交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

工业硅周报

2026年11月20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。

技术面：

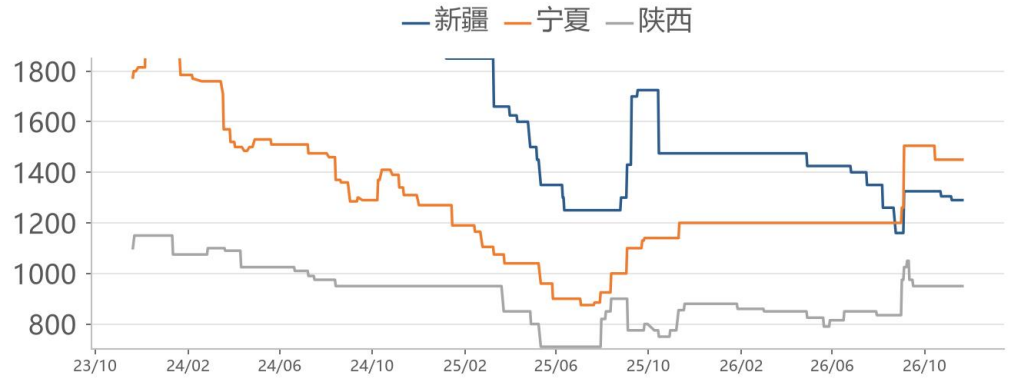

工业硅2701M (GFEX si2701) 日线
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 8576.00 MA10 8533.00 MA20 8525.75 MA40 8639.25 MA60 8765.17
9250
9265
9000
8500
8550
8380
118天
CJL 成交量 163060.00 持仓量 157013.00
16万
82000

基本面信息：

- **基本面信息1：** 仓单持续去化。本周广期所仓单22745手，较上周减少3234手，连续五周回落；较年内高点3.36万手累计下降约1.08万手（-32%），近月交割压力明显缓解。
- **基本面信息2：** 供给端分化。本周产量6.89万吨，环比增加550吨（+0.8%），开工率43.97%（+0.35%）；其中新疆复产增1750吨，云南、四川继续减产700吨和500吨，西南枯水期减产与新疆复产相互对冲。
- **基本面信息3：** 库存去化仍由工厂端贡献。工厂库存28.03万吨，环比减少1.07万吨，为连续第三周下降；行业总库存47.38万吨，同步减少1.07万吨；市场库存19.35万吨持平，其中昆明5.55万吨、黄埔5.95万吨、天津7.85万吨均与前一周相同，港口去库已停滞两周。
- **基本面信息4：** 需求端结构分化。多晶硅产量1.88万吨（-6.0%），开工率降至29.25%（-1.87%），工厂库存41.12万吨（-0.49万吨），毛利-3915元/吨（亏损收窄312元）；有机硅中间体产量4.18万吨（+5.8%），开工率63.19%（+3.48pct），库存3.79万吨（-0.33万吨），利润526元/吨。
- **观点：** 供给端西南继续减产、新疆复产，产量持平于6.89万吨、开工率43.97%；需求端多晶硅降至1.88万吨、开工率29.25%，有机硅开工回升至63.19%，呈结构性分化。库存去化全部来自工厂端，工厂库存28.03万吨（-1.07万吨）、连续三周下降，行业总库存47.38万吨（-1.07万吨），市场及港口库存19.35万吨连续两周持平。成本维持9264元/吨、平均毛利-11元/吨，仍在盈亏平衡线下。553#现货回升50元至9450元/吨。短期硅价下方受成本与减产托底、上方受高库存与需求走弱压制，关注新疆复产节奏、西南停炉进度及多晶硅减产兑现。

