



下游交割存疑 盘面跟随运行

2025年5月9日

齐盛工业硅周报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

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(2025-05-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-06
宏观	金融	关税问题淡化, 股市震荡上行, 商品震荡运行	0.1	-1	-0.1	-0.1
	经济	经济数据回暖, 国内宏观存利好持续发酵, 关税问题扰动淡化	0.05	-1	-0.05	-0.05
供需	供应	西南硅厂存在小幅复产预期, 西北生产稳定, 当前工业硅供给依然充足	0.1	0	0	
	需求	下游需求维持弱势	0.1	-1	-0.1	-0.1
	库存	小幅累库	0.1	-1	-0.1	-0.1
成本利润	成本	小幅下降	0.05	-1	-0.05	-0.05
	利润	西北利润亏损, 西南亏损较多, 行业亏损幅度变化不大	0.1	1	0.1	0.1
价格	基差	盘面减仓反弹, 现货小幅下跌, 基差有所走缩。	0.1	1	0.1	0.1
技术面	K线	盘面跟随多晶硅反弹, 总体延续弱势	0.05	1	0.05	-0.05
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行, MACD走弱, KDJ走平。	0.05	-1	-0.05	
资金面	持仓	节后多空双增	0.1	0	0	
消息	产业消息	西南小幅复产	0.1	0	0	
总分			1	-3	-0.2	-0.25
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(2025-05-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-06
宏观	金融	关税问题淡化, 股市有所反弹, 商品震荡运行	0.1	-1	-0.1	-0.1
	经济	经济数据回暖, 国内宏观利好持续发酵, 关税问题淡化	0.05	-1	-0.05	-0.05
供需	供应	行业未见明显复工, 西南有复产传闻, 供给依然充足	0.1	0	0	
	需求	下游价格下跌, 需求有所转弱	0.05	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存变化不大	0.1	0	0	
成本利润	成本	行业成本在3.8万附近运行, 变化不大	0.1	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业亏损状态延续	0.05	1	0.05	0.05
价格	现货价格	现货价格企稳, 下游现货价格弱势	0.1	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	盘面交易交割逻辑, 盘面大幅反弹	0.1	2	0.2	-0.1
	技术形态	日线KDJ走强, MACD走弱	0.1	0	0	-0.1
资金面	持仓量	节后多空双增	0.05	0	0	
消息	产业消息	多晶硅厂交割品放货较少, 市场担忧交割品不足问题	0.1	3	0.3	0.1
总分			1	1	0.15	-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。					



周度概述

- 核心观点：近期西北硅厂生产稳定，西南地区小幅复产，现货价格继续下行，市场成交依然较少，下游需求弱势，有机硅价格止跌企稳，下游观望情绪较重，多晶硅价格下跌后企稳，下游采购延迟，工业硅行业库存小幅累库。盘面上，多晶硅交易交割品不足预期，盘面大幅上行，工业硅盘面自身缺乏驱动，跟随小幅上行，盘面缺乏趋势上行动力，反弹或以修复基差为主。后续关注西南西北硅企生产情况、宏观变动。
- 近期多晶硅大幅反弹，6月多晶硅面临首次交割，当前盘面价格厂家放货意愿较低，仓单注册不确定性较大，现货价格有所松动，4.30窗口期结束，装机需求有所转弱，盘面预计反弹高度有限，关注仓单注册情况。
- 策略上，工业硅单边逢高空对待，期权寻找卖看涨机会。多晶硅关注远月高空及卖看涨机会。



近期观点

- 现货：工业硅价格偏弱运行，截至5月8日，天津港553工业硅价格为9150元/吨，天津港421工业硅价格为10050元/吨。近期多晶硅价格松动，P型料价格为33500元/吨，N型料价格为38500元/吨
- 供给：西北硅炉生产稳定，西南个别硅企开炉，行业开炉率升至27.98%，社会库存继续累库，仓单注销数量增加，总量维持高位，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求维持弱势，有机硅价格弱势企稳，下游总体仍偏观望，多晶硅价格弱势，下游采购延后。
- 库存：受前期西北生产稳定和下游弱需求影响，近期工业硅供需宽松状况未见改善，社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至42.08万吨，截至5月8日工业硅仓单68415手，折工业硅34.55万吨。
- 成本：近期工业硅成本有所下滑，现在行业成本为10493元/吨
- 利润：工业硅行业利润转弱，为-974元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎

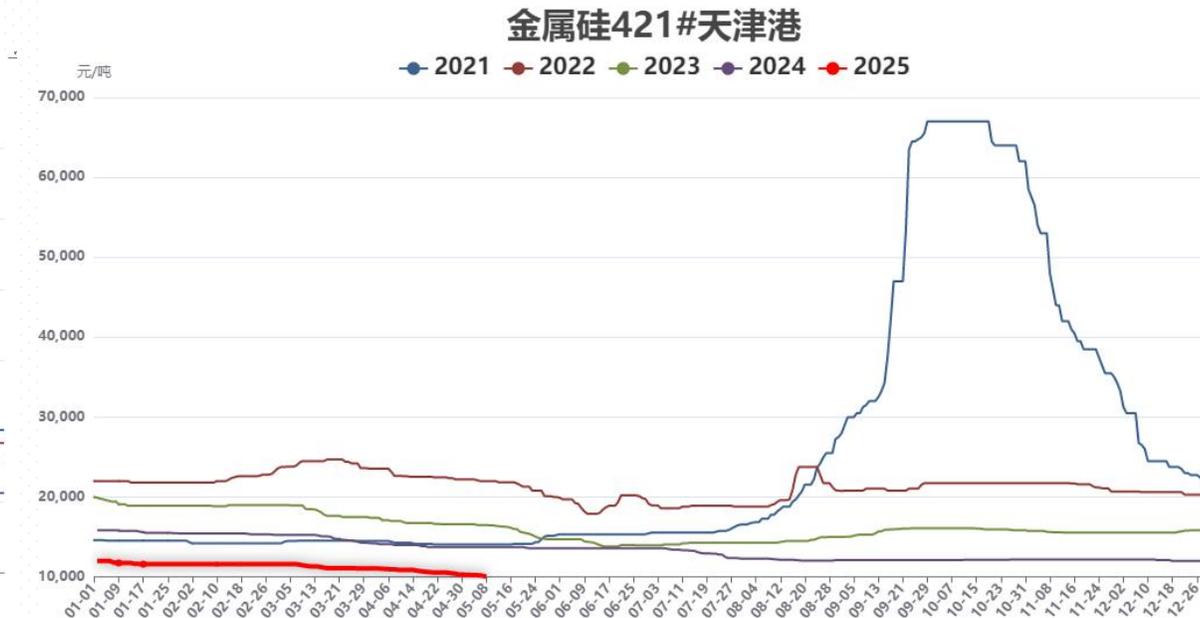
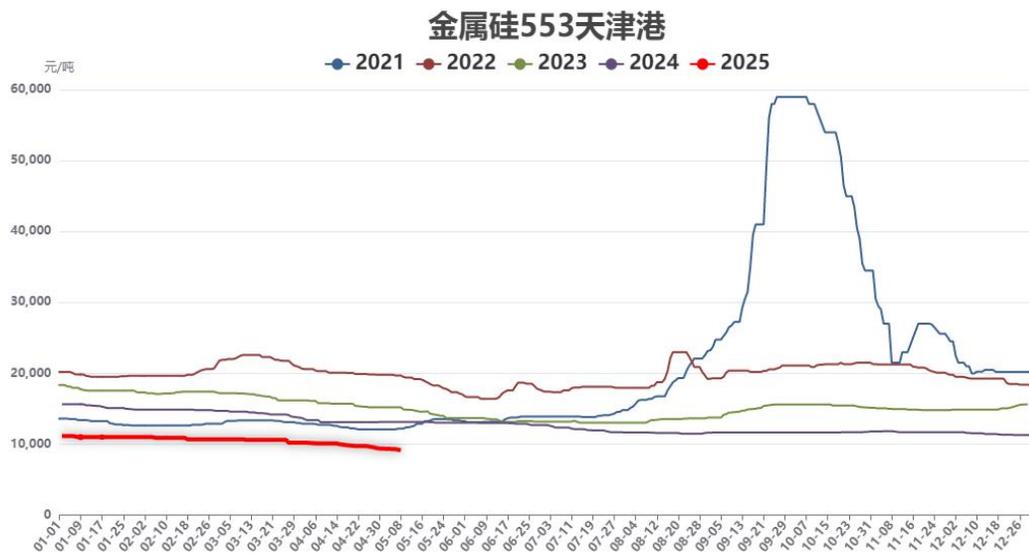


数据来源：文华财经

近期，市场交易多晶硅交割品不足的问题，工业硅跟随小幅反弹，然其基本面仍偏弱势，盘面总体以基差修复为主。多晶硅价格品不确定性较强，盘面v型反弹，但鉴于偏弱的基本面和现货价格，盘面高度难过上整数关口。

后续来看，工业硅自身基本面难以改善，盘面或以弱势震荡为主。多晶硅仓单注册变数较大，短期盘面或维持宽幅宽幅震荡，当交割逻辑消化后，盘面仍以弱势为主。

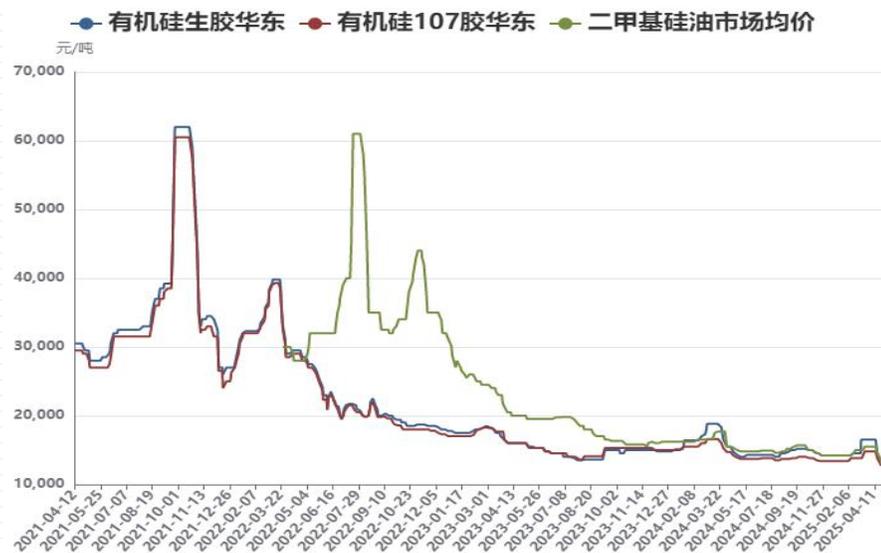
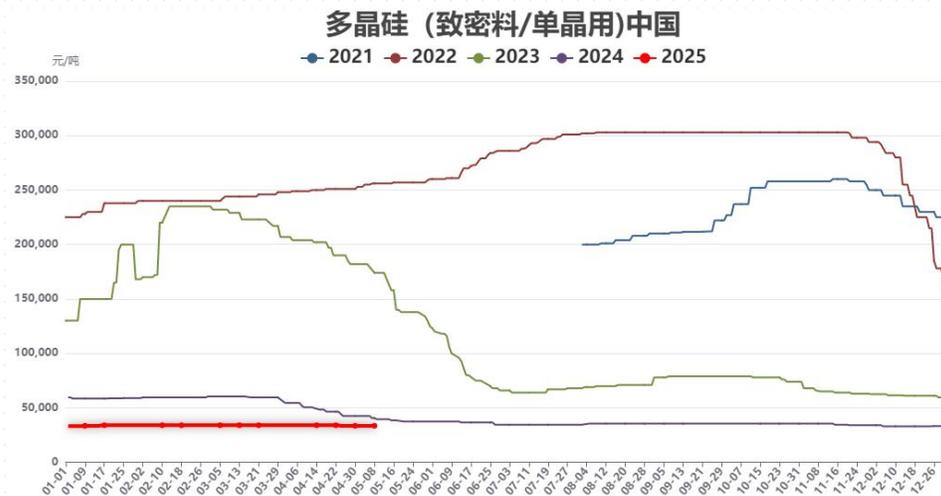
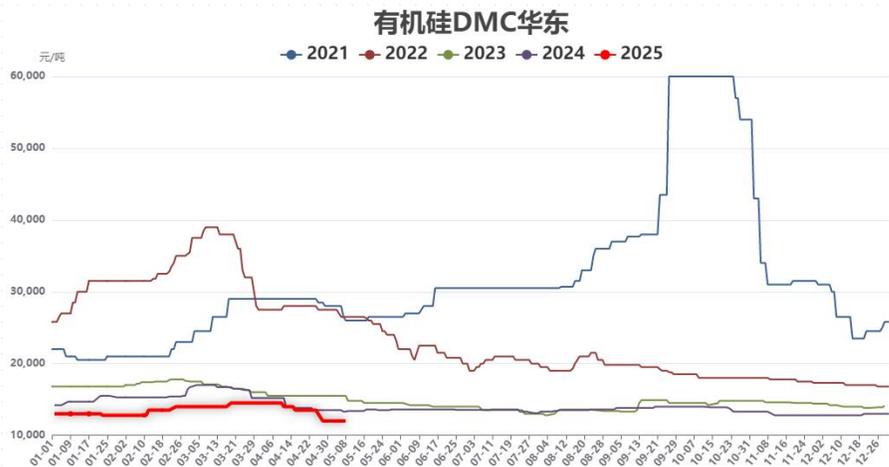
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月8日，天津港553工业硅价格为9150元/吨，天津港421工业硅价格为10050元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

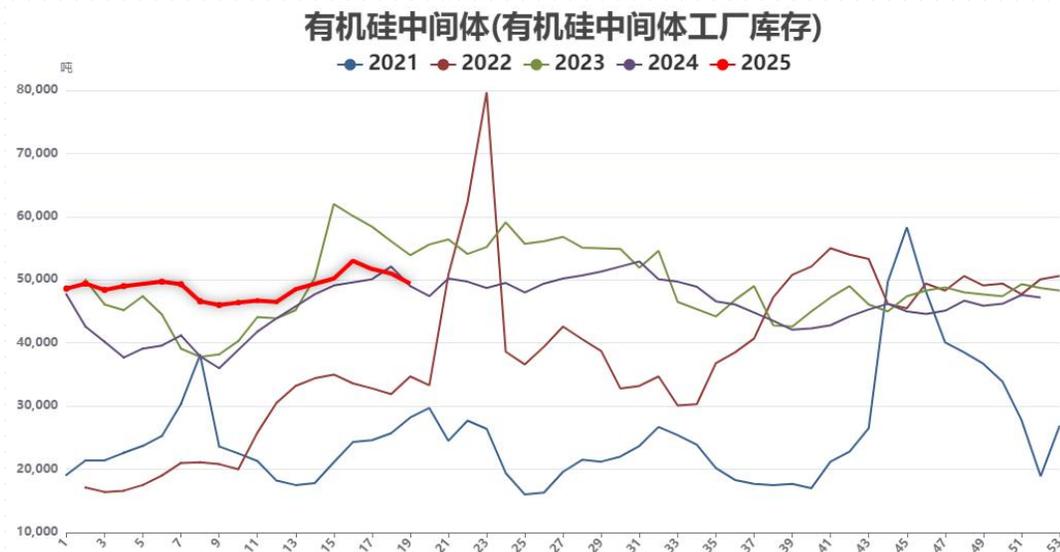
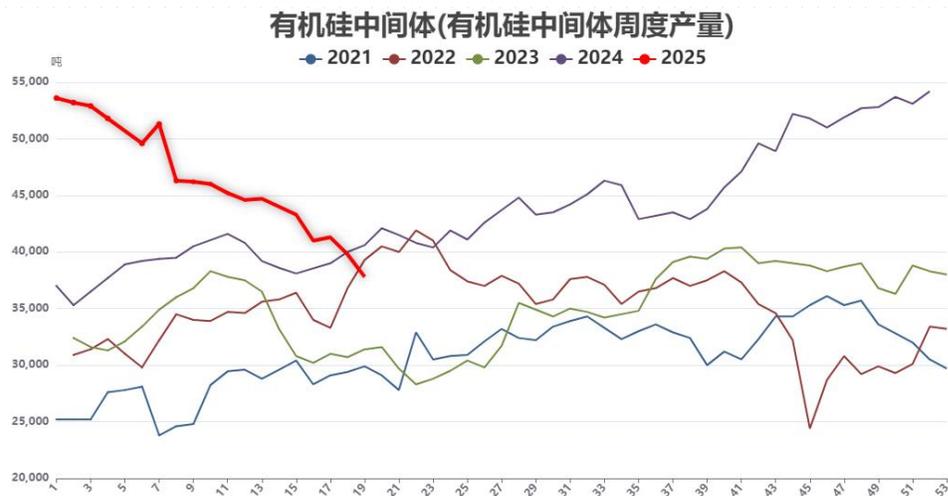
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月9日，工业硅周度产量72050吨，行业开炉率27.98%

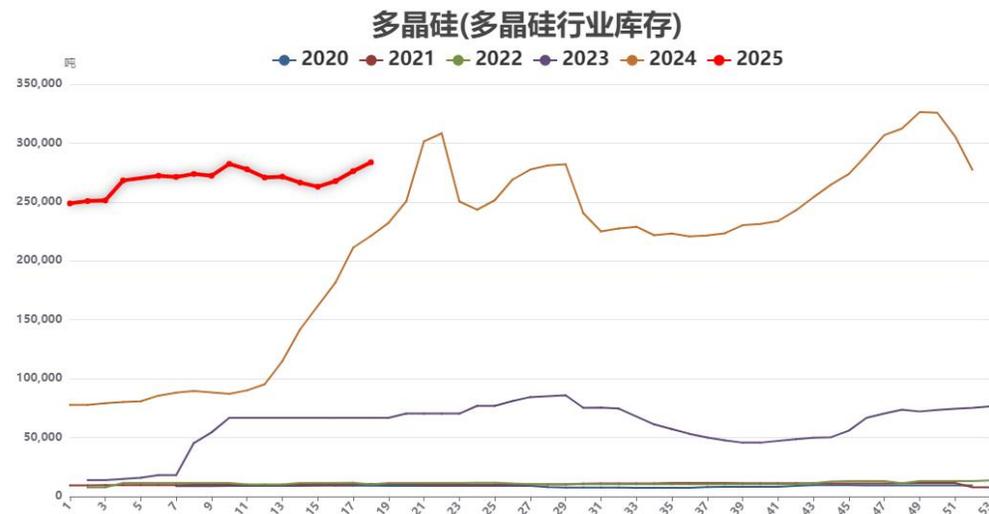
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月9日，有机硅中间体周度产量37800吨，有机硅行业库存49400吨。

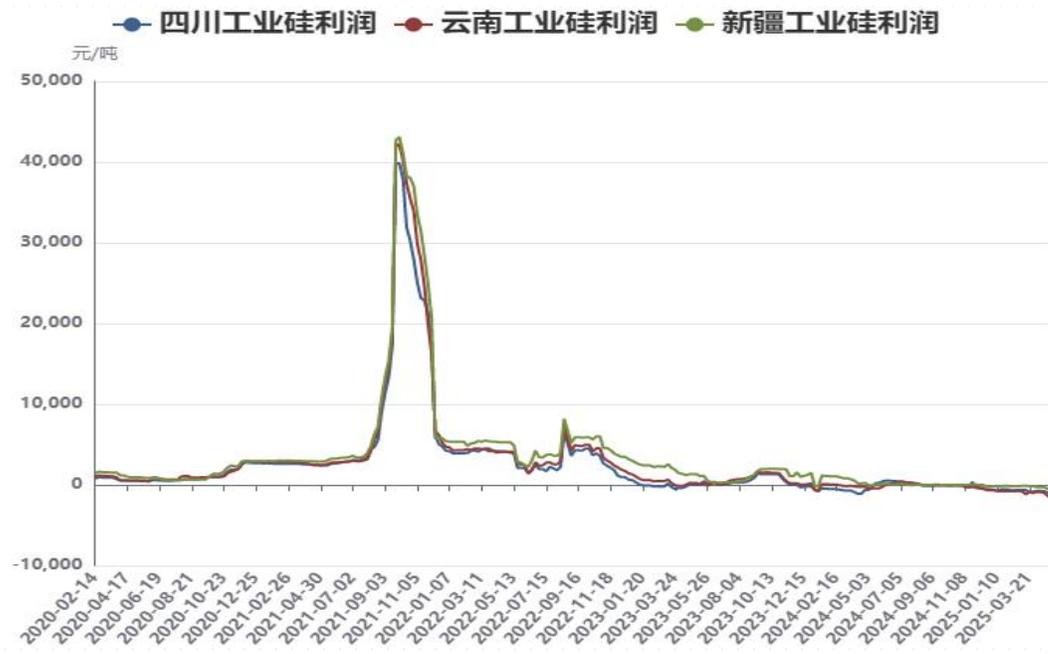
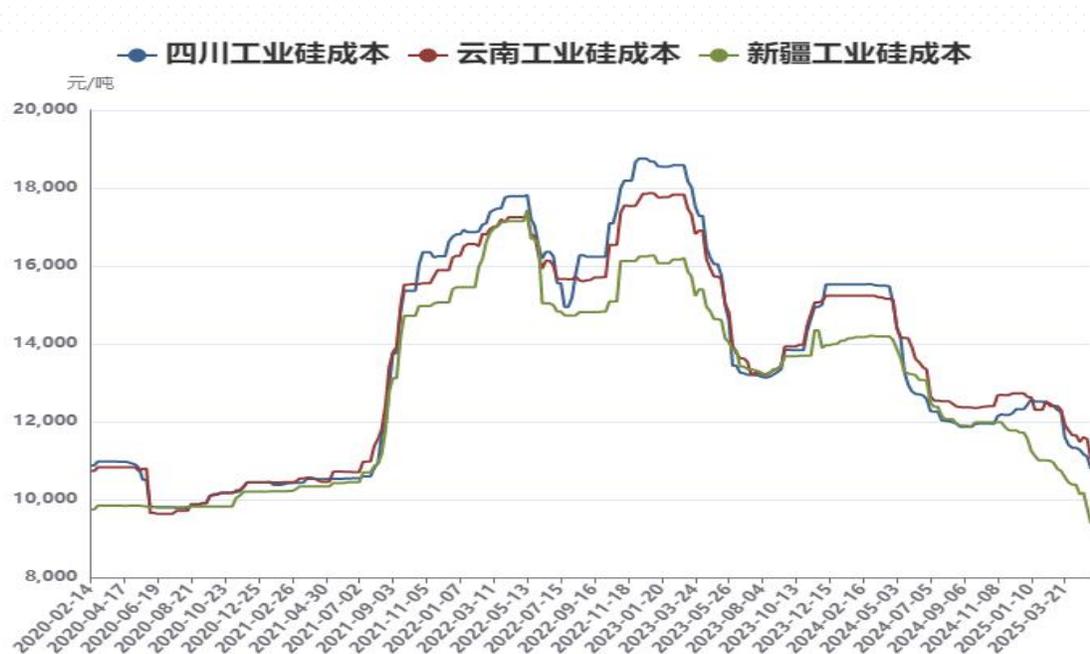
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月2日，多晶硅中间体周度产量22300吨，有机硅行业库存28.37万吨。

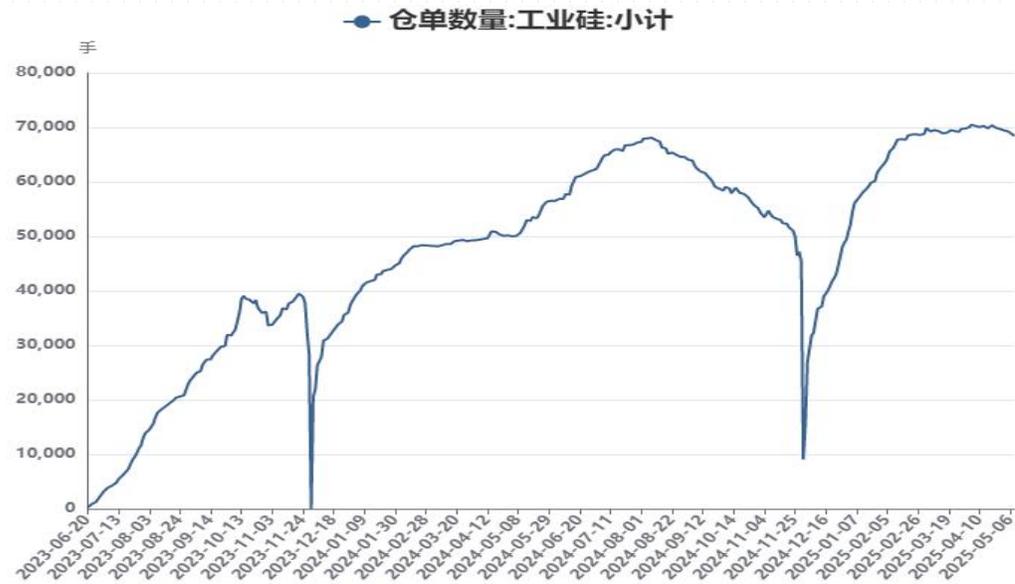
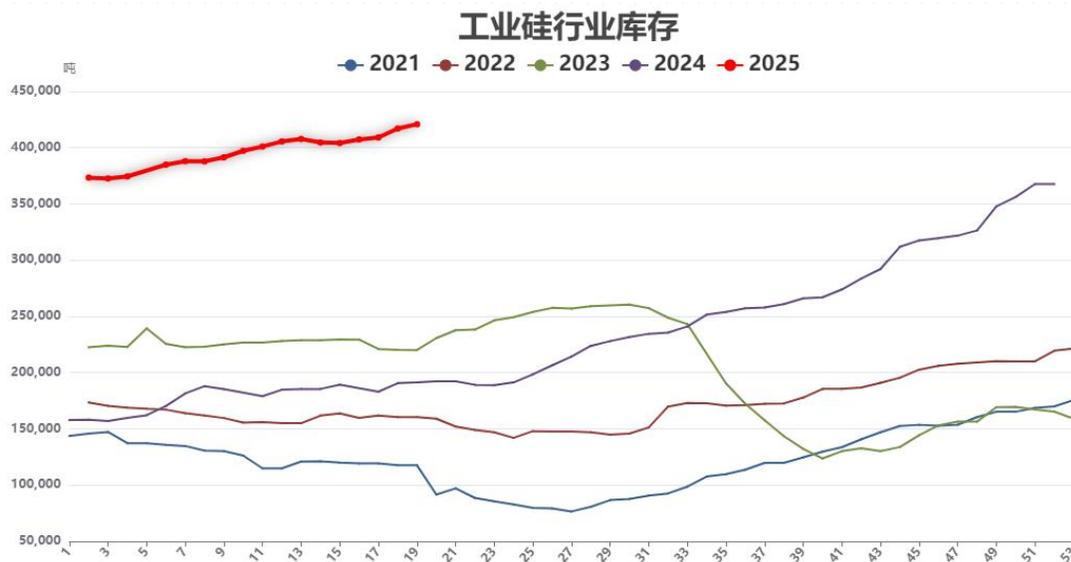
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月9日，四川地区平均成本达到10783.33/吨，利润-916.67元/吨，云南地区平均成本达到11050元/吨，利润-1425元/吨，新疆地区平均成本达到9381.82元/吨，利润-745.4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5月9日, 工业硅行业库存达到42.08万吨, 截至5月9日工业硅仓单68415手, 折工业硅34.55万吨。



市场展望

市场展望

- 近期工业硅基本面弱势难改，下游反弹对工业硅带动有限，盘面基差以震荡为主，后续盘面以稳为主，难以出现趋势上行，关注西北、西南硅厂生产情况以及宏观政策情况。
- 近期多晶硅大幅反弹，6月多晶硅面临首次交割，前期低点价格厂家放货意愿较低，仓单注册不确定性较大，现货价格有所松动，4.30窗口期结束，装机需求有所转弱，当前现货N型料价格在38500元/吨，盘面预计反弹高度有限，关注仓单注册情况。

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 ▶