行业

多晶硅日报

日期

2026 年 11 月 18 日

建信期货 CCB Futures

能源化工研究团队

研究员：李捷,CFA（原油沥青）
021-60635738
lijie@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3031215

研究员：任俊弛（PTA、MEG）
021-60635737
renjunchi@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3037892

研究员：彭婧霖（聚烯烃）
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681

研究员：刘悠然（纸浆）
021-60635570
liuyouran@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03094925

研究员：潘馨天（工业硅多晶硅）
021-60635646
panxintian@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03157668



一、行情回顾与展望

市场表现：今日多晶硅低开震荡、小幅收跌，主力 PS2701 合约开盘 33085 元/吨，收盘 33350 元/吨，较昨日收盘价下跌 270 元/吨、跌幅 0.80%；日内最高 33620 元/吨、最低 33085 元/吨，振幅 1.59%。全天成交 3.25 万手、成交额 32.50 亿元，持仓量 6.92 万手，单日增仓 3598 手、增幅 5.48%。

现货价格：N 型多晶硅现货均价 4.0 万元/吨，较上个工作日持平；P 型多晶硅均价 3.50 万元/吨；N 型致密料均价 3.95 万元/吨（价格区间 3.70-4.20 万元/吨），N 型复投料均价 4.05 万元/吨（3.80-4.30 万元/吨），N 型混包料均价 3.90 万元/吨（3.70-4.10 万元/吨），N 型颗粒硅均价 3.85 万元/吨（3.70-4.00 万元/吨）。

后市展望（仅供参考）：多晶硅当前的博弈，是供给端确定性收缩与需求端疲弱、政策性托底的平衡。政策层面的行业自律持续托底，10 月多家硅料龙头在杭州闭门会上将硅料平均成本含税价及销售底线锁定在 4.3 万元/吨，把工业硅、电费、折旧、人工等全部计入真实成本，并细化全行业统一成本核算规则、建立相互监督举报机制，同时提出推动企业按市场总需求自主统筹、主动压减过剩产能。供给端，10 月控产落地、产量降至 9.5 万吨。多晶硅 45 周产量降至 2 万吨、环比再降 3.3%。按当前排产 11 月国内产量预计在 8.4 万吨左右，而月度硅料需求约 9.0 万吨，供需缺口有望推动供需关系由宽松向平衡修复，但内蒙古等北方少数装置提负荷、复产，对减量形成部分对冲，实际收缩力度仍待验证。需求端仍是目前最为薄弱的环节，11 月硅片排产环比下降、部分企业已有减产计划，主动补库意愿低迷，现货仅 1-2 家企业有实质签单。硅片总体供应仍高于电池片需求，价格持续走弱。组件集中式集采低价抢量、顺价不畅，终端电站在收益率约束下拒绝承接涨价。库存端，厂家库存小幅回落至 41.6 万吨，但全产业链库存仍超 55 万吨，高库存压制价格上行。

整体来看，供给收缩与库存处于历史高位的背离仍将主导盘面，减产推进与政策底线约束下方空间，但高库存、弱需求与底线执行的不确定性压制反弹高度。预计 PS2701 短期大致运行区间 32000-35000 元/吨，操作上区间思路，重点看减产兑现与库存拐点、硅料大单签订、现货批量成交及硅片补库的持续性。

风险因素：减产不及预期　价格底线执行乏力　现货提价后下游接受度低　库存继续累计

二、行业要闻

- 下游：单晶 183mmN 型硅片均价为 0.925 元/片，较前一工作日价格持平。目

前硅片市场偏弱运行。

- 上游：光伏级三氯氢硅市场平稳运行，市场均价约为 4600 元/吨，与上一个工作日持平；当前三氯氢硅市场成交温和，下游接货情况良好，企业积极出货为主。工业硅均价 9268 元/吨，价格较上一个统计日持平。

三、数据概览

图1：多晶硅现货（元/吨）



数据来源：百川盈孚，建信期货研究发展部

图2：多晶硅工厂库存（吨）



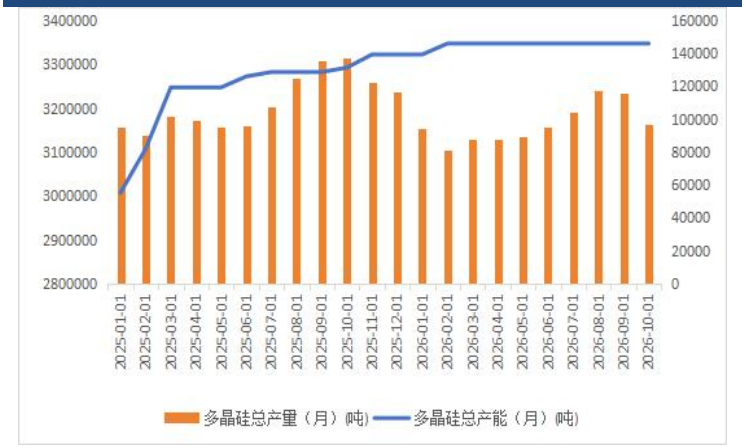
数据来源：百川盈孚，建信期货研究发展部

图3：多晶硅成本、利润（元/吨）



数据来源：百川盈孚，建信期货研究发展部

图4：多晶硅产能产量（吨）



数据来源：百川盈孚，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120

深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026

山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014

广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620

湖北分公司
地址：武汉市江汉区建设大道 709 号建银大厦 2707、2708 室
电话：027-65776872　邮编：430020

北京营业部
地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室
电话：010-83120360　邮编：100032

福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300

宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000

总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120

西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075

浙江分公司
地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081　邮编：310003

上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122

上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000

厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000

成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com