

期货研究报告

宏观扰动较大 关注行业复产

2026年4月5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(2026-04-02)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-26
宏观	金融	市场情绪大幅波动, 股市高位震荡, 商品宽幅波动	10	0	0	
	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	-0.1
	需求	下游生成平稳。	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, 盘面震荡, 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	下游存在减产预期	10	-1	-0.1	0.1
总分			100	-1	-0.15	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。					

多晶硅量化赋分表(2026-04-02)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-26
宏观	金融	市场情绪波, 股市高位震荡, 商品宽幅波动	10	0	0	-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	网传行业存在检修计划	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, 交割品数量逐步增加	10	-1	-0.1	
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	1	0.1	
	利润	行业转亏	5	1	0.05	0.05
价格	现货价格	现货价格持续走弱, 下游接受度偏弱	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	盘面底部震荡, 交易所政策放宽	10	0	0	-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	-0.1
资金面	持仓量	变化不大	5	0	0	
消息	产业消息	交易所下调开仓限制及手续费, 同时增加和放宽交割品	10	0	0	-0.1
总分			100	0	-0.05	-0.55
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，美伊冲突缓和，宏观情绪多变，网传工业硅召开反内卷行业会议，暂时未见明显利好，盘面震荡为主。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。现货价格维稳，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，后续关注行业会议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，交易所下调开仓限制及手续费，同时增加和放宽交割品，市场活跃的增加，但趋势上行难见。当前多晶硅本身基本面较差，现货难成交，持续累库，行业存在检修预期，下游对高价货接受意愿较低，后续关注盘面活跃度恢复情况及行业检修落地情况。



近期观点

- 现货：工业硅价格变化不大，截至4月1日，天津港553工业硅价格为9150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34000元/吨，N型料价格为37500元/吨。
- 供给：西北硅厂复产延续，西南地区小幅复产，行业开炉率升至25.5%，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44.18万吨，近期，工业硅仓单注册放缓，截至4月1日工业硅仓单22313手，折工业硅11万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为9071元/吨
- 利润：工业硅行业利润变化不大，为-108元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎



数据来源：文华财经

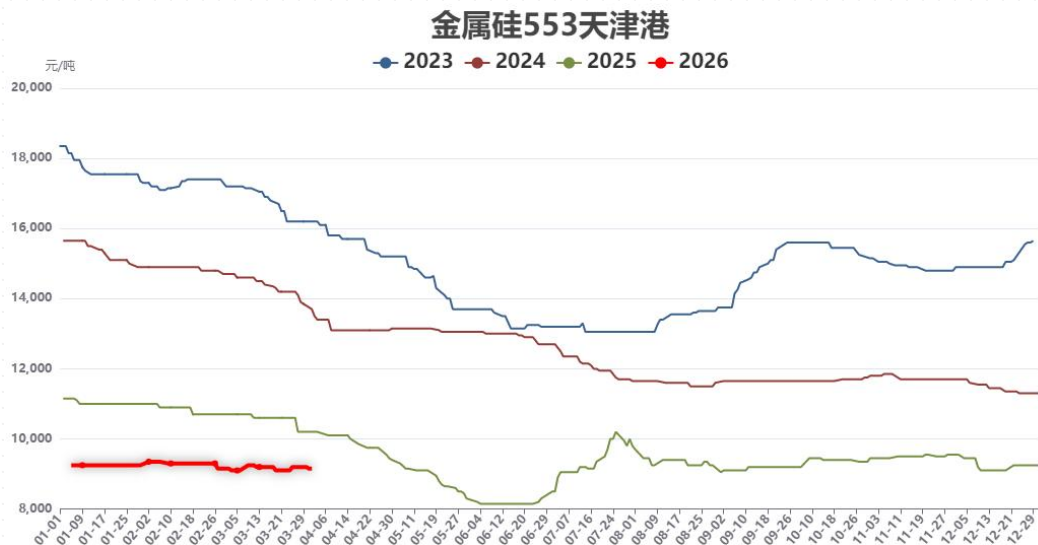
近期西南地区复产增加，新疆硅厂存在复产预期，美伊冲突缓和，宏观情绪多变，网传工业硅召开反内卷行业会议，暂时未见明显利好，盘面震荡为主。

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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

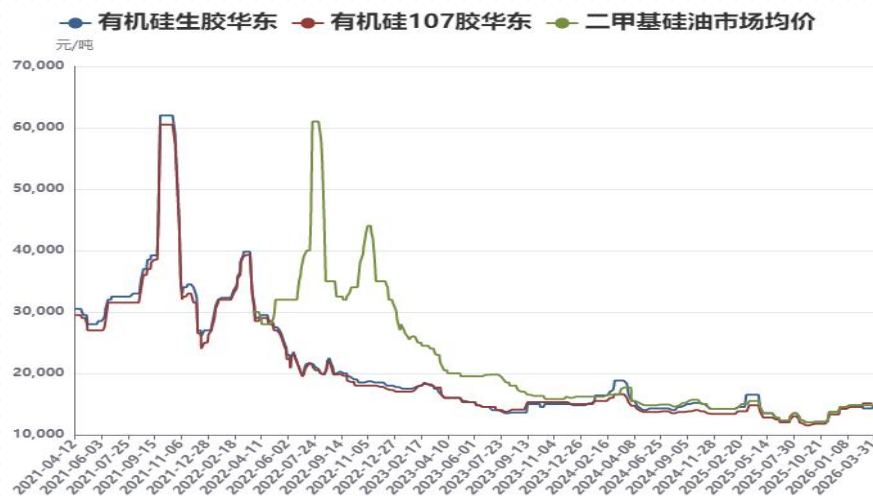
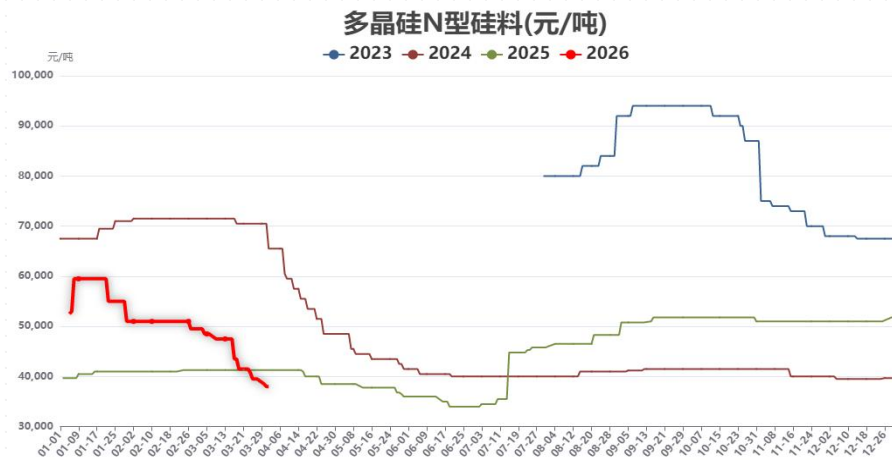
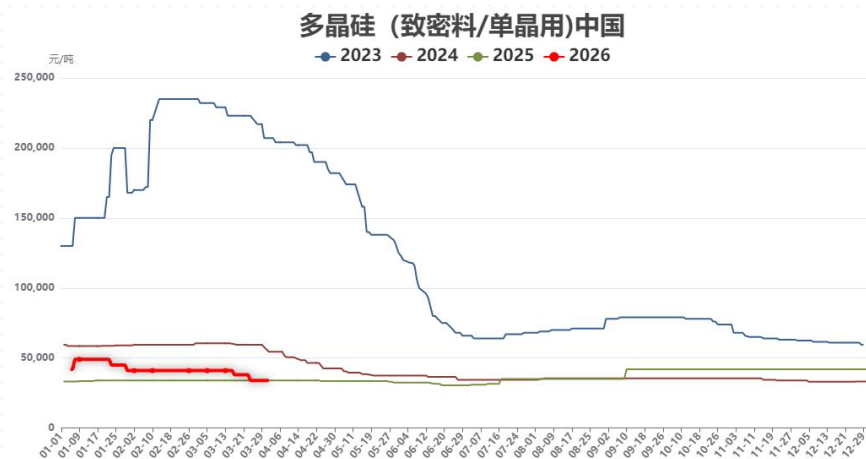
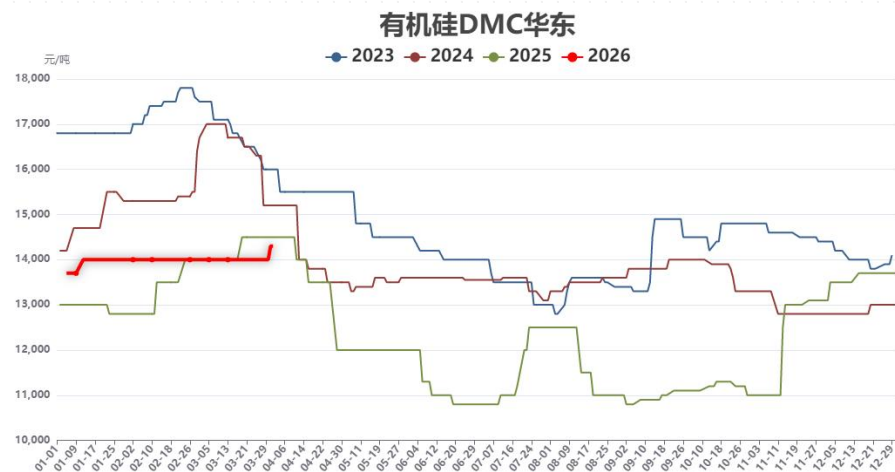
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

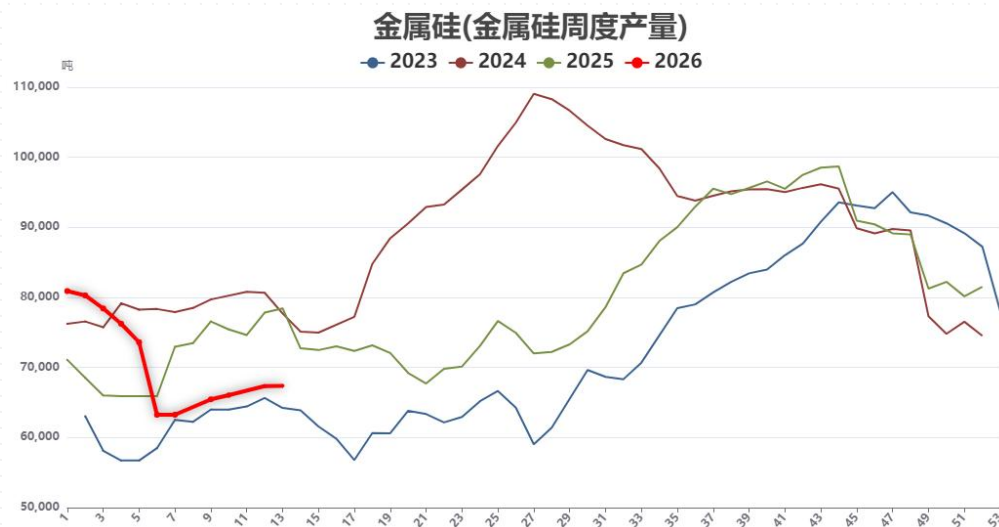
工业硅价格变化不大，截至4月1日，天津港553工业硅价格为9150元/吨，天津港421工业硅价格为9600元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

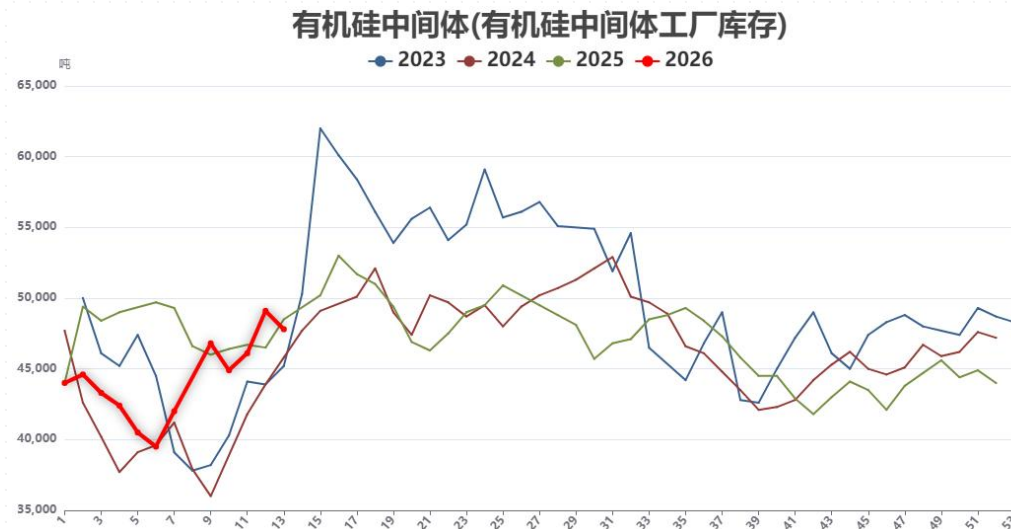
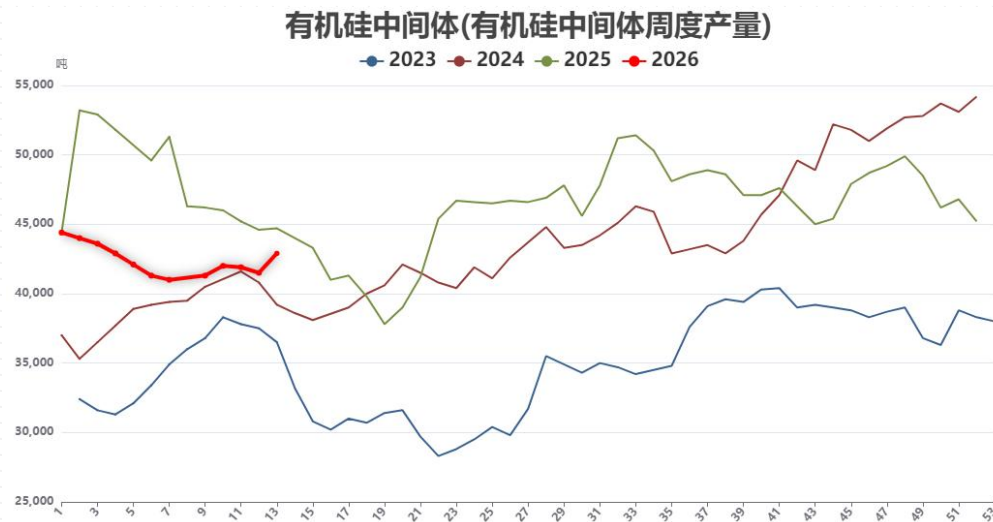
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月27日，工业硅周度产量67380吨，行业开炉率25.5%。

