



2024年6月11日

供应压力上升，工业硅震荡走弱

核心观点及策略

- 上周工业硅震荡走弱，主因国内供应压力急剧增加而消费改善程度有限。供应来看，新疆地区产量节节攀升，川滇地区已进入丰水期开工恢复较快，供应端趋于宽松；从需求侧来看，多晶硅6月减产较大拖累短期需求，下游电池和组件呈弱稳运行，终端集中式项目因回报率和审批程度等问题延期或部分取消，分布式项目因电价下调削弱居民装机意愿；而有机硅产能加速投放，铝合金产量环比下滑，在整体终端消费改善程度较为有限的格局下，工业硅期价短期将呈现震荡偏弱的格局。
- 供应端趋于宽松，需求端光伏产业链中上游进入减产去库周期，而终端集中式装机进程缓慢，分布式因电价下调削弱居民端装机意愿，有机硅单体产能加快投放，铝合金产量增速不及预期，国内社库高位运行。
- 整体来看，供应端压力的急剧上升以及终端消费的改善程度有限拖累期价短期走势；从需求侧来看，多晶硅6月减产较大拖累短期需求，下游电池和组件呈弱稳运行，终端装机量放缓；而有机硅产能加速投放，铝合金产量环比下滑，国内社库居高不下，预计工业硅期价短期将维持震荡偏弱运行。
- 策略建议：逢高做空
- 风险因素：西南复产不及预期，光伏终端装机增速回升

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

上周工业硅震荡走弱，主因宽平衡预期仍在持续升温，供应压力急剧增加而消费改善程度有限。供应来看，新疆地区产量节节攀升，川滇地区已进入丰水期开工恢复较快，供应端趋于宽松；从需求侧来看，多晶硅 6 月减产较大拖累短期需求，下游电池和组件呈弱稳运行，终端集中式项目因回报率和审批程度等问题延期或部分取消，分布式项目因电价下调削弱居民装机意愿；而有机硅产能加速投放，铝合金产量环比下滑，在整体终端消费改善程度较为有限的格局下，工业硅期价短期将呈现震荡偏弱的格局。

宏观方面：中国 5 月出口按美元计同比增长 7.6%，呈加速增长的态势，其中 1-5 月我国一般贸易出口总额达 6.56 万亿元，同比增长 7.9%，对东盟国家出口 1.67 万亿元，同比大幅增长 13.5%，对欧盟出口下降 0.7%，对美国增长 3.6%，对“一带一路”国家出口总体增长 7.9%。前 5 个月，我国出口机电产品增长 7.9%，占出口总值的 59%。其中，自动数据处理设备及其零部件增长 9.9%；集成电路增长 25.5%；汽车出口增长 23.8%；手机出口下降 2.8%，显示我国出口产业结构正在向中高端技术产品类型转型，劳动密集型产品出口比重逐步下降。出口增速回升带动国内宏观预期持续修复，但对硅价提振作用短期较为有限。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 6 月 7 日，工业硅周度产量为 9.54 万吨，环比增加 2.3%，同比增加 47%。SMM 调研数据显示，上周新疆地区样本硅企（产能占比 79%）周度产量继续升至 44265 吨，周度开工率接近 91%仍持续较高水平，云南地区样本硅企（产

能占比 30%)，周度产量为 3970 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 3738 吨，周度开工率大幅升至 57%。上周工业硅三大主产区开炉数持增至 361 台，整体开炉率进一步升至 49.25%，其中新疆地区开炉数 166 台，环比持平；云南地区 47 台，环比大增 13 台；四川和重庆地区合计 59 台，环比增加 7 台，内蒙古开炉数 24 台，环比持平。需求来看，多晶硅 N 型签单价格略有下滑，但由于本月减产幅度较大高库存压力得到缓解，预计后市情绪将有所修复；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，6 月订单量未有影响需求提振，成本端下方支撑较强，电池厂普遍谨慎下调开工率；中国 5 月光伏组件产量达 52.8GW，6 月或因需求不足库存高企以及利润下降等因素将下调排产计划，从终端来看，下降光伏组件逐渐从 P 型转向 N 型，整体国内需求并见明显提速，集中式项目因回报率和审批程度等问题延期或部分取消，分布式项目因近期电价下调削弱居民端装机意愿。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%，预计 6 月将有 20 万吨产能即将投放压制市场预期；铝合金单月产量仍上行受阻，整体终端需求旺季预期或被证伪，拖累期价在区间震荡后重新转入调整。

库存方面，截止 6 月 7 日，工业硅全国社会库存总量达 39.4 万吨，周环比上升 0.8 万吨，仍在高位持续上升，其中普通社会库存 10.5 万吨，社会仓库交割库存 28.9 万吨，目前交易所注册仓单量维持高位，截止 6 月 7 日，广期所仓单库存继续增至 56863 手，合计高达 28.4 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，供应端的压力急剧增加以及终端消费的改善程度有限拖累期价震荡偏弱运行；基本上，新疆地区产量高位运行，川滇地区丰水期成本下移促进企业积极复产，供应端趋于宽松；从需求侧来看，多晶硅 6 月减产较大拖累短期需求，下游电池和组件呈弱稳运行，终端集中式项目出现延期或部分取消，分布式项目也因电价下调削弱居民端装机意愿；而有机硅产能加速投放，铝合金产量环比下滑，国内社库居高不下，预计工业硅期价短期将维持震荡偏弱运行。

三、行业要闻

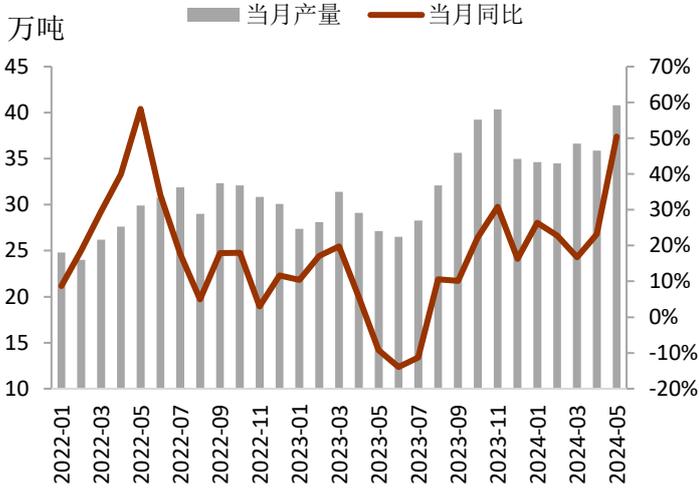
1、近期，两大光伏行业龙头企业隆基绿能、天合光能的东南亚工厂双双传出停产消息。对于相关传闻，隆基绿能方面回应《科创板日报》记者称，目前行业环境错综复杂，公司持续对全球光伏市场和政策等关键因素进行洞察和研判。同时，为了实现敏捷智造模式的广泛推广，公司持续推动全球基地工厂的数字化升级和技术改造，因此出现不同区域基地的生产计划调整。据隆基绿能 2023 年年报，其马来西亚 2.8GW 组件、越南 3.35GW 电池等项目按期逐步投产，马来西亚 6.6GW 硅棒项目建设有序推进；天合光能在泰国和越南建设有光伏产品生产制造基地，拥有 6.5GW 的拉晶切片、电池、组件一体化产能。不难看出，两者均在东南亚布局了 GW 级产能。而东南亚亦是此前中国光伏企业出海浪潮下的重要布局阵地之一。据中国光伏行业协会统计，中国已有近 20 家光伏企业通过合资、并购、投资等方式在东南亚地区布局光伏生产。“关税大棒”的压力下，中国光伏厂商的营收、利润亦受此影响。

2、北极星太阳能光伏网获悉，6 月 3 日，由巴州鸿晟新能科技股份有限公司投资建设的南疆首个光伏组件与光伏支架项目在新疆巴州焉耆县焉耆工业园区投产。据了解，该项目投资 2 亿元，建设 1GW 光伏组件生产车间和 1GW 光伏支架生产车间，购置自动化串焊机、层压机、组框机、太阳能模拟器、红外测试仪等生产检测设备 300 余台（套）。项目建成后，项目年产值约 10 亿元，带动当地 150 余人就业，年利税约 2000 万元，还将弥补巴州在光伏产业制造端的空白。

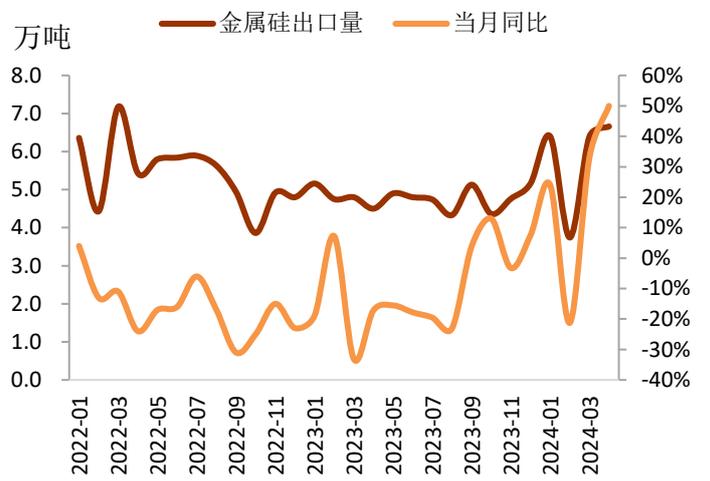
3、近日，国家能源局发布了《关于做好新能源消纳工作，保障新能源高质量发展的通知》。《通知》提出，常态化开展新能源消纳监测分析和监管。国家能源局组织有关单位，开展月度消纳监测、半年分析会商和年度消纳评估。国家能源局及其派出机构将新能源消纳监管作为一项重要监管内容，围绕消纳工作要求，聚焦消纳举措落实，常态化开展监管，重点加强对新能源跨省消纳措施的监管。《通知》提出，科学确定各地新能源利用率目标。省级能源主管部门要会同相关部门，在科学开展新能源消纳分析的基础上，充分考虑新能源发展、系统承载力、系统经济性、用户承受能力等因素，与本地区电网企业、发电企业充分衔接后，确定新能源利用率目标。部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。

