

工业硅供需双减，多晶硅弱势震荡

——招期新能源ESG工业硅多晶硅周报

（2026年11月9日-2026年11月13日）

- 研究员-史恩冰
- shienbing@cmschina.com.cn
- 联系电话：17844535953
- 资格证号：Z0023456

CMF 招商期货

2026年11月15日

工业硅观点

观点	定性	详情
核心观点	震荡	供应端，周产量小幅下滑，四川产区同比降幅扩大到-50.7%。仓单已连续两周大额注销（累计-2.66万吨），配合社会库存去化。需求端，多晶硅减产逐步兑现，行业库存累库转小幅去库；DMC产量、库存环比表现均持平，再生铝合金开工率回调至53.3%，需求偏弱。 操作建议：当前工业硅估值处于中性水平，西南枯水期减产已经实施，社会库存39.4万吨续降、仓单降至5.19万吨，成本端受电价与硅煤支撑，但需求同步收缩。短期工业硅价格预计维持8,400-8,800元/吨区间震荡，操作上建议以观望为主，关注川滇减产兑现与多晶硅减产落地节奏。 **风险点:工厂开工计划、焦煤价格、调控政策及电力供应**
价格	中性	本周工业硅主力合约收盘价在8,485-8,625元/吨区间内震荡走强，周五收于8,625元/吨，较上周五上涨1.5%。工业硅主力平值波动率压至极低水平，警惕方向选择后的波动放大。沉淀资金较上周减少4.43亿元，达27.62亿元。新疆通氧553报8,800元/吨（持平），昆明421报9,700元/吨（持平），四川421报9,450元/吨（持平）。
估值	中性	本周原材料价格持稳。新疆、云南、四川生产成本分别为8735、9417、9253.33元/吨，利润分别为36.67、-14、395.34元/吨。
供应	中性	本周工业硅产量为68,380吨，较上周减少3050吨，环比下降4%。本周开炉数量较上周减少15台，整体开炉率22.5%。分地区看，新疆地区产量同比下降30.08%；四川地区同比下降50.72%；云南地区同比下降28.78%。
库存	偏空	最新社会库存为39.4万吨，较前一期减少1.4万吨。广期所仓单较上周末减少11,725吨至129,895吨（-8.3%）。
需求-多晶硅	偏空	本周多晶硅产量为20,033吨，环比下降3%。行业总库存去化至41.6万吨，环比下滑1%。N型复投料、混包料、致密料、颗粒硅最新均价分别为41.35、39.5、40.45、40.5元/千克，较上周末基本持平。
需求-有机硅	中性	DMC最新均价为13,400元/吨，较上周末下降2.2%；107胶、硅油、生胶和D4价格较上周末分别下降3.3%、2.3%、1.4%、2.8%。本周DMC产量为39,500吨，较上周增加200吨，环比持平；周度库存去库200吨至41,200吨，环比持平。DMC毛利率本周为-3.78%。
需求-铝合金	中性	ADC12最新均价为24,100元/吨，A356均价为23,200元/吨，较上周末价格分别下滑100、300元。最新再生铝合金开工率为53.3%。十月乘用车产量同比下降9.4%；九月新能源汽车产量同比增长12.0%。
需求-出口	中性	工业硅九月出口6.08万吨，同比下降13.5%，环比下降16.8%。

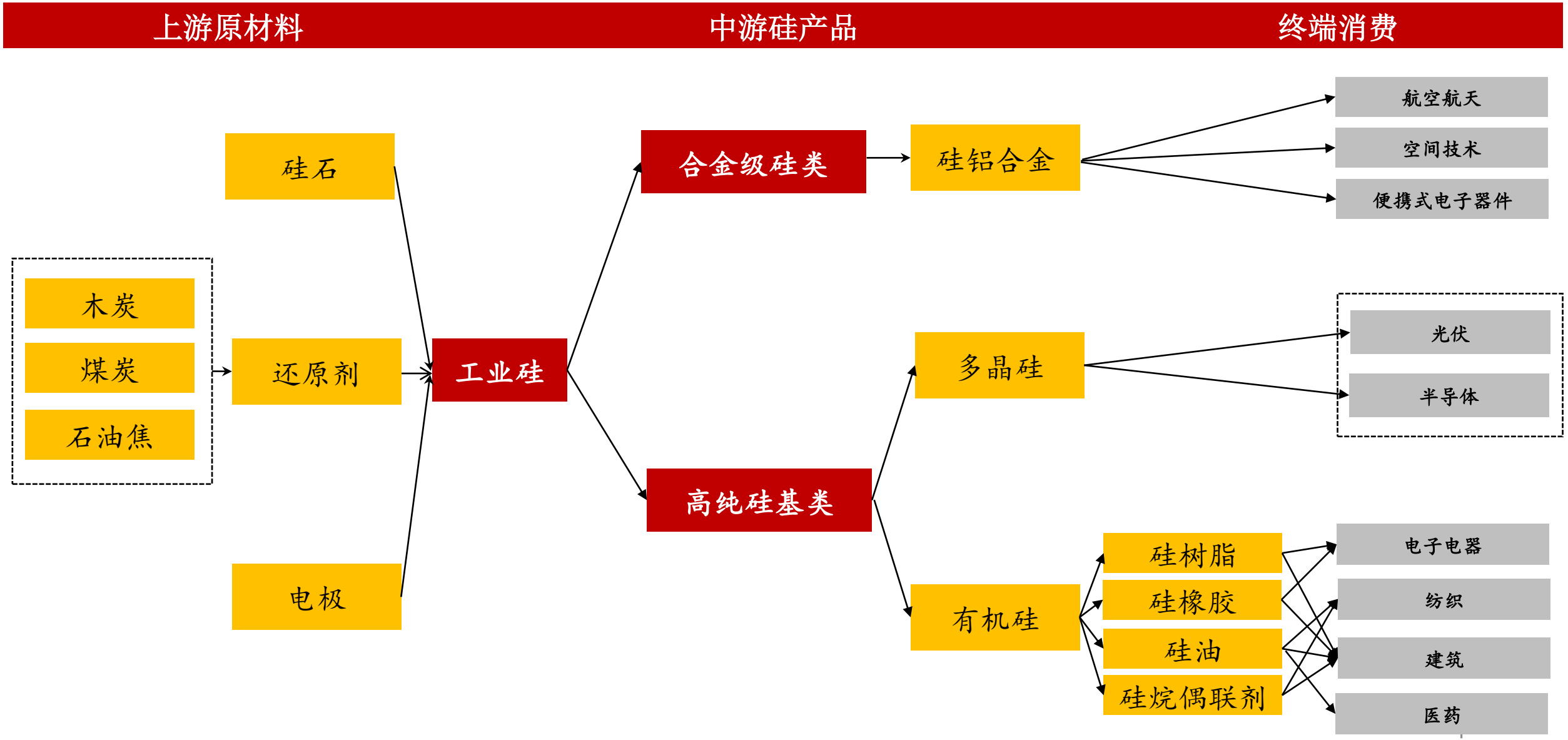
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

多晶硅观点

观点	定性	详情
核心观点	震荡	供应层面，周产量环比回落至2万吨；行业库存本周转去库，仓单量本周环比去化8%。需求方面，下游终端排产环比表现均持平，11月硅片、电池片、组件排产同比分别持平、下滑8.5%、下滑7%。 操作建议：本周市场签单较少。基本面来看，上游供给收缩托底盘面，但硅片跌价、下游排产还有下修预期、厂家库存绝对量偏高，反弹动能不足，主力合约预计维持弱势震荡水平，警惕注销日前炒作仓单风险。 **风险点：仓单库存、下游减产、光伏行业政策**
价格	中性	本周多晶硅主力合约2612收盘价在34,205-35,350元/吨区间内震荡，周五收于34,305元/吨，较上周五下跌1.4%。多晶硅主力平值IV收盘价处在近两年历史分位的19.6%。沉淀资金较上周减少1.14亿元，达35.15亿元。N型复投料、混包料、致密料、颗粒硅最新均价分别为41.35、39.5、40.45、40.5元/千克，周内走势持稳。
估值	偏多	多晶硅成本分地区来看，内蒙古、四川省、青海省和新疆省分别为43167.33、44464.5、45144、45869.5元/吨，利润分别为-3484、-4864.5、-5294、-5519.5元/吨。
供应	中性	本周多晶硅产量为20,033吨，环比下降3%。
库存	偏空	行业总库存去化至41.6万吨，环比下滑1%；仓单较上周末减少4,260吨至51,930吨，降幅7.6%。
硅片、电池片	偏空	本周N型硅片均价继续下滑，183mm、210mm硅片均价分别为0.91、1.09元/片，环比分别下降4.2%、3.5%。十一月硅片预计排产54.34GW，较十月实际产量基本持平，较去年同期产量表现持平。183mm、210R、210mmTOPCon电池片均价分别为0.293、0.302、0.3125元/瓦，HJT电池片均价为0.365元/瓦，其中210R环比下降2.3%，其余品种持稳。十一月电池片预计排产50.88GW，较十月实际产量持平，较去年同期实际产量下降8.5%。最新周度电池厂库存为6.07GW，环比上升7.4%。
组件	中性	TOPCon组件均价为0.6995-0.7175元/瓦，HJT组件为0.721元/瓦，BC组件为0.7625元/瓦，N型集中式组件为0.69-0.701元/瓦，环比基本持稳。十一月组件预计排产43.55GW，环比持平，同比下降7%。最新周度组件库存为24.24GW，环比下降1.9%。十月欧洲组件库存为18.56GW，环比减少8.16%。最新周度光伏组件中标均价为0.67元/瓦，中标采购容量为0.55GW。

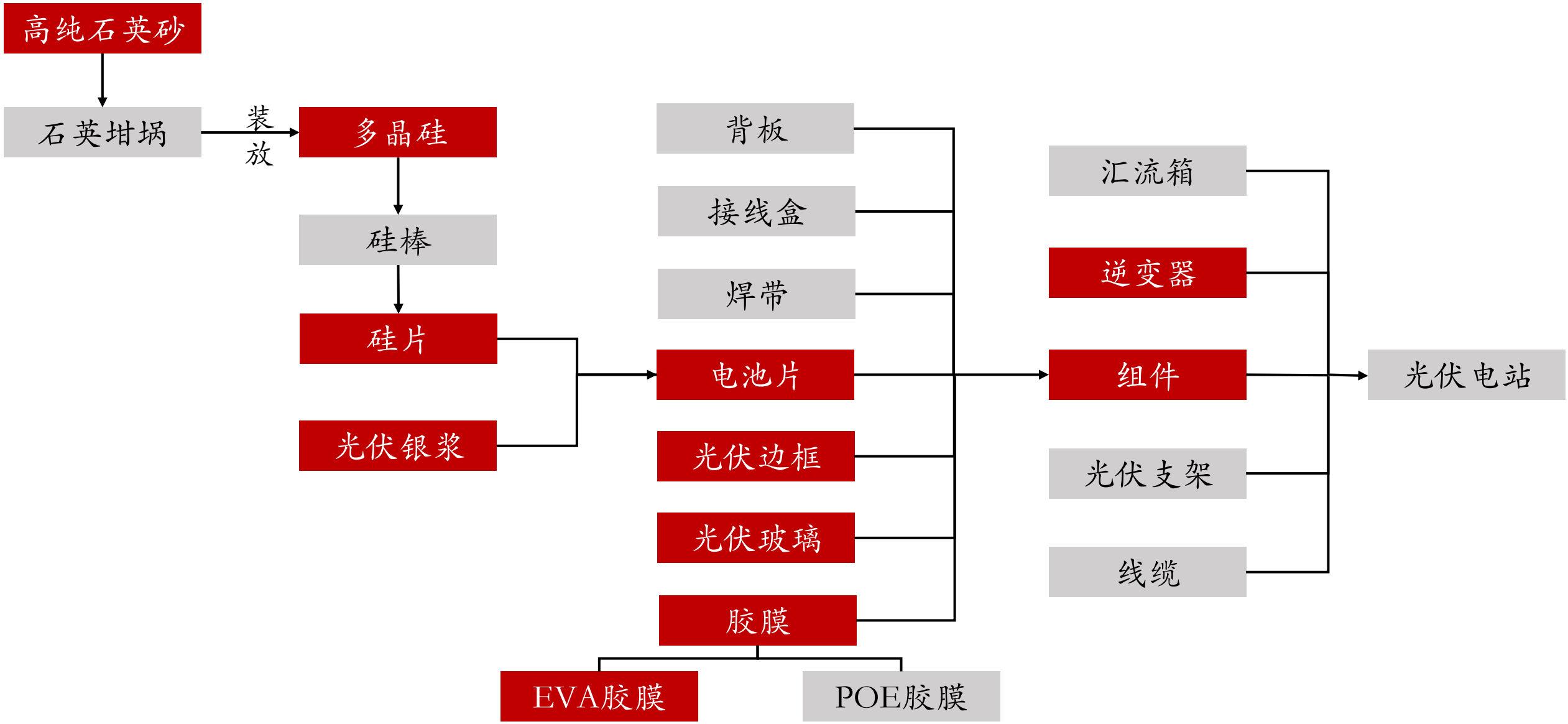
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

硅产业链



数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

多晶硅产业链

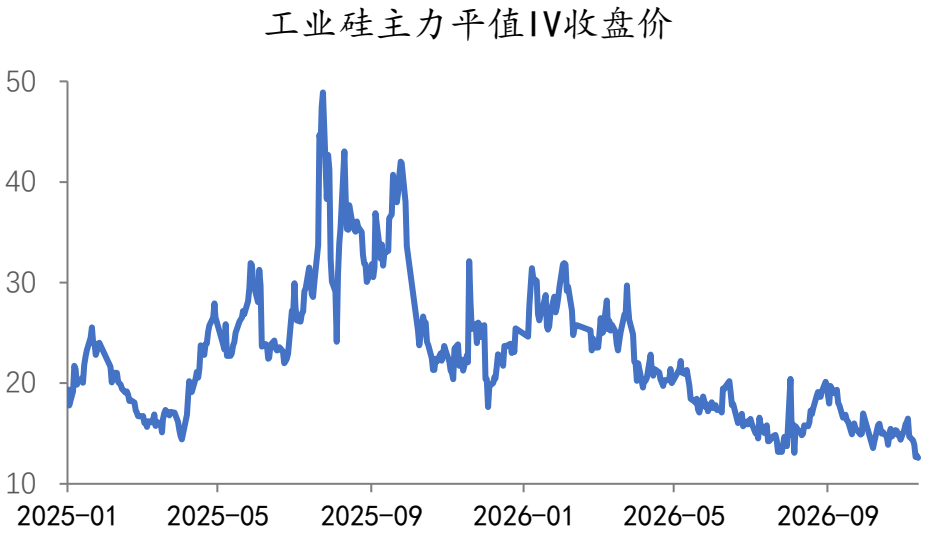


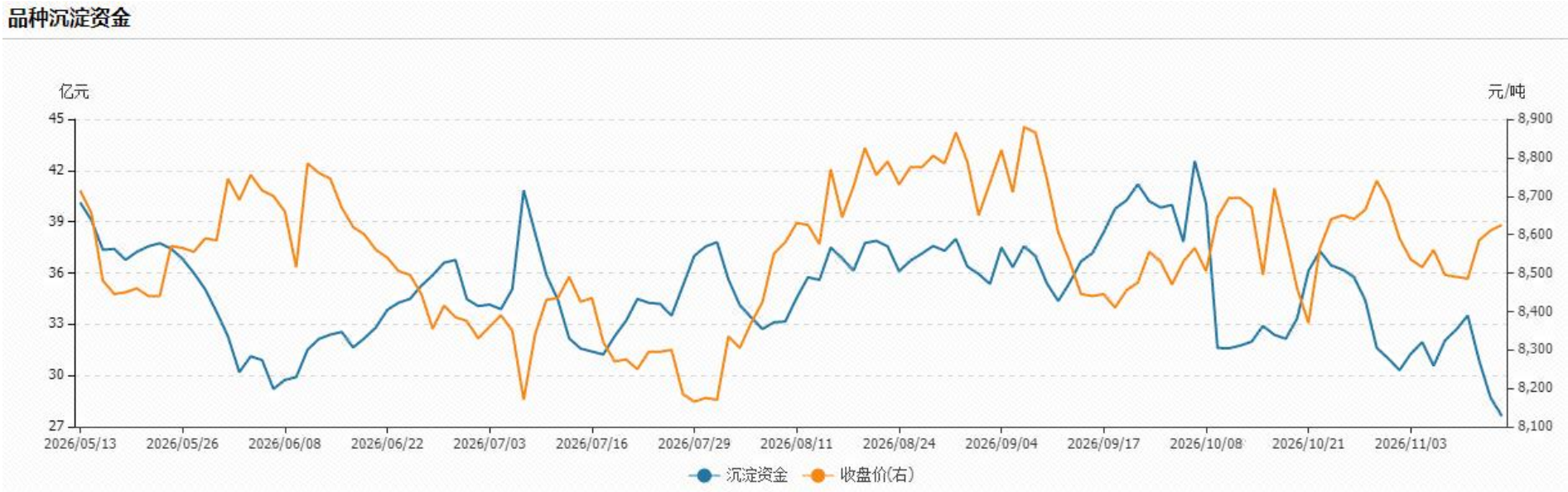
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

01 期货数据

盘面：SI震荡走强，沉淀资金周度减4.43亿元







数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

盘面：PS弱势震荡，沉淀资金周度减1.14亿元



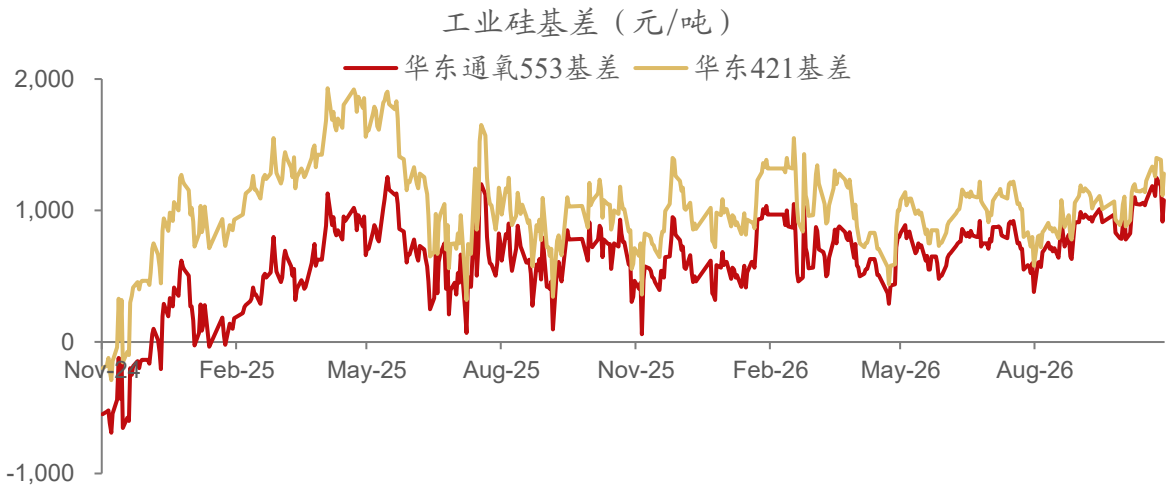


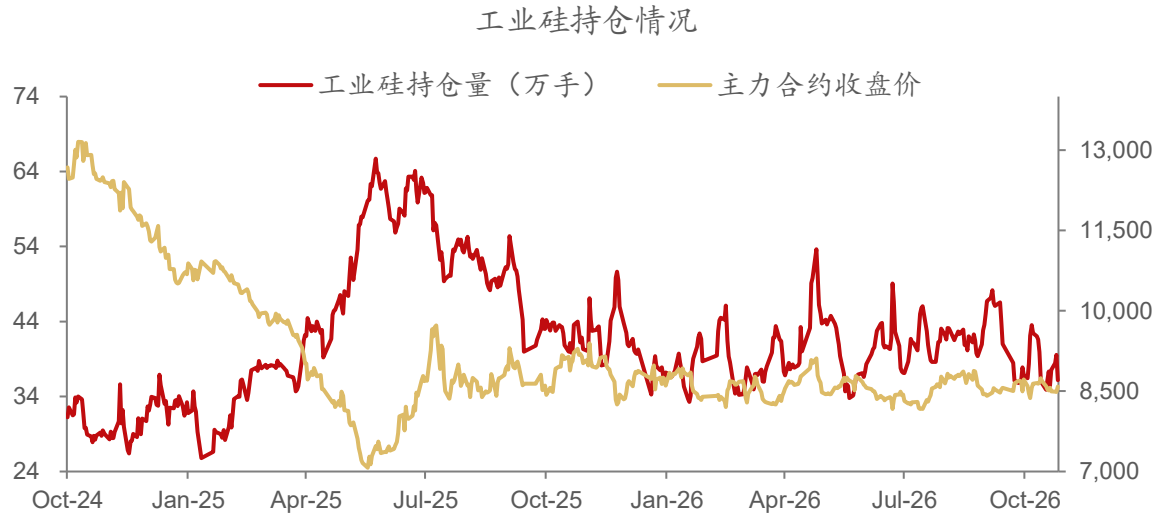
品种沉淀资金

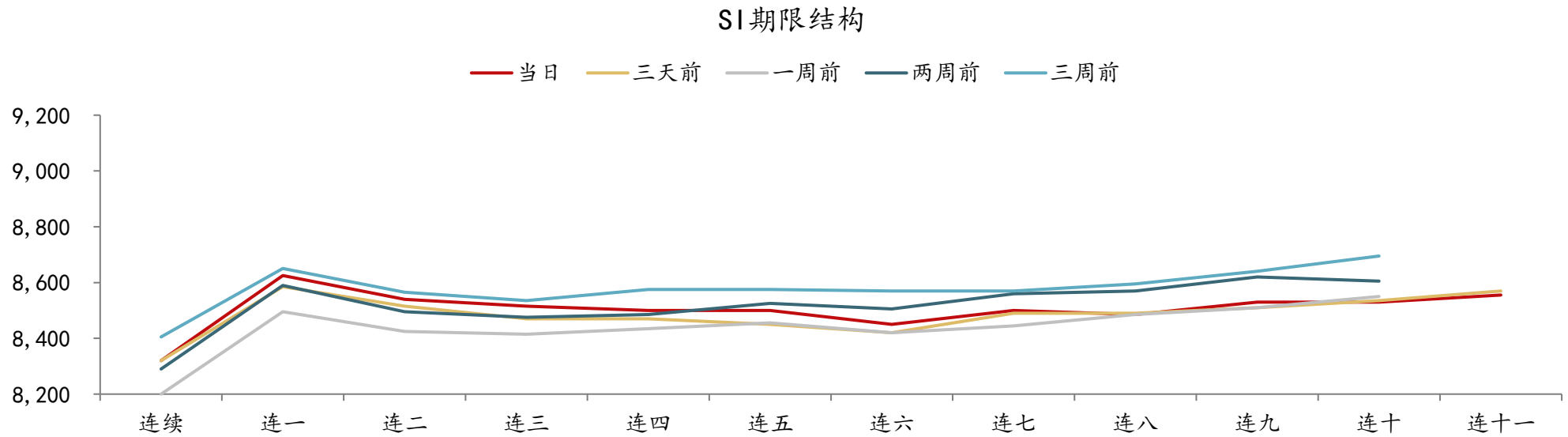


数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

工业硅：主力合约价格收于8625元

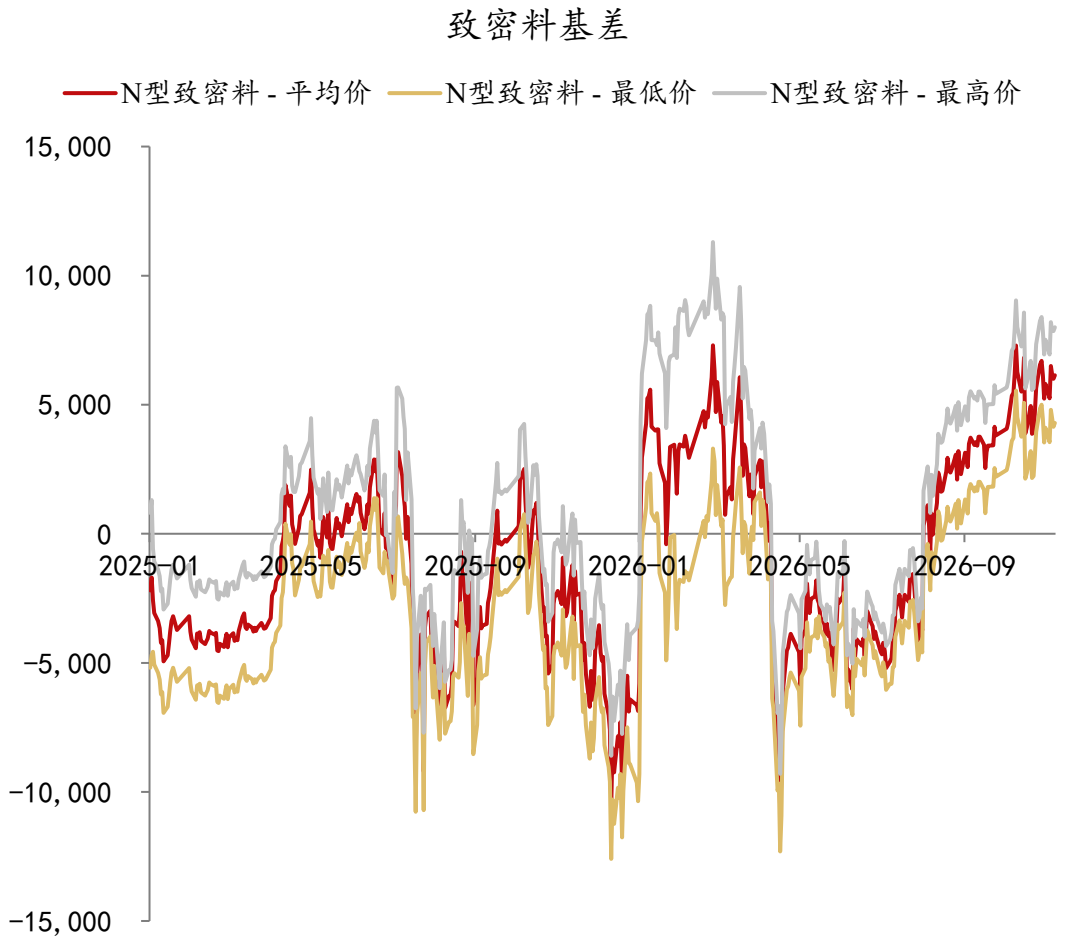


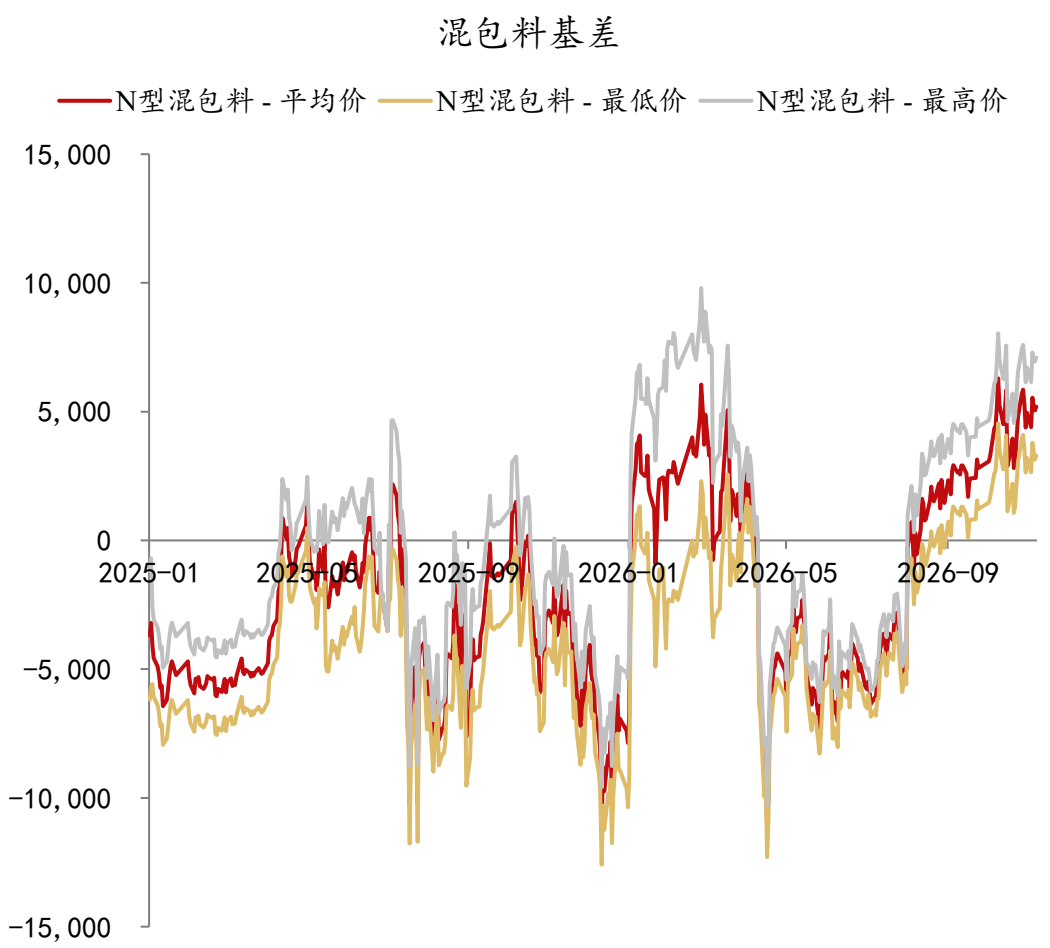




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

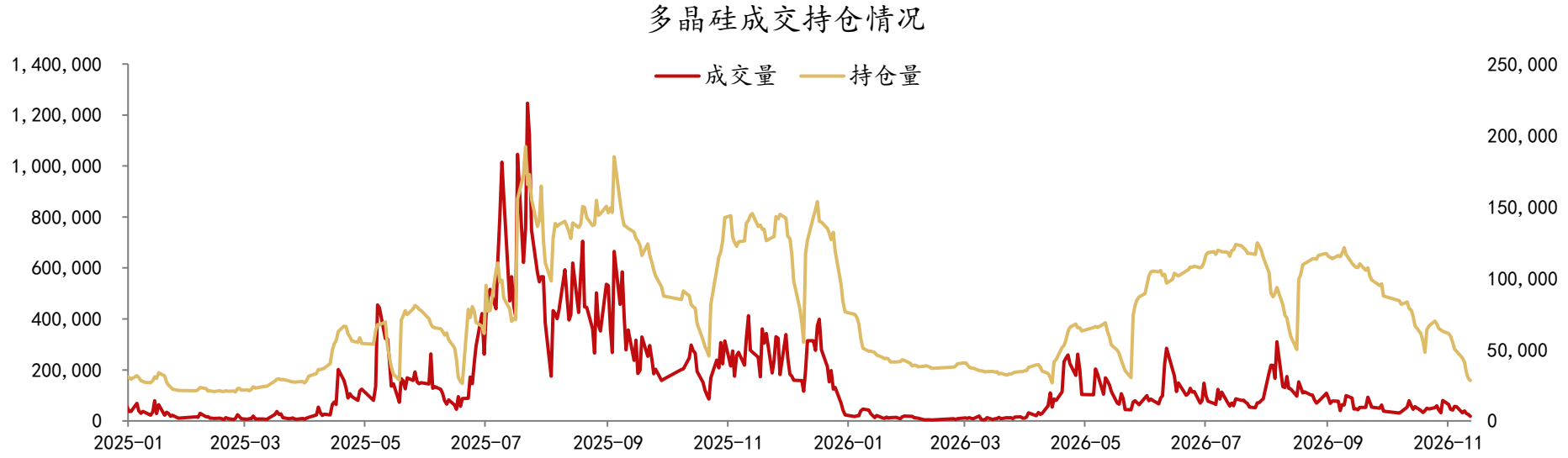
多晶硅：基差周内走势区间内震荡

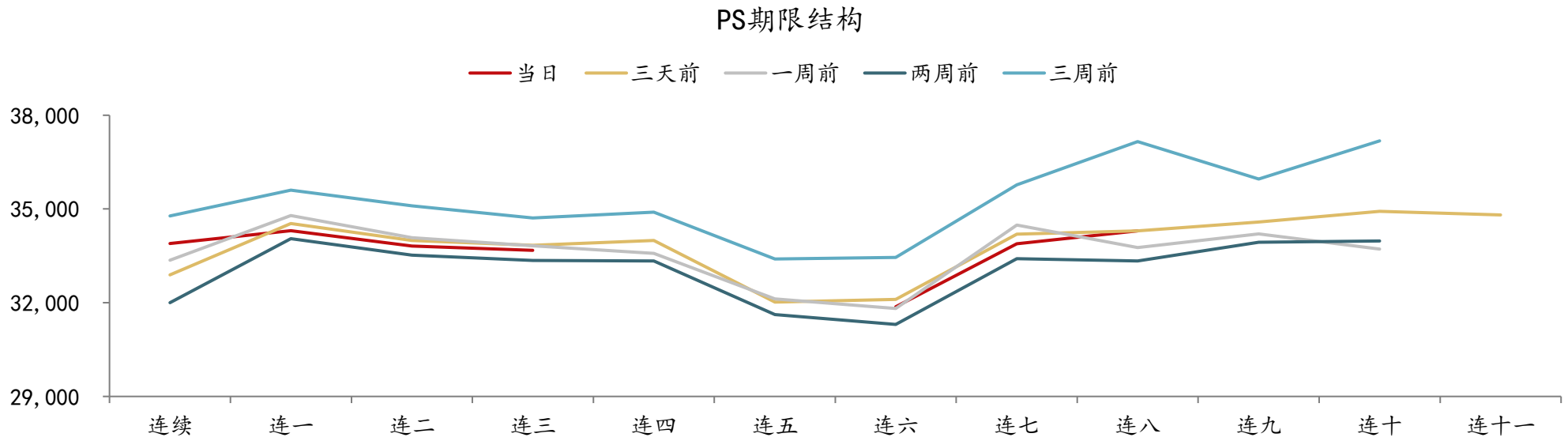




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

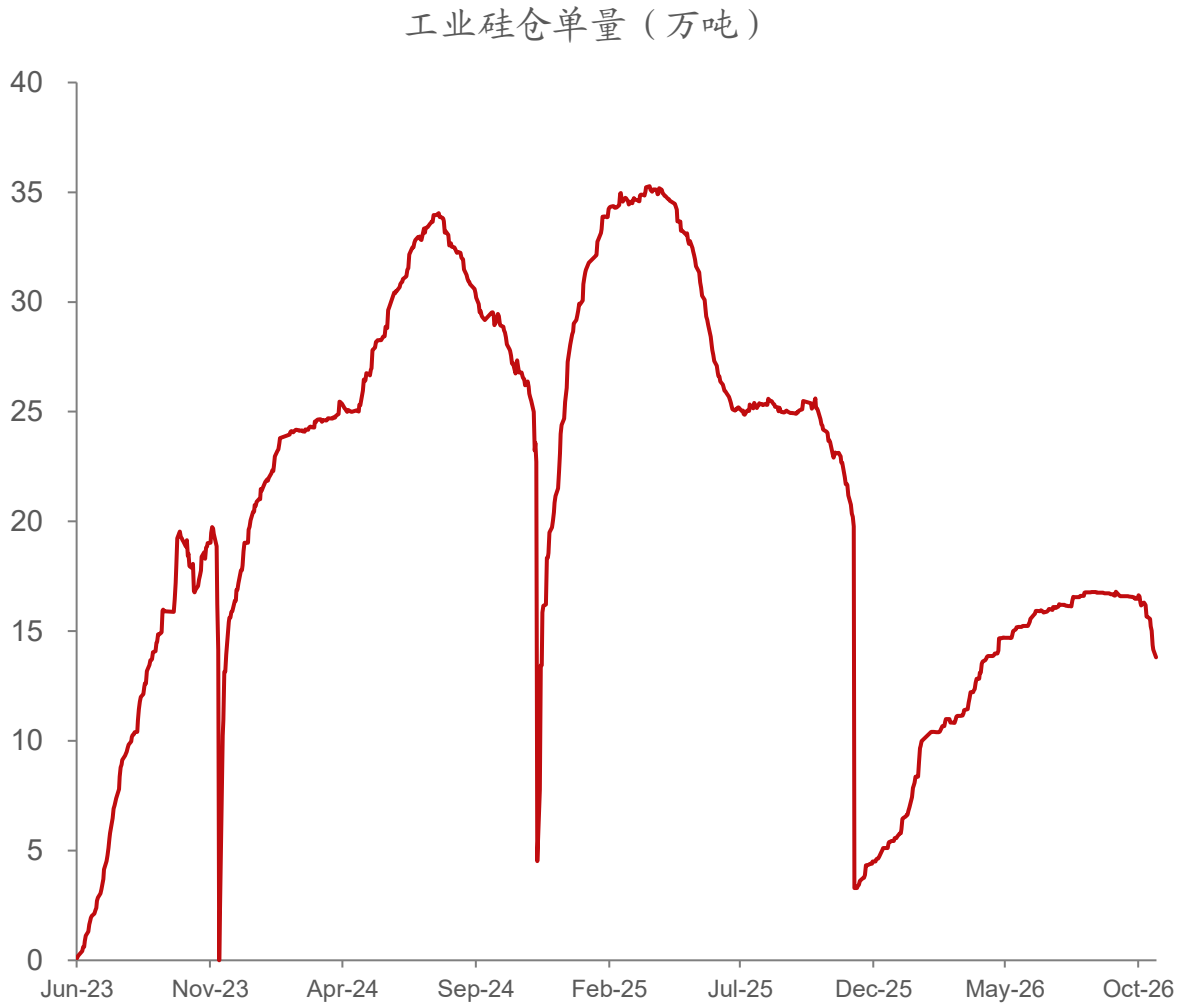
多晶硅：本周盘面成交保持低位，主力弱势震荡





数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

仓单：SI去库至13万吨，PS去库至5.2万吨



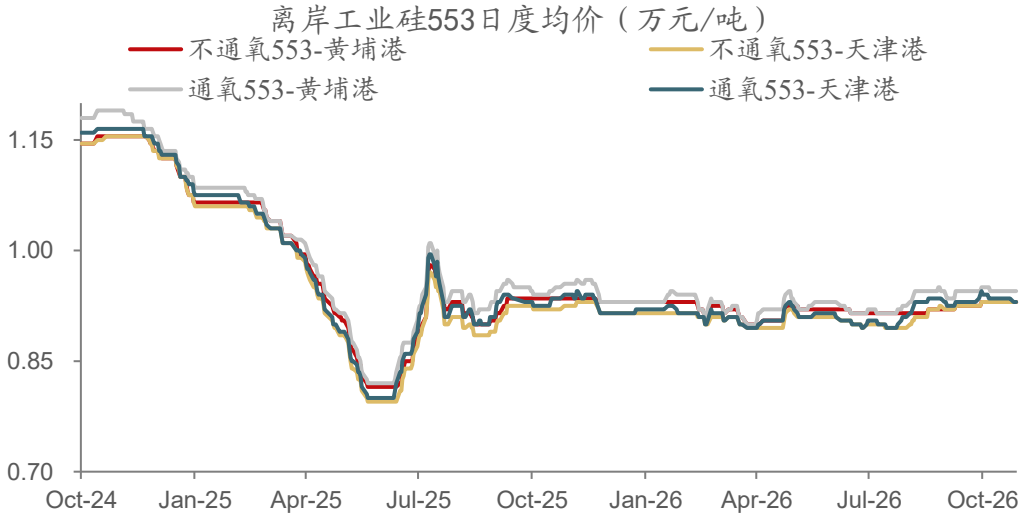


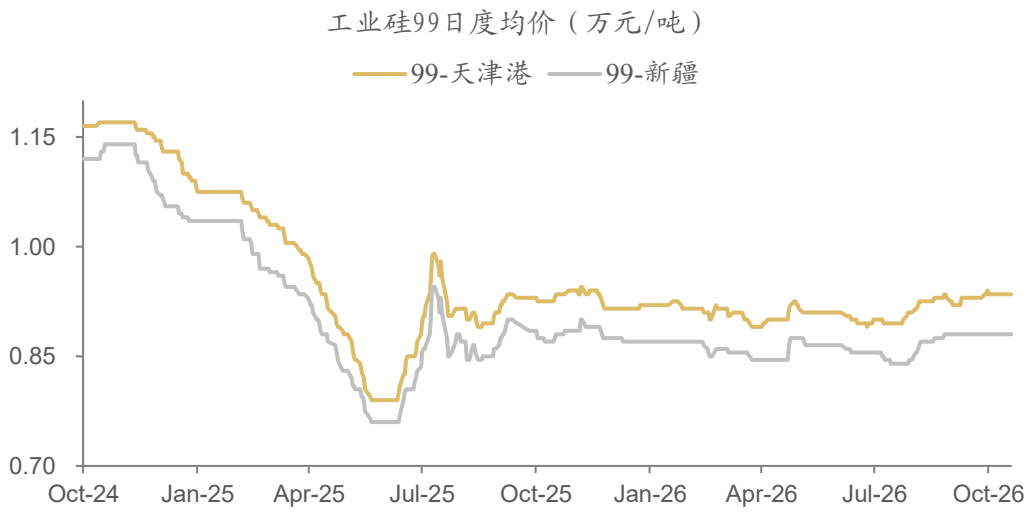
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

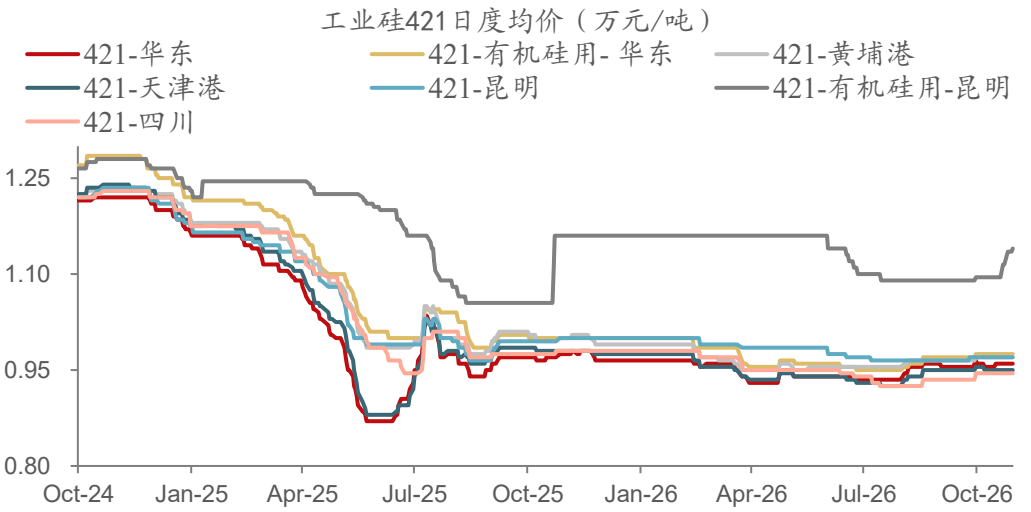
02 工业硅

价格：本周现货价格持稳，华东421-553价差为200



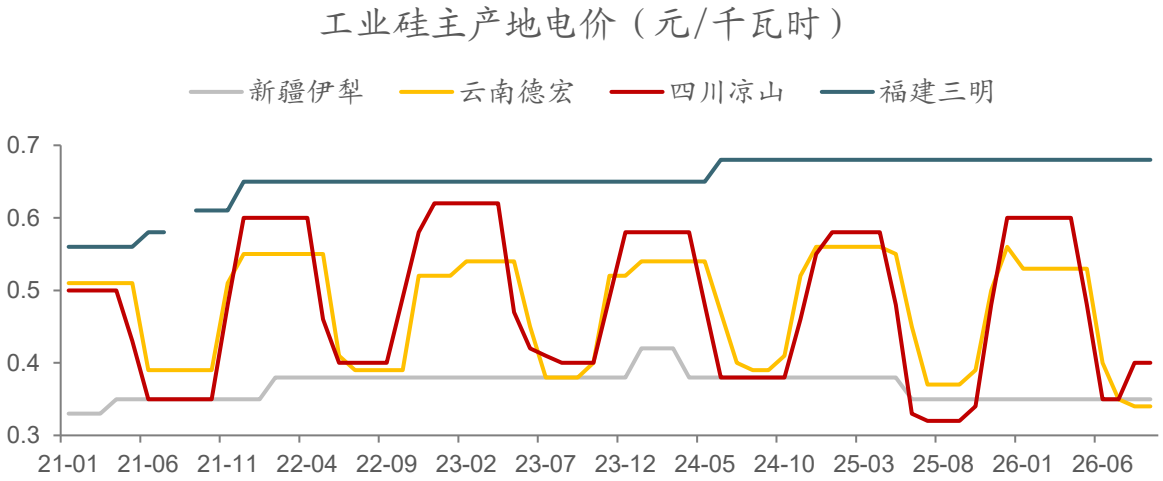


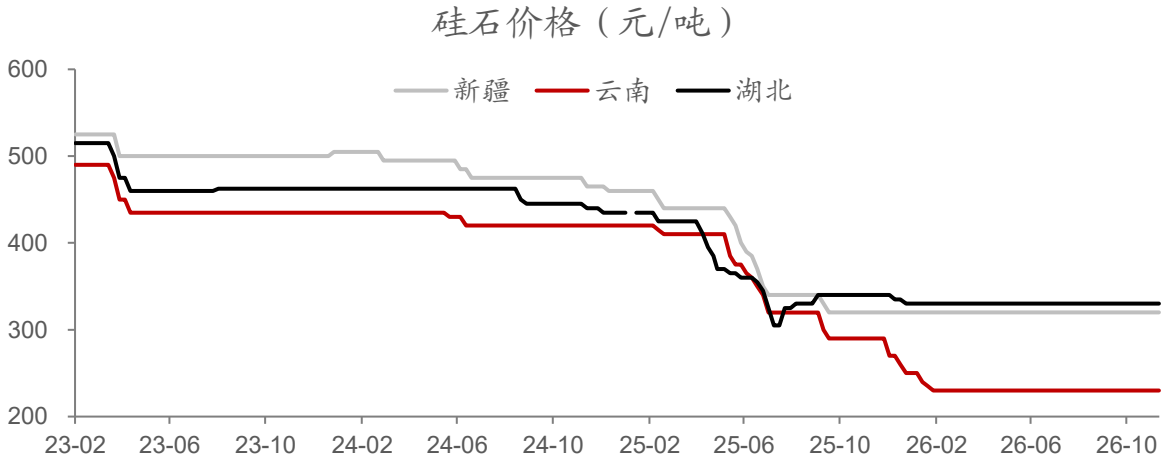


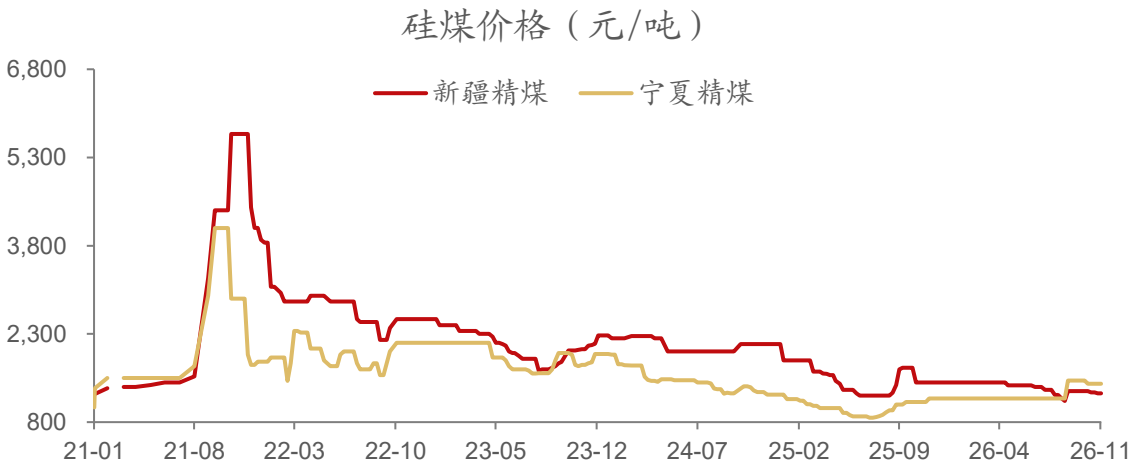


数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

估值：本周原材料价格稳定

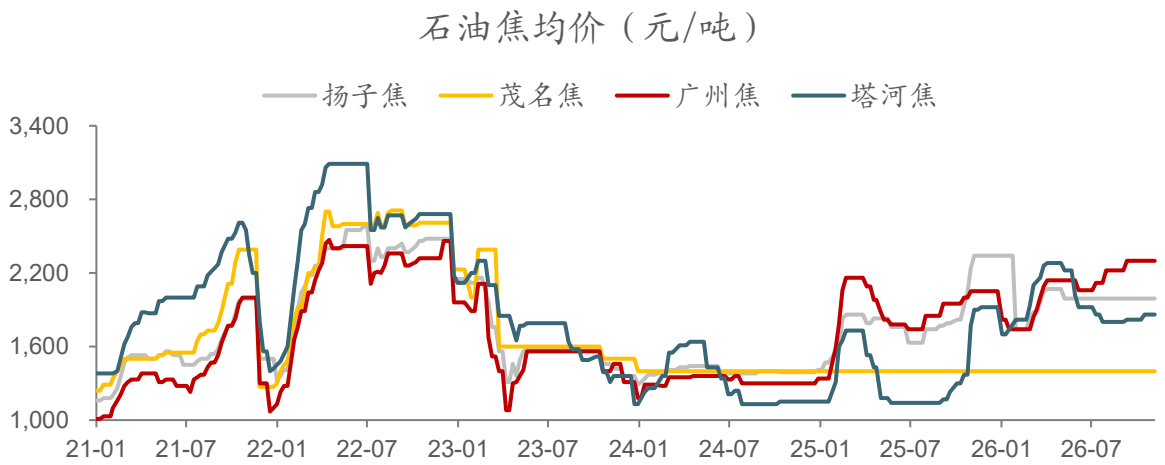


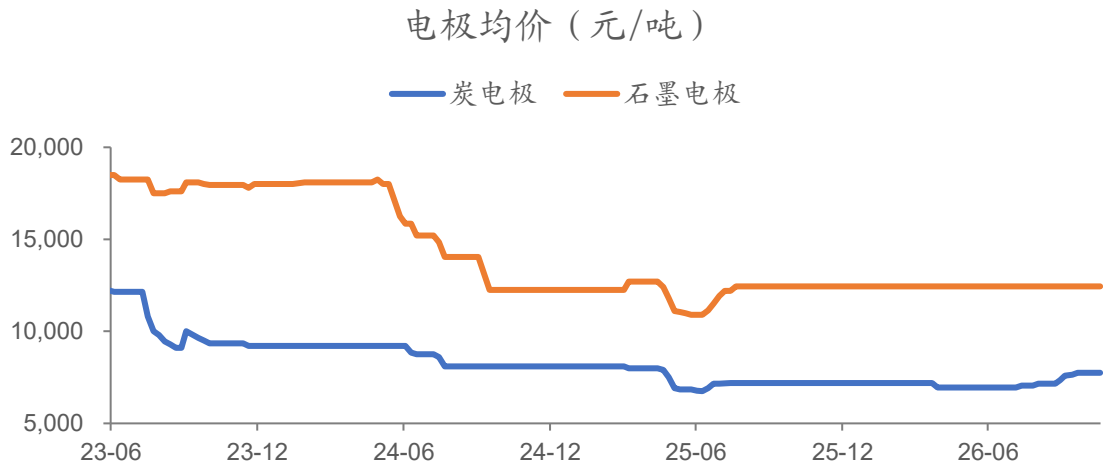


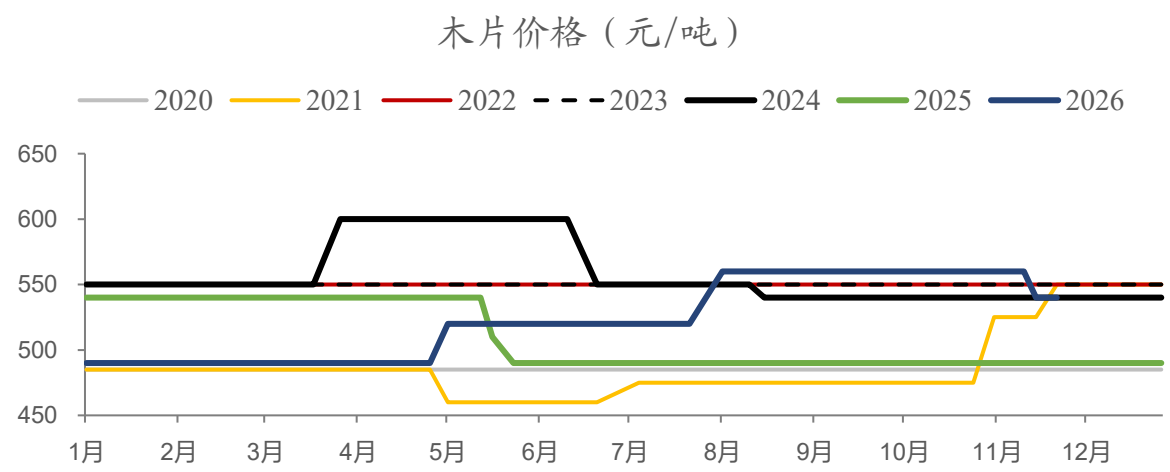


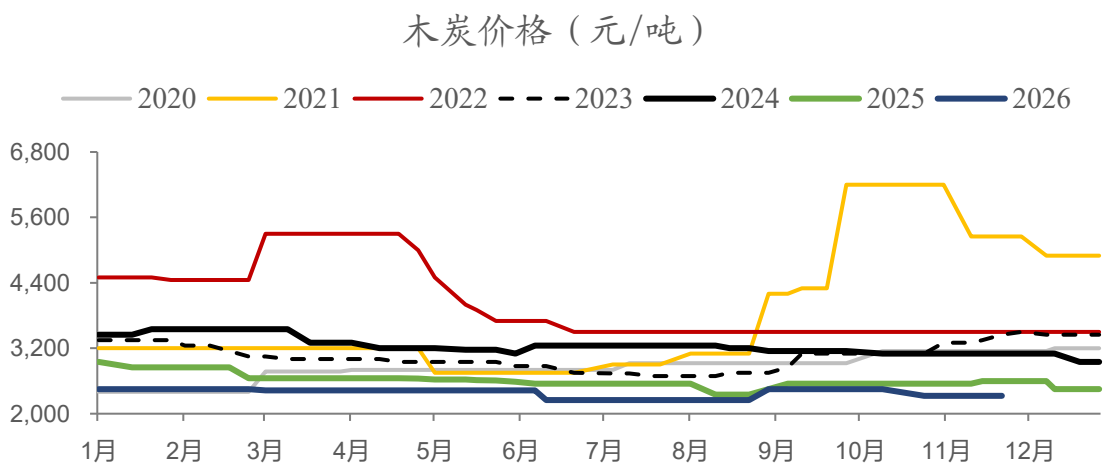
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

估值：本周原材料价格稳定



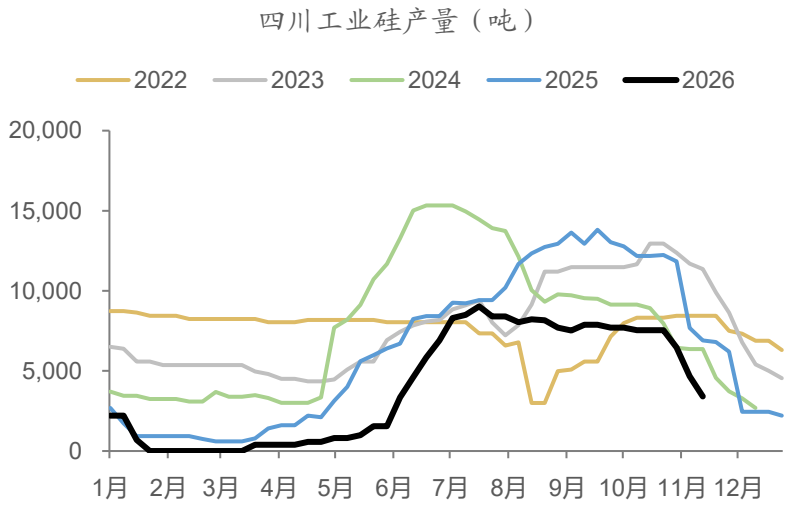


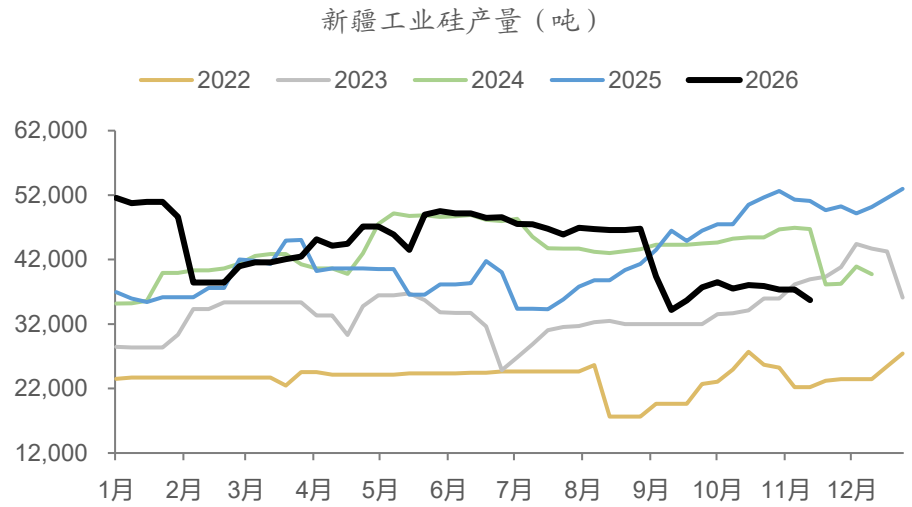


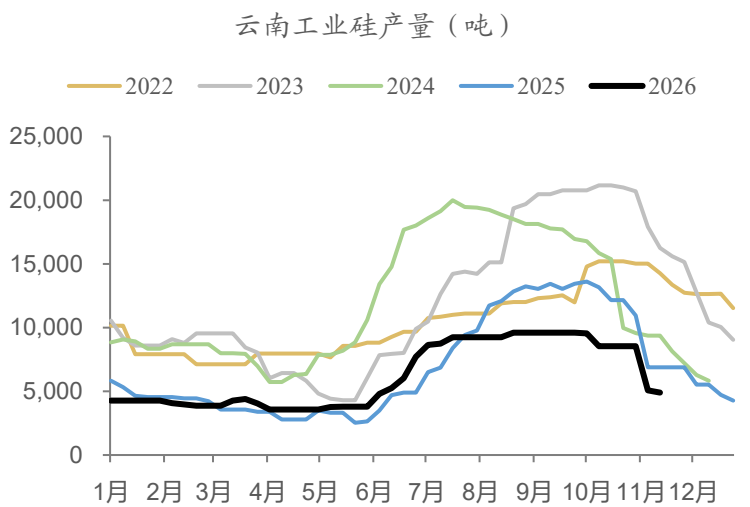


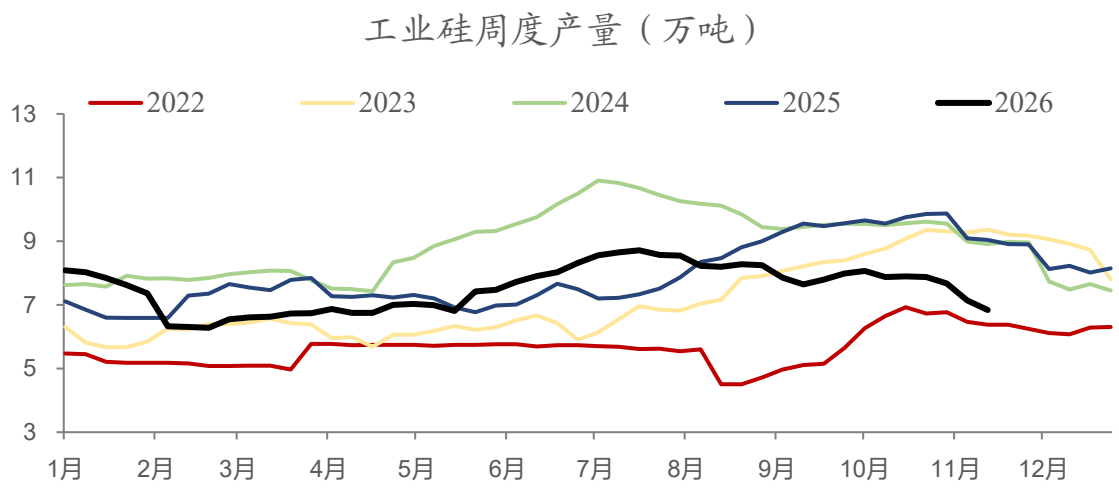
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

供应：本周开工171台，整体开炉率22.5%







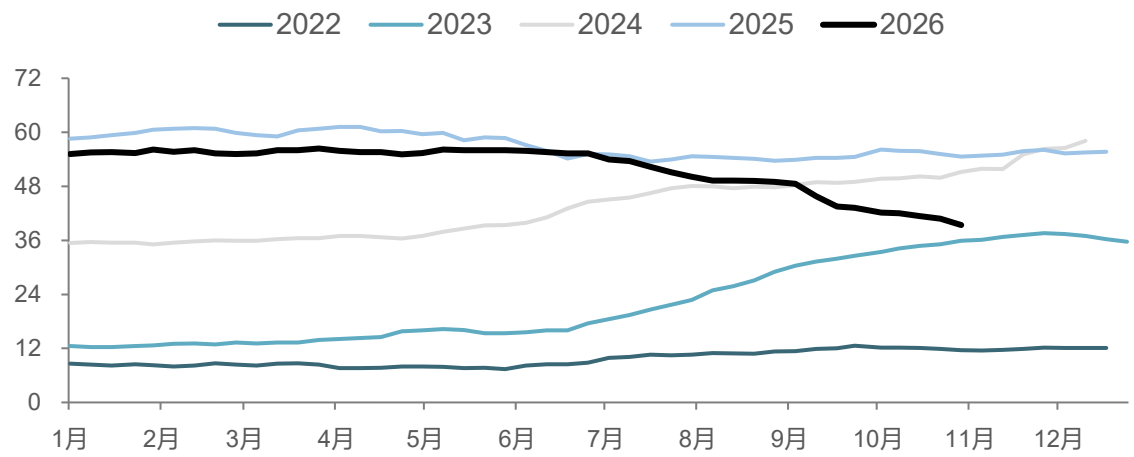


地区	总炉数	本周开炉	上周开炉	变化量
四川	110	8	11	-3
新疆	226	87	97	-10
云南	137	13	15	-2
全国合计	796	171	186	-15

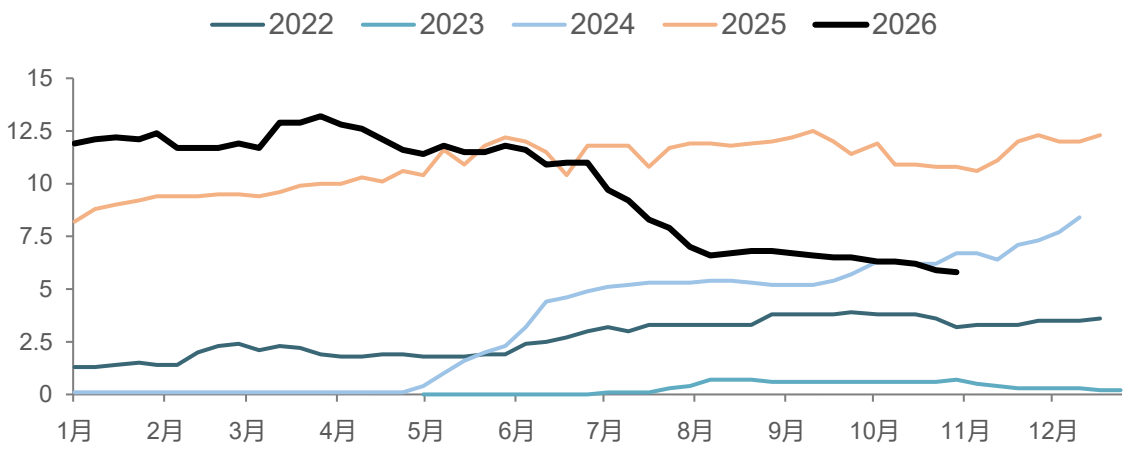
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

库存：本周社库减少1.4万吨至39.4万吨

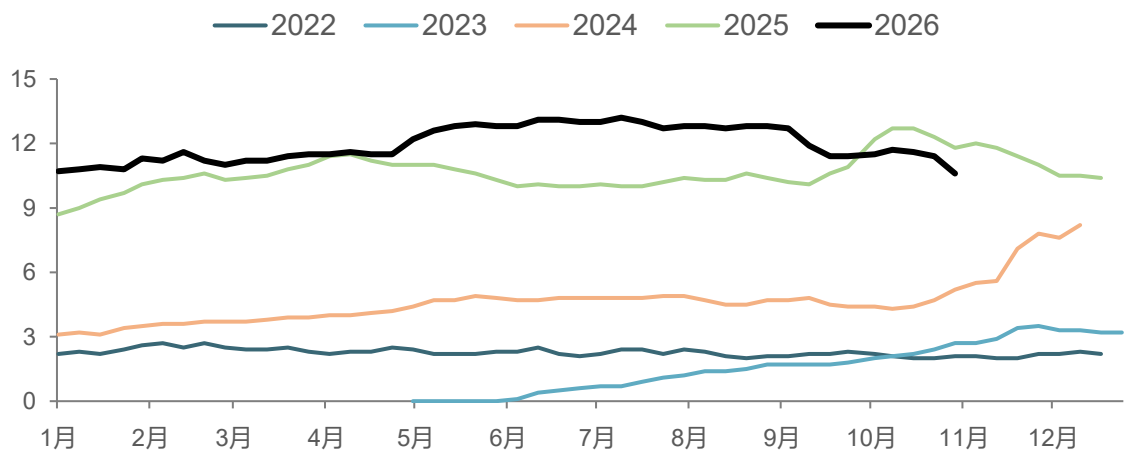
工业硅社会库存总计（万吨）



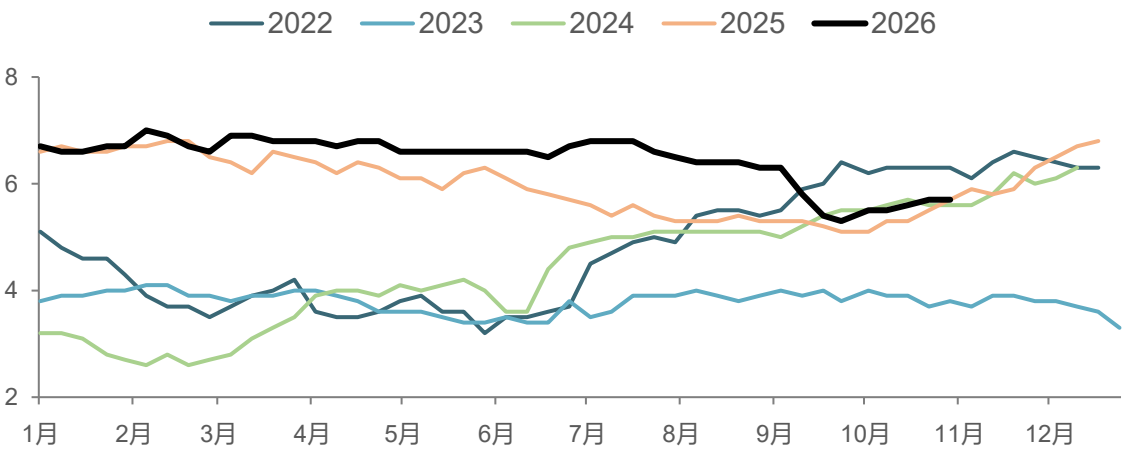
工业硅社会库存：新疆（交割库）（万吨）



工业硅社会库存:天津其他（交割库）（万吨）



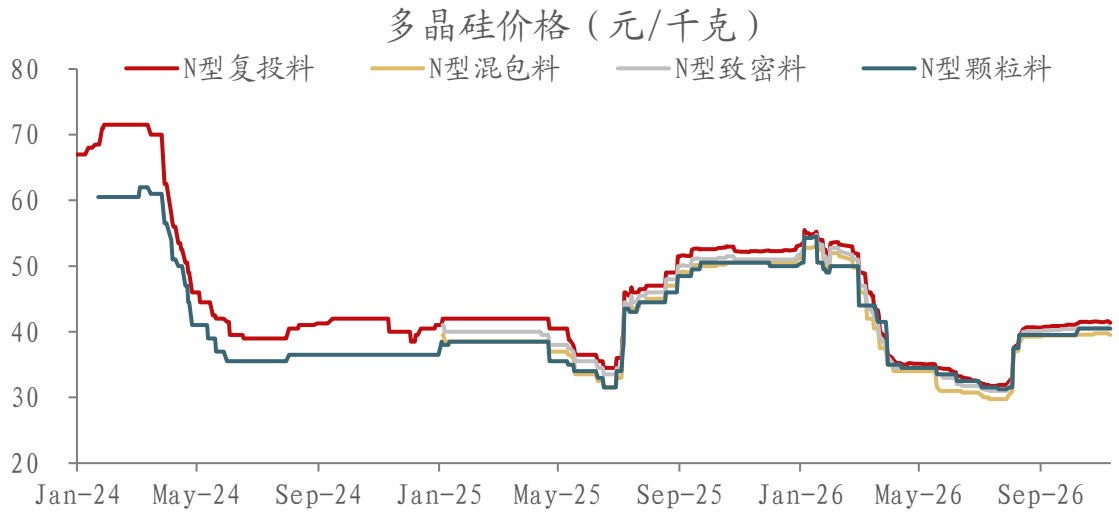
工业硅社会库存：天津港（万吨）

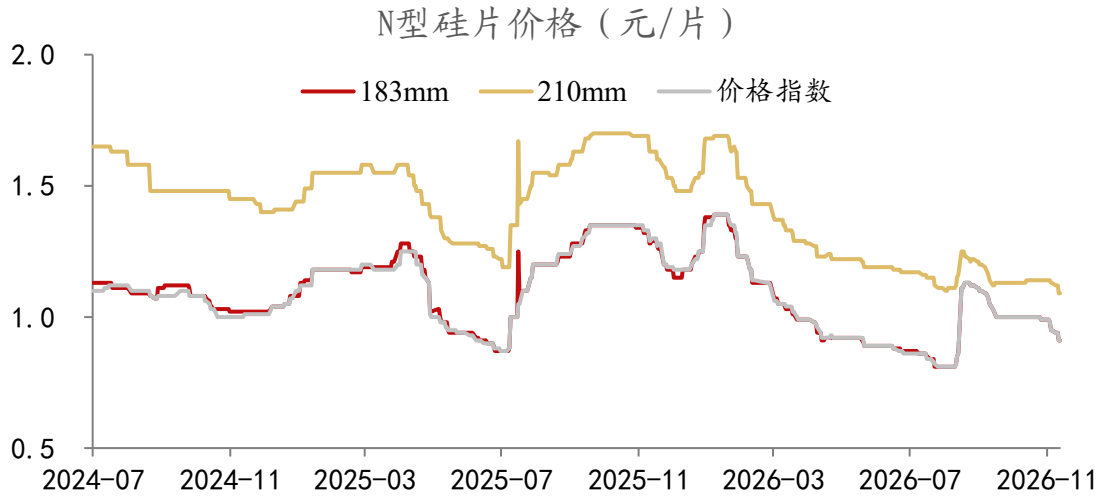


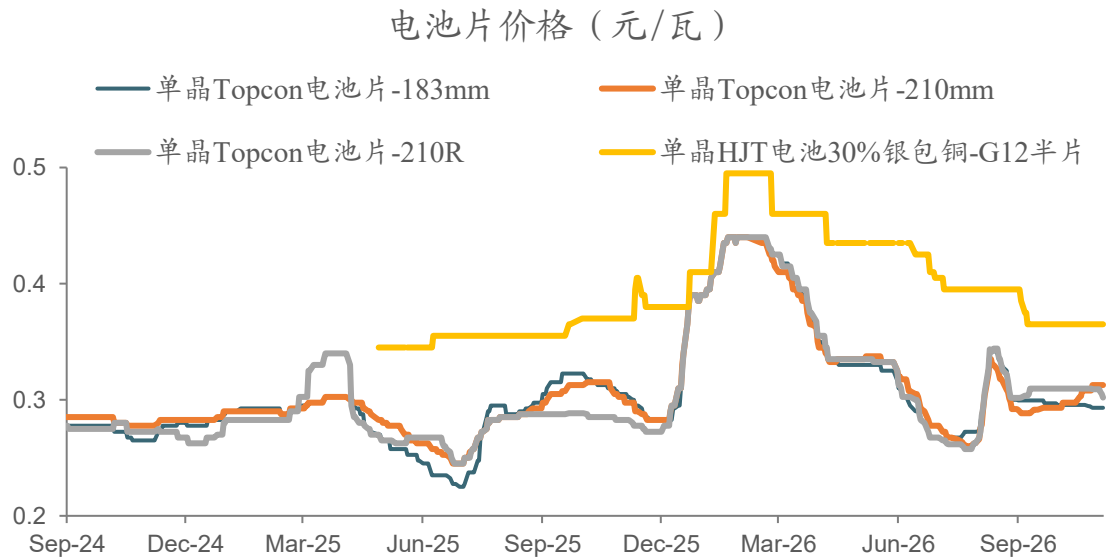
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

03 多晶硅

价格：本周硅料、电池片价格持平，硅片价格小幅下滑4%



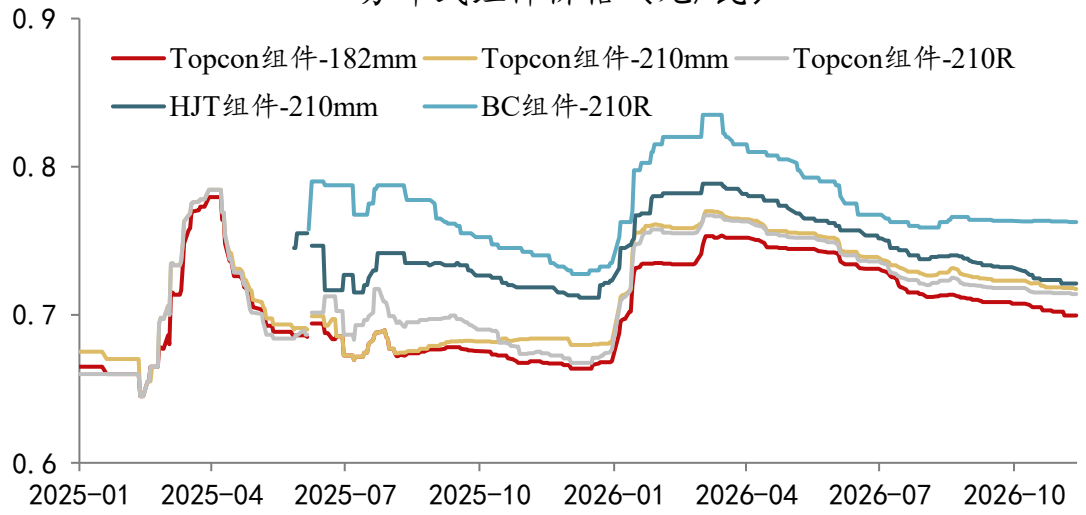




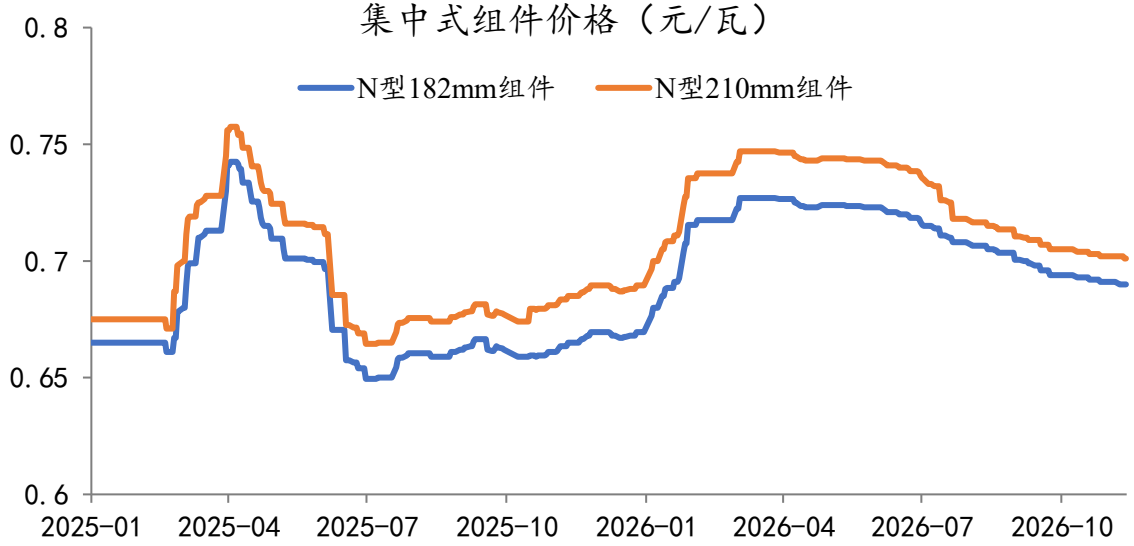
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

组件：本周价格走势持稳

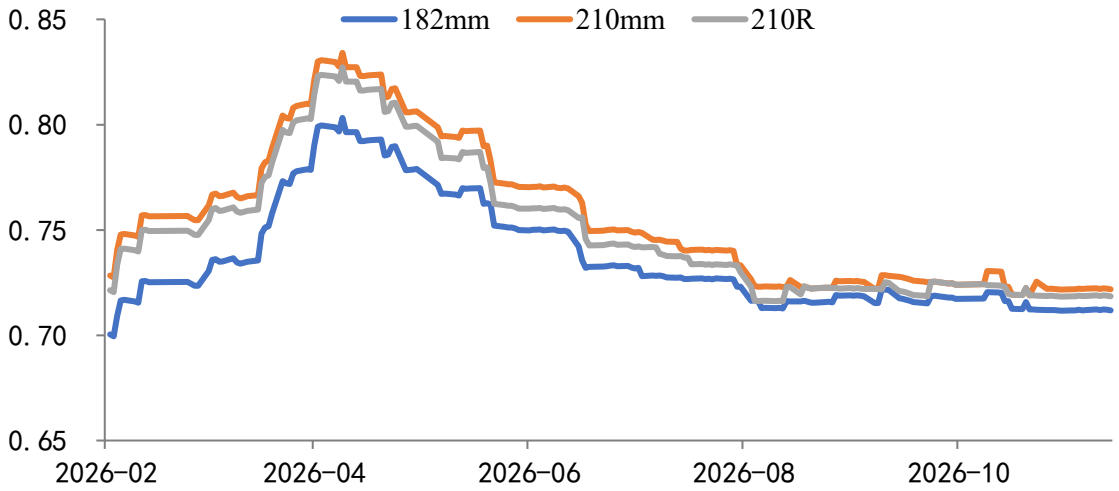
分布式组件价格（元/瓦）



集中式组件价格（元/瓦）

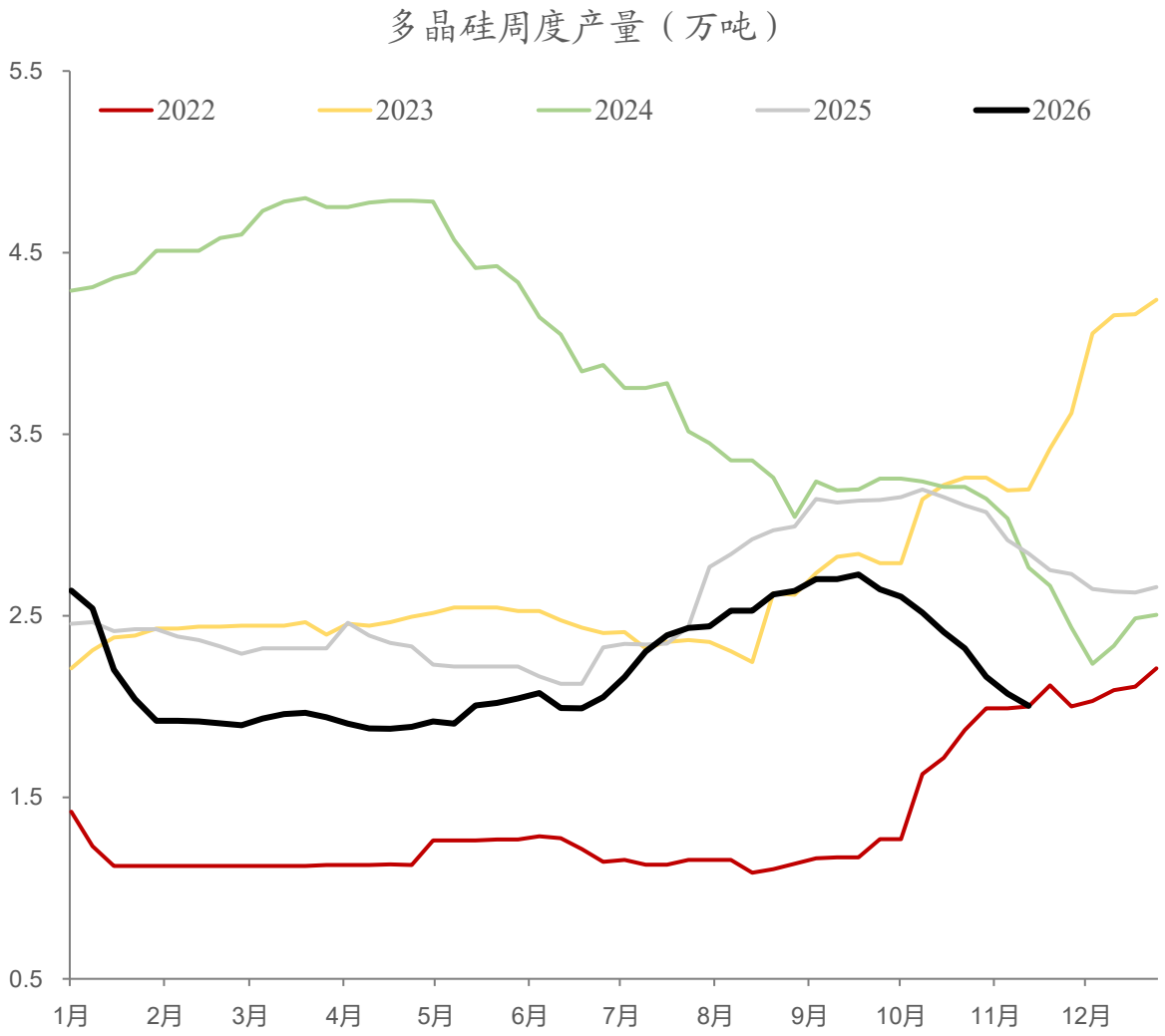


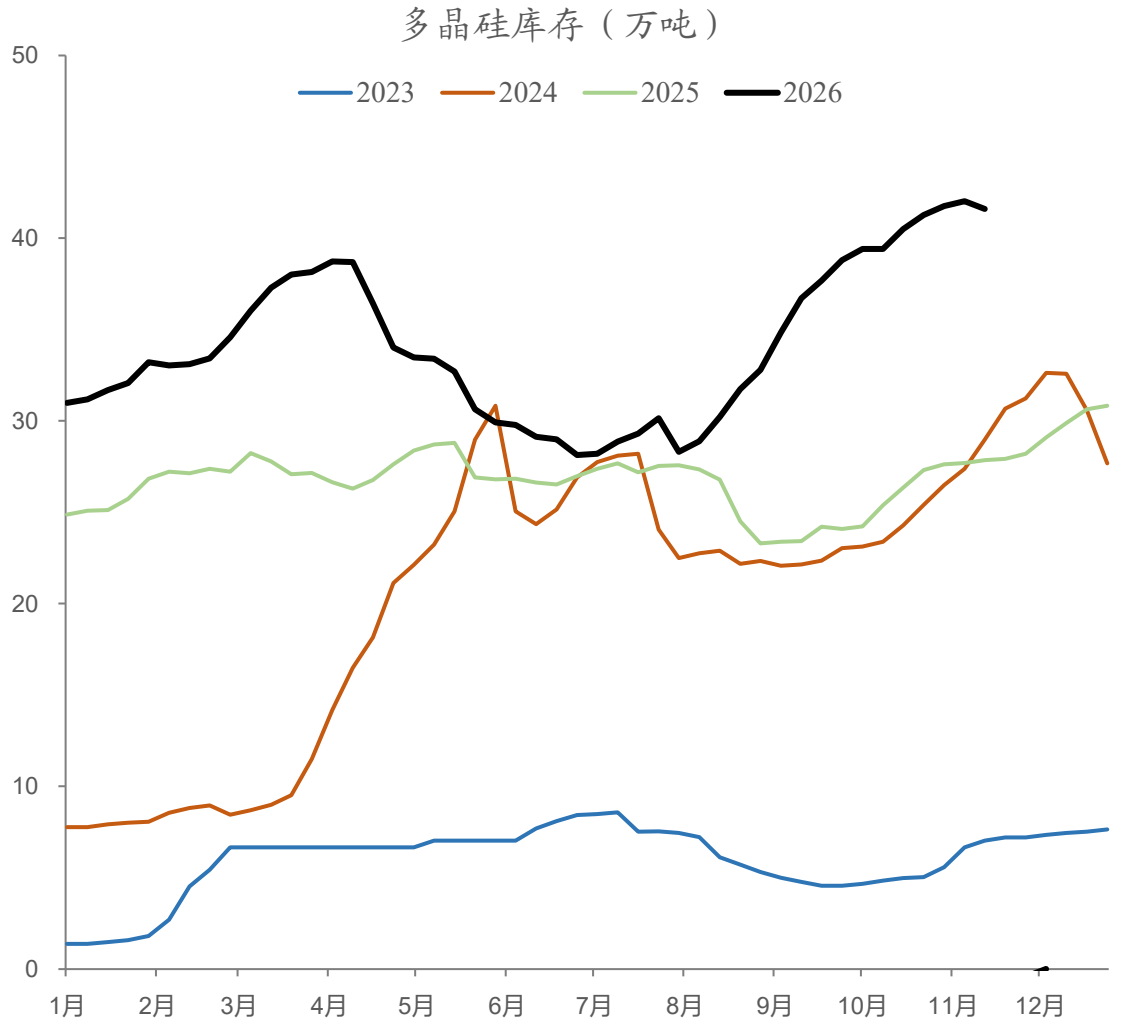
中国港口TOPCon组件离岸价格（元/瓦）



数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

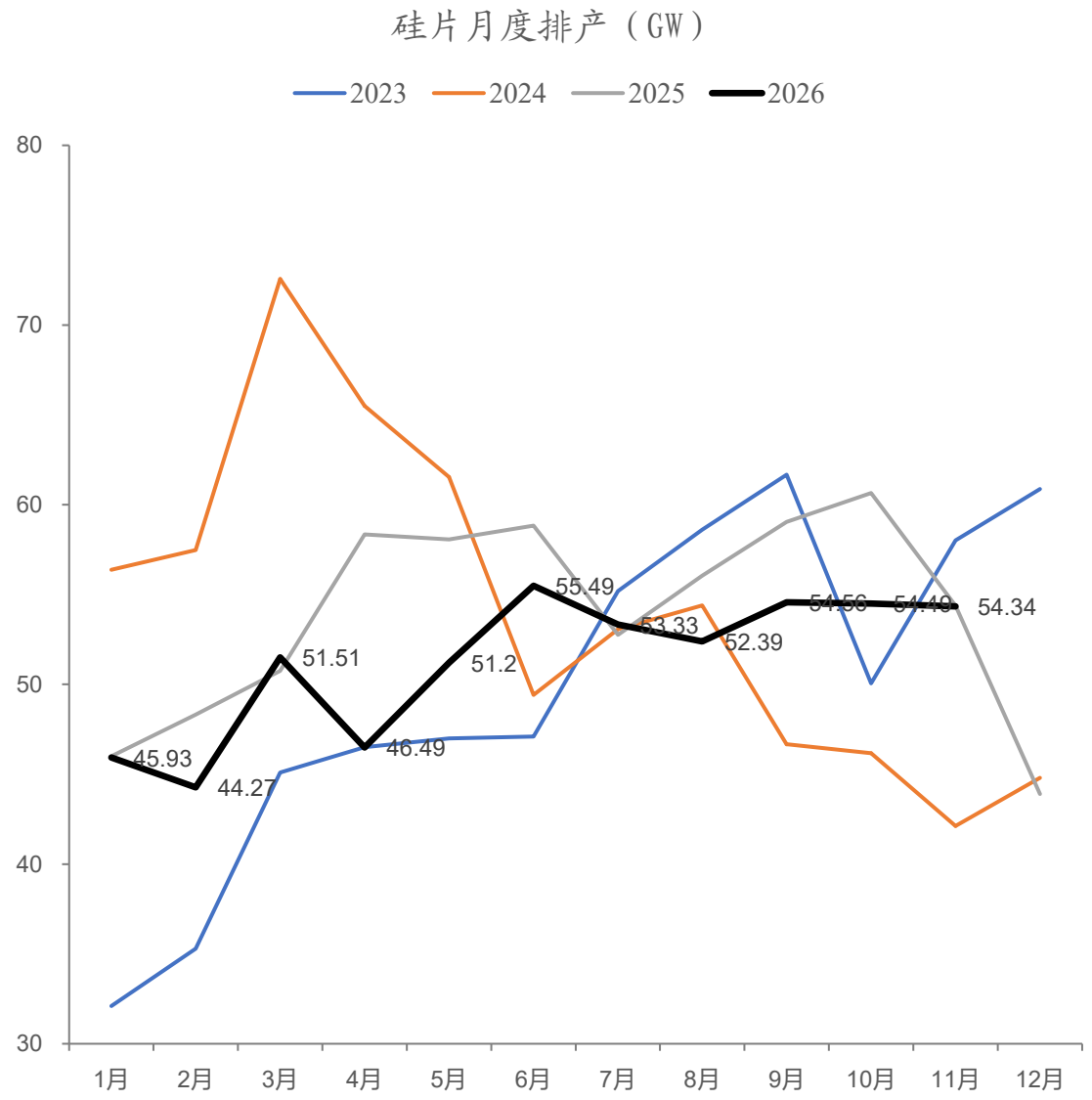
供应：本周产量下滑至2万吨，库存小幅去库至41.6万吨

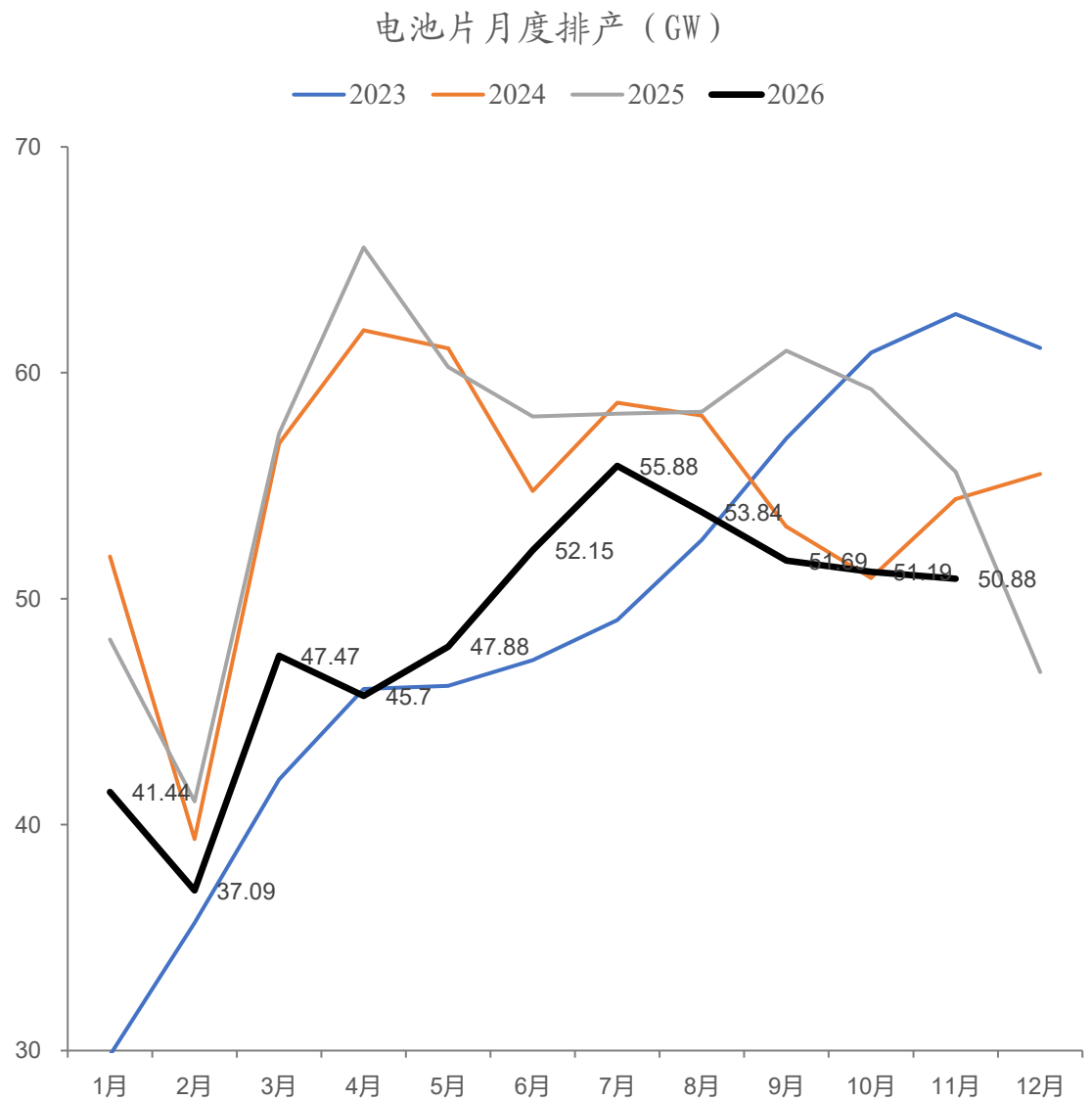




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

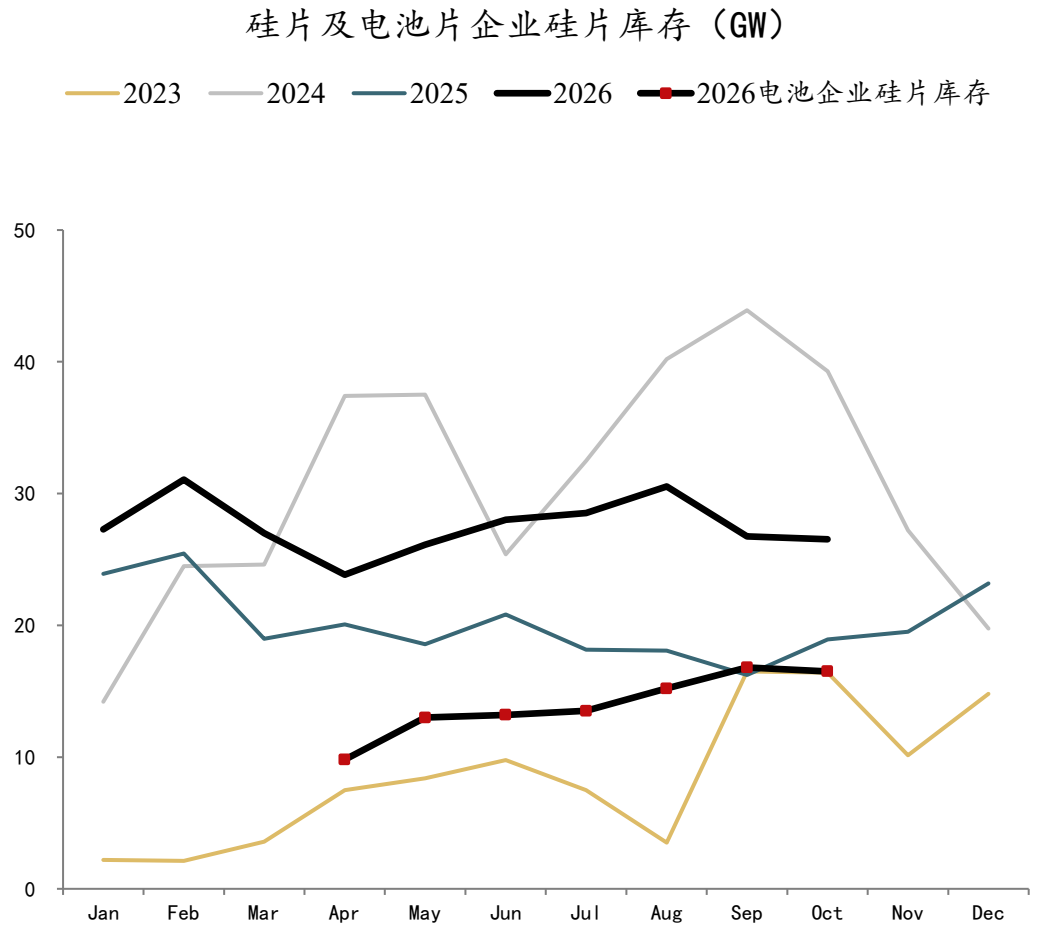
排产：十一月硅片、电池片排产同比持平、-8.5%

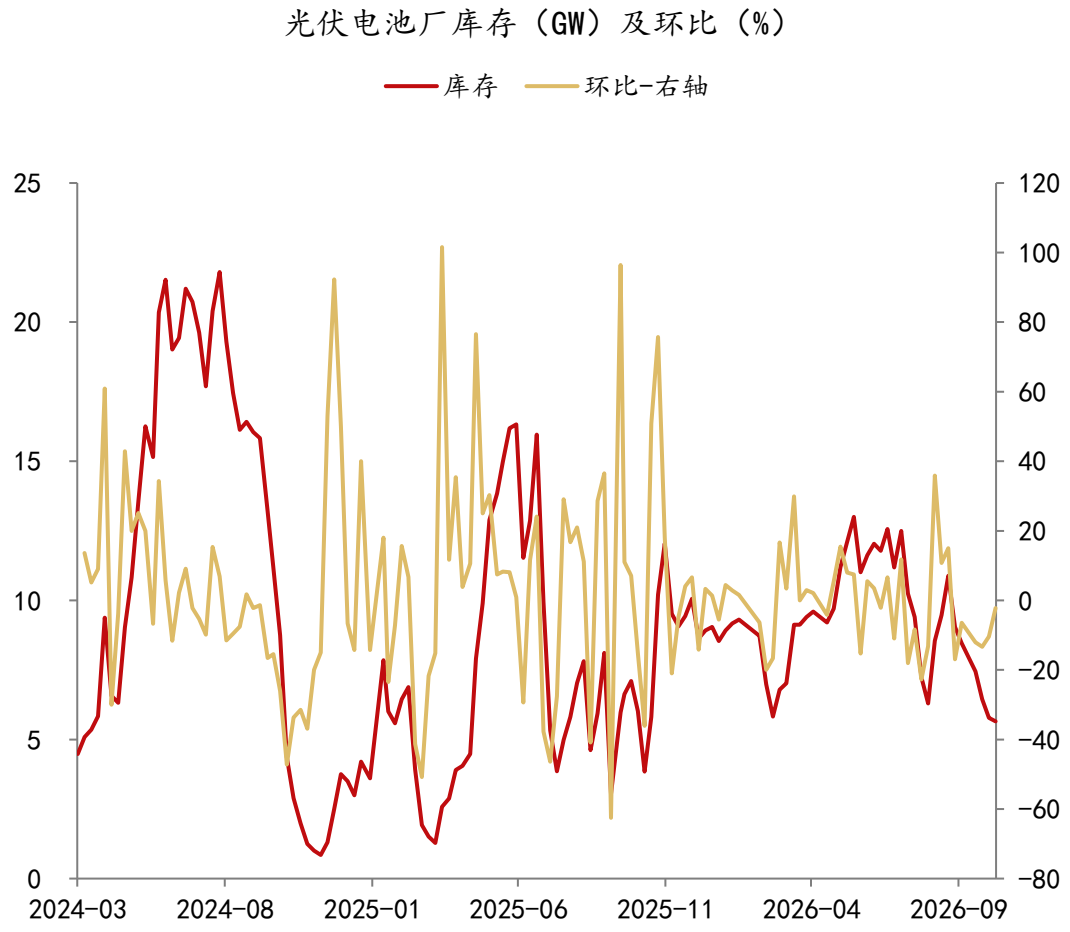




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

库存：十月硅片库存环比持平，最新周度电池片库存环比+7.37%

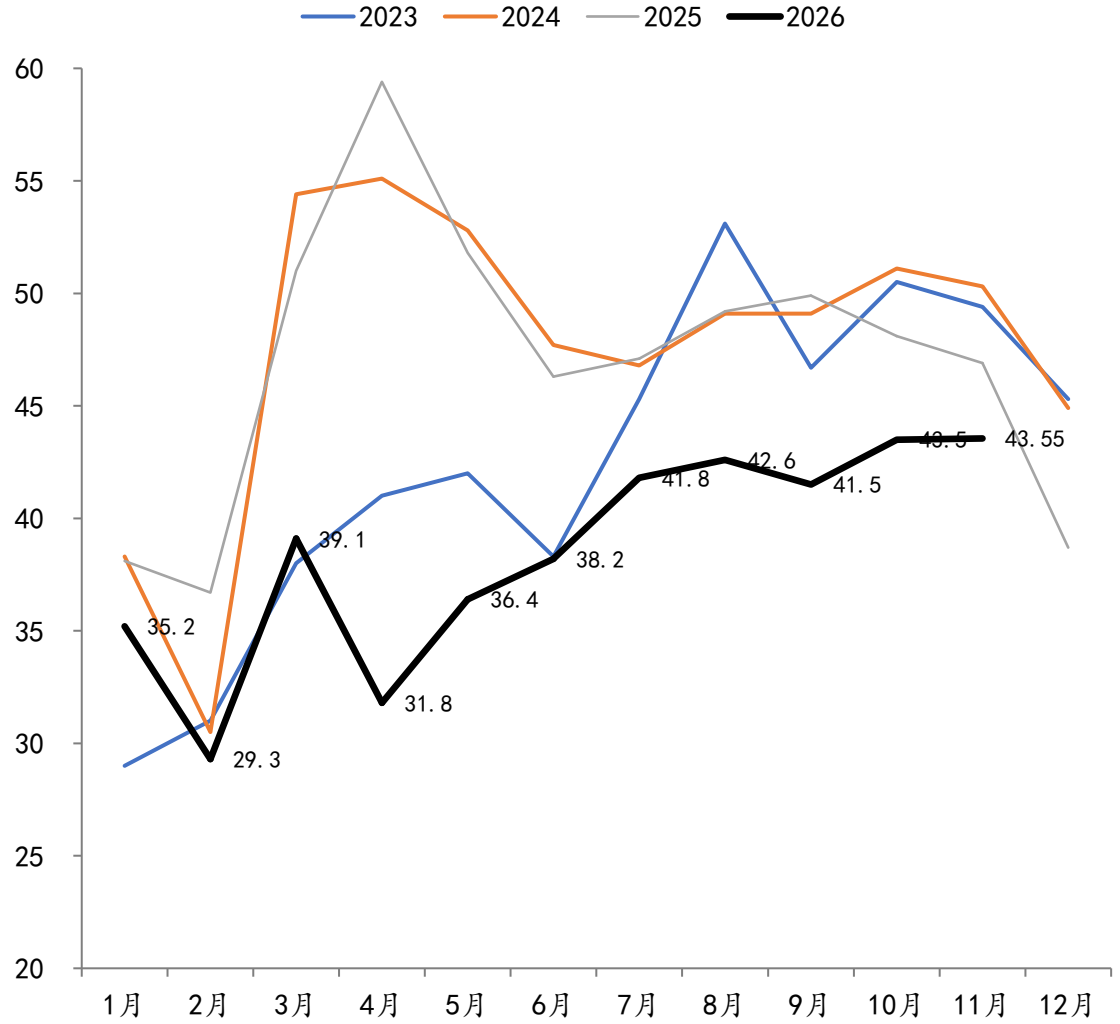




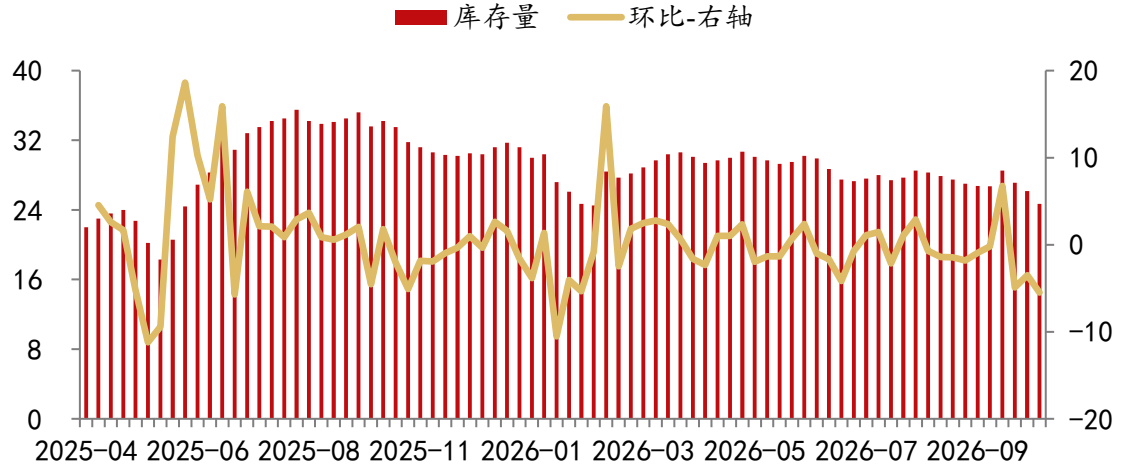
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

组件供应：十一月组件排产环比持平，同比-7%

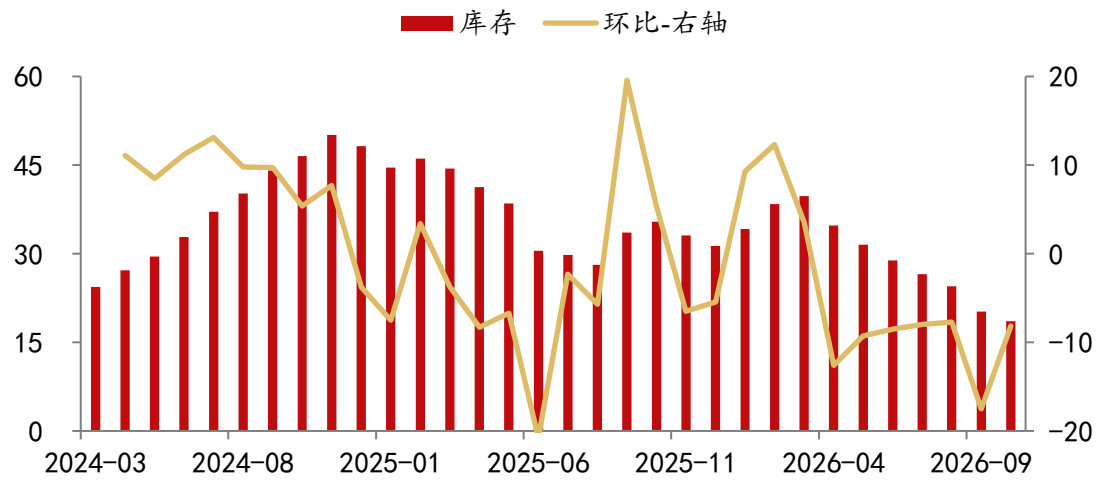
中国光伏组件月度产量（GW）



光伏组件周度库存（GW）

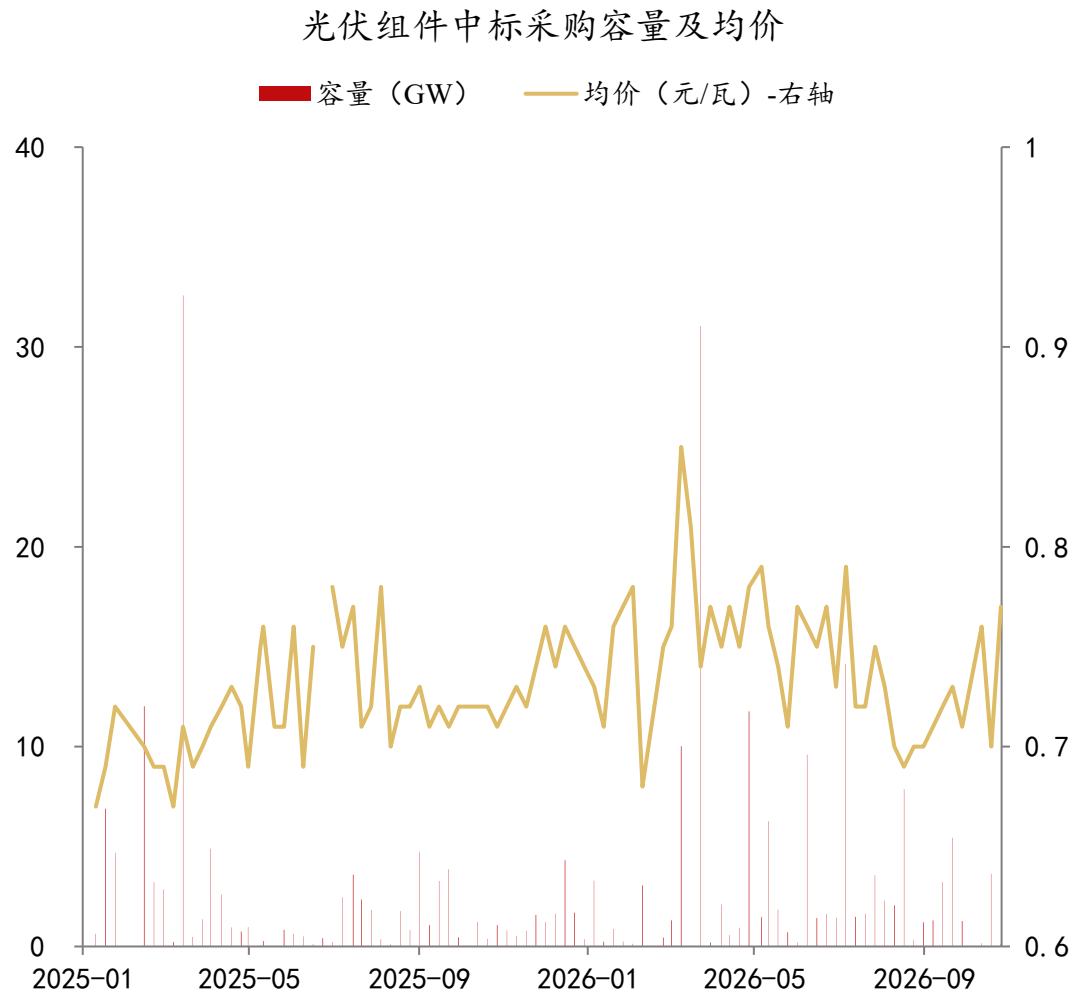


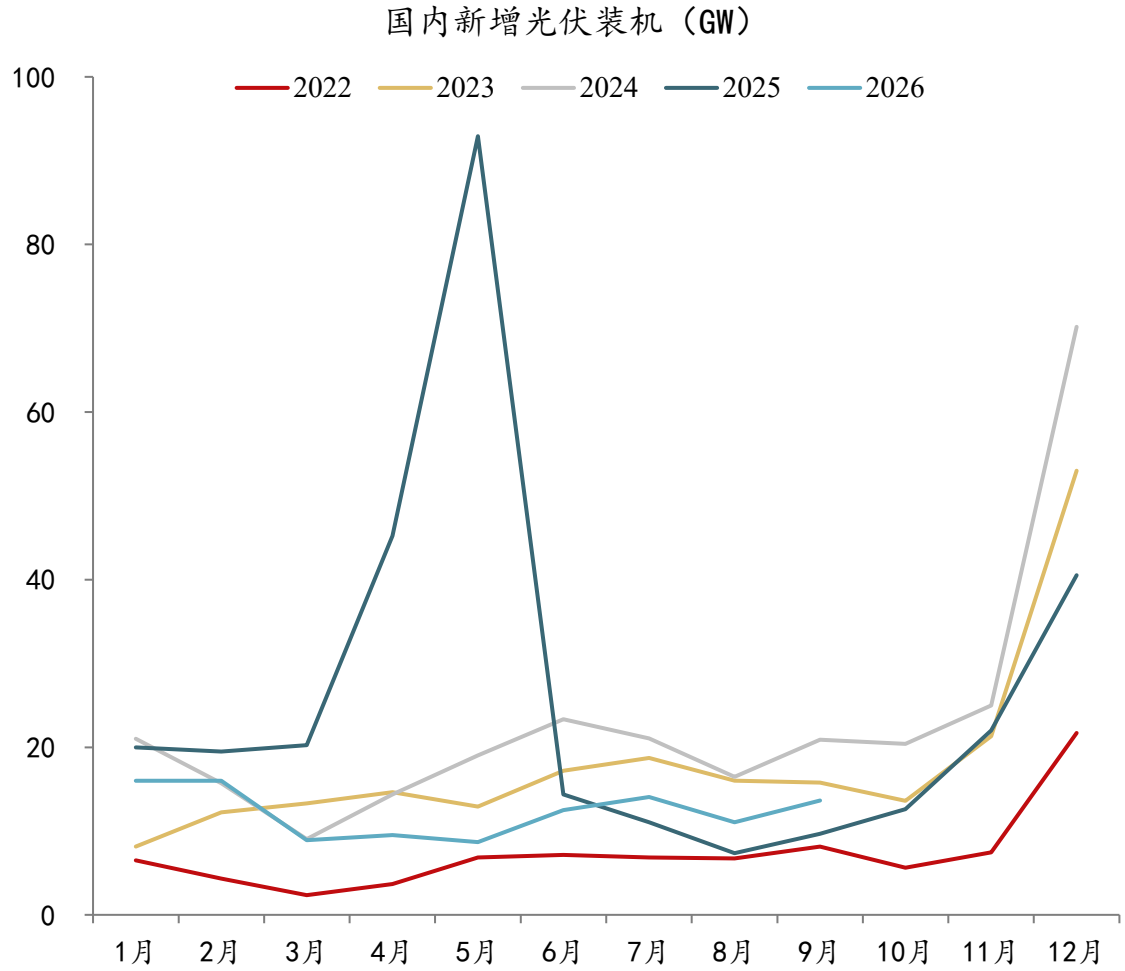
欧洲光伏组件月度库存(GW)



数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

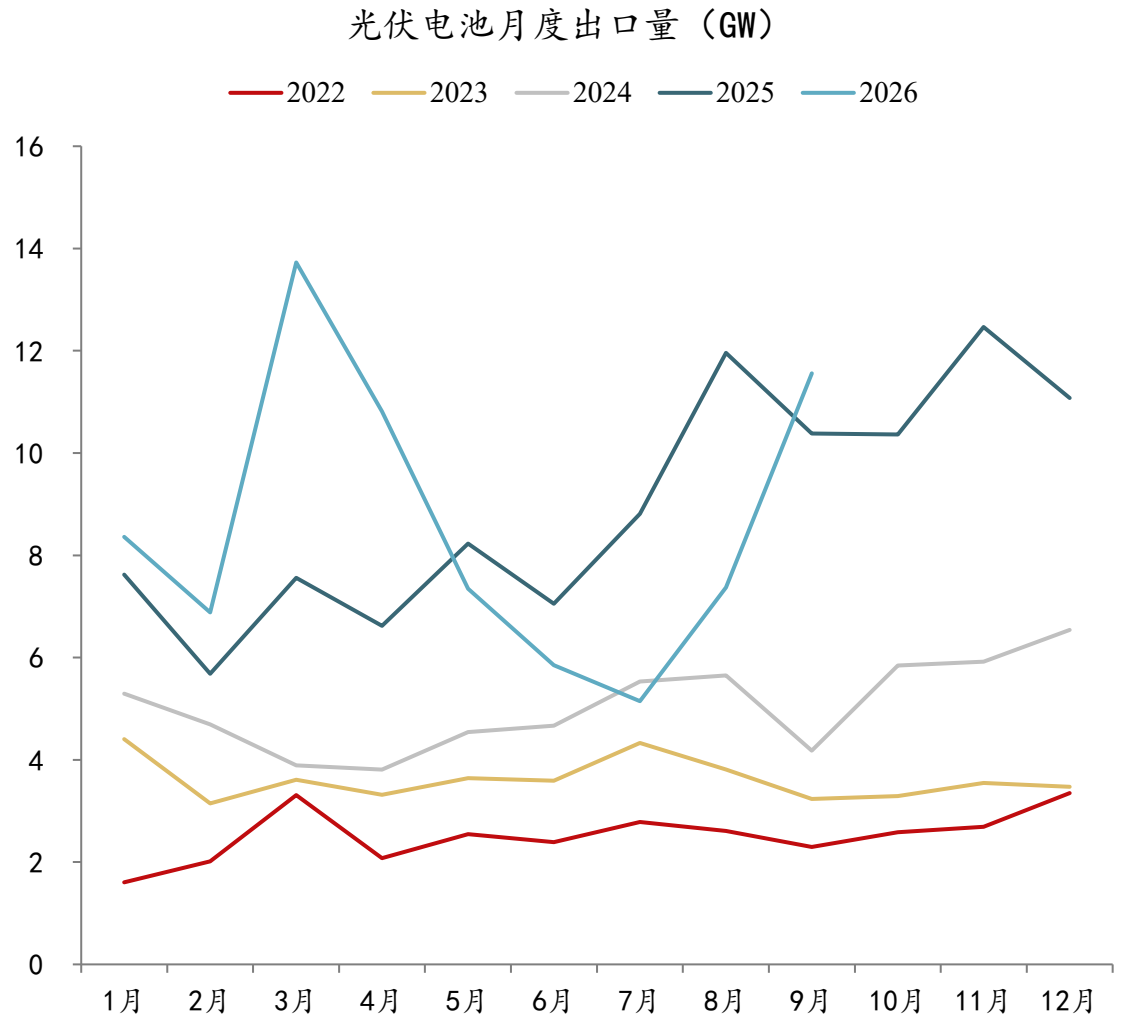
组件需求：26年9月国内光伏新增装机同比增加41.2%

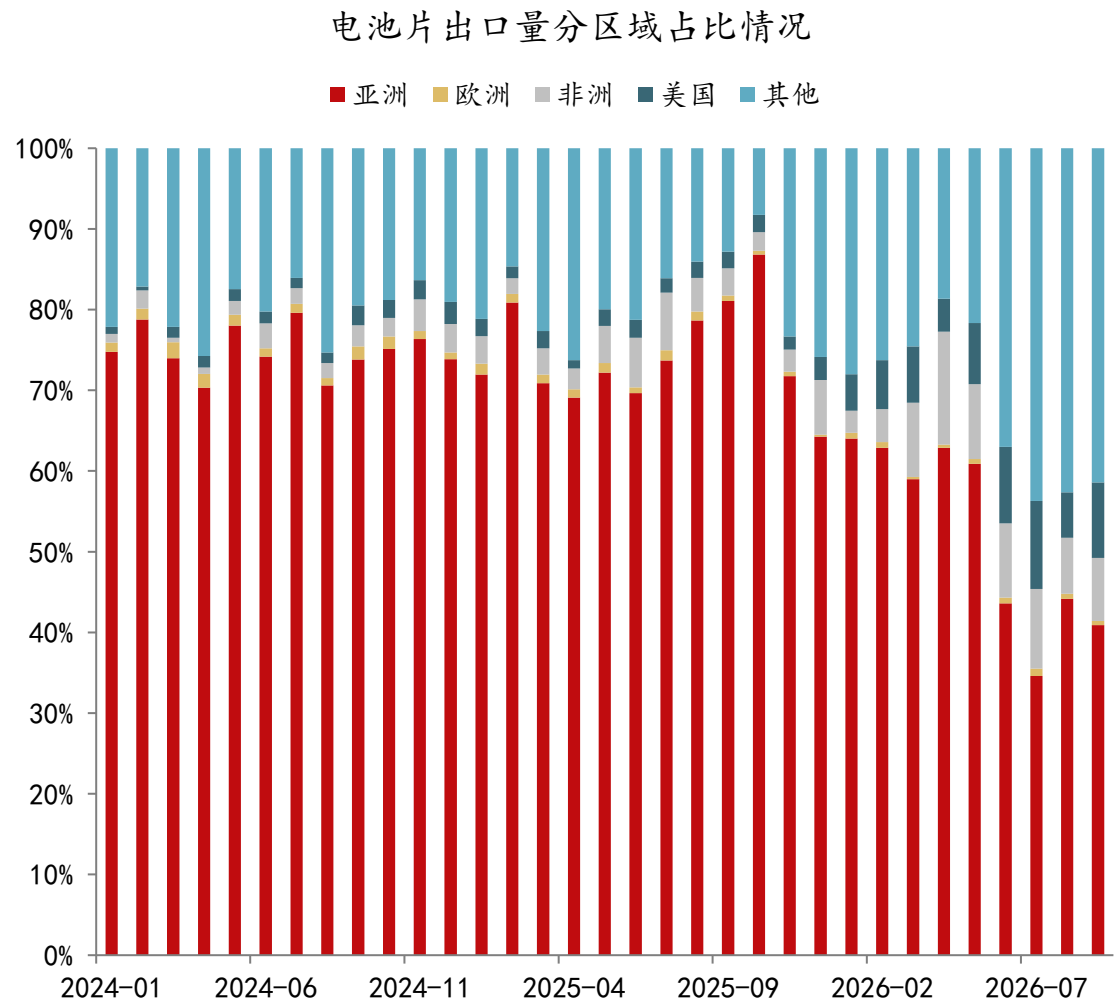




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

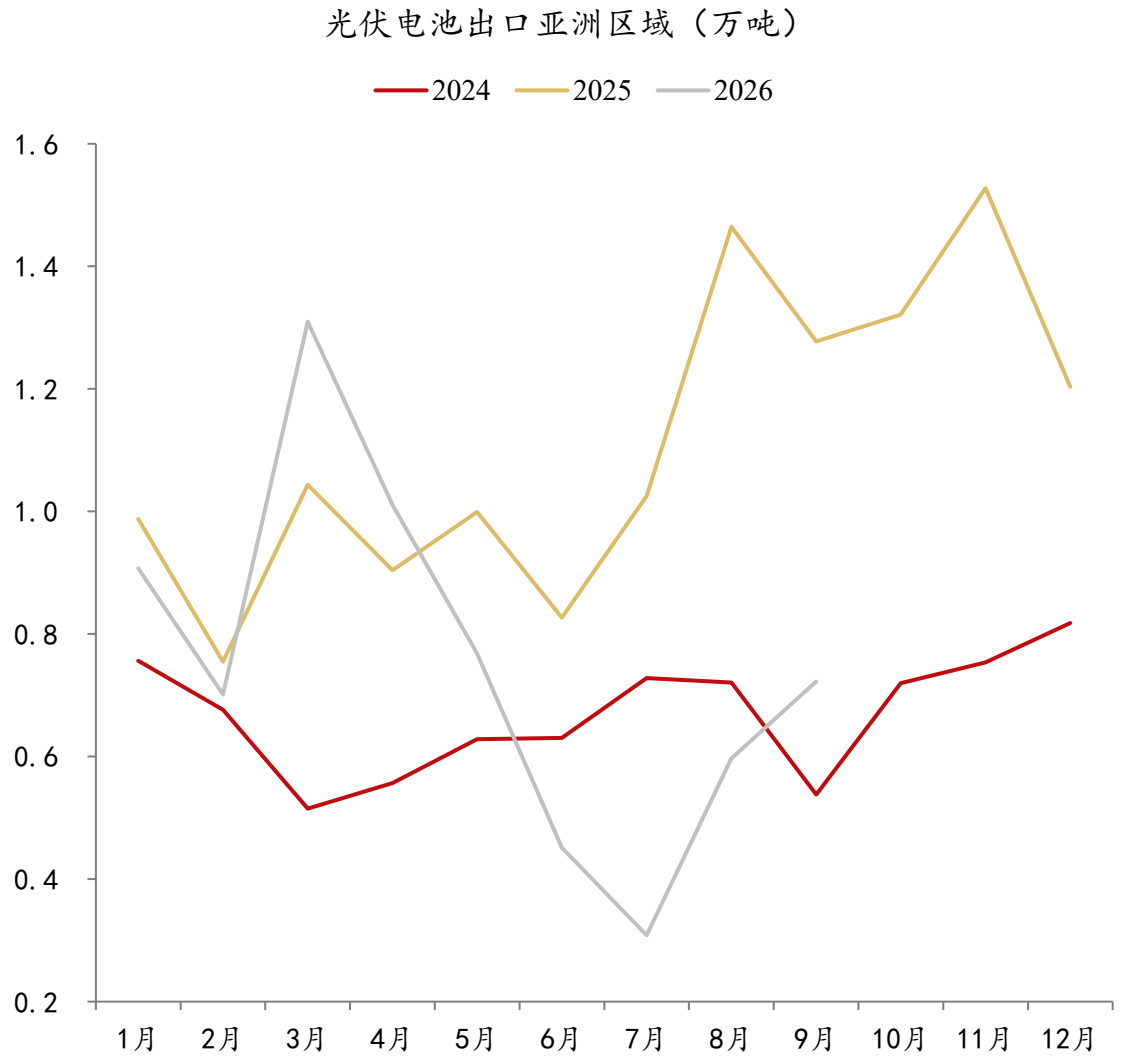
出口：九月电池片出口同比+11%，环比+56.8%

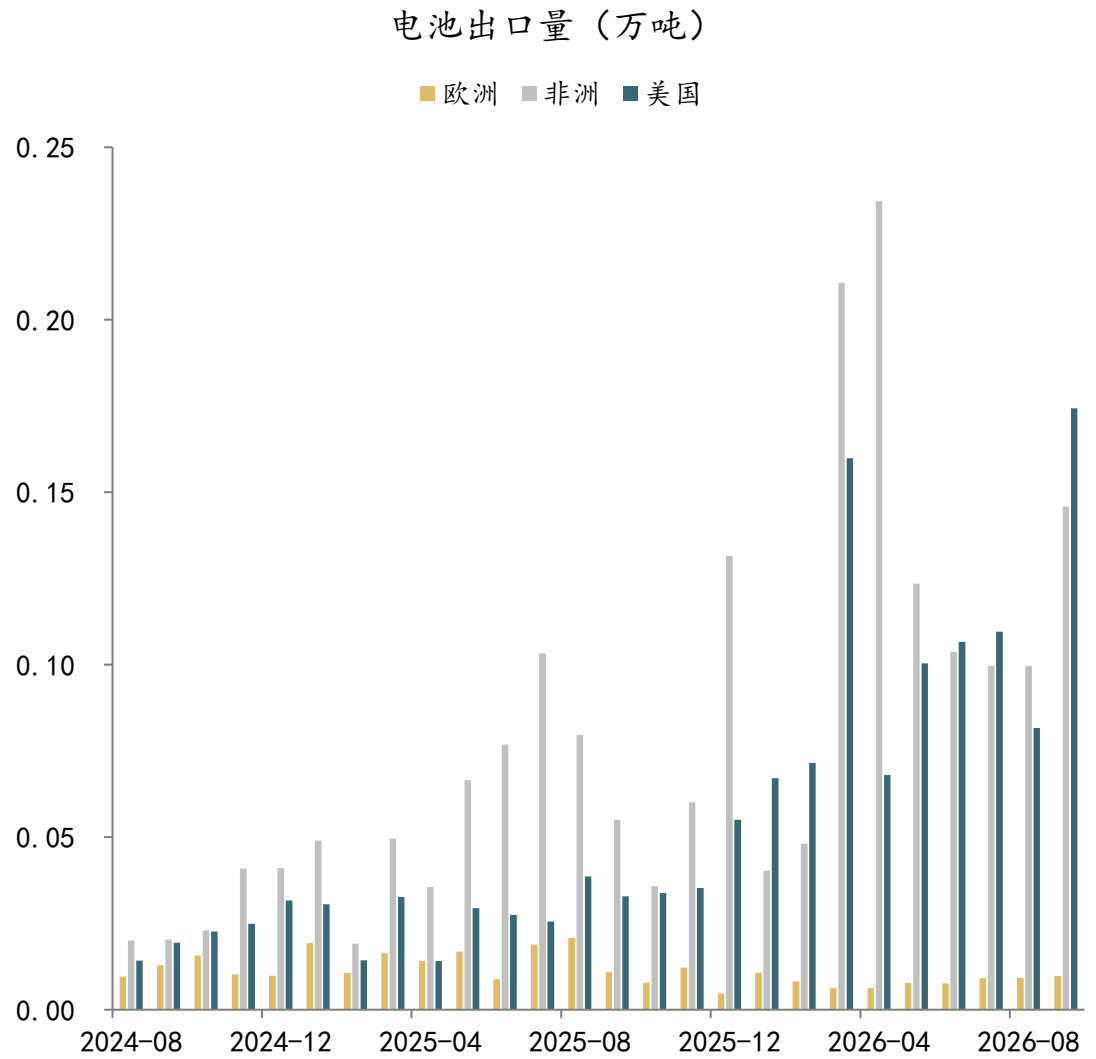




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

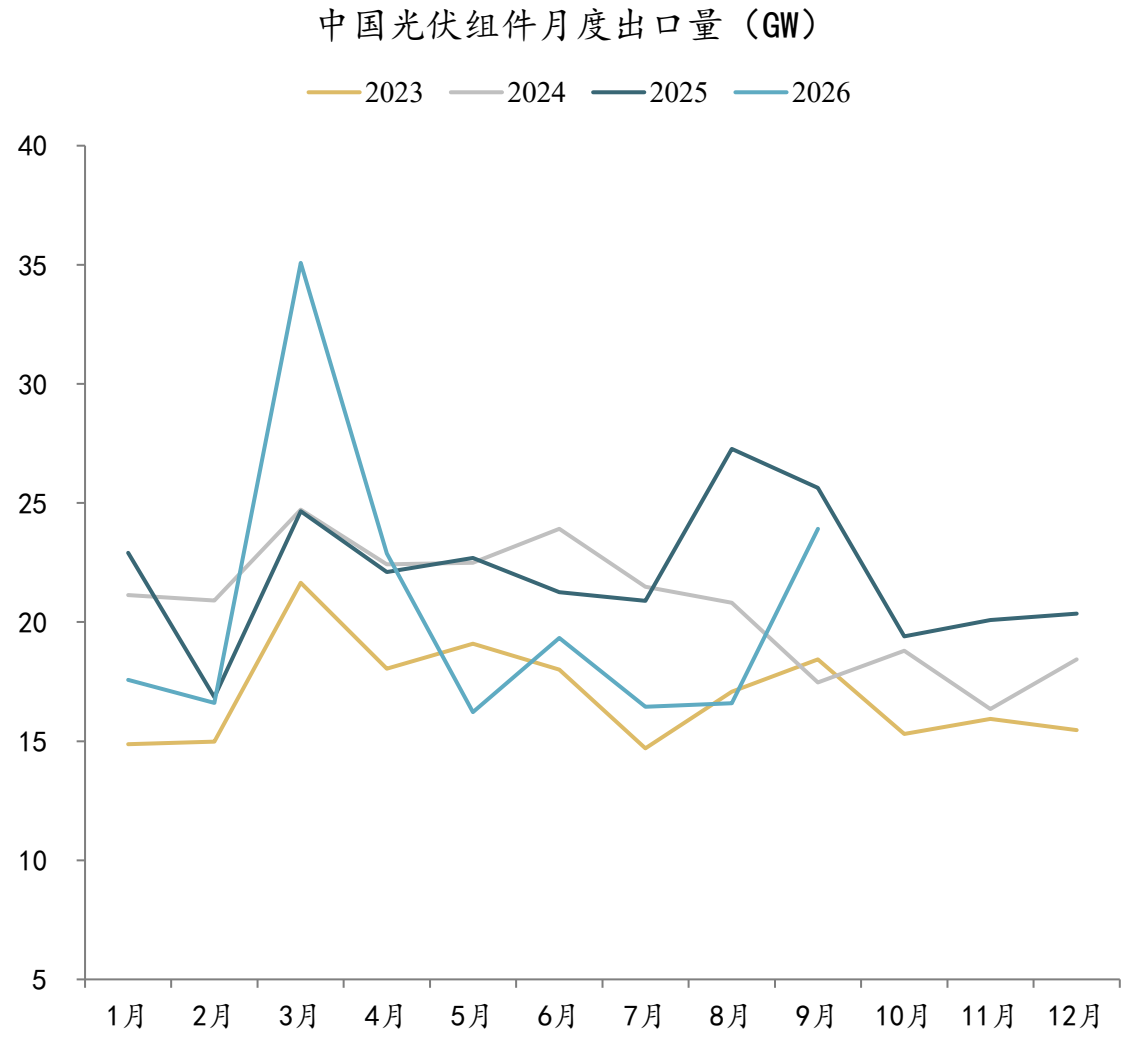
电池片：九月出口亚洲同比-42%

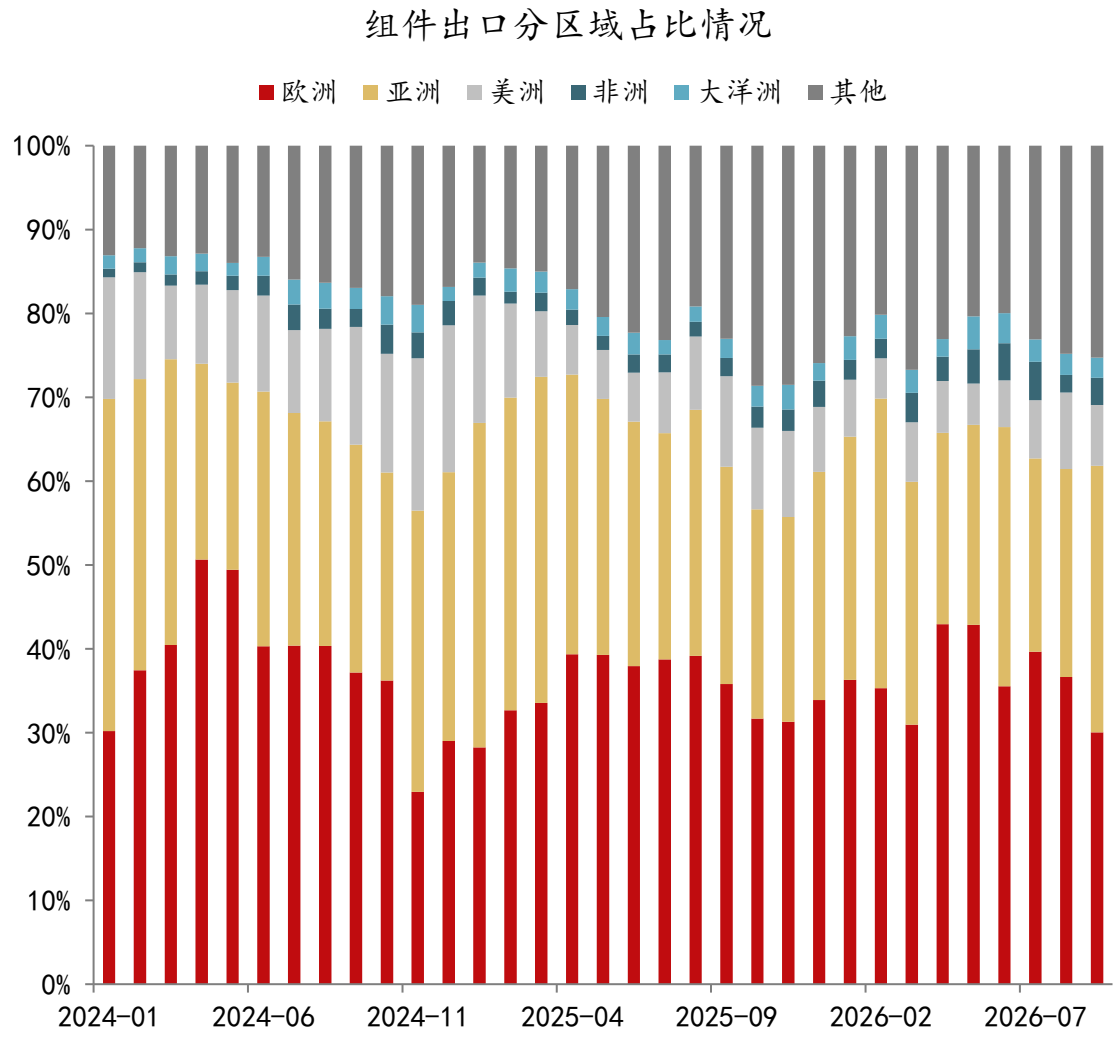




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

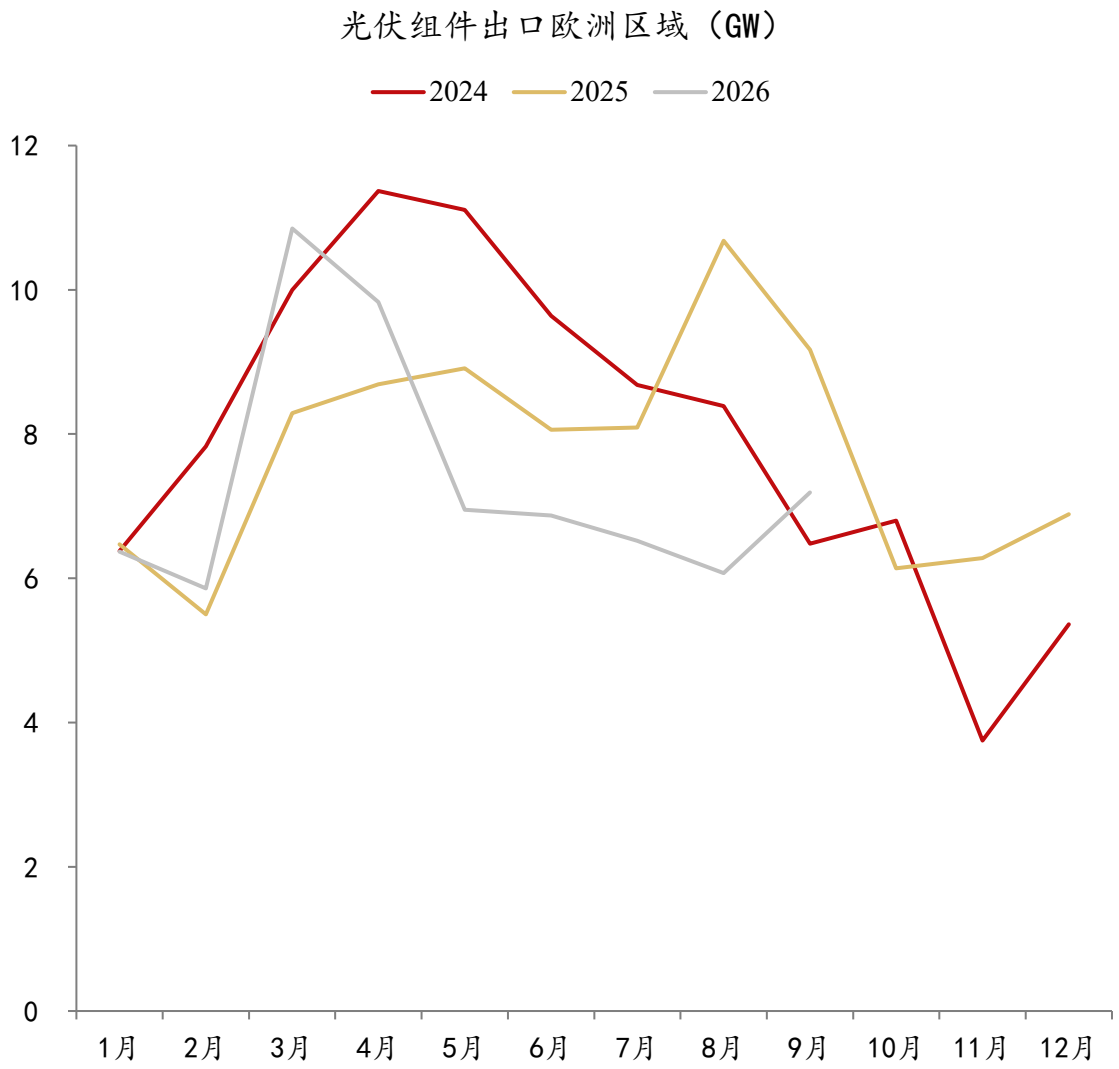
出口：九月组件出口同比-6.67%、环比+44.2%

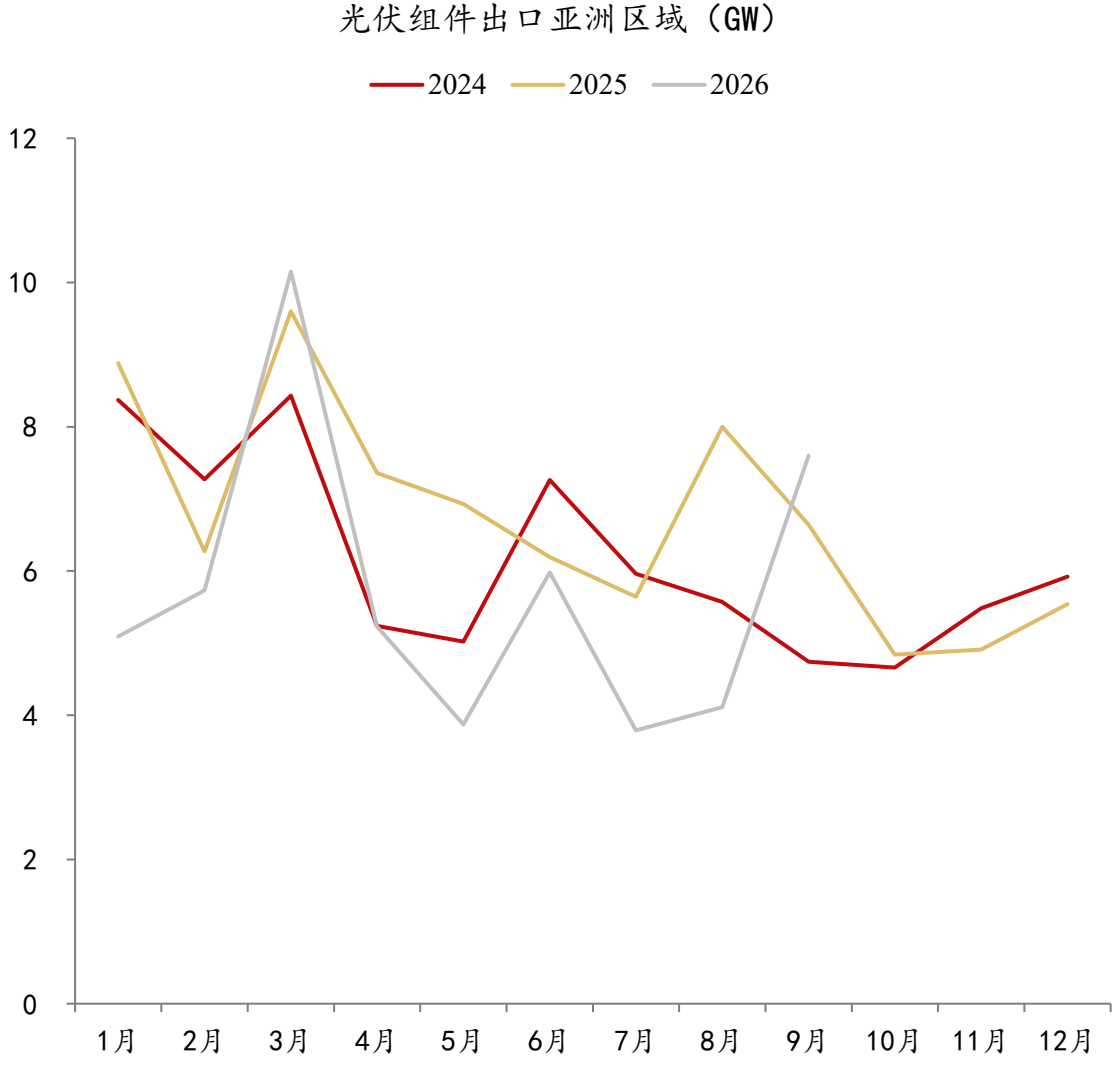




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

组件：九月出口欧洲、亚洲同比分别-21.6%、+14.5%

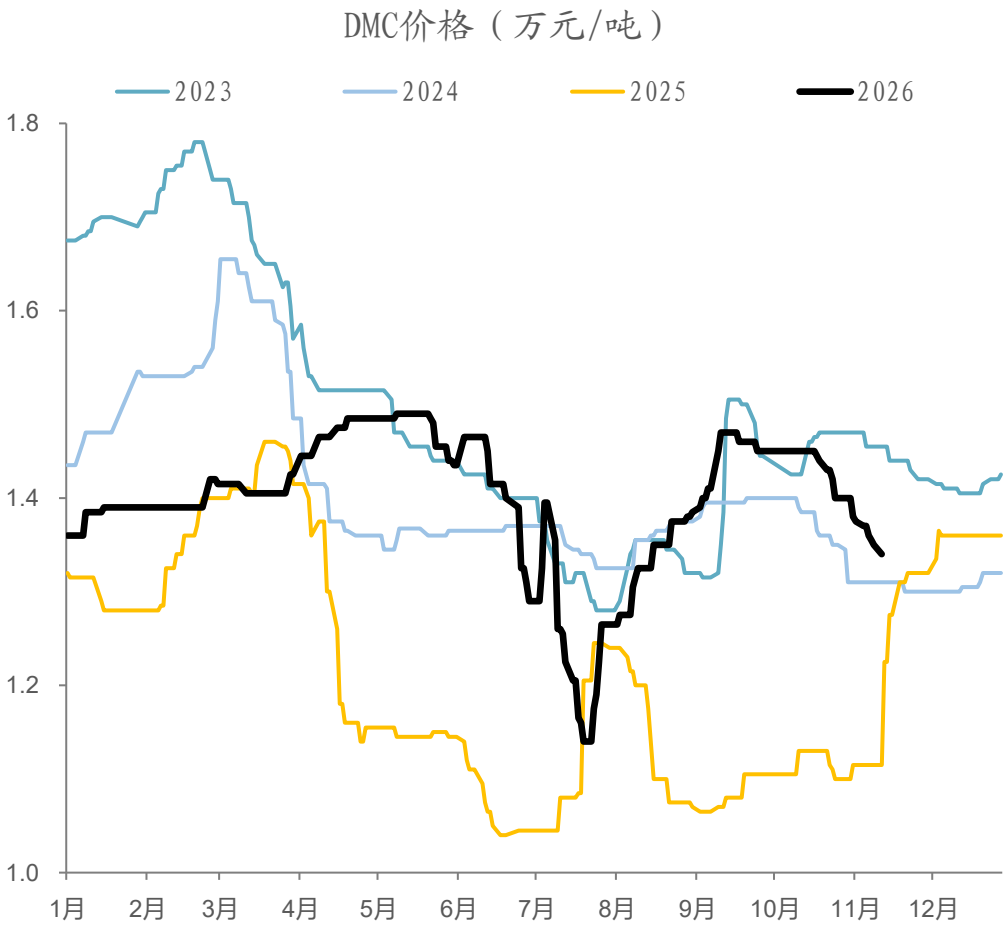


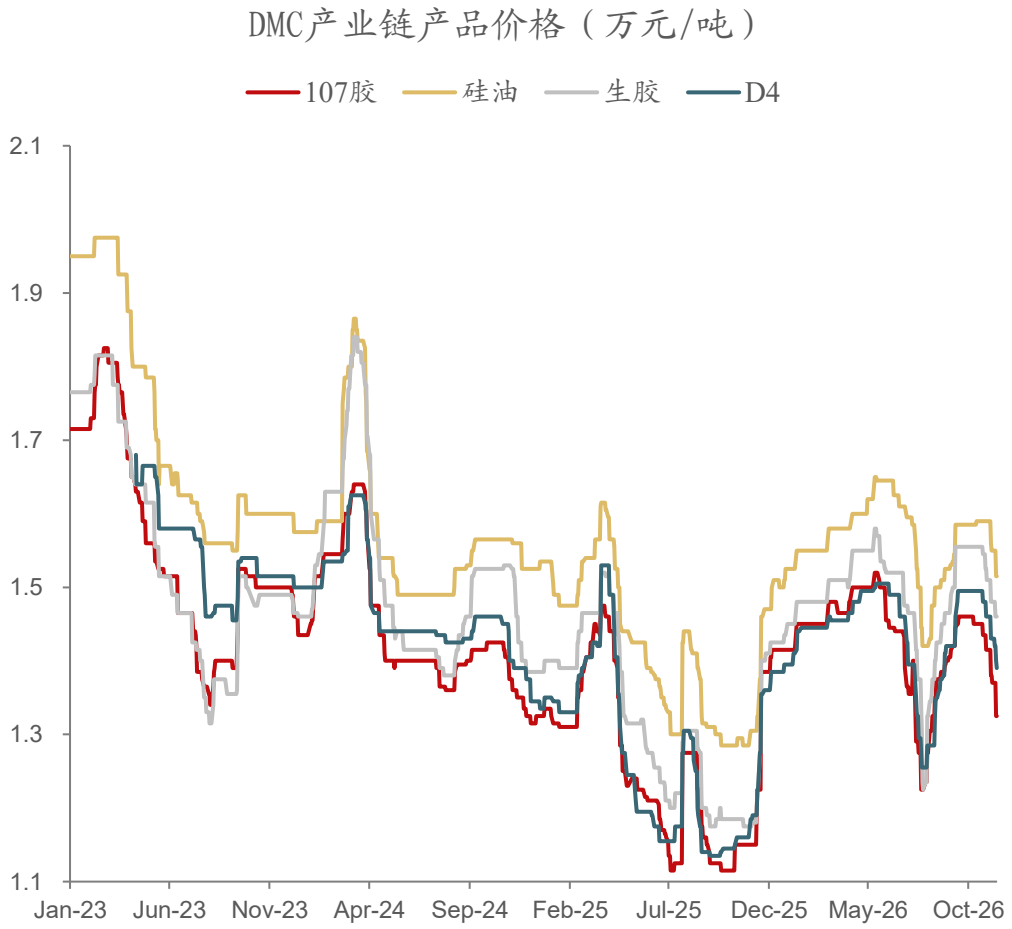


数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

04 有机硅、铝合金及出口

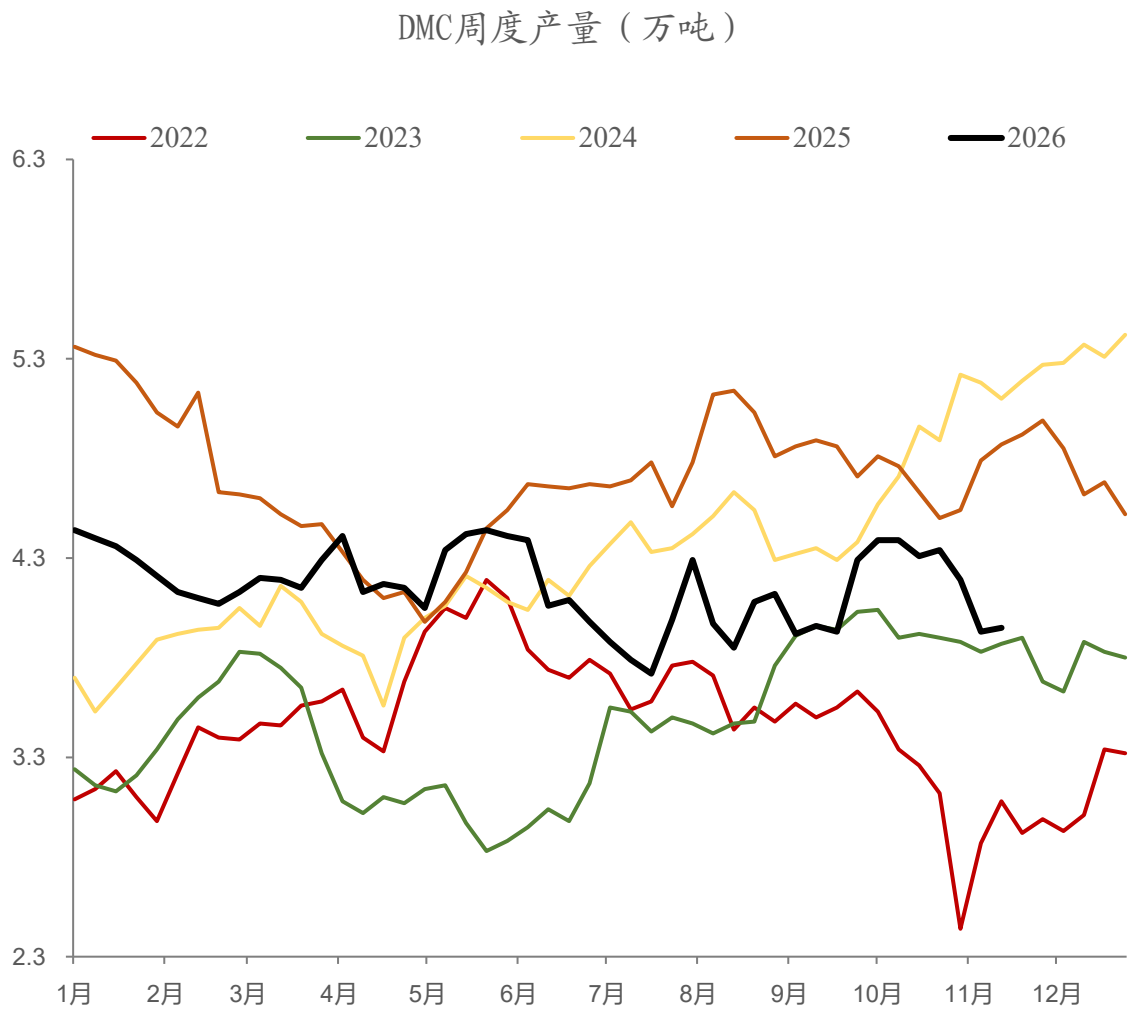
有机硅DMC：本周有机硅价格小幅下滑至13400元/吨

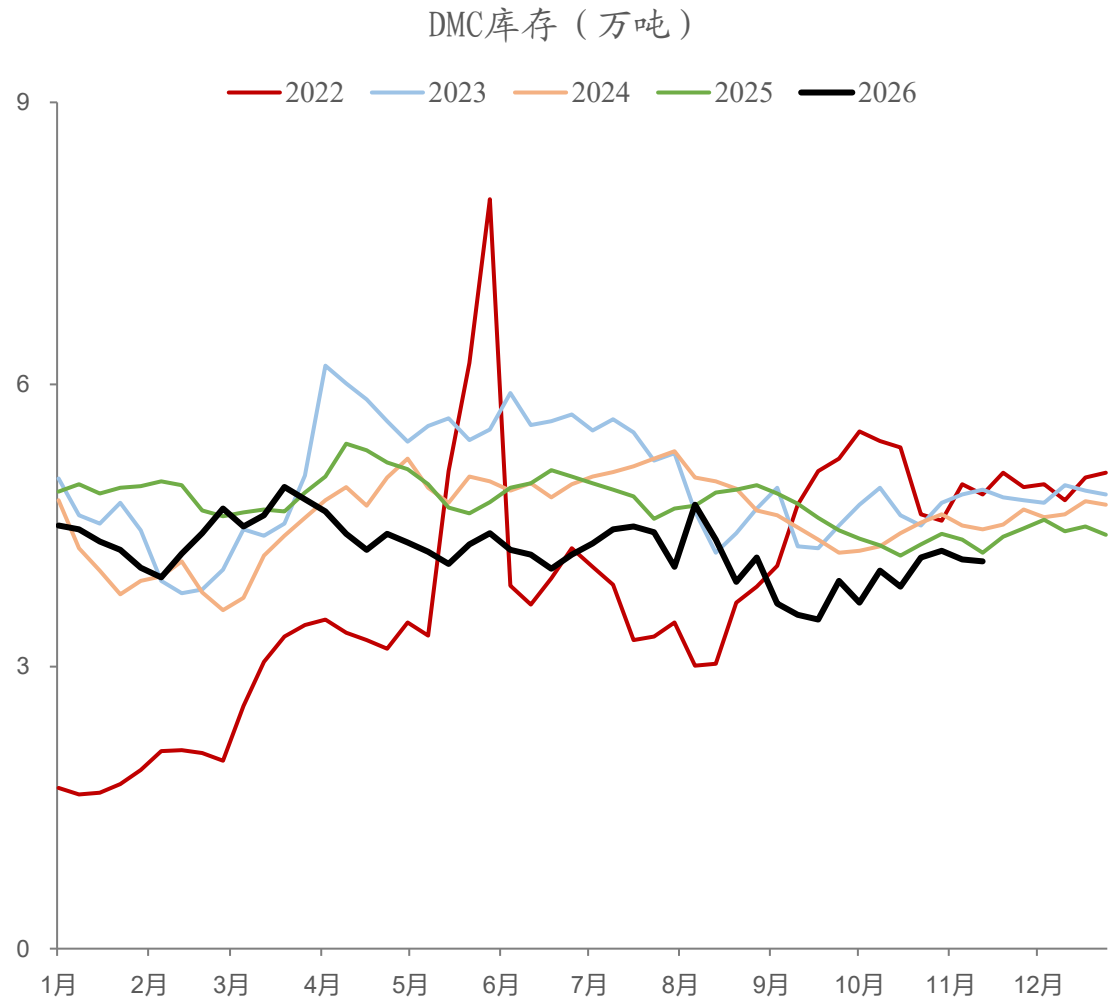




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

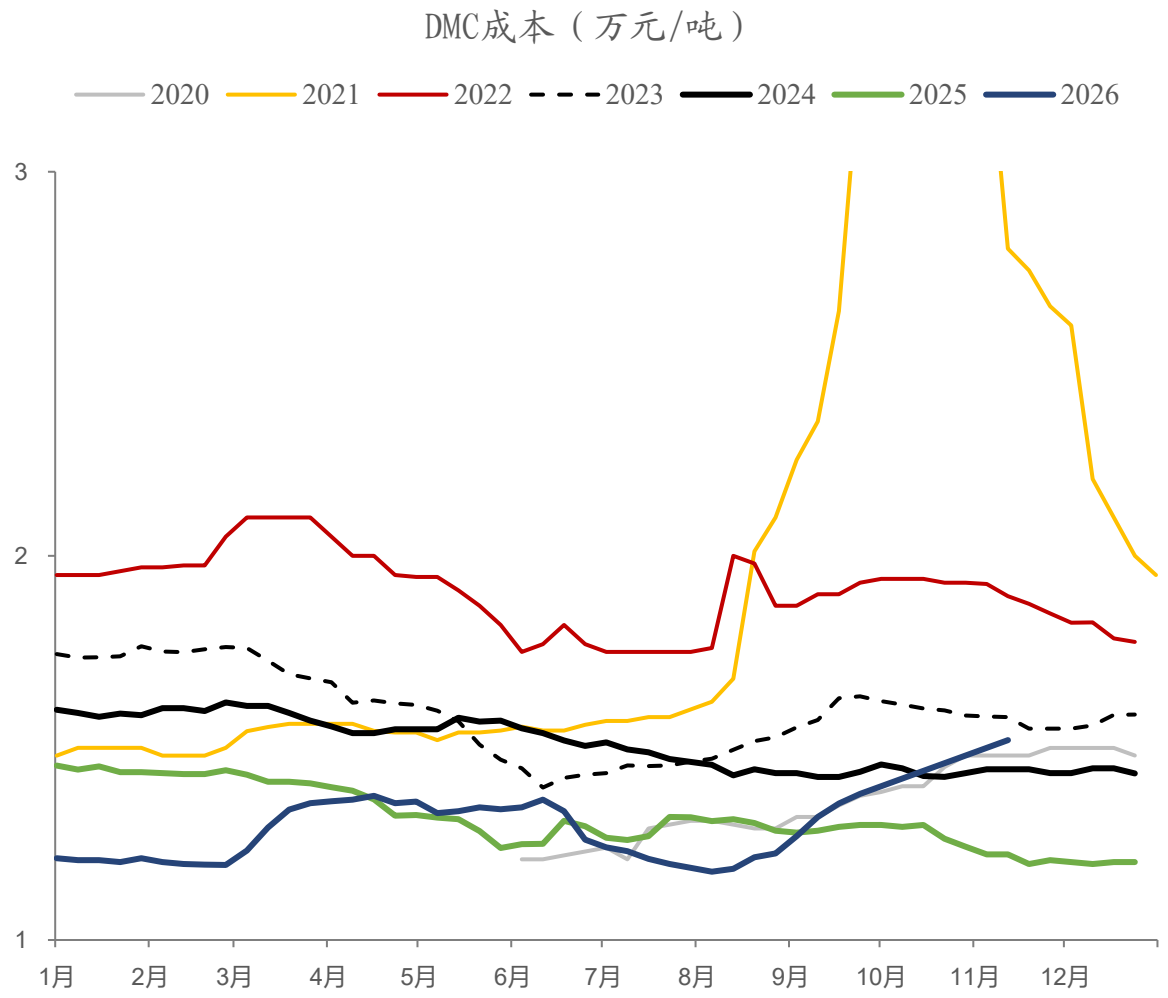
有机硅DMC：周度产量环比持平，库存环比持平

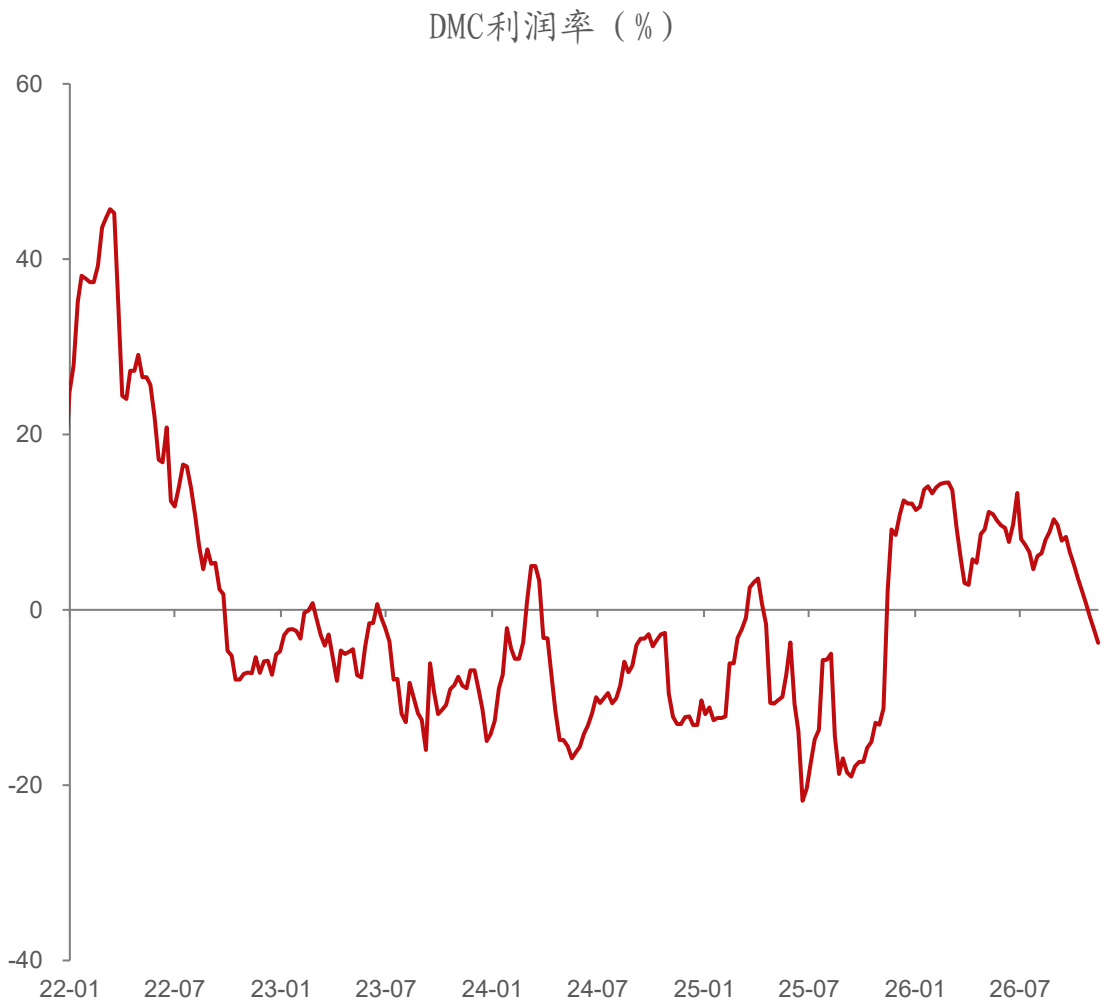




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

有机硅DMC：本周毛利率降至-3.78%

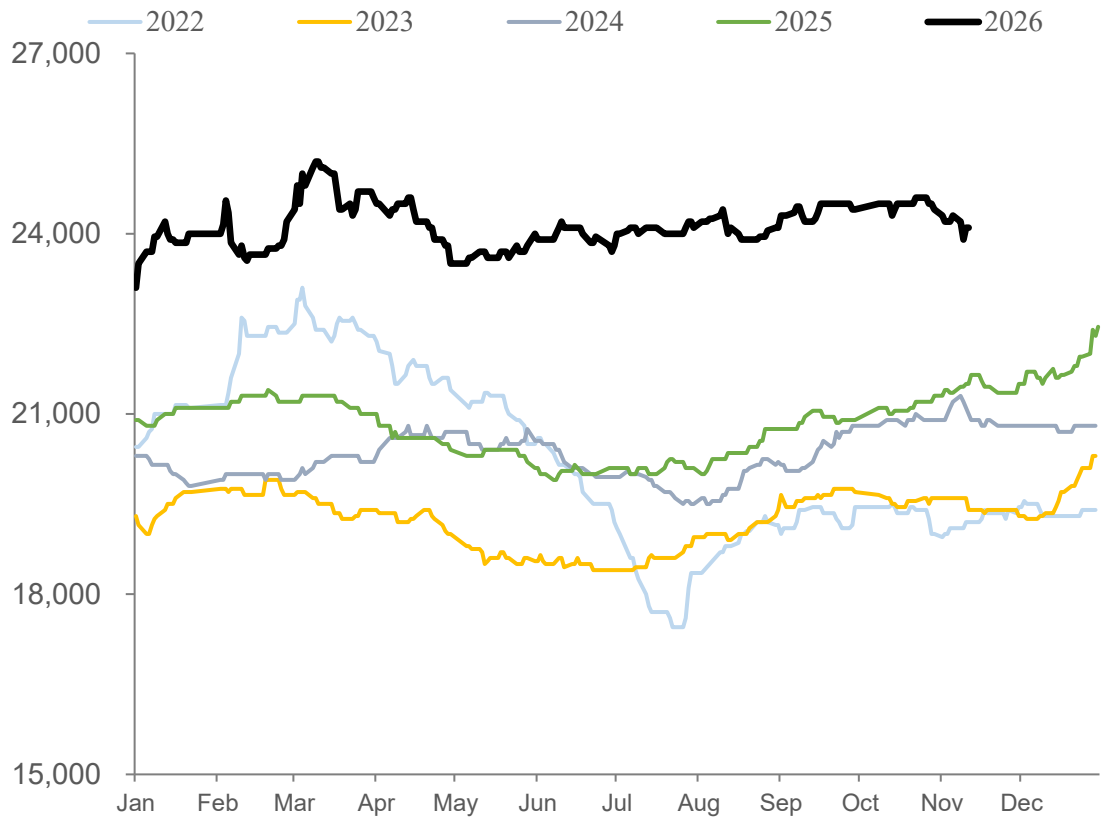




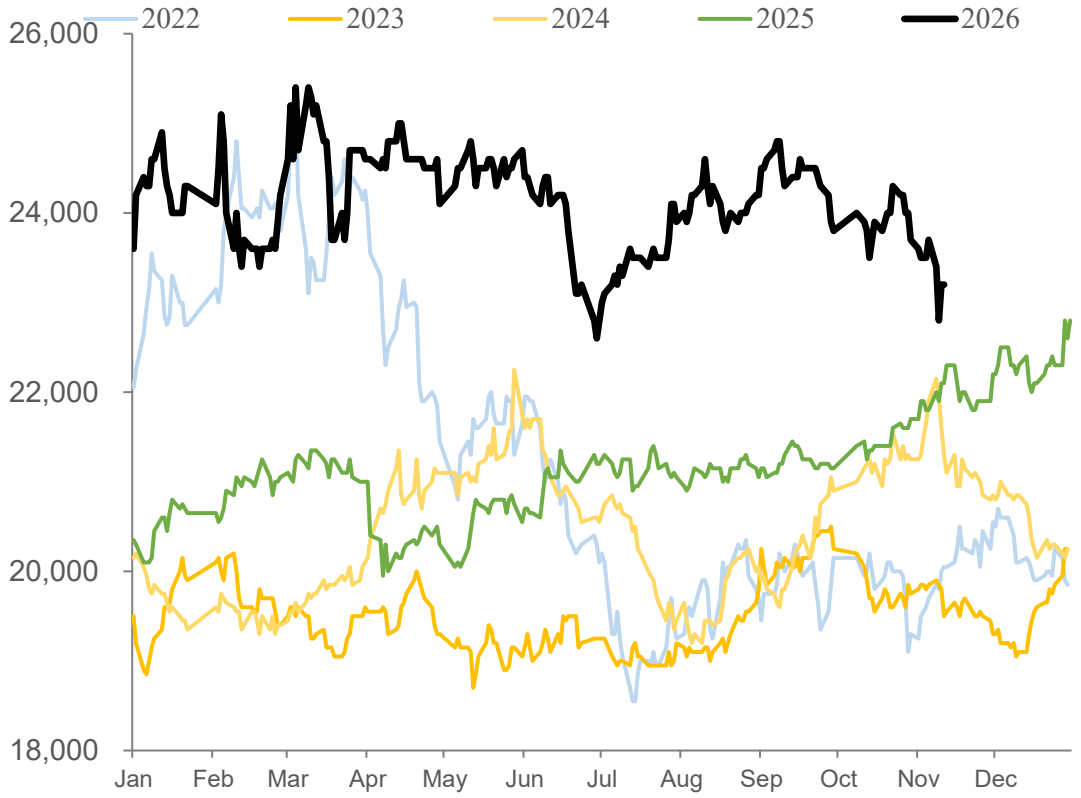
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

铝合金：本周ADC12、A356价格环比小幅下滑

ADC12价格（元/吨）



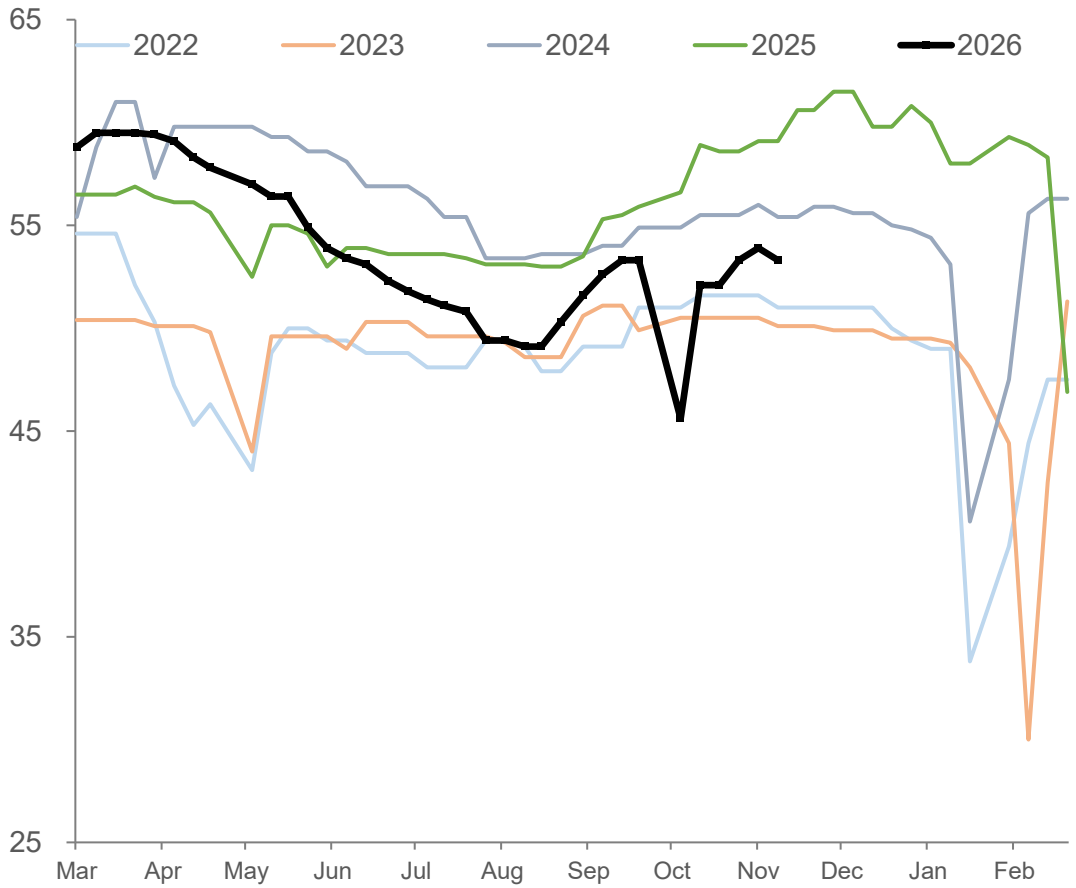
A356价格（元/吨）



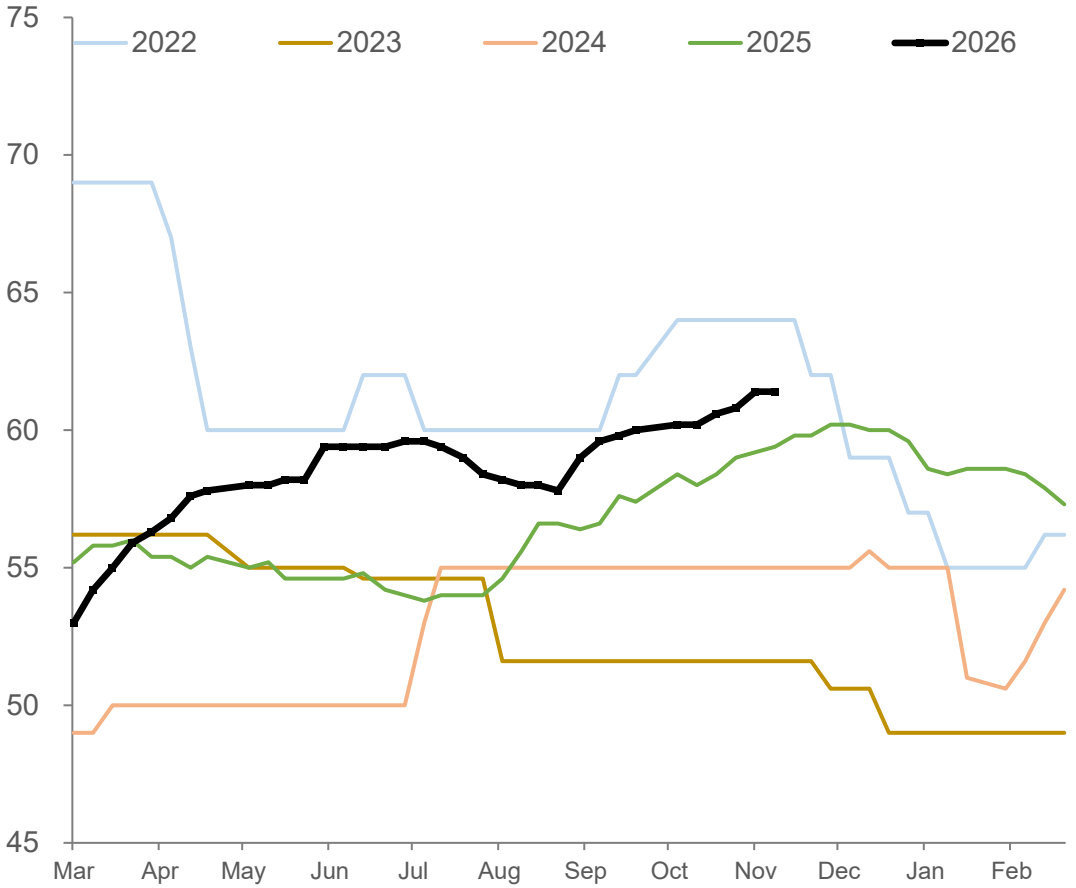
数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

铝合金：本周再生铝合金开工率为53.3%

龙头企业再生铝合金开工率（%）

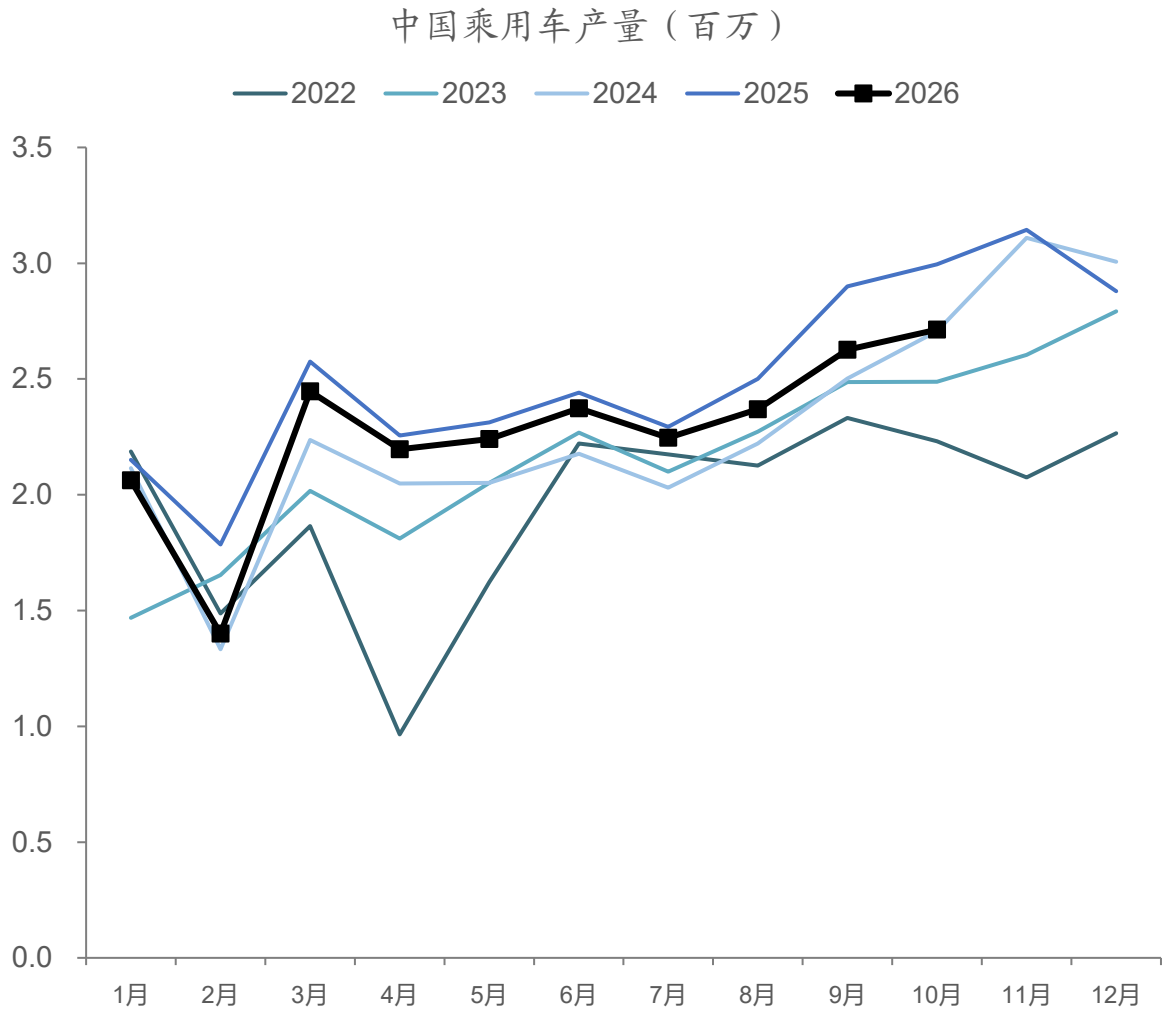


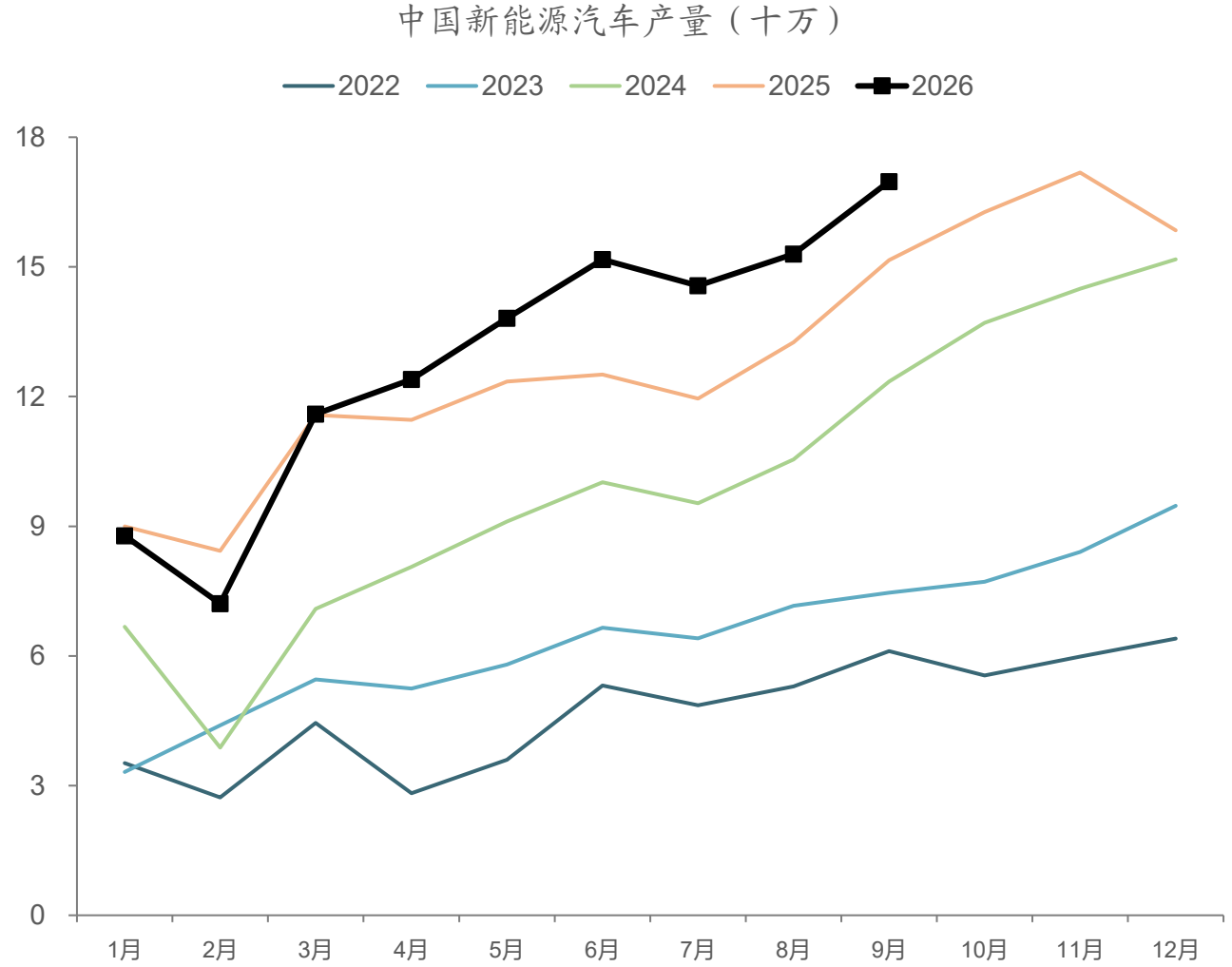
龙头企业原生铝合金开工率（%）



数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

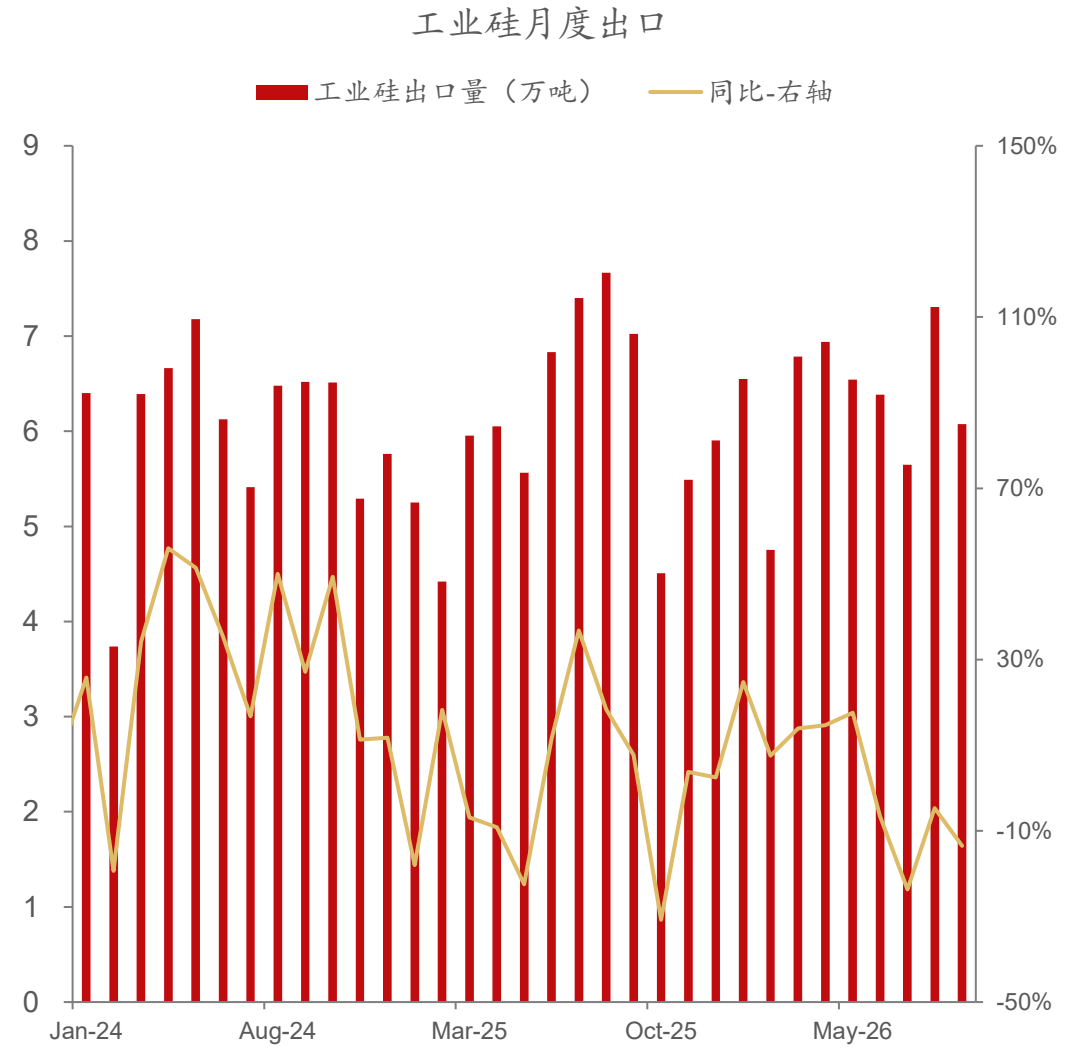
铝合金需求：10月乘用车产量同比-9.42%，9月新能源车产量同比+12%

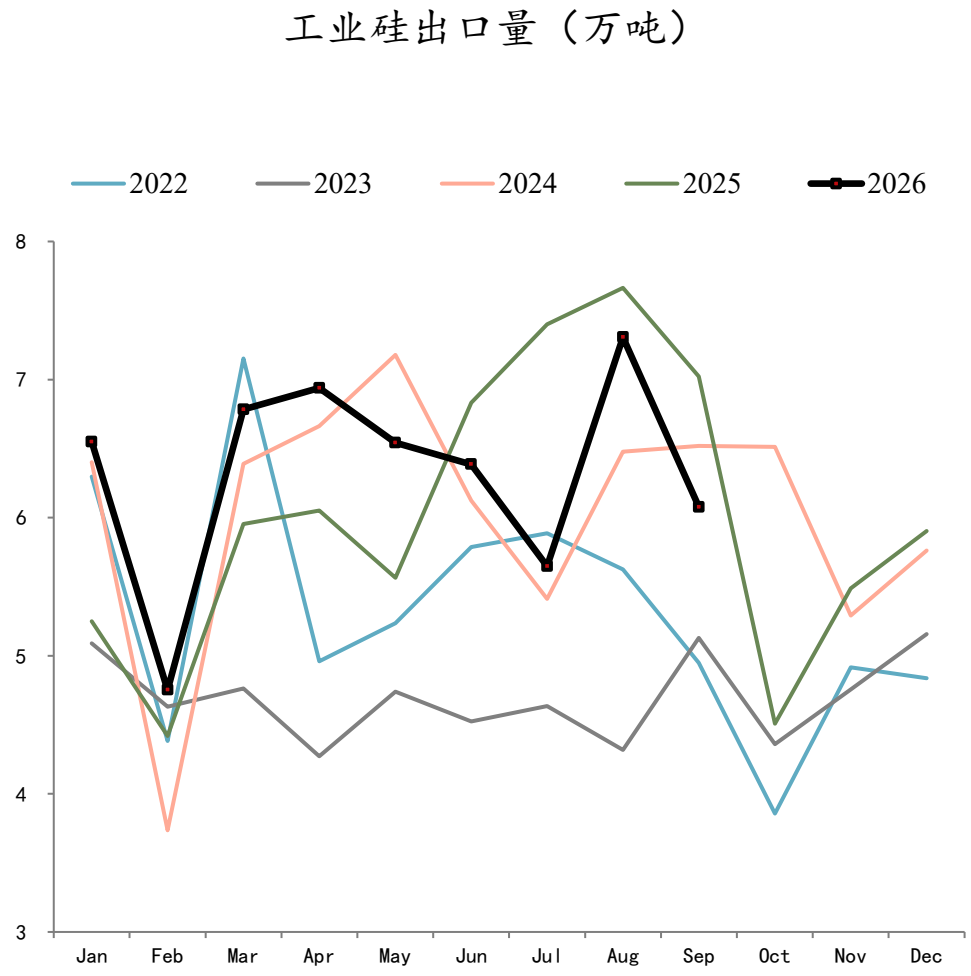




数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

出口：9月出口量同比-13.5%，环比-16.83%





数据来源：Wind，百川盈孚，Mysteel，招商期货

研究员简介

史恩冰：招商期货新能源与ESG团队研究员，研究方向为电力及新能源领域。擅长将宏观与基本面相结合来把握市场主要矛盾，致力于电力现货市场规则、光伏市场主体的风险管理需求等研究。具有期货从业资格（证书编号：F03124044）及投资咨询资格（证书编号：Z0023456）。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，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。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司
总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