

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：宏观积极信号及行业“反内卷”预期升温，形成情绪提振。

基本面信息2：内蒙古可能的电价调整、新疆部分检修炉子复产进度及大厂减产传闻，对短期供应预期形成干扰。

基本面信息3：社会库存处于高位，且去化困难。下游多晶硅、有机硅需求偏弱，硅铝合金仅按需采购，整体需求缺乏起色。

基本面信息4：随着西南地区丰水期临近，生产成本有望降低，硅厂复产意愿可能增强，给价格带来潜在压力。

观点：工业硅市场“下有支撑、上有压力”，短期受情绪提振但基本面疲软，关注西南复产节奏及政策落地情况。

多晶硅

基本面信息1：行业“反内卷”预期升温，传闻近期将开会讨论成本模型，市场情绪阶段性回暖。

基本面信息2：广期所暂停部分企业交割资格，短期供应端约束预期增强，支撑期货盘面。

基本面信息3：国内多晶硅库存达历史高位，可满足数月需求，现货抛压沉重。

基本面信息4：光伏终端需求疲软，装机同比下滑，下游采购谨慎，硅料去库阻力大。

观点：多晶硅呈“强预期、弱现实”格局，政策预期驱动反弹，但高库存与产能过剩压制上行空间。

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	9020	0	0.00%	245	2.79%	元/吨
工业硅主力合约成交量	489558	0	0.00%	-64092	-11.58%	手
工业硅主力合约持仓量	370385	0	0.00%	81188	28.07%	手
工业硅加权指数合约收盘价	9001	0	0.00%	256	2.93%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	556790	0	0.00%	-99419	-15.15%	手
工业硅加权指数合约持仓量	497902	0	0.00%	65156	15.06%	手
SI2512-SI2601	20	35	-233.33%	40	-200.00%	元/吨
SI2601-SI2605	435	0	0.00%	-145	-25.00%	元/吨
工业硅仓单数量	27976	156	0.56%	470	1.71%	手

source: Wind

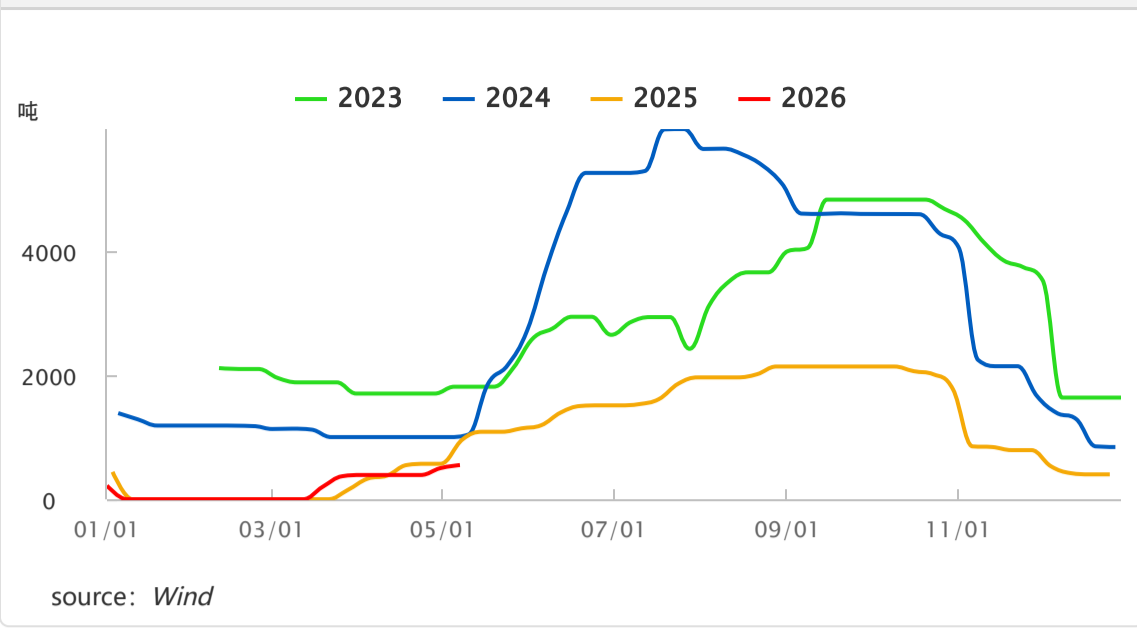
多晶硅期货数据

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	38540	-1890	-4.67%	-365	-0.94%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	183130	-20520	-10.08%	-79061	-30.15%	手
多晶硅主力合约持仓量	65494	-661	-1.00%	252	0.39%	手
多晶硅加权指数收盘价	39006	-1844	-4.51%	181	0.47%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	240325	-28592	-10.63%	-73973	-23.54%	手
多晶硅加权指数持仓量	150552	6832	4.75%	28534	23.39%	手
PS2512-PS2601	-410	-910	-182.00%	-975	-172.57%	元/吨
PS2601-PS2605	11110	1215	12.28%	1375	14.12%	元/吨
PS2605-PS2606	-6040	-45	0.75%	1065	-14.99%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	15370	0	0.0%	320	2.13%	手

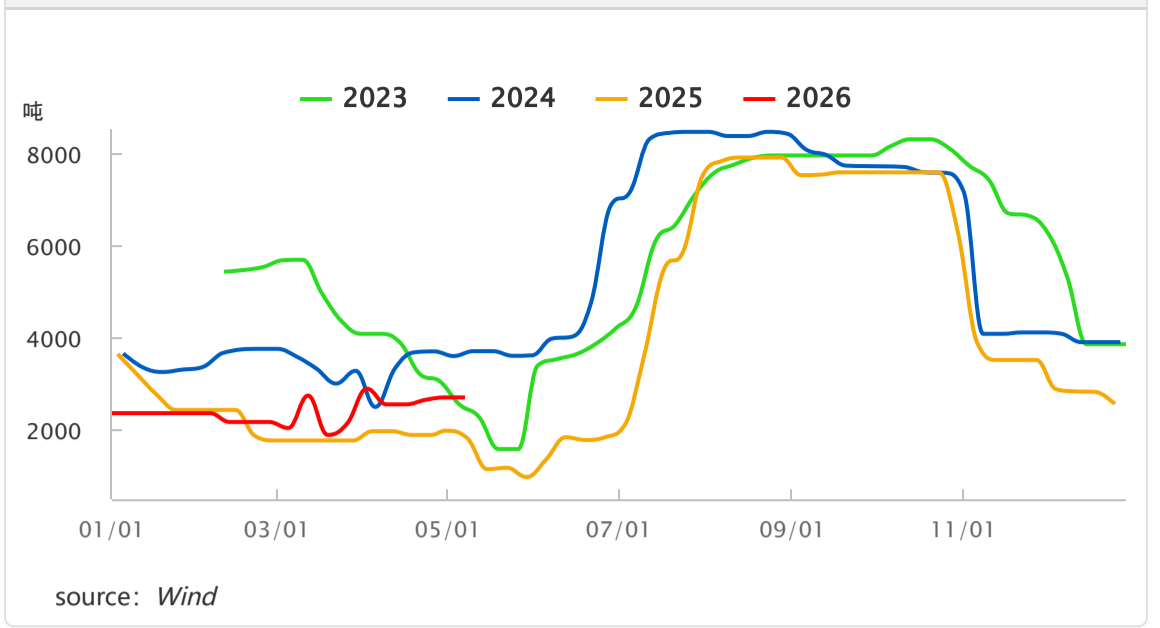
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

