

## 南华期货工业硅&多晶硅产业周报

### ——产业链联动提振硅价，持续跟踪上下游传导效果

余维函 交易咨询证号：Z0023762

联系邮箱：yuwh@nawaa.com

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年08月16日

## 第一章 核心矛盾和走势研判

### 1.1 核心矛盾梳理

#### 【工业硅】

上周工业硅期货市场震荡上行。短期来看，供给收缩与成本高位对现货价格形成支撑，但下游需求缺乏增量叠加行业高库存压制，盘面上行空间受限。展望未来，市场核心矛盾仍集中于供需双弱格局下高库存压制与成本底部支撑之间的双向博弈，价格走向取决于成本扰动与基本面边际改善能否形成共振。

成本端来看，上周工业硅平均生产成本小幅波动。近期生产原料硅煤价格呈现区域分化格局：宁夏受产出约束货源偏紧，价格保持坚挺；新疆下游采购需求偏弱，煤矿报价小幅下调。下周原料成本预计维持高位震荡。

基本面来看，上周工业硅供应整体持稳。新疆新增1台，四川减产1台，宁夏减产1台。下周北方部分企业可能复产，产量或有提高。近期供给收缩与成本托底为盘面提供了一定的底部支撑；但当前仍处于成本上涨预期与高库存现实的博弈之下，市场缺乏趋势驱动。需求端，本周下游消耗维持稳定。多晶硅受行业会议预期影响，政策层面存在利好，产量维稳，后续实际开工情况仍需等待政策落地执行；有机硅行业暂时维持平稳，8月行业排产计划以减产提价为主；铝硅合金开工率偏弱，对工业硅仅维持刚需采购，需求端整体支撑力度不足。库存方面，本周厂家出货较为顺畅，厂库库存下降，天津港附近库存增加。后续建议持续观察去库进展。

技术面来看，上周工业硅期货技术面呈现短期多头结构，短期均线MA5、MA10、MA20持续向上，叠加布林通道开口维持上行，呈上行格局，但高位震荡下需警惕上涨动能衰竭风险。短期重点关注10日均线8547.5支撑有效性及上方压力位8800，预计下周维持高位震荡。

综合来看，当前工业硅供给端出现边际改善，市场呈现持续去库态势，但下游需求依旧疲软，行业整体库存水平偏高。本轮价格上行主要受供给收缩、原料成本抬升、下游多晶硅价格走强共同推动，行业自身基本面尚未形成有力支撑，价格持续上行动力不足。中长期视角下，节能监察推动的产能整改或退出，将有助于优化行业供给结构、逐步改善供需格局。下周重点关注上下游价格传导力度与去库情况。操作层面，建议维持观望，耐心等待政策与基本面共振的右侧信号。

#### 【多晶硅】

上周多晶硅期货盘面重心持续上移，行情格局已经转向多头。展望未来，短期行情核心逻辑将围绕产业链价格联动、成本扰动与现货基本面约束三大维度展开。

行情层面，多晶硅短期行情由市场预期主导。市场一方面博弈硅料龙头《反内卷倡议书》带来的产业挺价预期，另一方面光伏产业链硅片、电池片价格同步跟涨形成共振提振；叠加煤价、焦煤上行抬升生产能耗成本，多重因素共同推动价格修复，短期上方压力区间重点关注44000-45000元/吨。

基本面来看，现货端现实约束依旧存在。本周硅料主流企业暂停报价，上下游交投陷入停滞，硅料厂家库存持续攀升；下游硅片、组件需求尚未出现实质性改善，企业以刚需采购为主，大规模补库意愿不足。高库存持续压制现货价格，在需求未有效回暖背景下，行业整体去库进程阻力较大，或将限制本轮反弹持续性，行情高度有待现货报价与成交持续验证。

技术面来看，期货价格走出强势修复行情，短期均线、MACD、布林通道形成多头共振，盘面转入多头格局。本轮上涨由消息情绪与产业链预期驱动，若现货涨价无法顺畅向下游传导，盘面存在预期充分计价后冲高回落的风险。

综合来看，受硅料龙头反内卷挺价倡议与政策预期提振，叠加光伏产业链硅片、电池片价格联动修复、煤炭成本底部支撑，多晶硅期货维持偏强震荡格局。短期行情预期先行，但现货高库存、需求疲软的矛盾并未化解，持续上行缺乏现货基础支撑。后续重点跟踪两大信号：一是挺价倡议的落地执行效果、产业链涨价能否持续向下游组件及终端传导；二是煤价走势变化，持续关注成本端支撑力度变动。

最后，从新能源与能源转型的战略维度审视，全球能源转型趋势不可逆，新型电力系统建设与电力市场化改革正纵深推进。光伏产业凭借持续的技术迭代与显著的度电成本优势，在应用场景适配性与延展性上表现突出，中长期仍是能源结构转型的核心赛道。短期硅价受行业自律挺价与政策预期带动迎来预期修复，但行业尚未摆脱产能过剩格局，供需实质性好转仍等待产能持续出清。伴随价格合规监管、能耗管控政策落地，低效产能有望加速去化；中长期投资者仍需保持耐心，等待基本面拐点明确兑现。

## 1.2 价格及价差走势研判

**\*价格走势研判：**预计下周SI2609合约或将在布林带上轨附近震荡，关注8800压力位；PS2609合约或将呈现宽幅震荡走势，关注35000附近支撑位，以及上方45000附近压力位。

**\*价差走势研判：**工业硅/多晶硅价差或将继续振幅震荡，暂无明确方向。

**\*基差走势研判：**当前工业硅及多晶硅基差表现稳定。

**\*品种价差走势研判：**预计后续工业硅/多晶硅的比值将明显走强。

工业硅期货价格区间

| 品种      | 价格区间预测   | 当前波动率（20日滚动） | 当前波动率历史百分位（3年） |
|---------|----------|--------------|----------------|
| 工业硅主力合约 | 压力位：8800 | 13.6%        | 10.5%          |

source: 同花顺,南华研究

多晶硅期货价格区间

| 品种      | 价格区间预测     | 当前波动率（20日滚动） | 当前波动率历史百分位（3年） |
|---------|------------|--------------|----------------|
| 多晶硅主力合约 | 强压力位：45000 | 28.63%       | 83.6%          |

source: 南华研究

## 第二章 重要信息及关注事件

### 2.1 本周重要信息回顾

1. 据SMM消息，南京市生态环境局公示华能六合区马鞍街道 68MW 农光互补光伏发电项目环评文件受理情况。项目位于南京市六合区马鞍街道黄赵村，总投资约4.5 亿元，装机规模 68 兆瓦，采用 "板上发电、板下种植" 农光互补模式，下方土地继续用于农作物种植，提高土地复合利用效率。项目配套建设升压站与接入线路，建成后年均发电量约7500 万千瓦时，每年节约标准煤约 2.3 万吨，减少二氧化碳排放约 6.2 万吨。农光互补模式有效解决光伏项目用地矛盾，在保障农业生产的同时发展清洁能源，实现经济效益与生态效益双赢。政策持续鼓励分布式光伏与农业、渔业、林业复合开发，推动新能源项目集约化、生态化建设。

2. 据SMM消息，甘孜州发展和改革委员会发布公告，正式启动雅江流域 300 万千瓦光伏项目法人优选工作。该项目作为两河口混合式抽水蓄能电站的配套新能源工程，由马它玛、红龙、错柯等多个光伏场址组成，总装机规模300 万千瓦，依托两河口抽水蓄能电站调节能力，实现水光储联合调度，平抑光伏发电出力波动，提升电力外送稳定性。项目地处川西高原，光照资源优质，是四川省"十四五" "十五五 " 新能源重点开发区域。项目建成后将大幅增加四川清洁电力供给，助力川电外送通道新能源电量占比提升。法人优选工作采取公开竞争方式，重点考察企业技术实力、项目业绩、资金实力与生态保护方案，推动光伏开发与高原生态保护协同发展。

### 第三章 盘面解读

#### 3.1 工业硅期货

工业硅期货数据

| 指标            | 本期值    | 日涨跌    | 日环比     | 周涨跌    | 周环比     | 单位  |
|---------------|--------|--------|---------|--------|---------|-----|
| 工业硅主力合约收盘价    | 8770   | 195    | 2.27%   | 220    | 2.57%   | 元/吨 |
| 工业硅主力合约成交量    | 252562 | 112711 | 80.59%  | -97886 | -27.93% | 手   |
| 工业硅主力合约持仓量    | 122459 | -17635 | -12.59% | -62250 | -33.70% | 手   |
| 工业硅加权指数合约收盘价  | 8800   | 187    | 2.18%   | 216    | 2.51%   | 元/吨 |
| 工业硅加权指数合约成交量  | 524393 | 267791 | 104.36% | 48276  | 10.14%  | 手   |
| 工业硅加权指数合约持仓量  | 430834 | 17563  | 4.25%   | 45002  | 11.66%  | 手   |
| SI2609-SI2611 | -25    | 10     | -28.57% | 10     | -28.57% | 元/吨 |
| 工业硅仓单数量       | 33223  | 120    | 0.36%   | 120    | 0.36%   | 手   |

source: 同花顺,南华研究,wind

#### 【价量及资金解读】

##### \*期货走势

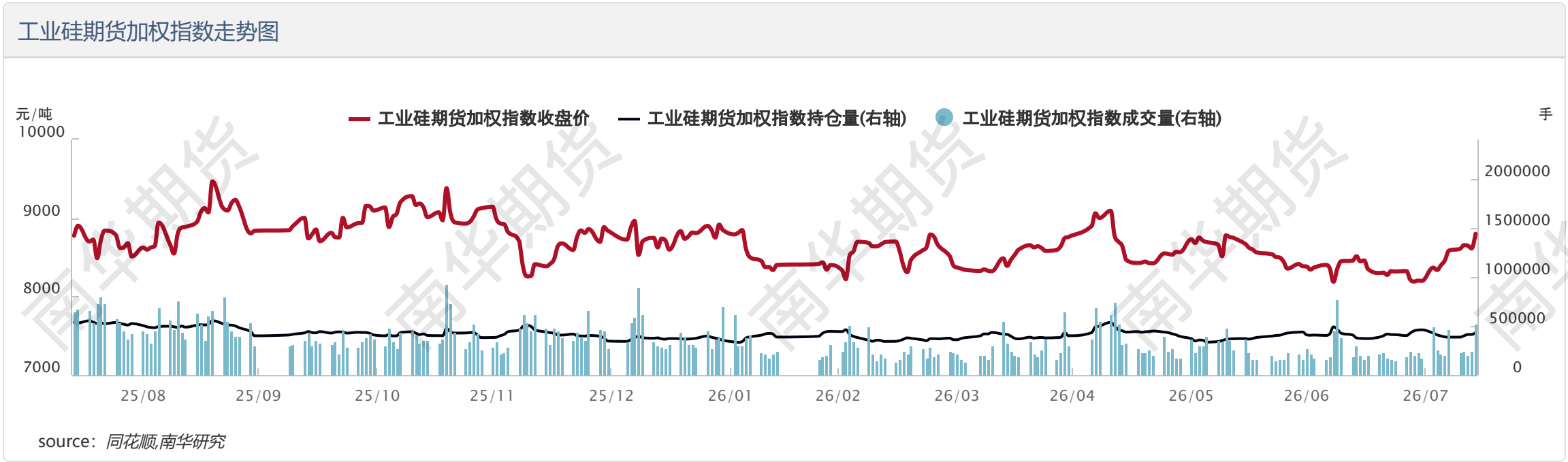
上周工业硅期货加权合约收于8800元/吨，周环比变动+2.51%。成交量约52.43万手（周环比变动+10.14%），持仓量约43.08万手（周环比变动+4.50万手）。SI2609-SI2611月差为Contango结构，周环比变动+10元/吨。仓单数量33223手，周环比变动+120手。

均线与MACD：本轮自8150低点启动反弹后，短期均线持续上移，形成多头排列：MA5>MA10，价格已站稳10日均线上方；短期均线MA5、MA10、MA20持续向上，短期上涨动能充足。

上周DIFF持续运行在DEA上方，双线同步向上，DIFF线站上零轴上方，红柱呈现放大趋势，多头动量持续释放，价格创出阶段新高。但需观察后续红柱能否持续放大，若价格停滞、红柱逐步缩短，将形成顶背离预警信号，需要警惕短期回调风险。

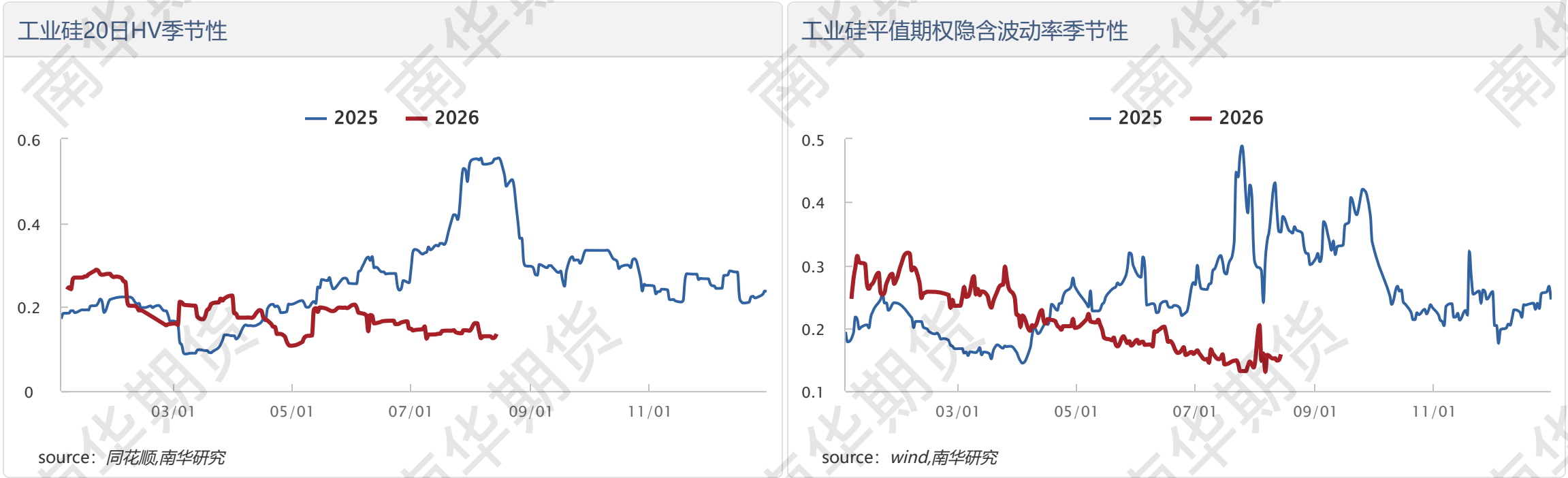
布林通道：价格持续向上运行，上周冲高至8800，短暂突破布林带上轨，属于上轨外强势脉冲。布林通道整体开口向上，中期上行通道完整，上轨由压力转为第一支撑区间。

综合来看，上周工业硅期货技术面呈现短期多头结构状态，短期均线MA5、MA10、MA20持续向上，叠加布林通道开口维持上行，短期呈上行格局，但高位震荡下需警惕上涨动能衰竭风险。短期重点关注10日均线8547.5支撑有效性，上方压力位于8800。



\*期权情况

当前波动率处于历史低位，建议后续关注买波动率机会。



\*资金动向

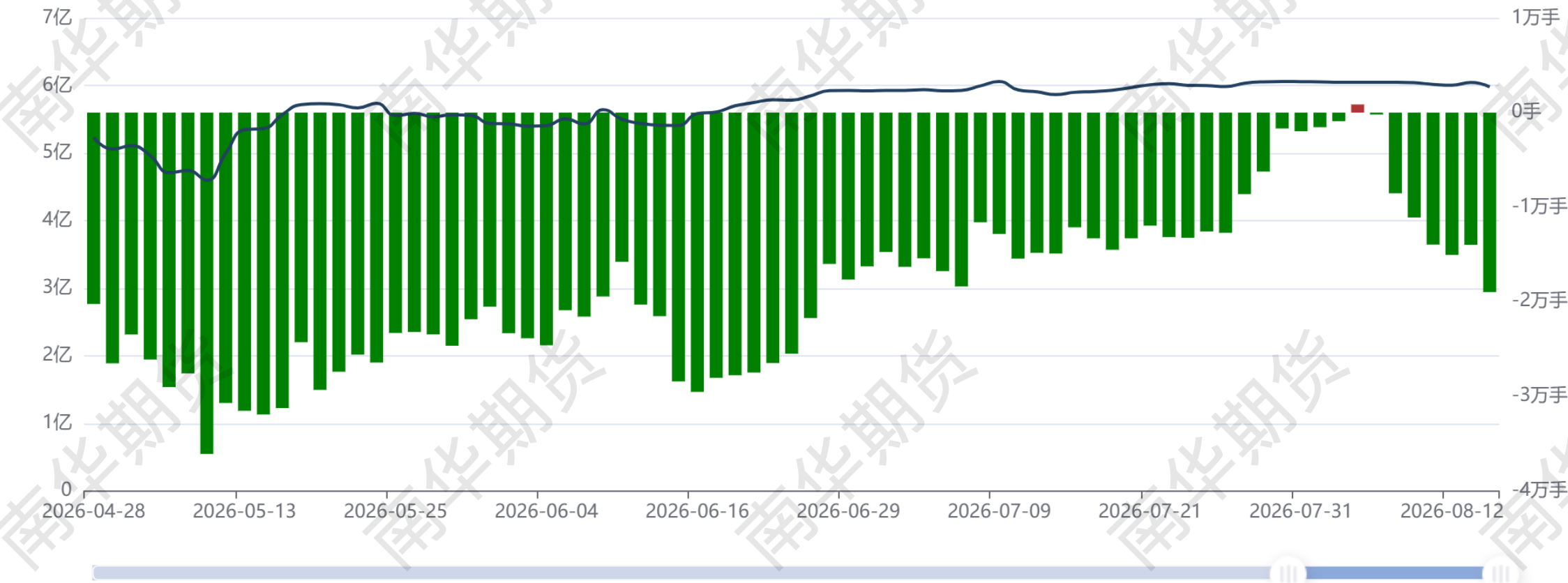
如下图所示，工业硅重点盈利席位的累积盈亏及净持仓变动情况，近期国君空头席位大幅增仓。

工业硅回测盈亏统计

国泰君安

合约

累积盈亏 (折线图)

