

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：新疆、甘肃等主产区企业普遍亏损，部分主动减产，西南高成本区域开工进一步受限，供应端持续收紧。

基本面信息2：煤炭价格企稳，叠加光伏产业链价格传导效应，工业硅成本支撑明显。

基本面信息3：多晶硅企业加大减产力度，有机硅/铝合金受淡季影响采购低迷，下游三大领域均未对工业硅形成有效提振。

基本面信息4：社会库存维持高位，弱需求下库存去化缓慢，压制价格上行。

观点：供需双弱格局未改，成本支撑与高库存博弈，价格预计维持震荡，上行需待需求实质性回暖及库存去化加速。

多晶硅

基本面信息1：4月1日起光伏产品出口退税取消政策落地，刺激短期抢出口需求，部分组件价格周内上涨，对多晶硅需求形成潜在支撑。

基本面信息2：头部企业综合成本线约4.2万元/吨，现货价仍高于成本，提供底部支撑。

基本面信息3：市场监管总局约谈龙头企业，市场担忧协同挺价逻辑瓦解，多头恐慌离场致资金大幅流出。

基本面信息4：1月产量10.7万吨，需求不足8万吨，累库压力显著；下游硅片/组件排产环比降19%，终端订单疲软。

观点：政策扰动主导情绪，但弱基本面未改，短期盘面偏弱震荡，关注成本支撑有效性。

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	8605	0	0.00%	-150	-1.71%	元/吨
工业硅主力合约成交量	281253	0	0.00%	11953	4.44%	手
工业硅主力合约持仓量	238869	0	0.00%	-8	0.00%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8597	0	0.00%	-150	-1.71%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	322274	0	0.00%	-25846	-7.42%	手
工业硅加权指数合约持仓量	371878	0	0.00%	-3103	-0.83%	手
SI2512-SI2601	395	-70	-15.05%	-120	-23.30%	元/吨
SI2601-SI2605	35	0	0.00%	150	-130.43%	元/吨
工业硅仓单数量	11283	144	1.29%	395	3.63%	手

source: Wind

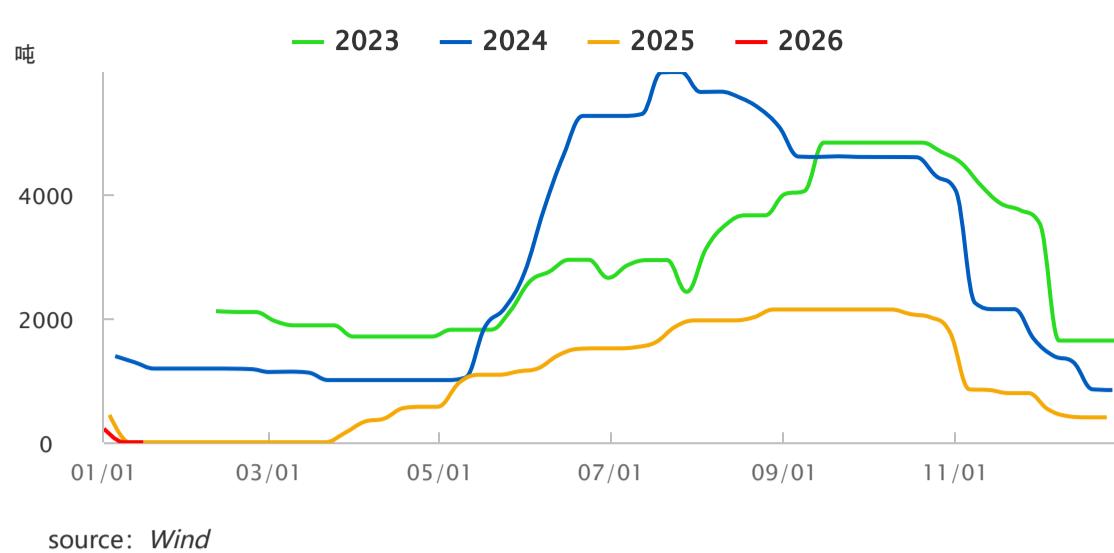
多晶硅期货数据

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	50200	1530	3.14%	-1100	-2.14%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	21717	9014	70.96%	-24533	-53.04%	手
多晶硅主力合约持仓量	46220	-1578	-3.30%	-4723	-9.27%	手
多晶硅加权指数收盘价	50053	1402	2.88%	-1493	-2.90%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	28134	9929	54.54%	-40776	-59.17%	手
多晶硅加权指数持仓量	84296	-2173	-2.51%	-12990	-13.35%	手
PS2512-PS2601	-7515	-7820	-2563.93%	-7415	7415.00%	元/吨
PS2601-PS2605	5975	5345	848.41%	5020	525.65%	元/吨
PS2605-PS2606	-275	140	-33.73%	795	-74.30%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	4560	0	0.0%	130	2.93%	手

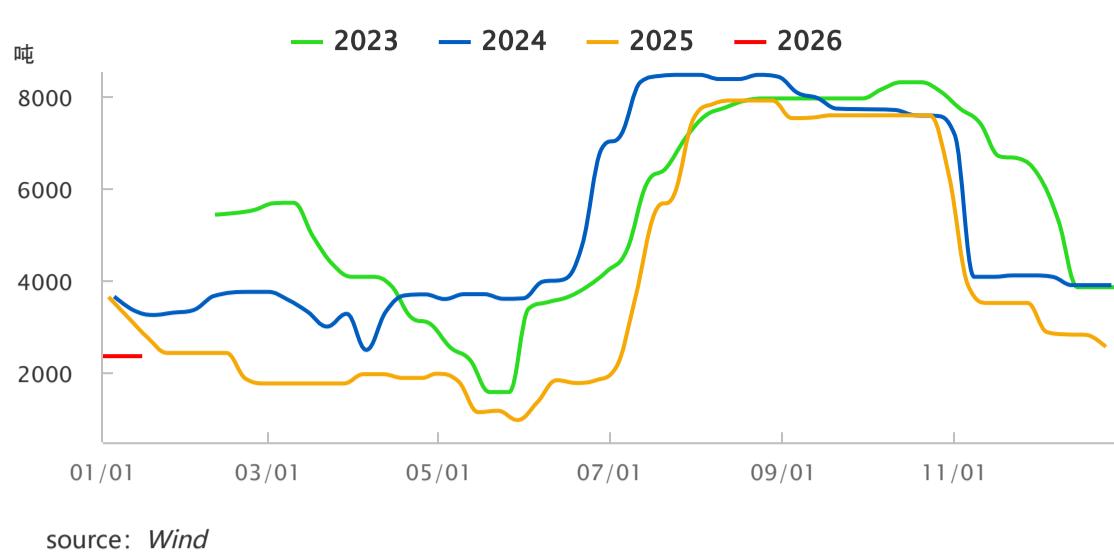
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

