



2024年8月12日

需求改善有限，工业硅再创新低

核心观点及策略

- 上周工业硅再创新低，主因资本市场恐慌情绪传导至工业品板块以及国内7月PPI仍未见上行拐点。供应来看，虽然新疆产能利用率小幅降温，但川滇地区开工率接近产能峰值，整体供应维持宽松状态；从需求侧来看，多晶硅新一轮签单量有限价格保持坚挺，而下游电池和组件因集中交付需求涌现上调排产，终端来看西部风光大基地集采项目稳步推进，而分布式建设则进度平缓；有机硅单体新增产能集中释放，但铝合金产量仍然低迷，整体供需结构继续恶化叠加市场悲观氛围蔓延，拖累期价短期呈低位下行走势。
- 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，分布式因可接入容量有限及预期收益下降装机意愿下滑，有机硅和铝合金需求增速显著放缓，国内社库已突破45万吨。
- 整体来看，资本市场恐慌情绪传导至工业品板块以及国内7月PPI仍未见上行拐点继续拖累期价。基本面来看，整体供应面仍然充裕；从需求侧来看，终端消费恢复非常有限，市场情绪进一步恶化，社会库存突破48万吨，预计工业硅期价将维持低位下行走势。
- 策略建议：观望
- 风险因素：新疆产量大幅下滑，西北光伏基地装机提速

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	8 月 9 日	8 月 2 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	9860.00	10410.00	-550.00	-5.28%	元/吨
通氧 553#现货	11700.00	11750.00	-50.00	-0.43%	元/吨
不通氧 553#现货	11550.00	11650.00	-100.00	-0.86%	元/吨
421#现货	12250.00	12350.00	-100.00	-0.81%	元/吨
3303#现货	12800.00	12900.00	-100.00	-0.78%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13320.00	13200.00	120.00	0.91%	元/吨
多晶硅致密料现货	36.50	35.50	1.00	2.82%	元/吨
工业硅社会库存	48.1	47.6	0.5	1.05%	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

上周工业硅再创新低，主因资本市场恐慌情绪传导至工业品板块以及国内 7 月 PPI 仍未见上行拐点。供应来看，虽然新疆产能利用率小幅降温，但川滇地区开工率接近产能峰值，整体供应维持宽松状态；从需求侧来看，多晶硅新一轮签单量有限价格保持坚挺，而下游电池和组件因集中交付需求涌现上调排产，终端来看西部风光大基地集采项目稳步推进，而分布式建设则进度平缓；有机硅单体新增产能集中释放，但铝合金产量仍然低迷，整体供需结构继续恶化叠加市场悲观氛围蔓延，拖累期价短期呈低位下行走势。

宏观方面：中国 7 月 PPI 同比下降 0.8%，降幅持平于上月，其中生产者出厂价格指数中，生产资料价格下降 0.7%，生产者购进价格指数中，建筑材料及非金属类价格下降 5.2%，黑色金属材料类价格下降 2.6%，农副产品类价格下降 1.9%，纺织原料类价格下降 0.5%，显示我国工业生产仍面临终端需求不足的下行压力，结合 7 月制造业 PMI 再度陷入萎缩区间来看，工业企业仍面临生产扩张意愿下降以及市场需求低迷带来的订单走弱影响，PPI 未能走出明确的上升拐点表明宏观经济仍有稳增长的需求，财政政策仍需进一步积极发力。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 7 月 29 日，工业硅周度产量为 10.1 万吨，环比下降 0.9%，同比增加 44.8%。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 39855 吨，周度开工率维持 86%，云南地区样本硅企（产能占比 30%），周

度产量为 8350 吨，周度开工率高达 98%；而四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量为 5640 吨，周度开工率小幅回落至 86%。上周工业硅三大主产区开炉数持增至 420 台，整体开炉率进一步升至 57.3%，其中新疆地区开炉数 143 台，环比减少 9 台；云南地区 109 台，环比减少 1 台；四川和重庆地区合计 74 台，环比减少 5 台，内蒙古开炉数 20 台，环比没小幅下降 1 台。需求来看，多晶硅新一轮签单量十分有限，多空双方持续处于博弈状态，目前 N 型料价格暂稳；8 月硅片排产预计增至 57GW 但价格或有所承压；电池方面，下游组件厂对电池报价继续施压，N 型排产量继续增加进入累库周期；8 月组件排产环比增幅较小，但部分企业因订单交付需求集中选择上调排产，从终端来看，西部风光大基地集采项目稳步推进，集中式项目 9-10 月有大批计划内并网，对组件的采购交付需求在上升，而分布式建设则进度平缓。有机硅方面，有机硅单体企业新增产能集中释放；铝合金受建筑建材需求萎靡影响产量无法充分释放，终端消费改善程度有限，期价创新低后市场情绪进一步恶化。

