

期货研究报告

# 大厂减产传闻 盘面小幅反弹

2026年1月26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(2026-01-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-14
宏观	金融	市场情绪偏好，股市高位震荡，商品有所反弹	10	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	西南小幅减产，西北硅厂存在减产预期，当前工业硅供给依然充足	10	1	0.1	
	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	0	0	
	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	盘面震荡运行，市场扰动较多	5	0	0	
	技术形态	k线在boll中上轨之间运行，MACD走强、KDJ走强。	5	1	0.05	0.05
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	新疆大厂2月初存在减产预期	10	1	0.1	-0.1
总分			100	4	0.3	-0.1
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(2026-01-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-14
宏观	金融	市场情绪好转，股市高位震荡，商品反弹	10	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	随着枯水期进程，西南小幅减产	10	1	0.1	0.1
	需求	下游已有备货，需求维持弱势	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存小幅累库，交割品数量增长	10	0	0	
成本利润	成本	行业完全成本在4.3万附近，后续西南完全成本将上升。	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业存在盈利	5	0	0	
价格	现货价格	现货价格回落，下游接受度偏弱	10	-1	-0.1	
技术面	K线	盘面大幅回落后企稳，交易所政策较严	10	1	0.1	-0.1
	技术形态	日K线在boll中下轨之间运行，KDJ走强，MACD走强	10	0	0	-0.1
资金面	持仓量	多空双减	5	0	0	
消息	产业消息	传多晶硅收储平台将整改	10	0	0	-0.1
总分			100	1	0.1	-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。					



## 周度概述

- 核心观点：网传因新疆天气原因，大厂原料开采存在困难，2月初大厂存在停炉可能，受传闻消息影响工业硅盘面小幅上行，然此消息暂未被证实，工业硅自身基本面依然较差，后续实际停不停炉，停炉数量仍有待跟踪，盘面难见趋势上行。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。
- 近期传多晶硅收储平台将出台整改方案，前期反垄断情绪有所消化，多晶硅价格或逐步企稳。然当前多晶硅本身基本面差，现货难成交，持续累库，行业近期小幅减产，下游对高价货接受意愿较低，总体难见好转。后续关注行业反内卷与反垄断的博弈情况。
- 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：工业硅价格维持稳定，截至1月15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。近期多晶硅价格回落，P型料价格为45000元/吨，N型料价格为55000元/吨。
- 供给：西北硅厂生产高位，西南地区停炉较多，行业开炉率降至27.26%，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，多晶硅价格转弱，下游刚需采购。
- 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45.29万吨，近期，工业硅仓单注册增加，截至1月23日工业硅仓单12875手，折工业硅6.2万吨。
- 成本：近期工业硅成本维稳，现在行业成本为8998元/吨
- 利润：工业硅行业利润回升，为-45元/吨。





# 核 心 逻 辑

## 行情演绎



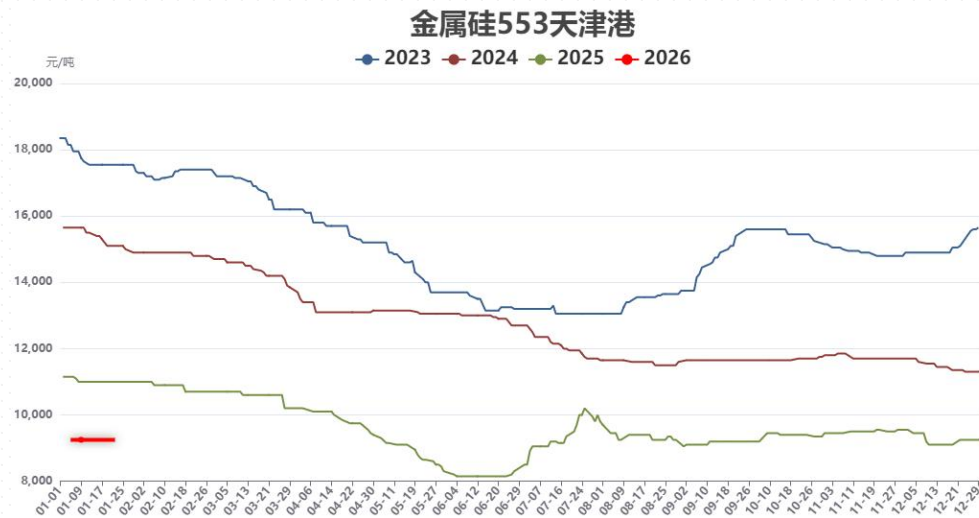
数据来源：文华财经

网传因新疆天气原因，大厂原料开采存在困难，2月初大厂存在停炉可能，受传闻消息影响工业硅盘面小幅上行。

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。



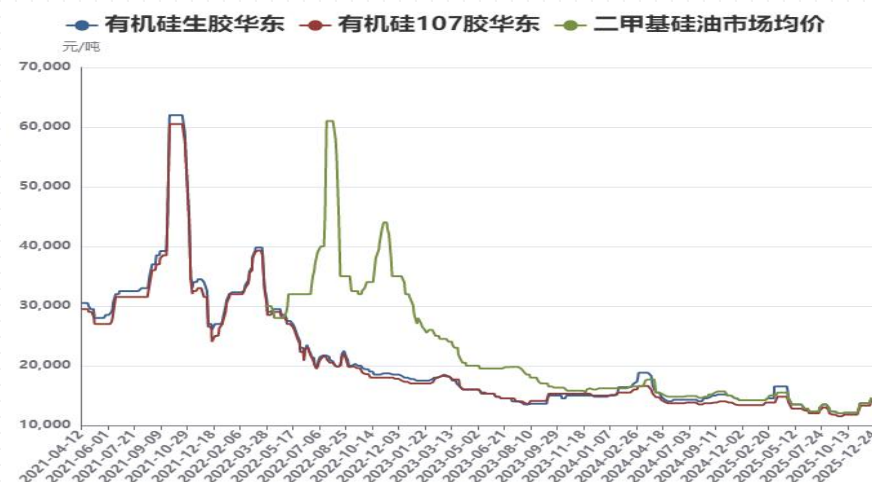
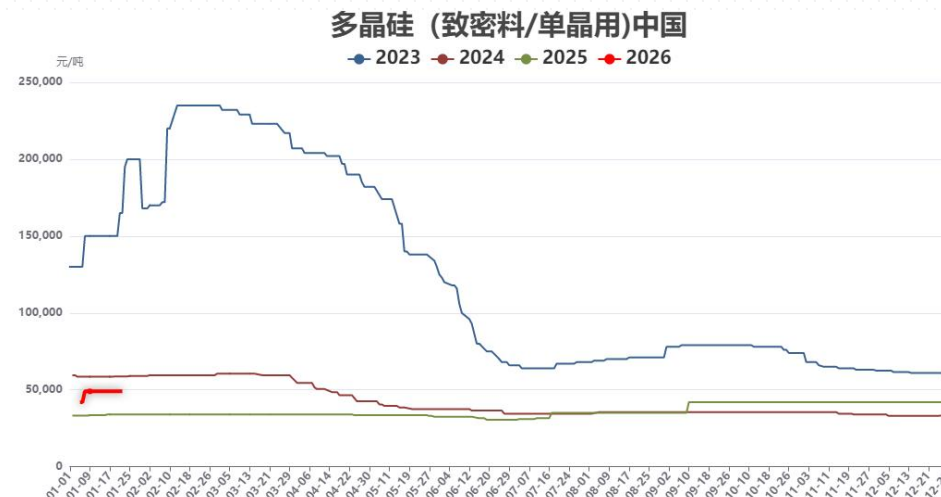
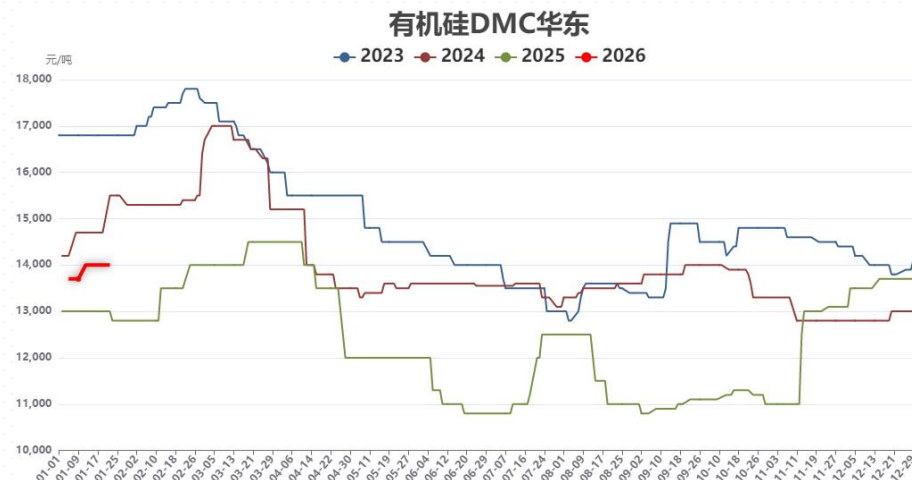
# 工业硅现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

