



商品大幅回落 盘面转向震荡

2025年7月31日

齐盛工业硅月报



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 核心逻辑
- 2 基本面分析
- 3 策略建议



核 心 逻 辑

工业硅量化赋分表

工业硅量化赋分表(2025-07-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-25
宏观	金融	市场情绪反复, 股市高位偏强运行, 商品回调后转涨	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	-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, 仓单变化不大	10	1	0.1	
成本利润	成本	逐步止跌转涨	5	1	0.05	
	利润	西北、西南利润逐步转正	10	0	0	
价格	基差	期货回调后上行, 基差宽幅震荡。	10	0	0	-0.1
技术面	K线	盘面回调后走强, 盘面震荡为主	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	2	0.05	-0.5
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(2025-07-30)						
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	市场情绪转强, 股市高位上行, 商品宽幅波动	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	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	0.05
	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4.1万附近	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	以价格计算, 行业逐步扭亏为盈	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格企稳, 下游接受度增加	10	1	0.1	0.1
技术面	K线	回调后上行	10	1	0.1	
	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	多空双增	5	0	0	-0.05
消息	产业消息	广期所发布限仓通知, 工信部会议再提反内卷	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	4	0.3	0.15
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。					



工业硅核心观点

- 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，叠加热门商品回落，工业硅价格大幅回落，盘面大幅下挫后，现货大幅高于盘面，不排除盘面超跌可能，市场情绪或有所反复。当前工业硅基本面未见明显好转，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，盘面有所回落，然近期宏观会议较多，反内卷存在进一步强调可能，具体反内卷实施方案仍未推出，盘面不确定性较强。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。



工业硅核心观点

- 现货：工业硅价格出现回落，截至7月28日，天津港553工业硅价格为9950元/吨，天津港421工业硅价格为10200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。
- 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。



行情演绎



数据来源：文华财经

前期受大厂减产，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，叠加商品回落，盘面大幅回落。

后续来看，盘面跌幅远大于现货，存在超跌可能，近期宏观会议较多，市场情绪或有所反复，短期盘面波动或将放大。



基本面分析

工业硅现货行情分析



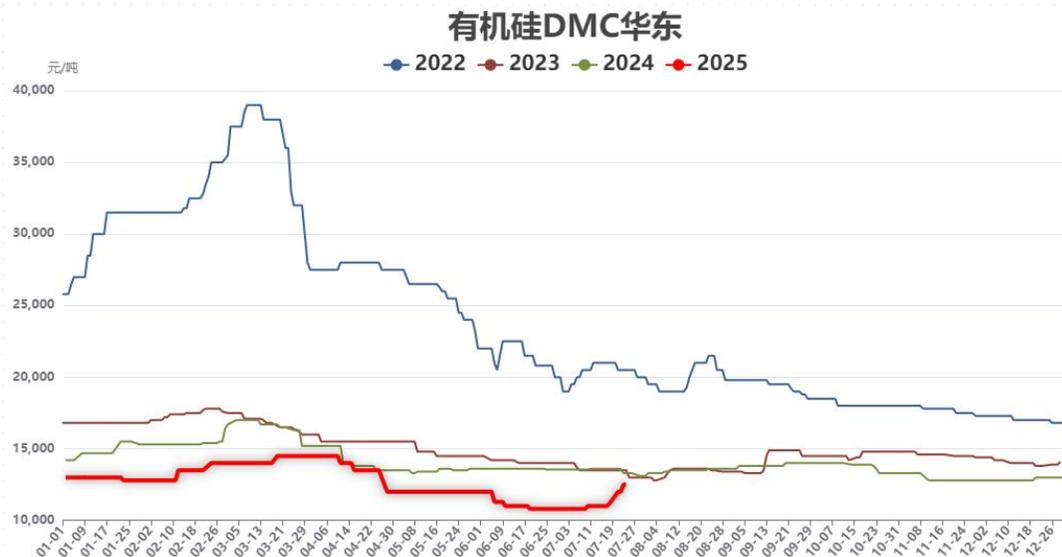
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



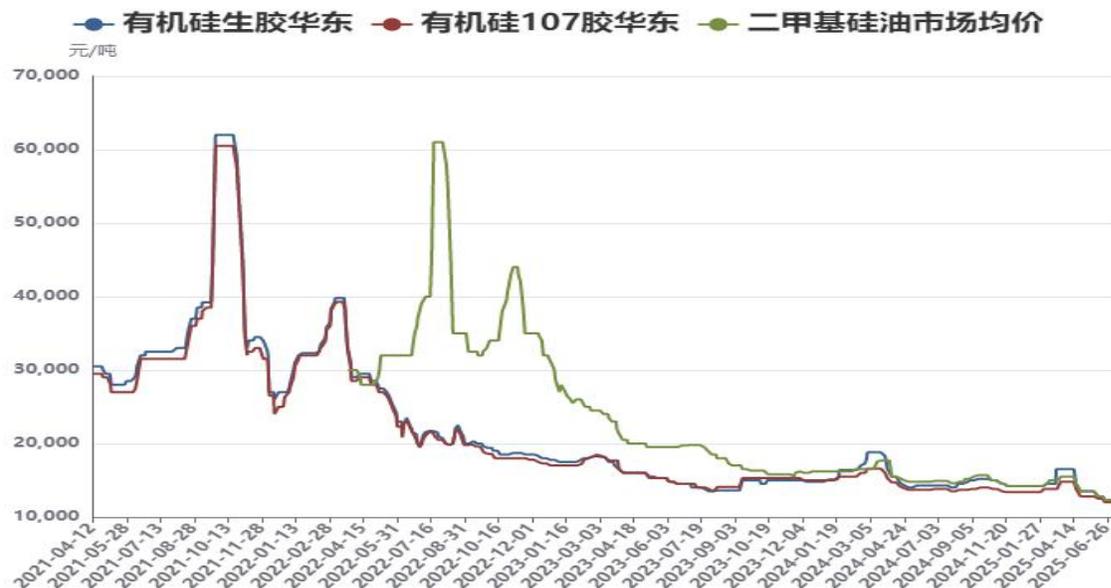
近期，受盘面回调影响，工业硅现货价格略有回落，截至7月28日，天津港553工业硅价格为9950元/吨，天津港421工业硅价格为10200元/吨。

当前硅厂报价大幅上调，但下游接受度较低，工业硅现货市场成交依然较少，短期价格上行空间有限。

有机硅现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

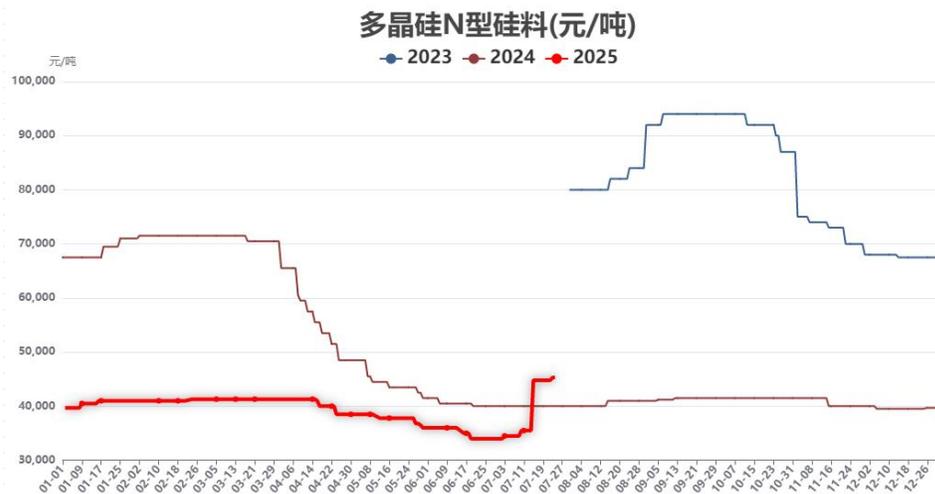
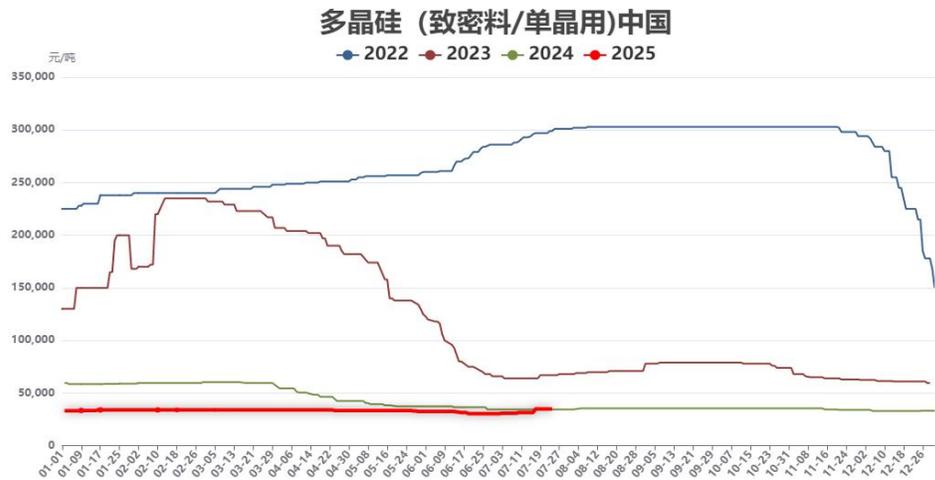


