

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：西南地区开炉减少，西北头部企业停炉，周度产量大幅下降，支撑成本底部。

基本面信息2：社会库存环比减少0.88%至55.7万吨，样本企业库存环比降2.52%，缓解部分过剩压力。

基本面信息3：多晶硅、有机硅等下游采购低迷，高价资源抵触明显，节后成交恢复缓慢。

基本面信息4：西北大厂计划3月复产，若兑现可能加剧供应压力，抑制价格反弹。

观点：供需双弱格局延续，需求低迷主导市场情绪，但成本支撑及去库提供底部韧性，短期或维持偏弱震荡。

多晶硅

基本面信息1：2月多晶硅产量环比下降0.5%，头部企业减产落地，3月复产规模有限，供应端压力暂缓。

基本面信息2：市场监管总局召开反“内卷”竞争座谈会，叠加光伏电价改革政策出台，市场对行业自律及需求改善存在预期。

基本面信息3：多晶硅厂家库存达32.85万吨（环比增2.4%），硅片库存28.32GW（环比增3.77%），下游去库缓慢压制价格。

基本面信息4：节后硅片、电池片环节复产缓慢，采购以刚需为主，硅片成交价周跌4%-5%，压制硅料接货意愿。

观点：多晶硅短期维持震荡偏弱格局。供应收缩与政策利好支撑底部，但高库存和需求疲软制约反弹，静待3月需求回暖及去库进展。

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	8395	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
工业硅主力合约成交量	266281	0	0.00%	58226	27.99%	手
工业硅主力合约持仓量	328416	0	0.00%	42523	14.87%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8401	0	0.00%	-1	-0.02%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	324553	0	0.00%	79417	32.40%	手
工业硅加权指数合约持仓量	445190	0	0.00%	58373	15.09%	手
SI2512-SI2601	-120	-55	84.62%	-70	140.00%	元/吨
SI2601-SI2605	505	0	0.00%	-30	-5.61%	元/吨
工业硅仓单数量	20817	0	0.00%	1296	6.64%	手

source: Wind

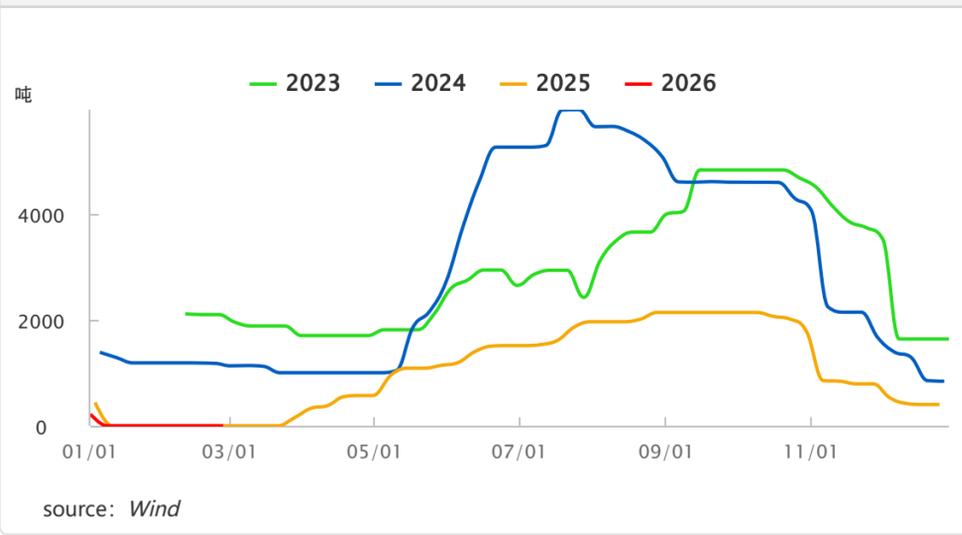
多晶硅期货数据

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	46495	180	0.39%	-2520	-5.14%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	9639	1173	13.86%	5099	112.31%	手
多晶硅主力合约持仓量	40197	272	0.68%	2495	6.62%	手
多晶硅加权指数收盘价	46761	219	0.47%	-2422	-4.92%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	11594	983	9.26%	6397	123.09%	手
多晶硅加权指数持仓量	65703	0	0.00%	1383	2.15%	手
PS2512-PS2601	65	445	-117.11%	650	-111.11%	元/吨
PS2601-PS2605	885	-180	-16.90%	-1380	-60.93%	元/吨
PS2605-PS2606	-1180	5	-0.42%	-440	59.46%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	9510	30	0.3%	1010	11.88%	手

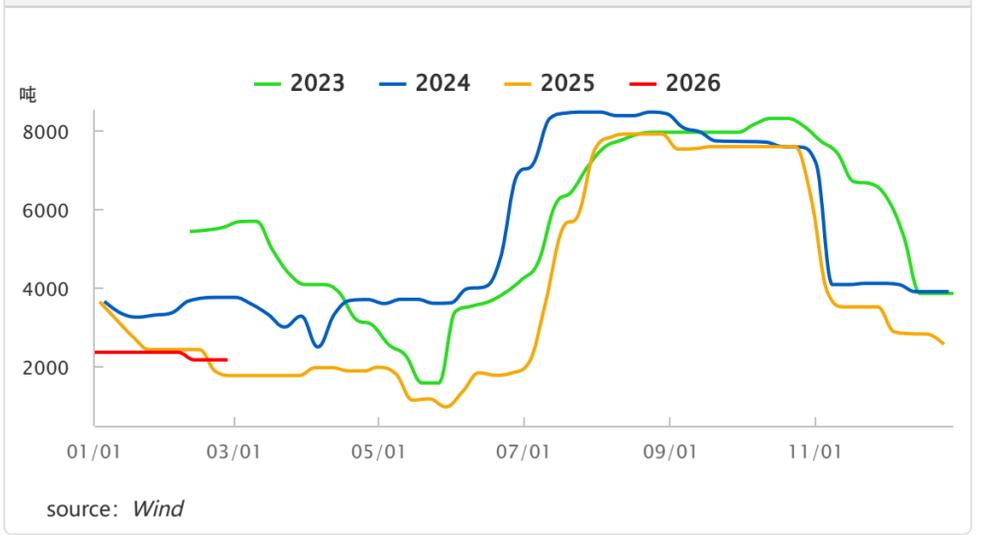
source: Wind

光伏产业链基本面
产量
上游-工业硅

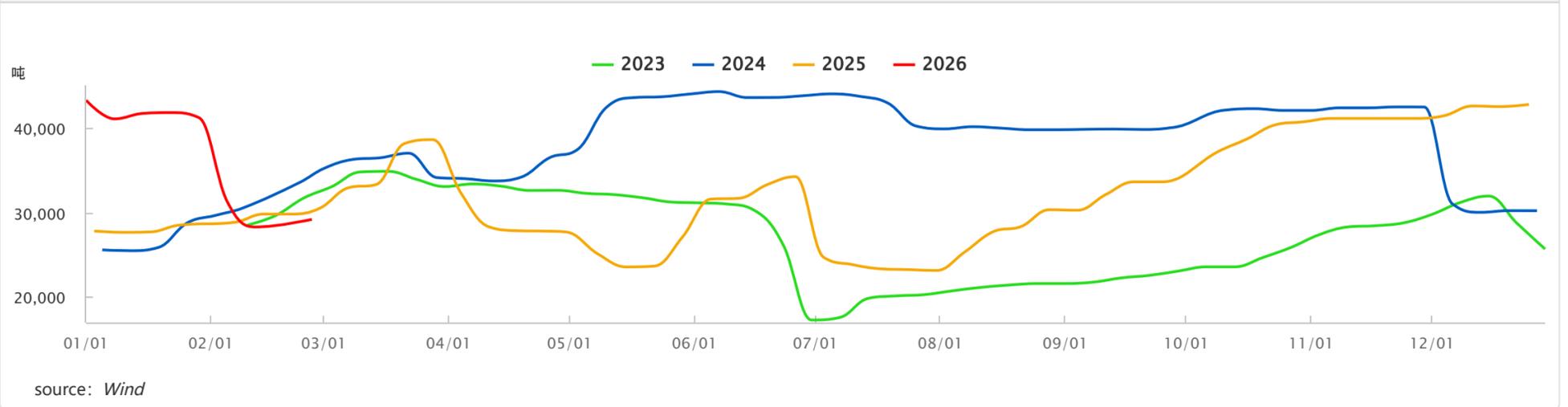
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

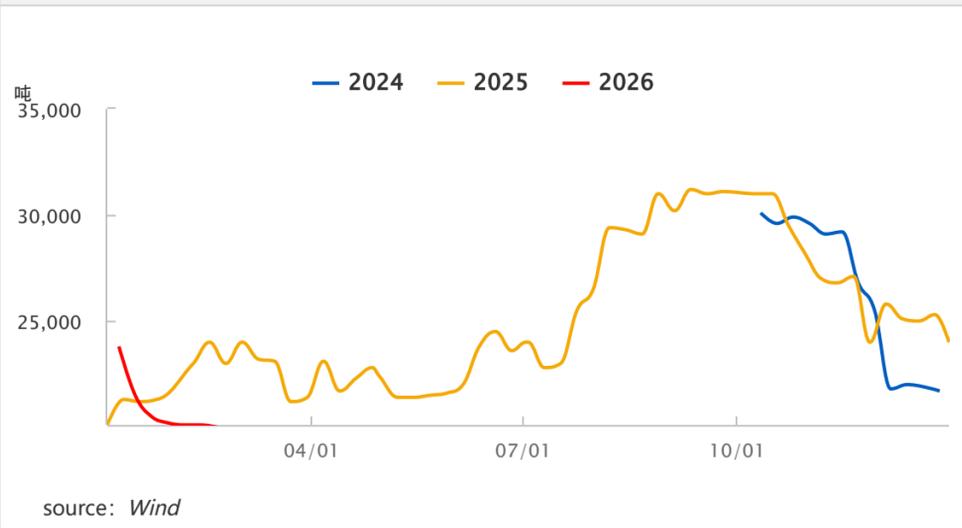


工业硅新疆周度产量.

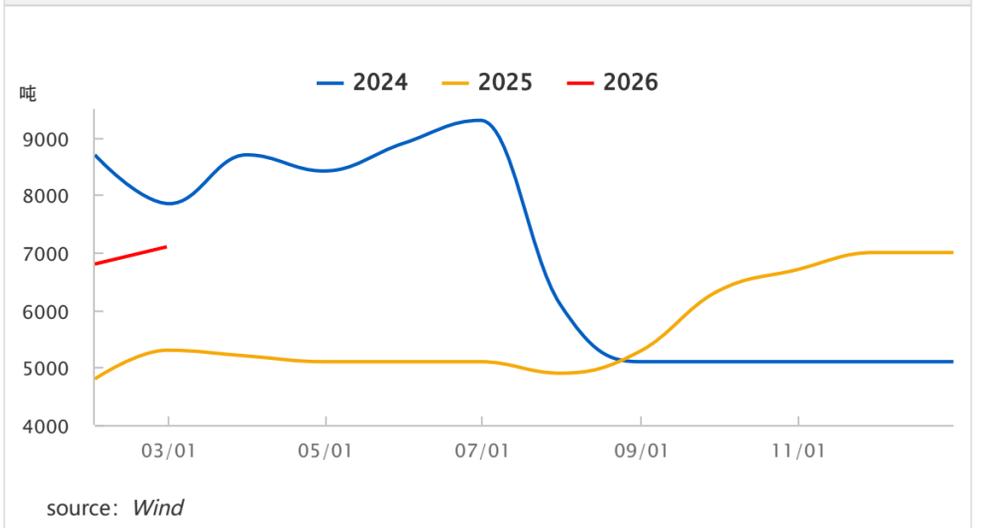


中游-多晶硅

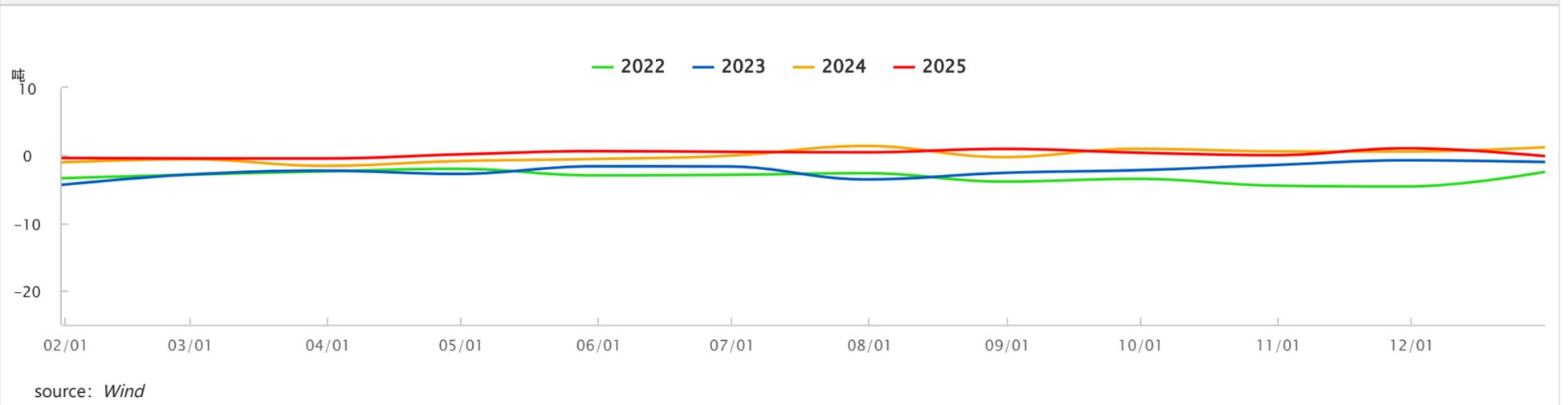
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

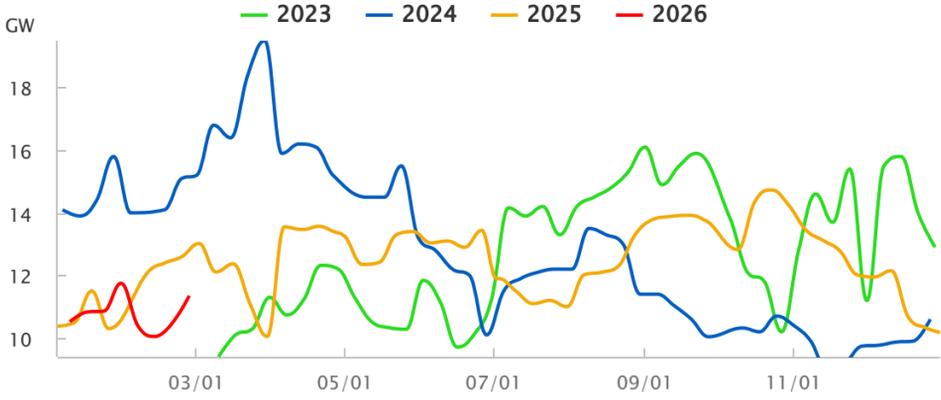


中国多晶硅净出口量.

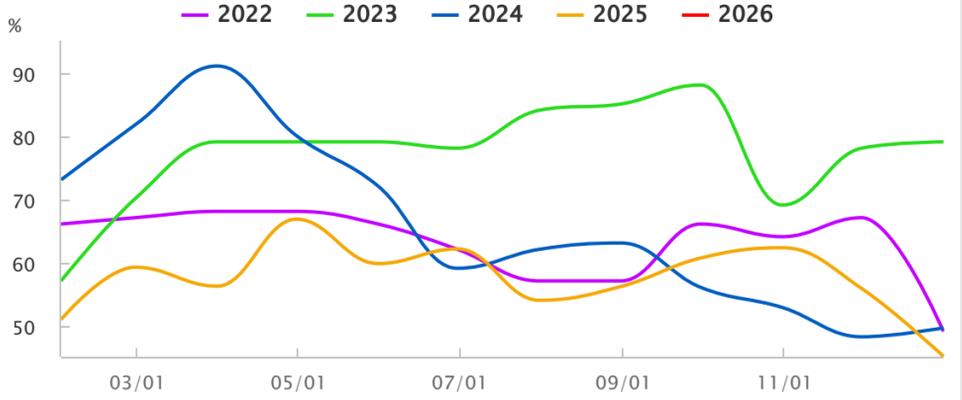


下游-硅片

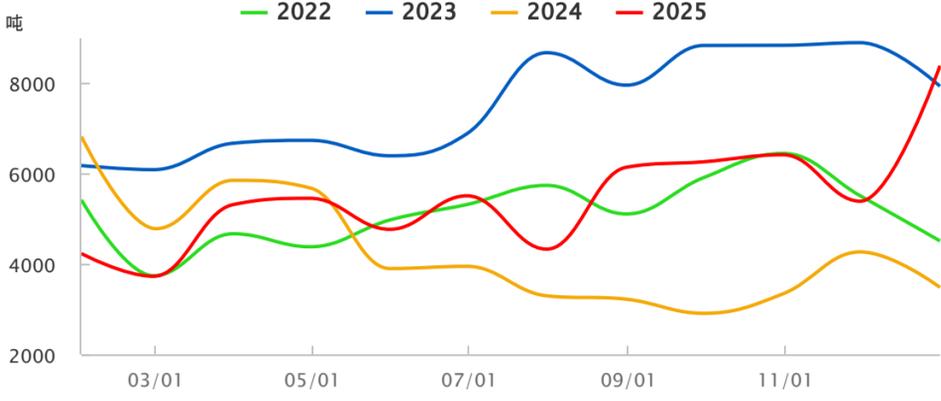
中国硅片周度产量季节性.



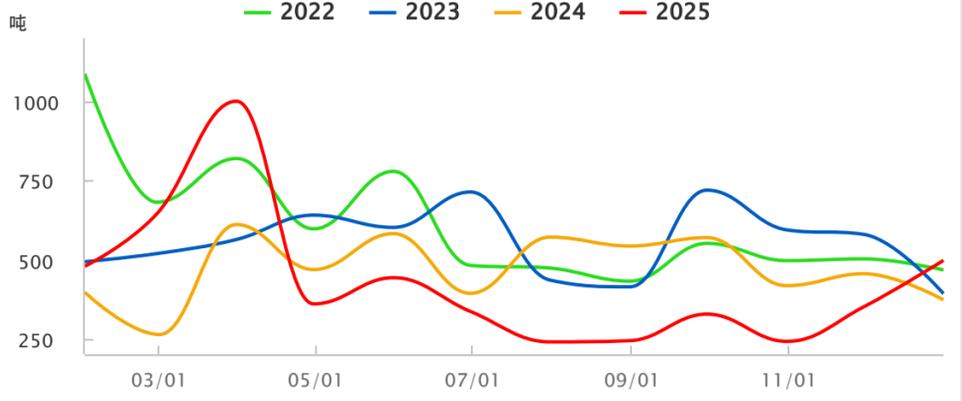
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

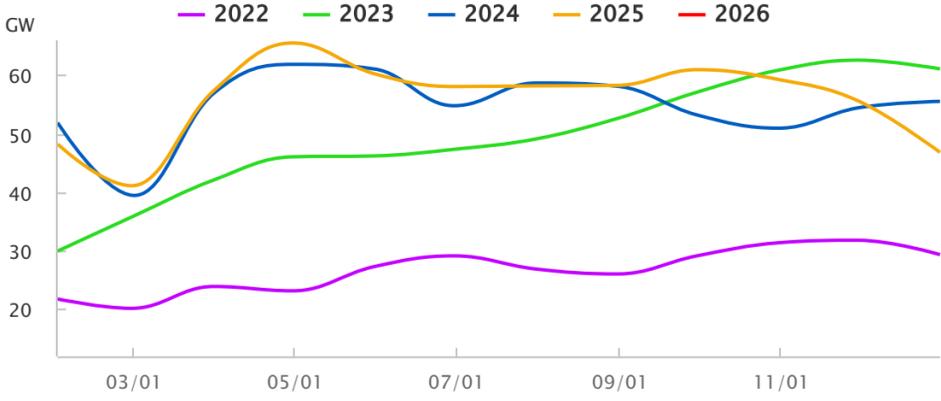


中国多晶硅片月度净出口量.

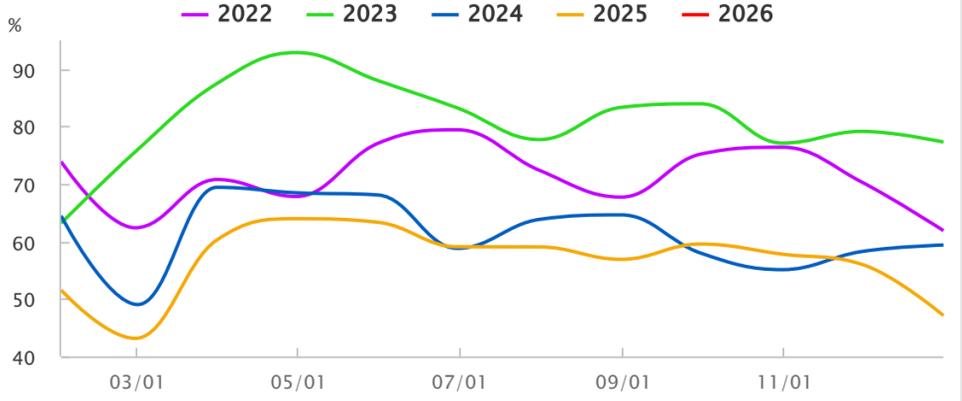


下游-电池片

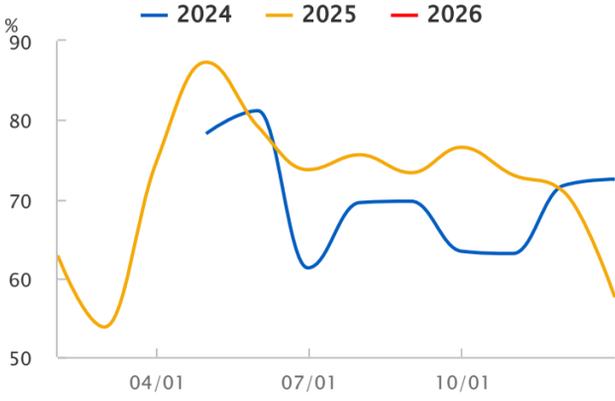
我国电池片月度产量季节性.



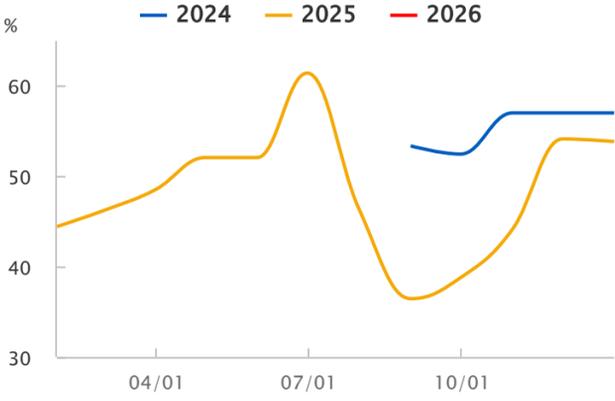
中国光伏电池月度开工率季节性.



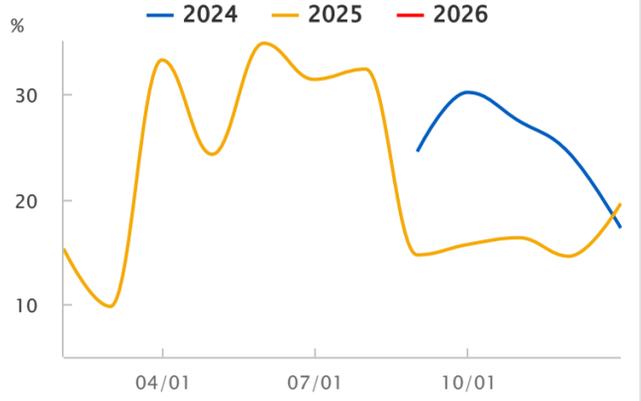
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



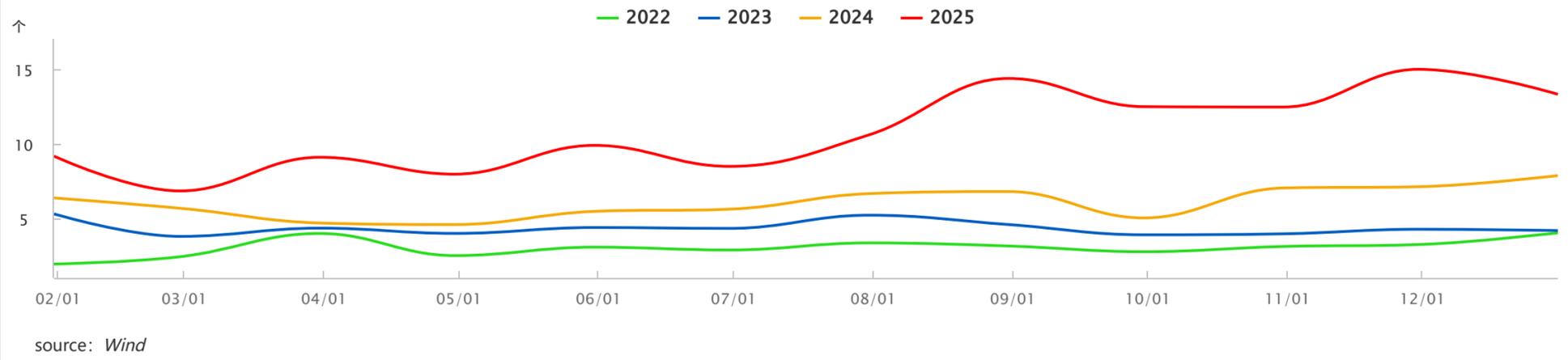
中国BC电池片月度开工率季节性.



中国HJT电池片月度开工率季节性.

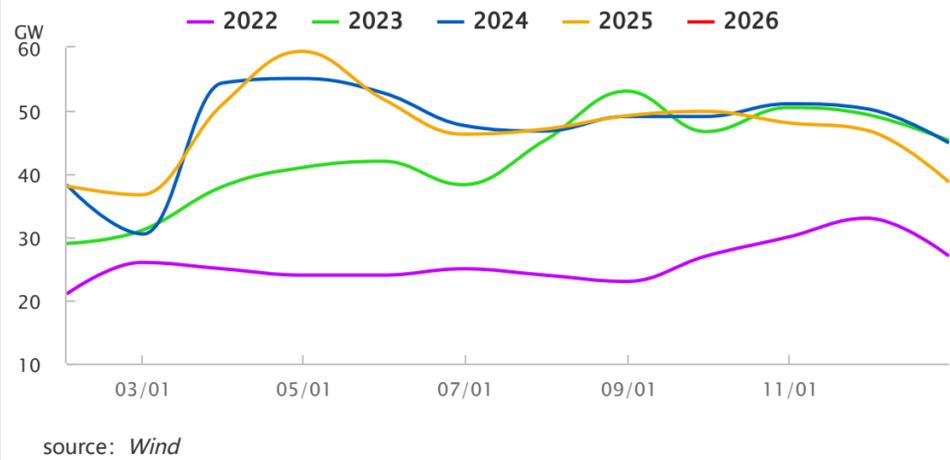


中国光伏电池片月度出口.

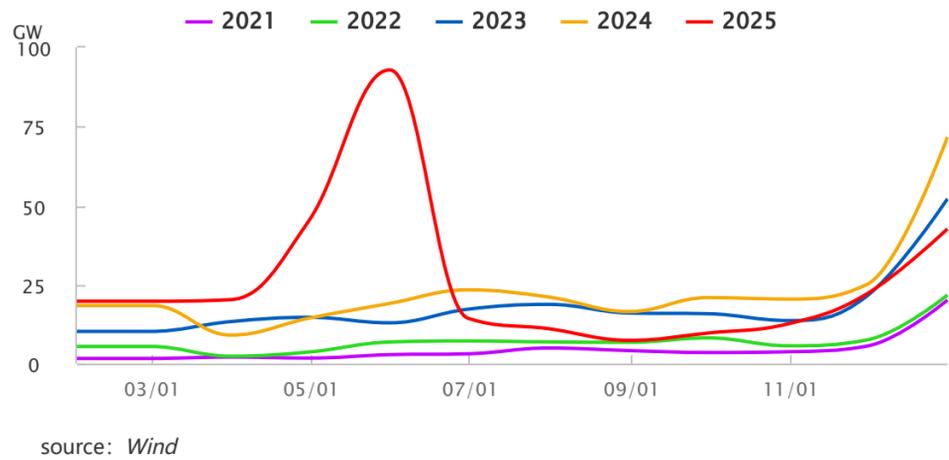


终端-光伏组件

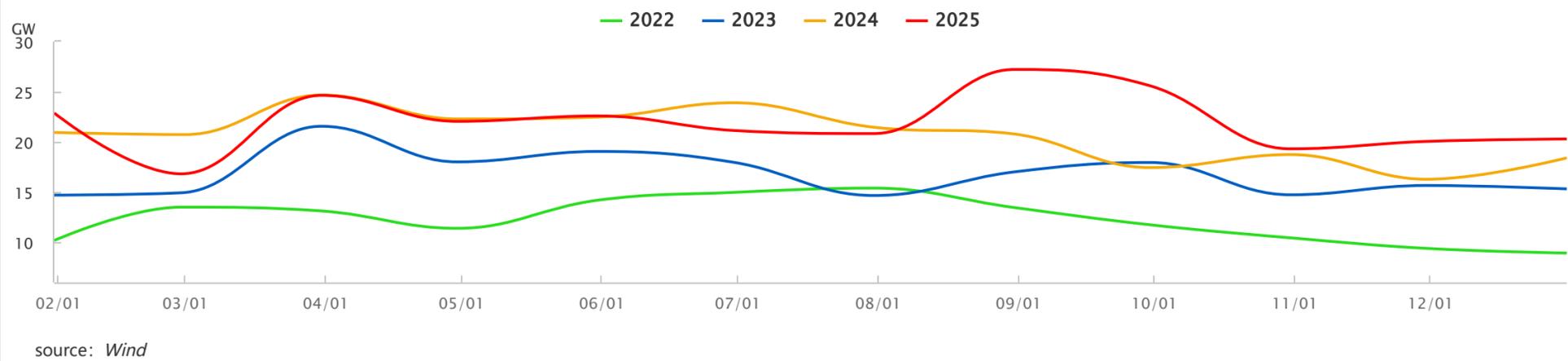
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

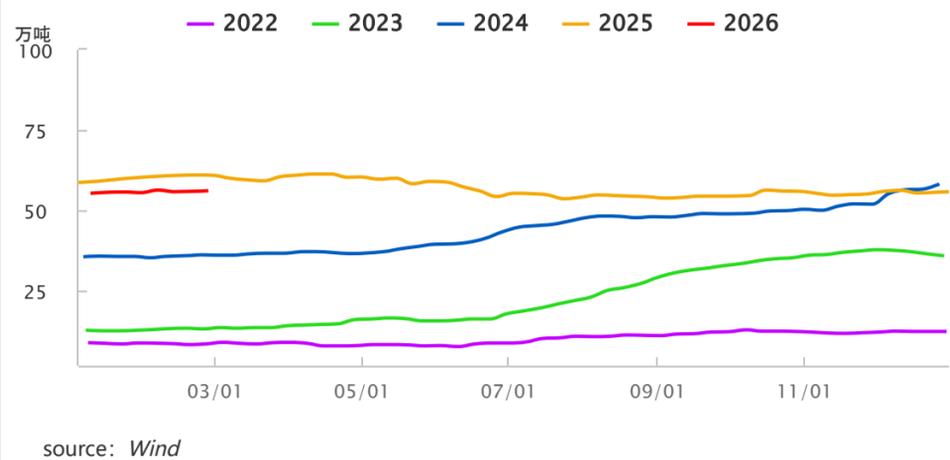


中国光伏组件月度净出口量季节性.

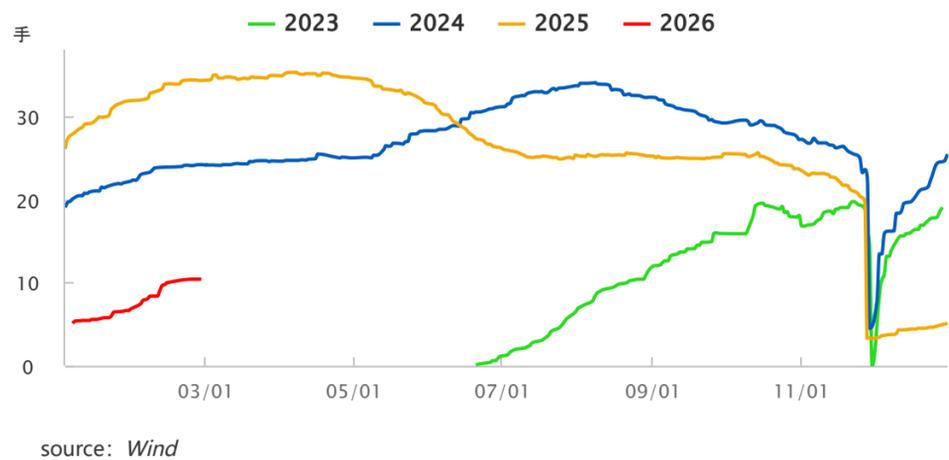


库存

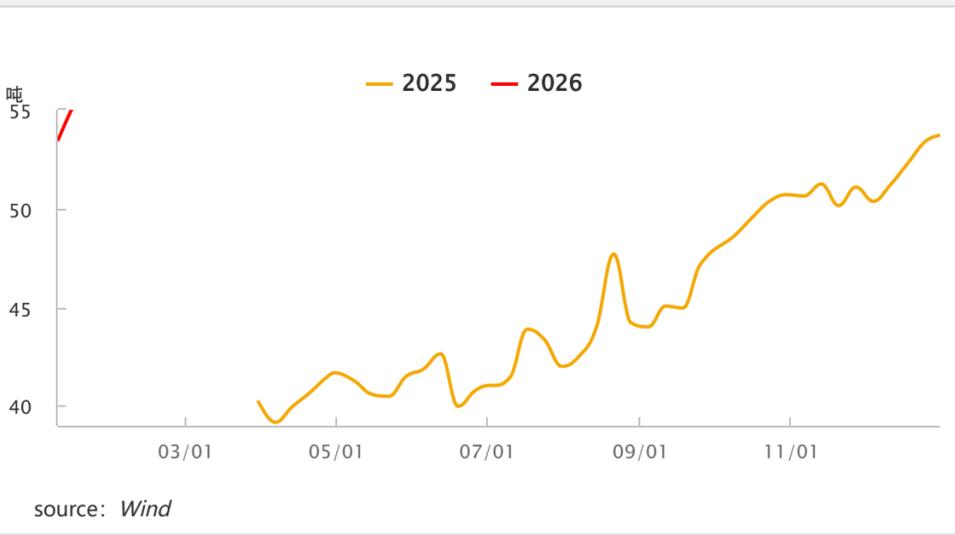
工业硅周度社会库存季节性.



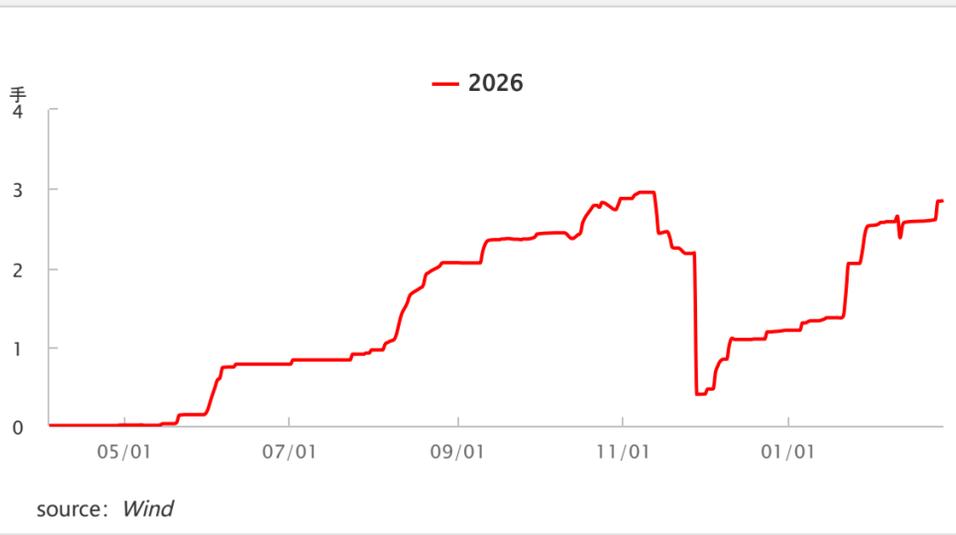
工业硅仓单数量季节性.



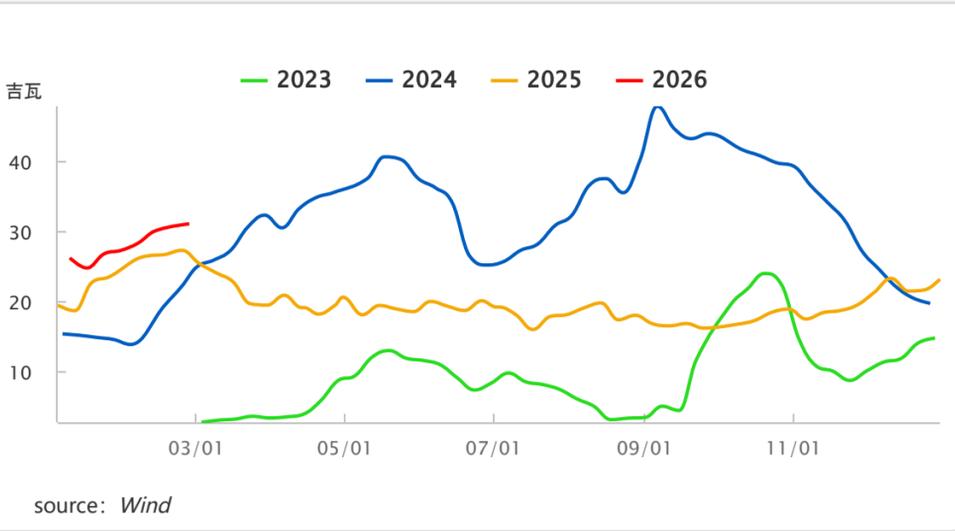
中国多晶硅周度总库存.



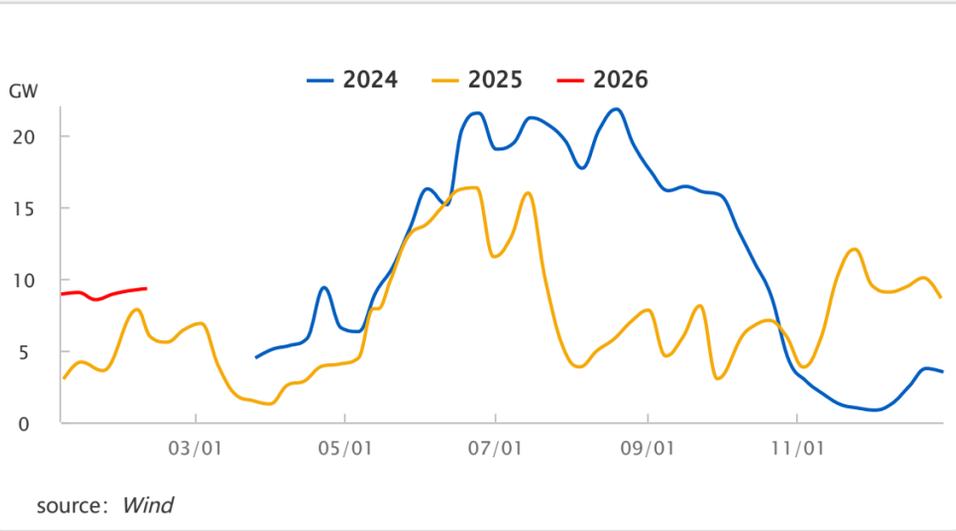
多晶硅库存-仓单.



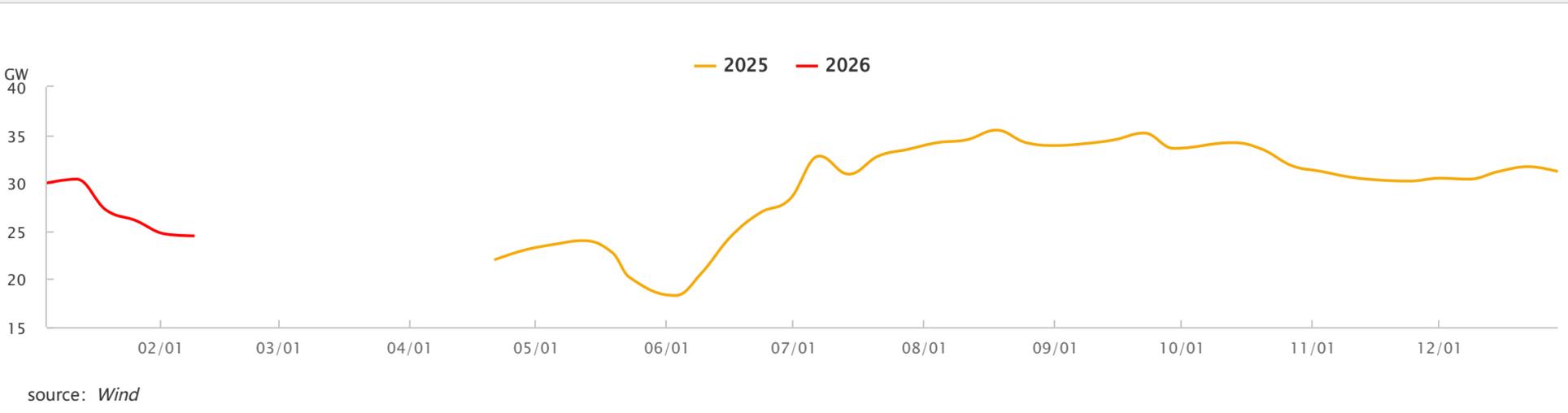
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

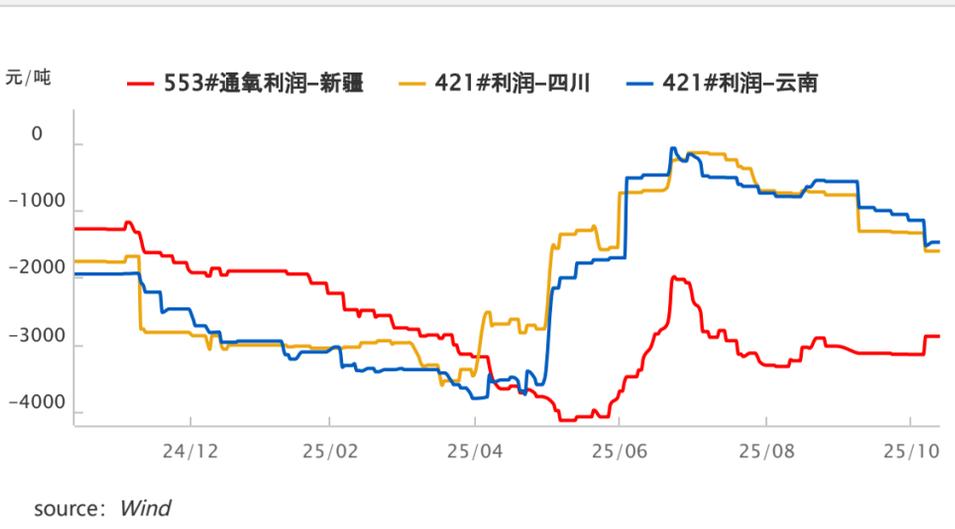


中国光伏组件周度成品库存.

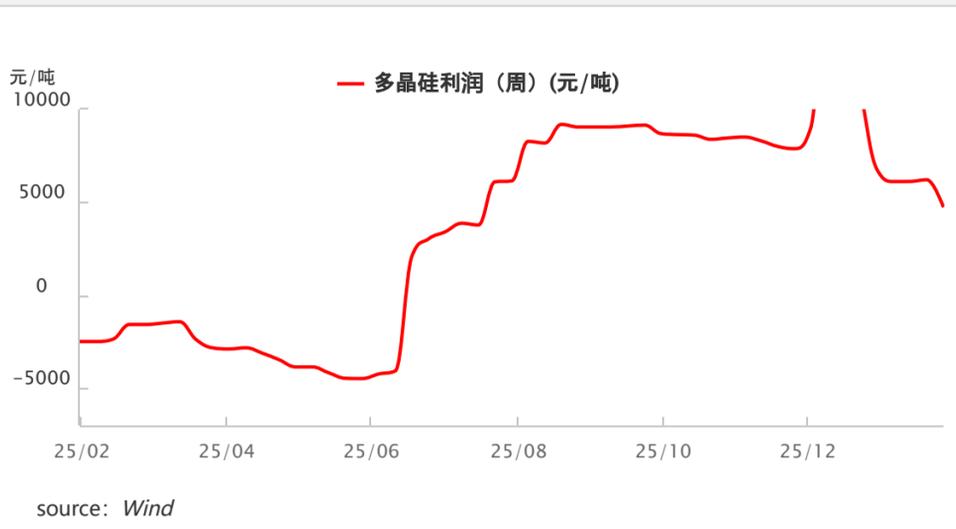


利润

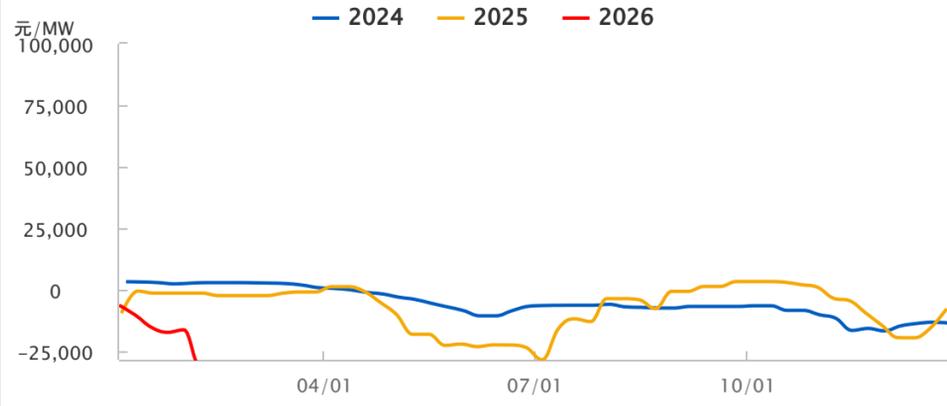
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

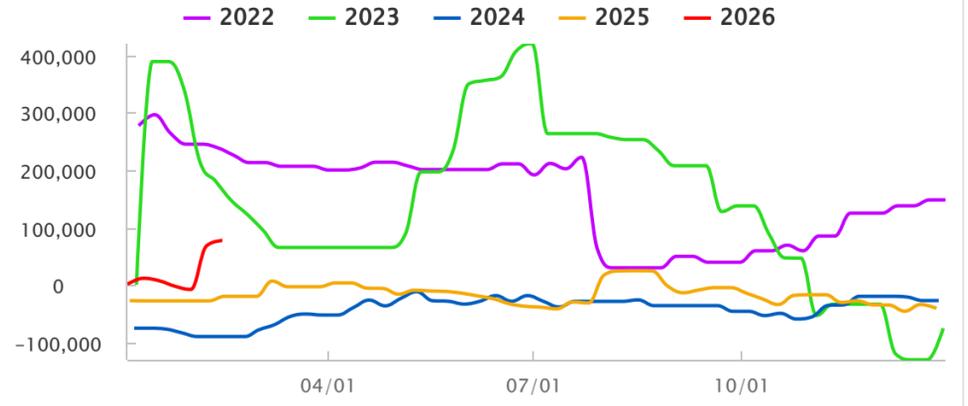


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind

