齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

期货研究报告

# 上游逐步复产
# 供需仍偏宽松

2026年5月31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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 核 心 逻 辑

# 工业硅量化赋分表

| 工业硅量化赋分表(2026-05-26) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 类别 | 分类因素 | 逻辑 | 权重(%) | 赋值 | 得分 | 前值回顾 2026-05-19 |
| 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 | -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 | |
| | 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 | -0.1 |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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(2026-05-26) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 类别 | 分类因素 | 逻辑 | 权重(%) | 赋值 | 得分 | 前值回顾 2026-05-19 |
| 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 | -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 | 西南地区存在复产预期 | 10 | -1 | -0.1 | -0.2 |
| 总分 | | | 100 | -1 | -0.1 | -0.2 |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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。 | | | | | |

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅核心观点

- 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，宏观情绪较尚可，商品震荡运行，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，短期盘面震荡运行。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库存处于高位，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。

# 工业硅核心观点

- 现货：工业硅价格变化不大，截至5月25日，天津港553工业硅价格为9150元/吨，天津港421工业硅价格为9400元/吨。近期多晶硅价格有所企稳，P型料价格为31000元/吨，N型料价格为35000元/吨。
- 供给：西北硅厂有所复产，西南地区小幅复产偏慢，行业开炉率升至25.94%，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，有机硅市场高位坚挺，下游接受度尚可，多晶硅价格企稳，下游接货情绪较弱。
- 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44.21万吨，近期，工业硅仓单注册增加，截至5月25日工业硅仓单29406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9122元/吨
- 利润：工业硅行业利润维稳，为-62元/吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 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，宏观情绪较尚可，商品震荡运行，工业硅短期宽幅震荡。

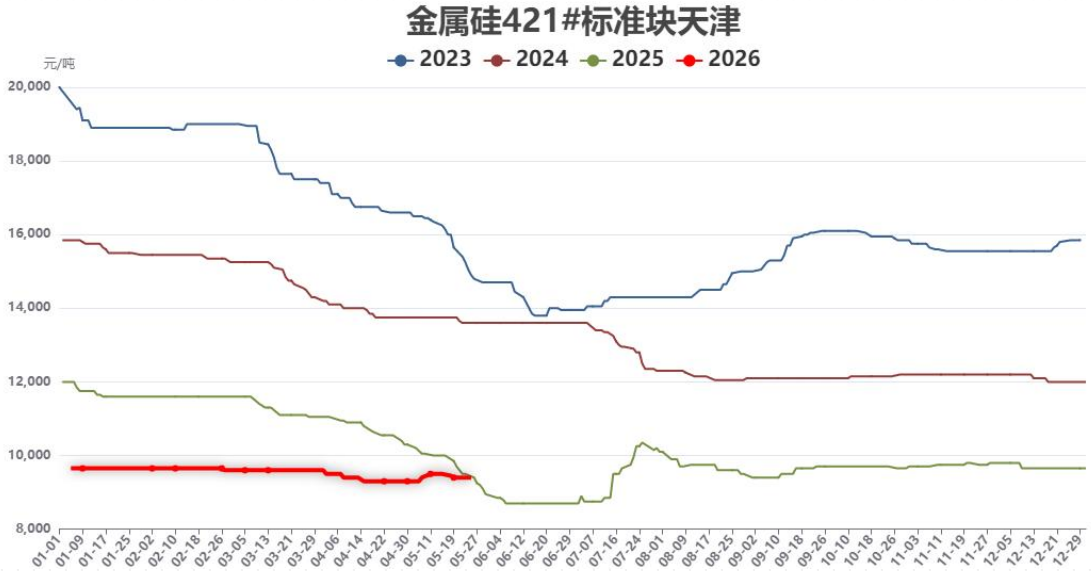
后续来看，工业硅基本面难见大幅好转，市场交易逻辑可选较多，大厂生产动态及行业消息影响盘面，关注资金及政策动向。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 基本面分析

# 工业硅现货价格

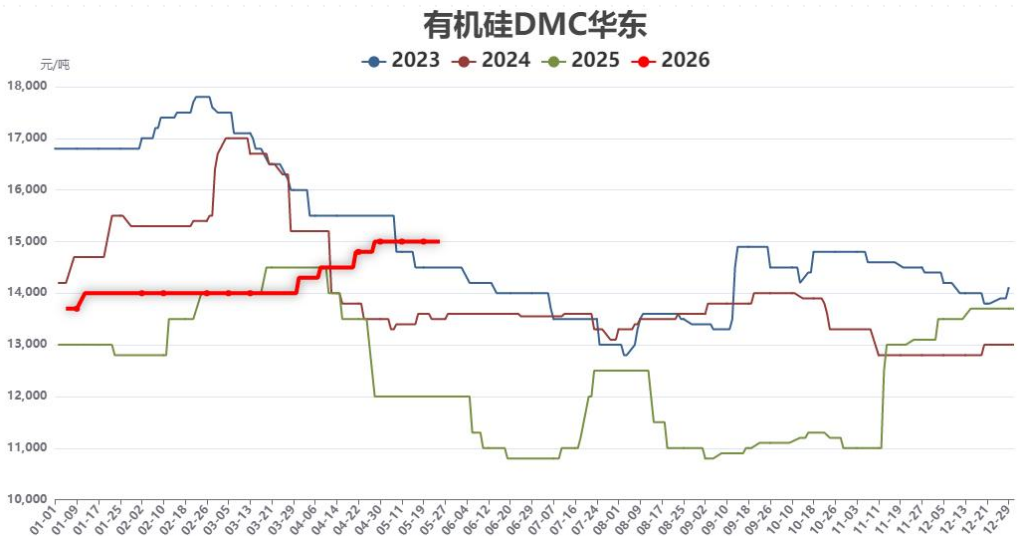


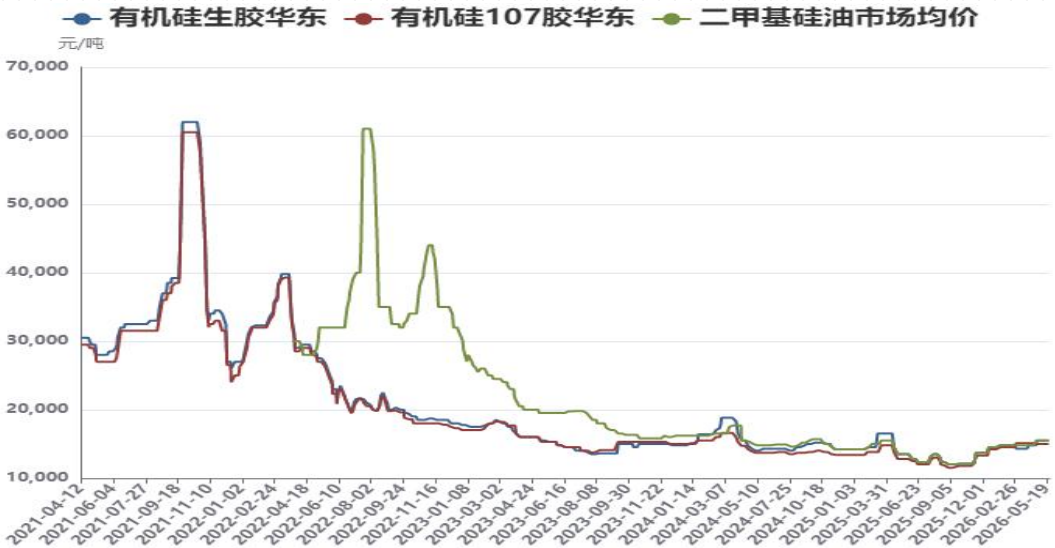

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

业硅价格变化不大，截至5月25日，天津港553工业硅价格为9150元/吨，天津港421工业硅价格为9400元/吨。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 有机硅现货行情分析




数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

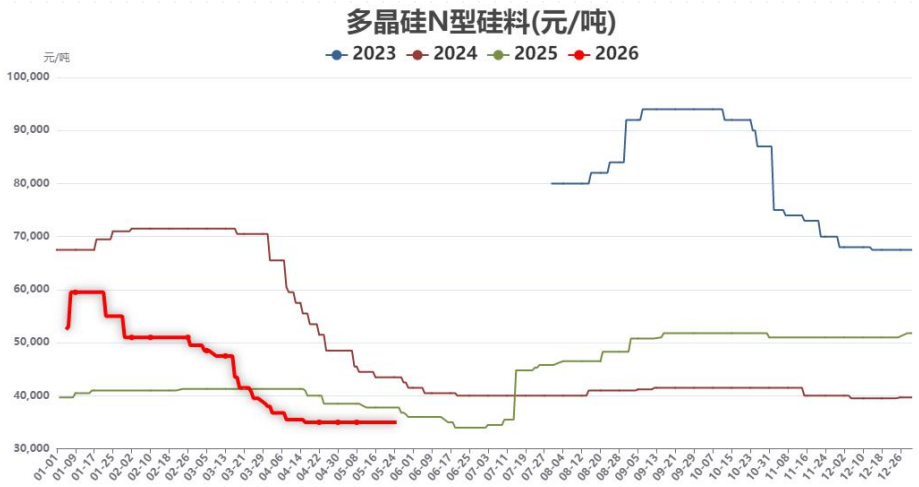
近期有机硅市场高位坚挺，下游观望情绪较重，截至5月26日，华东有机硅DMC中间体价格为15000元/吨。

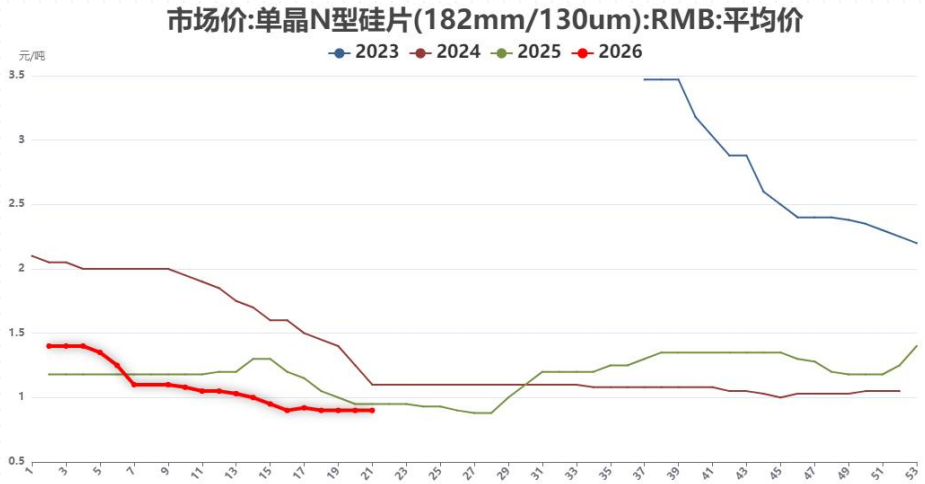
后续来看，DMC受预售订单与减排共识支撑，价格难深跌。月末订单交付尾声，出货压力上升，报价存松动可能。预计整体稳中有压，窄幅波动。

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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 多晶硅现货行情分析



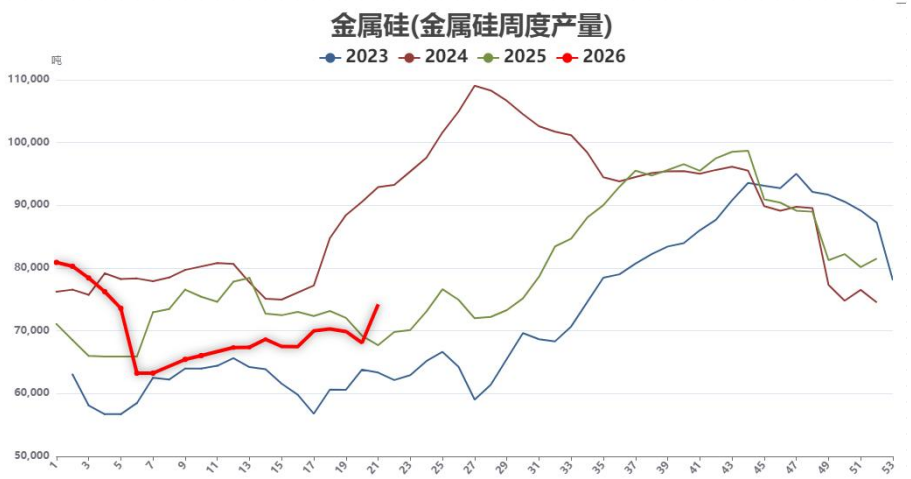



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期多晶硅价格有所企稳，P型料价格为31000元/吨，N型料价格为35000元/吨。当前多晶硅市场成交偏弱，下游企业对高价货接受意愿较低，但终端需求未见实质好转，关注行业复产情况。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅供给分析



西北硅厂有所复产，西南地区小幅复产偏慢，行业开炉率升至25.94%，社会库存小幅去库，仓单注册增加，工业硅供给较为充足。
后续西北硅厂后存在复产预期，西南产量逐步恢复，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

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅供给分析

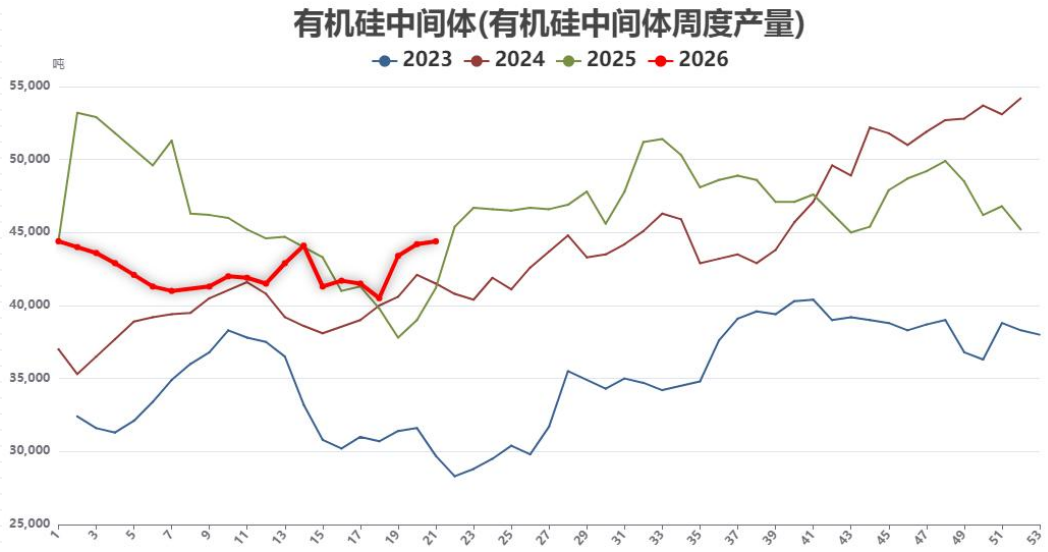
工业硅26年投产计划表

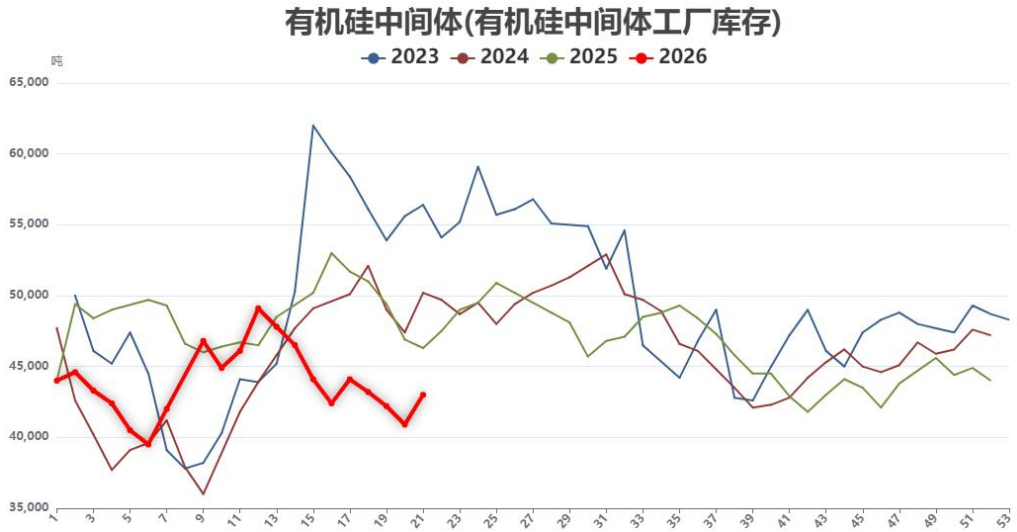
| 企业 | 省份 | 预计投产时间 | 产能 | 单位 |
|---|---|---|---|---|
| 合盛硅业(鄯善)有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2025-12 | 400000 | 吨 |
| 清电硅材料有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2025-12 | 400000 | 吨 |
| 天合光能(青海)晶硅有限公司 | 青海省 | 2025-12 | 150000 | 吨 |
| 内蒙古大全新能源有限公司 | 内蒙古自治区 | 2026-01 | 300000 | 吨 |
| 特变电工股份有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2026-01 | 200000 | 吨 |
| 新疆其亚硅业有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2026-04 | 100000 | 吨 |
| 新疆特变电工楼兰新材料技术有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2026-12 | 100000 | 吨 |

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅需求分析



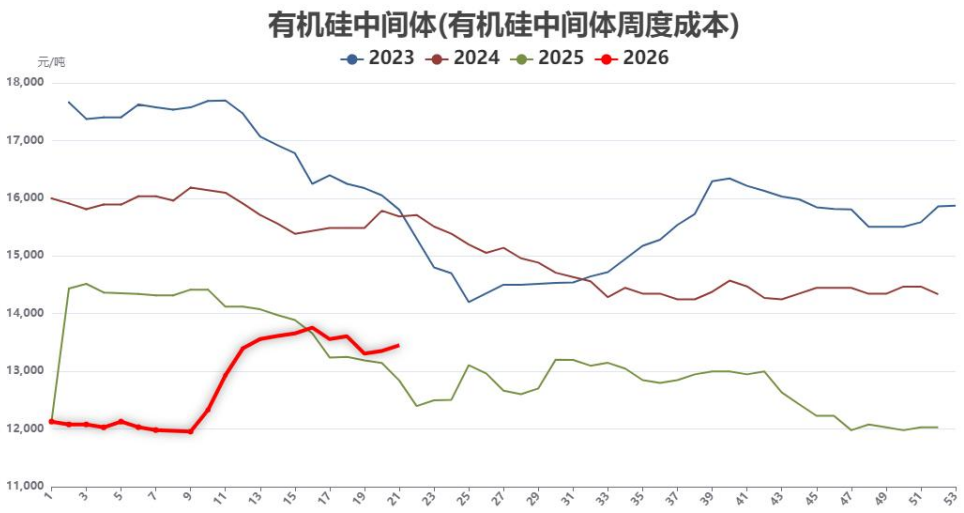



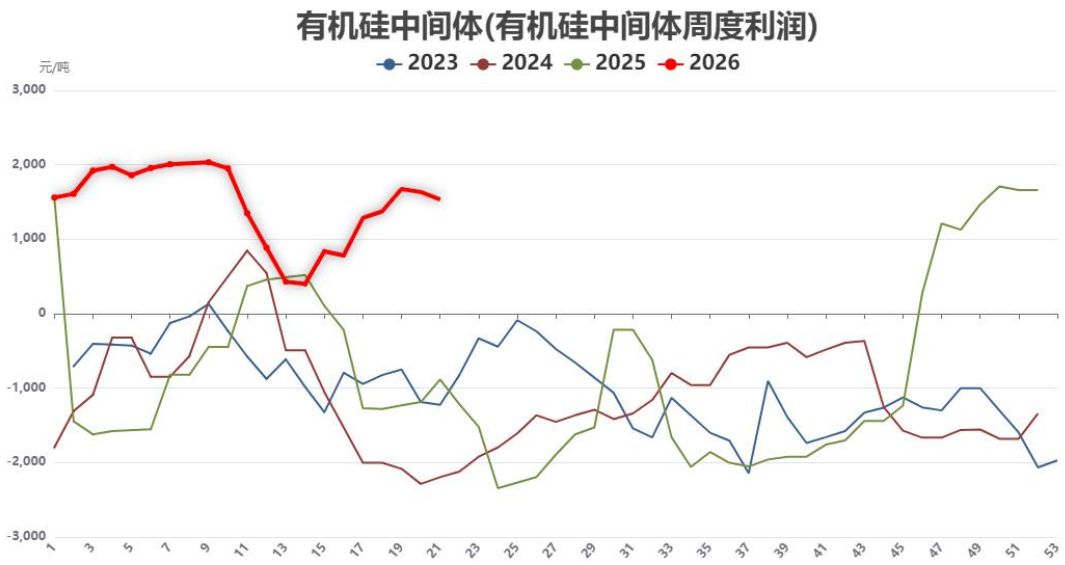

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期有机硅企业减产挺价，供给有所收缩预期。下游观望情绪转强，有机硅库存小幅波动，市场平稳运行，后续关注下游补库意愿。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅需求分析



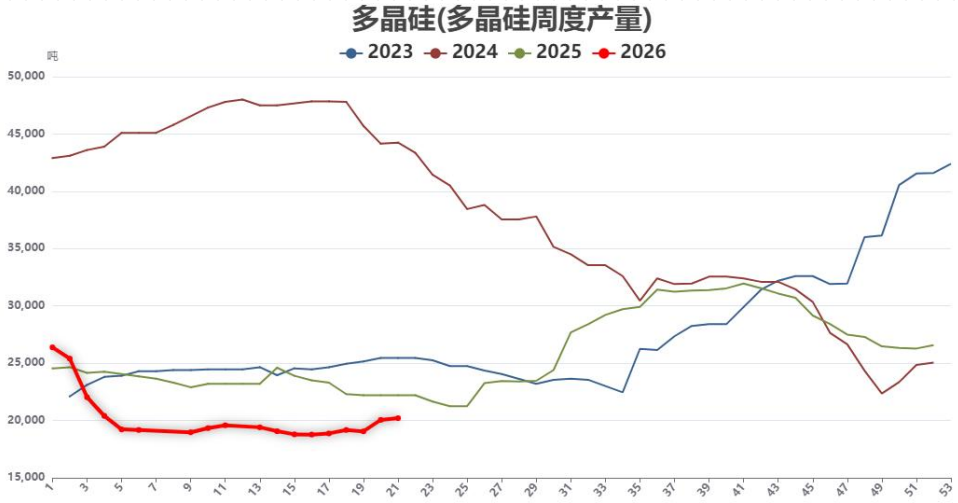



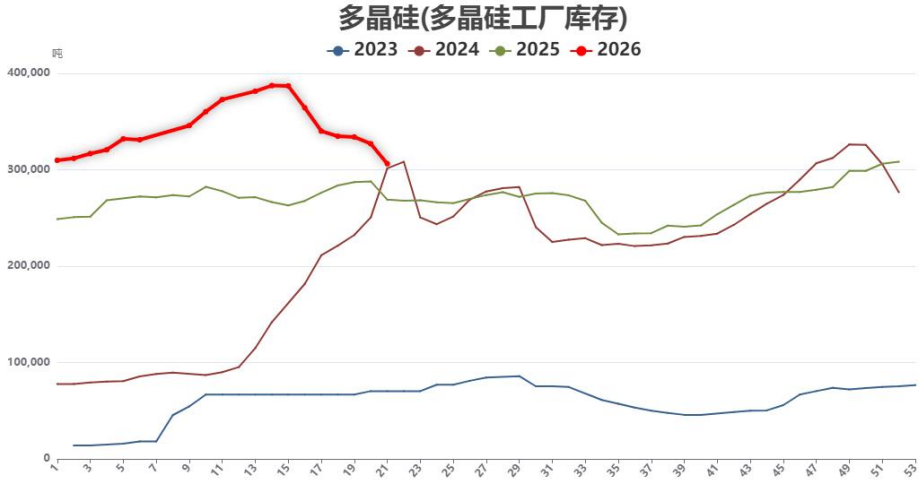

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅421价格小幅波动，其余成本因跟随原油、煤炭运行，有机硅成本变化不大。近期DMC价格坚挺，有机硅利润状况较好，截至5月22日，有机硅利润为1534元/吨。预计短期内国内有机硅市场震荡运行，有机硅利润维持。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅需求分析



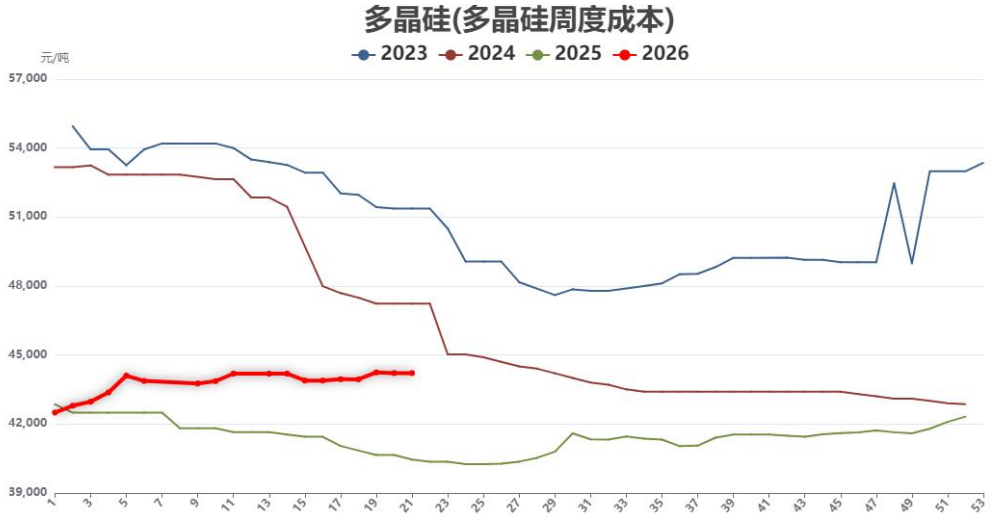

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

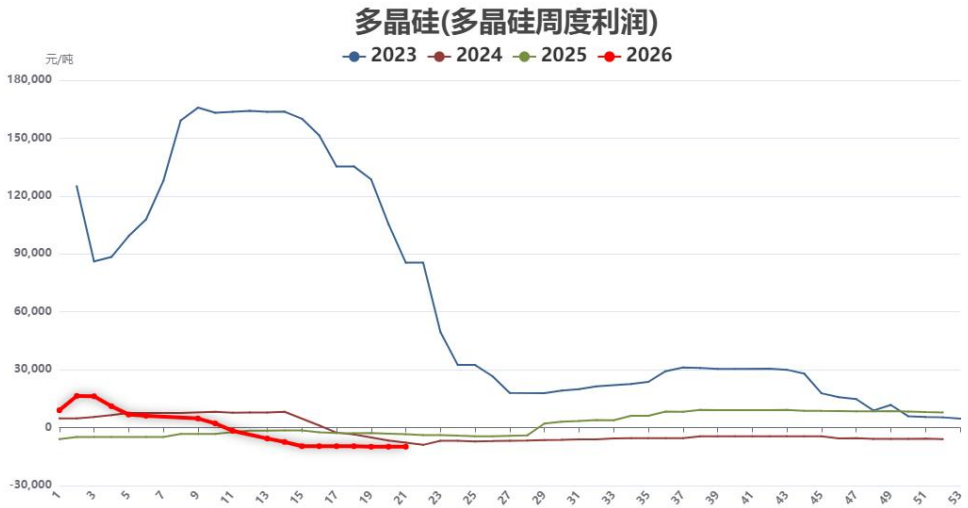
近期多晶硅价有所维稳，多晶硅企业小幅复产，开工率变化不大，多晶硅产量维持稳定，截至5月22日，多晶硅周产量达到2.02万吨。

近期多晶硅盘面资金参与增加，下游及贸易商接部分低价货，多晶硅工厂库存小幅去库，截至4月24日，多晶硅库存到达30万吨。短期下游对高价货接受度较低。

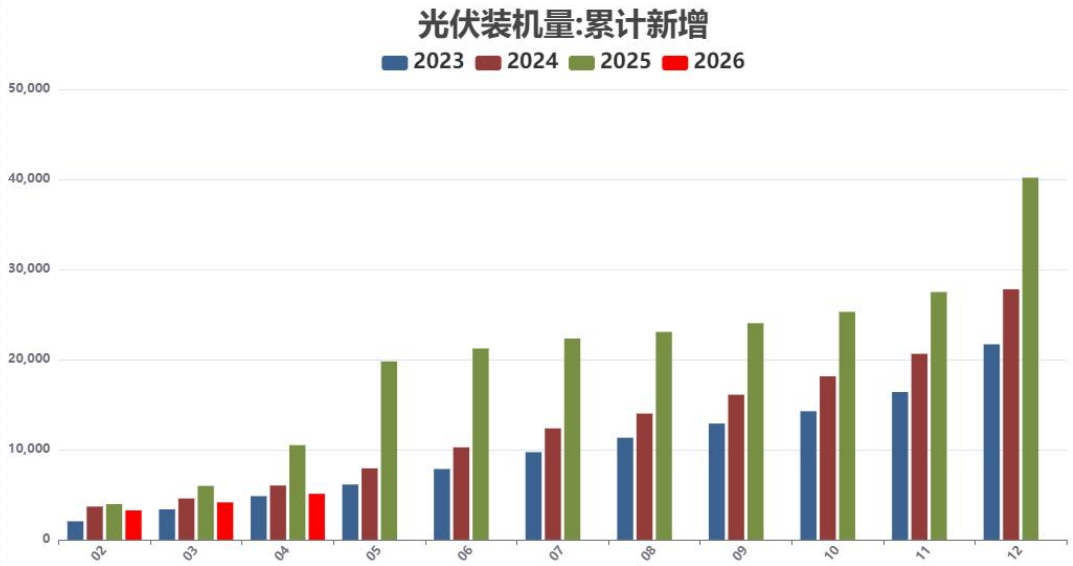
齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅需求分析




数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理




受原料和现货价格维稳影响，近期多晶硅成本变化不大，利润维持稳定。截至5月22日，多晶硅行业生产成本达到4.4万元/吨，多晶硅行业生产利润为-0.99万元/吨。

2026年4月国内光伏新增装机增量同比增速回落，达到9.52GW，上半年装机需求偏弱为主。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅供给分析

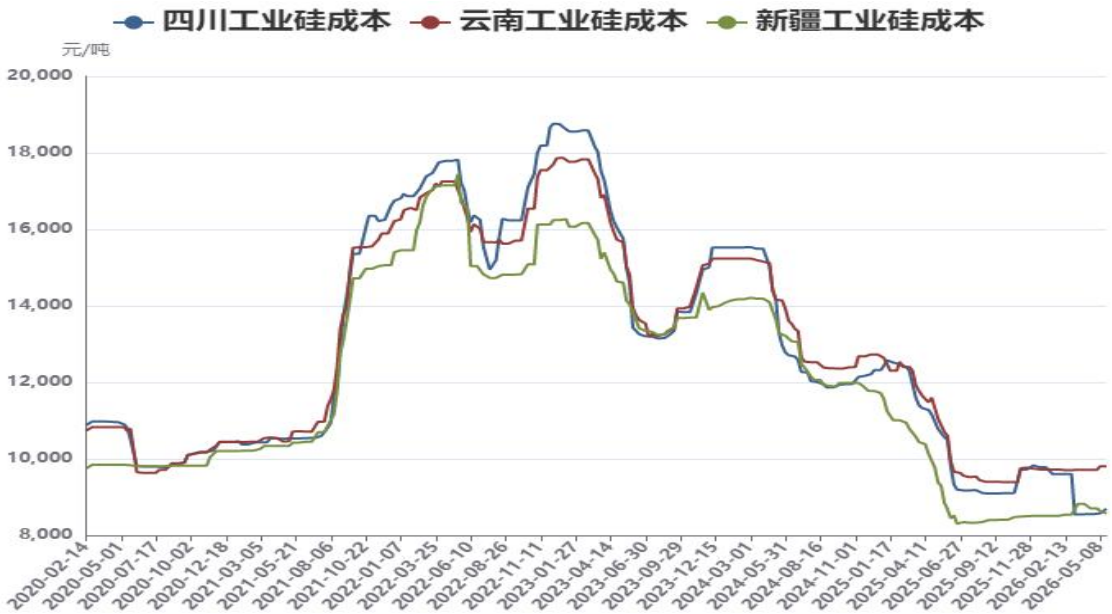
多晶硅26年投产计划表

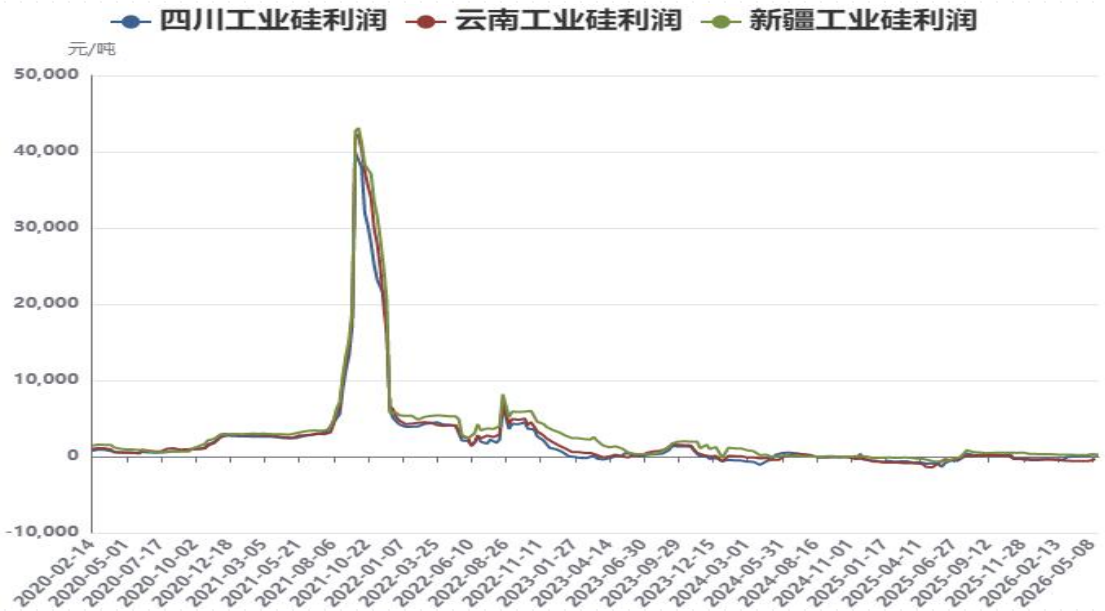
| 企业 | 省份 | 预计投产时间 | 产能 | 单位 |
|---|---|---|---|---|
| 四川永祥股份有限公司 | 四川省 | 2025-11 | 20000 | 吨 |
| 云南通威高纯晶硅有限公司 | 云南省 | 2025-11 | 10000 | 吨 |
| 陕西有色天宏瑞科硅材料有限责任公司 | 陕西省 | 2025-12 | 25000 | 吨 |
| 东方日升(包头)硅业有限公司 | 内蒙古自治区 | 2026-02 | 150000 | 吨 |
| 合盛硅业(鄯善)有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2026-04 | 100000 | 吨 |
| 合盛硅业(鄯善)有限公司 | 新疆维吾尔自治区 | 2026-05 | 100000 | 吨 |
| 天合光能(青海)晶硅有限公司 | 青海省 | 2026-06 | 60000 | 吨 |
| 内蒙古润阳悦达新能源科技有限公司 | 内蒙古自治区 | 2026-06 | 80000 | 吨 |
| 天合光能(青海)晶硅有限公司 | 青海省 | 2026-12 | 150000 | 吨 |
| 内蒙古新特硅材料有限公司 | 内蒙古自治区 | 2026-12 | 100000 | 吨 |
| 宁夏晶体新能源材料有限公司 | 宁夏回族自治区 | 2026-12 | 125000 | 吨 |

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅成本利润



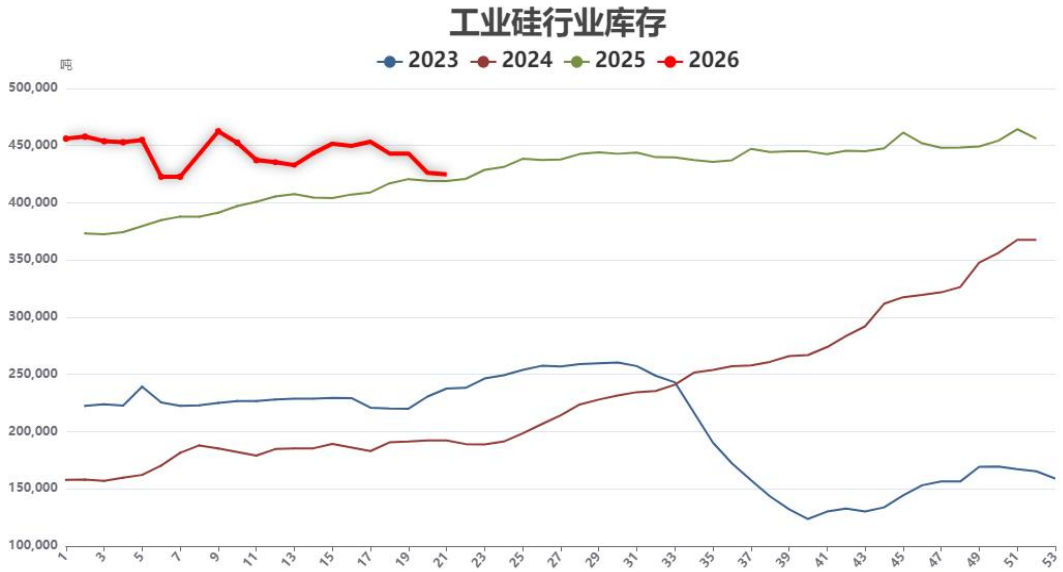

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

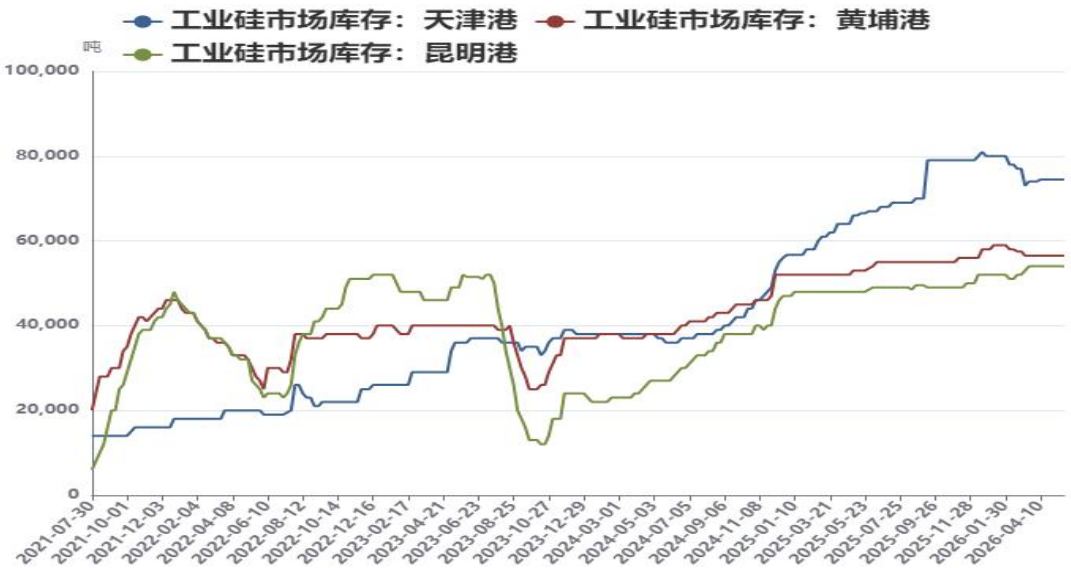
近期西南地区电价维稳，西北工业硅成本变化不大，现货价格小幅波动，工业硅利润尚可，截至5月22日，四川地区平均成本达到8690元/吨，利润160元/吨，云南地区平均成本达到9800元/吨，利润-346元/吨，新疆地区平均成本达到8568元/吨，利润237元/吨。

受西南丰水期影响，后续工业硅成本存在下降预期，现货价格以稳为主，工业硅利润好转有限。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅库存分析



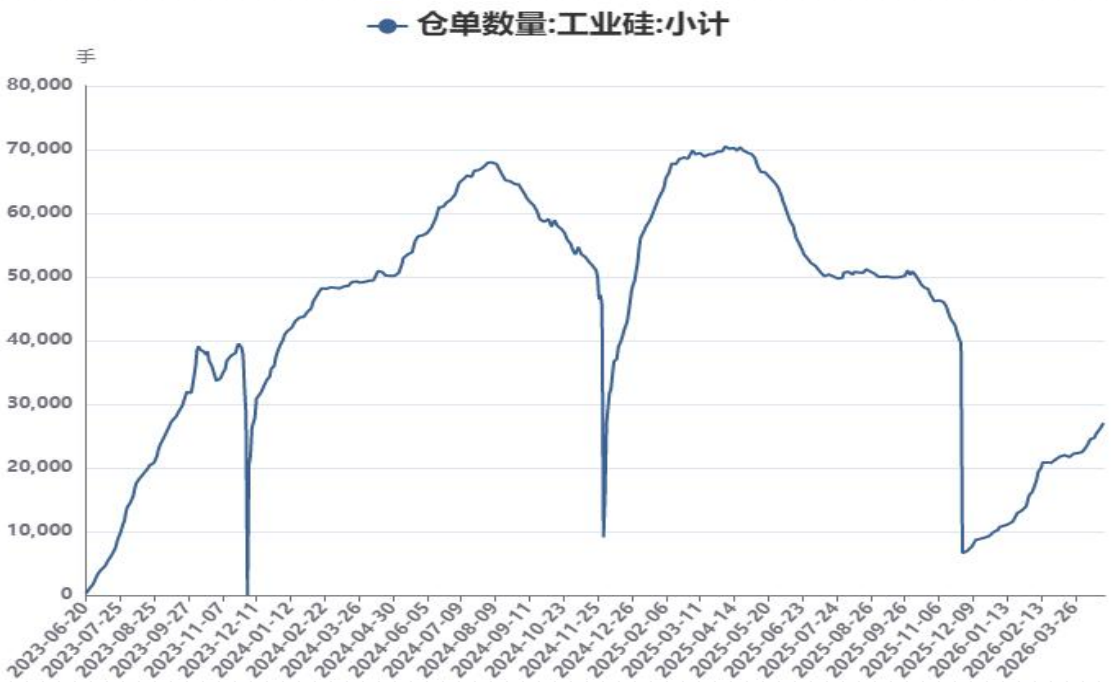

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

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44.21万吨，天津港库存7.45万吨，黄埔港库存5.65万吨，昆明港库存5.4万吨。

后续随着西北硅厂存在复产预期，西南硅厂逐步复产，库存难见去化。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅库存分析



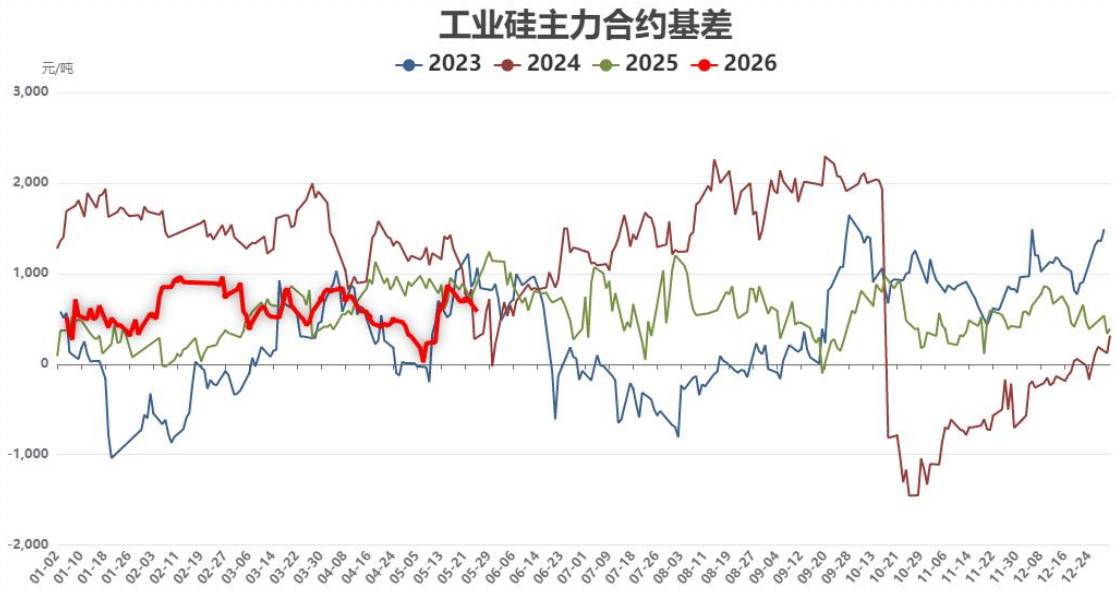

近期，工业硅仓单注册增加，截至5月25日工业硅仓单29406手，折工业硅14.7万吨。

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。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 工业硅基差分析

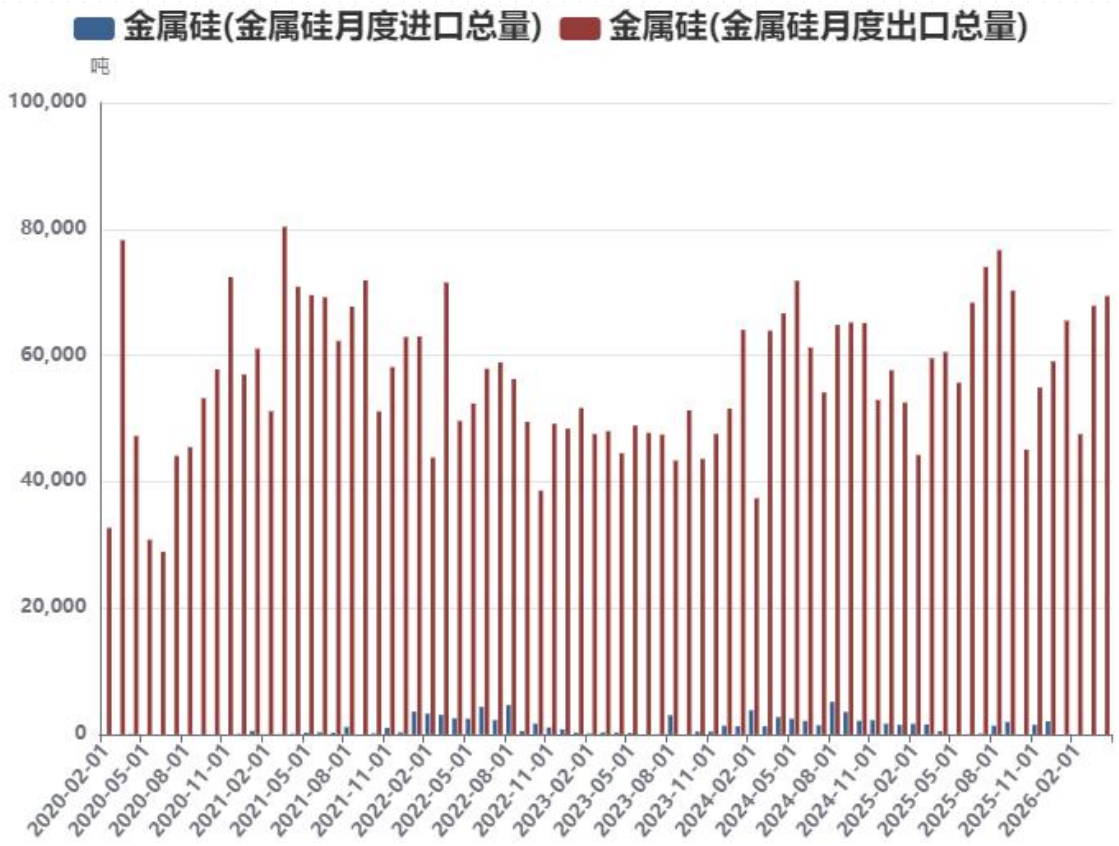



近期工业硅现货价格小幅波动，期货价格震荡运行，基差小幅走缩，总体在200-1000之间运行，当前部分西北企业存在套保空间，短期基差震荡运行。

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 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，2026 年 4 月中国金属硅出口 6.94 万吨，环比增加 2.29%，同比增加 14.67%。2026年 1-4 月中国金属硅出口共计 25.02 万吨，同比增加 15%。

预计 2026 年 5 月金属硅出口量较 4 月有所减少。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 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 | 2026年1月 | 343,266 | 1,260 | 66,100 | 105,764 | 115,788 | 53,469 | 275,020 | 3,406 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年2月 | 328,107 | 3,780 | 66,000 | 111,400 | 101,851 | 46,566 | 259,817 | 6,070 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年3月 | 331,613 | 1,270 | 65,110 | 111,400 | 103,701 | 54,251 | 269,351 | -1,578 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年4月 | 344,604 | 2,720 | 65,190 | 124,150 | 108,693 | 53,181 | 286,024 | -3,891 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年5月 | 344,232 | 2,450 | 64,780 | 135,989 | 107,145 | 52,100 | 295,233 | -13,331 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年6月 | 377,233 | 2,110 | 54,110 | 135,989 | 105,413 | 55,752 | 297,154 | 28,079 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年7月 | 381,204 | 1,400 | 74,006 | 151,559 | 103,176 | 49,574 | 304,310 | 4,288 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年8月 | 442,807 | 5,130 | 76,642 | 151,559 | 119,617 | 58,045 | 329,222 | 42,073 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年9月 | 432,707 | 3,520 | 70,233 | 151,559 | 112,632 | 61,620 | 325,812 | 40,183 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年10月 | 393,090 | 2,140 | 63,900 | 135,989 | 114,304 | 61,858 | 312,151 | 19,179 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年11月 | 378,765 | 2,400 | 63,955 | 135,989 | 116,743 | 53,469 | 306,200 | 11,010 | 吨 |
| 工业硅 | 2026年12月 | 399,049 | 2,600 | 64,010 | 134,508 | 118,381 | 54,469 | 307,358 | 30,281 | 吨 |

预计26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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 策 略 建 议

# 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，下游需求难见大幅好转，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。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

# 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

齐盛期货
QISHENG FUTURES