



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 工业硅多晶硅月报 2025-05-05

工业硅继续探底，多晶硅关注交割博弈

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号：F3080232

投资咨询号：Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号：F3046665

投资咨询号：Z0014806

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号：F03139777

投资咨询号：Z0021579

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号：F03114162

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

工业硅

策略摘要

4月，工业硅市场延续弱势格局，价格持续探底，工业硅主力合约盘面价格从月初9810元/吨跌至8540元/吨，跌幅12.72%，盘中一度跌破8500元/吨，创年内新低。市场情绪极度悲观，下游采购以刚需为主，贸易商低价抛货现象普遍。供应端南北分化加剧，北方头部企业因亏损部分执行减产计划，西南地区丰水期临近，部分逐步复产，但受到价格低迷影响，整体复产进度不及预期，4月工业硅整体产量在30万吨左右。消费端三大下游全面疲软，多晶硅光伏抢装机退潮，需求有所减弱，有机硅行业自律减产叠加部分企业检修，需求小幅下降，铝合金受关税政策影响，开工率逐步下滑。据百川与SMM数据，目前行业总库存约为85.4万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中社库13.7万吨，交割库46.5万吨，上游厂库25.2万吨，较3月底小幅降低。基本面呈现“高库存、弱需求、低利润”格局，盘面价格持续探底，目前供需矛盾暂未出现拐点，在高库存的压制下，预计5月价格偏弱震荡探底为主。

核心观点

■ 2025年4月产业链各环节情况梳理

供应：据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数797台，本月金属硅开炉数量与3月26日相比减少32台，截至4月27日，中国金属硅开工炉数218台，整体开炉率27.35%。受价格持续下跌影响，新疆头部企业因亏损执行减产计划，虽西南丰水期复产推进，但整体进度不及预期，抵消了部分减量，4月总产量预计在30万吨左右，供应过剩幅度收窄但未逆转。5月份西南丰水期复产持续推进，供应或有所增加，考虑到新疆地区有进步减产的可能，所以整体5月产量或小幅增加。

消费：下游消费偏弱，多以刚需采购为主，多晶硅光伏抢装机退潮，需求有所减弱；有机硅行业自律减产叠加部分企业检修，需求小幅下降；铝合金受关税政策影响，开工率逐步下滑；出口方面表现尚可，据海关数据，2025年3月中国金属硅出口5.95万吨，环比增加34.71%，同比减少6.84%。2025年1-3月中国金属硅出口共计15.62万吨，同比减少5.48%。月度出口均价1581.79美元/吨。

库存：据SMM数据，目前行业总库存约为85.4万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中社库13.7万吨，交割库46.5万吨，上游厂库25.2万吨，较3月底小幅降低。

成本：4月间，上游硅石、硅煤、石油焦等原料价格下跌，叠加电价季节性回落，生产成本整体处于继续下降状态。丰水期即将来临，预计后续成本将继续下降。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

价格：工业硅市场延续弱势格局，价格持续探底，工业硅主力合约盘面价格从月初 9810 元/吨跌至 8540 元/吨，跌幅 12.72%，盘中一度跌破 8500 元/吨，创年内新低。现货价格受期货盘面影响也持续下跌。根据 SMM 数据，目前华东通氧 553 均价 9400 元/吨，较上月下跌 800 元/吨，昆明地区 421 均价 10900 元/吨，较上月下跌 450 元/吨。

观点

基本面呈现“高库存、弱需求、低利润”格局，盘面价格持续探底，目前供需矛盾暂未出现拐点，在高库存的压制下，预计 5 月价格将维持偏弱震荡，关注 8500 元/吨的支撑位，需重点关注西北大厂的减产执行以及西南丰水期的复产进度。

策略

区间操作为主

风险

- 1、主产区减产及复产规模；
- 2、仓单注册与注销情况；
- 3、硅料企业开工率；
- 4、资金及宏观情绪；

多晶硅

策略摘要

4月，工业硅市场延续弱势格局，价格持续探底，工业硅主力合约盘面价格从月初9810元/吨跌至8540元/吨，跌幅12.72%，盘中一度跌破8500元/吨，创年内新低。市场情绪极度悲观，下游采购以刚需为主，贸易商低价抛货现象普遍。供应端南北分化加剧，北方头部企业因亏损部分执行减产计划，西南地区丰水期临近，部分逐步复产，但受到价格低迷影响，整体复产进度不及预期，4月工业硅整体产量在30万吨左右。消费端三大下游全面疲软，多晶硅光伏抢装机退潮，需求有所减弱，有机硅行业自律减产叠加部分企业检修，需求小幅下降，铝合金受关税政策影响，开工率逐步下滑。据百川与SMM数据，目前行业总库存约为85.4万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中社库13.7万吨，交割库46.5万吨，上游厂库25.2万吨，较3月底小幅降低。基本面呈现“高库存、弱需求、低利润”格局，盘面价格持续探底，目前供需矛盾暂未出现拐点，在高库存的压制下，预计5月价格偏弱震荡探底为主。

核心观点

■ 2024年4月产业链各环节情况梳理

供应：4月多晶硅厂基本降负荷运行，维持低开工率，对产量影响不大，预计4月产量10万吨附近。目前临近西南丰水期，有复产预期存在，但在消费抓若，价格连续下跌后，预计5月供应端增加或有限。

消费：4月光伏抢装机潮结束，下游组件排产增速收窄，硅片库存去化缓慢，下游拉晶企业多以刚需补库为主，普遍存在压价行为。电池片方面，价格继续下跌引发市场恐慌情绪，下游拿货相对谨慎，电池片出货速度放缓，库存水位攀升，价格步入下行通道快速下行。组件方面，国内抢装潮逐渐退坡，终端需求有所减弱，接组件价格步入下跌通道，据百川盈孚数据，目前组件价格保持在在0.70元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.68元/瓦左右，TOPCon双玻组件主流成交价为0.70元/瓦左右。

库存：据SMM统计，截止4月底，中国多晶硅库存约26.1万吨，较上月底有所增加。消费端转弱，下游原料库存较多，采购意愿降低导致上游库存有所增加。

成本：受原料价格下跌影响，多晶硅生产成本有所降低，颗粒硅现金成本能控制约2.5万元/吨，棒状硅每家企业电费及能耗有一定差异，现金成本在3-4.5万元/吨，供需平衡位置现金成本约3.9万元/吨。

价格：受到期货盘面价格下跌影响，现货市场成交价格重心有所下移。截止到2025年

4月27日，多晶硅P型料市场均价为3.33万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅1.48%，N型多晶硅市场均价为3.85万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅3.75%。

观点

目前多晶硅面临硅料厂降负荷生产供应收缩、装机潮退坡需求减弱、业高库存的格局，叠加美国关税政策的不确定性，引发市场情绪悲观，普遍对下半年需求不乐观，五月又有西南丰水期复产的预期，供需两端均承压，短期难有明显改善，预计后市价格仍维持偏弱运行。但目前已经开启仓单注册，当前仓单量仅30手，关注仓单注册量的变化和交割博弈。

策略

短期2506谨慎偏多，若交割博弈导致盘面反弹较多，上游可逢高卖出套保。

风险

- 1、西北减产规模；
- 2、西南复产进度；
- 3、仓单注册量；
- 4、美国关税政策；
- 5、资金及宏观情绪；

目录

工业硅	1
策略摘要	1
核心观点	1
多晶硅	3
策略摘要	3
核心观点	3
4月价格综述：工业硅延续弱势，盘面价格屡创新低	7
5月市场展望：基本面暂无改善，价格继续维持弱势	7
供应端情况：消费拖累叠加电力成本抬升，主产区大面积减产	8
中国工业硅生产成本及利润：原料价格走弱，成本有所降低	9
消费端：三大下游消费集体疲软	11
有机硅：企业库存高企 价格持续下跌	11
多晶硅：抢装机潮退坡，需求有所减弱	13
铝合金：关税政策影响 开工率逐步走弱	14
出口：表现尚可 环比有所增加	14
库存：下游消费拖累 库存持续增加	18

图表

图 1: 华东 553#均价及涨跌幅 单位：元/吨	7
图 2: 华东 421#均价及涨跌幅 单位：元/吨	7
图 3: 其他型号价格走势 单位：元/吨	8
图 4: 工业硅 FOB(黄埔冈)价格 单位：美元/吨	8
图 5: 中国工业硅月度产量 单位：万吨	9
图 6: 12月主要省份月度产量 单位：%	9
图 7: 主要产区电价走势 单位：元/度	9
图 8: 硅石价格走势 单位：元/吨	9
图 9: 木炭价格走势 单位：元/吨	10
图 10: 石油焦价格走势 单位：元/吨	10
图 11: 硅煤价格走势 单位：元/吨	10
图 12: 电极价格 单位：元/吨	10
图 13: 工业硅月度出口量 单位：万吨	10
图 14: 工业硅月度出口量 单位：万吨	10
图 15: 中国有机硅 DMC 月度产量 单位：万吨	11
图 16: 中国有机硅消费领域占比 单位：/%	11
图 17: 中国有机硅 DMC 价格走势 单位：元/吨	12
图 18: 中国有机硅 107 胶价格走势 单位：元/吨	12
图 19: 中国 110 生胶价格走势 单位：元/吨	12
图 20: 中国二甲基硅油价格走势 单位：元/吨	12

图 21: 中国初级形态聚硅氧烷月度进口量 单位: 吨	12
图 22: 中国初级形态聚硅氧烷月度出口量 单位: 吨	12
图 23: 中国多晶硅价格走势 单位: 千克/元	13
图 24: 中国单晶硅片价格走势 单位: 元/片	13
图 25: 中国 PERC 电池片价格走势 单位: 元/瓦	13
图 26: 中国 PERC 电池组件价格走势 单位: 元/瓦	13
图 27: 中国多晶硅月度产量 单位: 万吨	14
图 28: 中国光伏组件出口地区 单位: %	14
图 29: 中国铝合金月度产量 单位: 万吨	14
图 30: 中国铝材月度产量 单位: 万吨	14
图 31: 中国 A356 铝合金开工率 单位: /%	14
图 32: 中国原生铝合金开工率 单位: /%	14
图 33: 铝合金价格与工业硅价格走势 单位: 元/吨	15
图 34: 中国铝合金价格走势 单位: 元/吨	15
图 35: 房地产新开工面积 单位: 万平方米	15
图 36: 房地产竣工面积 单位: 万平方米	15
图 37: 太阳能电池产量 单位: 万千瓦	15
图 38: 家用冰箱产量 单位: 万台	15
图 39: 空调产量 单位: 万台	16
图 40: 洗衣机产量 单位: 万台	16
图 41: 彩色电视产量 单位: 万台	16
图 42: 集成电路产量 单位: 亿块	16
图 43: 手机产量 单位: 万台	17
图 44: 锂离子电池产量 单位: 万只	17
图 45: 电子计算机产量 单位: 万台	17
图 46: 汽车产量 单位: 万台	17
图 47: 新能源汽车产量 单位: 万台	17
图 48: 纺织服装出口 单位: 亿美元	17
图 49: 中国工业硅市场库存 (含交割库) 单位: 万吨	18
图 50: 中国工业硅厂库及周度产量 单位: 万吨	18
图 51: 多晶硅库存数据 单位: 万吨	18
图 52: 硅片库存数据 单位: 万吨	18
表 1: 中国工业硅开炉情况 单位: 台	8

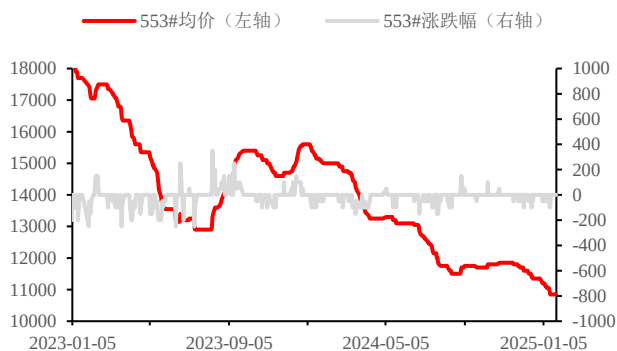
4 月价格综述：工业硅延续弱势，盘面价格屡创新低

4 月，工业硅市场延续弱势格局，价格持续探底，工业硅主力合约盘面价格从月初 9810 元/吨跌至 8540 元/吨，跌幅 12.72%，盘中一度跌破 8500 元/吨，创年内新低。市场情绪极度悲观，下游采购以刚需为主，贸易商低价抛货现象普遍。供应端南北分化加剧，北方头部企业因亏损部分执行减产计划，西南地区丰水期临近，产能逐步释放，但受到价格低迷影响，整体复产进度不及预期，4 月工业硅整体产量在 30 万吨左右。消费端三大下游全面疲软，多晶硅光伏抢装机退潮，需求有所减弱，有机硅行业自律减产叠加部分企业检修，需求小幅下降，铝合金受关税政策影响，开工率逐步下滑。据百川与 SMM 数据，目前行业总库存约为 125 万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中社库 60.3 万吨，仓单 51.4 万吨，港口 13.6 万吨，较 3 月底有所增加。基本面呈现“高库存、弱需求、低利润”格局，盘面价格持续探底，目前供需矛盾暂未出现拐点，在高库存的压制下，预计 5 月价格将维持偏弱震荡。

5 月市场展望：基本面暂无改善，价格继续维持弱势

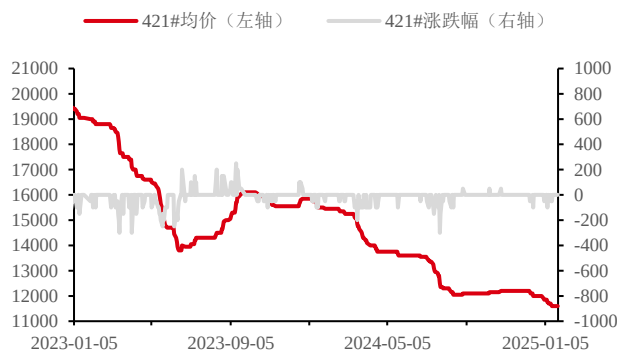
基本面呈现“高库存、弱需求、低利润”格局，盘面价格持续探底，目前供需矛盾暂未出现拐点，在高库存的压制下，预计 5 月价格将维持偏弱震荡，关注 8500 元/吨的支撑位，需重点关注西北大厂的减产执行以及西南丰水期的复产进度。

图 1：华东 553#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



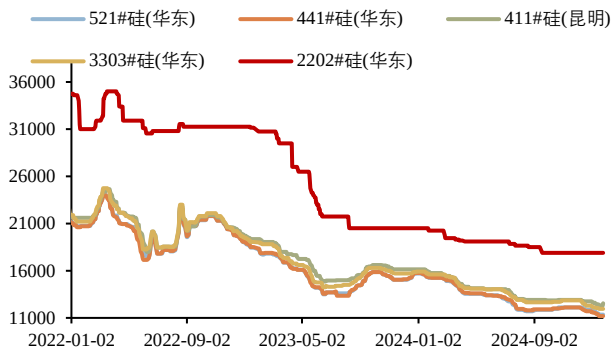
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



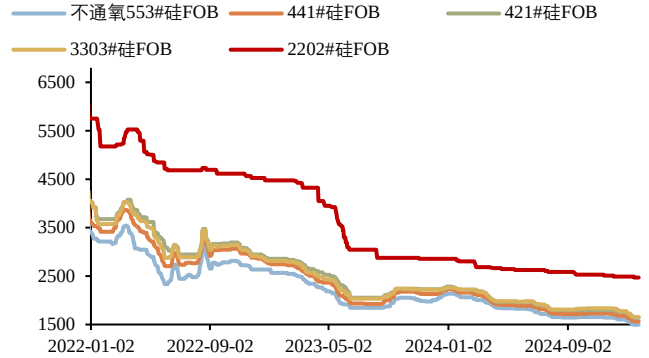
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：其他型号价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：工业硅 FOB(黄埔冈) 价格 | 单位：美元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

供应端情况：消费拖累叠加电力成本抬升，主产区大面积减产

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 797 台，本月金属硅开炉数量与 3 月 26 日相比减少 32 台，截至 4 月 27 日，中国金属硅开工炉数 218 台，整体开炉率 27.35%。

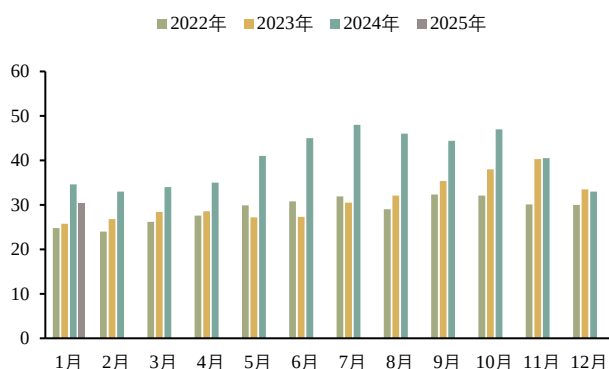
表 1：中国工业硅开炉情况 | 单位：台

地区	总炉数	4 月开炉数量	3 月开炉数量	变化量
福建	30	2	1	2
甘肃	53	22	24	-2
广西	17	3	3	0
贵州	15	2	2	0
河南	5	1	2	-1
黑龙江	22	2	2	0
湖北	2	0	0	0
湖南	21	0	0	0
吉林	8	1	1	0
辽宁	6	1	2	-1
内蒙	59	29	32	-3
宁夏	17	14	15	-1
青海	10	2	2	0
陕西	13	2	4	-2
四川	124	11	9	2
新疆	226	114	138	-24
云南	149	12	13	-1
重庆	20	0	0	0

合计	797	218	250	-32
----	-----	-----	-----	-----

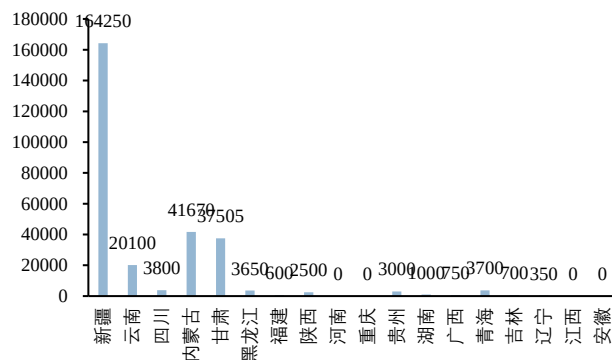
资料来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 5: 中国工业硅月度产量 | 单位: 万吨



数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 6: 12 月主要省份月度产量 | 单位: %



数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

中国工业硅生产成本及利润：原料价格走弱，成本有所降低

4 月间，硅石、电极等原料价格整体持续下跌，成本有所降低，丰水期即将来临，电价将继续下跌，预计成本将继续走弱。

电极方面：据百川数据，电极市场价格持稳，截止到 27 日，百川盈孚主流出厂价格区间在 7700-8300 元/吨，较上月持稳。

碳质还原剂：据百川数据，油焦市场先涨后跌，交投转弱。截止4月27日，石油焦市场均价2840元/吨，较上月上调69元/吨，涨幅2.60%。

硅石：4月硅石市场价格延续弱势，南方下游金属硅企业开工下月将有增加，但目前对硅石采购情况一般，预计硅石价格平稳运行。。

图 7: 主要产区电价走势 | 单位: 元/度

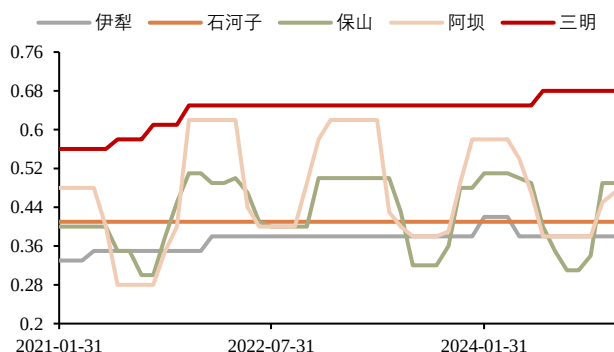
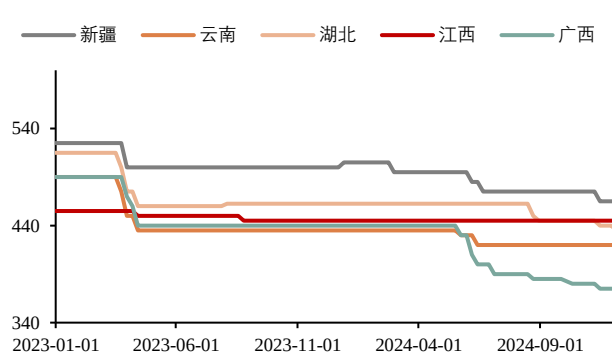
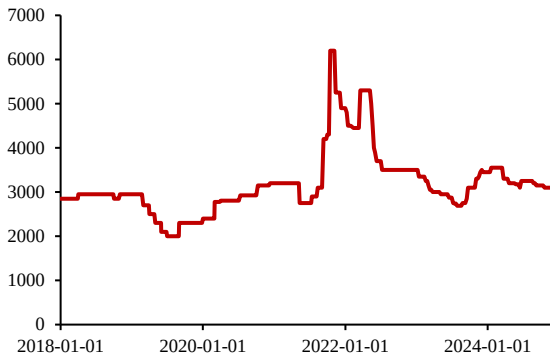


图 8: 硅石价格走势 | 单位: 元/吨



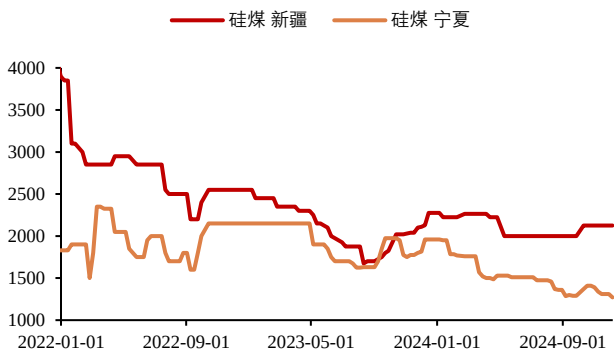
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 9：木炭价格走势 | 单位：元/吨



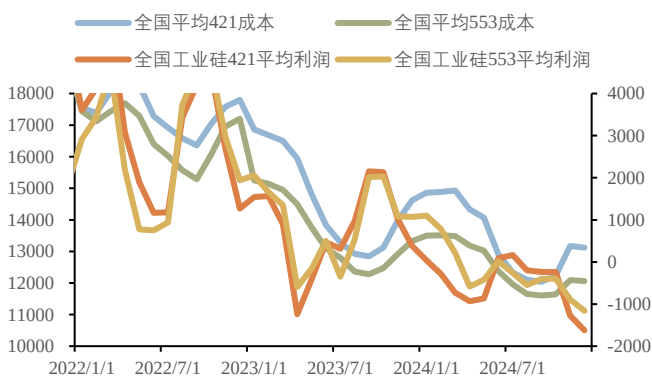
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 11：硅煤价格走势 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

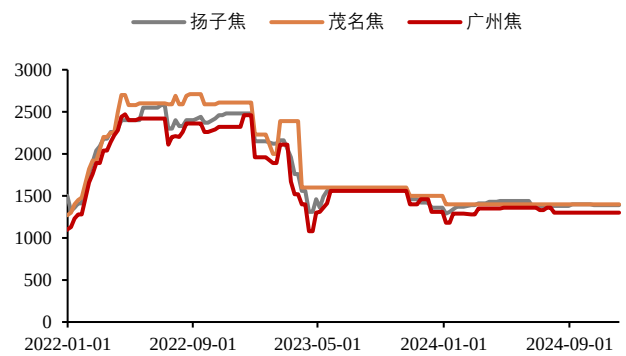
图 13：工业硅月度出口量 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

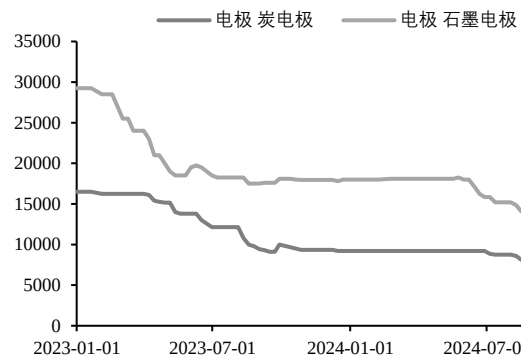
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：石油焦价格走势 | 单位：元/吨



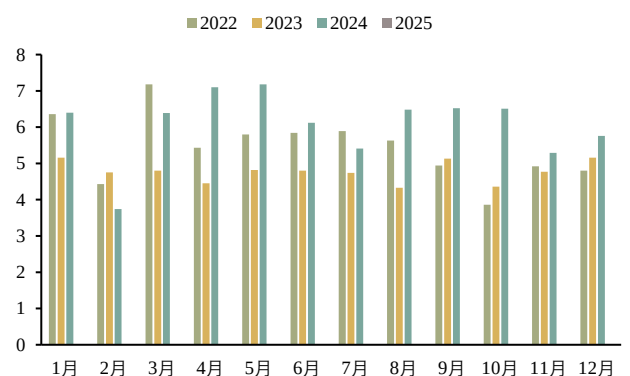
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 12：电极价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 14：工业硅月度出口量 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

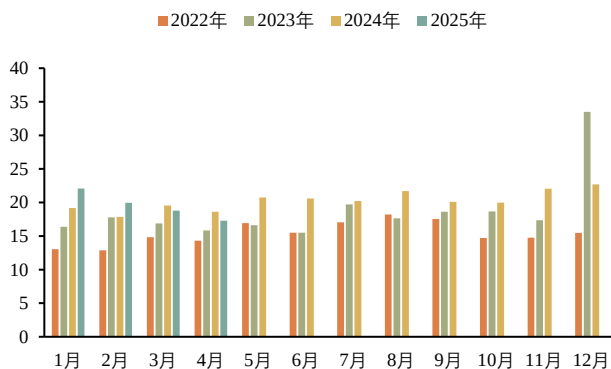
消费端：三大下游消费集体疲软

下游消费偏弱，多以刚需采购为主，多晶硅光伏抢装机退潮，需求有所减弱；有机硅行业自律减产叠加部分企业检修，需求小幅下降；铝合金受关税政策影响，开工率逐步下滑；出口方面表现尚可，据海关数据，2025 年 3 月中国金属硅出口 5.95 万吨，环比增加 34.71%，同比减少 6.84%。2025 年 1-3 月中国金属硅出口共计 15.62 万吨，同比减少 5.48%。月度出口均价 1581.79 美元/吨。。

有机硅：企业库存高企 价格持续下跌

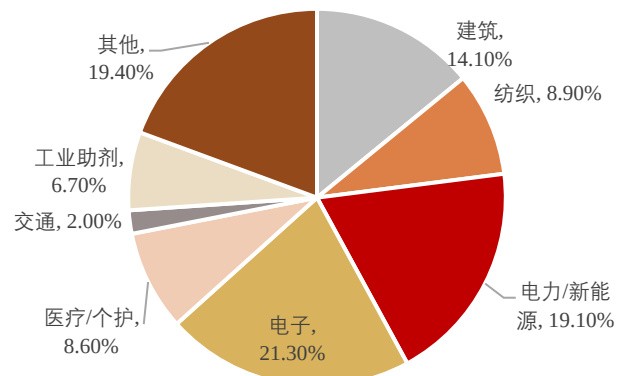
根据百川统计，本月有机硅市场跌势凶猛，跌幅在 2500 元/吨左右，且跌至近十年新低。上月各单体厂虽释放减产稳价信号，但企业库存压力高企，实际执行不及预期，叠加关税增加导致下游企业出货不畅、采购意向减弱，部分厂家为缓解库存压力采取竞价去库策略，推动有机硅产品价格明显回落。截止目前，DMC 报价区间在 11300-13000 元/吨，实际成交仍存商谈空间，其中 DMC 成交价下探至 11200-12000 元/吨。下跌后的价格逐步贴近下游心理值，且单体厂成本倒挂，业者对继续下跌的看空情绪减弱，买盘跟进意向有所提升，库存压力虽较前期有所缓解，但整体仍处于较高水平。目前全国有机硅单体企业 16 家，本月企业开工率在 69.7%，整体开工率不高，但当前库存仍处于中高位水平，尽管近期备货节奏有所加快，但库存实现实质性消化仍需时日。当前有机硅市场仍呈现供大于求格局，但价格已触及新低，部分企业陷入亏损。近期下游需求显现边际回暖迹象，企业库存压力有所缓解，预计市场将逐步步入趋稳运行阶段。

图 15：中国有机硅 DMC 月度产量 | 单位：万吨



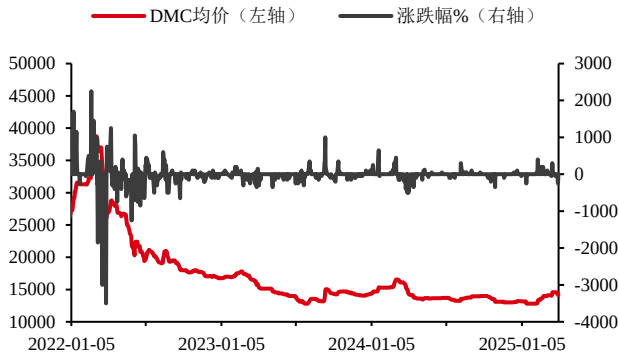
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 16：中国有机硅消费领域占比 | 单位：/%



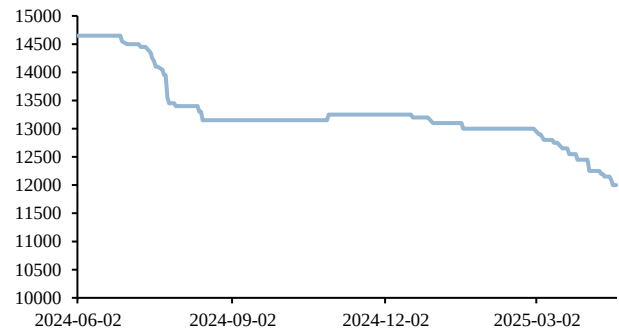
数据来源：SAGSI 华泰期货研究院

图 17：中国有机硅 DMC 价格走势 | 单位：元/吨



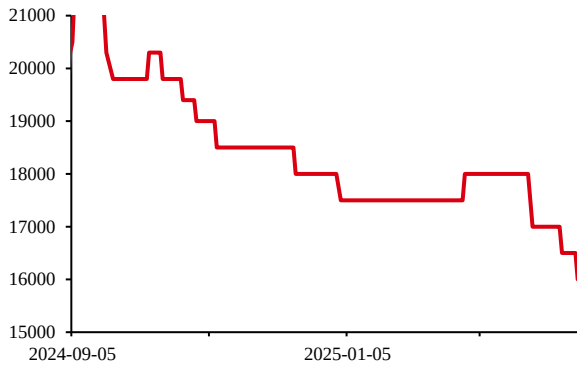
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 18：中国有机硅 107 胶价格走势 | 单位：元/吨



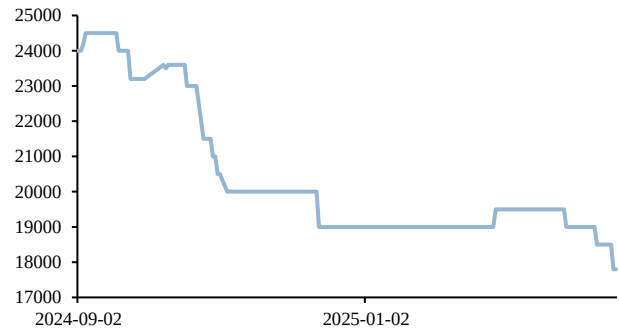
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 19：中国 110 生胶价格走势 | 单位：元/吨



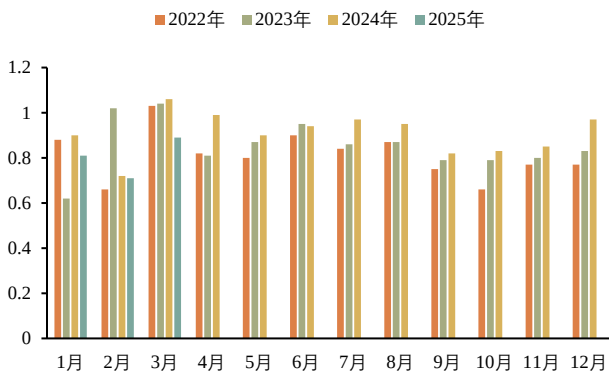
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 20：中国二甲基硅油价格走势 | 单位：元/吨



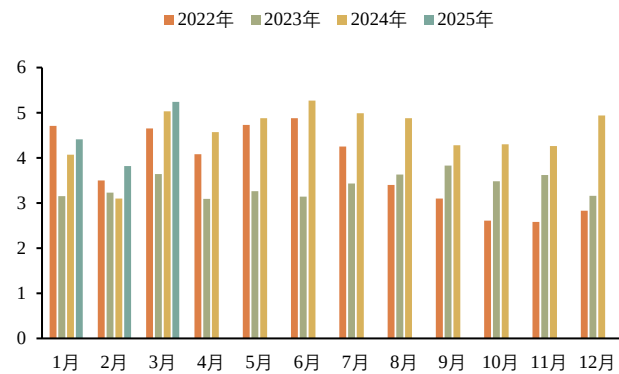
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 21：中国初级形态聚硅氧烷月度进口量 | 单位：吨



数据来源：海关 华泰期货研究院

图 22：中国初级形态聚硅氧烷月度出口量 | 单位：吨

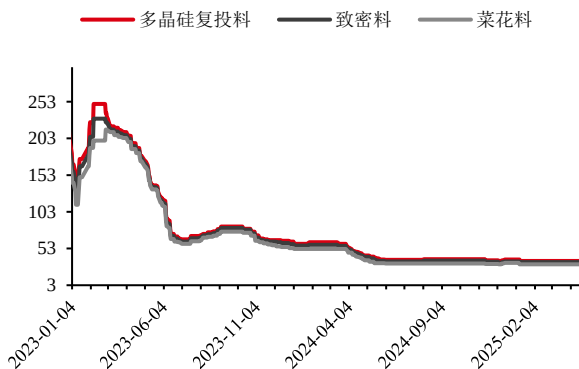


数据来源：海关 华泰期货研究院

多晶硅：抢装机潮退坡，需求有所减弱

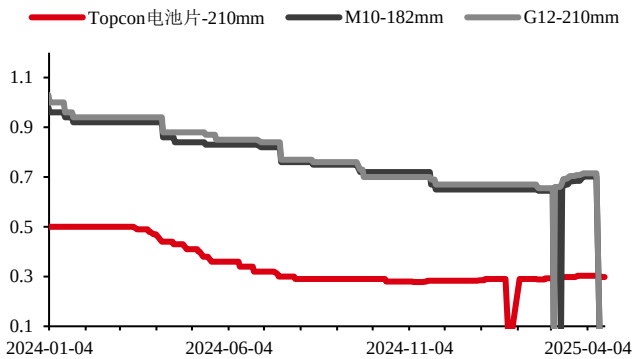
据百川数据，4月多晶硅市场现货成交价格重心下移。截止到2025年4月27日，多晶硅P型料市场均价为3.33万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅1.48%，N型多晶硅市场均价为3.85万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅3.75%。由于光伏抢装机潮逐渐退坡，终端需求阶段性降温，形成负反馈，倒逼原料多晶硅跌。

图 23：中国多晶硅价格走势 | 单位：千克/元



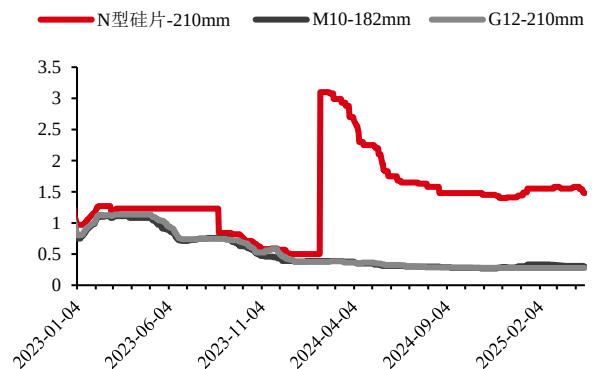
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 25：中国 PERC 电池片价格走势 | 单位：元/瓦



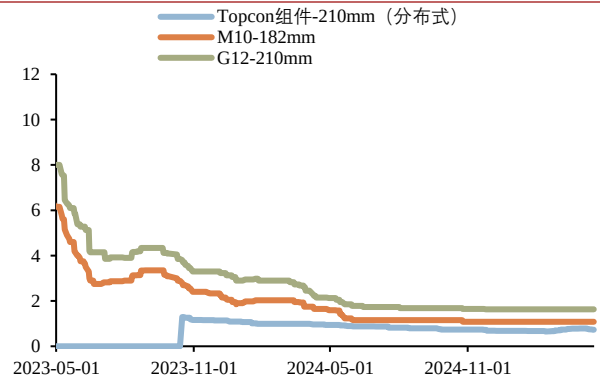
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 24：中国单晶硅片价格走势 | 单位：元/片



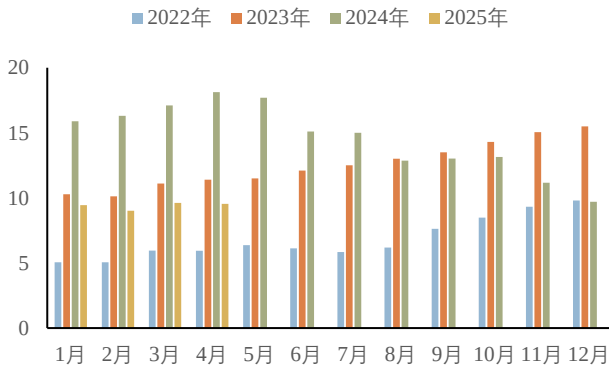
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 26：中国 PERC 电池组件价格走势 | 单位：元/瓦



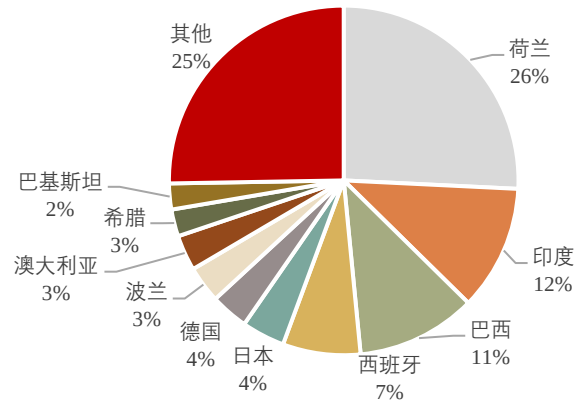
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 27：中国多晶硅月度产量 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 28：中国光伏组件出口地区 | 单位：%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

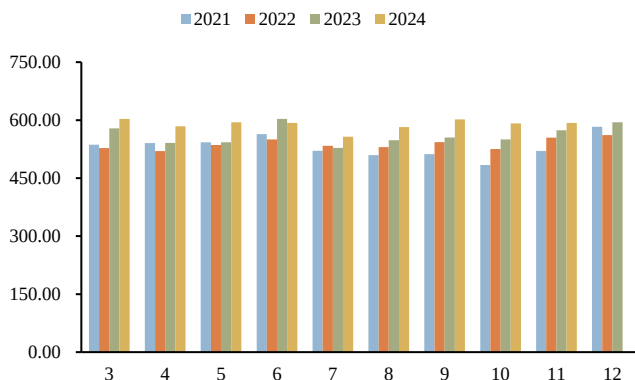
铝合金：关税政策影响 开工率逐步走弱

部分棒厂或受需求偏淡影响而减产、停产检修，受生产周期增，叠加美国关税不确定性影响，整体开工率或将减弱。

出口：表现尚可 环比有所增加

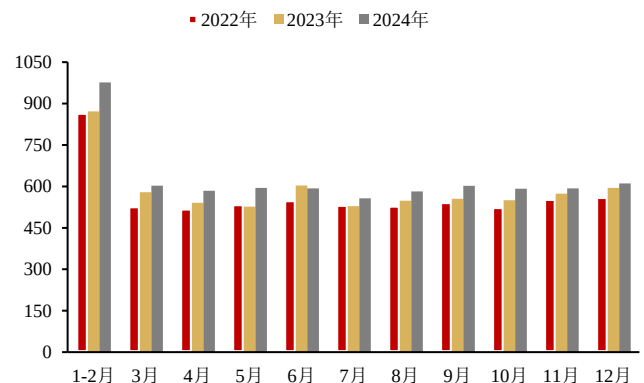
据海关数据，2025年3月中国金属硅出口5.95万吨，环比增加34.71%，同比减少6.84%。2025年1-3月中国金属硅出口共计15.62万吨，同比减少5.48%。月度出口均价1581.79美元/吨。

图 29：中国铝合金月度产量 | 单位：万吨



数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

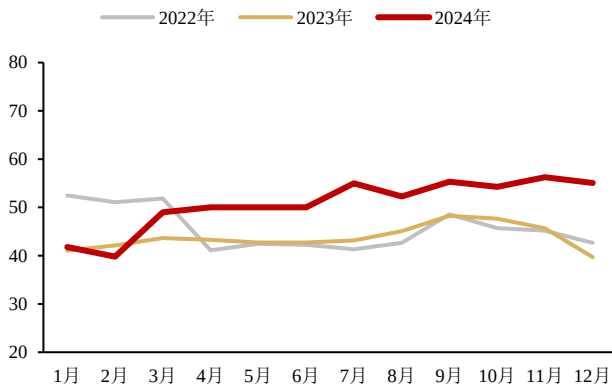
图 30：中国铝材月度产量 | 单位：万吨



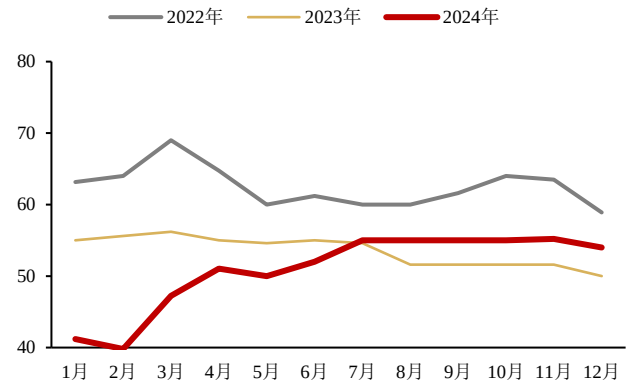
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 31：中国 A356 铝合金开工率 | 单位：/%

图 32：中国原生铝合金开工率 | 单位：/%

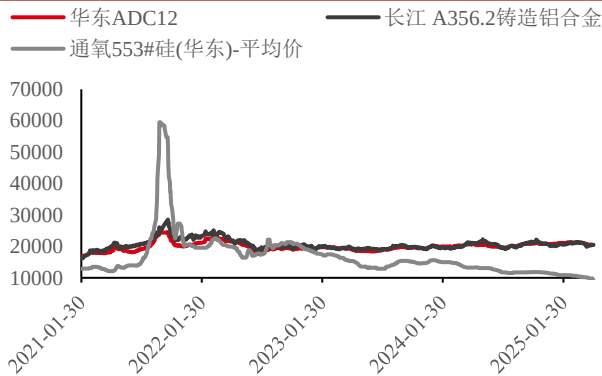


数据来源: SMM 华泰期货研究院



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 33: 铝合金价格与工业硅价格走势 | 单位: 元/吨



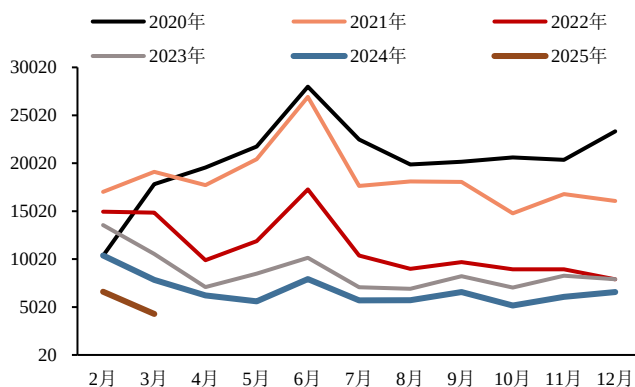
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 中国铝合金价格走势 | 单位: 元/吨



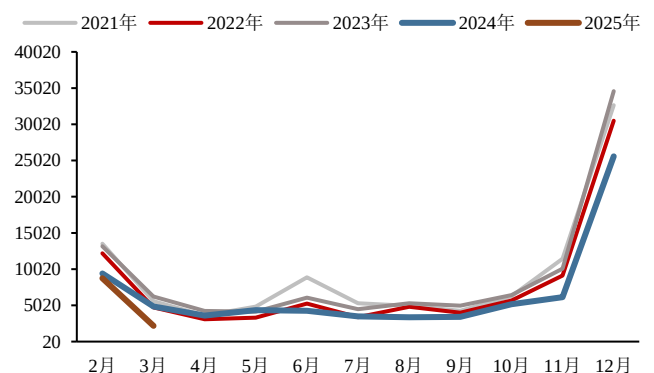
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 房地产新开工面积 | 单位: 万平方米



数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

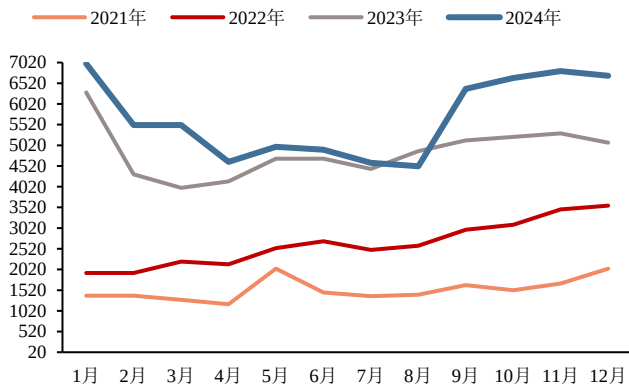
图 36: 房地产竣工面积 | 单位: 万平方米



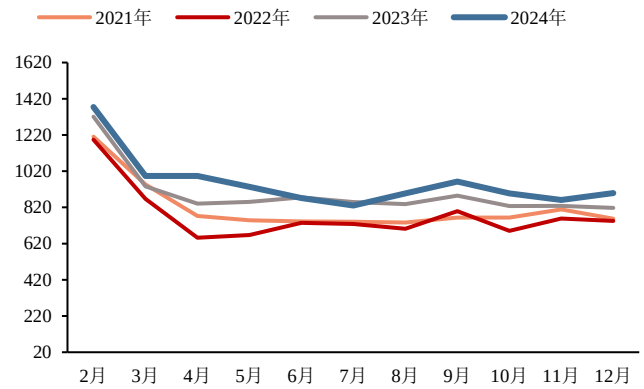
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 37: 太阳能电池产量 | 单位: 万千瓦

图 38: 家用冰箱产量 | 单位: 万台



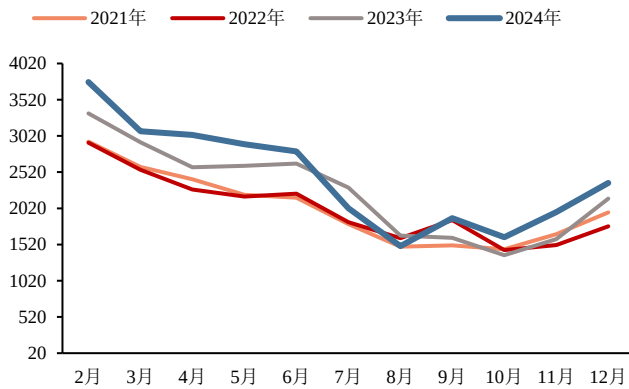
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院



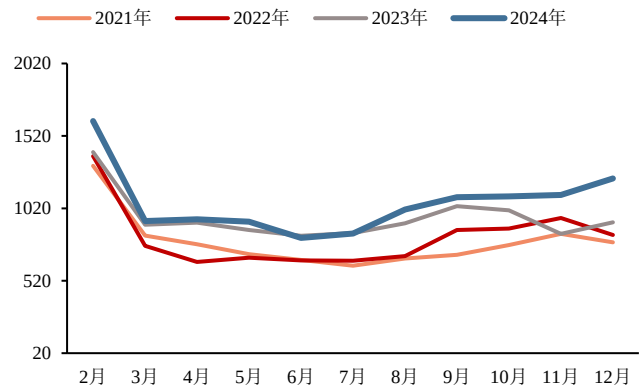
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 39: 空调产量 | 单位: 万台

图 40: 洗衣机产量 | 单位: 万台



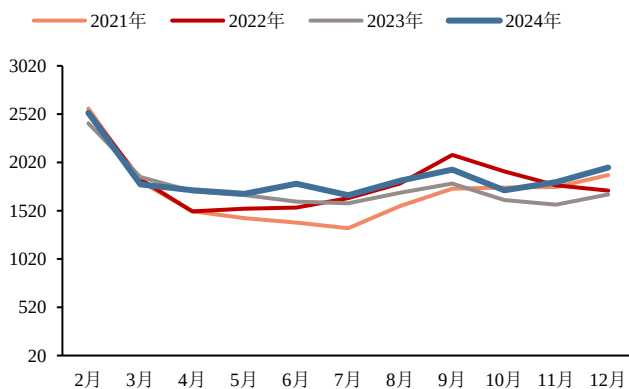
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院



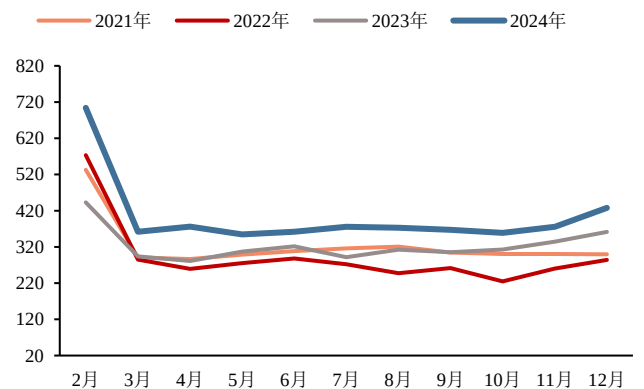
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 41: 彩色电视产量 | 单位: 万台

图 42: 集成电路产量 | 单位: 亿块

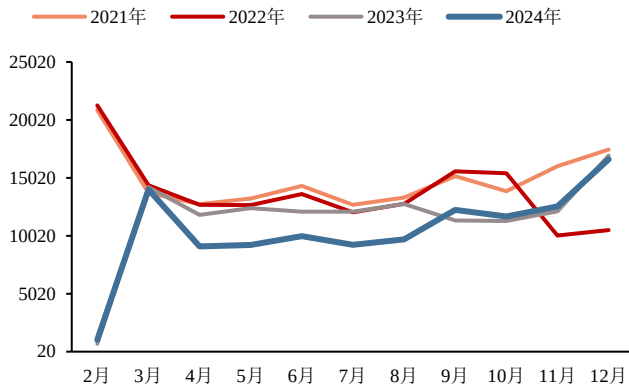


数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院



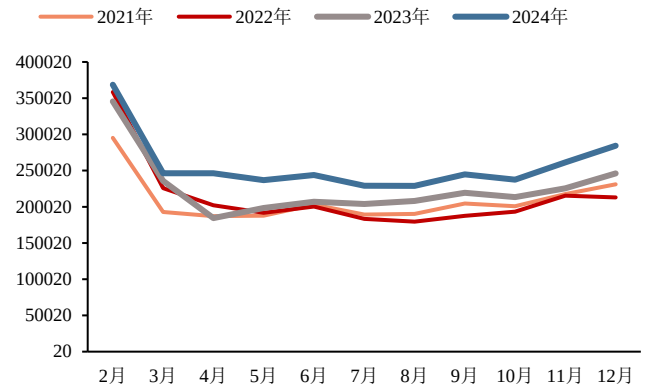
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 43: 手机产量 | 单位: 万台



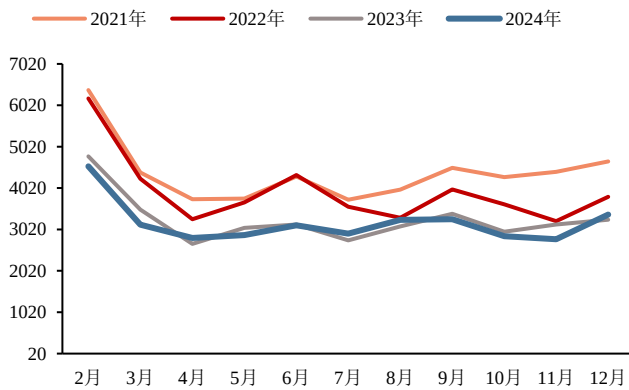
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 44: 锂离子电池产量 | 单位: 万只



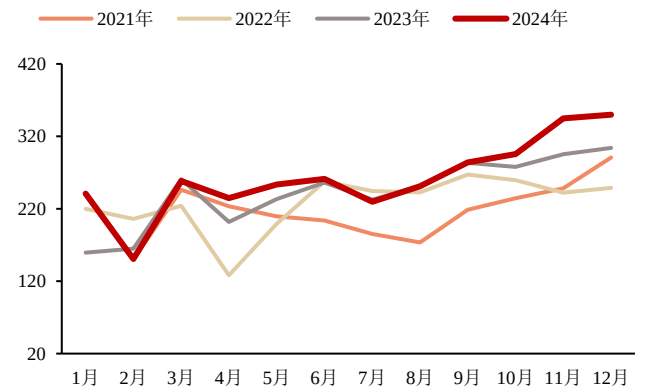
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 45: 电子计算机产量 | 单位: 万台



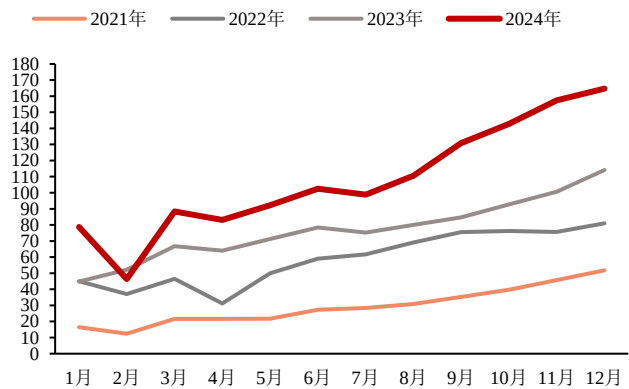
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 46: 汽车产量 | 单位: 万台



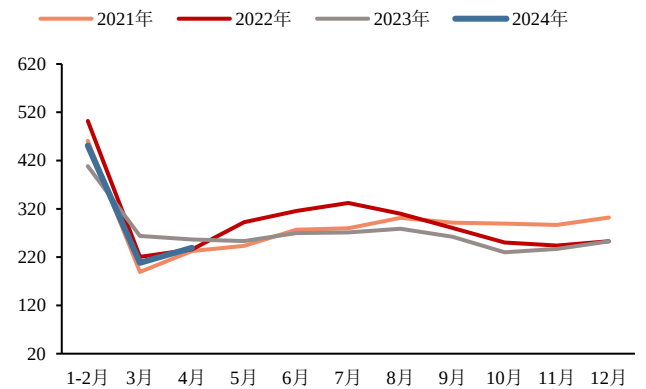
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 47: 新能源汽车产量 | 单位: 万台



数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 48: 纺织服装出口 | 单位: 亿美元



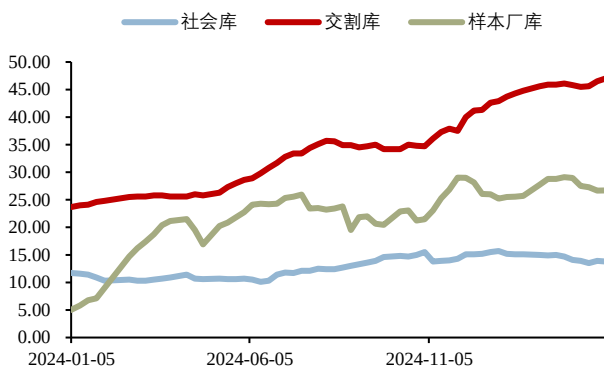
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

库存：下游消费拖累 库存持续增加

据 SMM 数据，目前行业总库存约为 85.4 万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中社库 13.7 万吨，交割库 46.5 万吨，上游厂库 25.2 万吨，较 3 月底小幅降低。

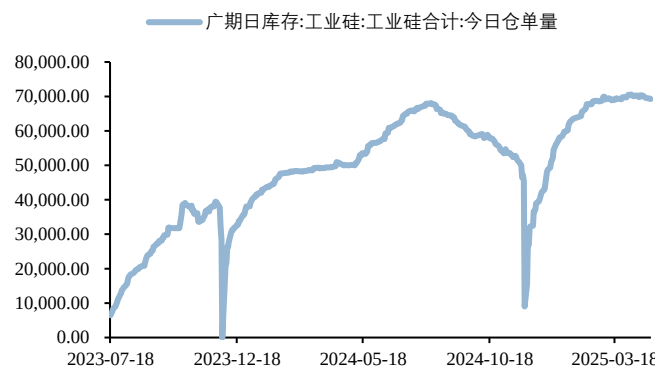
据 SMM 统计，截止 4 月底，中国多晶硅库存约 26.1 万吨，较上月底有所增加。消费端转弱，下游原料库存较多，采购意愿降低导致上游库存有所增加。

图 49：中国工业硅市场库存（含交割库）| 单位：万吨



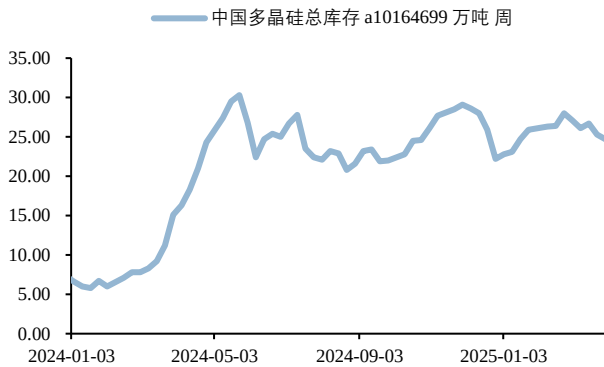
数据来源：SMM 百川盈孚 华泰期货研究院

图 50：交易所工业硅仓单量 | 单位：万吨



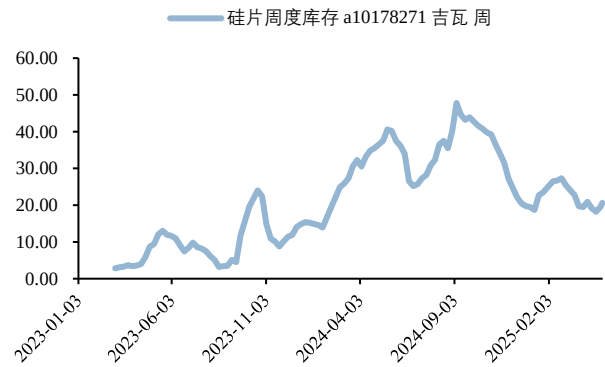
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 51：多晶硅库存数据 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 52：硅片库存数据 | 单位：GW



数据来源：SMM 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com