



光伏多晶硅周报：静待减产落地

2026 年 10 月 11 日

多晶硅周报

报告要点：

跨过国庆假期，主力合约自 36,975 元/吨回落至 36,120 元/吨，持仓量从节前近 9.9 万手缩至 8.2 万手，现货成交仅两三家，资金普遍退守观望。主线已由减产预期博弈切换为落地验证：市场披露的行业自律层面正在形成明确的减产预期，10 月排产较前月收缩一成以上，但本轮收缩并非纯粹的自律行为，西南主产区丰水期结束、枯水期水电成本抬升本身内嵌季节性降负荷，自律与季节性叠加难以拆分，来年丰水期部分产量存在自然回补可能，验证期识别难度因此上升。价格两端的力量并未打破，企业以完全成本为报价底线、挺价坚决，反内卷与能耗监管强化了这一锚定；工厂库存累积至 33.8 万吨高位，下游刚需采买、规模化补库未启，顺价不畅限制价格弹性。后续观察周度排产校准、库存周环比能否走平、成本线上的现货成交能否放量，三者谁先出现变化，减产逻辑的成色就能见分晓。

工业硅同期窄幅震荡，周五收于 8,645 元/吨。西南转枯水期，电价抬升叠加硅煤价格坚挺，成本支撑逐步增强，厂家挺价意愿延续；需求端多晶硅减产直接压缩对工业硅的采购，有机硅与铝合金维持刚需，社会库存小幅去化但绝对水平仍高；供应端新疆大厂减产持续兑现，西北部分产能复产形成对冲，净收缩有限。成本抬升与需求趋弱相互牵制，短期缺乏单边驱动，多晶硅减产的实际执行力度将是工业硅需求端最主要的变量。

关注点：宏观扰动 库存去化 行业出清节奏分化

创元 研究

创元研究有色组

研究员：李玉芬

邮箱：liyf@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0021370

联系人：贺崧泽

邮箱：hesz@cyqh.com.cn

从业资格号：F03143591

目录

一、重点数据一览	3
二、周度行情回顾	5
2.1 产业链现货价格.....	5
2.2 上下游其他材料价格.....	6
三、重点数据追踪	7
3.1 上下游数据	7
3.2 出口和行业利润水平.....	9
3.5 周度重点数据.....	10

一、重点数据一览

硅粉价格：截至 10 月 9 日，99 硅粉报价 9800 元/吨，日环比持平，周环比持平；553#硅粉报价 9800 元/吨，日环比持平，周环比持平。

三氯氢硅价格：截至 10 月 9 日，三氯氢硅价格 4050 元/吨，日环比持平，周环比+19.1%。

多晶硅价格：截至 10 月 9 日，N 型颗粒硅报价 39.5 元/千克，日环比持平，周环比持平；N 型复投料报价 41.1 元/千克，日环比+0.1%，周环比+0.5%；N 型硅价格指数 41.1 元/千克，日环比+0.1%，周环比+0.5%；电子级多晶硅报价 27.65 美元/千克，日环比持平，周环比持平；海外光伏级多晶硅报价 18.5 美元/千克，日环比持平，周环比持平。

多晶硅产量：至 10 月 9 日，周度产量 22500 吨，周环比-16.4%。

多晶硅库存：截至 10 月 9 日，国内库存 35.2 万吨，周环比+6.7%。

硅片价格：截至 10 月 9 日，N 型 182 硅片（130 μm ）报价 1.0 元/片，日环比持平，周环比持平；N 型 210 硅片（130 μm ）报价 1.13 元/片，日环比持平，周环比持平。

硅片产量：至 10 月 9 日，周度产量 12.52GW，周环比-4.4%。

硅片库存：截至 10 月 9 日，库存 26.79 吉瓦，周环比-0.7%。

电池组件价格：截至 10 月 9 日，单晶 TOPcon:M10 报价 0.2955 元/瓦，日环比-0.5%，周环比-1.3%；单晶 TOPcon:G12 报价 0.293 元/瓦，日环比持平，周环比+0.5%；TOPcon-182(分布式)报价 0.7075 元/瓦，日环比持平，

