



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：价格逼近部分产区现金成本线，亏损倒逼部分硅企安排轮检检修，市场出现被动减产，供给存在边际收缩预期。
基本面信息2：下游多晶硅排产稳步抬升，对工业硅消耗量小幅增加；铝合金维持刚性采购，形成需求托底。
基本面信息3：西南丰水期水电优势显现，具备成本优势炉组复产意愿仍存，行业整体产能基数庞大，供给弹性充足。
基本面信息4：有机硅市场持续走弱，行业负荷偏低，下游全链条普遍观望，仅维持刚需采购，缺乏主动补库行为。
观点：市场供需维持宽松格局，高库存压制价格弹性，政策远期利好难快速兑现，基本面缺乏持续驱动。

多晶硅
基本面信息1：新版多晶硅能耗限额标准落地，中长期约束低效产能，市场预期行业落后产能加速出清，改善远期供给格局。
基本面信息2：电池片开工小幅回升，部分分布式项目推进，组件价格出现止跌迹象，终端存在潜在装机需求。
基本面信息3：多晶硅企业持续复产爬坡，周度产量维持高位，7月总产量环比抬升，市场供给增量持续释放。
基本面信息4：硅片企业原料库存偏高，采购保持刚需策略，主动补库意愿不足，硅料新签订单数量维持低位。
观点：市场供需维持宽松格局，高库存压制价格弹性，政策远期利好难快速兑现，基本面缺乏持续驱动。

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	8170	0	0.00%	-130	-1.57%	元/吨
工业硅主力合约成交量	123792	0	0.00%	-33202	-21.15%	手
工业硅主力合约持仓量	285479	0	0.00%	26175	10.09%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8199	0	0.00%	-125	-1.51%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	173892	0	0.00%	-21654	-11.07%	手
工业硅加权指数合约持仓量	460344	0	0.00%	58620	14.59%	手
SI2512-SI2601	-25	5	-16.67%	-20	400.00%	元/吨
SI2601-SI2605	-165	0	0.00%	-40	32.00%	元/吨
工业硅仓单数量	32286	-16	-0.05%	-120	-0.37%	手

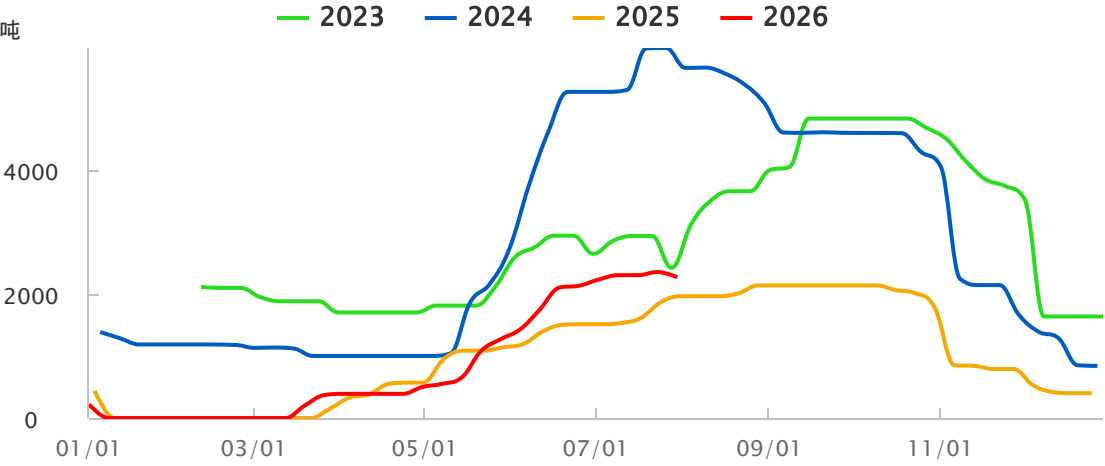
source: Wind

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	33040	480	1.47%	-325	-0.97%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	86156	5222	6.45%	32124	59.45%	手
多晶硅主力合约持仓量	114761	-4623	-3.87%	-2712	-2.31%	手
多晶硅加权指数收盘价	33436	492	1.49%	-307	-0.91%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	110855	5014	4.74%	46848	73.19%	手
多晶硅加权指数持仓量	184021	-3243	-1.73%	9388	5.38%	手
PS2512-PS2601	-630	-560	800.00%	265	-29.61%	元/吨
PS2601-PS2605	1725	825	91.67%	35	2.07%	元/吨
PS2605-PS2606	-2085	-230	12.40%	10	-0.48%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	20790	350	1.7%	1460	7.55%	手

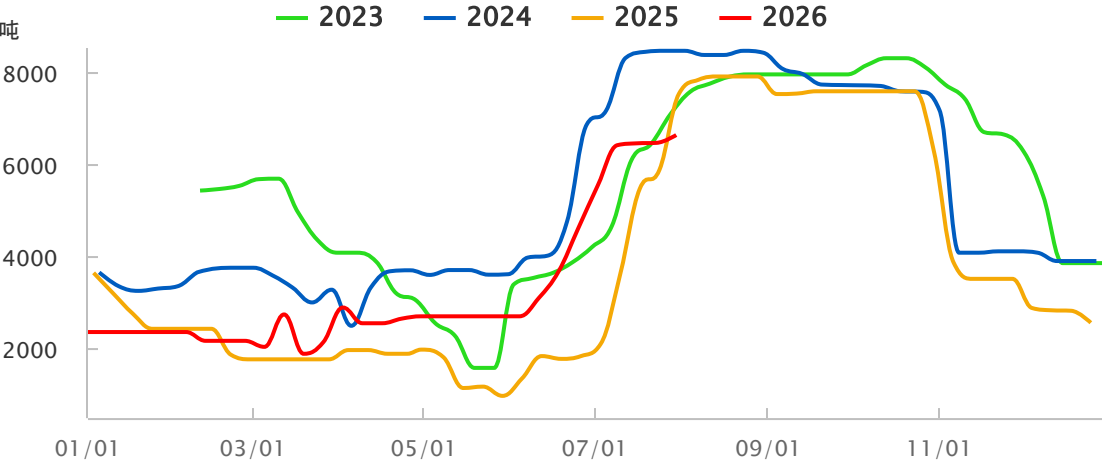
source: Wind

工业硅四川周度产量.



