

期货研究报告

# 复产存在预期 盘面宽幅波动

2026年5月25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

# 工业硅量化赋分表

工业硅量化赋分表(2026-05-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-12
宏观	金融	市场情绪大幅波动, 股市高位震荡, 商品偏强运行	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	西南小幅复产, 西北硅厂小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	
	需求	下游生产平稳。	10	0	0	
	库存	库存高位运行, 仓单增速偏慢	10	0	0	
成本利润	成本	西南成本高位, 西北成本稳定	5	1	0.05	0.05
	利润	西北存在小幅利润、西南利润水下运行	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	受消息影响, 盘面震荡, 市场扰动较多	5	0	0	0.05
	技术形态	K线在boll中下轨之间运行, MACD走弱、KDJ走弱。	5	-1	-0.05	0.05
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	西北西南企业逐步复产	10	-1	-0.1	
总分			100	0	-0.05	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。					

多晶硅量化赋分表(2026-05-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-12
宏观	金融	市场情绪波, 股市高位震荡, 商品偏强运行	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	网传四川地区存在复产计划	10	-1	-0.1	0.1
	需求	下游接货意愿较弱, 需求维持弱势	5	-1	-0.05	
	库存	库存小幅去库, 交割品数量逐步增加	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.3万附近, 西南完全成本较高。	10	0	0	
	利润	行业小幅亏损	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格企稳, 下游接受度偏弱	10	0	0	
技术面	K线	盘面回落后企稳, 交易所政策放宽, 消息扰动盘面	10	0	0	
	技术形态	日K线在boll中上轨之间运行, KDJ走弱, MACD走弱	10	0	0	
资金面	持仓量	持仓小幅增加	5	0	0	
消息	产业消息	反内卷行业会议不及预期	10	-2	-0.2	-0.2
总分			100	-2	-0.2	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。					



## 周度概述

- 核心观点：前期市场交易成本上涨预期，具体落地效果有限，西北因电力检修停产的硅炉有所复产，盘面高位高位回落。当前西南地区复产偏慢，新疆硅厂存在复产预期，美伊冲突总体缓和，宏观情绪较好，商品偏强运行，工业硅短期宽幅震荡。工业硅基本面宽松延续，西北硅厂存在复产预期，西南地区小幅复产。现货价格维稳，下游需求好转有限，有机硅企业小幅减产，下游刚需采购为主，多晶硅企业存在复产预期，下游接货意愿较低。工业硅行业库存高位运行，后续关注行业政策及企业生产动态。
- 近期多晶硅反内卷会议未见明显利好出现，市场反内卷情绪转弱，短期盘面偏弱震荡。当前多晶硅本身基本面较差，现货成交有限，下游接货接受意愿较低且持续累库，终端需求低迷，行业生产处于低位，后续存在复产预期。交易所放松多晶硅合约的同时，也放宽交割品质量，增加了交割品品类，满足企业存在的套保需求。当盘面给予企业利润时，企业套保压力较大。后续关注资金动向，在国家没有出台实质性下游扶持政策或上游去产能政策之前，对待盘面不宜过度乐观。



## 近期观点

- 现货：工业硅价格小幅回落，截至5月18日，天津港553工业硅价格为9200元/吨，天津港421工业硅价格为9450元/吨。近期多晶硅价格维稳，P型料价格为31000元/吨，N型料价格为3000元/吨。
- 供给：西北硅厂因电力检修停炉的硅厂逐步恢复生产，西南地区复产偏慢，行业开炉率升至24.06%，社会库存小幅去库，仓单注册延续，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求好转有限，有机硅市场偏强运行，下游对高价货接受度较弱，多晶硅价格稳定，市场观望情绪浓厚。
- 库存：受近现货市场不景气及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存维持高位，工业硅行业库存降至42.62万吨，近期，工业硅仓单注册持续增长，截至5月18日工业硅仓单29418手，折工业硅14.7万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为9132元/吨
- 利润：工业硅行业利润变化不大，为-56元/吨。



