

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：原油价格上涨支撑煤炭价格，工业硅生产成本中枢相对坚挺，对价格形成一定支撑。

基本面信息2：西南地区枯水期成本高企，硅厂复产意愿不强；新疆大厂虽复产但开工率仍处低位，整体供应压力可控。

基本面信息3：多晶硅行业受高库存压制，复产缓慢且采购意愿低；有机硅及铝合金行业对需求支撑亦有限。

基本面信息4：行业整体库存仍处于高位，去库速度缓慢，高库存持续对价格形成压制。

观点：基本面呈供需双弱格局。成本端有支撑，但高库存与疲软需求抑制上行空间，价格缺乏强驱动，短期或维持区间震荡运行。

多晶硅

基本面信息1：广期所多晶硅期货规则于4月3日优化并执行，交易门槛、手续费等调整后，市场流动性与参与度得到大幅释放。

基本面信息2：下游环节正在消耗已有的原料储备，隐性库存持续减少，预计5月前后或降至安全水平，可能引发补库需求。

基本面信息3：光伏产品增值税出口退税政策取消后，海外需求减弱，导致下游硅片、组件环节开工率低迷，采购意愿低，负反馈效应显现。

基本面信息4：行业库存处于历史高位，4月全球多晶硅库存预计约51.87万吨，折合近5个月的可用天数，高库存持续压制价格。

观点：供需失衡格局未改，下游开工率不足且采购意愿弱，成本支撑有限。在库存去化与供给出清仍需时间的背景下，多晶硅短期或维持震荡偏弱运行。

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	8285	-15	-0.18%	-340	-3.94%	元/吨
工业硅主力合约成交量	92049	-18874	-17.02%	-73795	-44.50%	手
工业硅主力合约持仓量	185578	-955	-0.51%	-37642	-16.86%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8341	-15	-0.18%	-314	-3.62%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	132533	-32711	-19.80%	-84257	-38.87%	手
工业硅加权指数合约持仓量	380188	7793	2.09%	11568	3.14%	手
SI2512-SI2601	-75	-35	87.50%	-5	7.14%	元/吨
SI2601-SI2605	640	15	2.40%	125	24.27%	元/吨
工业硅仓单数量	22813	300	1.33%	536	2.41%	手

source: Wind

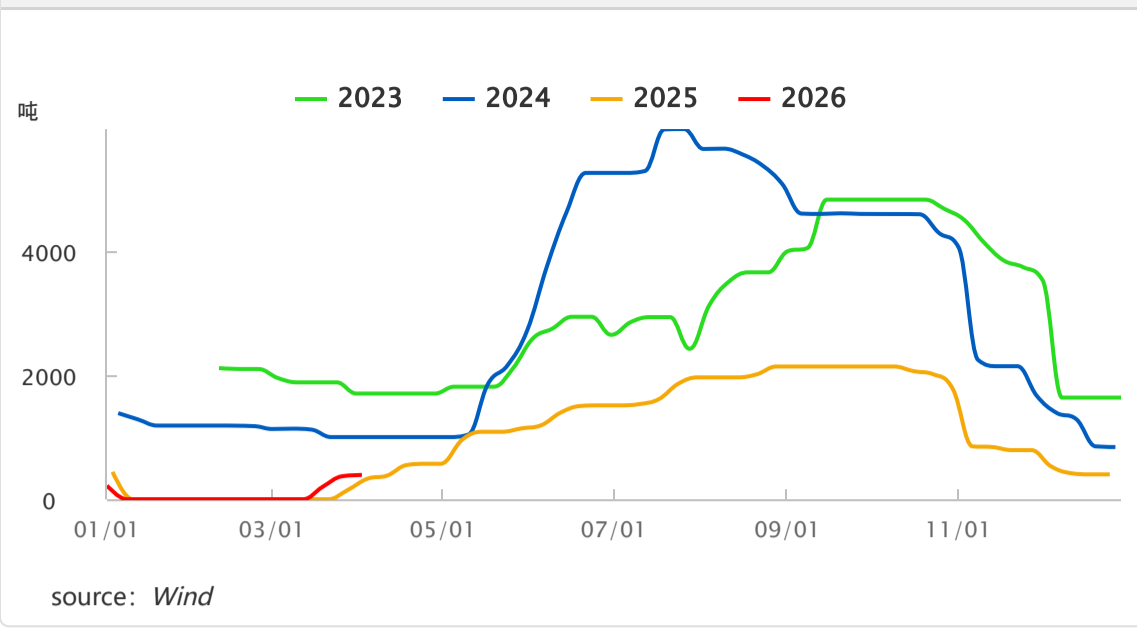
多晶硅期货数据

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	33770	-1475	-4.18%	-1910	-5.35%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	31766	16454	107.46%	17215	118.31%	手
多晶硅主力合约持仓量	37538	2350	6.68%	3358	9.82%	手
多晶硅加权指数收盘价	34734	-1286	-3.57%	-1422	-3.93%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	38348	19680	105.42%	20867	119.37%	手
多晶硅加权指数持仓量	56790	4163	7.91%	4259	8.11%	手
PS2512-PS2601	810	200	32.79%	-140	-14.74%	元/吨
PS2601-PS2605	3460	1275	58.35%	2090	152.55%	元/吨
PS2605-PS2606	-2730	-395	16.92%	-1265	86.35%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	11620	40	0.4%	1590	15.85%	手

