Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货工业硅&多晶硅产业周报

——关注双硅西南停炉与多晶硅排产下调

夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569
交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年11月15日

第一章 核心矛盾和走势研判

1.1 核心矛盾梳理

【工业硅】

上周工业硅期货震荡上行。周内主要为期现商零星成交，上游厂家惜售，报价坚挺，现货价格小幅上涨。短期来看，工业硅当前盘面处于震荡调整阶段，当前主要矛盾为行业高库存与上游减产、下游需求薄弱之间的博弈。

成本端来看，工业硅成本小幅降低。成本端焦煤、石油焦价格下跌，带动工业硅成本下跌，但整体仍处高位。

基本面来看，上周工业硅产量小幅降低。供给端收缩延续：受电价影响，西南地区周内再度停炉4台，新疆部分硅企临时检修；据百川盈孚数据，截至11月12日全国开炉171台、开炉率22.5%（总炉数760台），较上周减少15台，西南开炉仍有下降空间。需求端整体偏弱：多晶硅、有机硅持续控产，铝合金刚需采购。库存端去化明显提速：11月11日交割库12.99万吨，较11月6日减少11725吨（上周减少6530吨）。

技术面来看，工业硅加权日线短线企稳修复：价格收复MA5、MA10、MA20，MACD零轴下方金叉初现且红柱翻红，周五日内CCL显示空头大幅减仓约12285手（较前一交易日持仓322411手），反弹由空头回补主导；但收盘仍处布林中轨下方。下方支撑关注8400，上方压力关注8700；收复中轨之前，反弹仍以空头回补驱动的低位修复对待，趋势反转需西南减产兑现与需求改善的共振。

综合来看，供应收缩、交割库大幅去化与成本高位构成下方支撑，但下游需求疲弱、采购谨慎，持续压制上行空间；短期预计震荡偏强。中长期视角下，节能监察推动的产能整改或退出，枯水期深度减产与西北降碳约束将有助于优化行业供给结构、逐步改善供需格局。下周建议重点关注西南停炉后留存产能、新疆检修复

【多晶硅】

上周多晶硅期货盘面震荡下行。市场成交清淡，上游出货以前期订单交付为主，期现商零星出货。展望未来，在供给端减产持续落地、库存转入去化之前，行情难有趋势性反转，需持续跟踪减产执行、库存变化与行业自律约束三方面信号。

基本面来看，供给端西南产区因枯水期电价上涨逐步停产，周度产量环比回落；新疆部分企业执行复产，但总体产量仍处于减少趋势。据百川盈孚数据，11月多晶硅预计产量降至8.5万吨、行业开工负荷约31%。库存端，库存总量仍处高位。

技术面来看，多晶硅加权日线短线止跌企稳：价格站回布林下轨上方、MACD零轴下方粘合且金叉在即、MA5与MA10粘合走平，前低点32785连续两周未破；但中长期均线仍空头压制、收盘尚未站回MA5上方，下行趋势尚未扭转。周五日内CCL显示空头增仓约2169手（较前一交易日持仓134658手），力度温和、多空分歧不大。下方支撑关注32000，上方压力关注36000；收复MA20之前，反弹仍以低位修复对待，趋势反转需等待减产落地、库存去化与现货成交的配合。

综合来看，近期市场情绪偏悲观、不断有低价出货消息，在需求改善、库存有效去化之前缺乏反弹动力，短期震荡偏弱、价格存在下行压力。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。短期硅料现货价格受上游减产及行业自律挺价共同驱动维持高位，但现货端成交跟进不足，行业产能过剩的格局并未得到实质改善，供需格局的实质性修复仍有赖于产能持续出清。2027年1月能耗限额国标正式执行，落后产能面临硬性出清，或将进一步改善行业供需格局。

1.2 价格及价差的走势研判

***价格走势研判：**预计下周SI2612合约或将在布林带中轨附近震荡，关注8700压力位；PS2612合约或将呈现宽幅震荡走势，关注36000附近压力位。

***价差走势研判：**工业硅/多晶硅价差或将继续宽幅震荡，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/多晶硅的比值将增强。

第二章 重要信息及关注事件

2.1 本周重要信息回顾

1. 钧达股份于2026年11月13日发布公告，正式宣布终止阿曼年产5GW高效电池生产基地项目，并拟将原本投向该项目的H股募集资金余额9.63亿港元变更用途。

2. 据光伏商情网获悉，日前Actis能源基础设施总监、Rezolv Energy首席执行官及光伏与储能负责人一行到访通威，双方正式签署罗马尼亚Dama Solar项目光伏组件供货合作协议，通威将为这一装机容量达1.36GWp的欧洲超大型光伏项目供应846MW TNC 3.0高效组件。

3. 当地时间11月10日，德国光伏设备制造商SINGULUS TECHNOLOGIES宣布，已与SpaceX签署供货合同，将为其提供异质结（HJT）太阳能电池整线生产设备。首条生产线订单金额超过6000万欧元，计划于2027年上半年交付，生产基地位于美国得克萨斯州巴斯特罗普（Bastrop）。消息公布后，马斯克在社交平台X上表示，SpaceX已向SINGULUS订购年产能100GW的HJT太阳能电池制造设备，用于其Starmind项目。

后续还计划交付多条生产线，生产设备规模将扩大至100GW以上。

..

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	8625	15	0.17%	130	1.53%	元/吨
工业硅主力合约成交量	89027	-14585	-14.08%	-94131	-51.39%	手
工业硅主力合约持仓量	129949	-12128	-8.54%	-67200	-34.09%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8563	9	0.10%	104	1.23%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	159886	-24333	-13.21%	-99495	-38.36%	手
工业硅加权指数合约持仓量	323293	-11403	-3.41%	-52912	-14.06%	手
SI2612-SI2701	85	10	0.13333333	15	21.43%	元/吨
工业硅仓单数量	25979	-364	-1.38%	-2345	-8.28%	手

source：同花顺,wind,南华研究

【价量及资金解读】

***期货走势**

上周工业硅期货加权合约收于8563元/吨，周环比变动+1.23%。成交量约15.98万手（周环比变动-38.36%），持仓量约32.32万手（周环比变动-5.29万手）。SI2612-SI2701月差为Contango结构，周环比变动0元/吨。仓单数量25979手，周环比变动-2753手。

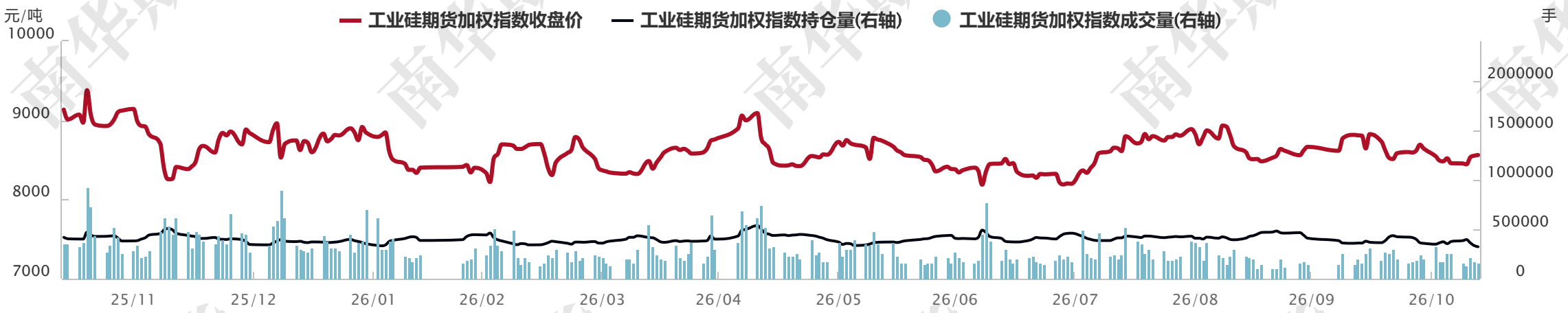
均线与MACD：工业硅加权日线本周震荡上行。但上方仍受到MA10、MA20、MA40压制，后续关注能否突破上方压力位8700。

DIFF与DEA在零轴下方形成金叉，绿柱持续缩小转红，下跌动能衰减。后续需要关注红柱能否持续放大，关注上行动能。

布林通道：上周价格自中轨下方持续向上运行，通道开口放大，行情进入宽幅整理。

综合来看，工业硅加权日线短线企稳修复：价格收复MA5、MA10、MA20，MACD零轴下方金叉初现且红柱翻红，周五日内CCL显示空头大幅减仓约12285手（较前一交易日持仓322411手），反弹由空头回补主导；但收盘仍处布林中轨下方。下方支撑关注8400，上方压力关注8700；收复中轨之前，反弹仍以空头回补驱动的低位修复对待，趋势反转需西南减产兑现与需求改善的共振。

工业硅期货加权指数走势图

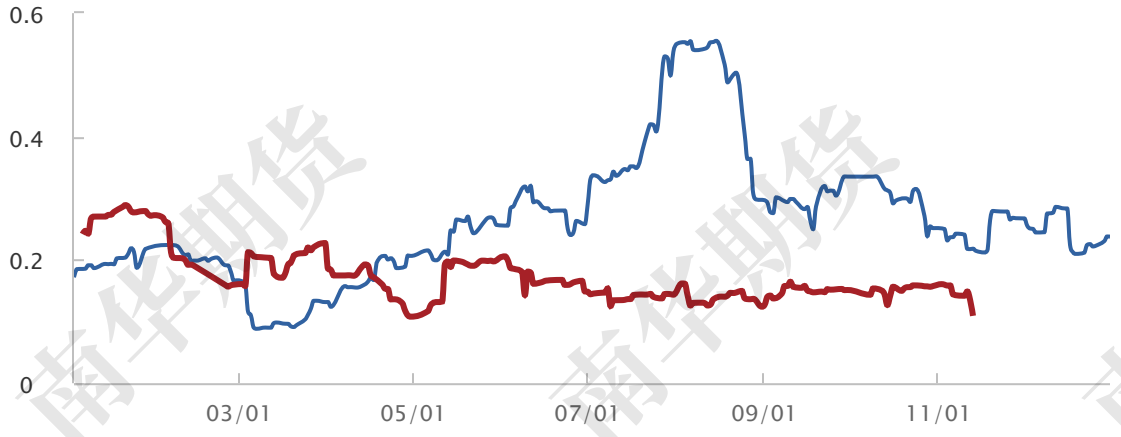


source：*同花顺,南华研究*

*期权情况

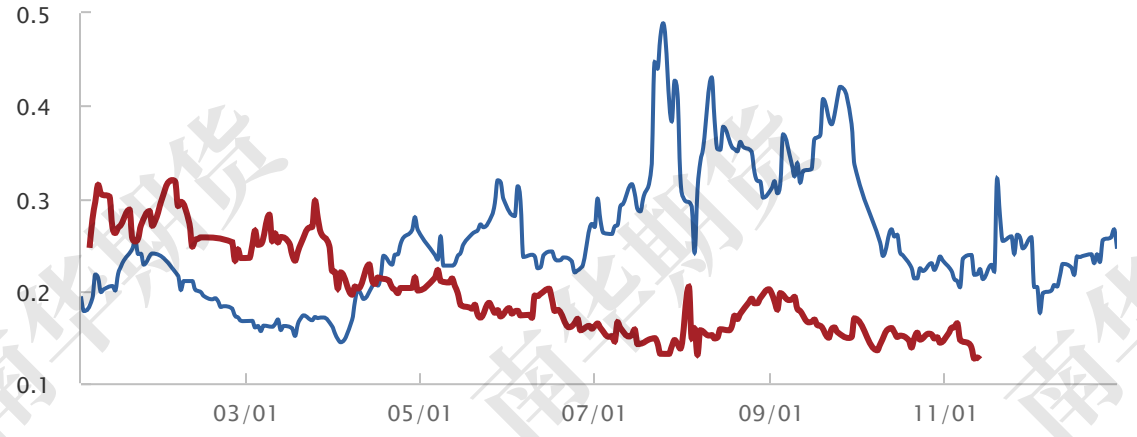
当前波动率处于历史低位，建议后续关注买波动率机会。

工业硅20日HV季节性



source：*同花顺,南华研究*

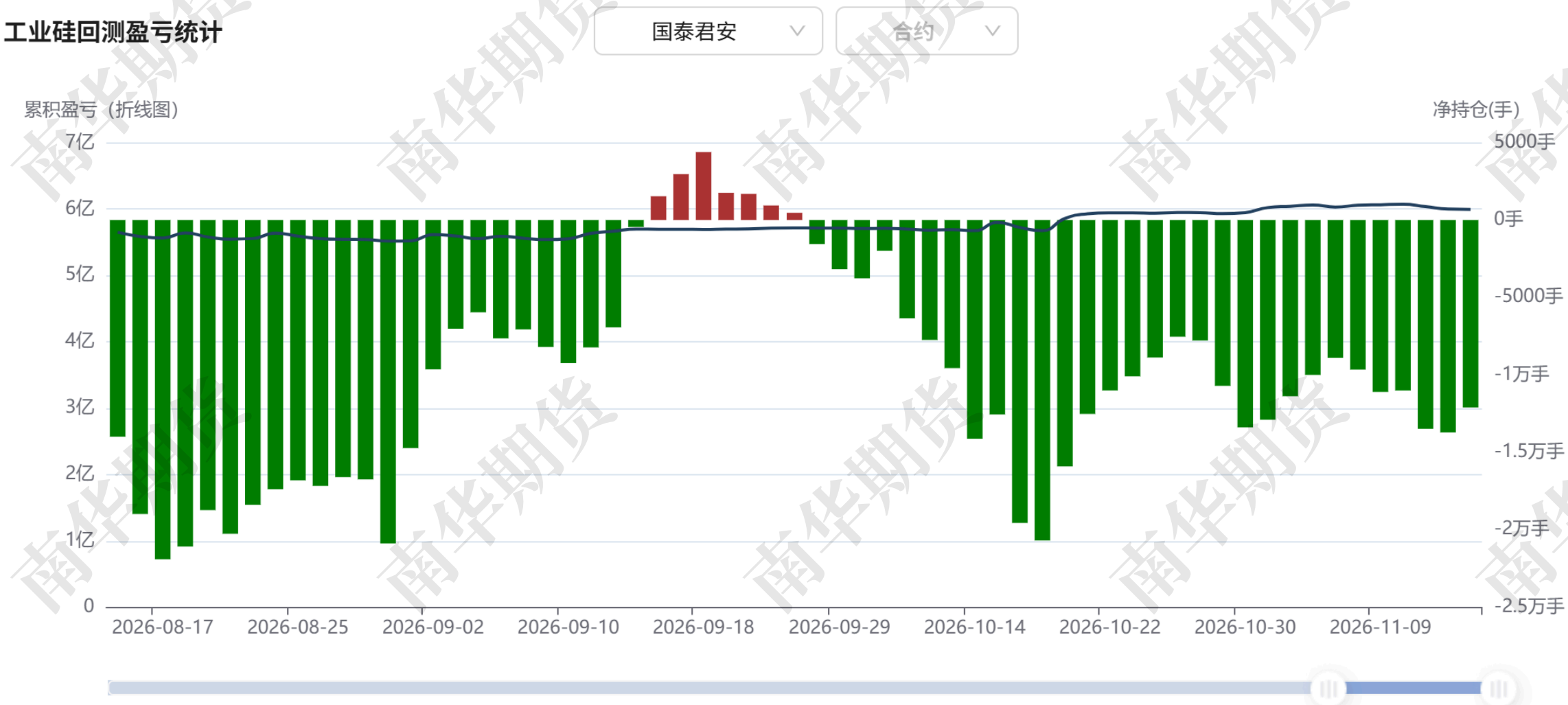
工业硅平值期权隐含波动率季节性



source：*wind,南华研究*

*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，近期国君席位空头席位持仓小幅增仓。

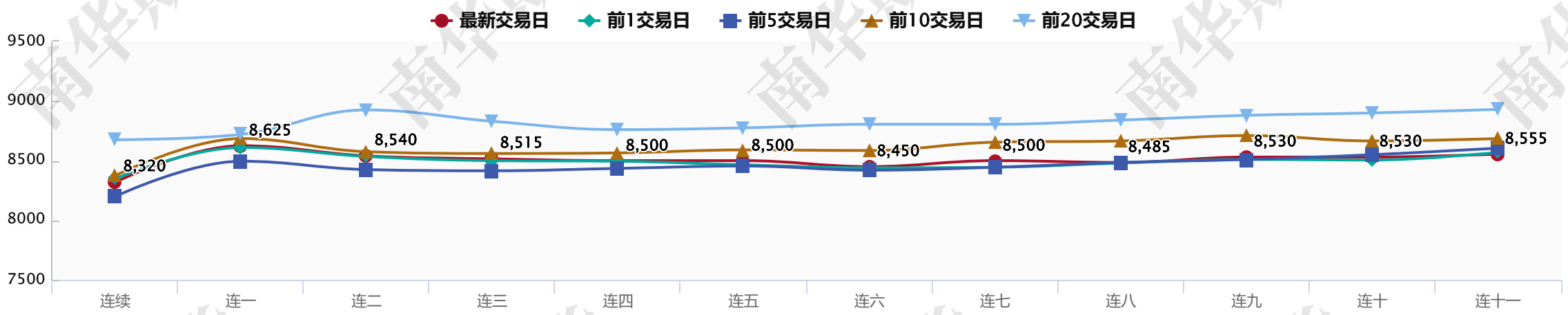


数据来源：南华研究

*月差结构

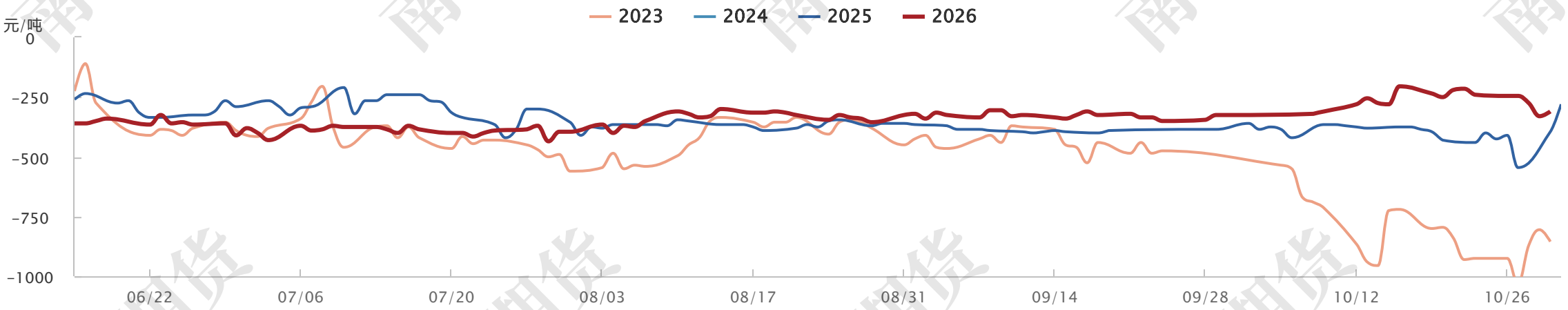
工业硅期限结构图显示当前工业硅期货合约为contango结构，远月升水仍含枯水期电价成本定价。