# 核 心 逻 辑

## 行情演绎



数据来源：文华财经

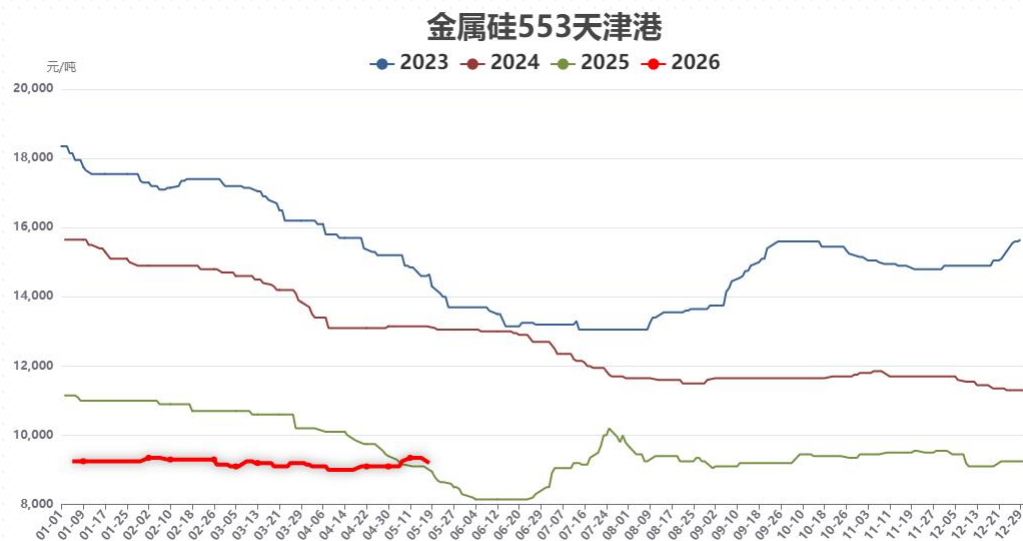
前期市场交易成本上涨预期，具体落地效果有限，西北因电力检修停产的硅炉有所复产，盘面高位高位回落。当前西南地区复产偏慢，新疆硅厂存在复产预期，美伊冲突总体缓和，宏观情绪较好，商品偏强运行，工业硅短期宽幅震荡。

后续来看，工业硅基本面难见大幅好转，市场交易逻辑可选较多，大厂生产动态及行业消息影响盘面，关注资金及政策动向。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

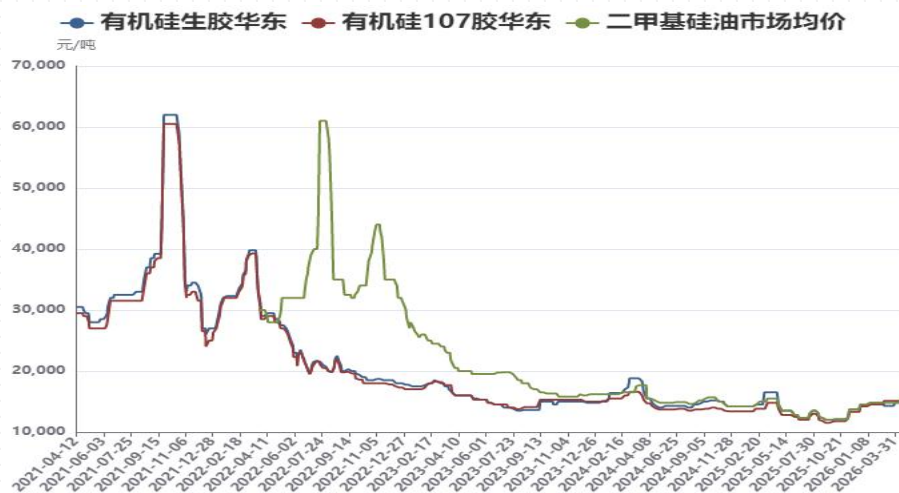
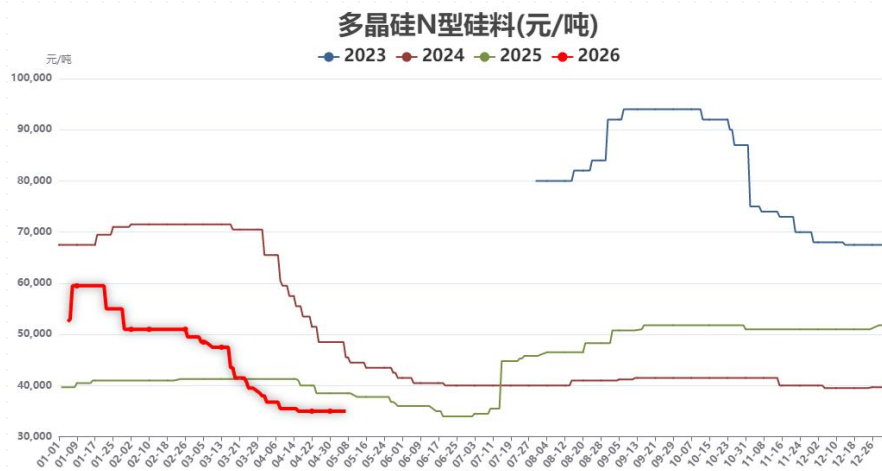
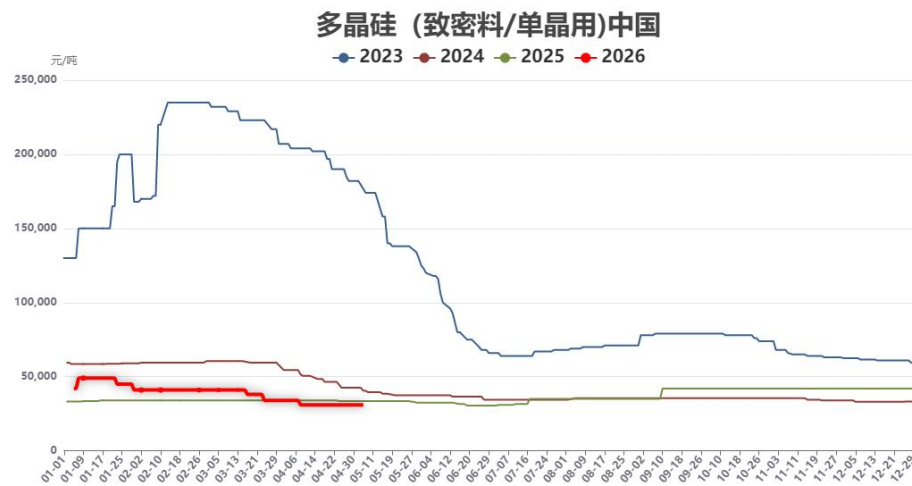
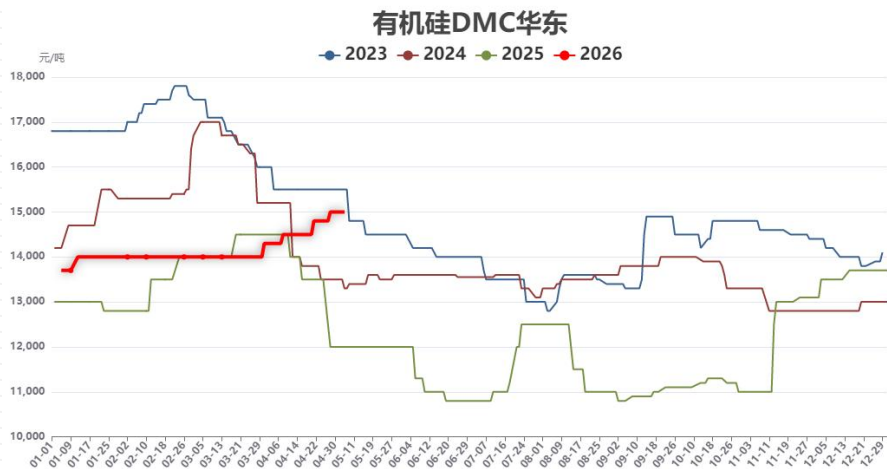
# 工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

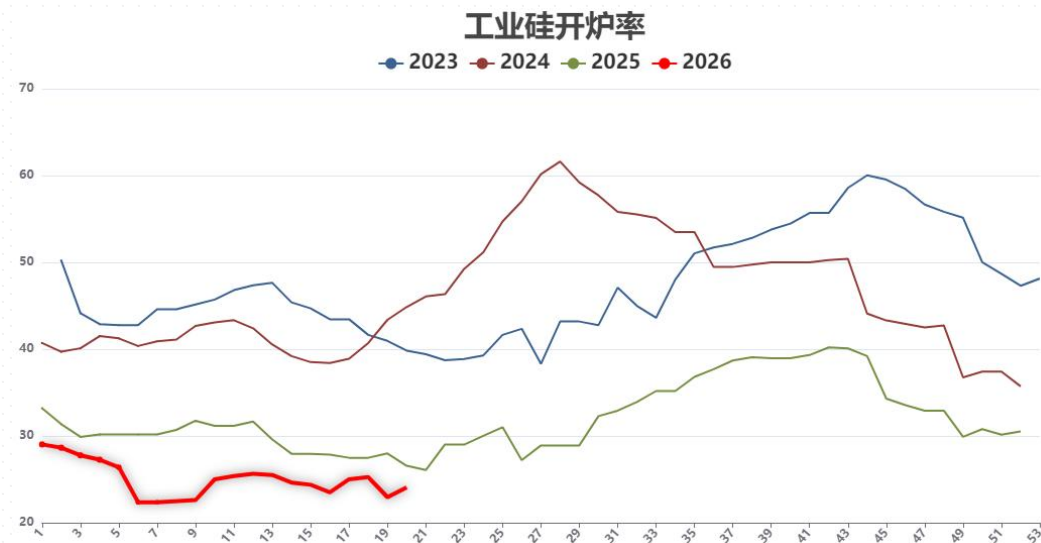
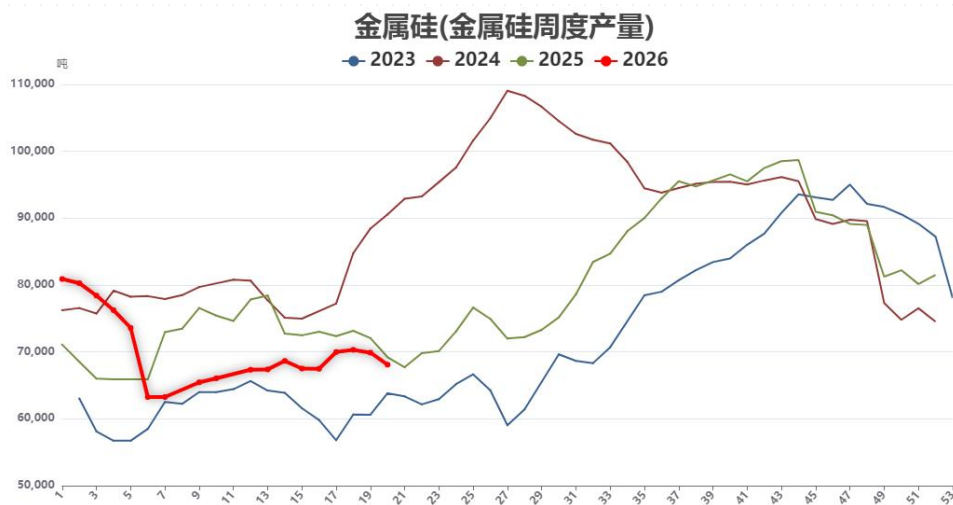
工业硅价格小幅回落，截至5月18日，天津港553工业硅价格为9200元/吨，天津港421工业硅价格为9450元/吨。

# 下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

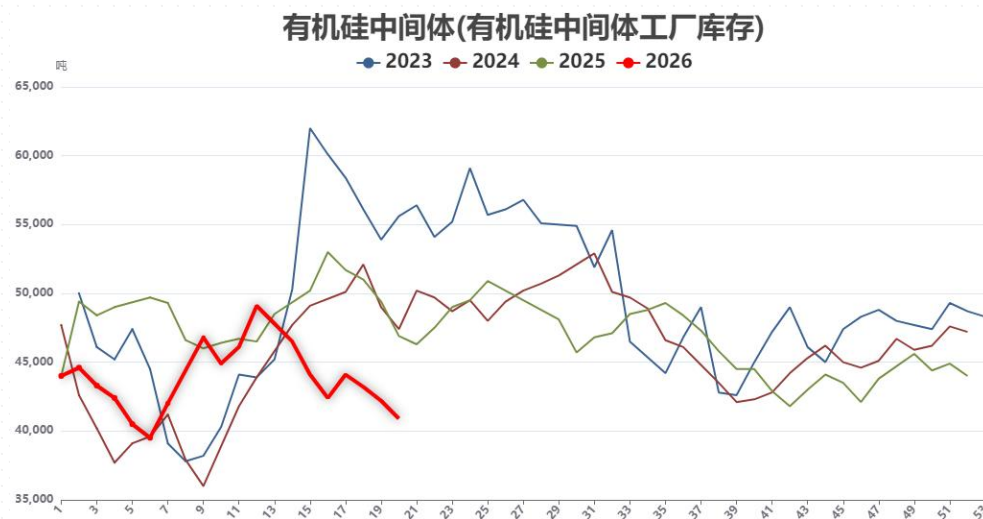
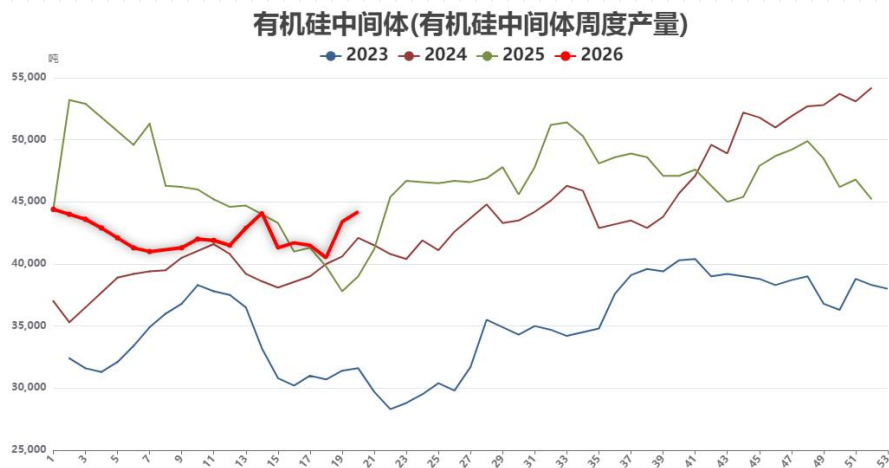
# 工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月15日，工业硅周度产量68090吨，行业开炉率24.06%。

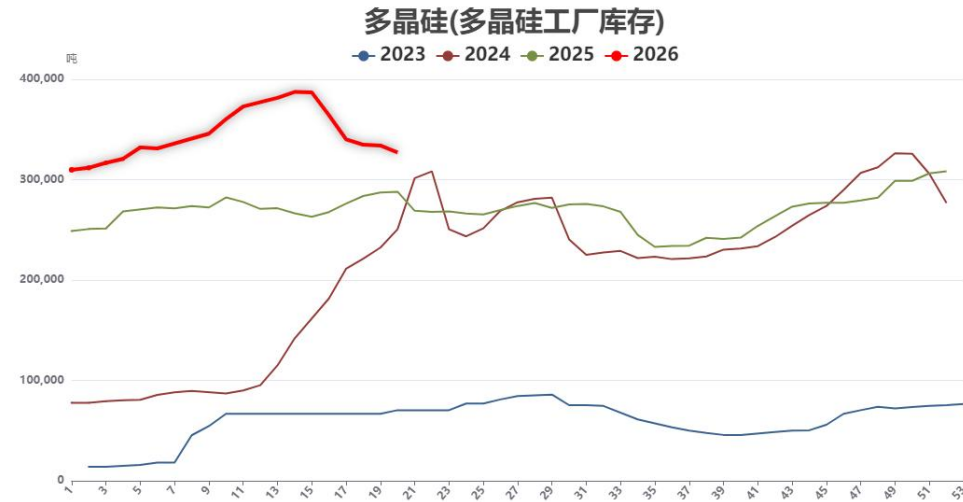
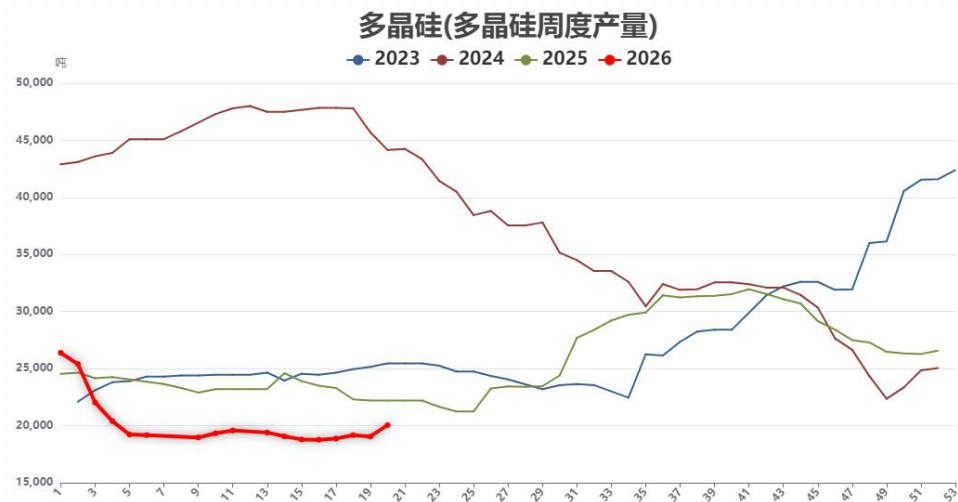
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月15日，有机硅中间体周度产量44200吨，有机硅行业库存40900吨。

