

南华期货硅产业链企业风险管理日报 2025年6月25日

夏莹莹 (投资咨询证书: Z0016569)
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)	日涨跌	当前波动率历史百分位 (3年)	日涨跌
工业硅主力合约	强压力位7600	24.0%	-1.00%	72.2%	-3.8%
多晶硅主力合约	强压力位33000	24.26%	-0.30%	53.38%	-3.0%

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
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,做空期货来锁定利润,弥补企业的生产成本	SI2509/PS2509	卖出	30%
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	70%
		买入虚值看跌期权	场内/场外期权	买入	
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,依据生产计划买入期货远期合约,锁定采购成本	远月工业硅/多晶硅合约	买入	依据采购计划
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	依据采购计划
		买入虚值看涨期权	场内/场外期权	买入	依据采购计划

source: 南华研究

【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。供给端,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,库存将可能有进一步累库风险。需求端,多晶硅企业对低价货有采买意愿,有机硅企业整体产量维持稳定,铝合金企业表现一般。综合来看,需等待库存消化到健康水平。

多晶硅处于基本面供强需弱的逻辑,光伏抢装潮透支未来部分需求。供给端,原材料价格维持低位,多晶硅利润有所修复,西南地区产量预期增加。需求端,下游排产维持弱势,硅料、硅片高库存压力仍存。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。

【利多解读】

工业硅:

1. 成本端短期继续塌缩空间有限,利润估值已经偏低,供给端出现扰动的概率增大;
3. 下游企业利润仍存,随着丰水期的临近,生产成本降低且利润扩大,推动生产积极性。

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. 下游企业对期货端多晶硅价格表示认可,并大量在期货端采买;
3. 近月合约高持仓量和较少仓单数量的现象,有可能引起市场波动。

【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。

多晶硅:

1. 多晶硅企业整合出清失败,企业生产维持现状;

