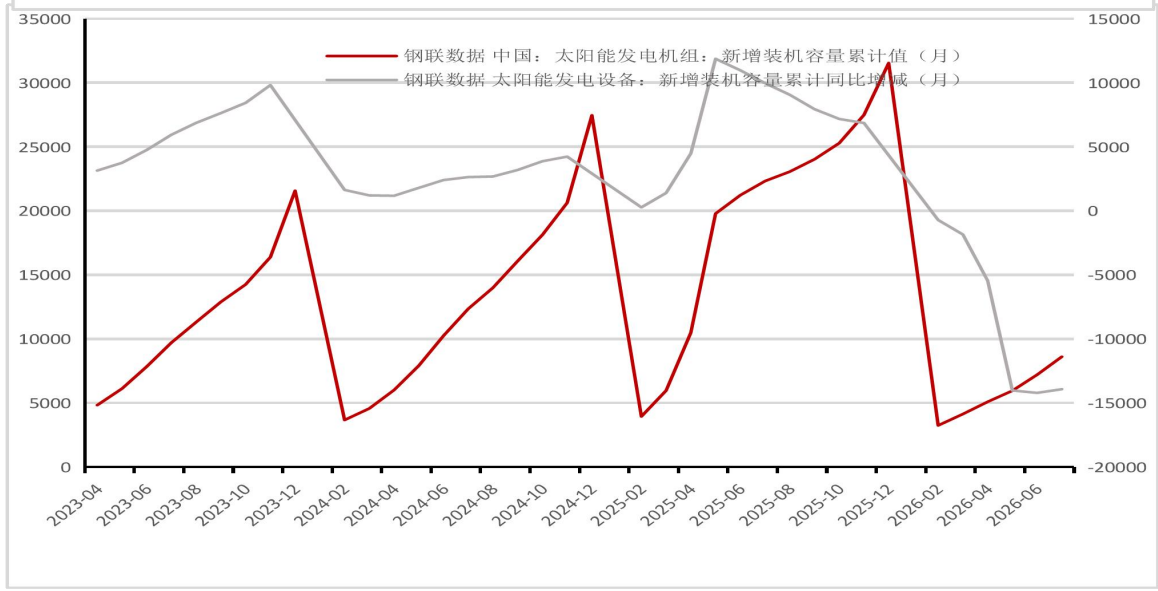






2026年1—9月国内光伏新增装机110.83GW、同比-54%；组件产量约310GW、同比-22.31%。截至9月底太阳能发电装机13.1亿千瓦、同比+16.5%；9月单月新增13.64GW、同比+41.2%。





数据来源：CPIASMM国联期货研究所

2025-2026年全球装机预测							
地区	2024	2025	2026中性	2026乐观	同比		
中国	277	290	225	240	-0.22	-0.17	-0.17
欧洲	62	60	75	85	0.25	0.42	0.42
美国	37	33	25	25	-0.24	-0.24	-0.24
印度	25	30	35	45	0.17	0.50	0.50
中东及非洲	8	15	20	25	0.33	0.67	0.67
其他地区	48	120	110	120	-0.08	0.00	0.00
全球合计	457	548	490	540	-0.11	-0.01	-0.01



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