

齐盛期货投资咨询部

姓名：杜崇睿

品种：工业硅

期货从业资格证号：
F03102431

投资咨询从业证书号：
Z0021185

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

11月27日，市场监管总局召开2025年第五次企业公平竞争座谈会，围绕“促进公平竞争，优化营商环境”主题，与三星、宝马、强生、拜耳、正大、宝洁、宜家等外资企业深入交流，听取意见建议。总局党组成员、副局长孟扬出席会议并讲话。孟扬介绍了市场监管总局强化反垄断监管执法、深化竞争领域制度型开放、加强公平竞争治理等方面的工作情况。他强调，总局将进一步加强重点领域反垄断执法，加强公平竞争审查和经营者集中审查，坚决破除阻碍全国统一大市场建设的卡点堵点，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，充分激发各类经营主体发展活力。

策略概要

昨日工业硅震荡运行，宏观情绪缓和，增仓多头小幅离场，交易多晶硅交易仓单不足逻辑有所兑现，盘面短期震荡为主。当前西南地区有所减产，新疆硅厂小幅停炉，工业硅现货价格维稳运行，下游采购小幅好转，关注政策落地情况。多晶硅盘面震荡运行，反内卷政策预期多变，仓单逻辑有所兑现，基本面仍偏弱势，盘面跟随消息和宏观运行。近期工业硅供给充足，库存压力不减。下游方面，有机硅市场减产挺价，下游接受度一般，多晶硅价格维稳，下游接受度转弱。当前工业硅西南、西北生产存在扰动，宏观情绪反复，下游需求好转有限，库存难有去化，关注盘面资金及政策动向。多晶硅市场政策扰动较多，关注盘面政策及资金动向。

财经日历

【今日重点关注的财经数据与事件】2025年12月1日 周六

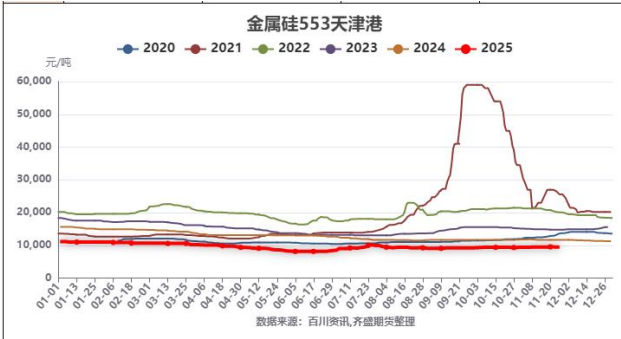
【核心逻辑】

近近期工业硅现货价格上行，华东通氧 553 现货价格为 9550 元/吨，华东 421 价格为 9800 元/吨，从供给端看，当前西南地区有所减产，新疆硅厂小幅停炉，工业硅供给充足。上周工业硅行业库存小幅去库，截至 11 月 28 日，全国工业硅开工率为 32.29%，较上周略有回落，周产量 88980 吨。从需求端看，下游方面，有机硅市场减产挺价，下游接受度一般，多晶硅价格维稳，下游接受度转弱。从成本端看，近期工业硅成本变化不大，截至 11 月 28 日，四川工业硅（4 系为主）成本在 9720 元/吨左右，云南（4 系为主）工业硅成本在 9766/吨左右，新疆工业硅成本（4、5 系均有）在 8504 元/吨左右。工业硅利润基本维稳，截至 11 月 28 日，四川工业硅综合利润在-316 元/吨左右，云南工业硅综合利润在-333 元/吨左右，新疆工业硅综合利润在 515 元/吨左右。

【附图】

一、现货价格

11月19日，工业硅仓单交割每吨均价9290元。



近期冶金级工业硅现货价格有所反复，天津港通氧553价格为9550元/吨。受盘面震荡运行影响，现货价格波动增加。



化学级工业硅价格有所反复，天津港421价格9800元/吨。受盘面震荡运行影响，现货价格波动增加。



数据来源：上海有色网，百川盈孚，齐盛期货整理。

二、供给端

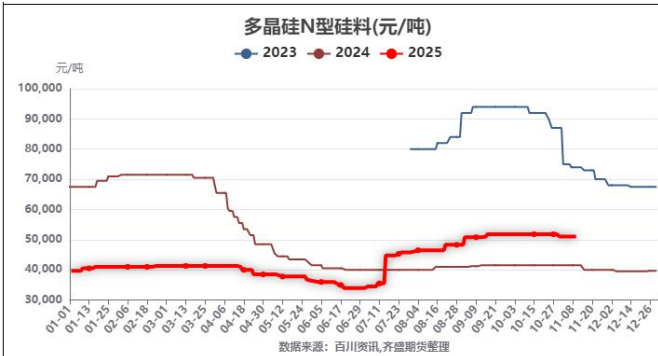


10月西南硅厂有所减产、西北硅企生产高位，工业硅产量较上月有所回升，为40.47万吨，当前新疆硅厂生产高位，西南开工减弱，11月份硅企开炉情况或有减少。

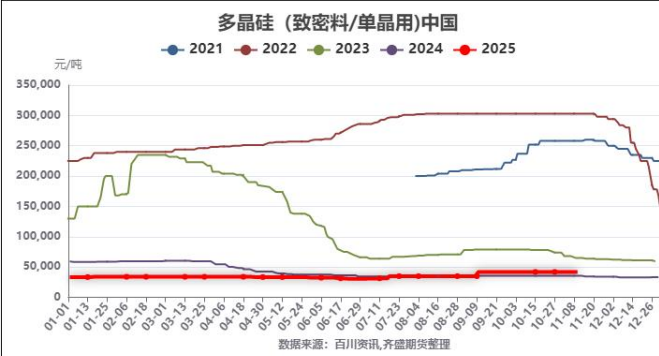
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理。

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



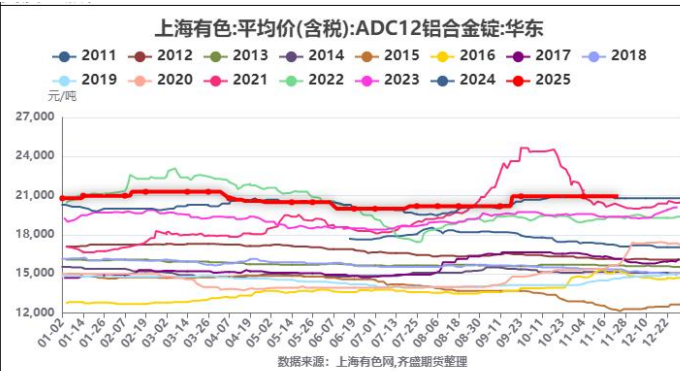
近期多晶硅N型料价格维稳，价格为51800元/吨。厂家报价松动，市场接受度一般。



近期多晶硅P型料价格维稳，价格为42000元/吨。厂家报价松动，市场接受度一般。



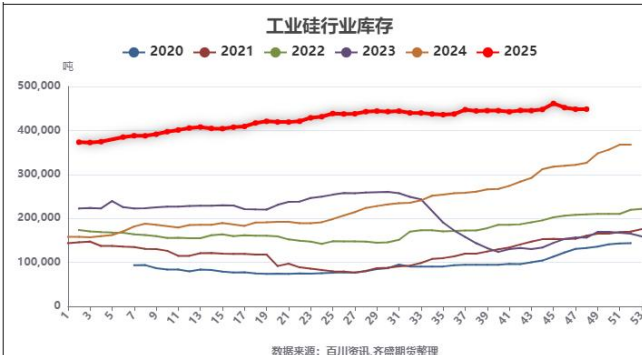
有机硅价格上行，有机硅DMC华东价格为13100元/吨。有机硅企业减产保价，市场采购需求尚可。



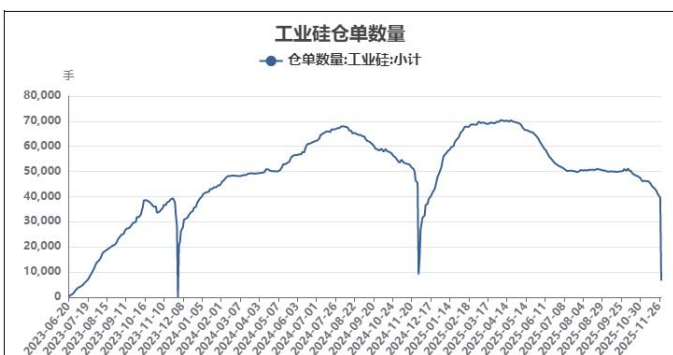
铝合金价格稳中有增，再生铝ADC12价格为20950元/吨。

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1台，云南地区无开停炉，四川地区停炉3台，工业硅供给小幅回落。行业库存较上周有所减少，工业硅行业库存44.84万吨。

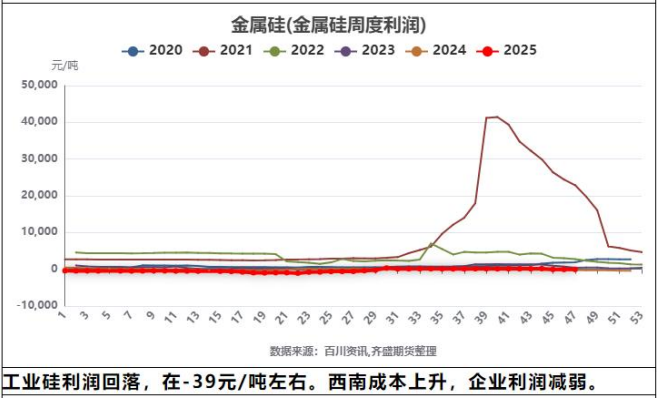
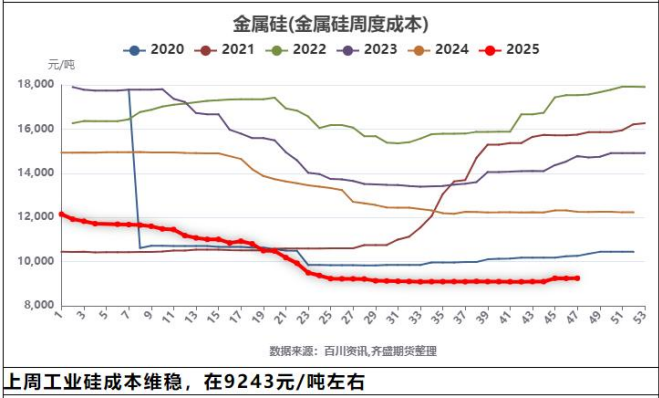


昨日工业硅仓单减少32959，现有仓单6596

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。

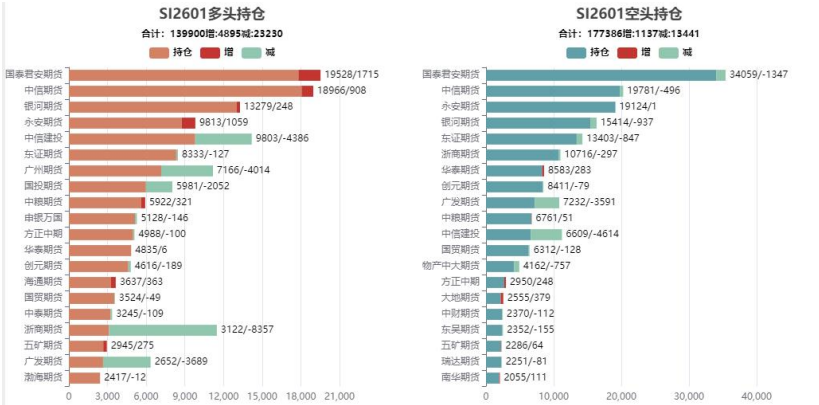
六、基差



数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理。

七、期货持仓

01 合约持仓多空双减, 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

