



商品情绪降温 盘面转向震荡

2025年8月1日

齐盛工业硅报告



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

近期观点

- 核心观点：近期市场情绪较强，盘面强势运行，随着广期所再次发布限仓和提高手续费等通知，叠加热门商品回落，工业硅价格大幅回落，盘面大幅下挫后，现货大幅高于盘面，不排除盘面超跌可能，市场情绪或有所反复。当前工业硅基本面未见明显好转，西北硅厂快速复产，西南地区复产延续，现货价格虽有上行，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。后续关注资金及政策动向。
- 近期广期所发布限仓通知后，部分资金止盈离场，盘面有所回落，然近期宏观会议较多，反内卷存在进一步强调可能，具体反内卷实施方案仍未推出，盘面不确定性较强。基本面端行业近期复产增加，后续存在减产计划，下游接货意愿好转。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。





核 心 逻 辑

行情演绎



数据来源：文华财经

前期受大厂减产，补贴电价取消和国家会议反内卷影响，盘面大幅拉升，近期广期所多次发布限仓通知，叠加商品回落，盘面大幅回落。

后续来看，盘面跌幅远大于现货，存在超跌可能，近期宏观会议较多，市场情绪或有所反复，短期盘面波动或将放大。

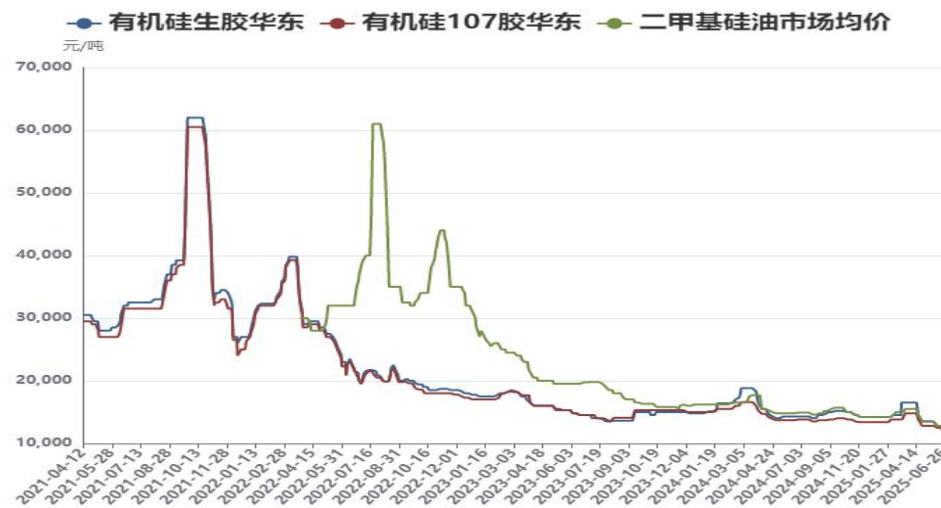
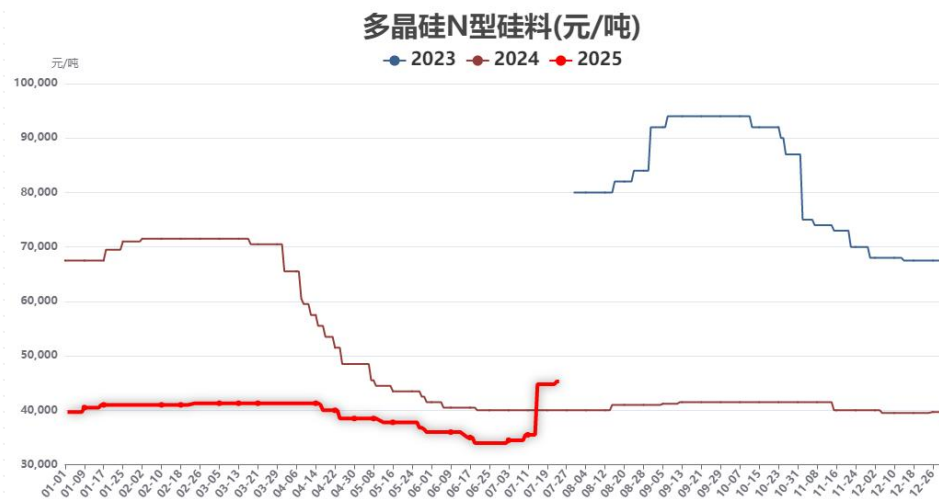
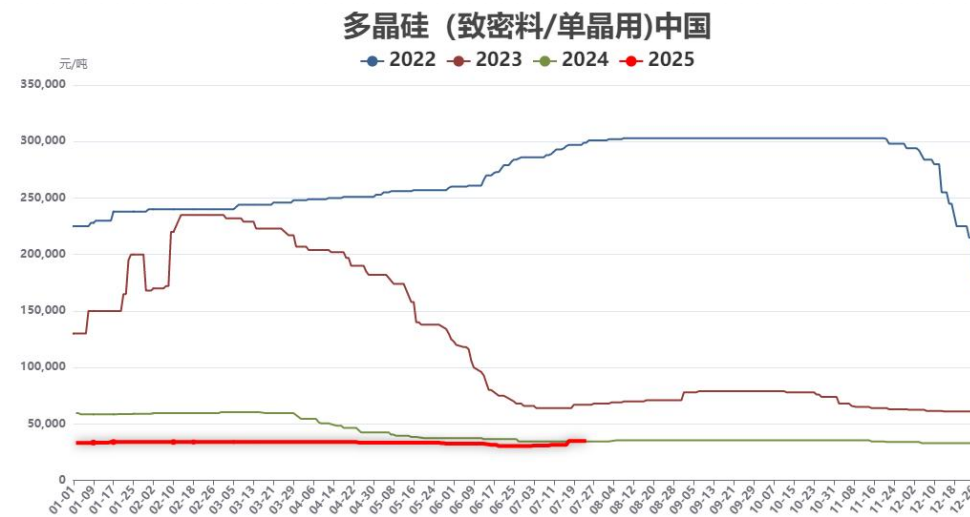
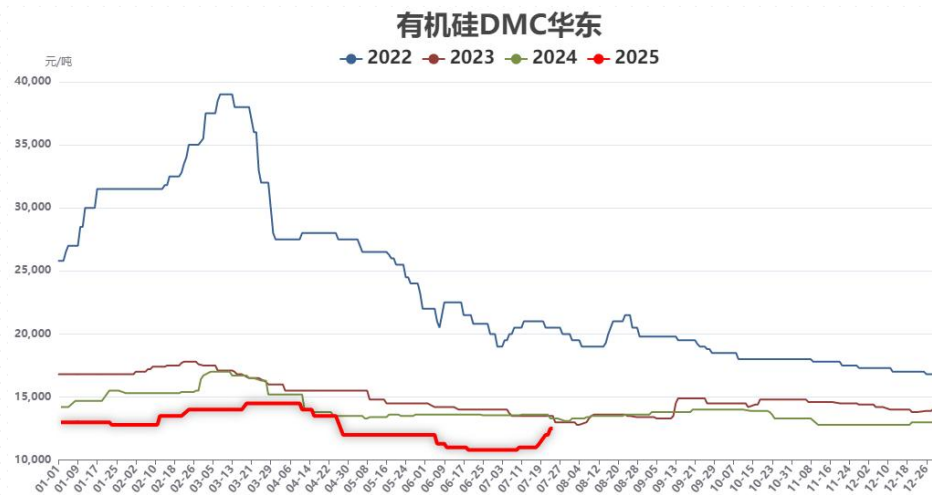
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