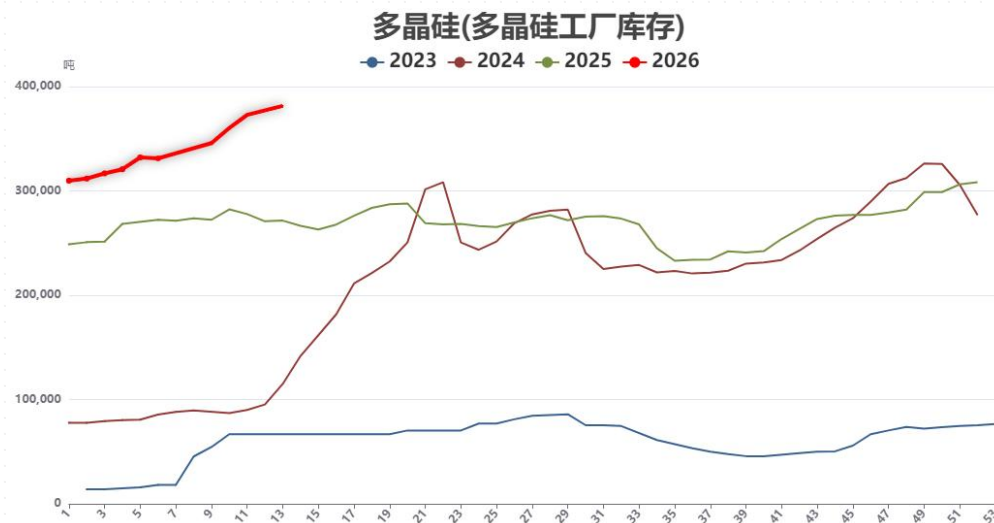
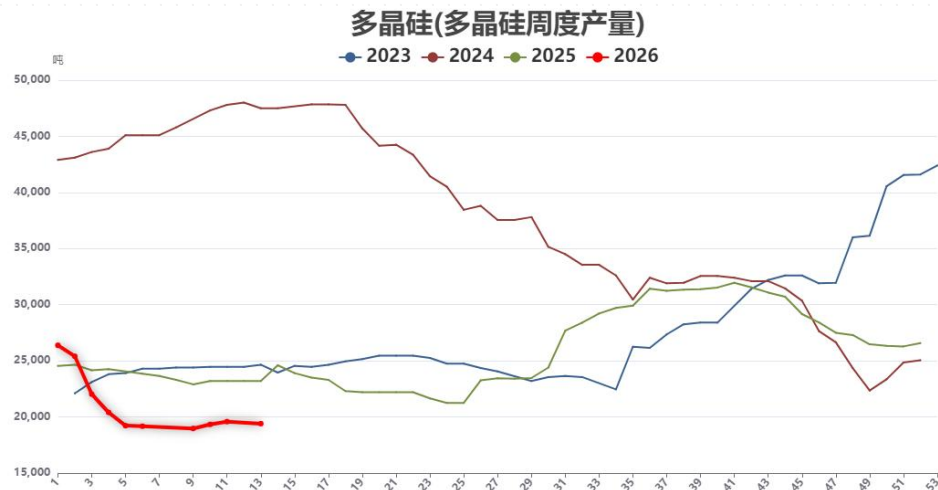
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月27日，有机硅中间体周度产量42900吨，有机硅行业库存47800吨。

