



2024年1月29日

供应逐步恢复，工业硅低位震荡

核心观点及策略

- 上周工业硅低位震荡，主因西北地区头部硅企开工率企稳，而川滇地区枯水期产能利用率偏低，短期供应有边际回升迹象；而需求端，光伏年初装机量大幅下滑，硅片排产量明显回落，电池价格僵持组件排库压力加大，节前光伏招标需求量清淡；有机硅成本支撑看涨情绪拉动现货回暖，但铝合金下游压产显现普遍，整体供大于求的格局还在延续，需求预期的疲软持续拖累维持弱势震荡。
- 主产区开炉数企稳回升，西北环保限封锁逐步解除，供应趋紧格局有所缓解，光伏终端消费减速明显，有机硅终端消费依然羸弱，铝合金企业普遍压产运行，整体供大于求的格局还在延续。
- 整体来看，宽松的货币政策对以基本面主导的硅价提振效果有限；西北逐渐解除环保封锁但开工率提升缓慢，川滇地区枯水期产量十分低迷，整体供应有企稳恢复迹象；节前光伏招标需求量清淡；有机硅成本支撑看涨情绪拉动现货回暖，但铝合金下游压产显现普遍，整体供大于求的格局还在延续，预计工业硅将维持震荡偏弱的格局。
- 策略建议：观望
- 风险因素：西北地区持续减产，光伏消费增速回升

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	1月26日	1月19日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	13365.00	13475.00	-110.00	-0.82%	元/吨
通氧 553#现货	15050.00	15150.00	-100.00	-0.66%	元/吨
不通氧 553#现货	14850.00	14950.00	-100.00	-0.67%	元/吨
421#现货	15500.00	15500.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	15600.00	15700.00	-100.00	-0.64%	元/吨
有机硅 DMC 现货	15040.00	14760.00	280.00	1.90%	元/吨
多晶硅致密料现货	57.00	57.00	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	35.2	35.1	0.1	0.28%	万吨

* (1) 主力合约为流动性较强的期货合约

(2) 各牌号现货价格均为华东地区现货当日成交均价

二、市场分析及展望

上周工业硅低位震荡，主因西北地区头部硅企开工率企稳，而川滇地区枯水期产能利用率偏低，短期供应有边际回升迹象；而需求端，光伏年初装机量大幅下滑，硅片排产量明显回落，电池价格僵持组件排库压力加大，节前光伏招标需求量清淡；有机硅成本支撑看涨情绪拉动现货回暖，但铝合金下游压产显现普遍，整体供大于求的格局还在延续，需求预期的疲软持续拖累维持弱势震荡。

宏观方面：央行宣布下调金融机构存准率 0.5%，同时分别下调支农再贷款率和再贴现率 0.25%，降准幅度为两年之最，约向市场投放 1 万亿左右的流动性，而贷款利率下调有利于 LPR 利率中枢的持续下移，证监会首提要建设“以投资者为本”的资本市场，而国常会强调要统筹高质量发展，完善资本市场基础制度，加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性，令国内短期风险偏好显著回升，但整体对较为依赖基本面的硅价提振作用有限。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 1 月 26 日，工业硅周度产量为 7.59 万吨，环比回升 4.52%，上周工业硅三大主产区开炉数回升至 313 台，整体开炉率升至 41.7%，其中新疆地区开炉数 138 台，环比增加 14 台；云南地区 46 台，环比持平；四川和重庆地区合计 33 台，环比下降 1 台，内蒙古为下降 2 台至 26 台。SMM 调研新疆样本硅企（产能占比 79%）上周产量在 27780 吨，周度开工率升至 74%，环比持平；云南样本硅企（产能占比 30%）上周产量为 3300 吨，周度开工率增至 39%，环比上周微增 1%；而四川样本硅企（产能占比 32%）