近期有机硅企业生产收紧，现货价格稳中有增，截至7月28日，华东有机硅DMC中间体价格为12500元/吨。

后续来看，下游需求难见实质好转，上游供给仍存扰动，市场情绪尚可，短期内有机硅价格仍有上行预期。

随着有机硅价格转涨，下游价格维持跟随状态，下游生胶，107胶和硅油的价格小幅走强。

多晶硅现货行情分析

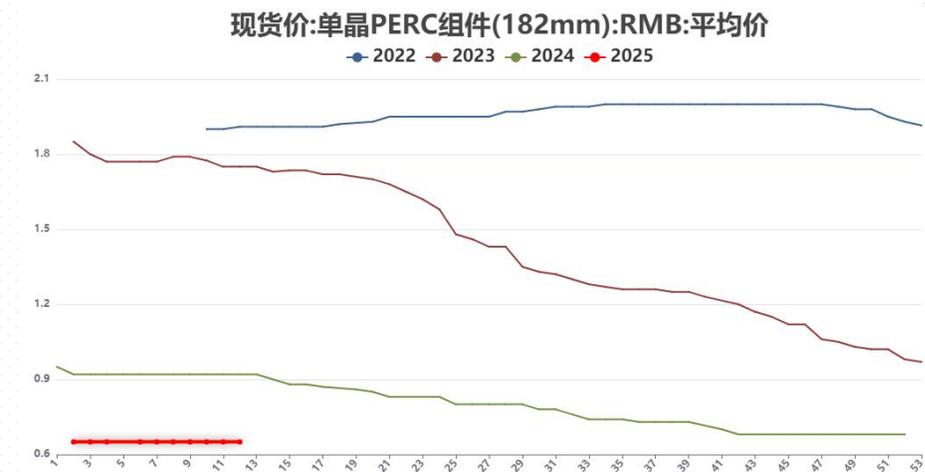
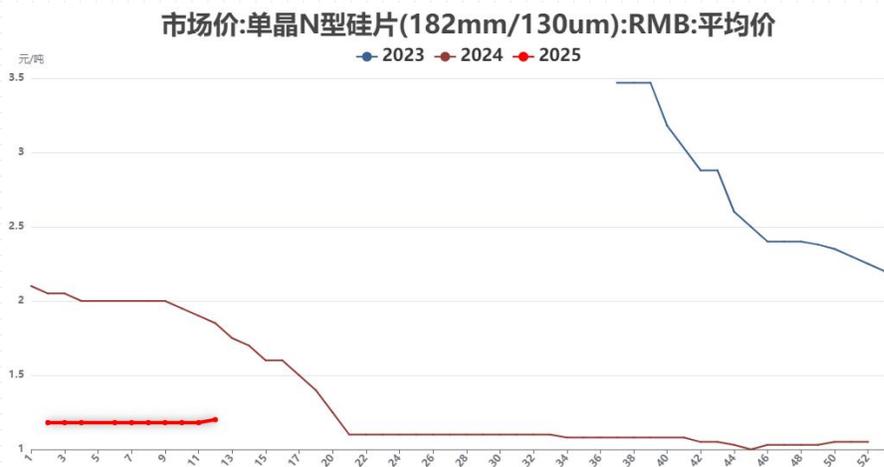


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

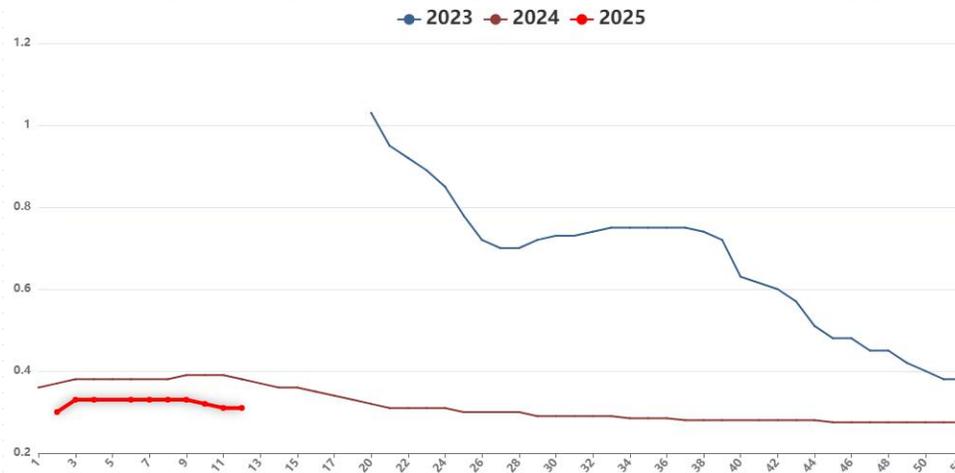
近期多晶硅价格企稳，市场成交量较少，截至7月28日，P型料价格为35000元/吨，N型料价格为45800元/吨

当前多晶硅市场观望情绪较浓，下游企业虽有提涨但成交有限，终端需求未见实质好转，关注是否出台进一步的最低销售价格。

多晶硅现货行情分析



现货价:单晶PERC电池片(182mm/23.1%+):RMB:平均价



受上游多晶硅价格提涨影响，近期硅片略有上行，电池片，光伏组件价格变化不大。终端需求未见实质好转，。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理

工业硅供给分析



从供给端看，近期西北复产较快，西南地区小幅复产，行业开炉率升至32.28%，社会库存小幅累库，工业硅供给较为充足。后续西北硅厂仍有复产预期，西南随着丰水期进行复产数量或有增加，工业硅供给过剩状态延续。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

