硅系11月报：供给边际收缩，双硅底部震荡

张漱玉
日期：2026-11-01

华安期货 HUAAN FUTURES

核心逻辑

工业硅

现货：10月现货价格弱稳运行，重心大致持平。成本端支撑下厂家挺价意愿较强，但下游采购情绪谨慎，以按需成交为主，整体交投氛围平淡。

上游：供应端呈边际收缩态势。西南地区向平枯水期转换，川滇多数硅厂计划月底停炉减产；西北地区虽维持生产，但需警惕冬季运力紧张及环保扰动。整体产量预期回落，成本支撑逻辑进一步夯实。

下游：需求端支撑转弱。多晶硅步入减产周期，对工业硅消耗形成压制；有机硅单体厂虽有小幅复产，但终端疲软导致压价情绪较重；铝合金开工平稳，维持刚需采购。社会库存虽逐步去化，但下游补库意愿未见明显放量。

市场展望：

10月供需双弱预期下，西南季节性减产落地将提供底部支撑，而多晶硅减产及有机硅弱势压制上方空间。预计11月工业硅底部震荡整理，关注西南减产落地进度及北方环保扰动。

核心逻辑

多晶硅

现货：10月现货价格持稳后窄幅波动。大厂维持成本挺价策略，市场报价相对稳定；但下游交投变现有限，多零星小笔成交，个别厂家存让利出货意愿，有价无市特征明显。

供应：月内产量呈连续下滑趋势。头部企业检修与减产并行，叠加部分大厂计划11月继续减产，整体产出下行预期明显，供应宽松格局面临边际修复。

硅片：价格窄幅震荡，库存持续去化。上游硅料价格对硅片成本形成刚性支撑，头部企业挺价意愿较强；但下游电池片采购积极性偏弱，海外需求动能减弱。

组件：组件价格维持缓跌，库存降至节前以下。终端对高价接受度低，成交以执行前期订单为主，部分企业仍存降价预期，难以有效支撑上游需求。

市场展望：

10月供过于求格局边际改善但未逆转。大厂减产预期落地叠加成本支撑构筑底部，但高库存及终端排产疲弱压制上行空间。预计11月多晶硅偏弱震荡，关注大厂减产实际落地及政策端扰动。

期现数据

工业硅

10月工业硅现货价格先涨后跌，基本持稳。

华东通氧553#硅平均价在9450元/吨，421#硅平均价在9550元/吨。

月初受焦煤成本推升及节后补库预期驱动，盘面上行；月中逻辑回归现实，叠加成本回落，盘面破位下行；月底成本托底确立，逻辑转向供给端收缩预期，盘面随之回升。当前基差在710元/吨。

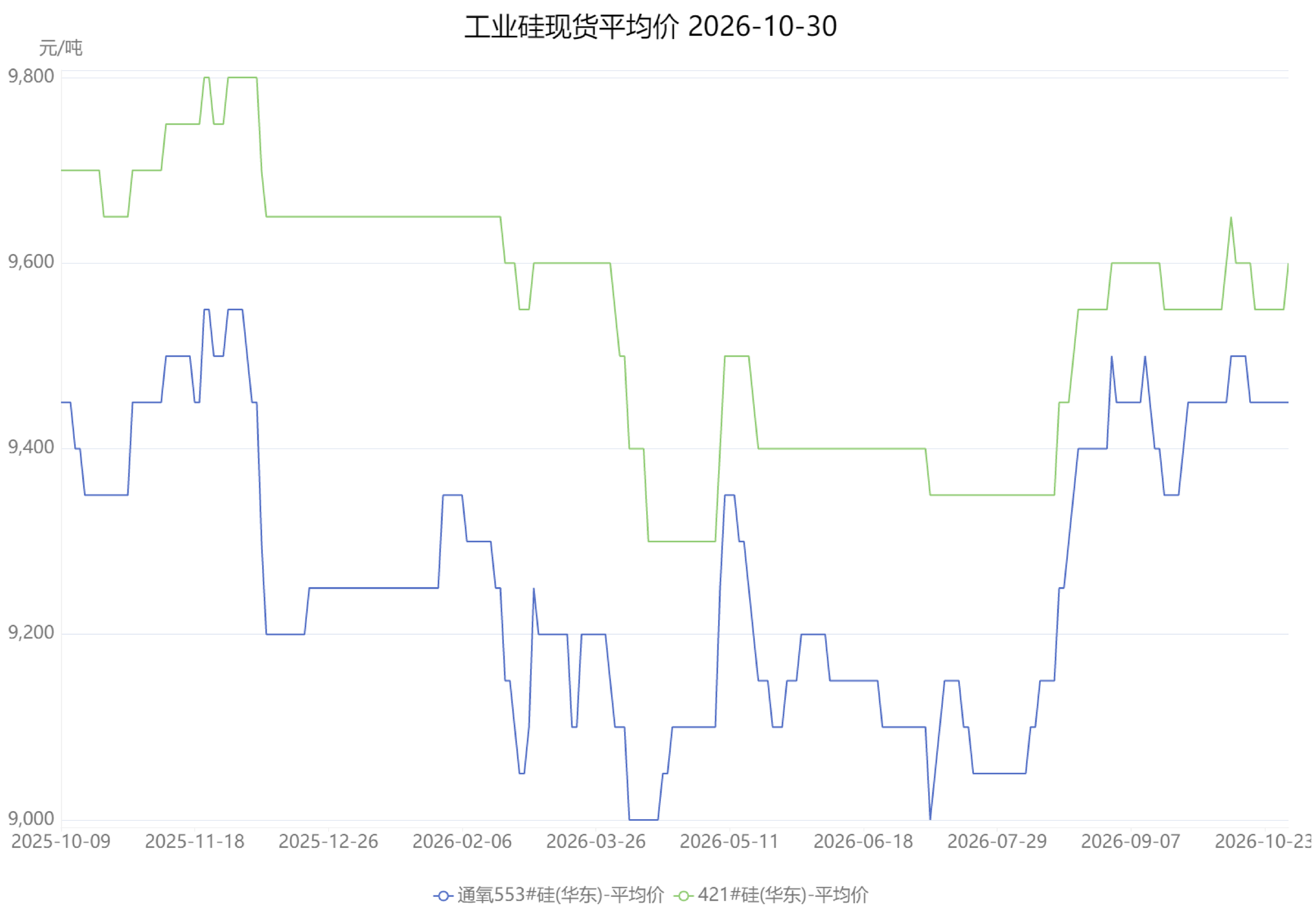
10月工业硅交易逻辑围绕成本支撑与供给收缩预期展开。当前需求端疲态初现，预计11月盘面逻辑将侧重在“供给季节性收缩 vs. 需求实质性走弱”的博弈。

期现数据



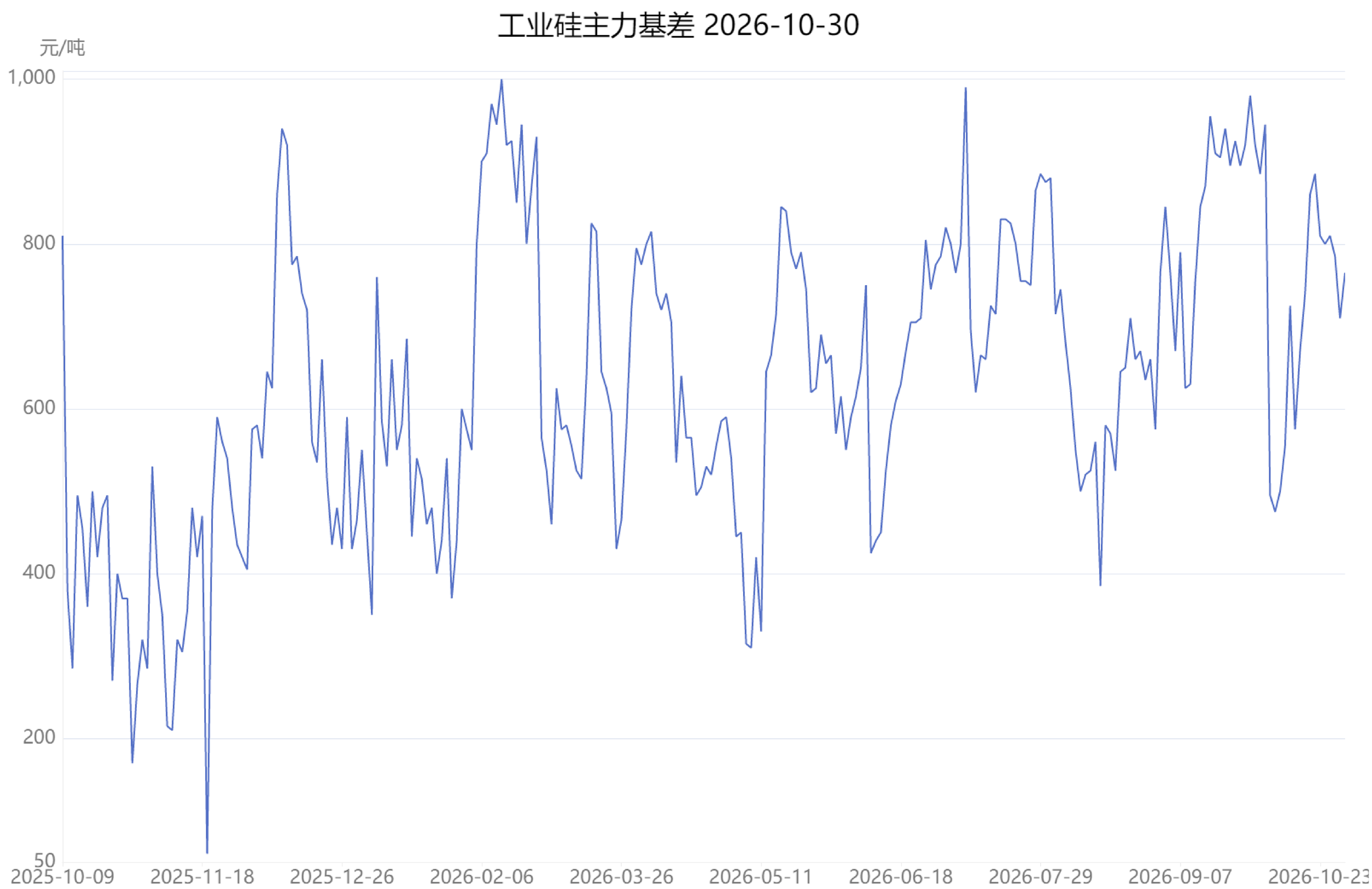
数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据

多晶硅

一季度光伏产业表现低迷，二季度起大厂逐步复产，三季度延续环比增产，行业库存压力累积，四季度开始减产。

当前N型致密料平均价在40.6元/千克，N型混包料平均价在39.75元/千克。

当前主力基差为5660元/吨，随着现货控价延续而盘面走弱，现货升水幅度进一步走扩。

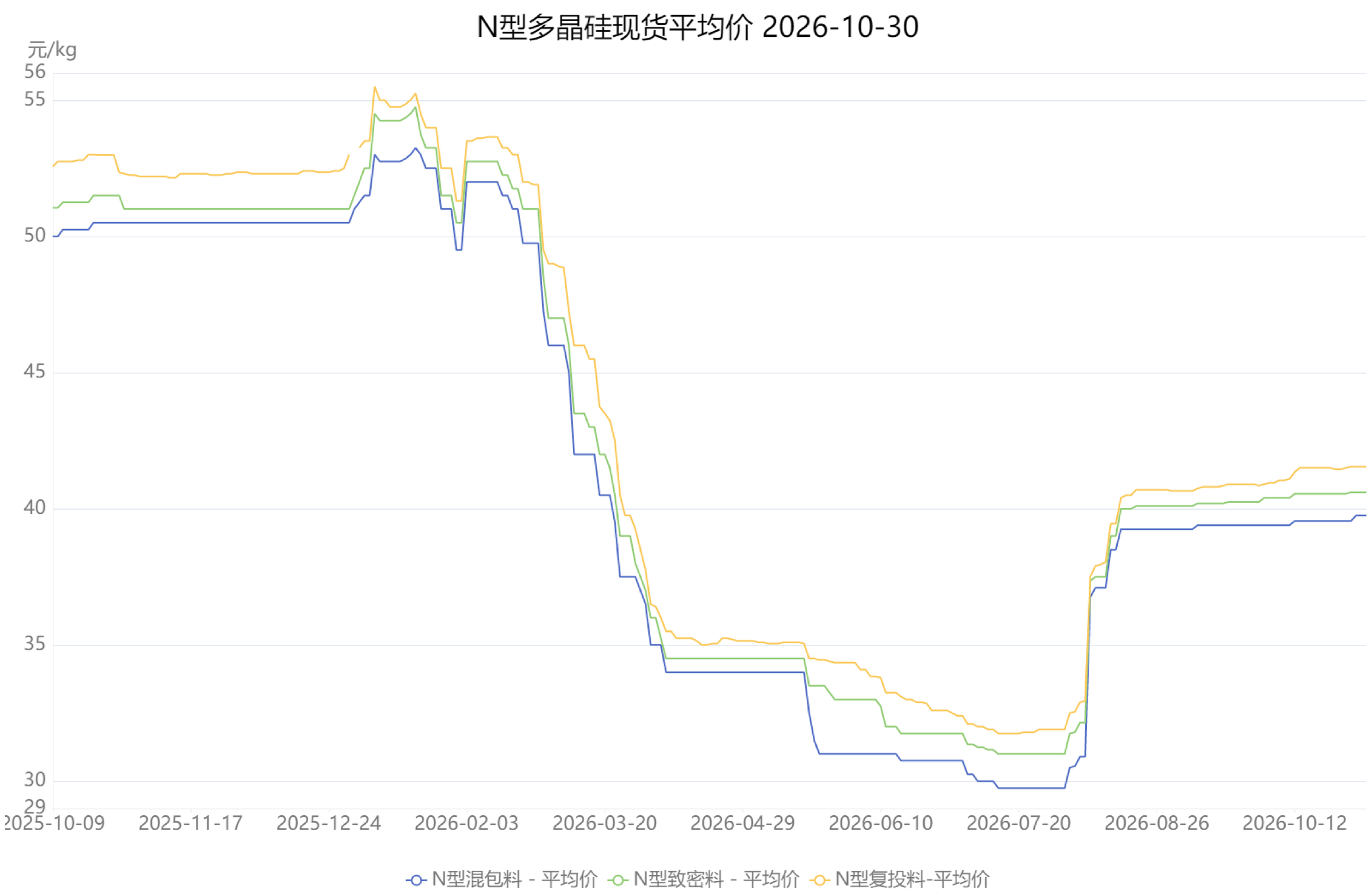
行业自8月下旬起延续现货控价，基本维持稳定的少量成交和报盘，主要来自出货节奏控制、旧单交付或卖方成本约束。弱成交和高库存尚未得到有效改善，预计11月期现背离现象延续。