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

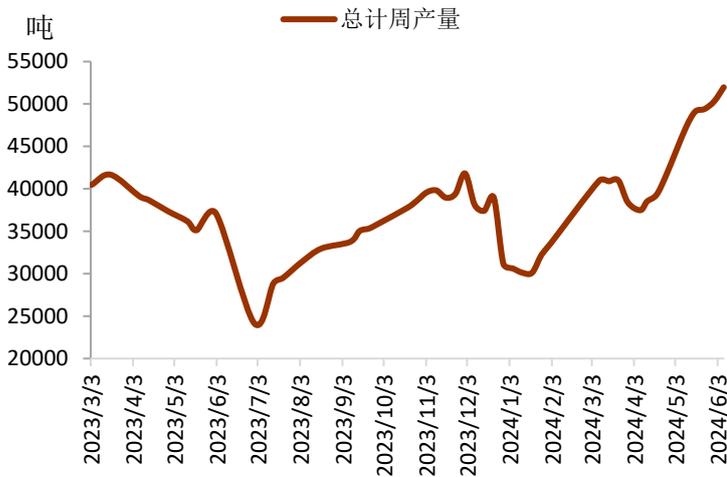


图表 4 广期所仓单库存

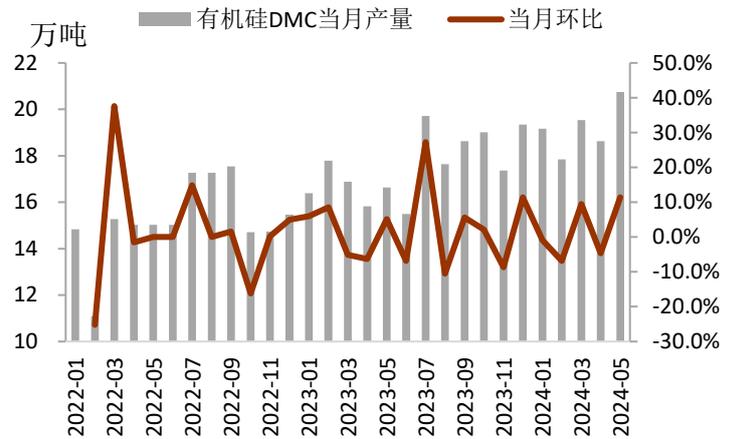


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量



图表 6 有机硅 DMC 产量

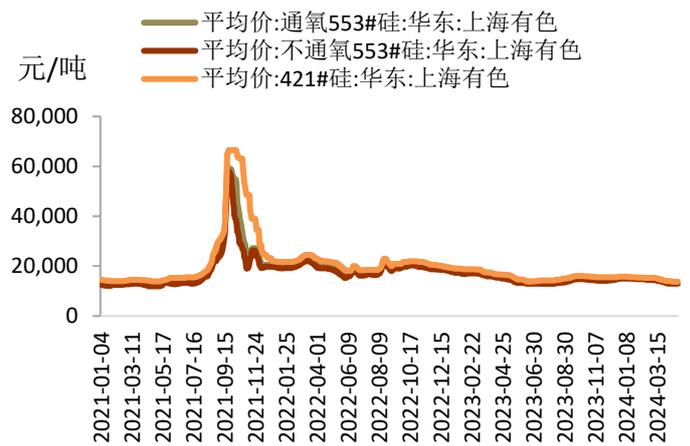


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

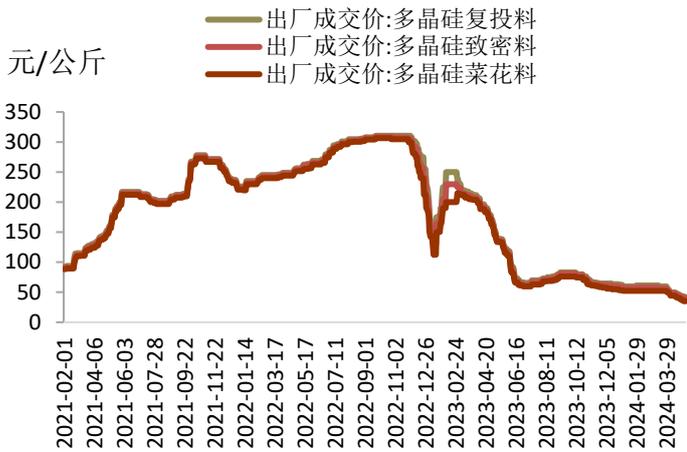


图表 8 工业硅各牌号现货价



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。