交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

多晶硅周报

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：


多晶硅主连(GFEX 6933) 日线
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 32802.00 MA10 33695.50 MA20 34468.00 MA40 35137.88 MA60 35846.42
40000
35000
40930
39030
33700
31955
33210
31855
多晶硅2609
多晶硅2611
多晶硅2612
CJL 成交量 35986.00 持仓量 81133.00
16万

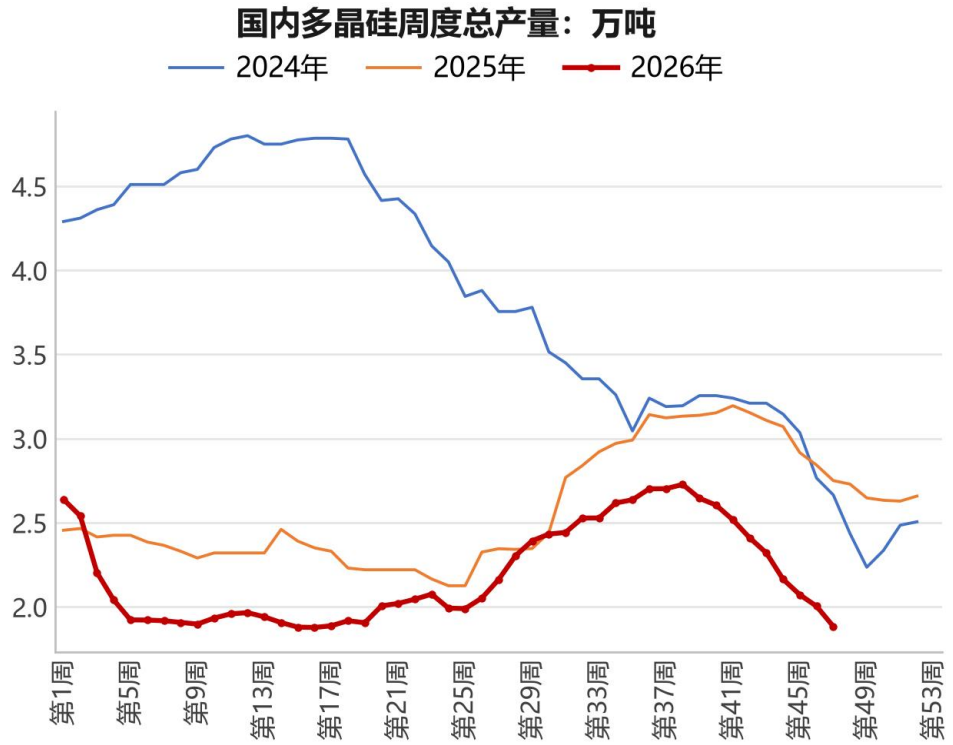
基本面信息：

- **基本面信息1：** 供给加速收缩。本周多晶硅产量1.88万吨，环比减少1200吨（-5.99%），同比减少8670吨（-31.52%）；自9月18日以来连续九周环比下降，累计减产8437吨（-30.9%）。开工率降至29.25%，环比下降1.87%、同比下降13.75%，同为连续九周回落，按本周产量折算11月产出约8.1万吨。
- **基本面信息2：** 去库趋势确立。工厂库存降至41.12万吨，环比减少4900吨（-1.18%），连续两周去库，较11月6日42.02万吨的年内高点累计回落9100吨；但同比仍高出13.20万吨。减产向库存端的传导正在兑现，库存拐点基本确认。
- **基本面信息3：** 下游分化：硅片仍亏、电池片利润跳升。硅片产量1.31万MW（环比-0.5%、同比+3.0%）、库存2.50万MW（同比+3.4%）、利润-27049元/兆瓦（环比减亏1800元）；电池片产量11880MW（环比+0.2%）、库存8261MW（环比+11.8%、同比-38.7%）、利润24483元/兆瓦（环比+130.9%，去年同周-28093元）。10月组件出口107.5万吨（环比-10.1%、同比+10.8%），多晶硅净出口1323吨，外需边际转弱。
- **基本面信息4：** 成本下移、亏损小幅收窄。行业平均成本43505元/吨，环比下降402元、同比上涨1791元；行业利润-3915元/吨，环比修复312元，同比由盈转亏12306元/吨。硅片利润-27049元/兆瓦环比减亏1800元，仍是亏损最深的环节；电池片则连续六周盈利且本周大幅走阔至24483元/兆瓦，产业链利润继续向中游集中。
- **观点：** 供给端连续九周减产、库存连续两周去化，产业链利润向电池片转移，基本面边际改善；但需求端组件出口环比回落、硅片持续亏损，现货均价下调至40.00元/千克，期货主力收于31890元/吨，创4月以来新低，基差扩大至8110元/吨。短期"供给收缩"与"需求走弱"相互对冲，关注11-12月减产兑现、组件出口与平台公司进展。

