交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

多晶硅周报

2026年11月06日

研究员：陈乃轩

交易咨询：Z0023138

审核：唐韵　Z0002422

http://www.eafutures .com

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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

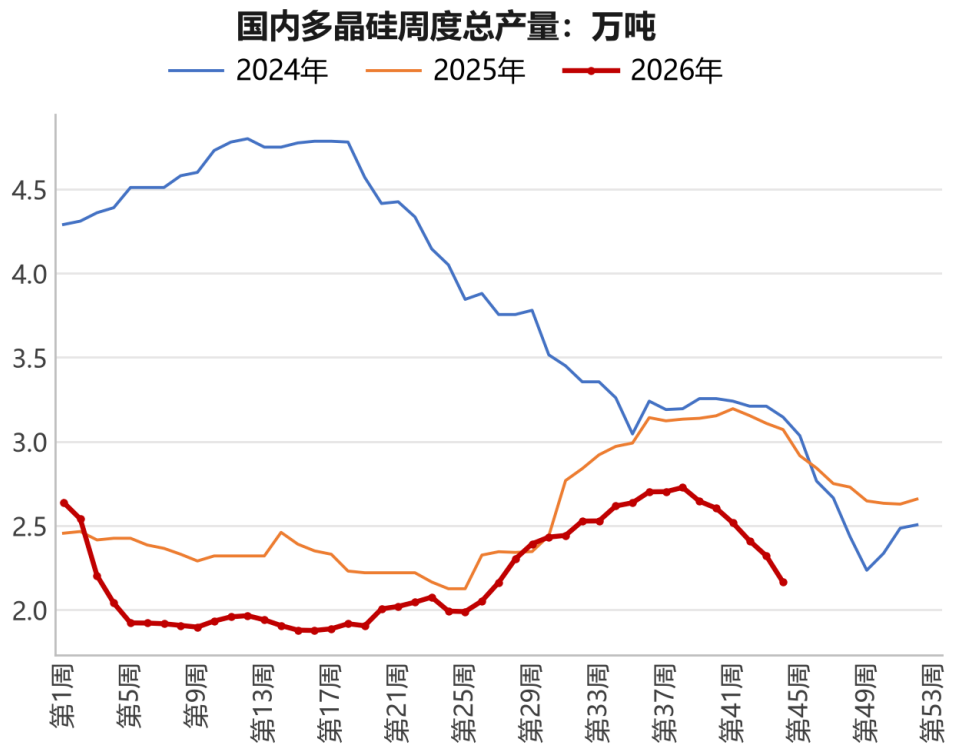
基本面信息：

- **基本面信息1：** 供给收缩加快。本周多晶硅产量2.16万吨，环比减少1565吨，9月末以来五周累计减产0.44万吨（-16.9%）；开工率降至33.61%，环比再降2.43个百分点。按当前开工水平折算，11月月度产量约9.3万吨，供给端收缩较为明确。
- **基本面信息2：** 库存反季节累积。工厂库存由9月中旬的37.67万吨升至41.76万吨，近六周累计增加4.09万吨，同比高出14.13万吨，为2026年以来最高水平。减产尚未传导至库存端，去库拐点仍未出现。
- **基本面信息3：** 下游开工小幅回落、出口阶段性回暖。硅片10月开工率58.40%（前值58.65%）、电池片48.74%（前值49.84%）；硅片库存同比仍高18.49%，电池片库存同比下降31.53%；9月组件出口119.6万吨，环比大增44.2%、同比-6.7%，终端出口出现季节性改善。
- **基本面信息4：** 成本抬升、利润承压。行业平均成本43907元/吨，同比上涨2354元/吨；行业利润-4228元/吨，同比由盈转亏12925元/吨。硅片利润-26474元/兆瓦、电池片利润10151元/兆瓦，硅料与硅片环节同步亏损，仅电池片维持正利润。
- **观点：** 供给端自律减产与枯水期检修叠加，多晶硅产量已降至年内偏低水平，但工厂库存反季节累积至年内新高，供需格局尚未实质改善。现货报价连续持稳于40.6元/千克，期货贴水现货5240元/吨，反映市场对后市偏谨慎。预计短期多晶硅延续"供给收缩、库存高位"的博弈格局，关注11月减产兑现力度、下游补库节奏及平台公司进展。