期现数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

期现数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工成本及利润

工业硅

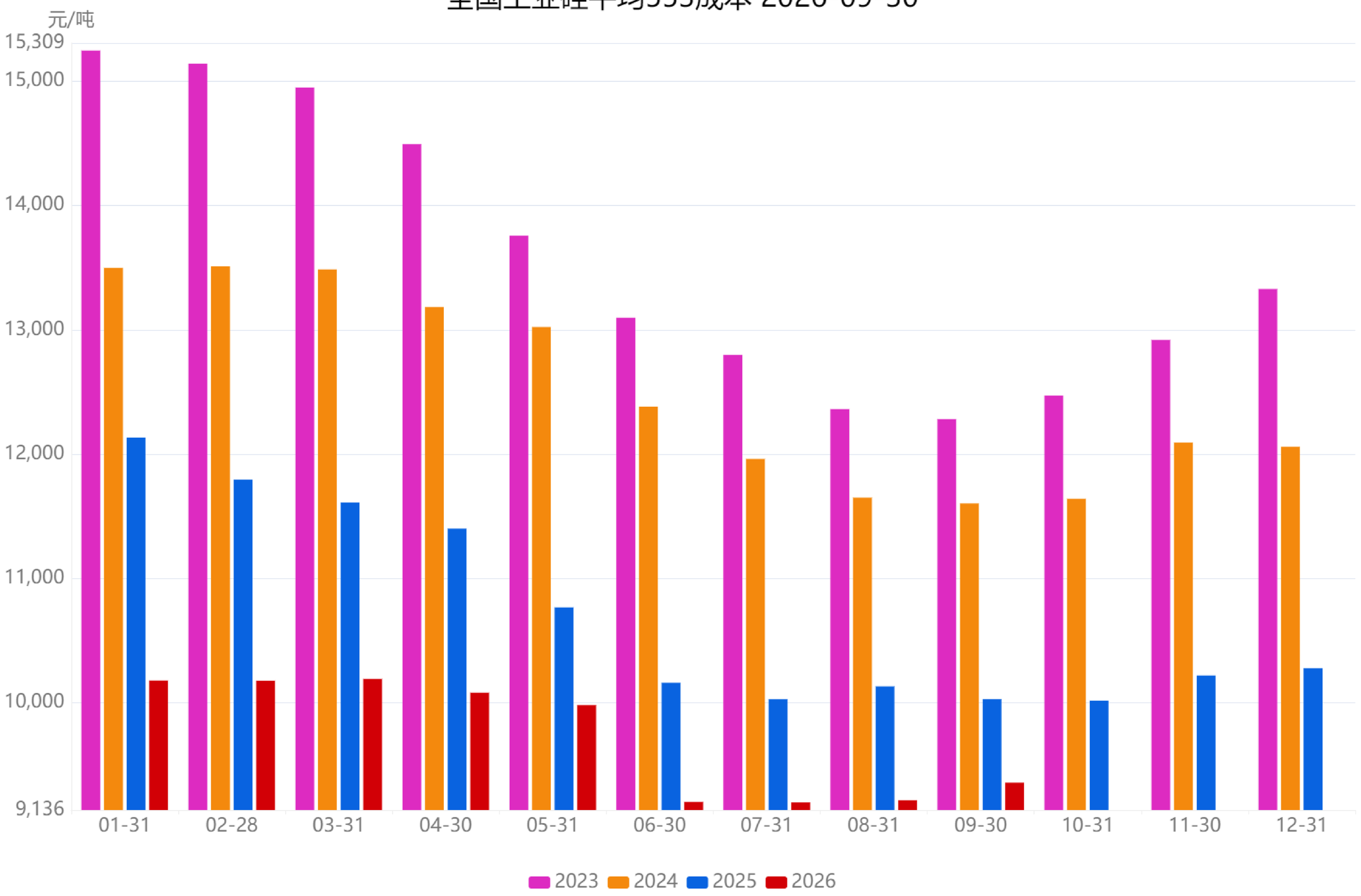
10月工业硅成本端支撑呈现“先弱后强、底部夯实”的态势，月末主产区向枯水期过渡，成本重心上移。

553当前成本在9356.12元/吨，环比上升1.53%，同比下降6.71%；利润在-529元/吨，环比下降6.87%，同比上升48.59%。

421当前成本在9450.67元/吨，环比上升1.30%，同比下降7.93%；利润在-446元/吨，环比下降6.19%，同比上升32.93%。

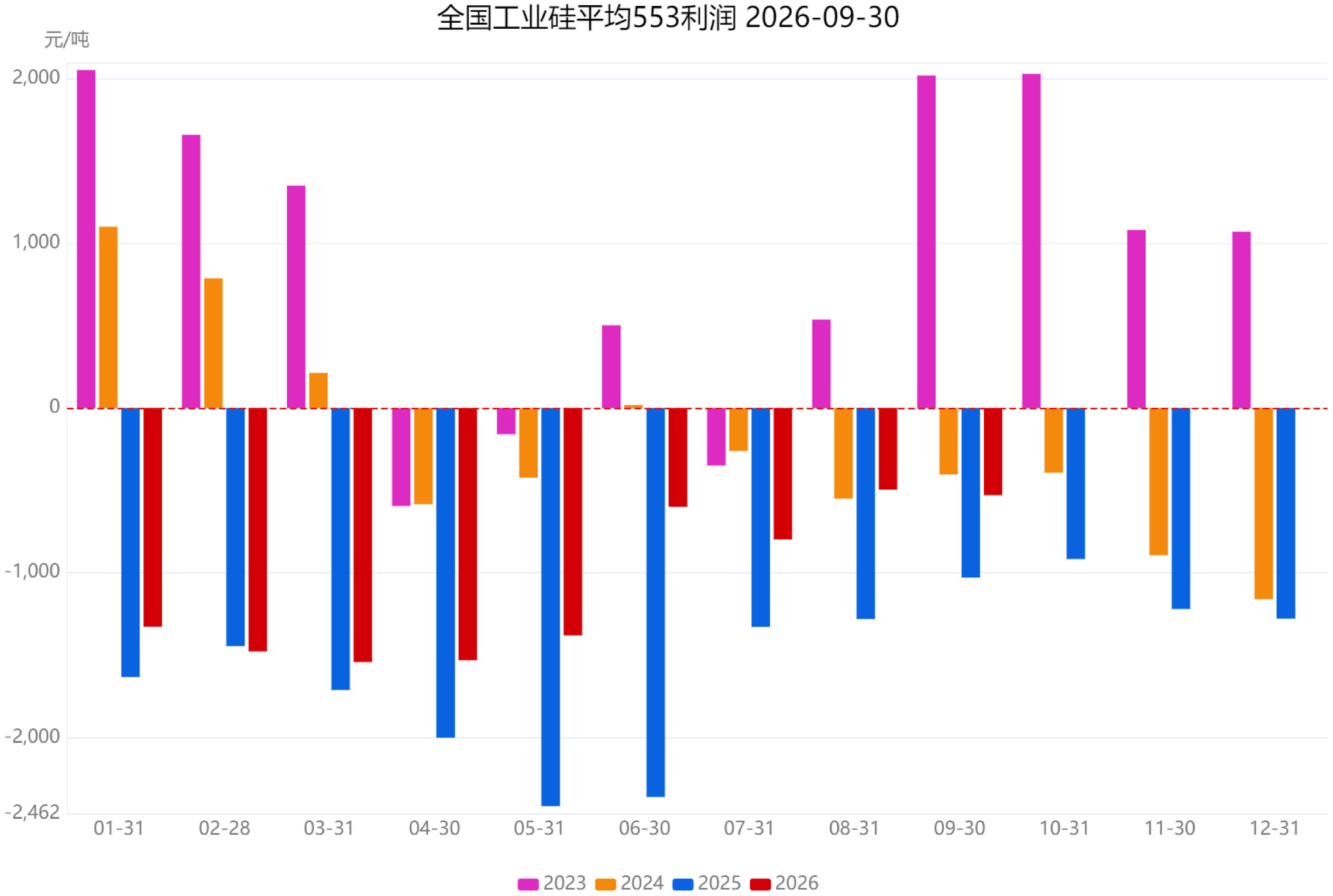
西南地区丰水期低成本优势基本消退，四川、云南主产区全面向平枯水期电价过渡，用电成本普遍抬升；西北地区虽整体生产持稳，但外购电优惠取消预期及后续冬季运力、环保扰动，使得隐性成本易涨难跌。

加工成本及利润

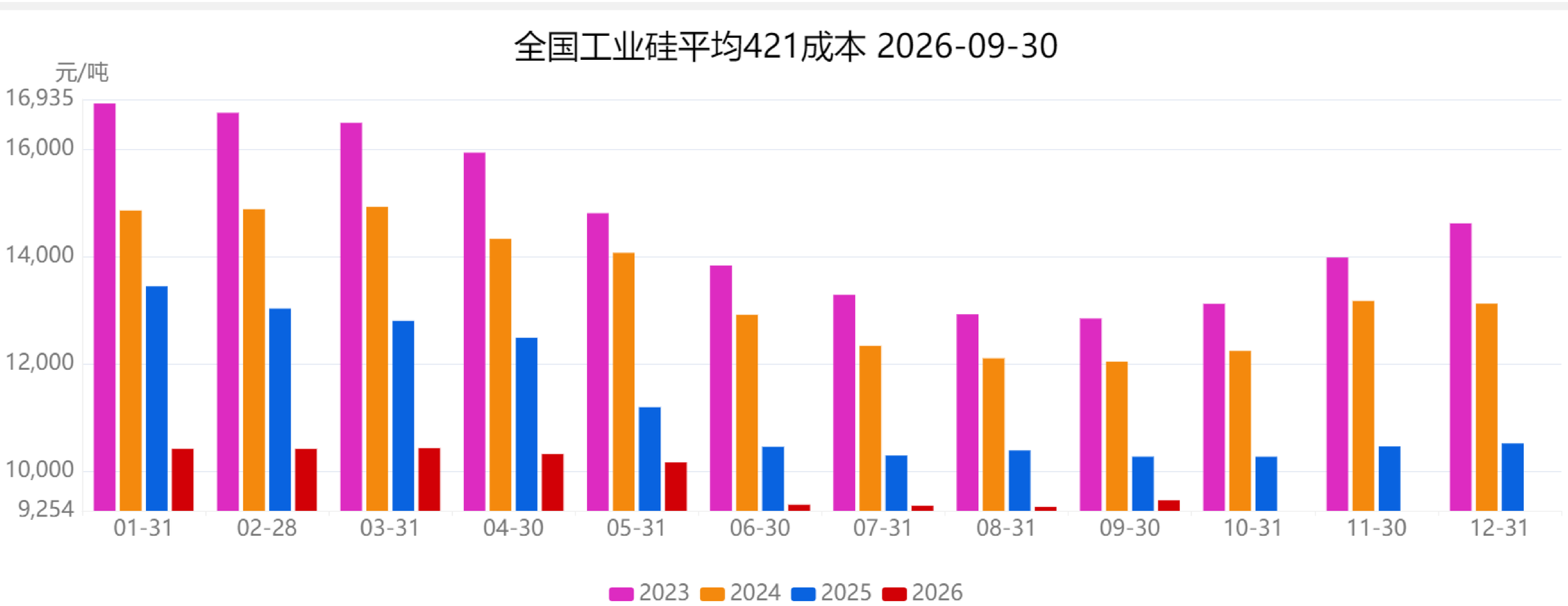


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

加工成本及利润

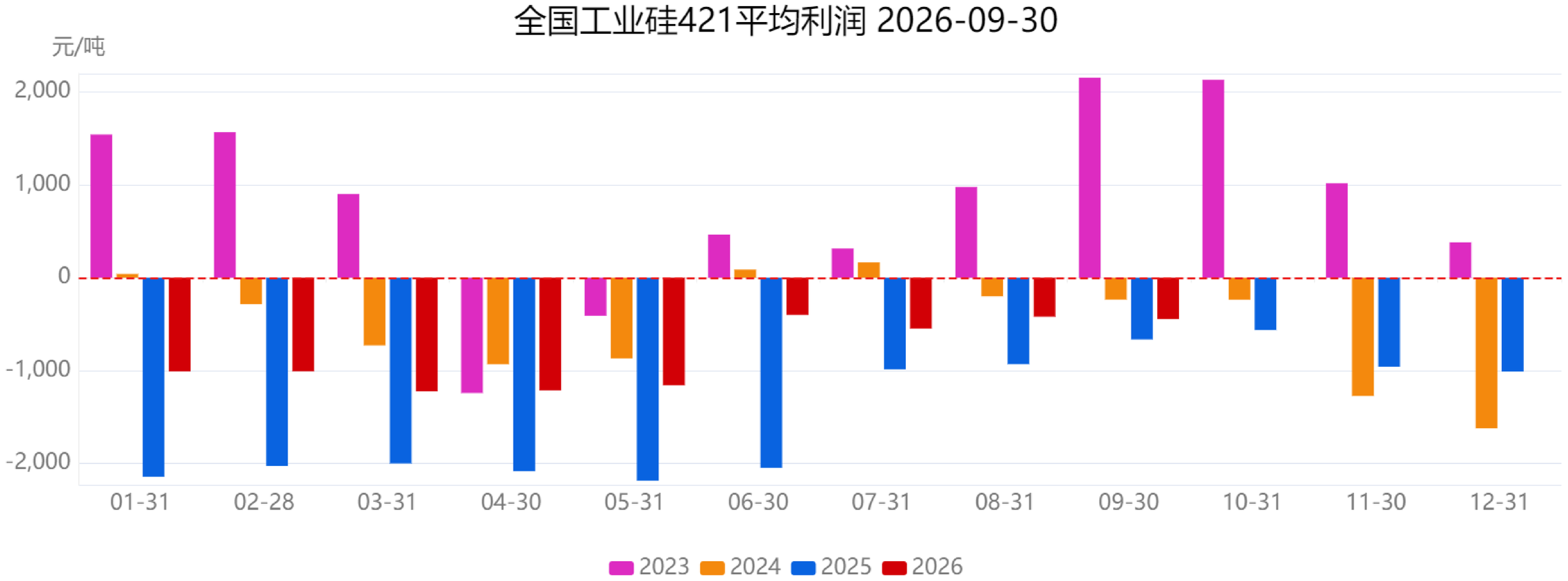


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

加工成本及利润



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

多晶硅

10月多晶硅生产成本高位持稳，主要受工业硅及硅粉等原料端弱势震荡，以及枯水期电价预期影响。10月中旬多晶硅现货价格受反内卷合规指导催化出现大幅跳涨，企业亏损幅度短暂收窄。

当前多晶硅致密料平均成本在47580元/吨，利润在-6030元/吨。

行业平均成本在41580元/吨，利润在-4330元/吨。

综合来看，虽头部大厂挺价意愿强烈，但高价向下游传导受阻，整体呈现有价无市，行业现金流亏损压力依然较重。

加工成本及利润



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

加工成本及利润



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

静态成本测算

工业硅

按当前原料价格推算：

完全成本：新疆553成本约9584元/吨，头部大厂综合成本约8043元/吨，头部大厂最低成本约7085.5元/吨；折盘面分别为10384，8843，7885.5元/吨。

现金成本：新疆553成本约8084 元/吨，头部大厂综合成本约6543元/吨，头部大厂最低成本约5585.5元/吨。折盘面分别为8884，7343，6385.5元/吨。

估值分析：当前盘面价格运行于头部大厂综合现金成本与完全成本之间，在未出现明显供不应求的情况下，上方空间不大。结合当前供应端西南减产、下游多晶硅需求走弱的“供需双弱”态势来看，后续宽幅震荡磨底的可能性较大。

工业硅：新疆553成本测算

成本项		单位	单价	单耗	费用	备注
能源成本	电价	元/度	0.35	11500	4025	取外购电综合电价
原料成本	硅石	元/吨	320	2.8	896	
	洗精煤	元/吨	1305	1.0	1305	不同炉型所用比例不同
	混煤	元/吨	710	0.7	497	
	电极	元/吨	7750	0.1	775	
	木片	元/吨	560	0.6	336	
	其它材料				250	氧气、吨袋
其它成本	人工、折旧、财务、质检等				1500	
总成本					9584	

数据来源：华安企智汇

静态成本测算

工业硅：头部大厂综合成本测算

成本项		单位	单价	单耗	费用	备注
能源成本	电价	元/度	0.26	11000	2860	自备、外购加权
原料成本	硅石	元/吨	320	2.60	832	
	洗精煤	元/吨	1305	0.70	913.5	大炉子比例高，混煤可用量更高
	混煤	元/吨	710	1.00	710	
	电极	元/吨	7750	0.09	697.5	
	木片	元/吨	560	0.50	280	
	其它材料				250	氧气、吨袋
其它成本	人工、折旧、财务、质检等				1500	
总成本					8043	

数据来源：华安企智汇

工业硅：头部大厂最低成本测算

成本项		单位	单价	单耗	费用	备注
能源成本	电价	元/度	0.18	11000	1980	自备
原料成本	硅石	元/吨	320	2.60	832	
	洗精煤	元/吨	1305	0.70	913.5	大炉子比例高，混煤可用量更高
	混煤	元/吨	710	1.00	710	
	电极	元/吨	7750	0.08	620	
	木片	元/吨	560	0.50	280	
	其它材料				250	氧气、吨袋
其它成本	人工、折旧、财务、质检等				1500	
总成本					7085.5	

数据来源：华安企智汇

静态成本测算

多晶硅成本测算

	改良西门子法（棒状硅）							硅烷流化床法（颗粒硅）					
	成本项	单耗	单位	单价	单位	成本（元/kg）	占比	单耗	单位	单价	单位	成本（元/kg）	占比
	硅粉	1.05	kg/kg	9.80	元/kg	10.3	27.85%	1.2	kg/kg	9.80	元/kg	11.8	38.99%
	电力	48	kwh/kg	0.32	元/kwh	15.4	41.57%	18	kwh/kg	0.35	元/kwh	6.3	20.89%
	蒸汽					0.8	2.17%					1.5	4.97%
	硅芯					1.5	4.06%						
	内衬											1.6	5.31%
	人工					1.5	4.06%					1.5	4.97%
	其它					2.5	6.77%					2.5	8.29%
	现金成本					32.0						25.2	
	折旧					5	13.53%					5	16.58%
	生产成本					36.95	100.00%					30.16	100%

数据来源：华安企智汇

供需数据-工业硅

工业硅产量

10月工业硅供应呈现收缩态势，主产区开炉数进一步减少。西北地区部分企业因前期亏损及成本倒挂维持减产，西南地区向平枯水期过渡，电价上调导致生产压力加大，部分硅厂计划月底减停。

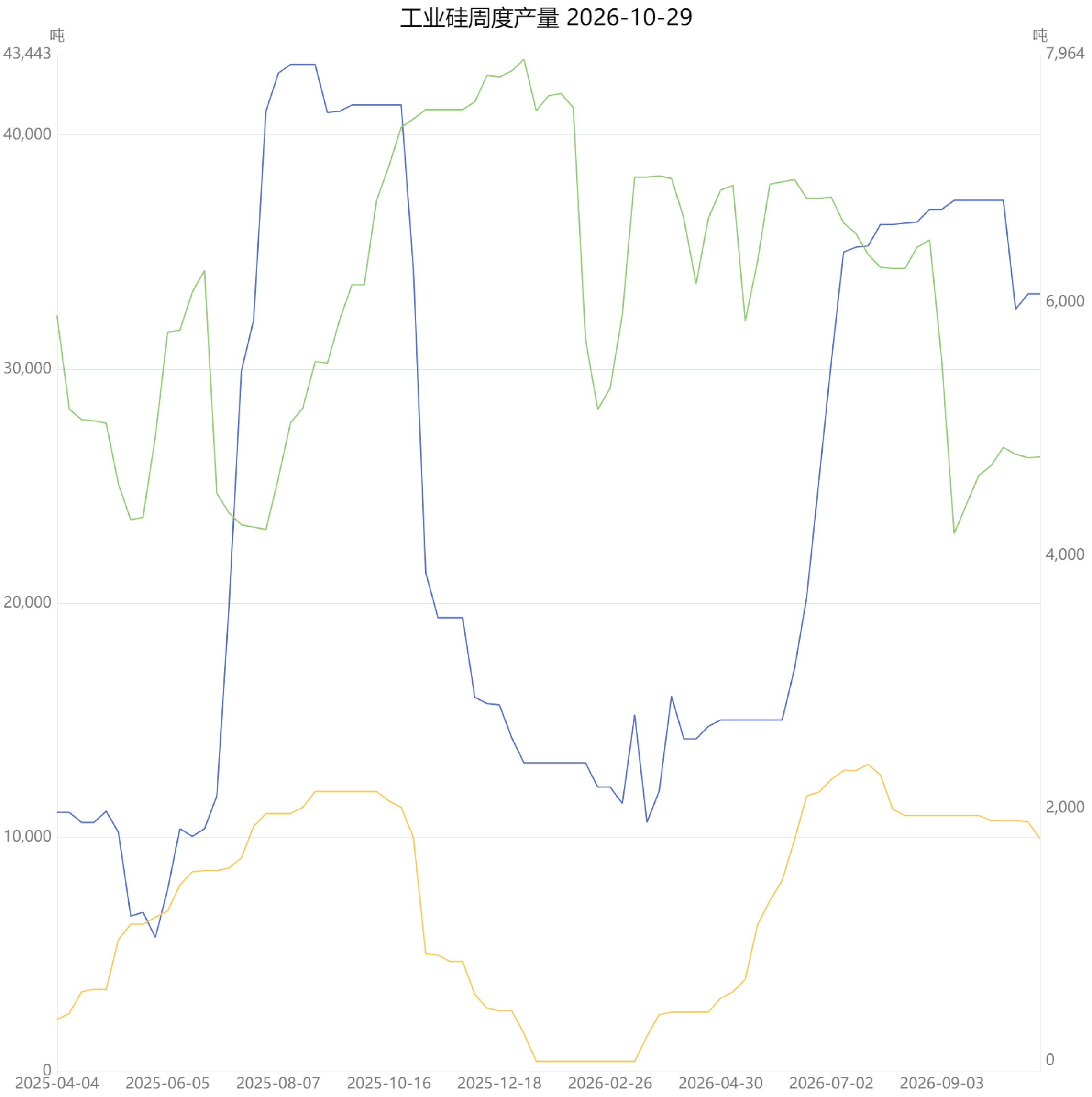
分地区看，新疆产量小幅增加，四川、云南降幅明显，截至10月29日，三地区周产量分别为26250，1760，6070吨。

9月，中国金属硅月度产量为31.7万吨，环比减少11.03%，同比减少24.67%。

中国金属硅月度开工率为39.9%，环比下降4.44%，同比下降22.04%。

展望11月，西南地区全面进入枯水期，硅厂将迎来实质性的大面积停炉；叠加下游多晶硅同步减产带来的负反馈，预计11月工业硅整体产量及开工率将继续环比下滑，供应端收缩预期进一步兑现。

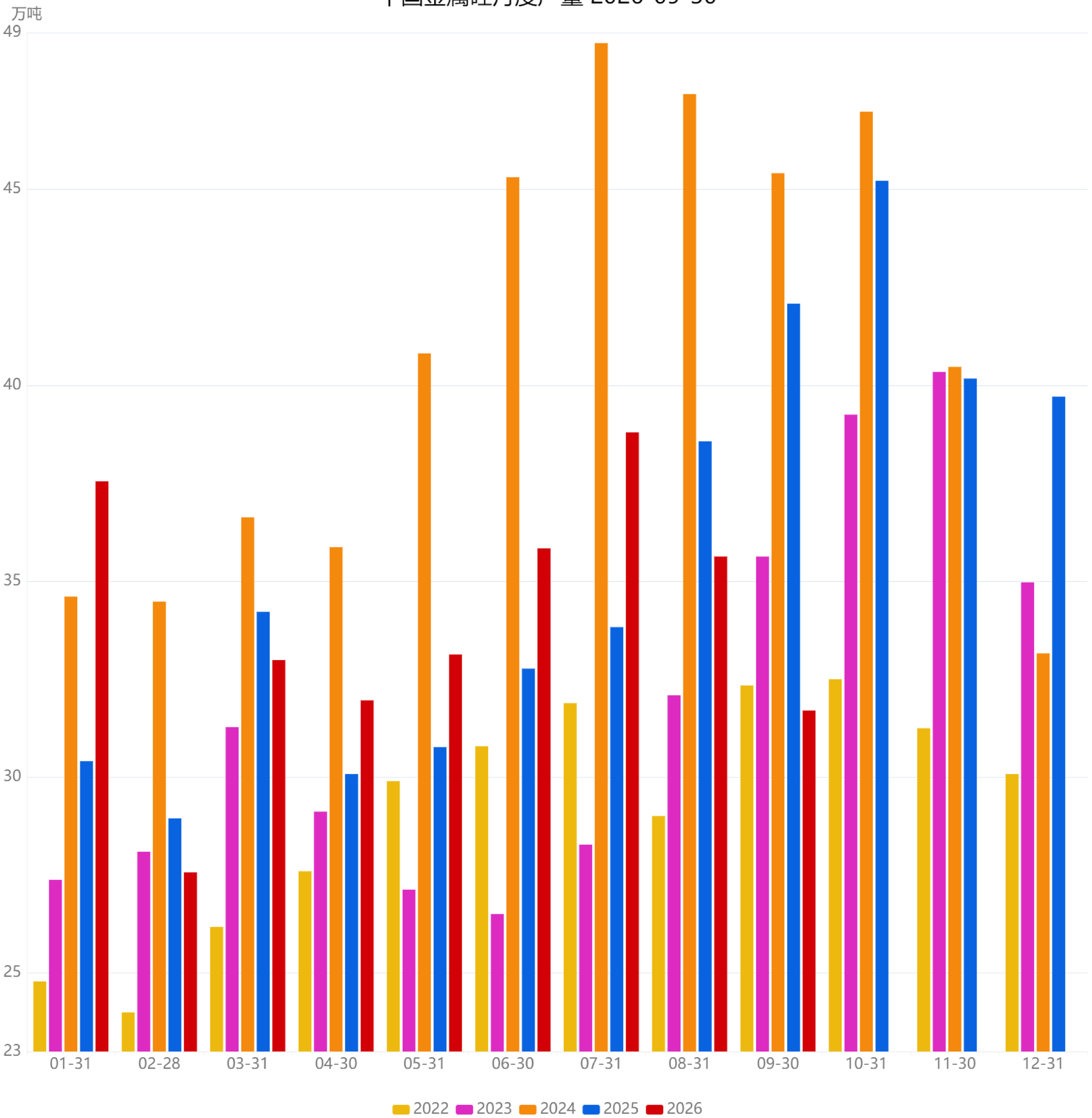
供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

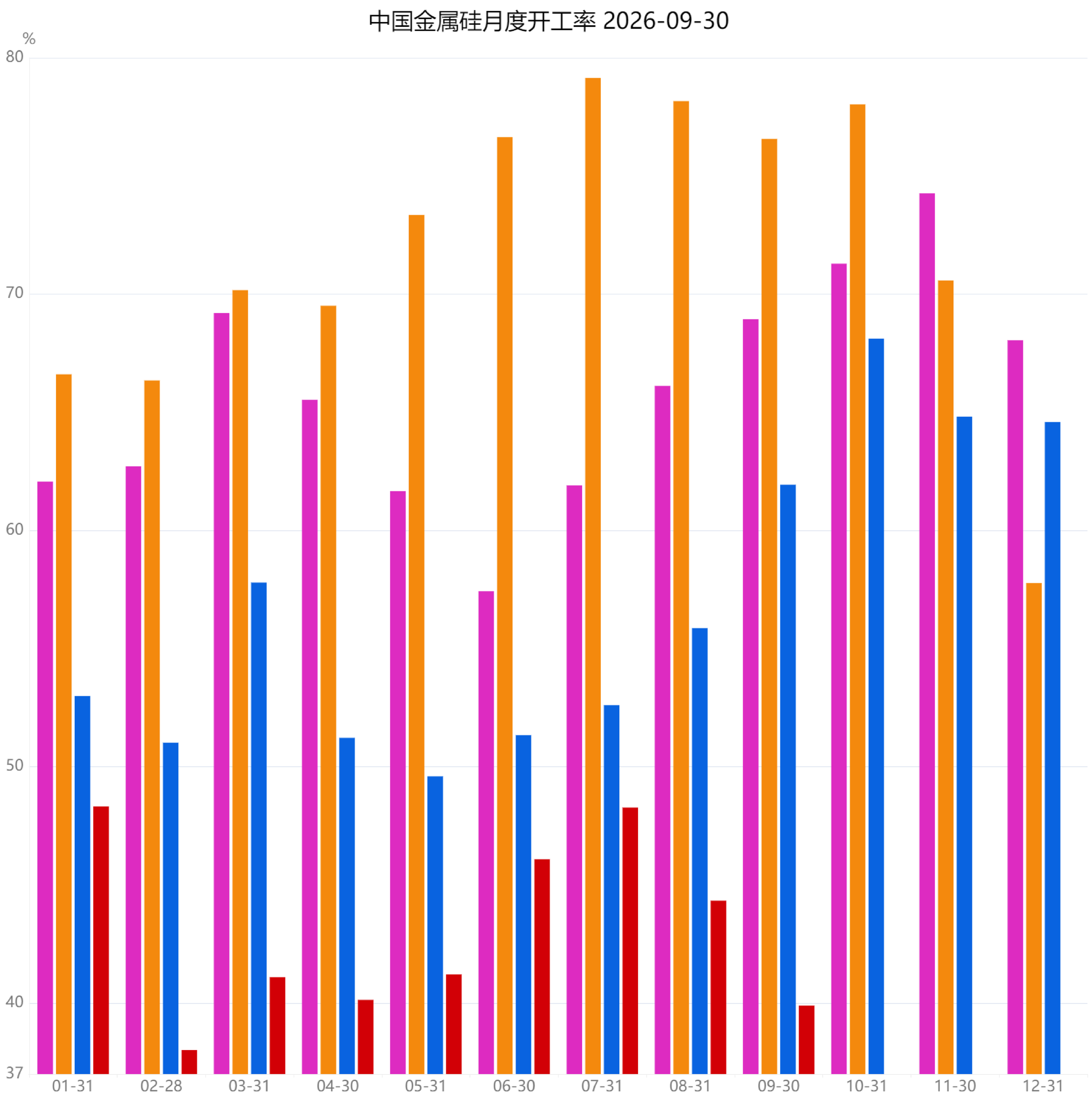
供需数据-工业硅

中国金属硅月度产量 2026-09-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

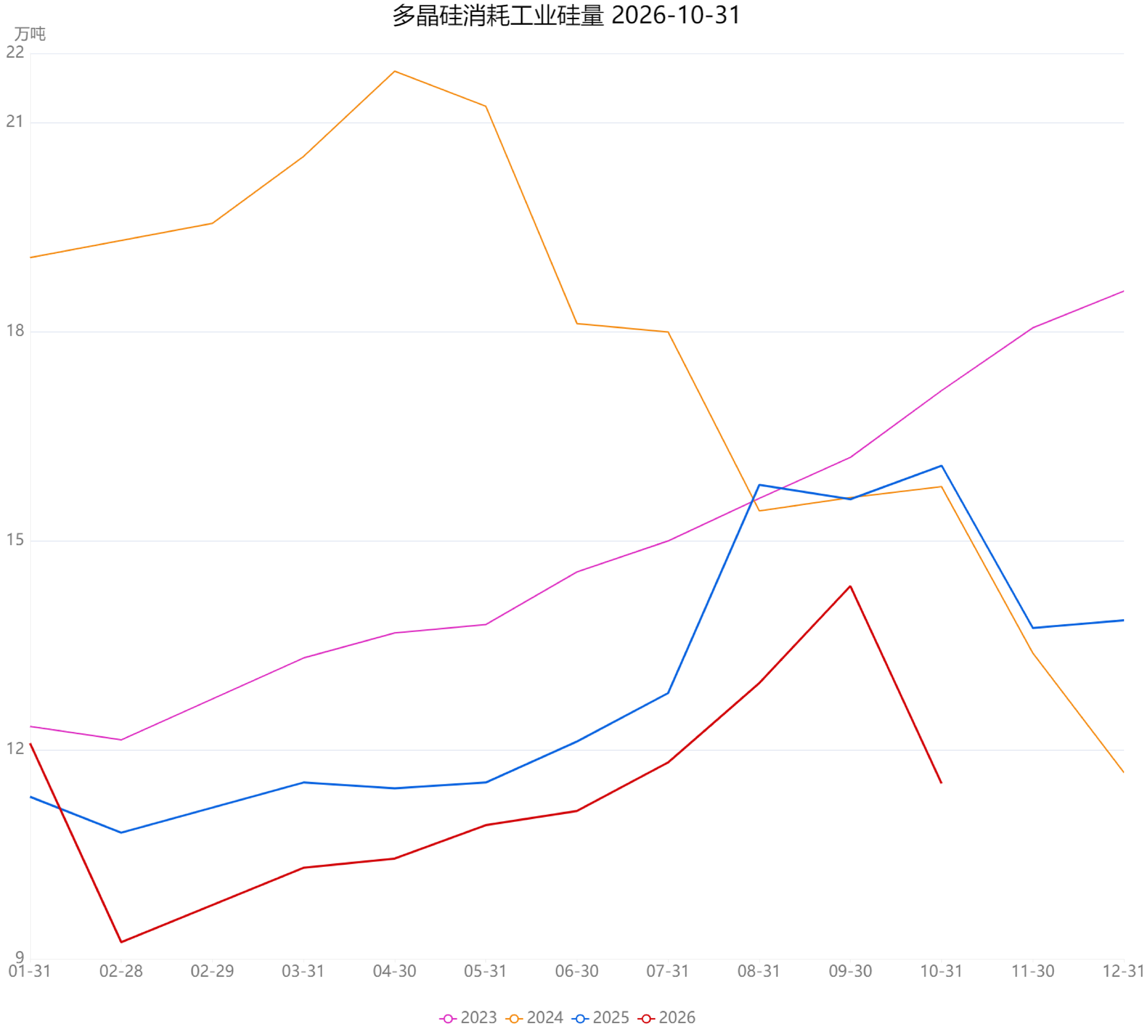
供需数据-工业硅

工业硅消费

9月，多晶硅消耗工业硅量为14.352万吨，环比增加10.74%，同比减少8.00%。但随着10月多晶硅大厂减产计划逐步落地，预计后续消耗量将面临回落压力。有机硅消耗工业硅量为9.7188万吨，环比微降1.84%，同比减少11.08%。10月DMC受终端需求疲软及原料端走弱拖累，价格持续阴跌，利润受挤，当前为777.48元/吨。

有机硅方面，单体厂整体开工率维持在60%以上，但市场缺乏增量支撑，下游采购以刚需为主，交投氛围清淡。当前行业虽维持自律控产，但供给回升预期与弱需求博弈，对工业硅的需求支撑边际转弱，后续需重点观察终端需求放量及单体厂实质性减产情况。

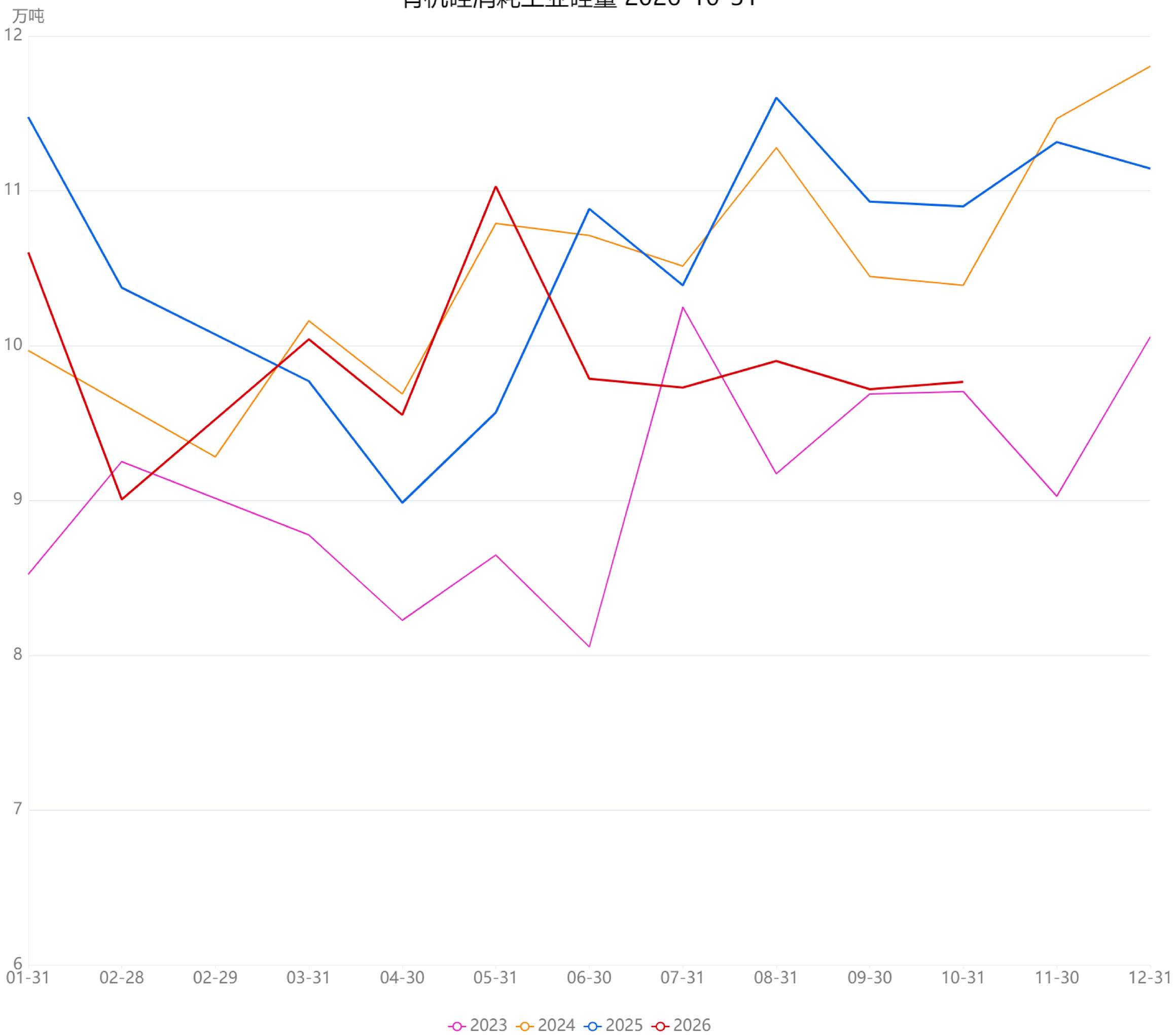
供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

供需数据-工业硅

有机硅消耗工业硅量 2026-10-31



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

供需数据-工业硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

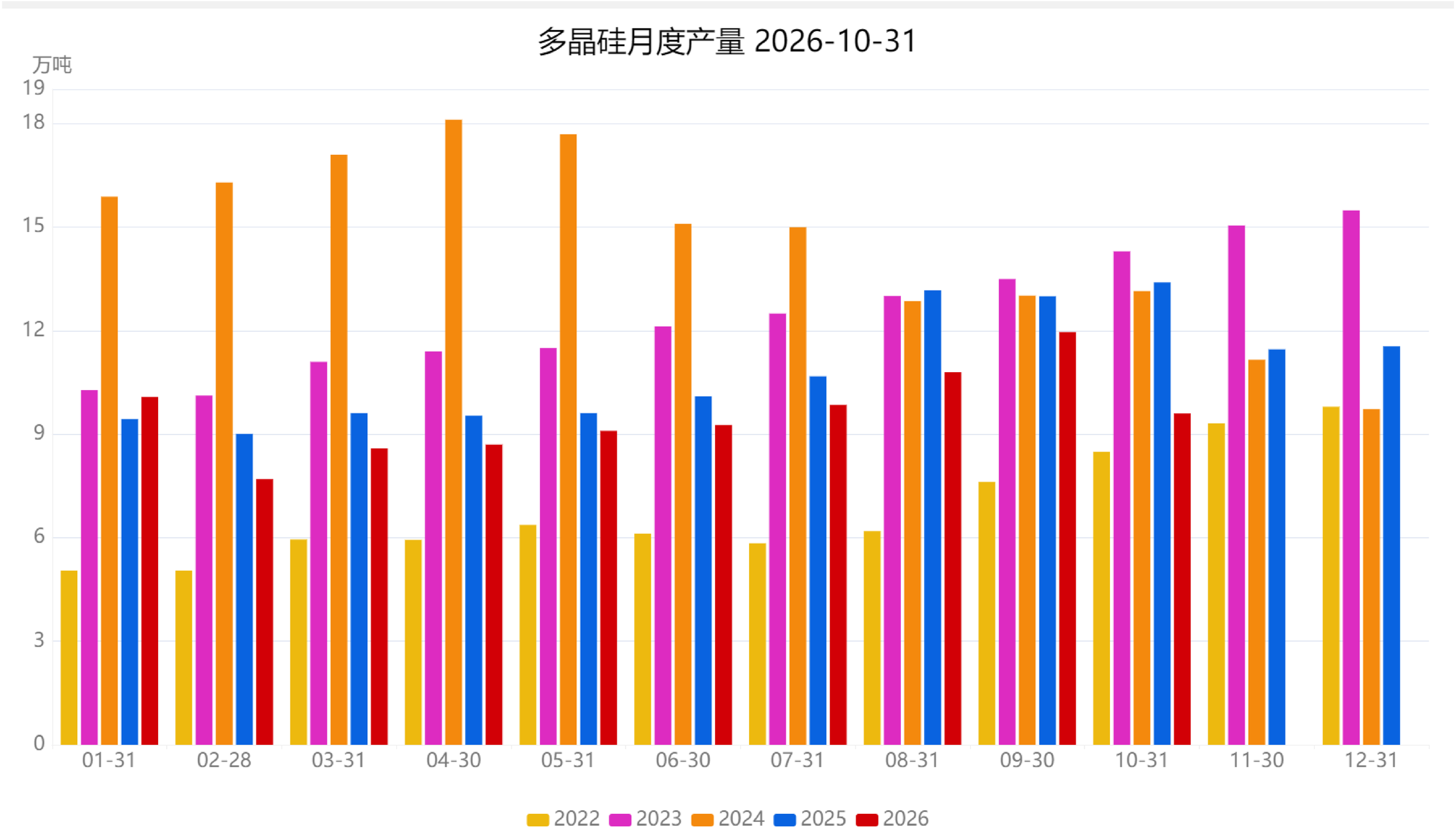
供需数据-多晶硅

多晶硅产量

9月，多晶硅月度产量为11.96万吨，环比增加10.74%，同比减少8.00%。

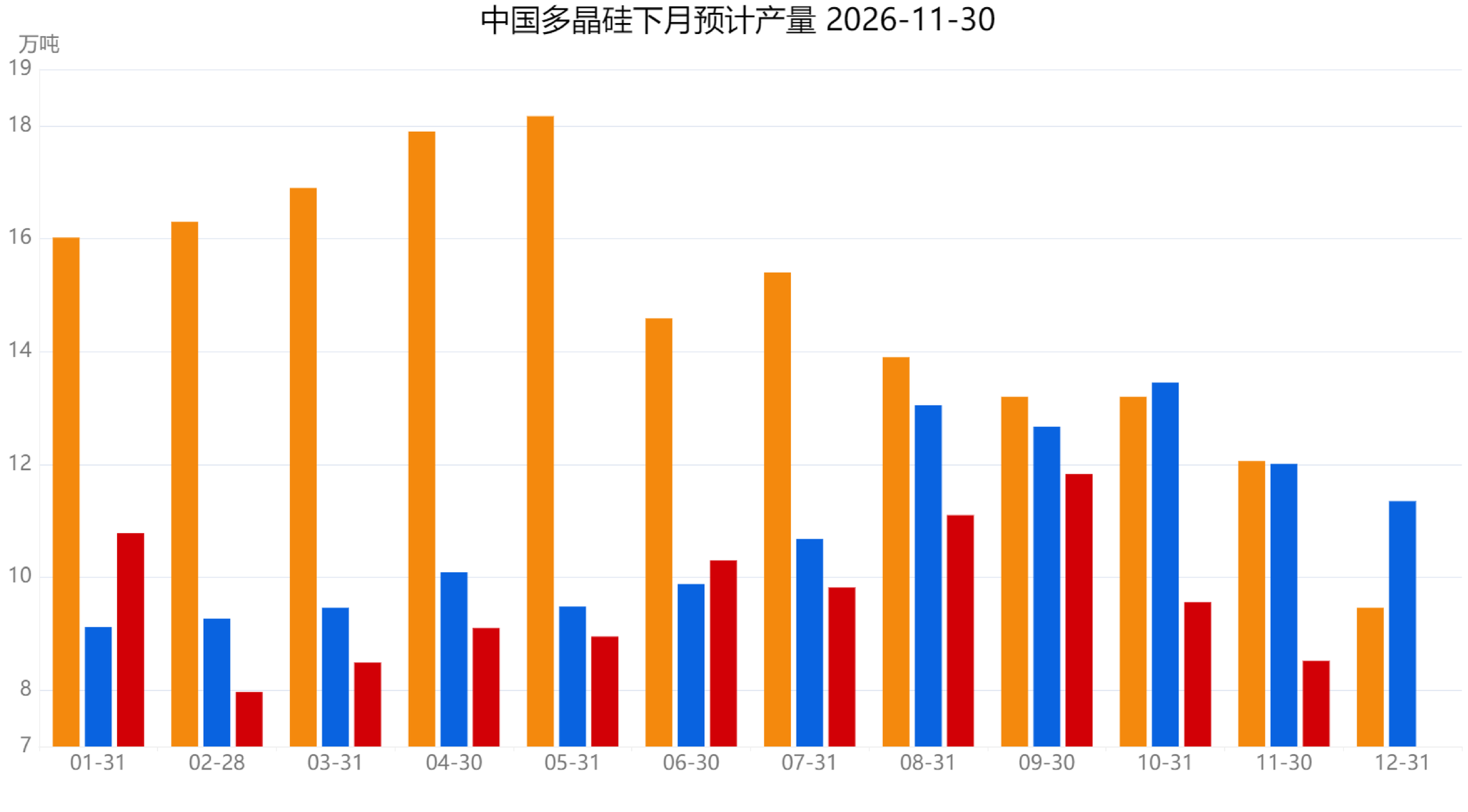
10月多晶硅如期大幅减产，预计产量降至9.56万吨，环比减少20.07%，同比减少28.92%。

10月，多晶硅供给端迎来实质性收缩。头部大厂为应对严重亏损及行业反内卷指引，陆续落实停炉减产计划。据SMM调研，11月部分大厂将继续加大减产力度，硅料整体产出下行预期较为明确。在龙头企业控产背景下，多晶硅供应过剩格局有望得到边际缓解。不过，结合市场对10月减产力度的反馈来看，不宜过分乐观。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

供需数据-多晶硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

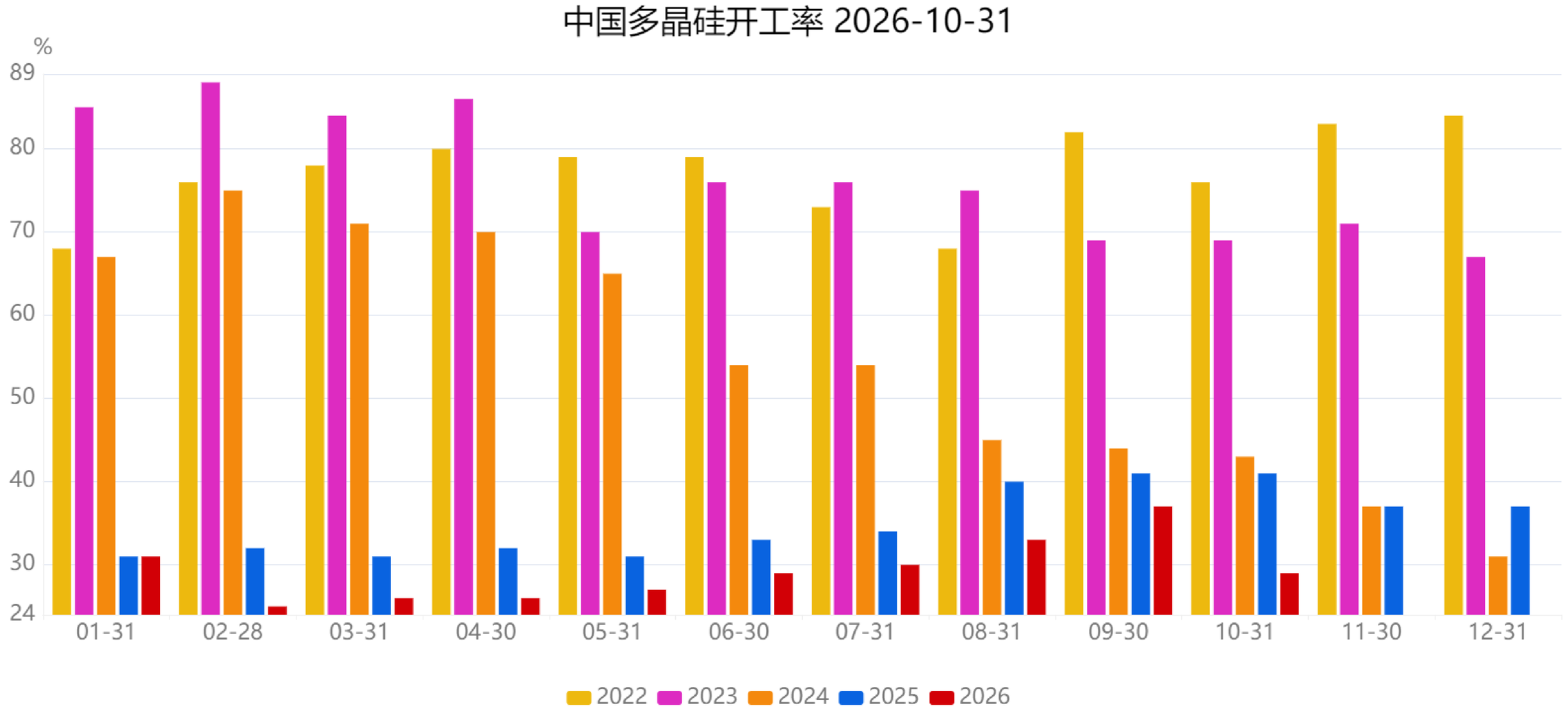
多晶硅开工率

9月，多晶硅开工率为37%，环比提升4个百分点，同比下降4个百分点。

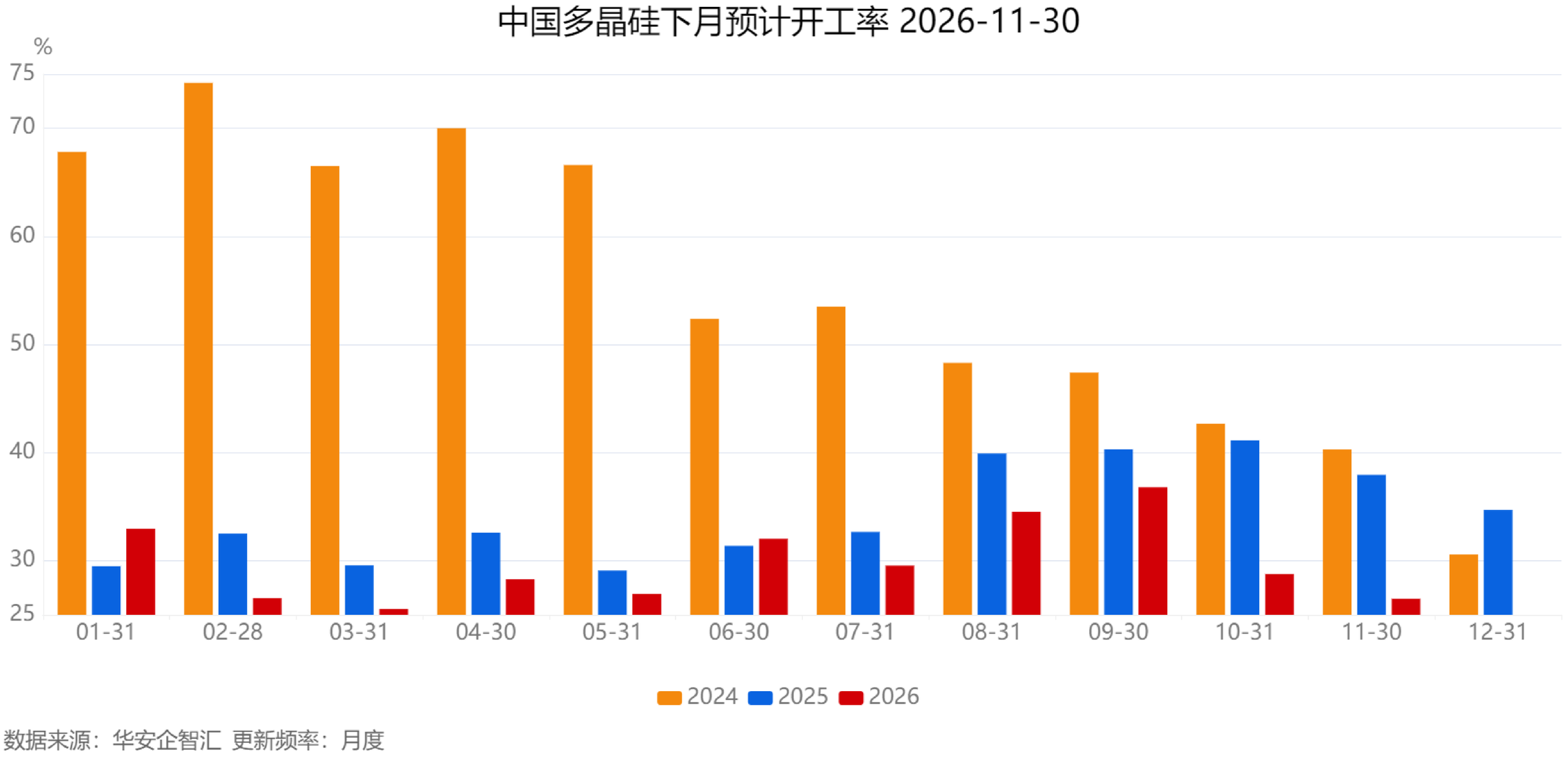
10月多晶硅开工率大幅回落，预计降至28.77%，环比下降8.23个百分点。

10月，各厂家开工整体呈下行趋势，内蒙古及新疆等头部企业减产检修计划陆续兑现。综合来看，整体产出步入下行通道。11月，部分大厂仍有继续加大减产的计划，预计整体开工率将维持低位运行。

供需数据-多晶硅



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



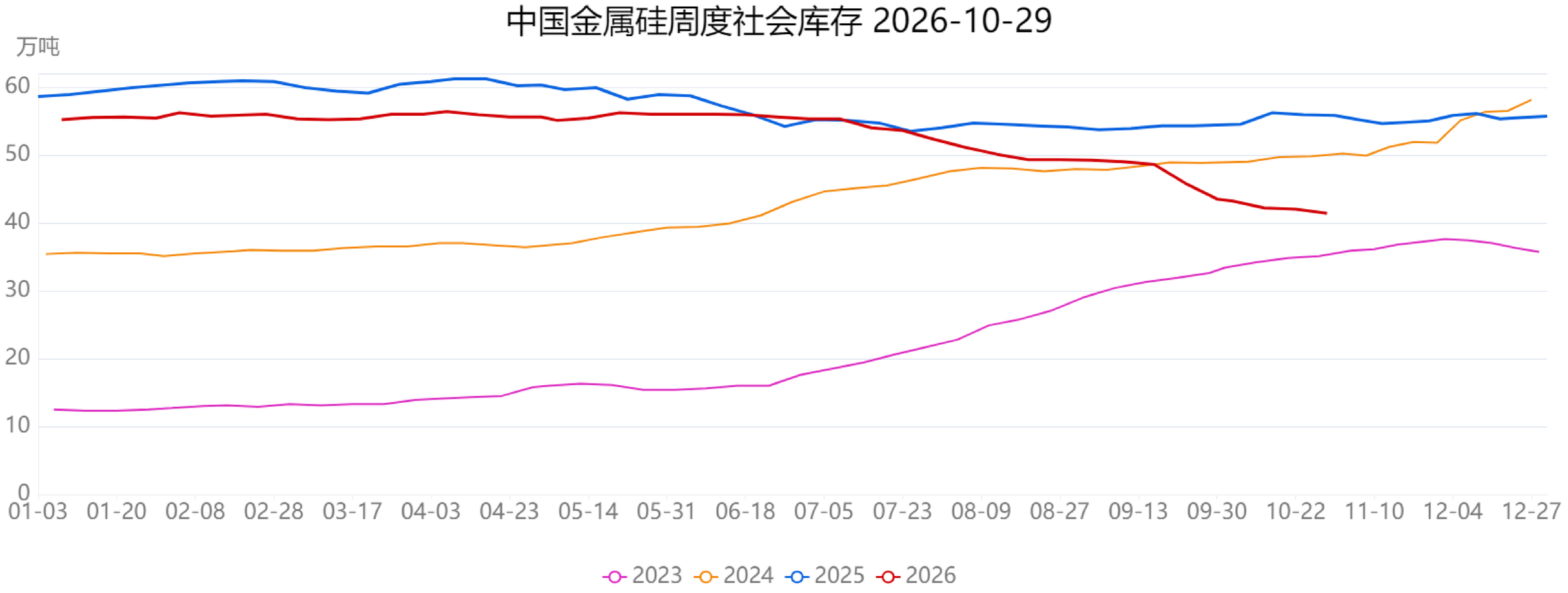
数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

库存数据

工业硅社库

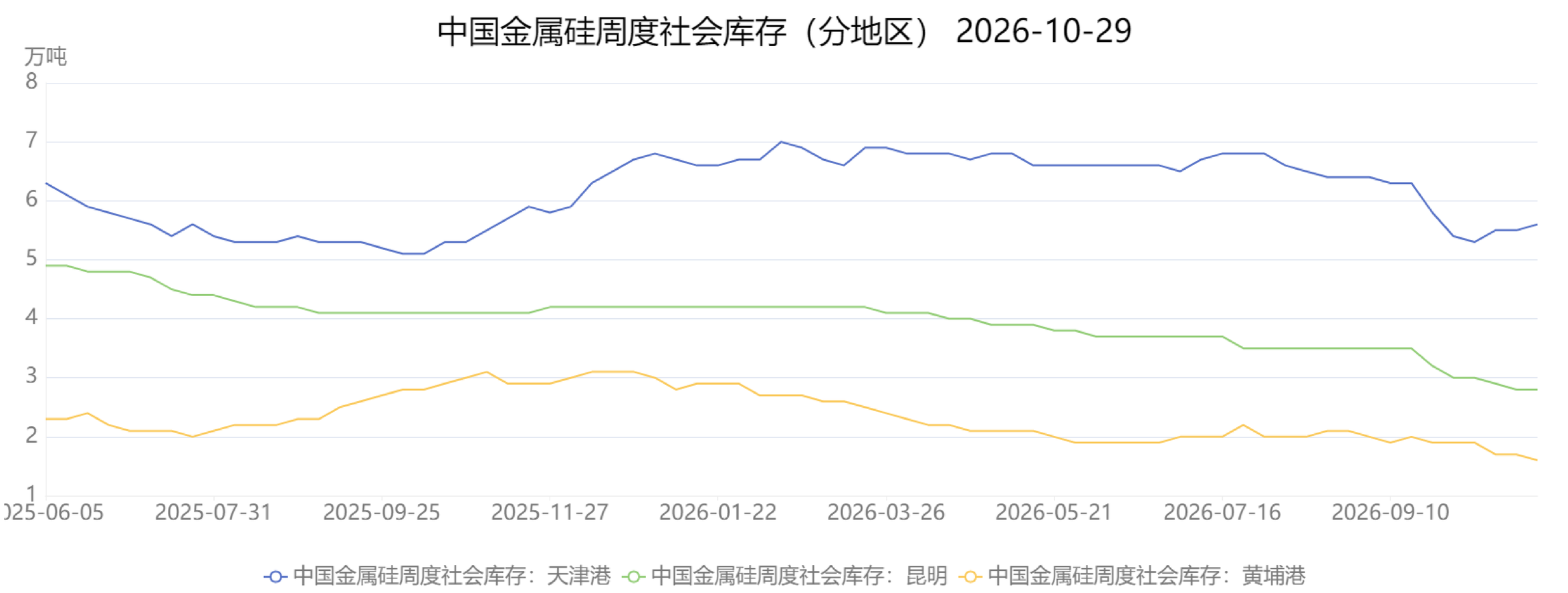
截至10月22日，中国金属硅周度社会库存为42万吨，其中，天津港库存量为5.5万吨，昆明2.8万吨，黄埔港1.7万吨。

10月工业硅社会库存延续去化，主要受供给端减产及期现商出货带动，非终端需求拉动。当前下游仍以刚需拿货为主，且绝对库存水位依然偏高，去库基础尚不牢固，对盘面反弹空间仍存压制。



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

库存数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

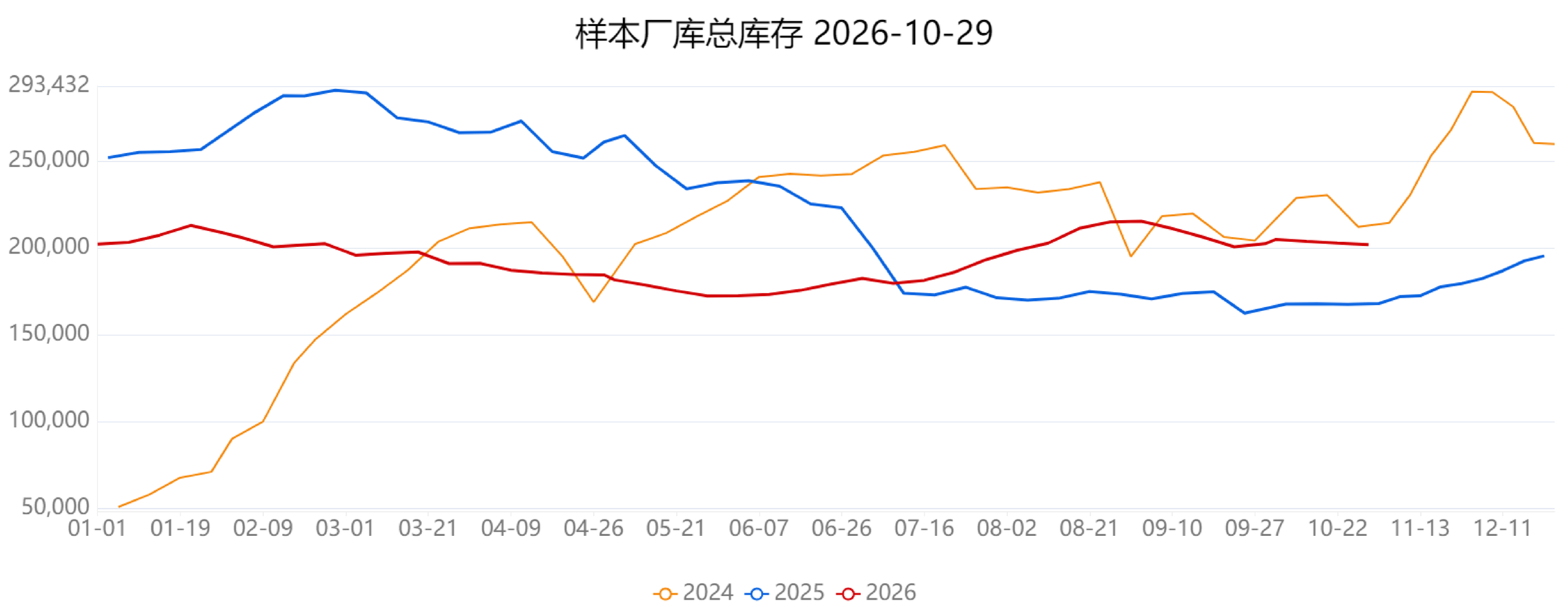
工业硅厂库

9-10月样本厂库库存下降，当前为20.2万吨，其中新疆样本厂库库存为13.78万吨，云南为3.7万吨，四川为2.72万吨。

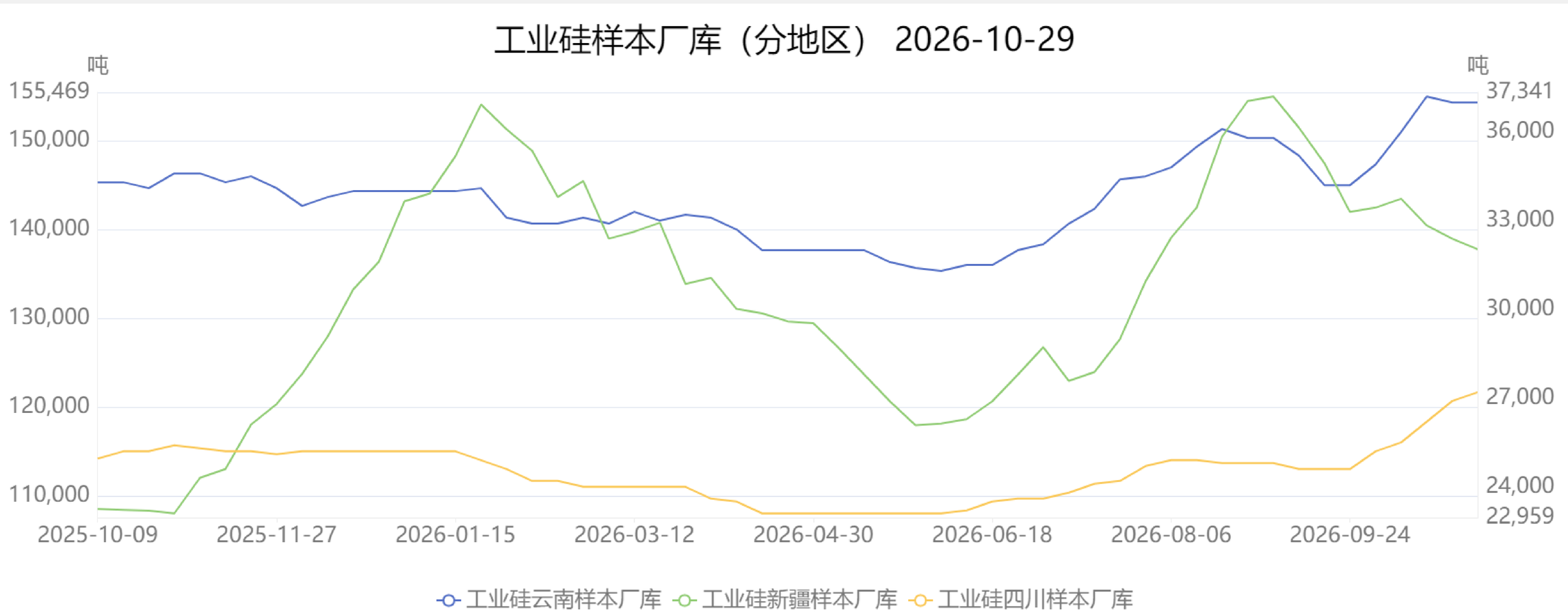
9-10月工业硅厂库与社库呈同向去化，主要得益于西北大厂控量及西南枯水期临近带来的供给端明显收缩。

供需双弱格局下，厂库回落虽缓解了上游出货压力，并对现货价格形成底部支撑，但绝对库存水位依然偏高。

库存数据



数据来源：华安企智汇



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

多晶硅

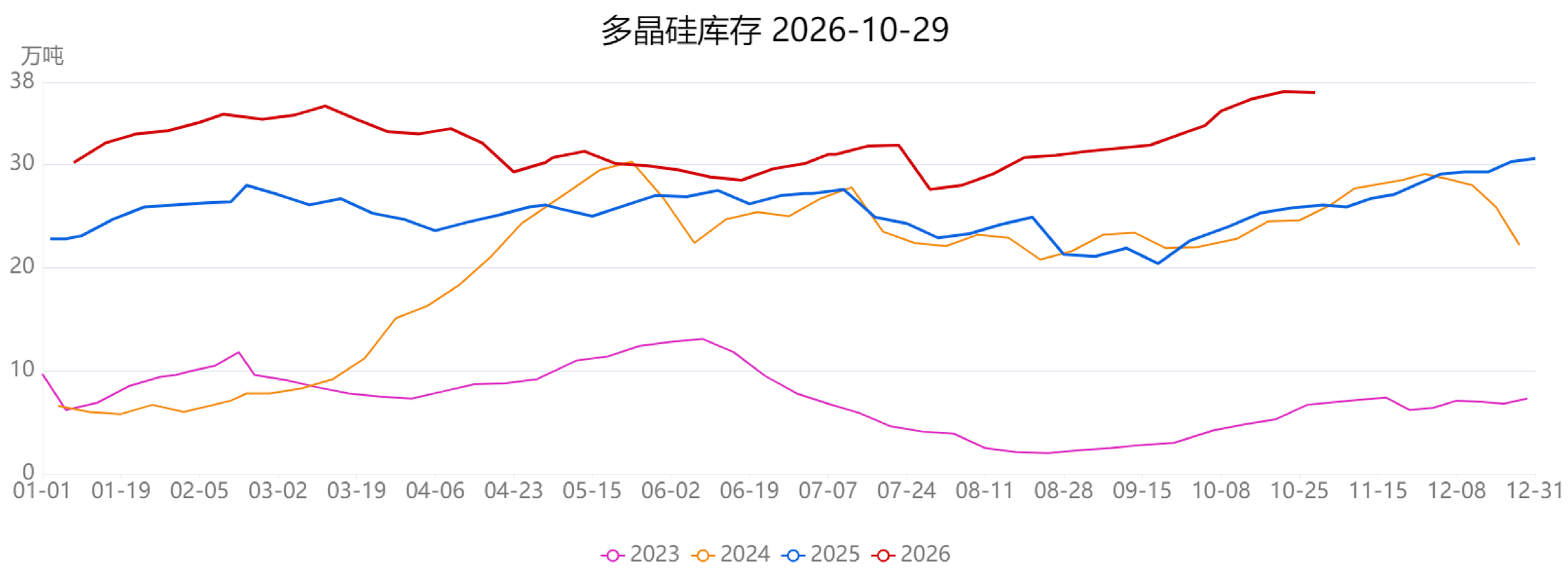
10月，多晶硅库存继续增加，硅片库存有所消化。

截至10月29日，多晶硅库存为37万吨，较上周减少0.1万吨。

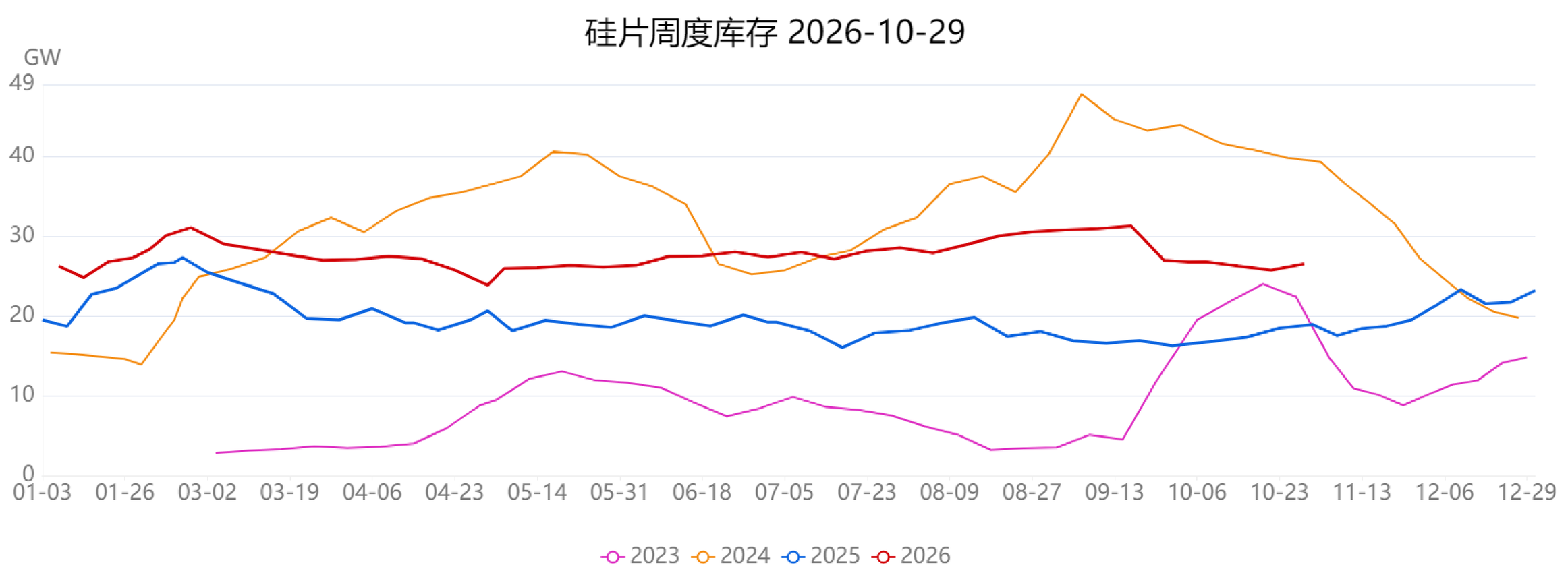
硅片库存为26.52GW，较上周增加0.79GW。

多晶硅库存持续突破新高，高库存压力倒逼企业开始减产。在10-11月减产预期下，产业库存有望得到温和消化，但绝对水平仍高。

库存数据



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

中游-硅片

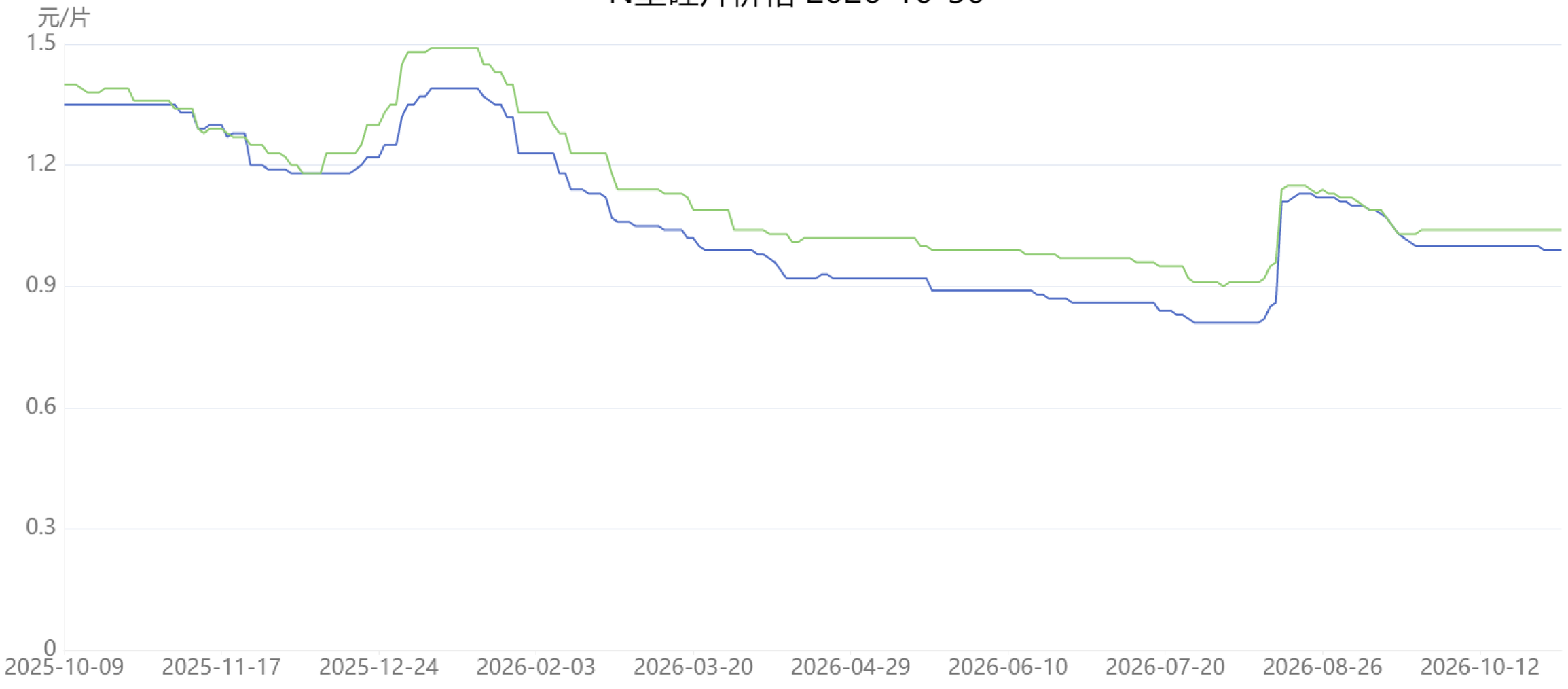
硅片价格

10月硅片价格基本持稳。N型硅片当前价格指数为0.99元/片，其中210R平均价为1.04元/片。

硅片周度产量高位下滑，中旬温和回升，当前为12.29GW。

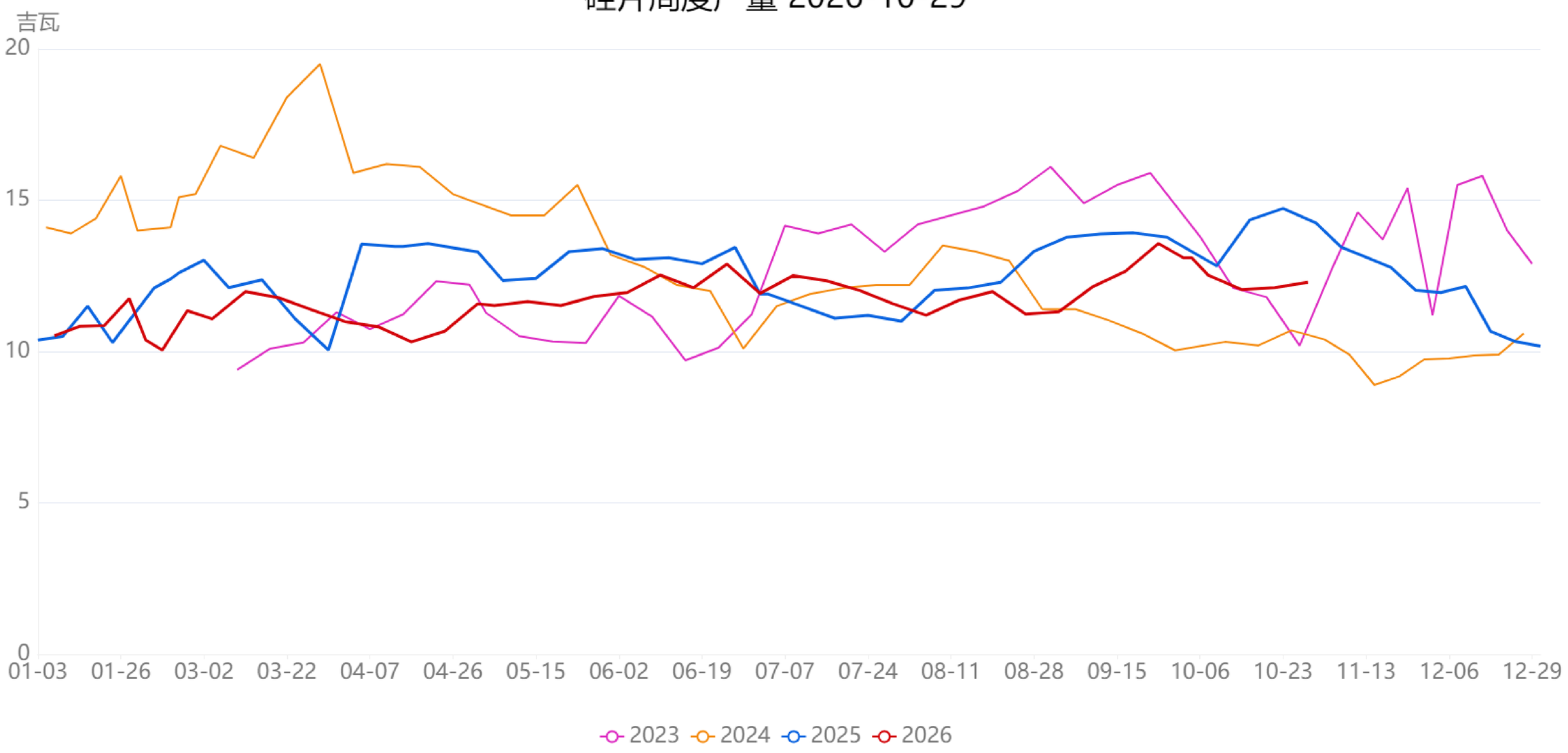
当前硅片价格持稳的核心支撑来自于上游多晶硅的挺价。但下游电池片及组件环节需求疲软，海外采购动能亦较前期减弱，终端对高价硅片的接受度偏低。上下游博弈僵持下，硅片企业跟涨困难，预计短期价格仍以窄幅震荡整理为主。