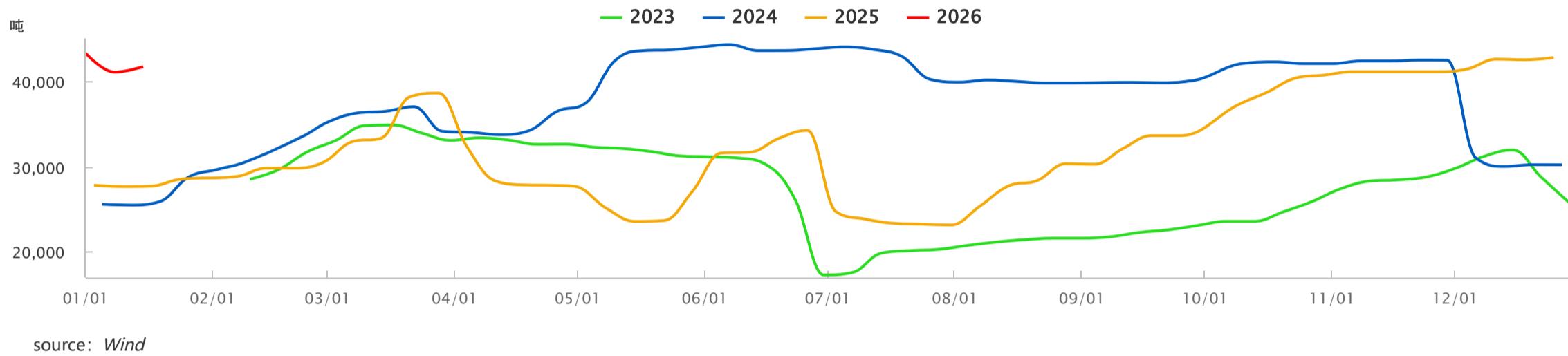
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

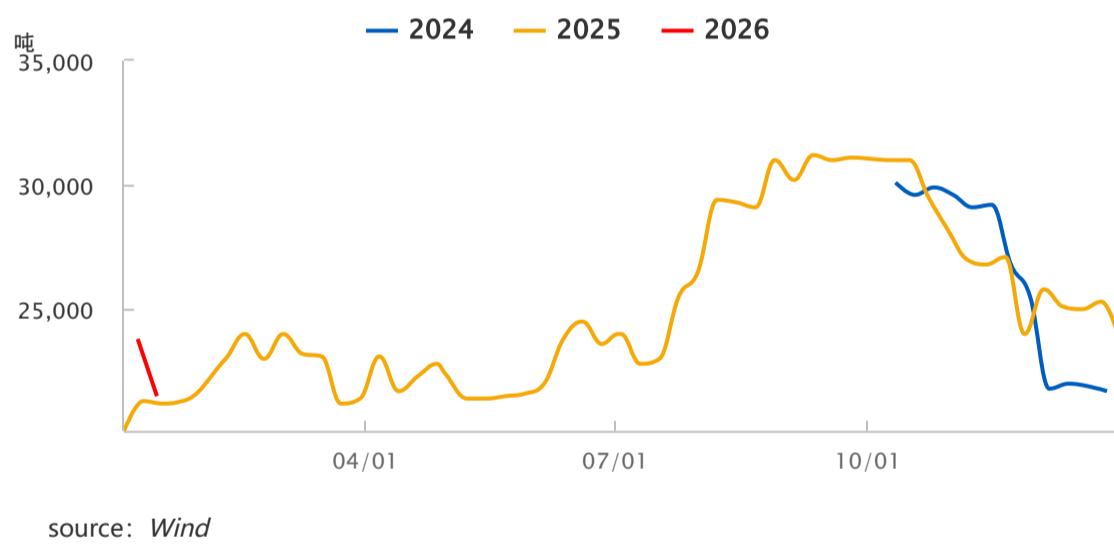


工业硅新疆周度产量.

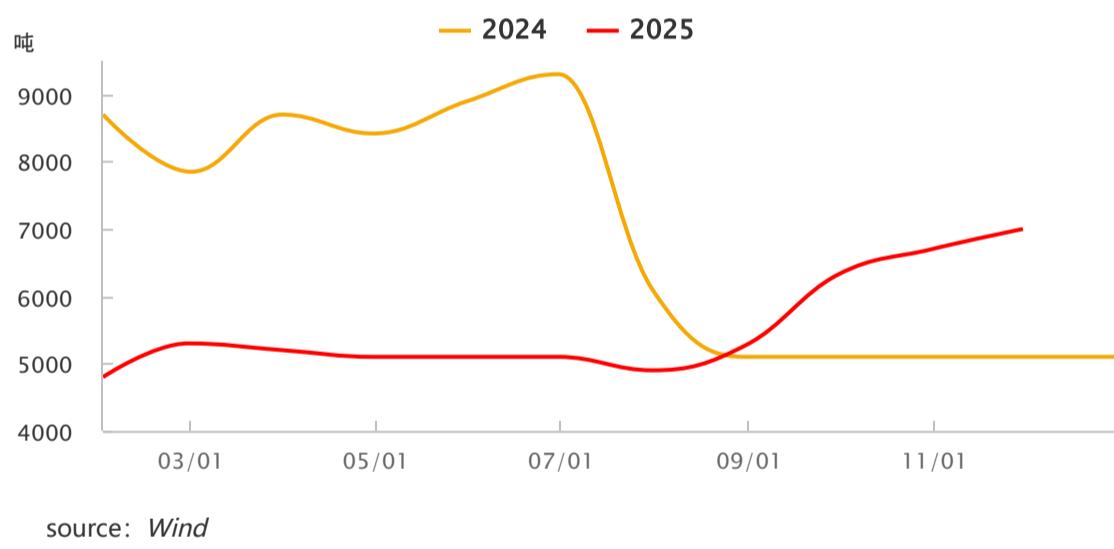


中游-多晶硅

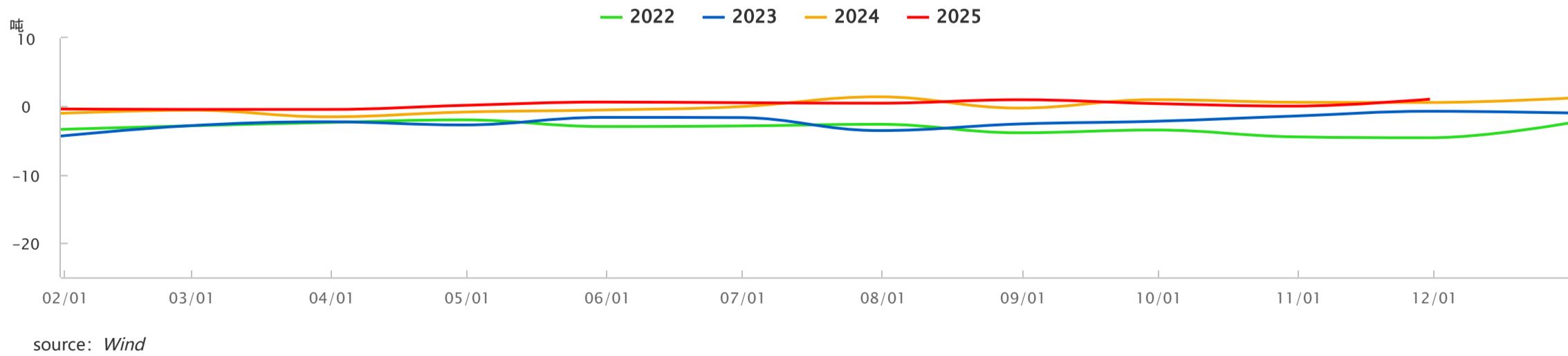
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

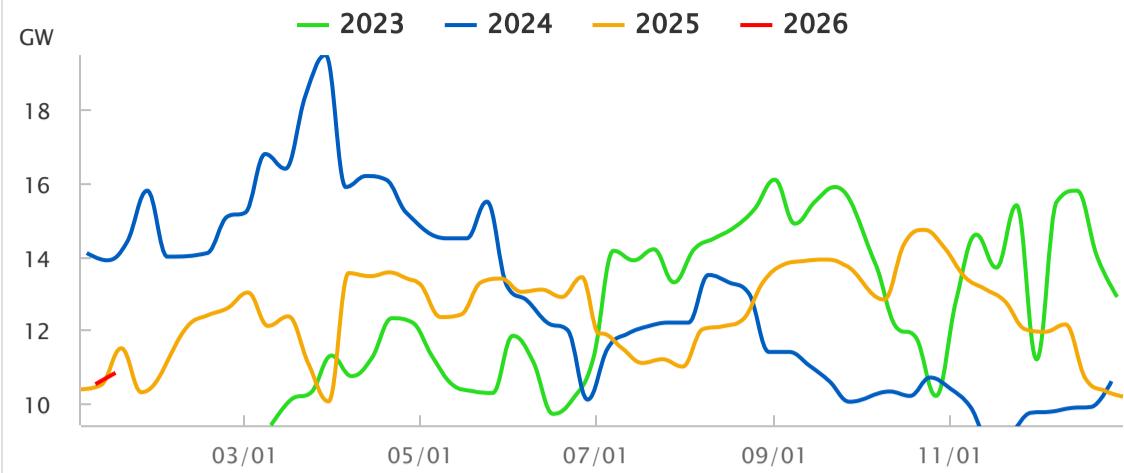


中国多晶硅净出口量.

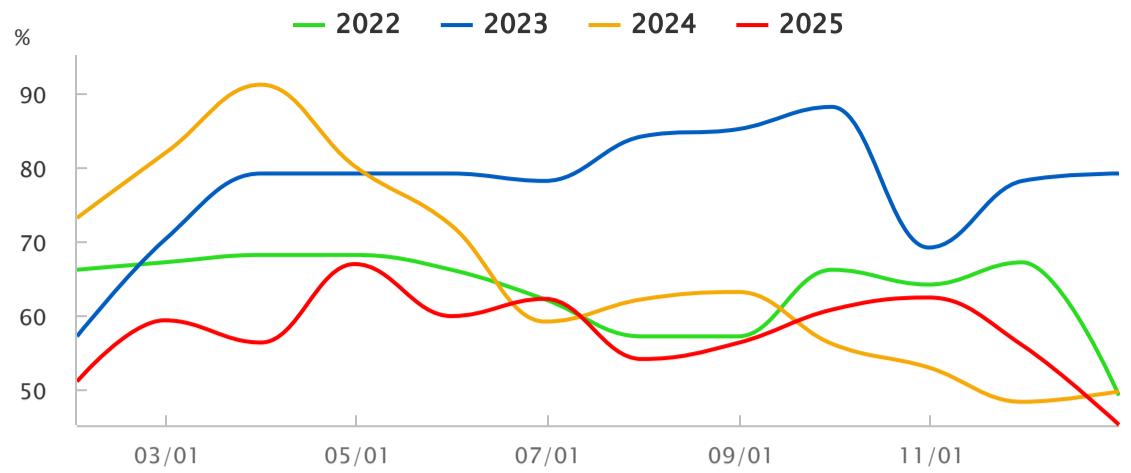


下游-硅片

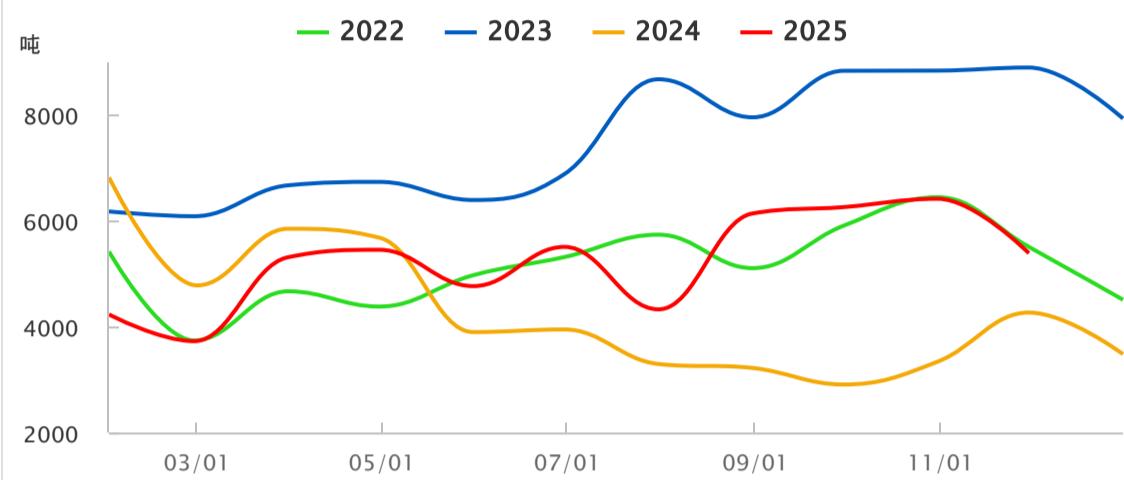
中国硅片周度产量季节性.



