工业硅&多晶硅日报（2026 年 11 月 18 日）

一、研究观点

点评
17 日工业硅震荡偏强，主力 2612 收于 8685 元/吨，日内涨幅 0.7%，持仓减仓 1.87 万手至 9.9 万手。百川工业硅现货参考价 9268 元/吨，较上一个交易日持稳。最低交割品价格持稳在 8800 元/吨，现货升水收至 115 元/吨。多晶硅震荡偏弱，主力 2701 收于 33350 元/吨，日内跌幅 1.05%。持仓增仓 3598 手至 69249 手；最低交割品价格下调至 37880 元/吨，现货升水扩至 4045 元/吨。新疆大厂再度传出年内不复产消息，此前基本面最大边际变数重新定价。新疆东部再停 10 台高成本炉，叠加西南减产同频共振，对冲焦煤引发的成本下移影响。但供给边际利多消化后叠加需求持续疲弱，工业硅运行重心跟随成本锚点下移逻辑不变，后续能否反弹需关注是否有成本企稳反弹。多晶硅方面，11 月供需剪刀差小幅走扩，但硅料厂减产并未转化为实质性去库，且随着仓单大量注销后社库压力不减反增。当前多晶硅修复上涨仍需等待厂库连续去库引导，盘面流动性收缩后警惕后续突发消息引发更大波动。

二、日度数据监测

分项			2026/11/16	2026/11/17	涨跌
市场行情	工业硅				
	期货结算价（元/吨）	主力	8645	8685	40
		近月	8645	8685	40
	不通氧553#现货价格（元/吨）	不通氧553#硅(华东)	9400	9400	0
		不通氧553#硅(黄埔港)	9300	9300	0
		不通氧553#硅(天津港)	9300	9300	0
		不通氧553#硅(昆明)	9100	9200	100
		不通氧553#硅(四川)	8850	8850	0
		不通氧553#硅(上海)	**9650**	**9650**	0
	通氧553#现货价格（元/吨）	通氧553#硅(华东)	9400	9400	0
		通氧553#硅(黄埔港)	9450	9450	0
		通氧553#硅(天津港)	9300	9300	0
		通氧553#硅(昆明)	9400	9500	100
		通氧553#硅(新疆)	**8800**	**8800**	0
	421#现货价格（元/吨）	421#硅(华东)	9600	9600	0
		421#硅（有机硅用，华东）	9750	9750	0
		421#硅(黄埔港)	9700	9700	0
		421#硅(天津港)	9500	9500	0
		421#硅(昆明)	9800	9850	50
		421#硅（有机硅用，昆明）	**11400**	**11400**	0
		421#硅(四川)	9450	9450	0
		421#硅(新疆)	**8900**	**8900**	0
	421#-不通氧553#/421#-通氧553#		**200/200**	**200/200**	0/0
	至基准地交割价格（元/吨）	不通氧553#硅(华东)	9400	9400	0
		不通氧553#硅(黄埔港)	9450	9450	0
		不通氧553#硅(天津港)	9400	9400	0
		不通氧553#硅(昆明)	9600	9700	100
		不通氧553#硅(四川)	9200	9200	0
		通氧553#硅(新疆)	10350	10350	0
		421#硅(华东)	**8800**	**8800**	0
		421#硅（有机硅用，华东）	8950	8950	0
		421#硅(黄埔港)	9050	9050	0
		421#硅(天津港)	**8800**	**8800**	0
		421#硅(昆明)	9550	9600	50
		421#硅（有机硅用，昆明）	**11150**	**11150**	0
		421#硅(四川)	9000	9000	0
		421#硅(新疆)	**8800**	**8800**	0
	当前最低交割品价格		**8800**	**8800**	0
	现货升贴水		**155**	**115**	-40
	多晶硅				
	期货结算价（元/吨）	主力	33620	33350	-270
		近月	34315	33835	-480
	多晶硅现货价格（元/吨）	N型多晶硅复投料	38000	41100	3100
		N型多晶硅混包料	39500	39100	-400
		N型颗粒硅料	40500	40500	0
		基准交割品现货硅料	38060	37880	-180
	当前最低交割品价格		**38060**	**37880**	-180
	现货升贴水		**3745**	**4045**	300
	有机硅				
	有机硅现货价格（元/吨）	DMC华东市场	13250	13150	-100
		生胶	14150	14150	0
		107胶	13350	13350	0
		二甲基硅油	13350	15200	1850
库存情况	工业硅（万吨）	工业硅仓单（日度）	25541	25541	0
		广期所库存（周度）	14.16	12.99	-1
		黄埔港（周度）	6.00	5.95	0
		天津港（周度）	7.90	7.85	0
		昆明港（周度）	5.60	5.55	0
		工业硅厂库（周度）	29.43	29.10	0
		工业硅社库合计	**48.93**	**48.45**	0
	多晶硅（万吨）	多晶硅仓单（日度）	17230	17230	0
		广期所库存（周度）	5.62	5.19	-0.4
		多晶硅厂库（周度）	38.10	38.50	0.4
		多晶硅社库合计	**38.10**	**38.50**	0.4

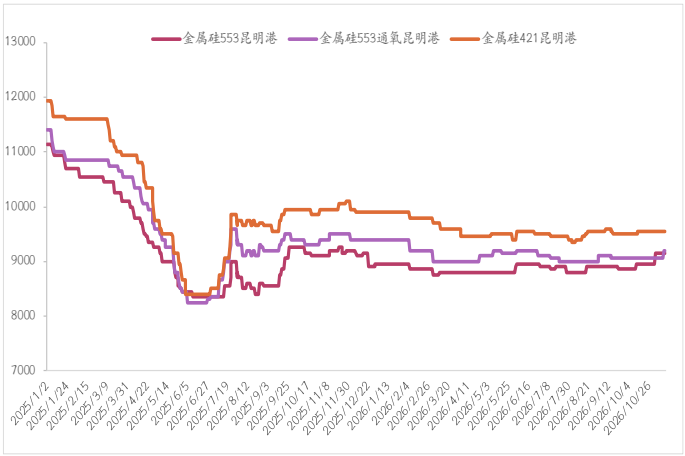
工业硅按照广期所替代交割品价差：#421升水2000元/吨改为升水800元/吨；地区间价差：上海、江苏省、浙江省为基准交割区域，天津贴水100元/吨，广东（广州、佛山）贴水150元/吨，云南（昆明）贴水500元/吨，新疆（乌鲁木齐）贴水700元/吨，四川（成都）贴水350元/吨等设定；**多晶硅**块状硅基准交割品参照《电子级国标》三级标准设置，表面质量为菜花料或致密料（可混装），颗粒硅同步作为基准交割品；替代交割品参照《电子级国标》二级标准设置，表面质量为致密料，替代交割品升水2000元/吨。

资料来源：SMM、百川盈孚、iFind、GFE、光大期货研究所

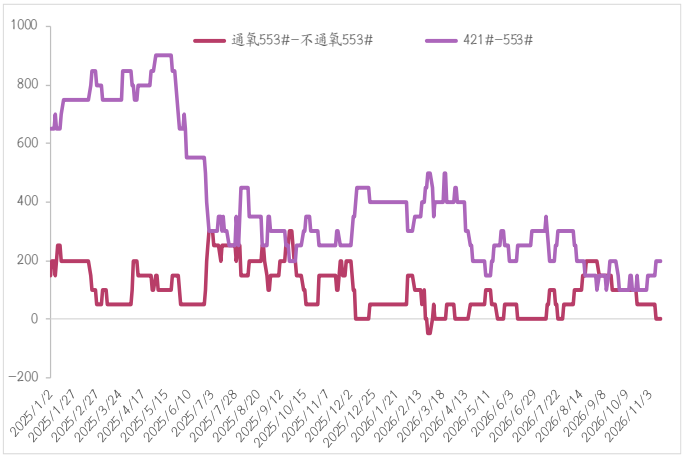
三、图表分析

3.1 工业硅及成本端价格

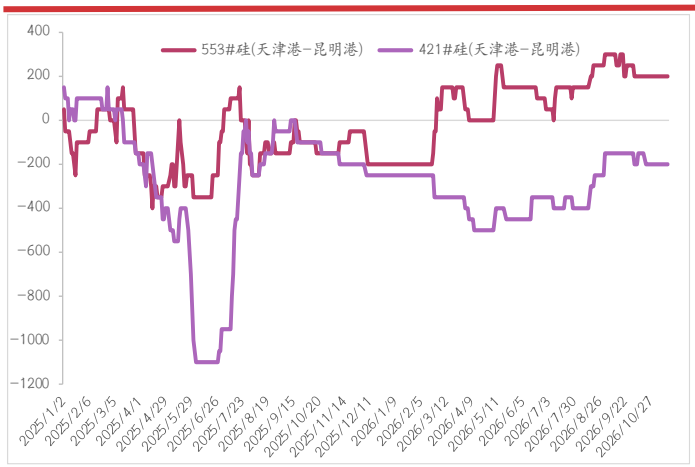
图表 1：工业硅各牌号价格（元/吨）



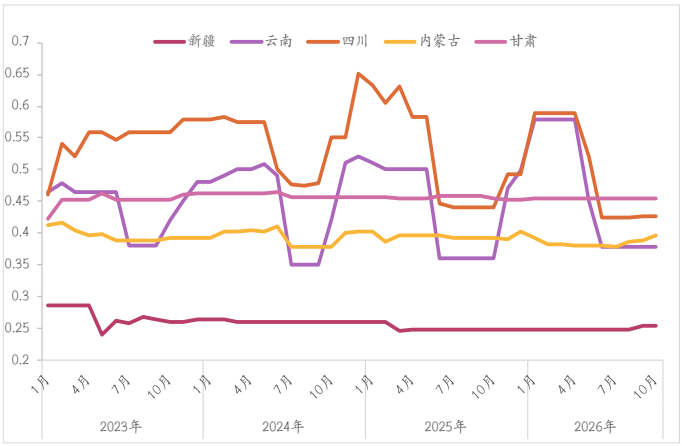
图表 2：牌号价差（单位：元/吨）



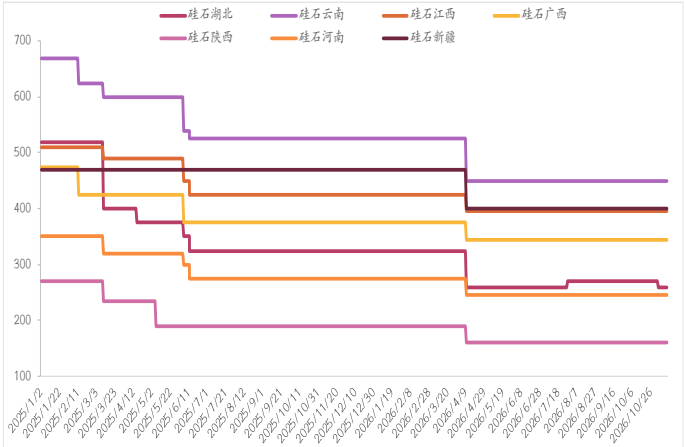
图表 3：地域价差（单位：元/吨）



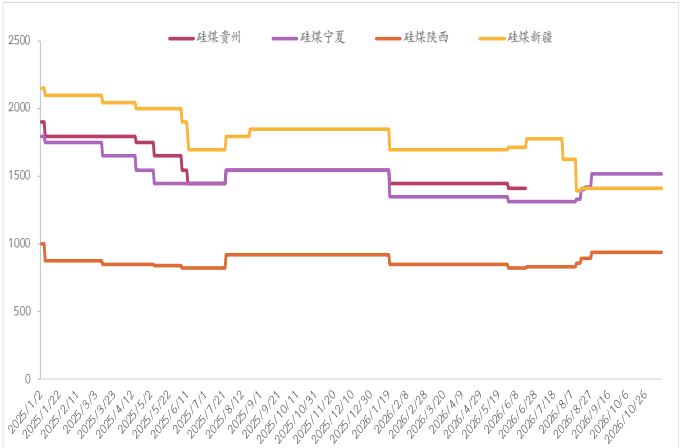
图表 4：用电价格（元/度）



图表 5：硅石价格（元/吨）



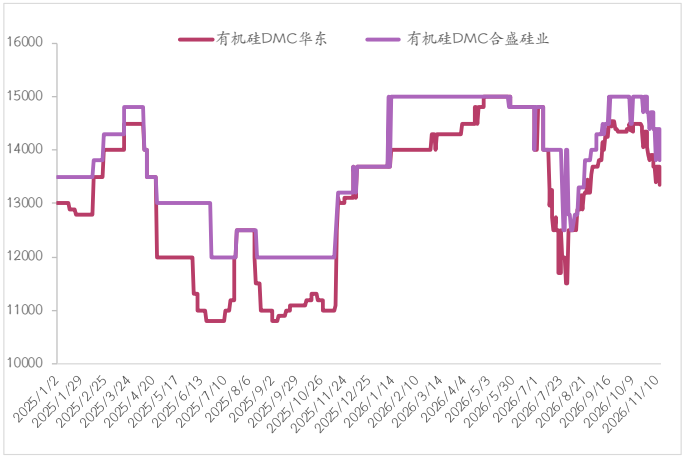
图表 6：精煤价格（元/吨）



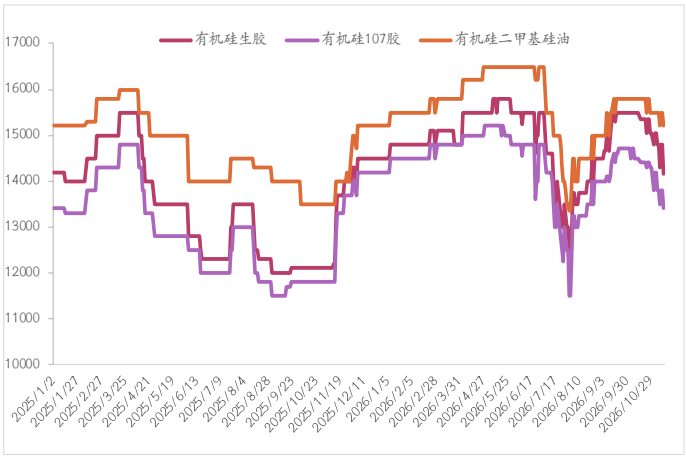
资料来源：百川盈孚、光大期货研究所

3.2 下游产成品价格

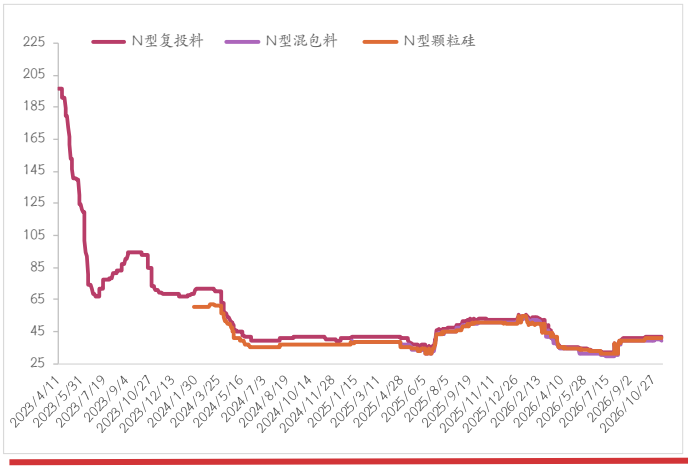
图表 7：DMC 价格（元/吨）



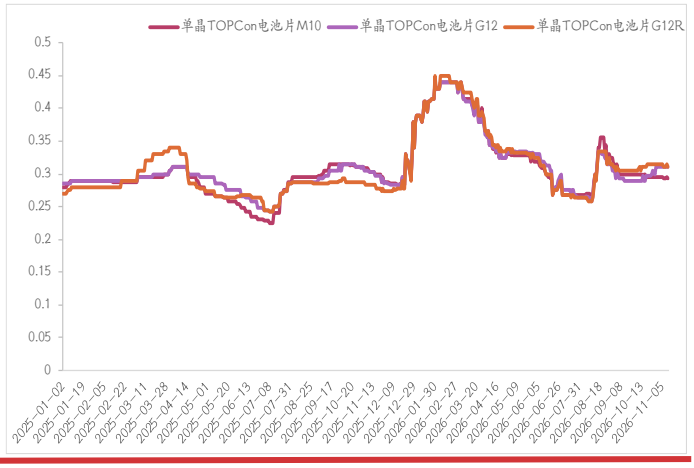
图表 8：有机硅产成品价格（元/吨）



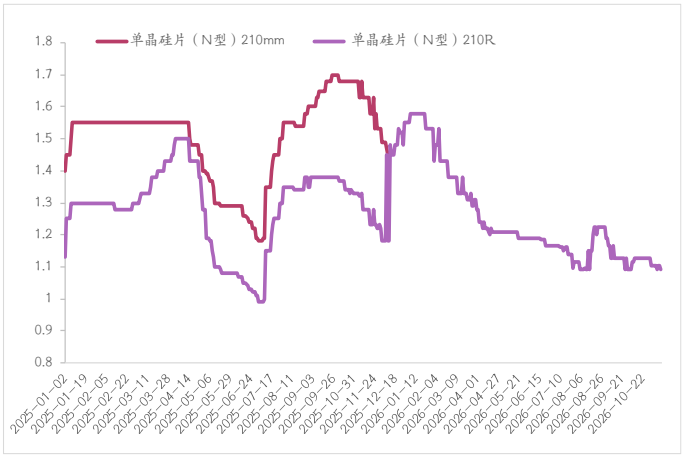
图表 9：多晶硅价格（元/吨）



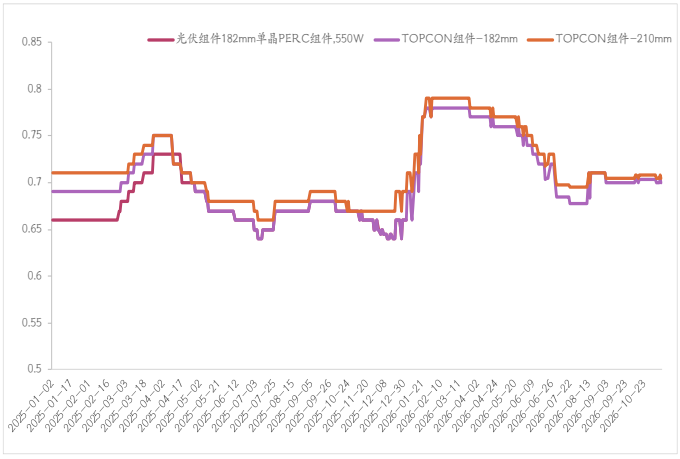
图表 10：硅片价格（美元/片；元/片）



图表 11：电池片价格（元/瓦）



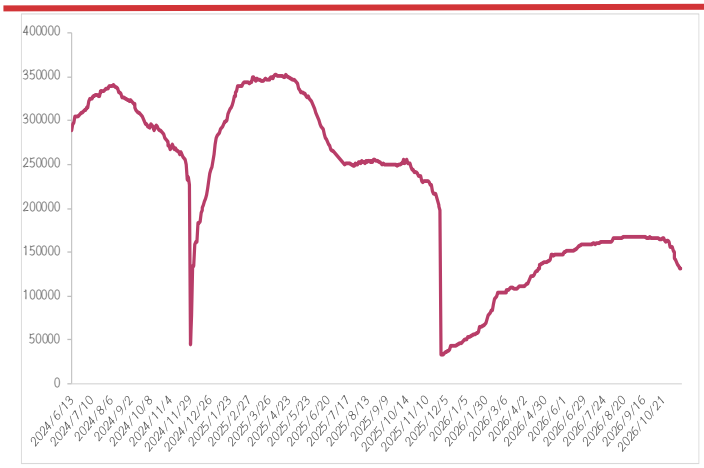
图表 12：组件价格（元/瓦）



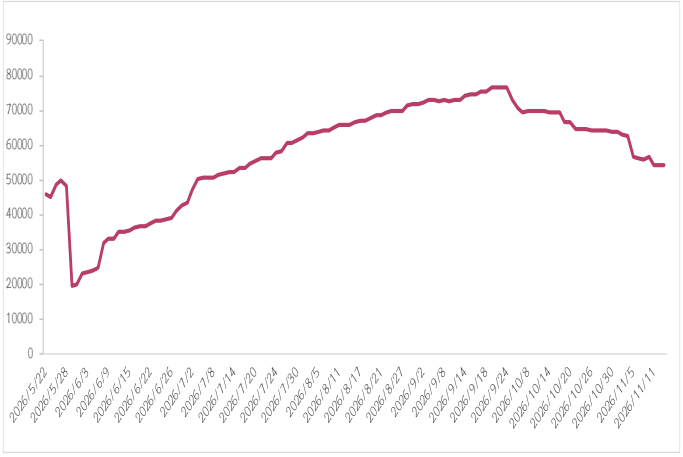
资料来源：百川盈孚、SMM、光大期货研究所

3.3 库存

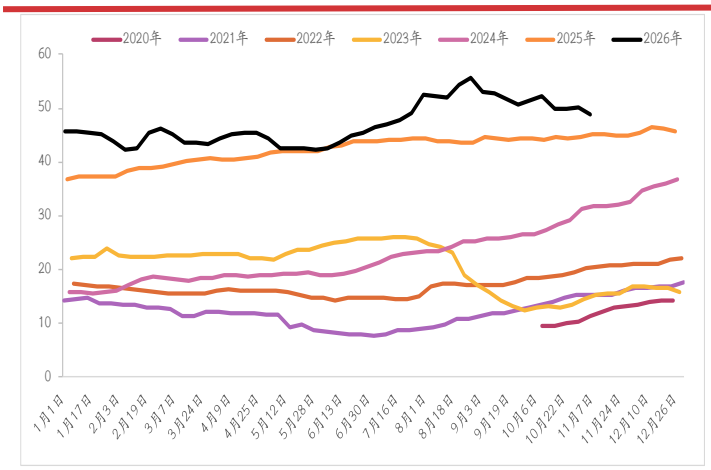
图表 13：工业硅期货库存（吨）



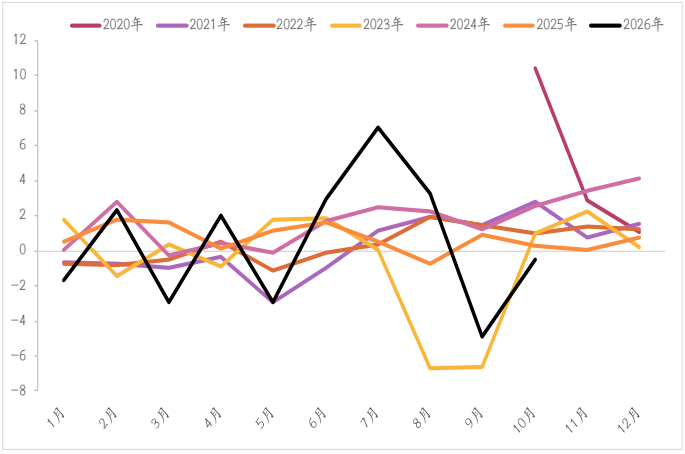
图表 14：多晶硅期货库存（吨）



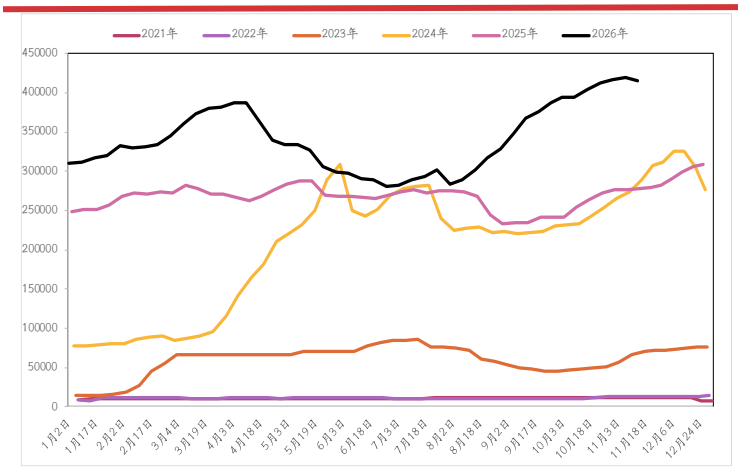
图表 15：工业硅周度行业库存（万吨）



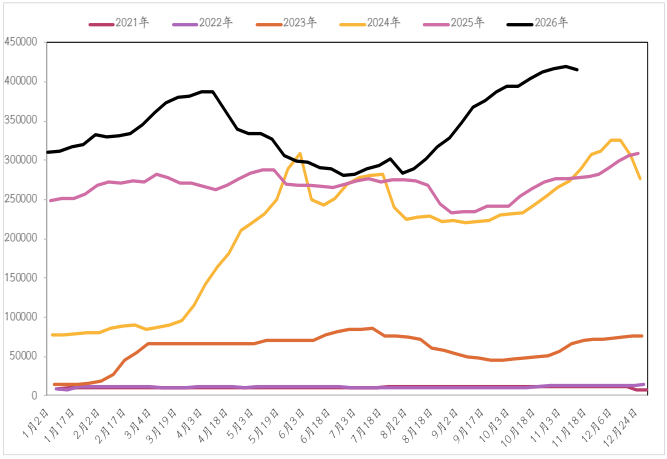
图表 16：工业硅周度库存变化（万吨）



图表 17：多晶硅周度库存（吨）



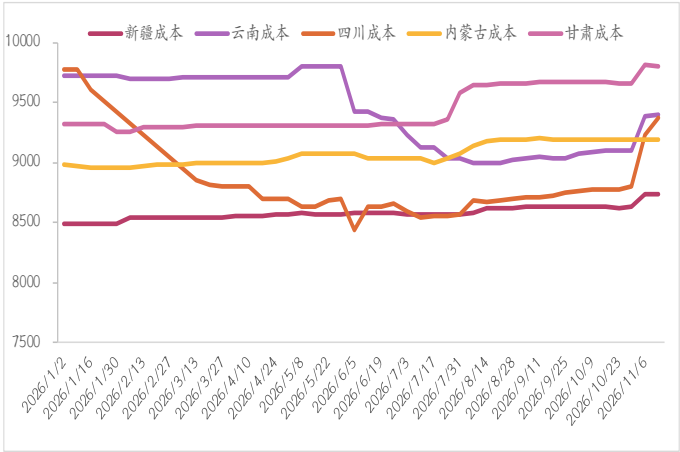
图表 18：DMC 周度库存（吨）



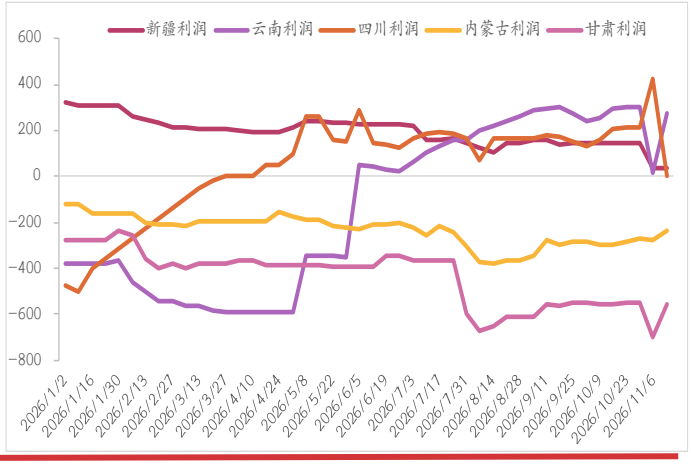
资料来源：百川盈孚、光大期货研究所

3.4 成本利润

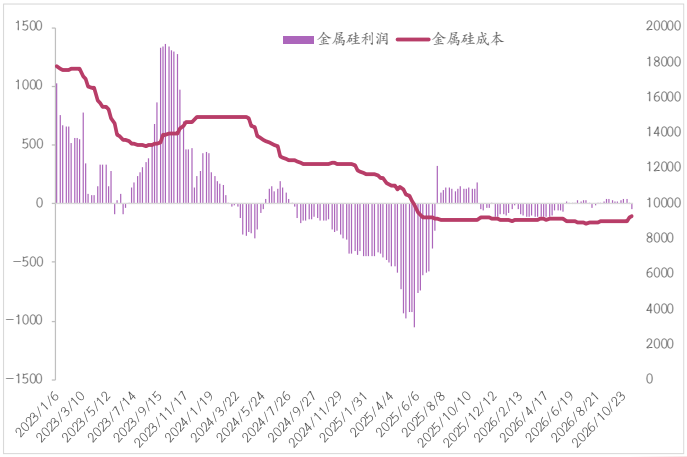
图表 19：工业硅各地成本水平（元/吨）



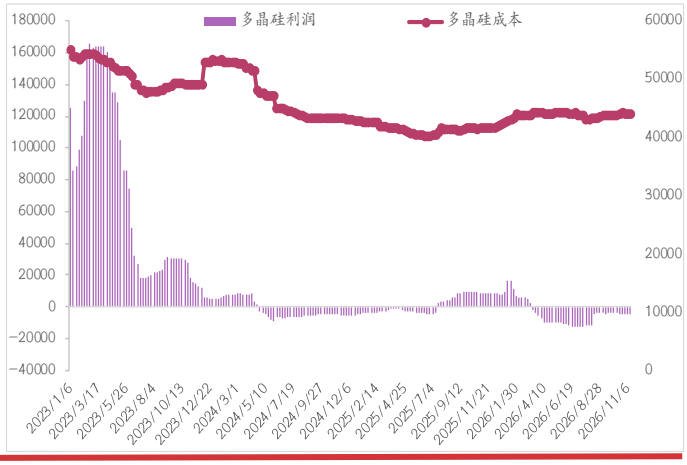
图表 20：工业硅各地利润水平（元/吨）



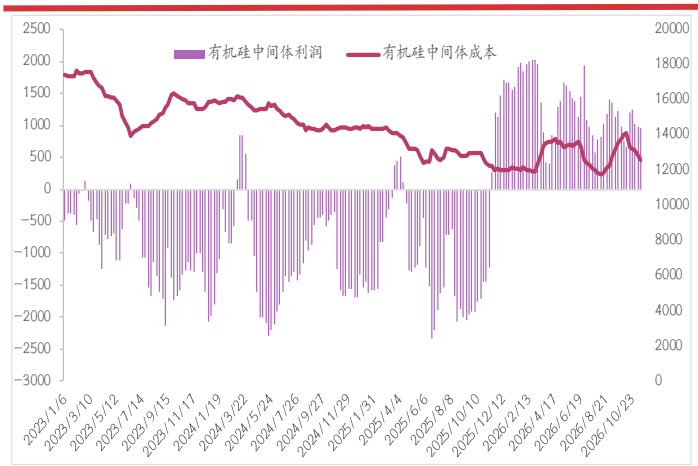
图表 21：工业硅成本利润（元/吨）



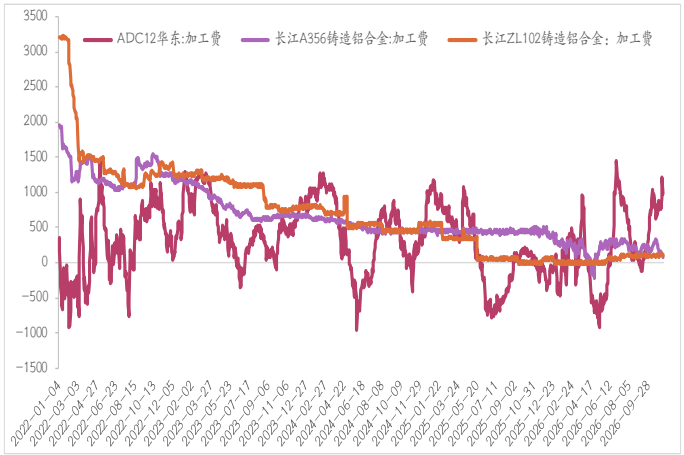
图表 22：多晶硅成本利润（元/吨）



图表 23：DMC 成本利润（元/吨）



图表 24：铝合金成本利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚、SMM、光大期货研究

有色金属团队介绍

展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，连续多年上期所优秀金属分析师、期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报、上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，团队连续四届荣获期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖。

期货从业资格号：F3013795　期货交易咨询资格号：Z0013582　E-mail：Zhandp@ebfcn.com.cn

王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师，2022 年度上期所优秀新人分析师。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，深入套期保值会计及套保信披方面研究，更好的服务上市公司风险管理。撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号：F3080733　期货交易咨询资格号：Z0020715　E-mail：Wangheng@ebfcn.com.cn

朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锂镍。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师。重点聚焦有色与新能源融合，跟踪锂镍产业动态，服务于多家新能源产业龙头企业，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号:F03109968　交易咨询从业证书号：Z0021609　E-mail：zhuxi@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。