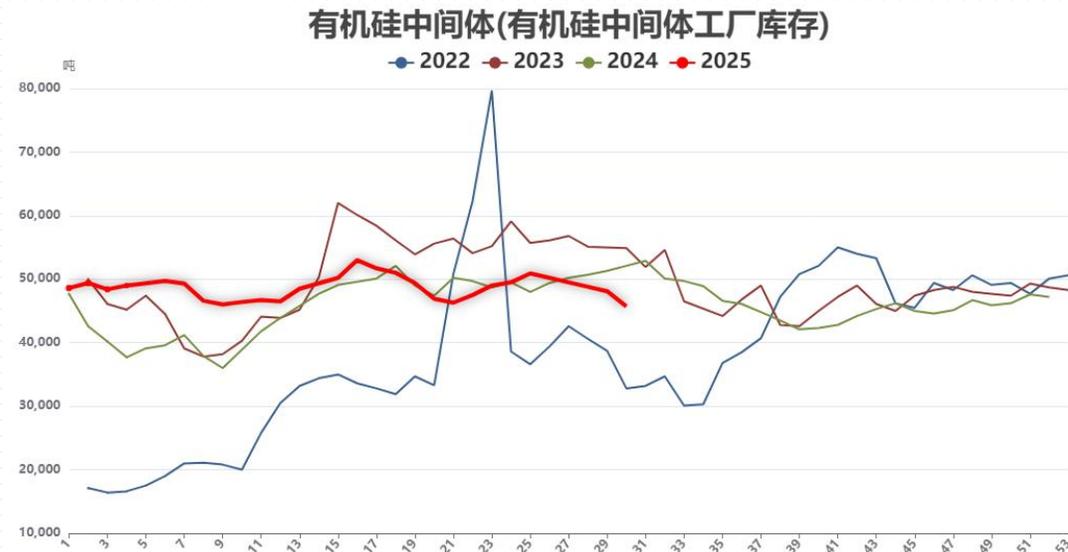
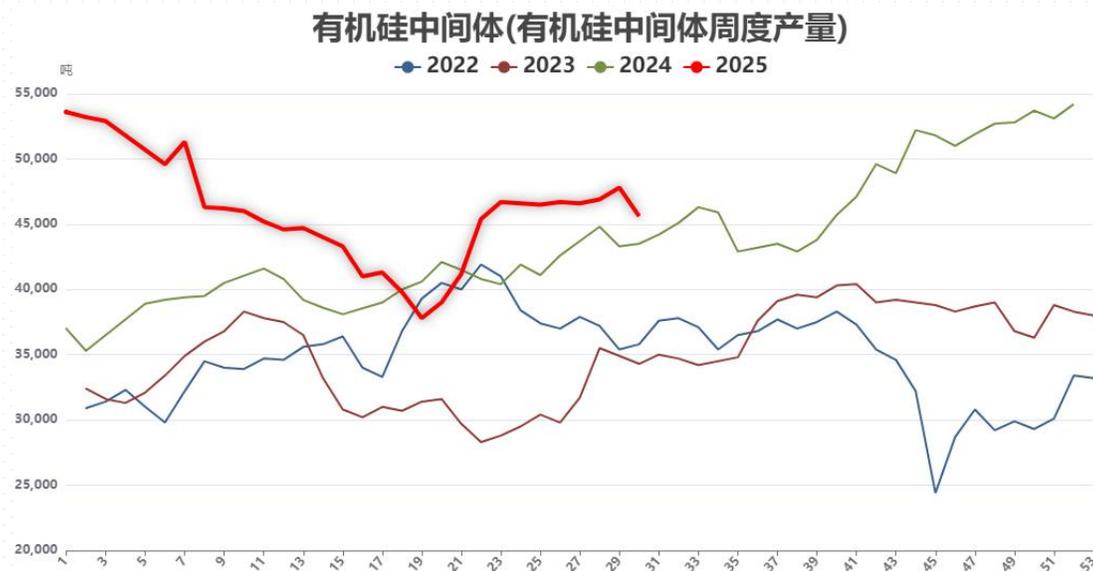
工业硅供给分析

工业硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	西北地区	合盛硅业(鄯善)	800000	800000	吨
2	2025	西北地区	新疆西部合盛硅	350000	350000	吨
3	2025	西北地区	昌吉吉盛	245000	187000	吨
4	2025	西北地区	东方希望兰州	200000	200000	吨
5	2025	华北地区	鑫元硅材料	150000	150000	吨
6	2025	西北地区	宁夏晶体新能源	150000	150000	吨
7	2025	华北地区	通威(内蒙古)	120000	120000	吨
8	2025	东北地区	黑和合盛	114000	114000	吨
9	2025	西北地区	新疆协鑫	100000	100000	吨
10	2025	西北地区	特变若羌	100000	100000	吨
11	2025	西南地区	鑫河电力	99000	99000	吨
12	2025	西北地区	晶鑫硅业	99000	99000	吨
13	2025	西南地区	永昌硅业	99000	99000	吨
14	2025	西北地区	海盛实业	90000	90000	吨
15	2025	西北地区	河西硅业	90000	90000	吨
16	2025	华北地区	弘元新材料(包	80000	80000	吨
17	2025	西北地区	晶和源新材料	80000	80000	吨
18	2025	西南地区	景成硅业	75000	75000	吨
19	2025	西北地区	三新硅业	65000	65000	吨
20	2025	西北地区	蓝星硅材料	65000	65000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

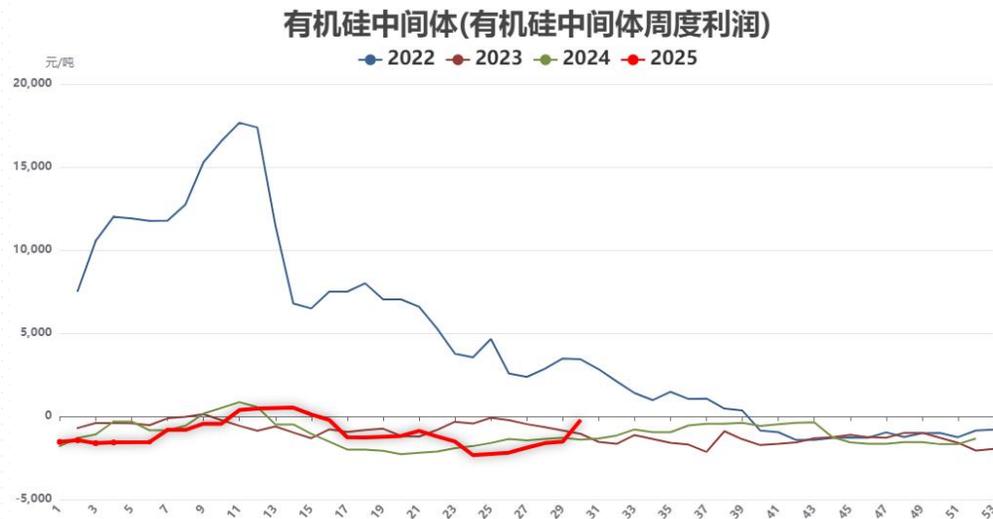
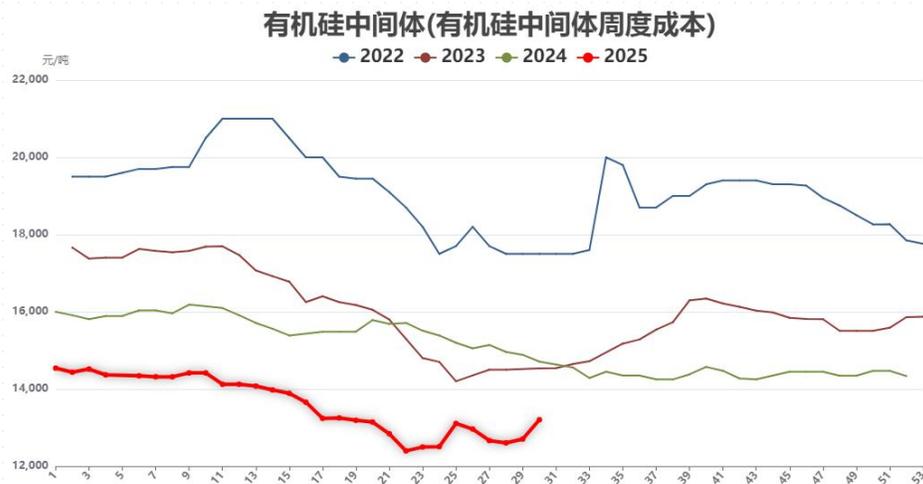
工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期个别有机硅企业因事故问题生产降负，供给有所收缩。下游接货意愿尚可，有机硅库存继续回落，市场平稳运行。

工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅421价格上行，有机硅成本小幅上行。近期DMC价格稳中有涨，有机硅亏损状况有所好转，截至7月25日，有机硅利润为-215元/吨。后续有机硅价格仍有上行空间，亏损状况或进一步缓解。

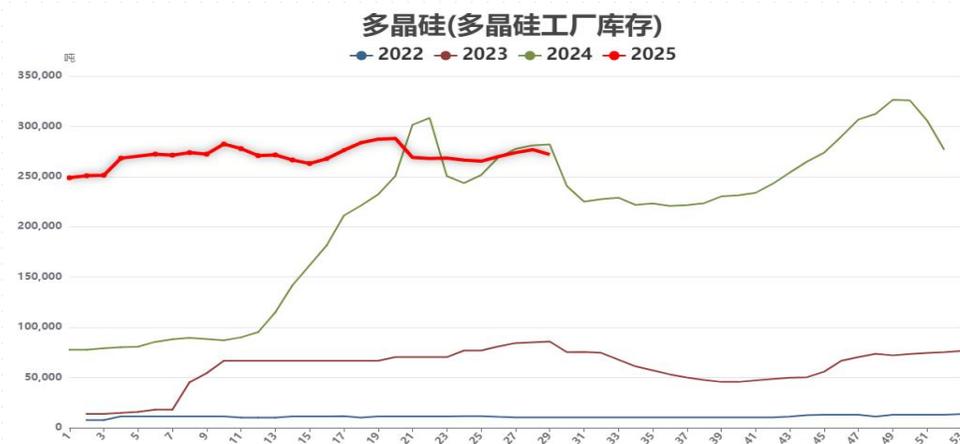
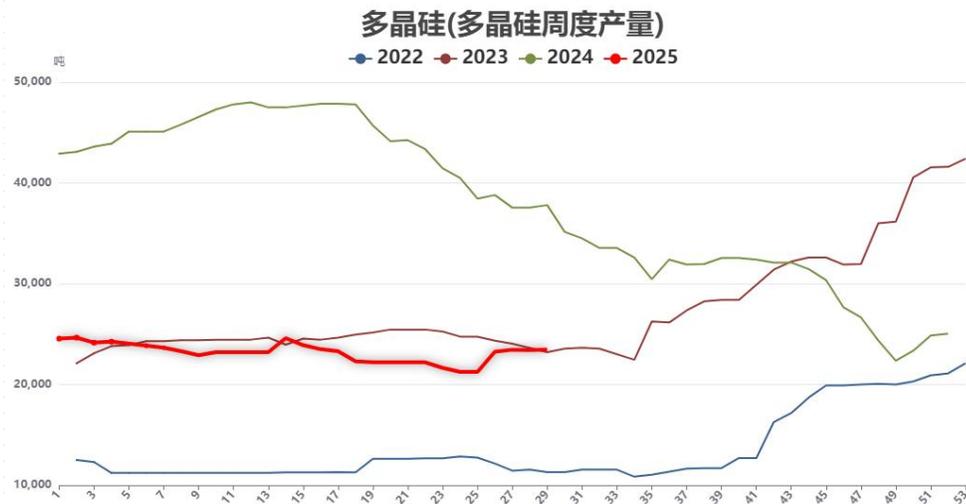
工业硅供给分析

有机硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	西北地区	合盛硅业(鄯善)	500000	500000	吨
2	2025	华东地区	东岳有机硅	350000	350000	吨
3	2025	华东地区	江西蓝星星火	350000	350000	吨
4	2025	华中地区	湖北兴瑞	300000	300000	吨
5	2025	华东地区	鲁西硅化工	250000	232500	吨
6	2025	华东地区	新安有机硅	250000	250000	吨
7	2025	华北地区	三友硅业	200000	200000	吨
8	2025	华东地区	陶氏有机硅(张家港)	200000	200000	吨
9	2025	西北地区	新疆西部合盛硅业	200000	200000	吨
10	2025	华北地区	内蒙恒业成	150000	125000	吨
11	2025	华北地区	内蒙恒星	150000	100000	吨
12	2025	西南地区	云南能投化工	150000	150000	吨
13	2025	华东地区	中天东方	135000	135000	吨
14	2025	华东地区	合盛硅业(浙江)	90000	90000	吨
15	2025	西南地区	合盛硅业(四川)	90000	90000	吨
16	2025	华东地区	金岭化学	75000	75000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格以稳为主，企业开工率小幅增加，多晶硅产量变化不大，截至7月18日，多晶硅周产量达到2.34万吨。近期多晶硅供需基本平衡，企业停产计划暂未落地，多晶硅库存总体维持高位，截至7月18日，多晶硅库存到达27.19万吨。

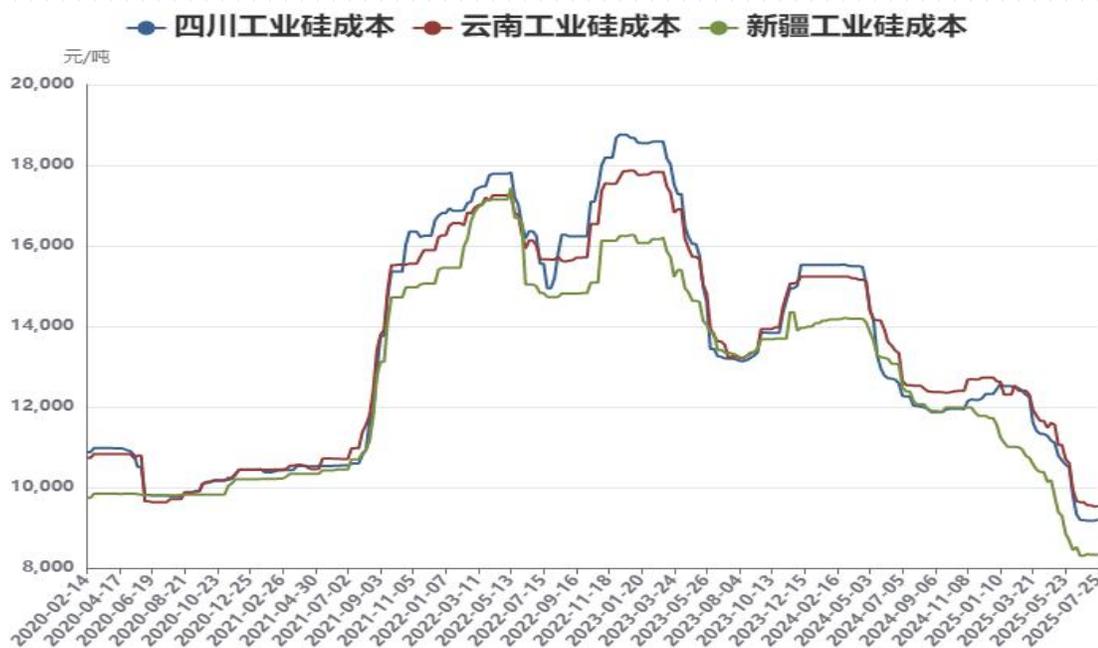
工业硅供给分析

多晶硅企业产能情况统计

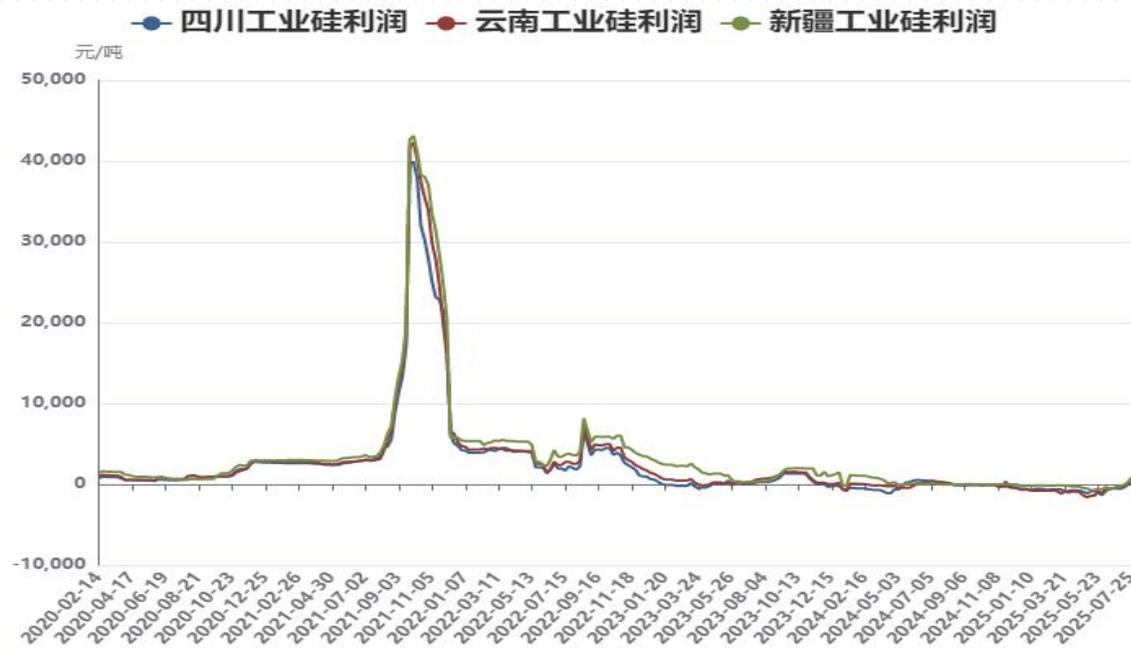
序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	华北地区	通威(内蒙古)	320000	320000	吨
2	2025	西南地区	通威(云南)	260000	260000	吨
3	2025	西南地区	乐山永祥	225000	225000	吨
4	2025	华北地区	大全新能源	200000	200000	吨
5	2025	西北地区	东方希望(光伏)	200000	200000	吨
6	2025	西北地区	新特能源	200000	200000	吨
7	2025	西北地区	丽豪清能	130000	130000	吨
8	2025	西北地区	宁夏晶体新能源	125000	0	吨
9	2025	华北地区	鑫环硅能	120000	80000	吨
10	2025	华东地区	江苏中能	105000	105000	吨
11	2025	西北地区	新疆大全	105000	105000	吨
12	2025	华北地区	鑫元硅材料	100000	100000	吨
13	2025	华北地区	新特硅材料	100000	100000	吨
14	2025	西南地区	协鑫多晶硅(乐	100000	100000	吨
15	2025	西北地区	其亚硅业	100000	100000	吨
16	2025	西北地区	新疆中部合盛	100000	100000	吨
17	2025	西北地区	亚洲硅业(青海)	90000	90000	吨
18	2025	华北地区	东立光伏(内蒙)	70000	70000	吨
19	2025	西北地区	新疆晶诺	70000	70000	吨
20	2025	西北地区	新疆戈恩斯	60000	60000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅成本利润分析



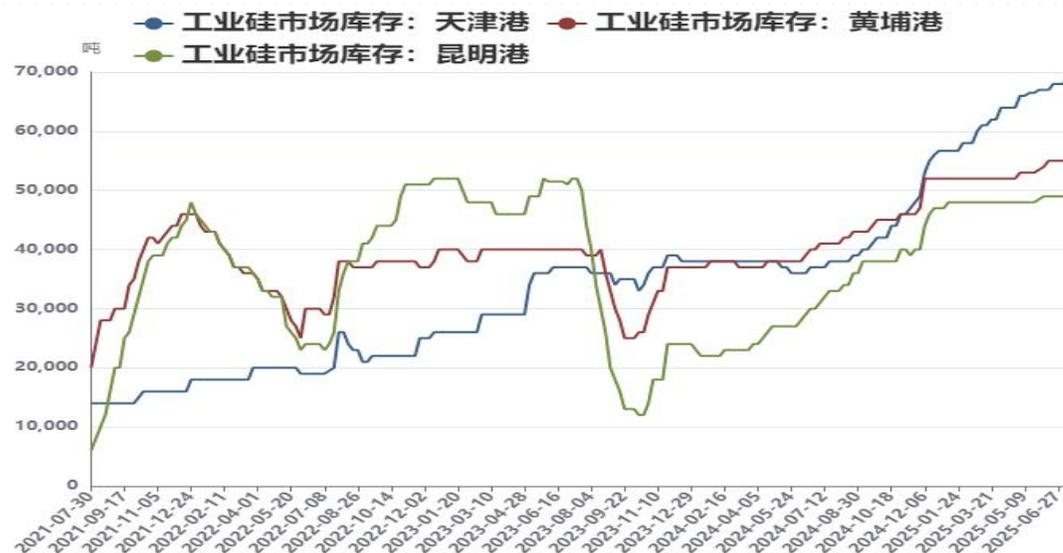
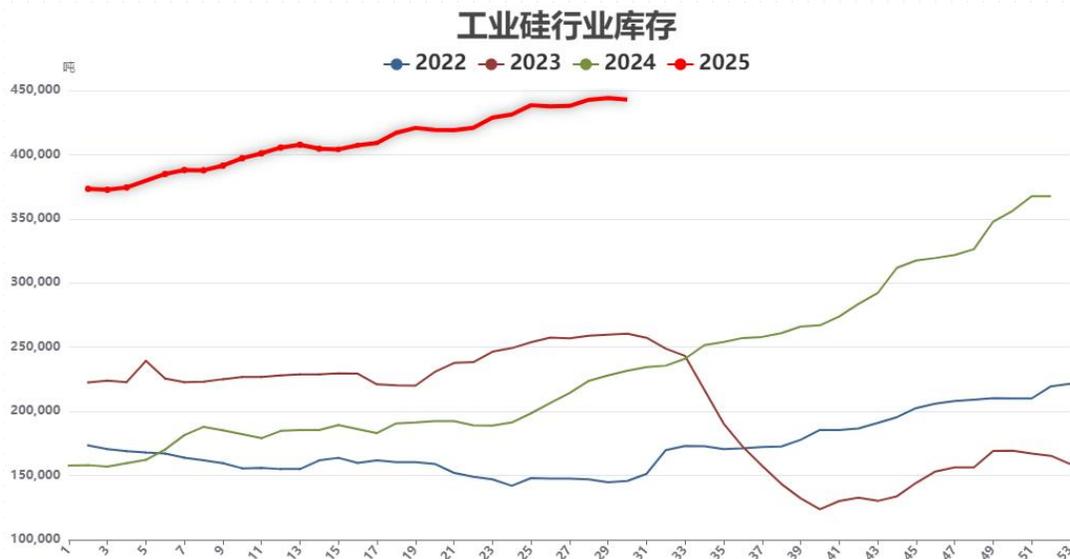
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



近期西南、西北工业硅成本维持稳定，现货价格大幅上行，工业硅利润持续走强，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。

后续西南西北工业硅成本下行空间有限甚至转为上行，现货价格虽有上涨，下游接受的较低，硅厂未能完全摆脱亏损。

工业硅库存分析

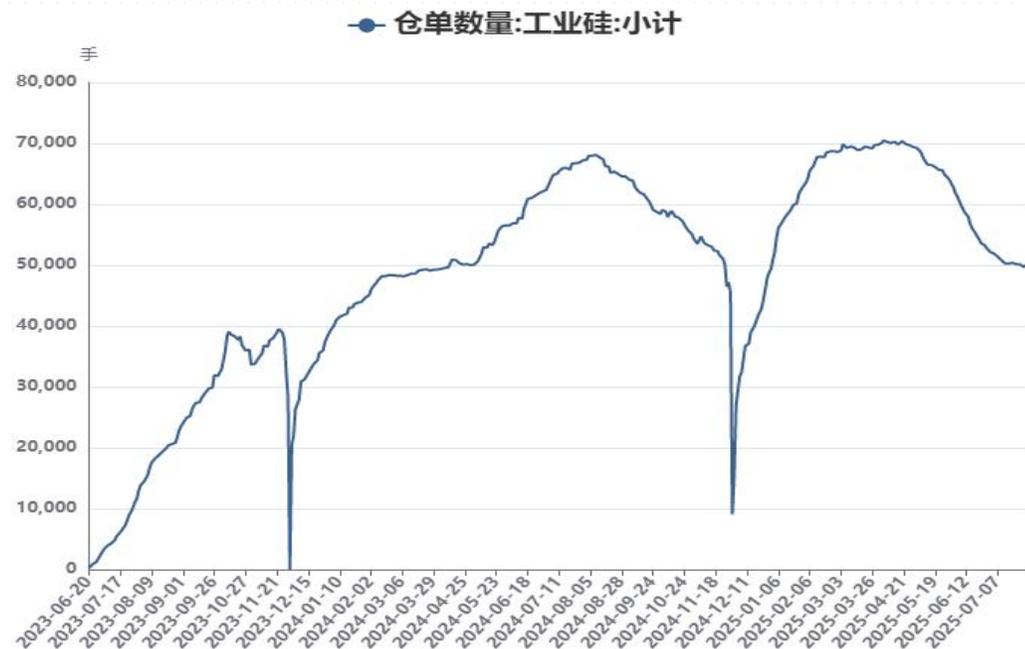


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

受西南西北复产及需求偏弱影响，工业硅行业库存总体维持累库状态，工业硅港口库存维持累库，截至7月25日，工业硅行业库存达到44.29万吨，天津港库存6.9万吨，黄埔港库存5.55万吨，昆明港库存4.9万吨。

后续随着西北硅厂存在复产预期，西南开炉或有增加，下游需求难见实质好转，库存短期难以去化。

工业硅库存分析

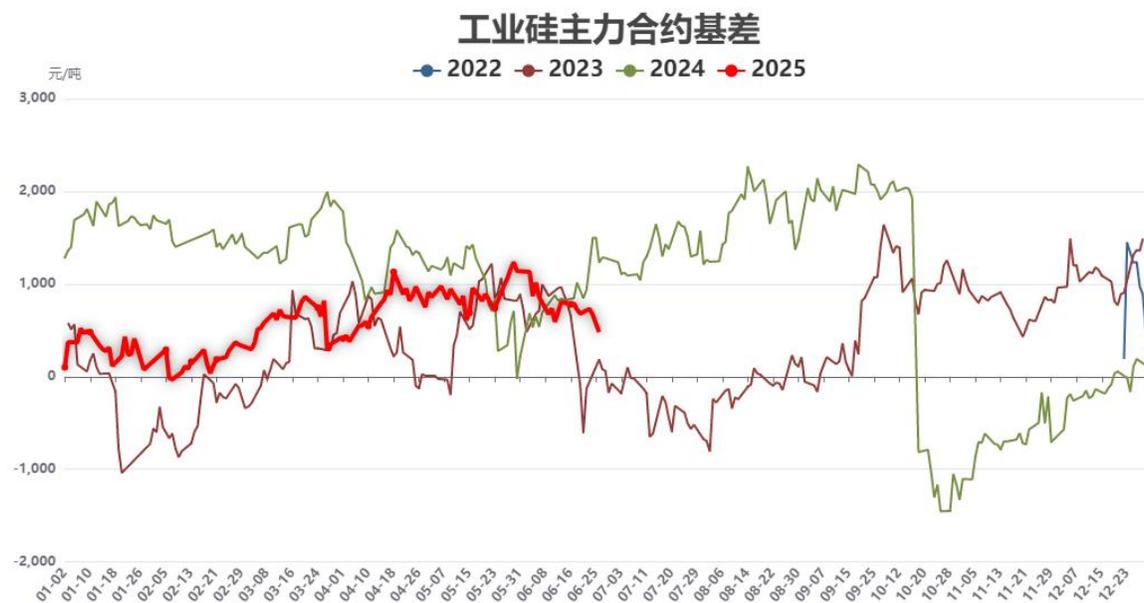


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期随着盘面反弹，工业硅仓单去库速度放缓，截至7月26日工业硅仓单50082手，折工业硅25万吨。

随着盘面反弹，部分企业出现套保空间，仓单去化速度将继续放缓甚至增加。

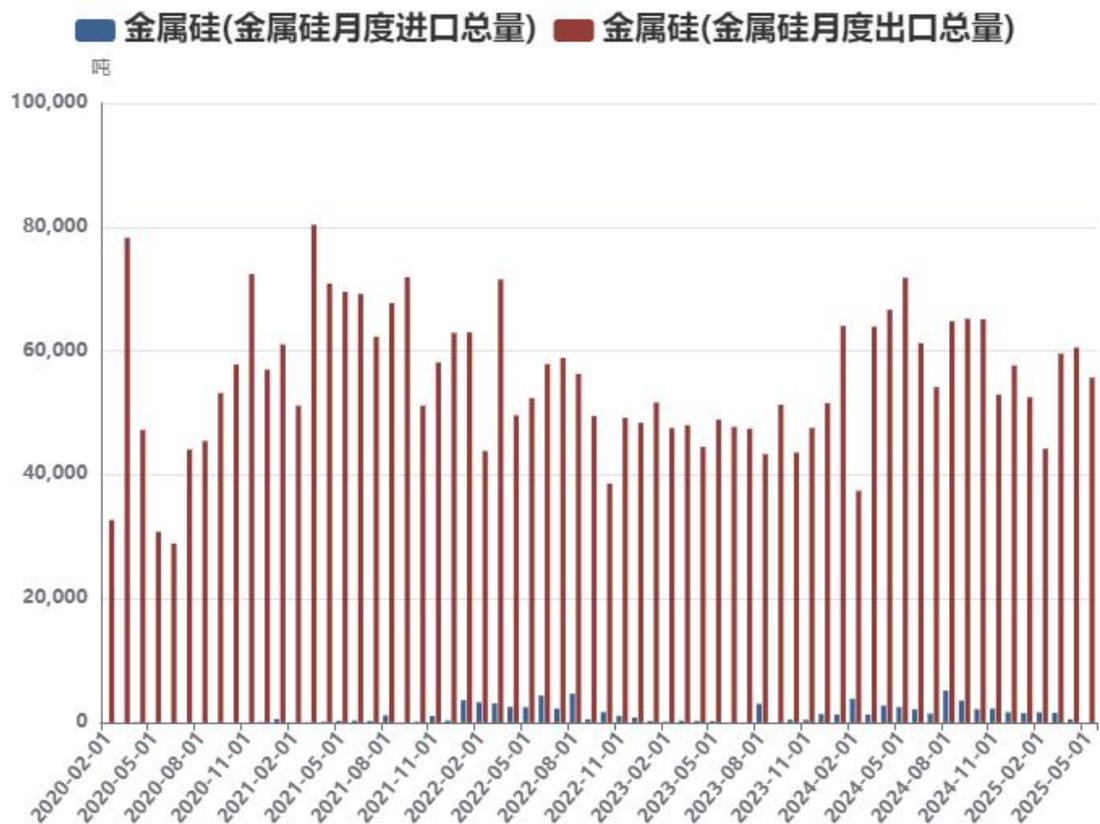
工业硅基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅现货价格企稳，期货价格持续反弹，基差小幅回归，总体在500-800之间运行，当前部分西北企业存在套保空间，现货价格小幅上行，短期基差下行空间有限。

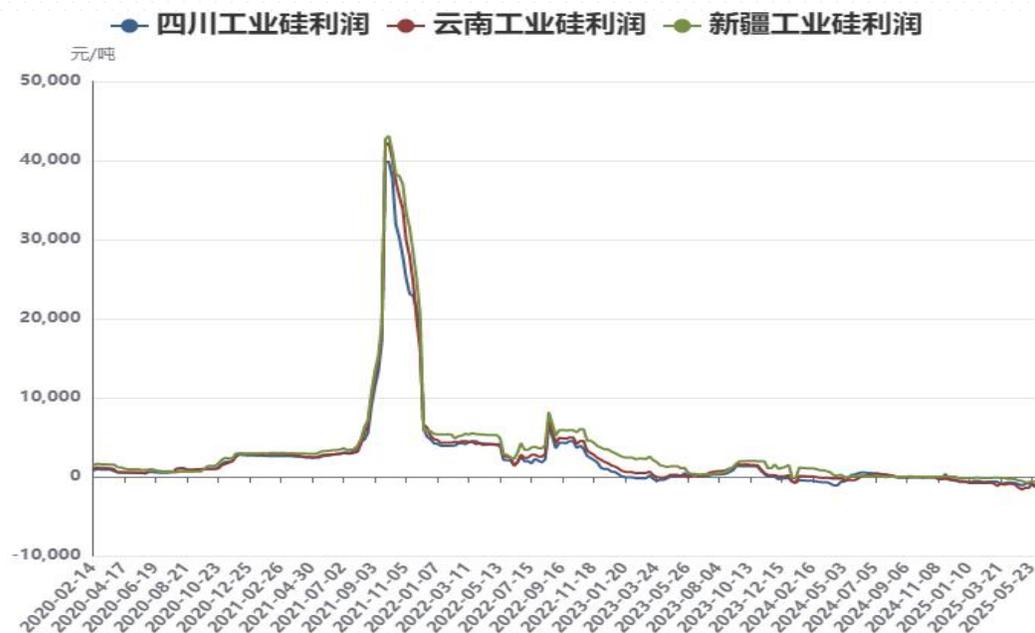
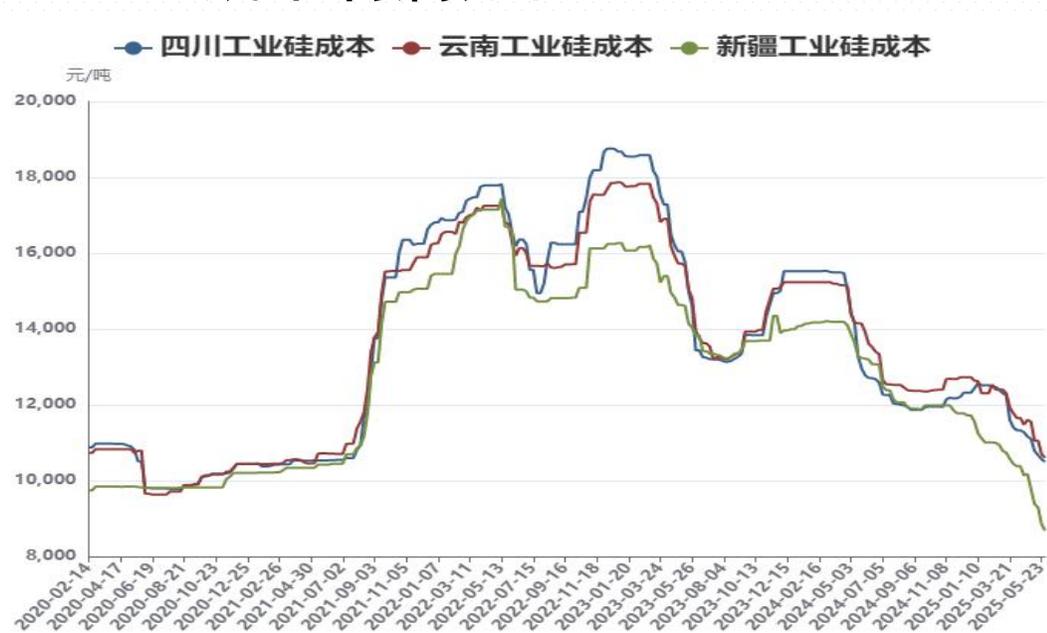
工业硅进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

据海关数据，2025年5月中国金属硅出口5.57万吨，环比减少8.03%，同比减少22.48%。2025年1-5月中国金属硅出口共计27.24万吨，同比减少10.31%。预计2025年6月金属硅出口量较5月平稳。

工业硅成本利润分析

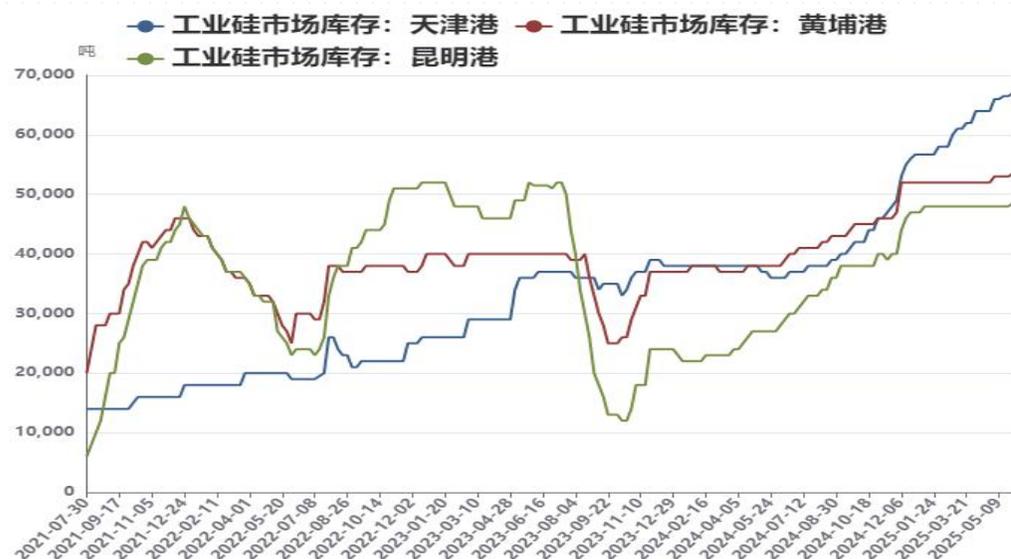
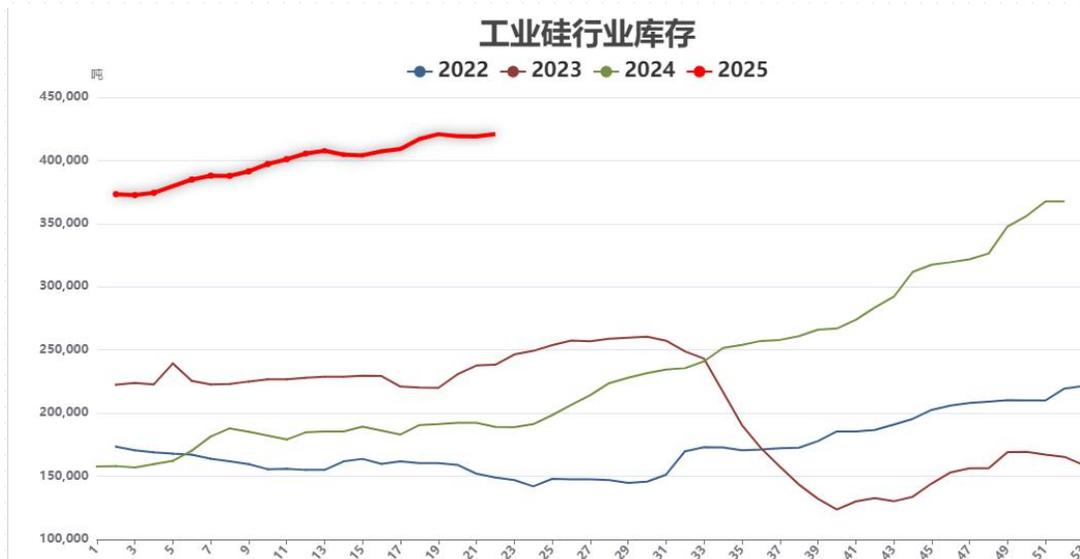


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北工业硅成本持续下行，现货价格弱势延续，工业硅利润继续走弱，截至5月30日，四川地区平均成本达到10490/吨，利润-1363元/吨，云南地区平均成本达到10600元/吨，利润-1175元/吨，新疆地区平均成本达到8680元/吨，利润-610元/吨。

后续西南工业硅成本存在下行预期，西北成本总体变化不大，现货价格弱势延续，工业硅维持亏损状态。

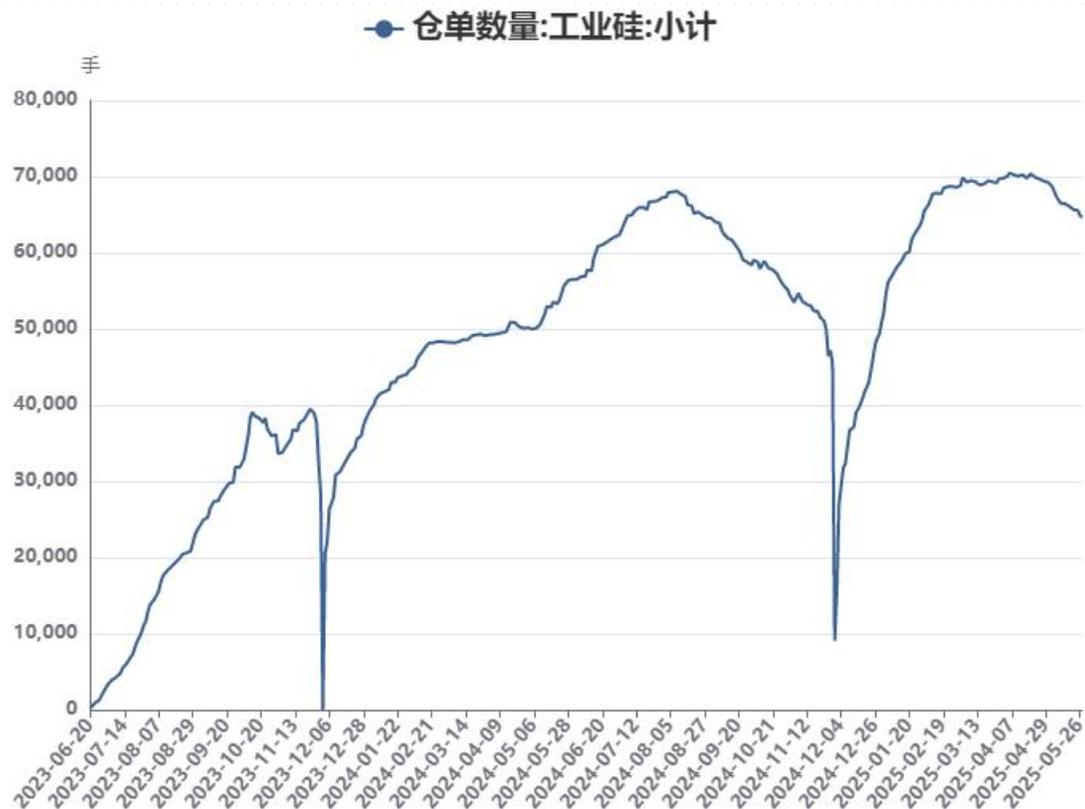
工业硅库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北硅厂小幅复产，下游采购需求暂未出现明显好转，工业硅行业库存继续增加，工业硅港口库存维持累库状态，截至5月30日，工业硅行业库存达到42.09万吨，天津港库存6.7万吨，黄埔港库存5.35万吨，昆明港库存4.85万吨。后续随着西北硅厂存在复产预期，西南开炉或有增加，库存短期难以去化。

工业硅库存分析

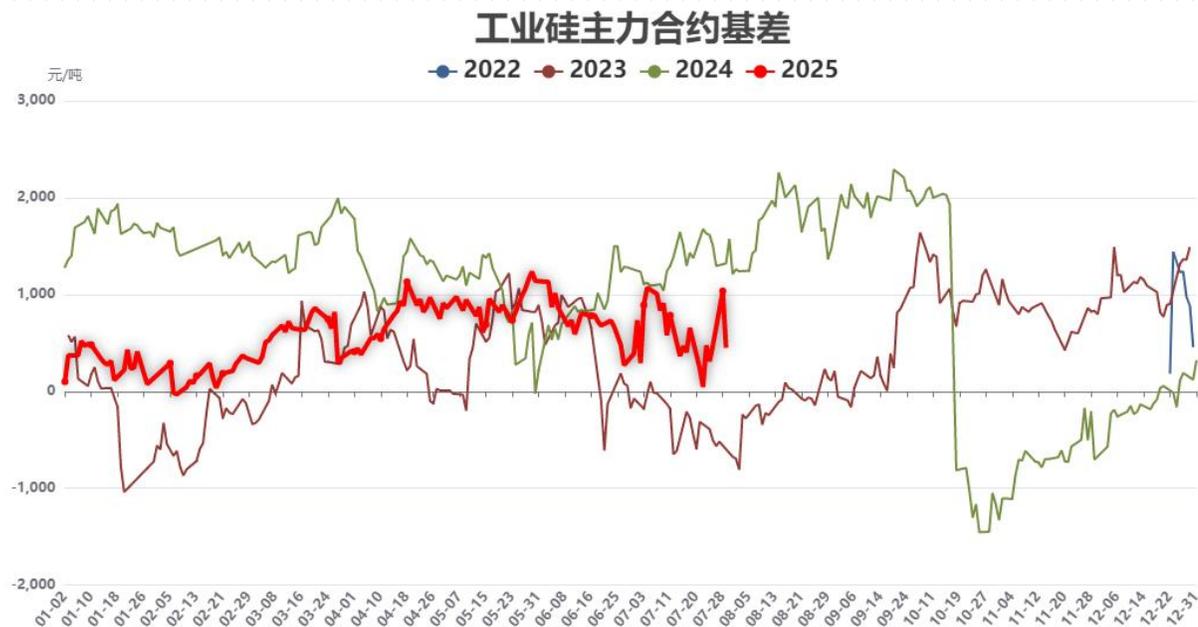


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅仓单数量持续回落，总体维持高位，截至7月29日工业硅仓单64926手，折工业硅32.5万吨。

当前盘面存在一定接仓单价值，下游需求依然弱势，工业硅仓单短期难见大幅去化。

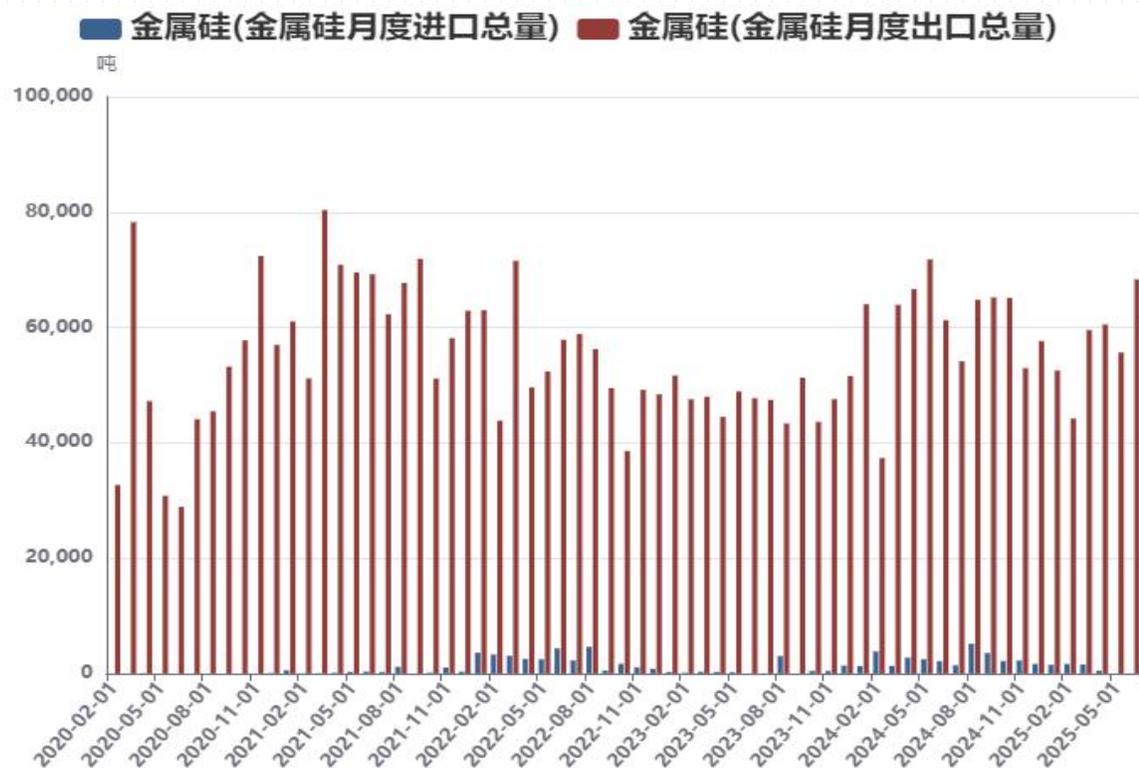
工业硅基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅期货价格波动较大，基差宽幅震荡，总体在0-1000之间运行，当前盘面受情绪和资金影响较大，企业存在套保空间，现货波动区间较小，短期基差跟随盘面震荡运行。

工业硅进出口分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

据海关数据，2025年6月中国金属硅出口6.83万吨，环比增加22.77%，同比增加11.57%。2025年1-6月中国金属硅出口共计34.07万吨，同比减少6.64%。预计2025年7月金属硅出口量较6月维持平稳。

工业硅供需平衡表

工业硅供需平衡表

名称	时间	产量	进口量	出口量	多晶硅用硅量	有机硅用硅量	铝合金用硅量	三大下游总计	供需缺口	单位
工业硅	2025年1月	298,650	1,260	66,100	123,630	120,276	56,048	299,954	-66,144	吨
工业硅	2025年2月	287,110	3,780	66,000	117,650	100,672	56,048	274,370	-49,480	吨
工业硅	2025年3月	321,030	1,270	65,110	132,470	104,052	66,200	302,722	-45,532	吨
工业硅	2025年4月	322,549	2,720	65,190	129,501	92,483	68,040	290,024	-29,946	吨
工业硅	2025年5月	367,686	2,450	64,780	129,501	94,438	63,599	287,538	17,818	吨
工业硅	2025年6月	439,407	2,110	54,110	135,329	100,052	58,044	293,424	93,982	吨
工业硅	2025年7月	448,845	1,400	61,240	137,461	107,292	59,640	304,393	84,612	吨
工业硅	2025年8月	419,772	5,130	71,780	137,461	97,186	59,850	294,497	58,625	吨
工业硅	2025年9月	416,962	3,520	66,630	137,461	93,193	58,842	289,495	64,357	吨
工业硅	2025年10月	421,471	2,140	63,900	144,852	104,304	60,858	310,014	49,697	吨
工业硅	2025年11月	383,245	2,400	37,360	144,852	106,743	52,469	304,063	44,221	吨
工业硅	2025年12月	340,910	2,600	64,010	149,968	104,381	52,469	306,818	-27,317	吨

预计25年工业硅总体维持供需过剩状态，部分时间存在供需错配，枯水期供需相对均衡，丰水期水电价格下降后，工业硅供给过剩情况依然严重。





策略建议

策略建议

- 当前工业硅存在超跌迹象，宏观政策扰动增加，盘面运行或有所反复，若后续反内卷逻辑淡化，盘面存在交易基本面预期
- 当前多晶硅政策端扰动较多，资金博弈激烈，限仓通知发布叠加商品回落，盘面振幅有所增加，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名誉、经济损失保留追诉权利。

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1777号



齐盛期货官微