

2024年9月2日



## 供应加速收缩，工业硅低位反弹

### 核心观点及策略

- 上周工业硅低位反弹，主因供给边际继续收缩带来的供需结构改善以及美联储降息带来的全球资本市场风险偏好回暖。供应来看，新疆地区产能利用率继续下滑，四川硅企收限电影响开工率降至3成左右，供应端加速收缩；从需求侧来看，多晶硅新一轮订单充分释放，下游电池和组件有价格上调的预期，终端集中式项目以云南和内蒙为主招标量趋于平淡，而分布式仍以工商业订单需求支撑为主；有机硅单体新增产能集中释放，但铝合金产量因建筑建材需求低迷不急预期，供给收缩程度加剧，提振期价短期底部反弹。
- 供应端因部分企业陷入亏损及四川限电等因素导致持续收缩，终端集中式项目云南和内蒙增速较快其余地区暂缓，分布式仍以工商业订单提供支撑，有机硅和铝合金需求渐入淡季，国内社库仍接近48万吨。
- 整体来看，供需格局的改善以及海外宽松预期强化背景下工业品市场情绪收到提振。基本面来看，供应端边际收缩；但终端消费光伏暂稳有机硅和铝合金不如淡季，而盘面空头情绪明显减弱，短期供需结构改善，预计工业硅期价将在维持震荡偏强走势。
- 策略建议：观望
- 风险因素：大型硅企因亏损减产，西北光伏装机提速

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 30 日	8 月 23 日	涨跌	涨跌幅	单位
工业硅主力	10125.00	9595.00	530.00	5.52%	元/吨
通氧 553#现货	11700.00	11500.00	200.00	1.74%	元/吨
不通氧 553#现货	11900.00	11800.00	100.00	0.85%	元/吨
421#现货	12100.00	12050.00	50.00	0.41%	元/吨
3303#现货	12650.00	12650.00	0.00	0.00%	元/吨
有机硅 DMC 现货	13540.00	13500.00	40.00	0.30%	元/吨
多晶硅致密料现货	36.50	36.50	0.00	0.00%	元/吨
工业硅社会库存	47.9	47.6	0.3	0.63%	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,主因供给边际继续收缩带来的供需结构改善以及美联储降息带来的全球资本市场风险偏好回暖。供应来看,新疆地区产能利用率继续下滑,四川硅企收限电影响开工率降至 3 成左右,供应端加速收缩;从需求侧来看,多晶硅新一轮订单充分释放,下游电池和组件有价格上调的预期,终端来集中式项目以云南和内蒙为主招标量趋于平淡,而分布式仍以工商业订单需求支撑为主;有机硅单体新增产能集中释放,但铝合金产量因建筑建材需求低迷不急预期,供给收缩程度加剧,提振期价短期底部反弹。

宏观方面:7 月我国工业企业利润同比+4.1%,增速继续恢复,前 7 个月工业企业利润累计同比+3.6%。其中,采矿业同比下降 9.5%;制造业增长 5.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长 20.1%。在高新技术制造业领域中,随着制造业高端化、智能化、绿色化进程持续推进,相关行业利润增长较快,其中,锂离子电池制造、半导体器件专用设备制造、智能消费设备制造等行业利润同比分别增长 45.6%、16.0%、9.2%,为推动工业高质量发展提供重要动力。而有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 79.3%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长 25.1%,但石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。整体显示我国工业市场需求逐步企稳,企业营收平稳增长,工业领域新质生产力仍在蓬勃发展。