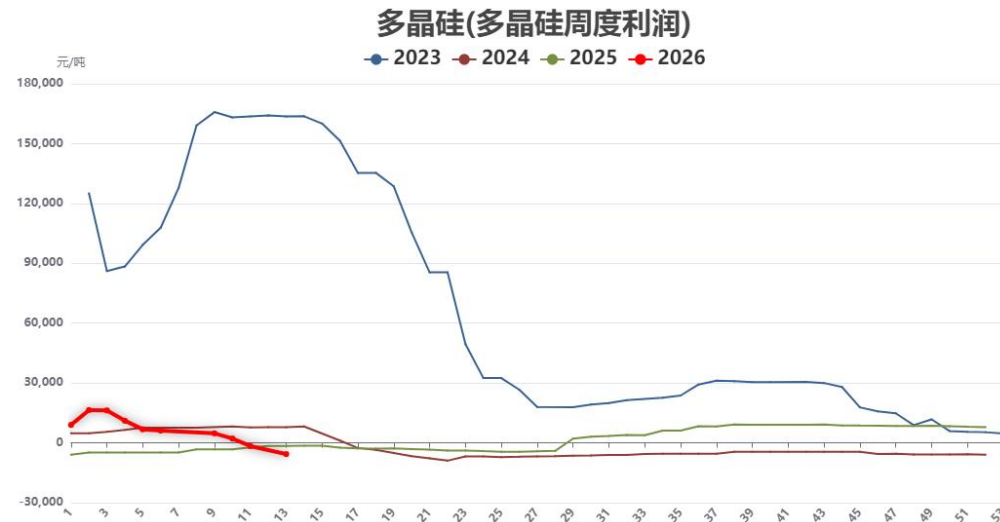
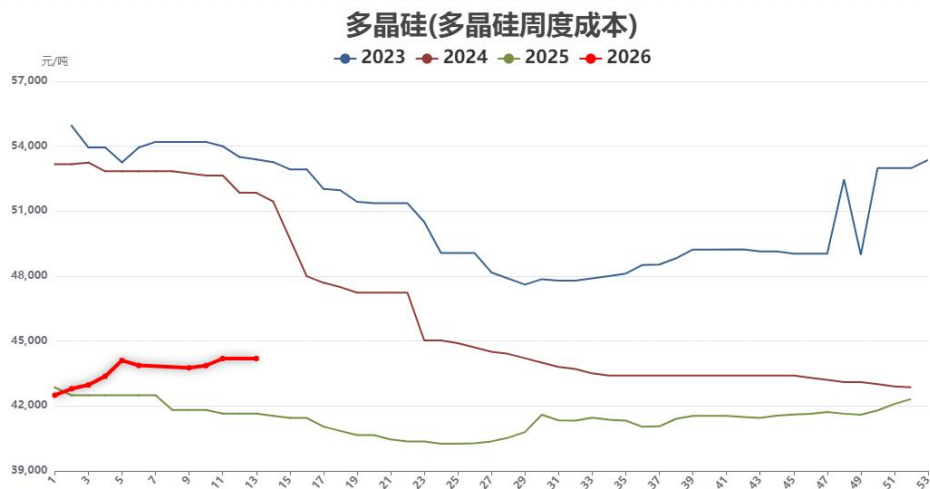
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月27日，多晶硅周度产量19400吨，行业库存38.15万吨。

