

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：新疆大厂外购电价上涨，折合生产成本增加840元/吨，强化工厂挺价预期。

基本面信息2：本周社会库存去库0.7万吨，厂库去库0.7万吨，总库存下降1.4万吨，缓解部分供应压力。

基本面信息3：多晶硅采购因终端低迷而减少，有机硅仅靠减产挺价，出口及铝合金需求增量有限。

基本面信息4：新疆地区部分炉子复产，西南枯水期成本高企抑制开工，但复产预期仍存。

观点：工业硅供需双弱格局未改，成本支撑与去库提振盘面，但需求疲软和复产压力限制上行空间，短期维持震荡。

### 多晶硅

基本面信息1：3月组件、电池及硅片排产预计环增，硅片产量上修至52GW以上，提振市场信心。

基本面信息2：头部企业四川、云南等基地停产，3月产量预计仅8万吨左右，供应压力边际缓解。

基本面信息3：社会库存高位累积，仓单数量快速上升，去库压力显著。

基本面信息4：光伏退税政策临近取消，中东冲突影响欧洲组件运输，叠加产业链价格下跌，需求悲观预期未改。

观点：多晶硅基本面弱势未改，高库存与终端需求疲软持续压制价格，但排产回升带来边际改善预期，短期维持低位震荡。

### 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	8690	0	0.00%	365	4.38%	元/吨
工业硅主力合约成交量	223150	0	0.00%	20402	10.06%	手
工业硅主力合约持仓量	273926	0	0.00%	-60366	-18.06%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8697	0	0.00%	361	4.34%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	291831	0	0.00%	39154	15.50%	手
工业硅加权指数合约持仓量	382542	0	0.00%	-59947	-13.55%	手
SI2512-SI2601	20	105	-123.53%	140	-116.67%	元/吨
SI2601-SI2605	330	0	0.00%	-205	-38.32%	元/吨
工业硅仓单数量	20836	45	0.22%	19	0.09%	手

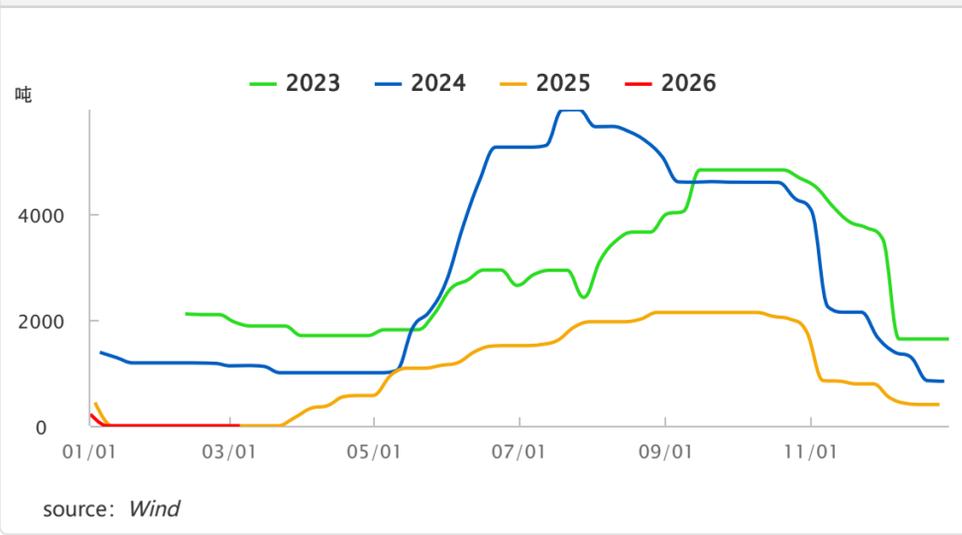
source: Wind

### 多晶硅期货数据

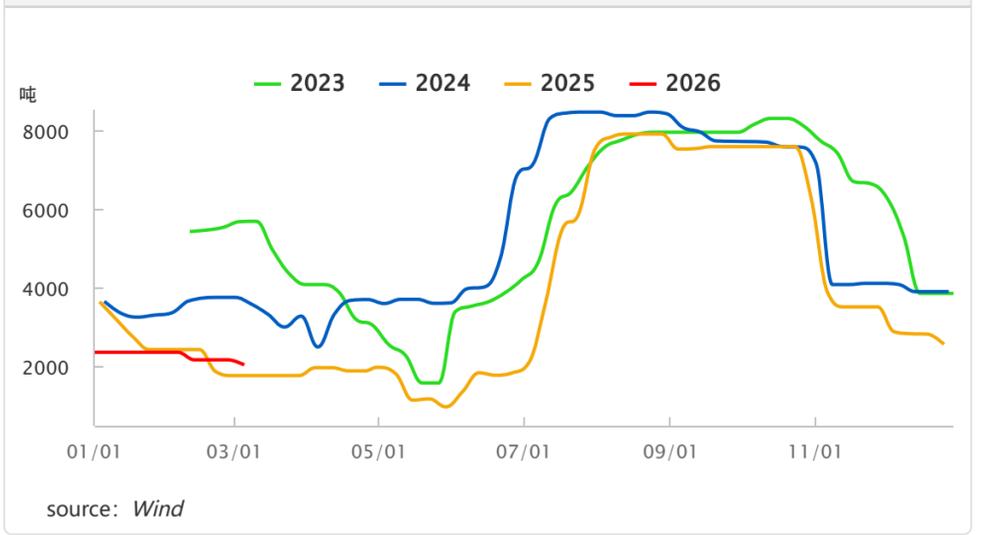
指标	本期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
多晶硅主力合约收盘价	41115	-1165	-2.76%	-5380	-11.57%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	9065	-897	-9.00%	-574	-5.95%	手
多晶硅主力合约持仓量	36990	82	0.22%	-3207	-7.98%	手
多晶硅加权指数收盘价	41576	-1146	-2.68%	-5185	-11.09%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	10741	-870	-7.49%	-853	-7.36%	手
多晶硅加权指数持仓量	58536	27	0.05%	-7167	-10.91%	手
PS2512-PS2601	-1290	-380	41.76%	-1355	-2084.62%	元/吨
PS2601-PS2605	2555	435	20.52%	1670	188.70%	元/吨
PS2605-PS2606	-1585	155	-8.91%	-405	34.32%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	10350	230	2.3%	840	8.83%	手

