

有色贵金属与新能源团队

作者：高光奇
从业资格证号：F03149870
投资咨询证号：Z0023251
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年11月11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

工业硅：

【行情复盘】

工业硅冲高回落，受阻于压力位，今日工业硅小幅下跌0.54%，主力合约持仓高位波动。

【重要资讯】

百川盈孚消息，11月11日，中国金属硅市场参考价格9692元/吨，较上一个交易日持平。今日金属硅现货价格持稳偏强运行，期货盘面震荡，厂家报价坚挺，结合减产预期，为工业硅价格提供支撑。供应端虽然产量随西南平枯水期到来有所降低，但当前库存仍处高位，且下游对高价接受度有限，工业硅价格能否继续支撑或上涨还需关注库存压力与下游需求情况。

【市场逻辑】

丰水期结束，西南主产区多数厂家减产、停产，产量大幅下降。西北地区开工略有回升。整体来看，市场整体供应量较上周减少，整体较为符合预期，而需求端亦有所回落，

多晶硅11月头部企业减产，对金属硅需求减少。整体需求小幅回落。

供需两端均有所走弱，未能产生较强矛盾，市场随原料价格涨跌，未有明显预期外表现。工业硅持续上涨可能性较小。

【交易策略】

工业硅自身无较强动能，预计盘面仍将维持区间震荡走势。操作上多以窄幅震荡看待，期权可考虑双卖策略，主力合约下方支撑区间关注8600-8700，上方压力区间关注9400-9500。

多晶硅：

【行情复盘】

多晶硅巨幅波动，整体大幅回落，主力2601早盘涨超2后转跌，午后回落2%至52000元/吨盘中振幅逾4%

【重要资讯】

1、11月11日，中国多晶硅市场现货均价4.75万元/吨，与上个工作日持平。尽管供应在收缩，但由于需求端更为疲弱，导致整个产业链的采购都非常谨慎，市场观望情绪浓厚。高库存和弱需求是当前市场面临的客观现实，导致现货成交乏力，实际成交价存在暗降，预计短期内多晶硅现货价格震荡偏弱运行。预计短期内多晶硅市场P型硅料均价维持在4.4万元/吨左右，N型料在4.7-5.5万元/吨。

2、据SMM快讯，今日多家硅片企业降价，其中183N硅片区间价1.25-1.3元/片；210R硅片区间价1.28-1.3元/片；210N硅片区间价1.6-1.65元/片。此外仍有个别低价订单合同外执行，并未体现在我们采价体系内，我们所采价格均为企业实际成交价。SMM分析，硅片市场供应格局因过量代工转差，11月电池厂收紧需求并进行限价采购，采购订单骤减后，现金流紧张的二三线硅片企业出现恐慌性抛售所致。

【市场逻辑】

11月多晶硅现货供应北增南减，整体产量环比下降明显。随着枯水期的到来，西南地区生产企业陆续减产，部分生产基地的原料投放逐渐缩减。预计11月份国内多晶硅产量将在12.5万吨-13万吨。西南下游硅片价格持续承压，且市场业者普遍对后市价格持悲观态度，这使得市场成交异常清淡。而下游库存普遍高企，需求走弱亦无囤货意愿，供需仍维持相对过剩情况。

【交易策略】

多晶硅供需相对过剩是市场共识，价格更多依靠预期支撑，今日市场消息传出下游抛货加剧市场恐慌，现货市场若有松动，期货市场亦难幸免。产能调控政策未落地前，行情仍有反复可能。预期未能走入现实前，多晶硅仍以宽幅震荡为主。主力合约上方压力区间55000-56000，下方支撑区间49000-50000。期权可考虑双卖策略。

第一部分 现货价格.....	1
一、板块策略推荐.....	1
二、期现货价格变动情况.....	1
第二部分基本面情况.....	4
一、工业硅产量及开工率.....	4
二、工业硅库存.....	6
三、工业硅成本.....	9
四、工业硅下游情况.....	11
五、多晶硅基本面数据.....	13
六、硅片相关数据.....	16
七、电池片相关数据.....	16
八、组件相关数据.....	18
九、光伏装机量相关数据.....	20

图目录

图1: 工业硅:主力合约:收盘价	2
图2: 多晶硅收盘价格VS持仓量	2
图3:	3
图4: 多晶硅现货价格	3
图5: 工业硅基差概览	3
图6: 421基准地(华东)折盘面	4
图7: 石油焦现货价格	4
图8: 金属硅:主产区样本周度产量(四川、云南、新疆)	5
图9: 四川+云南+新疆样本产量合计	5
图10: 四川+云南+新疆样本产量合计	5
图11: 金属硅样开工率(四川+云南+新疆)	6
图12: 新疆:样本企业周度库存	6
图13: 四川:样本企业周度库存	6
图14: 四川+云南+新疆样本库存合计	7
图15: 四川+云南+新疆样本库存合计	7
图16: 中国金属硅周度社会库存(黄埔港、昆明、天津港)	7
图17: 天津+黄埔+昆明社会库存合计	8
图18: 中国金属硅周度社会库存(交割库)	8
图19: 交割库合计	8
图20: 下游原料工业硅库存	9
图21: 广期日库存:工业硅:工业硅合计:今日仓单量	9
图22: SMM工业硅成本	9
图23: 新疆高价电理论成本	10
图24: 新疆金属硅主产地电价:吐鲁番:最高价	10
图25: 新疆金属硅主产地电价:吐鲁番:最低价	10
图26: 石墨电极-平均价	10
图27: 新疆精煤-平均价	11
图28: 新疆硅石-平均价	11
图29: 木炭-平均价	11
图30: 木片-平均价	11
图31: 多晶硅周度产量	12
图32: 多晶硅行业平均成本	12
图33: 多晶硅平均利润	12
图34: SMM有机硅DMC产量(周)-产量	12
图35: SMM铝合金ADC12-平均价	13
图36: 铝合金ADC平均利润	13
图37: 原生铝合金开工率	13
图38: 多晶硅期货与现货	14
图39: 多晶硅平均成本VS期货价格	14
图40: N型致密料VS平均成本	14
图41: 多晶硅周度产量	15
图42: SMM多晶硅生产厂家库存	15
图43: 广期日库存:多晶硅:多晶硅合计:今日仓单量	15
图44: 中国多晶硅总库存	15
图45: SMM多晶硅下月预计开工率	16
图46: 硅片价格	16
图47: 硅片周度库存	16
图48: 硅片周度产量	16
图49: 单晶电池片价格	17
图50: SMM光伏电池月产量	17

图51: SMM光伏电池月度开工率 (%)	17
图52: 光伏电池厂库存总量.....	17
图53: BC组件-210R(分布式) - 平均价.....	18
图54: N型182MM组件-集中式项目 - 平均价.....	18
图55: SMM组件月度总产量.....	18
图56: 光伏组件月度开工率.....	19
图57: SMM组件下月预计开工率.....	19
图58: 境外组件月度排产量.....	19
图59: SMM光伏组件周度成品库存.....	20
图60: 光伏组件周度中标数据-中标均价.....	20
图61: 光伏组件周度中标数据-中标均价.....	20
图62: 中标采购容量.....	20
图63: 光伏新增装机容量.....	21
图64: 光伏新增装机容量.....	21
图65: 中国发电装机容量: 太阳能发电: 新增.....	21

表目录

表1：逻辑汇总及单边策略推荐.....	1
表2：套利推荐.....	1
表3：主力合约日度指标.....	1

第一部分 现货价格

一、板块策略推荐

表1：逻辑汇总及单边策略推荐

品种	市场逻辑	支撑位	压力位	行情研判	参考策略
工业硅01	基本面供强需弱下，整体无核心矛盾引导价格走势。现实仍旧偏弱，若多晶硅减产大超预期，关注盘面负反馈风险。短期预计盘面仍将维持区间震荡走势。	8800-8900	9400-9500	区间震荡	区间思路，靠近区间上沿可考虑布空单。接近成本线可考虑布多。
多晶硅01	强预期弱现实态势延续，政策消息仍存在发酵可能，短期行情受情绪影响大幅拉升，关注资金变化。	49000-50000	55000-56000	高位震荡	情绪影响较大，暂观望

资料来源：方正中期研究院

表2：套利推荐

套利推荐品种及合约	逻辑
近期暂无较好的套利机会。	

资料来源：方正中期研究院

二、期现货价格变动情况

表3：主力合约日度指标

品种	收盘价	涨跌幅	主力合约成交量	主力合约持仓量	持仓量环比	仓单数
工业硅	9180	-0.54	326774	270959	-10544	46079
多晶硅	51930	-2.50	324598	138468	12494	9850

资料来源：ifind, smm, 方正中期研究院

图1：工业硅:主力合约:收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：多晶硅收盘价格vs持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3:

工业硅553#及421#现货价格					
类别		2025/11/11	2025/11/10	日环比涨跌	日环比涨跌幅
553#	不通氧553#硅(华东)	9350	9350	0	0.00%
	不通氧553#硅(黄埔港)	9350	9350	0	0.00%
	不通氧553#硅(天津港)	9250	9250	0	0.00%
	不通氧553#硅(昆明)	9350	9350	0	0.00%
	不通氧553#硅(四川)	9050	9050	0	0.00%
	不通氧553#硅(上海)	9650	9650	0	0.00%
	通氧553#硅(华东)	9500	9500	0	0.00%
	通氧553#硅(黄埔港)	9550	9550	0	0.00%
	通氧553#硅(天津港)	9400	9400	0	0.00%
	通氧553#硅(昆明)	9600	9600	0	0.00%
通氧553#硅(新疆)	8850	8850	0	0.00%	
421#	421#硅(华东)	9750	9750	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 华东)	10000	10000	0	0.00%
	421#硅(黄埔港)	10000	10000	0	0.00%
	421#硅(天津港)	9800	9800	0	0.00%
	421#硅(昆明)	10000	10000	0	0.00%
	421#硅(有机硅用, 昆明)	11600	11600	0	0.00%
	421#硅(四川)	9800	9800	0	0.00%
	421#硅(新疆)	9100	9100	0	0.00%

