

传言潜藏扰动 回调部分兑现

2025年8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(2025-08-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-21
宏观	金融	市场情绪较好，股市高位上行，商品震荡为主	10	1	0.1	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	0.05
	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	0.1
总分			100	0	-0.05	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。					

多晶硅量化赋分表(2025-08-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-21
宏观	金融	市场情绪较好，股市高位上行，商品震荡为主	10	1	0.1	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	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	
	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	下破震荡平台后出现企稳迹象	10	0	0	
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行，KDJ走弱，MACD弱	10	0	0	
资金面	持仓量	多空双增	5	0	0	
消息	产业消息	强化反内卷会议结果	10	0	0	0.1
总分			100	4	0.3	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。					

工业硅核心观点

- 核心观点：近期利好传闻消化，叠加宏观氛围转弱，工业硅盘面有所回调，然工业硅减产传闻并未兑现，后续盘面仍存交易可能。当前工业硅基本面未见明显好转，西北硅厂存在复产预期，西南地区复产延续，现货价格保持稳定，市场仍以观望为主，成交数量有限，下游需求难见好转，工业硅行业库存继续累库，盘面博弈激烈。后续关注资金及光伏行业政策动向。
- 近期多晶硅炒作情绪减弱，光伏行业会议对盘面提振有限，盘面出现高位回落。基本面端行业近期复产增加，后续存在减产计划，下游接货需求变化不大，高额库存难以消化，市场仍以观望为主。盘面整体参与难度较大，关注反内卷具体措施推出及资金动向。



工业硅核心观点

- 现货：工业硅价格小幅回落，截至8月27日，天津港553工业硅价格为9350元/吨，天津港421工业硅价格为10200元/吨。近期多晶硅价格以稳为主，P型料价格为35000元/吨，N型料价格为48300元/吨。
- 供给：西北硅炉有所复产，西南硅企开炉延续，行业开炉率上升至36.8%，社会库存小幅去化，仓单总量变化不大，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求好转有限，有机硅市场企稳，下游需求尚可，多晶硅价格维稳，下游接受度好转，备货需求有所增加。
- 库存：受西南西北复产及需求小幅好转影响，近期工业硅社会库存略有去库，工业硅行业库存降至43.59万吨，近期，工业硅仓单基本维稳，截至8月27日工业硅仓单50709手，折工业硅25.35万吨。
- 成本：近期工业硅成本变化不大，现在行业成本为9091元/吨
- 利润：工业硅行业利润较为稳定，为122元/吨。

行情演绎



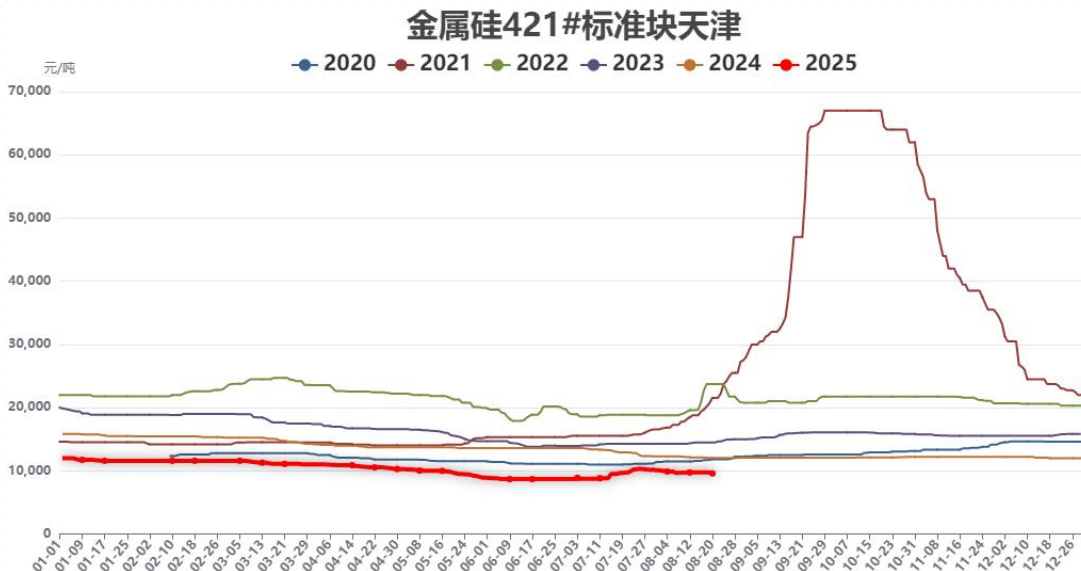
数据来源：文华财经

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。



基本面分析

工业硅现货行情分析

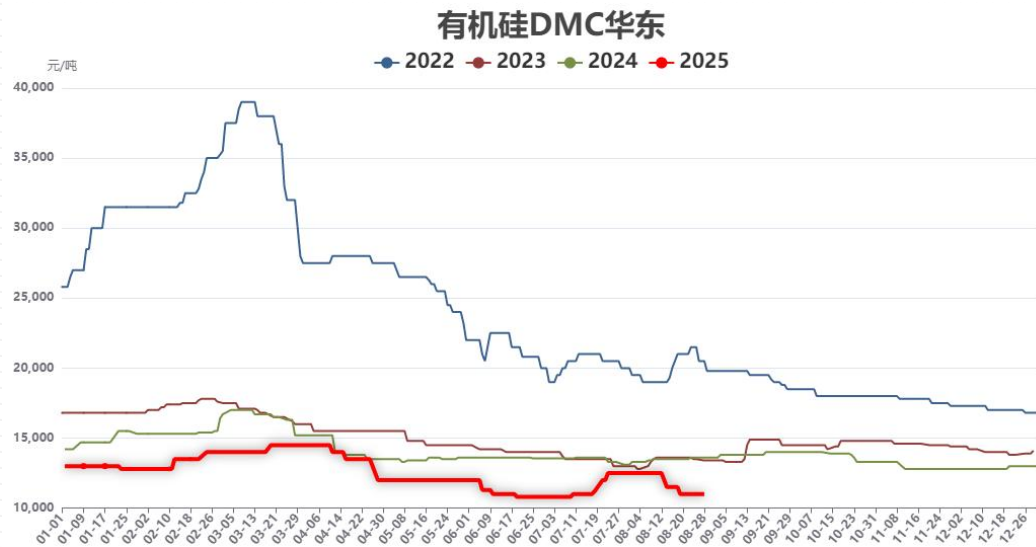


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

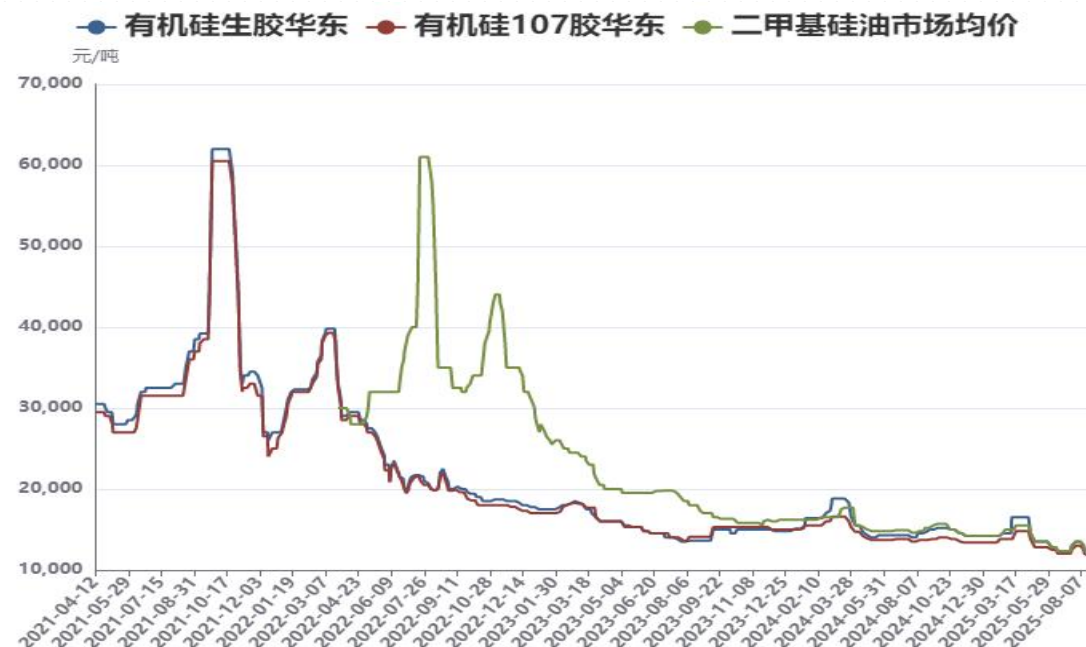
近期，受盘面回调影响，工业硅现货价格略有回落，截至8月28日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9500元/吨。

当前硅厂仍存复产意愿，下游接受度较低，工业硅现货市场成交依然较少，短期价格上行空间有限。

有机硅现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

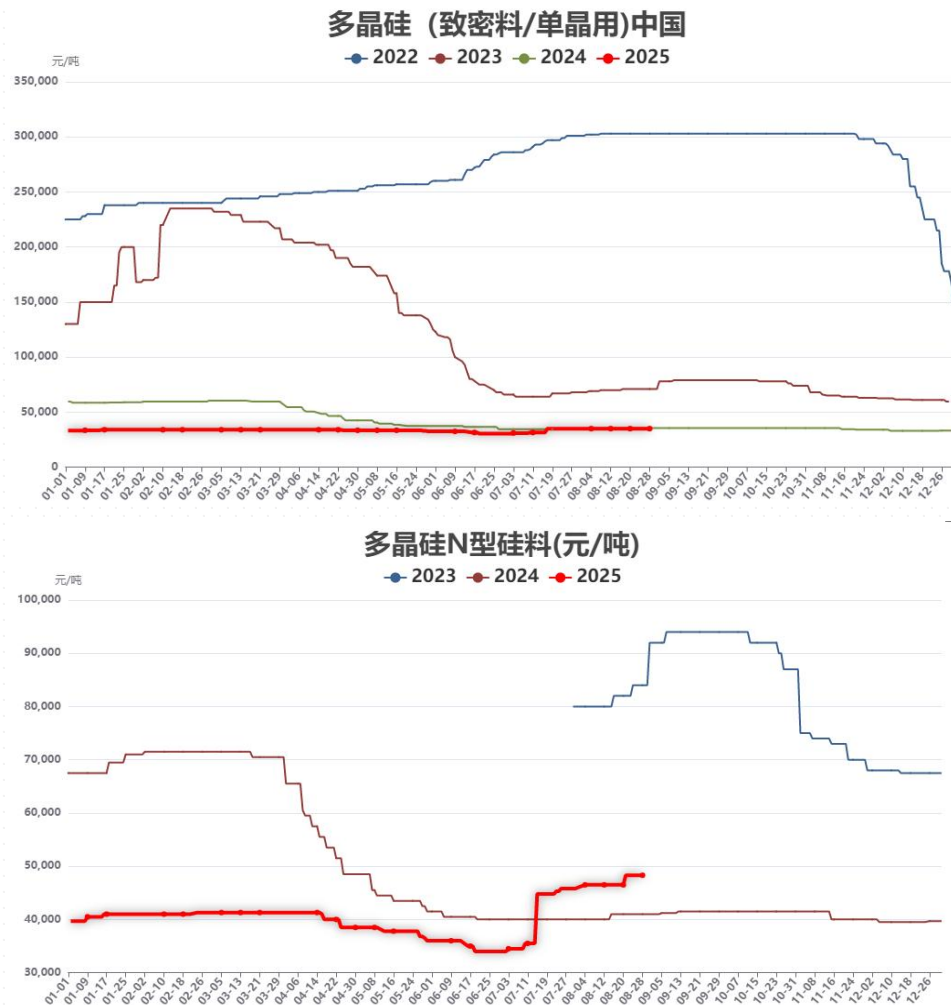


近期有机硅企业让利减小，现货价格有所转弱，截至8月28日，华东有机硅DMC中间体价格为11000元/吨。

后续来看，下游需求难见实质好转，但消费旺季逐步临近，若需求出现边际好转，短期内有机硅价格仍有上行预期。

随着有机硅价格转弱，下游价格维持跟随状态，下游生胶，107胶和硅油的价格小幅走弱。

多晶硅现货行情分析

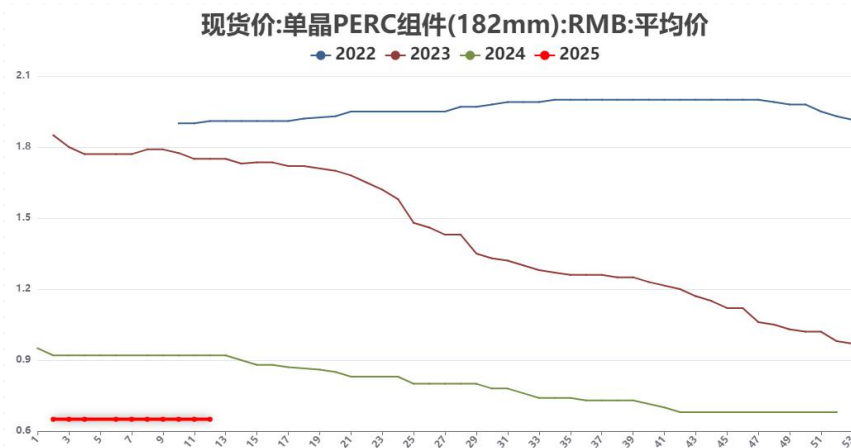
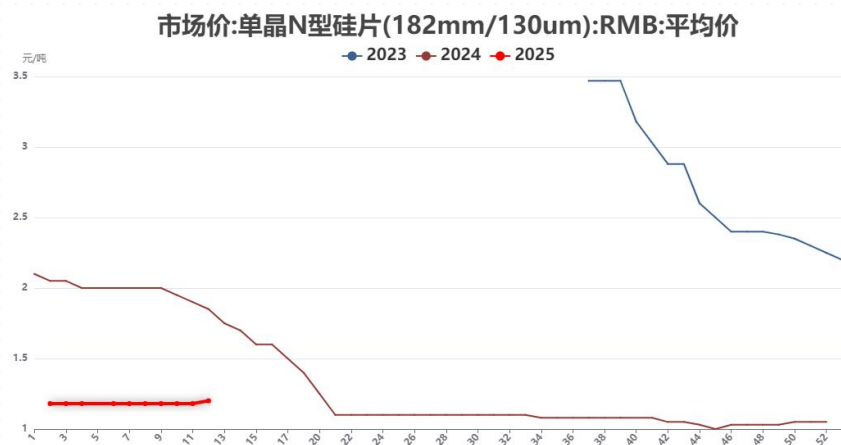


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格企稳，市场成交量有限，截至8月28日，P型料价格为35000元/吨，N型料价格为48300元/吨

当前多晶硅市场成交尚可，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。

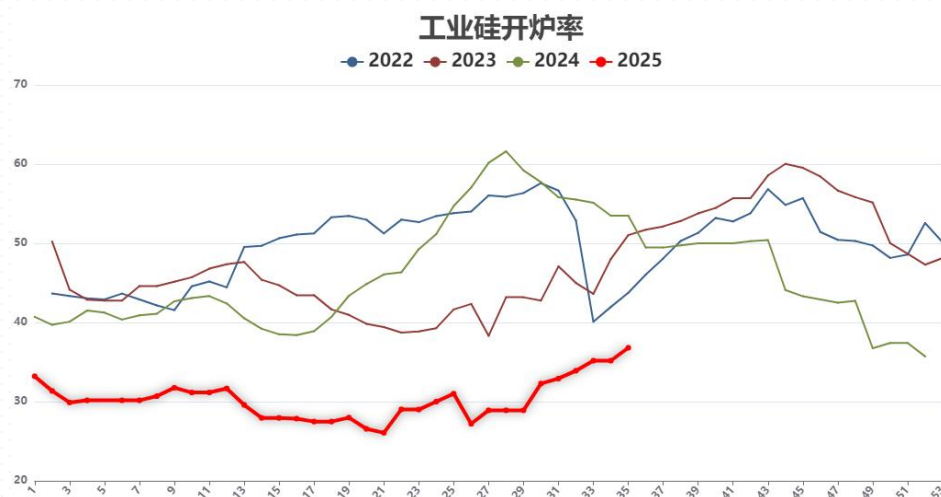
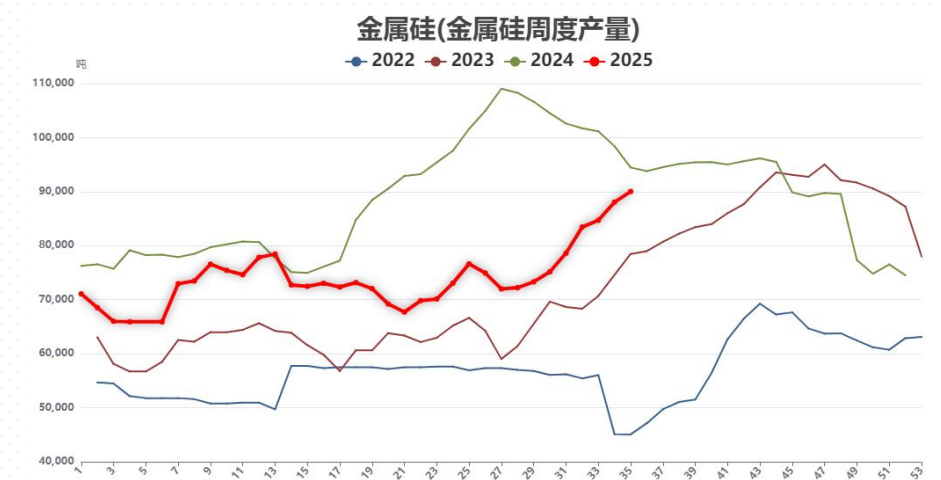
多晶硅现货行情分析



受上游多晶硅价格提涨影响，近期硅片略有上行，电池片，光伏组件价格变化不大。终端需求未见实质好转。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理

工业硅供给分析



数据来源: 百川盈孚, 齐盛期货整理

从供给端看, 近期西北有所复产, 西南地区复产, 行业开炉率升至**36.8%**, 社会库存小幅去库, 工业硅供给较为充足。
后续西北硅厂仍有复产预期, 西南复产数量逐渐放缓, 工业硅供给过剩状态延续。

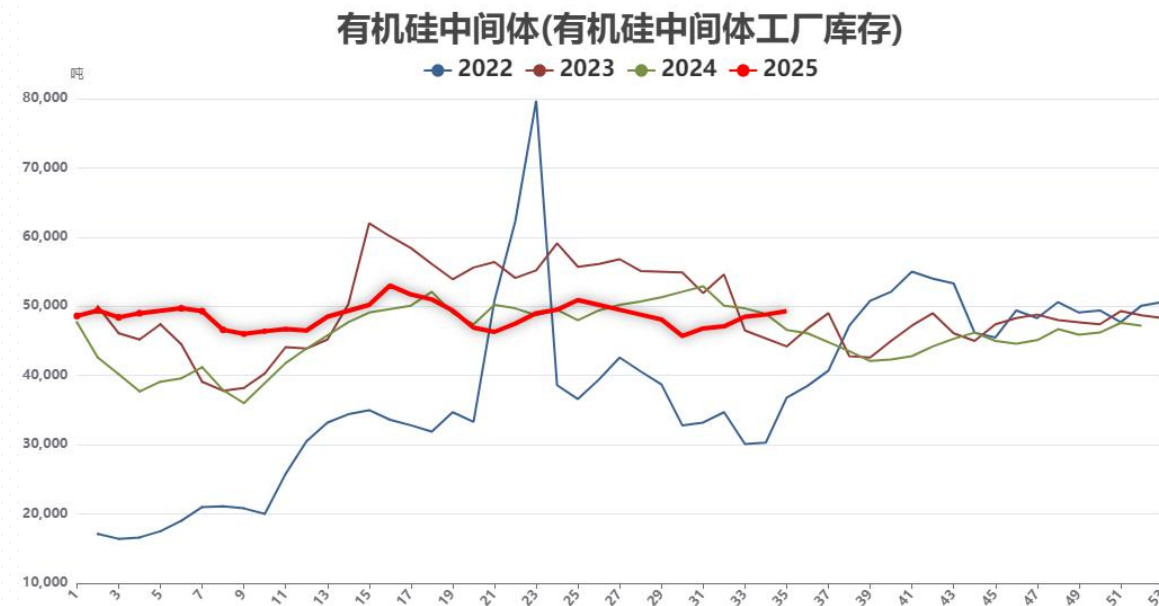
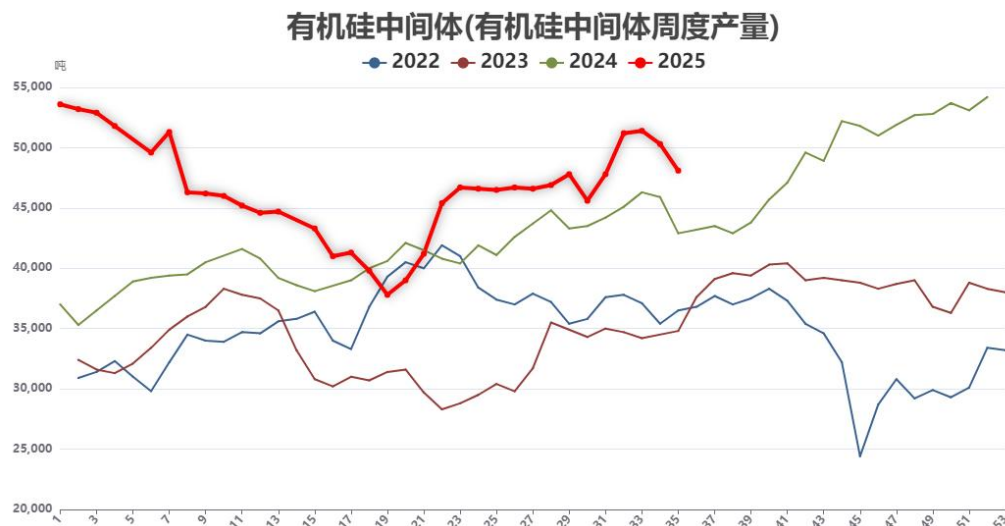
工业硅供给分析

工业硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	西北地区	合盛硅业(鄯善)	800000	800000	吨
2	2025	西北地区	新疆西部合盛硅	350000	350000	吨
3	2025	西北地区	昌吉吉盛	245000	187000	吨
4	2025	西北地区	东方希望兰州	200000	200000	吨
5	2025	华北地区	鑫元硅材料	150000	150000	吨
6	2025	西北地区	宁夏晶体新能源	150000	150000	吨
7	2025	华北地区	通威(内蒙古)	120000	120000	吨
8	2025	东北地区	黑和合盛	114000	114000	吨
9	2025	西北地区	新疆协鑫	100000	100000	吨
10	2025	西北地区	特变若羌	100000	100000	吨
11	2025	西南地区	鑫河电力	99000	99000	吨
12	2025	西北地区	晶鑫硅业	99000	99000	吨
13	2025	西南地区	永昌硅业	99000	99000	吨
14	2025	西北地区	海盛实业	90000	90000	吨
15	2025	西北地区	河西硅业	90000	90000	吨
16	2025	华北地区	弘元新材料(包	80000	80000	吨
17	2025	西北地区	晶和源新材料	80000	80000	吨
18	2025	西南地区	景成硅业	75000	75000	吨
19	2025	西北地区	三新硅业	65000	65000	吨
20	2025	西北地区	蓝星硅材料	65000	65000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

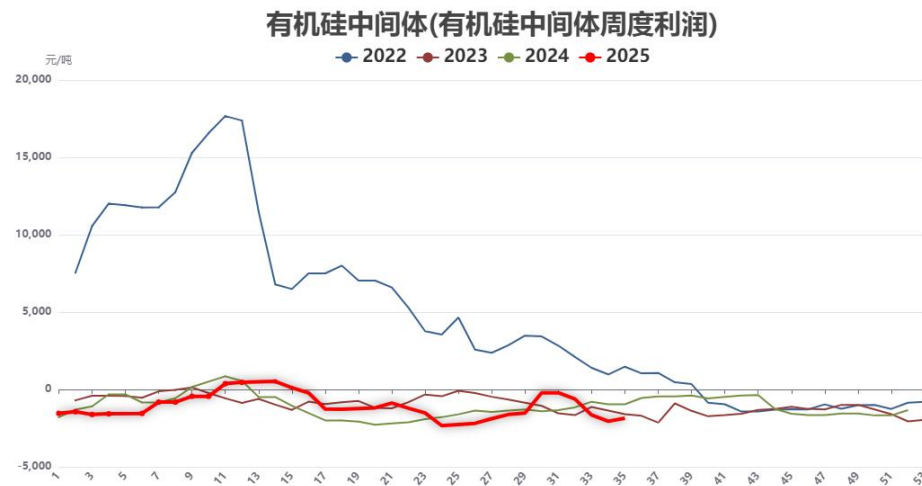
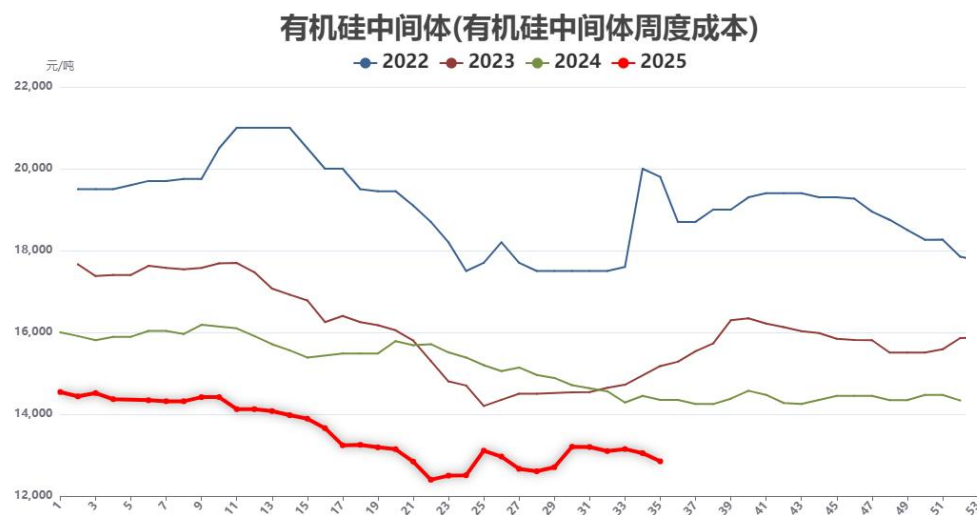
工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期个别有机硅企业生产降负，供给有所收缩。下游接货意愿尚可，有机硅库存变化不大，市场平稳运行，后续关注金九银十消费旺季情况。

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价格走弱，有机硅成本小幅回落。近期DMC价格略有下滑，有机硅亏损状况延续，截至8月29日，有机硅利润为-1859元/吨。后续有机硅价格存在上行动力，亏损状况有望出现缓解。

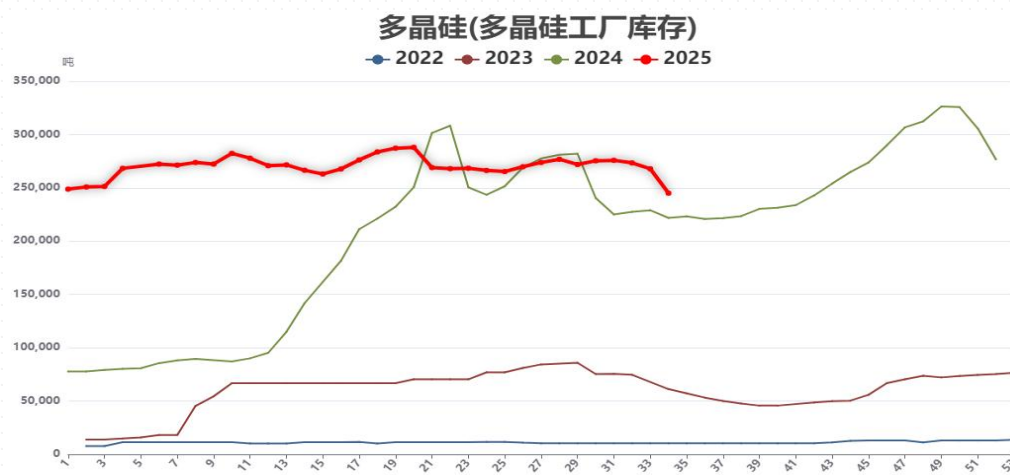
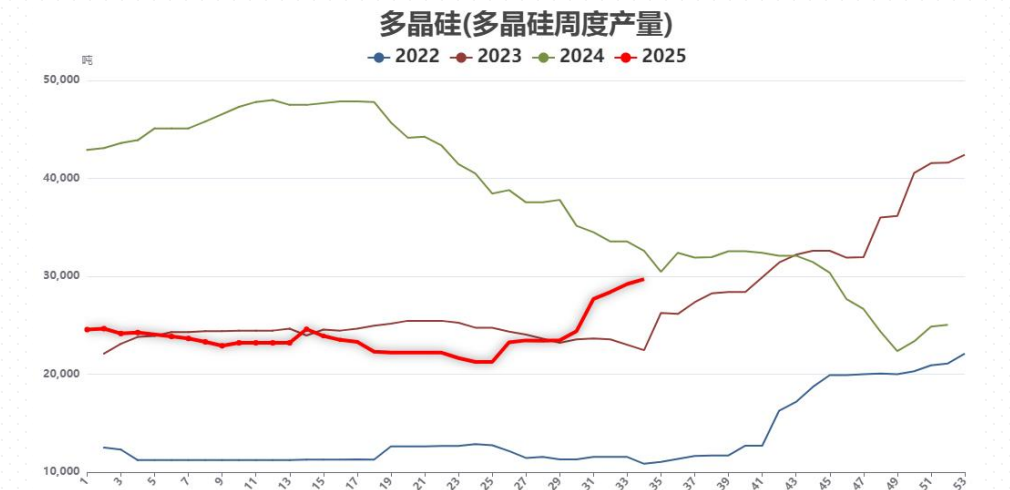
工业硅供给分析

有机硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	西北地区	合盛硅业(鄯善)	500000	500000	吨
2	2025	华东地区	东岳有机硅	350000	350000	吨
3	2025	华东地区	江西蓝星星火	350000	350000	吨
4	2025	华中地区	湖北兴瑞	300000	300000	吨
5	2025	华东地区	鲁西硅化工	250000	232500	吨
6	2025	华东地区	新安有机硅	250000	250000	吨
7	2025	华北地区	三友硅业	200000	200000	吨
8	2025	华东地区	陶氏有机硅(张家港)	200000	200000	吨
9	2025	西北地区	新疆西部合盛硅业	200000	200000	吨
10	2025	华北地区	内蒙恒业成	150000	125000	吨
11	2025	华北地区	内蒙恒星	150000	100000	吨
12	2025	西南地区	云南能投化工	150000	150000	吨
13	2025	华东地区	中天东方	135000	135000	吨
14	2025	华东地区	合盛硅业(浙江)	90000	90000	吨
15	2025	西南地区	合盛硅业(四川)	90000	90000	吨
16	2025	华东地区	金岭化学	75000	75000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

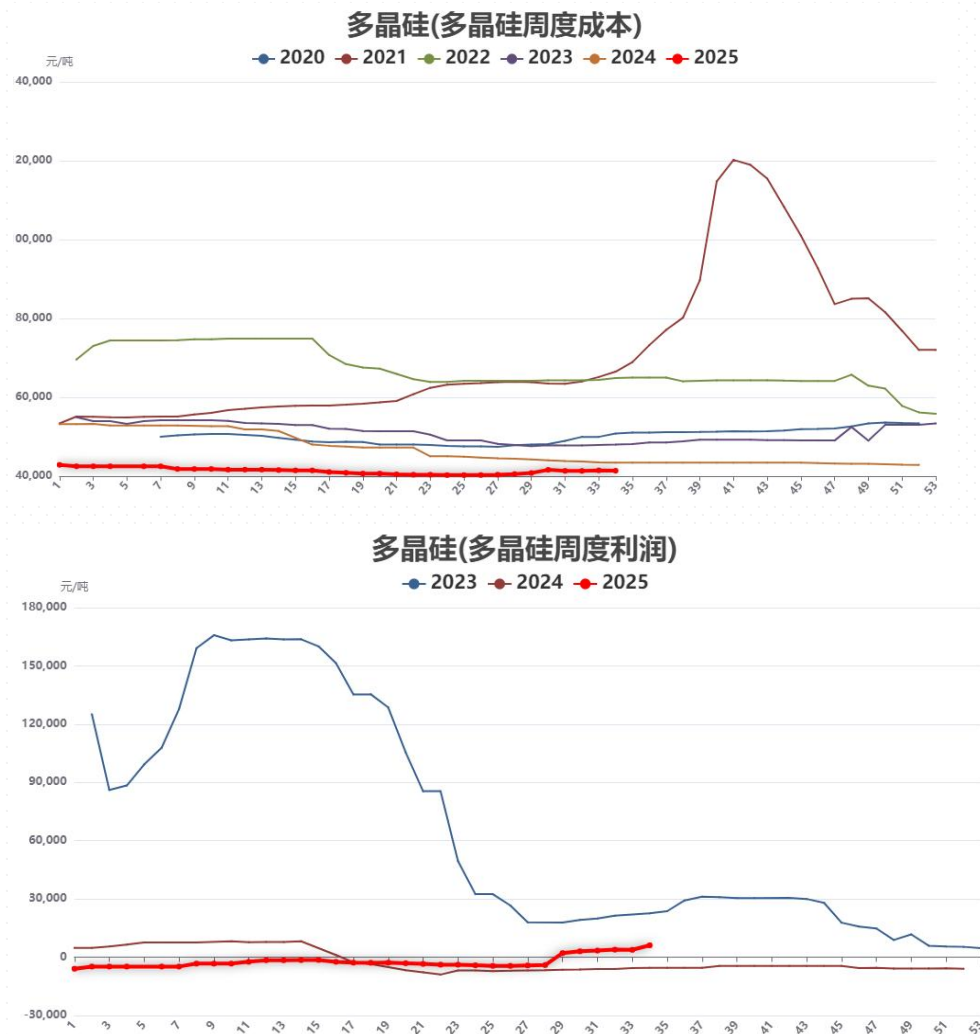
工业硅需求分析



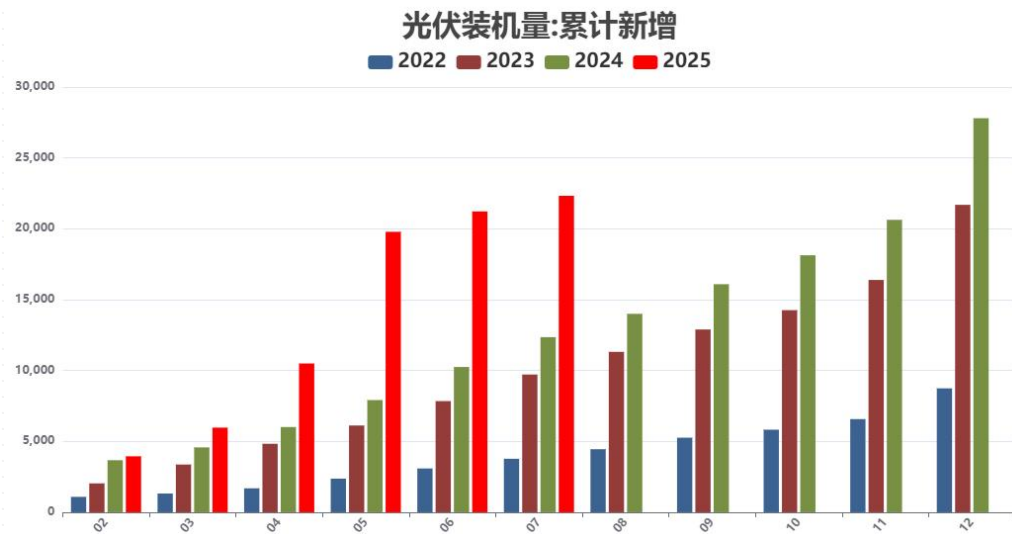
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格以稳为主，企业开工率小幅增加，多晶硅产量有所上升，截至8月22日，多晶硅周产量达到2.97万吨。近期多晶硅需求有所好转，下游备货意愿增加，多晶硅工厂库存出现去化，截至8月22日，多晶硅库存到达24.5万吨。

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8月22日，多晶硅行业生产成本达到4.13万元/吨，多晶硅行业生产利润为0.61万元/吨。

2025年7月国内光伏新增装机增量同比回落，达到11.04GW，受政策窗口期结束影响，装机需求有所退坡，关注后续国家政策出台情况。

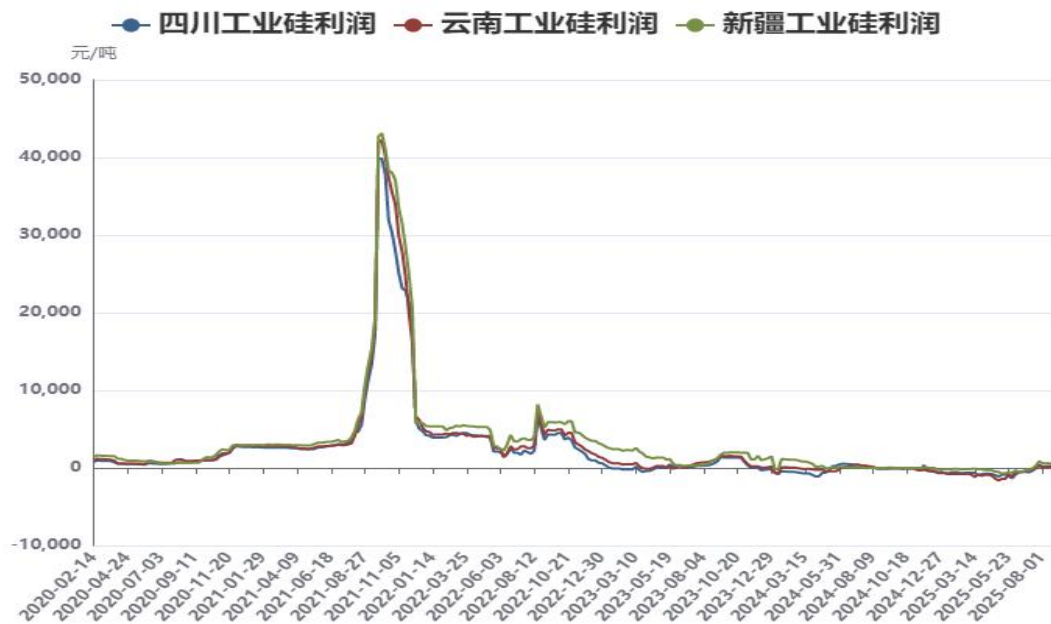
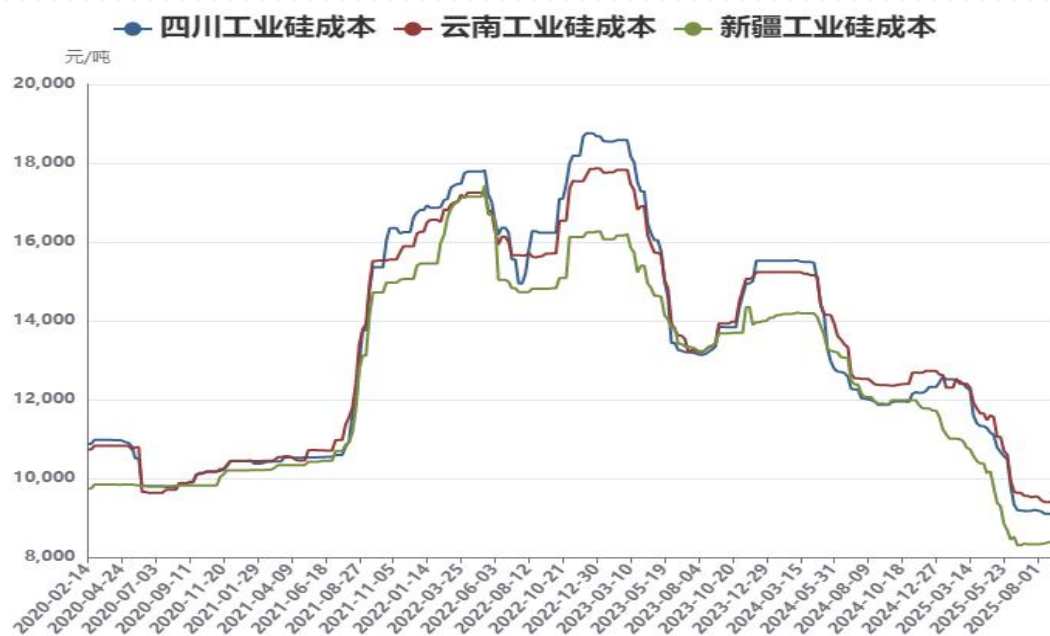
工业硅供给分析

多晶硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	华北地区	通威(内蒙古)	320000	320000	吨
2	2025	西南地区	通威(云南)	260000	260000	吨
3	2025	西南地区	乐山永祥	225000	225000	吨
4	2025	华北地区	大全新能源	200000	200000	吨
5	2025	西北地区	东方希望(光伏)	200000	200000	吨
6	2025	西北地区	新特能源	200000	200000	吨
7	2025	西北地区	丽豪清能	130000	130000	吨
8	2025	西北地区	宁夏晶体新能源	125000	0	吨
9	2025	华北地区	鑫环硅能	120000	80000	吨
10	2025	华东地区	江苏中能	105000	105000	吨
11	2025	西北地区	新疆大全	105000	105000	吨
12	2025	华北地区	鑫元硅材料	100000	100000	吨
13	2025	华北地区	新特硅材料	100000	100000	吨
14	2025	西南地区	协鑫多晶硅(乐	100000	100000	吨
15	2025	西北地区	其亚硅业	100000	100000	吨
16	2025	西北地区	新疆中部合盛	100000	100000	吨
17	2025	西北地区	亚洲硅业(青海)	90000	90000	吨
18	2025	华北地区	东立光伏(内蒙)	70000	70000	吨
19	2025	西北地区	新疆晶诺	70000	70000	吨
20	2025	西北地区	新疆戈恩斯	60000	60000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅成本利润分析

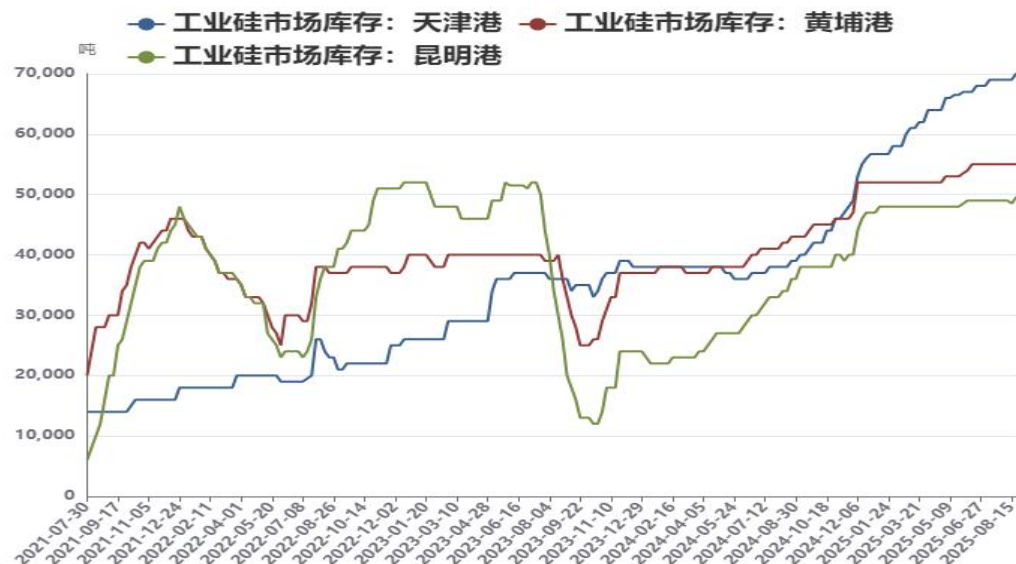
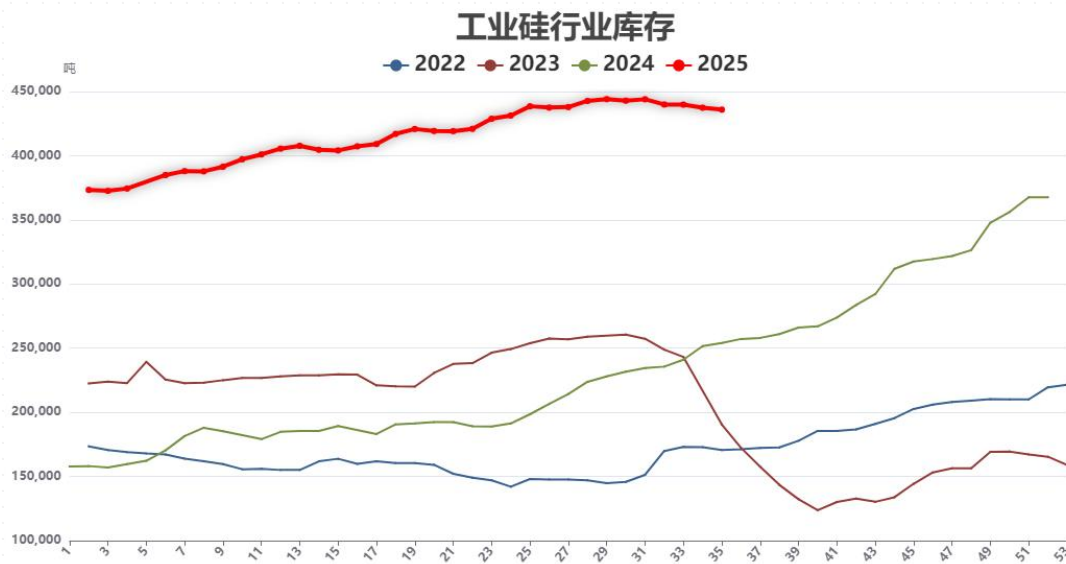


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北工业硅成本维持稳定，现货价格小幅回落，工业硅利润继续维持低位，截至8月29日，四川地区平均成本达到9090/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8395元/吨，利润504元/吨。

后续西南西北工业硅成本变化不大，现货价格弱势延续，工业硅利润难有大幅好转。

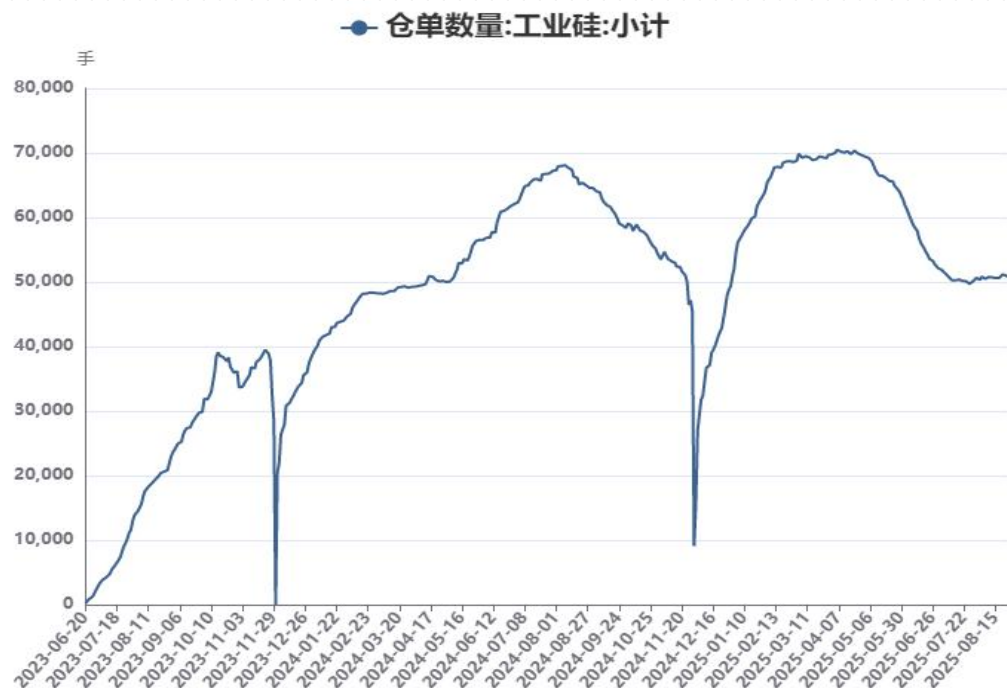
工业硅库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北硅厂小幅复产，下游采购需求小幅好转，工业硅行业库存略有去化，工业硅港口库存维持累库状态，截至8月29日，工业硅行业库存达到43.59万吨，天津港库存7万吨，黄埔港库存5.5万吨，昆明港库存4.95万吨。后续随着西北硅厂存在复产预期，西南开炉增幅减缓，库存短期难以大幅去化。

工业硅库存分析

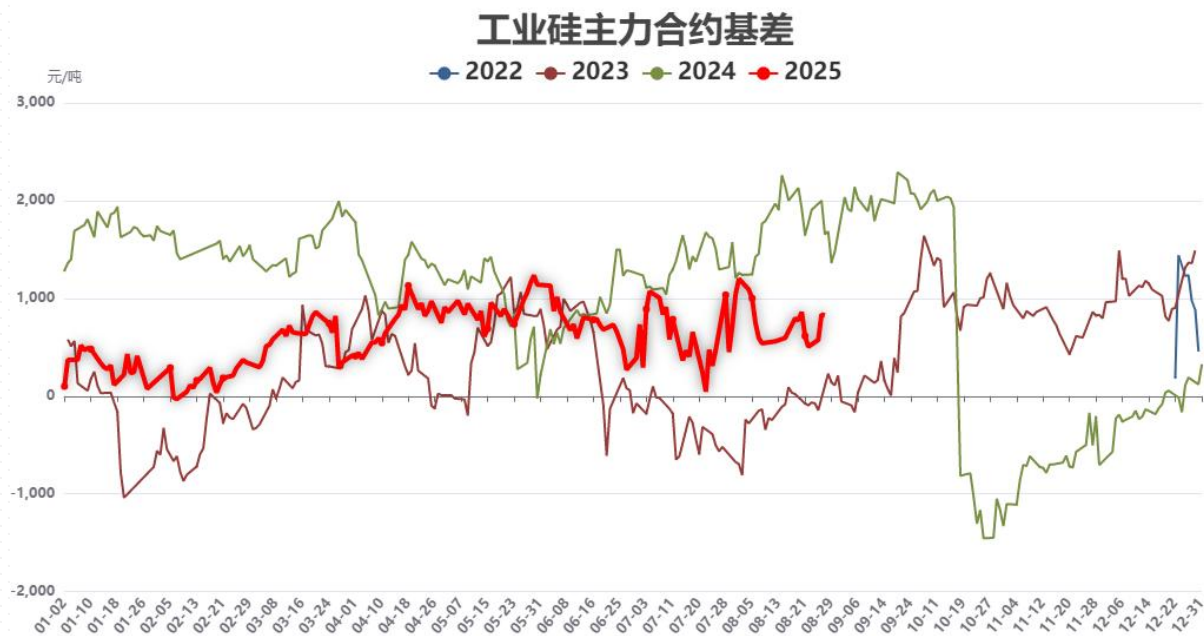


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期，工业硅仓单基本维稳，截至8月27日工业硅仓单50709手，折工业硅25.35万吨。

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。

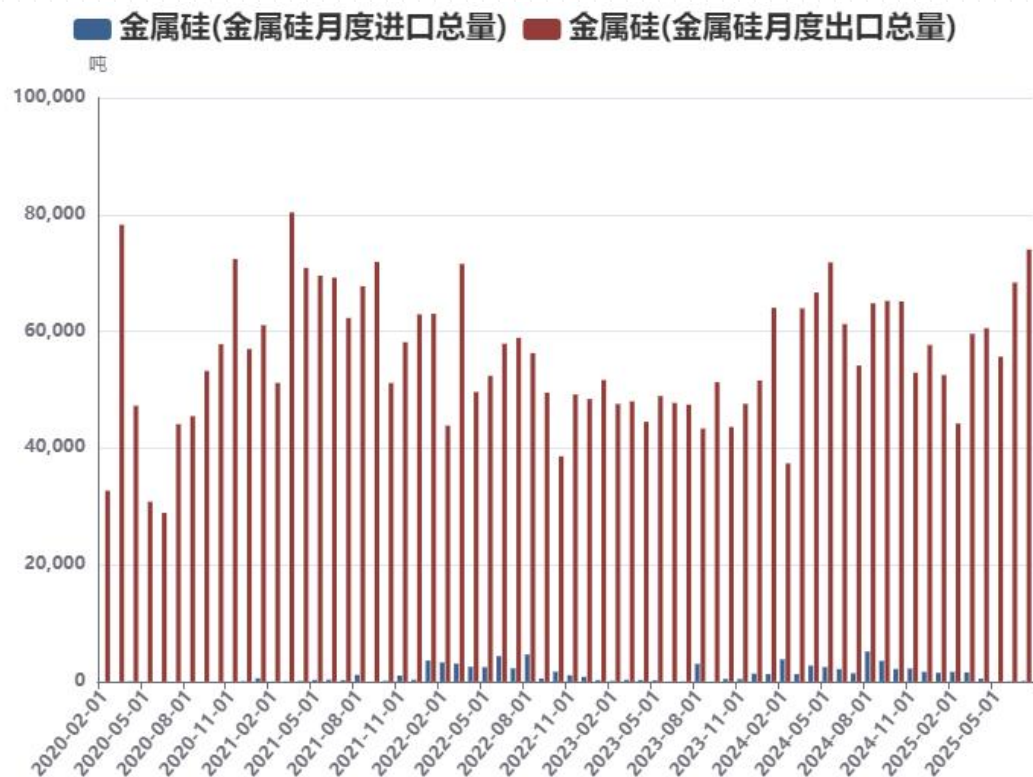
工业硅基差分析



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。

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 7 月中国金属硅出口 7.40 万吨，环比增加 8.32%，同比增加 36.75%。2025 年1-7 月中国金属硅出口共计 41.47 万吨，同比减少 1.04%。月度出口均价 1446.29 美元/吨。预计 2025 年 8 月金属硅出口量较 7 月稍有下降。

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	123,630	120,276	56,048	299,954	-66,144	吨
工业硅	2025年2月	287,110	3,780	66,000	117,650	100,672	56,048	274,370	-49,480	吨
工业硅	2025年3月	321,030	1,270	65,110	132,470	104,052	66,200	302,722	-45,532	吨
工业硅	2025年4月	322,549	2,720	65,190	129,501	92,483	68,040	290,024	-29,946	吨
工业硅	2025年5月	304,900	2,450	64,780	114,400	104,884	63,599	282,883	-40,313	吨
工业硅	2025年6月	330,950	2,110	54,110	125,190	104,156	68,044	297,390	-18,440	吨
工业硅	2025年7月	381,150	1,400	61,240	137,461	97,292	69,640	304,393	16,917	吨
工业硅	2025年8月	379,772	5,130	71,780	137,461	97,186	69,850	304,497	8,625	吨
工业硅	2025年9月	376,962	3,520	66,630	137,461	103,193	68,842	309,495	4,357	吨
工业硅	2025年10月	391,471	2,140	63,900	144,852	104,304	70,858	320,014	9,697	吨
工业硅	2025年11月	363,245	2,400	37,360	144,852	106,743	62,469	314,063	14,221	吨
工业硅	2025年12月	340,910	2,600	64,010	149,968	104,381	62,469	316,818	-37,317	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

策略建议

- 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，资金情绪有所降温，盘面转为震荡运行，若减产收储等传闻兑现，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