



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 工业硅多晶硅月报 2025-06-02

工业硅持续探底，多晶硅宽幅震荡

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：供应端预期增加，消费端暂无亮点

策略摘要

5月，工业硅市场表现较弱，盘面价格呈现单边下跌态势，持续破位下行，工业硅主力合约盘面价格从月初8600元/吨跌至7190元/吨，跌幅16.73%，盘中一度跌破7165元/吨，创近三十年新低。受期货市场暴跌传导，现货市场各牌号价格也是大幅下跌，但价格走低刺激部分采购意愿好转。供应端新疆地区部分企业减产，但月底开始有复产，西南地区丰水期电价下调的刺激复产及新增产能持续释放，整体减产不及预期，供应压力仍在，5月工业硅整体产量在31万吨左右，随着西南丰水期复产推进，预计6月份供应或将有所增加。需求端持续疲软，下游三大应用领域同步走弱。光伏产业链价格持续下跌，多晶硅面临高库存及亏损双重压力，产量大幅下降；有机硅高库存抑制原料采购意愿，叠加供大于求的格局，短期内难有起色；铝合金内外价差扩大，出口虽有所好转，但难以弥补内需缺口，整体对工业硅需求相对平稳。据百川与SMM数据，目前行业总库存约为82.7万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中厂库23.8万吨，仓单45.5万吨，港口13.4万吨。随着原料价格以及丰水期电价走低，成本支撑减弱，整体基本面呈现供应压力激增、需求疲软、库存高企、成本塌陷的格局，且短期内难有改善迹象，预计6月盘面价格或将震荡偏弱持续探底，需关注行业持续亏损带来的被动减产以及盘面减仓带来的价格波动风险。

核心观点

■ 2025年5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789台，本月金属硅开炉数量与4月27日相比减少3台，截至5月27日，中国金属硅开工炉数215台，整体开炉率27.25%。虽然新疆地区有部分减产，但是难以抵消西南丰水期带来的复产，5月总产量预计在31万吨左右。随着西南丰水期复产推进，产能或将持续释放，供应压力激增，预计6月份供应或将明显增加。

消费：三大消费下游集体走弱。多晶硅方面，光伏产业链价格持续下跌，多晶硅面临高库存及亏损双重压力，产量大幅下降；有机硅高库存抑制原料采购意愿，叠加供大于求的格局，短期内难有起色；铝合金内外价差扩大，出口虽有所好转，但难以弥补内需缺口，整体对工业硅需求相对平稳。出口方面维持平稳，据海关数据，2025年4月中国金属硅出口6.05万吨，环比增加1.64%，同比减少9.19%。2025年1-4月中国金属硅出口共计21.67万吨，同比减少6.54%。

库存：据百川与 SMM 数据，目前行业总库存约为 82.7 万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中厂库 23.8 万吨，仓单 45.5 万吨，港口 13.4 万吨。

成本：5 月间，硅石、硅煤市场价格整体处于持续下跌，再加上丰水期电价下跌，整体生产成本大幅下降，成本支撑减弱，预计后续成本将继续下降。

价格：工业硅盘面价格单边大幅下跌，工业硅主力合约盘面价格从月初 8600 元/吨跌至 7190 元/吨，跌幅 16.73%，盘中一度跌破 7165 元/吨，创年内新低。受期货市场暴跌传导，各牌号现货价格大幅下跌。根据 SMM 数据，目前华东通氧 553 均价 8300 元/吨，较上月下跌 1100 元/吨，昆明地区 421 均价 10000 元/吨，较上月下跌 900 元/吨。

观点

综合来看，基本面呈现供应压力激增、需求疲软、库存高企、成本塌陷的格局，且短期内难有改善迹象，预计 6 月盘面价格或将震荡偏弱持续探底，需关注行业持续亏损带来的被动减产以及盘面减仓带来的价格波动风险，此外，需要关注供给端政策扰动影响。

策略

区间操作为主

风险

- 1、主产区被动减产规模；
- 2、仓单注册与注销情况；
- 3、盘面持仓变化；
- 4、资金及宏观情绪；

多晶硅：基本面仍偏弱，但交割博弈仍有影响

策略摘要

5月，随着首个多晶硅合约临近交割，市场多空博弈加剧，盘面价格整体呈现宽幅震荡运行格局，主力合约在月中经历宽幅波动后，月末价格重心有所下移。与期货市场宽幅波动相比，现货市场整体呈现弱稳态势，市场成交清淡，各品种价格均有所下跌。据百川盈孚数据，截止到2025年5月27日，多晶硅P型料市场均价为3.27万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅1.80%，N型多晶硅市场均价为3.68万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅4.42%。五月行业自律限产力度加大，头部多家企业减负荷生产，但减产效果受限，行业过剩压力仍在；终端需求不振，下游各环节均有所走弱；库存方面绝对水平仍处于高位，高库存持续压制价格反弹空间。综合来看，多晶硅市场处于供需双弱格局，价格走势不确定性较大，临近交割注册仓单有限，交割博弈加剧，预计后续价格宽幅震荡为主，需关注6月西南复产进度以及仓单注册量变化。

核心观点

■ 2025年5月产业链各环节情况梳理

供应：5月行业自律限产力度加大，头部多家企业减负荷生产，多晶硅月度产量约9.5万吨，环比微降，整体减产效果受限，行业过剩压力仍在。6月西南丰水期有复产预期，供应过剩矛盾或将有所加剧。

消费：光伏下游需求全面疲软，下游硅片、电池片、组件各个环节库存高企，以消耗原料库存为主，按需采购。随着抢装机潮结束，终端装机增速放缓，目前全产业链亏损。硅片环节，排产持平但价格承压，高库存压制采购需求；电池环节，N型、P型结构性分化严重，高库存压力下，低价抛售，进一步压缩市场价格；组件环节，排产边际有所改善，但是终端需求疲软，行业持续降价出货。

库存：据SMM统计，截止5月底，中国多晶硅厂家库存约27万吨，较上月底小幅增加。消费预期转弱，下游硅片厂采购减少，导致上游库存有所累库。

成本：多晶硅成本小幅下移，预计颗粒硅现金成本能控制在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3.1-4.5万元/吨，供需平衡位置现金成本约3.5万元/吨。

价格：现货市场整体呈现弱稳态势，市场成交清淡，各品种价格均有所下跌。据百川盈孚数据，截止到2025年5月27日，多晶硅P型料市场均价为3.27万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅1.80%，N型多晶硅市场均价为3.68万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅4.42%。