原料

硅煤价格：元/吨



数据来源：百川盈孚

华东通氧553#硅现货价：元/吨



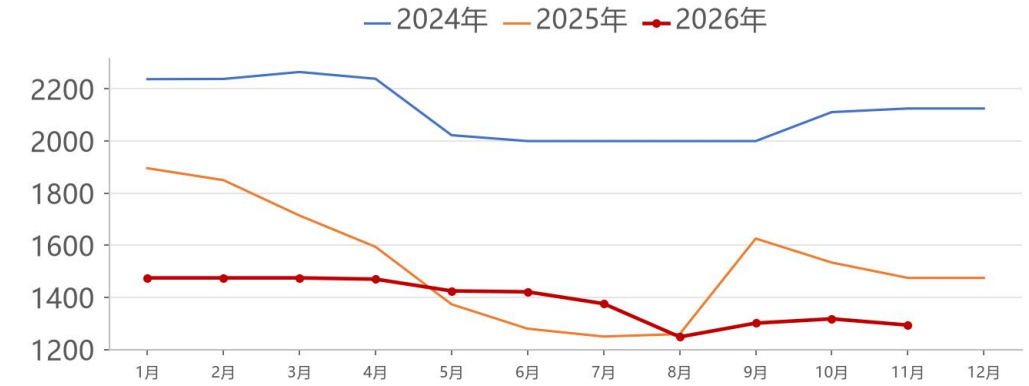
数据来源：SMM、iFinD

553#现货与新疆硅煤价差：元/吨



数据来源：SMM、iFinD

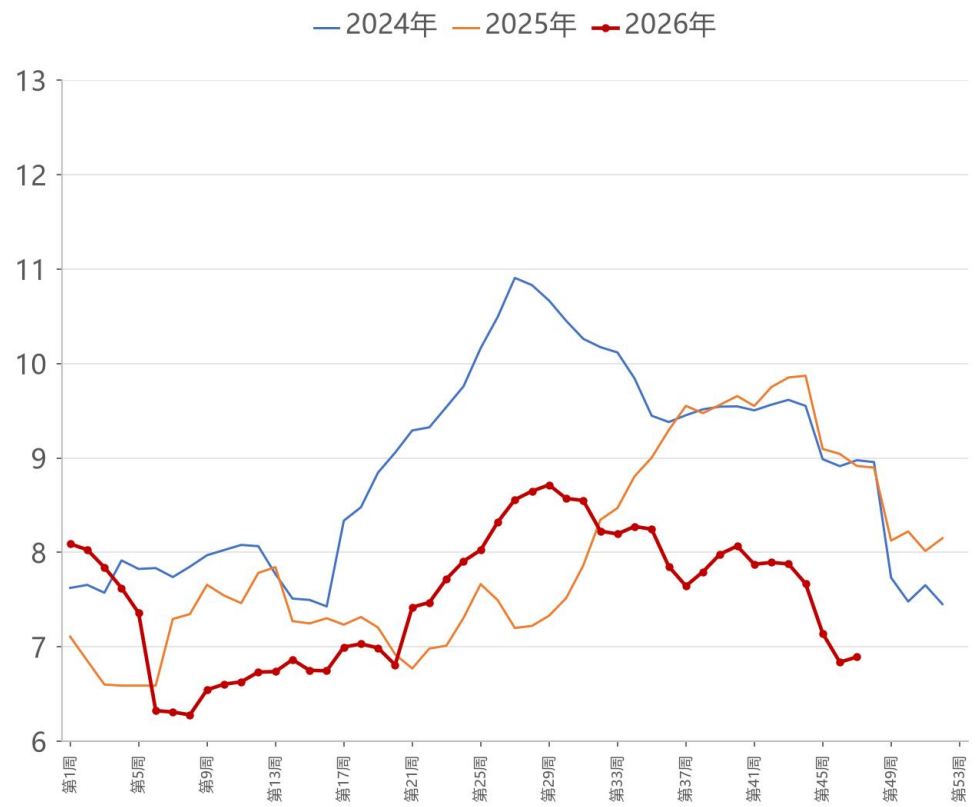
新疆硅煤价格季节性：元/吨



数据来源：百川盈孚

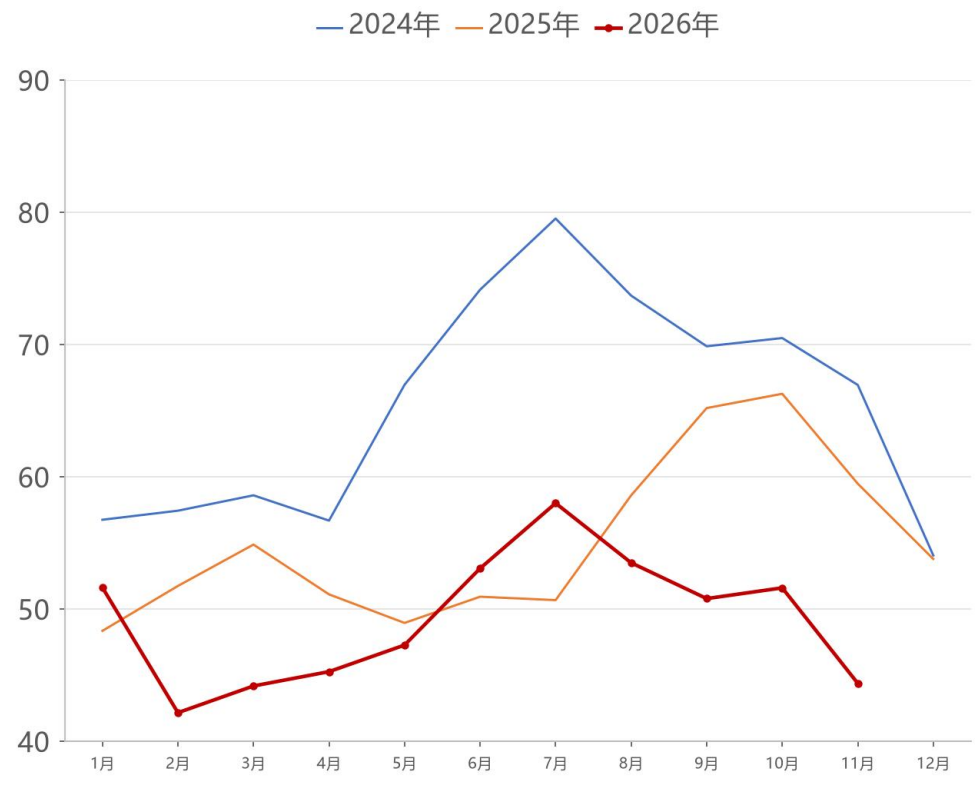
供应：

国内工业硅周度总产量：万吨



数据来源：百川盈孚

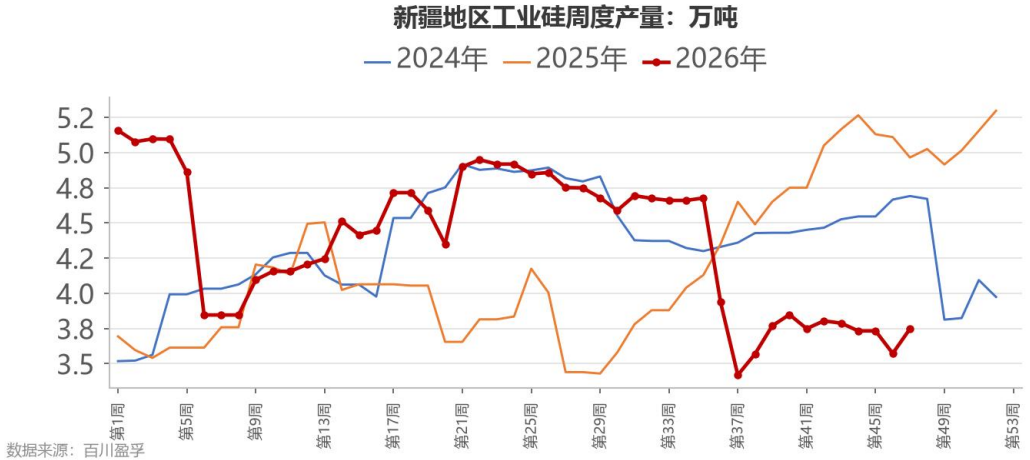
国内工业硅月度开工率：%



