

期货研究报告

市场跟随为主 盘面宽幅震荡

2025年12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(2025-12-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-25
宏观	金融	市场情绪转弱, 股市高位上行, 商品有所回落	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	西南小幅减产, 西北硅厂生产高位, 当前工业硅供给依然充足	10	0	0	
	需求	下游均存在减产预期。	10	-1	-0.1	-0.1
	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, 西北维稳运行	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	盘面止跌反弹, 市场扰动较多	5	0	0	
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行, MACD走强、KDJ走强。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	企业存在减产预期	10	0	0	
总分			100	0	-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。					

多晶硅量化赋分表(2025-12-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-19
宏观	金融	市场情绪转弱, 股市有所企稳, 商品回落	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	随着枯水期进程, 西南小幅减产	10	1	0.1	0.1
	需求	下游已有备货, 需求维持弱势	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存小幅累库, 交割品数量增长	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.2万附近, 后续西南完全成本将上升。	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业存在盈利	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格维稳, 下游接受度偏弱	10	0	0	
技术面	K线	盘面震荡运行, 交易所政策趋严	10	0	0	
	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	-0.1
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	多晶硅厂存在减产预期	10	1	0.1	
总分			100	-1	-0.1	-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。					



工业硅核心观点

- 核心观点：近期工业硅利空情绪消化，部分企业存在减产预期，盘面小幅反弹，多晶硅市场传言再起，后续行业存在自律减产可能，工业硅或跟随运行。当前工业硅基本面难言好转，西北硅厂生产高位，西南地区停炉较多。现货价格维持稳定，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，多晶硅企业小幅减产，下游备货行为转弱。工业硅行业库存小幅累库，盘面资金博弈延续，但趋势行情暂难出现。后续关注事件及新疆企业生产动态。
- 近期多晶硅市场传言再起，后续行业存在自律减产可能，盘面受消息影响反弹，然多晶硅本身基本面差，现货难成交，持续累库，盘面难见趋势上行。当前多晶硅基本面难见好转。行业近期小幅减产，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，总体难见好转，然市场炒作情绪有所反复，盘面运行区间扩大。后续关注收储方案推进情况出及行业生产情况。



工业硅核心观点

- 现货：工业硅价格小幅上行，截至12月25日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。近期多晶硅价格总体维稳，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51000元/吨。
- 供给：西北硅厂生产高位，西南地区停炉较多，行业开炉率升至30.53%，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，有机硅市场联合减产挺价，下游接受度不高，多晶硅价格探涨，下游接受度不高。
- 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小幅波动，工业硅行业库存升至45.61万吨，近期，工业硅仓单注册增加，截至12月25日工业硅仓单9259手，折工业硅4.6万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为9090元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为-92元/吨。



行情演绎



数据来源：文华财经

近期多晶硅消息扰动较大，工业硅偏空情绪有所释放，盘面小幅反弹，然工业硅自身利好有限，盘面总体仍以跟随为主。

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



基本面分析

工业硅现货价格



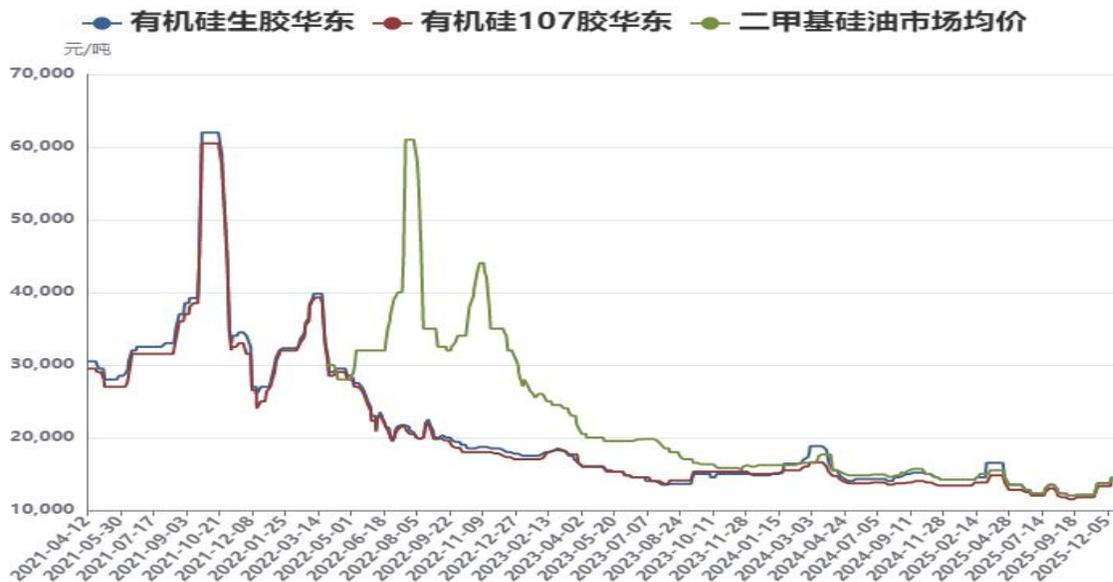
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅价格维持稳定，截至12月25日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。