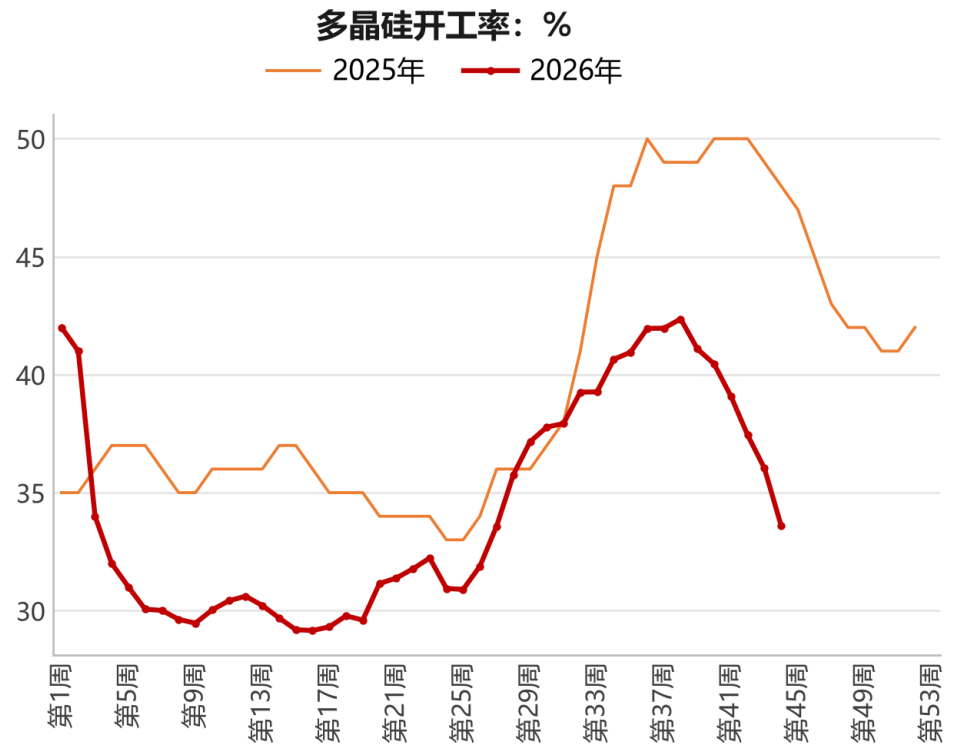


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

供需：供应

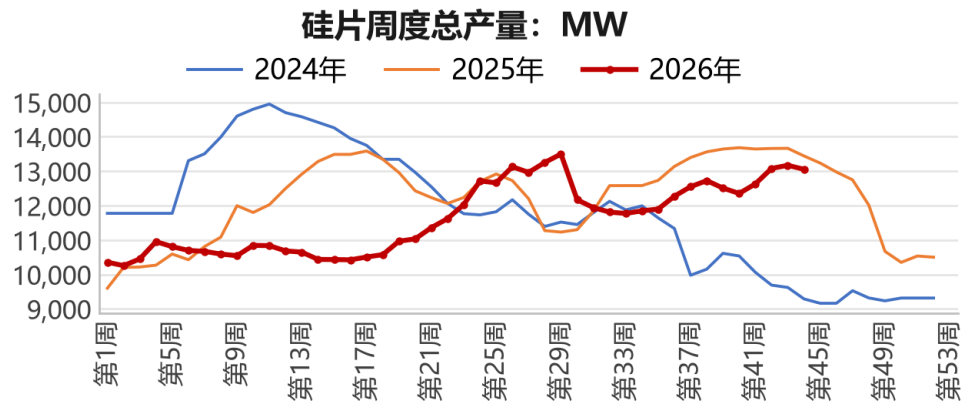


数据来源：百川盈孚

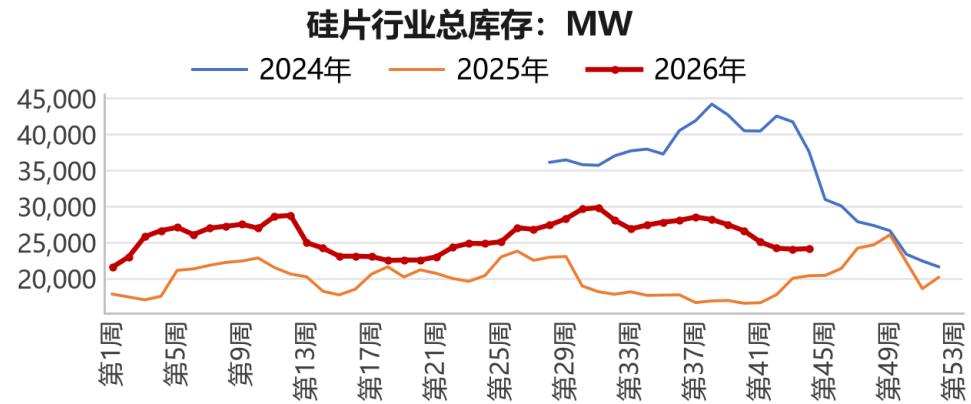


数据来源：百川盈孚

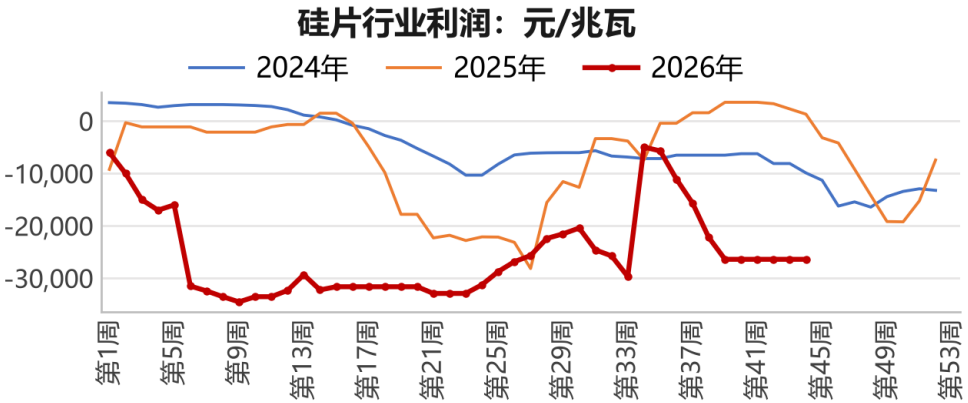
供需：硅片



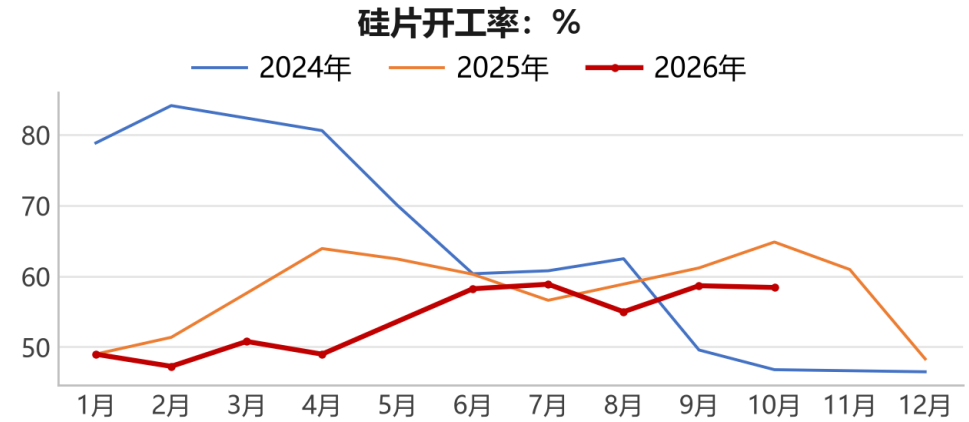
数据来源：百川盈孚



数据来源：百川盈孚

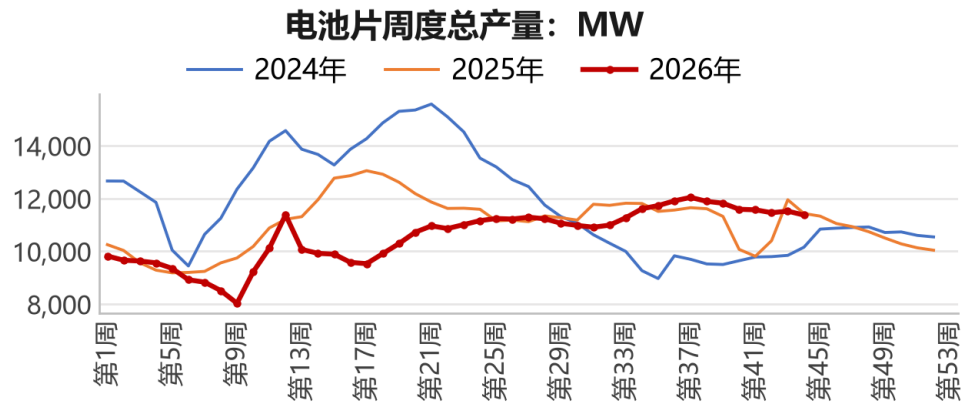


数据来源：百川盈孚

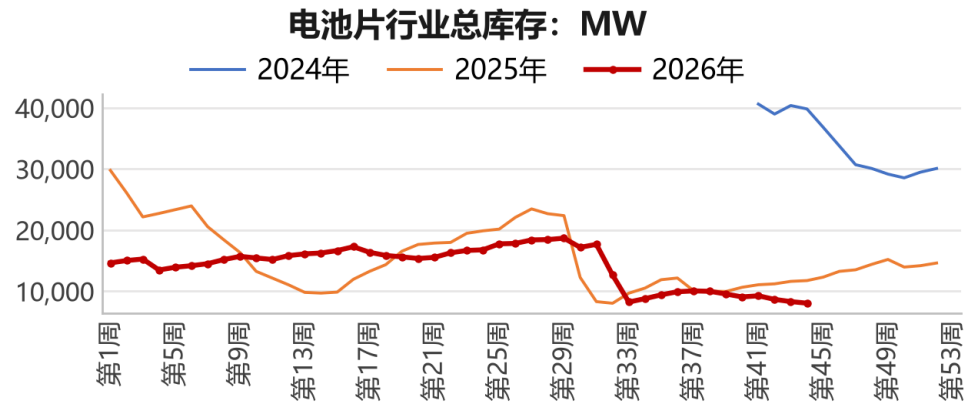


数据来源：百川盈孚

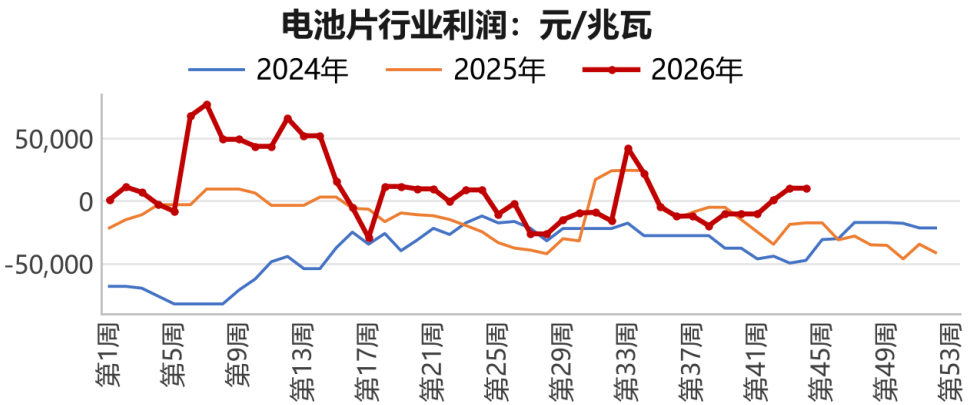
供需：电池片



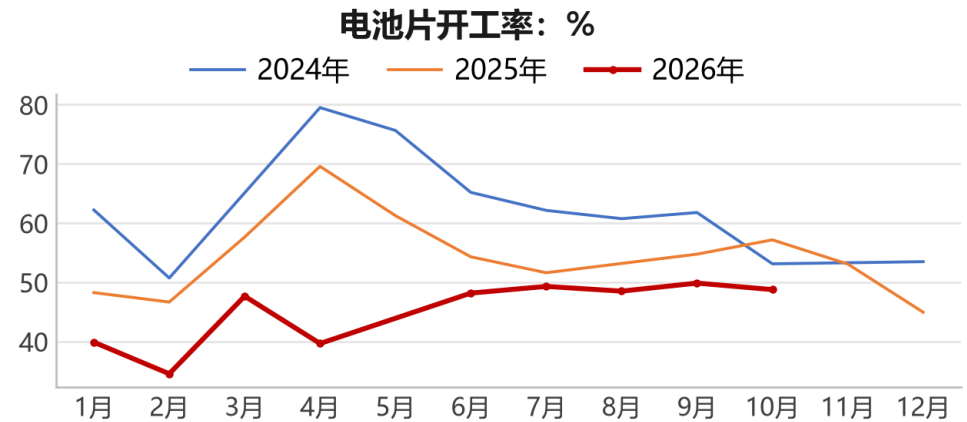
数据来源：百川盈孚



数据来源：百川盈孚

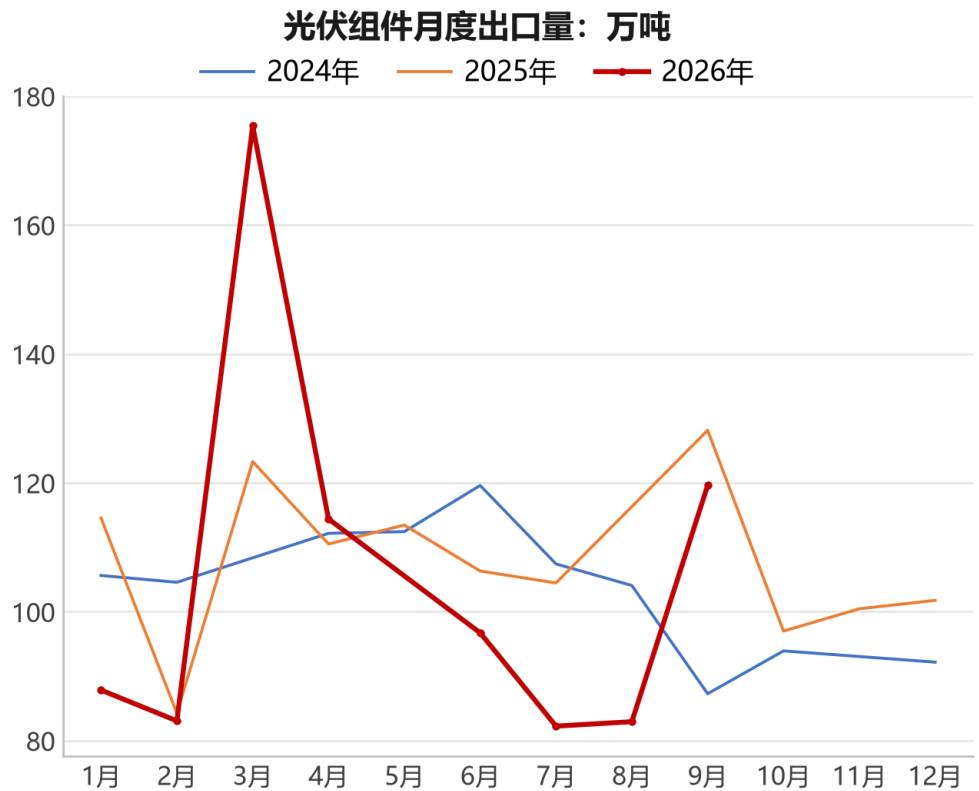


数据来源：百川盈孚

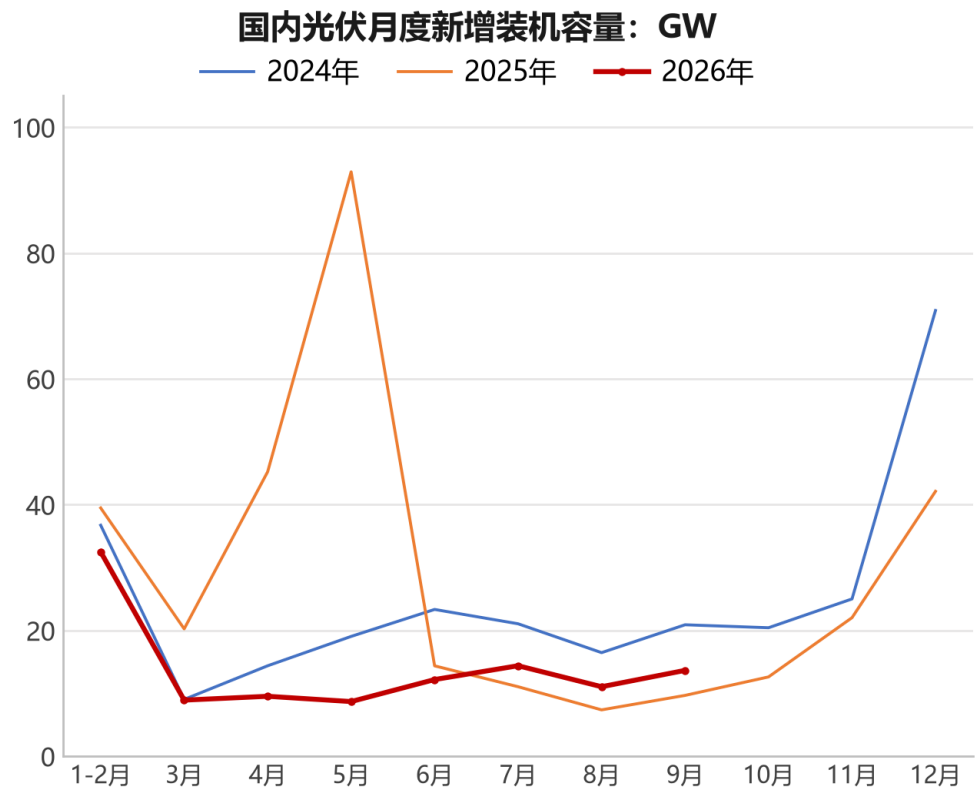


数据来源：百川盈孚

供需：组件及装机

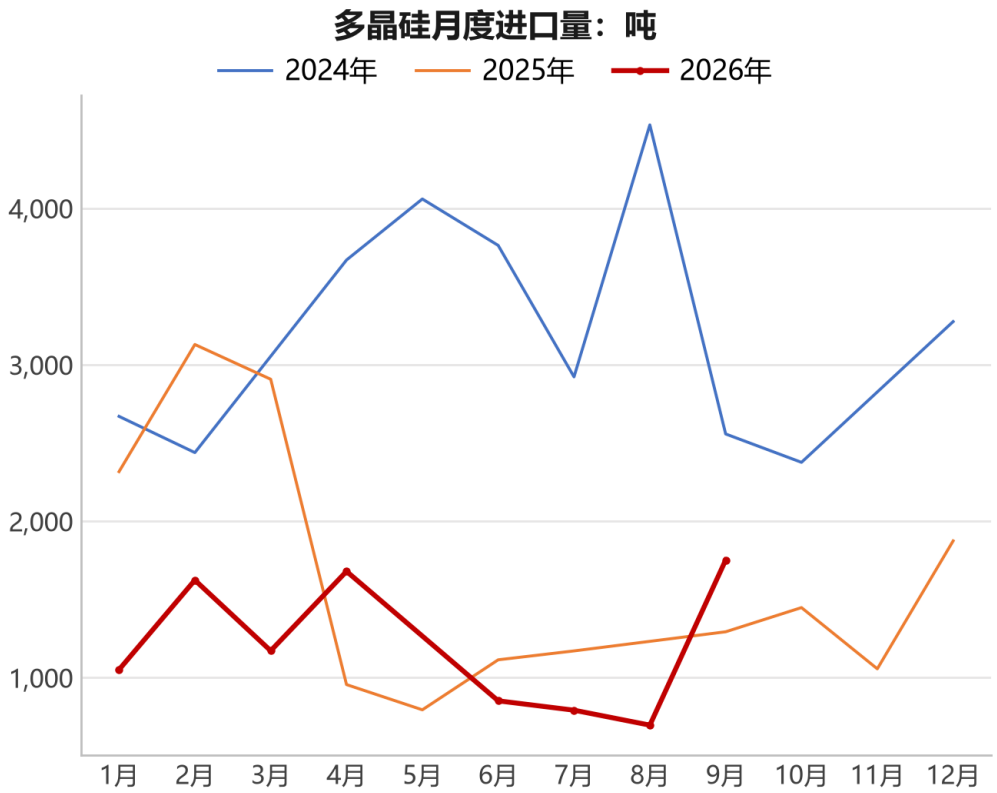


数据来源：百川盈孚

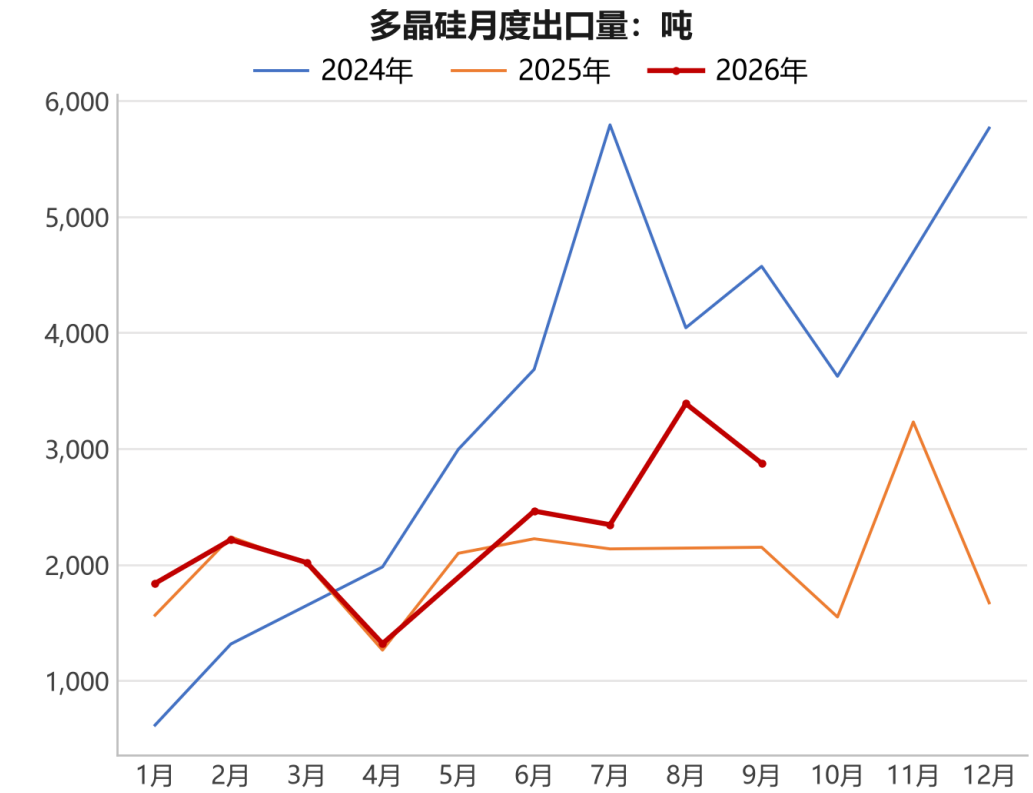


数据来源：国家能源局、东亚期货

供需：多晶硅进出口



数据来源：百川盈孚

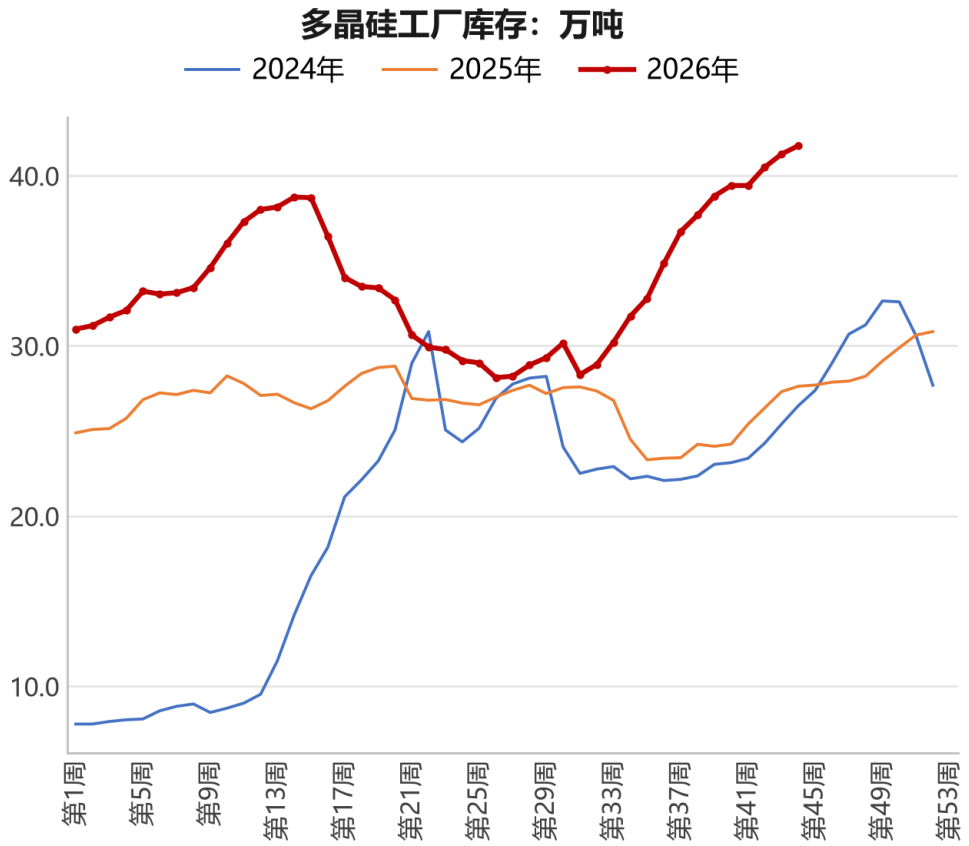


数据来源：百川盈孚

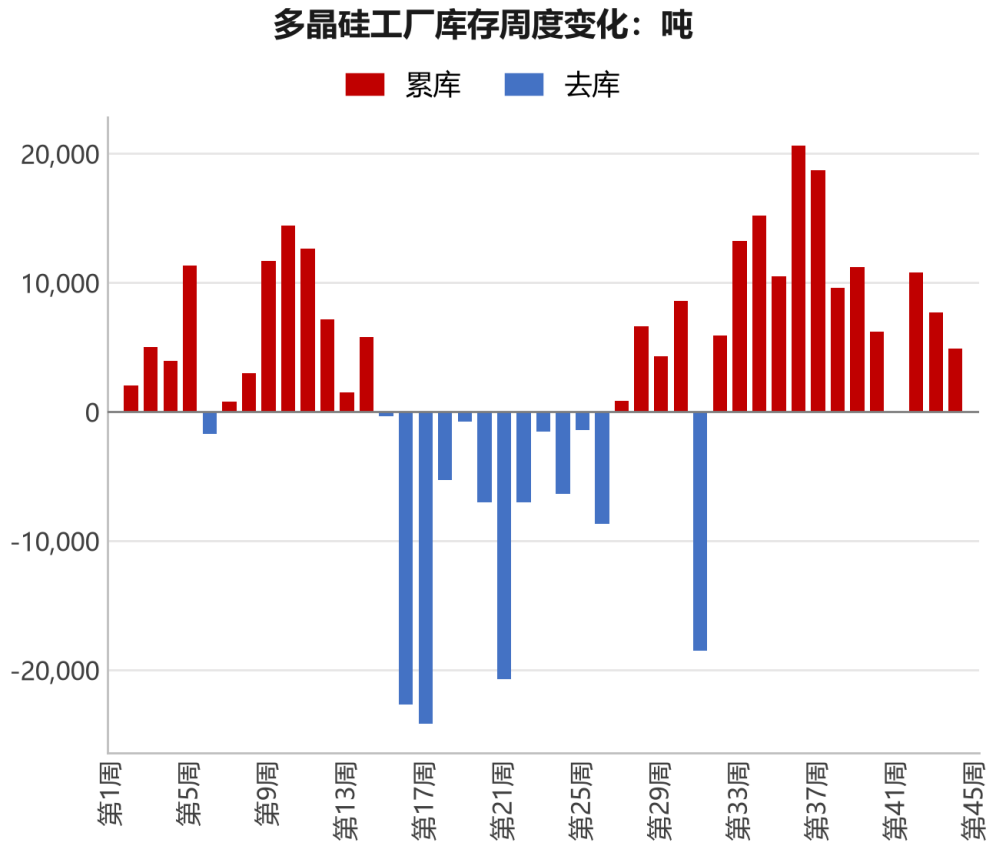


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

库存：工厂库存



数据来源：百川盈孚

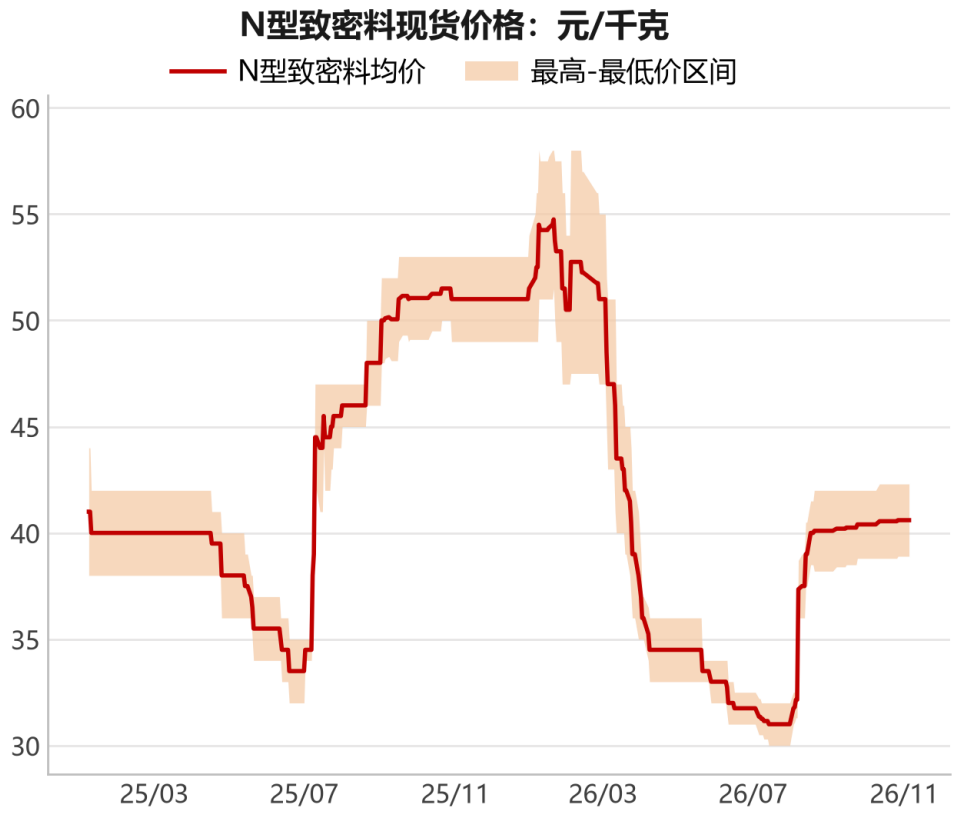


数据来源：百川盈孚

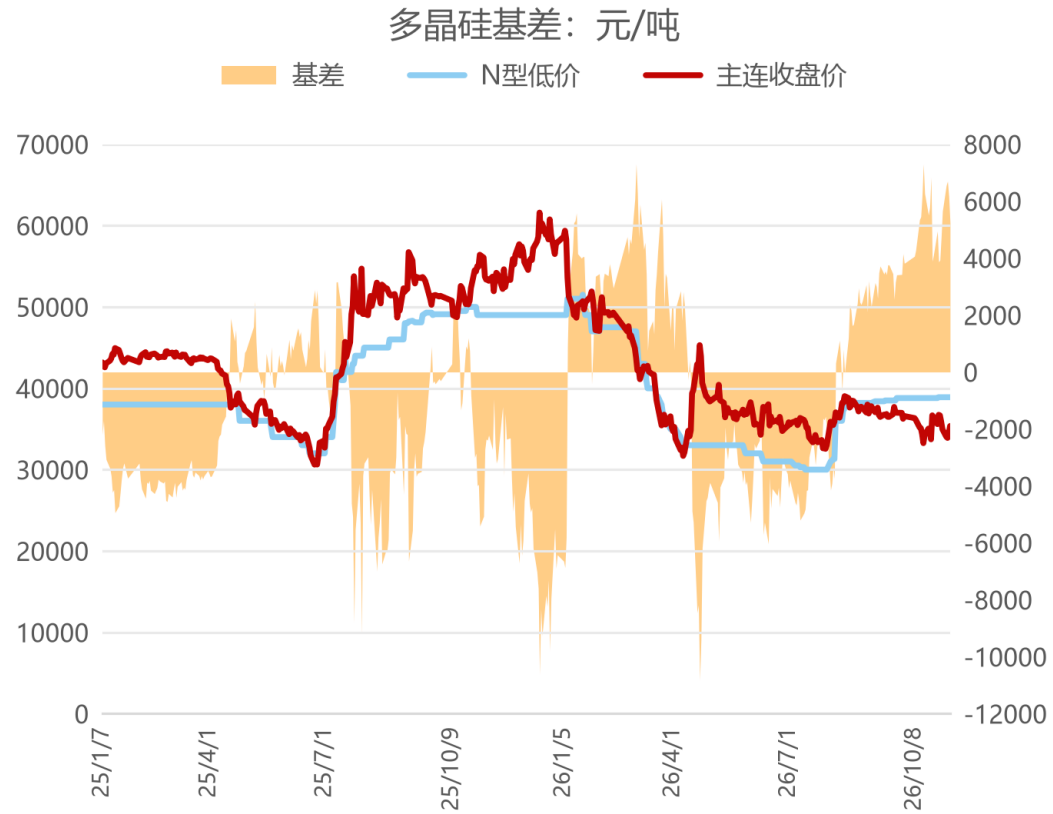


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

价格：现货与期货



数据来源：SMM

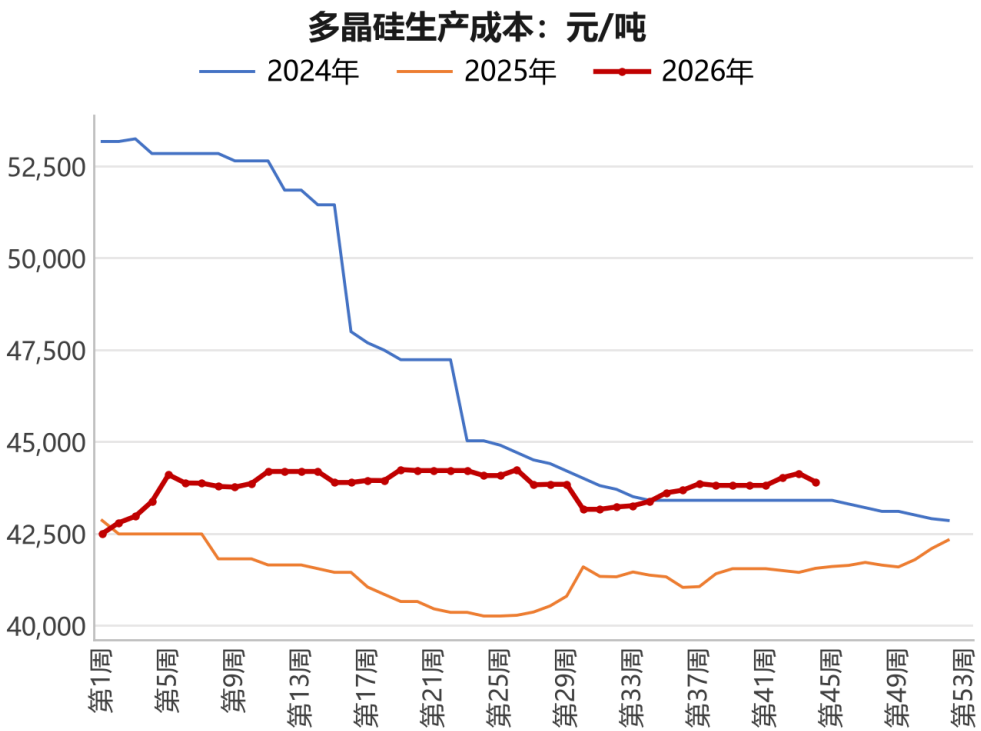


数据来源：SMM、iFinD

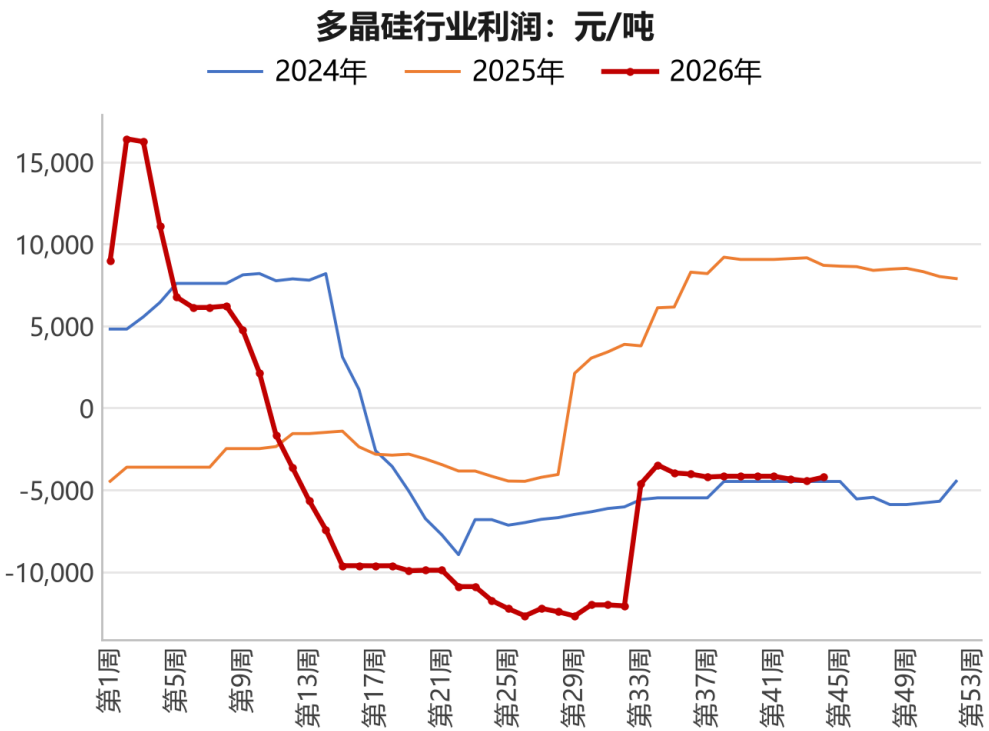


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

成本利润：



数据来源：百川盈孚



数据来源：百川盈孚

谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受 理） 投诉电话：021-55275065