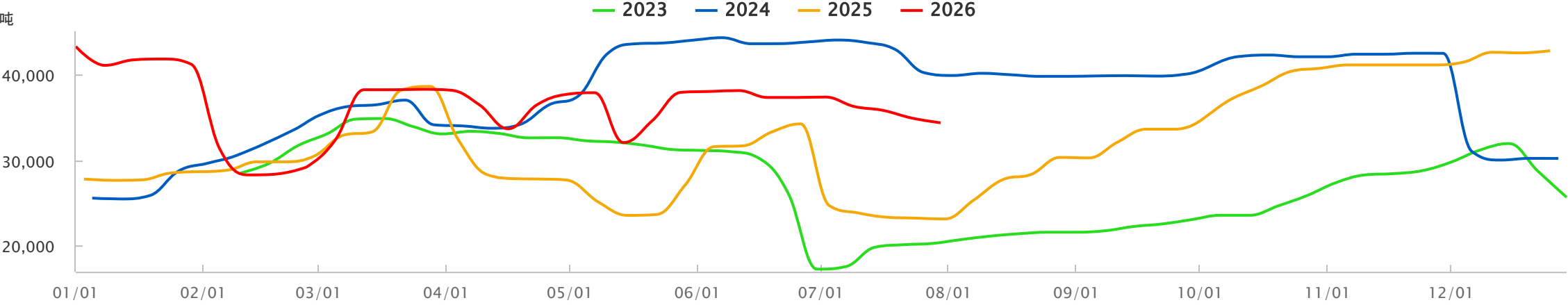
source: Wind

工业硅云南周度产量.



source: Wind

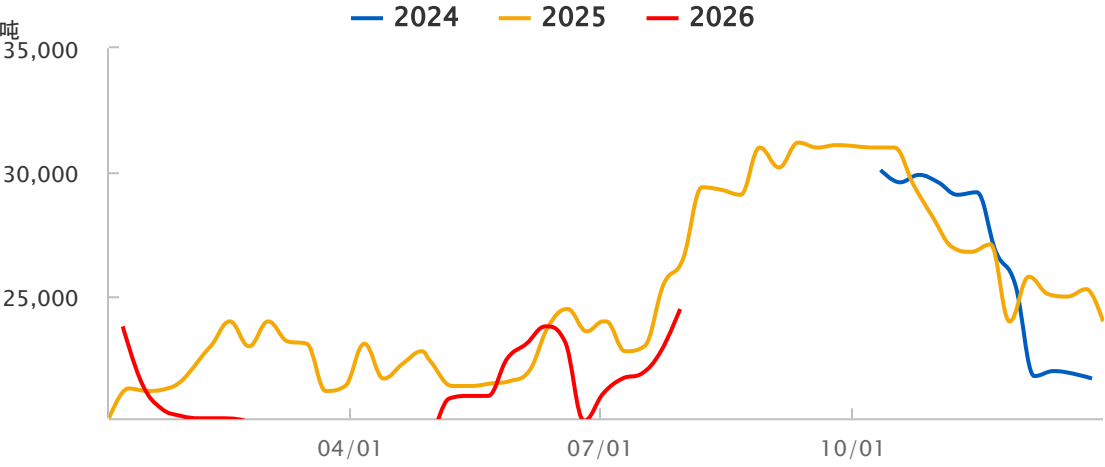
工业硅新疆周度产量.



source: Wind

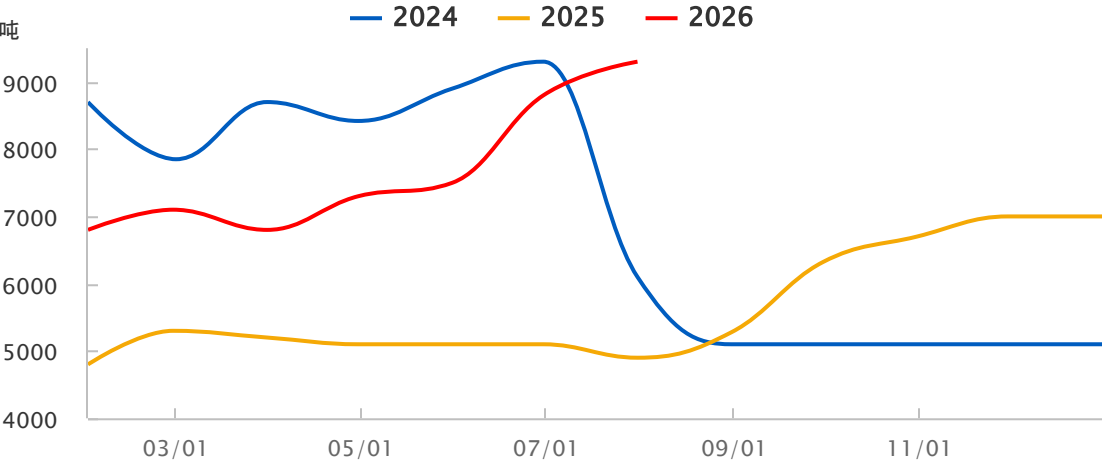
中游-多晶硅

中国多晶硅周度产量.



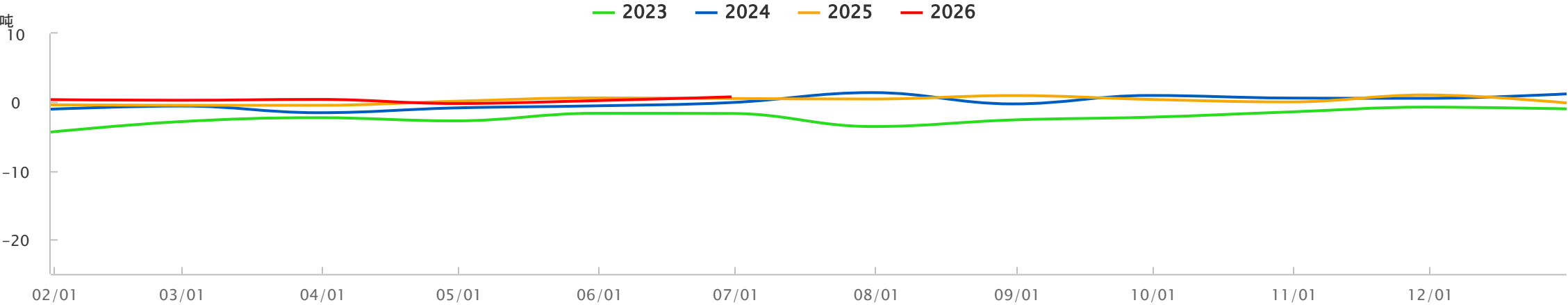
source: Wind

海外多晶硅月产量.



