

政策亦有冲突 盘面博弈激烈

2025年7月27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(2025-07-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-24
宏观	金融	市场情绪回落, 股市高位震荡, 商品上行动力转弱	10	-1	-0.1	-0.1
	经济	经济数据回暖, 政策存在预期	5	1	0.05	0.05
供需	供应	西南硅厂小幅复产, 西北大幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	
	需求	下游需求未见明显好转	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	逐步止跌	5	0	0	
	利润	西北、西南利润逐步转正	10	0	0	
价格	基差	期货冲高回落, 基差有所扩大。	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	盘面冲高回落, 盘面转弱	5	-1	-0.05	-0.05
	技术形态	K线贴近boll上轨, MACD走强、KDJ走弱。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双减	10	0	0	
消息	产业消息	广期所发布限仓通知	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-5	-0.5	-0.4
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(2025-07-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-18
宏观	金融	市场情绪回落, 股市高位震荡, 商品上行动力减弱	10	1	0.1	0.2
	经济	经济数据回暖, 政策存在预期	5	1	0.05	0.1
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	下游需求好转, 现货价格跟随提涨	5	1	0.05	0.1
	库存	高位库存变化不大	10	-1	-0.1	-0.1
成本利润	成本	行业完全成本在4万附近	10	-1	-0.1	0.2
	利润	以价格计算, 行业逐步扭亏为盈	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格上调, 下游接受度增加	10	1	0.1	0.1
技术面	K线	盘面高位震荡	10	0	0	0.3
	技术形态	日K线贴近boll上轨, KDJ走弱, MACD走强	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓量	部分资金止盈离场离场	5	-1	-0.05	-0.05
消息	产业消息	广期所发布限仓通知	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	2	0.15	0.95
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：近期市场情绪较强，盘面强势运行，随着广期所再次发布限仓和提高手续费等通知，盘面情绪有所回落，随后光伏业协会会议再提反内卷，盘面情绪再次被调动，当前交易所政策与会议传出的政策存在一定不同向的情况，市场情绪转变较快。当前工业硅基本面未见明显好转，盘面大幅拉升后，部分企业存在套保空间，西北硅厂快速复产，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，盘面博弈激烈。后续关注资金及政策动向。
- 近期广期所发布限仓通知后，部分资金止盈离场，然多晶硅行业会议再提反内卷，现货价格传导略有好转，市场情绪依然较强，盘面上行趋势延续。基本面端行业近期复产增加，后续存在减产计划，下游接货意愿好转。盘面整体参与难度较大，关注反内卷具体措施推出及资金动向。
- 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：工业硅价格持续上行，截至7月24日，天津港553工业硅价格为10200元/吨，天津港421工业硅价格为10350元/吨。近期多晶硅价格以稳为主，P型料价格为35000元/吨，N型料价格为45300元/吨，部分企业上调到49000元/吨。
- 供给：西北硅炉快速复产，西南硅企开炉增加，行业开炉率上升至32.28%，社会库存小幅累库，仓单注册出现，总量维持高位，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求略有改善，有机硅市场提涨，下游需求尚可，多晶硅价格大幅调涨，下游接受度好转。
- 库存：受西南西北复产及需求偏弱影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至44.29万吨，近期，工业硅仓单去库延续，速度有所放缓，仓单注册出现，截至7月24日工业硅仓单49776手，折工业硅24.9万吨。
- 成本：近期工业硅成本变化不大，现在行业成本为9121元/吨
- 利润：工业硅行业利润重返水上，为317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，补贴电价取消和国家会议反内卷影响，盘面大幅拉升，近期广期所多次发布限仓通知，部分资金获利离场，然政策预期较强，盘面总体维持偏强态势。

后续来看，当前基本面对盘面影响有限，政策利好持续推出，资金博弈左右盘面，限仓通知发出后，盘面上行动力或将放缓，短期方向难见扭转。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

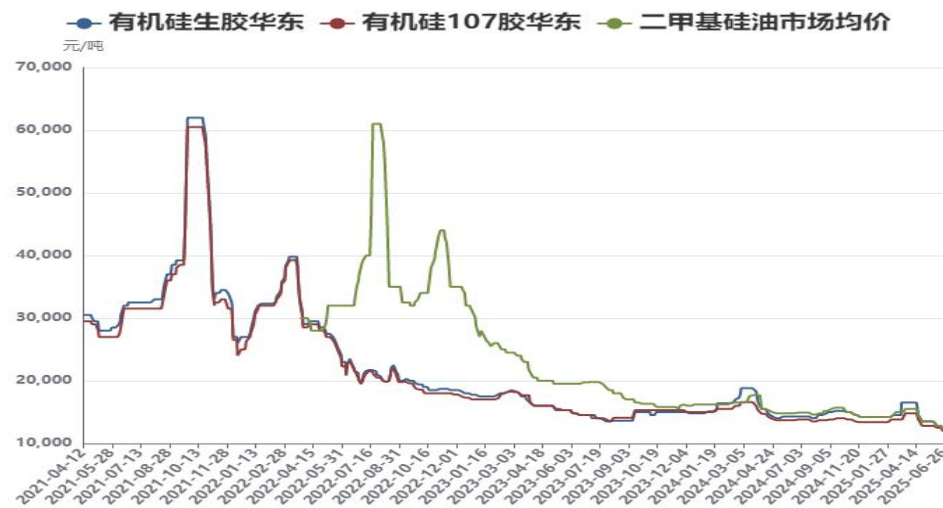
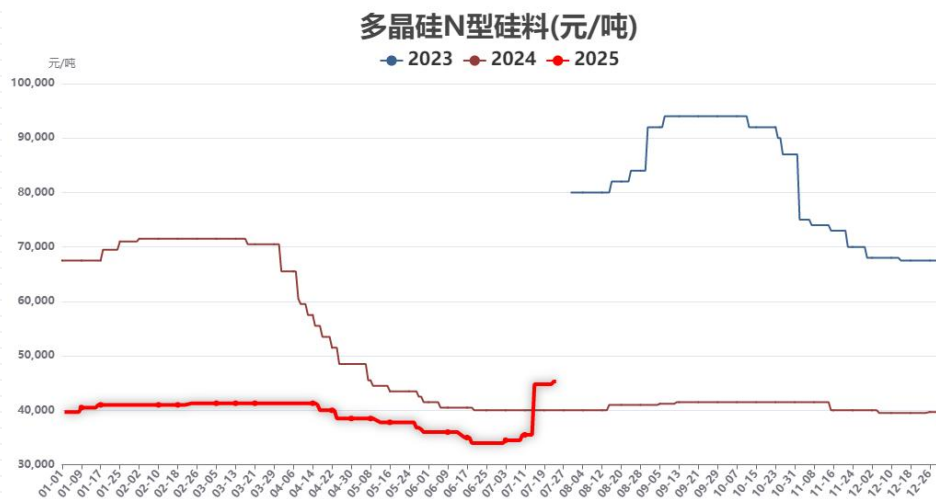
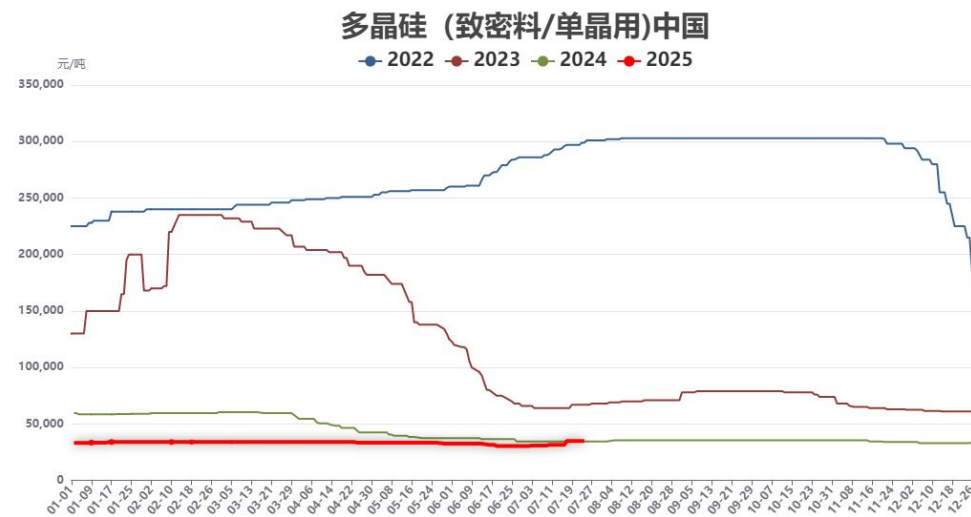
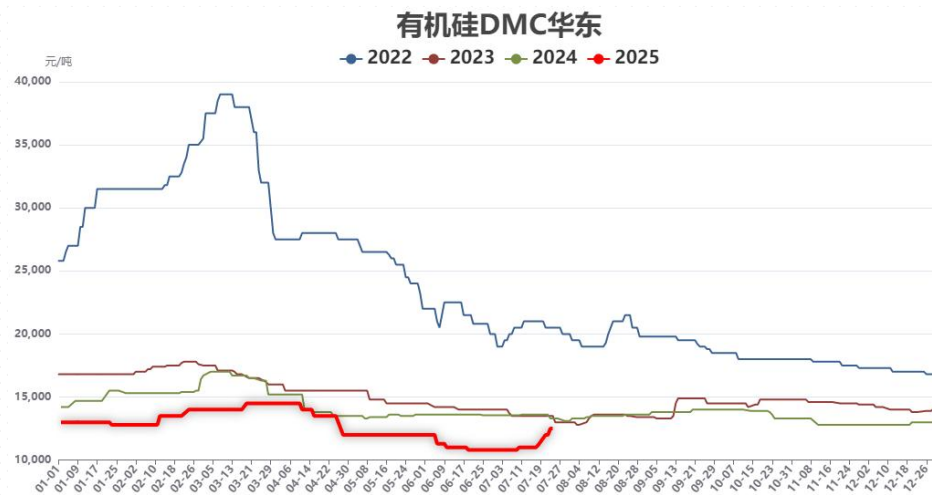
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

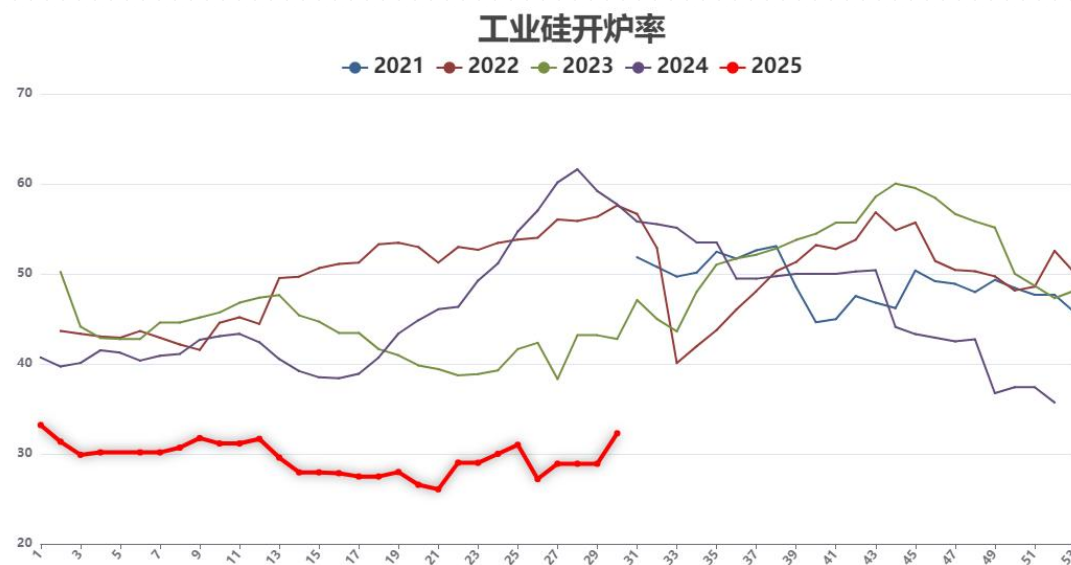
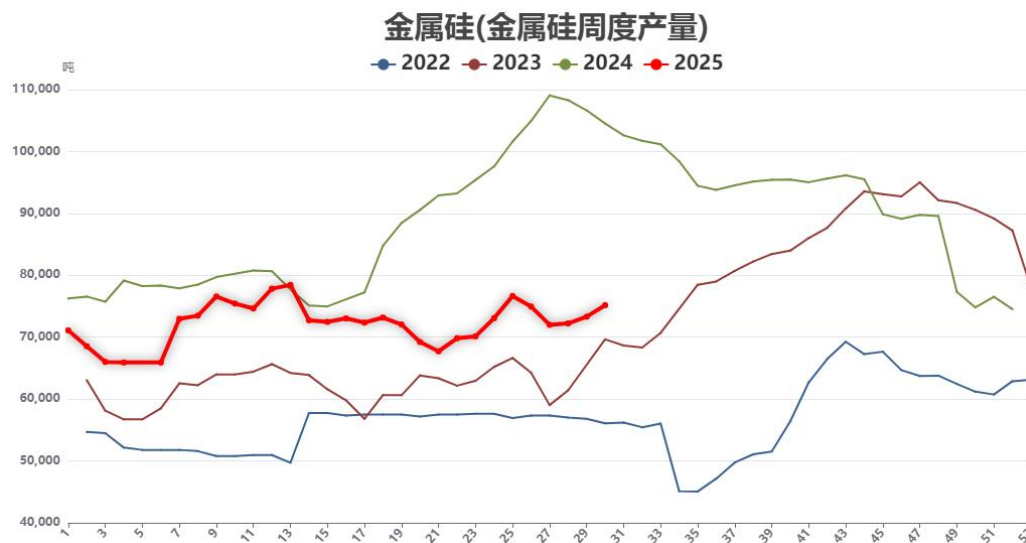
工业硅价格持续上行，截至7月24日，天津港553工业硅价格10200元/吨，天津港421工业硅价格为10350元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

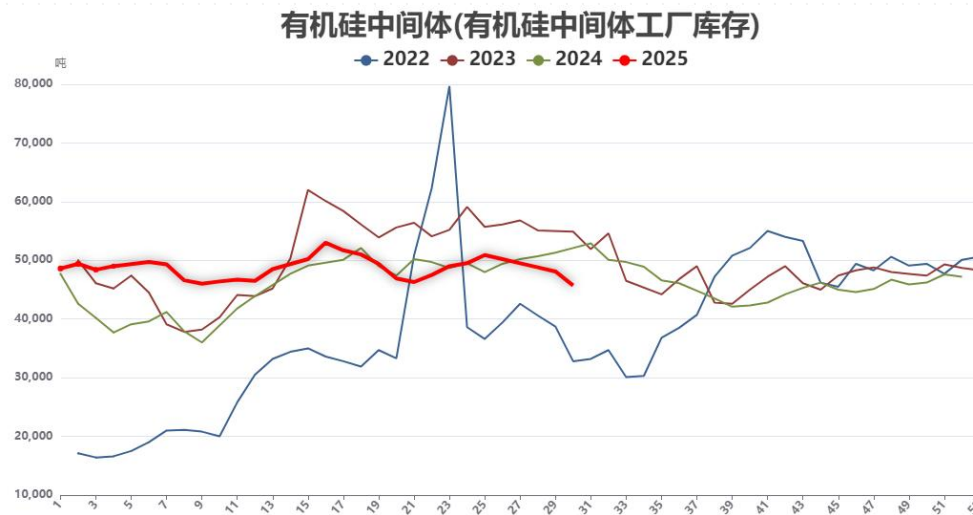
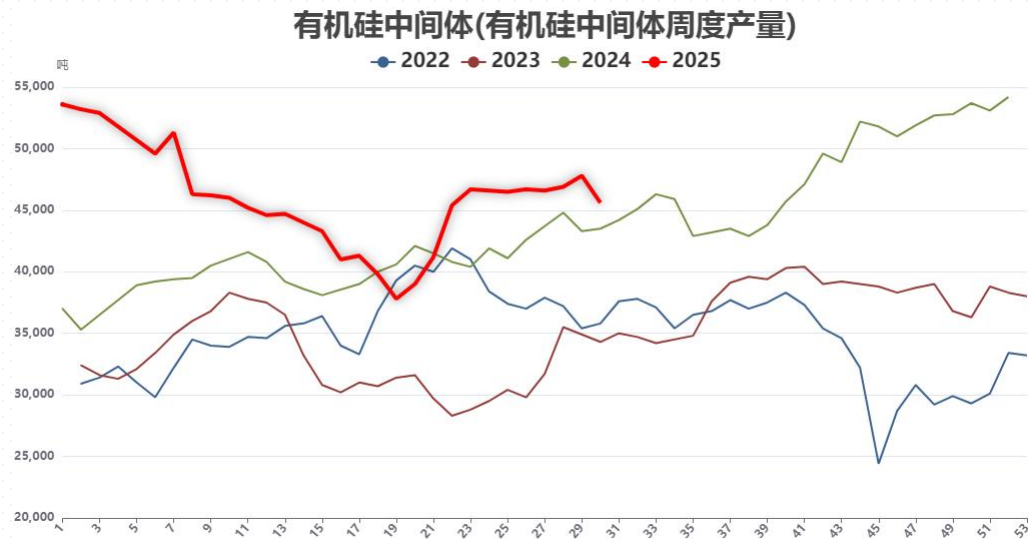
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月25日，工业硅周度产量75160吨，行业开炉率32.28%

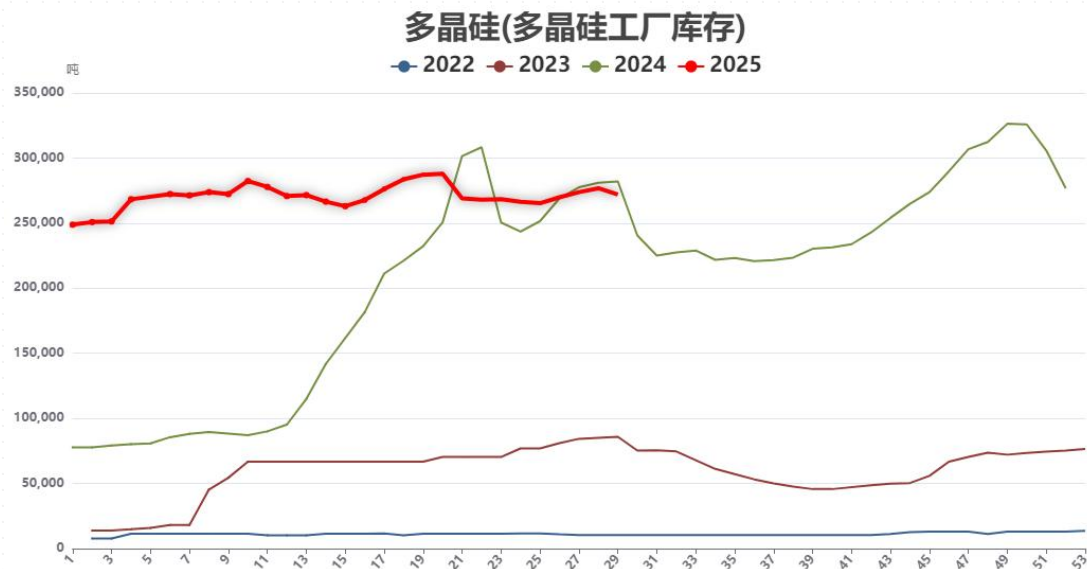
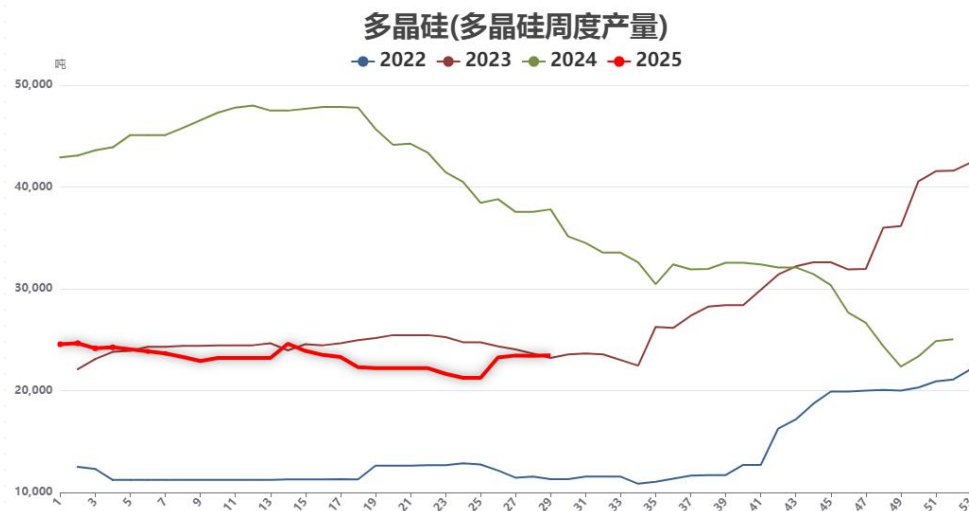
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月25日，有机硅中间体周度产量45600吨，有机硅行业库存45700吨。

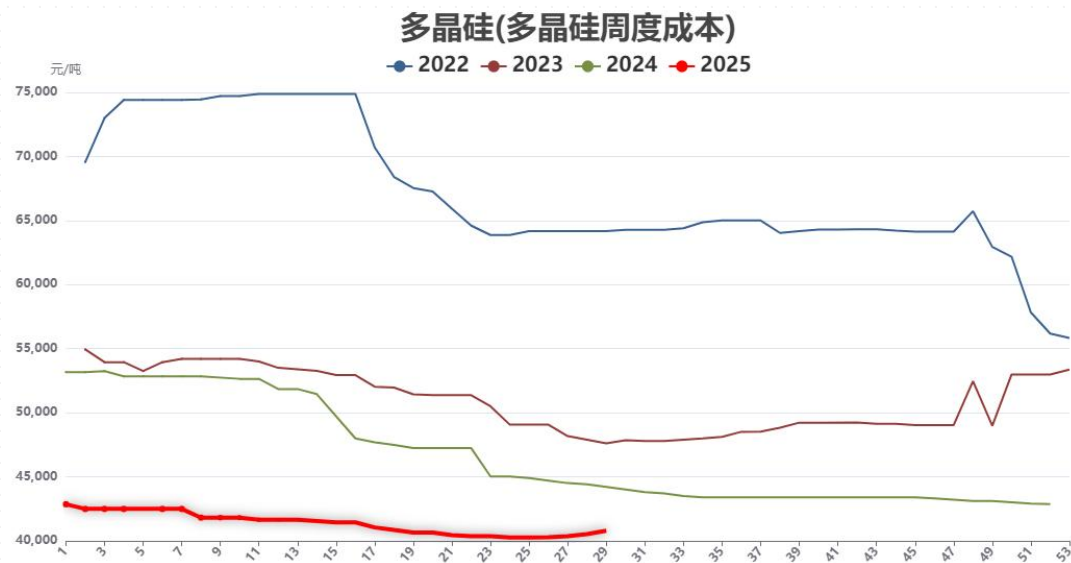
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月18日，多晶硅周度产量23460吨，行业库存27.19万吨。

工业硅需求

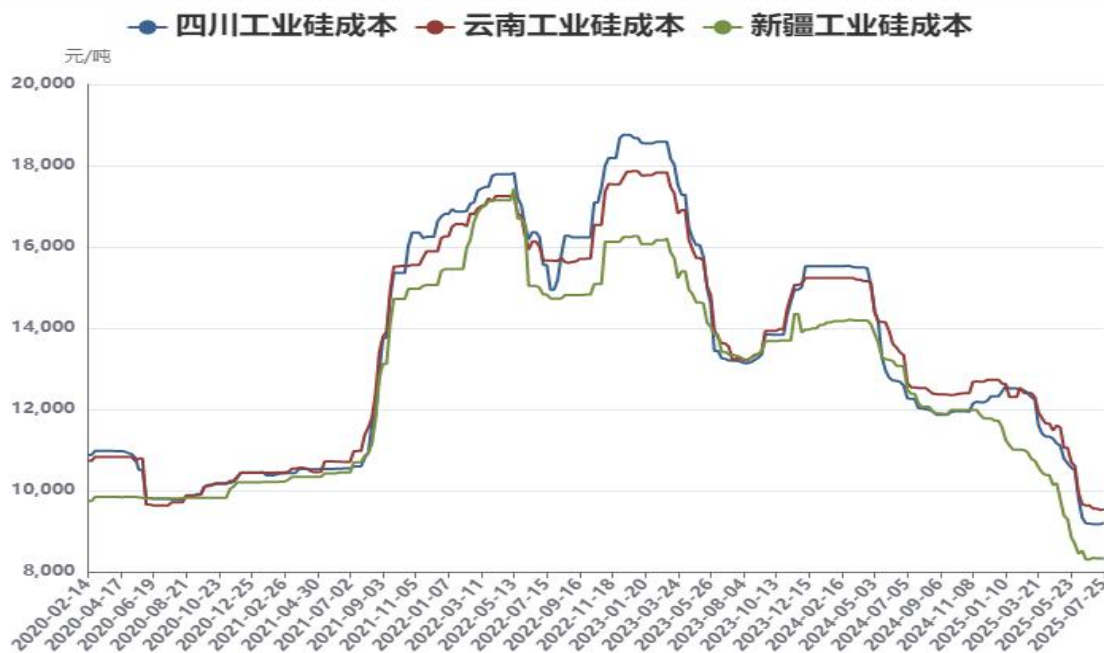


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

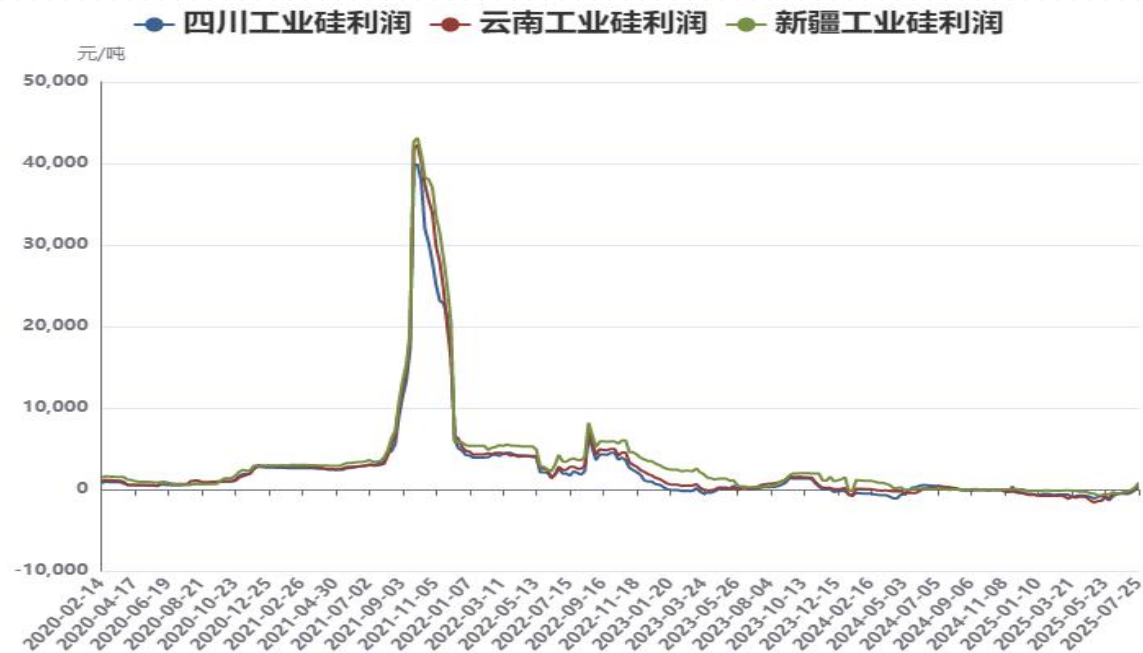


截至7月18日，多晶硅周度完全成本40795元/吨，行业利润2112元/吨。

工业硅成本利润

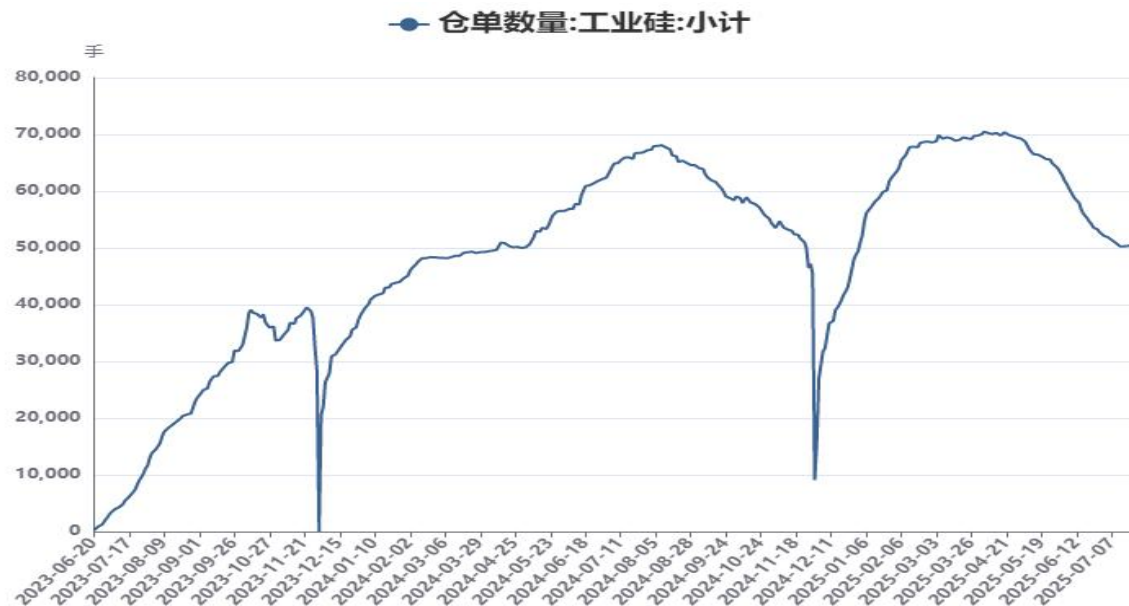
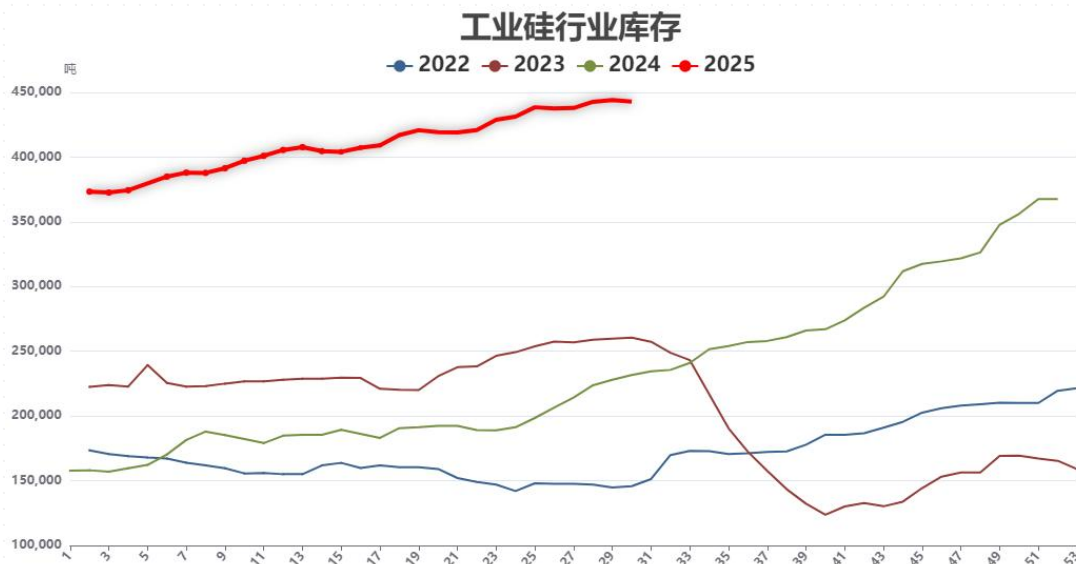


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至7月25日，四川地区平均成本达到9200吨，利润385元/吨，云南地区平均成本达到9533元/吨，利润300元/吨，新疆地区平均成本达到8325元/吨，利润841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18日，工业硅行业库存升至44.29万吨，近期，工业硅仓单去库延续，速度有所放缓，仓单注册出现，截至7月24日工业硅仓单49776手，折工业硅24.9万吨。

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调涨，期货价格持续上行，基差小幅回归，总体在200-600之间运行，当前部分西北企业存在套保空间，现货价格持续上行，短期基差继续收缩。



市场展望

市场展望

- 当前工业硅政策端扰动较多，资金博弈激烈，限仓通知发布后，盘面上行动力减弱，短期或维持震荡格局，基本面上西北开炉明显增加，关注逻辑转向可能
- 当前多晶硅政策端扰动较多，资金博弈激烈，限仓通知发布后，盘面上行动力放缓，然资金博弈一时难以结束，短期或维持震荡格局，关注政策端能否进一步发酵。

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 ▶