

2024年12月30日



需求预期转弱，工业硅冲高回落

核心观点及策略

- 上周工业硅冲高回落，主因多晶硅期货上市对扩大市场需求容量起到提振作用，但供需结构预期未能改善拖累市场情绪。供应来看，新疆地区开工率小幅反弹，而四川开工率持续走低，供应端收缩运行；从需求侧来看，多晶硅期货上市厂家挺价情绪高涨，但下游硅料库存偏高逢年底采购谨慎，硅片库存总体下滑对价格短期形成支撑，光伏电池头部厂家有减产计划年底成交以海外订单为主，组件开工率继续走低多数企业1月春节假期较长排产预计低于40GW，工业硅年底供需预期未有较大改善，社会库存维持53万吨上方。
- 供应端北方开工率维持6成，四川产能利用率进一步下降，终端集中式项目年底渐入淡季装机放缓，有机硅和铝合金订单支撑不足，国内社库维持53.2万吨。
- 整体来看，中国财政部会议释放积极政策信号，多晶硅期货上市短期提振市场但持续性不强。基本面来看，供应端淡季继续收缩；而需求端终端光伏装机增速放缓，社会库存高位运行，技术面缺乏有效支撑，预计在缺乏消费支撑的背景下期价将维持震荡下行走势。

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	12月27日	12月20日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	11110.00	11295.00	-185.00	-1.64%	元/吨
通氧 553#现货	11350.00	11350.00	0.00	0.00%	元/吨
不通氧 553#现货	11250.00	11250.00	0.00	0.00%	元/吨
421#现货	12000.00	12000.00	0.00	0.00%	元/吨
3303#现货	11850.00	11850.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13100.00	12940.00	160.00	1.24%	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	53.2	53.2	0	0.00%	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

上周工业硅冲高回落，主因多晶硅期货上市对扩大市场需求容量起到提振作用，但供需结构预期未能改善拖累市场情绪。供应来看，新疆地区开工率小幅反弹，而四川开工率持续走低，供应端收缩运行；从需求侧来看，多晶硅期货上市厂家挺价情绪高涨，但下游硅料库存偏高逢年底采购谨慎，硅片库存总体下滑对价格短期形成支撑，光伏电池头部厂家有减产计划年底成交以海外订单为主，组件开工率继续走低多数企业 1 月春节假期较长排产预计低于 40GW，工业硅年底供需预期未有较大改善，社会库存维持 53 万吨上方。

宏观方面：央行开展 3000 亿元 MLF 操作，中标利率维持 2%，本次缩量平价续作反映了市场流动性整体充裕，资金面维持宽松的态势，央行短期进一步宽松的必要性减弱。国务院强调将扩大专项债投向领域，包括信息技术、新材料、生物制造、数字和低空经济以及量子科技等等，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券基金。全国财政会议强调，要实施更为积极的财政政策，重点支持扩大内需，提高财政赤字率，安排更大规模的政府债券，适当提高退休人员养老金标准，提高城乡居民医保财政补助标准。中国财政部持续释放积极政策信号将修正国内宏观预期，一定程度修复国内资本市场信心。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 12 月 6 日，工业硅周度产量为 7.45 万吨，环比-2.6%，同比-4.5%。上周新疆地区样本硅企（产能占比 79%）周度产量维持在 30200 吨，

周度开工率维持 62%，云南地区样本硅企（产能占比 30%），周度产量为 3895 吨，周度开工率降至 46%；而四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量仅为 840 吨，周度开工率降至 13%。上周工业硅三大主产区开炉数持降至 275 台，整体开炉率降至 36.4%，其中新疆地区开炉数 133 台，环比下降 2 台；云南地区 24 台，环比减少 3 台；四川和重庆地区合计 11 台，环比减少 2 台，内蒙古开炉数 35 台，环比增加 1 台。需求来看，多晶硅期货上市厂家挺价情绪高涨，但下游硅料库存偏高逢年底采购谨慎，硅片库存总体下滑对价格短期形成支撑，光伏电池头部厂家有减产计划年底成交以海外订单为主，组件开工率继续走低多数企业 1 月春节假期较长排产预计低于 40GW，而终端来看，12 月地面电站建设基本收尾，部分项目因消纳审批受限被迫延期，预计今年新增光伏装机总容量将达 230GW，海外市场主要靠印度、美国和非洲等国家和地区的光伏和储能系统装机需求为主。

库存方面，截止 12 月 27 日，工业硅全国社会库存总量达 53.2 万吨，与上周持平，社会库存高位运行，交易所注册仓单量先降后升，截止 12 月 27 日，广期所仓单库存继续增至 48797 手，合计为 24.4 万吨，12 月交易所出台交割品标准新规后，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，符合新交割标准的 5 系仓单积极注册入库形成新的仓单库存来源，目前 5 系仓单注册入库数量较多，仓单上行压力明显。

整体来看，中国财政部会议释放积极政策信号，多晶硅期货上市短期提振市场但持续性不强。基本上，新疆地区开工率小幅反弹，而四川开工率持续走低，供应端收缩运行；从需求侧来看，多晶硅期货上市厂家挺价情绪高涨，但下游硅料库存偏高逢年底采购谨慎，硅片库存总体下滑对价格短期形成支撑，光伏电池头部厂家有减产计划年底成交以海外订单为主，组件开工率继续走低多数企业 1 月春节假期较长排产预计低于 40GW，工业硅年底供需预期未有较大改善，社会库存维持 53 万吨上方。技术上工业硅支撑位告破，预计在缺乏消费支撑的背景下期价将维持震荡下行走势。

三、行业要闻

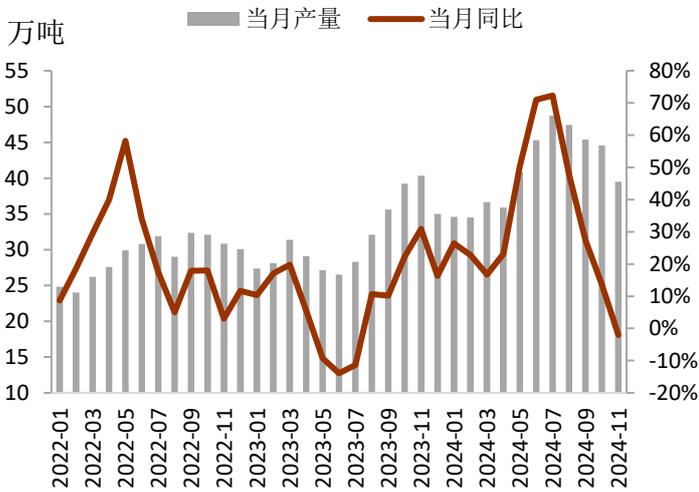
1、12月26日广期所多晶硅挂牌交易，成为了继工业硅、碳酸锂品种后广期所上市的第3个新能源金属品种。上周四多晶硅期货主力合约(PS2506)在今日上市开盘就触及涨停，随后震荡回落，截至周五收盘，多晶硅2506收于41950元/吨，进入震荡。

2、12月23日，自然资源部印发《自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024年本）》的通知，从资源节约集约利用、产业结构调整等方面明确了鼓励开发利用土地、矿产、森林、草原、湿地、海域等自然资源的方向和要求。根据文件，指导目录划分了鼓励、限制以及禁止三大类，凡列入鼓励类的项目，在符合国土空间规划和用途管制的基础上，要优先提供要素保障、优先办理相关手续；限制类要符合相关规定的条件或标准；禁止类则不得办理相关手续。从细则来看，鼓励类项目包括：光伏在避让耕地、生态红线、原生草原、天然林地等不符合条件的前提下，使用未利用地或农用地的可按原地类管理；在沙漠、戈壁、荒漠等区域选址建设大型光伏基地项目，利用采煤沉陷区受损土地建设光伏发电项目。

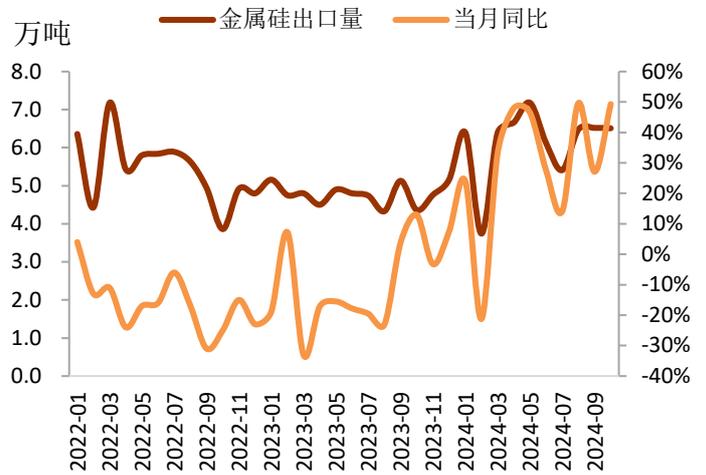
3、通威股份有限公司（以下简称“公司”）是全球高纯晶硅龙头企业，下属四川永祥股份有限公司（以下简称“永祥股份”）高纯晶硅产能超过90万吨，分布在四川、云南、内蒙古三个省级行政区，具备规模、成本、技术、市场等多个方面显著领先行业的竞争优势，并实现连续多年市场占有率位居全球第一。当前，受西南地区冬季进入枯水期，电力价格环比提升影响，考虑光伏产业总体行情持续处于底部调整阶段，公司旗下永祥股份积极响应中央经济工作会议精神，致力破除“内卷式”竞争，促进光伏产业长期健康发展，逐步安排永祥股份下属云南通威高纯晶硅有限公司、四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、四川永祥能源科技有限公司4家高纯晶硅生产公司，根据公司总体生产经营计划进行技改及检修工作，阶段性有序减产控产，后续具体复产安排将根据项目地电力价格变化以及市场行情统筹规划。本次技改检修及减产事项在当前市场环境下有助于公司减少高纯晶硅业务经营亏损，预计将对公司总体生产经营及利润产生积极影响。

