

相关报告

事件：

硅业分会最新报价显示：

本周多晶硅N型棒状硅价格出现小幅上调，n型多晶硅成交价格区间维持至3.90-4.40万元/吨，成交均价调整为4.16万元/吨，环比上涨0.73%。其余品种报价维持平稳，其中单晶致密料成交价格区间为3.50-3.90万元/吨，成交均价为3.45万元/吨；n型颗粒硅成交价格区间为3.65-3.75万元/吨，成交均价为3.73万元/吨。

点评观点：

➤ 硅料企业8月集中检修降负荷，挺价意愿强烈：

近两周硅料价格小幅上涨，主要因为一方面，在产业链各环节价格博弈形势下，下游硅片环节价格上涨对于原材料价格小幅调涨的接受度尚可；另一方面，硅料企业经8月份集中检修、降负荷，供应量达到本年度史低，避免亏损幅度进一步增大，硅料企业本月排产进一步下调，龙头企业主动减产，对三四季度多晶硅有着相对一致的涨价预期，料企报价挺涨意愿强烈。

➤ 交易平淡，成交有限：

近期交易情绪较为平淡，部分多晶硅厂商有报涨动作，但下游拉晶厂在自身顺涨不畅背景下，对涨价订单的接受程度有限，故周内成交量偏低，上下游对交易价格较难达成一致预期。本周n型硅料新单价格出现上调，其主要原因为中小企业目前多以观望为主，实际成交较为有限，现阶段市场大单成交多以龙头企业为主，推涨市场均价。

➤ 需求持续偏弱，库存仍在高位运行，价格上行动力不足：

产业链整体需求出现缩量态势。硅料企业本月排产维持在13万吨附近，环比小幅下修。多晶硅库存持稳，周度水位依旧维持在20-22万吨水平，颗粒硅库存在龙头积极减产及下游拉货的双重作用下，呈下行趋势，本月硅料仍然一定供需剪刀差，预计月末库存水位仍会面临一定的上行风险。综合来看，目前下游需求持续偏弱，预计短期内硅料价格上涨动力不足，上行空间有限。

研究部

姓名：杨义琼

SFC: AXU943

电话：0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 37696888
传真：(852) 37696999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>