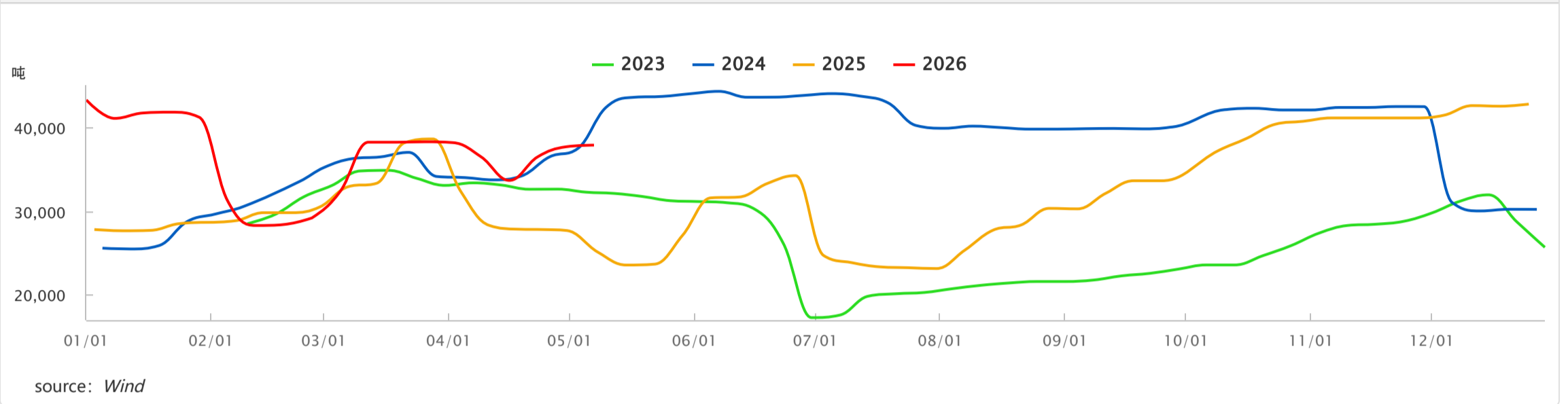
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

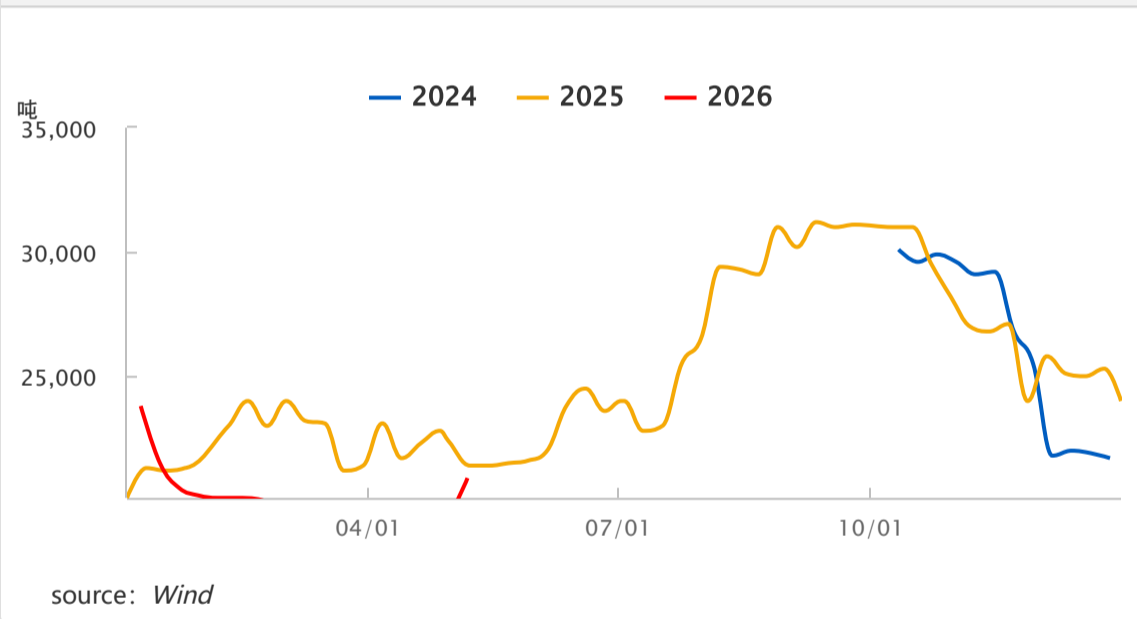


工业硅新疆周度产量.