2. 原材料价格低位叠加丰水期临近，生产利润继续扩大，多晶硅企业提升产量。

工业硅期货主力合约收盘价、持仓量和成交量

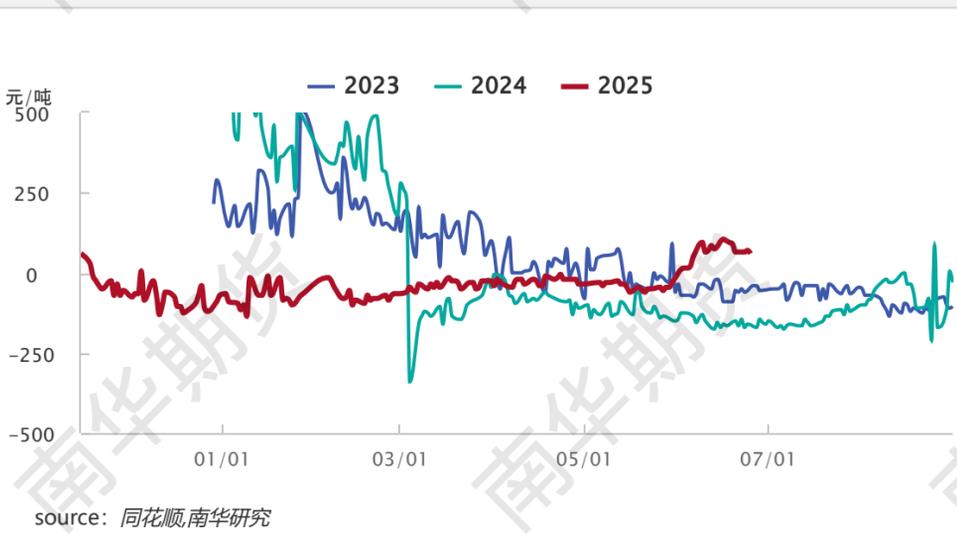


工业硅期货价格

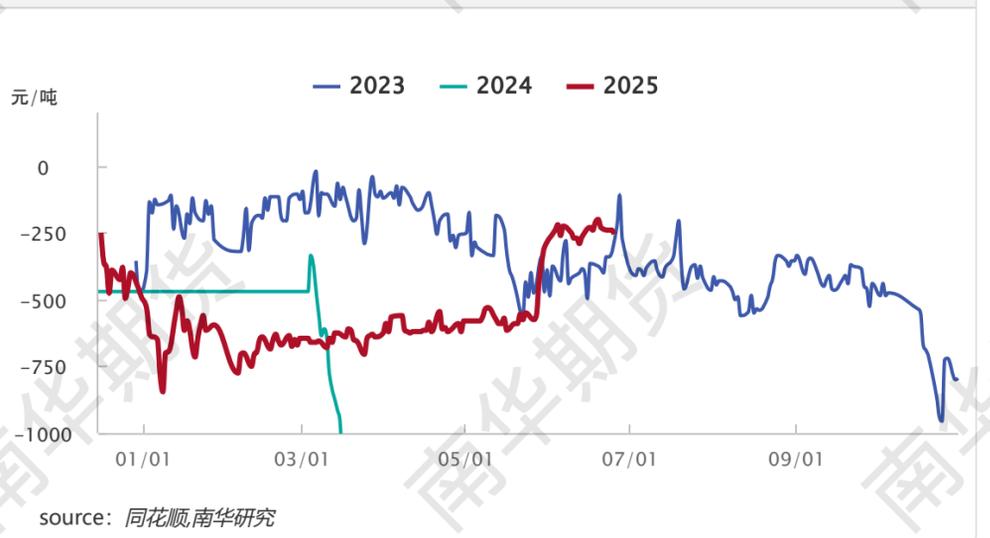
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
工业硅主力合约收盘价	7555	7485	70	0.94%	元/吨
工业硅主力合约成交量	504119	612486	-108367	-17.69%	手
工业硅主力合约持仓量	306644	293427	13217	4.50%	手
SI2511合约收盘价	7495	7415	80	1.08%	元/吨
SI2511合约成交量	20539	25809	-5270	-20.42%	手
SI2511合约持仓量	81159	82143	-984	-1.20%	手

source: 同花顺,南华研究

SI09-11月差季节性



SI11-12月差季节性

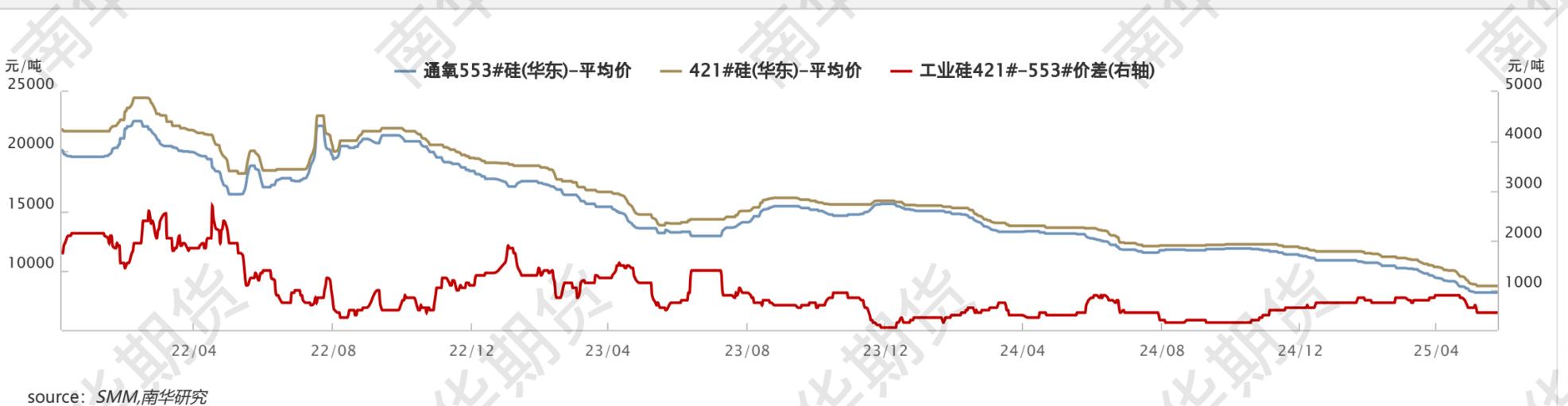


工业硅月差变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
SI07-09	20	30	-10	-33.33%	元/吨
SI09-11	60	70	-10	-14.29%	元/吨
SI11-12	-255	-240	-15	6.25%	元/吨

source: 同花顺,南华研究

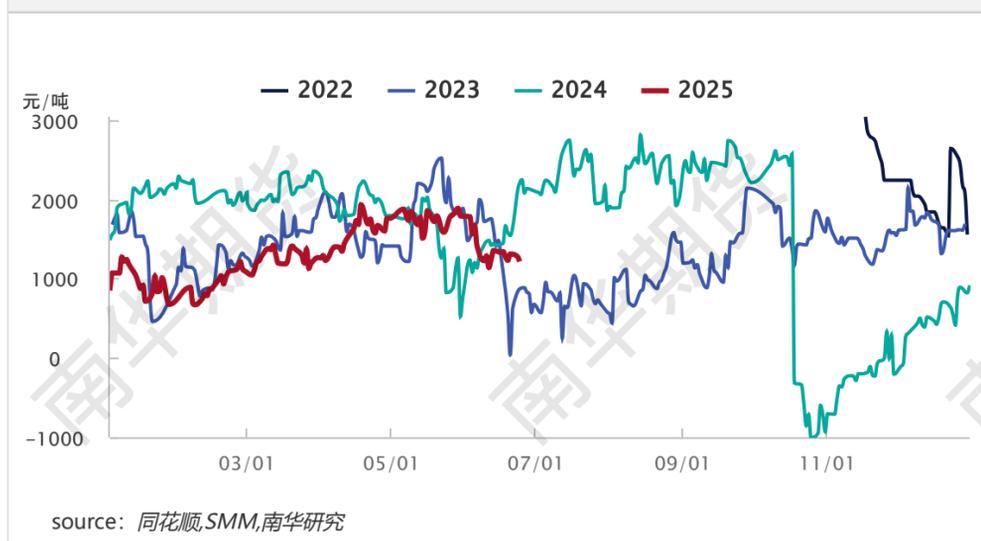
华东553#硅与421#硅价格和价差



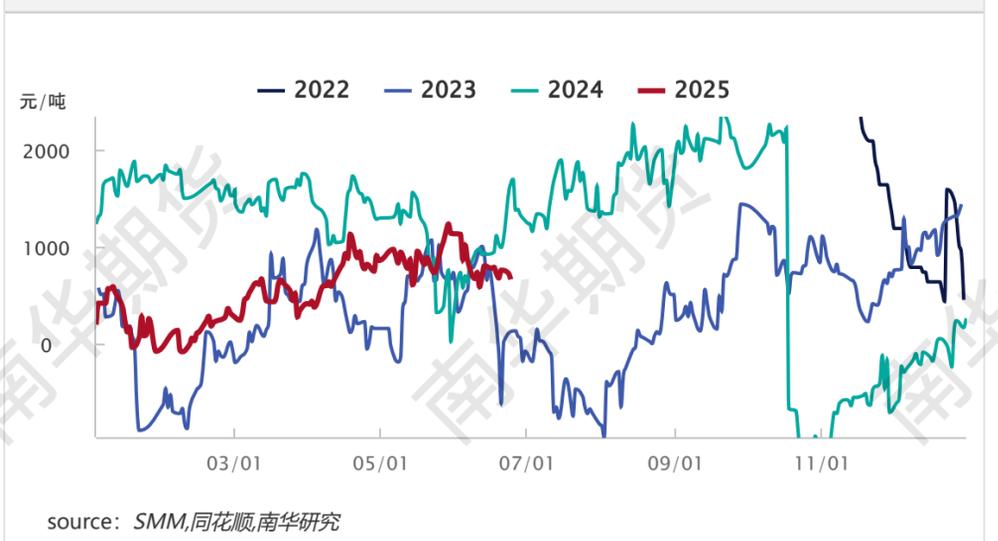
工业硅现货数据

	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	9650	-100	-1.03%
华东553#基差	元/吨	665	-65	-8.9%
华东421#基差	元/吨	1215	-65	-5.08%
华东421#-553#价差	元/吨	550	0	0%

