

风险事件多发 盘面宽幅波动

2025年9月28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(2025-09-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-26
宏观	金融	市场情绪反复, 股市高位运行, 商品震荡为主	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	下游需求小幅好转	10	0	0	
	库存	小幅累库, 仓单变化不大	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	0	0	
	技术形态	k线在boll中上轨之间运行, MACD走弱、KDJ走弱。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双减	10	0	0	
消息	产业消息	传工信部调研工业硅企业	10	0	0	0.5
总分			100	0	-0.05	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(2025-09-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-19
宏观	金融	市场情绪反复, 股市高位运行, 商品震荡为主	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,当前仍以复产为主	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	高位库存去库放缓	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	行业存在小幅盈利	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	盘面回落后企稳	10	0	0	0.1
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行, KDJ走强, MACD弱	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	传多晶硅收储仍存变数	10	0	0	
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：近期工业硅传闻有所消化，实际落地事件暂未出现，盘面总体维持震荡态势。当前工业硅基本略有好转，西北硅厂有所复产，西南地区生产稳定，现货价格稳中有增，下游需求小幅好转，有机硅企业小幅复产，下游刚需采购为主，多晶硅企业持续复产中，下游备货行为转弱。业硅行业库存小幅累库，盘面博弈仍在延续，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降温，收储传言出现不利传闻，盘面偏弱震荡。基本面端行业近期复产增加，后续存在减产计划，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：工业硅价格稳中有增，截至9月25日，天津港553工业硅价格为9500元/吨，天津港421工业硅价格为9700元/吨。近期多晶硅价格维稳，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51800元/吨。
- 供给：西北硅炉复产增加，西南硅略有减产，行业开炉率降至38.94%，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：工业硅整体需求存在好转预期，有机硅市场企稳，下游需求尚可，多晶硅价格维稳，下游接受度转弱。
- 库存：受近期市场稳定及需求存在好转预期影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存降至44.5万吨，近期，工业硅仓单小幅波动，截至9月25日工业硅仓单50066手，折工业硅25万吨。
- 成本：近期工业硅成本变化不大，现在行业成本为9093元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为124元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎



数据来源：文华财经

近期工业硅情绪降温，下游多晶硅传言也存在不确定性，宏观事件存在扰动，盘面呈现震荡态势，短期消息情况对盘面影响较大。

后续来看，工业硅基本面小幅好转，市场对基本面逻辑有所淡化，若高耗能硅炉减产情况能够落地，盘面存在上行驱动，关注资金及政策动向。

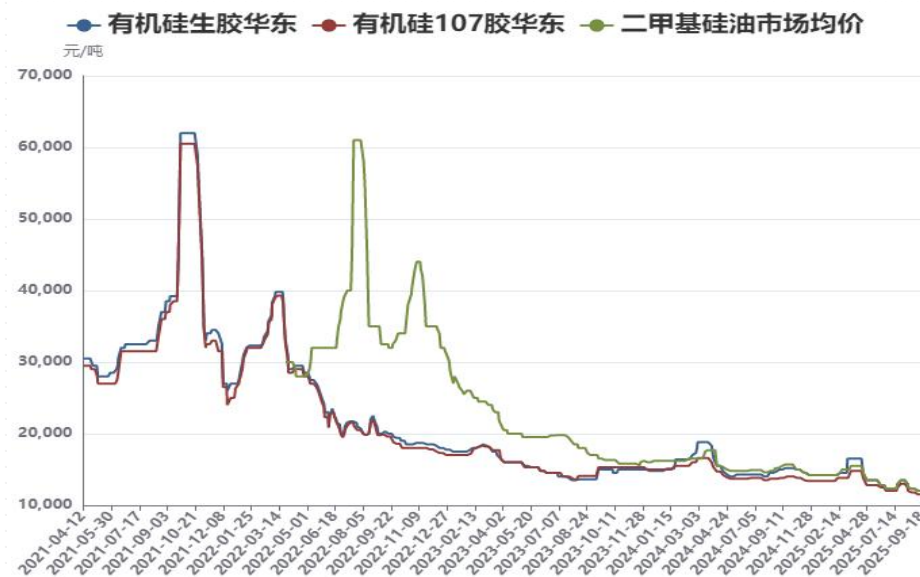
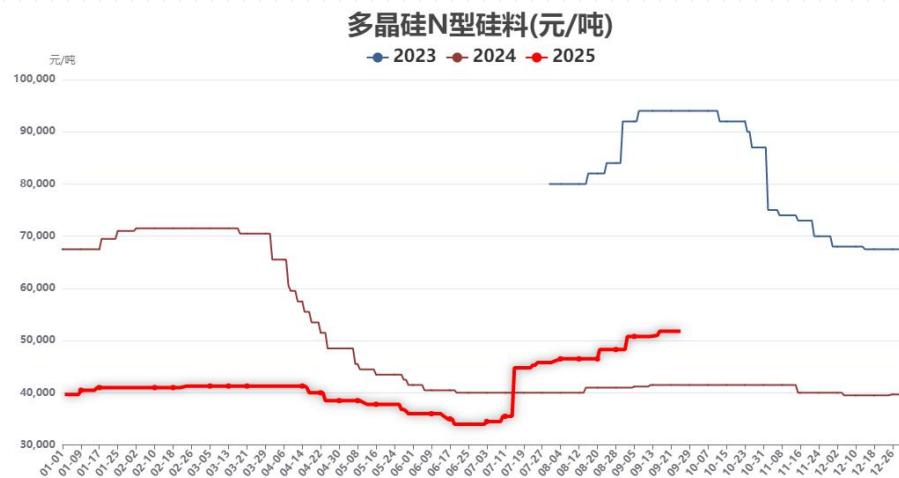
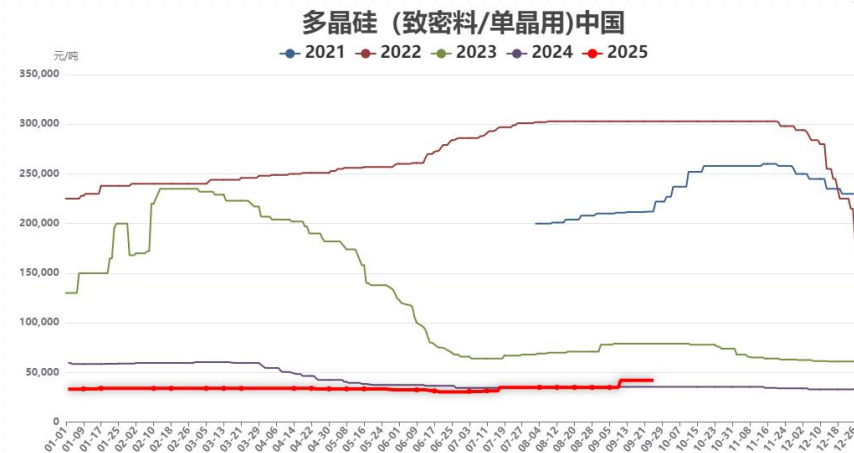
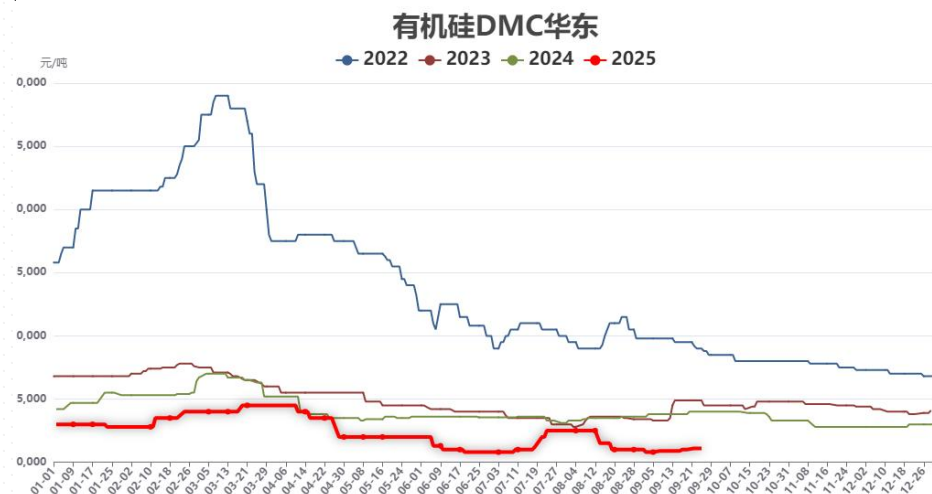
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

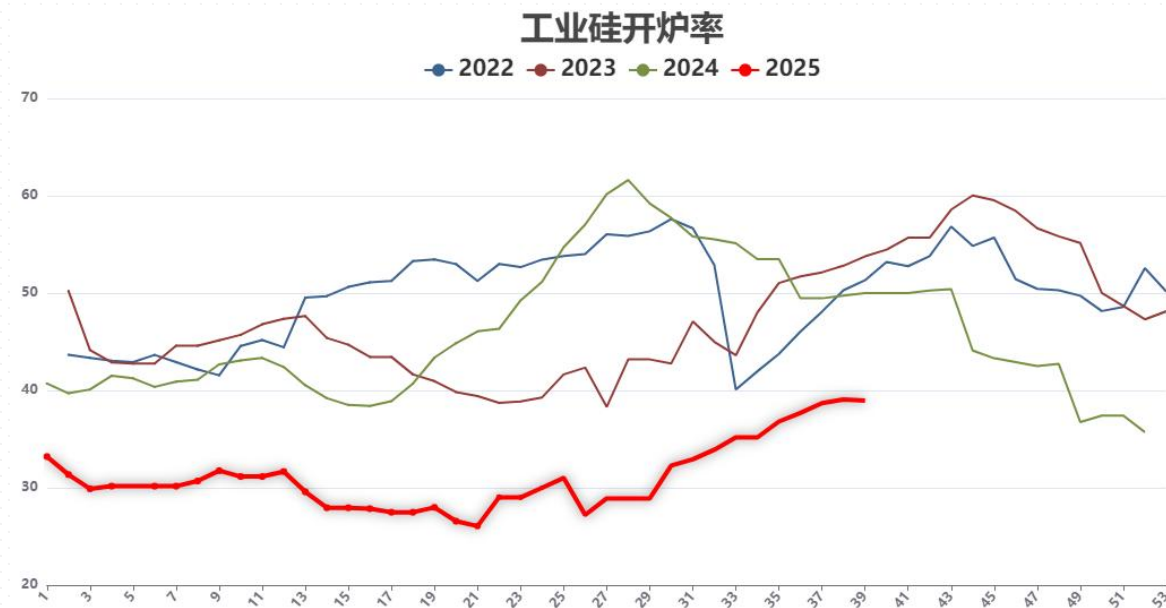
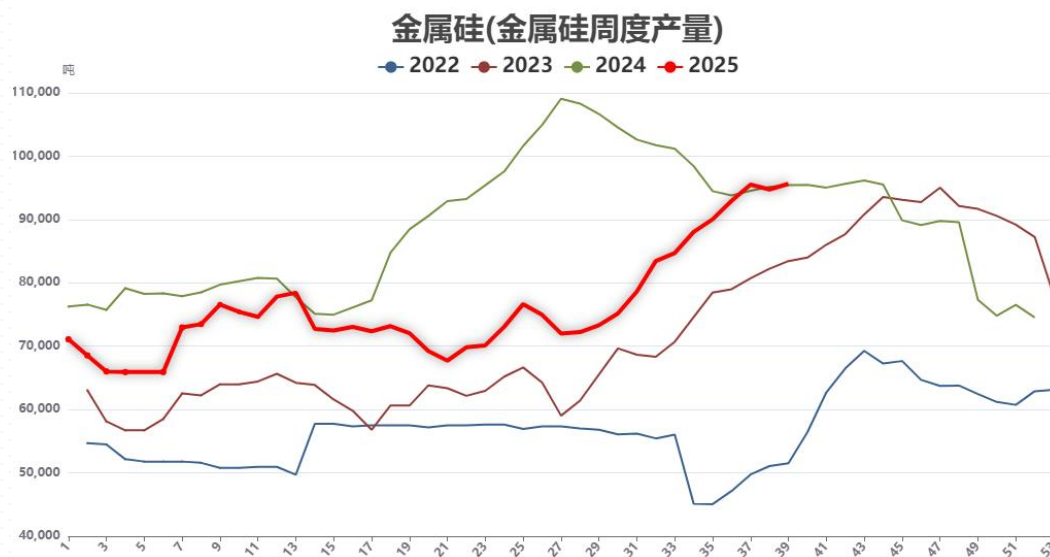
工业硅价格稳中有增，截至9月25日，天津港553工业硅价格为9500元/吨，天津港421工业硅价格为9700元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

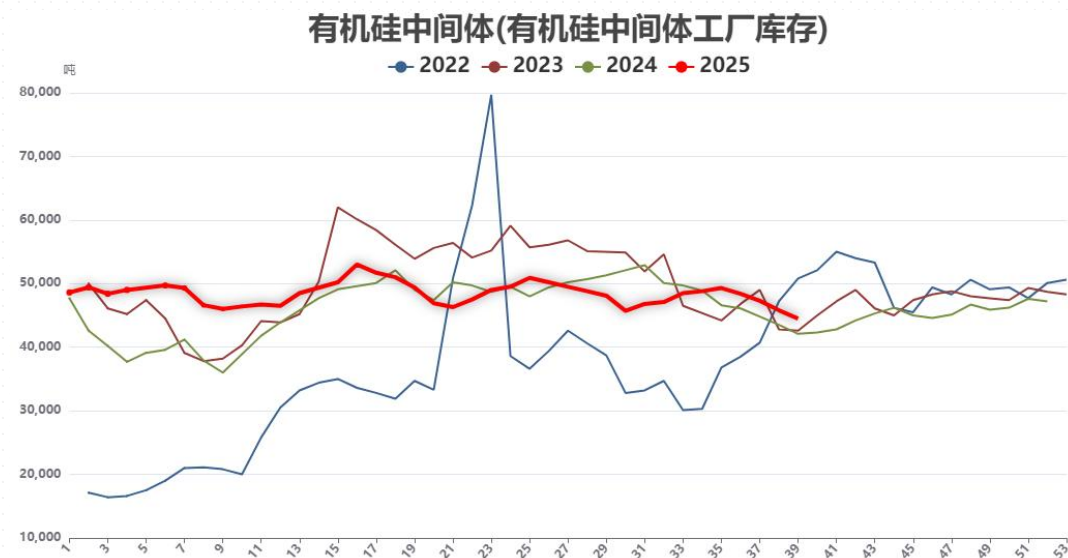
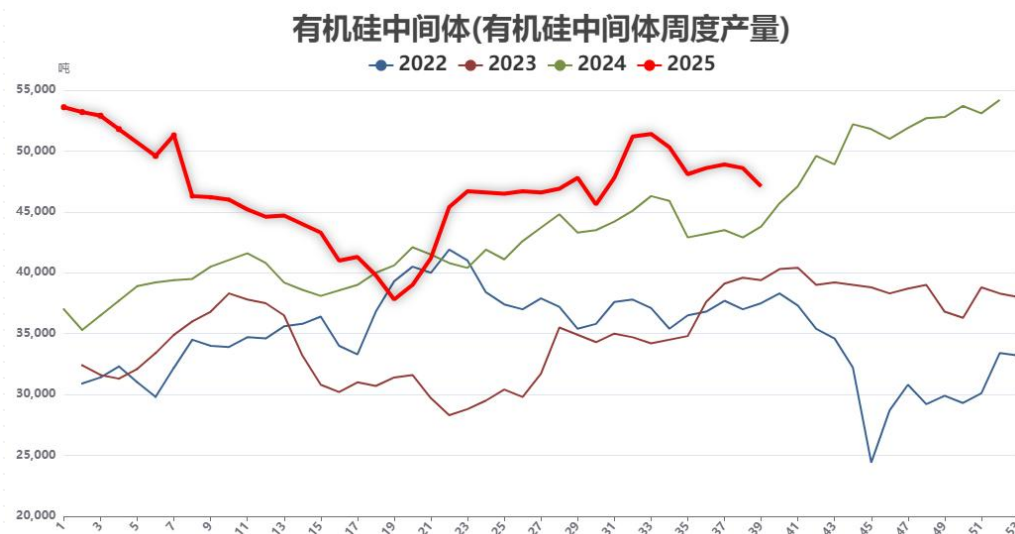
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至9月26日，工业硅周度产量95630吨，行业开炉率38.94%

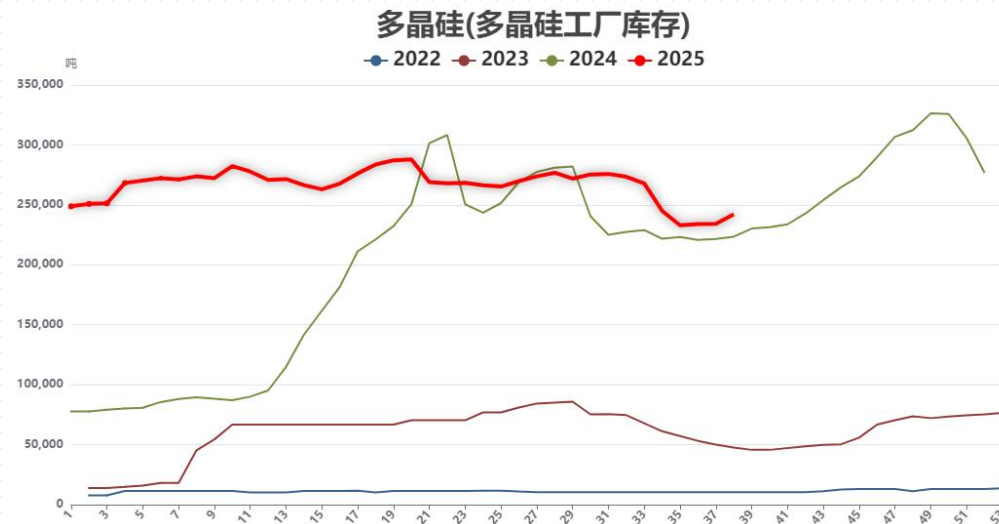
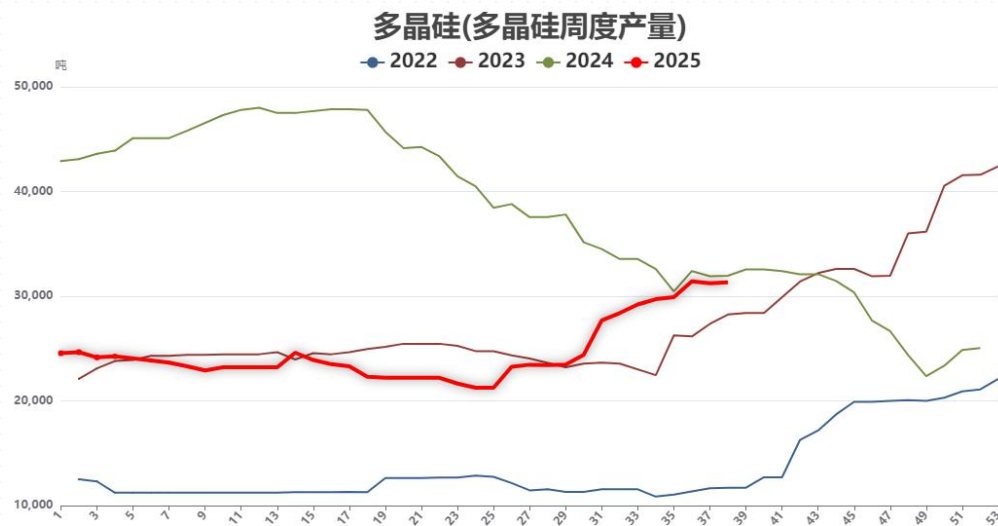
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至9月26日，有机硅中间体周度产量47100吨，有机硅行业库存44500吨。

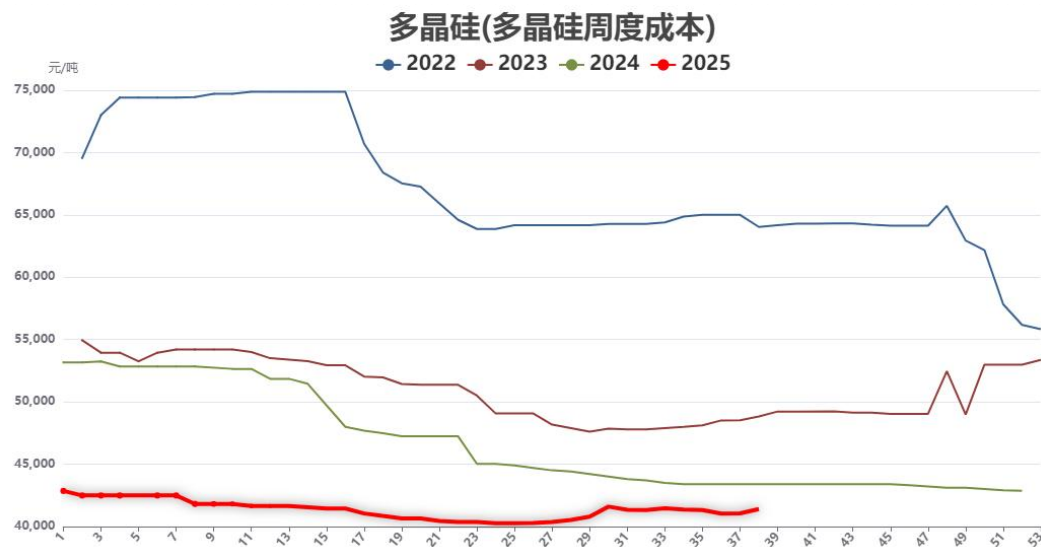
工业硅需求



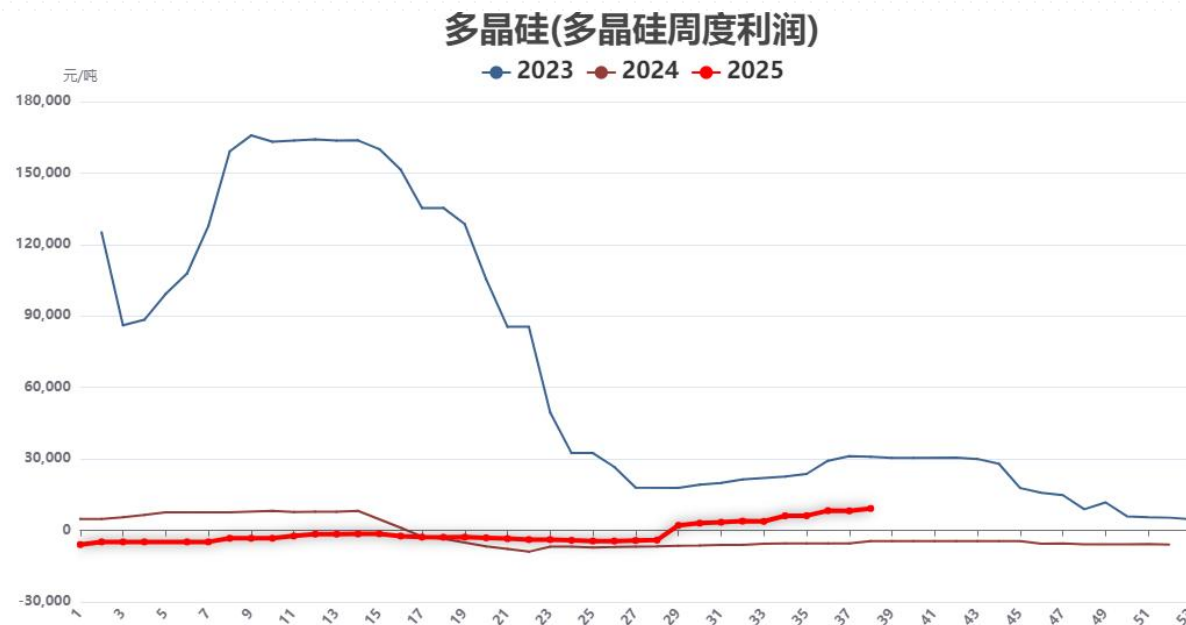
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至9月19日，多晶硅周度产量31330吨，行业库存24.2万吨。

工业硅需求

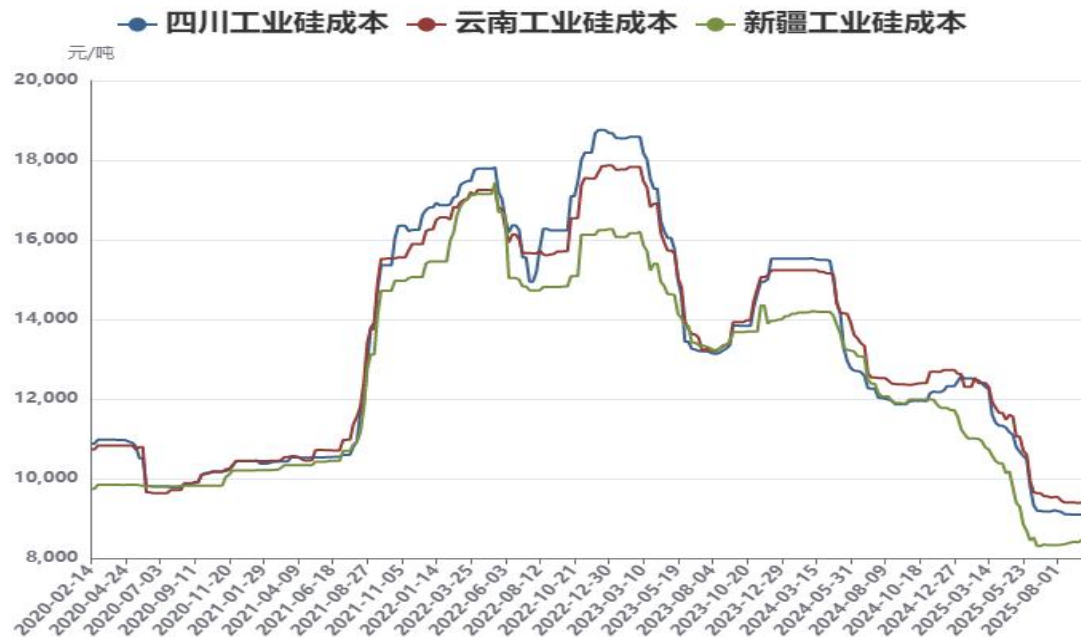


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

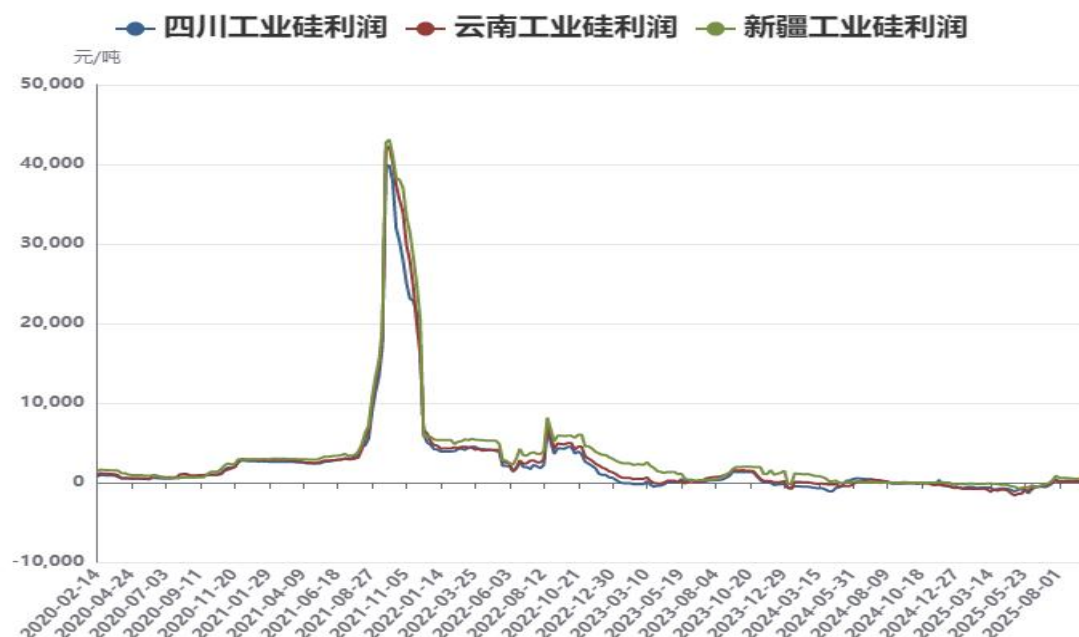


截至9月19日，多晶硅周度完全成本41405元/吨，行业利润9194元/吨。

工业硅成本利润

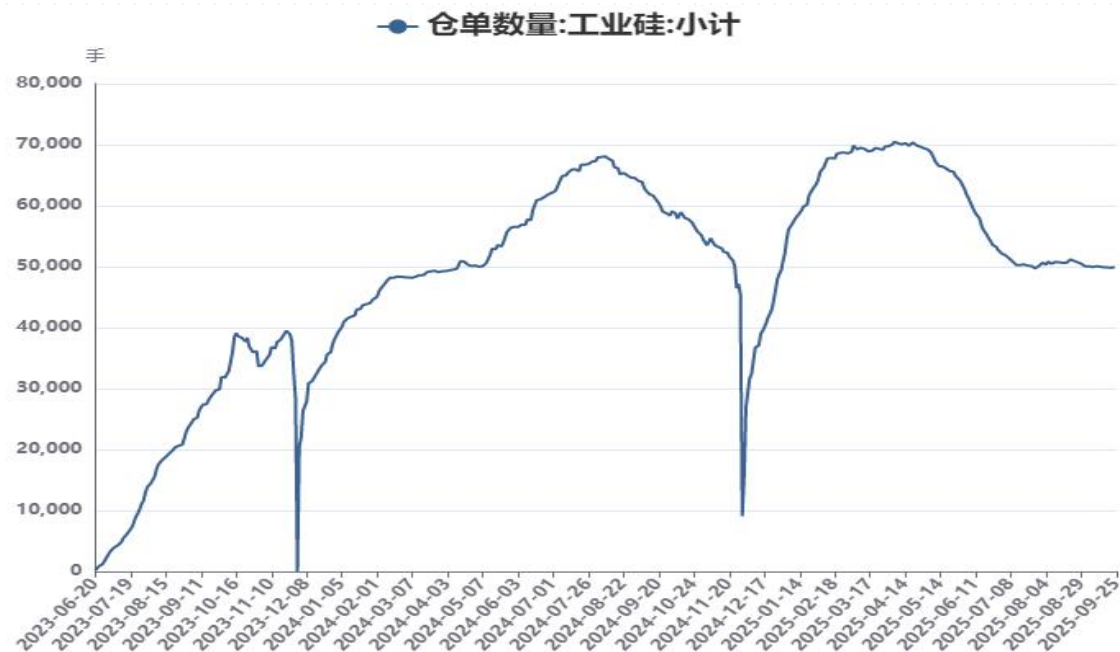
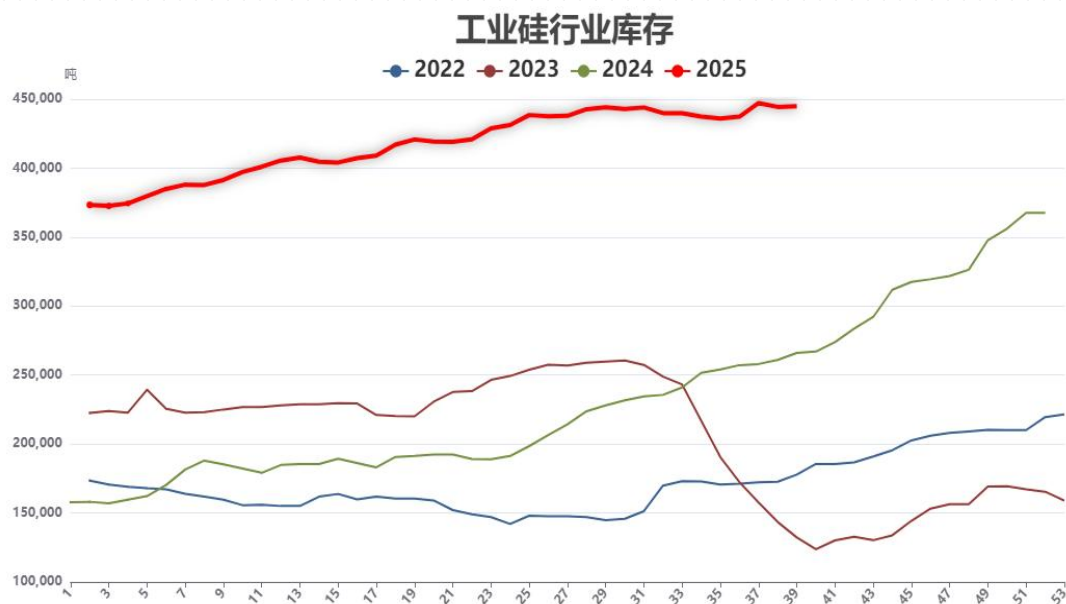


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至9月26日，四川地区平均成本达到9095元/吨，利润190元/吨，云南地区平均成本达到9387元/吨，利润143元/吨，新疆地区平均成本达到8404元/吨，利润504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9月26日，工业硅行业库存降至44.5万吨。近期，工业硅仓单小幅波动，截至9月25日工业硅仓单50066手，折工业硅25万吨。

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稳中有增，期货价格偏强震荡，基差小幅回归，总体在300-800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

- 当前工业硅基本面小幅好转，行业消息扰动不断，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，盘面仍有上行动力
- 当前多晶硅政策端传闻出现不确定性，资金情绪有所降温，基本面并无明显改善，盘面转为震荡运行，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 ▶