



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：价格跌至部分硅企现金成本线，北方大厂封盘惜售，新疆局部炉台检修，现货下行空间收窄形成底部支撑。
基本面信息2：工业硅纳入节能监察范围，低效产能出清预期升温，市场博弈行业供给收缩政策利好。
基本面信息3：西南丰水期复产基本到位，全国周度产量环比上行，低成本产能持续出货，整体供给维持宽松状态。
基本面信息4：多晶硅、有机硅下游同步偏弱，仅刚需少量采买，无集中补库，需求增量不足持续拖累成交。
观点：成本与政策预期提供支撑，丰水期增产、弱需求与高库存形成压制，盘面维持低位区间震荡。

多晶硅
基本面信息1：现货价格逼近多数中小企业现金成本，行业亏损面扩大，厂商挺价意愿提升，下行空间收窄。
基本面信息2：光伏行业产能调控、反内卷政策预期仍存，长期落后产能出清逻辑不变，带来远期情绪支撑。
基本面信息3：西南丰水期硅料企业集中复产，周度供给环比提升，7-8月月产量维持10万吨以上，供给持续宽松。
基本面信息4：下游硅片、电池亏损，原料库存充足，仅刚需少量采买，无主动补库，终端装机疲软拖累硅料需求。
观点：弱现实主导行情，政策预期形成对冲，供需宽松高库存格局未改善，短期维持震荡磨底状态。

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	8320	0	0.00%	-115	-1.36%	元/吨
工业硅主力合约成交量	153932	0	0.00%	-2096	-1.34%	手
工业硅主力合约持仓量	245581	0	0.00%	-37102	-13.12%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8350	0	0.00%	-107	-1.26%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	203201	0	0.00%	4656	2.35%	手
工业硅加权指数合约持仓量	371264	0	0.00%	-36297	-8.91%	手
SI2512-SI2601	-20	0	0.00%	-30	-300.00%	元/吨
SI2601-SI2605	-120	0	0.00%	5	-4.00%	元/吨
工业硅仓单数量	32097	-110	-0.34%	72	0.22%	手

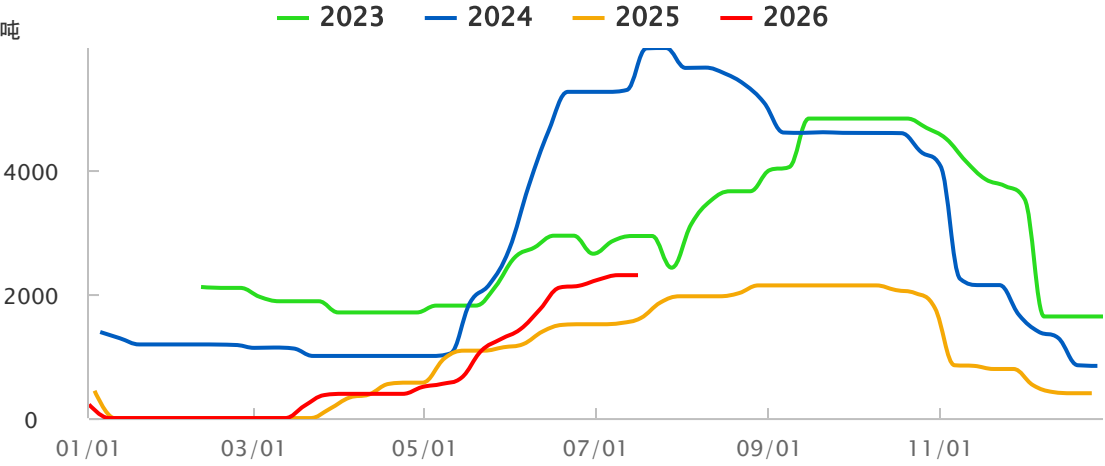
source: Wind

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	33985	-1155	-3.29%	-2365	-6.51%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	87112	27971	47.30%	-26106	-23.06%	手
多晶硅主力合约持仓量	123662	3763	3.14%	5141	4.34%	手
多晶硅加权指数收盘价	34399	-1138	-3.20%	-2318	-6.31%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	104059	35524	51.83%	-22332	-17.67%	手
多晶硅加权指数持仓量	172019	6695	4.05%	10277	6.35%	手
PS2512-PS2601	-45	160	-78.05%	495	-91.67%	元/吨
PS2601-PS2605	785	350	80.46%	-520	-39.85%	元/吨
PS2605-PS2606	-2875	-290	11.22%	-695	31.88%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	18260	360	2.0%	990	5.73%	手

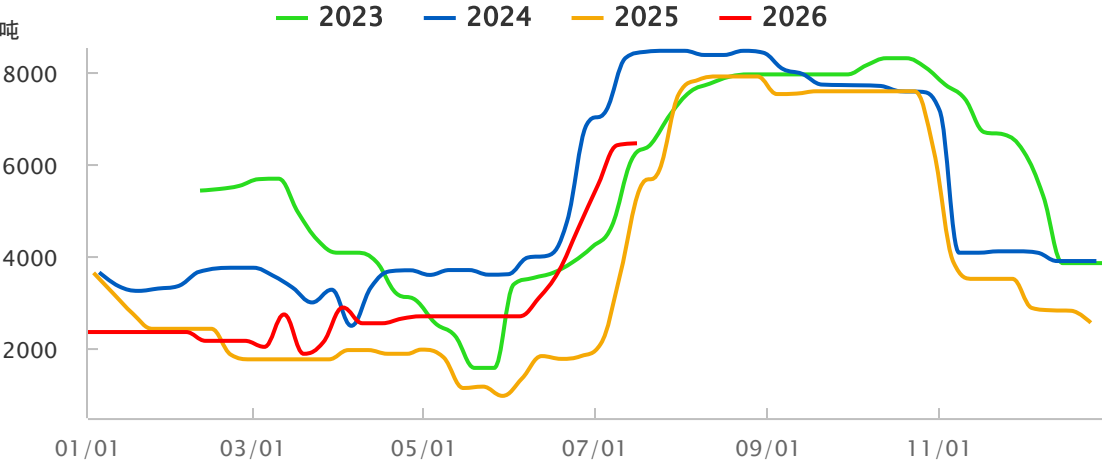
source: Wind

工业硅四川周度产量.



