



2024年1月2日

## 供应格局趋紧，工业硅窄幅震荡

### 核心观点及策略

- 上周工业硅窄幅震荡，主因北方多地污染天气应急响应持续发酵，部分硅厂被迫降负运行，而枯水期川滇地区的产量仍维持低位，全国开炉率降至4成，供应端进一步趋紧；需求来看，光伏终端装机量减速明显，电池降价减产格局未改，组件远期市场前景略显悲观，光伏年初增速或明显放缓；有机硅受成本支撑影响上调报价，铝合金产量未恢复至减产前水平，整体的供应趋紧令现货价格重心上移，但消费端的疲态继续拖累工业硅期价反弹。
- 主产区开炉数继续下降，整体供应趋紧未改，光伏终端消费减速明显，有机硅开工率不见起色，铝合金淡季订单增量偏少，整体需求端仍然较为乏力。
- 整体来看，工业企业利润修复提振工业品消费信心；而新疆和内蒙地区硅厂因大气污染受到环保限电政策的影响而超预期减产，叠加川滇地区产量维持低位，令原本供应偏紧格局雪上加霜；消费端光伏产量仍处于降价减产去库存的格局；有机硅检修导致开工率下降，铝合金未能恢复至减产前产量规模，整体维持紧平衡的格局下，预计工业硅将维持震荡偏强的格局。
- 策略建议：观望
- 风险因素：西南地区大幅减产，光伏年底增速回升

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

## 一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	12月29日	12月22日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	14160.00	14195.00	-35.00	-0.25%	元/吨
通氧 553#现货	15600.00	15450.00	150.00	0.97%	元/吨
不通氧 553#现货	15100.00	14950.00	150.00	1.00%	元/吨
421#现货	15850.00	15800.00	50.00	0.32%	元/吨
有机硅 DMC 现货	14250.00	13900.00	350.00	2.52%	元/吨
多晶硅致密料现货	59.00	60.50	-1.50	-2.48%	元/吨
工业硅社会库存	35.7	36.3	-0.6	-1.65%	万吨

\* (1) 主力合约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

上周工业硅窄幅震荡，主因北方多地污染天气应急响应持续发酵，部分硅厂被迫降负运行，而枯水期川滇地区的产量仍维持低位，供应格局进一步趋紧；需求来看，光伏终端装机量减速明显，电池降价减产格局未改，组件远期市场前景略显悲观，光伏年初增速或明显放缓；有机硅受成本支撑影响上调报价，铝合金产量未恢复至减产前水平，整体的供应趋紧令现货价格重心上移，但消费端的疲态继续拖累工业硅期价反弹。

宏观方面：国内方面，11月规模以上工业企业利润同比增长 29.5%，增速环比明显加快，主因工业企业营收大幅增长，同时成本端在生产加快以及规模化效应加强的背景下不断下移，又因 11月企业投资端收益集中入账，同步支撑企业利润回升，以及包括像钢铁行业终端消费边际回暖和低基数的共同作用下，利润增幅较为显著，整体对工业品的消费前景有所提振，对工业硅期价影响中性偏多。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 12月28日，工业硅周度产量为 7.8 万吨，环比大幅下降 10.5%，上周工业硅三大主产区开炉数下滑至 304 台，整体开炉率仅为 40.5%，其中新疆地区开炉数 123 台，大幅下降 43 台，云南地区 45 台，四川和重庆地区合计 38 台，内蒙古为 27 台。SMM 调研新疆样本硅企（产能占比 79%）上周产量在 25680 吨，周度开工率下滑至 68%，环比上周大降 8%；云南样本硅企（产能占比 30%）上周产量为 3850 吨，周度开工率大幅维持在 45%，环比上周持平；而四川样本硅企（产能占比 32%）上周产量为 1635 吨，周度开工率无明显变化。需求来看，上周多晶硅致密料成交均价继续下探至 59 元/千

克；光伏终端装机量临近年底明显放缓，下游组件远期招标价格继续走低，整体组件库存虽有好转但仍然偏高且海外压力仍然较大，市场前景略显悲观，电池片方面上周继续小幅下跌，累库迹象明显企业减产增多；中游方面，上周多晶硅价格继续小幅走弱，大部分企业开始洽谈新一轮订单，大厂的成交价格较为坚挺，部分二线和新进厂家少量成交，N型硅料价格比P型更稳定，整体光伏产业链处于降价减产并去库存的阶段。有机硅市场上周稍有回暖，主因山东大厂连续上调出厂报价，头部企业目前出厂价稳定在14500元/吨，临近年关部分单体厂家封盘不接单，目前下游对硅料需求良好，保持少量按需采购，前期计划检修的厂家如期按计划进行，产能过剩的格局短期有所修复，但整体终端消费仍较为疲弱，随着行业开工率的整下滑，预计有机硅价格将维持坚挺的区间震荡走势。铝合金板块生产需求格局偏弱，铝棒加工费持续走弱，铝棒企业减复产均有少量体现，但整体产量未能恢复至减产前水平，预计短期铝棒价格将维持弱震荡，或难以对硅料消费形成有力支撑。