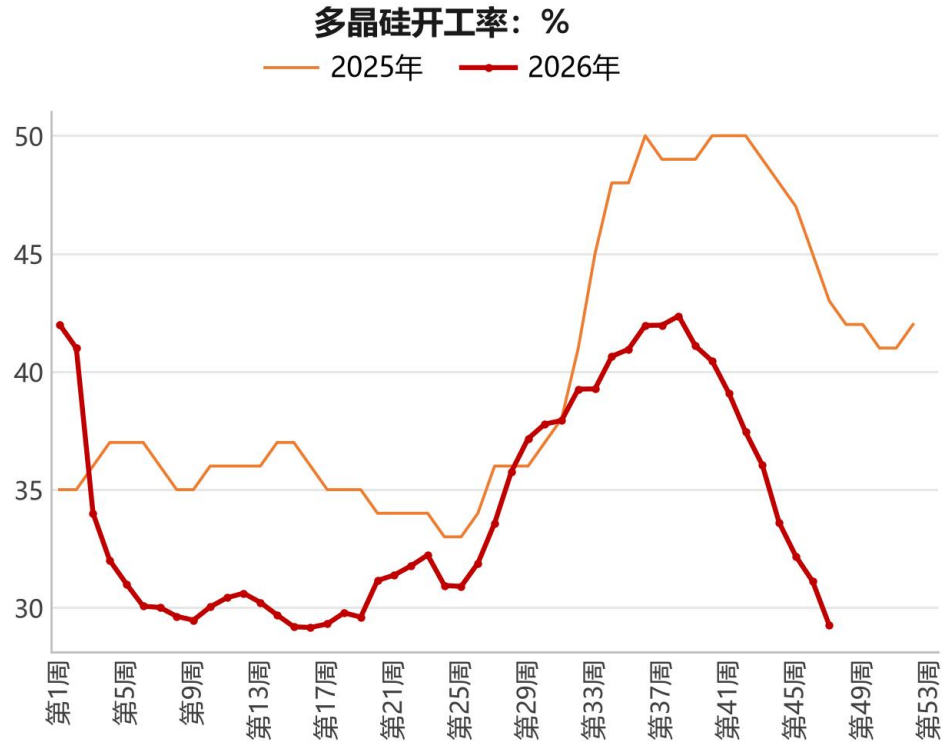


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

供需：供应

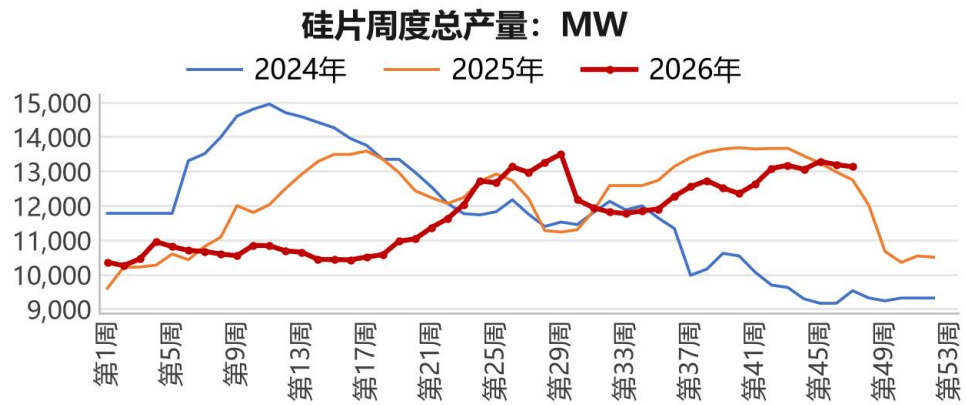


数据来源：百川盈孚

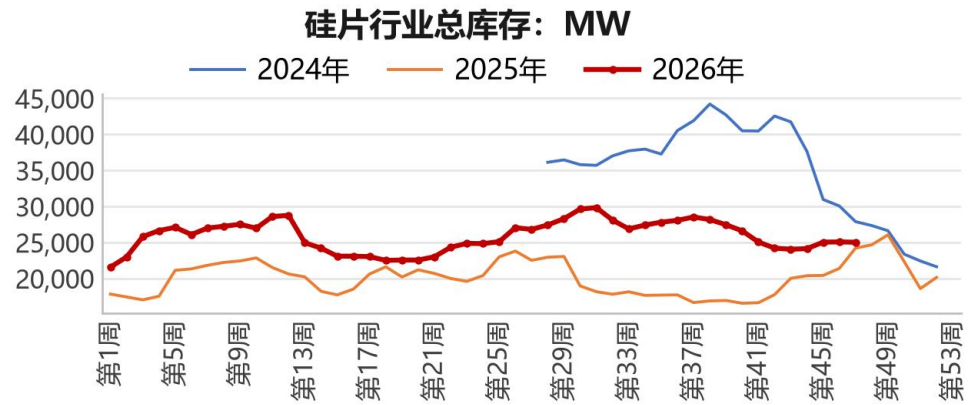


