国信期货 研究所
GUOSEN FUTURES

# 短线价格震荡，中线逢低做多

## ——国信期货工业硅、多晶硅周报

2026年11月15日

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

# 目录

CONTENTS


1 工业硅供给情况分析

2 多晶硅产业链需求变化

3 有机硅产业链需求变化

4 铝合金及出口需求变化

5 期现市场总结及观点建议


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

# 供给情况分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.1 工业硅期货价格走势



■ 本周工业硅主力合约SI2612价格较上一周上涨1.53%，收盘于8625元/吨。本周工业硅期货价格震荡反弹，主要受西南地区电价上涨驱动。




数据来源：博易大师 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.2 多晶硅期货价格走势



■ 本周多晶硅主力合约PS2612价格较前一周下跌1.39%，收盘于34305元/吨，多晶硅期货震荡运行，需求低迷，价格上行乏力。

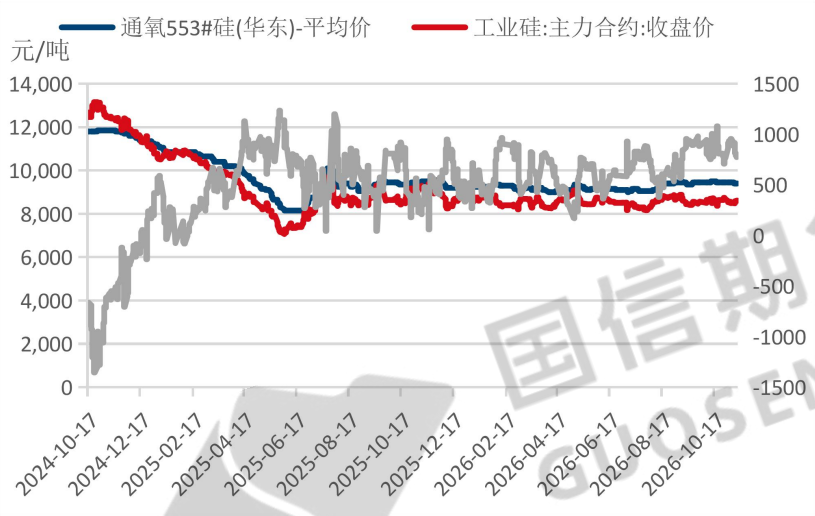


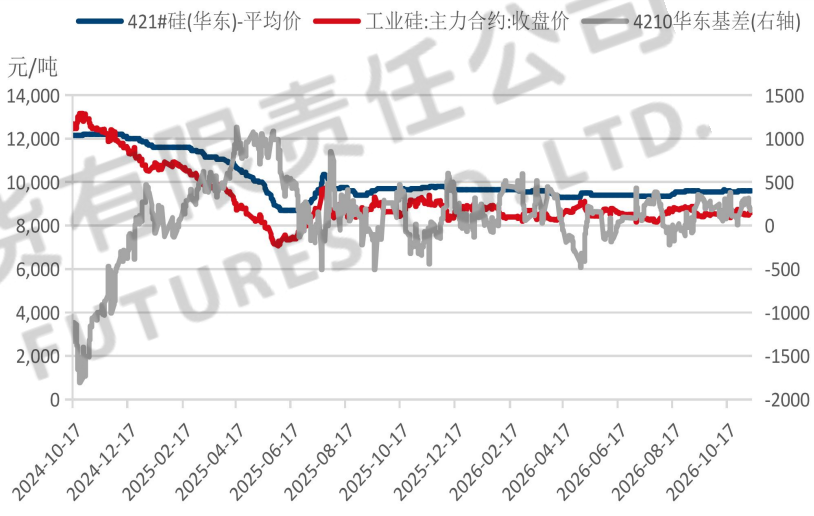

数据来源：博易大师 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.3 华东工业硅现货价格与基差






| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 通氧5530华东价格 | 9400 | 9400 | 0 |
| 工业硅主力合约收盘价 | 8625 | 8495 | 130 |
| 华东5530基差 | 775 | 955 | -180 |

| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 通氧4210华东价格 | 9600 | 9600 | 0 |
| 工业硅主力合约收盘价 | 8625 | 8495 | 130 |
| 华东4210基差 | 175 | 305 | -130 |

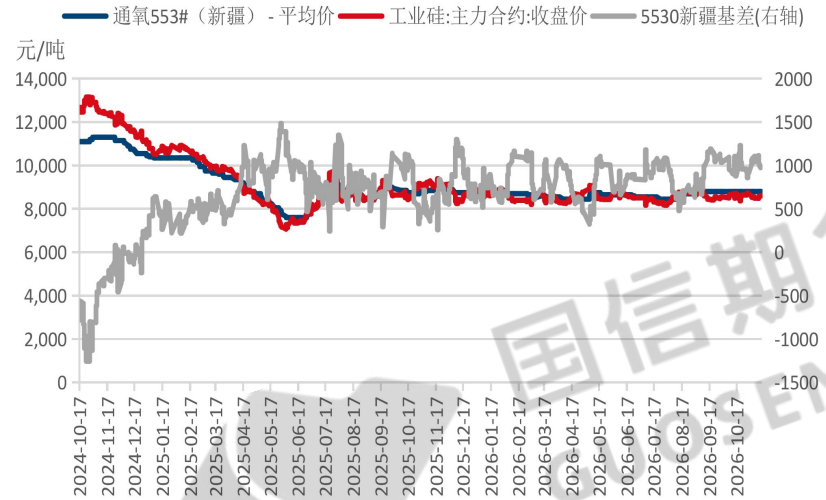
数据来源：IFIND SMM 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

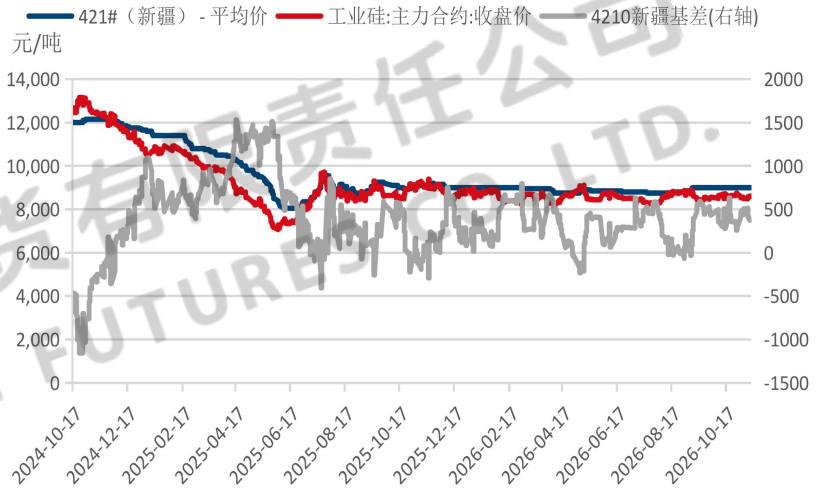
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 1.4 新疆工业硅现货价格与基差






| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 新疆5530价格 | 8800 | 8800 | 0 |
| 工业硅主力合约收盘价 | 8625 | 8495 | 130 |
| 新疆5530基差 | 975 | 1105 | -130 |



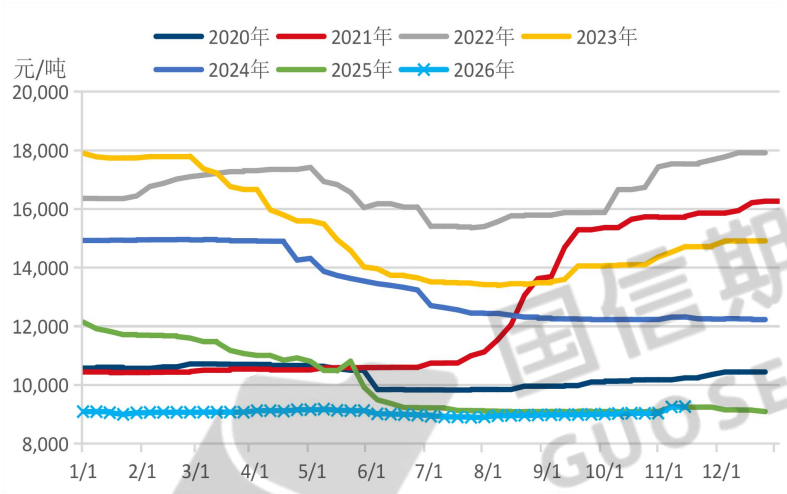

| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 新疆4210价格 | 8800 | 8800 | 0 |
| 工业硅主力合约收盘价 | 8625 | 8495 | 130 |
| 新疆4210基差 | 375 | 505 | -130 |

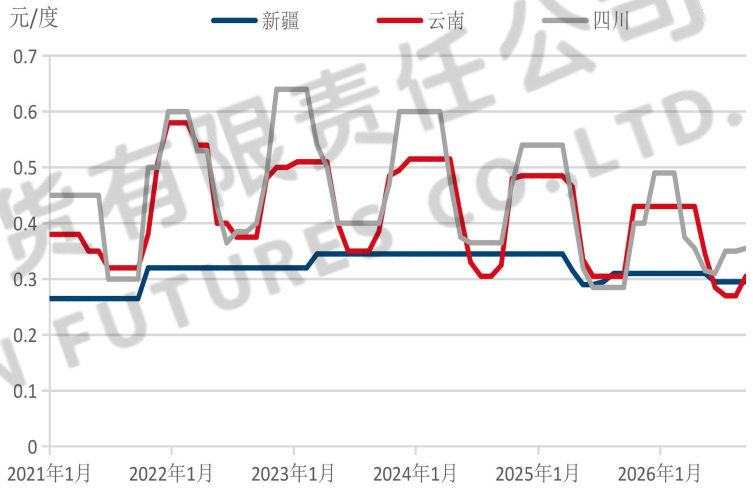
数据来源：IFND SMM 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 1.5 工业硅生产成本及电价



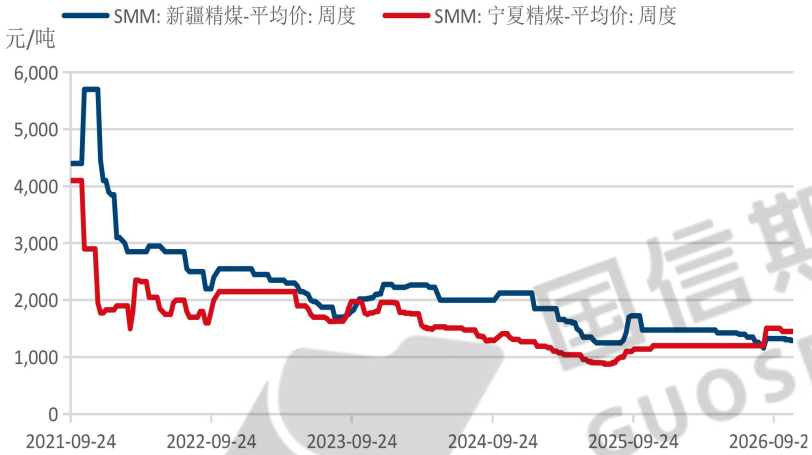

| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 工业硅生产成本 | 9262.93 | 9250 | 12.93 |

