



收储扰动再起 盘面震荡偏强

2025年9月7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

工业硅周度量化赋分表

工业硅量化赋分表(2025-09-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-29
宏观	金融	市场情绪转弱, 股市高位震荡, 商品震荡为主	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	西南西北硅厂小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游需求未见明显好转	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	小幅去库, 仓单变化不大	10	0	0	
成本利润	成本	维稳运行	5	0	0	
	利润	西北、西南利润转正	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	盘面宽幅震荡为主	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	0	0	
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	西北地区复产增加	10	0	0	
总分			100	-1	-0.15	-0.05
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(2025-09-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-29
宏观	金融	市场情绪降温, 股市高位震荡, 商品震荡为主	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	存在潜在减产计划, 落地情况有待观察,当前仍以复产为主	10	-1	-0.1	0.1
	需求	下游需求有所好转	5	1	0.05	0.05
	库存	高位库存小幅去库	10	1	0.1	0.1
成本利润	成本	行业完全成本在4.1万附近	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业存在小幅盈利	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格小幅上行, 下游接受度尚可	10	0	0	
技术面	K线	盘面企稳回升	10	1	0.1	
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行, KDJ走弱, MACD强	10	1	0.1	
资金面	持仓量	多空双增	5	0	0	
消息	产业消息	传头部企业说, 多晶硅收储又有新进展	10	1	0.1	
总分			100	4	0.3	0.3
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：工业硅前期利好传闻消化，叠加宏观氛围转弱，盘面短期回调后企稳，然工业硅减产传闻并未兑现，多晶硅收储传言再起，盘面仍存上行驱动。当前工业硅基本面未见明显好转，西北硅厂有所复产，西南地区复产延续，现货价格稳中有跌，成交数量较为有限，市场仍以观望为主，下游需求小幅好转，有机硅企业生产降负，下游供需采购为主，多晶硅企业持续复产工，下游备货行为增加。业硅行业库存小幅去库，但数量有限，盘面博弈仍在延续。后续关注资金及光伏行业政策动向。
- 近期多晶硅炒作情绪转强，收储传言再起且存在不确定性，盘面出现反弹。基本面端行业近期复产增加，后续存在减产计划，下游接货需求好转，高额库存小幅取货，市场备货心态较好。当前盘面不宜过度看空，关注反内卷具体措施推出及资金动向。
- 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：工业硅价格暂时维稳，截至9月3日，天津港553工业硅价格为9100元/吨，天津港421工业硅价格为9400元/吨。近期多晶硅价格小幅上行，P型料价格为35000元/吨，N型料价格为50800元/吨。
- 供给：西北硅炉复产增加，西南硅企生产稳定，行业开炉率上升至37.68%，社会库存小幅累库，仓单总量维持稳定，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求表现一般，有机硅市场企稳，下游需求尚可，多晶硅价格上行，下游接受度转弱。
- 库存：受西南西北小幅复产及需求未有明显好转影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存降至43.73万吨，近期，工业硅仓单小幅波动，截至9月3日工业硅仓单50348手，折工业硅25.15万吨。
- 成本：近期工业硅成本变化不大，现在行业成本为9095元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为108元/吨。





核 心 逻 辑

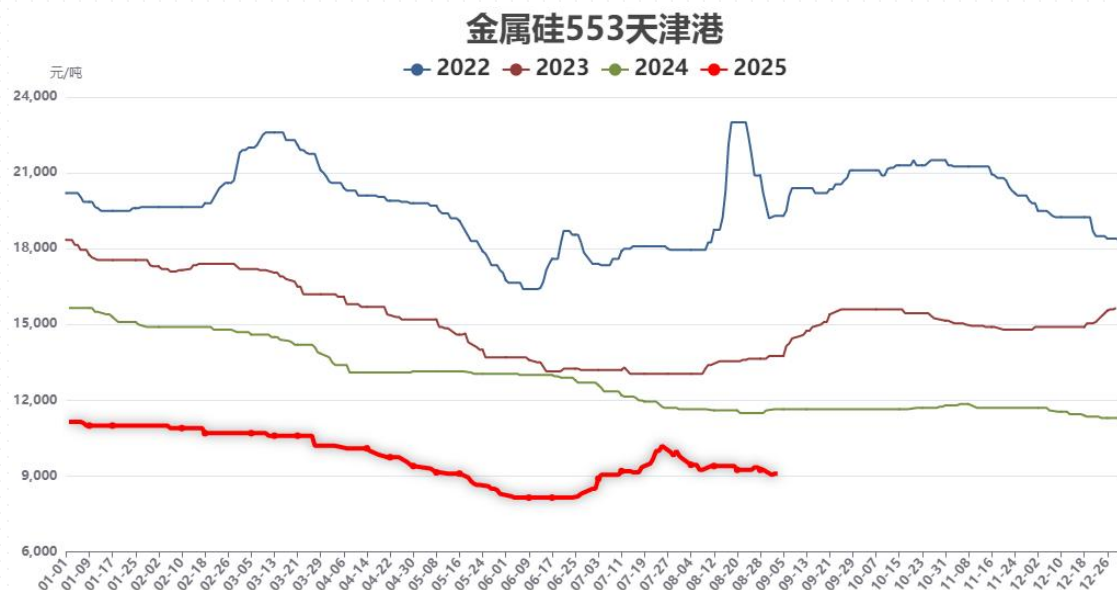
行情演绎



数据来源：文华财经

近期工业硅传言不断，盘面呈现宽幅震荡态势，其自身基本面缺乏强逻辑，短期消息情况对盘面影响较大。后续来看，工业硅基本面弱势延续，但市场对基本面逻辑有所淡化，若小型硅炉减产情况能够落地，盘面存在上行驱动，关注资金及政策动向。

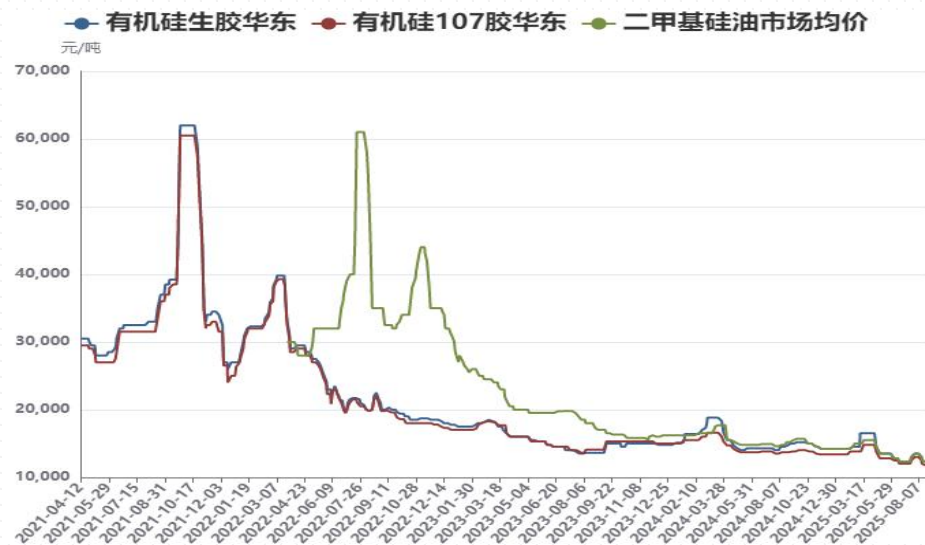
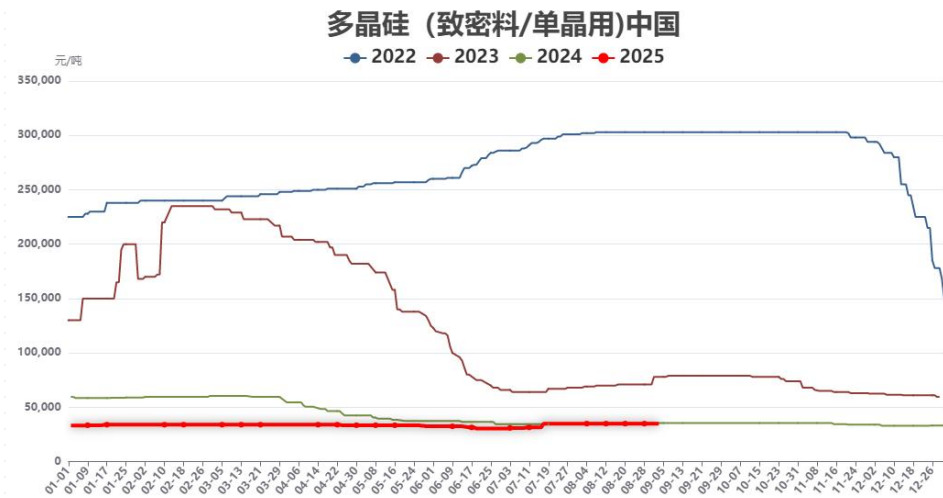
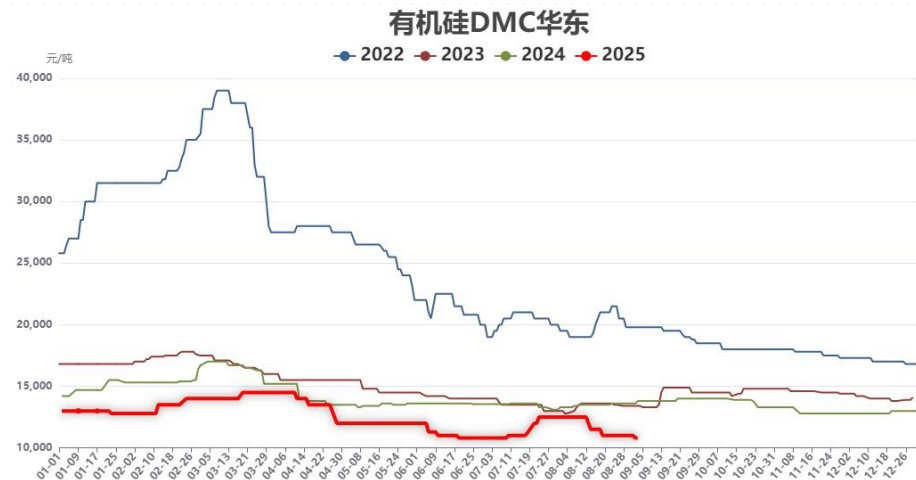
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