数据来源：百川盈孚

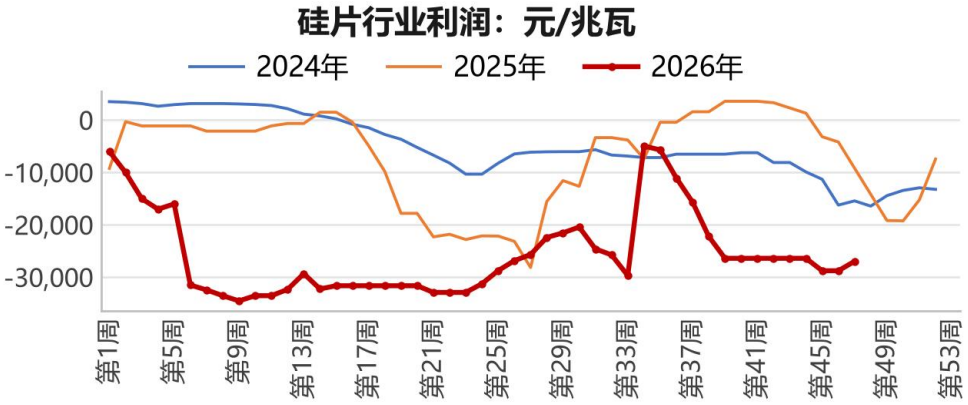
供需：硅片



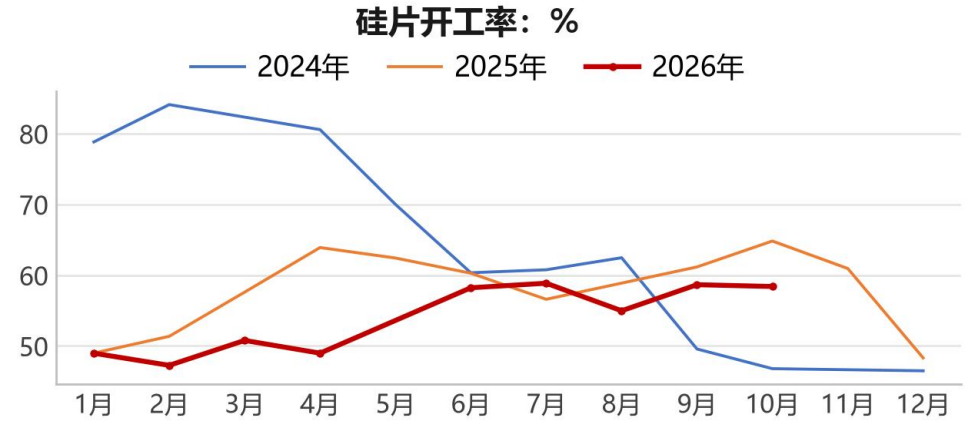
数据来源：百川盈孚



数据来源：百川盈孚

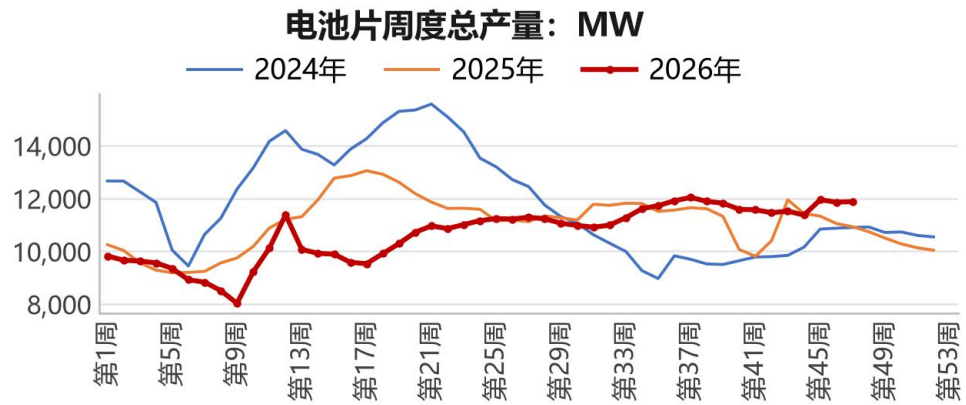


数据来源：百川盈孚

