



2024年12月2日

新疆环保限产，工业硅低位反弹

核心观点及策略

- 上周工业硅低位反弹，主因新疆环保限产预期持续升温，而消费端光伏大基地项目建设已接近尾声。供应来看，新疆地区开工率维持9成左右，而川滇地区枯水期产量低位运行但未能进一步降低；从需求侧来看，多晶硅大厂前期签单陆续结束存在挺价心态，12月硅料预计大幅减仓提前进入淡季，硅片市场库存得到明显优化价格稳定，光伏电池排产基本持平11月订单需求良好，12月排产接近50GW，而组件端企业开工持稳多为消化年末库存，12月排产有下调预期，整体市场短期受新疆环保现场情绪提振但供需格局仍然偏宽松。
- 供应端北方产量维持高位，川滇地区枯水期产量下行放缓，终端集中式项目年末冲刺进入尾声，分布式项目仅靠工商业订单支撑，而有机硅和铝合金需求渐入淡季，国内社库小幅回落至51.4万吨。
- 整体来看，11月官方制造业PMI持续扩张以及新疆地区环保限产预期升温提振市场情绪。基本面来看，川滇地区供应趋紧放缓；而需求端光伏装机旺季接近尾声，传统行业消费已进入淡季，社会库存小幅回落，预计期价将维持低位震荡偏弱走势。
- 策略建议：观望
- 风险因素：西南产量继续下降，光伏年底加速冲刺

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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	11月29日	11月22日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	12405.00	12270.00	135.00	1.10%	元/吨
通氧 553#现货	11700.00	11800.00	-100.00	-0.85%	元/吨
不通氧 553#现货	11650.00	11650.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	12200.00	12200.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	12850.00	12850.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	12840.00	12840.00	0.00	0.00%	元/吨
多晶硅致密料现货	35.00	35.00	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	51.4	51.8	-0.4	-0.77%	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 SI 主力合约收盘价

二、市场分析及展望

上周工业硅低位反弹，主因新疆环保限产预期持续升温，而消费端光伏大基地项目建设已临近尾声。供应来看，新疆地区开工率维持 9 成左右，而川滇地区枯水期产量低位运行但未能进一步降低；从需求侧来看，多晶硅大厂前期接单陆续结束存在挺价心态，12 月硅料预计大幅减仓提前进入淡季，硅片市场库存得到明显优化价格稳定，光伏电池排产基本持平 11 月订单需求良好，12 月排产接近 50GW，而组件端企业开工持稳多为消化年末库存，12 月排产有下调预期，整体市场短期受新疆环保现场情绪提振但供需格局仍然偏宽松。

宏观方面：11 月官方制造业 PMI 录得 50.3，连续第二个月维持扩张区间，中国 10 月规模以上工业企业利润同比下降 10%，较 9 月的-27.1%已大幅收窄，不同类型的企业的利润水平均有所回升，其中装备制造业利润同比增长 4.5%，原材料和消费品制造业利润降幅大幅收窄，高技术制造业利润同比增长 12.9%，其中可穿戴智能设备制造、敏感元件及传感器制造、工业控制计算机及系统制造、锂离子电池制造等行业利润同比分别增长 73.3%、48.8%、40.0% 和 39.4%，显示我国工业制造业正加快转型升级，新质生产力快速发展。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 11 月 29 日，工业硅周度产量为 8.96 万吨，环比-0.2%，同比-2.3%。上周新疆地区样本硅企（产能占比 79%）周度产量维持在 42440 吨，周度开工率小幅升至 88%，云南地区样本硅企（产能占比 30%），周度产量为 4105 吨，周度

开工率降至 48%；而四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量为 1660 吨，周度开工率降至 25%。上周工业硅三大主产区开炉数维持 318 台，整体开炉率降至 42.2%，其中新疆地区开炉数 160 台，环比持平；云南地区 33 台，环比减少 1 台；四川和重庆地区合计 29 台，环比减少 1 台，内蒙古开炉数 23 台，环比增加 1 台。需求来看，多晶硅大厂前期签单陆续结束存在挺价心态，12 月硅料预计大幅减仓提前进入淡季，硅片市场库存得到明显优化价格稳定，光伏电池排产基本持平 11 月订单需求良好，12 月排产接近 50GW，而组件端企业开工持稳多为消化年末库存，12 月排产有下调预期，整体供需仍维持宽平衡。

