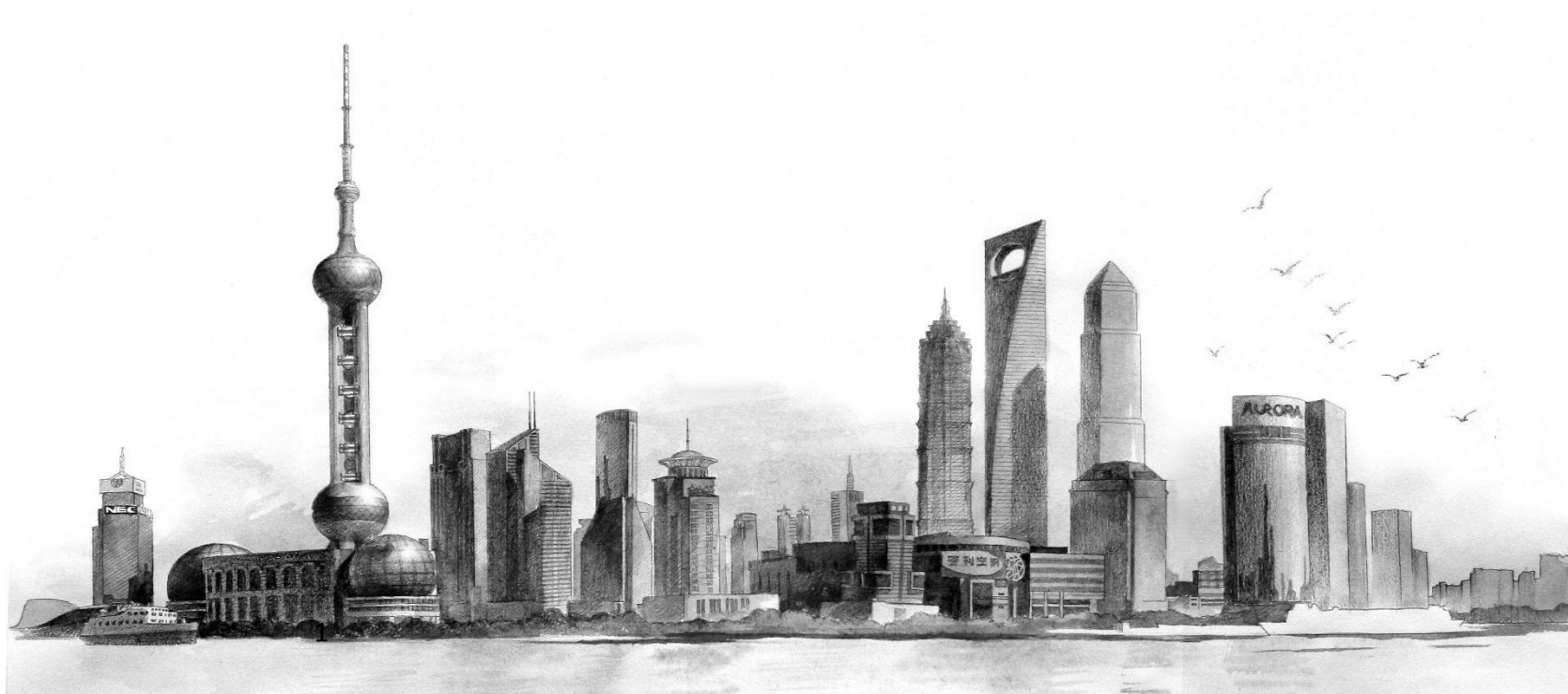


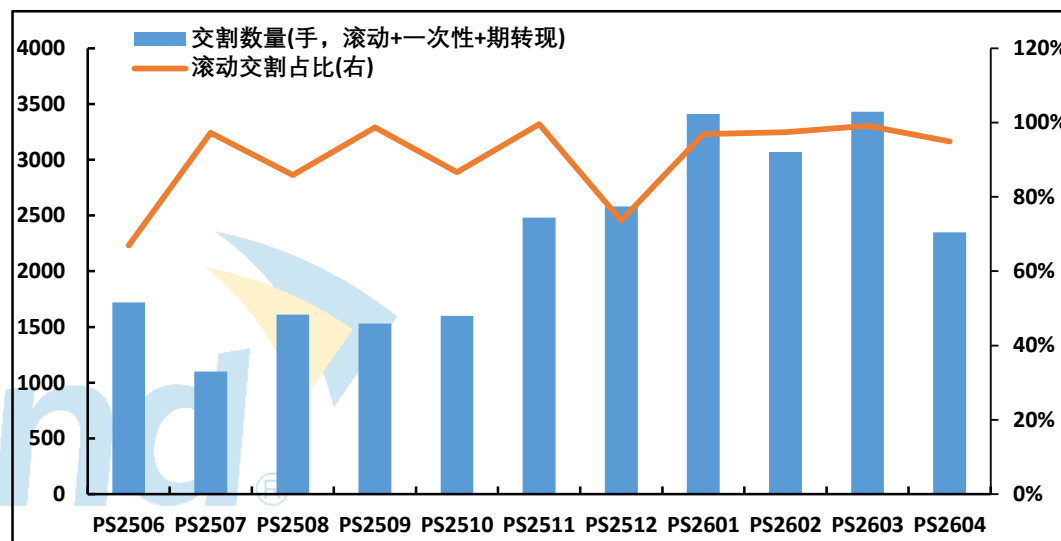
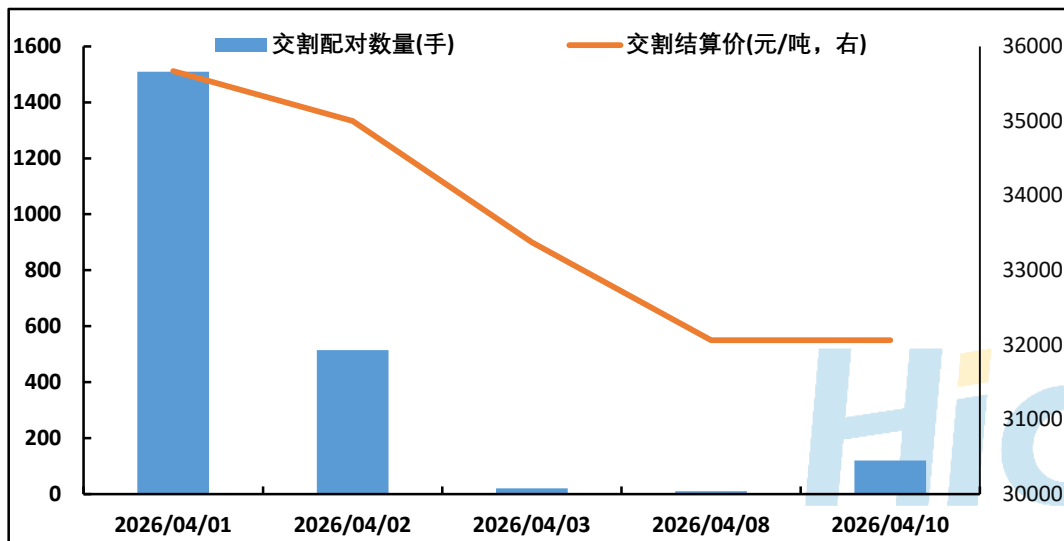
# PS2604交割分析

海证期货研究所

2026年4月20日



- **交割信息：**截止2026年4月9日，注册仓单量合计达到11890手/35670吨。PS2604合约参与交割的仓单数量合计有2350手/7050吨。其中滚动交割仓单量为2230手，占比95%。
- **期现基差：**若仓储期为30天，则交割过程固定成本约145元/吨，综合成本约427元/吨。重提“反内卷”带动期货价格强势拉升，不过5-6月份西南逐步进入丰水期，期货价格拉升至高位后反而会吸引当地产量增加，从而压制价格，有资金/现货能力的企业可择机适量介入买现-卖06及之后合约。
- **仓单：**5月底需再次注销仓单，满足90天有效期要求的可以再次注册，即2026年2月2日之后注册的仓单可以再次注册，据统计2.2至今新增仓单约5260手（15780吨）。结合平均每月交割量2262手（最大一次是3410手）看，预估06合约出现仓单不足的风险较低。
- **月间价差：**因要5月注销的仓单较多，且现货成交不佳，05合约抛压较大，而06合约现成为主力合约，再加上“反内卷”交易再次升温，使得05-06价差持续走弱，若持有卖05-买06组合的持仓可做好分批止盈设置。