tips: 以上价格均为平均价, 单位(元/吨), 数据来源: SMM, 由方正中期研究院收集整理。

资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

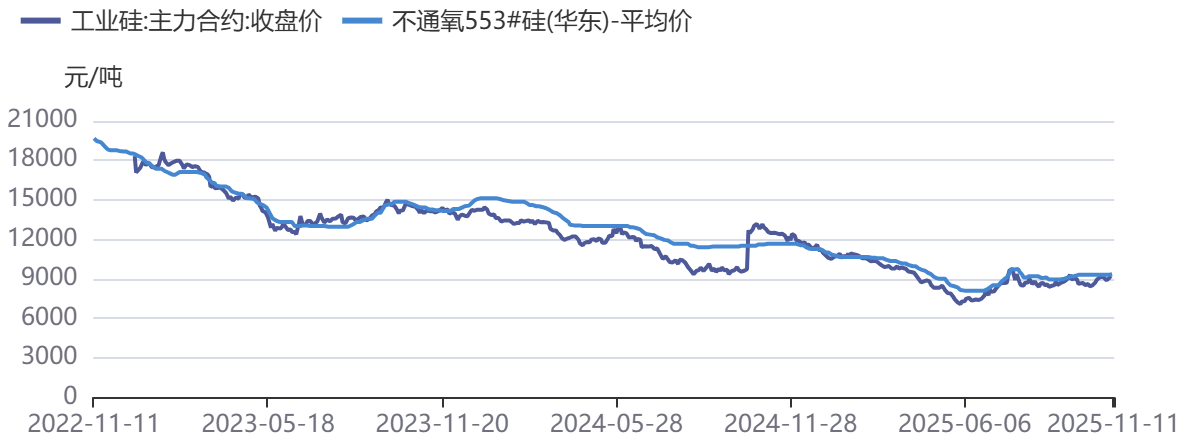
图4: 多晶硅现货价格

多晶硅现货价格一览				
类别	2025/11/11	2025/11/10	日环比涨跌	日环比涨跌幅
N型颗粒硅	50.5	50.5	0	0.00%
N型复投料	52.2	52.2	0	0.00%
电子级多晶硅(美元/千克)	27.95	27.95	0	0.00%
N型致密料	51	51	0	0.00%
N型混包料	50.5	50.5	0	0.00%

tips: 以上价格均为平均价, 未标注单位为(元/千克), 数据来源: SMM, 由方正中期研究院收集整理。

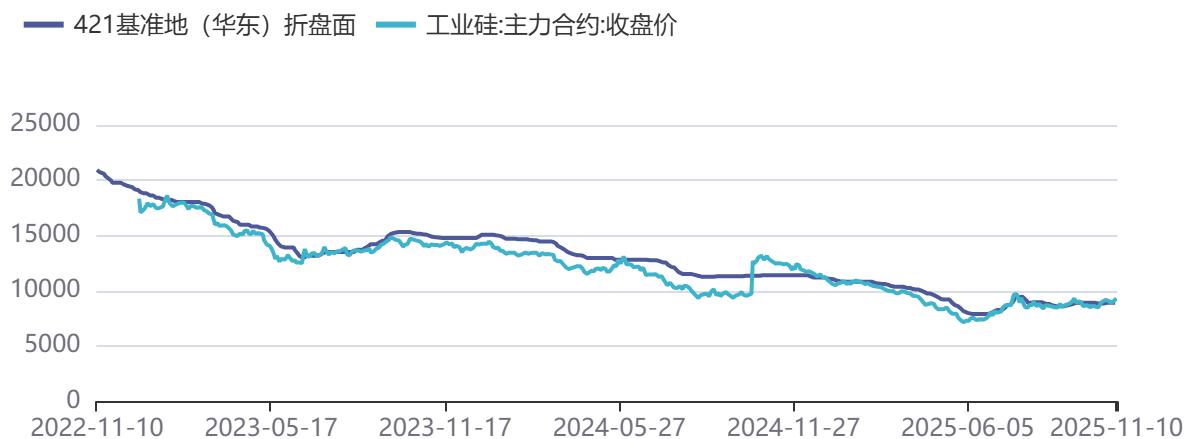
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5: 工业硅基差概览



资料来源: 同花顺, SMM, 方正中期研究院

图6：421基准地（华东）折盘面



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图7：石油焦现货价格

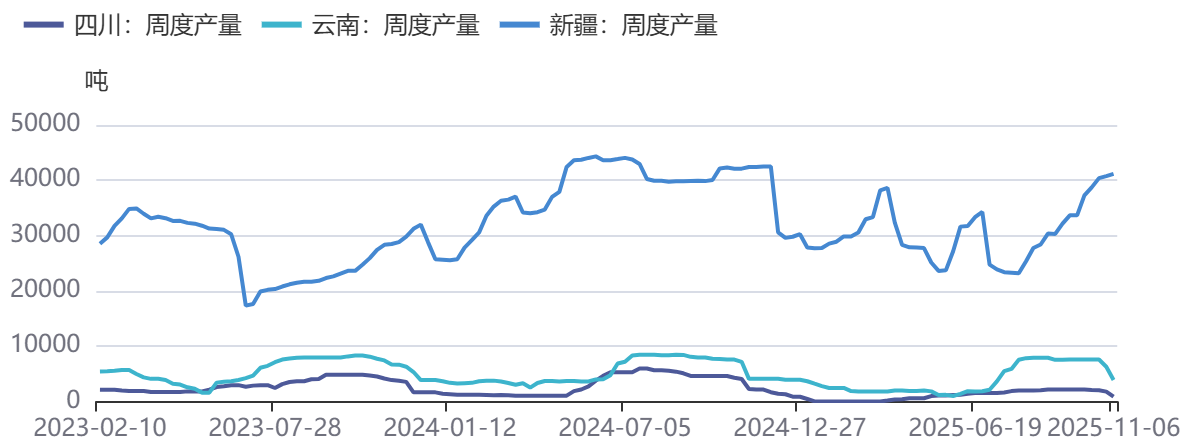


资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、工业硅产量及开工率

图8：金属硅：主产区样本周度产量（四川、云南、新疆）



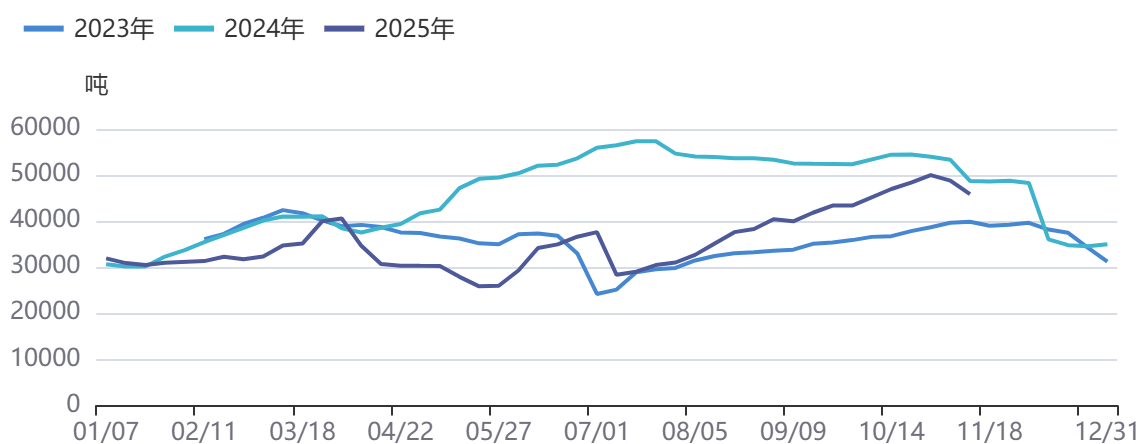
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图9：四川+云南+新疆样本产量合计



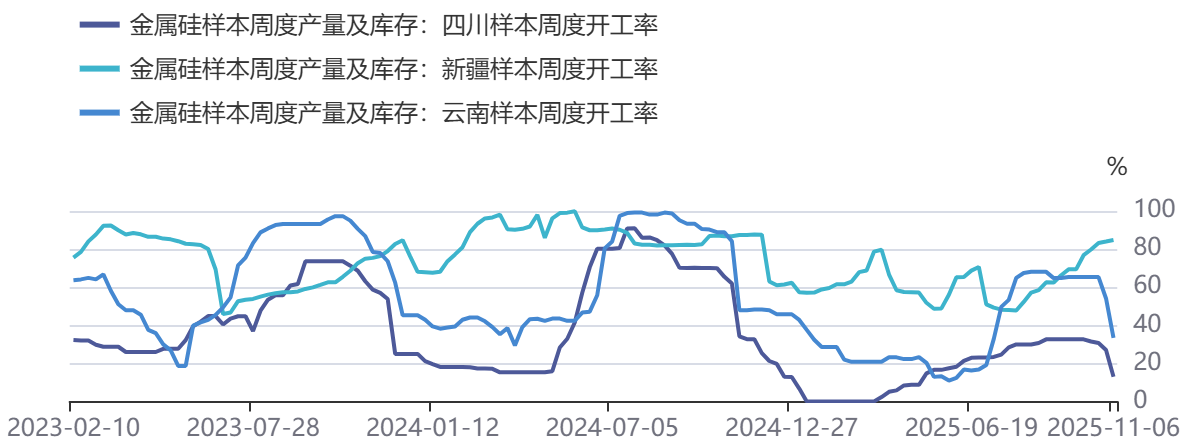
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图10：四川+云南+新疆样本产量合计



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图11：金属硅样本开工率（四川+云南+新疆）



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

二、工业硅库存

图12：新疆：样本企业周度库存



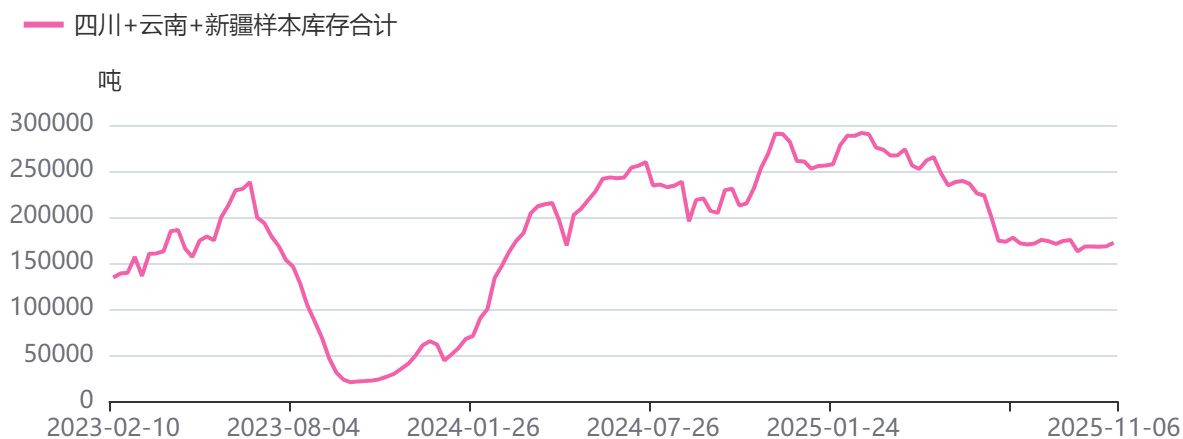
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图13：四川：样本企业周度库存



