



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：陈乃轩 Z0023138

审核：唐韵 Z0002422

【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时的观点、结论和建议。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，交易者（您）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，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）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“东亚期货”，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力。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。

工业硅

基本面信息1：新疆及西南地区部分企业因成本压力加大减产力度，周产量环比下降，供应端压力边际缓解。

基本面信息2：工业硅主力合约价格贴近新疆地区生产成本线，底部支撑稳固。

基本面信息3：社会库存环比增至55.5万吨，期货仓单同步攀升至6.65万吨，显性库存压力持续压制价格。

基本面信息4：多晶硅开工率下滑，有机硅企业自律减产延续，下游仅维持刚需采购，需求驱动不足。

观点：供需双弱格局未改，减产与高库存博弈加剧，价格波动区间收窄，关注西南成本线支撑与政策预期。

多晶硅

基本面信息1：工信部明确“反内卷”为行业治理核心，要求通过产能调控、标准引领等市场化手段推动良性竞争，提振市场信心。

基本面信息2：1月多晶硅产量环比降20.53%至8.98万吨，2月排产预计进一步降至8万吨以内，缓解过剩压力。

基本面信息3：终端采购低迷，新签订单稀少；电池片受银价上涨抑制排产，对硅片仅刚需采购，需求支撑脆弱。

基本面信息4：截至1月30日，多晶硅厂库达30.27万吨，处于近三年高位，压制价格反弹空间。

观点：多晶硅期货震荡下行，弱现实主导市场，政策预期与供应收缩难抵基本面压力。

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	8850	-75	-0.84%	30	0.34%	元/吨
工业硅主力合约成交量	557616	257384	85.73%	327652	142.48%	手
工业硅主力合约持仓量	236627	-26	-0.01%	5193	2.24%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8846	-71	-0.79%	36	0.41%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	714128	318777	80.63%	428891	150.36%	手
工业硅加权指数合约持仓量	353139	-13784	-3.76%	-21651	-5.78%	手
SI2512-SI2601	-75	-55	275.00%	-95	-475.00%	元/吨
SI2601-SI2605	450	20	4.65%	60	15.38%	元/吨
工业硅仓单数量	13943	288	2.11%	972	7.49%	手

source: Wind

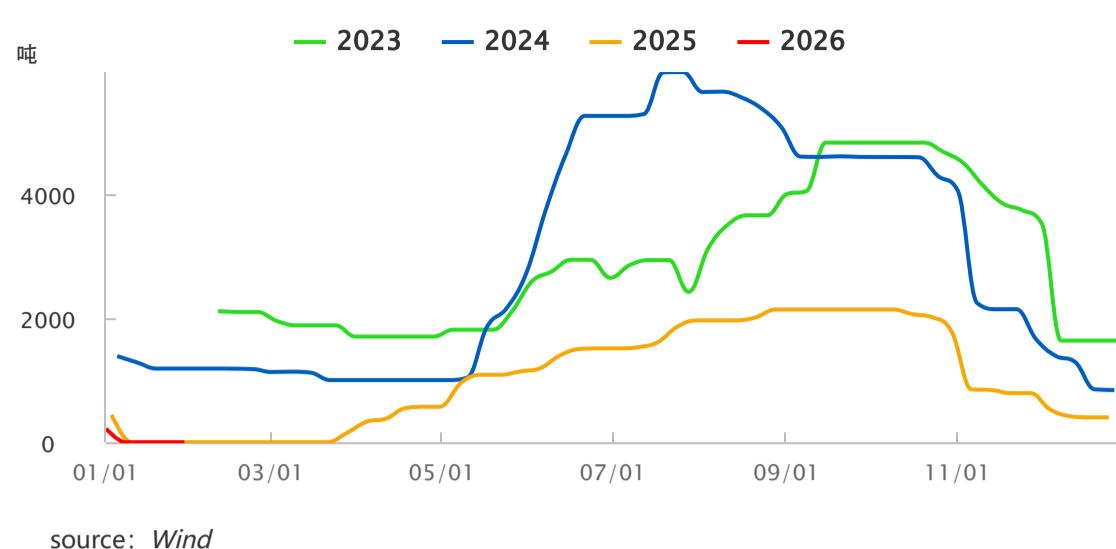
多晶硅期货数据

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	47140	-2195	-4.45%	-3580	-7.06%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	19537	3911	25.03%	6094	45.33%	手
多晶硅主力合约持仓量	42513	-232	-0.54%	1222	2.96%	手
多晶硅加权指数收盘价	47151	-2178	-4.41%	-3463	-6.84%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	23818	3212	15.59%	3466	17.03%	手
多晶硅加权指数持仓量	76114	-710	-0.92%	-405	-0.53%	手
PS2512-PS2601	-2835	-1710	152.00%	-3945	-355.41%	元/吨
PS2601-PS2605	5195	1720	49.50%	7225	-355.91%	元/吨
PS2605-PS2606	-460	5	-1.08%	-485	-1940.00%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	8420	330	4.1%	1570	22.92%	手

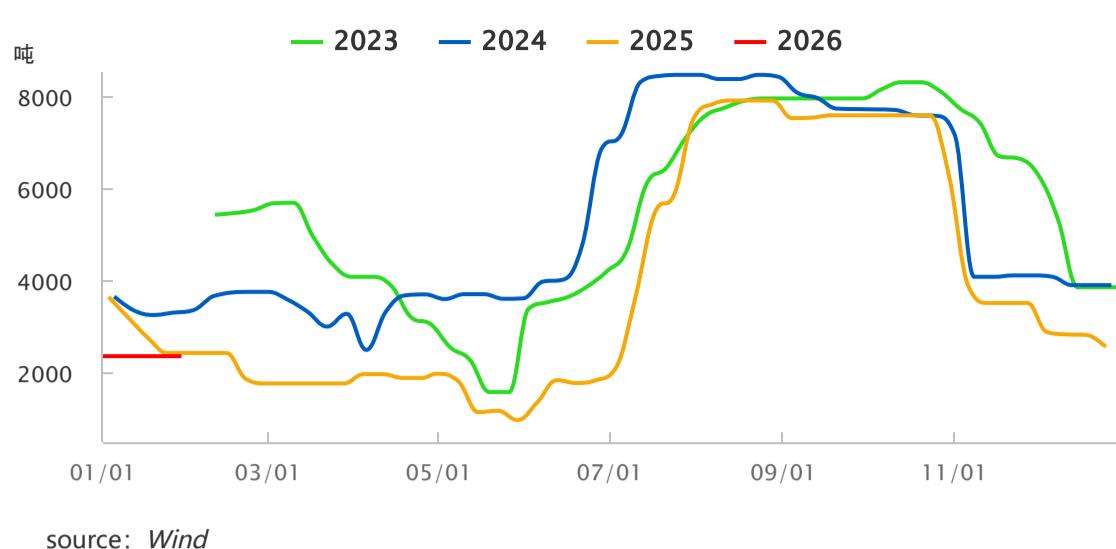
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

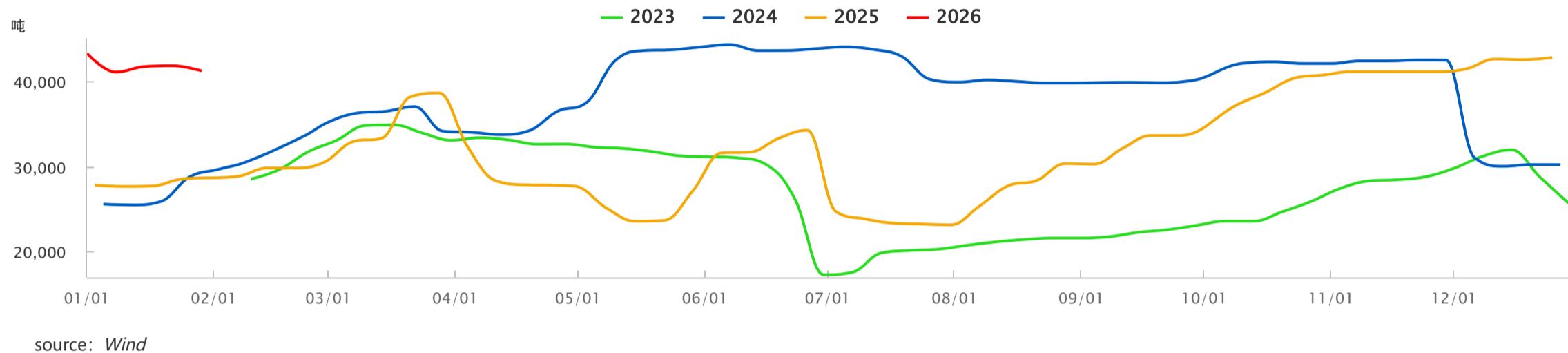
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

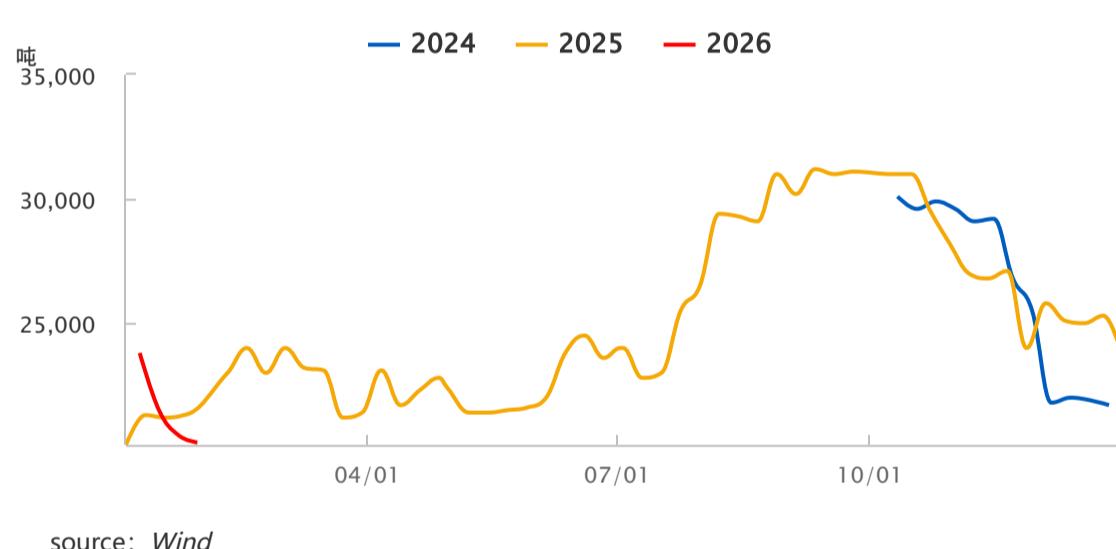


工业硅新疆周度产量.

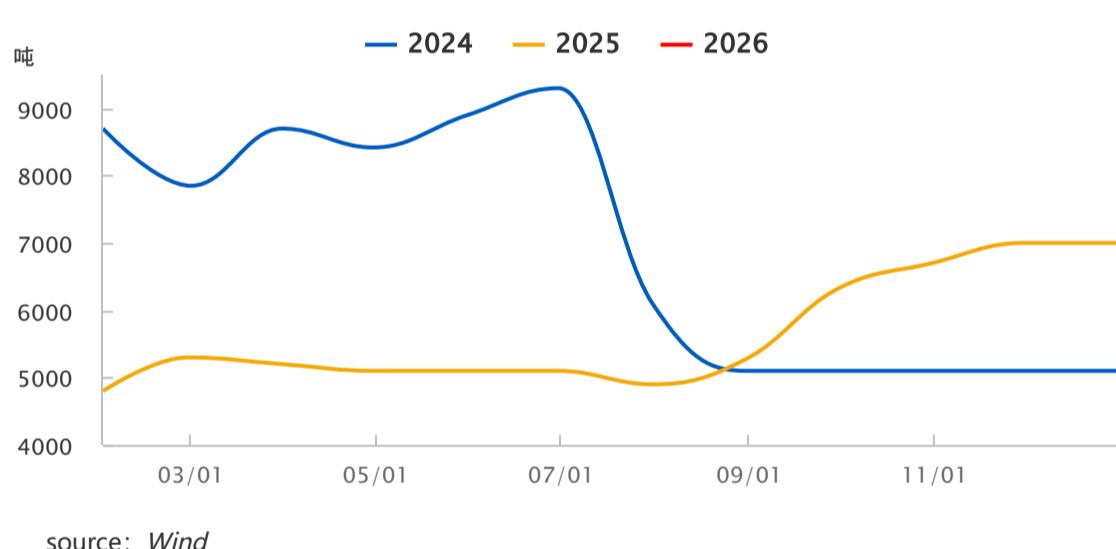


中游-多晶硅

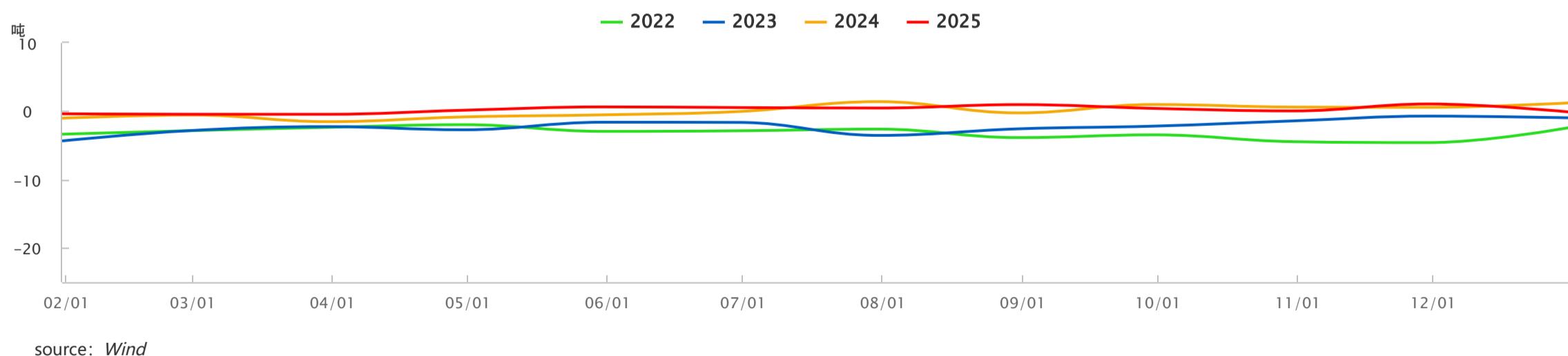
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

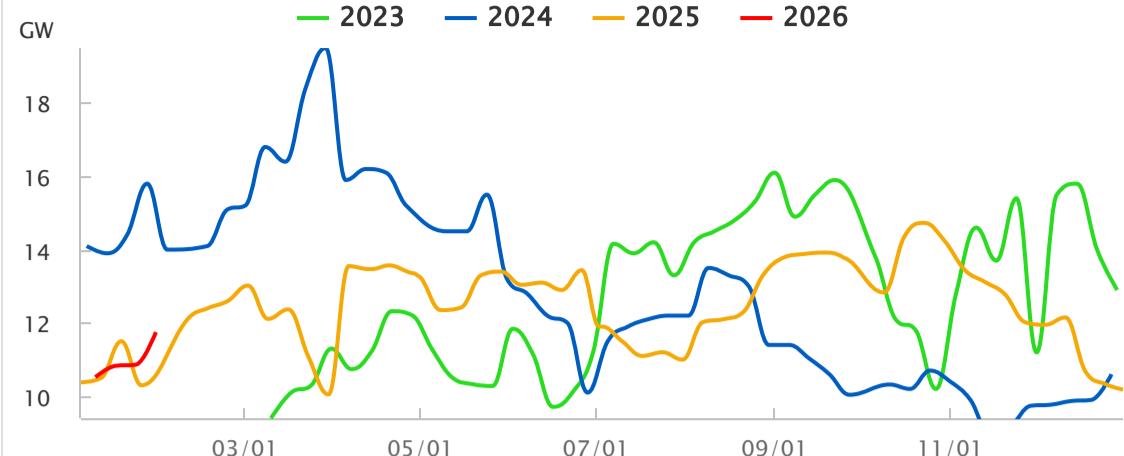


中国多晶硅净出口量.

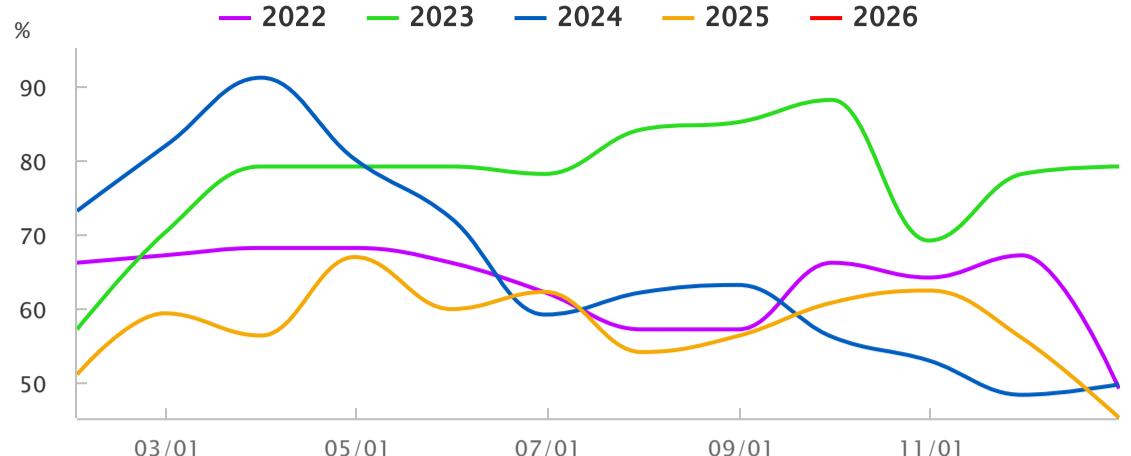


下游-硅片

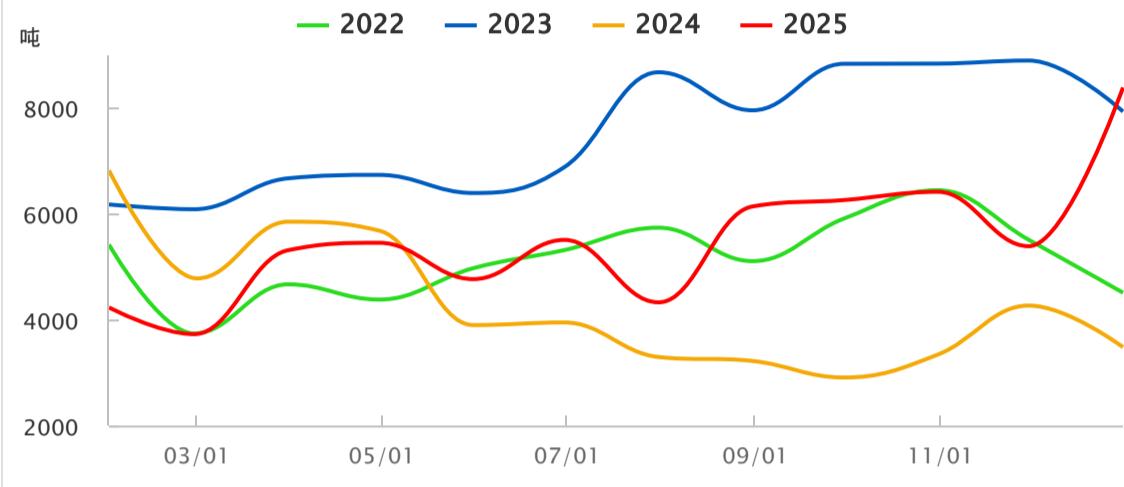
中国硅片周度产量季节性.



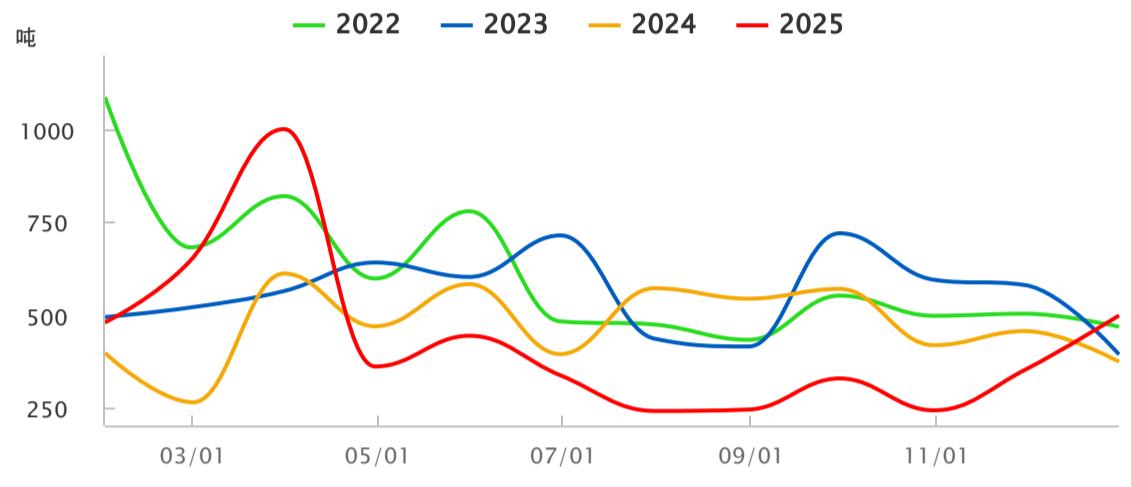
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

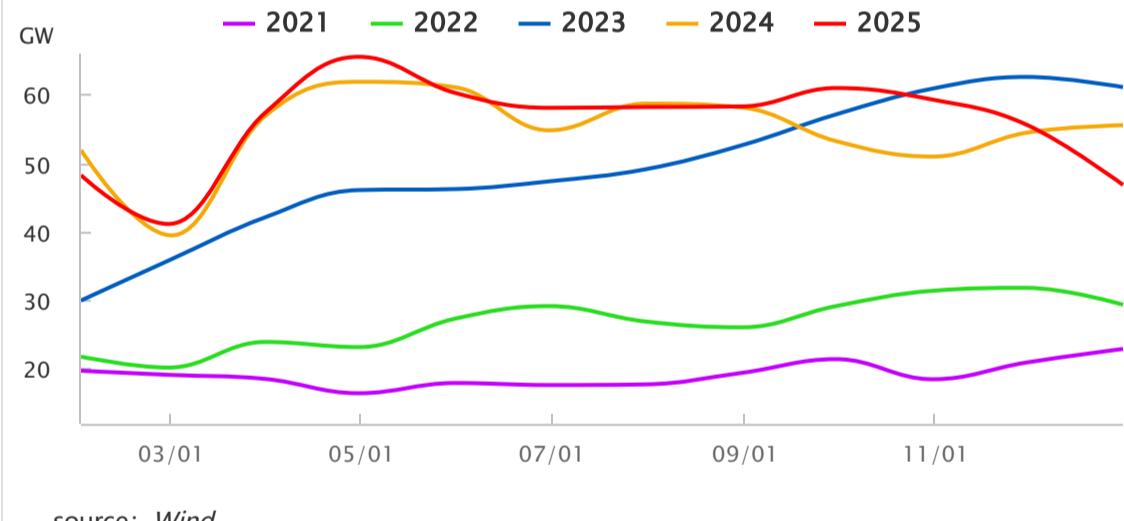


中国多晶硅片月度净出口量.

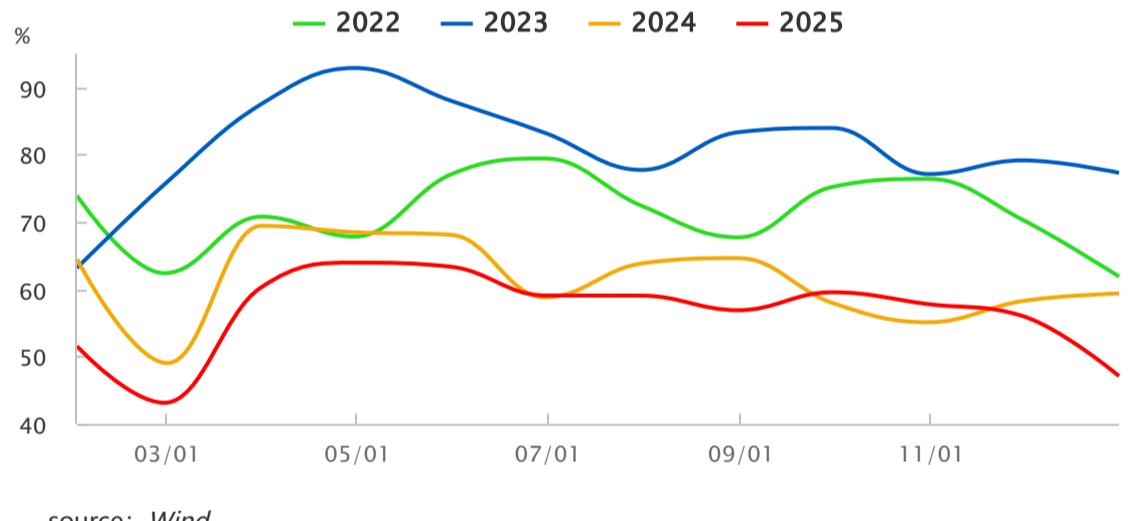


下游-电池片

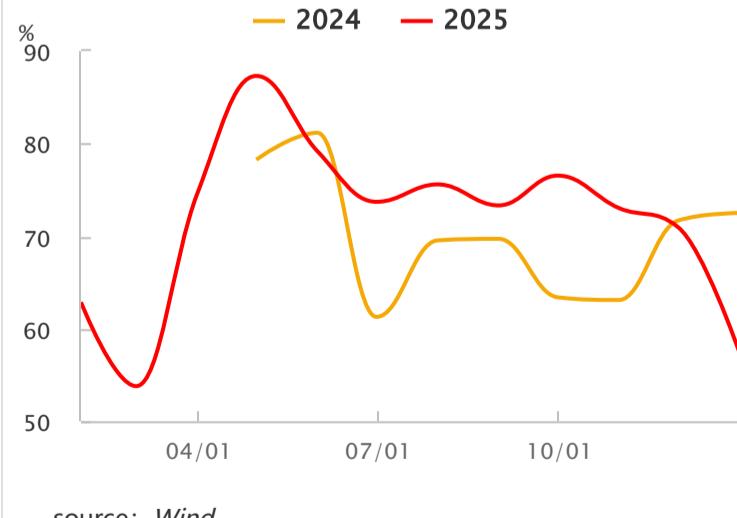
我国电池片月度产量季节性.



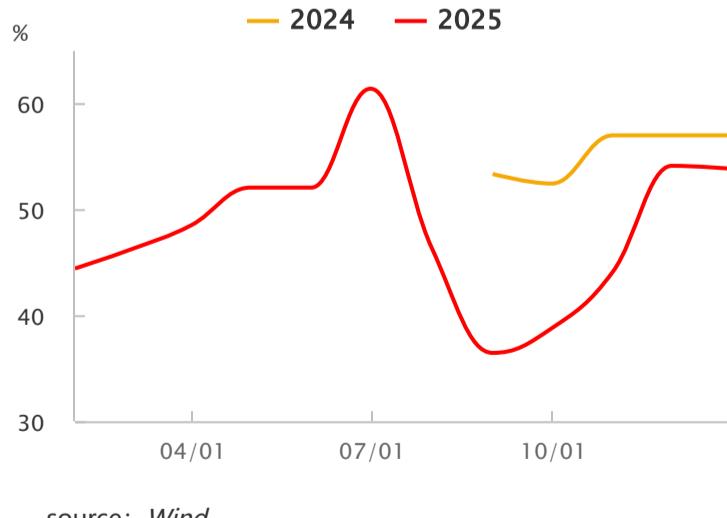
中国光伏电池月度开工率季节性.



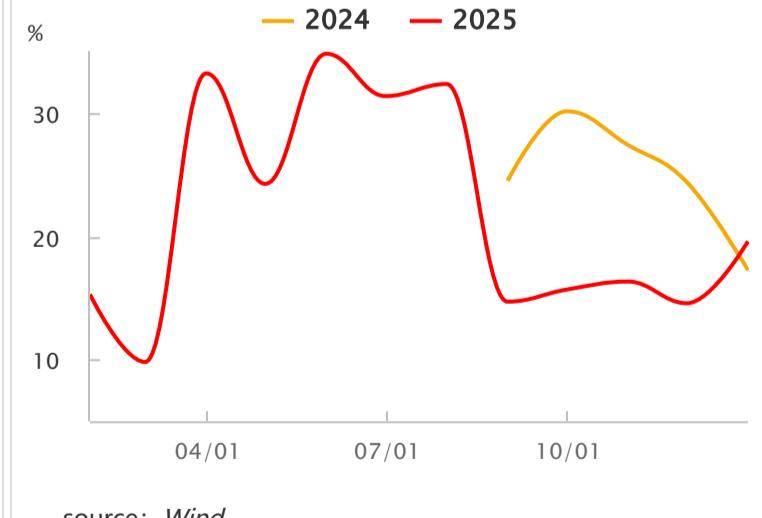
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



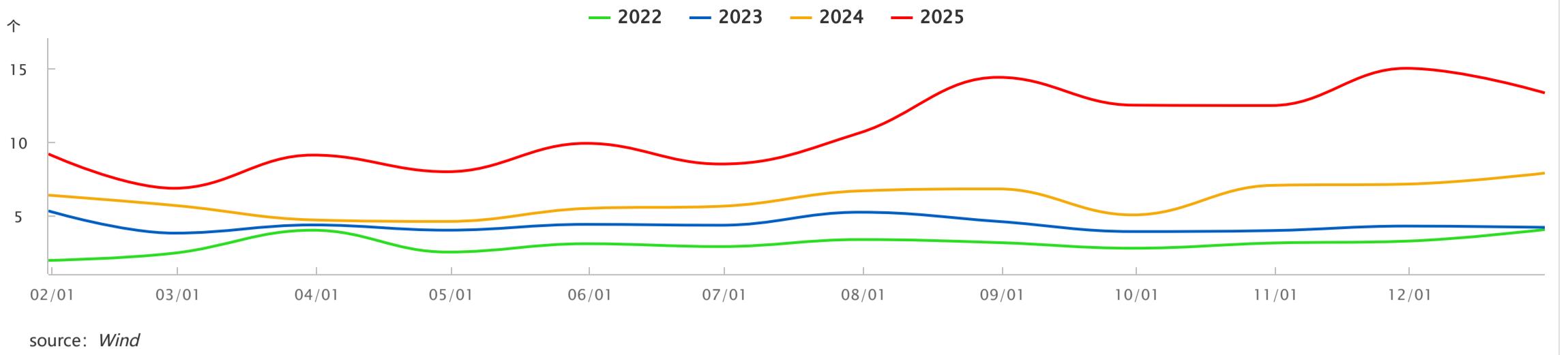
中国BC电池片月度开工率季节性.



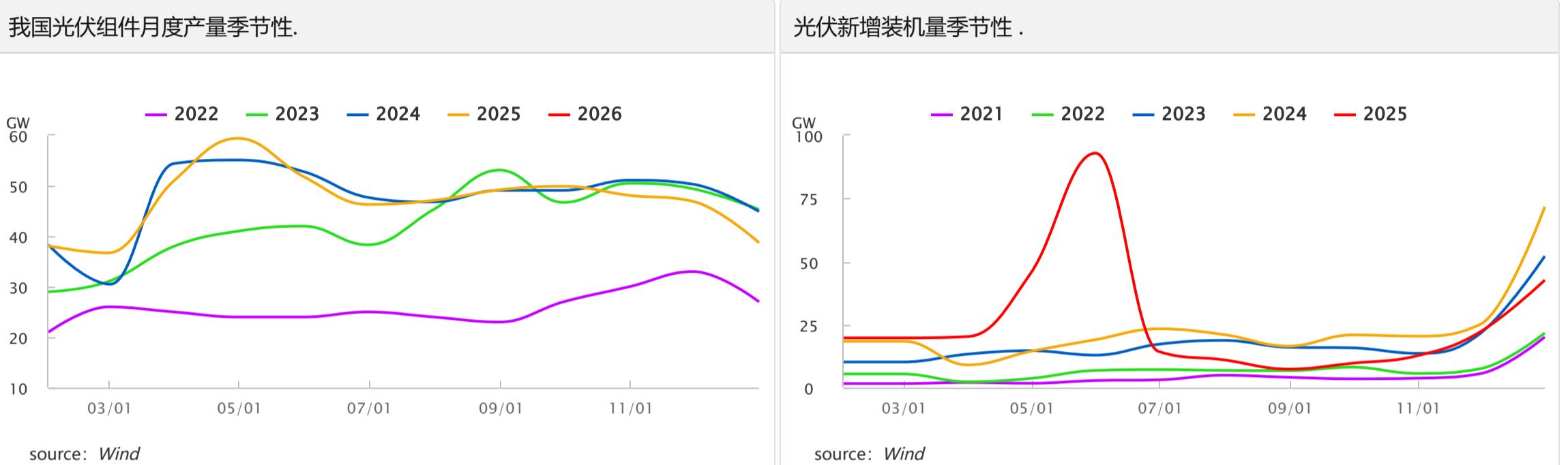
中国HJT电池片月度开工率季节性.



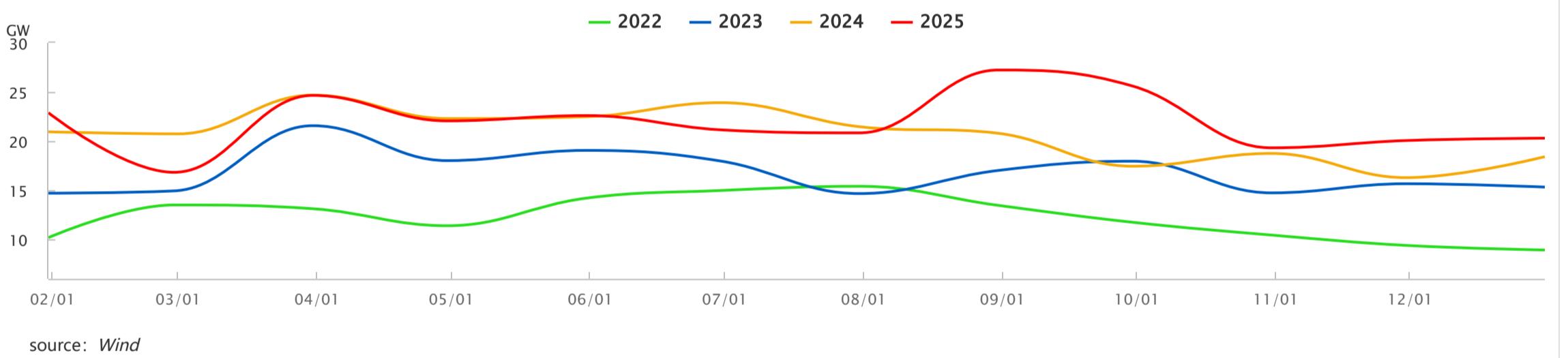
中国光伏电池片月度出口.



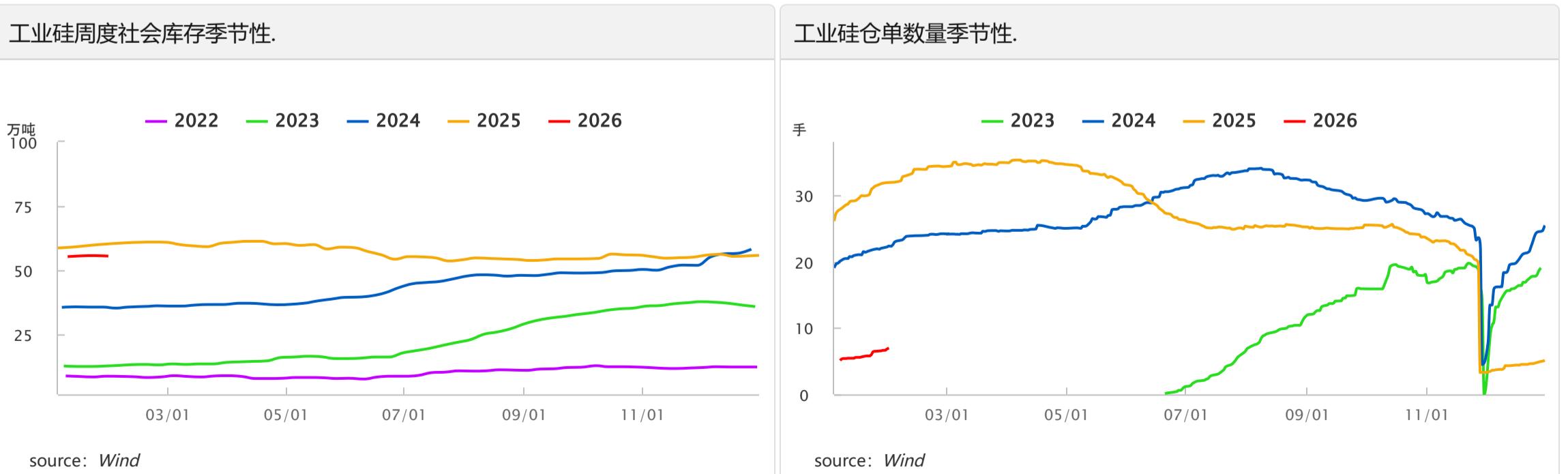
终端-光伏组件



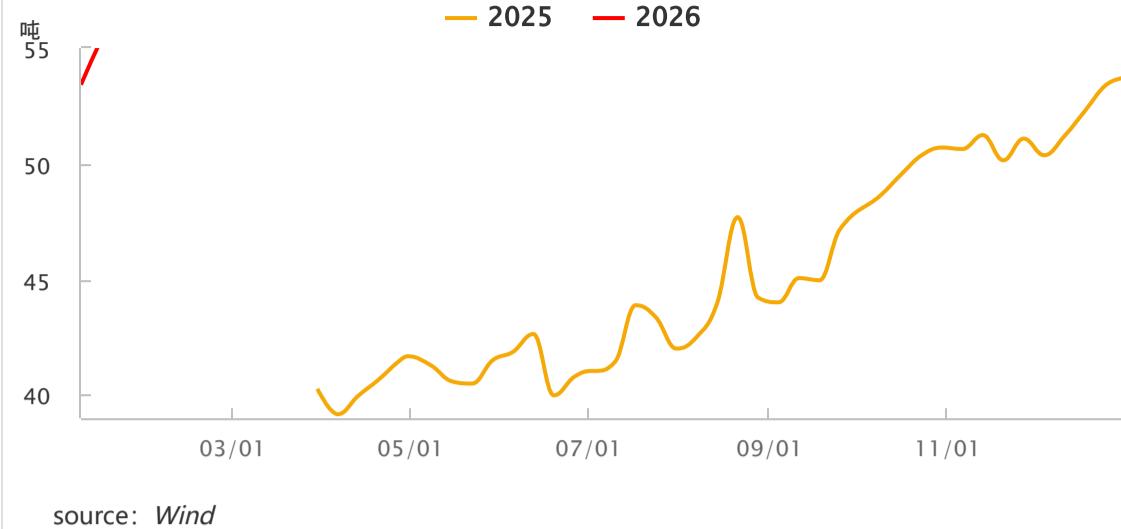
中国光伏组件月度净出口量季节性.



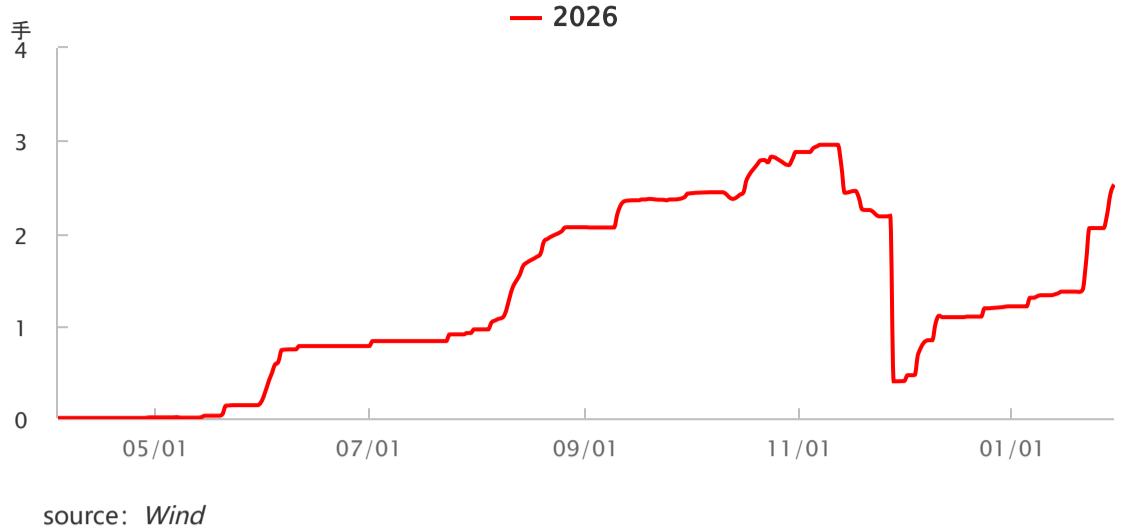
库存



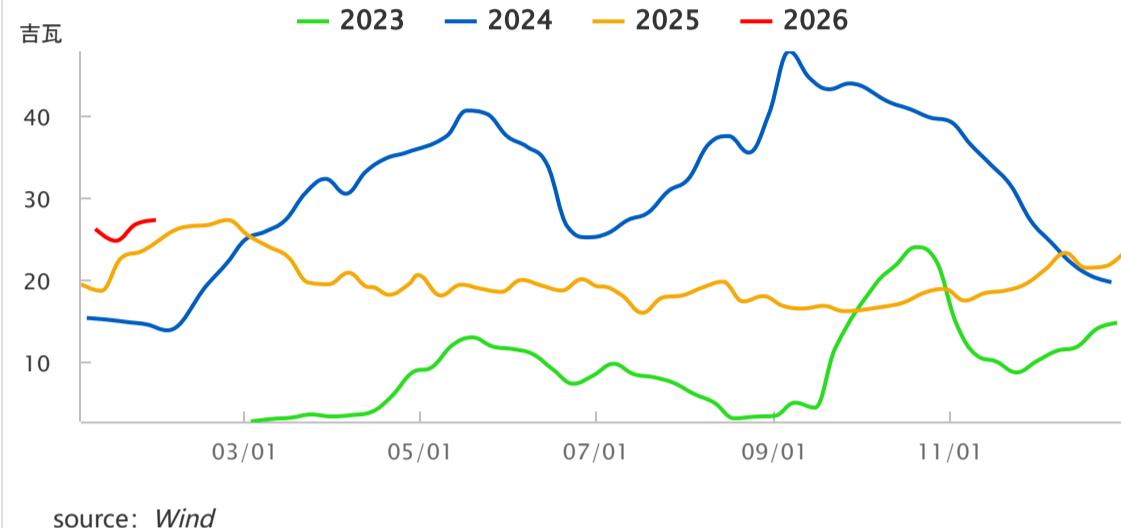
中国多晶硅周度总库存.



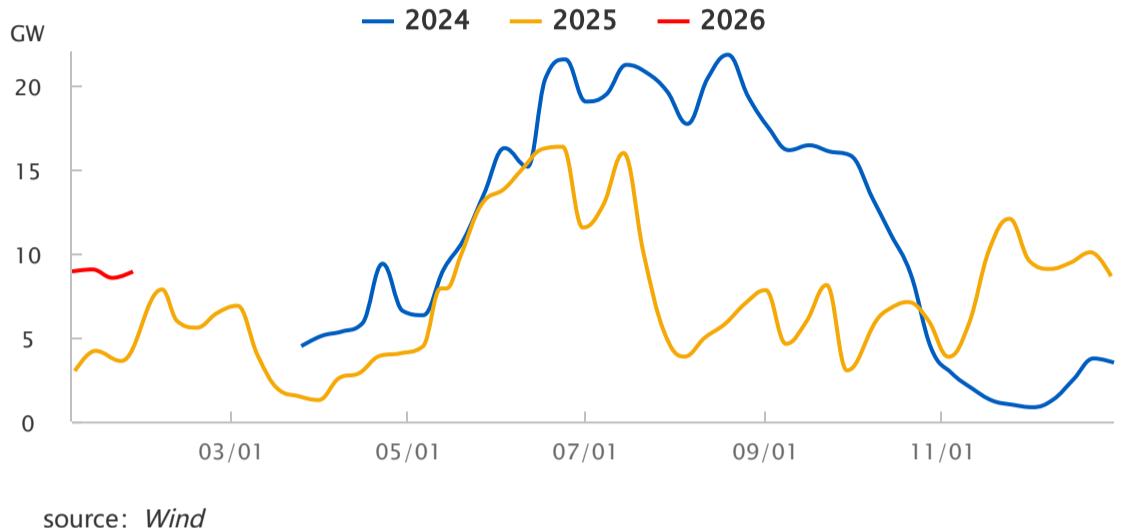
多晶硅库存-仓单.



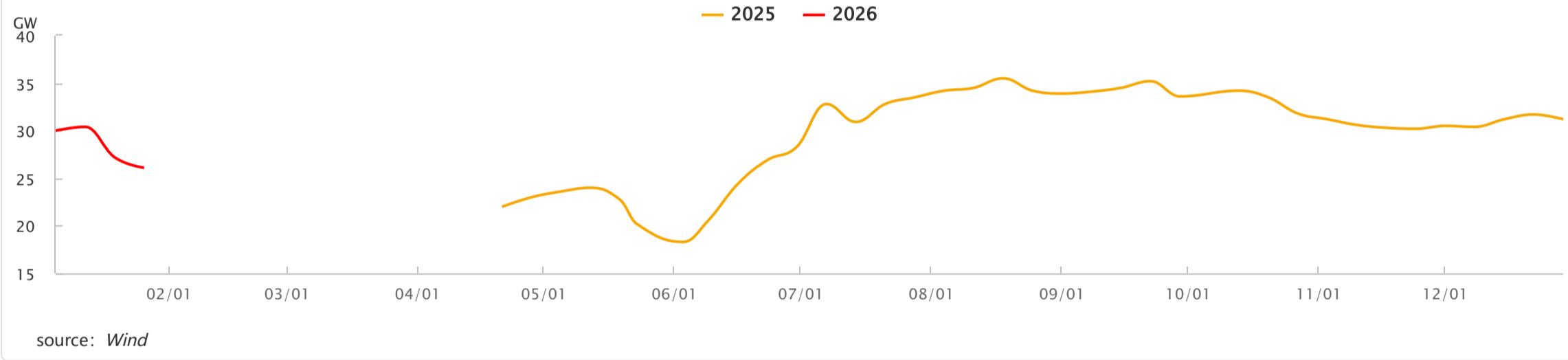
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

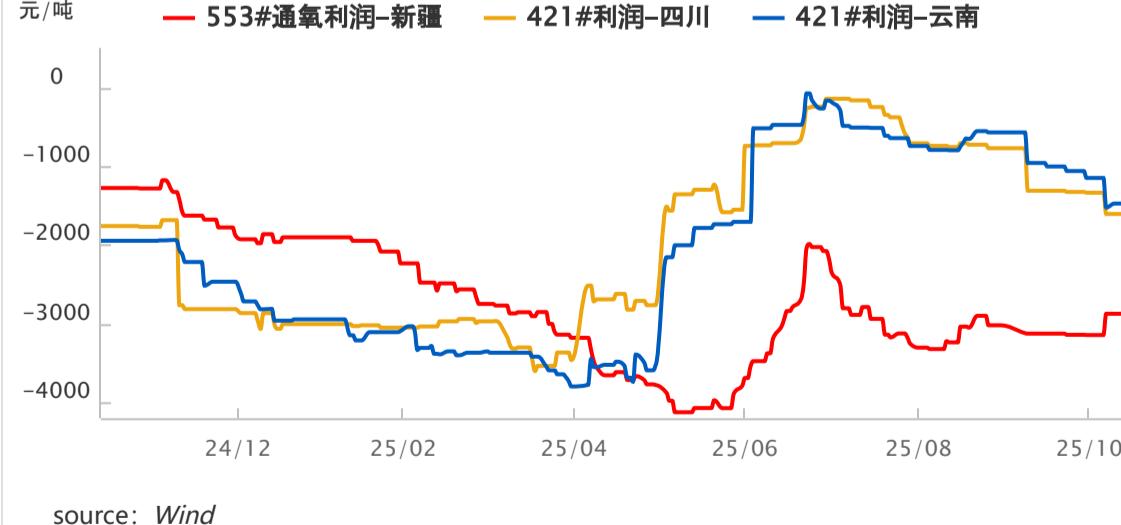


中国光伏组件周度成品库存.

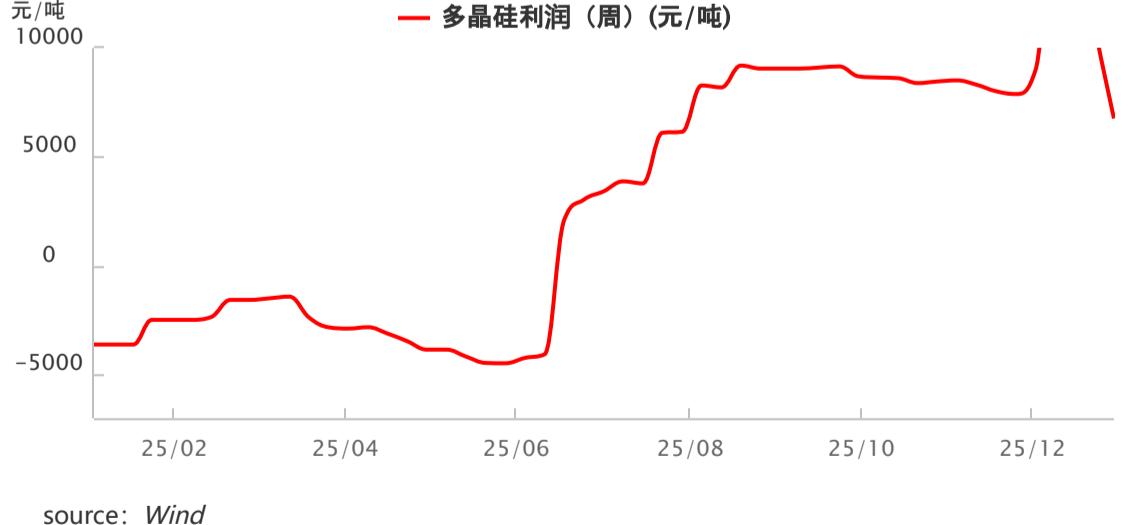


利润

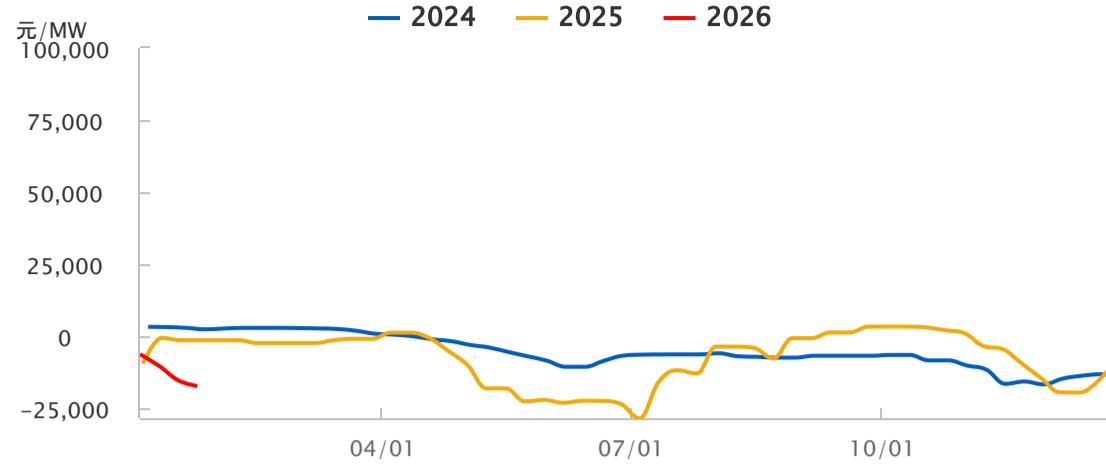
工业硅利润.



多晶硅周度利润.



中国硅片利润走势图.



中国单晶N型电池片工艺利润季节性.