数据来源：百川盈孚

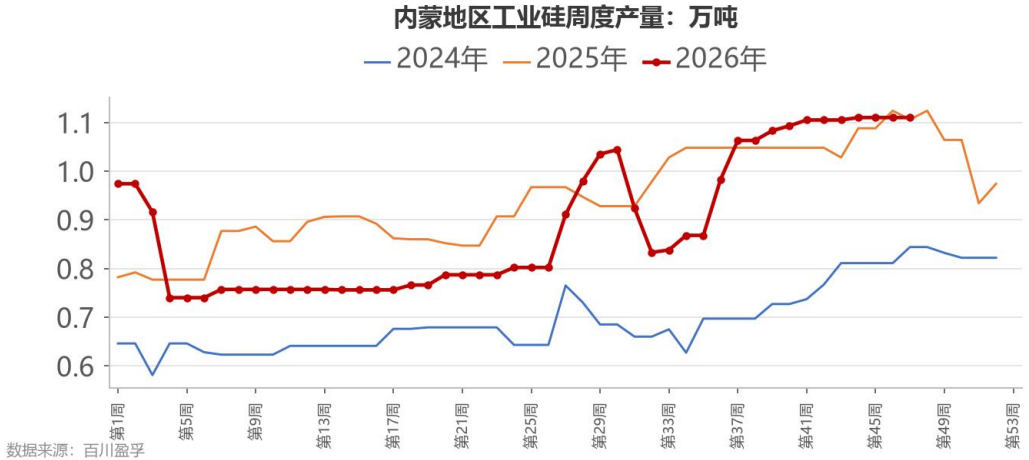
供应：分省

新疆地区工业硅周度产量：万吨



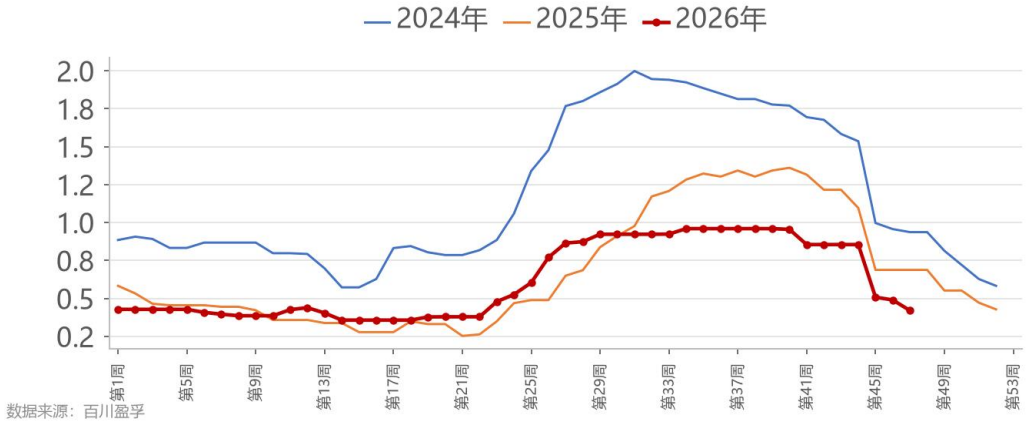
数据来源：百川盈孚

内蒙地区工业硅周度产量：万吨



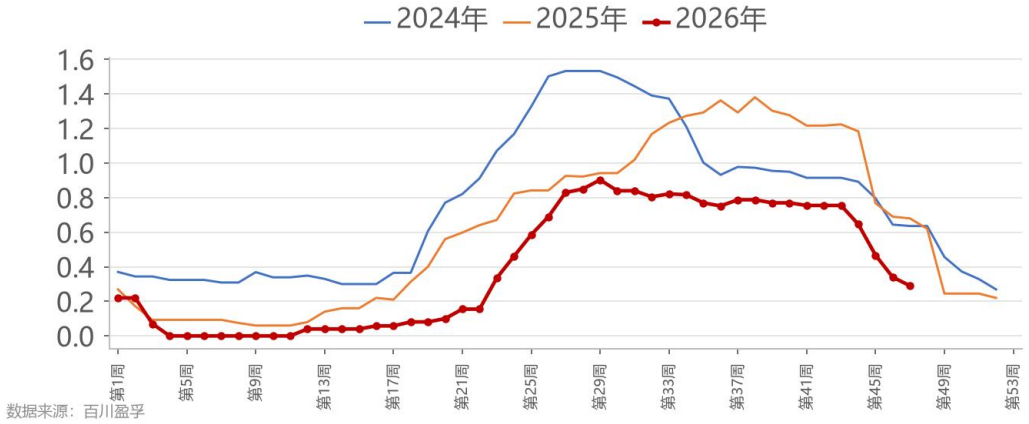
数据来源：百川盈孚

云南地区工业硅周度产量：万吨



数据来源：百川盈孚

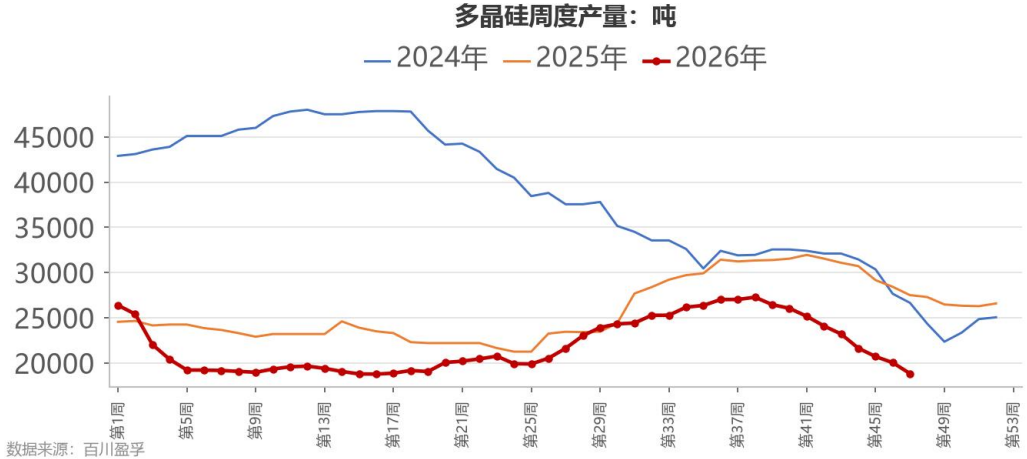
四川地区工业硅周度产量：万吨



数据来源：百川盈孚

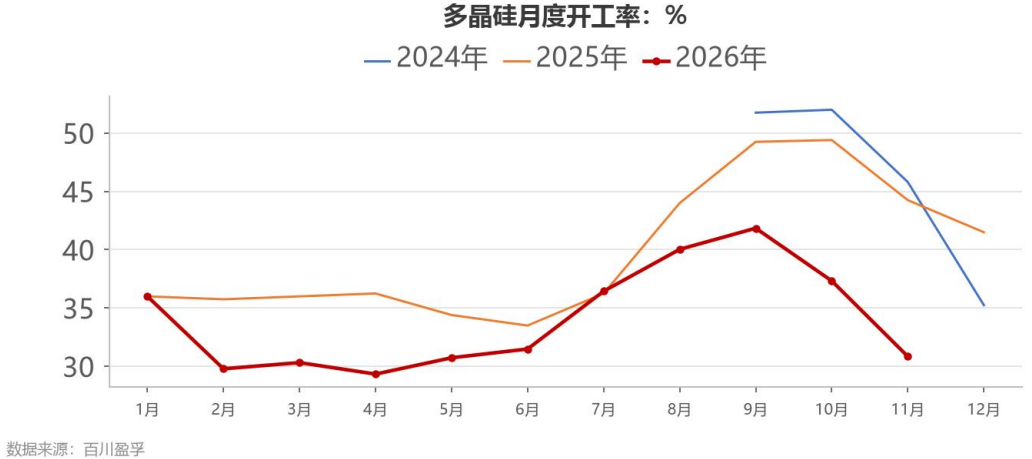
需求：多晶硅