source: Wind

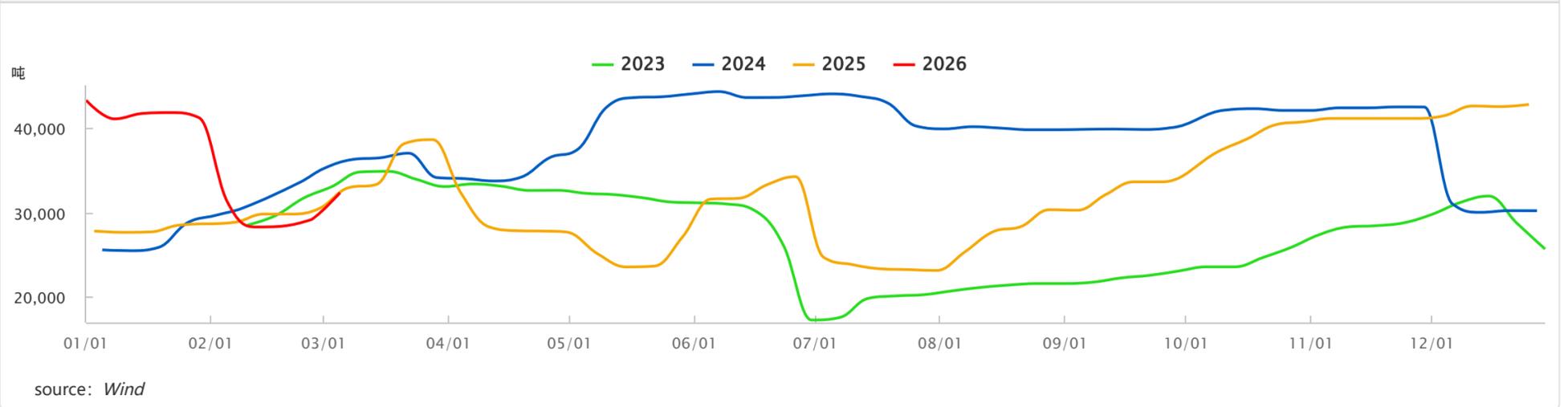
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

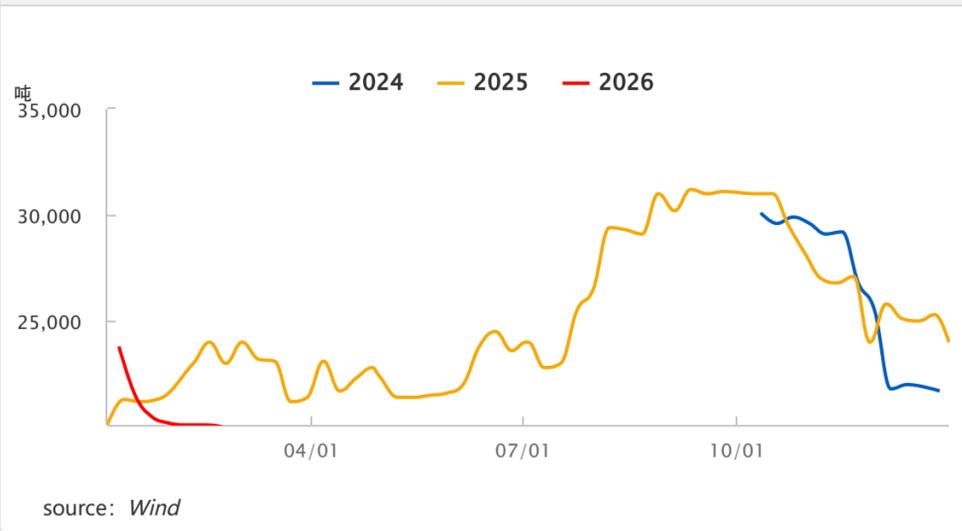


工业硅新疆周度产量.

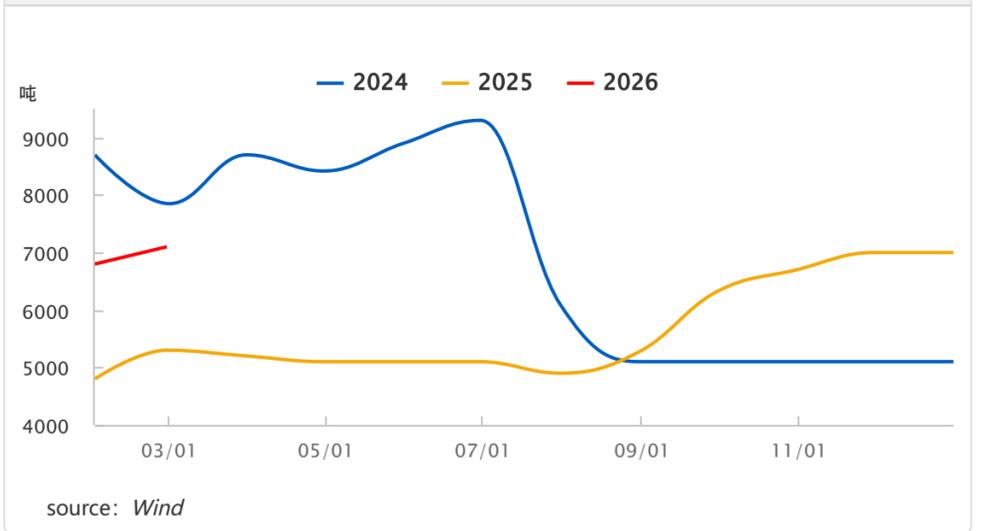


## 中游-多晶硅

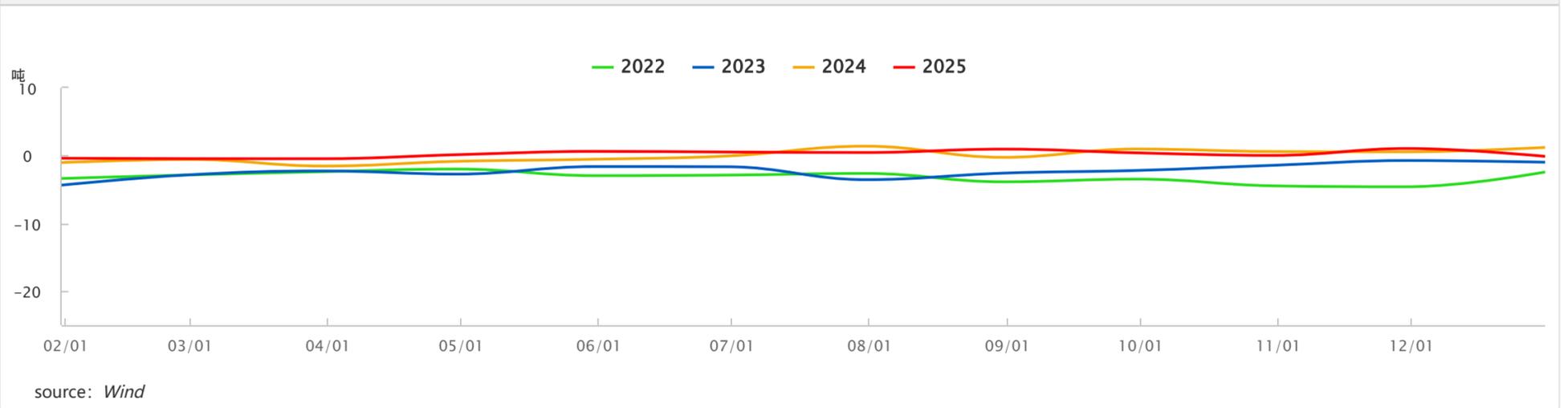
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

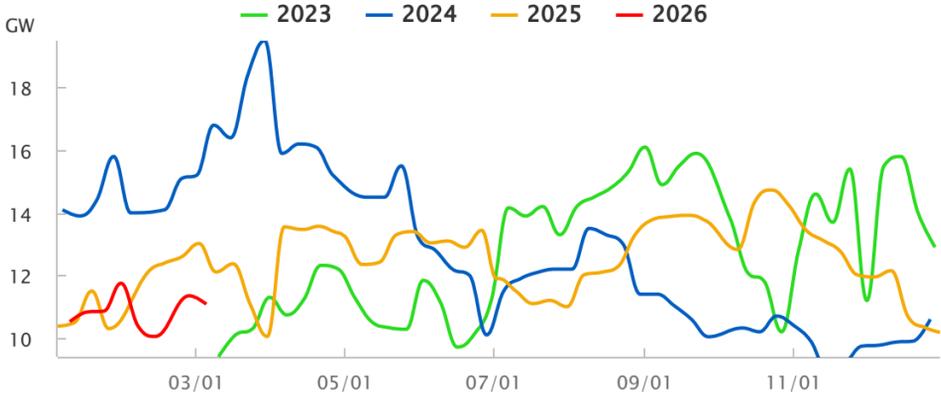


中国多晶硅净出口量.



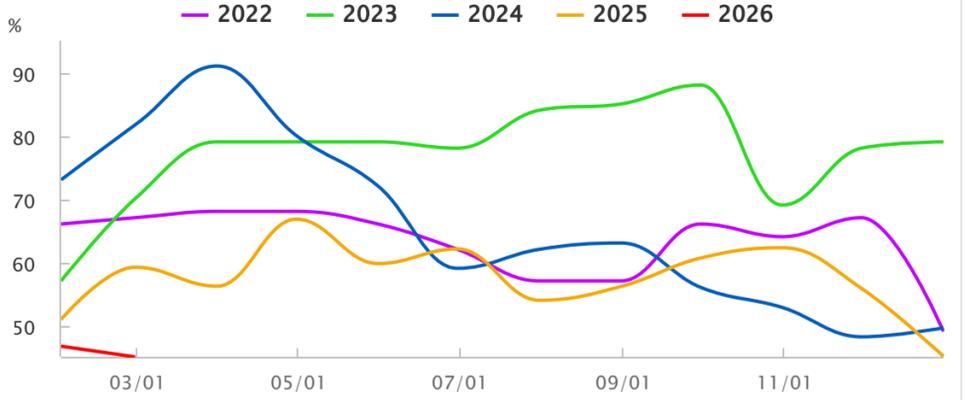
## 下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



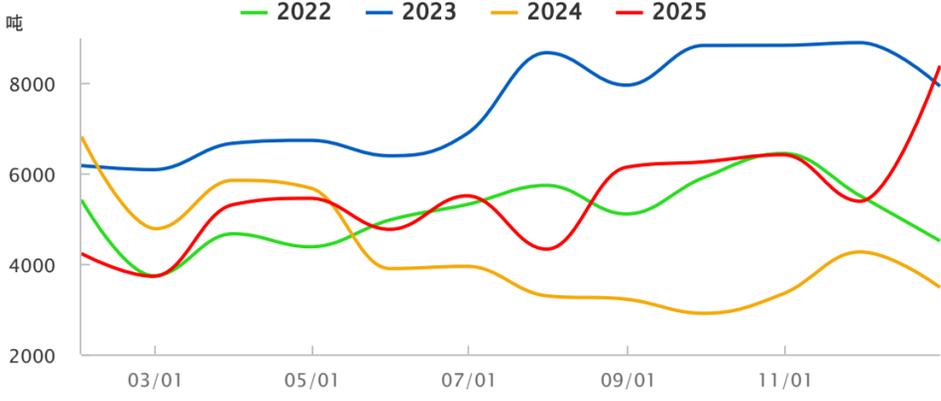
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