库存方面，截止上周12月29日，工业硅全国社会库存总量达35.7万吨，较上周环比下降0.6万吨，边际继续回落，其中普通社会库存12万吨，社会仓库交割库存23.7万吨，目前交易所注册仓单量持续上升，截止12月29日，广期所仓单库存已达45595手，合计22.79万吨，由于高低品位货源的价差持续缩小，叠加近期盘面已不存在明显的交割套利空间，大厂受政策影响减产受限导致社会库存回落，导致国内显性库存高位小幅回落。

整体来看，工业企业利润修复提振工业品消费信心；而新疆和内蒙地区硅厂因大气污染受到环保限电政策的影响而超预期减产，叠加川滇地区产量维持低位，令原本供应偏紧格局雪上加霜；消费端光伏产量仍处于降价减产去库存的格局；有机硅检修导致开工率下降，铝合金未能恢复至减产前产量规模，整体维持紧平衡的格局下，预计工业硅将维持震荡偏强的格局。

### 三、行业要闻

1、近日，东方希望宁夏晶体新能源材料有限公司项目年产14.5万吨工业硅产线1、2、5、6号炉已点火投产。宁夏晶体新能源材料有限公司成立于2021年5月，位于宁夏回族自治区石嘴山市惠农区经济技术开发区，由上海东方希望能源控股有限公司出资组建。其中一期项目规划建设年产12.5万吨多晶硅、14.5万吨工业硅以及10GW单晶、10GW切片、10GW电池、25GW组件等。按照一次规划、分批建设的原则，最终将建成年产40万吨高纯晶硅、49万吨工业硅以及单晶、硅片、电池片、电池组件的上下游一体化全产业链项目。

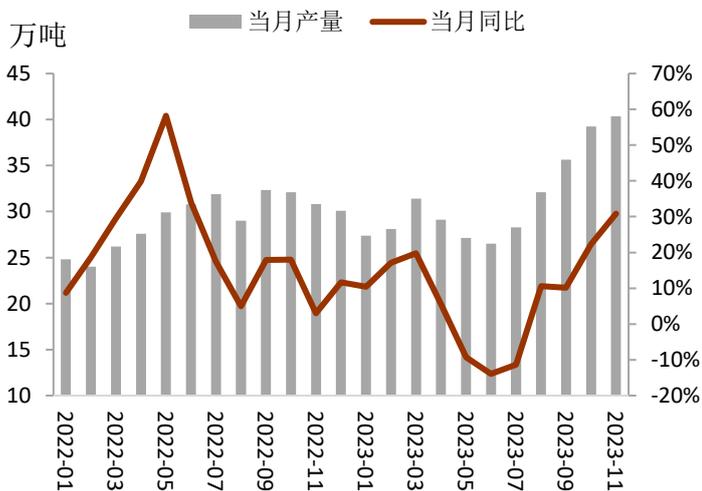
2、工信部数据，1—11月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长2.6%，增速较

1—10月份提高0.9个百分点；增速比同期工业低1.7个百分点，比高技术制造业高0.3个百分点。11月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%。1—11月份，主要产品中，手机产量14.1亿台，同比增长3.6%，其中智能手机产量10.3亿台，同比下降2%；微型计算机设备产量3.11亿台，同比下降19.3%；集成电路产量3114亿块，同比增长3.7%。1—11月份，规模以上电子信息制造业实现营业收入13.5万亿元，同比下降1.8%，较1—10月份降幅收窄1.1个百分点；营业成本11.8万亿元，同比下降1.5%；实现利润总额5736亿元，同比下降11.2%，较1—10月份降幅收窄7个百分点；营业收入利润率为4.2%，较1—10月份上升0.2个百分点。

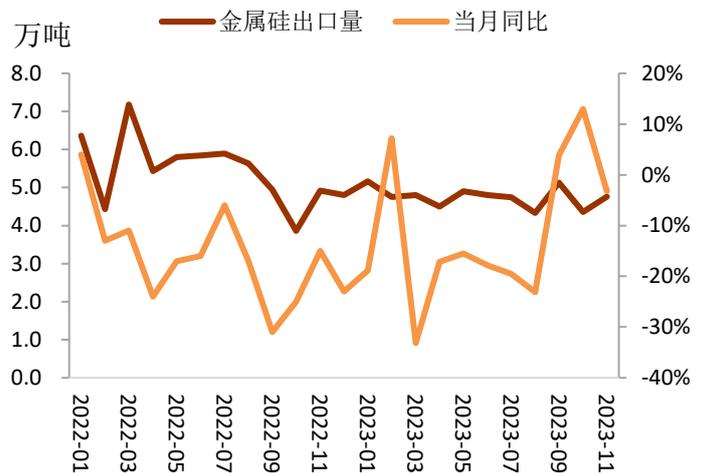
3、12月26日，通威股份发布公告称，计划总投资约280亿元人民币在鄂尔多斯市建设绿色基材一体化项目。项目分两期建设，其中一期建设20万吨绿色基材（工业硅）及20万吨高纯晶硅项目，预计投资额合计约130-140亿元，具体以项目实施为准；二期建设30万吨绿色基材（工业硅）及20万吨高纯晶硅项目，根据市场条件择机启动。每期建设工期预计15-18个月，其中一期项目力争2025年12月底前建成投产，二期项目根据市场条件择机启动，项目建设时间尚存在不确定性。通威股份以“打造世界级清洁能源运营商”为长期发展目标，已形成了自上游工业硅到终端以“渔光一体”为主的光伏电站的全产业链布局，并在多个环节实现全球领先。

#### 四、相关图表

图表1 工业硅产量



图表2 工业硅出口量

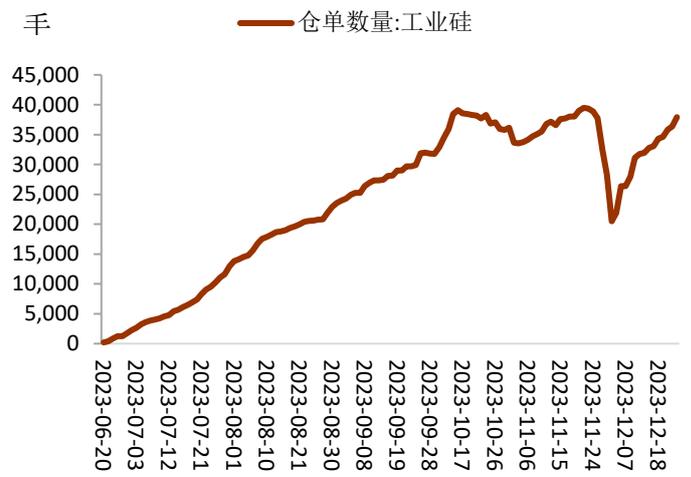


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 国内社会库存



图表4 广期所仓单库存

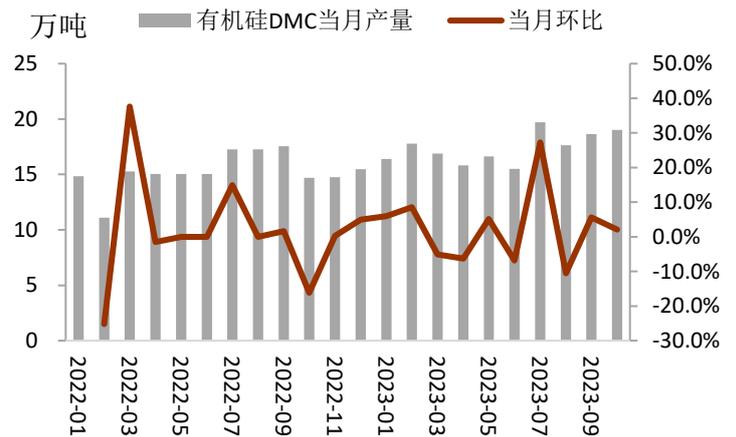


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 主产区周度产量



图表6 有机硅 DMC 产量

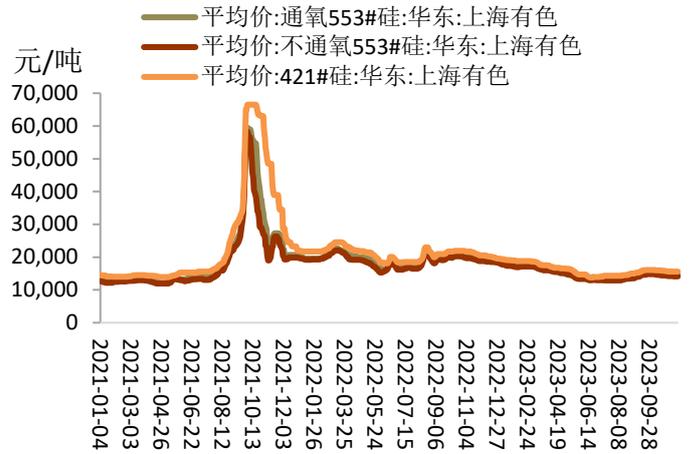


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 多晶硅产量

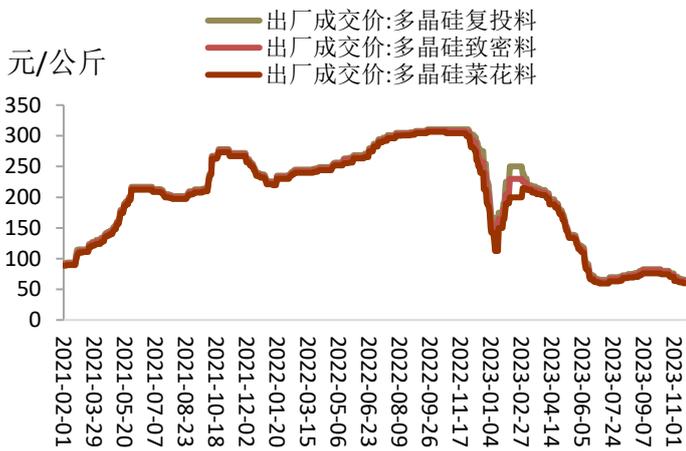


图表8 工业硅各牌号现货价



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）

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 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

### 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



### 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

### 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

## 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。