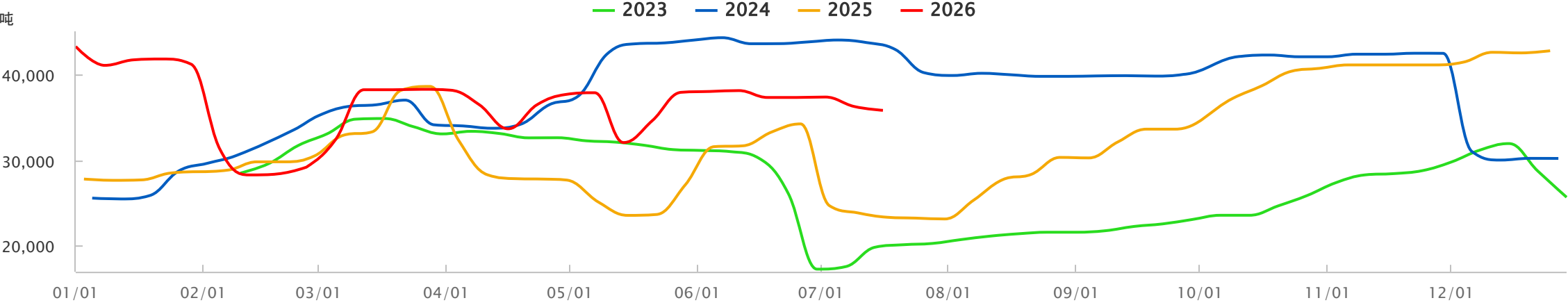
source: Wind

工业硅云南周度产量.



source: Wind

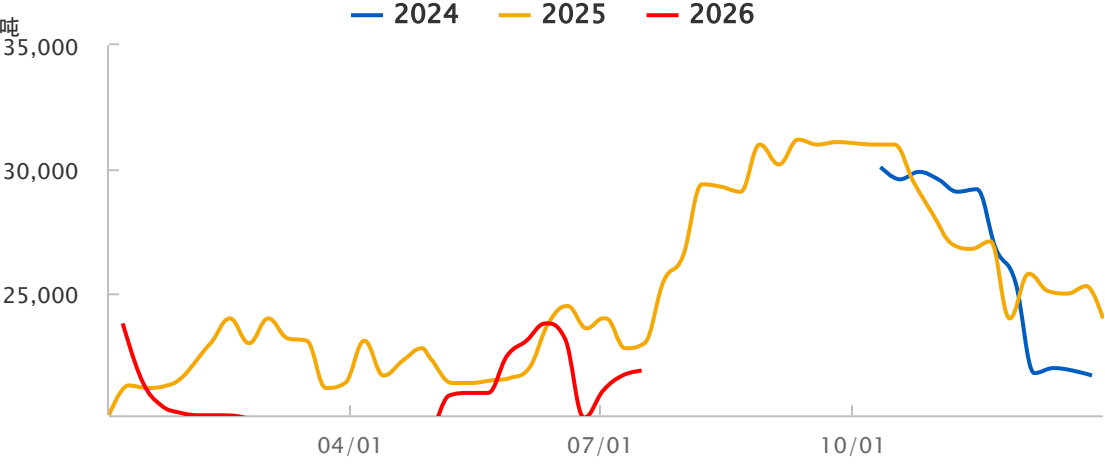
工业硅新疆周度产量.



source: Wind

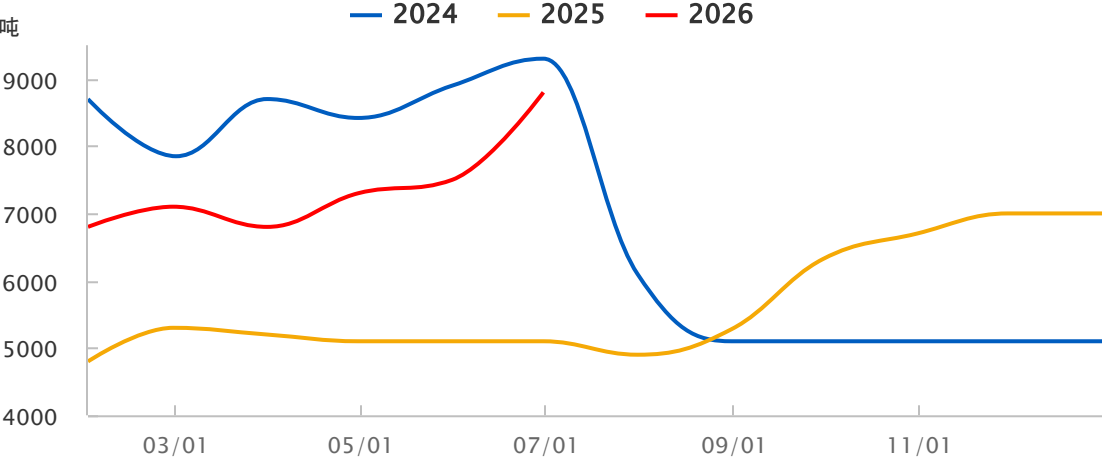
中游-多晶硅

中国多晶硅周度产量.



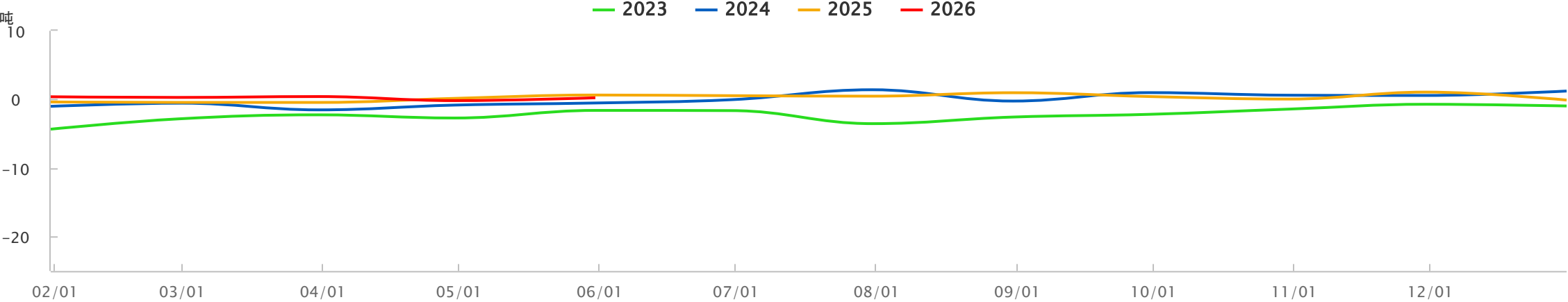
source: Wind

海外多晶硅月产量.



source: Wind

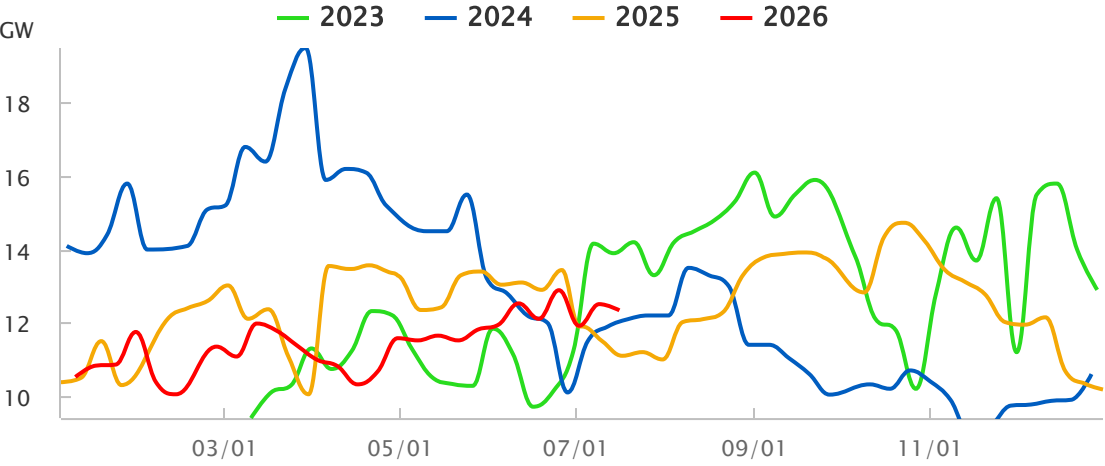
中国多晶硅净出口量.



source: Wind

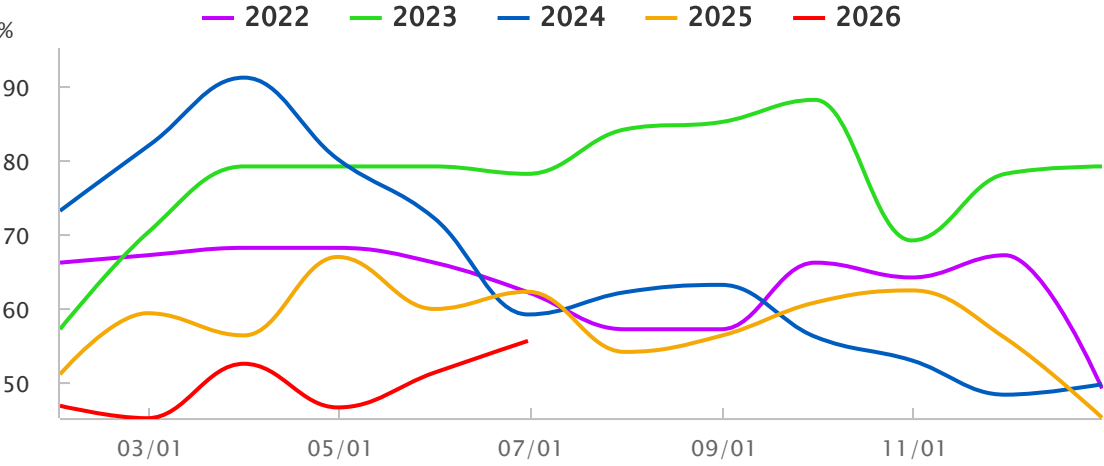
下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



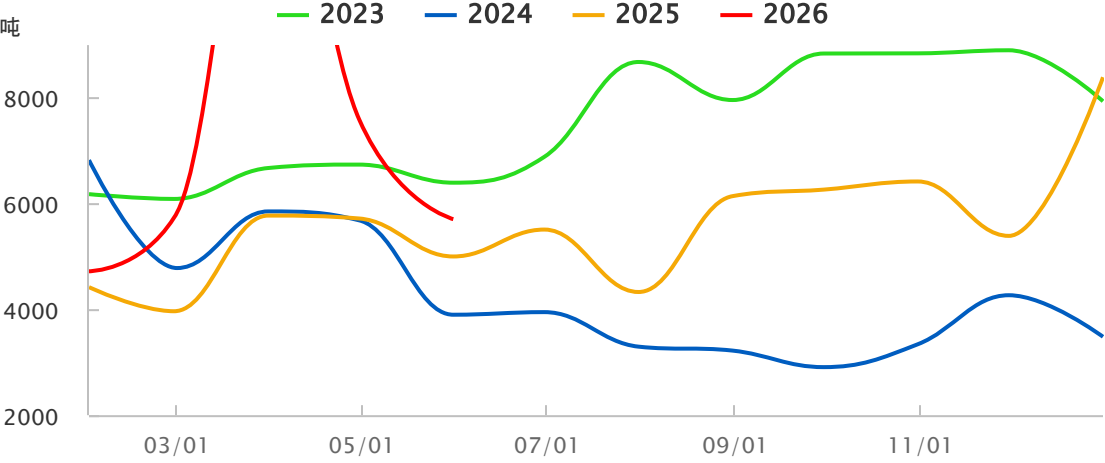
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



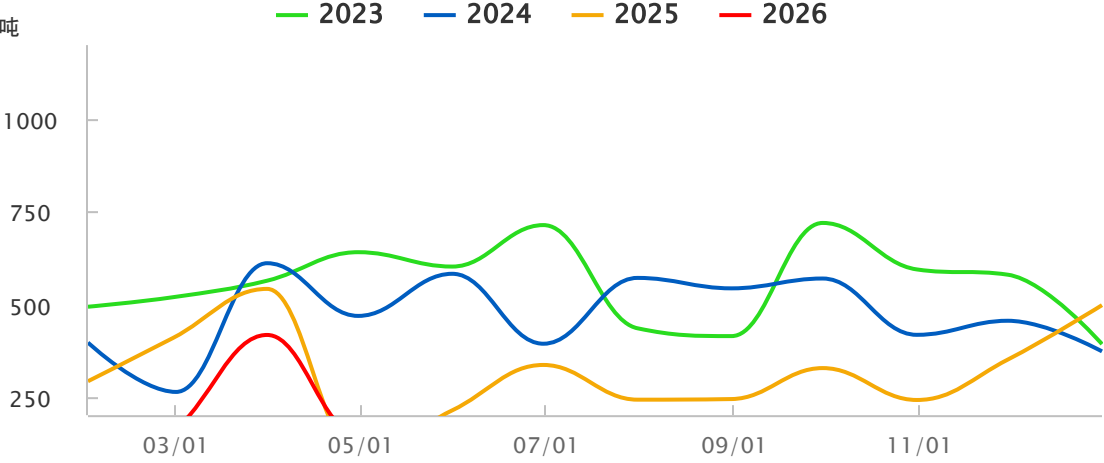
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

