



格林大华期货研究院证监许可【2011】1288号

2025年06月24日星期二

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 合约小幅偏弱运行，最后收于 7420 元/吨，下跌 15 元/吨，跌幅 0.20%。成交量 39.86 手，较上一交易日有小幅下降；持仓 57.34 万手，降 3609 手；成交额 147.71 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。全行业总库存达 82.7 万吨（含交割库仓单），厂库、港口、仓单库存同步上行，供应过剩格局未改。西南丰水期电价下调刺激复产，周产量增至 7.66 万吨（环比增 0.36 万吨），新疆开工率维持 85%高位，月产量预计达 42 万吨。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%，铝合金市场仍处淡季，采购以刚需为主。 总的来说，库存高企限制上涨空间，基本面仍保持供大于求，行业表现弱势。预计工业硅价格震荡运行。</p> <p>【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。</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 2508 合约价格持续弱势运行,最后收于 30615 元/吨,下跌 1045 元/吨,跌幅 3.30%,成交量 16.34 万手,有小幅上涨;持仓 18.82 万手,增 6720 手;成交额 152.08 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 3.02 万元/吨,较上个工作日持平;中国 N 型多晶硅市场现货价格 3.40 万元/吨,较上个工作日持平。头部企业丰水期提产(如通威乐山基地)加剧供应压力,N 型致密料价格跌至 33.5 元/公斤,颗粒硅价格 32 元/公斤,全行业亏损面扩大至 80%。尽管协鑫、通威等头部企业探讨“以大收小”方案,但基金落地需金融机构支持,短期难扭转过剩格局。 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。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权</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。