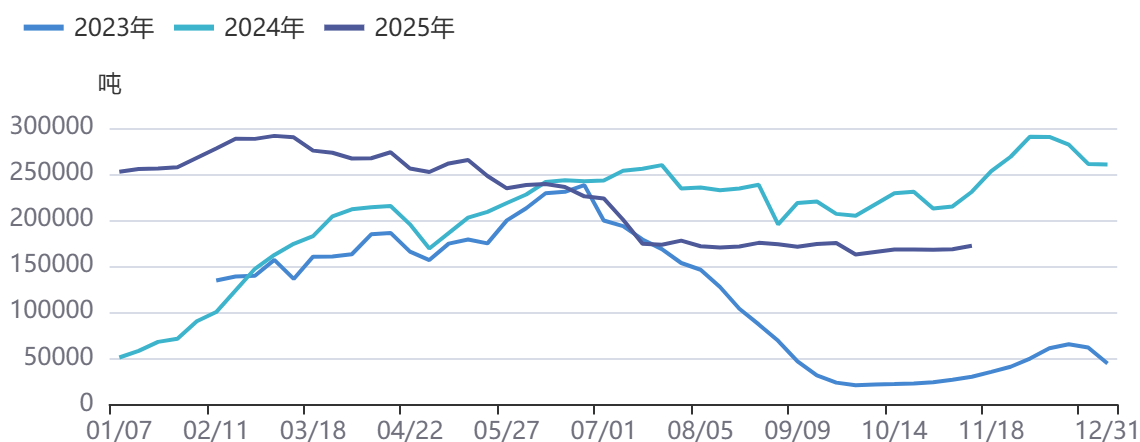
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图14：四川+云南+新疆样本库存合计



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图15：四川+云南+新疆样本库存合计



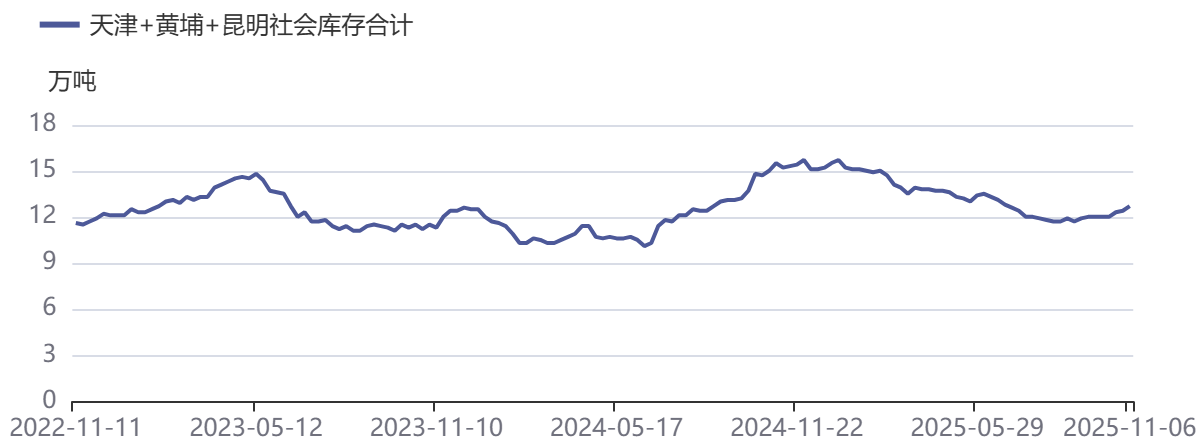
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图16：中国金属硅周度社会库存（黄埔港、昆明、天津港）



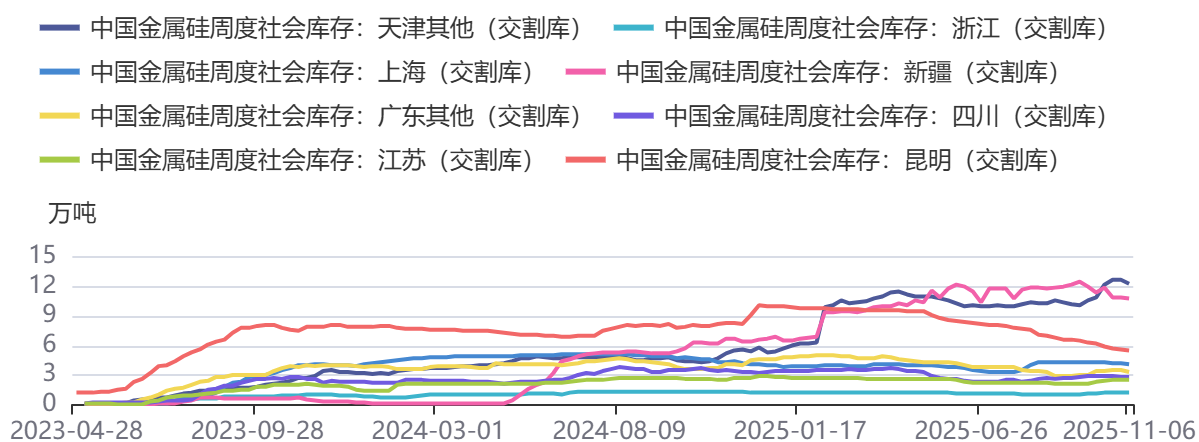
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图17：天津+黄埔+昆明社会库存合计



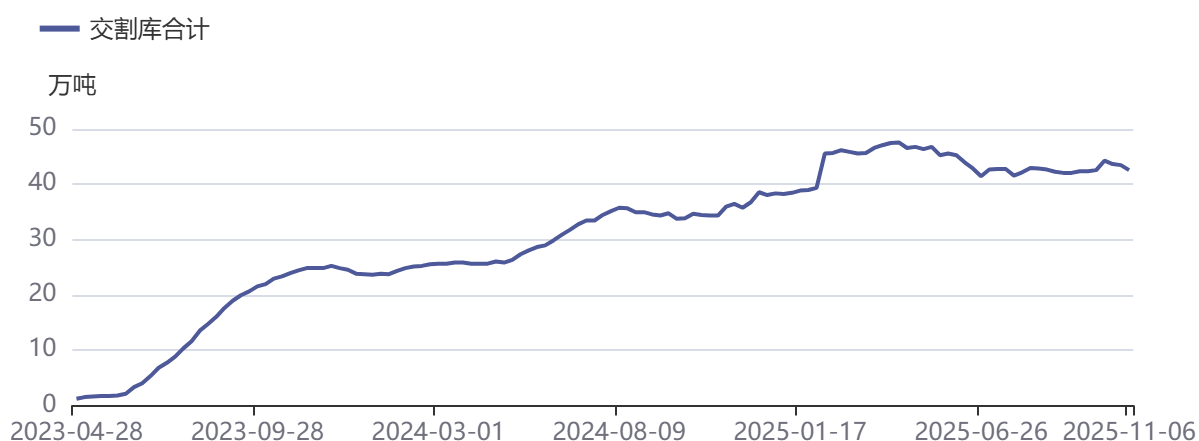
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：中国金属硅周度社会库存（交割库）



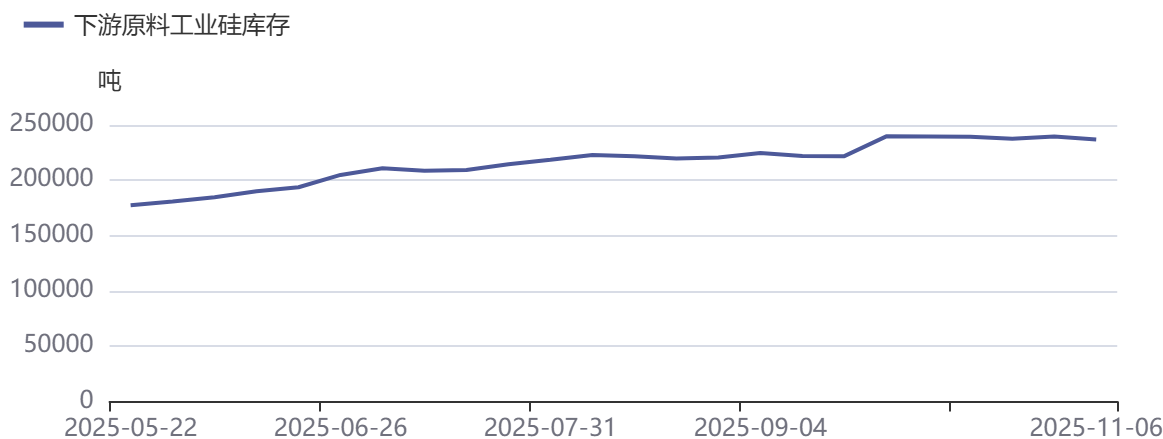
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图19：交割库合计



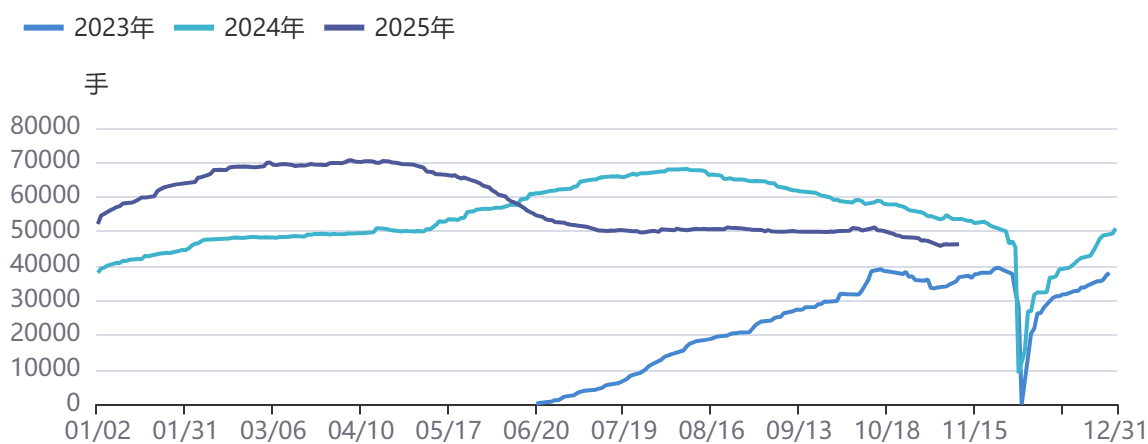
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图20：下游原料工业硅库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

