

期货研究报告

# 西北有所复产 关注宏观情绪

2026年2月28日

## 齐盛工业硅月报



作者：杜崇睿

期货从业资格号：F03102431

投资咨询从业证书号：Z0021185

# 目录

- 1 核心逻辑
- 2 基本面分析
- 3 策略建议



# 核 心 逻 辑

# 工业硅量化赋分表

工业硅量化赋分表(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-12
宏观	金融	市场情绪偏小幅波动, 股市高位震荡, 商品宽幅波动	10	0	0	
	经济	经济数据回暖, 政策存在预期	5	1	0.05	0.05
供需	供应	西南小幅减产, 西北硅厂小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	0	0	0.1
	需求	下游均存在减产预期。	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	库存高位运行, 仓单增速偏慢	10	0	0	
成本利润	成本	西南成本高位, 西北维稳运行	5	0	0	
	利润	西北存在小幅利润、西南利润水下运行	10	0	0	
价格	基差	盘面波动大于现货, 基差宽幅震荡。	10	0	0	
技术面	K线	盘面震荡运行, 市场扰动较多	5	0	0	
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行, MACD走弱、KDJ走弱。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	新疆硅厂存在复产预期	10	0	0	
总分			100	0	-0.05	0.05
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

多晶硅量化赋分表(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-12
宏观	金融	市场情绪波动, 股市高位震荡, 商品宽幅波动	10	0	0	
	经济	经济数据回暖, 政策存在预期	5	1	0.05	0.05
供需	供应	随着枯水期进程, 西南小幅减产	10	1	0.1	0.1
	需求	下游已有备货, 需求维持弱势	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存小幅累库, 交割品数量增长	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.3万附近, 西南完全成本较高。	10	0	0	-0.1
	利润	行业存在盈利	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格维稳, 下游接受度偏弱	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	盘面偏弱运行, 交易所政策较严	10	-1	-0.1	-0.1
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行, KDJ走弱, MACD走弱	10	0	0	
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	传多晶硅减产预期暂未落地	10	-1	-0.1	0.1
总分			100	-2	-0.2	-0.1
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					



## 工业硅核心观点

- 核心观点：节后宏观情绪波动较大，工业硅自身基本面依然较差，西北硅厂小幅复产，下游接货意愿依然较差，然股市工业硅有机硅相关股票近期表现较强，资金存在抄底炒作可能，盘面总体维持震荡态势。当前工业硅基本面难言好转，西北硅厂生产高位，西南地区停炉较多。现货价格维持稳定，下游需求好转有限，有机硅企业小幅减产，下游刚需采购为主，多晶硅企业小幅减产，下游备货行为转弱。工业硅行业库存小幅去库，盘面资金关注度较低，后续关注事件及新疆企业生产动态。
- 节前光伏行业会议强调主基调仍是反内卷，但严禁出现垄断，市场多多晶硅虽有减产预期但落地有限，多晶硅价格偏弱震荡。当前多晶硅本身基本面差，现货难成交，持续累库，行业小幅减产，下游对高价货接受意愿较低，交易所限制措施延续，盘面或以偏弱震荡为主，后续关注行业反内卷与反垄断的博弈情况。



## 工业硅核心观点

- 现货：工业硅价格震荡运行，截至2月26日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。近期多晶硅价格小幅回落，P型料价格为41000元/吨，N型料价格为51000元/吨。
- 供给：西北硅厂小幅复产，后续存在复产预期，西南地区停炉较多，行业开炉率升至22.61%，社会库存小幅去库，仓单注册增加，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求好转有限，有机硅市场以稳为主，下游刚需跟进，多晶硅价格小幅回落，下游接货情绪较弱。
- 库存：受近现货市场不景气及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存维持高位，工业硅行业库存降至45.29万吨，近期，工业硅仓单注册增加，截至2月26日工业硅仓单20817手，折工业硅10.4万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为8998元/吨
- 利润：工业硅行业利润回升，为-45元/吨。



## 行情演绎



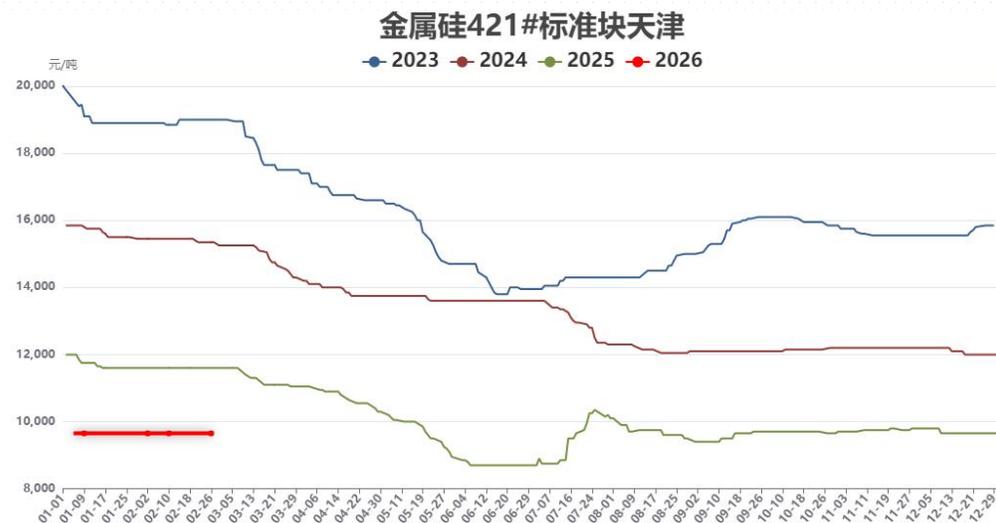
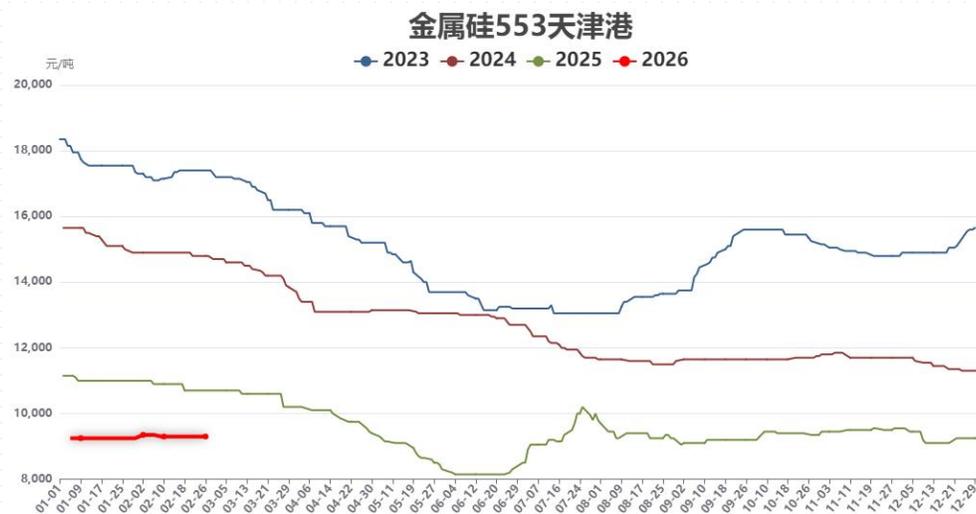
数据来源：文华财经

节后宏观情绪波动较大，工业硅自身基本面依然较差，西北硅厂小幅复产，下游接货意愿依然较差，然股市工业硅有机硅相关股票近期表现较强，资金存在抄底炒作可能，盘面总体维持震荡态势。后续来看，工业硅基本面难见大幅好转，市场对基本面逻辑交易有限，大厂生产动态及行业消息影响盘面，关注资金及政策动向。



# 基本面分析

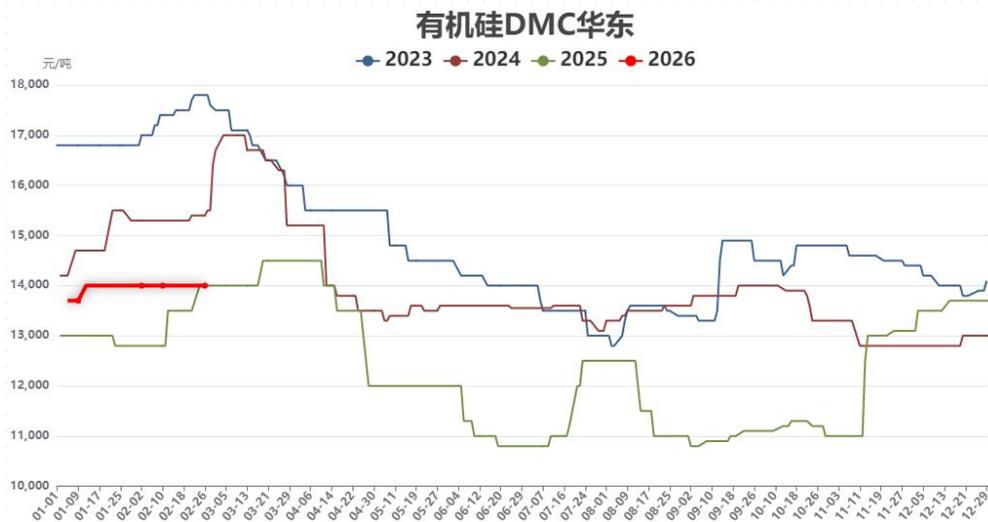
# 工业硅现货价格



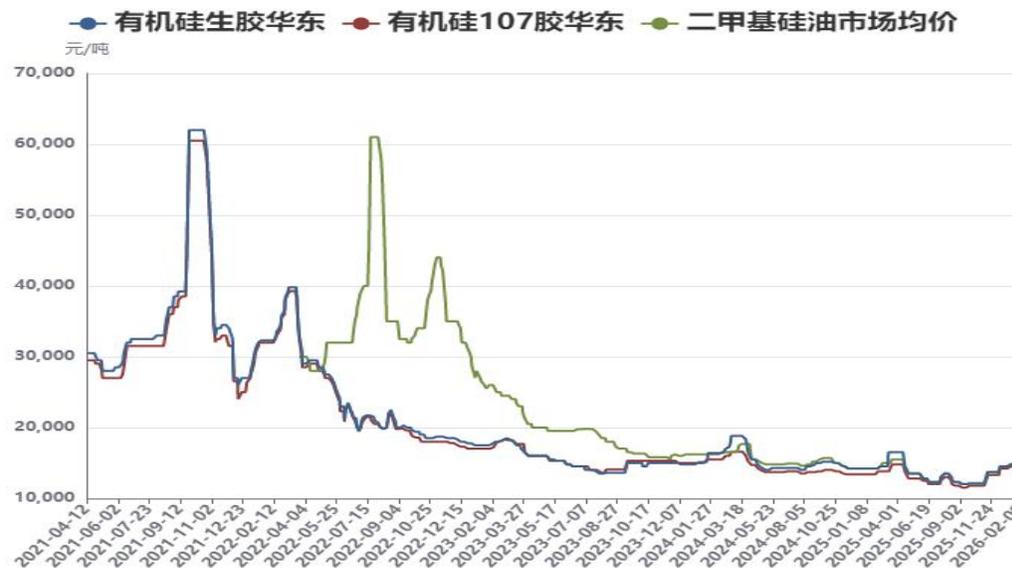
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅价格维持稳定，截至2月26日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。

# 有机硅现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

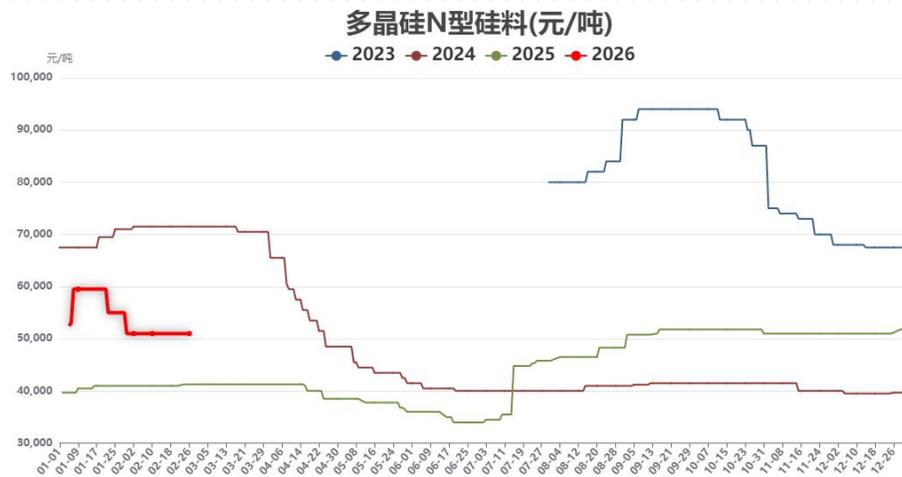


近期有机硅市场平稳运行，现货价格变化不大，截至2月26日，华东有机硅DMC中间体价格为14000元/吨。

后续来看，单体厂假期期间库存有所累积，目前积极出货，下游适量跟进，预计短期内国内有机硅市场维稳运行。

随着有机硅价格维稳，下游价格维持跟随状态，下游生胶，107胶和硅油的价格维持稳定。

# 多晶硅现货行情分析

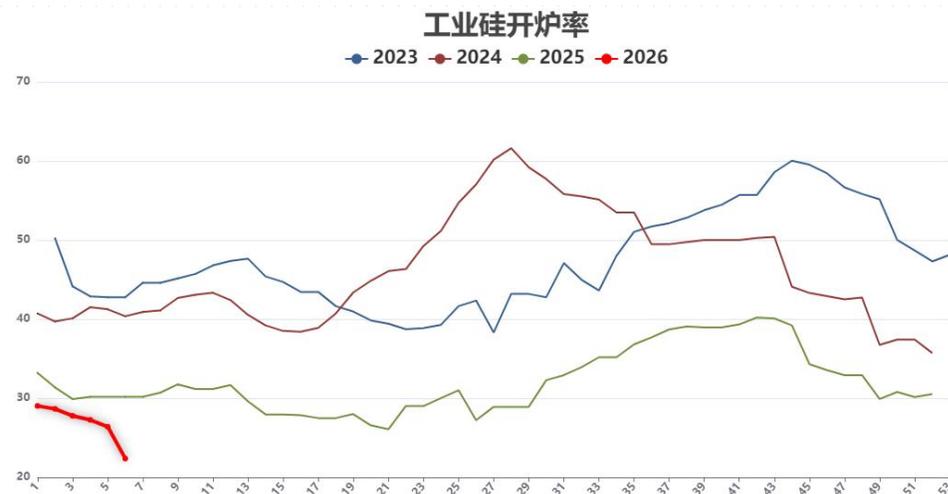
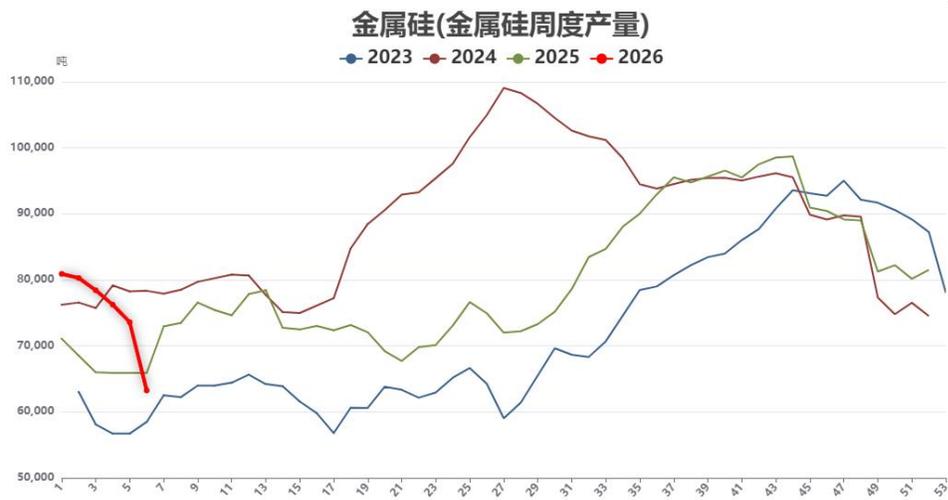


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格维稳，P型料价格为41000元/吨，N型料价格为51000元/吨。硅片价格保持稳定。

当前多晶硅市场成交偏弱，下游企业对高价货接受意愿较低，但终端需求未见实质好转，关注行业减产情况。

# 工业硅供给分析



从供给端看，近期西北小幅复产，西南地区硅炉有所停炉，行业开炉率降至22.61%，社会库存小幅去库，工业硅供给较为充足。后续西北硅厂后存在复产预期，西南存在停炉状态维持，工业硅供给过剩状态延续。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

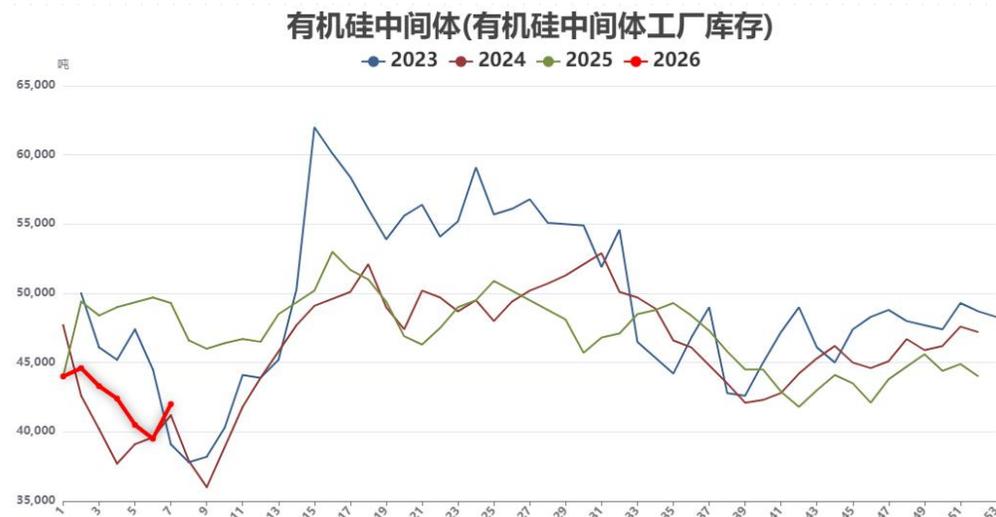
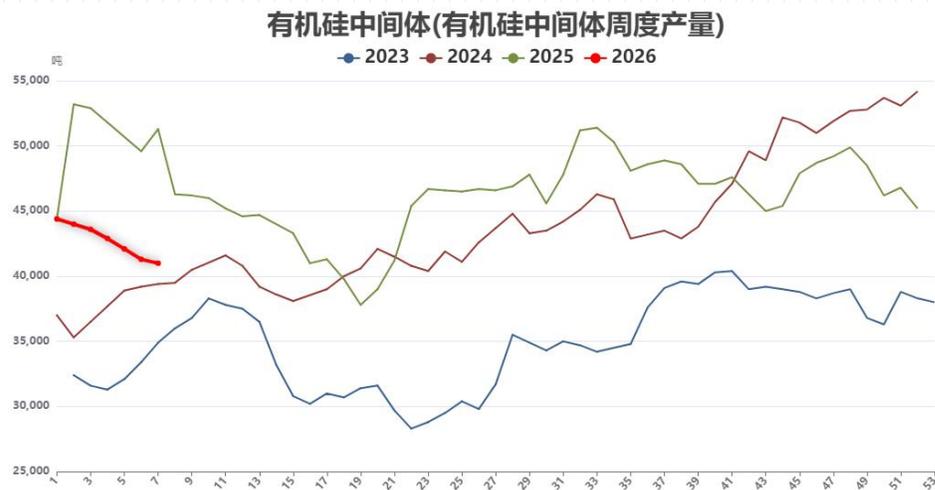
## 工业硅供给分析

工业硅26年投产计划表

企业	省份	预计投产时间	产能	单位
合盛硅业(鄯善)有限公司	新疆维吾尔自治区	2025-12	400000	吨
清电硅材料有限公司	新疆维吾尔自治区	2025-12	400000	吨
天合光能(青海)晶硅有限公司	青海省	2025-12	150000	吨
内蒙古大全新能源有限公司	内蒙古自治区	2026-01	300000	吨
特变电工股份有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-01	200000	吨
新疆其亚硅业有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-04	100000	吨
新疆特变电工楼兰新材料技术有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-12	100000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

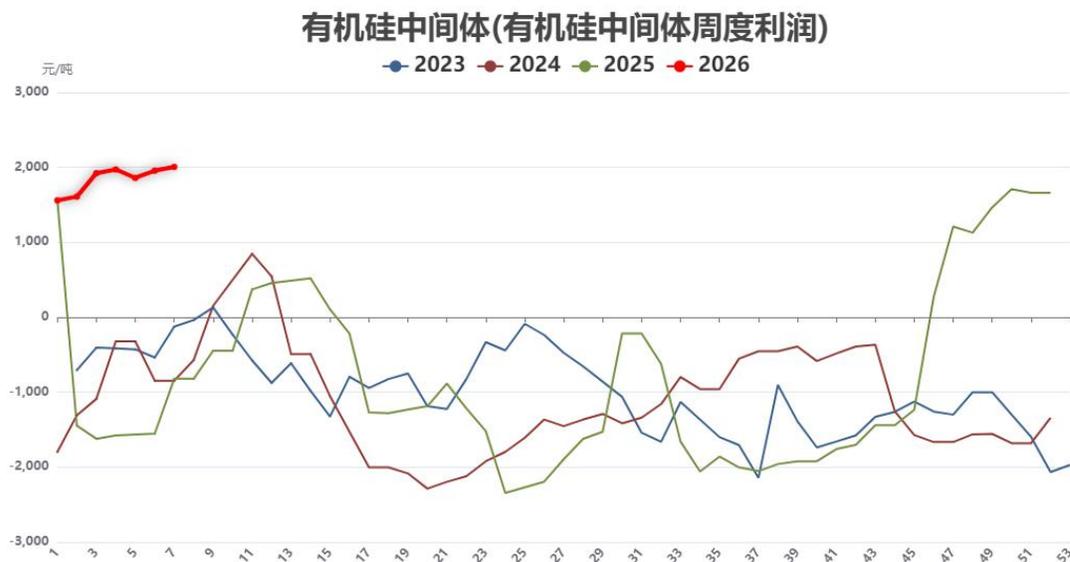
# 工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期有机硅企业减产挺价，供给有所收缩预期。下游接货意愿尚可，有机硅库存变化不大，市场平稳运行，后续关注减产保价延续情况。

# 工业硅需求分析

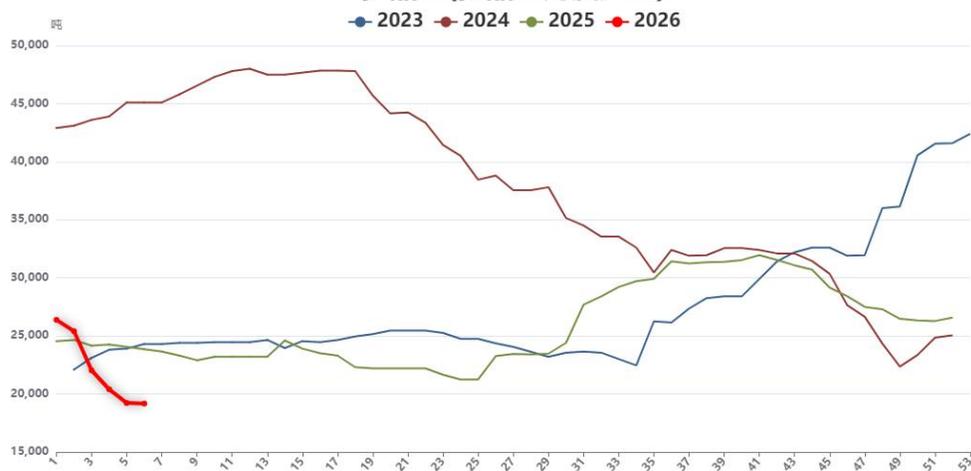


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

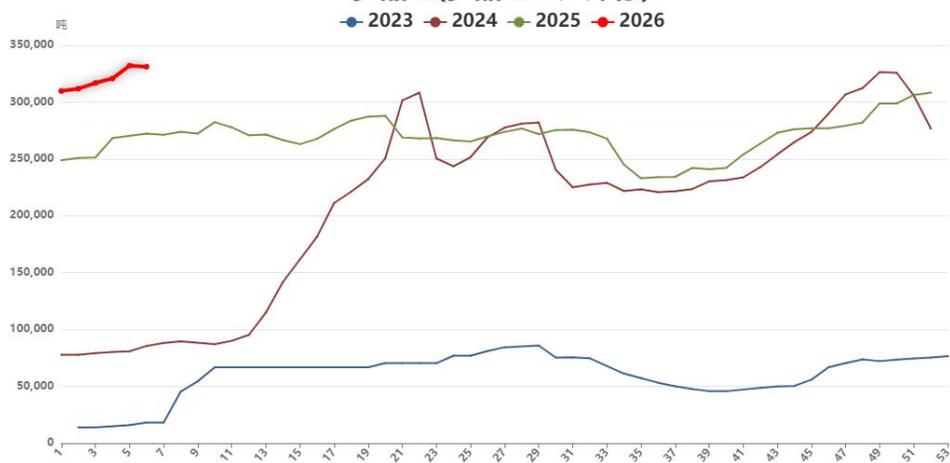
近期工业硅421价格小幅波动，有机硅成本变化不大。近期DMC价格较为稳定，有机硅利润状况较好，截至2月13日，有机硅利润为2000元/吨。预计短期内国内有机硅市场守价运行，有机硅利润维持。

# 工业硅需求分析

### 多晶硅(多晶硅周度产量)



### 多晶硅(多晶硅工厂库存)



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

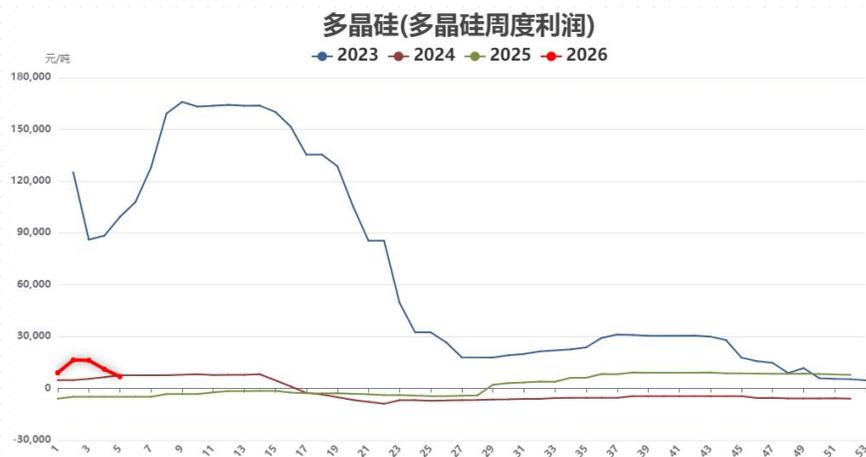
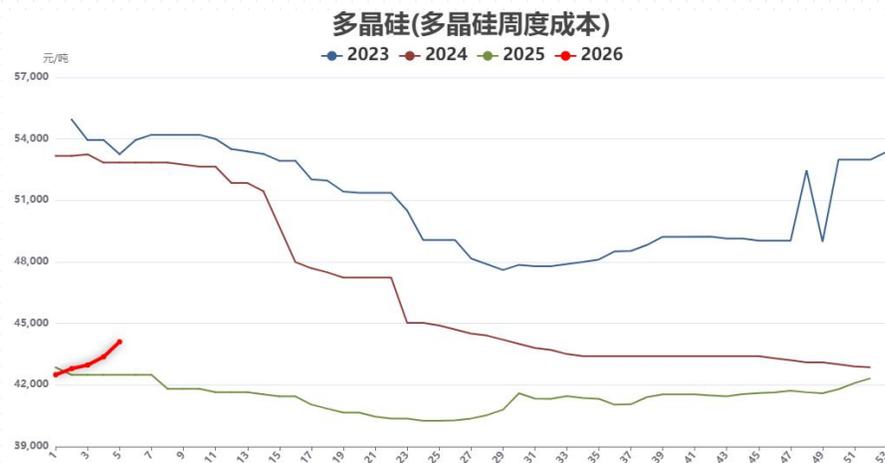
近期多晶硅价有所回落，多晶硅企业减产小幅兑现，开工率下滑，多晶硅产量有所回落，截至2月6日，多晶硅周产量达到1.91万吨。

近期多晶硅需求弱势，下游接货意愿较弱，多晶硅工厂库存小幅累库，截至2月6日，多晶硅库存到达33.11万吨。

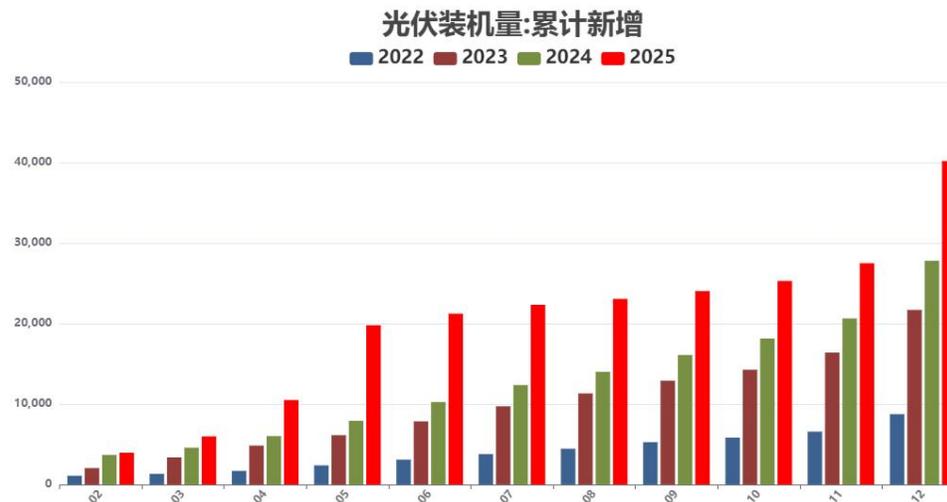
硅料企业受高库存影响，减产行为或将延续。



# 工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



受原料维稳和现货价格回落有限影响，近期多晶硅成本变化不大，利润有所回落。截至2月6日，多晶硅行业生产成本达到4.2万元/吨，多晶硅行业生产利润为0.67万元/吨。

2025年12月国内光伏新增装机增量同比增速回落，环比增量大幅回升，达到40.18GW，年底装机需求出现回暖情况。

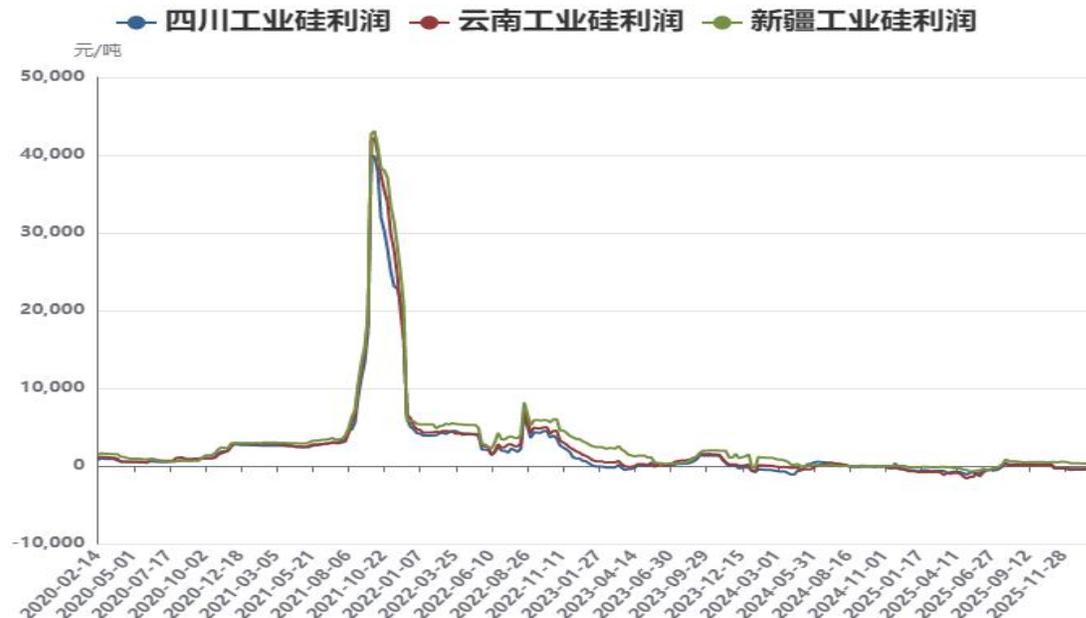
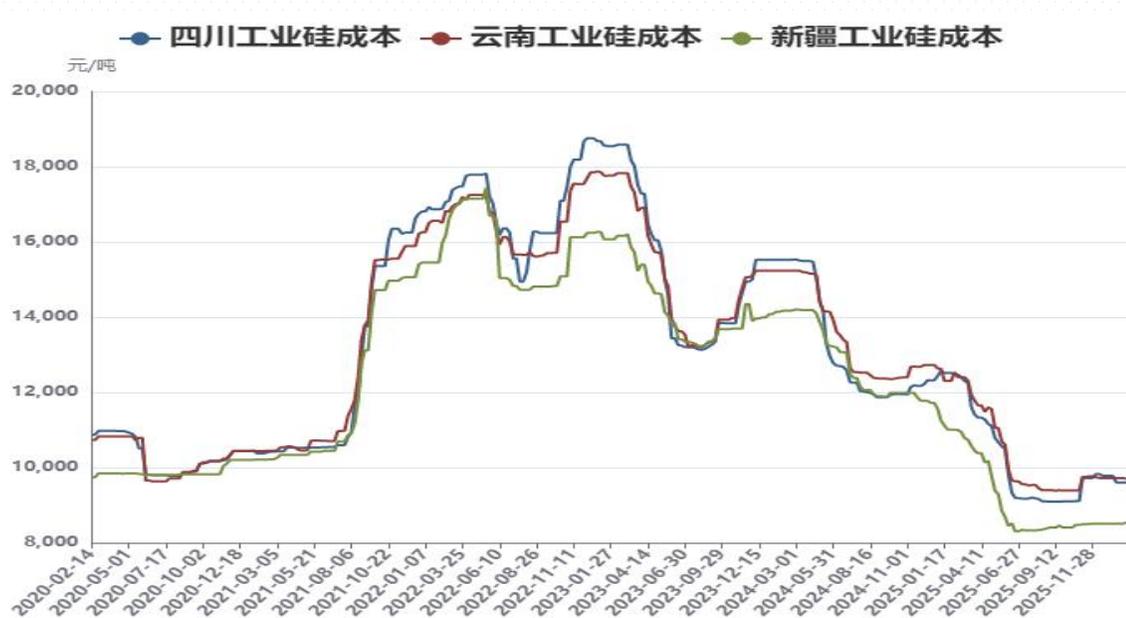
## 工业硅供给分析

多晶硅26年投产计划表

企业	省份	预计投产时间	产能	单位
四川永祥股份有限公司	四川省	2025-11	20000	吨
云南通威高纯晶硅有限公司	云南省	2025-11	10000	吨
陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司	陕西省	2025-12	25000	吨
东方日升(包头)硅业有限公司	内蒙古自治区	2026-02	150000	吨
合盛硅业(鄯善)有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-04	100000	吨
合盛硅业(鄯善)有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-05	100000	吨
天合光能(青海)晶硅有限公司	青海省	2026-06	60000	吨
内蒙古润阳悦达新能源科技有限公司	内蒙古自治区	2026-06	80000	吨
天合光能(青海)晶硅有限公司	青海省	2026-12	150000	吨
内蒙古新特硅材料有限公司	内蒙古自治区	2026-12	100000	吨
宁夏晶体新能源材料有限公司	宁夏回族自治区	2026-12	125000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

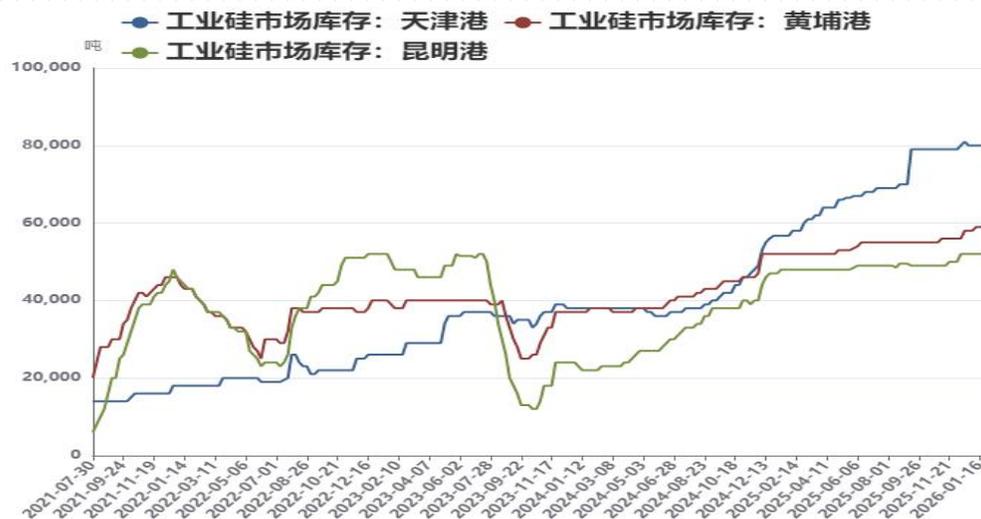
# 工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南地区电价维稳，西北工业硅成本维持稳定，现货价格变化不大，工业硅利润尚可，截至2月13日，四川地区平均成本达到9600元/吨，利润-400元/吨，云南地区平均成本达到9700元/吨，利润-460元/吨，新疆地区平均成本达到8537元/吨，利润262元/吨。后续工业硅成本变化不大，现货价格以稳为主，工业硅利润难有大幅好转。

# 工业硅库存分析

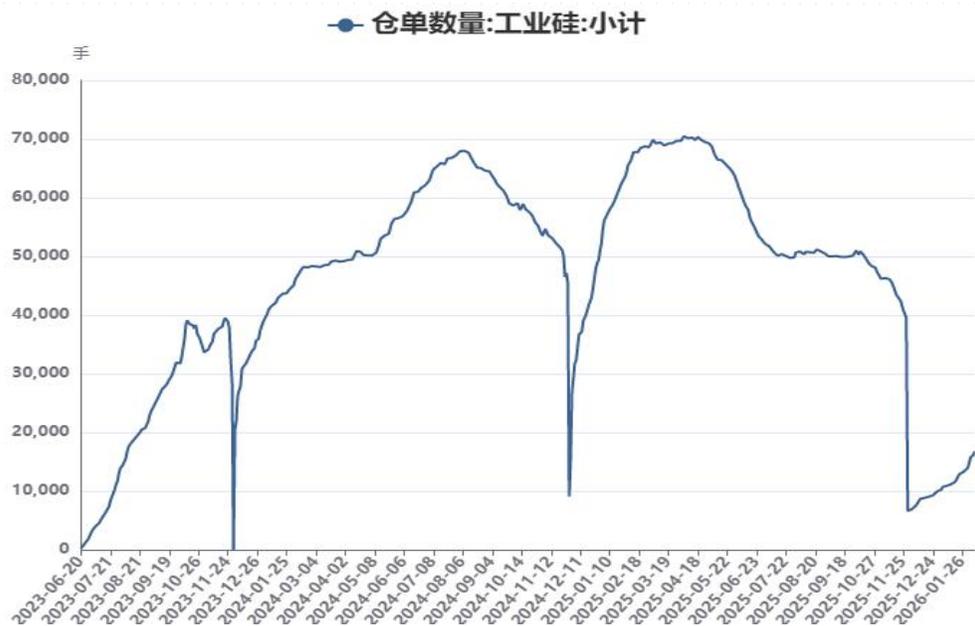


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

受近现货市场不景气及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存维持高位，工业硅港口库存维持高库存状态，截至2月13日，工业硅行业库存降至45.29万吨，天津港库存7.8万吨，黄埔港库存5.8万吨，昆明港库存5.1万吨。

后续随着西北硅厂存在复产预期，西南硅厂开工低位，库存短期或高位运行。

## 工业硅库存分析

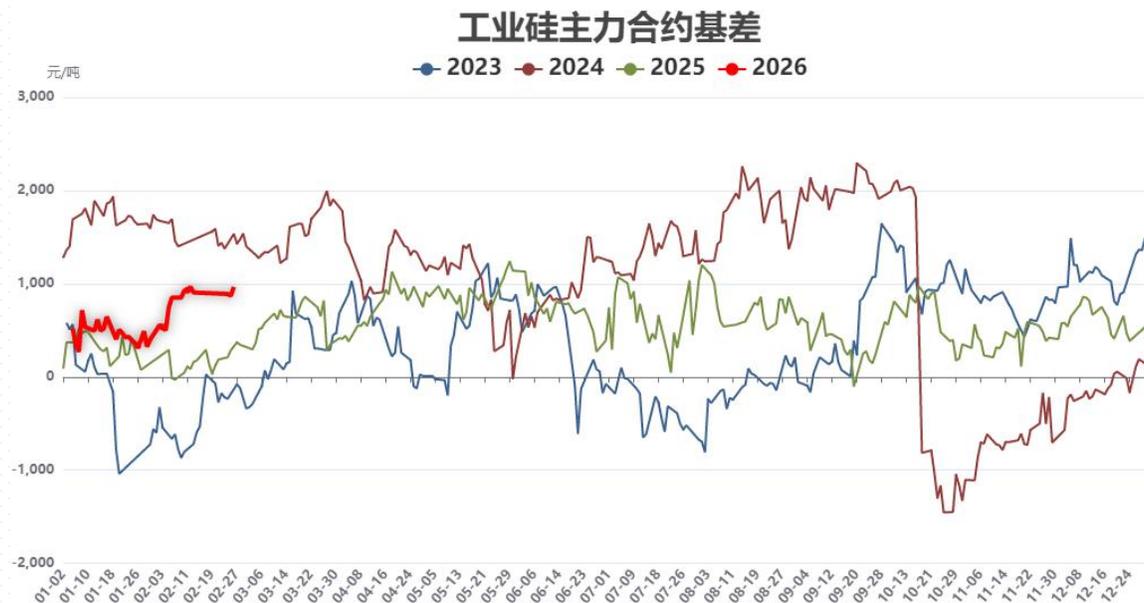


近期，工业硅仓单注册增加，截至2月26日工业硅仓单20817手，折工业硅10.4万吨。

当前贸易商套保参与难度较大，西北低成本企业仍有套保空间。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

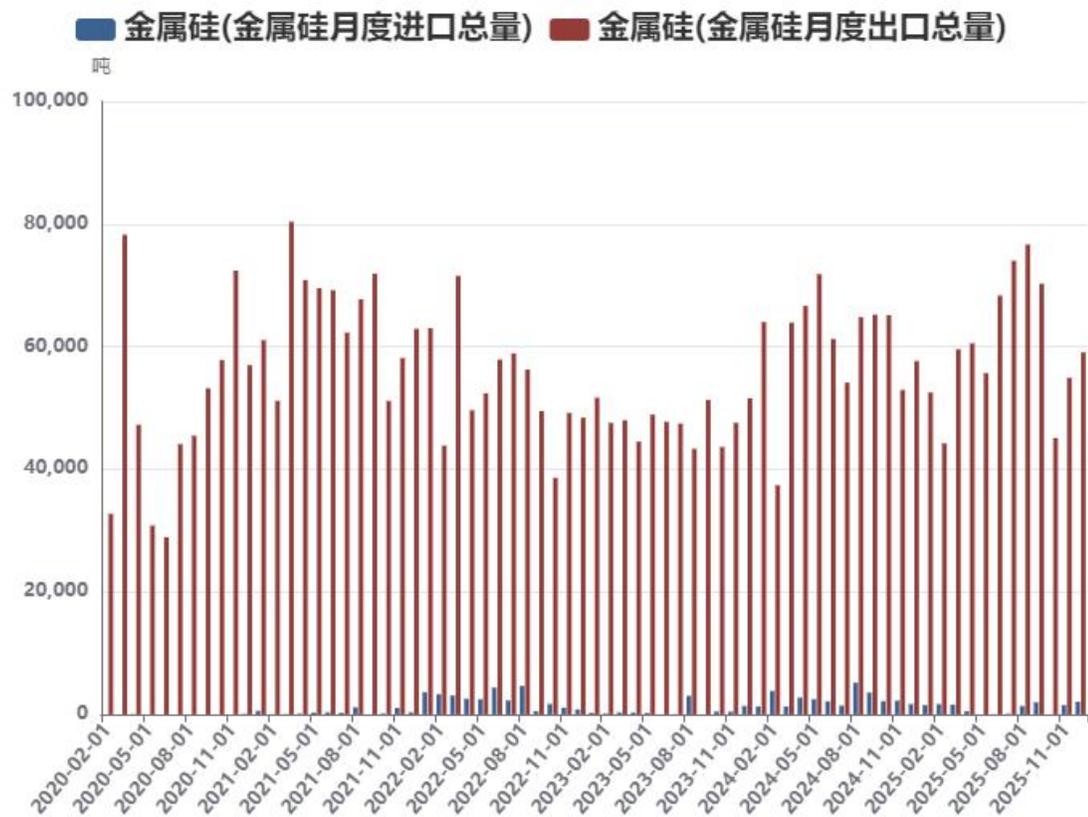
# 工业硅基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅现货价格小幅波动，期货价格震荡运行，基差小幅走缩，总体在200-1000之间运行，当前部分西北企业存在套保空间，短期基差震荡运行。

# 工业硅进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

据海关数据，2025年12月中国金属硅出口5.9万吨，环比上涨7.56%，同比增加2.45%。2025年1-12月中国金属硅出口共计72.06万吨，同比减少0.6%。

预计2026年1月金属硅出口量较12月变化不大。

# 工业硅供需平衡表

## 工业硅供需平衡表

名称	时间	产量	进口量	出口量	多晶硅用硅量	有机硅用硅量	铝合金用硅量	三大下游总计	供需缺口	单位
工业硅	2026年1月	343,266	1,260	66,100	105,764	115,788	53,469	275,020	3,406	吨
工业硅	2026年2月	328,107	3,780	66,000	111,400	101,851	46,566	259,817	6,070	吨
工业硅	2026年3月	331,613	1,270	65,110	111,400	103,701	54,251	269,351	-1,578	吨
工业硅	2026年4月	344,604	2,720	65,190	124,150	108,693	53,181	286,024	-3,891	吨
工业硅	2026年5月	344,232	2,450	64,780	135,989	107,145	52,100	295,233	-13,331	吨
工业硅	2026年6月	377,233	2,110	54,110	135,989	105,413	55,752	297,154	28,079	吨
工业硅	2026年7月	381,204	1,400	74,006	151,559	103,176	49,574	304,310	4,288	吨
工业硅	2026年8月	442,807	5,130	76,642	151,559	119,617	58,045	329,222	42,073	吨
工业硅	2026年9月	432,707	3,520	70,233	151,559	112,632	61,620	325,812	40,183	吨
工业硅	2026年10月	393,090	2,140	63,900	135,989	114,304	61,858	312,151	19,179	吨
工业硅	2026年11月	378,765	2,400	63,955	135,989	116,743	53,469	306,200	11,010	吨
工业硅	2026年12月	399,049	2,600	64,010	134,508	118,381	54,469	307,358	30,281	吨

预计26年工业硅总体维持供需过剩状态，部分时间存在供需错配，枯水期供需相对均衡，丰水期水电价格下降后，工业硅供给过剩情况依然严重。



# 策略建议

## 市场展望

- 当前工业硅基本面弱势延续，上游存在复产预期，宏观及行业政策存在不确定性，盘面宽幅波动可能性较大。
- 当前多晶硅反垄断情绪转弱，多晶硅基本面并无明显改善，盘面下方难以突破成本，后续关注收储平台整改及产业减产落地情况。

# 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。

**期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1777号**



齐盛期货官微