齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

期货研究报告

下游扰动较大
盘面宽幅震荡

2025年12月21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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

近 期 观 点

工业硅周度量化赋分表

工业硅量化赋分表(2025-12-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾 2025-12-14
宏观	金融	市场情绪好转，股市有所止跌，商品震荡运行	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	0.05
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	新疆存在环保扰动	10	0	0	0.1
总分			100	1	0	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(2025-12-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾 2025-12-05
宏观	金融	市场情绪回暖，股市有所企稳，商品震荡运行	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	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，需求有所转弱	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存小幅累库，交割品数量不足	10	1	0.1	0.1
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	现货价格松动，下游接受度偏弱	10	0	0	
技术面	K线	盘面偏强运行，平台成立提振市场信心	10	1	0.1	-0.1
	技术形态	日K线在boll中上轨之间运行，KDJ走强，MACD走强	10	1	0.1	-0.1
资金面	持仓量	多空双增	5	0	0	
消息	产业消息	传收储平台成立	10	1	0.1	
总分			100	4	0.4	-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。					

齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度概述

- 核心观点：近期市场炒作多晶硅收储平台成立和投资者举报多晶硅价格操纵，工业硅跟随运行为主，自身驱动逻辑不强。当前工业硅基本面难言好转，西北硅厂小幅复产，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。
- 近期市场交易多晶硅收储平台问题和投资者举报多晶硅价格操纵，盘面总体宽幅波动，最近交易所监管监管趋严，多晶硅本身基本面差，现货难成交，持续累库，短期存在回落可能。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投诉事件处理情况。
- 策略上，当前弱现实与强预期博弈激烈，建议谨慎对待。

近期观点

- 现货：工业硅价格维持稳定，截至12月19日，天津港553工业硅价格为9200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：西北硅厂小幅复产，西南地区停炉较多，行业开炉率降至30.15%，社会库存小幅累库，仓单重新注册，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累库，工业硅行业库存升至46.44万吨，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。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为9138元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为-112元/吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

核 心 逻 辑

行情演绎

数据来源：文华财经

近期多晶硅收储平台成立拉升盘面，工业硅跟随运行，后续有投资者举报多晶硅操纵价格，短期行情或跟随多晶硅有所反复。

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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

