

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：西南枯水期高电价开工低迷，行业亏损扩大，成本端形成底部支撑。

基本面信息2：社会库存小幅去化，下游有机硅盈利改善，开工率环比抬升。

基本面信息3：新疆大厂逐步复产，全国产量环比增加，供应端持续回升。

基本面信息4：下游多晶硅需求疲软、价格大跌，且多晶硅自身库存高企，对工业硅采购需求减弱。

观点：供需基本面压力仍存，但成本中枢上移预期限制了价格下方空间，预计短期呈震荡格局。

多晶硅

基本面信息1：3月下游电池片、组件等环节为赶退税窗口，排产出现环比增长，对需求形成短期支撑。

基本面信息2：行业开工率已降至较低水平，尽管对价格的支撑作用被高库存削弱，但供应收缩仍是潜在利多因素。

基本面信息3：社会库存规模处于历史高位且仍在累积，是压制价格的核心矛盾。

基本面信息4：终端需求疲软，下游对高价接受度低，且3月的排产增长可持续性较弱。

观点：多晶硅市场处于过剩格局，高库存与疲弱需求主导市场，价格预计维持弱势运行。

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	8675	0	0.00%	5	0.06%	元/吨
工业硅主力合约成交量	130997	0	0.00%	-274788	-67.72%	手
工业硅主力合约持仓量	238285	0	0.00%	-12886	-5.13%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8691	0	0.00%	8	0.10%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	179997	0	0.00%	-317785	-63.84%	手
工业硅加权指数合约持仓量	342247	0	0.00%	-11173	-3.16%	手
SI2512-SI2601	-90	-45	100.00%	-110	-550.00%	元/吨
SI2601-SI2605	540	0	0.00%	120	28.57%	元/吨
工业硅仓单数量	21340	0	0.00%	561	2.70%	手

source: Wind

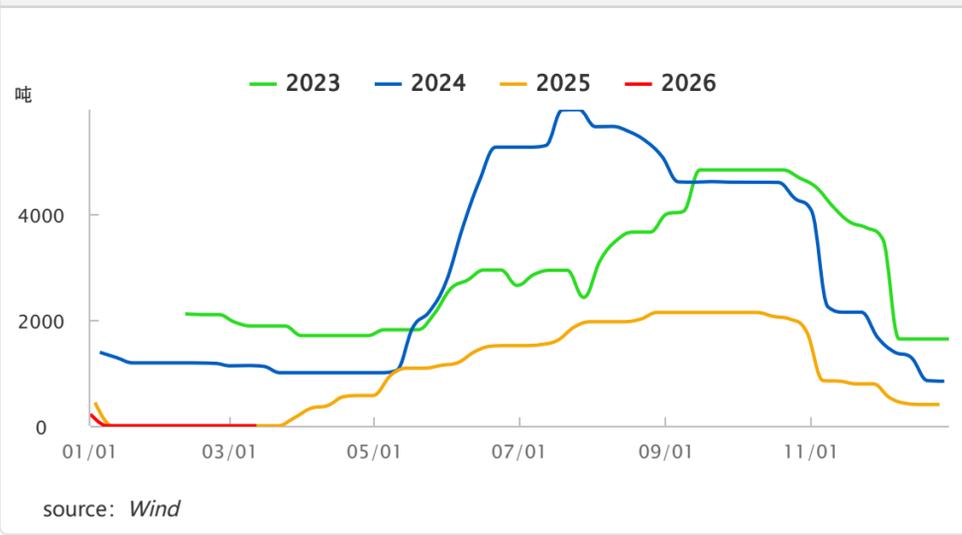
多晶硅期货数据

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	42040	-720	-1.68%	925	2.25%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	12877	8233	177.28%	3812	42.05%	手
多晶硅主力合约持仓量	34457	193	0.56%	-2533	-6.85%	手
多晶硅加权指数收盘价	42690	-538	-1.24%	1115	2.68%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	14941	9644	182.07%	4200	39.10%	手
多晶硅加权指数持仓量	55086	911	1.68%	-3450	-5.89%	手
PS2512-PS2601	-270	-270	-100.00%	1020	-79.07%	元/吨
PS2601-PS2605	1740	990	132.00%	-815	-31.90%	元/吨
PS2605-PS2606	-1660	-65	4.08%	-75	4.73%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	10690	0	0.0%	340	3.29%	手

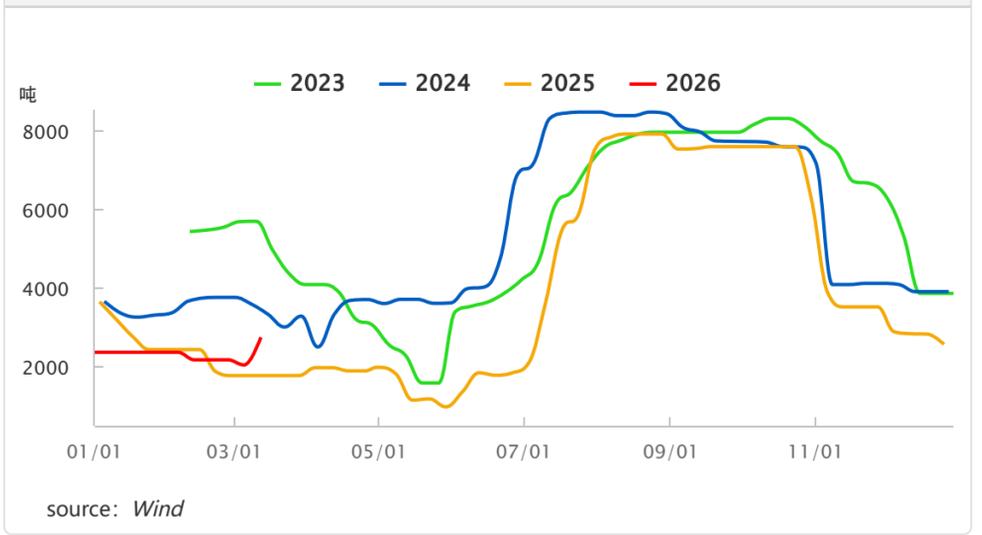
source: Wind

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.

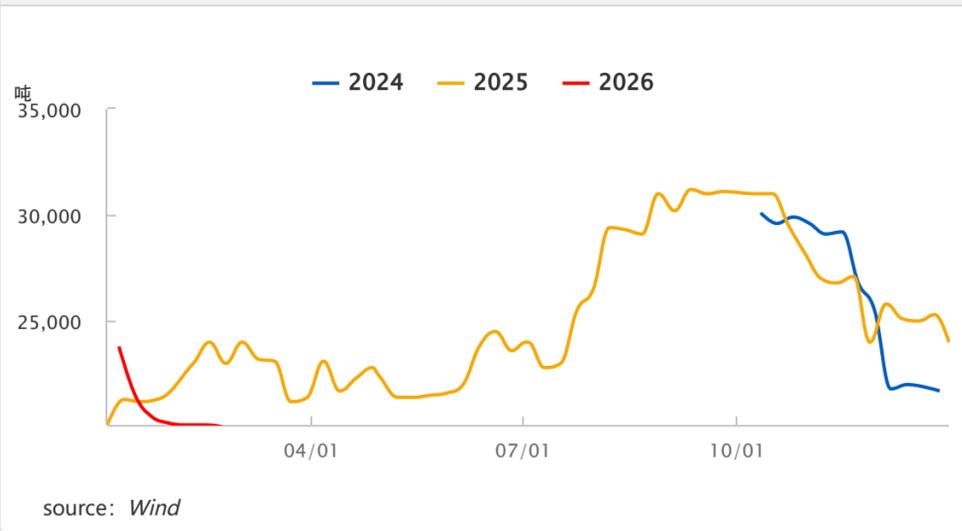


工业硅新疆周度产量.

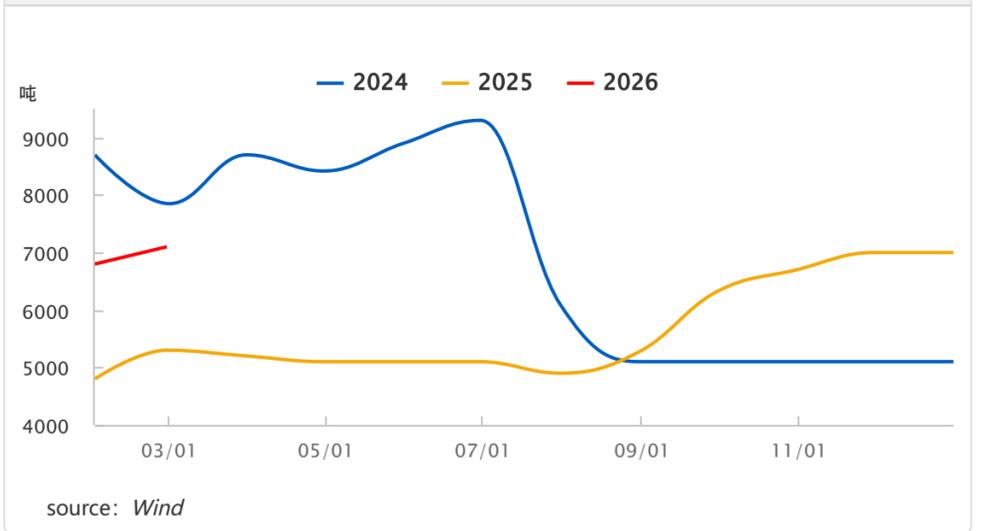


中游-多晶硅

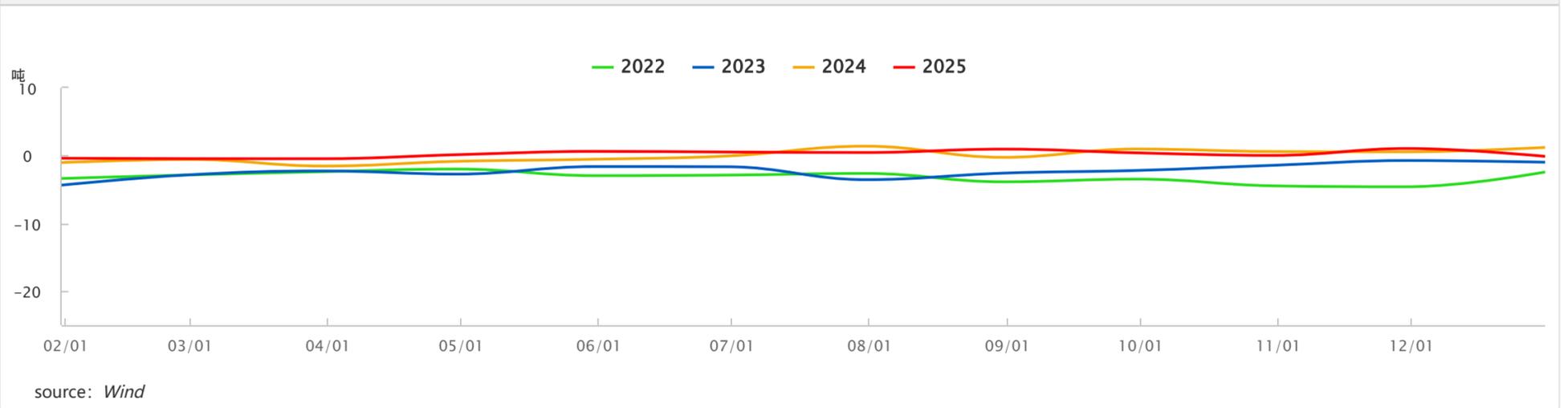
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

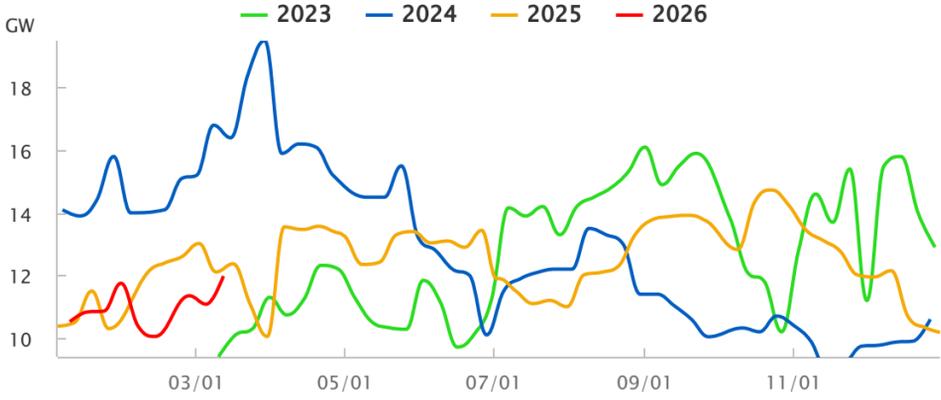


中国多晶硅净出口量.



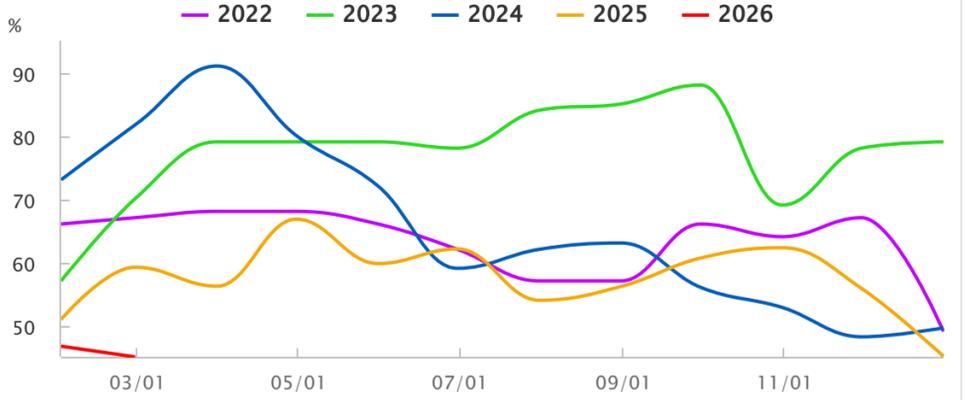
下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



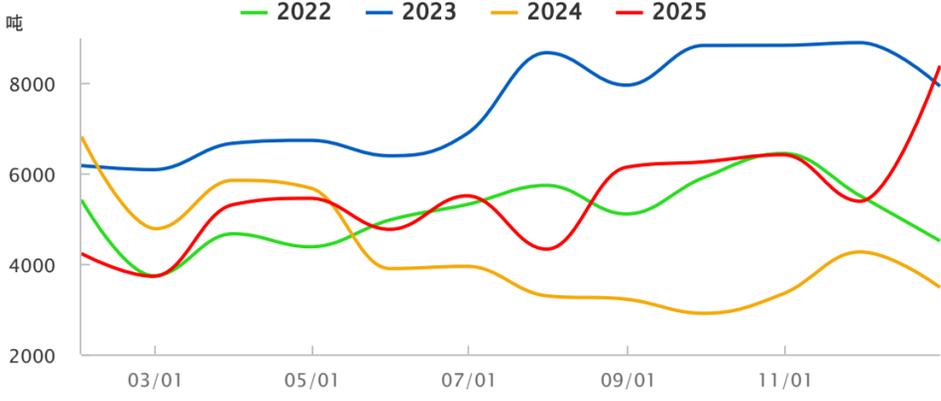
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



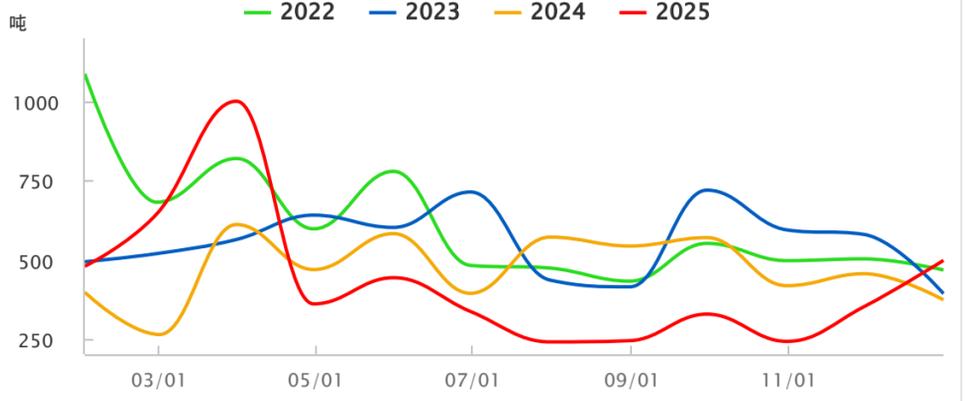
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

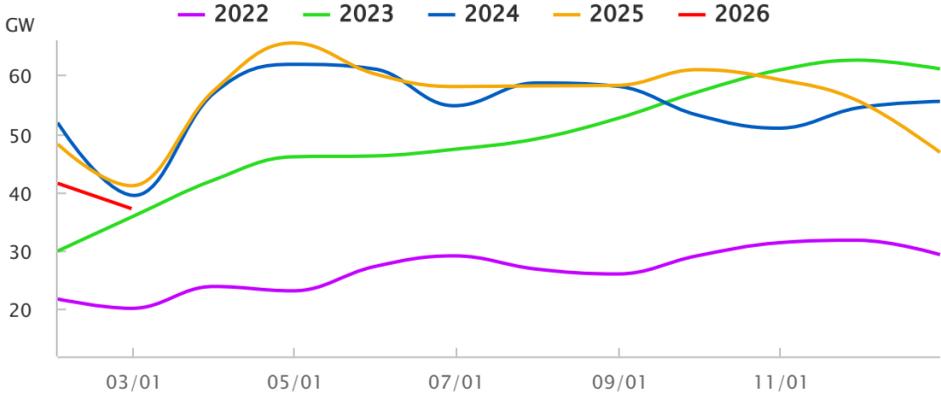
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

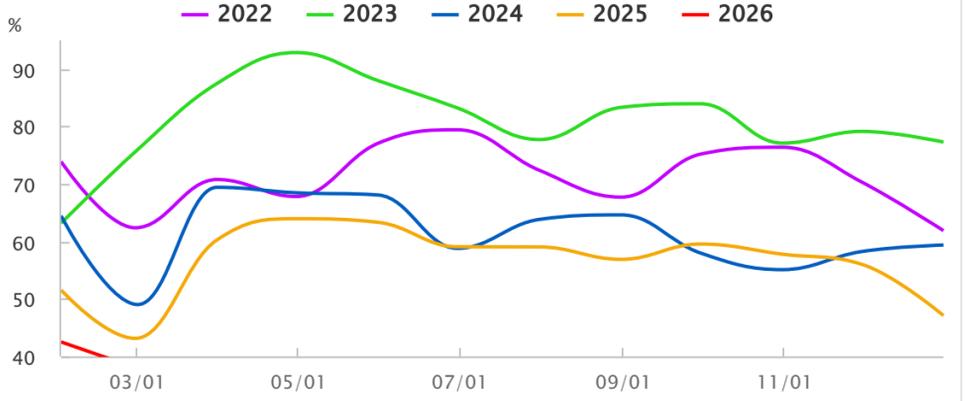
下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



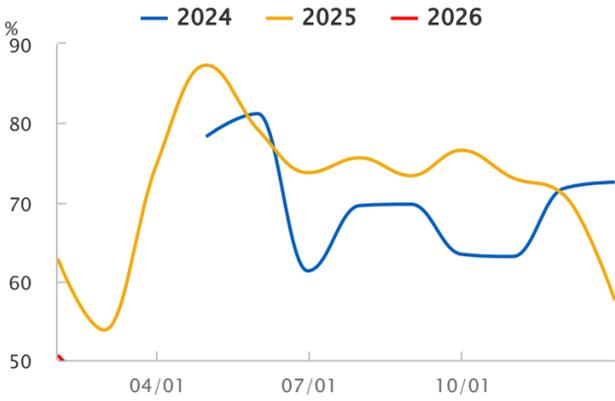
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



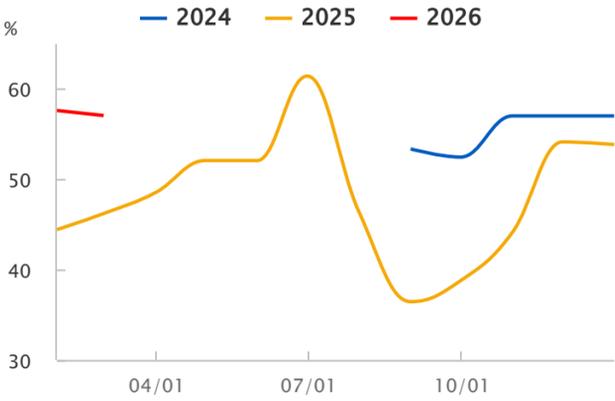
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



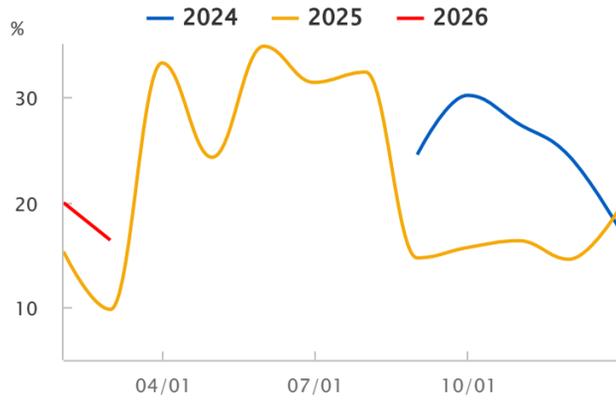
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



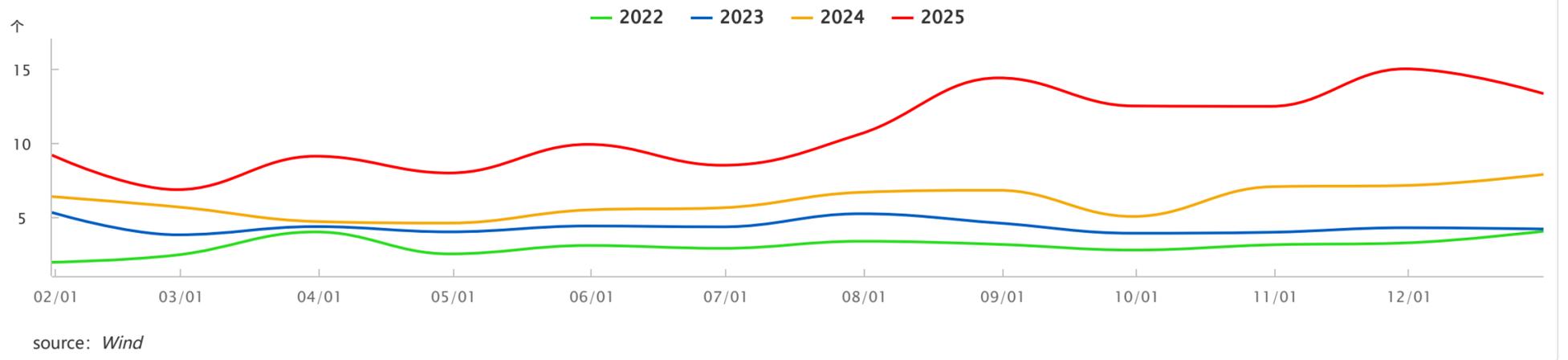
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



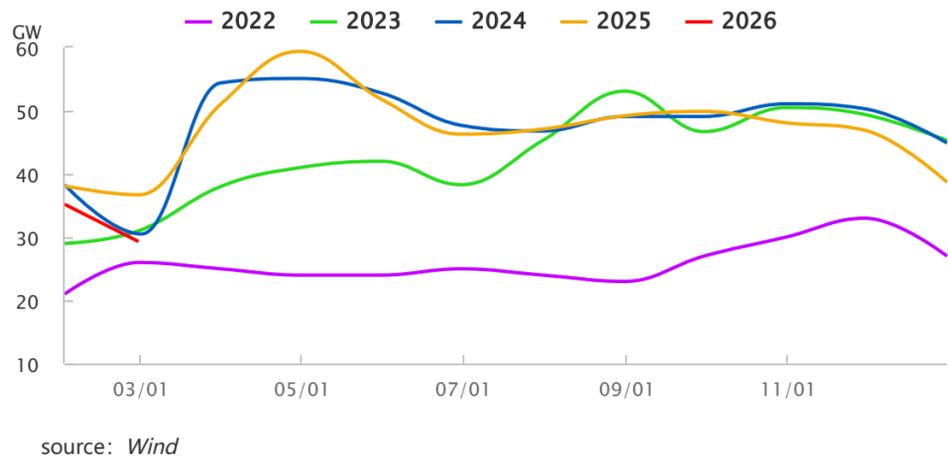
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

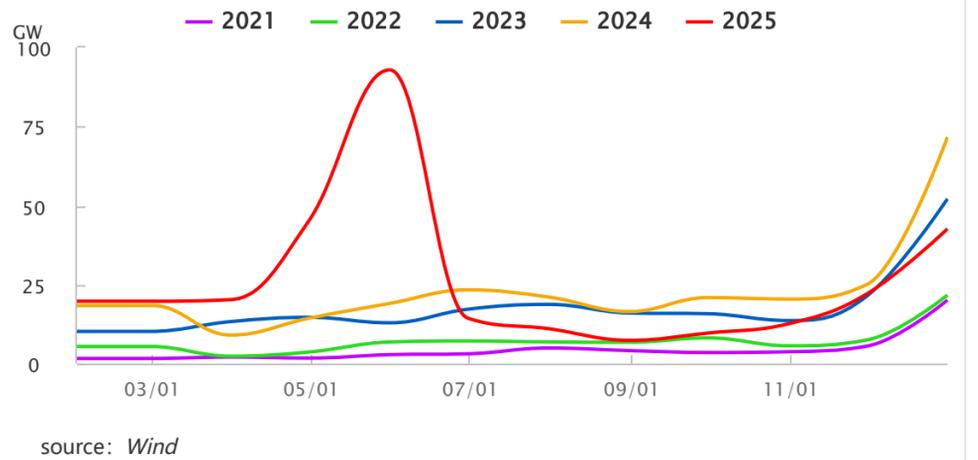


终端-光伏组件

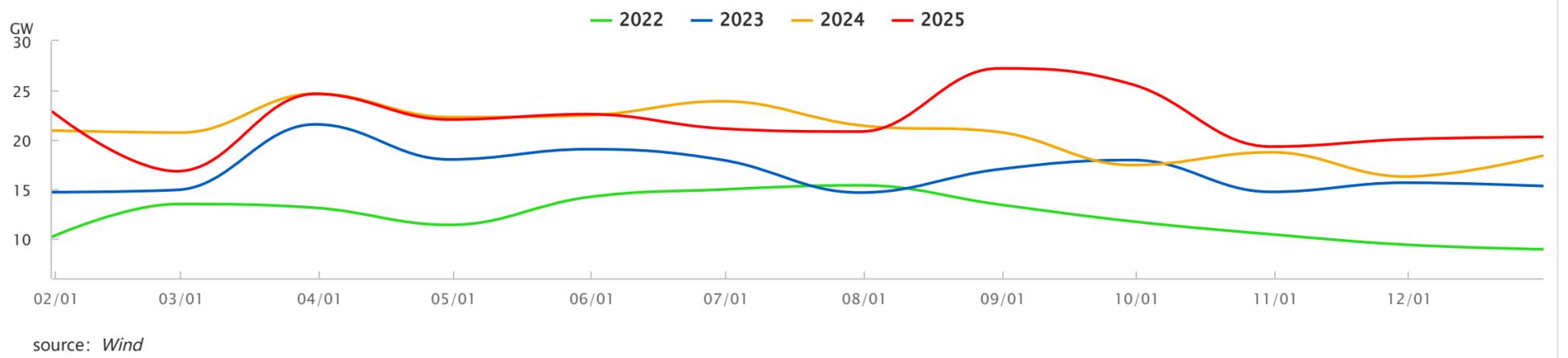
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

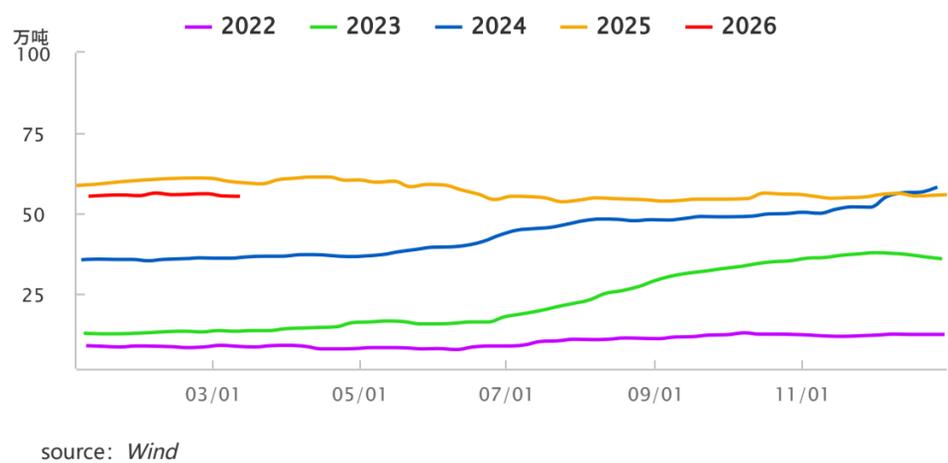


中国光伏组件月度净出口量季节性.

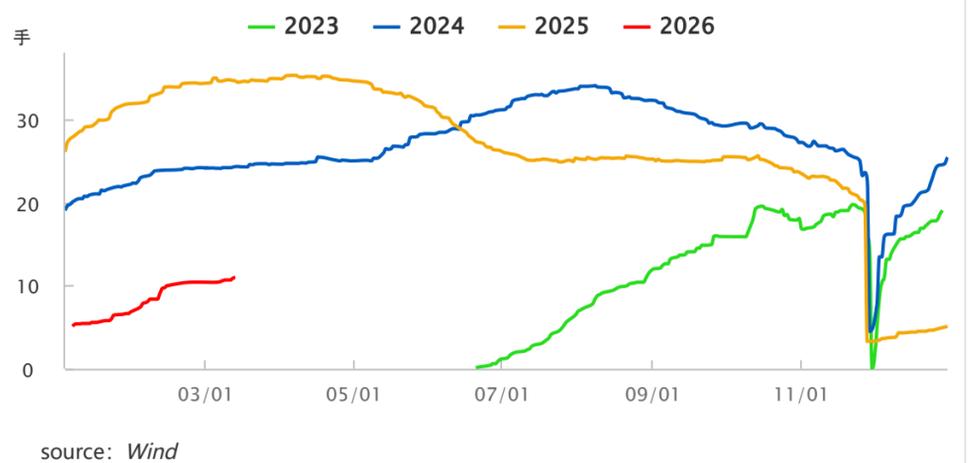


库存

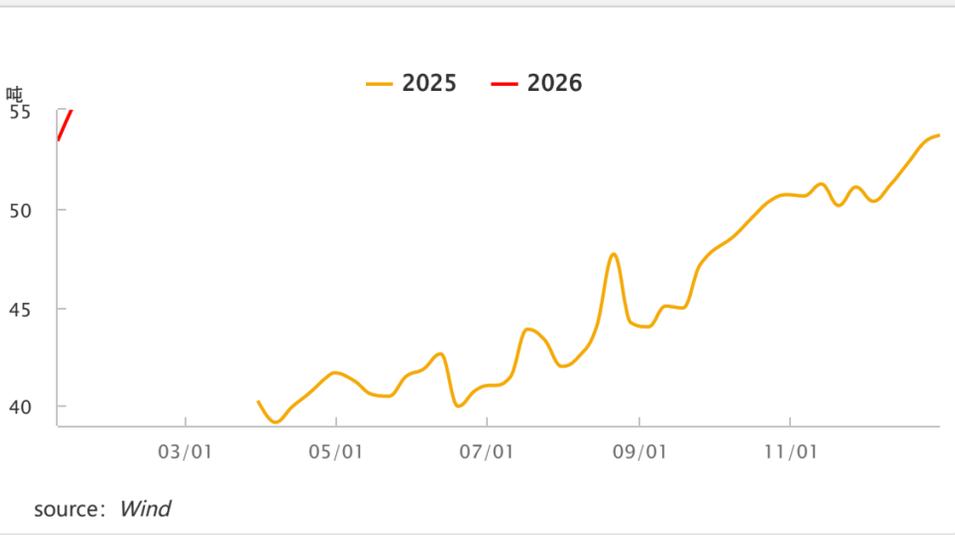
工业硅周度社会库存季节性.



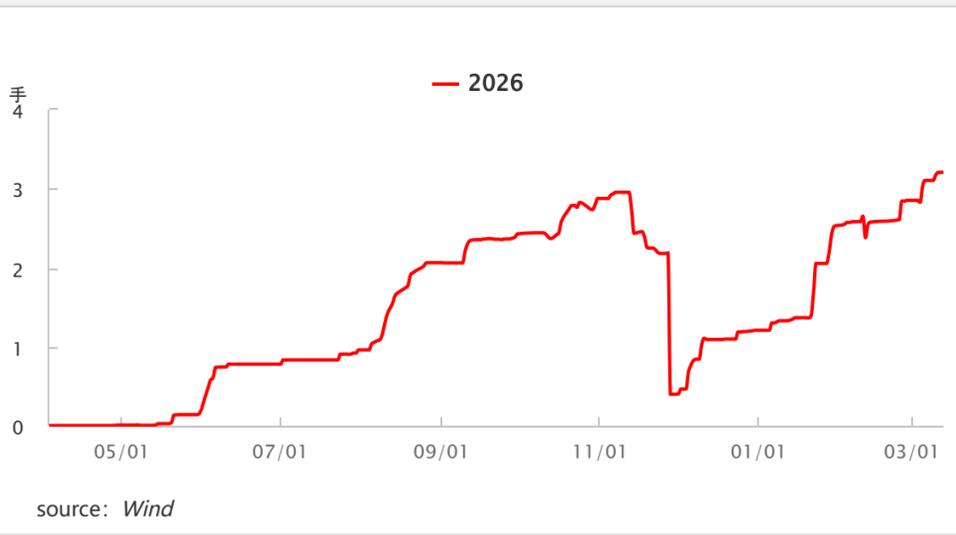
工业硅仓单数量季节性.



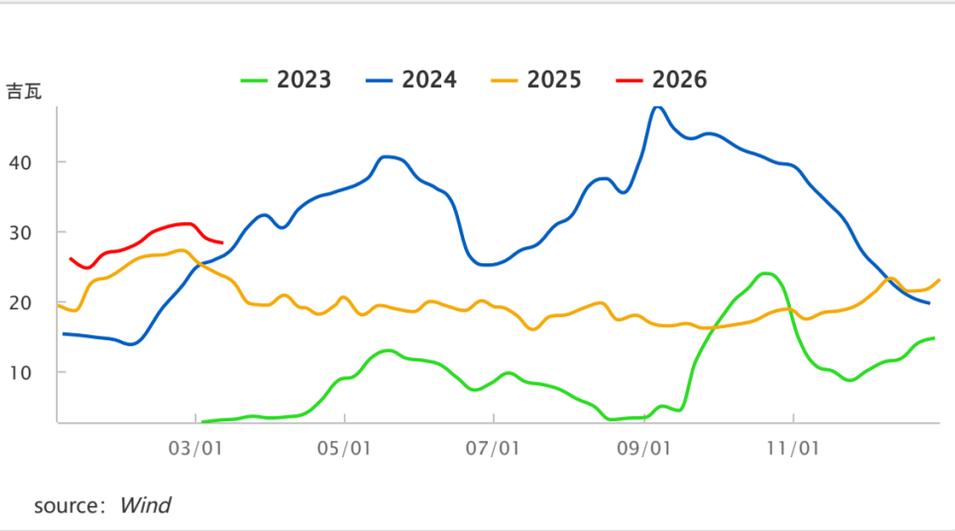
中国多晶硅周度总库存.



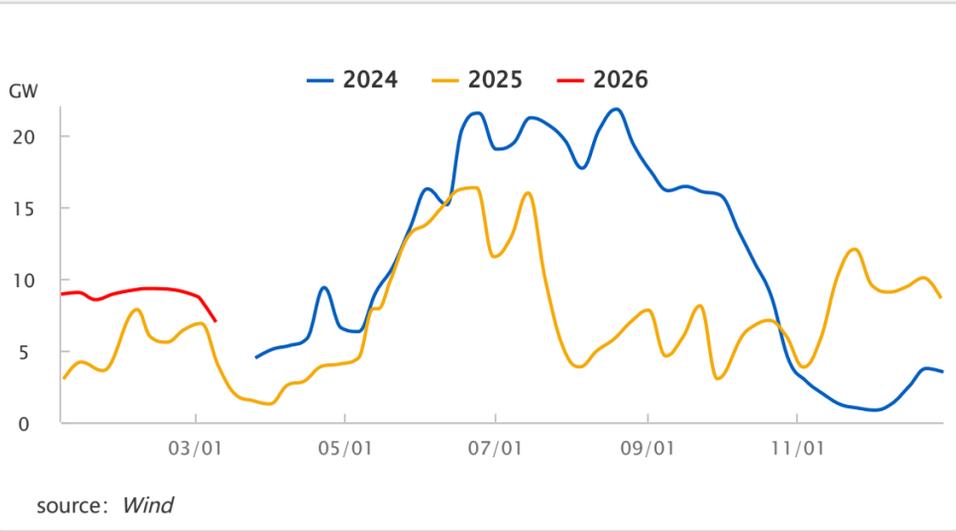
多晶硅库存-仓单.



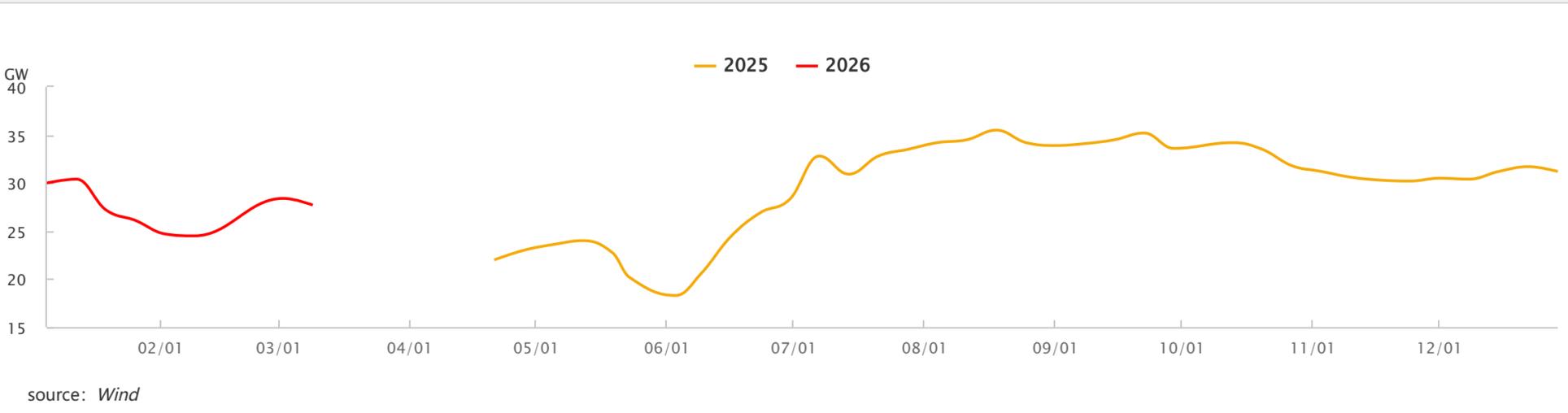
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

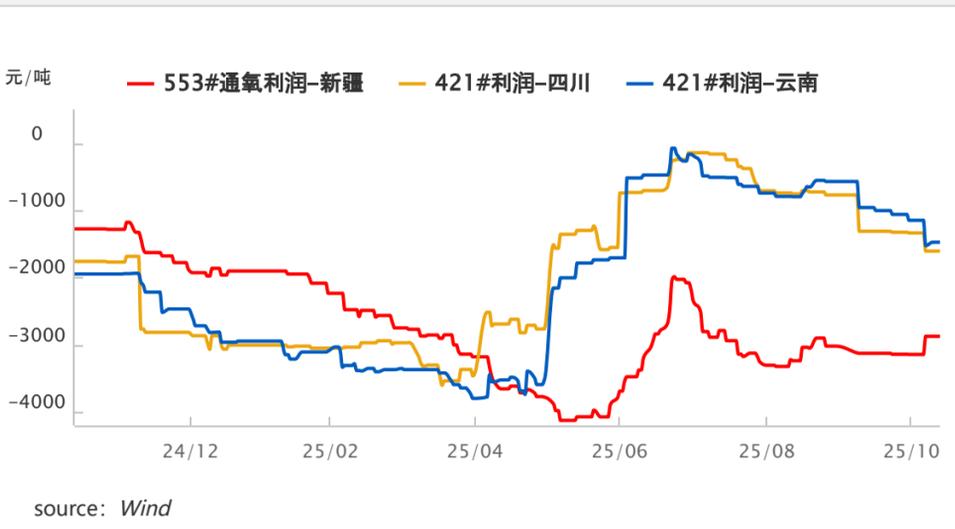


中国光伏组件周度成品库存.

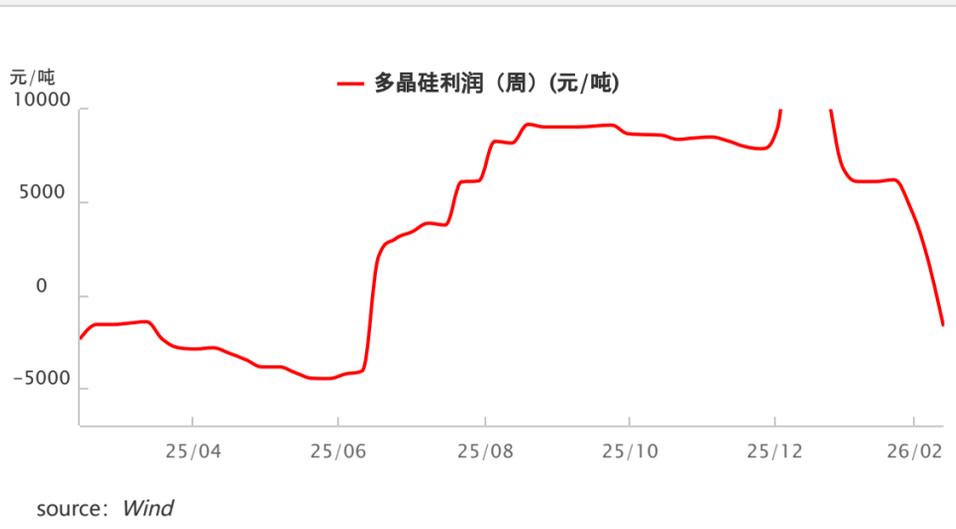


利润

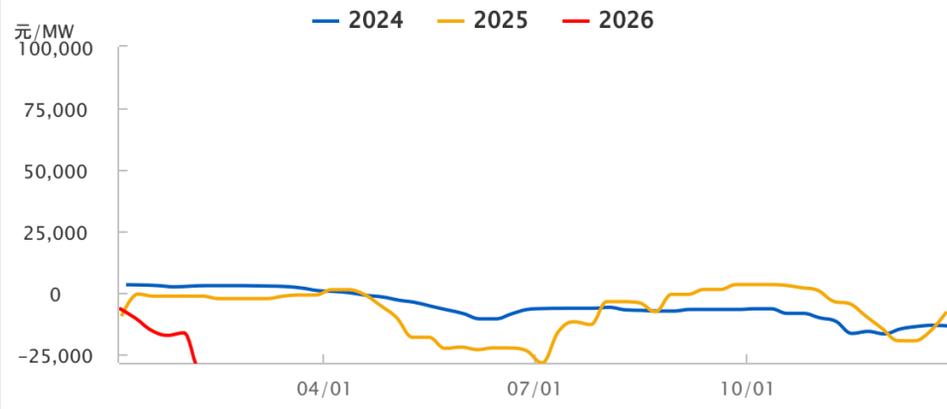
工业硅利润.



多晶硅周度利润.



中国硅片利润走势图.



中国单晶N型电池片工艺利润季节性.

