



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：西南地区开工率处于低位，部分企业存在停减产计划，对供应形成约束。

基本面信息2：新疆地区生产成本保持高位，为价格提供底部支撑。

基本面信息3：下游需求整体疲弱，多晶硅高库存且开工率稳定，有机硅和铝合金需求增量有限，价格上涨缺乏驱动。

基本面信息4：社会库存高达58.32万吨，去库压力依然突出，压制价格上涨空间。

观点：市场呈“供需双弱、库存高企”格局，在成本支撑与弱需求博弈下，或延续区间震荡。

### 多晶硅

基本面信息1：行业整体开工率维持低位，新疆、内蒙古有厂家实施降负荷或检修，4月国内产量预计8.3万吨，供应端存在一定收缩。

基本面信息2：尽管预期降温，但行业“反内卷”会议及自律限产倡议仍在持续推进，对市场心态和价格底部形成支撑。

基本面信息3：全行业库存处于历史绝对高位，高库存压制价格。

基本面信息4：下游硅片、电池片等环节持续减产，采购仅维持刚需，且不接受上游涨价，需求端无法提供上行动力。

观点：市场情绪从政策预期炒作中退潮，焦点重新回归高库存、弱需求的产业现实，短期或维持震荡偏弱。

### 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	8615	0	0.00%	-75	-0.86%	元/吨
工业硅主力合约成交量	310928	0	0.00%	66094	27.00%	手
工业硅主力合约持仓量	227920	0	0.00%	11155	5.15%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8581	0	0.00%	-73	-0.84%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	380058	0	0.00%	37198	10.85%	手
工业硅加权指数合约持仓量	378321	0	0.00%	-6406	-1.67%	手
SI2512-SI2601	-35	55	-61.11%	-60	-240.00%	元/吨
SI2601-SI2605	555	0	0.00%	-10	-1.77%	元/吨
工业硅仓单数量	27230	190	0.70%	1572	6.13%	手

source: Wind

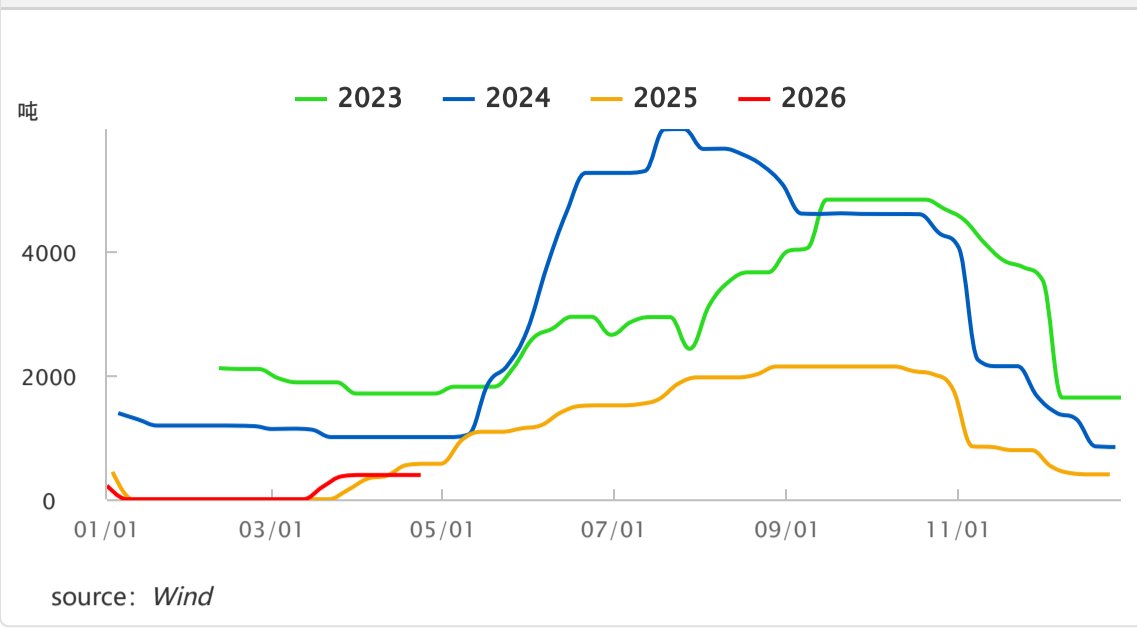
### 多晶硅期货数据

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	40655	-3270	-7.44%	875	2.20%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	224572	-34156	-13.20%	144126	179.16%	手
多晶硅主力合约持仓量	65652	2997	4.78%	22690	52.81%	手
多晶硅加权指数收盘价	40301	-3193	-7.34%	1545	3.99%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	272833	-28334	-9.41%	169118	163.06%	手
多晶硅加权指数持仓量	112898	6009	5.62%	31304	38.37%	手
PS2512-PS2601	-555	-925	-250.00%	-900	-260.87%	元/吨
PS2601-PS2605	7820	330	4.41%	1735	28.51%	元/吨
PS2605-PS2606	-5325	585	-9.90%	-615	13.06%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	14850	130	0.9%	2270	18.04%	手