多晶硅周度产量：吨



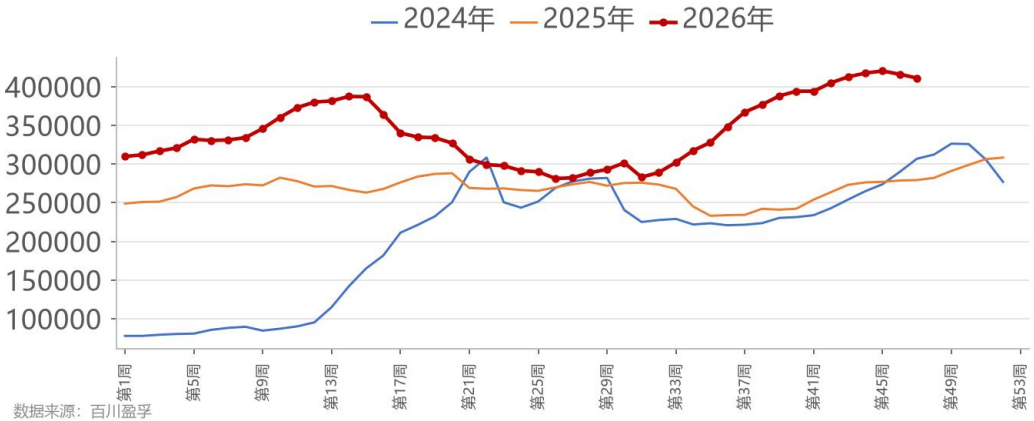
数据来源：百川盈孚

多晶硅月度开工率：%



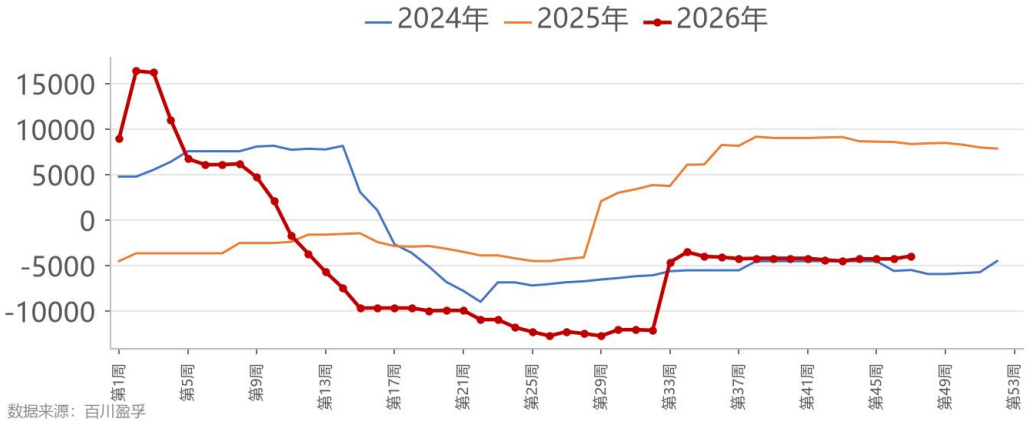
数据来源：百川盈孚

多晶硅工厂周度库存：吨



数据来源：百川盈孚

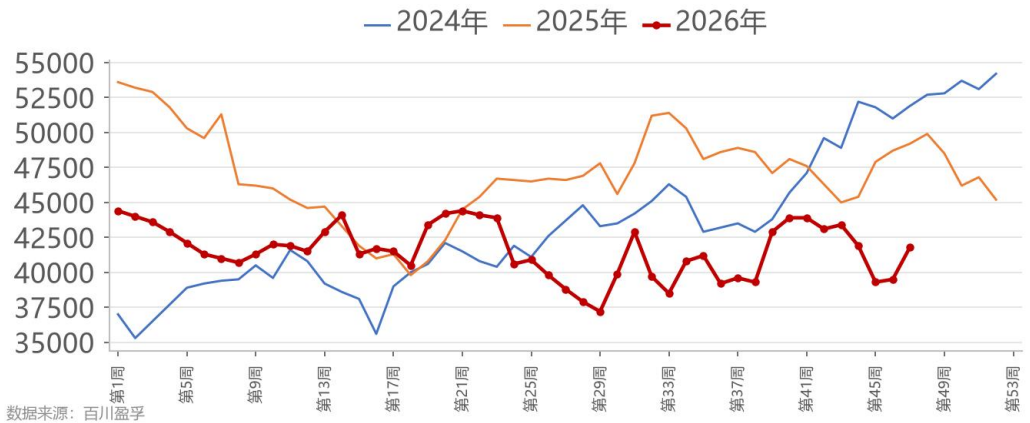
多晶硅行业毛利：元/吨



数据来源：百川盈孚

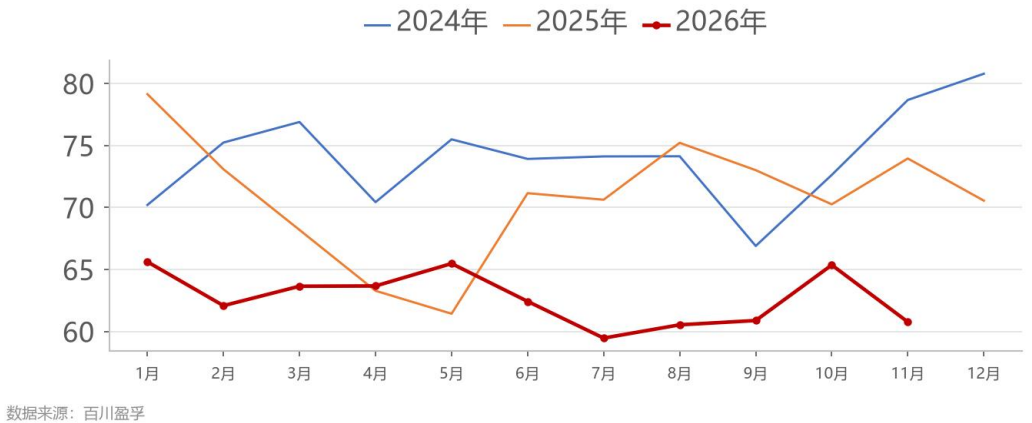
需求：有机硅

有机硅中间体周度产量：吨



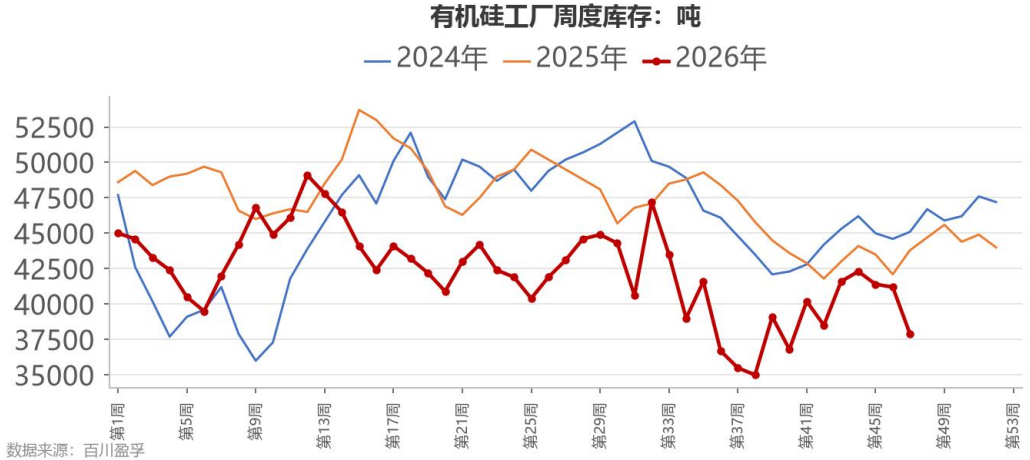
数据来源：百川盈孚

