



2024年5月13日

光伏电池排产激增，工业硅偏强震荡

核心观点及策略

- 上周工业硅震荡偏强，主因新疆硅企产能利用率略有下滑，川滇地区枯水期产量偏低，但全国开炉数持续回升，供应端平稳有增；需求端，光伏中下游电池和组件排产大增，上中游成本坍塌给予中下游充分的利润修复空间，终端分布式光伏项目滚动式并网进程加快；有机硅新方面进入供需双增周期市场成交量放大，铝合金行业产量偏低但西南地区铝棒企业积极复产，终端消费边际继续好转，带动工业硅期价进入底部震荡偏强运行。
- 供应端稳中有增，需求端光伏上中游弱势未改，但电池和组件利润修复空间较大排产逐步放量，而有机硅进入供需双增格局，西南地区铝棒企业将逐步复产，需求逐渐向好带动工业硅社库压力缓解。
- 整体来看，国内宏观经济持续修复对工业硅期价有提振作用；新疆硅企产能利用率稍有下滑，川滇地区产量偏低，全国开炉数回升，整体供应维持平稳；需求端，光伏中下游电池和组件排产大增，终端分布式光伏项目滚动式并网进程加快；有机硅新方面进入供需双增周期市场成交量放大，铝合金行业产量偏低但西南地区铝棒企业将积极复产，终端消费边际继续好转，社库压力逐步缓解，整体预期工业硅期价将进入底部震荡偏强格局。
- 策略建议：逢低做多

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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	5月10日	4月26日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	11925.00	11765.00	160.00	1.36%	元/吨
通氧 553#现货	13300.00	13250.00	50.00	0.38%	元/吨
不通氧 553#现货	13000.00	13000.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	13750.00	13750.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	14100.00	14100.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13400.00	13840.00	-440.00	-3.18%	元/吨
多晶硅致密料现货	39.50	46.00	-6.50	-14.13%	元/吨
工业硅社会库存	37	36.4	0.6	1.65%	万吨

* (1) 主力合约为国内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

上周工业硅震荡偏强，主因新疆硅企产能利用率略有下滑，川滇地区枯水期产量偏低，但全国开炉数持续回升，供应端平稳有增；需求端，光伏中下游电池和组件排产大增，上中游成本坍塌给予中下游充分的利润修复空间，终端分布式光伏项目滚动式并网进程加快；有机硅新方面进入供需双增周期市场成交量放大，铝合金行业产量偏低但西南地区铝棒企业积极复产，终端消费边际继续好转，带动工业硅期价进入底部震荡偏强运行。

宏观方面：中国 4 月出口(按美元计)同比增长 1.5%，其中对东盟、欧洲和韩国的出口增长较快，1-4 月对东盟出口同比增长 10%，对“一带一路”国家出口同比增长 6.7%，民营企业出口同比增速为 10.7%，机电产品出口占出口比重超过 60%，手机同比下降 5.5%，而汽车同比大增近 25%，显示我国在产业不断转型和升级的背景下出口结构持续优化，对亚非拉地区的市场渗透率逐渐提高，但当前逆全球化的趋势仍然阻碍我国出口的快速增长势头。整体来看我国一季度经济修复力度尚佳，国内宏观预期仍在持续转正，对工业硅期价有一定提振。

供需方面，SMM 统计我国 4 月工业硅产量达 35.87 万吨，同比增长 23.1%。根据百川盈孚统计，截止上周 5 月 9 日，工业硅周度产量为 8.84 万吨，环比增加 4.3%，同比增加 43.8%。上周工业硅三大主产区开炉数持增至 324 台，整体开炉率升至 43.4%，其中新疆地区开炉数

161 台，环比增加 11 台，虽然高电价导致新疆个别企业停炉，但新疆建设兵团的前期检修企业基本恢复生产；云南地区 34 台，环比增加 1 台；四川和重庆地区合计 35 台，环比增加 7 台，内蒙古开炉数 24 台，环比持平。需求来看，上周多晶硅头部企业开始对老线进行检修，五一节后 N 型料价格节节败退但跌幅放缓，预计供应端将逐步转向收缩，5 月排产大约维持 18 万吨左右与上月持平；硅片方面，五一之后硅片价格再度走跌，硅片库存仍在 40 亿之上叠加多晶硅走跌，部分挺价企业下调价格保证出货，5 月多家硅片有减产计划，结合电池片排产来看 5 月硅片有望实现去库；电池方面，上周 PERC 电池价格再度下探至 0.32 元/瓦，由于硅片价格重心下移，市场一单一溢价，5 月 N 型电池片排产近 49GW 再创历史新高，但下游组件厂电池原料库存高企，新增电池订单环比上月回落，电池价格有继续调降的压力，从终端来看，组件采购交付重新启动，新订单 N 型组件价格有下移趋势，对后市价格继续看跌。4 月国内装机数据预期环比增长幅度较小，集中式项目推进速度仍较缓慢，分布式项目滚动式并网进程良好，目前在新增光伏装机中占比已逐步超越集中式成为今年需求亮点。有机硅方面，节后下游补库热情高涨，缘于节前多数下游仍存畏跌心态以至于原料库存消耗殆尽，后市成交量将逐步放大，DMC 将进入供需双增的新结构；铝合金方面受到建筑建材行业需求不佳拖累难有销量增长，但铝棒生产环节由于西南地方政府介入铝厂和铝棒厂协商近期将有复产预期，整体终端消费旺季成色将逐步得以体现，需求稳步放量且向好的背景下，期价短期将得到提振。

库存方面，截止上周 5 月 10 日，工业硅全国社会库存总量达 37 万吨，环比五一节前增加 0.6 万吨，仍在高位徘徊，其中普通社会库存 10.7 万吨，社会仓库交割库存 26.3 万吨，目前交易所注册仓单量维持高位，截止 5 月 10 日，广期所仓单库存继续增至 50605 手，合计达 25.3 万吨，交易所出台交割品标准新规对目前仓单库存面临重新洗牌的压力较大，未来以 4 系牌号为为主的库存结构将逐步向 5 系转型，中期上隐性库存的未来供给压力仍然增加，下游需求的复苏乏力令国内去库持续受阻。

整体来看，国内宏观经济持续修复对工业硅期价有提振作用；新疆硅企产能利用率稍有下滑，川滇地区产量偏低，全国开炉数回升，整体供应维持平稳；需求端，光伏中下游电池和组件排产大增，上中游成本坍塌给予中下游充分的利润修复空间，终端分布式光伏项目滚动式并网进程加快；有机硅新方面进入供需双增周期市场成交量放大，铝合金行业产量偏低但西南地区铝棒企业积极复产，终端消费边际继续好转，社库始终压力逐步缓解，整体预期工业硅期价将进入底部震荡偏强格局。

三、行业要闻

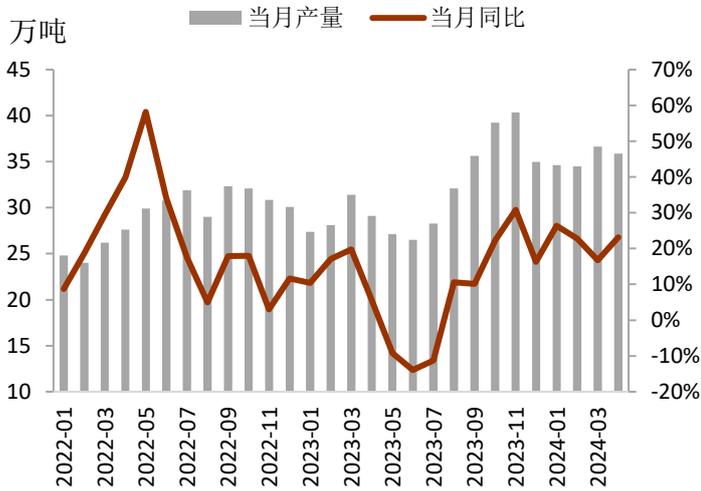
1、根据国际能源署（IEA）《推进清洁技术制造》报告显示，目前，全球太阳能电池和组件制造业利用率约为 50%，仅 2023 年，全球对新太阳能工厂的投资就达 800 亿美元，是 2022 年 2 倍。去年，中国太阳能行业约占全球硅片产能投资的 95%，多晶硅生产设施投资的 96%，组件工厂投资的 83%。国际能源署表示，去年全球部署了 500GW 电池和组件总产能中的约 440GW。光伏组件和电池的现有制造能力今天可以在 2030 年实现满足新西兰经济情景下需求所需的能力，比计划提前六年，硅片和多晶硅制造的上游步骤只剩下适度的差距。“虽然供应的急剧增加压低了组件价格，支持了更广泛的消费者接受，但太阳能光伏组件的库存正在增长，有迹象表明计划的产能扩张规模缩小和推迟，特别是在中国。” 该机构表示，目前全球约 80%的光伏制造业集中在中国，印度和美国各占 5%，欧洲仅占 1%。

2、中核田湾 200 万千瓦滩涂光伏示范项目用海取得国务院批复。项目批准用海面积 1875.7761 公顷（约 2.8 万亩），总投资约 90 亿元，年均产值约 8.8 亿元，是目前全国最大的海上光伏项目。该项目在核电温排水区域建设，采用立体分层设权，充分发挥了海洋资源效益，项目建成后，可提供年均清洁能源 20 亿度、年均产值约 8.8 亿元、年节约标准煤约 79.5 万吨、年减少二氧化碳排放 60.96 万吨，对于调整区域能源结构，具有很高的应用价值。

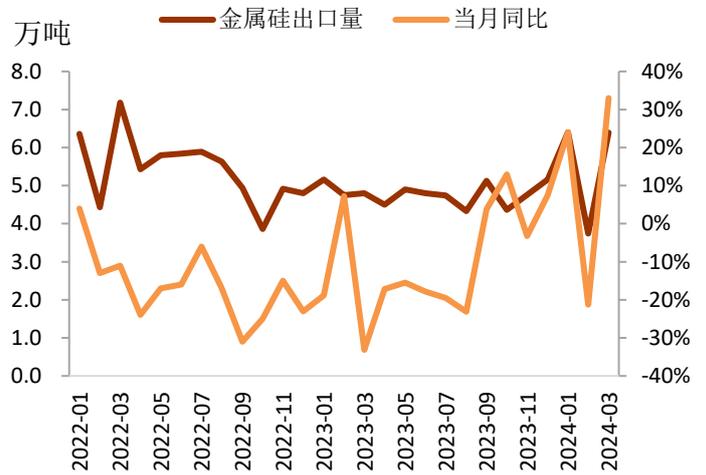
3、4 月 30 日，广西沐邦高科 10GW-N 型高效光伏电池生产基地项目首片下线仪式。据悉，该项目总投资 52 亿元，主要生产 182 系列 N 型高效电池片，项目计划建设约 20 万平方米标准厂房及配套建筑物、20 条 N 型高效光伏电池生产线等，年产能规模约为 10GW。项目满产后年产值超 120 亿元，带动就业 2000 人以上，可带动硅片生产、光伏组件、逆变器、储能、氢能等相关新能源上下游产业聚集，拉动运输、服务等关联产业的发展。目前，项目第一条生产线已产出首片电池片，第二至第五条生产线的设备也已陆续进场安装。按照广西沐邦高科 2024 年生产计划，剩余 15 条生产线将于今年 10 月底前完成进场安装，逐步实现满产达产。

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

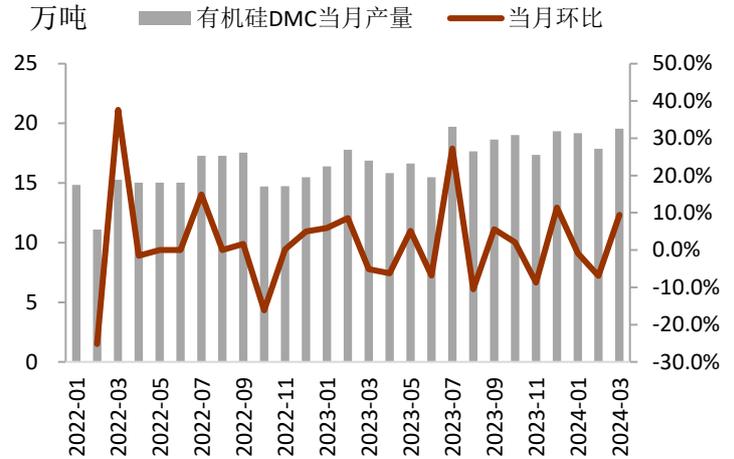


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量



图表 6 有机硅 DMC 产量

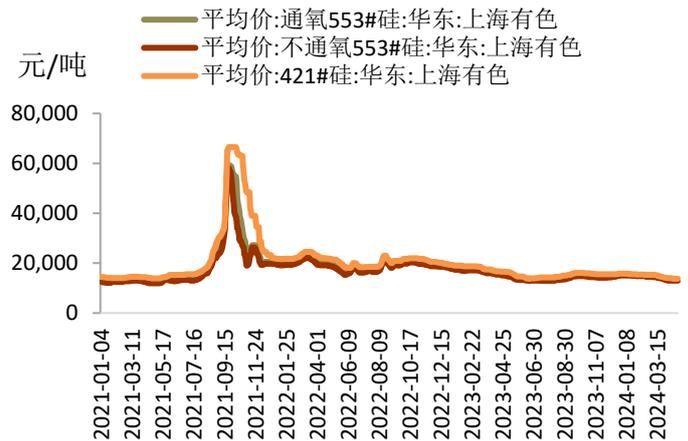


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

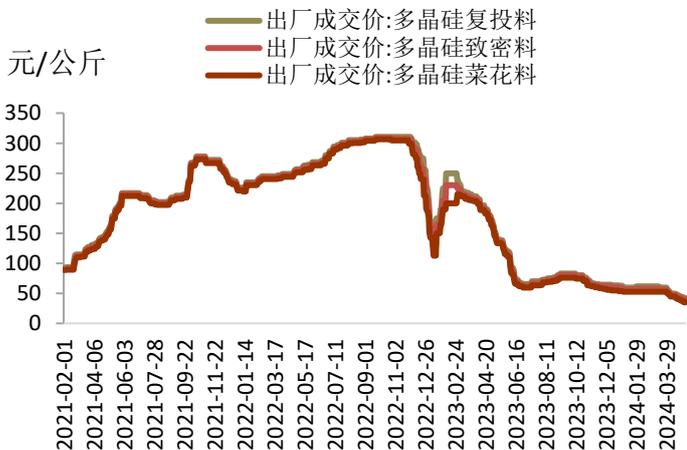


图表 8 工业硅各牌号现货价

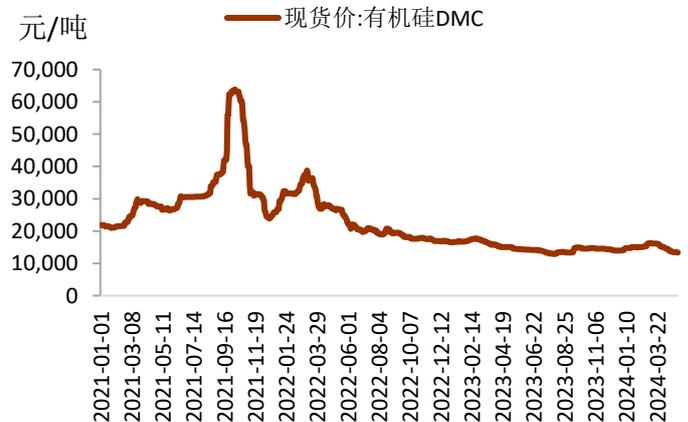


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

敬请参阅最后一页免责声明

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
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。