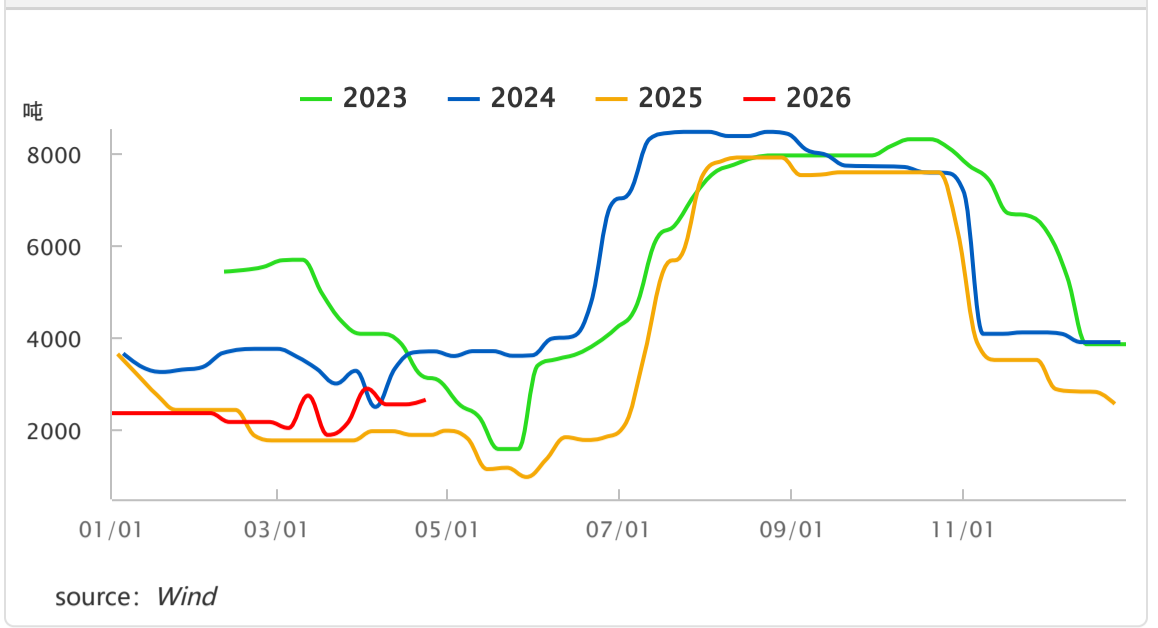
source: Wind

## 光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

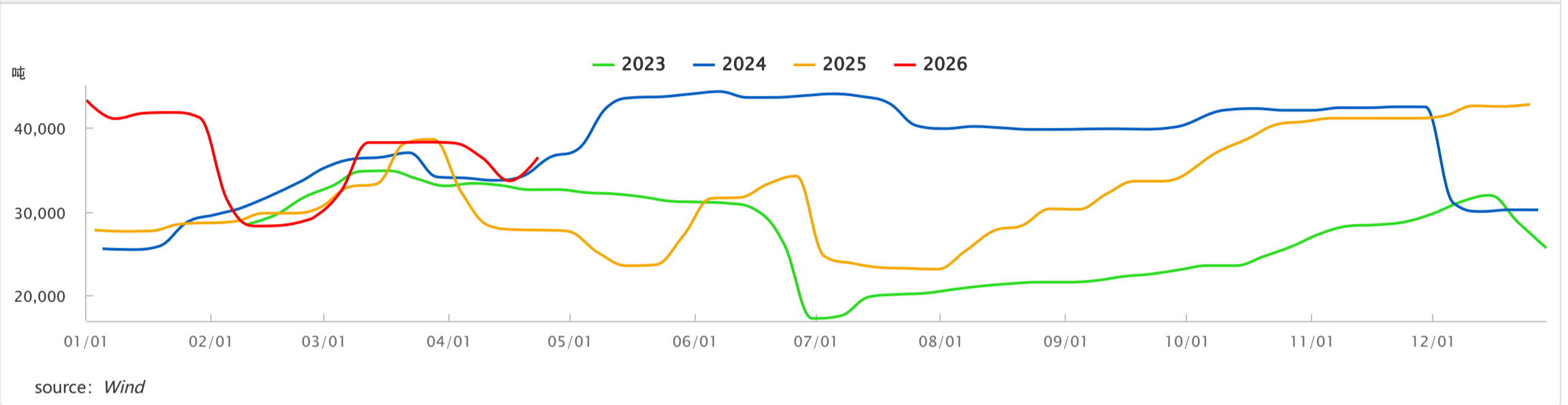
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

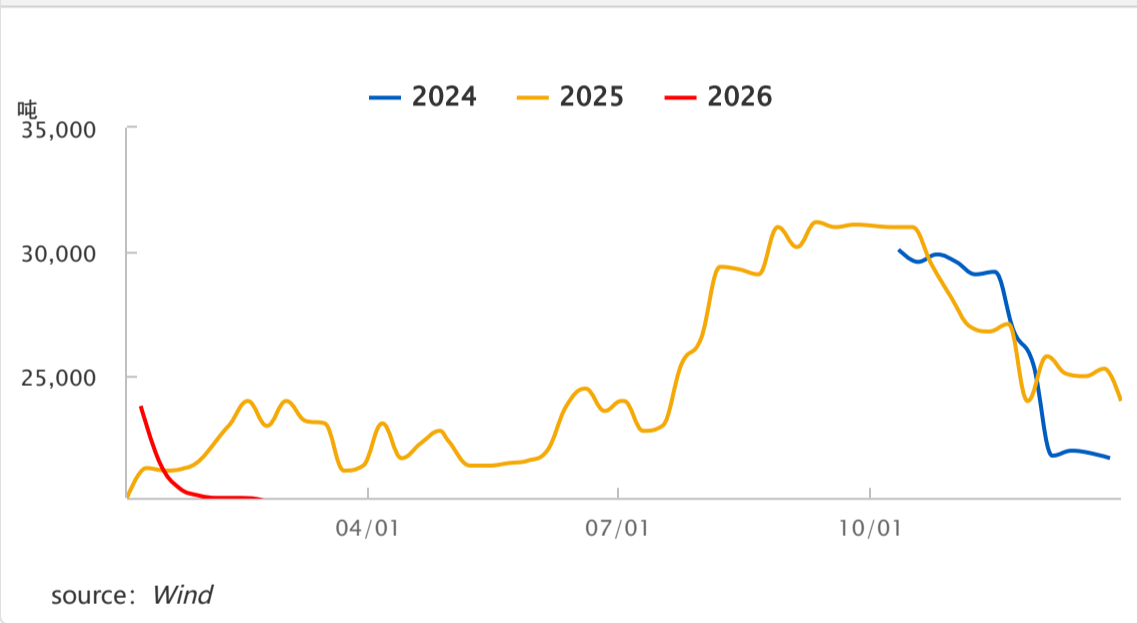


工业硅新疆周度产量.

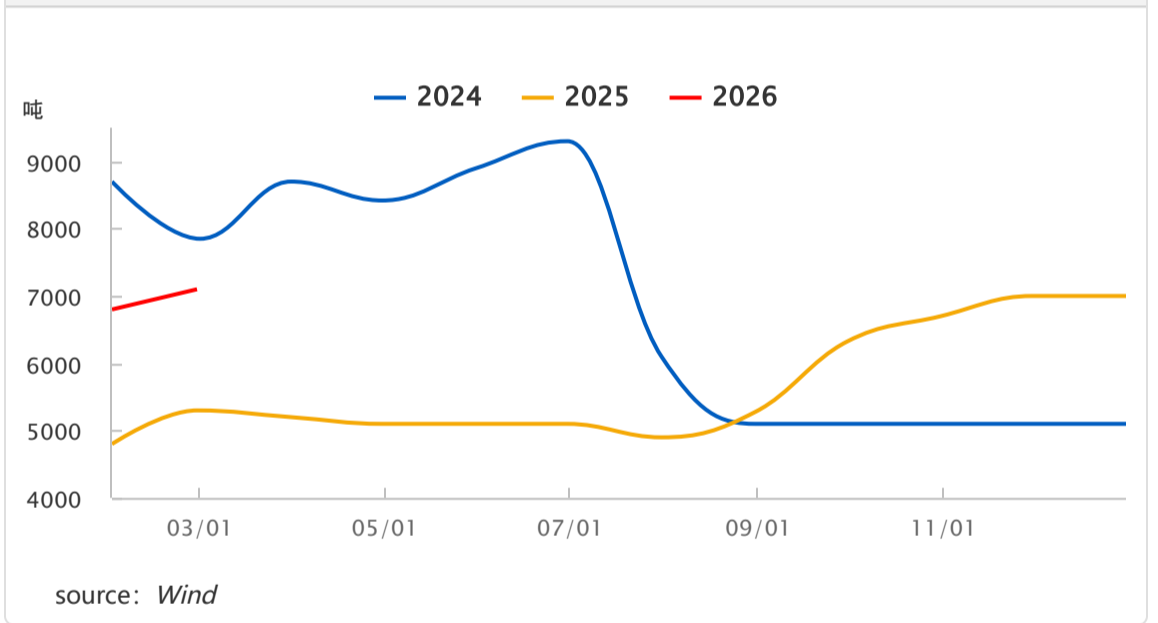


## 中游-多晶硅

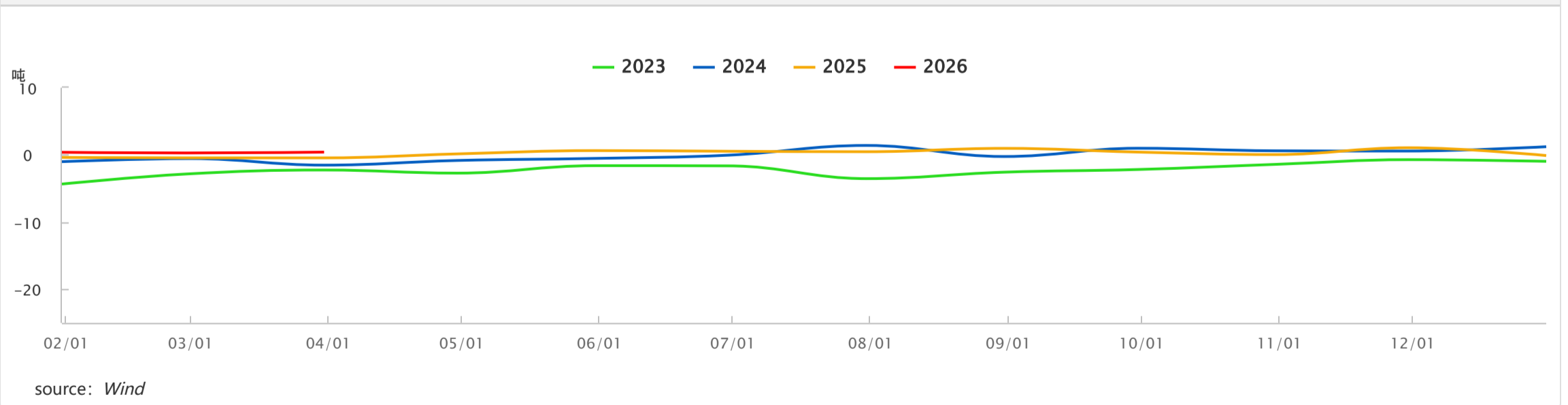
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

