

齐盛期货投资咨询部

姓名：孙一鸣

品种：工业硅

期货从业资格证号：
F3039495

投资咨询从业证书号：
Z0014933

联系电话：18553657562

交易咨询业务资格
证监许可【2011】1777号

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

隔夜要闻

建设银行拟引入财政部战略投资，募资总额不超过人民币 1050 亿元。交通银行拟定增募资不超过 1200 亿元，发行对象为财政部、中国烟草和双维投资，其中财政部拟认购金额为 1124.2 亿元。募资均用于补充核心一级资本。中国银行公告称，财政部拟以现金方式全额认购中国银行本次发行的 109.85 亿股 A 股股票，认购价格为 6.05 元/股，认购金额为 1,650 亿元。邮储银行拟向财政部、中国移动集团和中国船舶集团定增募资不超过 1300 亿元，其中财政部拟认购金额为 1175.8 亿元。募资均用于补充各行核心一级资本。

策略概要

周五工业硅盘面震荡上行，西北硅厂减产逐步落地，宏观情绪依然偏弱。工业硅现货价格弱势延续，供需压力仍然较重。多晶硅盘面震荡运行，现货市场变化不大。近期新疆地区硅厂小幅停炉，西南地区出现开炉，工业硅供给仍然充足，库存压力不减。下游方面，有机硅价格企稳，企业减产逐步推进，多晶硅市场氛围尚可，下游提涨给予厂家信心。当前工业硅西南、西北生产存在扰动，宏观表现偏强，下游需求维持弱势，库存难有去化，短期盘面部分空头止盈，盘面震荡运行。多晶硅缺乏实质利好，建议暂时观望。

财经日历

【今日重点关注的财经数据与事件】2025 年 3 月 31 日 周一

9:30 中国 3 月官方制造业 PMI

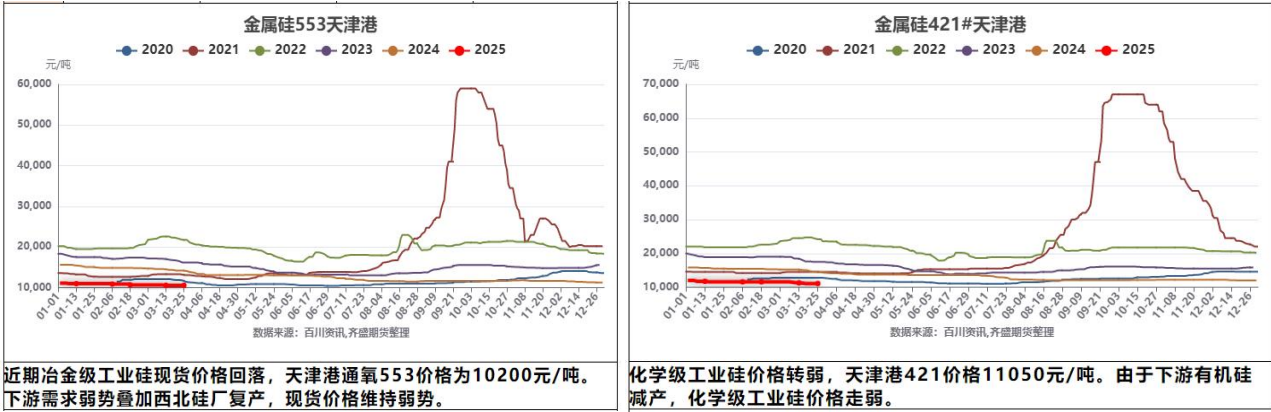
【核心逻辑】

近期工业硅现货价格偏弱运行，华东通氧 553 现货价格为 10200 元/吨，华东 421 价格为 11050 元/吨，从供给端看，近期新疆地区硅厂小幅停炉，西南地区出现开炉，工业硅供给仍然充足。上周工业硅行业库存继续累库，截至 3 月 28 日，全国工业硅开工率为 29.58%，较上周略有下降，周产量 78440 吨。从需求端看，有机硅价格企稳，企业减产逐步推进，多晶硅市场氛围尚可，下游提涨给予厂家信心。从成本端看，近期工业硅成本略有下降，截至 3 月 28 日，四川工业硅（4 系为主）成本在 11400 元/吨左右，云南（4 系为主）工业硅成本在 11775/吨左右，新疆工业硅成本（4、5 系均有）在 10438.46 元/吨左右。工业硅利润本周变化不大，截至 3 月 21 日，四川工业硅综合利润在-825 元/吨左右，云南工业硅综合利润在-1025 元/吨左右，新疆工业硅综合利润在-184.62 元/吨左右。

【附图】

一、现货价格

3月19日，工业硅仓单交割每吨均价 10178 元。



数据来源：上海有色网，百川盈孚，齐盛期货整理。

二、供给端

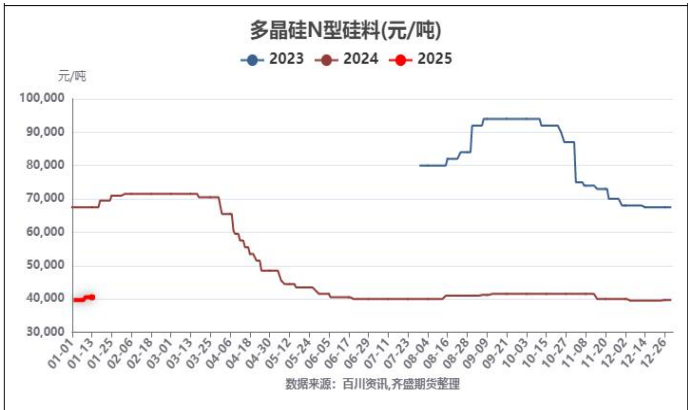


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理。

三、需求端



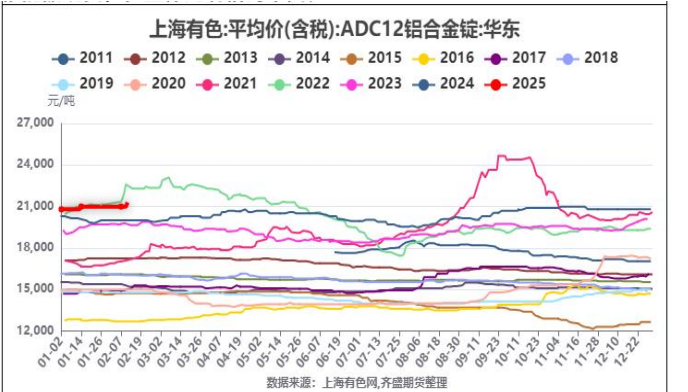
近期多晶硅P型料价格略有反弹, 价格为34000元/吨。期货上涨及大厂检修提振现货, 但整体过剩格局未变。



近期多晶硅N型料价格略有反弹, 价格为41000元/吨。期货上涨及大厂检修提振现货, 但整体过剩格局未变。



有机硅价格调涨, 有机硅DMC华东价格为14000元/吨。有机硅企业减产提涨, 市场氛围略有好转



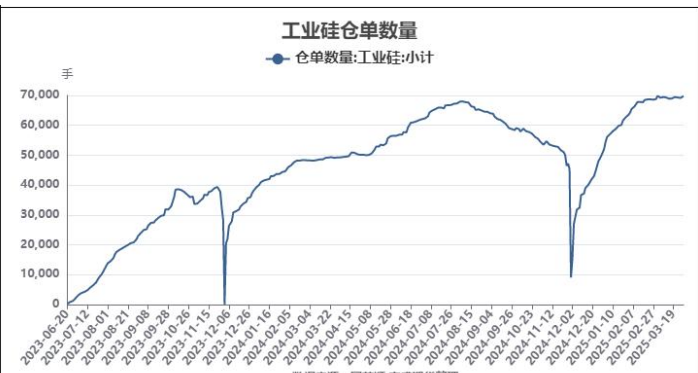
铝合金价格回升, 再生铝ADC12价格为21300元/吨。

数据来源: 上海有色网, 百川盈孚, 齐盛期货整理。

四、库存



上周新疆地区停炉15台, 云南地区停炉2台, 四川地区开炉4台, 工业硅供给变化不大。行业库存较上周有所增加, 工业硅行业库存40.77万吨。

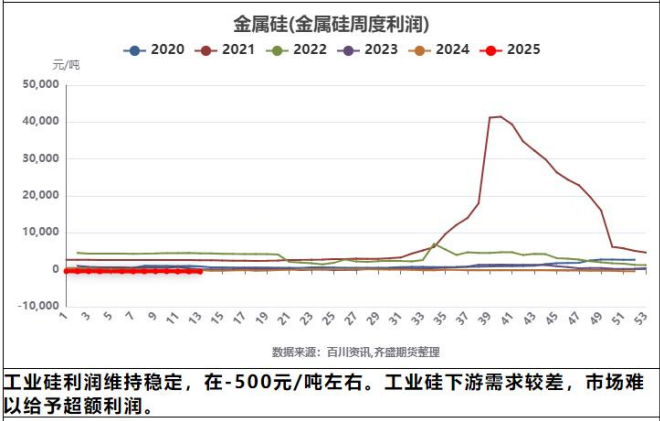
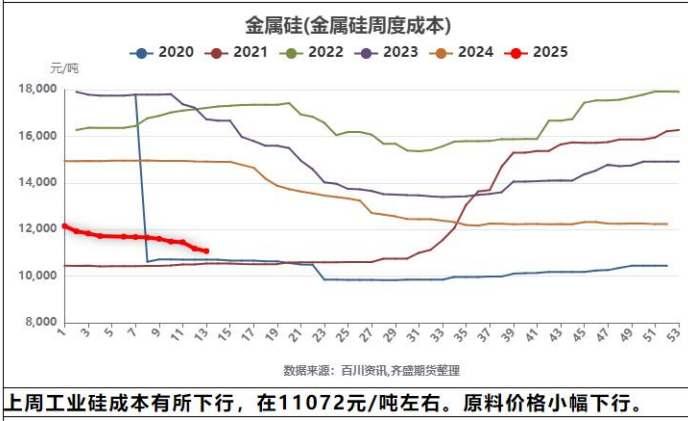


昨日工业硅仓单增加94, 现有仓单69791

数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

五、成本利润

重要事项: 本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。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, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

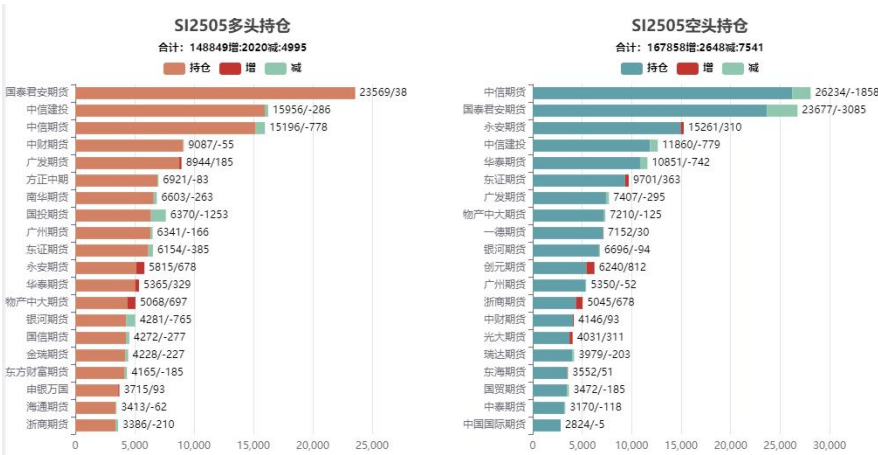
六、基差



数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

七、期货持仓

05 合约多空双减, 盘面震荡运行。



数据来源: 齐盛期货整理。

重要事项: 本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。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, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。

总部地址：山东省淄博市张店区柳泉路 45 号甲 3 号 5 层

邮编：255000

电话：400-632-9997

网址：www.qsqh.cn



重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。