库存方面，截止 8 月 9 日，工业硅全国社会库存总量高达 48.1 万吨，周环比上升 0.5 万吨，社会库存持续累计，目前交易所注册仓单量维持高位，截止 8 月 9 日，广期所仓单库存继续增至 67752 手，合计高达 33.8 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，下游需求复苏迟滞令国内仍在持续累库中。

整体来看，资本市场恐慌情绪传导至工业品板块以及国内 7 月 PPI 仍未见上行拐点继续拖累期价。基本面来看，虽然新疆产能利用率小幅降温，但川滇地区开工率接近产能峰值，整体供应维持宽松状态；从需求侧来看，多晶硅新一轮签单量有限价格保持坚挺，而下游电池和组件因集中交付需求涌现上调排产，终端来看西部风光大基地集采项目稳步推进，而分布式建设则进度平缓；有机硅单体新增产能集中释放，但铝合金产量仍然低迷，整体供需结构继续恶化叠加市场悲观氛围蔓延，社会库存突破 48 万吨，预计工业硅期价将维持低位震荡偏弱走势。

三、行业要闻

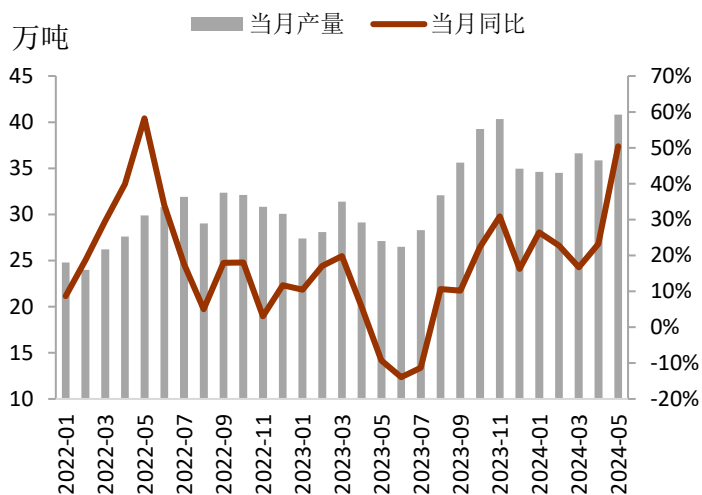
1、根据国家能源局最新数据显示，2024 年上半年，光伏新增装机 102.48GW，同比增长 30.7%，再创新高。高景气市场环境下，作为光伏电站“大户”的央国企，对专业化运维需求急速“膨胀”，招标规模与日俱增。据北极星根据公开信息统计，自 2024 年以来，光伏电站开发企业运维招标规模约 56.4GW，较去年同期增长约 46.7%，央国企占到招标总量的 84.5%。其中，国能集团以 14.73GW 的招标规模独占鳌头，国家电投、三峡、华电分别以 8.93GW、6.796GW、6.129GW 紧随其后，仅四大央企的招标规模就占到招标总量的 64.87%。此外，华能集团招标规模达到 3.576GW、中核集团、广东建筑工程集团、大唐集团、京能集团、广东能源集团、中国能建、中国电建 7 家企业，招标规模均达到 GW 级别以上。

2、当地时间 8 月 7 日，中国能建国际集团与法国道达尔能源在迪拜签署伊拉克拉塔维 1GW 光伏项目 EPC 合同，该项目是伊拉克政府光伏建设规划中的首个大型项目，是中国能建深入践行国际产能合作与跨国企业携手开拓海外新能源市场推动全球能源结构转型的重要成果。伊拉克拉塔维 1GW 光伏项目位于伊拉克南部巴士拉省，距巴士拉市约 70 公里，工程内容包括光伏电站场区和 132 千伏升压站的设计、采购、施工及调试，交流侧容量为 1GW。建成后预计年发电量 29 亿千瓦时，减少二氧化碳排放 238.5 万吨，将满足伊拉克持续增长的电力需求，助力伊拉克优化电力结构，加快经济重建步伐。

