



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年04月18日星期五

研究员：卫立 从业资格： F3075702 交易咨询资格： Z0018108
联系方式： 18612791149

板块	品种	多 (空)	推荐理由
有色金属 板块	工业硅	偏空	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2505 合约弱势运行，盘内最低至 8970，最后收于 9015 元/吨，下跌 85 元/吨，跌幅 0.93%。成交量 45.88 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 42.07 万手，降 1198 手；成交额 208.02 亿元，较上一交易日小幅上涨。整体期货市场活跃度有小幅上涨。 【重要资讯】 1、上周开工率 50.58%，较上一统计周期下降 2.74%。 2、上周开炉数 219 台较上周减少 2 台。 3、上周产量 72480 吨，较上周减少 0.34%。 4、上周现货行业库存 40.41 万吨，较前值减少 0.12%。 5、行业成本持平，平均成本约为 11007.41 元/吨。 6、平均行业毛利仍为负，约为-531.48 元/吨，较上周持平。 。 【市场逻辑】 行情回顾：工业硅市场参考价格 10335 元/吨，较上一统计日下跌 60 元/吨。期现价格持续走弱，期货价格跌破 9000 附近。下游光伏行业 430 及 531 抢装期阶段性接近尾声，终端需求有明显下降，叠加 4 月份行业减产情况不及预期，以及 05 合约处于平水期，06 合约处于丰水期，工业硅生产成本下降带动成本支撑走弱。 总的来看，基本面弱势不变，高库存以及后续丰水期生产预期对价格产生较强压制。下方支撑空间 8900 元/吨，关注上市公司年报。 【交易策略】 卖出看涨期权。

有色金属 板块	多晶硅	震荡	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2506 合约日内价格先跌后涨，跌破 40000 元/吨，最后收于 39440 元/吨，下跌 530 元/吨，跌幅 1.33%。日内成交量 8.58 万手，有小幅下降；持仓 8.78 万手，增 6871 手；成交额 101.79 亿元，较上一交易日有小幅下降。整体期货市场活跃度有小幅下降。 【重要资讯】 1、 上周产量 23900 吨，产量环比下降 2.85%。 2、 上周多晶硅行业开工率为 37%，持平 3、 上周工厂库存 263000 吨，环比下降 1.31%。 【市场逻辑】 行情回顾：多晶硅市场 P 型料周成交价格持平，目前现货市场均价为 3.38 万元/吨，N 型致密料平均价格在 4 万元/吨。430 政策周期接近尾声，下游拉晶厂目前以消耗库存为主，对多晶硅采购积极性较低，目前处于买卖双方博弈阶段。虽然行业自律协议仍在执行，开工率维持低位，但下游采购意愿有明显下降，对价格产生压制。伴随着工业硅价格持续下行，多晶硅成本支撑下移。下游硅片价格出现下跌，光伏产业链基本面走弱。 总的来看，行业供应宽松情况仍存，下游终端需求表现弱势，光伏产业链基本面转弱。预计短期内多晶硅价格低位震荡运行。 【交易策略】 卖出看涨期权
------------	-----	----	---

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。