库存方面，截止 11 月 29 日，工业硅全国社会库存总量达 51.4 万吨，周环比减少 0.4 万吨，社会库存高位持续上升，交易所注册仓单量大幅下降，截止 11 月 29 日，广期所仓单库存继续增至 9026 手，合计为 4.5 万吨，12 月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，现有 4 系牌号仓单因钛含量超标绝大多数无法重新注册仓单，因此未来大量仓单货源恐流入现货市场，将对现货价格形成一定打压。

整体来看，11 月官方制造业 PMI 持续扩张以及新疆地区环保限产预期升温提振市场情绪。基本上，新疆地区开工率维持 9 成左右，而川滇地区枯水期产量低位运行但未能进一步降低；从需求侧来看，多晶硅大厂前期签单陆续结束存在挺价心态，12 月硅料预计大幅减仓提前进入淡季，硅片市场库存得到明显优化价格稳定，光伏电池排产基本持平 11 月订单需求良好，12 月排产接近 50GW，而组件端企业开工持稳多为消化年末库存，12 月排产有下调预期，社会库存高位小幅回落，仓单库存因集中注销大幅下滑，技术上关注 12500 一线的压力情况，预计期价短期将维持宽幅震荡走势。

三、行业要闻

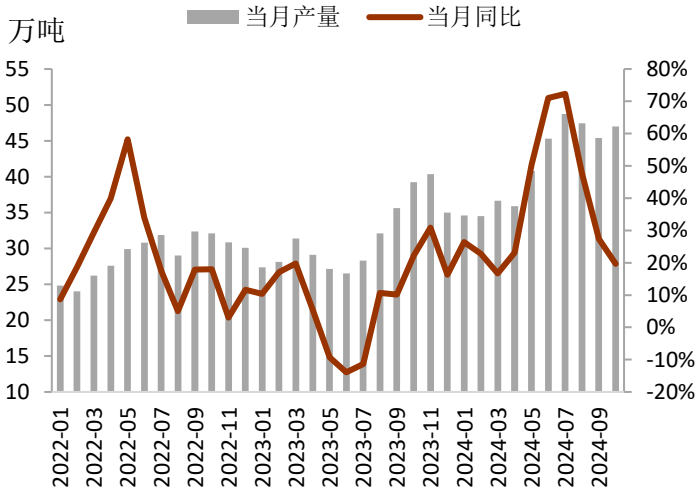
1、中国中煤能源集团有限公司 2024 年度第一批光伏组件长协集中采购中标结果公布，四家企业中标，分别为晶科能源股份有限公司、通威太阳能（合肥）有限公司、晶澳太阳能科技股份有限公司、一道新能源科技股份有限公司。

2、11 月 22 日，国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。10 月，太阳能发电装机新增容量 20.42GW，1-10 月太阳能发电装机新增容量 181.3GW。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 7.9 亿千瓦，同比增长 48.0%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 20.3%。1~10 月份，全国发电设备累计平均利用 2880 小时，比上年同期减少 128 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。

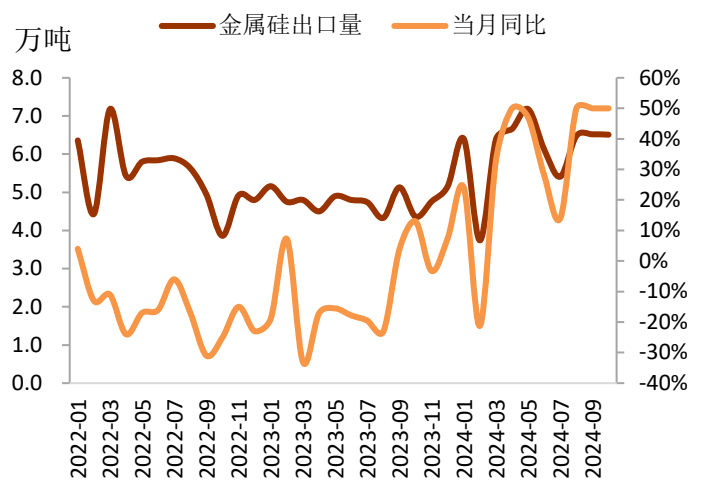
3、当地时间周二，在拖延许久之，拜登政府终于敲定了针对英特尔的芯片补贴协议，但相较之前宣布的 85 亿美元资金有所缩水。美股盘前，英特尔股价涨近 2%。据悉，美国商务部将根据《芯片法案》为英特尔的商业半导体制造项目提供高达 78.6 亿美元的直接资助，这是美国政府对尖端芯片生产的最大补贴。一位美国政府高级官员表示，这意味着英特尔很快就会获得资金，预计该公司今年将有资格获得至少 10 亿美元的资金。这笔资金将用于支持英特尔此前宣布的在亚利桑那州、新墨西哥州、俄亥俄州和俄勒冈州推进关键半导体制造和先进封装项目的计划。英特尔还计划申请美国财政部的投资税收抵免，预计最高可获得超过 1000 亿美元合格投资额的 25%。今年春天，拜登政府曾宣布计划向英特尔提供近 200 亿美元的补贴和贷款，其中包含了 85 亿美元的直接资金和多达 110 亿美元的贷款。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

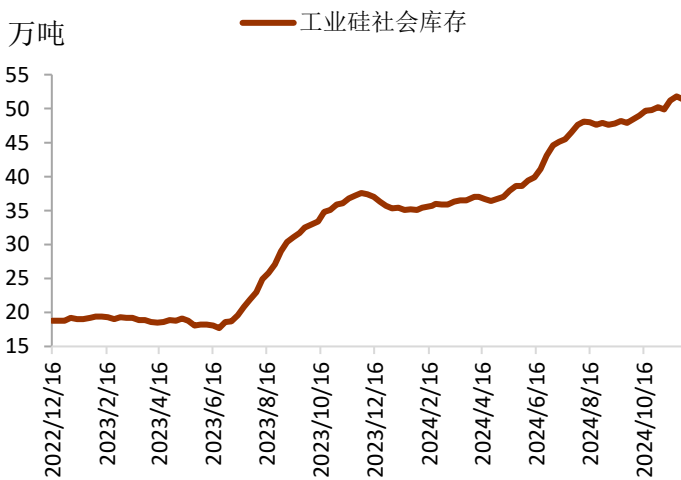


图表 2 工业硅出口量

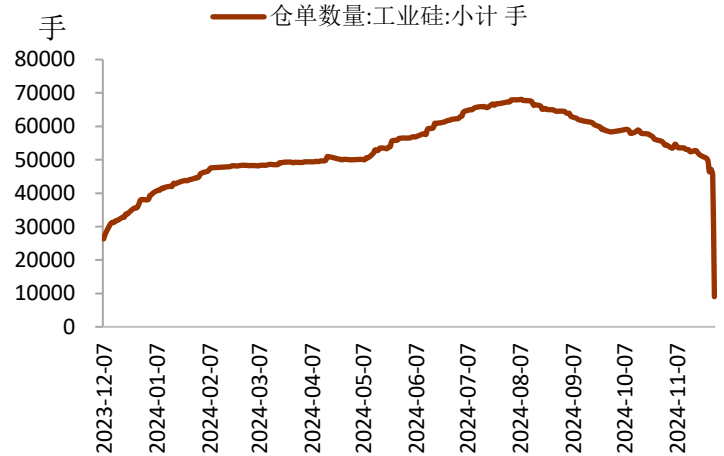


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存

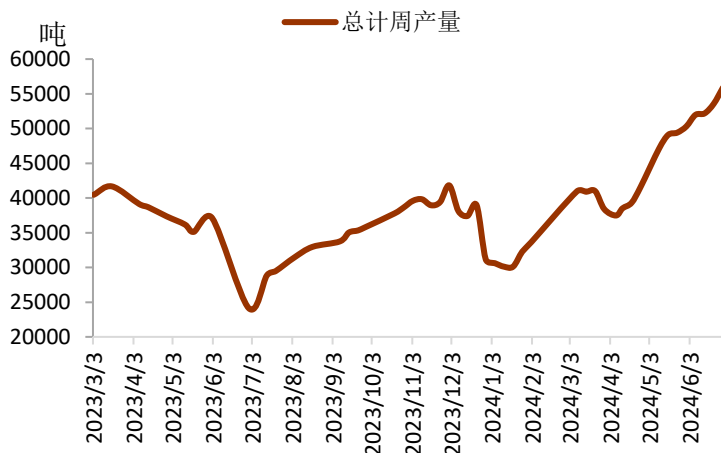


图表 4 广期所仓单库存

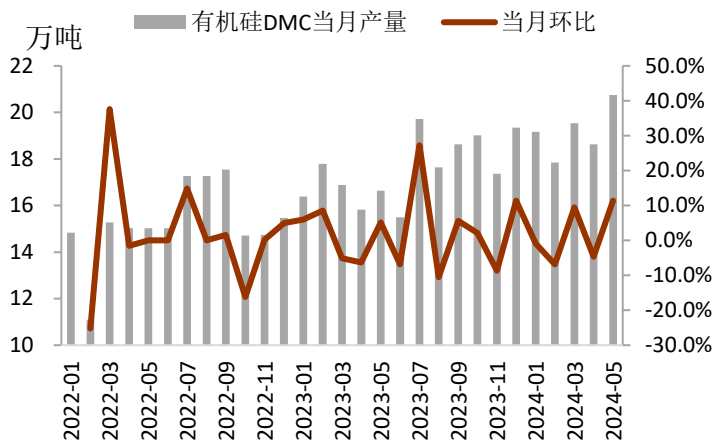


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

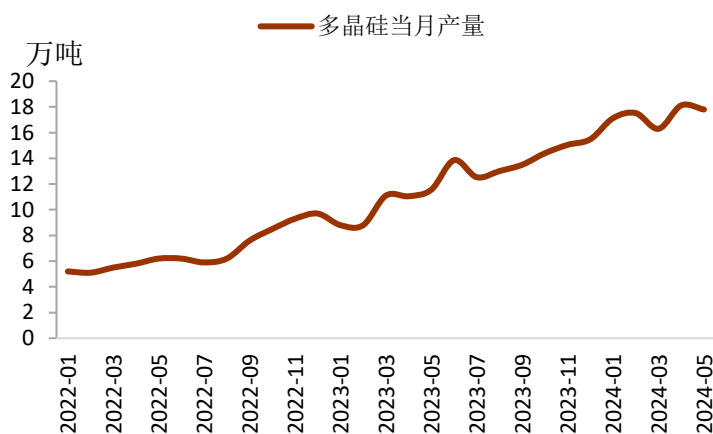


图表 6 有机硅 DMC 产量

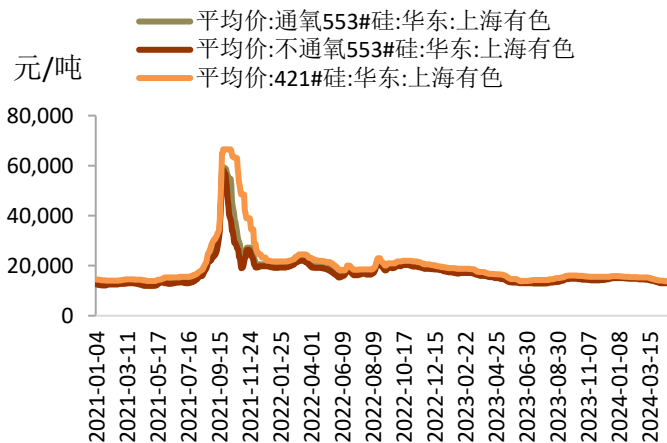


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

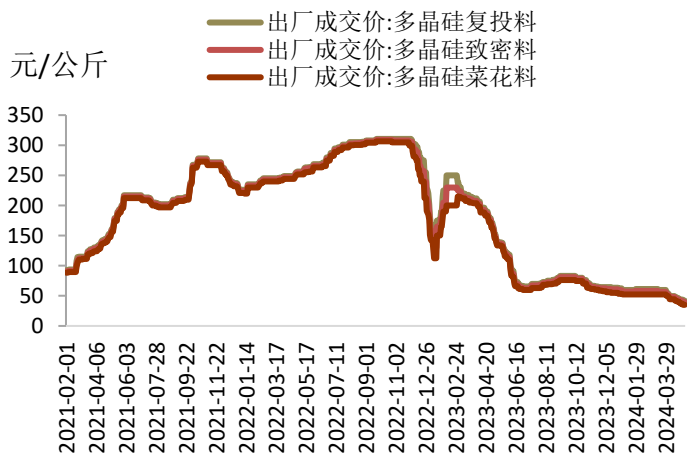


图表 8 工业硅各牌号现货价

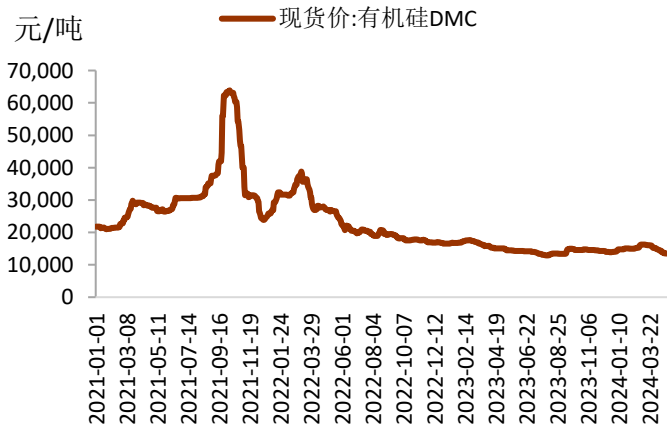


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。