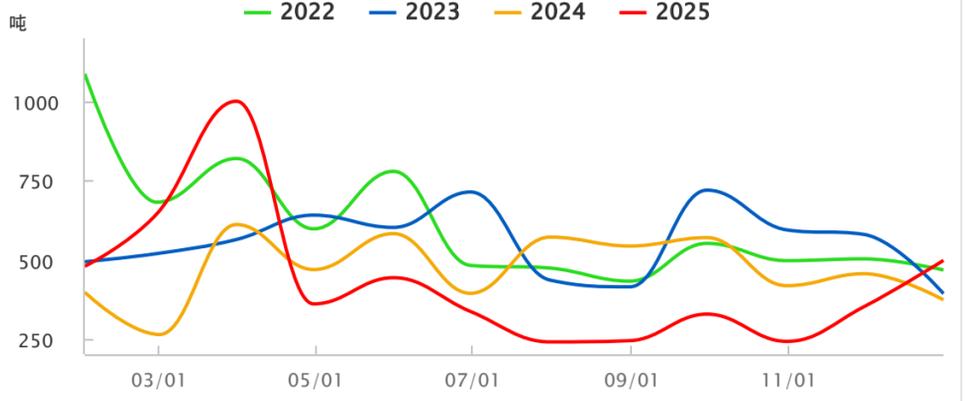
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

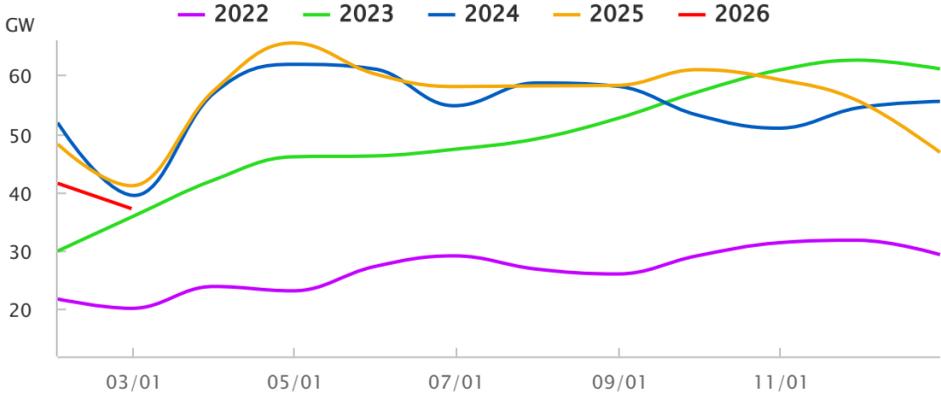
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

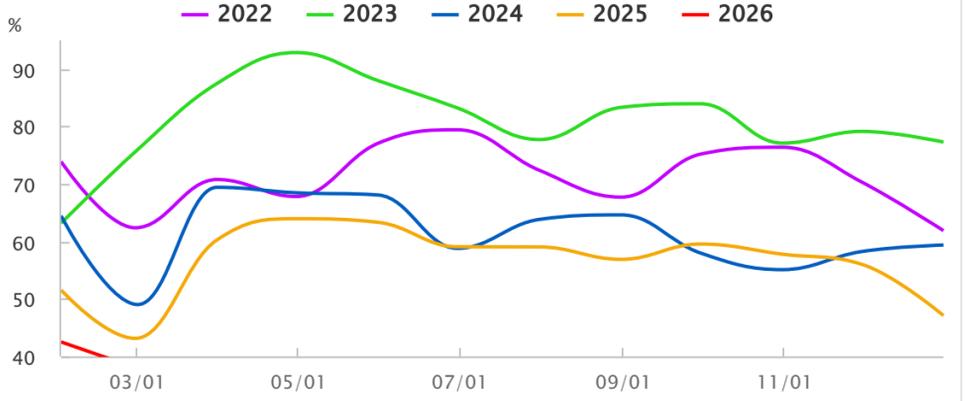
## 下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



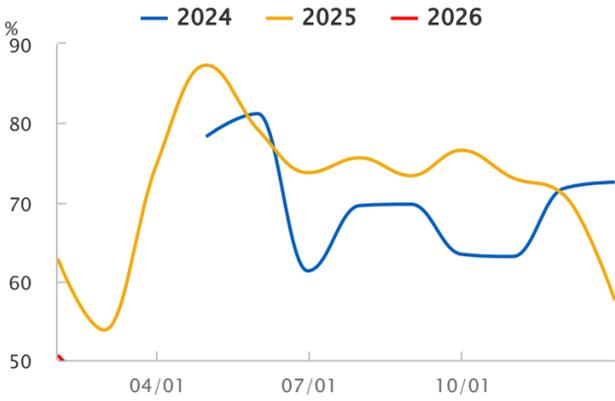
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



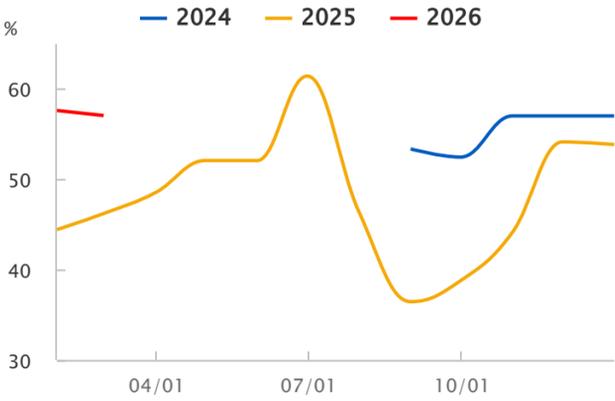
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



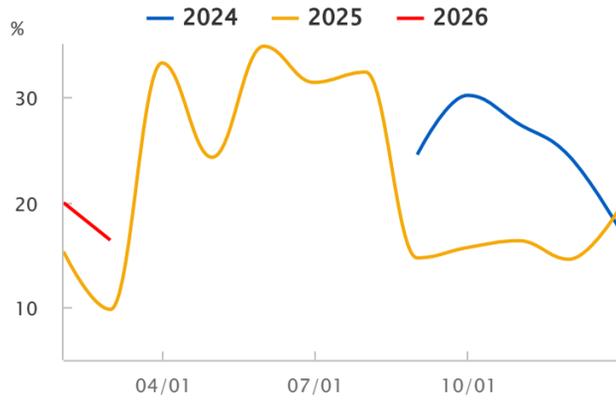
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



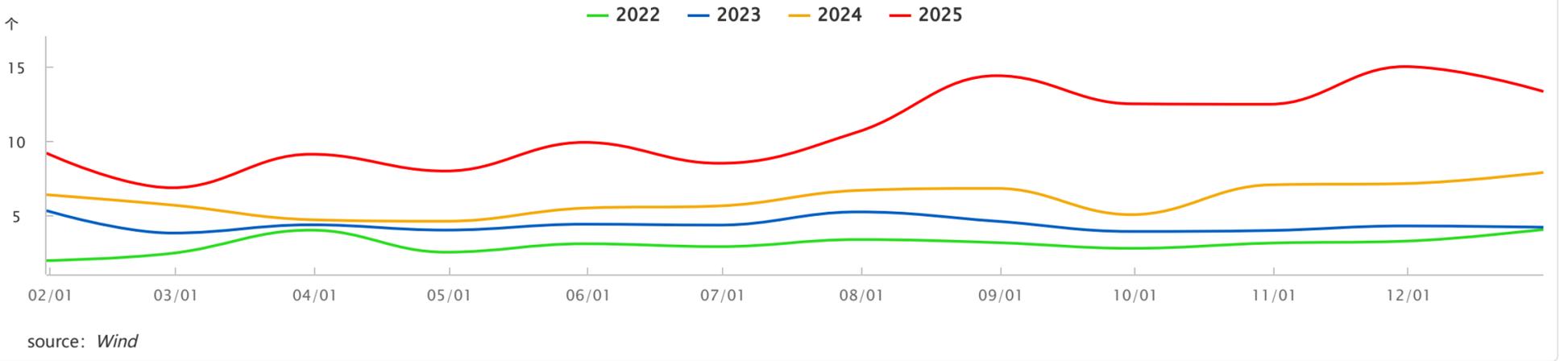
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



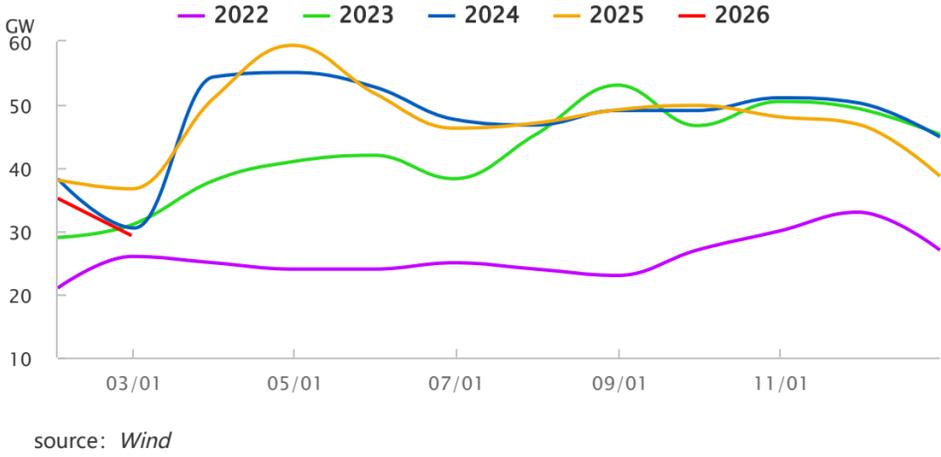
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

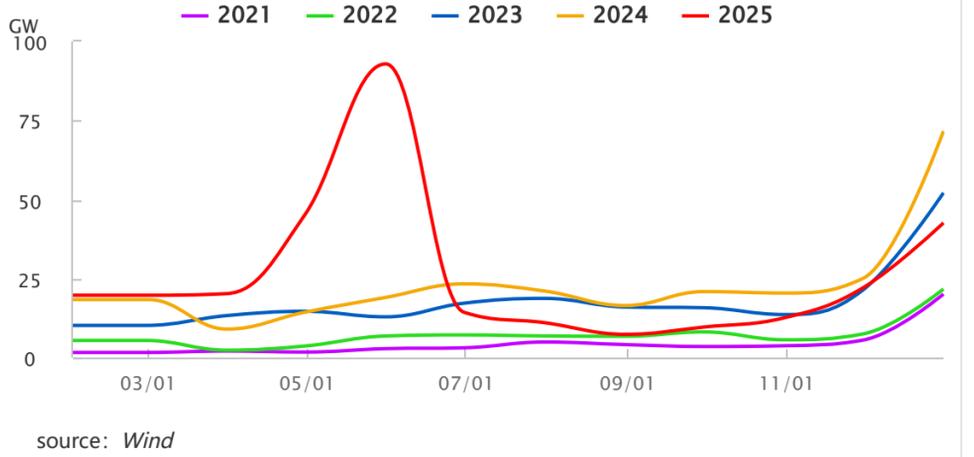


## 终端-光伏组件

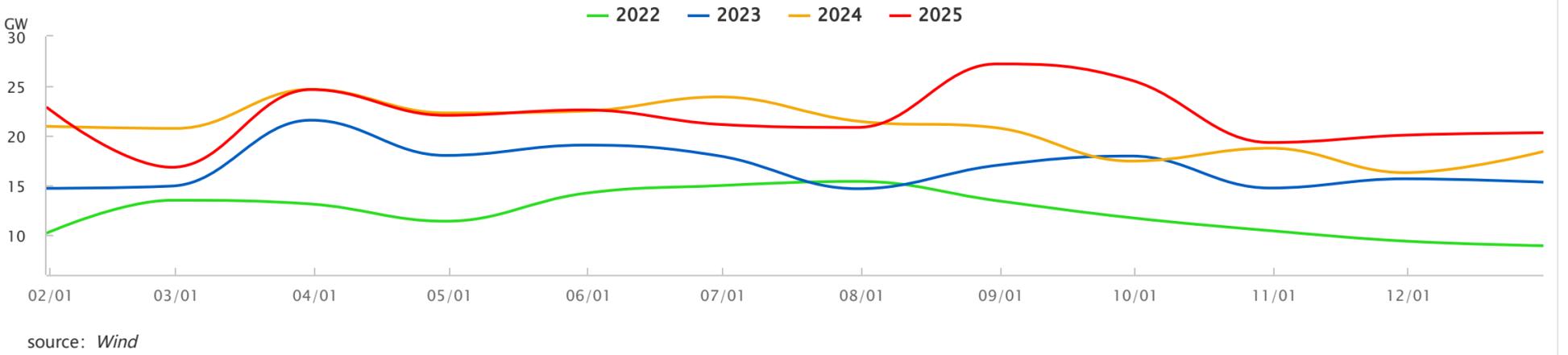
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

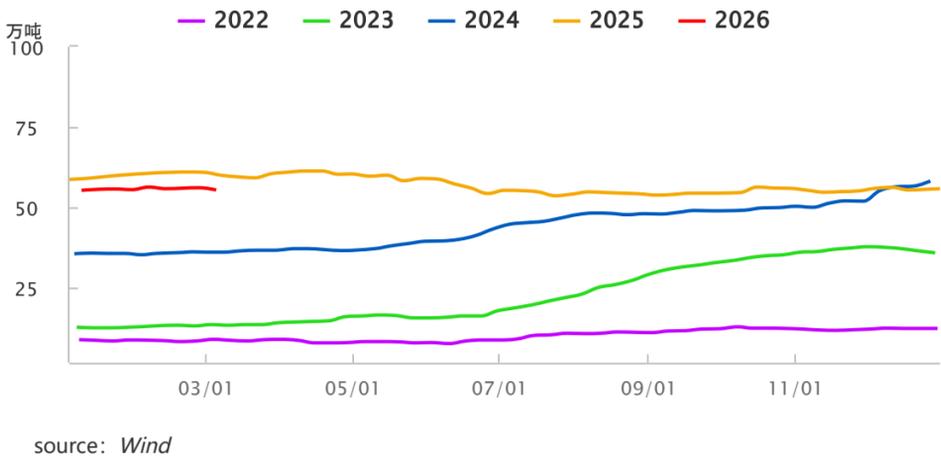


中国光伏组件月度净出口量季节性.

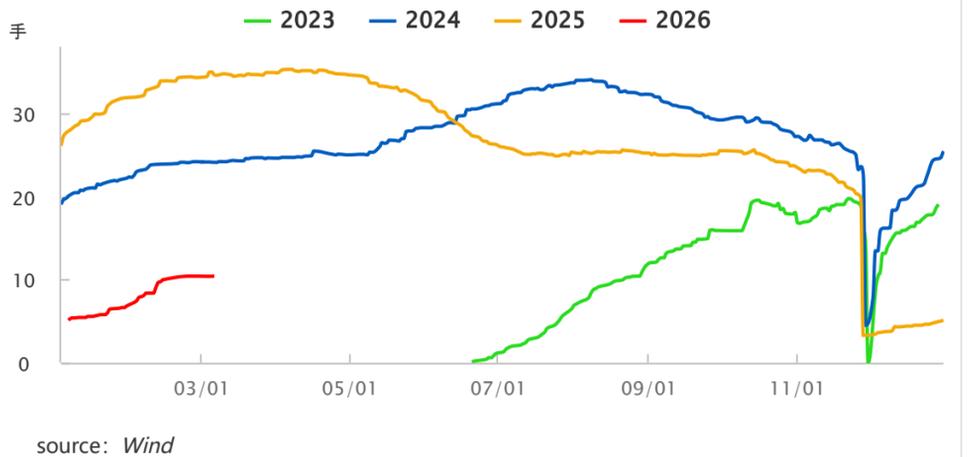


## 库存

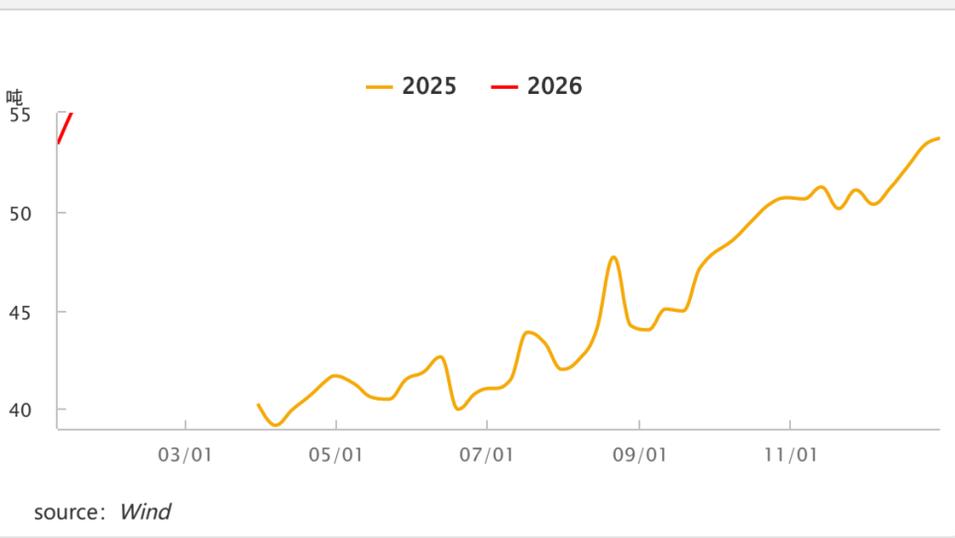
工业硅周度社会库存季节性.



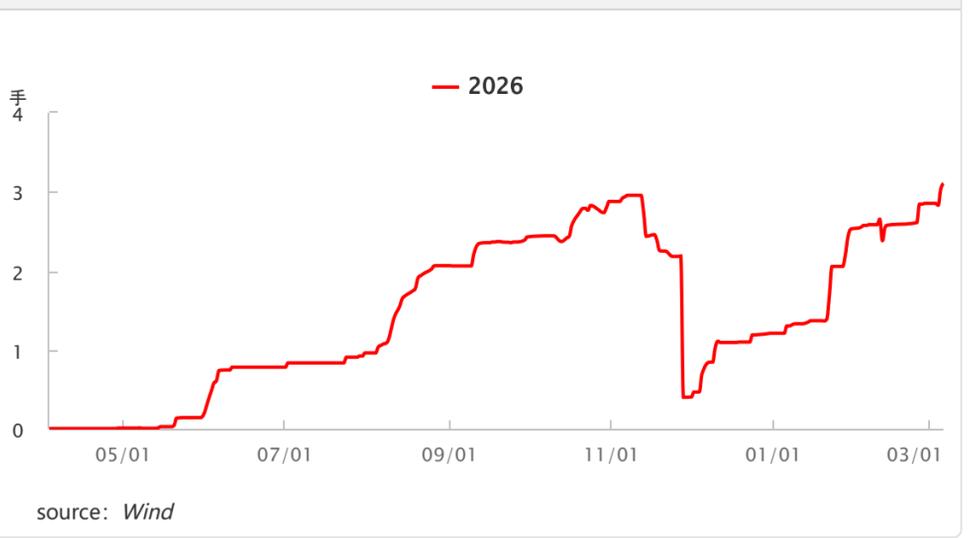
工业硅仓单数量季节性.



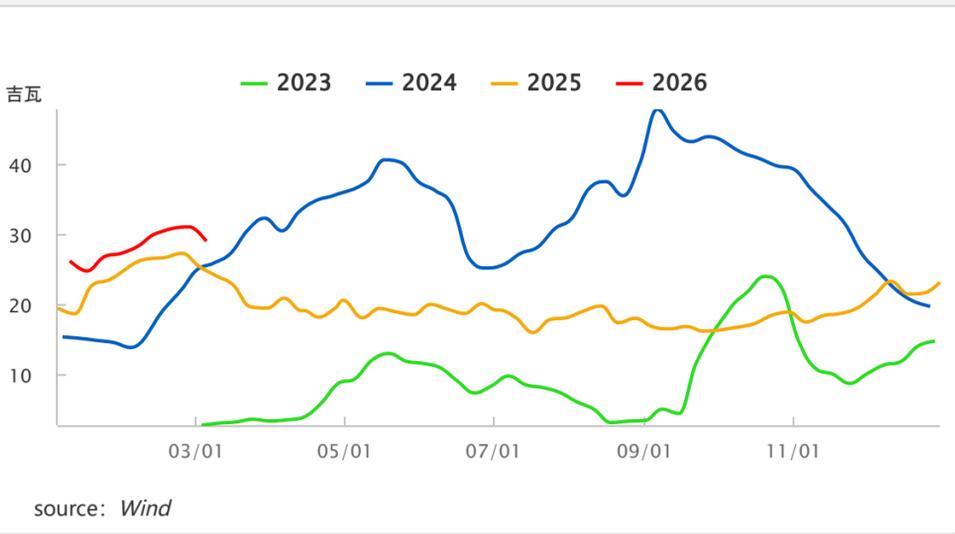
中国多晶硅周度总库存.



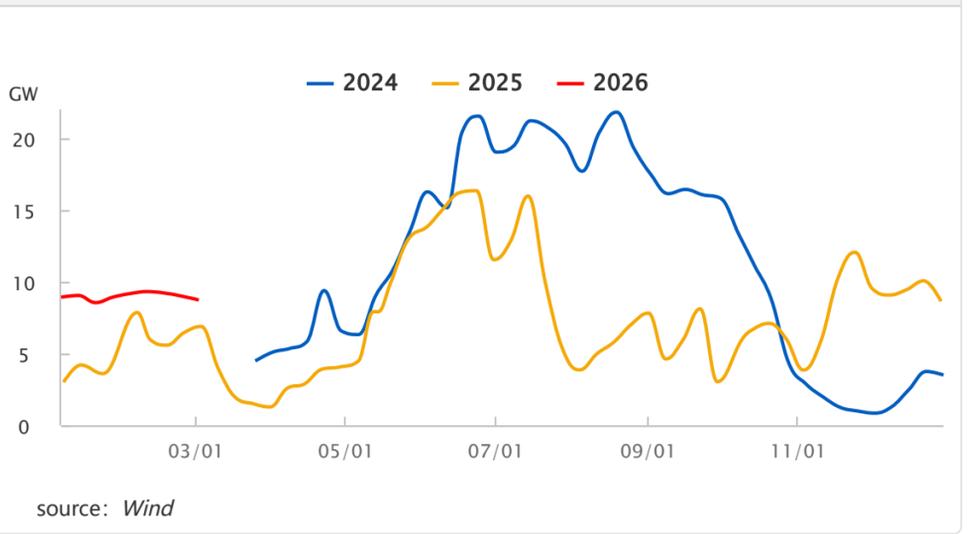
多晶硅库存-仓单.



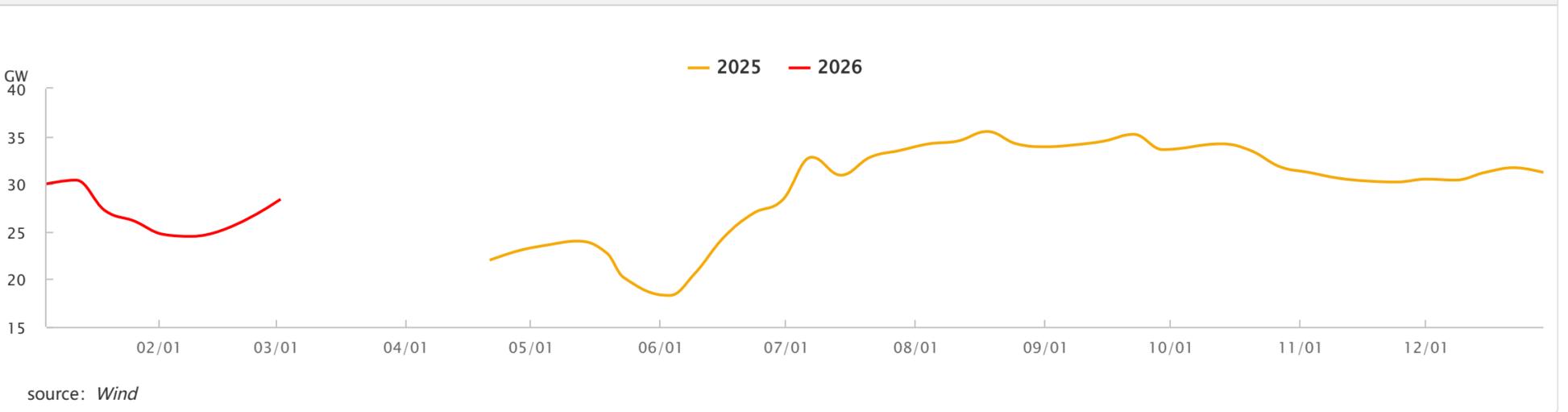
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

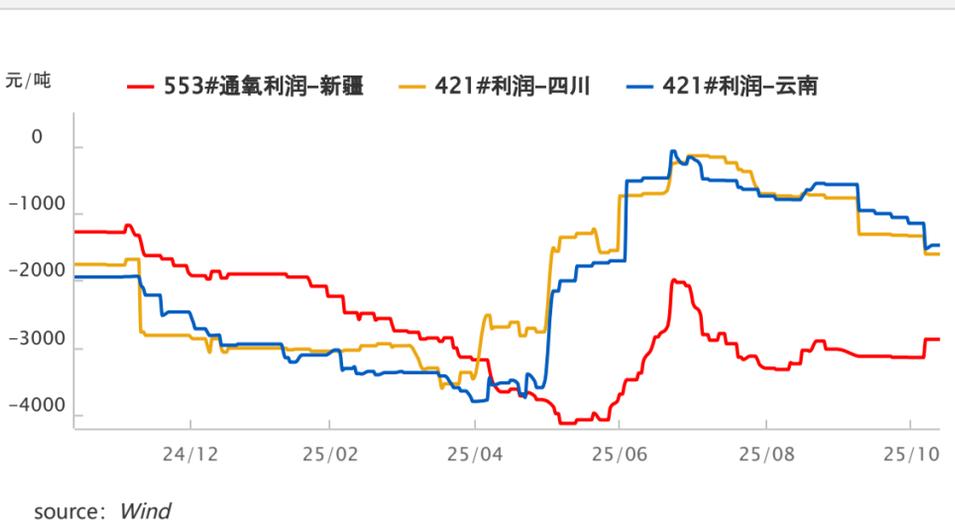


中国光伏组件周度成品库存.

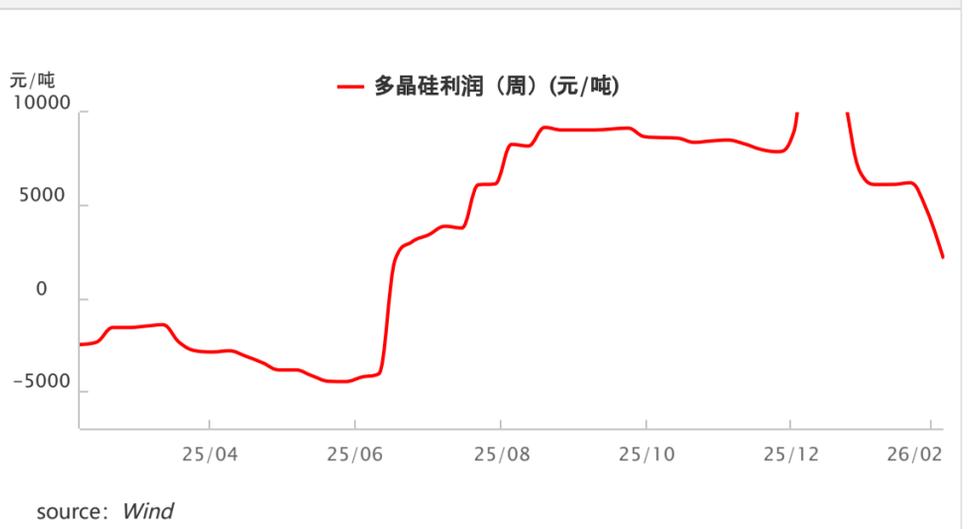


## 利润

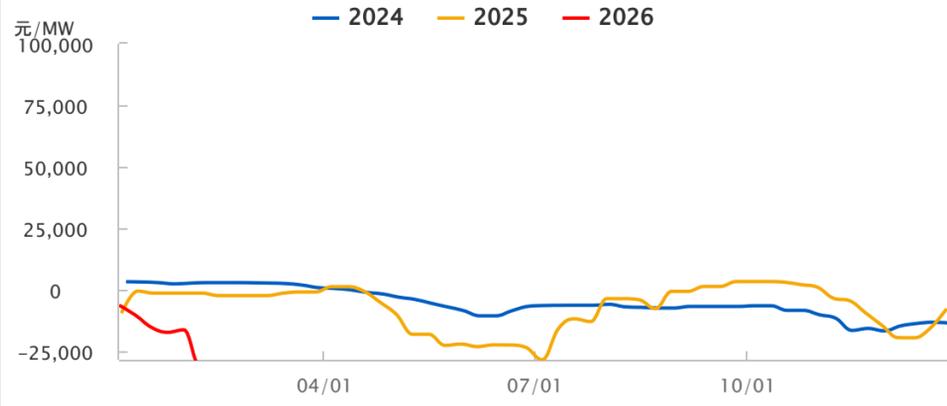
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

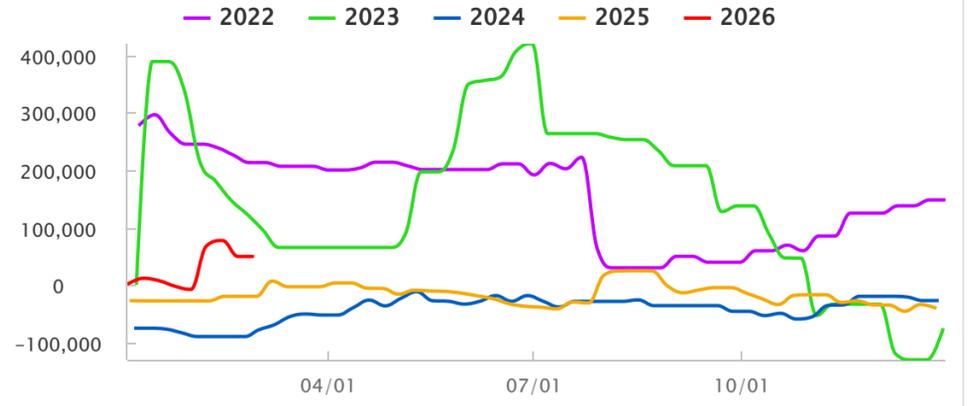


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind