

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：北方部分硅厂临停保温/检修减产，短期供应收缩，新疆大厂复产节奏放缓。

基本面信息2：出口需求边际改善，有机硅行业联合限产挺价，需求端存在结构性支撑。

基本面信息3：西南丰水期临近，电价将下调，企业成本降低，6月供给放量预期强烈。

基本面信息4：5月14日主要地区社会库存55.4万吨，环比增加0.3万吨，总库存仍处历史高位。

观点：市场回归弱现实，短期价格震荡偏弱，关注西南复产节奏与新疆复工进度。

多晶硅

基本面信息1：多家企业签署自律公约，形成限产保价共识，支撑市场底部预期。

基本面信息2：5月组件、硅片排产环比回升，折算多晶硅需求约9万吨，刚需有支撑。

基本面信息3：4月底库存达50.6万吨，创历史高位，抛压持续压制现货价格。

基本面信息4：西南丰水期临近，电价下跌预期削弱成本支撑，复产压力增大。

观点：供需失衡格局未改，政策托底预期与高库存压力博弈，短期维持弱势震荡。

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	8480	0	0.00%	-630	-6.92%	元/吨
工业硅主力合约成交量	296676	0	0.00%	-244597	-45.19%	手
工业硅主力合约持仓量	297776	0	0.00%	-102378	-25.58%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8466	0	0.00%	-627	-6.89%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	329188	0	0.00%	-295662	-47.32%	手
工业硅加权指数合约持仓量	437262	0	0.00%	-99176	-18.49%	手
SI2512-SI2601	-30	-15	100.00%	-50	-250.00%	元/吨
SI2601-SI2605	460	0	0.00%	-100	-17.86%	元/吨
工业硅仓单数量	29322	-28	-0.10%	1346	4.81%	手

source: Wind

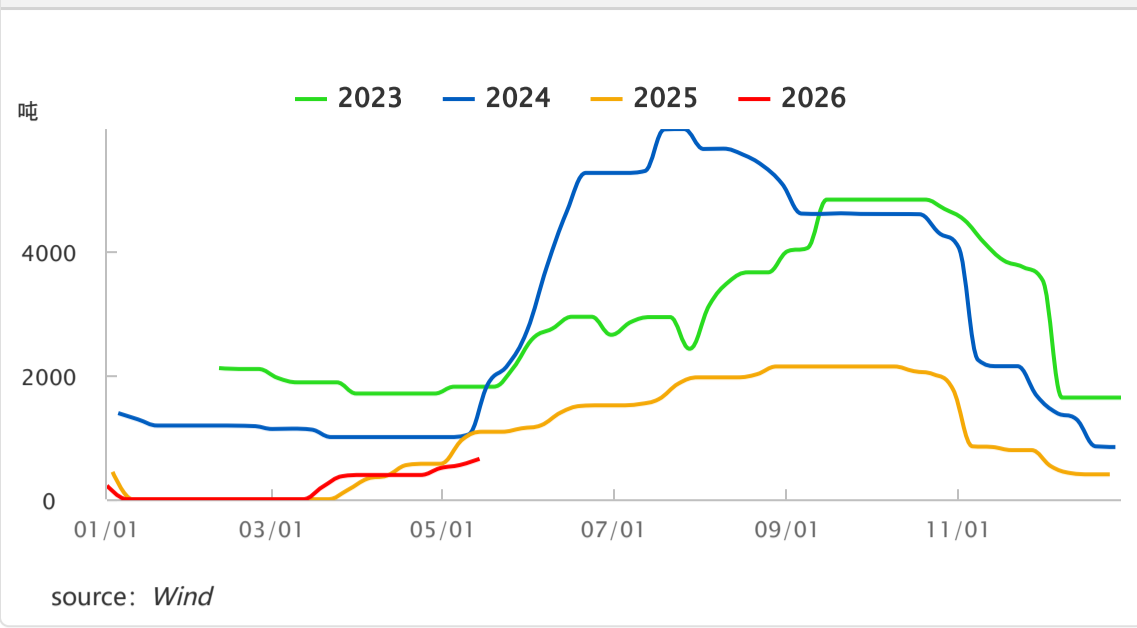
多晶硅期货数据

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	37025	-545	-1.45%	-1515	-3.93%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	115536	-25059	-17.82%	-67594	-36.91%	手
多晶硅主力合约持仓量	53101	-5580	-9.51%	-12393	-18.92%	手
多晶硅加权指数收盘价	37617	-480	-1.26%	-1389	-3.56%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	176921	-27942	-13.64%	-63404	-26.38%	手
多晶硅加权指数持仓量	167653	-1960	-1.16%	17101	11.36%	手
PS2512-PS2601	-275	-810	-151.40%	135	-32.93%	元/吨
PS2601-PS2605	10090	-420	-4.00%	-1020	-9.18%	元/吨
PS2605-PS2606	-5425	1145	-17.43%	615	-10.18%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	14630	-650	-4.3%	-740	-4.81%	手

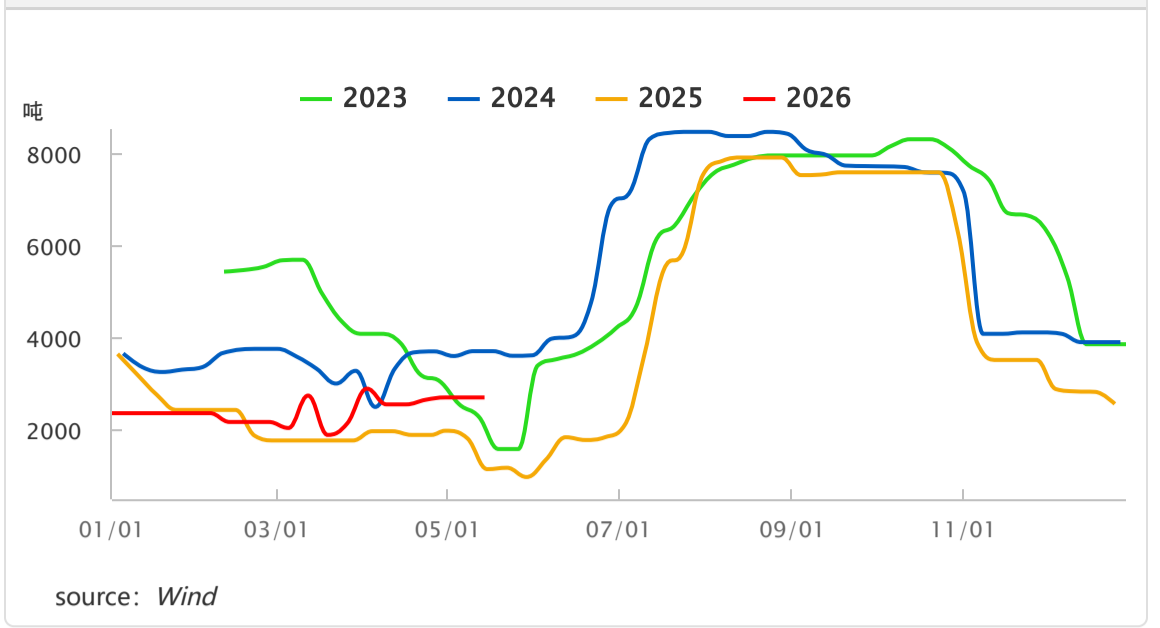
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

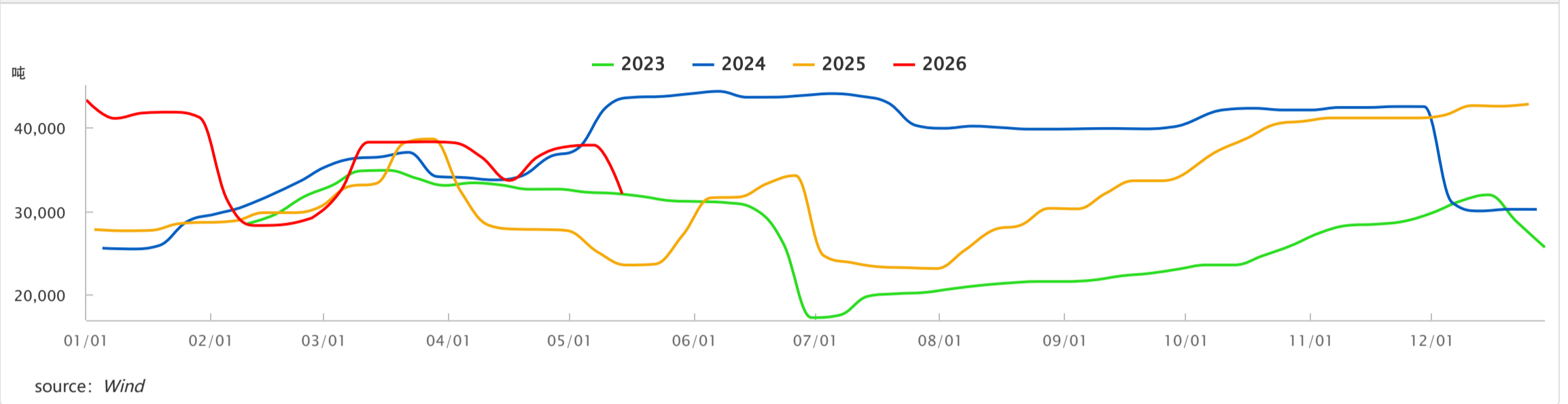
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

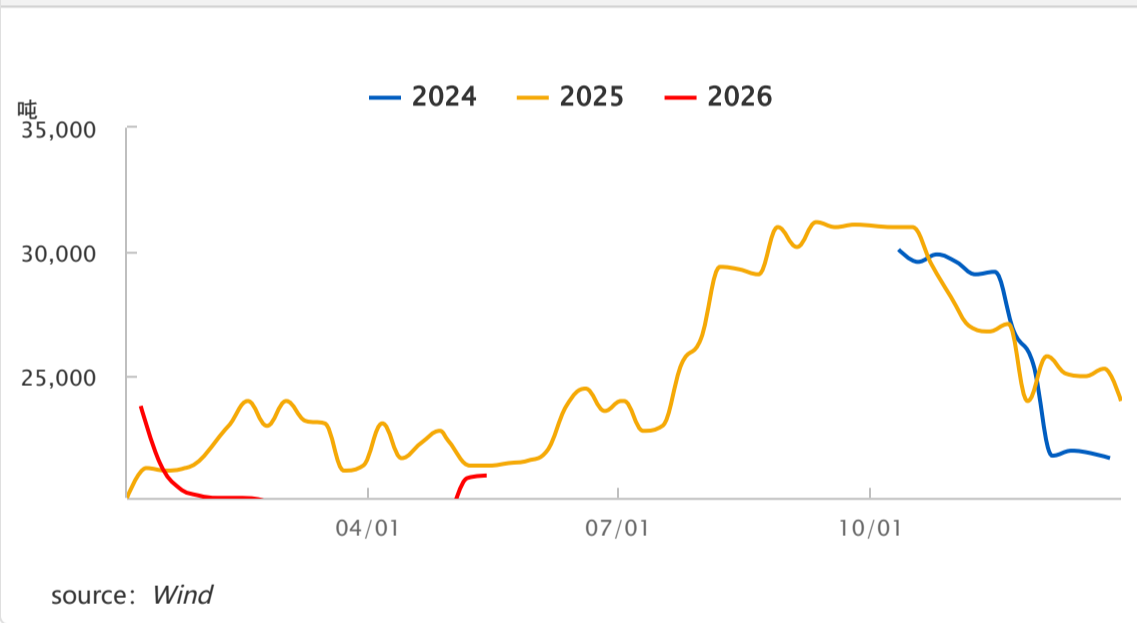


工业硅新疆周度产量.

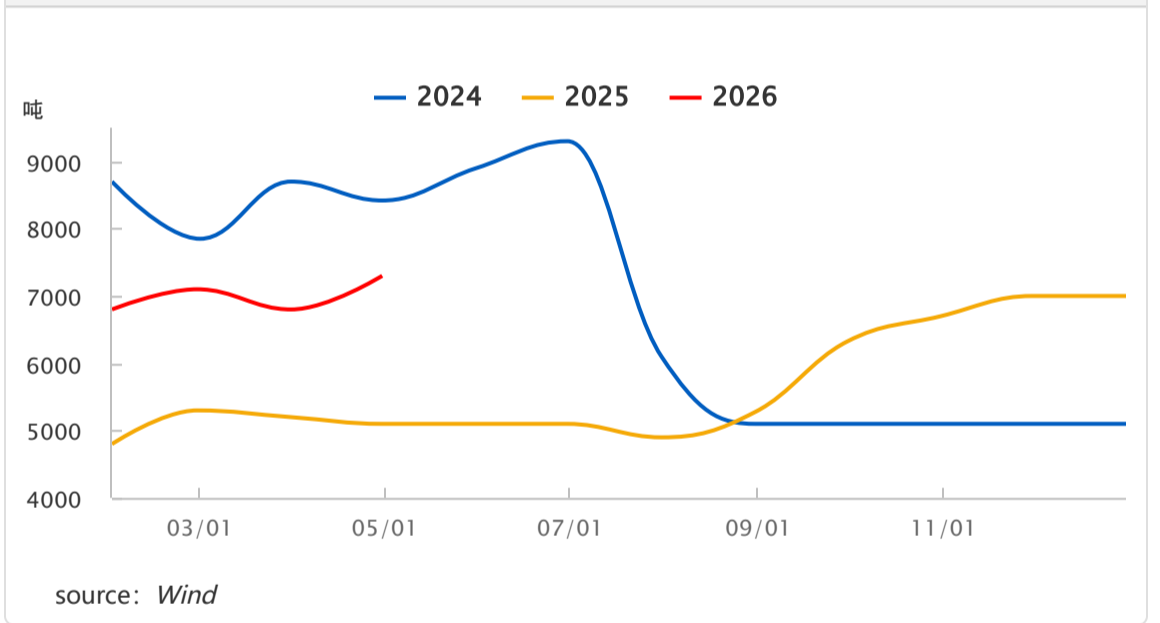


中游-多晶硅

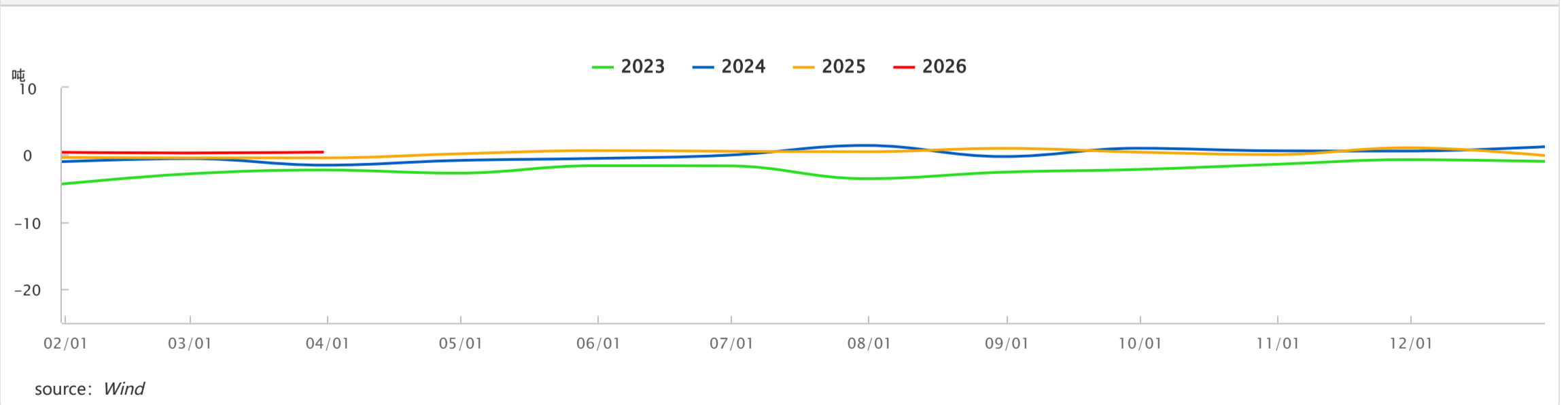
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

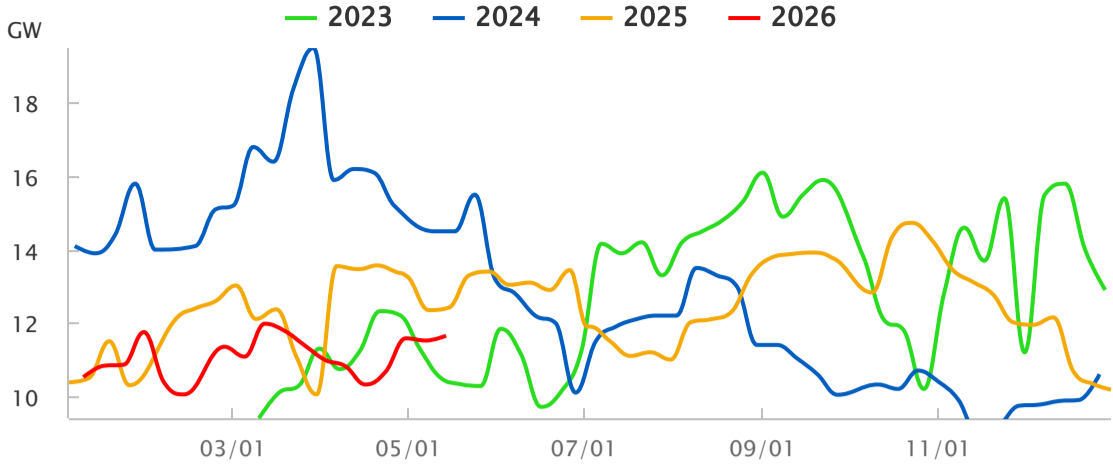


中国多晶硅净出口量.



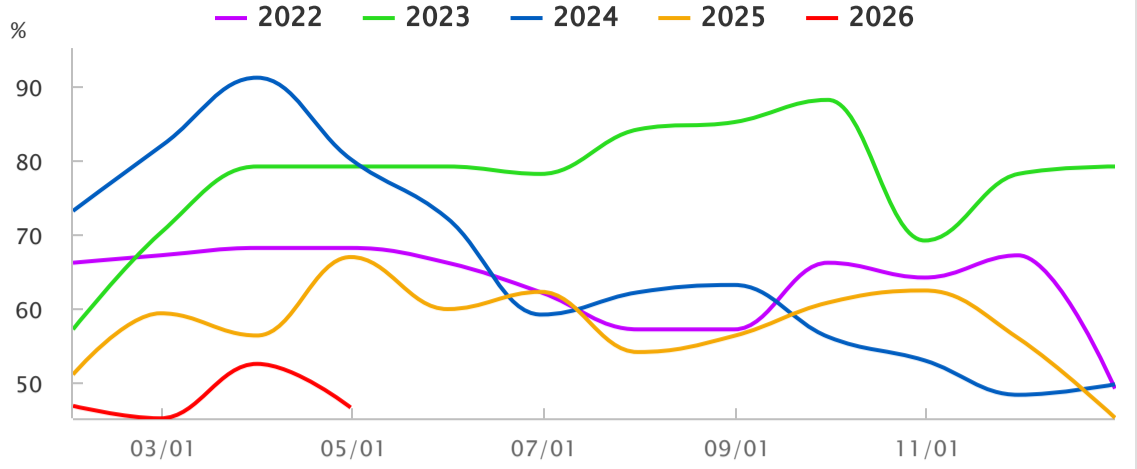
下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



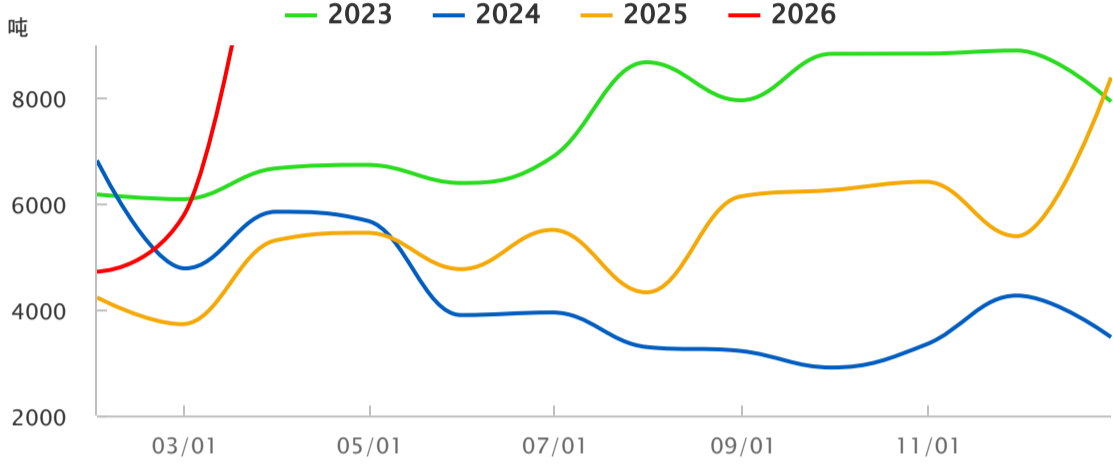
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



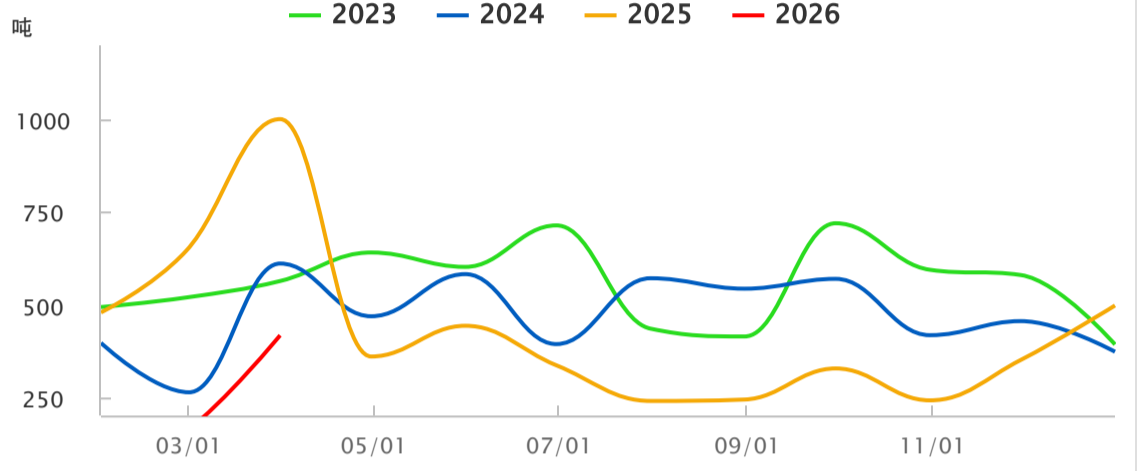
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

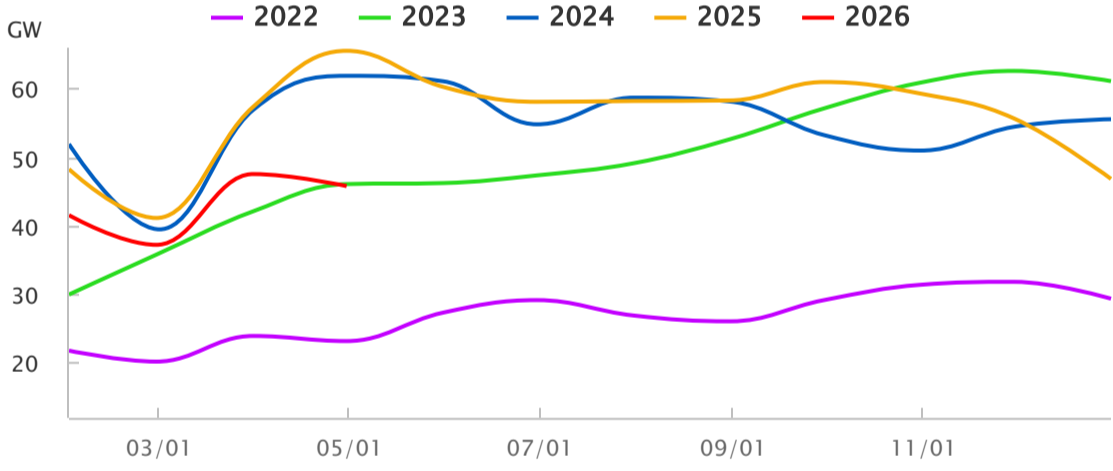
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

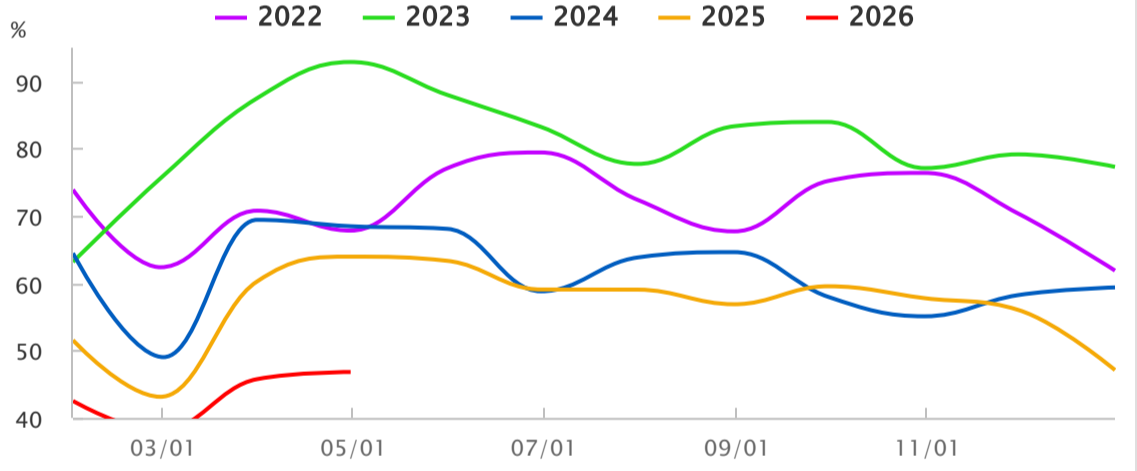
下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



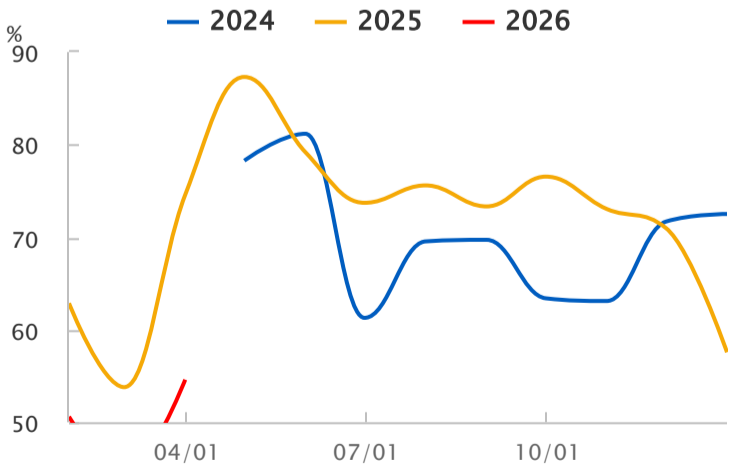
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



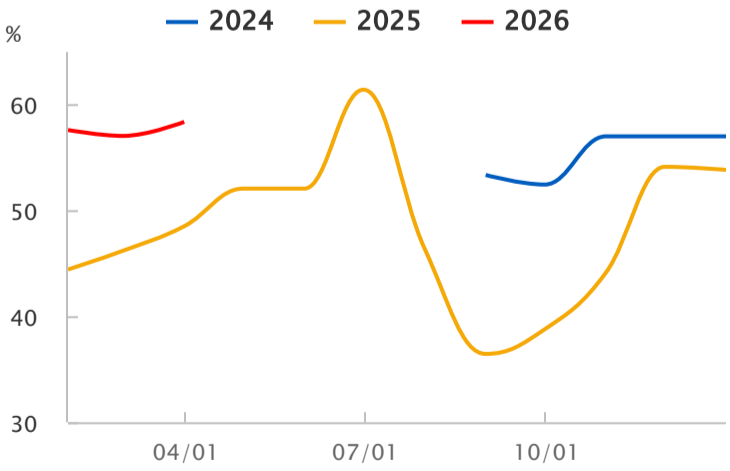
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



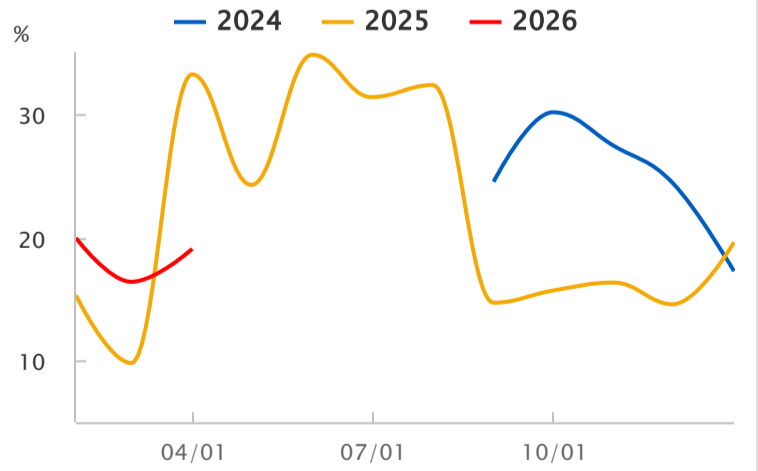
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



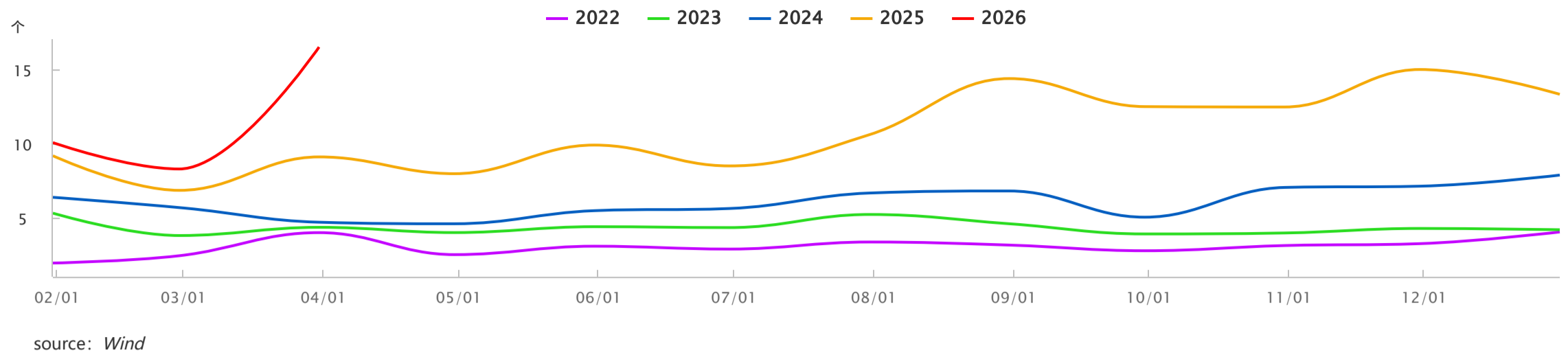
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



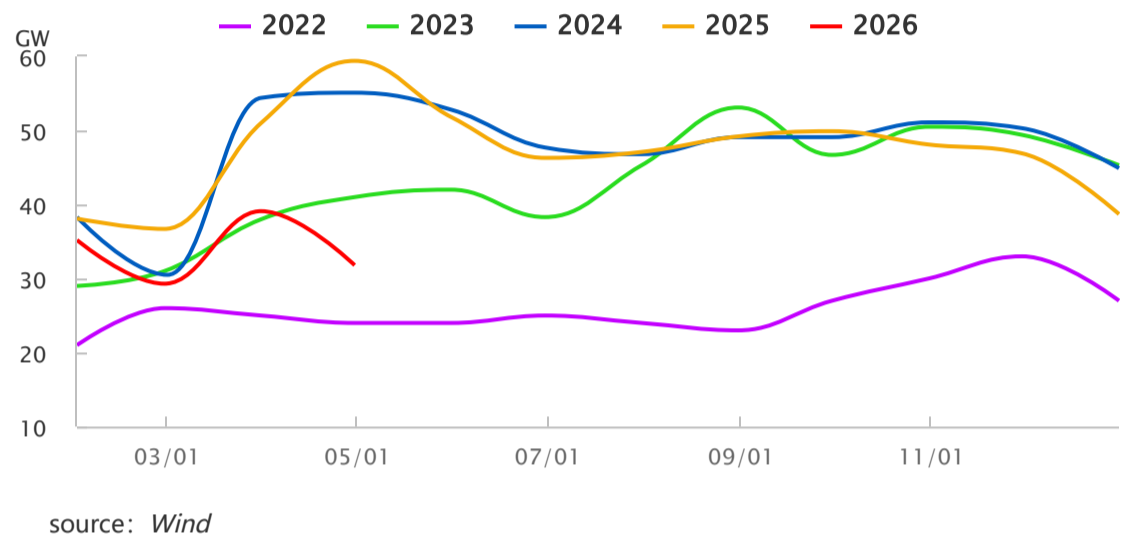
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

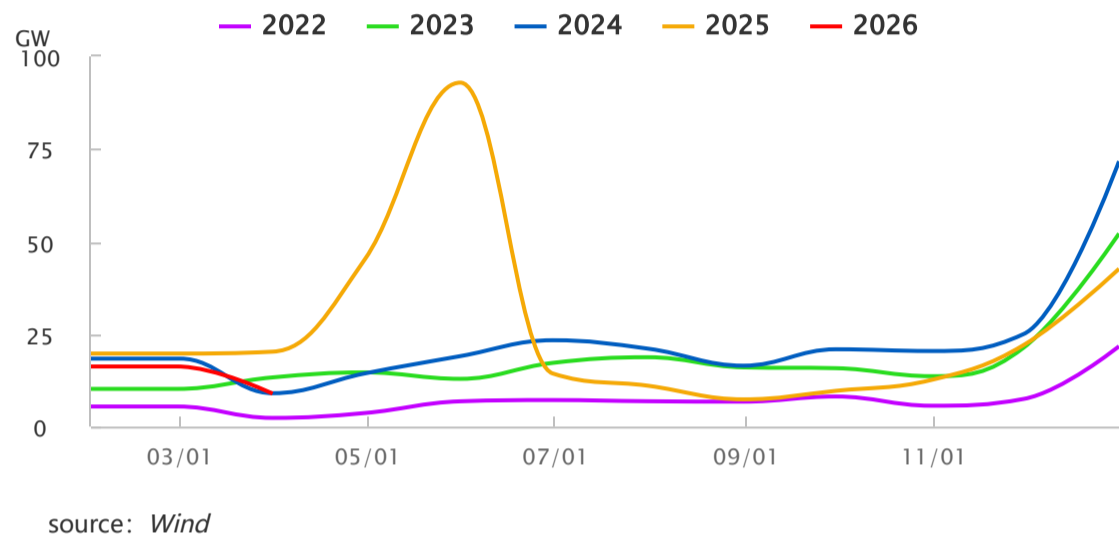


终端-光伏组件

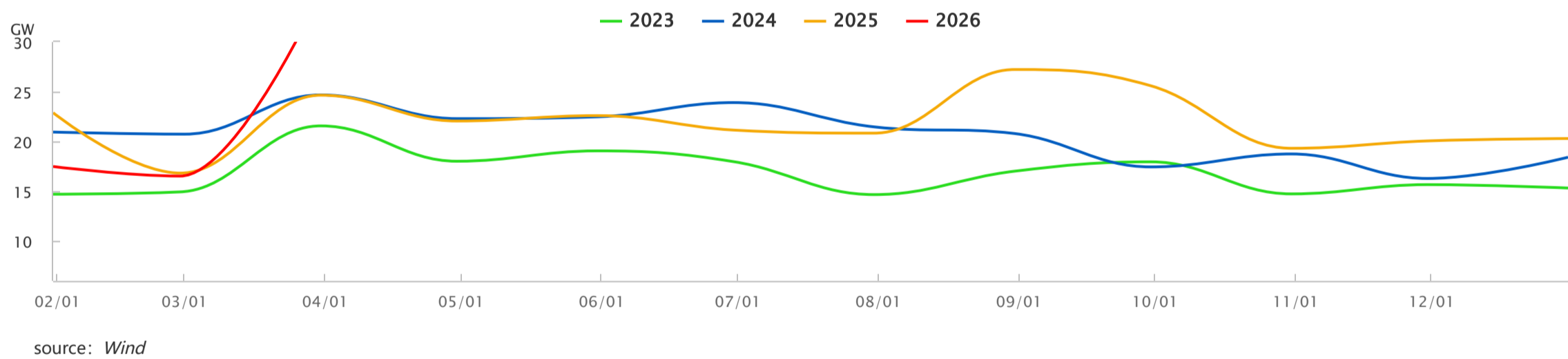
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性.

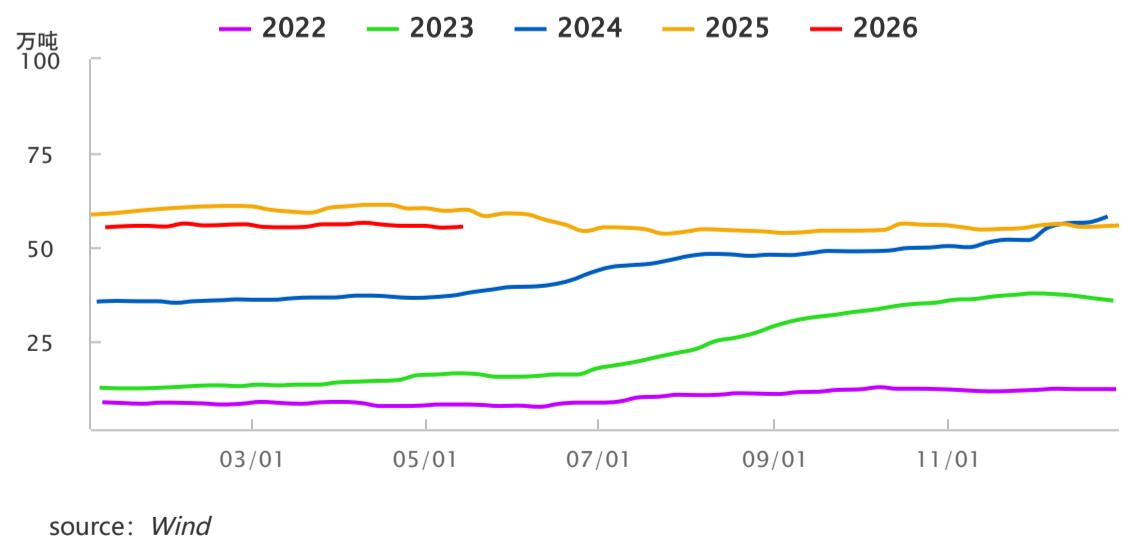


中国光伏组件月度净出口量季节性.

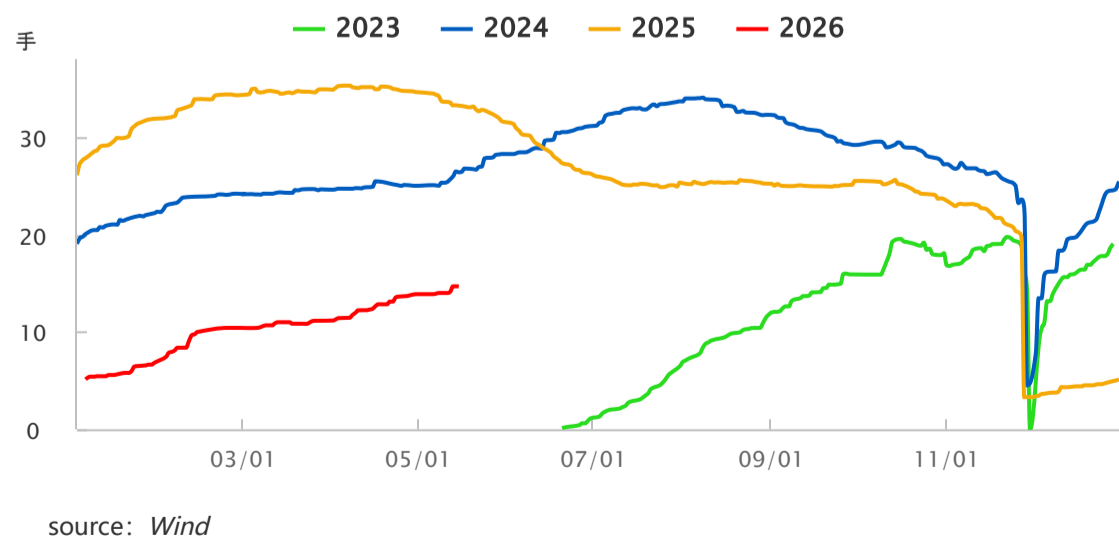


库存

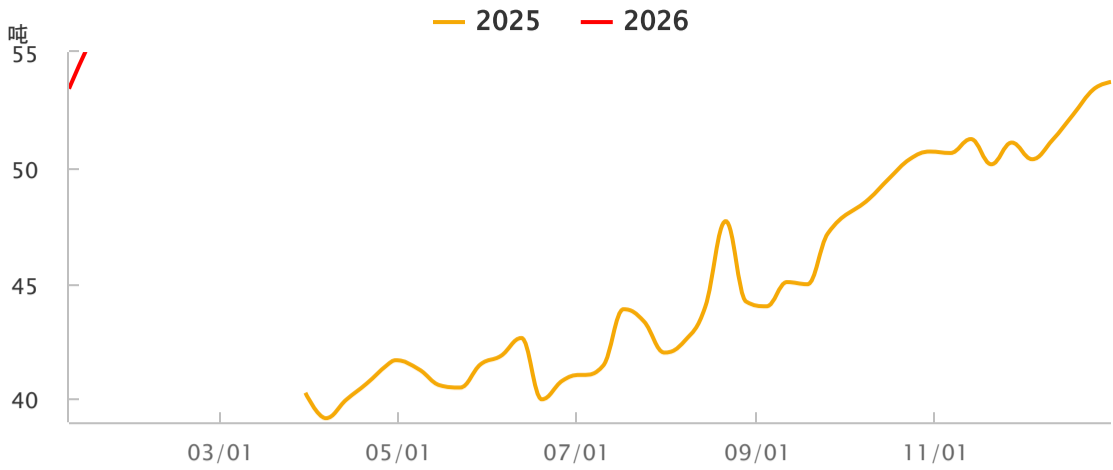
工业硅周度社会库存季节性.



工业硅仓单数量季节性.

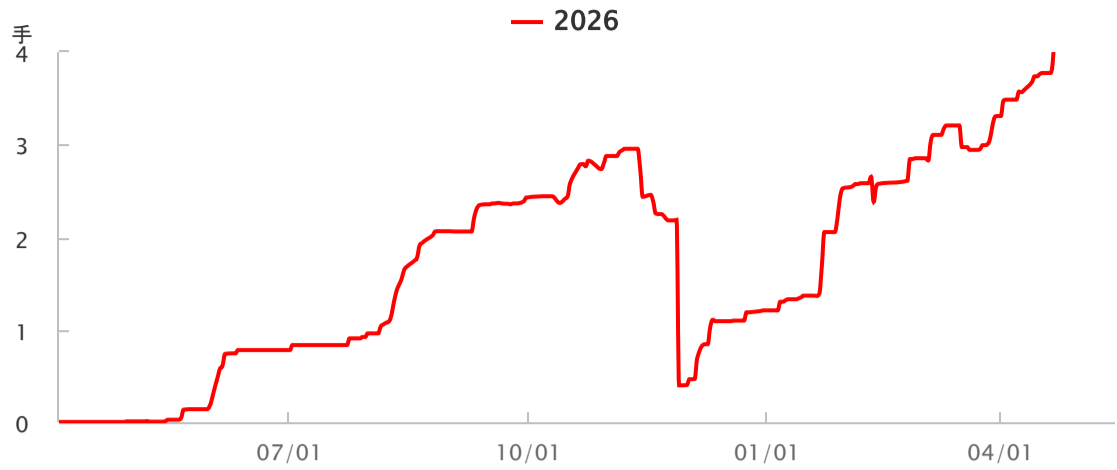


中国多晶硅周度总库存.



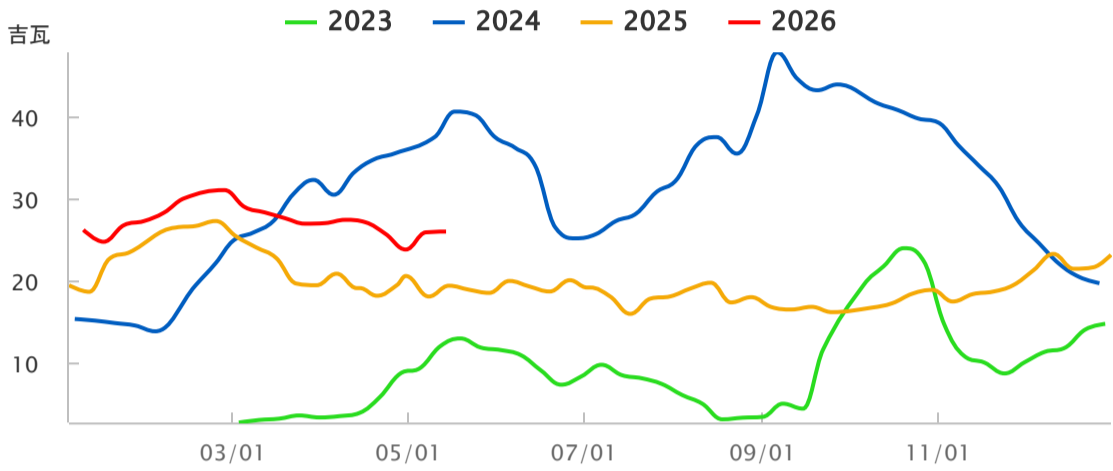
source: Wind

多晶硅库存-仓单.



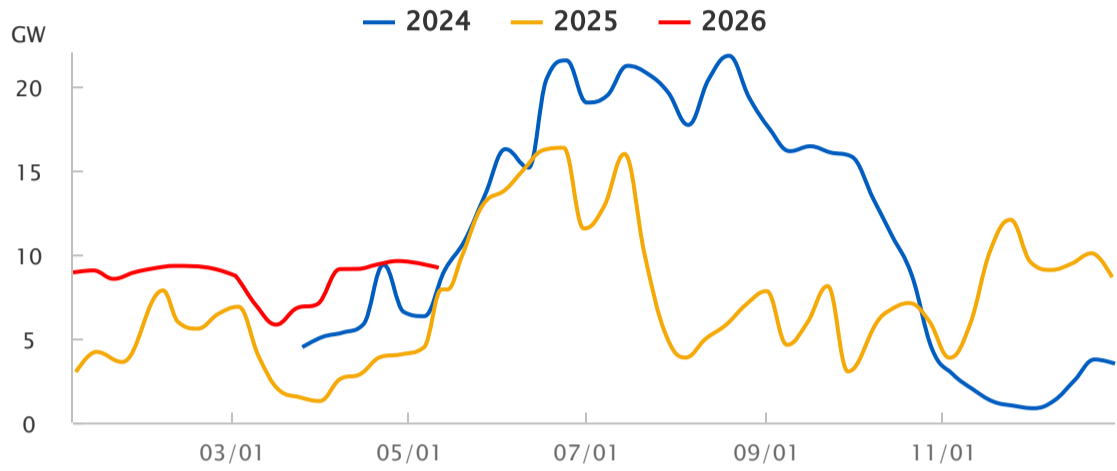
source: Wind

我国硅片周度库存季节性.



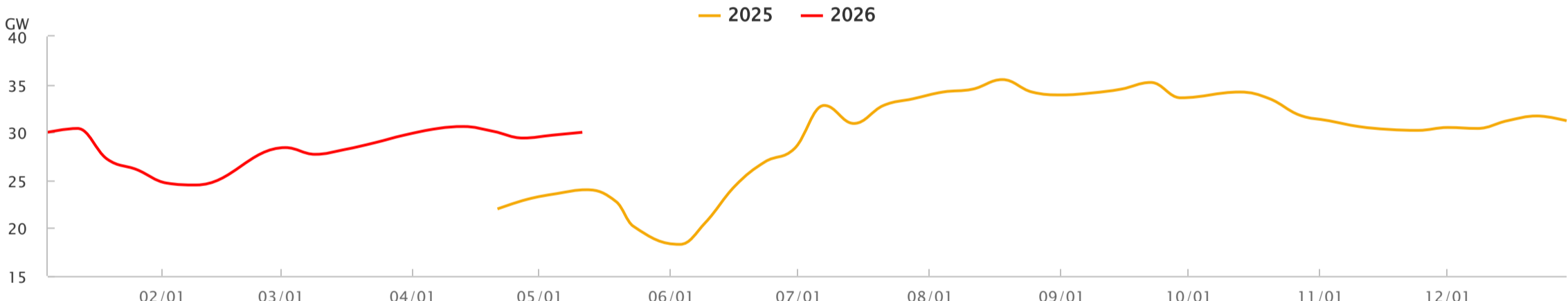
source: Wind

中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.



source: Wind

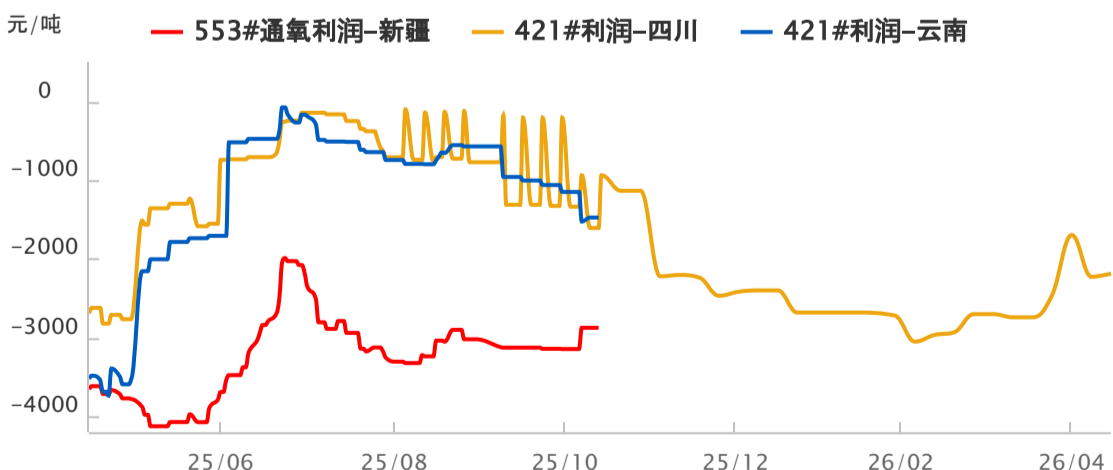
中国光伏组件周度成品库存.



source: Wind

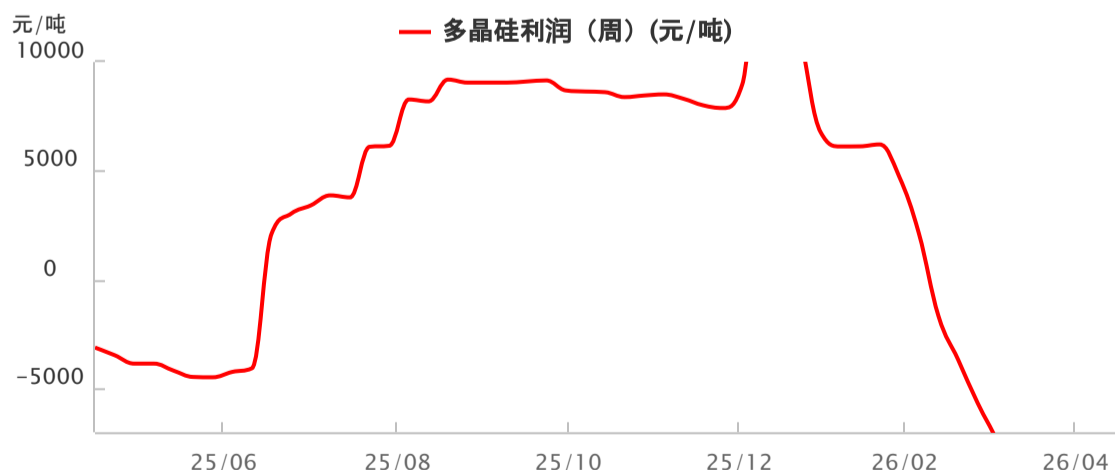
利润

工业硅利润.



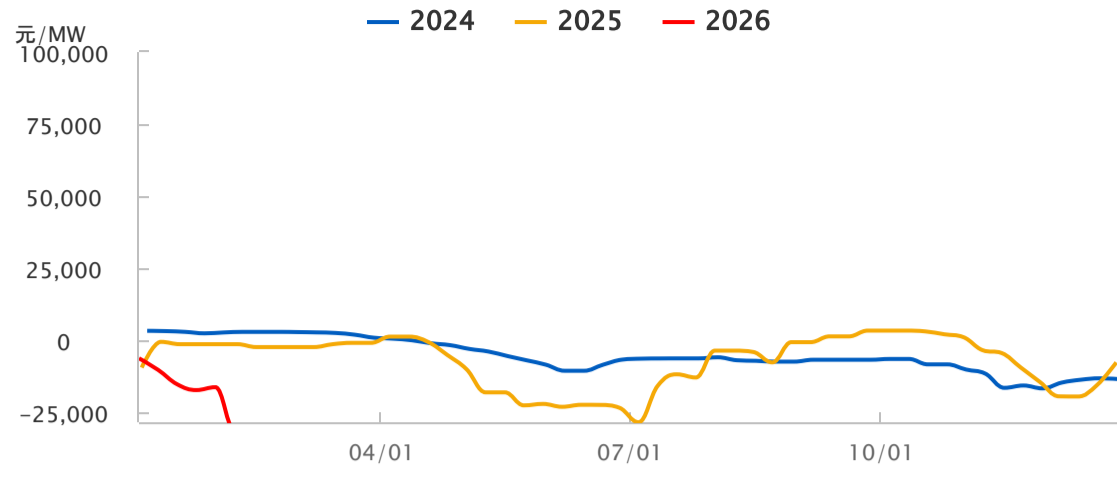
source: Wind

多晶硅周度利润.



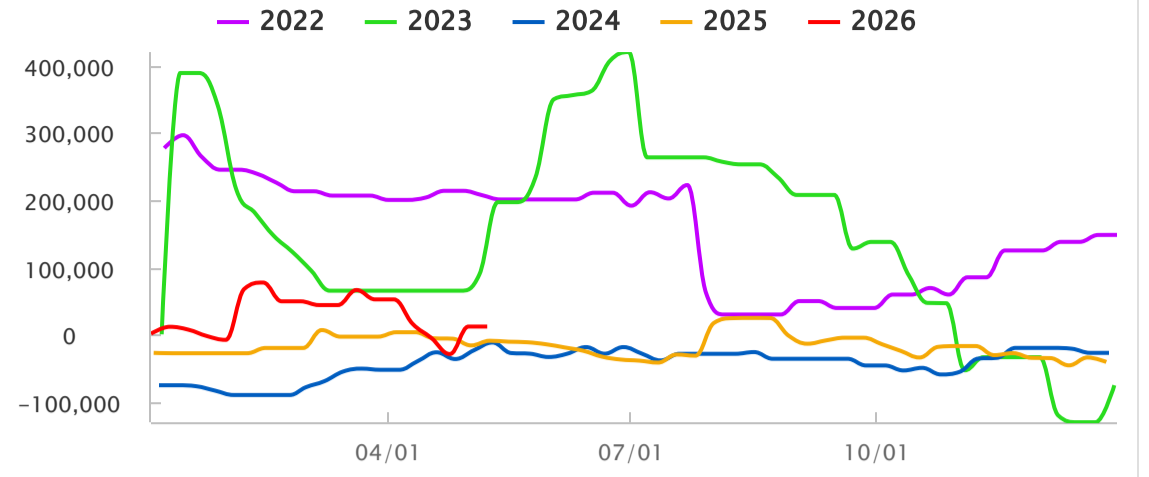
source: Wind

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