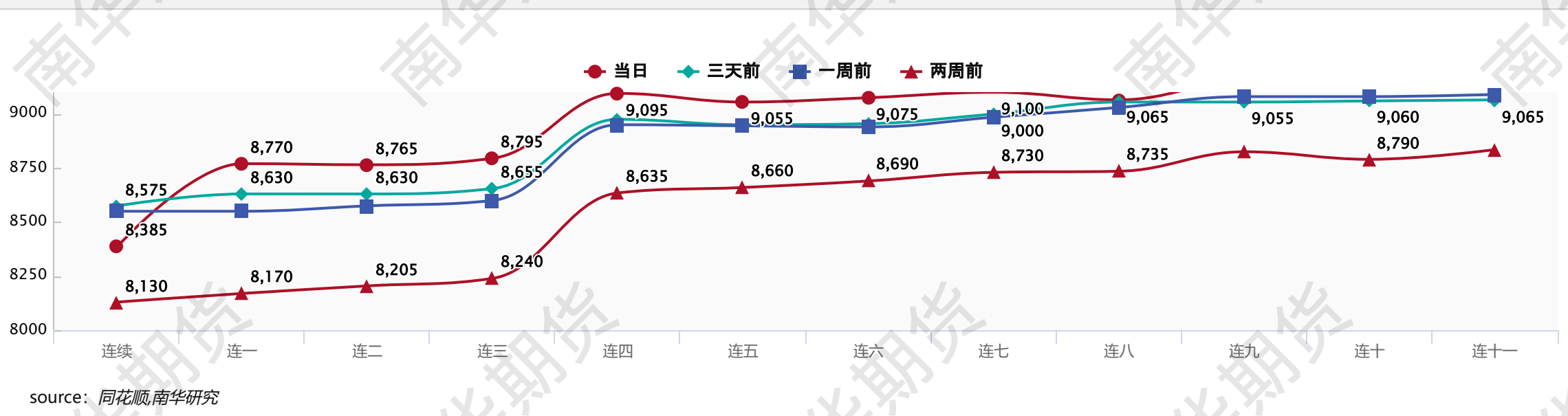


数据来源: 南华研究

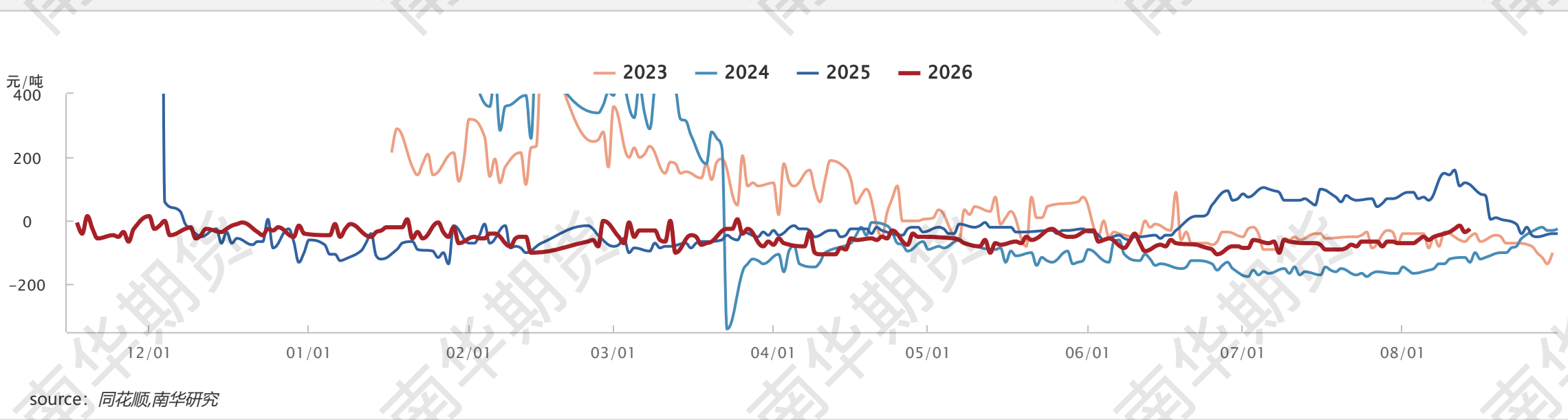
\*月差结构

工业硅期限结构图显示当前工业硅期货合约为contango结构。

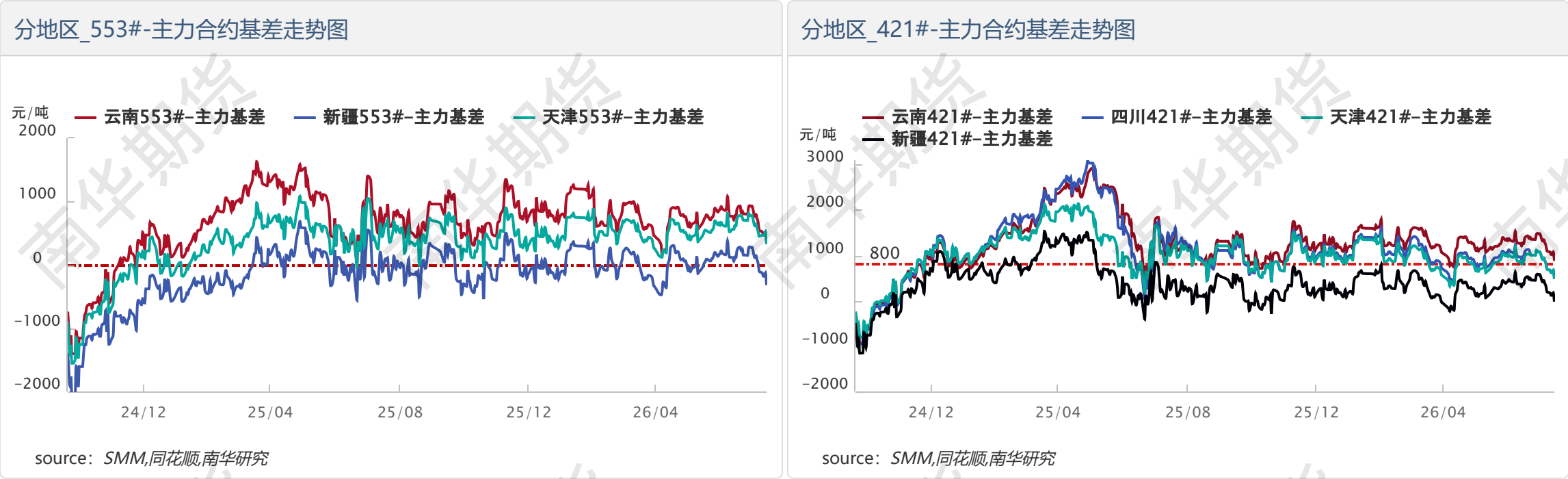
工业硅期限结构图



SI09-11月差季节性



\*基差结构



### 3.2 多晶硅期货

多晶硅期货数据

| 指标            | 本期值    | 日涨跌   | 日环比     | 周涨跌     | 周环比     | 单位  |
|---------------|--------|-------|---------|---------|---------|-----|
| 多晶硅主力合约收盘价    | 39030  | 820   | 2.15%   | 1990    | 5.37%   | 元/吨 |
| 多晶硅主力合约成交量    | 124302 | -3824 | -2.98%  | -186488 | -60.00% | 手   |
| 多晶硅主力合约持仓量    | 58993  | -6192 | -9.50%  | -34497  | -36.90% | 手   |
| 多晶硅加权指数收盘价    | 39570  | 817   | 2.11%   | 2084    | 5.56%   | 元/吨 |
| 多晶硅加权指数成交量    | 237103 | 19603 | 9.01%   | -188240 | -44.26% | 手   |
| 多晶硅加权指数持仓量    | 196241 | 2914  | 1.51%   | 3461    | 1.80%   | 手   |
| PS2609-PS2611 | -160   | 20    | -11.11% | -25     | 18.52%  | 元/吨 |
| 多晶硅期货仓单数量     | 22240  | 220   | 1.0%    | 770     | 3.59%   | 手   |

#### 【价量及资金解读】

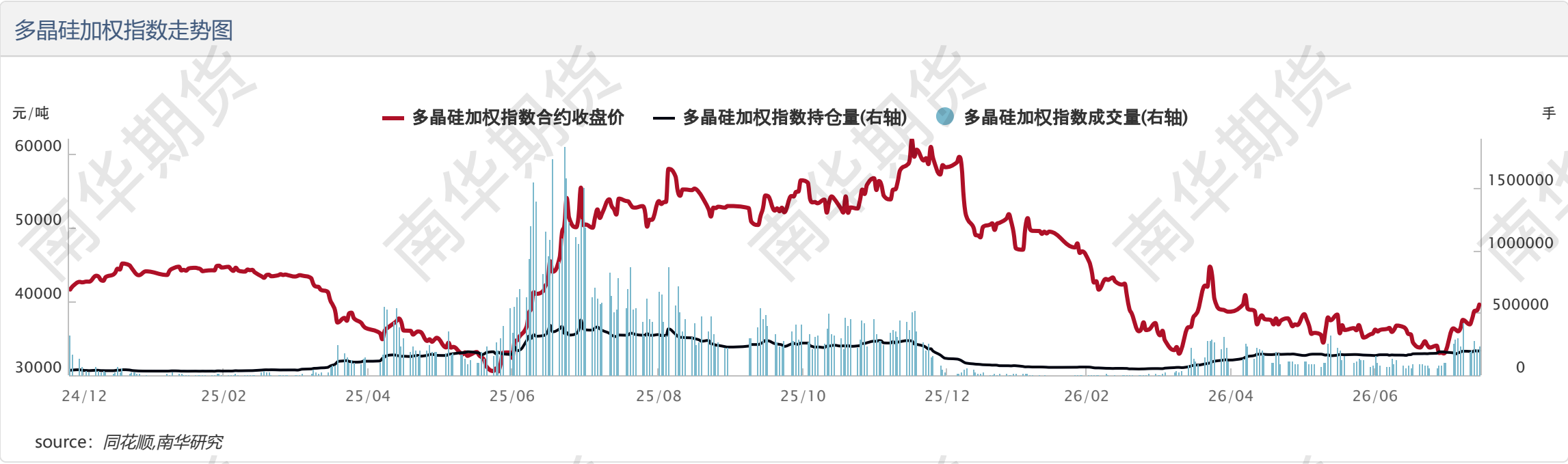
##### \*期货走势

上周多晶硅加权指数合约收于39570元/吨，周环比+5.56%；成交量23.71万手，周环比-44.26%，持仓量19.62万手，周环比+3461手；多晶硅PS2609-PS2611月差为Contango结构，周环比-25元/吨；仓单数量22240手，周环比+770手。

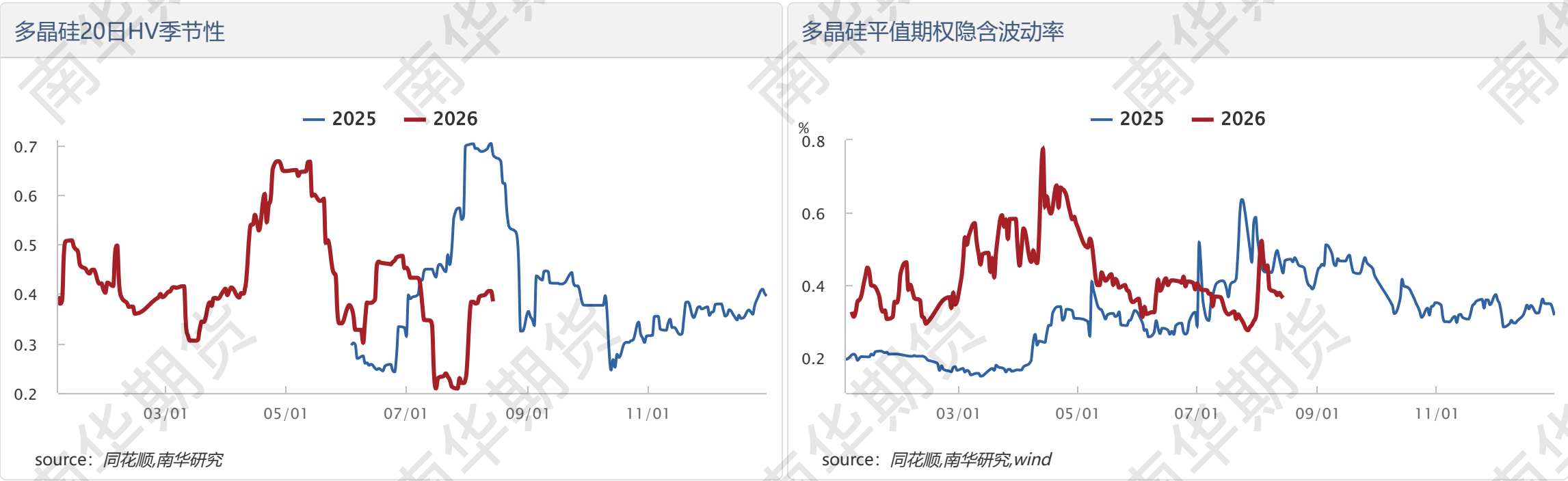
均线与MACD（日线级别）：上周价格强势拉升，站稳全部短中期均线之上，MA5持续向上形成强劲短期支撑，均线呈现标准多头排列。DIFF位于DEA上方，且DIFF始终位于零轴上方，红柱持续拉长；多头动能仍在持续释放，暂时没有出现动能衰竭信号，MACD处于强势多头区间。

布林通道（日线级别）：多晶硅日线布林通道开口持续扩张向上，中期上行趋势明确。上周价格强势拉升突破布林带上轨39395，周后期运行于上轨上方，短期多头动能集中释放，行情进入超买区间。

综合来看，上周多晶硅期货延续上涨趋势，行情进入高位震荡博弈阶段。但需关注价格快速拉升后，后续一旦价格滞涨，容易进入短期技术性回调，单边趋势行情的延续力度有待进一步验证。

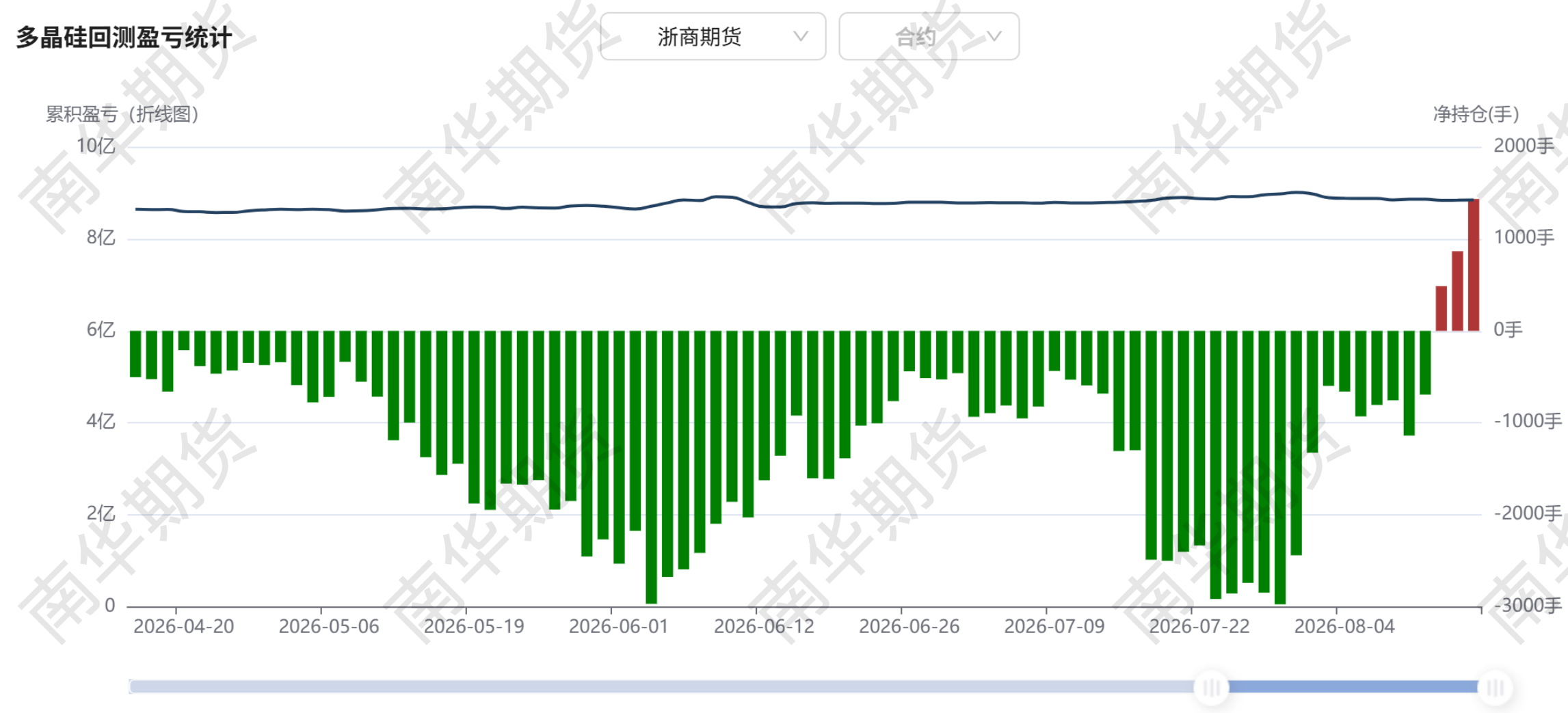


\*期权情况



\*资金动向

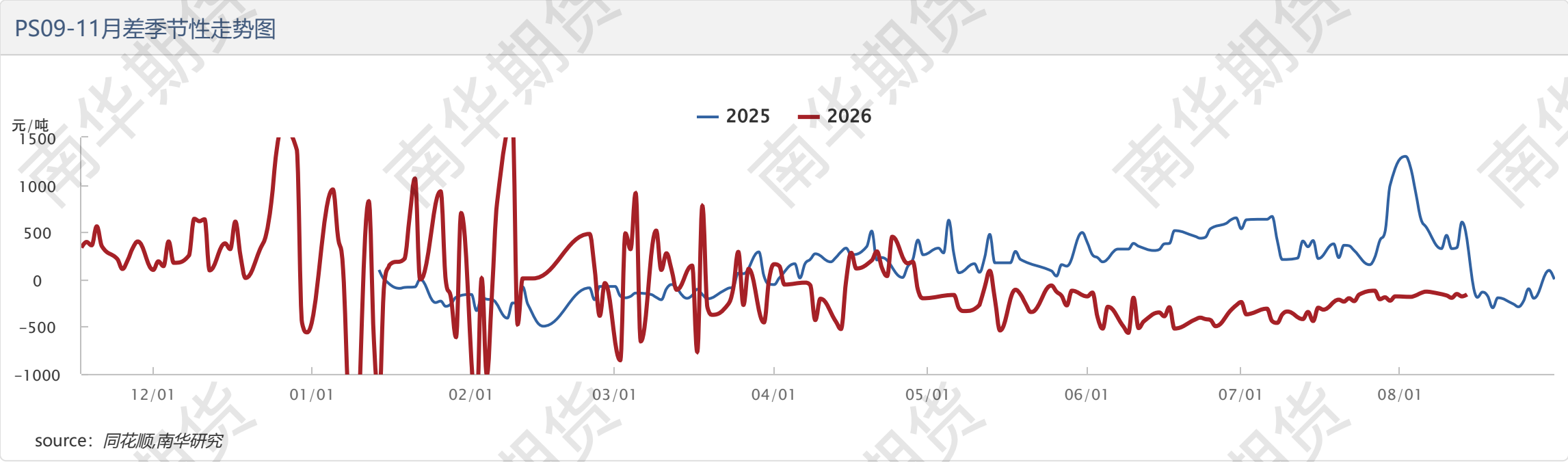
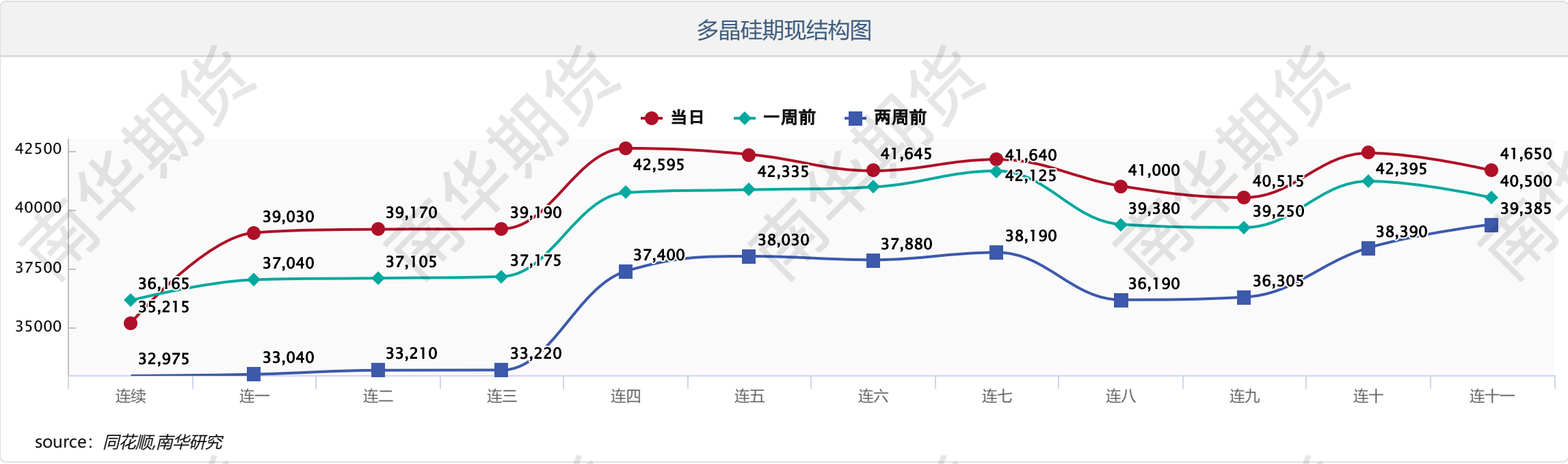
如下图所示，多晶硅重点盈利席位的累积盈亏及净持仓变动情况，本周浙商集中减仓空头，持续回补多头，净持仓由净空头转为净多头，多头头寸稳步增持。