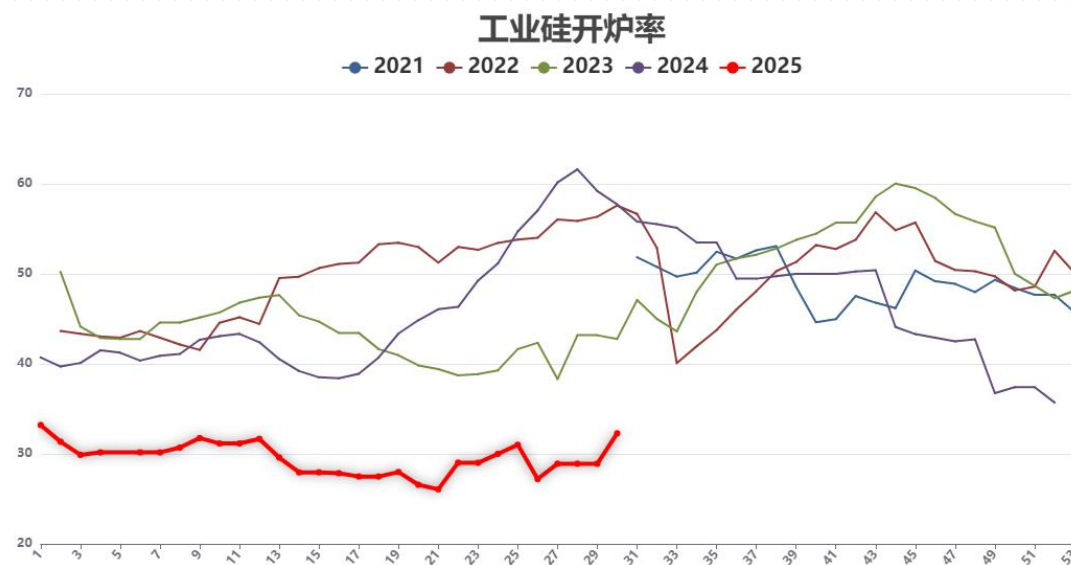
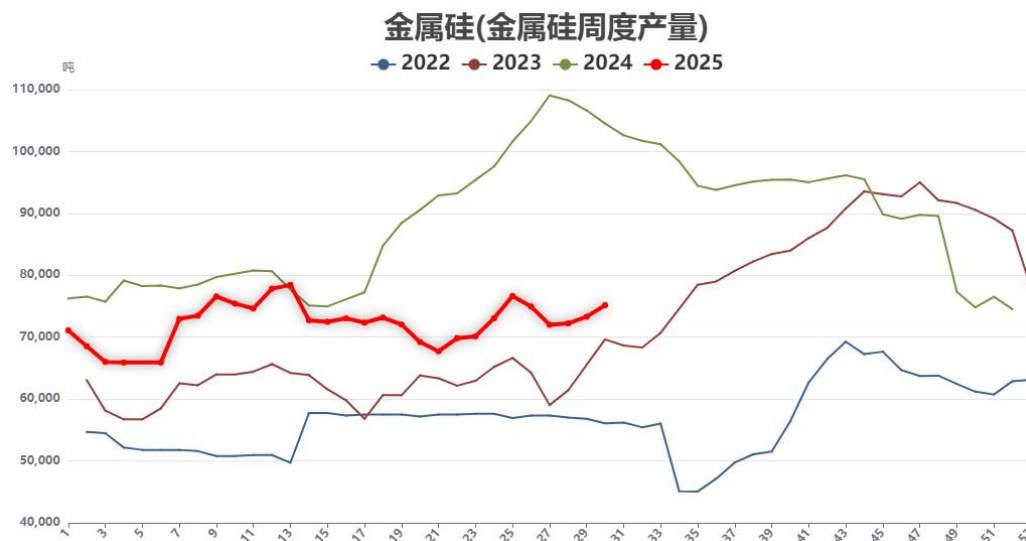
工业硅价格出现回落，截至7月28日，天津港553工业硅价格为9950元/吨，天津港421工业硅价格为10200元/吨。

下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

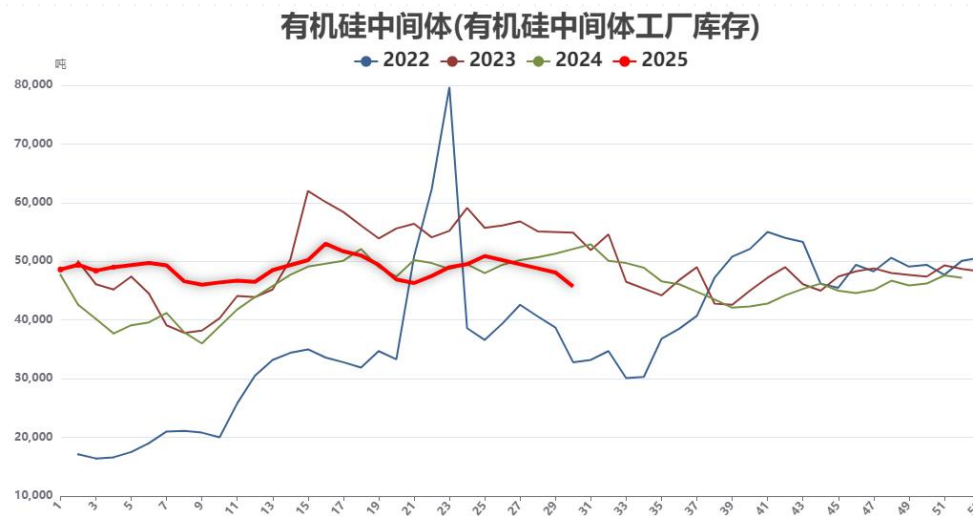
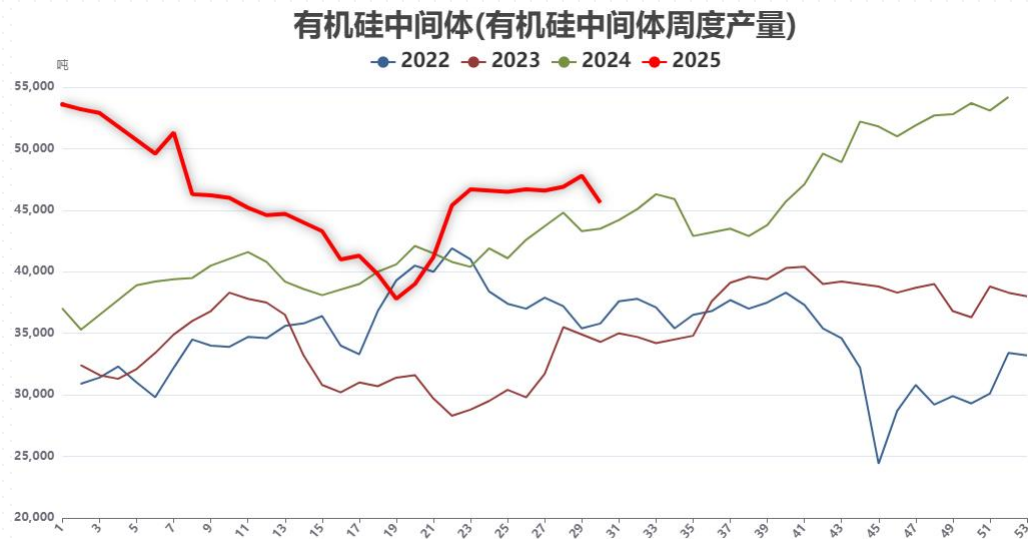
工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月25日，工业硅周度产量75160吨，行业开炉率32.28%

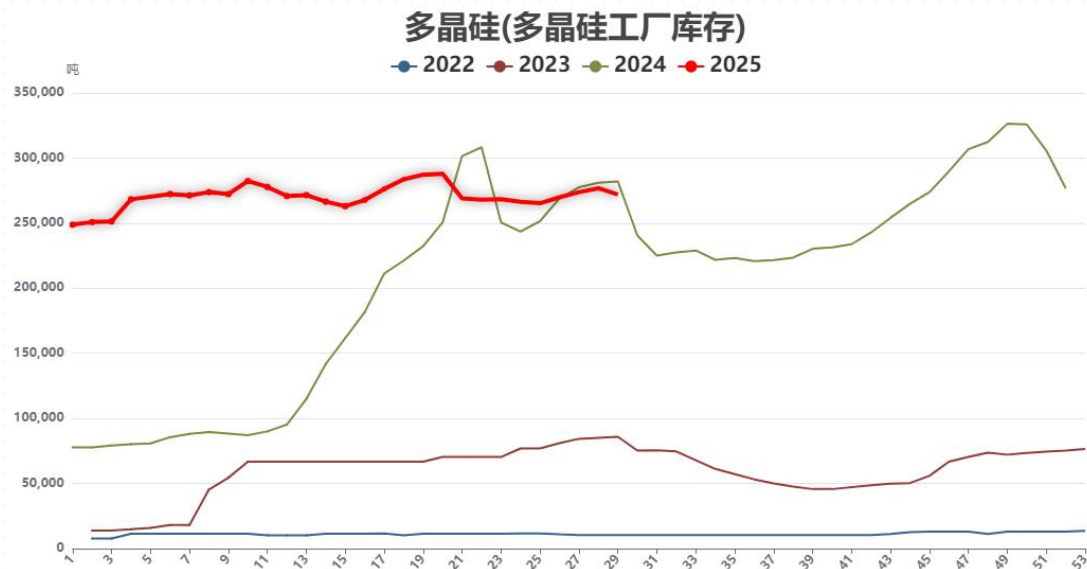
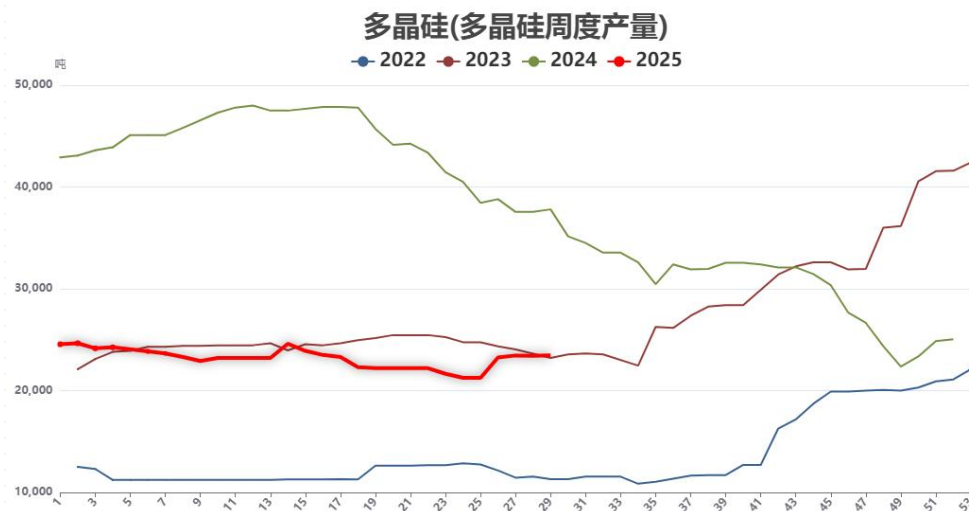
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月25日，有机硅中间体周度产量45600吨，有机硅行业库存45700吨。

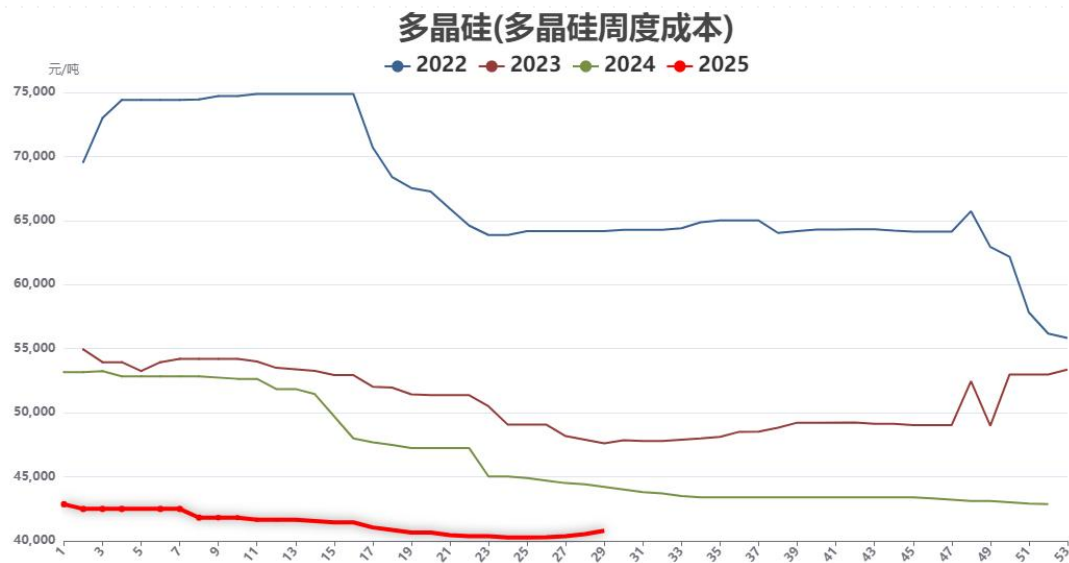
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月18日，多晶硅周度产量23460吨，行业库存27.19万吨。

工业硅需求

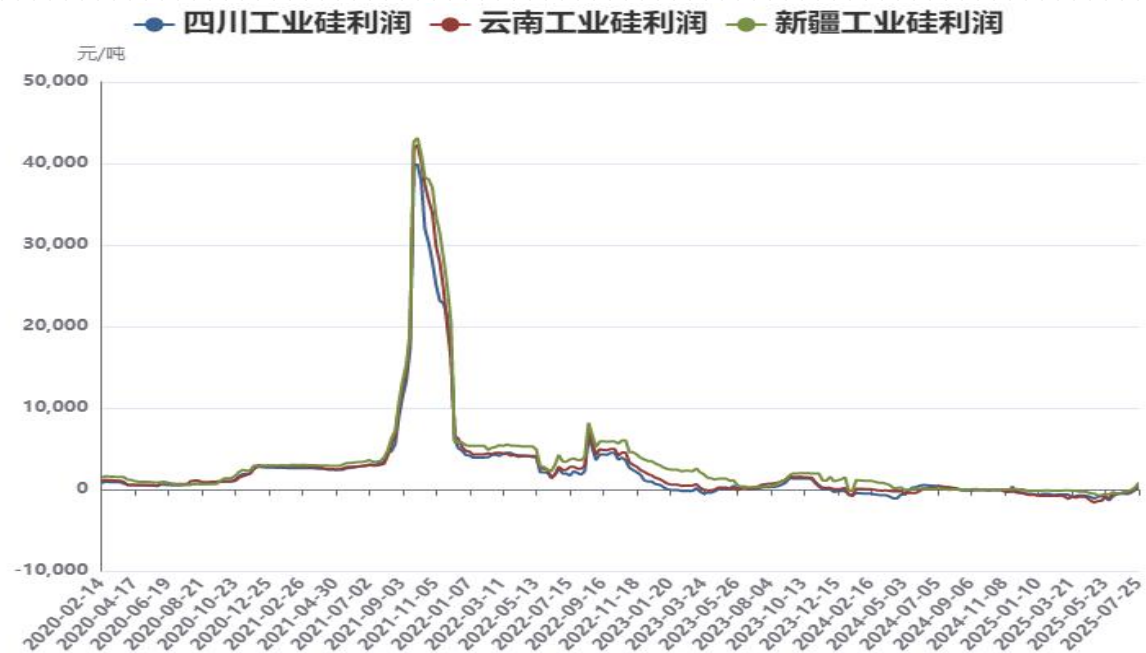
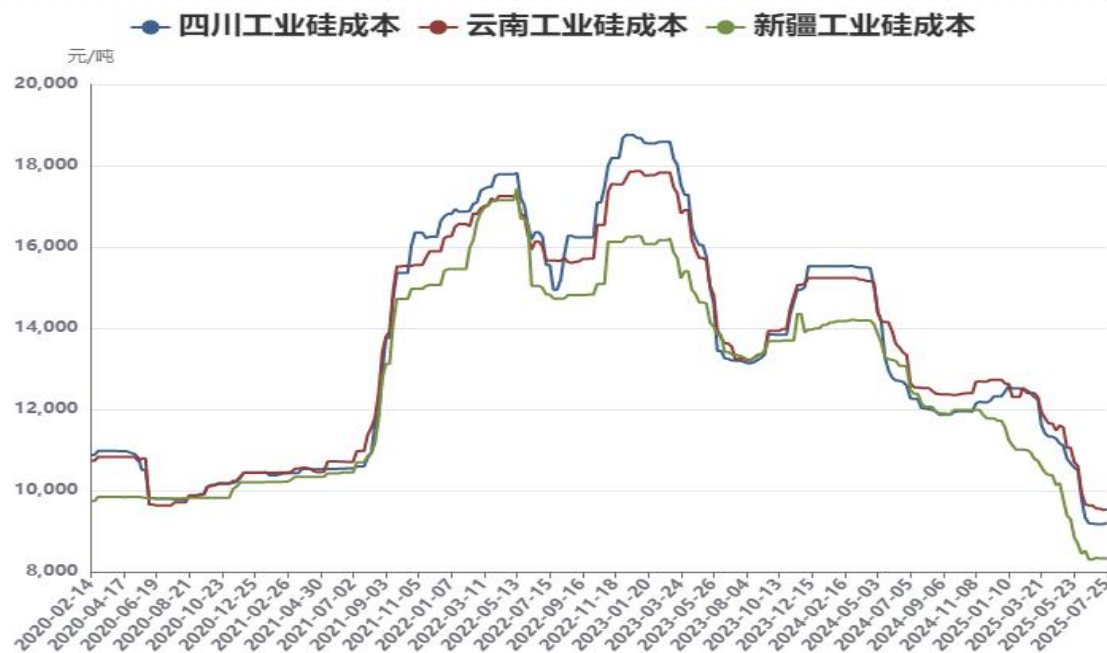


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至7月18日，多晶硅周度完全成本40795元/吨，行业利润2112元/吨。

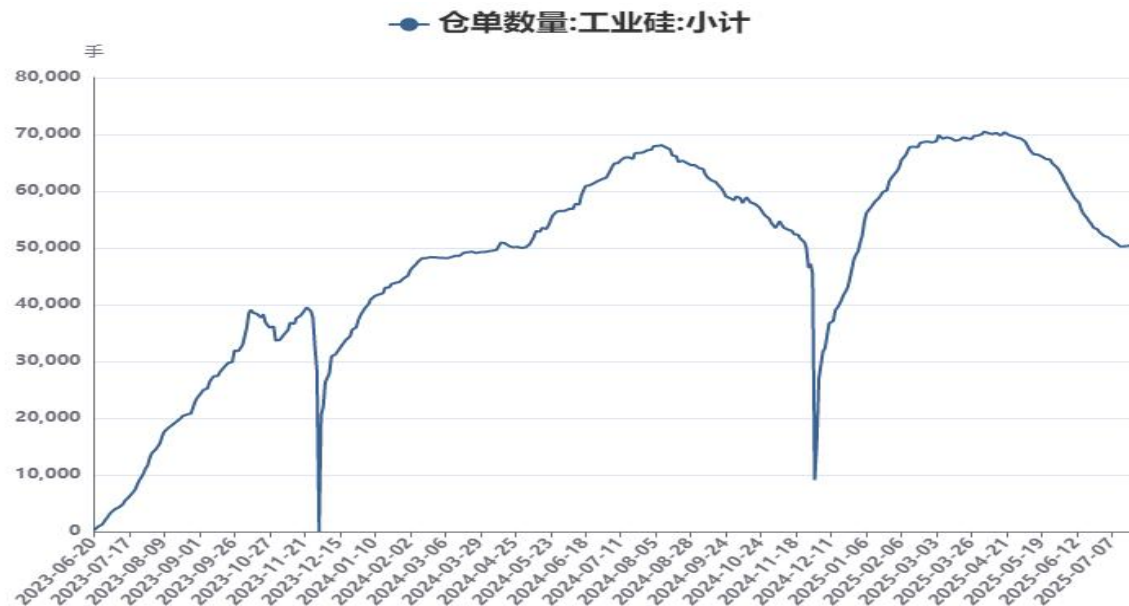
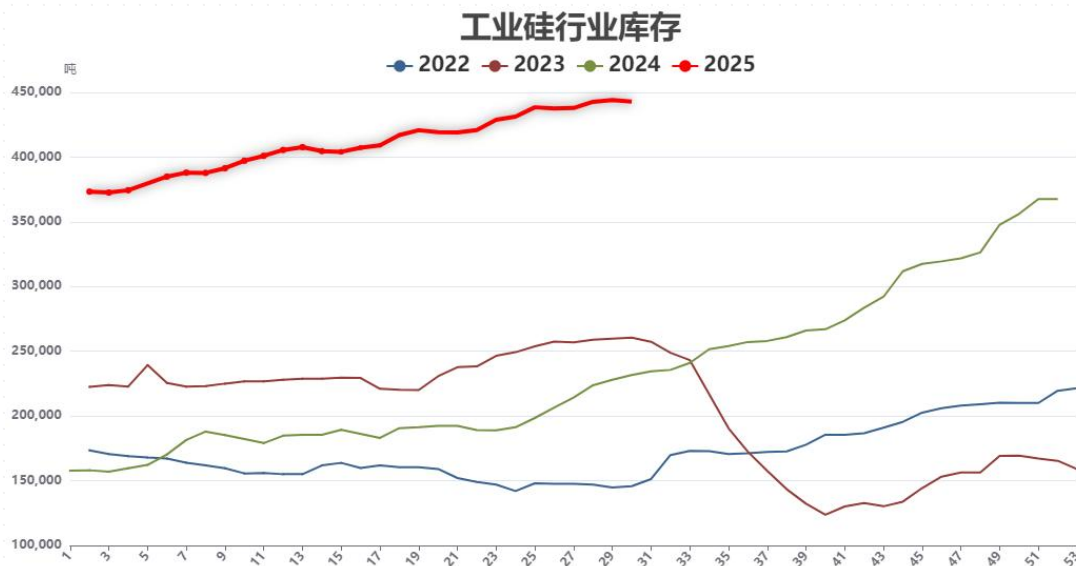
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至7月25日，四川地区平均成本达到9200元/吨，利润385元/吨，云南地区平均成本达到9533元/吨，利润300元/吨，新疆地区平均成本达到8325元/吨，利润841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7月18日，工业硅行业库存升至44.29万吨，近期，工业硅仓单去库延续，速度有所放缓，仓单注册出现，截至7月24日工业硅仓单49776手，折工业硅24.9万吨。

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调涨，期货价格持续上行，基差小幅回归，总体在200-600之间运行，当前部分西北企业存在套保空间，现货价格持续上行，短期基差继续收缩。



市场展望

市场展望

- 当前工业硅存在超跌迹象，宏观政策扰动增加，盘面运行或有所反复，若后续反内卷逻辑淡化，盘面存在交易基本面预期
- 当前多晶硅政策端扰动较多，资金博弈激烈，限仓通知发布叠加商品回落，盘面振幅有所增加，然资金博弈一时难以结束，短期或维持震荡格局，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 ▶