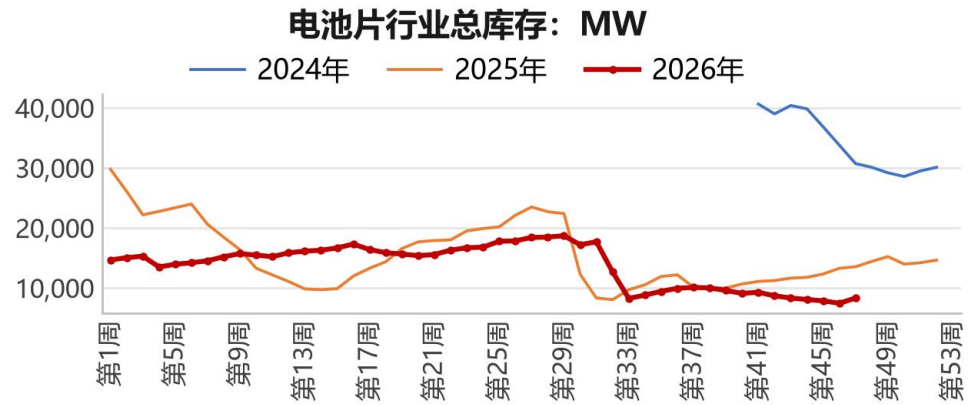


数据来源：百川盈孚

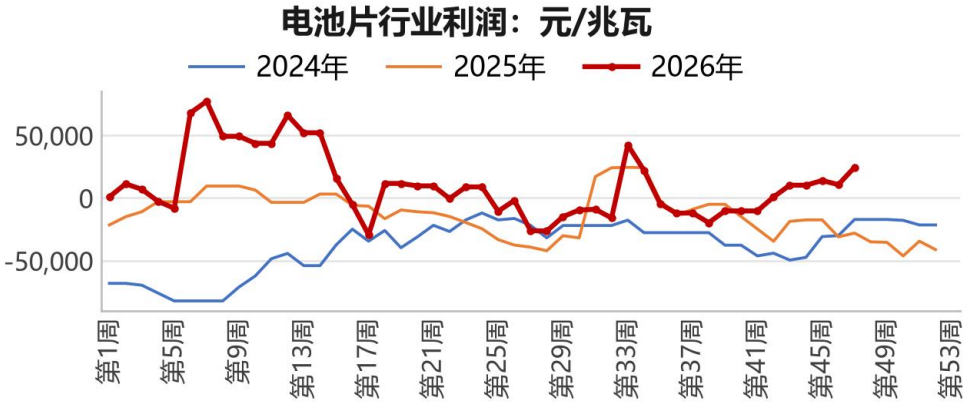
供需：电池片



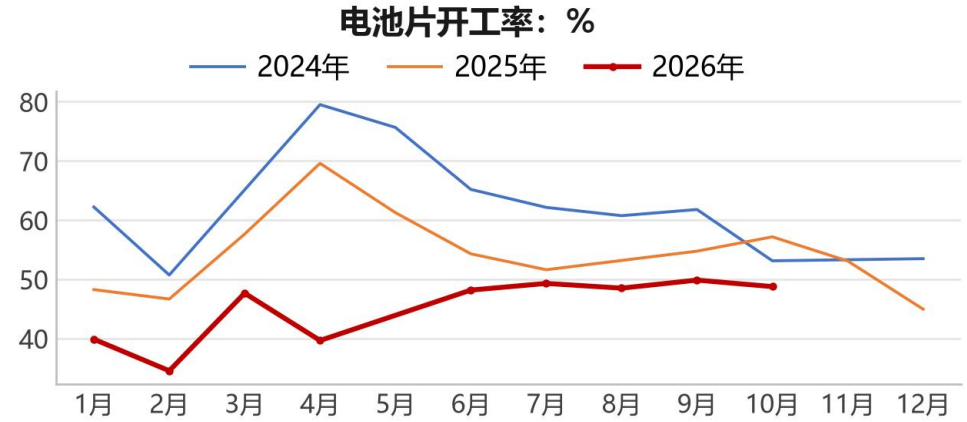
数据来源：百川盈孚



数据来源：百川盈孚