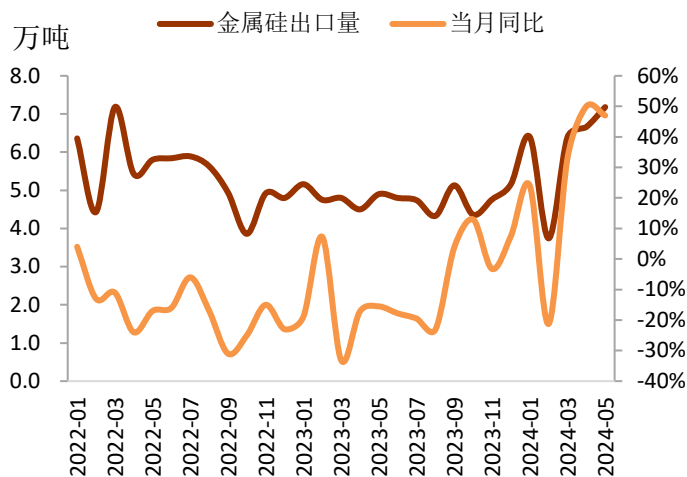
3、工信部数据统计，2024 年上半年，我国光伏产业链主要环节产量均实现高比例增长。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 30%，光伏组件出口量同比增长近 20%。多晶硅环节，1—6 月全国产量达 106 万吨，同比增长 74.9%。硅片环节，1—6 月全国产量达 402GW，同比增长 58.6%；出口量达 38.3GW。电池环节，1—6 月全国晶硅电池产量达 310GW，同比增长 38.1%。组件环节，1—6 月全国晶硅组件产量达 271GW，同比增长 32.8%；组件出口量达 129.2GW，同比增长 19.7%。

四、相关图表

图表 1 工业硅产量

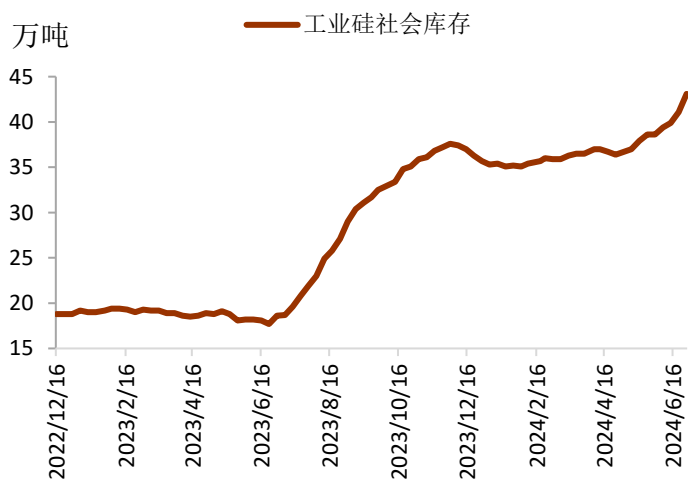


图表 2 工业硅出口量

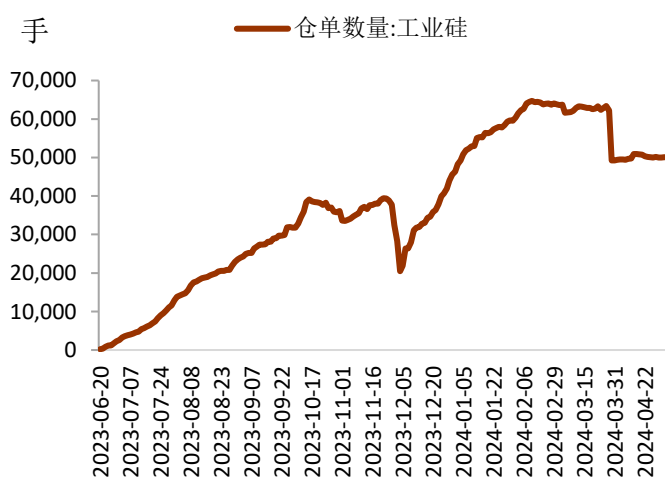


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 国内社会库存



图表 4 广期所仓单库存

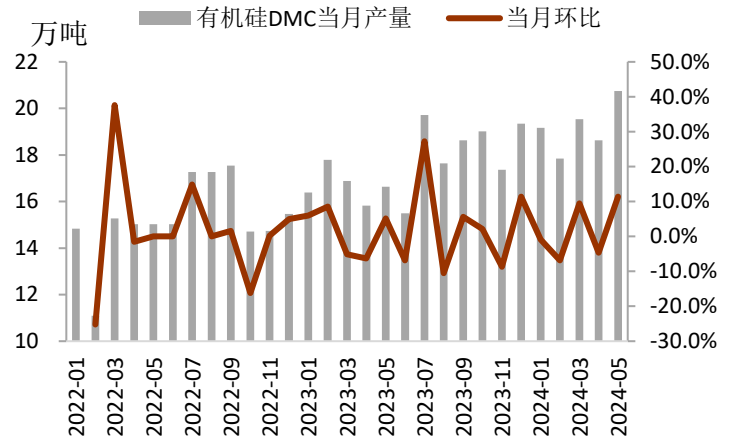


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量

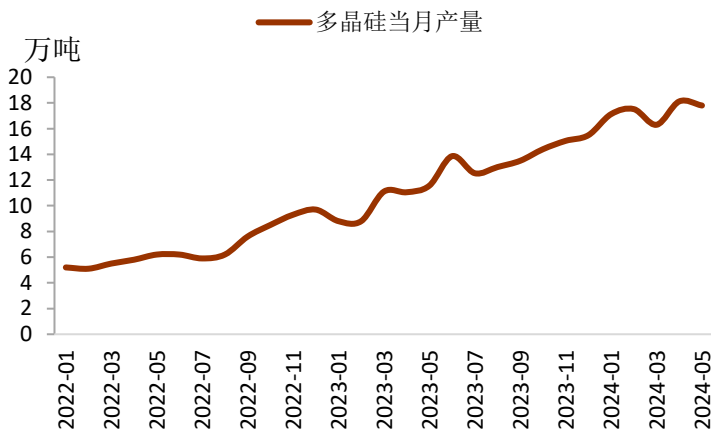


图表 6 有机硅 DMC 产量

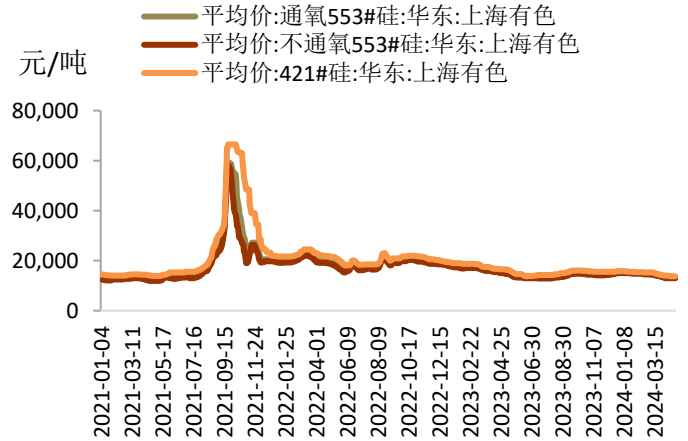


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

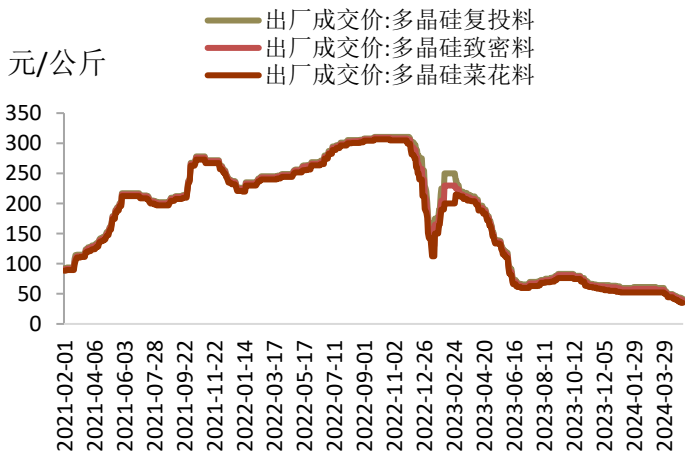


图表 8 工业硅各牌号现货价

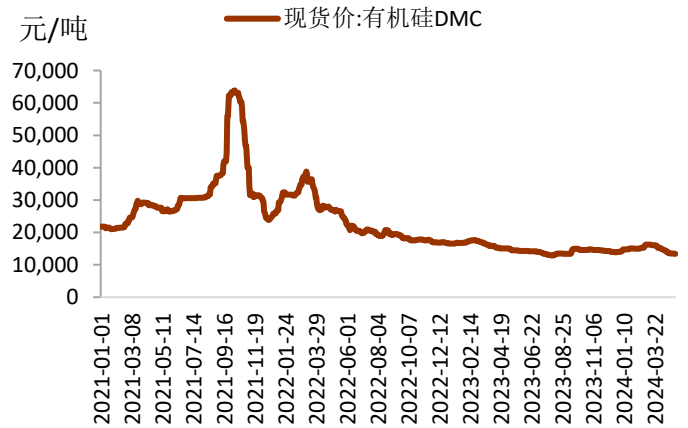


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。