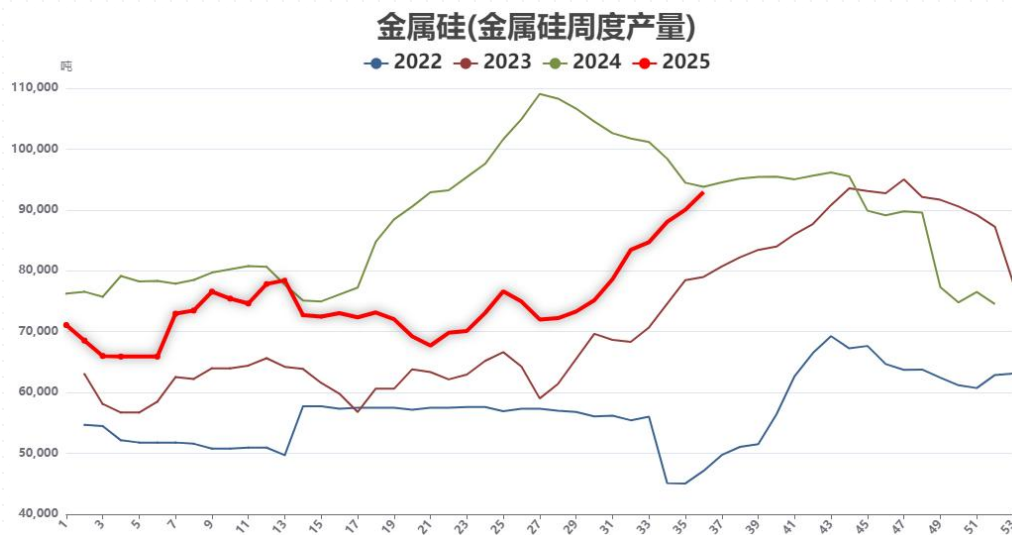
工业硅价格暂时维稳，截至9月3日，天津港553工业硅价格为9100元/吨，天津港421工业硅价格为9400元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

