



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：新疆大厂计划1月底减产50%，西南地区停炉率达90%以上，内蒙中小硅厂同步检修。
基本面信息2：大厂减产消息刺激现货端挺价，盘面低于9000元/吨时厂家惜售，期货获情绪支撑。
基本面信息3：头部企业全面停产，行业月产环比降20%，工业硅直接需求显著萎缩。
基本面信息4：有机硅减产、铝合金刚需采购，出口FOB价受美元波动周跌50美元/吨，需求端无提振。
观点：供应收缩预期支撑盘面，但多晶硅减产压制需求，供需双弱下价格震荡为主，关注新疆减产落地节奏。

多晶硅

基本面信息1：头部企业全面停产，部分企业跟随减产，1月多晶硅产量降至9万吨以下，2月或进一步降至8.5万吨，供应收缩显著。
基本面信息2：4月1日出口退税归零，海外订单激增带动组件库存快速去化，短期需求支撑价格。
基本面信息3：厂库库存达30.02万吨，社会库存同步累积，供需宽松格局未改。
基本面信息4：硅片成交阴跌，电池片有价无市，组件高价成交有限，采购观望情绪浓厚。
观点：供需双弱背景下，减产与抢出口支撑价格，但高库存和弱现实压制上行空间，主力合约或维持区间震荡。

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	8820	0	0.00%	-25	-0.28%	元/吨
工业硅主力合约成交量	229964	0	0.00%	-161150	-41.20%	手
工业硅主力合约持仓量	231434	0	0.00%	-3733	-1.59%	手
工业硅加权指数合约收盘价	8809	0	0.00%	-24	-0.27%	元/吨
工业硅加权指数合约成交量	285237	0	0.00%	-162316	-36.27%	手
工业硅加权指数合约持仓量	374790	0	0.00%	5182	1.40%	手
SI2512-SI2601	20	60	-150.00%	-375	-94.94%	元/吨
SI2601-SI2605	390	0	0.00%	-35	-8.24%	元/吨
工业硅仓单数量	12971	96	0.75%	1688	14.96%	手

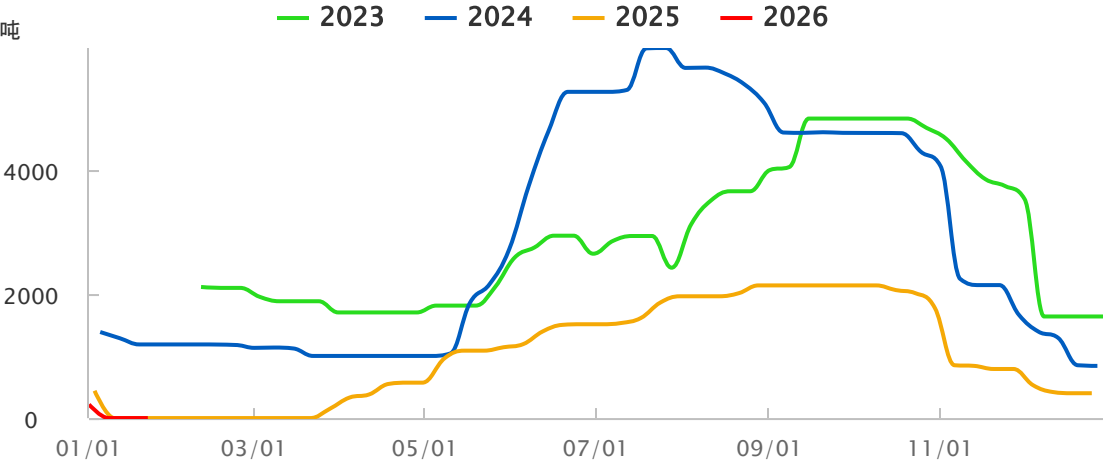
source: Wind

多晶硅期货数据.

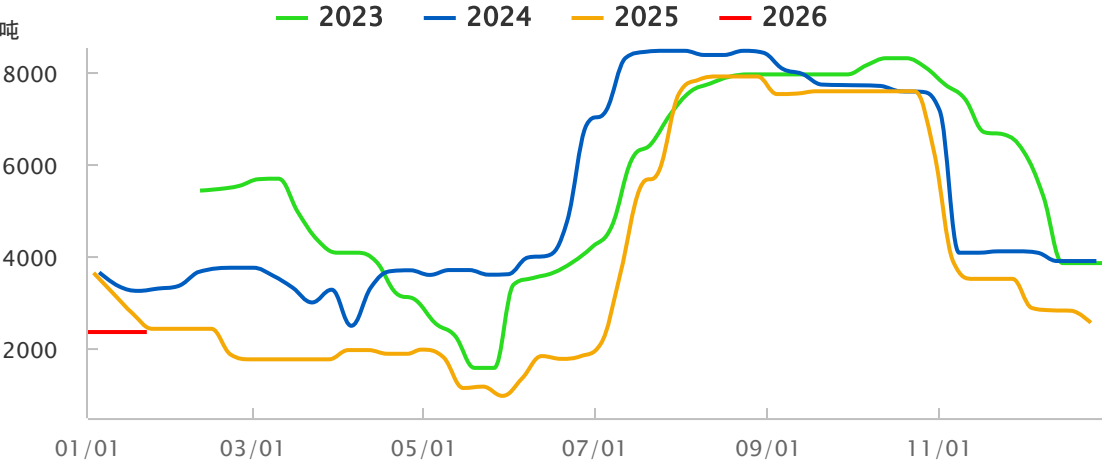
指标	本期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
多晶硅主力合约收盘价	50720	205	0.41%	520	1.04%	元/吨
多晶硅主力合约成交量	13443	2521	23.08%	-8274	-38.10%	手
多晶硅主力合约持仓量	41291	-2027	-4.68%	-4929	-10.66%	手
多晶硅加权指数收盘价	50614	96	0.19%	561	1.12%	元/吨
多晶硅加权指数成交量	20352	7292	55.83%	-7782	-27.66%	手
多晶硅加权指数持仓量	76519	-3843	-4.78%	-7777	-9.23%	手
PS2512-PS2601	1110	455	69.47%	8625	-114.77%	元/吨
PS2601-PS2605	-2030	-205	11.23%	-8005	-133.97%	元/吨
PS2605-PS2606	25	360	-107.46%	300	-109.09%	元/吨
多晶硅期货仓单数量	6850	1240	22.1%	2290	50.22%	手

source: Wind

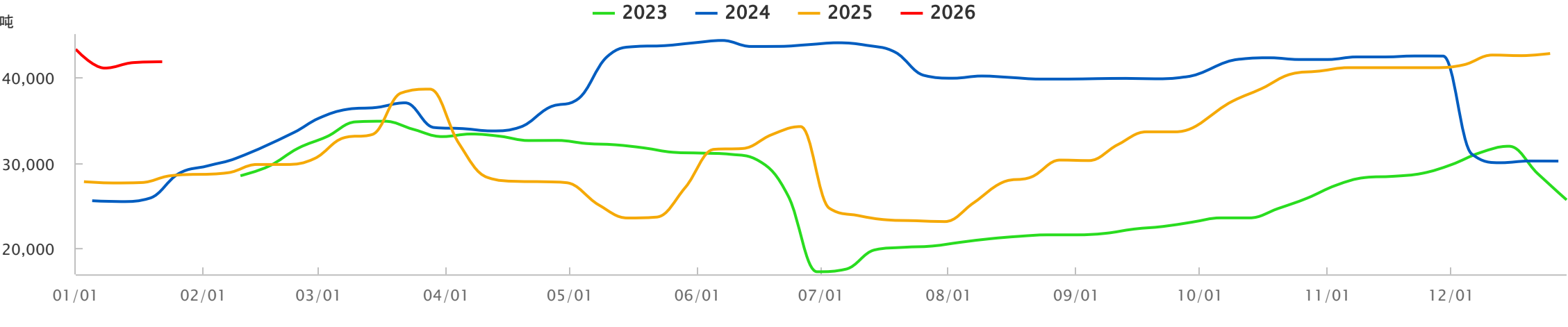
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

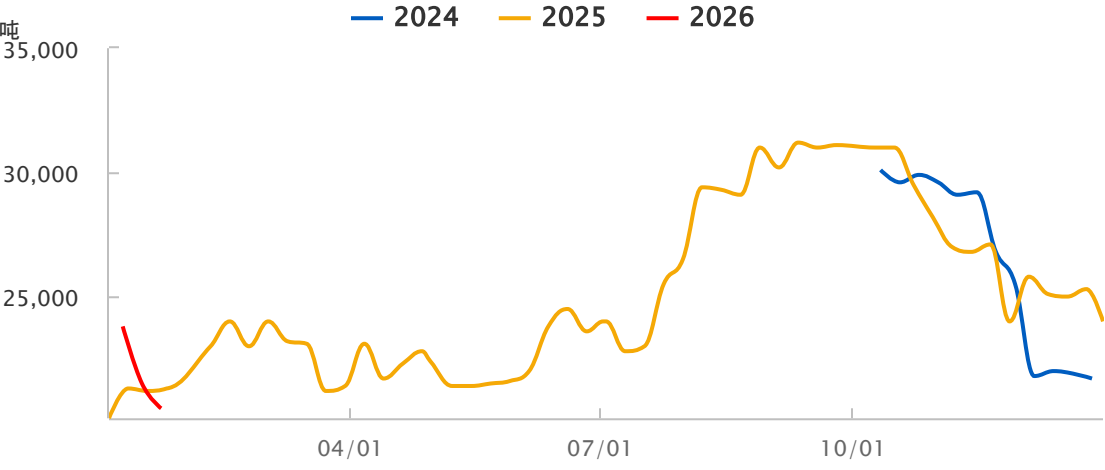


工业硅新疆周度产量.

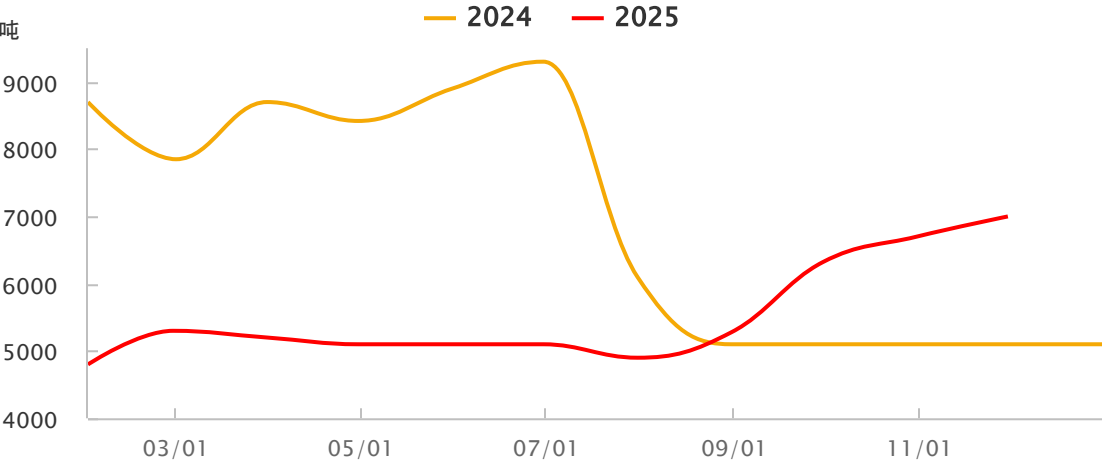


中游-多晶硅

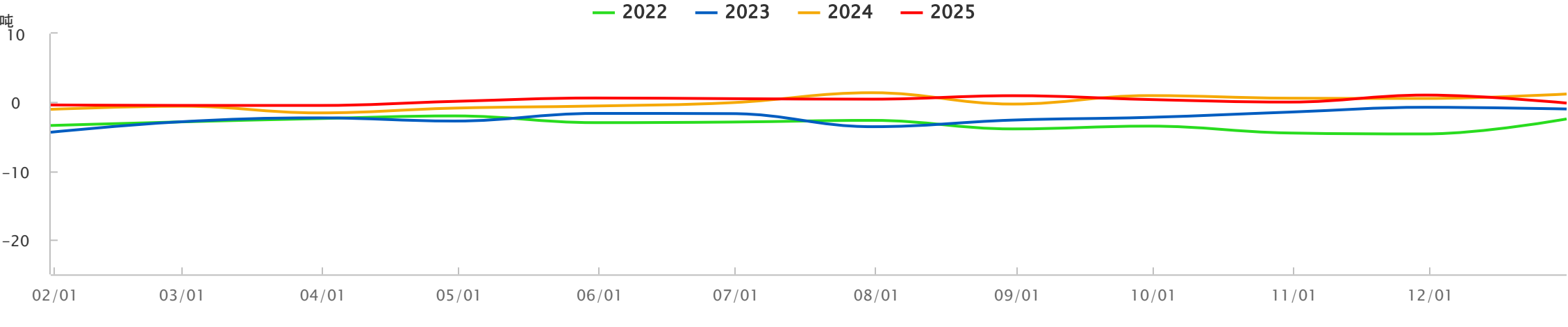
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

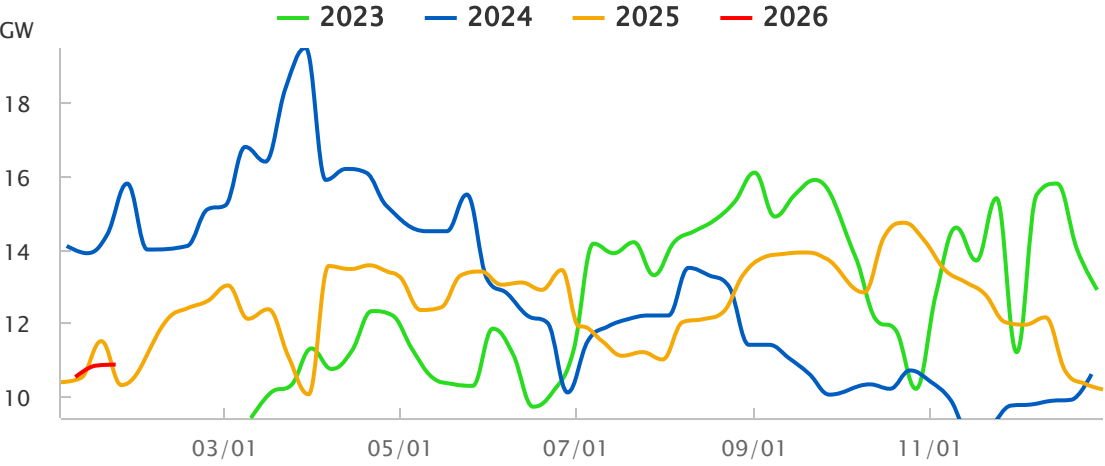


中国多晶硅净出口量.



