



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/08

## 聊聊多晶硅期货看空的四大逻辑

多晶硅期货做空核心逻辑围绕供需失衡、政策预期落空及库存高压展开，具体如下：

- 1.供应过剩持续：10月国内多晶硅产量达13.7万吨环比增6.2%，年末库存大概率超40万吨。西北新增产能又对冲了西南枯水期减产，供应端压力难缓解，而库存消化需数月。
- 2.需求端疲软传导：下游硅片11月排产环比降1GW，电池片企业累库下压缩采购。光伏终端因上半年抢装透支需求，四季度组件定标量同比大降，终端低迷态势向上传导至多晶硅环节。
- 3.政策利好失效：收储、产量配额等政策推进滞后，此前的政策预期溢价已回吐。市场对政策信心削弱，利好消息对盘面提振力递减，难撑价格上涨。
- 4.交割与仓单压力：11月仓单强制注销将释放现货，期货交割价高于现货价，多头接货即亏损。企业为回笼资金注册仓单卖出，进一步加剧期货价格下行压力。

# 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	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	主力多增空减，利多	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	主力空增多减，利空
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	主力空增多减，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

一周的行情结束，今日上午还很低迷的沪指，下午再保险和券商的带动全线大涨；科创板指数反而表现的非常弱势；技术上，今日的小阳线对下周沪指有望向上回补跳空缺口留下了悬念；具体操作上，下周建议大家暂时考虑低多为主。





黄金目前处于复杂震荡过程，预计仍将持续一段时间，策略上不宜追涨杀跌。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融下滑，本周再度去库，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，日线级别连续收阴，震荡偏空思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

需求端，支撑乏力更为突出，11月末硅片企业减产节奏加快，当月产量环比下降9.38%，12月预期排产骤降15.95%至45.7GW，下游弱势直接传导至硅料采购端，需求缺乏实质性支撑。把握空的机会。





GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

纸浆受多因素影响反弹，而基本面实质变化不大。03及05合约上涨触及5500-5600的压力位，但近两日现货基差并未有明显走强趋势，现货虽有跟涨，但基差并未走扩，盘面持续大幅上行压力较大。暂时维持宽幅震荡判断。





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（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。