

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：枯水期导致云南、四川等地开工率进一步下降，供应收缩支撑价格。

基本面信息2：国资委强调“反内卷”，市场对产能整合预期增强，缓解过剩担忧。

基本面信息3：工业硅社会库存高企，压制反弹空间。

基本面信息4：多晶硅排产环比下滑，有机硅及铝合金需求增量有限，整体采购以刚需为主。

观点：供需双弱格局延续，西南减产与北方环保限产对价格形成支撑，但高库存及下游需求不振制约反弹动能。

多晶硅

基本面信息1：“多晶硅产能整合收购平台”成立消息发酵，推动市场对“反内卷”政策落地的信心，情绪面支撑价格。

基本面信息2：新增晶诺、东方希望品牌注册仓单，但实际可交割标品仍有限，仓单集中注销后供应阶段性偏紧预期延续。

基本面信息3：周度库存达29.26万吨（环比+2.3%），上游累库压力显著。

基本面信息4：硅片排产环比下降，终端组件价格下跌，下游接货意愿下降，压制硅料提价空间。

观点：多晶硅市场短期交易主线以平台成立和仓单注册为主，整体基本面偏弱且失效。

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	8435	0	0.00%	-240	-2.77%	元/吨
工业硅主力合约成交量	228177	0	0.00%	-23619	-9.38%	手
工业硅主力合约持仓量	110824	0	0.00%	-76263	-40.76%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8412	0	0.00%	-285	-3.28%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	619889	0	0.00%	136430	28.22%	手
工业硅加权指数合约持仓量	460152	0	0.00%	959	0.21%	手
SI2512-SI2601	-50	-30	150.00%	-205	-132.26%	元/吨
SI2601-SI2605	45	0	0.00%	85	-212.50%	元/吨
工业硅仓单数量	8619	-48	-0.55%	1331	18.26%	手

source: Wind

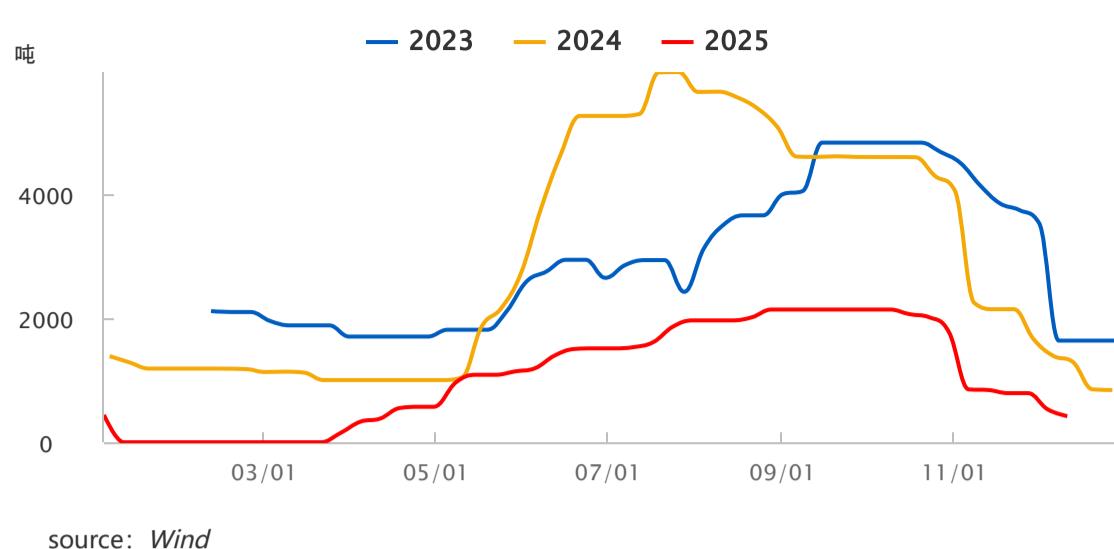
多晶硅期货数据

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	57190	1425	2.56%	1680	3.03%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	314687	117507	59.59%	155307	97.44%	手
多晶硅主力合约持仓量	126436	9155	7.81%	28445	29.03%	手
多晶硅加权指数收盘价	57724	1540	2.74%	3384	6.23%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	448916	131985	41.64%	197062	78.24%	手
多晶硅加权指数持仓量	269694	4486	1.69%	9772	3.76%	手
PS2512-PS2601	-1770	-1930	-1206.25%	-4950	-155.66%	元/吨
PS2601-PS2605	1580	605	62.05%	-780	-33.05%	元/吨
PS2605-PS2606	-960	110	-10.28%	160	-14.29%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	3640	-50	-1.4%	1320	56.90%	手

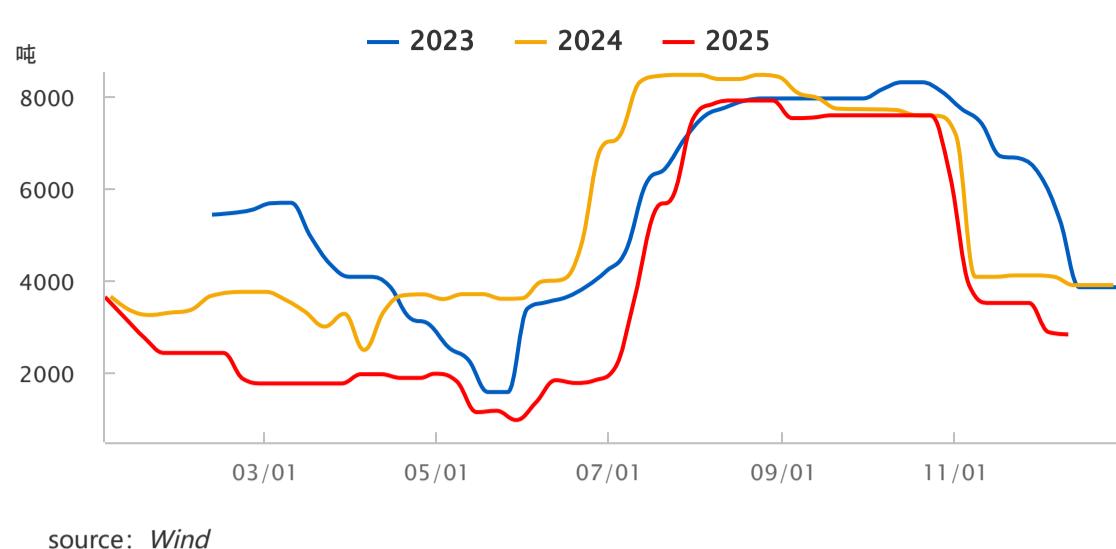
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