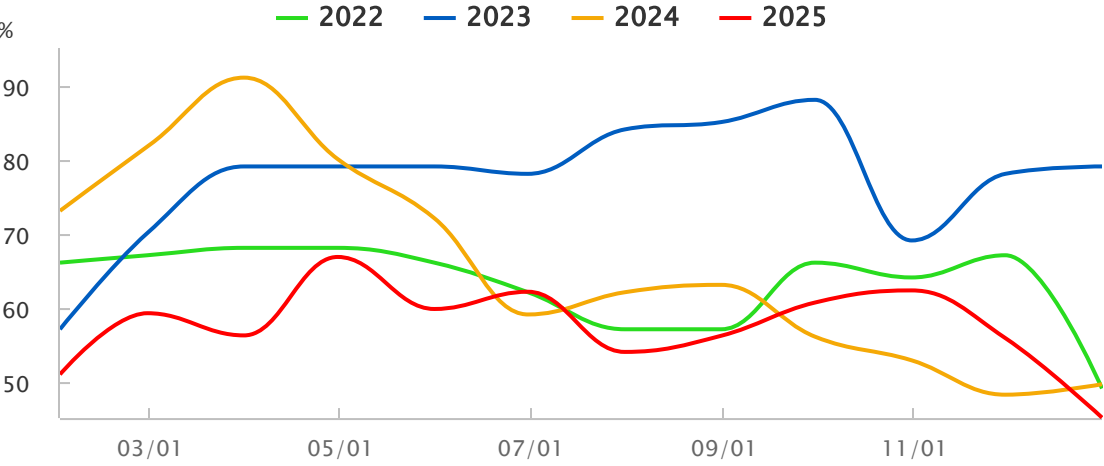
下游-硅片

中国硅片周度产量季节性.



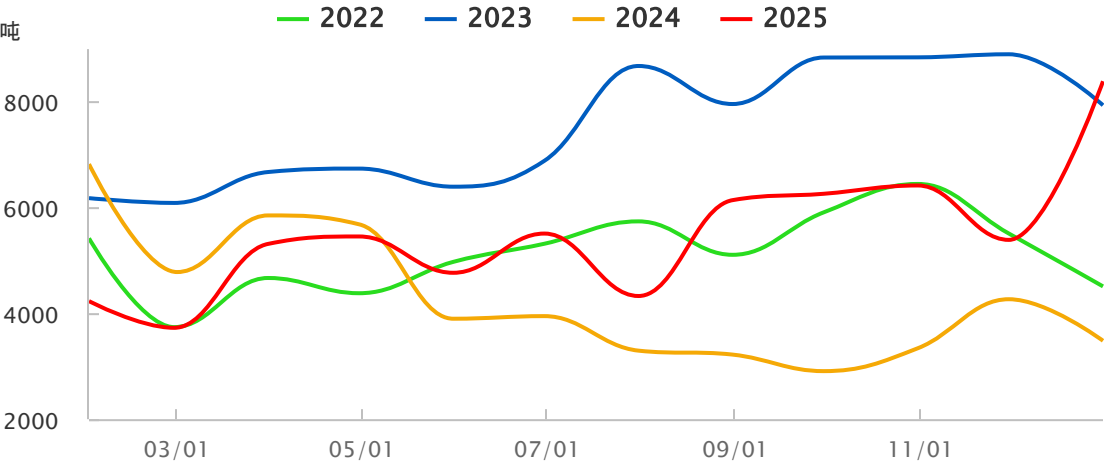
source: Wind

中国硅片月度开工率季节性.



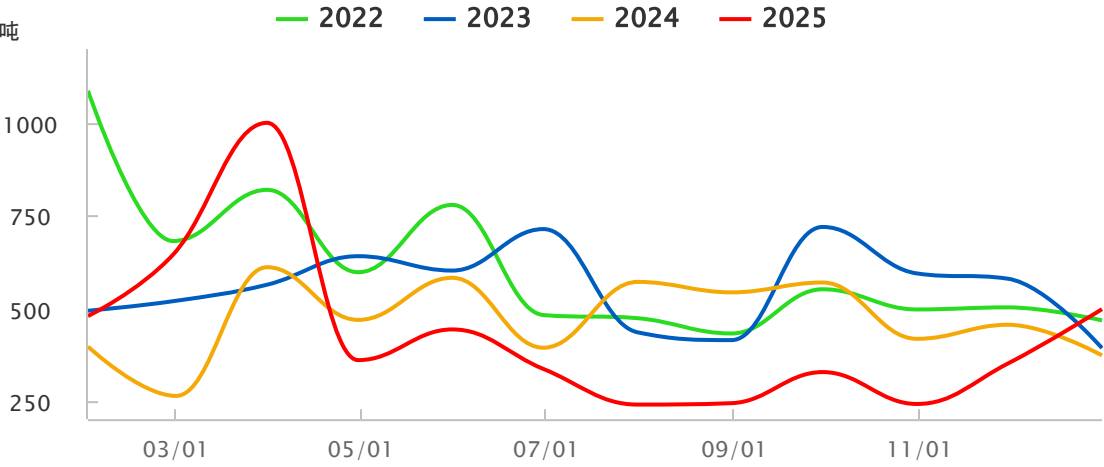
source: Wind

中国单晶硅片月度净出口量.



source: Wind

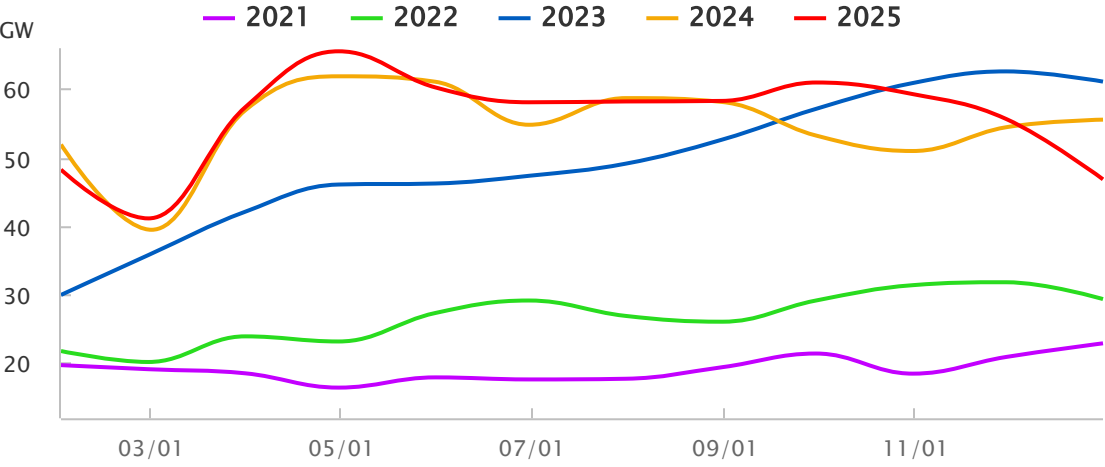
中国多晶硅片月度净出口量.



source: Wind

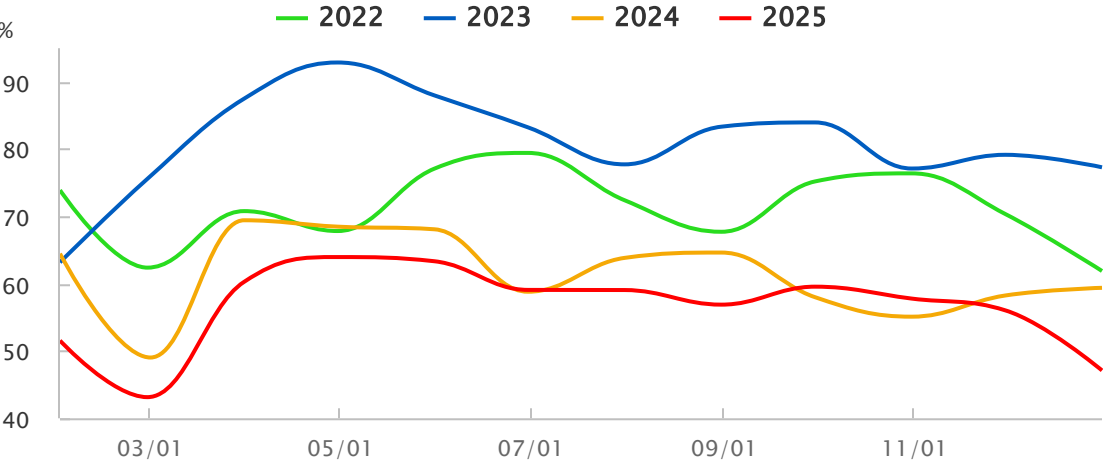
下游-电池片

我国电池片月度产量季节性.



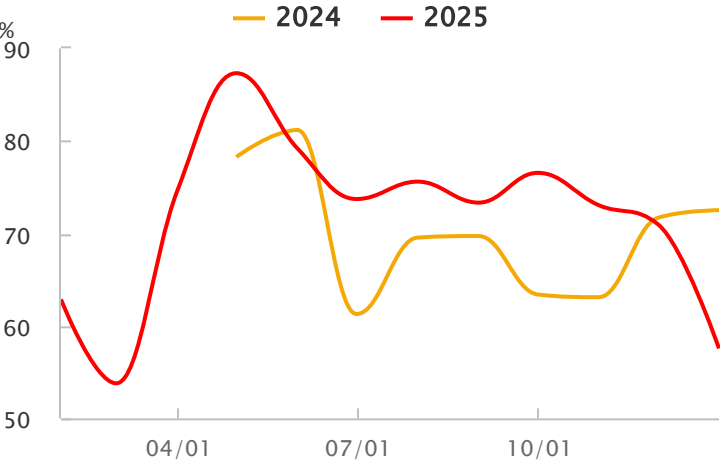
source: Wind

中国光伏电池月度开工率季节性.



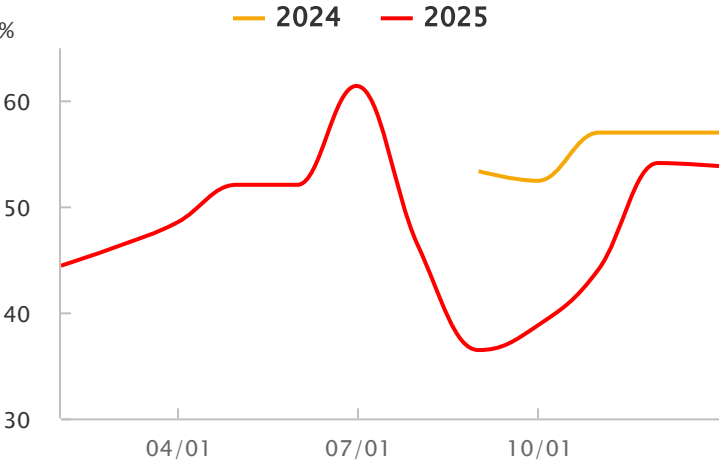
source: Wind

中国Topcon电池片月度开工率季节性.



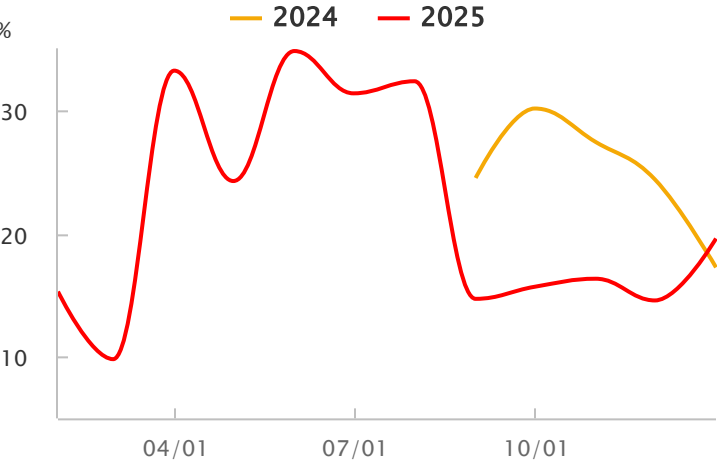
source: Wind

中国BC电池片月度开工率季节性.



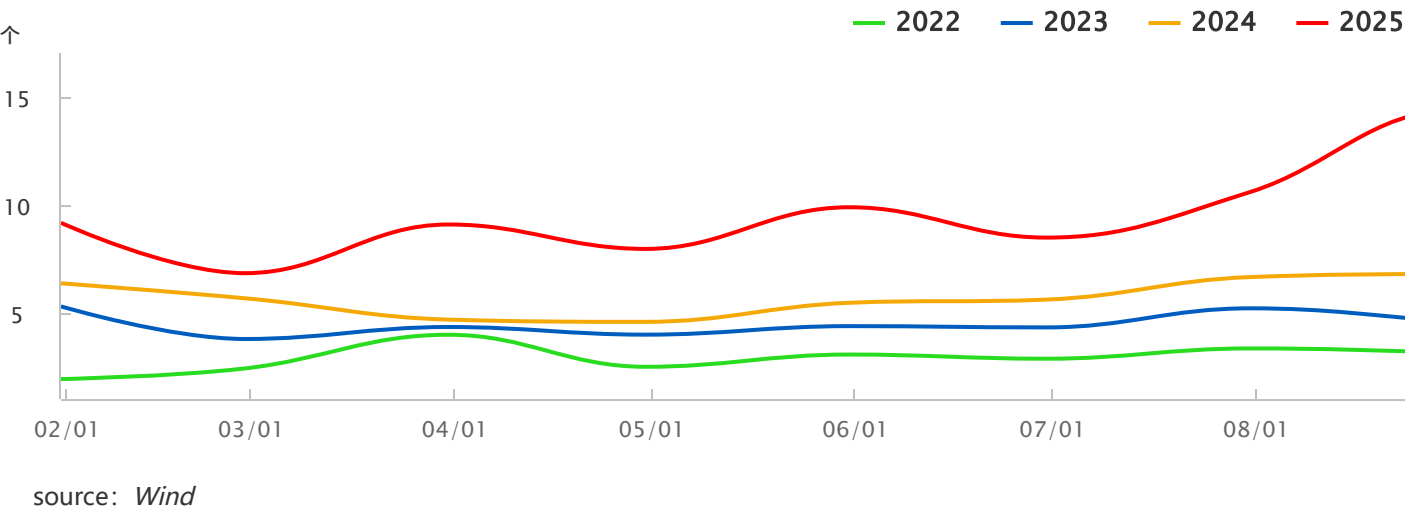
source: Wind

中国HJT电池片月度开工率季节性.



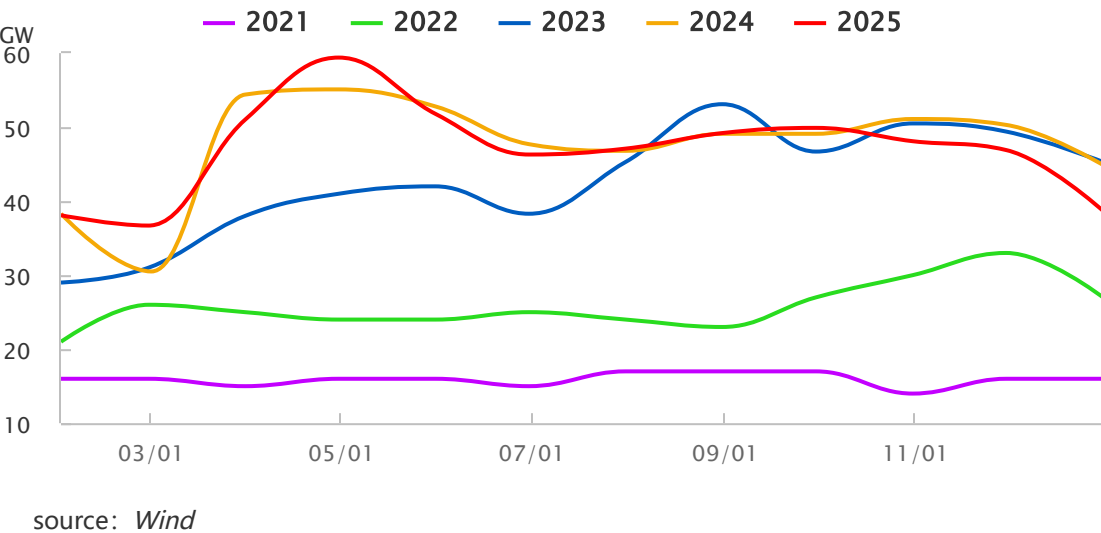
source: Wind

中国光伏电池片月度出口.

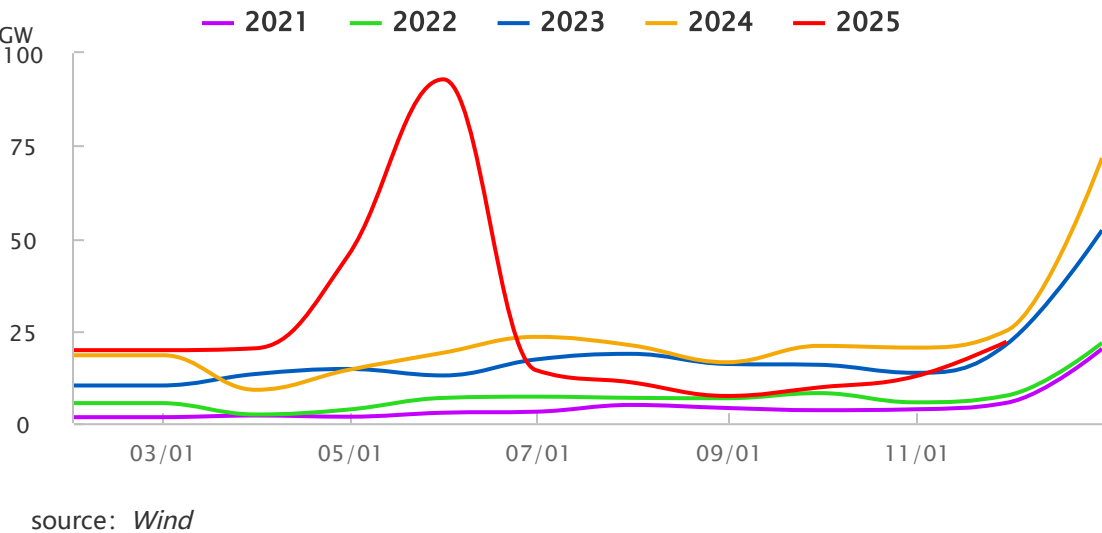


终端-光伏组件

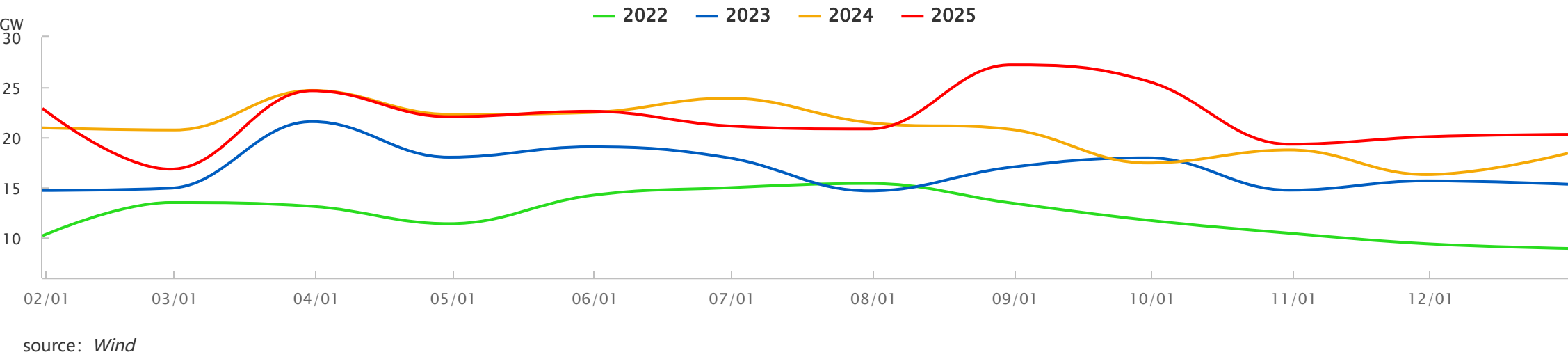
我国光伏组件月度产量季节性.



光伏新增装机量季节性 .

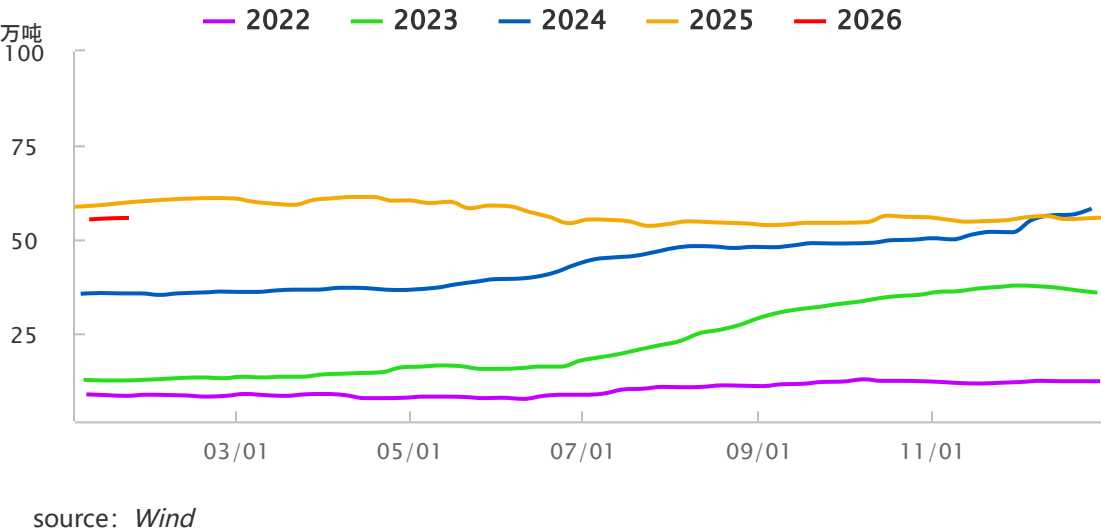


中国光伏组件月度净出口量季节性.

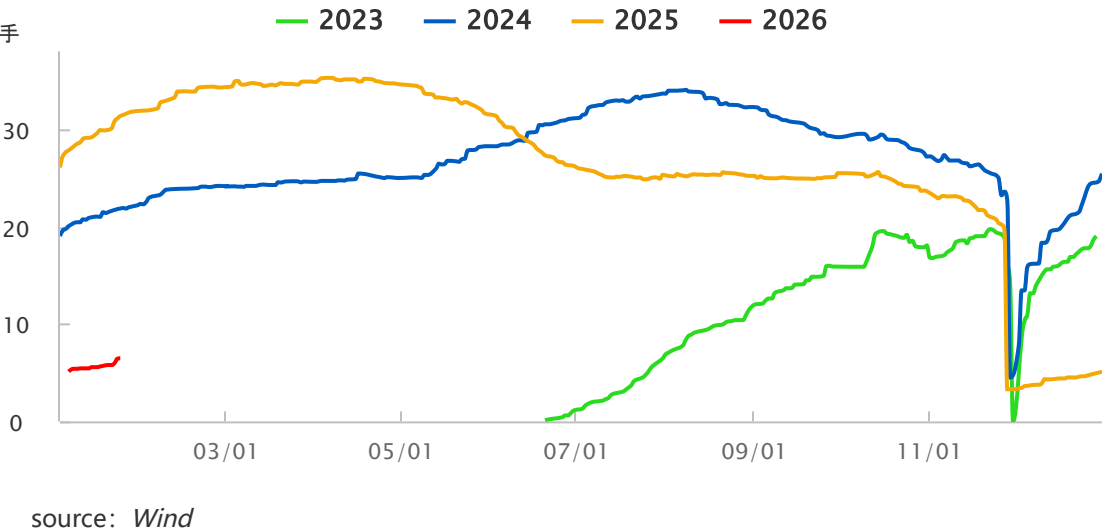


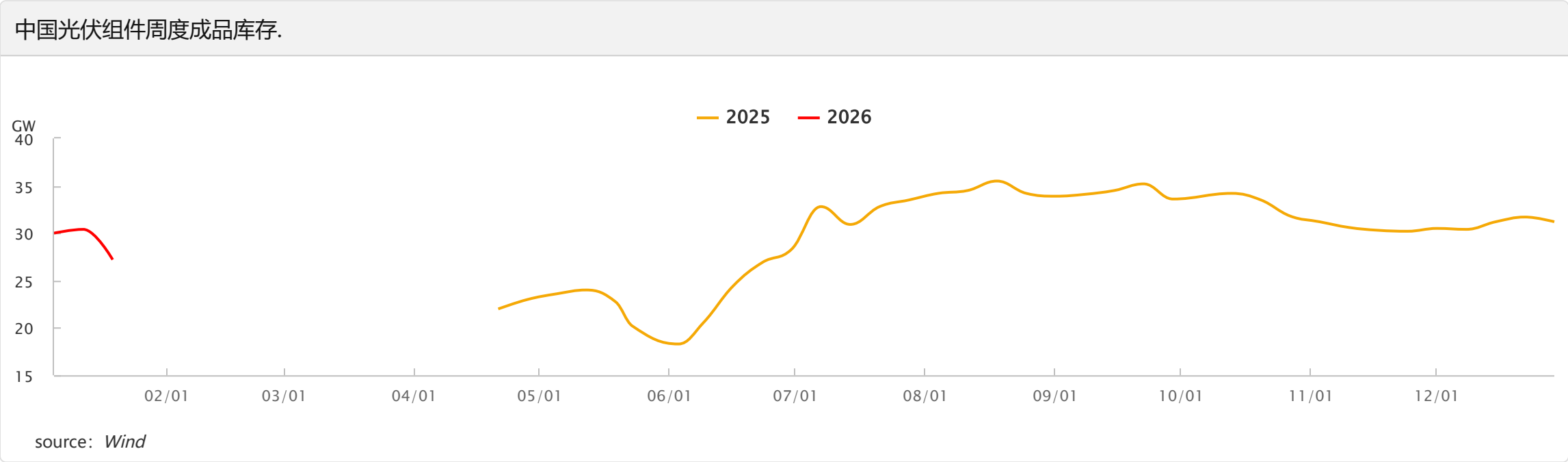
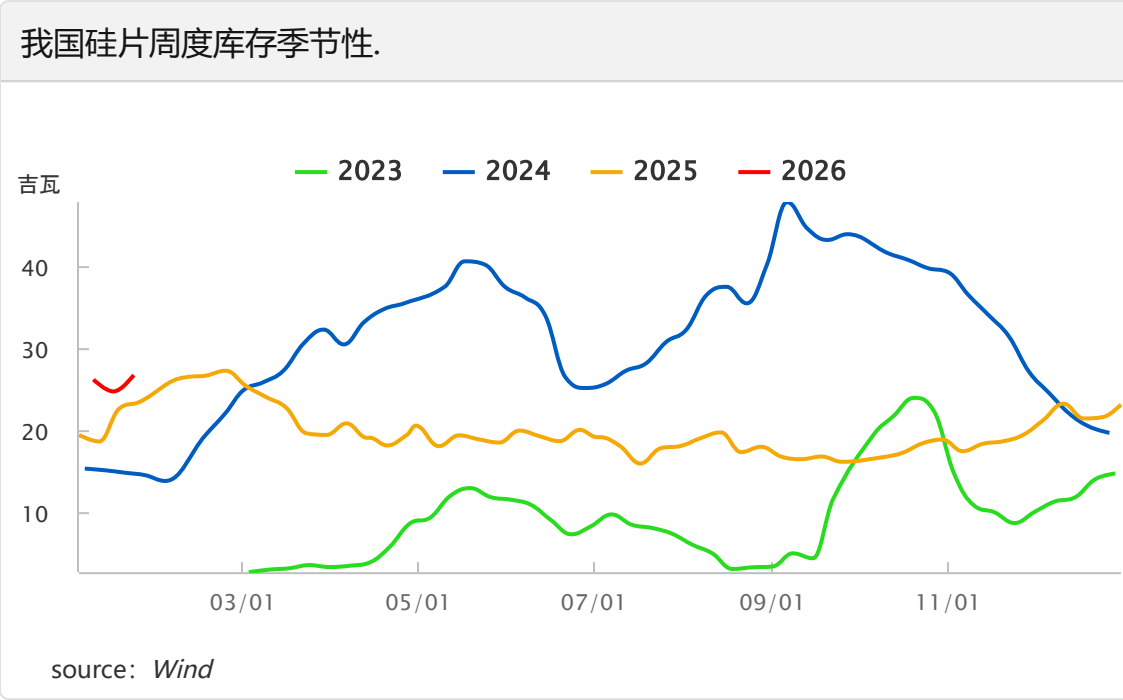
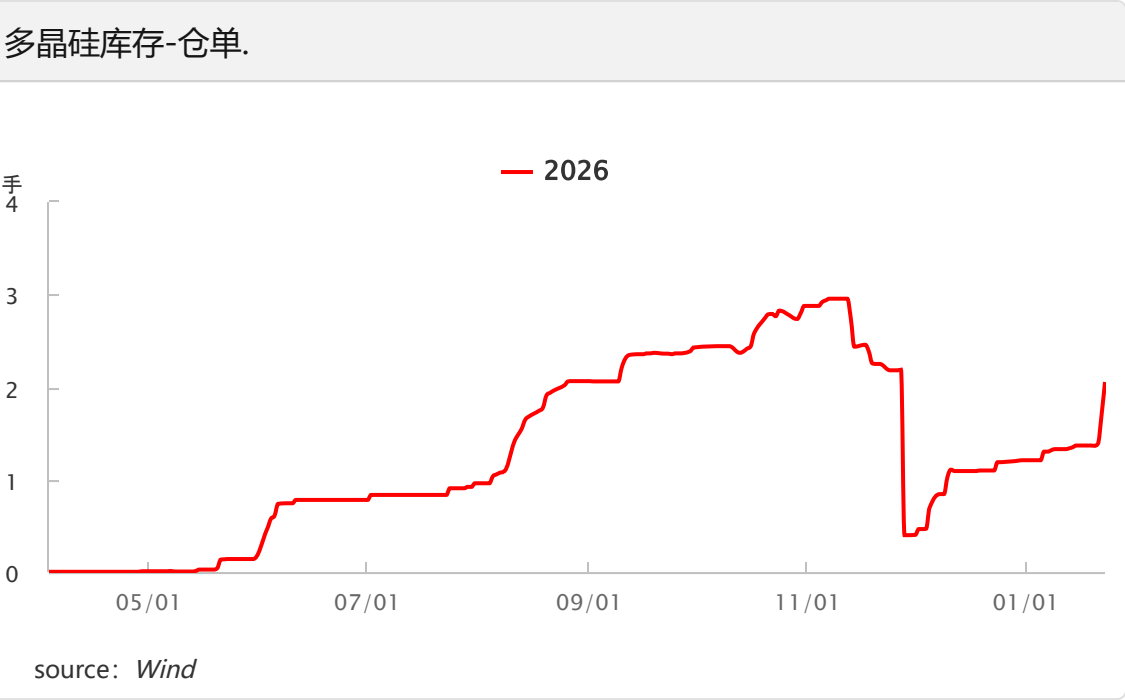
库存

工业硅周度社会库存季节性.

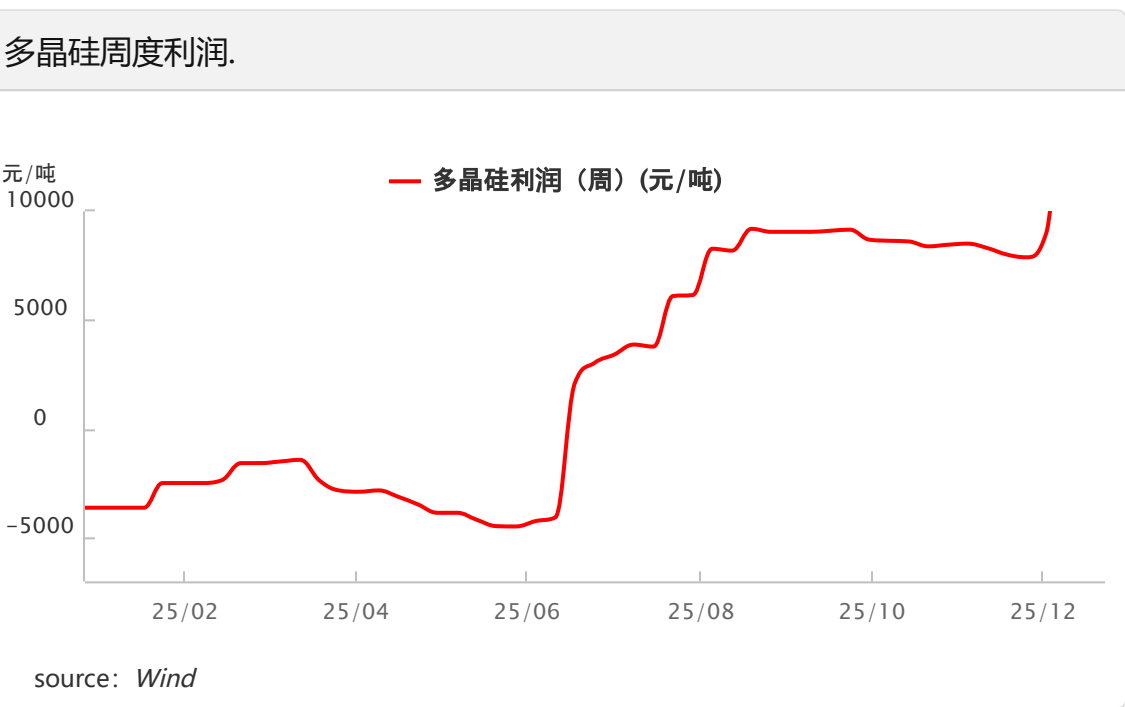
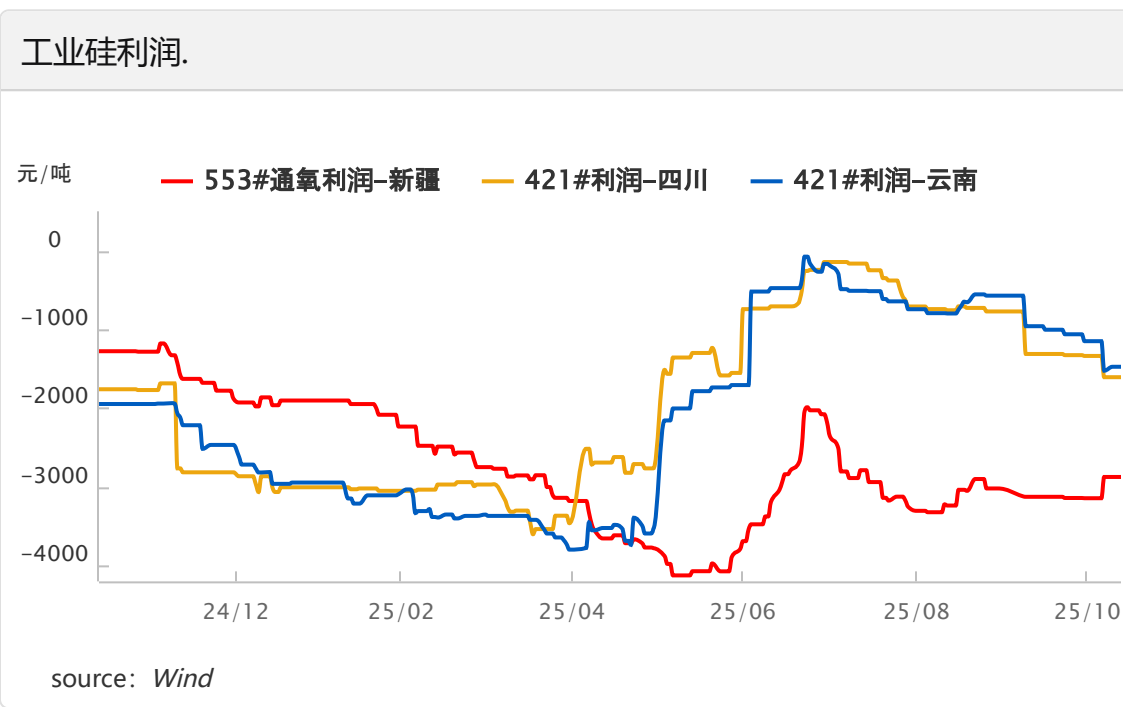


工业硅仓单数量季节性.

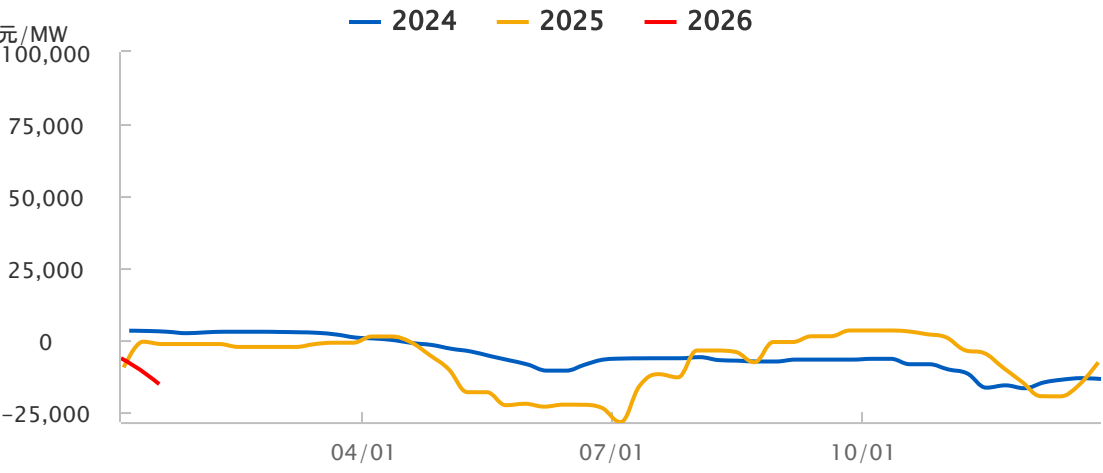




利润

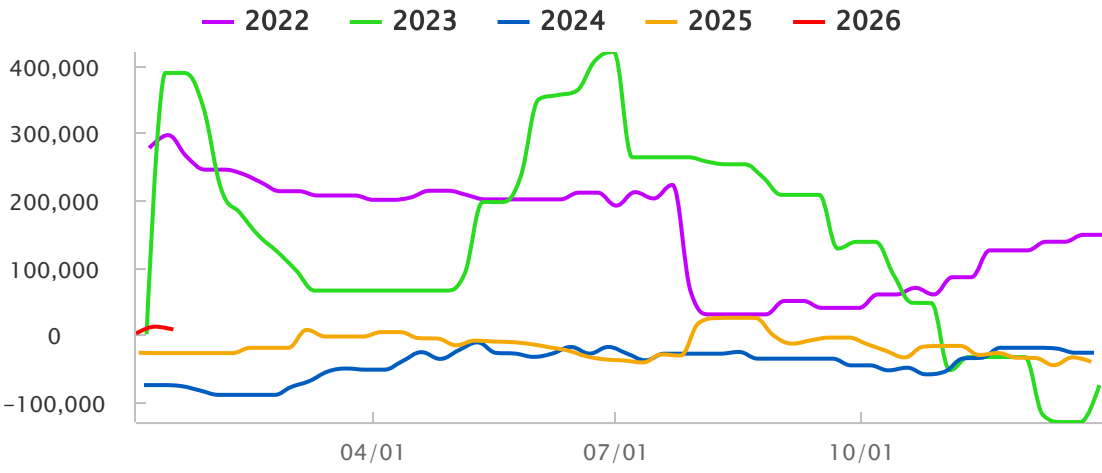


中国硅片利润走势图.



source: Wind

中国单晶N型电池片工艺利润季节性.



source: Wind