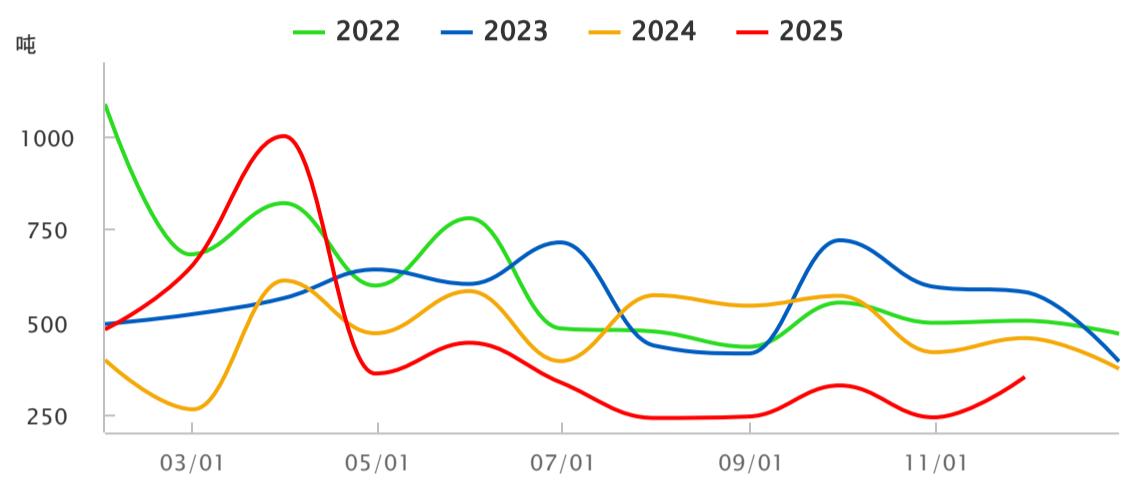
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

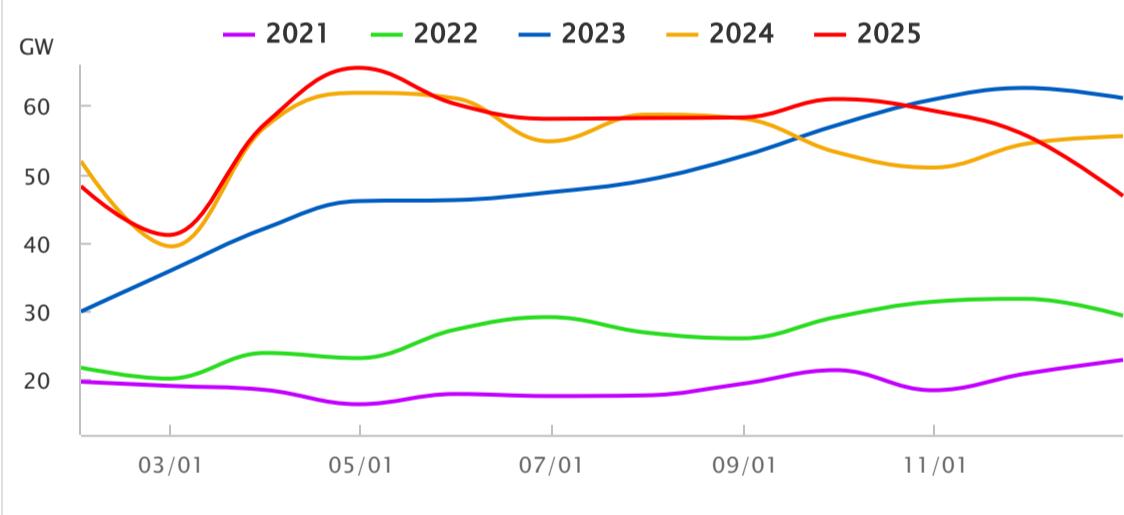


中国多晶硅片月度净出口量.

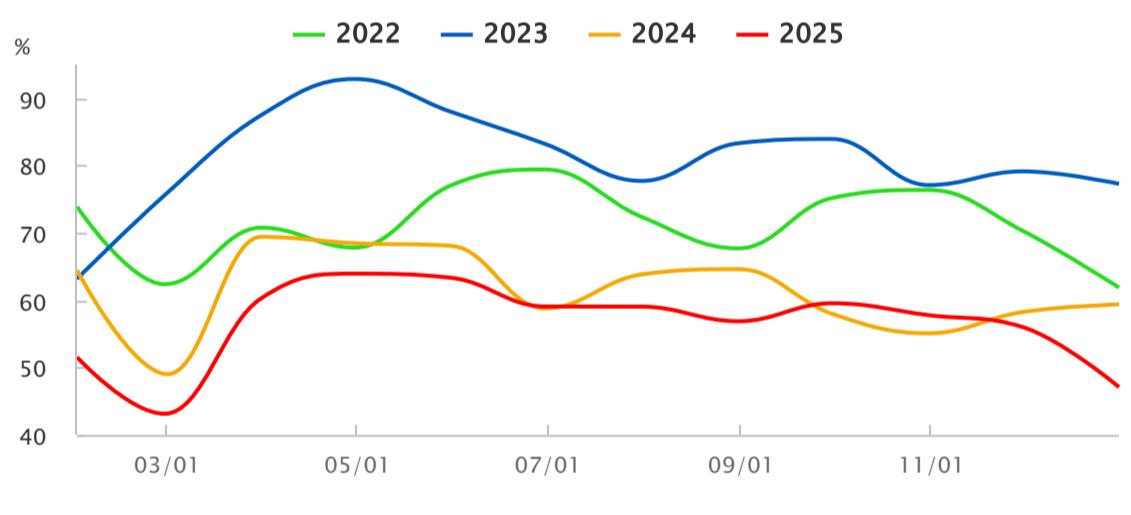


下游-电池片

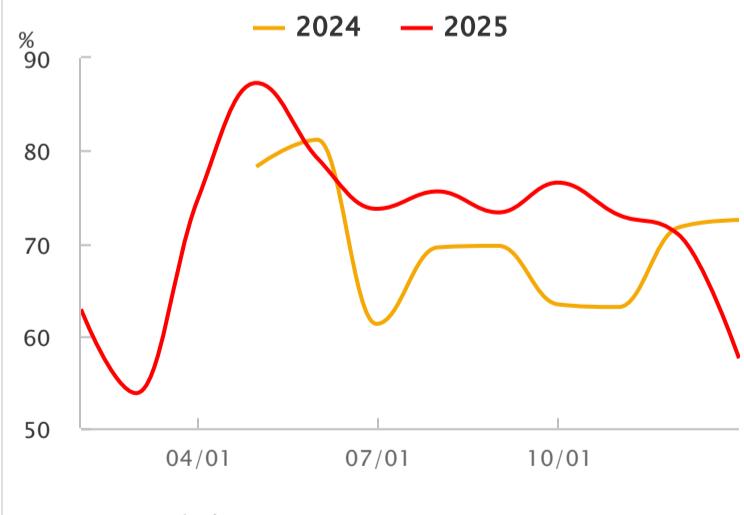
我国电池片月度产量季节性.



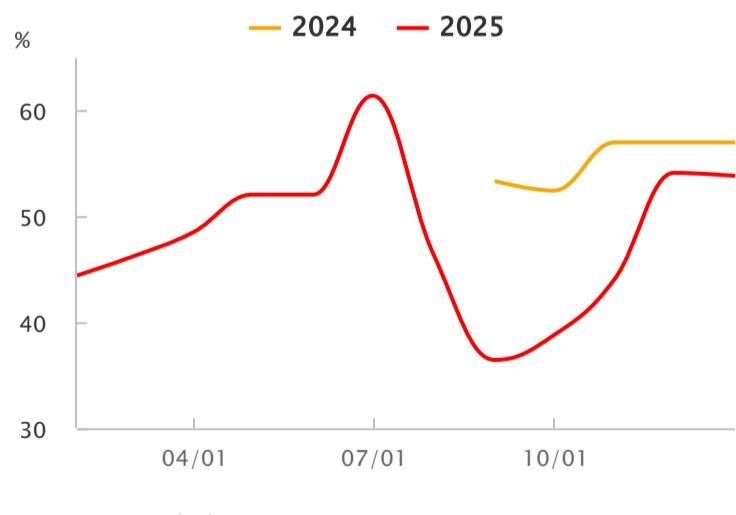
中国光伏电池月度开工率季节性.



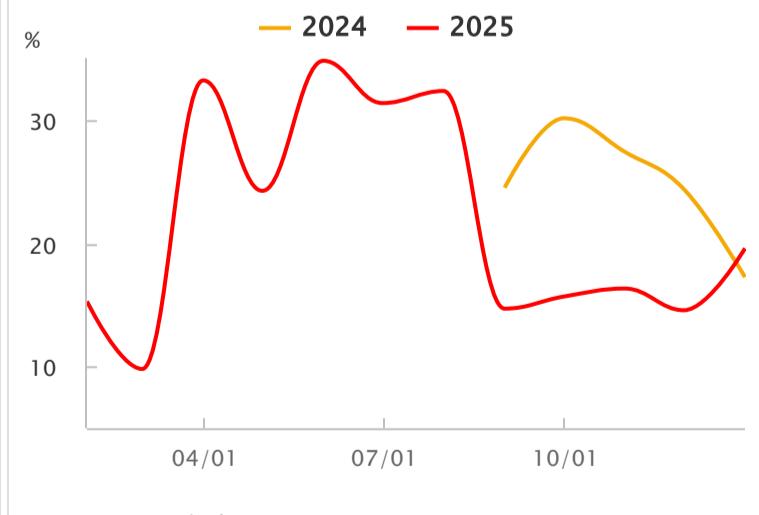
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



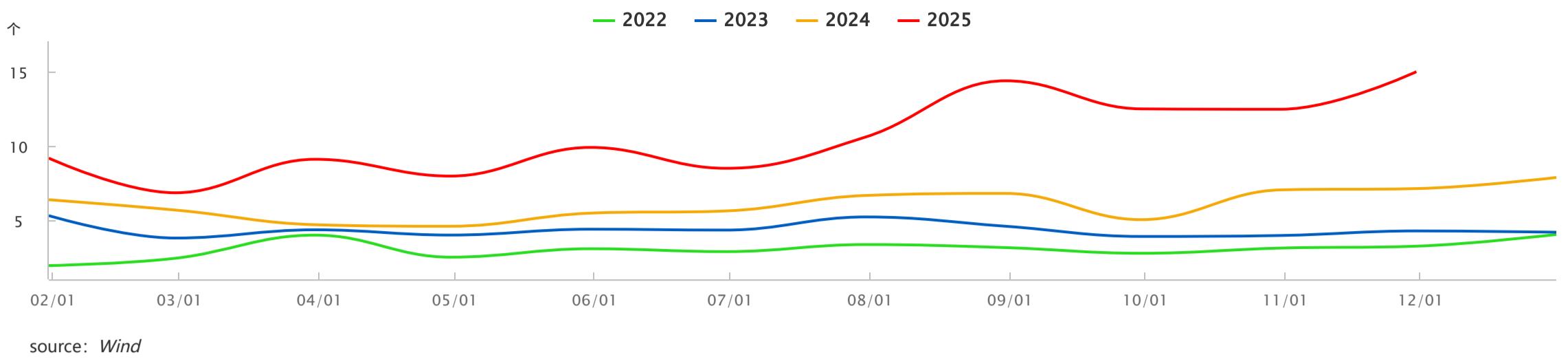
中国BC电池片月度开工率季节性.



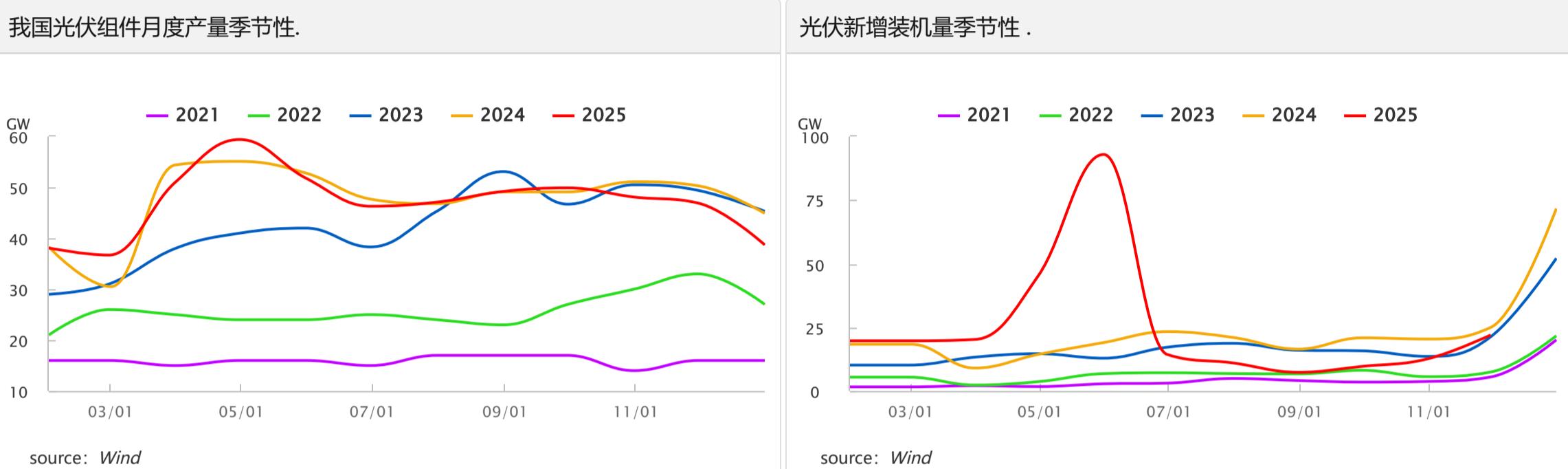
中国HJT电池片月度开工率季节性.



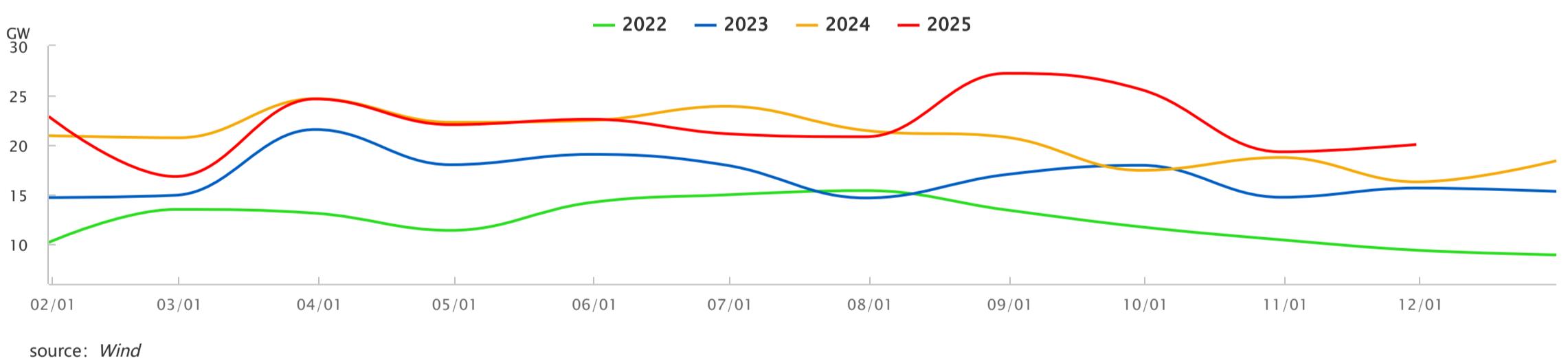
中国光伏电池片月度出口.



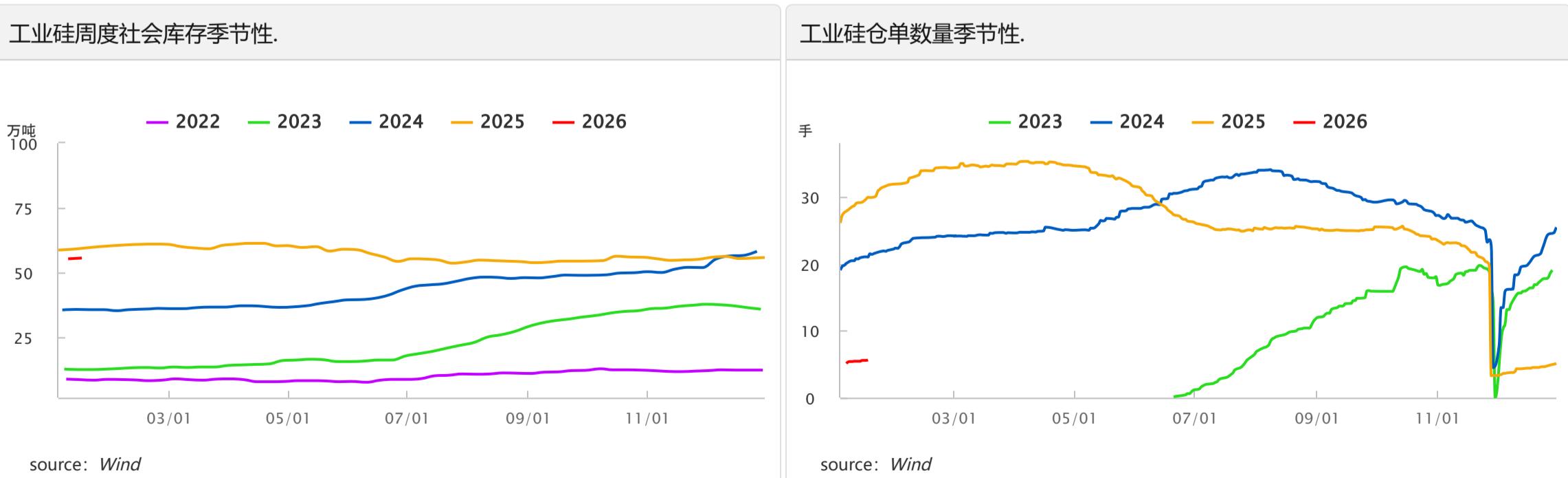
终端-光伏组件



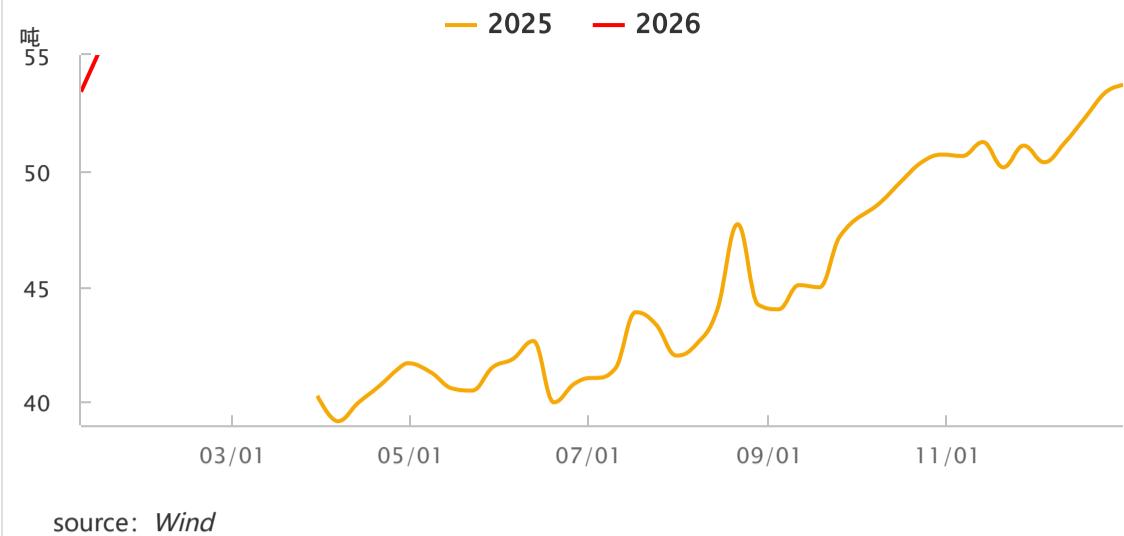
中国光伏组件月度净出口量季节性.



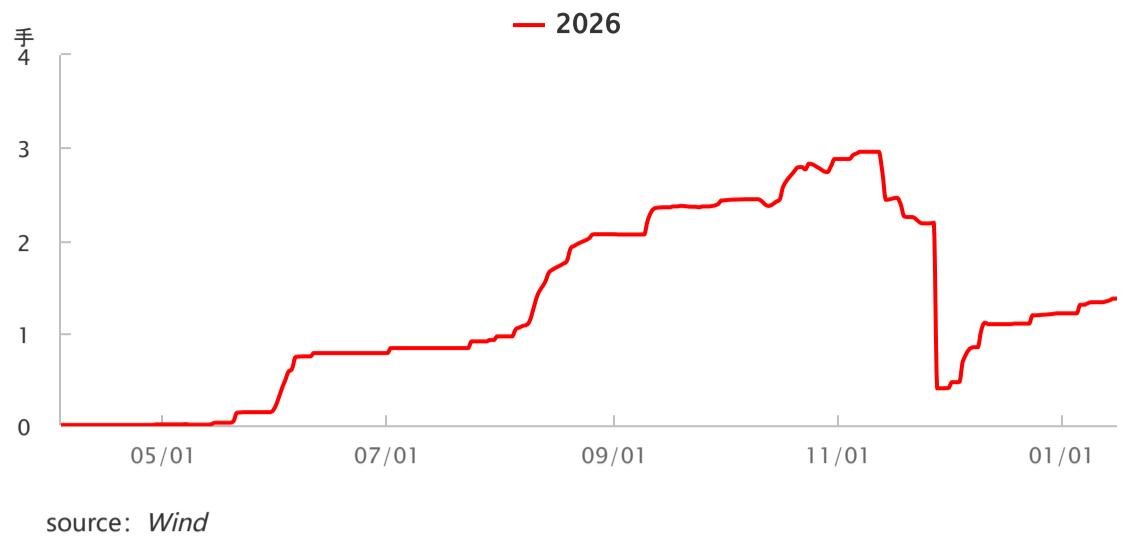
库存



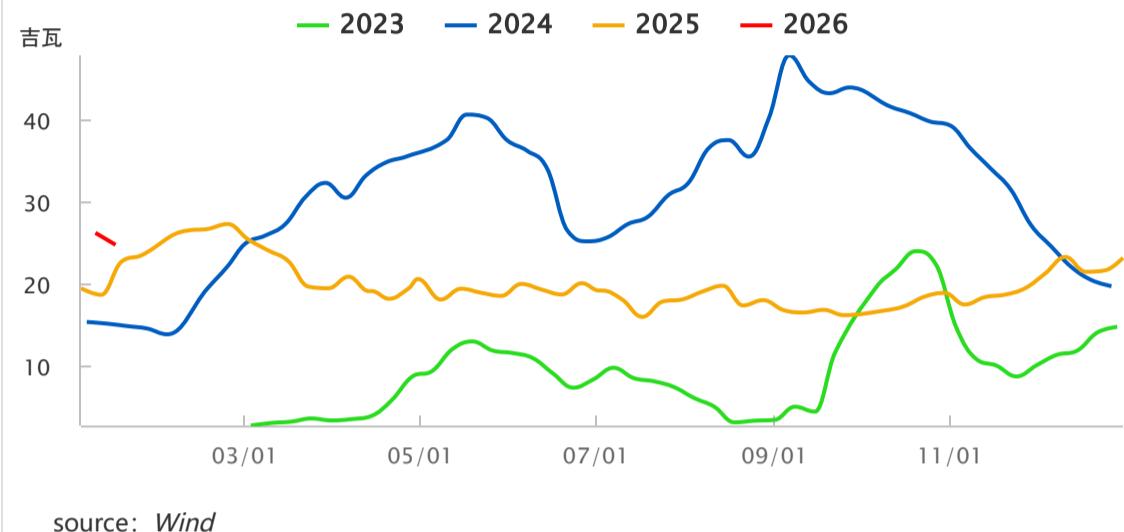
中国多晶硅周度总库存.



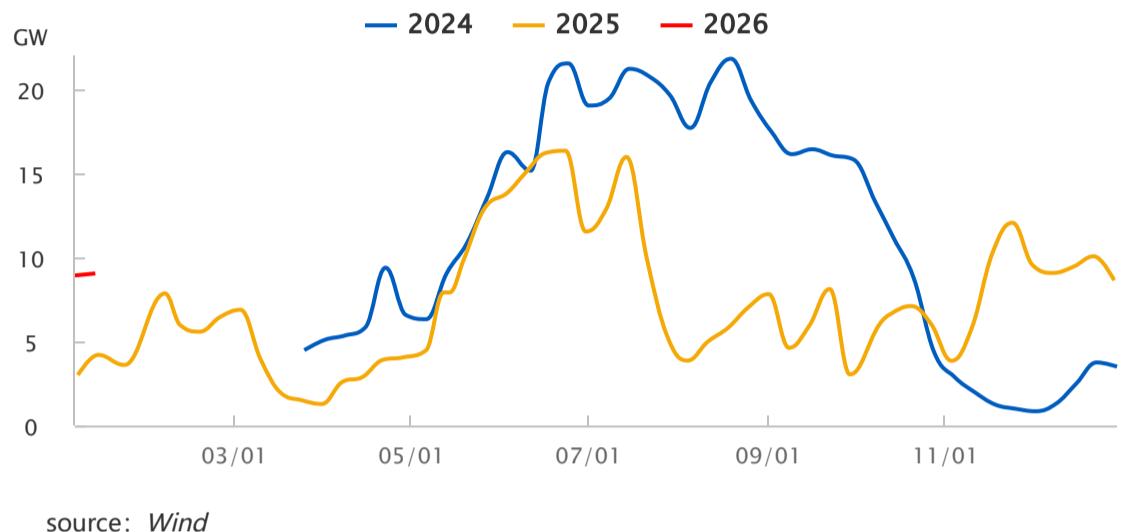
多晶硅库存-仓单.



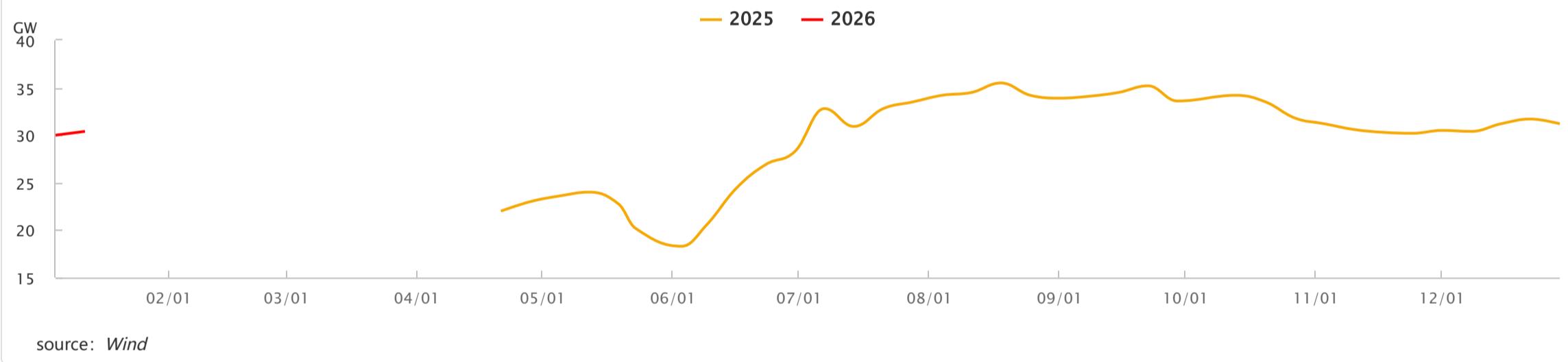
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

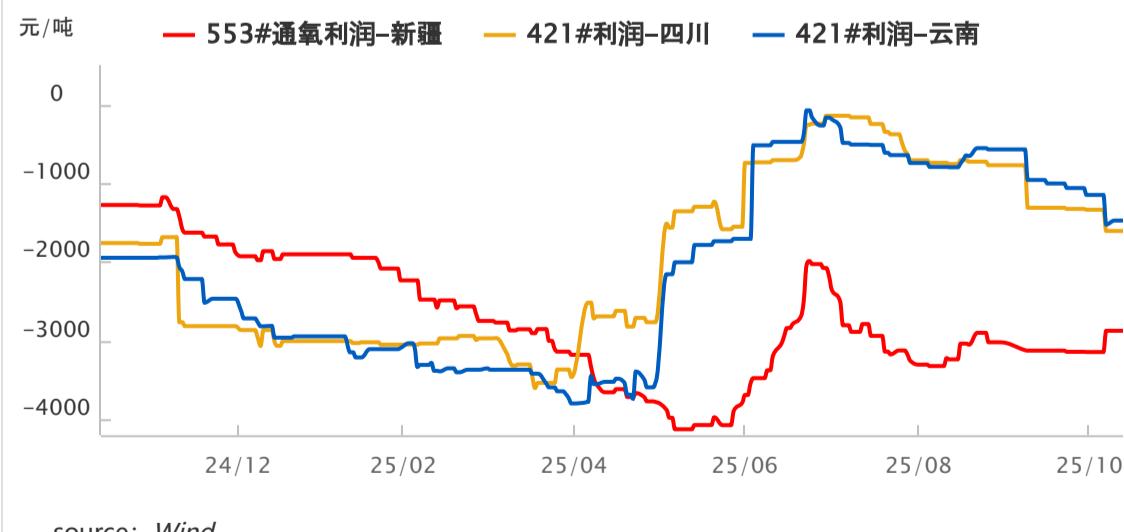


中国光伏组件周度成品库存.

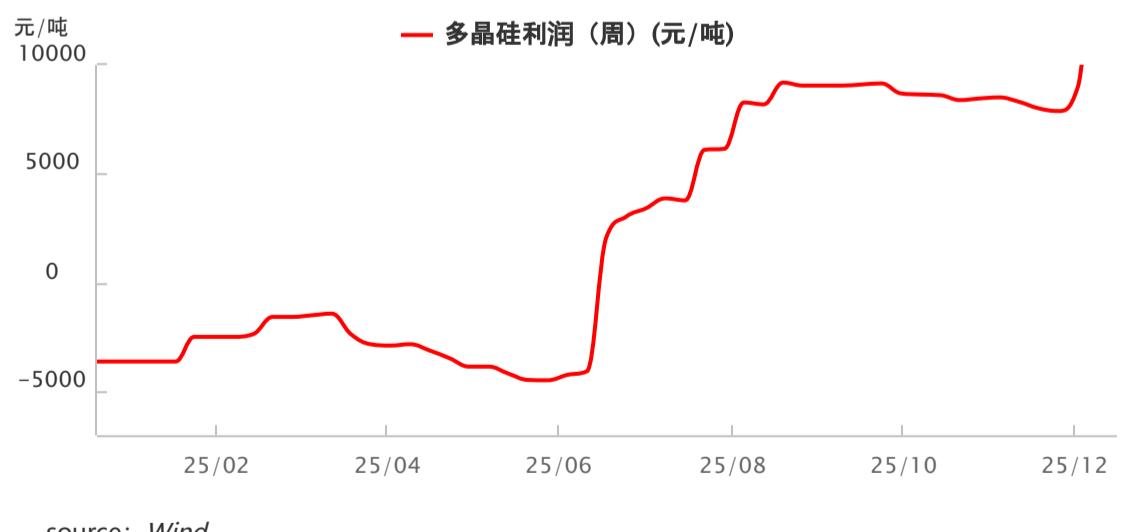


利润

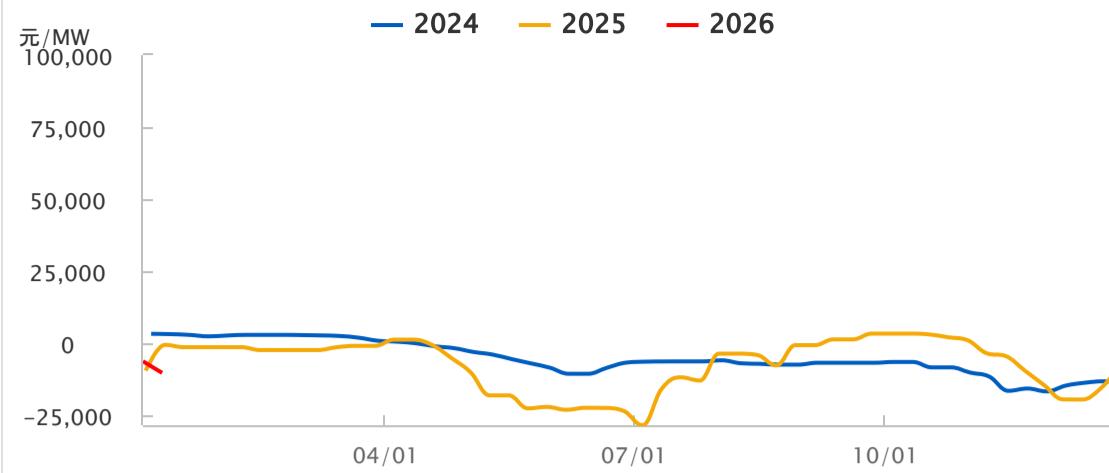
工业硅利润.



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.

