

# 多晶硅周报

关注多晶硅产量及报价变动

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月10日 纪元菲 从业资格：F3039458 投资咨询资格：Z0013180



■ **观点：**目前来看，1月在弱需求背景下，下游开工率预计继续下降，若需供需平衡则有进一步减产压力。在持续供过于求后，目前多晶硅市场库存高企，价格承压，关注目前期货价格大幅下跌是否会导致减产增加。本周现货成交重心上移，关注反垄断消息的影响以及企业报价是否会有松动。此外，多晶硅价格下跌将缓解下游硅片、电池片环节的成本压力，关注产业链利润是否会重新分配。自2026年4月1日起，将取消光伏、电池等产品增值税出口退税，短期来看或有抢出口需求，长期来看有利于行业出清。下方50000元/吨一线或将有所支撑，即便考虑市场化出清产能，在完全成本的支撑下，45000元/吨一线也将有支撑。交易策略方面，在降温周期建议暂观望，关注后期减产情况及下游需求恢复情况。

■ **策略：**

1. 单边：暂观望
2. 套利：暂观望
3. 期权：暂观望

# 多晶硅 | 反垄断消息导致多头恐慌平仓，价格一度跌停

■ **市场概述：**现货成交重心上移，棒状硅与颗粒硅价差进一步收窄，期货价格大幅波动，一度跌停。2026年1月8日，多晶硅期货价格全线减仓下跌，下午全线跌停，主力合约收盘下跌4690元/吨至53610元/吨，跌9%。一方面，供需面较弱，期货价格下跌反映弱需求；另一方面，反垄断相关消息导致多头恐慌平仓下跌。短期情绪宣泄以及低流动性或将导致价格大幅波动，建议观望为主，若要参与也可以买入期权等风险可控的方式。

■ **供应：**12月产量在高利润和需求疲软的情况下依旧维持高位。据硅业分会，2025年12月份国内多晶硅产量约11.12万吨，环比减少3.2%。2025年全年多晶硅产量约131.9万吨，同比减少28.4%。1月产量预计仍有10.6-10.7万吨，周度产量小幅下跌0.02至2.38万吨。

■ **需求：**需求端仍不容乐观。下游排产在终端装机订单寥寥的情况下，开工率持续下降。1月份，电池片总排产降至39.36GW。1月组件排产从37GW进一步下降至32GW左右。硅片排产有所增加，但库存也快速积累。硅片周产量为10.52GW，上涨0.34GW，库存为26.23GW，环比增加3.04GW，产量小幅上涨、库存大幅增加，需求依旧疲弱

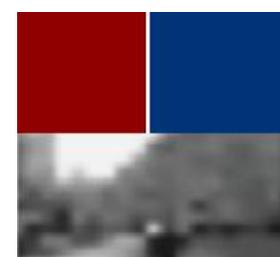
■ **库存：**本周多晶硅库存环比下降0.4万吨至30.2万吨。本周仓单增加400手至4430手，约13290吨。

■ **估值：**估值中性偏高

■ **基差和月差：**

品种	1月9日
N型复投料 - 均价 (元/千克) (左轴)	55000.00
N型颗粒硅 - 均价 (元/千克) (左轴)	54250.00
N型料基差 (均价)	3700.00