source: Wind

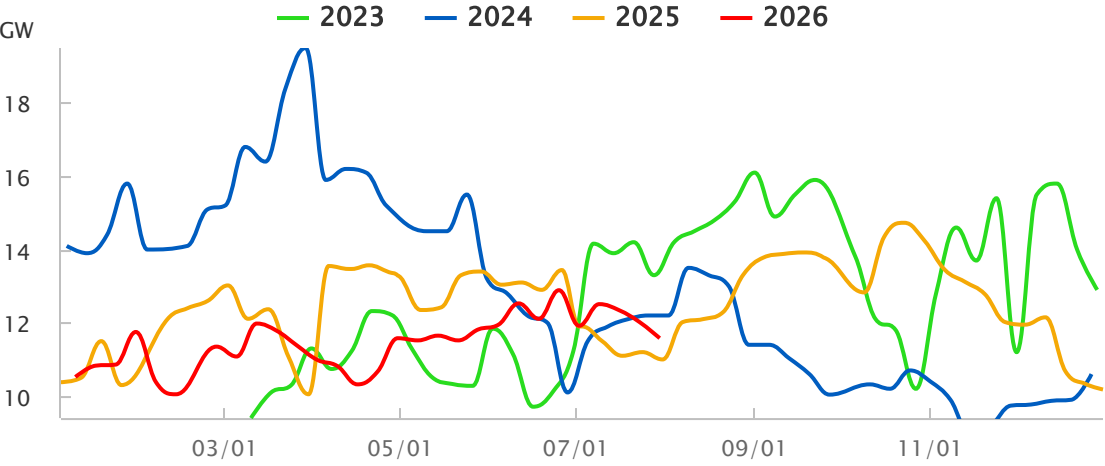
中国多晶硅净出口量.



source: Wind

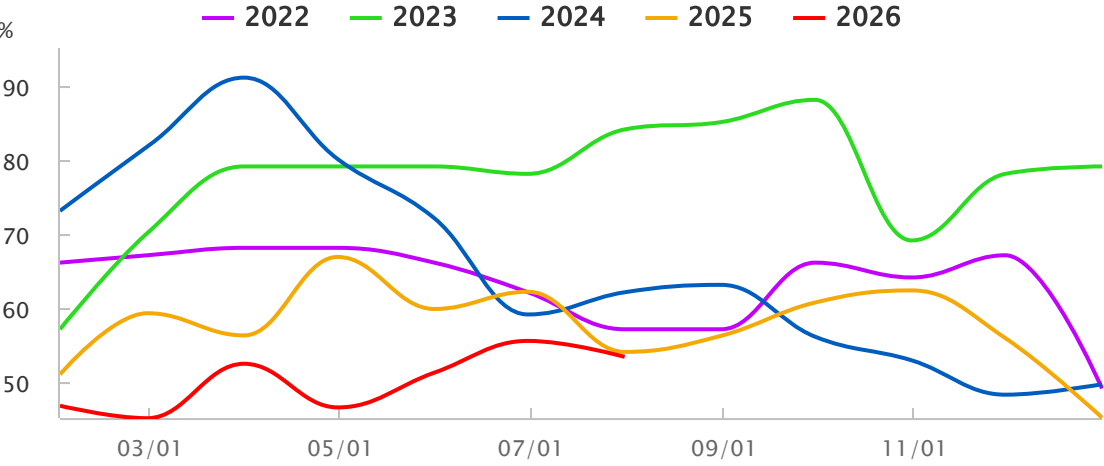
下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



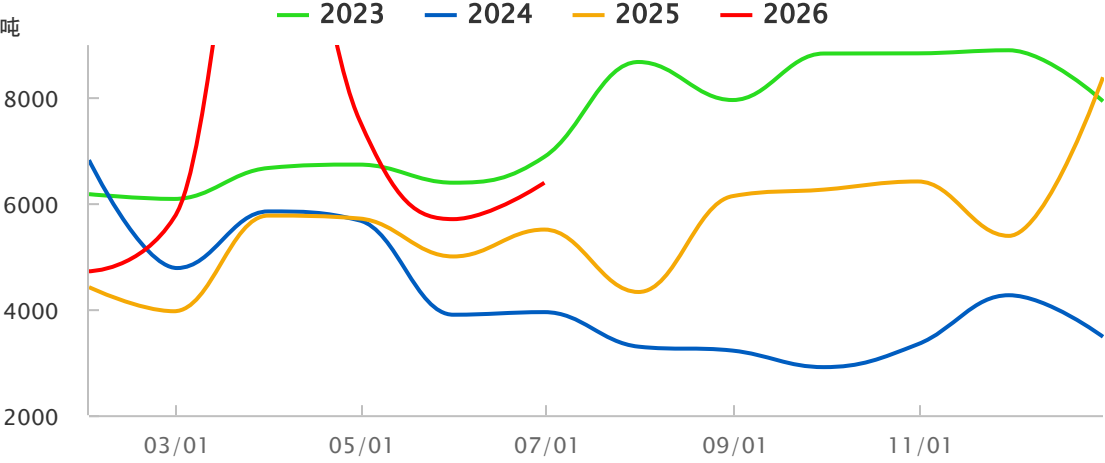
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



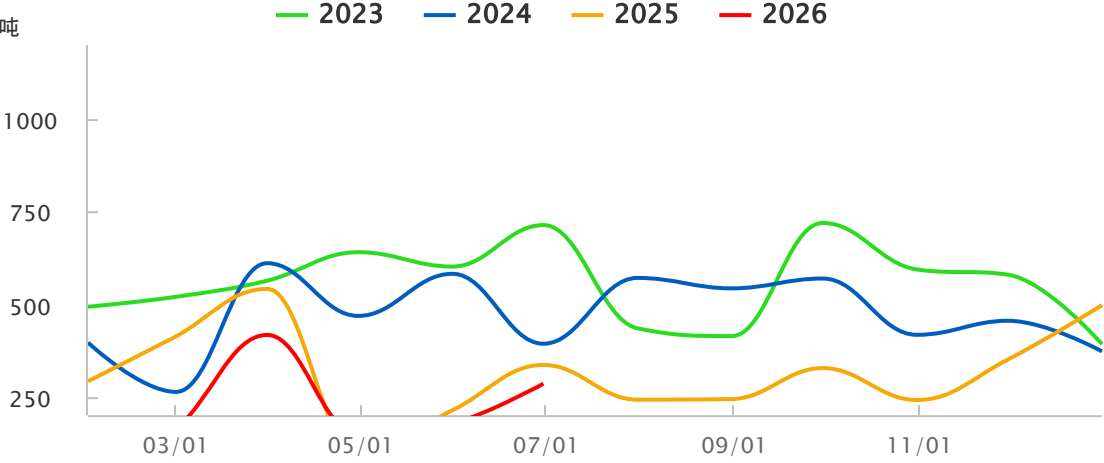
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

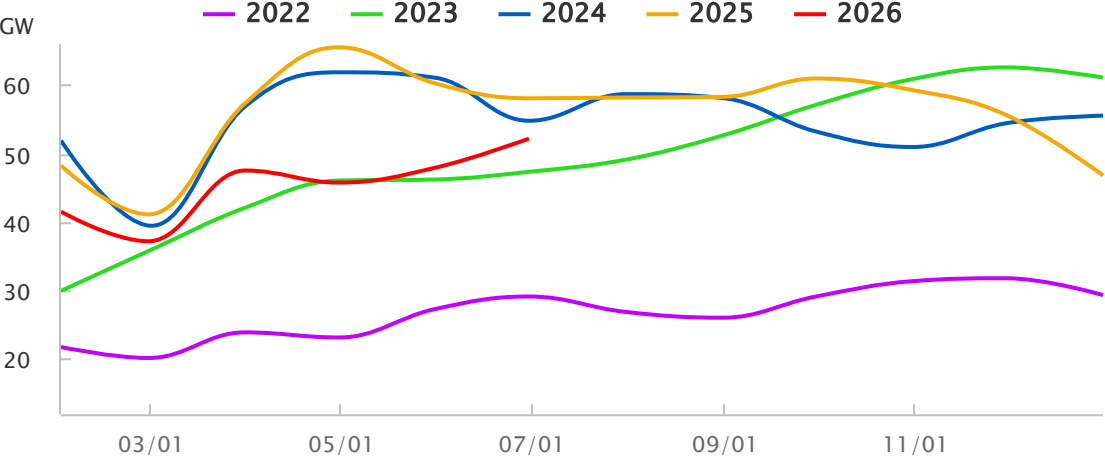
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

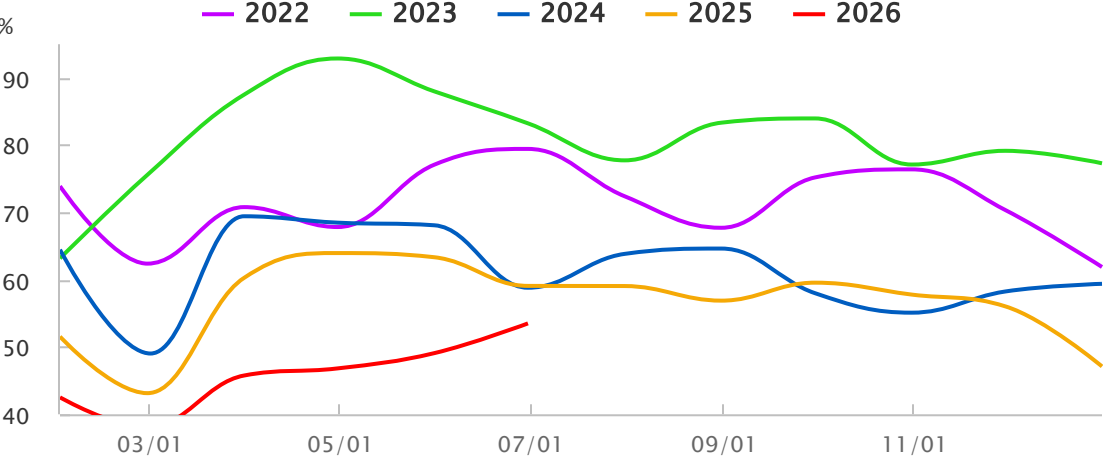
下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



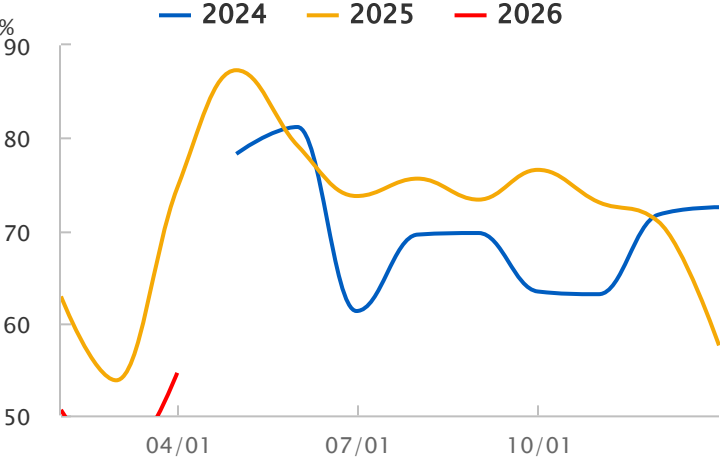
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



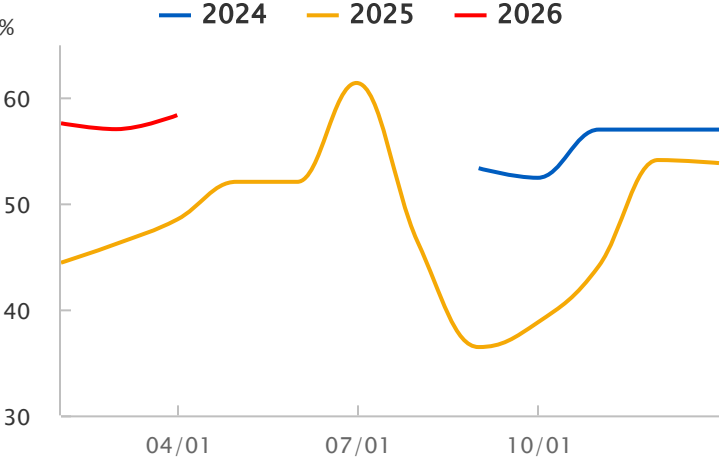
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



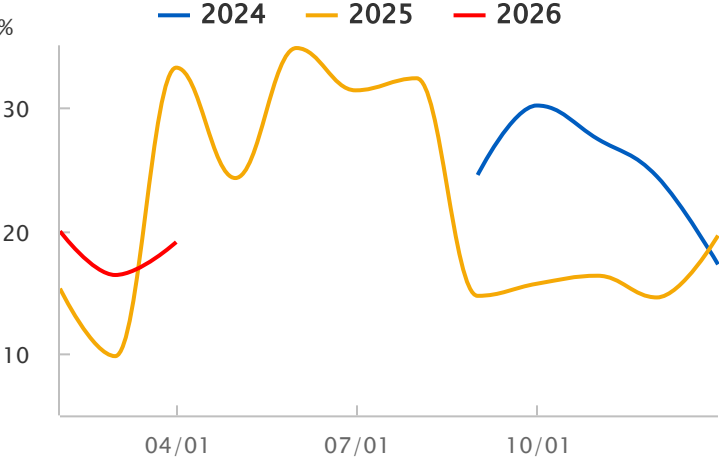
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



