

期货研究报告

下游多空交织 盘面震荡为主

2025年12月28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(2025-12-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-19
宏观	金融	市场情绪好转, 股市高位上行, 商品止跌反弹	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, 西北硅厂生产高位, 当前工业硅供给依然充足	10	0	0	
	需求	下游均存在减产预期。	10	-1	-0.1	-0.1
	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, 西北维稳运行	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	盘面止跌反弹, 市场扰动较多	5	0	0	
	技术形态	k线在boll中下轨之间运行, MACD走强、KDJ走强。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	企业存在减产预期	10	0	0	
总分			100	1	0	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。					

碳酸锂量化赋分表(2025-12-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-16
宏观	金融	市场情绪较好, 股市高位运行, 商品持续上行	10	0	0	
	经济	经济数据回暖, 宏观利好政策持续推出	5	1	0.05	0.05
供需	供应	复产小幅上升, 供给实际小幅增加	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游采购需求好转有限, 终端需求依然较好	10	1	0.1	0.1
	库存	仓单缓慢上行, 行业库存总量小幅回落	10	0	0	
	进出口	进口小幅增加	10	0	0	
成本利润	成本	原料价格小幅上涨, 成本涨幅有限, 较现货价格有差距	5	0	0	
	利润	锂辉石提锂利润、云母提锂利润小幅回升, 行业整体利润较好	5	0	0	
价格	基差	现货跟随盘面报价, 基差平水附近运行	10	0	0	
技术面	K线	盘面震荡走强, 资金博弈激烈	5	0	0	0.05
	技术形态	K线在boll中上轨之间运行, kdj走强、MACD走强	5	0	0	0.05
资金面	持仓	多空双增, 资金博弈激烈	5	0	0	
消息	产业消息	大厂矿山复产情况变数较大	10	0	0	
总分			100	1	0.05	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：近期工业硅利空情绪消化，部分企业存在减产预期，盘面小幅反弹，多晶硅市场传言再起，后续行业存在自律减产可能，工业硅或跟随运行。当前工业硅基本面难言好转，西北硅厂生产高位，西南地区停炉较多。现货价格维持稳定，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，多晶硅企业小幅减产，下游备货行为转弱。工业硅行业库存小幅累库，盘面资金博弈延续，但趋势行情暂难出现。后续关注事件及新疆企业生产动态。
- 近期多晶硅市场传言再起，后续行业存在自律减产可能，盘面受消息影响反弹，然多晶硅本身基本面差，现货难成交，持续累库，盘面难见趋势上行。当前多晶硅基本面难见好转。行业近期小幅减产，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，总体难见好转，然市场炒作情绪有所反复，盘面运行区间扩大。后续关注收储方案推进情况出及行业生产情况。
- 策略上，当前弱现实与强预期博弈激烈，建议谨慎对待。



近期观点

- 现货：工业硅价格小幅上行，截至12月25日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。近期多晶硅价格总体维稳，P型料价格为42000元/吨，N型料价格为51000元/吨。
- 供给：西北硅厂生产高位，西南地区停炉较多，行业开炉率升至30.53%，社会库存小幅去库，仓单注册增加，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求好转有限，有机硅市场联合减产挺价，下游接受度不高，多晶硅价格探涨，下游接受度不高。
- 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小幅波动，工业硅行业库存升至45.61万吨，近期，工业硅仓单注册增加，截至12月25日工业硅仓单9259手，折工业硅4.6万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为9090元/吨
- 利润：工业硅行业利润回落，为-92元/吨。





核 心 逻 辑

行情演绎

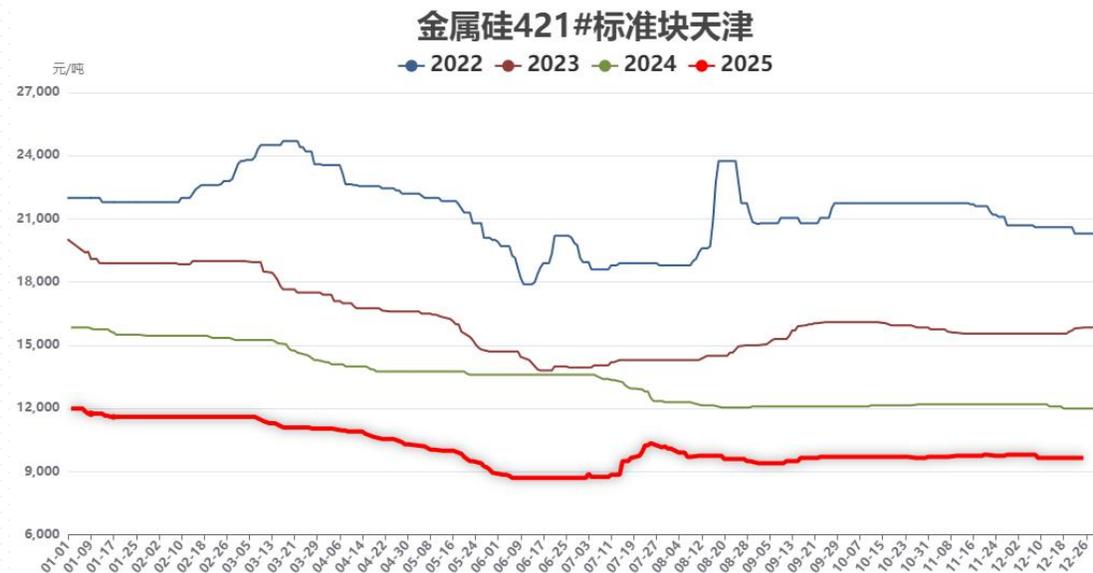


数据来源：文华财经

近期多晶硅消息扰动较大，工业硅偏空情绪有所释放，盘面小幅反弹，然工业硅自身利好有限，盘面总体仍以跟随为主。

后续来看，工业硅基本面难见大幅好转，市场对基本面逻辑交易有限，大厂生产动态及行业消息影响盘面，关注资金及政策动向。

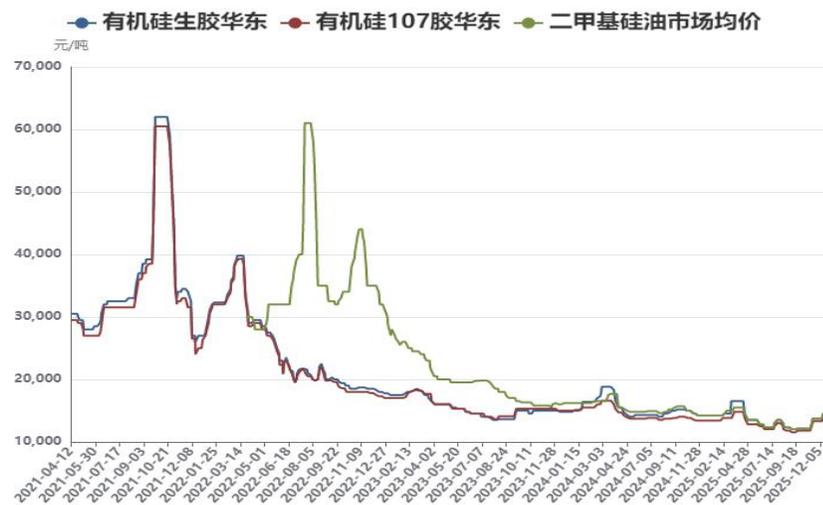
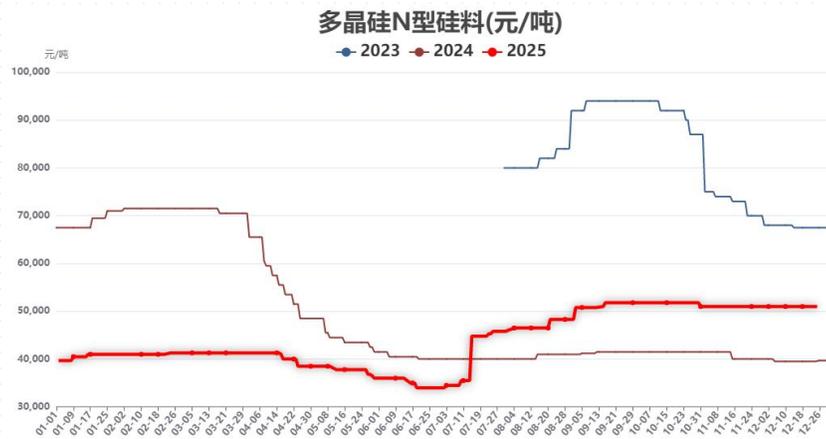
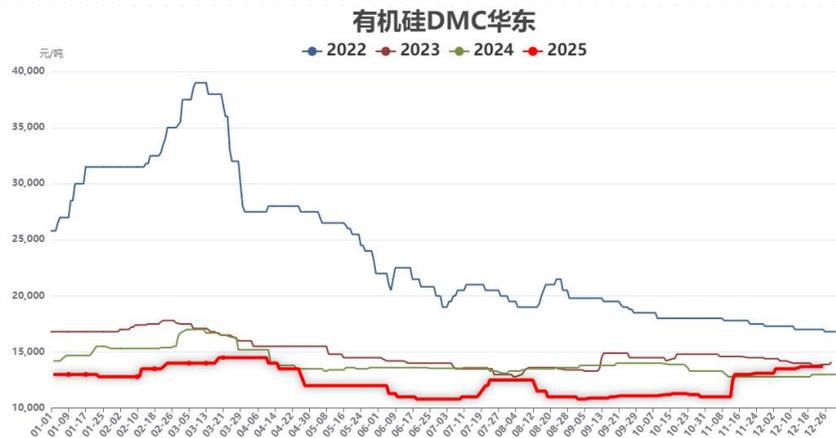
工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