供需方面，根据百川盈孚统计，截止上周 8 月 30 日，工业硅周度产量为 9.4 万吨，环比下降 4%，同比增加 19.9%。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 39760 吨，周度开工率降至 82%，云南地区样本硅企（产能占比 30%），周度产量为 8400 吨，周度开工率维持 99%；而四川地区样本硅企（产能占比 32%）周度产量为 5075 吨，周度开工率持平 77%。上周工业硅三大主产区开炉数持降至 375 台，整体开炉率降至 50.3%，其中新疆地区开炉数 140 台，环比减少 2 台；云南地区 108 台，环比减少 1 台；四川和重庆地区合计 57 台，环比减少 7 台，内蒙古开炉数 21 台，环比增加 2 台。需求来看，多晶硅临近 9 月新一轮签单前期，因四川部分地区限电及头部企业挺价等因素下游观望心态逐步强化；电池方面，部分大型电池厂的硅片库存已维持低位，电池厂减产挺价氛围浓烈；组件企业尝试通过以价换量策略去化库存但效果有限，从终端来看，集中式装机增量主要分布在云南和内蒙，受天气炎热影响国内大型建设项目进度略有滞后之 10 月，而分布式主要依赖工商业订单需求的支撑。有机硅方面，有机硅单体企业新增产能集中释放；铝合金产量因建筑建材拖累增长不及预期，消费端改善程度有限。

库存方面，截止 8 月 30 日，工业硅全国社会库存总量达 47.9 万吨，周环比微增 0.3 万吨，社会库存仍在高位，目前交易所注册仓单量维持高位，截止 8 月 30 日，广期所仓单库存继续增至 65024 手，合计高达 32.5 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，下游需求复苏迟滞令国内库存居高不下。

整体来看，供需格局的改善以及海外宽松预期强化背景下工业品市场情绪收到提振。基本面来看，新疆地区产能利用率继续下滑，四川硅企收限电影响开工率降至 3 成左右，供应端加速收缩；从需求侧来看，多晶硅新一轮订单充分释放，下游电池和组件有价格上调的预期，终端来集中式项目以云南和内蒙为主招标量趋于平淡，而分布式仍以工商业订单需求支撑为主；有机硅单体新增产能集中释放，但铝合金产量因建筑建材需求低迷不急预期，供给收缩程度加剧，但社会库存仍相对偏好，预计工业硅期价将在反弹后维持低位震荡。

### 三、行业要闻

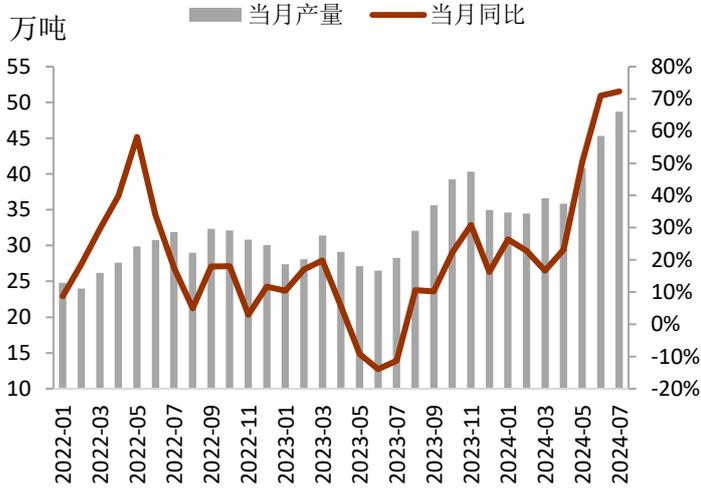
1、根据美国能源信息署(EIA)的数据,2024年上半年,美国新增集中式发电容量 20.2GW。其中,太阳能光伏发电容量占 12GW。大部分新增光伏项目位于德克萨斯州和佛罗里达州,这两个州的光伏新增装机量占美国新增装机量的 38%。此外,上半年投入运营的最大太阳能项目是内华达州的 690MW Gemini 太阳能+储能项目,以及德克萨斯州的 653MW Lumina 太阳能项目。紧随光伏之后的是电池储能项目,新增装机容量 4.2GW,占新增装机总容量的 21%。加利福尼亚州、德克萨斯州、亚利桑那州和内华达州分别占新增储能装机容量的 37%、24%、19%和 13%。根据EIA的数据,Gemini 项目的 380MW 储能项目和亚利桑那州的 300MW Eleven Mile 太阳能中心是两个最大的已上线项目。

2、Mercom India Research 的报告显示,印度在 2024 年上半年新增光伏装机量达到 14.9GW,超过了以往所有的上半年和全年装机量。截至 2024 年 6 月,印度的光伏装机总量达到了 87.2GW,其中公用事业规模的项目占比近 87%,屋顶太阳能占到 13%以上。目前,太阳能占到印度总发电量的 19.5%,且在可再生能源发电总量中的占比达到 44%以上。就大型太阳能装机容量而言,拉贾斯坦邦、古吉拉特邦和卡纳塔克邦遥遥领先,分别占到印度光伏发电总量的 29%、15%和 14%。今年第二季度,印度新增投产太阳能装机容量为 5GW,在第一季度 9.9GW 的基础上减少了 49%。

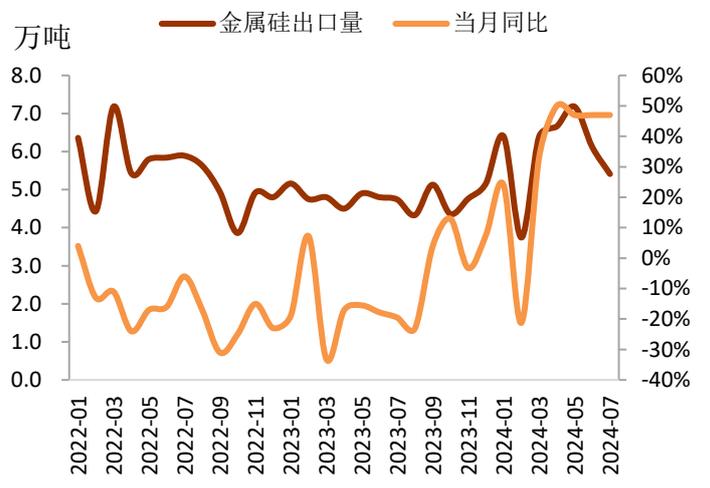
3、近日,瑞士太阳能电池板制造商梅耶博格(MeyerBurger)宣布暂停在美国科罗拉多州建立 2GW 太阳能电池制造项目。梅耶博格于 2023 年 7 月公布了该计划,并表示科罗拉多州电池工厂将专门为公司位于亚利桑那州的太阳能组件工厂供应电池片。其位于美国亚利桑那州古德伊尔的组件生产工厂目前正处于产能爬坡阶段,目前名义年产能为 1.4GW,原计划 700MW 的扩产计划同样已暂停。作为即将进行的重组计划的一部分,梅耶博格可能会在未来继续推进其扩产进程。梅耶博格位于德国塔尔海姆比特菲尔德沃尔芬(Bitterfeld-Wolfen)的太阳能电池生产基地将继续全面运营,并继续成为其向美国组件工厂供应电池的主力。其位于德国弗赖贝格的组件生产工厂由于缺乏对当地制造商的资金支持已暂时停业。梅耶博格还表示,之前通过货币化 45 倍税收抵免寻求的债务融资将以较小的规模进行。管理层预计其融资需求将大幅降低,2024 年 4 月增资后剩余的融资缺口也将缩小。

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

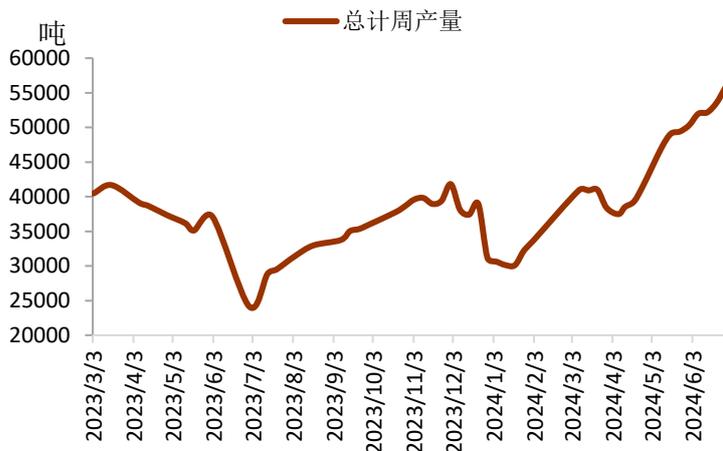


图表 4 广期所仓单库存

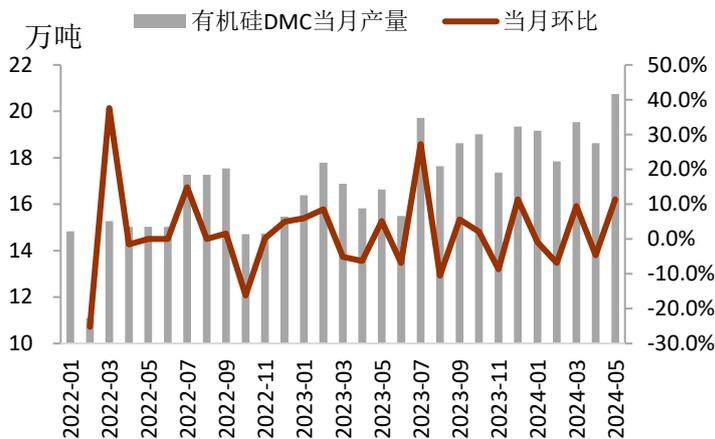


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 主产区周度产量



图表 6 有机硅 DMC 产量

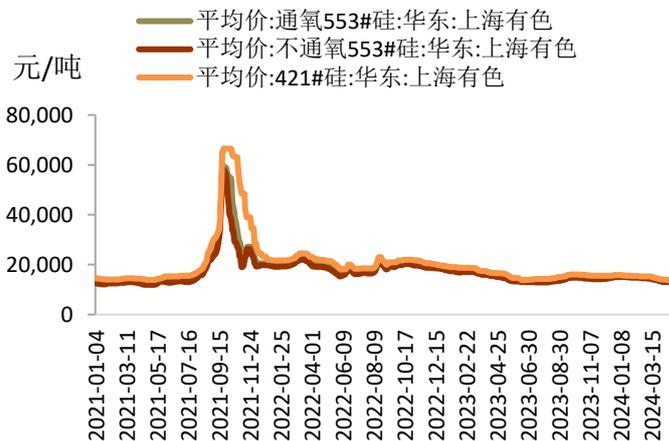


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 多晶硅产量

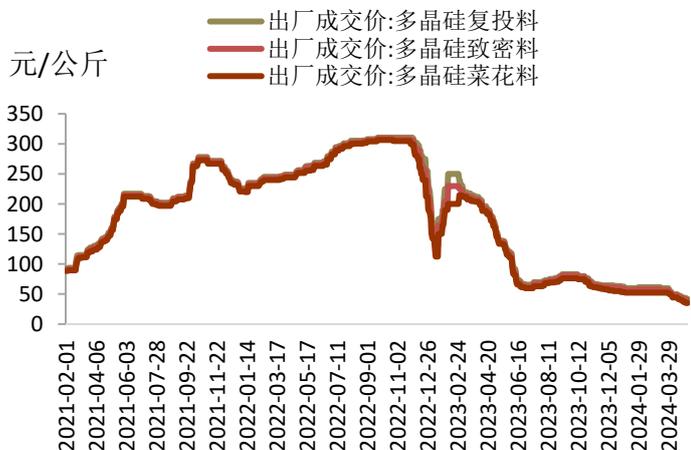


图表 8 工业硅各牌号现货价



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。