

政策预期扰动 盘面有所分歧

2025年7月6日

齐盛工业硅周报



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 近期观点

2 核心逻辑

3 市场展望



近期观点

工业硅周度量化赋分表

工业硅量化赋分表(2025-07-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-26
宏观	金融	市场情绪高涨, 股市震荡上行, 商品有所反弹	10	1	0.1	0.1
	经济	经济数据回暖, 政策存在预期	5	2	0.1	0.05
供需	供应	西南西北硅厂存在小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游需求维持弱势	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	小幅累库, 仓单持续去化	10	0	0	
成本利润	成本	跌幅放缓	5	0	0	
	利润	西北、西南利润亏损收缩	10	1	0.1	0.1
价格	基差	期货持续反弹, 基差有所收缩。	10	0	0	
技术面	K线	延续上行, 表现较强	5	1	0.05	0.05
	技术形态	K线上坡boll上轨, MACD走强、KDJ走强。	5	1	0.05	0.05
资金面	持仓	多空双增	10	1	0.1	0.1
消息	产业消息	国家会议再提反内卷, 新疆大厂存在复产预期	10	2	0.2	0.2
总分			100	7	0.5	0.45
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(2025-07-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-27
宏观	金融	市场情绪高涨, 股市震荡上行, 商品有所反弹	10	2	0.2	0.1
	经济	经济数据回暖, 政策存在预期	5	2	0.1	0.05
供需	供应	存在潜在减产计划, 落地情况有待观察	10	1	0.1	-0.1
	需求	下游采购后置, 需求弱势延续	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存变化不大	10	0	0	
成本利润	成本	行业成本在3.5万附近运行	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业亏损状态延续	5	1	0.05	0.05
价格	现货价格	现货价格小幅上调, 下游接受度较低	10	1	0.1	-0.1
技术面	K线	盘面大幅拉升	10	3	0.3	0.3
	技术形态	日线KDJ, MACD走强	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓量	大幅增仓上行	5	1	0.05	
消息	产业消息	国家会议再提反内卷, 企业存在减产预期	10	0	0	
总分			100	10	0.85	0.25
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。					

周度概述

- 核心观点：近期会议再提反内卷，市场情绪极大提振，然工业硅偏弱的基本面难见改善，盘面大幅拉升后，部分企业存在套保空间，西北硅厂存在小幅复产，西南地区复产延续，现货价格虽有上行，市场仍以观望为主，成交数量有限，下游需求难见好转，工业硅行业库存继续累库，盘面博弈较为激烈。后续关注反内卷能否推出具体措施，以及西南西北硅企生产情况。
- 近期多晶硅会议预期影响，大幅走强，行业近期复产增加，后续存在减产计划，基本面弱势情况难以改变，下游接货意愿薄弱，关注反内卷具体措施推出及企业生产动态情况。
- 策略上，当前弱现实与强预期博弈激烈，建议谨慎对待。



近期观点

- 现货：工业硅价格持续调涨，截至7月3日，天津港553工业硅价格为8700元/吨，天津港421工业硅价格为9000元/吨。近期多晶硅价格稳中有增，P型料价格为31000元/吨，N型料价格为34500元/吨
- 供给：西北硅炉存小幅复产，西南个别硅企开炉，行业开炉率上升至29%，社会库存小幅累库，仓单数量持续减少，总量维持高位，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求维持弱势，有机硅市场转弱，下游需求疲软，多晶硅价格松动，下游需求转弱。
- 库存：受西南西北复产及需求弱势影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至42.88万吨，近期，工业硅仓单去库延续，速度有所放缓，截至7月2日工业硅仓单51916手，折工业硅26万吨。
- 成本：近期工业硅成本有所下滑，现在行业成本为9493元/吨
- 利润：工业硅行业利润回暖，为-765元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎



数据来源：文华财经

近期，受大厂减产和国家会议反内卷影响，盘面大幅拉升，然工业硅基本面弱势难改，上游存在复产预期，下游接货意愿较弱，盘面博弈激烈。

后续来看，当前市场对弱现实与强预期存在分析，若反内卷可落地举措无法推出，多头动力或将减弱。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

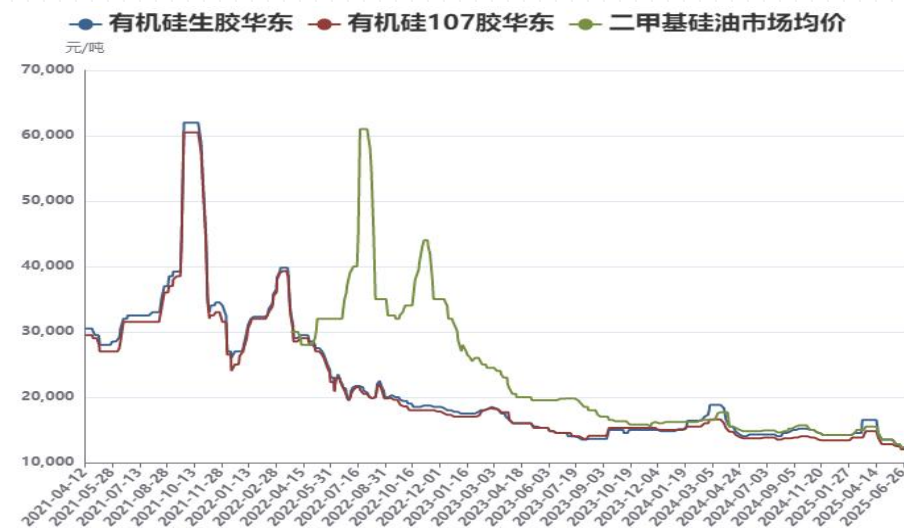
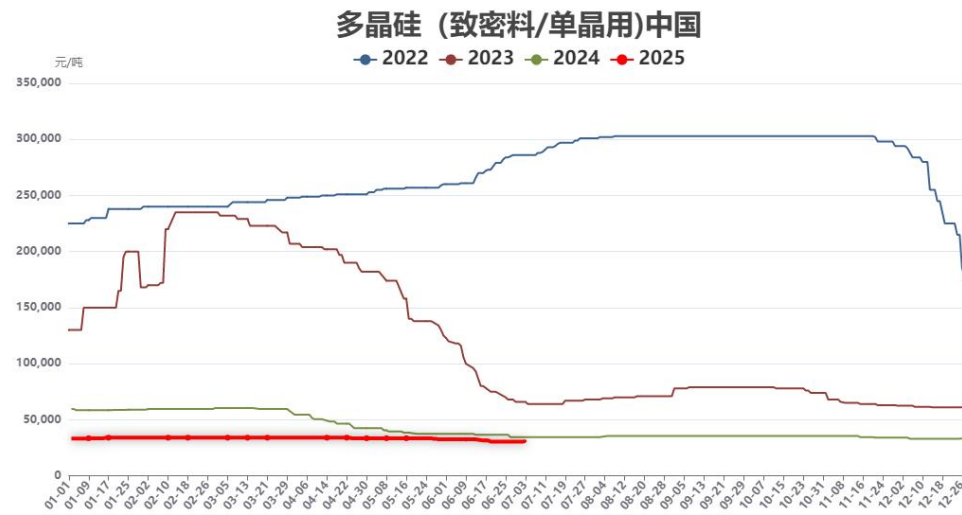
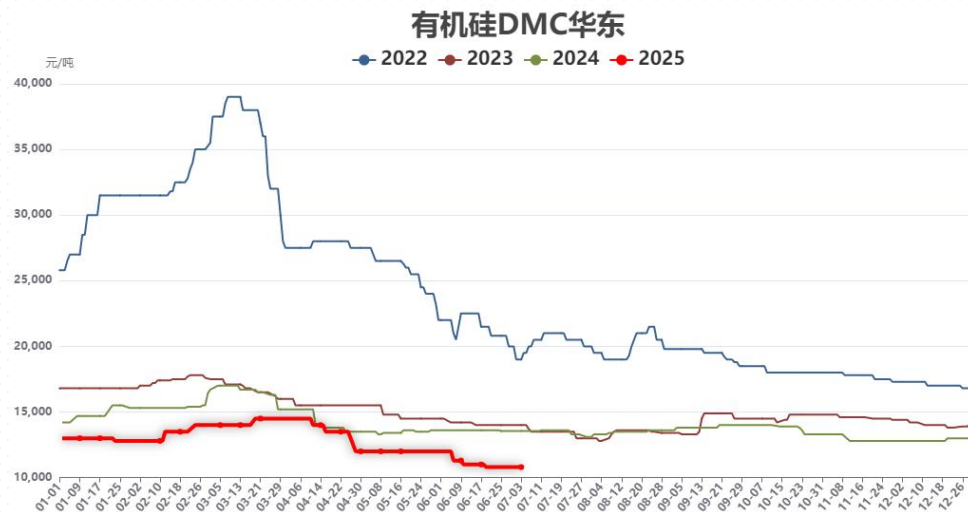
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月3日，天津港553工业硅价格为8700元/吨，天津港421工业硅价格为9000元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

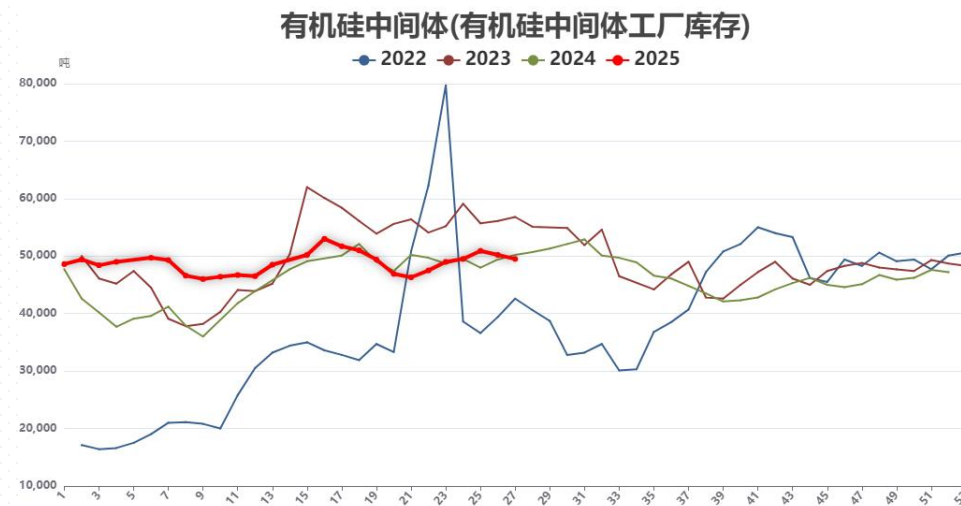
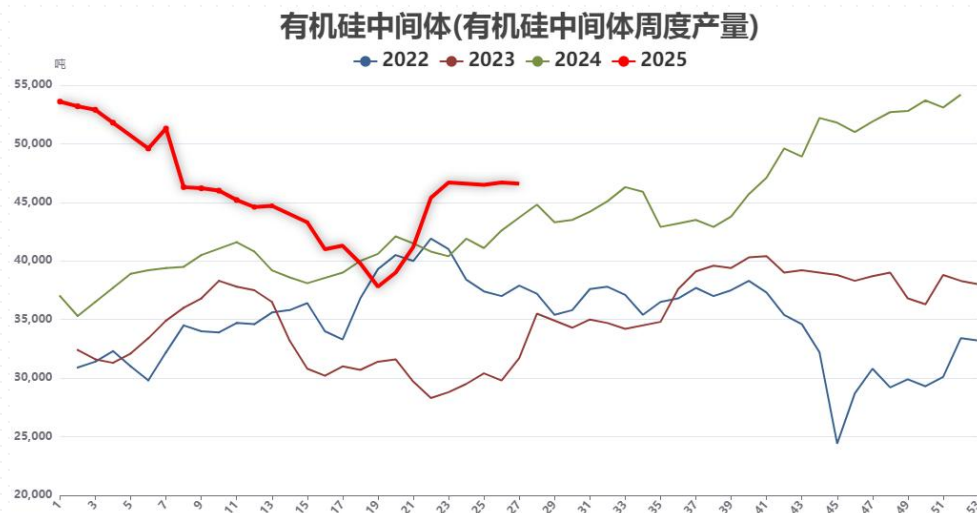
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月4日，工业硅周度产量72000吨，行业开炉率28.9%

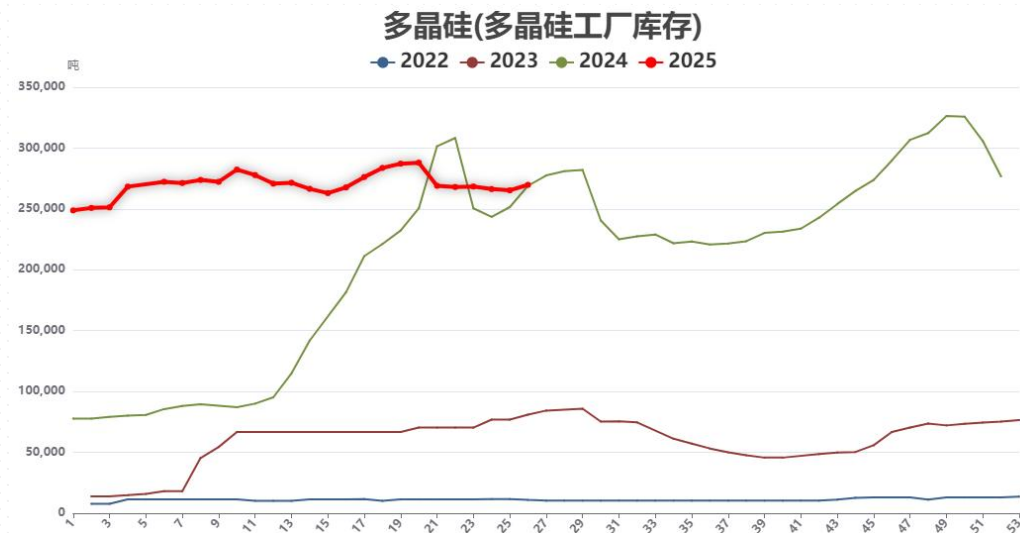
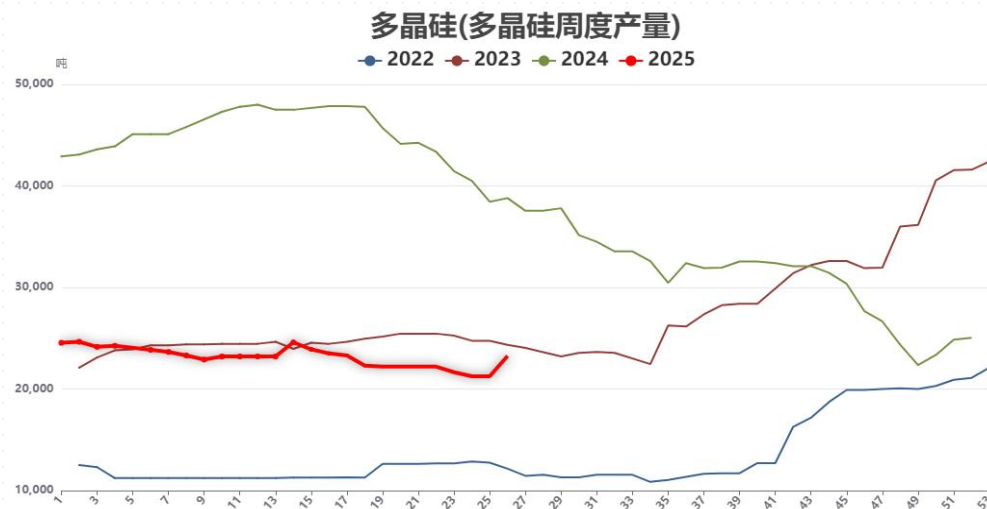
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月4日，有机硅中间体周度产量46600吨，有机硅行业库存49500吨。

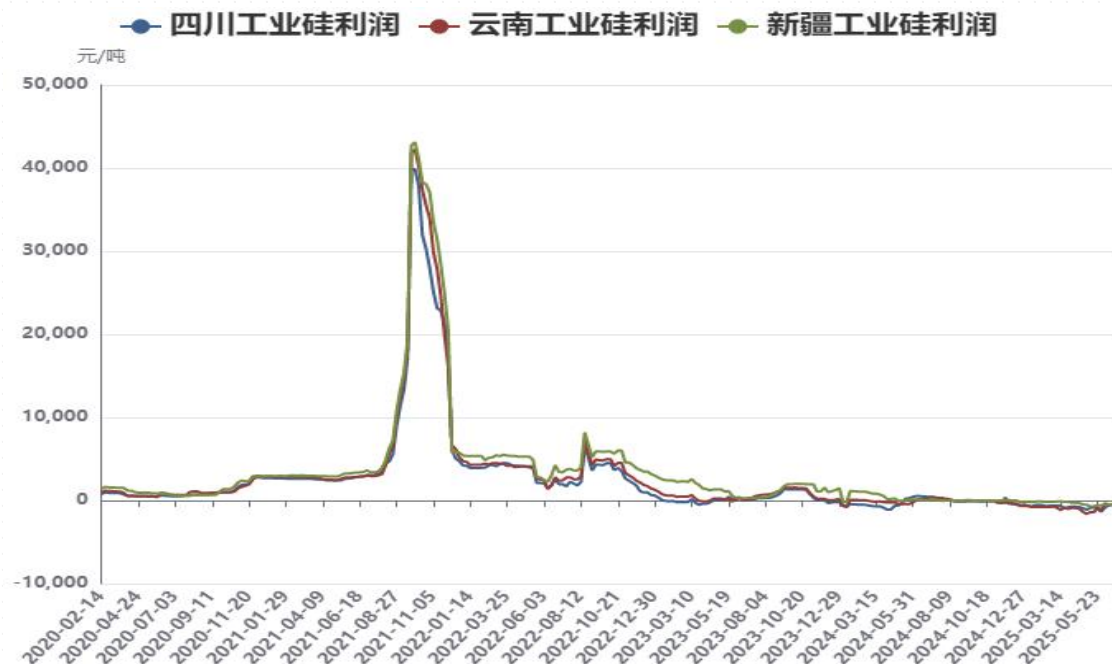
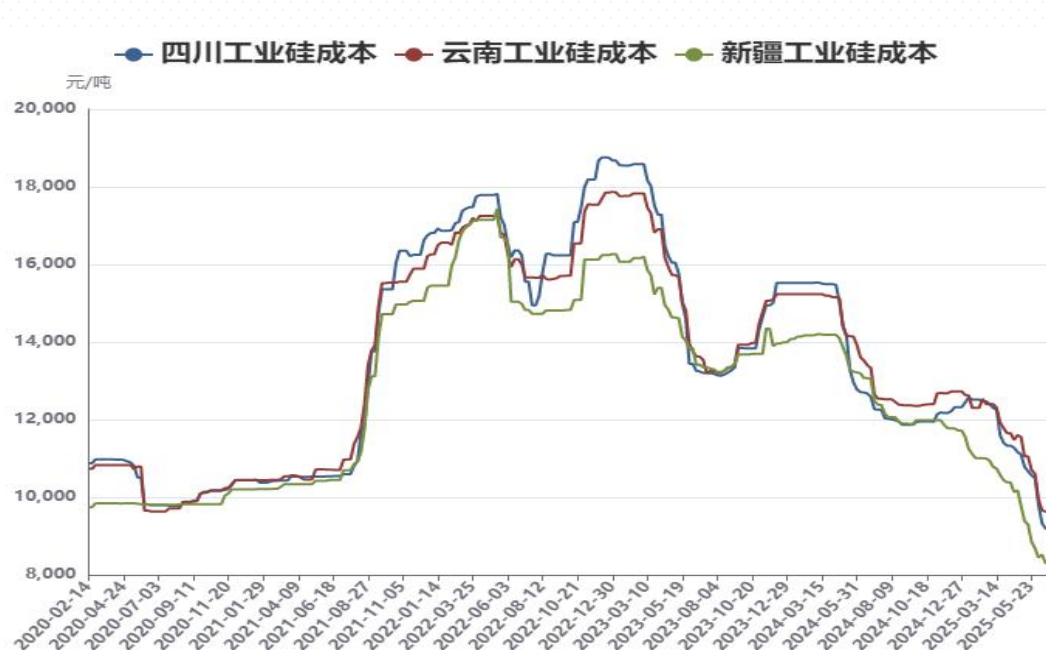
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至6月27日，多晶硅周度产量23250吨，行业库存26.98万吨。

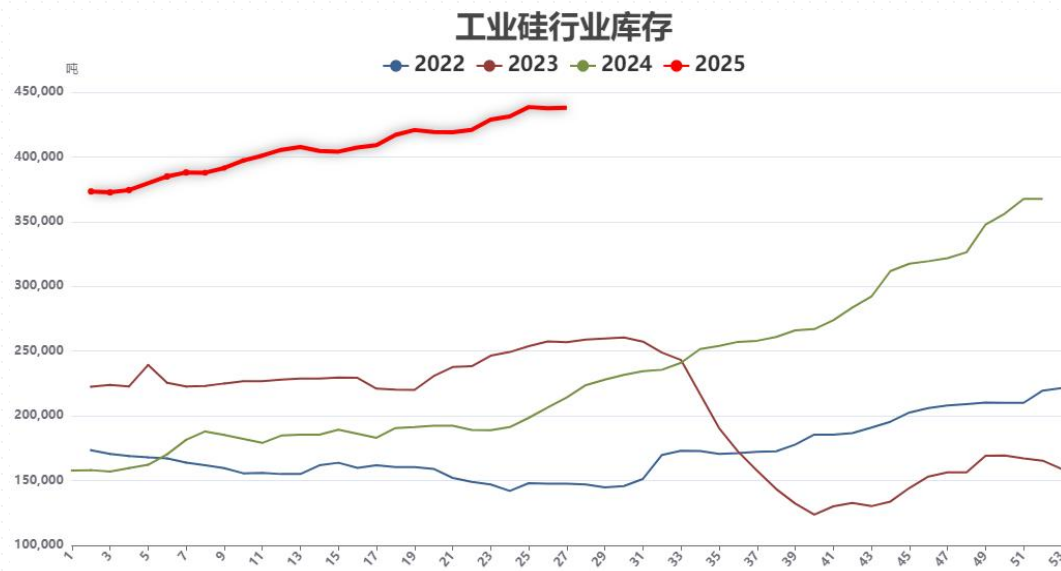
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月4日，四川地区平均成本达到9171/吨，利润-578元/吨，云南地区平均成本达到9554元/吨，利润-372元/吨，新疆地区平均成本达到8341元/吨，利润-275元/吨。

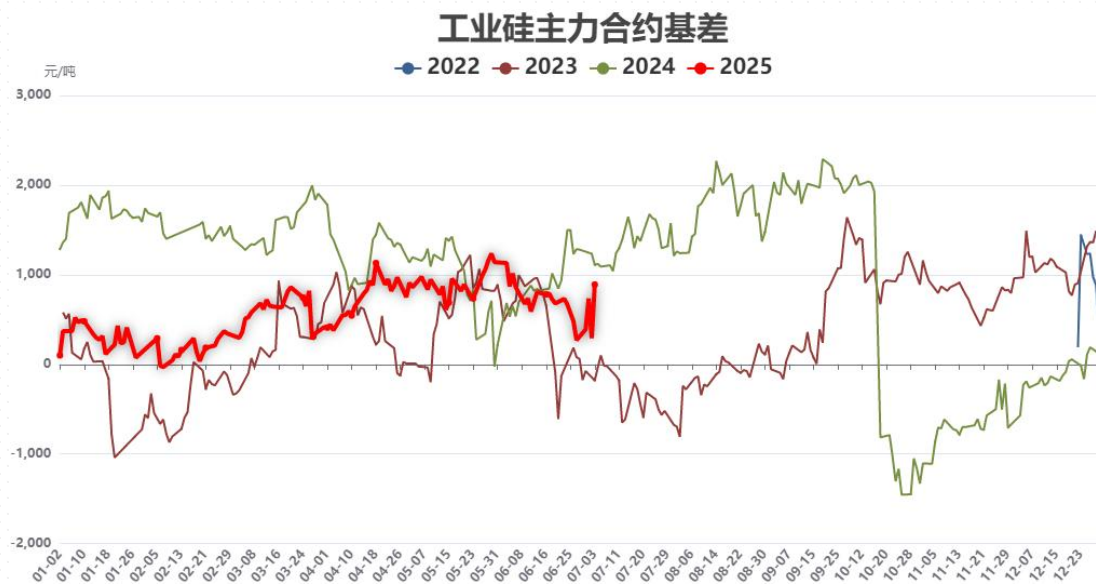
工业硅库存仓单



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月4日，工业硅行业库存达到43.79万吨，截至7月2日工业硅仓单51916手，折工业硅26万吨。

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企稳，期货价格持续反弹，基差小幅回归，总体在500-800之间运行，当前部分西北企业存在套保空间，现货价格小幅上行，短期基差下行空间有限。



市场展望

市场展望

- 当前工业硅弱现实强预期对垒，关注反内卷可落地政策出台情况，若政策难以推出，盘面交易逻辑或逐步转回基本面，关注政策及企业生产动态
- 多晶硅强政策预期与弱现实矛盾，国家可落地的反内卷措施出台难度较大，市场不确定性较强，趋势行情或难呈现，关注政策端情况。

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的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