



2024年6月17日

## 消费改善有限，工业硅震荡触底

### 核心观点及策略

- 上周工业硅震荡触底，主因供应端恢复程度较高但终端消费改善程度有限。供应来看，新疆开工率仍维持9成，川滇地区正式进入丰水期加快复产，供应端愈发宽松；从需求侧来看，多晶硅本月对短期硅料消费拖累开始显现，下游电池和组件库存继续增加，终端集中式项目并网节点开启，但分布式项目市场预期走弱而积极性减退；有机硅6月新增产能加速投放，铝合金受建筑建材订单拖累消费低迷，整体终端边际改善力度有限，拖累工业硅期价呈二次筑底调整走势。
- 供应端愈发宽松，需求端光伏产业链进入减产去库周期，终端集中式项目并网开启，分布式因预期走弱装机意愿下滑，有机硅仍维持供大于求格局，铝合金产量增速不及预期，国内社库持续上升。
- 整体来看，供应端的愈发趋松以及消费边际的改善程度有限拖累期价震荡再次触底；基本上，供应端愈发宽松；从需求侧来看，终端消费旺季改善程度有限，国内社库继续上行，技术面硅价寻求前期底部确认支撑，预计工业硅期价短期将维持震荡触底运行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：西南复产不及预期，集中式装机增速回升

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

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	6月7日	5月31日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	12130.00	12650.00	-520.00	-4.11%	元/吨
通氧 553#现货	13100.00	13100.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	13000.00	13000.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	13600.00	13600.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	14050.00	14000.00	50.00	0.36%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13520.00	13550.00	-30.00	-0.22%	元/吨
多晶硅致密料现货	35.50	37.50	-2.00	-5.33%	元/吨
工业硅社会库存	39.4	38.6	0.8	2.07%	万吨

\*工业硅现货价格均为华东地区主流牌号日成交均价

\*工业硅主力合约当前默认为 2407 合约

## 二、市场分析及展望

上周工业硅震荡触底，主因供应端恢复程度较高但终端消费改善程度有限。供应来看，新疆开工率仍维持 9 成，川滇地区正式进入丰水期加快复产，供应端愈发宽松；从需求侧来看，多晶硅本月对短期硅料消费拖累开始显现，下游电池和组件库存继续增加，终端集中式项目并网节点开启，但分布式项目市场预期走弱而积极性减退；有机硅 6 月新增产能加速投放，铝合金受建筑建材订单拖累消费低迷，整体终端边际改善力度有限，拖累工业硅期价呈二次筑底调整走势。

宏观方面：中国 5 月 CPI 同比上涨 0.3%，环比下降 0.1%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，而 5 月 PPI 同比下降 1.4%，环比上涨 0.2%，环比终止了连续六个月的下行趋势，在 PPI 分项总生产资料价格下降 1.6%，其中原材料工业价格上涨 0.5%，加工工业价格下降 2.6%；而生活资料分项下降 0.8%，其中食品价格下降 0.7%，衣着价格上涨 0.4%，耐用品消费价格下降 1.8%。我们认为 PPI 出现短期拐点将预示着我国工业产业即将走出低谷周期，CPI 同比增速回升更多的反应国内总需求水平逐步回升，居民对生活资料和耐用消费品的消费意愿在逐步增强，我国经济从平稳着陆走向企稳复苏。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 6 月 14 日，工业硅周度产量为 9.75 万吨，环比增加 2.3%，同比增加 47.1%。SMM 调研数据显示，上周新疆地区样本硅企（产能占比 79%）周度产量维持在 43560 吨，周度开工率接近 9 成左右，云南地区样本硅企（产能占比 30%），

周度产量为 4010 吨，周度开工率继续回升至 47%，四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量为 4612 吨，周度开工率大幅升至 70%。上周工业硅三大主产区开炉数持增至 374 台，整体开炉率进一步升至 51%，其中新疆地区开炉数 165 台，环比下降 1 台；云南地区 57 台，环比大增 10 台；四川和重庆地区合计 65 台，环比增加 6 台，内蒙古开炉数 22 台，环比微降 2 台。需求来看，上周多晶硅签单价格略有起色下游提货节奏加快，排产下滑导致库存重心持续下移；硅片方面，主流头部企业被提前锁定大量订单部分企业报价出现微涨，但库存压力并未缓解；电池方面，部分电池厂选择降开工去库存，因当前生产利率持续收缩，本月消费回升预期有限；组件市场国内外整体需求疲软，企业间竞争压力增加，欧洲光伏旺季迟迟没有到来出口受阻，本月减产范围进一步扩大，从终端来看，集中式项目并网节点陆续开启，而分布式因电价下调以及市场预期走弱等因素装机积极性减退。有机硅方面，供应端来看单体企业近期新增产能投放加快，5 月 DMC 产量环比增长 11.4%，但终端消费回升有限；铝合金受建筑建材类订单拖累消费低迷，整体终端需求旺季预期或被证伪，期价或将重新寻找前期底部确认支撑。

库存方面，截止 6 月 14 日，工业硅全国社会库存总量达 39.9 万吨，周环比上升 0.5 万吨，仍在高位持续上升，其中普通社会库存 10.1 万吨，社会仓库交割库存 29.8 万吨，目前交易所注册仓单量维持高位，截止 6 月 14 日，广期所仓单库存继续增至 59224 手，合计高达 29.6 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 系牌号为主的库存结构将逐步向 5 系转型，中期来看隐性库存供给压力仍然增加，下游需求改善程度有限令国内去库不畅。

整体来看，供应端的愈发趋松以及消费边际的改善程度有限拖累期价震荡再次触底；基本上，新疆开工率仍维持 9 成，川滇地区正式进入丰水期加快复产，供应端愈发宽松；从需求侧来看，多晶硅本月对短期硅料消费拖累开始显现，下游电池和组件库存继续增加，终端集中式项目并网节点开启，但分布式项目市场预期走弱而积极性减退；有机硅 6 月新增产能加速投放，铝合金受建筑建材订单拖累消费低迷，国内社库继续上行，技术面硅价寻求前期底部确认支撑，预计工业硅期价短期将维持震荡触底运行。

### 三、行业要闻

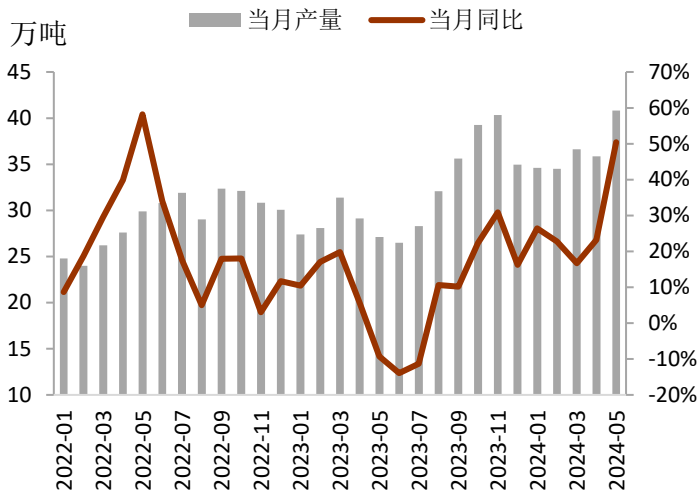
1、在面临欧美市场的围追堵截后，中国光伏企业正在纷纷寻求海外新的生产基地，中东地区无疑成为众多企业理想的投资地。光伏电池生产企业钧达股份周四晚间公告称，其与阿曼投资署达成投资意向协议，拟在阿曼投资建设年产 10GW 的 Topcon 高效光伏电池产能，总投资 7 亿美元。项目分两期实施，每期 5GW。钧达股份指出，公司作为全球领先的光伏电池龙头企业，为积极践行全球化发展战略，深化全球客户服务能力，满足海外光伏市场需求，公司拟布局海外高效电池产能，持续加强光伏电池海外市场供应能力。公司方面表示，作为光伏产业链的核心技术环节，该项目的建立将促进阿曼光伏产业链的形成，并吸引更多相关配套企业落户阿曼。该项目将有助于改善当地社区的生活水平，提高阿曼的就业率，并为阿曼的减排和碳中和目标做出贡献，支持《阿曼 2040 年愿景》。

2、6 月 12 日，工信部方面发布 2024 年 1-4 月全国光伏制造行业运行情况。2024 年 1-4 月，我国光伏产业总体保持高位运行。根据光伏行业规范公告企业和行业协会测算，全国晶硅光伏组件出口量达 83.8GW，同比增长 20%，光伏产品出口总额达 127 亿美元。其中多晶硅环节 1-4 月产量累计达 70 万吨，硅片环节 1-4 月累计达 320GW，其中出口 26.3GW，电池环节 1-4 月累计产量为 240GW，而组件 1-4 月累计生产 196GW，同比增长 52%。

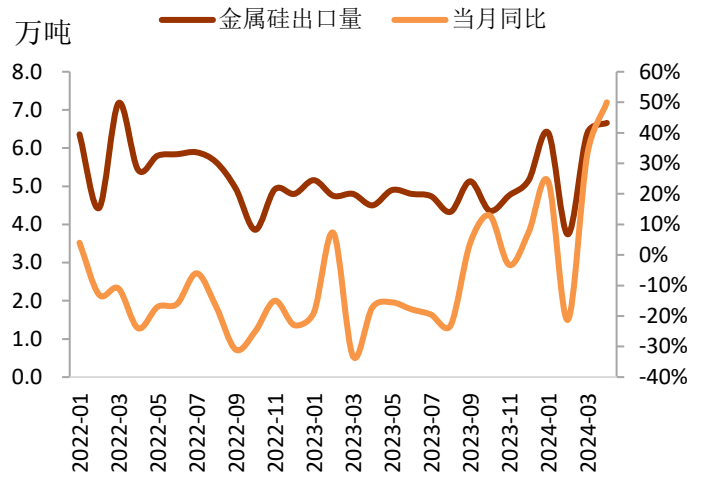
3、2024 年 6 月 6 日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的晶体硅光伏电池（无论是否组装入模块）作出第二次反倾销快速日落复审终裁：若取消现行反倾销措施，将会导致中国涉案产品以 249.96% 的倾销幅度继续或再度发生；2024 年 6 月 7 日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的晶体硅光伏电池作出第二次反补贴快速日落复审终裁，裁定若取消本案的反补贴税，将导致中国涉案产品的补贴以 25.56%—26.75% 的税率继续或再度发生。2011 年 11 月 8 日，美国商务部对原产于中国的晶体硅光伏电池（无论是否组装入模块）发起反倾销和反补贴调查。2012 年 10 月 17 日，美国商务部对原产于中国的晶体硅光伏电池作出反倾销和反补贴终裁。2017 年 11 月 1 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏电池发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查。2018 年 3 月 9 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏电池作出第一次反补贴日落复审肯定性终裁。2018 年 3 月 12 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏电池作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁。2024 年 2 月 1 日，美国商务部对进口自中国的晶体硅光伏电池发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查。

### 四、相关图表

图表 1 工业硅产量

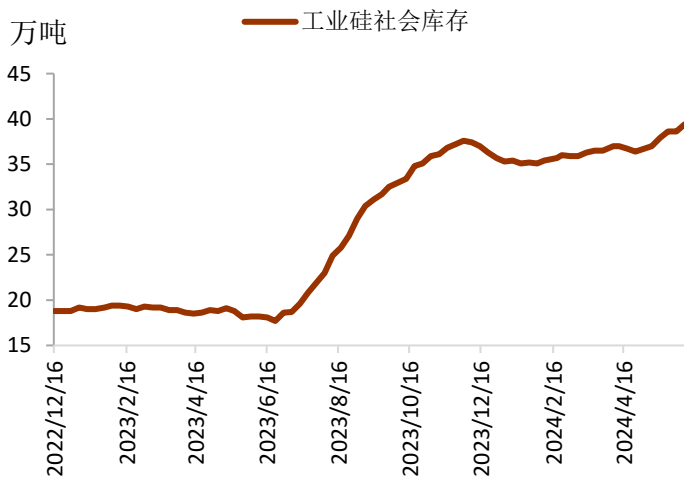


图表 2 工业硅出口量

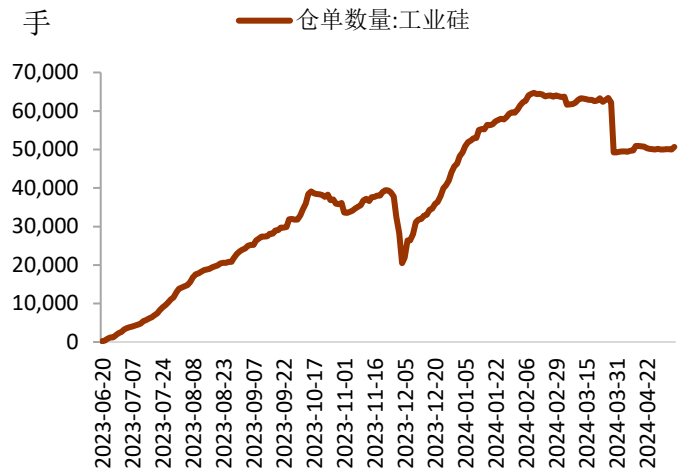


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

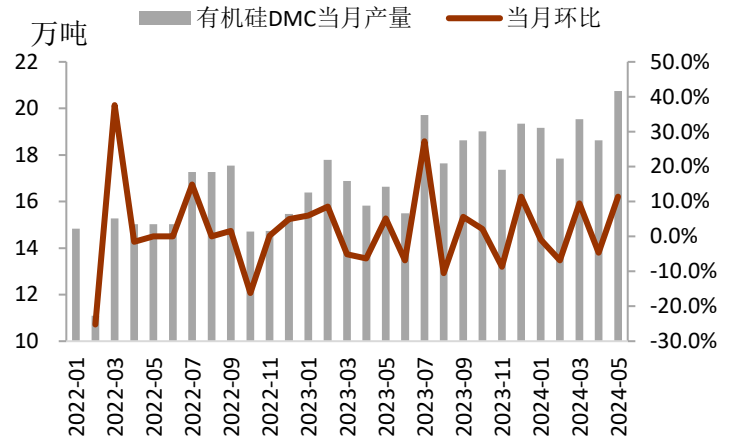


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

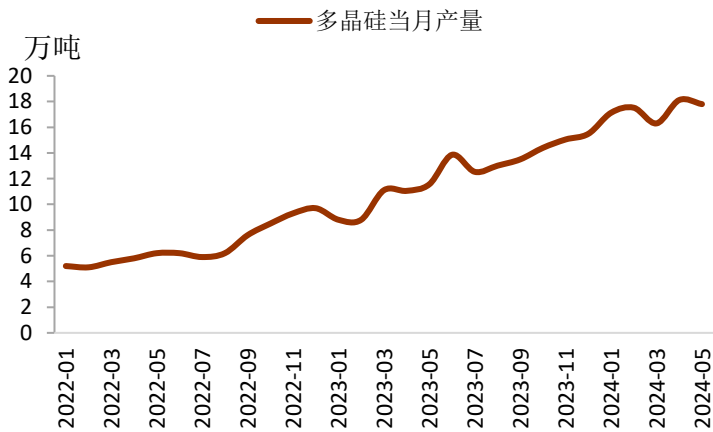


图表 6 有机硅 DMC 产量

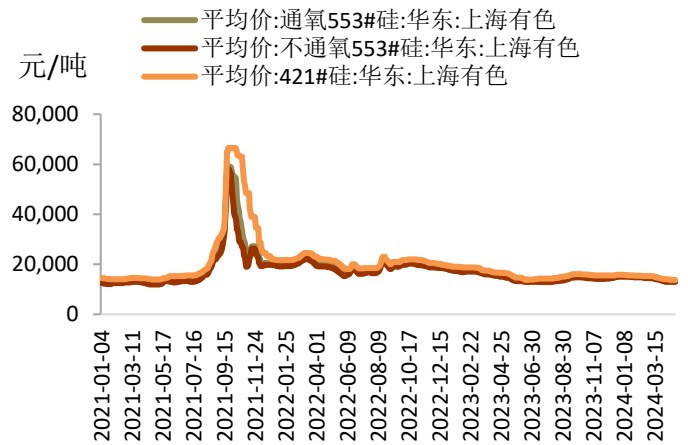


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

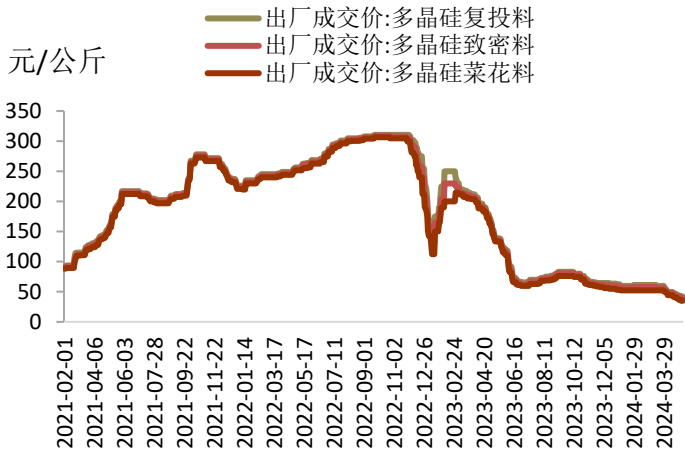


图表 8 工业硅各牌号现货价

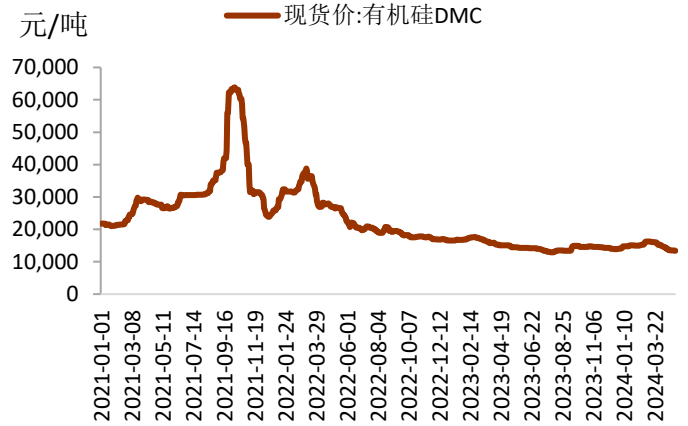


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。