

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

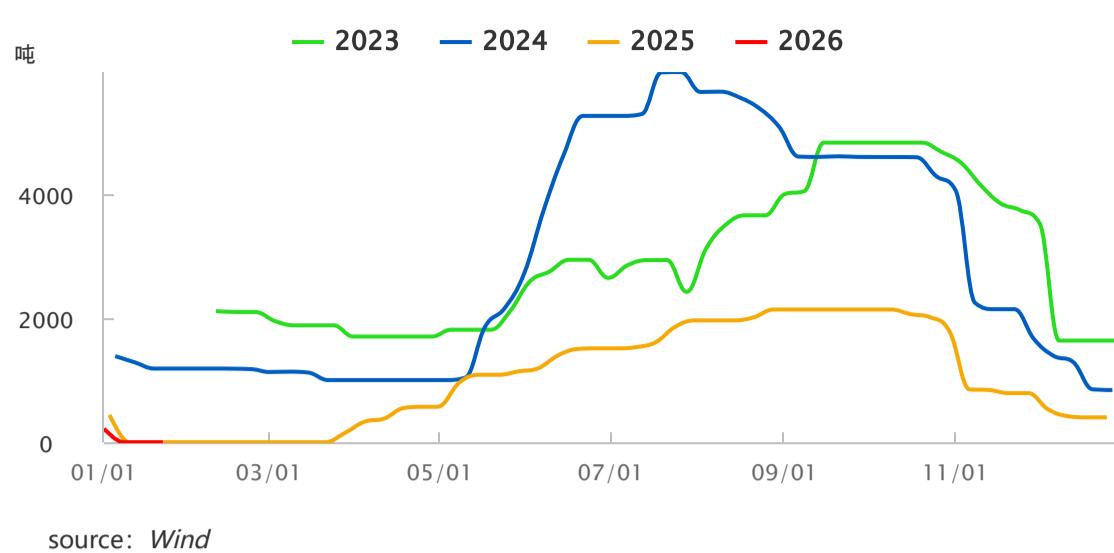
多晶硅期货数据

| 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 |

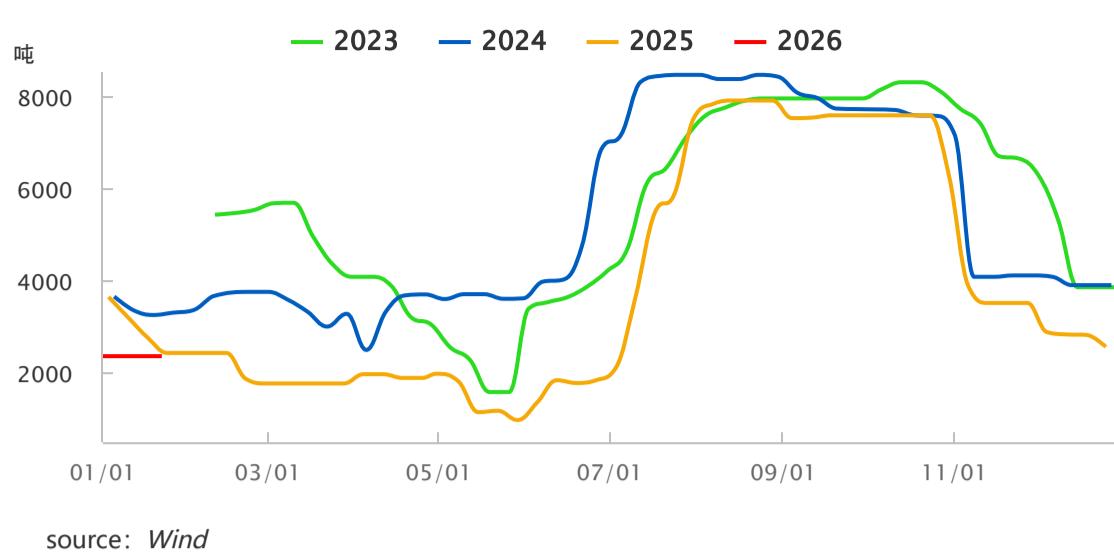
source: Wind

光伏产业链基本面 产量 上游-工业硅

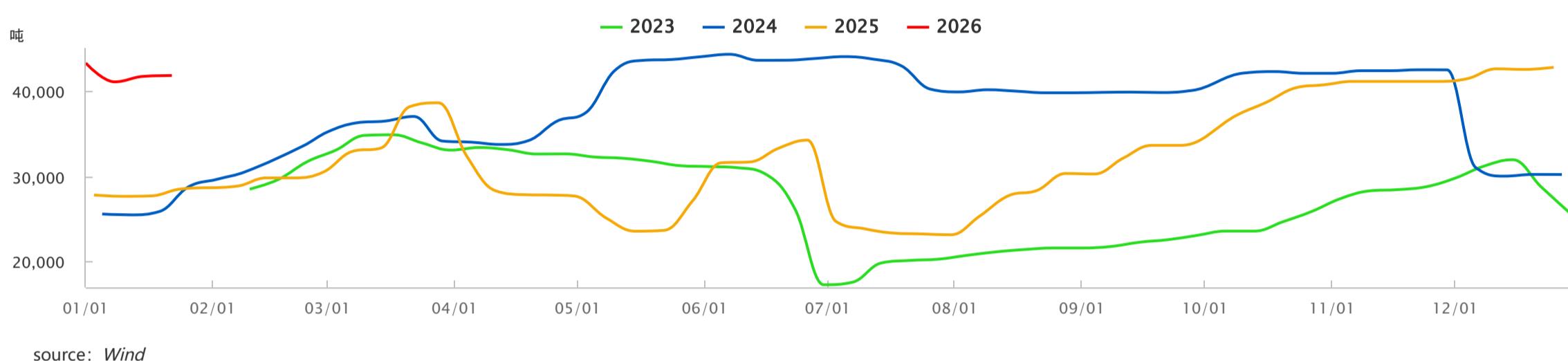
工业硅四川周度产量.



工业硅云南周度产量.

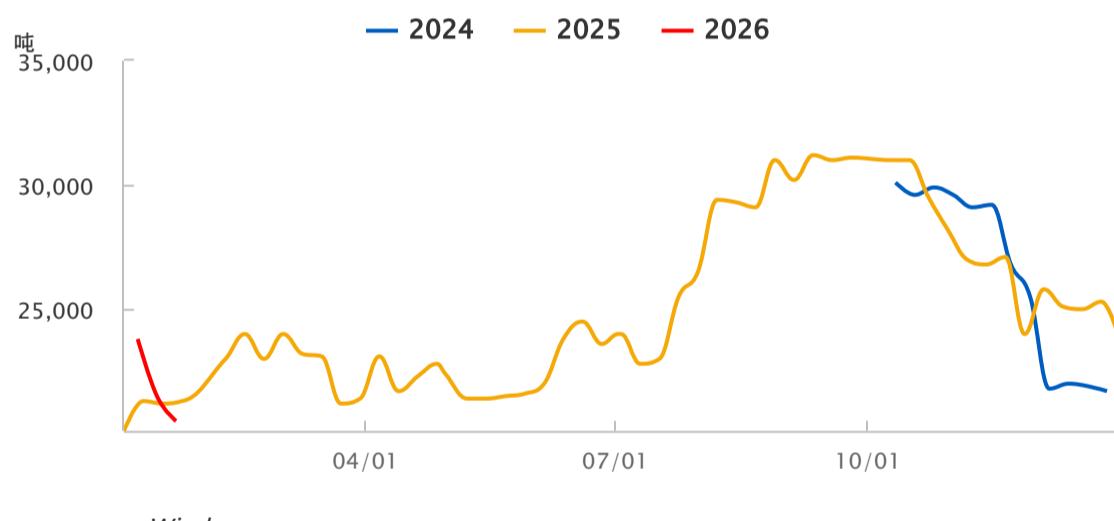


工业硅新疆周度产量.

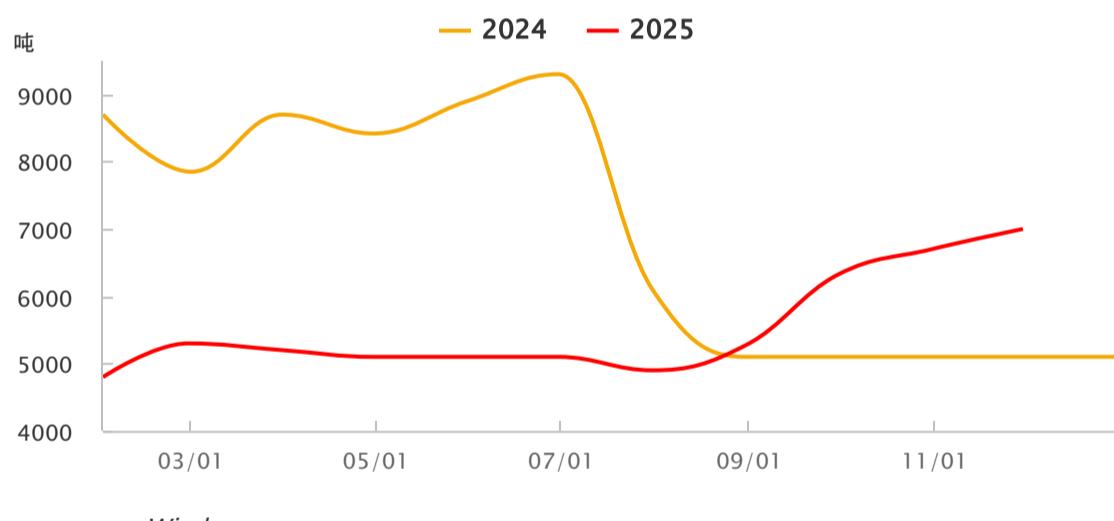


中游-多晶硅

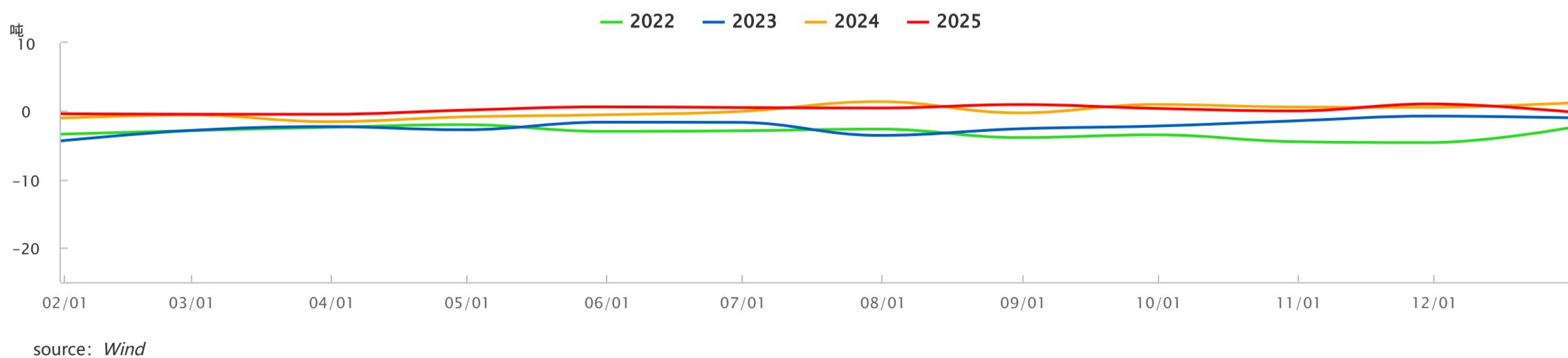
中国多晶硅周度产量.



海外多晶硅月产量.

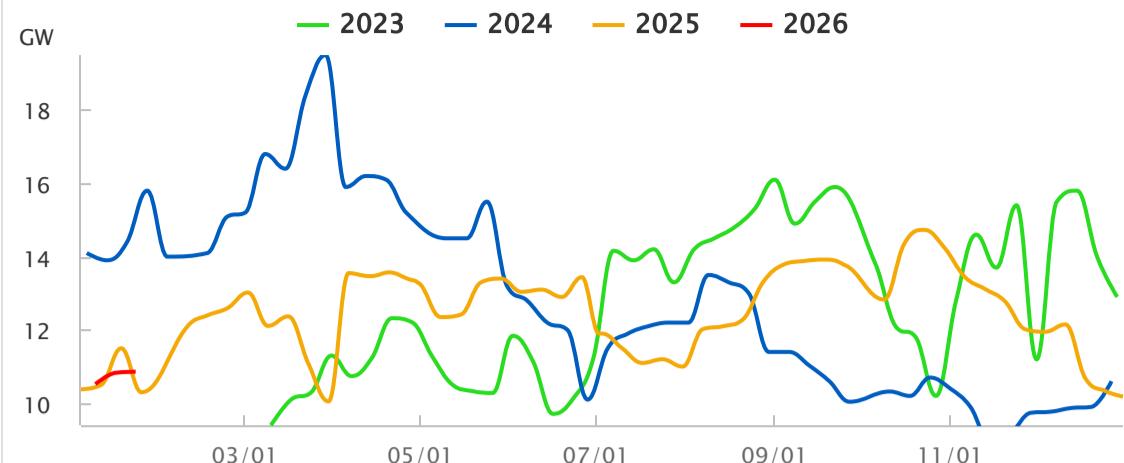


中国多晶硅净出口量.