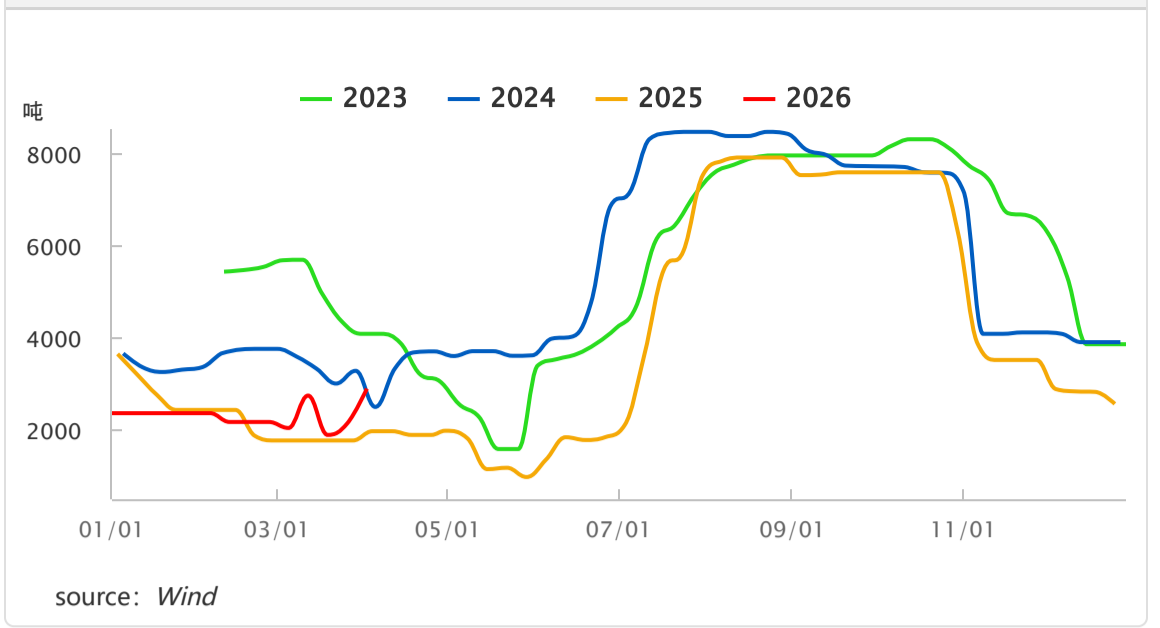
source: Wind

光伏产业链基本面
产量
上游-工业硅

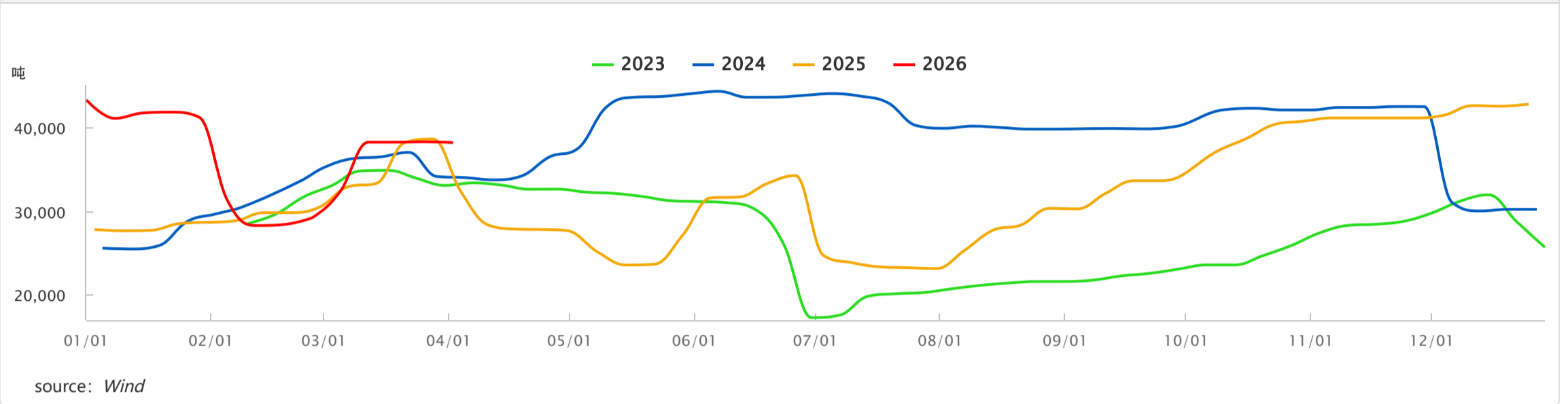
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

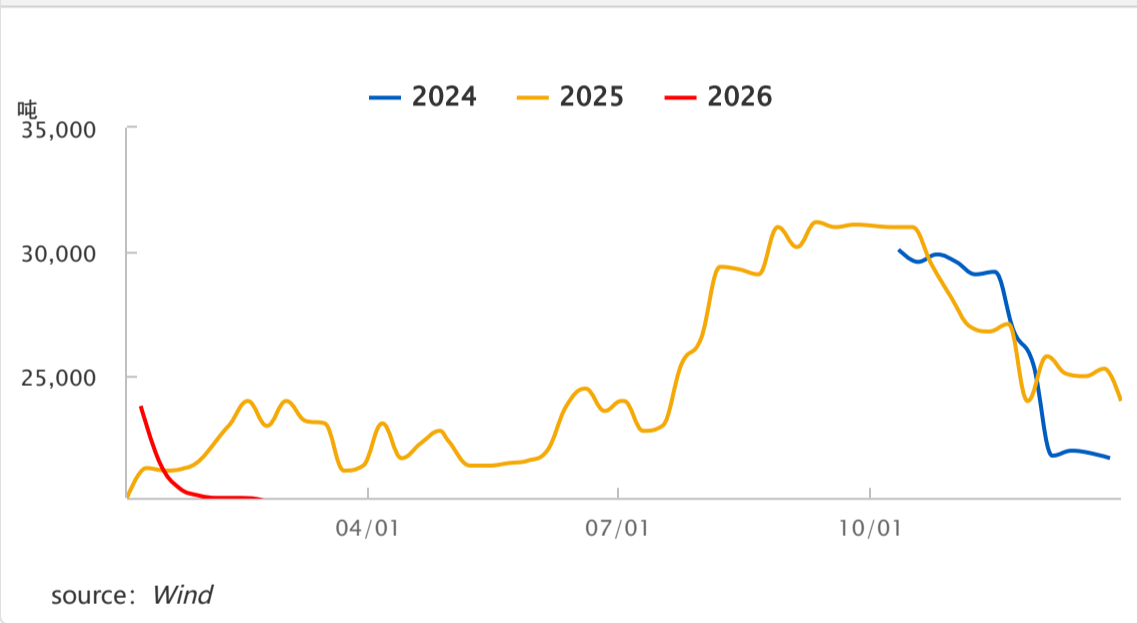


工业硅新疆周度产量.

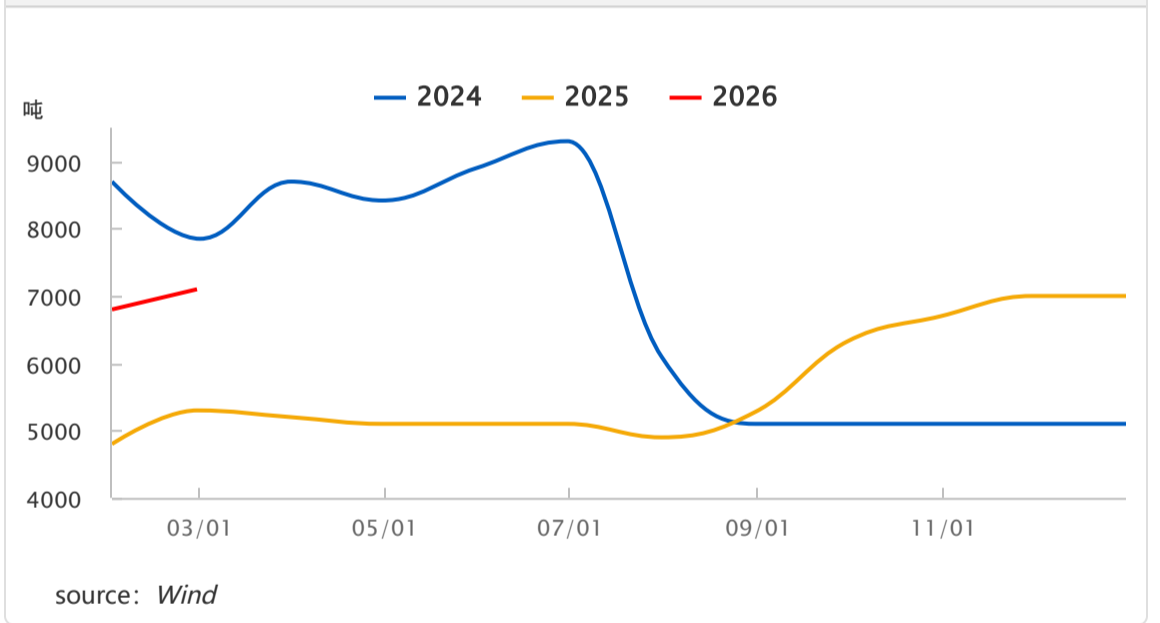


中游-多晶硅

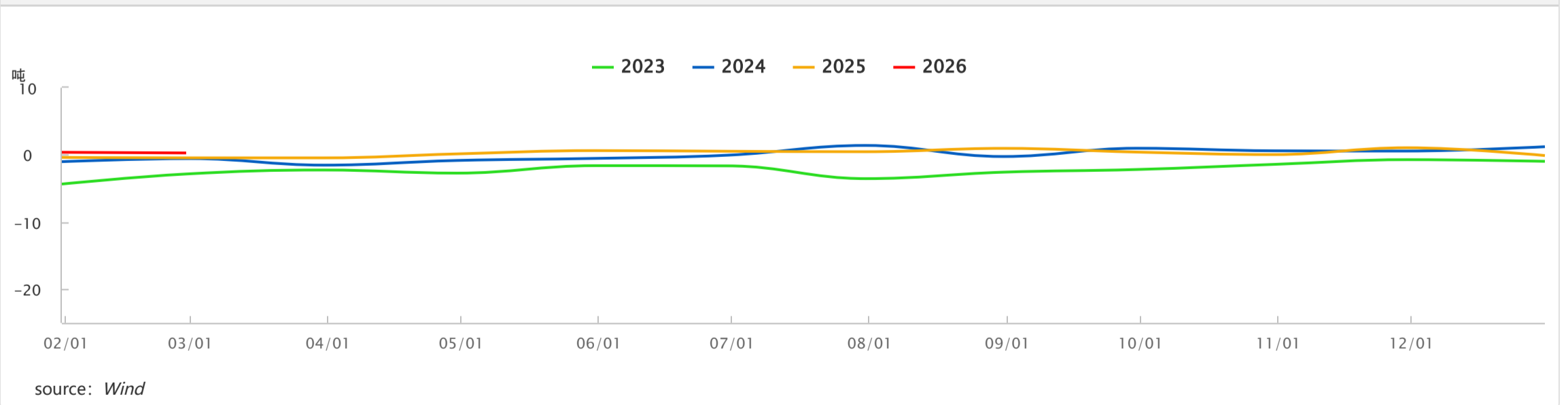
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