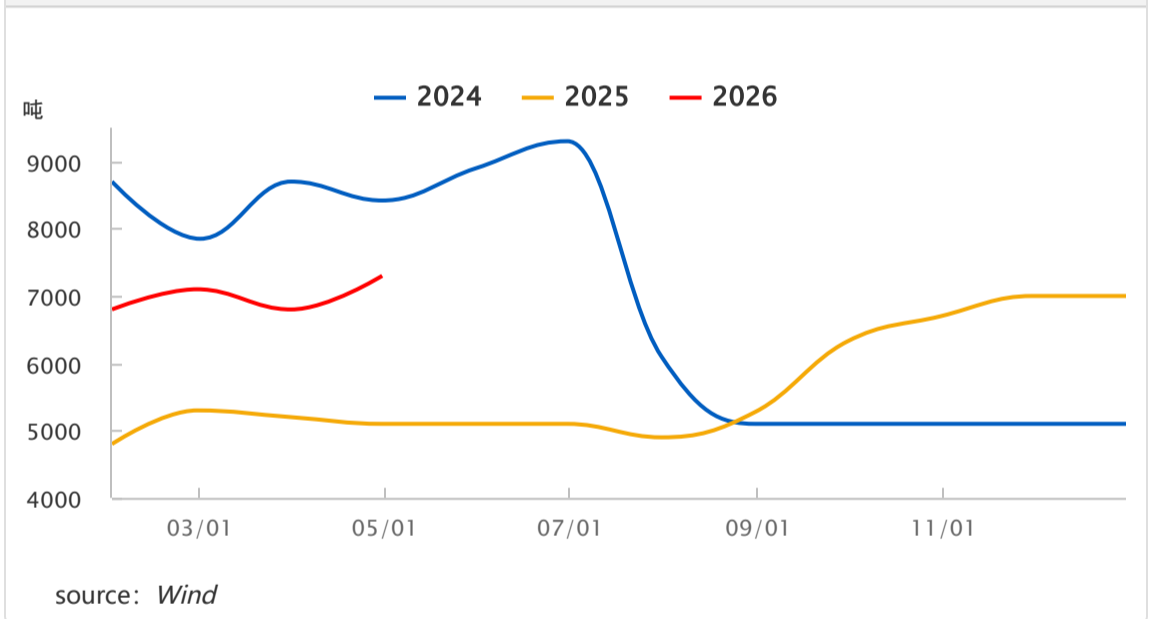


中游-多晶硅

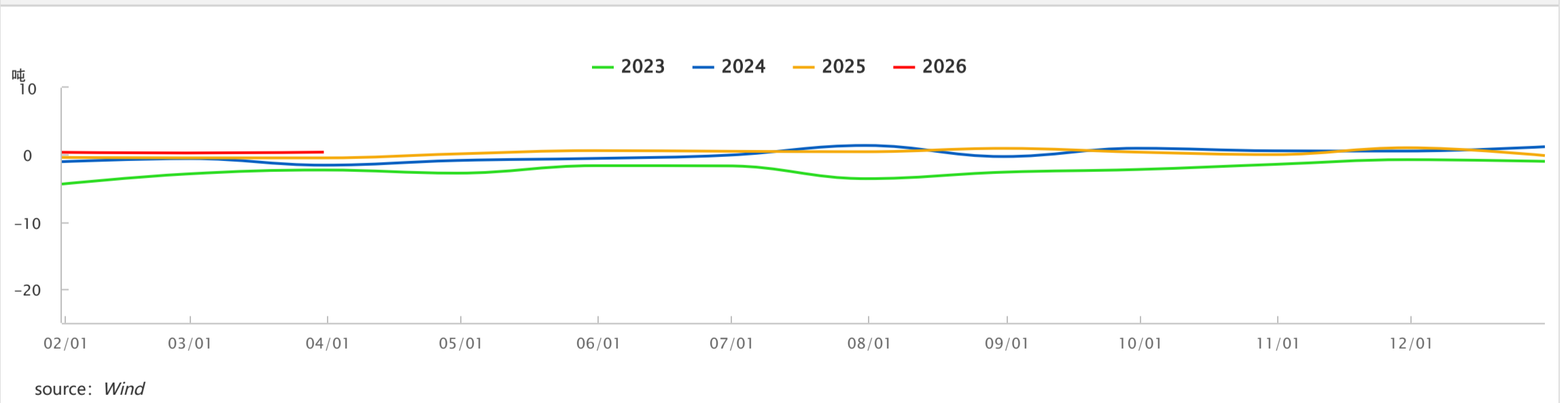
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

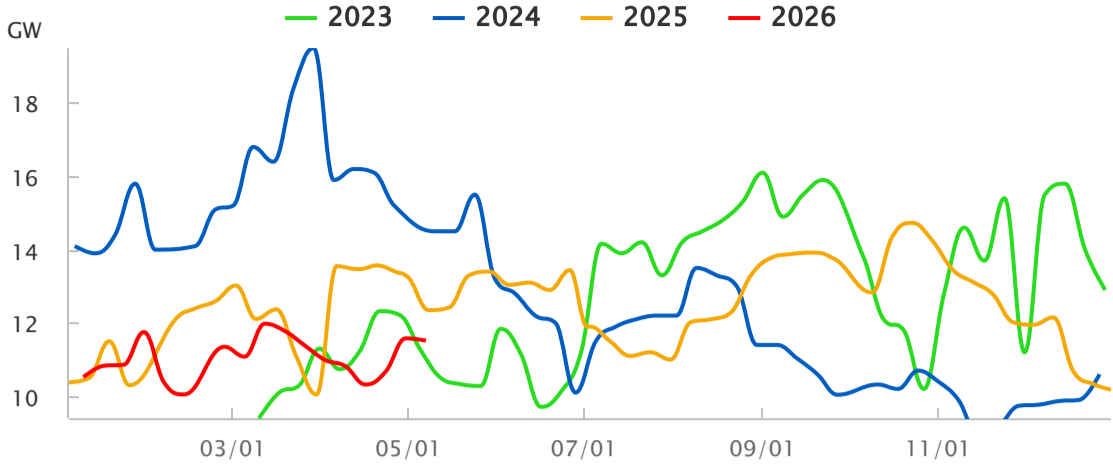


中国多晶硅净出口量.



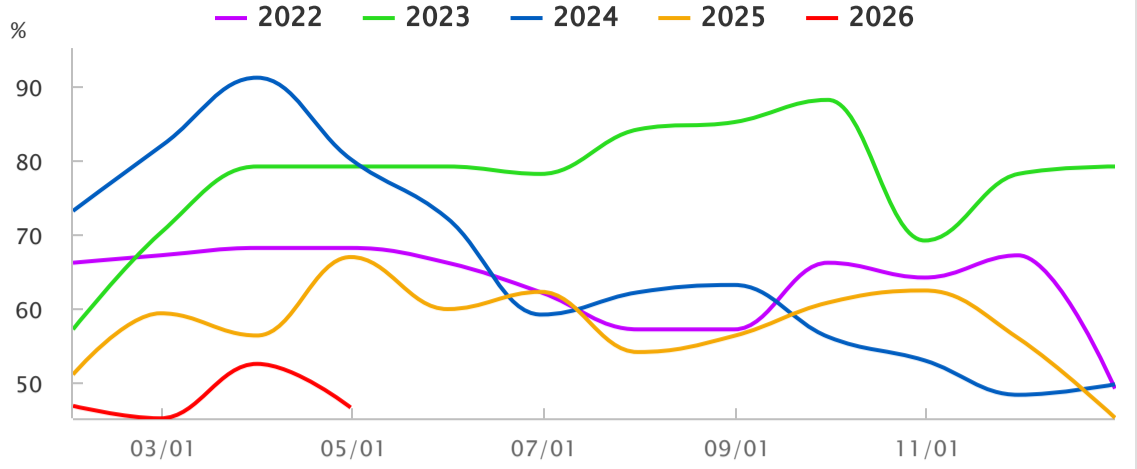
下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



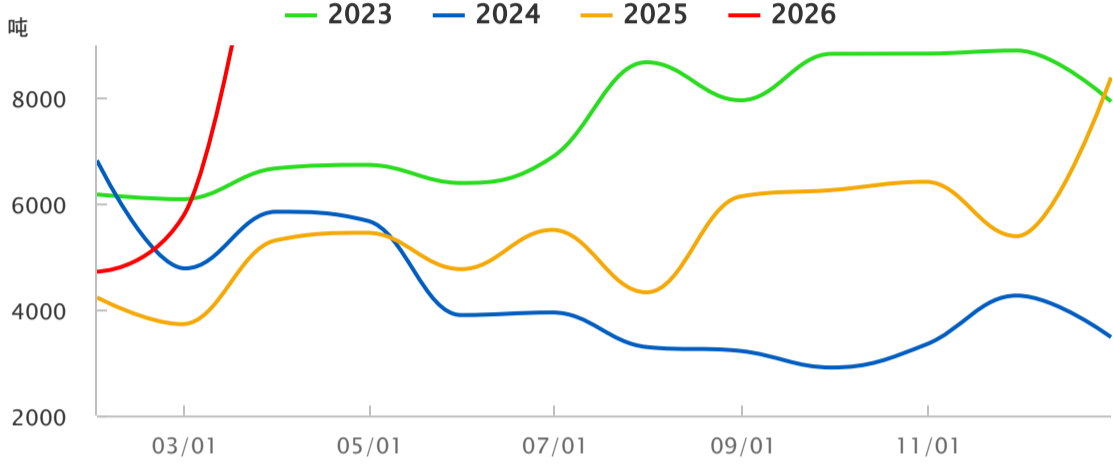
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



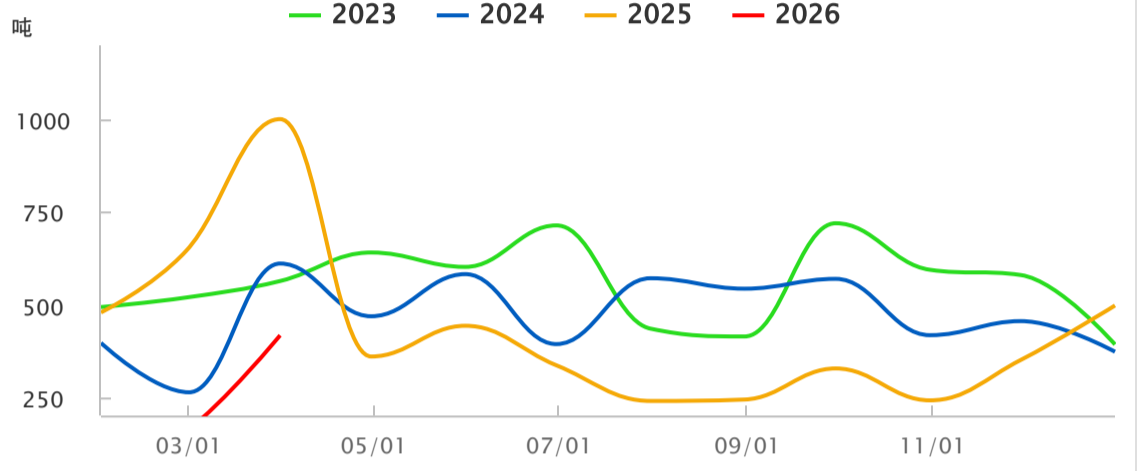
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

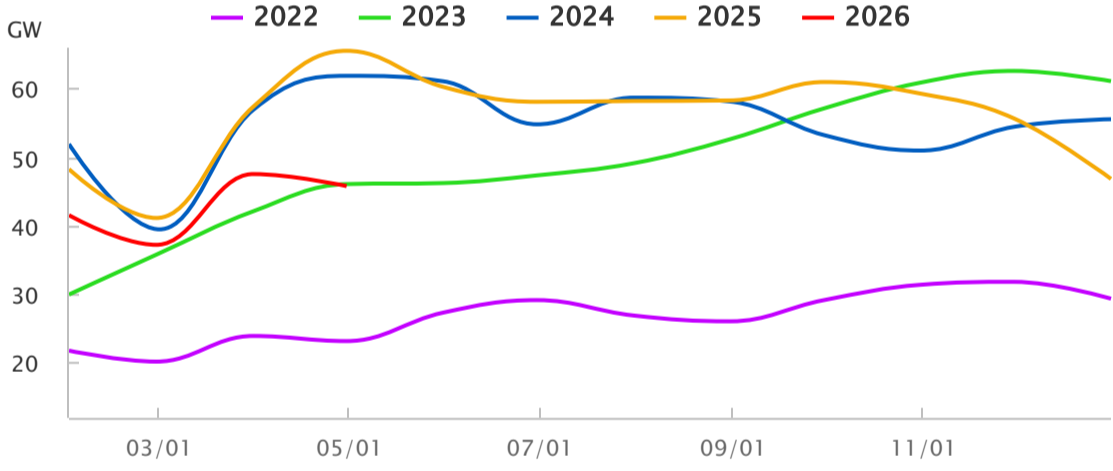
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

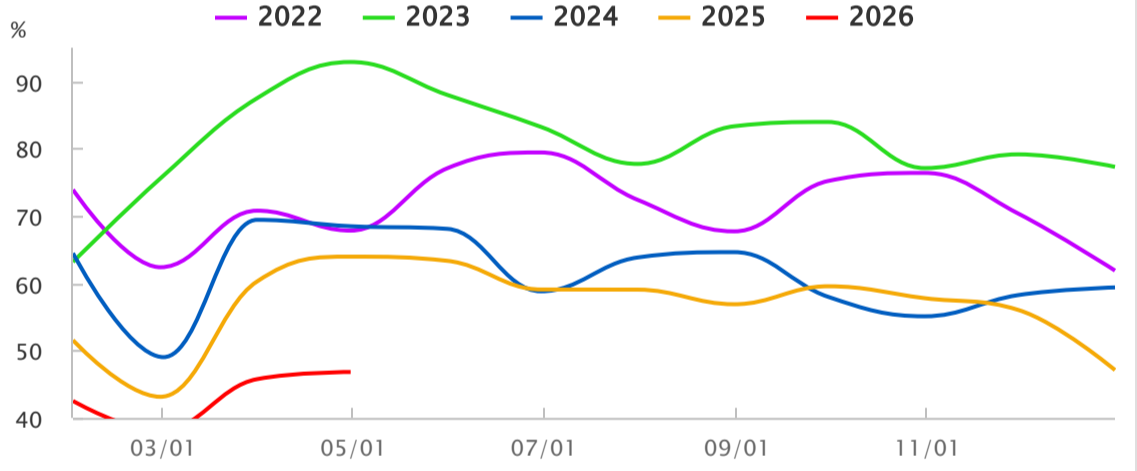
下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



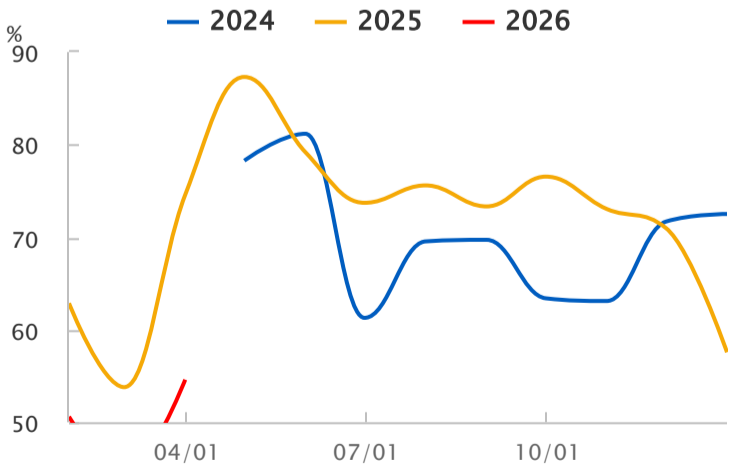
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



