



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年05月15日星期四

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<br>(空) | 推荐理由                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------|-----|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有色金属<br>板块 | 工业硅 | 震荡       | <p>【行情复盘】</p> <p>上一交易日期货主力 2506 合约日内持续上行，最后收于 8490 元/吨，上涨 225 元/吨，涨幅 2.72%。成交量 83.99 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 46.1 万手，降 14179 手；成交额 353.23 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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、本周开工率 49.71%，较上周下降 5.13%。</p> <p>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。</p> <p>3、本周产量 72050 吨，较上周减少 1.52%。</p> <p>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%。</p> <p>5、行业成本小幅下降，平均成本约为 10493.62 元/吨。</p> <p>6、平均行业毛利仍为负，约为-974.47 元/吨，较上周下降 3.94%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：工业硅市场参考价格 9552 元/吨，较上一统计日持平。下游整体价格有小幅回暖，带动工业硅价格升温。现货成交价格表现企稳，但现货库存依旧表现累库。工业硅现货成交价格对盘面表现升水，产业价格带动盘面价格修复，同时目前整体开工处于低位，供应端收紧对市场情也产生一定支撑。目前价格下盘面接货价格已与现货采购成本接近。</p> <p>总的来说，工业硅基本面仍然偏弱，出口预期虽然有所修复，但对于整体需求没有实质性变化，丰水期即将来临，供应压力增加，价格仍预计弱稳运行，下方支撑位 8100 元/吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>暂时观望，若继续上涨后高位沽空。</p> |

|            |     |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------|-----|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有色金属<br>板块 | 多晶硅 | 偏空 | <p>【行情复盘】</p> <p>上一交易日期货主力 2506 合约开盘下行后，午后有小幅回调，最后收于 38420 元/吨，下跌 165 元/吨，跌幅 0.43%。日内成交量 39.71 万手，有小幅下降；持仓 15.54 万手，降 3765 手；成交额 449.38 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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、本周产量 22200 吨，产量环比下降 0.45%。</p> <p>2、本周多晶硅行业开工率为 35%，较上周持平。</p> <p>3、本周工厂库存 287200 吨，环比增加 1.23%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：中国 P 型多晶硅市场现货价格 3.33 万元/吨，较上个工作日持平，中国 N 型多晶硅市场现货价格 3.78 万元/吨，较上个工作日持平。多晶硅行业仍多持有悲观观点，多晶硅盘面价格震荡偏弱运行，市场近月合约标品交割担忧情绪有所缓解，价格有所回调。</p> <p>总的来说，随着工业硅价格走弱，多晶硅成本下行。行业库存高位叠加下游需求持续萎缩，多晶硅价格基本面支撑不足。关注行业龙头整合情况，短期内预计多晶硅远月合约价格弱势运行</p> <p>【交易策略】</p> <p>近月谨慎跟多，适当远月空单布局</p> |
|------------|-----|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**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。