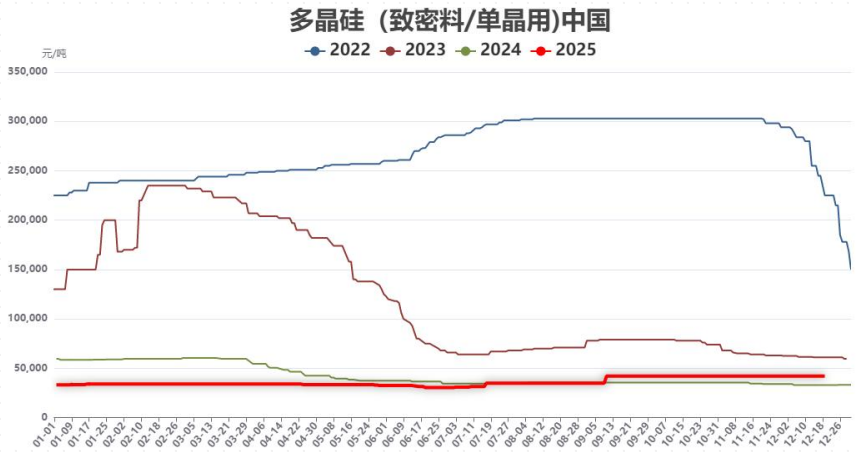
工业硅现货价格

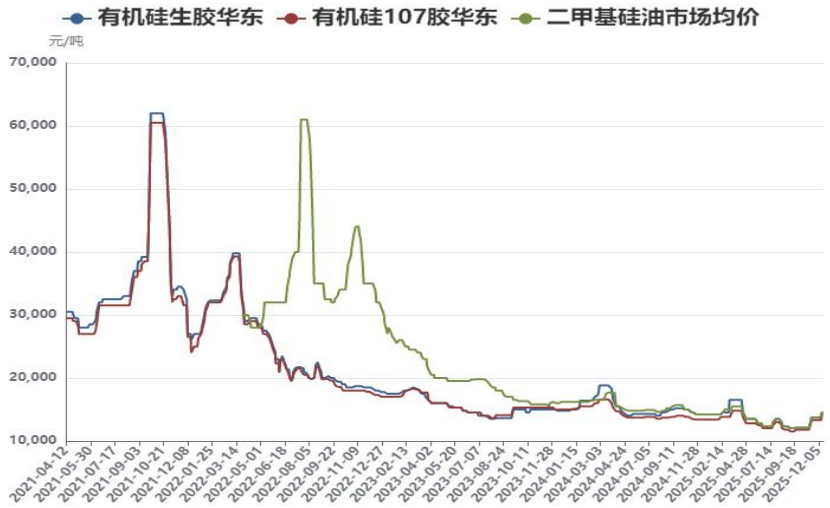
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅价格维持稳定，截至12月19日，天津港553工业硅价格为9200元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游现货价格

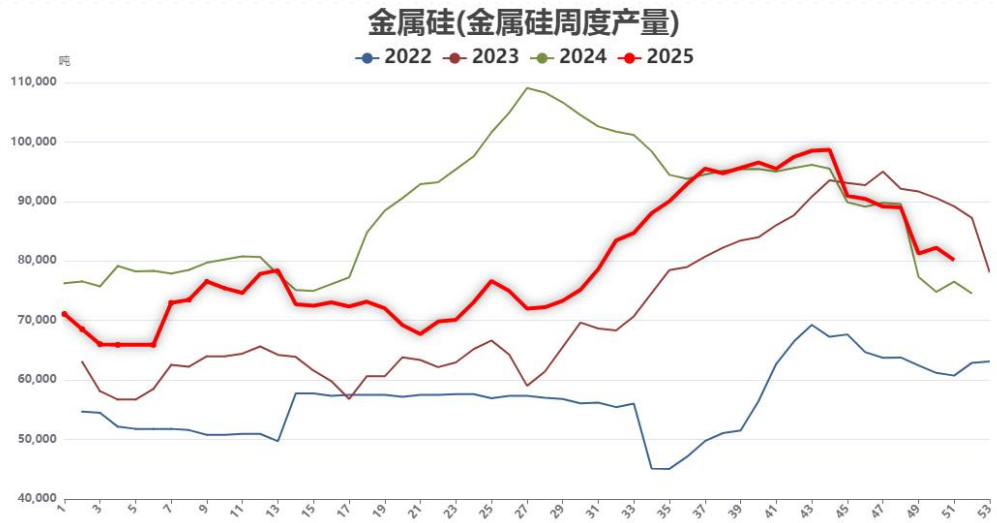


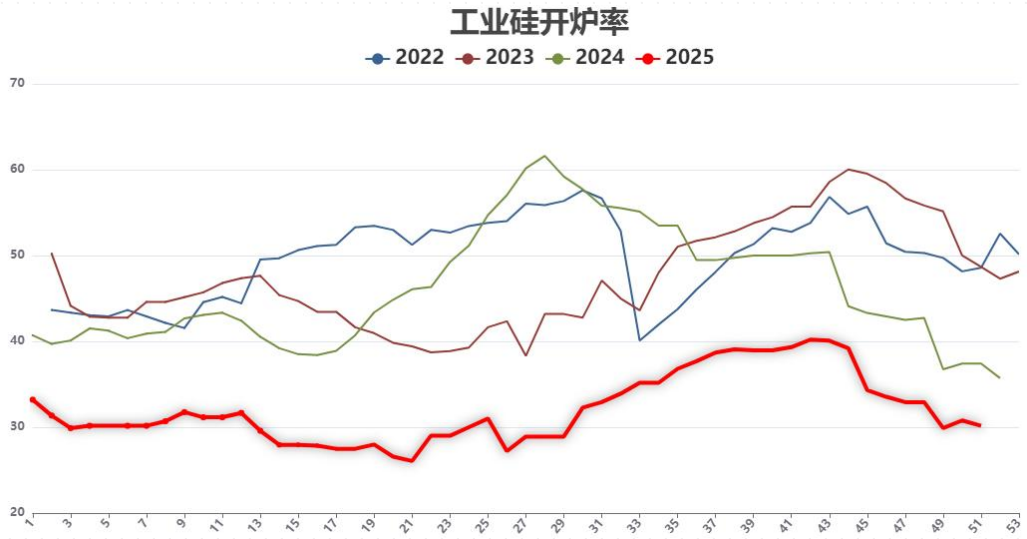


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅供给



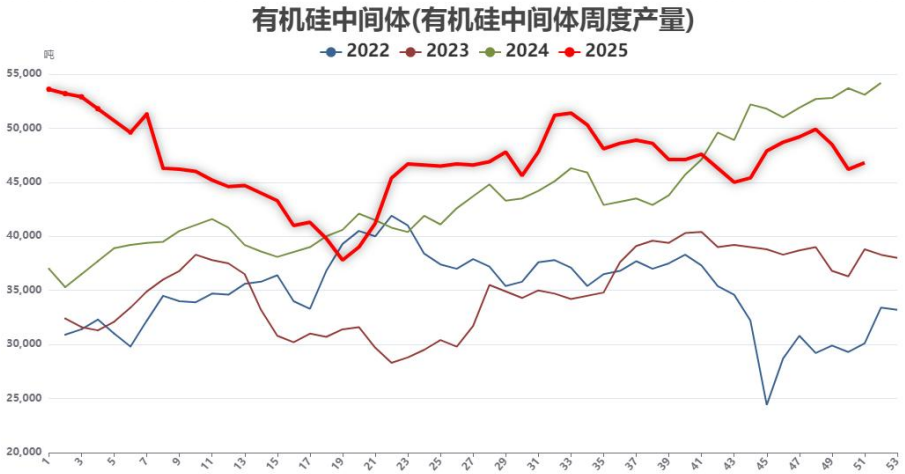


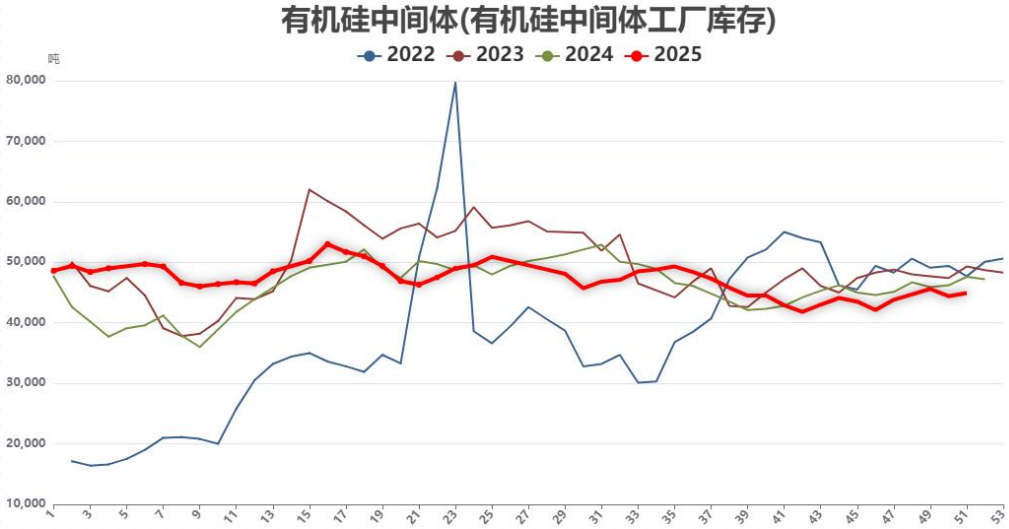
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月19日，工业硅周度产量80150吨，行业开炉率30.15%