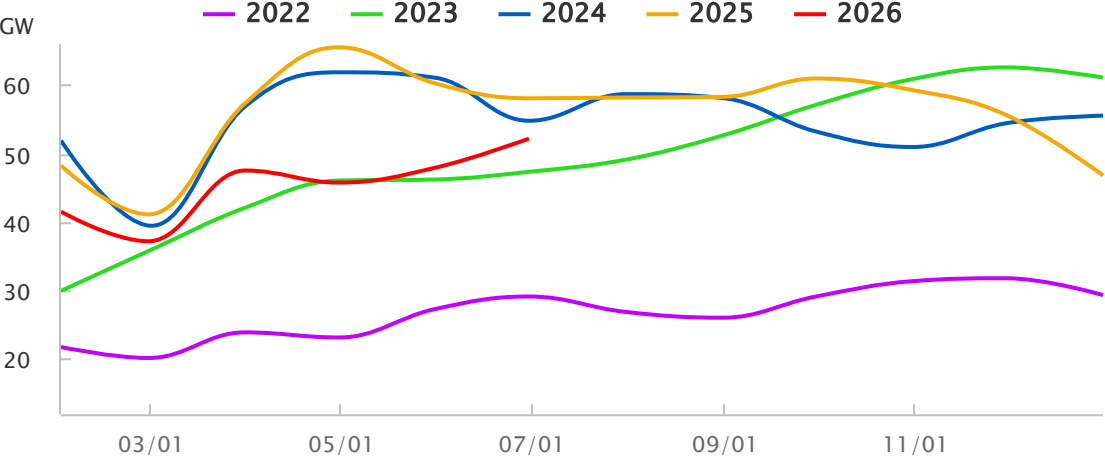
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

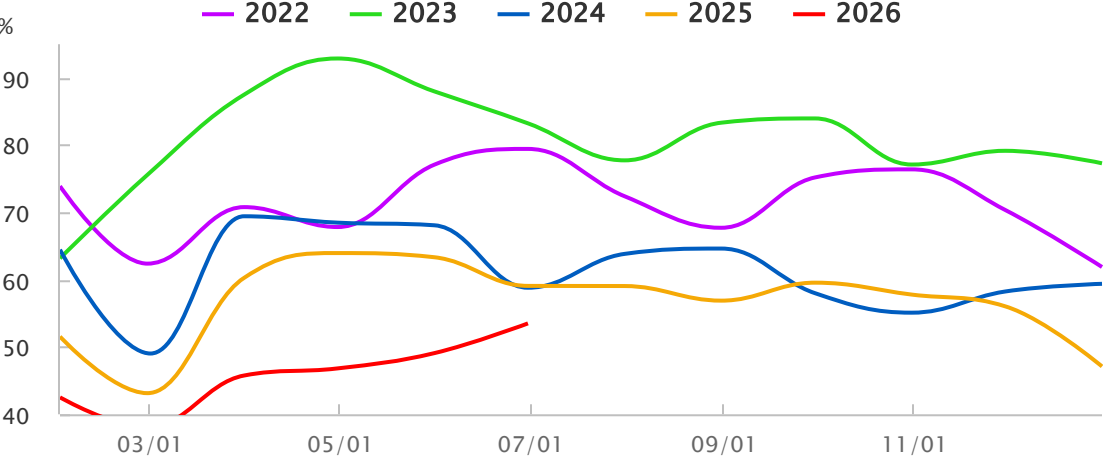
下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



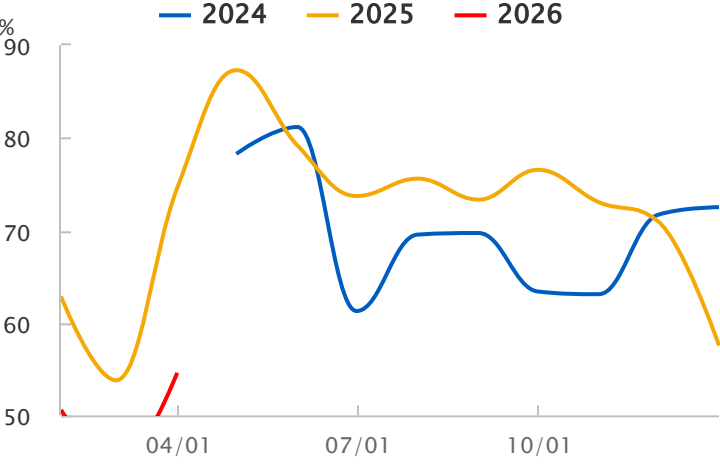
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



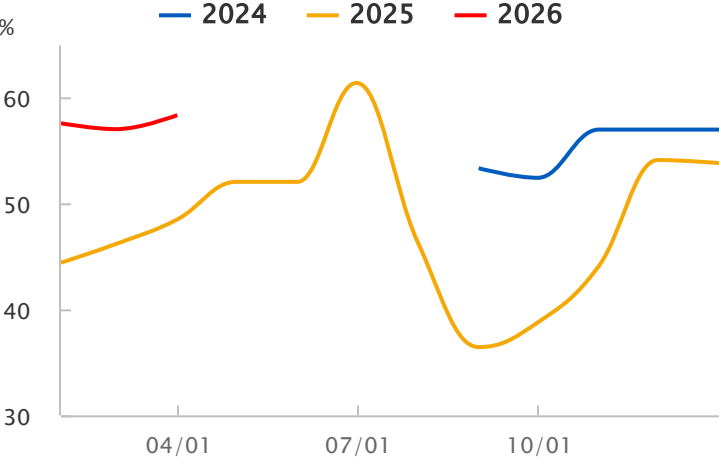
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



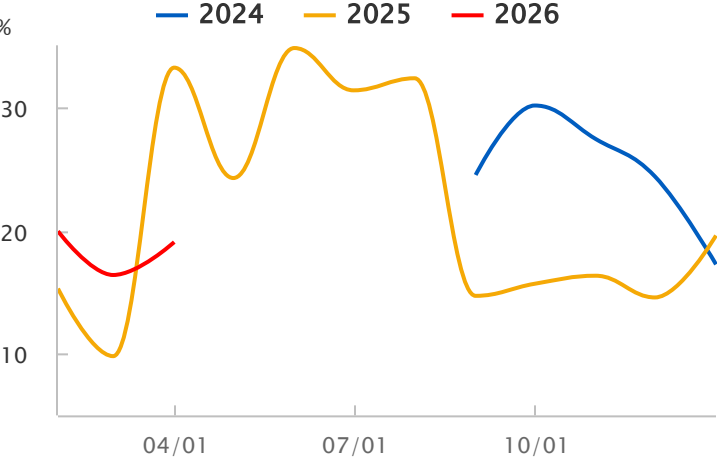
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



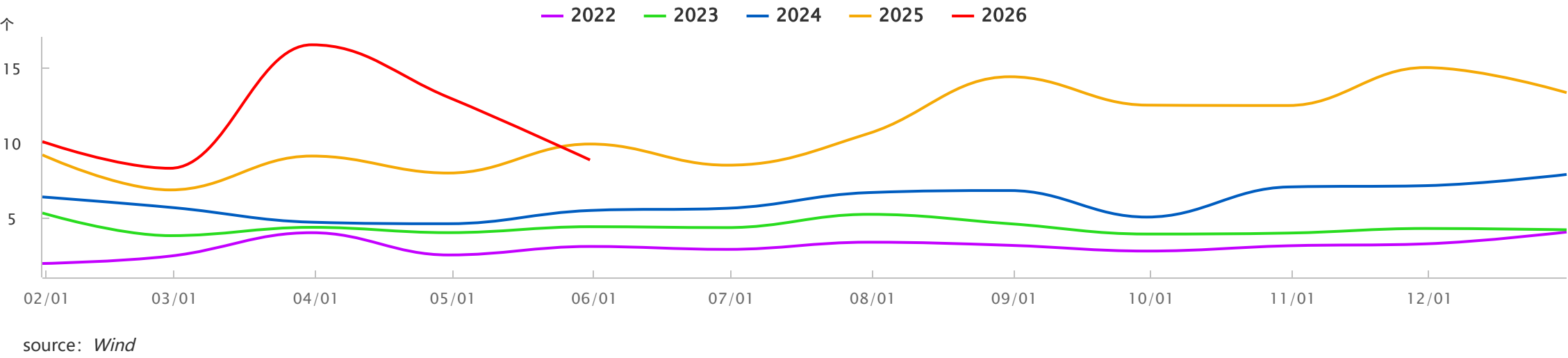
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



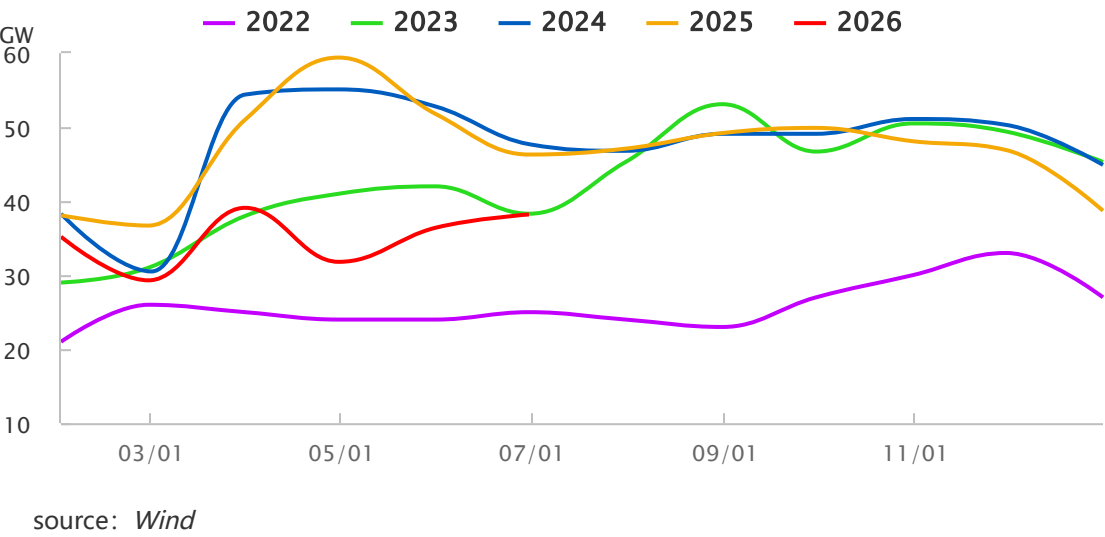
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

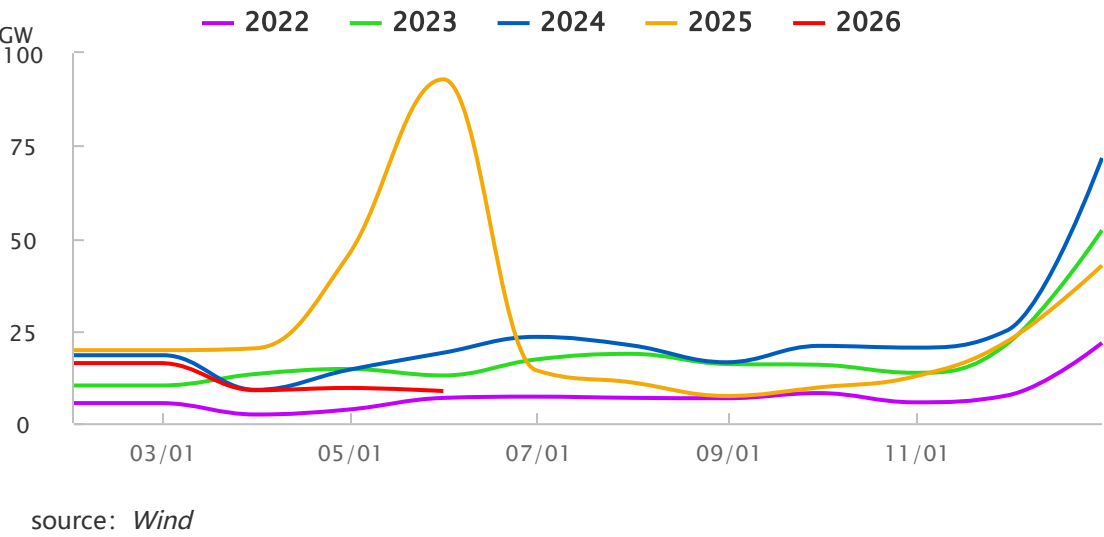


终端-光伏组件

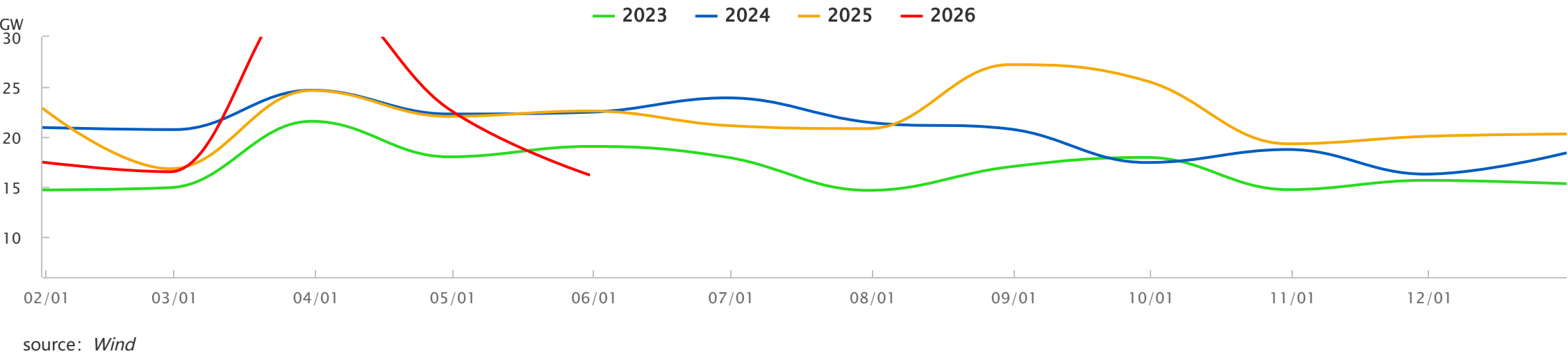
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性 .

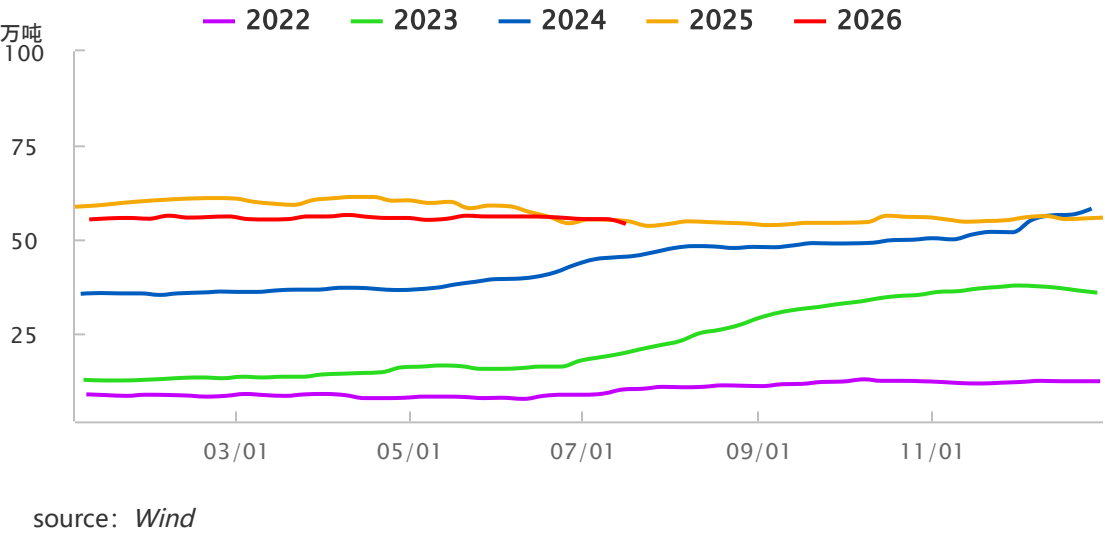


中国光伏组件月度净出口量季节性.

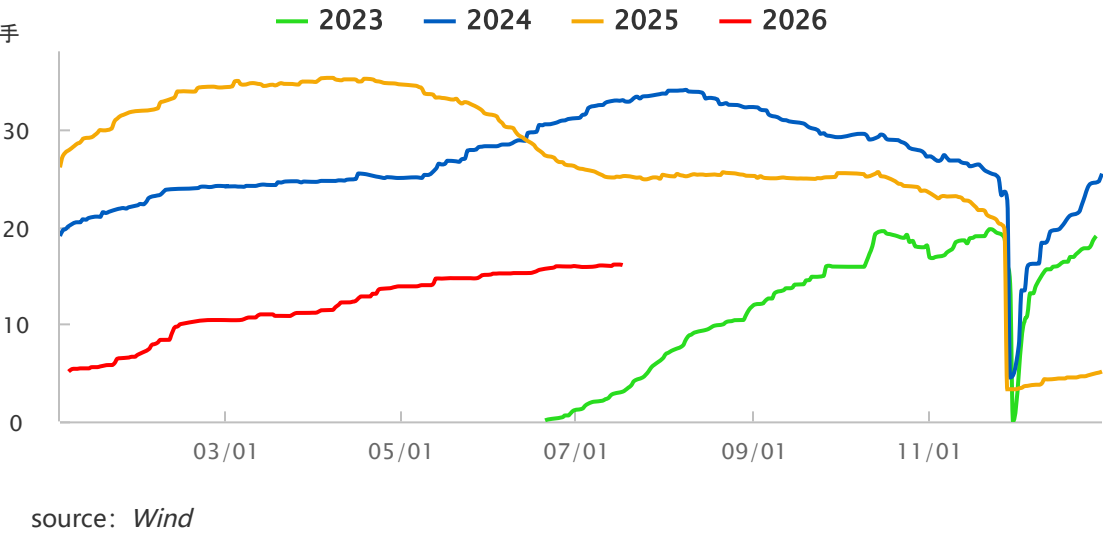


库存

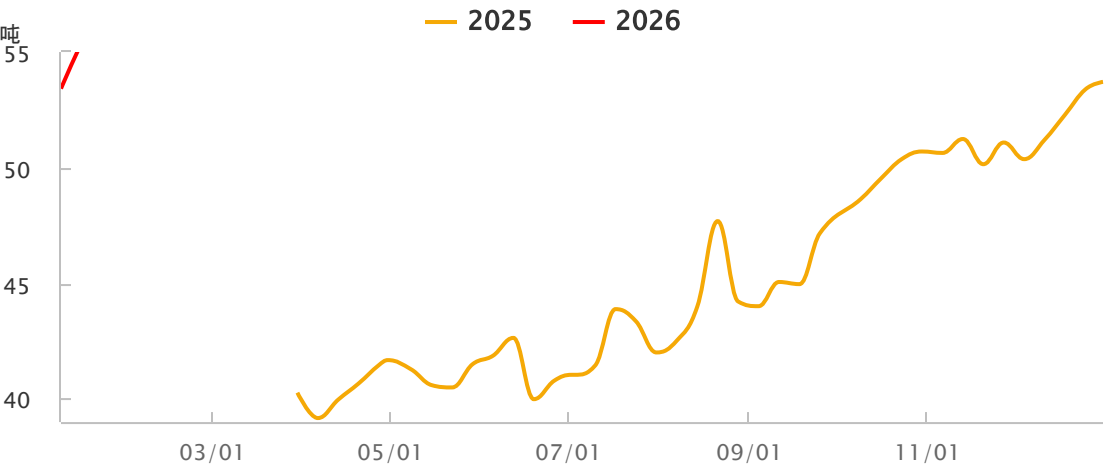
工业硅周度社会库存季节性.



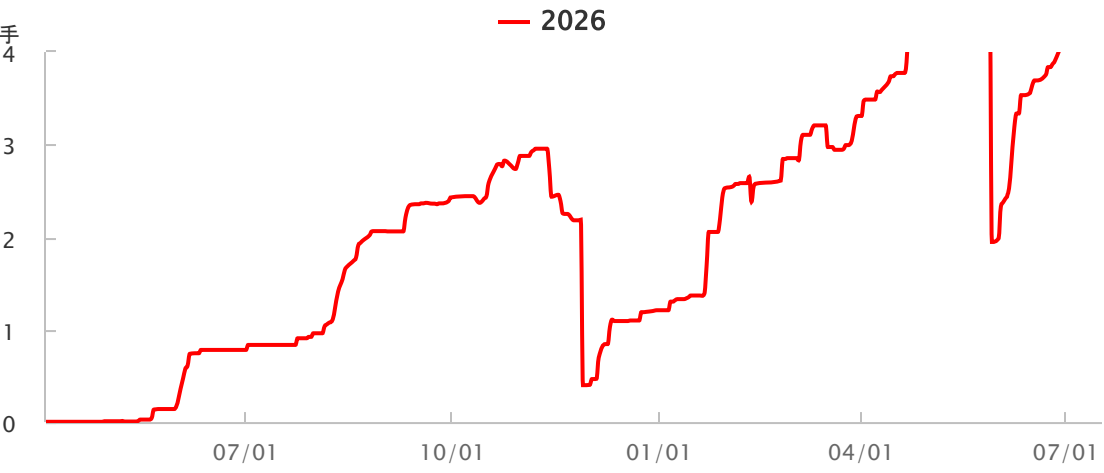
工业硅仓单数量季节性.



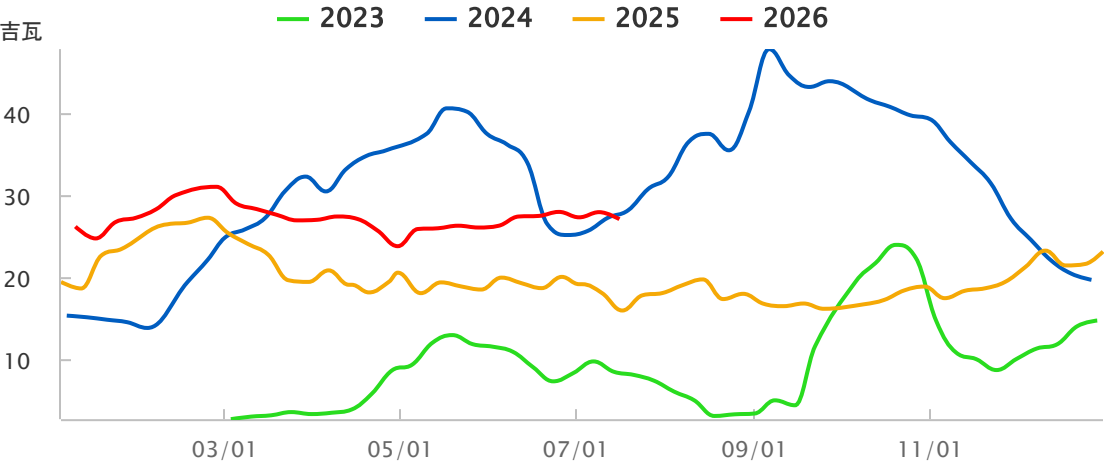
中国多晶硅周度总库存.



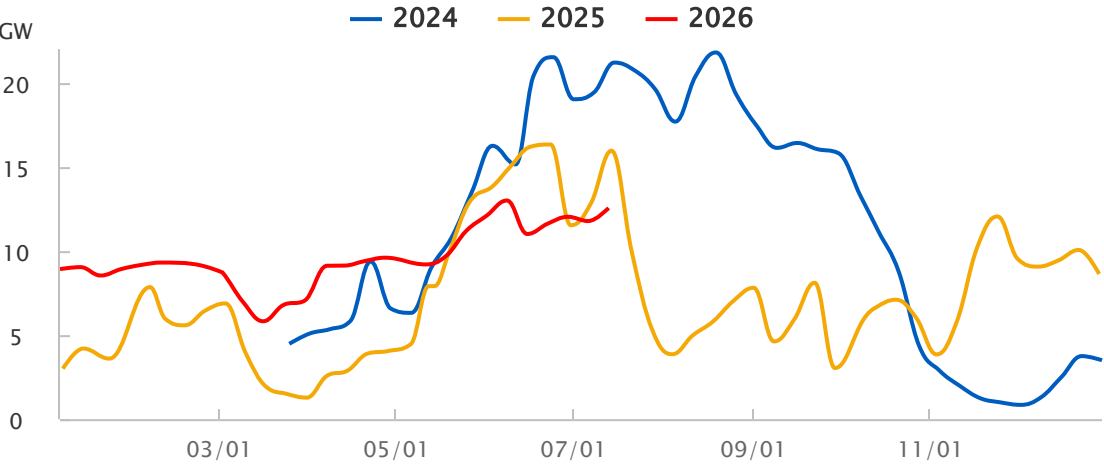
多晶硅库存-仓单.



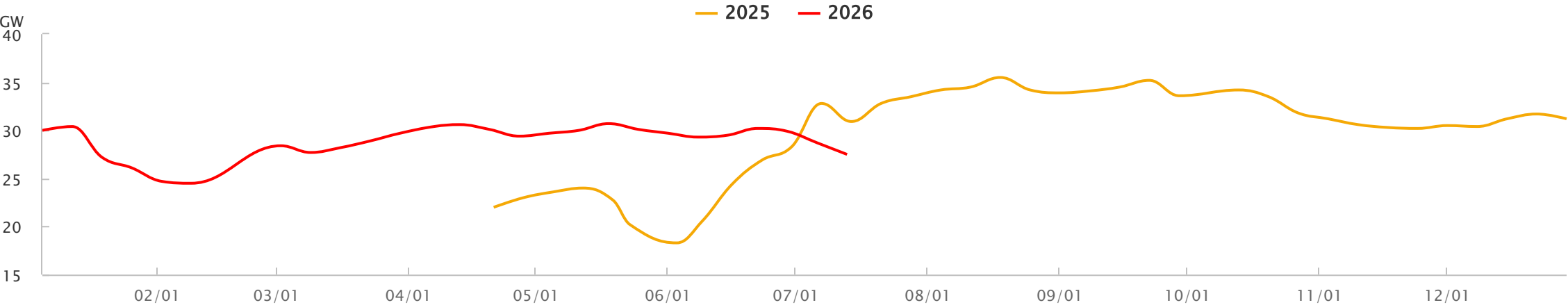
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

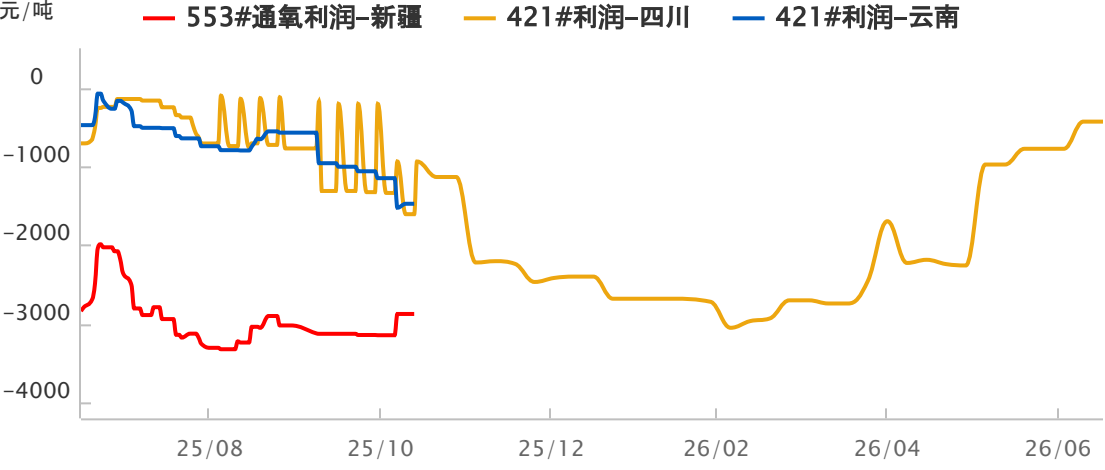


中国光伏组件周度成品库存.

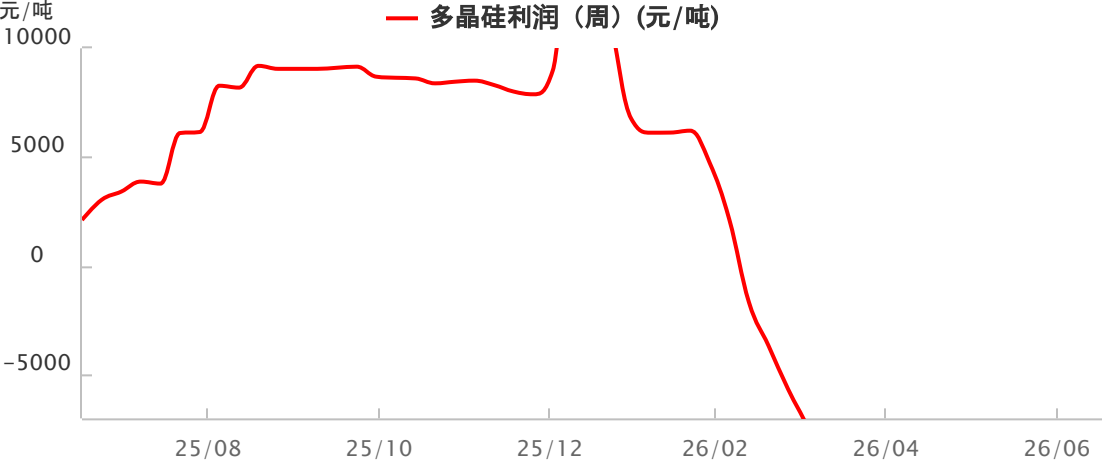


利润

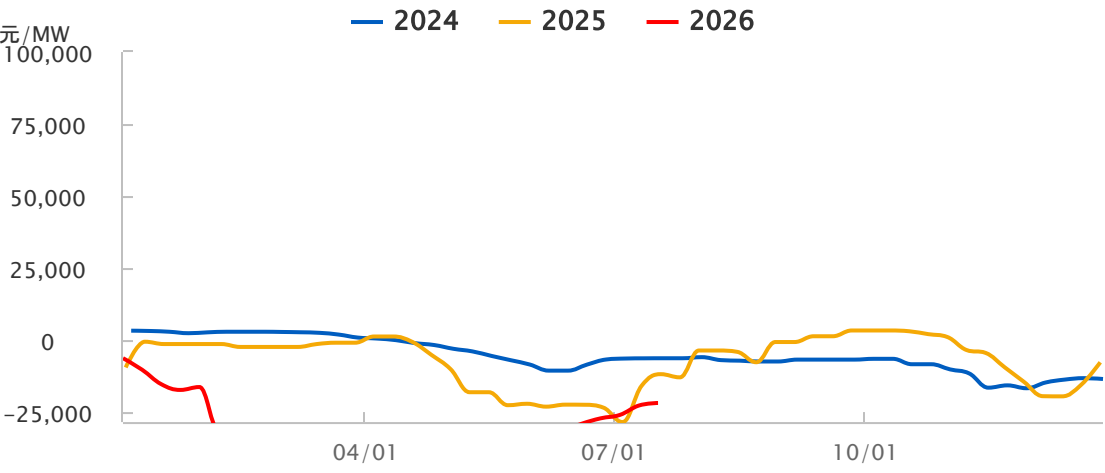
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

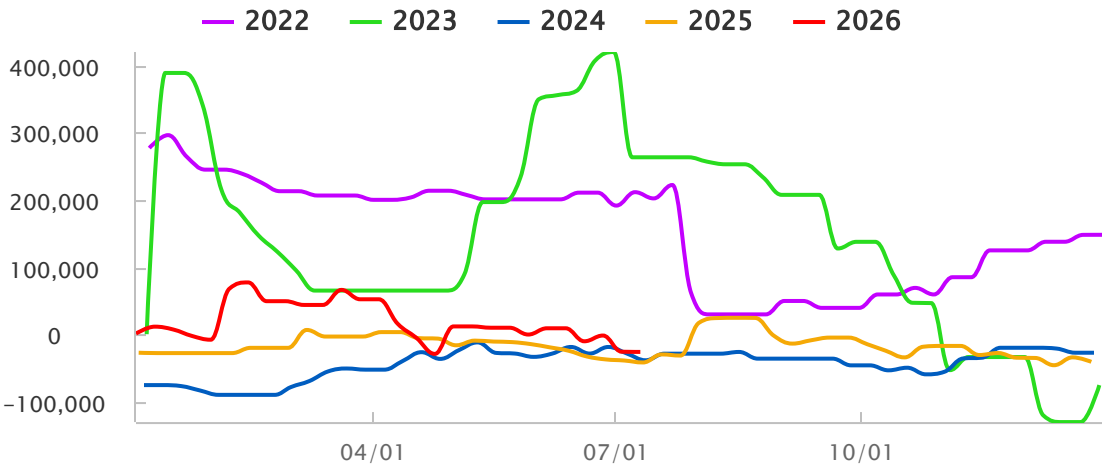


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind