



春节假期临近 盘面减仓震荡

2025年1月26日

齐盛工业硅周报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

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(2025-01-24)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	金融	股市止跌小幅反弹, 商品有所回落	0.1	1	0.1
	经济	经济数据回暖, 宏观存利好持续发酵	0.05	1	0.05
供需	供应	西南减产基本落地, 西北小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	0.1	1	0.1
	需求	下游采购意愿难有回暖	0.1	-2	-0.2
	库存	继续累库	0.1	-1	-0.1
成本利润	成本	原料价格走弱带动成本走弱	0.05	-1	-0.05
	利润	西北利润亏损, 西南亏损较多, 行业亏损幅度加深	0.05	1	0.05
价格	基差	盘面震荡运行, 基差变化不大	0.1	0	0
技术面	K线	震荡运行	0.05	0	0
	技术形态	k线在boll中下轨之间运行, MACD, KDJ走平	0.05	0	0
资金面	持仓	春节临近, 多空双减	0.05	0	0
消息	产业消息	无	0.2	0	0
总分			1	0	-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(2025-01-24)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	金融	股市止跌小幅反弹, 商品有所回落	0.1	1	0.1
	经济	经济数据回暖, 宏观利好持续发酵	0.05	1	0.05
供需	供应	行业存在复产预期, 供给依然充足	0.1	0	0
	需求	下有备货基本结束, 需求未有明显起色	0.05	-1	-0.05
	库存	存在累库风险	0.1	0	0
成本利润	成本	行业成本在4万附近运行, 变化不大	0.1	-1	-0.1
	利润	亏损状态延续	0.05	1	0.05
价格	现货价格	现货挺价意愿较强, 但下游接受度不高	0.1	1	0.1
技术面	K线	高位回落	0.1	-1	-0.1
	技术形态	继续观察, KDJ,MACD走弱	0.1	0	0
资金面	持仓量	持仓持续增加	0.05	0	0
消息	产业消息	企业存在复产预期	0.1	-1	-0.1
总分			1	0	-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。				



周度概述

- 核心观点：近期宏观存在扰动，商品指数小幅回落，春节前工业硅盘面减仓为主，现货市场依然较弱，盘面基差逐步修复。当前工业硅基本面暂未转势，新疆地区硅厂小幅小幅，西南地区开工低位，下游需求好转有限，行业库存未见明显去库。后续关注新疆工业硅企业和下游多晶硅企业减、复产情况。
- 当前多晶硅盘面价格回落，期现货价格基本持平，企业存在复产计划，春节假期宏观面临扰动，借钱建议观望为主。
- 策略上，工业硅关注单边高空和期权卖看涨机会。多晶硅关注高空机会。



近期观点

- 现货：工业硅价格基本维持稳定，截至1月23日，天津港553工业硅价格为11000元/吨，天津港421工业硅价格为11600元/吨。近期多晶硅价格保持稳定，实际成交量较少，P型料价格为34000元/吨，N型料价格为41000元/吨
- 供给：西北硅炉小幅复产，西南地区停炉逐步落地，行业开炉率升至30.16%，社会库存小幅累库，仓单增速较快，工业硅供给较为充足。
- 需求：近期工业硅下游需求维持弱势。有机硅价格有所松动，下游刚需采购为主，多晶硅价格保持稳定，下游备货基本完成。
- 库存：受西北复产和弱势需求影响，近期工业硅供给变化不大，供需宽松状况延续，社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至37.44万吨，截至1月23日工业硅仓单62699手，折工业硅31.35万吨。
- 成本：近期工业硅成本略有下行，现在行业成本为11716.38元/吨，原料价格走弱带动工业硅成本下行。
- 利润：工业硅行业利润小幅下滑，为-450.86元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎



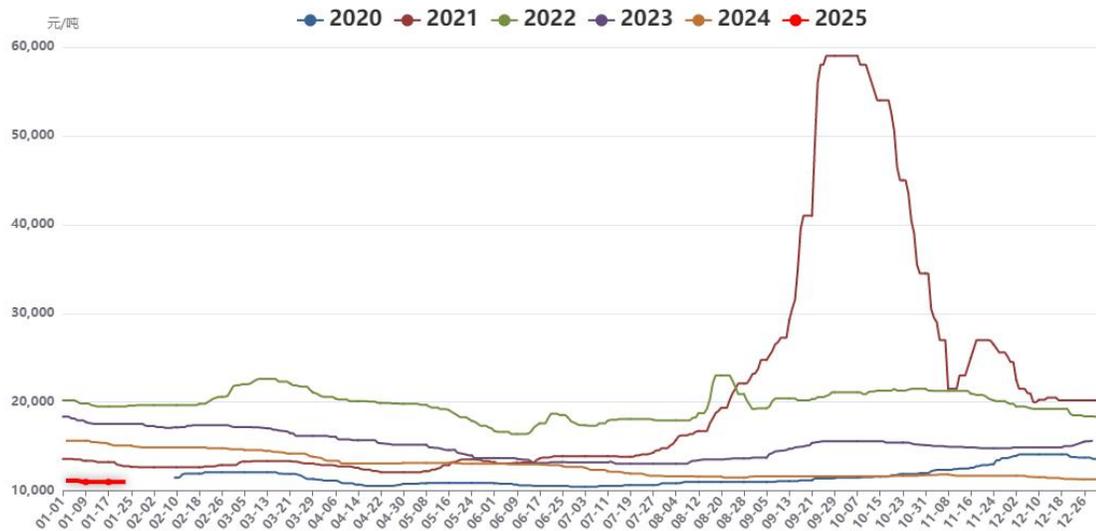
数据来源：文华财经

近期美国新总统上台扰动宏观，关税问题悬而未决，工业硅期货资金离场，盘面总体呈现震荡态势。多晶硅盘面高位回落，期现货价格逐步回归。

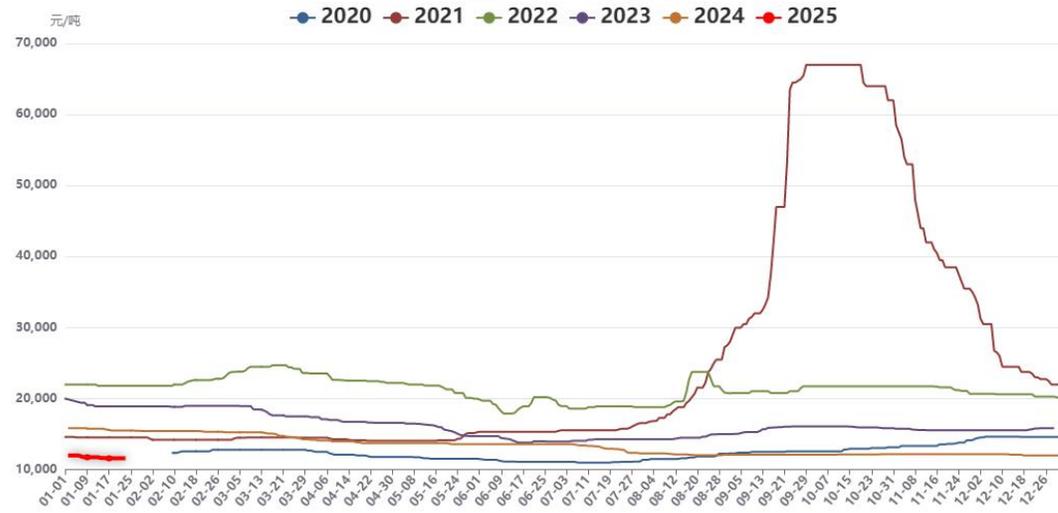
后续来看，工业硅价格处于相对低位，西北硅厂存在复产预期，下游亦有复产传闻，短期盘面或维持偏弱震荡态势。

工业硅现货价格

金属硅553天津港



金属硅421#天津港

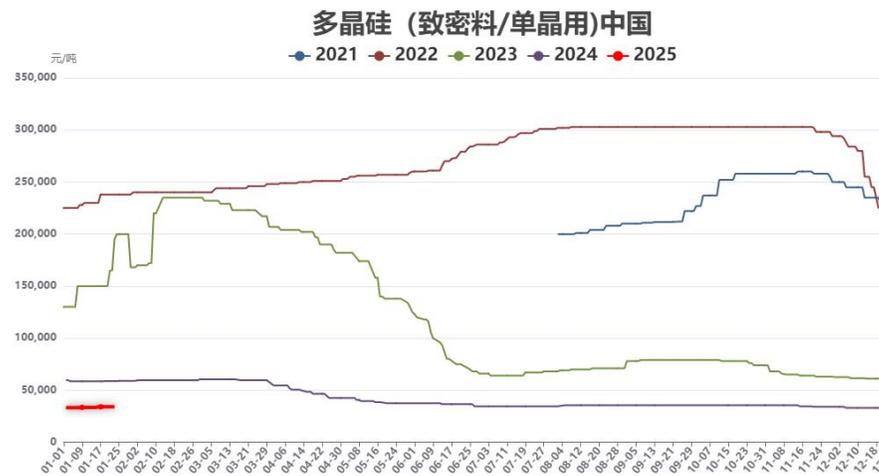
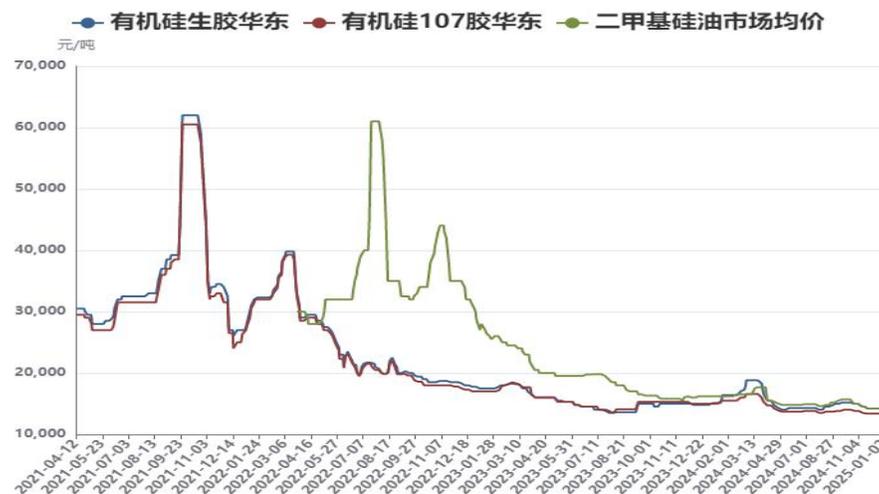


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



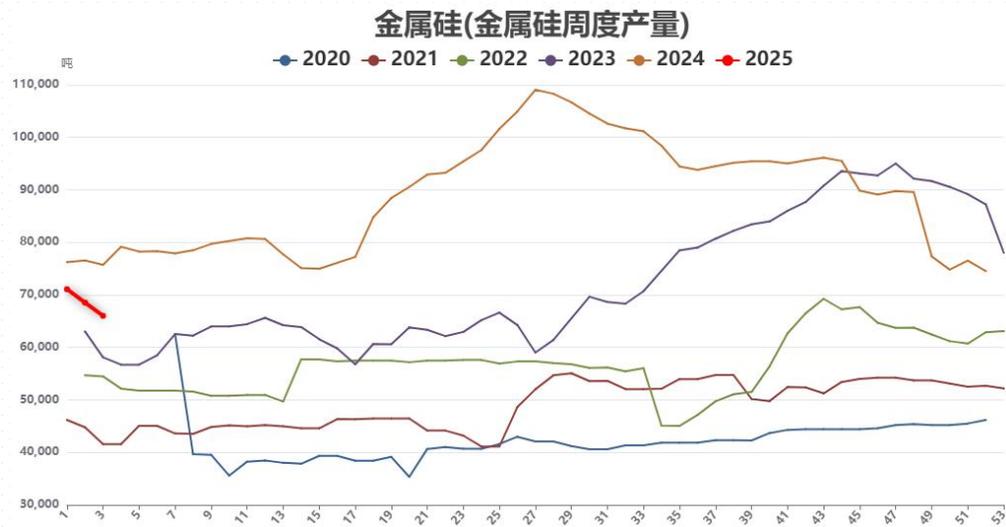
齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游现货价格



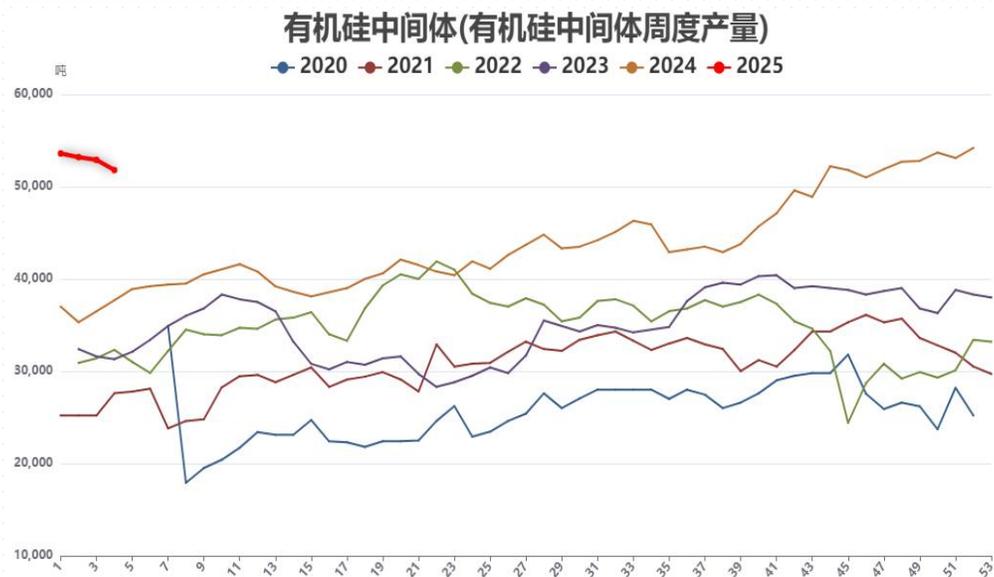
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅供给



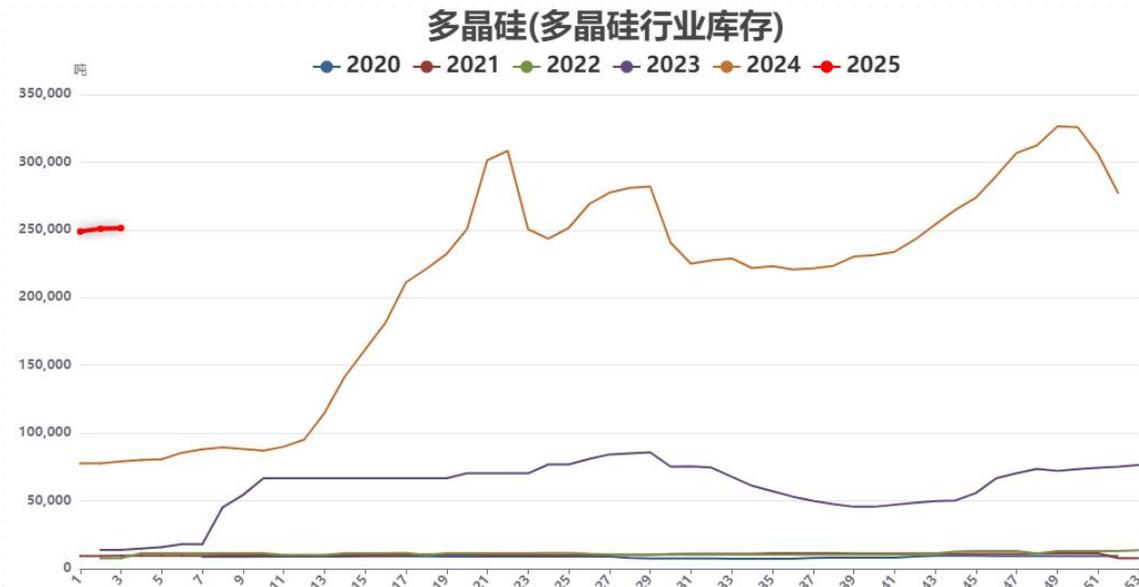
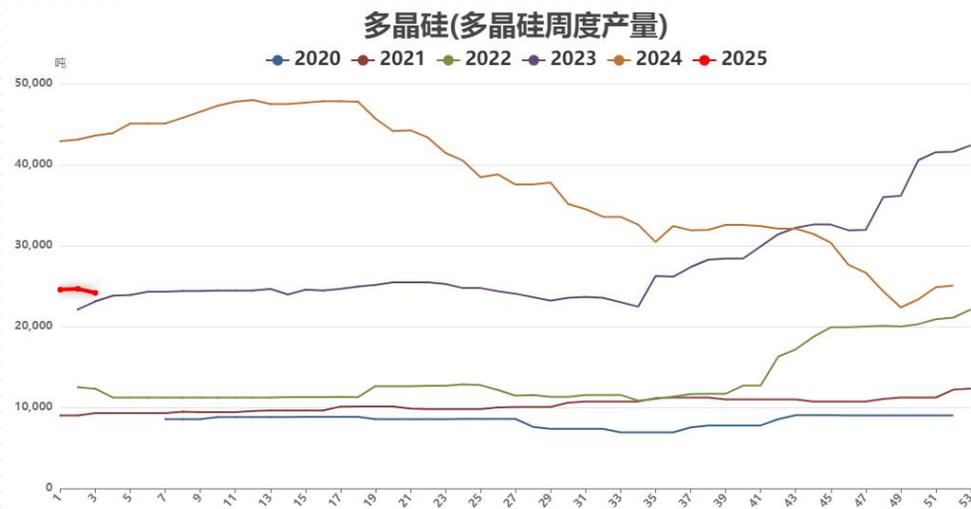
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅需求



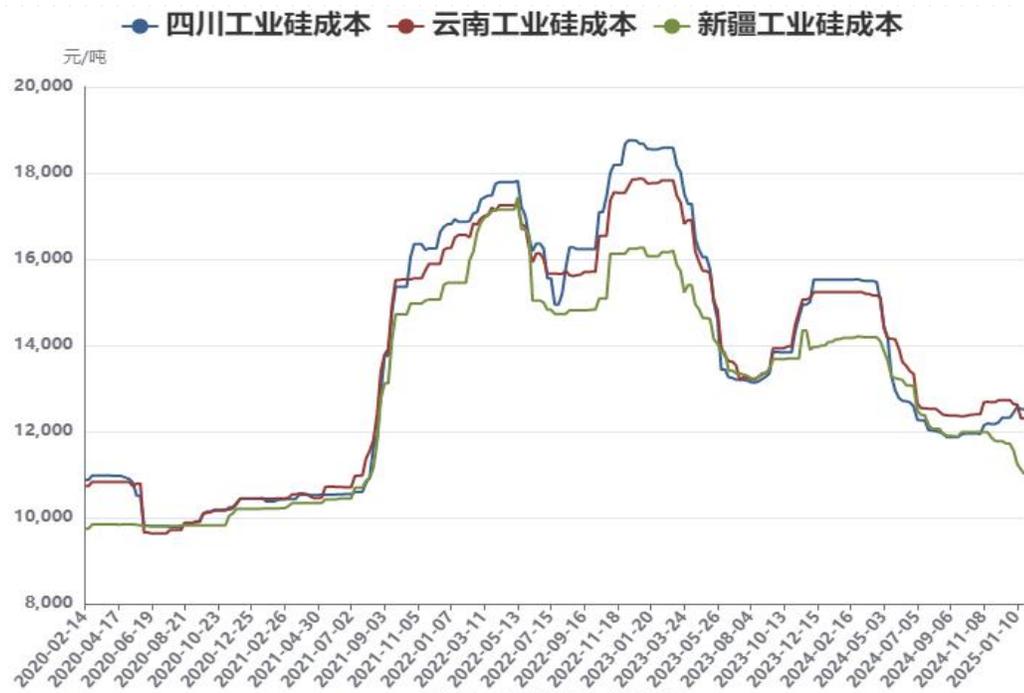
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅需求

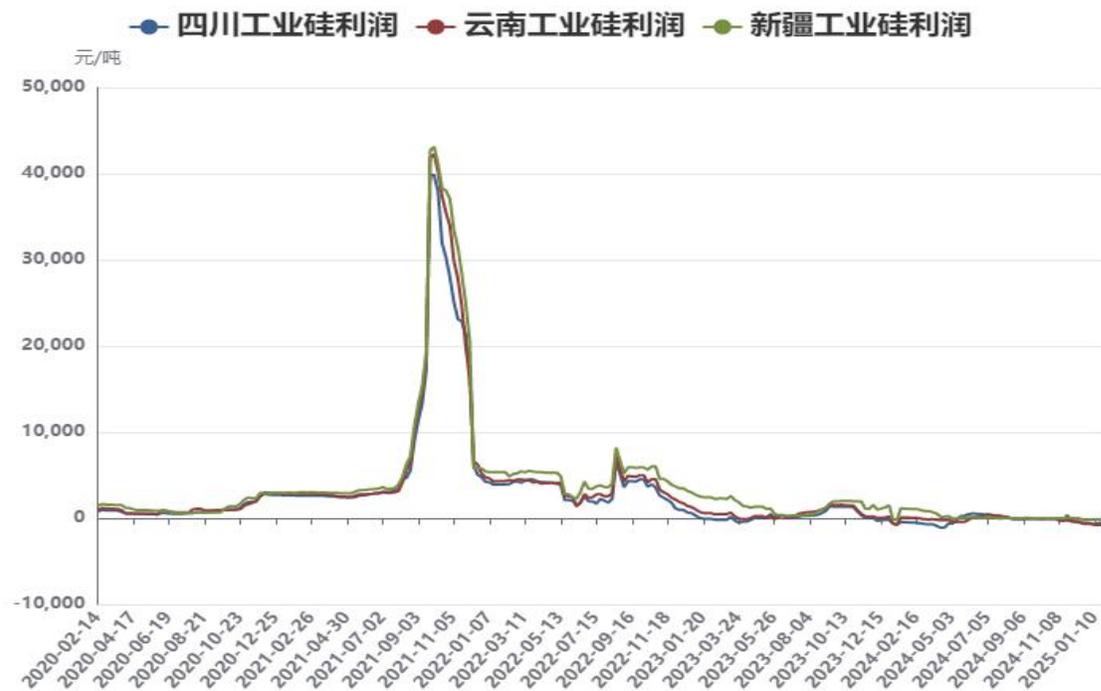


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

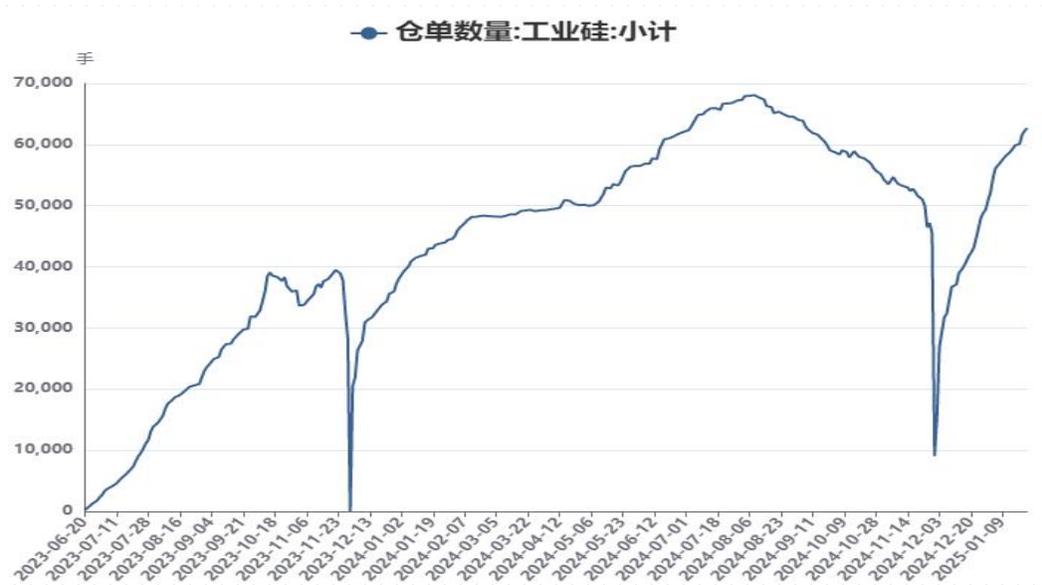
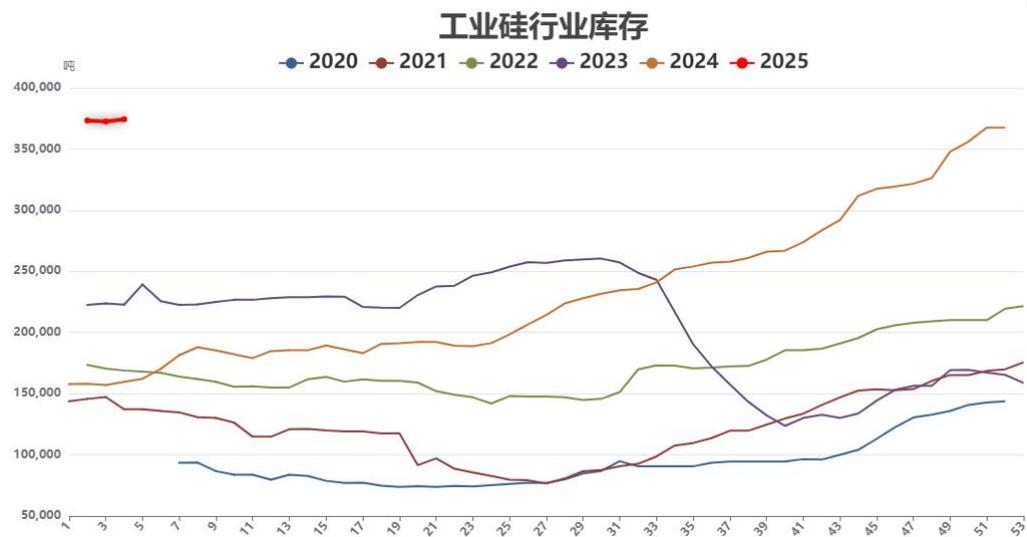
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



工业硅库存仓单



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



市场展望

市场展望

- 春节假期临近，短期宏观扰动较大，工业硅基本面仍偏弱，短期盘面以资金减仓震荡为主，后续关注节后上下游复产情况。
- 多晶硅盘面回落后估值逐步合理，现货价格维持稳定，下游硅片厂年前备货基本完成，若多晶硅企业复产，行业库存或再次累库，短期建议逢高空对待。

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內容翻版、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 ▶