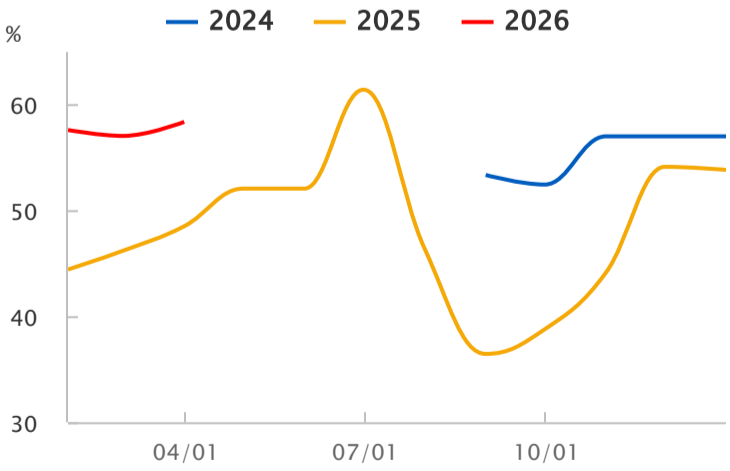
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



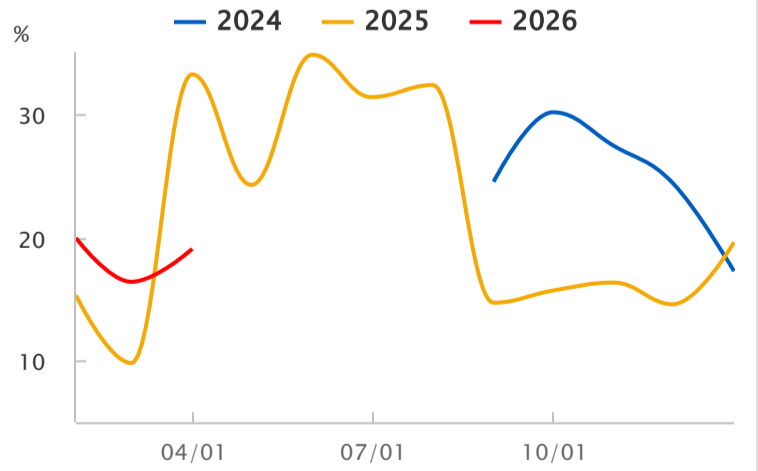
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



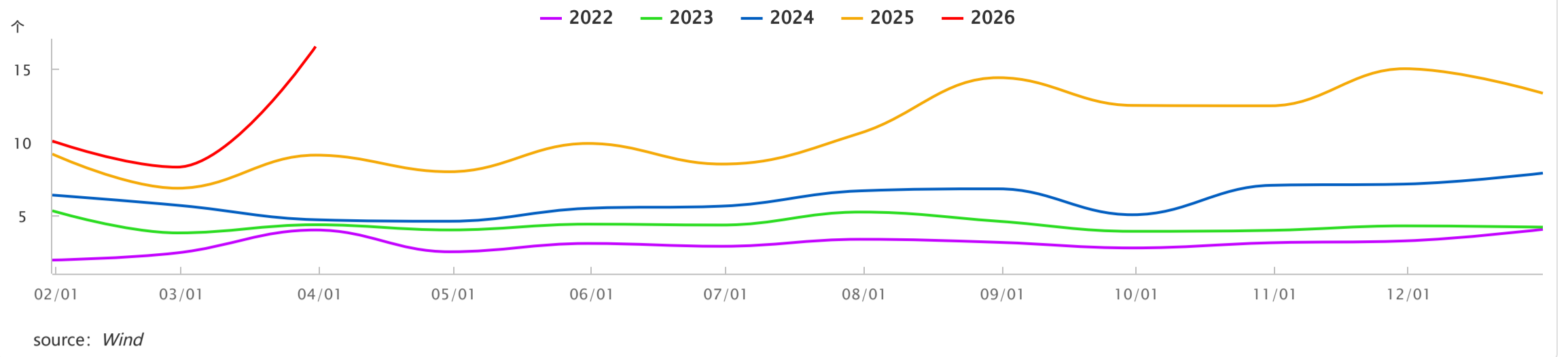
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



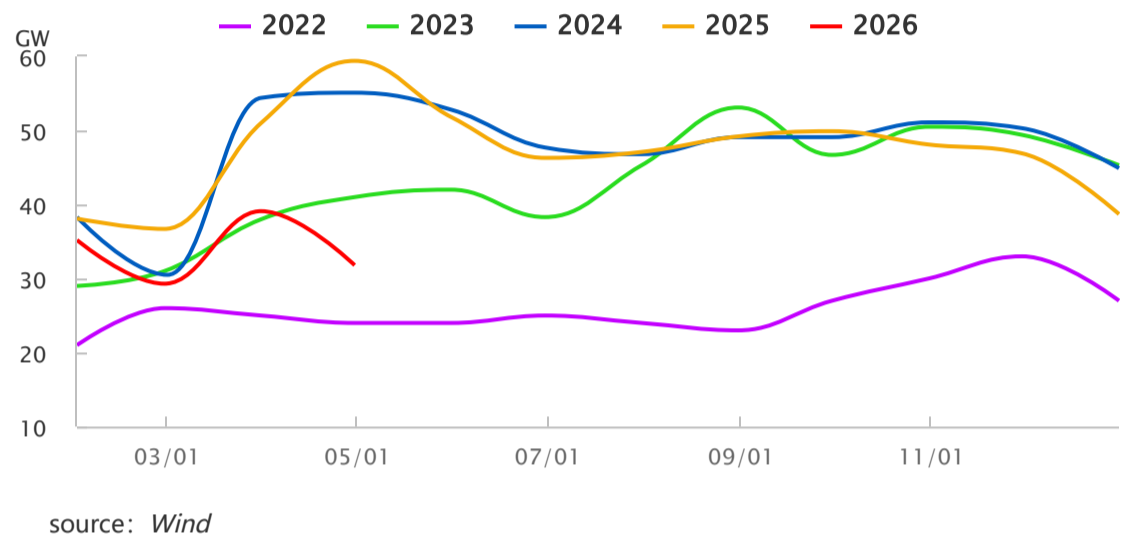
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