合约	1月9日
主力合约	51300
当月-连一	855
连一-连二	-5
连二-连三	-95
连三-连四	200
连四-连五	-1070

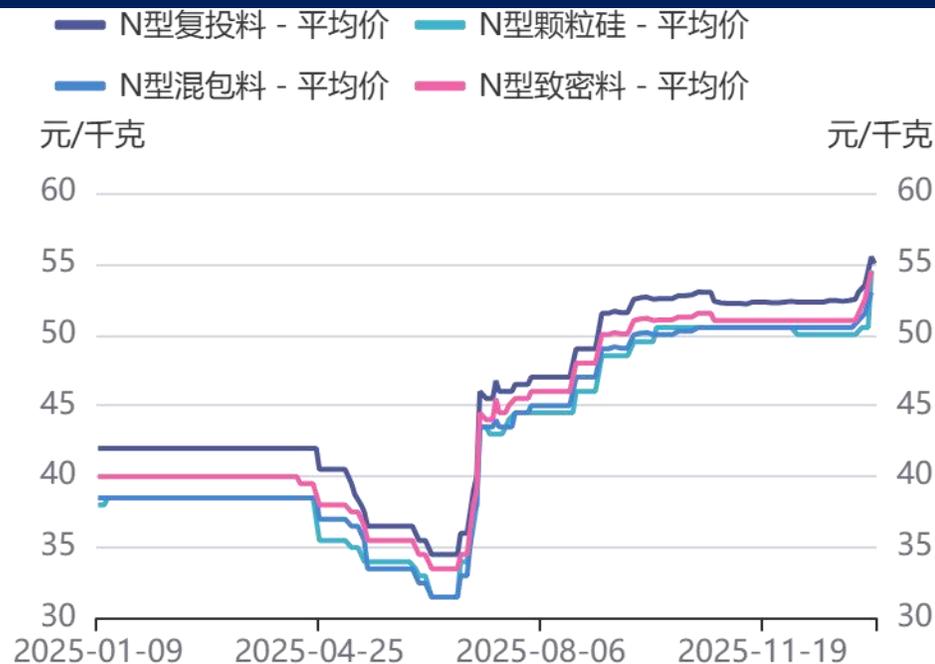


# 一、期现价格走势

### N型复投料平均价

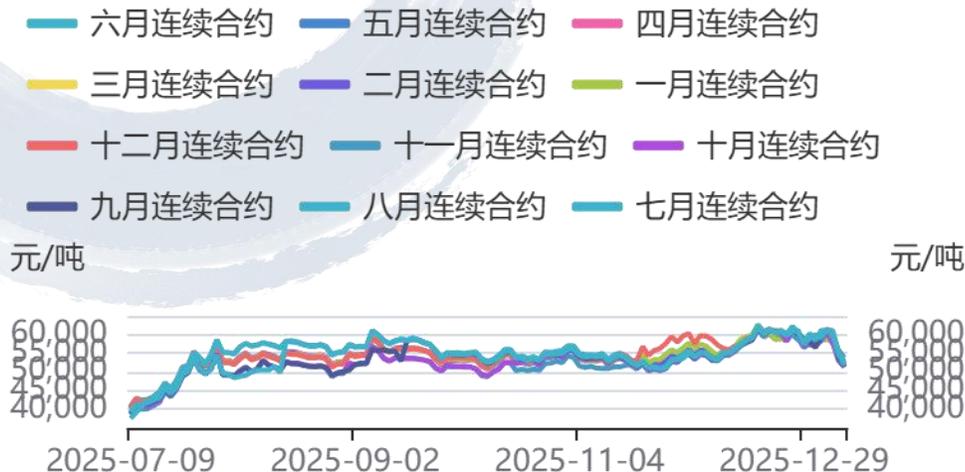


### 多晶硅平均价

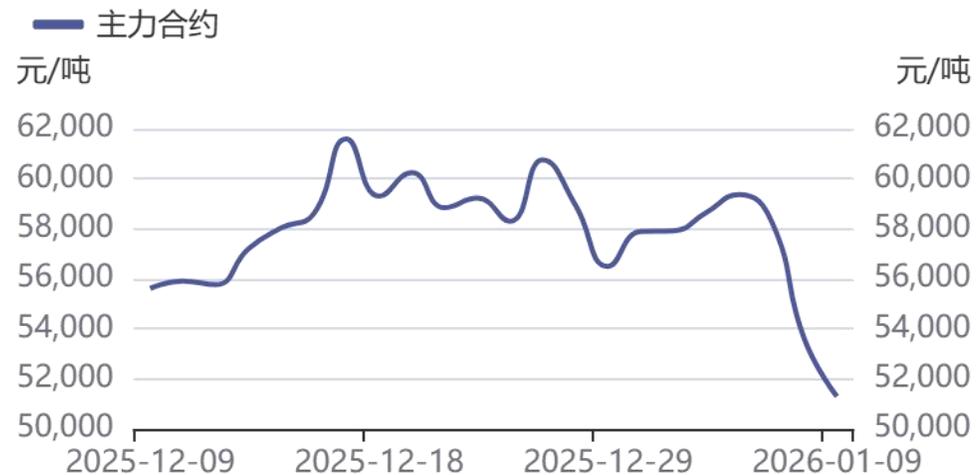


本周多晶硅现货成交重心上移，棒状硅与颗粒硅价差进一步收窄。据SMM统计，多晶硅N型复投料报价为555元/千克，上涨2元/千克。N型颗粒硅54.25元/千克，上涨4.25元/千克。据安泰科统计，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为5.0-6.3万元/吨，成交均价为5.92万元/吨，周环比上涨9.83%。n型颗粒硅成交价格区间为5.0-6.4万元/吨，成交均价为5.58万元/吨，环比涨幅为10.5%。

## 期货合约价格走势



## 主力合约价格走势

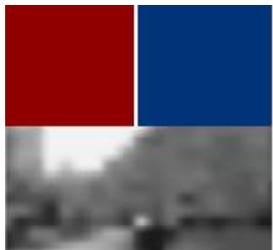


## 多晶硅现货价格与主力合约

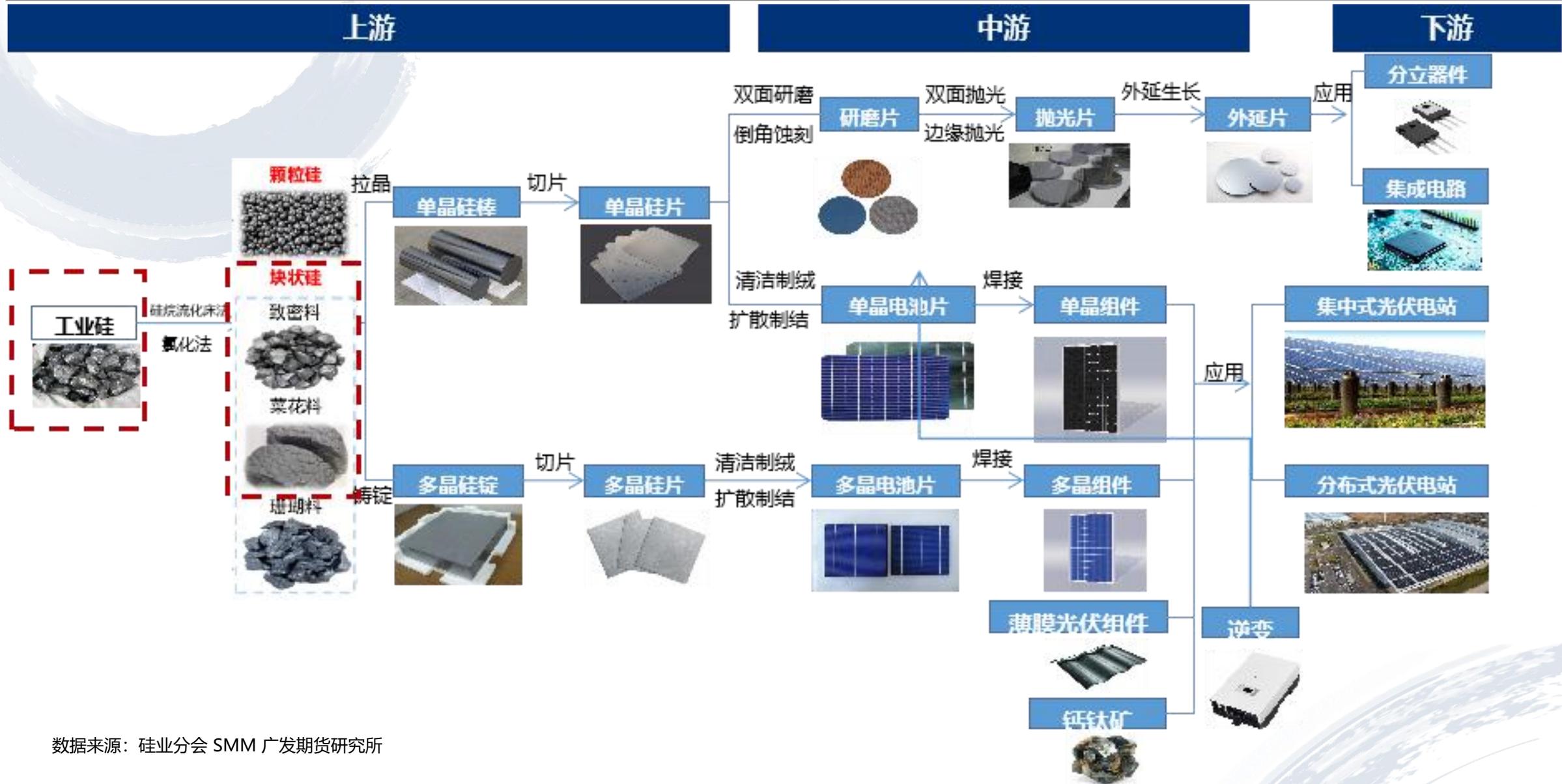


## PS2601-PS2605





## 二、供需情况分析

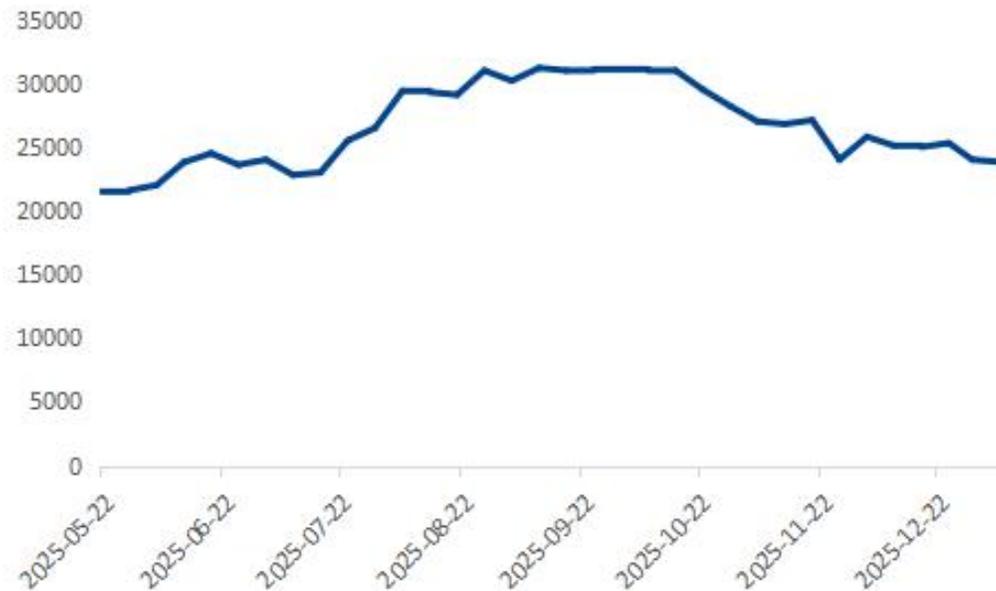


数据来源: 硅业分会 SMM 广发期货研究所

## 多晶硅月度产量 (单位: 万吨)



## 多晶硅周度产量 (单位: 吨)



从供应端看，12月产量在高利润和需求疲软的情况下依旧维持高位。据硅业分会，2025年12月份国内多晶硅产量约11.2万吨，环比减少3.2%。2025年全年多晶硅产量约131.9万吨，同比减少28.4%。据SMM，12月产量小幅上涨至11.55万吨左右。周度产量小幅下跌0.02至2.38万吨。展望2026年1月，在光伏装机需求清淡的背景下，多晶硅产量有望下降。据硅业分会，2026年1月份国内多晶硅产量在10.6万吨左右，环比下降约5%。与同期硅片排产相比，供应仍显宽松，预计1月份硅料仍将延续累库趋势。据SMM，1月产量或在10.7万吨，通威减产计划搁置。此前认为在价格维持高位的情况下，高利润将激励生产企业增加产量，因此产量难以大幅下降。但装机需求清淡，下游排产在弱需求与高成本的亏损预期下大幅减产，年底多家电池片及组件企业停产，预计1月下旬排产将进一步下调。在下游需求大幅下滑的情况下，多晶硅即便有小幅减产，依旧供大于求，库存持续积累。在这个情况下，多晶硅若要维持价格企稳，则产量需要大幅下降才可能对价格有强支撑。

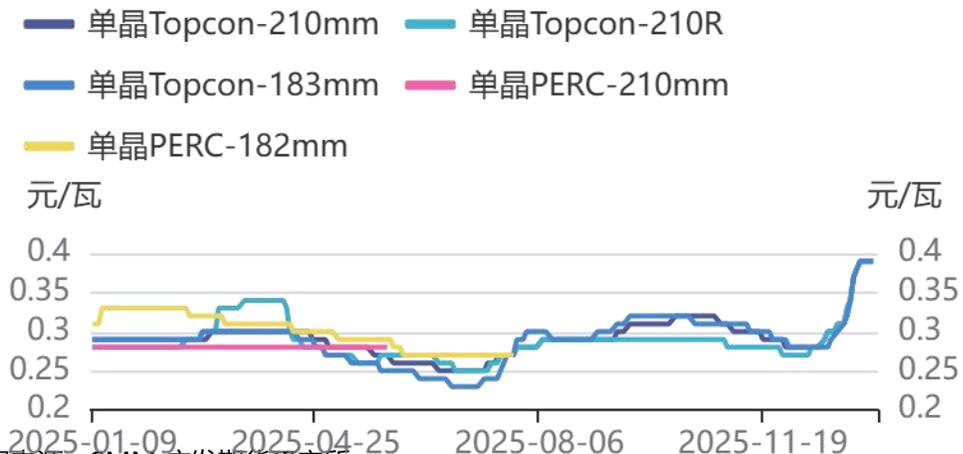
## 单晶硅片价格 (单位: 元/片)



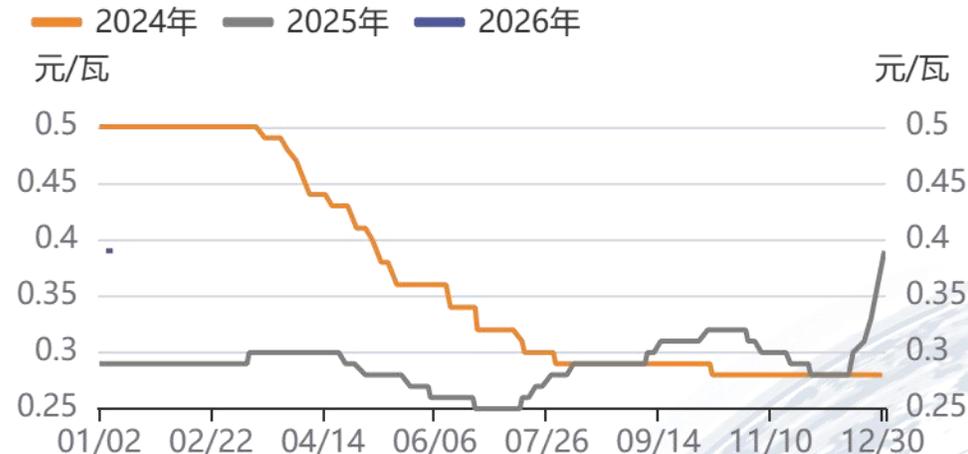
## N型硅片价格 (单位: 元/片)



## 单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

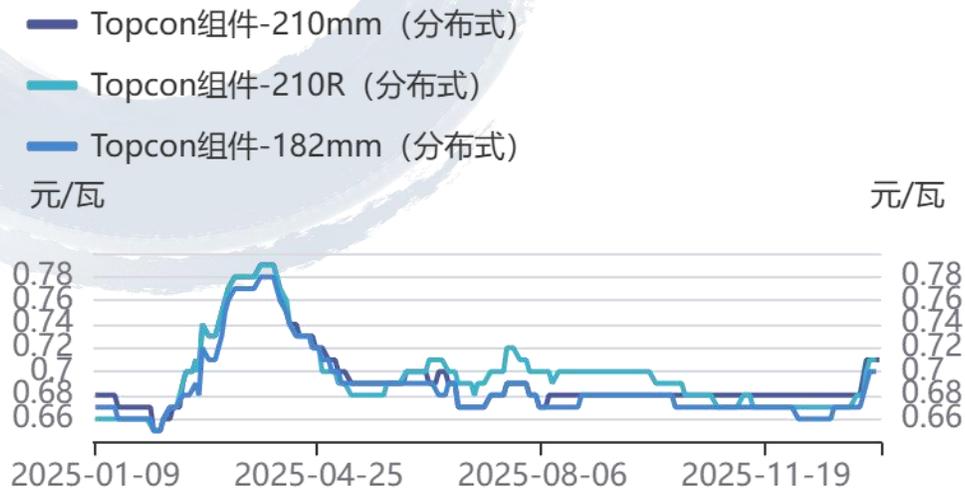


## 单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



# 需求 | 组件价格开始稳步上调，分布式涨幅约4-5%，集中式上涨约1.5%

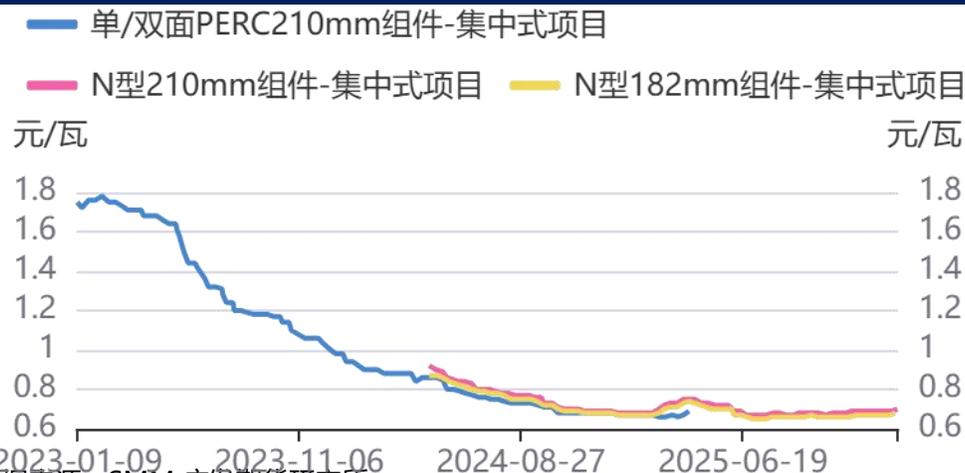
## 分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



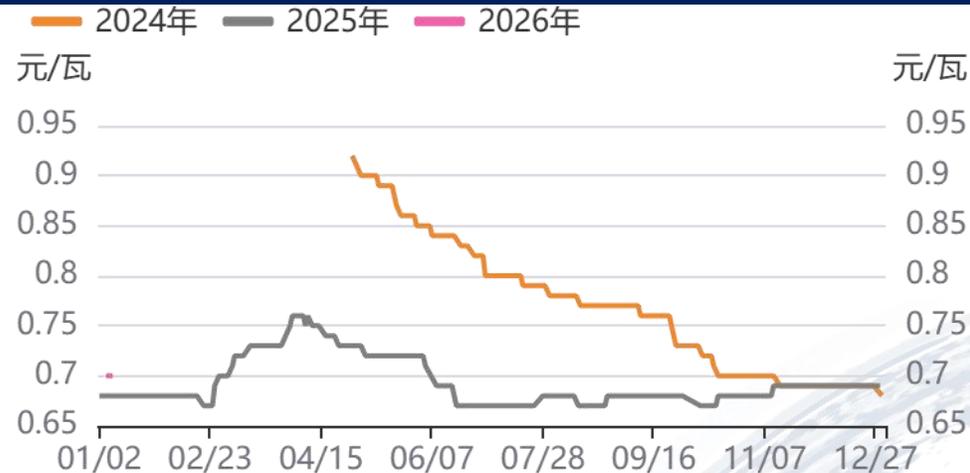
## TOPCON210mm分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



## 集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



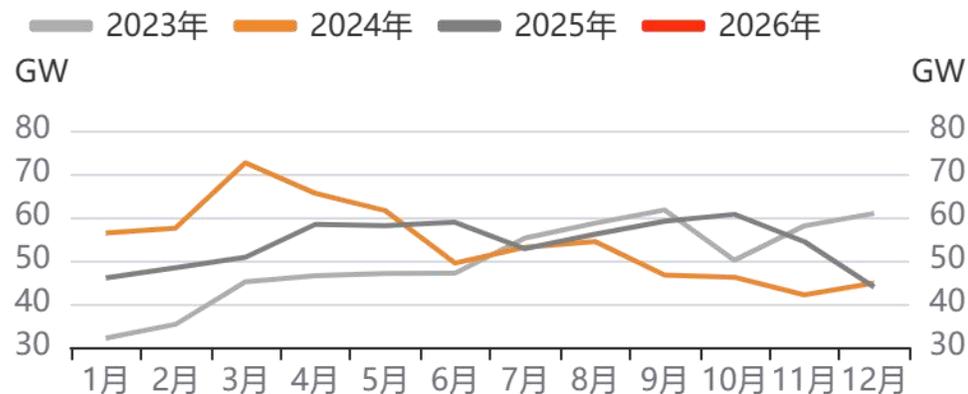
## N型210mm集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



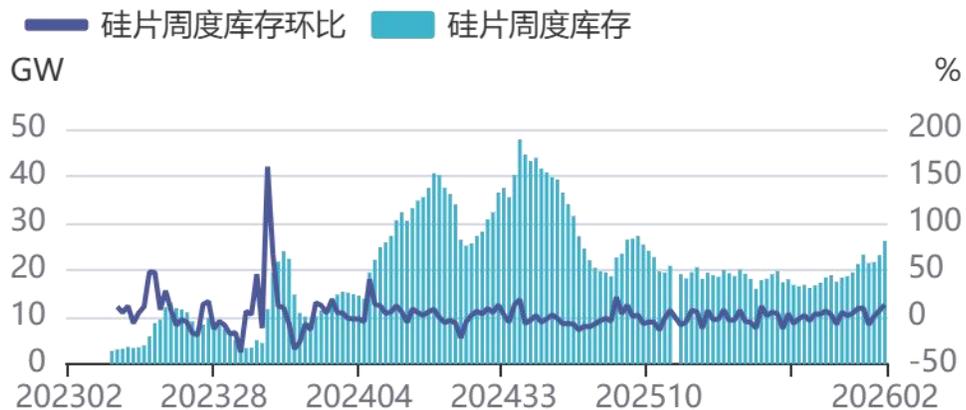
## 硅片周度产量 (单位: GW)



## 硅片月度产量 (单位: GW)



## 硅片库存 (单位: 万吨)



## 硅片周度库存 (单位: GW)



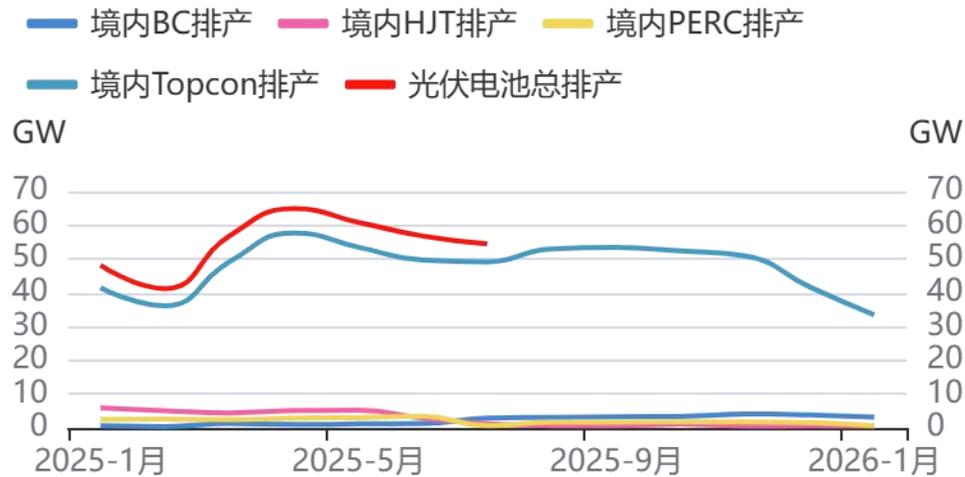
### 电池片月度排产 (单位: GW)



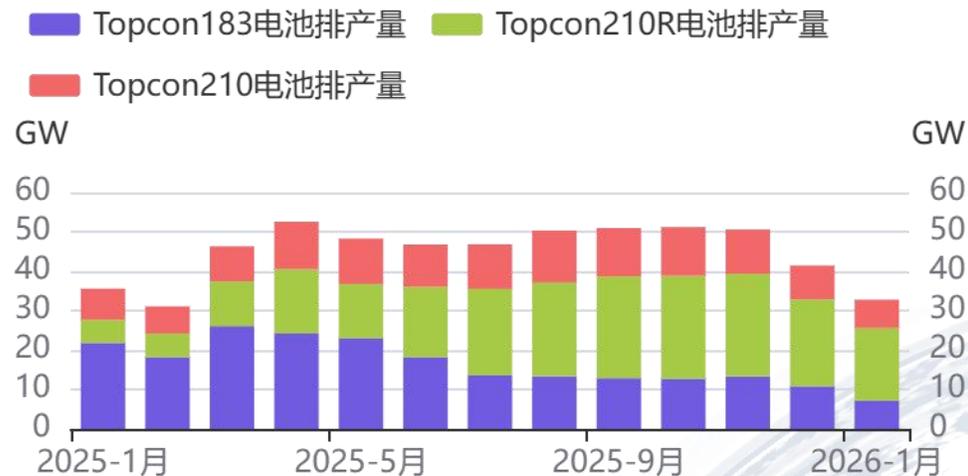
### 电池片月度产量 (单位: GW)



### 电池片月度排产 (单位: GW)

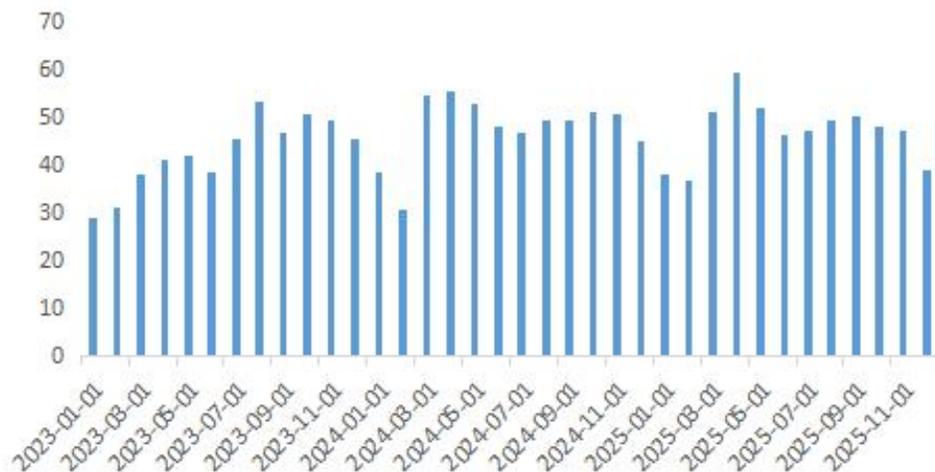


### TOPCON电池片月度排产 (单位: GW)



# 需求 | 1月组件排产从37GW进一步下降至32GW左右

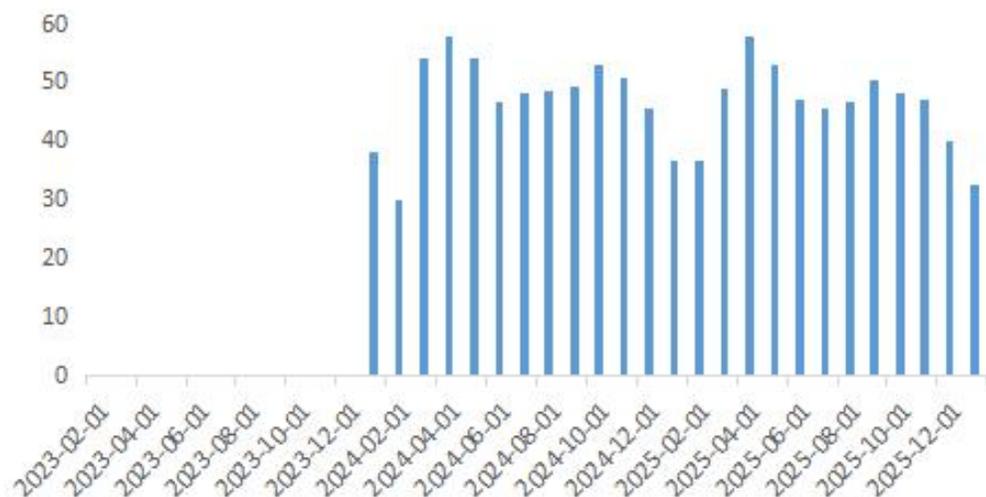
### 组件月度产量 (单位: GW)



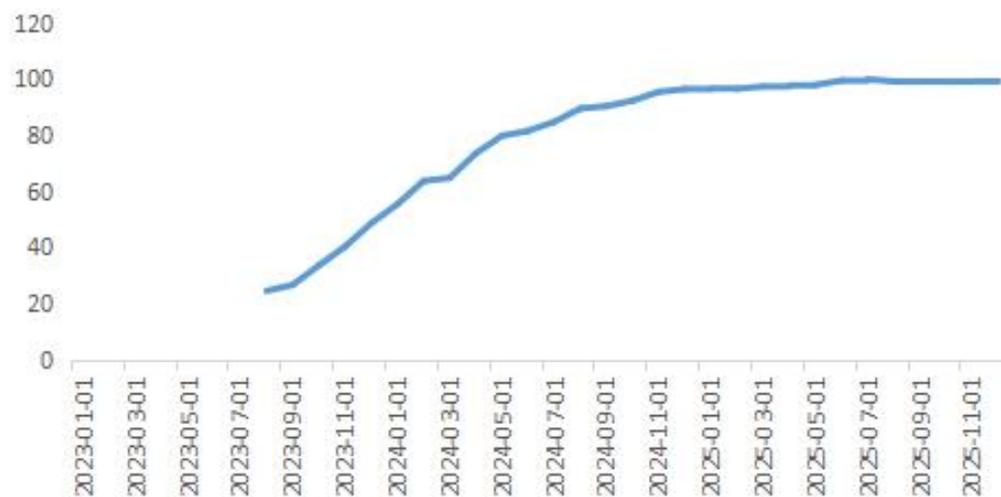
### 光伏组件月度开工率 (单位: %)



### 组件月度排产预期值 (单位: 万吨)



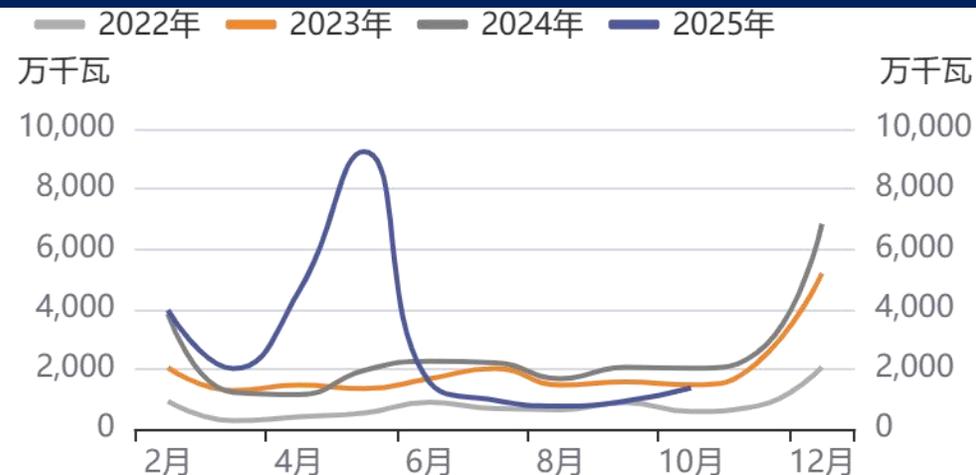
### N型组件占总产量比例-99%



太阳能装机量 (单位: 万千瓦)



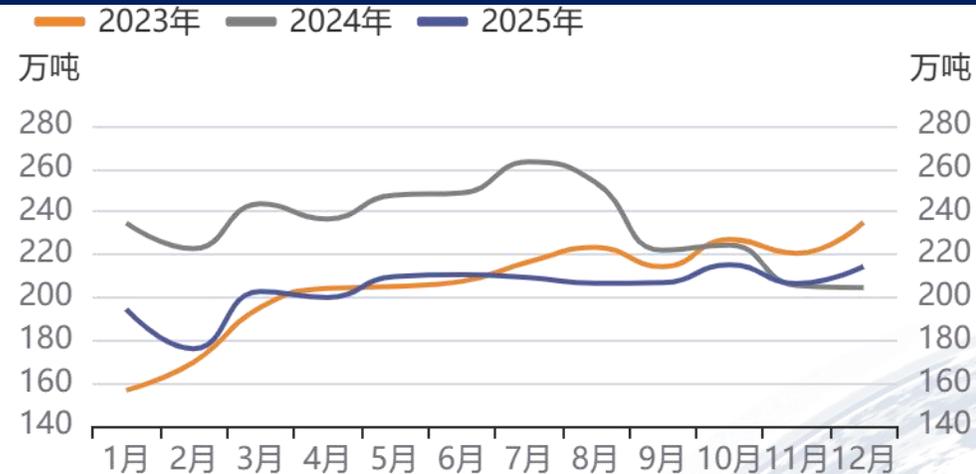
太阳能装机量季节性图 (单位: GW)

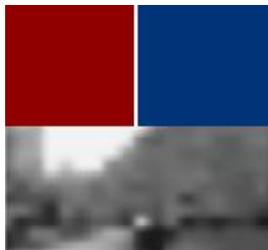


光伏玻璃月度产量 (单位: 万吨)



光伏玻璃月度产量季节性图 (单位: 万吨)



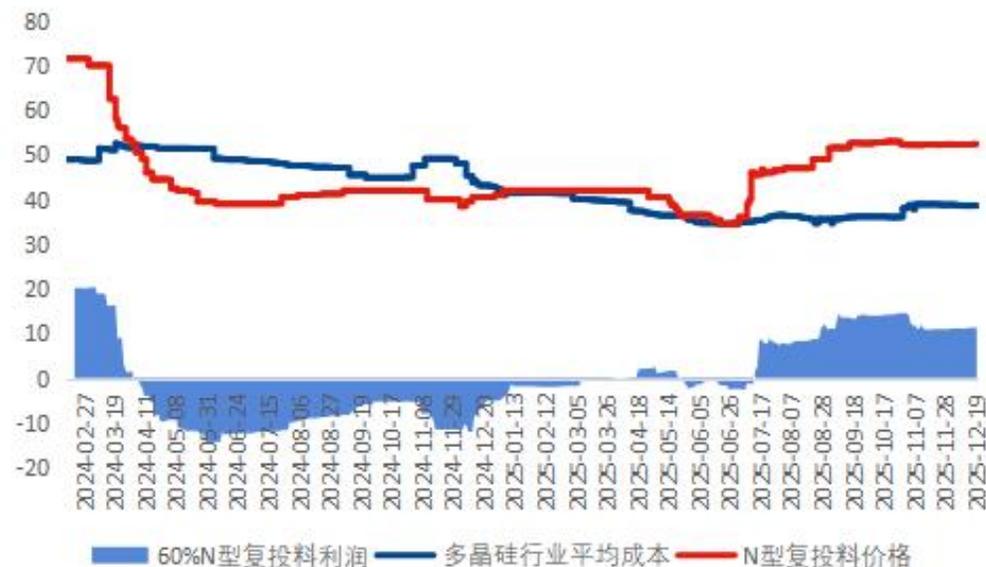


### 三、成本利润

多晶硅行业平均成本



多晶硅行业平均利润(周-平均值)



多晶硅价格的上涨，从利润修复的角度来看，有利于光伏产品尤其是多晶硅的利润修复，三季度企业利润由负转正。从价格传导的角度来看，终端装机企业将承担成本上涨压力。由于多晶硅价格大幅上涨后带来光伏产业链的价格整体上移，成本压力向下传导至终端装机。从权益市场的角度来看，多晶硅生产企业作为光伏产业链利润最好的环节，三季度业绩反转，四季度利润预增。但需要注意的是，下游需求大幅下降，且1季度预计依旧没有明显回升的迹象，多晶硅即便价格维持高位但需求下降也将导致总体利润没有持续增长预期。

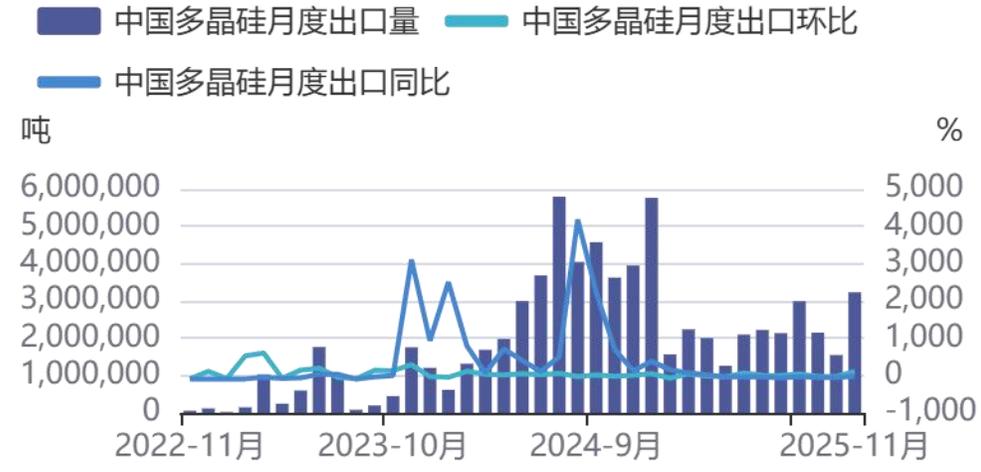


## 四、进出口

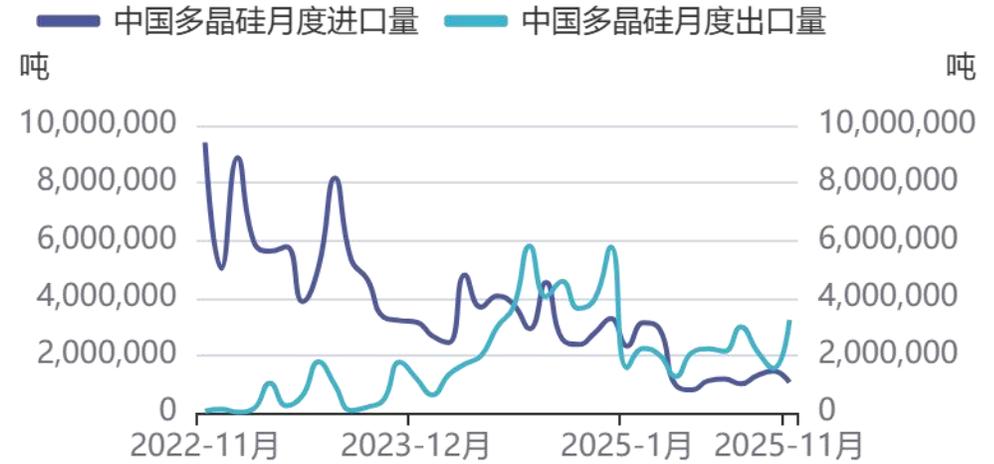
### 中国多晶硅进口量



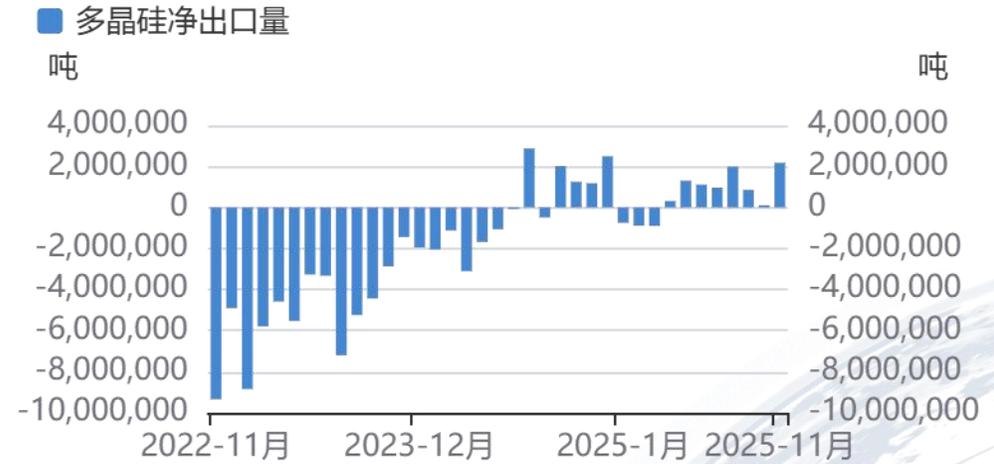
### 中国多晶硅出口量



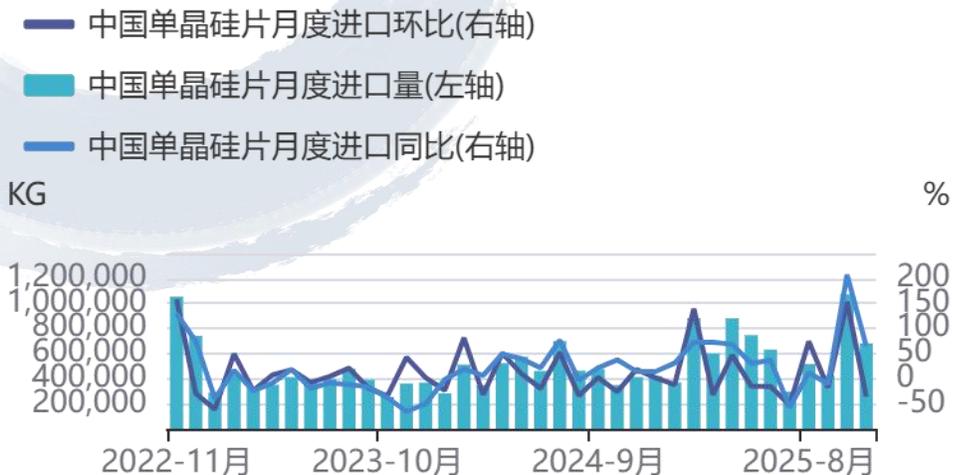
### 中国多晶硅进出口量



### 中国多晶硅净出口量



## 中国单晶硅片进口量



## 中国单晶硅片出口量



## 中国单晶硅片进出口量



## 中国单晶硅片净出口量







## 五、库存

# 库存 | 本周多晶硅库存环比下降0.4万吨至30.2万吨。本周仓单增加400手至4430手，约13290吨。

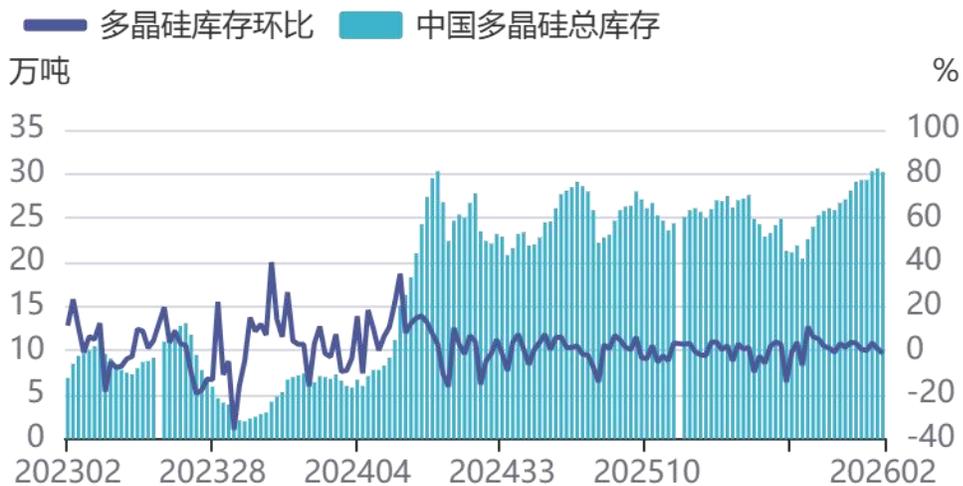
多晶硅在2024年以累库存为主，库存最高约达30万吨。多晶硅库存从2025年一季度多晶硅库存从22.8万吨上涨至24.7万吨，主要增幅在1-2月，随着3月需求旺季到来，下游拿货增加，多晶硅库存下降至24.7万吨。二季度库存存在27万吨附近震荡。三季度在价格大幅上涨后，下游补库需求增加而有所回落至22.6万吨。10月多晶硅库存回升3.5万吨至26.1万吨。11月多晶硅库存继续增加2万吨至28.1万吨。12月弱需求之下产量小幅上涨，库存也涨至30.6万吨。

本周多晶硅库存环比下降0.4万吨至30.2万吨。本周仓单增加400手至4430手，约13290吨。

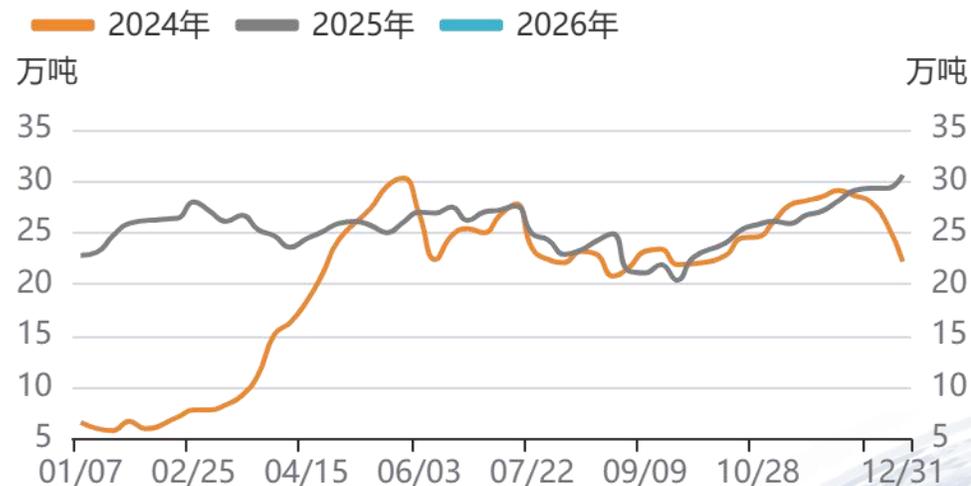
## 多晶硅仓单



## 多晶硅库存



## 多晶硅库存季节性图



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)