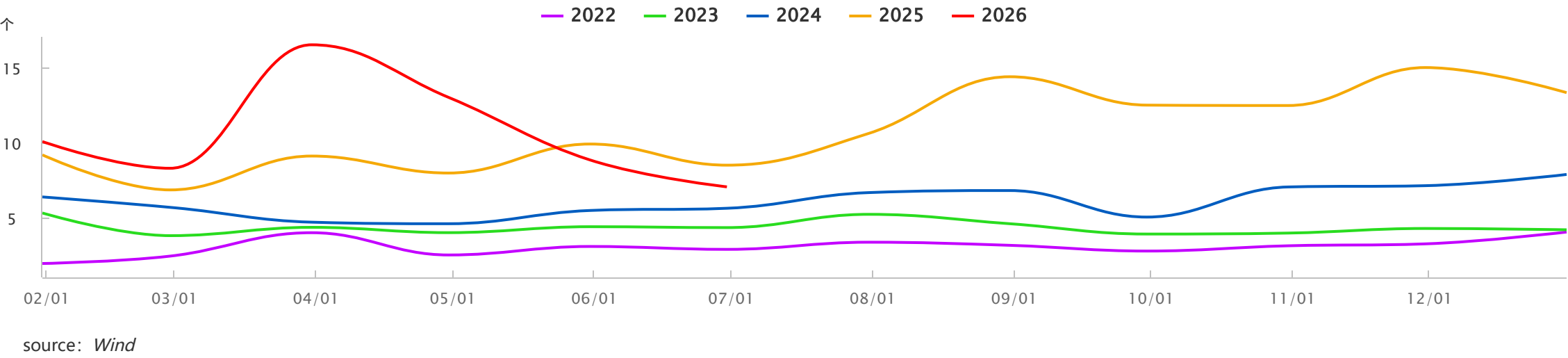
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



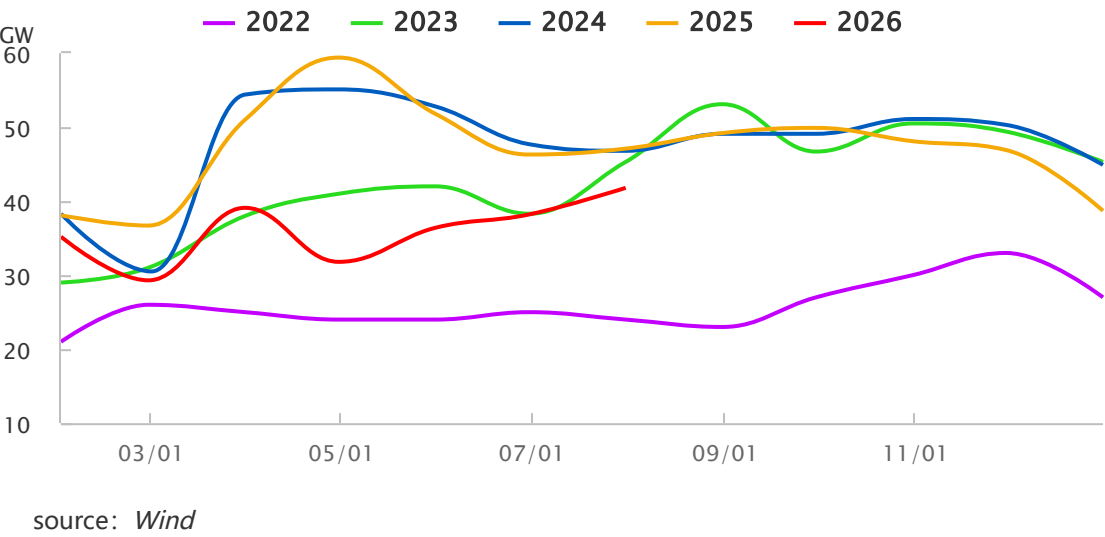
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

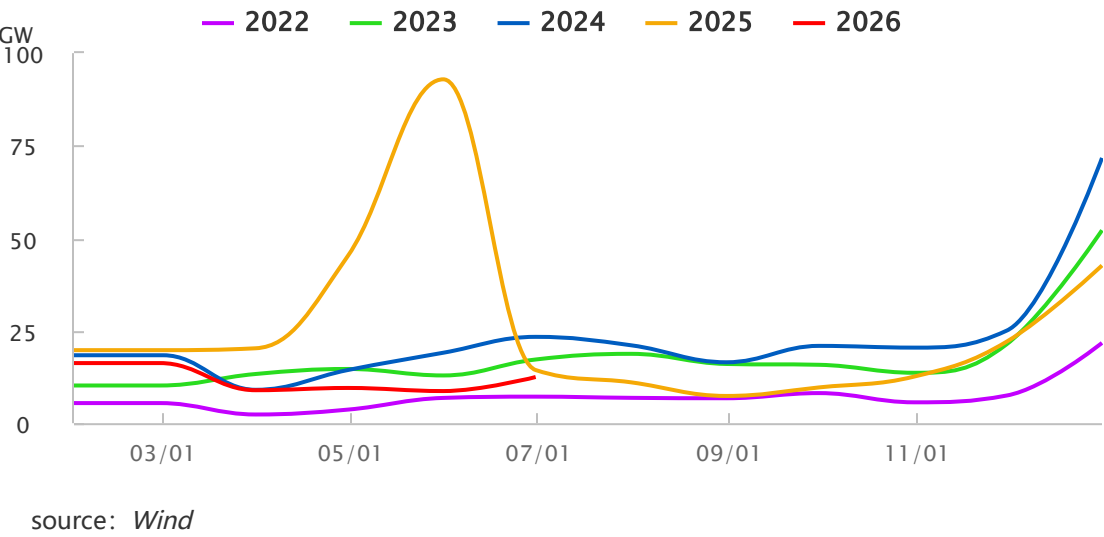


终端-光伏组件

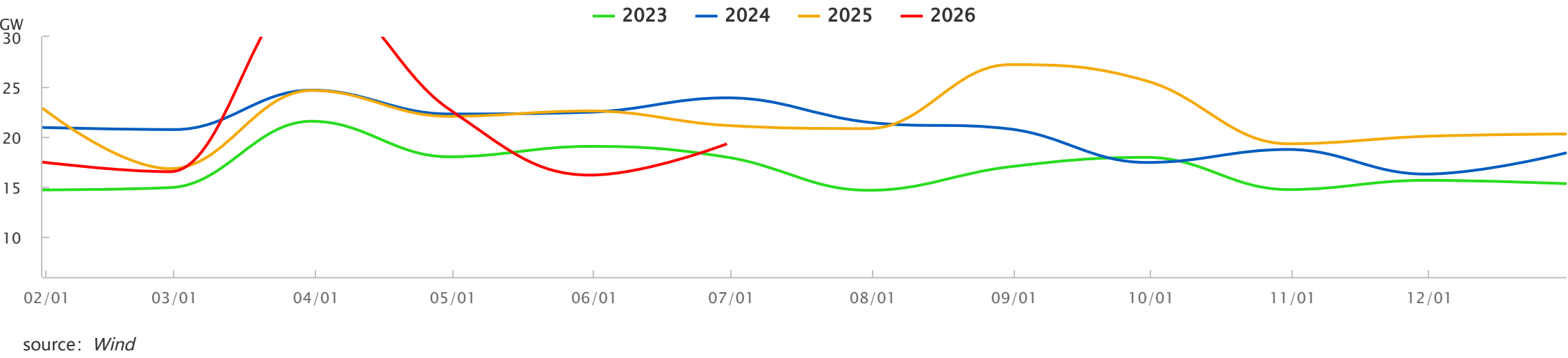
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性 .