有机硅中间体月度开工率：%



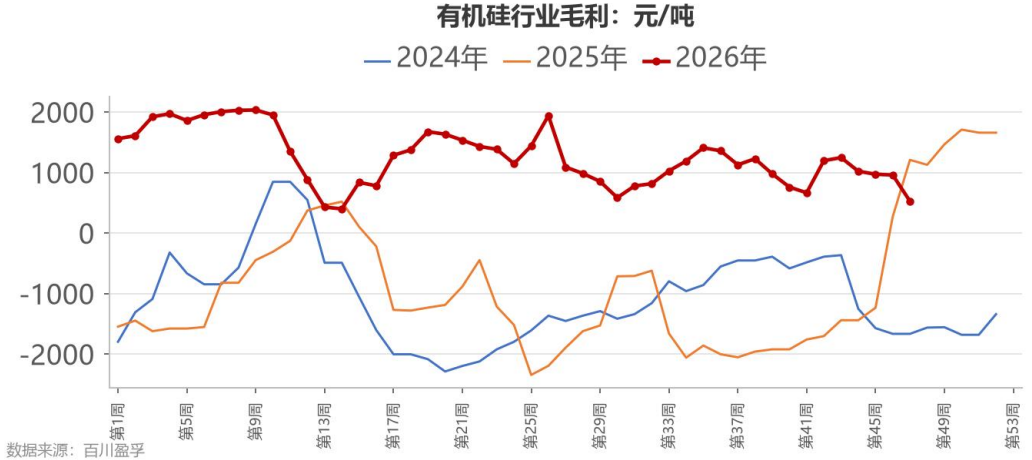
数据来源：百川盈孚

有机硅工厂周度库存：吨



数据来源：百川盈孚

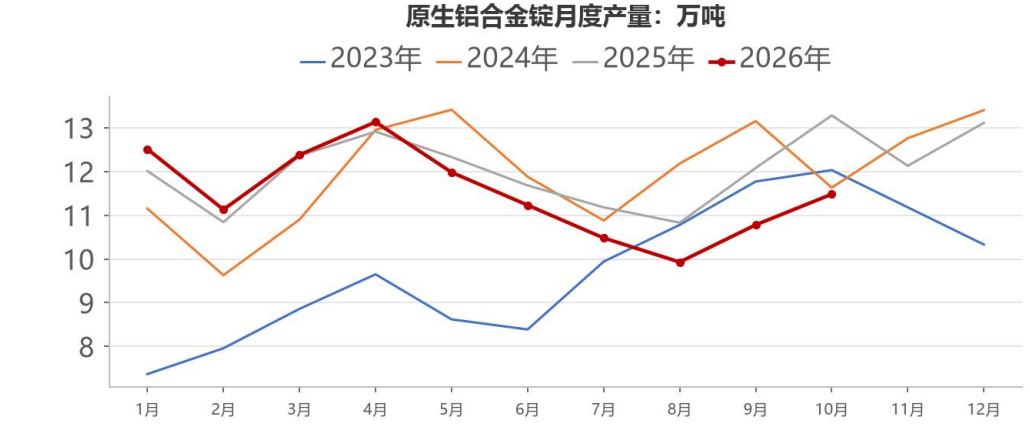
有机硅行业毛利：元/吨



数据来源：百川盈孚

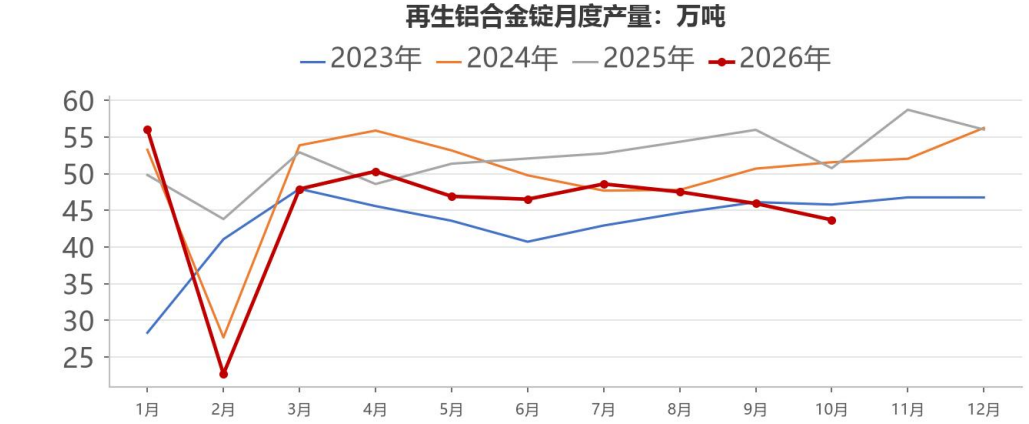
需求：铝合金

原生铝合金锭月度产量：万吨



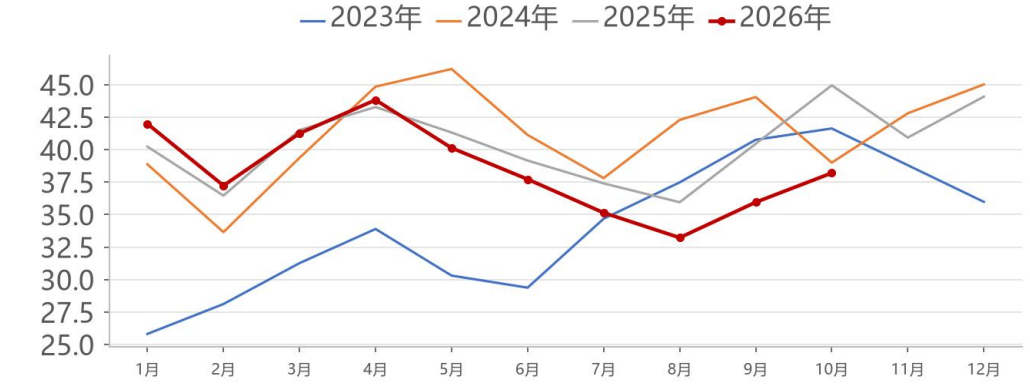
数据来源：Mysteel

再生铝合金锭月度产量：万吨



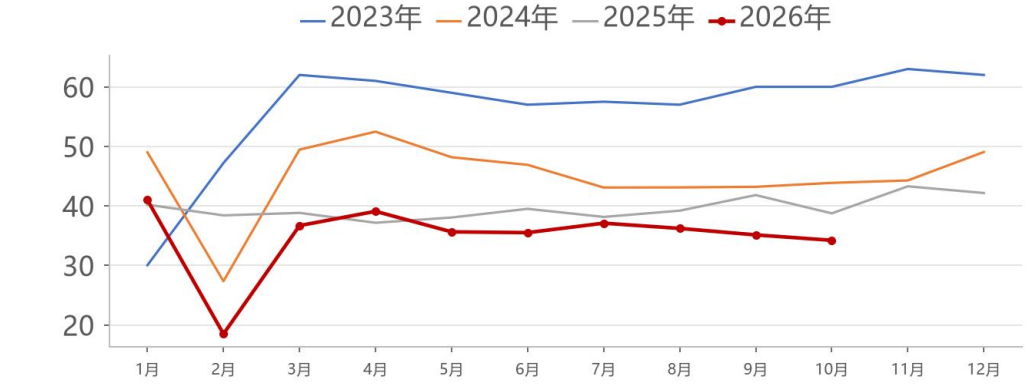
数据来源：Mysteel

原生铝合金锭月度开工率：%



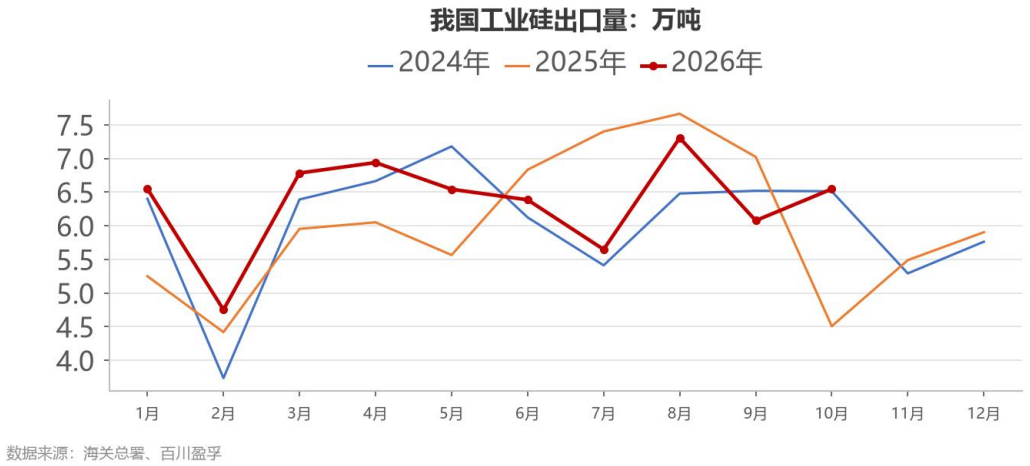
数据来源：Mysteel

再生铝合金锭月度开工率：%

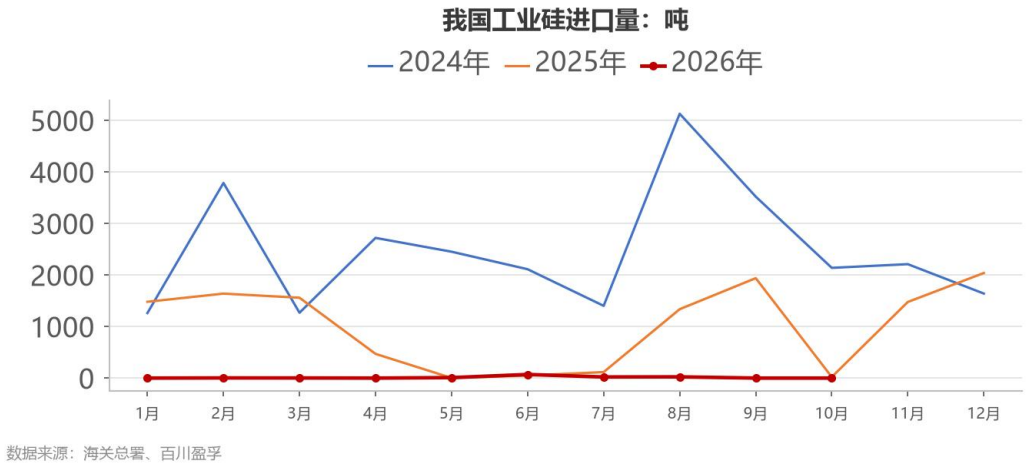


数据来源：Mysteel

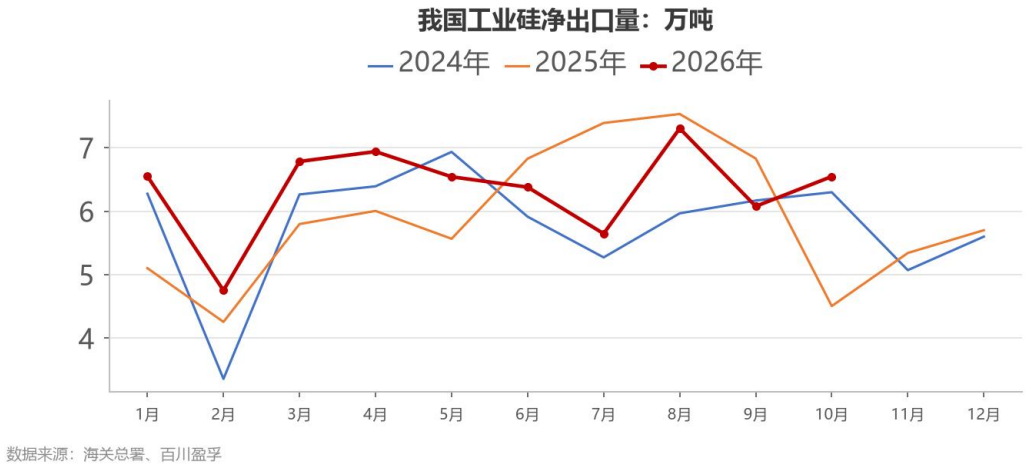
需求：进出口



数据来源：海关总署、百川盈孚



数据来源：海关总署、百川盈孚



数据来源：海关总署、百川盈孚

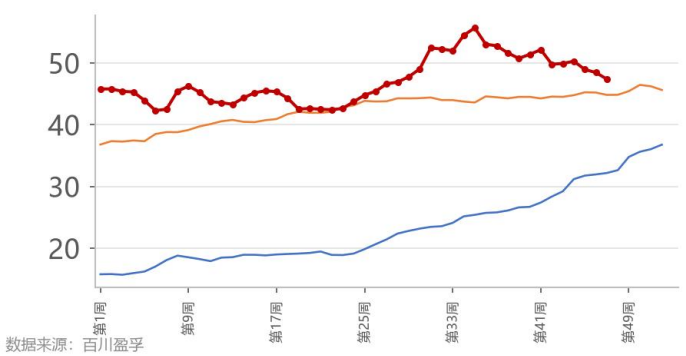
10月单月：出口6.55万吨，环比+7.7%；进口1.0吨，净出口6.55万吨。

1-10月累计：出口63.53万吨，同比+4.7%；进口140.3吨，同比大幅回落。

结构：出口体量稳定在每月6万吨上下，进口规模极小，月度波动基本不影响国内供需平衡。

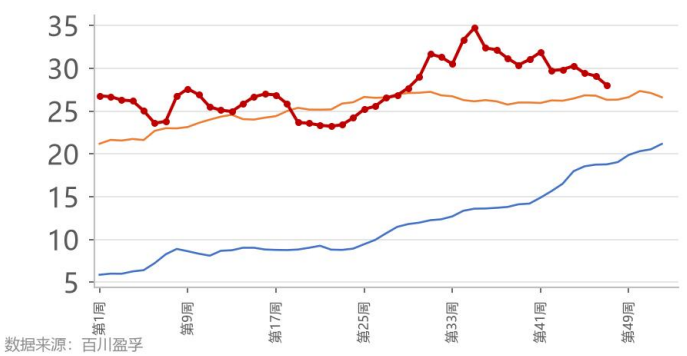
库存：工厂及港口

工业硅行业库存：万吨



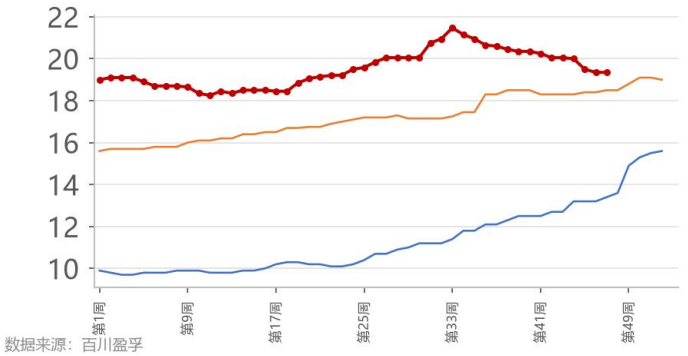
数据来源：百川盈孚

工业硅工厂库存：万吨



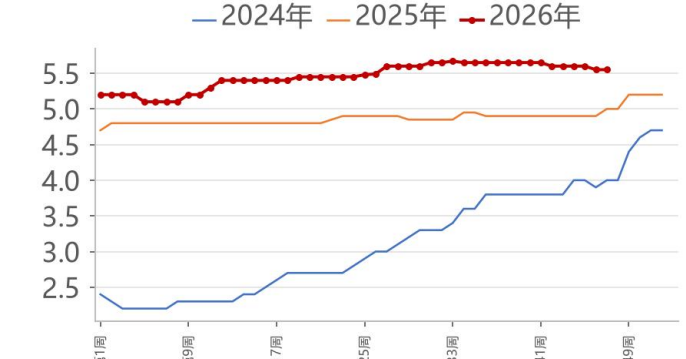
数据来源：百川盈孚

工业硅市场库存：万吨



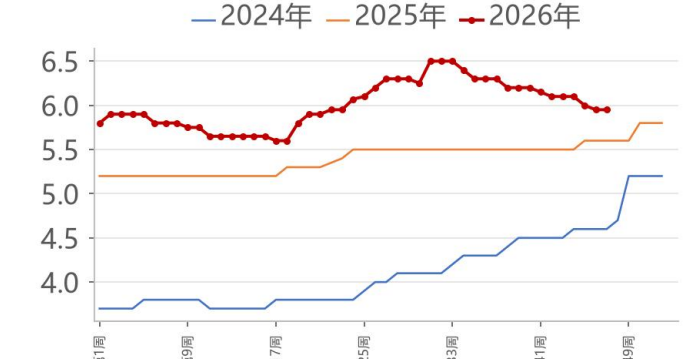
数据来源：百川盈孚

昆明港工业硅库存：万吨



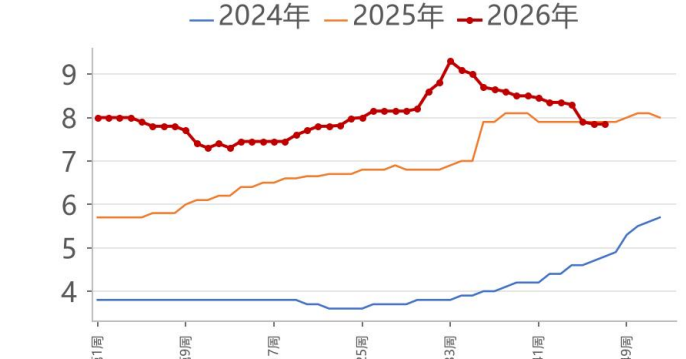
数据来源：百川盈孚

黄埔港工业硅库存：万吨



数据来源：百川盈孚

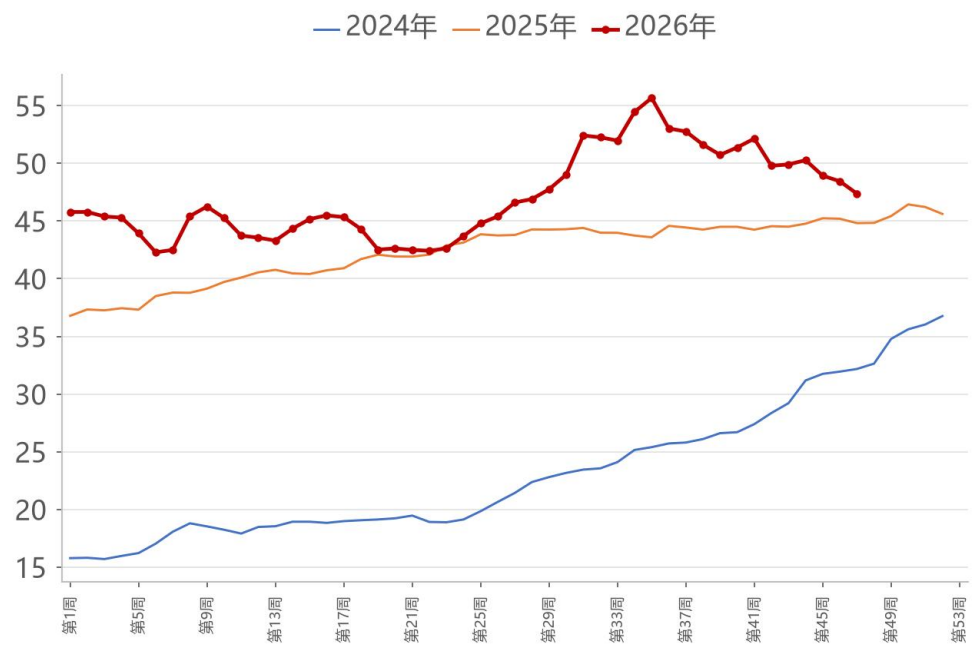
天津港工业硅库存：万吨



数据来源：百川盈孚

库存：总库存

工业硅行业总库存：万吨



数据来源：百川盈孚

广期所工业硅仓单数量：手

