格林大华期货研究院证监许可【2011】1288 号
2025 年 06 月 20 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	震荡运行	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内震荡小幅上行，最后收于 7470 元/吨，上涨 35 元/吨，涨幅 0.47%。成交量 62.4 手，较上一交易日有小幅下降；持仓 59.1 万手，降 11526 手；成交额 232.52 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、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%。 【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，供应压力持续周产量预计上涨 4.18%。需求方面仍表现弱势，多晶硅企业库存超 37 万吨，光伏装机需求环比下滑 15%，有机硅开工率不足 60%。 总的来说，库存高企限制上涨空间。预计工业硅价格震荡运行。 【交易策略】 卖出看涨期权或考虑震荡区间内高抛低吸，以短期交易为主，价格参考区间 7000-7600。

有色金属板块	**多晶硅**	**震荡**	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2507 合约价格持续弱势运行，最后收于 32720 元/吨，下跌 855 元/吨，跌幅 2.55%，成交量 14.13 万手，有小幅下降；持仓 17.04 万手，增 6113 手；成交额 137.74 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、 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%。 【市场逻辑】 行情回顾：中国 P 型多晶硅市场现货价格 3.02 万元/吨，较上个工作日下跌 0.1 万元/吨；中国 N 型多晶硅市场现货价格 3.40 万元/吨，较上个工作日下跌 0.1 万元/吨。多晶硅行业库存增至 37 万吨（周增 2.23%），头部企业丰水期提产（如通威乐山基地）加剧供应压力。SNEC 展会期间，头部企业探讨“以大收小”整合方案，若落地可能减少 20%产能，但短期难以扭转过剩格局。 总的来说，现货库存压力大，价格震荡偏弱，中长期产能过剩格局未有变化，价格易跌难涨，但目前价格绝对值处于低位，可考虑做短期多单。 【交易策略】 卖出远月看涨期权

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。