



格林大华期货研究院证监许可【2011】1288号

2025年06月19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 (空)	推荐理由
有色金属 板块	工业硅	震荡运 行	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约震荡上行，最后收于 7425 元/吨，上涨 80 元/吨，涨幅 1.09%。成交量 65.28 手，较上一交易日有小幅下降；持仓 60.26 万手，降 11106 手；成交额 243.17 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】 1、本周开工率 48.18%，较上周下降 3.13%。 2、本周开炉数较上周增加 20 台，主要为新疆地区开工增加。 3、本周产量 69820 吨，较上周增加 3.12%。 4、本周现货行业库存 42.09 万吨，较上周增加 0.42%；期货库存 31.62 万吨，较上周减少 0.96%。 5、行业成本小幅下降，平均成本约为 9925.53 元/吨。 6、平均行业毛利仍为负，约为-1058.33 元/吨，较上周下降 14.79%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：工业硅市场参考价格为 8636 元/吨，较上一个工作日持平。期货价格小幅上涨，但基本面情况未有改善，新疆及西南地区复产增产，供应压力持续；多晶硅需求低迷，光伏库存高企，有机硅开工率低，需求端支撑不足。期现库存超 80 万吨，短期去库动力缺乏。 总的来说，库存高企限制上涨空间。国内仍有新增产能投产预期，但需求持续弱勢运行。预计短期内价格低位震荡运行。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权。价格参考区间 7000-7600</p>

<p>有色金属 板块</p>	<p>多晶硅</p>	<p>震荡</p>	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2507 合约价格窄幅震荡，午后大幅下行，最后收于 33370 元/吨，下跌 680 元/吨，跌幅 2%，成交量 19.69 万手，有小幅上涨；持仓 16.43 万手，降 13278 手；成交额 194.63 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。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、本周产量 22200 吨，产量环比持平。 2、本周多晶硅行业开工率为 34%，较上周下降 2.86%。 3、本周工厂库存 288000 吨，环比增加 0.28%。 <p>【市场逻辑】 行情回顾：中国 P 型多晶硅市场现货价格 3.15 万元/吨，较上个工作日持平；中国 N 型多晶硅市场现货价格 3.53 万元/吨，较上个工作日持平。现货价格持稳，6 月排产环比增加 0.48 万吨至 10 万吨左右，而光伏“抢装”尾声需求回落至 40GW，库存连续 9 周累库。 总的来说，现货库存压力大，价格震荡偏弱，若行业持续增产则价格下行压力较大。中长期产能过剩格局未有变化，价格易跌难涨。</p> <p>【交易策略】 卖出远月看涨期权</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。