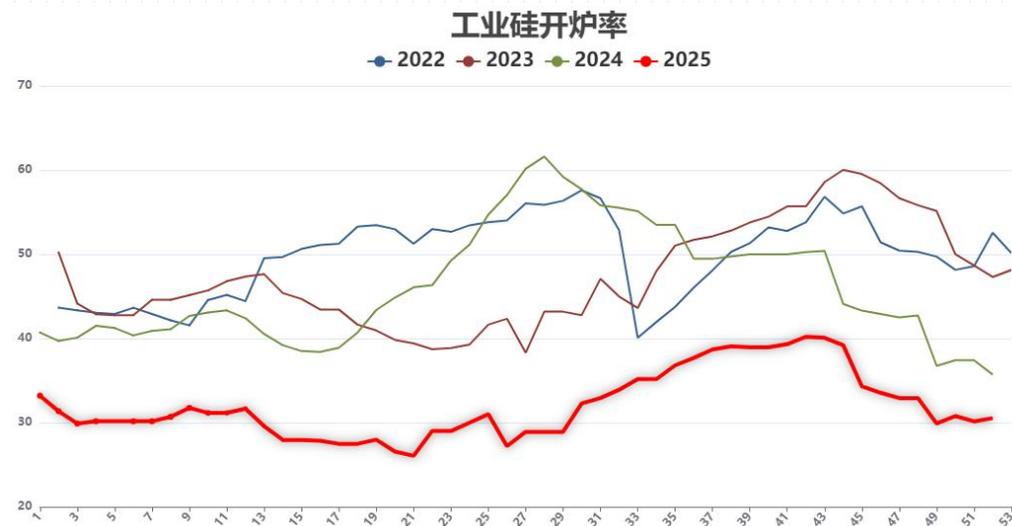
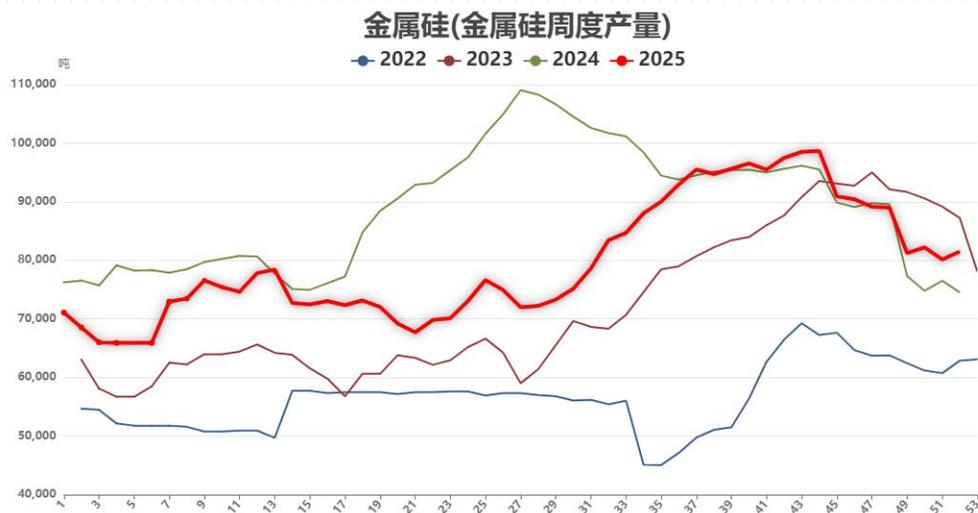
工业硅价格维持稳定，截至12月25日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。

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12月26日，工业硅周度产量81500吨，行业开炉率30.53%

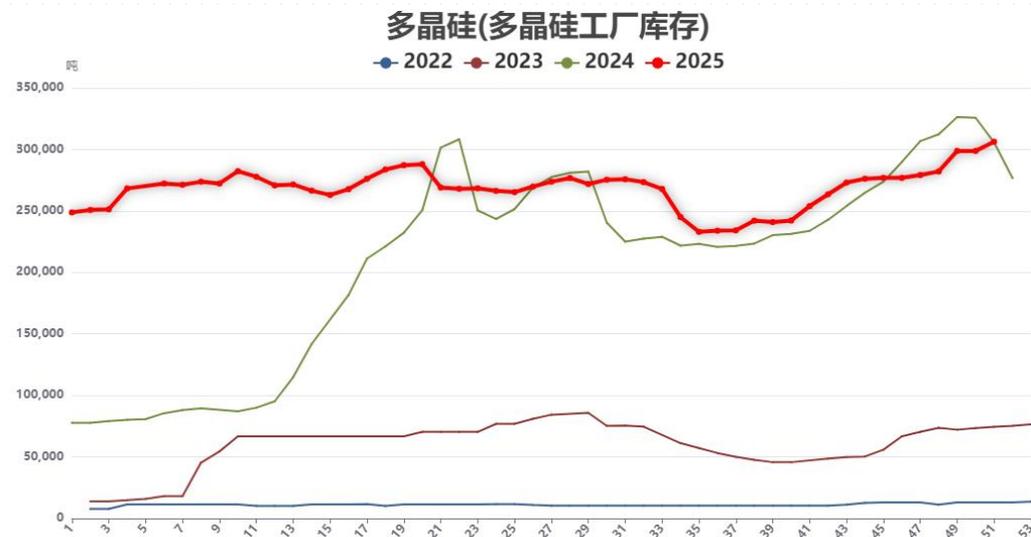
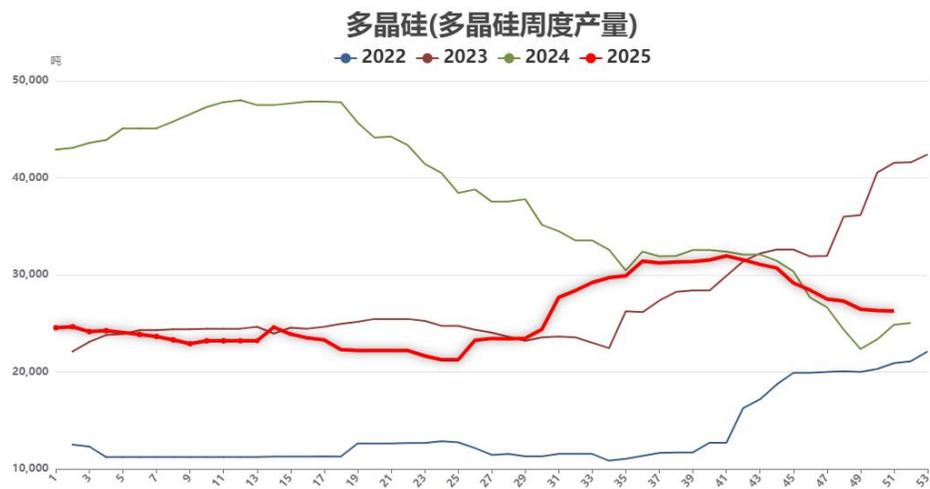
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月26日，有机硅中间体周度产量45200吨，有机硅行业库存44000吨。

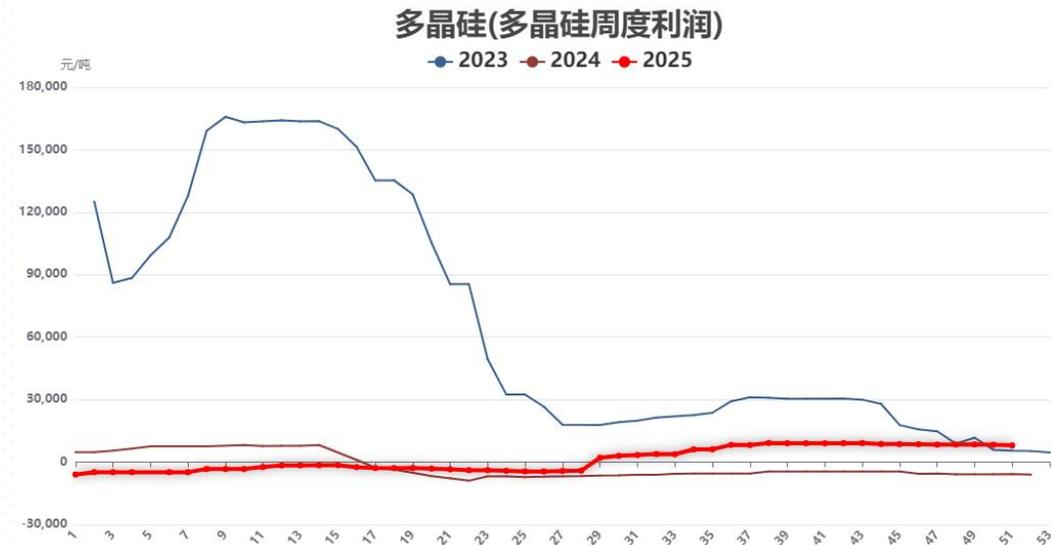
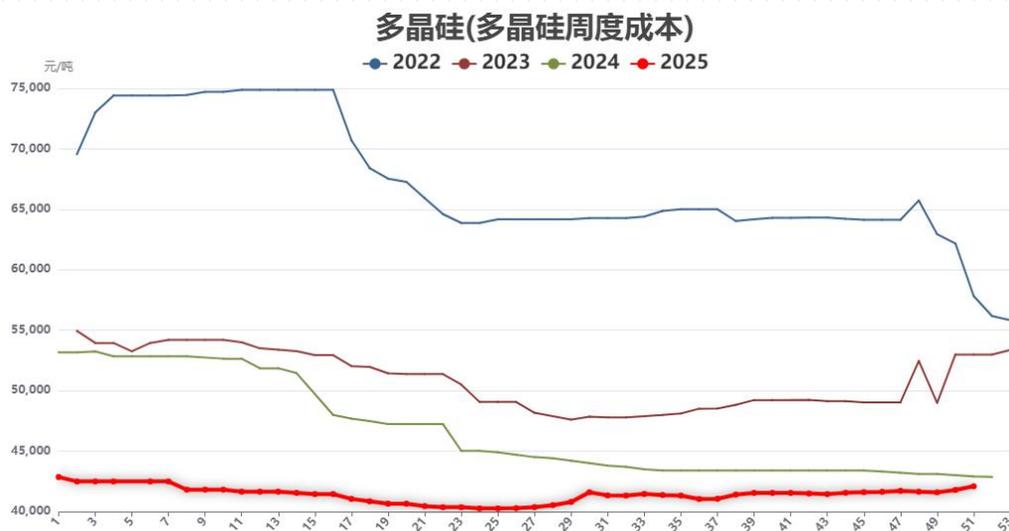
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月19日，多晶硅周度产量26280吨，行业库存30.63万吨。

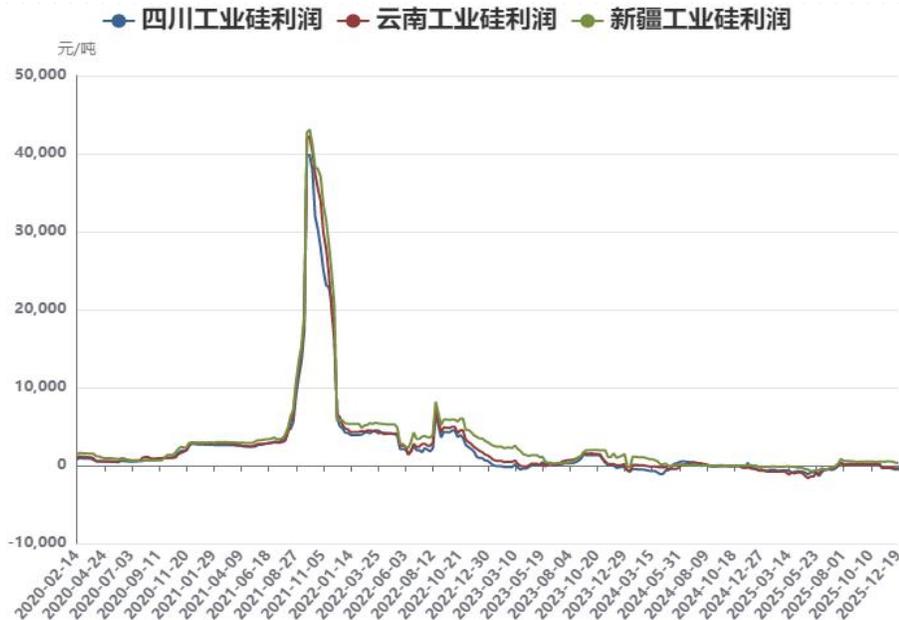
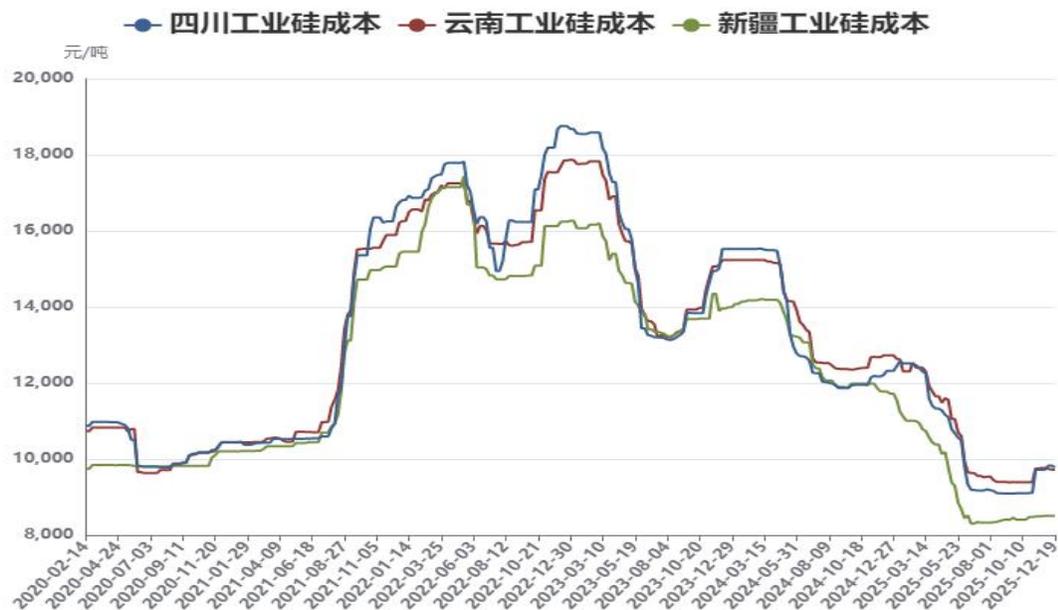
工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月19日，多晶硅周度完全成本42090元/吨，行业利润8014元/吨。

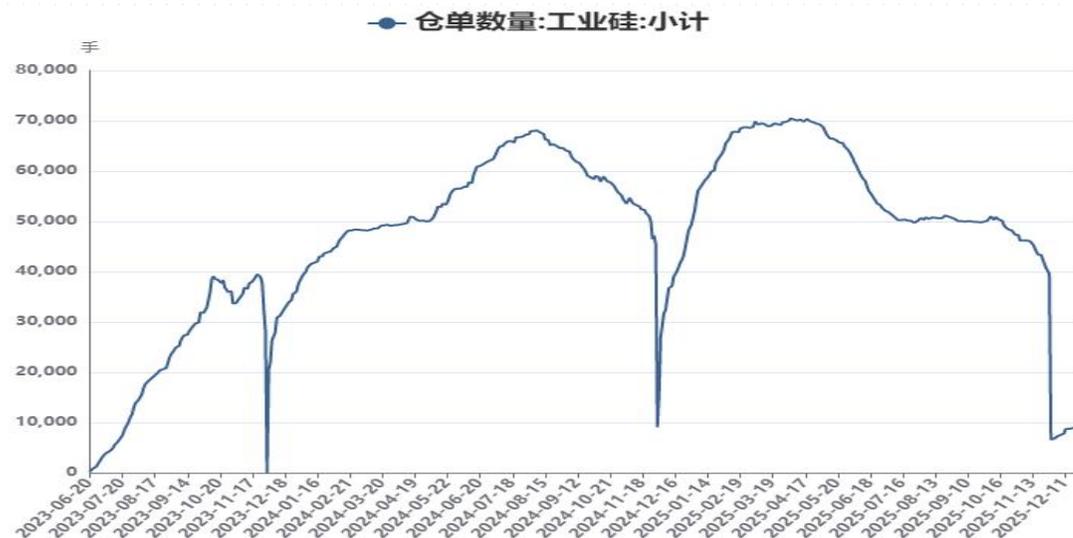
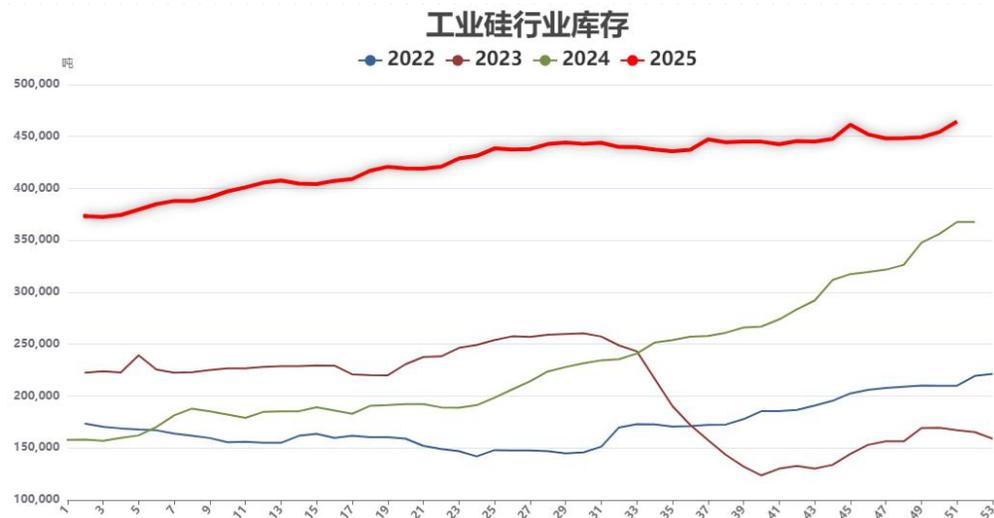
工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至12月26日，四川地区平均成本达到9775元/吨，利润-475元/吨，云南地区平均成本达到9720元/吨，利润-380元/吨，新疆地区平均成本达到8504元/吨，利润320元/吨。

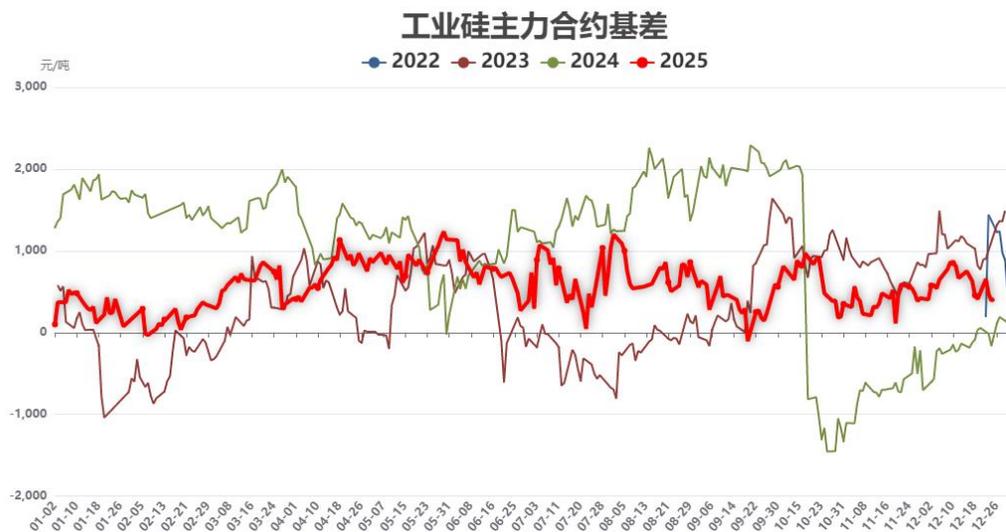
工业硅库存仓单



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小幅累库，工业硅行业库存升至46.44万吨，近期，工业硅仓单重新注册，截至12月19日工业硅仓单9019手，折工业硅4.5万吨。

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小幅波动，期货价格震荡运行，基差小幅走缩，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，行业及下游消息扰动不断，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，盘面或跟随运行
- 当前多晶硅多空交织，市场情绪表现较强，多晶硅基本面并无明显改善，盘面短期或震荡为主，后续关注收储方案推进情况及产业减产落地情况。



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 ▶