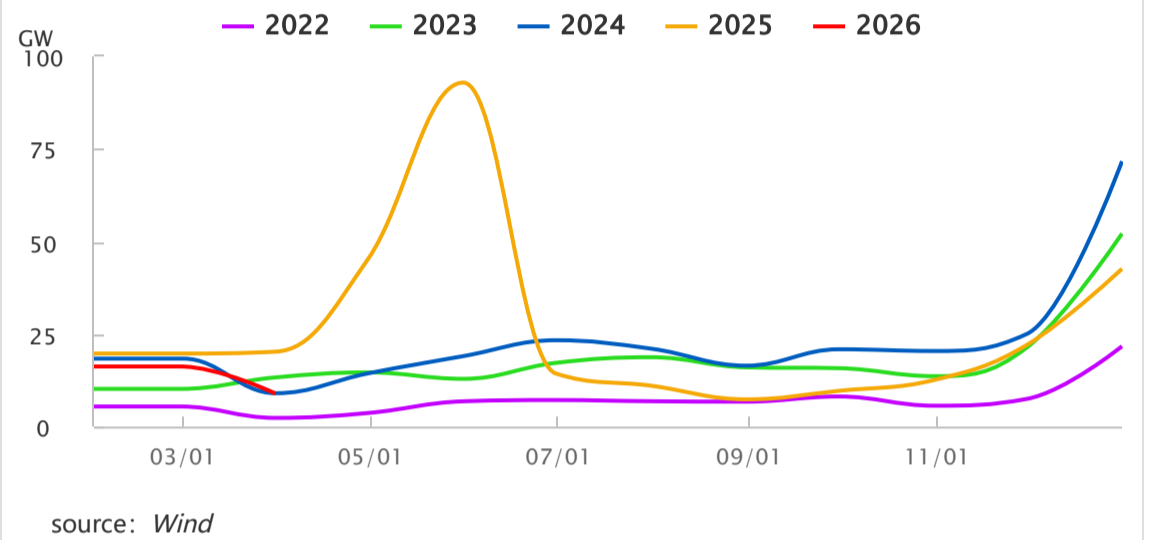


终端-光伏组件

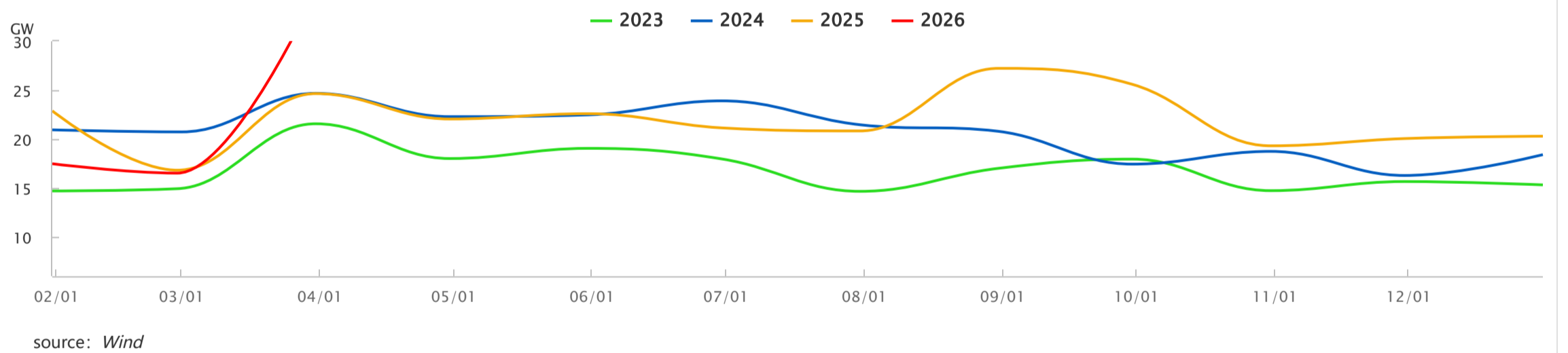
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

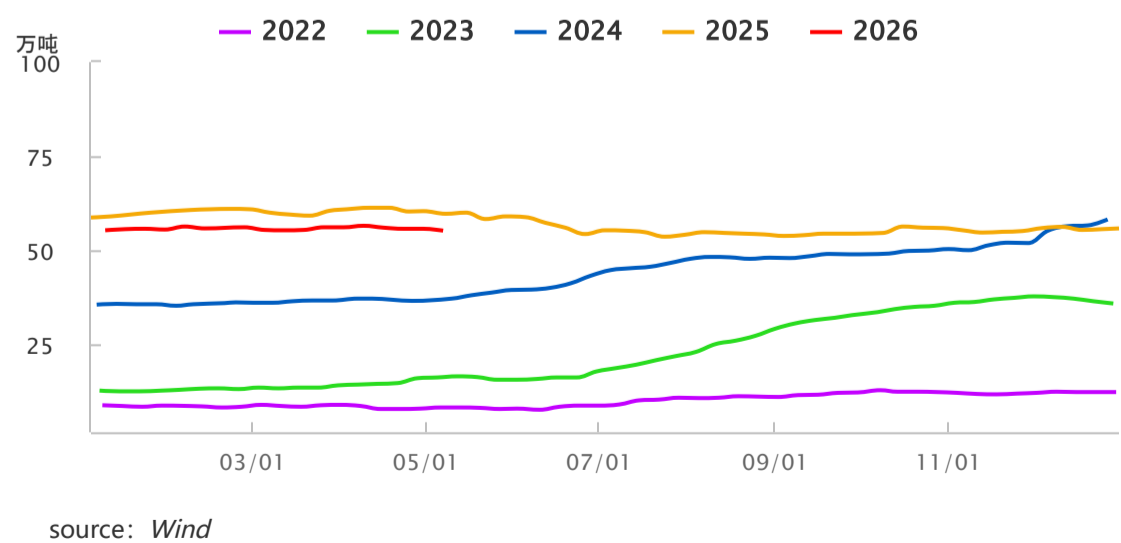


中国光伏组件月度净出口量季节性.

