.

南华期货硅产业链企业风险管理日报

2025年07月15日

夏莹莹 投资咨询证书：Z0016569
余维函 期货从业证号：F03144703
联系邮箱：yuwh@nawaa.com
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	宽幅震荡	34.5%	-0.19%	96.3%	-0.2%
多晶硅主力合约	宽幅震荡	44.05%	-0.94%	82.57%	-2.2%

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	主力合约	卖出	依据计划
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	
		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

工业硅

【核心逻辑】

下半年工业硅产业虽处于落后产能加速出清的产业周期中，但也将进入去库进程。从供给端看，随着丰水期的到来，西南地区企业的生产计划逐渐落地，供应端压力将持续释放。但下游需求端的整体支撑力度则有望增强：光伏产业因存在“反内卷”和产能整合预期，推动多晶硅价格大幅上行，为多晶硅生产企业带来一定利润空间，这在一定程度上提振了企业生产积极性，有利于拉动工业硅需求；不过，若整合取得实质性进展，未来可能会抑制对工业硅的需求。有机硅、铝合金企业则对工业硅的需求保持稳定。库存方面，尽管当前工业硅库存水平仍处于历史高位，但随着需求端好转，库存有望进一步去化。综合来看，下半年工业硅价格将呈现宽幅震荡态势。

策略建议：关注逢低布局工业硅多单机会。

【利多解读】

1. “反内卷”政策释放积极信号，显著提振宏观市场情绪；

2. 成本端短期进一步下行的空间有限，且当前利润估值处于偏低水平，供给端出现停产的概率有所上升；

3. 需求端表现超市场预期，有效带动采购积极性的提升。

【利空解读】

1. 随着丰水期的临近，西南地区工业硅工厂的开工预期正逐步兑现，产能如期释放；

2. 下游多晶硅企业产业整合或减产挺价等措施取得实质性进展，需求端因此进一步走弱。

多晶硅

【核心逻辑】

下半年多晶硅市场处于基本面逻辑与“反内卷”逻辑交替作用的阶段。从基本面看，丰水期临近带来的电价下调预期，多晶硅价格上涨使利润走扩，这些变化将有可能促使多晶硅生产企业提升开炉意愿，带动产能进一步释放。需求端方面，上半年光伏抢装潮已提前消耗部分市场需求，导致下半年需求增量预期趋于有限。库存端则延续硅料与硅片高库存压力，市场去库进程尚未出现实质性突破，库存消耗仍需时间。

从“反内卷”逻辑分析，若未来行业内能够达成切实有效的整合协议，或通过减停产等协同举措调节供需关系，将有望扭转多晶硅产业的当前困境，改善整体经营环境，进而对价格形成向上驱动。

策略建议：关注PS2509-PS2511正套机会。

【利多解读】

1. 未来行业或出台产能整合与出清计划，若产业内达成实质性的整合协议，则有望推动多晶硅产业格局改善；

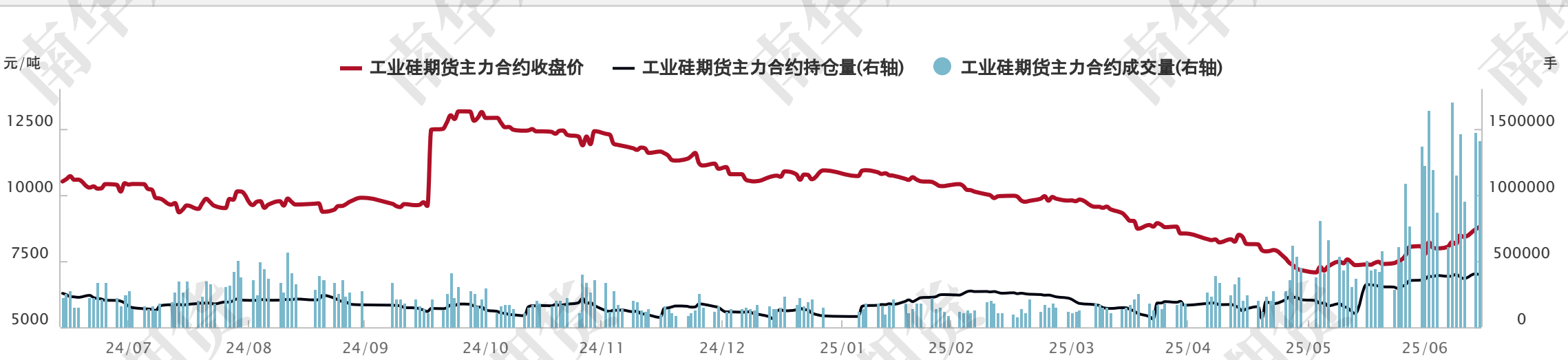
2. 美国“大而美”法案对当地光伏项目建设形成刺激，这一外部需求增量有可能带动国内相关需求出现边际改善。

【利空解读】

1. 若产业整合与出清计划未能落地，企业延续当前正常生产节奏，库存大概率将继续累积。

一、期货数据

工业硅期货主力合约收盘价、持仓量和成交量



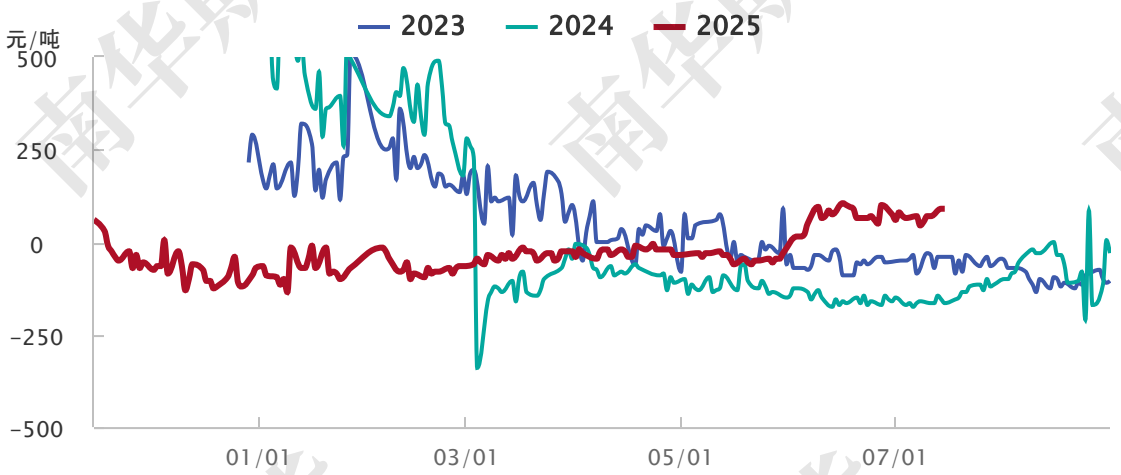
source：*同花顺,南华研究*

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	8785	8695	90	1.04%	元/吨
工业硅主力合约成交量	1416898	1473993	-57095	-3.87%	手
工业硅主力合约持仓量	396653	402890	-6237	-1.55%	手
SI2511合约收盘价	8695	8605	90	1.05%	元/吨
SI2511合约成交量	113773	125373	-11600	-9.25%	手
SI2511合约持仓量	92775	95307	-2532	-2.66%	手

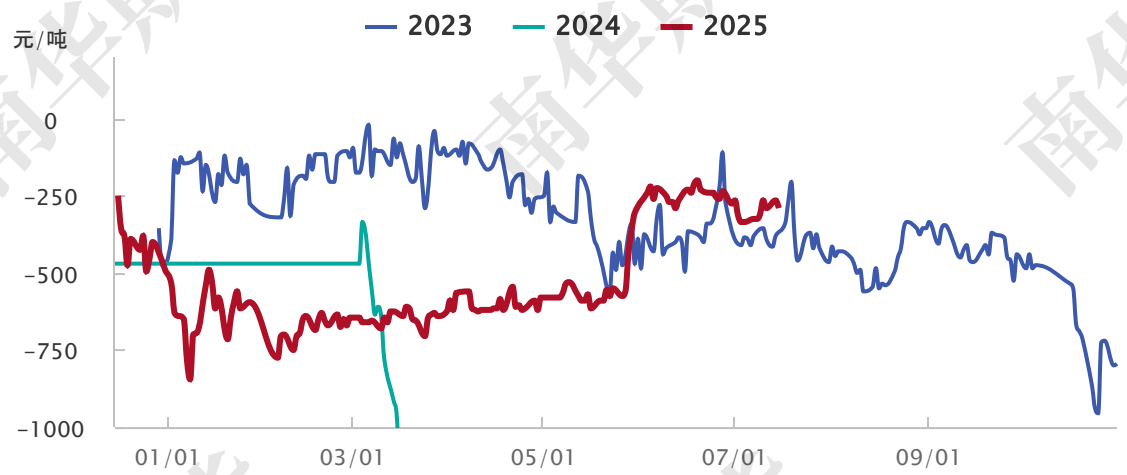
source：*同花顺,南华研究*

SI09-11月差季节性



source：同花顺,南华研究

SI11-12月差季节性



source：同花顺,南华研究

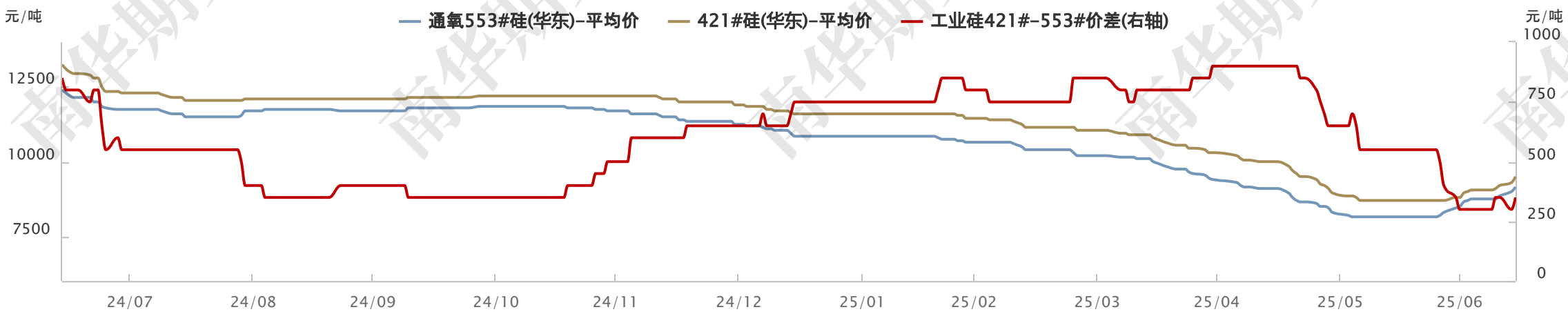
工业硅月差变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	单位
SI09-11	90	90	0	0.00%	元/吨
SI11-12	-290	-265	-25	9.43%	元/吨

source：同花顺,南华研究

二、现货数据

华东553#硅与421#硅价格和价差

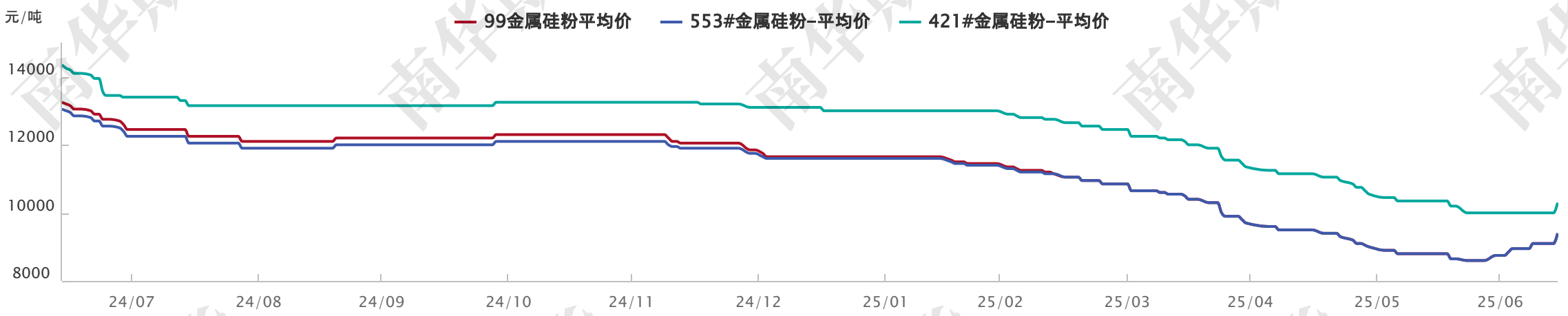


source：SMM,南华研究

工业硅现货数据

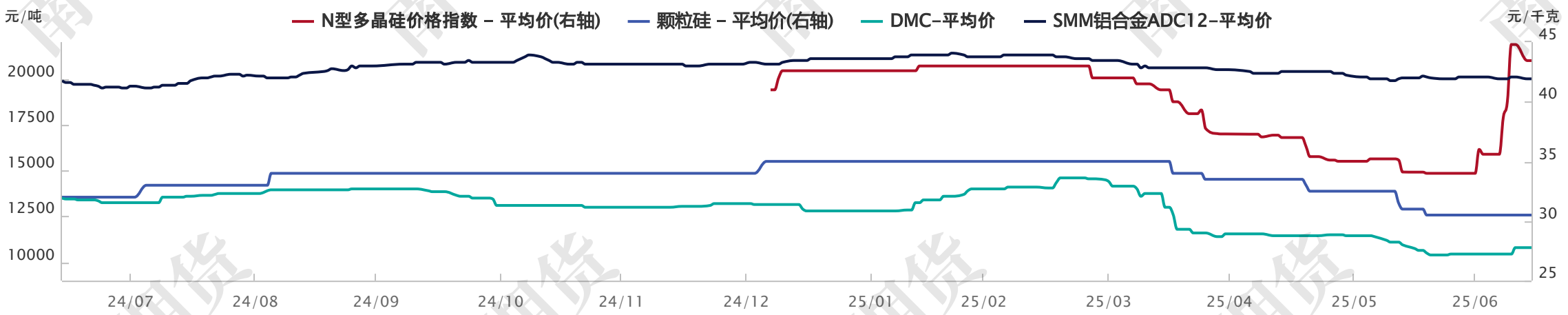
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9150	150	1.67%
黄埔港553#	元/吨	9150	150	1.66%
天津港553#	元/吨	9050	150	1.69%
昆明553#	元/吨	9100	150	1.68%
新疆553#	元/吨	8650	200	2.37%
新疆99#	元/吨	8550	200	2.4%
华东421#	元/吨	9500	200	2.15%
黄埔港421#	元/吨	9950	50	0.51%
天津港421#	元/吨	9400	200	2.17%
昆明421#	元/吨	9900	0	0%
四川421#	元/吨	9450	0	0%
华东553#基差	元/吨	365	60	19.67%
华东421#基差	元/吨	715	110	18.18%
华东421#-553#价差	元/吨	350	50	16.67%

全国金属硅粉价格



source：*SMM,南华研究*

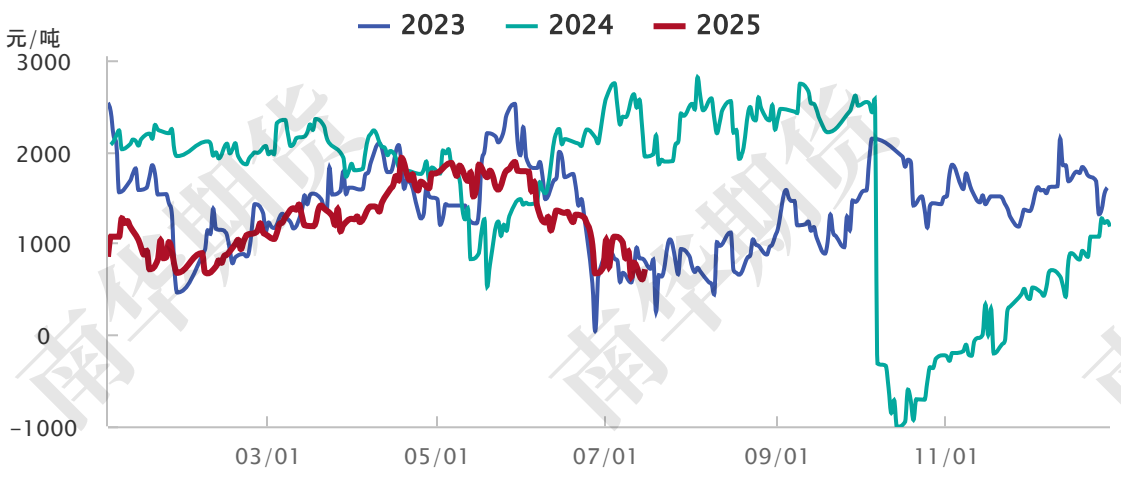
工业硅下游价格走势



source：*SMM,南华研究*

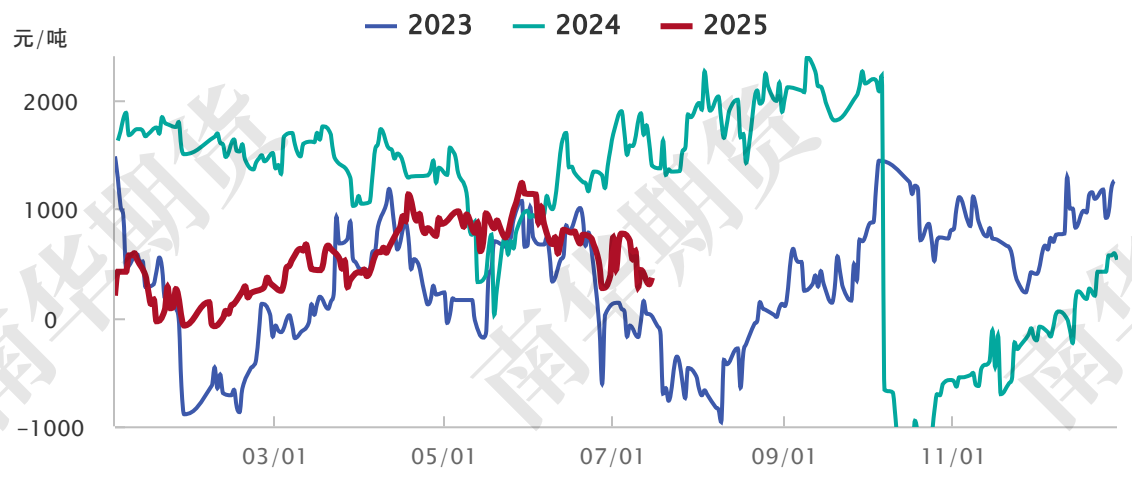
三、基差与仓单

华东工业硅主力合约421#基差季节性



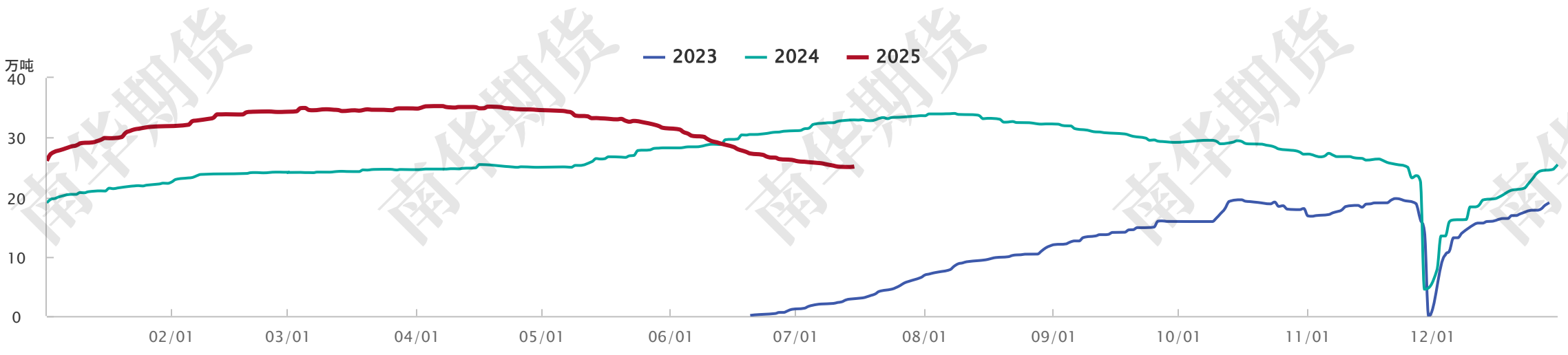
source：*同花顺,SMM,南华研究*

华东工业硅主力合约553#基差季节性



source：*SMM,同花顺,南华研究*

工业硅仓单数量季节性



source：*同花顺,南华研究*

工业硅仓单库存

	本期值	上期值	涨跌	涨跌幅	单位
仓单总计	50258	50090	168	29.69%	手
昆明交割库（周）	8.1	8.1	0	28.28%	万吨
上海交割库（周）	3.3	3.3	4553	76.04%	万吨

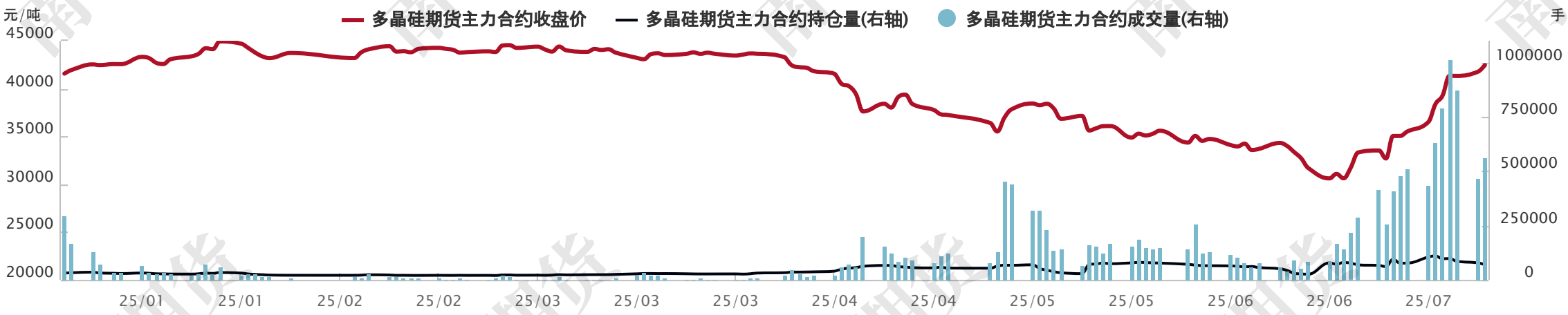
广东交割库（周）	3.8	3.8	0	0%	万吨
天津交割库（周）	10.1	10	1411	6.59%	万吨
四川交割库（周）	2.3	2.3	5275	1.32%	万吨
江苏交割库（周）	2.2	2.2	5275	1.34%	万吨
浙江交割库（周）	1.1	1.1	0	0%	万吨
新疆交割库（周）	11.8	11.8	0	0%	万吨

source：*SMM,同花顺,南华研究*

多晶硅产业日度数据汇总

一、期货数据

多晶硅期货主力合约收盘价、持仓量和成交量



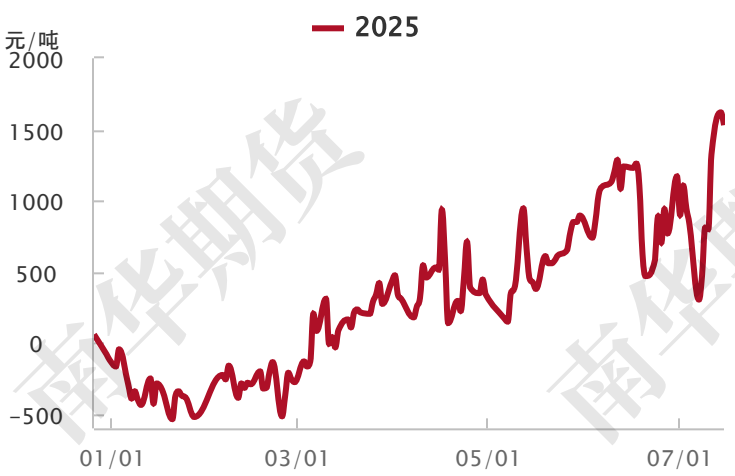
source：*同花顺，南华研究*

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	42470	41765	705	1.69%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	565746	470329	95417	20.29%	元/吨
多晶硅主力合约持仓量	69821	78328	-8507	-10.86%	元/吨
PS2509合约收盘价	42120	41445	675	1.63%	元/吨
PS2509合约成交量	431964	254746	177218	69.57%	元/吨
PS2509合约持仓量	131355	127420	3935	3.09%	元/吨
PS2511合约收盘价	40940	40145	795	1.98%	元/吨
PS2511合约成交量	68038	41927	26111	62.28%	元/吨
PS2511合约持仓量	54304	51294	3010	5.87%	元/吨

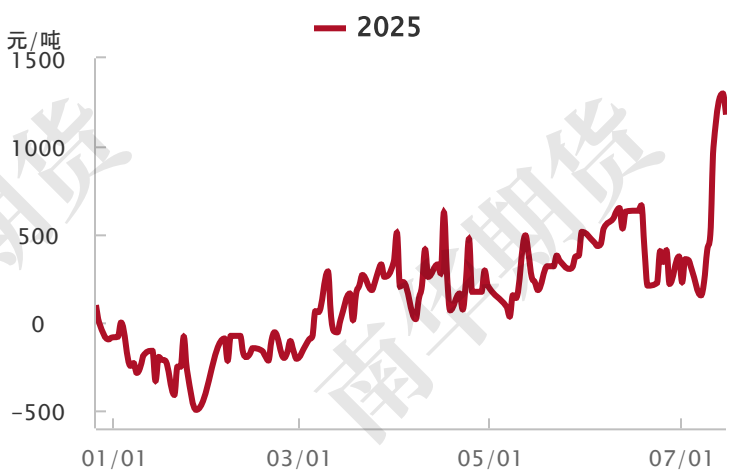
source：*同花顺,南华研究*

PS08-11月差季节性



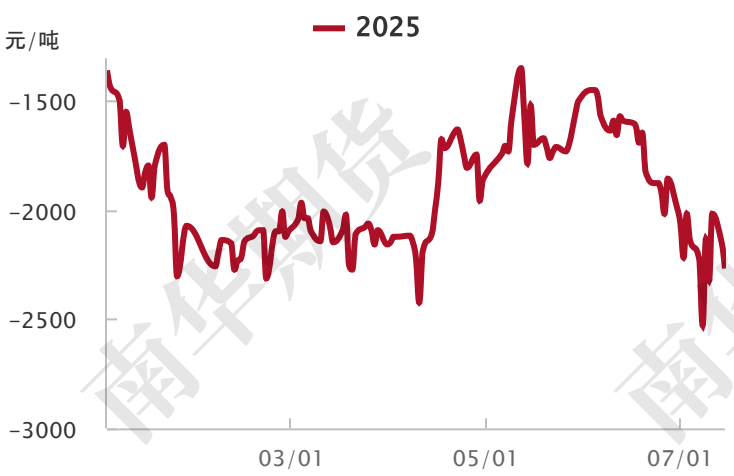
source：*同花顺,南华研究*

PS09-11月差季节性走势图



source：*同花顺,南华研究*

PS11-12月差季节性



source：*同花顺,南华研究*

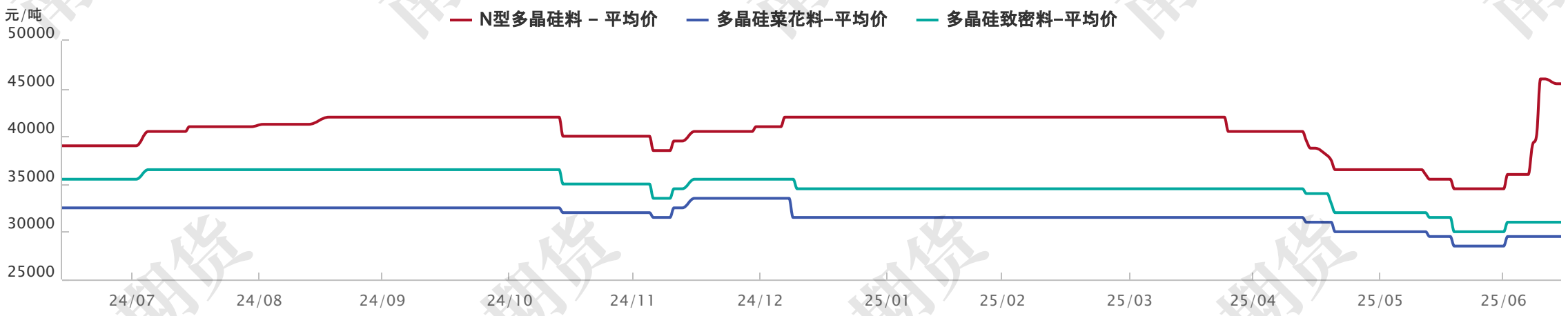
多晶硅月差变化

指标	本期值	上期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比
PS08-09	350	320	30	9.38%	105	42.86%
PS08-11	1530	1620	-90	-5.56%	1055	222.11%
PS09-11	1180	1300	-120	-9.23%	950	413.04%
PS11-12	-2270	-2155	-115	5.34%	260	-10.28%

source：*同花顺,南华研究*

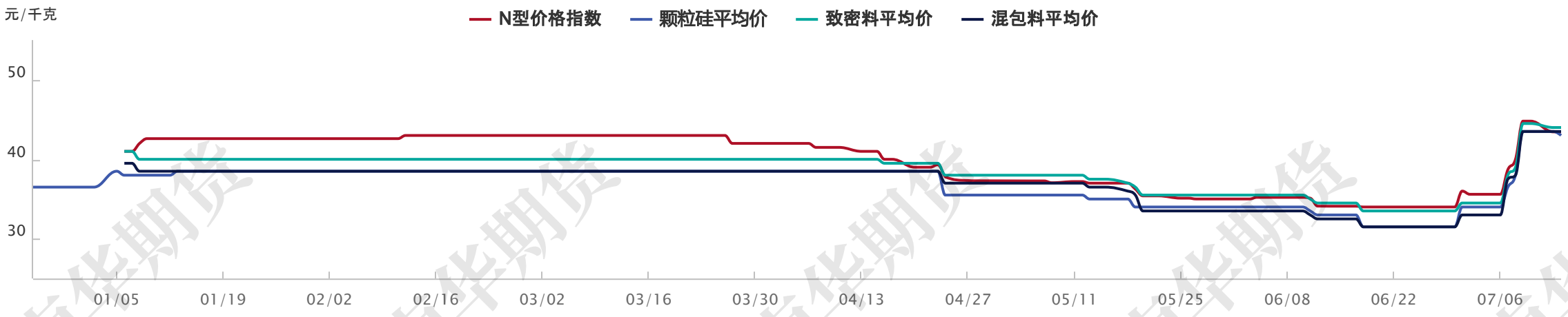
二、现货数据

多晶硅价格对比



source：*SMM,南华研究*

多晶硅价格走势图（N型）



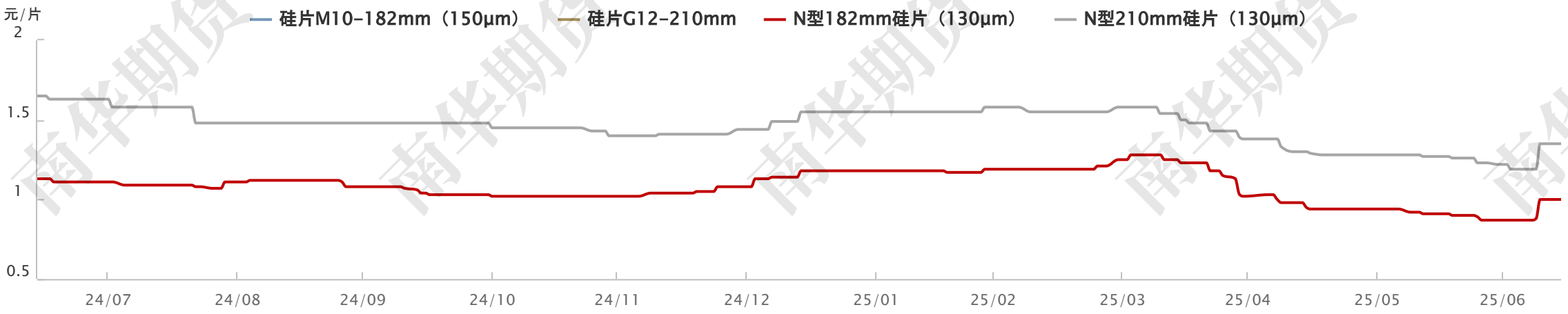
source：*SMM,南华研究*

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	32.5	32.5	0	0.00%	元/千克
	致密料	31	31	0	0.00%	元/千克
	菜花料	29.5	29.5	0	0.00%	元/千克
N型多晶硅价格指数		43.45	43.45	0	0.00%	元/千克
N型	复投料	45.5	45.5	0	0.00%	元/千克
	致密料	44	44	0	0.00%	元/千克
	混包料	43.5	43.5	0	0.00%	元/千克
	颗粒硅	43	43.5	-0.5	-1.15%	元/千克
颗粒硅		30.5	30.5	0	0.00%	元/千克

source：*SMM,南华研究*

硅片价格



source：*SMM,南华研究*

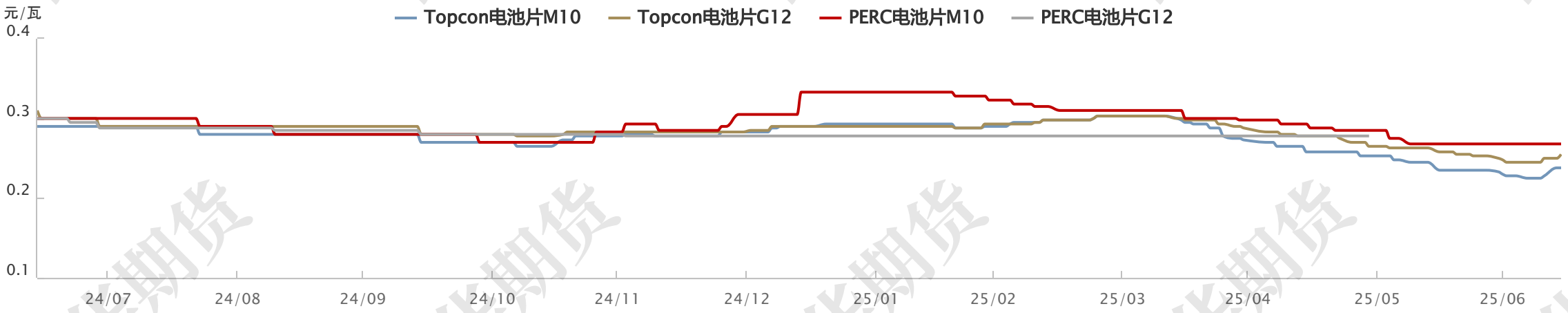
硅片日度报价

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	1	1	0	0%	元/片
N型	M10-182（130um）	1	1	0	0.00%	元/片
	M10-182（160um）	1.03	1.03	0	0%	元/片

	G12-210（130um）	1.35	1.35	0	0.00%	元/片
	G12-210（160um）	1.58	1.58	0	0%	元/片

source：*SMM,南华研究*

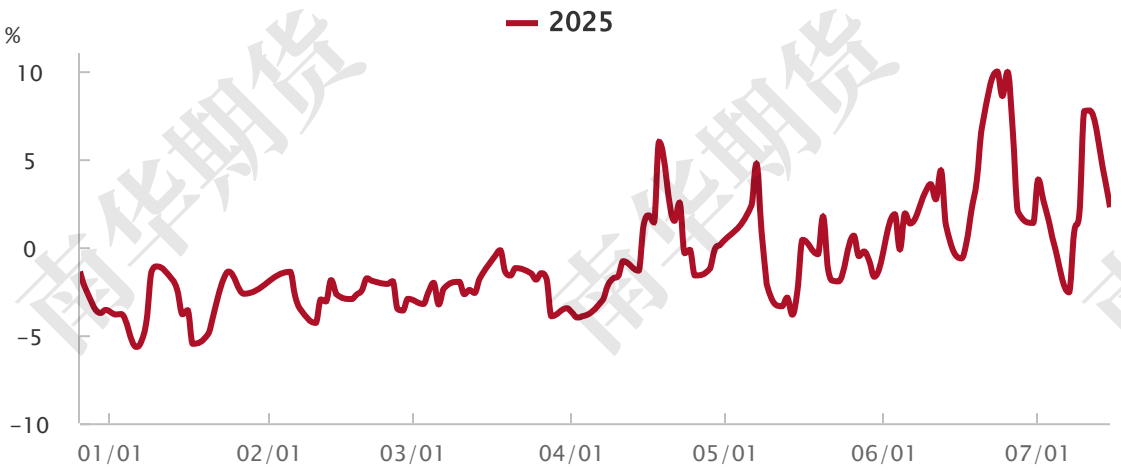
电池片价格



source：*SMM,南华研究*

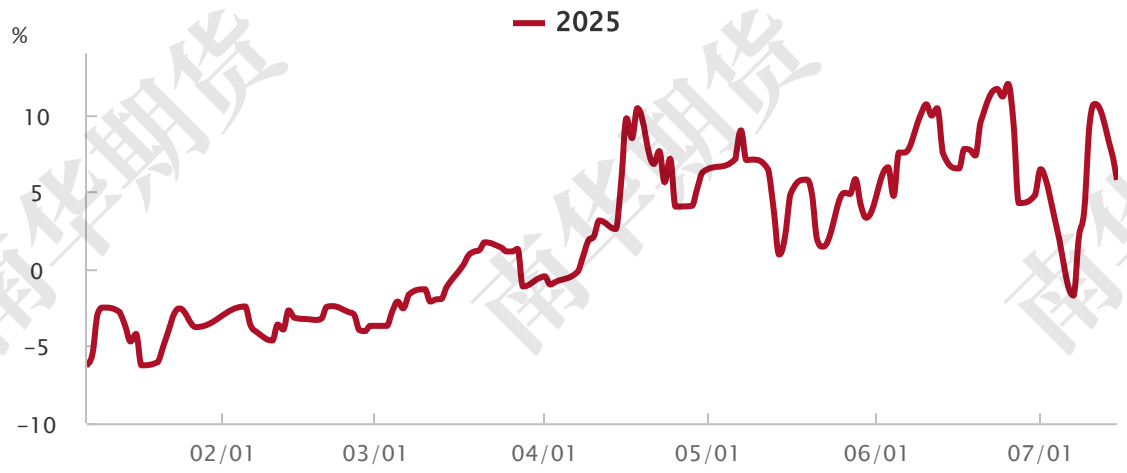
三、基差与仓单数据

多晶硅主力合约基差率季节性走势图



source：*SMM,同花顺,南华研究*

多晶硅11合约基差率季节性走势图



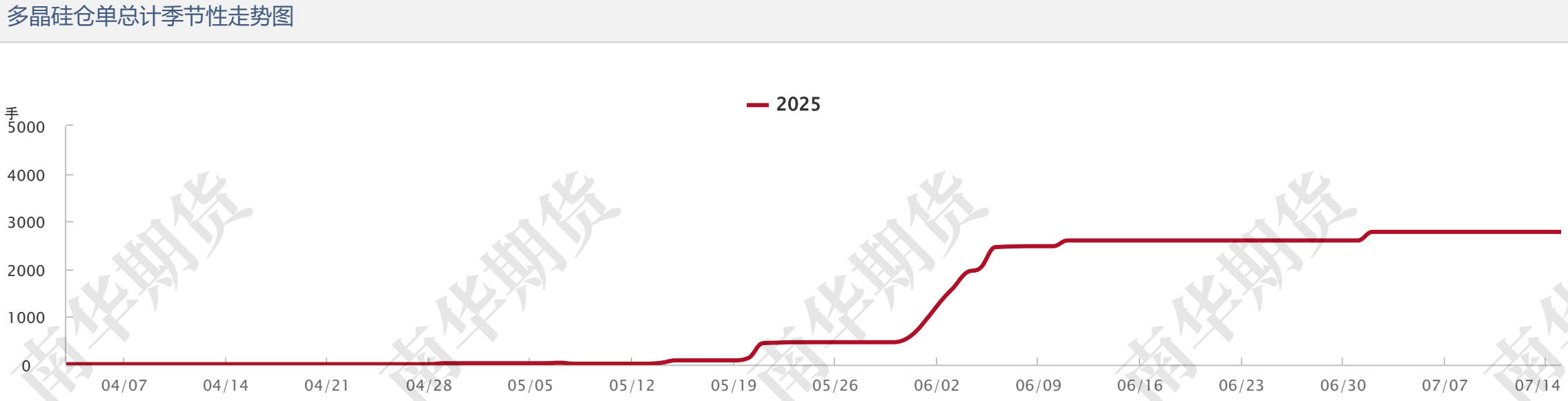
source：*SMM,同花顺,南华研究*

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	980	1685	-705	-41.84%	元/吨
PS2509合约基差	1330	2005	-675	-33.7%	元/吨
PS2511合约基差	2510	3305	-795	-24.05%	元/吨

source：*SMM,同花顺,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	1000	1000	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	2780	2780	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