N型硅片价格 2026-10-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：日度

中游-硅片



数据来源：华安企智汇 更新频率：周度

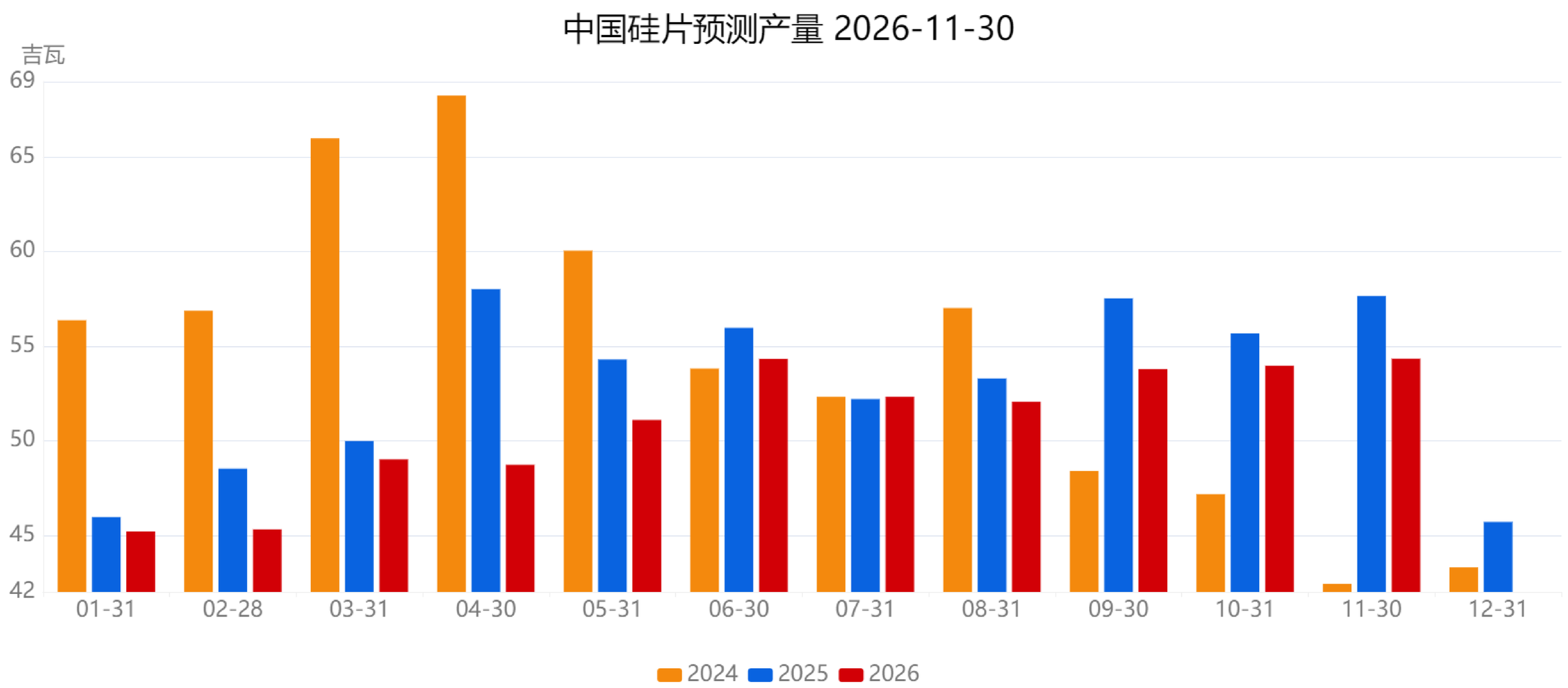
硅片产量预测

预计11月硅片产量为54.34GW，环比微增0.69%，同比减少5.76%。

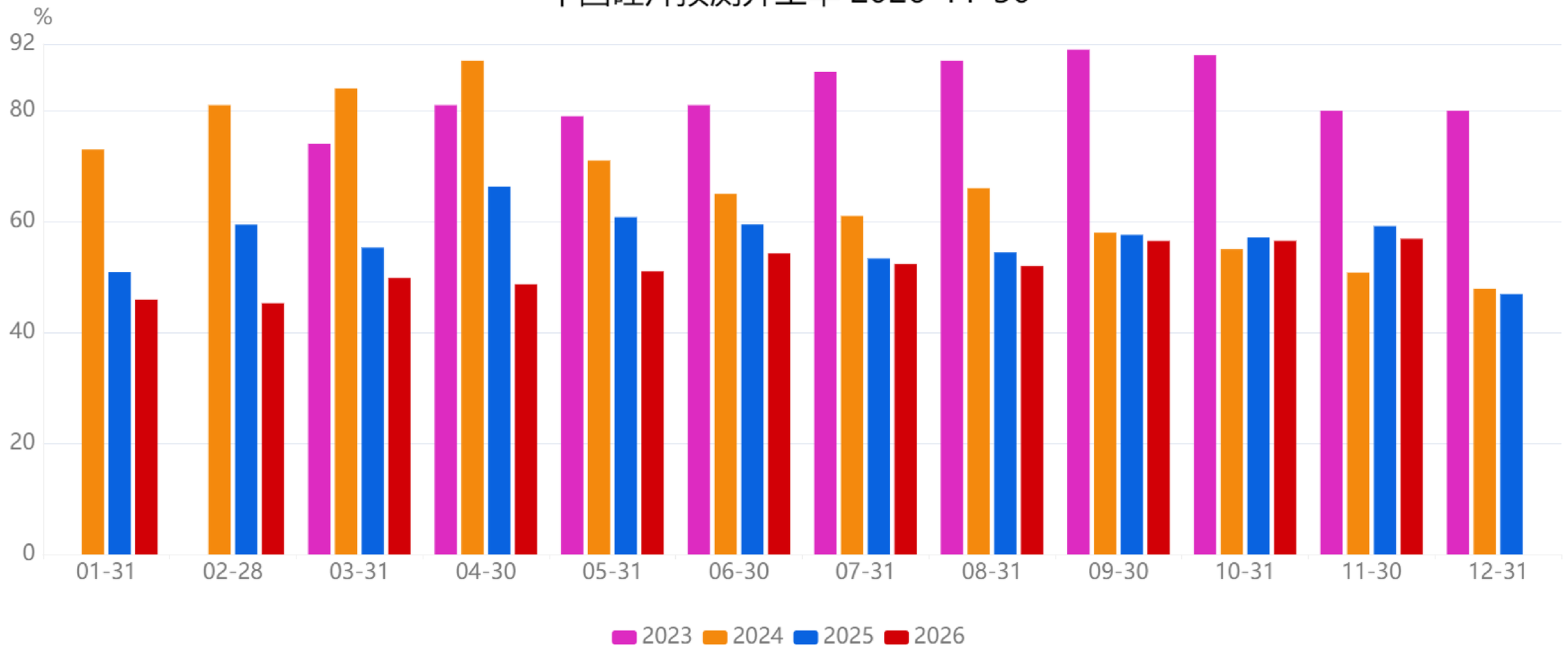
预计11月硅片开工率为56.9%，环比微增0.38%，同比下降2.29%。

当前多数硅片企业面临亏损，但头部及一体化企业为保住市场份额，开工率仍维持相对高位，主动大幅减产落地难度依然较大。预计11月硅片端继续维持高位震荡格局，整体供应过剩压力尚存。

中游-硅片



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

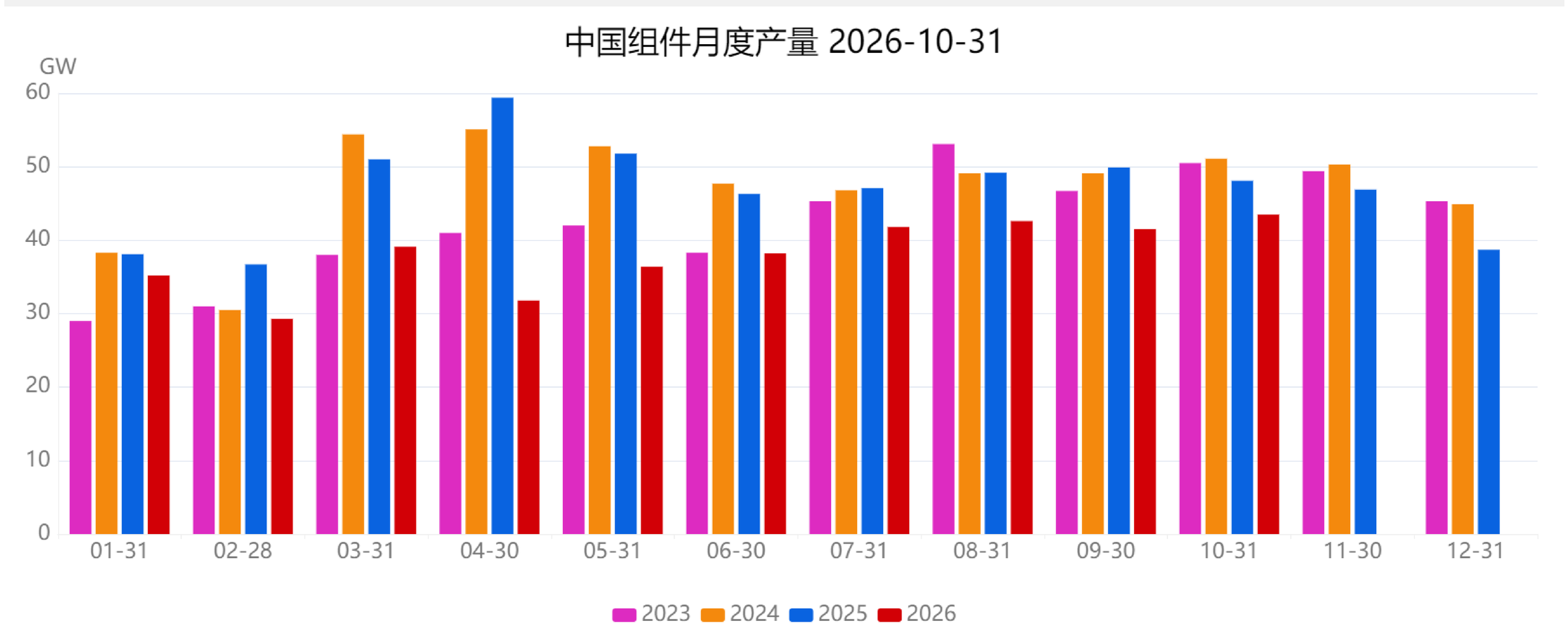
下游-光伏组件

组件产量

10月，中国光伏组件产量为43.5GW，环比增加4.82%，同比减少9.56%。

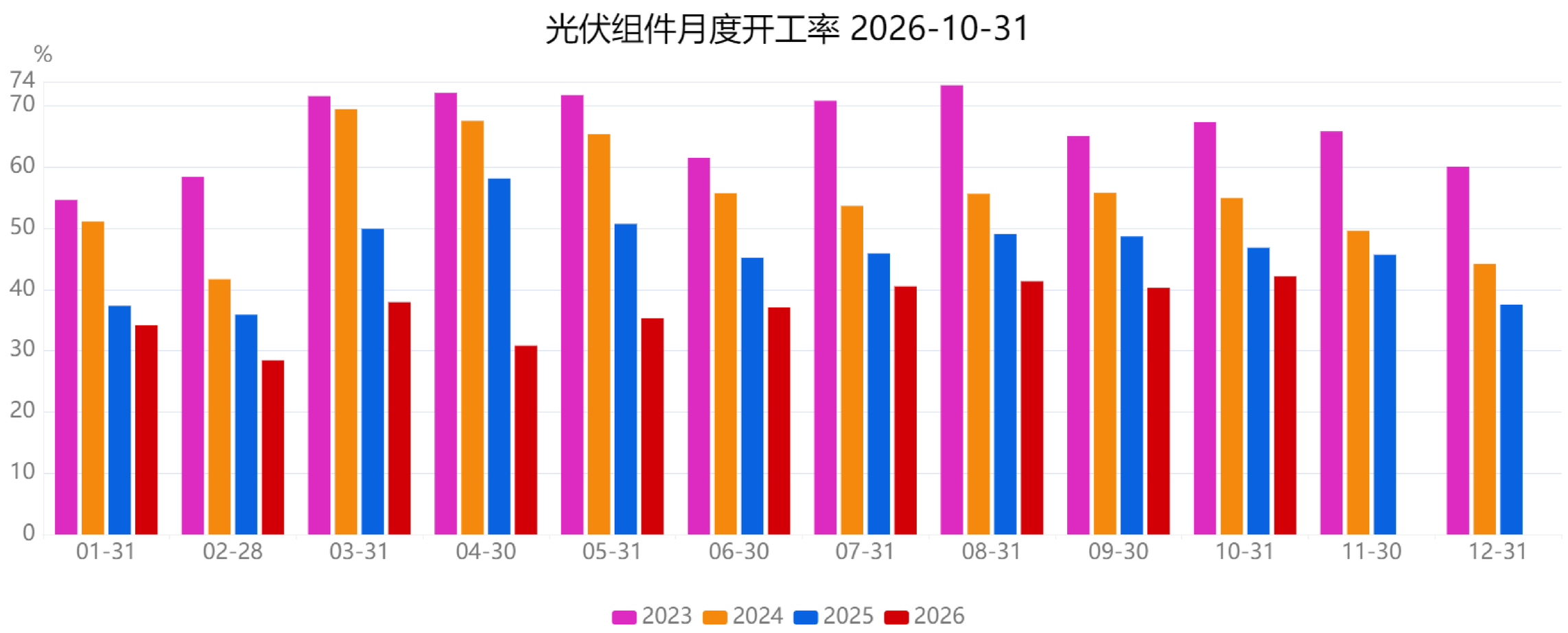
10月，中国光伏组件开工率为42.19%，环比提升1.89%，同比下降4.66%。

10月国内光伏组件产能利用率环比微升，主要受部分集中式项目年底前并网交付带动。但终端对高价组件接受度依然有限，且海外采购动能减弱。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件

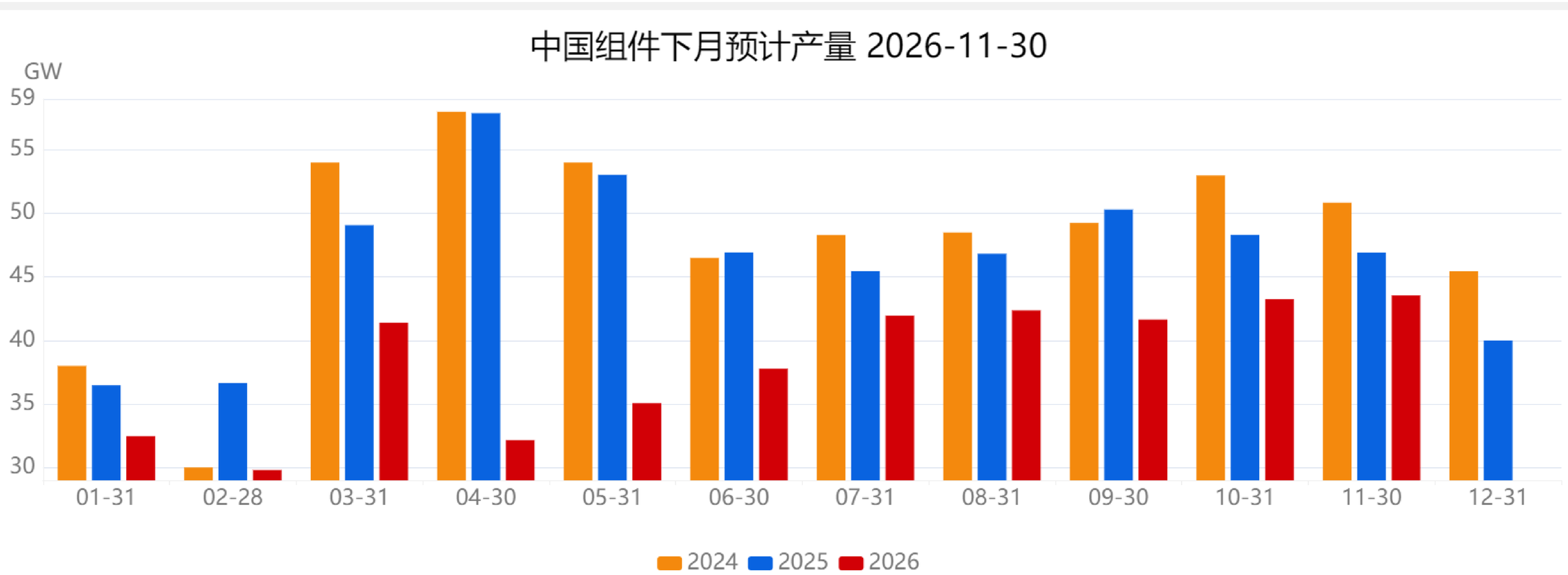


数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

组件产量预测

预计11月中国组件产量为43.55GW，环比微增，同比减少7.18%。

预计11月组件产量微增，需求疲软仍是制约排产显著回升的核心因素。



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件

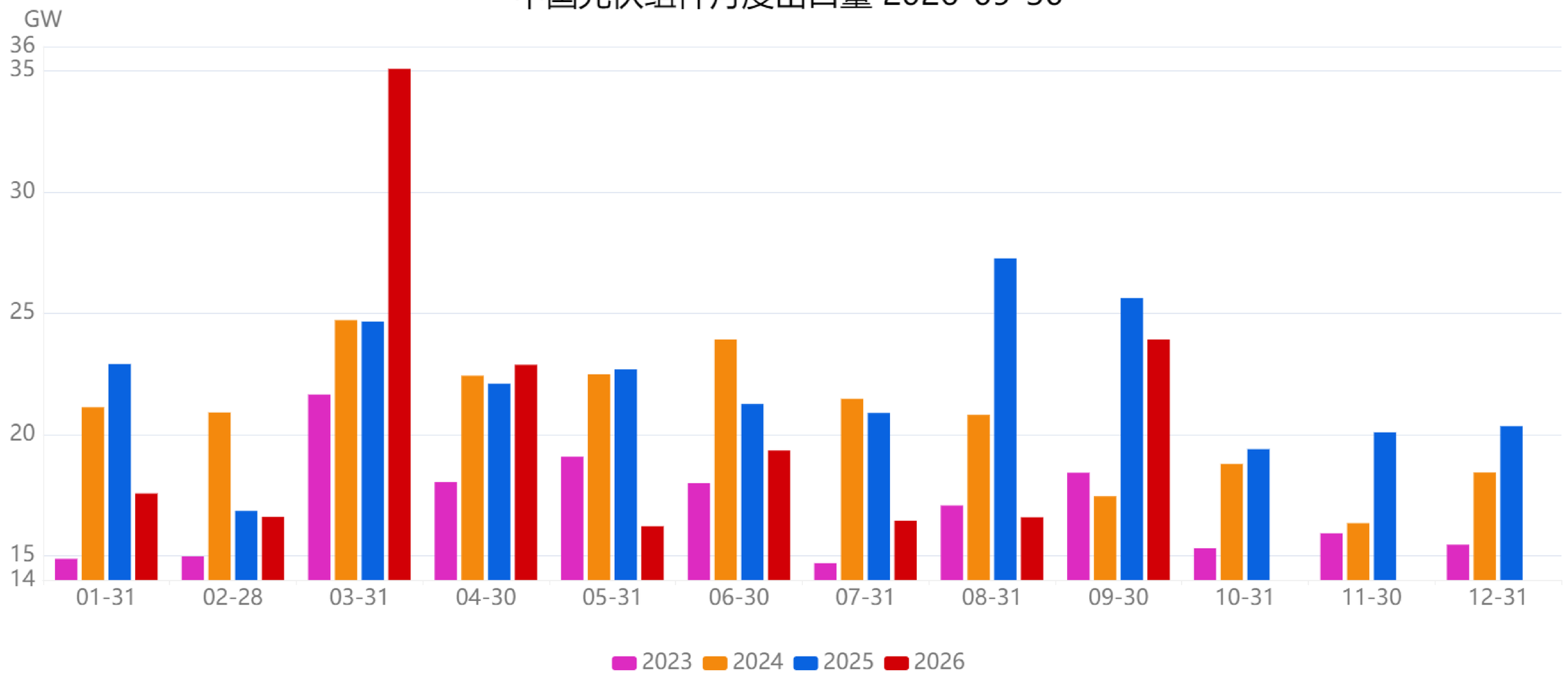
进出口

9月，中国光伏组件出口量为23.92GW，环比增加44.18%，同比减少6.67%。

9月，中国光伏组件进口量为0.03GW，环比减少0.03GW，同比持平。

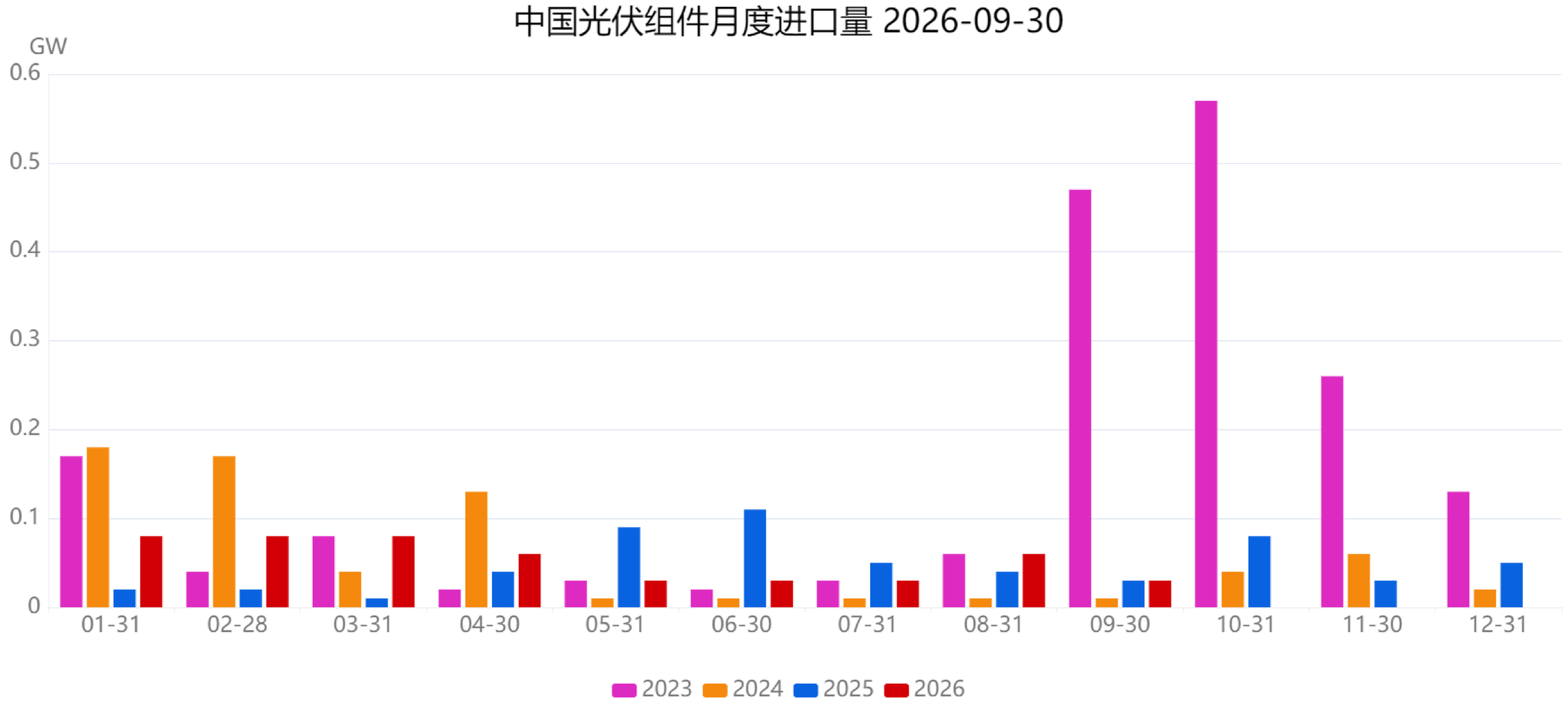
9月光伏组件出口环比显著回升，主要受新兴市场阶段性拉货及海外节前提前备货带动。整体来看，海外终端对高价组件的接受度依然有限，叠加部分市场贸易壁垒扰动，出口中长期承压的偏弱方向未改。

中国光伏组件月度出口量 2026-09-30



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

下游-光伏组件



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

终端-光伏装机量

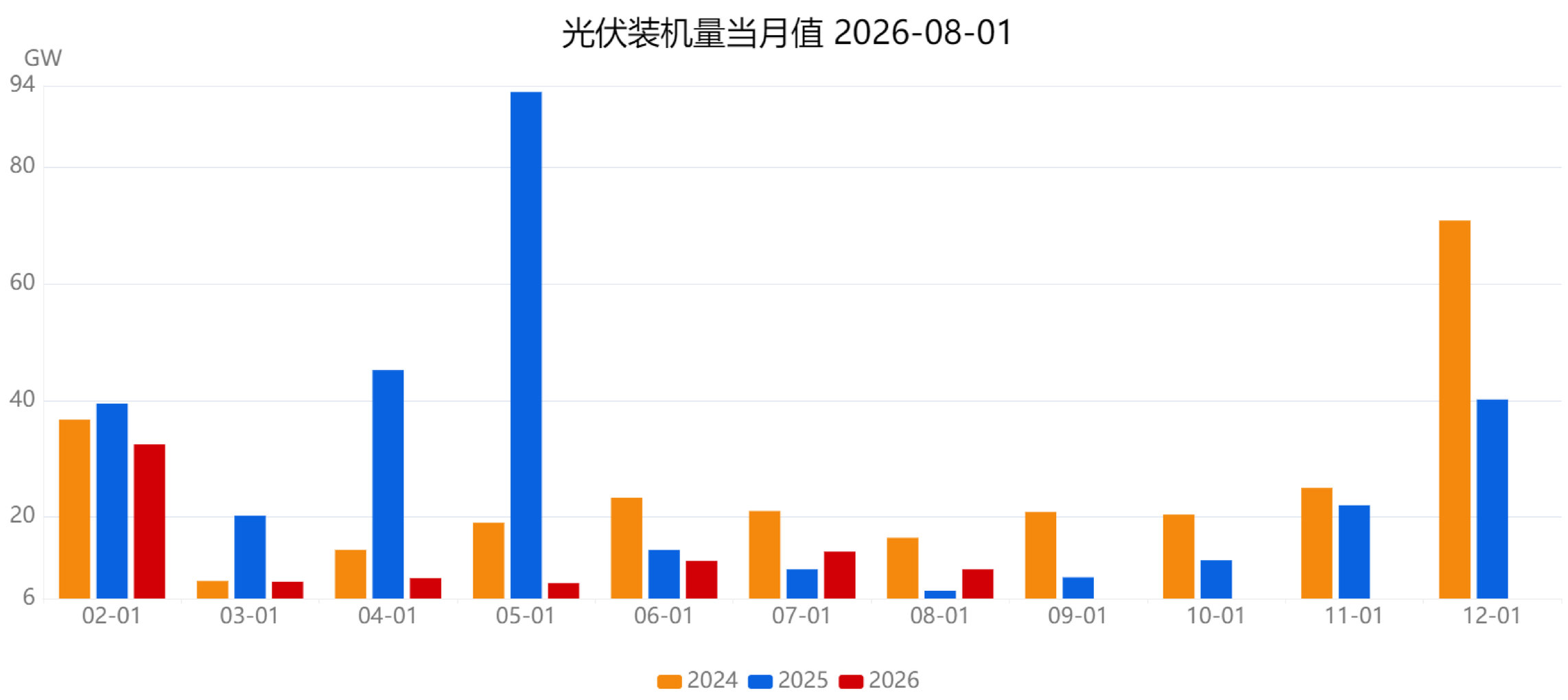
光伏装机量

8月光伏装机量为11.04GW，环比减少21.59%，同比增长50.00%。

据国家能源局最新数据，2026年9月光伏新增装机13.64GW，环比增长23.55%，同比增长41.2%。

9月新增装机环比、同比双双大幅回升，主要受三季度末施工旺季集中式项目并网节奏加快，以及地方机制电价“纠偏”预期下阶段性需求释放带动。但行业深度调整与电价市场化改革对终端收益率的压制依然显著。年底虽为传统并网窗口，但在项目收益率重估的背景下，抢装强度预计弱于往年。

终端-光伏装机量



数据来源：华安企智汇 更新频率：月度

总结与展望

工业硅

10月总结：

10月工业硅市场呈“供需双弱兑现，成本托底与需求压制并存”格局。供应端，西南地区向平枯水期过渡，月底减停产计划逐步落地；西北地区生产相对平稳，但受制于运力及环保预期。成本端，川滇电价普遍上调，叠加硅煤等原料高位，底部支撑夯实。需求端，多晶硅步入减产周期，消耗量面临回落；有机硅虽有单体厂复产，但终端疲软导致下游压价情绪较重；铝合金维持刚需采购。库存方面，社库与厂库呈同向去化，但多为期现商出货及供给收缩所致，绝对水位依然偏高。

11月展望：底部震荡磨底，关注供给端实质收缩

供应端，西南全面进入枯水期，硅厂将迎来实质性大面积停炉，产量下滑预期明确；西北需持续警惕冬季重污染天气对生产的扰动。需求端，多晶硅大厂联合减产逐步兑现，对工业硅消耗形成实质压制；有机硅供给回升与弱需求博弈，铝合金延续平稳。整体来看，11月工业硅供需双弱格局难改，盘面缺乏单边突破驱动，预计维持底部区间震荡，核心关注西南减产实际落地进度及北方环保政策扰动。

总结与展望

多晶硅

10月总结：

10月多晶硅市场呈“大厂挺价与终端疲软博弈，有价无市特征显现”格局。政策及现货端，受反内卷合规指导催化，中旬现货报价出现跳涨，头部大厂坚持成本挺价，但下游接受度低，多零星小单成交，个别厂家存让利出货意愿。供应端，行业开启实质性减产，头部企业检修与降负并行，10月产量显著下滑。需求端，硅片价格窄幅震荡，下游电池片及组件环节受制于终端项目收益率重估，对高价原料抵触情绪较重。库存端，产业链高库存去化依然艰难。

11月展望：偏弱震荡为主，等待减产出清与政策驱动

供应端，11月部分大厂继续加大减产力度，整体产出下行预期较强，供应过剩格局有望得到边际修复。需求端，硅片企业为保市场份额大幅减产难度较大，但下游组件排产疲弱，需求向上传导受阻。库存端，虽有边际去化，但总量仍处高位，持续压制价格反弹空间。综合来看，多晶硅供过于求的底层矛盾尚未彻底扭转，预计11月价格延续偏弱震荡，核心关注大厂减产实际执行力度及后续是否有实质性供给侧政策出台。

免责声明

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

免责声明

作者信息

华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776号

作者：张漱玉 F03121528/Z0023038

初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复审：曹晓军 F3008012/Z0010934

终审：闫丰 F0251054/Z0001643

网址:www.haqh.com 编制日期:2026.11.1