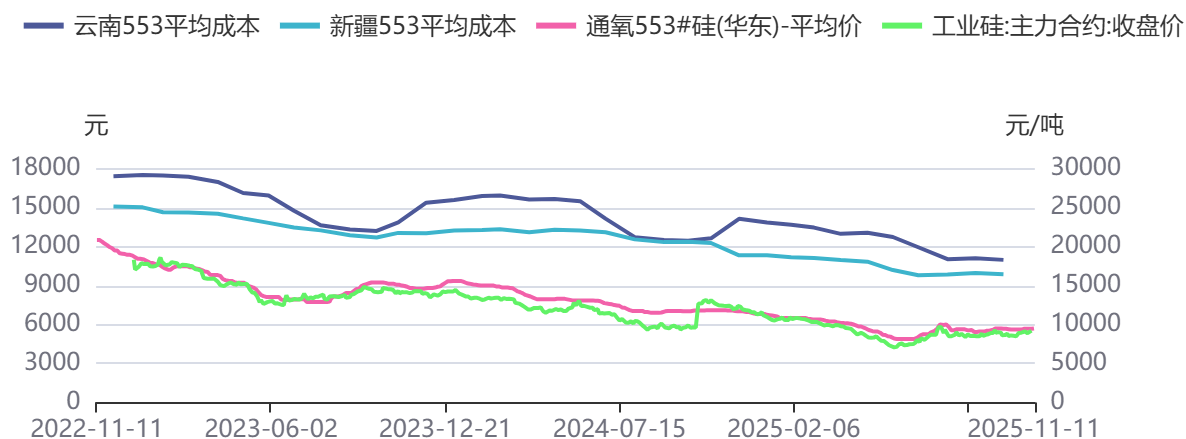
图21：广期日库存:工业硅:工业硅合计:今日仓单量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

三、工业硅成本

图22：smm工业硅成本



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

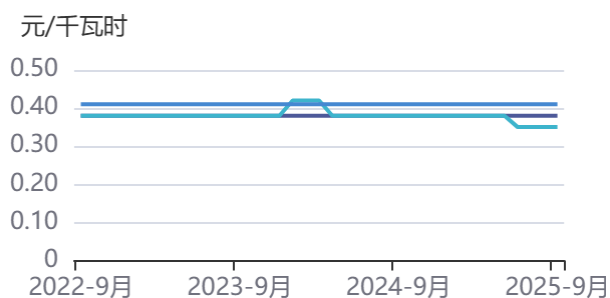
图23：新疆高价电理论成本



资料来源：同花顺, SMM 方正中期研究院

图24：新疆金属硅主产地电价：吐鲁番：最高价

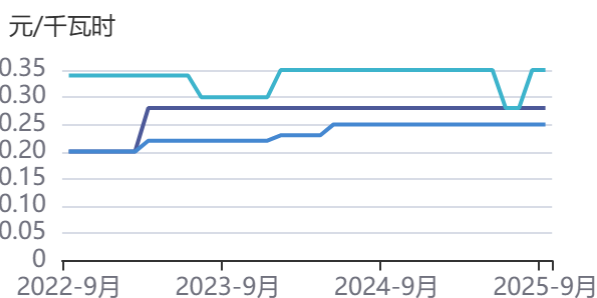
- 新疆金属硅主产地电价：吐鲁番：最高价
- 新疆金属硅主产地电价：伊犁：最高价
- 新疆金属硅主产地电价：石河子：最高价



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图25：新疆金属硅主产地电价：吐鲁番：最低价

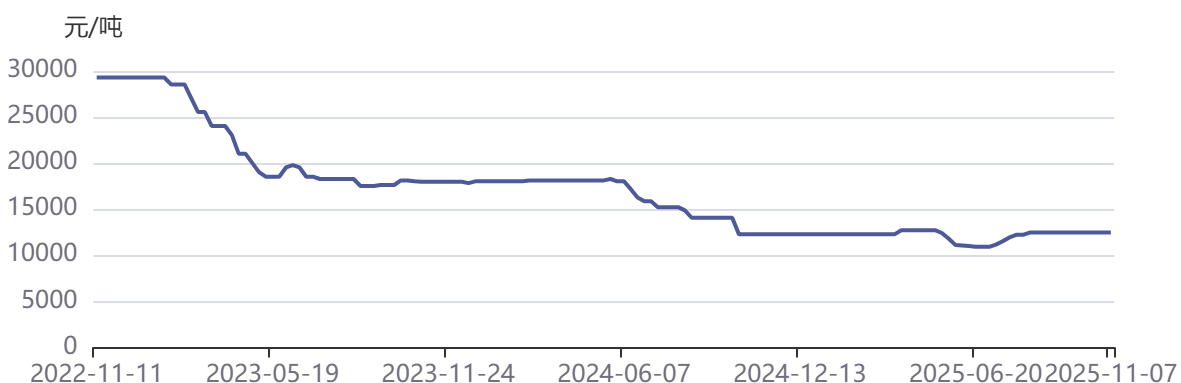
- 新疆金属硅主产地电价：吐鲁番：最低价
- 新疆金属硅主产地电价：伊犁：最低价
- 新疆金属硅主产地电价：石河子：最低价



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

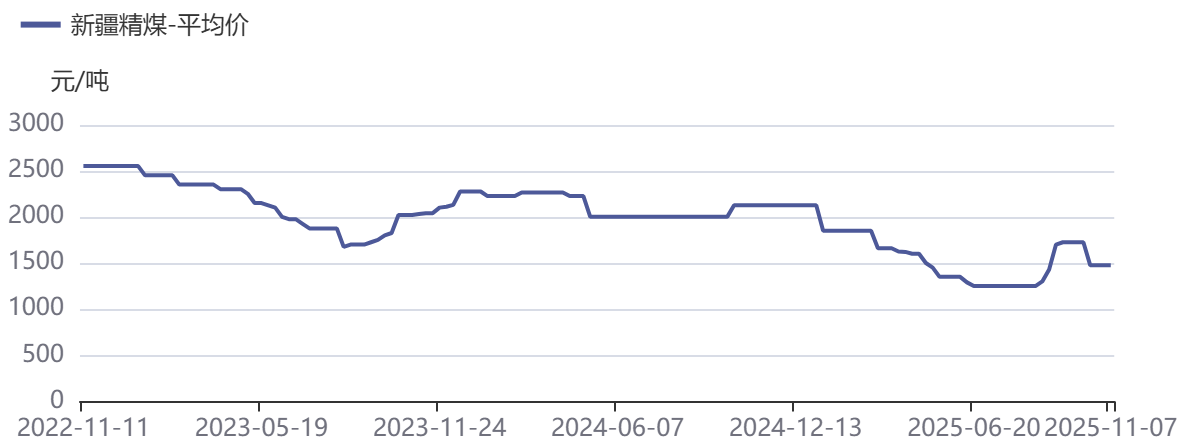
图26：石墨电极-平均价

- 石墨电极-平均价



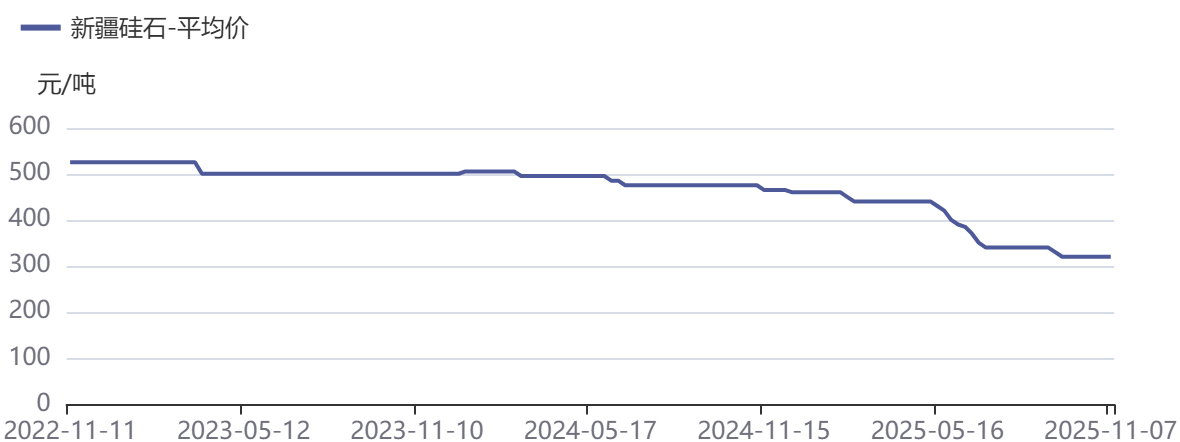
资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图27：新疆精煤-平均价



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图28：新疆硅石-平均价



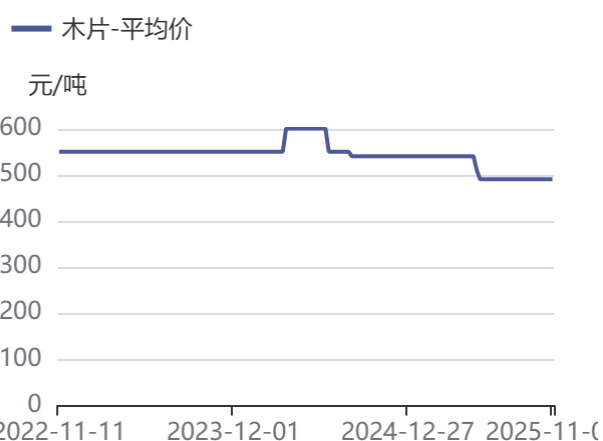
资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图29：木炭-平均价



