

期货研究报告

# 西南复产增加 供需宽松延续

2026年3月22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

# 工业硅量化赋分表

工业硅量化赋分表(2026-03-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-12
宏观	金融	市场情绪偏大幅波动, 股市高位震荡, 商品宽幅波动	10	-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	西南小幅复产, 西北硅厂小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	
	需求	下游均存在复产预期。	10	0	0	
	库存	库存高位运行, 仓单增速偏慢	10	0	0	
成本利润	成本	西南成本高位, 西北成本稳定	5	1	0.05	0.05
	利润	西北存在小幅利润、西南利润水下运行	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	受消息影响, 盘面偏弱震荡, 市场扰动较多	5	0	0	0.05
	技术形态	k线在boll中下轨之间运行, MACD走弱、KDJ走弱。	5	-1	-0.05	0.05
资金面	持仓	多空双减	10	0	0	
消息	产业消息	西南西北硅厂存在复产预期	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-2	-0.25	0.1
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(2026-03-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-12
宏观	金融	市场情绪波转弱, 股市高位震荡, 商品宽幅波动	10	-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	随着枯水期逐步结束, 西南存在复产预期	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游接货意愿较弱, 需求维持弱势	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存小幅累库, 交割品数量减少	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.3万附近, 西南完全成本较高。	10	0	0	
	利润	行业转亏	5	1	0.05	
价格	现货价格	现货价格维稳, 下游接受度偏弱	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	盘面偏弱运行, 交易所政策较严	10	-1	-0.1	-0.1
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行, KDJ走弱, MACD走弱	10	-1	-0.1	
资金面	持仓量	多空双减	5	-1	-0.05	
消息	产业消息	部分企业存在复产预期	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-6	-0.6	-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。					



## 周度概述

- 核心观点：近期西南地区复产增加，新疆硅厂存在复产预期，美伊冲突加大市场对通胀的担忧，宏观情绪转弱，商品分化严重，盘面偏弱震荡为主。当前工业硅基本面宽松延续，西北硅厂生产高位，西南地区小幅复产。现货价格走弱，下游需求好转有限，有机硅企业小幅减产，下游刚需采购为主，多晶硅企业存在复产预期，下游接货意愿较低。工业硅行业库存小幅累库，后续关注事件及新疆企业生产动态。
- 虽然多晶硅主基调仍是反内卷，但行业执行出现松动，市场对多晶硅存在复产预期，多晶硅价格偏弱震荡。当前多晶硅本身基本面差，现货难成交，持续累库，行业生产低位，下游对高价货接受意愿较低，交易所限制措施延续，盘面或以偏弱震荡为主，后续关注行业反内卷政策情况。



## 近期观点

- 现货：工业硅价格变化不大，截至3月18日，天津港553工业硅价格为9200元/吨，天津港421工业硅价格为9600元/吨。近期多晶硅价格小幅回落，P型料价格为38000元/吨，N型料价格为43500元/吨。
- 供给：西北硅厂复产放缓，西南地区小幅复产，行业开炉率升至25.38%，社会库存小幅去库，仓单注册增加，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求好转有限，有机硅市场以稳为主，下游刚需跟进，多晶硅价格小幅回落，下游接货情绪较弱。
- 库存：受近现货市场不景气及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存维持高位，工业硅行业库存降至43.73万吨，近期，工业硅仓单注册放缓，截至3月18日工业硅仓单21669手，折工业硅10.4万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为9072元/吨
- 利润：工业硅行业利润回升，为-105元/吨。





# 核 心 逻 辑

## 行情演绎

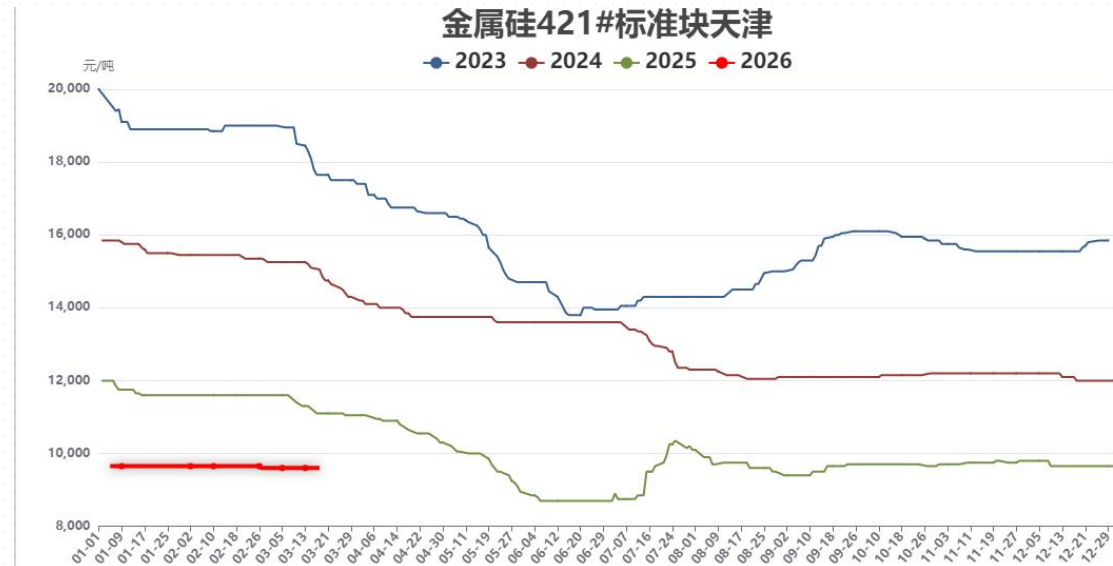


数据来源：文华财经

近期西南地区复产增加，新疆硅厂存在复产预期，美伊冲突加大市场对通胀的担忧，宏观情绪转弱，商品分化严重，盘面偏弱震荡为主。

后续来看，工业硅基本面难见大幅好转，市场交易偏弱基本面逻辑，大厂生产动态及行业消息影响盘面，关注资金及政策动向。