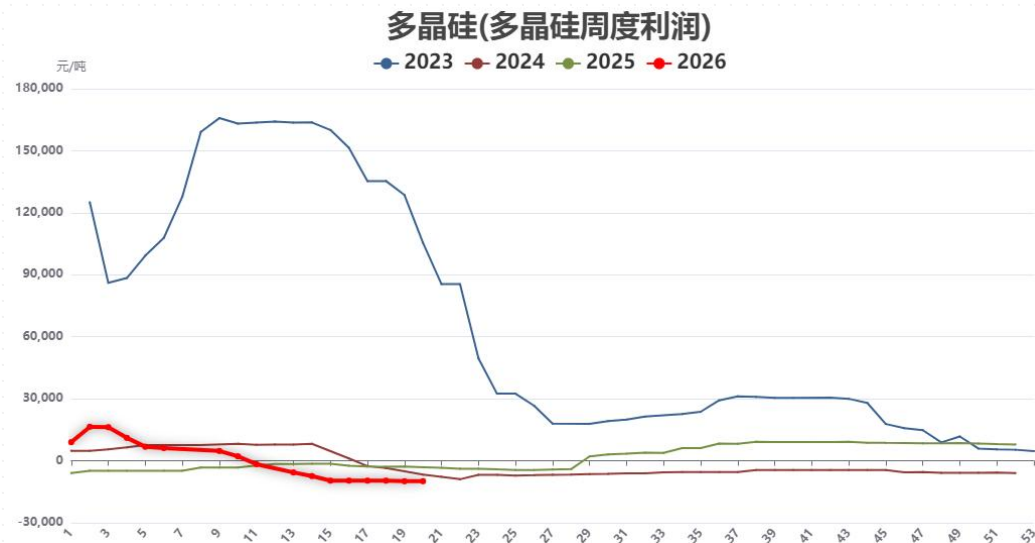
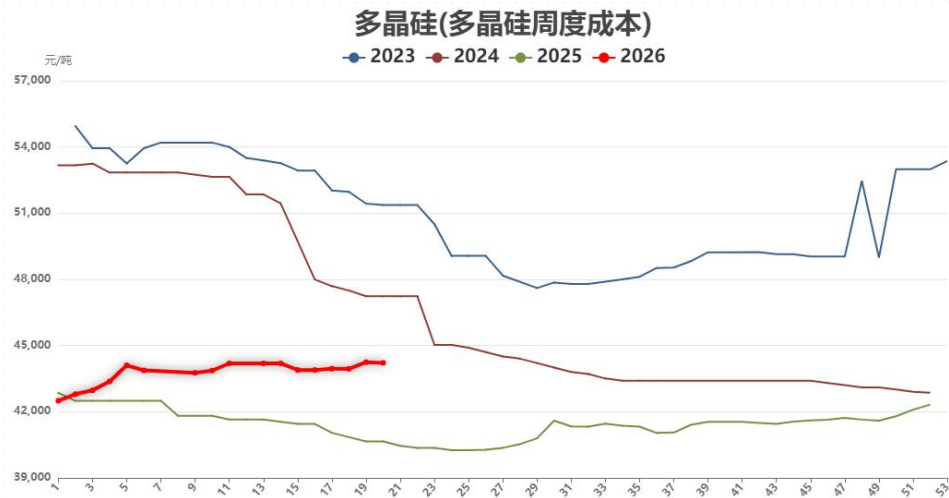
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月15日，多晶硅周度产量20050吨，行业库存32.7万吨。

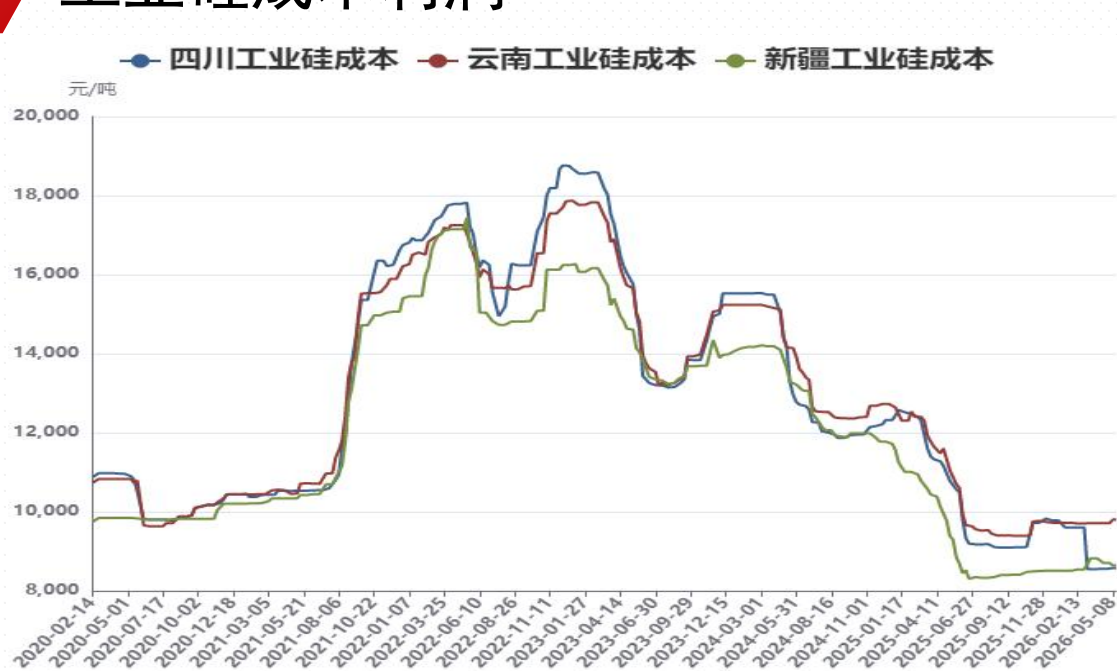
# 工业硅需求



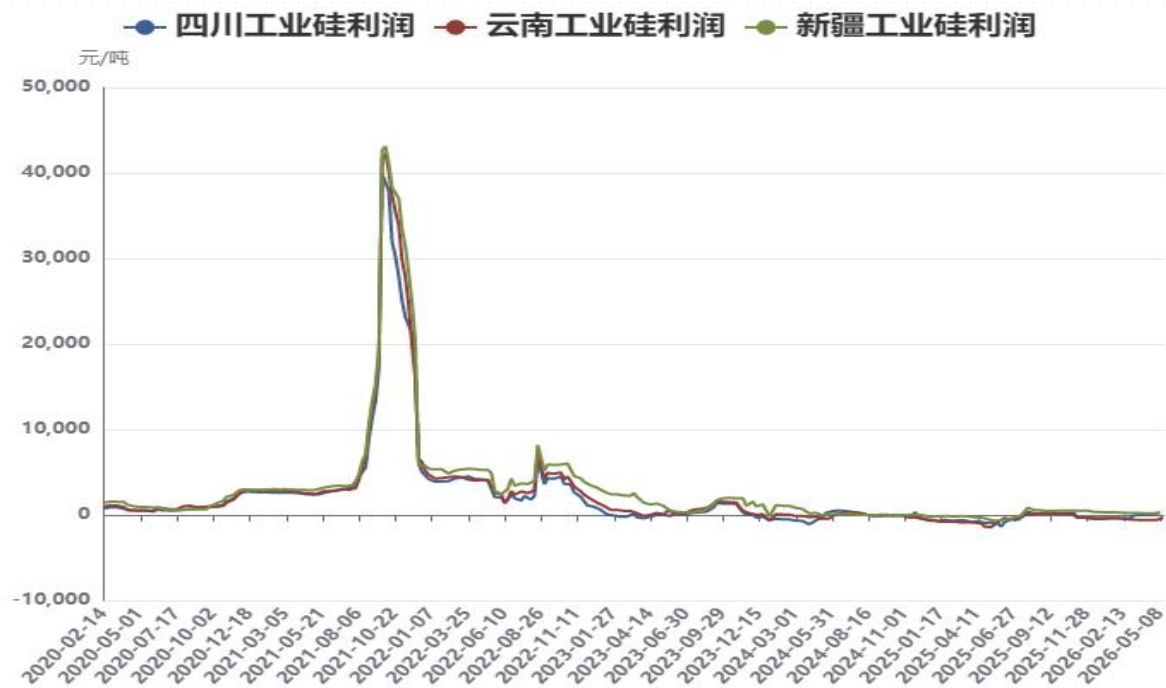
数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至5月15日，多晶硅周度完全成本44214元/吨，行业利润-9901元/吨。

# 工业硅成本利润

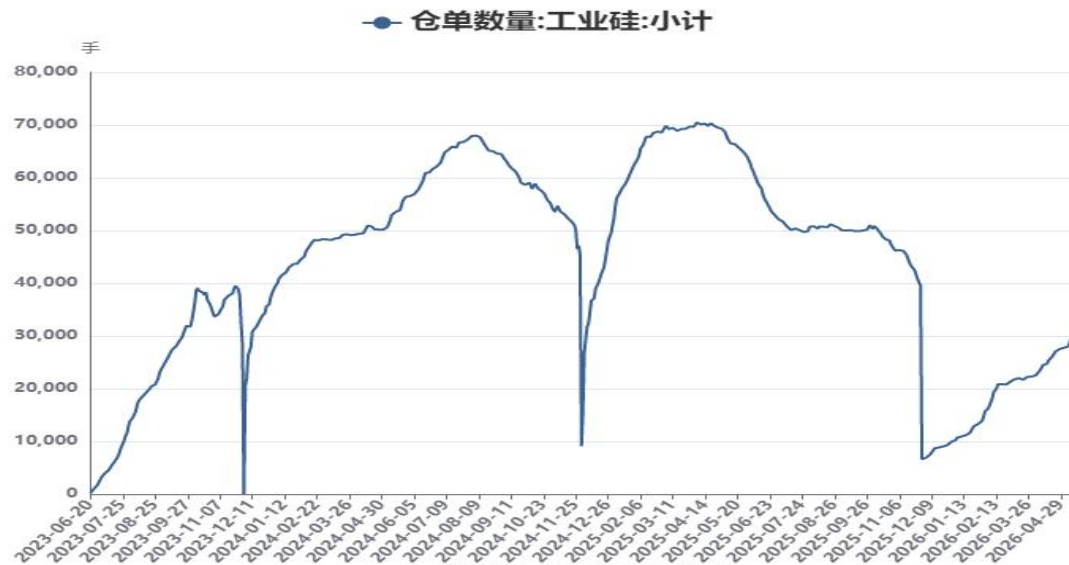
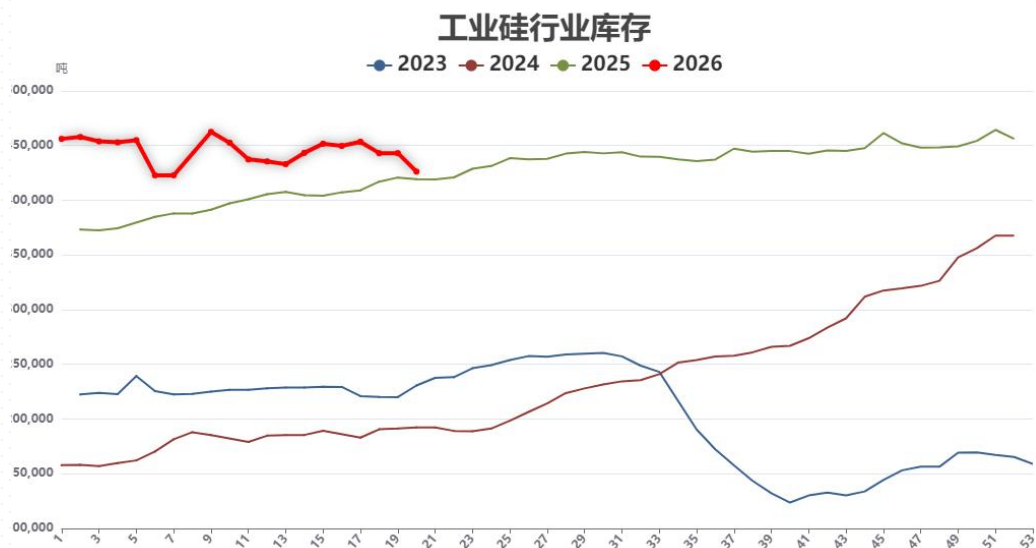


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



截至5月15日，四川地区平均成本达到8570元/吨，利润265元/吨，云南地区平均成本达到9800元/吨，利润-346元/吨，新疆地区平均成本达到8635元/吨，利润243元/吨。

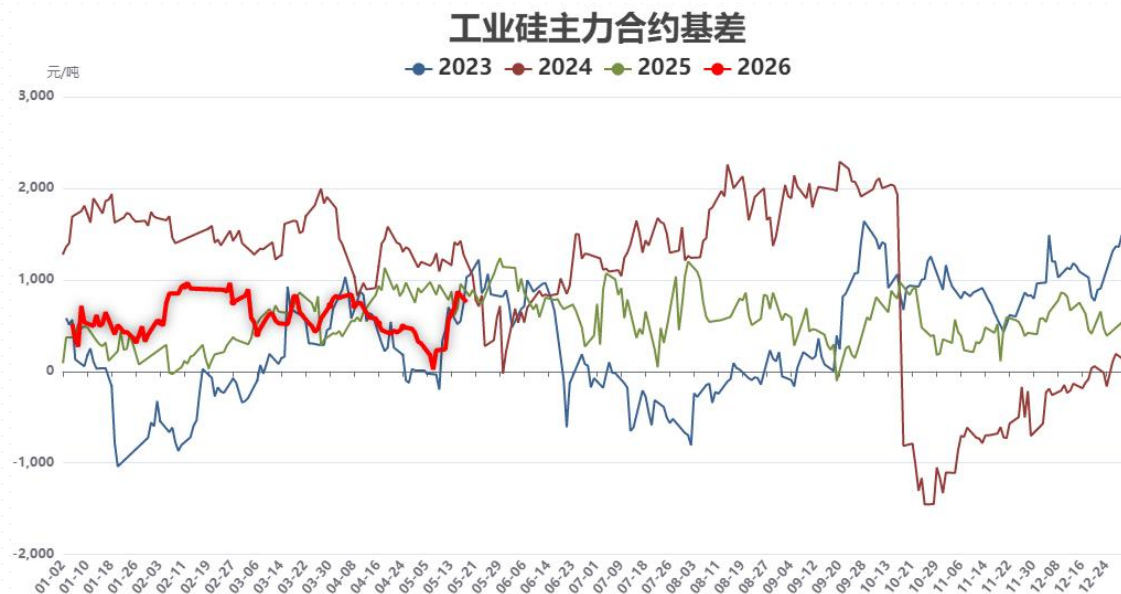
# 工业硅库存仓单



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

受近现货市场不景气及需求好转有限影响，近期工业硅社会库存维持高位，工业硅行业库存降至42.62万吨，近期，工业硅仓单注册持续增长，截至5月18日工业硅仓单29418手，折工业硅14.7万吨。

# 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宽幅波动，期货价荡运行，基差小幅走扩，总体在200-1000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

- 当前工业硅基本面弱势延续，市场消息扰动较多，上游总体呈现复产状态，美伊冲突反复不断，盘面总体跟随商品运行，后续西南西南存在大量复产预期，关注基本面和消息面逻辑的切换。
- 当前多晶硅反内卷情绪转弱，基本面并无明显改善，市场活跃的增加，盘面短期宽幅震荡。多晶硅存在较多潜在炒作点，后续关注反内卷政策及资金动向，同时关注盘面给予利润后，企业的套保意愿。



# 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 ▶