

上游复产计价 关注资金动向

2025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



核 心 逻 辑

工业硅量化赋分表

工业硅量化赋分表(2025-05-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-22
宏观	金融	股市震荡走弱, 商品偏弱运行	10	-1	-0.1	
	经济	经济数据回暖, 国内宏观存利好持续发酵, 关税问题扰动淡化	5	1	0.05	0.05
供需	供应	西南西北硅厂存在小幅复产, 当前工业硅供给依然充足	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	下游需求维持弱势	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	变化不大	10	0	0	
成本利润	成本	小幅下降	5	-1	-0.05	-0.05
	利润	西北利润亏损, 西南亏损较多, 行业亏损幅度变化不大	10	1	0.1	0.1
价格	基差	期现货价格走弱, 基差震荡运行。	10	0	0	
技术面	K线	弱势下行延续, 少量空头减仓离场	5	-1	-0.05	
	技术形态	k线在boll中下轨之间运行, MACD走弱、KDJ走平。	5	0	0	
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	产业消息	西南西北小幅复产	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-4	-0.35	-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。 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(2025-05-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-22
宏观	金融	股市震荡下行, 商品偏弱运行	10	-1	-0.1	
	经济	经济数据回暖, 国内宏观利好持续发酵, 关税问题淡化	5	1	0.05	0.05
供需	供应	行业存在减产传闻, 落地情况有待观察, 供给依然充足	10	0	0	
	需求	下游采购后置, 需求弱势延续	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	库存变化不大	10	0	0	
成本利润	成本	行业成本在3.5万附近运行, 小幅下行	10	-1	-0.1	-0.1
	利润	行业亏损状态延续	5	1	0.05	0.05
价格	现货价格	现货价格松动, 下游现货价格弱势	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	K线	宽幅震荡	10	0	0	-0.1
	技术形态	日线KDJ, MACD走平	10	0	0	
资金面	持仓量	资金调仓换月, 多空双增	5	0	0	
消息	产业消息	仓单注册量快速增加	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-3	-0.35	-0.35
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。					

工业硅核心观点

- 核心观点：近期西北硅厂小幅复产，西南地区复产延续，现货市场心态悲观，成交依然较少，下游需求难见好转，工业硅行业库存继续累库。盘面上，节前小部分空头止盈离场，盘面跌幅放缓，当前盘面价格企业难以套保，市场对西南西北复产已有所计价，若空头资金离场，盘面存在反弹机会，否则盘面缺乏趋势上行动力。后续关注新疆及西南硅企生产情况以及资金动向。
- 供给：西北硅炉生产稳定，西南个别硅企开炉，行业开炉率升至27.48%，社会库存持续累库，仓单总量维持高位，工业硅供给较为充足。
- 需求：工业硅整体需求维持弱势，有机硅企业挺价意愿较强，下游采购意愿略有增加，多晶硅价格松动，下游按需采购。
- 库存：受西南西北复产及需求弱势影响，近期工业硅社会库存小幅累库，工业硅行业库存升至42.09万吨，近期，工业硅仓单去库明显，截至5月29日工业硅仓单64926手，折工业硅32.5万吨。
- 成本：近期工业硅成本有所下滑，现在行业成本为9925.53元/吨
- 利润：工业硅行业利润转弱，为-1058.33元/吨。



行情演绎



数据来源：文华财经

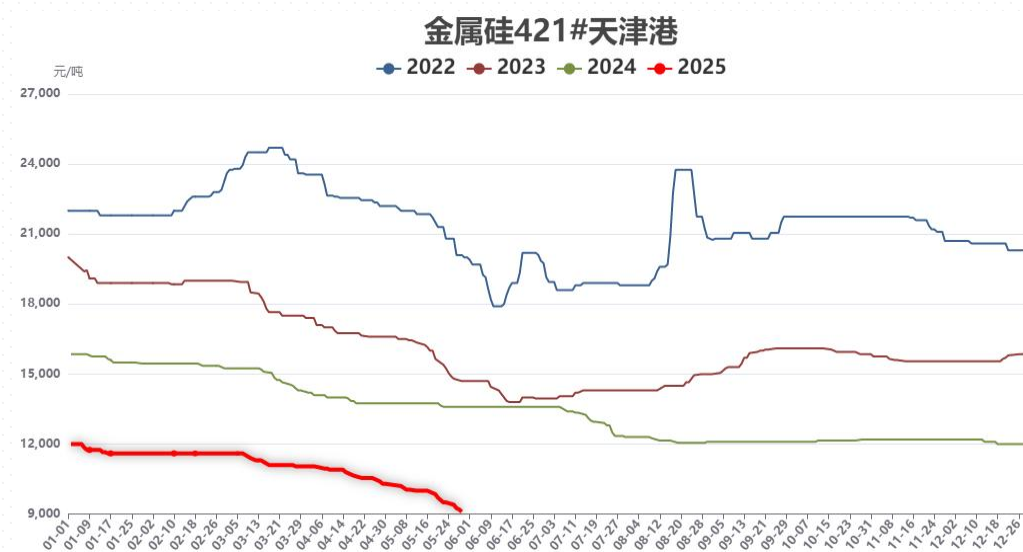
近期，宏观情绪略有转弱，西南西北硅厂小幅复产，盘面仍交易复产逻辑，盘面总体偏弱运行。多晶硅仓单数量增加，交割品不足预期减弱，盘面短期震荡运行。

后续来看，工业硅自身基本面难以改善，盘面难有趋势上行，但鉴于盘面已经计价复产预期，空头获利了解将拉升盘面。多晶硅供需双弱，短期盘面或维持宽幅宽幅震荡。



基本面分析

工业硅现货行情分析

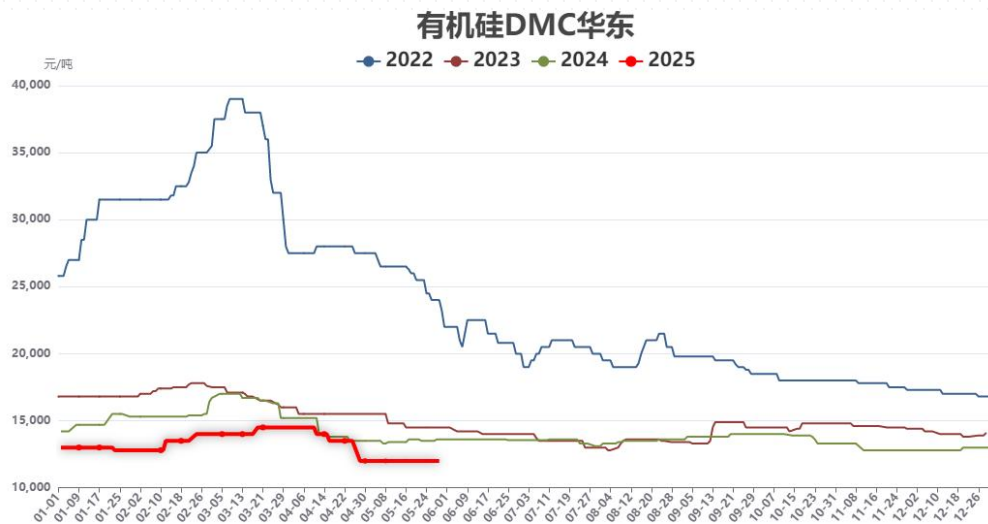


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

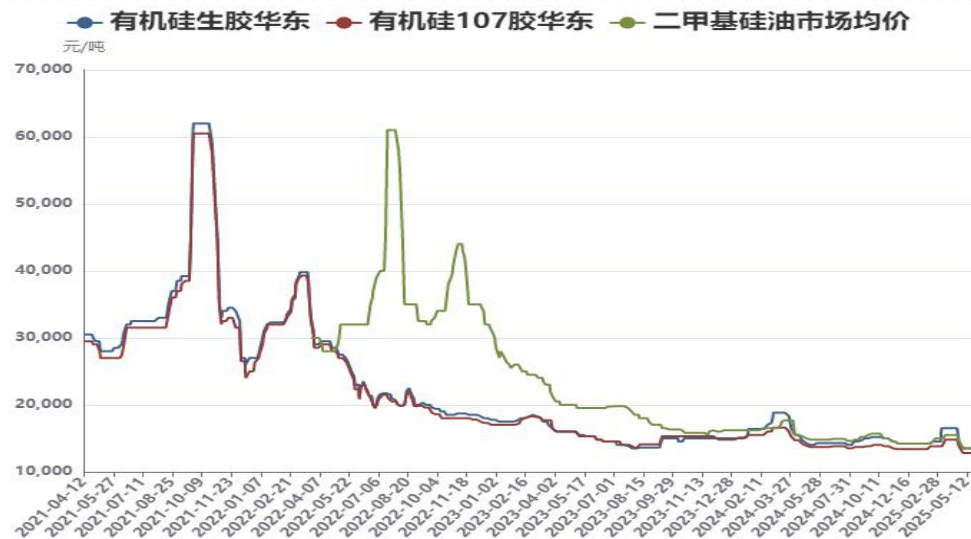
近期，工业硅价格偏弱运行，截至5月29日，天津港553工业硅价格为8450元/吨，天津港421工业硅价格为9100元/吨。

当前工业硅现货市场成交冷清，短期价格弱势难改，关注西北西南复产和下游需求情况情况。

有机硅现货行情分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

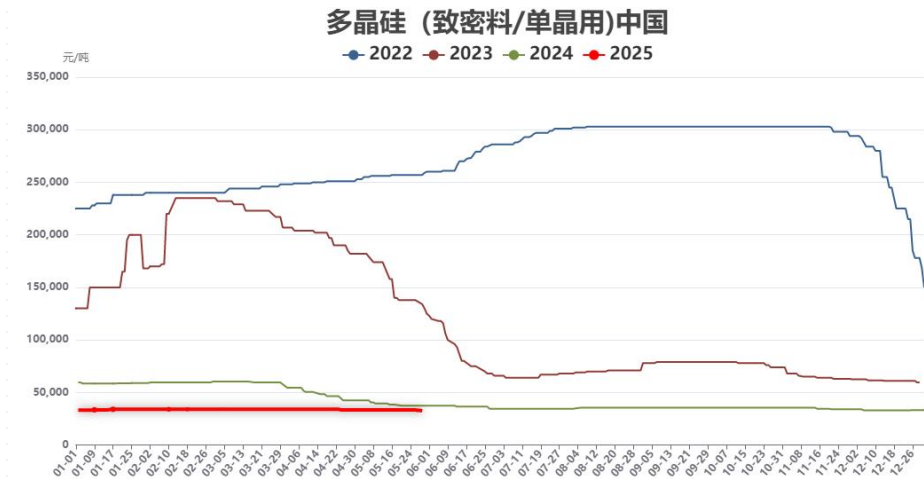


近期有机硅企业挺价意愿较强，下游采购需求略有增加，现货价格维持稳定，截至5月29日，华东有机硅DMC中间体价格为12000元/吨。

后续来看，虽然下游采购意向提升，但市场整体仍旧供过于求，短期内有机硅市场价格将或维稳运行。

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

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松动，市场成交量较少，截至5月29日，P型料价格为32500元/吨，N型料价格为36500元/吨

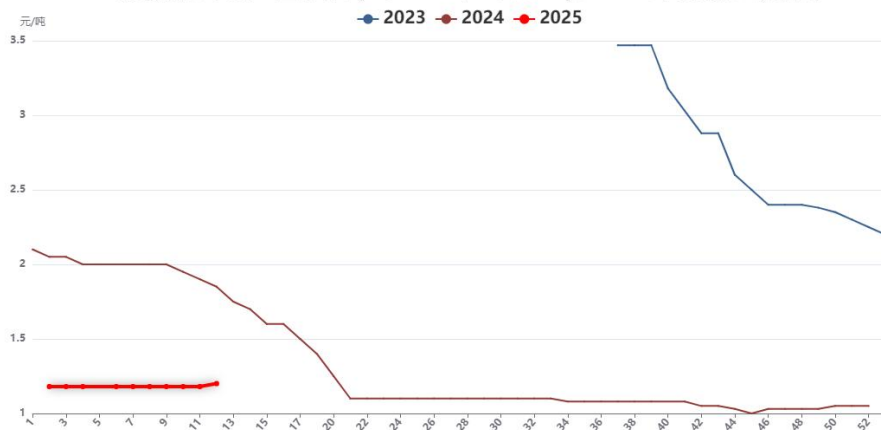
当前多晶硅市场延续弱势，下游企业库存消化缓慢，采购需求退坡，观望情绪浓厚。



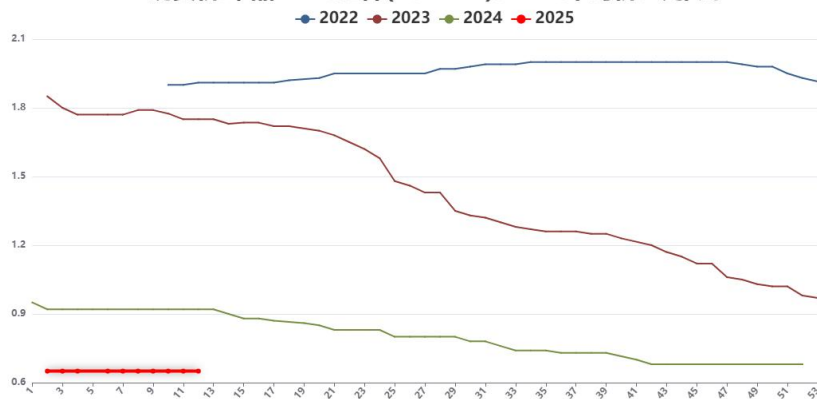
齐盛期货
QISHENG FUTURES

多晶硅现货行情分析

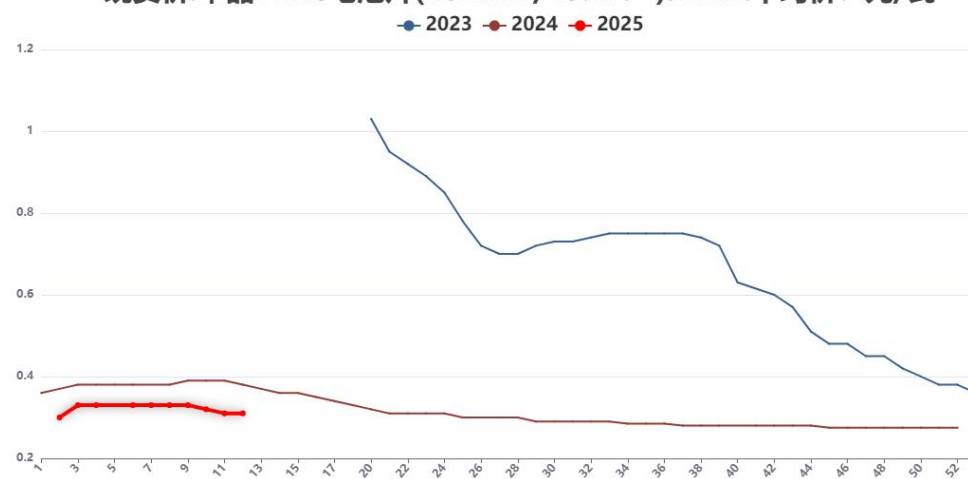
市场价:单晶N型硅片(182mm/130um):RMB:平均价: 元/片



现货价:单晶PERC组件(182mm):RMB:平均价: 元/瓦



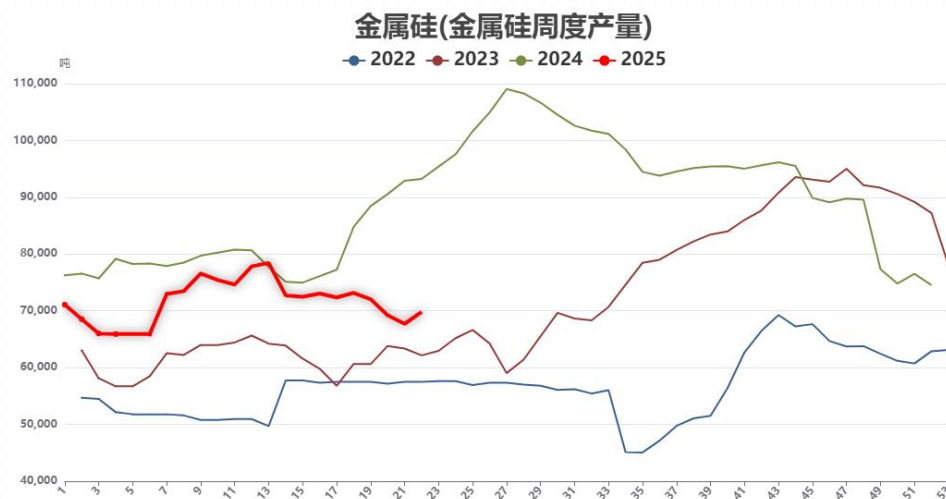
现货价:单晶PERC电池片(182mm/23.1%+):RMB:平均价: 元/瓦



受补贴政策退坡影响，光伏装机需求有所走弱，近期硅片，电池片，光伏组件价格弱势维稳。企业采购需求有所后置。

数据来源：IFIND，齐盛期货整理

工业硅供给分析



从供给端看，近期西北大厂按计划复产，西南地区小幅复产，行业开炉率升至**29.02%**，社会库存小幅累库，工业硅供给较为充足。后续西北存在复产预期，西南随着丰水期来临复产数量或有增加，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

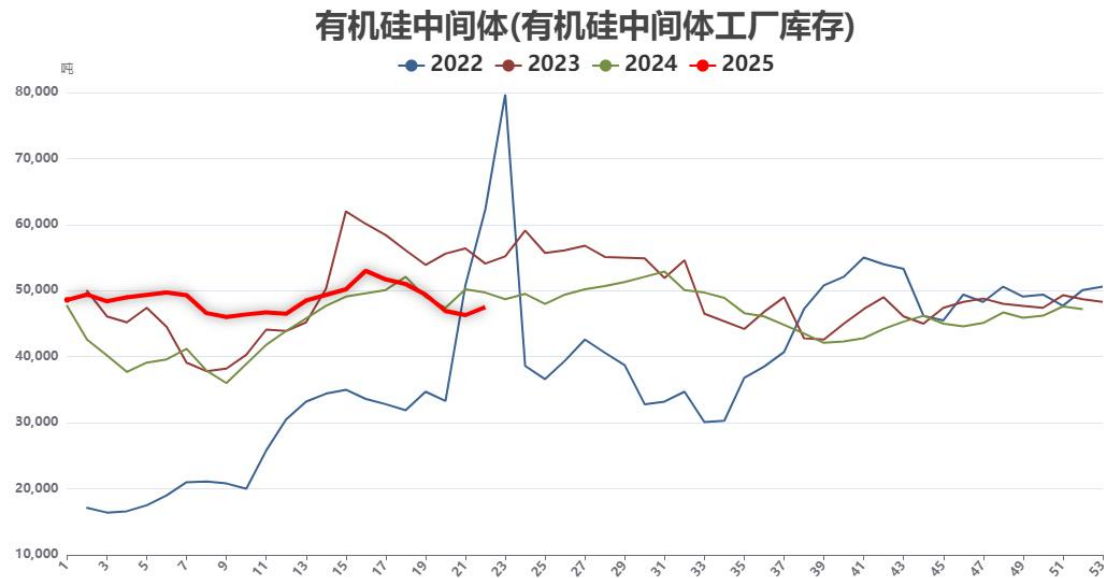
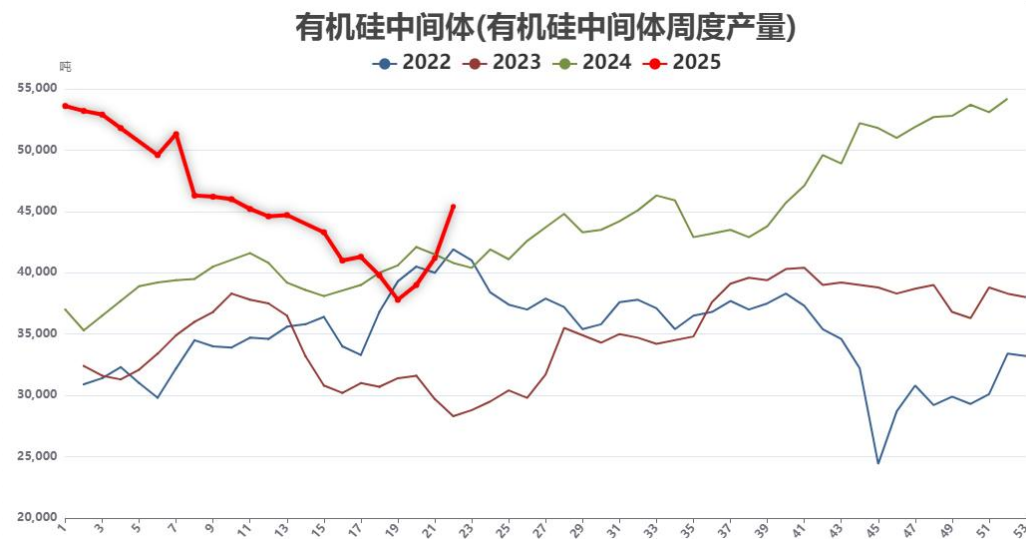
工业硅供给分析

工业硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	西北地区	合盛硅业(鄯善)	800000	800000	吨
2	2025	西北地区	新疆西部合盛硅	350000	350000	吨
3	2025	西北地区	昌吉吉盛	245000	187000	吨
4	2025	西北地区	东方希望兰州	200000	200000	吨
5	2025	华北地区	鑫元硅材料	150000	150000	吨
6	2025	西北地区	宁夏晶体新能源	150000	150000	吨
7	2025	华北地区	通威(内蒙古)	120000	120000	吨
8	2025	东北地区	黑和合盛	114000	114000	吨
9	2025	西北地区	新疆协鑫	100000	100000	吨
10	2025	西北地区	特变若羌	100000	100000	吨
11	2025	西南地区	鑫河电力	99000	99000	吨
12	2025	西北地区	晶鑫硅业	99000	99000	吨
13	2025	西南地区	永昌硅业	99000	99000	吨
14	2025	西北地区	海盛实业	90000	90000	吨
15	2025	西北地区	河西硅业	90000	90000	吨
16	2025	华北地区	弘元新材料(包	80000	80000	吨
17	2025	西北地区	晶和源新材料	80000	80000	吨
18	2025	西南地区	景成硅业	75000	75000	吨
19	2025	西北地区	三新硅业	65000	65000	吨
20	2025	西北地区	蓝星硅材料	65000	65000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

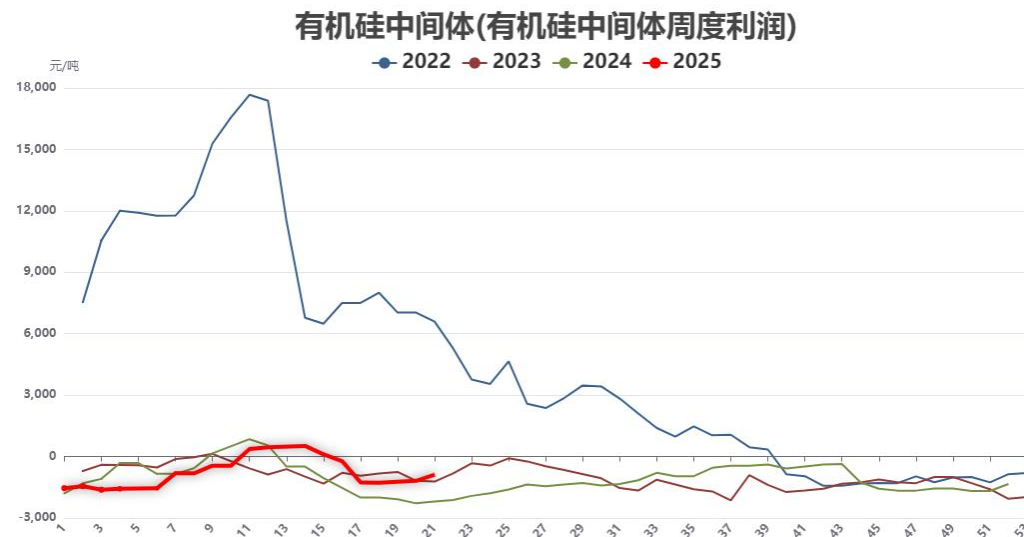
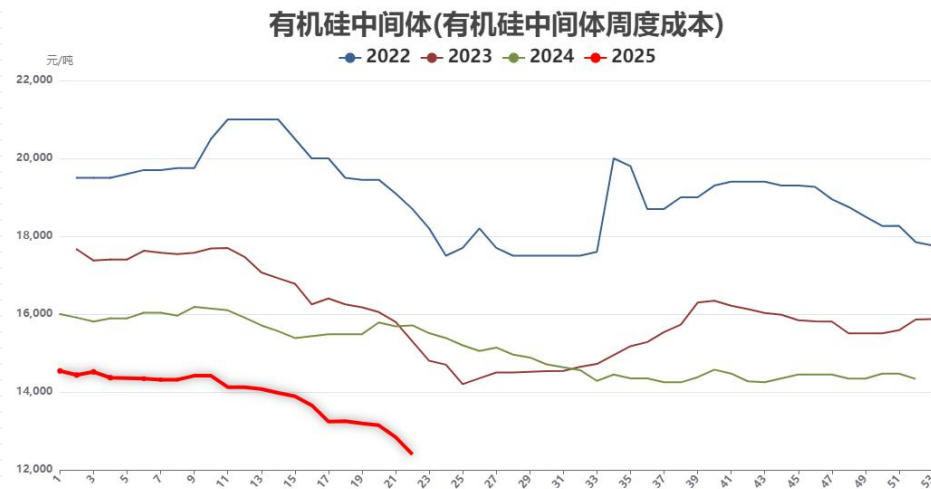
工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期有机硅企业有所复产，供给维持恢复状态。下游接货意愿回暖，有机硅库存小幅去库，市场短期有所好转。

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价格持续走弱，有机硅成本小幅下行。近期DMC价格维稳，有机硅亏损状况小幅缓和，截至5月30日，有机硅利润为-884元/吨。后续有机硅价格或稳中有涨，亏损状况将进一步缓解。

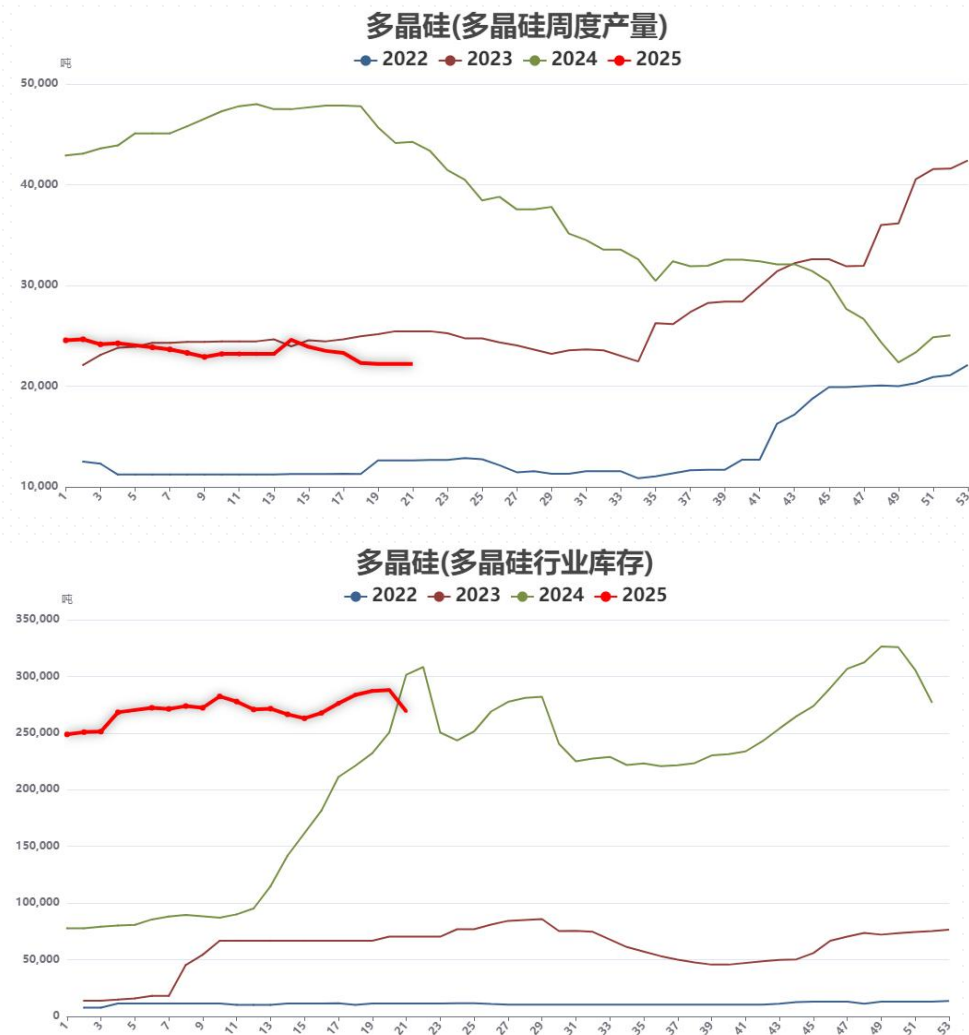
工业硅供给分析

有机硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产	单位
1	2025	西北地区	合盛硅业(鄯善)	500000	500000	吨
2	2025	华东地区	东岳有机硅	350000	350000	吨
3	2025	华东地区	江西蓝星星火	350000	350000	吨
4	2025	华中地区	湖北兴瑞	300000	300000	吨
5	2025	华东地区	鲁西硅化工	250000	232500	吨
6	2025	华东地区	新安有机硅	250000	250000	吨
7	2025	华北地区	三友硅业	200000	200000	吨
8	2025	华东地区	陶氏有机硅(张家港)	200000	200000	吨
9	2025	西北地区	新疆西部合盛硅业	200000	200000	吨
10	2025	华北地区	内蒙恒业成	150000	125000	吨
11	2025	华北地区	内蒙恒星	150000	100000	吨
12	2025	西南地区	云南能投化工	150000	150000	吨
13	2025	华东地区	中天东方	135000	135000	吨
14	2025	华东地区	合盛硅业(浙江)	90000	90000	吨
15	2025	西南地区	合盛硅业(四川)	90000	90000	吨
16	2025	华东地区	金岭化学	75000	75000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

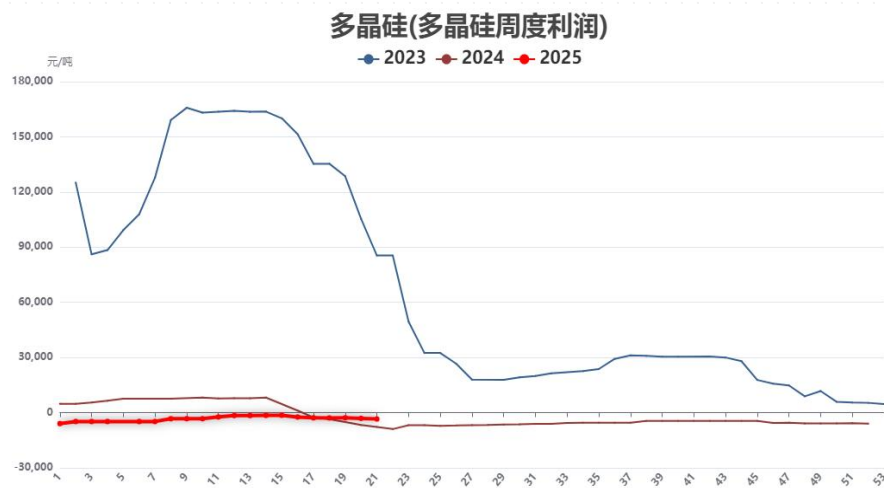
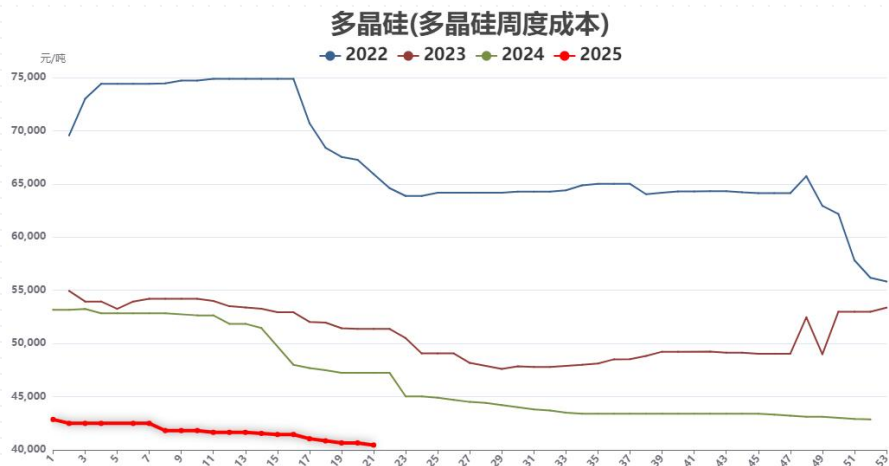
工业硅需求分析



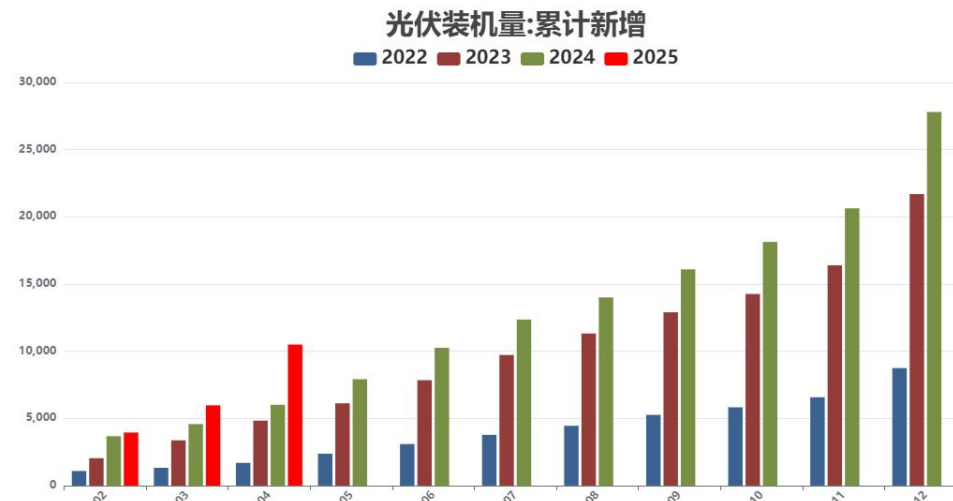
近期多晶硅价格有所转弱，企业生产较为稳定，多晶硅产量变化不大，截至5月23日，多晶硅周产量达到2.2万吨。

近期多晶硅供需双弱，多晶硅库存总体维持高位，截至5月23日，多晶硅库存到达26.69万吨。

工业硅需求分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理



受原料和现货价格走低影响，近期多晶硅成本、利润略有回落。截至5月23日，多晶硅行业生产成本达到4.04万元/吨，龙头企业生产成本在3.5-3.8万元/吨，多晶硅行业生产利润为-0.34万元/吨。

2025年4月国内光伏新增装机增量同比增加，达到45.2GW，受430政策影响，前期光伏存在抢装机现象，随着窗口期结束，装机需求有所退坡。

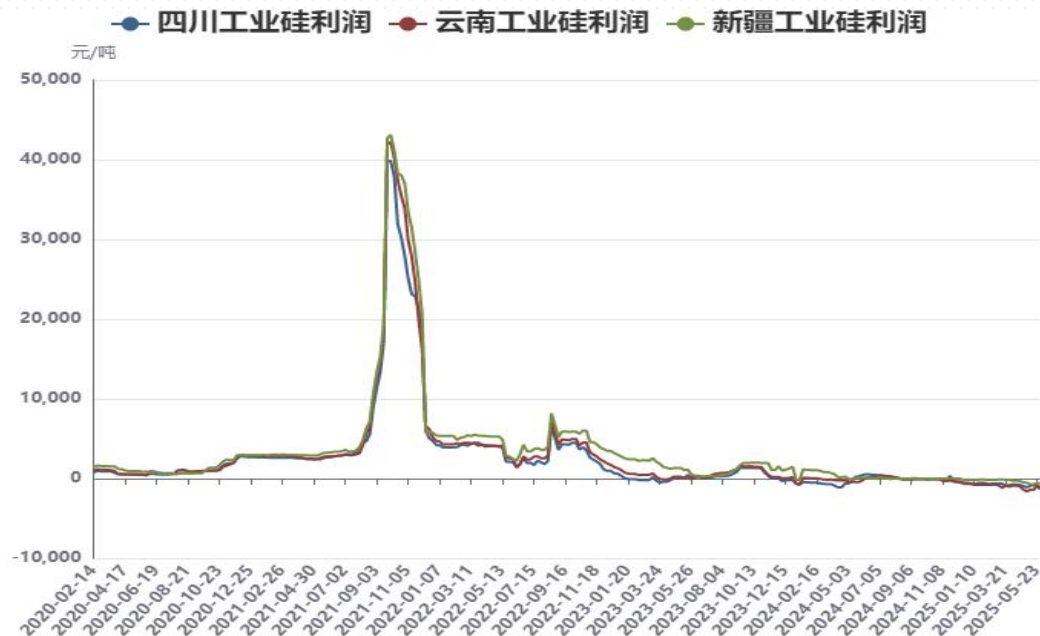
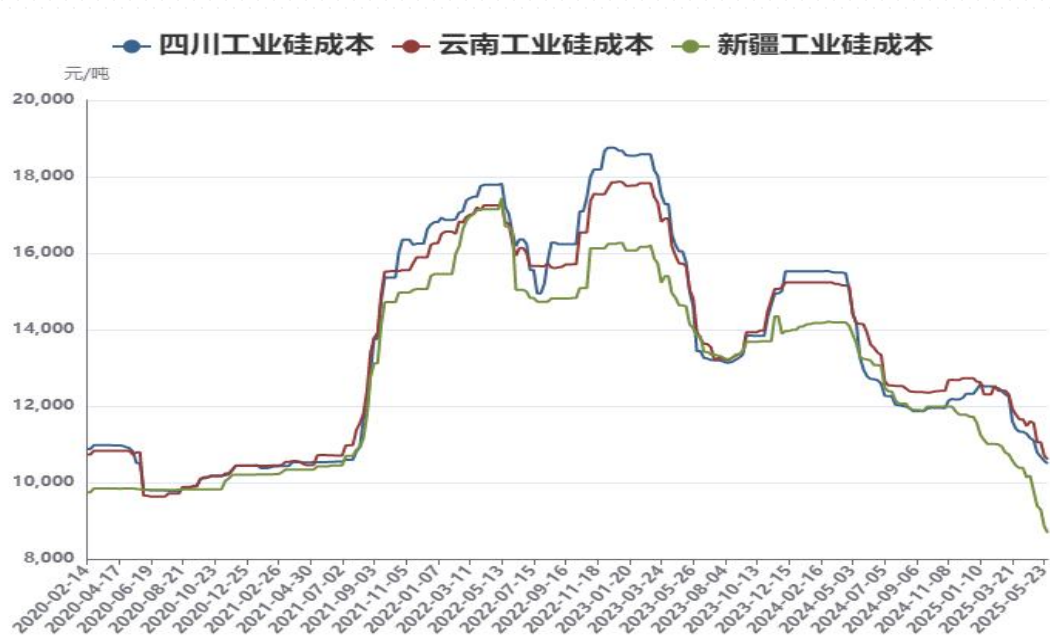
工业硅供给分析

多晶硅企业产能情况统计

序号	日期	地区	企业	产能	有效产能	单位
1	2025	华北地区	通威(内蒙古)	320000	320000	吨
2	2025	西南地区	通威(云南)	260000	260000	吨
3	2025	西南地区	乐山永祥	225000	225000	吨
4	2025	华北地区	大全新能源	200000	200000	吨
5	2025	西北地区	东方希望(光伏)	200000	200000	吨
6	2025	西北地区	新特能源	200000	200000	吨
7	2025	西北地区	丽豪清能	130000	130000	吨
8	2025	西北地区	宁夏晶体新能源	125000	0	吨
9	2025	华北地区	鑫环硅能	120000	80000	吨
10	2025	华东地区	江苏中能	105000	105000	吨
11	2025	西北地区	新疆大全	105000	105000	吨
12	2025	华北地区	鑫元硅材料	100000	100000	吨
13	2025	华北地区	新特硅材料	100000	100000	吨
14	2025	西南地区	协鑫多晶硅(乐	100000	100000	吨
15	2025	西北地区	其亚硅业	100000	100000	吨
16	2025	西北地区	新疆中部合盛	100000	100000	吨
17	2025	西北地区	亚洲硅业(青海)	90000	90000	吨
18	2025	华北地区	东立光伏(内蒙)	70000	70000	吨
19	2025	西北地区	新疆晶诺	70000	70000	吨
20	2025	西北地区	新疆戈恩斯	60000	60000	吨

数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

工业硅成本利润分析

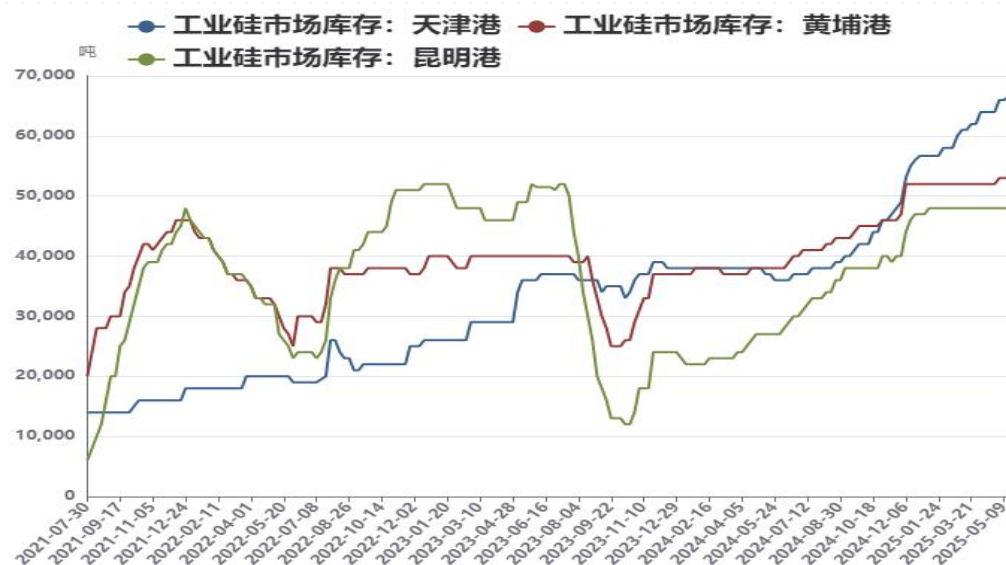
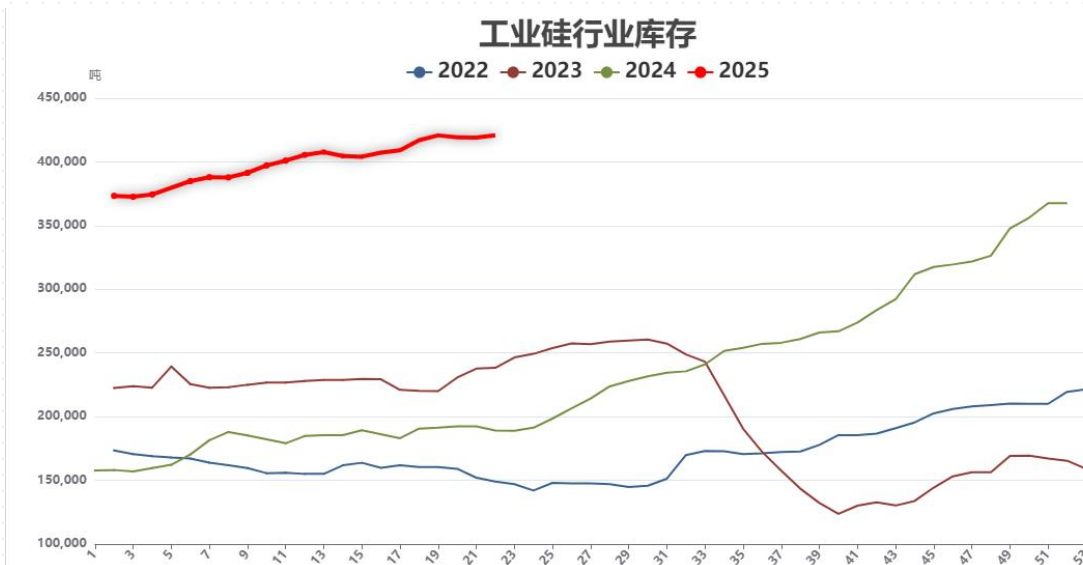


数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北工业硅成本持续下行，现货价格弱势延续，工业硅利润继续走弱，截至5月30日，四川地区平均成本达到10490/吨，利润-1363元/吨，云南地区平均成本达到10600元/吨，利润-1175元/吨，新疆地区平均成本达到8680元/吨，利润-610元/吨。

后续西南工业硅成本存在下行预期，西北成本总体变化不大，现货价格弱势延续，工业硅维持亏损状态。

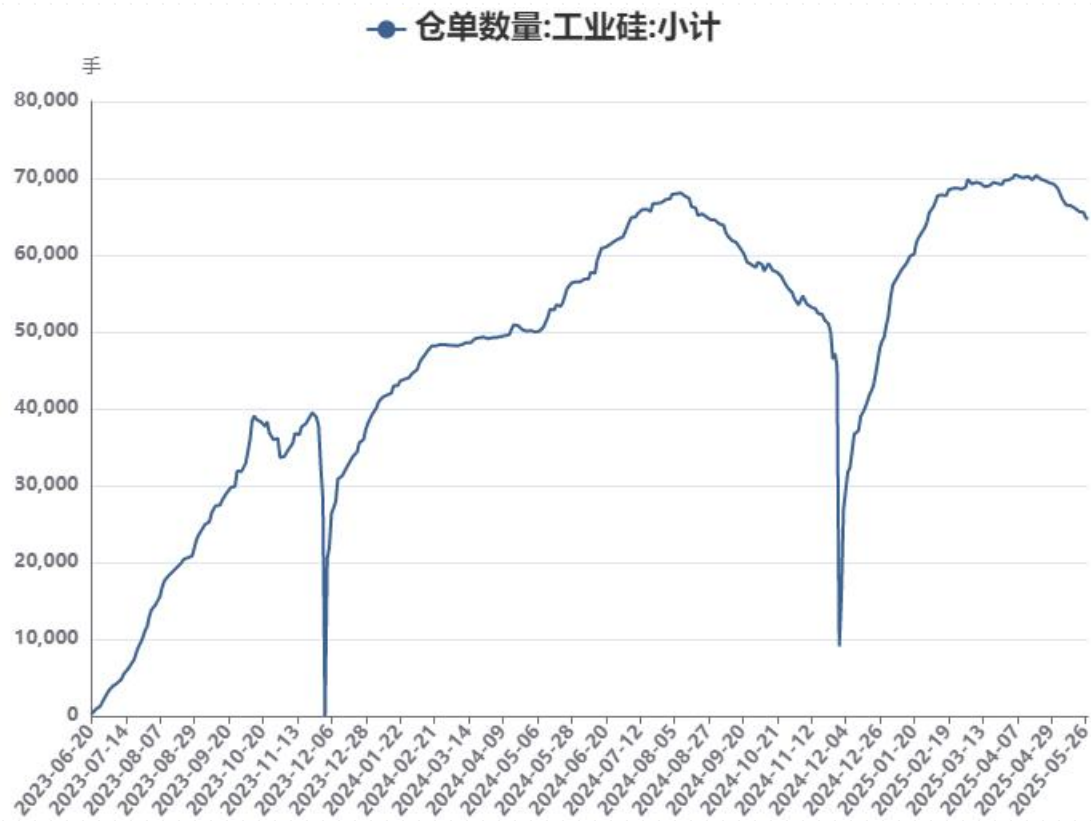
工业硅库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期西南西北硅厂小幅复产，下游采购需求暂未出现明显好转，工业硅行业库存继续增加，工业硅港口库存维持累库状态，截至5月30日，工业硅行业库存达到42.09万吨，天津港库存6.7万吨，黄埔港库存5.35万吨，昆明港库存4.85万吨。后续随着西北硅厂存在复产预期，西南开炉或有增加，库存短期难以去化。

工业硅库存分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅仓单数量持续回落，总体维持高位，截至5月29日工业硅仓单64926手，折工业硅32.5万吨。

当前盘面存在一定接仓单价值，下游需求依然弱势，工业硅仓单短期难见大幅去化。

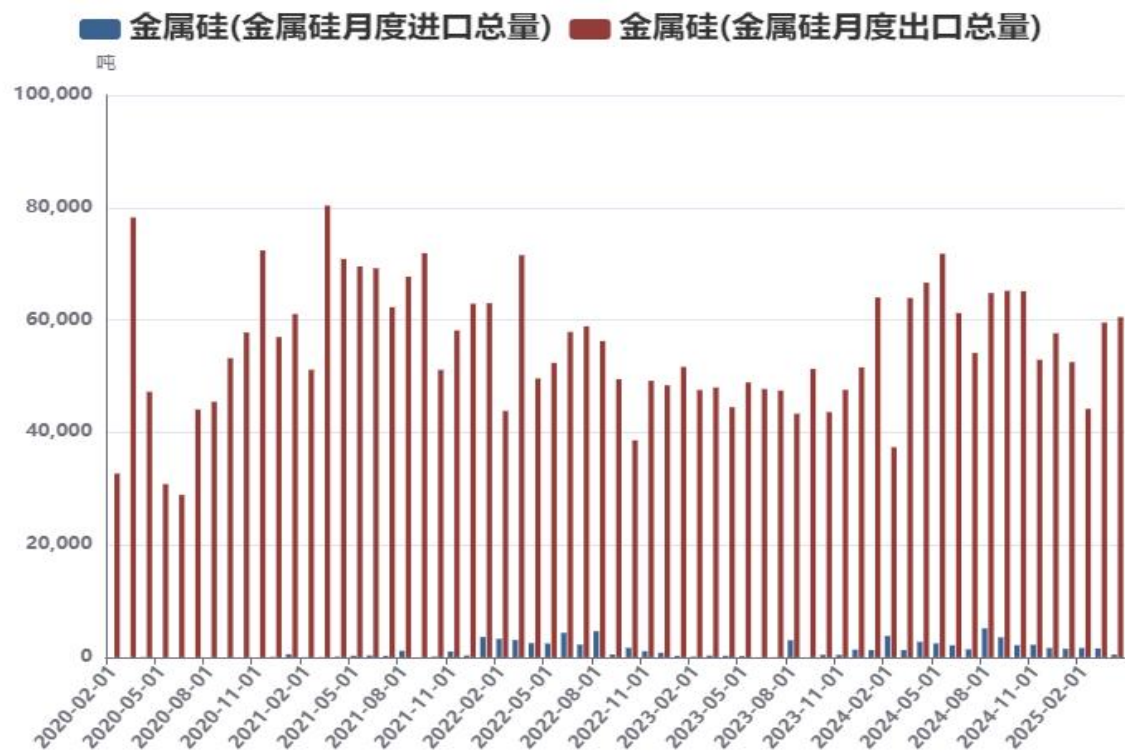
工业硅基差分析



数据来源：百川盈孚，齐盛期货整理

近期工业硅期现货价格持续下跌，基差维持震荡态势，总体在600-1000之间运行，盘面未有卖出套保空间，接仓单价值尚可，短期基差震荡运行。

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，2025 年 4 月中国金属硅出口 6.05 万吨，环比增加 1.64%，同比减少 9.19%。2025 年1-4 月中国金属硅出口共计 21.67 万吨，同比减少 6.54%。月度出口均价 1552.69 美元/吨。预计 2025 年 5月金属硅出口量较4 月维持平稳。

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	2025年1月	298,650	1,260	66,100	123,630	120,276	56,048	299,954	-66,144	吨
工业硅	2025年2月	287,110	3,780	66,000	117,650	100,672	56,048	274,370	-49,480	吨
工业硅	2025年3月	321,030	1,270	65,110	132,470	104,052	66,200	302,722	-45,532	吨
工业硅	2025年4月	322,549	2,720	65,190	129,501	92,483	68,040	290,024	-29,946	吨
工业硅	2025年5月	367,686	2,450	64,780	129,501	94,438	63,599	287,538	17,818	吨
工业硅	2025年6月	439,407	2,110	54,110	135,329	100,052	58,044	293,424	93,982	吨
工业硅	2025年7月	448,845	1,400	61,240	137,461	107,292	59,640	304,393	84,612	吨
工业硅	2025年8月	419,772	5,130	71,780	137,461	97,186	59,850	294,497	58,625	吨
工业硅	2025年9月	416,962	3,520	66,630	137,461	93,193	58,842	289,495	64,357	吨
工业硅	2025年10月	421,471	2,140	63,900	144,852	104,304	60,858	310,014	49,697	吨
工业硅	2025年11月	383,245	2,400	37,360	144,852	106,743	52,469	304,063	44,221	吨
工业硅	2025年12月	340,910	2,600	64,010	149,968	104,381	52,469	306,818	-27,317	吨

预计25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。



策略建议

策略建议

- 近期工业硅基本面弱势延续，盘面已对复产有所计价，当前价格企业难以套保，后续若出现空头获利了解，盘面存在反弹空间，反弹结束后，盘面依然难改弱势。关注西北、西南硅厂生产情况以及资金动态情况。
- 多晶硅减产预期暂未落地，随着仓单注册数量的增加，交割逻辑逐步转弱，加之多晶硅基本面弱势难改，短期成本支撑依然较强，短期盘面或以震荡为主。

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