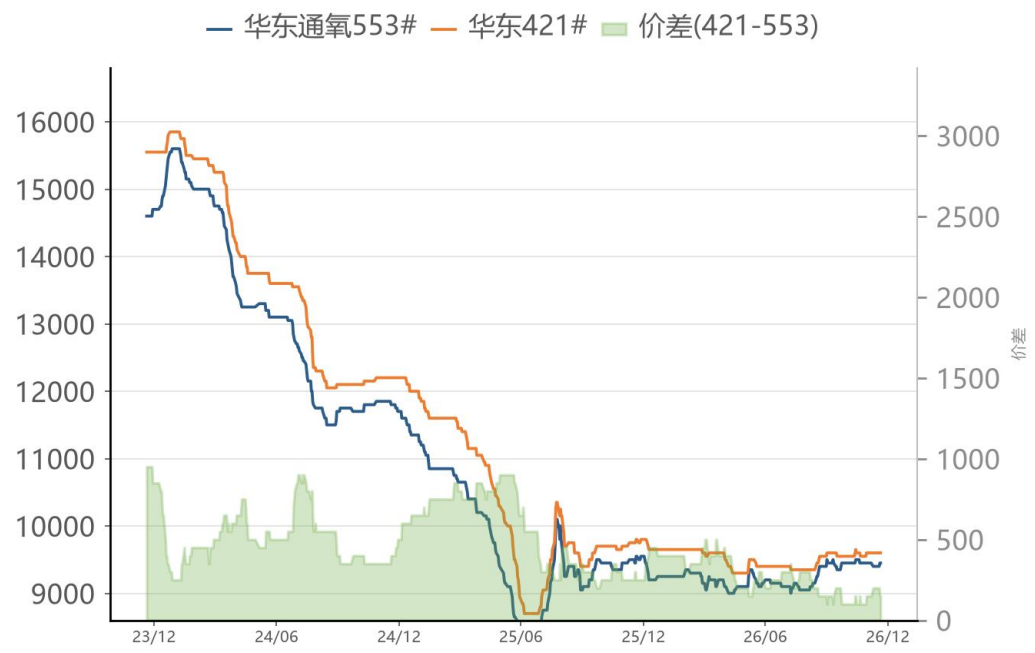


数据来源：SMM、iFinD

价格：华东现货价

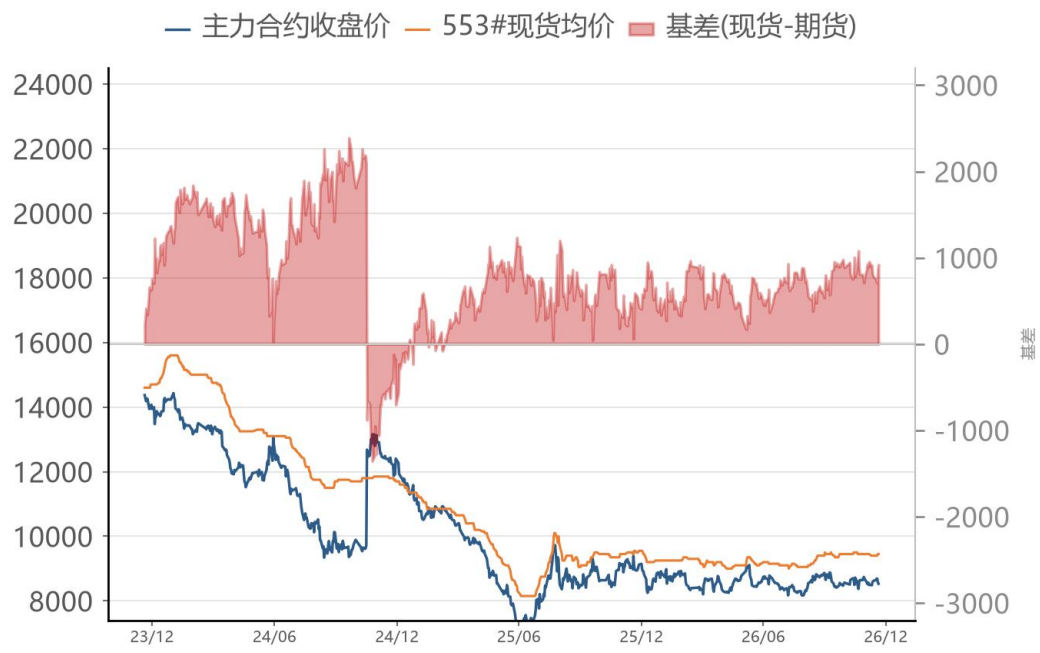
- 11月20日553#现货均价9450元/吨（+50），421#9600元/吨（持平）；期货主力8530元/吨（-95），基差920元/吨（+145），421-553价差150元/吨。

华东地区工业硅现货价格：元/吨



数据来源：SMM、iFinD

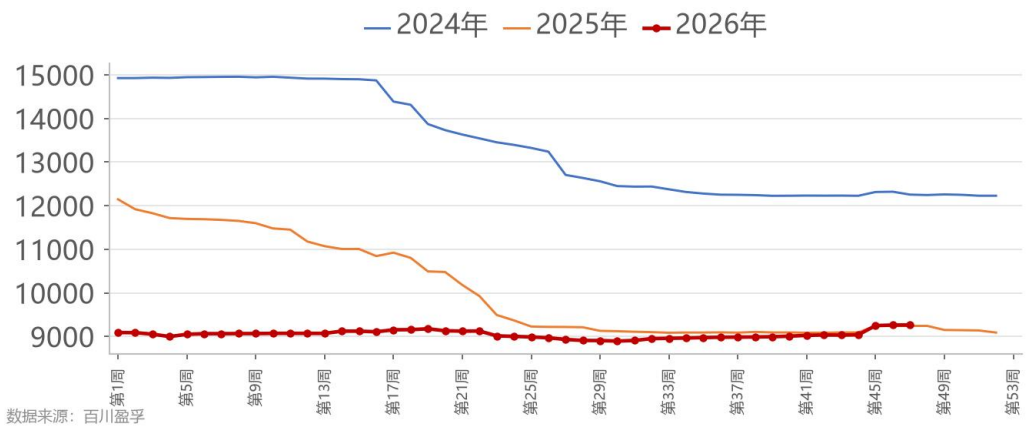
工业硅主力合约基差：元/吨



数据来源：SMM、iFinD

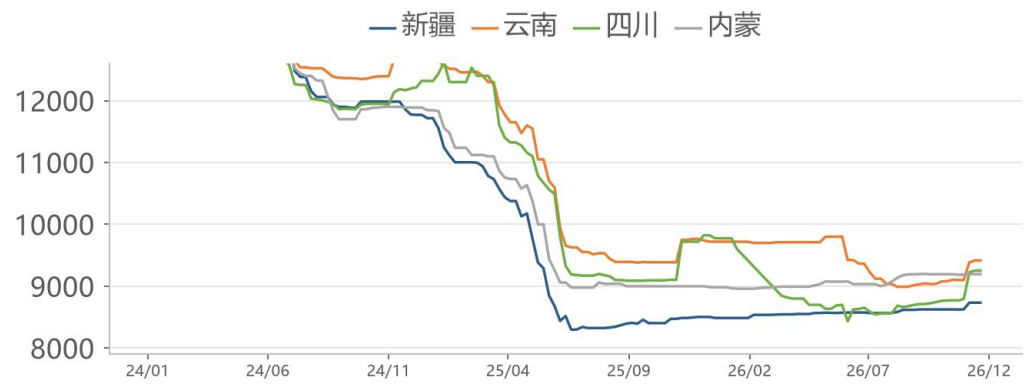
成本利润：

工业硅生产成本：元/吨



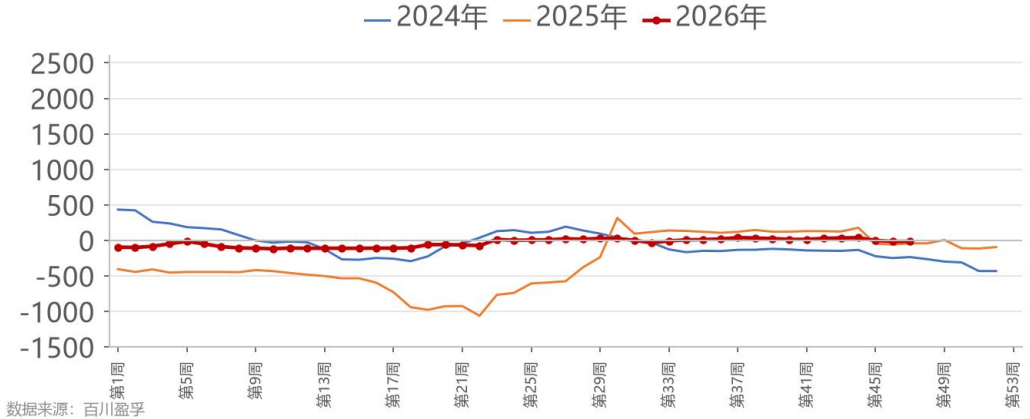
数据来源：百川盈孚

部分主产区生产成本：元/吨



数据来源：百川盈孚

工业硅行业毛利：元/吨



数据来源：百川盈孚

553#现货与行业成本价差：元/吨



数据来源：SMM、iFinD

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