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

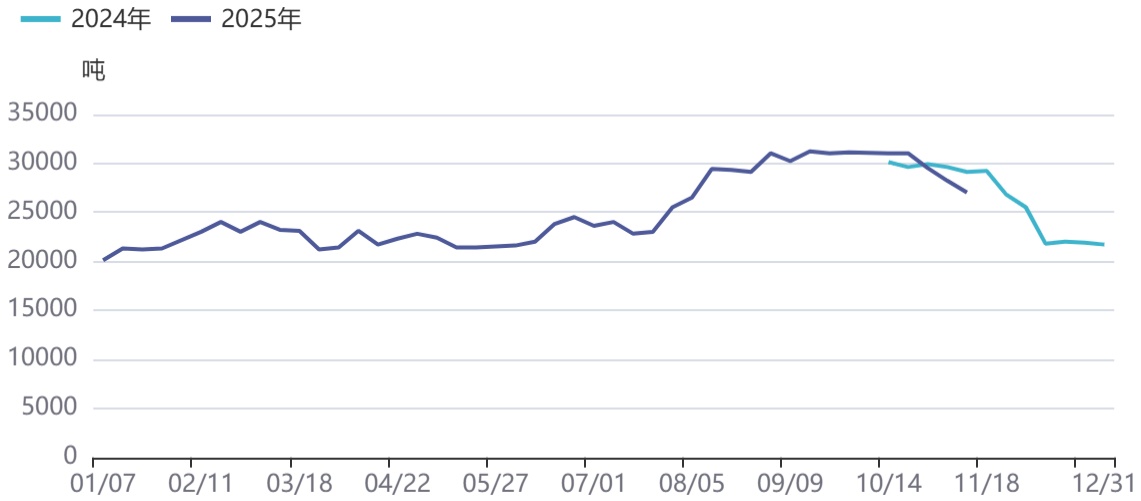
图30：木片-平均价



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

四、工业硅下游情况

图31：多晶硅周度产量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图32：多晶硅行业平均成本



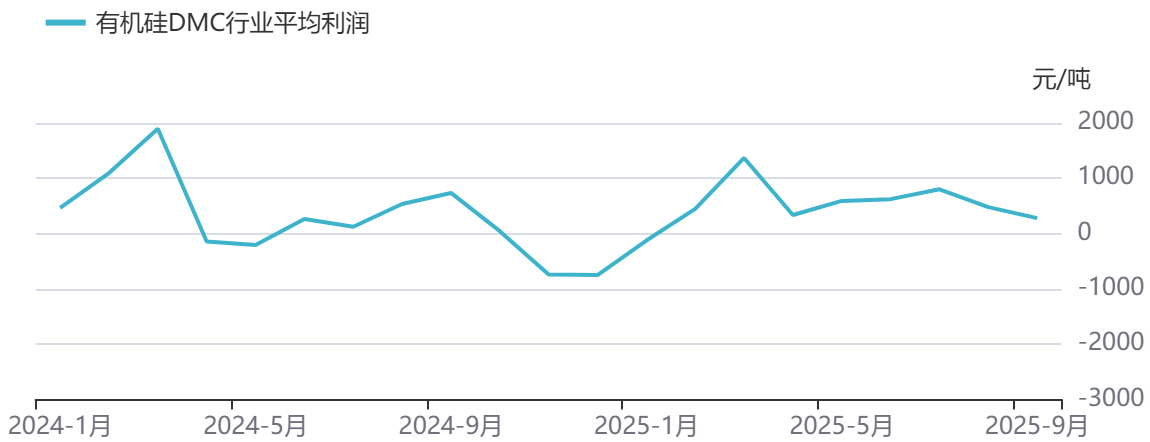
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图33：多晶硅平均利润



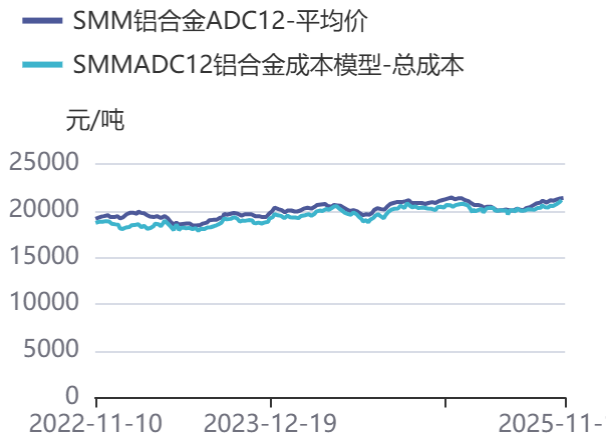
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图34：SMM有机硅DMC产量（周）-产量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图35：SMM铝合金ADC12-平均价



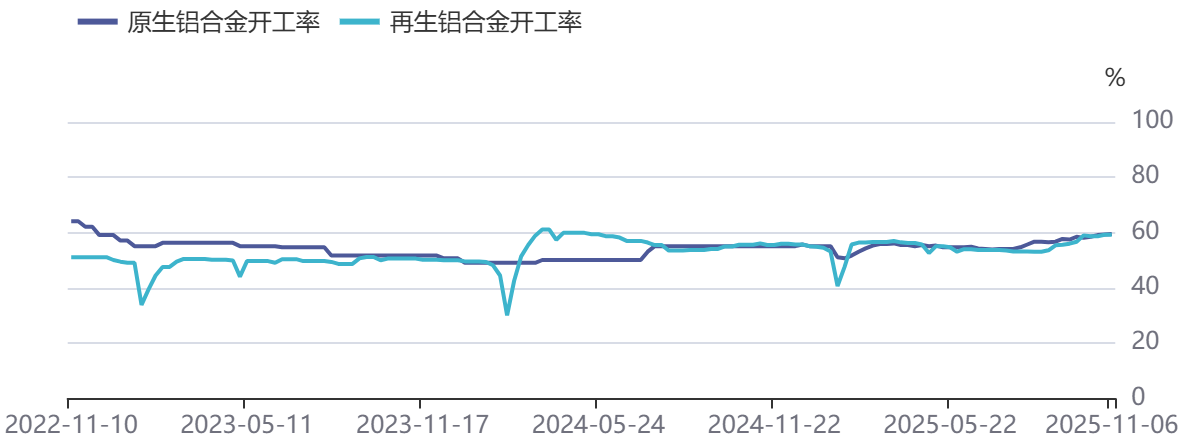
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图36：铝合金ADC平均利润



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

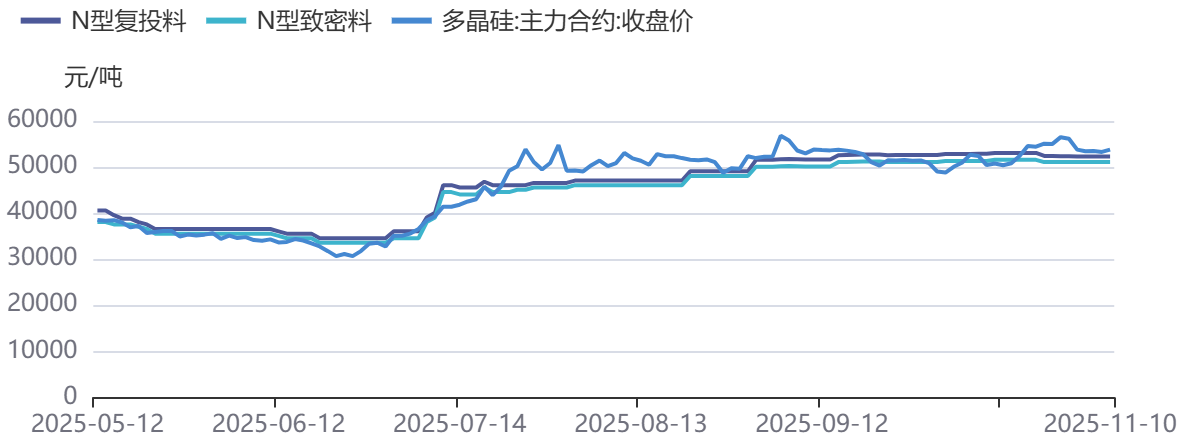
图37：原生铝合金开工率



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

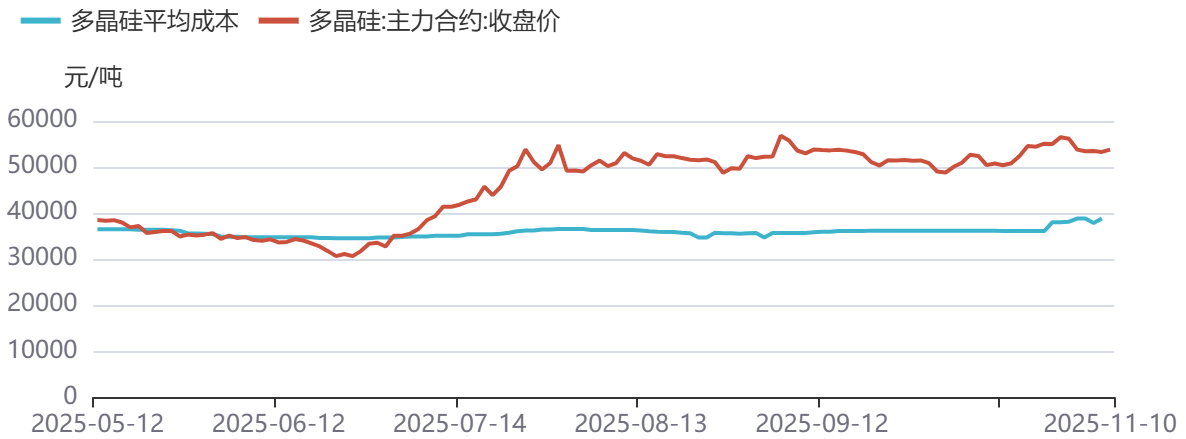
五、多晶硅基本面数据

图38：多晶硅期货与现货



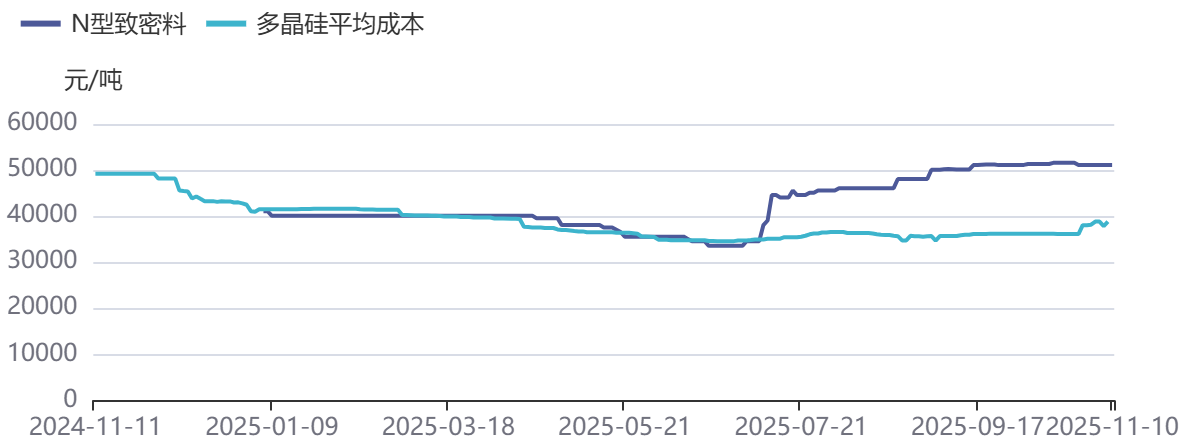
资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图39：多晶硅平均成本vs期货价格



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图40：N型致密料vs平均成本



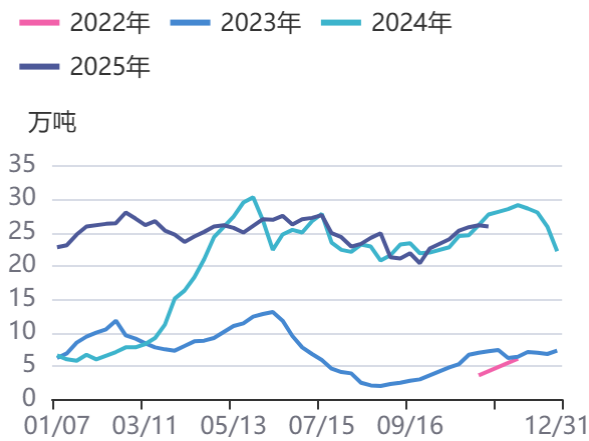
资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图41：多晶硅周度产量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图42：SMM多晶硅生产厂家库存