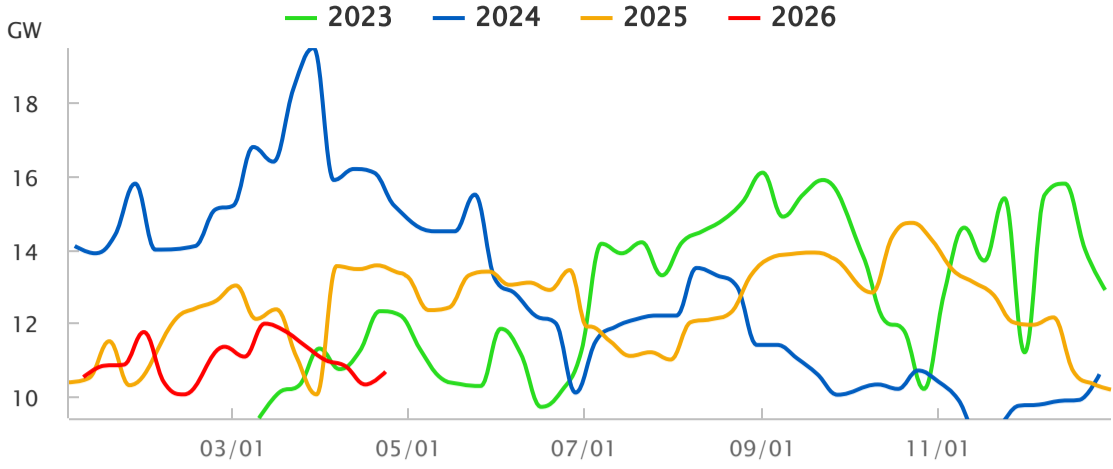


中国多晶硅净出口量.



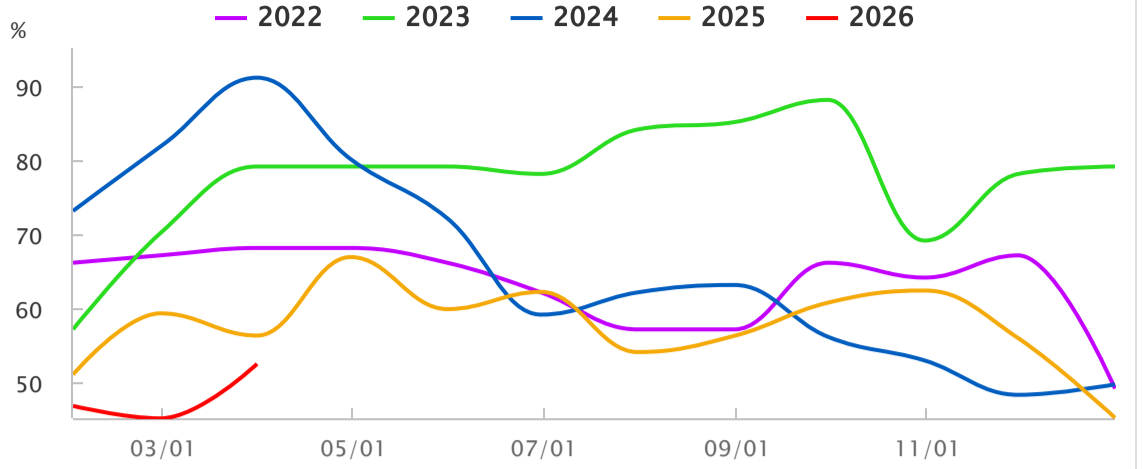
## 下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



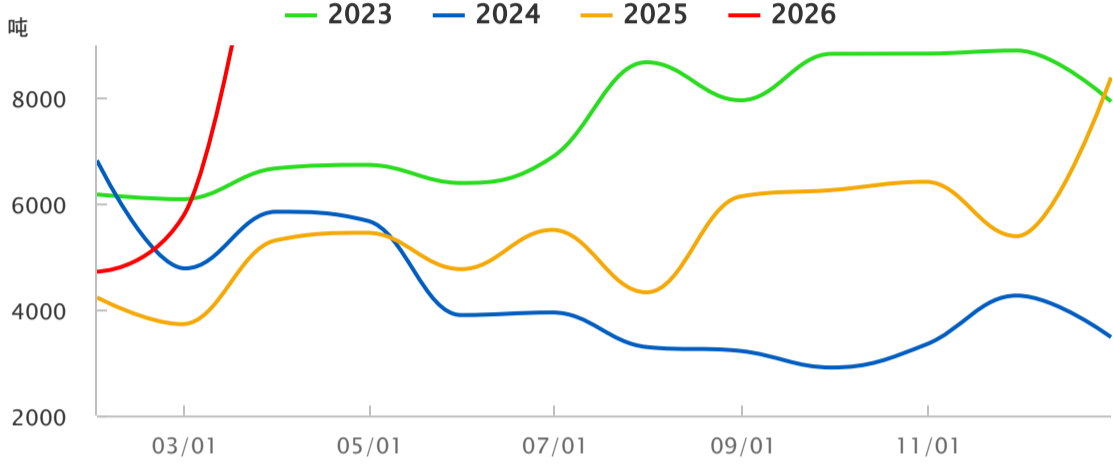
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



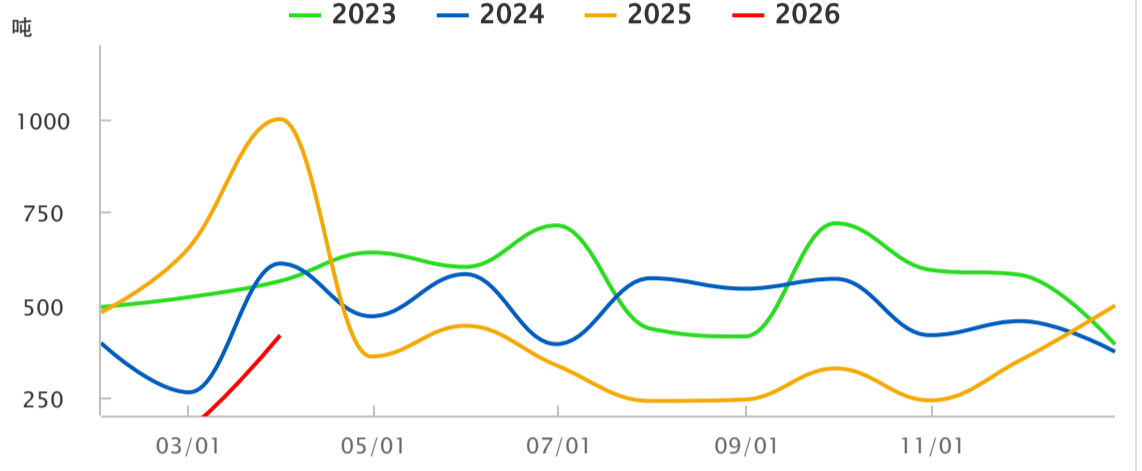
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

