



宏观扰动再现 上方高度有限

2025年6月15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(2025-06-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-05
宏观	金融	股市震荡上行, 商品建仓反弹	10	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	5	1	0.05	0.05
供需	供应	西南西北硅厂存在小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游需求维持弱势	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	小幅累库, 仓单持续去化	10	0	0	
成本利润	成本	小幅下降	5	-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	10	1	0.1	0.1
价格	基差	期货持续反弹, 基差有所收缩。	10	0	0	
技术面	K线	反弹延续	5	1	0.05	-0.05
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行, MACD走强, KDJ走强。	5	1	0.05	
资金面	持仓	多空双增	10	1	0.1	
消息	产业消息	西南西北小幅复产	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	2	0.1	-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(2025-06-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-05
宏观	金融	股市震荡上行, 商品减仓反弹	10	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	5	1	0.05	0.05
供需	供应	行业存在复产计划, 落地情况有待观察, 供给依然充足	10	-1	-0.1	
	需求	下游采购后置, 需求弱势延续	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存变化不大	10	0	0	
成本利润	成本	行业成本在3.5万附近运行, 小幅下行	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业亏损状态延续	5	1	0.05	0.05
价格	现货价格	现货价格稳中有跌, 下游现货价格弱势	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	震荡运行	10	0	0	
	技术形态	日线KDJ, MACD走弱	10	-1	-0.1	
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	企业存在复产预期	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-3	-0.35	-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。					



周度概述

- 核心观点：前期宏观利好发酵，中美和谈效果效果较好，商品情绪好转，盘面短期反弹运行。但近期中东出现争端，宏观担忧再起，加之工业硅偏弱的基本面，反弹高度有限。基本面端，近期西北硅厂小幅复产，西南地区复产延续，现货市场观望为主，成交依然较少，下游需求难见好转，工业硅行业库存继续累库。工业硅盘面上行空间有限，总体偏空格局或将延续。后续关注西南西北硅企生产情况以及宏观变动。
- 近期多晶硅震荡偏弱运行，仓单数量持续增加打消交割疑虑，部分企业存在复产预期，基本面弱势情况难以改变，关注企业生产动态情况。
- 策略上，工业硅单边逢高空对待，期权寻找卖看涨机会。多晶硅关注高空及卖看涨机会。



近期观点

- 现货：工业硅价格有所企稳，截至6月11日，天津港553工业硅价格为8150元/吨，天津港421工业硅价格为8700元/吨。近期多晶硅价格弱势企稳，P型料价格为32500元/吨，N型料价格为36000元/吨
- 供给：西北硅炉存小幅复产，西南个别硅企开炉，行业开炉率上升至29%，社会库存小幅累库，仓单数量持续减少，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，有机硅市场转弱，下游需求疲软，多晶硅价格松动，下游需求转弱。
- 库存：受西南西北复产及需求弱势影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至42.88万吨，近期，工业硅仓单去库延续，截至6月11日工业硅仓单58674手，折工业硅29.3万吨。
- 成本：近期工业硅成本有所下滑，现在行业成本为9493元/吨
- 利润：工业硅行业利润回暖，为-765元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎



数据来源：文华财经

近期，中美会谈情况较好，宏观情绪有所回暖，叠加下游存在复产预期，盘面近期持续反弹，然工业硅基本面弱势难改，盘面上方空间有限。多晶硅后续存在复产预期，盘面短期震荡偏弱运行。

后续来看，工业硅自身基本面难以改善，盘面反弹后企业存在套保机会，预计反弹空间不大。多晶硅生产端仍存不确定性，下游需求难见好转，短期盘面或维持偏弱震荡态势。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

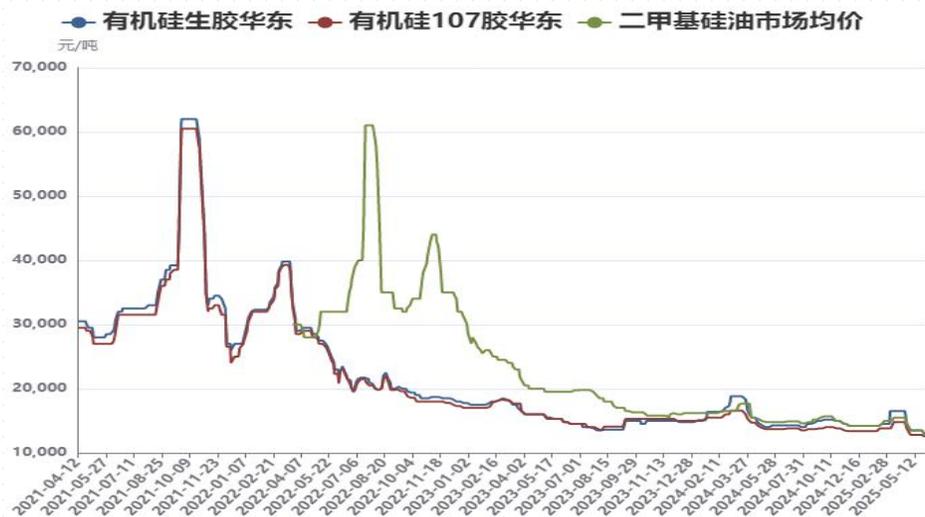
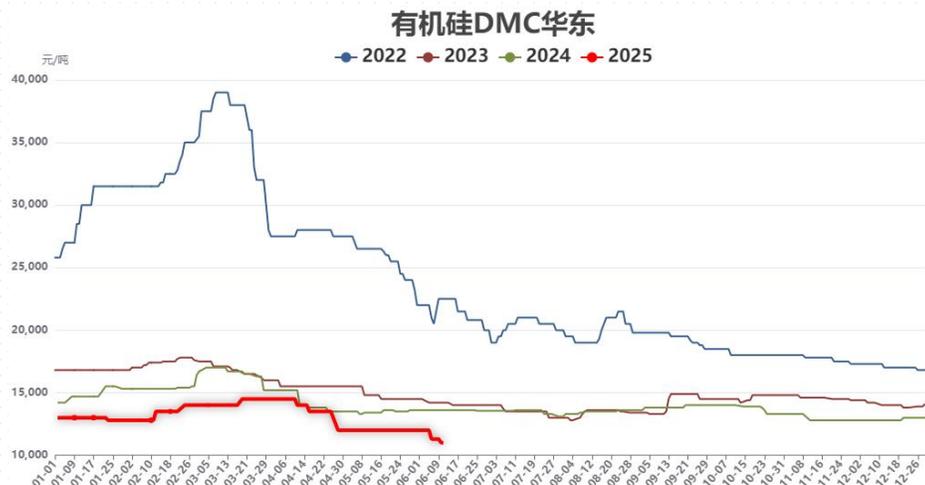
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

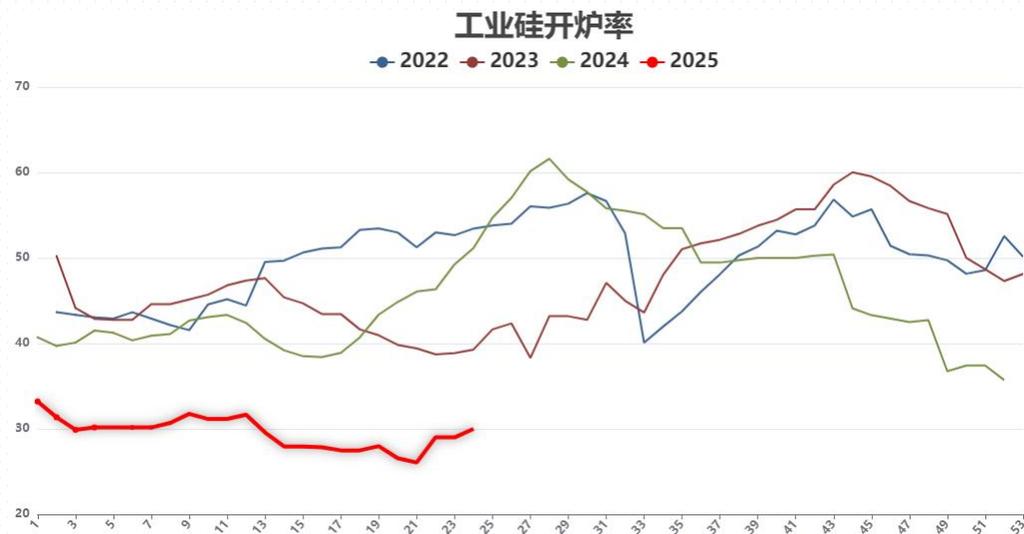
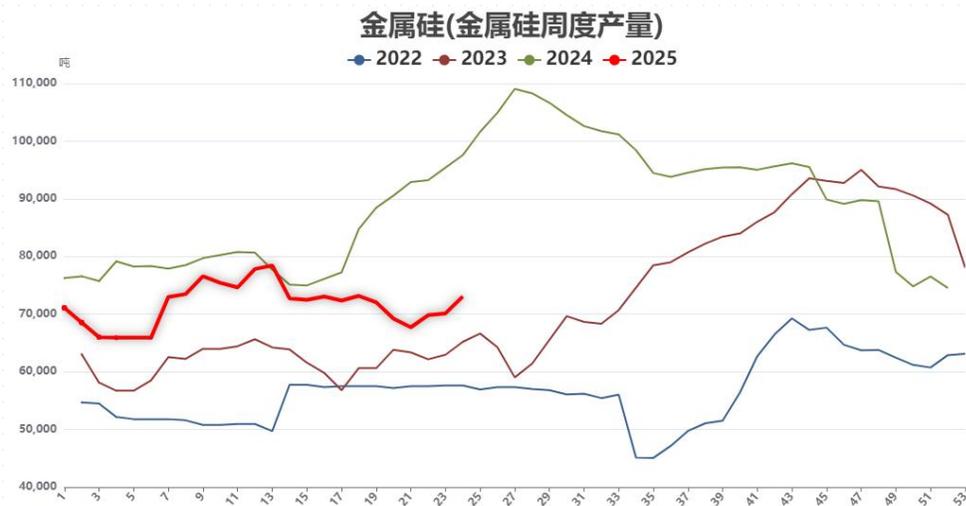
截至6月11日，天津港553工业硅价格为8150元/吨，天津港421工业硅价格为8700元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

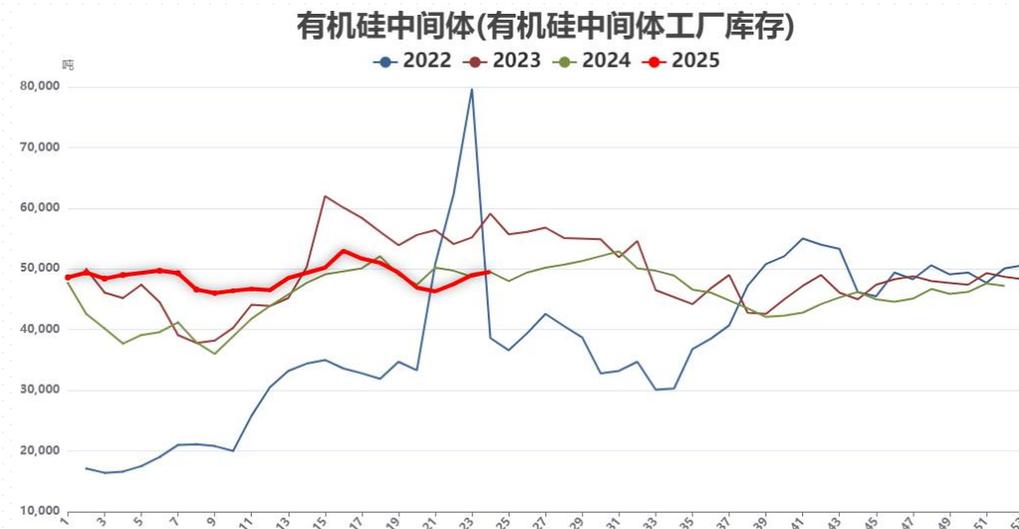
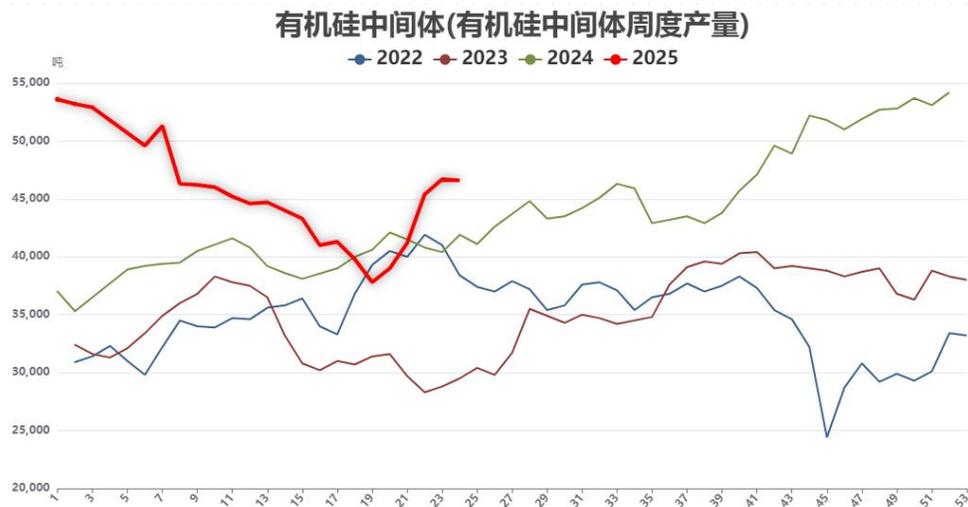
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至6月13日，工业硅周度产量73060吨，行业开炉率30%

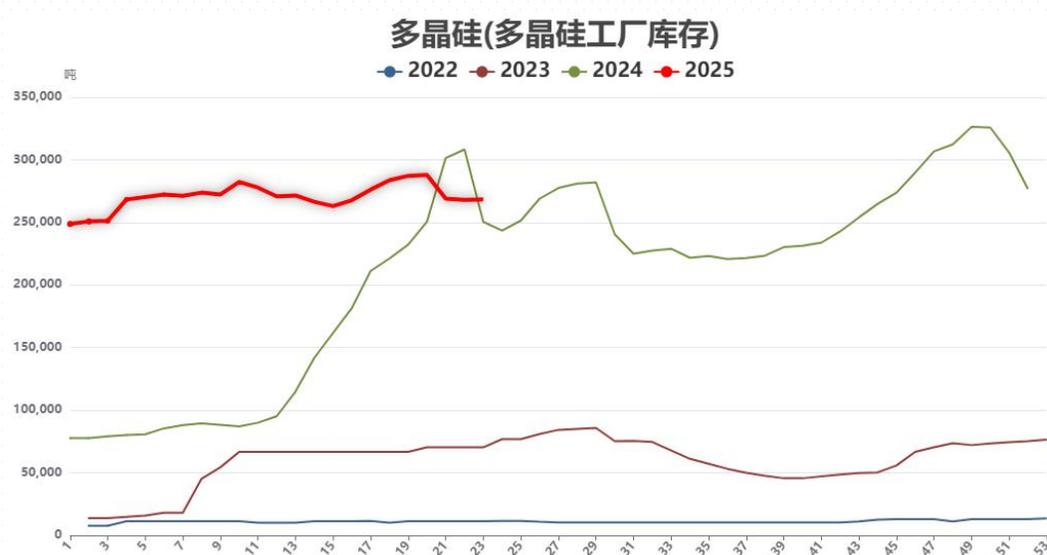
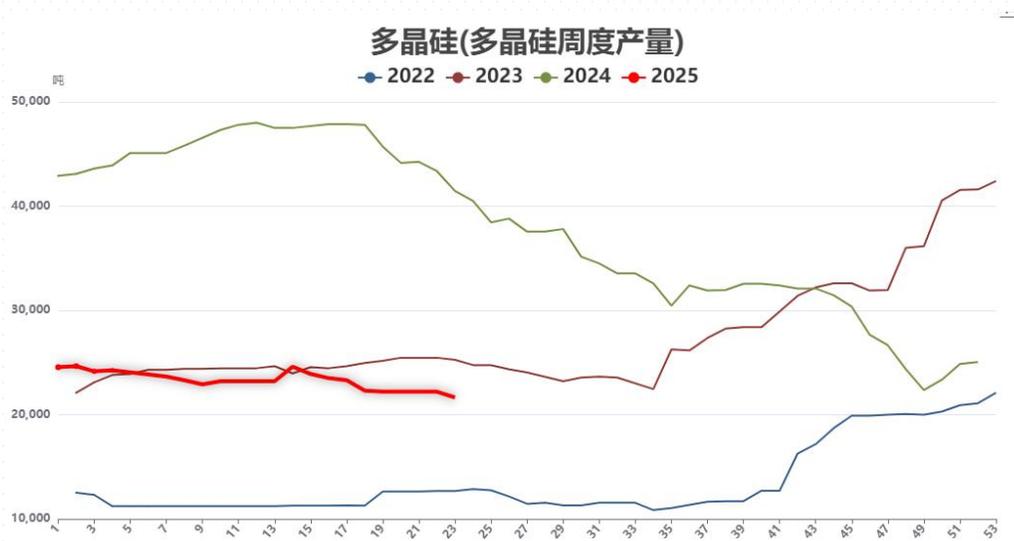
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至6月13日，有机硅中间体周度产量49500吨，有机硅行业库存49500吨。

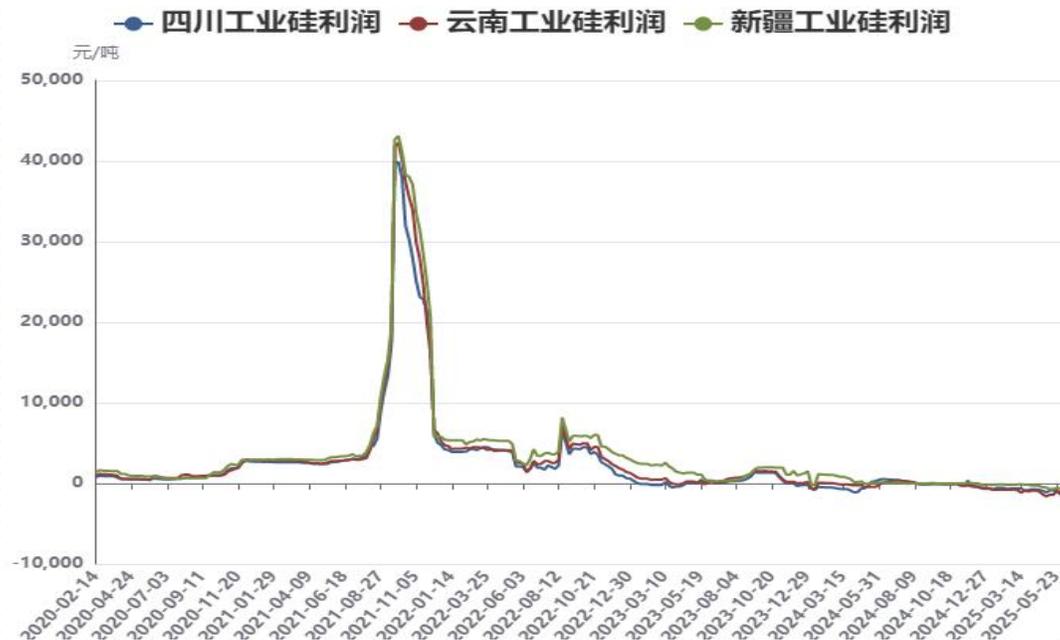
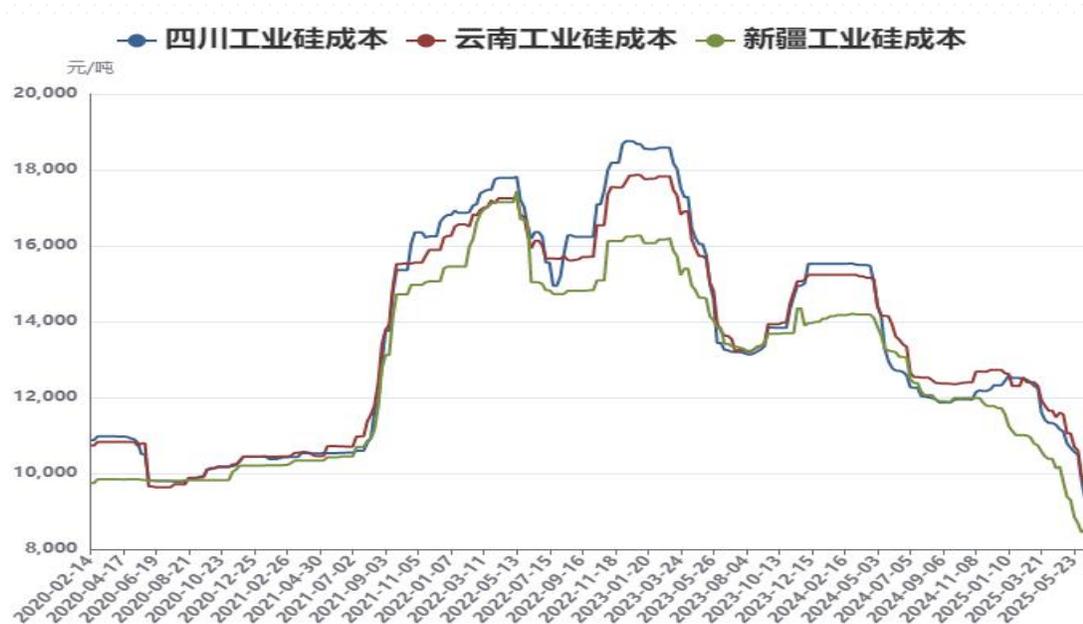
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至6月6日，多晶硅周度产量21650吨，行业库存26.8万吨。

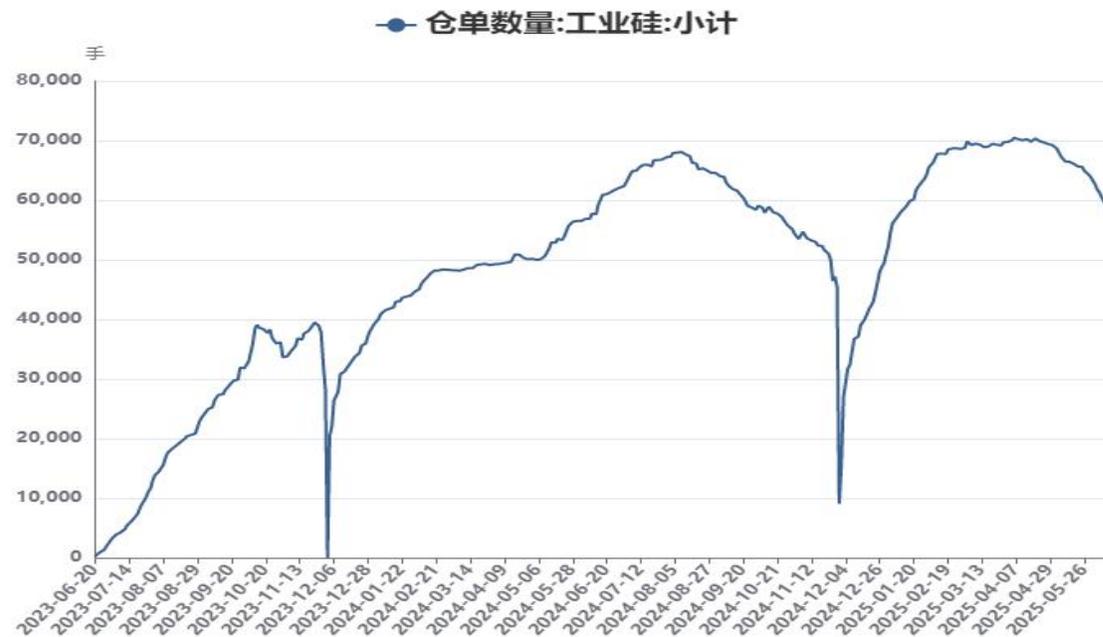
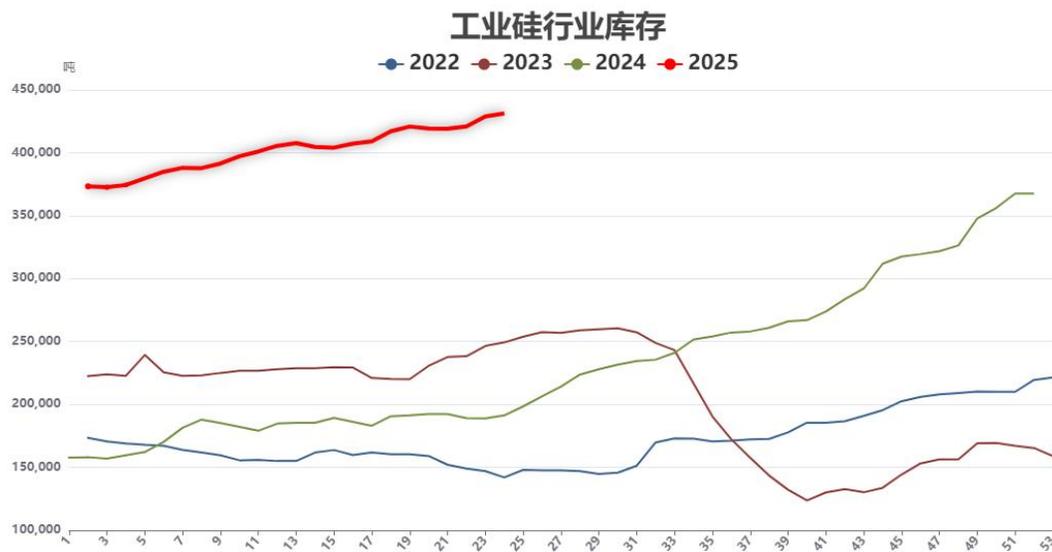
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至6月13日，四川地区平均成本达到9330/吨，利润-600元/吨，云南地区平均成本达到9657元/吨，利润-514元/吨，新疆地区平均成本达到8518元/吨，利润-527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6月13日，工业硅行业库存达到43.13万吨，截至6月13日工业硅仓单57920手，折工业硅28.9万吨



市场展望

市场展望

- 工业硅基本面弱势延续，上游存在复产预期，下游需求难见起色，盘面持续反弹后，企业套保空间出现，宏观利好也将得到消化，盘面上方空间有限。关注西北、西南硅厂生产情况以及资金动态情况。
- 多晶硅基本面难见起色，企业存在复产预期，盘面预计偏弱震荡为主，关注业生产情况。

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 ▶