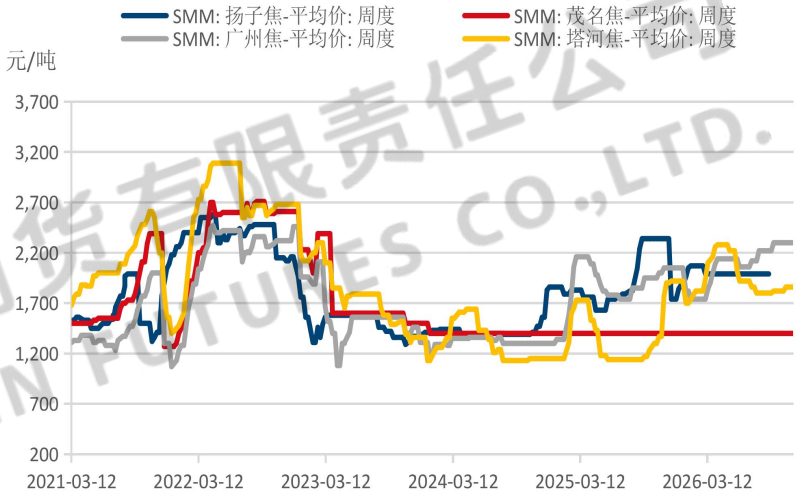
| 指标（元/度） | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 新疆 | 0.295 | 0.295 | 0 |
| 云南 | 0.305 | 0.27 | 0.035 |
| 四川 | 0.355 | 0.35 | 0.005 |

数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 1.6 工业硅成本要素分析



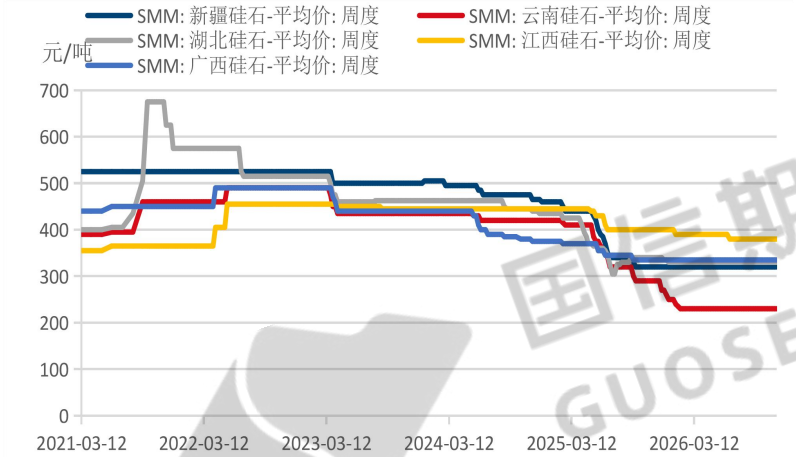

| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 新疆硅煤价格 | 1290 | 1290 | 0 |
| 宁夏硅煤价格 | 1450 | 1450 | 0 |

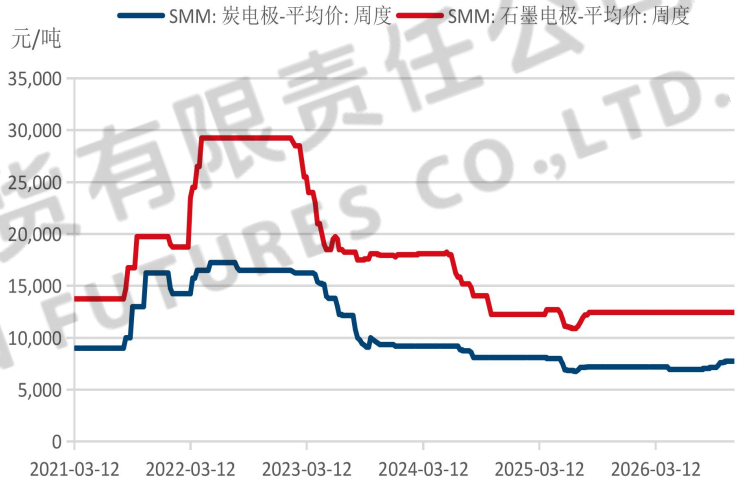
| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 广州焦价格 | 2300 | 2300 | 0 |
| 塔河焦价格 | 1860 | 1860 | 0 |
| 台塑焦价格 | 2550 | 2550 | 0 |

数据来源：IFIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 1.7 工业硅成本要素分析




| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 新疆硅石价格 | 320 | 320 | 0 |
| 云南硅石价格 | 230 | 230 | 0 |
| 湖北硅石价格 | 330 | 330 | 0 |

| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 炭电极价格 | 7750 | 7750 | 0 |
| 石墨电极价格 | 12450 | 12450 | 0 |

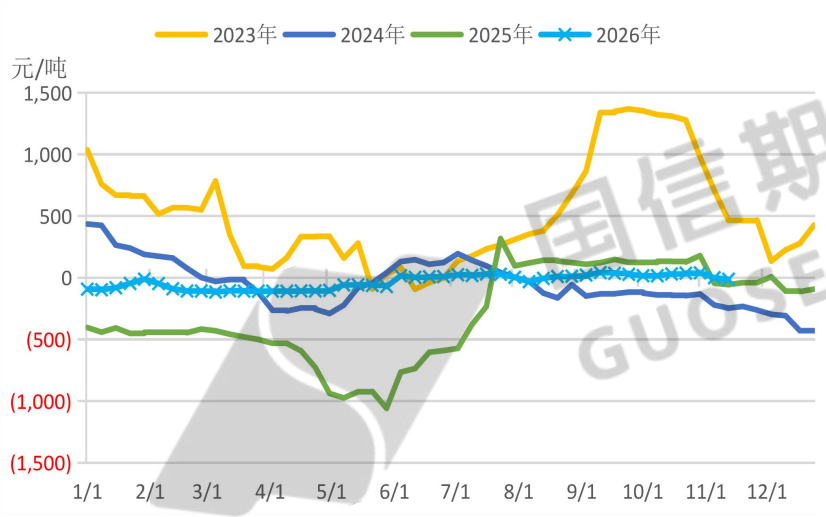
数据来源：IFIND 国信期货

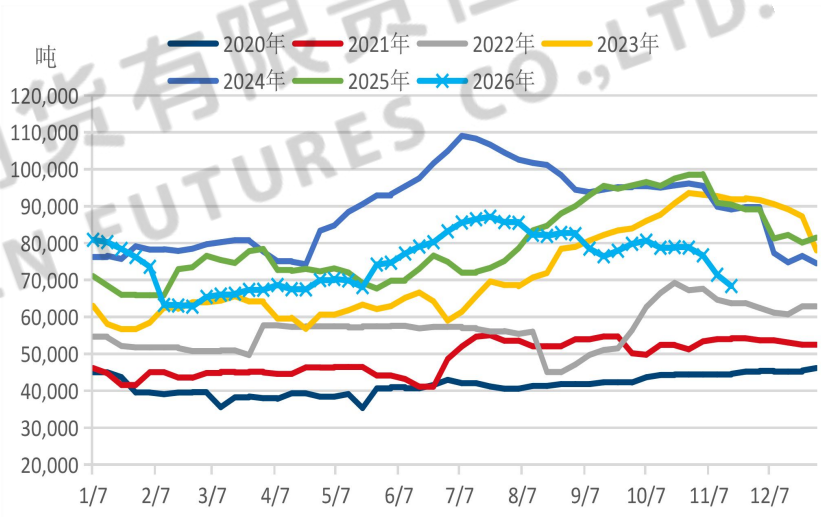
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 1.8 工业硅生产利润与周度产量

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

■ 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。



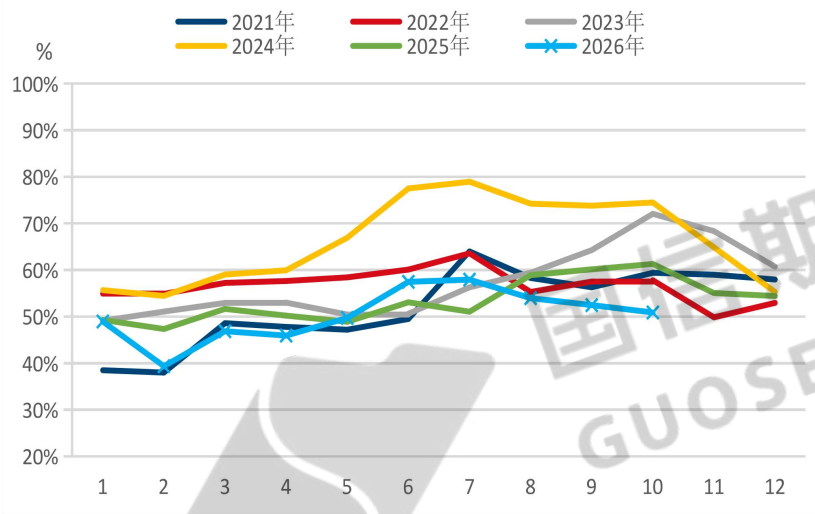

| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 工业硅生产利润 | -12.16 | 0.34 | -12.5 |

| 指标（吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 工业硅周度产量 | 68380 | 71430 | -3050 |

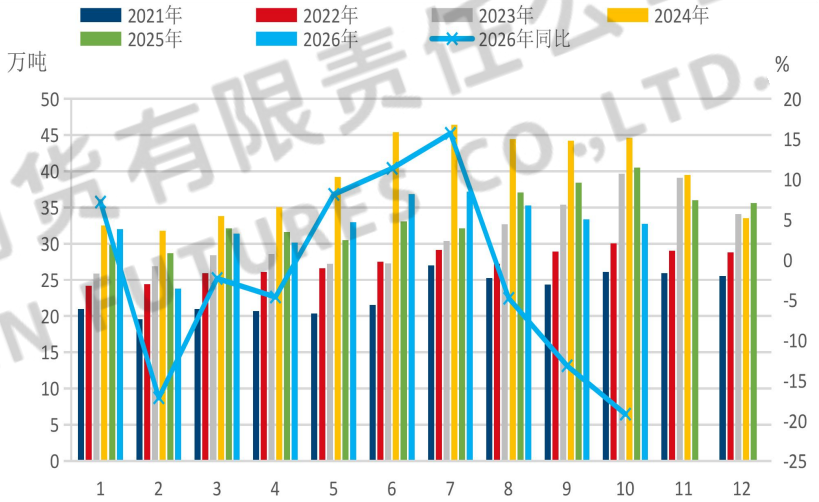
数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.9 工业硅开工率与月度产量




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 全国开工率 | 50.89% | 52.48% | -1.59% |

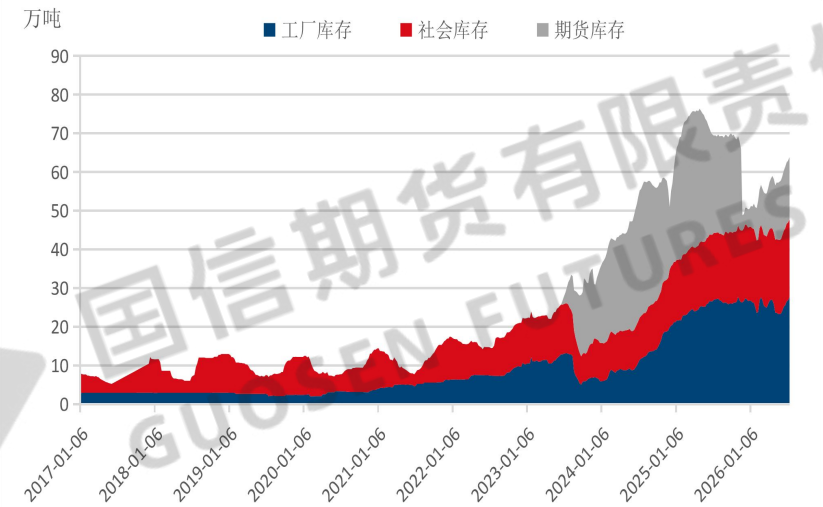



| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 工业硅月度产量 （万吨） | 32.72 | 33.35 | -0.63 |
| 工业硅产量同比（%） | -19.17 | -13.16 | -6.01 |

数据来源：百川盈孚 同花顺 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 1.10 工业硅库存




| 指标（万吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 工厂库存 | 29.097 | 29.432 | -0.335 |
| 市场库存 | 19.35 | 19.5 | -0.15 |
| 期货库存 | 12.9895 | 14.162 | -1.1725 |
| 总库存 | 61.4365 | 63.094 | -1.6575 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

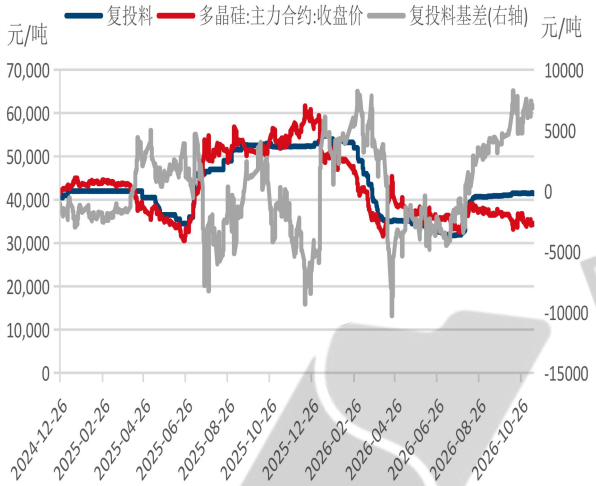
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

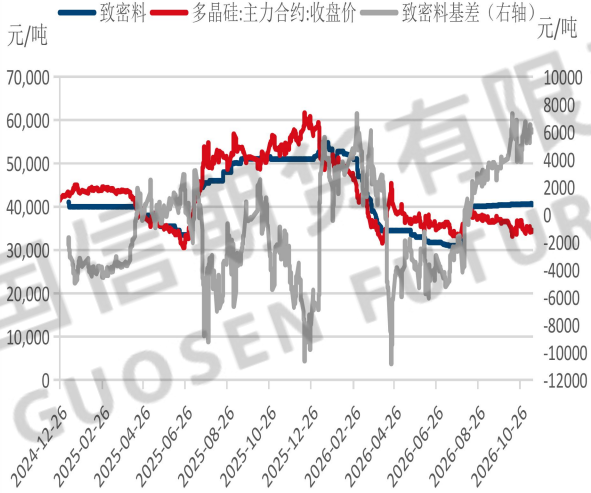
Part2
第二部分

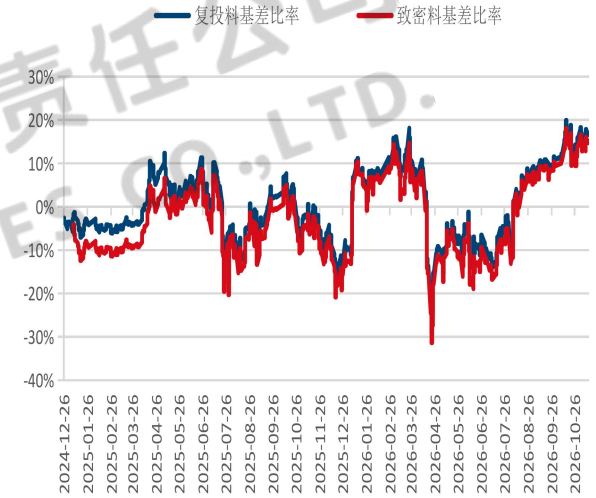
# 多晶硅产业链需求变化

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.1 多晶硅价格及基差




| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅复投料价格 | 41350 | 41450 | -100 |
| 多晶硅主力合约收盘价 | 34305 | 34790 | -485 |
| 复投料基差 | 7045 | 6660 | 385 |

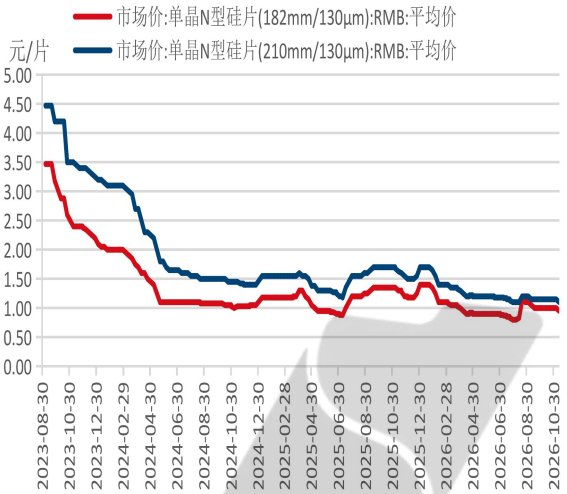
| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅致密料价格 | 40450 | 40600 | -150 |
| 多晶硅主力合约收盘价 | 34305 | 34790 | -485 |
| 致密料基差 | 6145 | 5810 | 335 |

| 指标 | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 复投料基差比率 | 17.04% | 16.07% | 0.97% |
| 致密料基差比率 | 15.19% | 14.31% | 0.88% |

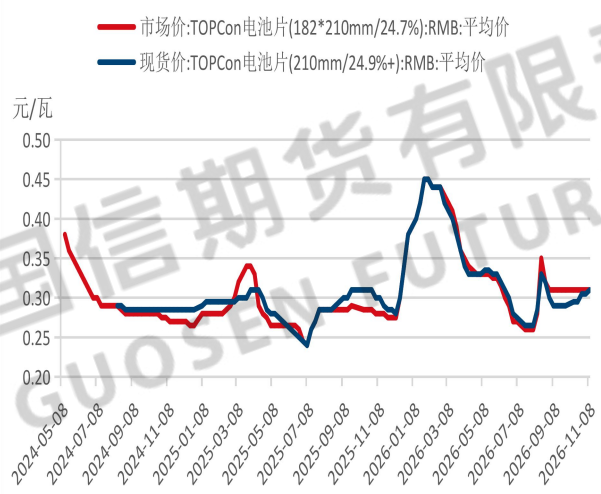
数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

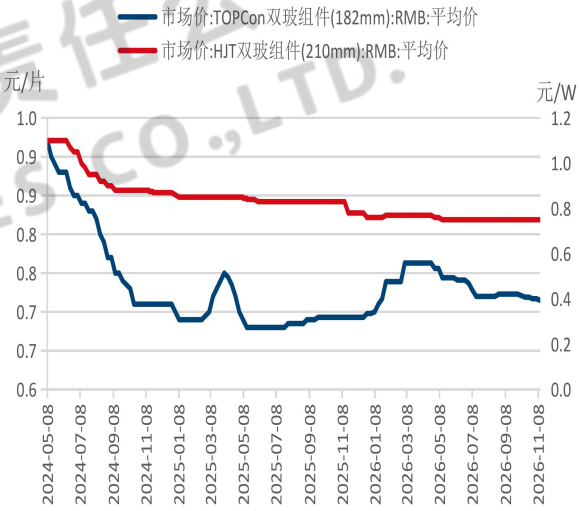
# 2.2 多晶硅下游各环节价格走势




| 指标（元/片） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 单晶N型硅片(180㎜，130μm) | 0.95 | 1 | -0.05 |
| 单晶N型硅片(210㎜，130μm) | 1.1 | 1.15 | -0.05 |




| 指标（元/瓦） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| TOPCon电池片(182*210mm) | 0.31 | 0.31 | 0 |
| TOPCon电池片(210mm/24.9%+) | 0.31 | 0.305 | 0.005 |




| 指标（元/瓦） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| TOPCon双玻组件(182mm) | 0.715 | 0.717 | -0.002 |
| HJT双玻组件(210mm) | 0.75 | 0.75 | 0 |

