



工业硅底部震荡，多晶硅需关注交割博弈

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

3月工业硅期货盘面探底后震荡运行，截至3月31日收盘价较月初下跌570元/吨，中间一度下跌至96250元/吨最低价。现货价格受期货盘面影响也偏弱运行。3月中国金属硅整体产量有所增加，供应端来看，截至3月底，甘肃、内蒙、宁夏地区由于新产能投产整体产量保持稳中有增的状态，东北地区硅炉开始进行小幅减产检修情况，截至3月26日，中国金属硅开工炉数249台，整体开炉率31.48%，全月产量月34万吨。消费端多晶硅受自律减产影响产量维持低位，2月产量约9.5万吨。有机硅企业也有减产挺价行为，3月产量小幅下滑，DMC产量约18.8万吨，铝合金开工率提高，产量有所增加，出口方面表现一般，2月中国金属硅出口4.42万吨，环比减少15.82%，同比增加18.28%。2025年1-2月中国金属硅出口共计9.67万吨，同比减少4.62%。据百川与SMM数据，目前行业统计总库存约为87万吨（含交割库已注册成功的仓单，样本厂库库存27万吨以及社会库存），整体库存较2月底小幅去库。整体来看，工业硅盘面受基本面偏弱影响，价格持续探底，目前价格跌破非自备电生产企业现金成本，自备电企业仍有一定利润，目前西北头部企业有减产，但整体供需格局较难改变，短期无上涨动力，预计4月份盘面底部震荡运行。

核心观点

■ 2024年3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791台，本月金属硅开炉数量与2月26日相比增加17台，截至3月26日，中国金属硅开工炉数249台，整体开炉率31.48%。
西北地区: 西北地区金属硅开工增加，其中新疆地区开炉数138台，陕西开炉数4台，青海开炉数2台，甘肃开炉24台。
西南地区: 西南地区金属硅开工增加，云南开炉13台，四川地区开炉9台，重庆地区开炉0台。
其它地区: 福建地区开工1台，而东北地区金属硅开工5台，内蒙古地区目前开炉32台，广西地区开工3台，湖南开工0台。4月预计部分新增产能投产，但头部大厂减产，整体供应端变化不大。

消费: 3月下游整体需求一般，多晶硅受自律减产影响产量维持低位，2月产量约9.5万吨。有机硅企业也有减产挺价行为，3月产量小幅下滑，DMC产量约18.8万吨，铝合金开工率提高，产量有所增加，出口方面表现一般，2月中国金属硅出口4.42万吨，环比减少15.82%，同比增加18.28%。2025年1-2月中国金属硅出口共计9.67万吨，同比减少4.62%，4月消费端预计变化不大。

库存：据百川与 SMM 数据，目前行业统计总库存约为 87 万吨（含交割库已注册成功的仓单，样本厂库库存 27 万吨以及社会库存），整体库存较 2 月底小幅去库。3 月仍维持供需双弱格局，预计库存变化不大。

成本：3 月成本端小幅降低，电价成本变化不大。硅石、硅煤市场价格整体以弱势下降为主。高硫石油焦价格 2 月份出现明显上涨，目前处于上下游博弈状态。全国金属硅生产成本处于全面下降状态。受成本压力影响，预计成本仍有小幅下降空间。

价格：3 月工业硅期货盘面价格持续走弱创下新低，截至 3 月 31 日收盘价较月初下跌 570 元/吨，中间一度下跌至 96250 元/吨最低价。现货价格受期货盘面影响也偏弱运行。根据 SMM 数据，目前华东通氧 553 均价 10200 元/吨，较上月下跌 400 元/吨，昆明地区 421 均价 11350 元/吨，较上月下跌 200 元/吨。

观点

整体来看，工业硅盘面受基本面偏弱影响，价格持续探底，目前价格跌非自备电生产企业现金成本，自备电企业仍有一定利润，目前西北头部企业有减产，但整体供需格局较难改变，短期无上涨动力，预计 4 月份盘面底部震荡运行。价格处于底部，容易受政策及情绪影响，需关注关税对情绪影响及是否有相关产业减产政策影响。

策略

区间操作为主 上游逢高卖出套保

风险

- 1、主产区开工情况；
- 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；
- 5、政策端是否出现扰动。

多晶硅

策略摘要

3月多晶硅期货盘面震荡运行，2506合约整体位于42480-44480元/吨震荡运行，现货成交重心有所上移，现货价格有所回暖，产业对标交割品成交价格4.2-4.3万元/吨附近，多数品牌价格对贸易商报价仍在4.5万元/吨附近，部分贸易商成交价在4.45万元/吨。目前受行业自律限产及自身亏损影响，产量仍维持低位，行业小幅去库，4月供需情况预计变化不大，盘面交易与关注仓单注册情况。

核心观点

■ 2024年3月产业链各环节情况梳理

供应：3月多晶硅开工率维持低位，月产量9.5万吨附近，在自身亏损以及行业自律减产情况下，4月供应端预计变化不大，月度供需或仍保持平衡。

消费：3月下游产品价格均有回暖，据SMM数据，国内N型18Xmm硅片1.25-1.3元/片，N型210R价格1.5-1.55元/片，N型210mm硅片价格1.55-1.6元/片。本周硅片价格继续上涨，4月硅片排产不及预期，一方面地震影响另一面考虑后市行情，头部专业化硅片厂提产较为谨慎。对比4月电池排产，硅片仍有较大去库空间，支撑近日硅片价格继续报涨。但预计4月下以及5月市场需求爆发逐渐结束，后续或有一定压力。预计4月电池片与组件排产或保持增加。终端装机方面，国家能源局发布1-2月全国电力工业统计数据。其中，光伏新增39.47GW，同比增长7.49%，受光伏并网政策影响，上半年装机需求或将维持在较好水平。

库存：据SMM统计，截止3月底，上游多晶硅库存约24.7万吨，较上月底有所降低。按照目前排产，消费端仍有支撑，供应端自律减产，4月仍有望小幅去库。

成本：3月多晶硅成本小幅降低，主要受工业硅价格降低影响。颗粒硅现金成本能控制在3万元/吨，棒状硅每家企业电费及能耗有一定差异，现金成本在3.5-5万元/吨，供需平衡位置现金成本约4.2万元/吨。

价格：现货价格有所回暖，N型复投料市场主流成交价格39-45元/千克，N型致密料市场主流成交价格38-42元/千克。产业对标交割品成交价格4.2-4.3万元/吨附近，多数报价仍在4.5万元/吨，部分贸易商成交价在4.45万元/吨。

观点

短期多晶硅供需矛盾不大，月度已处于供需平衡格局，受强装机影响，光伏产业链价格均有回暖，但近期关税等政策或对商品情绪产生较大影响，市场不确定性增加，

此外 4 月开始注册仓单，交割博弈影响也较大，后续需关注政策与情绪影响，若盘面反弹较多，生产企业可根据自身生产情况在 4.6 万元/吨以上时进行卖出套保。

策略

区间操作为主

风险

- 1、主产区减产规模；
- 2、硅片企业开工率；
- 3、资金及宏观情绪；
- 4、产业政策与资金情绪影响。

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
3月价格综述: 期货盘面震荡探底, 现货价格弱勢震荡	7
4月市场展望: 涨价动力仍不足, 盘面价格预计底部震荡	7
供应端情况: 消费拖累叠加电力成本较高, 整体开工率维持低位	8
中国工业硅生产成本及利润: 硅煤价格有所回落	9
消费端: 消费端延续弱勢	11
有机硅: 产量环比减少, 价格有所上调	11
多晶硅价格回暖, 开工仍处于低位	13
铝合金开工提升 对工业硅需求增加	14
出口量或维持稳定	14
库存	18
整体供需双弱 3月小幅去库	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	10
图 8: 硅石价格走势 单位: 元/吨	10
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	11
图 14: 工业硅月度出口量 单位: 万吨	11
图 15: 中国有机硅 DMC 月度产量 单位: 万吨	12
图 16: 中国有机硅消费领域占比 单位: %	12
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	13
图 22: 中国初级形态聚硅氧烷月度出口量 单位: 吨	13
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: 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

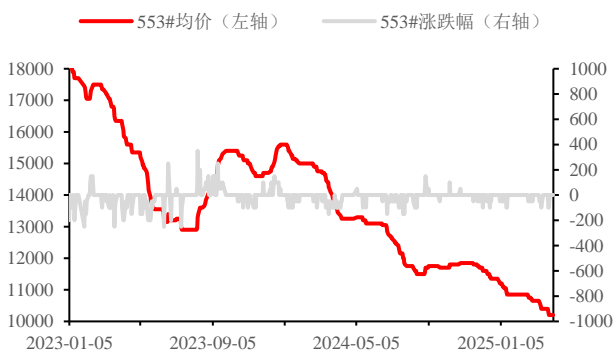
3 月价格综述：期货盘面震荡探底，现货价格弱势震荡

3 月工业硅期货盘面探底后震荡运行，截至 3 月 31 日收盘价较月初下跌 570 元/吨，中间一度下跌至 96250 元/吨最低价。现货价格受期货盘面影响也偏弱运行。3 月中国金属硅整体产量有所增加，供应端来看，截至 3 月底，甘肃、内蒙、宁夏地区由于新产能投产整体产量保持稳中有增的状态，东北地区硅炉开始进行小幅减产检修情况，截至 3 月 26 日，中国金属硅开工炉数 249 台，整体开炉率 31.48%，全月产量月 34 万吨。消费端多晶硅受自律减产影响产量维持低位，2 月产量约 9.5 万吨。有机硅企业也有减产挺价行为，3 月产量小幅下滑，DMC 产量约 18.8 万吨，铝合金开工率提高，产量有所增加，出口方面表现一般，2 月中国金属硅出口 4.42 万吨，环比减少 15.82%，同比增加 18.28%。2025 年 1-2 月中国金属硅出口共计 9.67 万吨，同比减少 4.62%。据百川与 SMM 数据，目前行业统计总库存约为 87 万吨（含交割库已注册成功的仓单，样本厂库库存 27 万吨以及社会库存），整体库存较 2 月底小幅去库。

4 月市场展望：涨价动力仍不足，盘面价格预计底部震荡

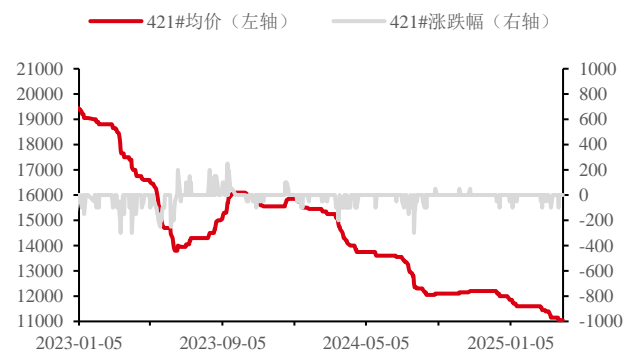
整体来看，工业硅盘面受基本面偏弱影响，价格持续探底，目前价格跌跌非自备电生产企业现金成本，自备电企业仍有一定利润，目前西北头部企业有减产，但整体供需格局较难改变，短期无上涨动力，预计 4 月份盘面底部震荡运行。

图 1：华东 553#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



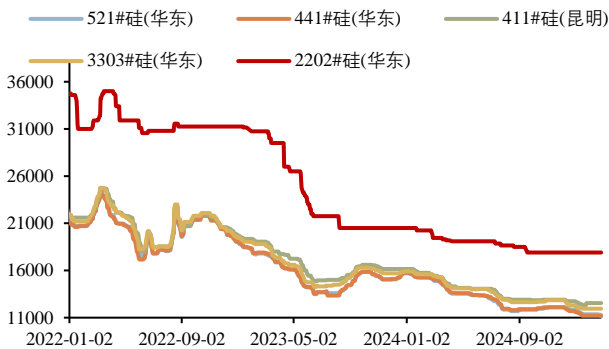
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#均价及涨跌幅 | 单位：元/吨



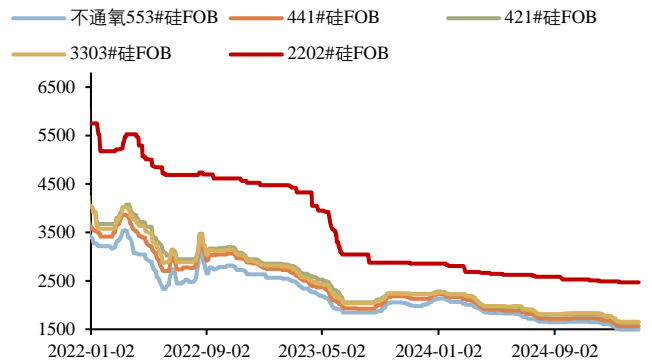
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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(黄埔网) 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较高, 整体开工率维持低位

据百川盈孚统计, 目前金属硅总炉数 791 台, 本月金属硅开炉数量与 2 月 26 日相比增加 17 台, 截至 3 月 26 日, 中国金属硅开工炉数 249 台, 整体开炉率 31.48%。西北地区: 西北地区金属硅开工增加, 其中新疆地区开炉数 138 台, 陕西开炉数 4 台, 青海开炉数 2 台, 甘肃开炉 24 台。西南地区: 西南地区金属硅开工增加, 云南开炉 13 台, 四川地区开炉 9 台, 重庆地区开炉 0 台。其它地区: 福建地区开工 1 台, 而东北地区金属硅开工 5 台, 内蒙古地区目前开炉 32 台, 广西地区开工 3 台, 湖南开工 0 台。4 月预计部分新增产能投产, 但头部大厂减产, 整体供应端变化不大。

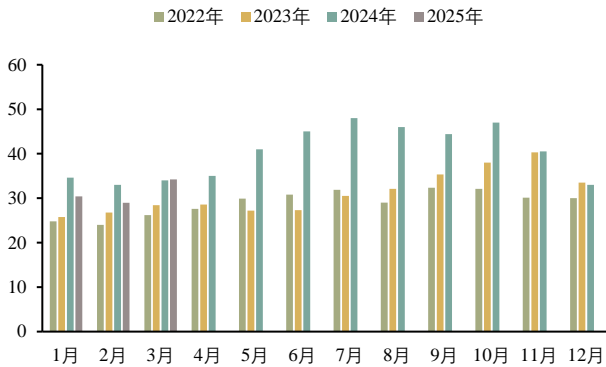
表 1: 中国工业硅开炉情况 | 单位: 台

地区	总炉数	3月开炉数量	2月开炉数量	变化量
福建	32	1	1	-
甘肃	39	24	25	-1
广西	17	3	3	-1
贵州	15	2	2	-
河南	5	2	1	1
黑龙江	22	2	5	-3
湖北	2	0	0	-
湖南	21	0	0	-
吉林	8	1	1	-
辽宁	5	2	2	-
内蒙	59	32	32	-
宁夏	15	15	15	-
青海	10	2	2	-
陕西	13	4	4	-

四川	108	9	2	7
新疆	226	138	123	15
云南	137	13	15	-2
重庆	20	0	0	-
合计	746	249	233	17

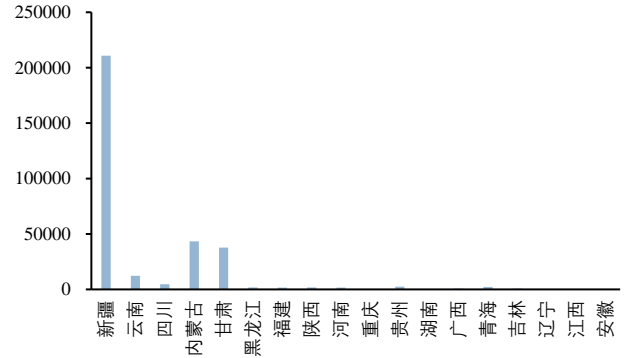
资料来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 5：中国工业硅月度产量 | 单位：万吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 6：3月主要省份月度产量 | 单位：吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

中国工业硅生产成本及利润：硅煤价格有所回落

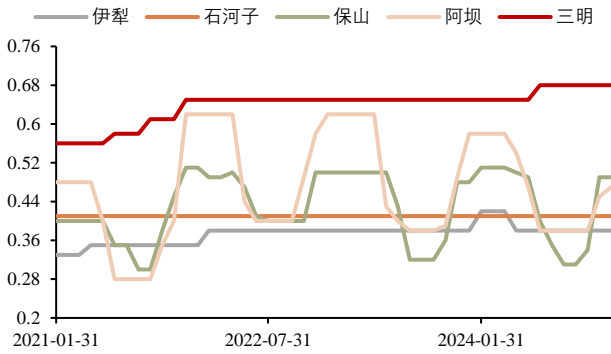
3月间，硅石、电极等原料价格呈现弱势下降，3月份预计维持弱稳运行。

电极方面：据百川数据，主流出厂价格在 7700-8300 元/吨，月内主流成交价下调 200-300 元/吨，跌幅 2.59%。

碳质还原剂：据百川数据。截止 2 月 26 日石油焦市场均价 2771 元/吨，较上月下调 556 元/吨，跌幅 16.71%。据 SMM 统计，新疆无粘结硅煤价格在 1040-1060 元/吨，新疆硅煤价格在 1600-1650 元/吨，价格走低 35 元/吨。宁夏硅煤价格在 1030-1050 元/吨，宁夏硅煤（颗粒煤）价格在 1180-1380 元/吨。陕西硅煤价格在 800-900 元/吨。甘肃硅煤（混）价格在 1030-1050 元/吨，甘肃硅煤（颗粒煤）价格在 1190-1210 元/吨。

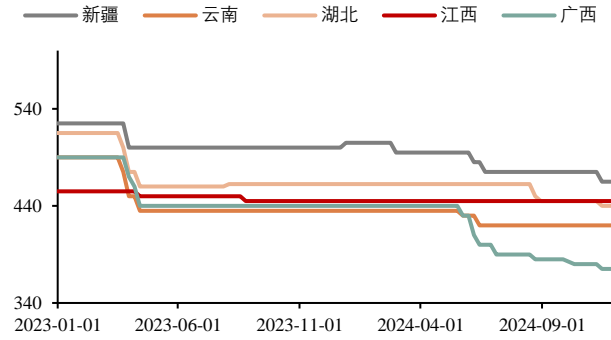
硅石：目前云南低品位硅石矿口出厂价格在 330-350 元/吨。内蒙古高品位硅石矿口出厂价格在 350-380 元/吨。湖北高品位硅石矿口出厂价格在 400-450 元/吨。江西高品位硅石矿口出厂价格在 430-460 元/吨。

图 7: 主要产区电价走势 | 单位: 元/度



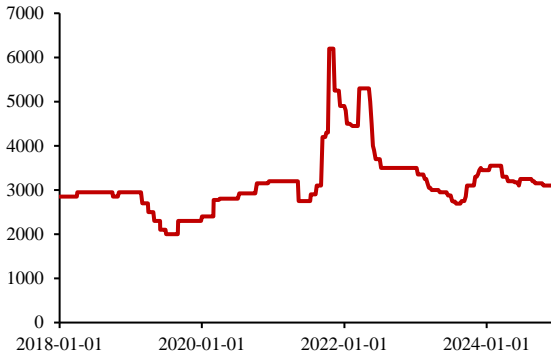
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 硅石价格走势 | 单位: 元/吨



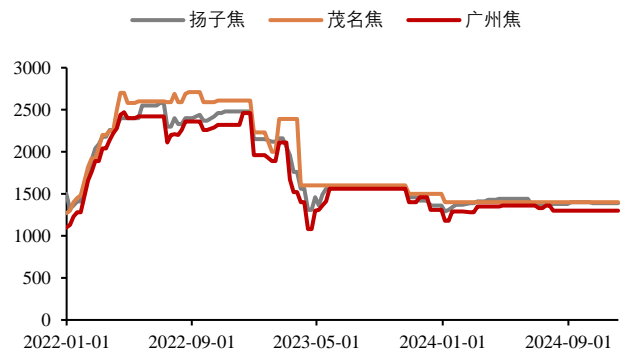
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 木炭价格走势 | 单位: 元/吨



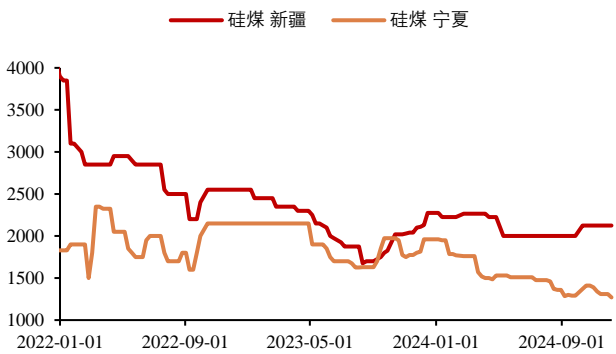
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 石油焦价格走势 | 单位: 元/吨



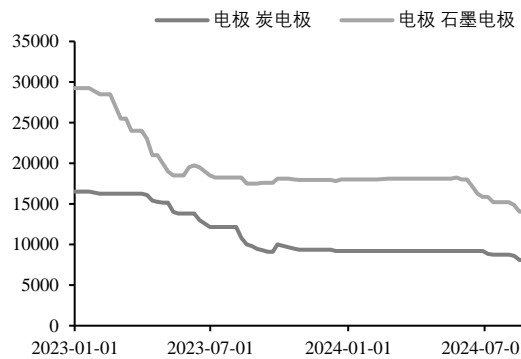
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 硅煤价格走势 | 单位: 元/吨



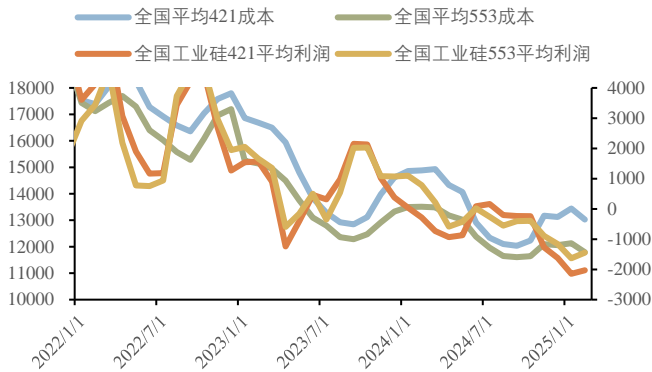
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 电极价格 | 单位: 元/吨



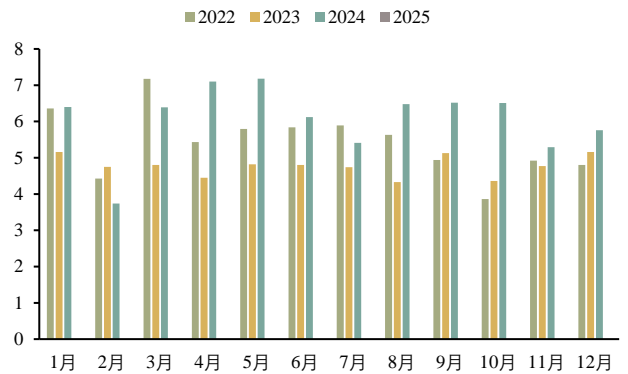
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 工业硅成本利润情况 | 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: 消费端延续弱势

3月工业硅消费整体偏弱, 其中多晶硅与有机硅行业减产, 对工业硅需求较弱, 铝合金开工有多好转, 4月份预计消费仍一般。

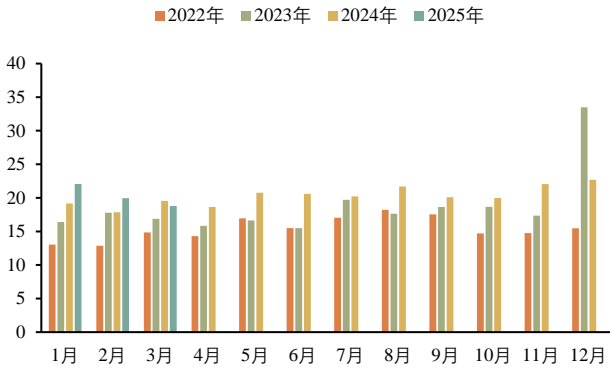
有机硅: 产量环比减少, 价格有所上调

根据SMM统计, 3月国内总体开工率在64%左右, 3月国内有机硅产量预计18.8万吨, 产量环比减少6%。受行业自律减产影响, 预计4月产量维持相对低位。

从消费终端来看, 建筑领域一直以来是有机硅的主要消费者, 有机硅产品在建筑领域主要用于建筑幕墙结构胶、密封胶以及玻璃胶的制造。过去两年, 房地产行业处于下滑调整期, 对有机硅的消费形成了抑制。长期来看, 传统建筑胶领域的消费增长有限。未来, 建筑领域的消费增长将主要发生在替代其他胶粘剂及新的装饰领域。建筑在整体消费中的占比有所下降。

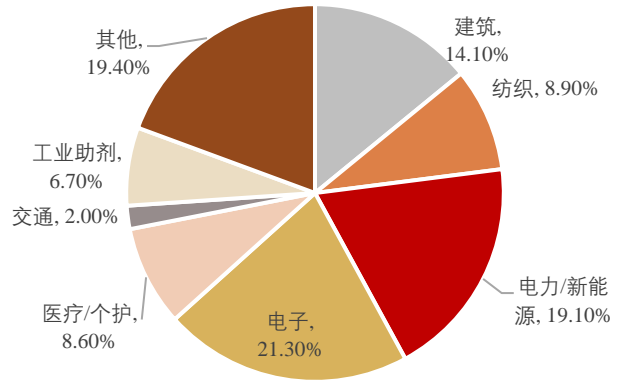
国内主要生产有机硅DMC的生产企业共13家, 合计单体产能约675万吨, 其中一家企业已停产较长时间, 在产的12家企业中, 拥有工业硅产能的共5家, 其中合盛硅业作为有机硅与工业硅全球产能龙头企业, 工业硅可以实现100%自给, 且有较多外售。除此之外, 新安化工、东岳、埃肯也拥有工业硅产能, 云南能投同集团旗下公司永昌硅业生产工业硅, 但多数企业仍需要进行外购, 除合盛外拥有工业硅产能的有机硅企业自给率大概在30%-60%。综合全行业情况考虑来看的话, 有机硅行业工业硅自给率大约在50%-60%, 随着部分新建产能投产, 自给率有可能进一步提高。

图 15: 中国有机硅 DMC 月度产量 | 单位: 万吨



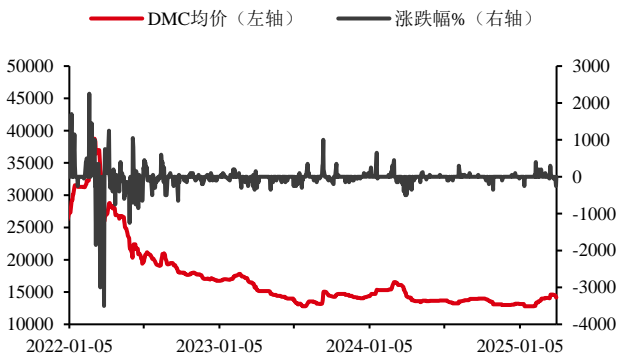
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 中国有机硅消费领域占比 | 单位: %



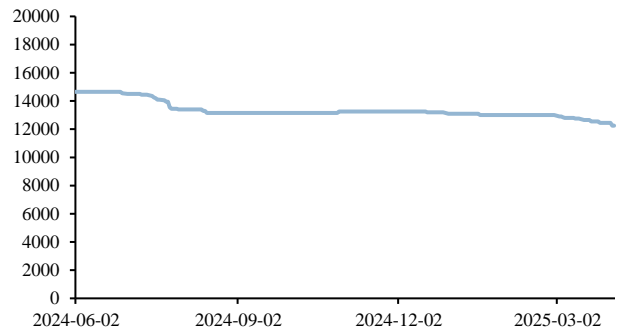
数据来源: SAGSI 华泰期货研究院

图 17: 中国有机硅 DMC 价格走势 | 单位: 元/吨



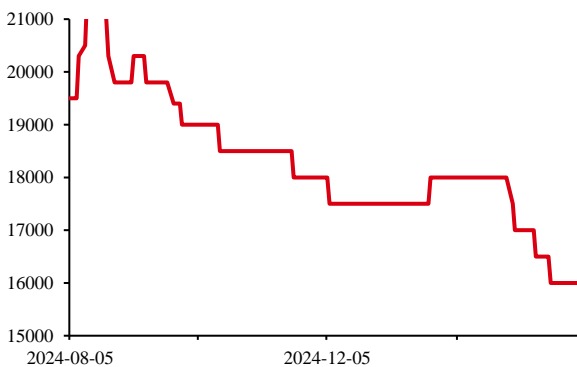
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 18: 中国有机硅 107 胶价格走势 | 单位: 元/吨



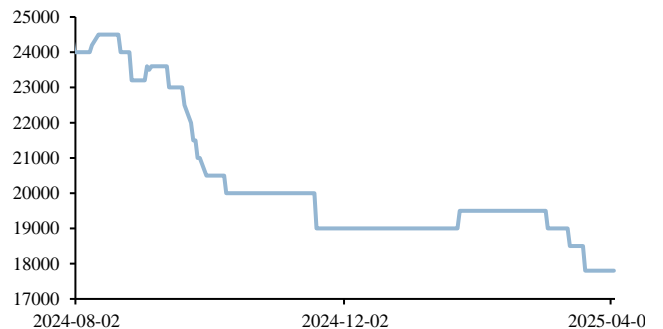
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 19: 中国 110 生胶价格走势 | 单位: 元/吨



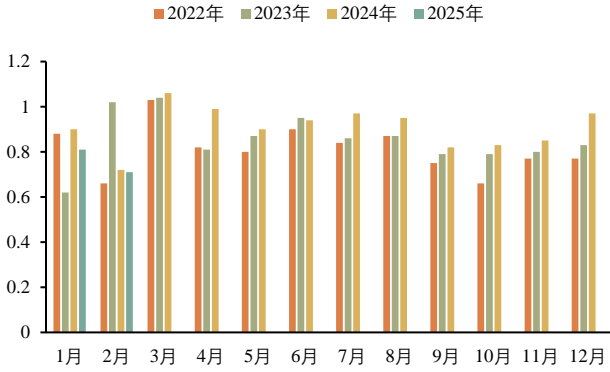
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国二甲基硅油价格走势 | 单位: 元/吨



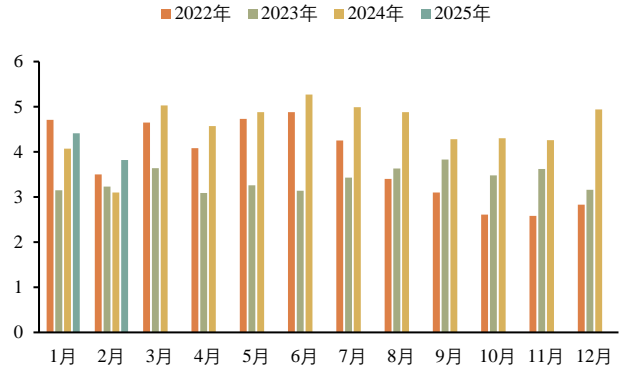
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

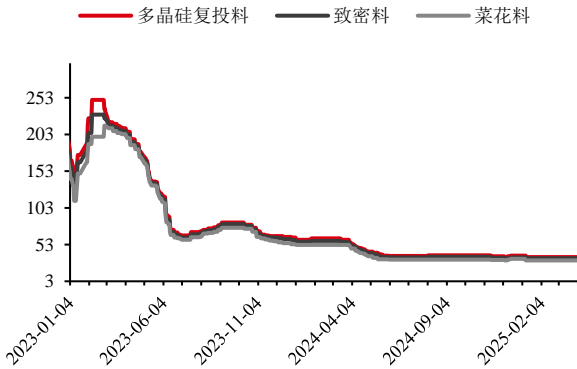
图 22: 中国初级形态聚硅氧烷月度出口量 | 单位: 吨



数据来源: 海关 华泰期货研究院

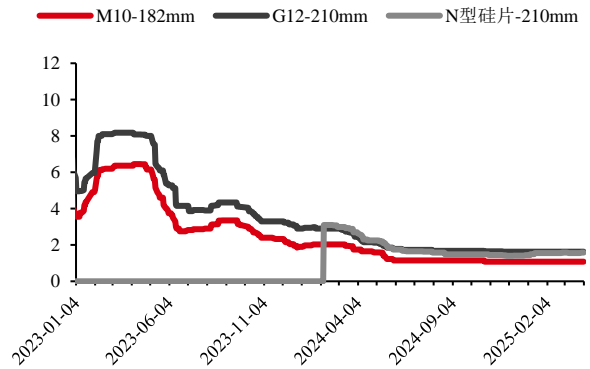
多晶硅价格回暖, 开工仍处于低位

图 23: 中国多晶硅价格走势 | 单位: 千克/元



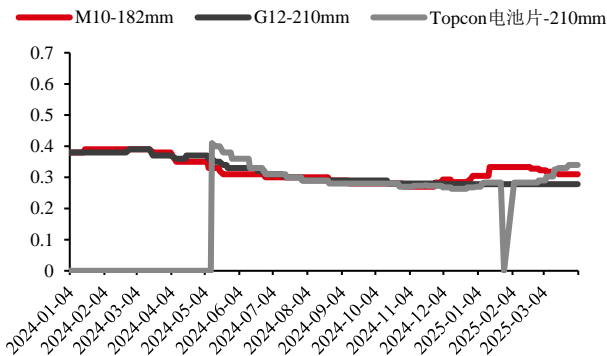
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 24: 中国单晶硅片价格走势 | 单位: 元/片



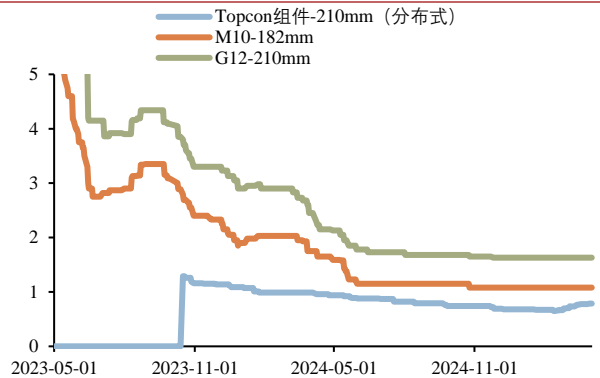
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 25: 中国电池片价格走势 | 单位: 元/瓦



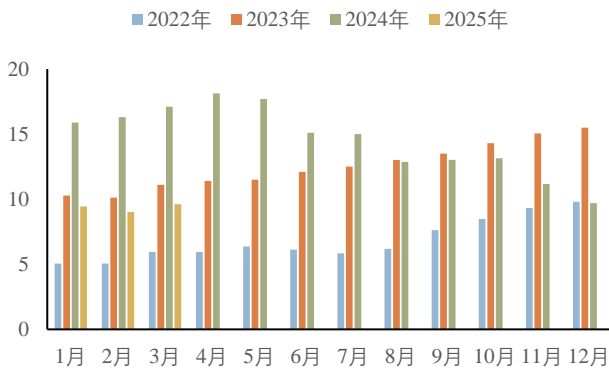
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 26: 中国 PERC 电池组件价格走势 | 单位: 元/瓦



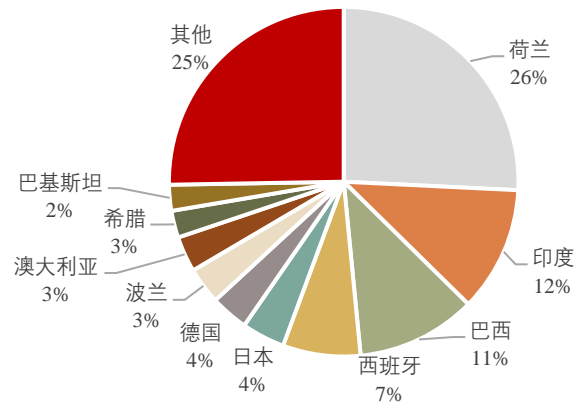
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

铝合金开工提升 对工业硅需求增加

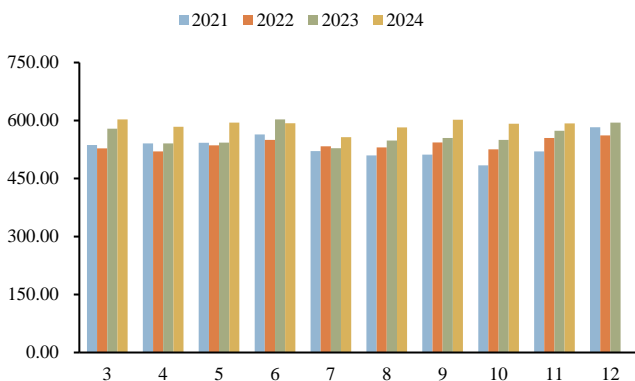
铝合金 2 月价格上涨, 铝板带箔产量 79.34 万吨, 开工率较上月提升。本月铝棒产量 121.94 万吨, 较上月产量增加了 12.83 万吨, 平均日产增加 368 吨, 开工回升。综合分析, 铝合金下游消费有所增长, 但受再生硅影响, 对原生硅增长较少, 预计 4 月均消费工业硅约 5 万吨。

出口量或维持稳定

据海关数据, 2 月中国金属硅出口 4.42 万吨, 环比减少 15.82%, 同比增加 18.28%。2025 年 1-2 月中国金属硅出口共计 9.67 万吨, 同比减少 4.62%。

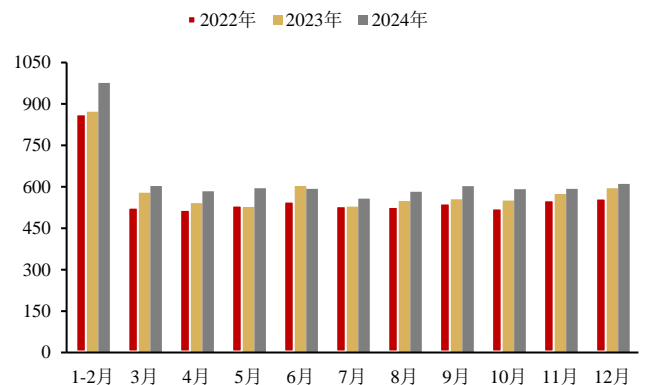
2 月主要出口国家为日本、韩国、荷兰, 出口量依次为 7,315 吨、5,728 吨、5,594 吨。预计 2025 年 3 月金属硅出口量较 2 月小幅增加。

图 29: 中国铝合金月度产量 | 单位: 万吨



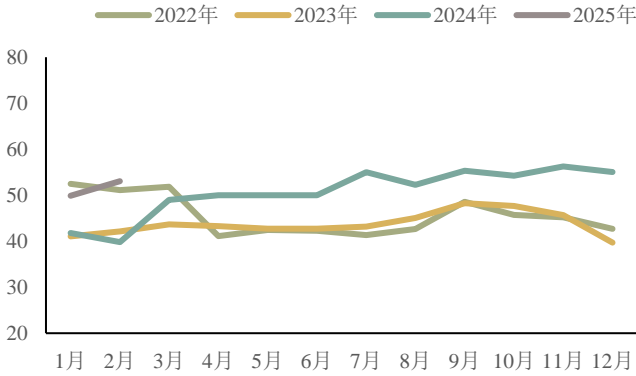
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 30: 中国铝材月度产量 | 单位: 万吨



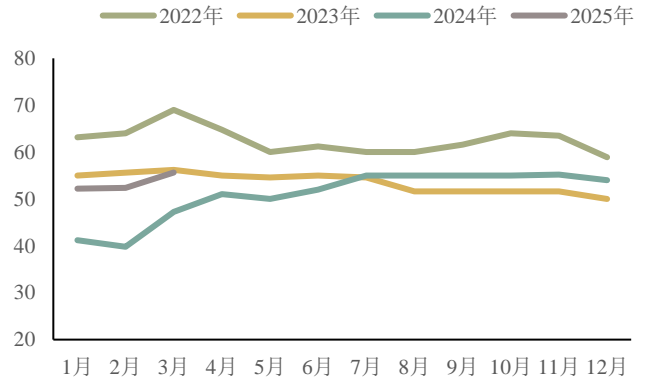
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 31: 中国 A356 铝合金开工率 | 单位: %



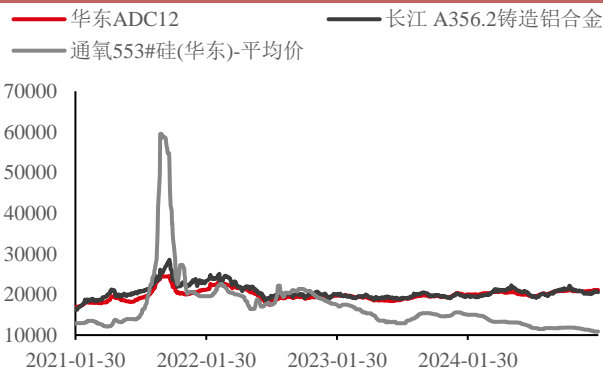
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 32: 中国原生铝合金开工率 | 单位: %



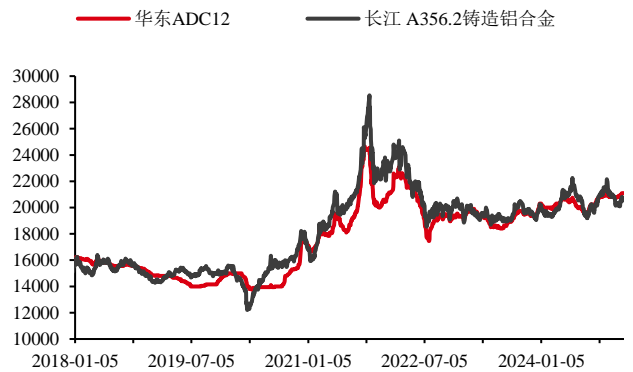
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 33: 铝合金价格与工业硅价格走势 | 单位: 元/吨



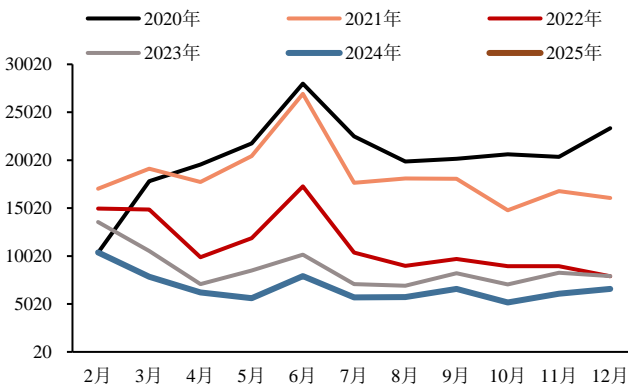
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 34: 中国铝合金价格走势 | 单位: 元/吨



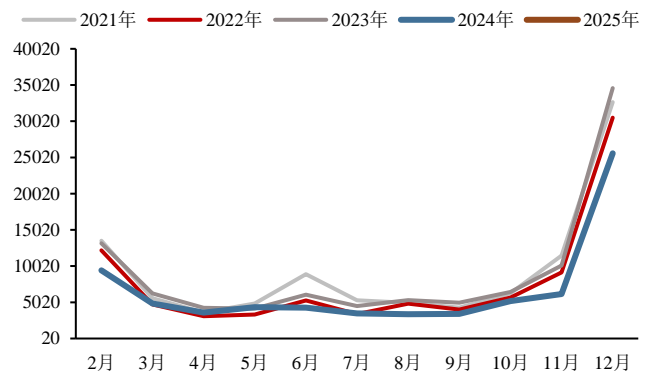
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 房地产新开工面积 | 单位: 万平方米



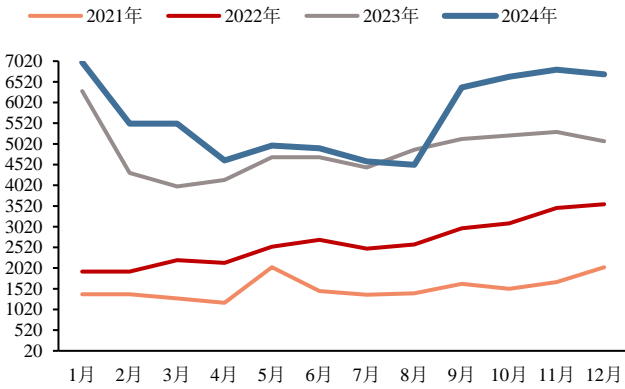
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 36: 房地产竣工面积 | 单位: 万平方米



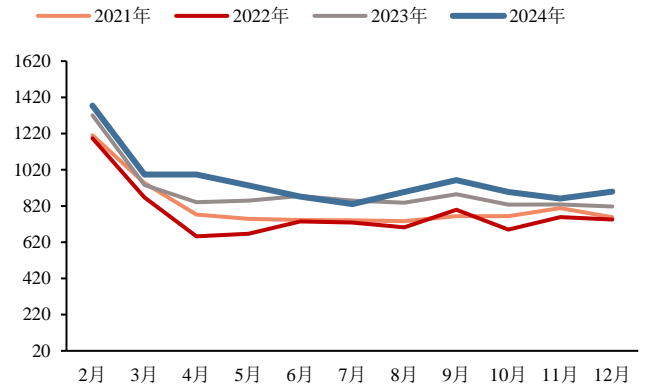
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 37: 太阳能电池产量 | 单位: 万千瓦



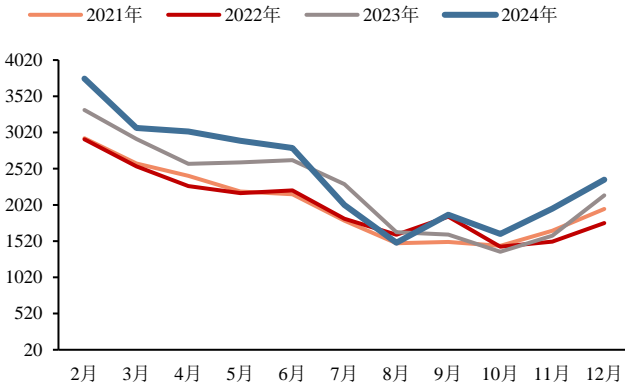
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 38: 家用冰箱产量 | 单位: 万台



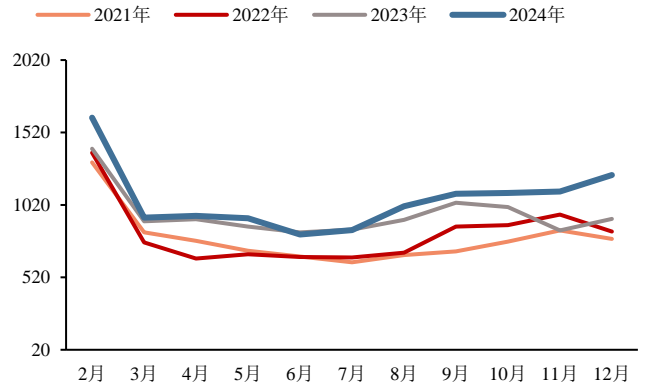
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 39: 空调产量 | 单位: 万台



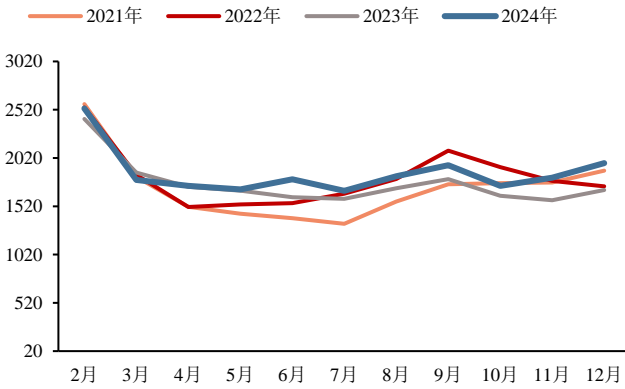
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 40: 洗衣机产量 | 单位: 万台



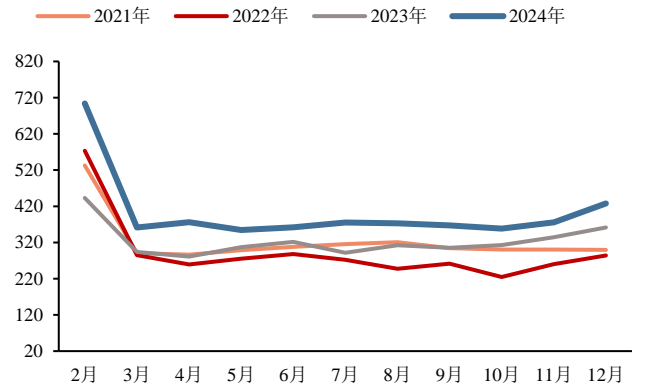
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 41: 彩色电视产量 | 单位: 万台



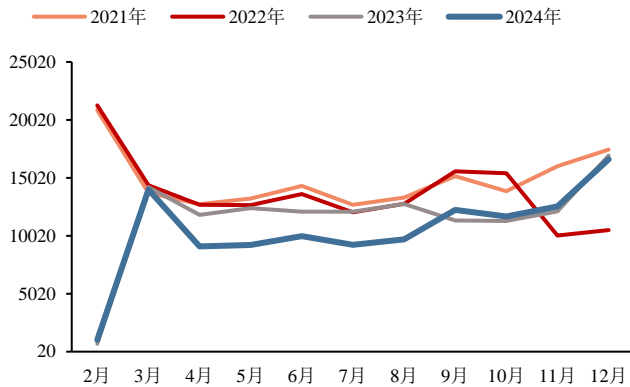
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 42: 集成电路产量 | 单位: 亿块



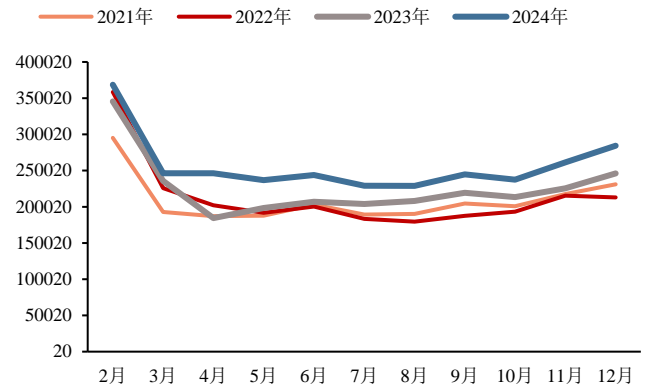
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 43: 手机产量 | 单位: 万台



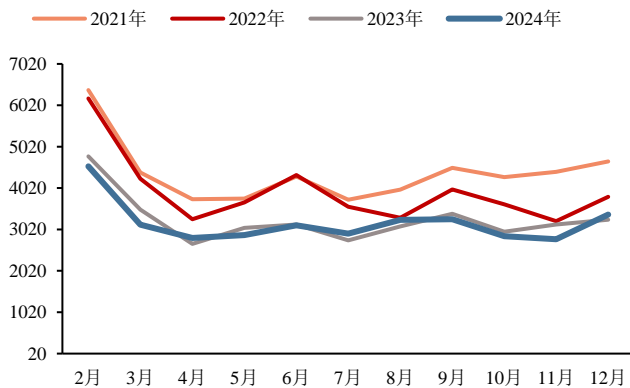
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 44: 锂离子电池产量 | 单位: 万只



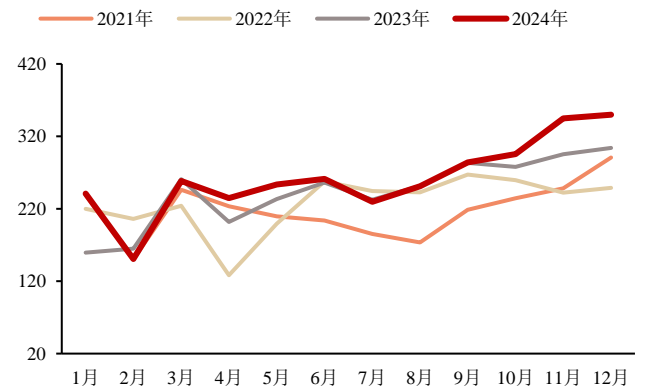
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 45: 电子计算机产量 | 单位: 万台



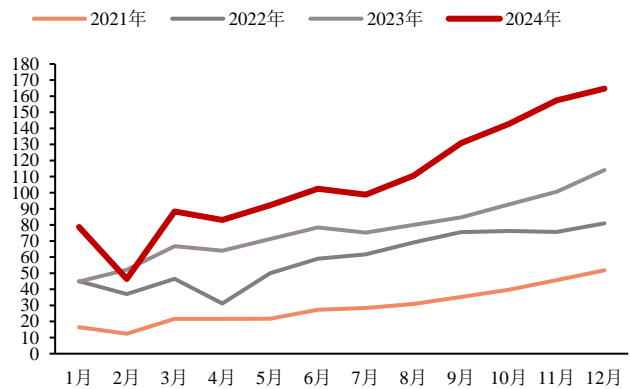
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

图 46: 汽车产量 | 单位: 万台



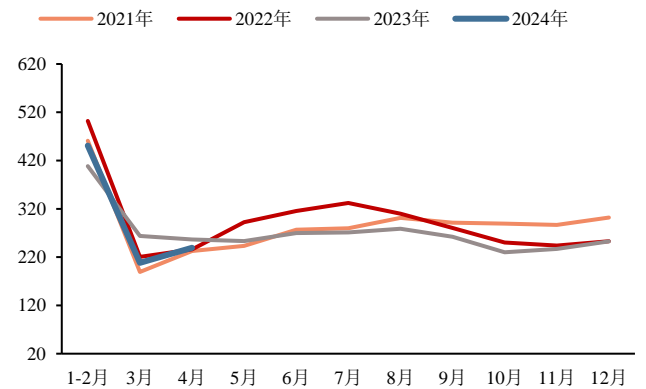
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究院

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

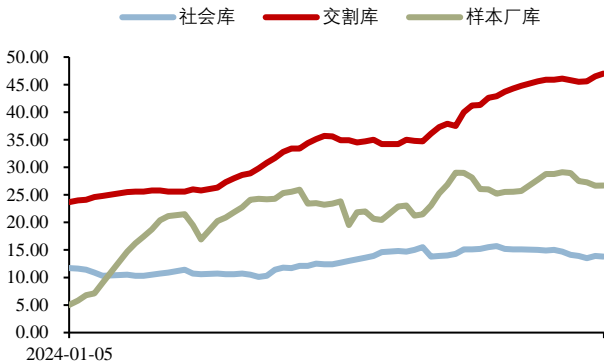
库存

整体供需双弱 3月小幅去库

据 SMM 统计，截止 3 月底，行业统计总库存约为 87 万吨（含交割库已注册成功的仓单，样本厂库库存 27 万吨以及社会库存），本月金属硅统计库存较 2 月底小幅去库，按照实际供需数据，行业整体或小幅去库。

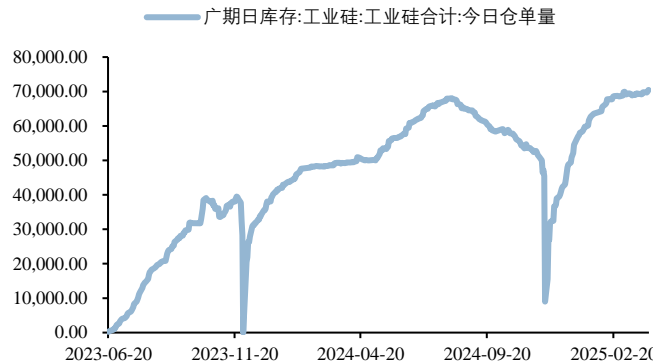
据 SMM 统计，截止 3 月底，上游多晶硅库存约 24.7 万吨，较上月底有所降低。按照目前排产，消费端仍有支撑，供应端自律减产，4 月仍有望小幅去库。

图 49：中国工业硅市场库存（含交割库） | 单位：万吨



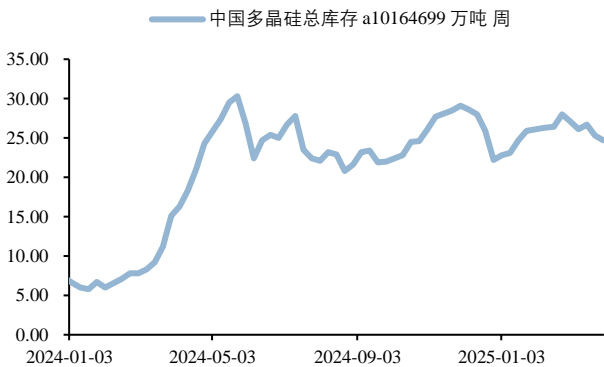
数据来源：SMM 百川盈孚 华泰期货研究院

图 50：交易所工业硅仓单量 | 单位：万吨



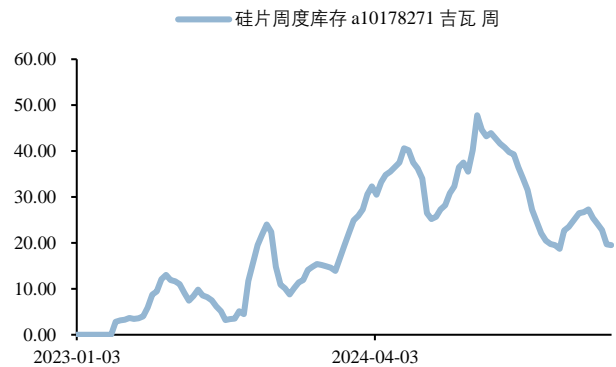
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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