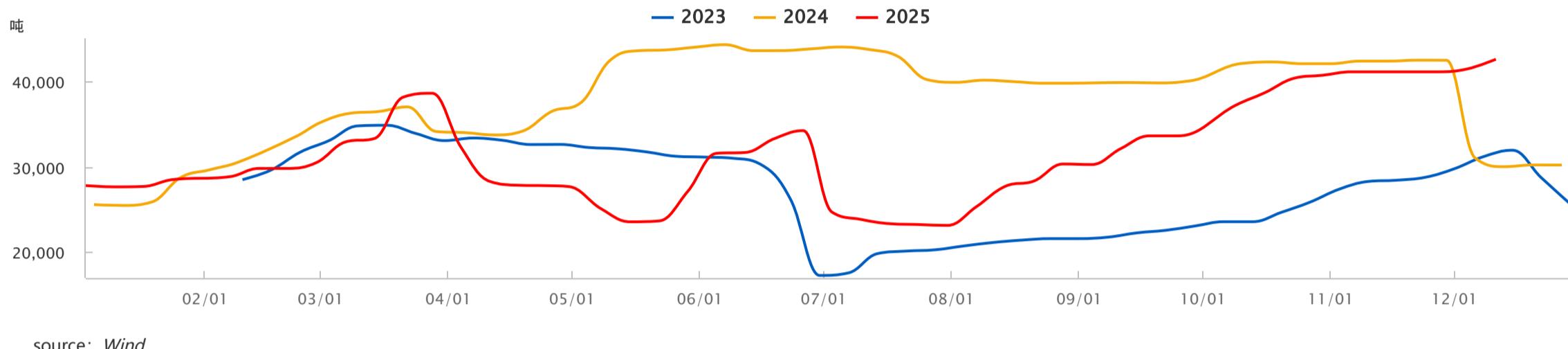
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

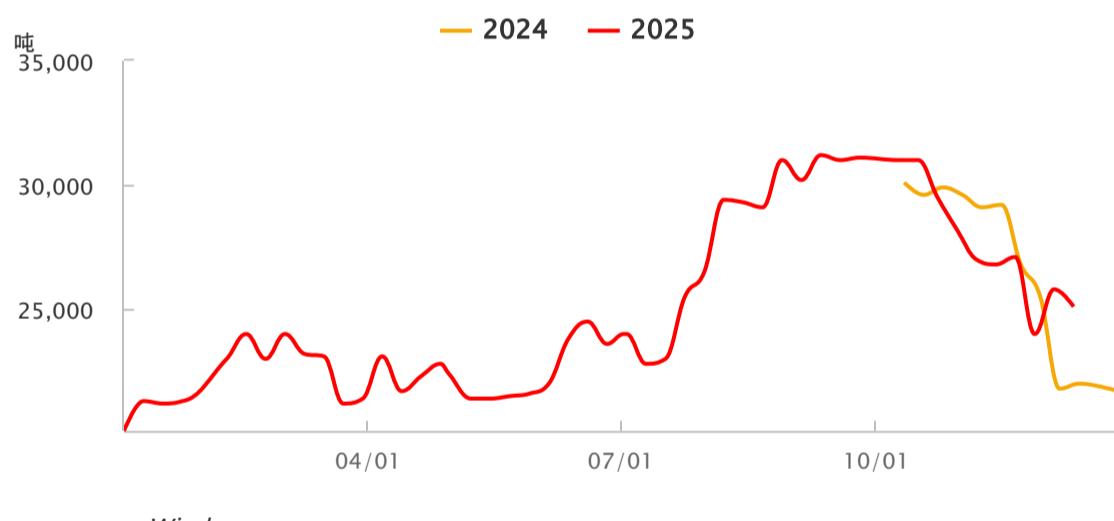


工业硅新疆周度产量.

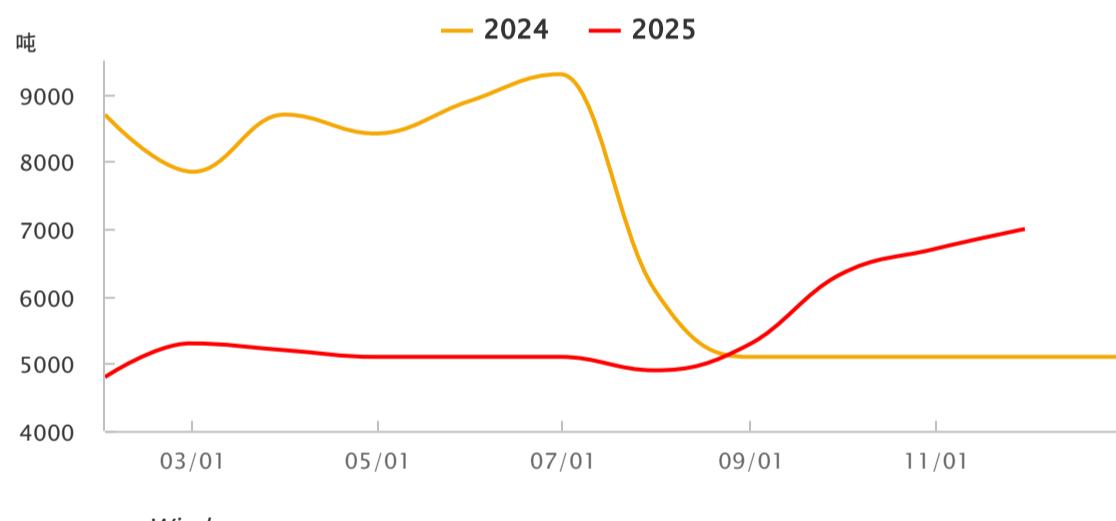


中游-多晶硅

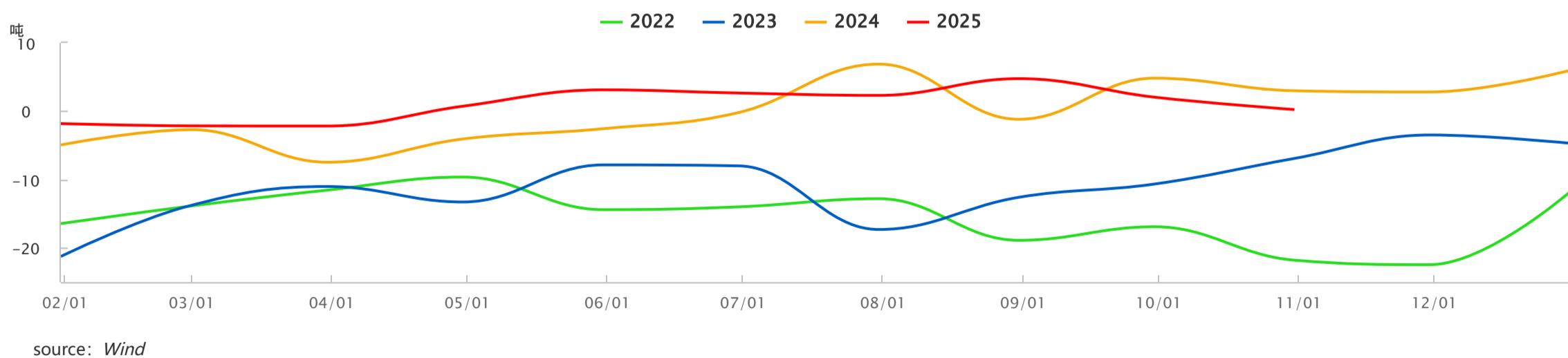
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

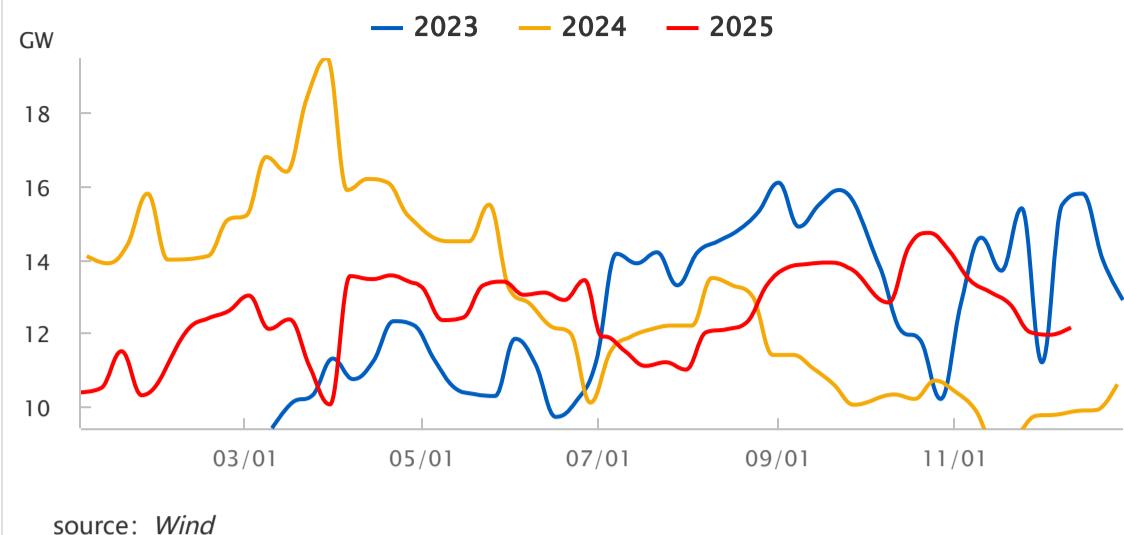


中国多晶硅净出口量.

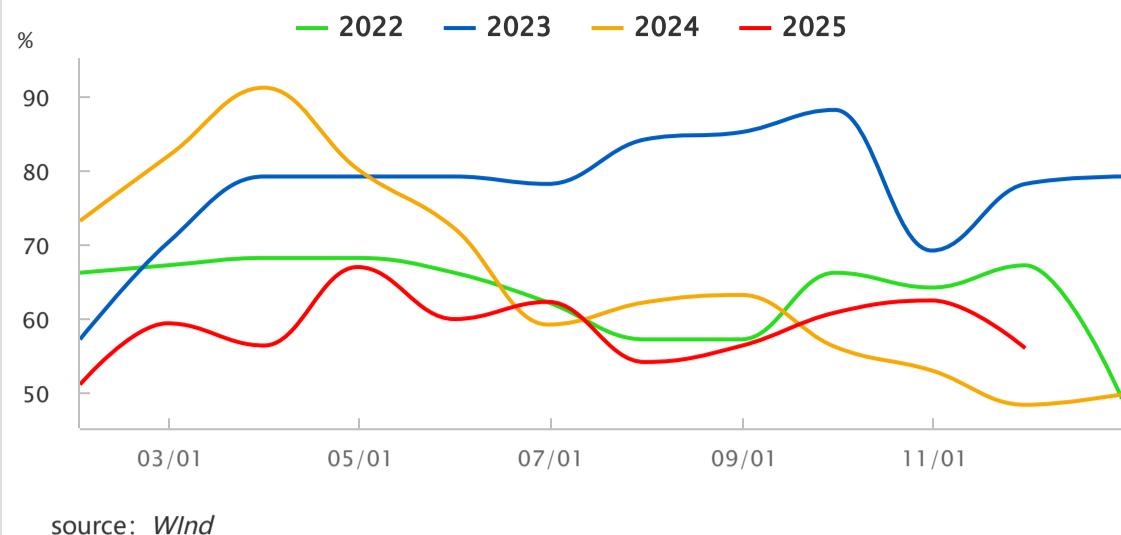


下游-硅片

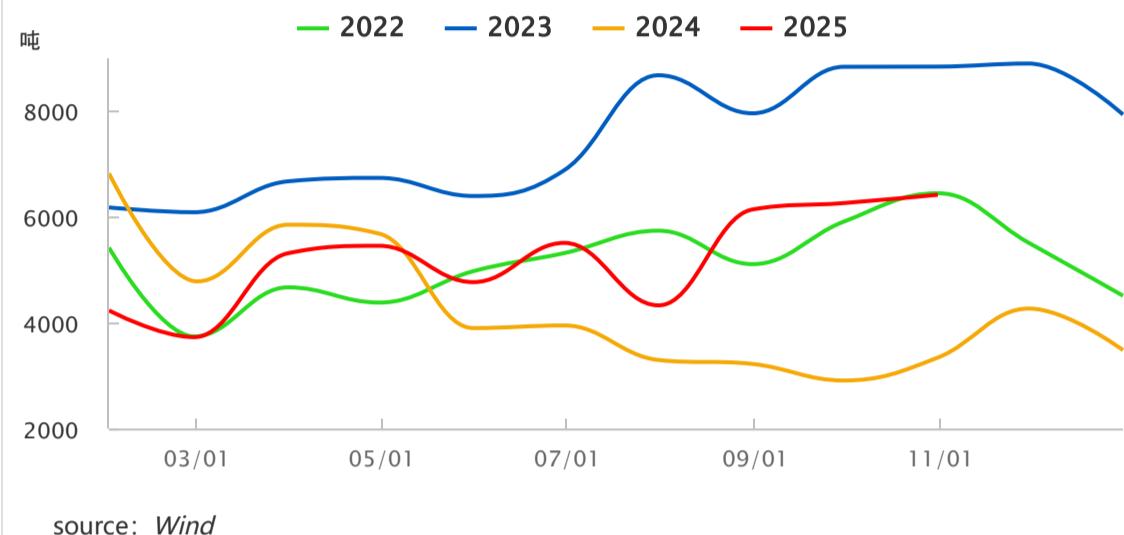
中国硅片周度产量季节性.



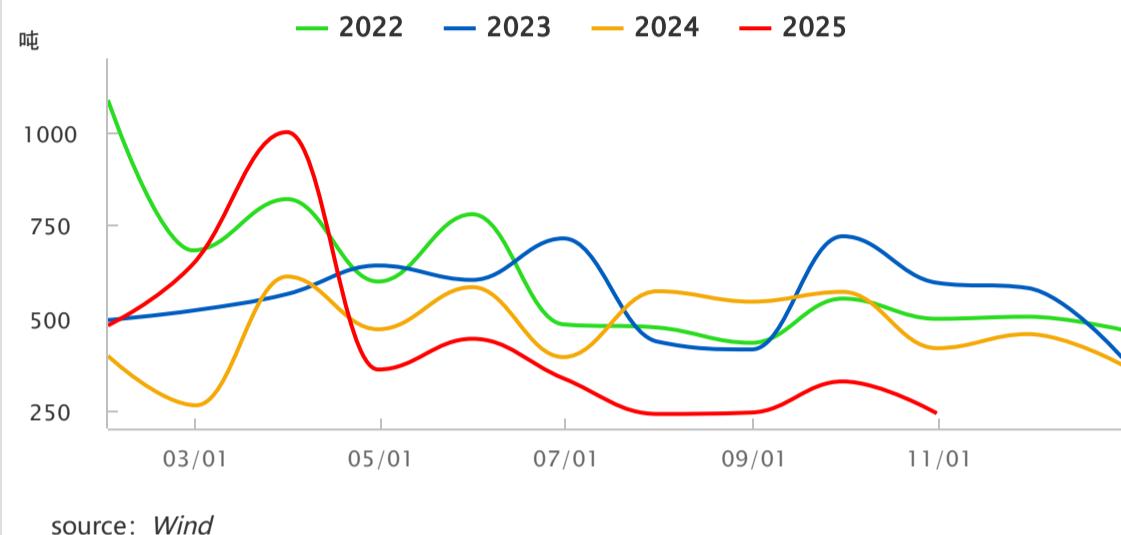
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

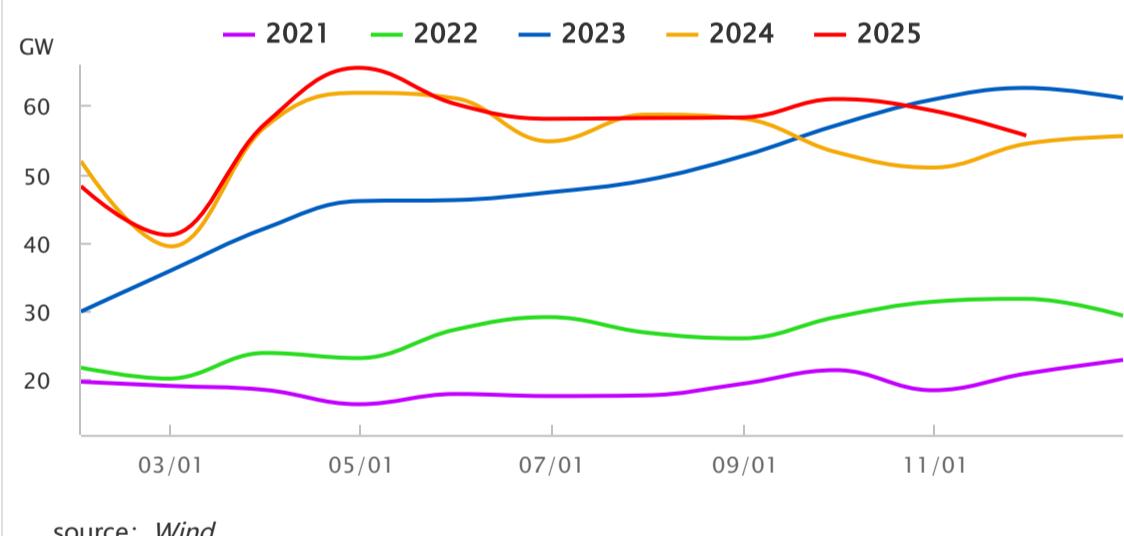


中国多晶硅片月度净出口量.

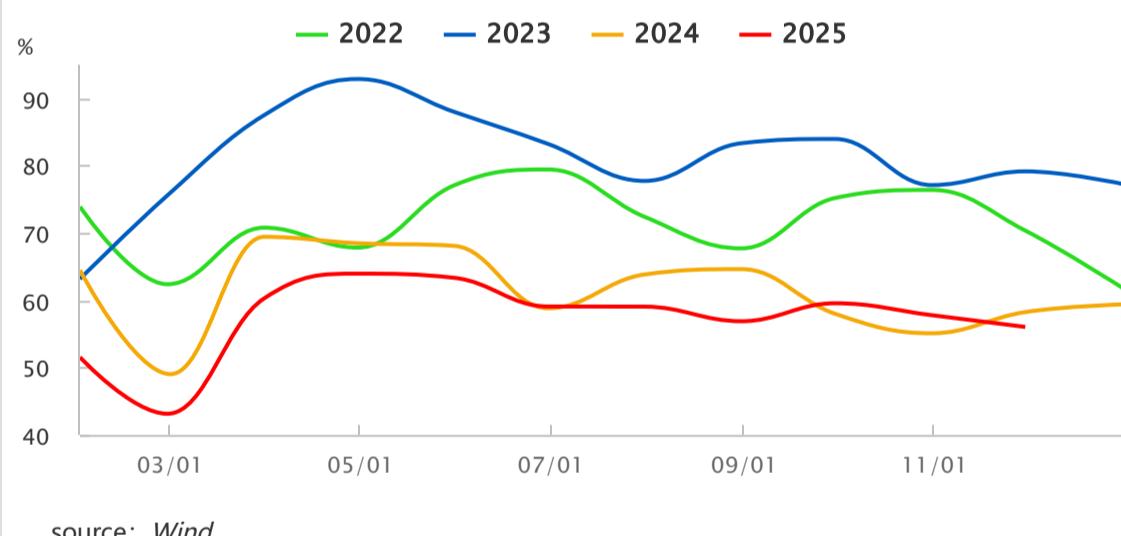


下游-电池片

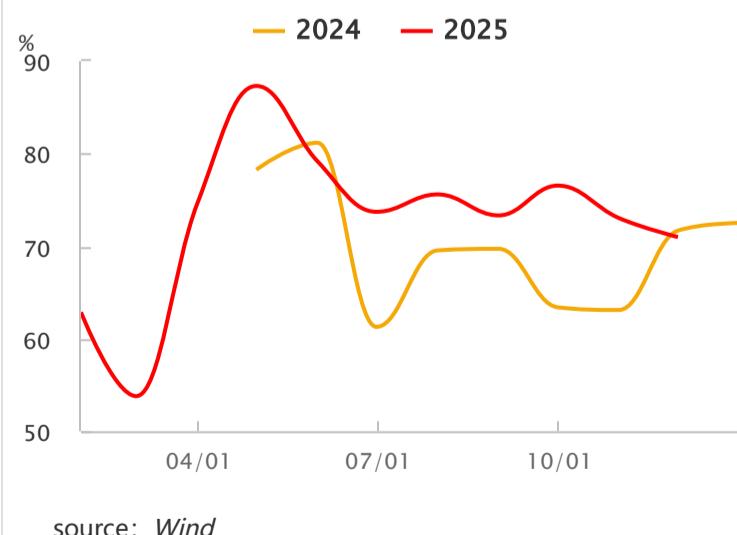
我国电池片月度产量季节性.



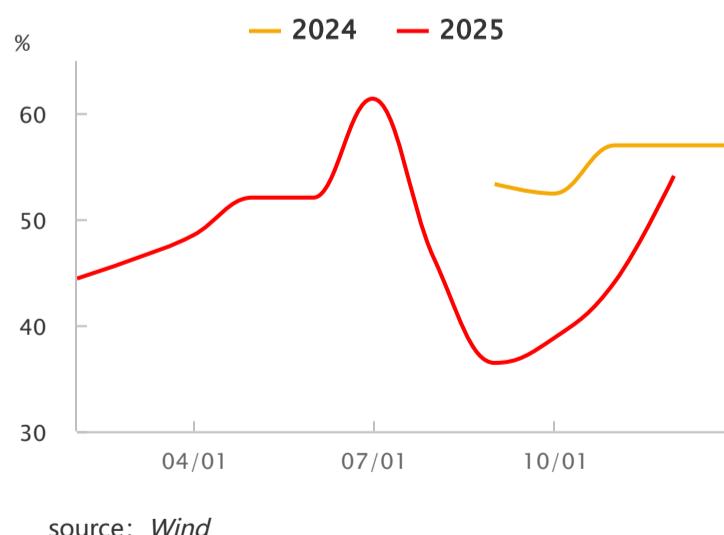
中国光伏电池月度开工率季节性.



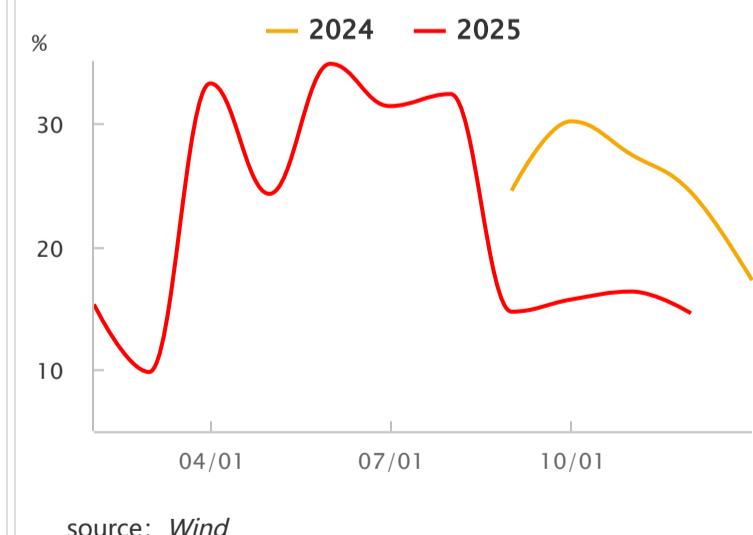
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



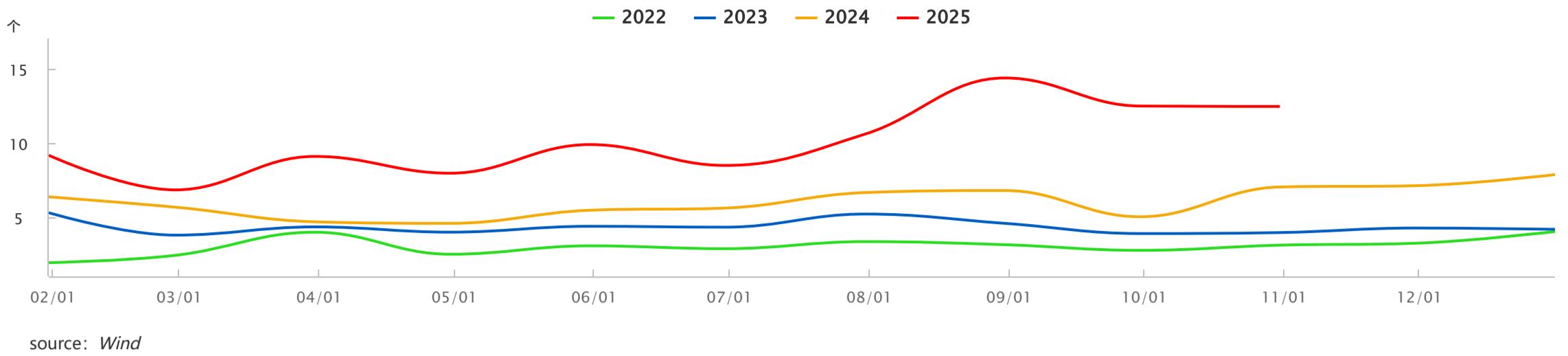
中国BC电池片月度开工率季节性.



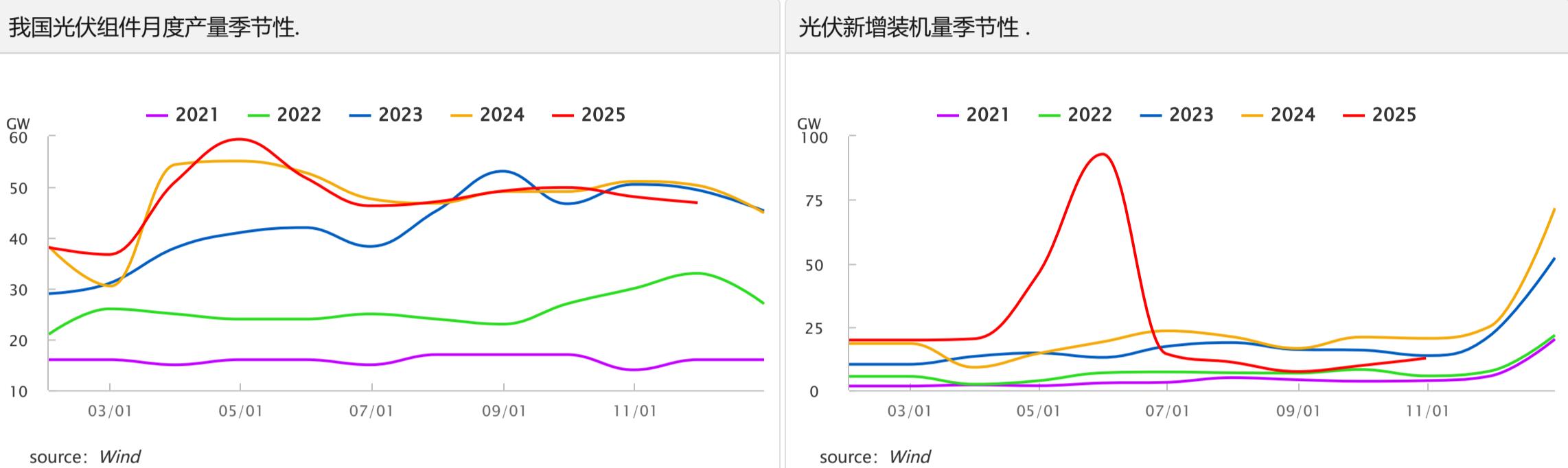
中国HJT电池片月度开工率季节性.