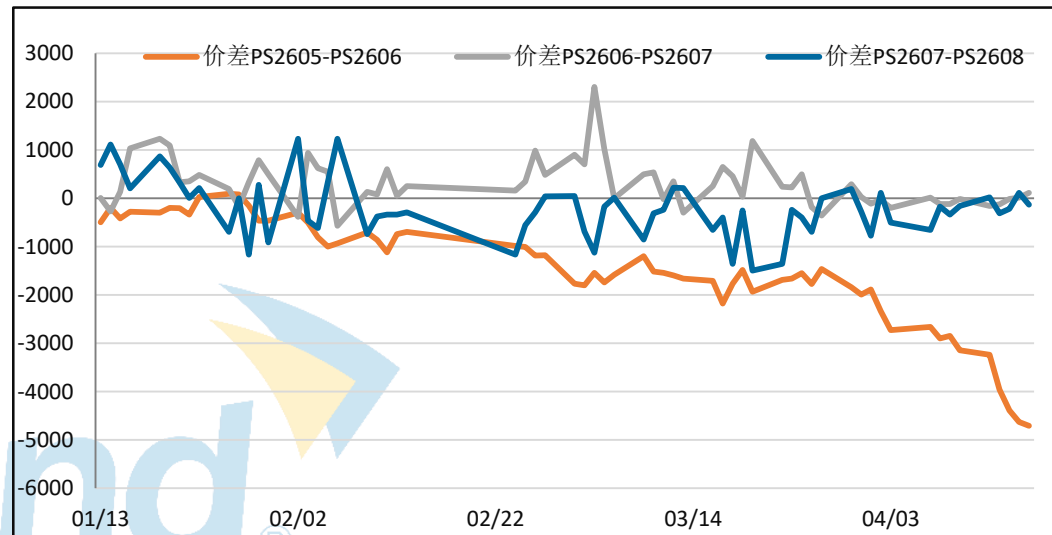
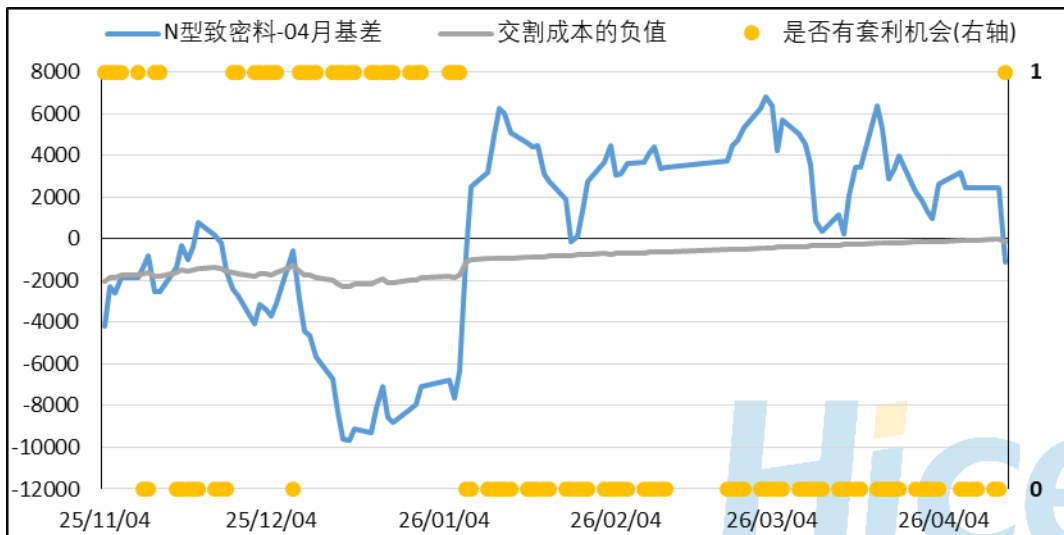
- 截止2026年4月9日，注册仓单量合计达到11890手/35670吨。PS2604合约参与交割的仓单数量合计有2350手/7050吨。
- 其中滚动交割仓单量为2230手，占比95%。

交割买方会员	配对手数	交割买方会员	配对手数
渤海期货	300	华泰期货	60
财信期货	300	华联期货	50
海证期货	300	一德期货	50
国泰君安期货	290	中信期货	40
五矿期货	230	国投安信期货	30
物产中大期货	160	中泰期货	30
银河期货	160	申银万国	20
金瑞期货	150	大地期货	10
东证期货	90	浙商期货	10
中辉期货	70	-	

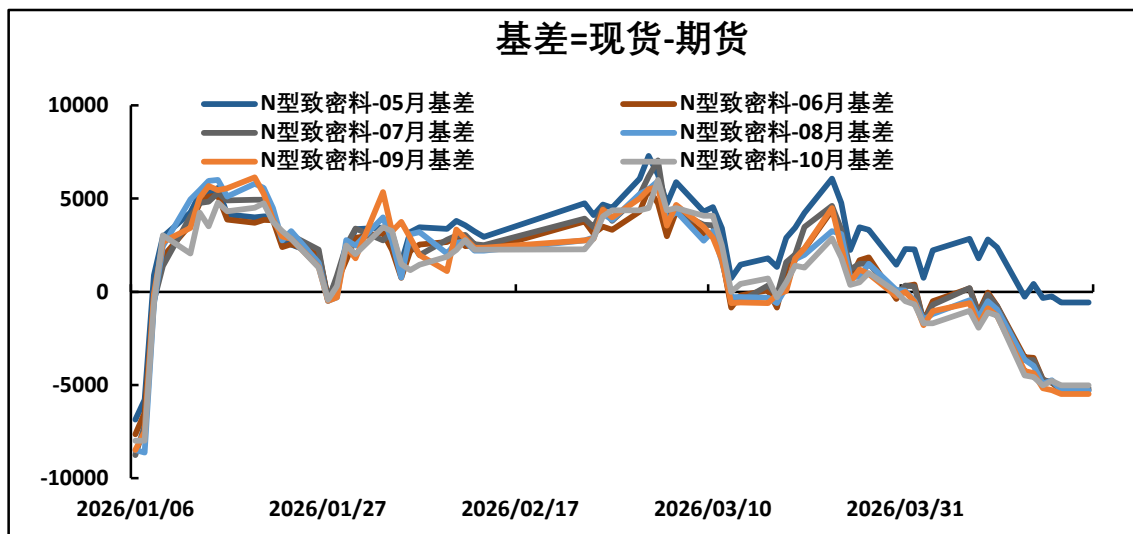
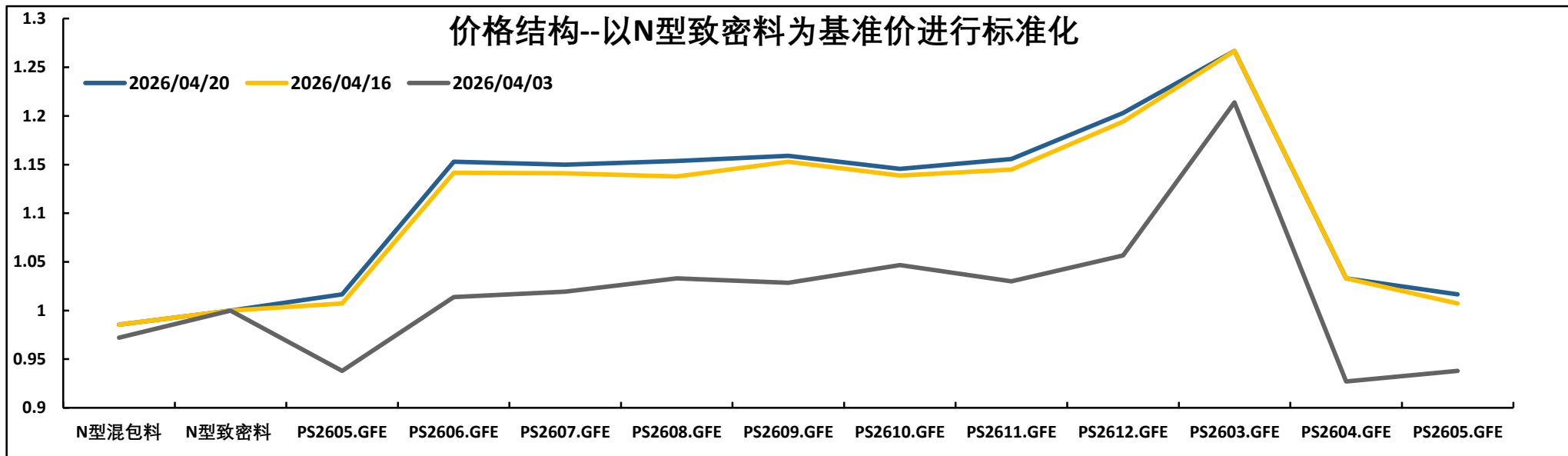
交割卖方会员	配对手数
国泰君安期货	1310
中信期货	710
国元期货	120
中辉期货	90
大地期货	60
广发期货	30
申银万国	10
物产中大期货	10
长安期货	10

编号	项目	费用计算公式(元/吨)
1、	仓储费	4*仓储天数
2、	质检费 (1批=30吨)	品牌交割, 免检
3、	配合质检费	无
4、	交割手续费	免收
5、	入库费	25
交割固定成本合计145元 (仓储期30天)		
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.0001*2 (双边)
7、	期货保证金资金成本	期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365
8、	现货资金成本	现货价格*资金利率*持有天数/365
9、	增值税	(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%
注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还； 保证金率取10%，资金利率为4.5%。		

➤ 若仓储期为30天，则交割过程固定成本约145元/吨，综合成本约427元/吨

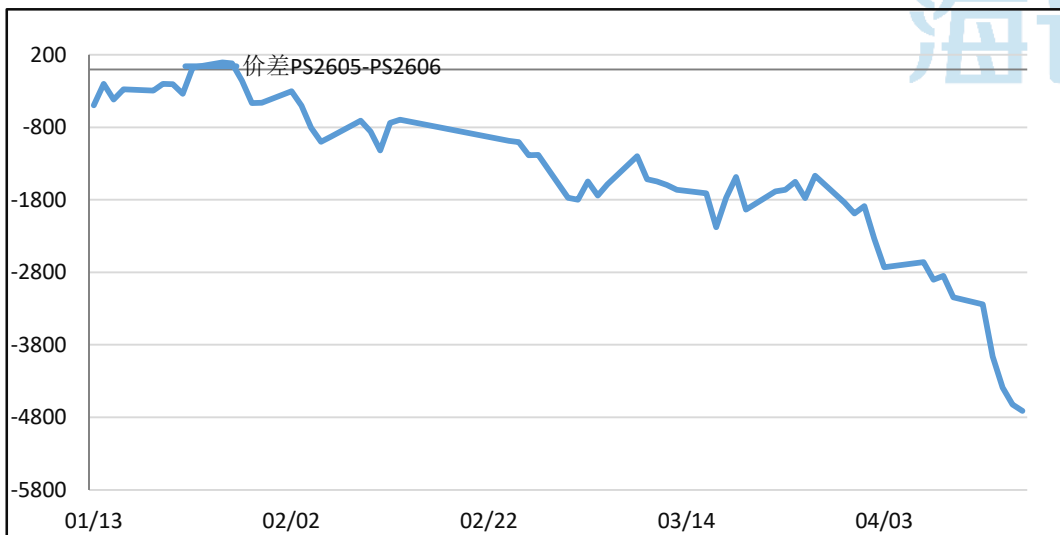
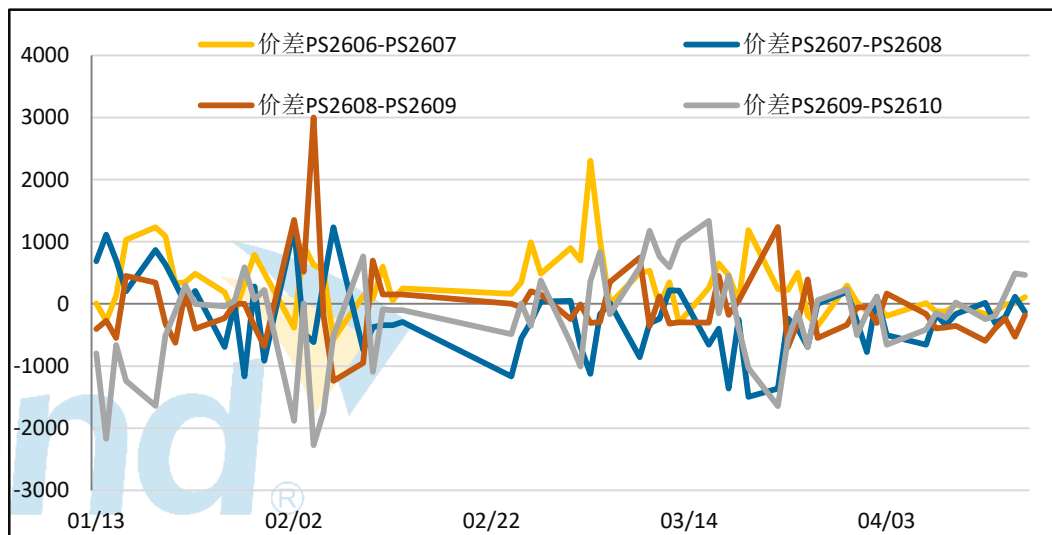
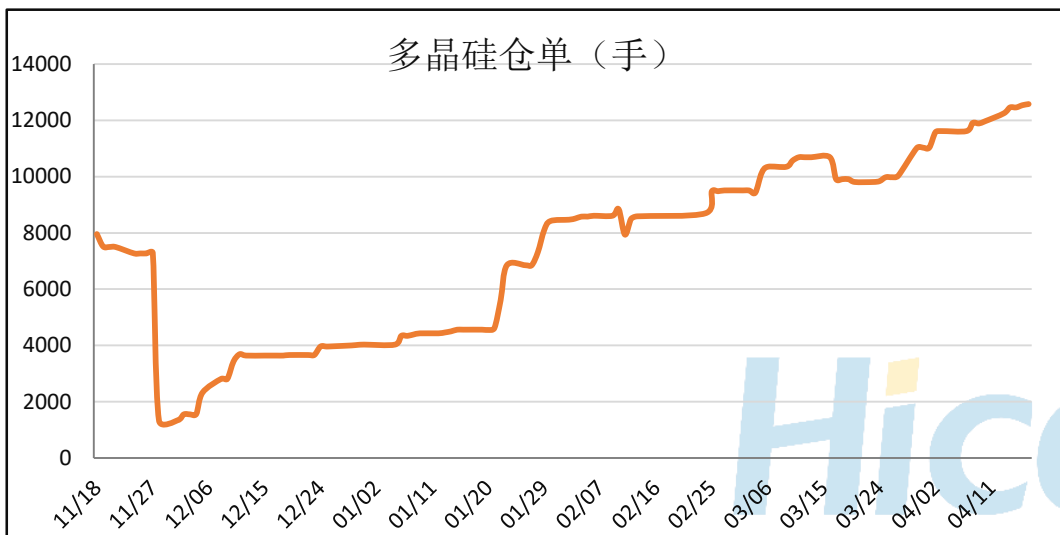


- ▶ 去年反内卷提振市场做多热情，期货强势运行为期现套利提供空间，有现货和资金实力的企业可以介入。但随后因为监管以“反垄断”名义对多晶硅反内卷提出整改意见，多晶硅期货进入顺畅的下跌通道，期现基差走强，致使期现正套机会消失。
- ▶ 无注销月合约间价差相对平稳，而2605-2606合约间价差持续走弱。



此前“反垄断”约束“反内卷”后，期货价格快速下跌，期现价差偏强。随后需求端对高价多晶硅接受度较低，基本面的负反馈在现货价格上体现，而期货端因跌幅已较大反而跌势放缓，期现基差走弱。

然而近期“反内卷”重提，绝对低价的多晶硅对此较为敏感，期货价格再次强势拉升，带动基差进一步走弱。但需要注意的是，5-6月份西南逐步进入丰水期，期货价格拉升至高位后反而会吸引当地产量增加，从而压制价格，有资金/现货能力的企业可以适量介入买现-卖06及之后合约。



- 2025年11月底仓单注销后，新仓单注册速度整体较快，考虑到5月底需再次注销仓单，满足90天有效期要求的可以再次注册，即2026年2月2日之后注册的仓单可以再次注册，据统计2.2至今新增仓单约5260手（15780吨）。结合平均每月交割量2262手（最大一次是3410手），预估06合约出现仓单不足的风险较低。
- 此外，因要5月注销的仓单较多，且现货成交不佳，05合约抛压较大，而06合约现成为主力合约，再加上“反内卷”交易再次升温，使得05-06价差持续走弱，若持有卖05-买06组合的持仓可做好分批止盈设置。

➤ 交割品变化：将原先的替代交割品调整为标准交割品，同时增加颗粒硅作为标准交割品；原先的标准交割品调整为替代交割品，同步调整交割品的品质升贴水，替代交割品升水幅度为2000元/吨。从不同品级多晶硅价差看，2000元/吨升水贴合现货市场。

种类	项目	基准交割品质量要求	旧标
块状硅	施主杂质含量 (ppba)	≤ 0.3	≤ 0.3
	受主杂质含量 (ppba)	≤ 0.1	≤ 0.05
	碳含量 (ppma)	≤ 0.4	≤ 0.3
	基体金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na总金属杂质含量: ≤ 2.0	≤ 0.5
	表面金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 5.0	≤ 1
	尺寸	线性尺寸: 6mm~80mm, 混装时, 线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%	不超过总重量的1%
	表面质量	致密料或菜花料 (可混装)	致密料
颗粒硅	施主杂质含量 (ppba)	≤ 0.3	
	受主杂质含量 (ppba)	≤ 0.1	
	碳含量 (ppma)	≤ 0.3	
	氢含量 (μg/g, ppmw)	≤ 30	
	总金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 0.5	
	粒径	小于150 μm的颗粒硅重量占比应 ≤ 5%; 150 μm~4000 μm的颗粒硅重量占比 ≥ 90%; 大于4000 μm的颗粒硅重量占比应 ≤ 5%	

## 替代交割品

种类	项目	新标		旧标	
		替代交割品质量要求	升水	替代交割品质量要求	升贴水 (元/吨)
块状硅	施主杂质含量 (ppba)	≤ 0.3	2000	≤ 0.3	-12000
	受主杂质含量 (ppba)	≤ 0.05		≤ 0.1	
	碳含量 (ppma)	≤ 0.3		≤ 0.4	
	基体金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na总金属杂质含量: ≤ 0.5		Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na总金属杂质含量: ≤ 2.0	
	表面金属杂质含量 (ng/g, ppbw)	Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 1.0		Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co总金属杂质含量: ≤ 5.0	
	尺寸	线性尺寸: 6mm~80mm, 混装时, 线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%		线性尺寸: 6mm~80mm, 混装时, 线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%	
	表面质量	致密料		致密料或菜花料 (可混装)	



## 广州期货交易所多晶硅期货指定交割仓库名录

序号	地区	交割仓库名称	仓库地址	最低保障库容	基准库/非基准库	升贴水标准
				(万吨)		
1	内蒙古自治区	中铝物流集团有限公司	内蒙古包头市东河区铝业园区白银路以西，纬三路以北4	1	基准库	0
2	内蒙古自治区	厦门国贸泰达物流有限公司	内蒙古包头市青山区装备园区兵工东路南，清源道西兵工路2号	1	基准库	0
3	内蒙古自治区	建发物流集团有限公司	内蒙古包头市石拐区喜桂图新区永昌南路1号闽南建材城内A2栋	1	基准库	0
4	四川省	中远海运物流供应链有限公司	四川省成都市青白江区桂通西路616号中远海运多式联运物流园	1	基准库	0
5	四川省	中储发展股份有限公司	四川省成都市双流区西航港街道物流大道567号	1	基准库	0
6	新疆维吾尔自治区	中疆物流有限责任公司	新疆昌吉州昌吉市三工镇区火车站物流园丘22栋	1	基准库	0
7	新疆维吾尔自治区	中国物流股份有限公司	新疆石河子北工业园区经七路42-A号	1.5	基准库	0
合计				7.5		

广州期货交易所多晶硅期货指定交割厂库名录

序号	地区	指定交割厂库名称	地址	存货地点	标准仓单最大量 (吨)	日发货速度 (吨/天)	基准库/非基准库	升贴水标准 (元/吨)
1	内蒙古自治区	四川永祥股份有限公司	乐山市五通桥区竹根镇永祥路96号	内蒙古自治区包头市昆都仑区卜尔汉图镇打拉亥上村	2250	150	基准库	0
2		内蒙古大全新能源有限公司	内蒙古自治区包头市九原区九原工业园区起航大街1号	内蒙古自治区包头市九原区九原工业园区起航大街1号	5850	390	基准库	0
3		内蒙古新特硅材料有限公司	内蒙古自治区包头市土默特右旗苏波盖乡新型工业园区化工集中区景观大道1号	内蒙古自治区包头市土默特右旗苏波盖乡新型工业园区化工集中区景观大道1号	3000	200	基准库	0
4		包头晶澳太阳能科技有限公司	内蒙古自治区包头市青山区装备园区新规划区装备大道21号	内蒙古自治区包头市青山区装备产业园区装备大道21号 (一厂)	1050	70	基准库	0
5	四川省	四川永祥股份有限公司	乐山市五通桥区竹根镇永祥路96号	四川省乐山市五通桥区龙翔路999号	2700	180	基准库	0
6	新疆维吾尔自治区	新特能源股份有限公司	乌鲁木齐市甘泉堡经济技术开发区 (工业园) 众欣街2249号	新疆乌鲁木齐市甘泉堡经济技术开发区 (工业区) 众欣街2249号	5700	380	基准库	0
7		新特硅基新材料有限公司	新疆昌吉州准东经济技术开发区西黑山产业园华一路19号 (西黑山)	新疆昌吉州准东经济技术开发区西黑山产业园华一路19号 (西黑山)	6000	400	基准库	0
8		内蒙古大全新能源有限公司	内蒙古自治区包头市九原区九原工业园区起航大街1号	新疆石河子经济开发区化工新材料产业园纬六路16号	2850	190	基准库	0
9		新疆其亚硅业有限公司	新疆昌吉州准东经济技术开发区火烧山产业园环城西路451附4号	新疆昌吉州准东经济技术开发区火烧山产业园环城西路451附4号	4500	300	基准库	0
10		新疆东方希望新能源有限公司	新疆昌吉州准东经济技术开发区吉彩路46号 (彩南产业园)	新疆昌吉州准东经济技术开发区吉彩路46号 (彩南产业园)	15000	1000	基准库	0
11		杭州正才控股集团有限公司	杭州市拱墅区湖墅南路111号2001-1室	中国物流股份有限公司 (新疆石河子北工业园区经七路42-A号)	4200	280	基准库	0
12	青海省	青海丽豪清能股份有限公司	青海省西宁市湟中区上新庄镇红牙合村258号	青海省西宁市湟中区上新庄镇红牙合村258号	3000	200	基准库	0

# 未来 因您而为

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。



Hicend  
海证期货

### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)