观点

多晶硅市场处于供需双弱格局，价格走势不确定性较大，临近交割注册仓单有限，交割博弈加剧，预计后续价格宽幅震荡为主，需关注 6 月西南复产进度以及仓单注册量变化。

策略

宽幅震荡，区间操作为主

风险

- 1、主产区减产规模；
- 2、西南复产进度；
- 3、仓单注册量；
- 4、资金及宏观情绪；

目录

工业硅：供应端预期增加，消费端暂无亮点	1
策略摘要	1
核心观点	1
多晶硅：基本面仍偏弱，但交割博弈仍有影响	3
策略摘要	3
核心观点	3
5月价格综述：工业硅单边下跌态势，持续破位下行	7
6月市场展望：短期缺乏利好驱动，价格或将持续探底	7
供应端情况：西南丰水期复产推进，供应压力激增	8
消费端：三大下游消费同步走弱	11
有机硅：供应过剩压力仍在 或将延续弱稳格局	11
多晶硅：高库存及亏损双重压力 对工业硅需求减弱	13
铝合金：内外价差扩大 出口有所好转	14
出口：环比有所增加 整体维持平稳	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: 5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: /%	15
图 32: 中国原生铝合金开工率 单位: /%	15
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	16
图 38: 家用冰箱产量 单位: 万台	16
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: 交易所工业硅仓单量 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: GW	18
 表 1: 中国工业硅开炉情况 单位: 台	 8

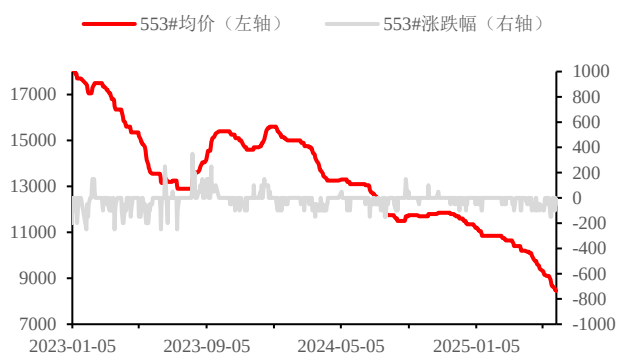
5 月价格综述：工业硅单边下跌态势，持续破位下行

5 月，工业硅市场供需失衡加剧，盘面价格呈现单边下跌态势，持续破位下行，工业硅主力合约盘面价格从月初 8600 元/吨跌至 7190 元/吨，跌幅 16.73%，盘中一度跌破 7165 元/吨，创年内新低。受期货市场暴跌传导，现货市场各牌号价格也是大幅下跌，但价格走低刺激部分采购意愿好转。供应端新疆地区部分企业减产，西南地区丰水期电价下调的刺激复产及新增产能持续释放，整体减产不及预期，供应压力激增，5 月工业硅整体产量在 30 万吨左右，随着西南丰水期复产推进，预计 6 月份供应或将大幅增加。需求端持续疲软，下游三大应用领域同步走弱。光伏产业链价格持续下跌，多晶硅面临高库存及亏损双重压力，产量大幅下降；有机硅高库存抑制原料采购意愿，叠加供大于求的格局，短期内难有起色；铝合金内外价差扩大，出口虽有所好转，但难以弥补内需缺口，整体对工业硅需求相对平稳。据百川与 SMM 数据，目前行业总库存约为 118 万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中社库 58.9 万吨，仓单 45.5 万吨，港口 13.4 万吨。

6 月市场展望：短期缺乏利好驱动，价格或将持续探底

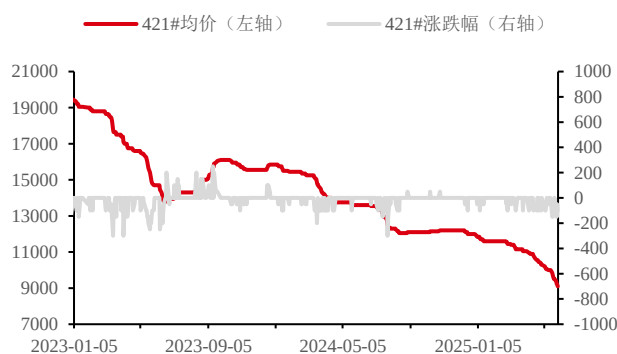
基本面呈现供应压力激增、需求疲软、库存高企、成本塌陷的格局，且短期内难有改善迹象，预计 6 月盘面价格或将震荡偏弱持续探底，需关注行业持续亏损带来的被动减产以及盘面减仓带来的价格波动风险。

图 1：华东 553#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



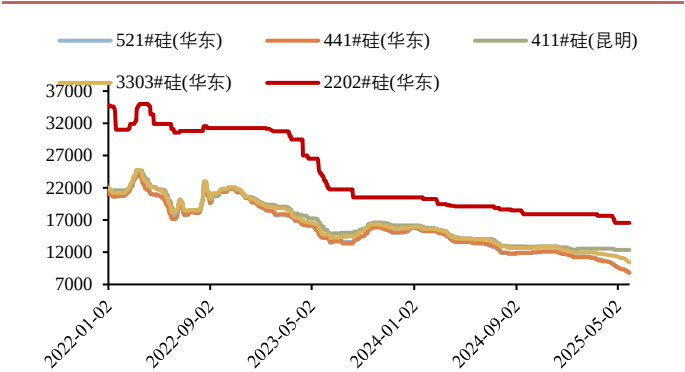
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



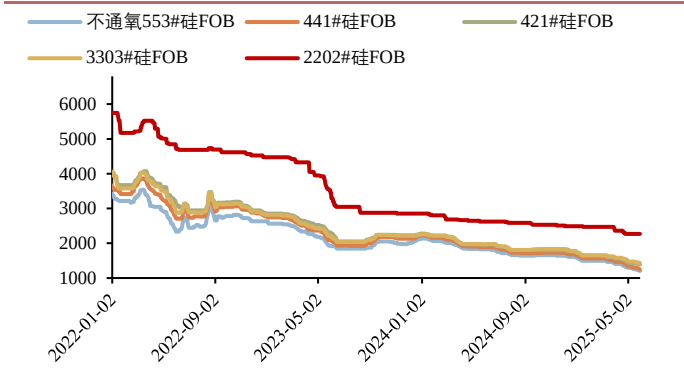
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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：西南丰水期复产推进，供应压力激增

据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 789 台，本月金属硅开炉数量与 4 月 27 日相比减少 3 台，截至 5 月 27 日，中国金属硅开工炉数 215 台，整体开炉率 27.25%。虽然新疆地区有部分减产，但是难以抵消西南丰水期带来的复产，5 月总产量预计在 30 万吨左右。随着西南丰水期复产推进，产能或将持续释放，供应压力激增，预计 6 月份供应或将大幅增加。

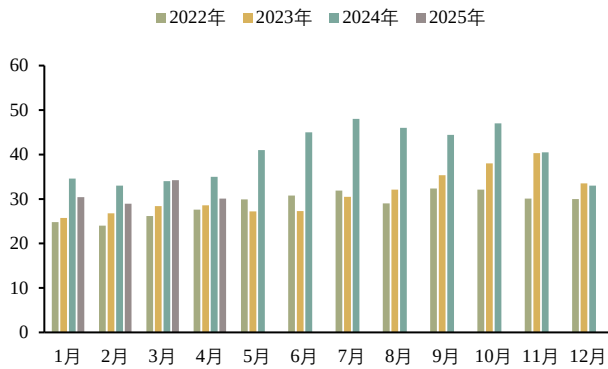
表 1: 中国工业硅开炉情况 | 单位：台

地区	总炉数	5 月开炉数量	4 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	28	29	-1
宁夏	17	14	15	-1
青海	10	2	2	0
陕西	13	1	2	-1
四川	124	26	11	15
新疆	226	100	114	-14
云南	149	11	12	-1
重庆	20	0	0	0
合计	789	215	218	-3

资料来源：百川盈孚 华泰期货研究院

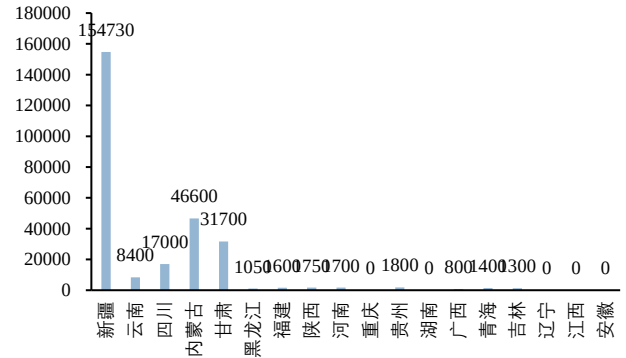
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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 6：5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：丰水期电价下跌叠加原料走弱，成交支撑坍塌

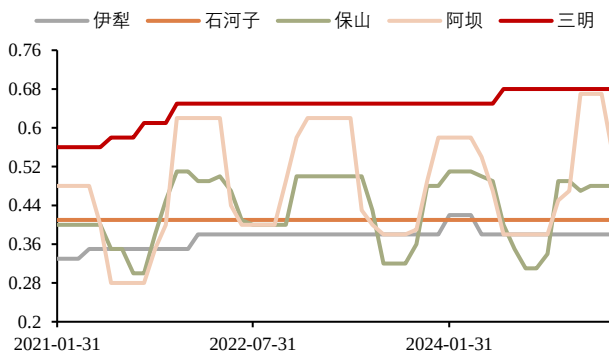
5月间，硅石、硅煤市场价格整体处于持续下跌，再加上丰水期电价下跌，整体生产成本大幅下降，成本支撑减弱，预计后续成本将继续下降。

电极方面：据百川数据，电极市场价格下行，截止到5月27日，百川盈孚主流出厂价格区间在7200-7800元/吨，较上月下调500元/吨。

碳质还原剂：据百川数据，市场交投偏弱。截止5月27日，石油焦市场均价2540元/吨，较上月下调300元/吨，跌幅10.56%。

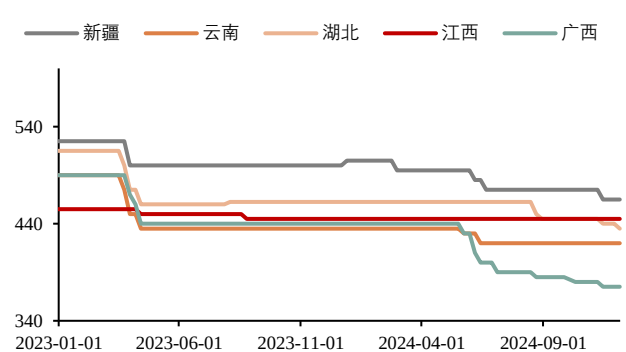
硅石：5月硅石市场价格延续弱势，开工率不高，预计6月南方消耗将有增加，但目前对硅石采购情况一般，预计硅石价格平稳运行。

图 7：主要产区电价走势 | 单位：元/度



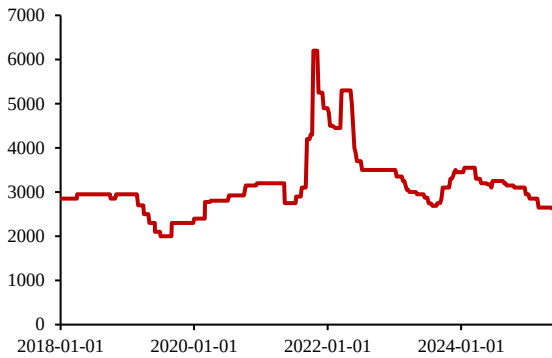
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：硅石价格走势 | 单位：元/吨



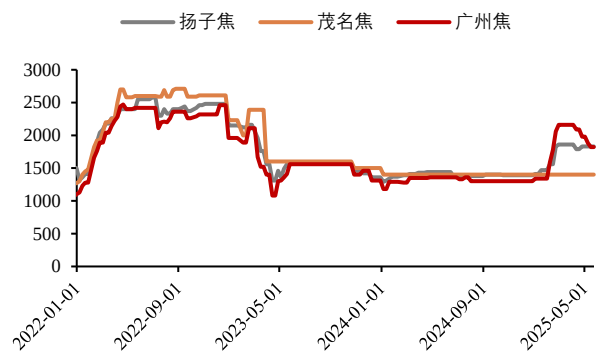
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 9：木炭价格走势 | 单位：元/吨



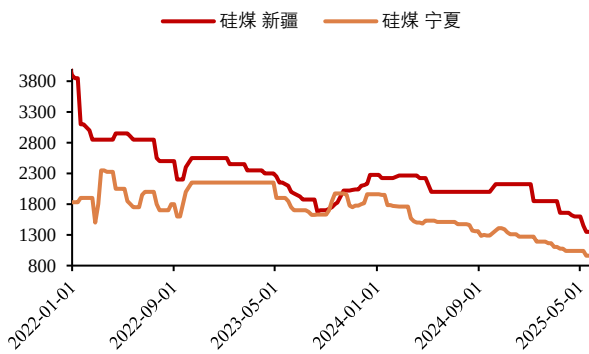
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：石油焦价格走势 | 单位：元/吨



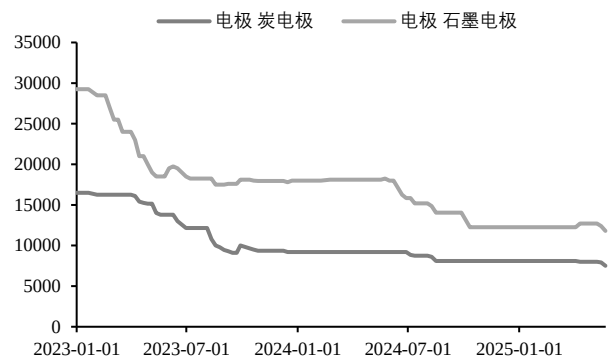
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 11：硅煤价格走势 | 单位：元/吨



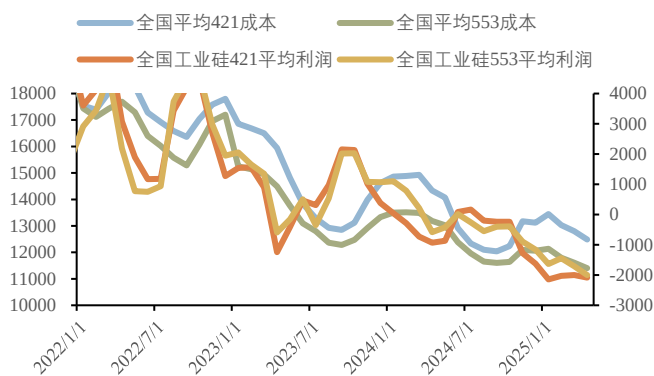
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 12：电极价格 | 单位：元/吨



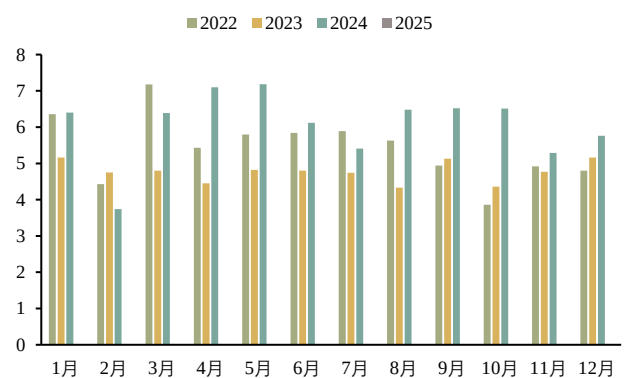
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 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

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

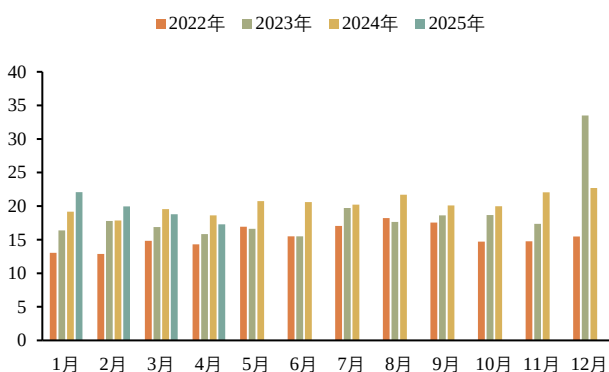
消费端：三大下游消费同步走弱

三大消费下游集体走弱。多晶硅方面，光伏产业链价格持续下跌，多晶硅面临高库存及亏损双重压力，产量大幅下降；有机硅高库存抑制原料采购意愿，叠加供大于求的格局，短期内难有起色；铝合金内外价差扩大，出口虽有所好转，但难以弥补内需缺口，整体对工业硅需求相对平稳。出口方面维持平稳，据海关数据，2025 年 4 月中国金属硅出口 6.05 万吨，环比增加 1.64%，同比减少 9.19%。2025 年 1-4 月中国金属硅出口共计 21.67 万吨，同比减少 6.54%。

有机硅：供应过剩压力仍在 或将延续弱稳格局

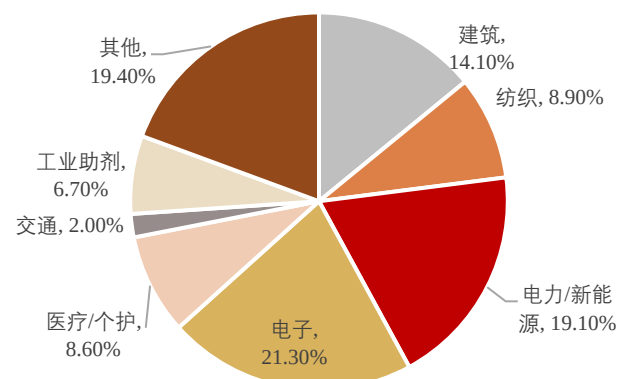
5 月有机硅市场整体呈现平稳运行态势。4 月底有机硅价格跌至历史低位后，5 月以来下游采购意向显著升温。低价订单的集中交付有效缓解了企业的库存压力，叠加月中中美关税降低带来的利好提振，市场信心得到明显修复，供应商挺价意愿增强。截至五月底，尽管主流报价保持稳定，但市场商谈空间已有所收窄。当前，DMC 报价区间为 11400-13000 元/吨，部分企业基于对后市的谨慎乐观或库存管理策略，选择封盘不报。当前市场在价格企稳的基础上，得益于政策利好驱动，市场信心有所恢复。但市场整体仍旧供过于求，追高动力不足。预计短期内，有机硅市场将延续平稳运行格局，价格波动幅度整体有限。

图 15：中国有机硅 DMC 月度产量 | 单位：万吨



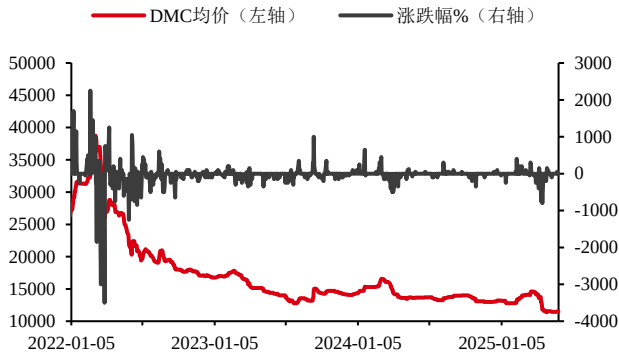
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 16：中国有机硅消费领域占比 | 单位：/%



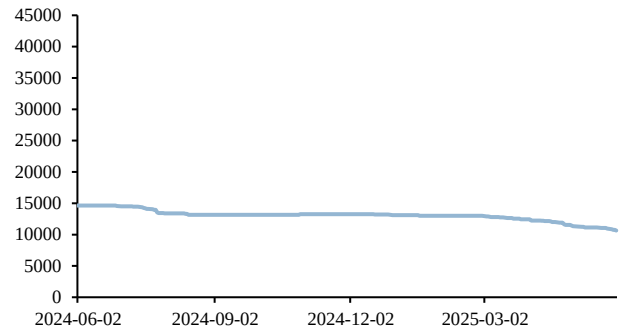
数据来源：SAGSI 华泰期货研究院

图 17: 中国有机硅 DMC 价格走势 | 单位: 元/吨



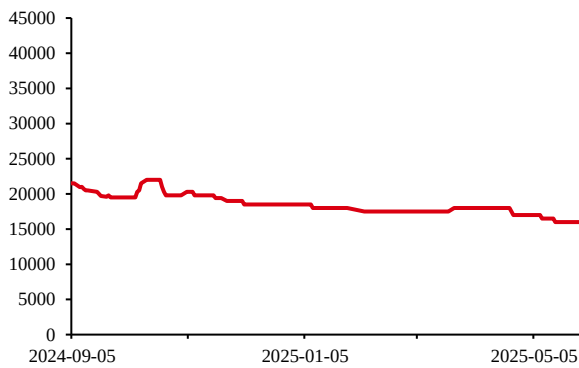
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 18: 中国有机硅 107 胶价格走势 | 单位: 元/吨



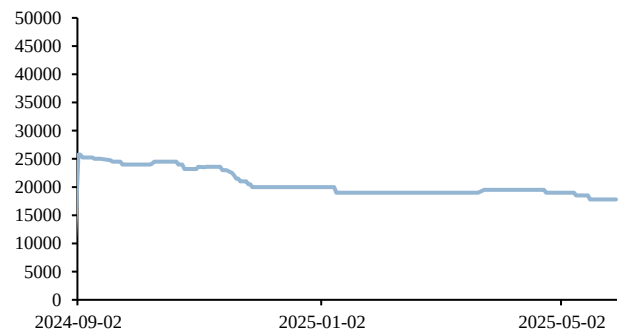
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 19: 中国 110 生胶价格走势 | 单位: 元/吨



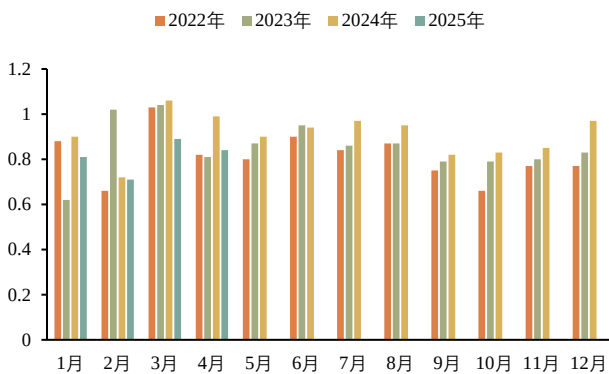
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国二甲基硅油价格走势 | 单位: 元/吨



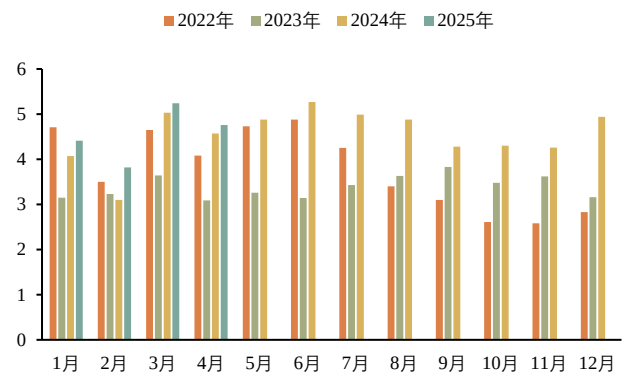
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

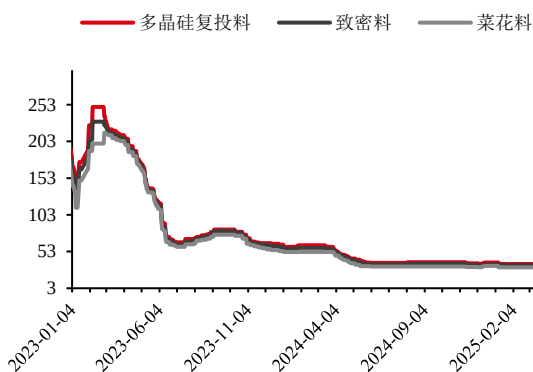


数据来源: 海关 华泰期货研究院

多晶硅：高库存及亏损双重压力 对工业硅需求减弱

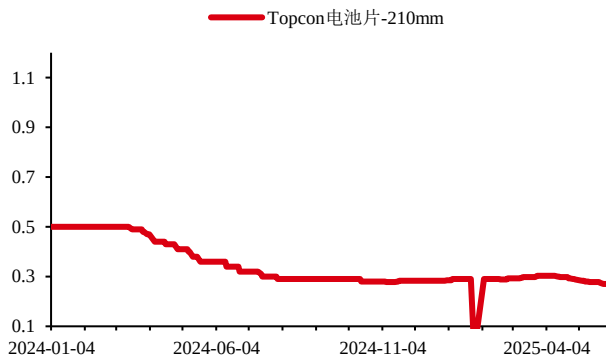
据百川数据，多晶硅市场现货成交价格延续下行趋势。截止到 2025 年 5 月 27 日，多晶硅 P 型料市场均价为 3.27 万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅 1.80%，N 型多晶硅市场均价为 3.68 万元/吨，较月初相比均价下跌，跌幅 4.42%。光伏产业链价格持续下跌，多晶硅现货市场成交有限，下游需求偏弱，以消耗原料库存为主，按需补库，多晶硅面临高库存及亏损双重压力。

图 23：中国多晶硅价格走势 | 单位：千克/元



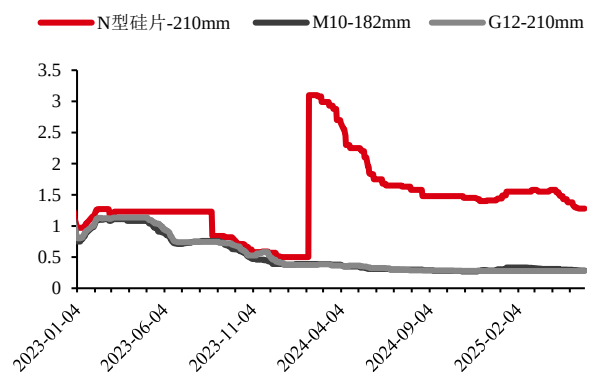
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 25：中国 PERC 电池片价格走势 | 单位：元/瓦



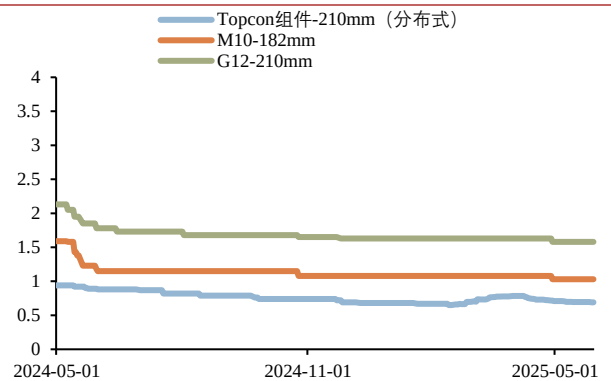
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 24：中国单晶硅片价格走势 | 单位：元/片



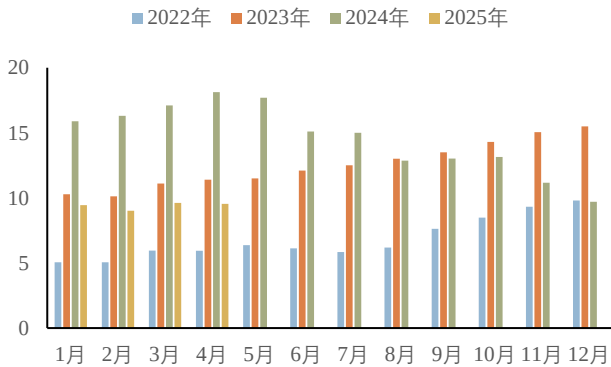
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 26：中国 PERC 电池组件价格走势 | 单位：元/瓦



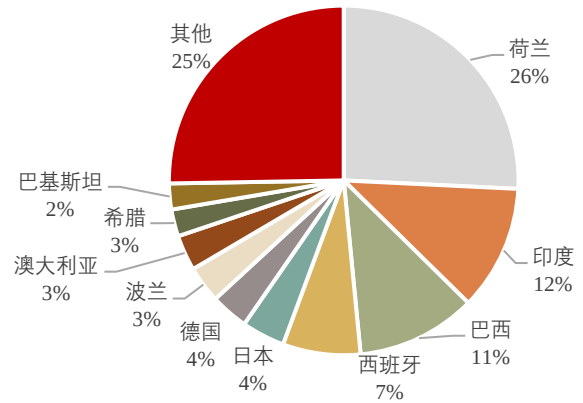
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

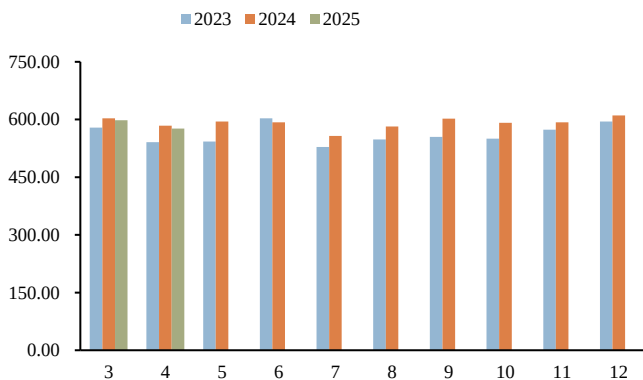
铝合金：内外价差扩大 出口有所好转

铝合金内外价差扩大，出口虽有所好转，但难以弥补内需缺口，整体对工业硅需求相对平稳。

出口：环比有所增加 整体维持平稳

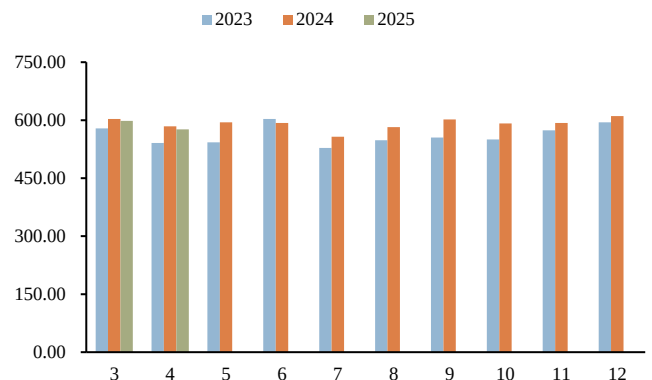
出口方面维持平稳，据海关数据，2025 年 4 月中国金属硅出口 6.05 万吨，环比增加 1.64%，同比减少 9.19%。2025 年 1-4 月中国金属硅出口共计 21.67 万吨，同比减少 6.54%。

图 29：中国铝合金月度产量 | 单位：万吨



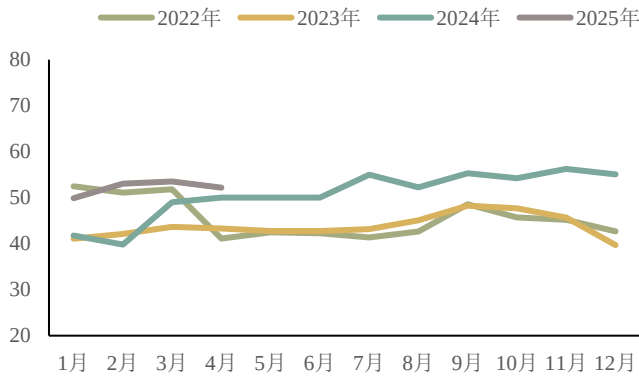
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 30：中国铝材月度产量 | 单位：万吨



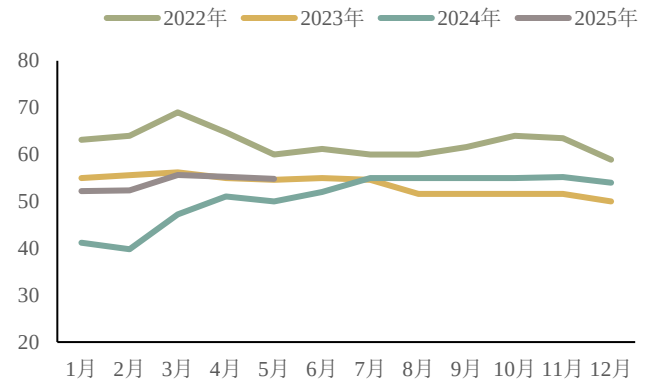
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 31：中国 A356 铝合金开工率 | 单位：/%



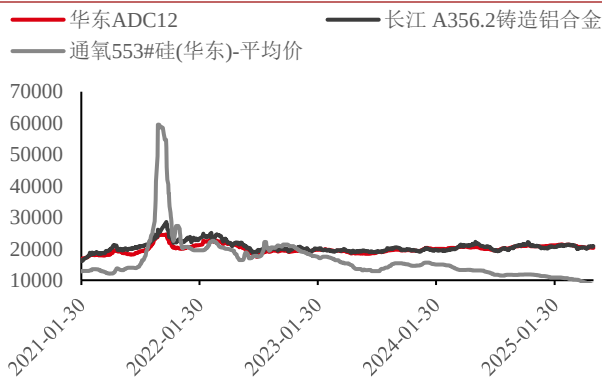
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

图 33：铝合金价格与工业硅价格走势 | 单位：元/吨



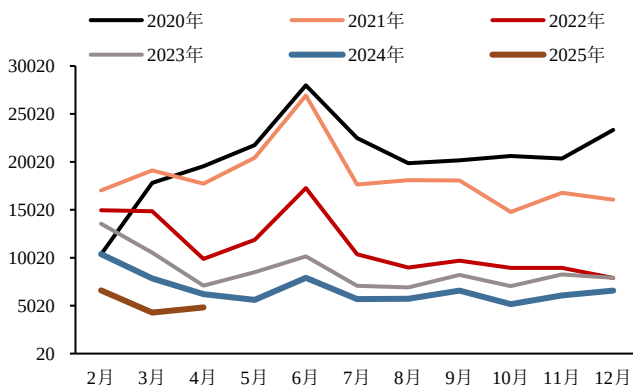
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 34：中国铝合金价格走势 | 单位：元/吨



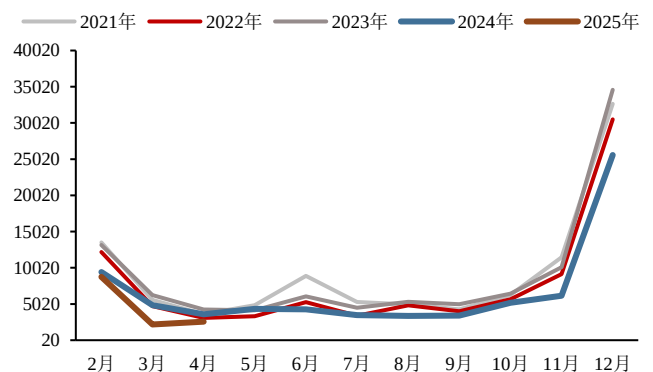
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 35：房地产新开工面积 | 单位：万平方米



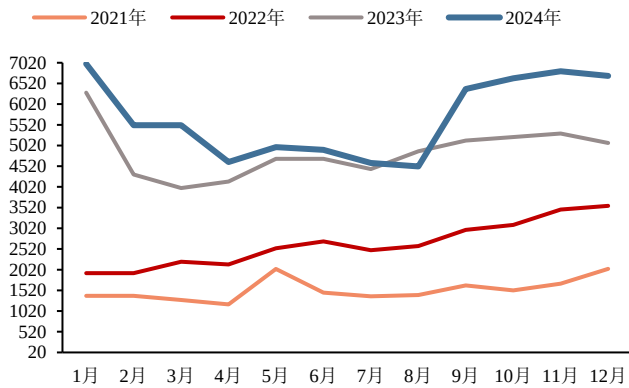
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 36：房地产竣工面积 | 单位：万平方米



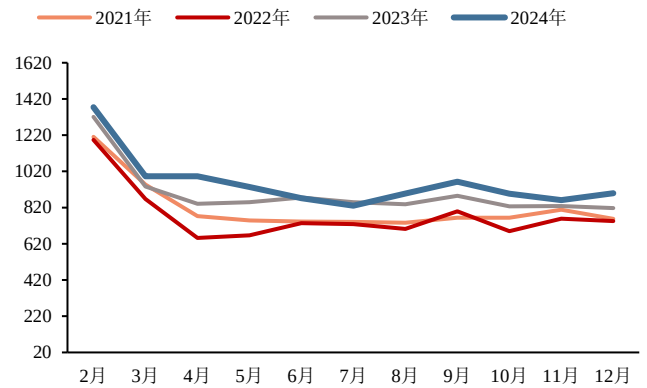
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 37: 太阳能电池产量 | 单位: 万千瓦



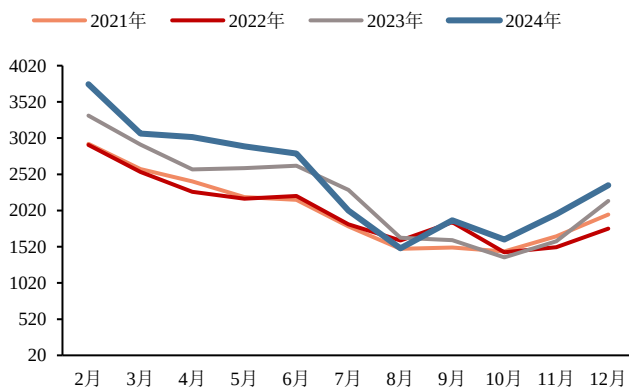
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 38: 家用冰箱产量 | 单位: 万台



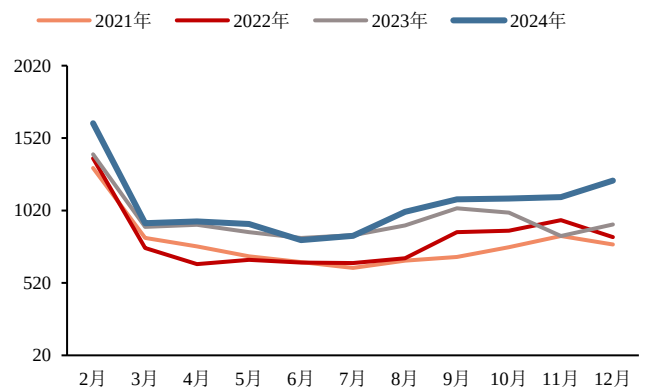
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 39: 空调产量 | 单位: 万台



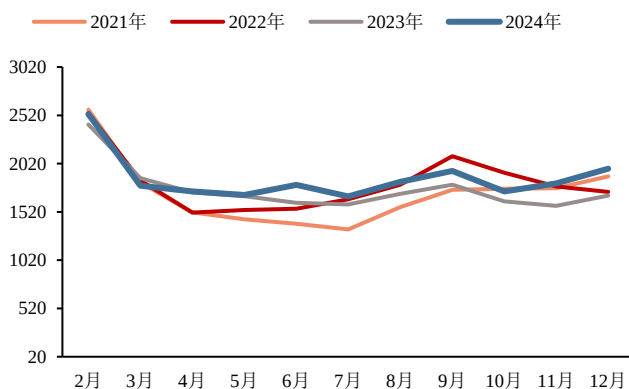
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 40: 洗衣机产量 | 单位: 万台



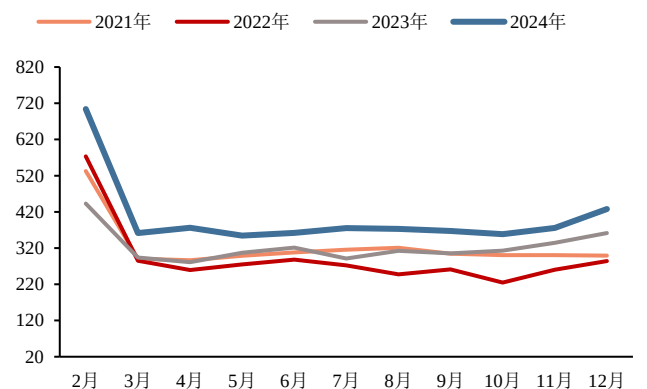
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 41: 彩色电视产量 | 单位: 万台



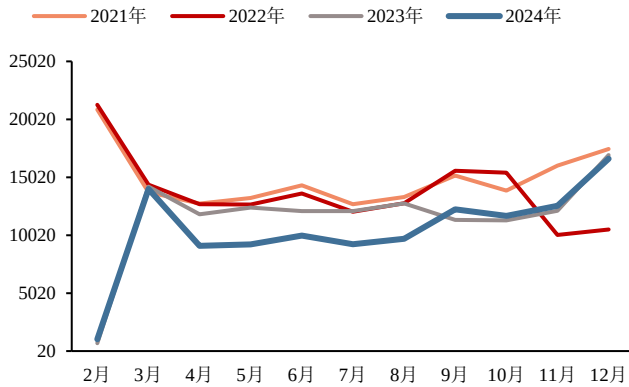
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 42: 集成电路产量 | 单位: 亿块



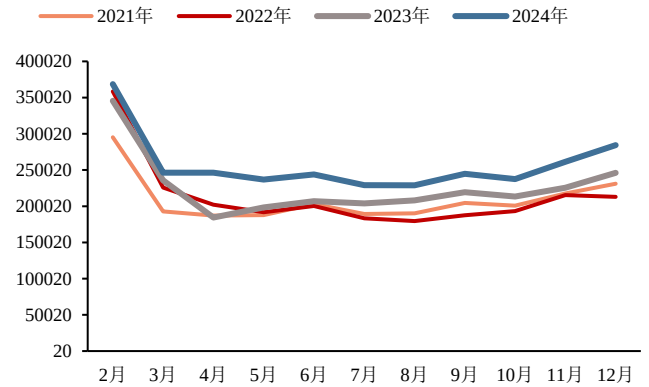
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 43: 手机产量 | 单位: 万台



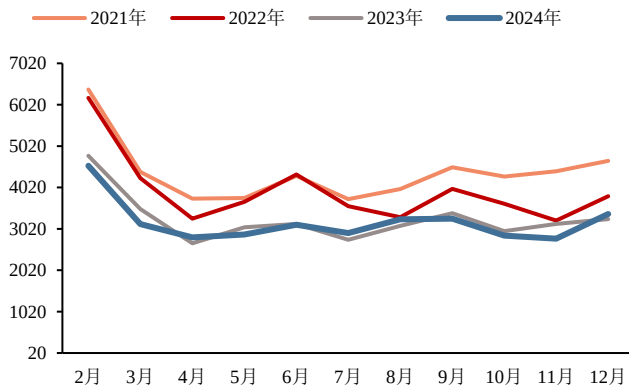
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 44: 锂离子电池产量 | 单位: 万只



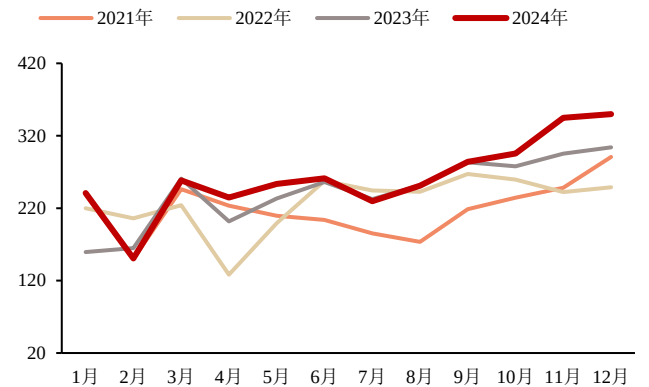
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 45: 电子计算机产量 | 单位: 万台



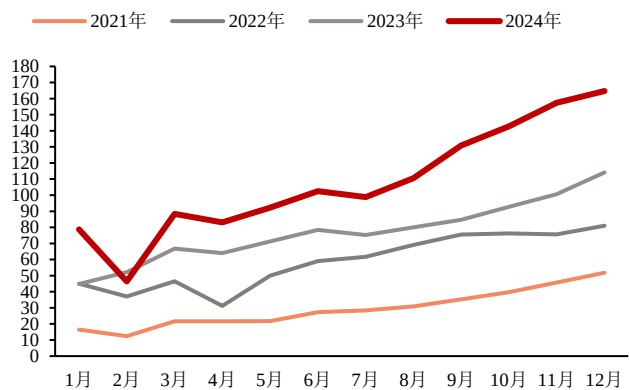
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 46: 汽车产量 | 单位: 万台



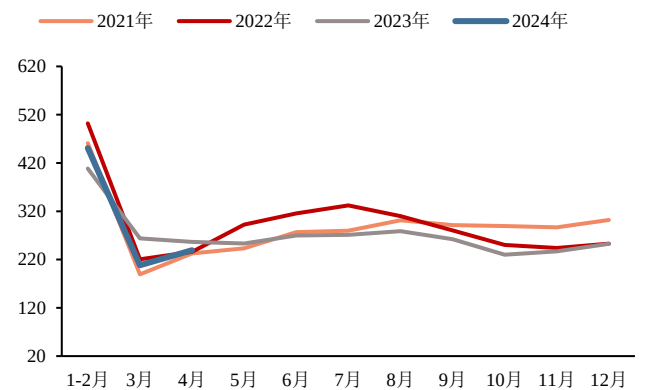
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

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



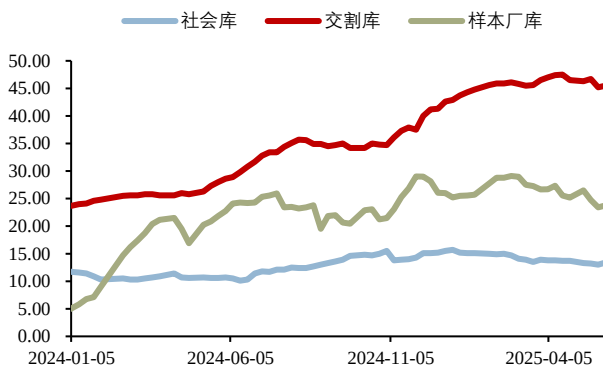
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

库存：下游消费拖累 库存持续增加

据百川与 SMM 数据，目前行业总库存约为 82.7 万吨（含交割库已注册成功的仓单），其中厂库 23.8 万吨，仓单 45.5 万吨，港口 13.4 万吨。

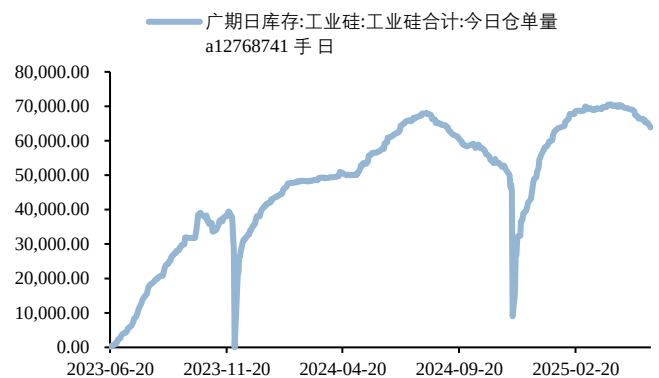
据 SMM 统计，截止 5 月底，中国多晶硅厂家库存约 27 万吨，较上月底小幅增加。消费预期转弱，下游硅片厂采购减少，导致上游库存有所累库。

图 49：中国工业硅市场库存（含交割库）| 单位：万吨



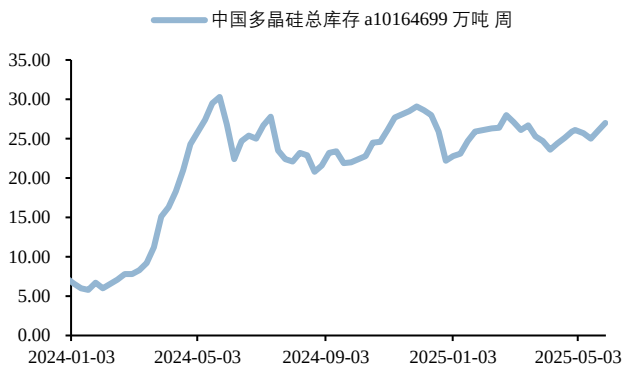
数据来源：SMM 百川盈孚 华泰期货研究院

图 50：交易所工业硅仓单量 | 单位：万吨



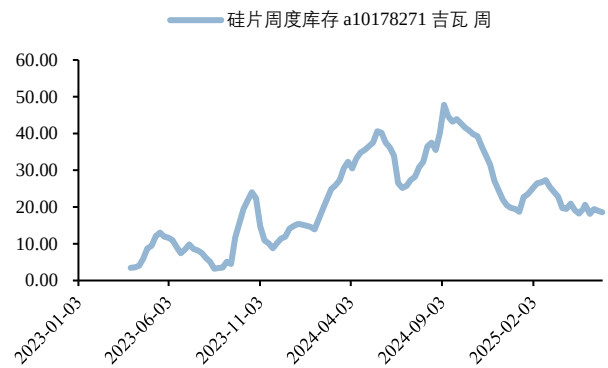
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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