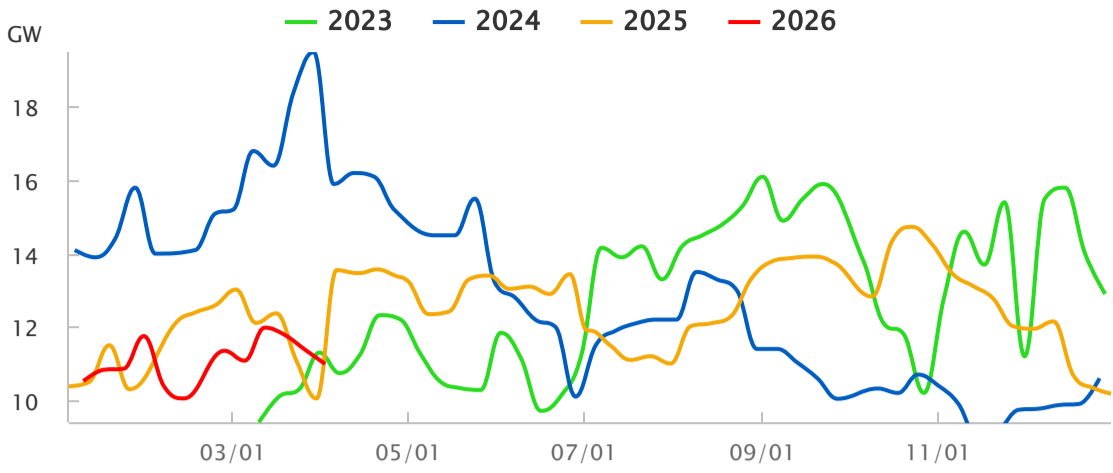


中国多晶硅净出口量.

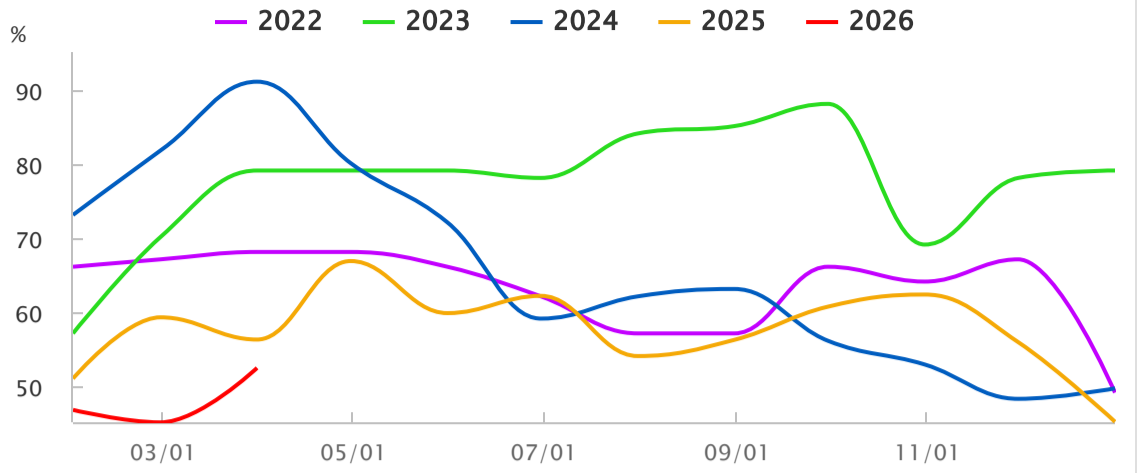


下游-硅片

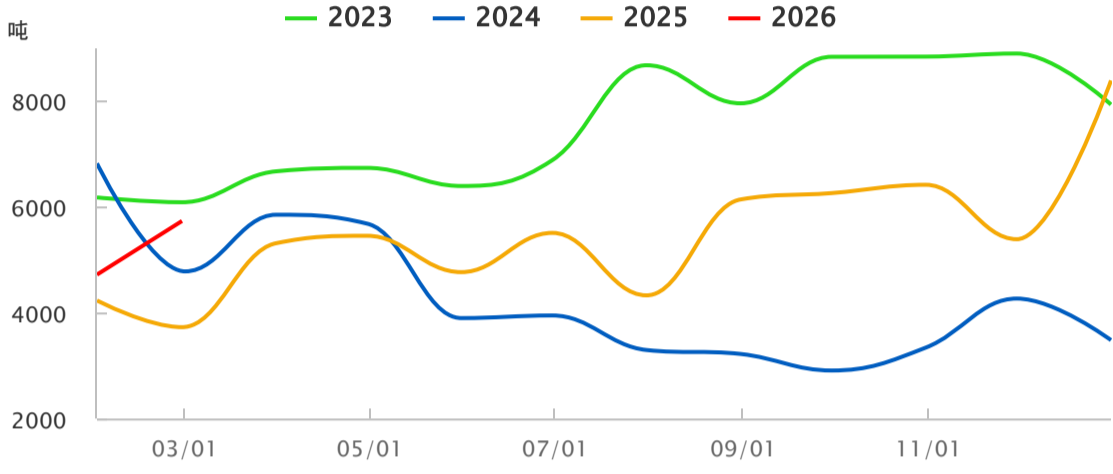
中国硅片周度产量季节性.



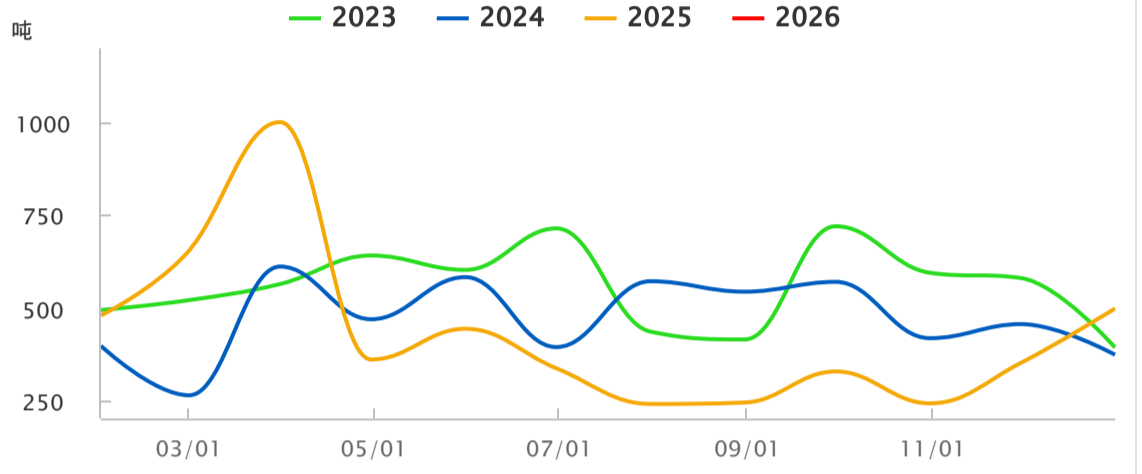
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

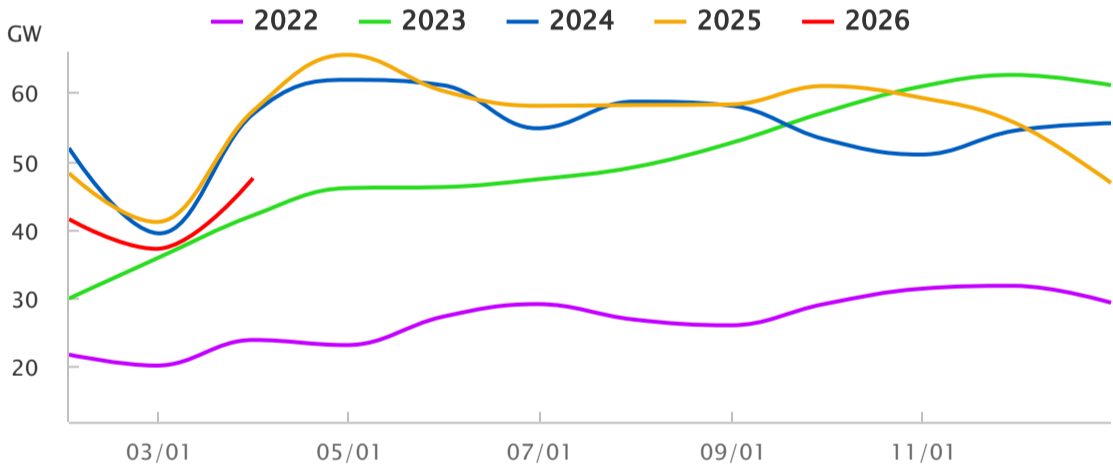


中国多晶硅片月度净出口量.

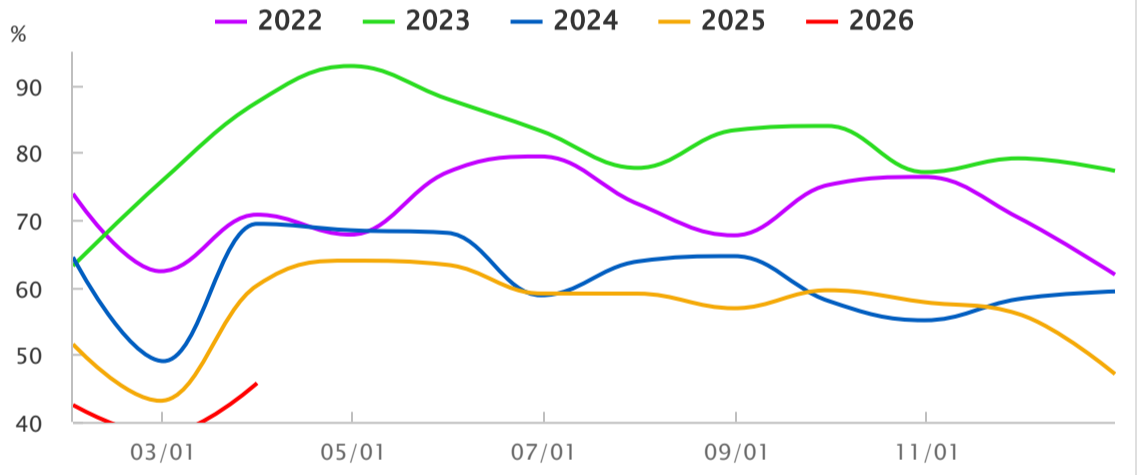


下游-电池片

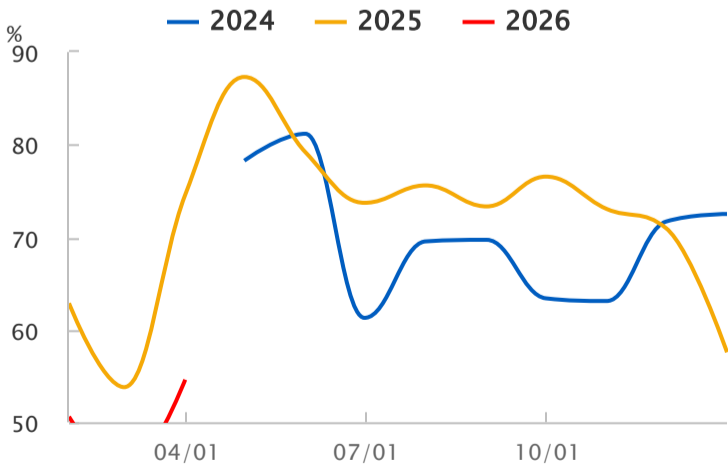
我国电池片月度产量季节性.



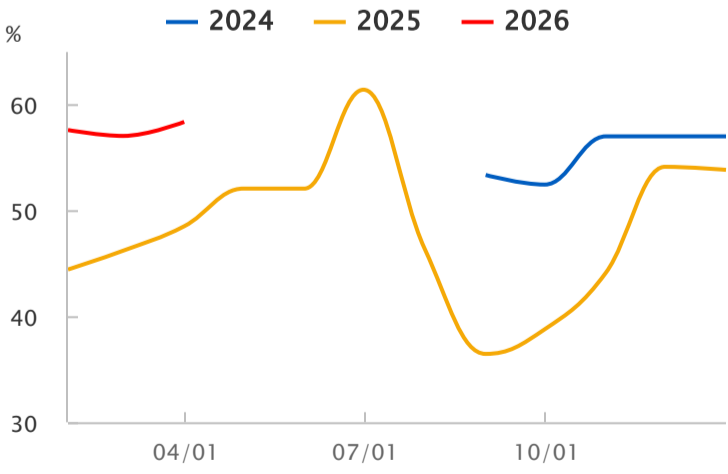
中国光伏电池月度开工率季节性.



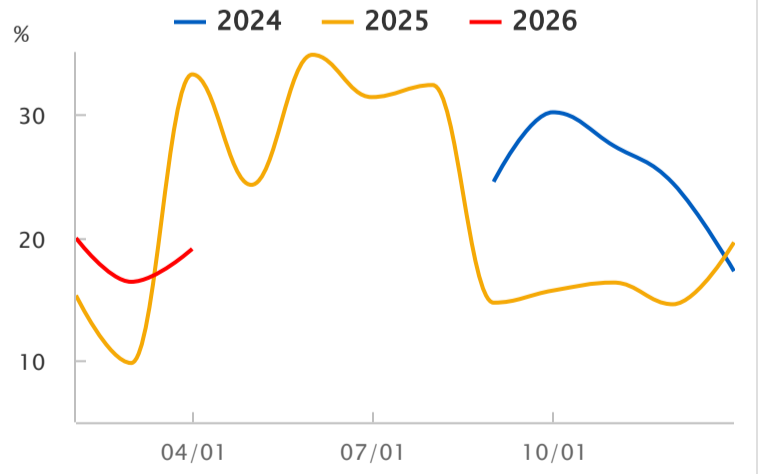
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



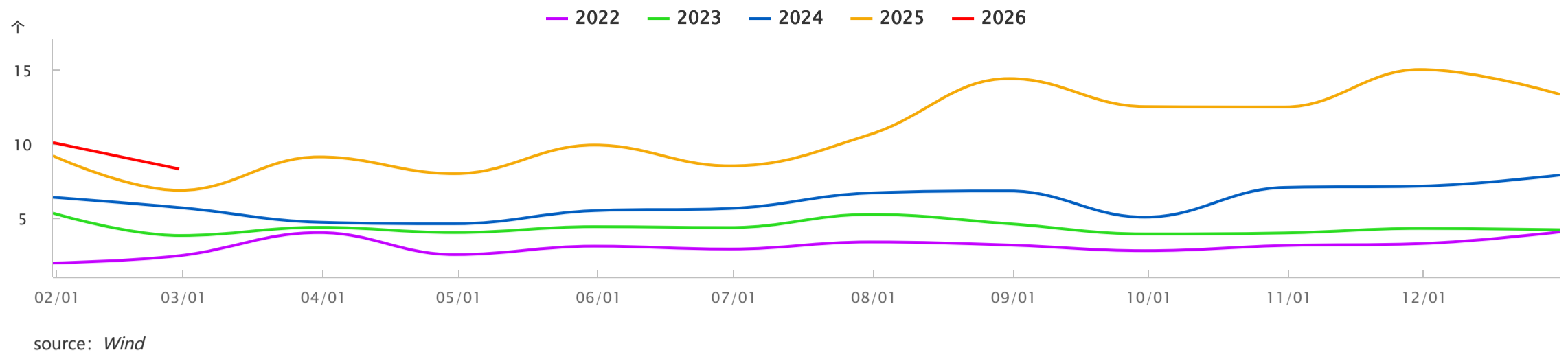
中国BC电池片月度开工率季节性.



中国HJT电池片月度开工率季节性.

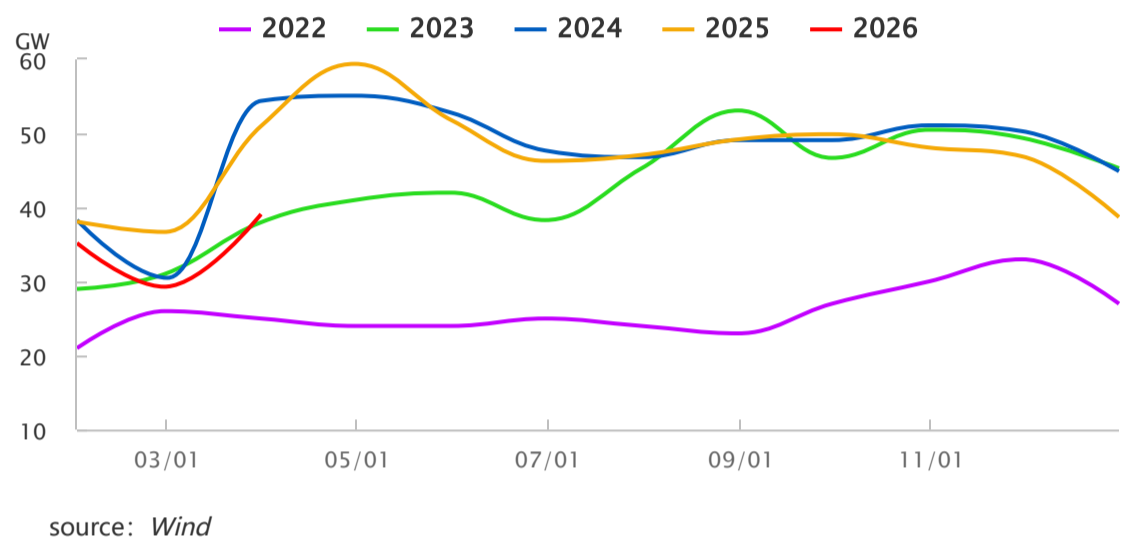


中国光伏电池片月度出口.

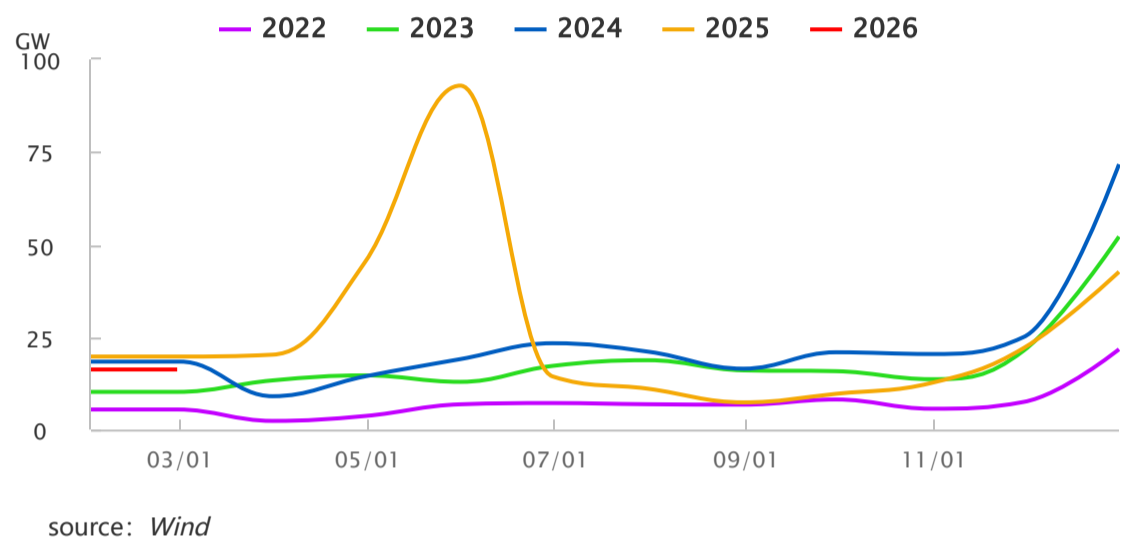


终端-光伏组件

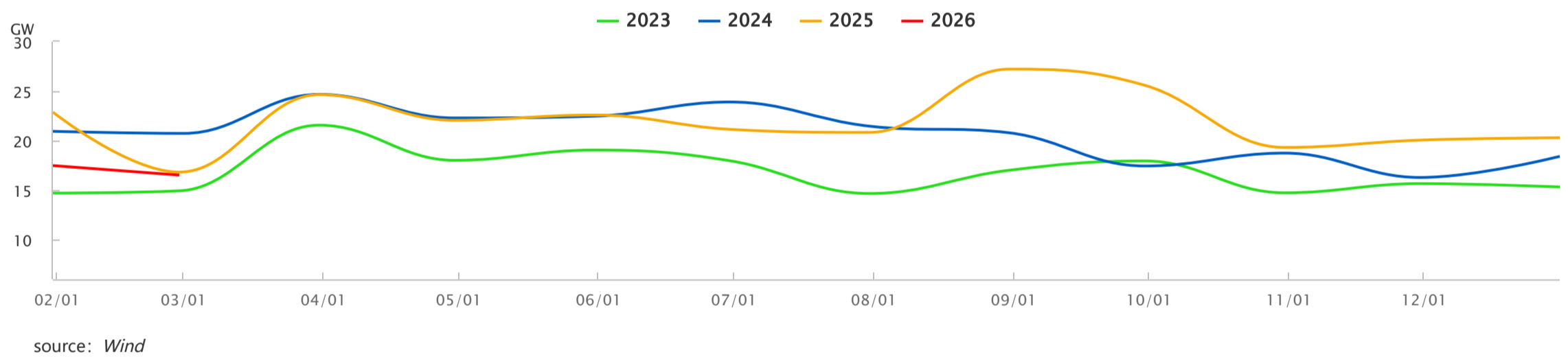
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

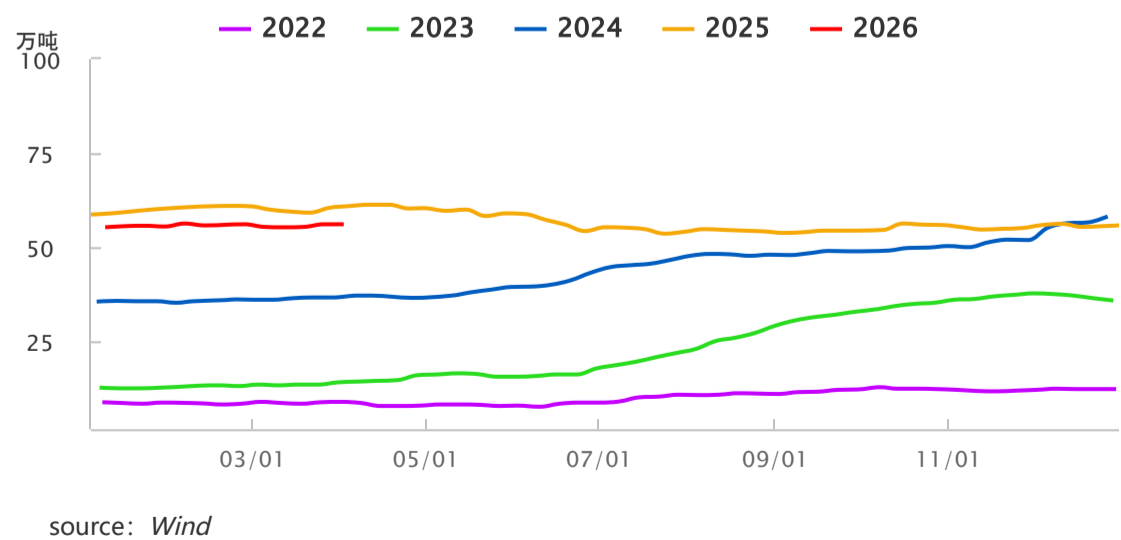


中国光伏组件月度净出口量季节性.

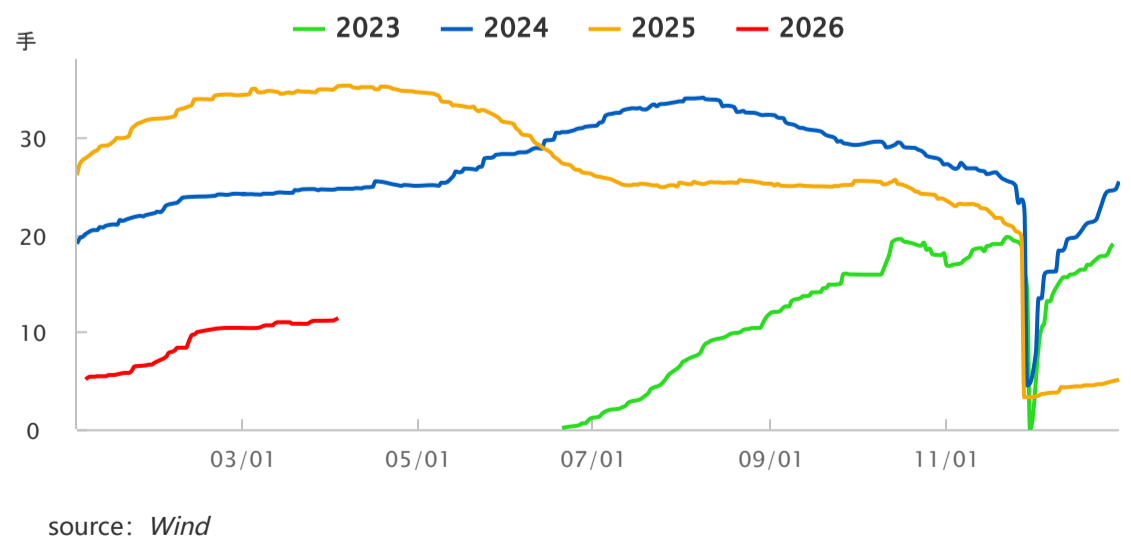


库存

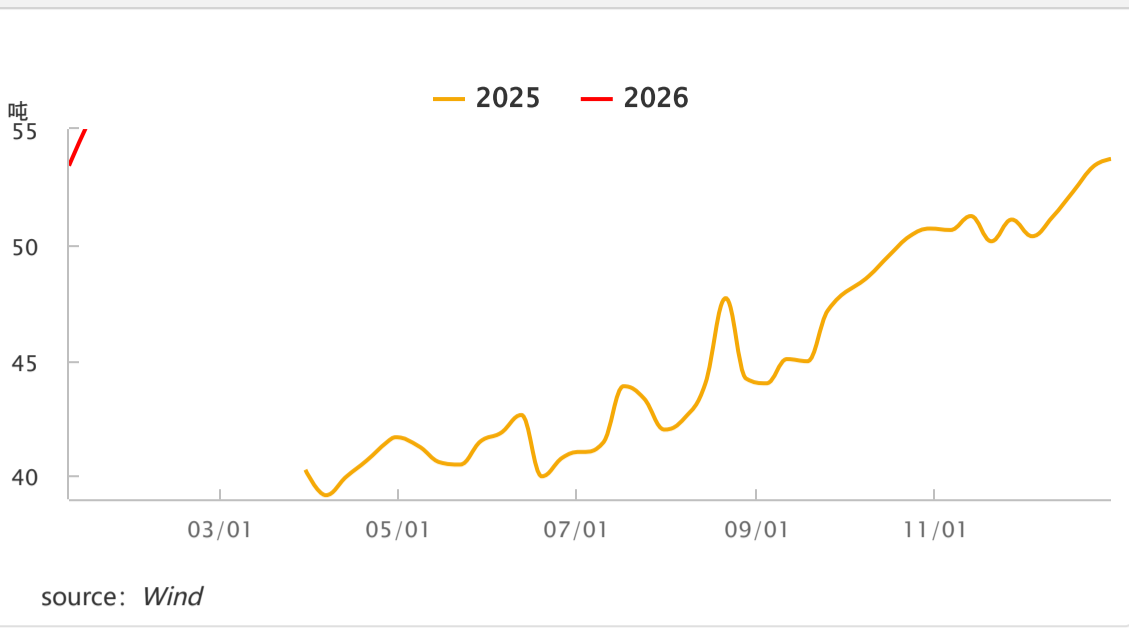
工业硅周度社会库存季节性.



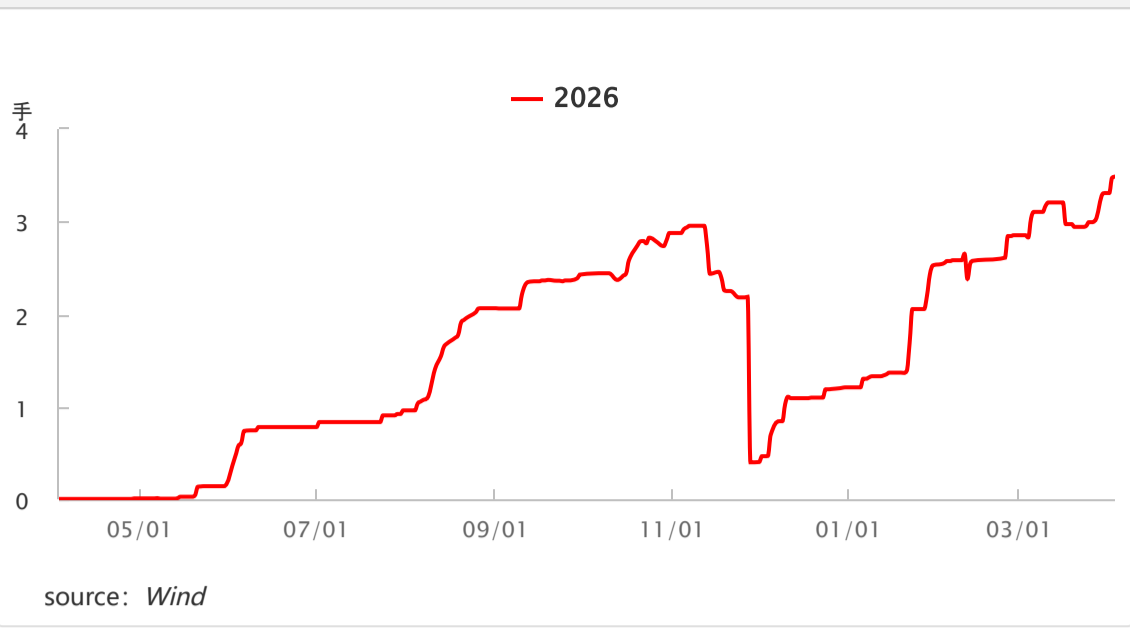
工业硅仓单数量季节性.



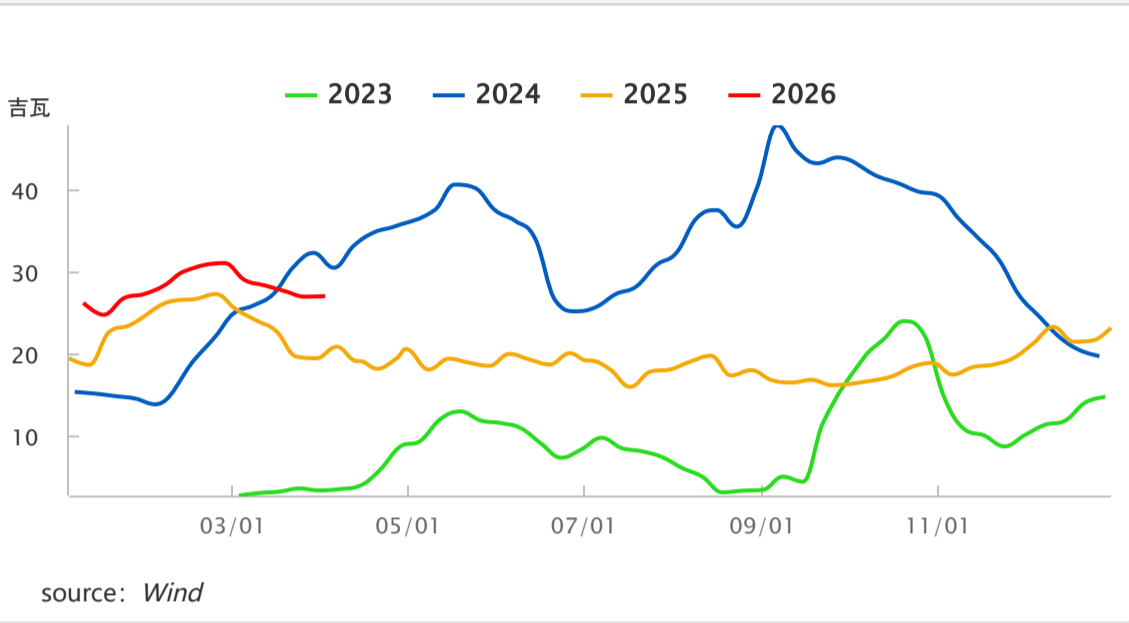
中国多晶硅周度总库存.



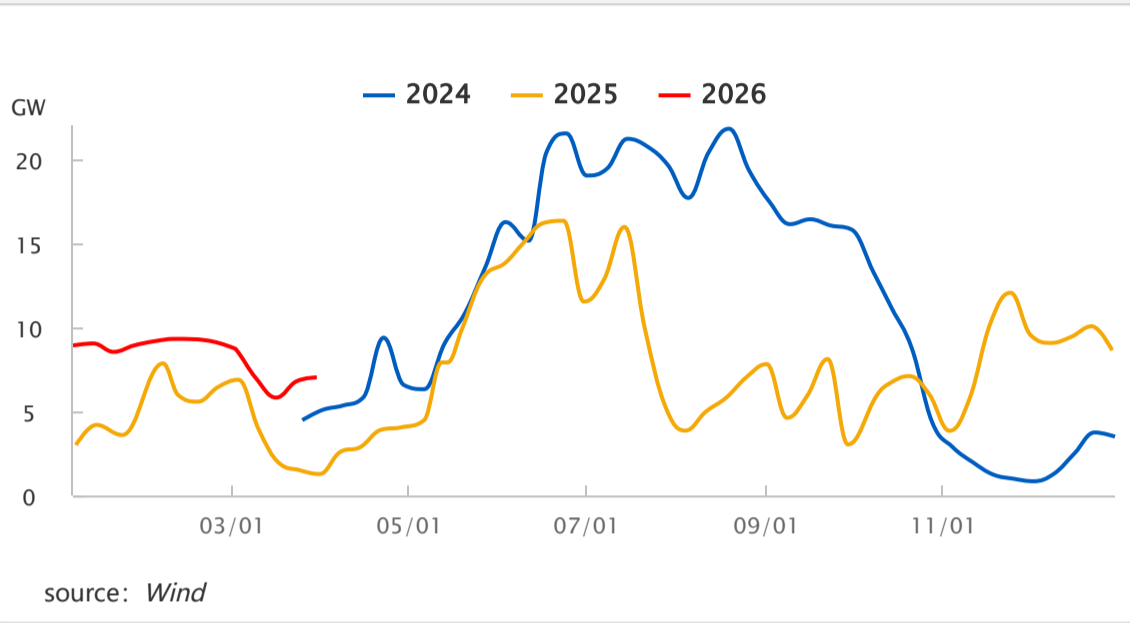
多晶硅库存-仓单.



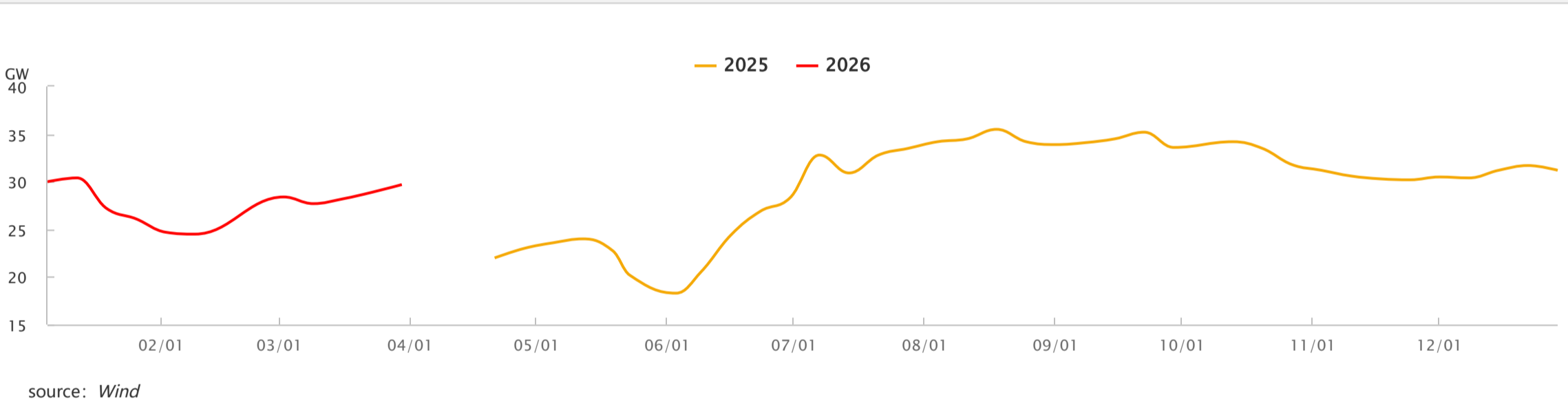
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

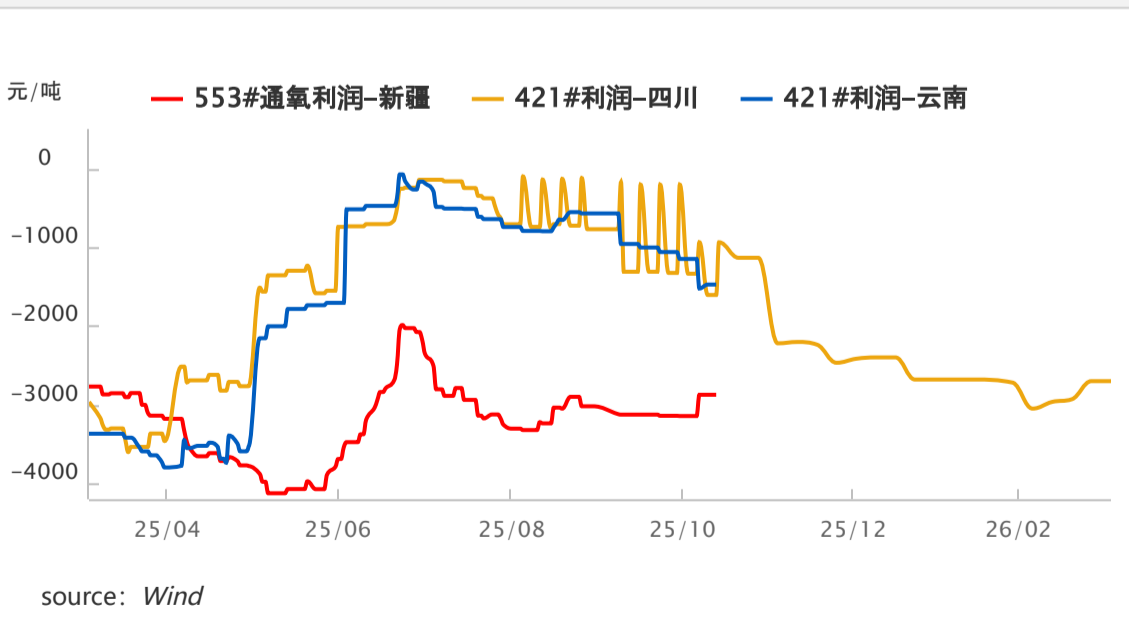


中国光伏组件周度成品库存.

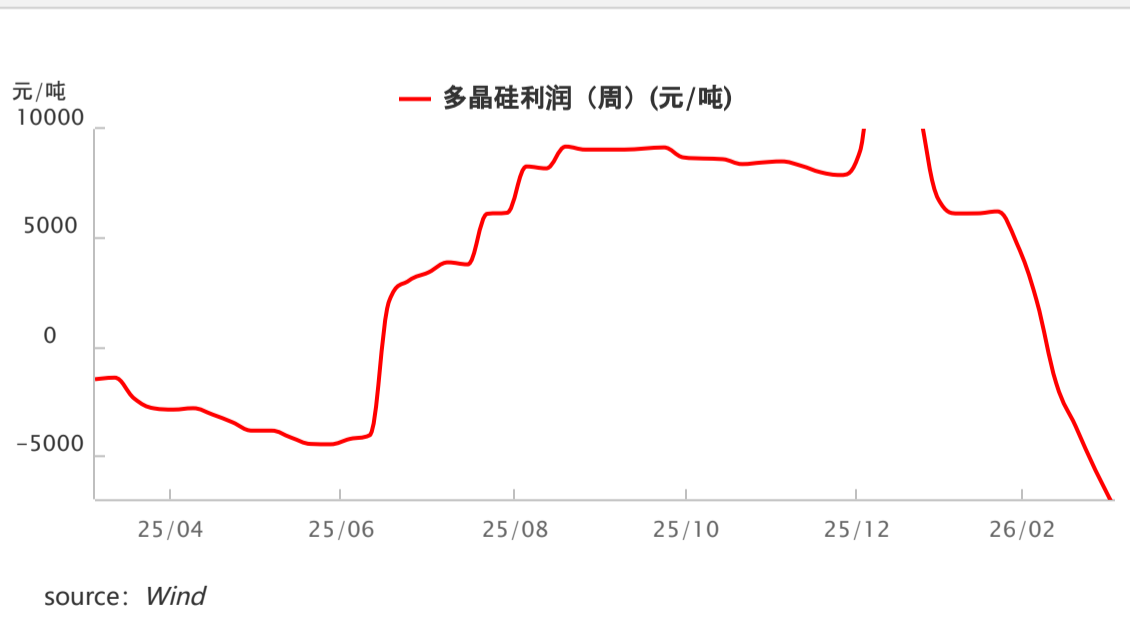


利润

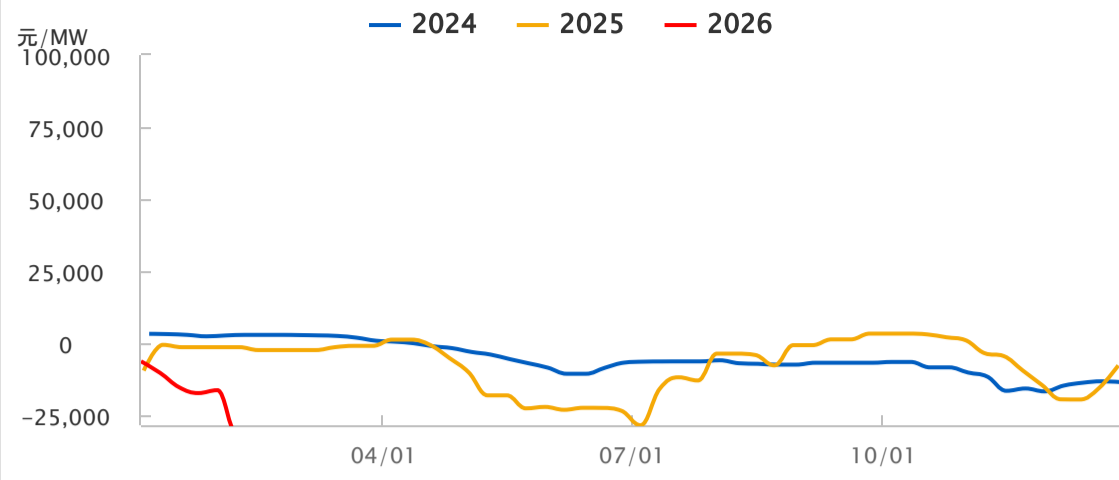
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

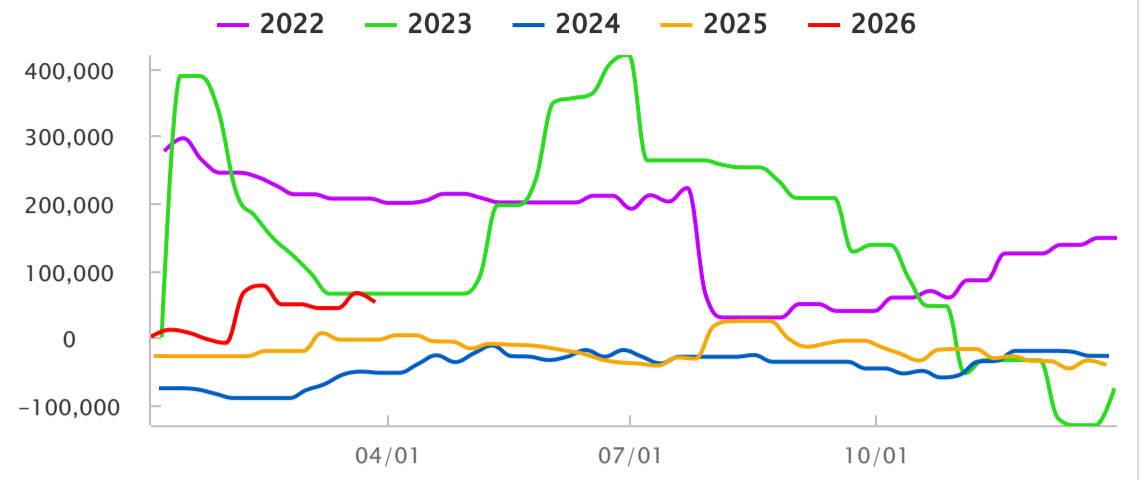


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind