南华期货硅产业链企业风险管理日报
2025年5月21日

戴鸿绪（投资咨询证书：Z0021819 ）
余维函 （期货从业证号：F03144703）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

工业硅&多晶硅期货价格区间

品种	价格区间预测	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
工业硅主力合约	8500强阻力位	27.5%	83.7%
多晶硅主力合约	34000-38000宽幅震荡	34.81%	98%

source：*南华研究*

工业硅&多晶硅风险管理策略建议

行为导向	情景分析	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	策略等级（满分5）
库存管理	产品库存偏高，有存货减值风险	为了防止存货减值，根据企业库存情况，做空工业硅/多晶硅期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	SI2507/PS2507	卖出	60%	3
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	80%	4
		买入虚值看跌期权	场内/场外期权	买入		3
采购管理	未来公司有生产计划，原料有上涨风险	为防止未来原料价格上涨，依据生产计划买入工业硅/多晶硅远期合约，锁定采购成本	远月工业硅/多晶硅合约	买入	依据采购计划	1
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	依据采购计划	2
		买入虚值看涨期权	场内/场外期权	买入	依据采购计划	1

source：*南华研究*

【核心矛盾】

工业硅：整体依旧处于落后产能出清的产业周期，供应过剩压力持续。丰水期临近，西南地区企业陆续增加开炉，复产预期逐渐落地，库存将有进一步累库风险。需求端整体偏弱，下游企业压价采购，多晶硅、有机硅作为下游消费主力，未来仍有减停产预期。所以，供需格局仍然缺乏上行动力。

多晶硅：近期处于基本面与交割逻辑交替进行的状况，盘面宽幅震荡。从基本面来看，供给端的产量维持稳定，高库存压力仍存。若未来产业内或有产能整合出清计划，或达成产能整合协议，则有望推动多晶硅产业状况改善。下游需求则随着光伏抢装潮的消退，对多晶硅的支撑力度显著减弱，需求端支撑不足。从期货盘面来看，主力合约持仓量与仓单数量的矛盾仍存在可能。

【利多解读】

工业硅：

1. 国内宏观政策偏积极，对机器人、AI企业的扶持可能会刺激电力需求增长，长周期行业依旧处于上升期。
2. 成本端短期继续塌缩空间有限，利润估值已经偏低，存在较强的成本支撑。

多晶硅：

1. 未来产业内或有产能整合出清计划，若产业内达成产能整合协议，则有望推动多晶硅产业状况改善；
2.企业可交割意愿不强，市场走交割逻辑。

【利空解读】

工业硅：

1. 随着丰水期的临近，西南地区的工厂开工预期逐渐落地，产能如期释放；
2. 下游多晶硅企业联合减产传闻变为现实，需求端进一步走弱；
3. 库存依旧处于累库趋势，需求未见好转。

多晶硅：

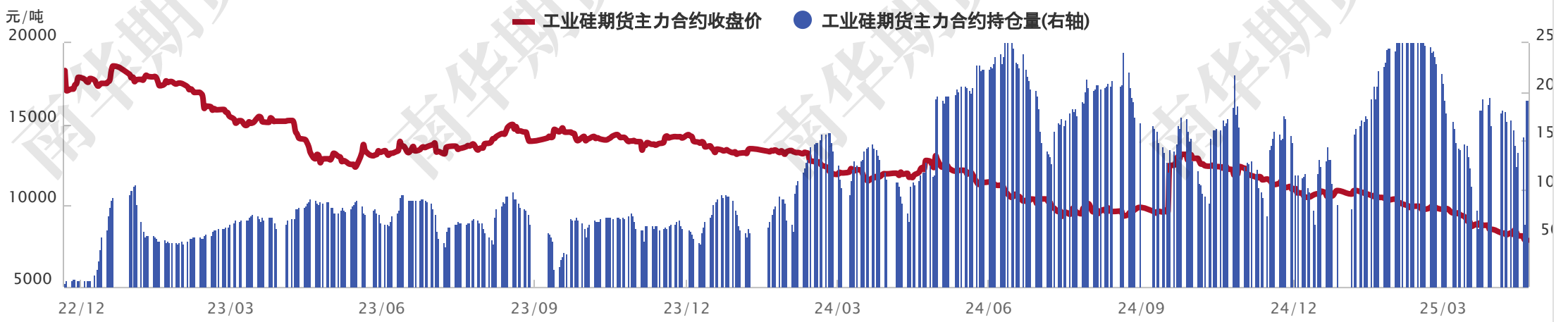
1. 多晶硅企业整合出清失败，企业生产维持现状；
2. 库存依旧处于累库趋势，需求未见好转。

工业硅&多晶硅期货价格

指标	最新价	日涨跌	周环比	周涨跌幅	年涨跌幅	单位
工业硅主力	7865	0	-545	-6.48%	-36.26%	元/吨
工业硅成交量	235779	0	26001	12.39%	23.47%	手
工业硅持仓量	192802	0	68788	55.47%	61.83%	手
多晶硅主力	35860	235	-2560	-6.66%	-	元/吨
多晶硅成交量	157225	-8294	-78857	-33.40%	-	手
多晶硅持仓量	73488	2952	28796	64.43%	-	手

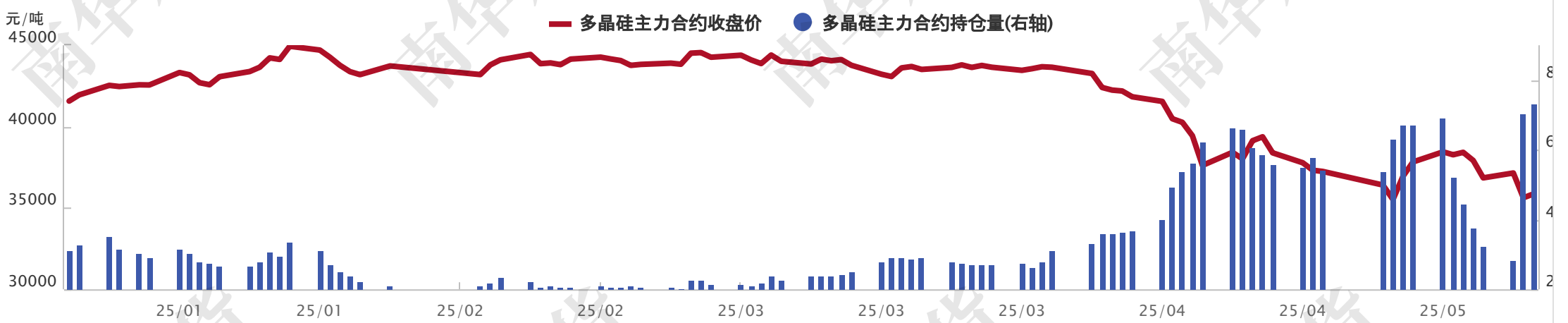
source：*同花顺,南华研究,wind*

工业硅期货主力合约收盘价和持仓量



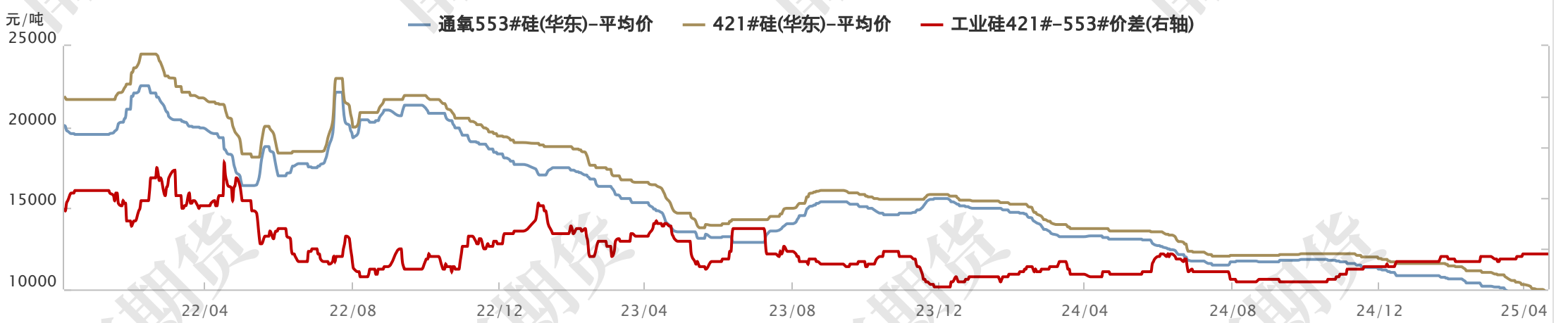
source：*同花顺,南华研究*

多晶硅期货主力合约收盘价和持仓量



source：*wind,南华研究*

华东553#硅与421#硅价格和价差



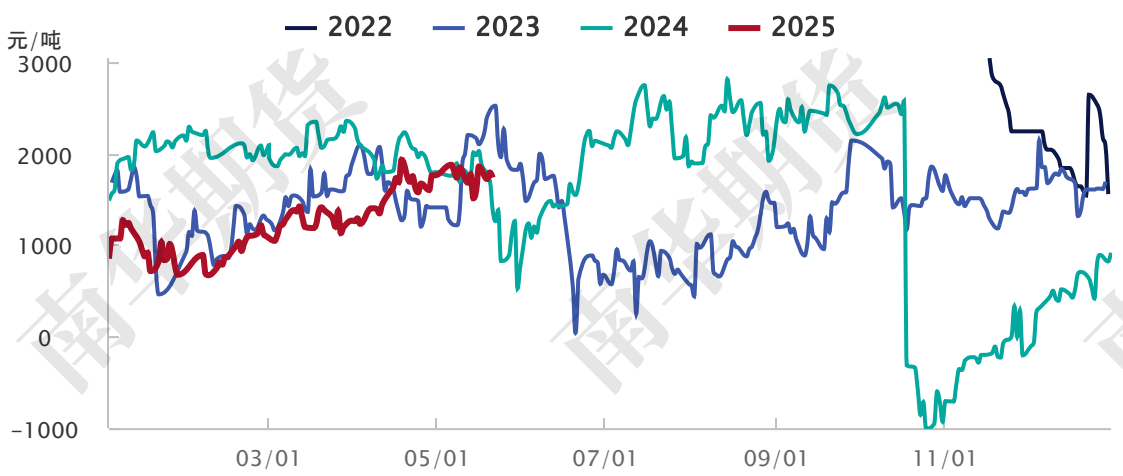
source：*SMM,南华研究*

工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	8700	-100	-1.14%
黄埔港553#	元/吨	8700	-100	-1.12%
天津港553#	元/吨	8550	-100	-1.16%
昆明553#	元/吨	9100	-50	-0.55%
新疆553#	元/吨	8100	0	0%
新疆99#	元/吨	8100	0	0%
华东421#	元/吨	9600	-100	-1.03%
黄埔港421#	元/吨	10600	-100	-0.93%

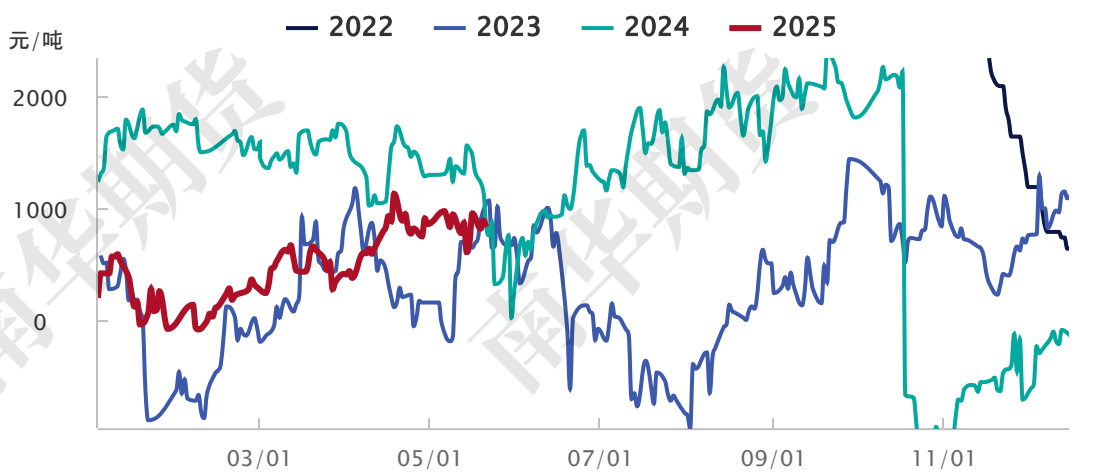
天津港421#	元/吨	9950	-100	-1%
昆明421#	元/吨	10350	-100	-0.96%
四川421#	元/吨	10550	0	0%
华东553#基差	元/吨	835	-55	-6.18%
华东421#基差	元/吨	1735	-55	-3.07%
华东421#-553#价差	元/吨	900	0	0%

华东工业硅主力合约421#基差季节性



source：*同花顺,SMM,南华研究*

华东工业硅主力合约553#基差季节性

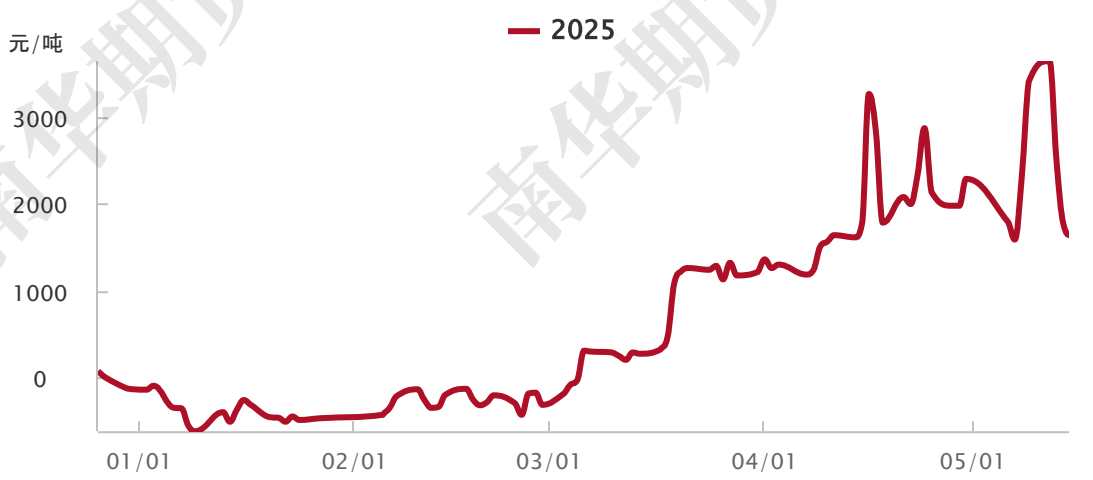


source：*SMM,同花顺,南华研究*

PS06-09月差季节性

source：*同花顺,南华研究*

PS06-11月差季节性



source：*同花顺,南华研究*

SI-PS套利季节性走势图

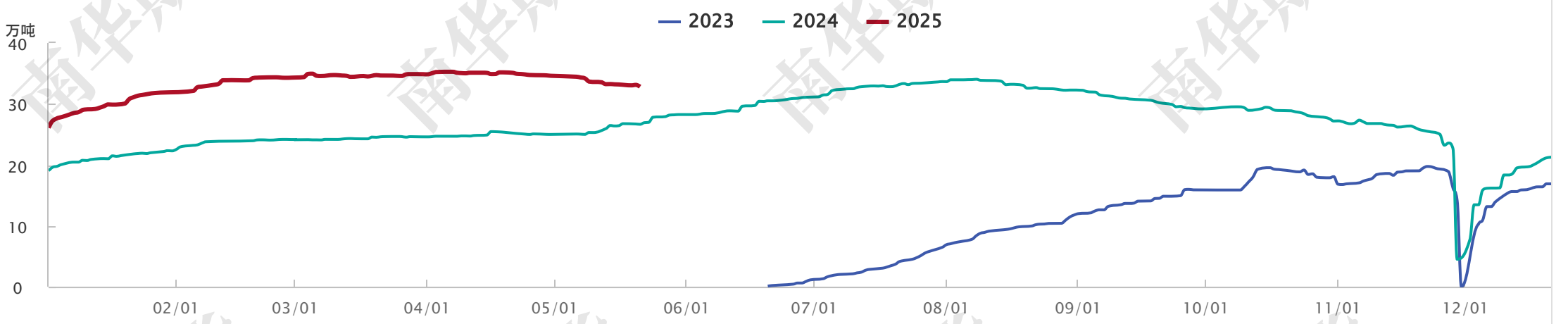
source：*同花顺,南华研究*

工业硅期货库存

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
仓单总计	手	65653	-596	-2.66%
昆明交割库（周）	万吨	9.1	-0.4	-8.6%
上海交割库（周）	万吨	4	0	0%
广东交割库（周）	万吨	4.3	0	0%
天津交割库（周）	万吨	11	0	0%
四川交割库（周）	万吨	2.9	-2025	-0.52%
江苏交割库（周）	万吨	2.6	-2525	-0.65%
浙江交割库（周）	万吨	1.2	0	0%
新疆交割库（周）	万吨	11.6	0	0%

南华期货

工业硅仓单数量季节性



source：*同花顺,南华研究*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富