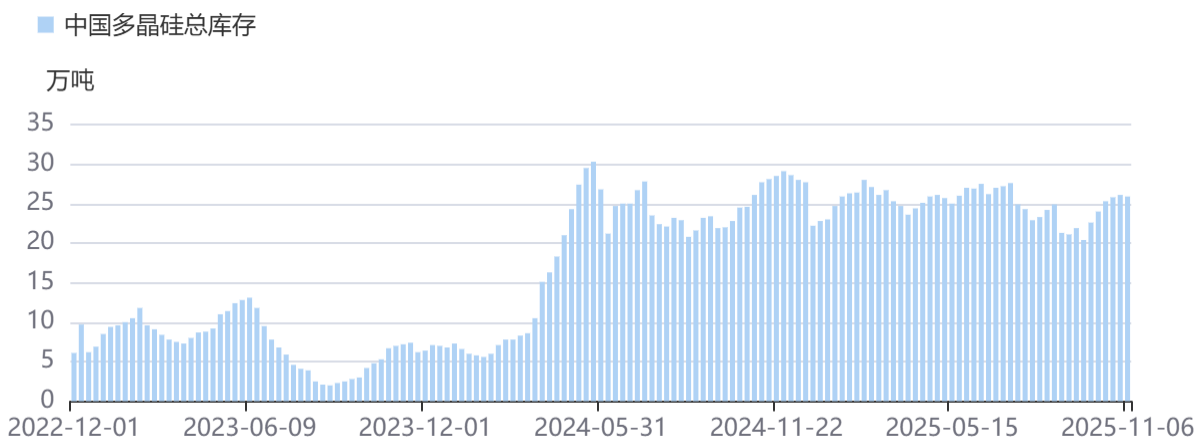
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图43：广期日库存：多晶硅：多晶硅合计：今日仓单量



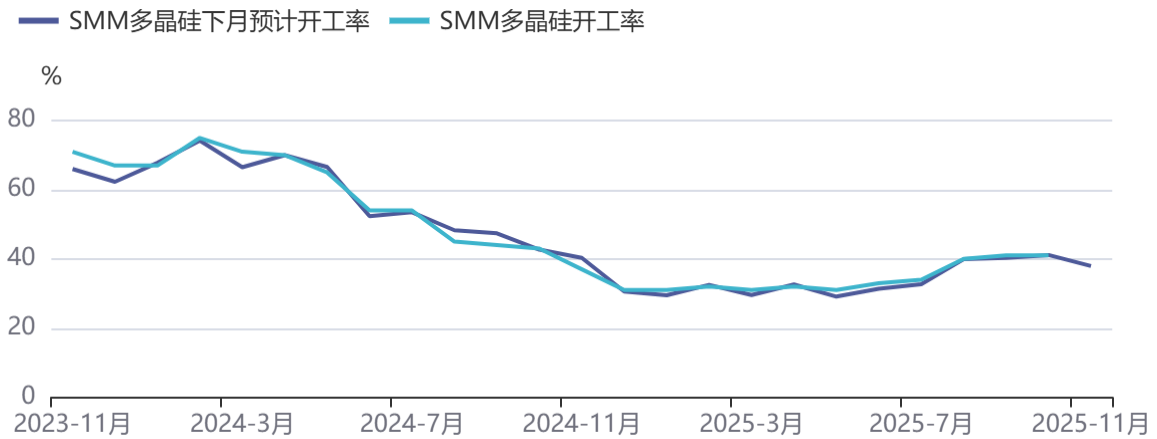
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图44：中国多晶硅总库存



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

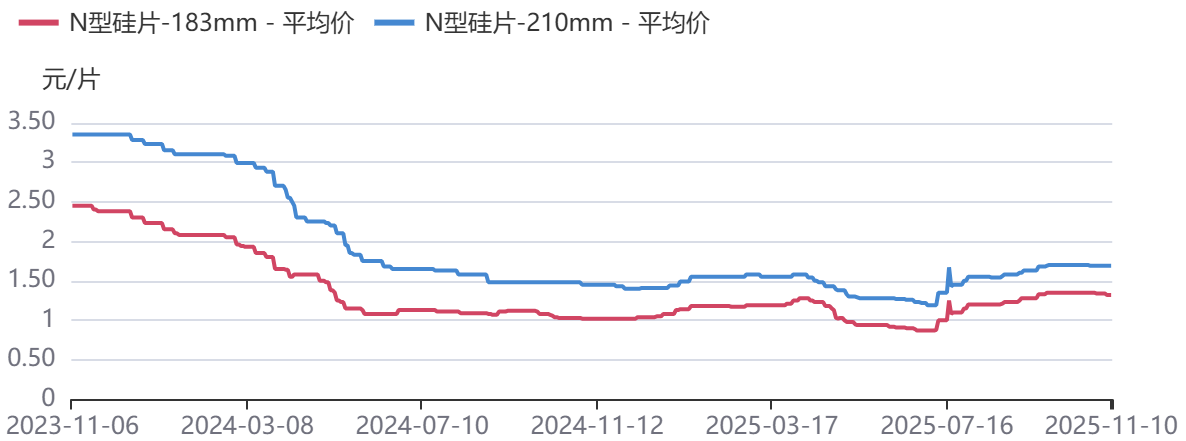
图45：SMM多晶硅下月预计开工率



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

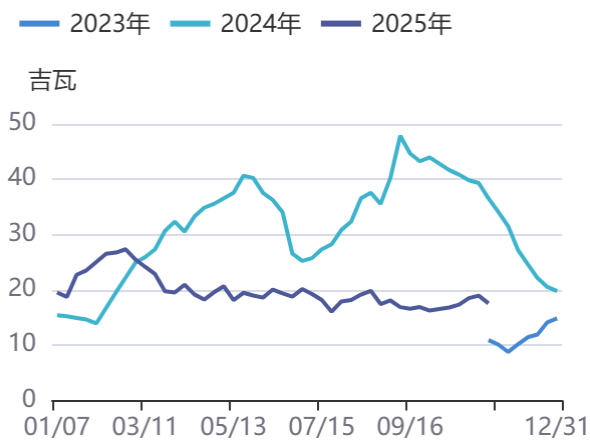
六、硅片相关数据

图46：硅片价格



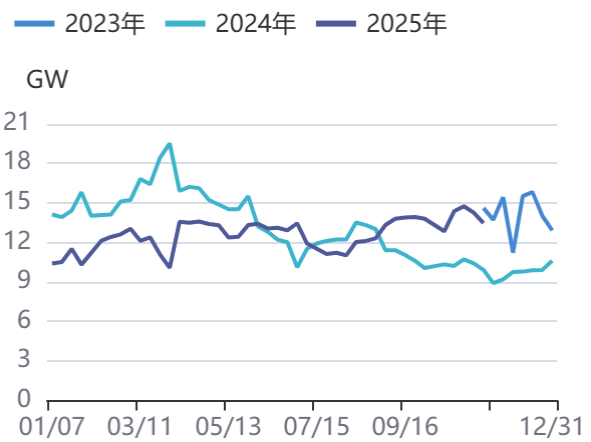
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图47：硅片周度库存



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图48：硅片周度产量

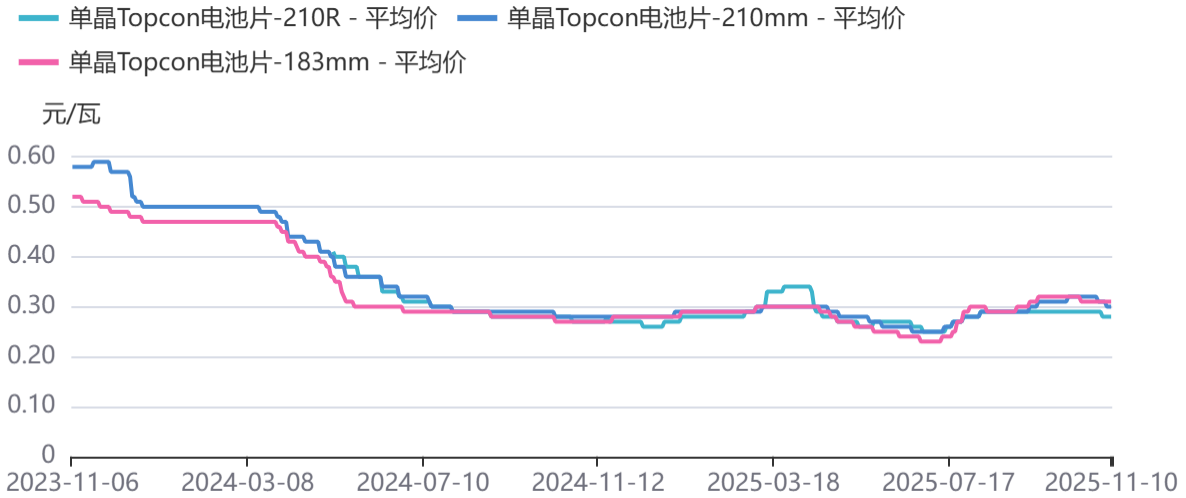


资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

七、电池片相关数据

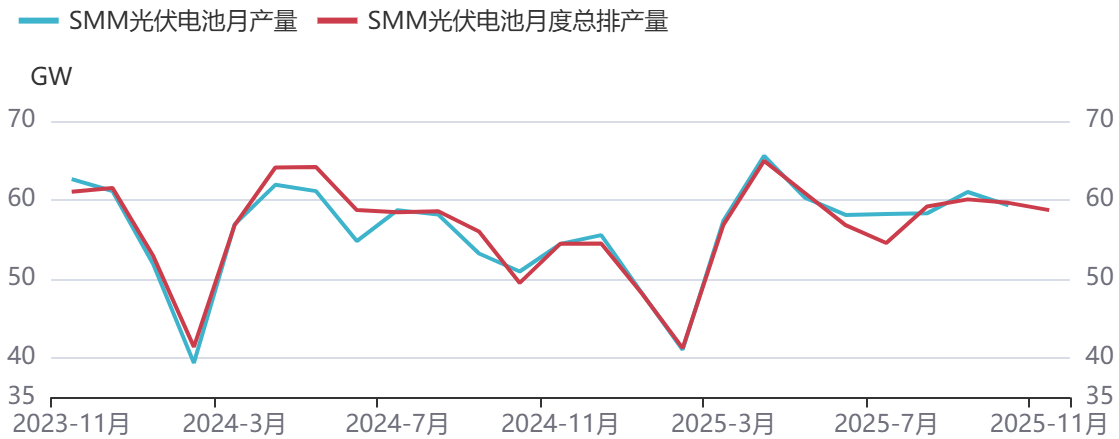
请务必阅读最后重要事项

图49：单晶电池片价格



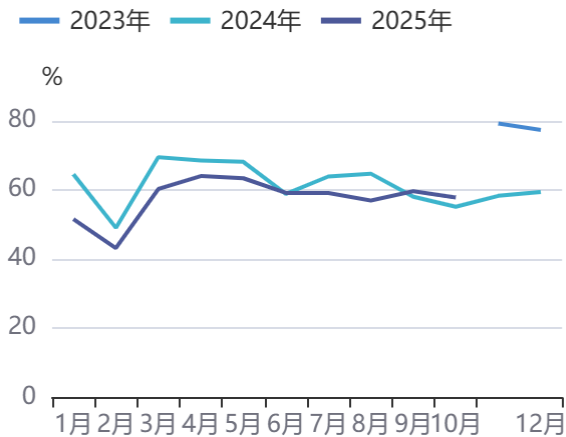
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图50：SMM光伏电池月产量



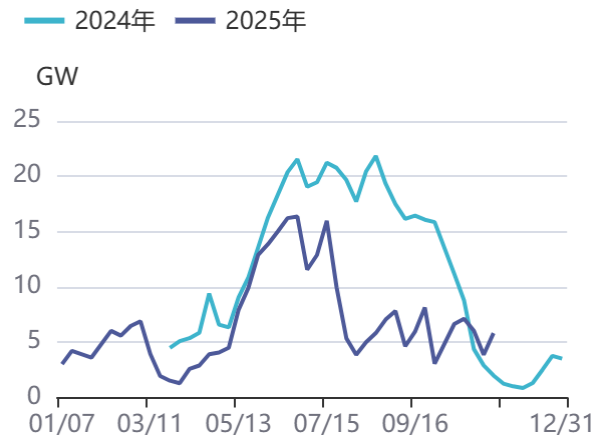
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图51：SMM光伏电池月度开工率（%）



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

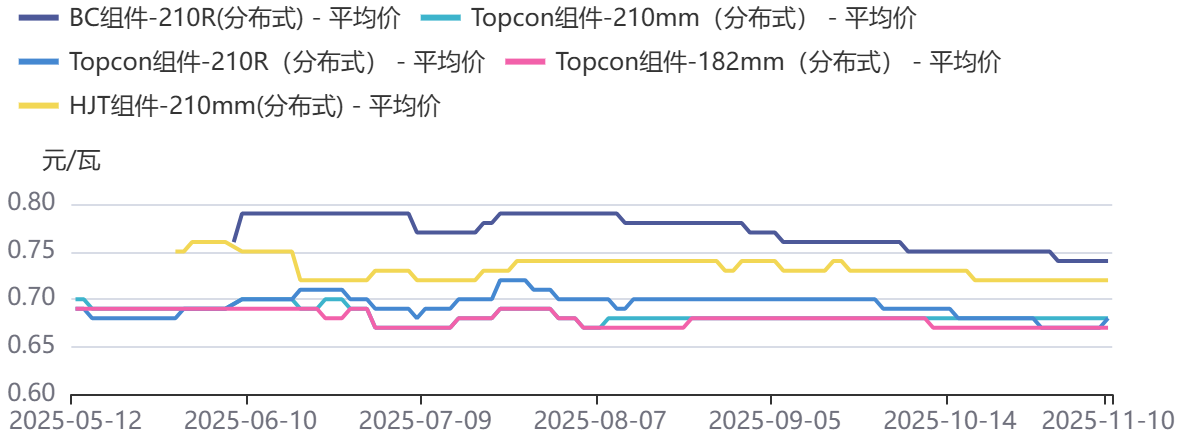
图52：光伏电池厂库存总量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

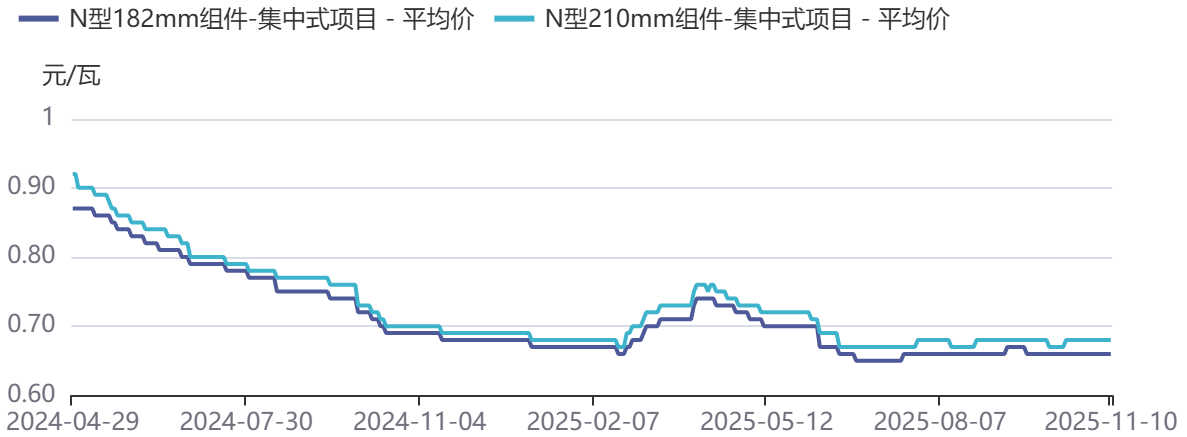
八、组件相关数据

图53：BC组件-210R(分布式) - 平均价



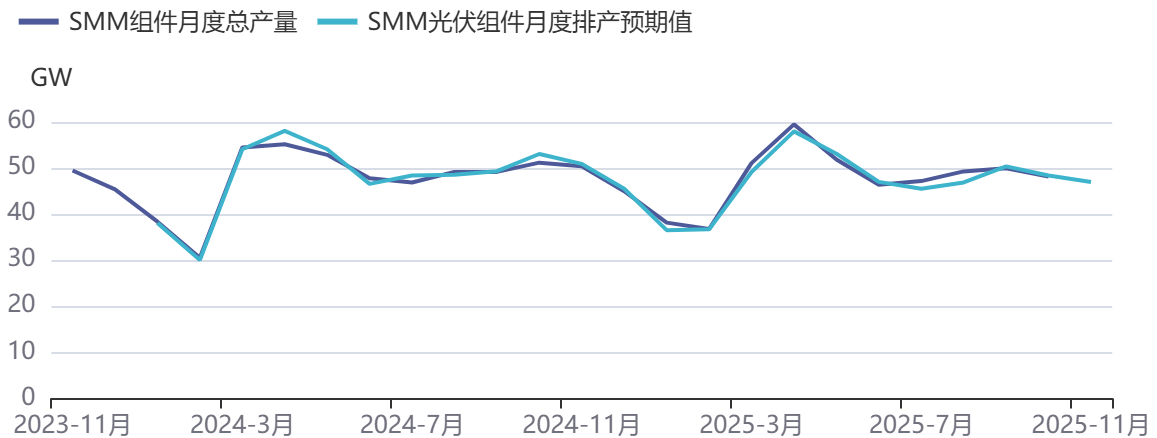
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图54：N型182mm组件-集中式项目 - 平均价



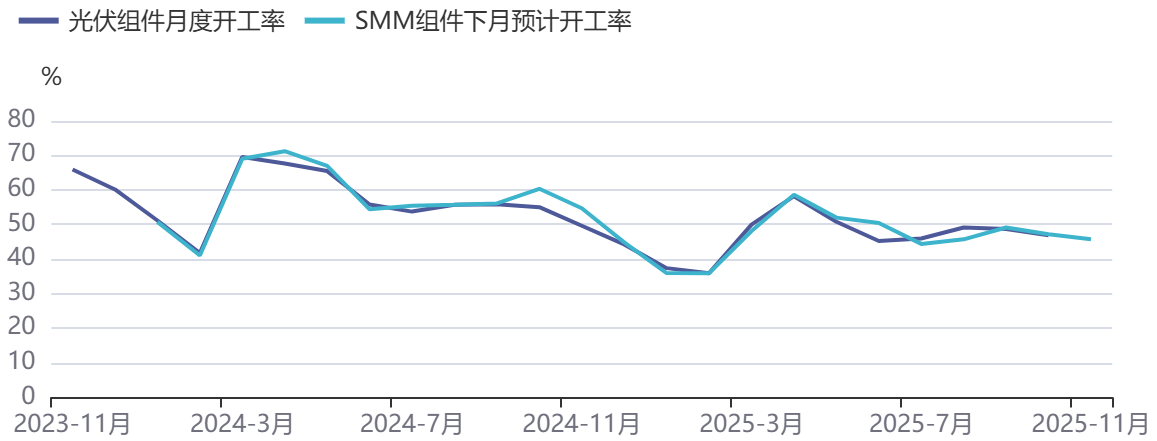
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图55：SMM组件月度总产量



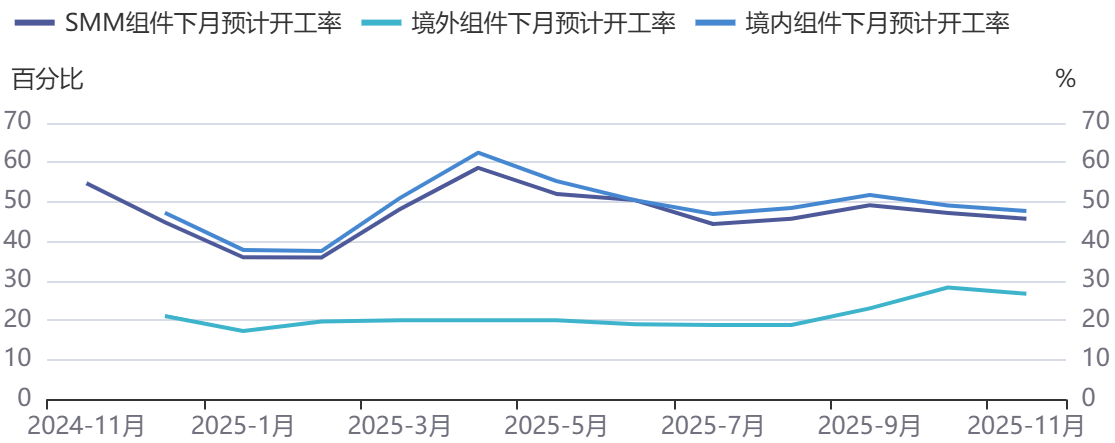
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图56：光伏组件月度开工率