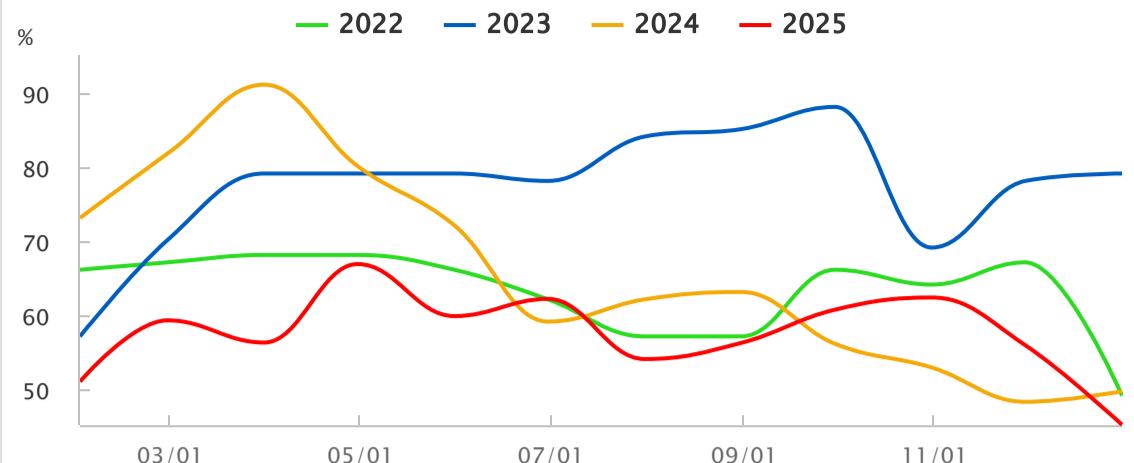


下游-硅片

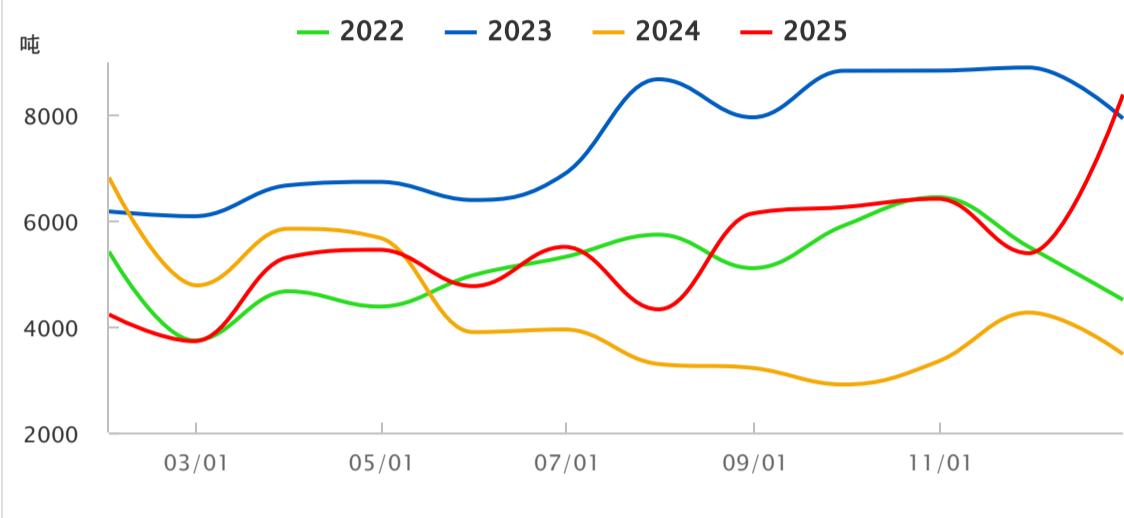
中国硅片周度产量季节性.



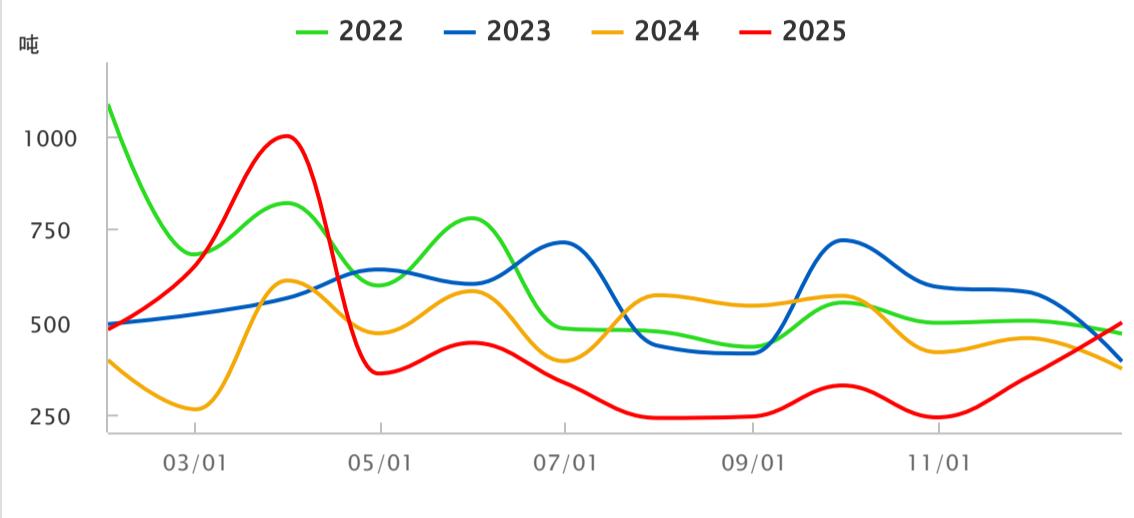
中国硅片月度开工率季节性.



中国单晶硅片月度净出口量.

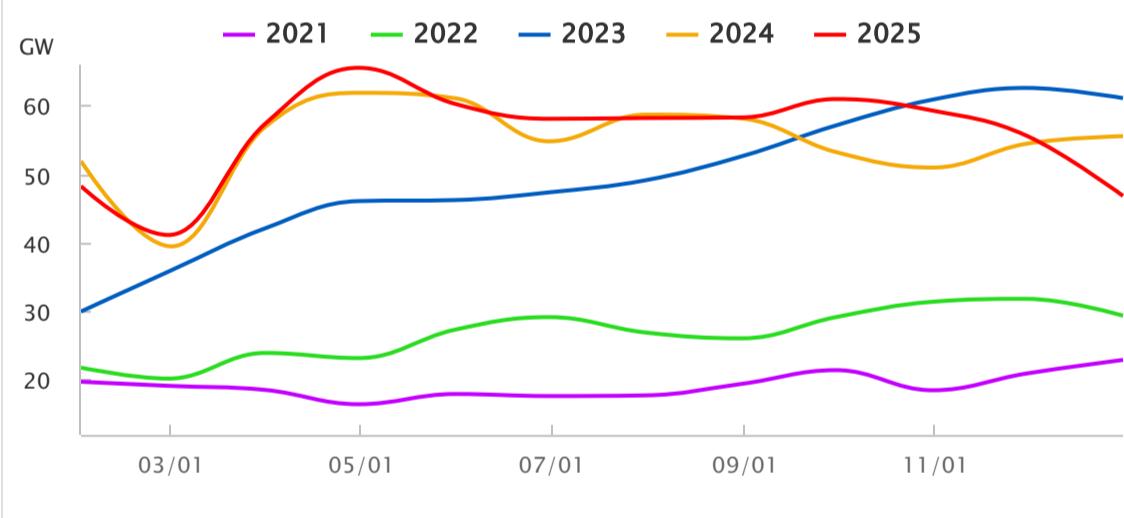


中国多晶硅片月度净出口量.

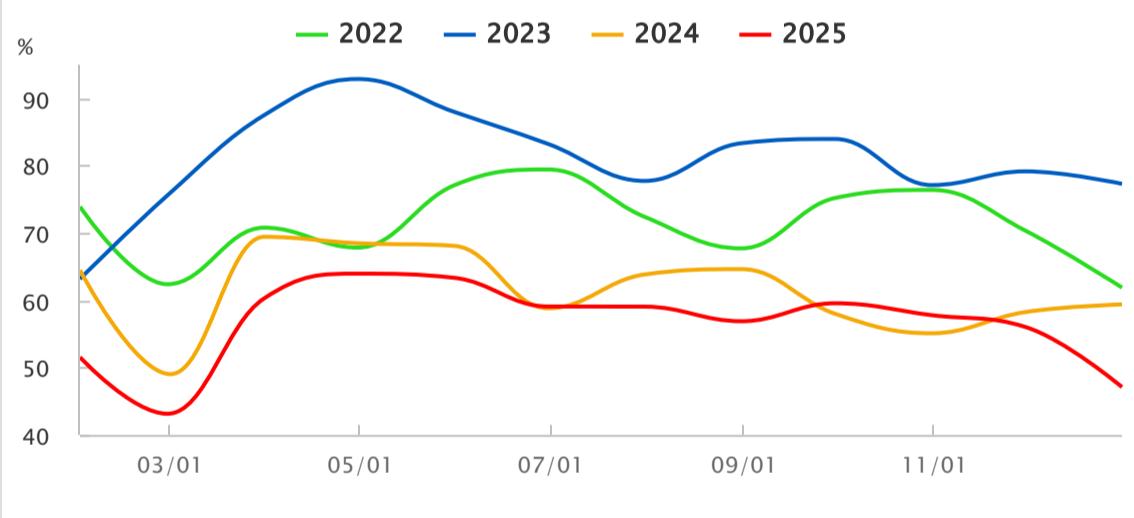


下游-电池片

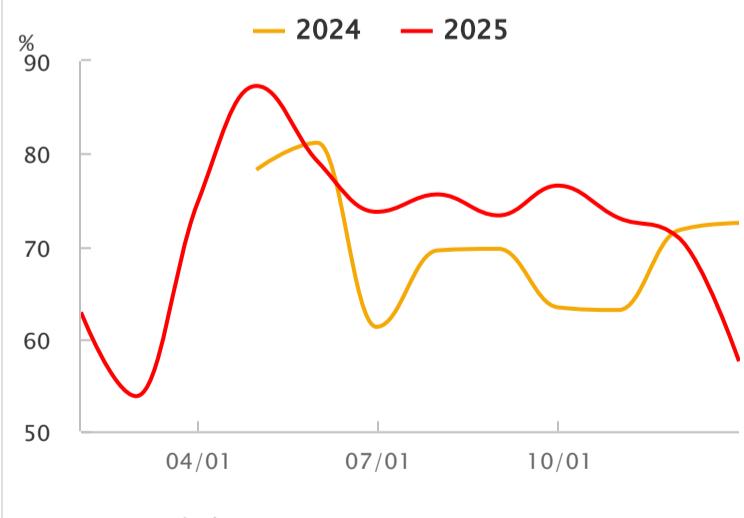
我国电池片月度产量季节性.



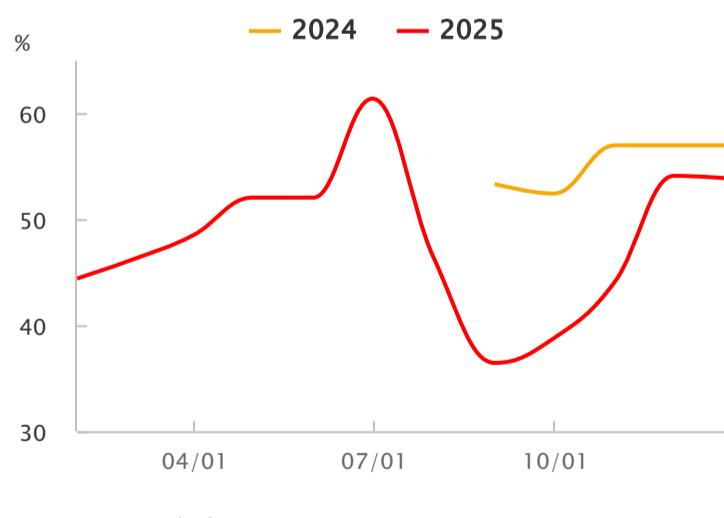
中国光伏电池月度开工率季节性.



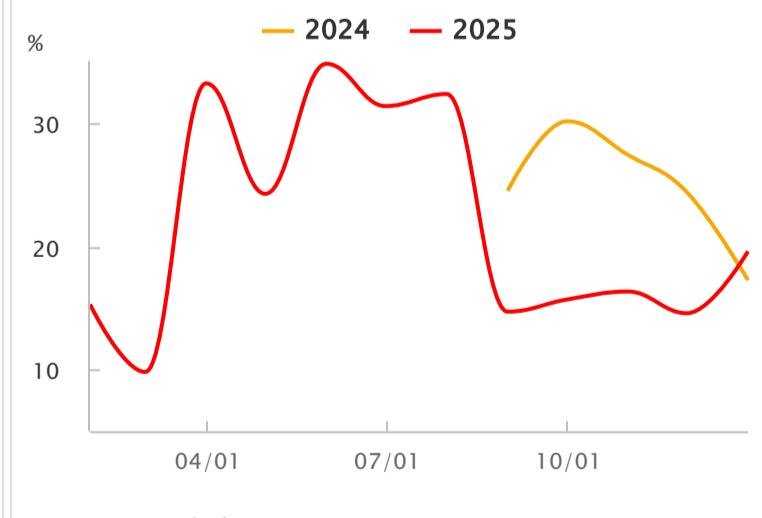
中国Topcon电池片月度开工率季节性.



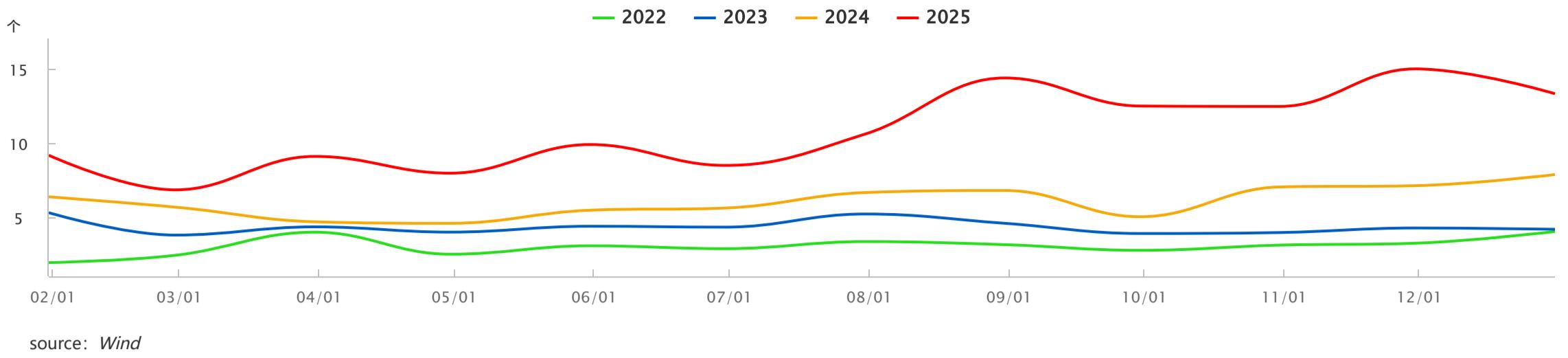
中国BC电池片月度开工率季节性.



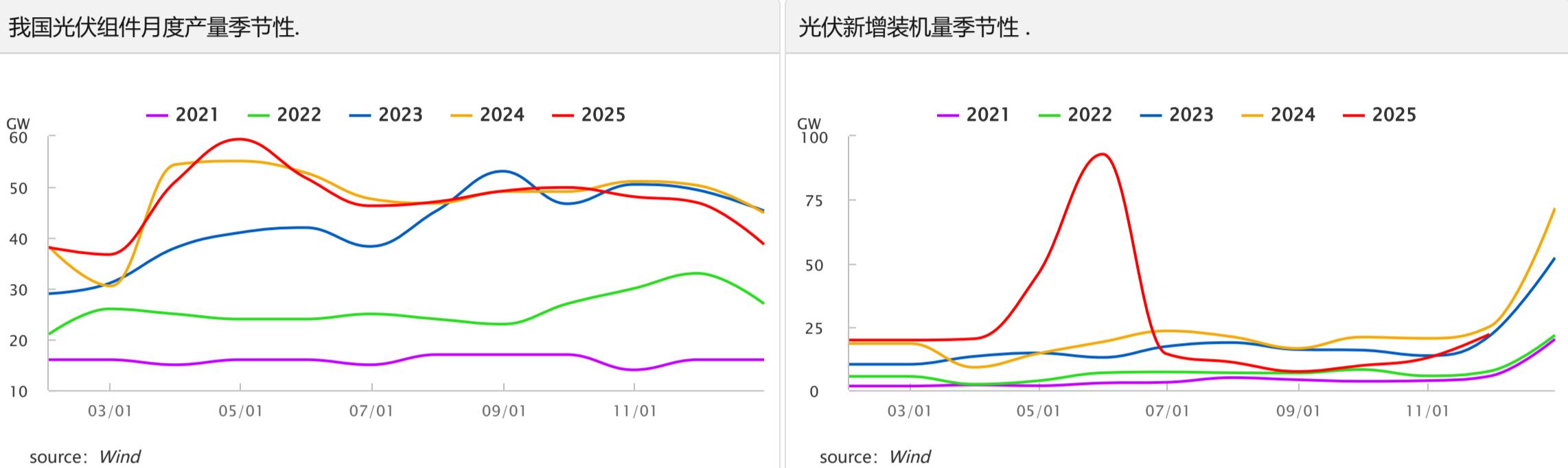
中国HJT电池片月度开工率季节性.