有机硅现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

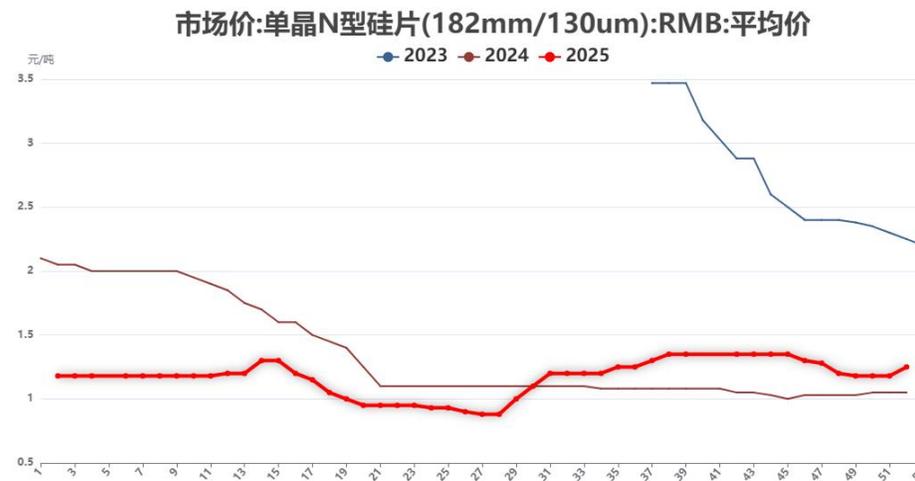
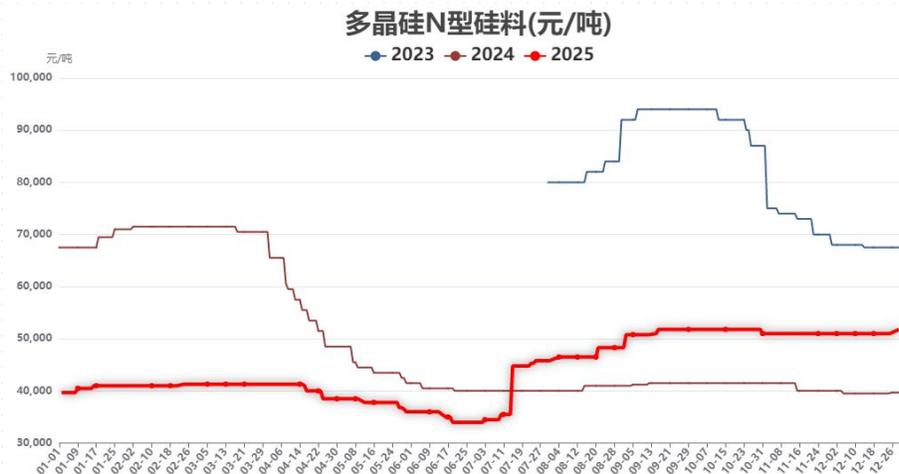


近期有机硅市场平稳运行，现货价格变化不大，截至12月28日，华东有机硅DMC中间体价格为13700元/吨。

后续来看，供应端减产对市场有一定支撑，短期内有机硅市场仍具备一定上行动能。然终端需求端尚未出现实质性改善，预计上涨幅度有限。

随着有机硅价格维稳，下游价格维持跟随状态，下游生胶，107胶和硅油的价格维持稳定。

多晶硅现货行情分析

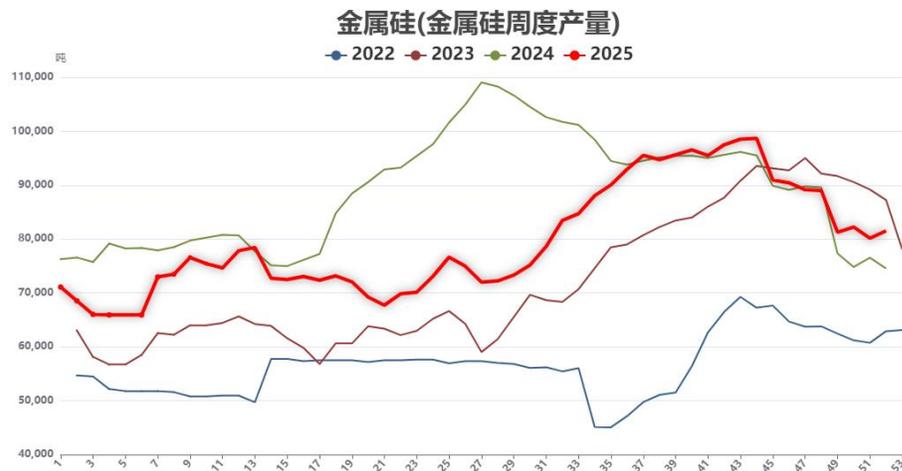


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格维稳，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51800元/吨。硅片价格保持稳定。

当前多晶硅市场成交转弱，下游部分企业有所备货，但终端需求未见实质好转，关注收储方案进程。

工业硅供给分析



从供给端看，近期西北小幅复产，西南地区硅炉有所停炉，行业开炉率降至30.53%，社会库存小幅累库，工业硅供给较为充足。后续西北硅厂生产积极性较好，西南存在减产维持，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26年投产计划表

企业	省份	预计投产时间	产能	单位
合盛硅业(鄯善)有限公司	新疆维吾尔自治区	2025-12	400000	吨
清电硅材料有限公司	新疆维吾尔自治区	2025-12	400000	吨
天合光能(青海)晶硅有限公司	青海省	2025-12	150000	吨
内蒙古大全新能源有限公司	内蒙古自治区	2026-01	300000	吨
特变电工股份有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-01	200000	吨
新疆其亚硅业有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-04	100000	吨
新疆特变电工楼兰新材料技术有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-12	100000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

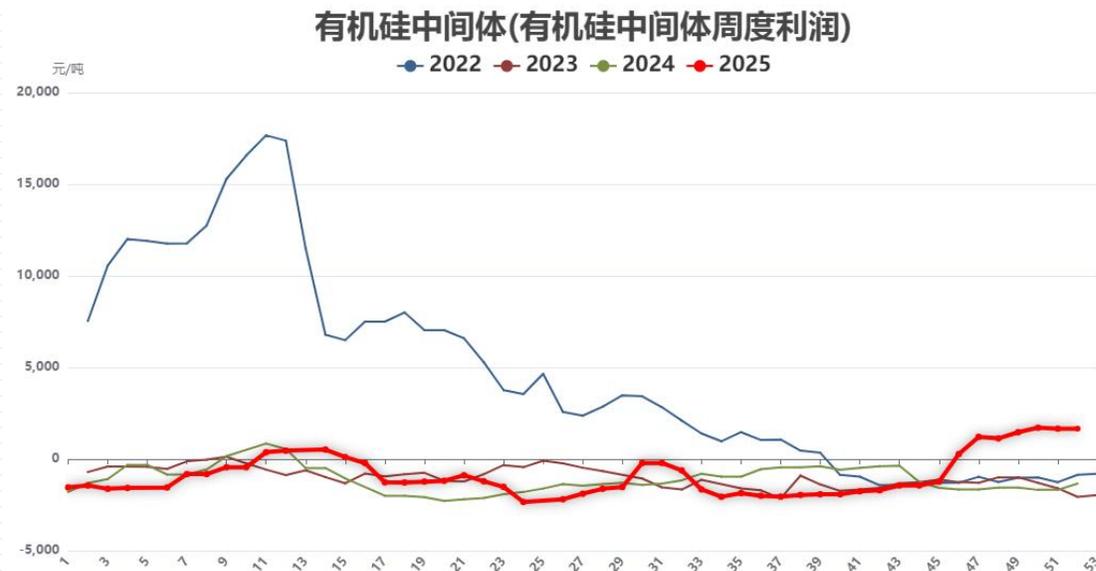
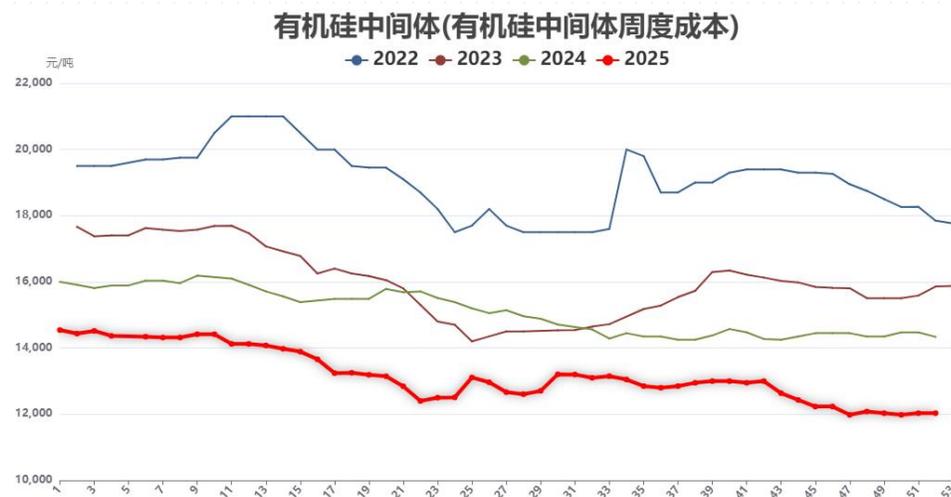
工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期有机硅企业减产挺价，供给有所收缩预期。下游接货意愿尚可，有机硅库存变化不大，市场平稳运行，后续关注减产保价执行效果情况。

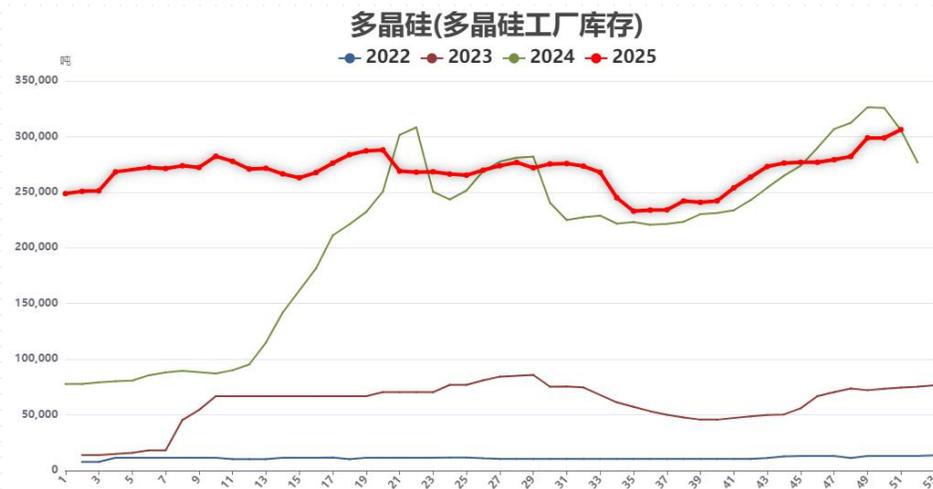
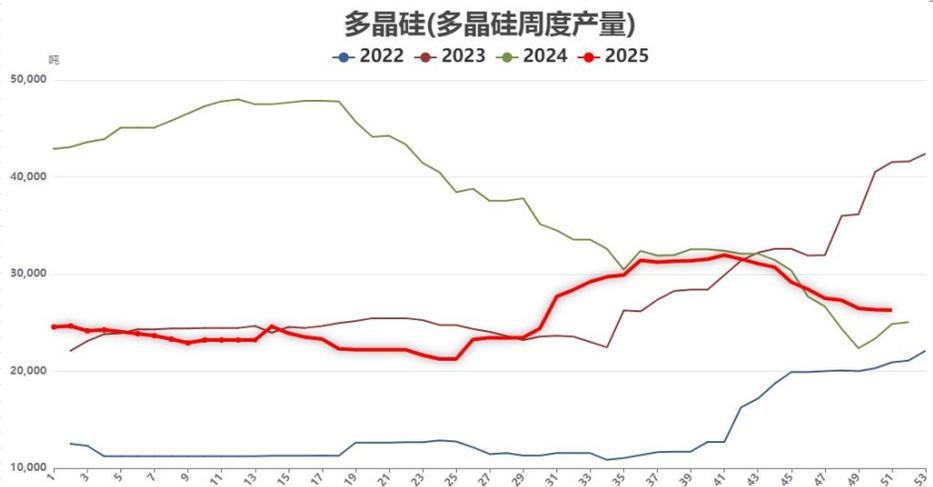
工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅421价格小幅波动，有机硅成本变化不大。近期DMC价格大幅上调，有机硅亏损状况好转，截至12月26日，有机硅利润为1659元/吨。后续随着终端需求的转弱，有机硅利润好转幅度有限。

工业硅需求分析



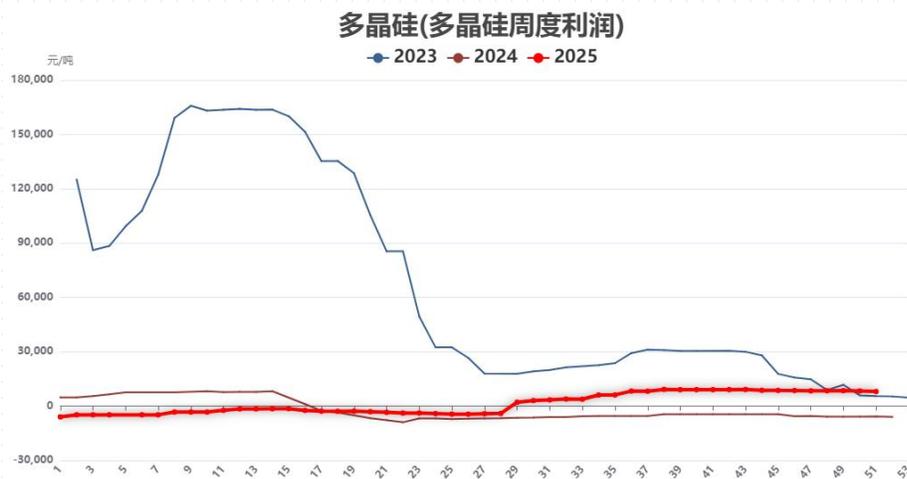
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格以稳为主，西南企业受枯水期影响，开工率下滑，多晶硅产量有所回落，截至12月19日，多晶硅周产量达到2.62万吨。

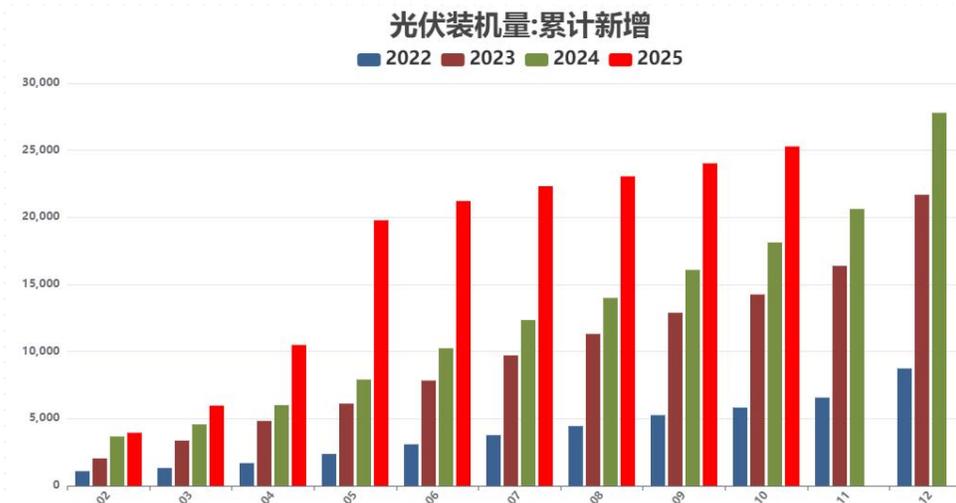
近期多晶硅需求弱势，下游已有所备货，多晶硅工厂库存小幅累库，截至12月19日，多晶硅库存到达30.63万吨。

西南地区企业受高成本制约，减产行为或将延续。

工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



受原料维稳和现货价格变化有限影响，近期多晶硅成本、利润变化不大。截至12月19日，多晶硅行业生产成本达到4.2万元/吨，多晶硅行业生产利润为0.8万元/吨。

2025年10月国内光伏新增装机增量同比增速回落，环比增量回升，达到12.6GW，关注年底前装机需求回暖情况。

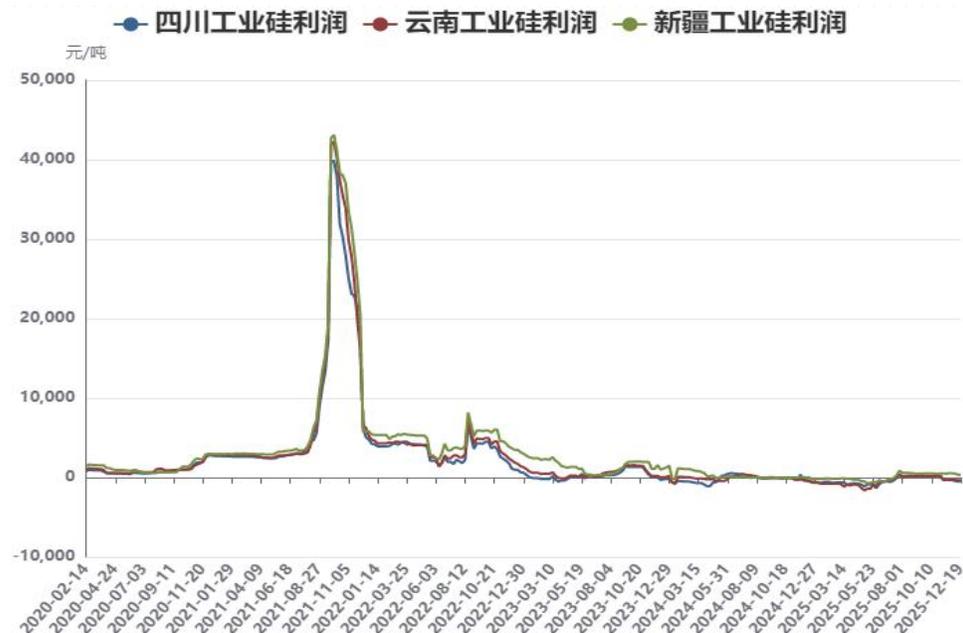
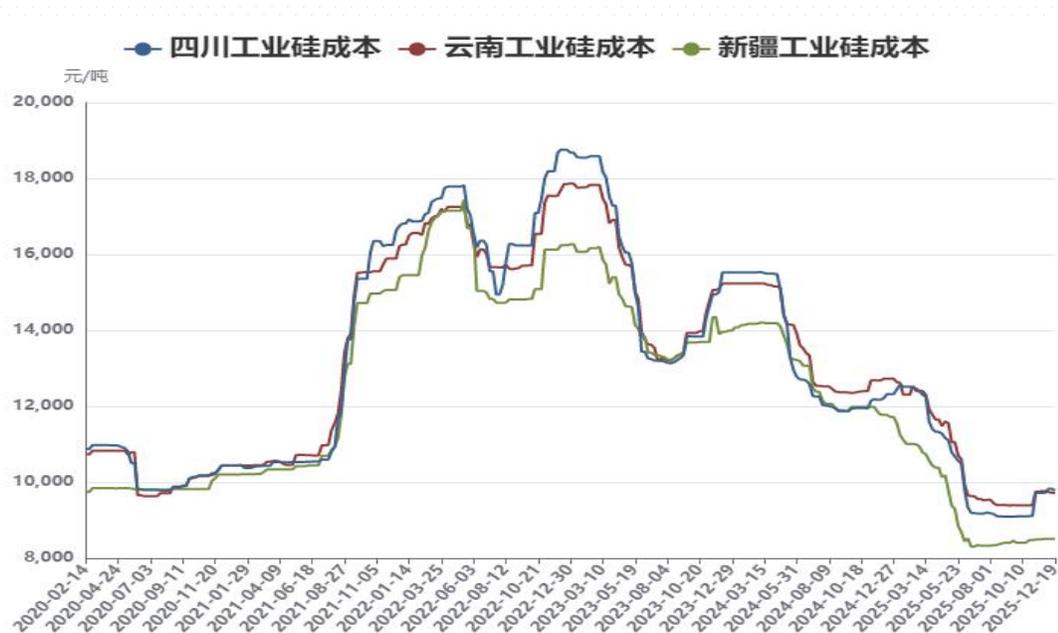
工业硅供给分析

多晶硅26年投产计划表

企业	省份	预计投产时间	产能	单位
四川永祥股份有限公司	四川省	2025-11	20000	吨
云南通威高纯晶硅有限公司	云南省	2025-11	10000	吨
陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司	陕西省	2025-12	25000	吨
东方日升(包头)硅业有限公司	内蒙古自治区	2026-02	150000	吨
合盛硅业(鄯善)有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-04	100000	吨
合盛硅业(鄯善)有限公司	新疆维吾尔自治区	2026-05	100000	吨
天合光能(青海)晶硅有限公司	青海省	2026-06	60000	吨
内蒙古润阳悦达新能源科技有限公司	内蒙古自治区	2026-06	80000	吨
天合光能(青海)晶硅有限公司	青海省	2026-12	150000	吨
内蒙古新特硅材料有限公司	内蒙古自治区	2026-12	100000	吨
宁夏晶体新能源材料有限公司	宁夏回族自治区	2026-12	125000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅成本利润

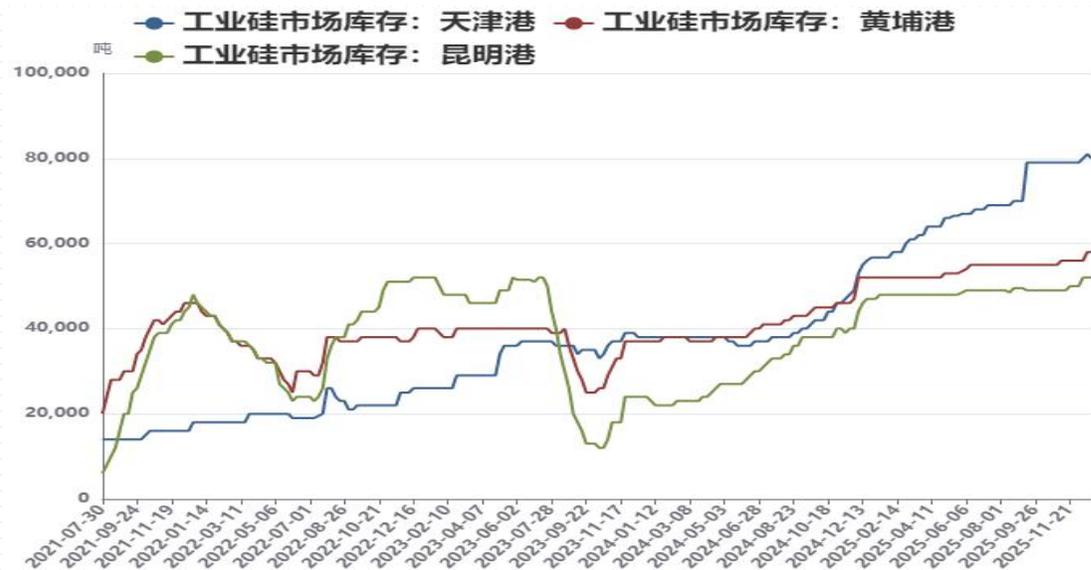
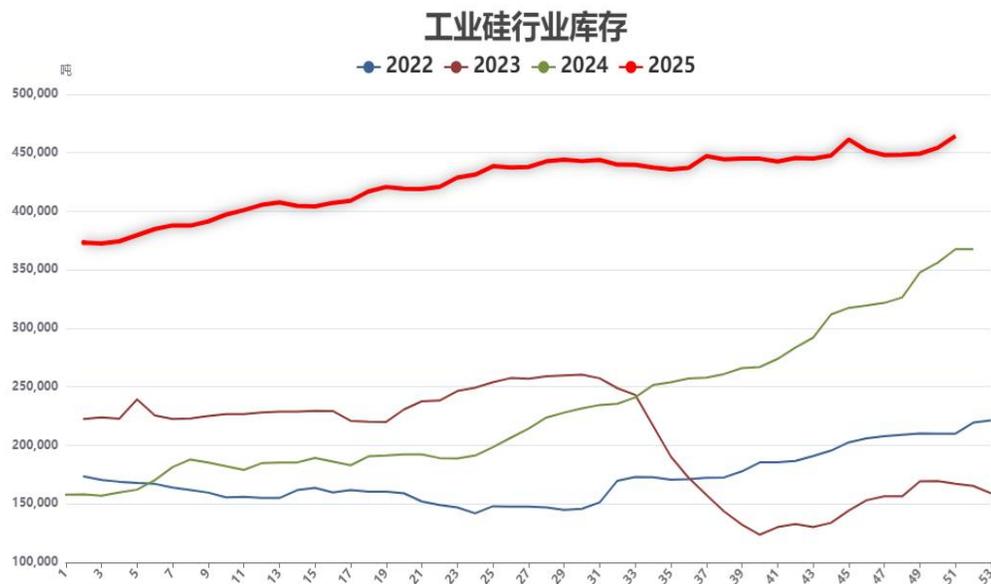


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南地区因电价上升成本增加，西北工业硅成本维持稳定，现货价格变化不大，工业硅利润尚可，截至12月26日，四川地区平均成本达到9775元/吨，利润-475元/吨，云南地区平均成本达到9720元/吨，利润-380元/吨，新疆地区平均成本达到8504元/吨，利润320元/吨。

后续西北工业硅成本变化不大，西南枯水期来成本存在上行预期，现货价格以稳为主，工业硅利润难有大幅好转。

工业硅库存分析

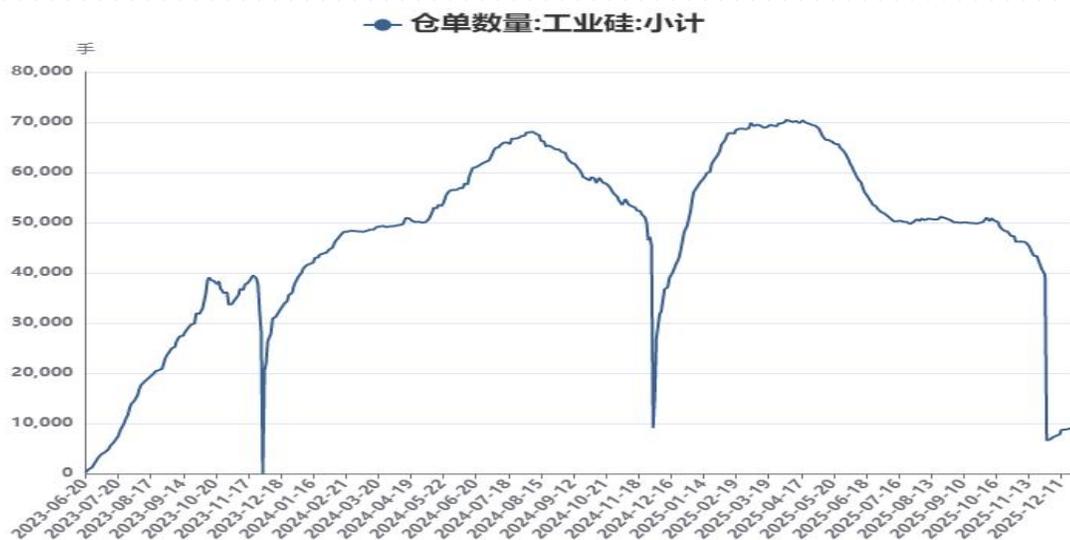


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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小幅累库，工业硅港口库存维持高库存状态，截至12月26日，工业硅行业库存降至46.44万吨，天津港库存8万吨，黄埔港库存5.8万吨，昆明港库存5.2万吨。

后续随着西北硅厂生产高位，西南存在减产预期，库存短期难以大幅去化。

工业硅库存分析

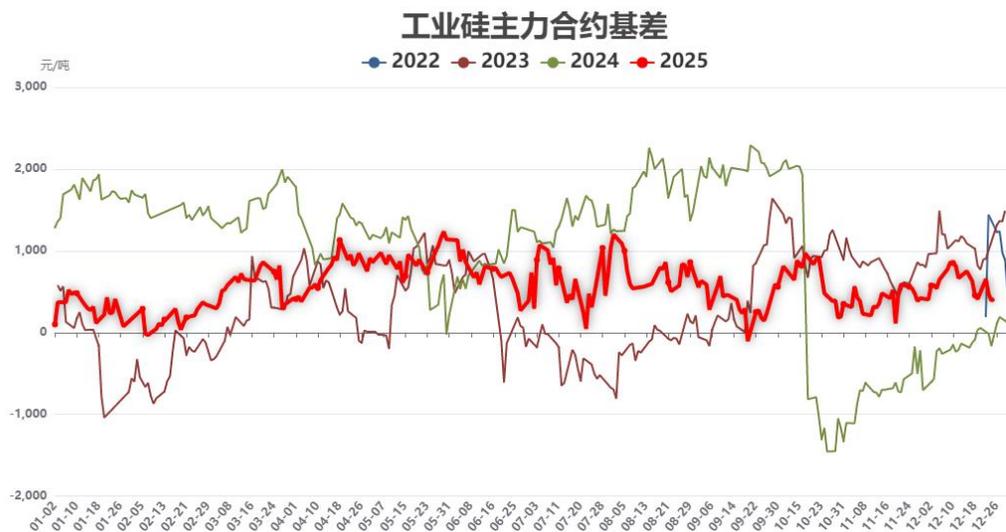


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期，工业硅仓单重新注册，截至12月19日工业硅仓单9019手，折工业硅4.5万吨。

当前贸易商套保参与难度较大，西北低成本企业仍有套保空间。

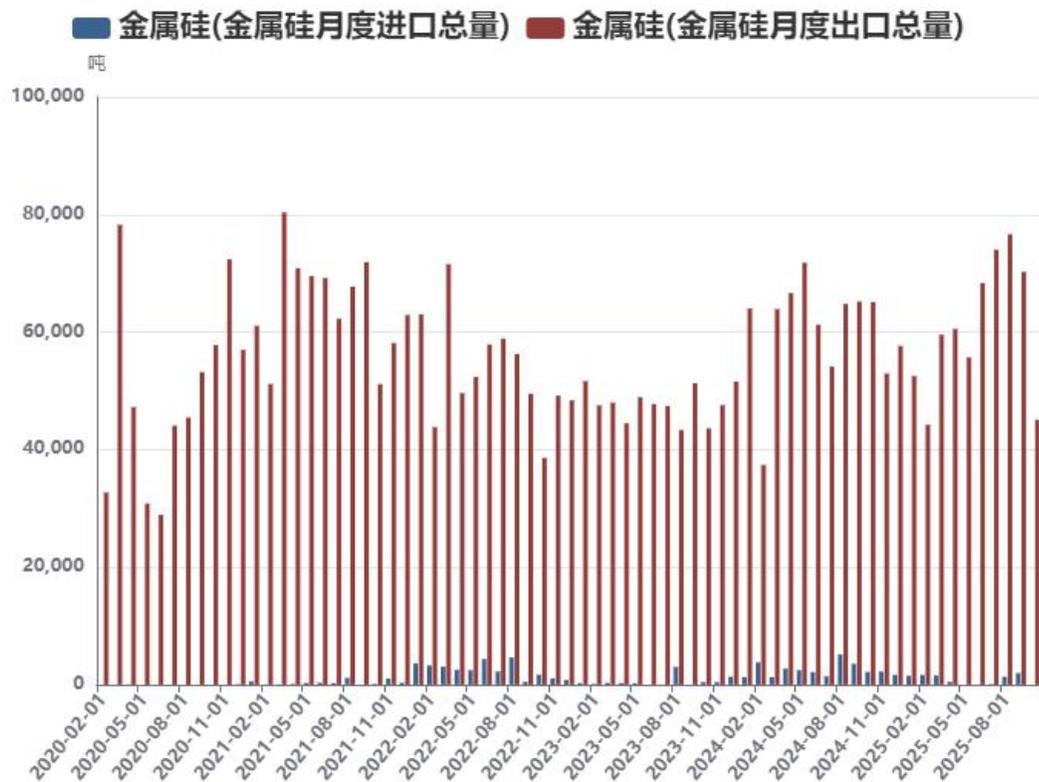
工业硅基差分析



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。

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10月中国金属硅出口4.5万吨，环比下降35.82%，同比减少30.78%。2025年1-10月中国金属硅出口共计60.67万吨，同比减少1.22%。

预计2025年11月金属硅出口量较10月变化不大。

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	98,451	95,788	44,638	238,878	-5,068	吨
工业硅	2025年2月	287,110	3,780	66,000	95,659	81,851	45,566	223,076	1,814	吨
工业硅	2025年3月	321,030	1,270	65,110	106,575	83,701	53,251	243,527	13,663	吨
工业硅	2025年4月	322,549	2,720	65,190	110,529	88,693	52,181	251,403	8,676	吨
工业硅	2025年5月	304,900	2,450	64,780	95,052	87,145	51,100	233,296	9,274	吨
工业硅	2025年6月	330,950	2,110	54,110	102,664	85,413	54,752	242,829	36,121	吨
工业硅	2025年7月	321,150	1,400	74,006	108,015	83,176	47,574	238,765	9,778	吨
工业硅	2025年8月	370,450	5,130	76,642	141,978	99,617	57,045	298,641	297	吨
工业硅	2025年9月	384,020	3,520	70,233	149,971	92,632	60,620	303,224	14,084	吨
工业硅	2025年10月	404,790	2,140	63,900	154,852	94,304	60,858	310,014	33,016	吨
工业硅	2025年11月	363,245	2,400	37,360	144,852	96,743	52,469	294,063	34,221	吨
工业硅	2025年12月	340,910	2,600	64,010	139,968	94,381	52,469	286,818	-7,317	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

市场展望

- 当前工业硅基本面弱势延续，行业及下游消息扰动不断，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，盘面或跟随运行
- 当前多晶硅多空交织，市场情绪表现较强，多晶硅基本面并无明显改善，盘面短期或震荡为主，后续关注收储方案推进情况及产业减产落地情况。

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