大陆期货

每日品种聚焦

多晶硅

PS2601 成交/持仓排名（20251020）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	浙商期货	4,625	-2,006
2	永安期货	2,421	-598
3	国泰君安期货	2,066	-549
4	广发期货	1,821	623
5	国富期货	1,808	-449
6	国海良时	1,711	14
7	瑞达期货	1,602	-756
8	海证期货	1,403	260
9	大地期货	1,271	202
10	中信建投	1,137	-156

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中信期货	4,285	-684
2	银河期货	1,857	-459
3	光大期货	1,341	-309
4	国新国证期货	1,290	0
5	紫金天风期货	1,289	-22
6	创元期货	1,138	-693
7	方正中期	1,073	-627
8	东吴期货	1,049	-351
9	华泰期货	940	16
10	金瑞期货	885	35

市场动向	据同花顺资讯,10 月 20 日，多晶硅 N 型致密料主流市场价格参考为 47~53 元/kg。10 月 16 日，有传闻称，多晶硅收储平台已经成立，其中，平台公司工商注册完成（名称“中硅产能整合有限公司”），共管账号也已开立。上周相关主管部门或将发布一份关于加强光伏产能调控的文件。信息显示，可能会涉及全产业链现有产能开工率限制方面的要求并严禁新增产能，以尽早推动实现产能供需平衡。传闻显示，作为光伏“反内卷”重要一环的多晶硅收储平台已经成立，但据业内人士反馈，该消息不实。一位硅料厂商人士向记者透露，潜在的收储需要近千亿元资金支持，方案落地还要破除较多障碍。根据 10 月份企业排产计划，国内多晶硅产量预计在 13 万吨左右，环比增幅有所收窄，同期需求相对稳定，10 月份依旧维持小幅累库预期。行业咨询机构 InfoLink 称，国庆中秋假期后，硅料成交现货规模较小，下游拉晶厂家仍有一定库存可供生产，且多数厂家仍在观望政策走向，近期市场消息进一步引发观望情绪。在经历今年的“531”抢装潮过后，国内光伏月度新增装机量已经连续三个月下滑，其中，8 月新增装机为 7.36GW，同比下降 55.29%，环比下降 33.33%。今年 6 月、7 月的新增装机分别为 14.36GW、11GW。海外市场方面，印度、中东、非洲等新兴市场需求保持高景气，欧洲市场受政策影响，需求相对稳定但增速放缓。10 月起需求开始回落，部分企业订单不及预期。11 月—12 月，随着需求进一步减弱，市场关注焦点将转向明年一季度订单的签订与生产安排。

行情研判	收储方案传闻重起，相关部门将出台新的光伏产能调控政策，新产能调控举措将出台，多晶硅闻声而起。上海大陆期货投资咨询部认为，反内卷”有利于我国光伏行业及企业走出恶性竞争困境，实现长期的高质量发展，作为“反内卷”的重要一环，光伏行业多晶硅收储进展是业内关注的焦点话题，市场主力资金正式利用它反复炒作预期。从传闻内容看，收储所需要资金规模高达千亿元级别，需要破除的障碍还比较多，可实现性很低。尽管如此，多晶硅企业仍是执行“不低于成本价销售”原则较为彻底的产业链环节之一，在消息落地前仍有反复。主力12合约昨日跌破54000后再度回归区间震荡，盘面证实上周突破仍为假突破，这是近三个月来的主旋律，交易上震荡区间思路对待。

碳酸锂

*LC2601 成交/持仓排名(20251020)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	宝城期货	11,618	-343
2	创元期货	6,564	366
3	中财期货	5,660	84
4	山金期货	5,574	2,010
5	浙商期货	5,486	153
6	申银万国	4,913	128
7	中泰期货	4,560	157
8	国新国证期货	4,538	424
9	徽商期货	4,338	351
10	国元期货	4,197	253

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安期货	26,289	-1,840
2	中信期货	24,932	5,699
3	五矿期货	13,802	1,769
4	东证期货	13,442	1,931
5	中粮期货	10,967	595
6	广发期货	9,692	-369
7	中信建投	8,189	68
8	国投期货	7,143	143
9	华泰期货	6,779	717
10	国贸期货	6,224	1,432

市场动向	据同花顺资讯，供应端，锂盐产能利用率维持 71.3%高位，新增产能持续释放。锂辉石精矿价格持稳于 6370 元/吨，锂云母价格 3400 元/吨未变。继续关注江西矿山扰动与宁德复产进度。目前江西矿山扰动事件仍在发酵，除宁德枧下窝矿山在申请权证外，其他 7 座矿山开采的延续性仍不明朗。这仍构成当前市场多空博弈的焦点：若宁德复产则将推动供应重新放量，而江西其他云母矿山则有潜在的供应收缩风险。需求端，动力电池需求强劲，9 月新能源乘用车零售同比增 16%至 130.7 万辆，渗透率达 58.5%。三元材料价格显著回升，六氟磷酸锂同步上涨 500 元至 7.4 万元/吨。动力电芯存在季节性走弱风险，但储能市场能否提供额外增量、新能源重卡与产品出口是否持续超预期放量，将成为需求是否有总量环降的关键。库存与仓单 ：碳酸锂总库存连续四周下降至 13.48 万吨，仓单注册量同步减少，产业链进入主动去库阶段。政策层面，10 月 9 日商务部及海关总署公布的锂电池等出口管制决议，部分企业反馈管制更多是“筛选客户”而非是“完全禁止出口”。当前涉及的相关产品量级极低，因此该政策更多基于战略层面的考量。2025 年半固态电池以氧化物为主，到 2030 年全面转向硫化物，计算对比磷酸铁锂的耗锂量增量，可以看出在 2027 年以前提供的量相对有限，2027 开始逐步放量，2028 年以后逐步成为碳酸锂下游的重要增长点之一。目前的进度来看，固态电池量产的时间可能会进一步提前，乐观情况下 2026 年底或 2027 年初开始成为碳酸锂炒作的点之一。

行情研判	盐湖的产能释放将增加锂盐供给，“枧下窝”复产速度待定，上下游工厂库存有小幅去库，下游锂电需求强劲，需求具有一定持续性，碳酸锂重新走高。上海大陆期货投资咨询部认为，供应端盐湖季节性高产形成增量压力，但需求侧动力/储能双线支撑明确，叠加库存去化加速，碳酸锂有望迎来新的向上驱动动力。后续继续关注江西矿山扰动与宁德复产进度，在矿山认定结论和枧下窝报告明确前，国内供应总量虽维持高位但显著增量有限，供需偏紧格局将驱动价格继续走高。主力 01 关键支撑 71500，低多策略为主。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20251020）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	35,273	2,330
2	摩根大通(代客)	20,297	-680
3	南华期货(代客)	14,622	-368
4	瑞银期货(代客)	11,893	550
5	海通期货(代客)	10,403	-1,382
6	广发期货(代客)	10,197	977
7	浙商期货(代客)	9,300	322
8	海证期货(代客)	9,227	626
9	中金财富(代客)	8,753	-64
10	国泰君安(代客)	8,203	-954

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	方正中期(代客)	26,529	476
2	永安期货(代客)	22,916	1,961
3	银河期货(代客)	17,225	225
4	中信建投(代客)	14,739	48
5	大地期货(代客)	14,586	1,544
6	申银万国(代客)	13,837	2,263
7	一德期货(代客)	12,521	38
8	中粮期货(代客)	12,321	126
9	国贸期货(代客)	12,087	23
10	国投期货(代客)	11,313	465

市场动向	据 Mysteel，10 月 16 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2797.22 万吨，环比上期减 87.31 万吨。进口烧结粉总日耗 114.21 万吨，环比上期减 2.68 万吨。库存消费比 24.49，环比上期减 0.19。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1291.86 万吨，环比上期减 37.44 万吨。进口烧结粉总日耗 58.35 万吨，环比上期减 2.03 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2336 元/吨，环比上期增 7 元/吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2289 元/吨，环比上期增 6 元/吨。本期新增 6 座高炉检修，6 座高炉复产，高炉复产多区域均有发生，主要为前期检修的高炉结束后，常规复产，也有个别钢厂因检修比正常生产时亏损扩大，提前复产；检修的高炉主要发生在河北、山西、江苏、山东地区，其中河北地区主要因烧结矿供给不足而检修减产，其他多为成材销售不畅，利润转弱，进行择机检修，复产时间待定。11 月上旬将迎来第二个 90 天关税暂缓期满及 10 月底的 APEC（亚太经合组织）会议，特朗普随后接受媒体采访时又表示并未取消会面安排，并承认若中国放弃对稀土出口的限制威胁，他可能会停止进一步提高关税。宏观数据上，三季度 GDP 同比增长 4.8%，在去年同期低基数（4.6%）情况下，增速再度降至 5%以下，反映出经济增长压力加大。

行情研判	进口矿发运量小幅回落，到港量小幅回升，港口库存仍面临一定压力，钢厂盈利走弱及钢材高库存带来的负反馈预期致使铁矿调整。铁矿主力 01 合约昨日继续探底，但也显示下方有一定承接力度，调整企稳若隐若现。铁矿石现实端压力明显限制上方空间，下方存在宏观面支撑，4 季度宏观叙事仍较为积极，美联储降息预期及国内财政政策、货币政策增量仍将为铁矿石提供价格下沿支撑。主力 01 合约连续调整数天后逼近关键支撑 750，观察调整幅度和企稳情况，短期压力 800，企稳后仍以多头思路对待。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。