

齐盛期货投资咨询部

姓名：孙一鸣

品种：工业硅

期货从业资格证号：

F3039495

Z0014933

投资咨询从业证书号：

Z0014933

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

1. 财经网站 Forexlive 的分析师表示，在目前阶段，任何迅速征收关税的举措都将被市场视为风险的负面因素。此前有多家媒体报道，特朗普将很快发布有关移民、能源和政府招聘政策的行政命令。但在有关这些泄密的报道中，没有提到关税。根据目前掌握的信息，得出“今天不会宣布关税（相关政策）”的结论可能是合理的。当然，值得警惕的是，我们都从特朗普的第一届政府中学到了，其政府政策的制定可能是不稳定和不可预测的。因此，与其得出一个确凿的结论，不如得出一个带有概率的试探性结论。基于政治因素，似乎有 75% - 80% 的可能性不会在第一天征收关税，这给了我们一些回旋的余地。

策略概要

周五工业硅震荡上行，期货盘面减仓反弹，宏观信心表现较强，现货表现相对偏弱，市场信心依然较差。多晶硅盘面震荡偏强运行，短期盘面波动较大。当前新疆地区硅厂小幅减产，西南地区停炉落地逐步完成，工业硅供给仍然充足，库存压力不减。下游方面，有机硅挺价意愿较强，下游刚需采购为主，多晶硅企业挺价意愿较强，下游接受度一般。当前工业硅西南、西北生产存在扰动，宏观情绪有所反复，下游需求维持弱势，库存难有去化，盘面总体维持震荡态势。多晶硅盘面价格略有高估，建议高空对待。

财经日历

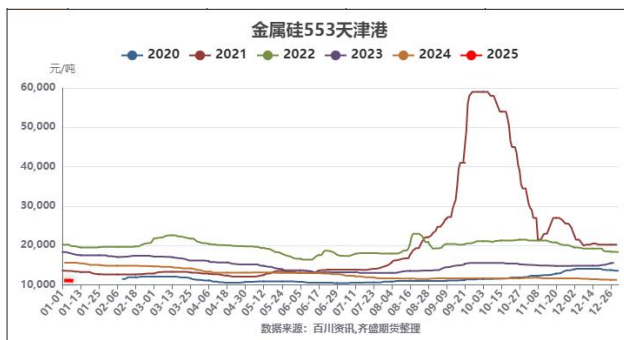
【今日重点关注的财经数据与事件】2025年1月20日 周一

【核心逻辑】

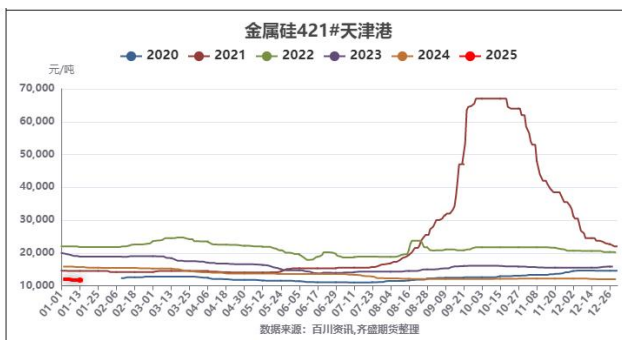
近期工业硅现货价格回落，华东通氧 553 现货价格为 11000 元/吨，华东 421 价格为 11600 元/吨，从供给端看，当前新疆地区硅厂小幅减产，西南地区停炉落地逐步完成，工业硅供给仍然充足。上周工业硅行业库存小幅去库，截至 1 月 17 日，全国工业硅开工率为 29.89%，较上周下降 1.2%，周产量 66010 吨。从需求端看，有机硅挺价意愿较强，下游刚需采购为主，多晶硅企业挺价意愿较强，下游接受度一般。从成本端看，近期工业硅成本有所下降，截至 1 月 17 日，四川工业硅（4 系为主）成本在 12300 元/吨左右，云南（4 系为主）工业硅成本在 12514.29/吨左右，新疆工业硅成本（4、5 系均有）在 11114.29 元/吨左右。工业硅利润本周略有回落，截至 1 月 10 日，四川工业硅综合利润在-575 元/吨左右，云南工业硅综合利润在-800 元/吨左右，新疆工业硅综合利润在-150 元/吨左右。

【附图】

一、现货价格



近期冶金级工业硅现货价格回落，天津港通氧553价格为11000元/吨。由于多晶硅需求持续萎缩，现货价格维持弱势。



化学级工业硅价格走弱，天津港421价格11600元/吨。随着西南停产兑现，现货价格挺价意愿较强。

数据来源：上海有色网，百川盈孚，齐盛期货整理。

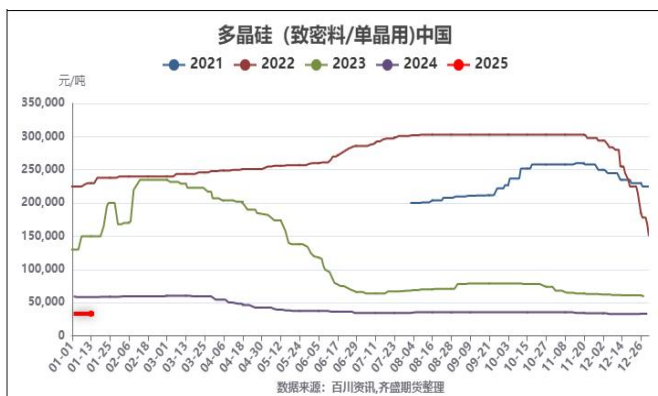
二、供给端



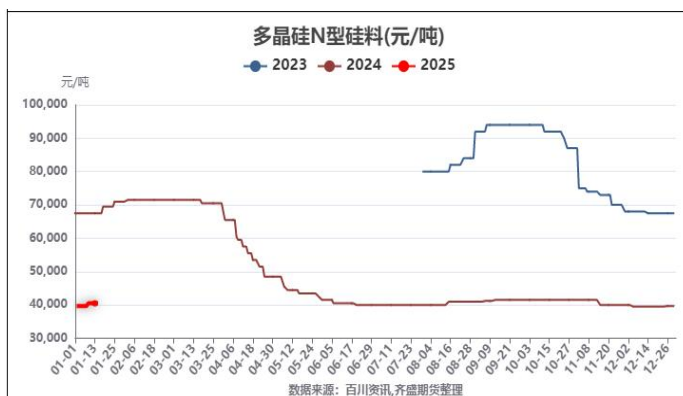
12月西南硅厂检修增加、西北硅厂减产延续，工业硅产量较上月有所下降，为33.52万吨，当前新疆硅厂生产积极性较低，1月份硅企停炉情况或有增加。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理。

三、需求端

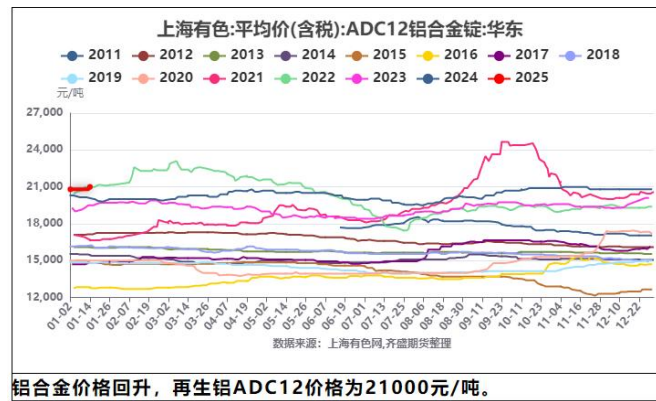


近期多晶硅P型料价格略有反弹，价格为34000元/吨。期货上涨及大厂检修提振现货，但整体过剩格局未变。



近期多晶硅N型料价格略有反弹，价格为41000元/吨。期货上涨及大厂检修提振现货，但整体过剩格局未变。

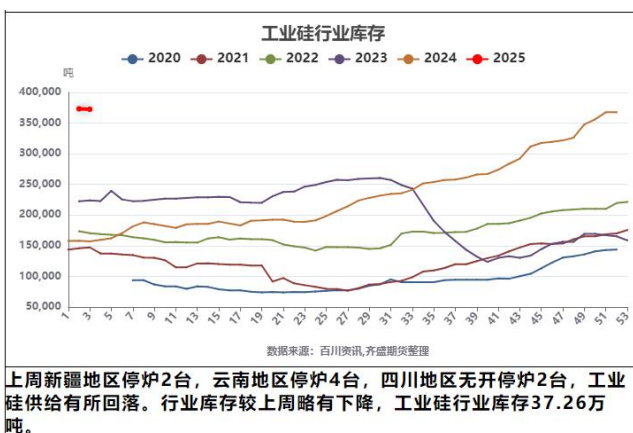
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



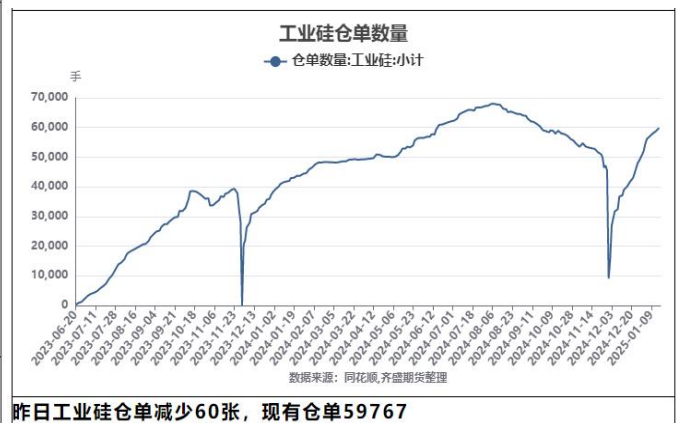
铝合金价格回升,再生铝ADC12价格为21000元/吨。

数据来源:上海有色网,百川盈孚,齐盛期货整理。

四、库存



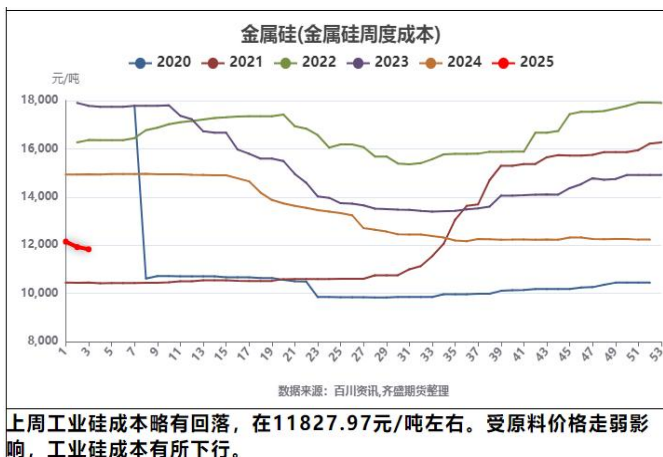
上周新疆地区停炉2台,云南地区停炉4台,四川地区无开停炉2台,工业硅供给有所回落。行业库存较上周略有下降,工业硅行业库存37.26万吨。



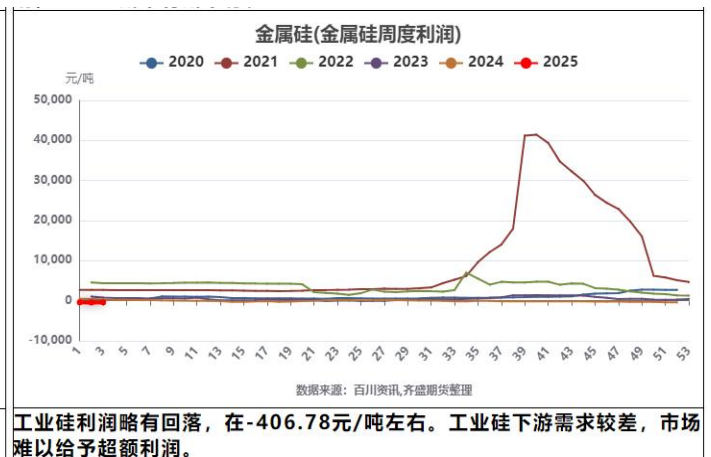
昨日工业硅仓单减少60张,现有仓单59767

数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理。

五、成本利润



上周工业硅成本略有回落,在11827.97元/吨左右。受原料价格走弱影响,工业硅成本有所下行。



工业硅利润略有回落,在-406.78元/吨左右。工业硅下游需求较差,市场难以给予超额利润。

数据来源:百川盈孚,齐盛期货整理。

六、基差

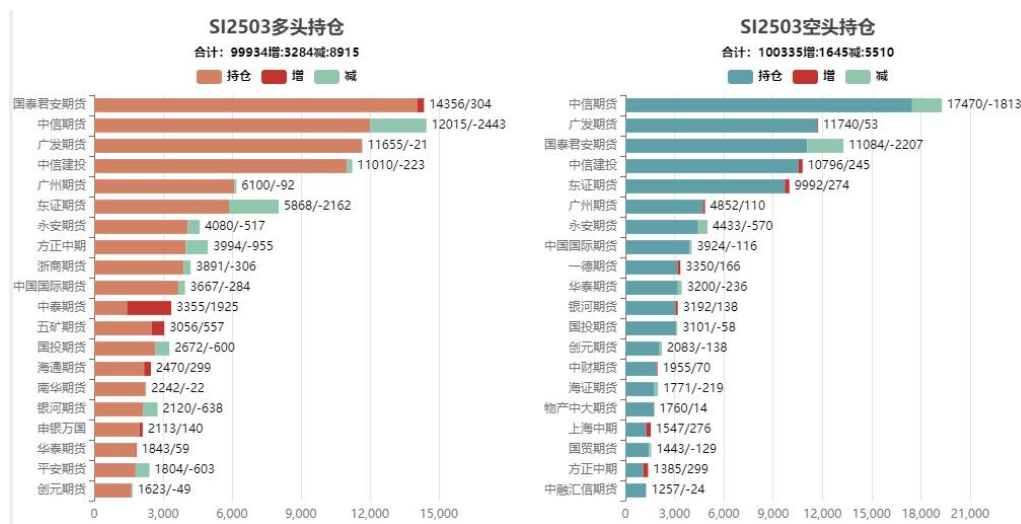
重要事项:本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成交易建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺,见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理。

七、期货持仓

工业硅盘面减仓上行，03 合约多空双减。



数据来源：齐盛期货整理。

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