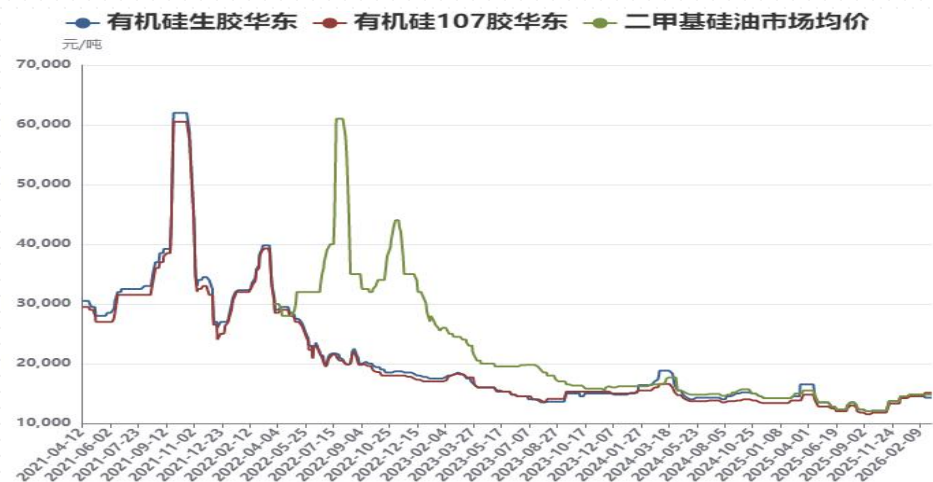
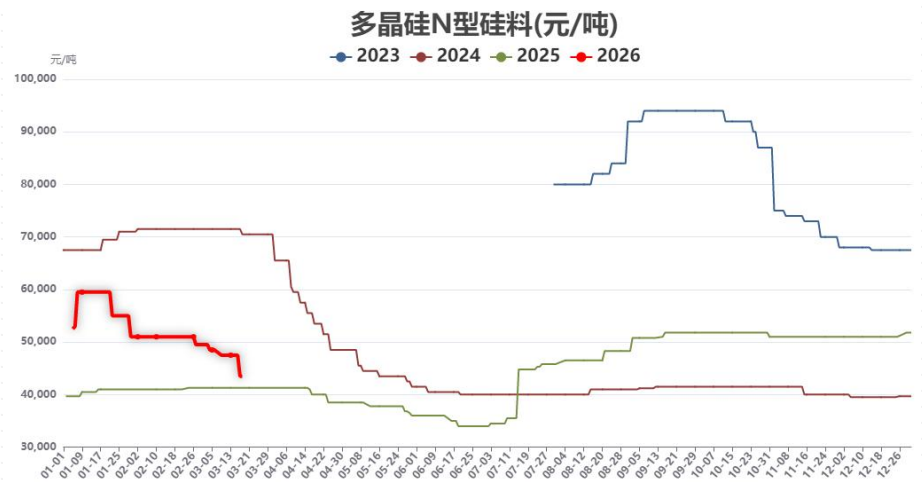
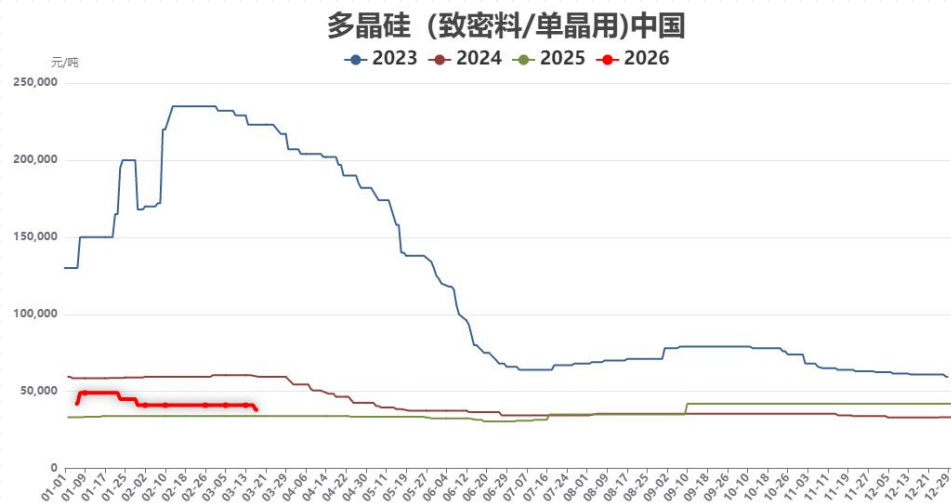
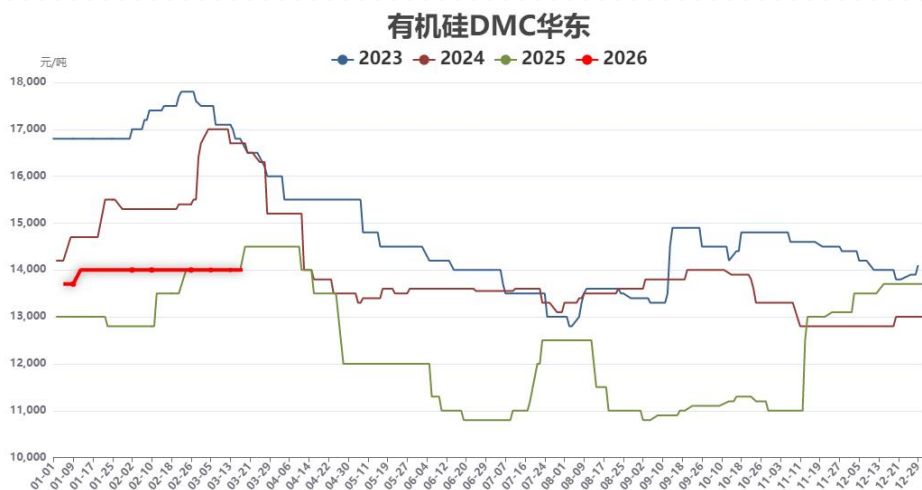
# 工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

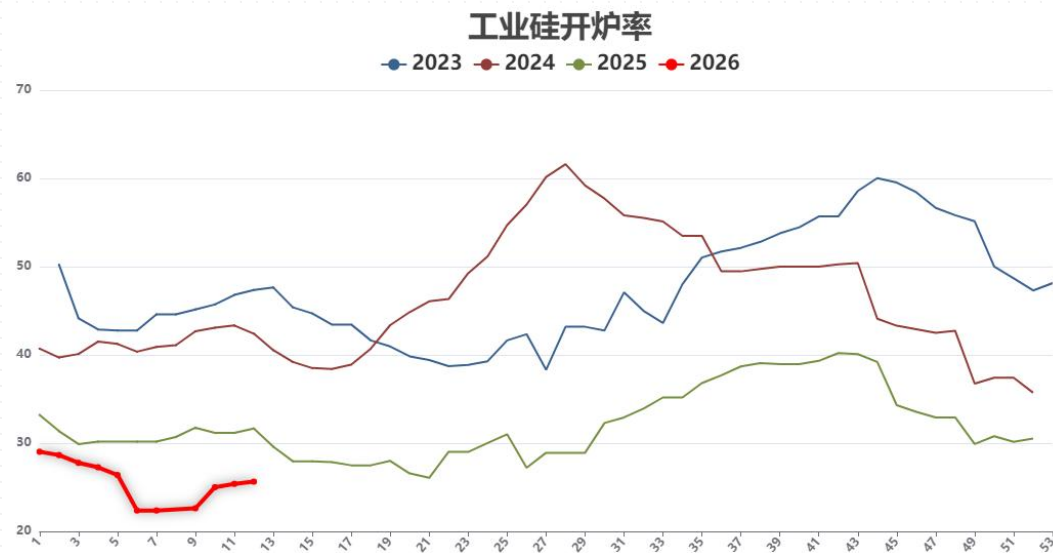
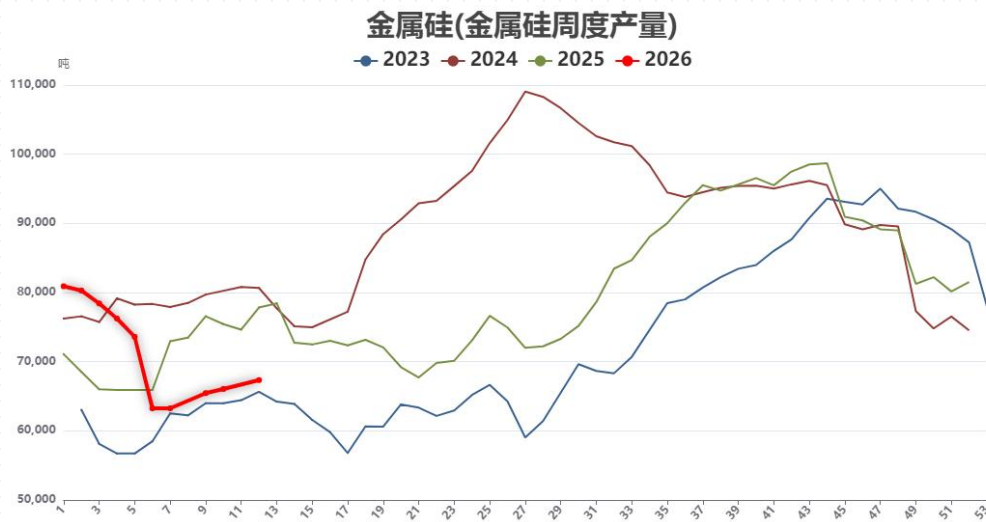
工业硅价格变化不大，截至3月18日，天津港553工业硅价格为9200元/吨，天津港421工业硅价格为9600元/吨。

# 下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

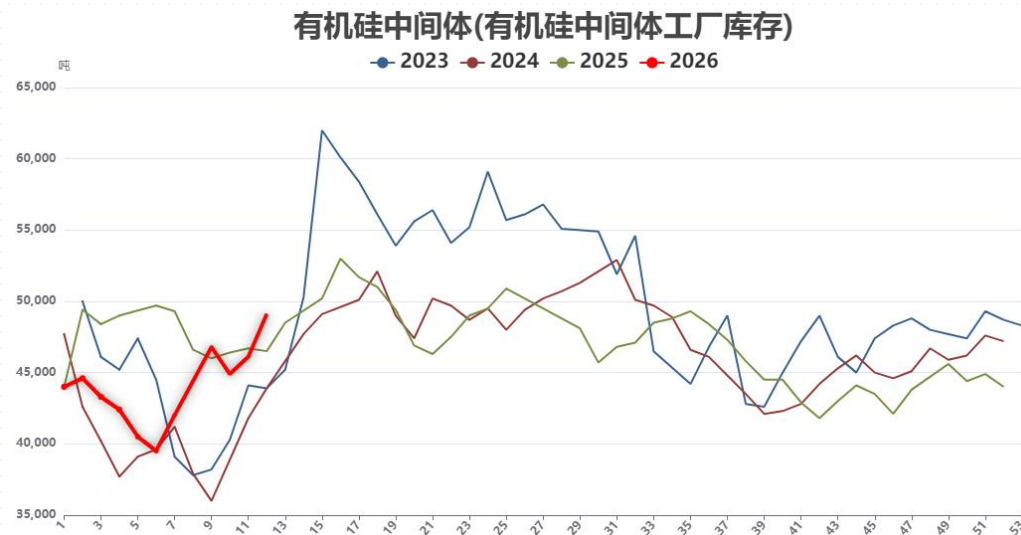
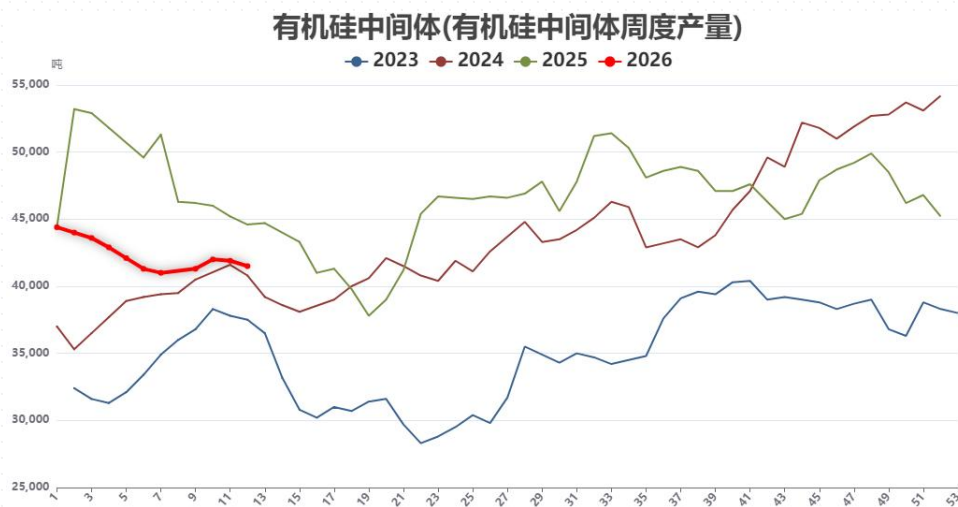
# 工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月13日，工业硅周度产量67330吨，行业开炉率25.63%。

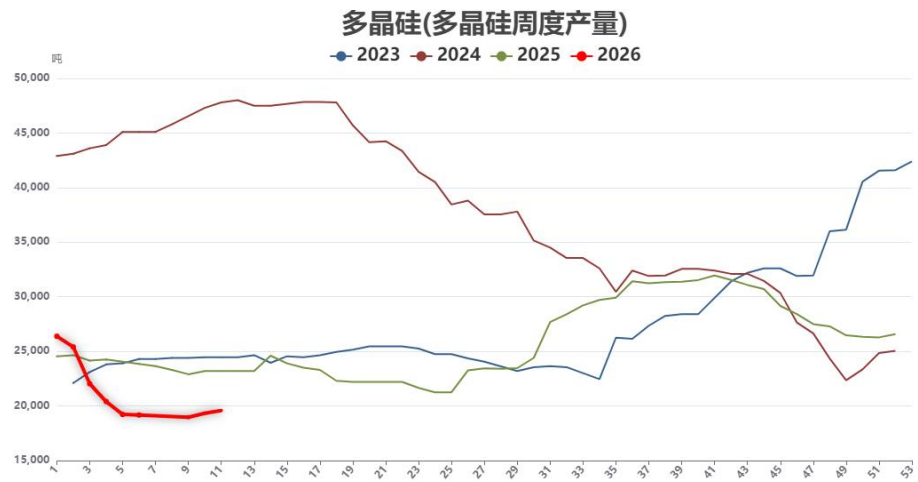
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月20日，有机硅中间体周度产量41500吨，有机硅行业库存49100吨。

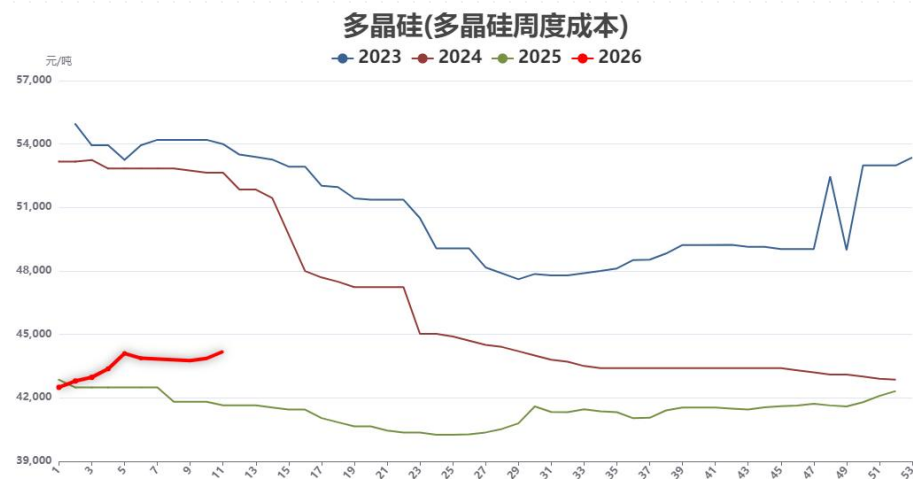
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月14日，多晶硅周度产量19580吨，行业库存37.29万吨。

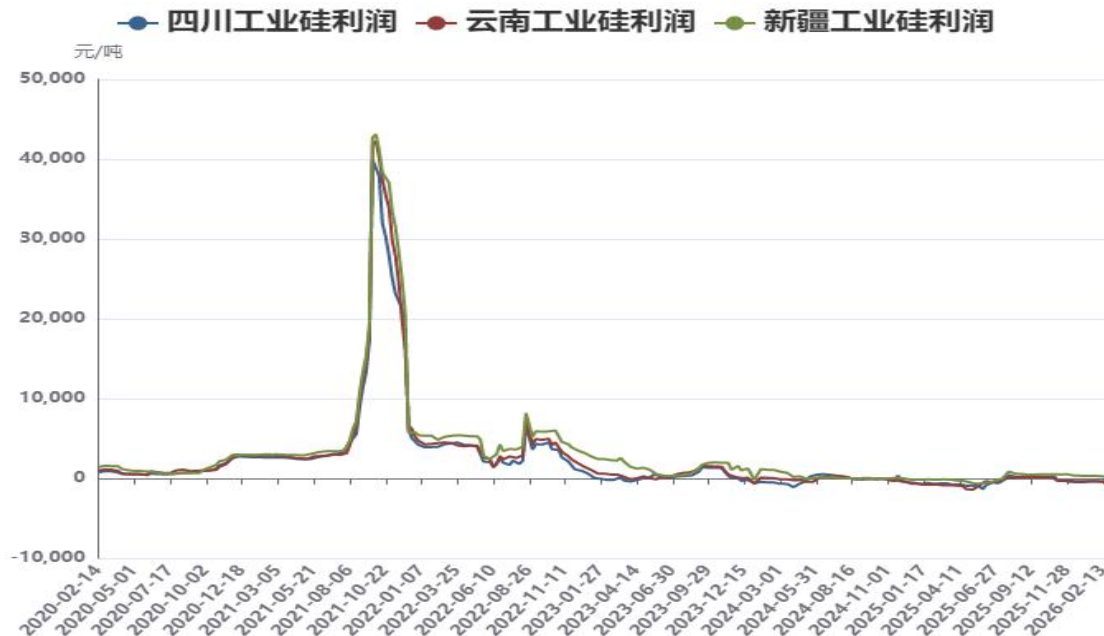
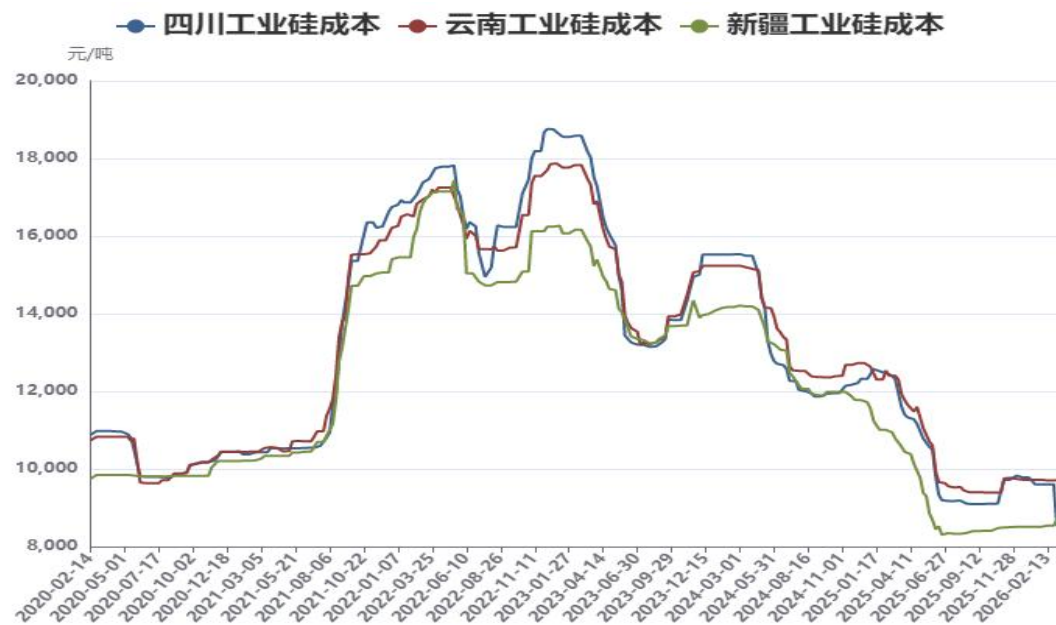
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月13日，多晶硅周度完全成本44189元/吨，行业利润-1663元/吨。

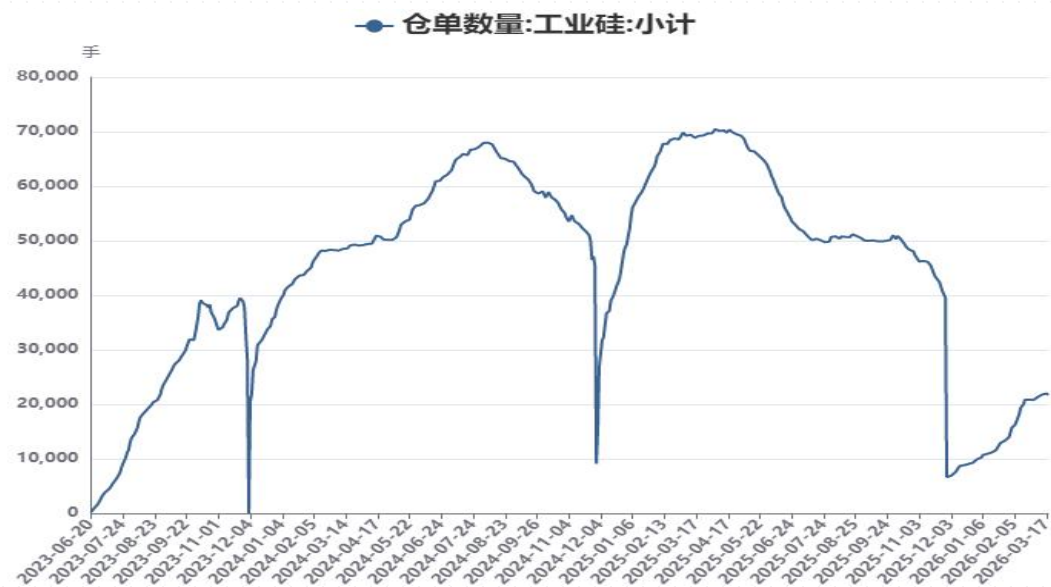
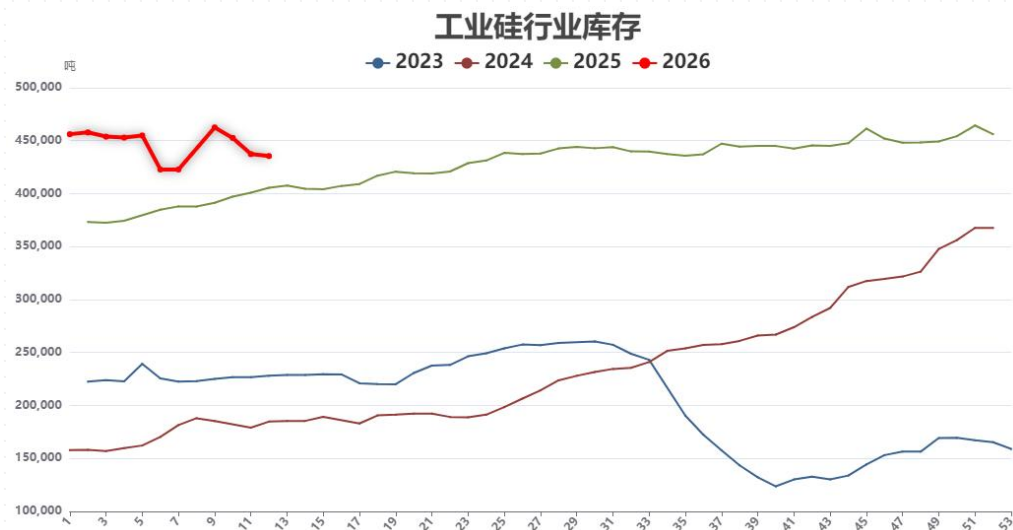
# 工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月20日，四川地区平均成本达到8545元/吨，利润-20元/吨，云南地区平均成本达到9712元/吨，利润-582元/吨，新疆地区平均成本达到8520元/吨，利润205元/吨。

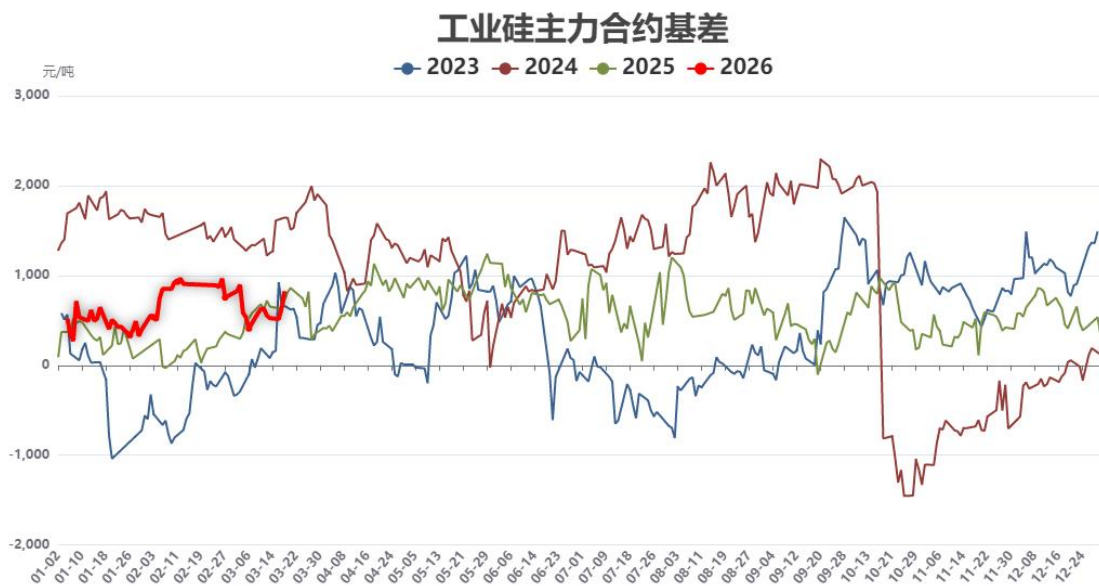
# 工业硅库存仓单



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

受近现货市场不景气及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存维持高位，工业硅行业库存降至43.55万吨，近期，工业硅仓单注册放缓，截至3月18日工业硅仓单21669手，折工业硅10.4万吨。

# 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小幅波动，期货价格震荡运行，基差小幅走缩，总体在200-1000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

- 当前工业硅基本面弱势延续，上游总体呈现复产状态，美伊冲突引发市场对通胀的担忧，盘面跟随商品偏弱运行。
- 当前多晶硅反垄断情绪转弱，多晶硅基本面并无明显改善，盘面成本支撑有限，盘面总体偏弱运行。此外，美伊冲突延续引发市场对能源问题的担忧，多晶硅存在潜在炒作点，后续关注反内卷政策及资金动向，同时关注期权参与机会。

# 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 ▶