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

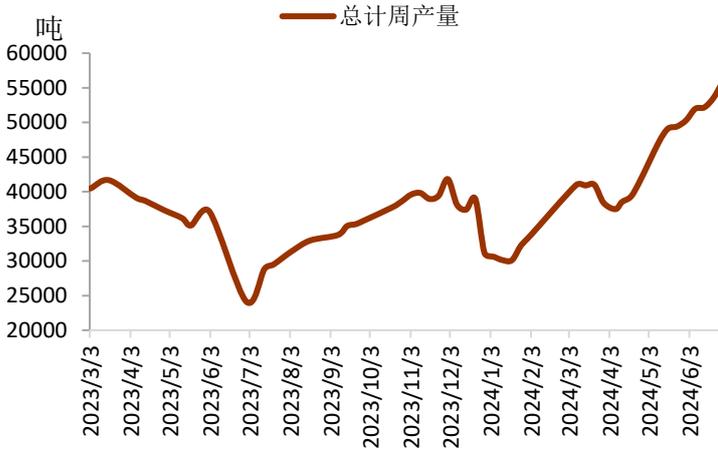


图表 4 广期所仓单库存

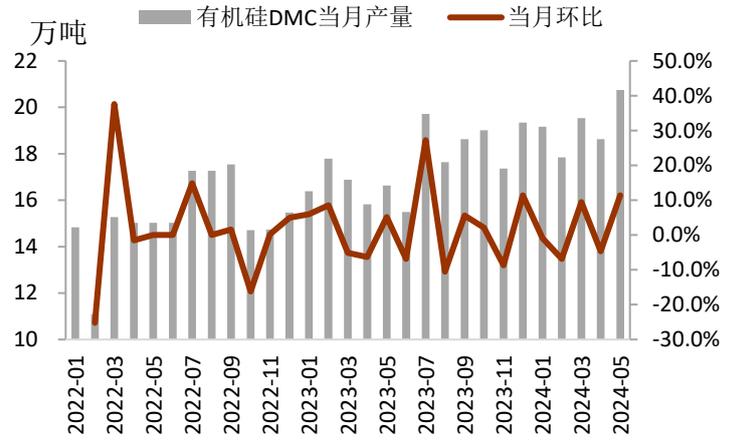


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量



图表 6 有机硅 DMC 产量

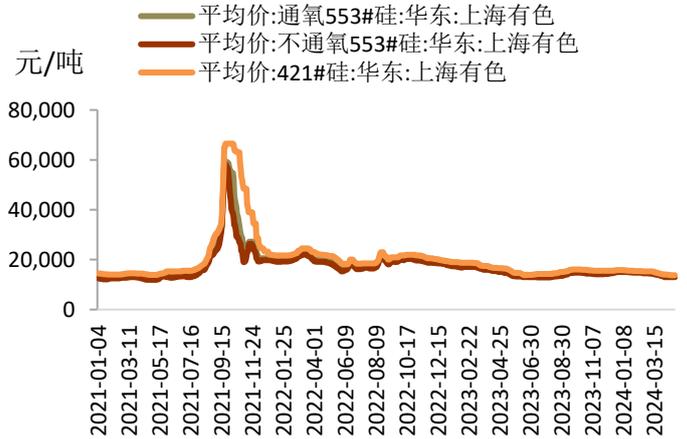


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

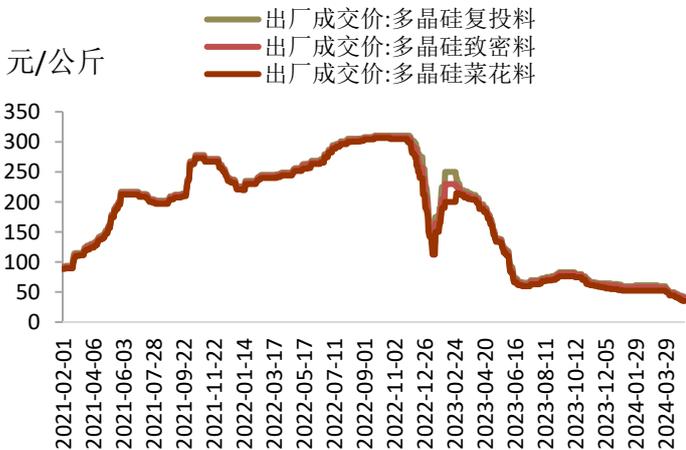


图表 8 工业硅各牌号现货价



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。