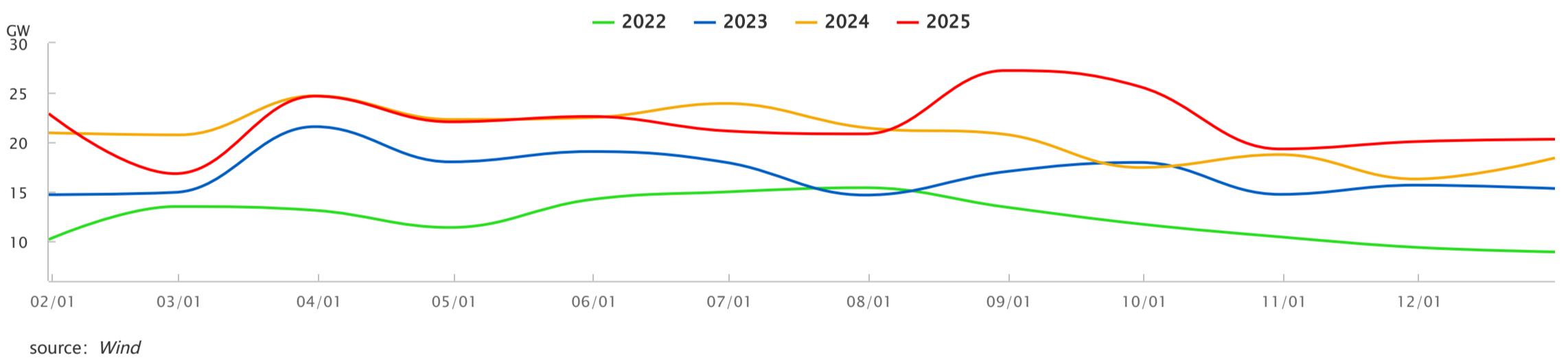
中国光伏电池片月度出口.



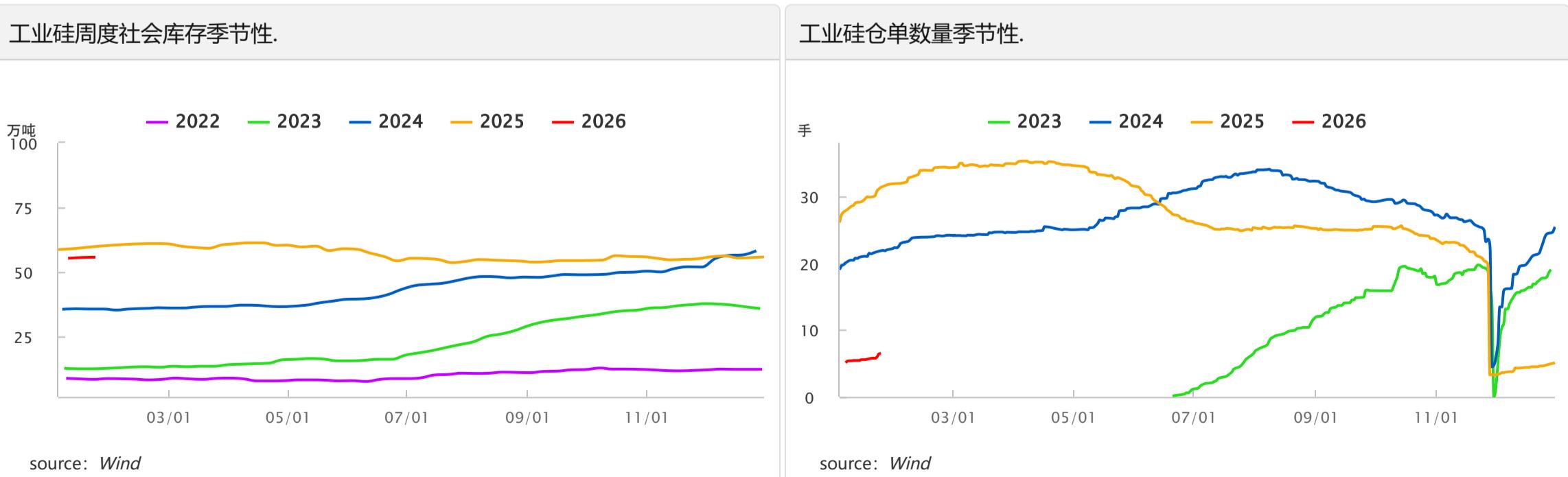
终端-光伏组件



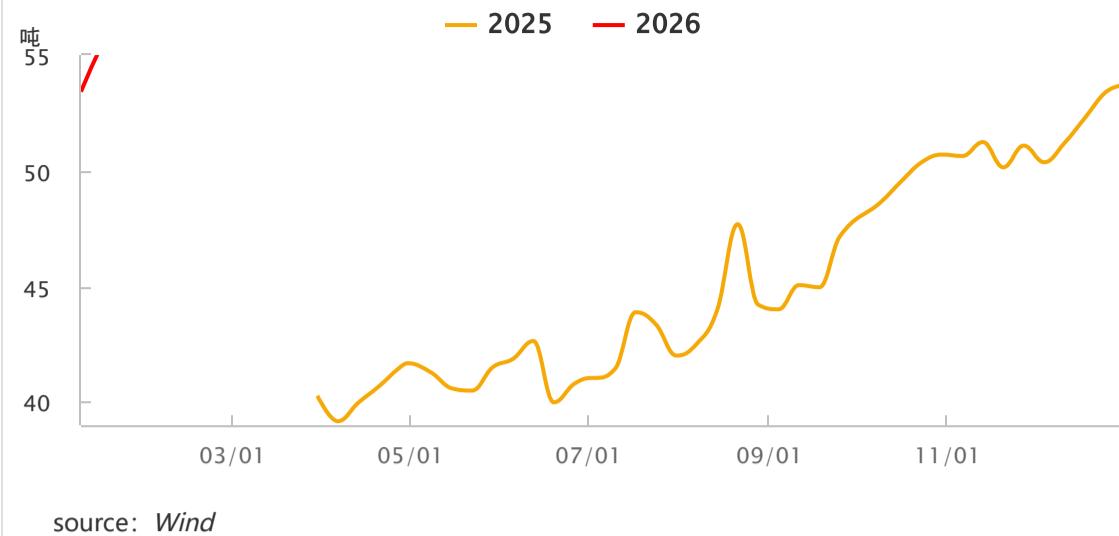
中国光伏组件月度净出口量季节性.



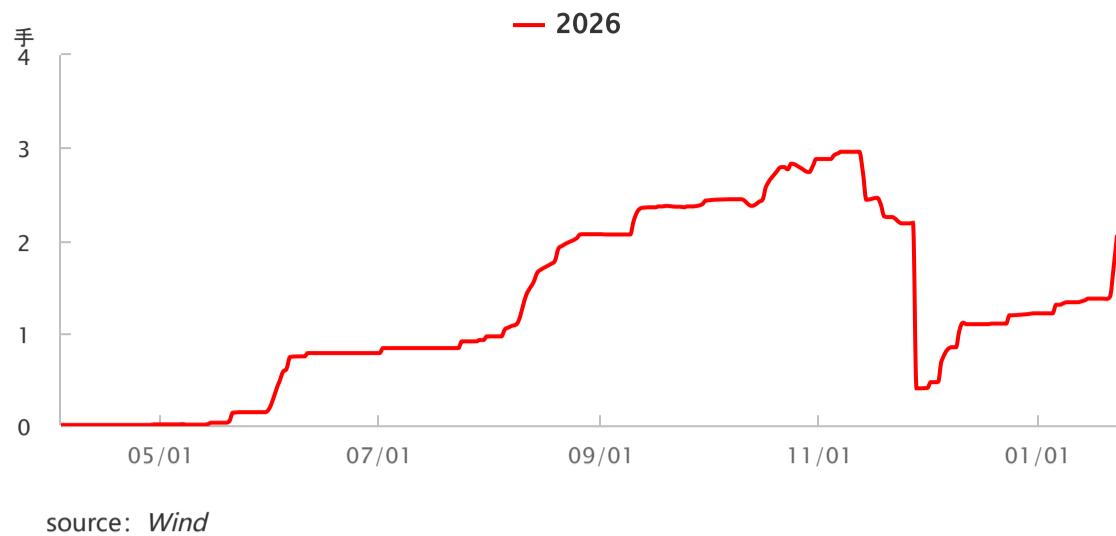
库存



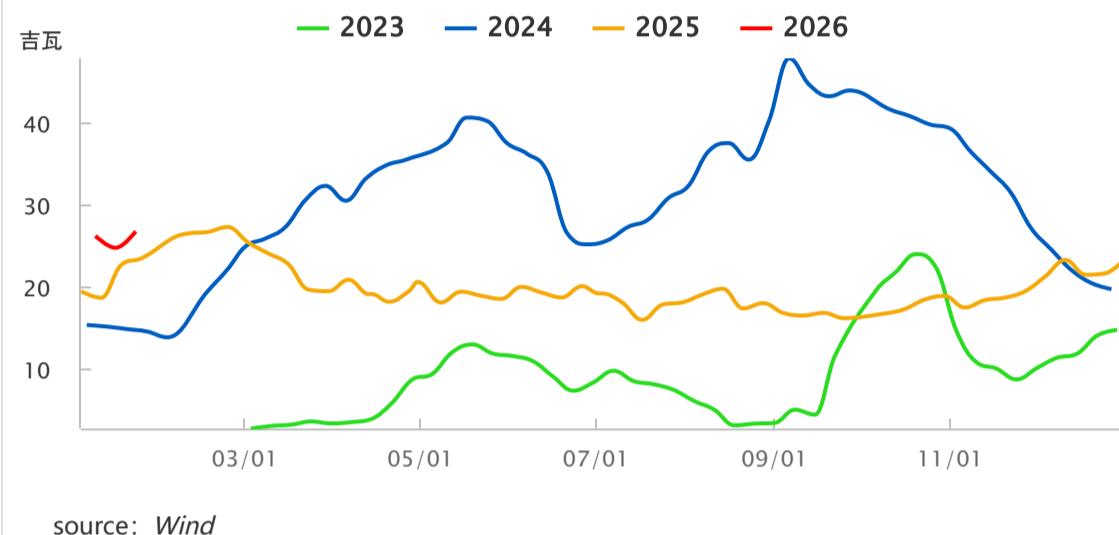
中国多晶硅周度总库存.



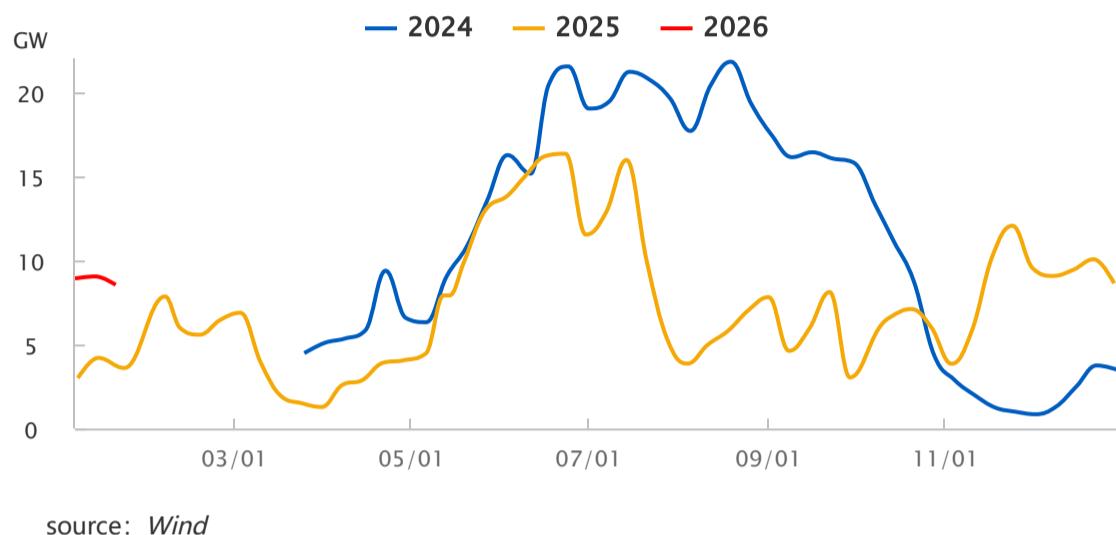
多晶硅库存-仓单.



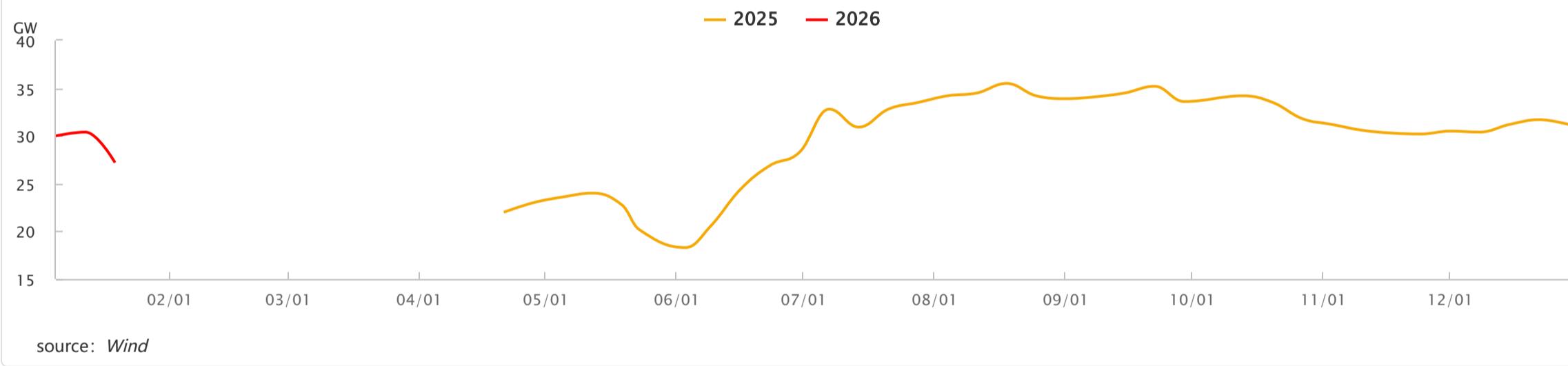
我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.