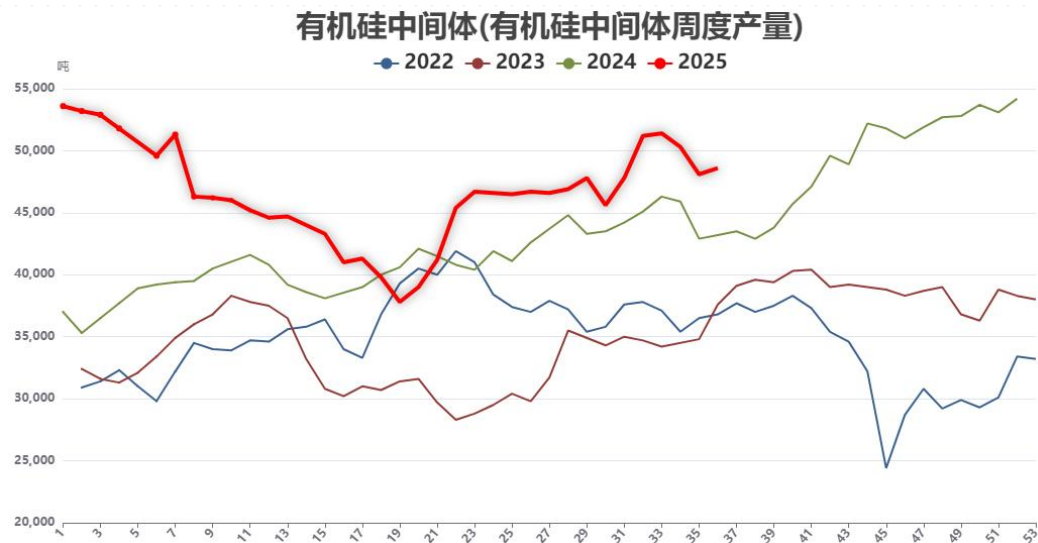
工业硅供给



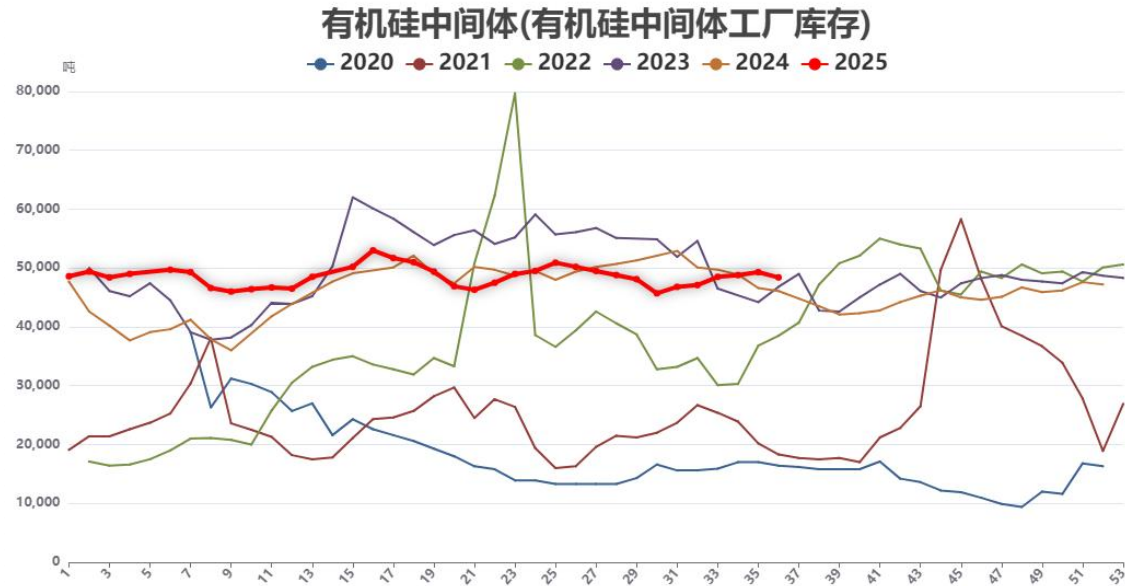
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至9月5日，工业硅周度产量92950吨，行业开炉率37.68%

