

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

当地时间 5 月 30 日，美国总统特朗普表示，6 月 4 日起，将把钢铁和铝的进口关税从 25% 提高至 50%。

5 月 31 日讯，美国总统特朗普表示，尽管他在关税方面给了美国汽车制造商“一些回旋余地”，但他预计汽车制造商将在明年全面恢复国内汽车制造业。特朗普在椭圆形办公室回答有关影响特斯拉等公司的关税问题时对记者说：“所有制造商也将在这里生产零部件。”特朗普继续说道：“这曾经让我很困扰，（汽车制造商）在加拿大制造一个零件，在墨西哥制造一个零件，在欧洲制造一个零件，然后送到各地，没有人知道到底发生了什么。”“我认为你造一辆车，就在美国制造...在接下来的一年里，他们必须让所有东西都在美国制造。”

策略概要

节前工业硅盘面弱势运行，尽管部分空头离场，现货市场信心依然较弱，工业硅现货价格弱势延续，供需压力仍然较重，盘面短期偏弱运行。多晶硅盘面震荡运行，仓单注册数量增加，市场对交割担忧缓解。近期新疆地区硅厂有所复产，西南地区复产增加，工业硅供给仍然充足，库存压力不减。下游方面，有机硅企业挺价意愿较强，下游采购意愿略有增加，多晶硅价格松动，下游按需采购。当前工业硅西南、西北生产存在扰动，宏观利好消化，下游需求维持弱势，库存难有去化，仓单数量持续注销，短期盘面偏弱运行。多晶硅市场难见好转，关注仓单注册情况。

财经日历

【今日重点关注的财经数据与事件】2025 年 6 月 3 日 周二

9:45 中国 5 月财新制造业 PMI

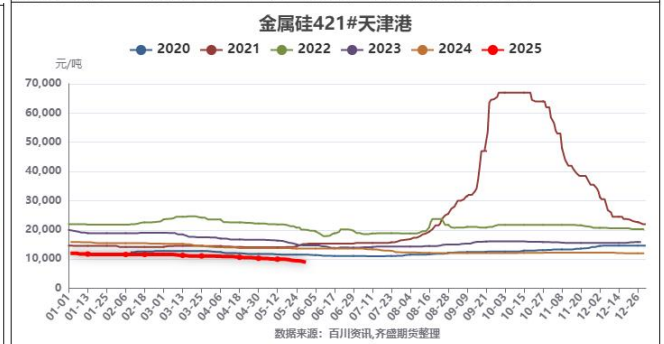
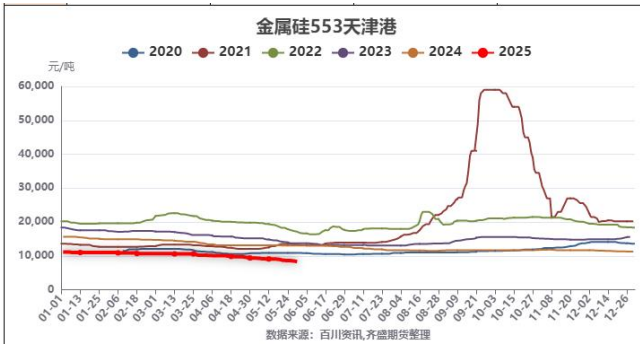
【核心逻辑】

近期工业硅现货价格偏弱运行，华东通氧 553 现货价格为 8450 元/吨，华东 421 价格为 9100 元/吨，从供给端看，近期新疆地区硅厂有所复产，西南地区复产增加，工业硅供给仍然充足。上周工业硅行业库存小幅累库，截至 5 月 30 日，全国工业硅开工率为 29.02%，较上周略有上升，周产量 69820 吨。从需求端看，有机硅企业挺价意愿较强，下游采购意愿略有增加，多晶硅价格松动，下游按需采购。从成本端看，近期工业硅成本略有下行，截至 5 月 30 日，四川工业硅（4 系为主）成本在 10490.91 元/吨左右，云南（4 系为主）工业硅成本在 10600/吨左右，新疆工业硅成本（4、5 系均有）在 8680 元/吨左右。工业硅西西北南利润回落，截至 5 月 30 日，四川工业硅综合利润在-1363.64 元/吨左右，云南工业硅综合利润在-1175 元/吨左右，新疆工业硅综合利润在-610 元/吨左右。

【附图】

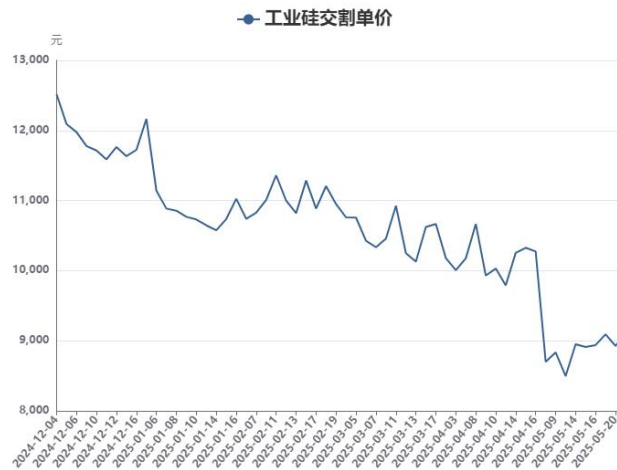
一、现货价格

5月22日，工业硅仓单交割每吨均价9101元。



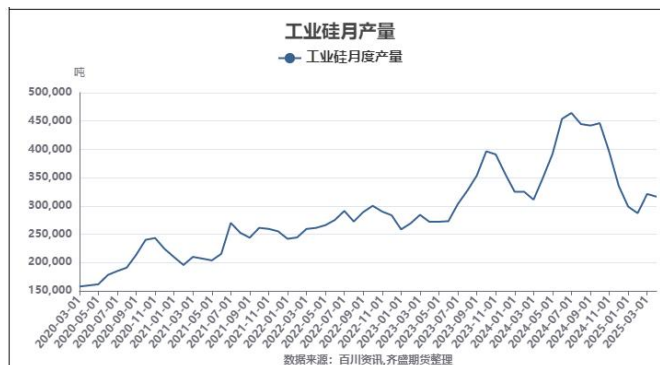
近期冶金级工业硅现货价格回落，天津港通氧553价格为8300元/吨。下游需求弱势叠加西南西北硅厂开工预期，现货价格维持弱势。

化学级工业硅价格转弱，天津港421价格8950元/吨。由于下游有机硅需求弱势，化学级工业硅价格走弱。



数据来源：上海有色网，百川盈孚，齐盛期货整理。

二、供给端

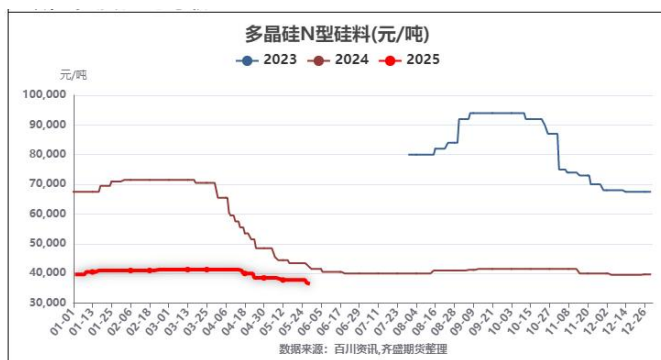


4月西南硅厂略有复产、西北硅厂停复产反复，工业硅产量较上月略有减少，为31.62万吨，当前新疆部分硅厂存在生产扰动，枯水期结束后西南存在复产预期，5月份硅企开炉情况或有增加。

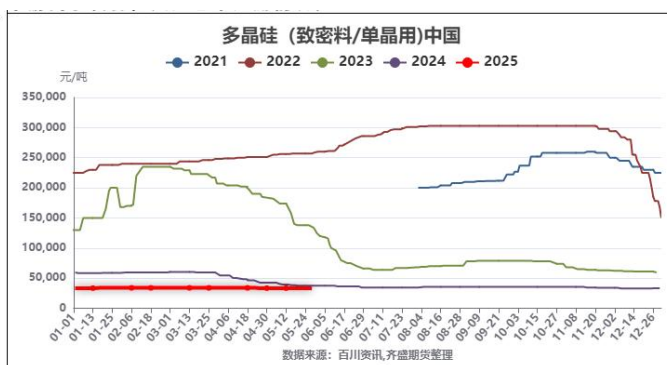
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理。

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。

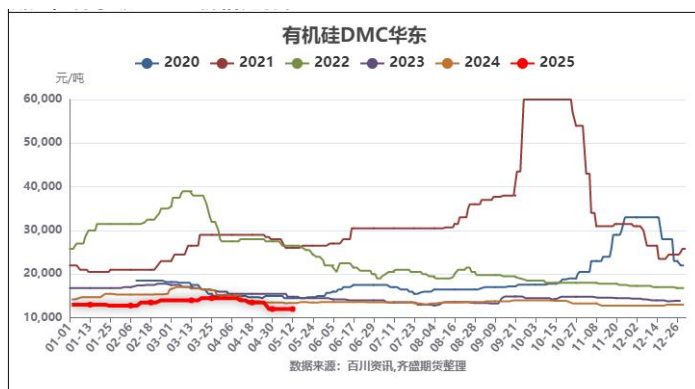
三、需求端



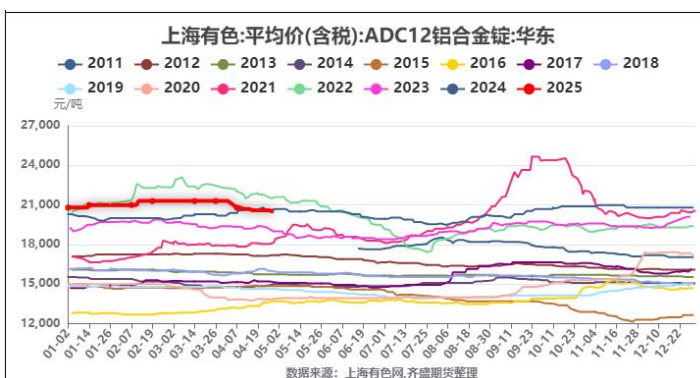
近期多晶硅N型料价格松动, 价格为36000元/吨。期货盘面宽幅波动, 下游需求转弱, 关注仓单注册情况。



近期多晶硅P型料价格松动, 价格为32500元/吨。期货盘面有所下行, 下游需求转弱, 关注仓单注册情况。



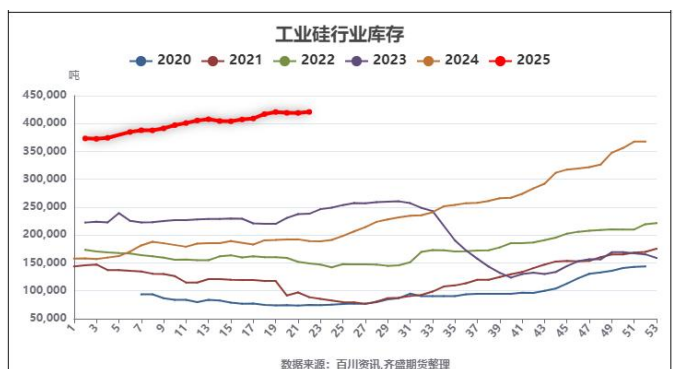
有机硅价格下跌, 有机硅DMC华东价格为12000元/吨。有机硅企业减产延续, 市场观望心态较重



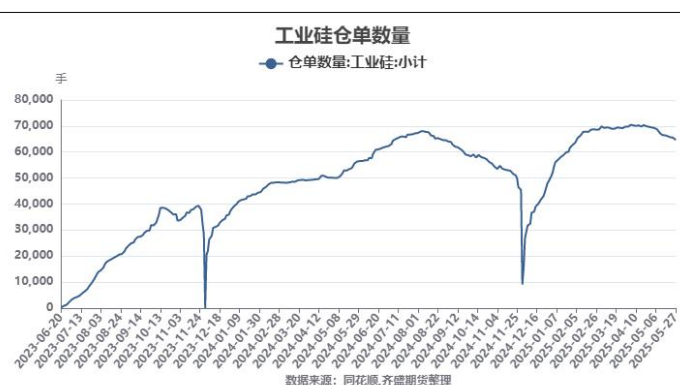
铝合金价格回落, 再生铝ADC12价格为20500元/吨。

数据来源: 上海有色网, 百川盈孚, 齐盛期货整理。

四、库存



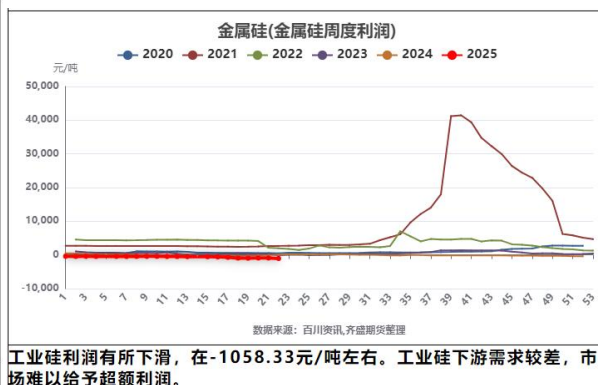
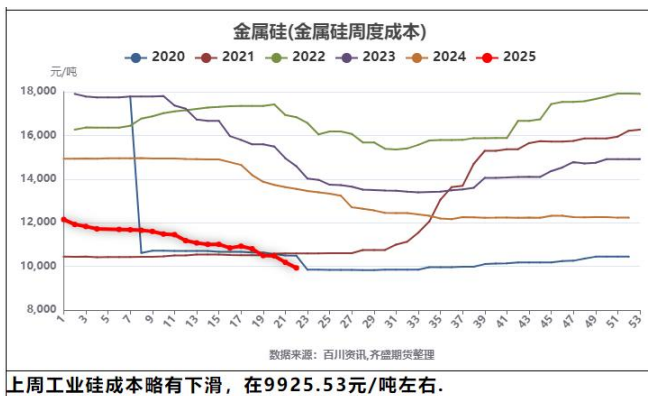
上周新疆地区开炉12台, 云南地区开炉2台, 四川地区无开炉2台, 工业硅供给小幅增加。行业库存较上周有所上升, 工业硅行业库存42.09万吨。



昨日工业硅仓单减少615, 现有仓单63,253

数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

五、成本利润



数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

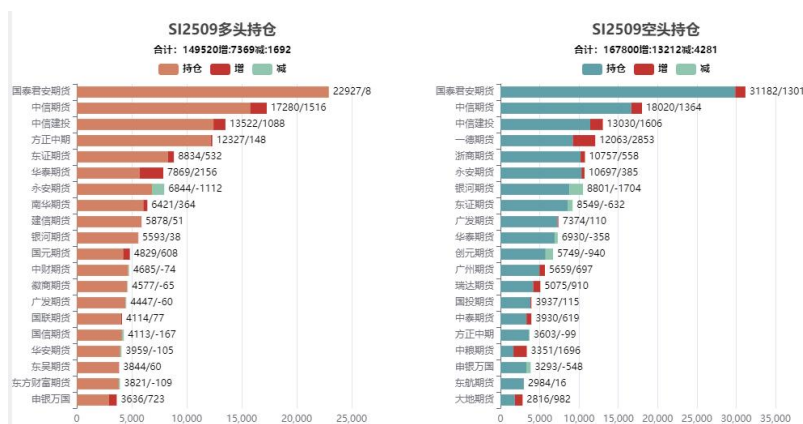


六、基差

数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

七、期货持仓

09 合约多空双增, 盘面弱势延续。



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