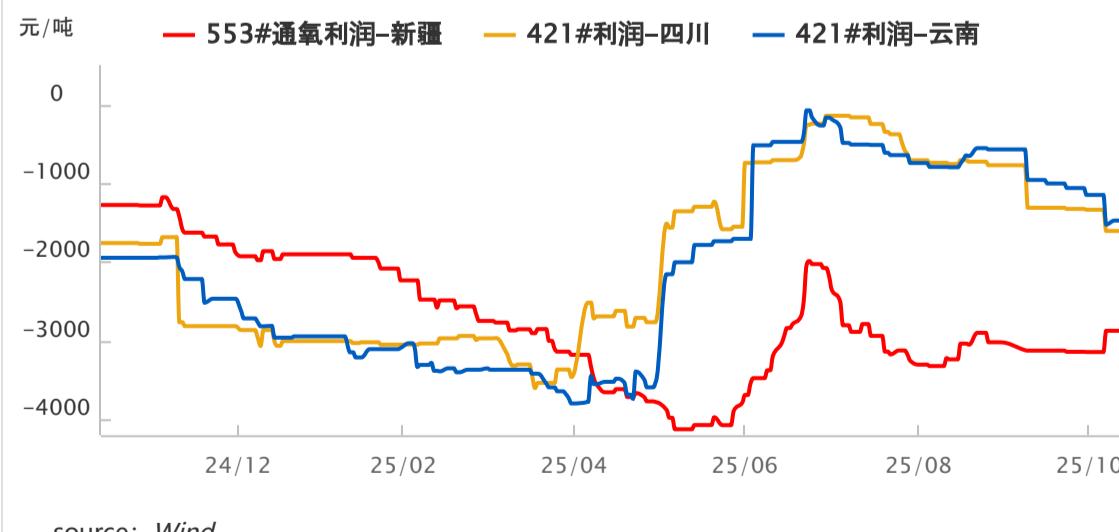


中国光伏组件周度成品库存.

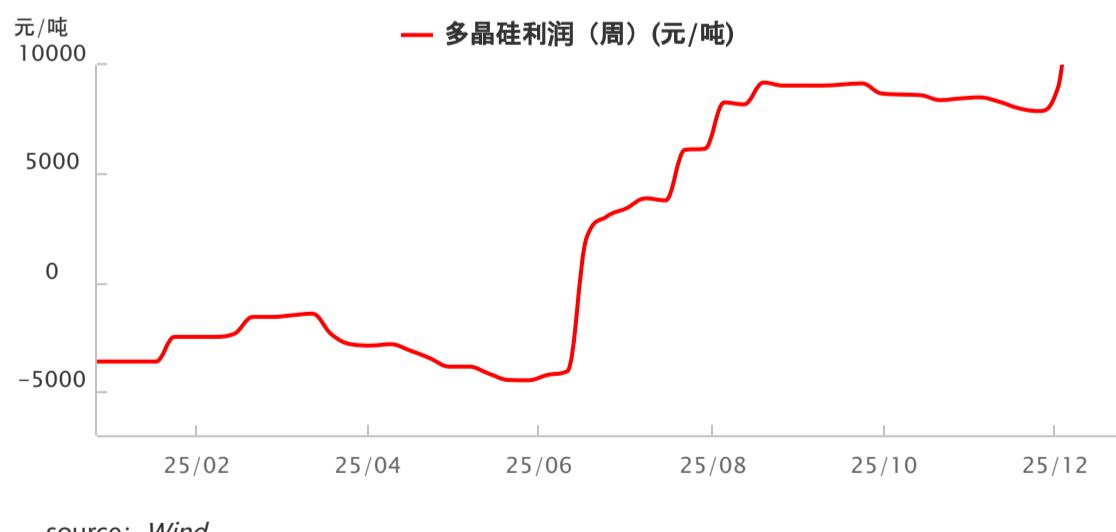


利润

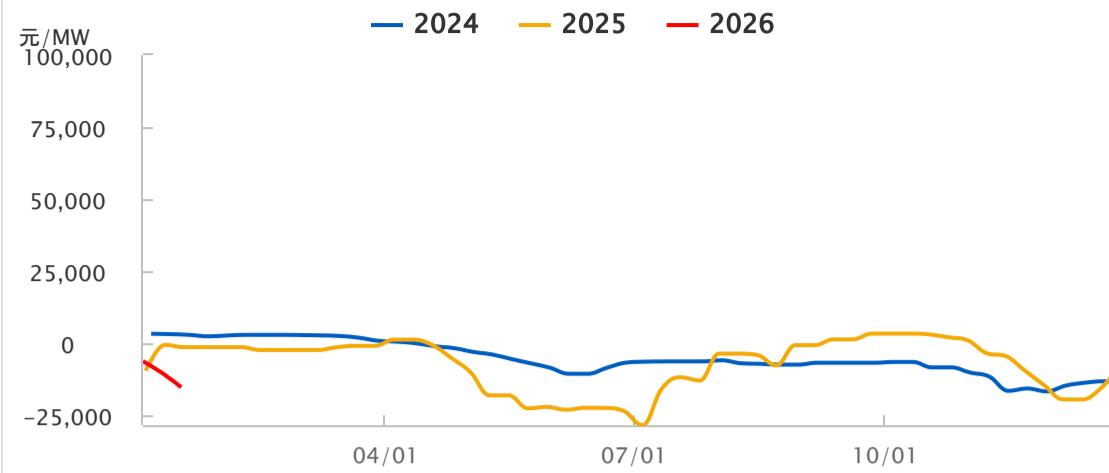
工业硅利润.



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.

