

期货研究报告

产业分类：新能源-双硅

分析师：马园园
执业资格证号：
F3059193/Z0016074

华金期货有限公司
经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货
交易咨询
地址：天津市和平区五大道街
南京路 183 号世纪都会商厦办
公楼 22 层
电话：400-995-5889

免责声明：

市场有风险，投资需谨慎。
投资者不应将本报告为作出投
资决策的唯一参考因素，亦不
应认为本报告可以取代自己的
判断。

本报告版权仅为本公司所
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、发表或引用。如征得本
公司同意进行引用、刊发的，
需在允许的范围内使用，并注
明出处，且不得对本报告进行
任何有悖原意的引用、删节和
修改。



工业硅、多晶硅 2 月策略报告

工业硅：供、需双减下存在去库预期，下跌空间有限

多晶硅：基本面矛盾突出&交易所收紧投机，多看少动为宜

报告内容摘要：

工业硅：

1 月份工业硅期货震荡、现货价格持稳，截至月末期货收 8850 元/吨（月跌 0.11%），现货 553#报 9250 元/吨（月持平），基差变动不大。供给方面，1 月工业硅产量 37.6 万吨左右，环比降 5%，预期 2 月将进一步收缩并降幅扩大，或降至 30 万吨以下水平；需求端同样减少，且多晶硅及有机硅方面减产相对确定。即工业硅处于“供、需双减”格局，从当前上下游企业排产计划来看，预计 2 月份工业硅库存去化，叠加成本支撑，价格下跌幅度有限，重点关注企业减产落地情况。

观点：因临近假期，且整体基本面尚未出现重大变化，短期或震荡走势为主；**风险点：**北方企业减产执行、多晶硅价格联动影响。

多晶硅：

1 月多晶硅价格高位回落，月内 PS2605 合约跌幅 18.61%，主受到政策端支撑弱化影响。基本面方面，多晶硅供给缩减的执行比较坚决，产量延续下降，但需求偏弱及高位库存施加较大的压力。市场方面，1 月份企业在试探性下调报价后，并未缓和订单成交清淡格局，2 月初部分企业已然开始涨价/挺价。尽管 1 月价格下调基础上，多晶硅利润下挫，但仍高于光伏产业上下游产品。2026 年作为光伏行业“反内卷攻坚期”，多晶硅市场正处于供需重构的关键阶段，短期市场将面临波动与调整。同时，交易所对多晶硅期货设置较严格的限制，当前交易成本高，投机度低，建议多看少动；企业可根据其生产经营情况开展套期保值操作。

观点：观望；**风险点：**政策端调整与进展、企业装置变动。

目录

一、行情回顾	3
(一) 工业硅、多晶硅期货行情回顾	3
(二) 基差表现	4
二、工业硅市场情况分析	5
(一) 现货：工业硅主要产、销区价格走势	5
(二) 供应：各地开工及装置计划	7
(三) 成本与利润情况	8
(四) 工业硅库存情况	9
三、多晶硅市场情况分析	10
(一) 多晶硅现货市场价格表现	10
(二) 供应：产量及企业装置变动	12
(三) 成本与利润情况	12
(四) 需求：硅片、电池片及光伏终端	13
(五) 多晶硅库存状况	16
四、硅产业需求：有机硅&铝合金	17
(一) 有机硅市场表现及对硅需求预期	17
(二) 铝合金市场表现及对硅需求预期	19
五、工业硅总结及后市预测	19
六、多晶硅总结及后市预测	21

一、行情回顾

（一）工业硅、多晶硅期货行情回顾

2026 年 1 月，工业硅、多晶硅期货走势分歧较大。

图 1：工业硅期货 SI2601 合约走势



图 2：多晶硅期货 PS2601 合约走势



图表来源：文华财经

工业硅方面。在 2025 年 12 月大幅波动后，本月价格走势平缓，主要在 8540 元/吨-9000 元/吨整理走势。现货市场无明显意外事件发生，西南地区在电力成本高位基础上表现为季节性开工低位，西北地区开工从中下旬开始有所下降，一定程度缓解下游需求减弱带来的影响。工业硅表现为“供需双减、库存与成本相对稳定”的格局，价格相对稳定。主力 SI2605 合约月末收盘 8850 元/吨，月跌幅 0.11%。

多晶硅方面。期货市场价格下跌明显，主要有两个影响因素，一是前期强支撑因素（平台收储）受到“质疑”，月初“市场监管总局近日约谈中国光伏行业协会和 6 家多晶硅龙头企业，通报有关垄断风险，要求不得约定产能、产能利用

率、产销量及销售价格；不得通过出资比例，以任何形式进行市场划分、产量分配、利润分配；不得就价格、成本、产销量等信息开展沟通协调”等，并要求其月底前给出整改报告；二是，交易所对多晶硅期货成交、持仓、手续费等方面进行较大限制，削减投机氛围，1月份整体成交清淡。PS2605 合约月末收盘 47140 元/吨，月跌幅 18.61%。

（二）基差表现

1、工业硅期现联动及基差情况

图 3：工业硅期现货价格变动



图 4：工业硅基差情况



数据来源：SMM、文华财经；制图：华金期货

期现货联动。1 月份工业硅基差变动不大，现货价格从 2025 年 12 月中旬以来持稳状态，在期货价格整理行情下，基差亦较为稳定。1 月末工业硅价差 400 元/吨。从价差变动角度来看，工业硅暂无期现套利机会。

2、多晶硅期现联动及基差

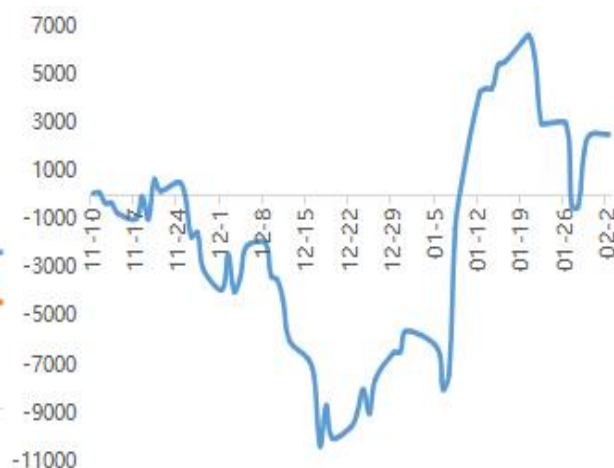
基差大幅变动。月初头部企业依托产能整合平台成立与减产预期基础上，大幅上调现货报价，但期货价格本身处于“高位”，上涨幅度不及现货，基差快速

走升，随后“产能整合平台”遭质询基础上，期货价格快速下行，但现货价格相对持稳，基差延续拉高，月中最高到 6615 元/吨高位。下旬在现货报价下调基础上，基差回落，截至月末，多晶硅基差 2500 元/吨。

图 5：多晶硅期现货价格变动



图 6：多晶硅基差情况



数据来源：SMM、文华财经；制图：华金期货

二、工业硅市场情况分析

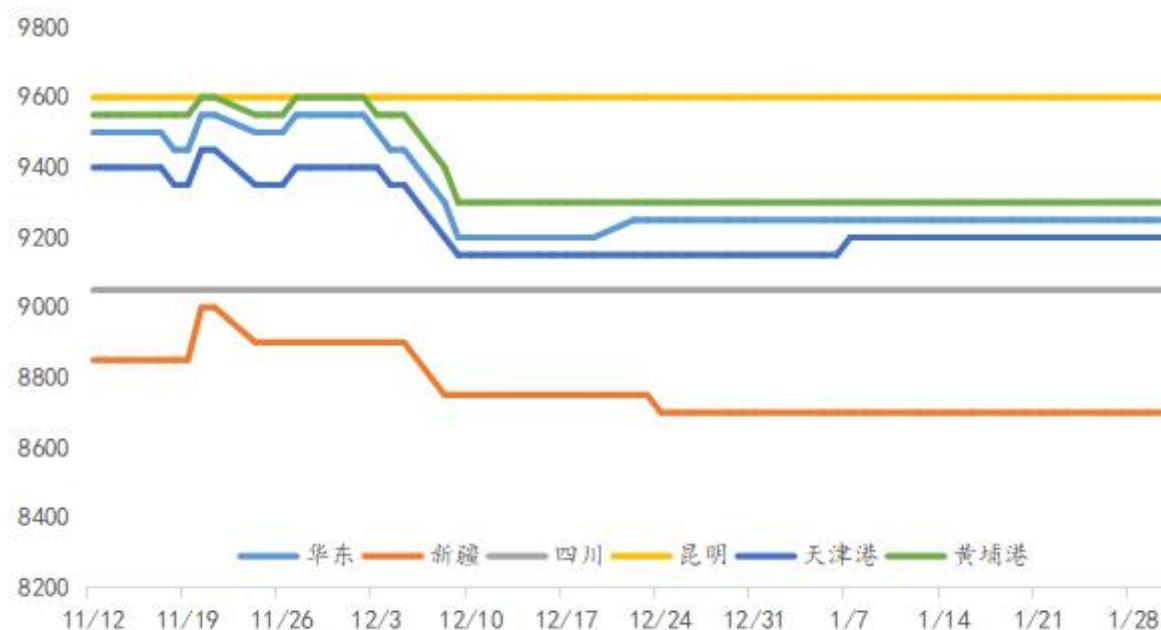
（一）现货：工业硅主要产、销区价格走势

现货方面，主产区及销区工业硅价格变动不大。北方地区 553# 主流成交价基本在 8800-8900 元/吨，月底部分厂家报价 9000 元/吨但实际成交受阻。目前通氧 553# 市场供应略有减少，但仍显充裕；不通氧货源集中在中小产能，供应平稳。421# 工业硅价格维稳，月底成交氛围略有回暖。1 月新疆部分企业减产，且 2 月某大厂将有大规模减产操作；西南地区现有生产企业较少，且存在部分自用，加之品质多上乘，报价偏高。价格存在一定支撑。

下游部分用户春节前备货采购或者招标，年前备货渐近尾声，市场按需采购

为主。

图 7：工业硅各主要产销区 553#价格走势



注：因统计口径问题，四川地区为非通氧 553#，其他地区为通氧 553#

数据来源：SMM；制图：华金期货

图 8：工业硅各主要产销区 553#价格情况

区域	牌号	最新报价	月涨跌	涨跌幅	区域升贴水	牌号升贴水	较基准品价格优势	1月内553#变动
华东地区	通氧553#	9250	0	0%	0	0	0	
	421#	9650	0	0%	0	800	400	
新疆	通氧553#	8700	0	0%	-800	0	-250	
	421#	9000	0	0%	-800	800	250	
四川	不通氧553#	9050	0	0%	-400	0	-200	
	421#	9800	0	0%	-400	800	-150	
昆明	通氧553#	9600	0	0%	-550	0	-900	
	421#	10000	0	0%	-550	800	-500	
天津港	通氧553#	9200	50	1%	-100	0	-50	
	421#	9750	0	0%	-100	800	200	
黄埔港	通氧553#	9300	0	0%	-150	0	-200	
	421#	9900	0	0%	-150	800	0	

结合各区域价格及升贴水设置来看，华东地区 421#具备相对价格优势，但结合期现货价格，暂无期现套利机会出现。

（二）供应：各地开工及装置计划

1 月工业硅整体开炉率呈继续下降趋势，主要是成本相对高位，厂家压力较大，导致区域产量进一步收缩。四川地区目前已全部停产，云南仅余个别厂家维持生产；西北地区整体开工负荷亦有所下调，内蒙古区域亦出现个别厂家减产，陕西、福建等地有个别厂家开始生产，但总体贡献有限。

根据百川盈孚统计，截至 1 月 27 日，中国金属硅开工炉数 210 台，较上月减少 34 台，整体开炉率 26.38%。其中：

西北地区：开工有所降低，其中新疆地区开炉数 129 台（较上月减少 22 台），陕西开炉数 3 台（较上月增加 2 台），青海开炉数 3 台（较上月持平），宁夏开炉 18 台（较上月持平），甘肃开炉 20 台（较上月持平）。

西南地区：开工继续下降，云南开炉 12 台（较上月持平），四川地区开炉 0 台（较上月减少 7 台），重庆地区开炉 0 台（较上月持平）。

其它地区：福建地区开工 1 台（较上月增加 1 台），东北地区金属硅开工 0 台（较上月持平），内蒙古地区目前开炉 24 台（较上月减少 7 台）。

图 9：各主产区历年产量变动（万吨，由左至右：新疆、四川、云南）

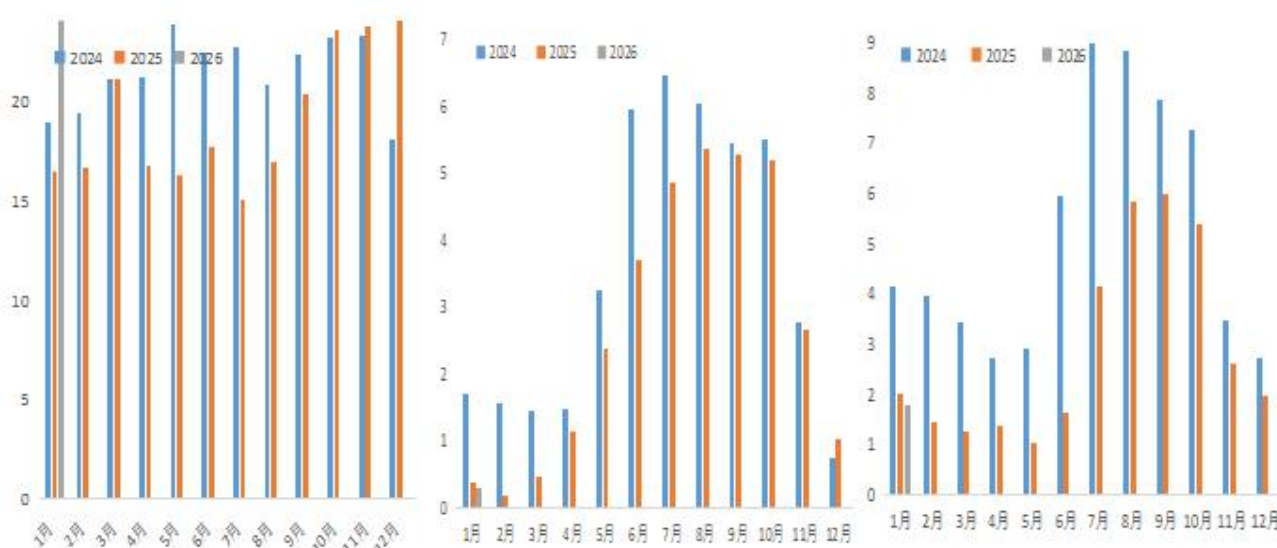


图 10：各主产区历年开工率变动（%，由左至右：新疆、四川、云南）

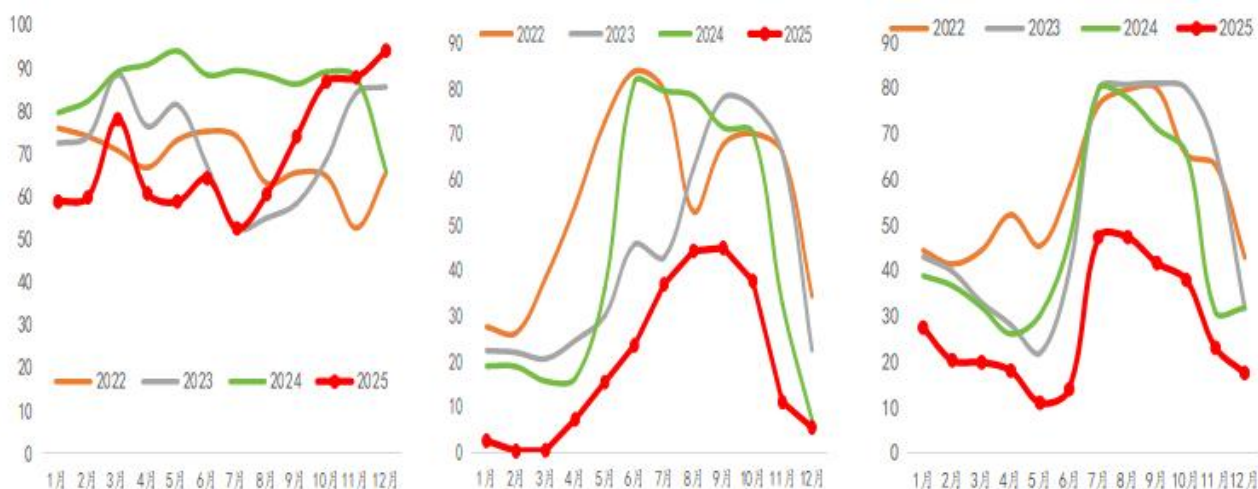


图 11：国内工业硅开工率季节性情况

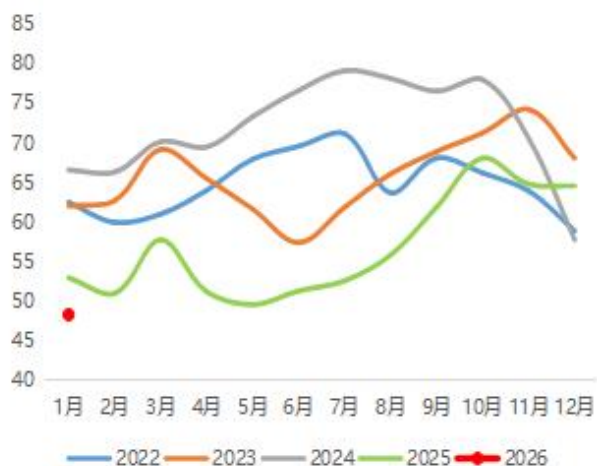
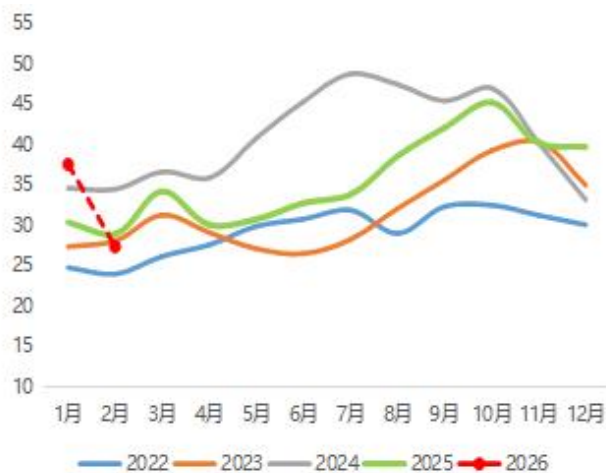


图 12：国内工业硅产量季节性情况



数据来源：SMM、百川盈孚；制图：华金期货

整体来看，国内 1 月份工业硅产量下降，预计 37.55 万吨左右，环比降幅约 5%；根据企业减产计划，预期 2 月将进一步缩减供应，或降至 30 万吨以下水平。

（三）成本与利润情况

各产区情况来看，以全煤工艺测算原材料+电价部分（图 13），1 月新疆地区工业硅成本略有下降，主要是电力成本下滑；四川、云南成本维持高位，主要是枯水期电价上涨，但 1 月份云南硅石价格有所下降。其他原料端硅煤及石墨电

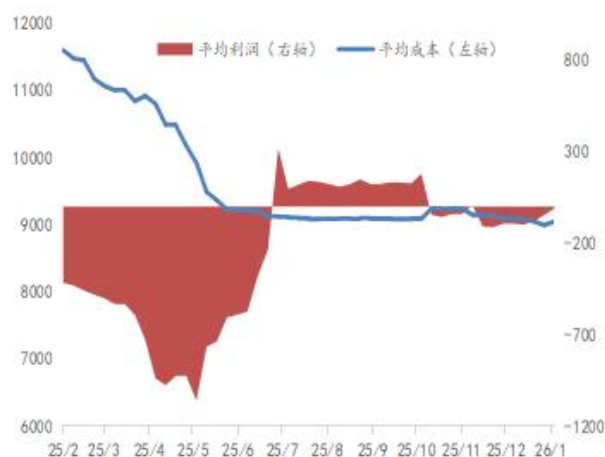
极等价格相对持稳。

国内工业硅月平均成本在 9050 元/吨左右，平均利润-11 元/吨。**即成本端提供一定支撑。**

图 13：国内主产区 553#全煤工艺工业硅原料成本



图 14：国内工业硅平均成本与利润



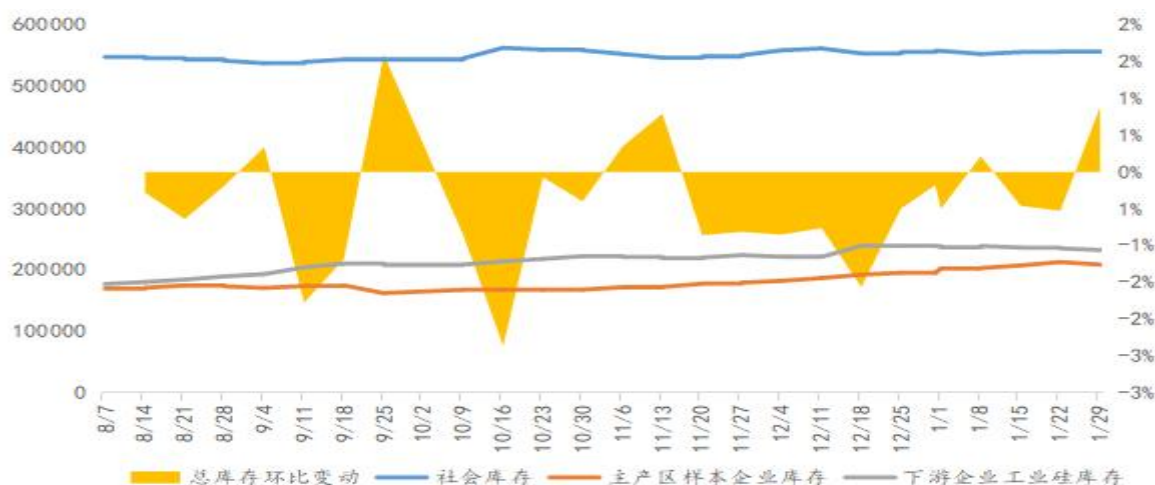
数据来源：SMM、百川盈孚；制图：华金期货

（四）工业硅库存情况

工业硅总样本库存（社会库存+主产区样本企业库存+下游企业库存）近周变化相对较小，**趋势平稳，整体仍处于偏高水平。**

分项来看，1) 社会库存平稳，近期维持 55 万吨以上水平，交易所仓单逐步增加；2) 生产企业库存增加，主要增量来自新疆地区，其中最新一周各主产区库存呈现小幅缩减；3) 下游企业工业硅原料库存较 12 月高点回落，目前在 23.3 万吨附近，下降幅度有限，但体现出下游去库意愿高。

图 15：工业硅库存情况（吨，周度）



数据来源：SMM；制图：华金期货

三、多晶硅市场情况分析

（一）多晶硅现货市场价格表现

1 月多晶硅运行逻辑从月初的政策驱动转向月中后的基本面为主导。月初，“反内卷”及头部企业联合减产下，多晶硅报价坚挺，同时实际成交重心上移；月中旬起，多重利空因素交织重构市场格局——反垄断监管约谈规范竞争秩序、光伏产品出口退税政策调整影响产业链预期、期货市场大幅下挫，产业情绪悲观，现货市场交投氛围迅速降温。同时在白银价格上涨导致利润下滑的情况下，出口退税调整并未引发市场预期的“抢出口”，多晶硅价格回归基本面，下旬开始价格下调。同时市场呈现“有价无市”特征，新签订单以试探性小额成交为主，规模性交易尚未启动。月末，多晶硅 N 型料价格指数市场均价为 50.21 元/千克，月降幅 5%；N 型致密料价格指数为 50.5 元/千克，月降幅 1.9%。

下游市场涨跌分化。硅片在上游价格下跌传导下难以守稳，市场出现“报价坚挺，成交折价”现象。月末市场上陆续传出低价成交消息，进一步影响市场情

绪，下游电池片对硅片压价情绪加重，硅片价格承压运行，月跌幅在 9% 左右。而电池片受到银价持续攀升驱动，1 月份白银价格涨幅 63%，生产成本压力陡增，电池片企业为维持利润空间不断上调价格，截至月末，电池片市场报价已攀升至 0.46 元/瓦的水平，涨幅 13% 左右，下游组件价格涨价尚未能同步跟进，电池片需求量呈下行趋势，仅少量刚需采购为主，海外采购情绪同步受到打压，市场观望情绪浓厚，上下游陷入博弈阶段。

图 16：多晶硅现货价格变动趋势

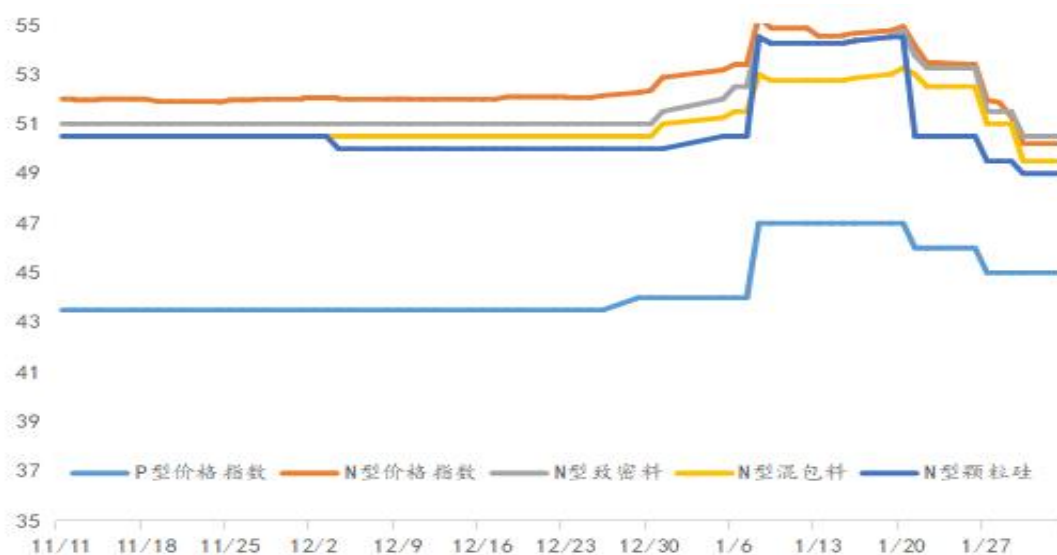


图 17：多晶硅及下游市场月度价格表现

区域	牌号	1月最新报价	月涨跌	涨跌幅	近2个月观测值变动
多晶硅 (元/吨)	N型硅价格指数	50210	-2660	-5.0%	
	N型致密料	50500	-1000	-1.9%	
	N型混包料	49500	-1500	-2.9%	
	N型复投料	51300	-1700	-3.2%	
硅片 (元/片)	N型硅片价格指数	1.23	-0.12	-8.9%	
	N型-183mm	1.23	-0.15	-10.9%	
	N型-210mm	1.53	-0.15	-8.9%	
电池片 (元/瓦)	单晶Topcon-183mm	0.44	0.05	12.8%	
	单晶Topcon-210mm	0.44	0.05	12.8%	

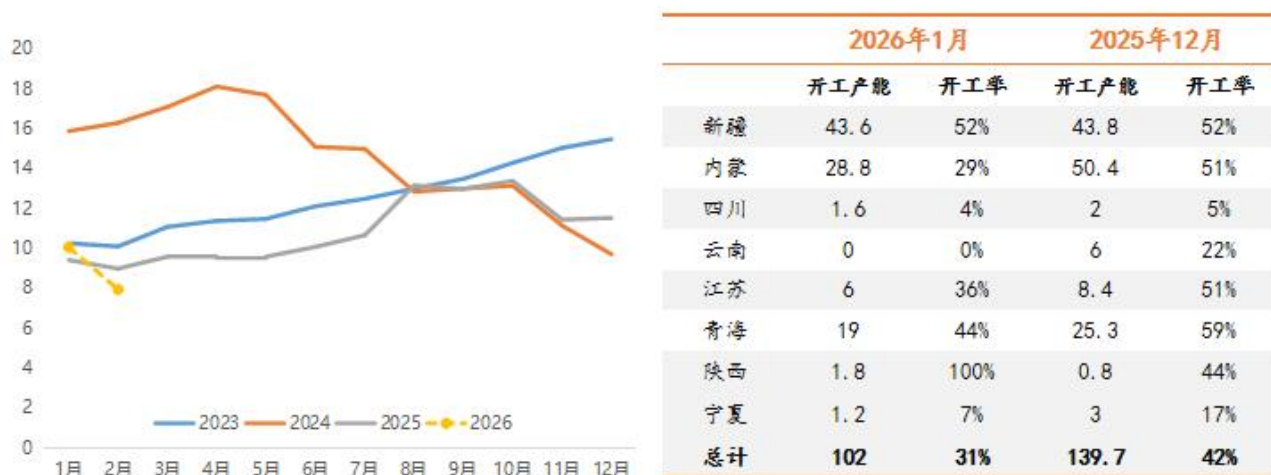
数据来源：SMM；制图：华金期货

（二）供应：产量及企业装置变动

2026 年 1 月，国内多晶硅产量下降，预计月产量在 10.08 万吨左右，较 12 月（产量 11.55 万吨）环比下降 13% 左右；减量主要来自内蒙地区，四川、云南、江苏、青海等地同步实施小幅减产。

截至 1 月底，一家头部企业已全面停产，叠加另外两家企业减产落地；**从排产计划来看，2 月份多晶硅产量将进一步下降，预计在 8.2-8.5 万吨。**

图 18：多晶硅月度产量变动情况



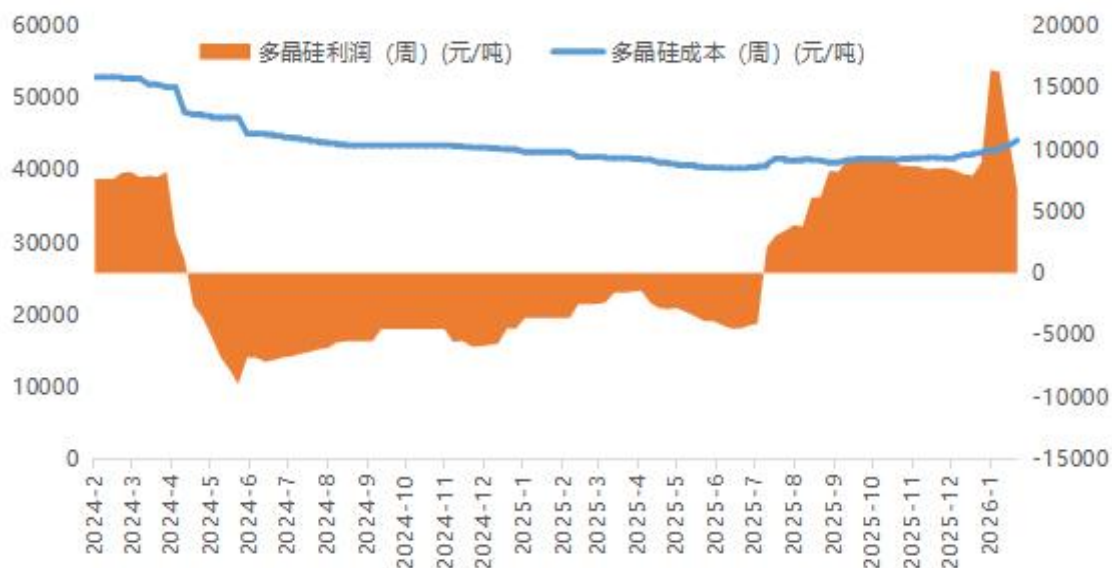
数据来源：SMM、百川；制图：华金期货

（三）成本与利润情况

2025 年 7 月“反内卷”实施以来，多晶硅产品利润转亏为盈，并在 12 月产业平台成立及 1 月初头部企业减产对价格的双重提振下，行业利润达到峰值 16415 元/吨；1 下旬在多晶硅市场无成交的情况下，部分企业试探市场下调报价，利润收缩，截至月末行业利润降至 6700 元/吨附近，但下游市场仍表现较低采购意愿。

整体光伏产业链来看，多晶硅产品利润仍高于上下游产品。

图 19：多晶硅成本与利润情况



数据来源：百川盈孚；制图：华金期货

（四）需求：硅片、电池片及光伏终端

1、硅片市场情况

2026 年 1 月硅片价格先涨后跌，利润回升，但整体仍亏损。月初硅片企业提价后普遍采取“控货惜售”策略，低价抛售现象逐渐消失，但下游电池片对高价接受度不高，上下游持续博弈。中下旬，受上游多晶硅价格下跌影响，硅片成交价格难以守稳，市场出现“报价坚挺，成交折价”现象。月末市场上陆续传出低价成交消息，进一步影响市场情绪，下游电池片对硅片压价情绪加重，硅片价格承压运行。截至 1 月底，N 型硅片价格指数 1.23 元/瓦，月内下跌 9%，少于多晶硅跌幅，因此利润有所回升，但整体行业利润仍亏损。

1 月硅片产量增加，2 月排产持稳或小幅下降。上旬两家停产企业陆续恢复生产，叠加行业头部企业存在提产动作，行业整体开工率略有提升。然而随着行业成交折价，市场成交重心不断下移，而下游市场多持看跌情绪下采购谨慎，在

采购量稀少影响下，企业存在进一步减产动作，行业整体开工率略有下移。1月国内硅片开工率46.67%，产量45.93GW；2月排产预计持稳或小幅下降，重点关注白银价格变动及电池片生产情况。

图 20：硅片价格及利润情况（日）



图 21：硅片产量及排产计划（月）

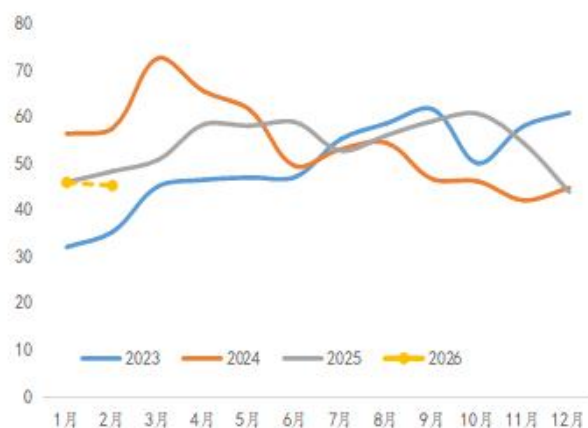


图 22：硅片产量变动情况（周）



图 23：硅片库存变动情况（周）



数据来源：SMM；制图：华金期货

2、电池片市场情况

2026年1月电池片在原料（白银）价格上涨提振下，价格走升，但利润一般，需求短期受到压制，预计2月排产下降；仍关注白银价格变动及需求回升情况。

图 24：电池片成本与利润情况（日）

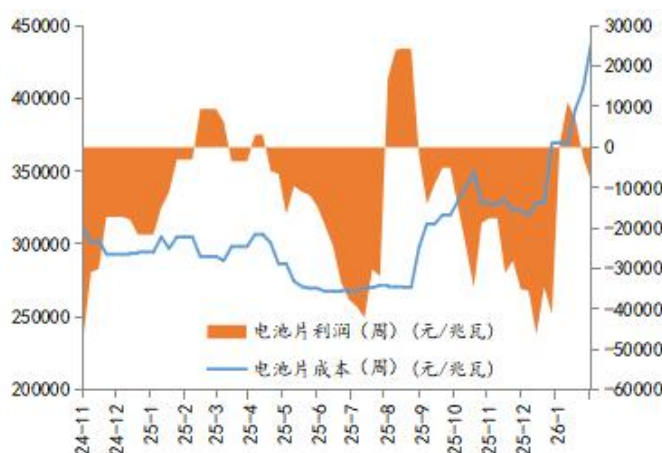


图 25：光伏电池产量及排产计划



数据来源：SMM；制图：华金期货

1 月份，银价屡创新高，导致电池片企业面临严峻的成本传导压力，电池片企业为维持利润空间，不断上调价格，截至月末单晶 TOPCon 电池片 M10 报 0.44 元/瓦，月内涨幅 16%。然下游客户对高价电池片接受度有限，国内市场临近春节假期，多持谨慎态度；海外市场客户则对不断上涨的电池片价格采购意愿不断降低，市场观望情绪浓厚。

电池片开工整体较 12 月有所下调。月初受银价上涨以及高价电池成交量有限影响，企业多计划于月中下旬实施减产。然而退税取消政策一定程度给到市场短期“抢出口”预期，企业陆续取消减产计划，多维持开工，仅产线内部有所调整，整体开工未有较大改动。随着月末银价屡创新高，电池片迫于生产成本压力减产意愿逐渐加强，1 月产量 39.36GW，环比下降 19%。截至 2 月初，白银价格已然大幅回落，但据了解目前市场硝酸银、银浆几乎一货难求，对电池片排产影响需进一步观察，但若下游订单无明显增长前提下，叠加春节因素，预计 2 月电池片开工或有较大幅度的下调。

3、组件市场

成本端压力下，组件市场价格上涨，但高价成交有限，利润下降；1 月产量

环比下降，在退税取消政策刺激下，组件库存去化，预计 2 月组件产量进一步下降。

图 26：组件部分产品价格与利润情况（日）

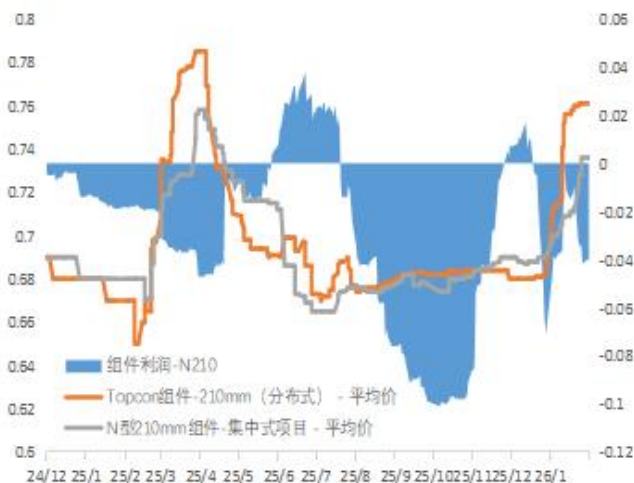
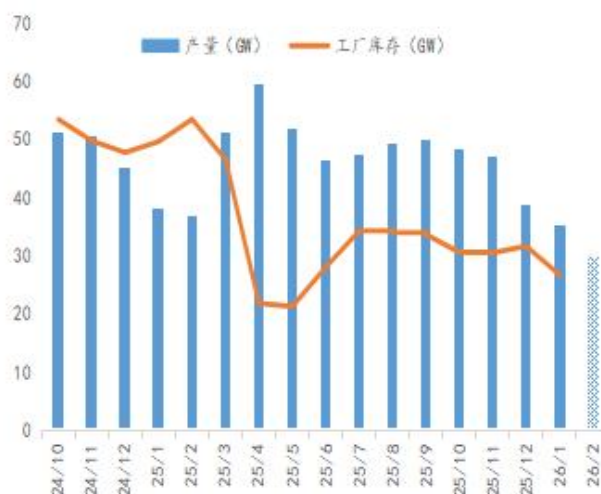


图 27：组件产量与工厂库存（月）



数据来源：百川盈孚、SMM；制图：华金期货

组件价格重心上移，主要受到成本压力影响。月初，上游电池片价格持续攀升，原材料价格上行背景下组件企业为缓解生产成本压力，普遍上调报价，然下游客户对高价组件接受度有限，高价未有成交，采购仍以低价货源为主。中旬光伏退税取消政策提出刺激了海外市场需求，需求端出现阶段性回暖，推动价格重心上移，白银价格屡创新高，电池片在银价带动下进一步上调报价，但组件高价订单成交受阻，整体交易氛围趋于谨慎。

需求订单多集中在头部一体化企业，仅部分头部企业存在提产行为，行业整体开工调整有限。1 月组件总产量 35.2GW，环比下降 9%，同时预计 2 月组件产量进一步下降，3 月份或迎来爆发。

（五）多晶硅库存状况

截至 1 月底，多晶硅生产厂家库存 33.3 万吨，9 月份至今呈现延续累库状

态；与此同时，多晶硅期货仓单快速回升，1月底在2.5万吨水平。硅片行业自身面临库存高企与盈利承压的双重困境，普遍采取“以销定采”的保守策略，多晶硅库存消化进度滞后。尽管1月供给端减产力度加大，但需求复苏缓慢导致库存去化效果有限，而“庞大”的库存基数成为制约市场价格进一步上行的关键因素。

图 28：多晶硅生产企业库存（周、万吨）

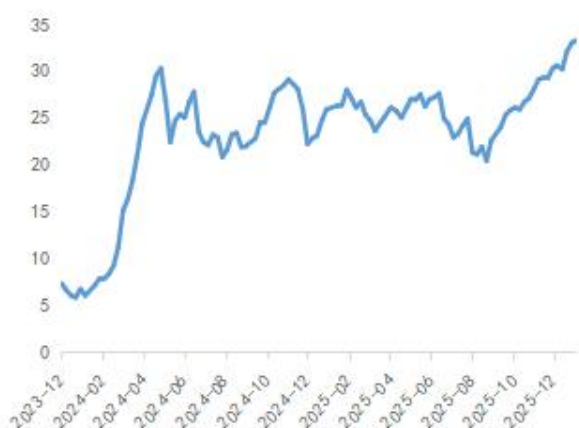


图 29：广期所多晶硅仓单（日、手）



数据来源：广期所、SMM；制图：华金期货

四、硅产业需求：有机硅&铝合金

（一）有机硅市场表现及对硅需求预期

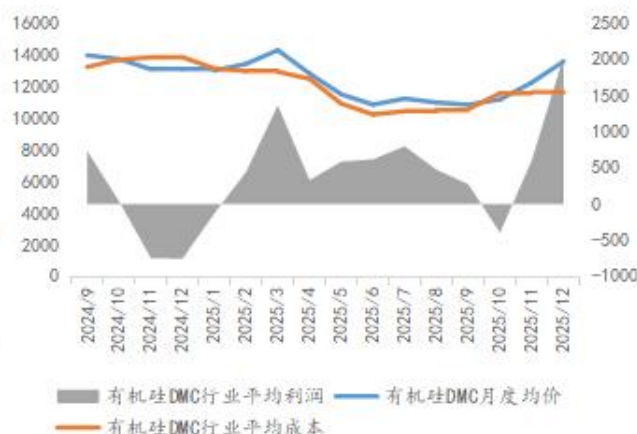
1、DMC 市场表现

1 月份，有机硅市场价格重心上移。月初市场维持前期平稳行情，单体厂执行降负挺价计划，提振市场价格，下游工厂集中跟进备货，中旬开始单体厂协同提价，DMC 由 13600 元/吨涨至 13900 元/吨。虽涨价后新订单跟进一般，但前期接单已然排至 2 月份底，叠加 4 月 1 日后取消出口退税的产业政策，短期抢出口效应凸显，海外订单增多，利好有机硅市场。

图 30：DMC 及工业硅价格走势（元/吨）



图 31：DMC 成本与利润情况（元/吨）



数据来源：SMM；制图：华金期货

2、12月有机硅对工业硅需求

尽管市场利润及需求良好，但基于减产挺价框架内，有机硅企业开工维持稳定并有小幅下降，**1月产量20.39万吨，环比下降4.8%**；随着春节假期临近，国内有机硅大多中下游企业逐步进入放假阶段，市场交易活跃度将逐步回落，基于此有机硅企业生产节奏计划进一步调整。据了解2月份，华东、华中、西北地区，部分重点单体企业春节期间均有停车检修计划，华北及其他地区前期已处于检修及降负生产状态的单体企业，仍将维持现有降负生产节奏，或进一步加大降负水平，**预计2月国内有机硅DCM月度排产规模17万吨左右。**

图 32：有机硅月产量（万吨）

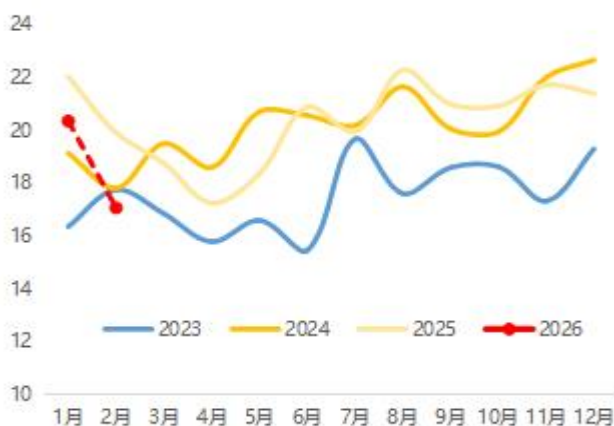


图 33：有机硅聚硅氧烷库存（吨）



数据来源：SMM；制图：华金期货

(二) 铝合金市场表现及对硅需求预期

图 34: 铝合金 ADC12 价格走势 (元/吨)

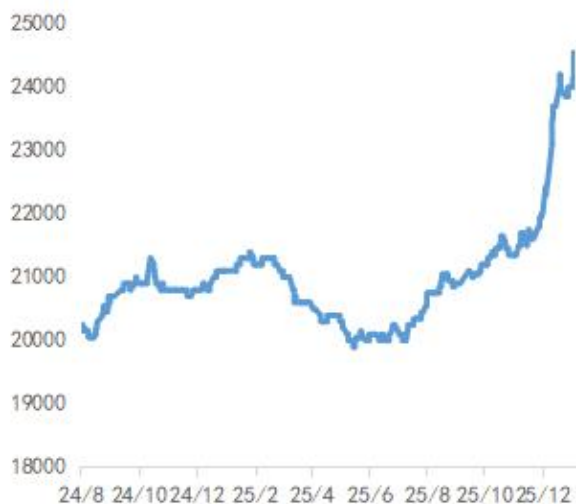
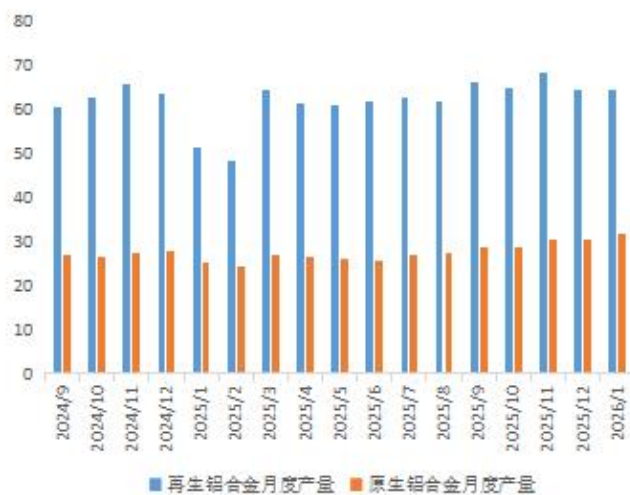


图 35: 原生/再生铝合金月度产量 (万吨)



数据来源: SMM; 制图: 华金期货

1 月铝合金价格跟随铝价上涨, 现货 ADC12 价格上涨 1900 元/吨至 24350 元/吨, 涨幅 8.5%。

需求端方面, 高铝价叠加季节性淡季效应, 显著抑制下游采购积极性, 成交以刚性需求为主, 随着价格持续冲高, “有价无市”特征进一步强化, 市场询价与成交均明显降温, 节前备库情绪大幅受挫, 部分压铸企业已计划提前停产放假, 预计后续需求延续走弱趋势。供应端上, 截至月末再生铝行业龙头企业开工率下降至 58.9%, 主要受需求转弱拖累; 同时, 月底以来因下游陆续进入假期及政策扰动影响, 越来越多再生铝企业选择提前放假, 预计春节前行业整体开工率将逐步走低, 供应收缩, 预计 2 月对工业硅需求下降, 但幅度有限。

五、工业硅总结及后市预测

1、工业硅供需结构汇总

供应方面：成本相对高位，厂家压力较大，导致区域产量进一步收缩，1月份国内工业硅产量下降5%左右；根据企业生产计划，预期2月份进一步缩减供应并降幅扩大，或降至30万吨以下水平。

需求方面：1月份多晶硅、有机硅均减产，铝合金需求有小幅增加；2月份，从排产计划来看，多晶硅产量将进一步下降，预计在8.2-8.5万吨；而随着春节假期临近，国内有机硅大多中下游企业逐步进入放假阶段，市场交易活跃度将逐步回落，基于此有机硅企业生产节奏计划进一步调整，预计产量缩减3.4万吨。整体来看，国内工业硅需求下滑。

成本与利润方面：当前枯水期西南产区因电价上涨成本高位，北方产区亦利润亏损，成本端对价格构筑一定支撑。

库存方面：工业硅总样本库存（社会库存+主产区样本企业库存+下游企业库存）近周变化相对较小，趋势平稳，整体仍处于偏高水平。

表 1：工业硅月度供需预测

	2026. 2E	2026. 1E	2025. 12	2025. 11	2025. 10	2025. 9	2025. 8	2025. 7	2025. 6
工业硅产量	28.0	37.6	39.7	40.2	45.2	42.1	38.6	33.8	32.8
97 及其他硅	3.4	3.3	3.3	3.2	3.4	3.4	3.5	2.8	2.7
进口	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
出口	5.9	5.9	5.9	5.5	4.5	7.0	7.7	7.4	6.8
消费量	27.5	32.1	34.0	34.3	36.0	35.5	35.7	31.5	31.3
供需平衡	-1.8	3.0	3.3	3.8	8.1	3.1	-1.2	-2.3	-2.6

数据来源：硅业分会、SMM、华金期货

2、期货市场走势分析

工业硅处于相对“供、需双减”状态，从当前上下游企业排产计划来看，预计2月份工业硅库存去化，叠加成本支撑，价格下跌幅度有限，重点关注企业减

产落地情况。

期货主力 SI2605 合约，当前于 8500-9000 元/吨整理走势；因临近假期，且整体基本面尚无重大变化，短期或震荡走势为主。

六、多晶硅总结及后市预测

11 月下游硅片、电池片排产下滑，终端光伏装机不及预期，采购意愿低迷，压制多晶硅价格上涨，低价有小幅松动。收储政策尚未实质性落地，消息反复扰动市场情绪，月内期货价格宽幅震荡格局。

供应方面：1 月国内多晶硅产量在 10.08 万吨左右，环比下降 13% 左右。目前，一家头部企业已全面停产，叠加另外两家企业减产落地；从排产计划来看，2 月份多晶硅产量将进一步下降，预计在 8 万吨左右。

需求方面：1 月硅片产量增加，硅片行业自身面临库存高企与盈利承压的双重困境，采购策略以“按需补库”为主，对高价硅料抵触情绪强烈，月底情况来看市场成交寥寥。大多数企业仍未开始规模性成交。下游市场由于白银价格上涨，市场预期的“抢出口”并未实现，近日白银价格下挫，关注终端市场价格变动及需求反馈。预计 2 月硅片产量持稳或小幅下降。

成本与利润方面：1 月份随着多晶硅企业试探性下调报价，截至月末行业利润降至 6700 元/吨附近，但下游市场仍表现较低采购意愿。从整体光伏产业链来看，多晶硅产品利润仍高于上下游产品。据了解，1 月底 2 月初部分多晶硅头部企业开会磋商，商讨多晶硅市场相关事宜，会议后部分硅料厂开始选择涨价/挺价。

库存方面：截至 1 月底，多晶硅生产厂家库存 33.3 万吨，9 月份至今呈现延

续累库状态；与此同时，多晶硅期货仓单快速回升，1月底在2.5万吨水平。尽管1月供给端减产力度加大，但需求复苏缓慢导致库存去化效果有限，而“庞大”的库存基数成为制约市场价格进一步上行的关键因素。

表 2：多晶硅月度供需预测

	2026. 2	2026. 1	2025. 12	2025. 11	2025. 10	2025. 9	2025. 8	2025. 7	2025. 6
多晶硅产量	7.97	10.08	11.55	11.46	13.4	13	13.17	10.63	10.1
进口	0.19	0.19	0.19	0.11	0.14	0.13	0.1	0.12	0.1
出口	0.17	0.17	0.17	0.32	0.15	0.21	0.3	0.21	0.22
消费量	7.8	8.3	7.9	9.68	10.8	10.63	9.97	9.65	10.4
供需平衡	0.20	1.83	3.67	1.56	2.59	2.29	3	0.89	-0.42

数据来源：硅业分会、SMM、华金期货

2、期货市场走势分析

整体来看，多晶硅供给缩减的执行比较坚决，产量已然延续下降，但需求偏弱及高位库存施加较大的压力；1月份企业在试探性下调报价后，并未缓和市场交投情况，2月初部分企业已然开始涨价/挺价，尽管利润下挫，但多晶硅产品利润仍高于上下游产品。2026年作为光伏行业“反内卷攻坚期”，多晶硅市场正处于供需重构的关键阶段，短期市场面临波动与调整。同时，交易所对多晶硅期货成交、持仓、手续费等设置较严格的限制，1月份以来多晶硅期货成交量低位，投机度下滑明显，建议多看少动；企业可根据其生产经营情况开展套期保值操作。

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。