广期所工业硅期货期限结构图



source：*同花顺,南华研究*

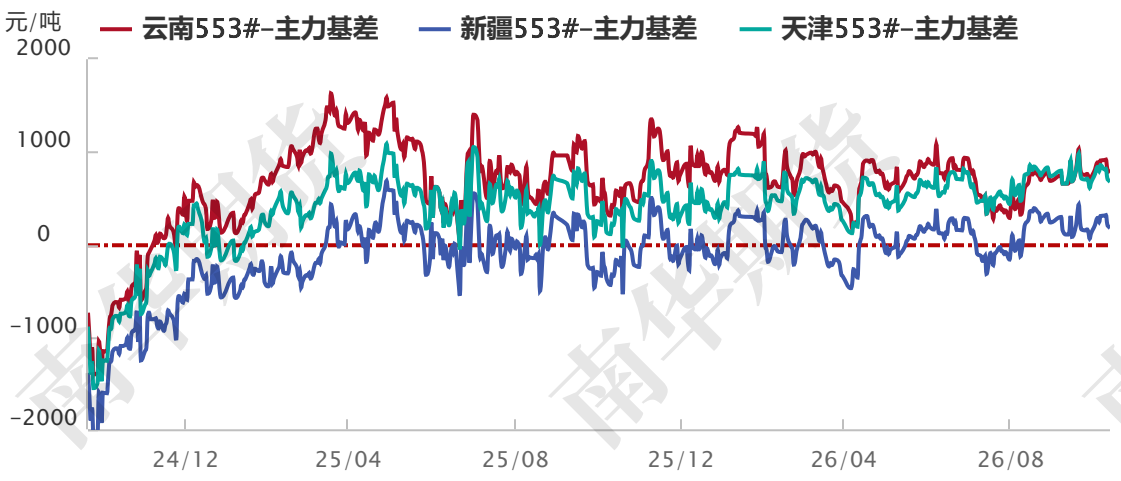
工业硅11-12月差季节性



source：*同花顺,南华研究*

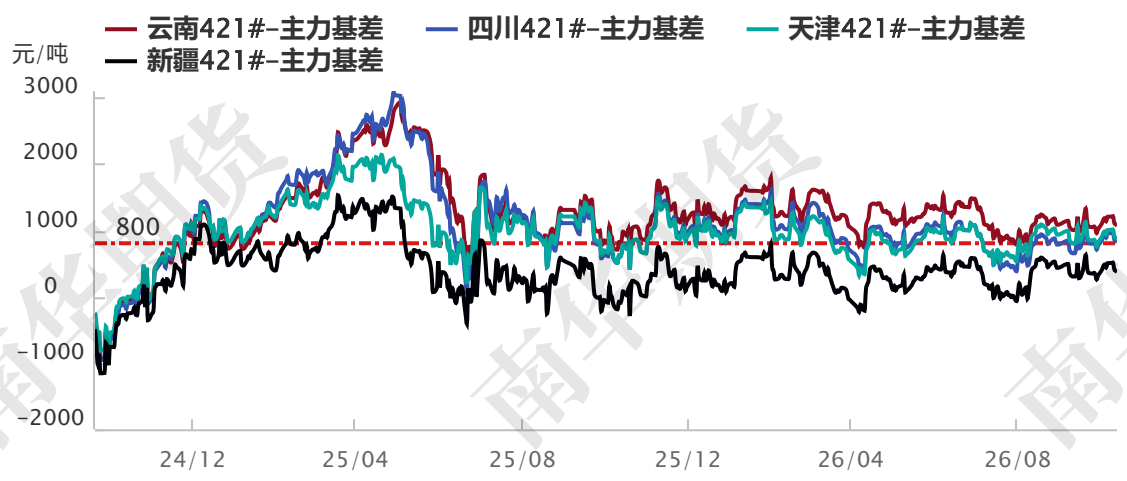
*基差结构

分地区_553#-主力合约基差走势图



source：*SMM,同花顺,南华研究*

分地区_421#-主力合约基差走势图



source：*SMM,同花顺,南华研究*

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	34305	-245	-0.71%	-485	-1.39%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	17990	-7731	-30.06%	-38547	-68.18%	手
多晶硅主力合约持仓量	28304	-1505	-5.05%	-20544	-42.06%	手
多晶硅加权指数收盘价	33389	-154	-0.46%	-464	-1.37%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	46872	-8690	-15.64%	-25213	-34.98%	手
多晶硅加权指数持仓量	134668	2179	1.64%	-2288	-1.67%	手
PS2612-PS2701	495	-145	-22.66%	-210	-29.79%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	17310	-830	-4.6%	-1420	-7.58%	手

source：*同花顺,南华研究*

【价量及资金解读】

*期货走势

上周多晶硅加权指数合约收于33389元/吨，周环比变动-1.37%；成交量约4.68万手，周环比变动-34.98%，持仓量13.46万手，周环比变动-2288手；多晶硅PS2612-PS2701月差为Contango结构，周环比变动-210元/吨；仓单数量17310手，周环比变动-1430手。

均线与MACD（日线级别）：多晶硅加权日线均线系统维持空头排列且继续下移，MA10、MA5、MA20、MA40、MA60依次压制，收盘价运行于全部均线下方，行情延续震荡走弱。

DIFF与DEA深处零轴下方，但有上行走势，双线几乎粘合，绿柱较上周明显收敛，下跌动能边际衰减。建议关注DIFF与DEA能否形成金叉，绿柱收窄后是否出现红柱。

布林通道（日线级别）：多晶硅日线价格运行与下轨与中轨之间，通道开口缩小，波动率收窄，显示抛压减轻、价格自通道下沿区域向中轨回归。

综合来看，多晶硅加权日线短线止跌企稳：MACD零轴下方粘合且金叉在即、MA5与MA10粘合走平，前低点32785连续两周未破；但中长期均线仍空头压制、收盘尚未站回MA5上方，下行趋势尚未扭转。周五日内CCL显示空头增仓约2169手（较前一交易日持仓134658手），力度温和、多空分歧不大。下方支撑关注32000，上方压力关注36000；收复MA20之前，反弹仍以低位修复对待，趋势反转需等待减产落地、库存去化与现货成交的配合。

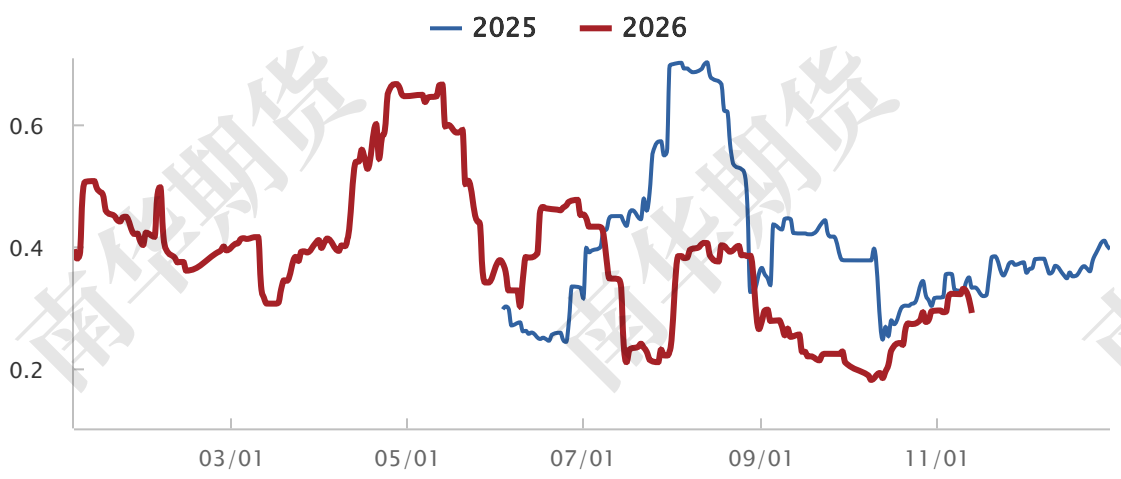
多晶硅加权指数走势图



source：同花顺,南华研究

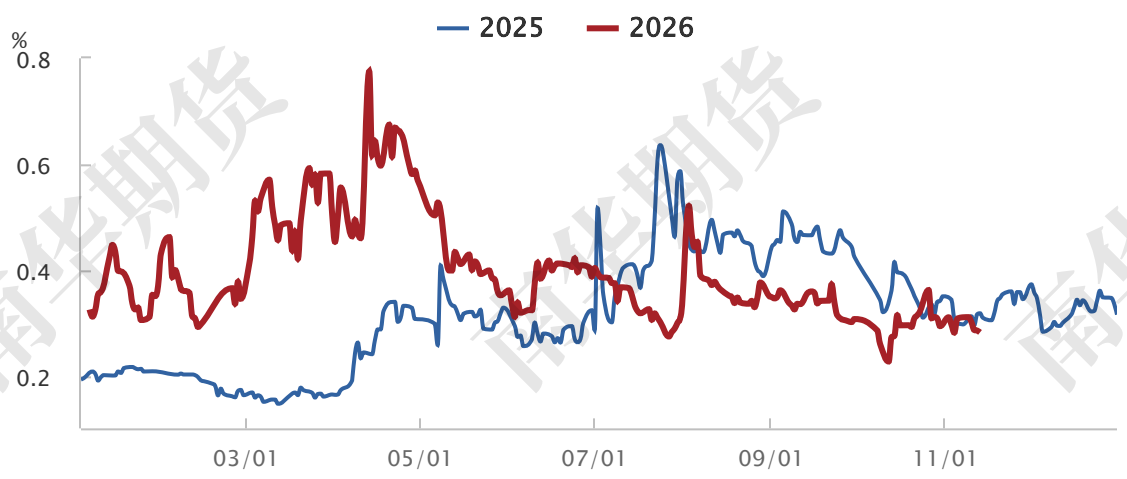
*期权情况

多晶硅20日HV季节性



source：同花顺,南华研究

多晶硅平值期权隐含波动率

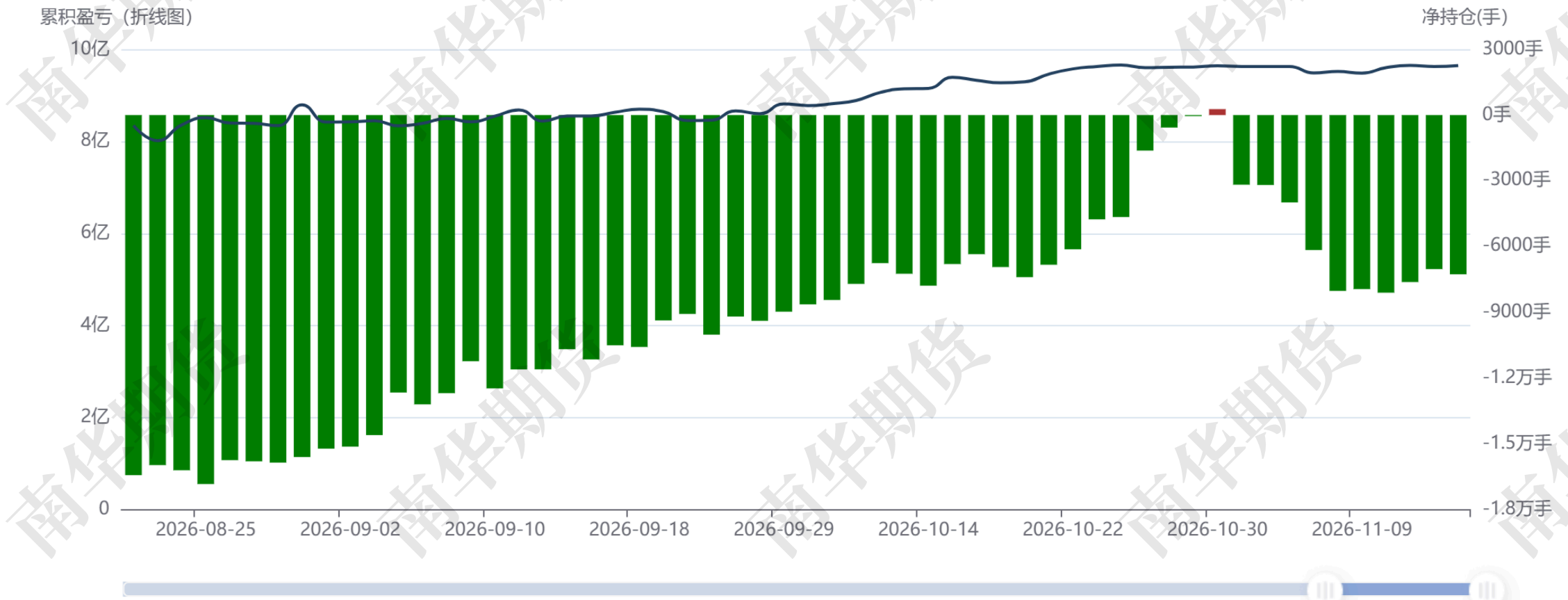


source：同花顺,南华研究,wind

*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，上周国君空头席位小幅增仓。

多晶硅回测盈亏统计

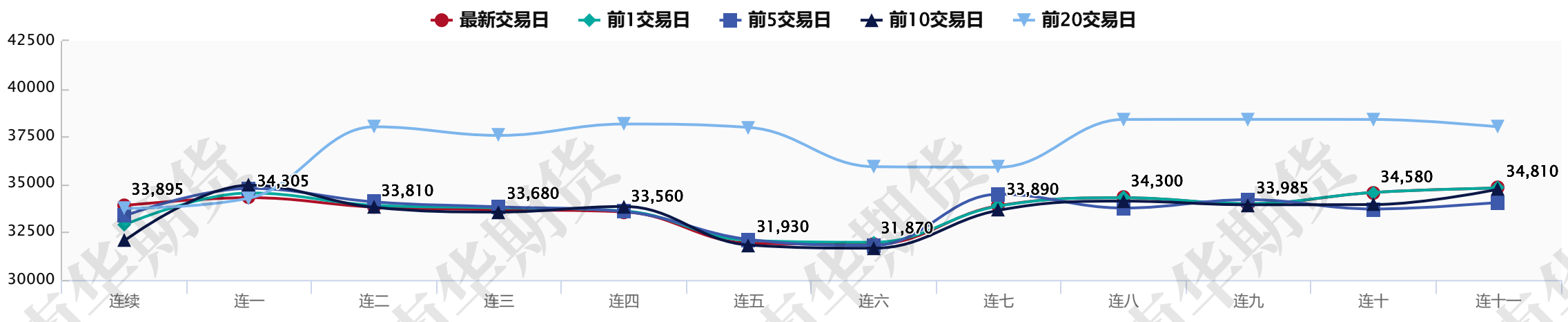


数据来源：南华研究

*月差结构

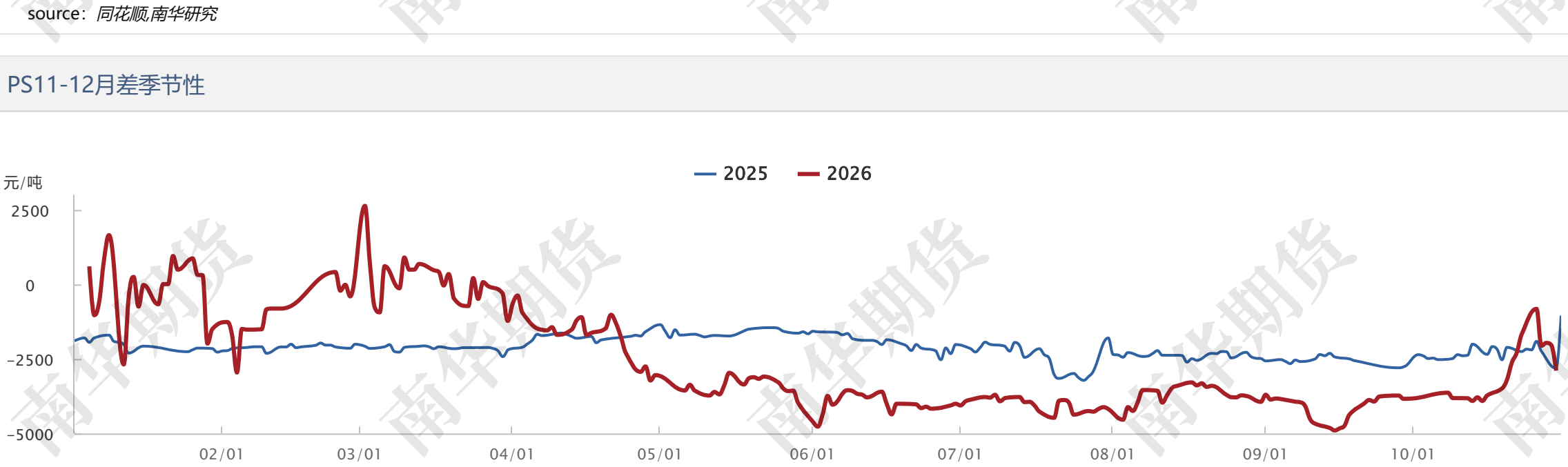
多晶硅期货期限结构整体呈现Contango结构，上周曲线整体下移、近端中枢降幅明显；枯水期减产预期定价强的格局未变。

广期所多晶硅期货期限结构图



source：*同花顺,南华研究*

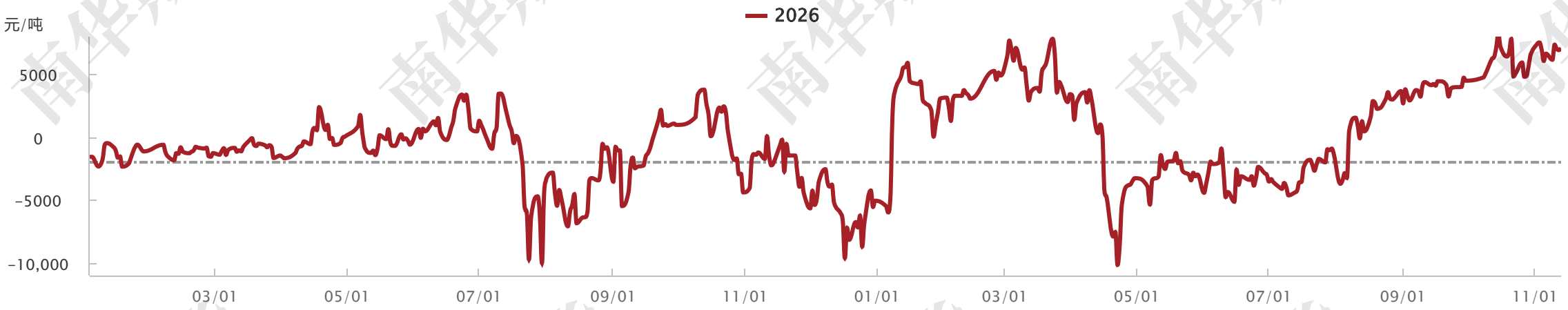
PS11-12月差季节性



source：*同花顺,南华研究*

*基差结构

多晶硅主力合约基差季节性



source：*SMM,同花顺,南华研究*

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	8800	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		天津	9250	0	0.00%	-100	-1.07%	元/吨
	553#	新疆	8800	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		天津	9300	0	0.00%	-50	-0.53%	元/吨
		云南	9400	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
	421#	新疆	8950	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		天津	9500	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		云南	9700	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		四川	9450	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
中游	工业硅粉	99#	9800	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		553#	9800	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
		421#	10300	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
下游	三氯氢硅		4400	0	0.00%	350	8.64%	元/KG
	多晶硅N型价格指数		41.4	-0.08	-0.19%	-0.03	-0.07%	元/KG
	有机硅DMC		13400	-100	-0.74%	-300	-2.19%	元/吨
	铝合金ADC12		24100	0	0.00%	-100	-0.41%	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	41.35	-0.1	-0.24%	-0.1	-0.24%	元/千克
	N型致密料	40.45	-0.1	-0.25%	-0.15	-0.37%	元/千克
	N型混包料	39.5	-0.1	-0.25%	-0.25	-0.63%	元/千克
	N型颗粒硅	40.5	0	0.00%	0	0.00%	元/千克
N型硅片	硅片价格指数	0.91	0	0.00%	-0.04	-4.00%	元/片
	G10-182（130um）	0.91	0	0.00%	-0.04	-4.21%	元/片
	G12-210（130um）	1.09	0	0.00%	-0.04	-3.54%	元/片
电池片	Topcon-183mm	0.293	0	0.00%	0	0.00%	元/瓦
	Topcon-210mm	0.3125	0	0.00%	0	0.00%	元/瓦
	Topcon-210R	0.302	-0.003	-0.98%	-0.007	-2.27%	元/瓦
	HJT电池30%银包铜-G12	0.365	0	0.00%	0	0.00%	元/瓦
组件	分布式-Topcon-N型182mm	0.6995	0	0.00%	0	0.00%	元/瓦
	分布式-Topcon-N型210mm	0.7175	0	0.00%	-0.0005	-0.07%	元/瓦
	分布式-Topcon-210R	0.714	0	0.00%	-0.0005	-0.07%	元/瓦
	分布式-HJT-210mm	0.721	0	0.00%	0	0.00%	元/瓦
	集中式-N型182mm	0.69	0	0.00%	-0.001	-0.14%	元/瓦
	集中式-N型210mm	0.701	0	0.00%	-0.001	-0.14%	元/瓦

source：*SMM,南华研究,上海钢联*

第四章 估值利润

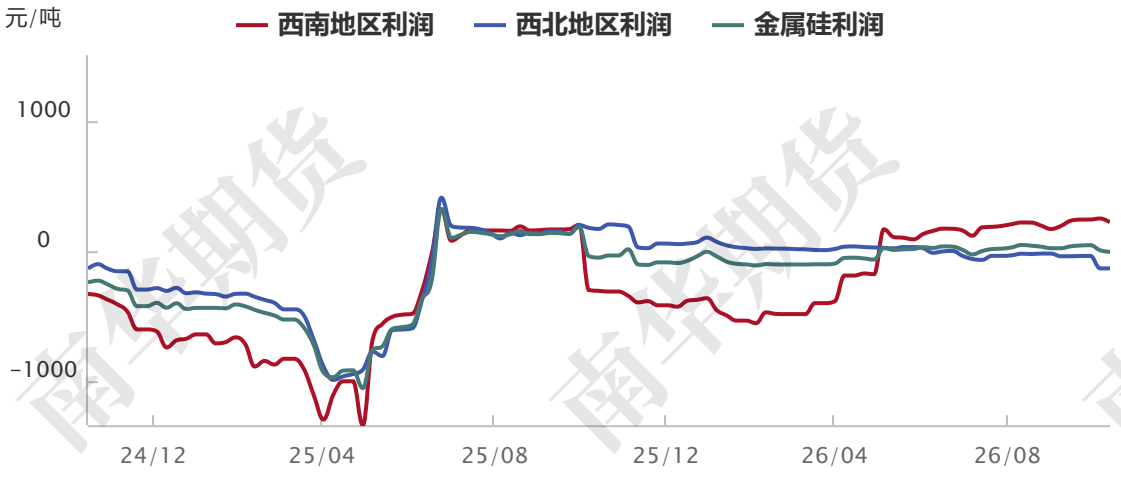
4.1 硅产业链上下游利润跟踪

上周工业硅行业平均利润波动不大，石油焦供应累积、市场均价回落，焦煤部分下调价格，成本端边际缓解但仍处高位。 从现货市场来看，上周整体成交清淡；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-8.07%。

工业硅下游有机硅、铝合金刚需采购，整体盈利水平持稳，下游需求向上传导力度有限，难以对上游工业硅盈利形成有效正向支撑。

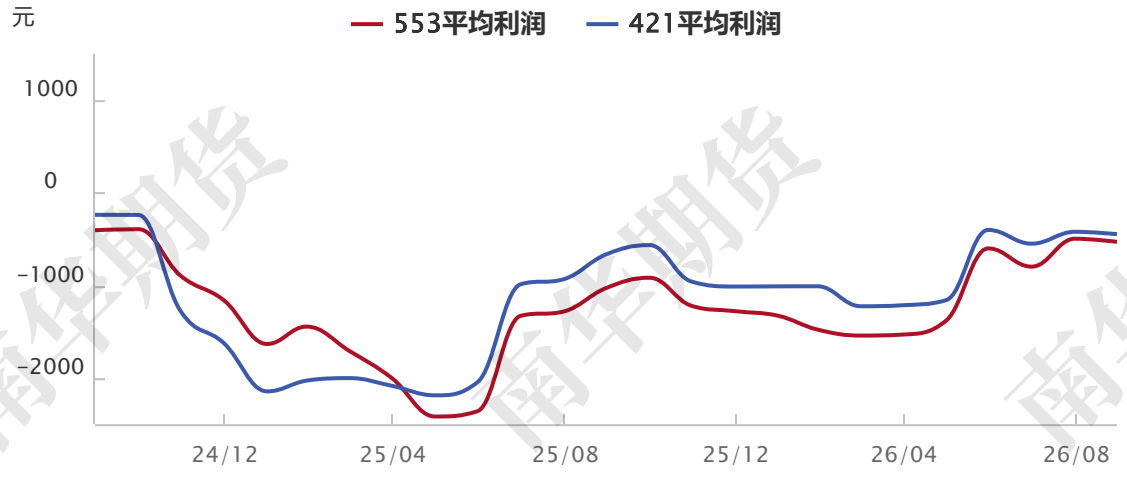
多晶硅下游硅片、电池片整体维持刚需采购，产业链利润较低。

工业硅利润-分地区



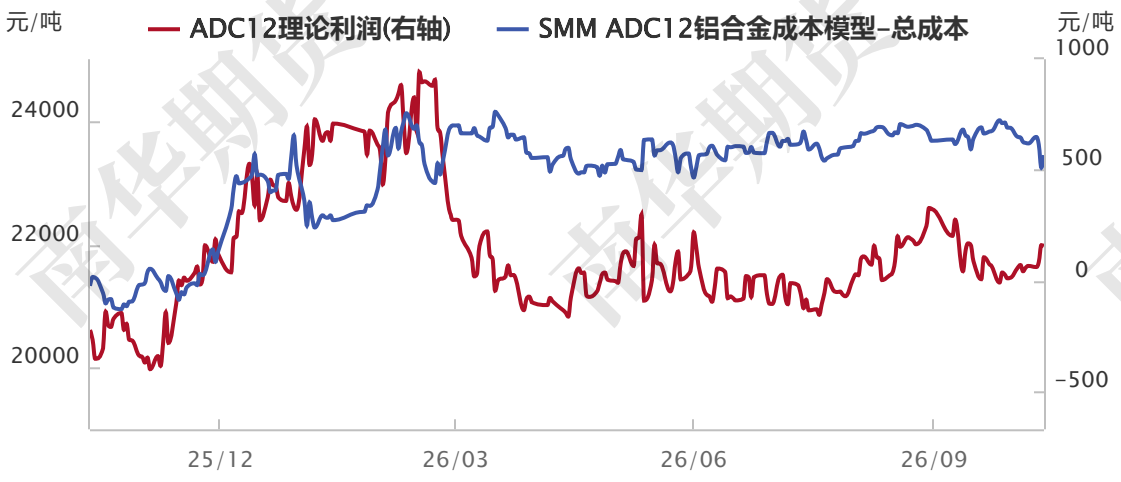
source：*BAIINFO,南华研究*

工业硅利润-分牌号



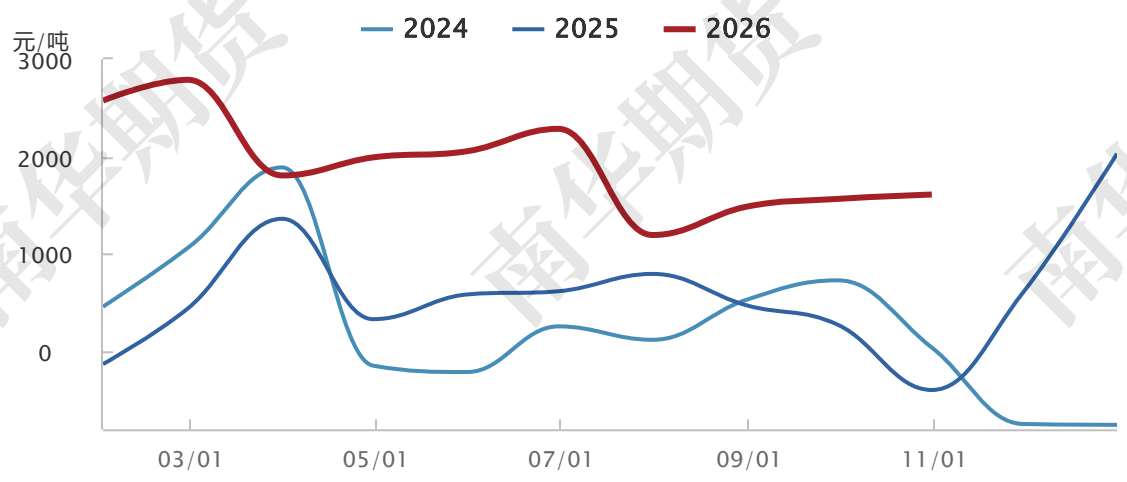
source：*上海钢联,南华研究,SMM*

ADC12理论成本与利润



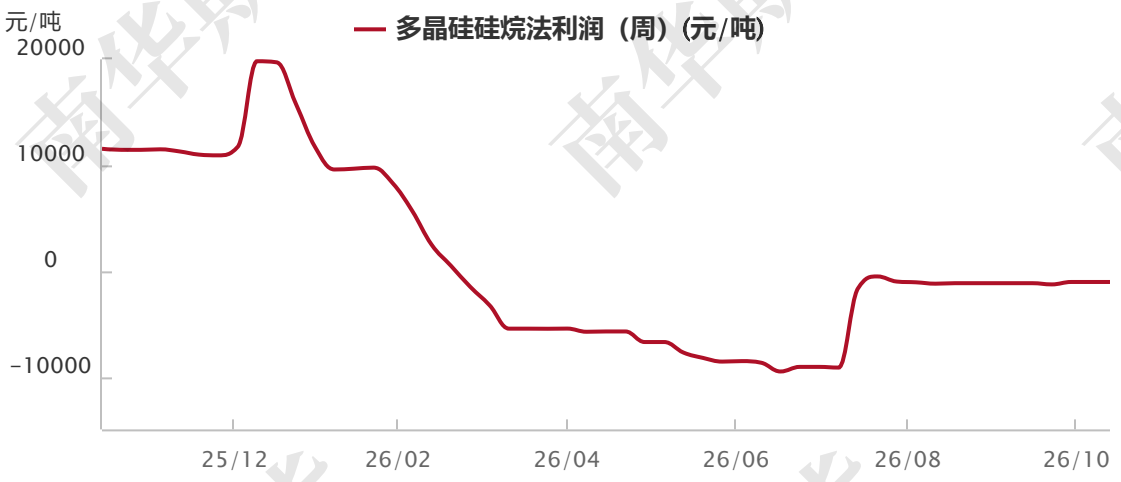
source：*SMM,南华研究*

有机硅DMC行业平均利润季节性



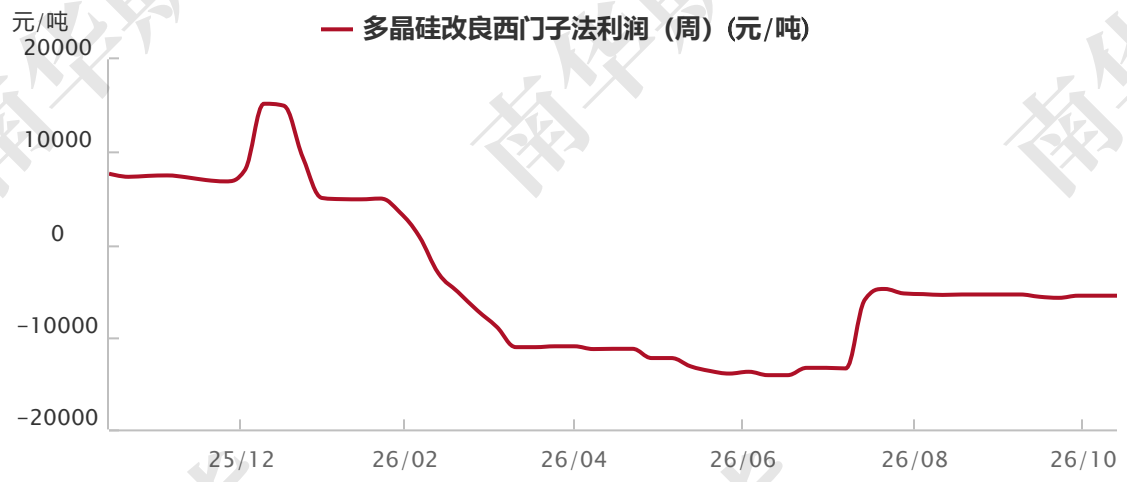
source：*SMM,南华研究*

多晶硅硅烷法利润（周）(元/吨)



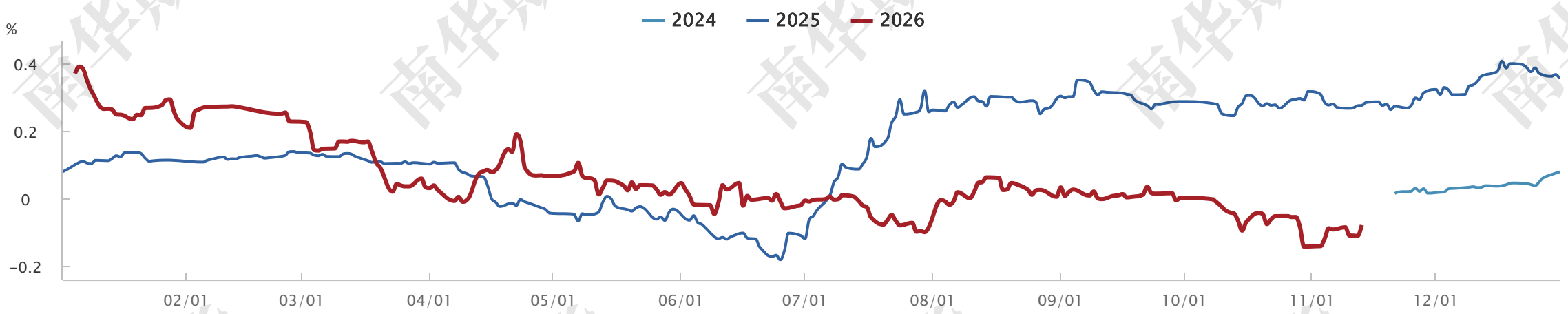
source：*BAIINFO,南华研究*

多晶硅改良西门子法利润（周）(元/吨)



source：*BAIINFO,南华研究*

多晶硅利润指数季节性



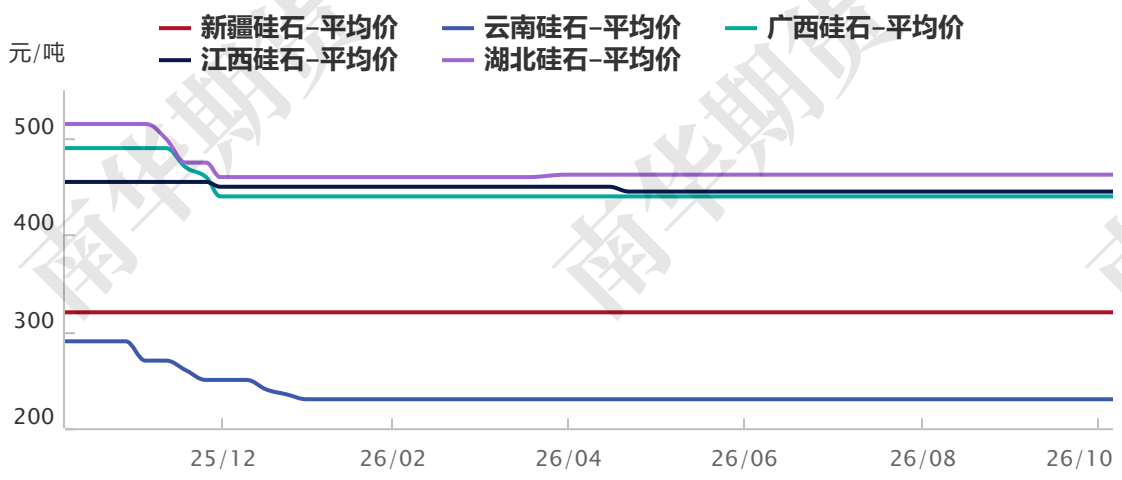
source：*同花顺,南华研究*

...

第五章 基本面

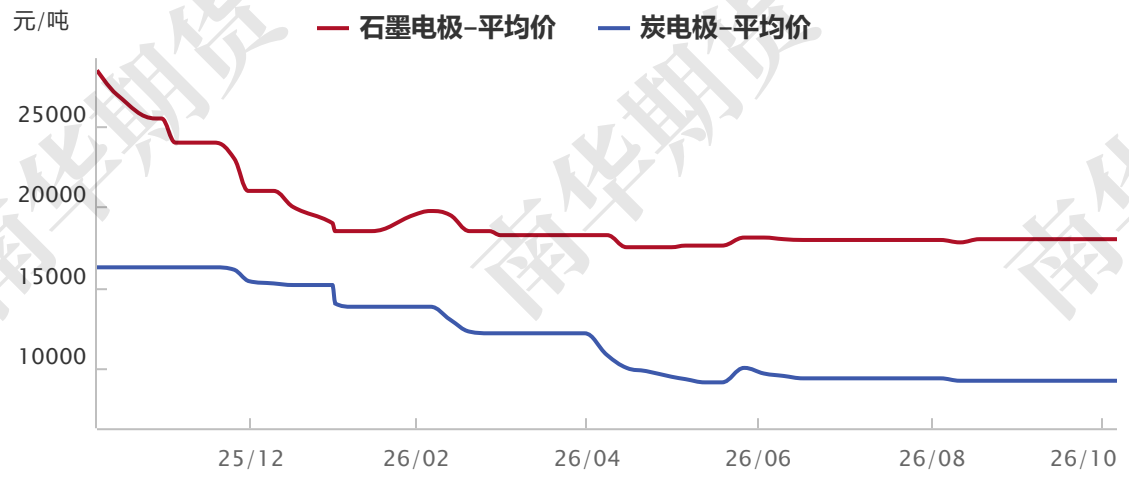
5.1 原料成本

全国硅石平均价



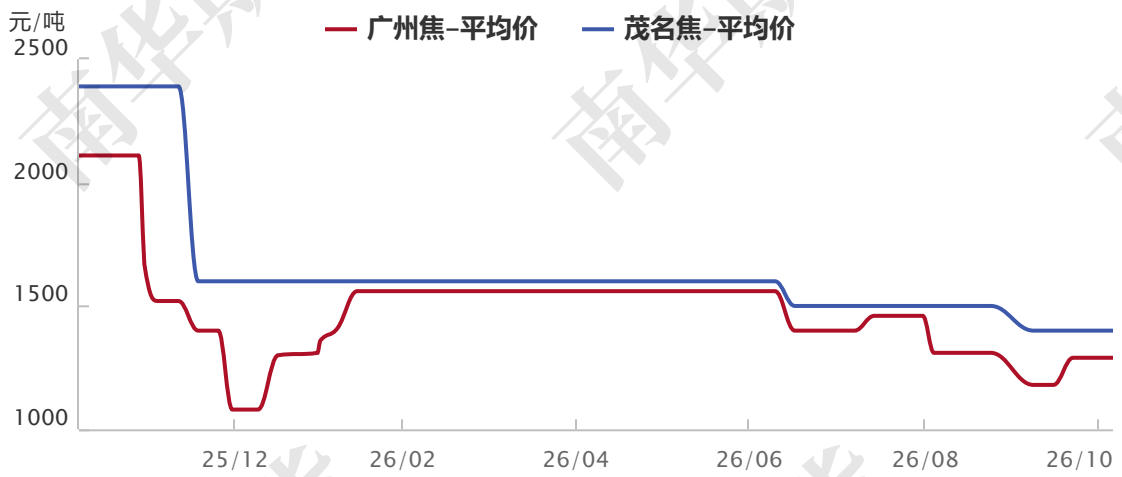
source：*SMM,南华研究*

国内电极平均价



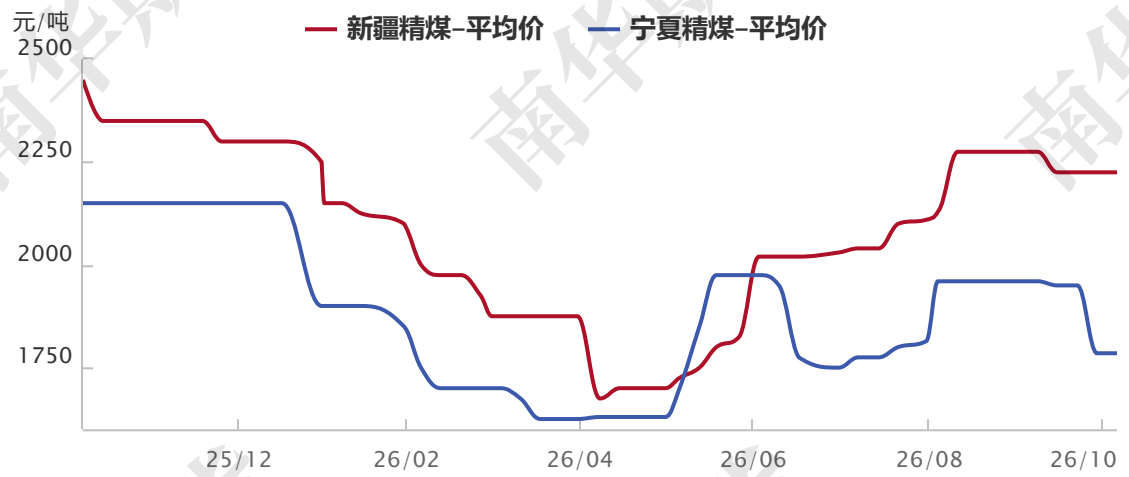
source：*SMM,南华研究*

国内石油焦均价



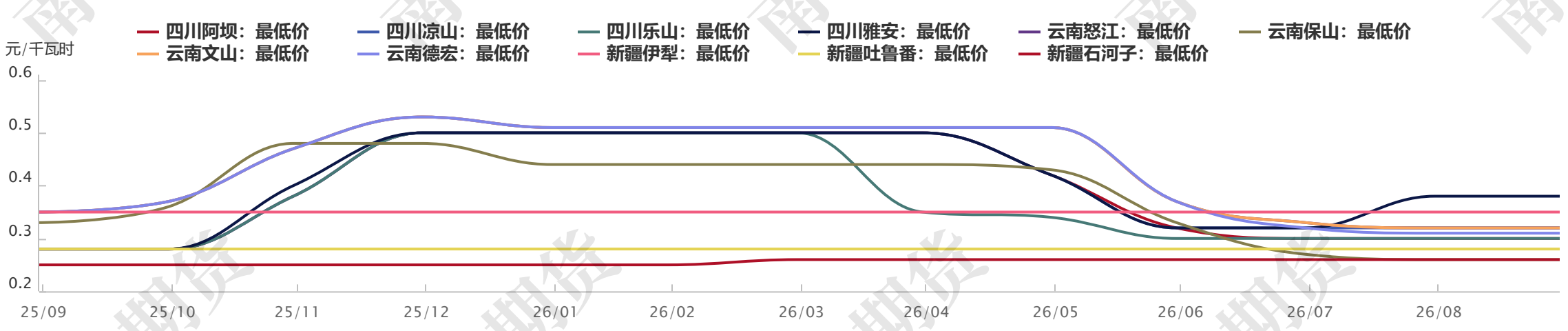
source：*SMM,南华研究*

国内精煤均价



source：*SMM,南华研究*

工业硅主产区电价



source：*SMM,南华研究*

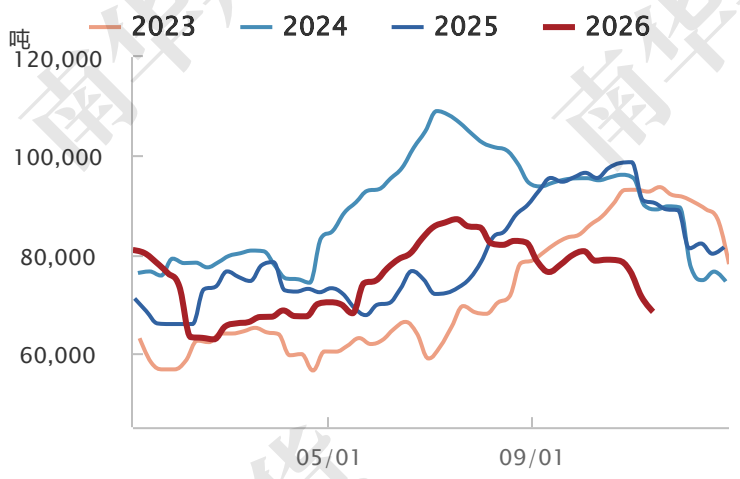
5.2 上游-工业硅

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	68380	-3050	-4.27%	-10560	-13.38%	吨
钢联-工业硅周度总产量	66360	-6510	-8.93%	-11312	-14.56%	吨
SMM-工业硅周度总产量	42820	-1160	-2.64%	-3325	-7.21%	吨
百川-金属硅周度总开工率	43.62	-1.95	-4.28%	-8.14	-15.73%	%
钢联-工业硅周度总开工率	21.59	-0.09	-8.90%	-5.08	-19.05%	%

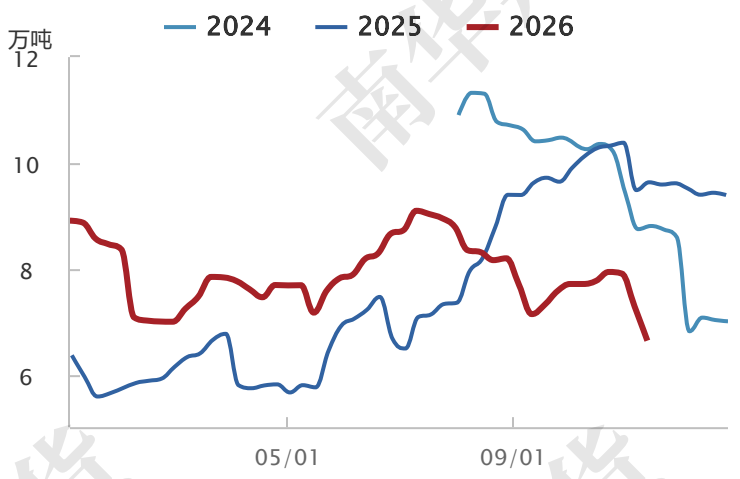
source：*南华研究,SMM,BAIINFO,上海钢联*

百川-金属硅周度总产量



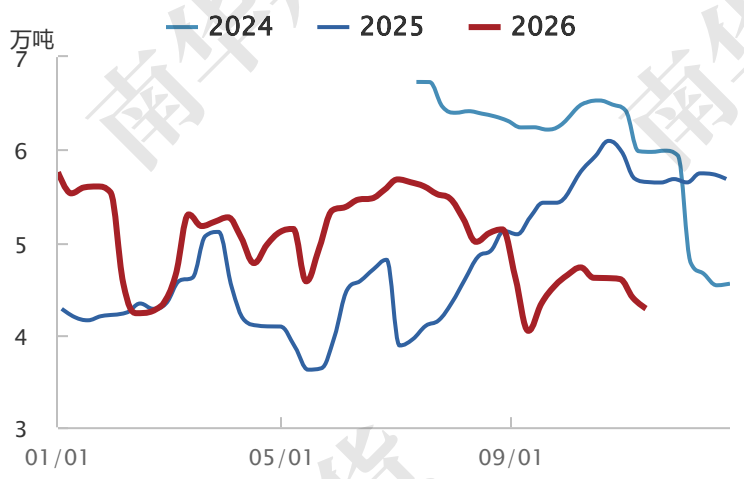
source：*BAIINFO,南华研究*

钢联-工业硅样本周度产量



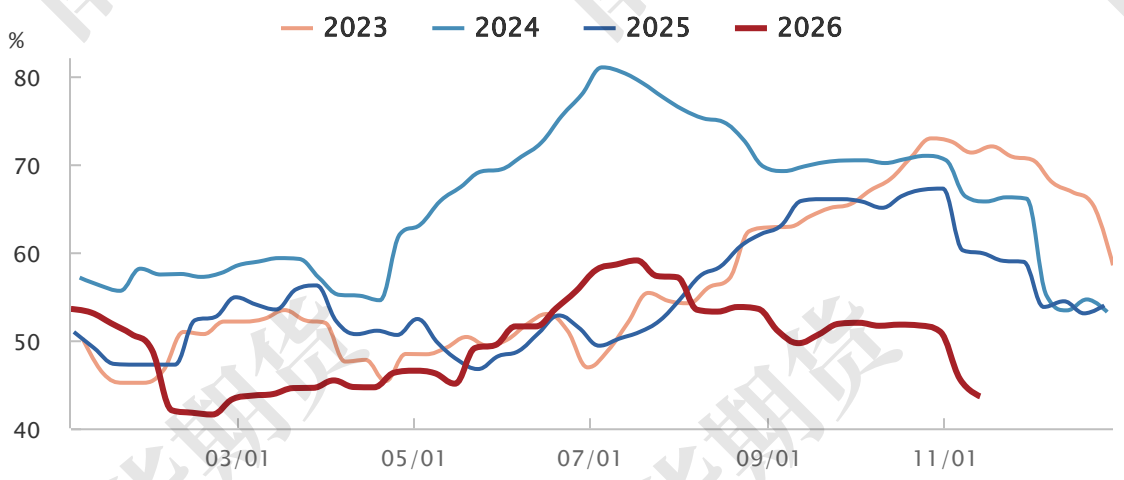
source：*上海钢联,南华研究*

SMM-工业硅周度总产量季节性



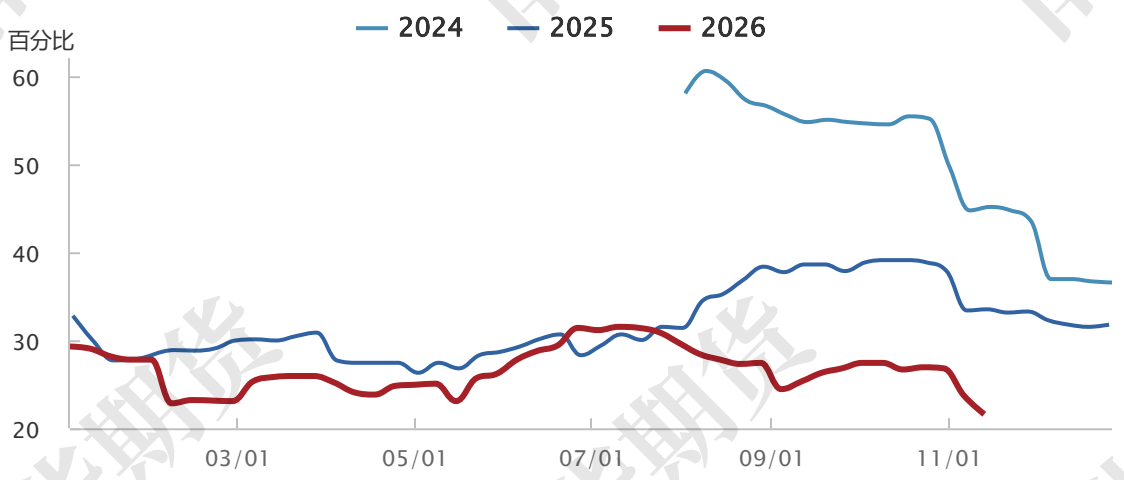
source：*SMM,南华研究*

百川-金属硅周度开工率



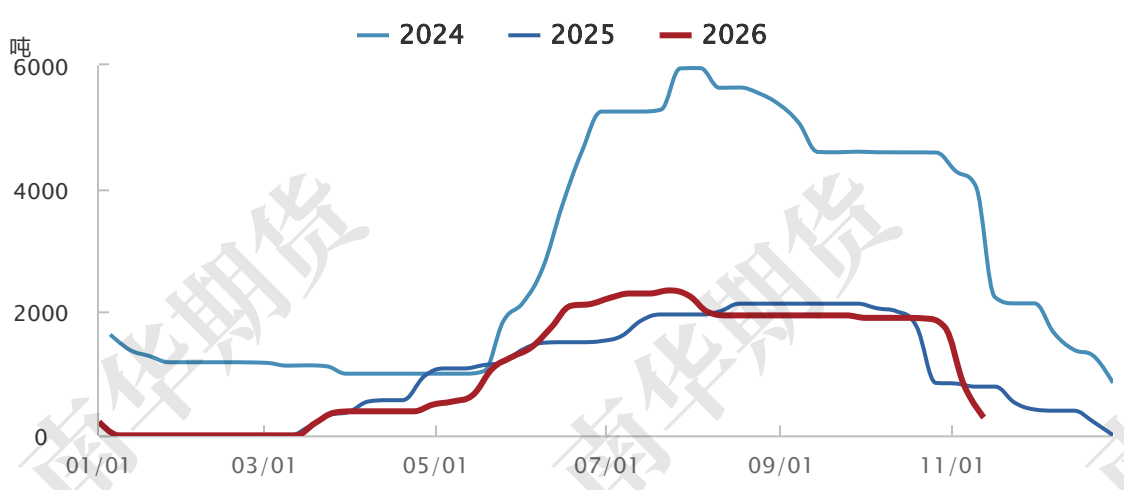
source：*BAIINFO,南华研究*

钢联-工业硅周度开工率



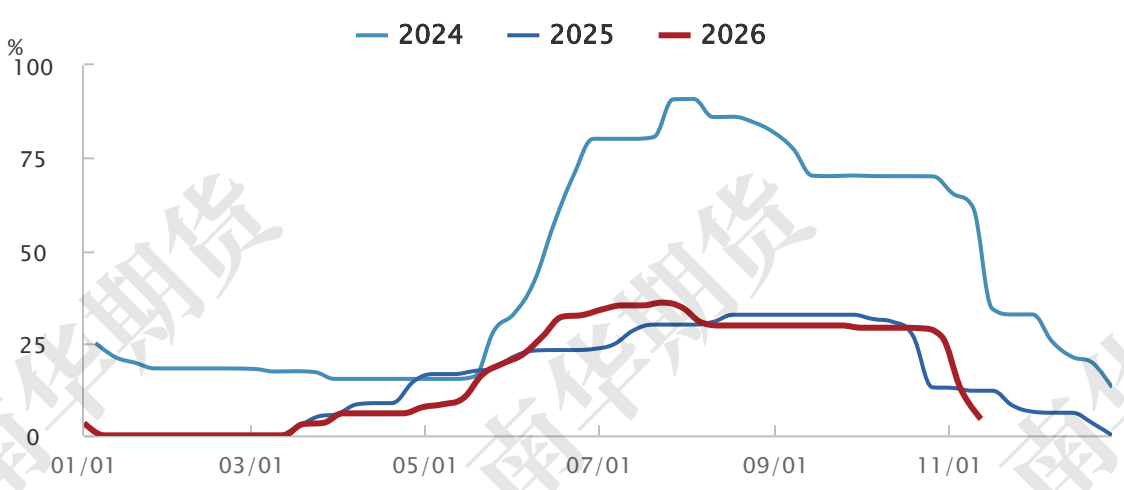
source：*上海钢联,南华研究*

工业硅周度产量-四川



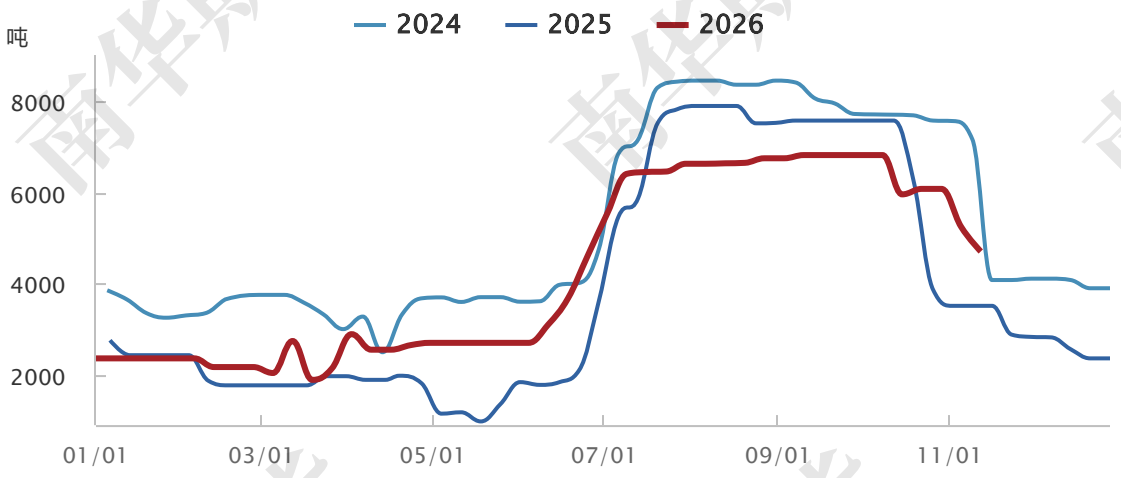
source：*SMM,南华研究*

工业硅样本周度开工率-四川



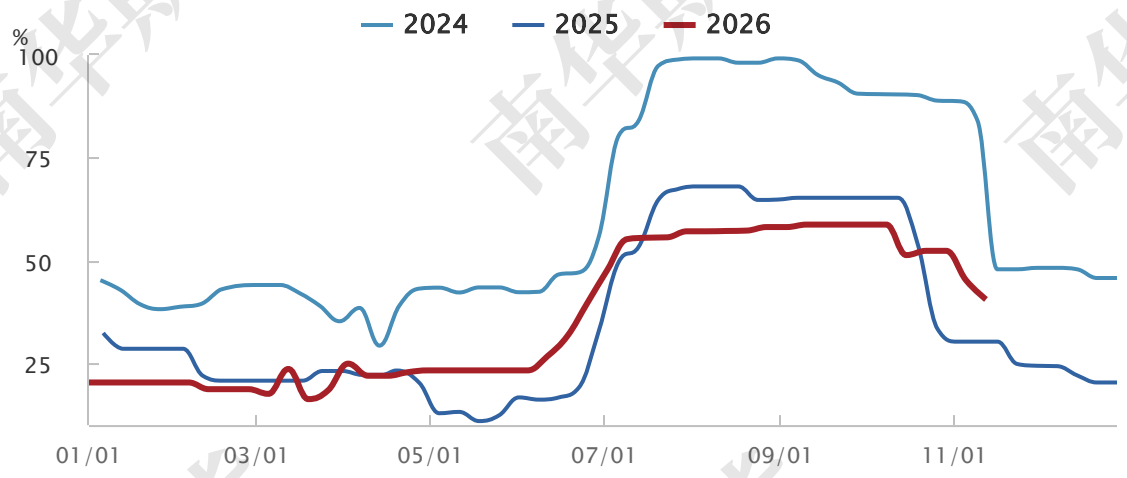
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度产量-云南



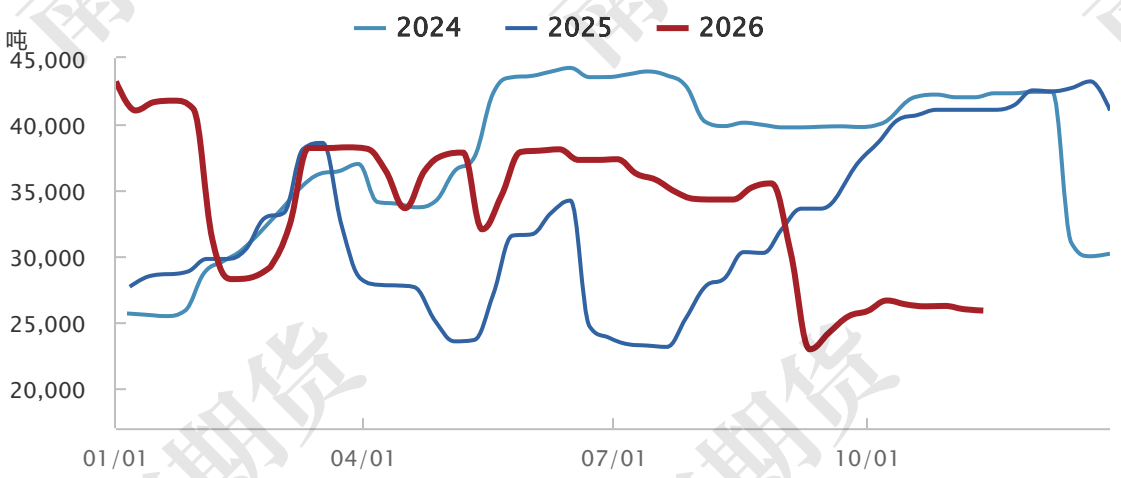
source：*SMM,南华研究*

工业硅样本周度开工率-云南



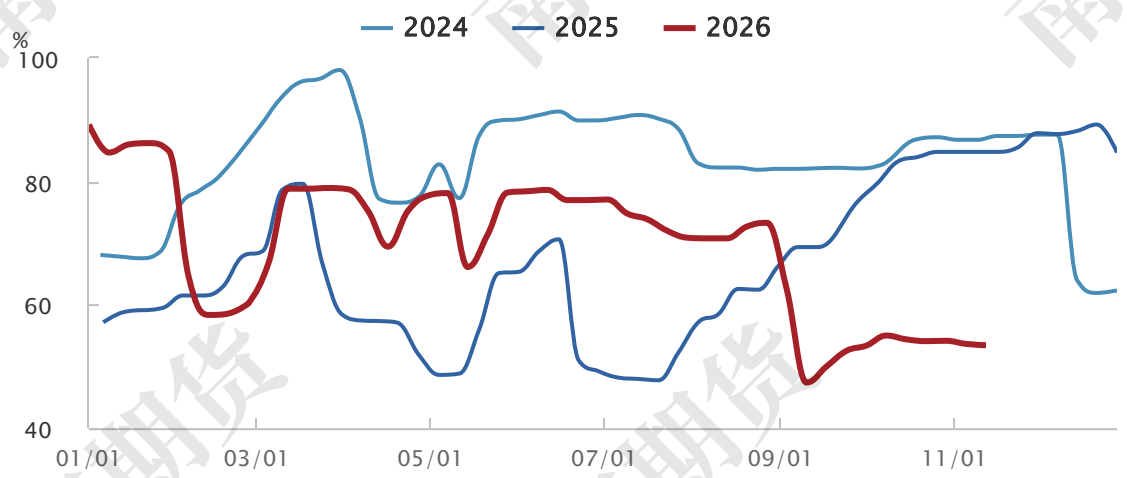
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度产量-新疆



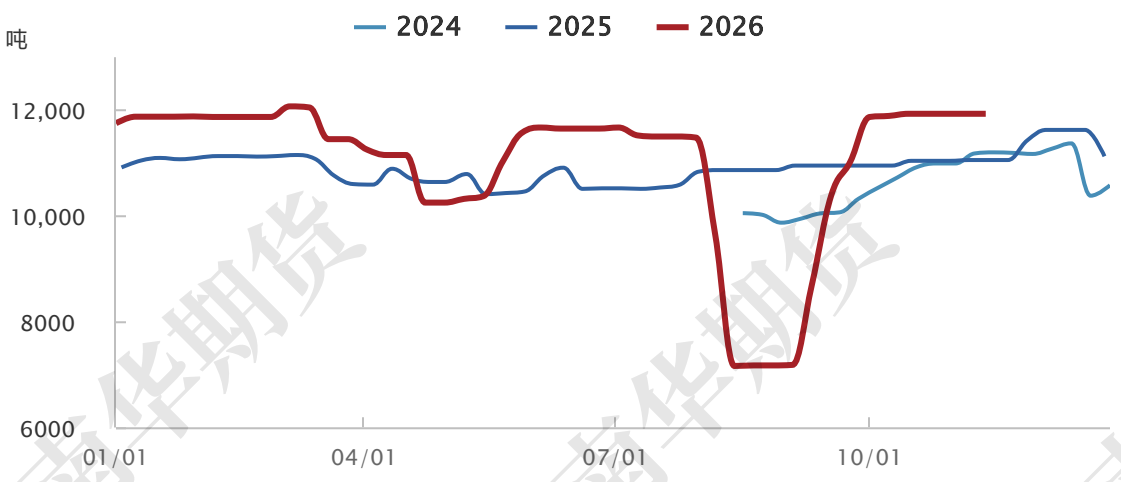
source：*SMM,南华研究*

工业硅样本周度开工率-新疆



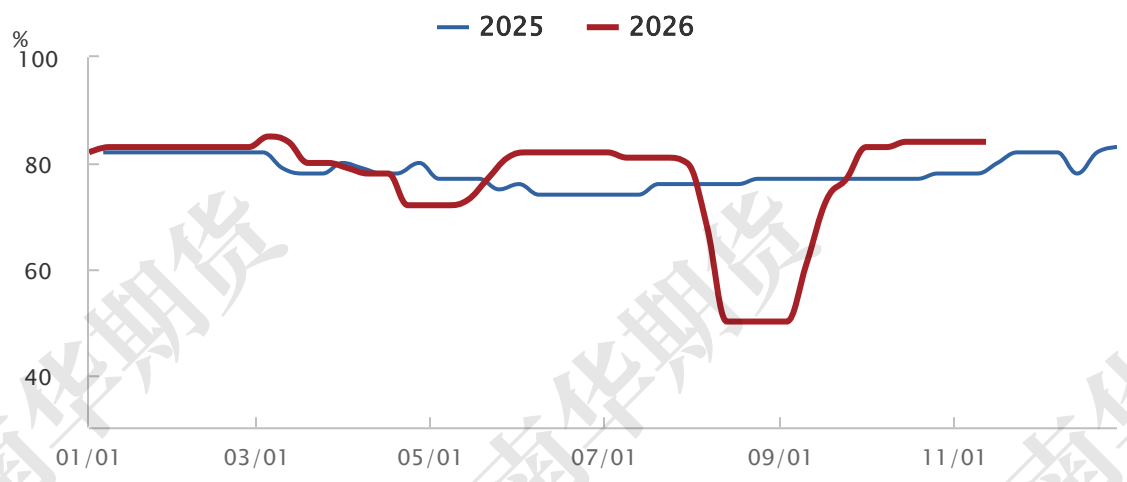
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度产量-西北



source：*SMM,南华研究*

工业硅样本周度开工率-西北

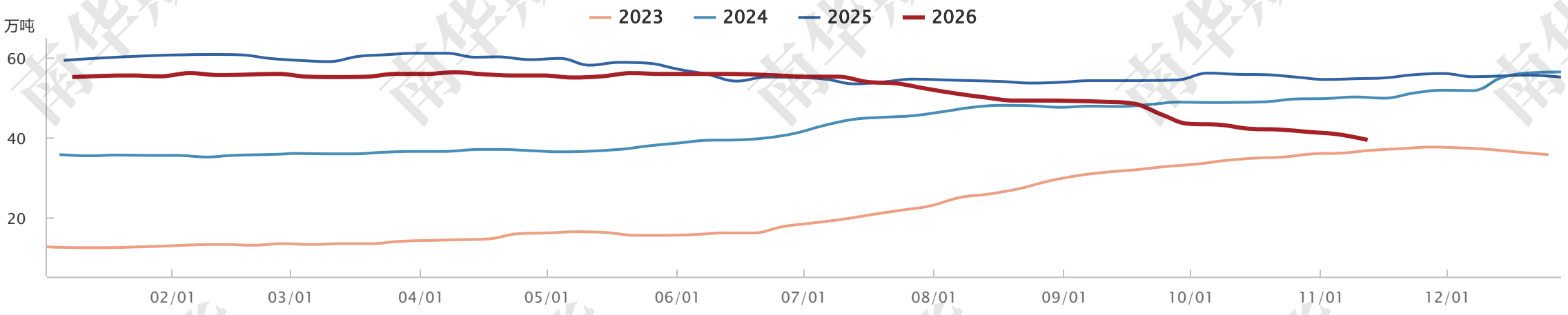


source：*SMM,南华研究*

【工业硅库存】

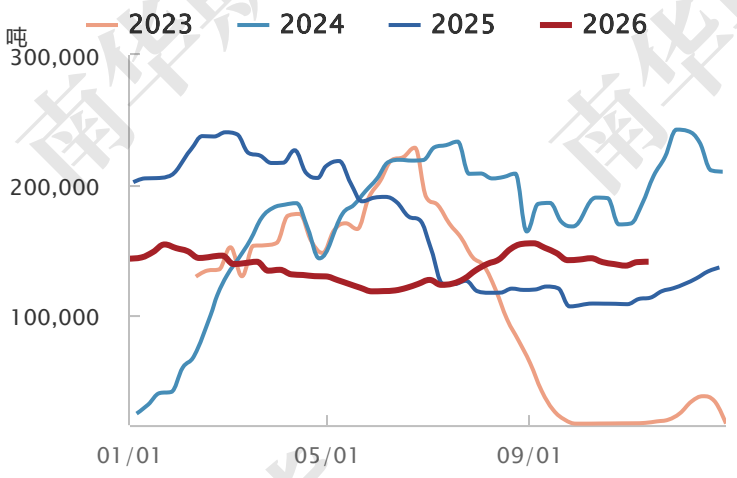
库存方面，上周工业库存延续去库，后续去库持续性有待观察。

中国工业硅周度库存季节性



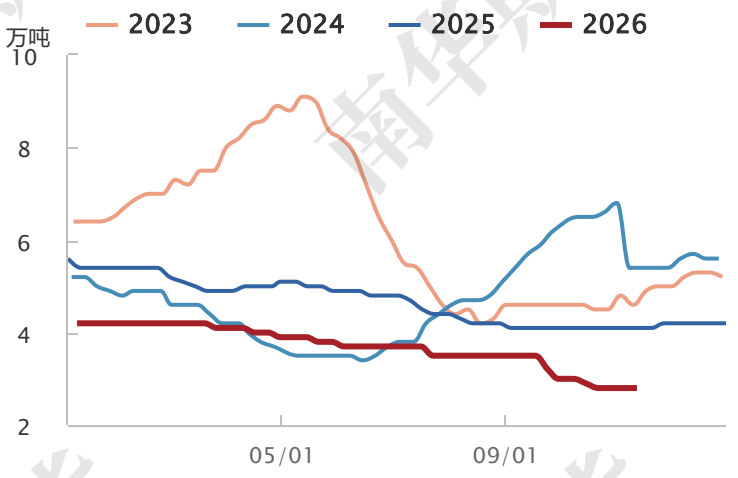
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度厂库：新疆厂库季节性



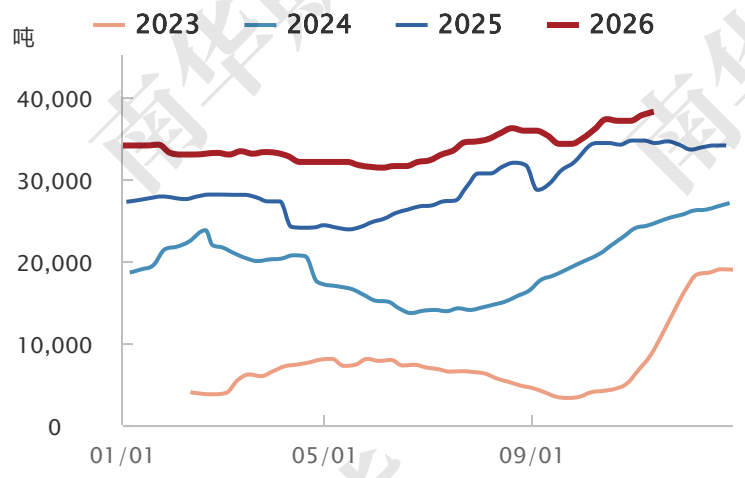
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度社会库存：昆明季节性



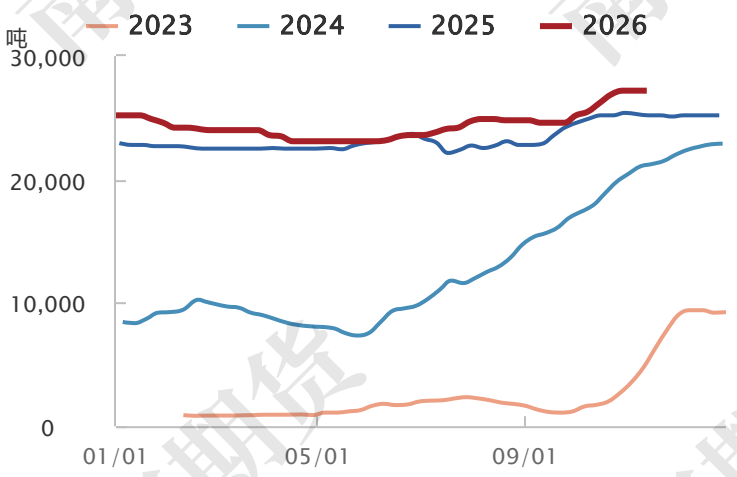
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度厂库：云南厂库季节性



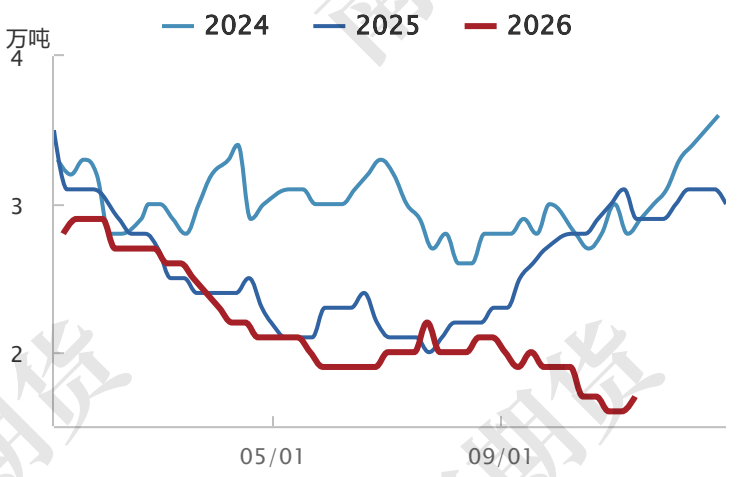
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度厂库：四川厂库季节性



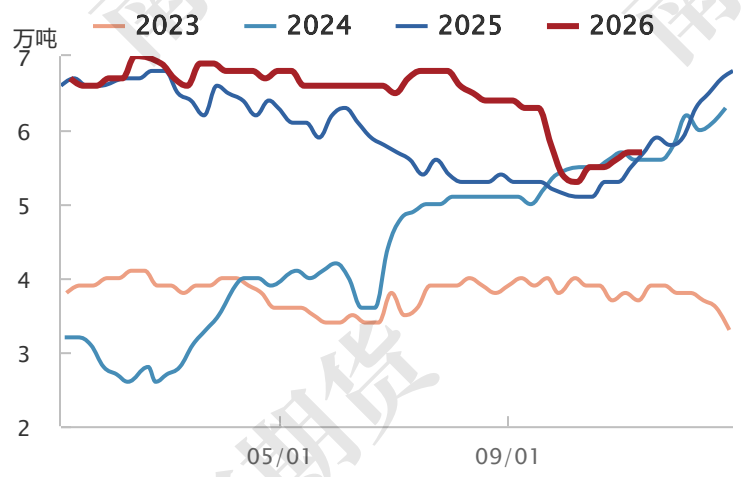
source：*SMM,南华研究*

工业硅周度社会库存：黄埔港季节性



source：*SMM,南华研究*

工业硅周度社会库存：天津港季节性



source：*SMM,南华研究*

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	19900	-500	-2.45%	-1600	-7.44%	吨
百川-周度产量	20033	-680	-3.28%	-4067	-16.88%	吨
百川-周度开工率	31.12	-1.06	-0.03293971	-6.32	-16.88%	%

source：*SMM,南华研究,BAIINFO*

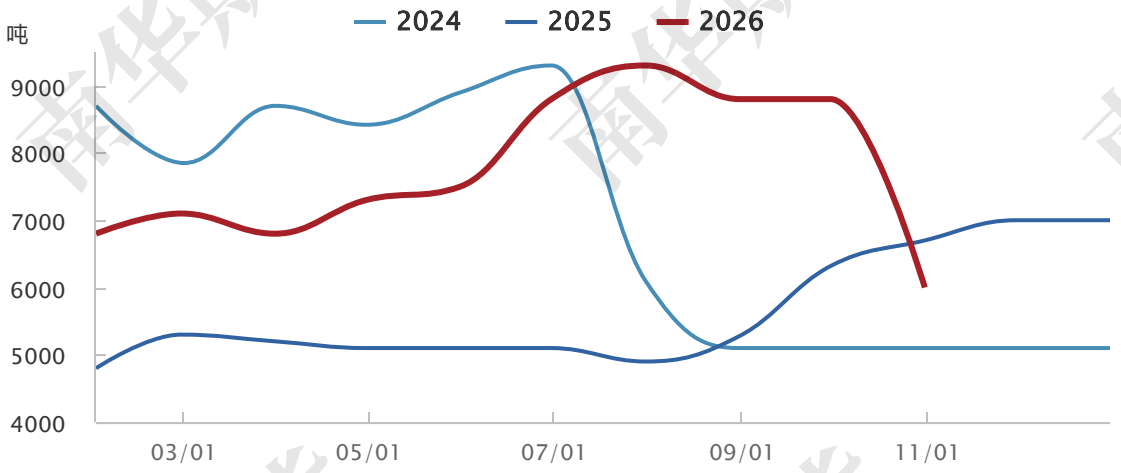
SMM-多晶硅周度产量

source：*SMM,南华研究*

国内多晶硅开工率季节性

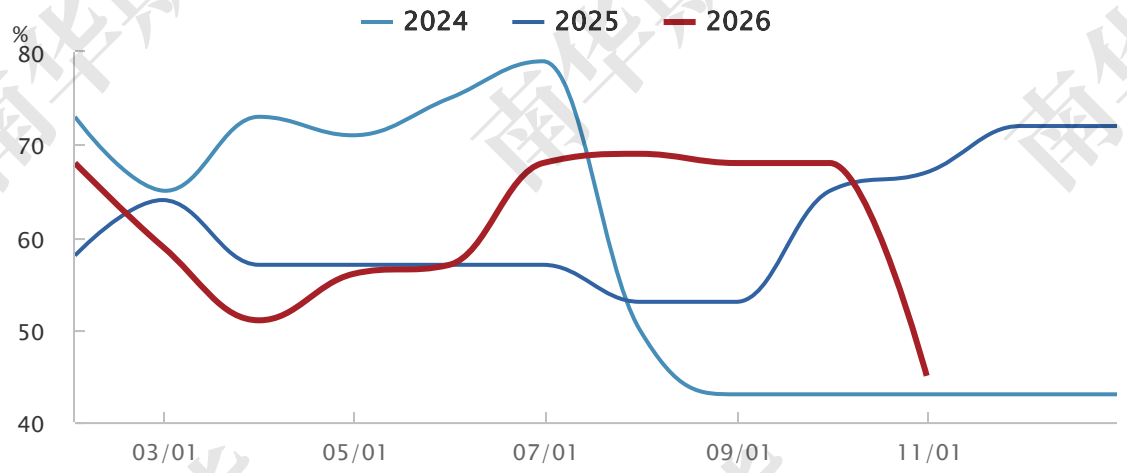
source：*SMM,南华研究*

海外多晶硅月产量



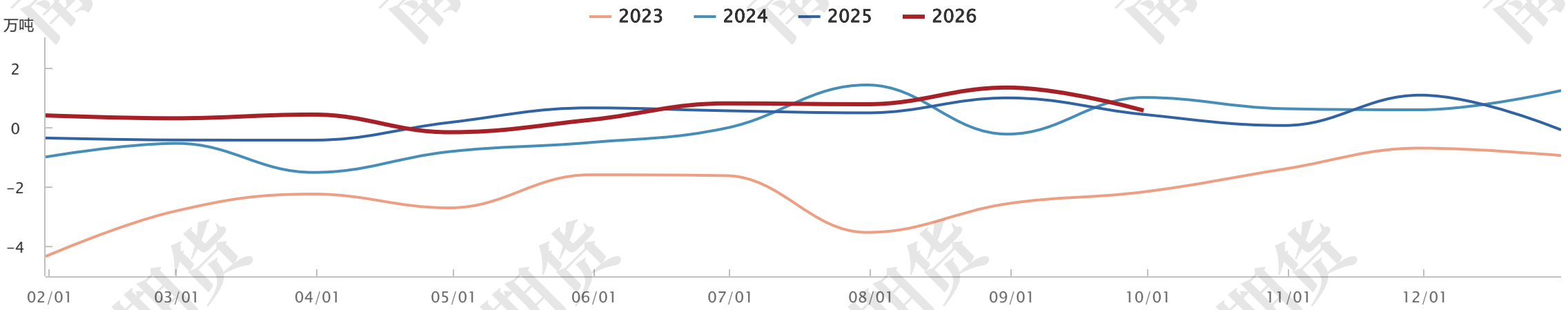
source：*SMM,南华研究*

海外多晶硅月度开工率



source：*SMM,南华研究*

我国多晶硅净出口季节性



source：*SMM,南华研究,同花顺,上海钢联*

【多晶硅库存】

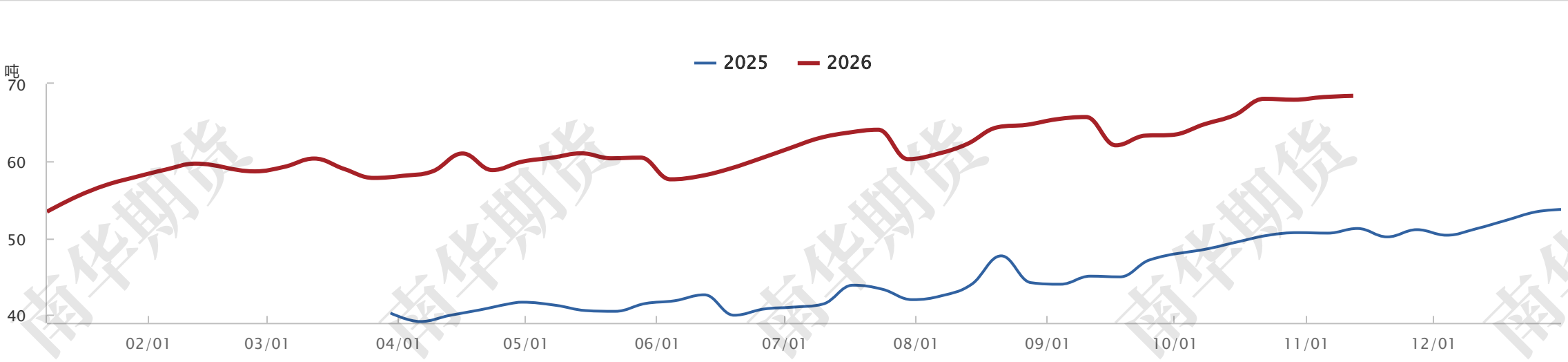
库存方面，上周多晶硅库存持续攀升。

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	68.4	0.16	0.23%	2.5	3.79%	万吨
生产企业多晶硅库存	38.5	0.4	1.05%	2.1	5.77%	万吨
硅片企业多晶硅库存	24.5	0	0.00%	1.9	8.41%	万吨
仓单库存	5.2	-0.426	-7.58%	-1.749	-25.19%	万吨
钢联-多晶硅库存	39.36	0.38	0.97%	2.96	8.13%	万吨

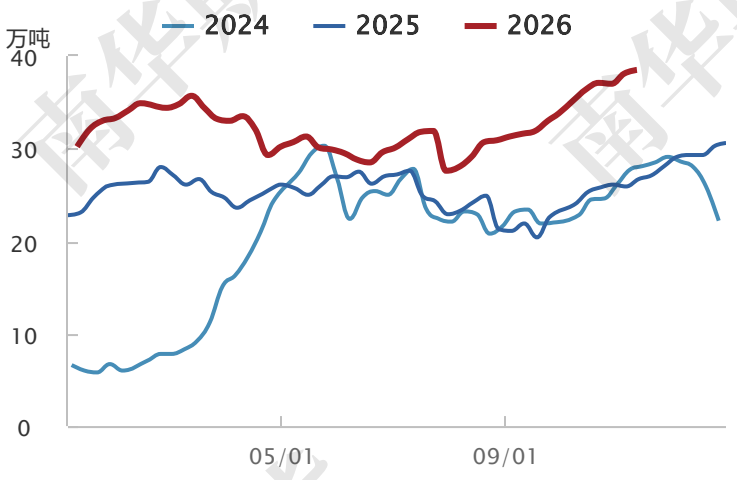
source：*SMM,南华研究,同花顺,上海钢联*

SMM-多晶硅周度总库存



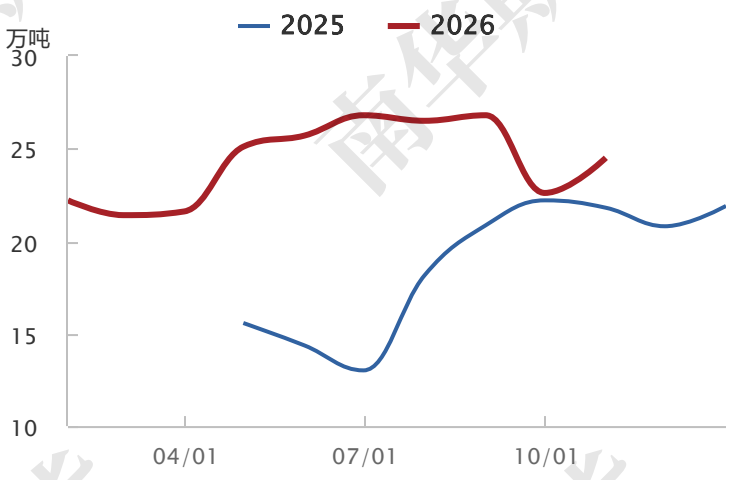
source：*SMM,同花顺,南华研究*

多晶硅库存-生产企业



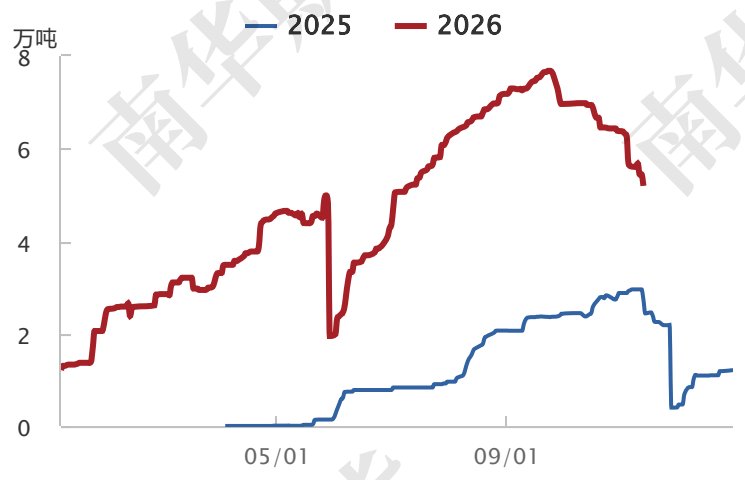
source：*SMM,南华研究*

多晶硅库存-硅片企业



source：*SMM,南华研究*

多晶硅库存-仓单



source：*同花顺,南华研究*

5.3.1 多晶硅下游

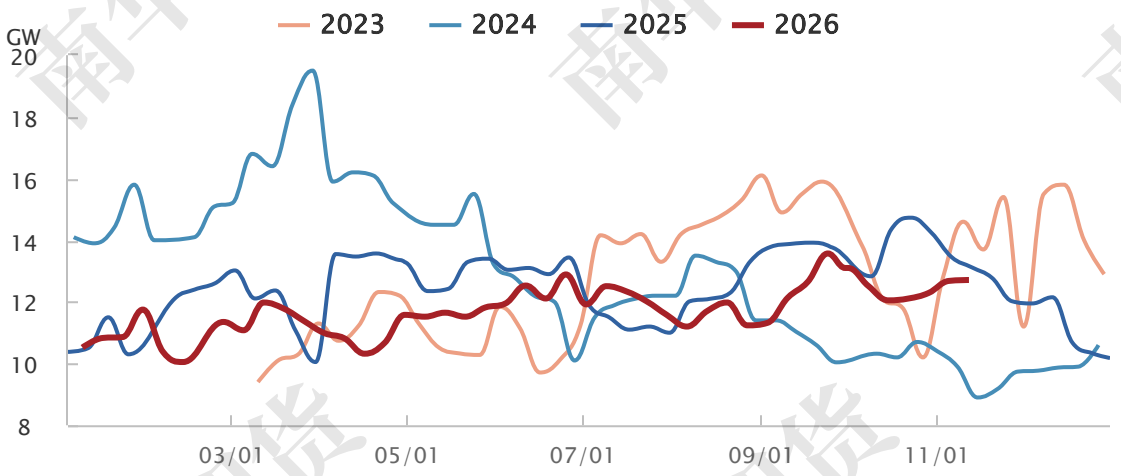
【硅片产量】

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	12.71	0.03	0.24%	0.66	5.48%	GW
硅片周度库存	26.74	0.07	0.26%	0.5	1.91%	GW

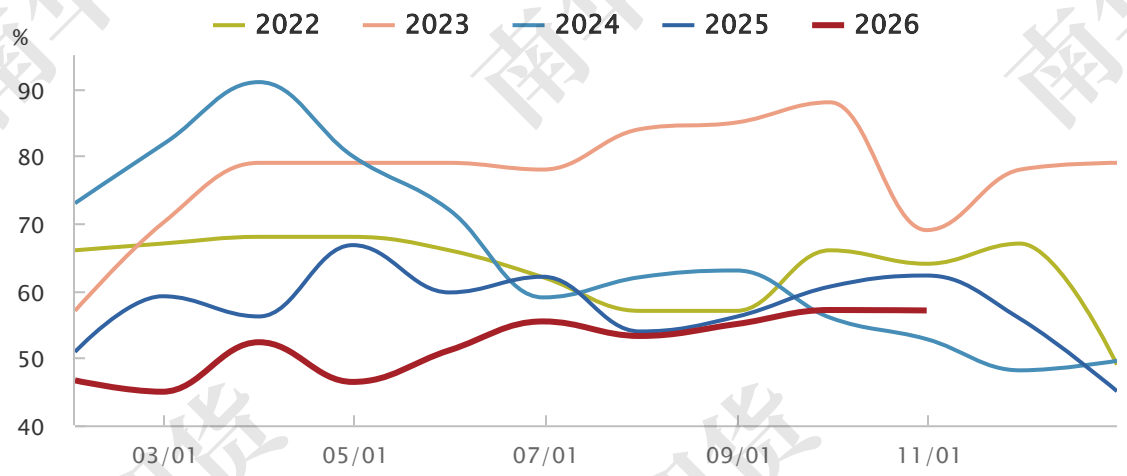
source：*SMM,南华研究*

SMM-硅片周度产量季节性



source：*SMM,南华研究*

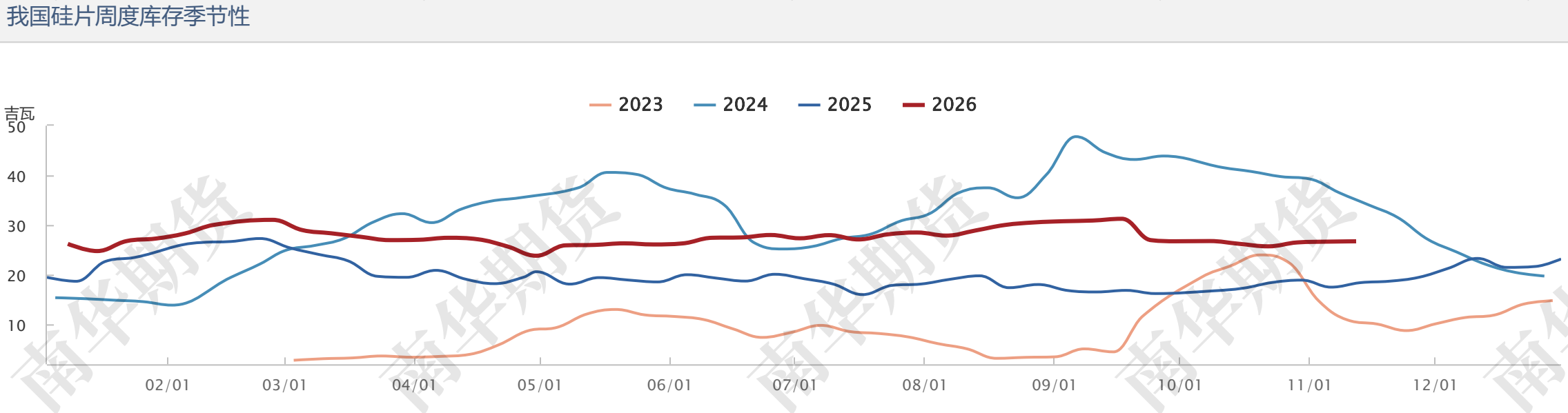
我国硅片月度开工率季节性



source：*SMM,南华研究*

【硅片库存】

我国硅片周度库存季节性

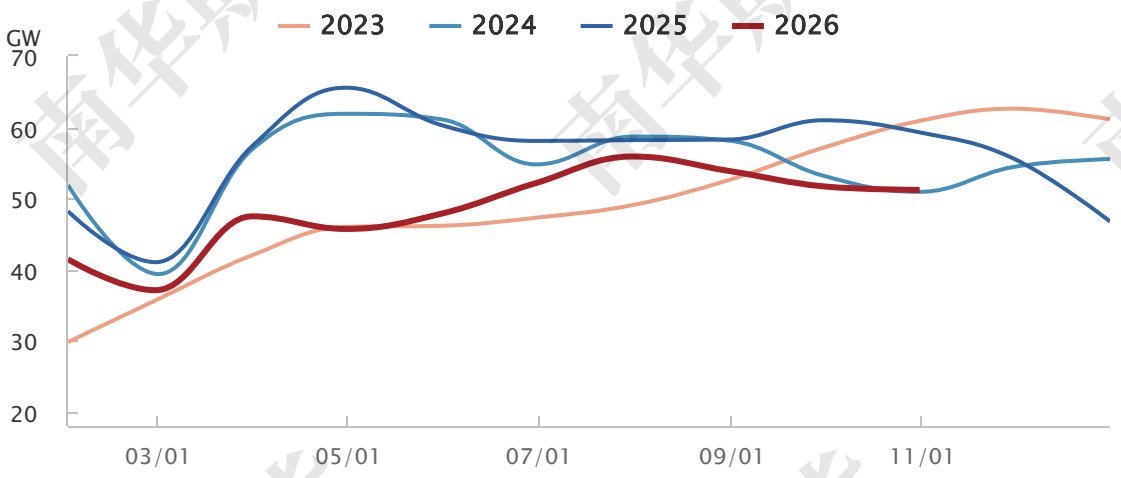


source：*SMM,南华研究*

5.3.2 硅片下游

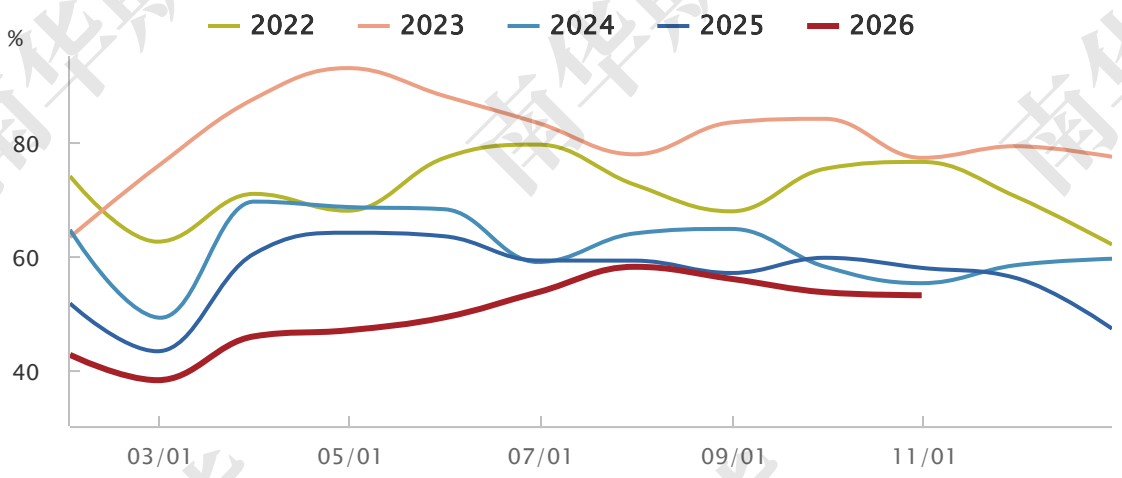
【电池片产量】

SMM-电池片月度产量季节性



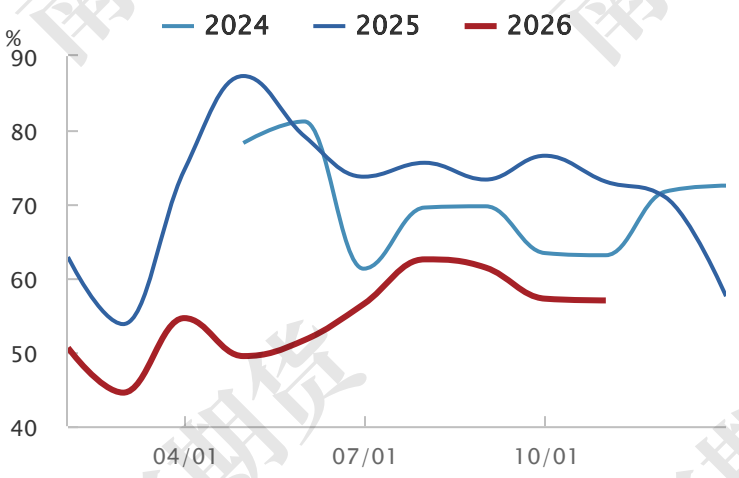
source：*SMM,南华研究*

中国光伏电池月度开工率（%）季节性



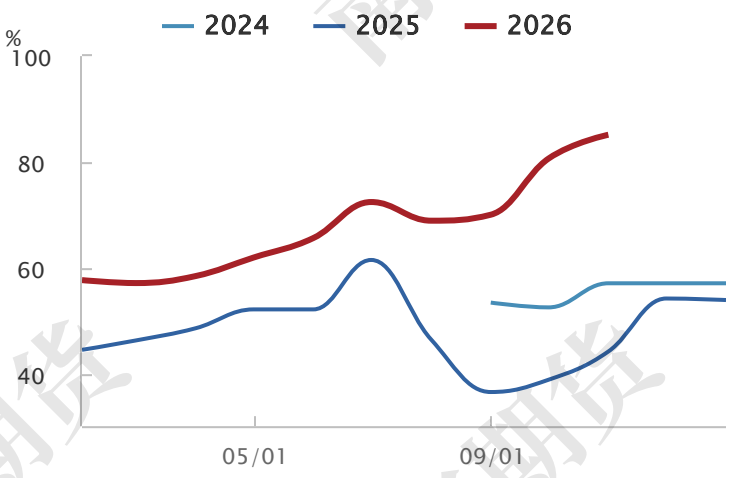
source：*SMM,南华研究*

国内Topcon电池片月度开工率季节性



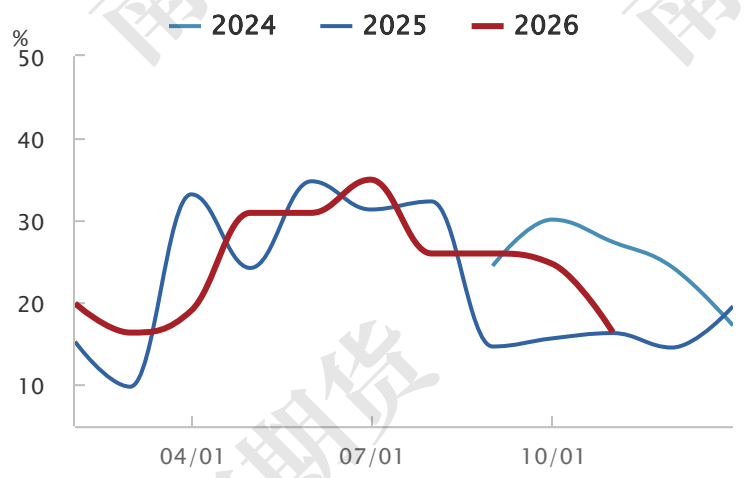
source：*SMM,南华研究*

国内BC电池片月度开工率季节性



source：*SMM,南华研究*

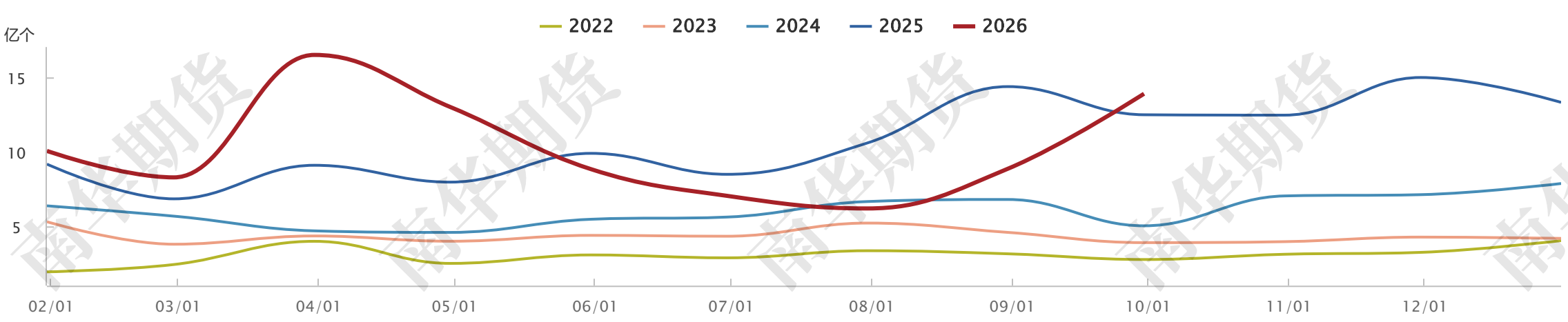
国内HJT电池片月度开工率季节性



source：*SMM,南华研究*

【电池片进出口】

中国光伏电池片月度出口



source：*SMM,南华研究*

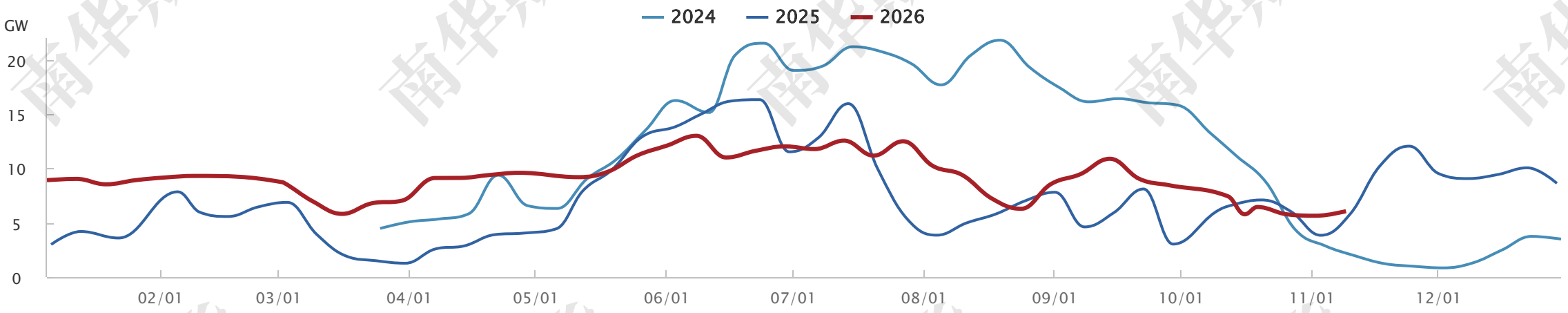
【电池片库存】

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	6.07	0.42	7.43%	0.29	5.02%	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*

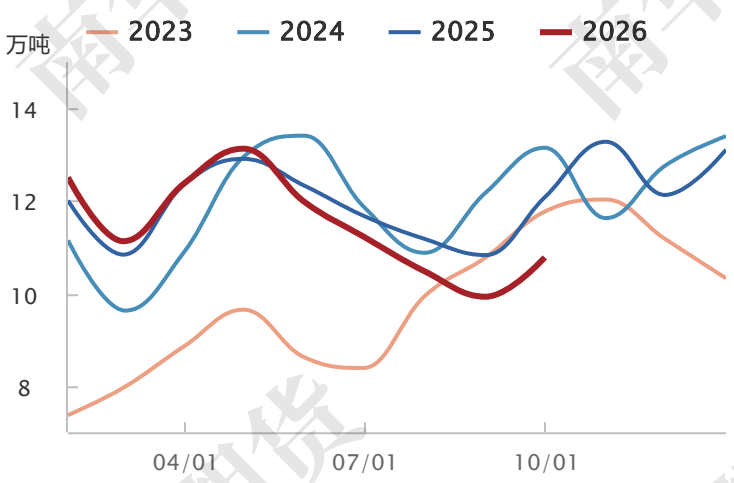
5.4 下游-铝合金

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	61.4	0	0.00%	1.2	1.99%	%
再生铝合金周度开工率	53.3	-0.6	-1.11%	1.2	2.30%	%
原生铝合金周度库存	0.61	-0.01	-1.61%	-0.53	-46.49%	万吨
再生铝合金周度库存	23300	200	0.87%	2300	10.95%	吨

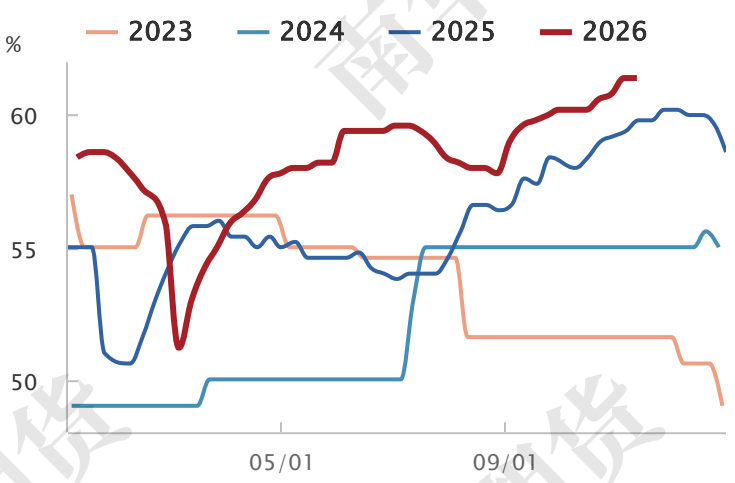
source：*SMM,南华研究*

原铝铝合金锭月度产量季节性



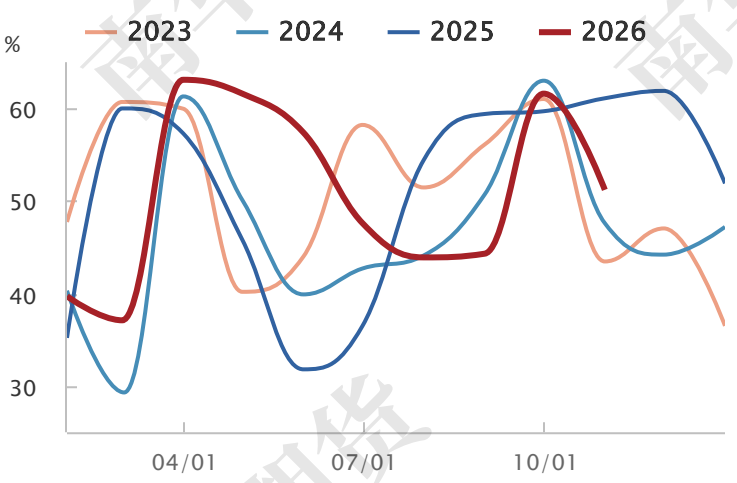
source：*南华研究*

原生铝合金周度开工率季节性



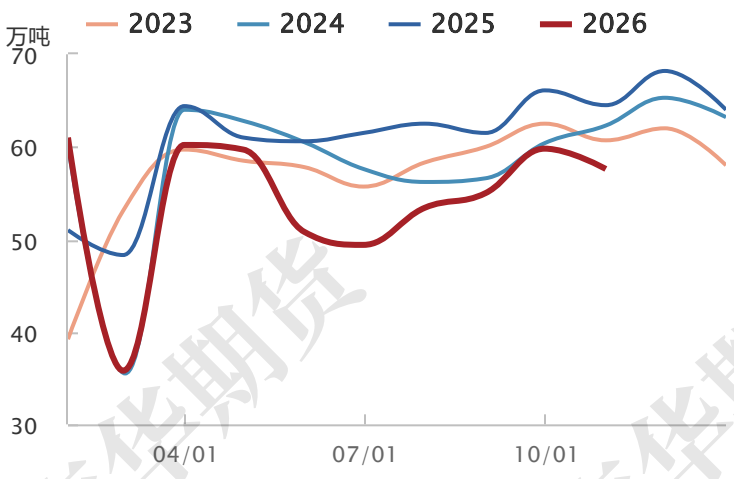
source：*SMM,南华研究*

原生铝合金PMI季节性



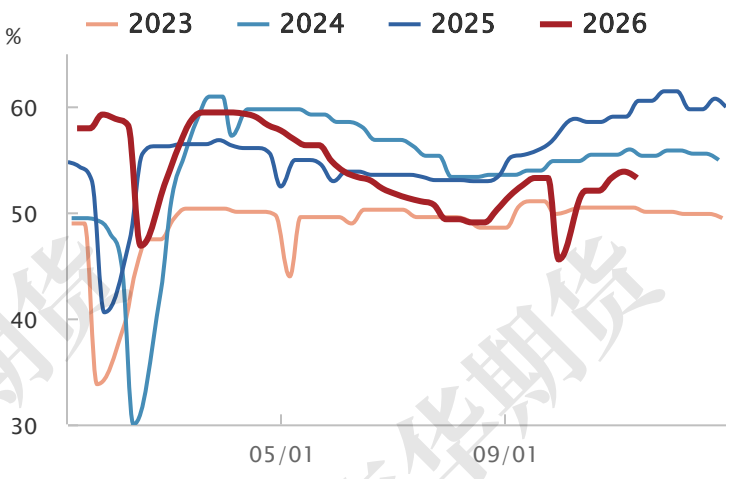
source：*SMM,南华研究*

中国再生铝合金月度产量季节性



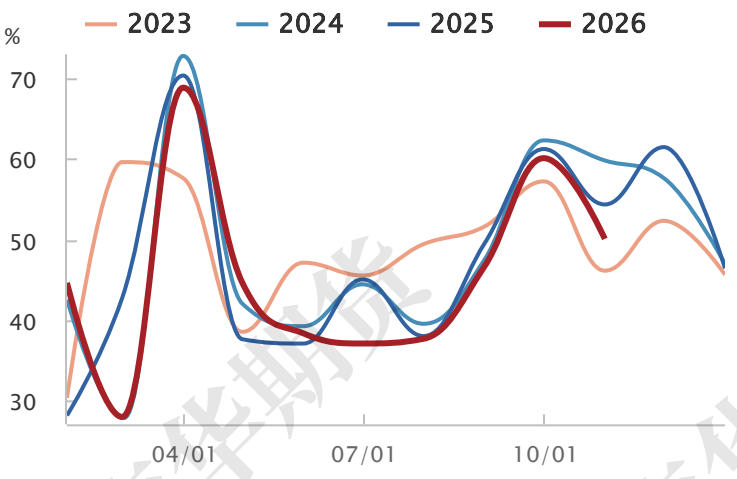
source：*SMM,南华研究*

中国再生铝合金开工率季节性



source：*SMM,南华研究*

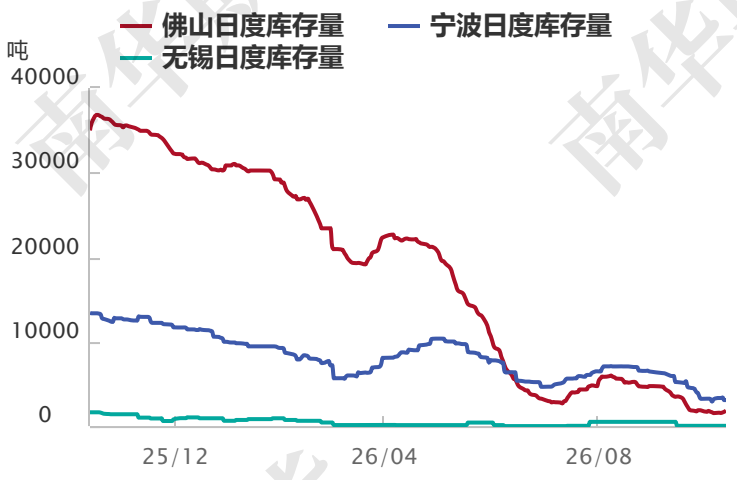
再生铝合金PMI季节性



source：*SMM,南华研究*

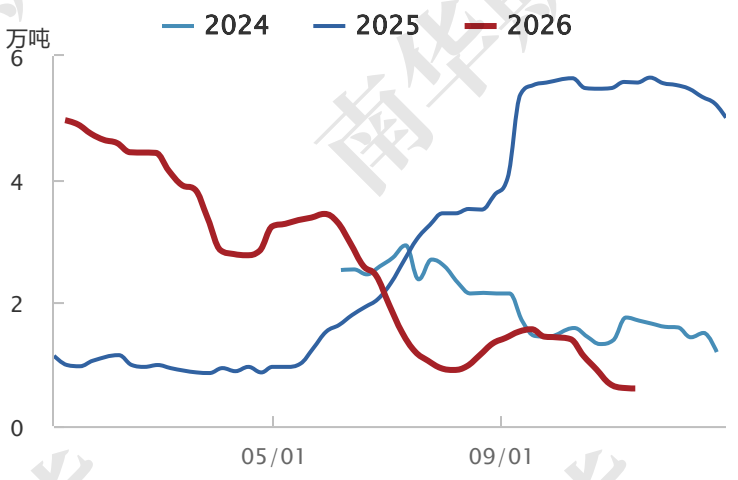
【铝合金库存】

铝合金分地区日度社会库存



source：*SMM,南华研究*

铝合金周度社会库存季节性



source：*SMM,南华研究*

再生铝合金样本企业周度厂内库存



source：*SMM,南华研究*

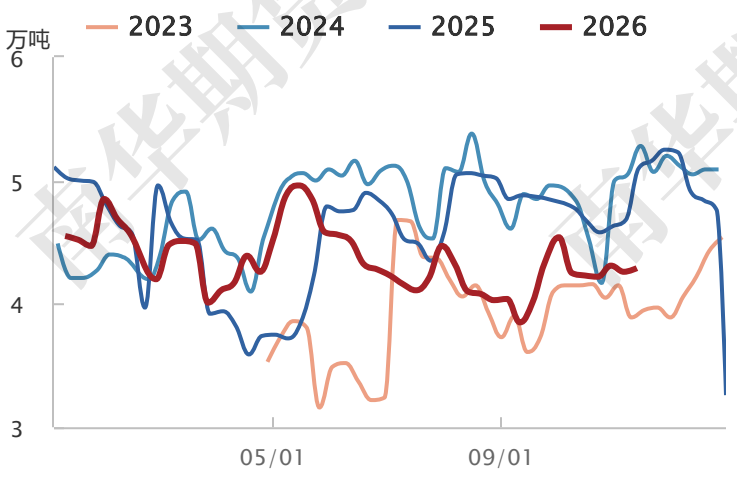
5.5 下游-有机硅

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	4.29	0.03	0.70%	0.06	1.42%	万吨

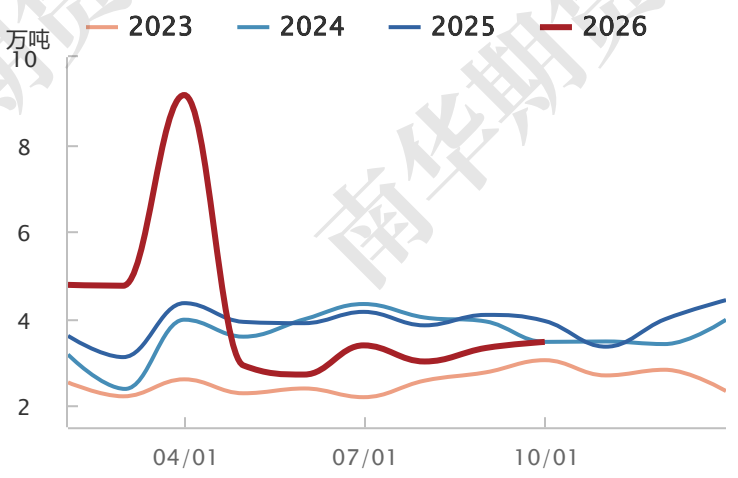
source：*SMM,南华研究*

中国有机硅DMC周度产量



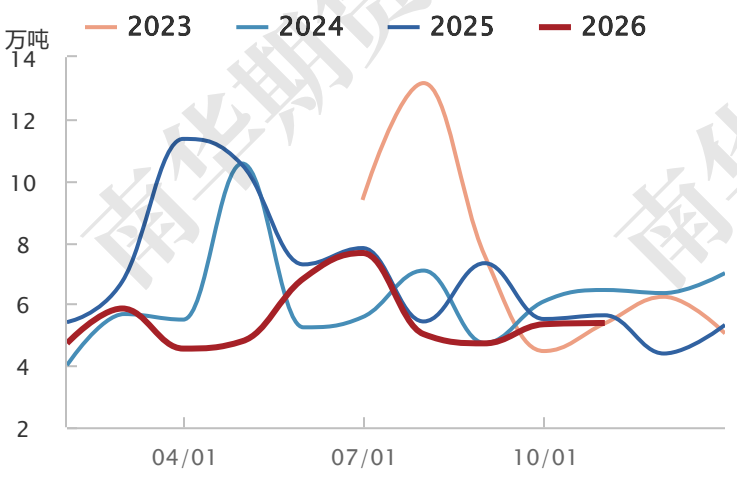
source：*SMM,南华研究*

中国有机硅初级形态聚硅氧烷月度净出口



source：*SMM,南华研究*

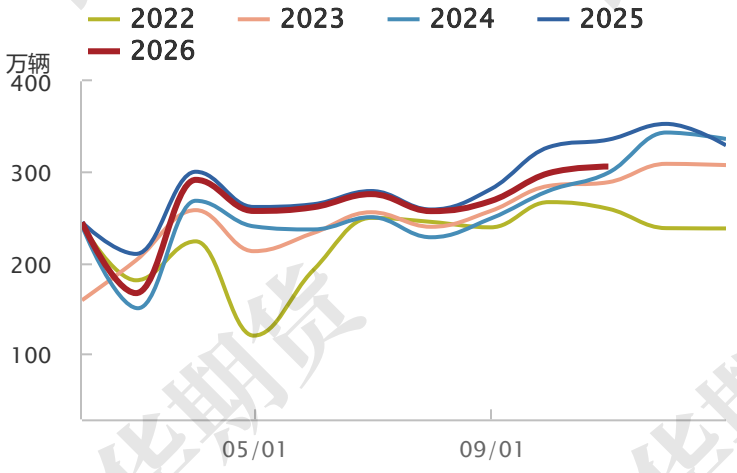
中国有机硅聚硅氧烷月度库存



source：*SMM,南华研究*

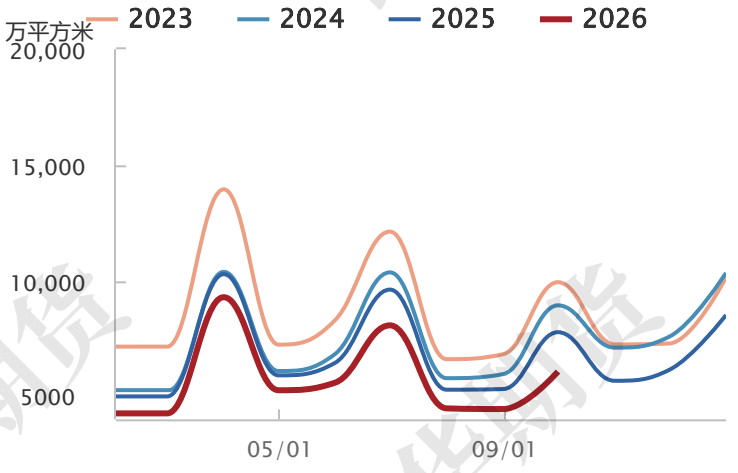
5.6 终端

汽车产量当月值季节性



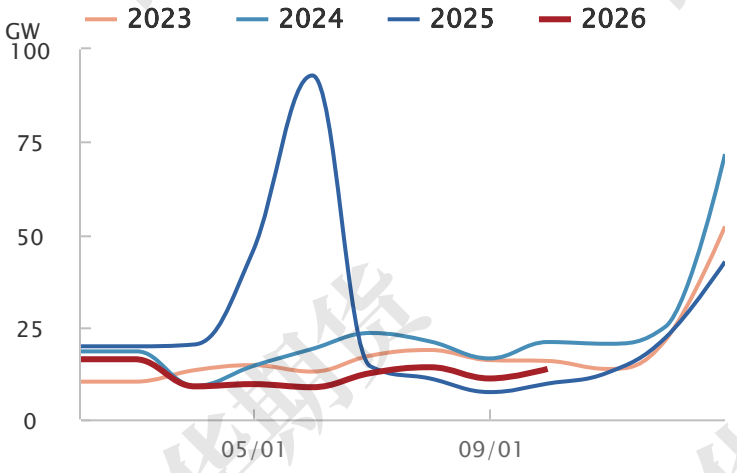
source：*同花顺,南华研究*

中国商品房销售面积总计-住宅+办公楼+商铺



source：*wind,南华研究*

中国光伏月度新增装机量季节性



source：*同花顺,南华研究*

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
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