周环比-0.1%；TOPcon-210(分布式)报价 0.723 元/瓦，日环比持平，周环比持平；TOPcon-210R(分布式)报价 0.718 元/瓦，日环比持平，周环比持平；N 型-182(集中式)报价 0.694 元/瓦，日环比持平，周环比持平；N 型-210(集中式)报价 0.705 元/瓦，日环比持平，周环比持平。

光伏玻璃价格：截至 10 月 9 日，2.0mm 单玻报价 10.35 元/平方米，日环比持平，周环比+1.0%；2.0mm 双玻报价 11.35 元/平方米，日环比持平，周环比+0.9%。

光伏胶膜价格：截至 10 月 9 日，光伏级 EVA 报价 11150 元/吨，日环比+0.5%，周环比+1.8%；光伏透明 EVA 胶膜-420 报价 5.82 元/平方米，日环比持平，周环比+2.6%。

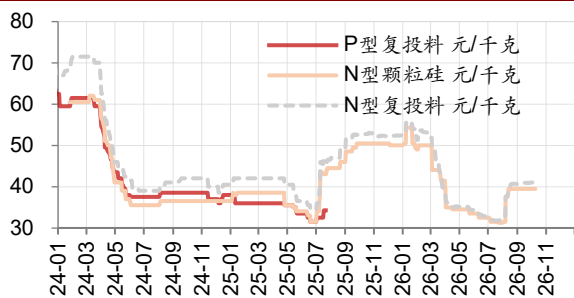
光伏背板价格：截至 10 月 9 日，白色 CPC 背板报价 5.5 元/平方米，日环比持平，周环比持平。

银价：截至 10 月 9 日，银粉报价 14847 元/公斤，日环比-0.4%，周环比-6.2%；正银粉报价 14767 元/千克，日环比-0.4%，周环比-6.3%；背银粉报价 14827 元/千克，日环比-0.4%，周环比-6.3%；银浆-主栅正银报价 9229 元/千克，日环比-0.4%，周环比-6.1%；银浆-细栅正银报价 13878 元/千克，日环比-0.4%，周环比-6.1%；银浆-背银报价 13828 元/千克，日环比-0.4%，周环比-6.1%。

二、周度行情回顾

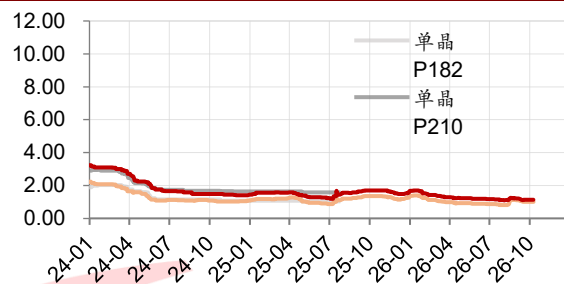
2.1 产业链现货价格

2-1 硅料价格（元/千克）



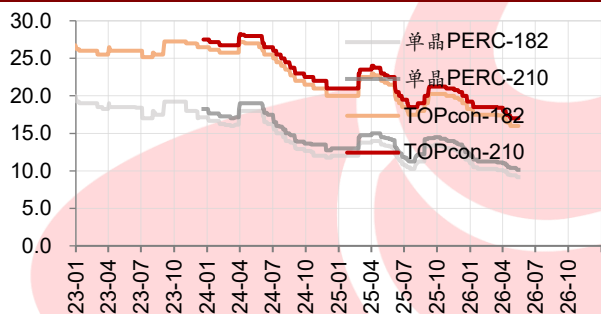
资料来源：SMM、创元研究

2-2 硅片价格（元/片）



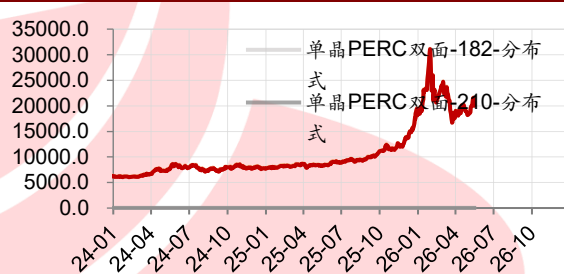
资料来源：SMM、创元研究

2-3 电池片（元/瓦）



资料来源：SMM、创元研究

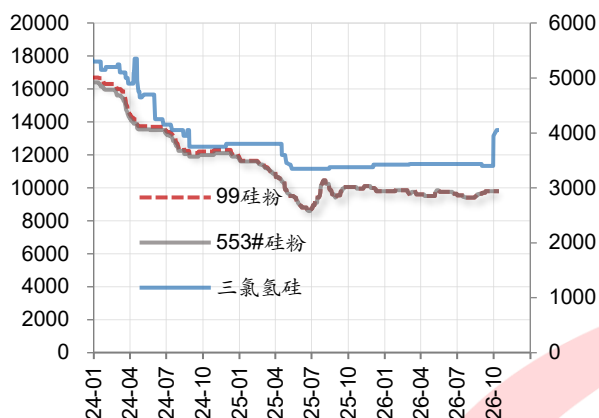
2-4 组件价格（元/瓦）



资料来源：SMM、创元研究

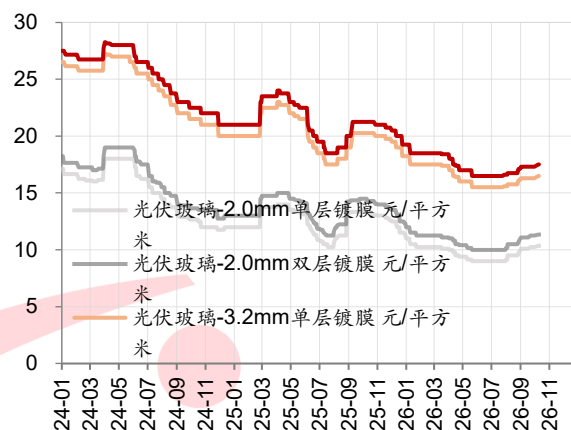
2.2 上下游其他材料价格

2-5 硅粉（元/吨）



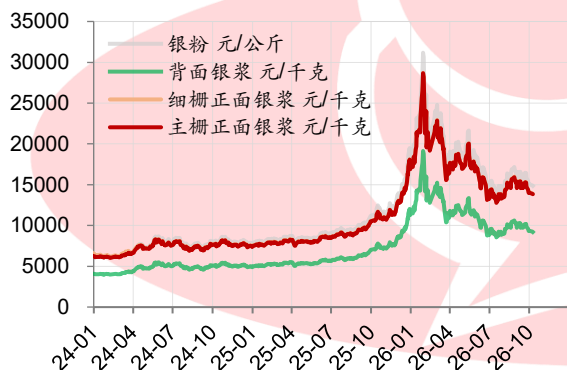
资料来源：SMM、创元研究

2-6 光伏玻璃（元/平方米）



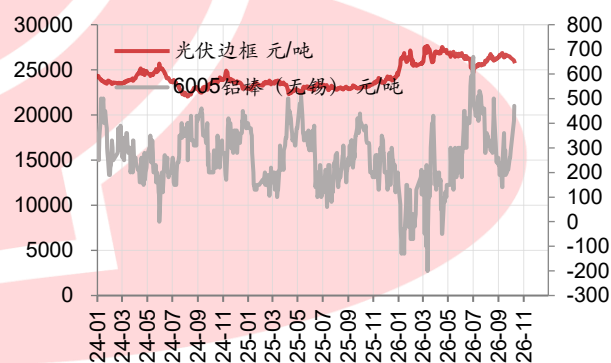
资料来源：SMM、创元研究

2-7 银浆（元/千克）



资料来源：SMM、创元研究

2-8 光伏边框（元/吨）

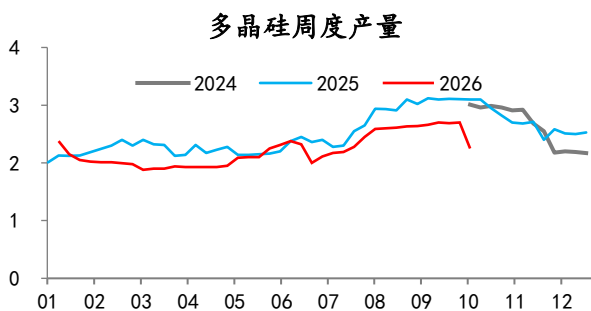


资料来源：SMM、创元研究

三、重点数据追踪

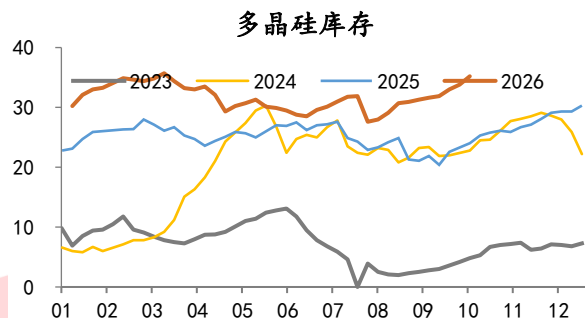
3.1 上下游数据

3-1 多晶硅周度产量(万吨)



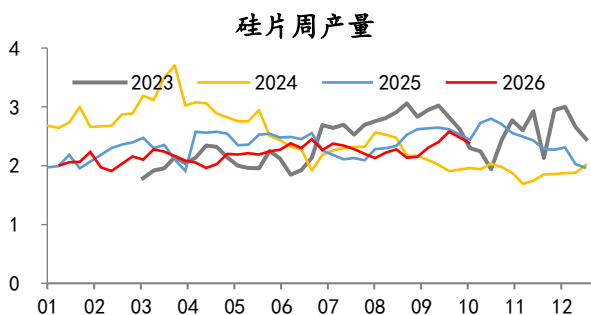
资料来源: SMM、创元研究

3-2 多晶硅库存(万吨)



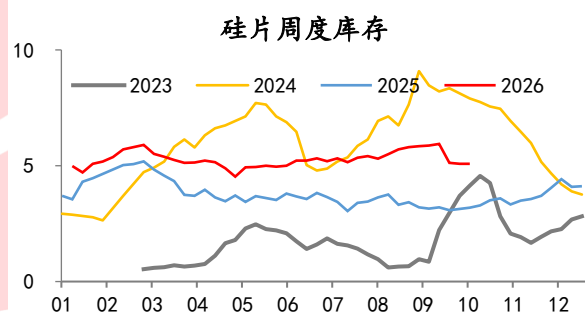
资料来源: SMM、创元研究

3-3 光伏硅片周产量(耗硅量/万吨)



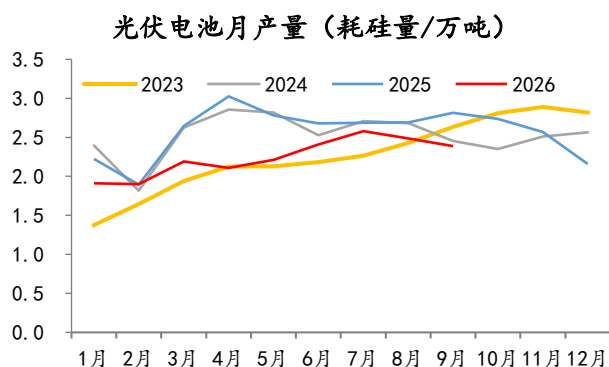
资料来源: SMM、创元研究

3-4 光伏硅片周度库存(硅耗/万吨)



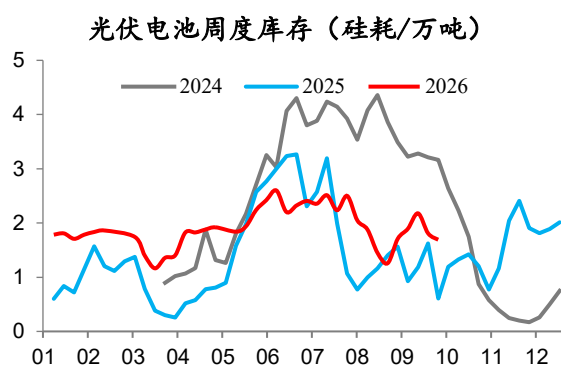
资料来源: SMM、创元研究

3-7 光伏电池周产量（耗硅量/万吨）



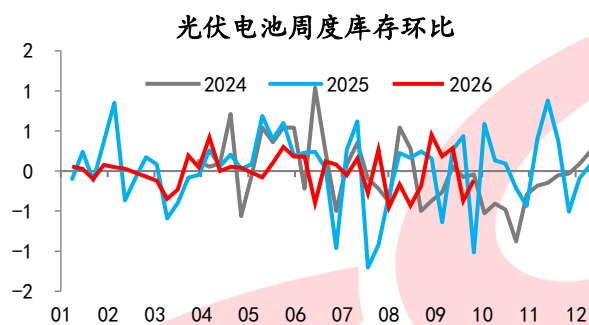
资料来源：SMM、创元研究

3-8 光伏电池周度库存（耗硅量/万吨）



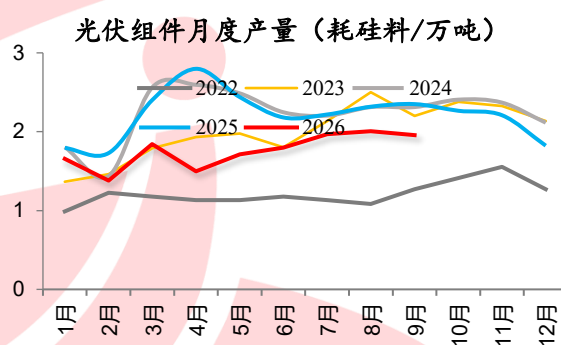
资料来源：SMM、创元研究

3-7 光伏电池周度库存环比



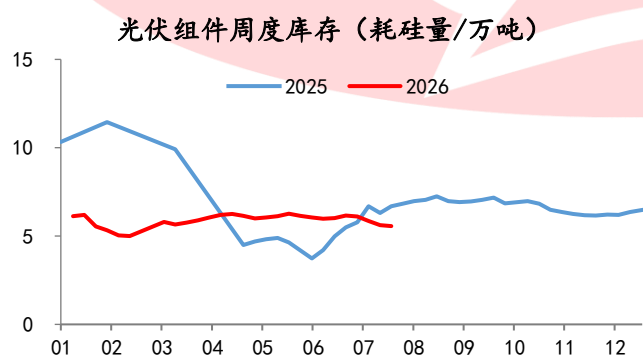
资料来源：SMM、创元研究

3-8 光伏组件周产量（耗硅量/万吨）



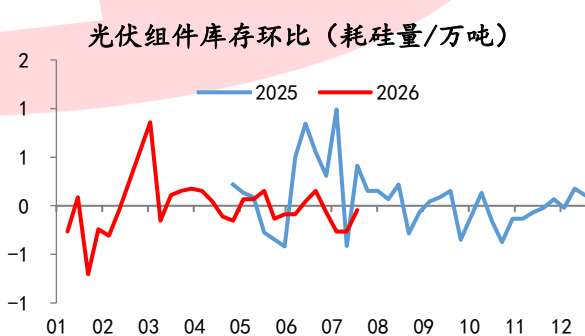
资料来源：SMM、创元研究

3-9 光伏组件周度库存（耗硅量/万吨）



资料来源：SMM、创元研究

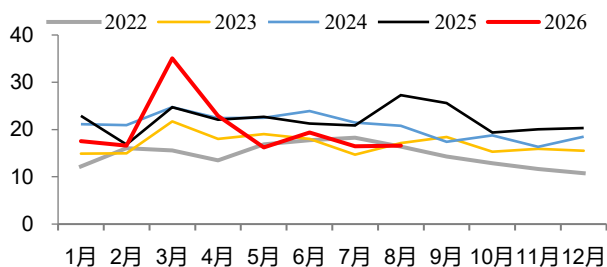
3-10 电池组件库存环比（折多晶硅消耗/万吨）



资料来源：SMM、创元研究

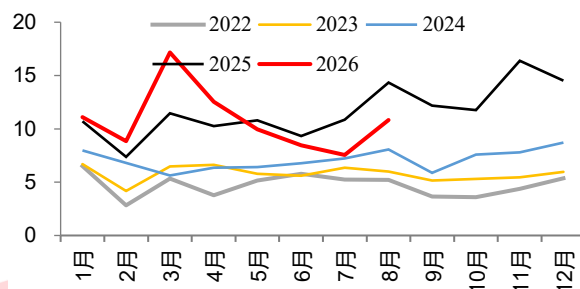
3.2 出口和行业利润水平

3-9 组件出口 (GW)



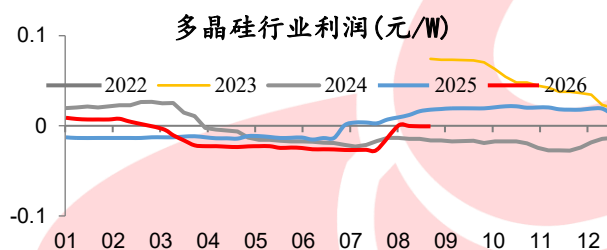
资料来源: SMM、创元研究

3-10 电池出口 (折多晶硅消耗/万吨)



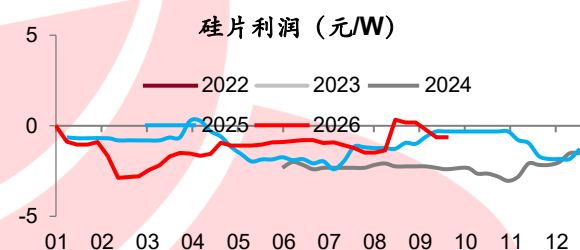
资料来源: SMM、创元研究

3-11 多晶硅行业利润(元/W)



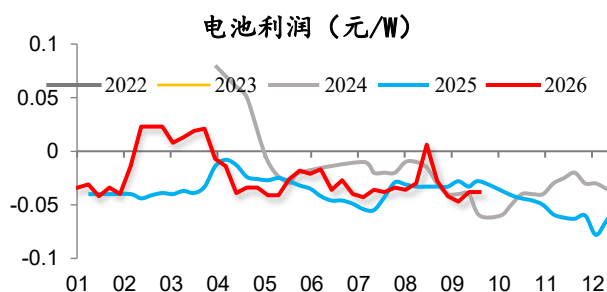
资料来源: SMM、创元研究

3-12 硅片行业利润 (元/W)



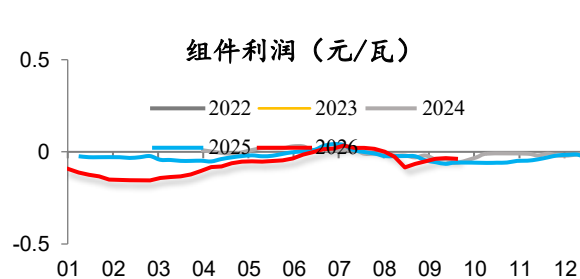
资料来源: SMM、创元研究

3-13 电池利润 (元/W)



资料来源: SMM、创元研究

3-14 组件利润 (元/瓦)



资料来源: SMM、创元研究

3.5 周度重点数据

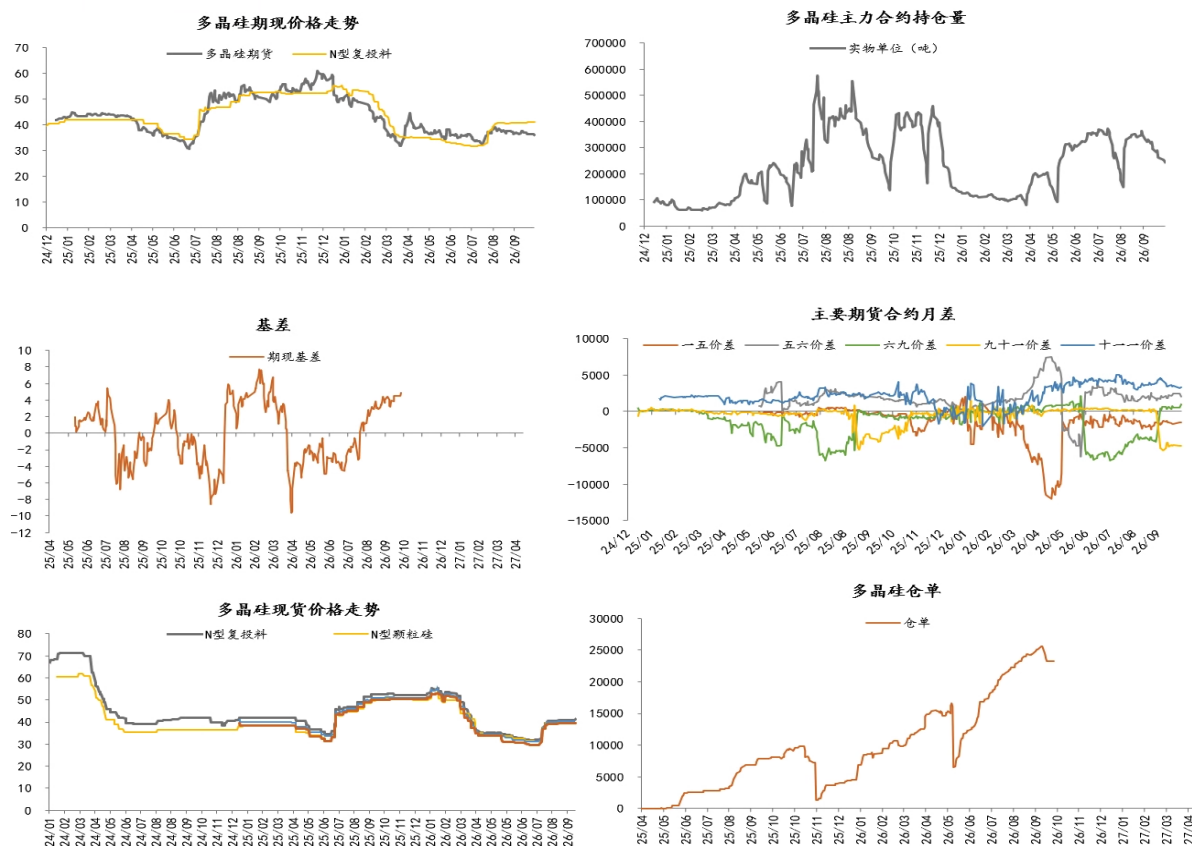
3-15 行业重点数据

分类	指标名称	单位	10月11日	10月4日	周变化	周环比%
多晶硅库存	库存	万吨	35.2	35.2	0.00	0%
硅片库存	折算多晶硅库存	万吨	5.23	4.96	0.27	5%
电池片库存	折算多晶硅库存	万吨	2.32	2.42	-0.10	-4%
组件库存	折算多晶硅库存	万吨	6.16	6.06	0.10	2%
硅片企业多晶硅库存		万吨	22.60	26.80	-4.20	-16%
总库存	折算多晶硅	万吨	71.52	75.44	-3.93	-5%

资料来源：SMM、创元研究

3-16 行业重点数据

多晶硅价格持仓价差走势



资料来源：SMM、创元研究



创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10 年以上期货研究经验，5 年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获 2013 年上海期货交易所铝优秀分析师、2014 年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：

F03115418)

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216)

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦东楼 1905 室 (310063)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号(华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)