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅需求



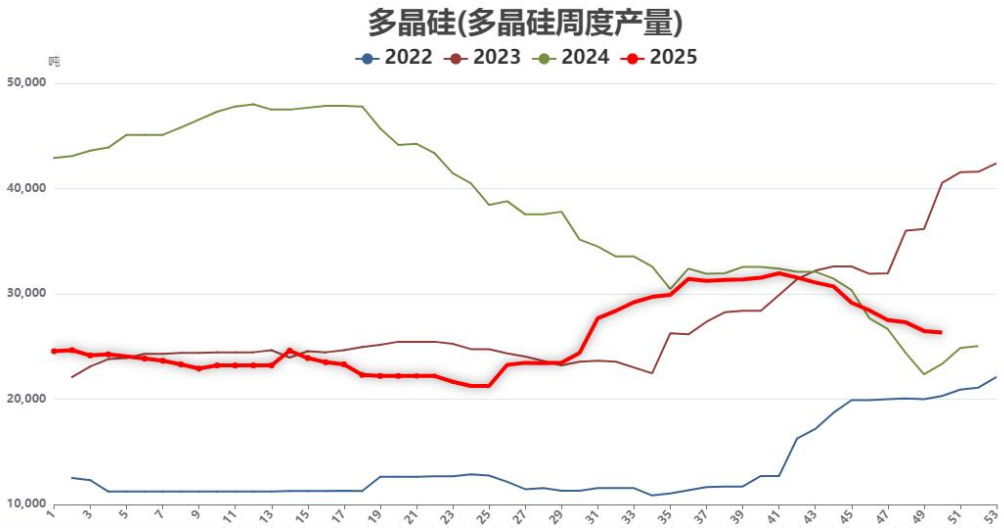


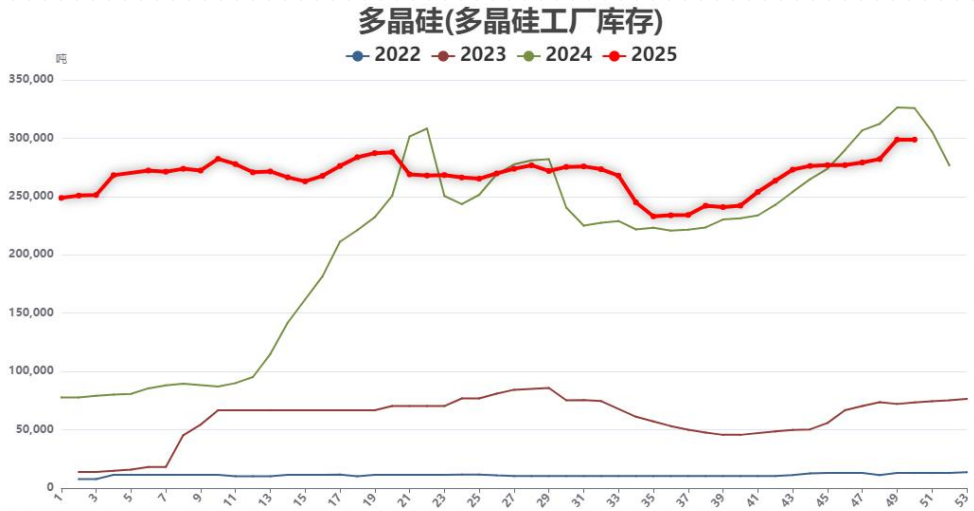
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月19日，有机硅中间体周度产量46800吨，有机硅行业库存44900吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅需求



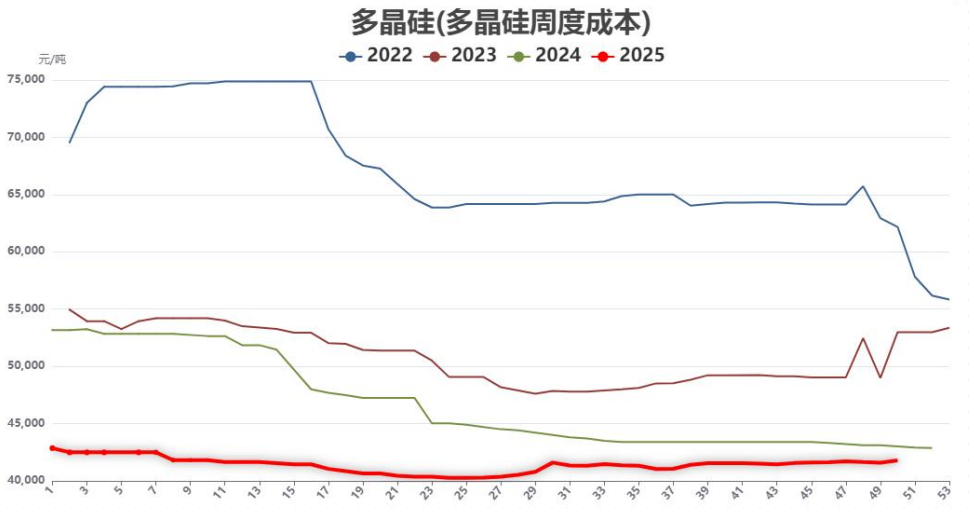


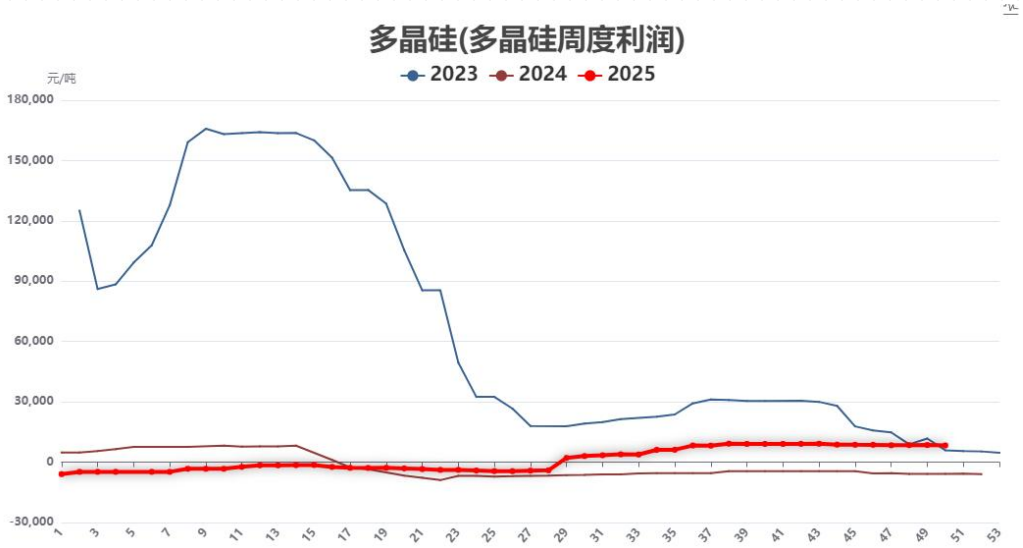
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月12日，多晶硅周度产量26330吨，行业库存29.88万吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅需求



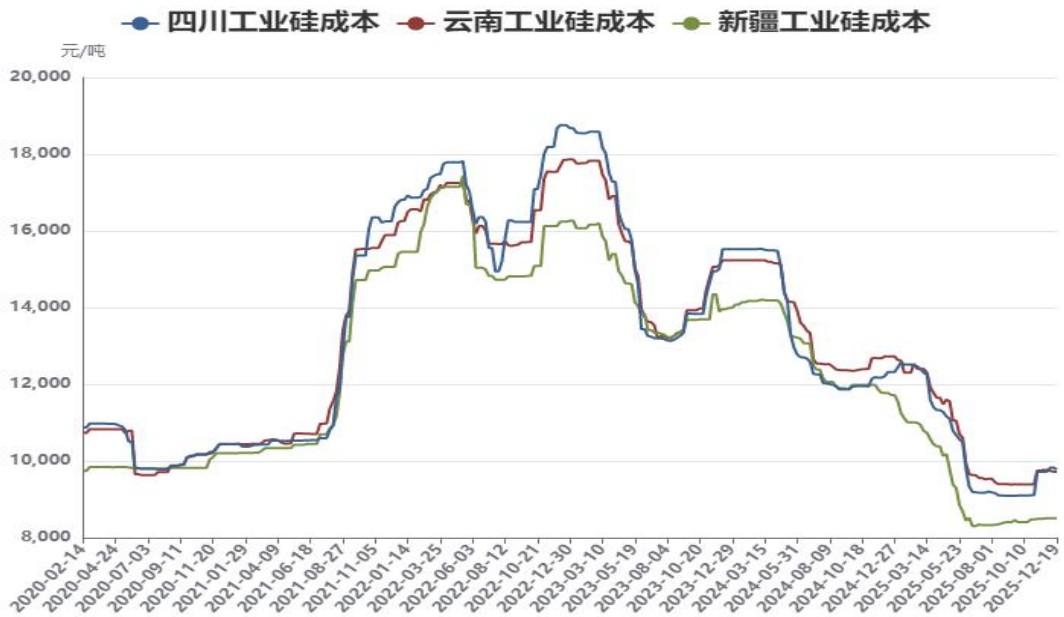


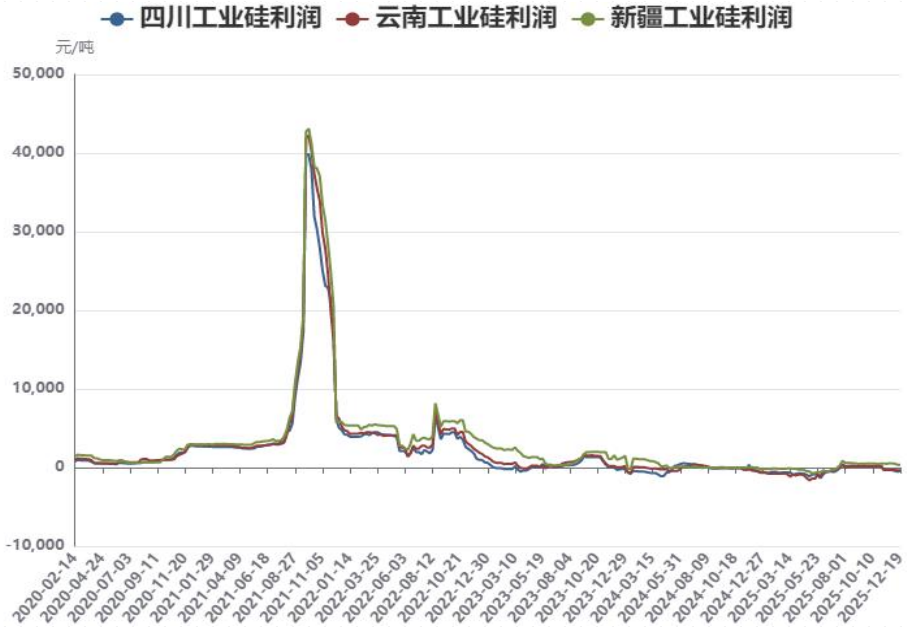
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月12日，多晶硅周度完全成本41790元/吨，行业利润8314元/吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅成本利润



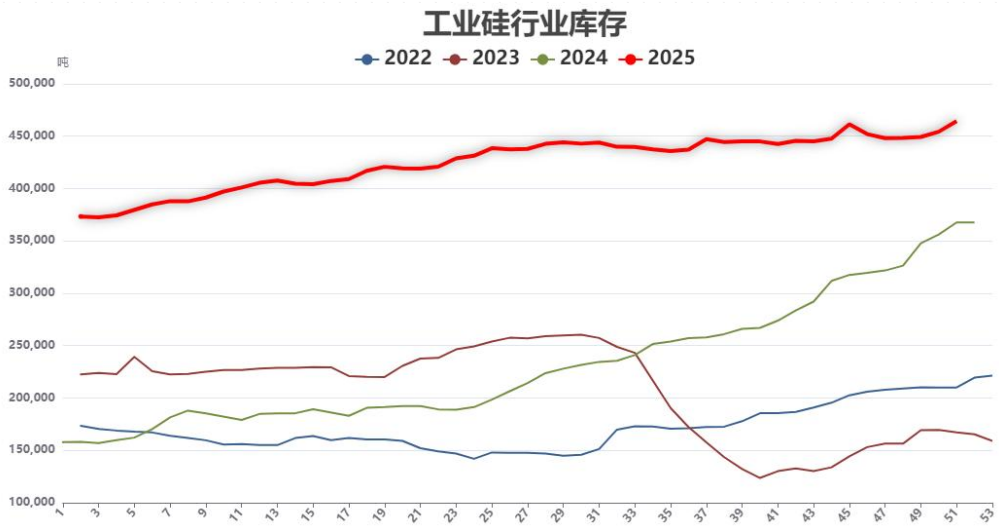


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月19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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅库存仓单

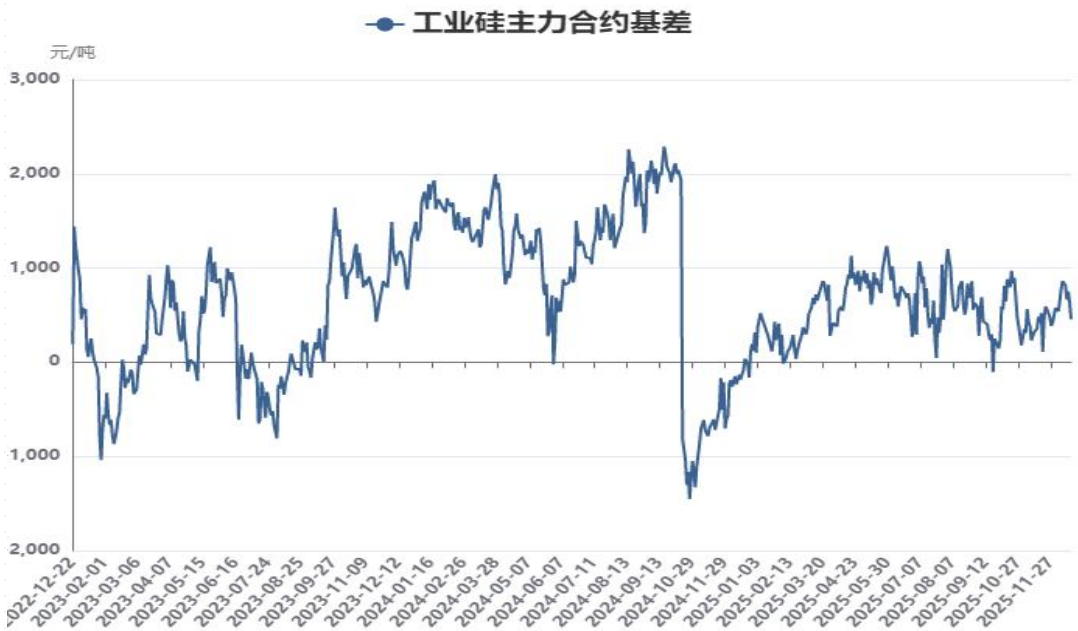


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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小幅累库，工业硅行业库存升至46.44万吨，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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

市 场 展 望

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，期货价格操纵问题有所发酵，叠加多晶硅基本面并无明显改善，盘面存在回落可能，后续关注收储方案推进情况出及投诉事件处理情况。。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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声誉、经济损失保留追诉权利。

扫码关注齐盛期货