数据来源：南华研究

\*月差结构

多晶硅期货期限结构整体呈现Contango结构。



\*基差结构



3.3 现货价格数据

工业硅产业链价格数据

| 指标  |           |      | 本期值  | 日涨跌  | 日环比   | 周涨跌 | 周环比   | 备注   |
|-----|-----------|------|------|------|-------|-----|-------|------|
| 工业硅 | 99#       | 新疆   | 8450 | 0    | 0.00% | 50  | 0.60% | 元/吨  |
|     |           | 天津   | 9100 | 0    | 0.00% | 100 | 1.11% | 元/吨  |
|     | 553#      | 新疆   | 8450 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     |           | 天津   | 9100 | 0    | 0.00% | 100 | 1.11% | 元/吨  |
|     |           | 云南   | 9100 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     | 421#      | 新疆   | 8750 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     |           | 天津   | 9250 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     |           | 云南   | 9650 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     |           | 四川   | 9250 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
| 中游  | 工业硅粉      | 99#  | 9400 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     |           | 553# | 9400 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
|     |           | 421# | 9950 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/吨  |
| 下游  | 三氯氢硅      |      | 3435 | 0    | 0.00% | 0   | 0.00% | 元/KG |
|     | 多晶硅N型价格指数 |      | 39.5 | 0.03 | 0.08% | 2   | 5.33% | 元/KG |

|  |          |       |      |        |      |        |     |
|--|----------|-------|------|--------|------|--------|-----|
|  | 有机硅DMC   | 13250 | 0    | 0.00%  | 500  | 3.92%  | 元/吨 |
|  | 铝合金ADC12 | 24000 | -200 | -0.83% | -250 | -1.03% | 元/吨 |

source：同花顺,南华研究,SMM,wind,上海钢联

光伏产业价格数据

| 指标   |                    | 本期值    | 日涨跌     | 日环比    | 周涨跌     | 周环比    | 单位   |
|------|--------------------|--------|---------|--------|---------|--------|------|
| 多晶硅  | N型复投料              | 39.45  | 0       | 0.00%  | 1.95    | 5.20%  | 元/千克 |
|      | N型致密料              | 39     | 0       | 0.00%  | 1.65    | 4.42%  | 元/千克 |
|      | N型混包料              | 38.5   | 0       | 0.00%  | 1.75    | 4.76%  | 元/千克 |
|      | N型颗粒硅              | 39.5   | 0       | 0.00%  | 2       | 5.33%  | 元/千克 |
| N型硅片 | 硅片价格指数             | 0.86   | 0.01    | 1.00%  | 0.05    | 5.00%  | 元/片  |
|      | G10-182（130um）     | 0.86   | 0.01    | 1.18%  | 0.05    | 6.17%  | 元/片  |
|      | G12-210（130um）     | 1.16   | 0.01    | 0.87%  | 0.05    | 4.50%  | 元/片  |
| 电池片  | Topcon-183mm       | 0.306  | 0.0125  | 4.26%  | 0.0335  | 12.29% | 元/瓦  |
|      | Topcon-210mm       | 0.3035 | 0.0125  | 4.30%  | 0.041   | 15.62% | 元/瓦  |
|      | Topcon-210R        | 0.306  | 0.0135  | 4.62%  | 0.0435  | 16.57% | 元/瓦  |
|      | HJT电池30%银包铜-G12    | 0.395  | 0       | 0.00%  | 0       | 0.00%  | 元/瓦  |
| 组件   | 分布式-Topcon-N型182mm | 0.713  | 0       | 0.00%  | 0.001   | 0.14%  | 元/瓦  |
|      | 分布式-Topcon-N型210mm | 0.7285 | 0       | 0.00%  | 0.002   | 0.28%  | 元/瓦  |
|      | 分布式-Topcon-210R    | 0.723  | 0       | 0.00%  | 0.0015  | 0.21%  | 元/瓦  |
|      | 分布式-HJT-210mm      | 0.7395 | 0       | 0.00%  | 0.0005  | 0.07%  | 元/瓦  |
|      | 集中式-N型182mm        | 0.705  | -0.0015 | -0.21% | -0.0015 | -0.21% | 元/瓦  |
|      | 集中式-N型210mm        | 0.715  | -0.0015 | -0.21% | -0.0015 | -0.21% | 元/瓦  |

source：SMM,南华研究,上海钢联

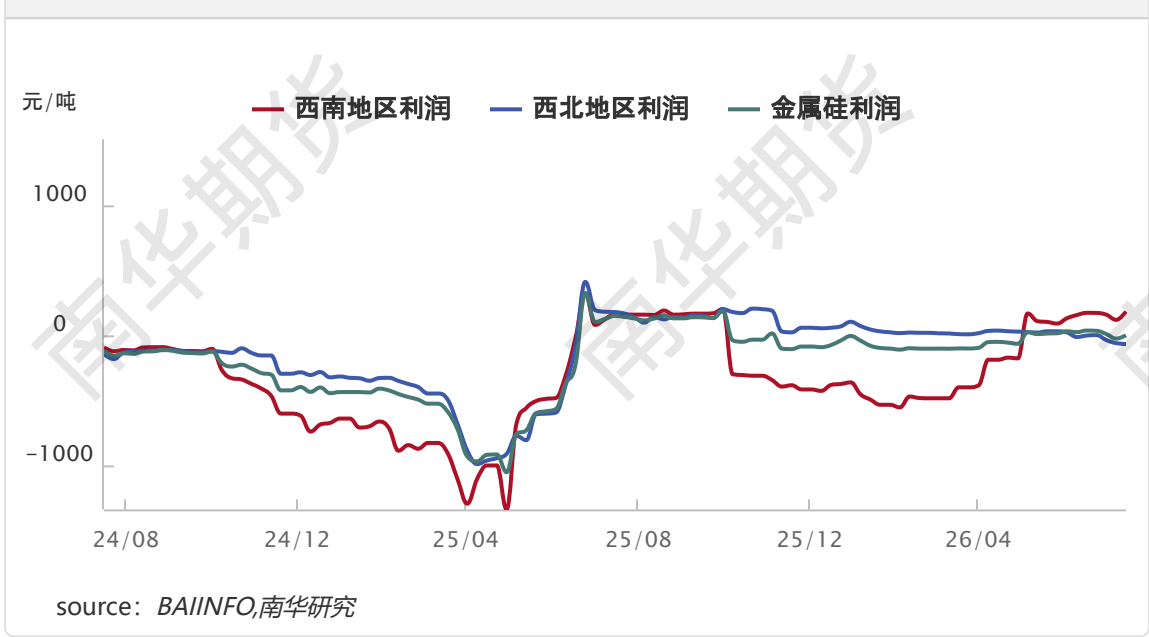
## 第四章 估值利润

### 4.1 硅产业链上下游利润跟踪

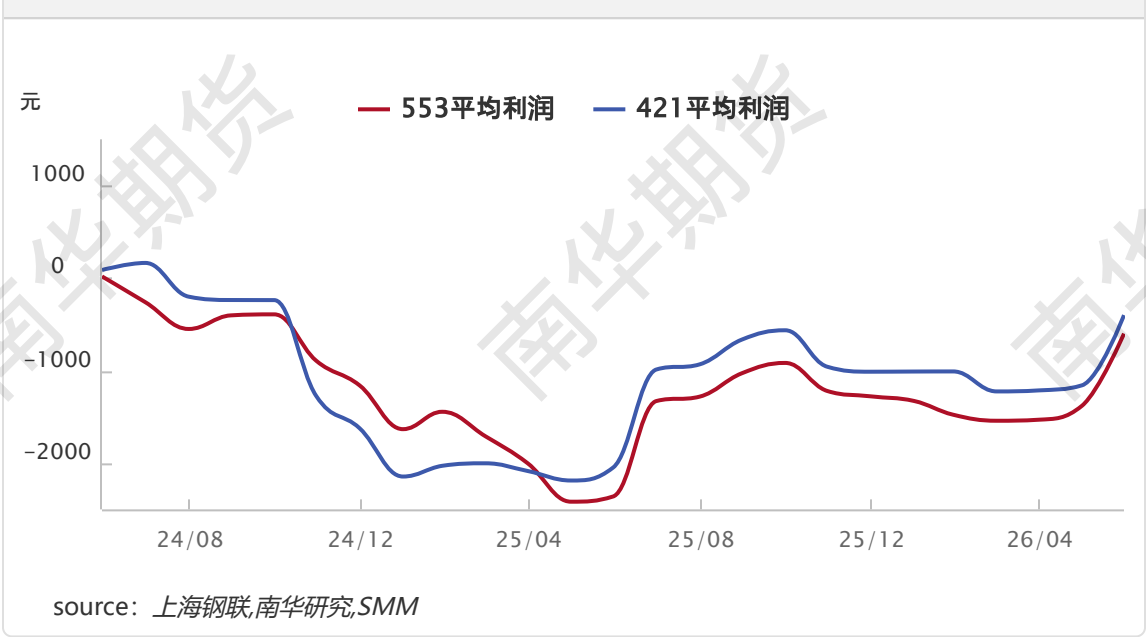
工业硅行业平均利润偏弱，主要受近期能源成本上涨影响，叠加运输成本偏高，工业硅供应减量，综合成本较高，行业利润空间被双向挤压。从现货市场来看，上周多数多晶硅厂家仍封盘不报，暂停新增散货报价与新单签订，市场公开现货成交几乎停滞；从生产工艺维度分析，硅烷法的利润要高于改良西门子法。从期货端视角进一步拆解，在以工业硅与电力为主要成本构成的核算模型下，当前多晶硅期货端的毛利润率约为6.11%。

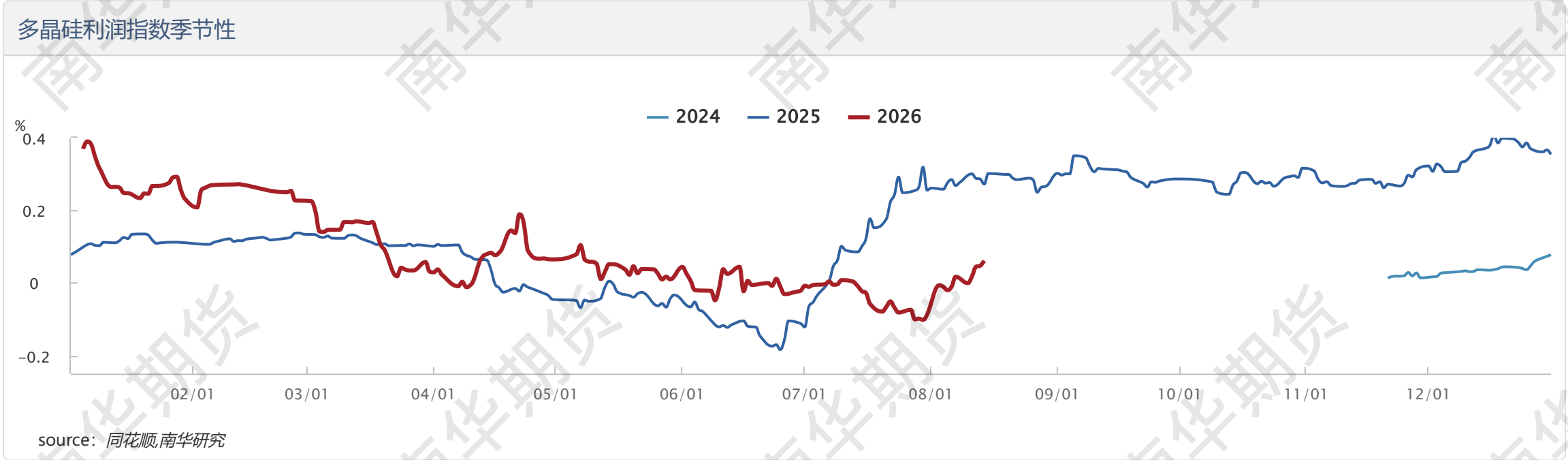
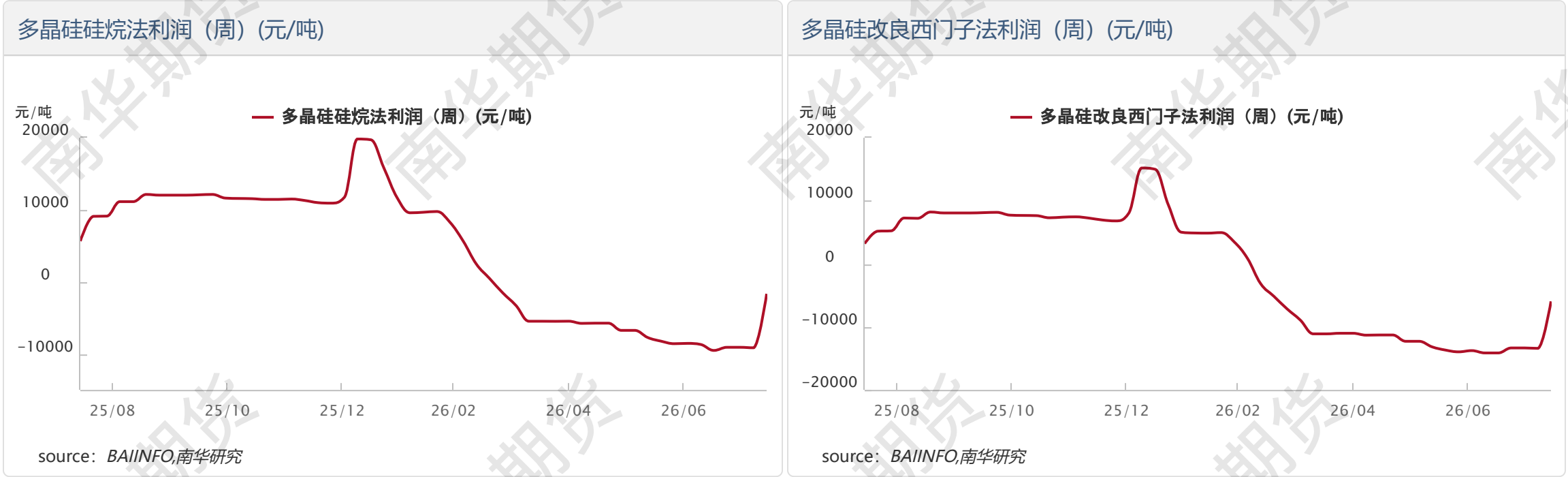
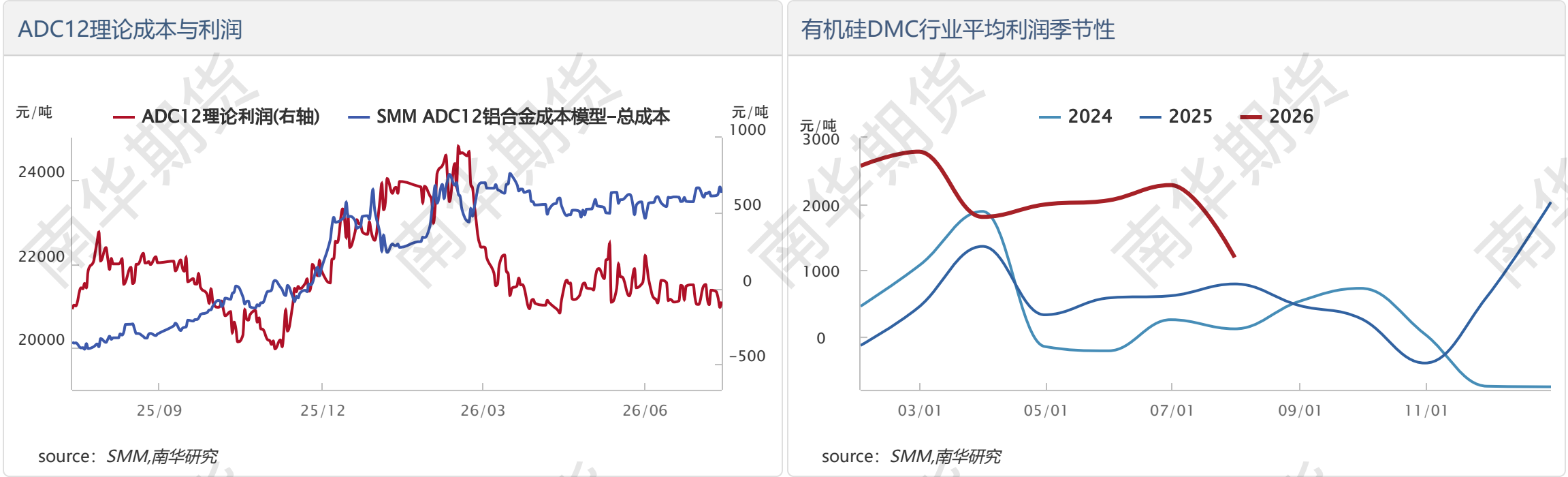
工业硅下游铝合金行业刚需支撑有限，有机硅板块近期价格持稳，整体盈利水平维持低位，无明显改善迹象。下游环节需求端向上传导效应整体较弱，对上游工业硅盈利的正向支撑偏弱。

工业硅利润-分地区



工业硅利润-分牌号

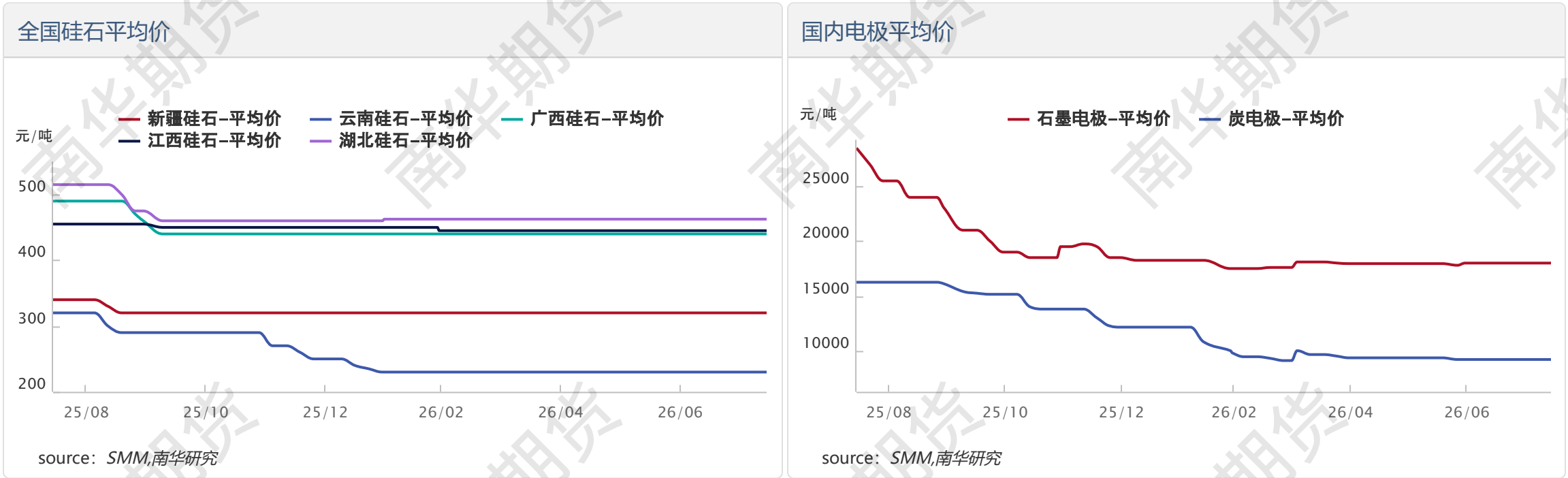


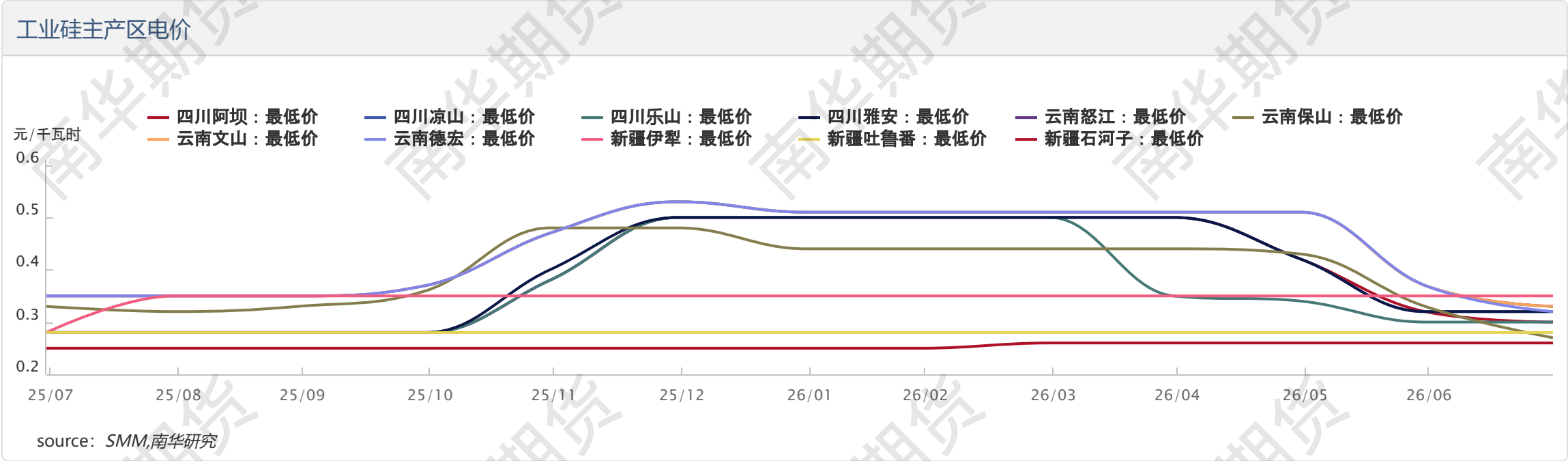
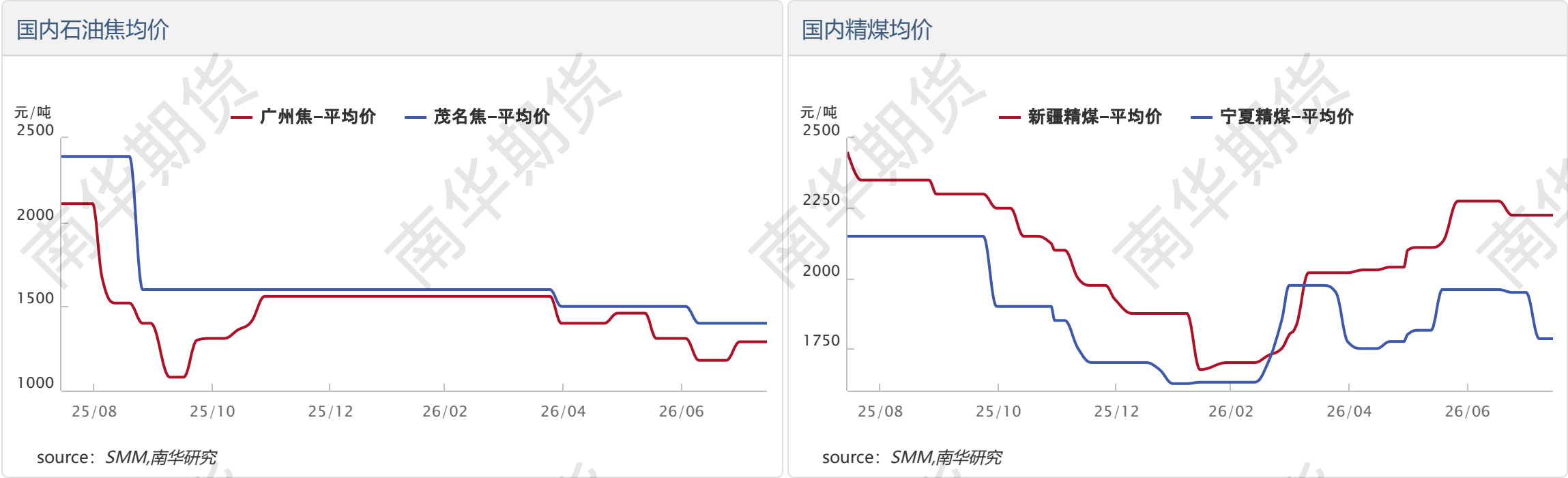


...

## 第五章 基本面

### 5.1 原料成本



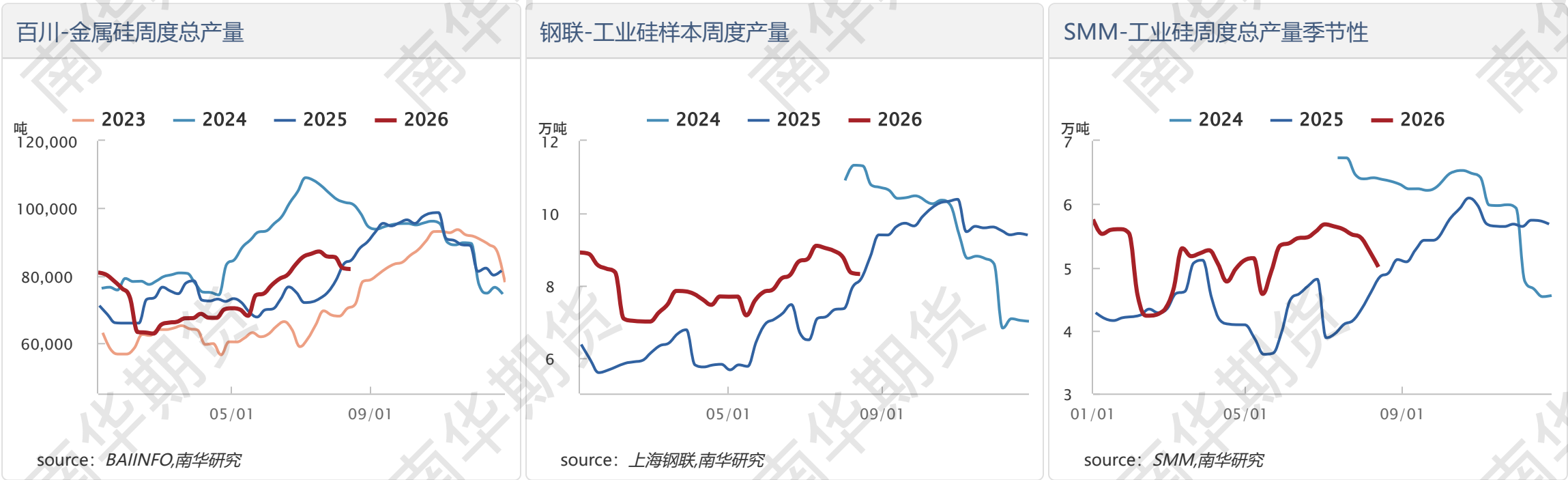


## 5.2 上游-工业硅

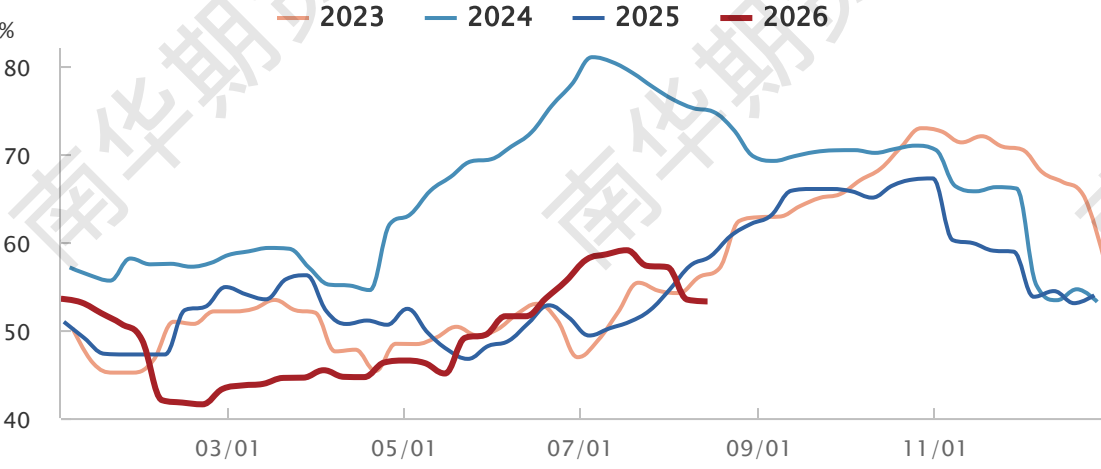
工业硅样本周度数据

| 指标           | 本期值   | 周涨跌   | 周环比    | 月涨跌   | 月环比     | 单位 |
|--------------|-------|-------|--------|-------|---------|----|
| 百川-金属硅周度总产量  | 81950 | -310  | -0.38% | -5200 | -5.97%  | 吨  |
| 钢联-工业硅周度总产量  | 83111 | -350  | -0.42% | -7203 | -7.98%  | 吨  |
| SMM-工业硅周度总产量 | 50035 | -2530 | -4.81% | -6005 | -10.72% | 吨  |
| 百川-金属硅周度总开工率 | 53.24 | -0.2  | -0.37% | -5.81 | -9.84%  | %  |
| 钢联-工业硅周度总开工率 | 27.79 | -0.02 | -2.18% | -3.60 | -11.47% | %  |

source: 南华研究,SMM,BAIINFO,上海钢联

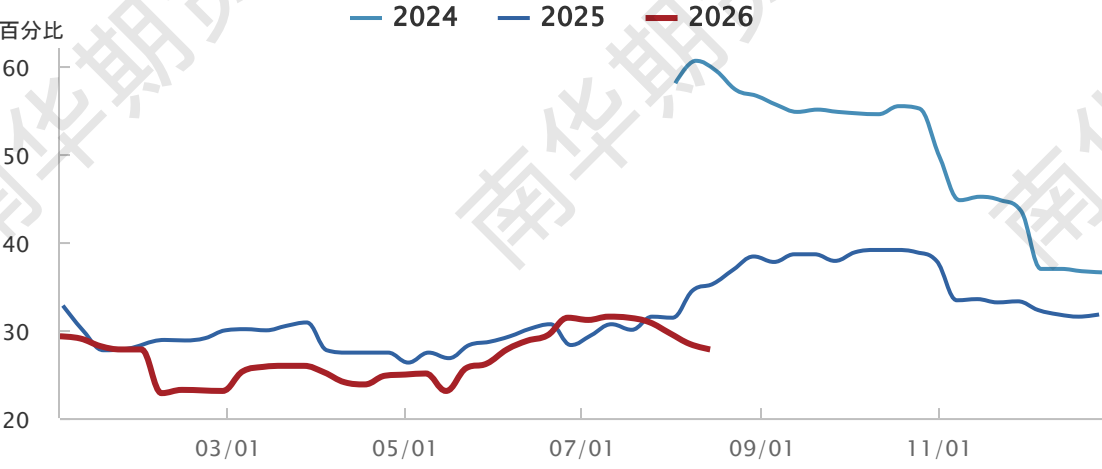


百川-金属硅周度开工率



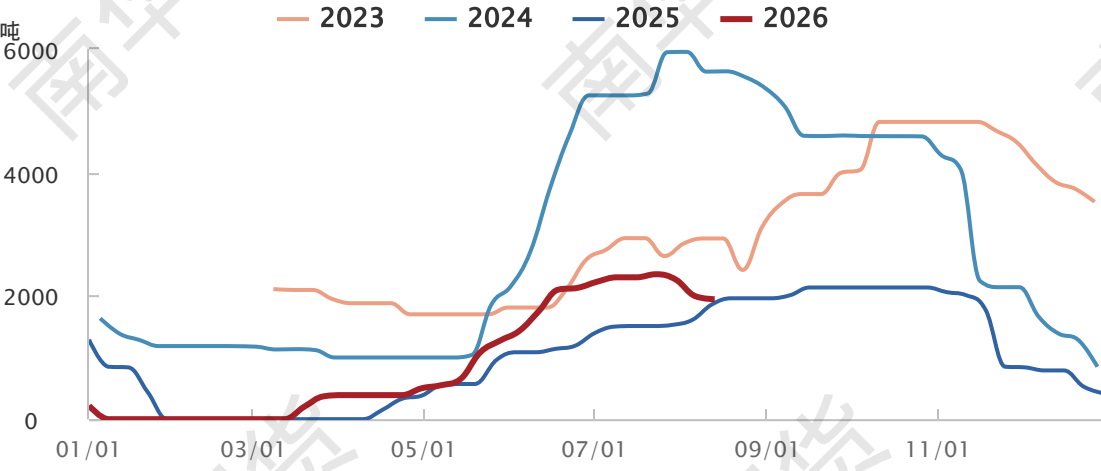
source: BAIINFO,南华研究

钢联-工业硅周度开工率



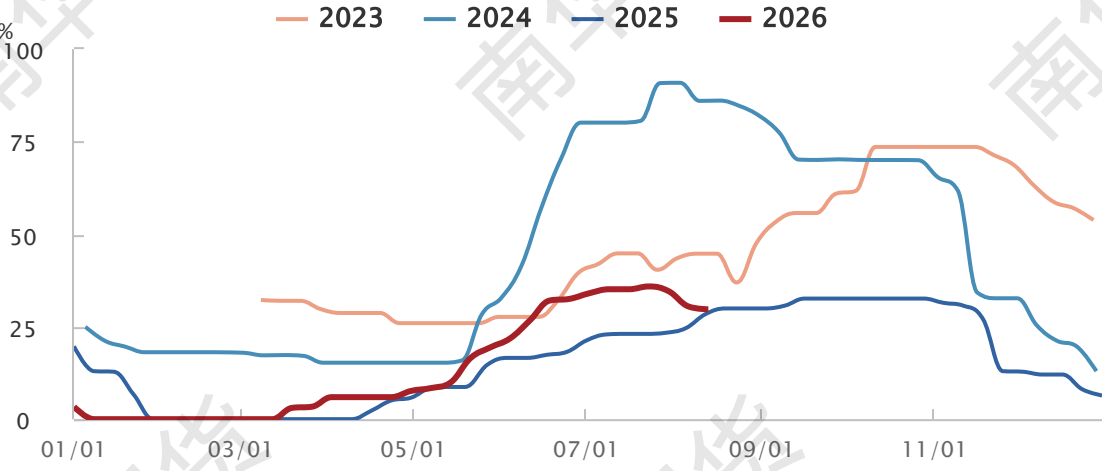
source: 上海钢联,南华研究

工业硅周度产量-四川



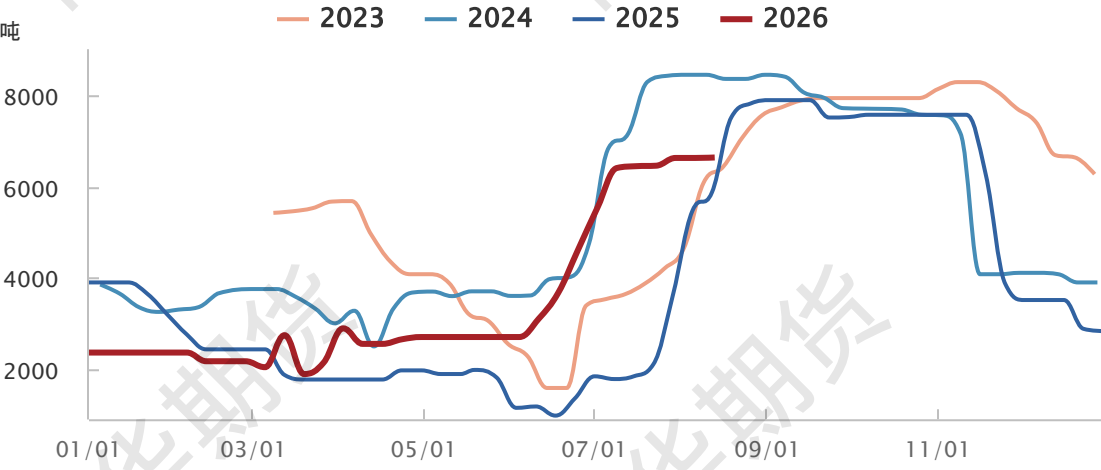
source: SMM,南华研究

工业硅样本周度开工率-四川



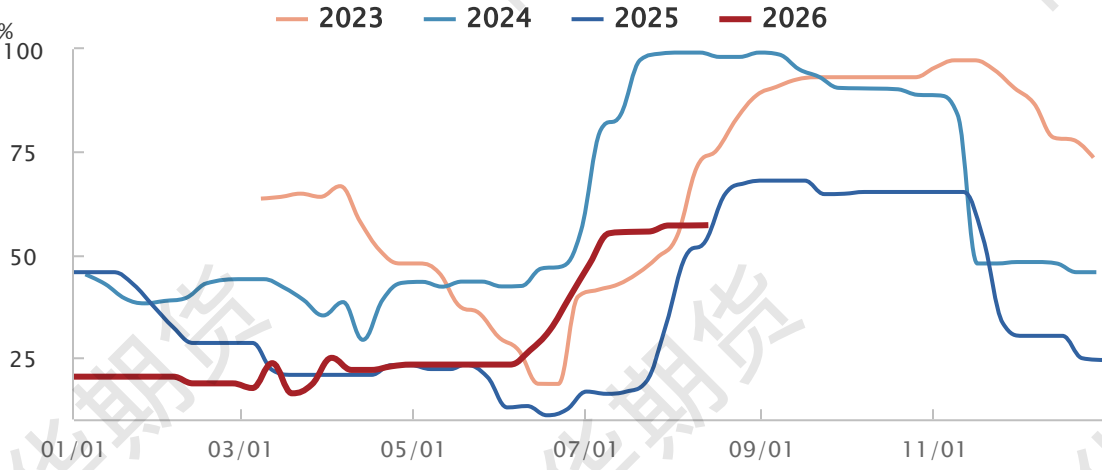
source: SMM,南华研究

工业硅周度产量-云南



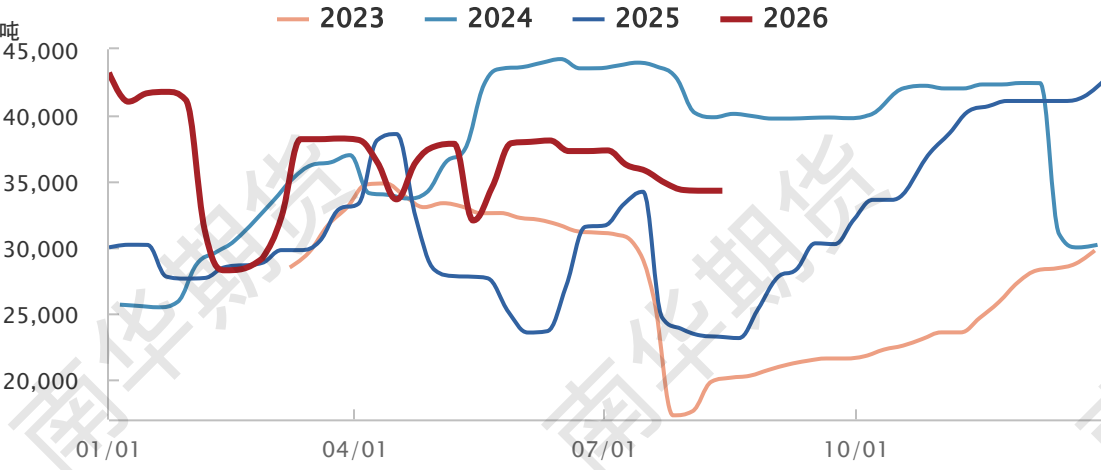
source: SMM,南华研究

工业硅样本周度开工率-云南



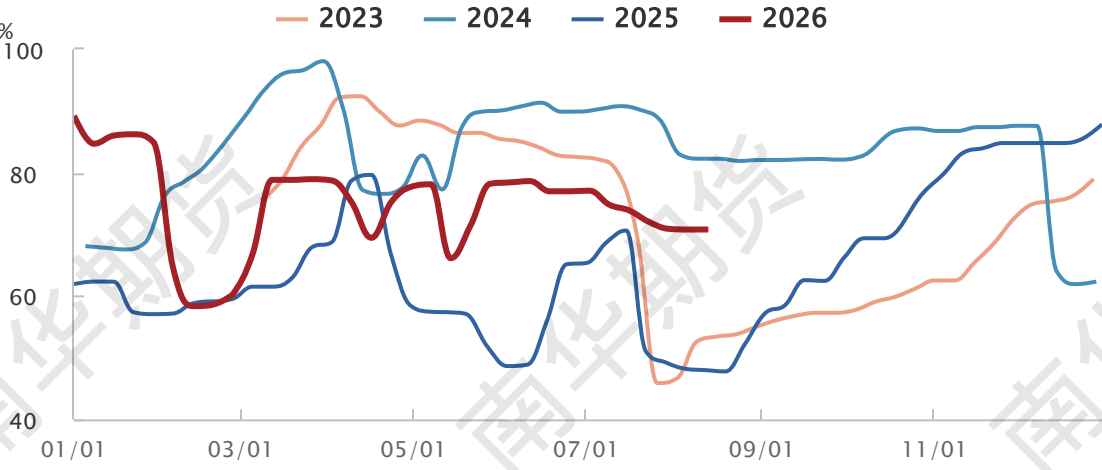
source: SMM,南华研究

工业硅周度产量-新疆

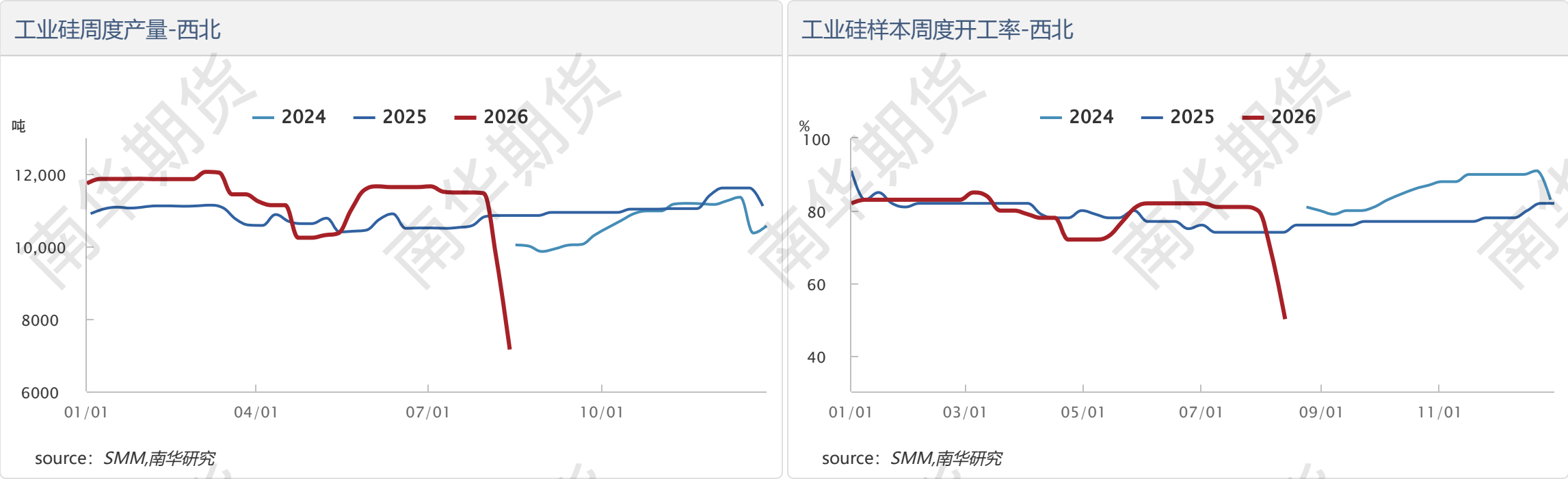


source: SMM,南华研究

工业硅样本周度开工率-新疆

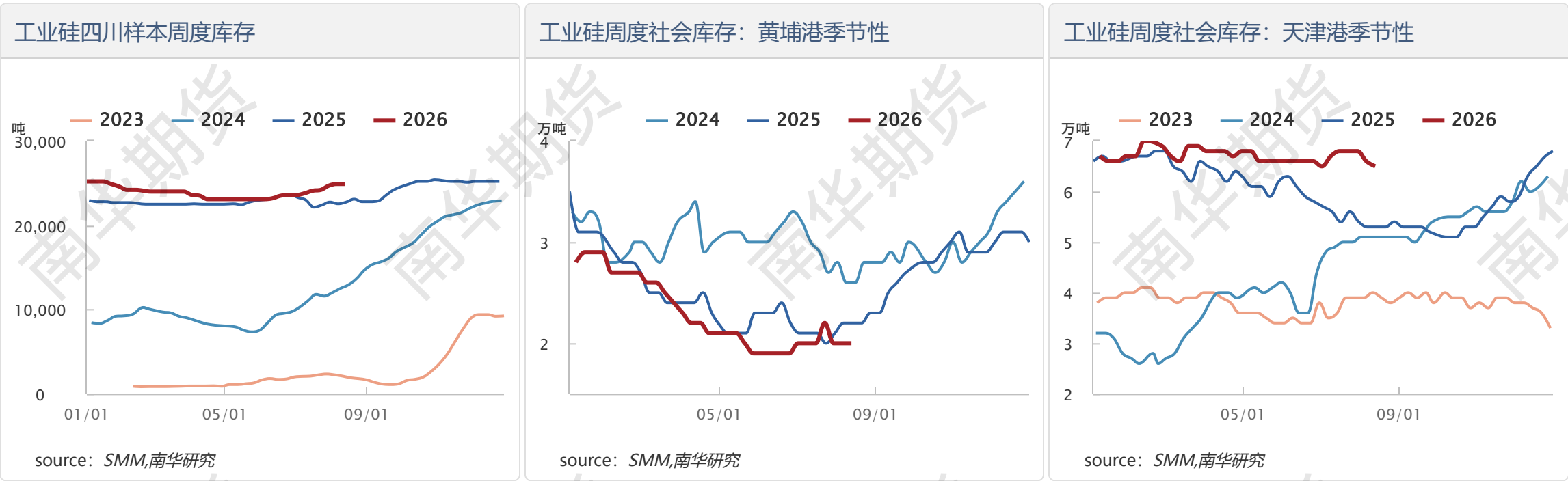
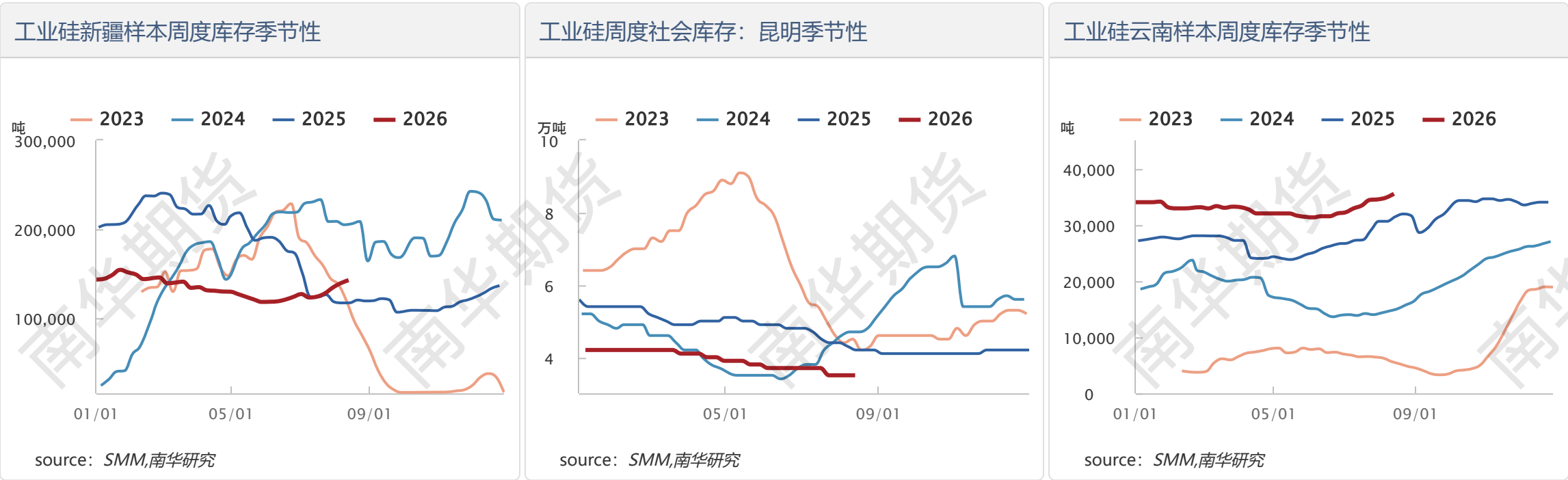
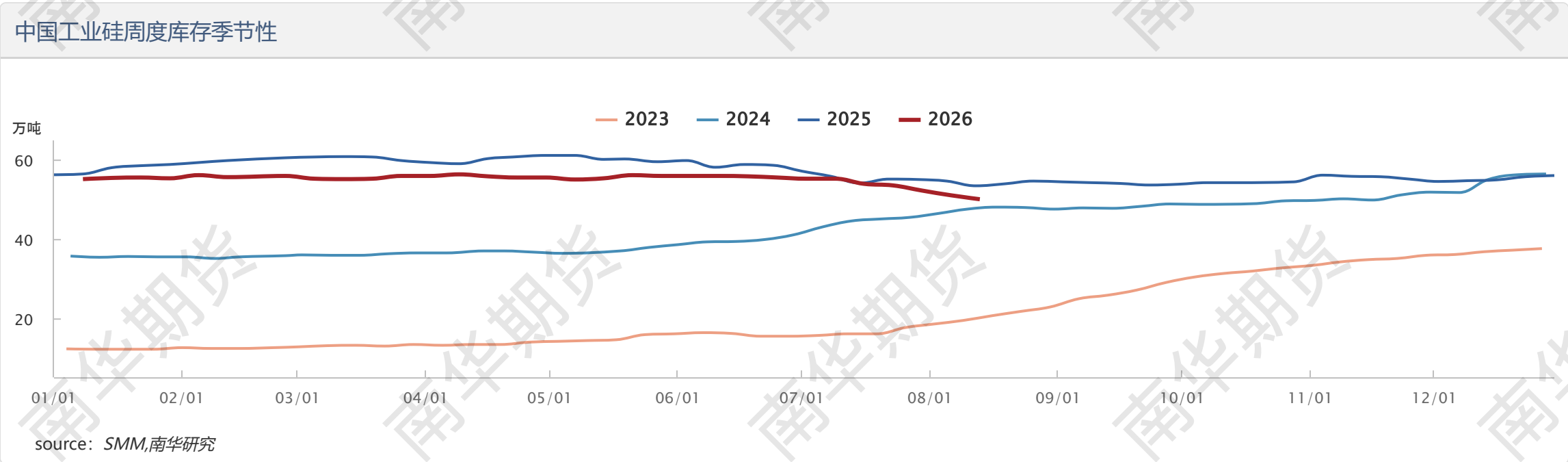


source: SMM,南华研究



### 【工业硅库存】

库存方面，本周工业硅库存延续小幅下降趋势，后续去库持续性有待观察。

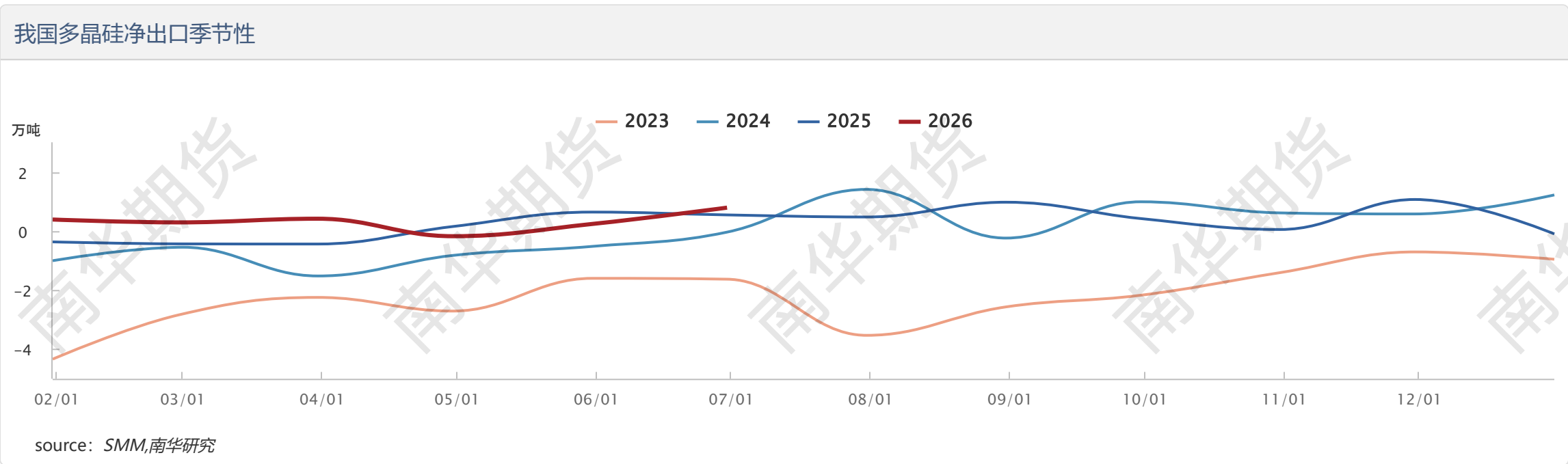
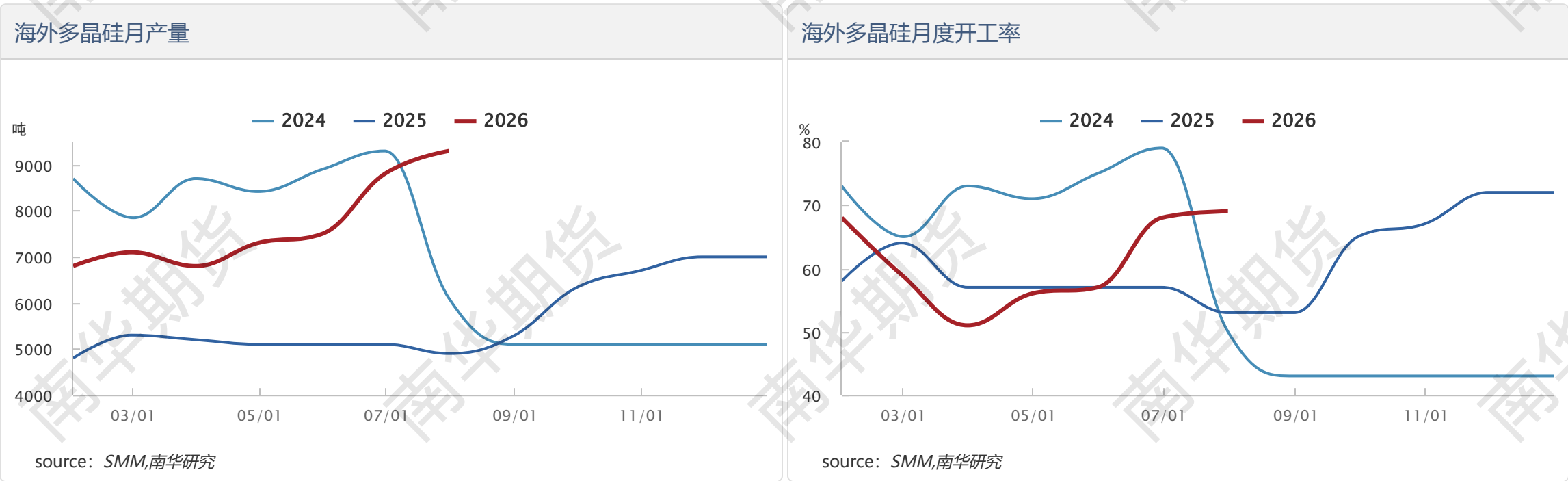
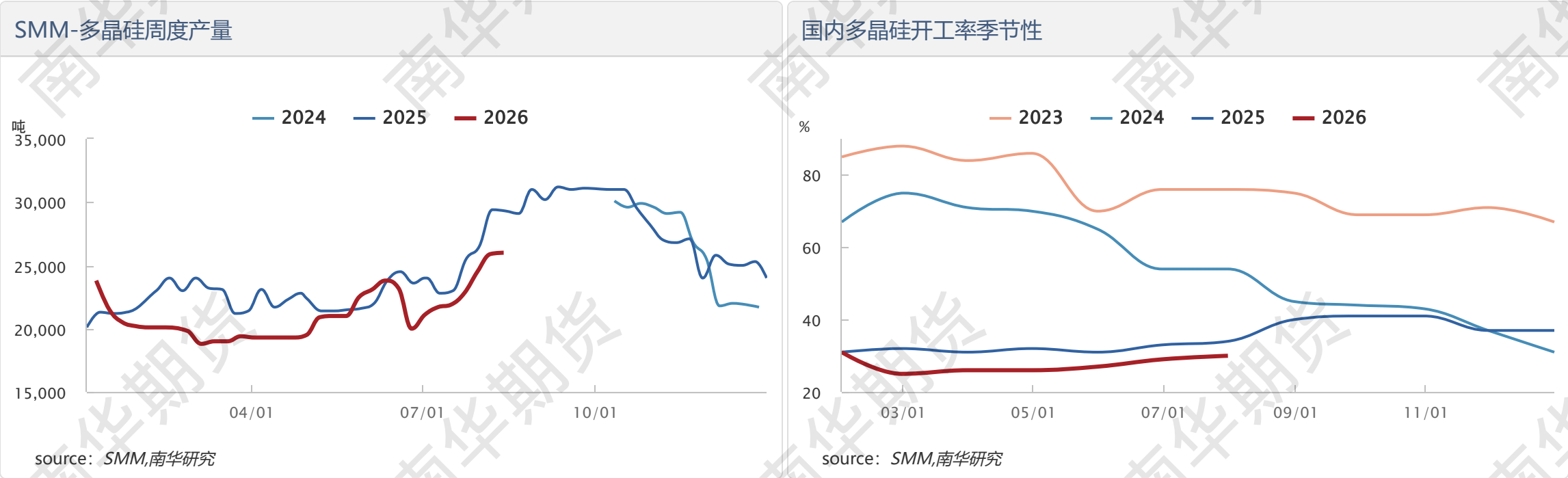


## 5.3 下游-多晶硅

| 国内多晶硅周度产量 |     |     |     |     |     |    |  |
|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|----|--|
| 指标        | 本期值 | 周涨跌 | 周环比 | 月涨跌 | 月环比 | 单位 |  |

|          |       |      |        |      |        |   |
|----------|-------|------|--------|------|--------|---|
| SMM-周度产量 | 26000 | 100  | 0.39%  | 4100 | 18.72% | 吨 |
| 百川-周度产量  | 25280 | 10   | 0.04%  | 1360 | 5.69%  | 吨 |
| 百川-周度开工率 | 39.27 | 0.01 | 0.0003 | 2.11 | 5.68%  | % |

source: SMM,南华研究,BAIINFO

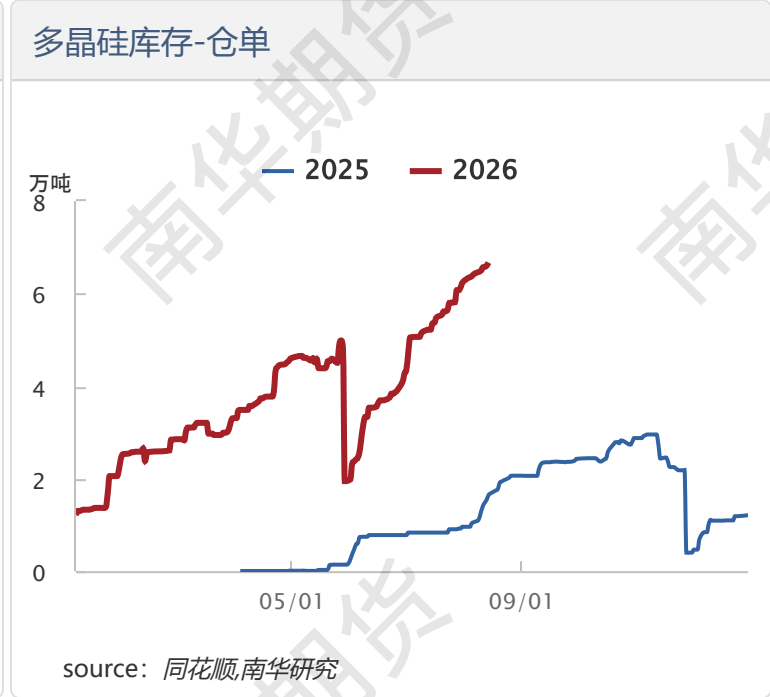
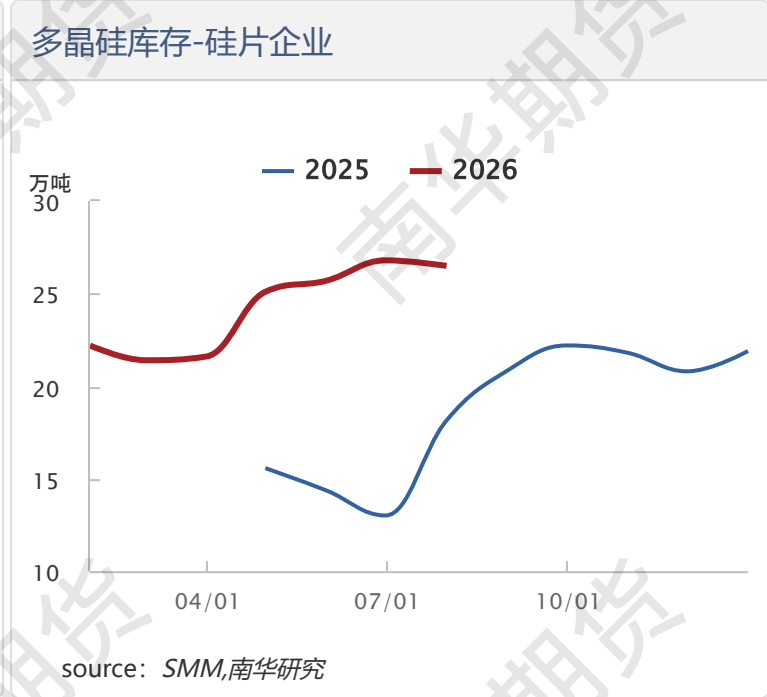
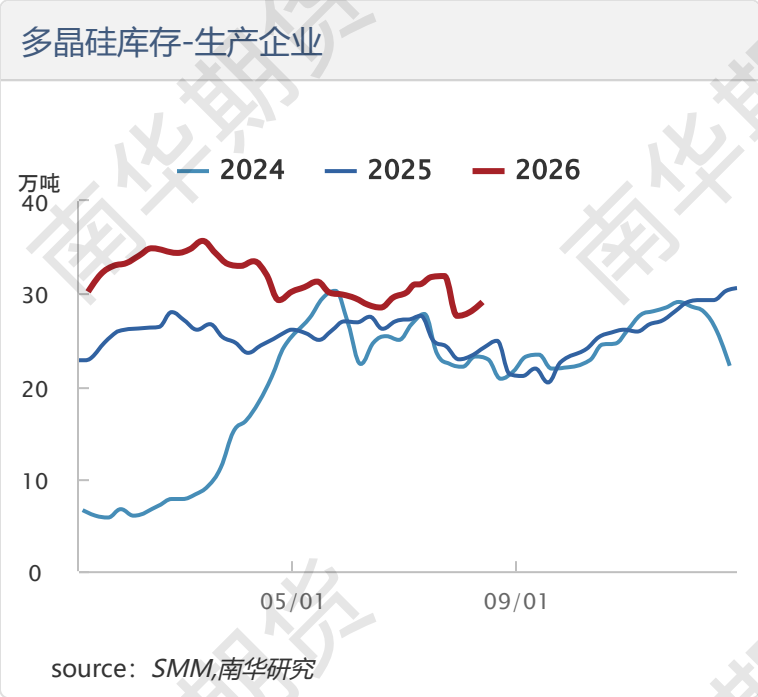
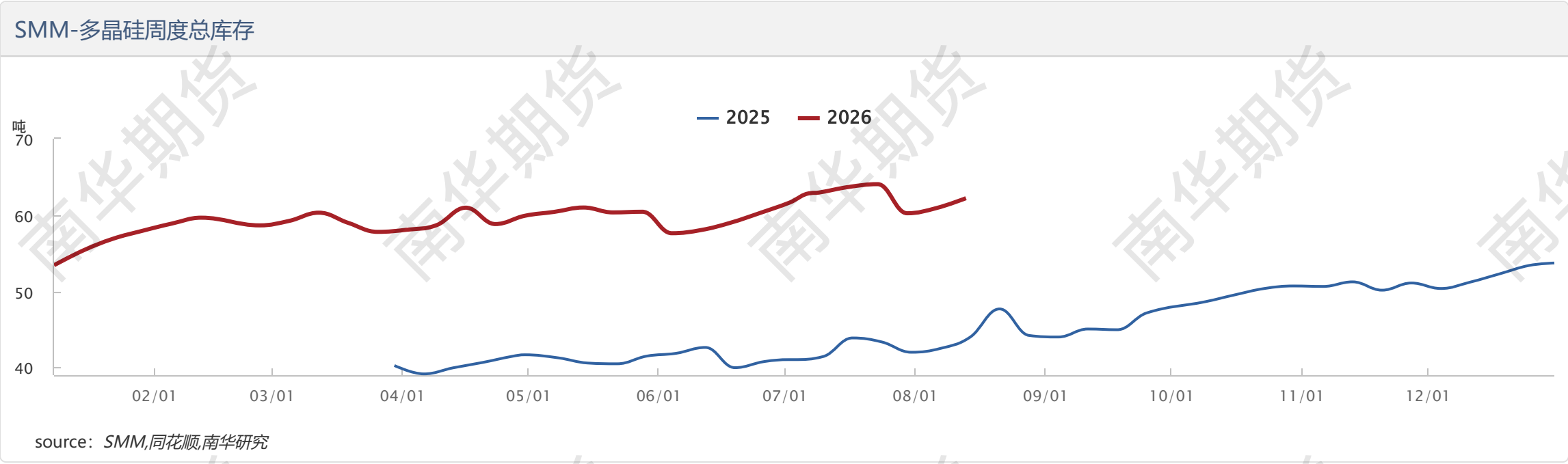


## 【多晶硅库存】

库存方面，本周厂库继续累积，多晶硅仓单库存总量持续走高，高位显性库存压力仍在持续兑现。

|           |       |       |       |        |        |    |
|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|----|
| 国内多晶硅周度库存 |       |       |       |        |        |    |
| 指标        | 本期值   | 周涨跌   | 周环比   | 月涨跌    | 月环比    | 单位 |
| 多晶硅周度总库存  | 62.2  | 1.289 | 2.12% | -1.464 | -2.30% | 万吨 |
| 生产企业多晶硅库存 | 29.1  | 1.1   | 3.93% | -2.7   | -8.49% | 万吨 |
| 硅片企业多晶硅库存 | 26.5  | 0     | 0.00% | -0.3   | -1.12% | 万吨 |
| 仓单库存      | 6.7   | 0.231 | 3.59% | 1.302  | 24.25% | 万吨 |
| 钢联-多晶硅库存  | 26.58 | 1.13  | 4.44% | 1.53   | 6.11%  | 万吨 |

source: SMM,南华研究,同花顺,上海钢联



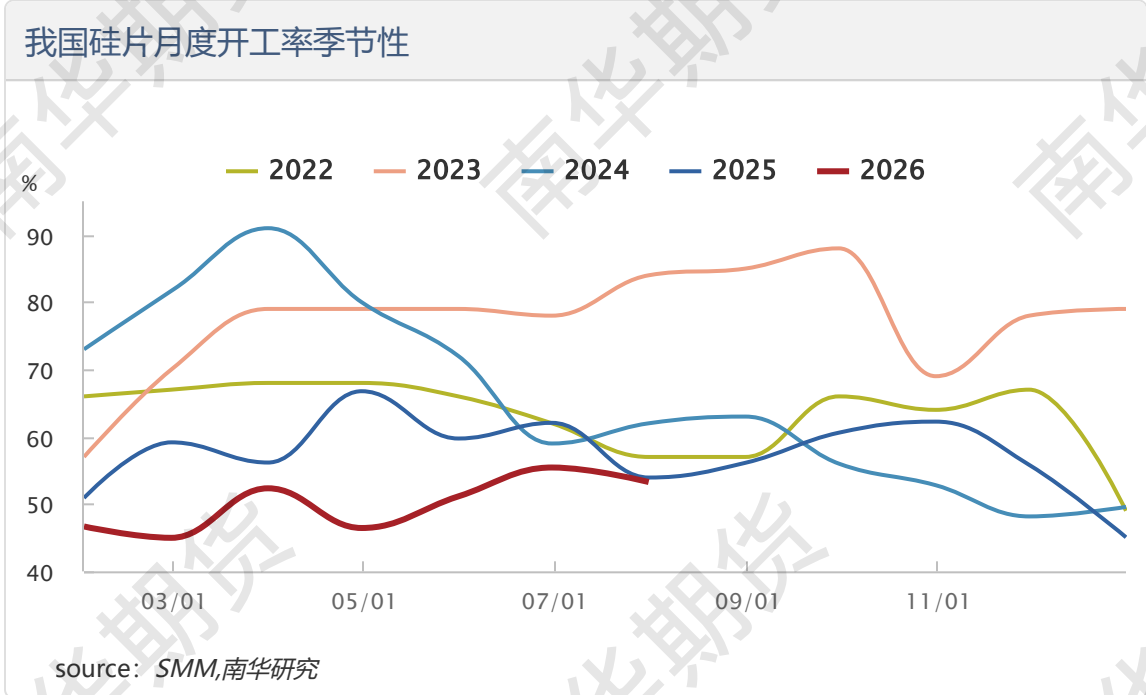
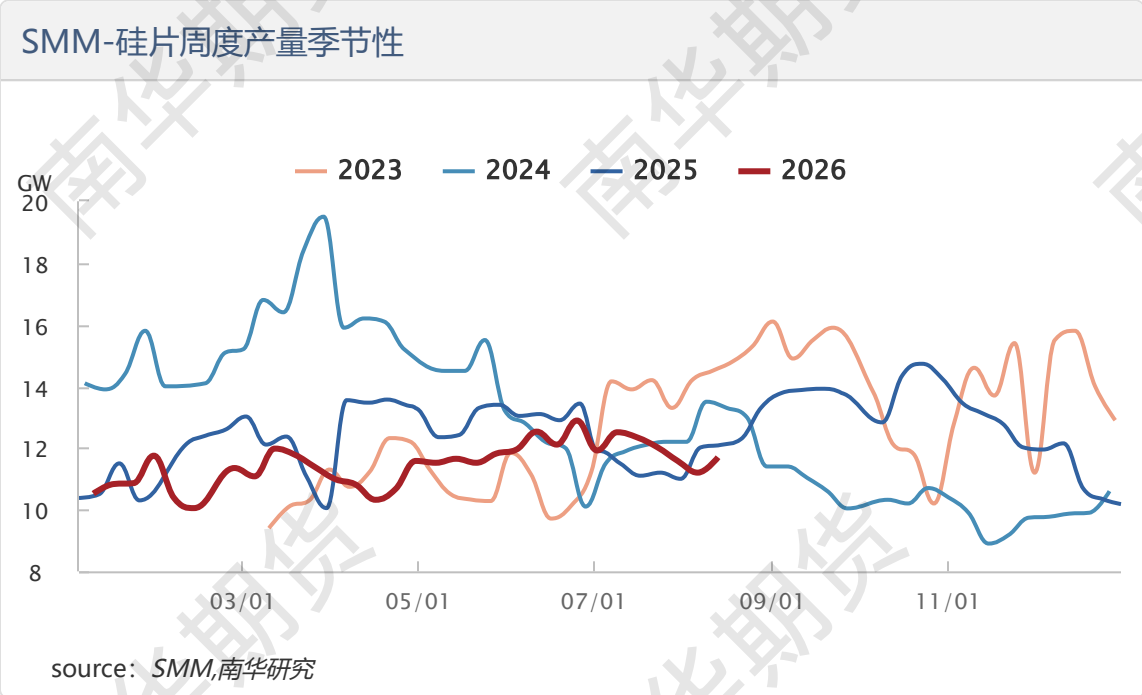
## 5.3.1 多晶硅下游

### 【硅片产量】

我国硅片周度数据

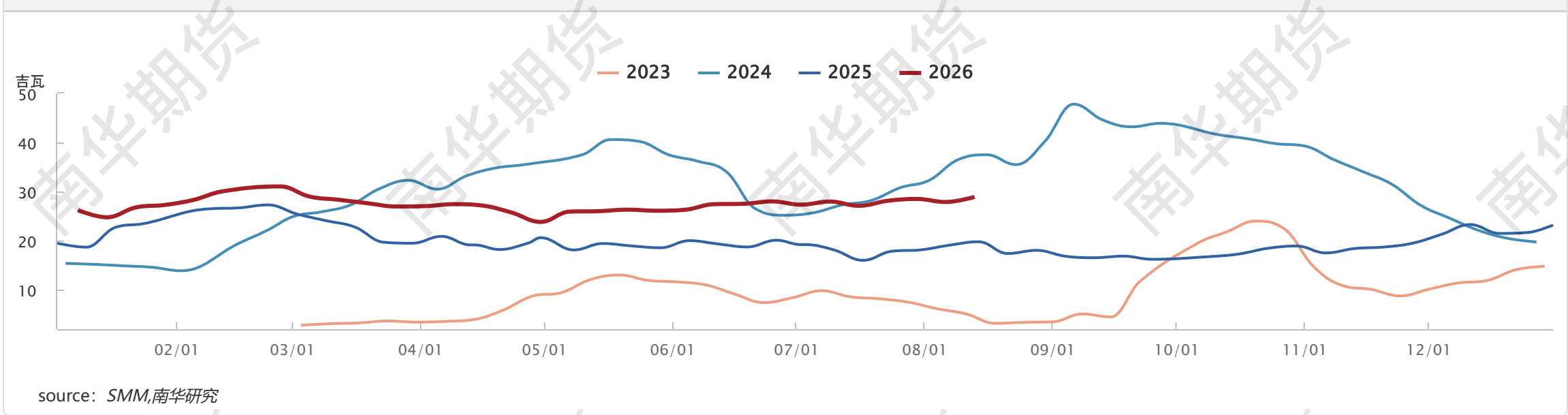
| 指标     | 本期值   | 周涨跌  | 周环比   | 月涨跌   | 月环比    | 单位 |
|--------|-------|------|-------|-------|--------|----|
| 硅片周度产量 | 11.7  | 0.5  | 4.46% | -0.64 | -5.19% | GW |
| 硅片周度库存 | 28.92 | 1.03 | 3.69% | 1.8   | 6.64%  | GW |

source: SMM,南华研究



### 【硅片库存】

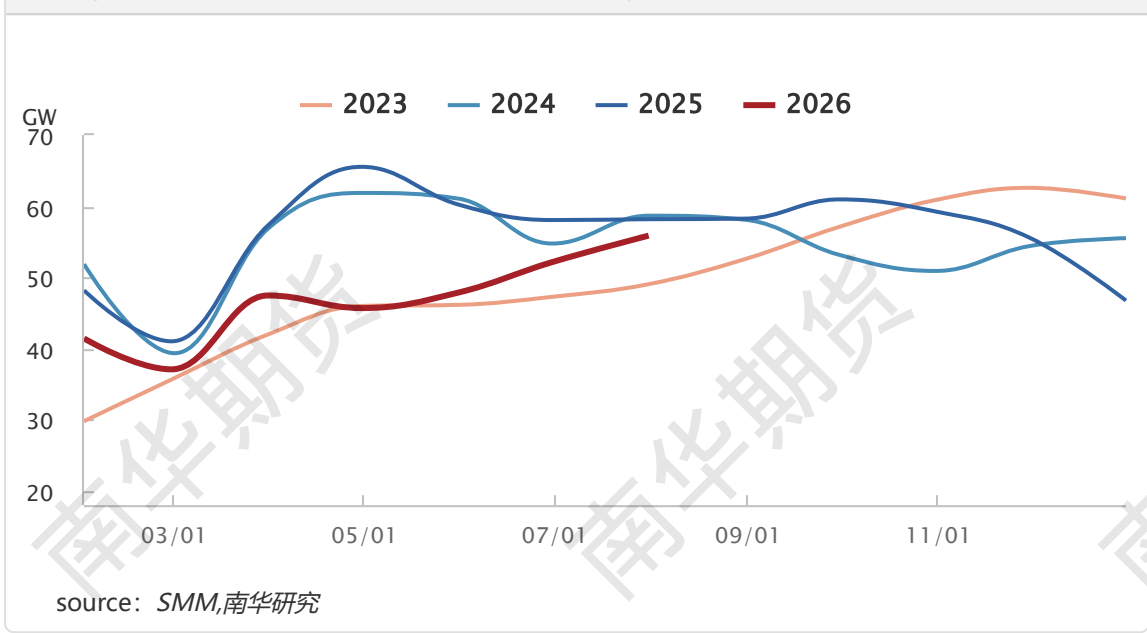
我国硅片周度库存季节性



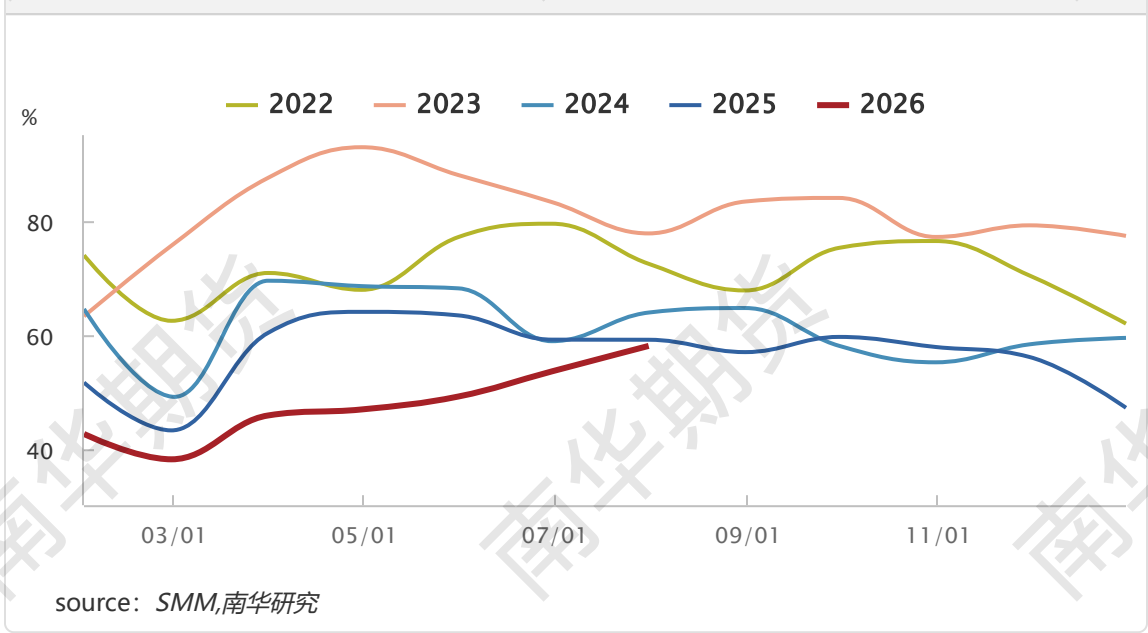
5.3.2 硅片下游

【电池片产量】

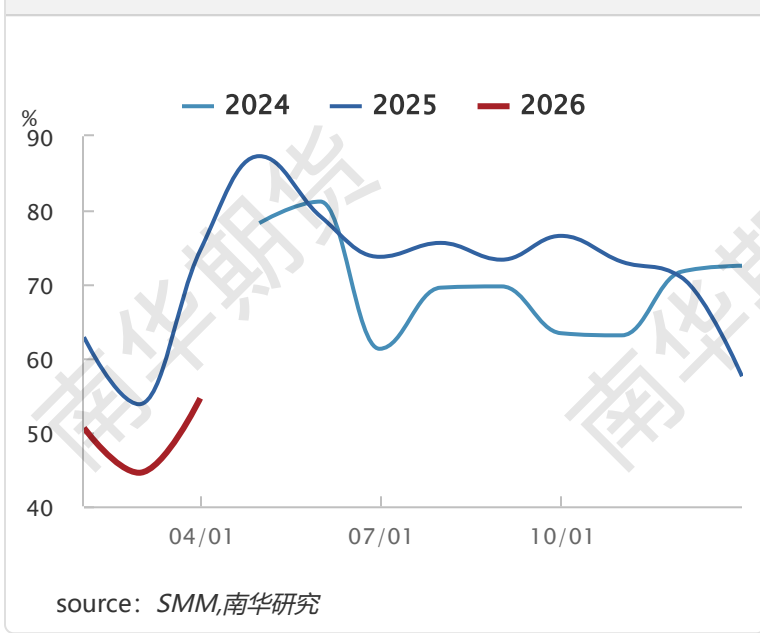
SMM-电池片月度产量季节性



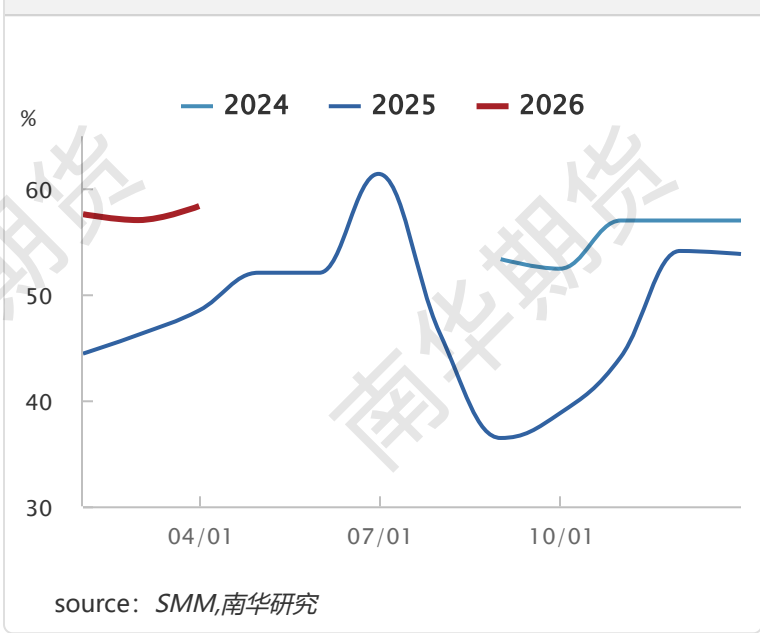
中国光伏电池月度开工率（%）季节性



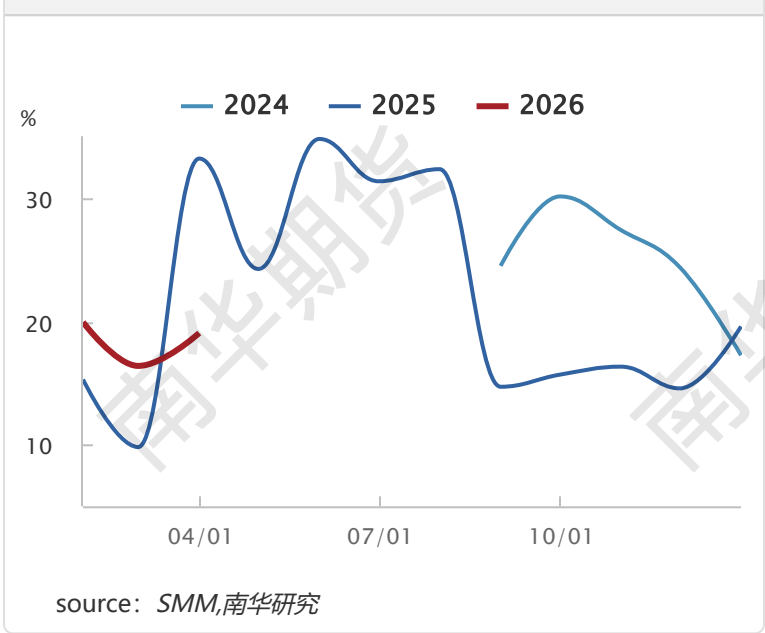
国内Topcon电池片月度开工率季节性



国内BC电池片月度开工率季节性

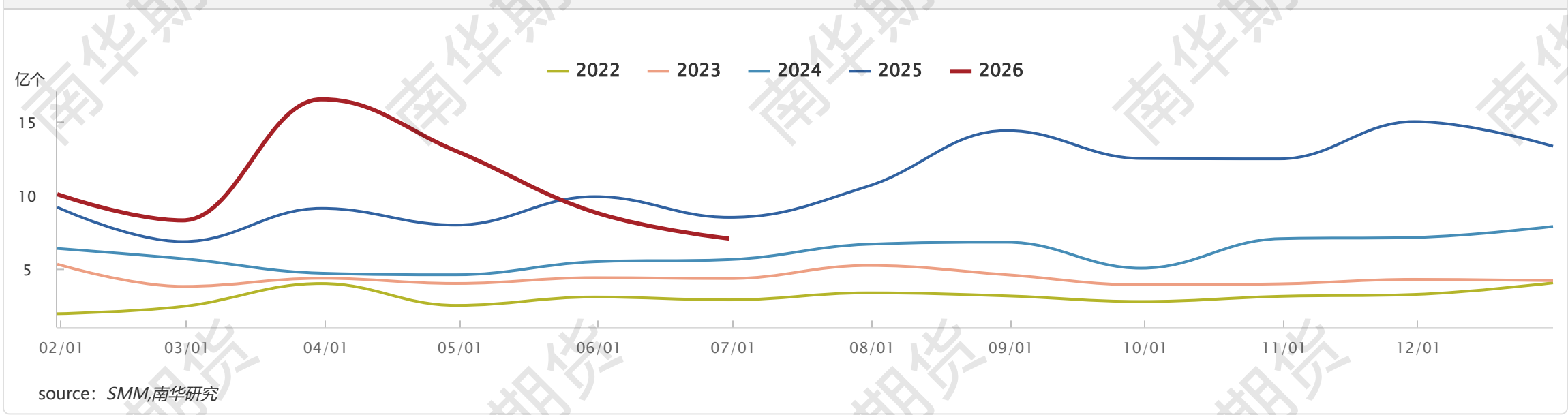


国内HJT电池片月度开工率季节性



【电池片进出口】

中国光伏电池片月度出口



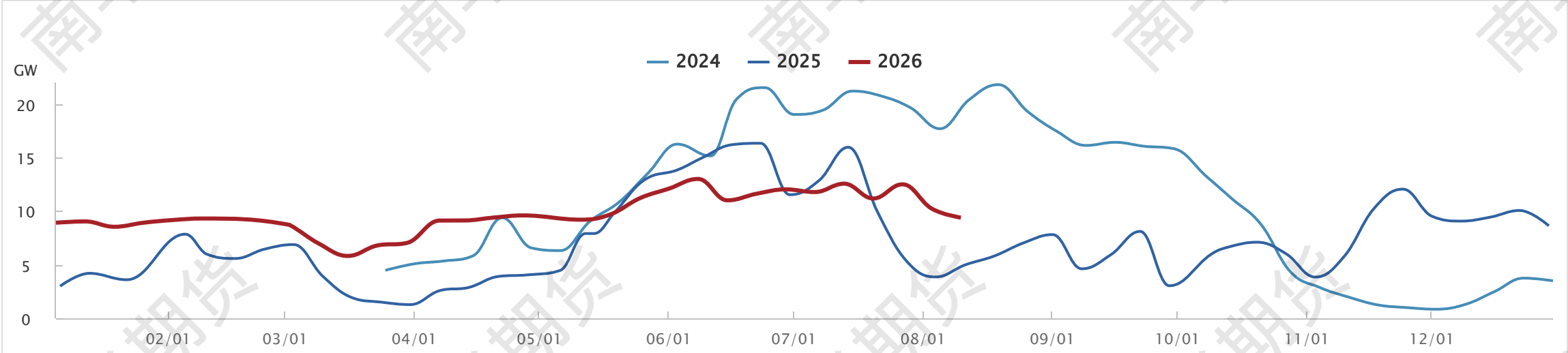
【电池片库存】

光伏电池片周度库存数据

| 指标      | 本期值 | 周涨跌   | 周环比    | 月涨跌   | 月环比     | 单位 |
|---------|-----|-------|--------|-------|---------|----|
| 电池片周度库存 | 9.4 | -0.84 | -8.20% | -3.16 | -25.16% | GW |

source: SMM,南华研究

中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性



source: SMM,南华研究

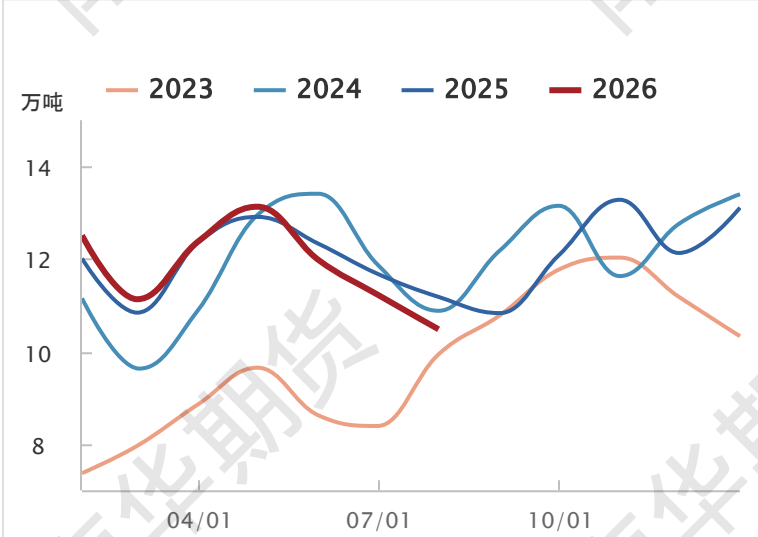
5.4 下游-铝合金

铝合金产业周度数据

| 指标         | 本期值   | 周涨跌  | 周环比    | 月涨跌   | 月环比     | 单位 |
|------------|-------|------|--------|-------|---------|----|
| 原生铝合金周度开工率 | 58    | -0.2 | -0.34% | -1.4  | -2.36%  | %  |
| 再生铝合金周度开工率 | 49.1  | -0.3 | -0.61% | -2    | -3.91%  | %  |
| 原生铝合金周度库存  | 0.97  | 0.06 | 6.59%  | -0.24 | -19.83% | 万吨 |
| 再生铝合金周度库存  | 19400 | 900  | 4.86%  | 1600  | 8.99%   | 吨  |

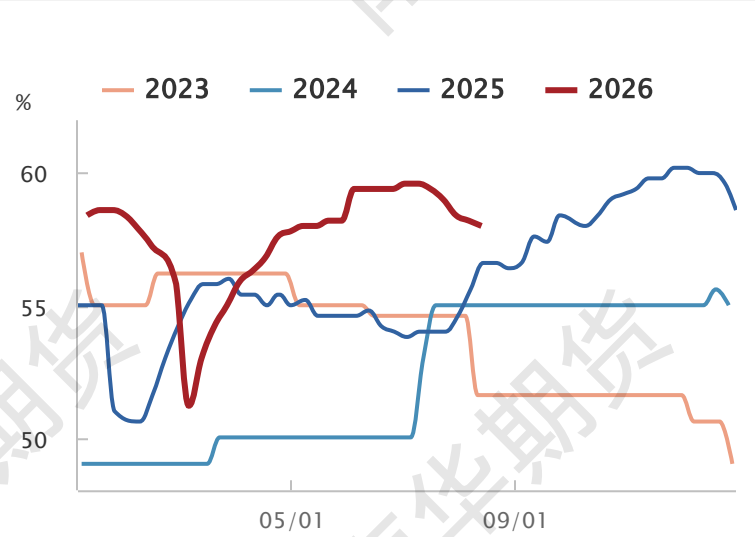
source: SMM,南华研究

原铝铝合金锭月度产量季节性



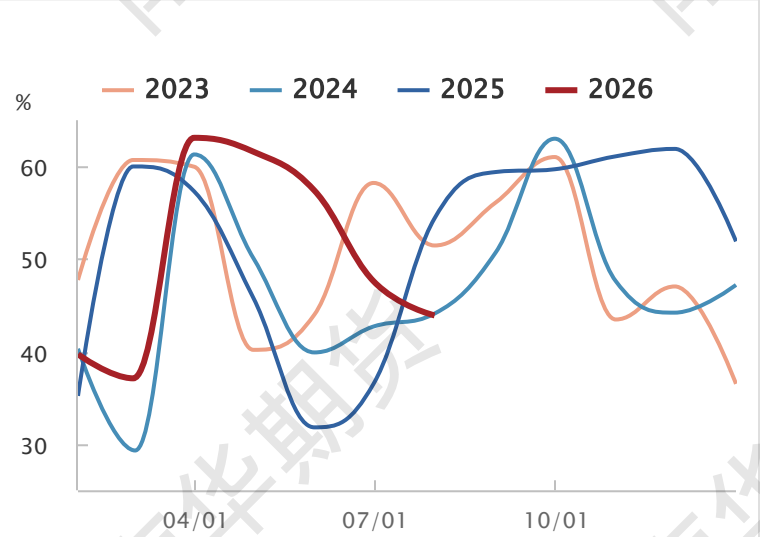
source: 南华研究

原生铝合金周度开工率季节性



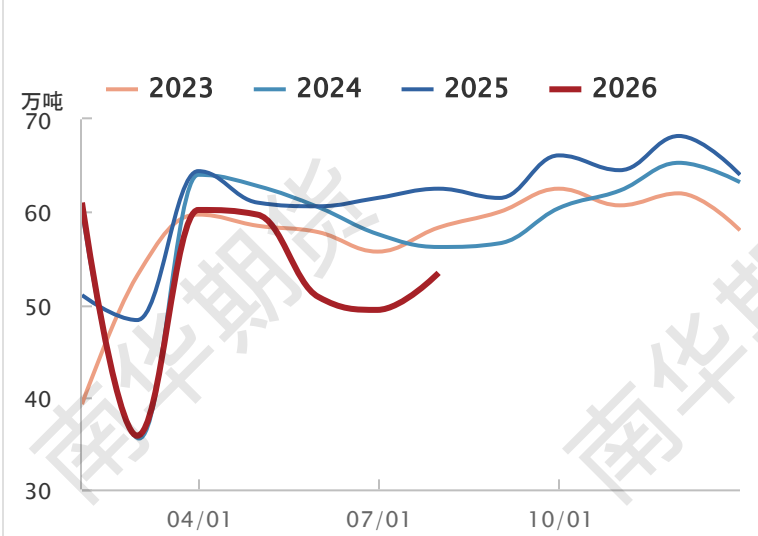
source: SMM,南华研究

原生铝合金PMI季节性



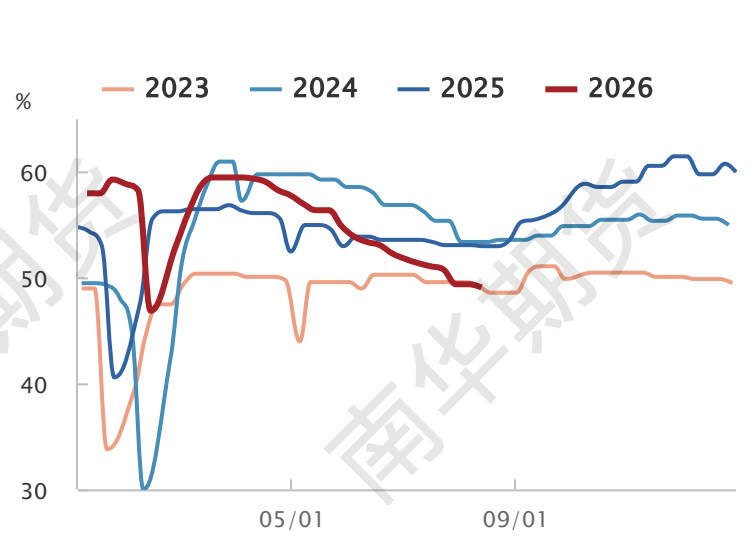
source: SMM,南华研究

中国再生铝合金月度产量季节性



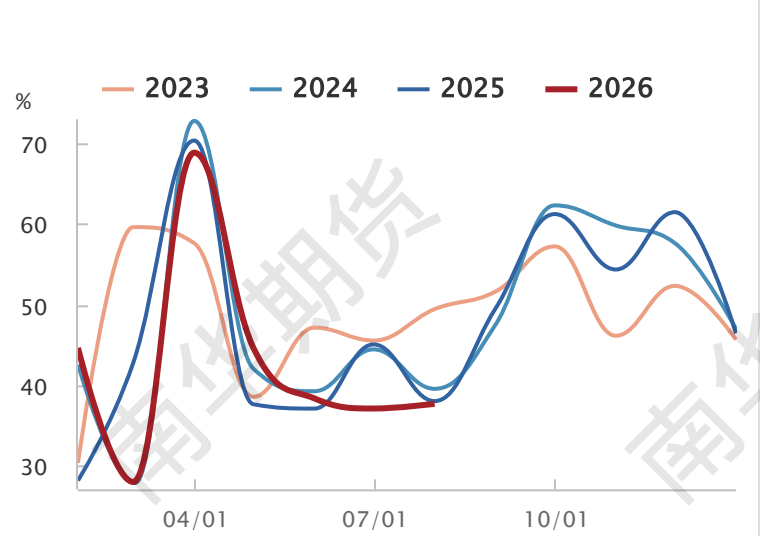
source: SMM,南华研究

中国再生铝合金开工率季节性



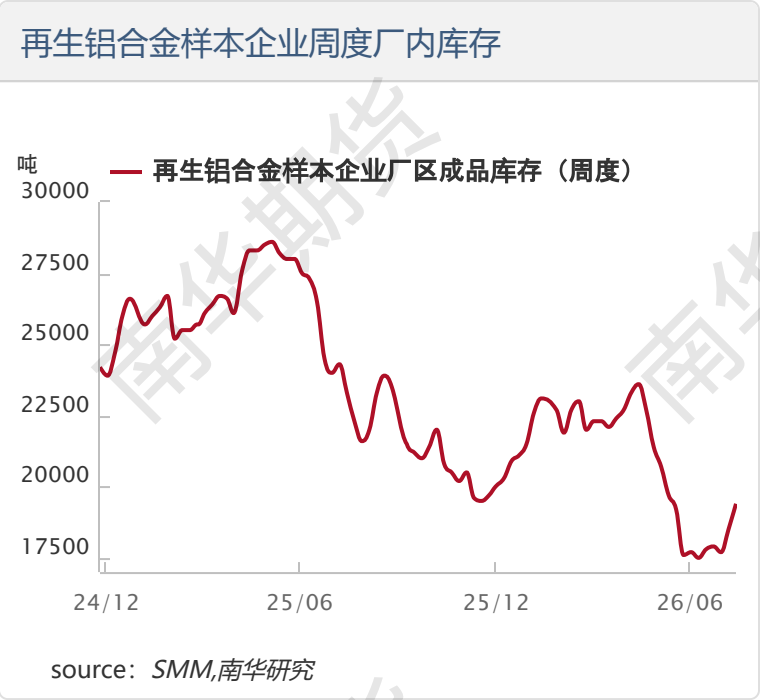
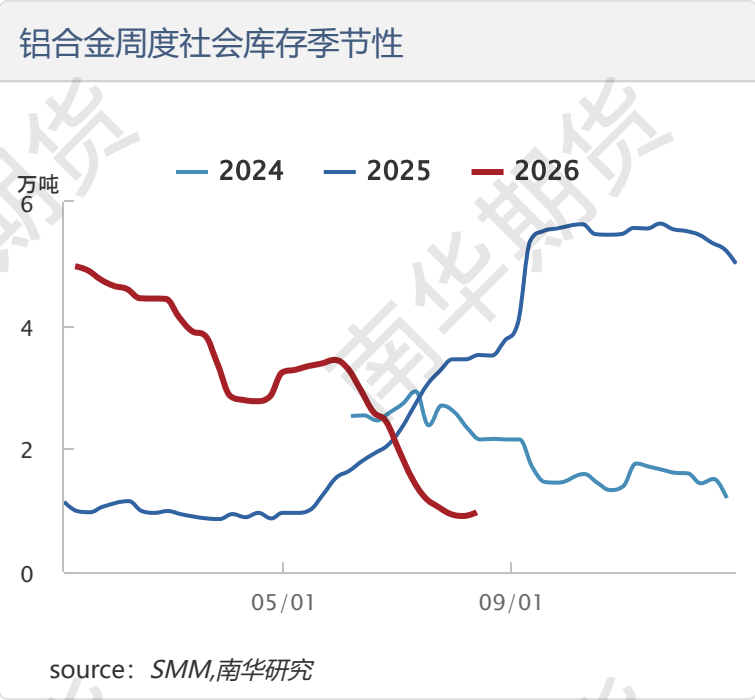
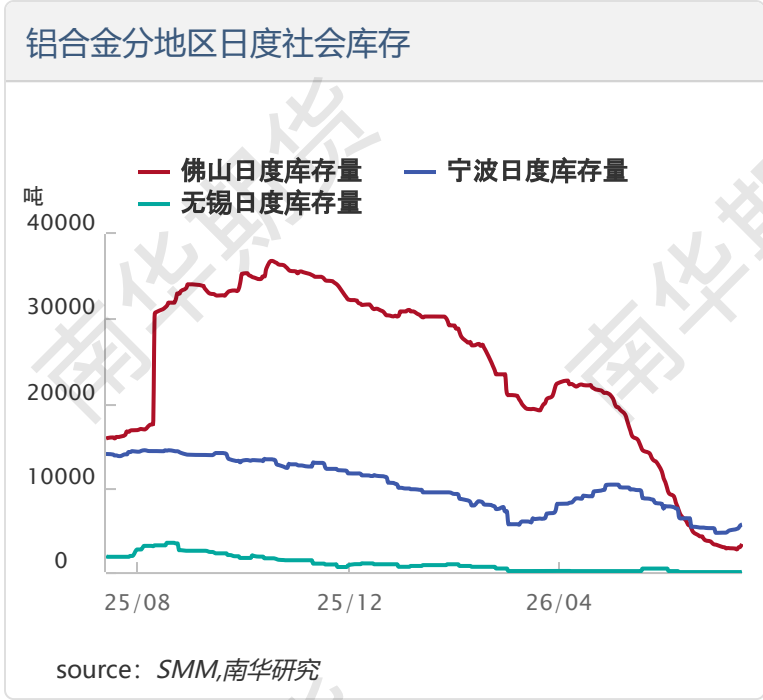
source: SMM,南华研究

再生铝合金PMI季节性



source: SMM,南华研究

【铝合金库存】

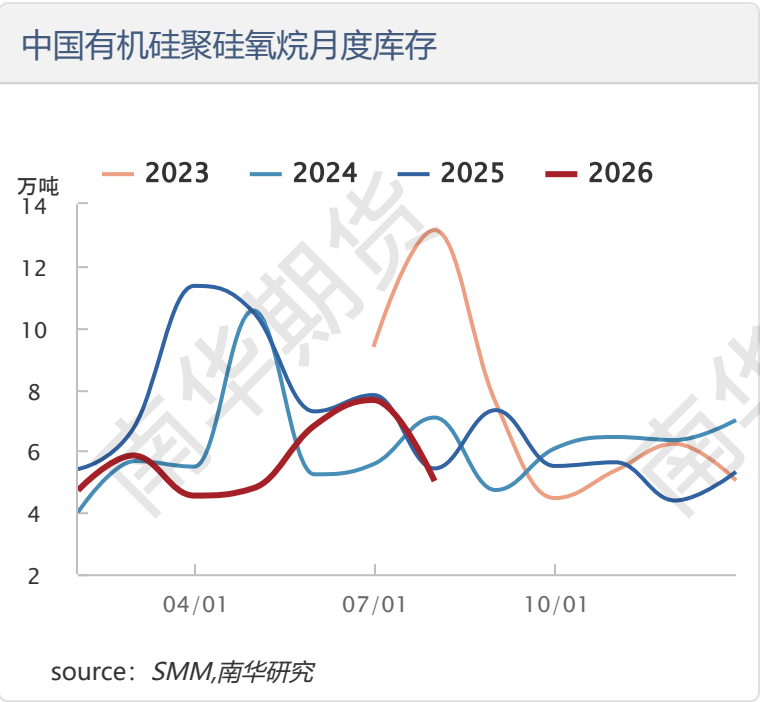
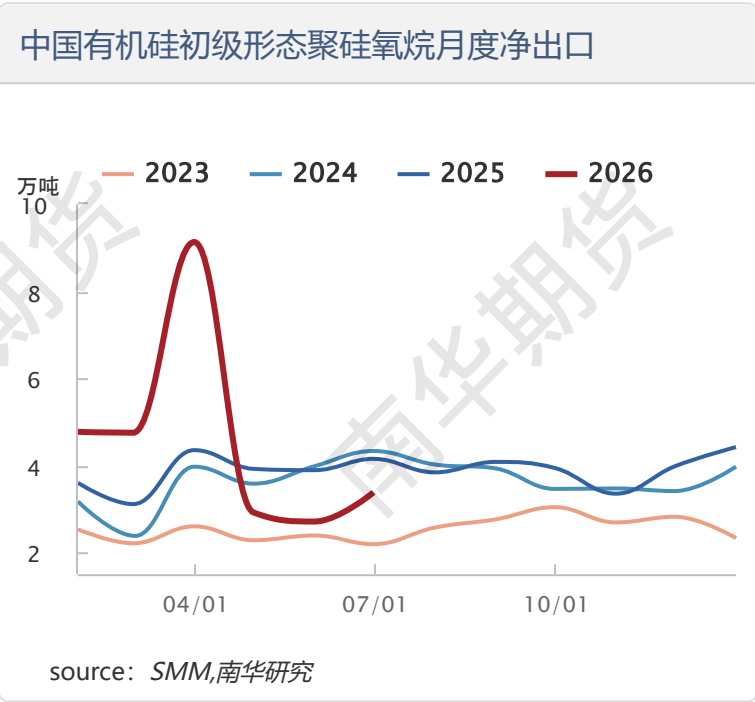
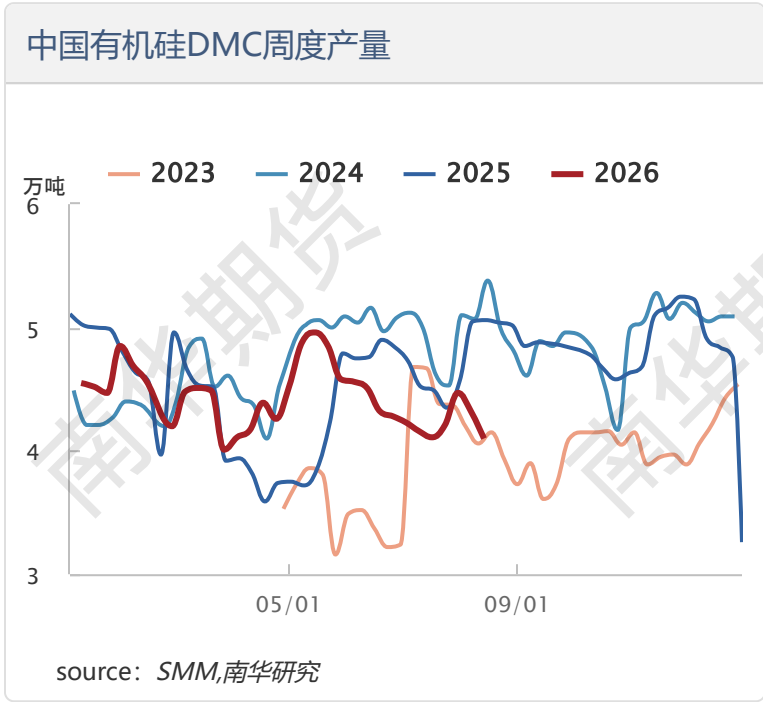


## 5.5 下游-有机硅

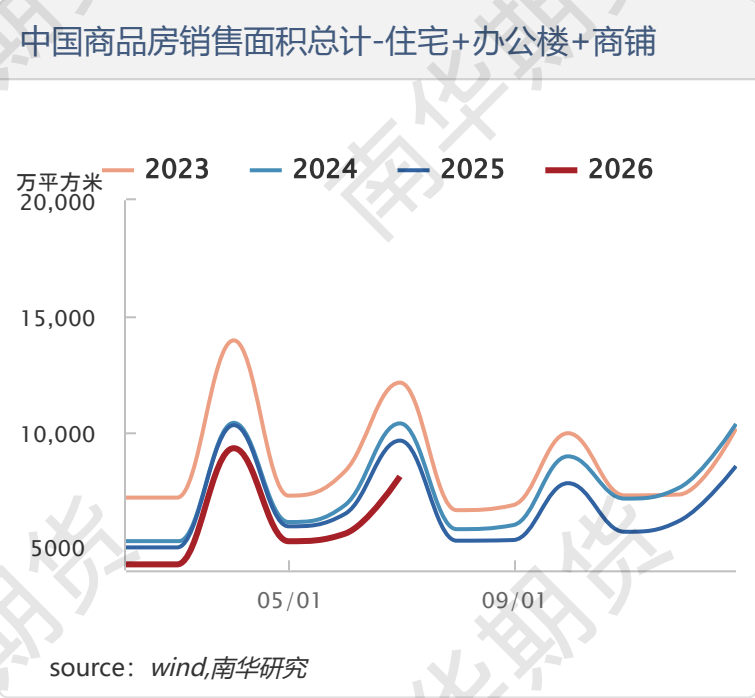
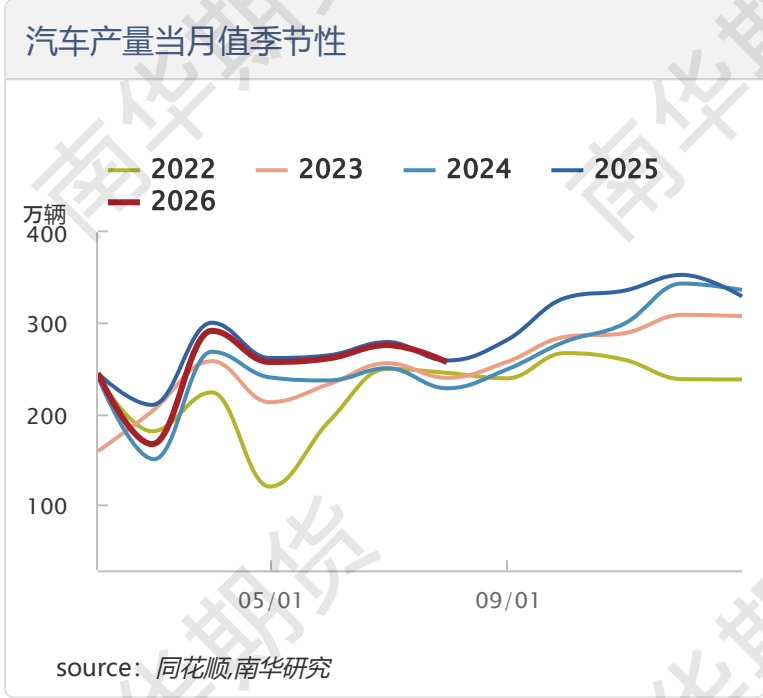
有机硅DMC周度数据

| 指标         | 本期值 | 周涨跌   | 周环比    | 月涨跌   | 月环比    | 单位 |
|------------|-----|-------|--------|-------|--------|----|
| 有机硅DMC周度产量 | 4.1 | -0.22 | -5.09% | -0.01 | -0.24% | 万吨 |

source: SMM,南华研究



## 5.6 终端



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富