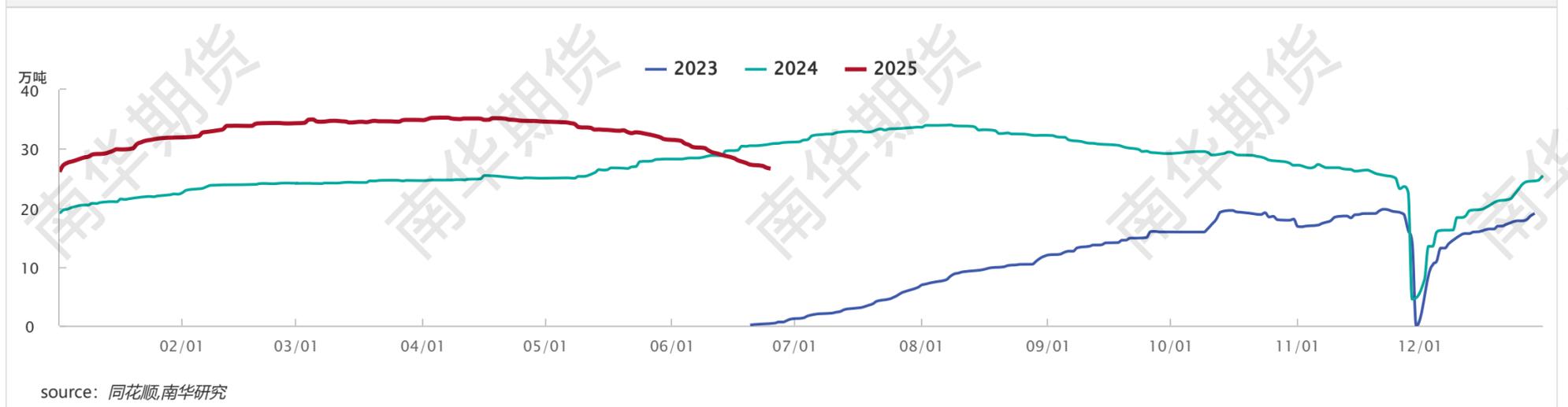
华东工业硅主力合约421#基差季节性



华东工业硅主力合约553#基差季节性



工业硅仓单数量季节性

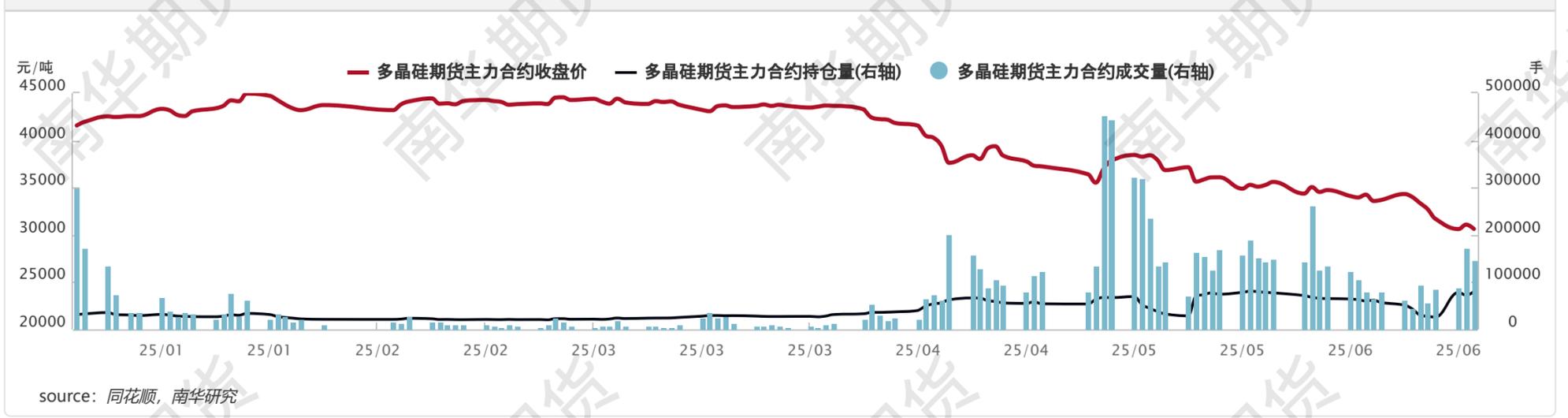


工业硅仓单库存

	本期值	上期值	涨跌	涨跌幅	单位
仓单总计	53263	53570	-307	-3.52%	手
昆明交割库 (周)	8.3	8.4	-0.1	-84.08%	万吨
上海交割库 (周)	3.5	3.7	0	0%	万吨
广东交割库 (周)	3.8	4	0	0%	万吨
天津交割库 (周)	10.1	10	0	0%	万吨
四川交割库 (周)	2.3	2.4	-2000	-0.59%	万吨
江苏交割库 (周)	2.2	2.3	-1075	-0.32%	万吨
浙江交割库 (周)	1.1	1.1	0	0%	万吨
新疆交割库 (周)	11.5	12	0	0%	万吨

source: SMM, 同花顺, 南华研究

多晶硅期货主力合约收盘价、持仓量和成交量



多晶硅期货价格日度数据

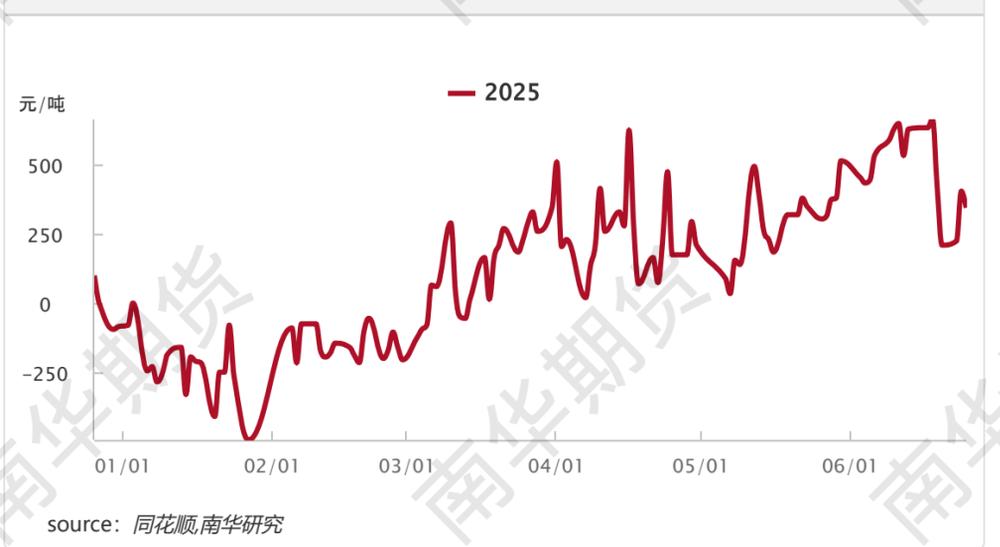
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
多晶硅主力合约收盘价	30625	31085	-460	-1.48%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	146141	171969	-25828	-15.02%	元/吨
多晶硅主力合约持仓量	80107	72286	7821	10.82%	元/吨
PS2509合约收盘价	30265	30600	-335	-1.09%	元/吨
PS2509合约成交量	33545	44452	-10907	-24.54%	元/吨
PS2509合约持仓量	52204	47804	4400	9.20%	元/吨
PS2511合约收盘价	29920	30195	-275	-0.91%	元/吨
PS2511合约成交量	10372	15314	-4942	-32.27%	元/吨
PS2511合约持仓量	30785	28675	2110	7.36%	元/吨

source: 同花顺, 南华研究

PS08-09月差季节性



PS09-11月差季节性走势图



多晶硅月差变化

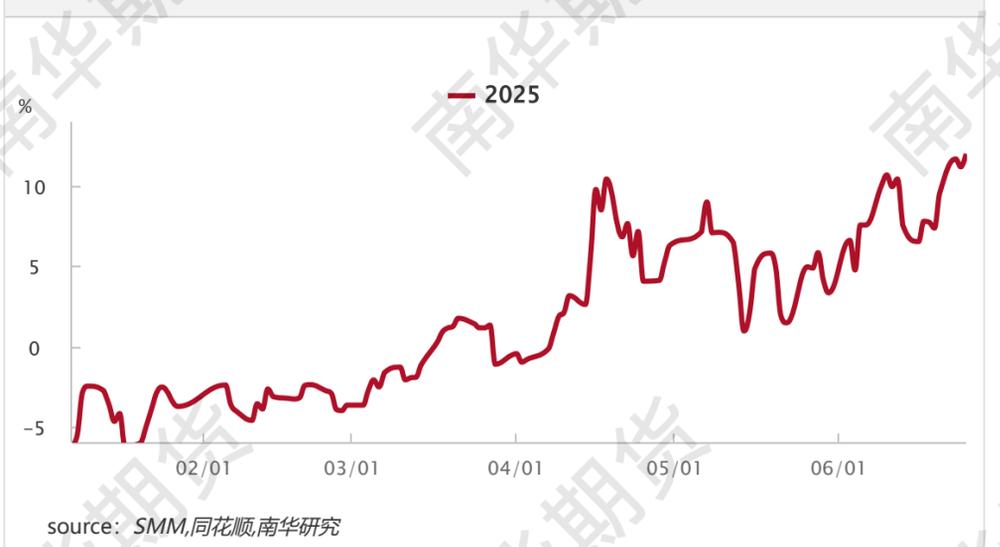
指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
PS08-09	360	485	-125	-25.77%	元/吨
PS08-11	705	890	-185	-20.79%	元/吨

source: 同花顺, 南华研究

多晶硅主力合约基差率季节性走势图



多晶硅11合约基差率季节性走势图



多晶硅主力合约基差季节性



多晶硅11合约基差季节性 (N型致密料)

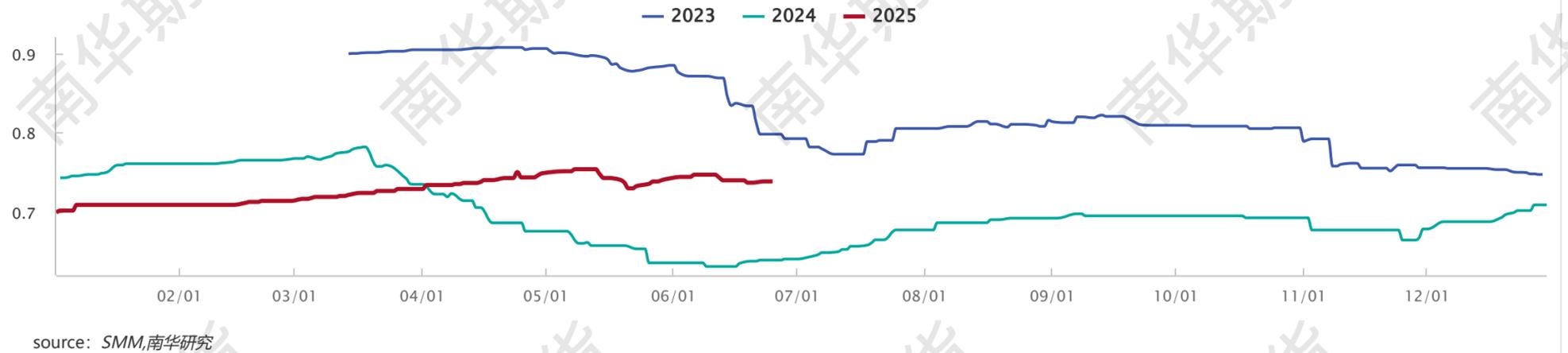


多晶硅日度基差数据

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
多晶硅主力合约基差	3375	2915	460	15.78%	元/吨
PS2509合约基差	3735	3400	335	9.9%	元/吨
PS2511合约基差	4080	3805	275	7.23%	元/吨

source: SMM,同花顺,南华研究

硅链现货指数季节性



硅链期货价格指数季节性走势图



硅链指数日度数据

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比
----	-----	-----	-----	-----

硅链指数	0.7280	0.7345	-0.0065	-0.88%
------	--------	--------	---------	--------

source: 同花顺,南华研究

多晶硅现货日度报价

型号	规格	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
P型	复投料	31.5	31.5	0	0.00%	元/千克
	致密料	30	30	0	0.00%	元/千克
	菜花料	28.5	28.5	0	0.00%	元/千克
N型多晶硅价格指数		34	34	0	0.00%	元/千克
N型	复投料	34.5	34.5	0	0.00%	元/千克
	致密料	33.5	33.5	0	0.00%	元/千克
	混包料	31.5	31.5	0	0.00%	元/千克
	颗粒硅	31.5	31.5	0	0.00%	元/千克
	颗粒硅	30.5	30.5	0	0.00%	元/千克

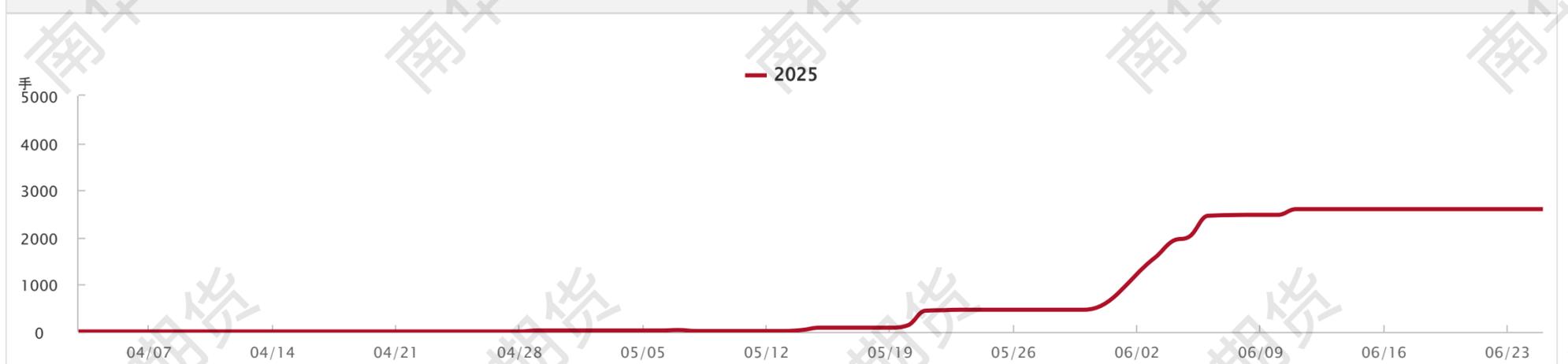
source: SMM,南华研究

硅片日度报价

型号	规格	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
N型硅片价格指数		0.88	0.9	-0.02	-0.02	元/片
N型	M10-182 (130um)	0.89	0.9	-0.01	-0.0111	元/片
	M10-182 (160um)	1.03	1.03	0	0	元/片
	G12-210 (130um)	1.23	1.26	-0.03	-0.0238	元/片
	G12-210 (160um)	1.58	1.58	0	0	元/片

source: SMM,南华研究

多晶硅仓单总计季节性走势图



source: 同花顺,南华研究

多晶硅仓单日报

地区	仓库/分库	商品名称	今日仓单量	昨日仓单量	增减
新疆	新特能源厂库 (新疆乌鲁木齐)	新特能源	820	820	0
新疆	中疆物流三工镇物流园	新特能源	360	360	0
新疆	新疆诚通西部物流	大全	870	870	0
内蒙古	国贸泰达包头	大全	20	20	0
内蒙古	建发包头	大全	330	330	0
内蒙古	内蒙通威厂库	永祥	200	200	0
多晶硅仓单总计			2600	2600	0

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