上周产量为 1185 吨，周度开工率持平 18%，变化不大。需求来看，上周多晶硅致密料成交均价维持在 57 元/千克；光伏年初装机量明显放缓，下游组件和电池价格重心下移并贴近成本线，N 型硅片市场过剩的情况严重，虽然 PERC 大厂有挺价意愿，但产能代工比例大幅提高，排产量有所下降，而组件企业仍面临排产压力，下游压价明显，春节前消费难有起色；中游方面，上周多晶硅市场量价小幅回升，厂家排货已至春季，对于高品味货源下游青睐程度不高，整体销售偏稳。有机硅市场目前出厂价升至 15040 元/吨，成本支撑效应逐步显现，单体企业库存偏低，节前提前放假停产较为普遍，春节前后续订单支撑无回暖迹象。铝合金消费受年初地产和基建工程类订单走弱的影响，北方铝棒企业多数选择压产运行，叠加铝加工费逐步走低，开工率将继续下滑，整体终端消费将拖累期价走势。

库存方面，截止上周 1 月 26 日，工业硅全国社会库存总量达 35.2 万吨，较上周环比上升 0.1 万吨，有企稳迹象，其中普通社会库存 10.9 万吨，社会仓库交割库存 24.3 万吨，目前交易所注册仓单量高位持续攀升，截止 1 月 26 日，广期所仓单库存已达 58437 手，合计 29.2 万吨，近期盘面交割套利空间已经转负，但隐性库存的未来供给压力仍在与日俱增，导致国内显性库存仍维持高位运行。

整体来看，宽松的货币政策对基本面主导的硅价提振效果有限；西北逐渐解除环保封锁但开工率提升缓慢，川滇地区枯水期产量十分低迷，整体供应有企稳恢复迹象；节前光伏招标需求量清淡；有机硅成本支撑看涨情绪拉动现货回暖，但铝合金下游压产显现普遍，整体供大于求的格局还在延续，预计工业硅将维持震荡偏弱的格局。

三、行业要闻

1、国家能源局发布统计数据显示，截至 2023 年 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。2023 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时，比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元，同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。

2、华为以“持续创新，质胜未来，加速光伏成为主力能源”为主题，举办 2024 智能光伏十大趋势发布会。会上，华为数字能源智能光伏业务副总裁、CMO 郝应涛全面解读智能光伏十大趋势，为光伏产业的高质量发展提供前瞻性支持，并发布重磅白皮书。根据国际可再生能源机构预测，2030 年光伏装机将达到 5200GW，2050 年达到 14000GW，可再生能源比例达 90%以上，其中光伏将成为绝对主力。随着以光伏为代表的新能源占比不断攀升，面临并网、运营、安全的等多重挑战。因此，华为基于长期实践和深刻洞察，提出产业发展十大趋

势，包含一大核心、五大关键特性、四大根技术。华为愿携手业界同仁，共同推动双碳目标早日达成。

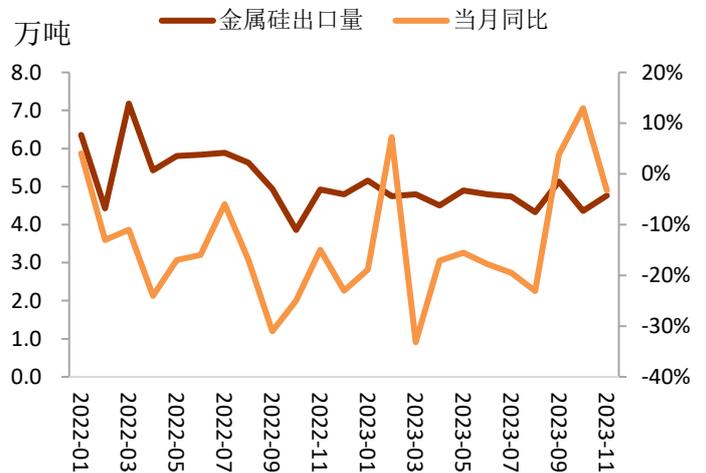
3、国家能源局举行新闻发布会，根据最新数据，2023 年全球可再生能源新增装机 5.1 亿千瓦，其中中国的贡献超过了 50%。目前，中国风电、光伏产品已经出口到全球 200 多个国家和地区，累计出口额分别超过 334 亿美元和 2453 亿美元。国际可再生能源署报告指出，过去十年间，全球风电和光伏发电项目平均度电成本分别累计下降超过了 60%和 80%，这其中很大一部分归功于中国创新、中国制造、中国工程。

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

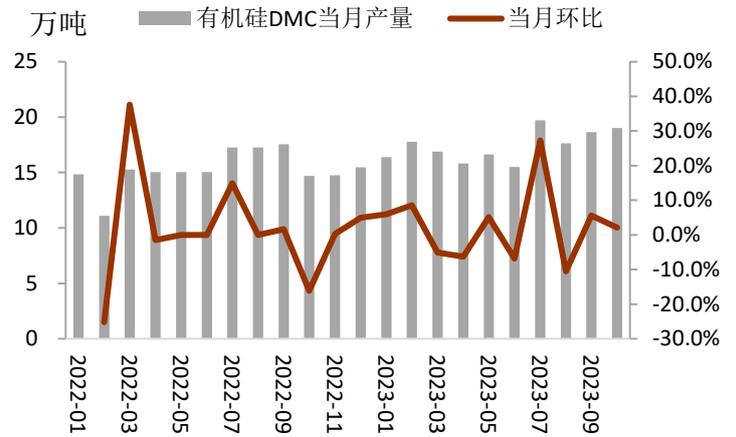


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 主产区周度产量



图表6 有机硅DMC产量

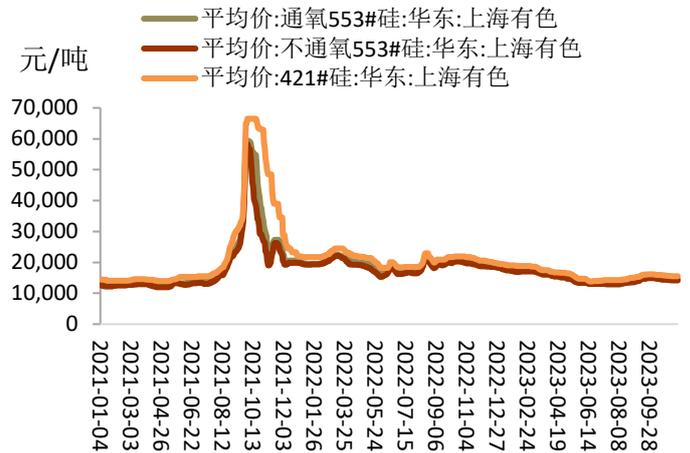


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 多晶硅产量

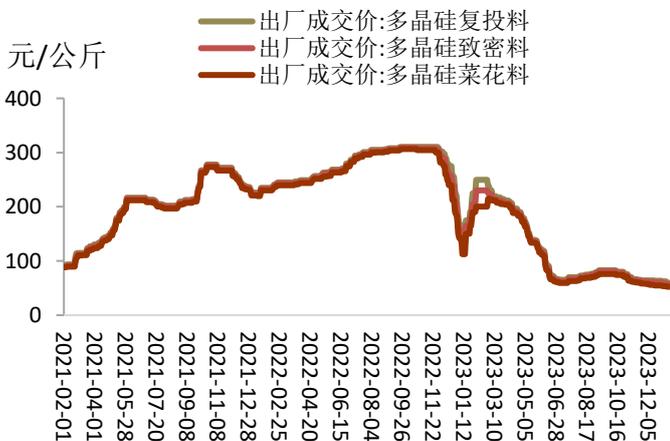


图表8 工业硅各牌号现货价



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）
传真：021-68550055

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。