



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年05月11日星期日

研究员：卫立 从业资格：F3075702 交易咨询资格：Z0018108

联系方式：18612791149

板块及品种	一周简评
有色贵金属 板块	工业硅：目前行业仍处于供过于求状态，目前盘面价格已跌破厂家生产成本，若持续处于当前价格，行业或将面临大面积减停产或产能合并，但目前行业库存仍处于高位，即使短期内减产仍面临着库存压力，虽然那目前价格已处于绝对低位，价格再度下行空间有限，但行业悲观情绪浓厚，短期内或有价格反弹，谨慎抄底。 多晶硅：多晶硅市场仍表现悲观，行业价格上涨难度极大，但下行空间也较为有限，由于本周价格下跌幅度较大，下游或有止盈离场带来价格小幅波动，但整体多晶硅价格预计仍处于低位运行，谨慎入场。
工业硅	【行情复盘】 本周日期货主力 2506 合约周内弱势运行，最后收于 8205 元/吨，较周初开盘下跌 340 元/吨，跌幅 3.98%。本周日均成交量 57 万手，较上周有大幅上涨；日均持仓 44.39 万手；日均成交额 237.62 亿元，较上周大幅上涨。整体期货市场活跃度有大幅上涨。 【重要资讯】 1、本周开工率 49.71%，较上周下降 5.13%。 2、本周开炉数较上周减少 1 台，主要是四川有 6 台新增，但陕甘宁地区减少 6 台，云南地区停炉 1 台。 3、本周产量 72050 吨，较上周减少 1.52%。 4、本周现货行业库存 42.08 万吨，较上周增加 0.91%；期货库存 33.66 万吨，较上周减少 1.57%。 5、行业成本小幅下降，平均成本约为 10493.62 元/吨。 6、平均行业毛利仍为负，约为-974.47 元/吨，较上周下降 3.94%。 【市场逻辑】 周内工业硅市场成交价格持续下行，周五可交割 553 出厂含税参考价 8507 元/吨，较上周下降 377 元/吨。供应方面，5 月西南地区开工情况较历史同期表现偏弱，虽然 5 月份进入平水期，四川云南地区电价有所下降，但目前开工仅四川地区有明显上升，云南地区大幅开工预计将再 6 月底，目前行业仍主要围绕丰水期优惠电价条件进行商讨，由于目前工业硅价格处于低位，行业成本竞争激烈，电价尤为重要，预计市场价格行情及电价情况下，西南地区开工预期偏低。需求方面，多晶硅需求有明显下降，5 月整体多晶硅需求预计维持低位；有机硅方面，行业需求仍有下降预期，421 供应过剩将再度加剧，对西南开工情况也将受到影响。 总的来看，行业目前仍处于供应过剩状态，目前若持续低价，市场或将有进一步减产，目前市场仍利空情绪偏多，叠加 4 月部分企业工业硅 553 出售竞标期价 8100，后续价格支撑表现较差，若北方地区没有大幅减产，市场价格上涨难度较低。

	【交易策略】 卖出看涨期权。
多晶硅	【行情复盘】 本周期货主力 2506 合约价格表现震荡运行，最后收于 37830 元/吨，上涨 530 元/吨，涨幅 1.42%。日均成交量 27.68 万手，较上周有小幅上涨；持仓 15.78 万手，增 45411 手；成交额 150.43 亿元，较上一交易日有小幅上涨。整体期货市场活跃度有小幅上涨。 【重要资讯】 1、本周产量 22200 吨，产量环比下降 0.45%。 2、本周多晶硅行业开工率为 35%，较上周持平。 3、本周工厂库存 287200 吨，环比增加 1.23%。 【市场逻辑】 行情回顾：多晶硅现货价格持续表现弱势，市场成交偏弱，下游企业采购意愿偏低，压价心态偏低，市场看跌情绪仍依然较浓，下游需求占据主导权，买卖目前仍处于僵持阶段。下游方面，五一期间期间，硅片市场交投气氛较好，企业出货表现积极，成交情况较前期有小幅好转；电池片价格仍走弱，后续市场价格有进一步下跌可能性。 总的来看，多晶硅市场仍表现悲观，行业价格上涨难度极大，但下行空间也较为有限，由于本周价格下跌幅度较大，下游或有止盈离场带来价格小幅波动，但整体多晶硅价格预计仍处于低位运行，谨慎入场。 【交易策略】 暂时观望。

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。