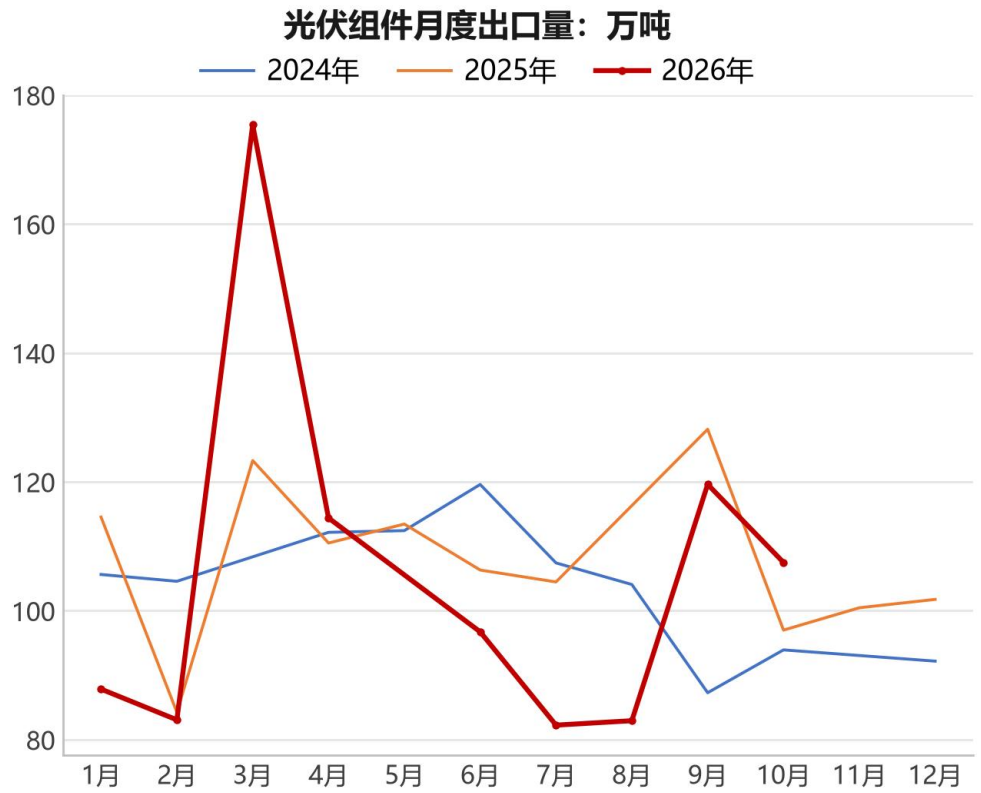


数据来源：百川盈孚

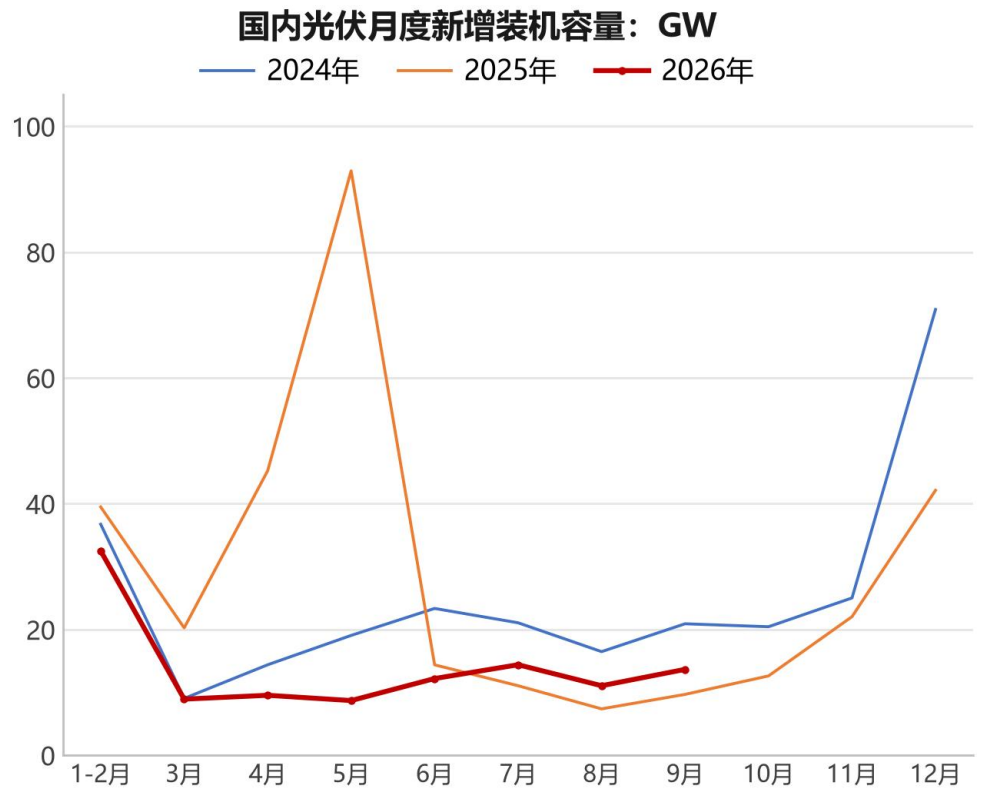


数据来源：百川盈孚

供需：组件及装机

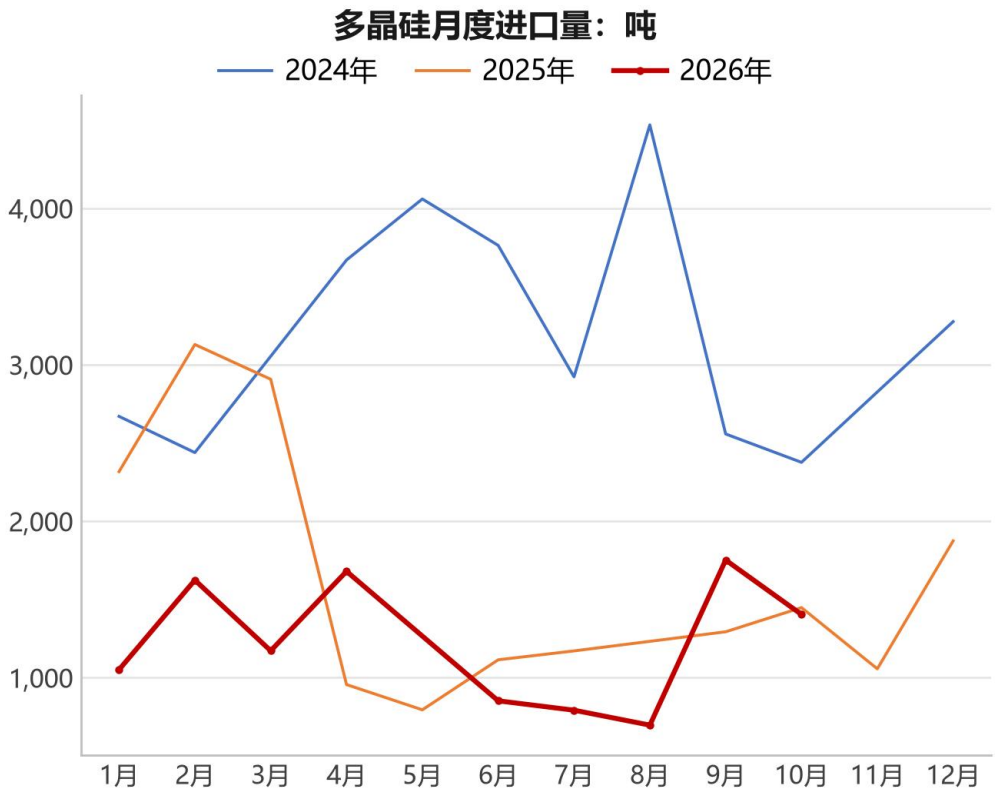


数据来源：百川盈孚

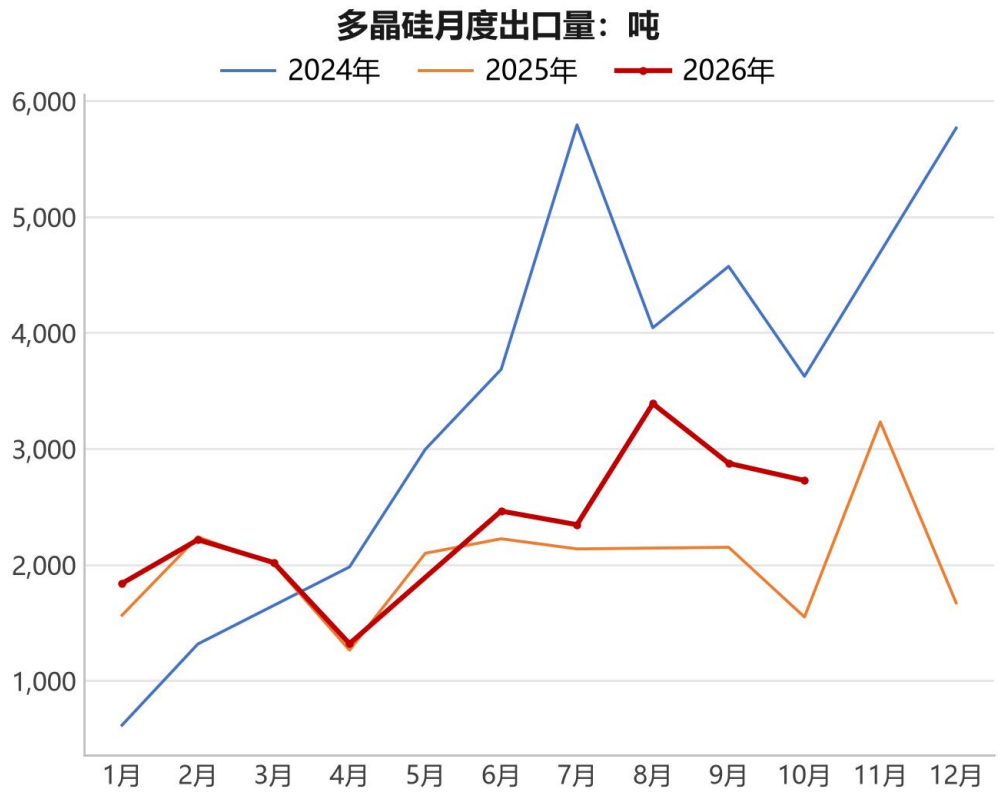


数据来源：国家能源局、东亚期货

供需：多晶硅进出口



数据来源：百川盈孚

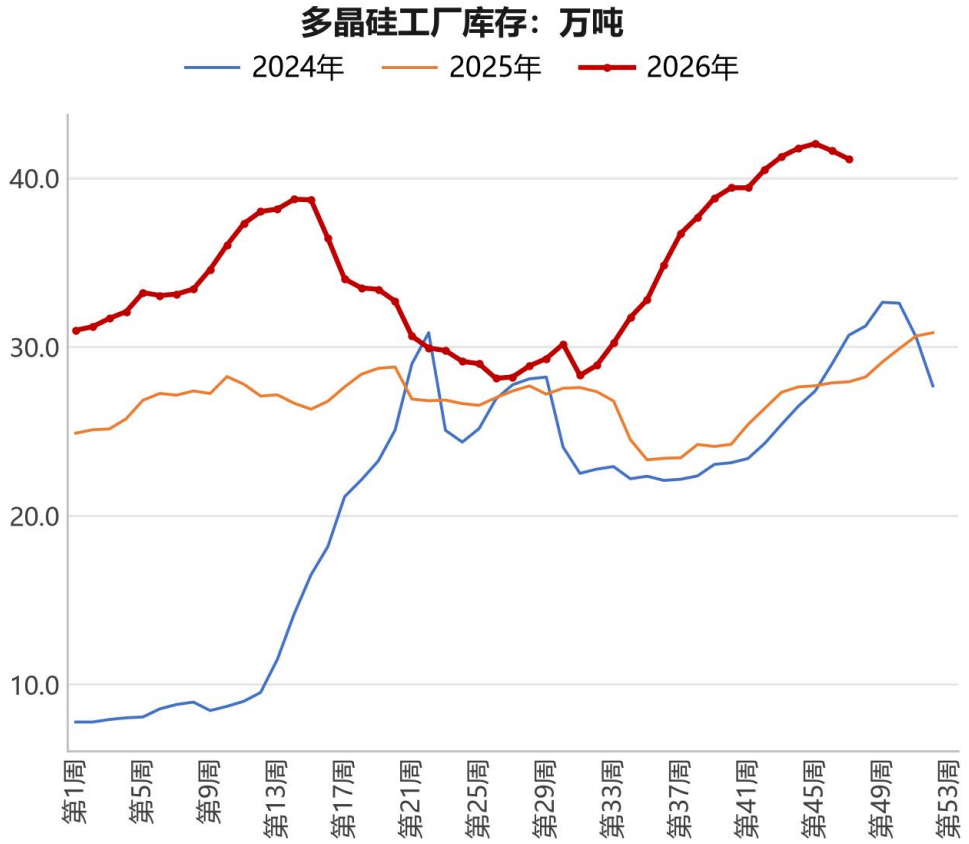


数据来源：百川盈孚

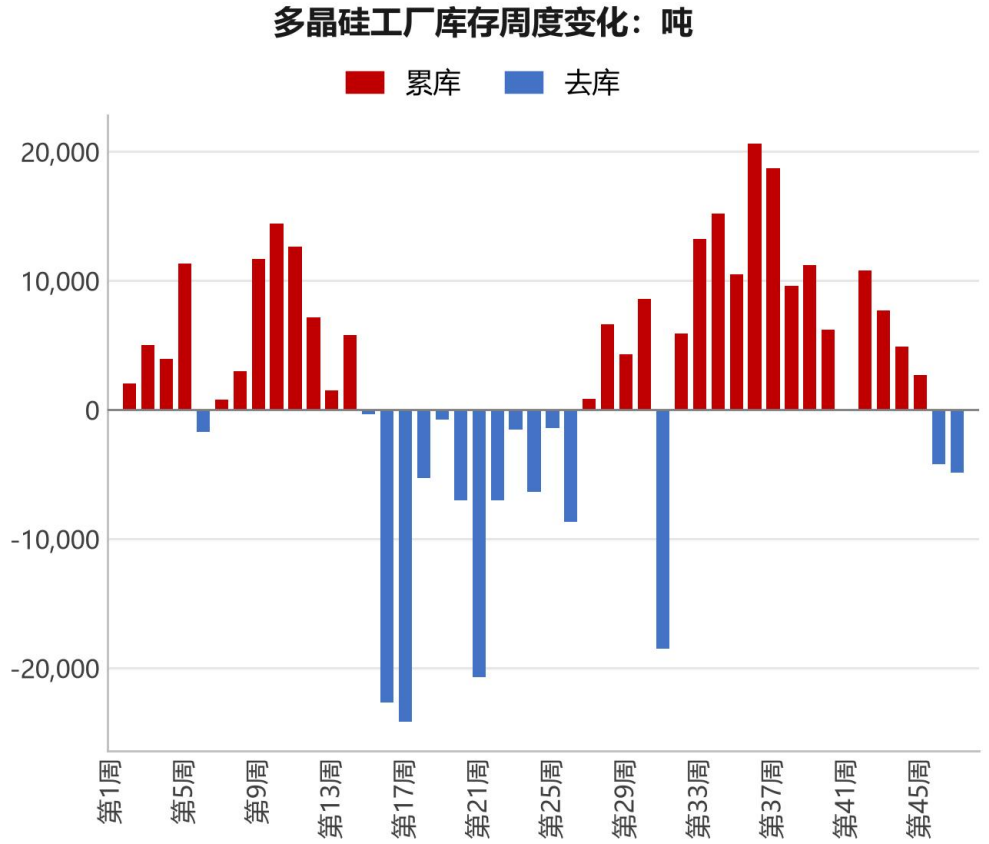


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

库存：工厂库存



数据来源：百川盈孚

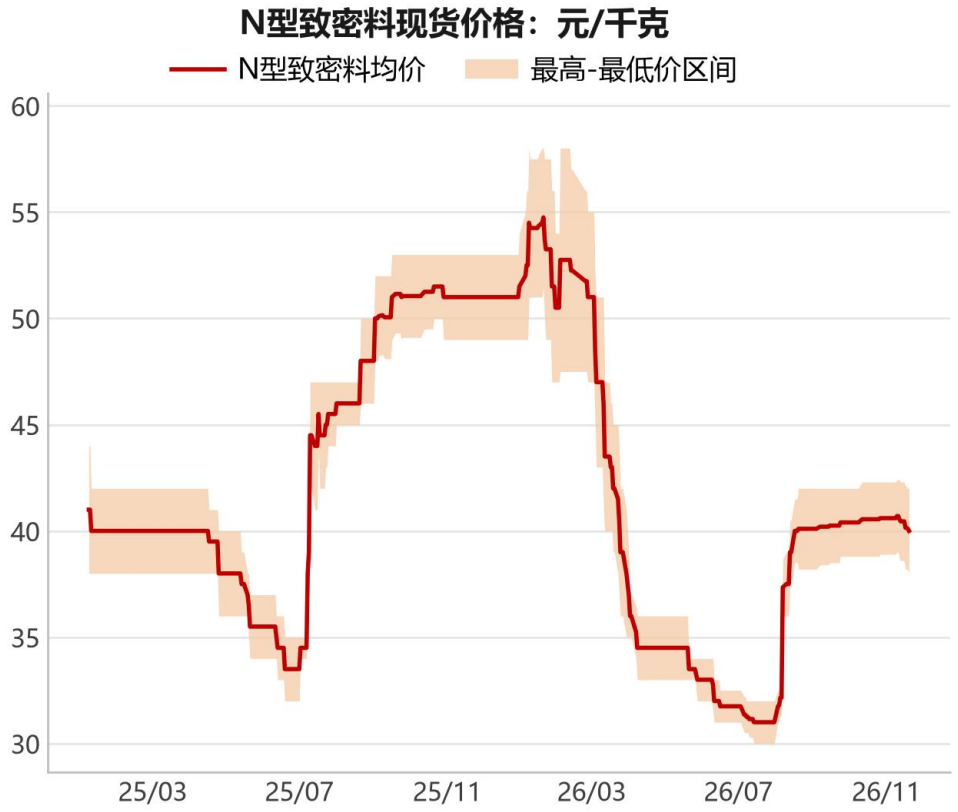


数据来源：百川盈孚

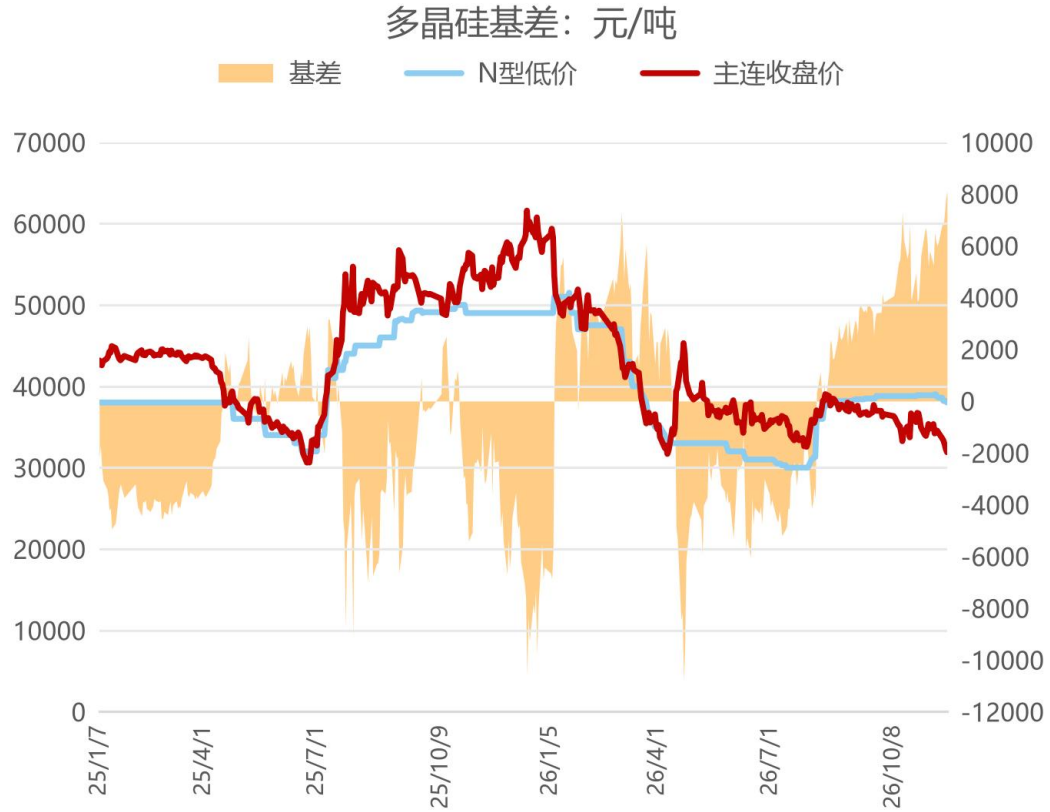


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

价格：现货与期货



