光期研究 见微知著

工业硅&多晶硅周度报告

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

工业硅&多晶硅：边际回暖，仍待去库

工业硅&多晶硅：边际回暖，仍待去库

总　结

1、供给：据百川，工业硅周度产量环比下滑3505吨至6.84万吨，周度开炉率下滑1.97%至22.5%，周内开炉数量减少15台至171台。西北地区总计121台硅炉在产，其中周内新疆关停10台硅炉；西南地区总计22台硅炉在产，其中周内云南关停2台硅炉，四川关停3台硅炉；其他地区总计28台硅炉在产。

2、需求：多晶硅N型周度持稳在4万元/吨，N型混包料下调250元/吨至3.95万元/吨。西南硅料厂出现枯水期规模性减产，下游硅片厂11月排产稍低于10月，且基于期现比价优先消化自有库存，择机接货对冲成本。有机硅周度价格下调至13500-14200元/吨。11月嘉兴会议定调减排加码至50%，并延续至2027年一季度。华北地区开始检修降负，单体厂积极控量稳价，下游回款周期拉长对高价货源仍有抵触，实单仍为刚需小单。多晶硅周度产量下滑680吨至2万吨，DMC周度产量增加200吨至3.95万吨。

3、库存：交易所库存方面，工业硅周度去库9905吨至13.17万吨，多晶硅周度去库1770吨至5.44万吨。社库方面，工业硅周度去库3400吨至48.6万吨，其中厂库去库3300吨至29.1万吨。黄埔港持稳在6万吨，天津港持稳在7.9万吨，昆明港持稳在5.6万吨。多晶硅厂库周度增加4000吨至41.61万吨。

4、观点：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，此外随着持仓锐减，盘面流动性大幅收缩，警惕后续突发消息引发盘面更大波动。

目 录

1、期货价格：周内工业硅期货震荡偏强，13日主力收于8625元/吨，周度涨幅1.53%；多晶硅震荡偏弱，主力收于34305元/吨，周度跌幅1.39%。

2、现货价格：稳中有升，其中不通氧持稳在9150元/吨，通氧553上调150元/吨至9200元/吨，421持稳在9550元/吨。多晶硅N型周度持稳在4万元/吨，N型混包料下调250元/吨至3.95万元/吨。

3、价差：本周553牌间价差走扩，高低牌号价差收窄，553地域价差持稳，421地域价差持稳；工业硅现货升水305元/吨收至升水175元/吨，多晶硅现货升水3690元/吨扩至升水3775元/吨。

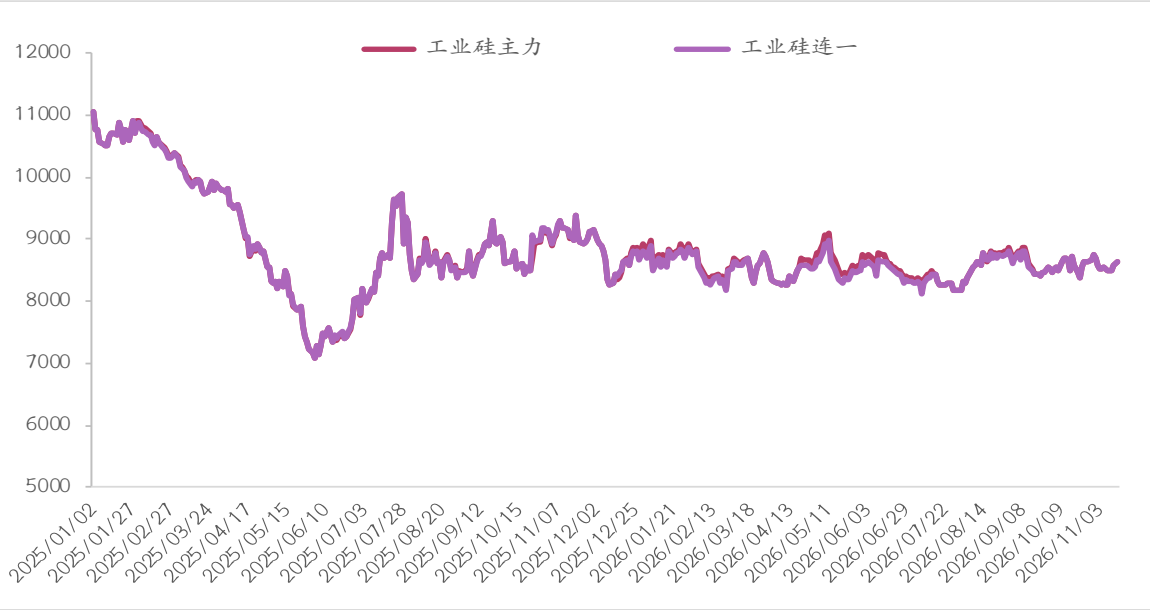
4、供应：据百川，工业硅周度产量环比下滑3505吨至6.84万吨，周度开炉率下滑1.97%至22.5%，周内开炉数量减少15台至171台。

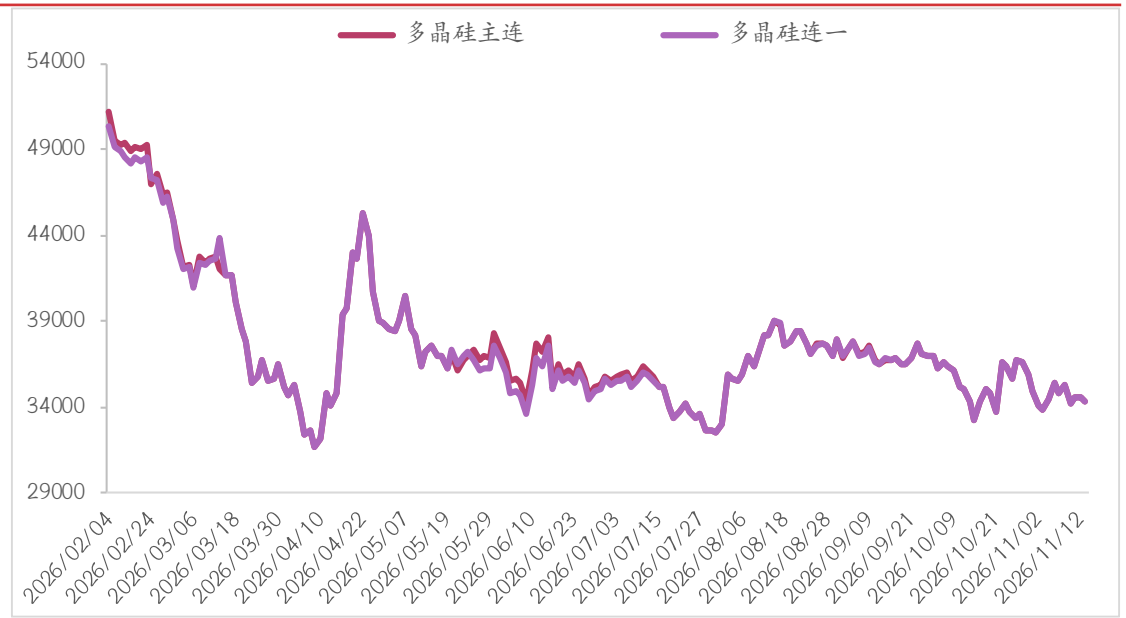
5、需求：多晶硅周度产量下滑680吨至2万吨，DMC周度产量增加200吨至3.95万吨。

6、库存：交易所库存方面，工业硅周度去库9905吨至13.17万吨，多晶硅周度去库1770吨至5.44万吨。社库方面，工业硅周度去库3400吨至48.6万吨，其中厂库去库3300吨至29.1万吨。黄埔港持稳在6万吨，天津港持稳在7.9万吨，昆明港持稳在5.6万吨。多晶硅厂库周度增加4000吨至41.61万吨。

1.1期货价格：周内工业硅期货震荡偏强，周度涨幅1.53%；多晶硅震荡偏弱，周度跌幅1.39%

图表1：工业硅&多晶硅期货价格（单位：元/吨）





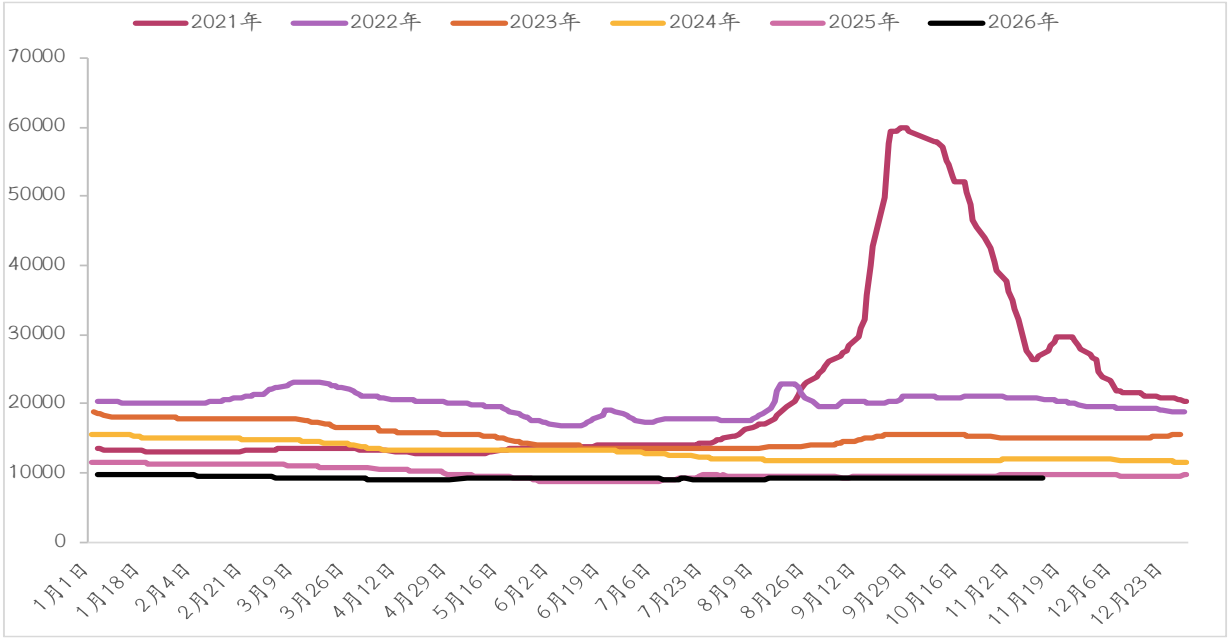
资料来源：ifind，GFE，光大期货研究所

单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
工业硅主力	8495	8625	130	1.53%
工业硅近月	8200	8320	120	1.5%
近月-主力	-295	-305	-10	-
单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
工业硅连一	8495	8625	130	1.5%
工业硅连二	8425	8540	115	1.4%
连一-连二	70	85	15	-

单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
多晶硅主力	34790	34305	-485	-1.39%
多晶硅近月	33360	33895	535	1.60%
单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
多晶硅连一	34790	34305	-485	-1.39%
多晶硅连二	34085	33810	-275	-0.81%
连一-连二	705	495	-210	-29.79%