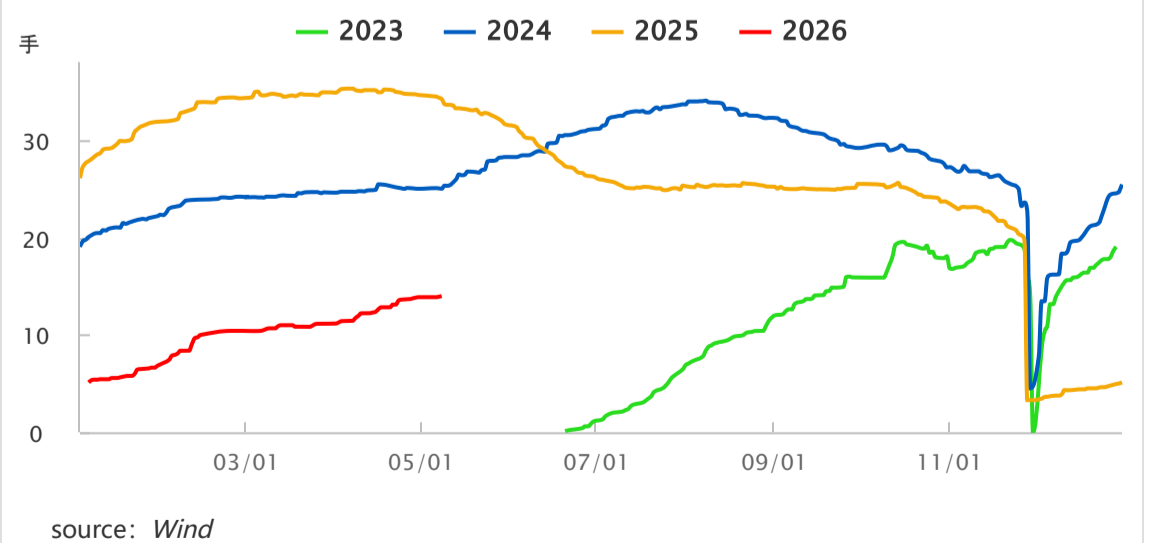


库存

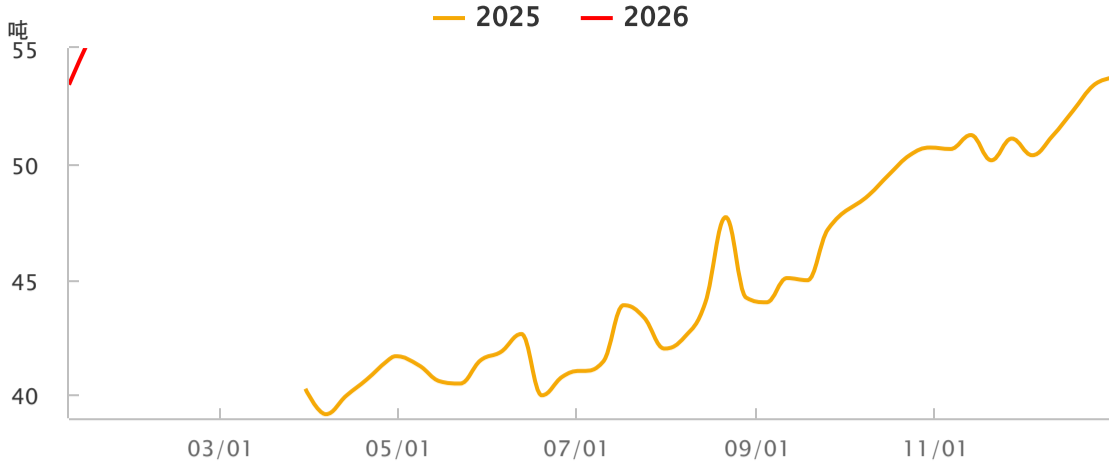
工业硅周度社会库存季节性.



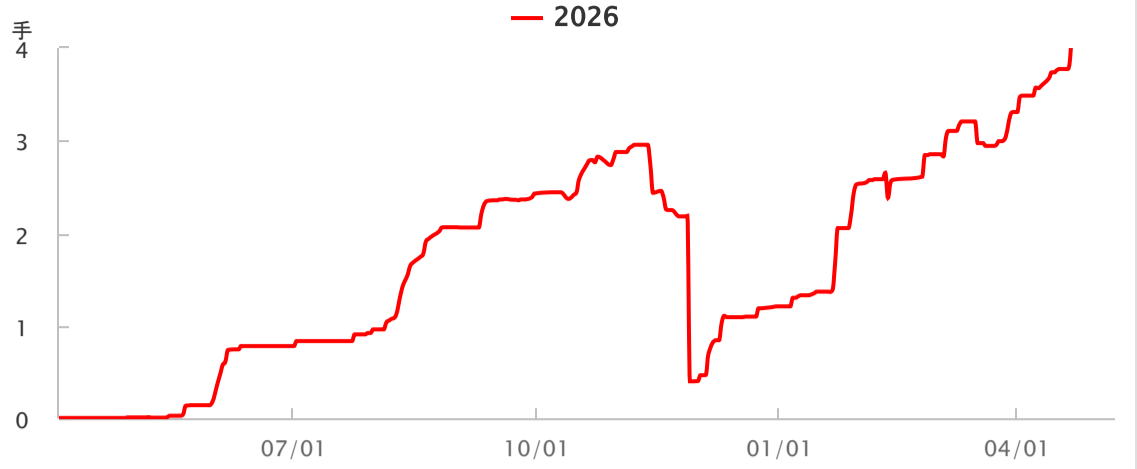
工业硅仓单数量季节性.



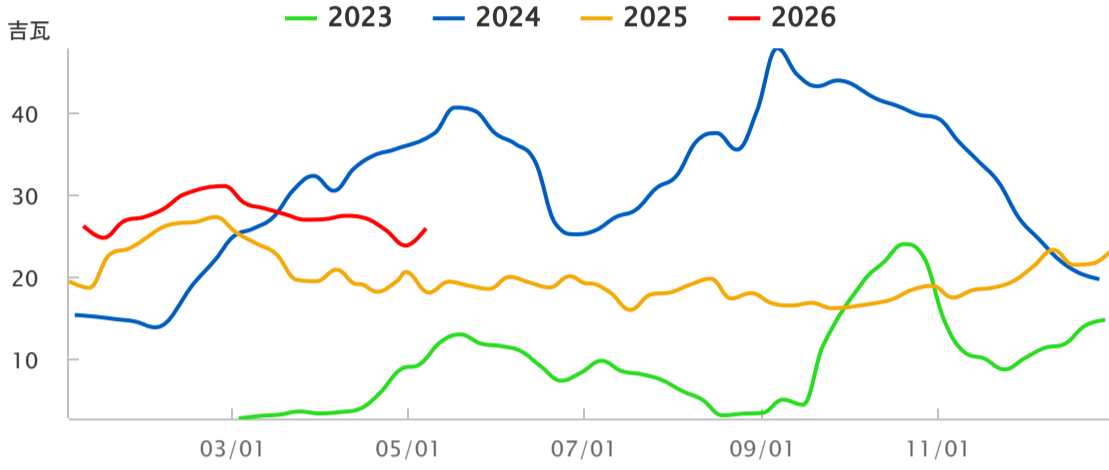
中国多晶硅周度总库存.



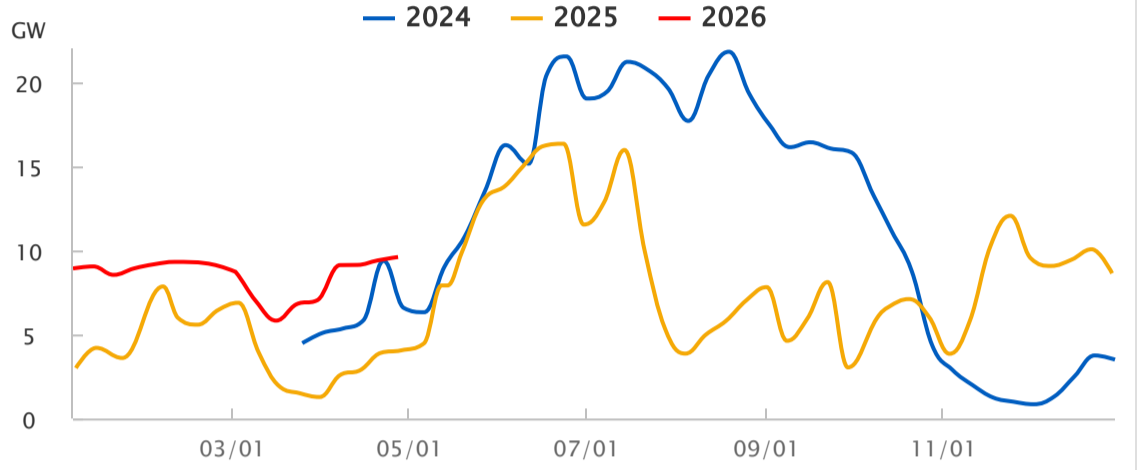
多晶硅库存-仓单.



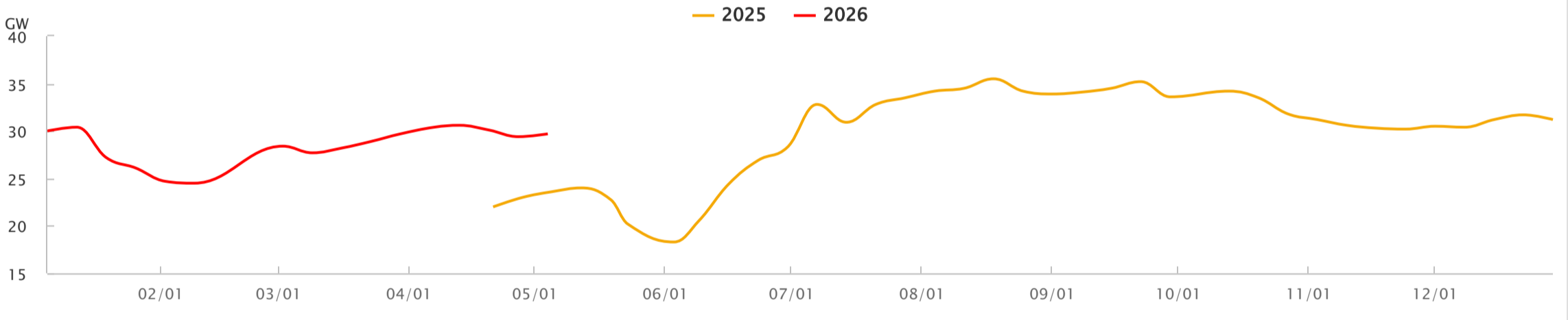
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

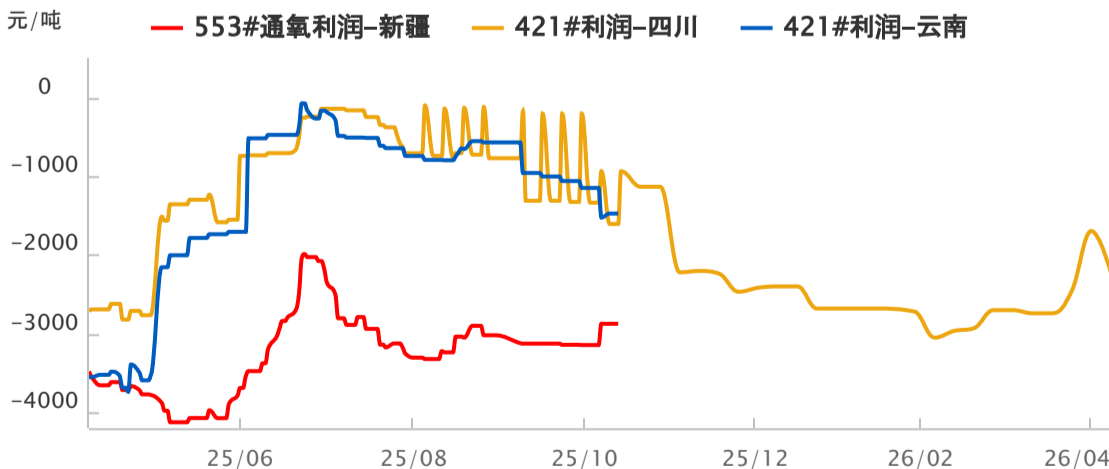


中国光伏组件周度成品库存.



利润

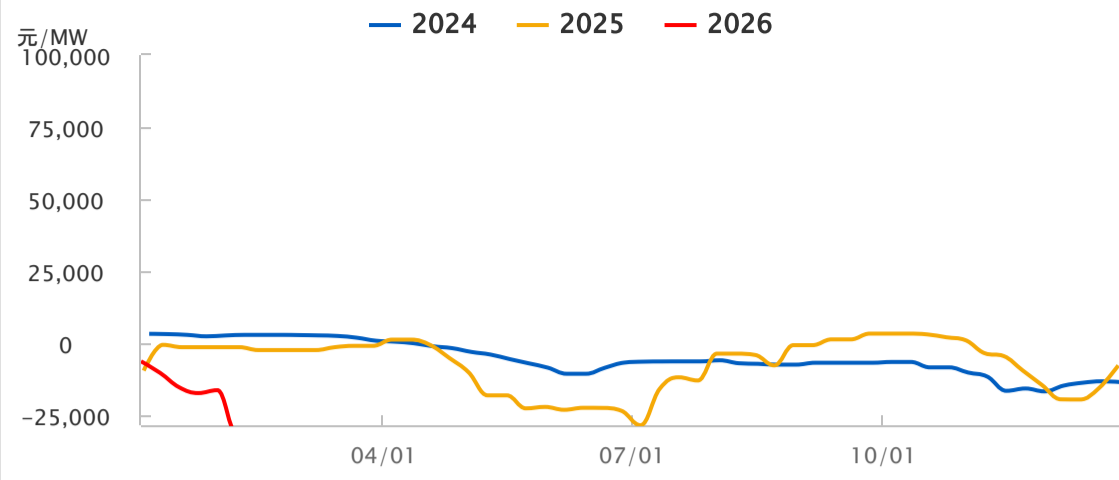
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

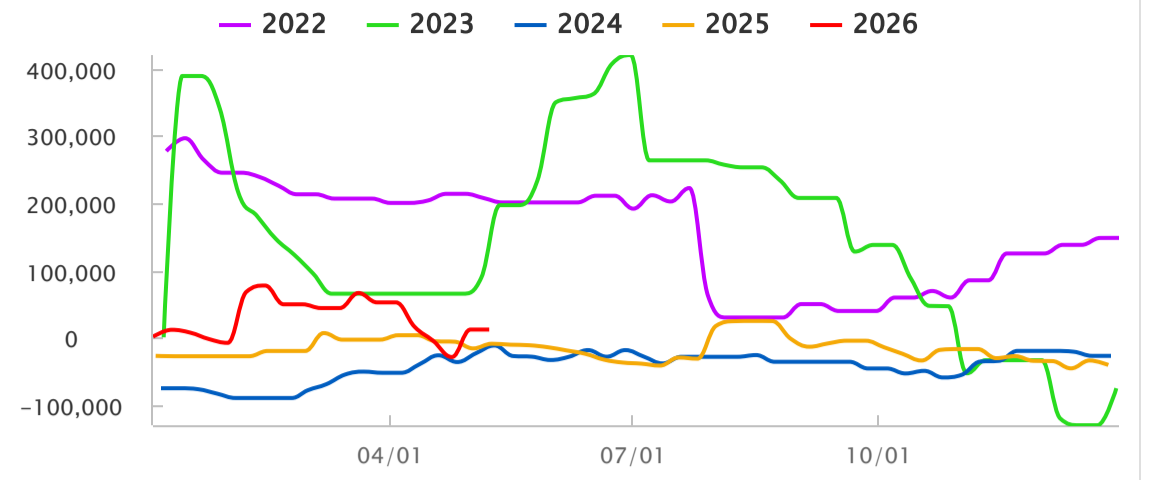


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind