

消息扰动较多 供给过剩延续

2025年9月30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(2025-09-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-28
宏观	金融	市场情绪反复，股市高位运行，商品震荡为主	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，西北硅厂复产增加，当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游需求小幅好转	10	0	0	
	库存	小幅累库，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、西南存在小幅利润	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	盘面震荡运行	5	0	0	
	技术形态	K线在boll中上轨之间运行，MACD走弱、KDJ走弱。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双减	10	0	0	
消息	产业消息	西北大厂继续复产	10	0	0	
总分			100	0	-0.05	-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(2025-09-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-19
宏观	金融	市场情绪反复，股市高位运行，商品震荡为主	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	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	下游已有备货，需求有所转弱	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	高位库存去库放缓	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.2万附近	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	现货价格企稳，下游接受度转弱	10	0	0	
技术面	K线	盘面回落后企稳	10	0	0	0.1
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行，KDJ走强，MACD弱	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	传多晶硅收储仍存变数	10	0	0	
总分			100	-1	-0.1	0
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：近期工业硅传闻有所消化，实际落地事件暂未出现，盘面总体维持震荡态势。当前工业硅基本略有好转，西北硅厂有所复产，西南地区生产稳定，现货价格出现松动，下游需求好转有限，有机硅企业生产稳定，下游刚需采购为主，多晶硅企业持续复产中，下游备货行为转弱。业硅行业库存小幅累库，盘面博弈仍在延续，趋势行情暂难出现。后续关注事件及行业政策动向。
- 近期多晶硅炒作情绪降温，收储传言出现不利传闻，盘面偏弱震荡。基本面端行业近期复产增加，后续存在减产计划，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。当前盘面仍在交易政策逻辑，关注收储方案情况出及资金动向。

工业硅核心观点

- 现货：工业硅价格以稳为主，截至9月25日，天津港553工业硅价格为9500元/吨，天津港421工业硅价格为9700元/吨。近期多晶硅价格维稳，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51800元/吨。
- 供给：西北硅炉复产增加，西南硅略有减产，行业开炉率降至38.94%，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：工业硅整体需求存在好转预期，有机硅市场企稳，下游需求尚可，多晶硅价格维稳，下游接受度转弱。
- 库存：受近期市场稳定及需求存在好转预期影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存降至44.5万吨，近期，工业硅仓单小幅波动，截至9月25日工业硅仓单50066手，折工业硅25万吨。
- 成本：近期工业硅成本变化不大，现在行业成本为9093元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为124元/吨。



行情演绎



数据来源：文华财经

近期工业硅情绪降温，下游多晶硅传言也存在不确定性，大厂出现复产，盘面呈现宽幅震荡态势，短期消息情况对盘面影响较大。

后续来看，工业硅基本面小幅好转，市场对基本面逻辑有所淡化，关注资金，政策以及大厂生产动态。



基本面分析

工业硅现货价格

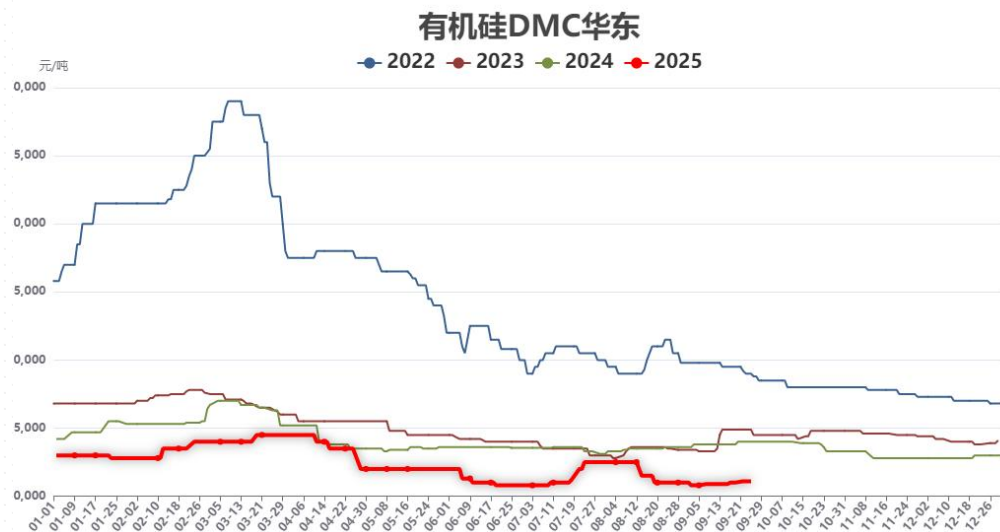


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

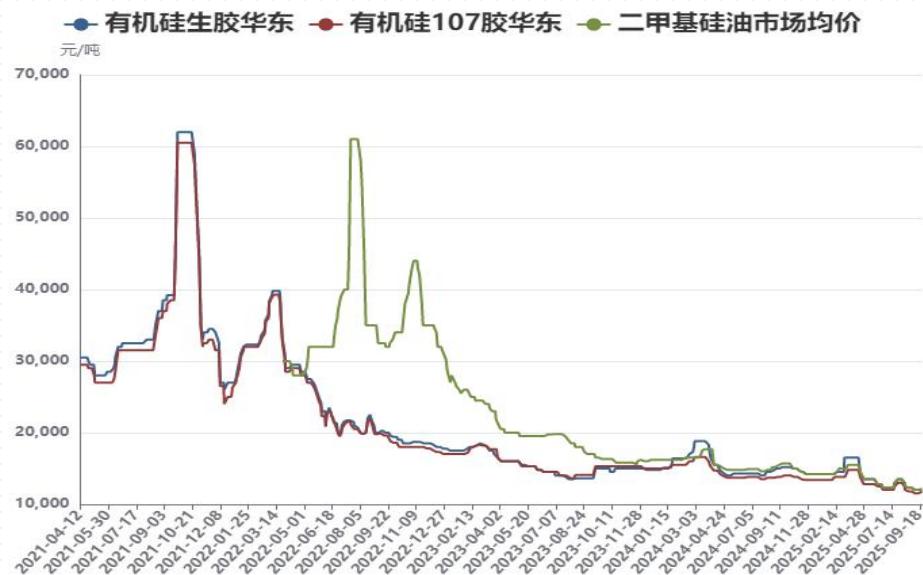
工业硅价格以稳为主，截至9月25日，天津港553工业硅价格为9500元/吨，天津港421工业硅价格为9700元/吨。

当前硅厂仍存复产意愿，下游接受度尚可，工业硅现货市场成交状况一般，短期价格震荡为主。

有机硅现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

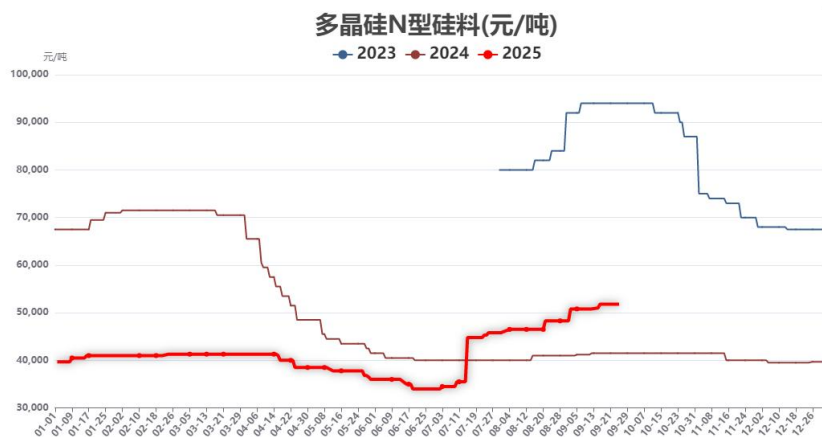
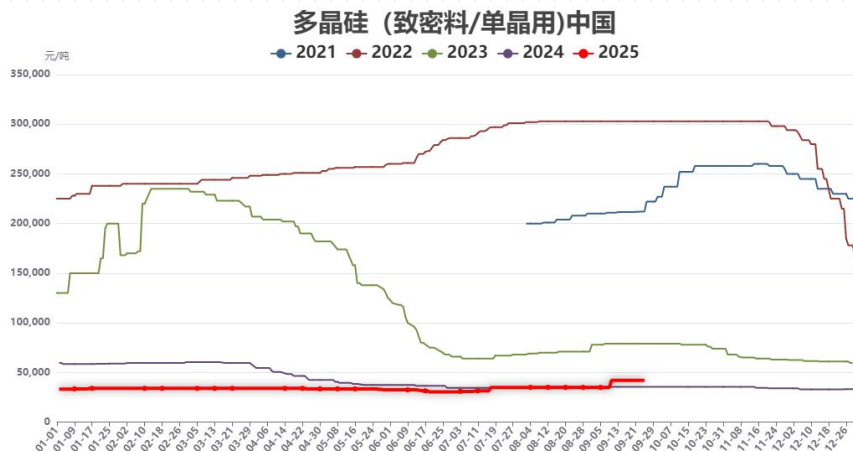


近期有机硅市场以稳为主，现货价格变化不大，截至9月25日，华东有机硅DMC中间体价格为11000元/吨。

后续来看，下游需求难见实质好转，消费旺季成色有待关注，若需求出现边际好转，短期内有机硅价格仍有上行预期。

随着有机硅价格维稳，下游价格维持跟随状态，下游生胶，107胶和硅油的价格维持稳定。

多晶硅现货行情分析

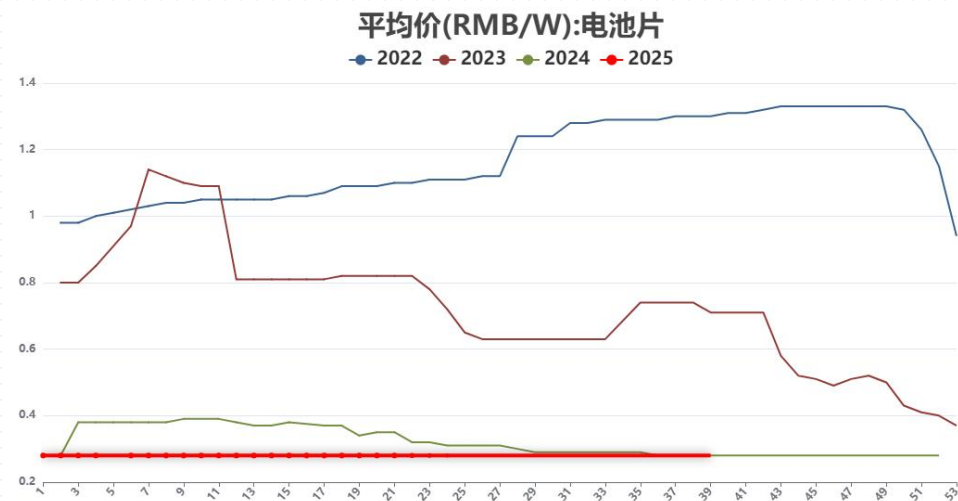
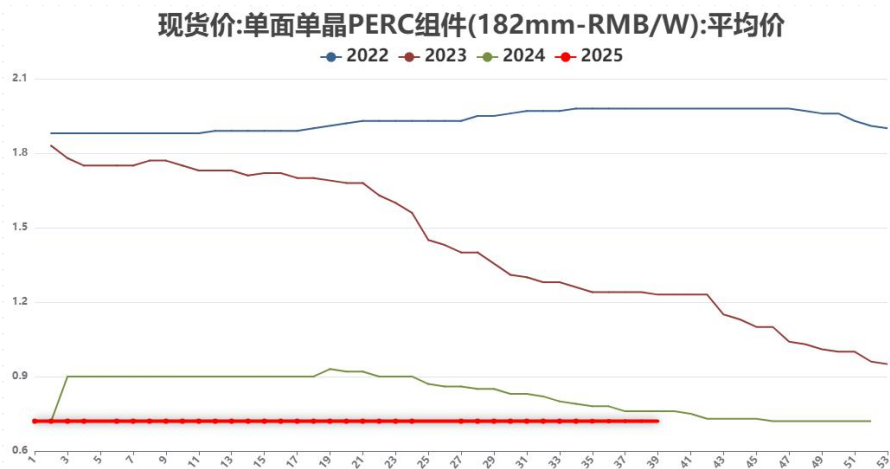
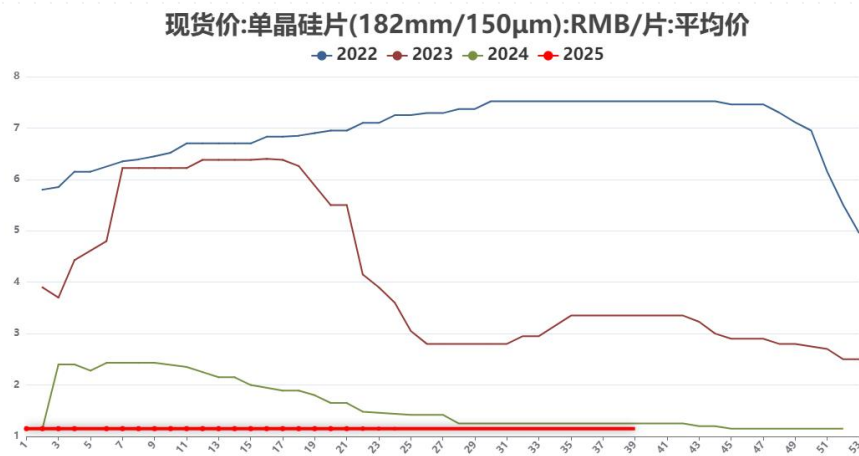


近期多晶硅价格维稳，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51800元/吨。

当前多晶硅市场成交转弱，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。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

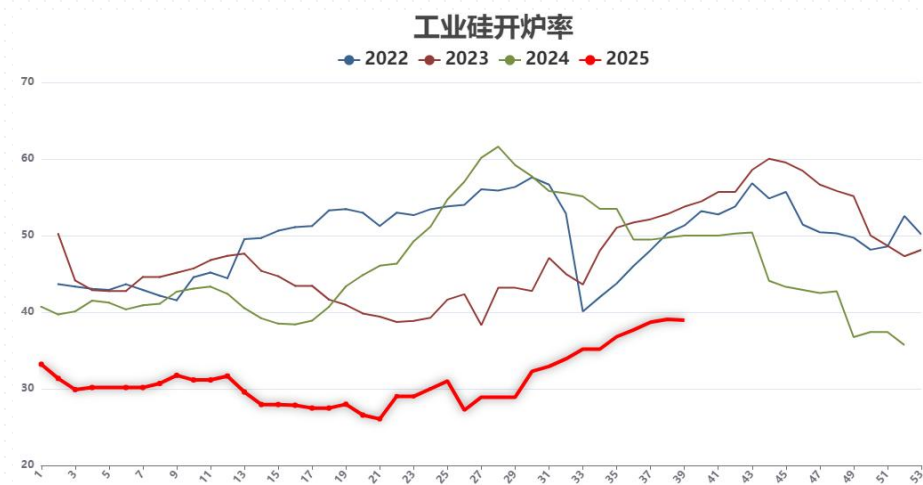
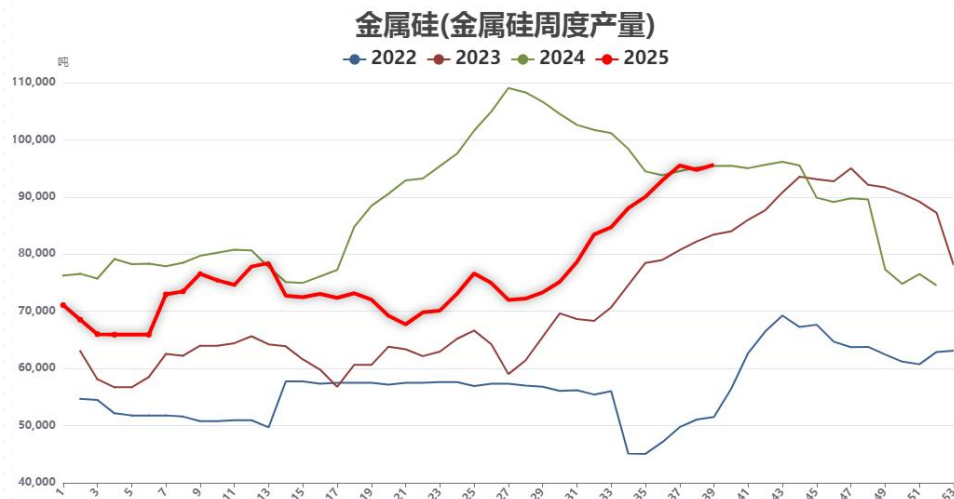
多晶硅现货行情分析



受上游多晶硅价格维稳影响，近期硅片，
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



从供给端看，近期西北有所复产，西南地区生产稳定，行业开炉率升至**38.94%**，社会库存小幅累库，工业硅供给较为充足。后续西北硅厂仍有复产预期，西南存在减产预期，工业硅供给过剩状态延续。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

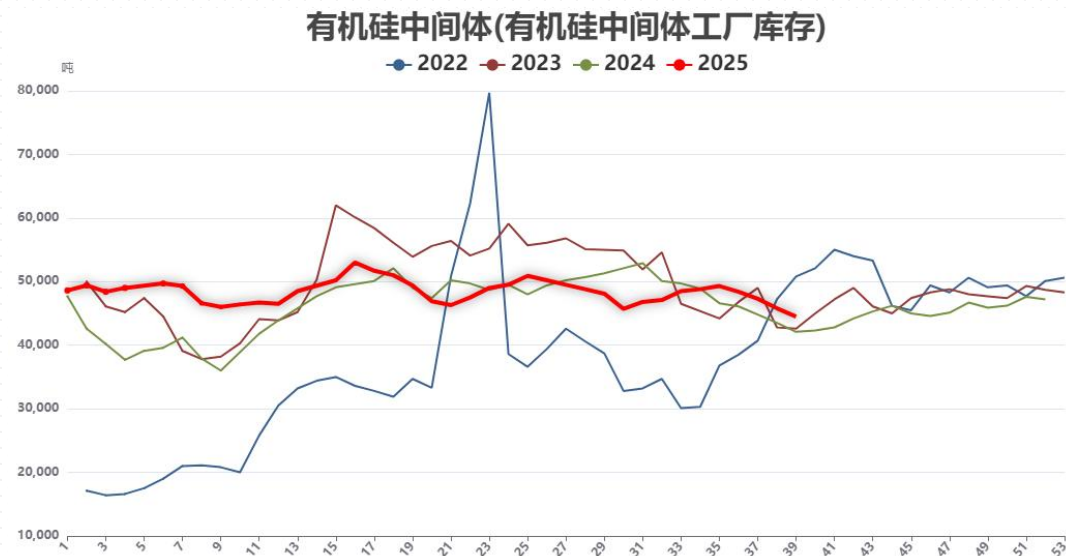
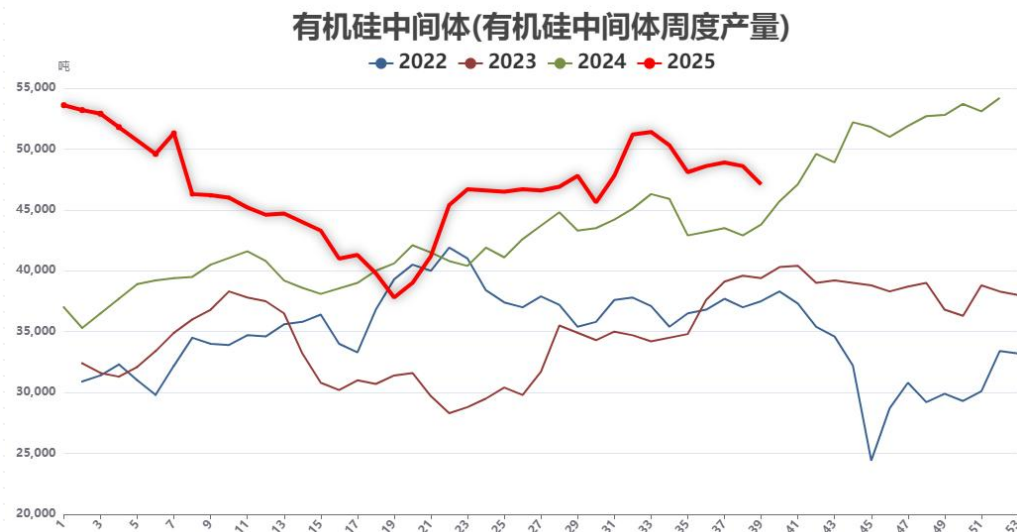
工业硅供给分析

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

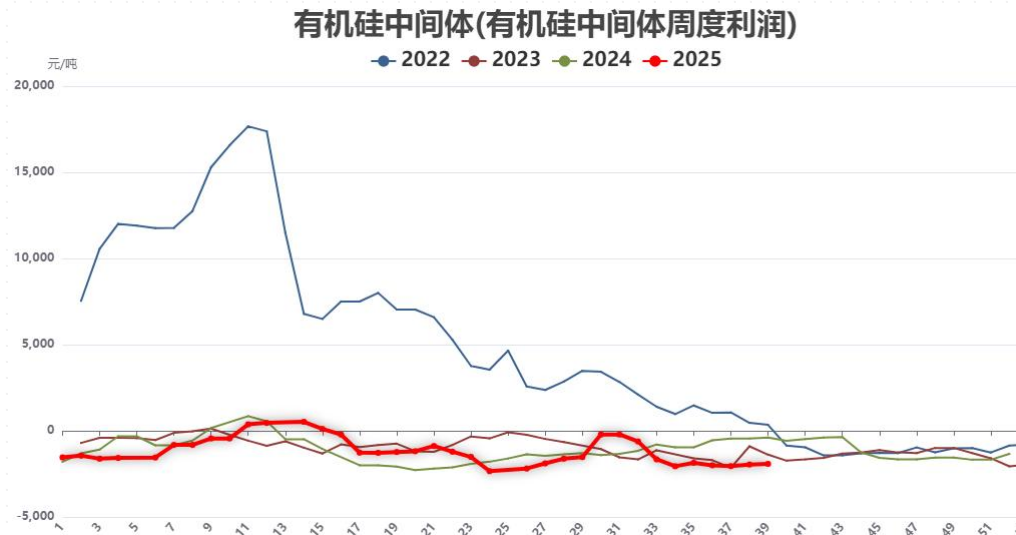
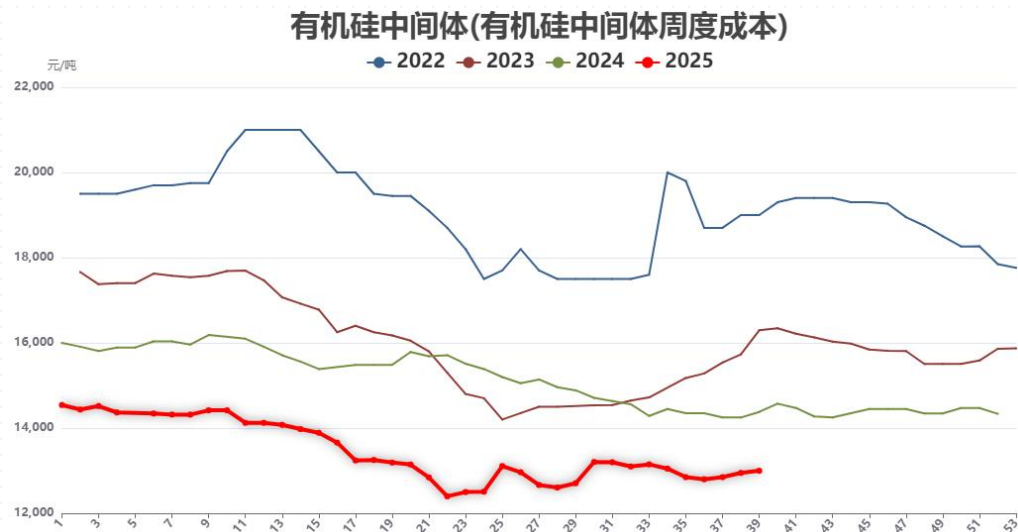
工业硅需求分析



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价格维稳，有机硅成本变化不大。近期DMC价格维持稳定，有机硅亏损状况延续，截至9月26日，有机硅利润为-1921元/吨。后续若金九银十需求好转，亏损状况有望出现缓解。

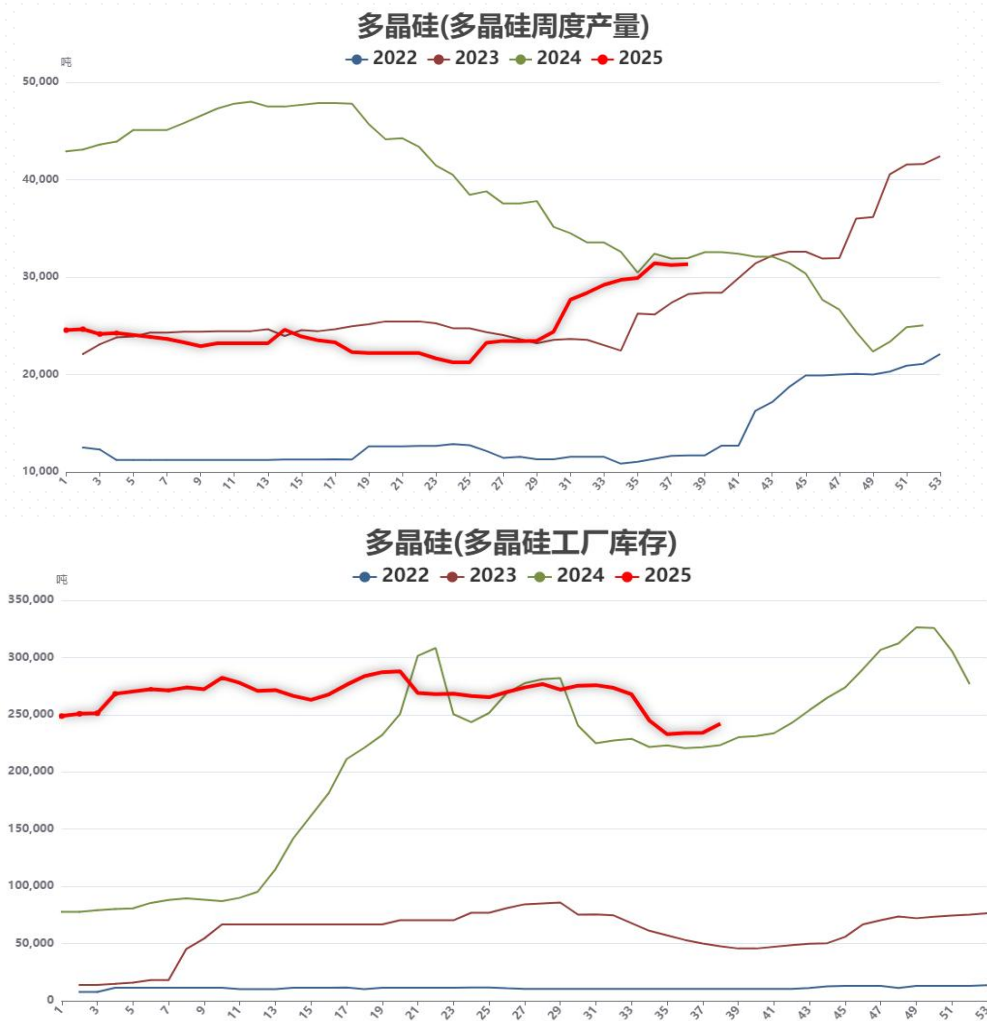
工业硅供给分析

有机硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产	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

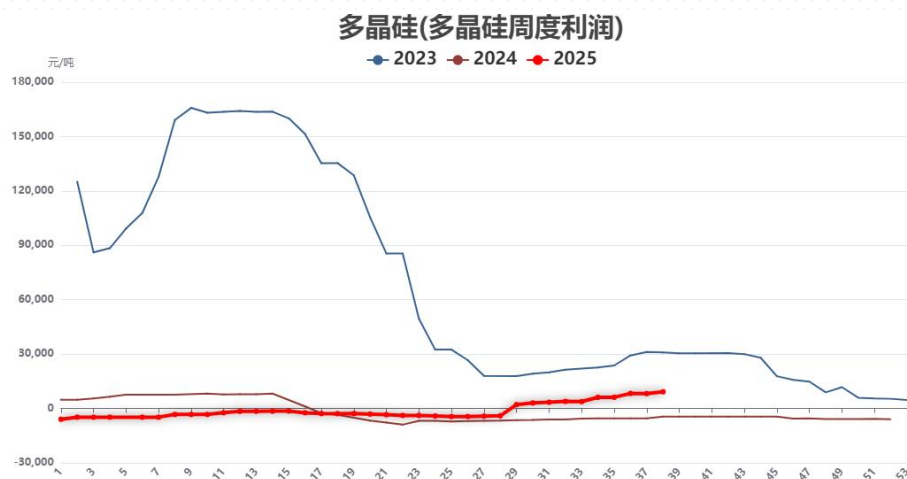
工业硅需求分析



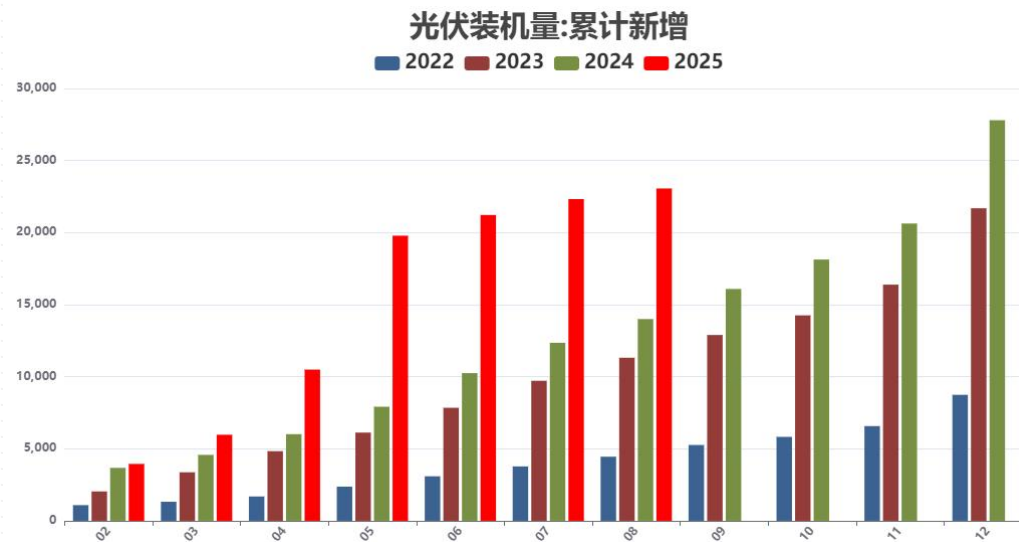
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格以稳为主，企业开工率持续增加，多晶硅产量有所上升，截至8月19日，多晶硅周产量达到3.13万吨。近期多晶硅需求转弱，下游已有所备货，多晶硅工厂库存小幅累库，截至9月19日，多晶硅库存到达24.2万吨。

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9月19日，多晶硅行业生产成本达到4.14万元/吨，多晶硅行业生产利润为0.91万元/吨。

2025年7月国内光伏新增装机增量同比回落，达到7.36GW，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。

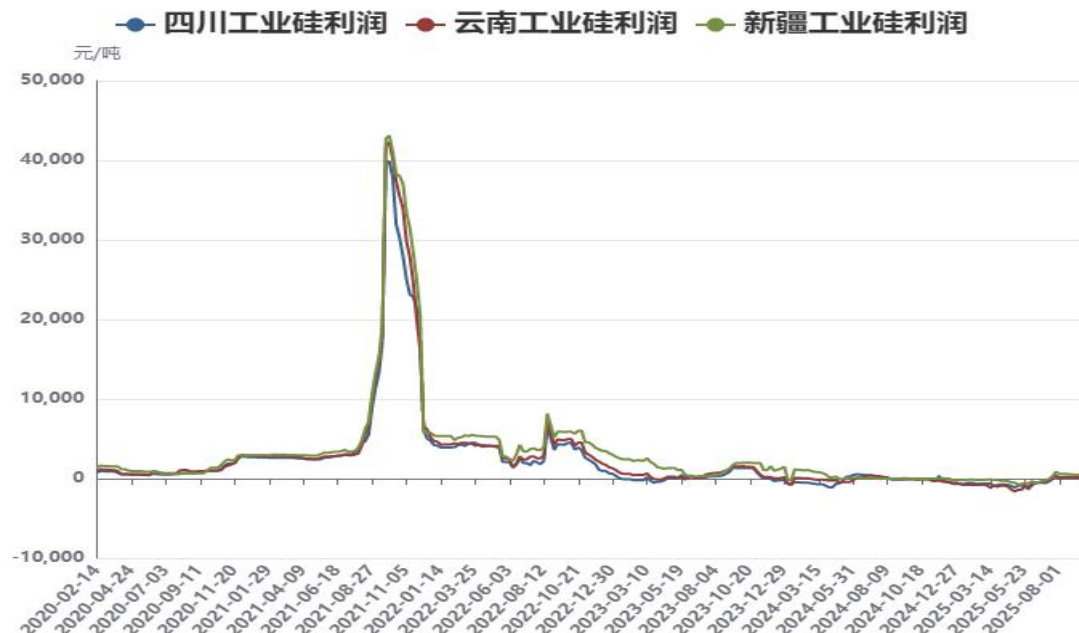
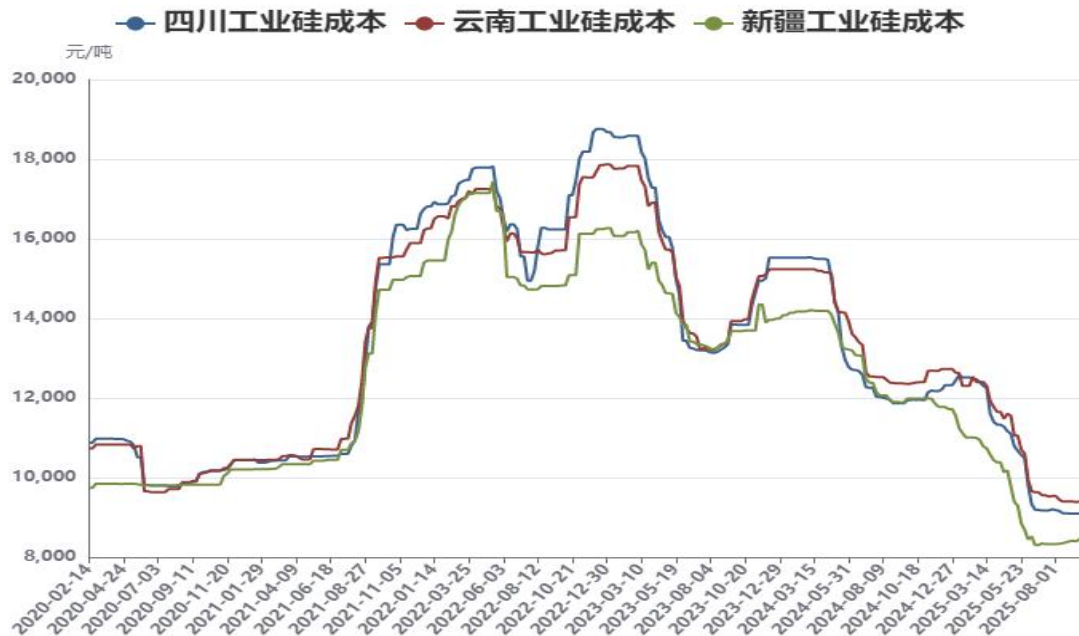
工业硅供给分析

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

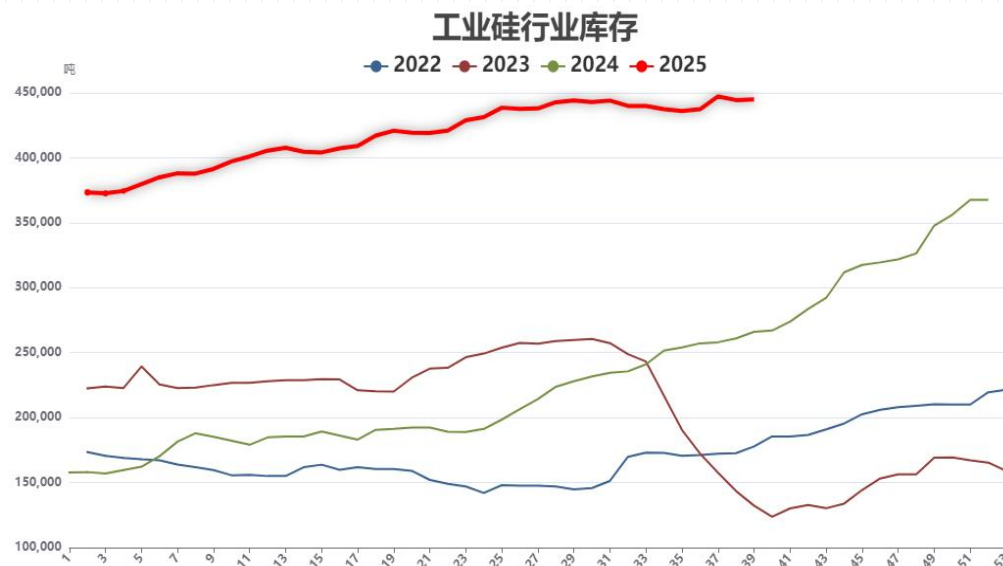


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北工业硅成本维持稳定，现货价格变化不大，工业硅利润继续维持低位，截至9月26日，四川地区平均成本达到9095元/吨，利润190元/吨，云南地区平均成本达到9387元/吨，利润143元/吨，新疆地区平均成本达到8404元/吨，利润504元/吨。

后续西北工业硅成本变化不大，西南丰水期结束后成本存在上行预期，现货价格以稳为主，工业硅利润难有大幅好转。

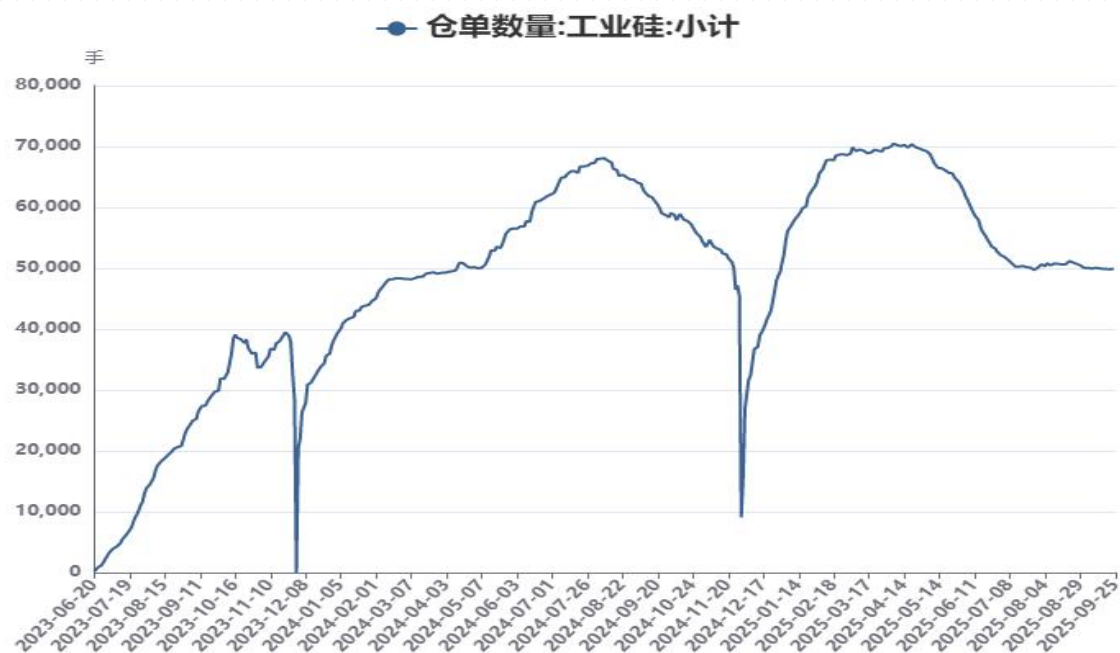
工业硅库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西北硅厂小幅复产，下游采购需求好转有限，工业硅行业库存维持高位，工业硅港口库存维持累库状态，截至9月26日，工业硅行业库存达到44.5万吨，天津港库存7.9万吨，黄埔港库存5.5万吨，昆明港库存4.9万吨。后续随着西北硅厂存在复产预期，西南存在减产预期，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，工业硅仓单小幅波动，截至9月25日工业硅仓单50066手，折工业硅25万吨。

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。

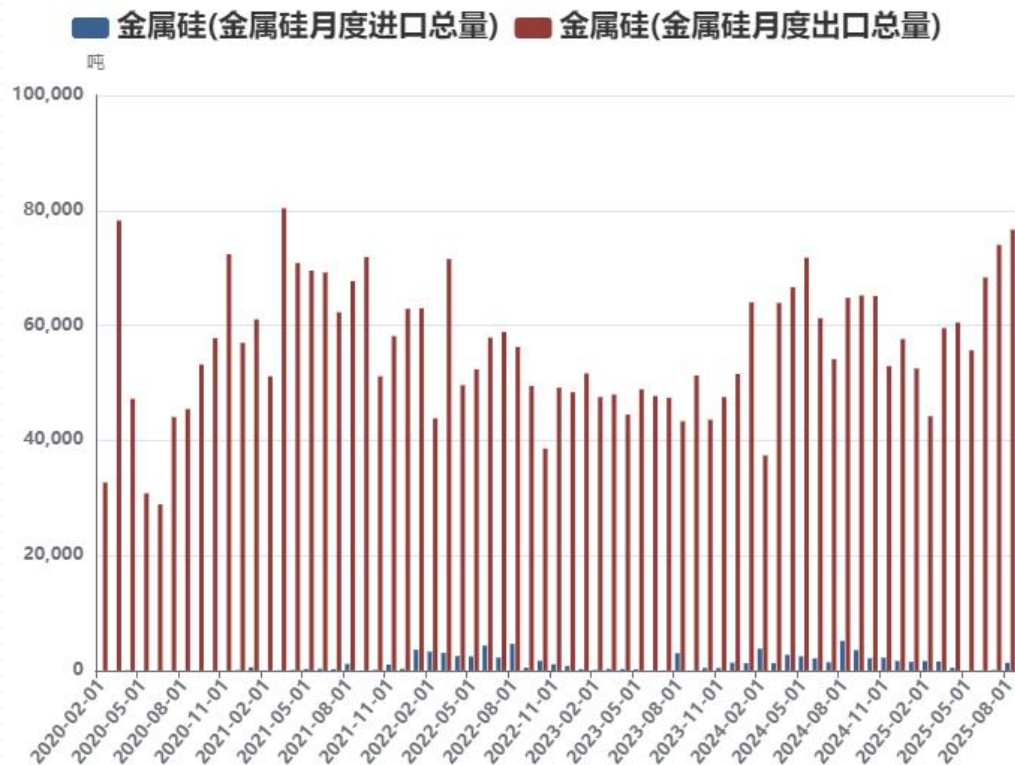
工业硅基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅现货价格稳中有增，期货价格偏强震荡，基差小幅回归，总体在300-800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 8 月中国金属硅出口 7.66 万吨，环比增加 3.56%，同比增加 18.3%。2025 年1-8 月中国金属硅出口共计 49.14 万吨，同比增加 1.55%。月度出口均价 1428.93 美元/吨。预计 2025 年 9 月金属硅出口量较 8 月变化不大。

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

- 当前工业硅基本面好转有限，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
- 当前多晶硅政策端传闻出现不确定性，资金情绪有所降温，基本面并无明显改善，盘面转为震荡运行，减产收储方案仍是市场博弈重点，关注政策端情况。

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