



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/07/21

## 多晶硅期货价格转跌，是到顶信号吗？

7月18日，多晶硅期货价格一改此前涨势，由涨转跌，这让市场参与者纷纷猜测，价格是否已到顶部。

从近期走势来看，多晶硅期货此前凭借“反内卷”政策预期及宏观环境改善，一路高歌猛进，近16个交易日累计涨幅超50%，17日主力合约更是大涨7.49%，收盘报45700元/吨，创历史新高。但18日风云突变，午盘收盘多晶硅2509收跌0.9%，报43620元/吨。技术面上，当前乖离率较大，价格远离移动平均线，且KDJ指标在高位出现死叉，通常这是价格可能回调的信号。

不过，仅依据这一天的转跌就判定价格到顶，未免过于草率。目前多晶硅行业仍在积极探索产能退出方案，若“反内卷”政策持续推进并有效落地，供给侧改革取得实质性进展，供需关系进一步改善，价格仍有支撑。只是在当前市场下，投资者需密切关注政策动态、供需数据以及资金流向，以此判断多晶硅期货价格走势。价格由上涨转为高位震荡对待。

# 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<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 | 豆粕<br>主力合约  | 主力多增空减，利多 |
| 白银<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 | 棕榈油<br>主力合约 | 多头主力减仓，利空 |
| 螺纹<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 | PVC<br>主力合约 | 空头主力分歧，震荡 |
| 焦煤<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | PTA<br>主力合约 | 空头主力减仓，利多 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力分歧，震荡 | 甲醇<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铜<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铝<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 |

**A股今日三大指数高开低走盘中有所回落，最终尾盘强势回升；消息面上，各种刺激消费的政策频出，温和利好A股；操作上，预计行情继续高位震荡向上为主。**



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，创新高只是时间问题，只是节奏缓慢，目前调整至重要支撑，可以低吸做多。



宏观环境改善，风险偏好提升，钢厂利润尚可之下铁水产量仍在高位，产业链处于正反馈修复状态。  
技术上，今日冲高回落，但趋势未变，偏多思路延续。



供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库边际去化，下游深加工订单补库动力不强，基本面暂无明显转变，近期走势更多受消息面以及情绪面驱动；技术面上，今日冲高回落，但趋势尚未转变，延续偏多思路。



本周外轮卸货顺利，甲醇港口库存继续累库，其中江苏沿江主流社会库提货维持一般，下游需求表现延续平淡，集中卸货下，江苏库存明显积累，轻仓短空对待。





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](http://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（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）。