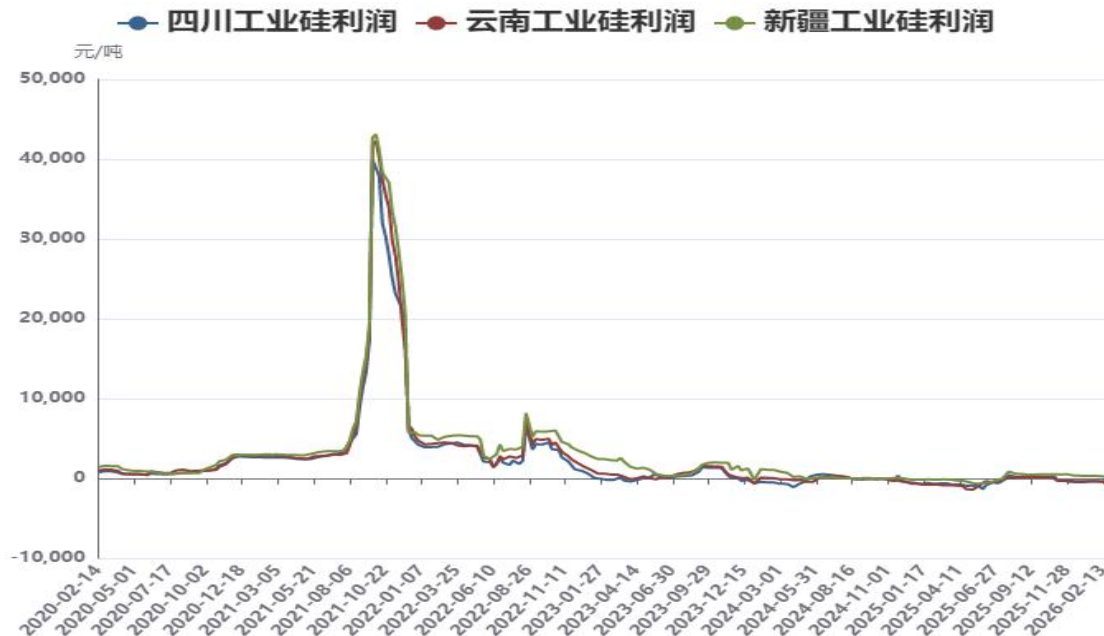
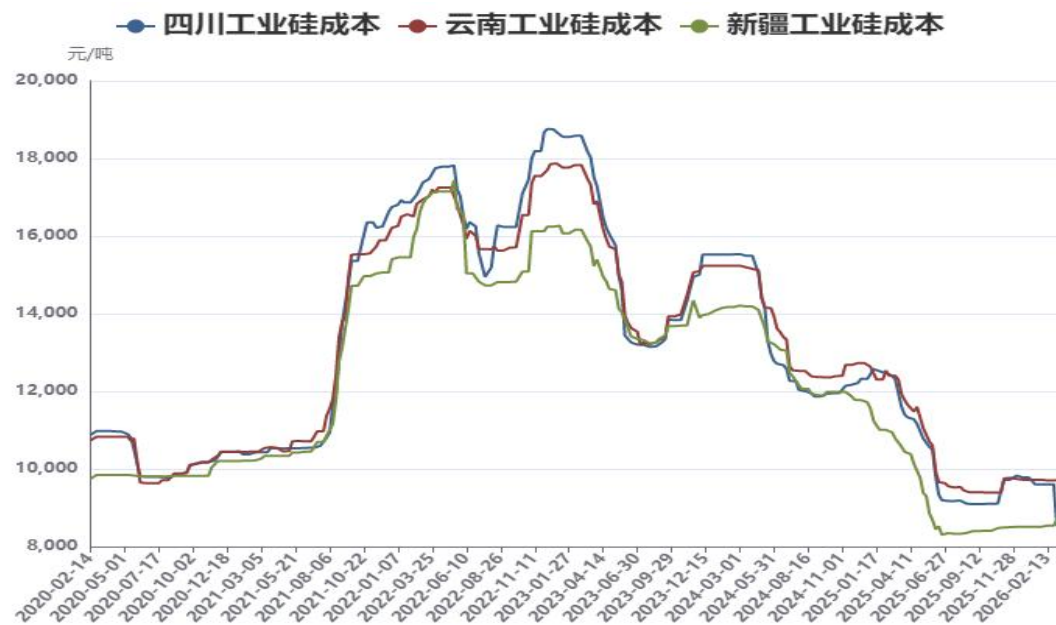
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月27日，多晶硅周度完全成本44189元/吨，行业利润-5663元/吨。

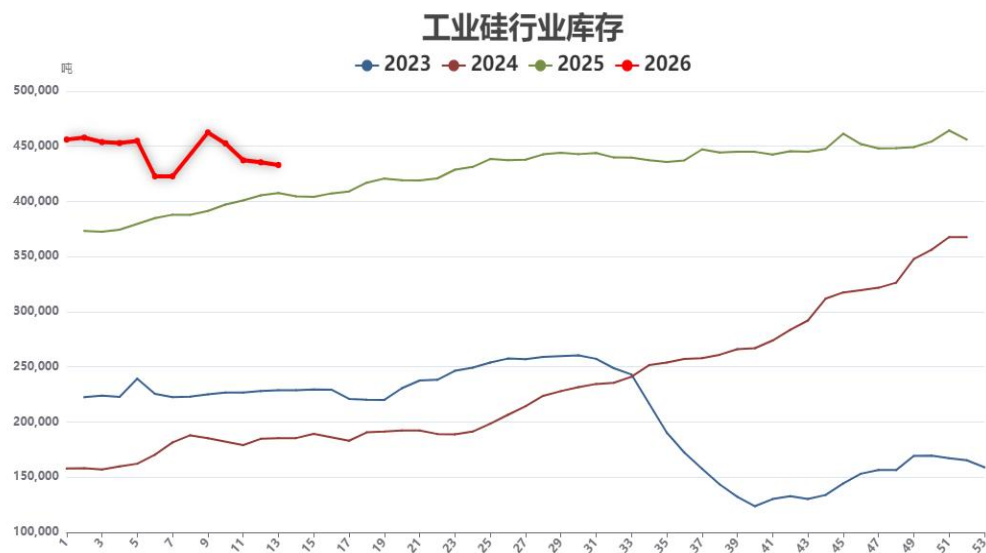
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至3月27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。

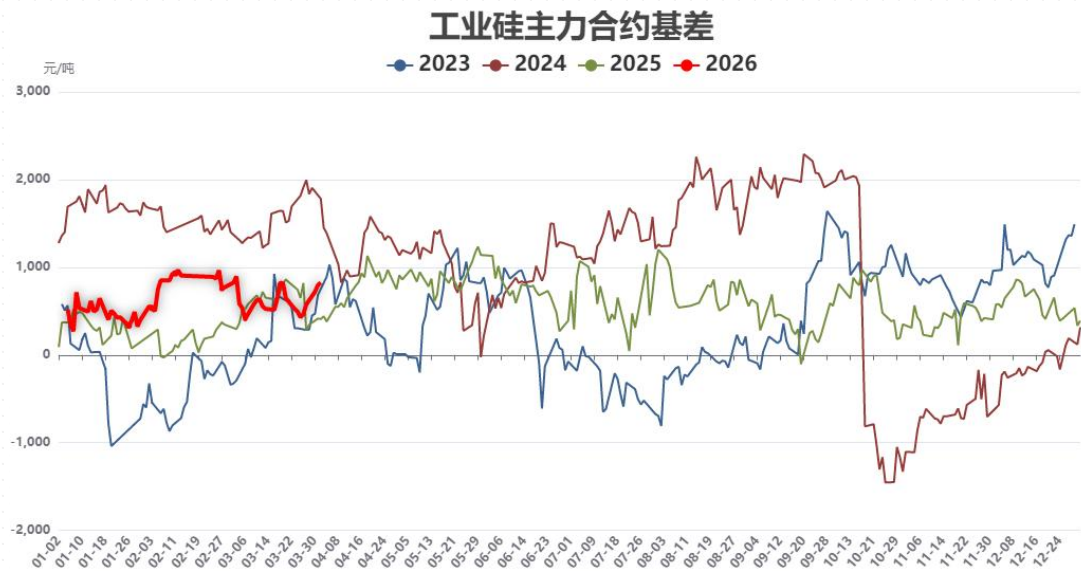
工业硅库存仓单



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44.18万吨，近期，工业硅仓单注册放缓，截至4月1日工业硅仓单22313手，折工业硅11万吨。

工业硅基差分析



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。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



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，美伊冲突反复不断，行业会议仍有消息扰动，盘面总体跟随商品运行，关注基本面和消息面逻辑的切换。
- 当前多晶硅反内卷情绪抬头，多晶硅基本面并无明显改善，交易所下调开仓限制及手续费，同时增加和放宽交割品，市场活跃的增加，盘面总体底部震荡。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 ▶