

图1. 广发早知道-特殊商品版

广发期货研究所

电 话：020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

特殊商品:

玻璃、纯碱、工业硅、天然橡胶、多晶硅

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292 号

联系信息:

蒋诗语 (投资咨询资格编号: Z0017002)

电话: 020- 88818019

邮箱: jiangshiyu@gf.com.cn

纪元菲 (投资咨询资格编号: Z0013180)

电话: 020- 88818012

邮箱: jiyuanfei@gf.com.cn

寇帝斯 (投资咨询资格编号: Z0021810)

电话: 020- 88818037

邮箱: koudisi@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
橡胶	RU2509	基本面走弱预期，空单继续持有	14000 以上空单继续持有
工业硅	Si2509	工业硅期价震荡回升	观望
多晶硅	PS2508	头部硅厂进一步上调报价，多晶硅午后拉升	观望
纯碱	SA509	累库持续，过剩格局凸显	反弹空思路
玻璃	FG509	现货成交持续性存疑，盘面情绪走弱	短线观望

[特殊商品]

◆ 天然橡胶：基本面走弱预期，空单继续持有

【原料及现货】截至 7 月 7 日，杯胶 47.80（-0.65）泰铢/千克，胶乳 54.50（0）泰铢/千克。云南胶水收购价 13700（0）元/吨，海南新鲜胶乳 13800（0）元/吨，全乳胶上海市场 13950（-50）元/吨，青岛保税区泰标 1710（-10）美元/吨，泰混 13850（0）元/吨。

【轮胎开工率及库存】截至 7 月 3 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.13%，环比-6.27 个百分点，同比-15.85 个百分点。部分半钢胎企业存 4-11 天的检修安排，另有部分企业降负运行，对整体产能利用率形成明显拖拽。中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.53%，环比-0.70 个百分点，同比-0.96 个百分点。周内多数轮胎企业排产稳定运行，个别企业存 4-5 天检修安排，产能利用率小幅走低。

山东轮胎样本企业成品库存环比下跌。截止到 7 月 3 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 46.48 天，环比-1.67 天，同比+11.95 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.45 天，环比-1.48 天，同比-5.46 天。

【资讯】QinRex 掌握的最新预估数据显示，2025 年泰国橡胶产量料增加 2%至 489 万吨，2024 年初步数据为 480 万吨。其中，北部地区增 2.9%至 29.9 万吨；东北地区增 1.3%至 142 万吨；中部地区增 0.9%至 40.2 万吨；南部地区增 2.4%至 278 万吨。

数据显示，全年收割面积料微降 0.1%至 2250 万莱，2024 年为 2253 万莱。其中，北部地区增 0.9%至 144 万莱；东北地区增 0.2%至 609 万莱；中部地区降 0.8%至 217 万莱；南部地区降 0.23%至 1280 万莱。另外，全年亩产由 213 公斤/莱增加至 217 公斤/莱，提升 1.9%。其中，北部地区增至 207 公斤/莱；东北地区增至 233 公斤/莱；中部地区增至 185 公斤/莱；南部地区增至 217 公斤/莱。

【逻辑】供应方面，海外产区降雨逐步改善，泰国原料价格逐步走弱，成本端支撑走弱。需求方面，轮胎样本企业产能利用率下行，部分半钢胎企业存 4-11 天的检修安排，另有部分企业降负运行，全钢胎方面，个别企业存 4-5 天检修安排，产能利用率小幅走低，半钢胎企业产能利用率跌幅大于全钢胎，同时青岛库存延续累库。综上，基本面走弱预期，14000 以上空单继续持有，关注后续各产区原料上量情况，以及美关税情况。

【操作建议】14000 以上空单继续持有

◆ 多晶硅：头部硅厂进一步上调报价，多晶硅午后拉升

【现货价格】7月7日，据SMM统计，N型复投料均价36000元/吨，P型菜花料均价29500元/吨。头部多晶硅厂对部分订单致密/复投料报价上调至37元/千克。上涨原因主要是近期反内卷政策导向以及行业自律。据硅业分会7月2日公布信息，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为3.40-3.80万元/吨，成交均价3.47万元/吨，环比小幅回升0.87%。n型颗粒硅成交价格区间为3.30-3.40万元/吨，成交均价维持在3.35万元/吨。

【供应】从供应角度来看，多晶硅6月产量约在10.1-10.2万吨。7月产量随着各大主要生产企业复产，有较大增幅，有望达到11-12万吨。截至7月2日，多晶硅周度产量小幅上涨400吨至2.4万吨。关注反内卷相关政策对产能和产量的影响。

【需求】从需求角度来看，下游产品价格下跌，需求持续环比回落。预计7月需求端依旧进一步下滑，7月硅片排产预计将下跌10%至52GW左右。6月电池片产量下降至56GW，预计7月排产下降至54.5GW。6月组件产量下降至46.3GW，预计7月排产下降至45.5GW。

【库存】7月2日多晶硅库存回升0.2万吨至27.2万吨。本周仓单仓单小幅增加180手至2780手，折8430吨。

【逻辑】据SMM，今日头部多晶硅厂对部分订单致密/复投料报价上调至37元/千克。上涨原因主要是近期反内卷政策导向以及行业自律。期货价格午后增仓上行，期权价格大幅上涨。当前下游需求依旧疲软，排产下降约10%，但供应端仍有复产增量，7月多晶硅产量预计在10.3-11万吨。从基本面来看，近期供需增减，供应过剩逐步增加。但在反内卷政策预期之下，市场对价格预期乐观。但从目前消息来看，短期暂无供应端减产措施，只是报价参照完全成本上调，供需的调整寄希望于龙头企业联合收储。市场在弱现实强预期之下，强势拉涨，关注下游在弱需求情况下对于价格上涨的接受程度。近端由于需求较弱，价格抬升后将给生产企业带来套期保值窗口，仓单或将有所增加，远端有政策预期和收储后的减产预期，有利于价格结构回到contango。

【操作建议】观望

◆ 工业硅：工业硅期价震荡回升

【现货价格】7月7日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价8750元/吨，Si4210工业硅市场均价9050元/吨。新疆99硅均价8050元/吨，环比不变。

【供应】从供应角度来看，四地区总产量为3.883万吨，产量环比回落9260吨，同比上月下降6050吨，主要来自新疆地区的减产。SMM统计2025年6月份工业硅产量在32.77万吨，环比增加6.5%，同比减少27.7%。7月产量将在云南地区复产的带动下增加，关注新疆大型企业生产情况，单日影响产量预计在1500-1700吨左右，预计仍将在30万吨以上。

【需求】从需求角度来看，7月需求回升，多晶硅的产量预计将带来1万吨左右的需求增长。但是随着下游产量的增加，终端需求依旧疲软，下游硅片、电池片、组件价格仍在下跌，需求端未有好转迹象。有机硅排产增加预计7月产量约22万吨，但需求依然较弱，下游产品有下跌压力，目前因工业硅价格上涨，价格有所企稳。关注反内卷对多晶硅产量的影响，若有减产措施，则需求将下降。

【库存】社会库存回升，仓单、厂库库存均有所下降。工业硅期货仓单回落至51701手，折合25.8万吨，社会库存共计55.2万吨，上涨1万吨，厂库库存下降2.3万吨至20.01万吨，主要降幅在新疆。

【逻辑】工业硅现货企稳，期货震荡为主，下午跟随多晶硅期货上行。供应端来看，前期大幅拉涨后打开套利窗口，企业套保增加，预计7月产量维持高位。7月大型企业减产有利于缩小供应过剩情况，但供应量预计依然将在30万吨以上。需求方面，多晶硅产量预计在10.3-11万吨，有机硅需求疲弱但在前期检修后预计DMC排产仍有22万吨。工业硅期价短期在减产的支持下偏强震荡，中长期复产后产量进一步增加将加剧供过于求的压力。关注多晶硅在反内卷背景下是否有减产计划，以及焦煤期价的影响。技术面来看，小时线仍在均线上方，日线上方有压力。基本面来看，供应端未有收缩预期，终端需求并不乐观，下跌压力增加。但需注意政策对预期的带动，在反内卷政策下，有利于买多晶硅空工业硅的套利。但弱现实强预期背景下，价格波动较大，建议做好风险管理。

【操作建议】观望

- ◆ **纯碱：累库持续，过剩格局凸显**
- ◆ **玻璃：现货成交持续性存疑，盘面情绪走弱**

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价 1200 元/吨上下。

玻璃：沙河成交均价 1100 元/吨上下。

【供需】

纯碱：

国内纯碱产量 70.90 万吨，环比下跌 0.77 万吨，跌幅 1.09%。其中，轻质碱产量 31.31 万吨，环比减少 1.15 万吨。重质碱产量 39.59 万吨，环比增加 0.38 万吨。

截止到 2025 年 7 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 184.81 万吨，较上周四增加 3.86 万吨，涨幅 2.13%。其中，轻质纯碱 80.58 万吨，环比增加 0.10 万吨，重质纯碱 104.23 万吨，环比增加 3.76 万吨。

玻璃：

截至 2025 年 7 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 15.78 万吨，比 26 日+0.64%。本周（20250627-0703）全国浮法玻璃产量 110.34 万吨，环比+1.15%，同比-7.46%。

截止到 20250703，全国浮法玻璃样本企业总库存 6908.5 万重箱，环比-13.1 万重箱，环比-0.19%，同比+10.57%。折库存天数 29.9 天，较上期-0.6 天。

【分析】

纯碱：前期消息面以及情绪提振下盘面反弹，部分地区现货价格下调带动现货成交转好，据了解中下游签约较多。从供需大格局来看纯碱依然过剩格局明显，但在过剩的大逻辑之下当前碱厂依然有一定利润，因此我们认为中长期看还将有进一步的利润去化的过程。前期光伏复产带来一定纯碱需求，但抢装过后光伏产能增长趋于滞缓。浮法产能走平且有进一步冷修预期，因此整体需求未有明显增长，检修结束后累库或加速。可继续跟踪有关检修恢复情况，预计后期检修损失量减少，周产高位震荡，库存承压。建议保持反弹空思路。

玻璃：前期相关政策扰动，市场对于玻璃有减产预期带动盘面大幅反弹。盘面情绪带动现货端大幅好转，叠加月初授信，产销走强，基差结构激发了部分投机需求，关注持续性以及是否能形成正反馈。当前处于夏季梅雨淡季，深加工订单偏弱，lowe 开工率持续偏低，玻璃刚需端有一定压力，长远看最终行业需要产能出清来解决过剩困境，因此还需等待更多冷修兑现或能带来盘面真正的反转。盘面反弹后市场认为利多有限，近日重新走弱，预计窄幅震荡格局，建议观望。

【操作建议】

纯碱：反弹空思路

玻璃：短线观望

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、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。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、广发期货研究所