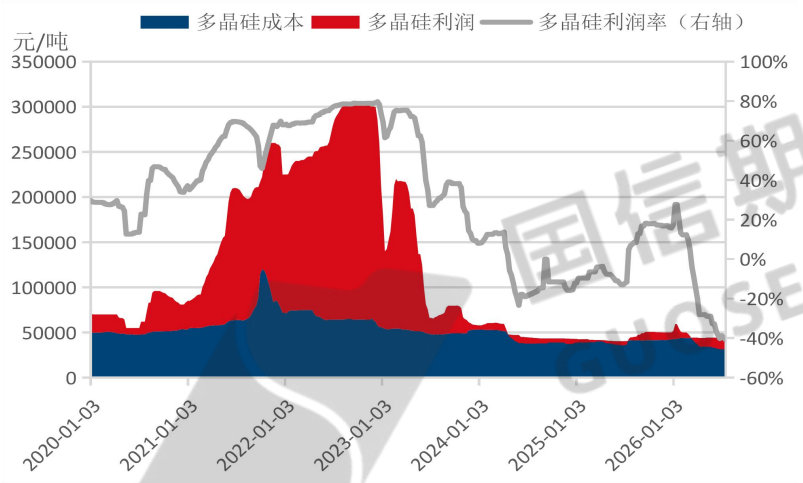
数据来源：IFIND 国信期货

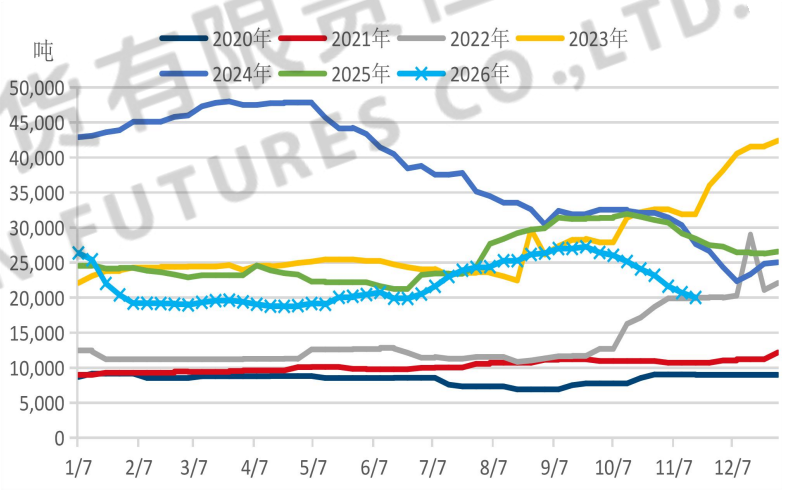
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.3 多晶硅生产利润与周度产量



- 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。



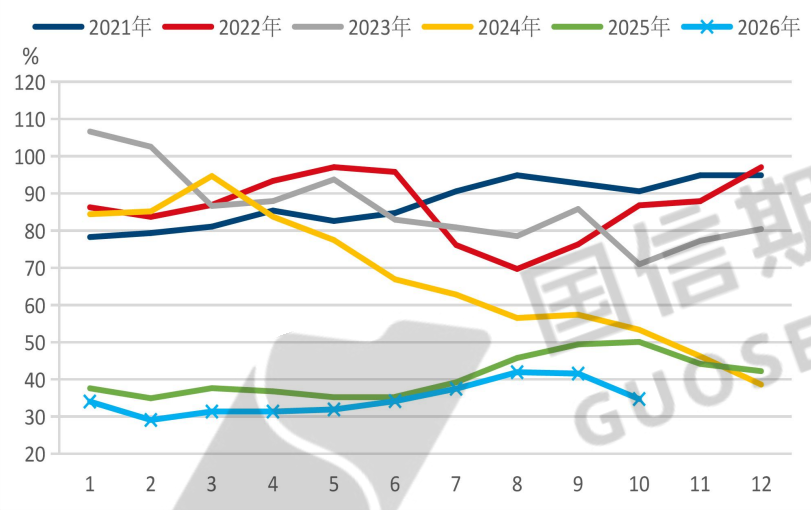

| 指标 | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅成本（元/吨） | 43907.12 | 43907.12 | 0 |
| 多晶硅利润（元/吨） | -4227.71 | -4227.71 | 0 |
| 多晶硅利润率 | -10.65% | -10.65% | 0.00% |

| 指标（吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅周度产量 | 20033 | 20713 | -680 |

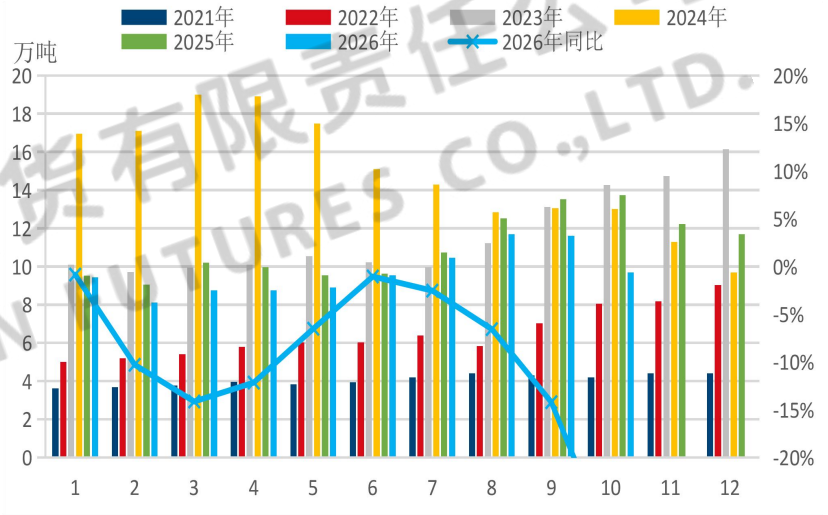
数据来源：WIND 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.4 多晶硅月度开工率及产量变化




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅开工率（%） | 34.74 | 41.58 | -6.84 |




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅产量（万吨） | 9.69 | 11.60 | -1.91 |
| 多晶硅产量同比 | -29.48% | -14.20% | -15.28% |

数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.5 多晶硅企业检修情况

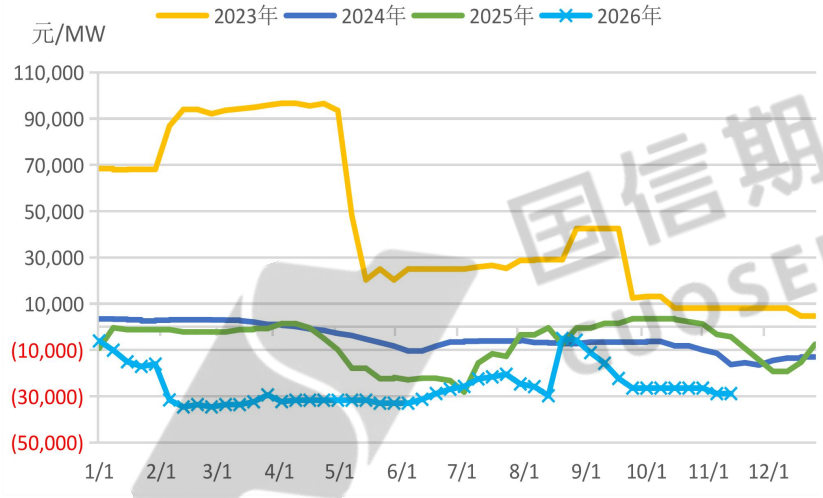
| 企业 | 产能 | 装置运行情况 |
| --- | --- | --- |
| 新疆大全新能源股份有限公司 | 10.5 | 部分装置检修 |
| 新疆戈恩斯能源科技有限公司 | 6 | 停产 |
| 新特能源股份有限公司 | 20 | 部分装置检修 |
| 新疆东方希望新能源有限公司 | 21 | 产能爬坡 |
| 新疆晶诺新能源产业发展有限公司 | 7 | 轮线检修 |
| 新疆其亚硅业有限公司 | 10 | 停产 |
| 新疆中部合盛硅业有限公司 | 10 | 停产 |
| 内蒙古大全新能源有限公司 | 20 | 部分装置检修 |
| 内蒙古通威高纯晶硅有限公司 | 32 | 降负荷运行 |
| 内蒙古鑫元硅材料科技有限公司 | 10 | 降负荷运行 |
| 内蒙古鑫环硅能科技有限公司 | 12 | 降负荷运行 |
| 内蒙古新特硅材料有限公司 | 10 | 装置复产 |
| 内蒙古东立光伏电子有限公司 | 7 | 停产 |
| 内蒙古鄂尔多斯多晶硅业有限公司 | 2 | 停产 |
| 弘元能源科技（包头）有限公司 | 6 | 正常生产 |
| 四川永祥新能源有限公司 | 27 | 降负荷运行 |
| 乐山协鑫新能源科技有限公司 | 10 | 降负荷运行 |
| 云南通威高纯晶硅有限公司 | 27 | 降负荷运行 |
| 江苏中能硅业科技发展有限公司 | 16.5 | 降负荷运行 |
| 亚洲硅业（青海）有限公司 | 23 | 部分装置检修 |
| 青海丽豪半导体材料有限公司 | 15 | 降负荷运行 |
| 青海南玻新能源科技有限公司 | 5 | 停产检修 |
| 陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司 | 4.3 | 降负荷运行 |
| 甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司 | 5 | 装置检修 |
| 宁夏润阳新能源科技股份有限公司 | 5 | 停产 |
| 宁夏晶体新能源有限公司 | 12.5 | 停产检修 |
| 宜昌南玻硅材料有限公司 | 0.9 | 停产 |
|  | 334.7 | 万吨 |

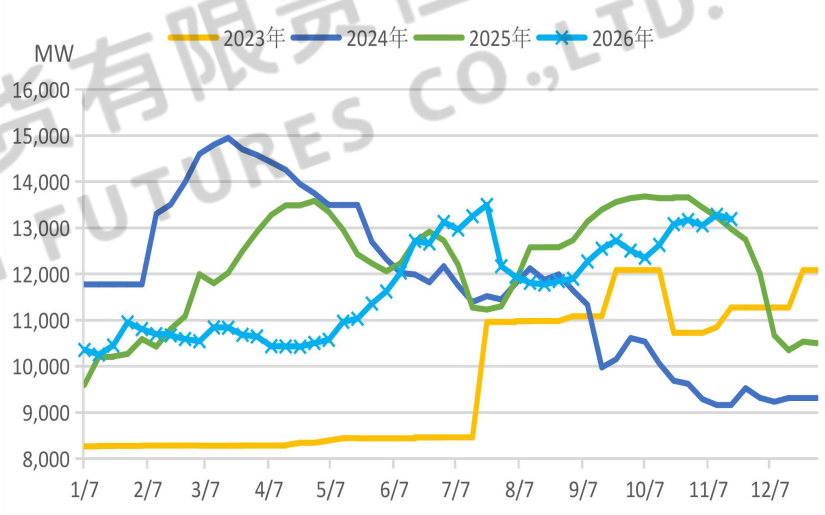
数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.6 硅片生产利润与产量

- 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。



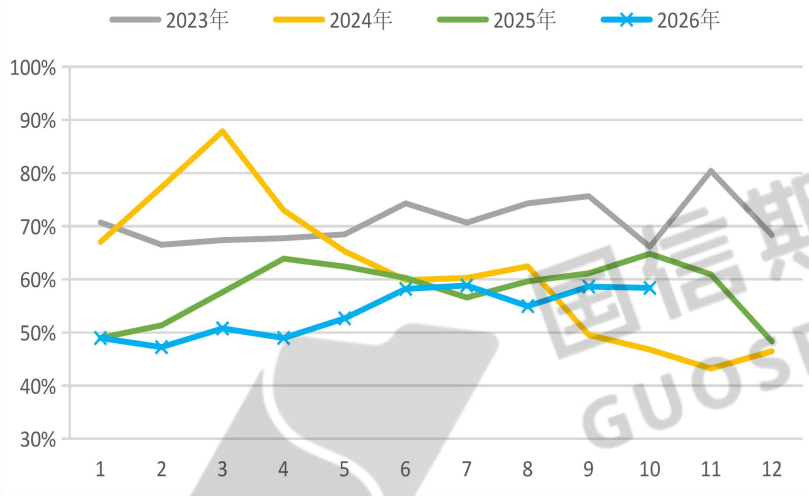

| 指标（元/MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 硅片利润 | -28849.38 | -28854.38 | 5 |

| 指标（MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 硅片周度产量 | 13191 | 13282 | -91 |

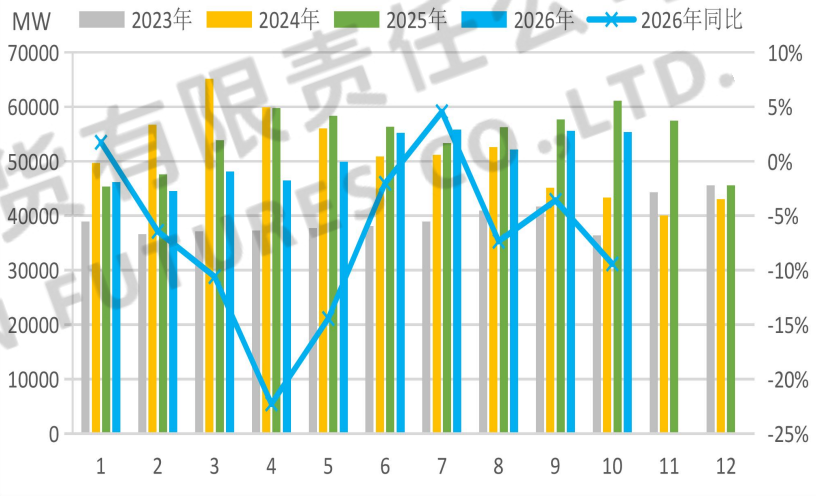
数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.7 硅片企业月度开工率及产量




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 硅片开工率 | 58.40% | 58.65% | -0.25% |



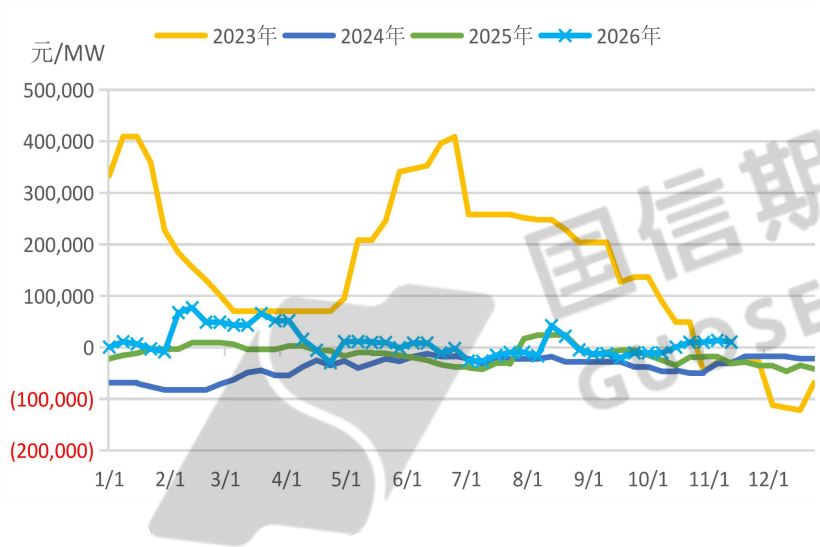

| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 硅片产量（MW） | 55390 | 55627 | -237 |
| 硅片产量同比 | -9.41% | -3.58% | -5.83% |

数据来源：百川盈孚 国信期货

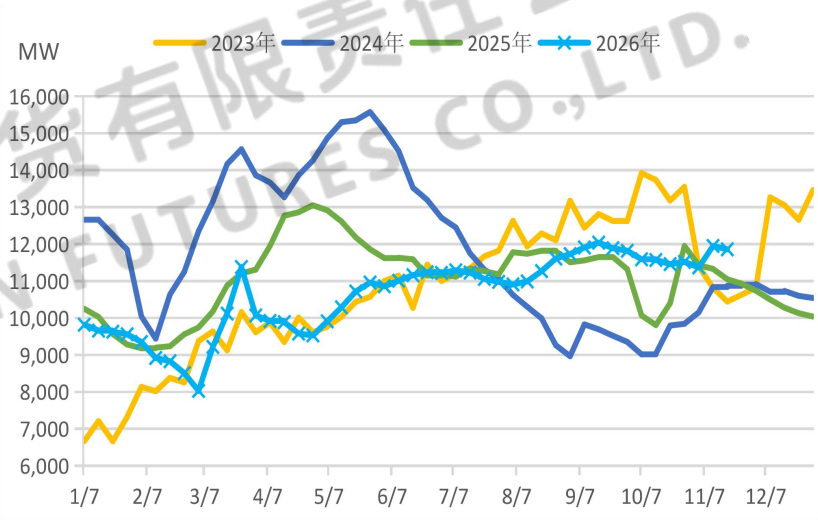
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.8 电池片生产利润与产量

- 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。




| 指标（元/MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 电池片利润 | 10601.27 | 13886.75 | -3285.48 |

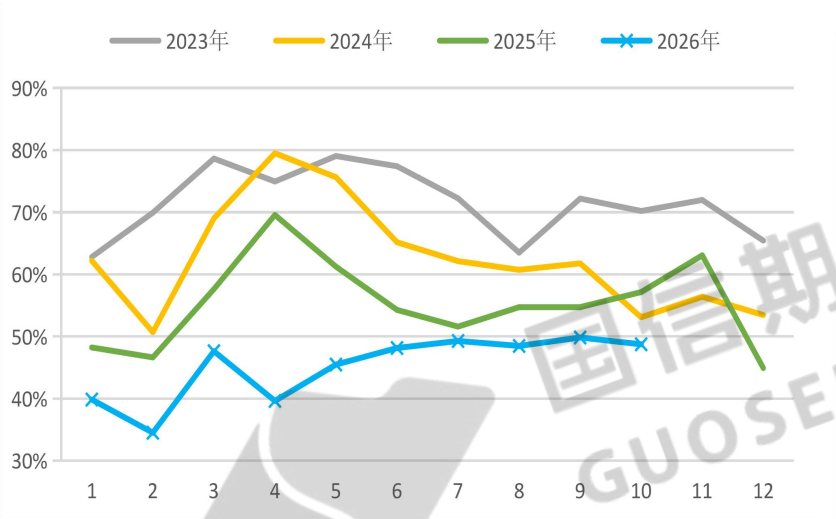



| 指标（MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 电池片周度产量 | 11860 | 11950 | -90 |

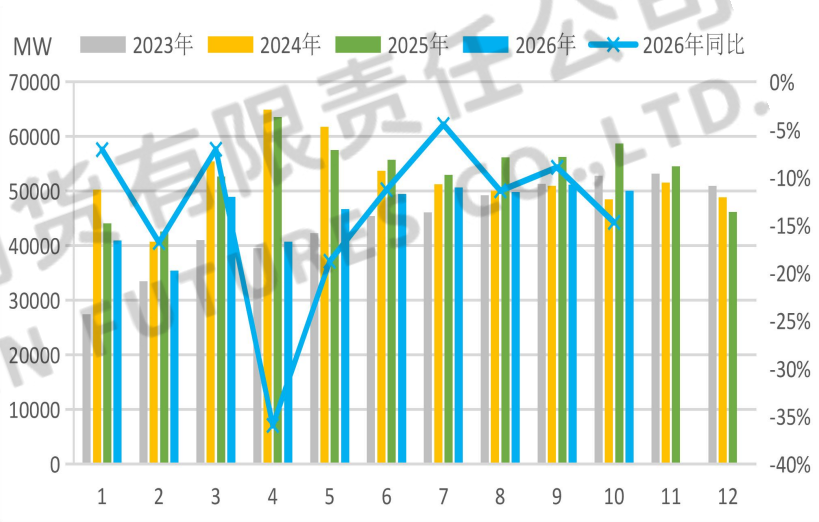
数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.9 电池片企业月度开工率及产量




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 电池片开工率 | 48.74% | 49.84% | -1.10% |




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 电池片产量（MW） | 50056 | 51181 | -1125 |
| 电池片产量同比 | -14.72% | -8.95% | -5.77% |

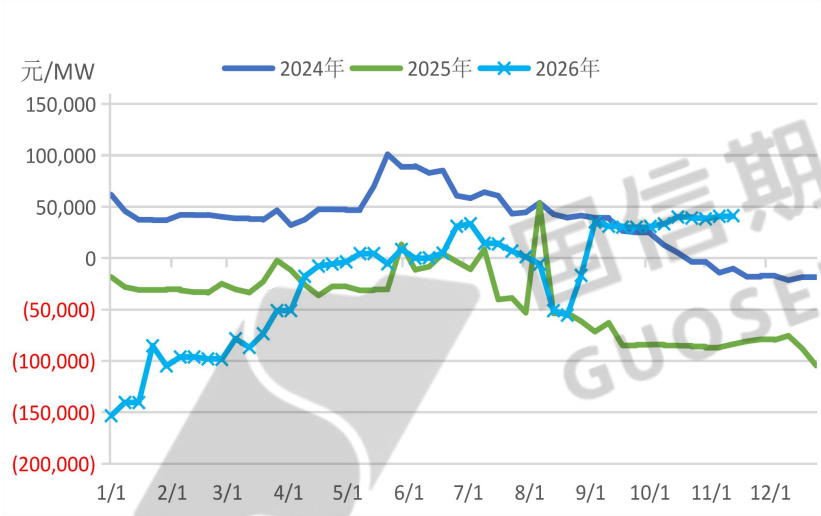
数据来源：百川盈孚 国信期货

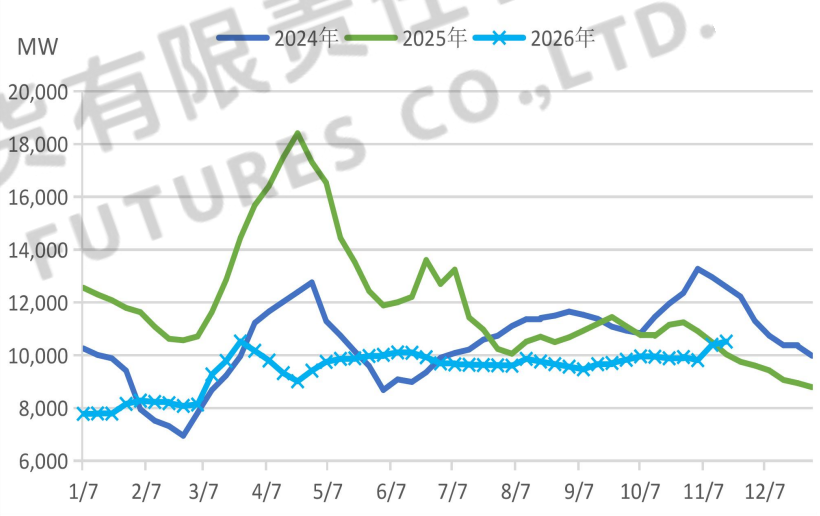
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 2.10 光伏组件生产利润与产量



- 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。



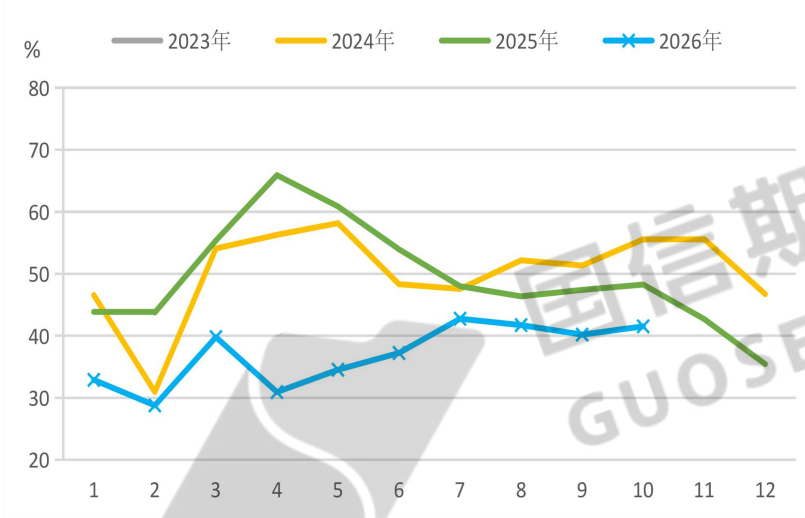

| 指标（元/MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 组件利润 | 41342.04 | 40728.42 | 613.62 |

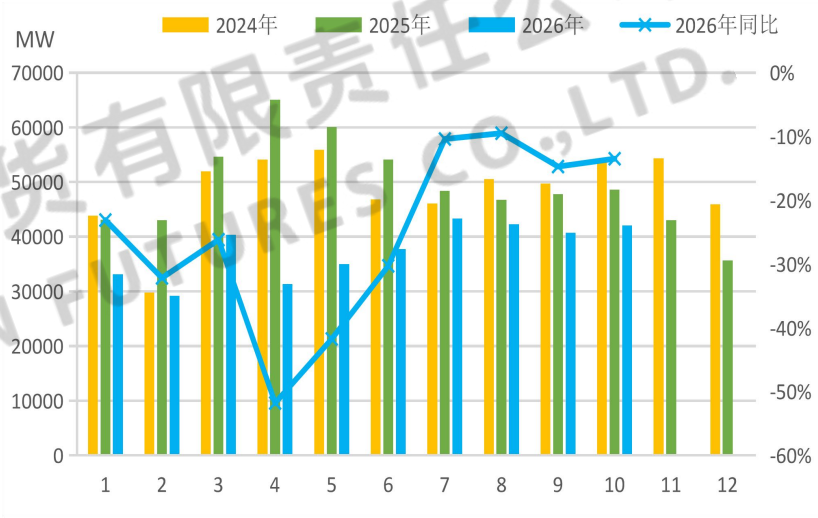
| 指标（MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 组件周度产量 | 10518 | 10398 | 120 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.11 光伏组件企业月度开工率及产量




| 指标（%） | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 组件开工率 | 41.53 | 40.20 | 1.33 |

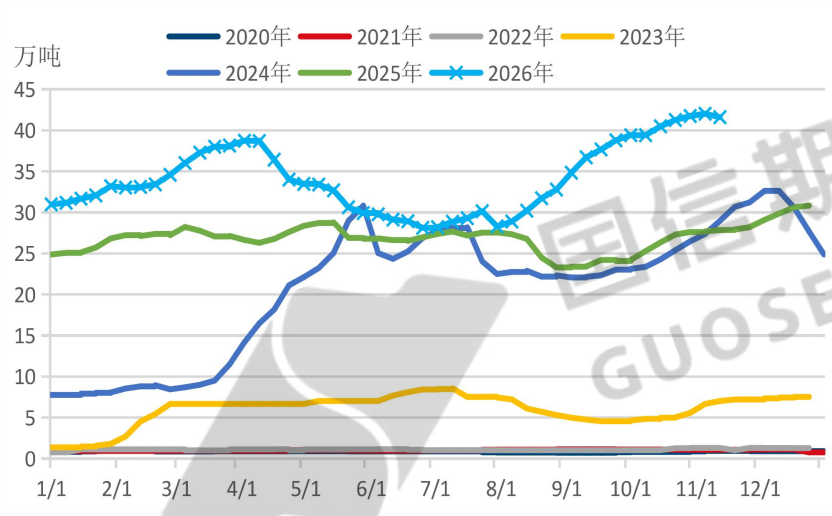
| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 组件产量（MW） | 42072 | 40730 | 1342 |
| 组件产量同比 | -13.48% | -14.71% | 1.23% |

数据来源：百川盈孚 国信期货

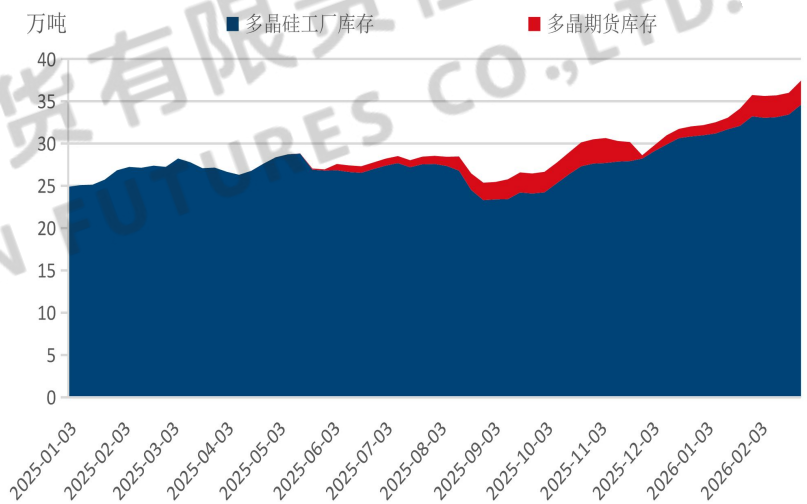
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.12 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。




| 指标（万吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅企业库存 | 41.605 | 42.025 | -0.42 |



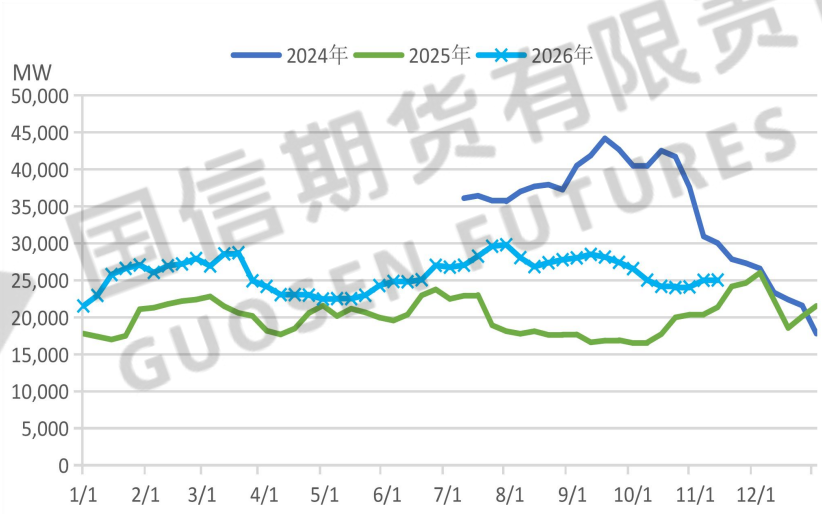

| 指标（万吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 多晶硅企业库存 | 41.605 | 42.025 | -0.42 |
| 多晶硅期货库存 | 5.193 | 5.619 | -0.426 |
| 多晶硅库存 | 46.798 | 47.644 | -0.846 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.13 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。



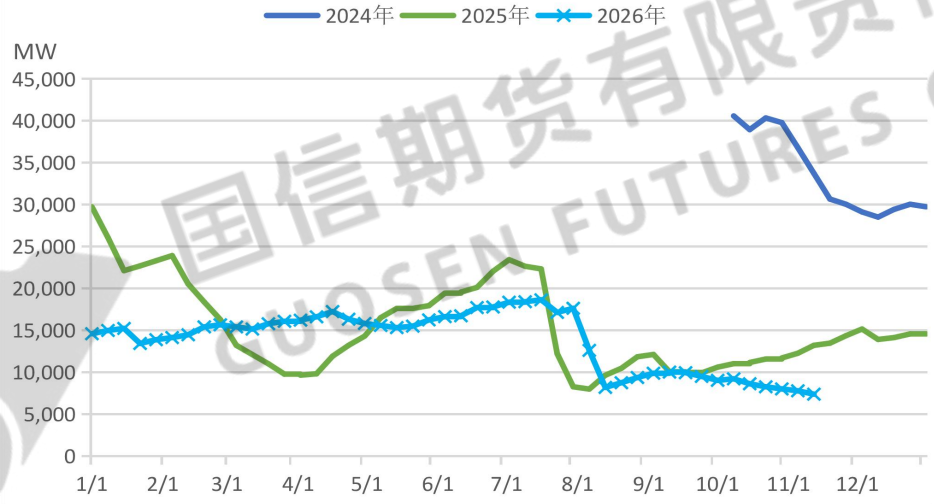

| 指标（MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 硅片库存 | 25047 | 25012 | 35 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.14 电池片库存

- 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。



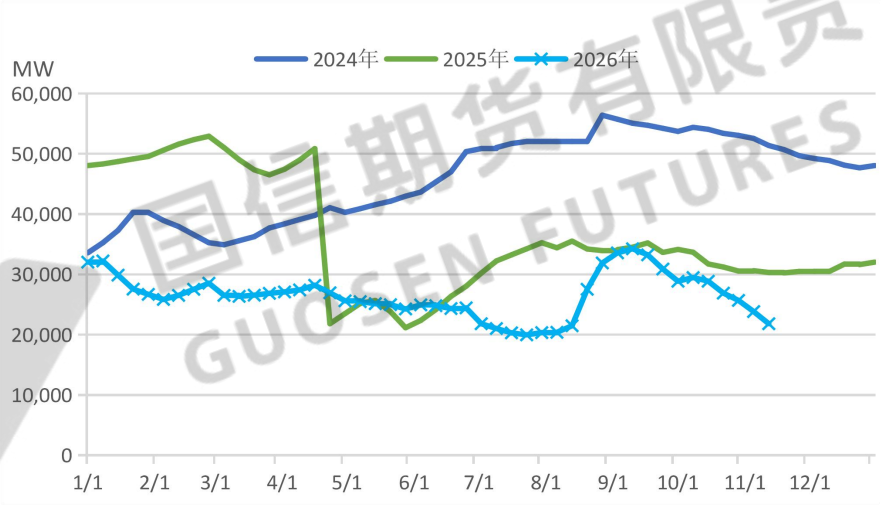

| 指标（MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 电池片库存 | 7389 | 7792 | -403 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.15 光伏组件库存

■ 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。




| 指标（MW） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 组件库存 | 21826 | 23841 | -2015 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

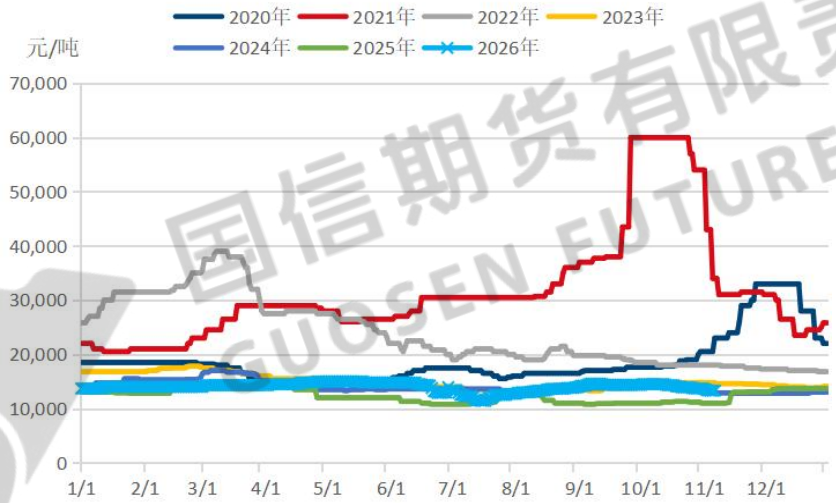
Part3
第三部分

# 有机硅产业链需求变化

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 3.1 有机硅价格走势

- 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。截至11月12日，DMC主流报盘参考13500—14200元/吨，商谈成交落于13200—13500元/吨。




| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 有机硅DMC华东价格 | 13300 | 13700 | -400 |

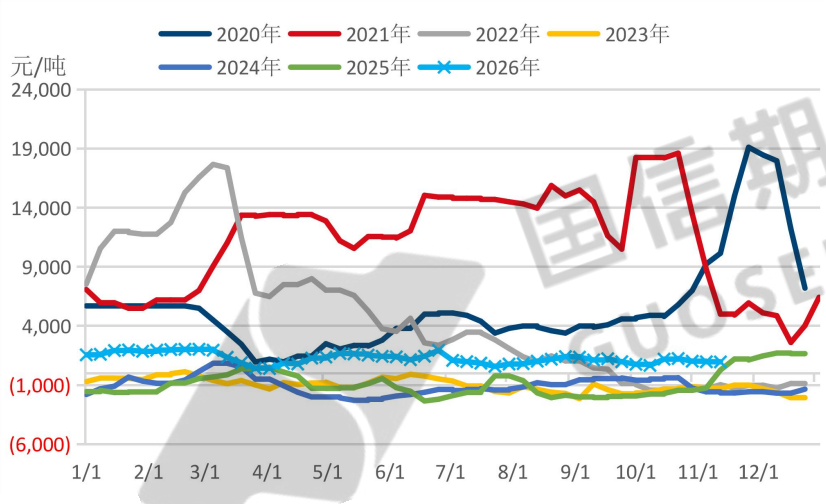
数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

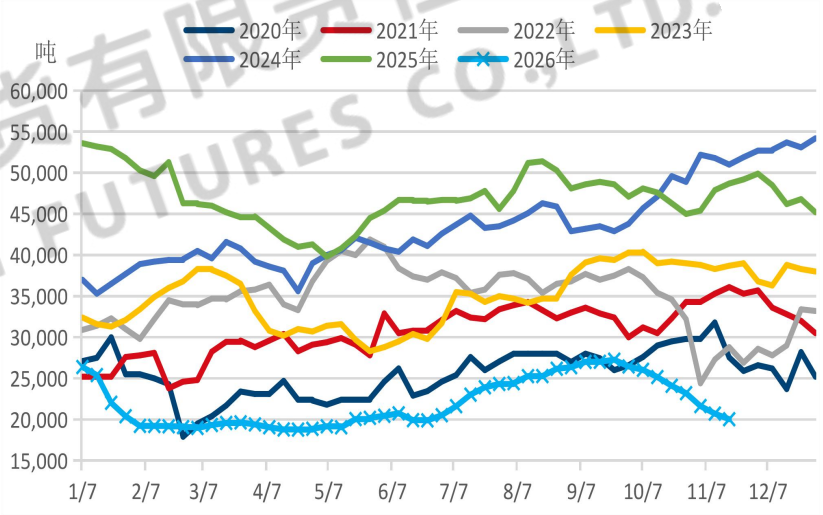
# 3.2 有机硅生产利润及周度产量

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 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。




| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 有机硅中间体DMC利润 | 959.38 | 971.88 | -12.5 |




| 指标（吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 有机硅DMC周度产量 | 39500 | 39300 | 200 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO., LTD.

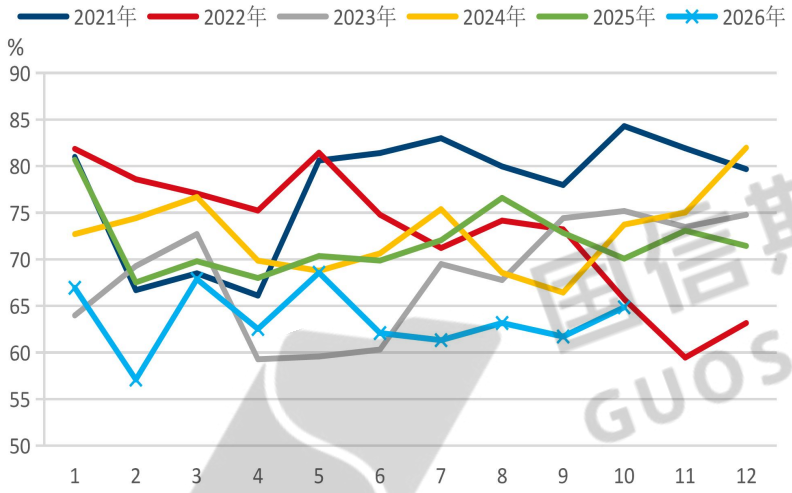
# 3.3 有机硅装置动态

| 厂家 | 总产能（万吨） | 开工状态 | 后续计划 |
| --- | --- | --- | --- |
| 江西星火有机硅有限公司 | 70 | 装置局部降负 | 装置降负生产 |
| 道康宁（张家港）有限公司 | 40 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 唐山三友化工股份有限公司 | 40 | 装置降负荷生产 | 一期装置全停检修 |
| 合盛硅业股份有限公司（本部） | 18 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 内蒙古恒业成有机硅有限公司 | 30 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 湖北兴瑞硅材料有限公司 | 60 | 装置轮流降负 | 降负生产 |
| 中天东方氟硅材料有限公司 | 27 | 装置正常生产 | 降负生产 |
| 浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂 | 50 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 山东金岭化学有限公司 | 15 | 装置检修 | 装置正常生产 |
| 鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司 | 50 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 山东东岳有机硅材料股份有限公司 | 70 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 合盛硅业(泸州)有限公司 | 18 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 合盛硅业(鄯善)有限公司 | 100 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 新疆西部合盛硅业有限公司 | 40 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 云南能投硅材科技发展有限公司 | 30 | 装置降负荷生产 | 降负生产 |
| 内蒙古恒星化学有限公司 | 30 | 装置半开半停 | 降负生产 |
| 总计 | 688 | | |

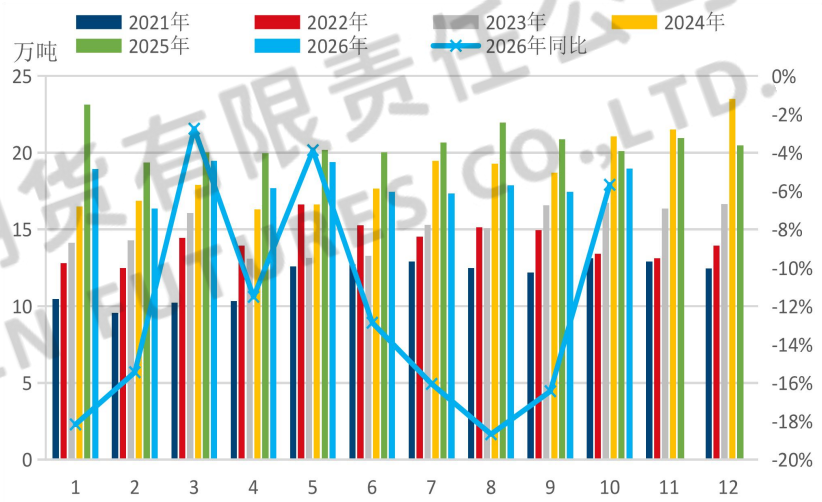
数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 3.4 有机硅月度产量变化




| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 有机硅DMC开工率（%） | 64.86 | 61.72 | 3.14 |

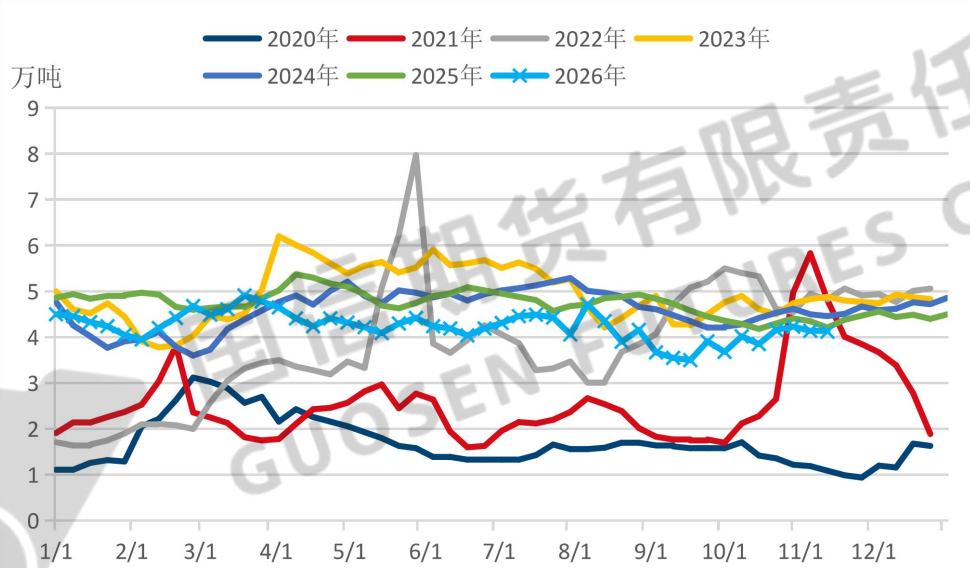



| 指标 | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| DMC产量（万吨） | 34.74 | 41.58 | -6.84 |
| DMC产量同比 | -5.67% | -16.43% | 10.76% |

数据来源：百川盈孚 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 3.5 有机硅工厂库存



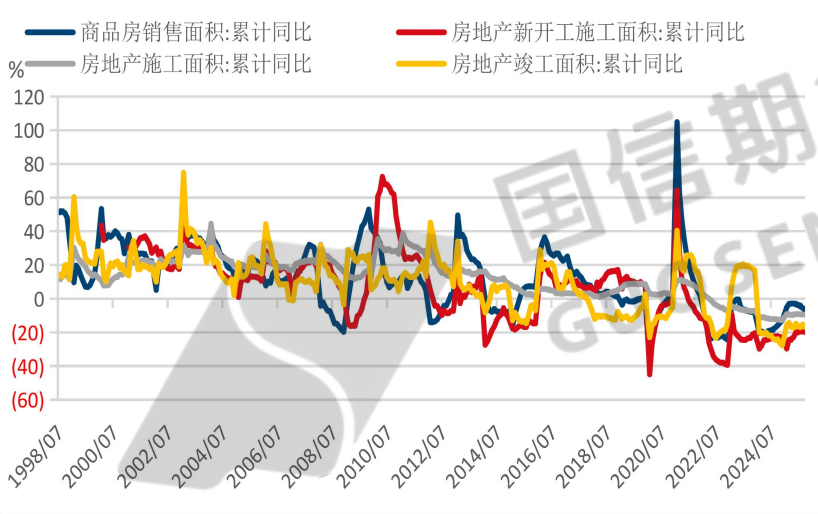

| 指标（万吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 有机硅库存 | 4.12 | 4.14 | -0.02 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

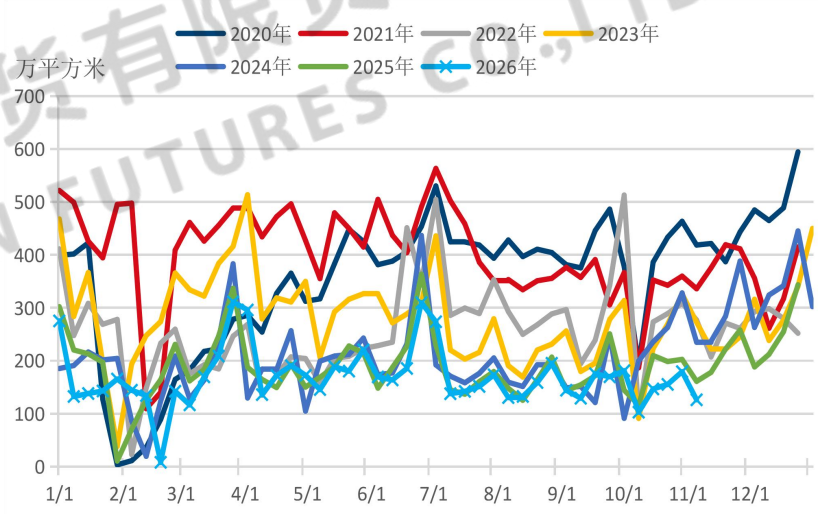
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 3.6 有机硅终端需求-房地产

图：地产行业月度同比数据




图：30大中城市地产成交面积




数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part4
第四部分

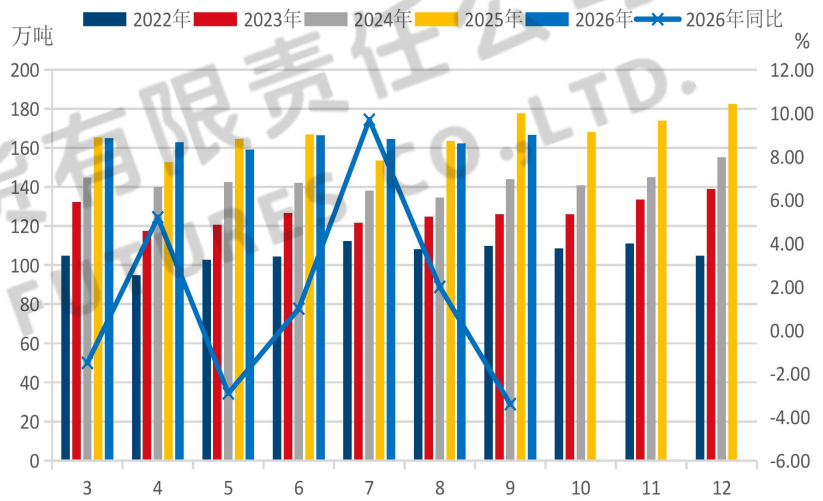
# 铝合金及出口需求变化

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 4.1 铝合金价格及产量




| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 铝合金ADC12均价 | 24100 | 24200 | -100 |
| 铝合金A356均价 | 23200 | 23500 | -300 |

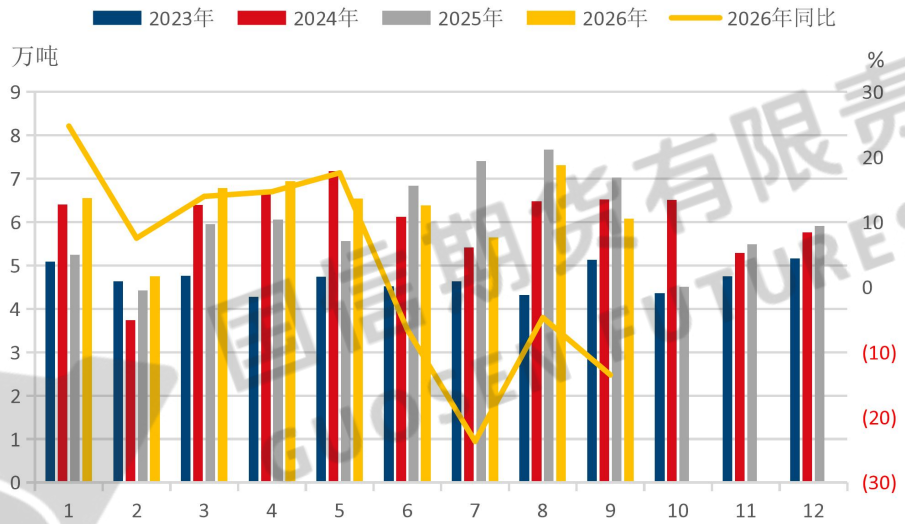



| 指标（万吨） | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 铝合金产量 | 166.7 | 162.2 | 4.5 |

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 4.2 出口




| 指标（吨/%） | 最新月份 | 前一个月 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 工业硅出口量 | 60764 | 73061 | -12297 |
| 工业硅出口量同比 | -13.48 | -4.67 | -8.81 |

数据来源：百川盈孚 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part5
第五部分

# 期现市场总结及观点建议

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 工业硅期现市场总结及观点建议

| 工业硅周度期现市场分析20261115 | |
|---|---|
| 事件 | 本周无重要事件。 |
| 供给端 | 本周在电价影响下，西南地区陆续又停炉4台，新疆地区个别硅企考虑当前需求偏弱，现货市场僵持情况，计划启动检修后再行复产。工业硅周度产量68380吨，环比前一周减少3050吨，同比低于2025年同期水平。 |
| 需求端 | 国内多晶硅企业开工率下调，下游硅片价格下调、电池片价格上涨、组件价格下调，终端需求偏弱。有机硅价格下跌，企业开工率略有上调，对上游原材料工业硅采购需求偏弱；铝合金方面，企业开工率持稳，对工业硅刚需采购为主。 |
| 库存 | 现货库存减少，期货库存减少，总库存减少。 |
| 现货市场评价 | 下游采买情绪不高，现货报价持稳。 |
| 期货市场后期走势分析 | 西南地区进入枯水季，企业陆续停工，工业硅供给量明显下降，但下游需求也处在偏弱状态，对原材料采购情绪不高。近期工业硅库存缓慢去化，期现价格都有支撑，短期盘面震荡为主，中线逢低做多 |

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 多晶硅市场总结及观点建议



| 多晶硅周度期现市场分析20261115 | |
|---|---|
| 事件 | 本周无重要事件 |
| 供给端 | 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。本周多晶硅产量为20033吨，环比前一周减少680吨。 |
| 需求端 | 下游硅片价格下调、电池片价格上涨、组件价格下调，硅片库存累积、电池片、组件企业库存消化；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。终端方面，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。 |
| 库存 | 现货库存减少，期货库存减少，总库存减少。 |
| 现货市场评价 | 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。 |
| 期货市场后期走势分析 | 多晶硅基本面变化不大，供给端持续减量，仓单有所消化，预计多晶硅价格短期低位震荡概率较高，交易上中线逢低做多为主。 |

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

# 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

# 感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格:证监许可【2012】116号

分析师：李祥英
从业资格号：F03093377
投资咨询号：Z0017370
电话：0755-23510000-301707
邮箱：15623@guosen.com.cn