

工业硅&多晶硅日报（2026年1月16日）

一、研究观点

点评

15日工业硅震荡偏强，主力2605收于8730/吨，日内涨幅0.46%，持仓减仓4469手至23.1万手。百川工业硅现货参考价9628元/吨，较上一交易日持稳。最低交割品价格持稳在8850元/吨，现货升水扩至120元/吨。多晶硅震荡偏弱，主力2605收于48670元/吨，日内跌幅0.38%，持仓减仓641手至47798手；百川多晶硅N型复投硅料价格降至54750元/吨，最低交割品硅料价格54750元/吨，现货升水扩至6080元/吨。新疆大厂进入检修期，硅厂高位套保和积极向期现商出货。厂家库存逐步向中间环节转移，隐性库存增加。近期成本端大稳小动，工业硅供需双减维持震荡态势。反内卷和行业自律消息频发，新疆春节前物流停摆压力，产区开启节前抢运动作，出现集中性仓单注册，过热投机情绪降温，多晶硅上方溢价空间受限。

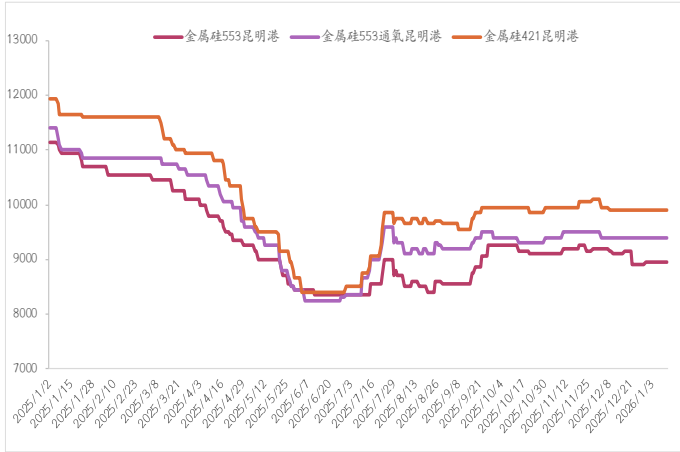
二、日度数据监测

分项		2026/1/14	2026/1/15	涨跌
工业硅				
期货结算价 (元/吨)	主力	8755	8730	-25
	近月	8640	8630	-10
不通氧553#现货价格 (元/吨)	不通氧553#硅(华东)	9200	9200	0
	不通氧553#硅(黄埔港)	9300	9300	0
	不通氧553#硅(天津港)	9150	9150	0
	不通氧553#硅(昆明)	9350	9350	0
	不通氧553#硅(四川)	9050	9050	0
	不通氧553#硅(上海)	9500	9500	0
通氧553#现货价格 (元/吨)	通氧553#硅(华东)	9250	9250	0
	通氧553#硅(黄埔港)	9300	9300	0
	通氧553#硅(天津港)	9200	9200	0
	通氧553#硅(昆明)	9600	9600	0
421#现货价格 (元/吨)	通氧553#硅(新疆)	8700	8700	0
	421#硅(华东)	9650	9650	0
	421#硅(有机硅用, 华东)	10000	10000	0
	421#硅(黄埔港)	9900	9900	0
	421#硅(天津港)	9750	9750	0
	421#硅(昆明)	10000	10000	0
	421#硅(有机硅用, 昆明)	11600	11600	0
	421#硅(四川)	9800	9800	0
421#-不通氧553#/421#-通氧553#		450/400	450/400	0/0
至基准地交割价格 (元/吨)	不通氧553#硅(华东)	9200	9200	0
	不通氧553#硅(黄埔港)	9450	9450	0
	不通氧553#硅(天津港)	9250	9250	0
	不通氧553#硅(昆明)	9850	9850	0
	不通氧553#硅(四川)	9400	9400	0
	通氧553#硅(新疆)	10200	10200	0
	421#硅(华东)	8850	8850	0
	421#硅(有机硅用, 华东)	9200	9200	0
	421#硅(黄埔港)	9250	9250	0
	421#硅(天津港)	9050	9050	0
	421#硅(昆明)	9750	9750	0
	421#硅(有机硅用, 昆明)	11350	11350	0
	421#硅(四川)	9350	9350	0
	421#硅(新疆)	8900	8900	0
当前最低交割品价格		8850	8850	0
现货升贴水		95	120	25
多晶硅				
期货结算价 (元/吨)	主力	48945	48670	-275
	近月	49300	49300	0
多晶硅现货价格 (元/吨)	N型多晶硅混包料	52750	52750	0
	N型多晶硅复投料	54750	54750	0
	N型颗粒硅料	54250	54250	0
	P型多晶硅致密料/单晶用	60000	60000	0
当前最低交割品价格		54750	54750	0
现货升贴水		5805	6080	275
有机硅				
有机硅现货价格 (元/吨)	DMC华东市场	14000	14000	0
	生胶	14800	14800	0
	107胶	14500	14500	0
	二甲基硅油	14500	15500	1000
工业硅(吨)	工业硅仓单(日度)	11140	11139	-1
	广期所库存(周度)	51155	54440	3285
	黄埔港(周度)	59000	58000	-1000
	天津港(周度)	80000	80000	0
	昆明港(周度)	52000	52000	0
	工业硅厂库(周度)	266850	267850	1000
	工业硅社库合计	457850	457850	0
多晶硅(万吨)	多晶硅仓单(日度)	4500	4560	60
	广期所库存(周度)	12.09	13.29	1.2
	多晶硅厂库(周度)	30.83	31.18	0.4
	多晶硅社库合计	30.8	31.2	0.4
工业硅按照广期所替代交割品价差: #421升水2000元/吨改为升水800元/吨; 地区间价差: 上海、江苏省、浙江省为基准交割区域, 天津贴水100元/吨, 广东(广州、佛山)贴水150元/吨, 云南(昆明)贴水500元/吨, 新疆(乌鲁木齐)贴水700元/吨, 四川(成都)贴水350元/吨等设定; 多晶硅按照广期所替代交割品价差: P型升水12000元/吨; 不设地区间价差				
资料来源: SMM、百川盈孚、iFind、GFE、光大期货研究所				

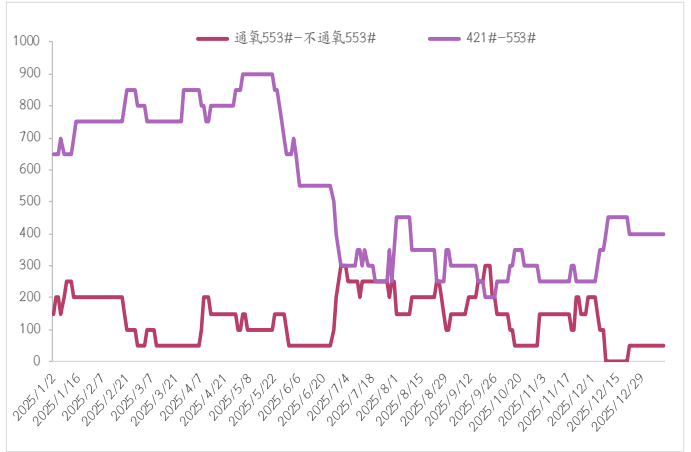
三、图表分析

3.1 工业硅及成本端价格

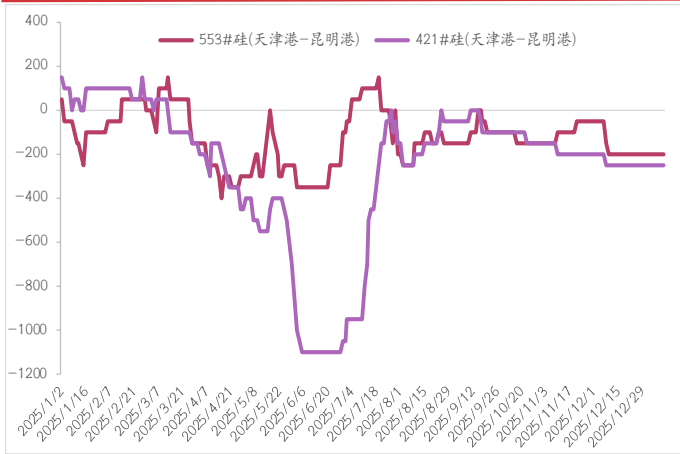
图表 1：工业硅各牌号价格（元/吨）



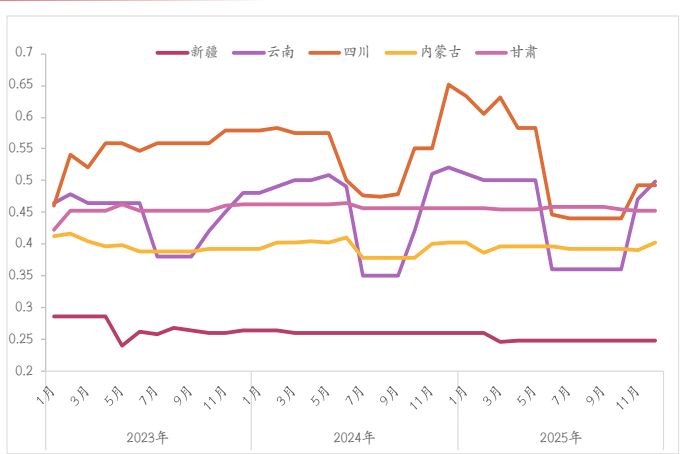
图表 2：牌号价差（单位：元/吨）



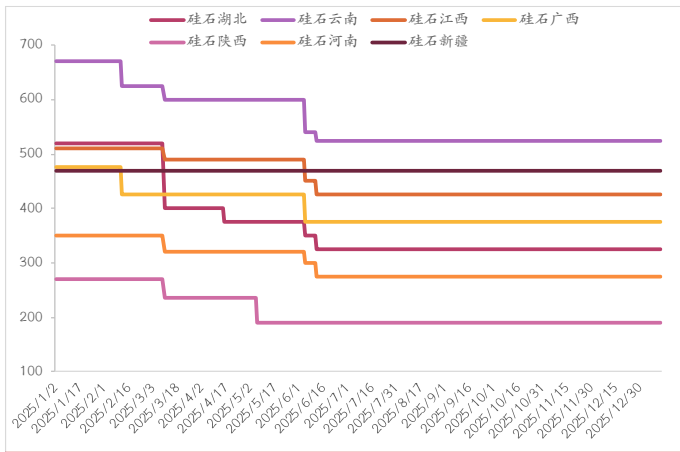
图表 3：地域价差（单位：元/吨）



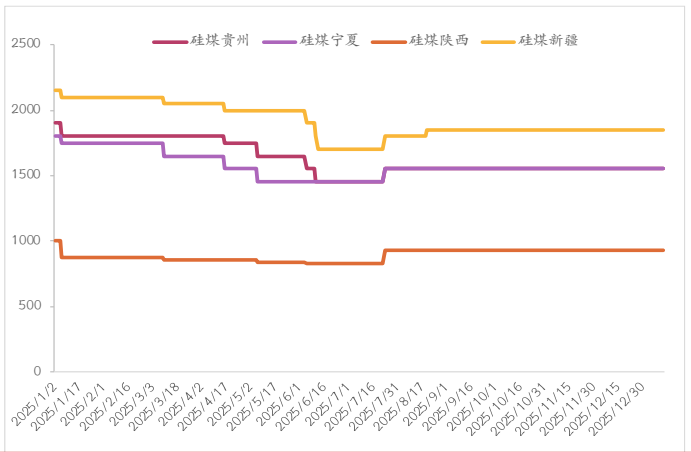
图表 4：用电价格（元/度）



图表 5：硅石价格（元/吨）



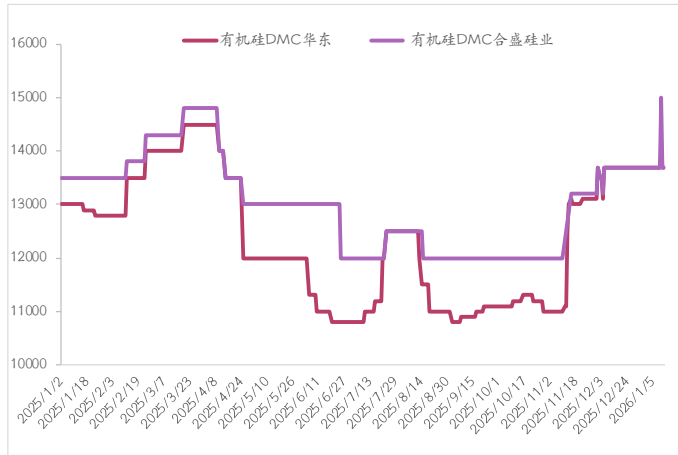
图表 6：精煤价格（元/吨）



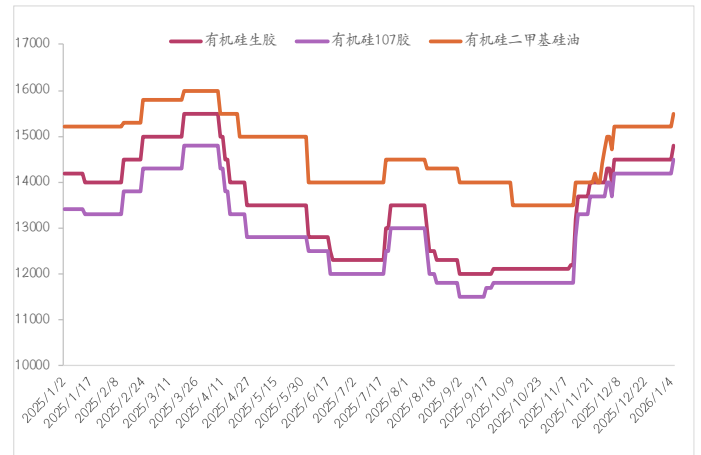
资料来源：百川盈孚、光大期货研究所

3.2 下游产成品价格

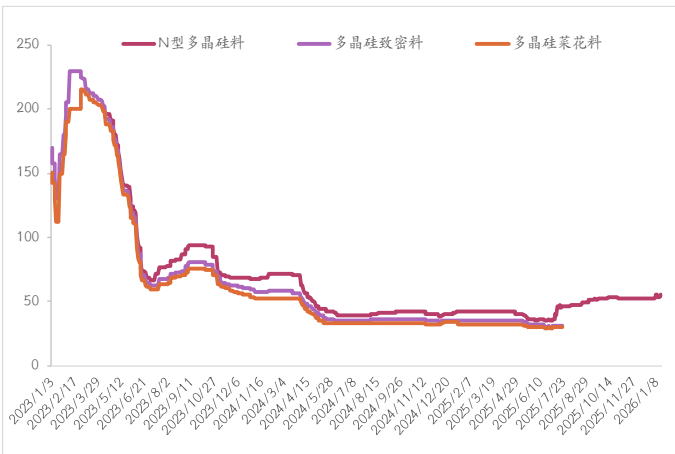
图表 7: DMC 价格 (元/吨)



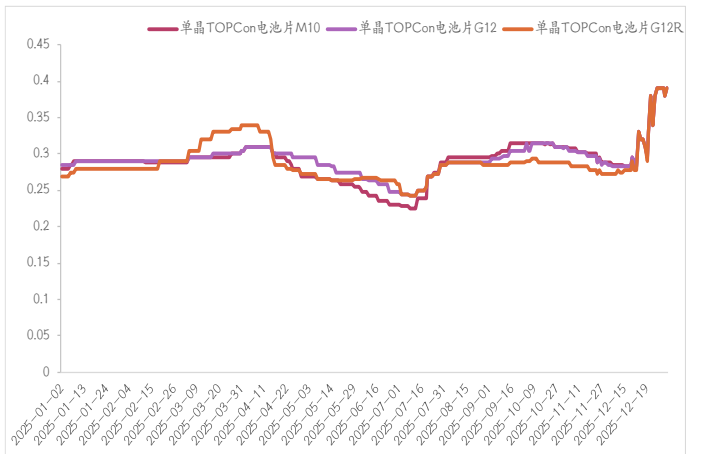
图表 8: 有机硅产成品价格 (元/吨)



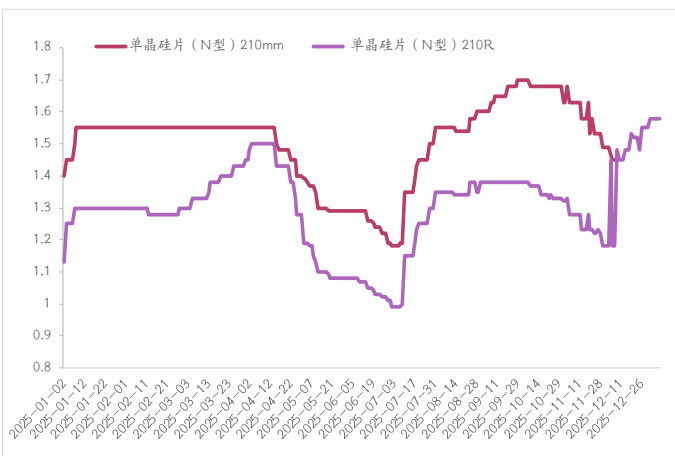
图表 9: 多晶硅价格 (元/吨)



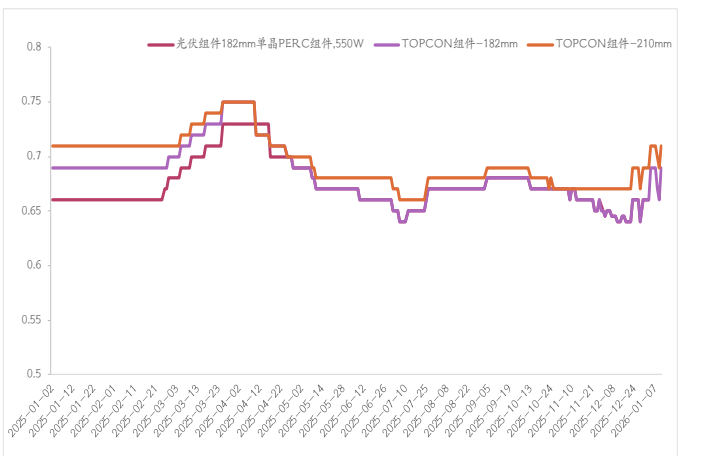
图表 10: 硅片价格 (美元/片; 元/片)



图表 11: 电池片价格 (元/瓦)



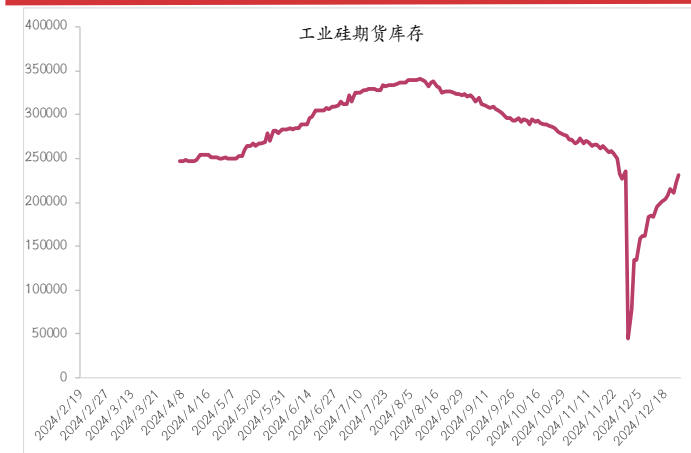
图表 12: 组件价格 (元/瓦)



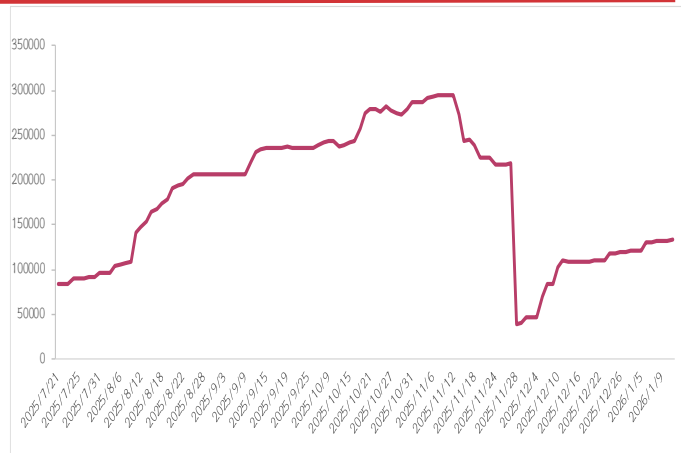
资料来源: 百川盈孚、SMM、光大期货研究所

3.3 库存

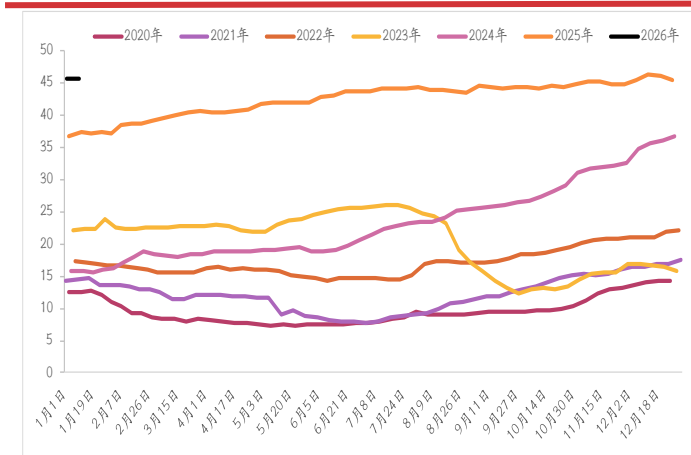
图表 13: 工业硅期货库存 (吨)



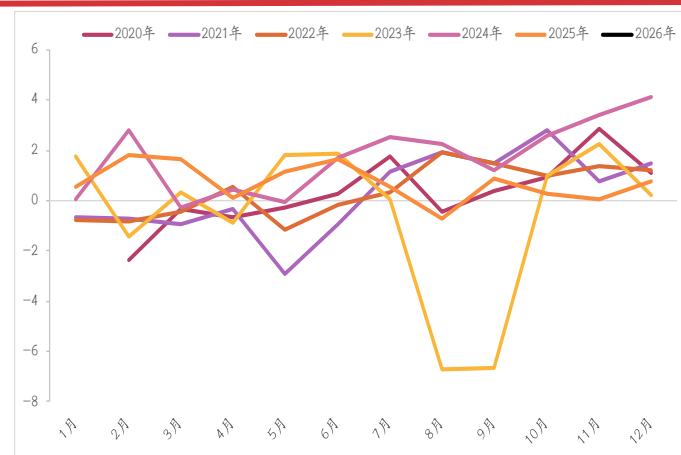
图表 14: 多晶硅期货库存 (吨)



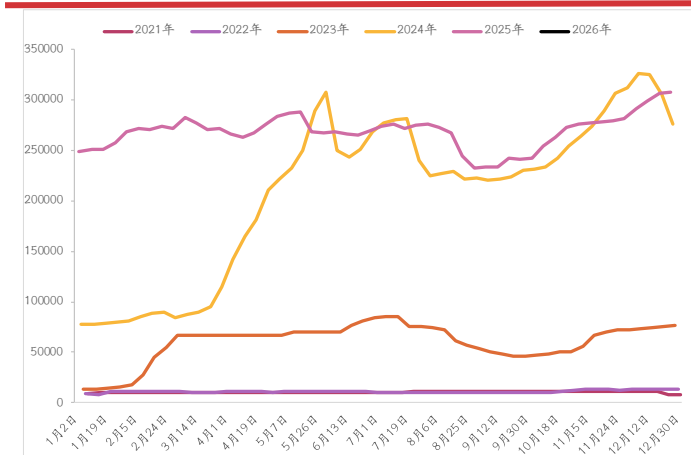
图表 15: 工业硅周度行业库存 (万吨)



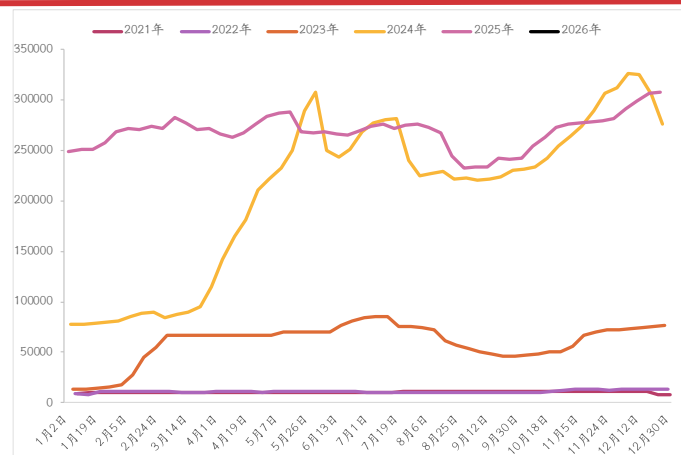
图表 16: 工业硅周度库存变化 (万吨)



图表 17: 多晶硅周度库存 (吨)



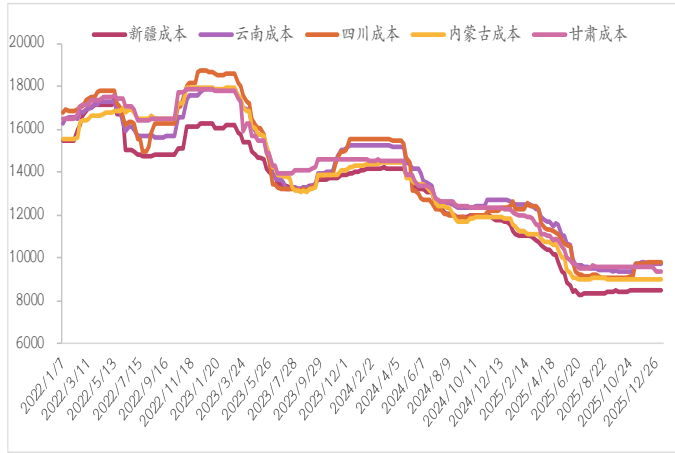
图表 18: DMC 周度库存 (吨)



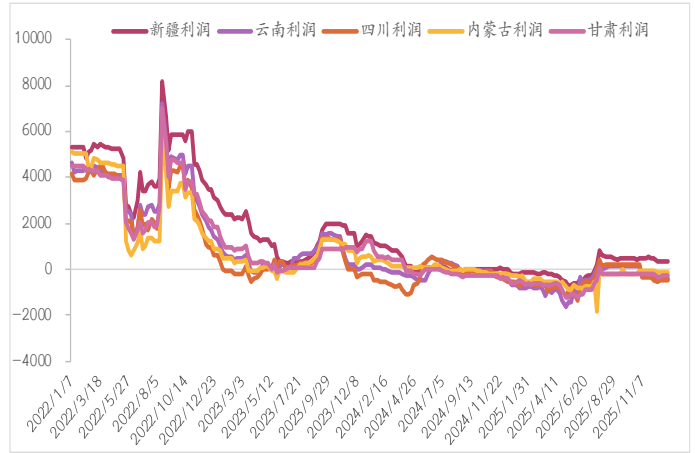
资料来源: 百川盈孚、光大期货研究所

3.4 成本利润

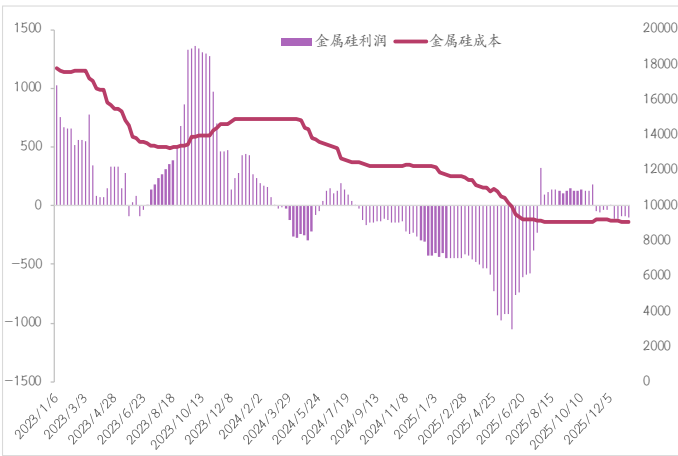
图表 19: 工业硅平均成本水平 (元/吨)



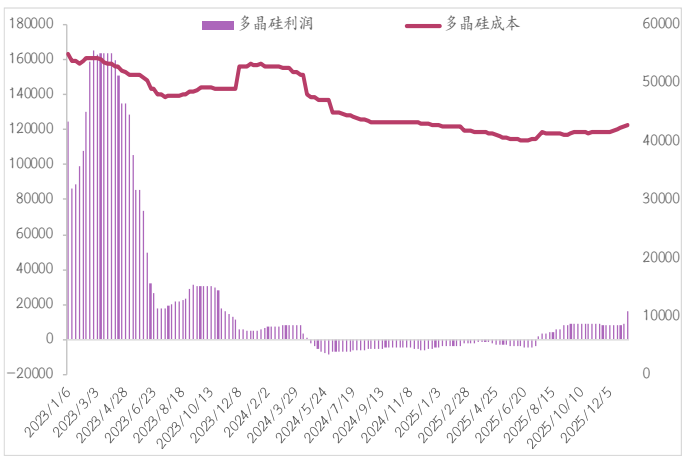
图表 20: 工业硅平均利润水平 (元/吨)



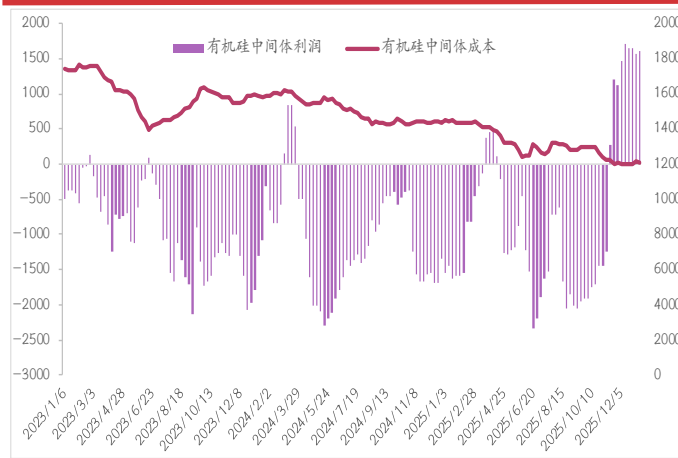
图表 21: 工业硅周度成本利润 (元/吨)



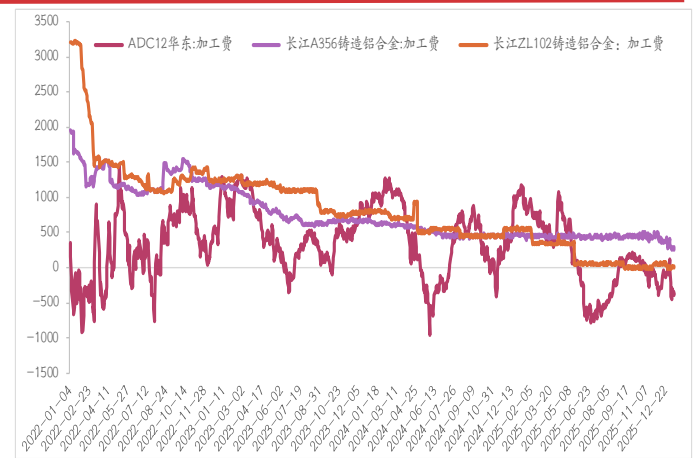
图表 22: 多晶硅加工行业利润 (元/吨)



图表 23: DMC 成本利润 (元/吨)



图表 24: 铝合金成本利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、SMM、光大期货研究

有色金属团队介绍

展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，连续多年上期所优秀金属分析师、期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报、上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，团队连续四届荣获期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖。

期货从业资格号：F3013795 期货交易咨询资格号：Z0013582 E-mail: Zhandp@ebfcn.com.cn

王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师，2022 年度上期所优秀新人分析师。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，深入套期保值会计及套保信披方面研究，更好的服务上市公司风险管理。撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号：F3080733 期货交易咨询资格号：Z0020715 E-mail: Wangheng@ebfcn.com.cn

朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锂镍。第十八届期货日报&证券时报最佳绿色金融新材料期货分析师。重点聚焦有色与新能源融合，跟踪锂镍产业动态，服务于多家新能源产业龙头企业，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可，长期接受证券时报、期货日报、华夏时报、文华财经等多家媒体采访。

期货从业资格号:F03109968 交易咨询从业证书号： Z0021609 E-mail: zhuxi@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。