1.2现货价格：不通氧553持稳在9150元/吨，通氧553上调150元/吨至9200元/吨，421持稳在9550元/吨

图表2：工业硅价格（单位：元/吨）

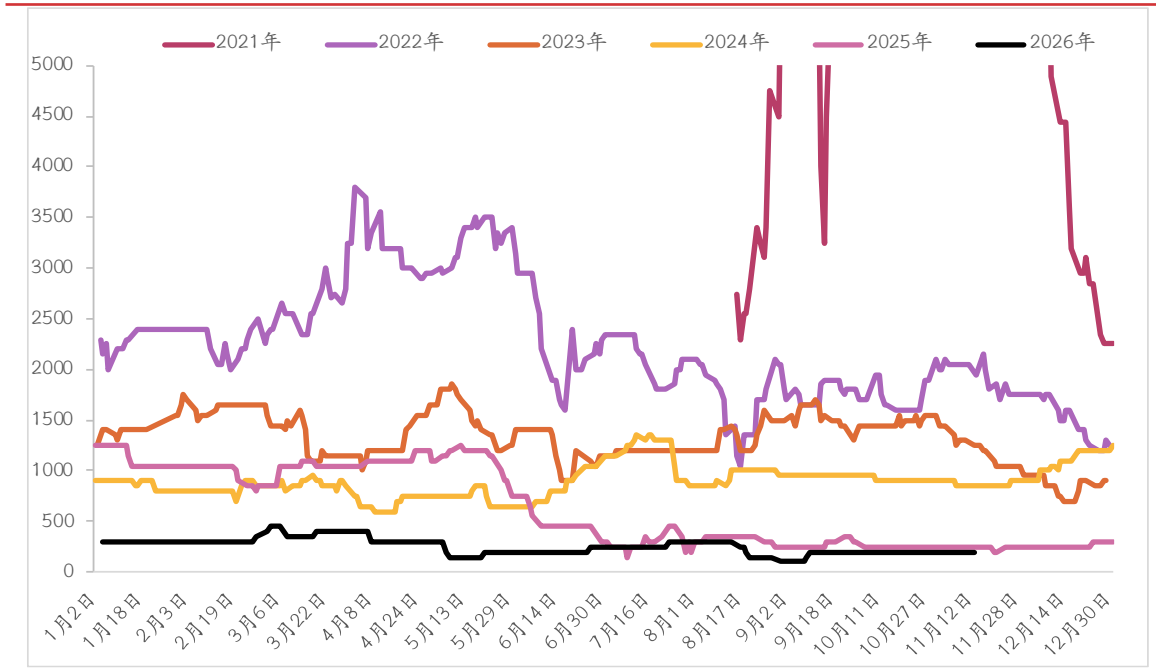


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

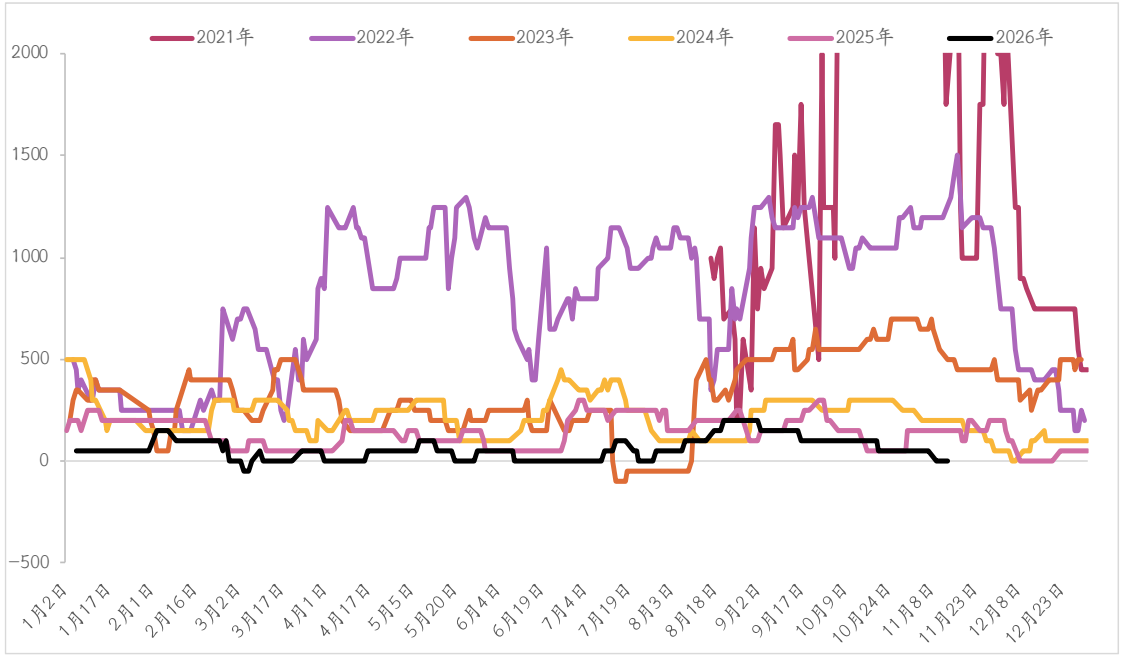
单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
不通氧553#	9150	9150	0	0.0%
通氧553#	9050	9200	150	1.7%
421#	9550	9550	0	0.0%

1.3价差：本周553牌间价差走扩，高低牌号价差收窄，553地域价差持稳，421地域价差持稳

图表3：421#-553#牌号价差（单位：元/吨）



图表4：通氧553#-不通氧553#牌号价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
通氧553#-不通氧553#	-100	50	150	-150.0%
421#-通氧553#	500	350	-150	-30.0%

单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
通氧553#天津港-昆明港	50	50	0	0.0%
421#天津港-昆明港	-125	-125	0	0.0%

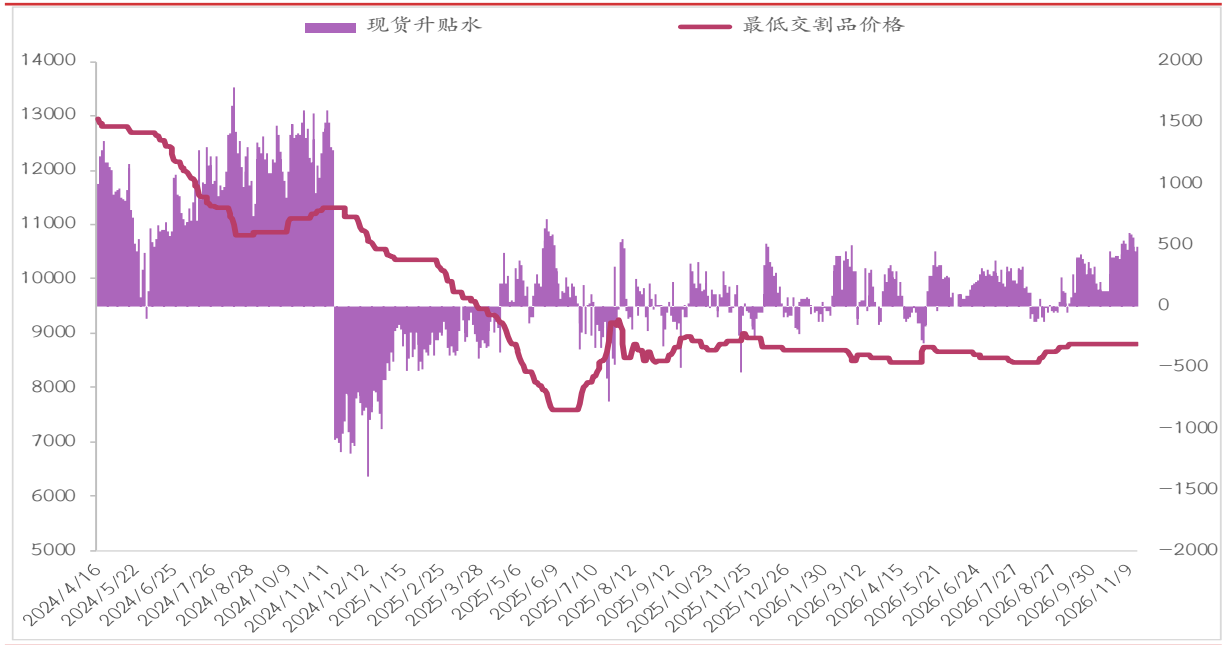
1.4价差：工业硅现货升水305元/吨收至升水175元/吨，多晶硅现货升水3690元/吨扩至升水3775元/吨

工业硅				
		2026/11/6	2026/11/13	涨跌
期货结算价（元/吨）	SIZL.GFE	8495	8625	130
	SI00.GFE	8495	8625	130
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	9100	0
	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)	9450	9400	-50
	通氧553#硅(黄埔港)	9450	9450	0
	通氧553#硅(天津港)	9350	9300	-50
	通氧553#硅(昆明)	9400	9400	0
	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)	9700	9700	0
	421#硅（有机硅用，昆明）	11150	11400	250
	421#硅(四川)	9900	9900	0
	421#硅(新疆)	9000	9000	0
421#-不通氧553#/421#-通氧553#		200/150	200/200	0/-50
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)	9450	9450	0
	不通氧553#硅(天津港)	9400	9400	0
	不通氧553#硅(昆明)	9600	9600	0
	不通氧553#硅(四川)	9200	9200	0
	通氧553#硅(新疆)	10350	10350	0
421#现货价格（元/吨）	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)	9450	9450	0
	421#硅（有机硅用，昆明）	10900	11150	250
	421#硅(四川)	9450	9450	0
	421#硅(新疆)	8900	8900	0
当前最低交割品价格		8800	8800	0
现货升贴水		305	175	-130

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。

多晶硅				
期货结算价（元/吨）	主力	34790	34305	-485
	近月	33360	33895	535
多晶硅现货价格（元/吨）	N型多晶硅复投料	41450	41350	-100
	N型多晶硅混包料	39750	39500	-250
	N型颗粒硅料	40500	40500	0
	基准交割品现货硅料	38480	38080	-400
当前最低交割品价格		38480	38080	-400
现货升贴水		3690	3775	85

