

2024年7月15日



## 云南接近满产，工业硅底部下探

### 核心观点及策略

- 上周工业硅继续下探，主因主产区供应加快恢复而终端需求复苏疲软。供应来看，新疆地区产量维持高位，川滇地区进入丰水期产能利用率显著回升，供应端十分宽松；从需求侧来看，多晶硅7月排产有过剩风险硅片累库压力增加，而下游电池和组件亏损面持续扩大价格仍有下行压力，终端集中式项目并网节奏稳步推进但整体装机增速仍在减缓；有机硅逐步在细分领域消费持续受阻，铝合金受建材和家装类订单拖累需求低迷，整体现货市场供大于求格局深化，拖累期价呈底部持续下探走势。
- 供应端加快恢复，需求端光伏产业链上中游去库而中下游持续累库，终端集中式项目并网进程平稳推进，分布式因预期收益走弱装机意愿下滑，有机硅仍和铝合金需求增速显著放缓，国内社库高位持续上行至45万吨。
- 整体来看，PMI制造业的持续萎缩拖累工业品市场需求预期不断下滑。基本面供大于求格局深化，国内社库已突破45万吨，市场情绪继续恶化，技术面期价下方暂时没有明确支撑位，预计工业硅期价将底部偏弱震荡走势。
- 策略建议：观望
- 风险因素：西南复产势头减弱，分布式光伏装机量回升

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	7月12日	7月5日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	10765.00	11260.00	-495.00	-4.40%	元/吨
通氧 553#现货	12450.00	12600.00	-150.00	-1.19%	元/吨
不通氧 553#现货	12050.00	12300.00	-250.00	-2.03%	元/吨
421#现货	13350.00	13500.00	-150.00	-1.11%	元/吨
3303#现货	13450.00	13700.00	-250.00	-1.82%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13480.00	13560.00	-80.00	-0.59%	元/吨
多晶硅致密料现货	35.50	35.50	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	45.1	44.6	0.5	1.12%	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 SI2408 合约

## 二、市场分析及展望

上周工业硅继续下探，主因主产区供应加快恢复而终端需求复苏疲软。供应来看，新疆地区产量维持高位，川滇地区丰水期来临产能利用率显著回升，供应端十分宽松；从需求侧来看，多晶硅 7 月排产有过剩风险硅片累库压力增加，而下游电池和组件亏损面持续扩大价格仍有下行压力，终端集中式项目并网节奏稳步推进但整体装机增速仍在减缓；有机硅逐步在细分领域消费持续受阻，铝合金受建材和家装类订单拖累需求低迷，整体现货市场供大于求格局深化，拖累期价呈底部持续下探走势。

宏观方面：中国 6 月出口总额同比增长 8.6% (按美元计)，1-6 月我国出口总额累计同比增长 3.6%，进口同比增长 2%。上半年，我国一般贸易出口同比增长 8.5%，对东盟国家出口增长 14.2%，对东盟的贸易顺差扩大 36.5%，对美国出口增长 4.7%，对欧盟出口增长 0.5%，对“一带一路”国家总计出口同比增长 8.4%。上半年，我国出口机电产品同比增长 8.2%，其中集成电路增长 25.6%，汽车增长 22.2%，而手机下降 1.7%，整体来看，我国出口势头已逐步恢复至平稳状态，进口稍有放缓表明内需尚待激活，上半年出口结构持续优化，对一带一路国家实现了超预期的贸易增速。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 7 月 12 日，工业硅周度产量达 10.8 万吨，环

比下降 0.7%，同比大增 65.7%。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 43675 吨，周度开工率维持 90%，云南地区样本硅企（产能占比 30%），周度产量为 8290 吨，周度开工率继续大幅回升至 97%；而四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量为 5280 吨，周度开工率维持在 81%。上周工业硅三大主产区开炉数持增至 436 台，整体开炉率进一步升至 59.5%，其中新疆地区开炉数 163 台，环比下降 3 台；云南地区 105 台，环比大增 21 台；四川和重庆地区合计 84 台，环比增加 1 台，内蒙古开炉数 22 台，环比持平。需求来看，多晶硅 7 月排产较高面临过剩风险，后市有库存压力下的小幅降价空间；硅片方面，虽然价格成交重心小幅上移但库存压力较大；电池方面，N 型电池片替代性增加同时也面临过剩，硅片成本上升导致部分电池厂生产亏损面扩大；组件企业面对库存高压动态调整生产计划，组件外需订单持续疲软；从终端来看，上周集中式项目并网节奏稳步推进，其中龙头国企承包的大型光伏电站项目陆续并网，而分布式则因电价下调收益预期走弱装机积极性减退。有机硅方面，6 月 DMC 产量为 20.6 万吨，环比小幅回落，装置存在部分检修整体开工稍有下滑；铝合金受建筑建材类订单拖累消费低迷，整体终端需求没有明显增量，市场情绪恶化拖累期价持续下探。

库存方面，截止 7 月 12 日，工业硅全国社会库存总量达 43.1 万吨，周环比上升 2 万吨，旺季库存不降反增，目前交易所注册仓单量维持高位，截止 6 月 28 日，广期所仓单库存继续增至 62093 手，合计高达 31.04 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较大压力，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，PMI 制造业的持续萎缩拖累工业品市场需求预期不断下滑；基本上，新疆地区产量维持高位，川滇地区丰水期来临产能利用率显著回升，供应端十分宽松；从需求侧来看，多晶硅 7 月排产有过剩风险硅片累库压力增加，而下游电池和组件亏损面持续扩大价格仍有下行压力，终端集中式项目并网节奏稳步推进但整体装机增速仍在减缓；有机硅逐步在细分领域消费持续受阻，铝合金受建材和家装类订单拖累需求低迷，整体现货市场供大于求格局深化，国内社库已突破 45 万吨，市场情绪继续恶化，技术面期价下方暂时没有明确支撑位，预计工业硅期价将底部偏弱震荡走势。

### 三、行业要闻

1、国务院新闻办公室 11 日发布《中国的海洋生态环境保护》白皮书。白皮书除前言和结束语外分为七个部分，分别是构建人海和谐的海洋生态环境、统筹推进海洋生态环境保护、系统治理海洋生态环境、科学开展海洋生态保护与修复、加强海洋生态环境监督管理、提升海洋绿色低碳发展水平、全方位开展海洋生态环境保护国际合作。白皮书介绍，在习近平生态文明思想指引下，中国适应海洋生态环境保护的新形势、新任务、新要求，开展了一系列根本性、开创性、长远性工作，推动海洋生态环境保护发生了历史性、转折性、全局性变化。经过不懈努力，中国海洋生态环境质量总体改善，局部海域生态系统服务功能显著提升，海洋资源有序开发利用，海洋生态环境治理体系不断健全，人民群众临海亲海的获得感、幸福感、安全感明显提升，海洋生态环境保护工作取得显著成效。

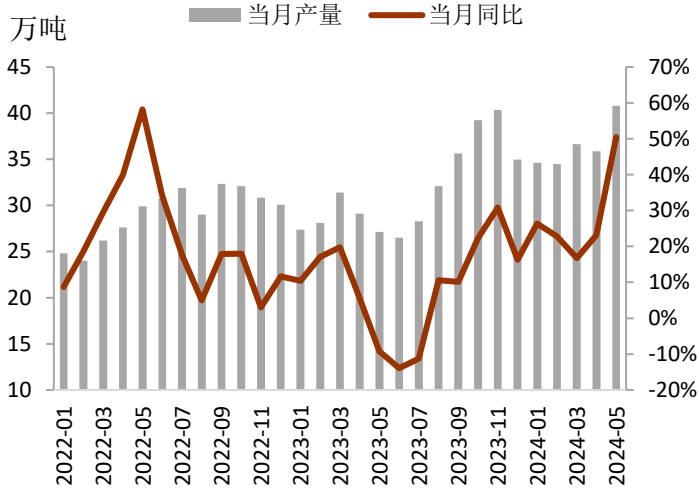
2、威数据咨询机构标普全球（S&P Global）发布 2023 年全球光伏逆变器出货量排名，阳光电源凭借卓越实力蝉联榜首。过去一年，阳光电源加大研发投入，率先实现 2000V 逆变器并网发电，拓宽产品型谱，广泛应用于地面电站、工商业及户用等全场景领域，依托全球六大研发中心和完善的销服网络，持续助力全球 170 多个国家和地区绿色转型。

3、据工信部方面消息，其对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见。其中在《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》中提到，要引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 30%。此外，还进一步明确了光伏制造项目电耗要求以及新建和改扩建光伏制造企业及项目产品工艺技术要求，对光伏行业做出了进一步的细化与规范

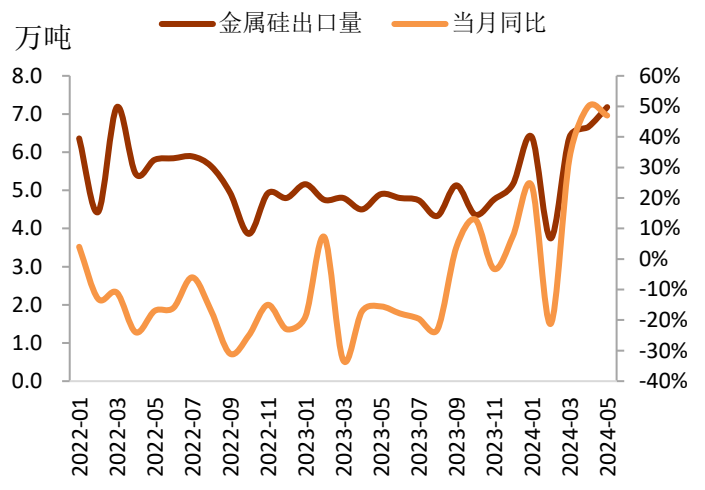
4、7 月 10 日，商务部公告，就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自 2024 年 7 月 10 日起进行贸易投资壁垒调查。公告称，中国机电产品进出口商会提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。根据《对外贸易壁垒调查规则》的规定，商务部可以采用问卷、听证会、实地调查等方式向利害关系方了解情况，进行调查。调查应在 2025 年 1 月 10 日前结束，特殊情况下可延长至 2025 年 4 月 10 日。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

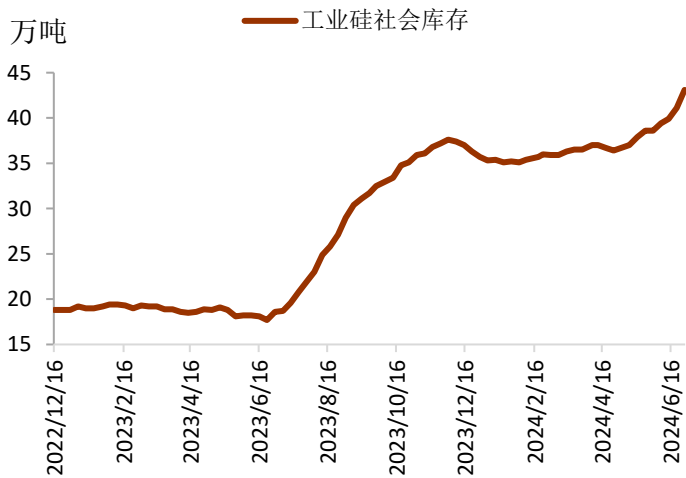


图表 2 工业硅出口量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

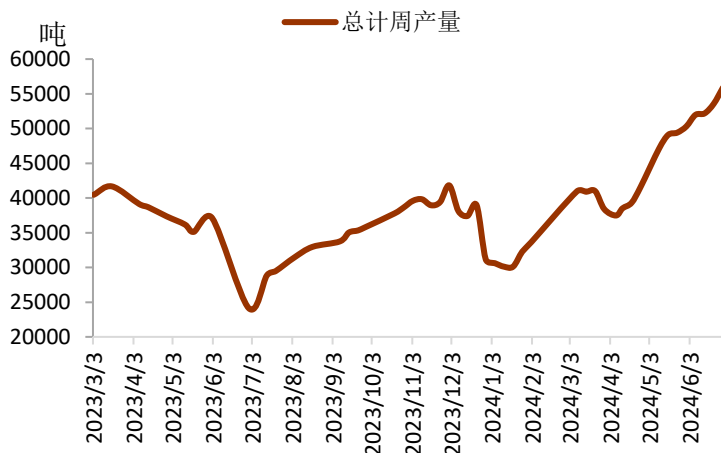


图表 4 广期所仓单库存

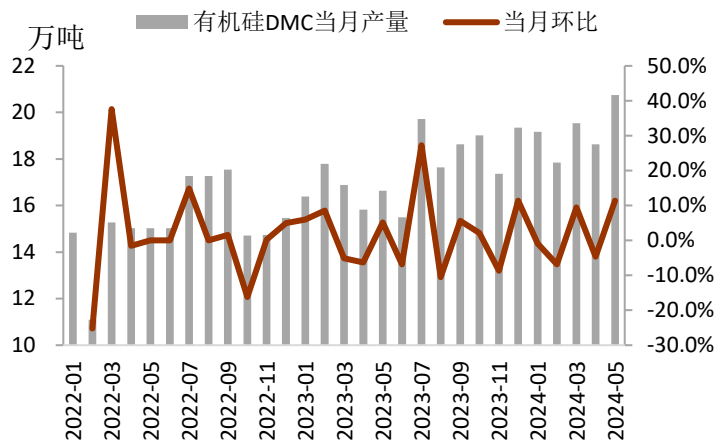


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

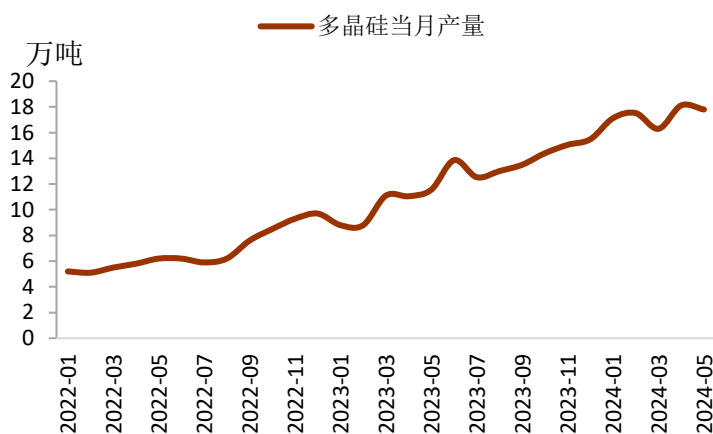


图表 6 有机硅 DMC 产量

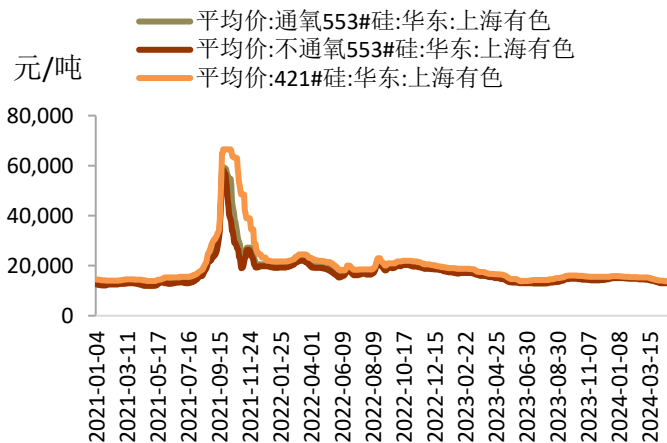


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

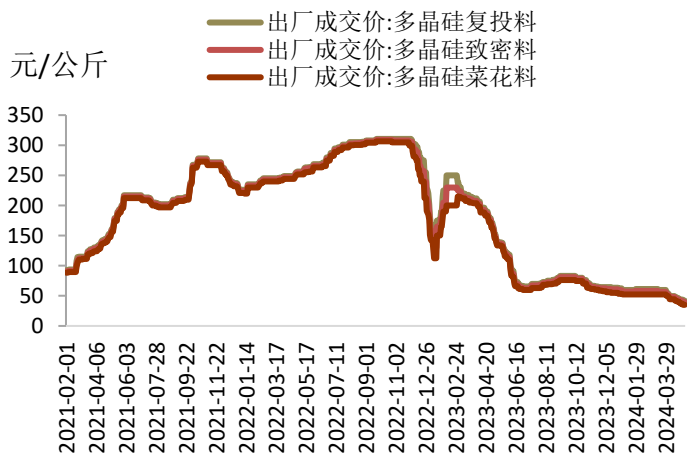


图表 8 工业硅各牌号现货价

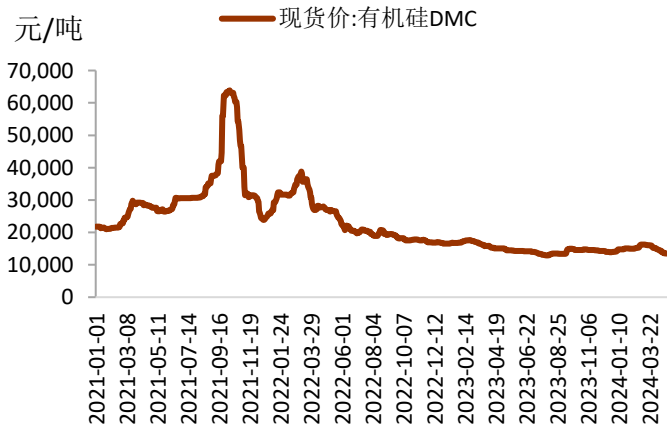


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。