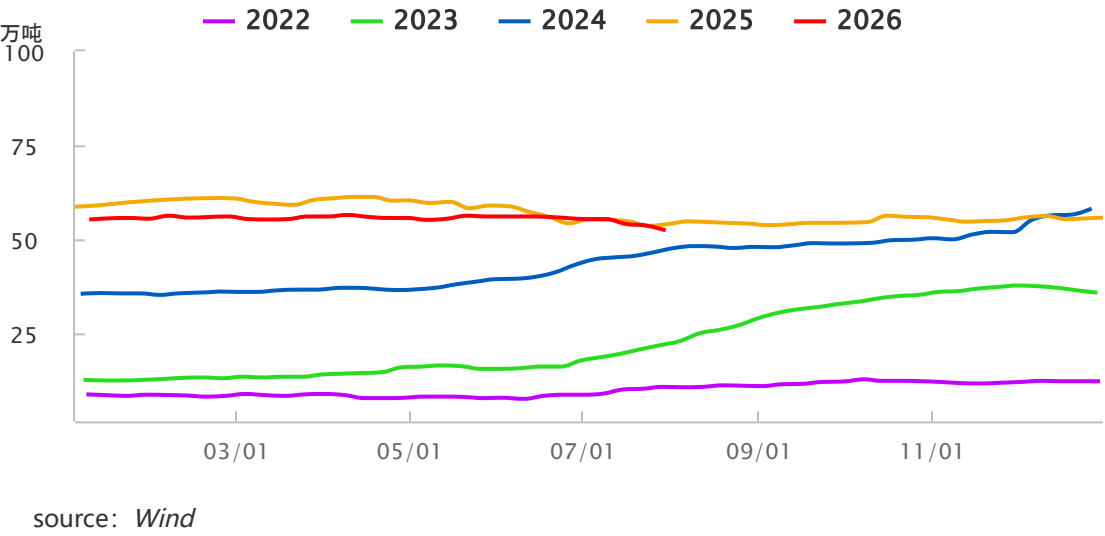


中国光伏组件月度净出口量季节性.

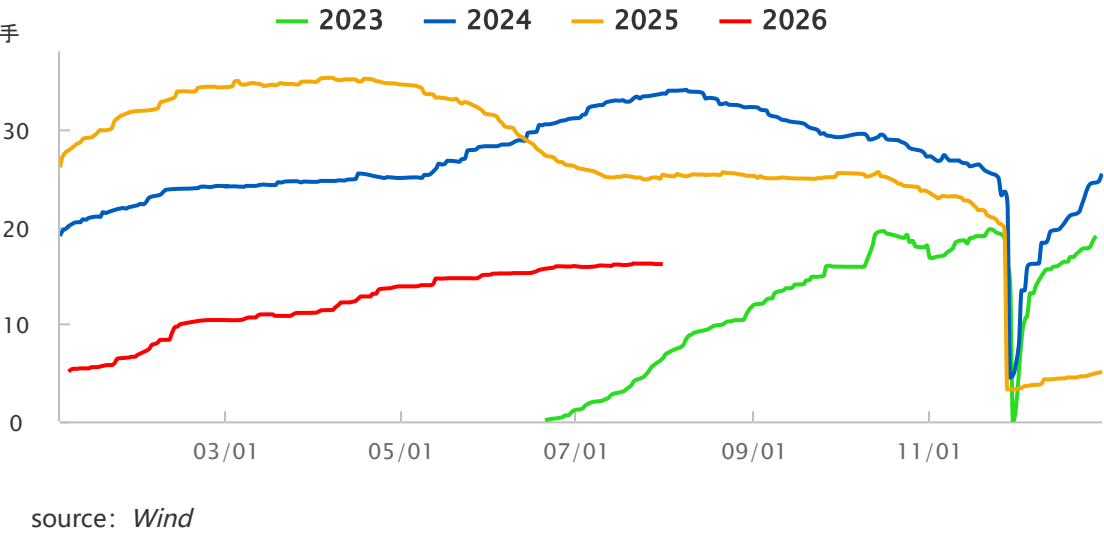


库存

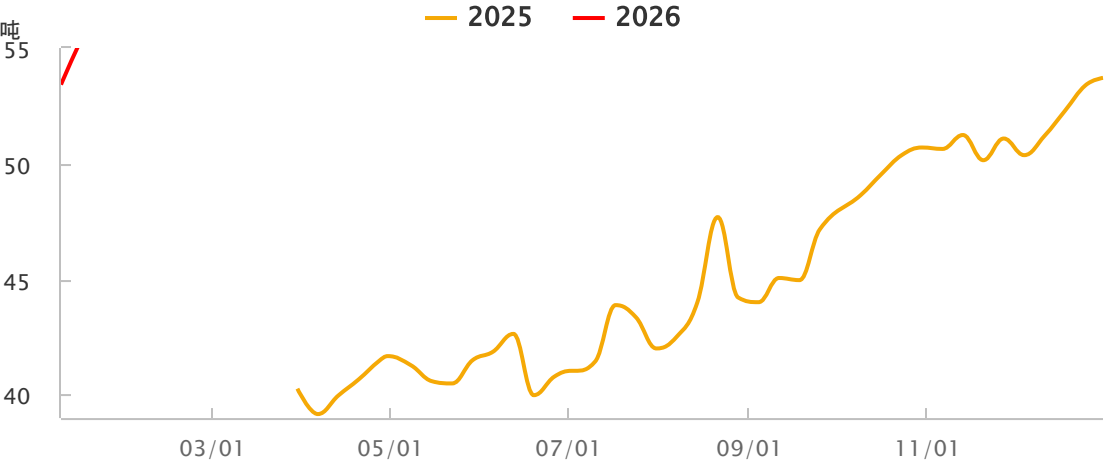
工业硅周度社会库存季节性.



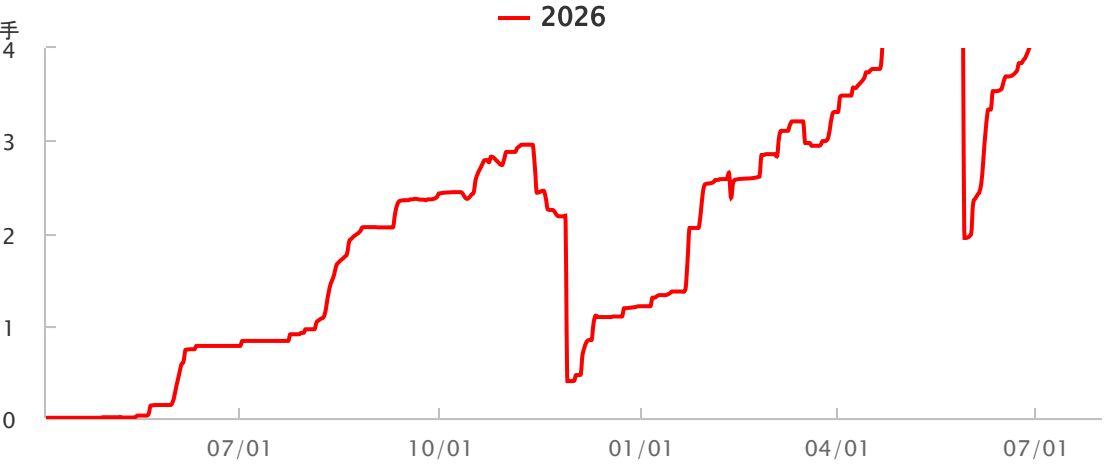
工业硅仓单数量季节性.



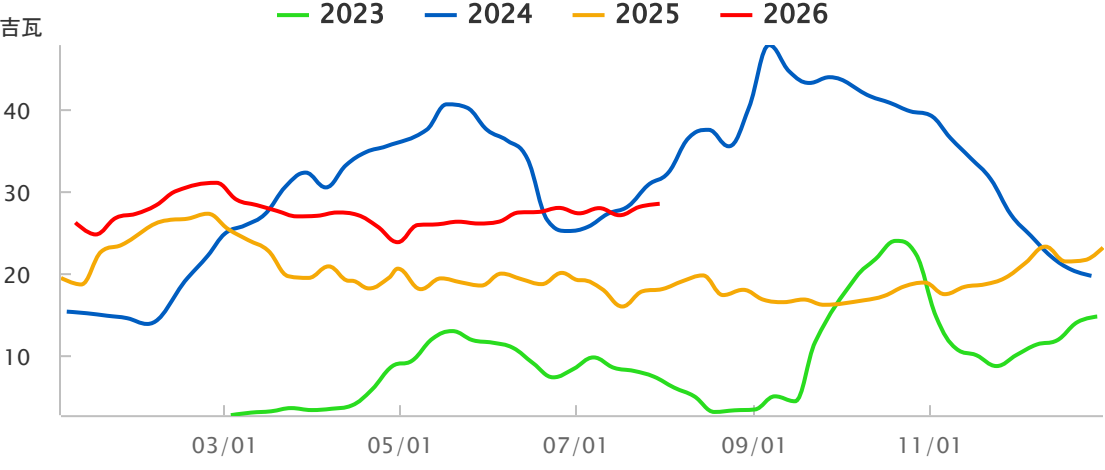
中国多晶硅周度总库存.



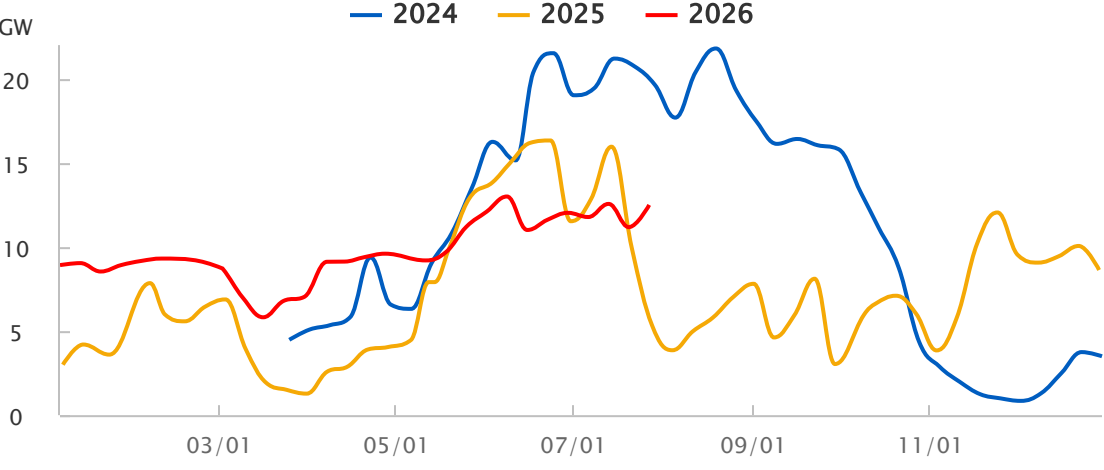
多晶硅库存-仓单.



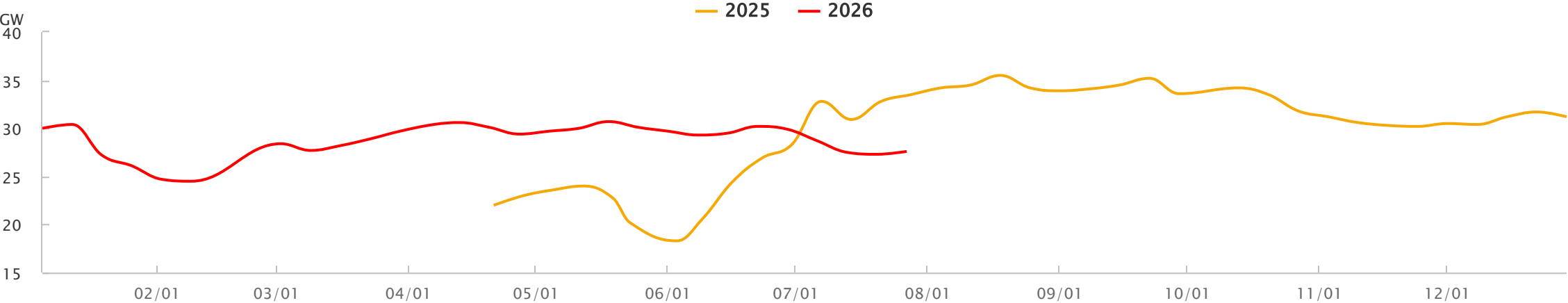
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

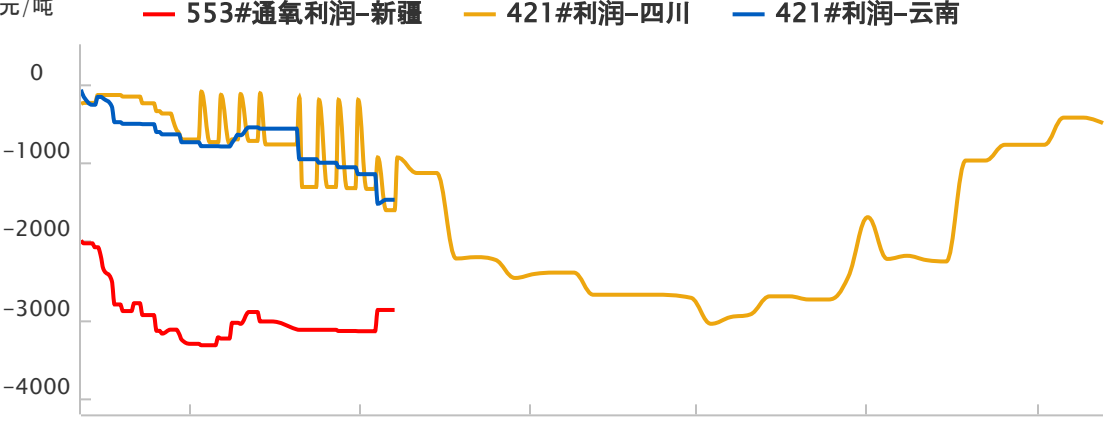


中国光伏组件周度成品库存.

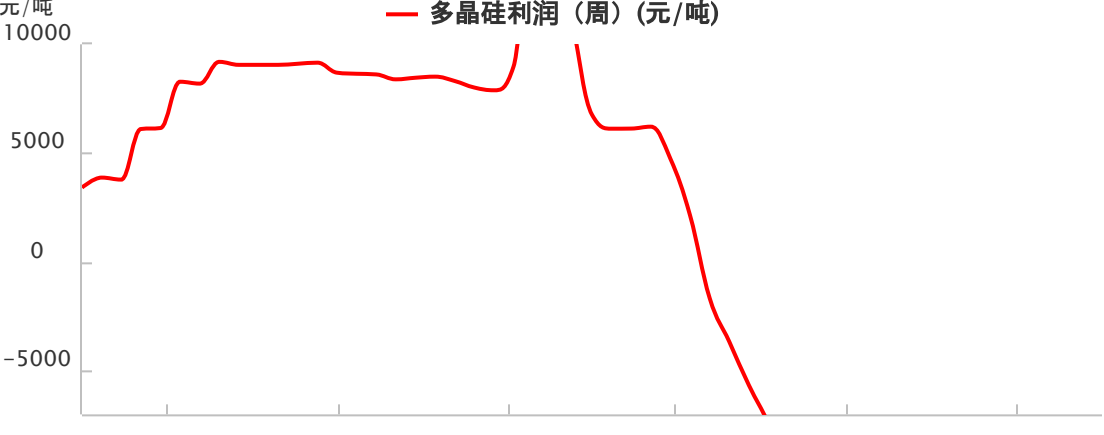


利润

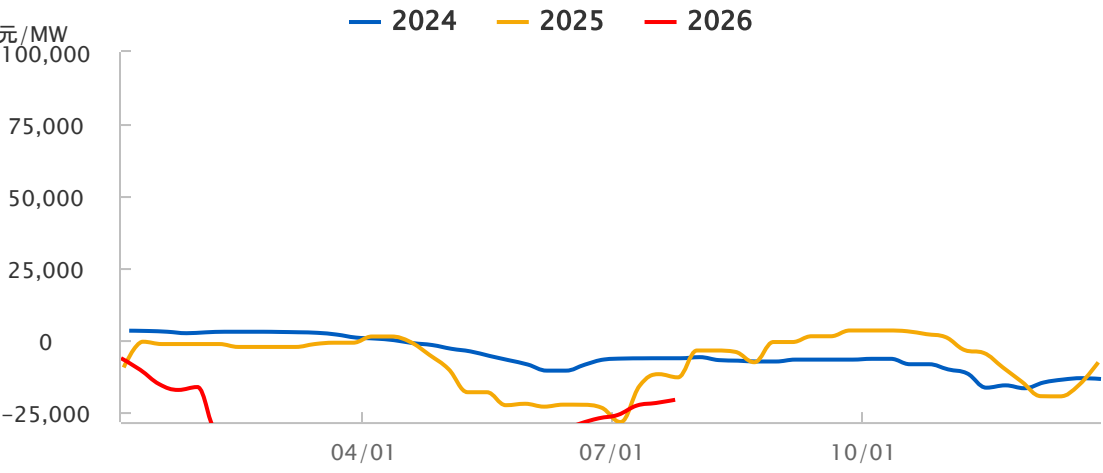
工业硅利润.



多晶硅周度利润.

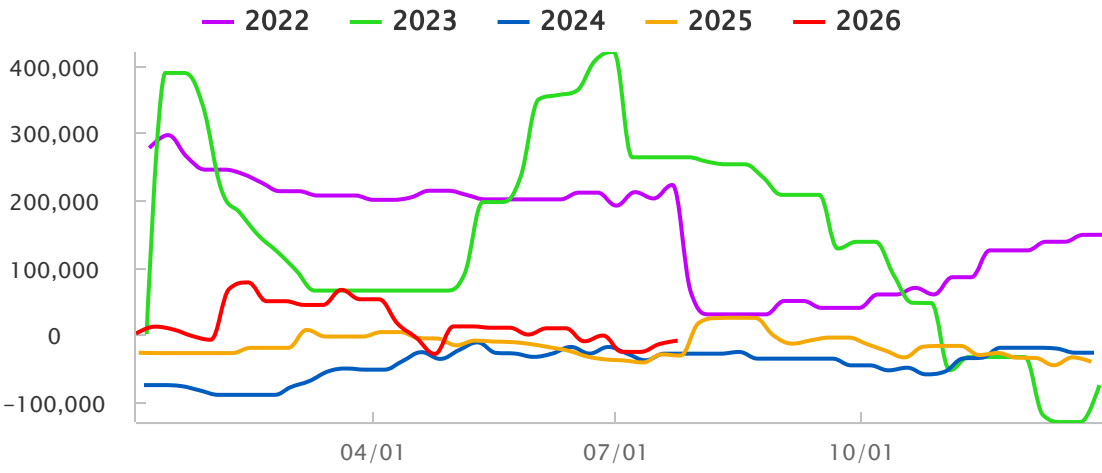


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind