

工业硅期货早报

2026年2月11日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1

每日观点

2

基本面/持仓数据

- 供给端来看，上周工业硅供应量为7.1万吨，环比有所减少13.41%。
- 需求端来看，上周工业硅需求为6万吨，环比减少20.00%。需求持续低迷。多晶硅库存为34.1万吨，处于中性水平，硅片亏损，电池片盈利，组件盈利；有机硅库存为47200吨，处于低位，有机硅生产利润为2570元/吨，处于盈利状态，其综合开工率为64.02%，环比持平，低于历史同期平均水平；铝合金锭库存为6.74万吨，处于高位，进口利润为169元/吨，A356铝送至无锡运费和利润为672.61元/吨，再生铝开工率为58.3%，还比减少1.01%，处于高位。
- 成本端来看，新疆地区样本通氧553生产成本为9769.7元/吨，环比减少0.00%，枯水期成本支撑有所上升。
- 02月10日，华东不通氧现货价9200元/吨，05合约基差为825元/吨，现货升水期货。
- 社会库存为56.2万吨，环比增加1.44%，样本企业库存为206000吨，环比减少1.43%，主要港口库存为13.6万吨，环比减少1.44%。
- MA20向下，05合约期价收于MA20下方。
- 主力持仓净空，空减。
- 供给端排产有所减少，持续处于低位，需求复苏有所抬头，成本支撑有所上升。工业硅2605：在8275-8475区间震荡。
- | | |
|---------|-----|
| 1、基本面： | 偏空。 |
| 2、基差： | 偏多。 |
| 3、库存： | 偏空。 |
| 4、盘面： | 偏空。 |
| 5、主力持仓： | 偏空。 |
| 6、预期： | |

供给端来看，多晶硅上周产量为20100吨，环比减少0.49%，预测2月排产为7.97万吨，较上月产量环比减少20.93%。

1、基本面：

需求端来看，上周硅片产量为10.38GW，环比减少11.65%，库存为28.32万吨，环比增加3.77%，目前硅片生产为亏损状态，2月排产为45.31GW，较上月产量45.93GW，环比减少1.34%；1月电池片产量为41.44GW，环比减少11.37%，上周电池片外销厂库存为9.31GW，环比增加1.52%，目前生产为盈利状态，2月排产量为36.7GW，环比减少11.43%；1月组件产量为35.2GW，环比减少9.04%，2月预计组件产量为29.8GW，环比减少15.34%，国内月度库存为24.76GW，环比减少51.73%，欧洲月度库存为34.2GW，环比增加9.26%，目前组件生产为盈利状态。

2、基差：

成本端来看，多晶硅N型料行业平均成本为40830元/吨，生产利润为11920元/吨。

3、库存：

02月10日，N型致密料52750元/吨，05合约基差为4700元/吨，现货升水期货。

4、盘面：

周度库存为34.1万吨，环比增加2.40%，处于历史同期中性水平。

5、主力持仓：

MA20向下，05合约期价收于MA20下方。

6、预期：

主力持仓净多，多增。

供给端排产持续减少，需求端硅片生产持续减少，电池片生产持续减少，组件生产持续减少，总体需求表现为持续衰退。成本支撑有所持稳。多晶硅2605:在47810-50090区间震荡。

偏多。

中性。

偏空。

偏多。

每日观点

利多：成本上行支撑，厂家停减产计划。

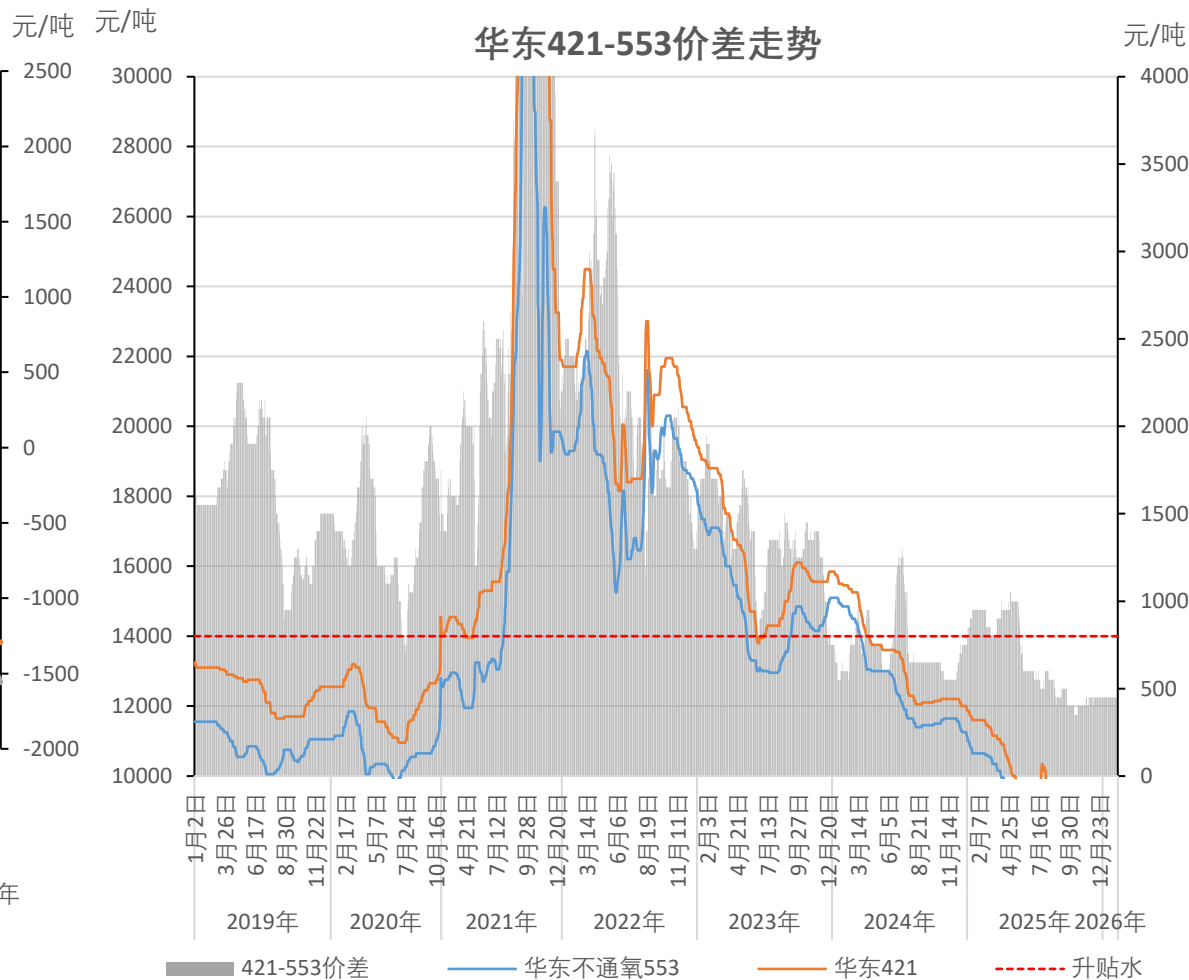
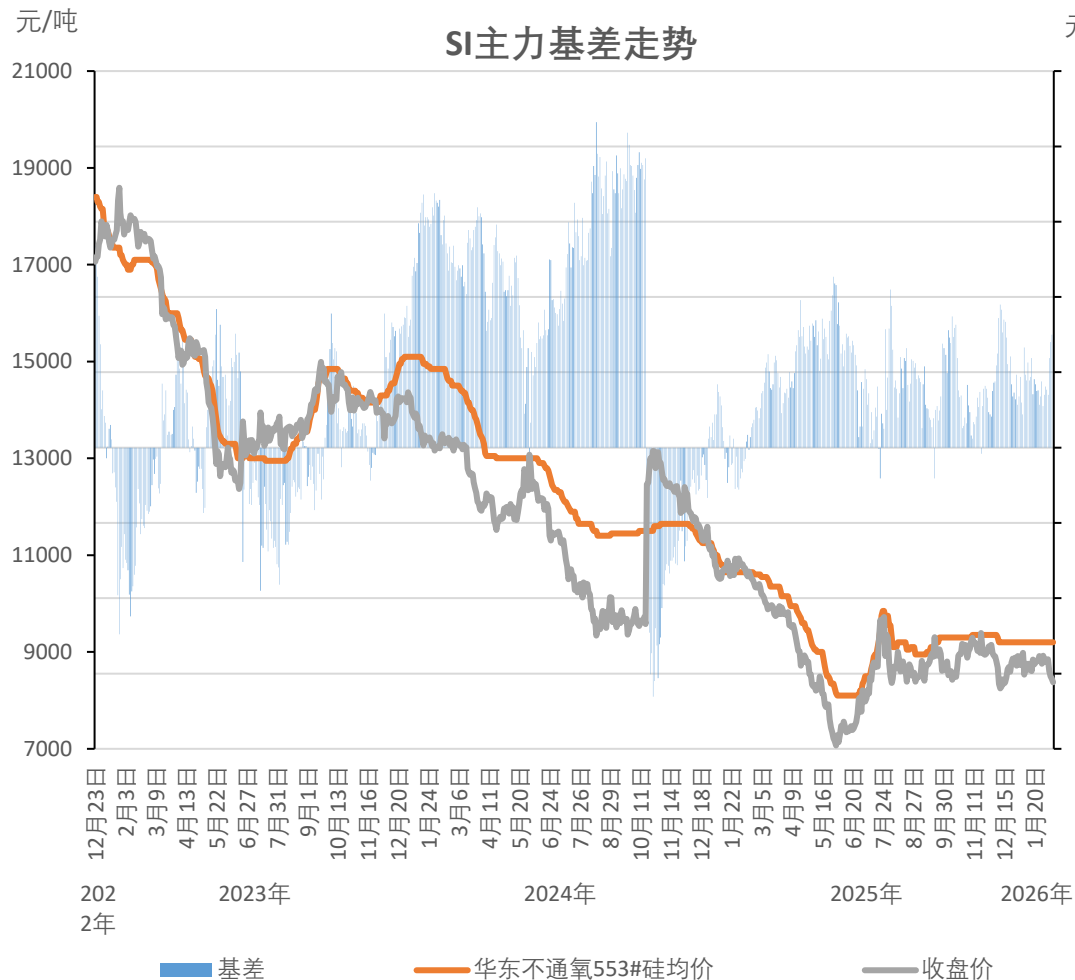
利空：节后需求复苏迟缓；下游多晶硅供强需弱

主要逻辑：产能出清，成本支撑，需求增量。

主要风险点：停减产/检修计划冲击，多晶硅库存去化及复产走势。

类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
货收盘价	01合约	51280	51500	-220	-0.43%	硅片	度N型182mm硅片（130μm）元/片	1.18	1.18	0	0.00%
	02合约	49490	49490	0	0.00%		度N型210mm硅片（130μm）元/片	1.48	1.48	0	0.00%
	03合约	48230	48600	-370	-0.76%		度N型210R硅片（元/吨）	1.28	1.28	0	0.00%
	04合约	48380	48930	-550	-1.12%		度N型晶硅片G12-210mm（160μm）元/片	1.58	1.58	0	0.00%
	05合约	48950	49370	-420	-0.85%		度N型晶硅片M10-182mm（160μm）元/片	1.03	1.03	0	0.00%
	06合约	49810	50080	-270	-0.54%		度N型片利润-182mm（元/w）	-0.034	-0.034	0	0.00%
	07合约	49730	49950	-220	-0.44%		度N型电池片中硅片成本-182mm（元/w）	0.18	0.18	0	0.00%
	08合约	50105	50690	-585	-1.15%		度N型片利润-210mm（元/w）	-0.023	-0.023	0	0.00%
	09合约	49405	51640	-2235	-4.33%		度N型电池片中硅片成本-210mm（元/w）	0.16	0.16	0	0.00%
	10合约	50500	50875	-375	-0.74%		度N型片产量（GW）	12.9	12.2	0.7	5.74%
	11合约	49880	49980	-100	-0.20%		度N型片库存（GW）	26.5	34	-7.5	-22.06%
	12合约	50720	51490	-770	-1.50%		度N型晶PERC电池片M10-182mm均价（元/w）	0.27	0.27	0	0.00%
基差	01	2370	2150	220	10.23%	度N型晶PERC电池片G12-210mm均价（元/w）	0.278	0.278	0	0.00%	
	02	4160	4160	0	0.00%	度N型晶Topcon电池片M10均价（元/w）	0.44	0.44	0	0.00%	
	03	5420	5050	370	7.33%	度N型晶Topcon电池片G12 均价（元/w）	0.44	0.44	0	0.00%	
	04	5270	4720	550	11.65%	度N型电池片利润-182mm（元/w）	0.008	-0.005	0.013	260.00%	
	05	4700	4280	420	9.81%	度N型组件中电池片成本-182mm（元/w）	0.432	0.445	-0.013	-2.92%	
	06	3840	3570	270	7.56%	度N型电池片利润-210mm（元/w）	0.026	0.014	0.012	85.71%	
	07	3920	3700	220	5.95%	度N型组件中电池片成本-210mm（元/w）	0.414	0.426	-0.012	-2.82%	
	08	3545	2960	585	19.76%	度N型电池外销厂周度库存（GW）	9.31	9.17	0.14	1.53%	
	09	4245	2010	2235	111.19%	度N型电池月度产量（GW）	41.44	46.76	-5.32	-11.38%	
	10	3150	2775	375	13.52%	度N型电池出口（个）	986908407	794309425	192598982	24.38%	
	11	3770	3670	100	2.72%	度N型晶PERC组件单面-182mm平均价（元/w）	0.702	0.702	0	0.00%	
	12	2930	2160	770	35.65%	度N型晶PERC组件单面-210mm平均价（元/w）	0.715	0.715	0	0.00%	
多晶硅	日度致密料（元/千克）	31	31	0	0.00%	度N型晶PERC组件双面-182mm平均价（元/w）	0.731	0.731	0	0.00%	
	日度菜花料（元/千克）	29.5	29.5	0	0.00%	度N型晶PERC组件双面-210mm平均价（元/w）	0.711	0.711	0	0.00%	
	日度复投料（元/千克）	34.3	34.3	0	0.00%	度N型pcon组件-182mm - 平均价（元/w）	0.734	0.735	-0.001	-0.14%	
	日度颗粒硅（元/千克）	30.5	30.5	0	0.00%	度N型pcon组件-210mm - 平均价（元/w）	0.759	0.76	-0.001	-0.13%	
	日度N型多晶硅（元/千克）	53.65	53.65	0	0.00%	度N型组件总成本-182mm（元/w）	0.807	0.808	-0.001	-0.12%	
	日度多晶硅行业平均成本（元/千克）	40.83	40.83	0	0.00%	度N型组件利润-182mm（元/w）	-0.073	-0.073	0	0.00%	
	日度多晶硅氯化法现金成本（元/吨）	42437.5	42437.5	0	0.00%	度N型组件总成本-210mm（元/w）	0.799	0.8	-0.001	-0.12%	
	日度多晶硅硅烷法现金成本（元/吨）	24329.5	24329.5	0	0.00%	度N型组件利润-210mm（元/w）	-0.04	-0.04	0	0.00%	
	日度硅料成本-182mm（元/w）	0.1	0.1	0	0.00%	度N型组件周度产量（GW）	35.2	38.7	-3.5	-9.04%	
	日度硅料成本-210mm（元/w）	0.092	0.092	0	0.00%	度N型组件周度出口（个）	41063159	41523751	-460592	-1.11%	
	周度总库存（万吨）	34.1	33.3	0.8	2.40%	度N型组件周度库存（GW）	24.76	51.3	-26.54	-51.73%	
	月度中国多晶硅供需平衡（万吨）	16.8	16.8	0	0.00%	度N型组件周度库存（GW）	34.2	31.3	2.9	9.26%	
免责声明：本报告内容仅供参考，不作为任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。											
数据来源：WIND，SMM，上海钢联，大越期货											

工业硅价格-基差和交割品价差走势



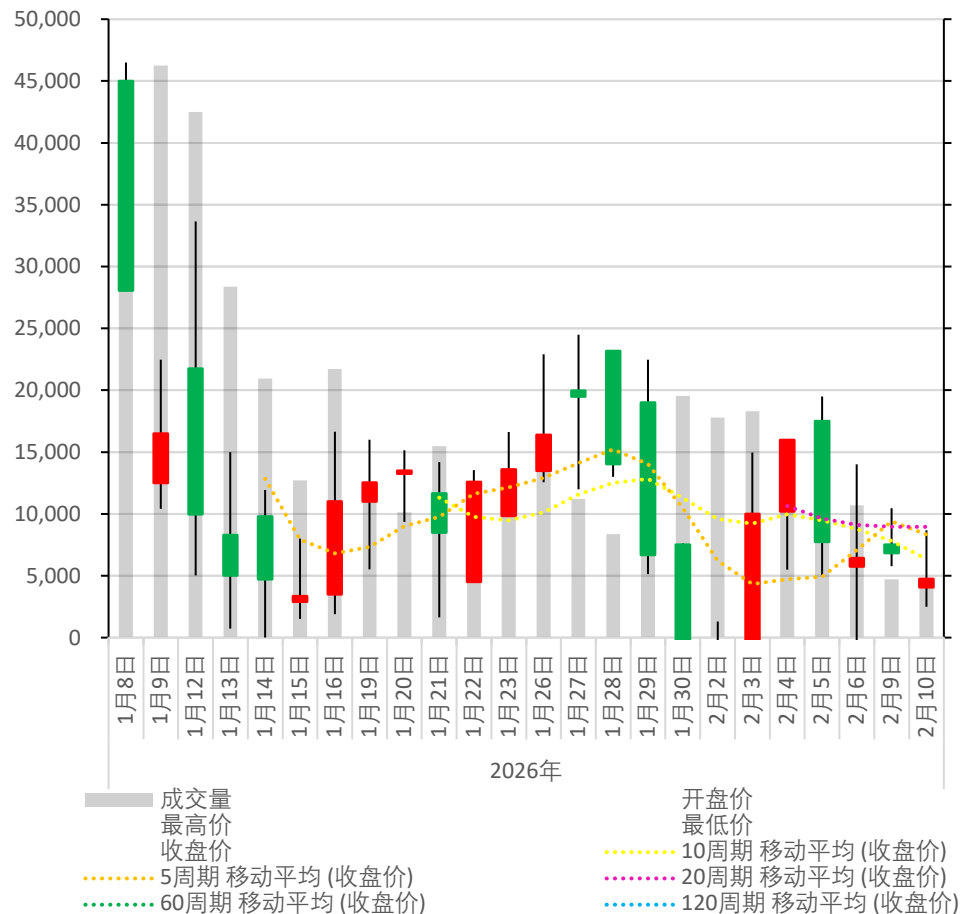
数据来源: WIND, SMM

- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

多晶硅盘面价格走势

成交量

PS主力走势

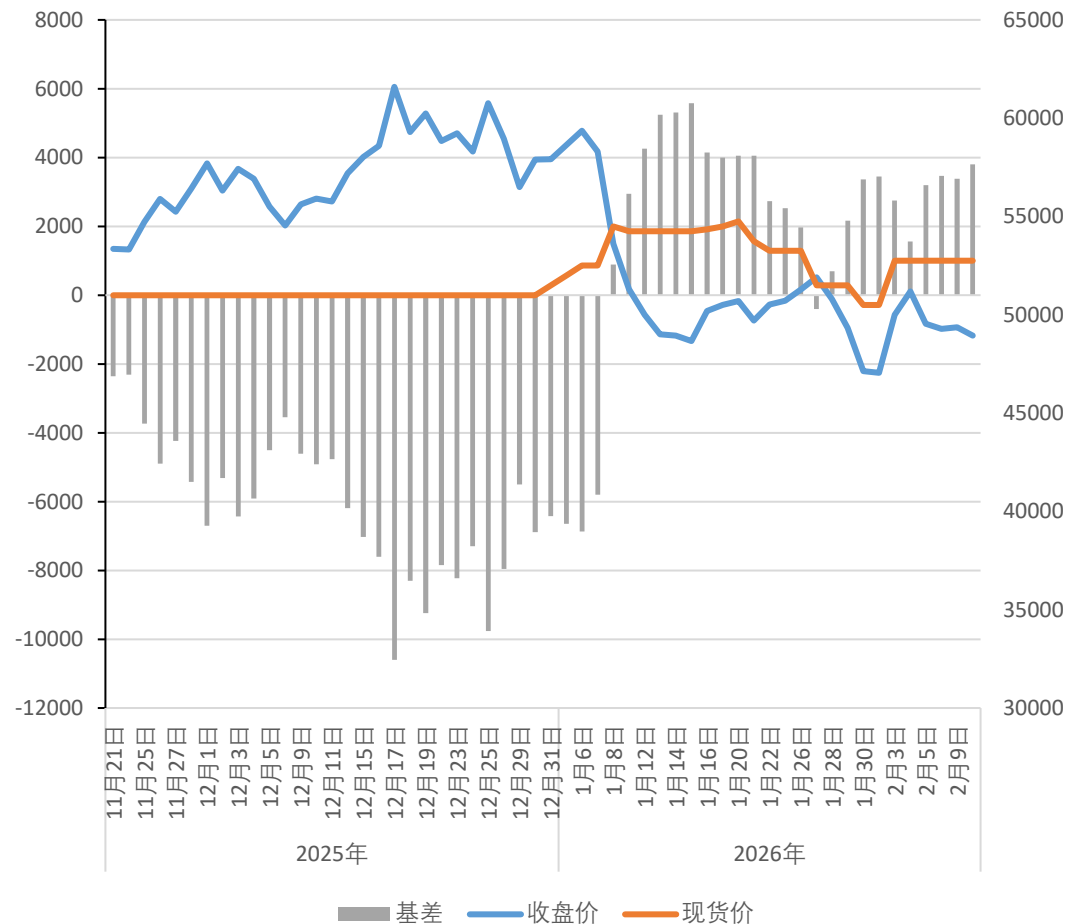


价格

元/吨

多晶硅主力合约基差走势

元/吨

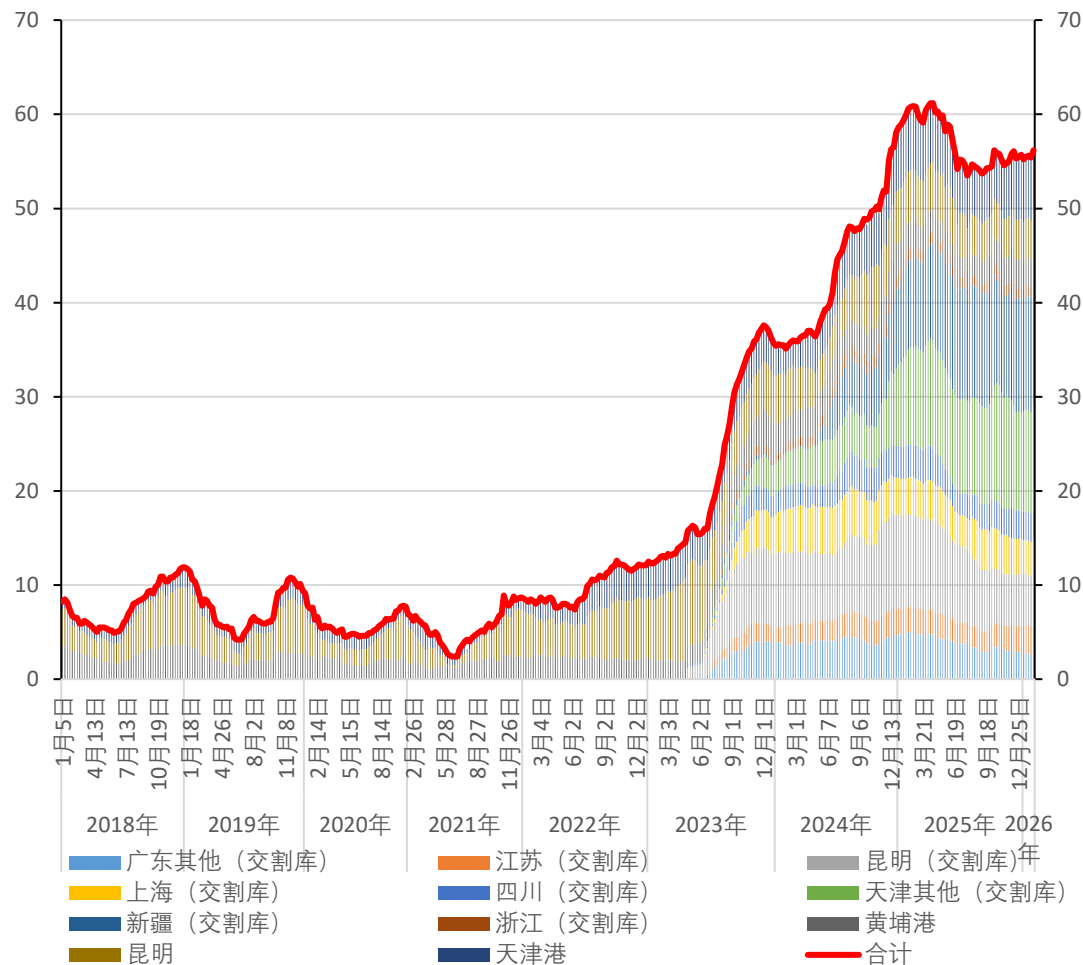


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅库存

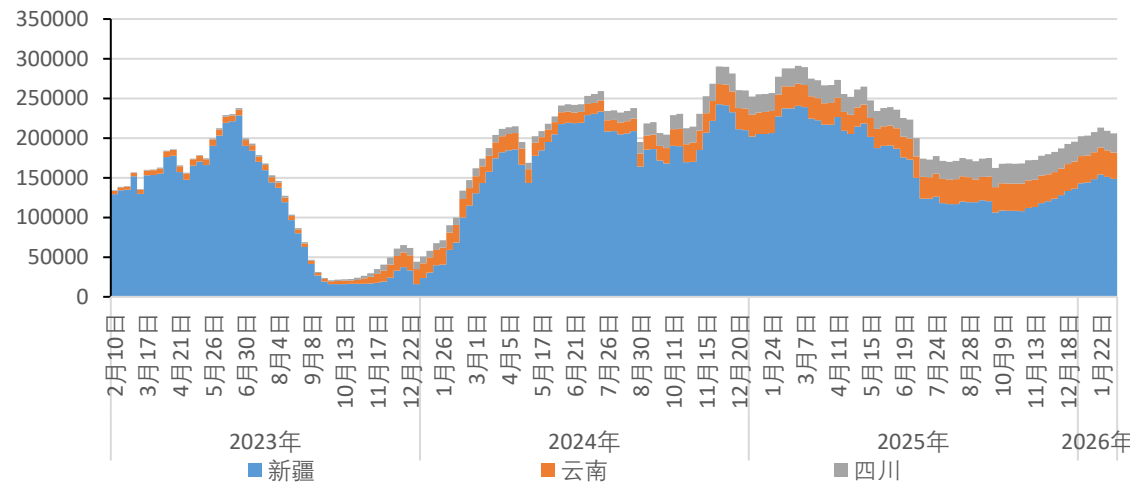
万吨

交割库及港口库存



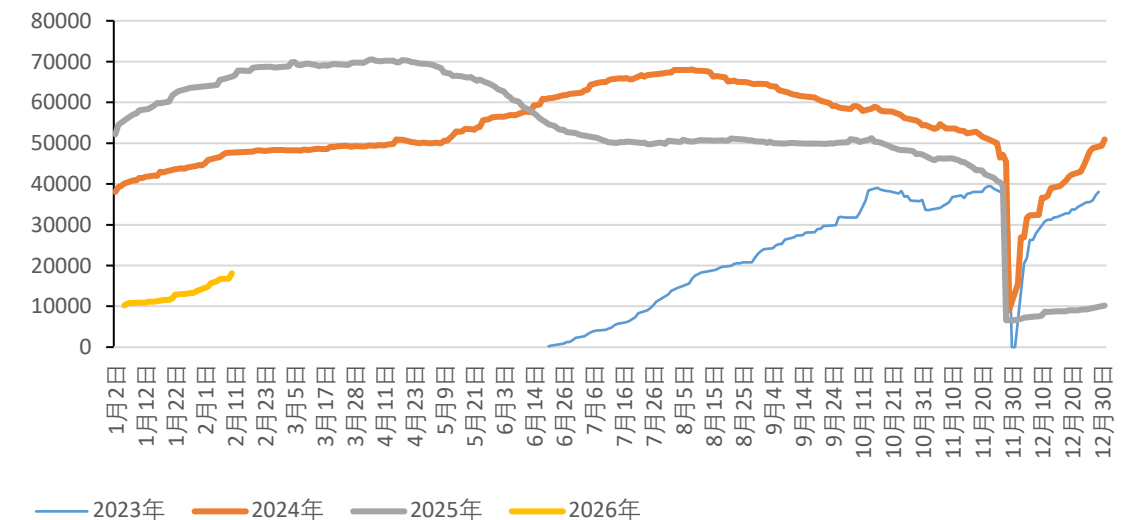
吨

SMM样本企业工业硅周度库存



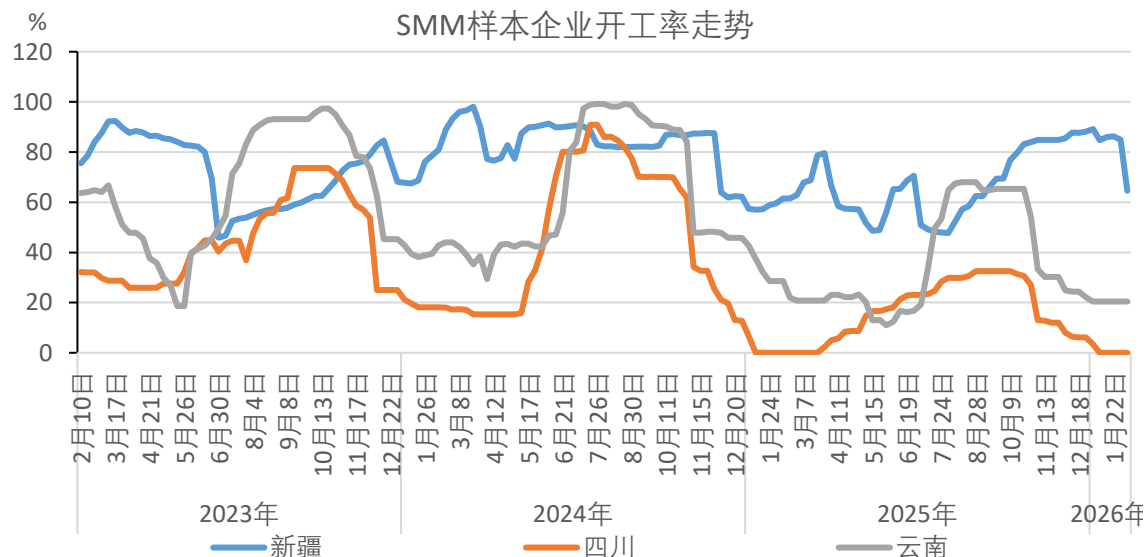
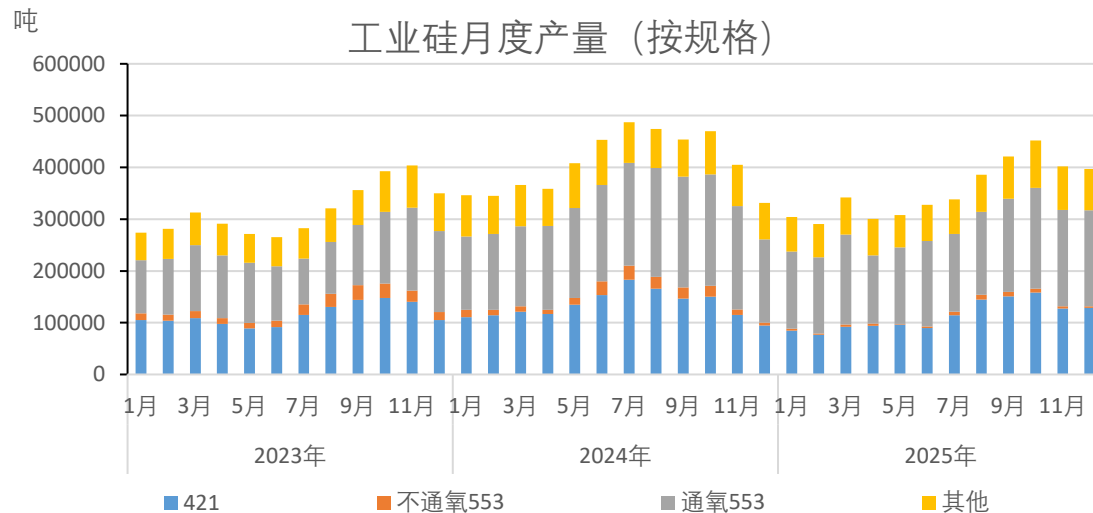
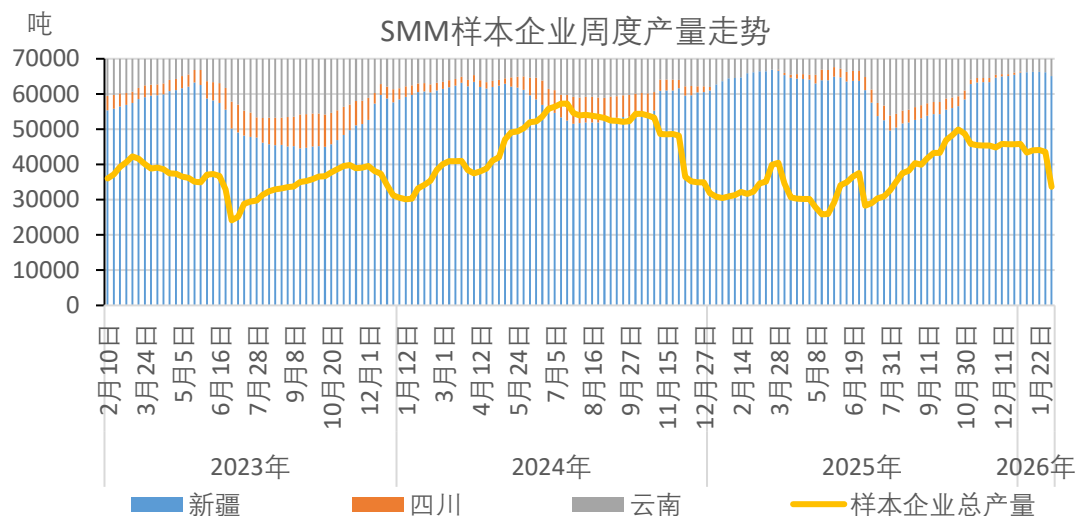
手

注册仓单量



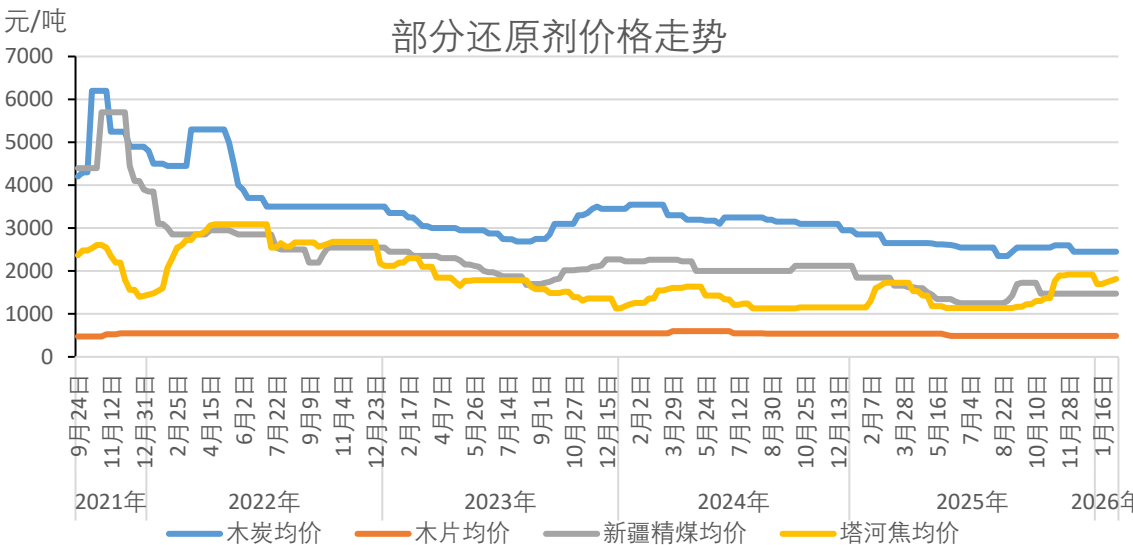
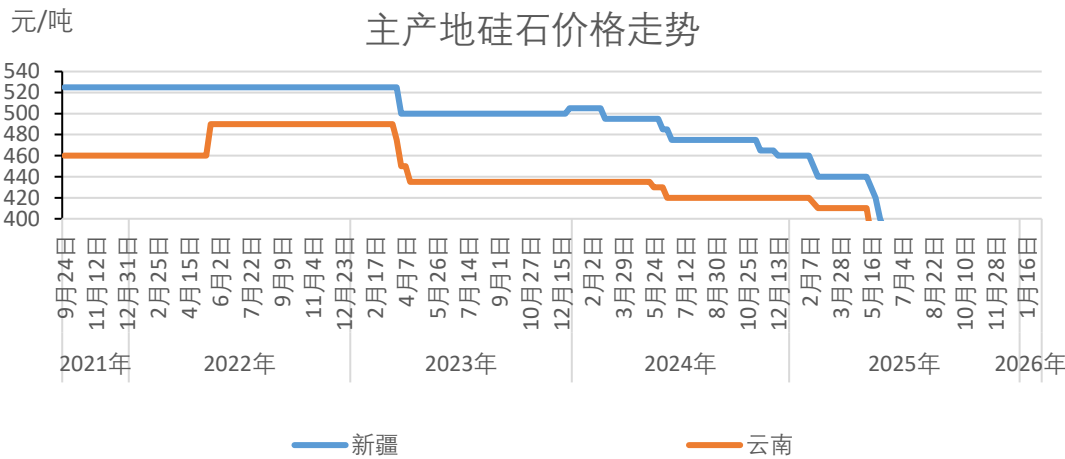
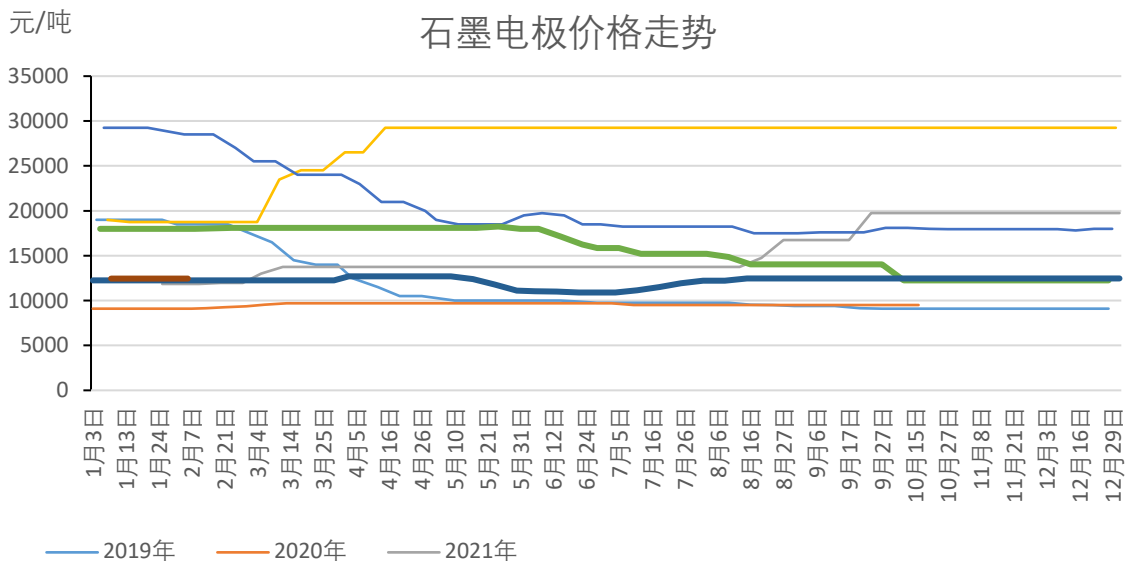
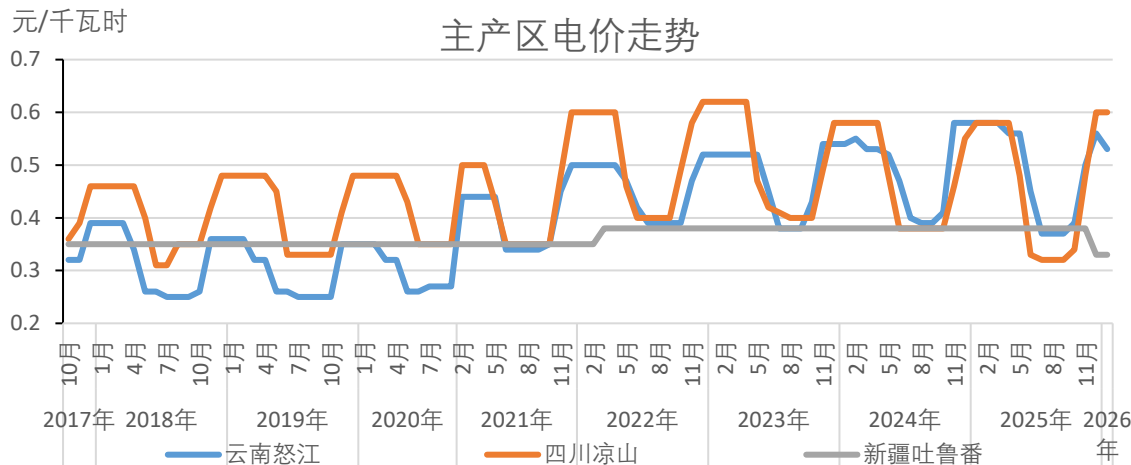
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司 数据来源：SMM，上海钢联 不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

工业硅产量和产能利用率走势



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

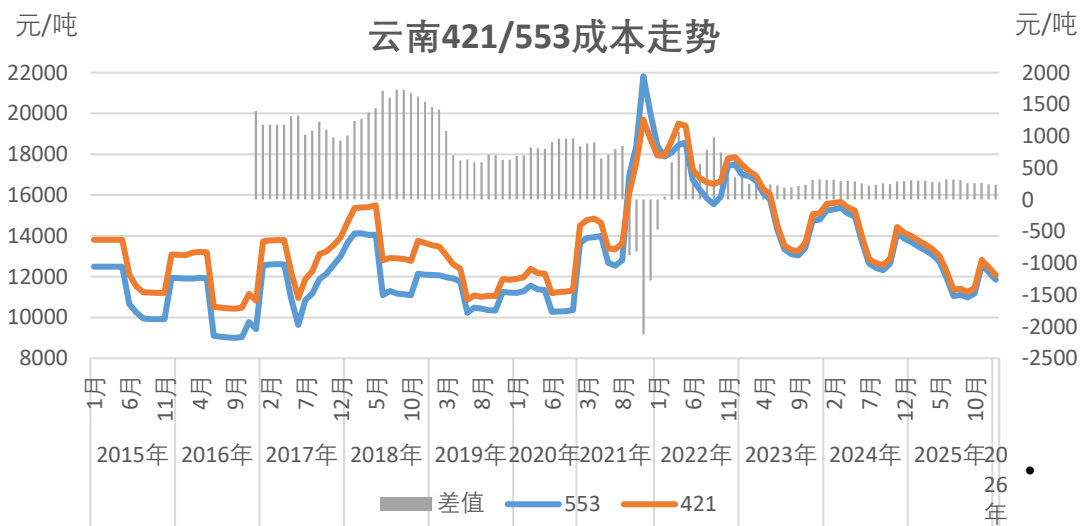
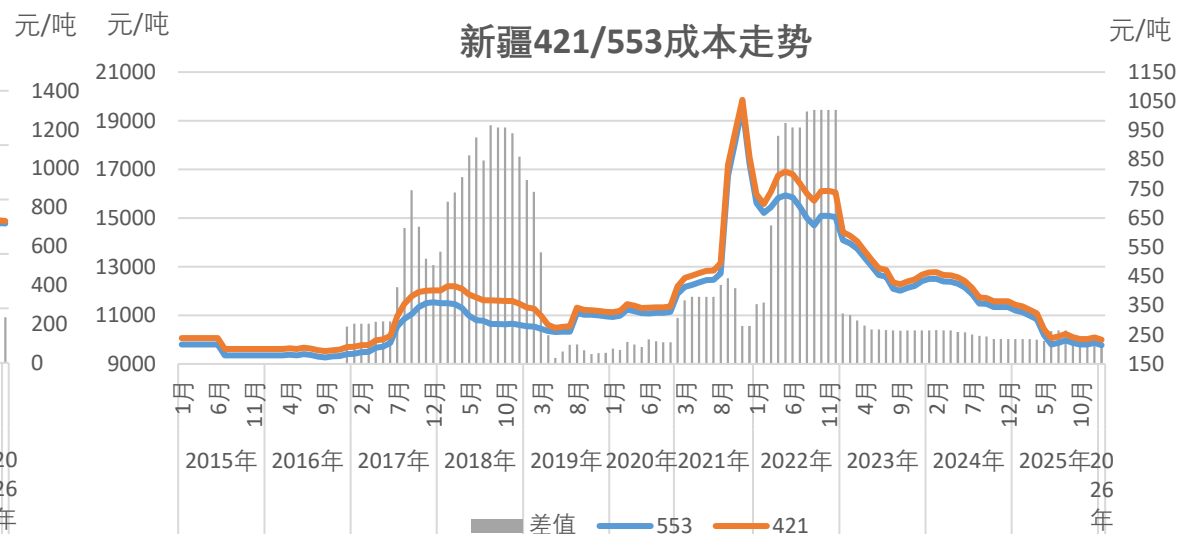
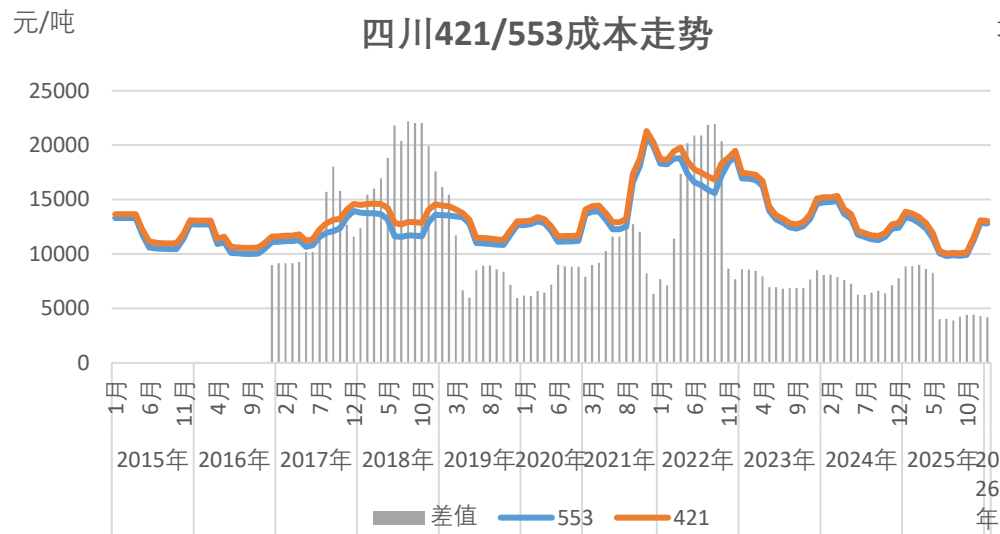
工业硅成分成本走势



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

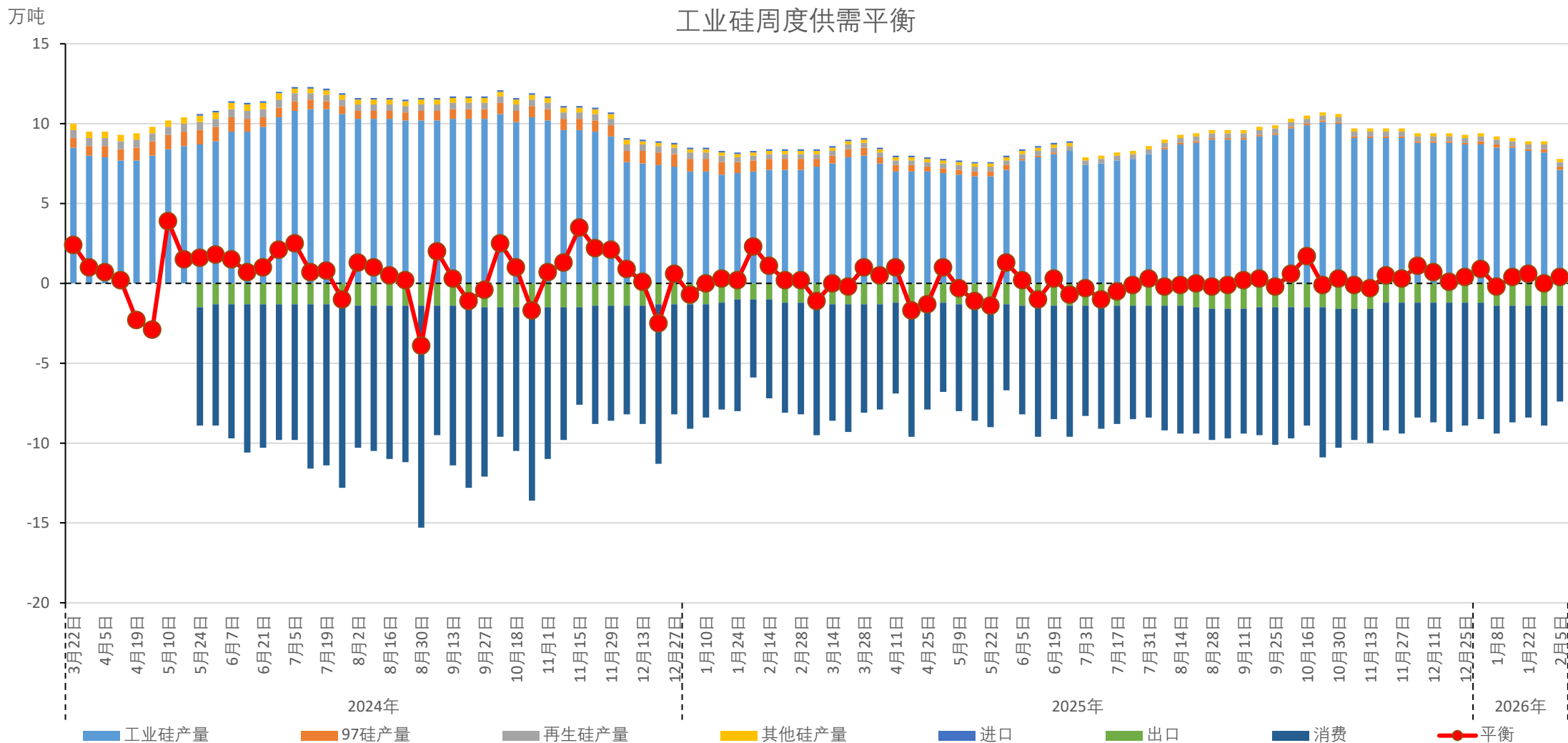
工业硅成本-样本地区走势



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅周度供需平衡表



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 14
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅月度供需平衡表

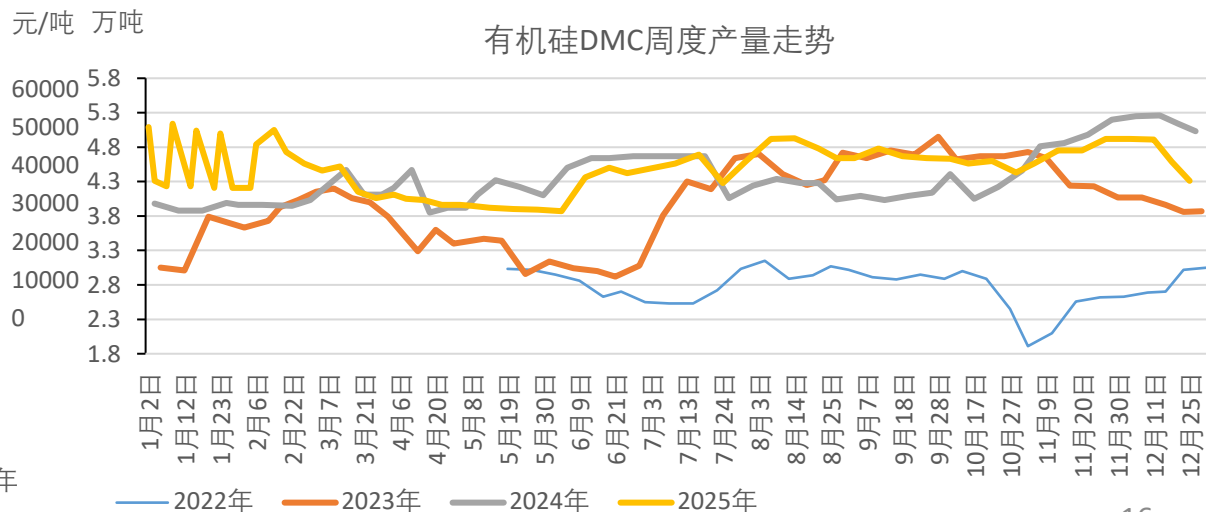
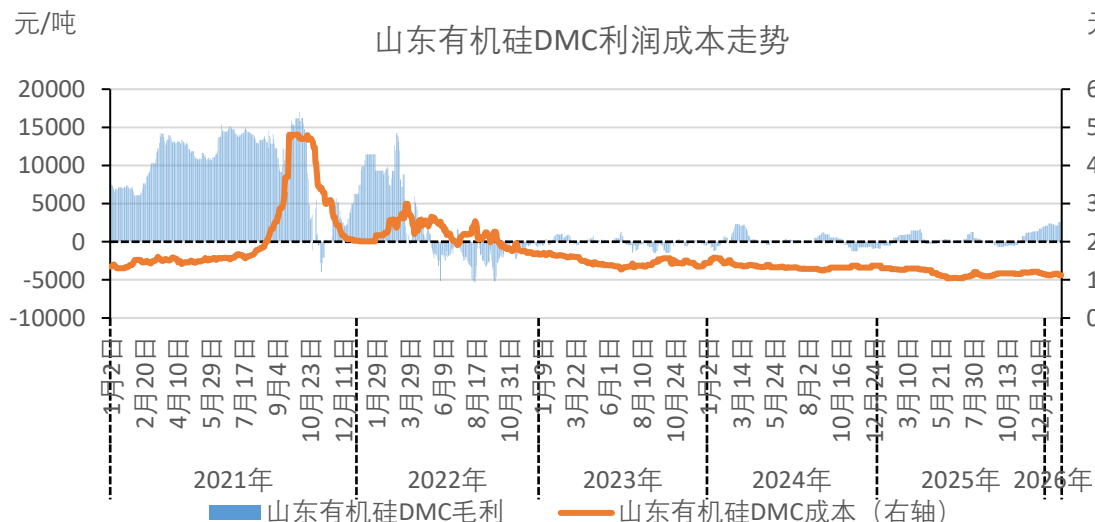
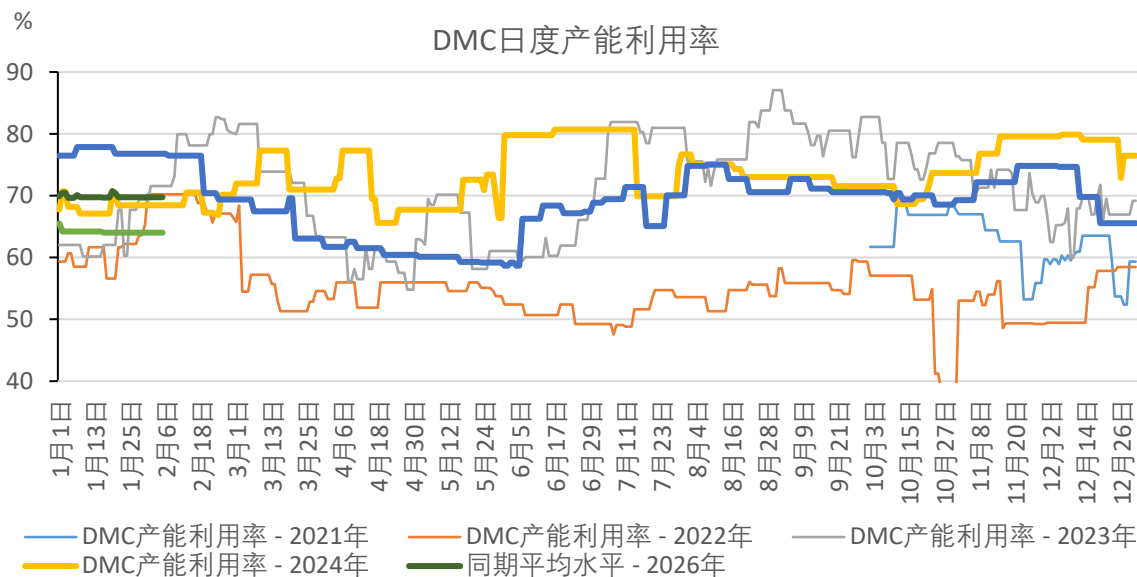
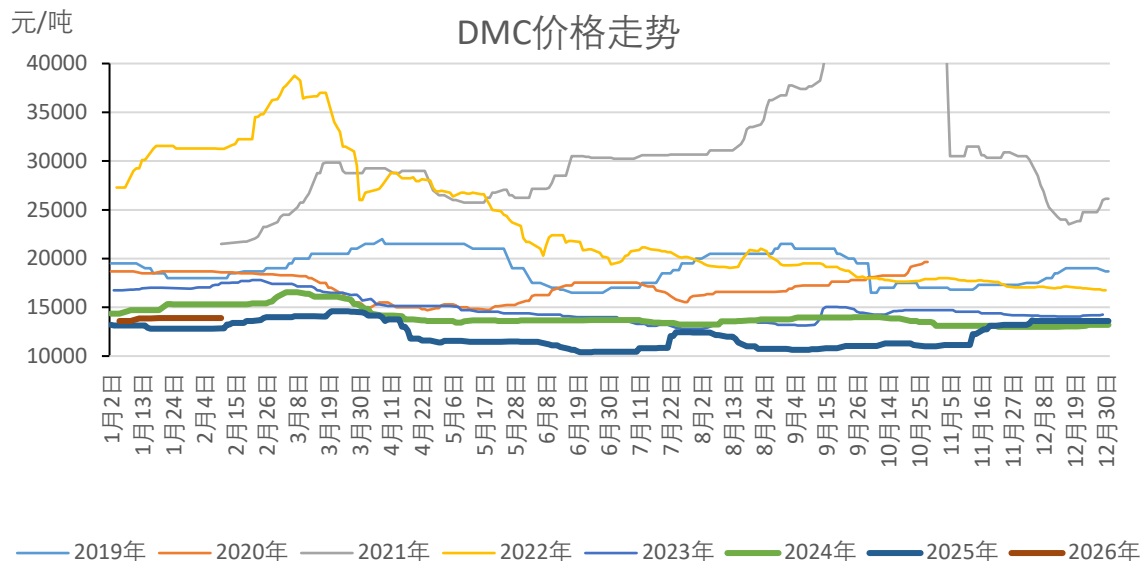
万吨

工业硅月度供需平衡



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 15
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-有机硅-DMC价格和生走勢



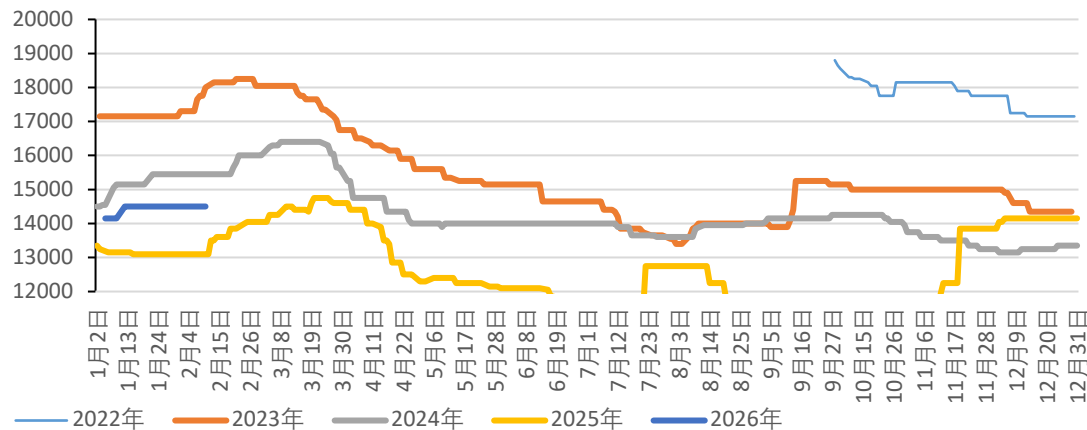
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险 投资需谨慎

数据来源: 上海钢联,SMM

工业硅下游-有机硅-下游价格走势

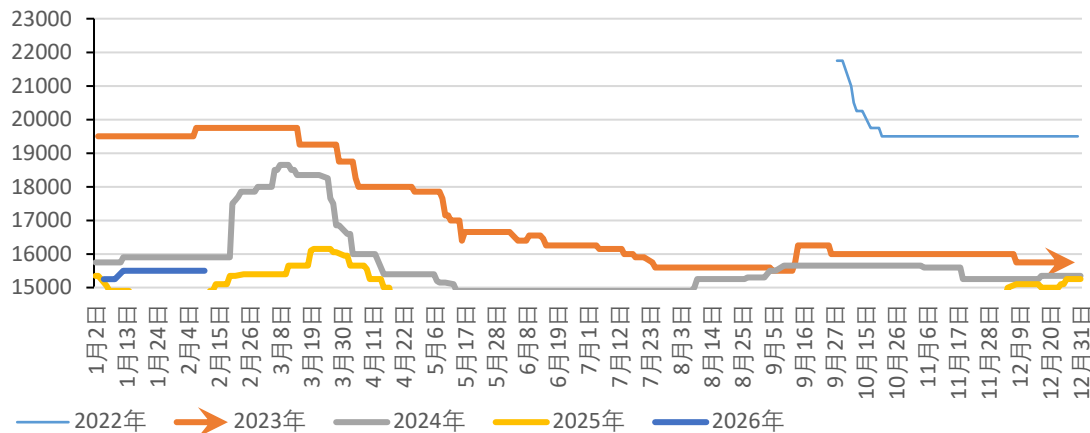
元/吨

107胶均价走势



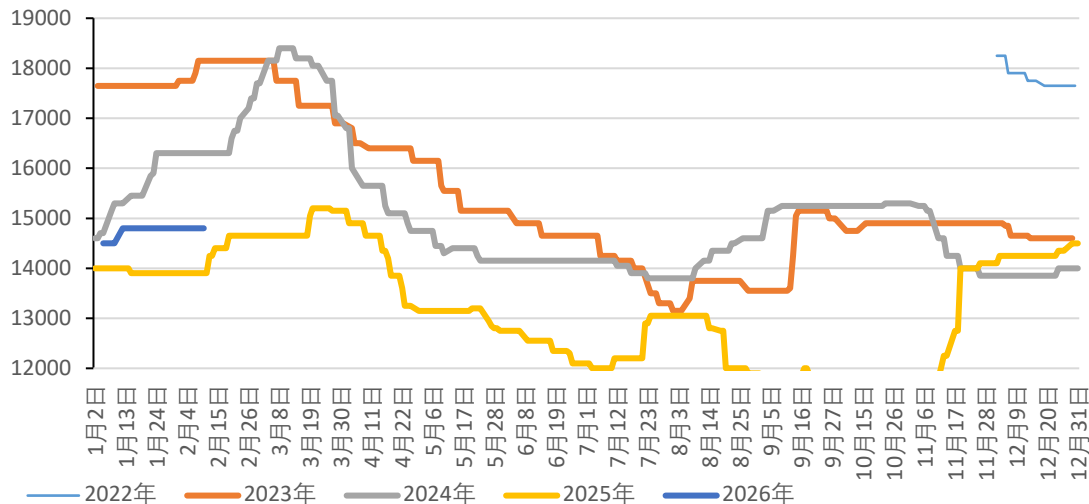
元/吨

硅油均价走势



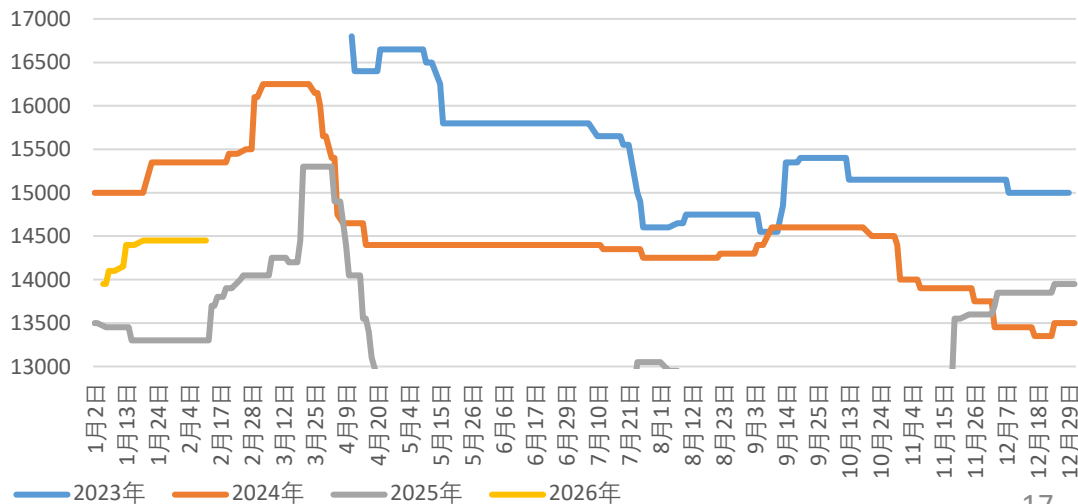
元/吨

生胶价格走势



元/吨

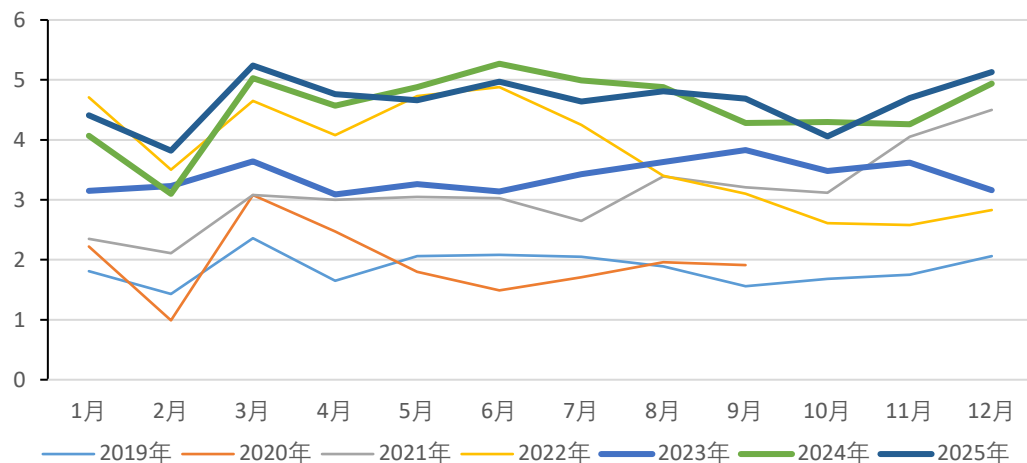
D4均价走势



工业硅下游-有机硅-进出口及库存走势

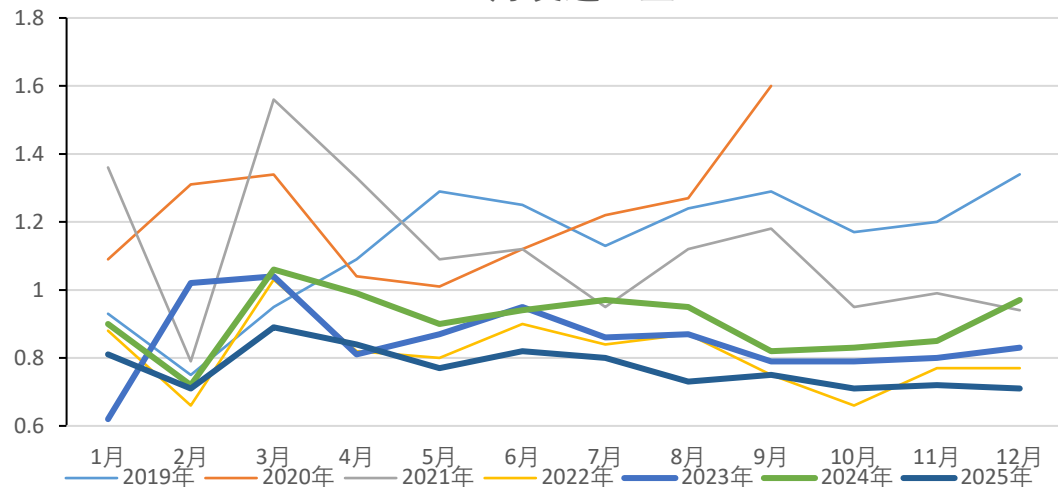
万吨

DMC月度出口量



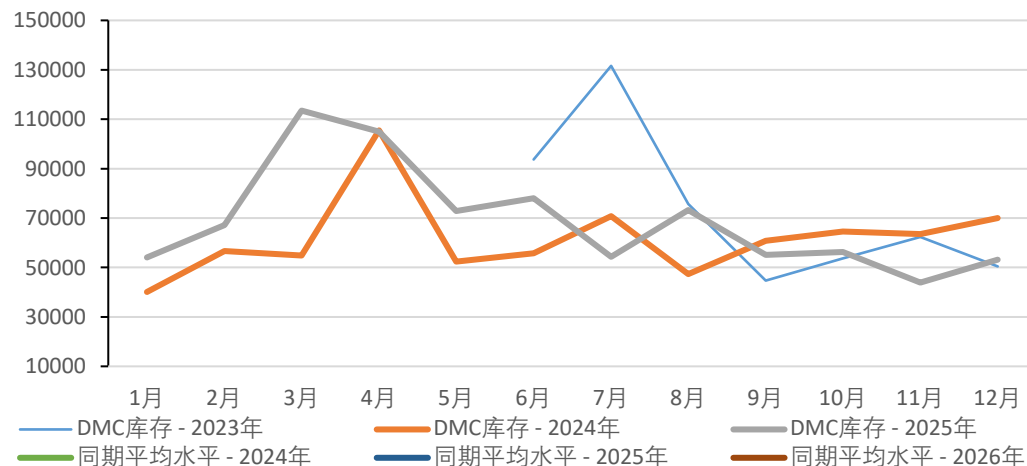
万吨

DMC月度进口量



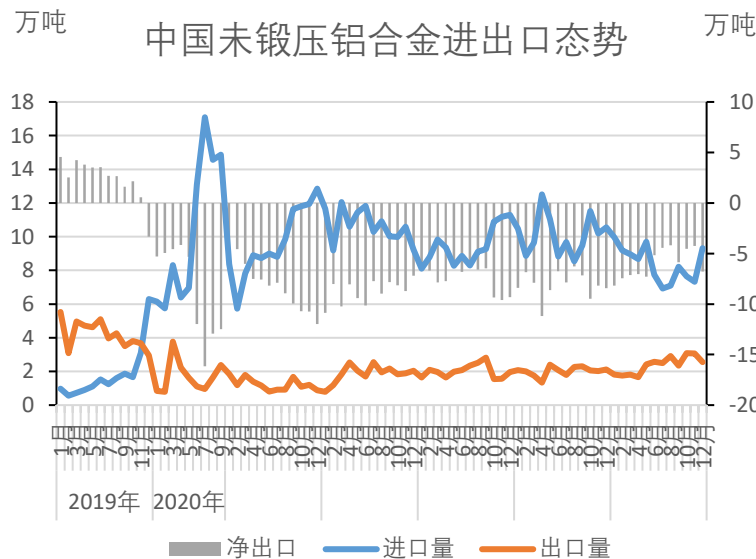
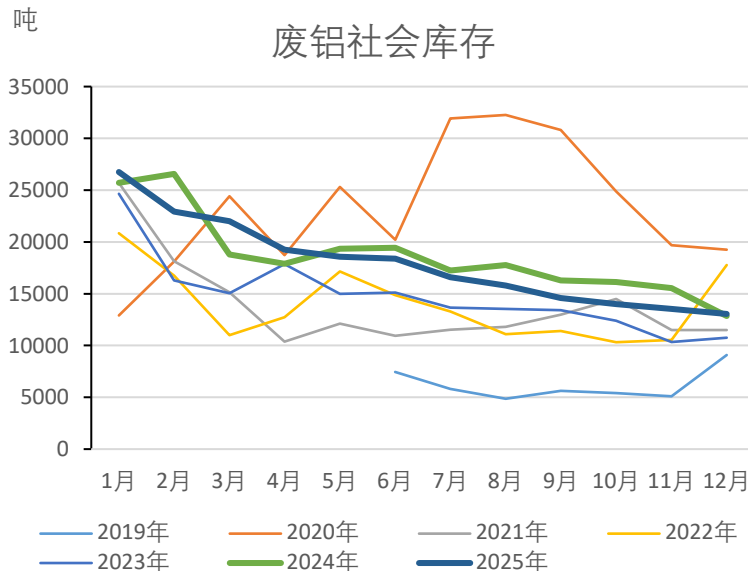
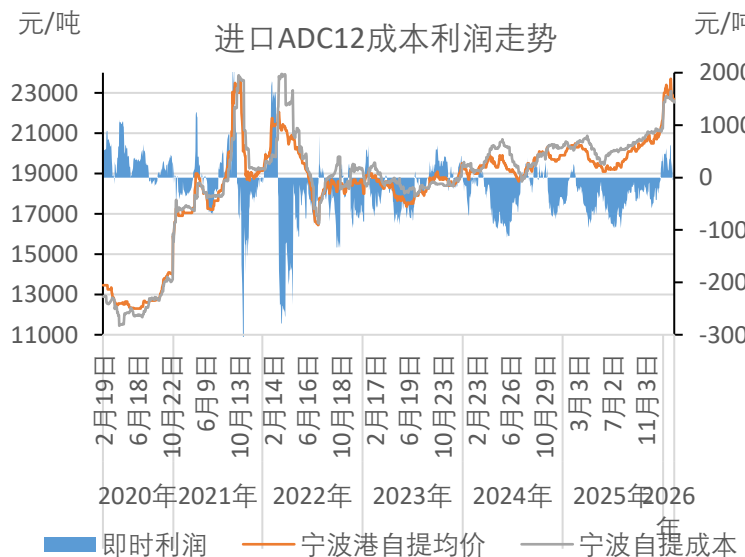
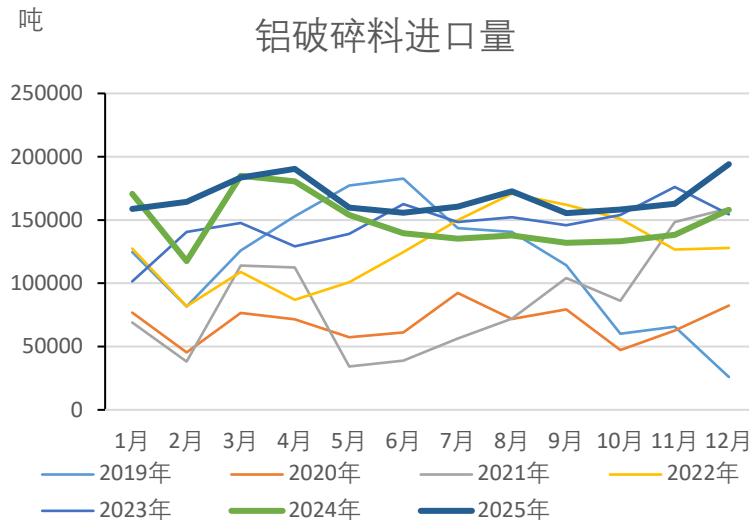
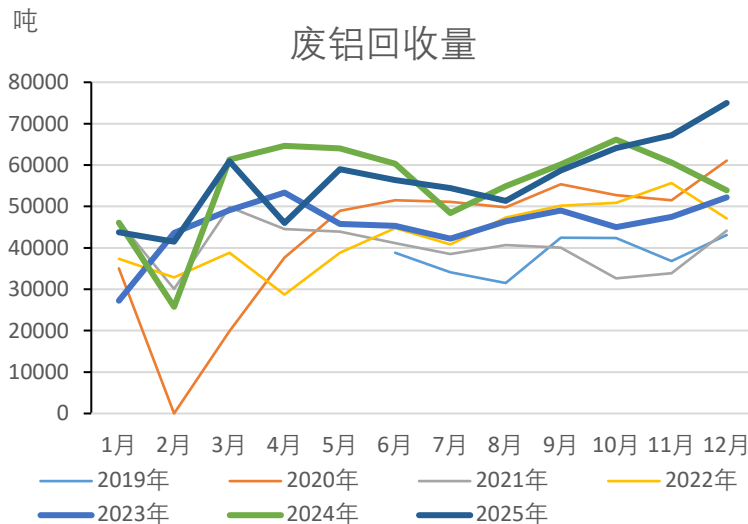
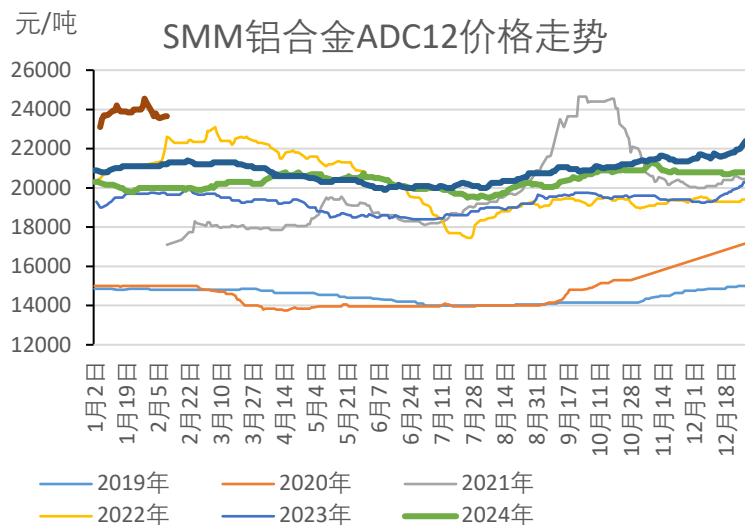
吨

DMC库存



- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

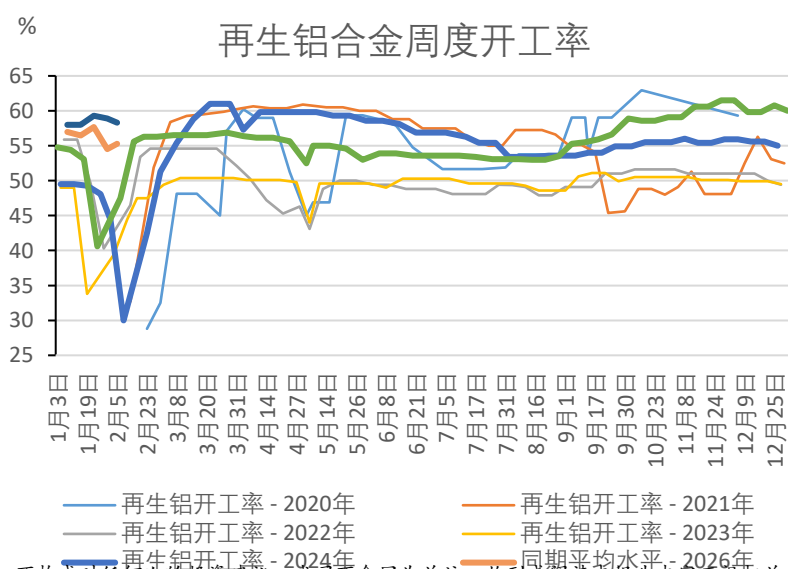
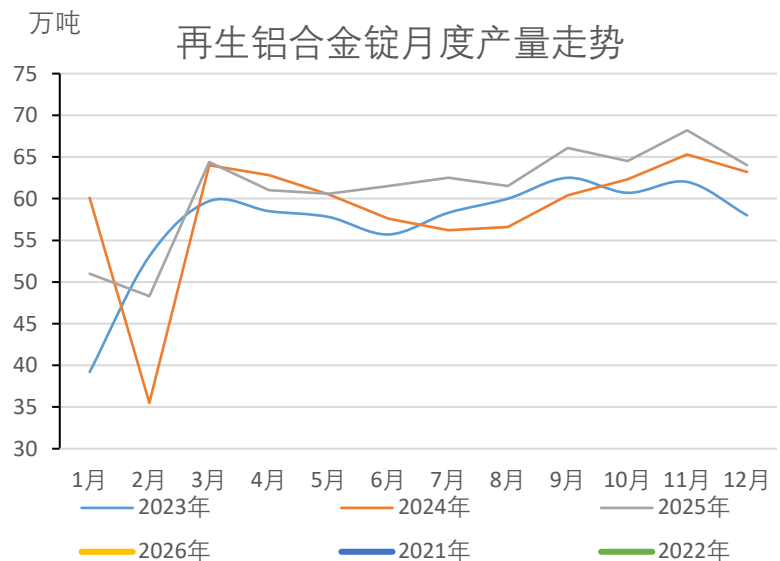
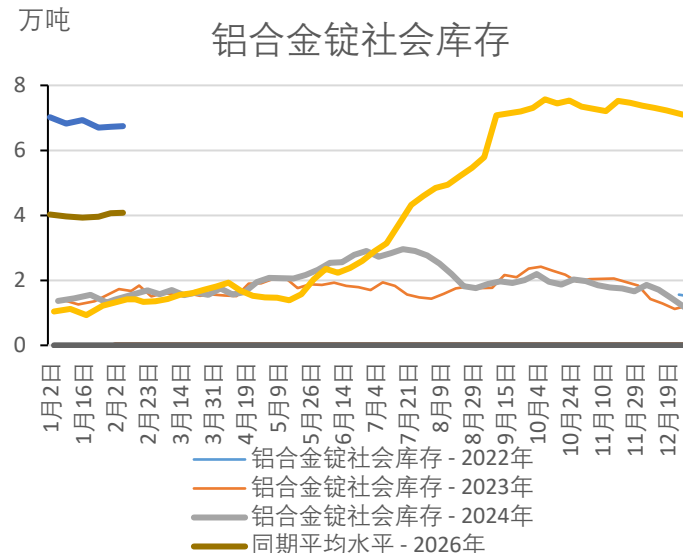
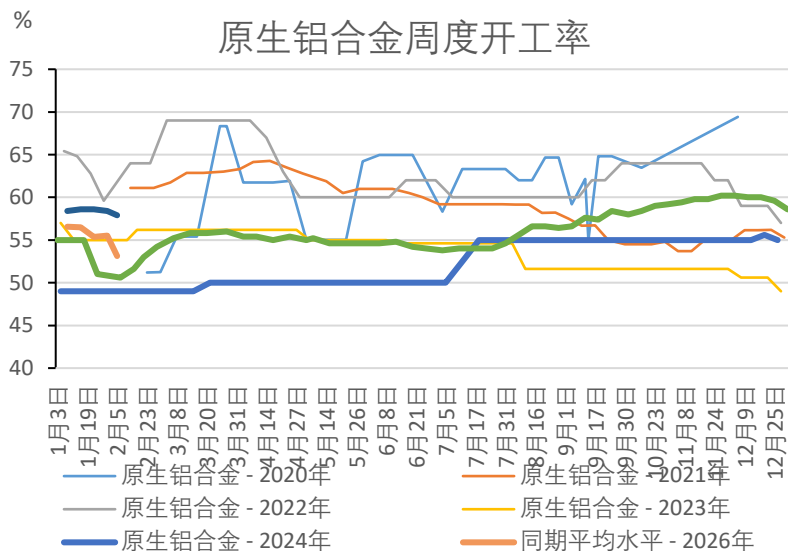
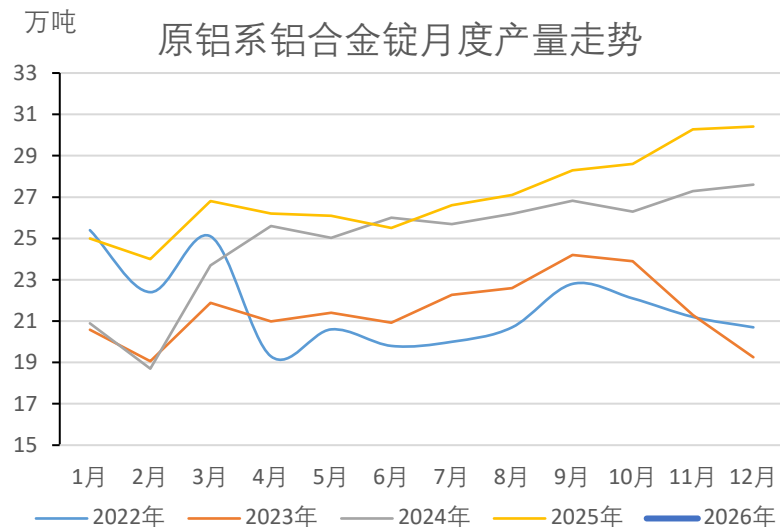
工业硅下游-铝合金-价格及供给态势



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: 上海钢联

工业硅下游-铝合金-库存及产量走势



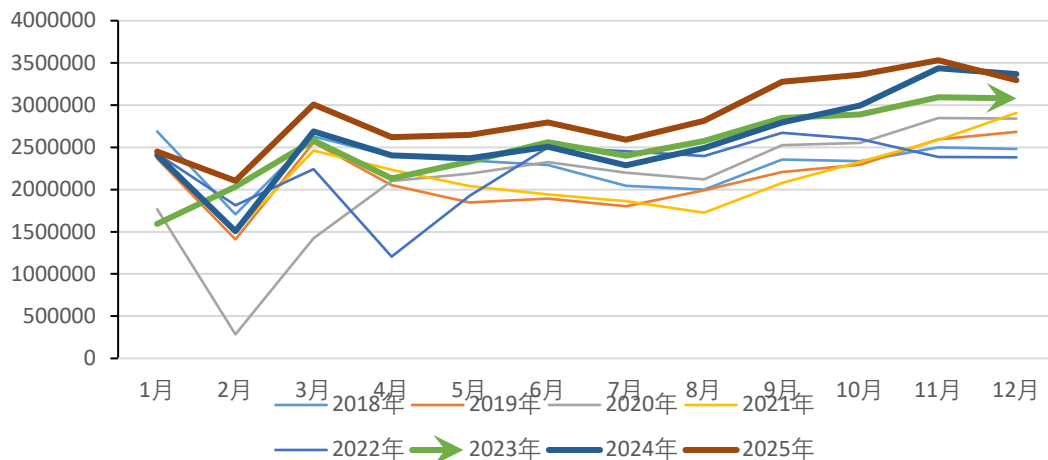
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

工业硅下游-铝合金-需求（汽车及轮毂）

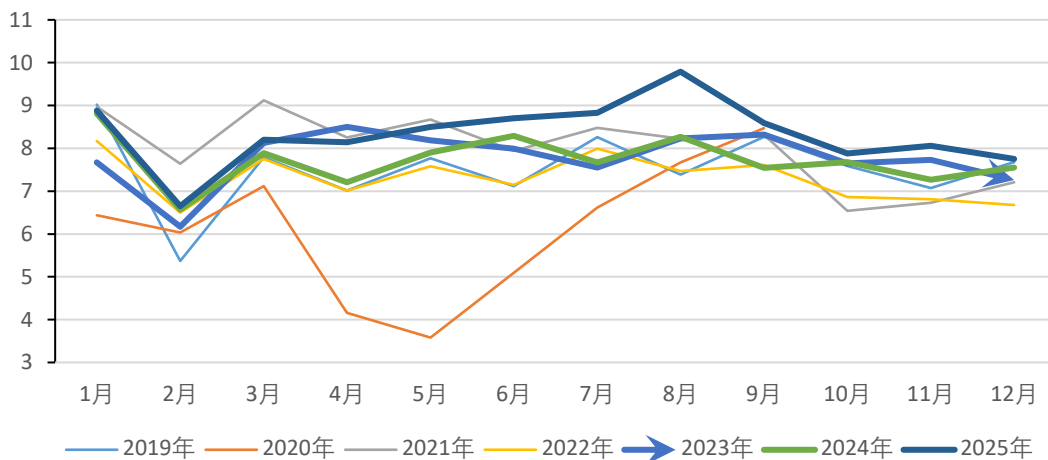
辆

汽车月度产量



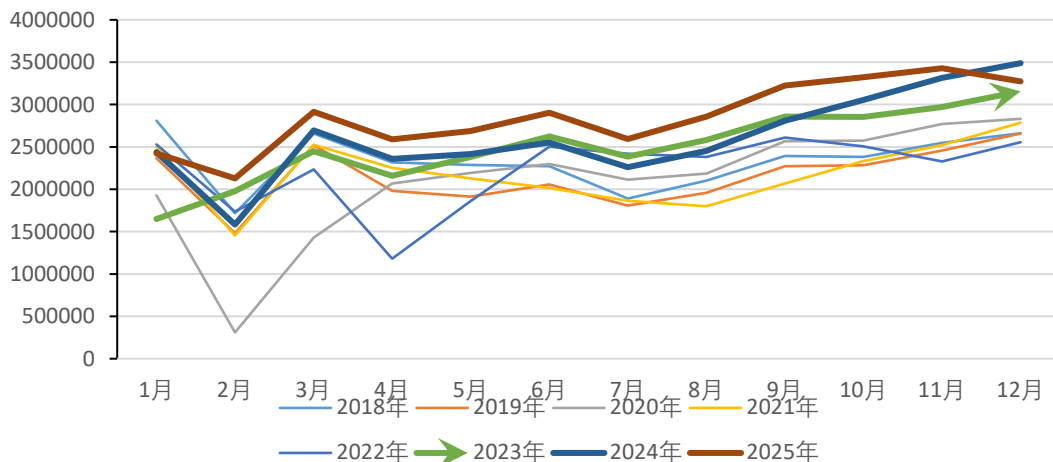
万吨

铝合金轮毂出口走势



辆

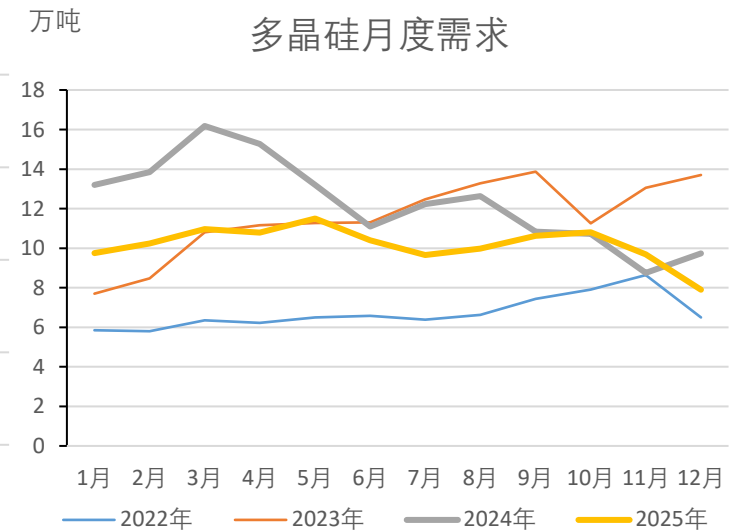
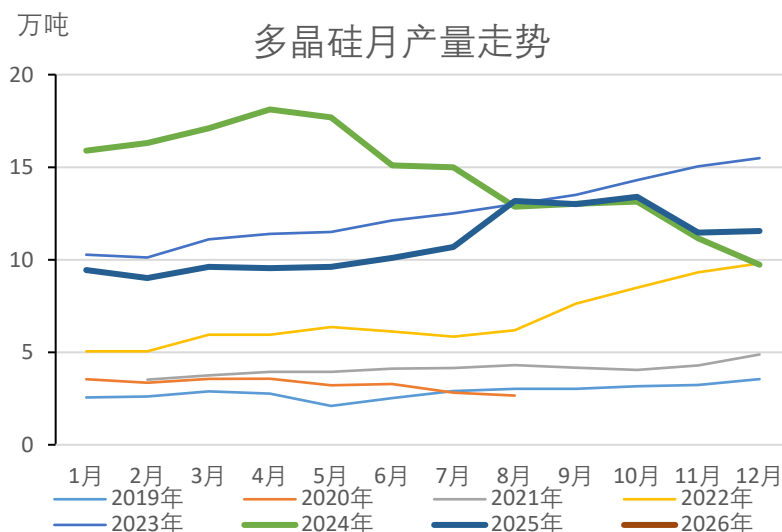
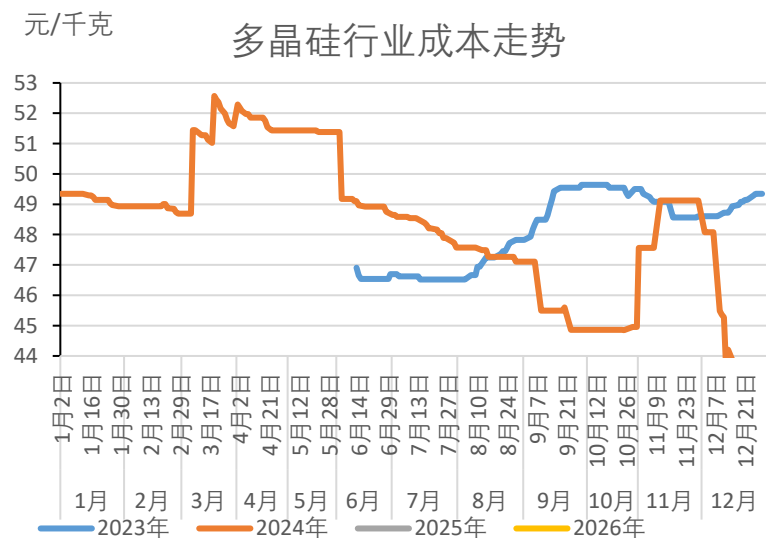
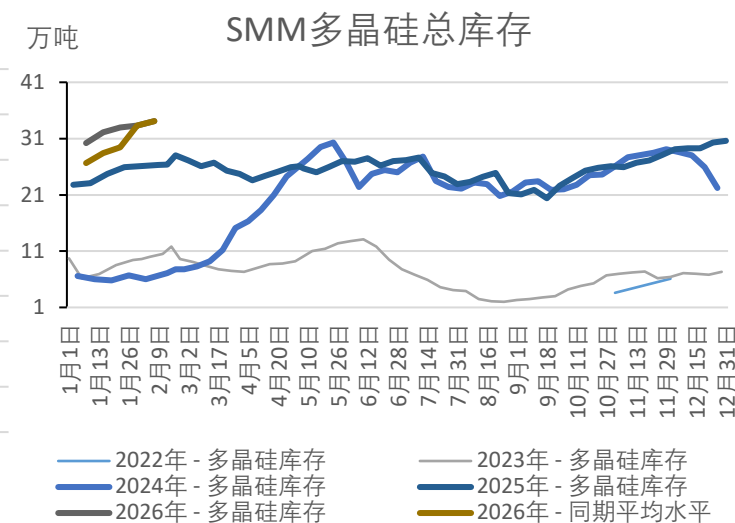
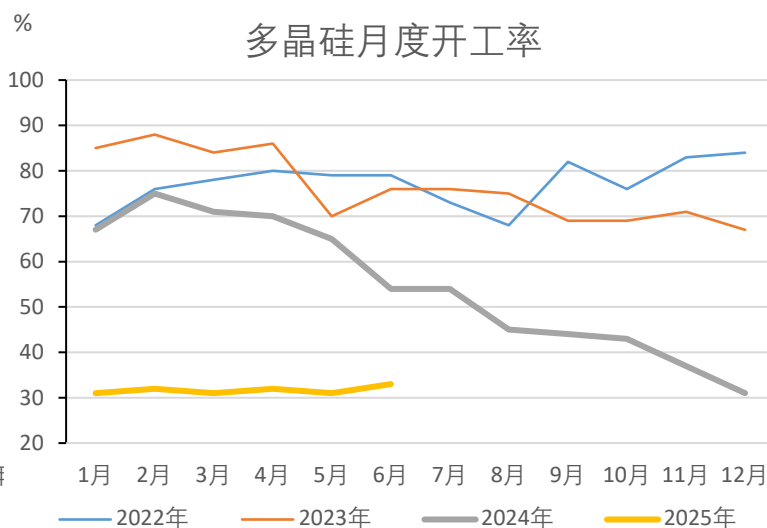
汽车月度销量



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM, 上海钢联

工业硅下游-多晶硅基本面走势



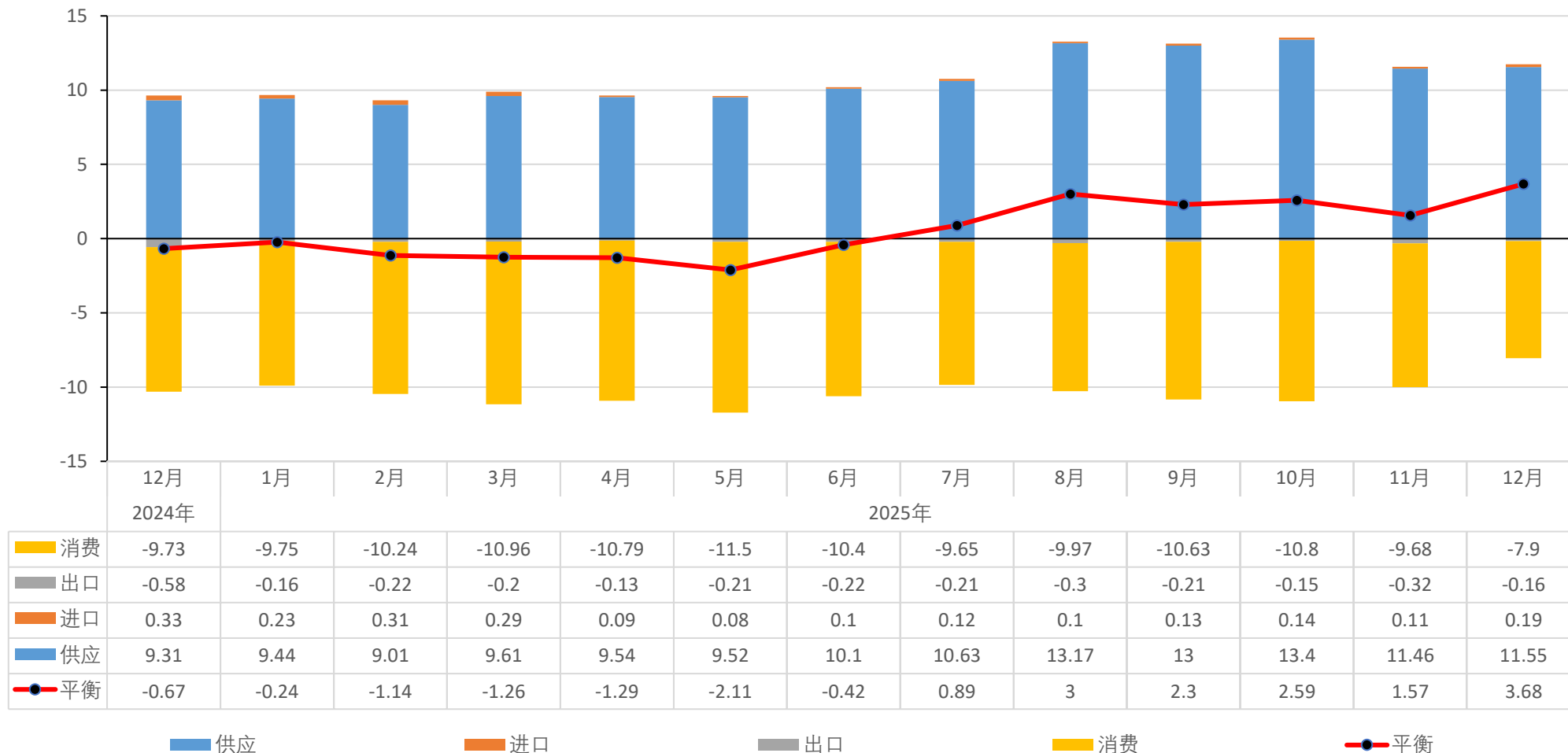
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅供需平衡表

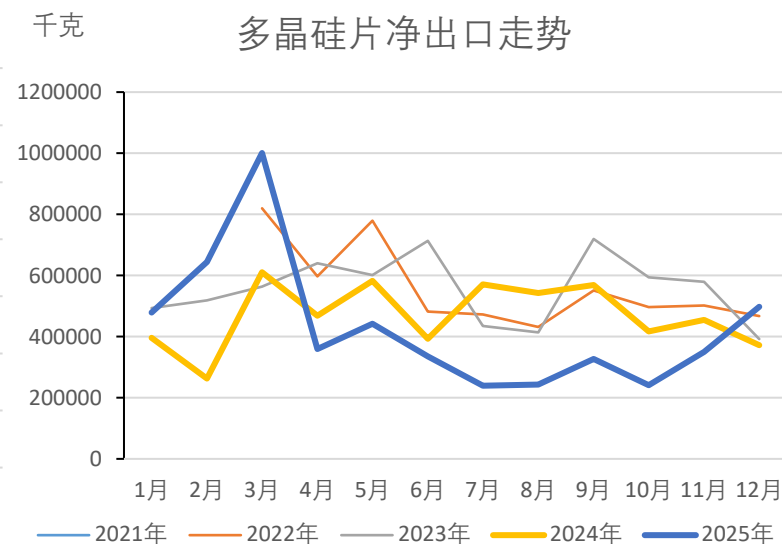
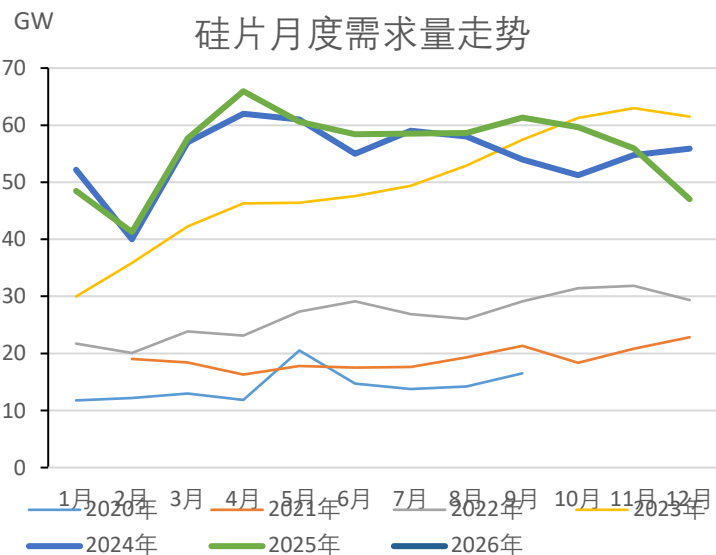
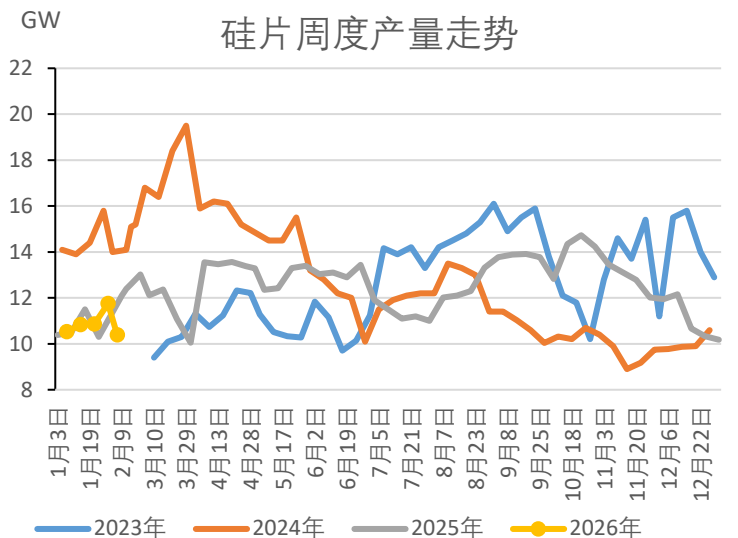
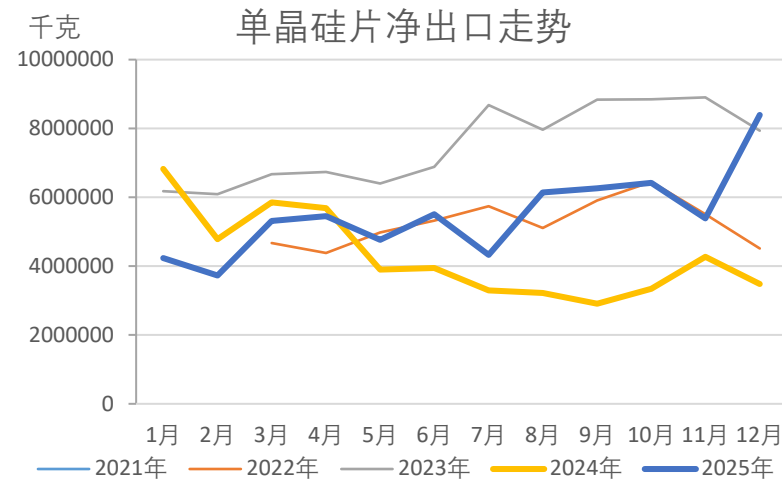
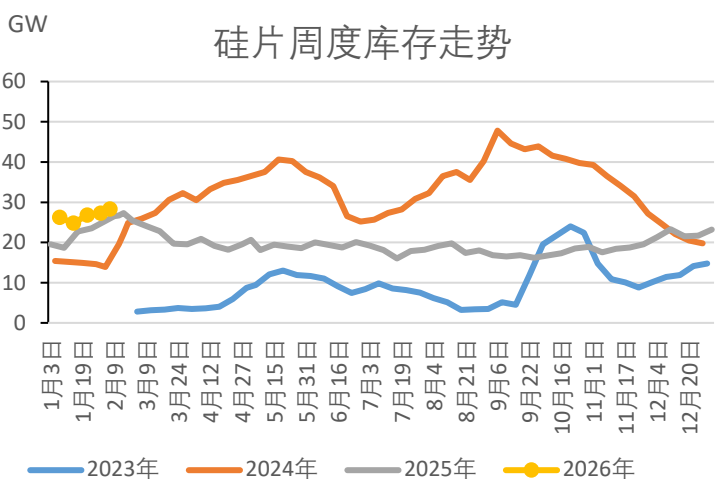
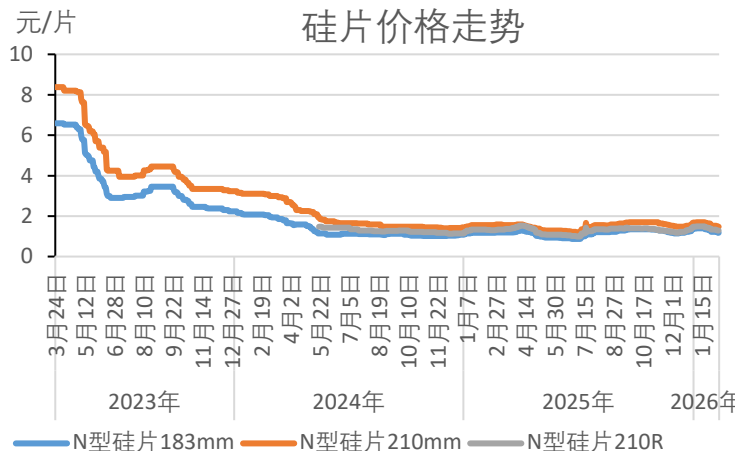
万吨

多晶硅月度供需平衡



- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM 23、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

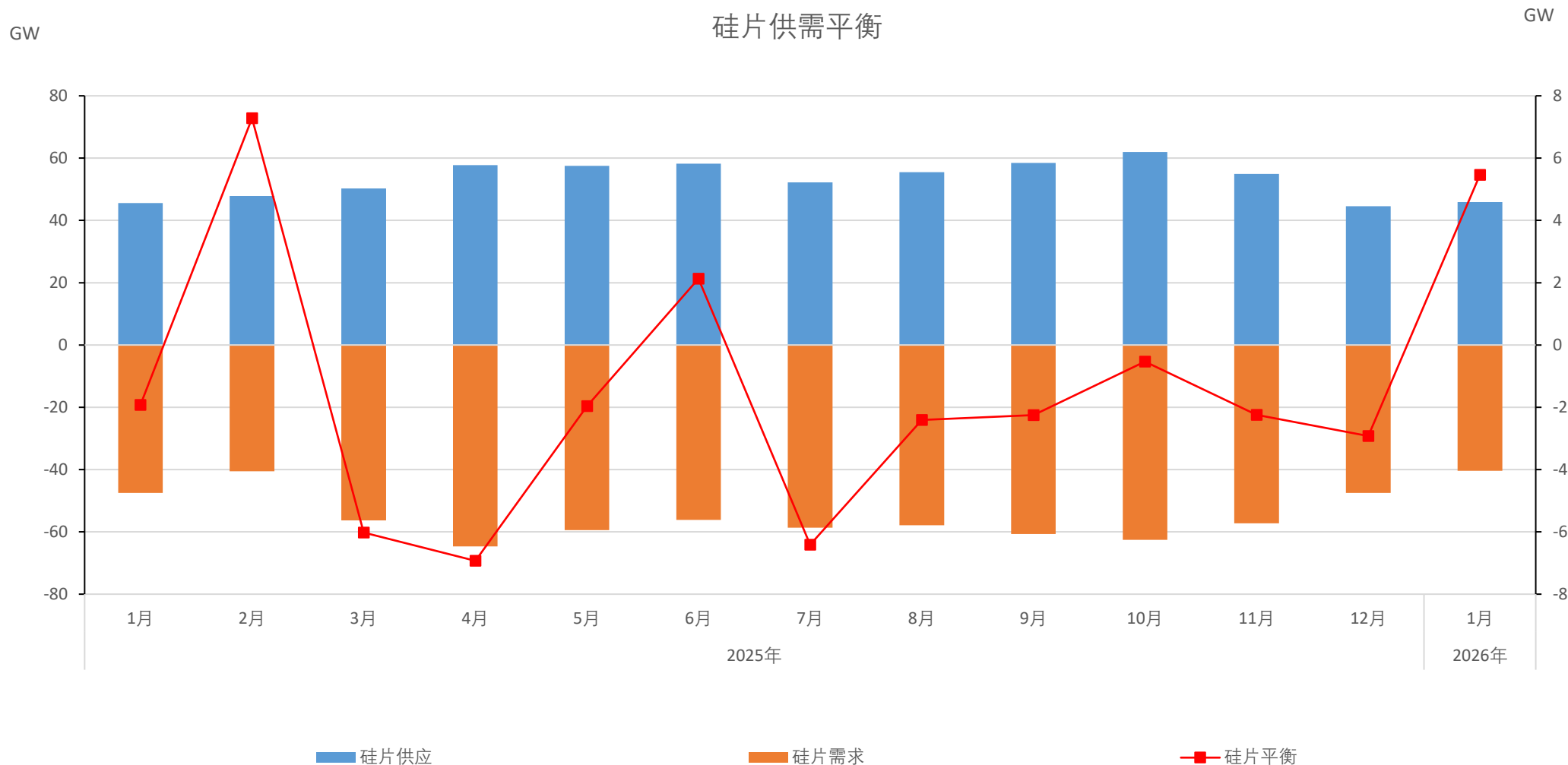
工业硅下游-多晶硅-硅片走势



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

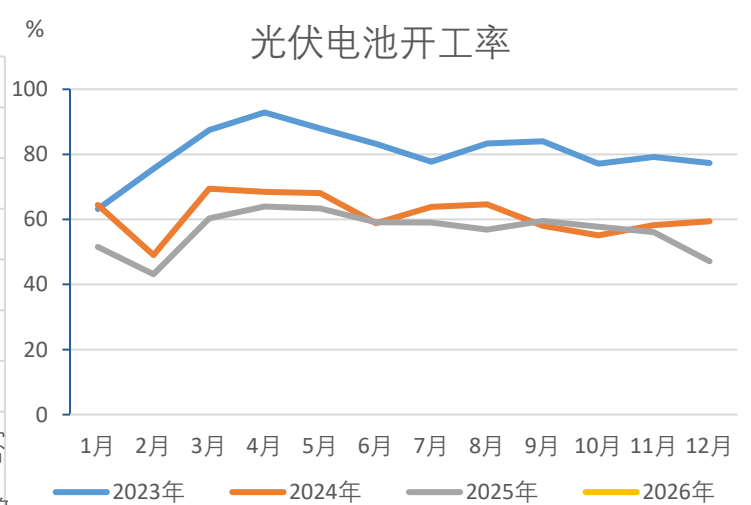
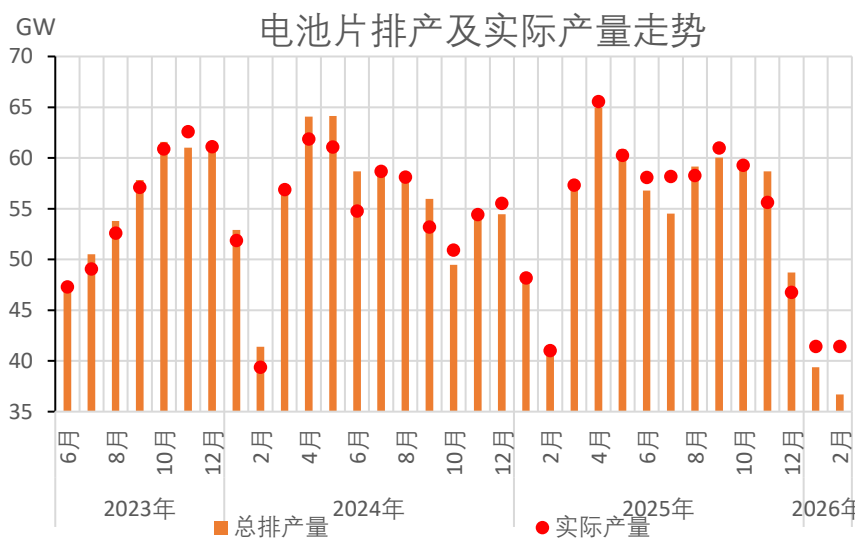
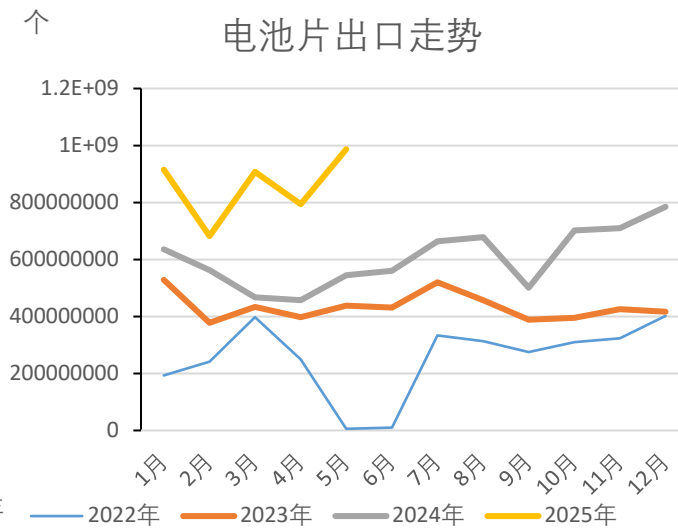
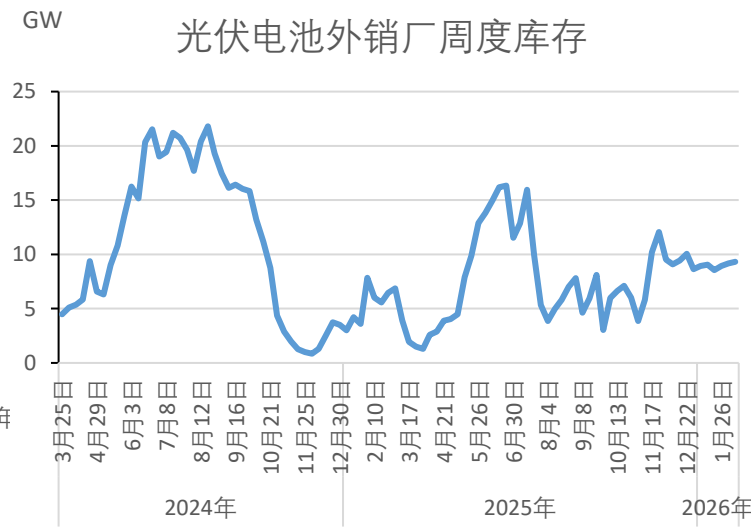
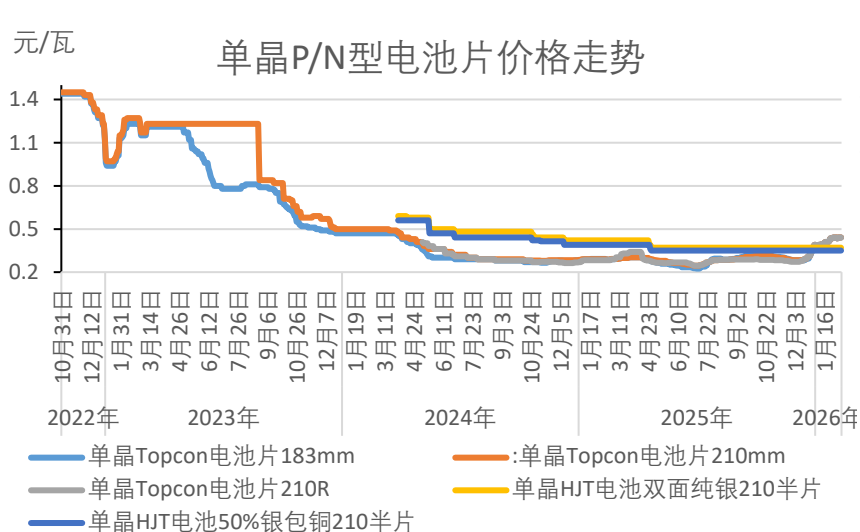
数据来源: SMM

工业硅下游-多晶硅-硅片供需平衡走势



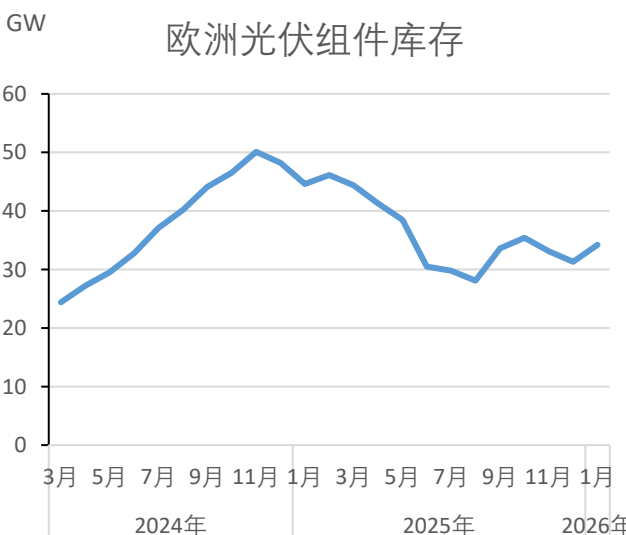
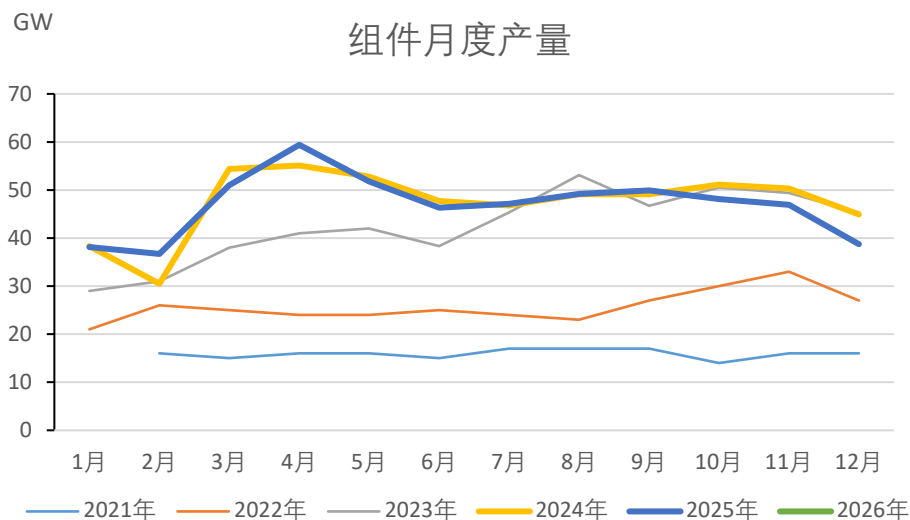
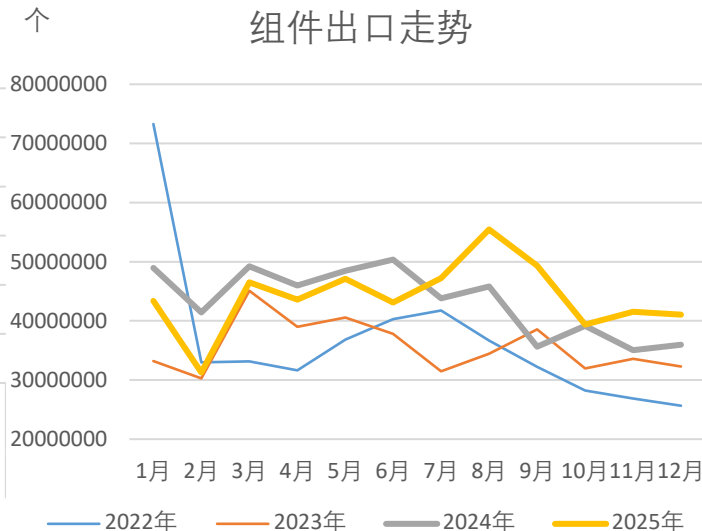
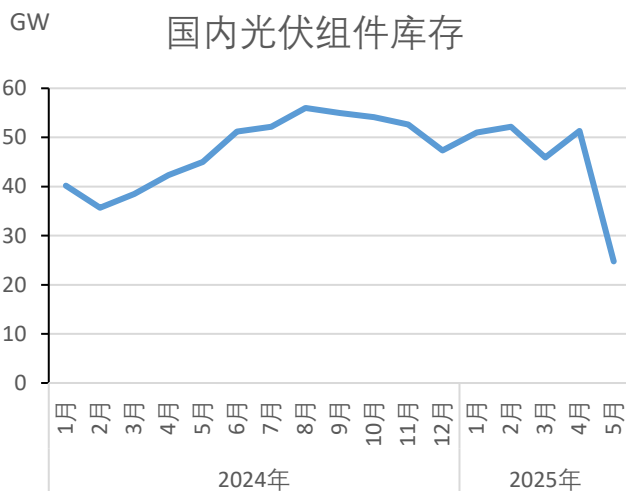
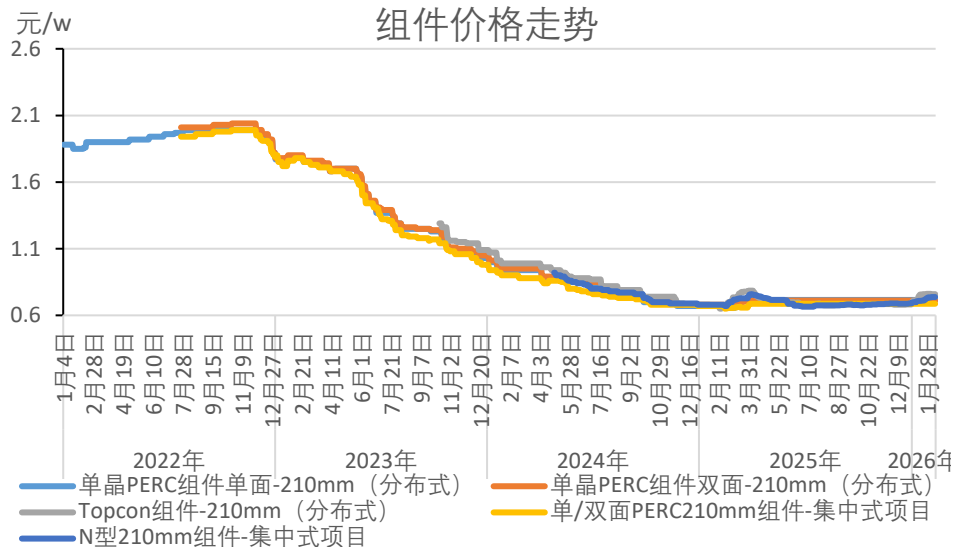
- 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-电池片走势



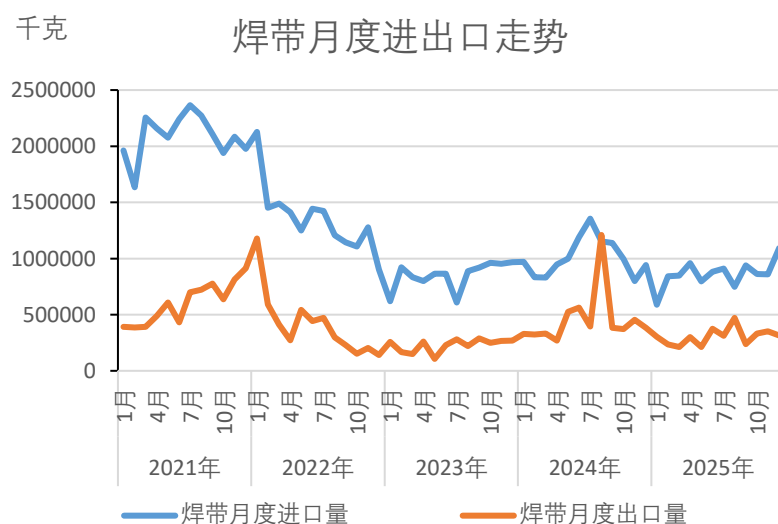
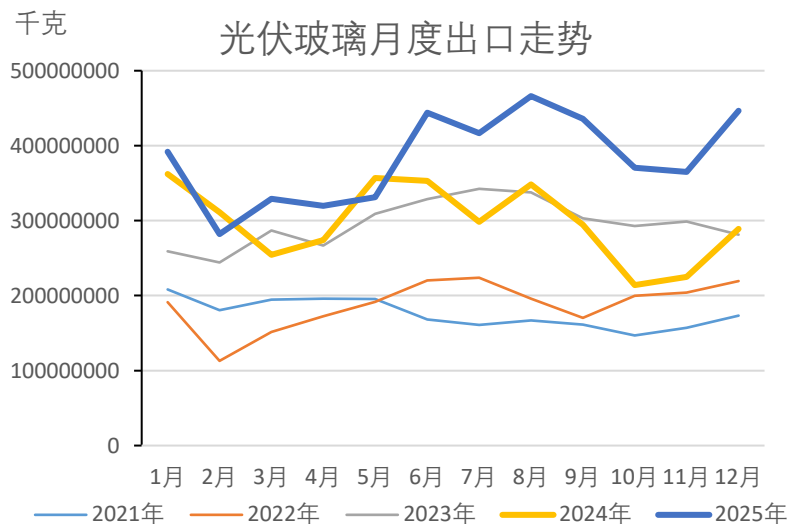
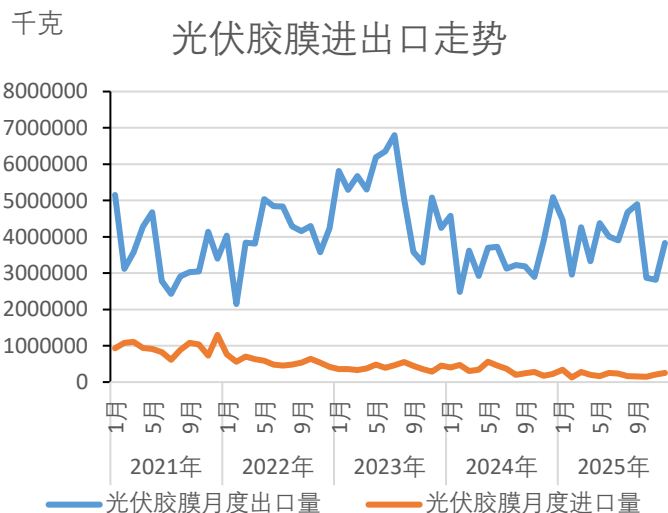
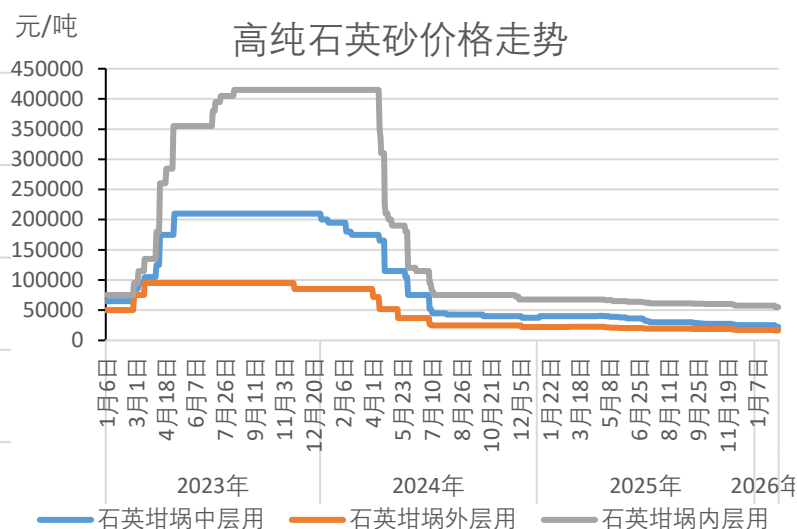
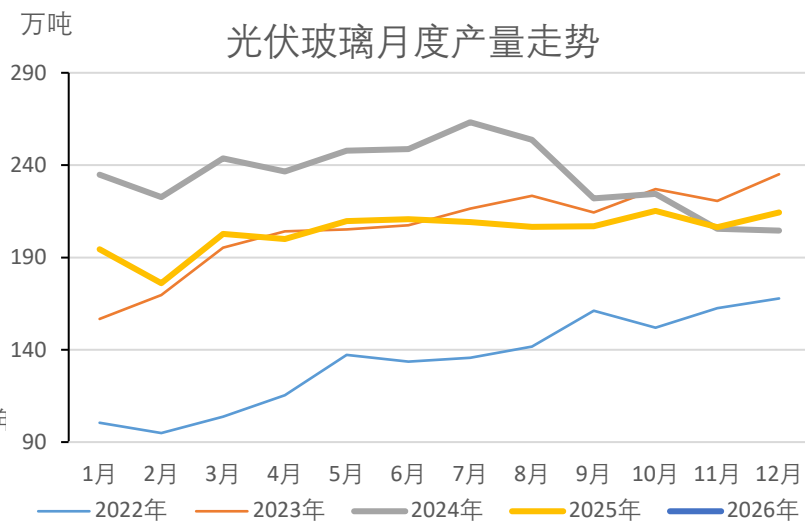
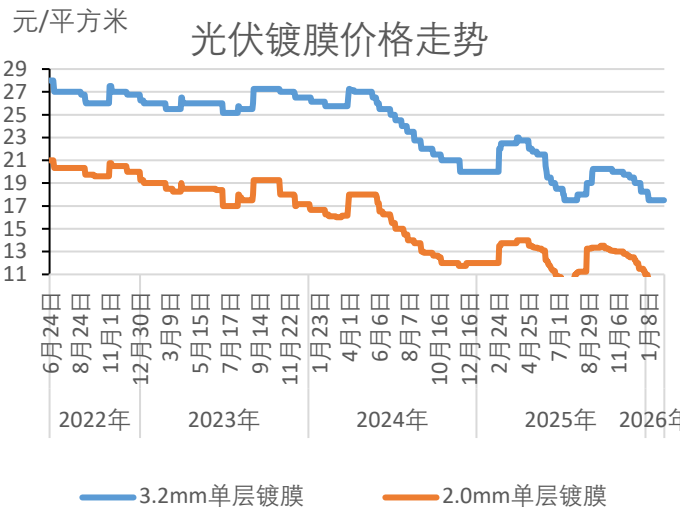
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户: 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-光伏组件走势



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户, 市场有风险, 投资需谨慎。

工业硅下游-多晶硅-光伏配件走势



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

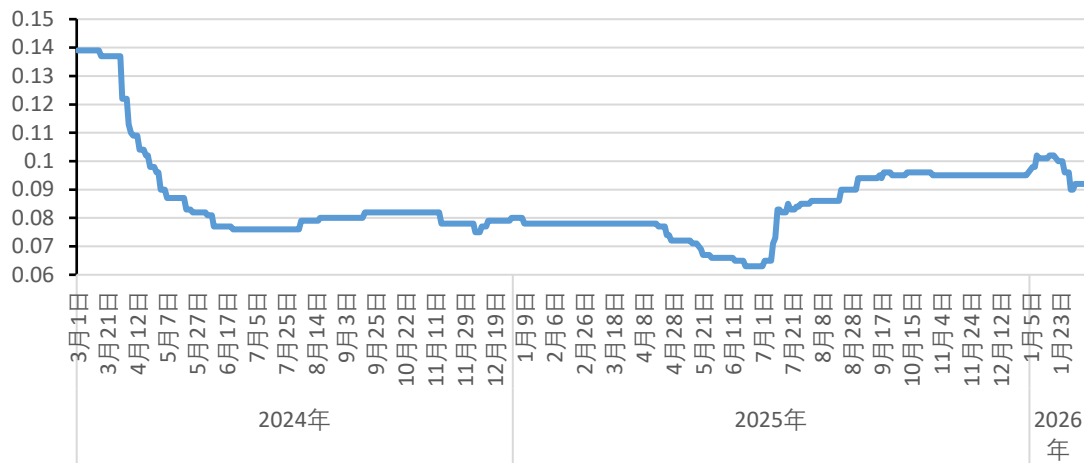
数据来源：SMM

工业硅下游-多晶硅-组件成分成本利润走势（210mm）

• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

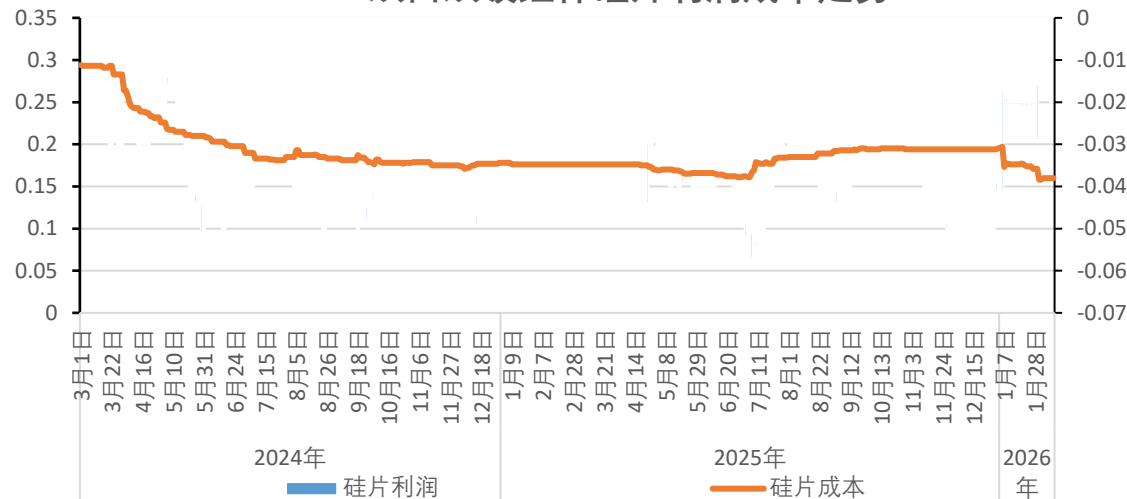
元/w

210mm双面双玻组件硅料成本走势



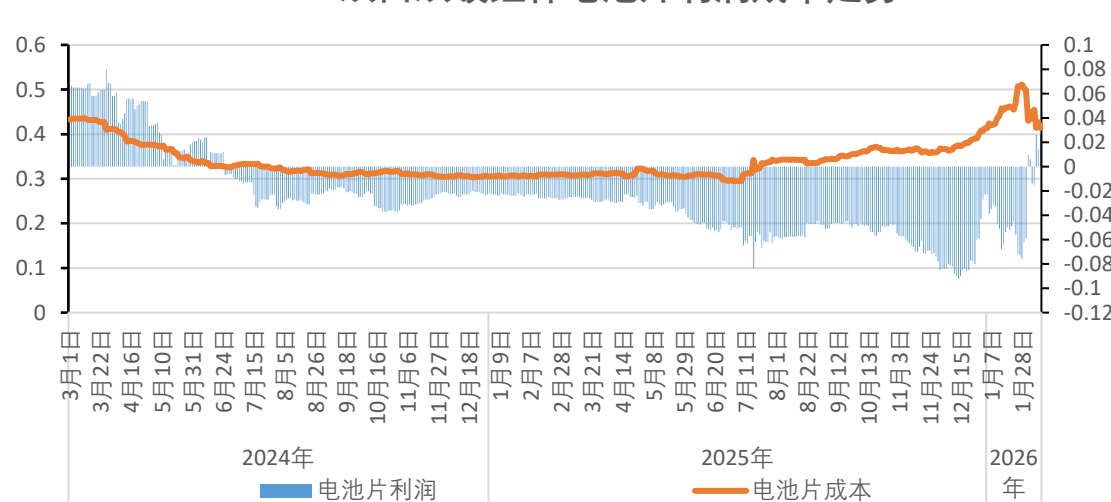
元/w

210mm双面双玻组件硅片利润成本走势



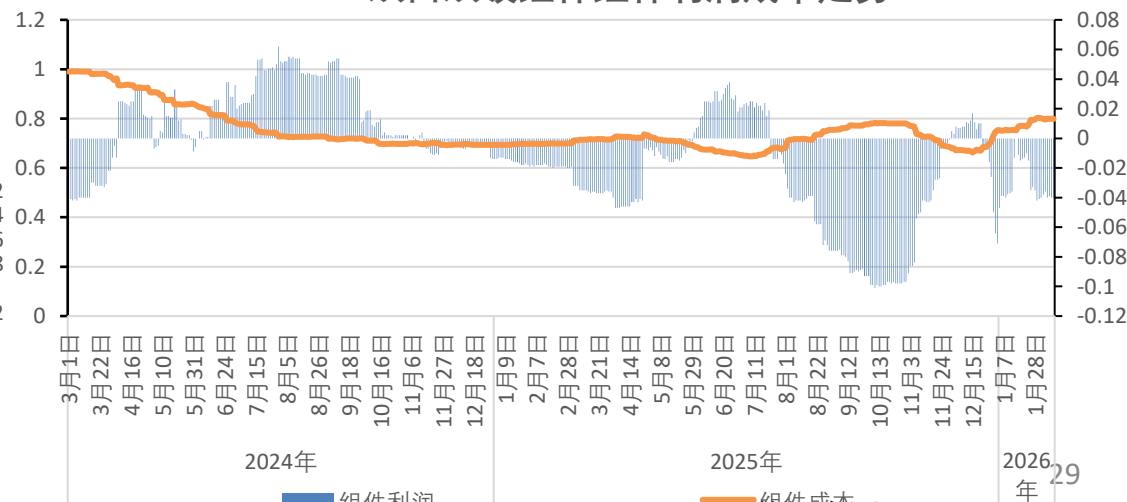
元/w

210mm双面双玻组件电池片利润成本走势

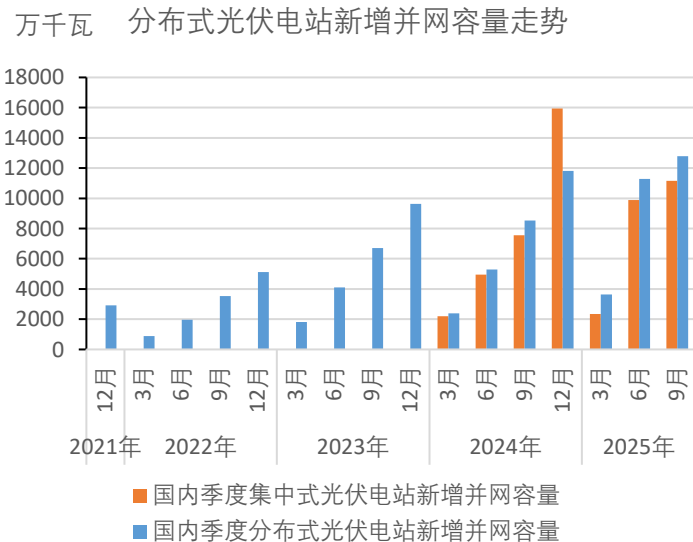
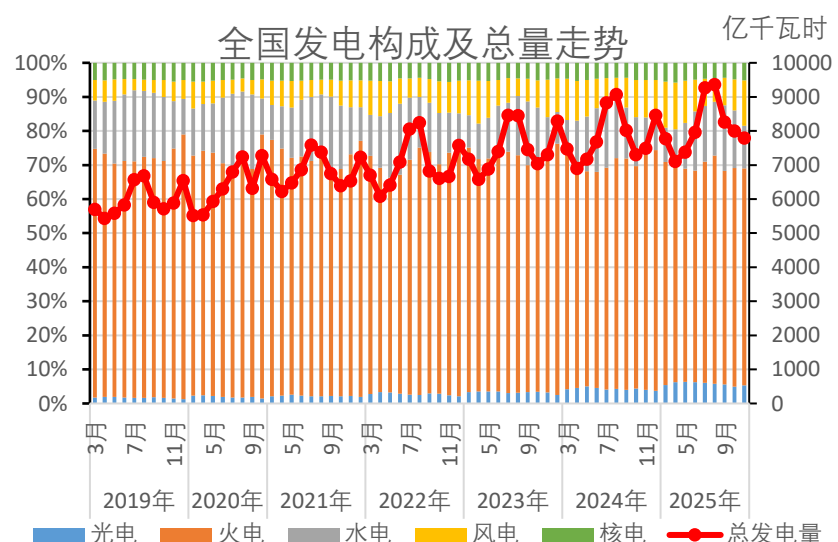
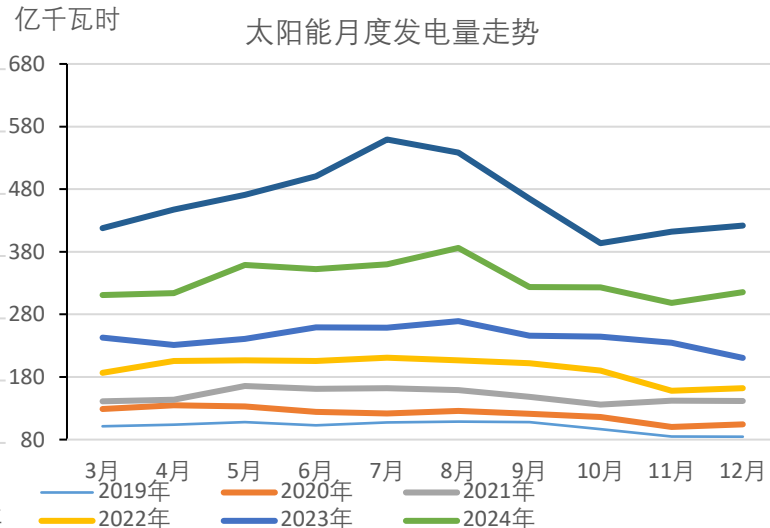
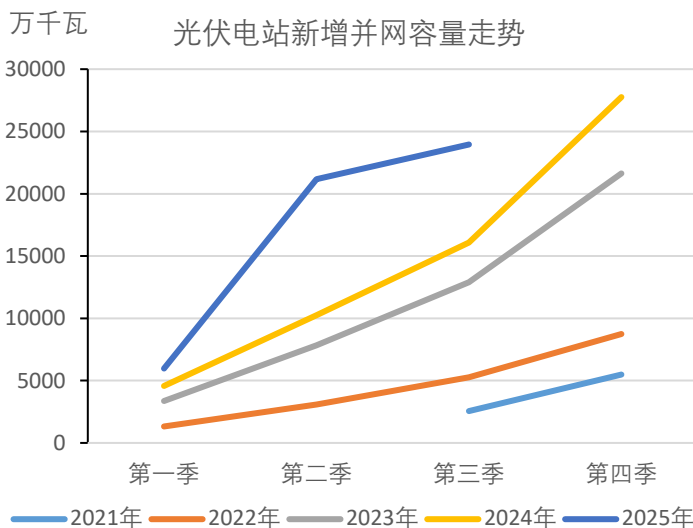
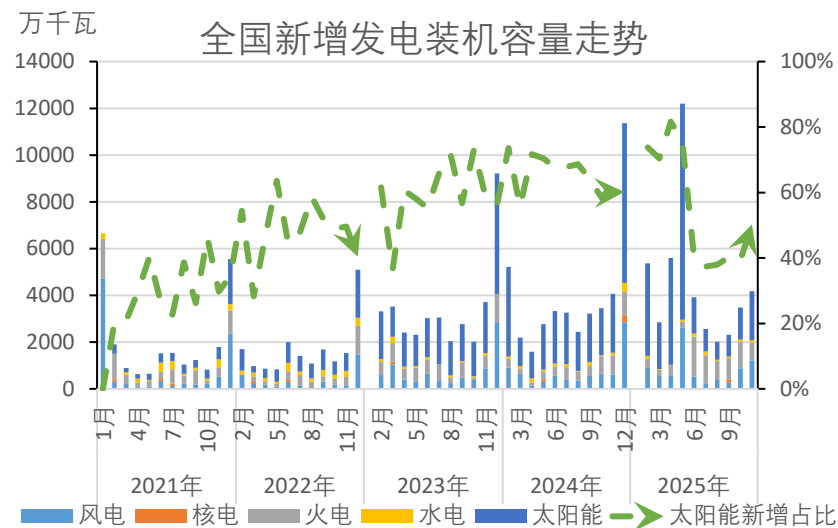


元/w

210mm双面双玻组件组件利润成本走势



工业硅下游-多晶硅-光伏并网发电走势



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM, 上海钢联

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