工业硅需求

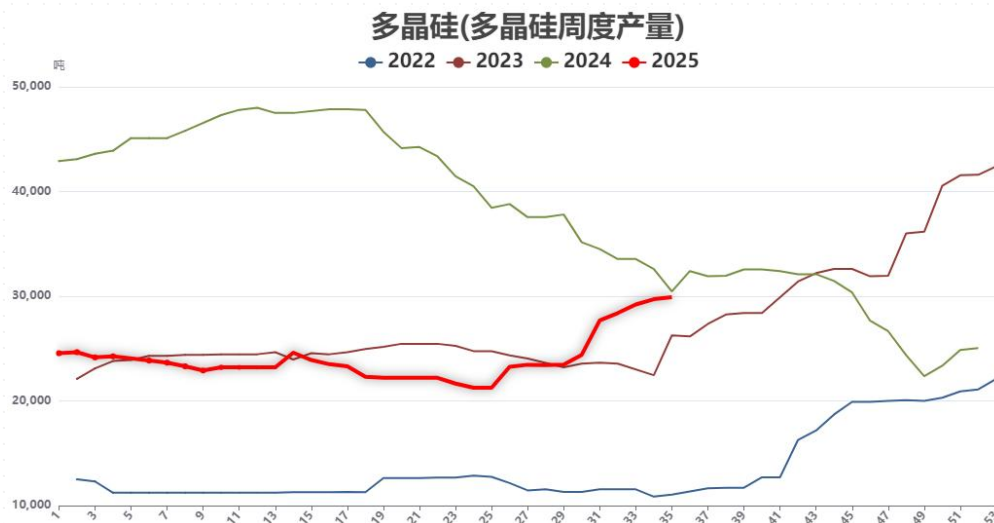


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

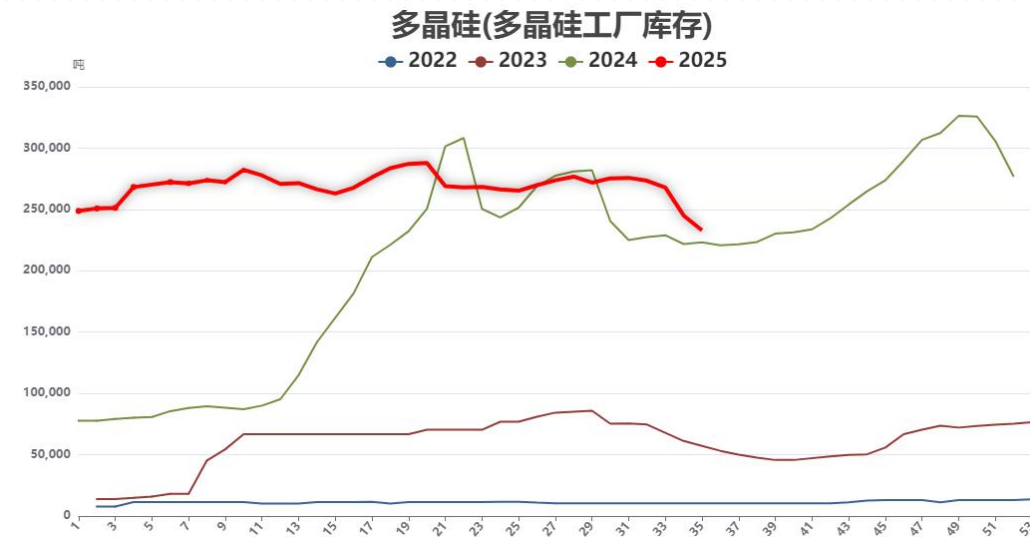


截至9月5日，有机硅中间体周度产量48600吨，有机硅行业库存48400吨。

工业硅需求

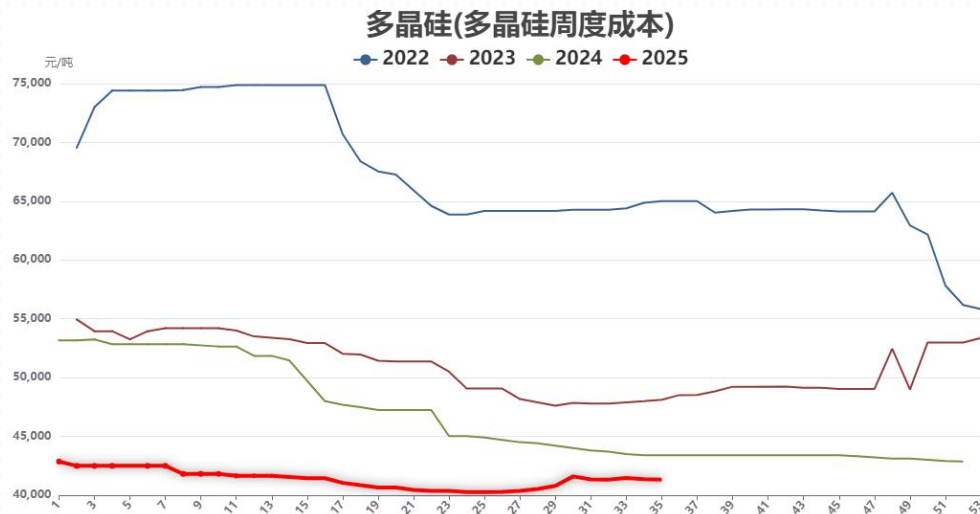


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至8月15日，多晶硅周度产量29910吨，行业库存23.29万吨。

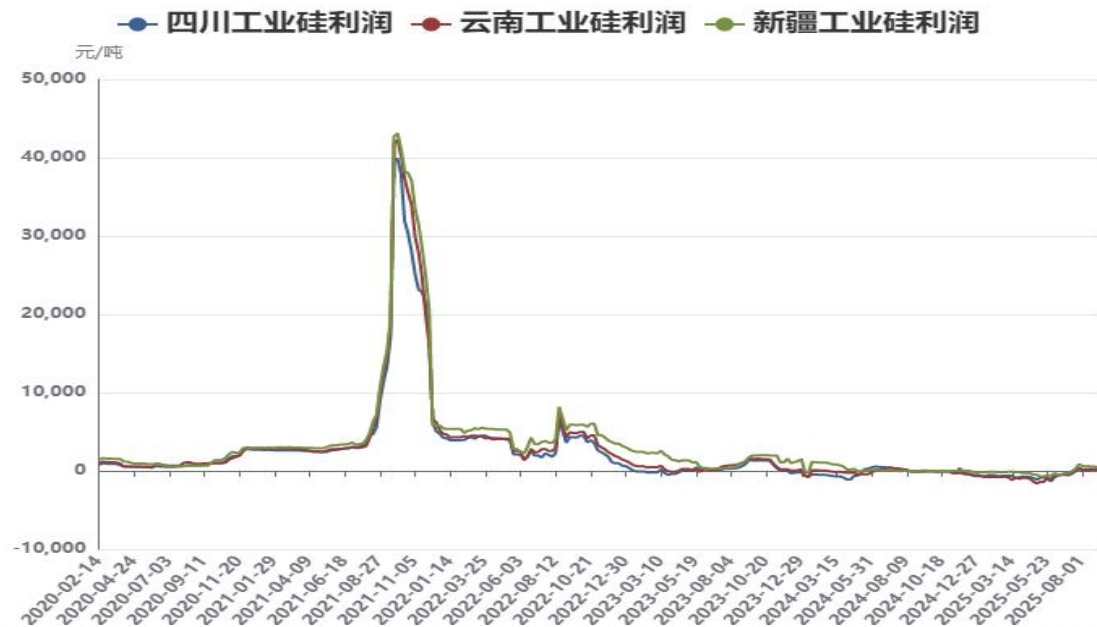
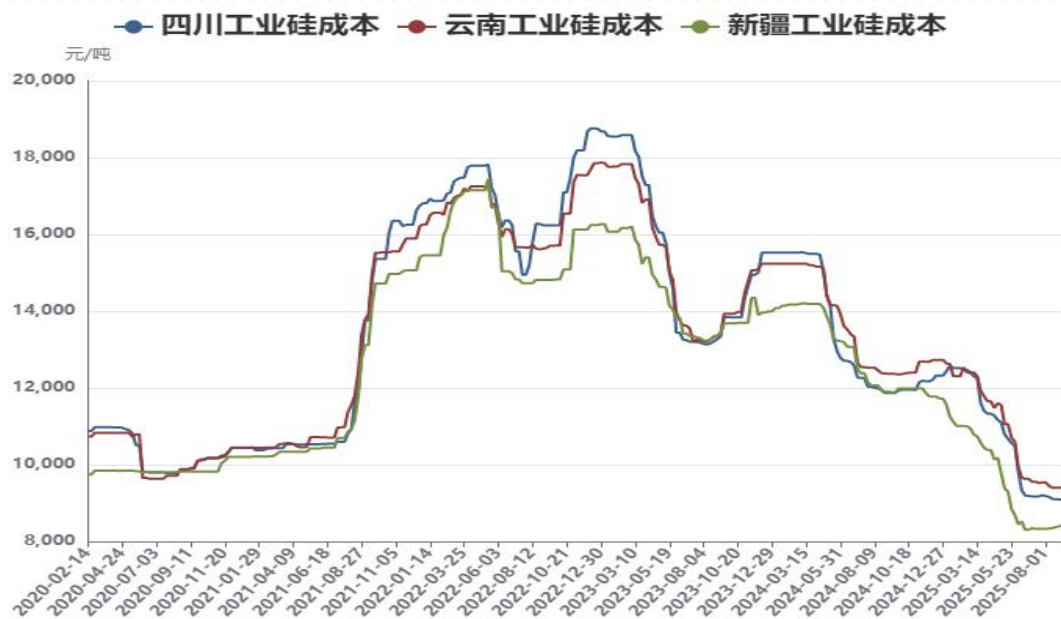
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至8月29日，多晶硅周度完全成本41322元/吨，行业利润6153元/吨。