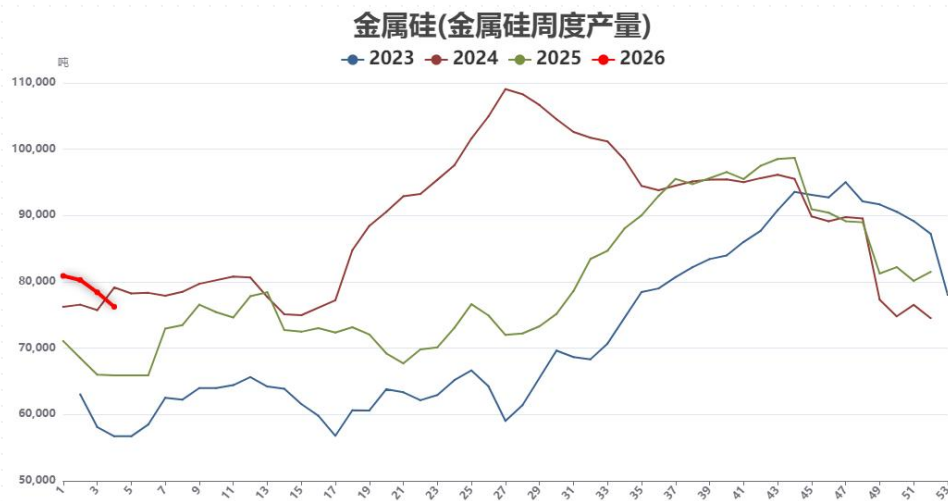
工业硅价格维持稳定，截至1月122日，天津港553工业硅价格为9250元/吨，天津港421工业硅价格为9650元/吨。

# 下游现货价格



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

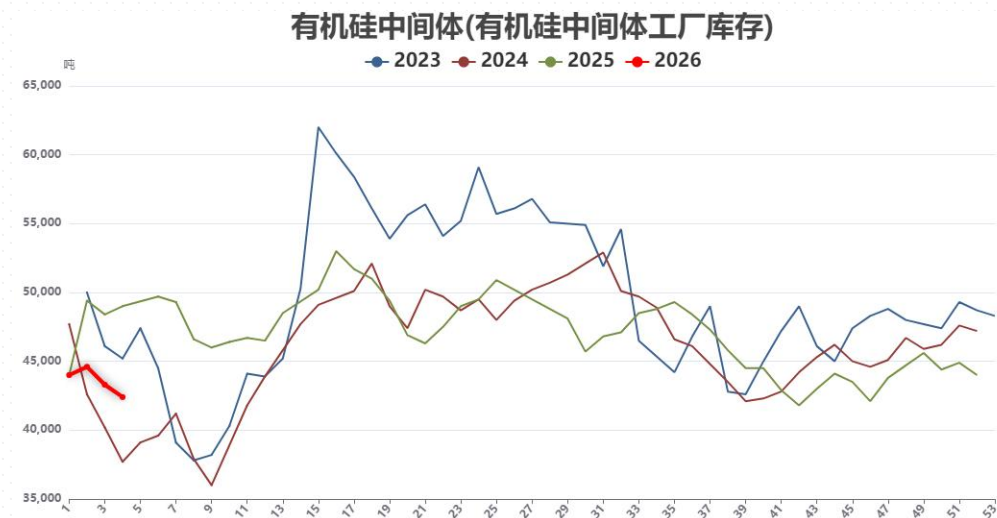
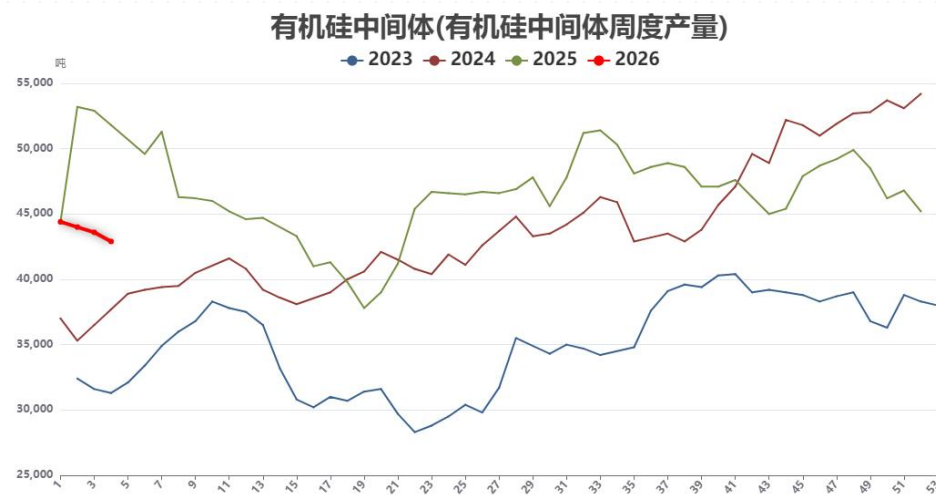
# 工业硅供给



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至1月23日，工业硅周度产量76240吨，行业开炉率27.26%.

# 工业硅需求

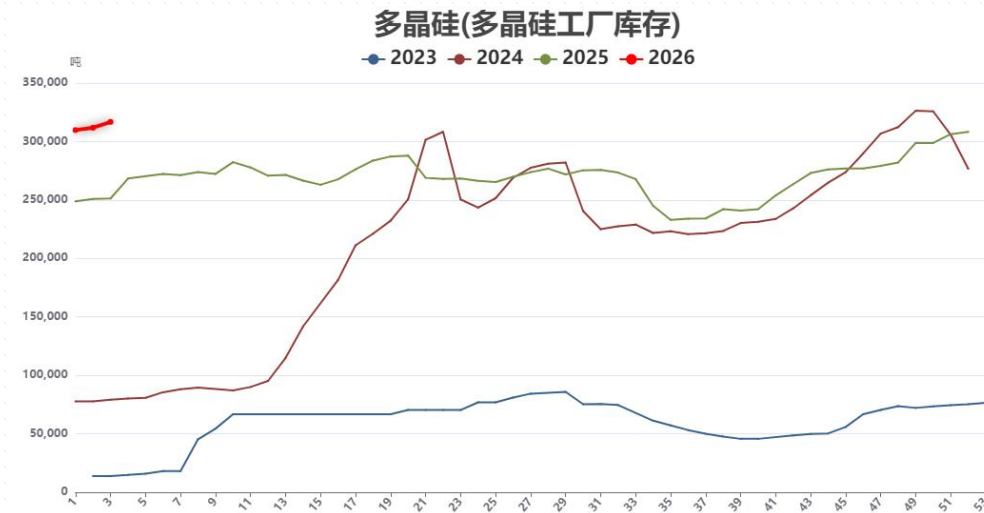


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至1月23日，有机硅中间体周度产量42900吨，有机硅行业库存42400吨。



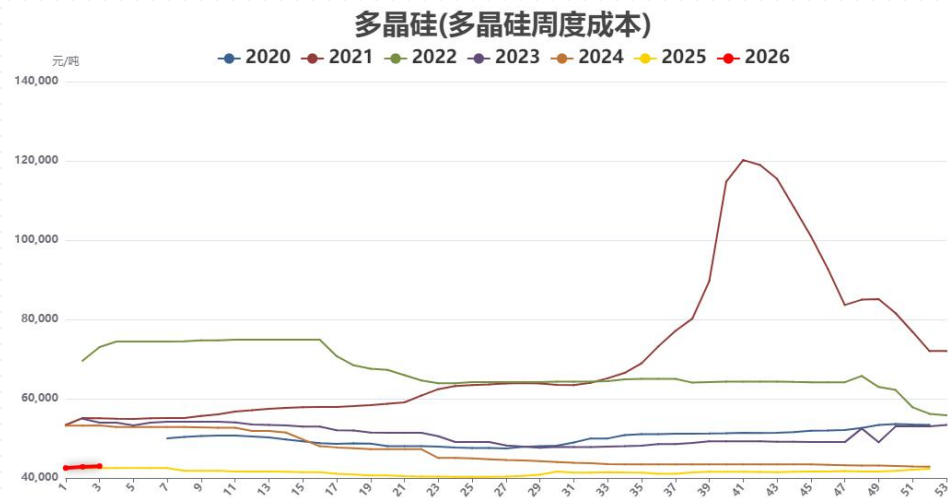
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至1月16日，多晶硅周度产量22030吨，行业库存31.68万吨。

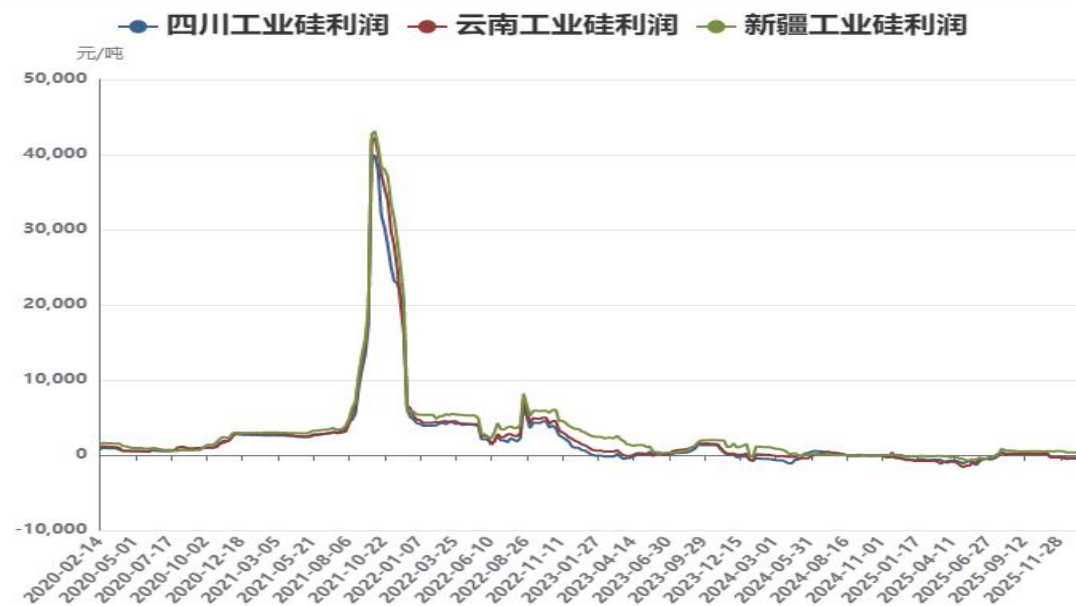
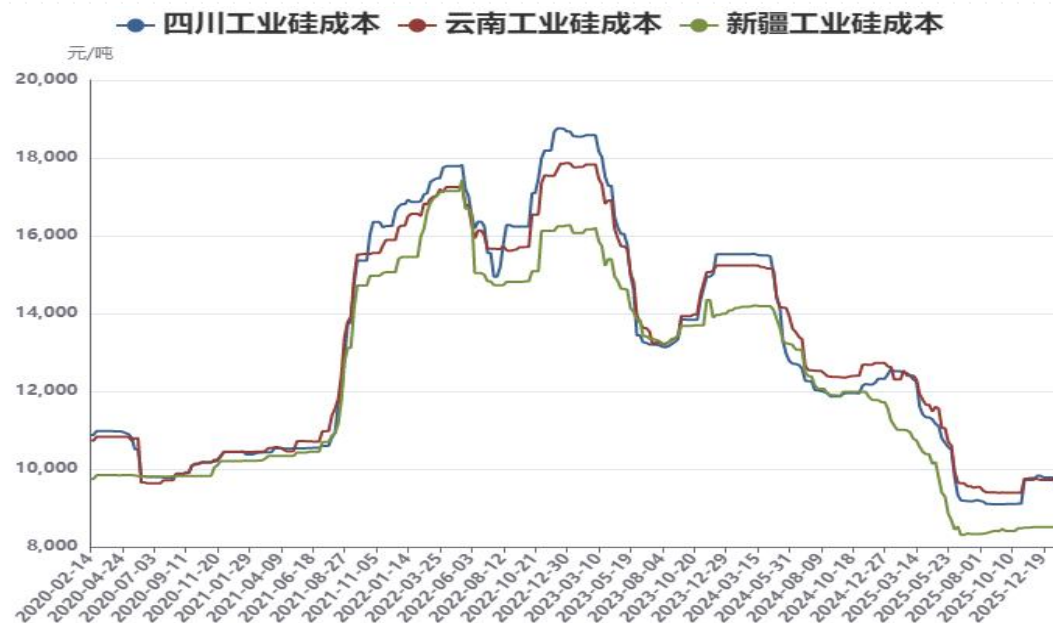
# 工业硅需求



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至1月16日，多晶硅周度完全成本42969元/吨，行业利润16241元/吨。

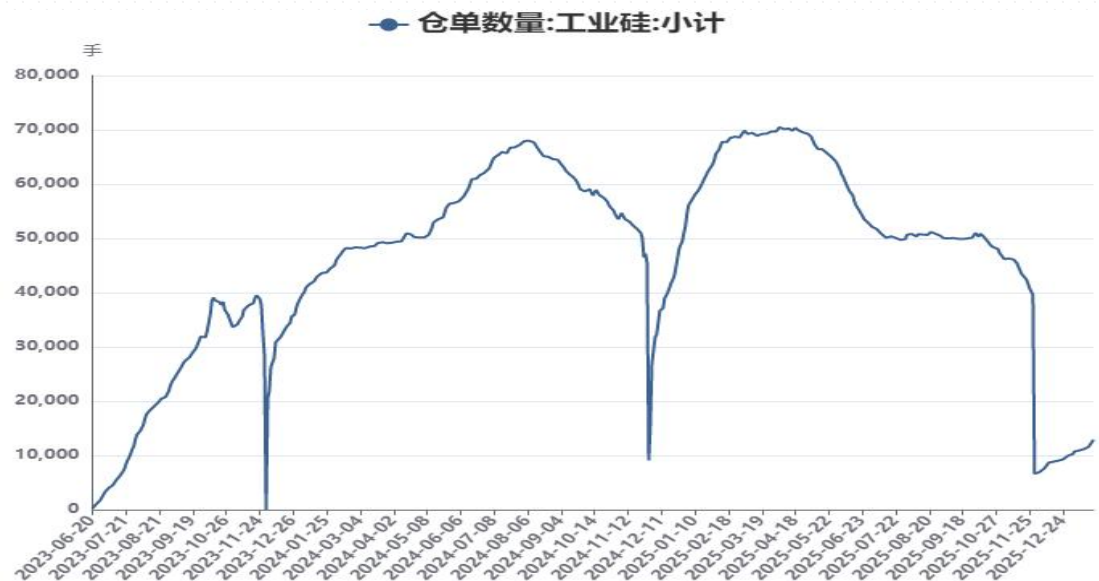
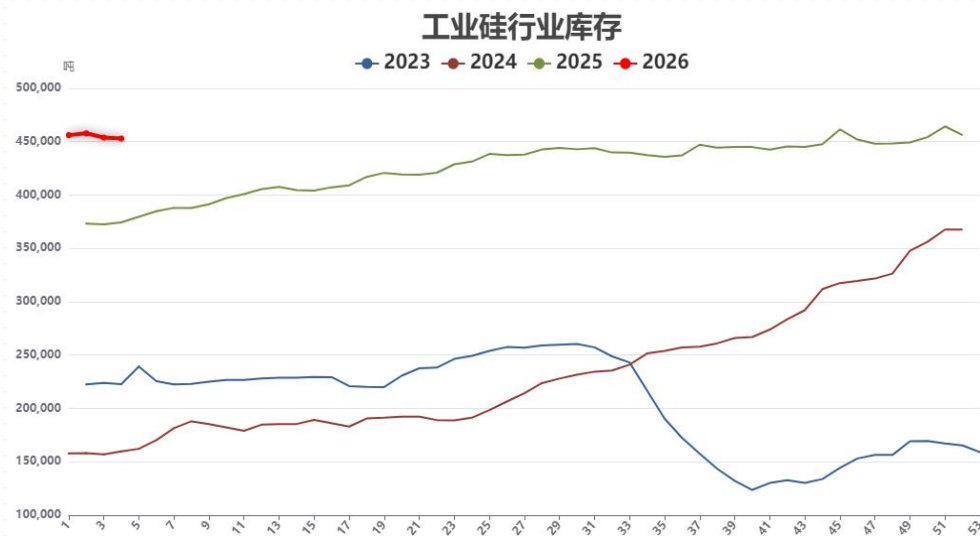
# 工业硅成本利润



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

截至1月23日，四川地区平均成本达到9600元/吨，利润-400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312.5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45.29万吨，近期，工业硅仓单注册增加，截至1月23日工业硅仓单12875手，折工业硅6.2万吨。



# 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，期货价格宽幅震荡运行，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，上游存在减产预期，宏观及行业政策存在不确定性，盘面宽幅波动可能性较大。
- 当前多晶硅反垄断情绪转弱，多晶硅基本面并无明显改善，盘面短期存在止跌企稳可能，后续关注收储平台整改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 ▶