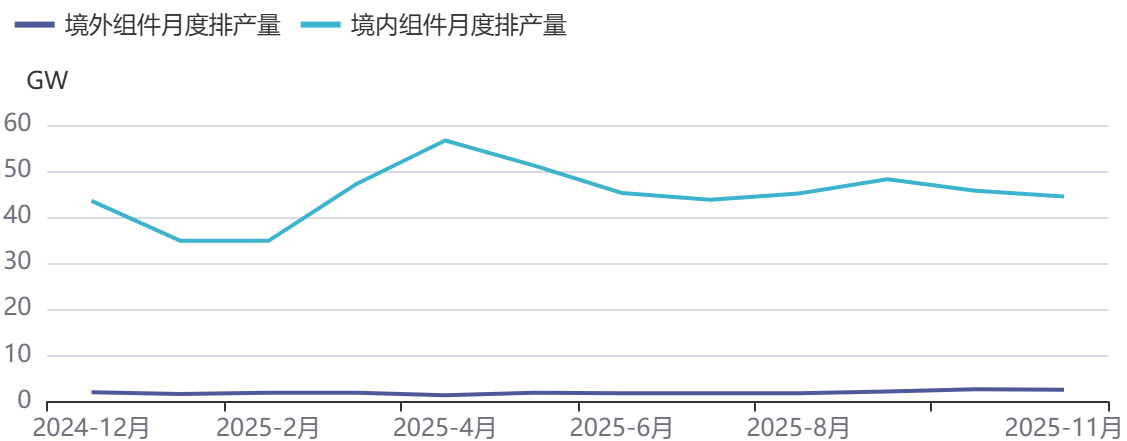
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图57：SMM组件下月预计开工率



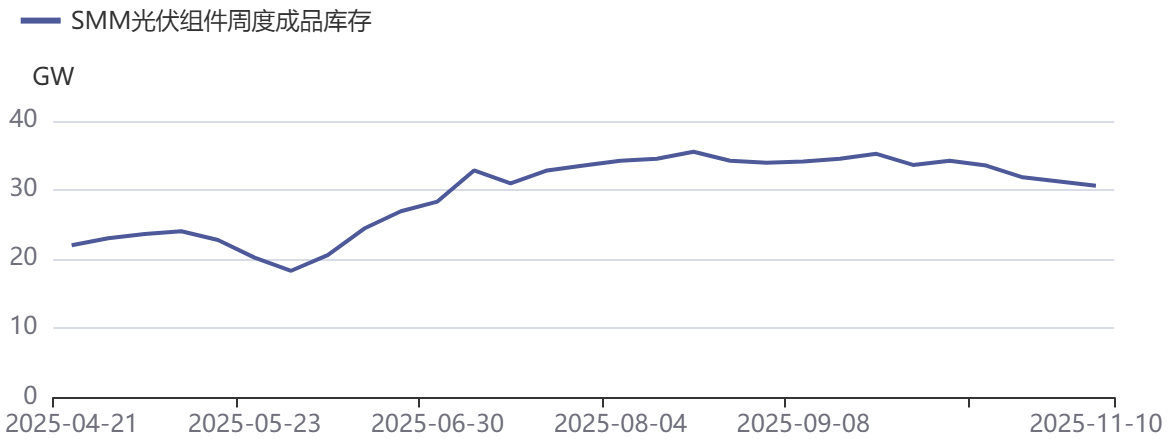
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图58：境外组件月度排产量



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

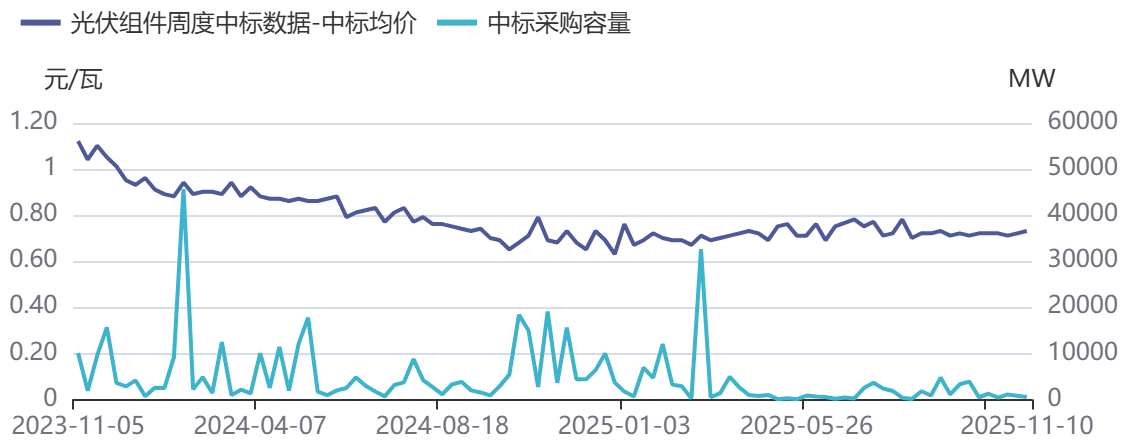
图59：SMM光伏组件周度成品库存



资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

九、光伏装机量相关数据

图60：光伏组件周度中标数据-中标均价



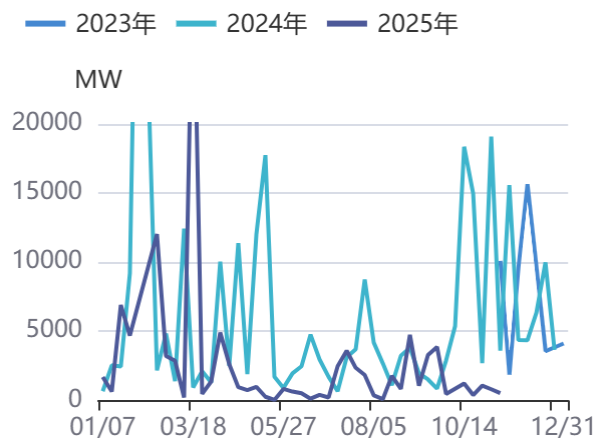
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图61：光伏组件周度中标数据-中标均价



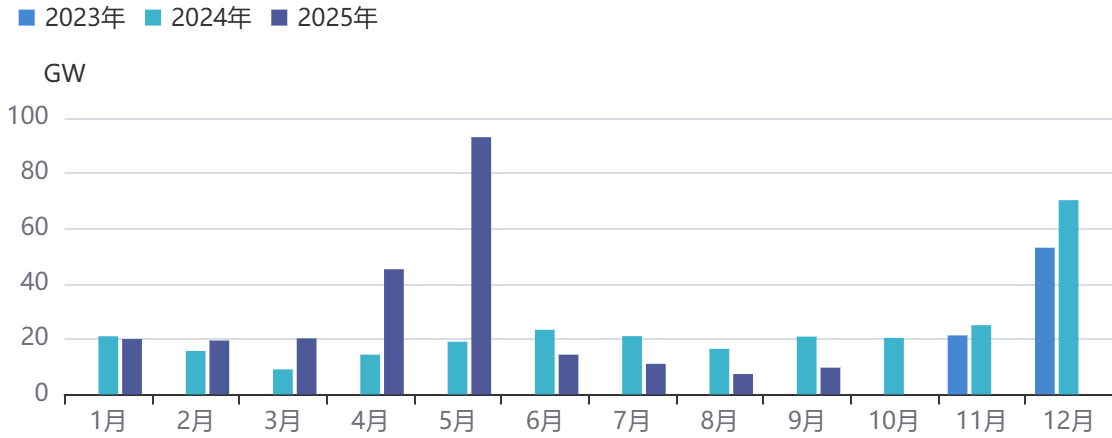
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图62：中标采购容量



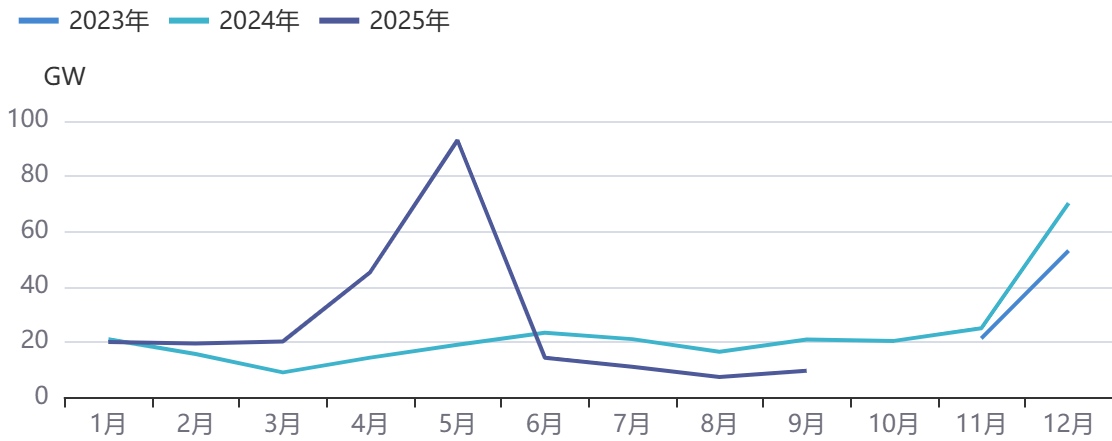
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

图63：光伏新增装机容量



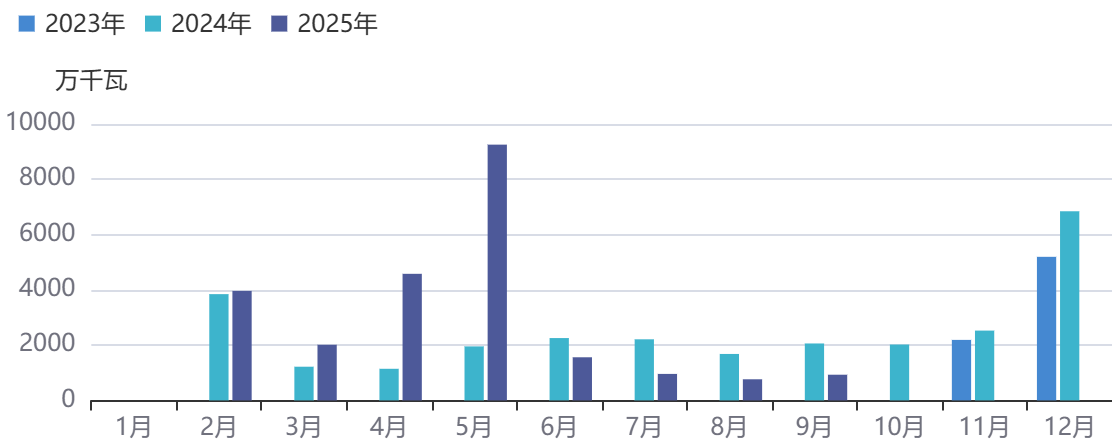
资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图64：光伏新增装机容量



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图65：中国发电装机容量:太阳能发电:新增



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海国际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策

与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。