



2023年12月4日

硅片排产回升，工业硅窄幅震荡

核心观点及策略

- 上周工业硅窄幅震荡，一方面川滇地区限电减产导致云南地区产量边际下滑，交易所仓单库存的大幅下行，现货价格企稳反弹；需求来看，光伏组件消费略有回暖，多晶硅年前新一轮招标启动排产加速对硅料需求有所回升，但传统行业中有机硅消费仍在下行，铝合金产量增速低迷，终端消费走势分化拖累工业硅期价反弹。
- 主产区开炉数小幅下降，但周度产量小幅回升，整体供应偏稳，由于下游硅片库存逐步出清，多晶硅招标启动对上游硅料需求增加，但有机硅开工率复苏依然较弱，铝合金产量回升力度较弱，整体需求端仍然复苏乏力。
- 整体来看，国内制造业复苏放缓对工业品的整体需求形成拖累；交易所库存大幅下降对短期现货价格有所支撑。主产区开炉数继续下降，川滇地区限电成本抬升导致产量边际走弱，但北方复产进程顺利，供应较为平稳；消费端光伏电池组件需求有所回暖，硅料和硅片排产量上升，多晶硅招标启动对硅料短期需求有所增加，但有机硅仍陷量价齐跌，铝合金产量回升幅度较小，整体需求端格局仍偏弱，预计工业硅将维持低位震荡格局。
- 策略建议：观望
- 风险因素：西南地区复产，光伏产业链失速明显

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	12月1日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	13940.00	14200.00	-260.00	-1.83%	元/吨
通氧 553#现货	14700.00	14600.00	100.00	0.68%	元/吨
不通氧 553#现货	14300.00	14150.00	150.00	1.06%	元/吨
421#现货	15550.00	15550.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	14320.00	14500.00	-180.00	-1.24%	元/吨
多晶硅致密料现货	64.50	64.50	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	37.6	37.2	0.4	1.08%	万吨

二、市场分析及展望

上周工业硅窄幅震荡，一方面川滇地区限电减产导致云南地区产量边际下滑，北方大厂复产遭遇瓶颈，叠加交易所仓单库存的大幅下行，现货价格企稳反弹；需求来看，光伏组件消费略有回暖，多晶硅年前新一轮招标启动排产加速对硅料需求有所回升，但传统行业中有硅料开工率仍在下行，铝合金产量增速低迷，终端消费走势分化拖累工业硅期价反弹。

宏观方面：11月官方制造业 PMI 放缓至 49.4，复苏程度不及预期，其中新出口订单与当前出口趋势下行较为吻合，工业企业利润同比增速同比大幅放缓至 2.7%，整体显示制造业总需求的回升力度略显不足，生产景气度有所回落，同时物价指数的负增长也使得量缓价跌的格局令企业利润修复受阻，整体国内经济的弱现实对工业硅价格的影响中性偏空。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 12 月 1 日，工业硅周度产量为 9.16 万吨，环比下降 0.5%，上周工业硅三大主产区开炉数均有下滑，其中云南地区受限电政策影响开炉率下滑，部分硅厂停炉意愿走强，短期或以消化原料库存为主。其中新疆样本硅企（产能占比 79%）上周产量在 28280 吨，周度开工率维持在 76%，环比上周微涨 1%；云南样本硅企（产能占比 30%）上周产量为 7405 吨，周度开工率大幅下滑至 79%，环比上周小幅回落 1%。四川样本硅企（产能占比 32%）上周产量为 3735 吨，周度开工率在 57%，环比上周小幅回落 2%。需求来看，上周多晶硅致密料成交均价维持在 64.5 元/千克；随着新一轮多晶硅接单逐渐展开，多晶硅正料在多家大厂都出现了发货排期紧张的局面，部分小客户出现优质料采买困难情况。据 SMM 数据统计，11 月国内硅料、硅片排产分别为 15.3 万吨、58.2GW。而 12 月与此前市场所预期的淡季减产情况不同，最新排产硅料、硅片将分别来到 15.8 万吨和 61.8GW，

两者排产将继续增加。由于目前电池片开工率仍无法继续下探，从四季度电池排产来看需求仍然有较为明显的增长。有机硅 DMC 现货均价进一步下滑至在 14320 元/吨，11 月国内有机硅企业开工率略有下滑，10 月中下旬起部分厂家有检修停产计划，生产利润仍为负值但亏损幅度收敛，但产能严重过剩的格局仍然阻碍行业开工率的好转，受外需乏力等因素的拖累出口订单也迟迟不见好转，部分企业选择封盘不报价，仍有一些企业选择在低利润率下维持正常生产。10 月我国铝合金产量达 126 万吨，虽然同比增长 12.2%，但产量环比 9 月不增反降，当前铝合金企业整体开工率不足 50%，处于往年同期偏低水平，虽然基建增速较为稳定，但房地产和电子电力行业的低迷仍然拖累铝加工行业整体的需求增量，预计铝合金开工率难有大幅反弹的空间，对短期工业硅的需求形成压制。

库存方面，截止上周 12 月 1 日，工业硅全国社会库存总量达 37.6 万吨，较上周环比增加 0.4 万吨，累库还在持续，其中普通社会库存 12.4 万吨，社会仓库交割库存 25.2 万吨，目前交易所注册仓单量重回上行趋势，由于 4 系牌号的现货价格持续回落，高品位货源的盘面交割套利空间收窄，因此厂商逐渐失去了转产高品位货源注册仓单的意愿并转为生产正常流通现货，因此整体供应端仍然偏宽。

整体来看，国内制造业复苏放缓对工业品的整体需求形成拖累；交易所库存大幅下降对短期现货价格有所支撑。主产区开炉数继续下降，川滇地区限电成本抬升导致产量边际走弱，但北方复产进程顺利，供应较为平稳；消费端光伏组件需求有所回暖，12 月硅料和硅片排产量上升，多晶硅招标启动对硅料短期需求有所增加，但有机硅仍陷量价齐跌，铝合金产量回升幅度较小，整体预计工业硅将维持低位震荡格局。

三、行业要闻

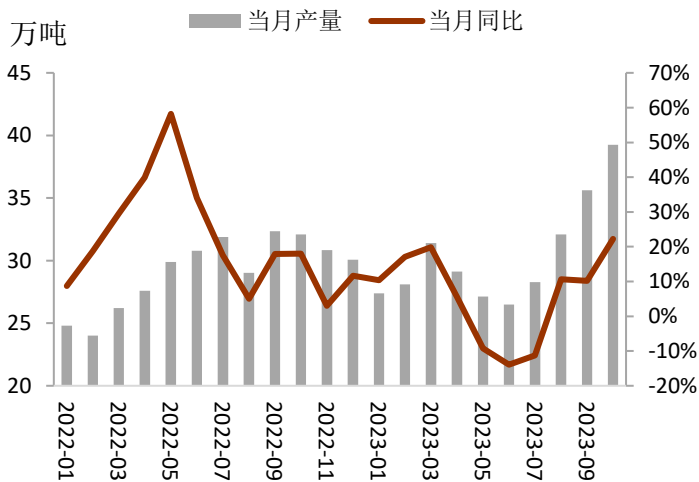
1、11 月 27 日，广期所发布《关于调整工业硅期货指定交割库的公告》，其中提到，新增合盛硅业股份有限公司、厦门国贸硅业有限公司工业硅期货交割厂库库点，新增新安化工集团股份有限公司、厦门建发高科有限公司、国泰君安风险管理有限公司、物产中大资本管理（浙江）有限公司、银河德睿资本管理有限公司为工业硅期货交割厂库。

2、国家能源集团物资公司 2023 年度集团级光伏组件公开招标中标结果公布，中标企业共计 4 家：隆基乐叶、正泰新能、通威、晶科能源，晶科能源全部中标 N 型组件，通威中标 P 型组件，正泰新能和隆基乐叶均有中标 P 型和 N 型组件。 中标价格来看，中标均价 1.07 元/W，最低价 1.05 元/W，中标企业为隆基乐叶中标。招标公告显示，集采预估总容量为 10GWp，其中，P 型组件 3GWp、N 型组件 7GWp，规格为单晶单/双面 P 型组件 540Wp 及以上、单晶单/双面 N 型组件 565Wp 及以上两种型号。

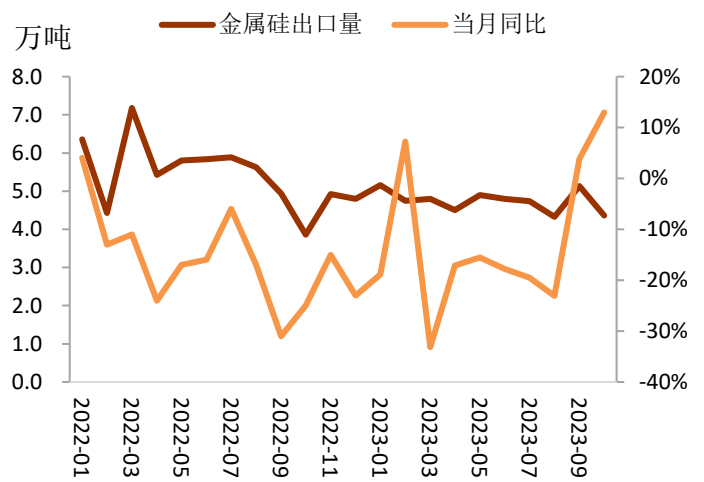
3、华能在江苏最大的集中式光伏发电项目—华能如东 20 万千瓦渔光互补发电项目实现全容量并网发电。采用“光伏+渔业养殖”模式建设，实现了鱼塘土地资源高效利用和生态开发。项目建成后，年均发电量达 2.3 亿千瓦时，每年可减少标煤消耗超 7 万吨，减排二氧化碳约 15.16 万吨，对进一步优化当地能源结构、打造多层次绿色能源产业格局具有积极作用，为如东经济社会可持续高质量发展注入强劲绿色动能。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

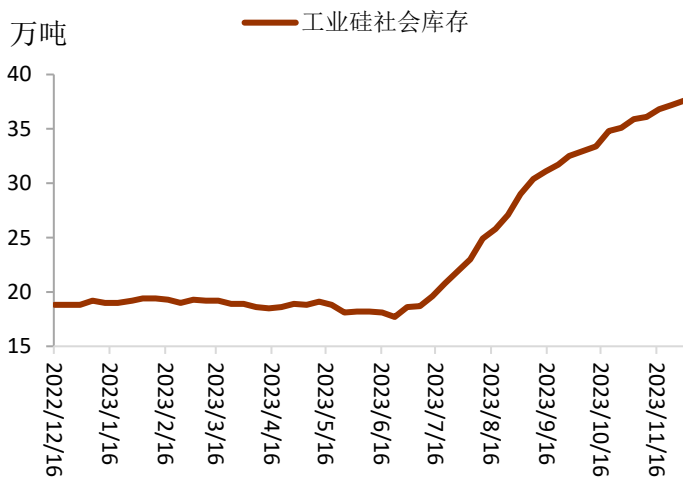


图表 2 工业硅出口量

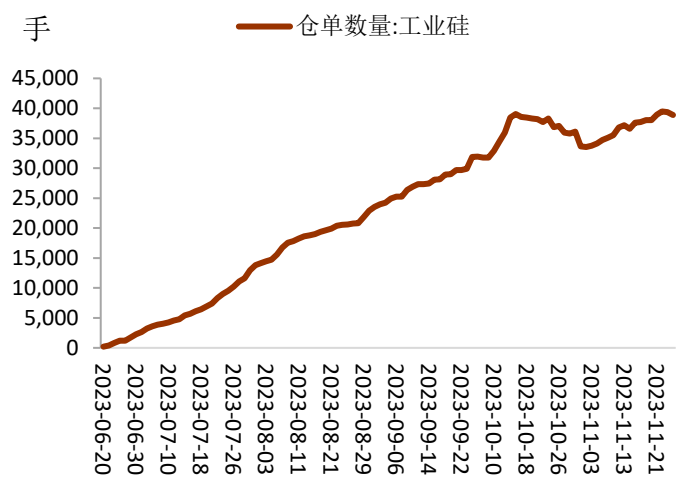


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

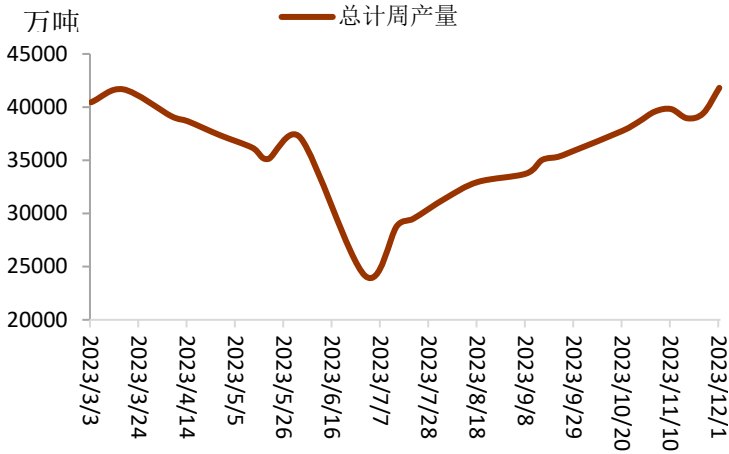


图表 4 广期所仓单库存

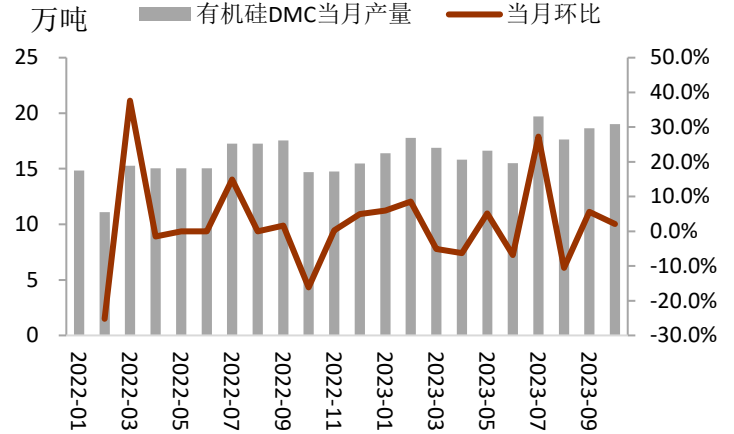


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

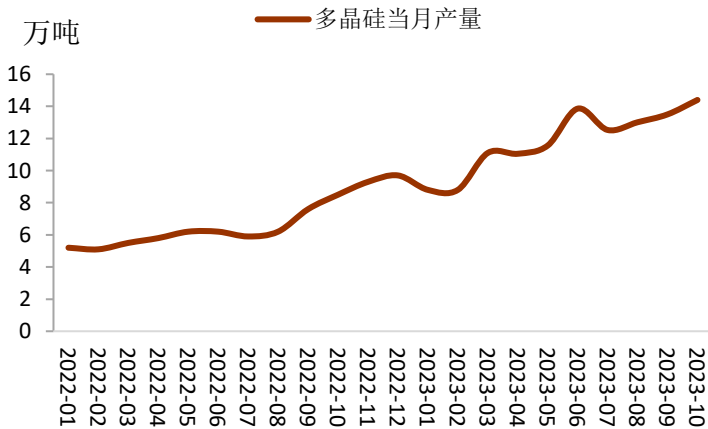


图表 6 有机硅 DMC 产量

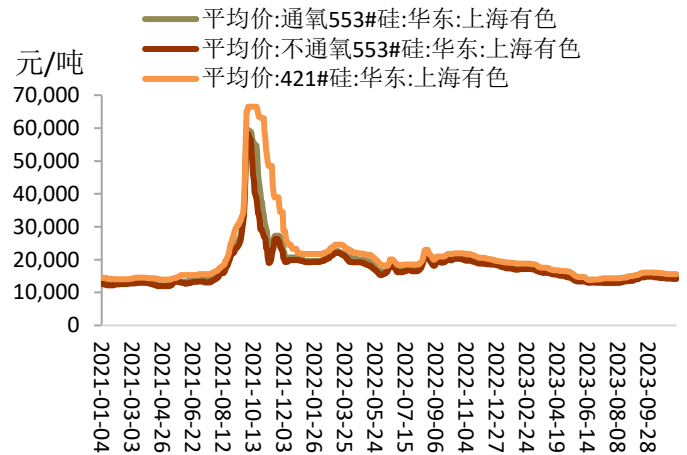


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

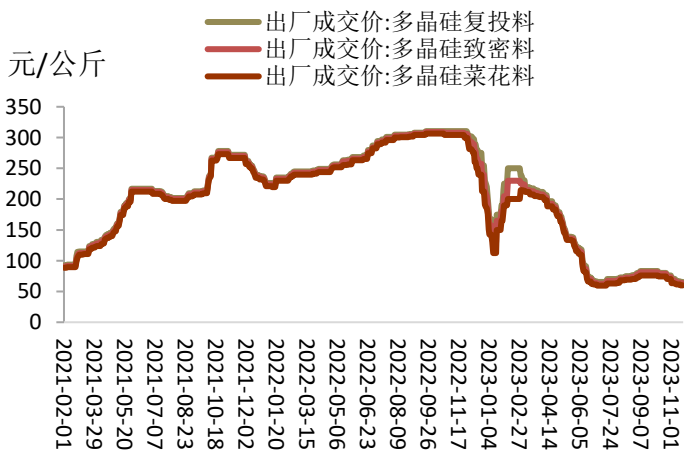


图表 8 工业硅各牌号现货价

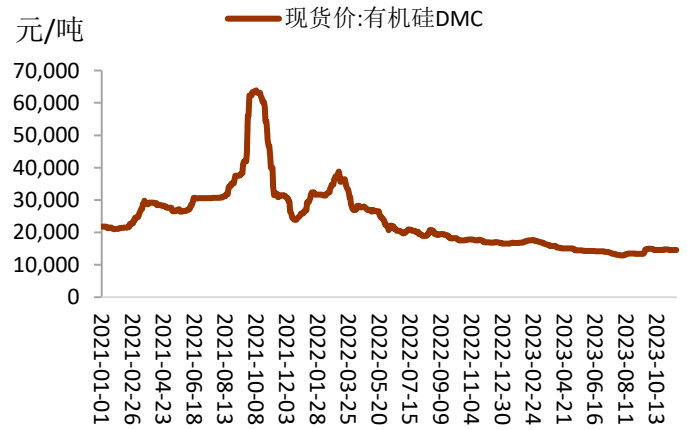


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 多晶硅现货价



图表 10 有机硅现货价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A906 室
电话：0562-5819717

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。