

# 题材炒作存在 上行动力有限

2025年11月7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(2025-11-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-29
宏观	金融	市场情绪回暖，股市高位震荡，商品止跌反弹	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，西北硅厂生产高位，当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游需求好转有限	10	0	0	
	库存	小幅累库，仓单小幅去化	10	0	0	
成本利润	成本	维稳运行	5	0	0	
	利润	西北、西南存在小幅利润	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	5	1	0.05	0.05
	技术形态	k线在boll中下轨之间运行，MACD走强、KDJ走强。	5	1	0.05	0.05
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	西南存在减产预期	10	0	0	
总分			100	2	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(2025-11-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-29
宏观	金融	市场情绪回暖，股市高位震荡，商品止跌反弹	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	存在潜在减产计划，落地情况有待观察,随着枯水期来临，西南小幅减产	10	1	0.1	-0.1
	需求	下游已有备货，需求有所转弱	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存小幅累库	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.2万附近	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业存在盈利	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格企稳，下游接受度转弱	10	0	0	
技术面	K线	盘面受会议及消息影响，宽幅震荡	10	0	0	
	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	0.1
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	传西南多晶硅厂11月面临大量检修	10	1	0.1	0.1
总分			100	1	0.1	0
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：近期市场炒作人形机器人概念，硅胶需求预期增加，工业硅为硅胶的源头原料，市场存在炒作动力。当前工业硅基本面难言好转，西北硅厂小幅减产，西南地区停炉较多。现货价格出现松动，下游需求好转有限，有机硅企业小幅复产，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累库，盘面资金博弈转强，但趋势行情暂难出现。后续关注事件及行业政策动向。
- 近期多晶硅炒作情绪转弱，收储利好预期仍在，收储成立平台成立存疑，盘面上行动力不足，但向下存在政策支撑。基本面端行业近期小幅减产，下游接货备货充足，对高价货接受意愿较低，行业库存出现小幅累库。当前盘面仍在交易政策逻辑，关注收储方案推进情况出及资金动向。
- 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：工业硅价格松动，截至11月6日，天津港553工业硅价格为9450元/吨，天津港421工业硅价格为9700元/吨。近期多晶硅价格松动，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51000元/吨。
- 供给：西北硅厂小幅减产，西南地区停炉较多，行业开炉率降至34.3%，社会库存小幅累库，仓单总量维持稳定，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求好转有限，有机硅市场企稳，下游需求尚可，多晶硅价格松动，下游接受度转弱。
- 库存：受近期市场价格松动及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至46.14万吨，近期，工业硅仓单小幅减少，截至11月6日工业硅仓单46281手，折工业硅22.4万吨。
- 成本：近期工业硅成本增加，现在行业成本为9244元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为-44元/吨。





# 核 心 逻 辑

## 行情演绎



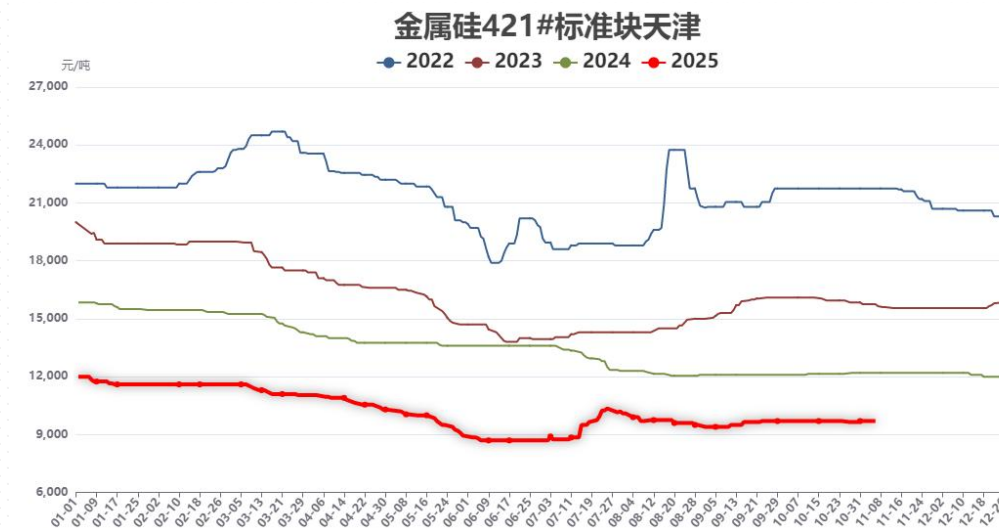
数据来源：文华财经

近期工业硅基本面好转有限，硅厂减产数量较多，盘面主要交易宏观及下游反内卷消息逻辑，人形机器人带动硅胶题材炒作也拉升盘面。短期盘面资金博弈激烈。

后续来看，工业硅基本面难见大幅好转，市场对基本面逻辑有所淡化，大厂生产动态及行业消息影响盘面，关注资金及政策动向。



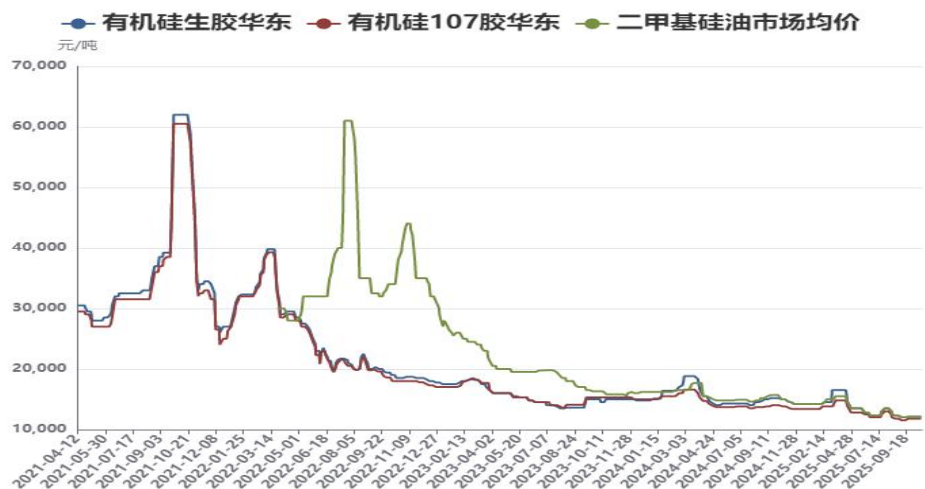
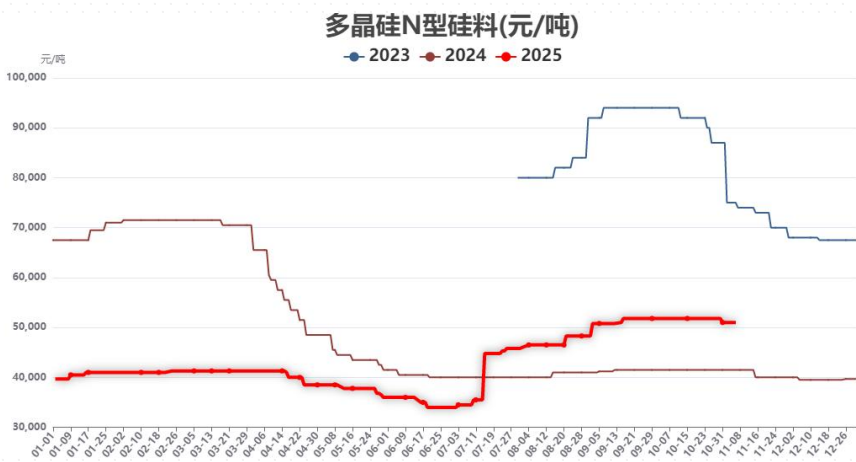
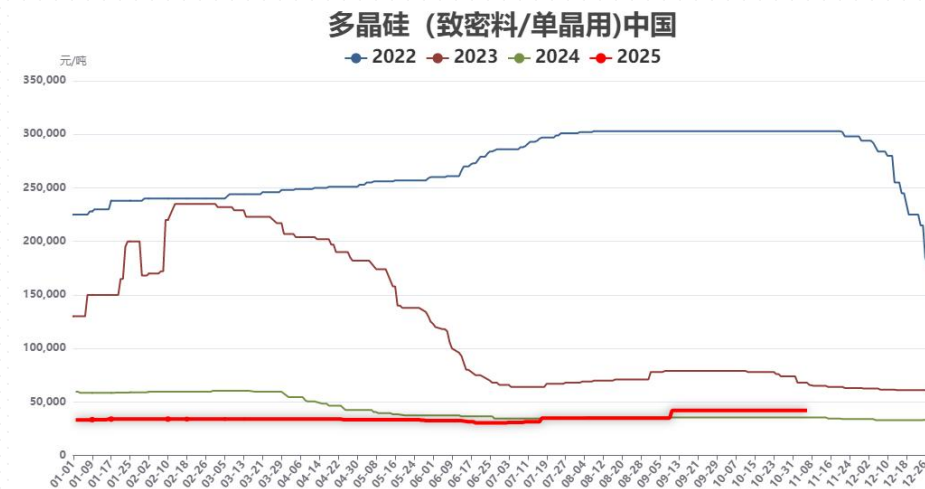
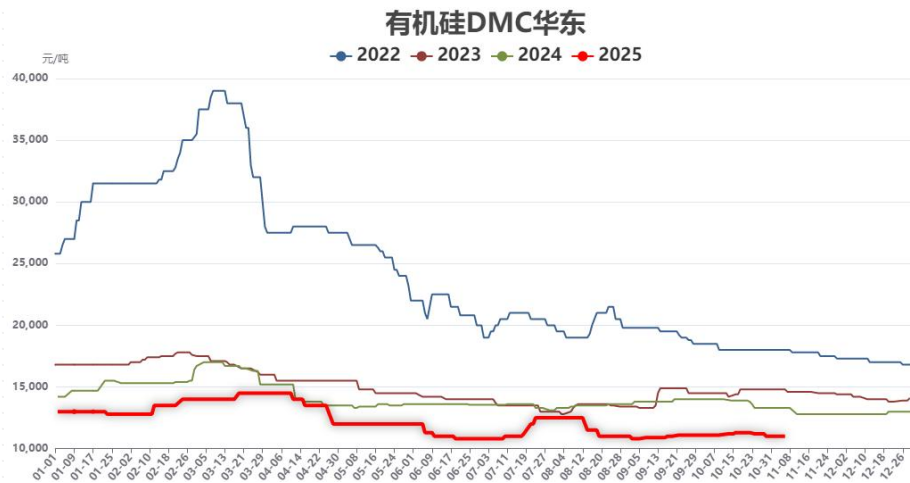
# 工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

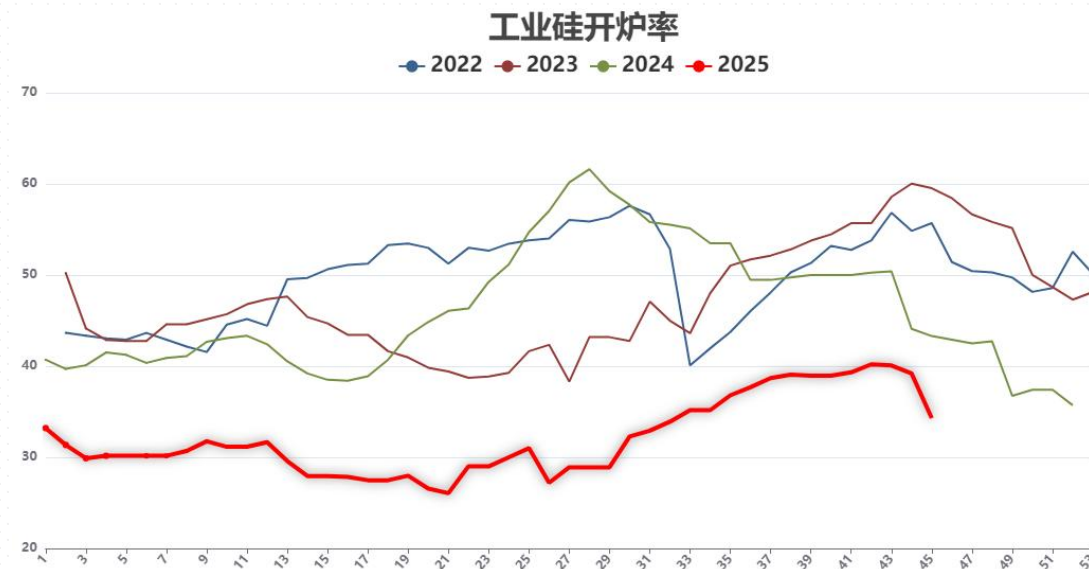
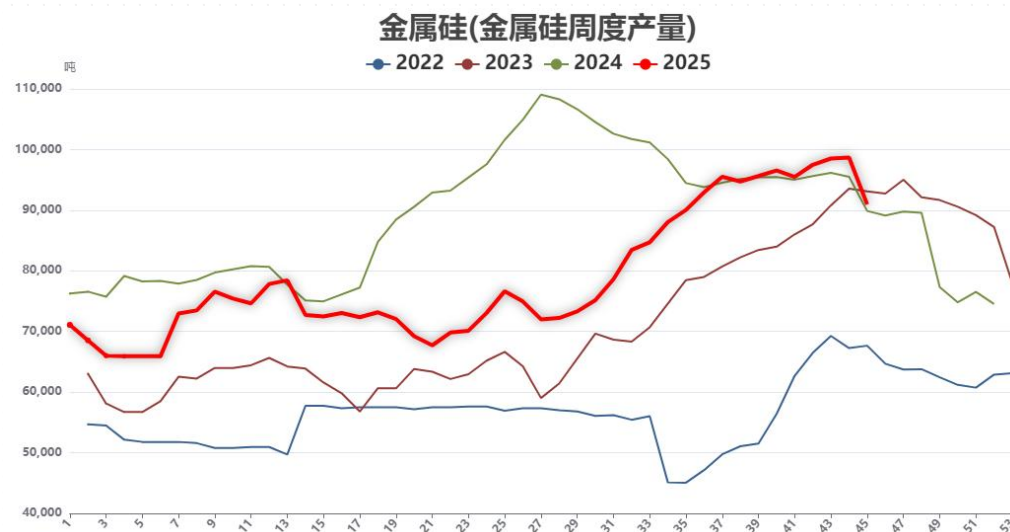
工业硅价格松动，截至11月6日，天津港553工业硅价格为9350元/吨，天津港421工业硅价格为9700元/吨。

# 下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

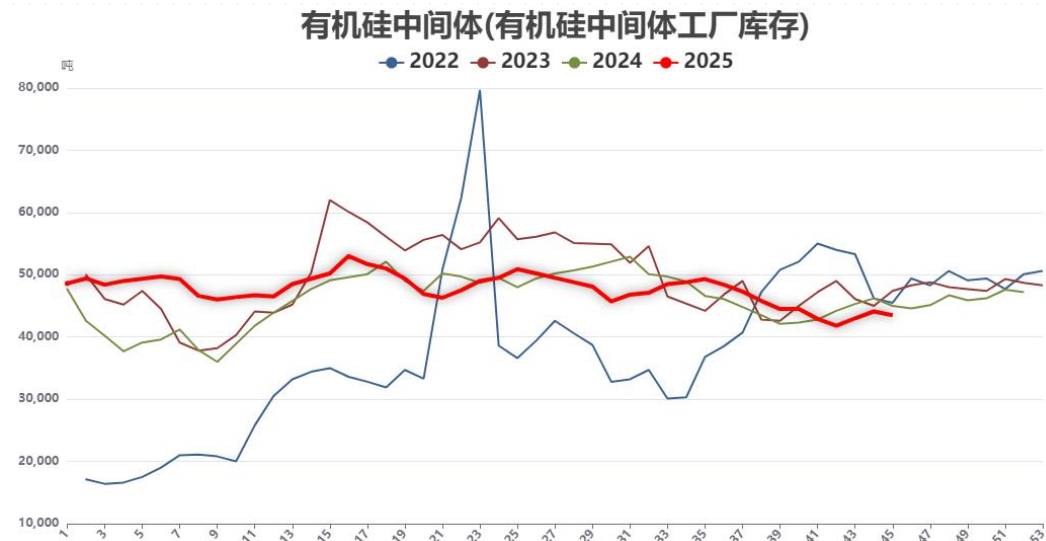
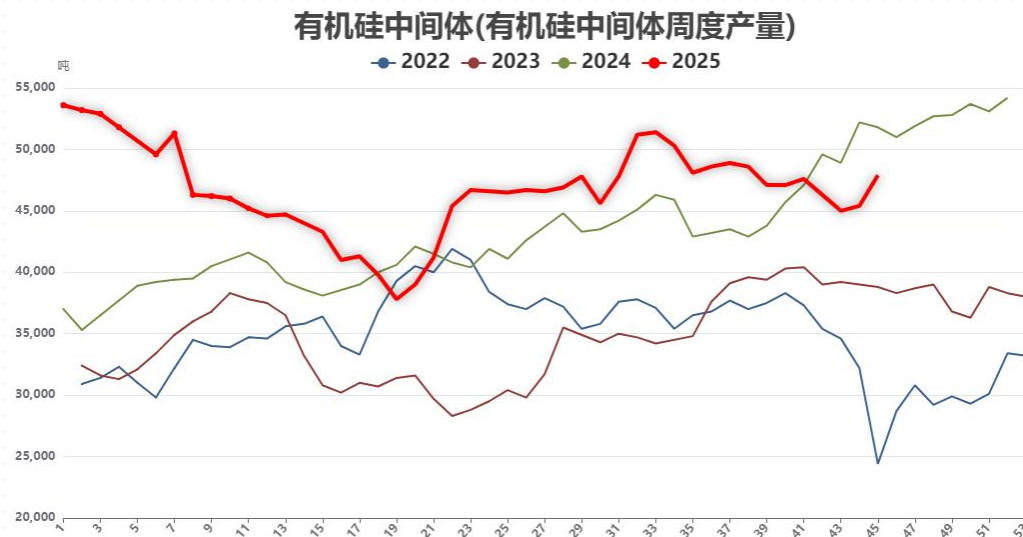
# 工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至11月7日，工业硅周度产量90950吨，行业开炉率34.3%

# 工业硅需求

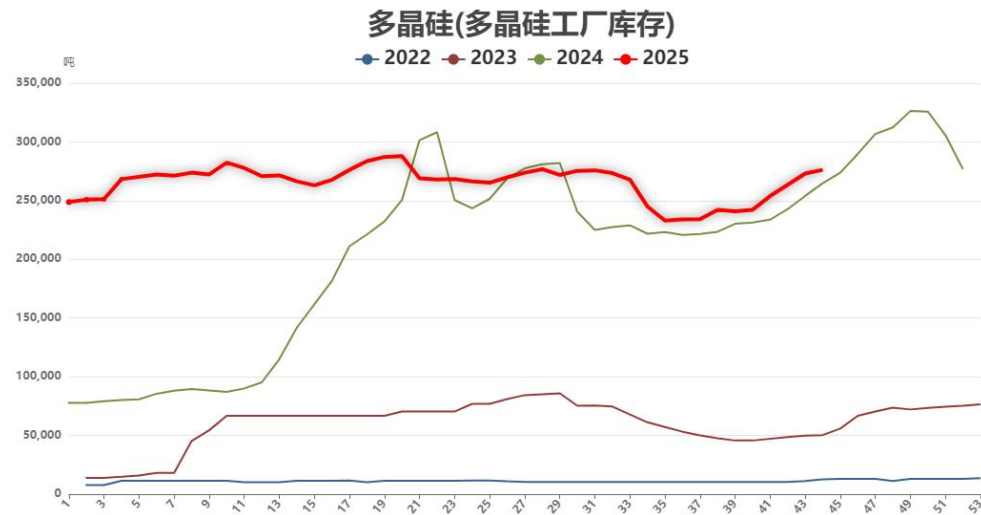
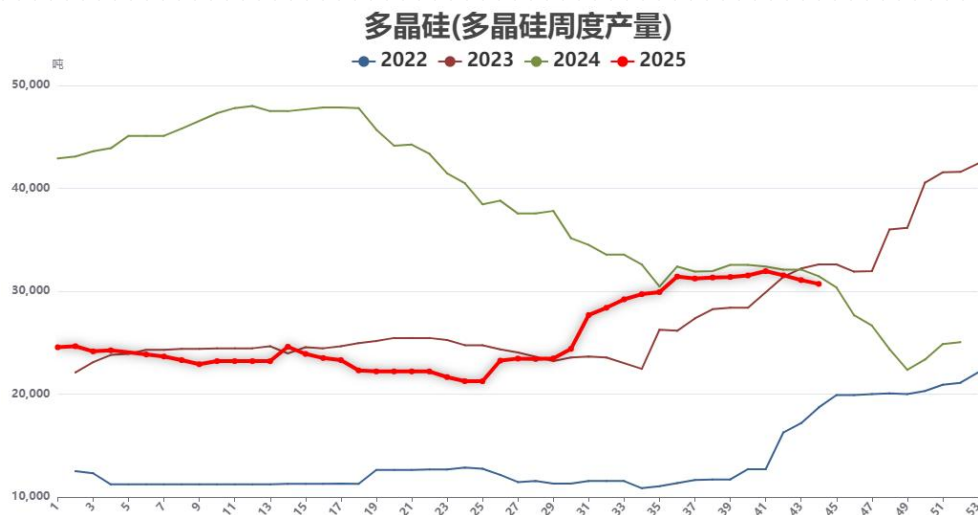


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至11月7日，有机硅中间体周度产量47900吨，有机硅行业库存43500吨。



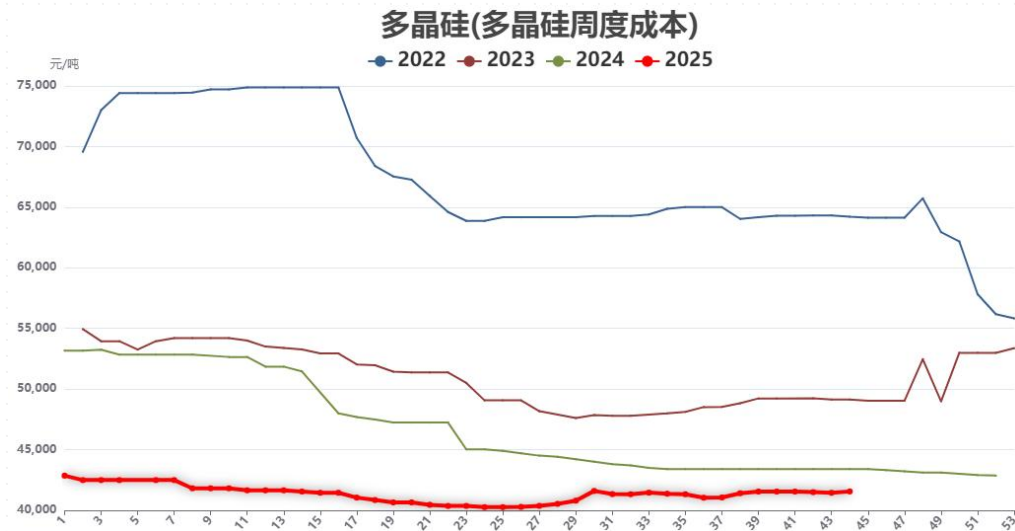
# 工业硅需求



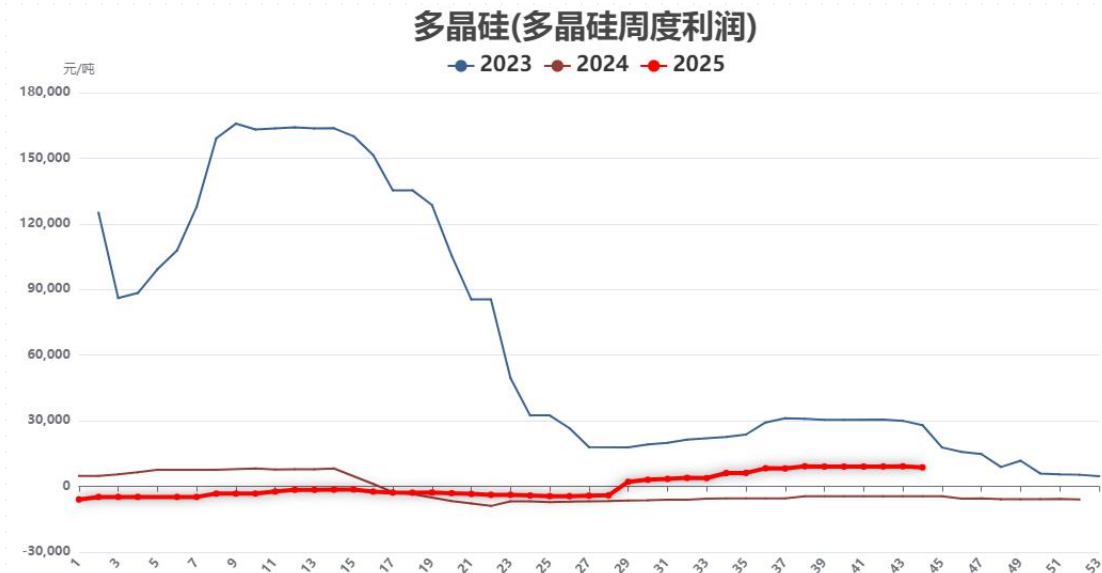
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至10月31日，多晶硅周度产量30710吨，行业库存27.62万吨。

# 工业硅需求

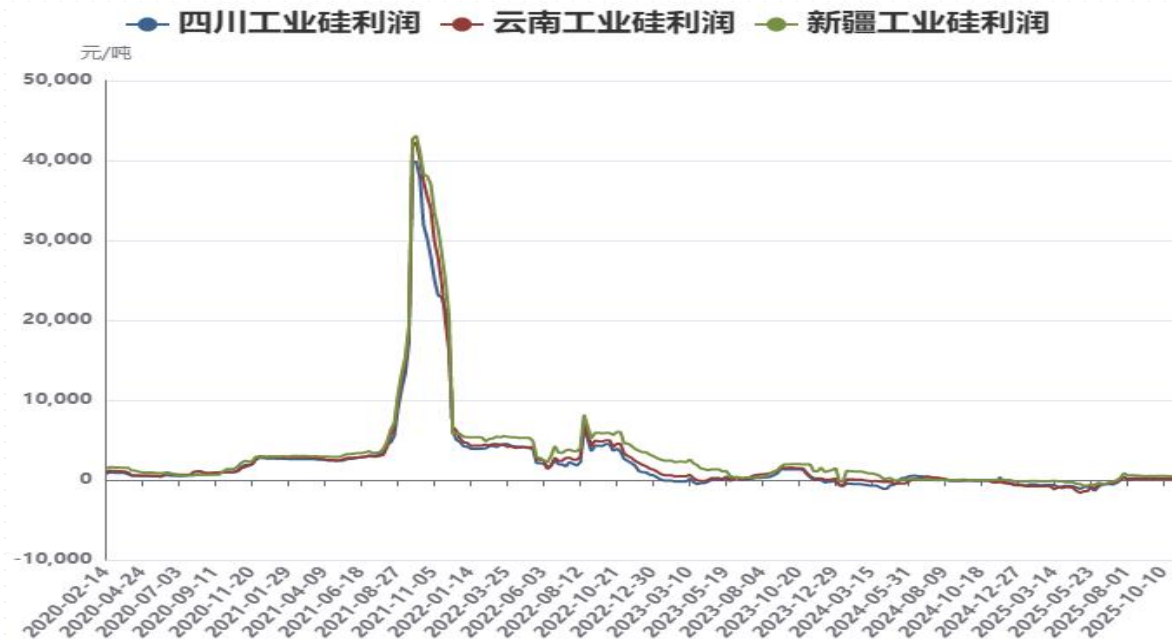
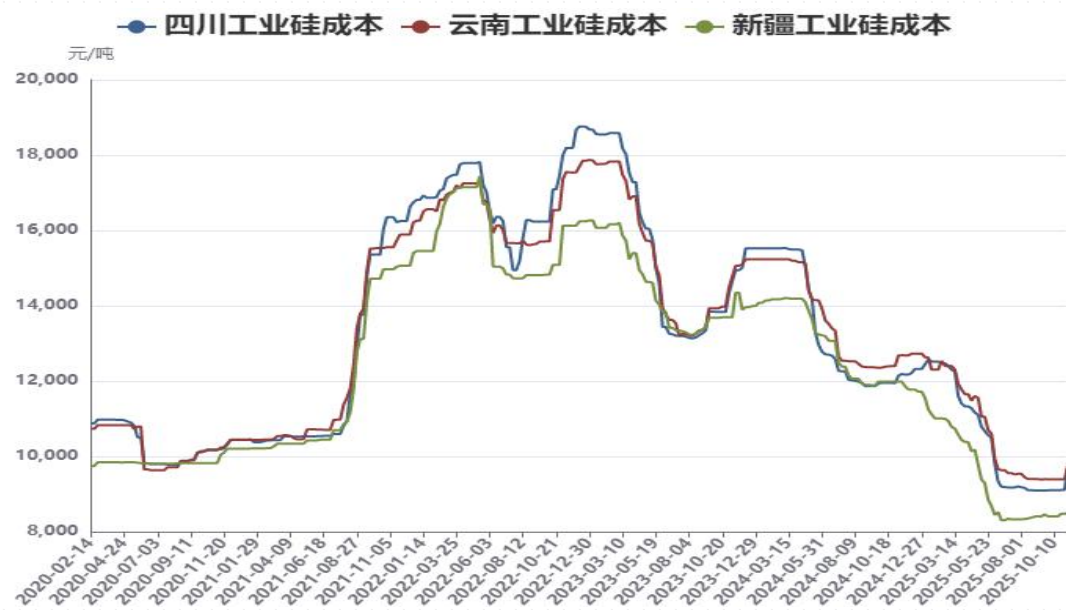


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至10月31日，多晶硅周度完全成本41553元/吨，行业利润8697元/吨。

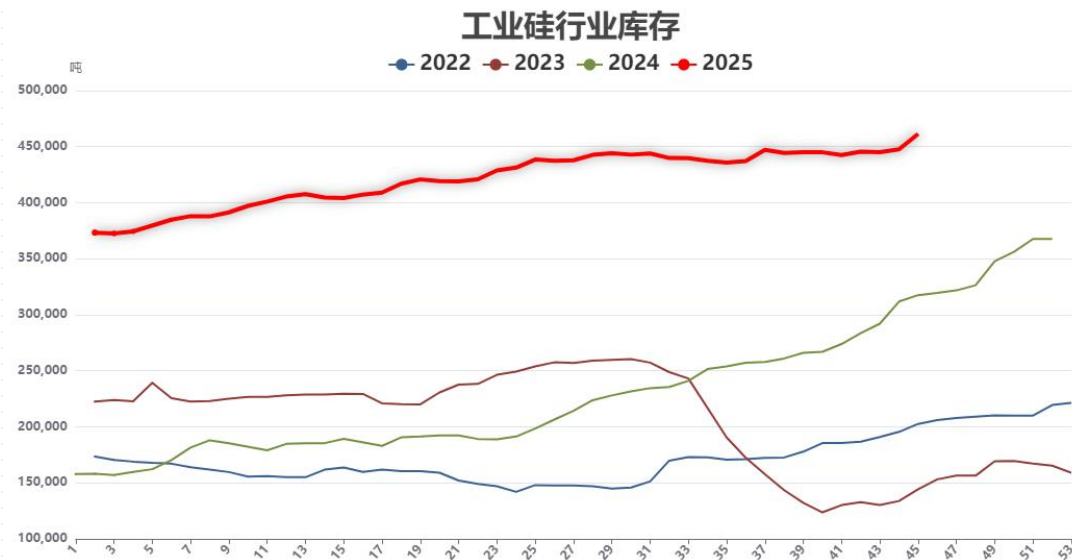
# 工业硅成本利润



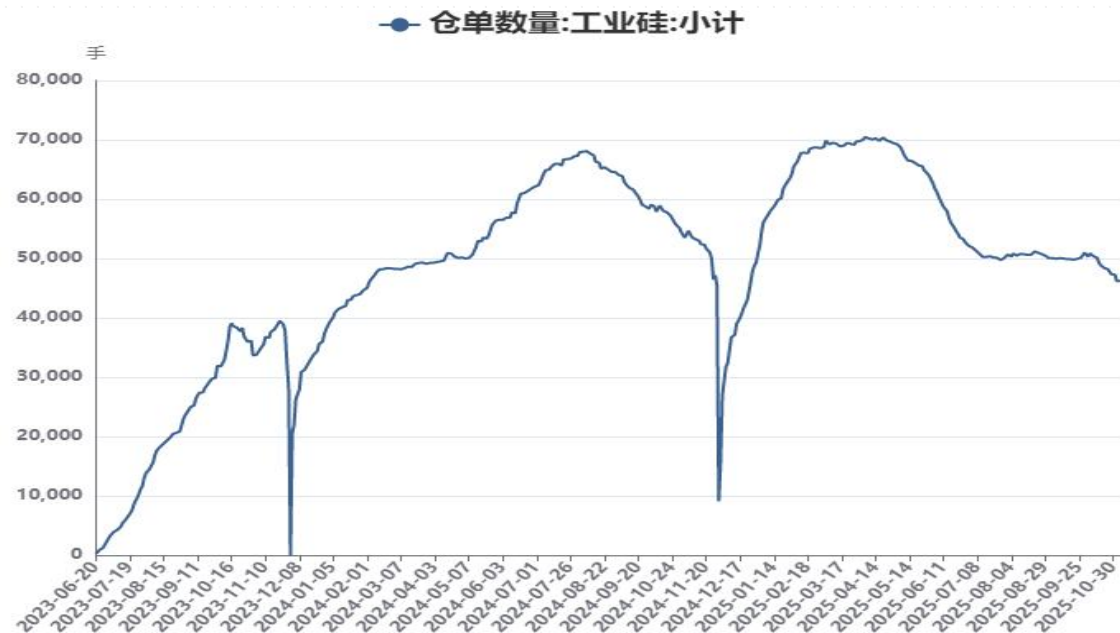
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至11月7日，四川地区平均成本达到9720元/吨，利润-318元/吨，云南地区平均成本达到9750元/吨，利润-316元/吨，新疆地区平均成本达到8487.5元/吨，利润487元/吨。

# 工业硅库存仓单



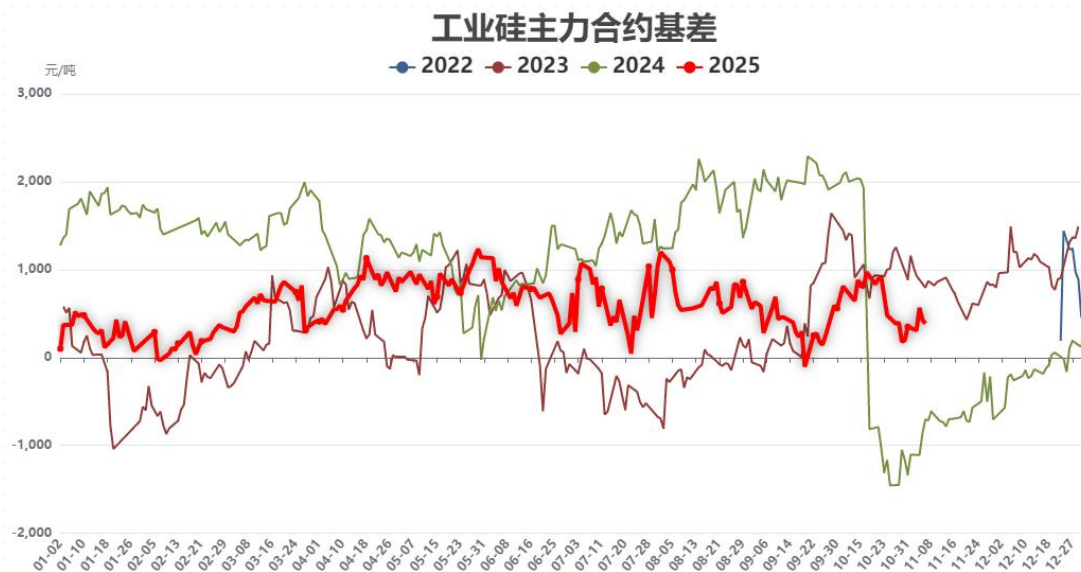
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至11月7日，工业硅行业库存升至46.14万吨。近期，工业硅仓单小幅减少，截至11月6日工业硅仓单46281手，折工业硅22.4万吨。



## 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小幅松动，期货价格震荡运行，基差小幅走缩，总体在0-1000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。



# 市场展望

## 市场展望

- 当前工业硅基本面好转有限，行业及下游消息扰动不断，宏观及行业政策存在不确定性，盘面仍在交易消息面逻辑，若无消息发酵盘面或震荡为主，若消息发酵，盘面或跟随运行
- 当前多晶硅存在政策利好预期，但传闻证伪也持续不断，资金情绪有所转弱，基本面并无明显改善，盘面宽幅震荡，减产收储方案仍是市场博弈重点，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 ▶