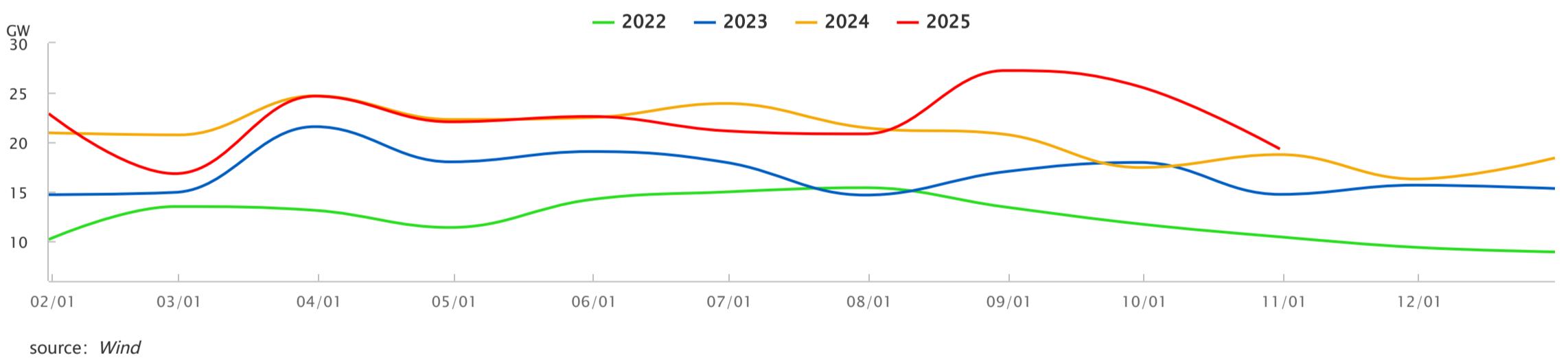
中国光伏电池片月度出口.



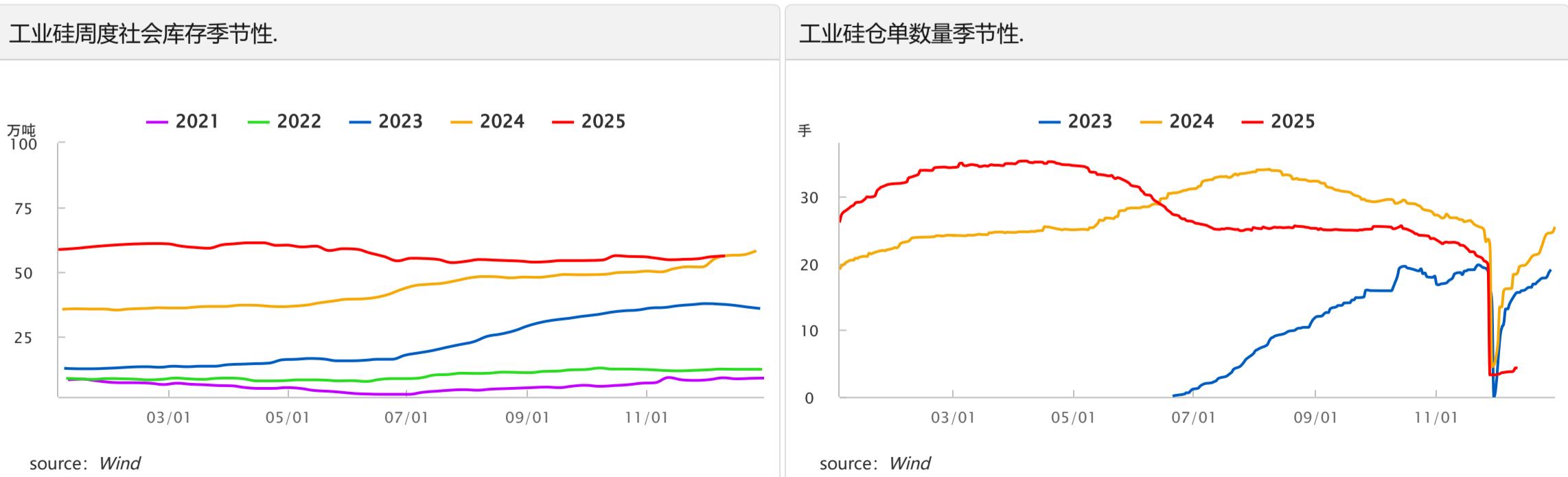
终端-光伏组件



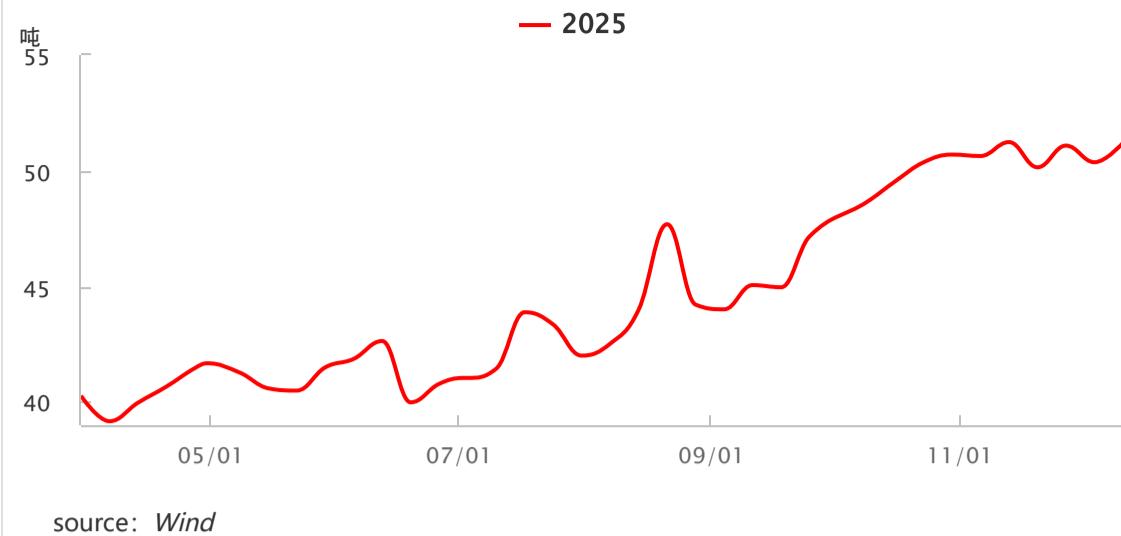
中国光伏组件月度净出口量季节性.



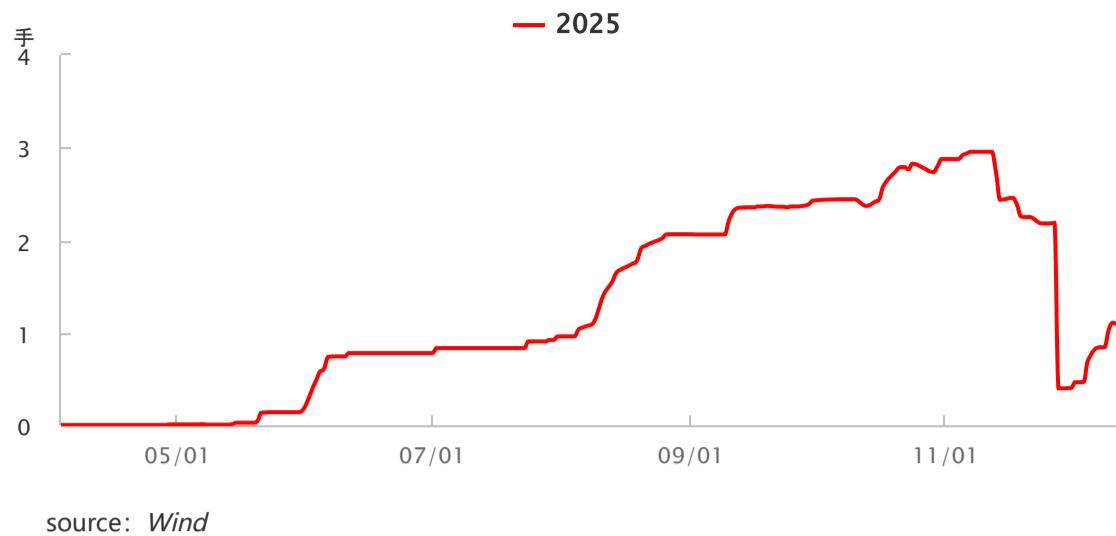
库存



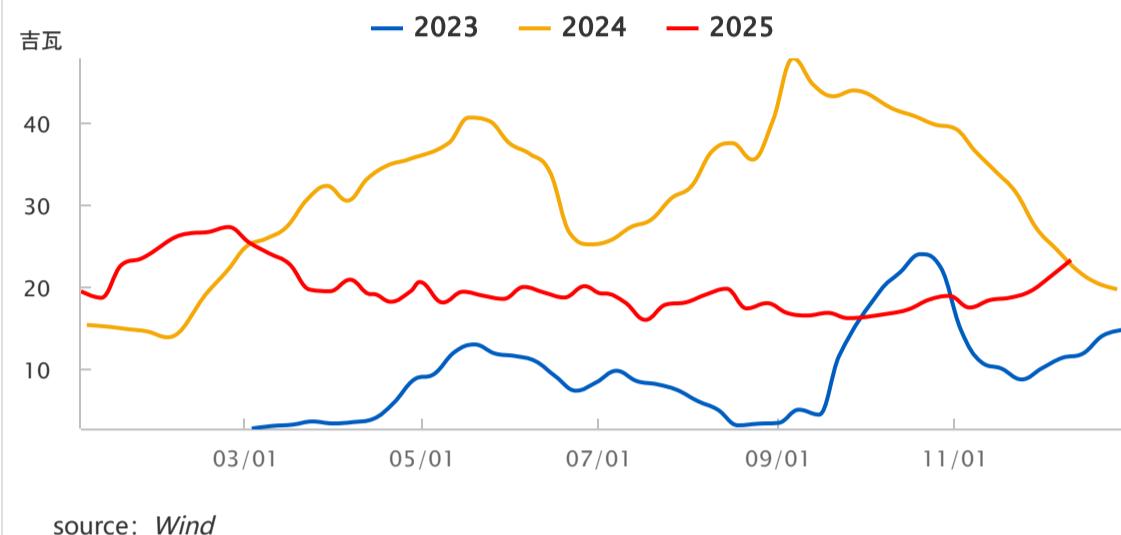
中国多晶硅周度总库存.



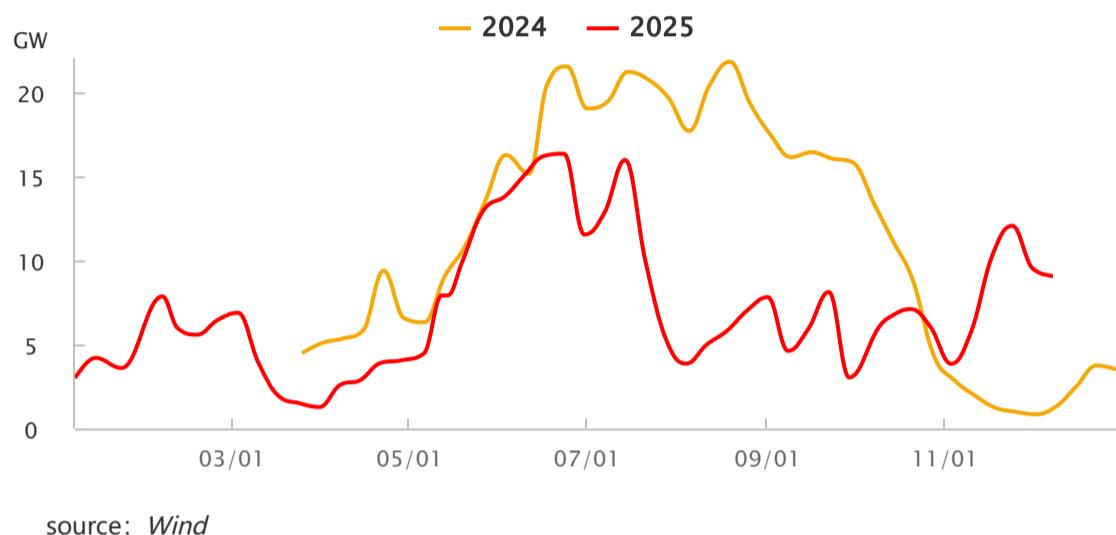
多晶硅库存-仓单.



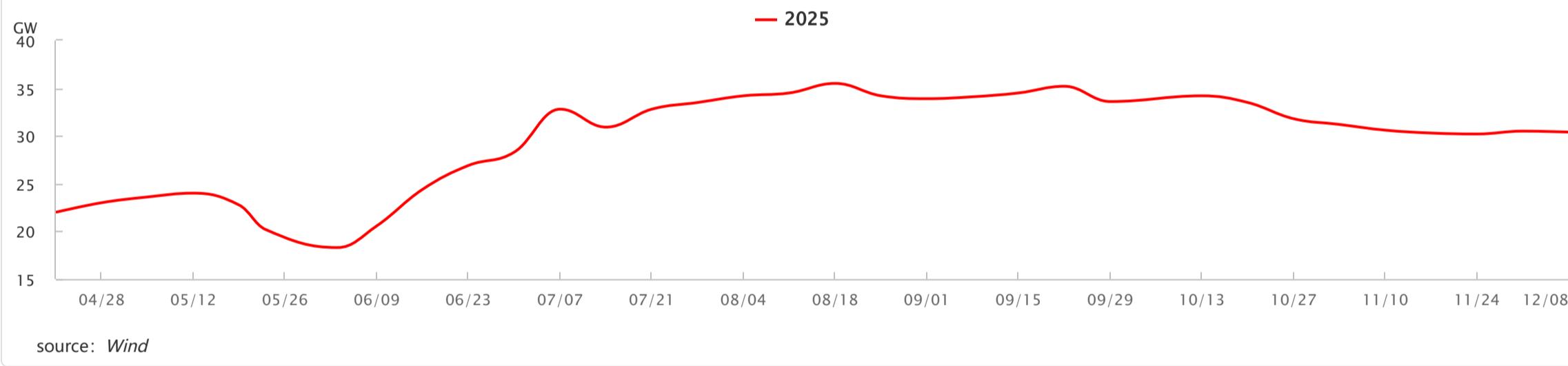
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

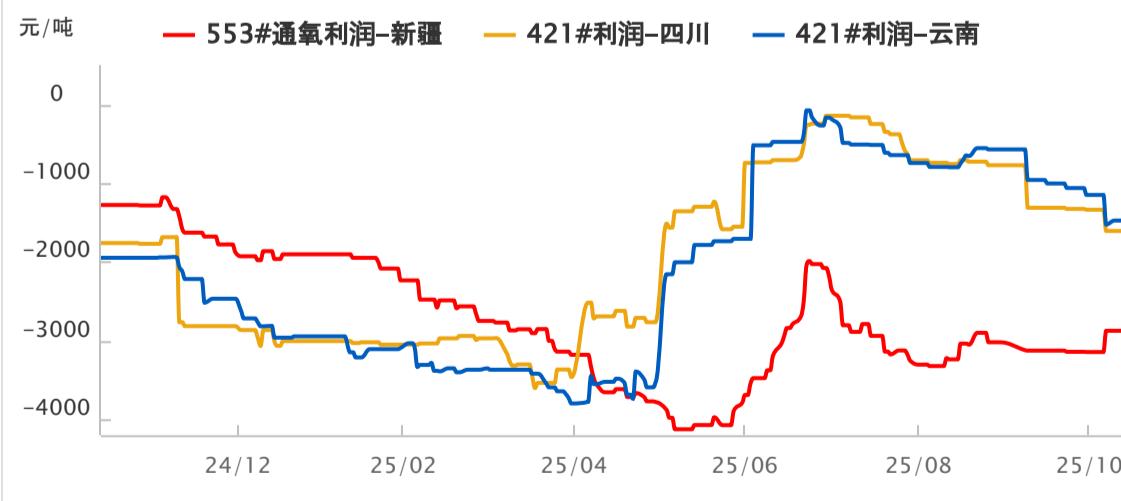


中国光伏组件周度成品库存.

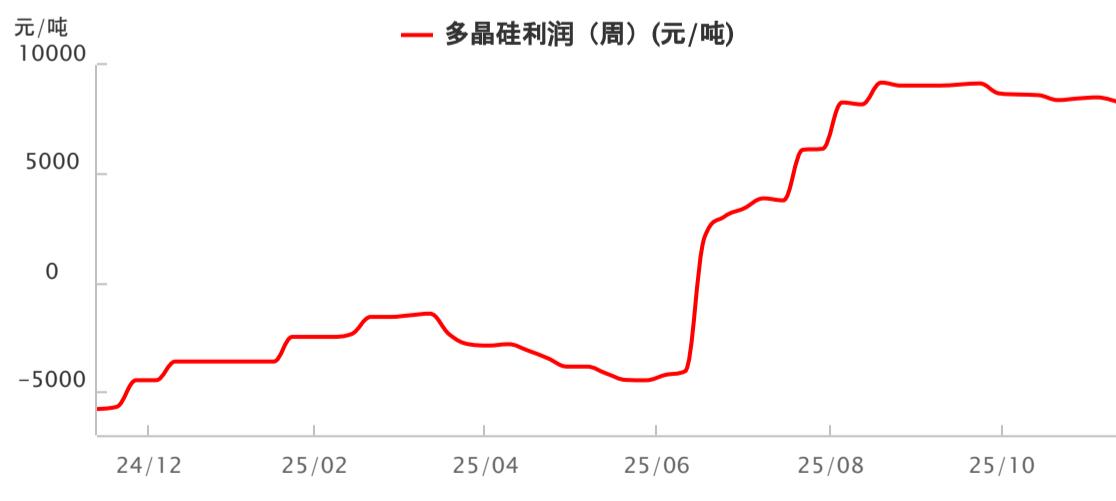


利润

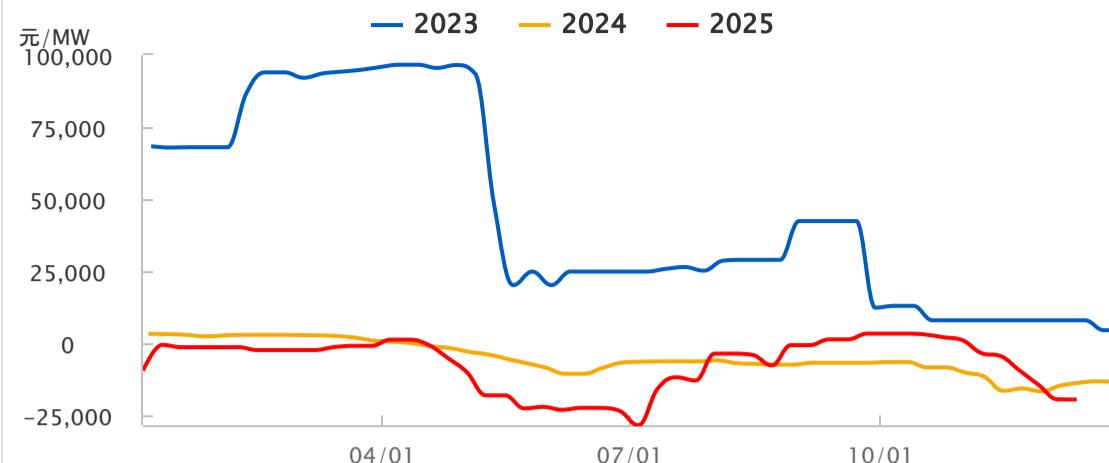
工业硅利润.



多晶硅周度利润.



中国硅片利润走势图.



中国单晶N型电池片工艺利润季节性.