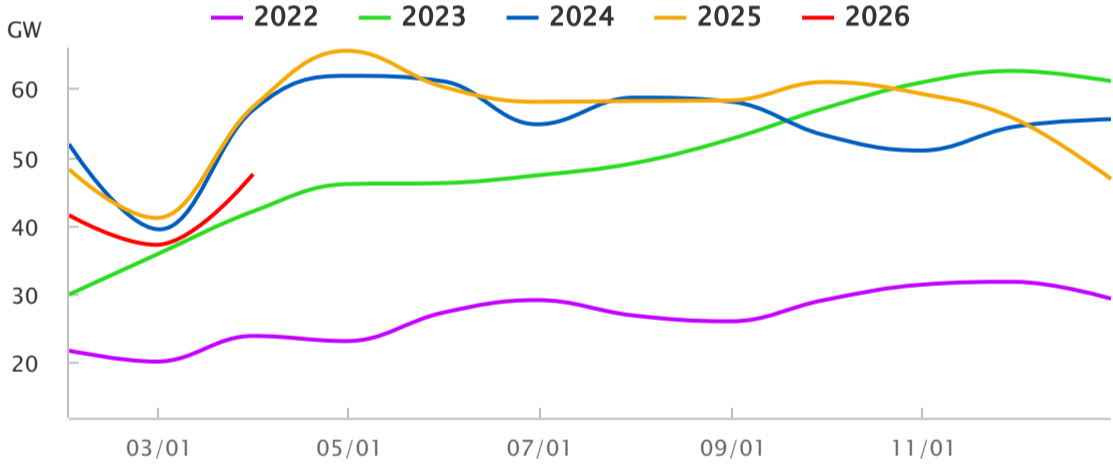
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

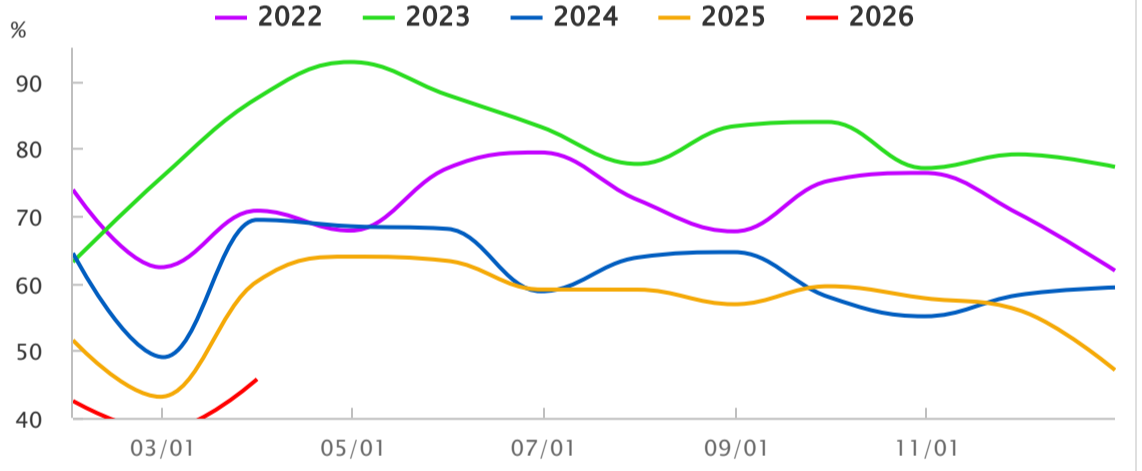
## 下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



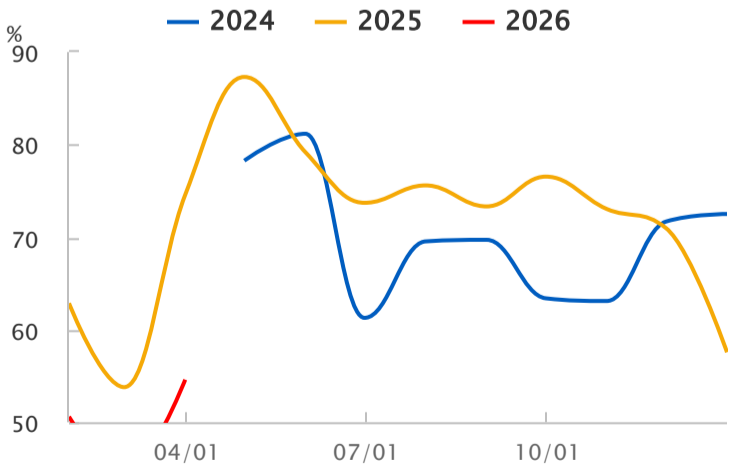
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



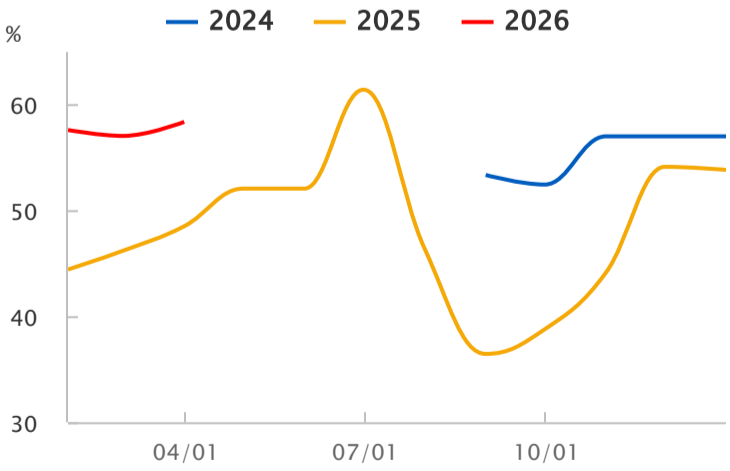
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



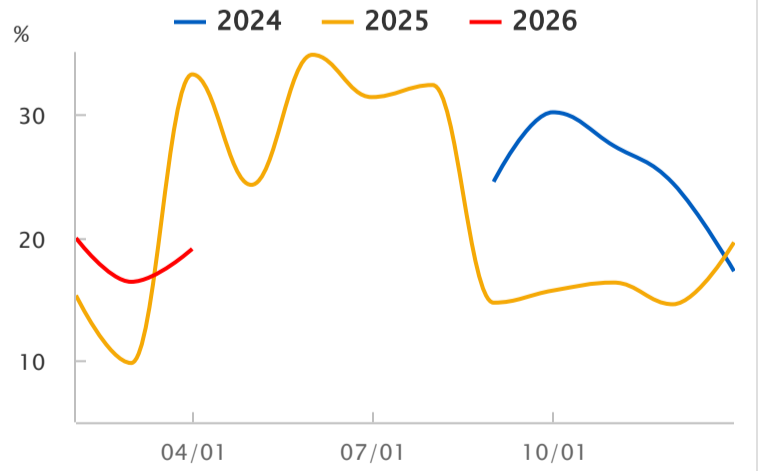
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



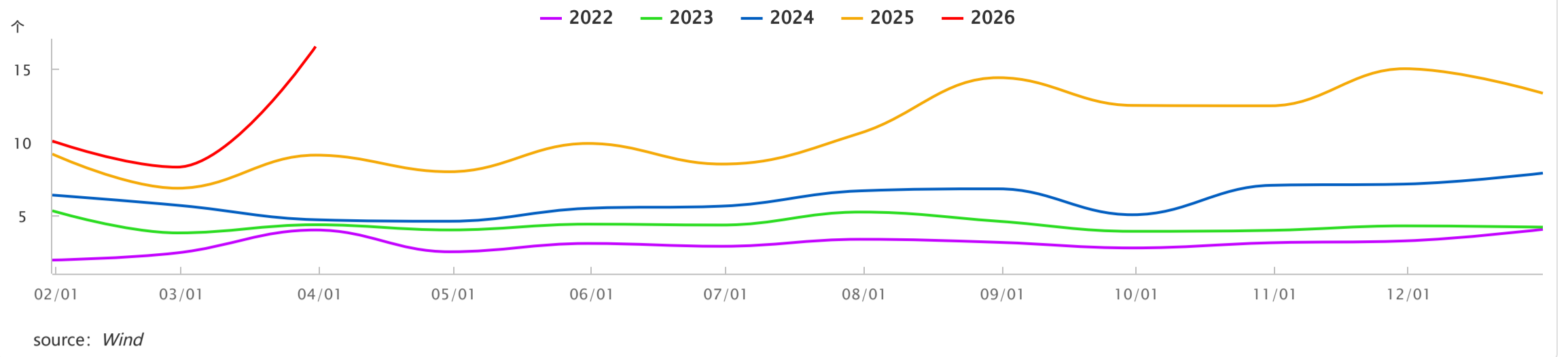
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



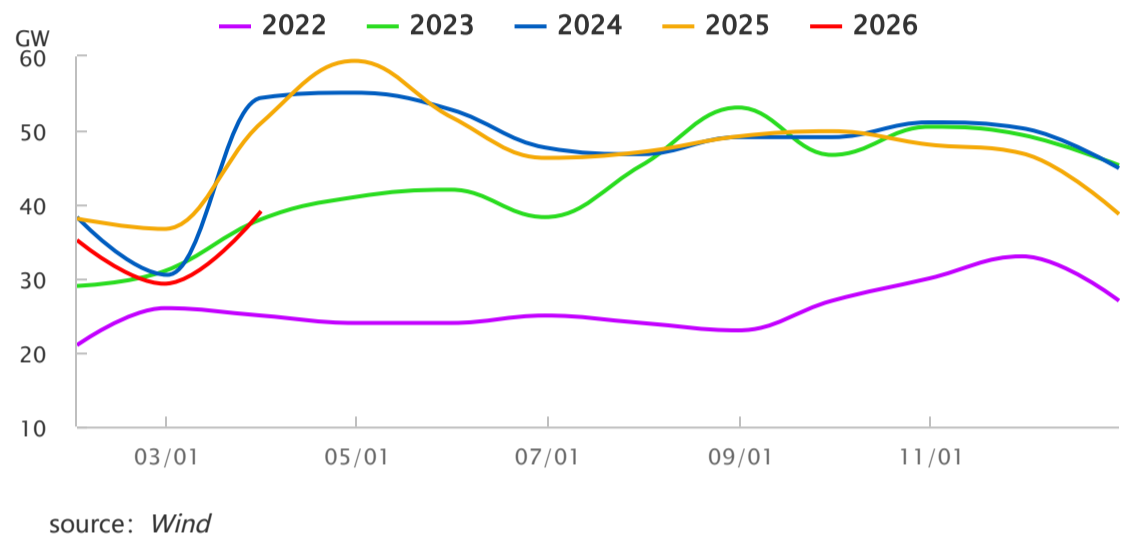
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

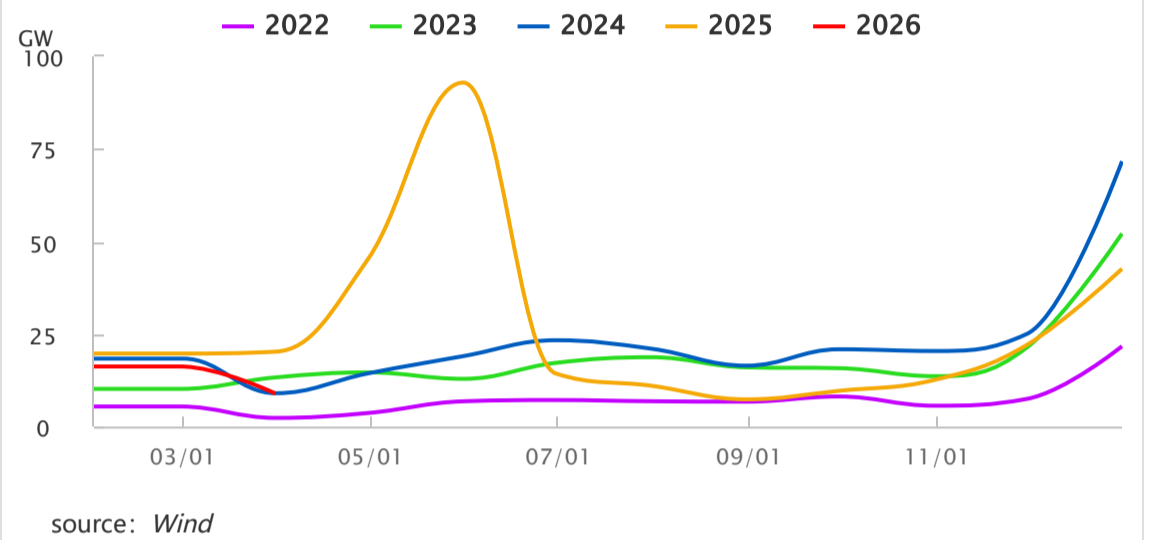


## 终端-光伏组件

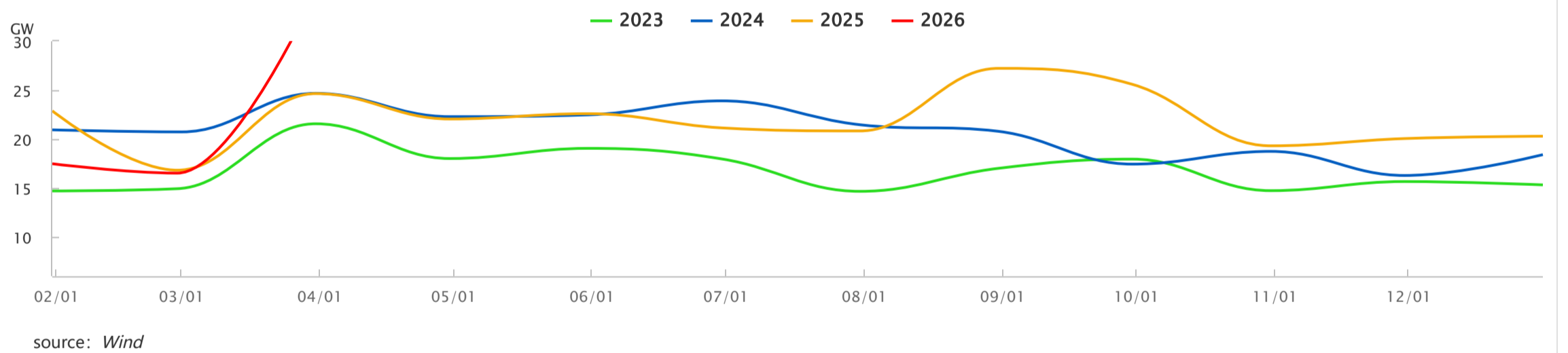
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

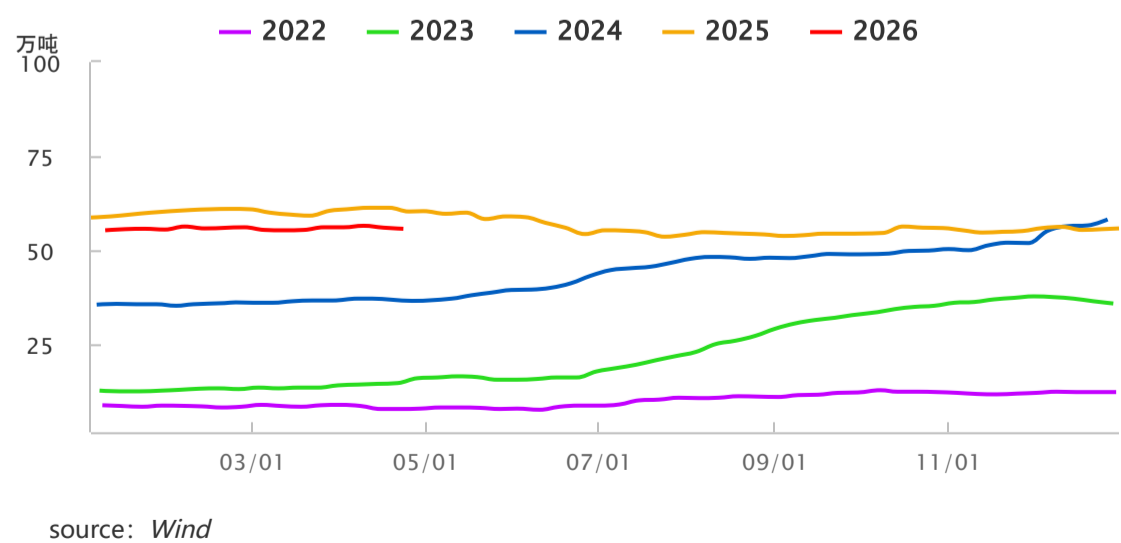


中国光伏组件月度净出口量季节性.

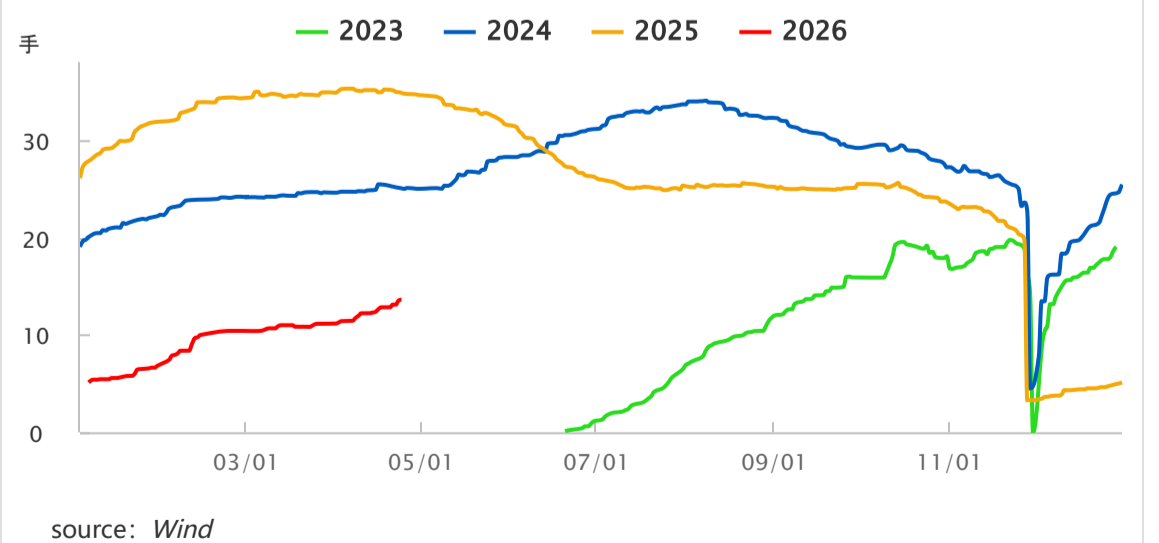


## 库存

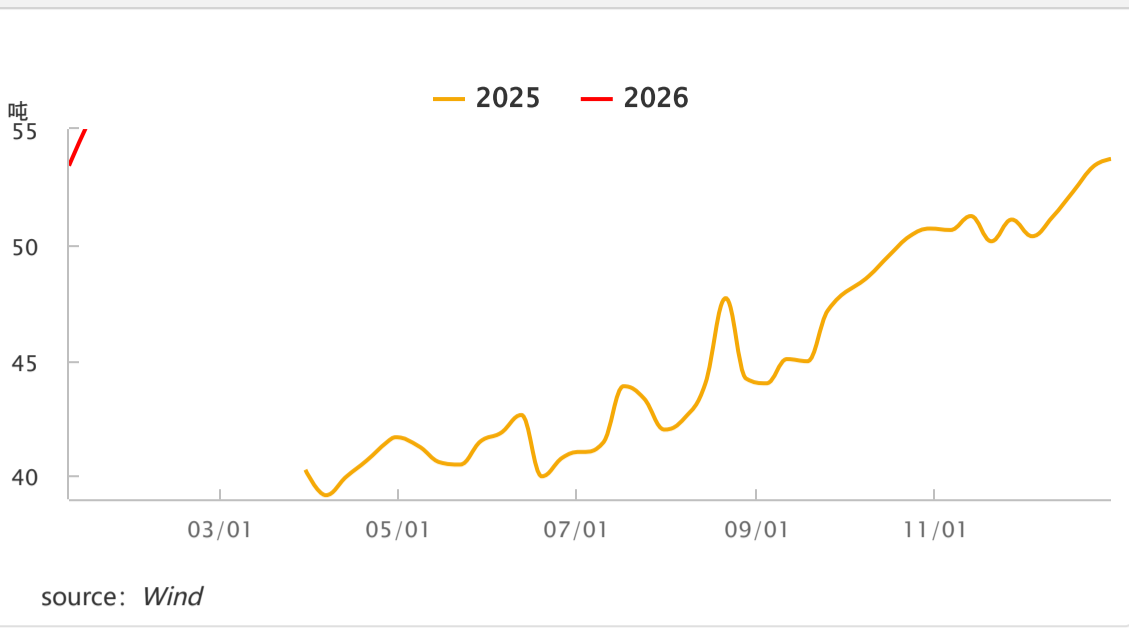
工业硅周度社会库存季节性.



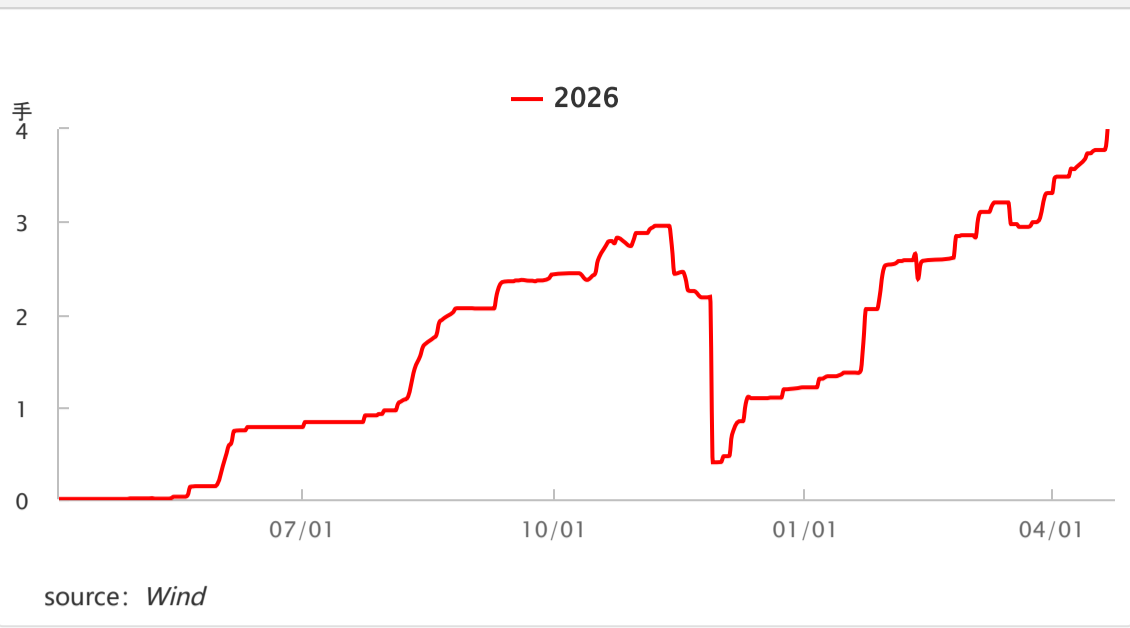
工业硅仓单数量季节性.



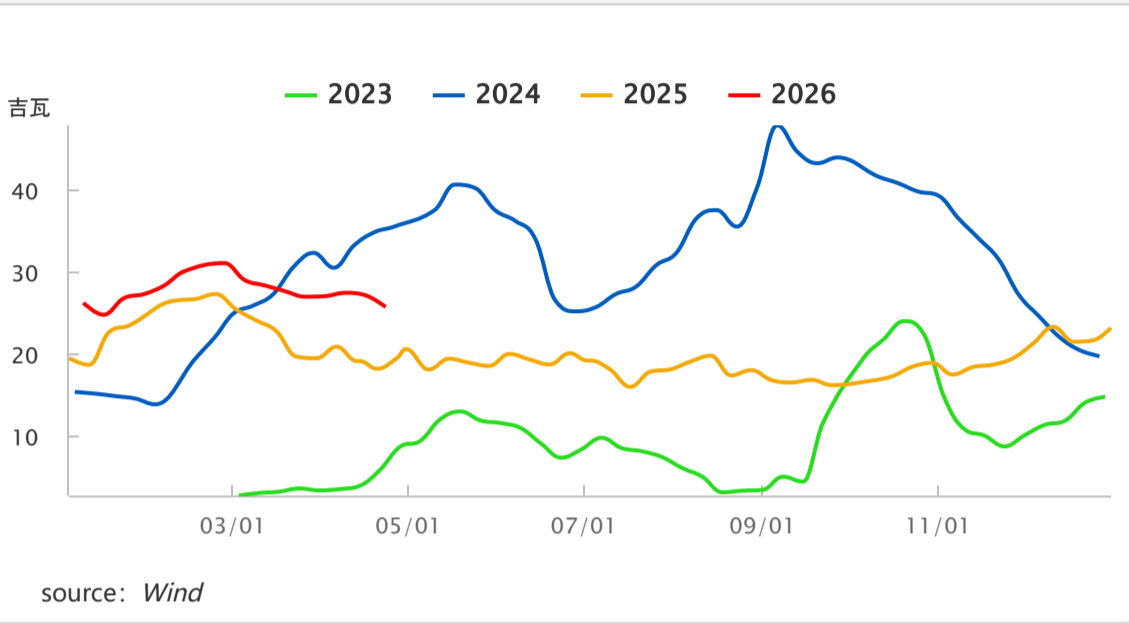
中国多晶硅周度总库存.



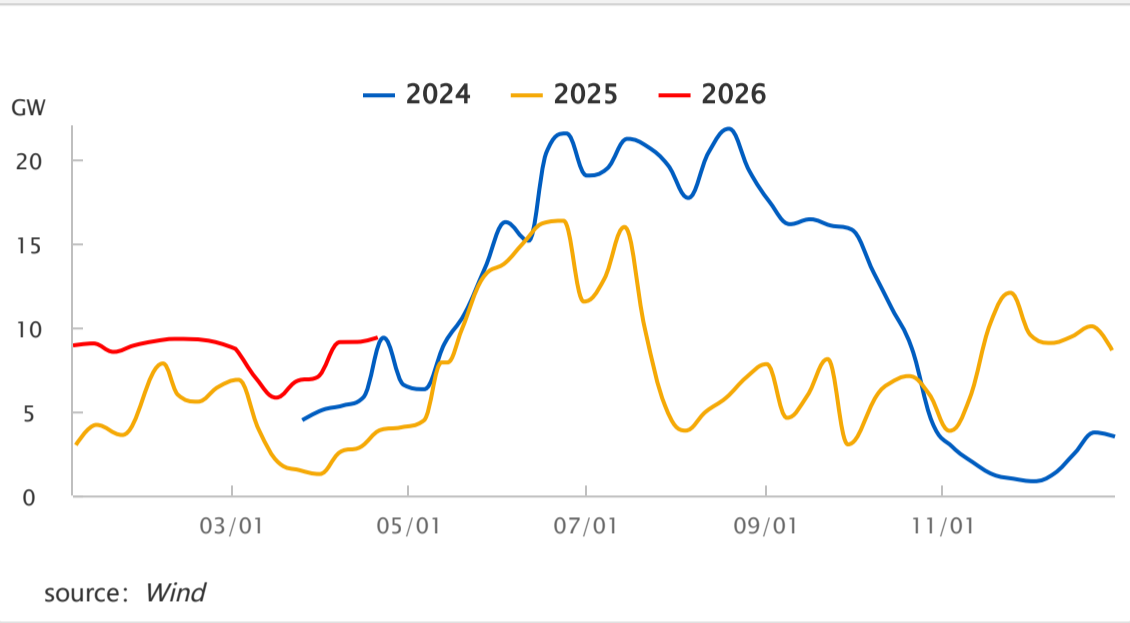
多晶硅库存-仓单.



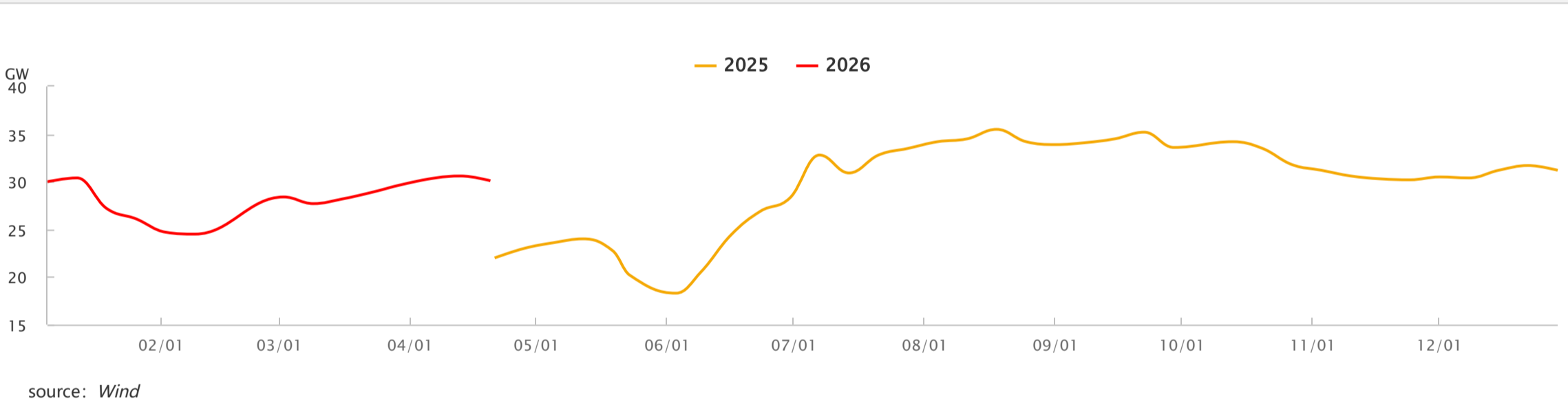
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

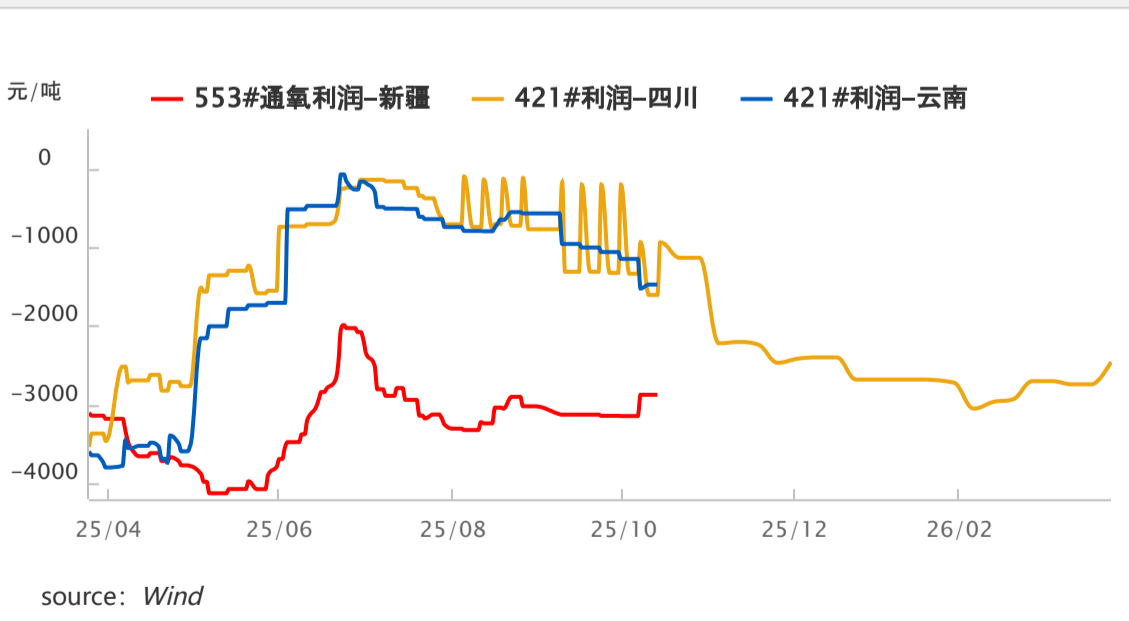


中国光伏组件周度成品库存.

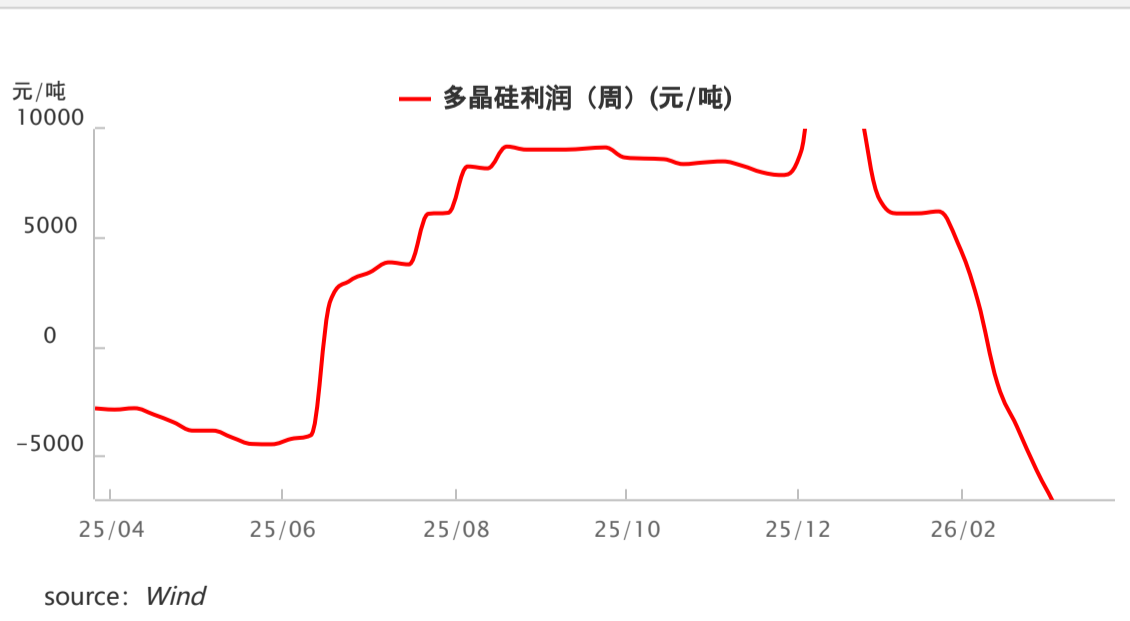


## 利润

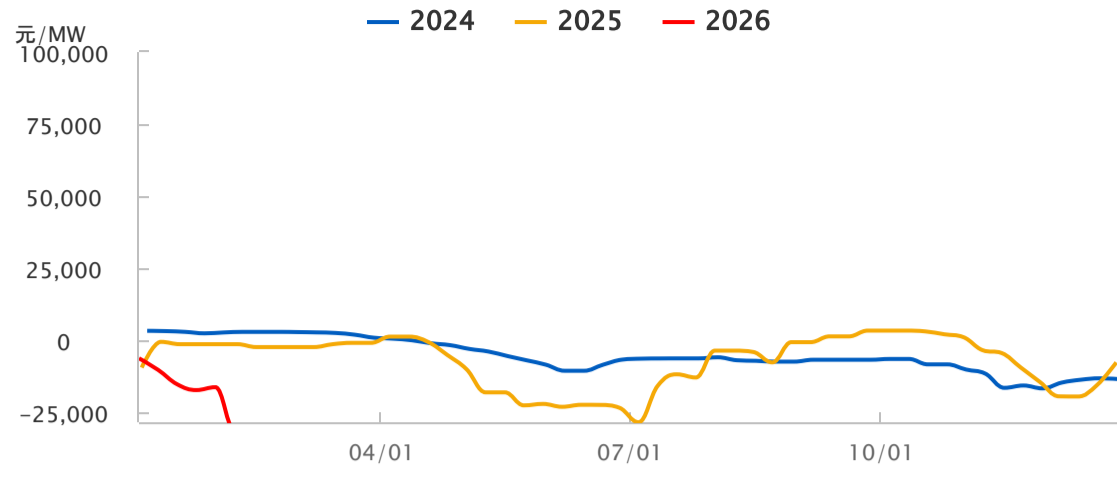
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

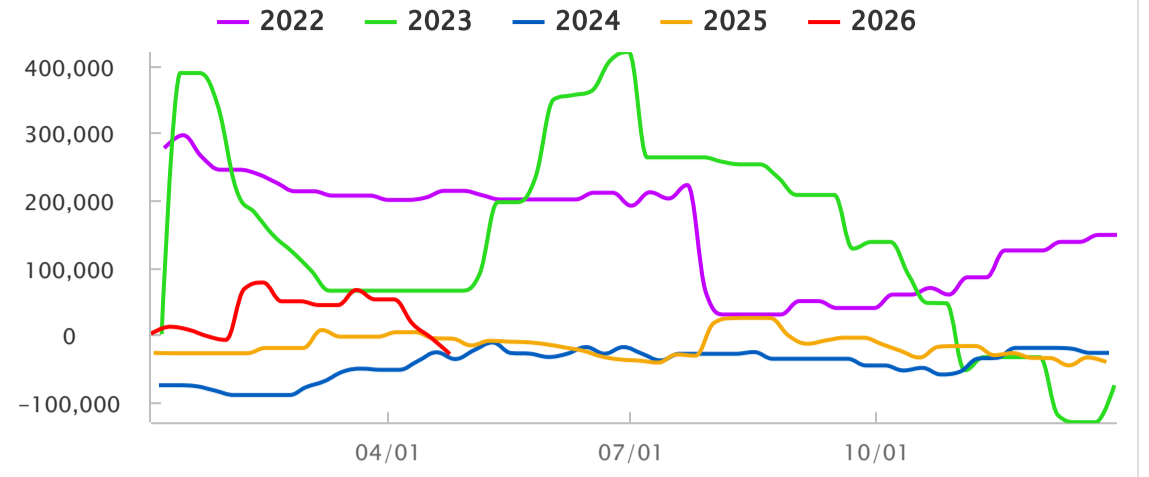


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind