

## 南华期货硅产业链企业风险管理日报 2025年6月10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 | 7600强阻力位  | 31.1%         | 92.3%           |
| 多晶硅主力合约 | 35000强阻力位 | 26.00%        | 61%             |

source: 南华研究,同花顺

### 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

### 【行情回顾】

工业硅期货高位震荡, 主力SI2509合约收于7410元/吨, 日环比下跌75元/吨, 持仓量大约28.5万手, 日环比上涨674手。多晶硅期货今日低位震荡, 主力合约收于33955元/吨, 日环比下降75元/吨, 持仓量大约6.2万手, 日环比下降1675手。

现货市场价格整体较为平稳, 华东通氧553#平均报价8150元/吨, 华东通氧421#平均报价8700元/吨。下游有机硅DMC报价11400元/吨, 日环比下降200元; 铝合金ADC12平均报价20000元/吨。多晶硅现货价格平稳, N型致密料平均报价35.5元/千克, N型混包料平均报价33.5元/千克, P型菜花料报价30元/千克。下游硅片市场整体平稳, N型硅片价格指数1.2025元/片。

### 【产业表现】

硅产业链市场整体供应宽松, 开炉预期逐渐落地。供给端表现略微宽松, 随着丰水期的到来, 西南地区开炉企业陆续增加, 开工率略有提升。最近市场传出新疆地区电价可能出现优惠补贴, 这将进一步降低硅厂生产成本。需求端表现较为平稳, 有机硅市场开工率仍维持高位, 铝合金市场仍处于淡季, 市场表现不佳, 等待铝合金期货进一步表现。多晶硅市场表现一般, 供给端硅厂平稳, 下游硅片及电池片市场表现冷清, 刚需采购为主。

### 【核心逻辑】

工业硅处于落后产能出清的产业周期逻辑, 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, 整体需求欠佳。所以, 供需格局仍然缺乏上行动力。

多晶硅处于基本面需求疲弱的逻辑, 光伏抢装潮透支未来需求。当下, 供给端产量维持稳定, 高库存压力仍存。若未来产业内有产能出清计划, 或达成产业整合协议, 则有望推动多晶硅产业状况改善。

### 【南华观点】

工业硅基本面依然偏弱, 近期震荡调整, 建议关注SI2509合约以及卖出看涨期权。短期强阻力位: 7600。

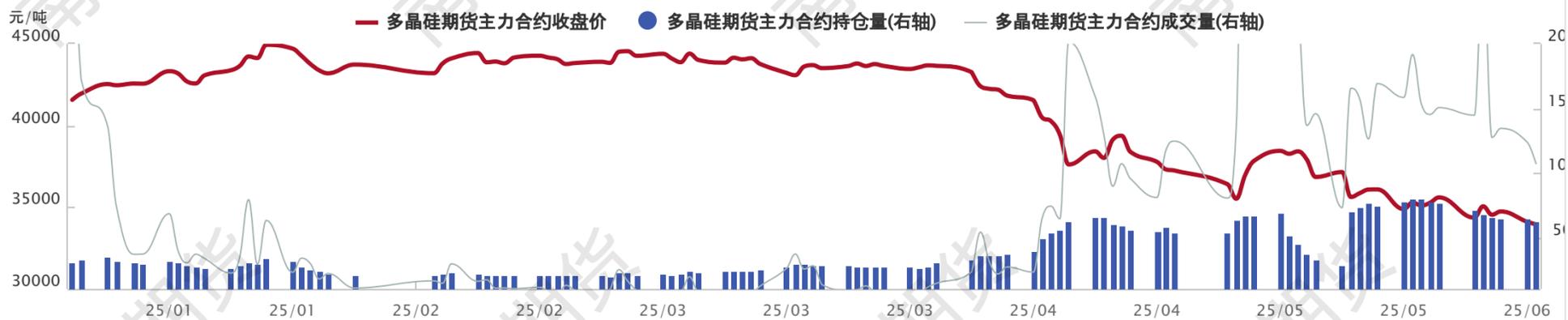
多晶硅基本面依然偏弱, 但需要关注上游产业自律情况。短期强阻力位: 35000。

### 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



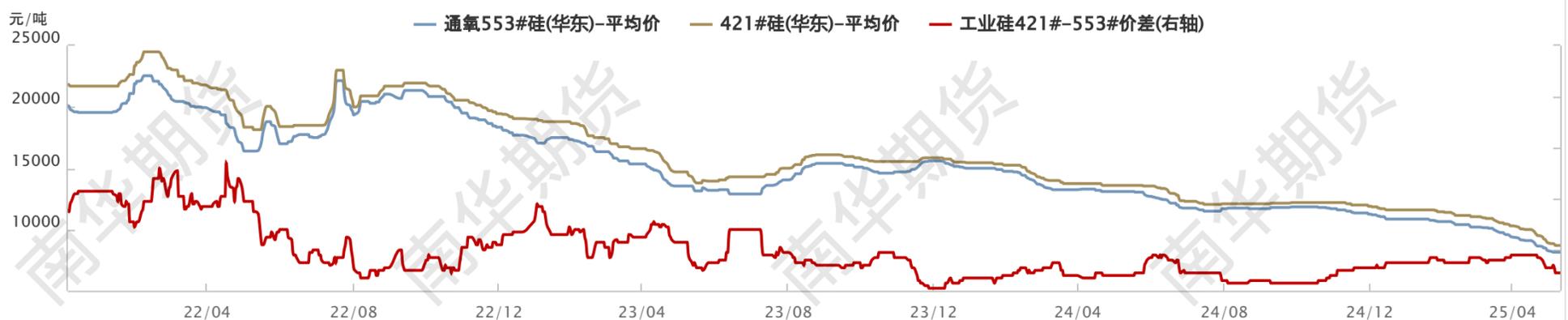
source: 同花顺, 南华研究

### 工业硅&多晶硅期货价格

| 指标          | 本期值    | 上期值    | 日涨跌    | 日环比     | 单位  |
|-------------|--------|--------|--------|---------|-----|
| 工业硅主力合约收盘价  | 7415   | 7415   | 0      | 0.00%   | 元/吨 |
| 工业硅主力合约成交量  | 440221 | 440221 | 0      | 0.00%   | 手   |
| 工业硅主力合约持仓量  | 155627 | 155627 | 0      | 0.00%   | 手   |
| SI2509合约收盘价 | 7410   | 7485   | -75    | -1.00%  | 元/吨 |
| SI2509合约成交量 | 322442 | 349511 | -27069 | -7.74%  | 手   |
| SI2509合约持仓量 | 285888 | 285214 | 674    | 0.24%   | 手   |
| 多晶硅主力合约收盘价  | 33955  | 33955  | -150   | -0.44%  | 元/吨 |
| 多晶硅主力合约成交量  | 107030 | 107030 | -16696 | -13.49% | 手   |
| 多晶硅主力合约持仓量  | 62708  | 62708  | -1675  | -2.60%  | 手   |

source: 同花顺, 南华研究

### 华东553#硅与421#硅价格和价差



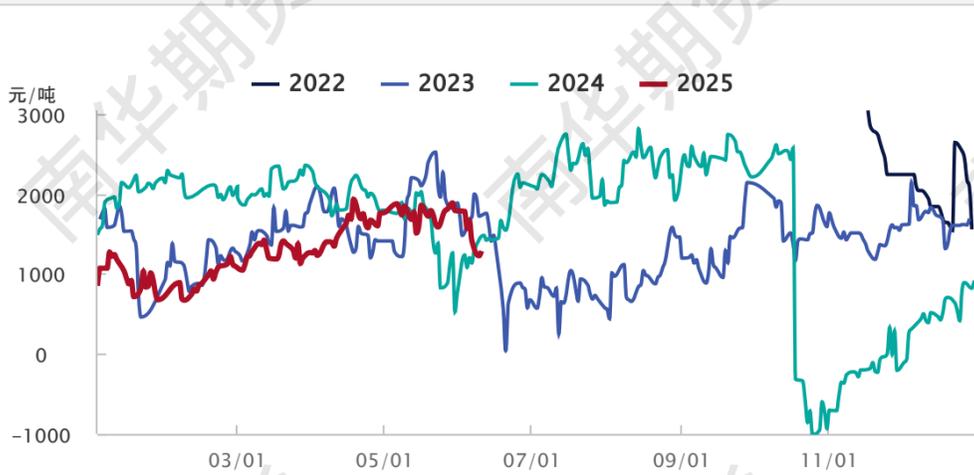
source: SMM, 南华研究

### 工业硅现货数据

|         | 单位  | 最新价  | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|---------|-----|------|-----|------|
| 华东553#  | 元/吨 | 8150 | 0   | 0%   |
| 黄埔港553# | 元/吨 | 8150 | 0   | 0%   |
| 天津港553# | 元/吨 | 8000 | 0   | 0%   |
| 昆明553#  | 元/吨 | 8500 | 0   | 0%   |
| 新疆553#  | 元/吨 | 7600 | 0   | 0%   |

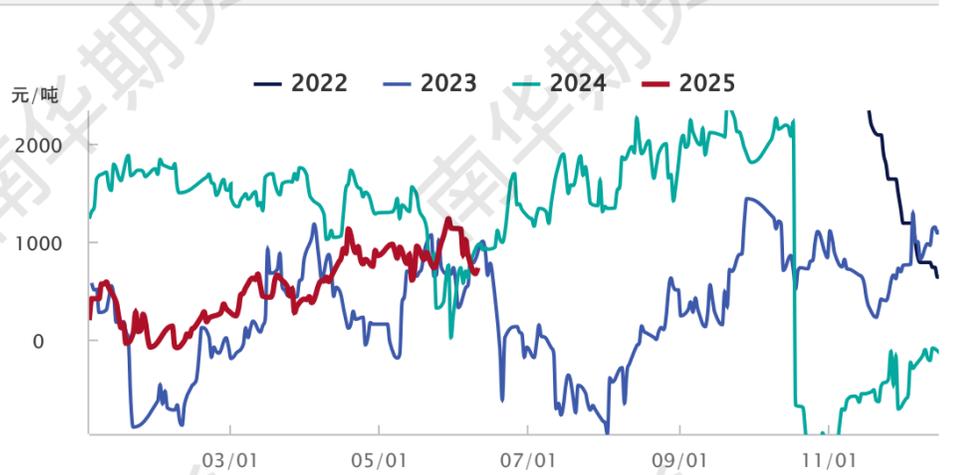
|               |     |      |    |       |
|---------------|-----|------|----|-------|
| 新疆99#         | 元/吨 | 7600 | 0  | 0%    |
| 华东421#        | 元/吨 | 8700 | 0  | 0%    |
| 黄埔港421#       | 元/吨 | 9850 | 0  | 0%    |
| 天津港421#       | 元/吨 | 8800 | 0  | 0%    |
| 昆明421#        | 元/吨 | 9900 | 0  | 0%    |
| 四川421#        | 元/吨 | 9850 | 0  | 0%    |
| 华东553#基差      | 元/吨 | 735  | 60 | 8.89% |
| 华东421#基差      | 元/吨 | 1285 | 60 | 4.9%  |
| 华东421#-553#价差 | 元/吨 | 550  | 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



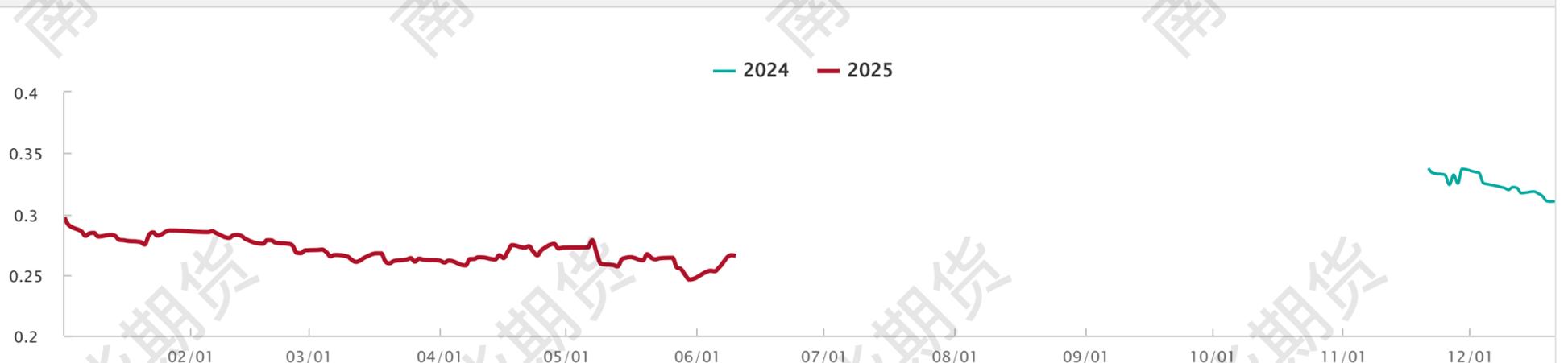
source: SMM,同花顺,南华研究

多晶硅现货日度报价

| 型号 | 规格  | 最新平均价 | 日涨跌 | 日环比 | 单位   |
|----|-----|-------|-----|-----|------|
| P型 | 复投料 | 33.5  | 0   | 0   | 元/千克 |
|    | 致密料 | 32    | 0   | 0   | 元/千克 |
|    | 菜花料 | 30    | 0   | 0   | 元/千克 |
| N型 | 复投料 | 36.5  | 0   | 0   | 元/千克 |
|    | 致密料 | 35.5  | 0   | 0   | 元/千克 |
|    | 混包料 | 33.5  | 0   | 0   | 元/千克 |
|    | 颗粒硅 | 34    | 0   | 0   | 元/千克 |
|    | 颗粒硅 | 32.5  | 0   | 0   | 元/千克 |

source: SMM,南华研究

工业硅-多晶硅季节性走势图

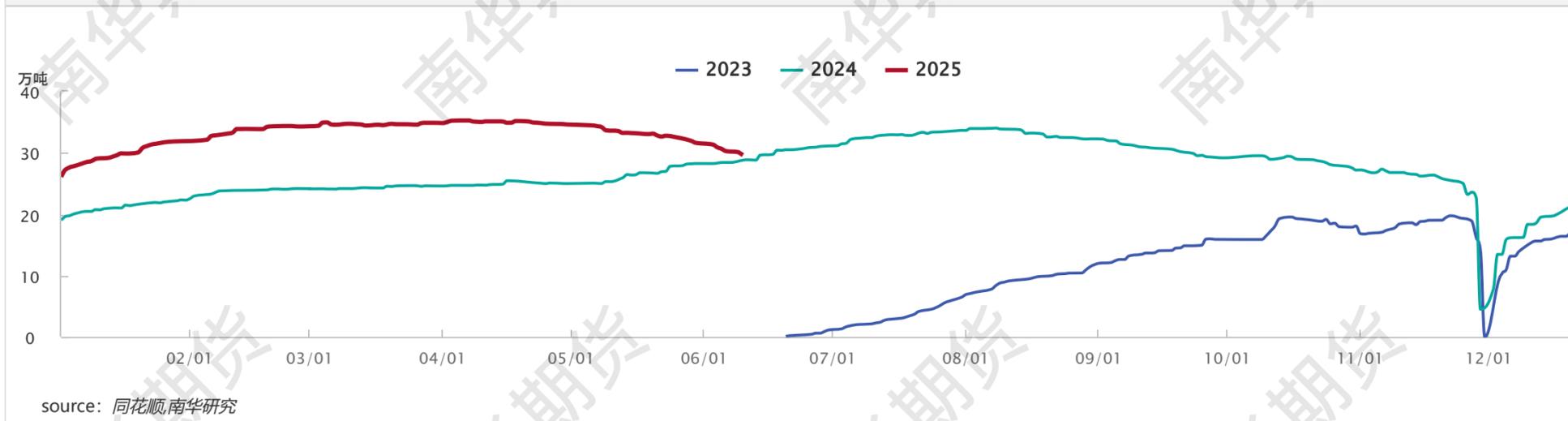


source: 同花顺,南华研究

工业硅期货库存

|           | 单位 | 最新价   | 涨跌    | 涨跌幅    |
|-----------|----|-------|-------|--------|
| 仓单总计      | 手  | 59252 | -927  | -0.37% |
| 昆明交割库 (周) | 万吨 | 8.5   | -0.1  | 0%     |
| 上海交割库 (周) | 万吨 | 3.8   | 0     | 0%     |
| 广东交割库 (周) | 万吨 | 4.2   | 0     | 0%     |
| 天津交割库 (周) | 万吨 | 10.3  | 0     | 0%     |
| 四川交割库 (周) | 万吨 | 2.6   | -2100 | -0.58% |
| 江苏交割库 (周) | 万吨 | 2.5   | -1850 | -0.52% |
| 浙江交割库 (周) | 万吨 | 1.1   | 0     | 0%     |

## 工业硅仓单数量季节性



## 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](http://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