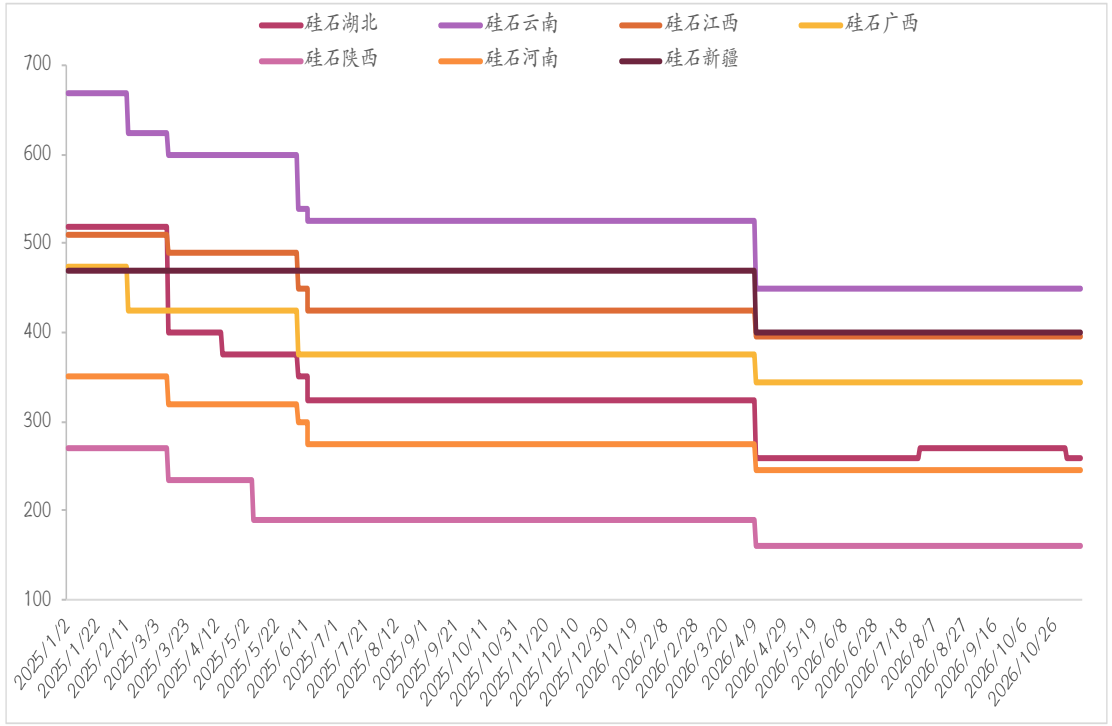
图表5：工业硅期现价差（单位：元/吨）



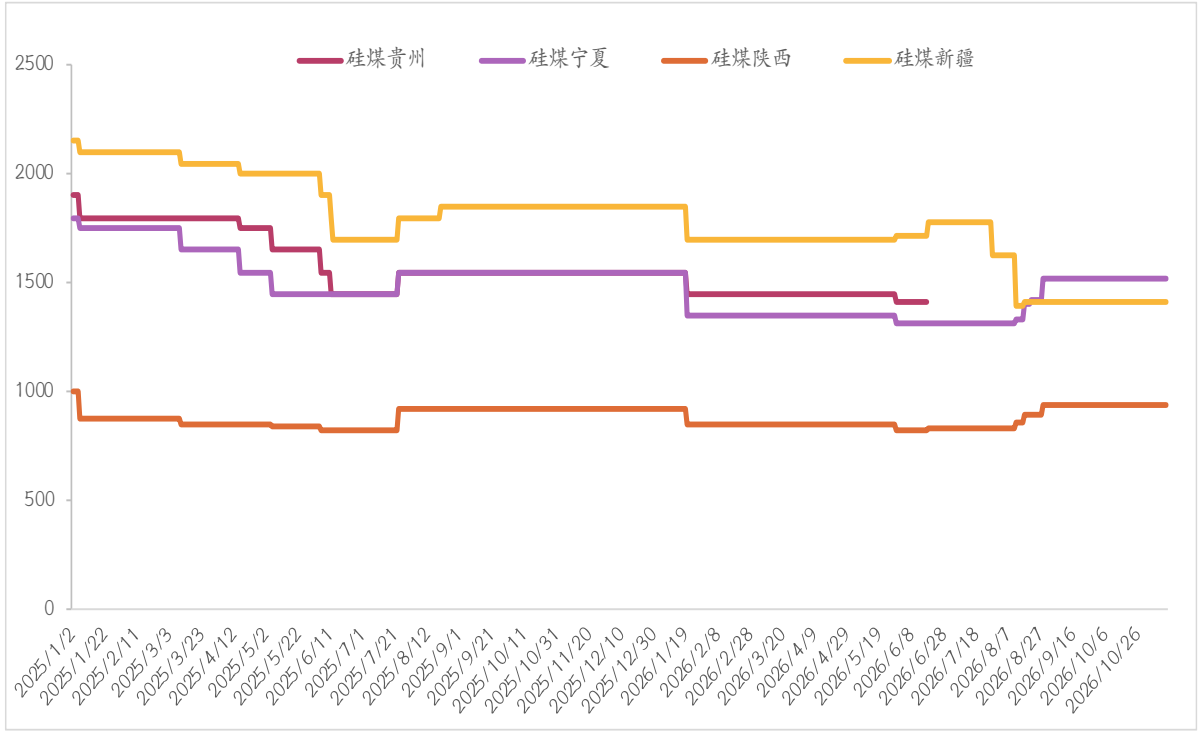
资料来源：SMM，ifind，GFE，光大期货研究所

1.5原料成本：本周硅石原料价格持稳，硅煤价格下调

图表6：硅石价格（单位：元/吨）



图表7：精煤价格（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

1.6用电成本：10月起云南德宏及四川多地电价出现上调

图表8：金属硅主产地行业电价（单位：元/度）

地区	2026年10月	2026年9月	2026年8月	2026年7月	备注
黑龙江	0.45-0.65	0.45-0.65	0.45-0.65	0.45-0.65	黑河
吉林	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	大工业用电
辽宁	0.35-0.4	0.35-0.4	0.35-0.4	0.35-0.4	丹东（朝电）
内蒙古	0.32-0.43	0.32-0.40	0.32-0.40	0.32-0.40	呼伦贝尔 鄂尔多斯、包头工厂有自备电厂
新疆	0.24-0.35	0.24-0.35	0.24-0.35	0.24-0.38	常年电价，厂家开工正常
青海	0.35-0.45	0.35-0.45	0.35-0.45	0.35-0.45	民和
甘肃	0.43-0.45	0.43-0.45	0.43-0.45	0.35-0.45	大工业用电
宁夏	0.42-0.45	0.42-0.45	0.42-0.45	0.35-0.45	大工业用电
云南	0.35-0.38	0.33-0.35	0.31-0.34	0.31-0.34	德宏
云南	0.36-0.38	0.36-0.38	0.36-0.38	0.36-0.38	怒江
云南	0.28-0.33	0.25-0.29	0.25-0.29	0.27-0.30	保山
贵州	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	罗甸
四川	0.3-0.38	0.28-0.38	0.28-0.4	0.28-0.33	德昌
四川	0.36-0.42	0.36-0.42	0.36-0.37	0.32-0.36	阿坝
四川	0.34-0.37	0.33-0.37	0.33-0.37	0.30-0.32	乐山
四川	0.4-0.42	0.4-0.42	0.37-0.4	0.35-0.37	冕宁 石棉（包含基本电价）
重庆	0.42-0.45	0.42-0.45	0.42-0.45	0.41-0.5	重庆
湖南	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	郴州
湖南	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	怀化
湖南	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	0.64-0.70	株洲
福建	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	0.6-0.7	大工业用电
广西	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	0.5-0.6	百色 桂林

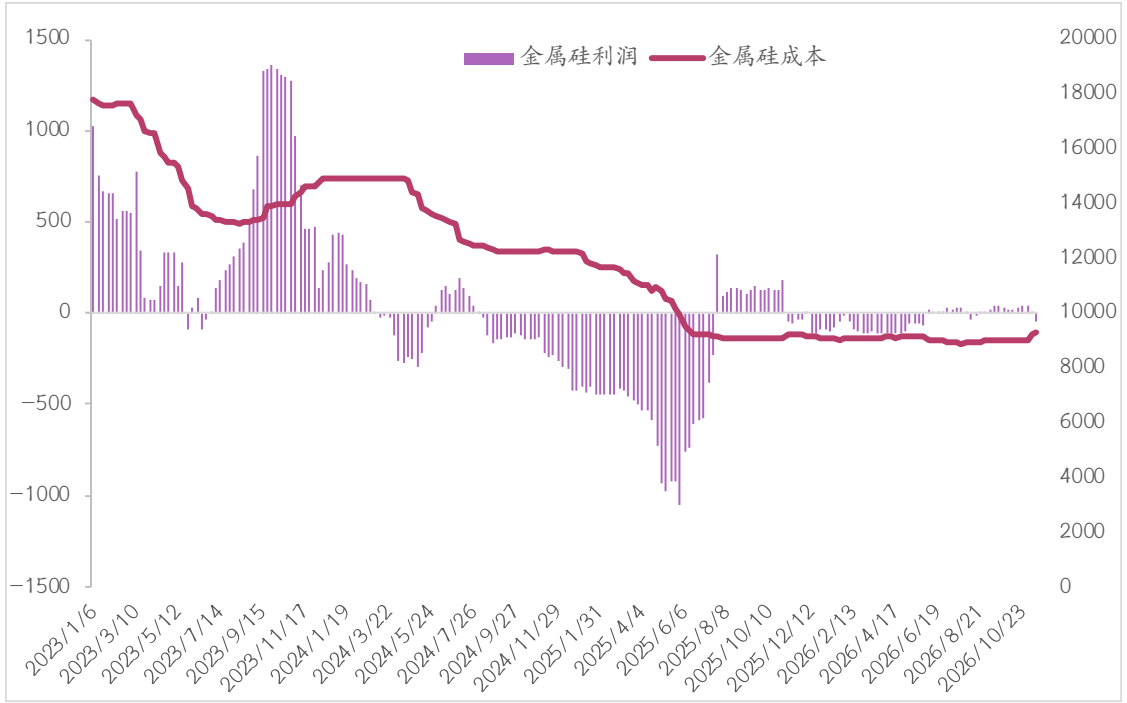
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

1.7成本利润：本周行业平均成本回涨至9280元/吨，行业平均亏损扩至80元/吨

图表9：工业硅行业成本结构

类别		单耗/t
电力成本	电力/kWh	10000-13000
原料成本	硅石/t	2.8-3
	石油焦/t	0.6-0.8
	精煤/t	0.8-2.3
	木片/t	0.3
	电极/t	0.1
	其他	1

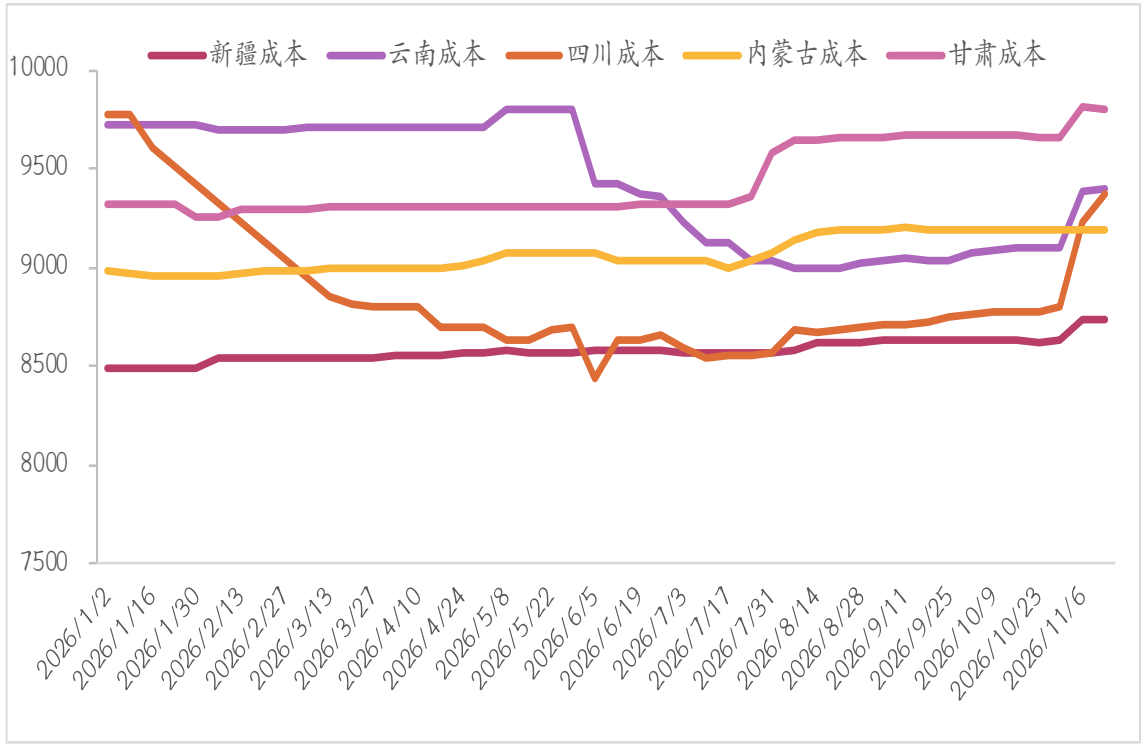
图表10：工业硅行业成本利润模型（单位：元/吨）



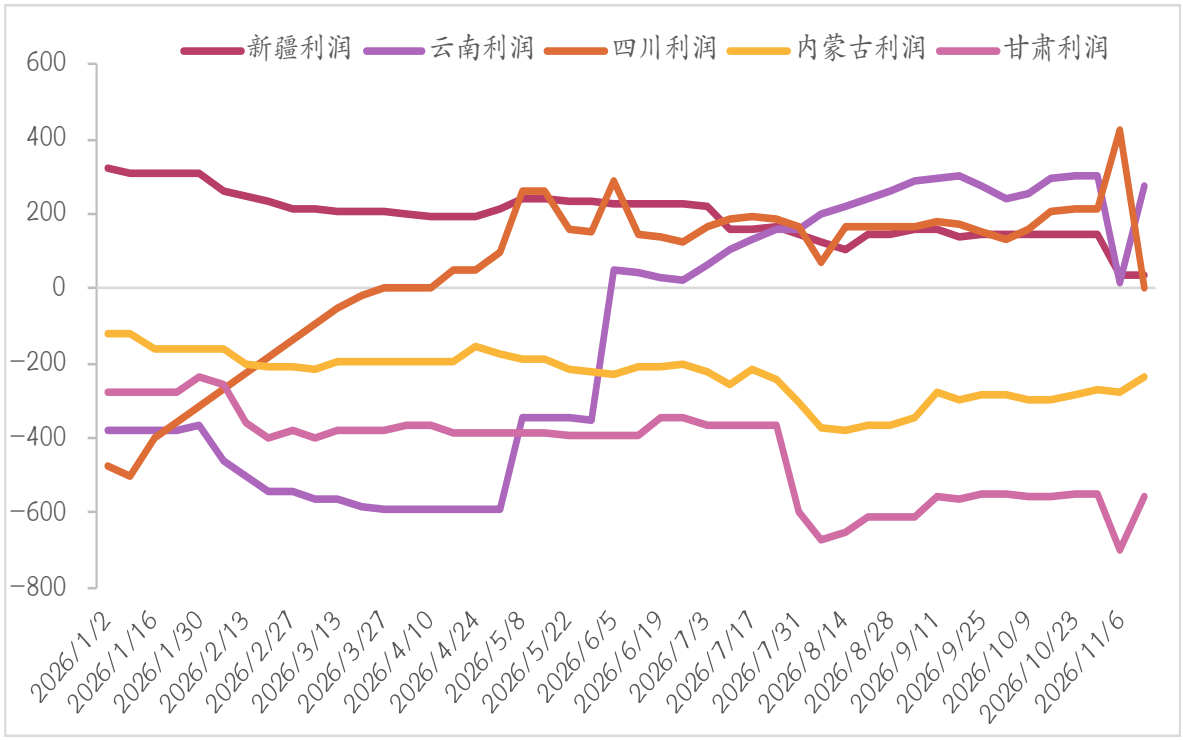
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

1.8产地利润：主产地新疆盈利持稳、四川盈利收窄、云南盈利走扩，内蒙甘肃亏损收窄

图表11：工业硅主产地成本（单位：元/吨）



图表12：工业硅主产地利润（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

2.1供给：周度开炉率下滑1.97%至22.5%，周内开炉数量减少15台至171台

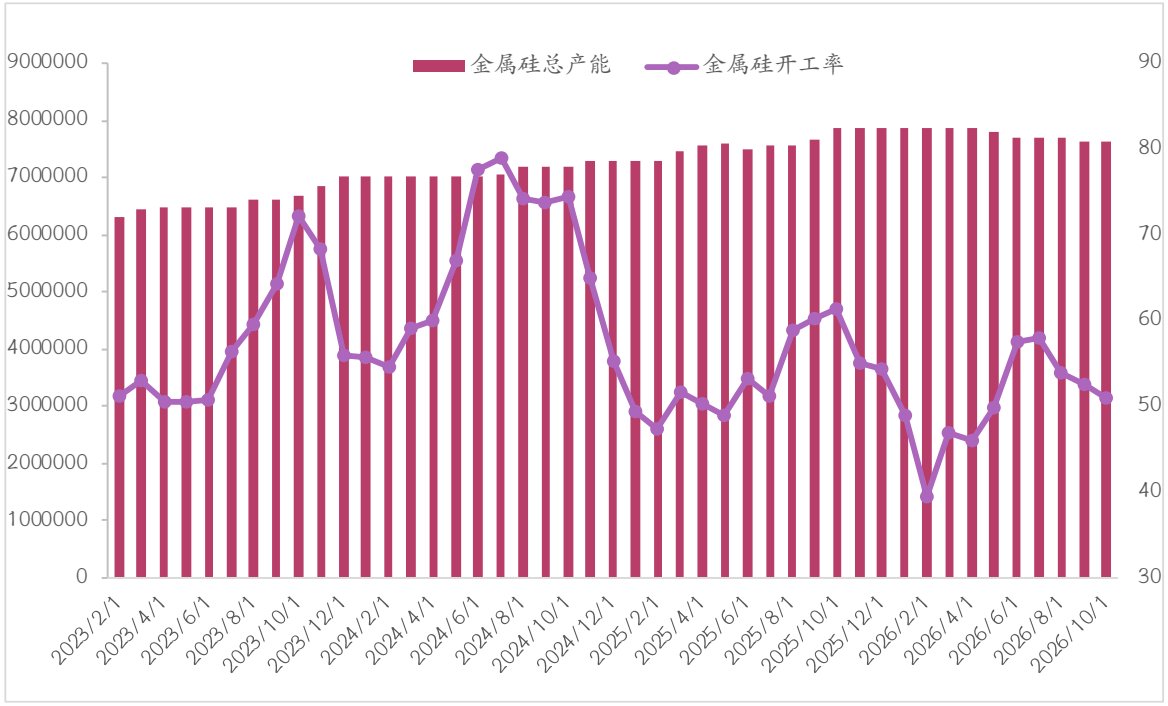
图表13：工业硅分省份周度开炉情况（单位：台；%）

地区	省份	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变动	开炉率
西北地区	新疆	206	87	97	-10	42.2%
	青海	8	3	3	0	37.5%
	陕西	13	0	0	0	0.0%
	甘肃	55	14	14	0	25.5%
	宁夏	21	17	17	0	81.0%
	西北合计	**303**	**121**	**131**	**-10**	**39.9%**
西南地区	云南	150	13	15	-2	8.7%
	四川	111	8	11	-3	7.2%
	重庆	22	1	1	0	4.5%
	贵州	13	0	0	0	0.0%
	西南合计	**296**	**22**	**27**	**-5**	**7.4%**
其他地区	福建	21	0	0	0	0.0%
	内蒙	59	28	28	0	47.5%
	湖南	21	0	0	0	0.0%
	黑龙江	22	0	0	0	0.0%
	广西	17	0	0	0	0.0%
	吉林	8	0	0	0	0.0%
	河南	7	0	0	0	0.0%
	辽宁	6	0	0	0	0.0%
	其他合计	**161**	**28**	**28**	**0**	**17.4%**
合计		**760**	**171**	**186**	**-15**	**22.5%**

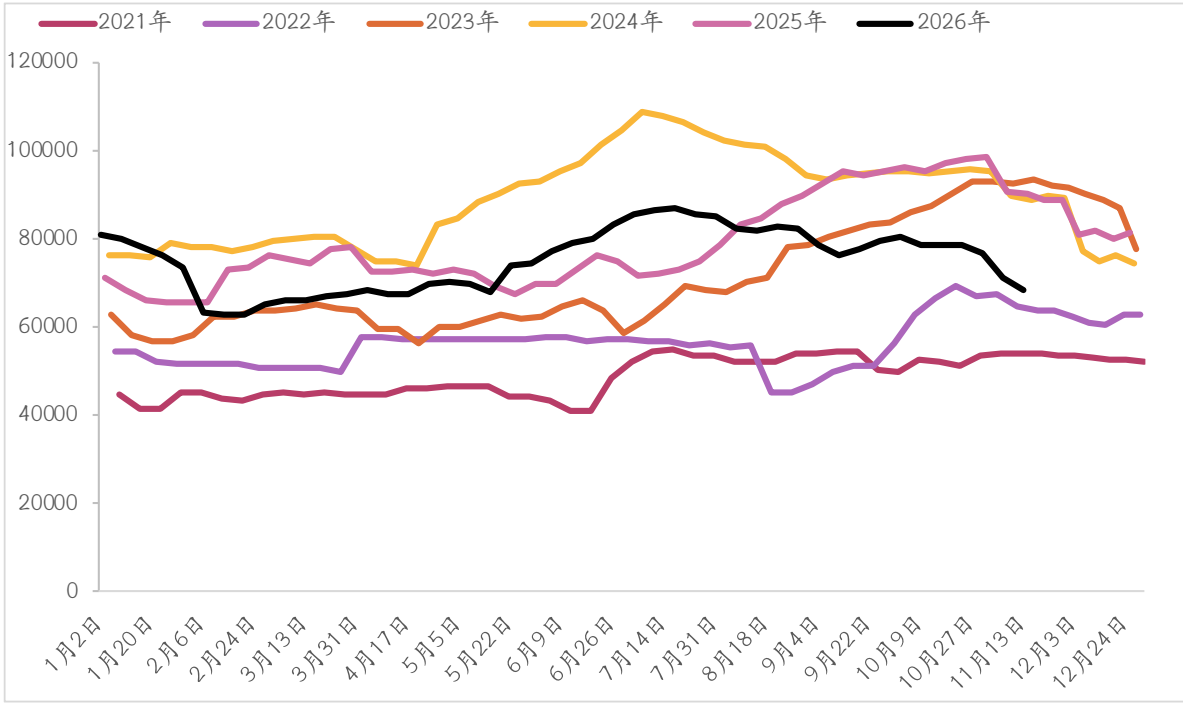
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

2.2供给：工业硅周度产量环比下滑3505吨至6.84万吨

图表14：工业硅月度产能及开工率（单位：吨；%）



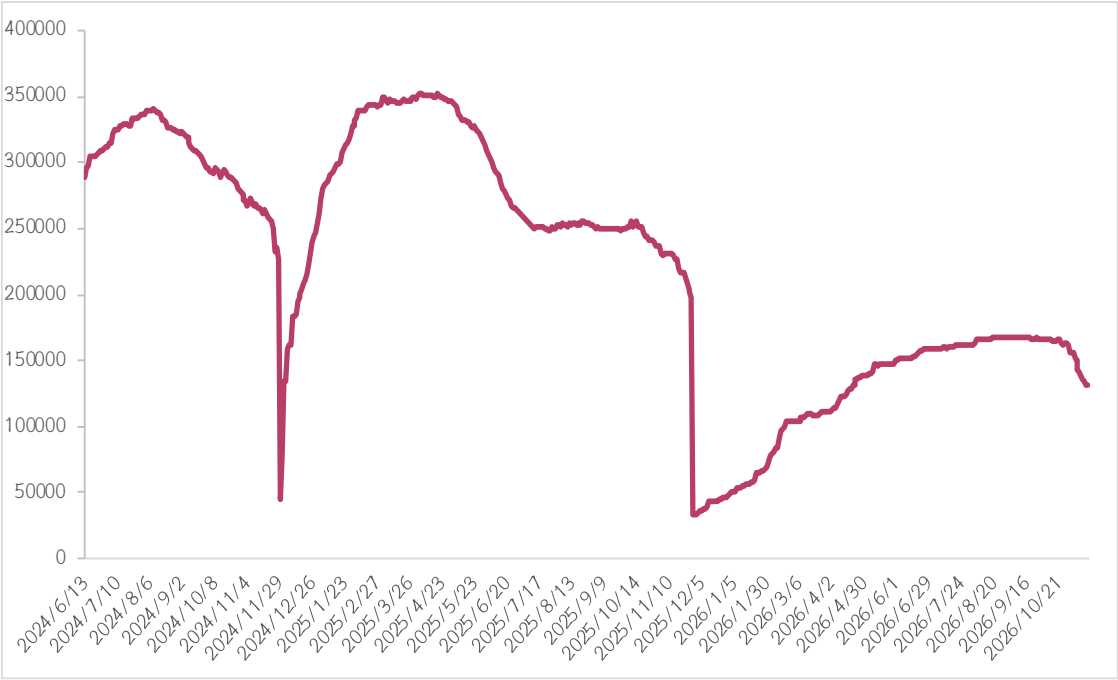
图表15：工业硅周度产量（单位：吨；%）

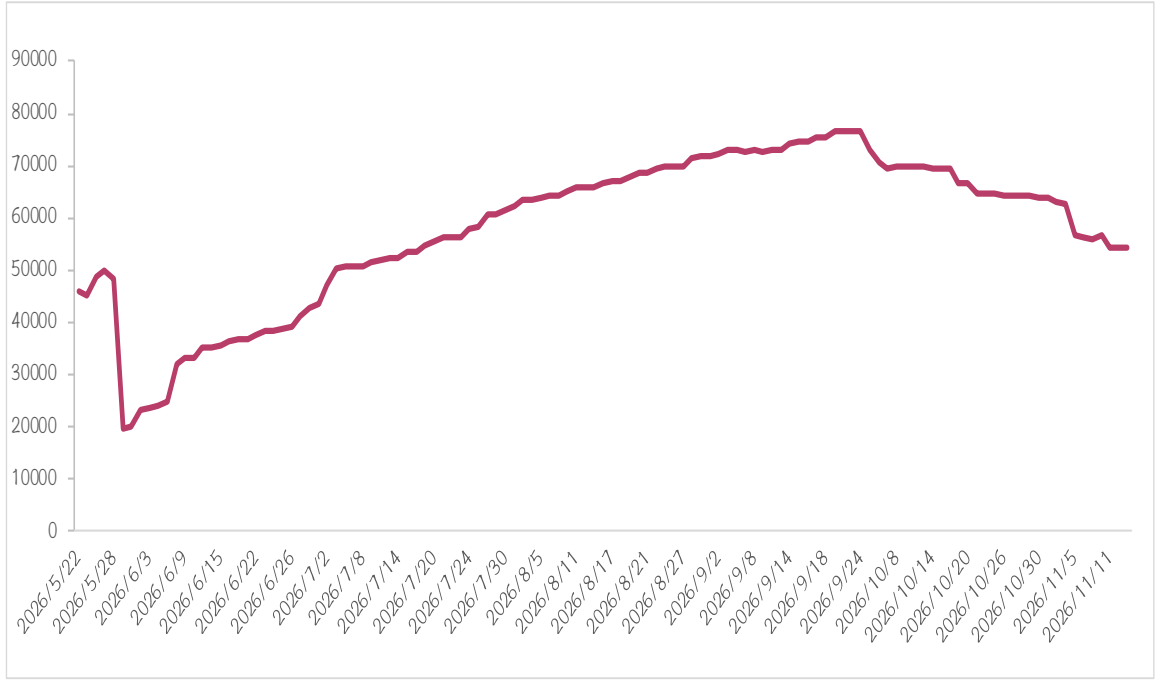


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

3.1期货库存：工业硅周度去库9905吨至13.17万吨，多晶硅周度去库1770吨至5.44万吨

图表16：工业硅期货库存及多晶硅期货库存（单位：吨）





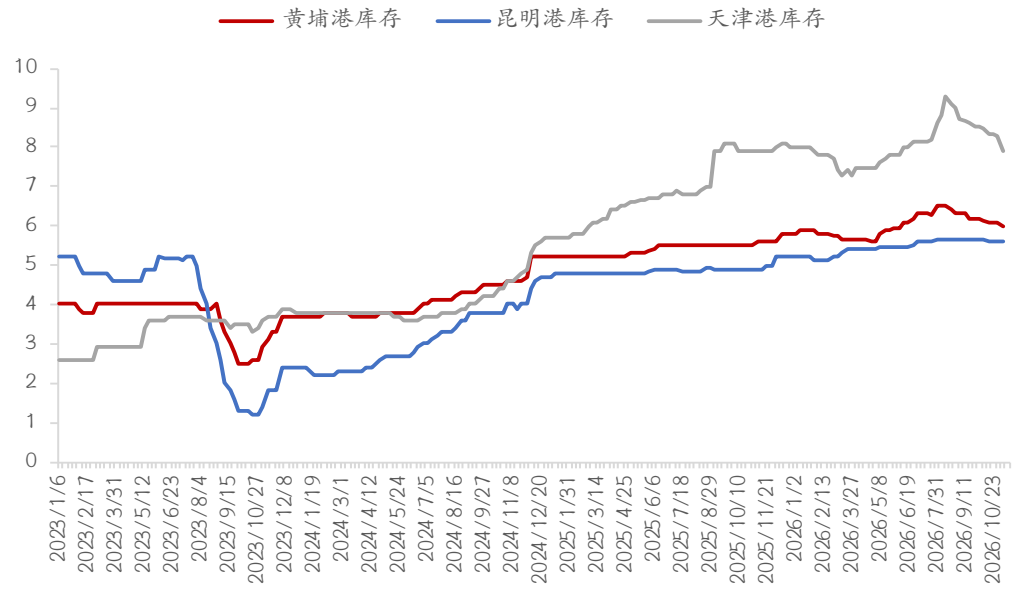
资料来源：百川盈孚，ifind，光大期货研究所

单位：手；吨	上周	本周	涨跌
库存量	141620	131715	-9905
注册仓单	28324	26343	-1981

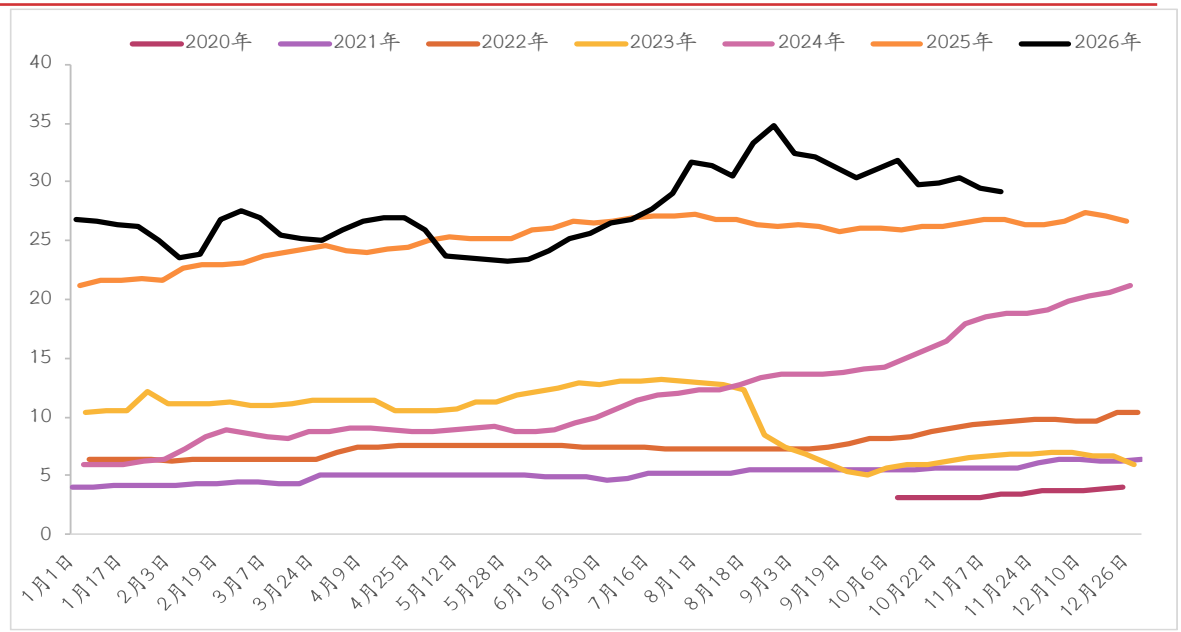
单位：万吨	上周	本周	涨跌
交易所库存	5.619	5.442	-0.177
注册仓单	18730	18140	-590

3.2社会库存：厂库去库3300吨至29.1万吨。黄埔港持稳在6万吨，天津港持稳在7.9万吨，昆明港持稳在5.6万吨

图表17：工业硅周度社会库存（单位：万吨）



图表18：工业硅周度厂库库存（单位：吨）

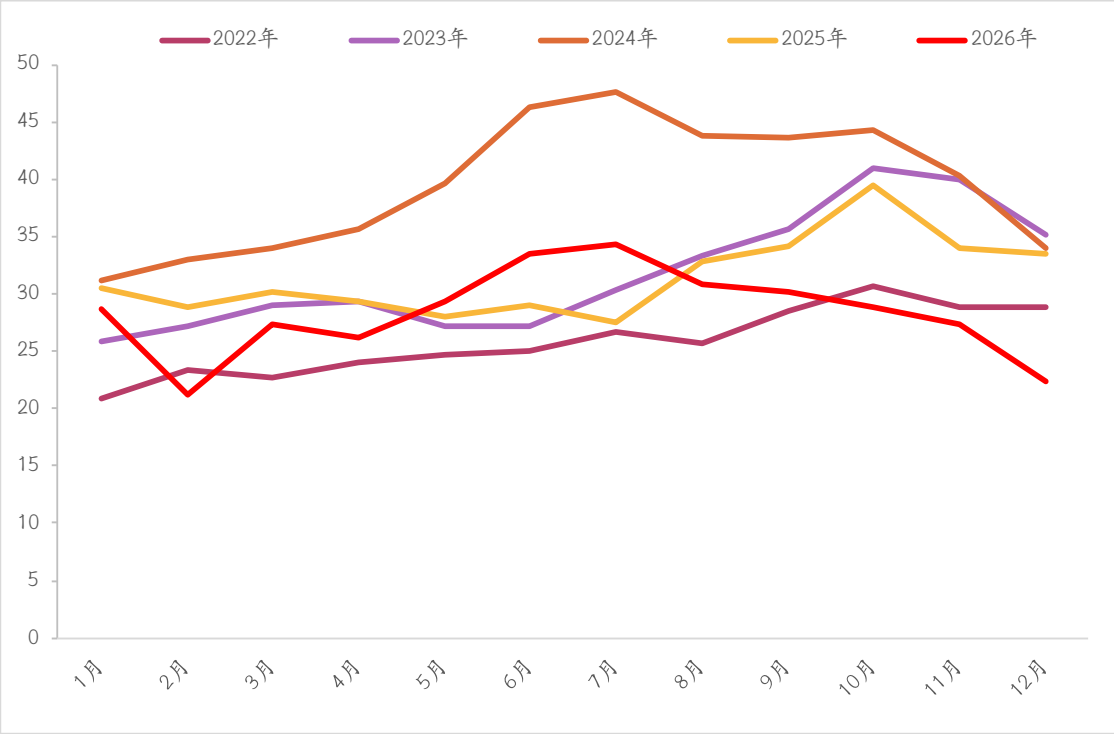


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

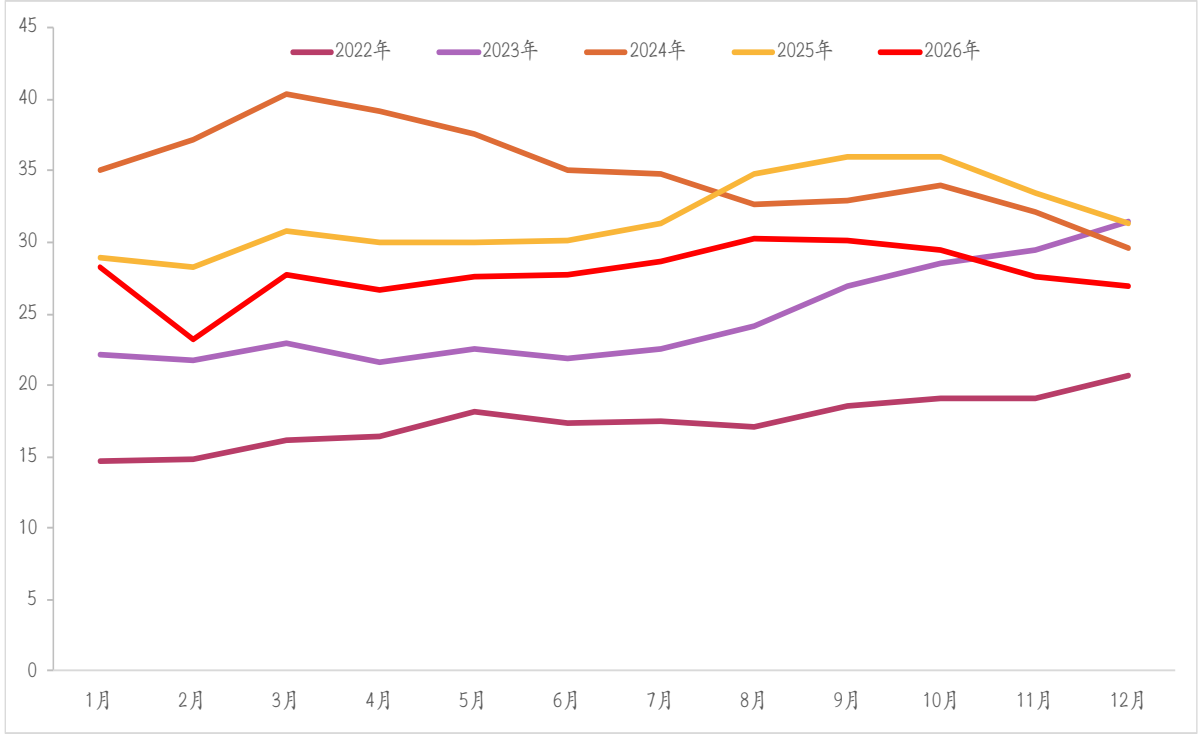
单位：万吨	上周	本周	涨跌
黄埔港	6.00	6.00	0.00
天津港	7.90	7.90	0.00
昆明港	5.60	5.60	0.00
厂库	29.43	29.10	(0.33)
总计	48.93	48.60	(0.34)

4.需求：体量最大的多晶硅减产拖累加大，有机硅低负荷边际下滑、铝合金整体维持平稳

图表19：国内工业硅表观消费及预测（单位：吨；%）



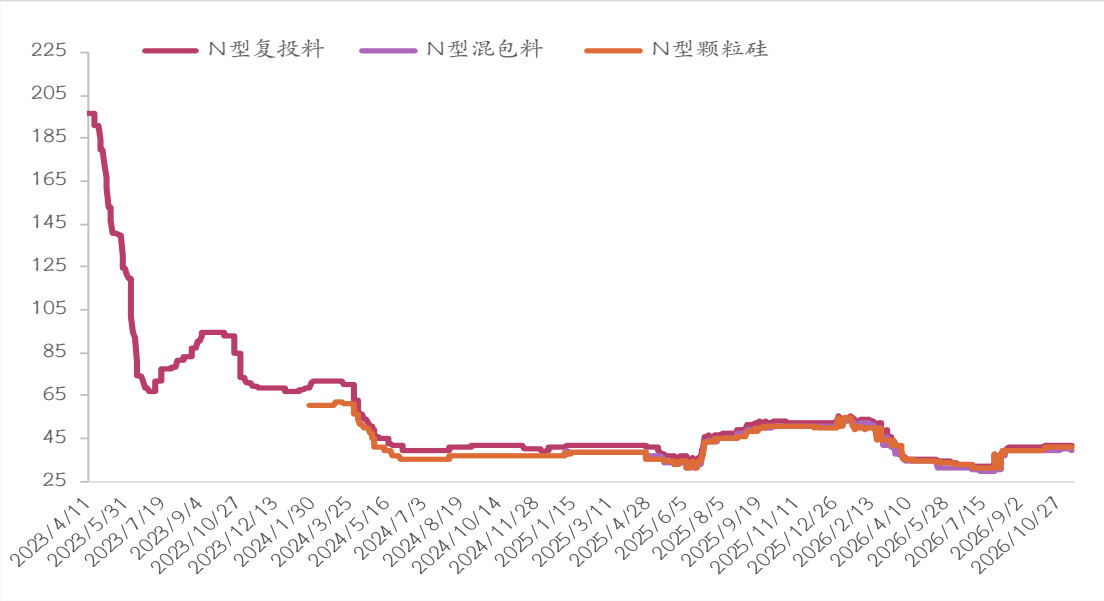
图表20：工业硅实际消费及预测（单位：吨；%）



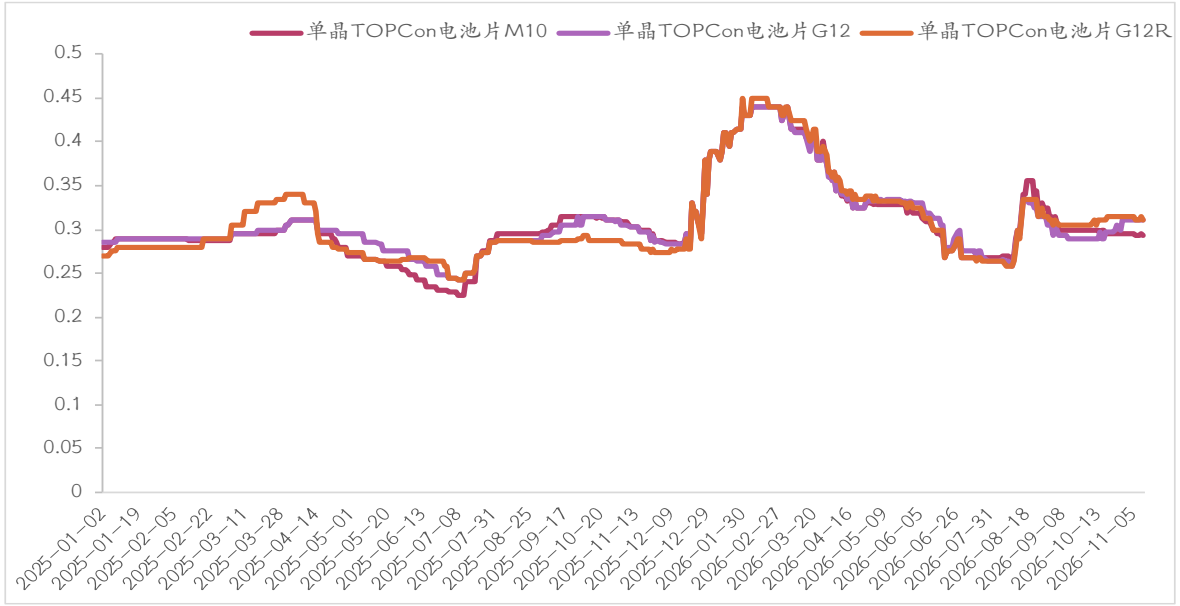
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

4.1多晶硅：N型周度持稳在4万元/吨，N型混包料下调250元/吨至3.95万元/吨

图表21：多晶硅价格（单位：元/吨）



图表22：硅片价格（单位：元/片）

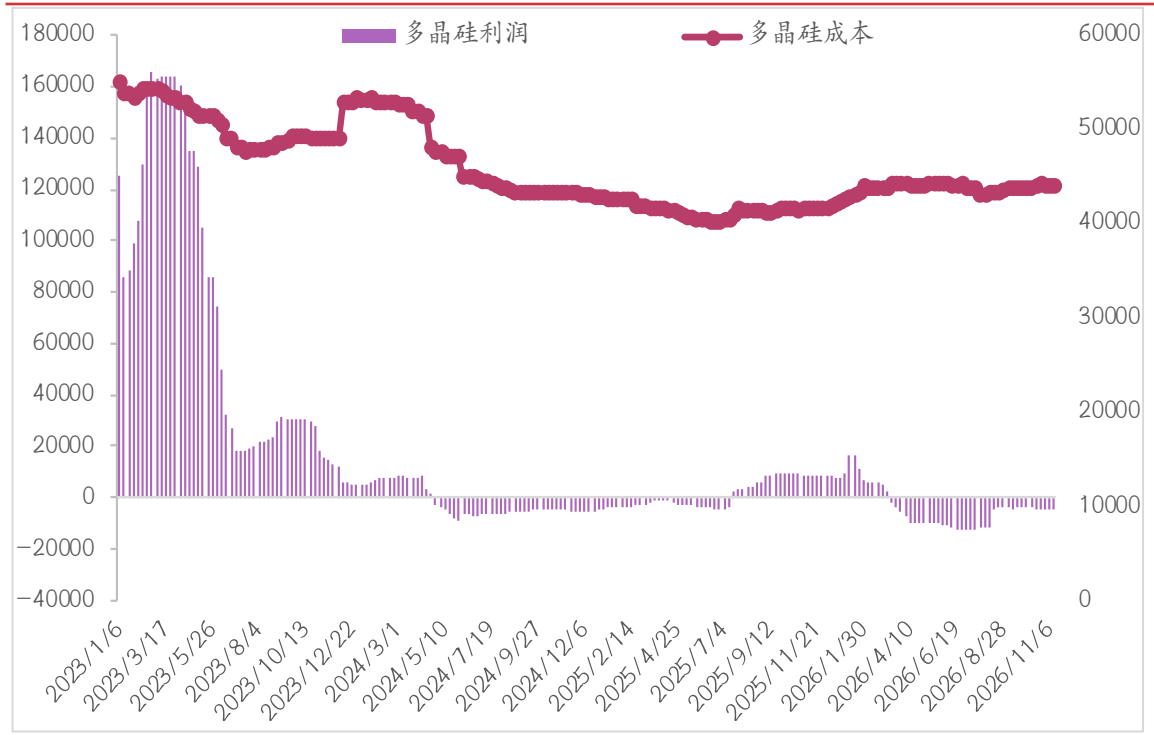


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

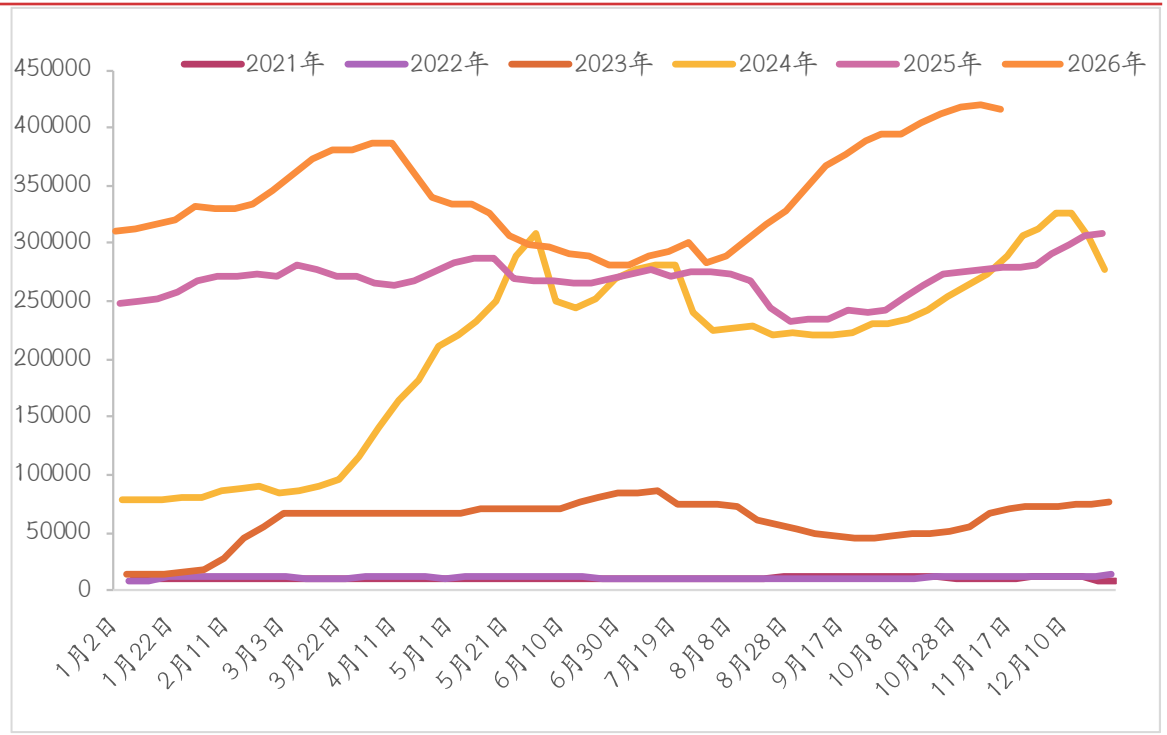
单位：元/吨	2026/11/6	2026/11/13	涨跌	涨跌幅
N型多晶硅混包料	39750	39500	-250	-0.63%
N型多晶硅复投料	41450	41350	-100	-0.24%
N型颗粒硅料	40500	40500	0	0.00%

4.1多晶硅：西南硅料厂出现枯水期规模性减产，下游硅片厂11月排产稍低于10月，且基于期现比价，优先消化自有库存，择机接货对冲成本

图表23：多晶硅周度成本利润（单位：元/吨）



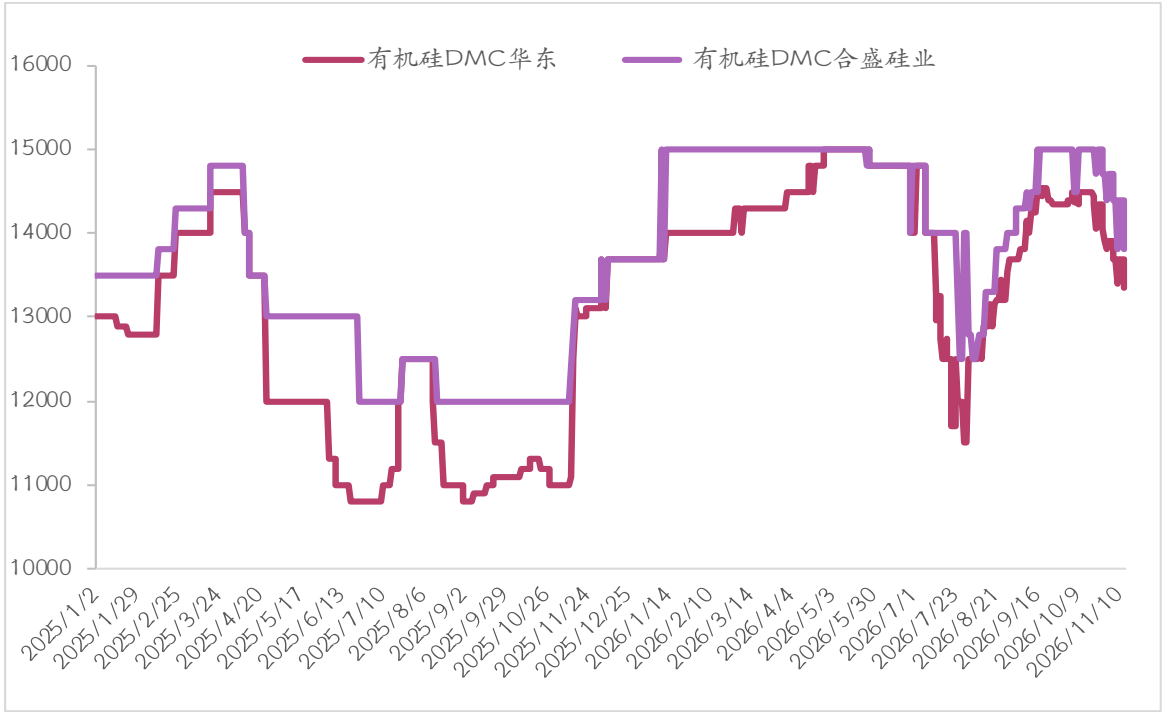
图表24：多晶硅周度产量库存（单位：吨）



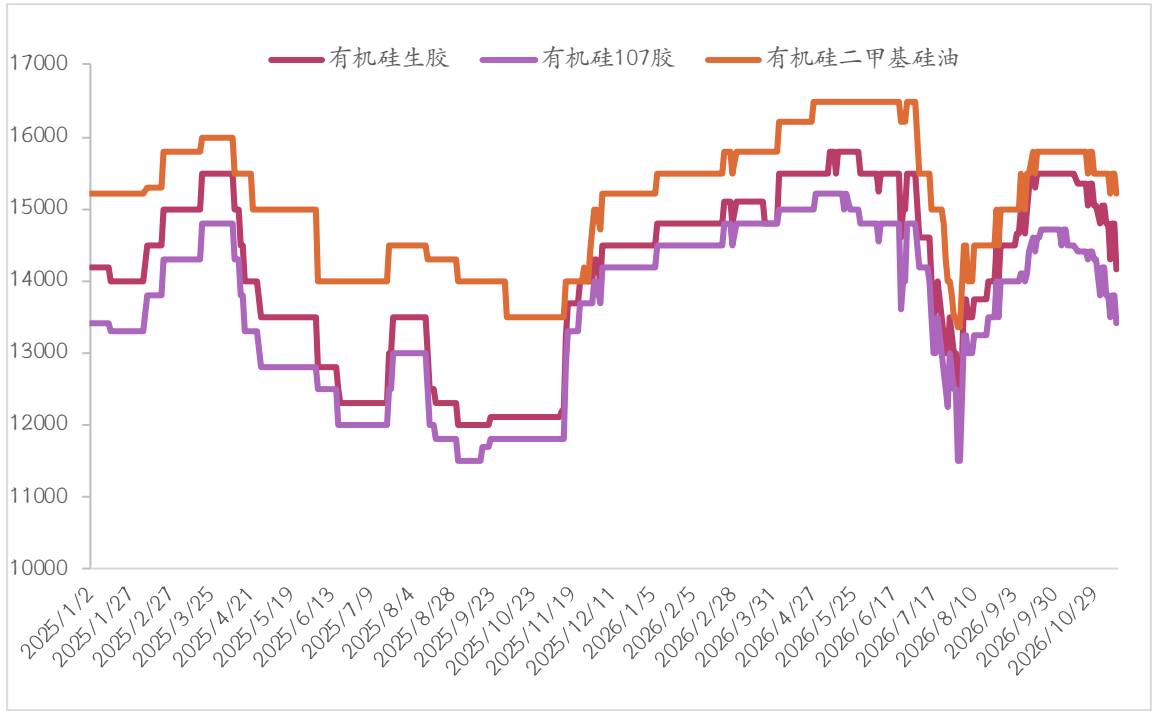
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

4.2有机硅：DMC周度价格下调至13800-14500元/吨

图表25：DMC价格（单位：元/吨）



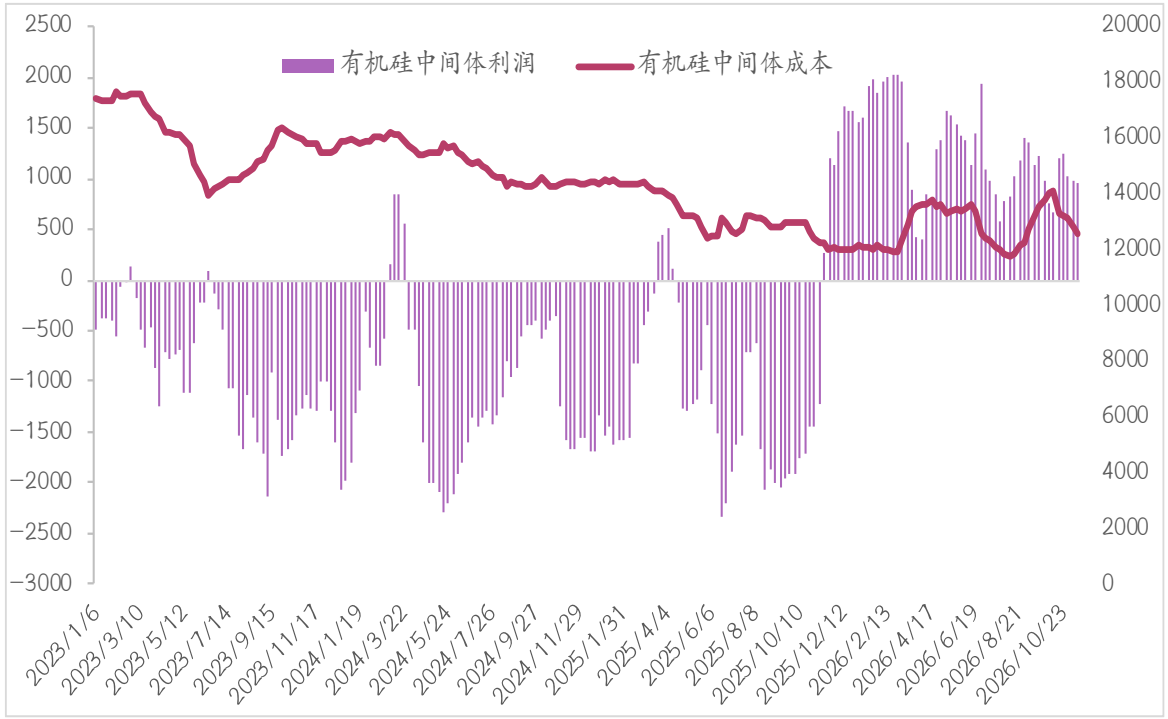
图表26：有机硅产成品价格（单位：元/吨）



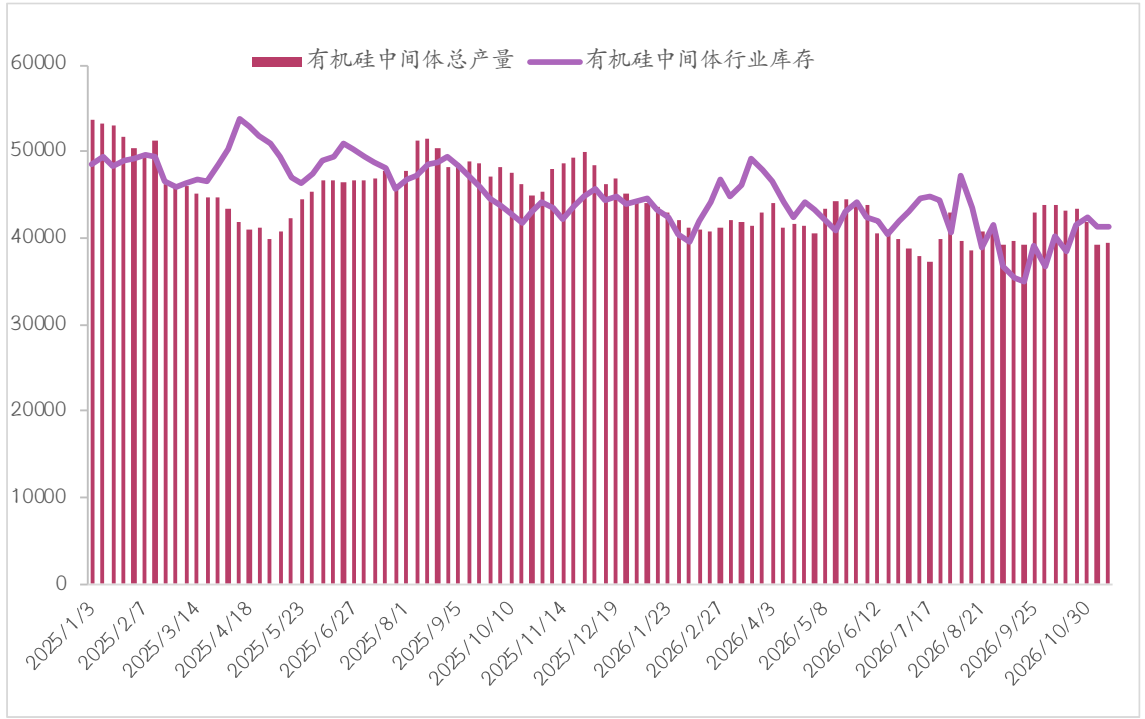
资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

4.2有机硅：11月嘉兴会议定调减排加码至50%，并延续至2027年一季度。华北地区开始检修降负，单体厂积极控量稳价，下游回款周期拉长对高价货源仍有抵触，实单仍为刚需小单

图表27：DMC周度成本利润（单位：元/吨）



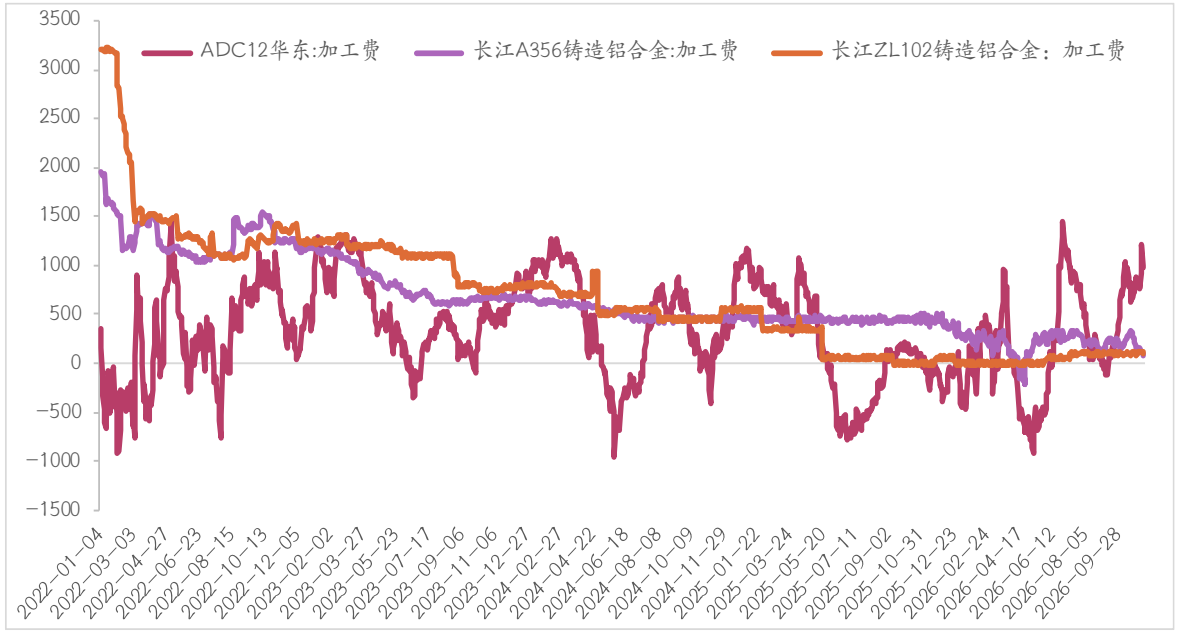
图表28：DMC周度产量库存（单位：吨）



资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

4.3铝合金：铝合金加工费全线下调，原生铝合金开工率下调，再生铝合金开工率下调

图表29：铝合金加工费（单位：元/吨）



图表30：原铝系及再生铝合金开工率（单位：%）

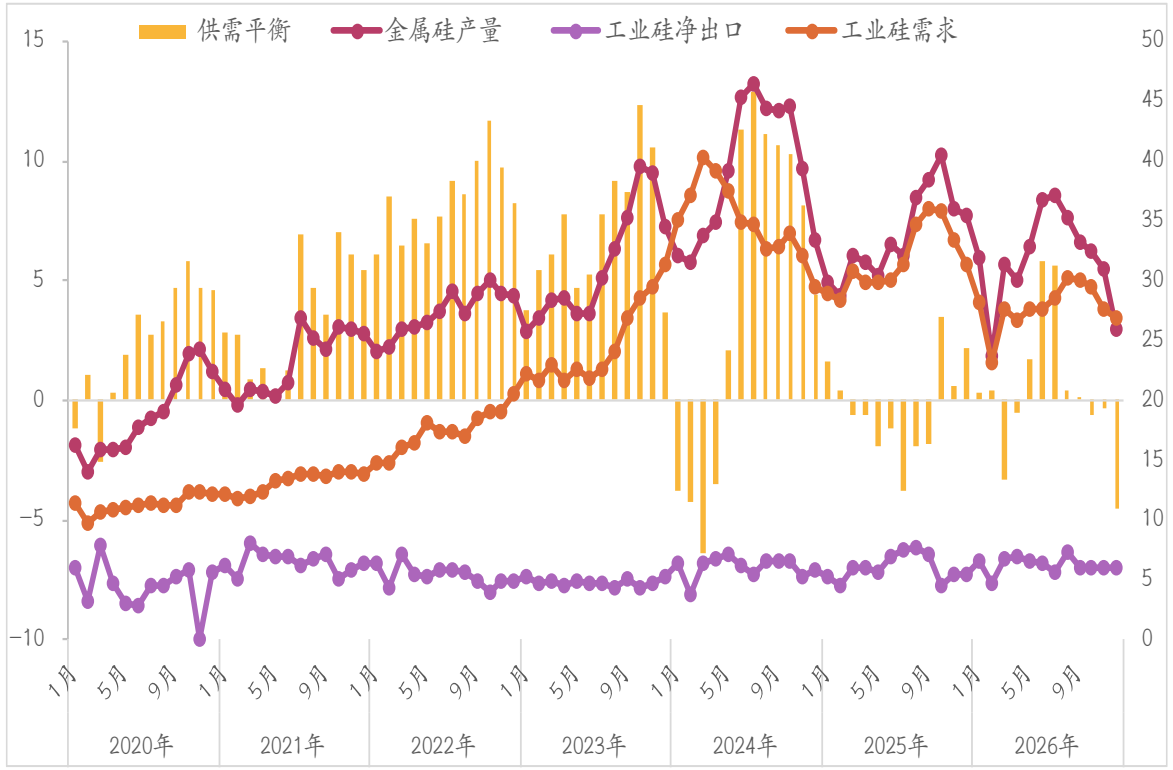


资料来源：百川盈孚，光大期货研究所

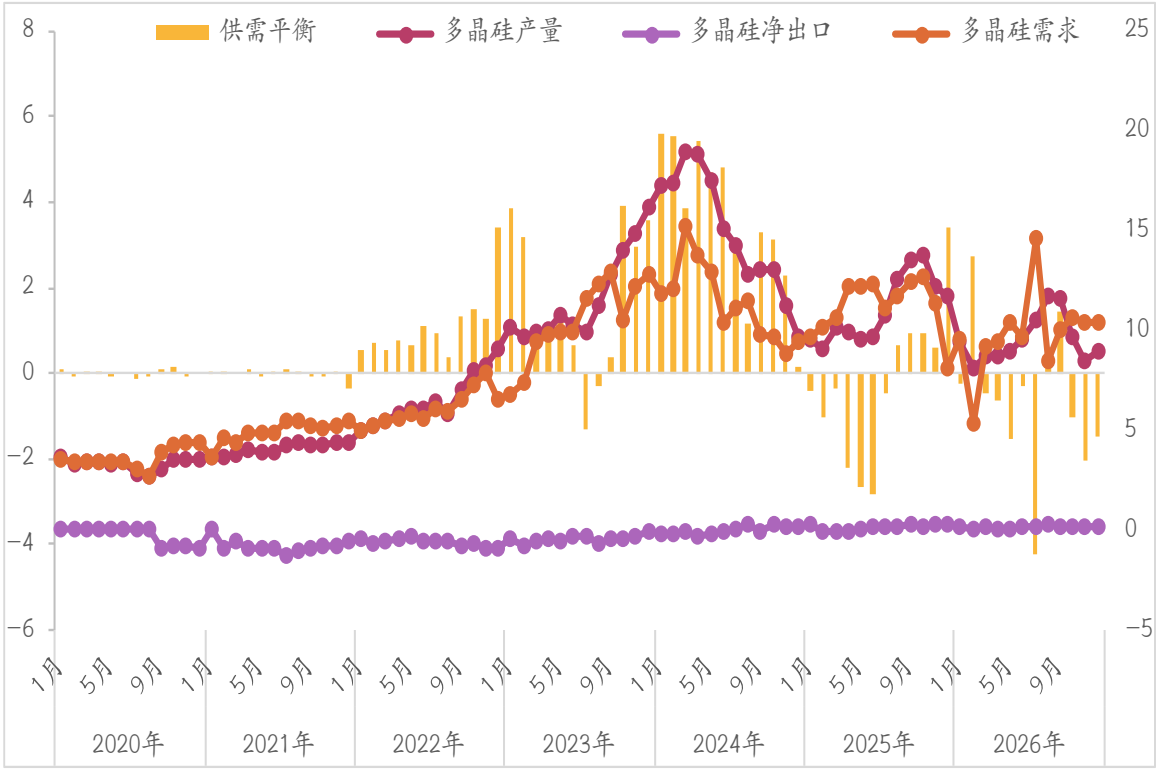
单位：元/吨	华东ADC12	华南ADC12	西南ADC12	ZLD102	ZLD104	A380	A356
2026/11/13	24100	24100	24100	23250	23350	26000	23200
2026/11/6	24200	24200	24300	23450	23550	26100	23500

4.4供需平衡：工业硅运行重心跟随成本锚点下移逻辑不变，反弹需关注是否有成本企稳反弹；多晶硅修复上涨仍需等待厂库连续去库引导，随着持仓锐减，盘面流动性收缩，警惕后续突发消息引发更大波动

图表31：工业硅供需平衡（单位：万吨）



图表32：多晶硅供需平衡（单位：万吨）



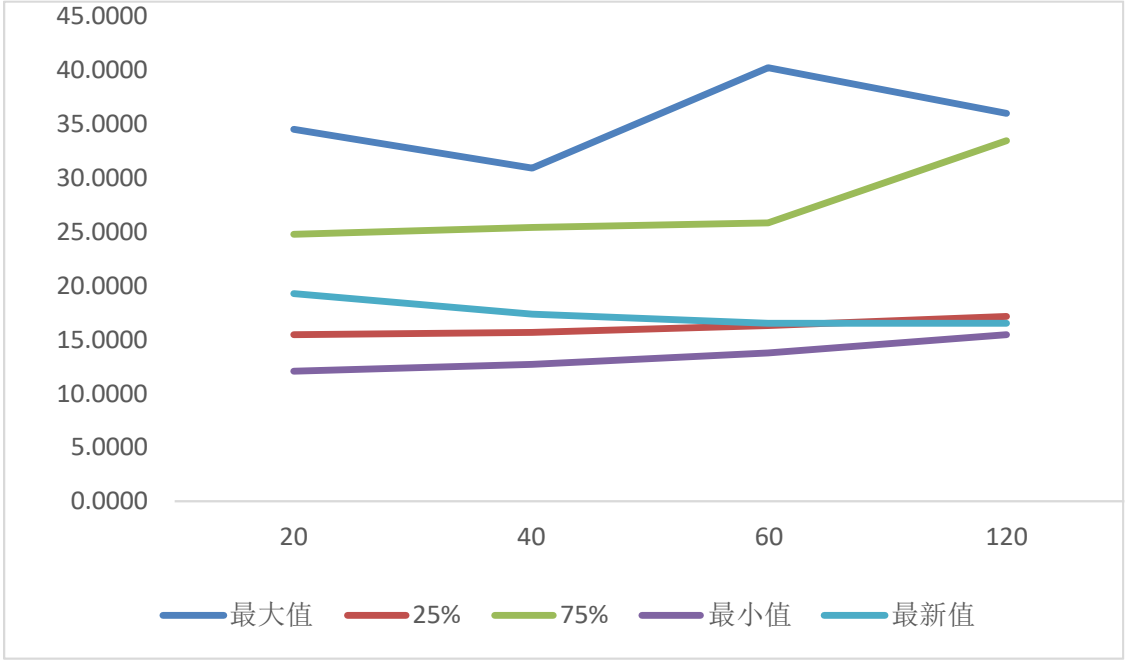
资料来源：百川盈孚，SMM，光大期货研究所

5.1工业硅期权

图表33：历史波动率



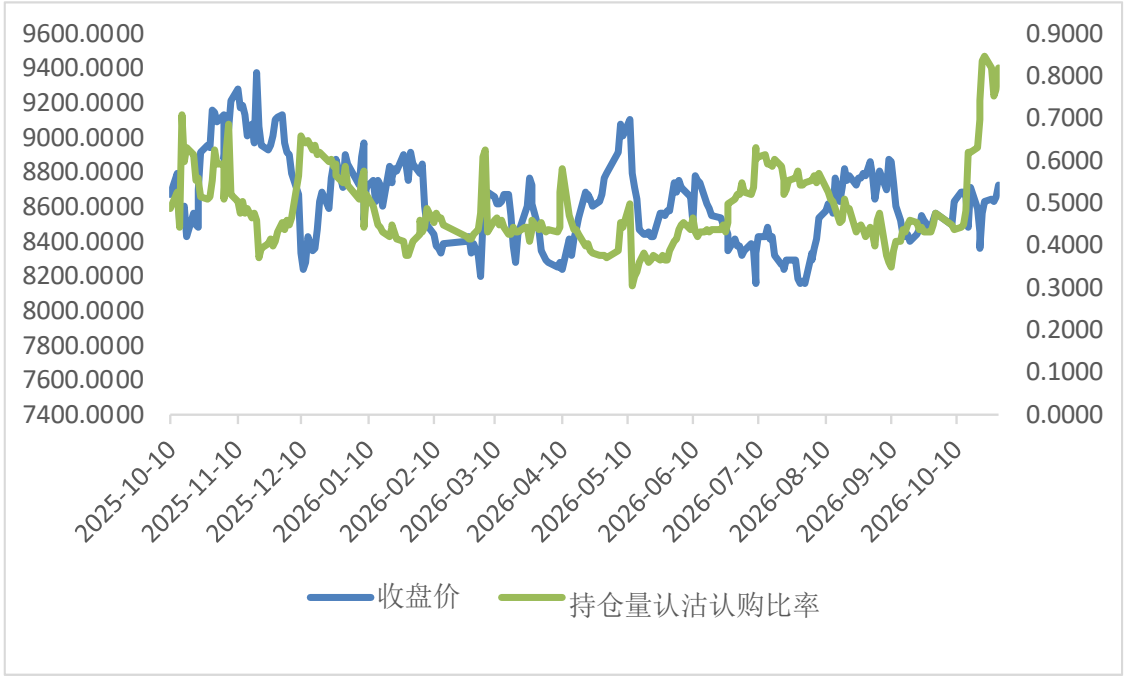
图表34：历史波动率锥



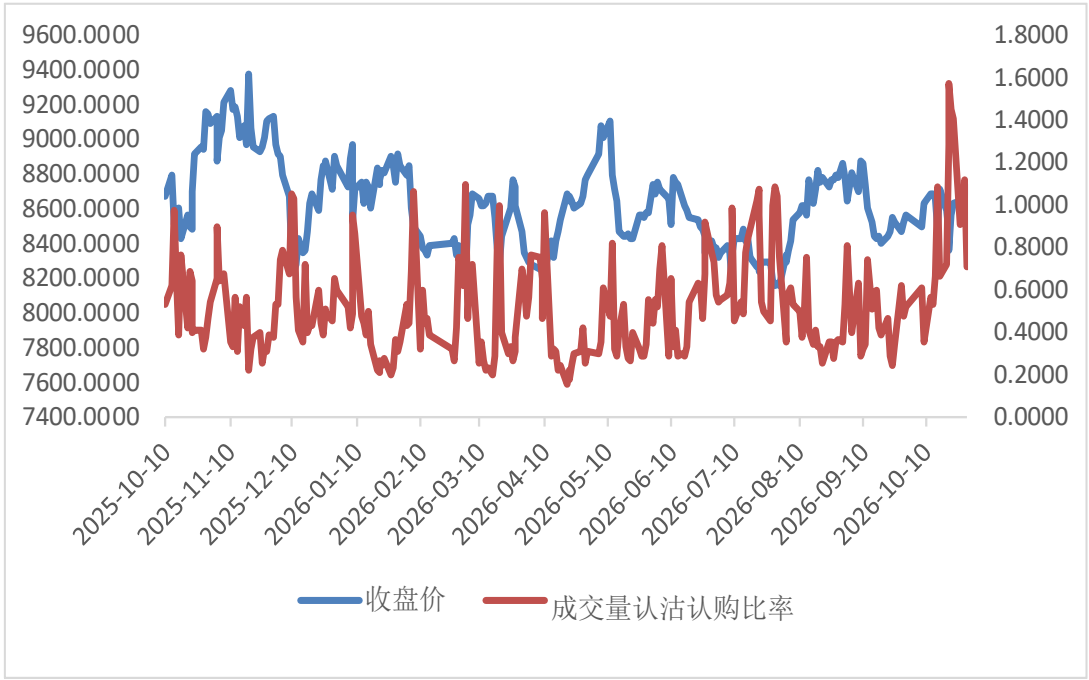
资料来源：Wind 光大期货研究所

5.1工业硅期权

图表35：工业硅收盘价&期权持仓量认沽认购比率



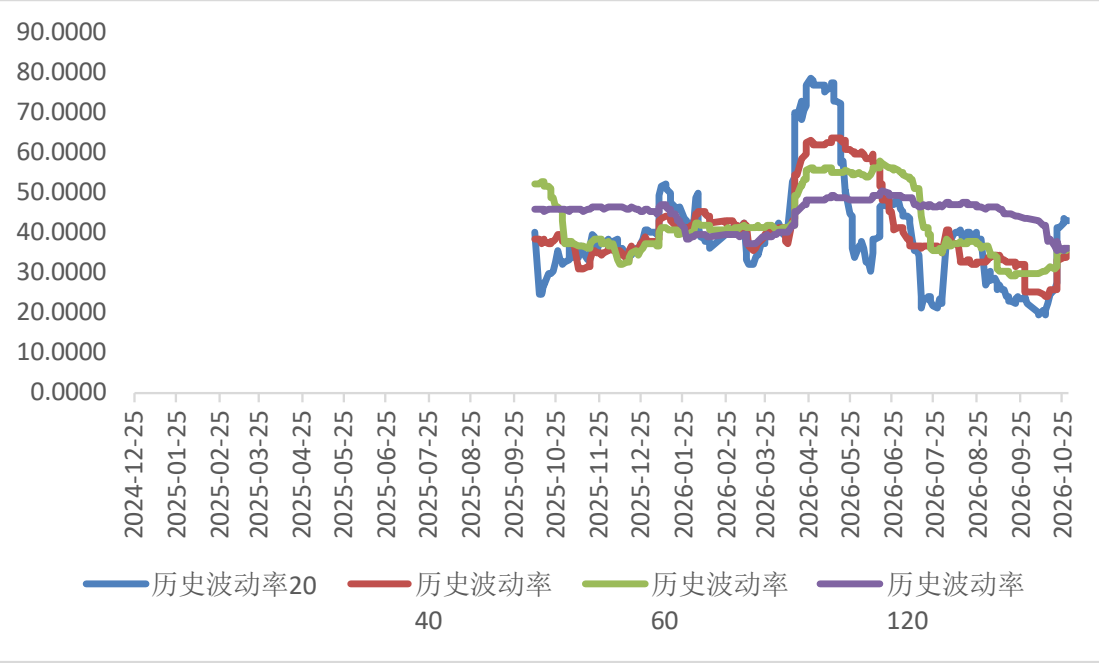
图表36：工业硅收盘价&期权成交量认沽认购比率



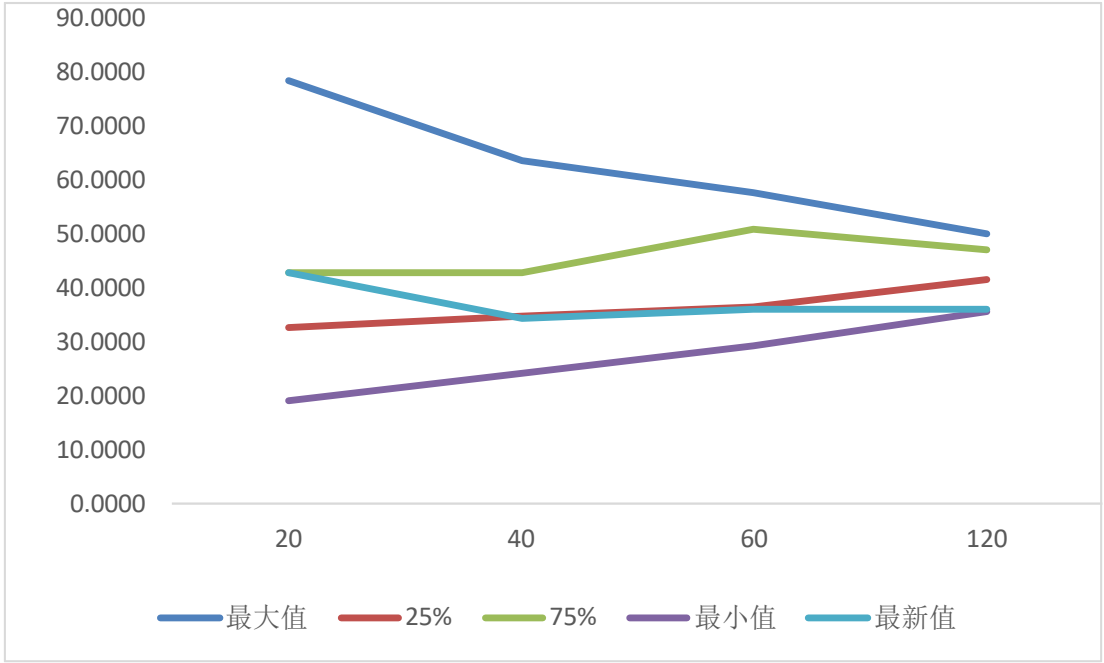
资料来源：Wind 光大期货研究所

5.2多晶硅期权

图表37：历史波动率



图表38：历史波动率锥



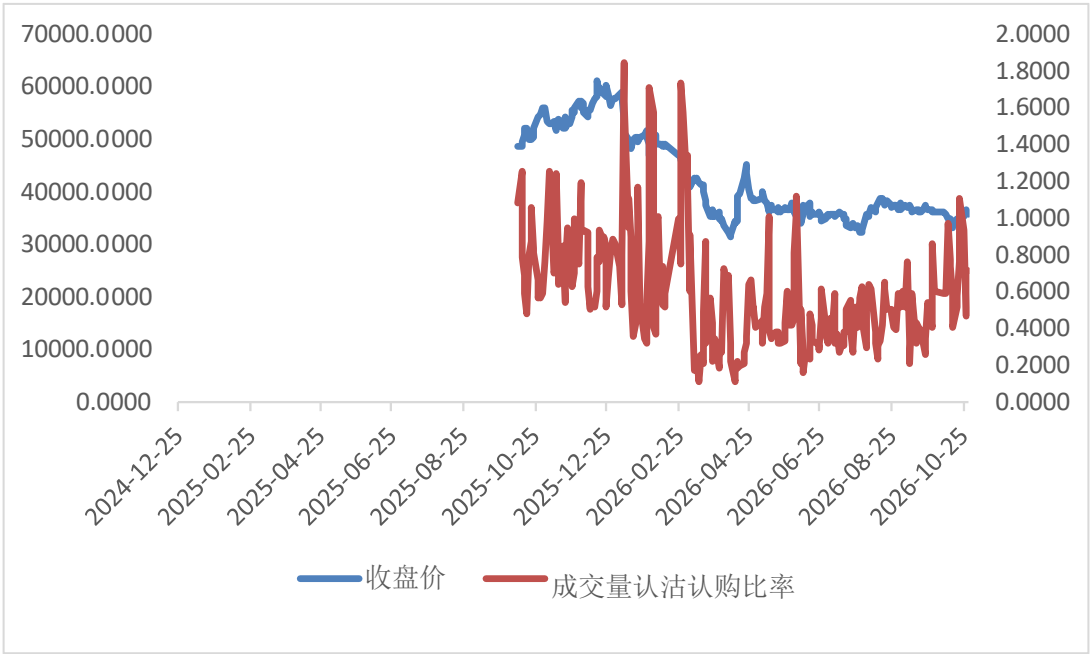
资料来源：Wind 光大期货研究所

5.2多晶硅期权

图表39：多晶硅收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表40：多晶硅收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind 光大期货研究所

研究团队

- 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

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。