

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：南地区枯水期开工降至极低水平，新疆部分工厂减产落地，全国开炉数减少32台至178台，开炉率仅22.36%。

基本面信息2：上游厂家库存去化，叠加减产预期强化，价格底部支撑增强。

基本面信息3：下游多晶硅月产环比降近20%，有机硅企业检修计划增加；铝合金开工回落，节前备货结束致刚需走弱。

基本面信息4：社会库存环比增0.8万吨至56.2万吨，总库存达100.64万吨，反映供需双弱下压力未减。

观点：供需双弱格局延续，供应收缩力度强于需求下滑，叠加成本支撑，价格下行空间有限；但节前交投清淡，短期或延续震荡运行。

多晶硅

基本面信息1：1月多晶硅产量环比下降17.26%至9.35万吨，2月排产进一步降至7.95万吨，供给压力边际缓解。

基本面信息2：N型料生产利润维持高位，成本端对价格形成支撑。

基本面信息3：截至2月6日，多晶硅厂家库存达30.78万吨，延续累库趋势，压制价格上涨空间。

基本面信息4：组件2月排产环比下降15.34%至29.8GW，欧洲库存环比增9.26%，终端采购意愿低迷。

观点：供应收缩与成本支撑短期提振市场，但高库存和弱需求仍主导基本面，多晶硅价格维持震荡运行，缺乏单边动能。

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	8500	0	0.00%	-295	-3.35%	元/吨
工业硅主力合约成交量	335419	0	0.00%	-131306	-28.13%	手
工业硅主力合约持仓量	277011	0	0.00%	40698	17.22%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8503	0	0.00%	-289	-3.29%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	409637	0	0.00%	-217222	-34.65%	手
工业硅加权指数合约持仓量	388864	0	0.00%	52316	15.54%	手
SI2512-SI2601	30	80	-160.00%	105	-140.00%	元/吨
SI2601-SI2605	575	0	0.00%	190	49.35%	元/吨
工业硅仓单数量	15707	852	5.74%	2436	18.36%	手

source: Wind

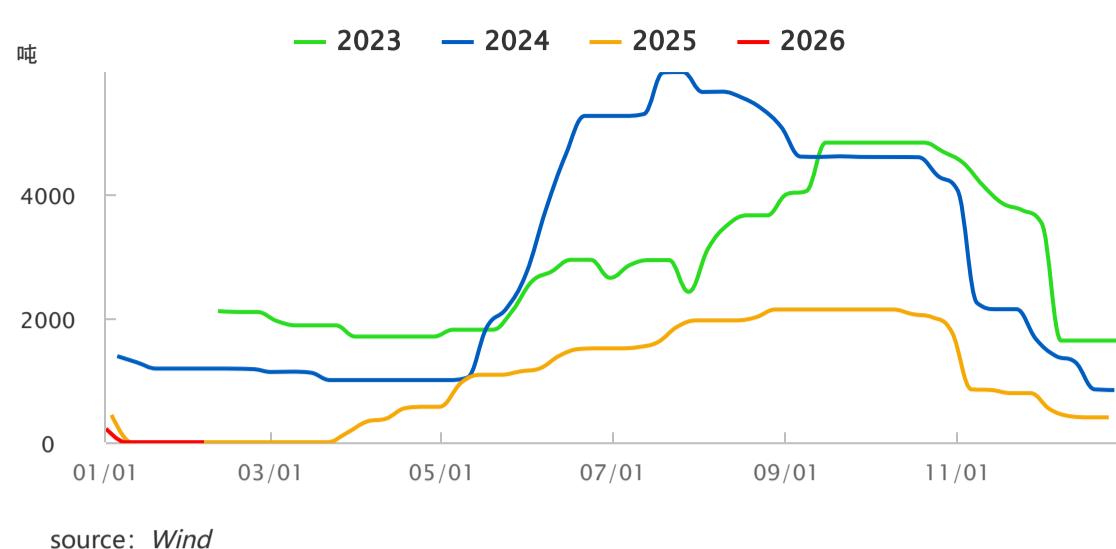
多晶硅期货数据

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	49285	-265	-0.53%	2145	4.55%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	10683	-800	-6.97%	-8854	-45.32%	手
多晶硅主力合约持仓量	37934	-870	-2.24%	-4579	-10.77%	手
多晶硅加权指数收盘价	49536	-218	-0.44%	2385	5.06%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	12451	-418	-3.25%	-11367	-47.72%	手
多晶硅加权指数持仓量	65885	-1123	-1.68%	-10229	-13.44%	手
PS2512-PS2601	0	80	-100.00%	2835	-100.00%	元/吨
PS2601-PS2605	2215	185	9.11%	-2980	-57.36%	元/吨
PS2605-PS2606	-930	70	-7.00%	-470	102.17%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	8610	30	0.4%	190	2.26%	手

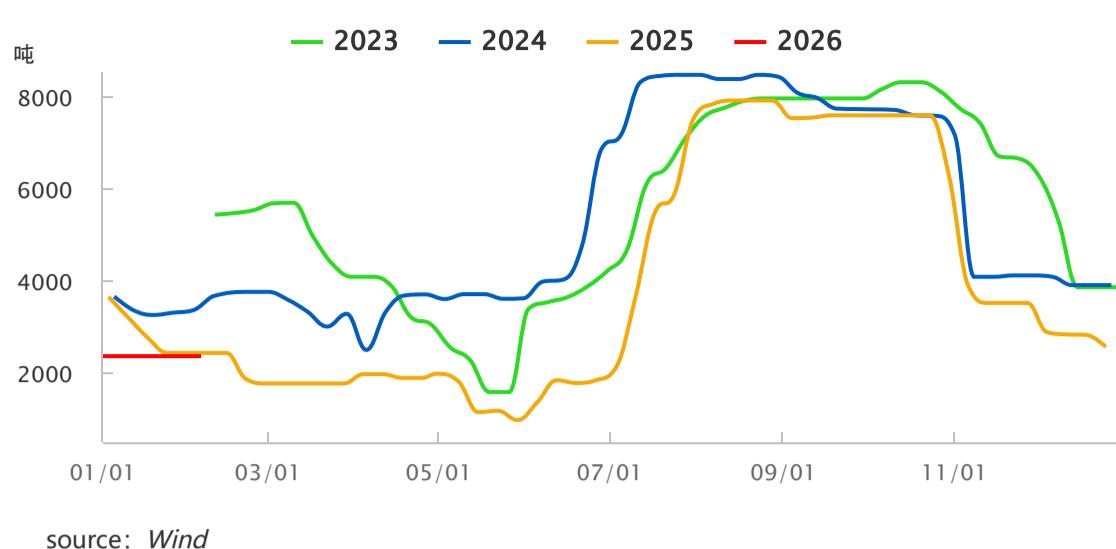
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

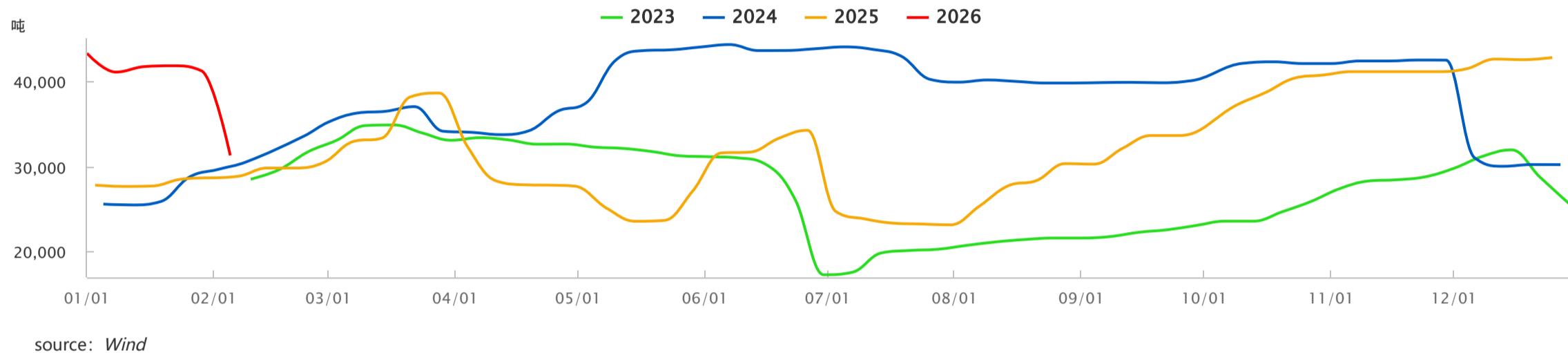
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

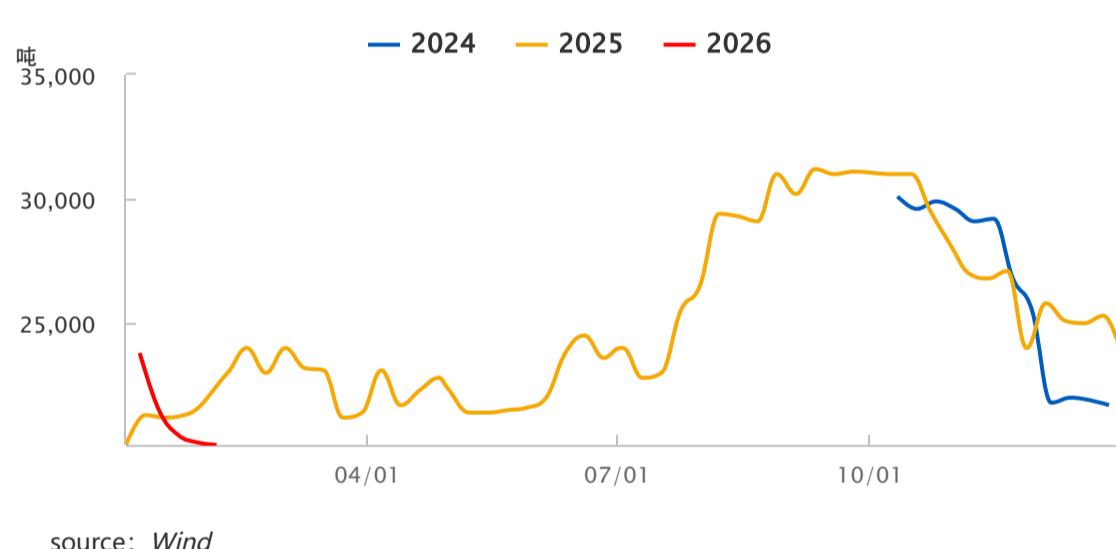


工业硅新疆周度产量.

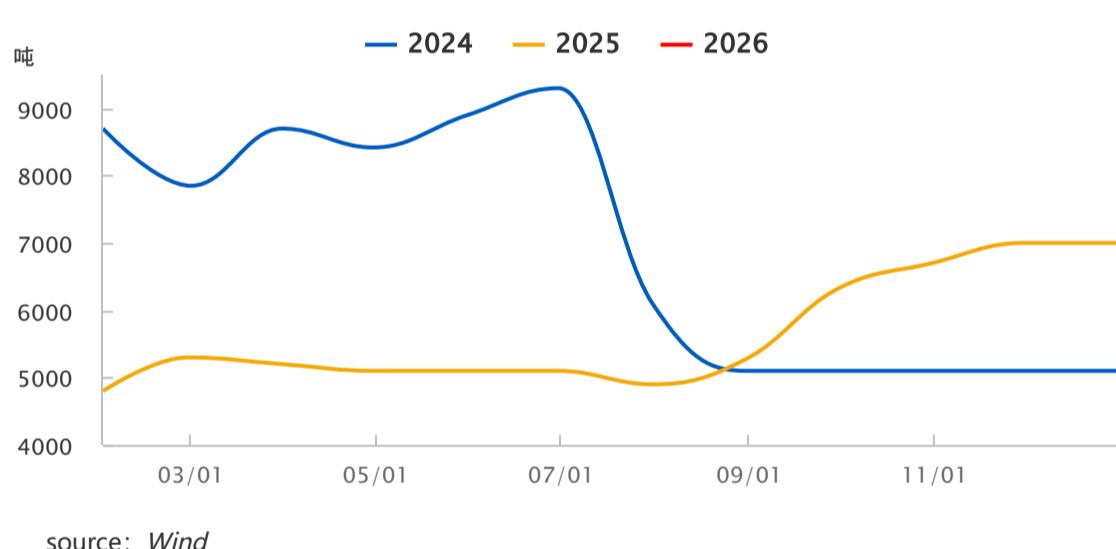


中游-多晶硅

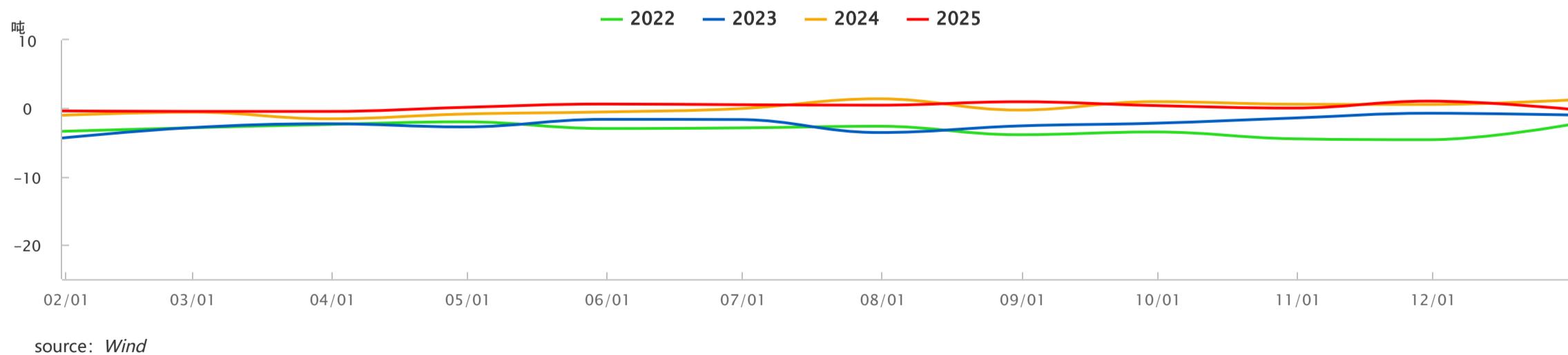
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

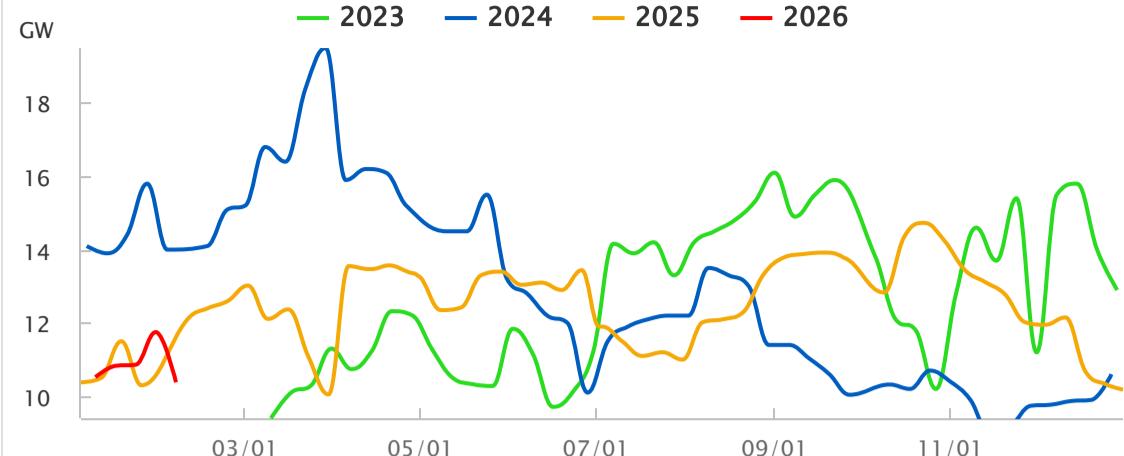


中国多晶硅净出口量.

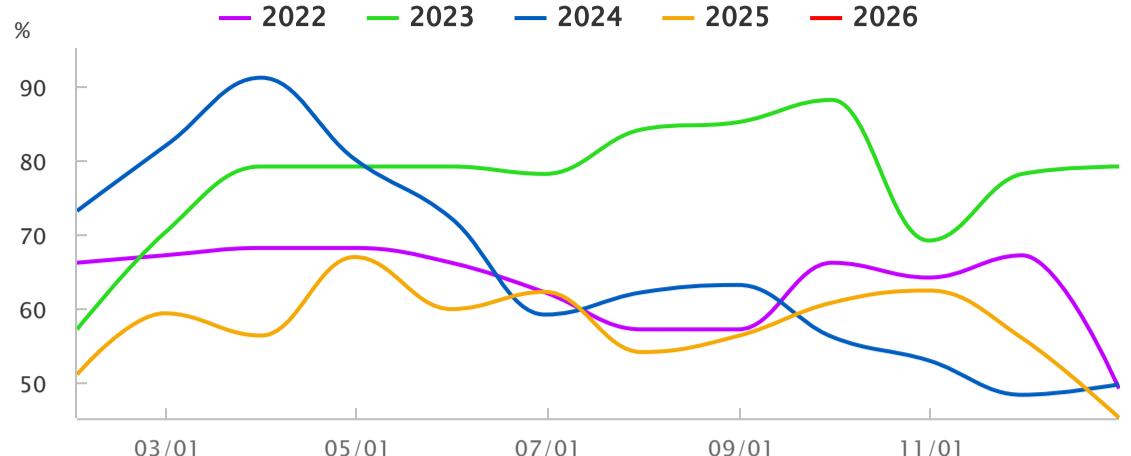


下游-硅片

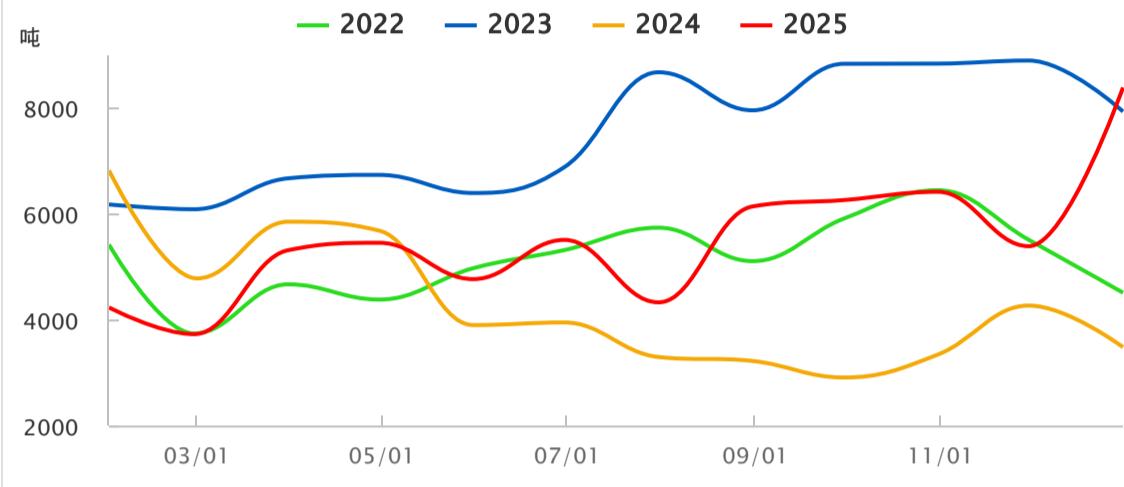
中国硅片周度产量季节性.



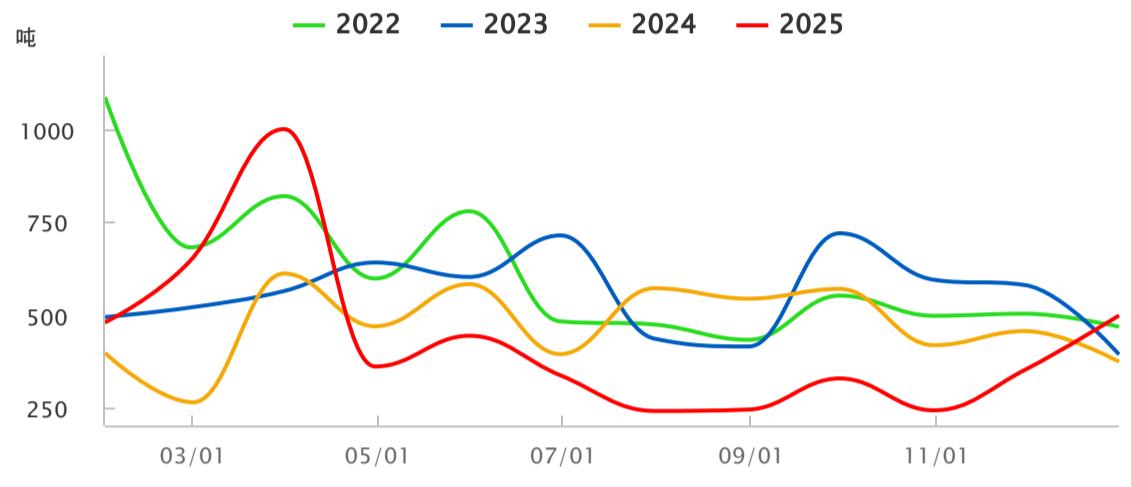
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

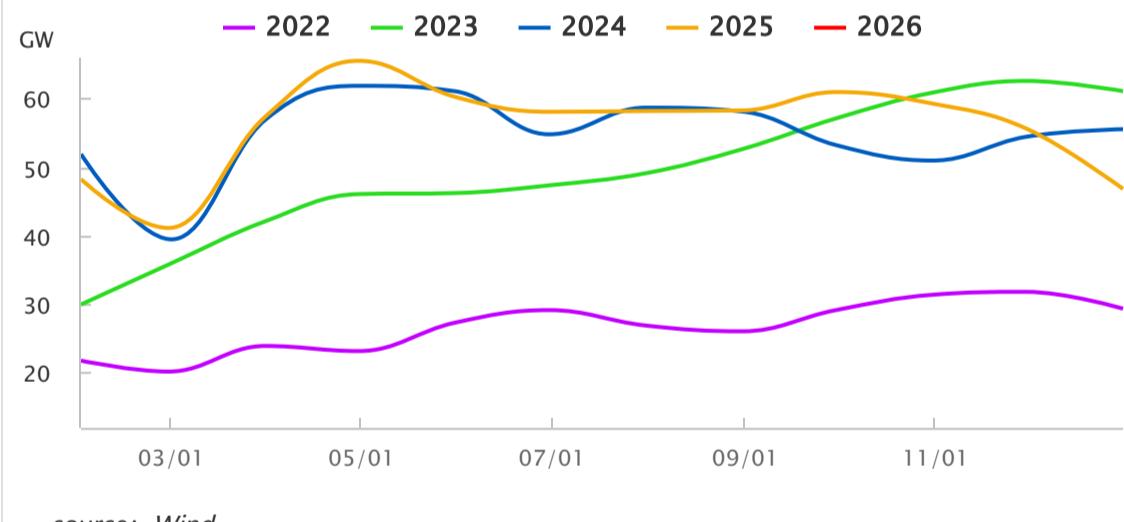


中国多晶硅片月度净出口量.

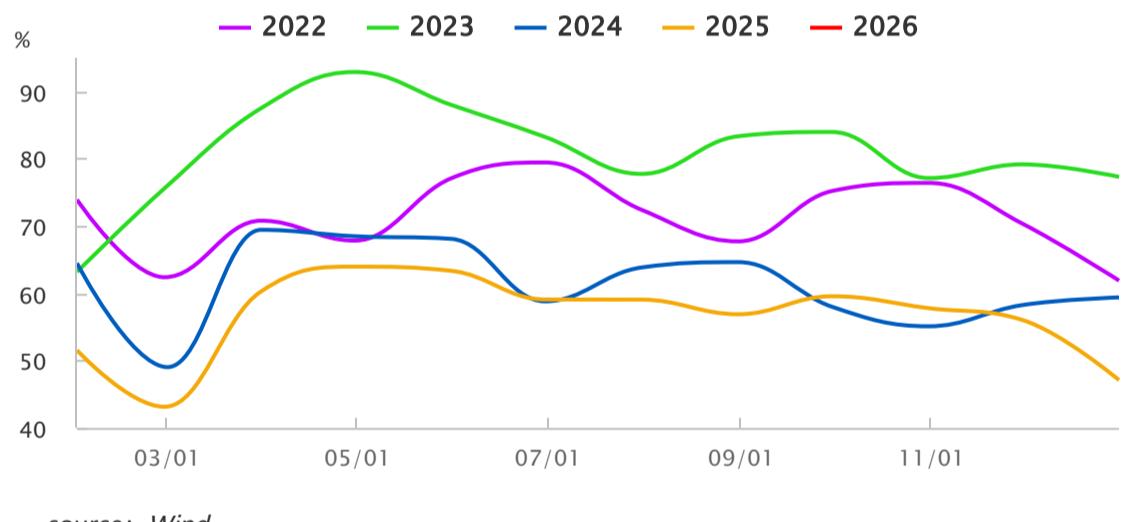


下游-电池片

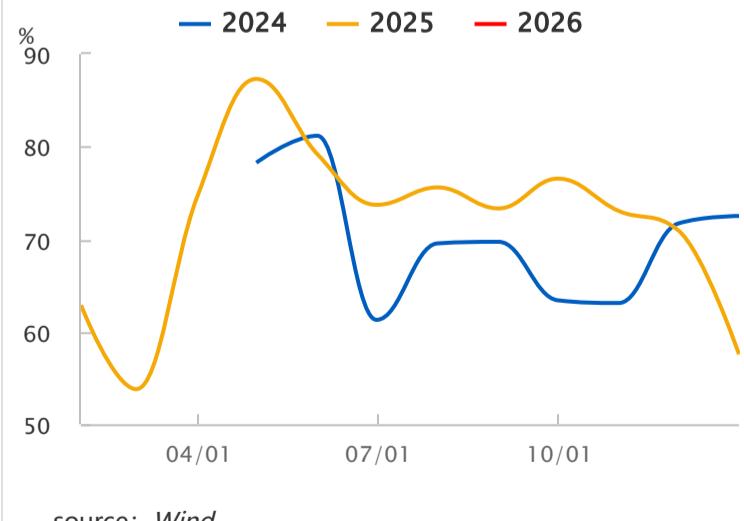
我国电池片月度产量季节性.



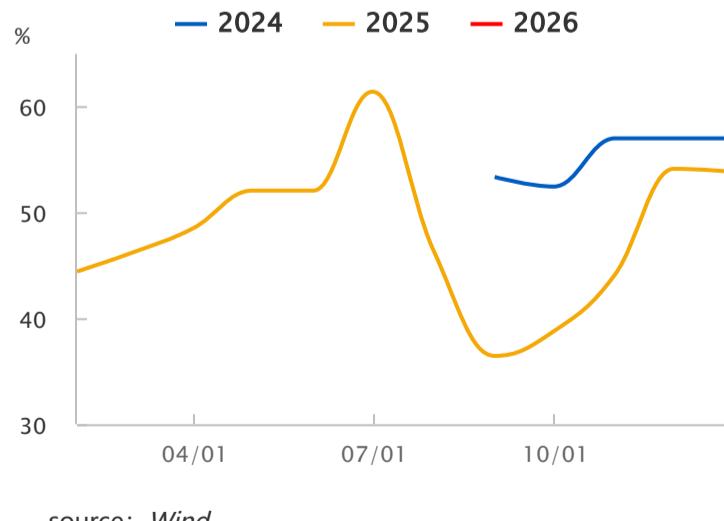
中国光伏电池月度开工率季节性.



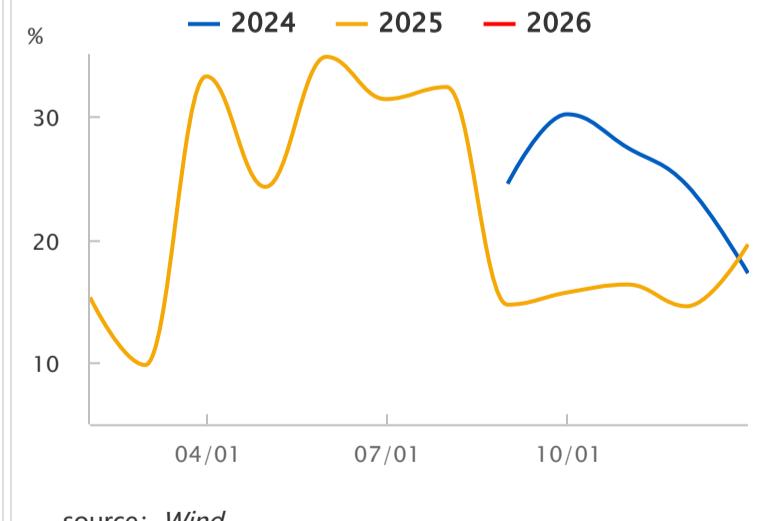
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



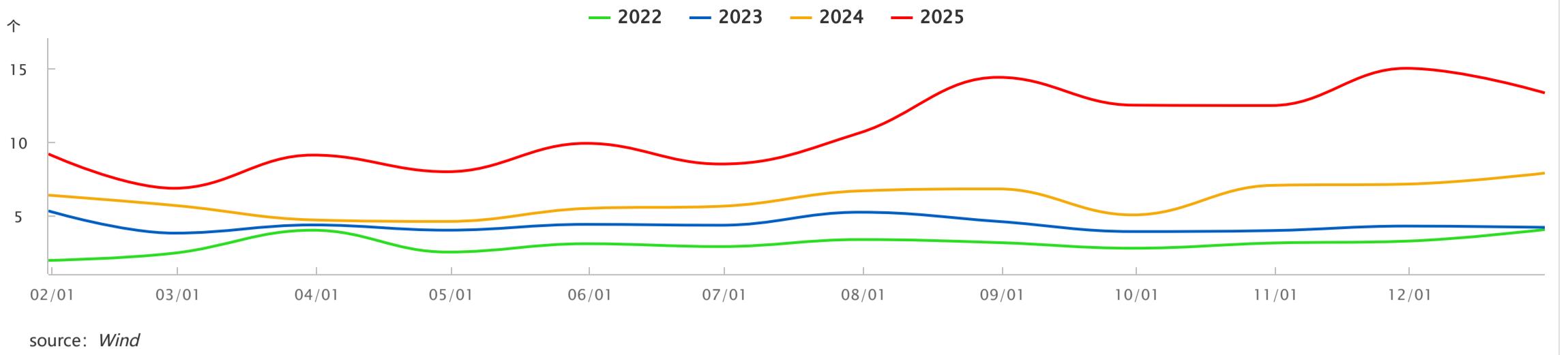
中国BC电池片月度开工率季节性.



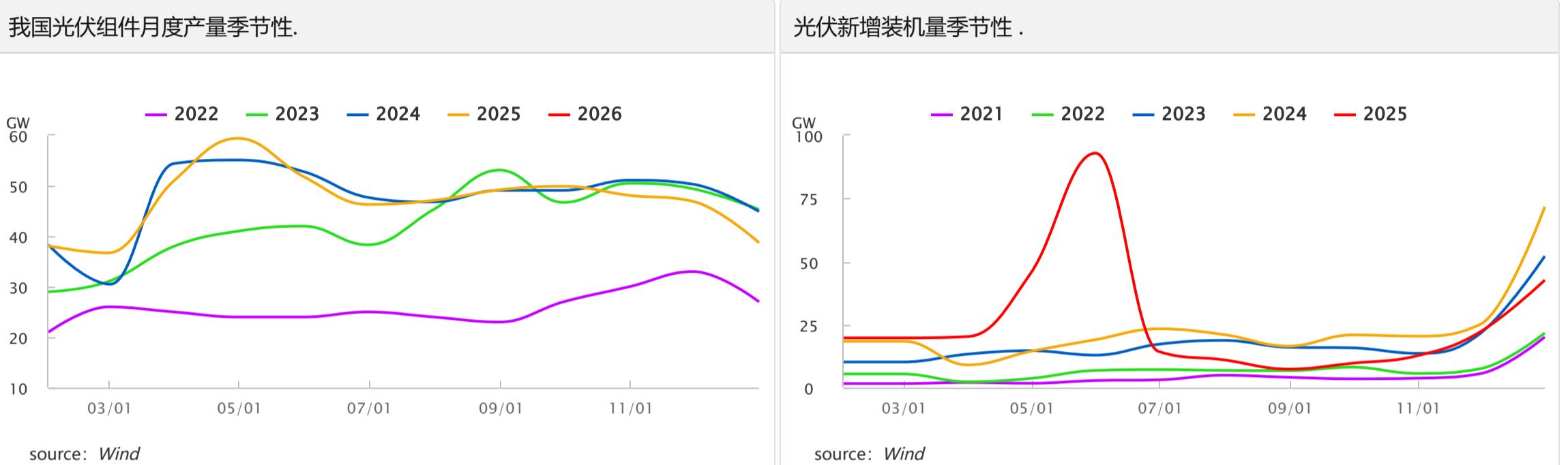
中国HJT电池片月度开工率季节性.



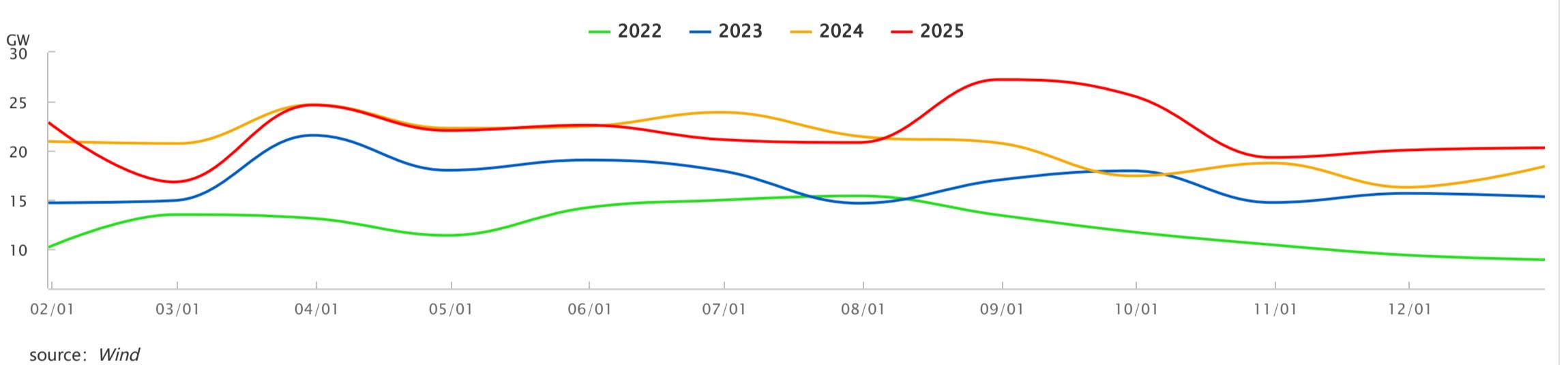
中国光伏电池片月度出口.



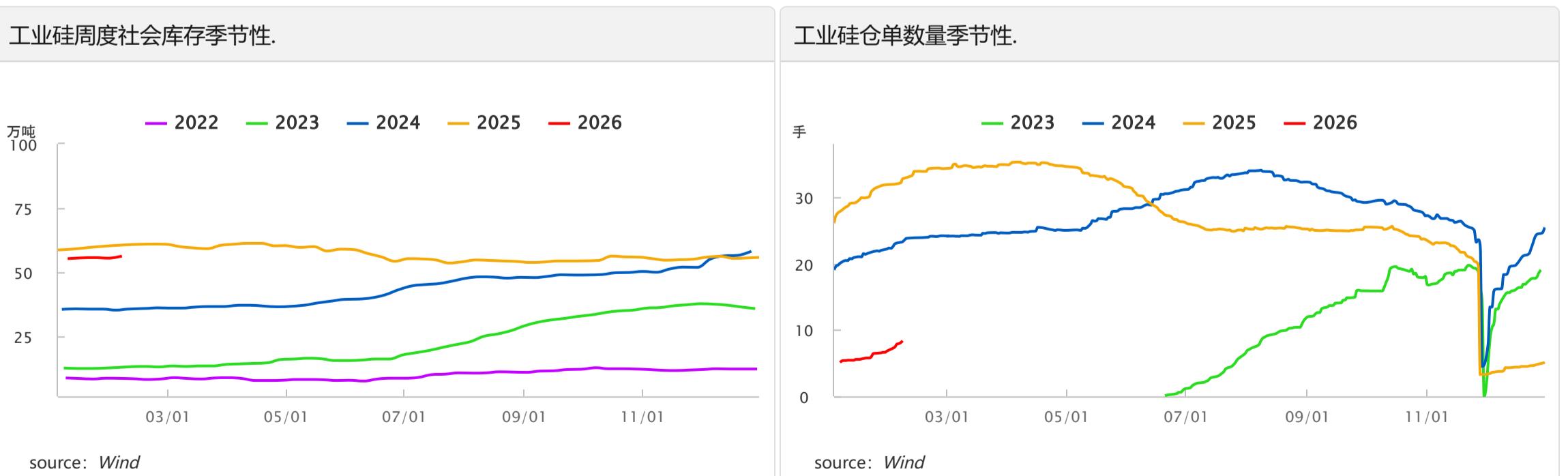
终端-光伏组件



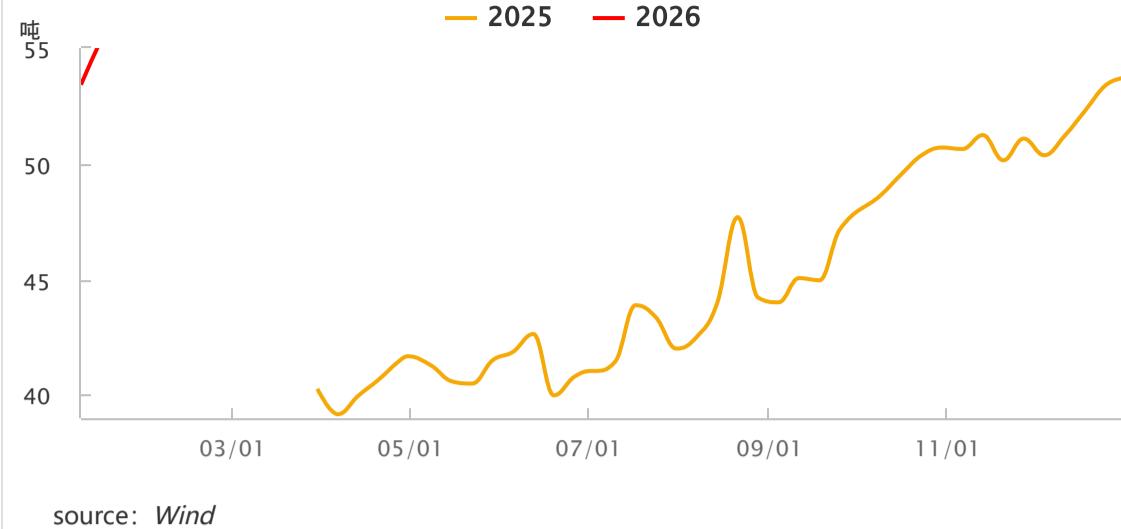
中国光伏组件月度净出口量季节性.



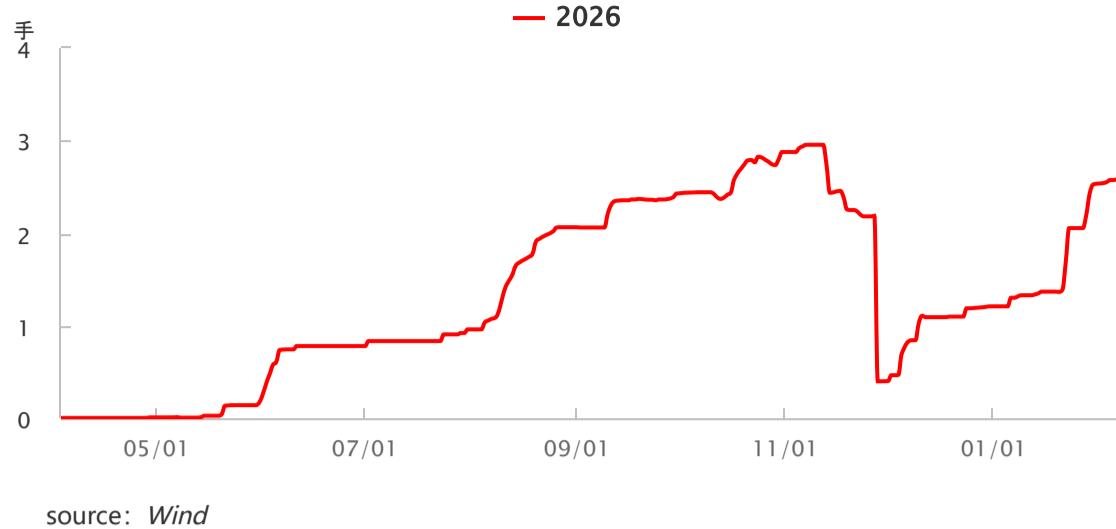
库存



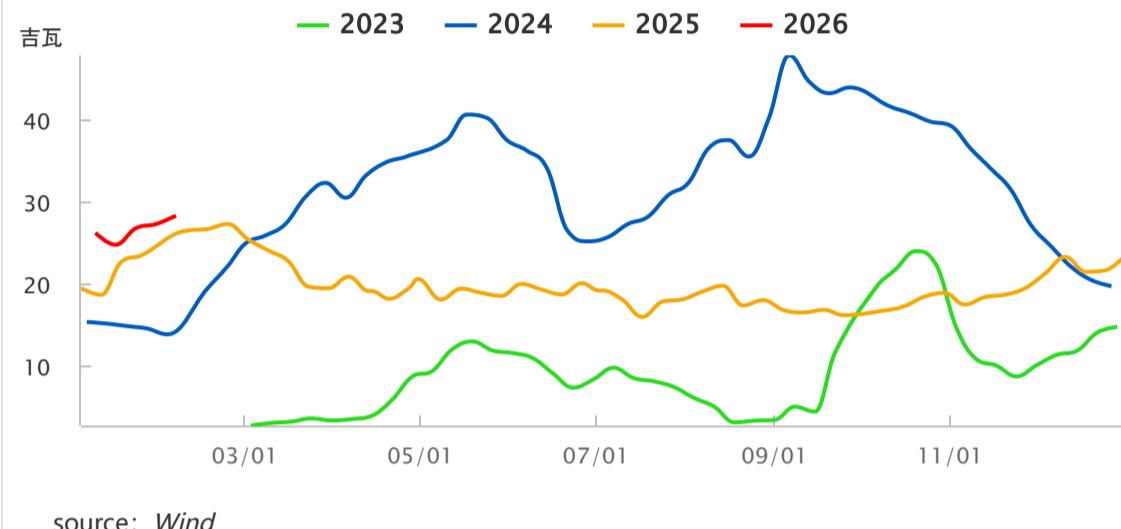
中国多晶硅周度总库存.



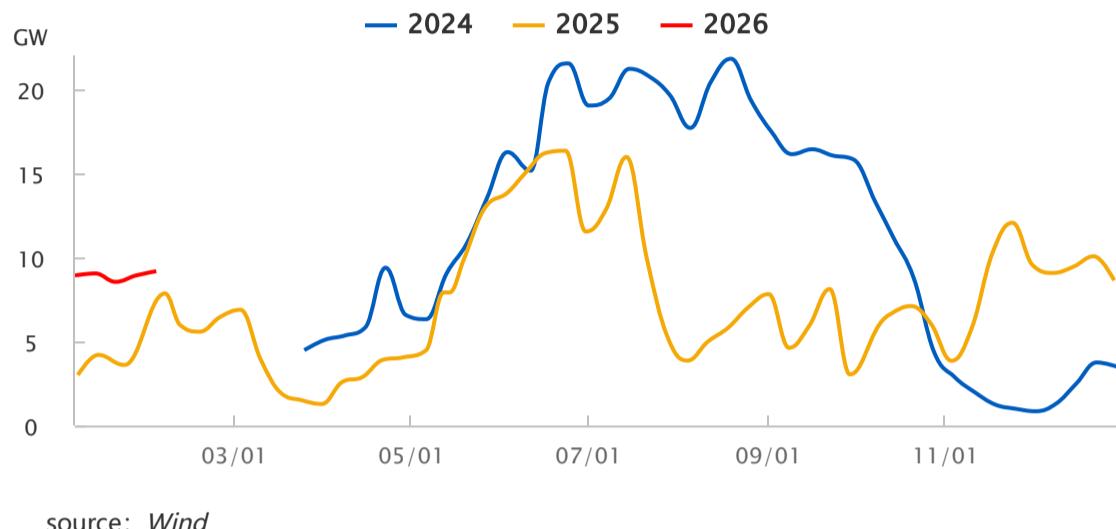
多晶硅库存-仓单.



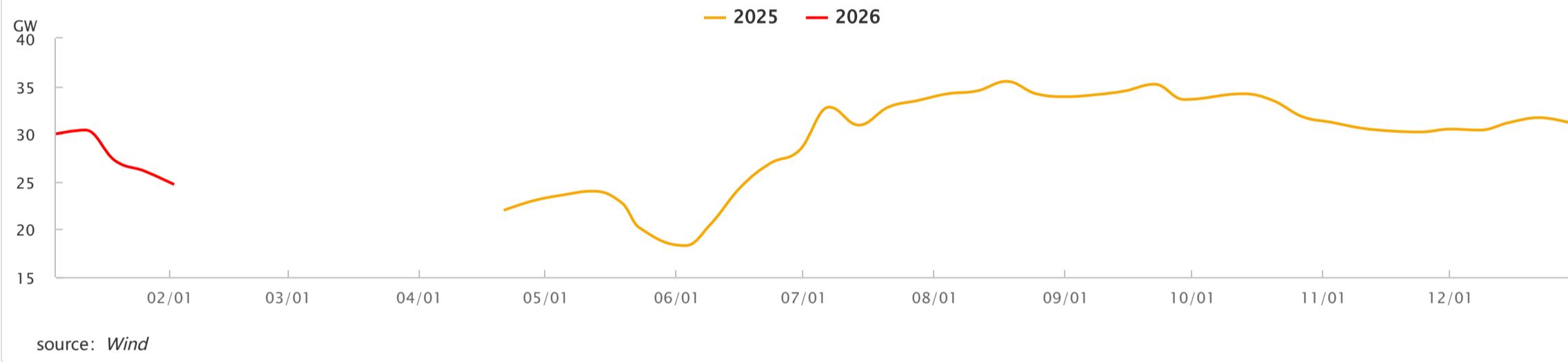
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

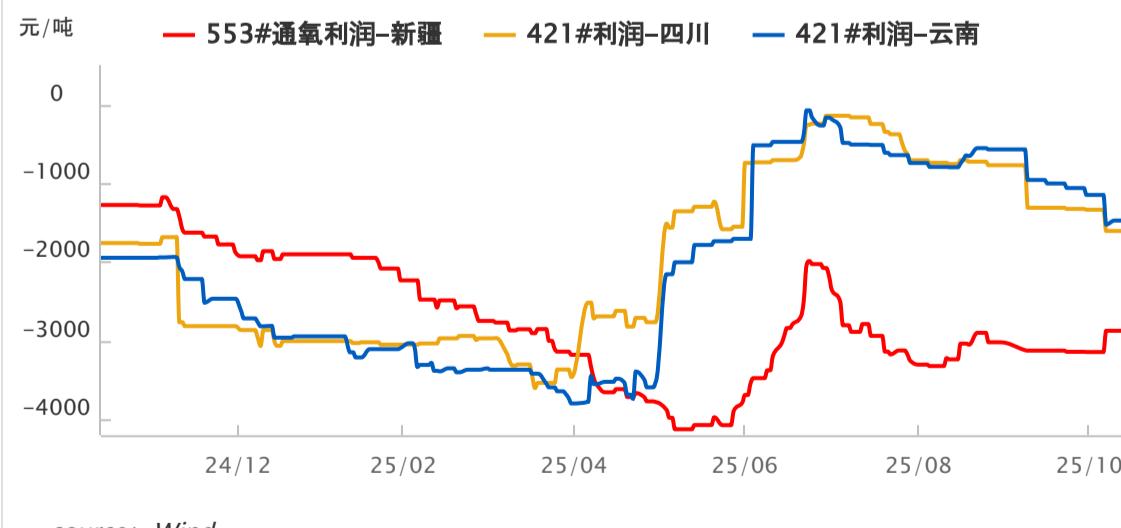


中国光伏组件周度成品库存.

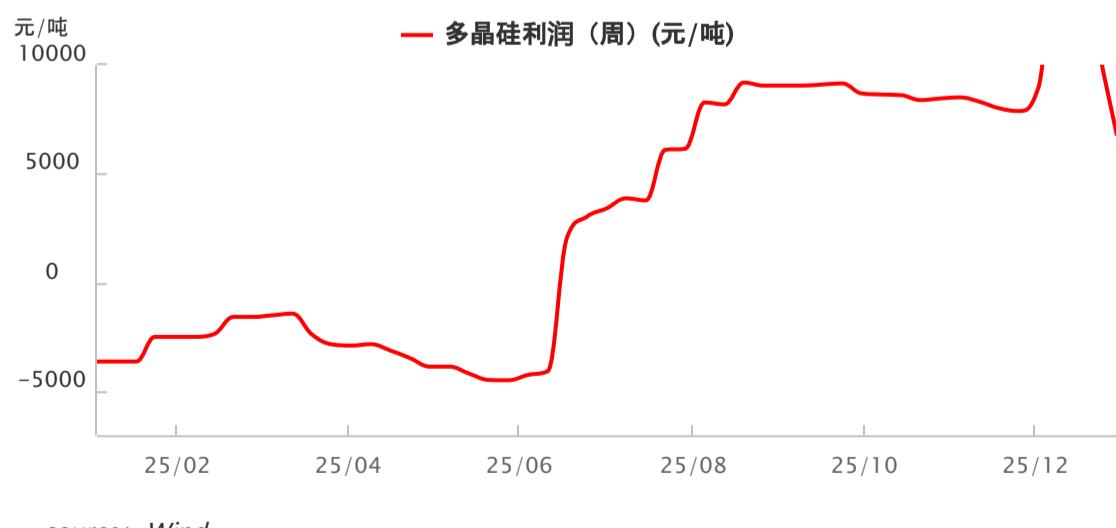


利润

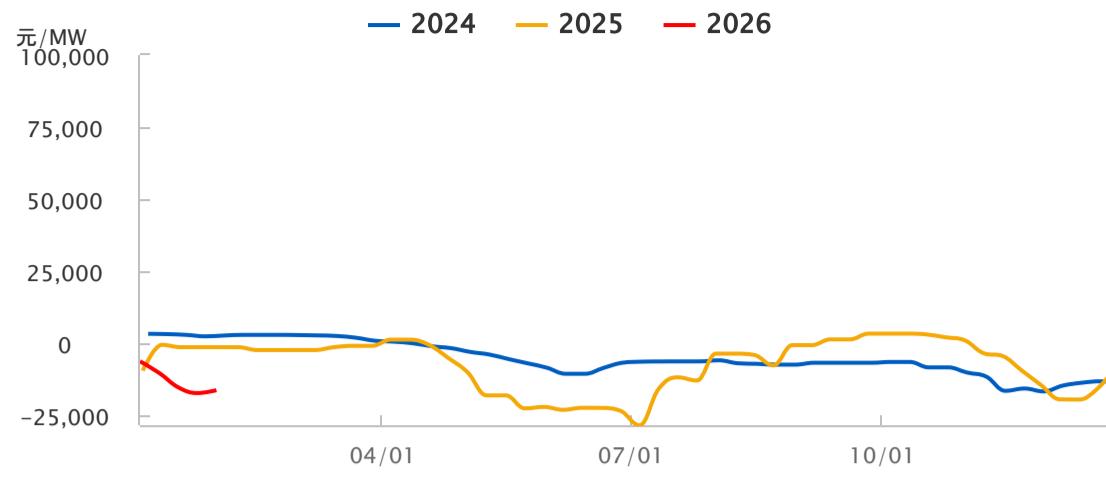
工业硅利润.



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.

