

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/10

多晶硅下跌，可以空了吗？

2025年9月9日多晶硅期货下跌，背后折射出行业复杂现状。从当日交易数据来看，多晶硅主连收盘价55322元，较前一日下跌2075元，跌幅达3.73%，最高触及56790元，最低下探至53300元。

究其下跌原因，首先是产能过剩与库存高压的双重压力。当前产能冗余率超135%，350万吨产能仅对应150万吨实际需求，社会库存达44 - 45万吨，8 - 9月预计还新增2万吨，消化周期约3个月。

其次，需求端表现疲软，国内光伏装机连续两个月下滑，7月同比降幅扩大至47.55%，终端电站收益率持续承压。再者，此前市场因“反内卷”政策等情绪向好，但随着时间推移，市场对多晶硅价格上涨预期逐渐消退，买涨不买跌的情绪使得市场需求进一步下降。

这一下跌不仅反映出多晶硅市场供需失衡的矛盾，也预示着行业或需加速产能出清、提升需求，以实现新的市场平衡。把握空的机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	多空主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数全线低开之后早盘有所反弹，沪指一度拉红，之后行情一路震荡回落下午临近收盘有所企稳；消息面上，工信部：做强产业供给 加快高端算力芯片、工业多模态算法等技术攻关；市场监管总局已约谈主要外卖平台 抵制恶性补贴；具体操作上，预计行情短期继续高位震荡为主。



美国8月非农数据依然不及预期，9月美联储降息概率较大，利多黄金，目前周线调整比较充分，短期持续向上。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端发运稳定，近期钢厂有逐步复产迹象，铁水料将维持高位运行；叠加中下旬临近国庆，钢厂开启补库或将支撑原料；技术面上，仍处高位宽幅震荡区间，关注突破情况。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融基本维持稳定，厂库延续累积态势，下游深加工订单回暖成色尚显不足，关注临近旺季补库情况。技术面上，今日小幅回落至前期整理平台上沿附近，可按照低多思路看待。



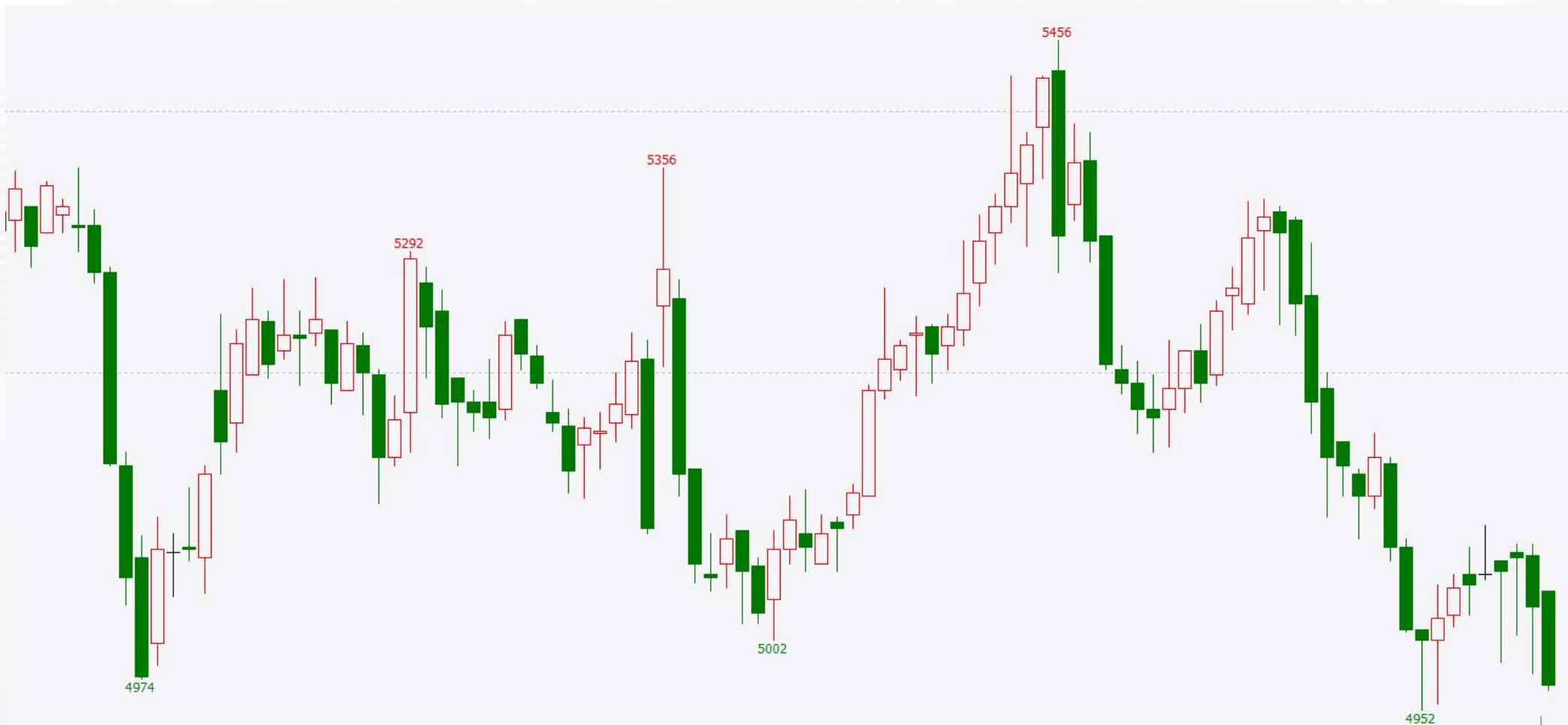
技术解盘-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

近期油脂市场累计涨幅较大，在库存压力整体升高和缺少需求配合下，市场继续追涨动力下降，获利回吐压力升高。震荡偏空对待。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，港口库存开始小幅去库，盘面期价得到提振。中秋旺季来临前纸浆有预期提振，只是暂未看到好转，维持低位震荡观点，建议观望。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。