期货研究报告

商品研究

工业硅/多晶硅早报

走势评级：

工业硅：震荡

多晶硅：下跌

楼家豪—有色分析师
从业资格证号：F3080463
投资咨询证号：Z0018424
联系电话：0571-28132615

张岱玮—有色分析师
从业资格证号：F03107229
投资咨询证号：Z0021531
联系电话：0571-28132578
邮箱：zhangdaiwei@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO.LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

工业硅传大厂减产，多晶硅暂无明显驱动走势偏弱

报告日期：2026年11月17日

报告内容摘要：

◆基本面：

工业硅：新疆大厂东部部分产能停产后年内基本上不会复产，四川、云南地区开工开始出现季节性的向下走势，工业硅整体产量开始季节性走弱；

多晶硅：周产2.1万吨，环比-2.33%，11月前半月产量继续走弱，反内卷使得行业出现减产的效果比较明显；周库存持续走高至38万吨，达到历史最高位水平，环比+1.9%。

交易逻辑：

工业硅：昨日盘面震荡走强，收盘在8650元。另外，市场传此前停产的新疆大厂东部产区四季度将无新的增产计划，意味着此前停产的产能不会复产，工业硅的供给开始进入到实质性的收紧阶段。不过多晶硅在11月也受到枯水期影响，加上反内卷带来的减产，使得工业硅处在供需两弱的格局。后续主要关注供给侧的影响是否开始占优。

多晶硅：主力合约偏弱运行，尾盘出现明显的跳水，目前盘面还处在没有明显驱动下的波动状态，短期来看作为震荡处理。11月整体的产量预计仍保持同比缩减，供给侧的驱动是偏强的。但是即便如此，库存却创出新高，表明需求的持续低迷，表明了国内需求在去年531后一直处在萎靡的状态，也就使得多晶硅本身的基本面是难有上行驱动的。另外，民主党此次中期选举拿下参众两院，包括实现了很多深红州的翻蓝，可能会改变此前特朗普的关税政策，并且在州的角度对于新能源产品放开一定的限制。

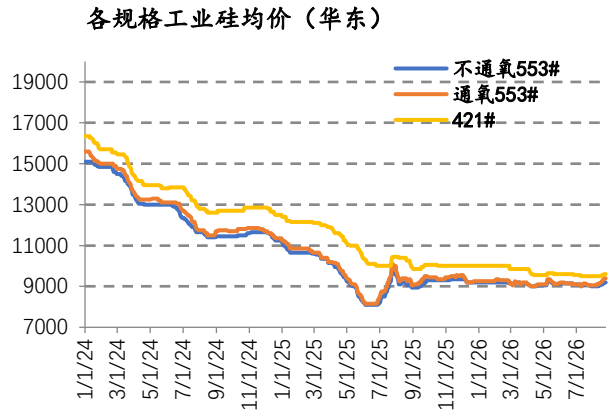
操作建议：工业硅：空单离场；**多晶硅：**离场观望

◆风险点：光伏行业政策，宏观政策变化，关税政策

工业硅

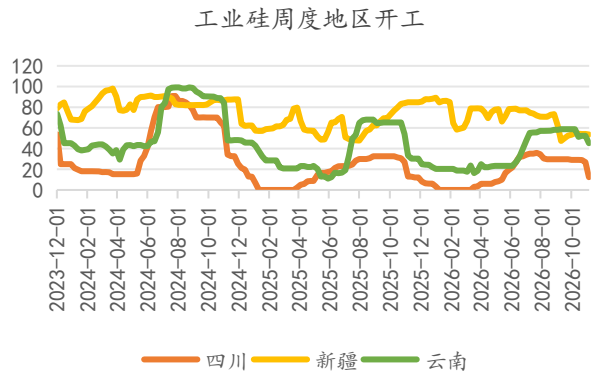
一、 供应端：

图 1：各规格工业硅现货价格



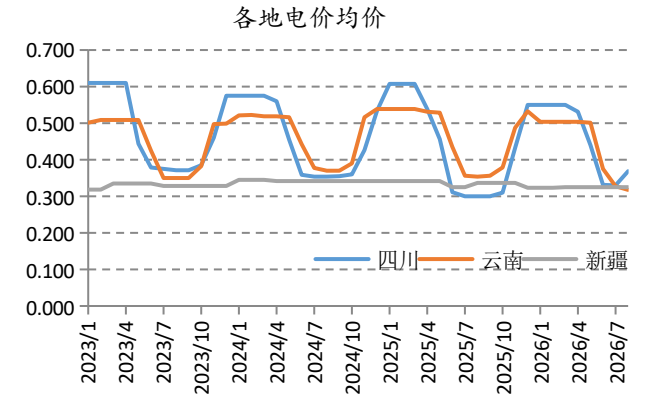
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：工业硅开工率（分地区）



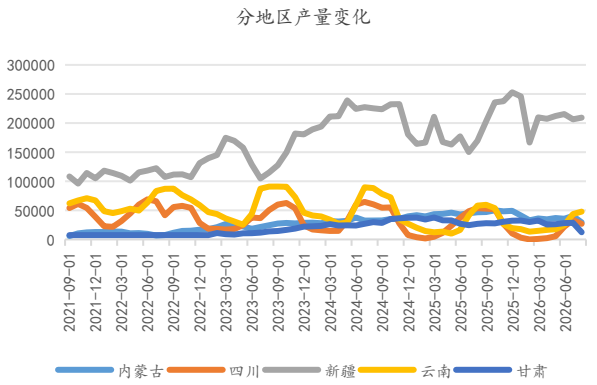
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：主产地电价



资料来源：SMM，信达期货研究所

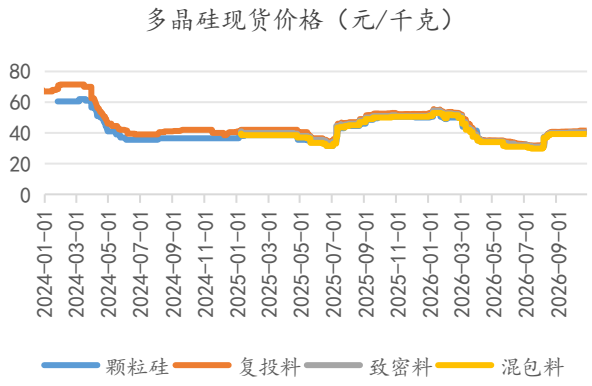
图 4：工业硅产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

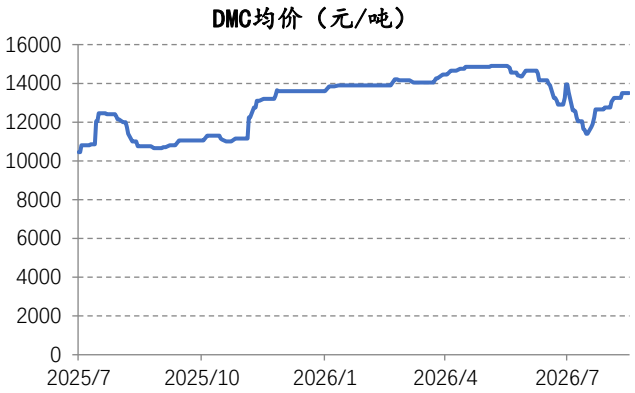
二、 下游需求端：

图 5：多晶硅价格



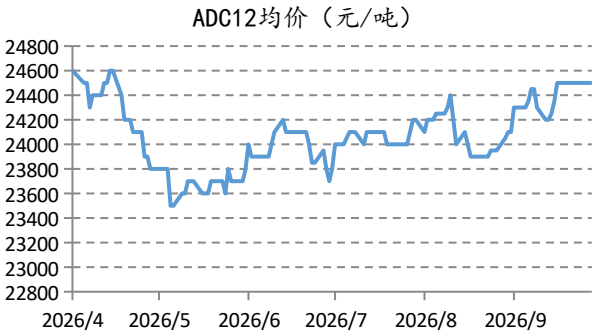
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 6：DMC 均价



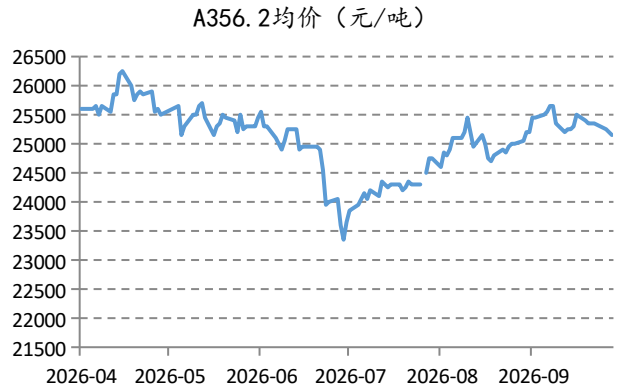
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：原生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

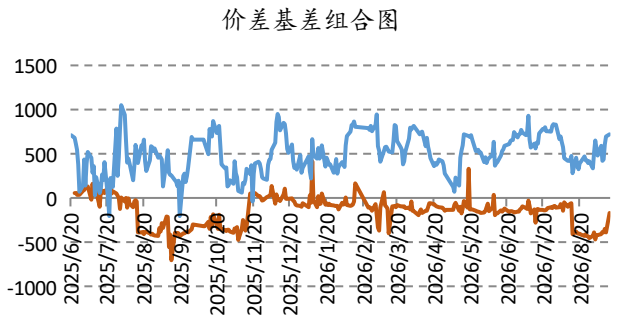
图 8：再生铝合金均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

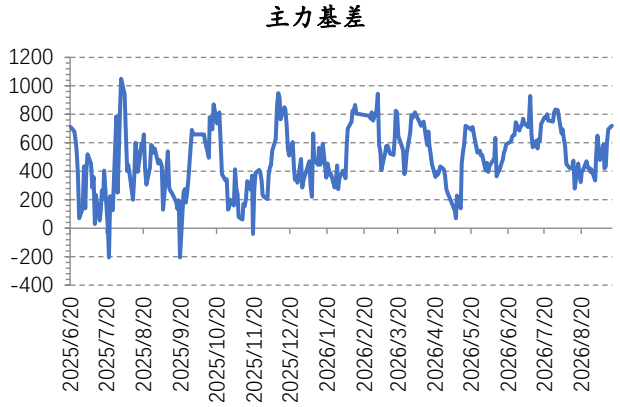
三、 升贴水情况：

图 9：价差基差组合图



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：主力基差

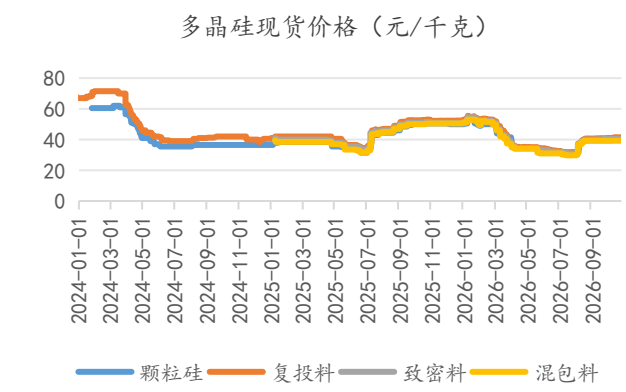


资料来源：SMM，信达期货研究所

多晶硅

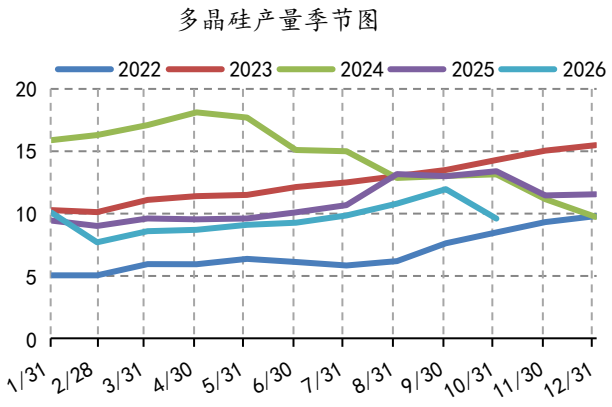
一、 供应端

图 11：各规格多晶硅价格



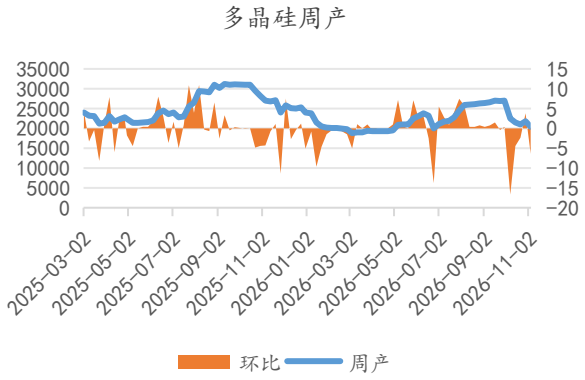
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12：多晶硅产量季节图



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 13：多晶硅产量



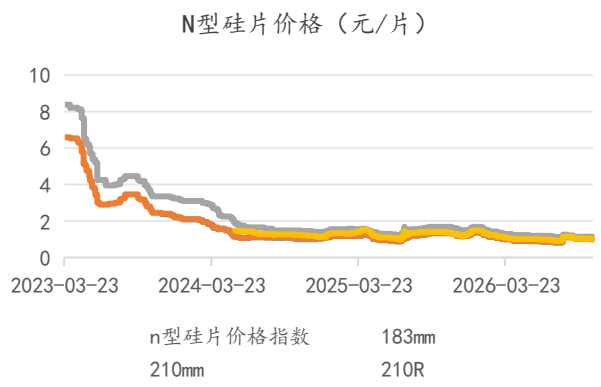
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 14：多晶硅库存



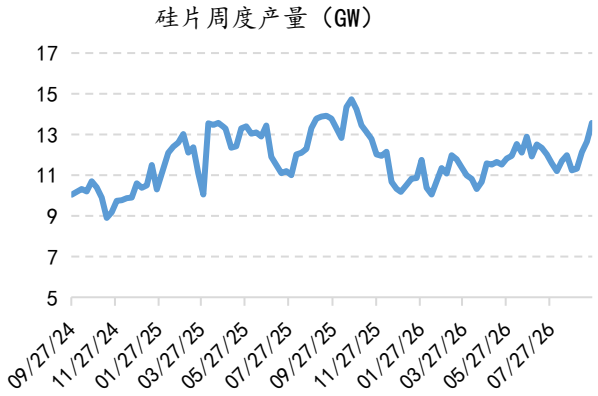
二、 下游需求端：

图 15：主流硅片价格



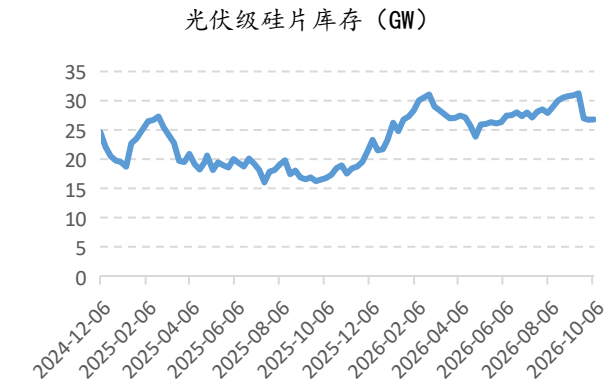
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 16：硅片周度产量



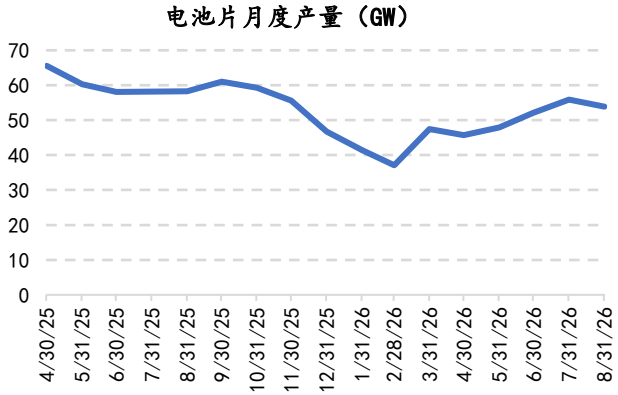
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 17：硅片周度库存



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 18： 电池片产量



资料来源：SMM，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司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。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1 个月以内)	中短期(1-3 个月)	中长期（3-6 个月）	长期(6 个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】