数据来源：SMM

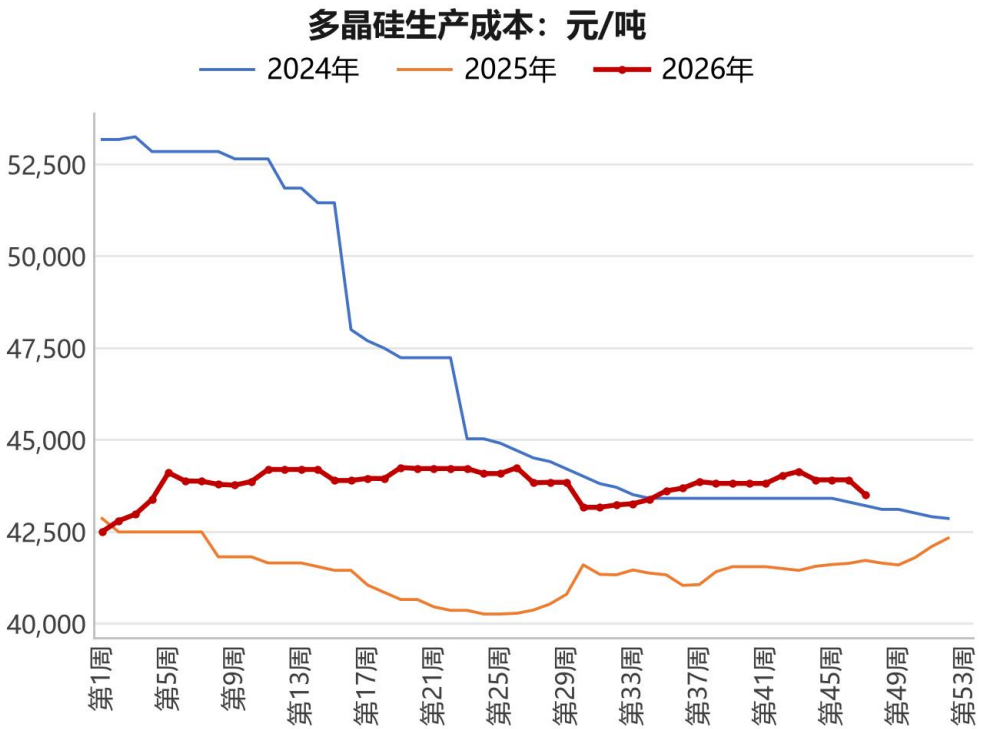


数据来源：SMM、iFinD

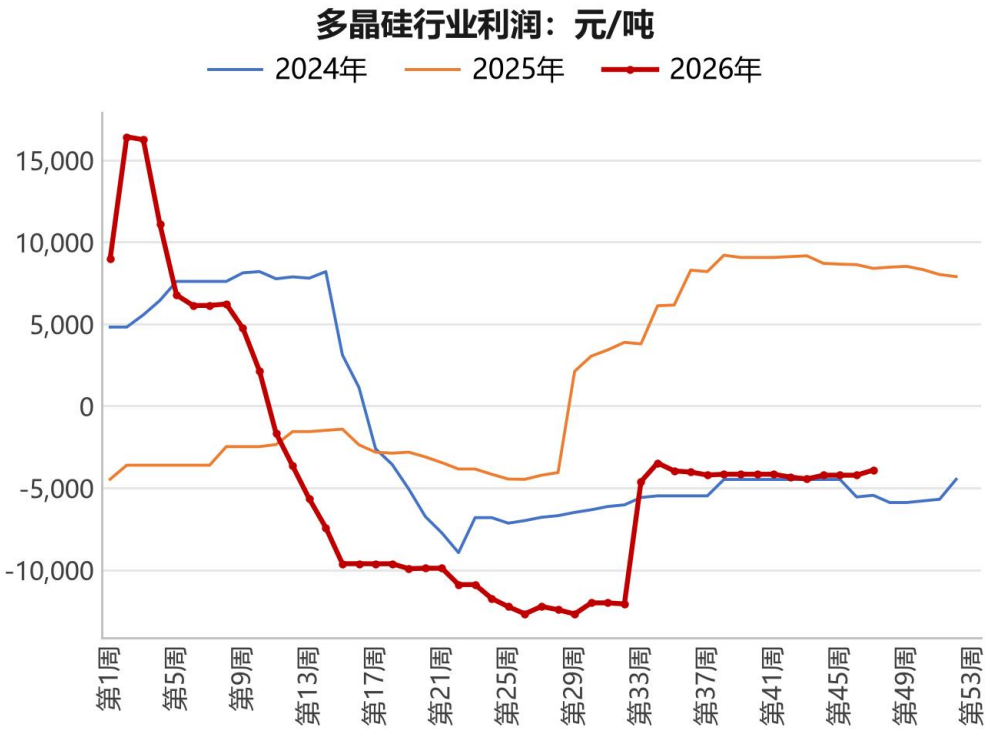


1 供需
2 库存
3 价格
4 成本利润

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