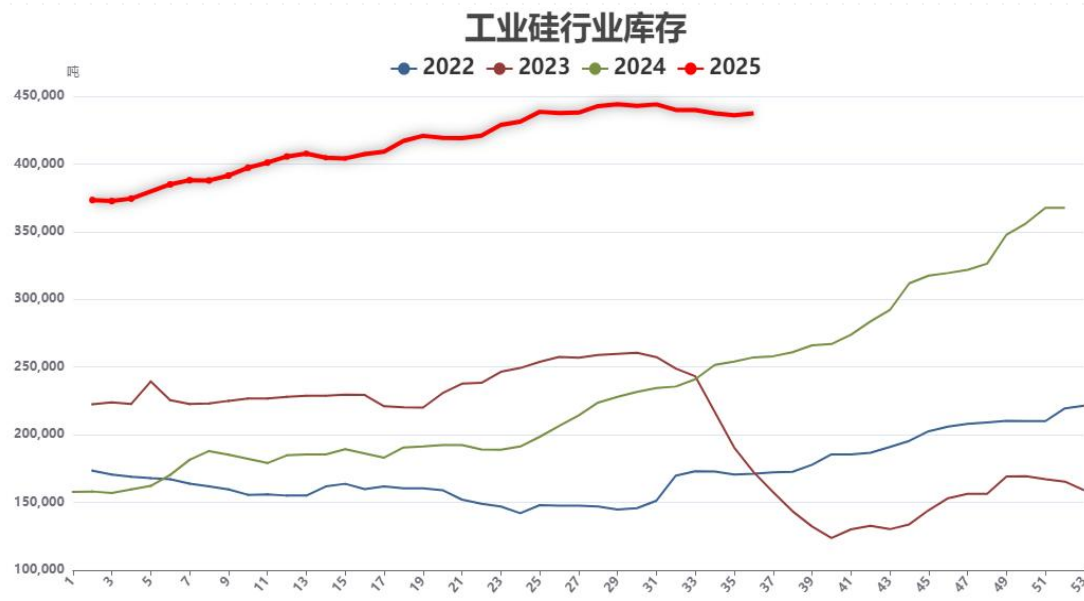
工业硅成本利润



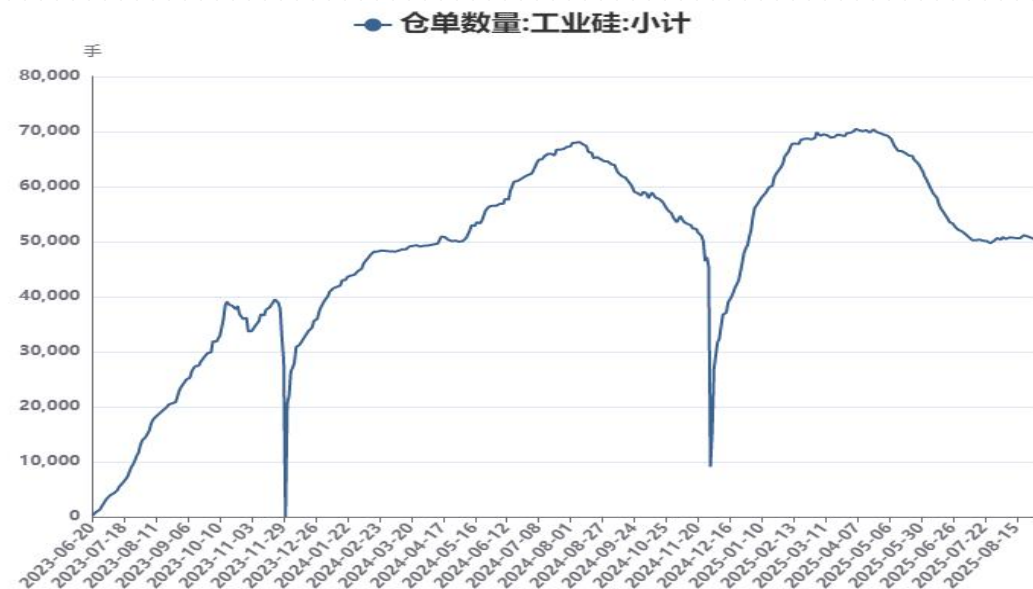
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至9月5日，四川地区平均成本达到9090元/吨，利润200元/吨，云南地区平均成本达到9393元/吨，利润131元/吨，新疆地区平均成本达到8408元/吨，利润433元/吨。

工业硅库存仓单

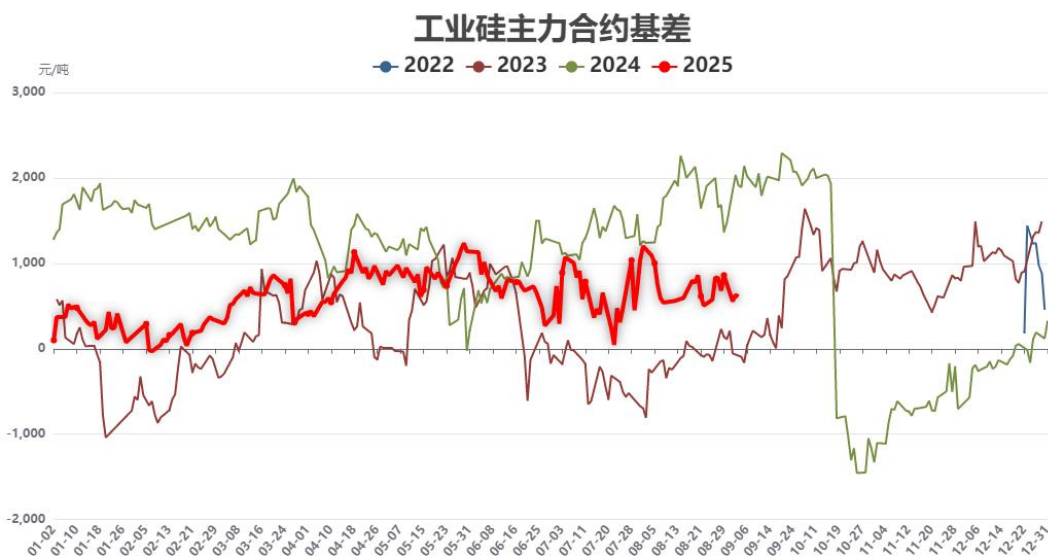


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至9月5日，工业硅行业库存降至43.73万吨。近期，工业硅仓单小幅波动，截至9月3日工业硅仓单50348手，折工业硅25.15万吨。

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维持稳定，期货价格波动为主，基差小幅回归，总体在400-1100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

- 当前工业硅基本面仍偏弱势，但行业消息扰动不断，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偏弱震荡为主，若消息发酵，盘面仍有上行动力
- 当前多晶硅政策端扰动延续，资金情绪升温，盘面转为震荡运行，减产收储反内卷等传闻再现，盘面仍有上行驱动，关注政策端能否进一步发酵。

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 ▶