

**多晶硅：不可低估情绪溢价，偏多思路，注意风控；
工业硅：受多晶硅影响可能偏强，等待区间上沿高空机会**

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询证号：Z0020351



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Futuro

第一章 综合分析 with 交易策略 3

第二章 工业硅基本面数据跟踪 6

第三章 多晶硅基本面数据跟踪 17

【重要资讯】

- 1、财联社6月12日电，工信部公开征求《光伏产品分级分类第1部分:光伏组件》等6项行业标准报批意见。
- 2、央广新能源公众号发布文章，提到：光伏、储能行业根治内卷乱象、破解内外双重困境，必须坚持有效市场与有为政府协同发力，统筹反内卷、反垄断、稳出口三大治理目标。借鉴煤电成熟调控经验，确立区间内市场自主定价、极端处政府精准调控的治理范式。

【综合分析】

按照多晶硅能耗限额征求意见稿内容来看，落地后剩余产能约220-240万吨，年度需求115-120万吨，产能过剩幅度100%。6.2-6.4(kgce/kg)能耗区间内的企业占比接近40%，倘若能耗限额收紧，即便厂家调低致密料降低电耗，实际淘汰的产能亦会增加。该能耗限额标准落地后部分企业将技改，可能影响年内供应。三季度交割压力可以通过月差转移到2611合约，短期并无仓单压力，厂家新一轮套保之前，期货具备上行基础。（42000,45000）价格区间内大部分厂家已经不亏完全成本，可能会有一定套保动作，属于压力位。工信部公开征求《光伏产品分级分类第1部分:光伏组件》等6项行业标准报批意见，部分市场传言被证实。综合来看，短期多晶硅期货处于上行通道，**不可低估情绪溢价**，建议短线根据技术图形多单参与，及时止盈止损，周度价格区间参考（34000,45000）。**风险承受能力较低的投资**者建议观望。

操作策略：

单边：短线根据技术图形多单参与，及时止盈止损，周度价格区间参考（34000,45000）。风险承受能力较低的投资

套利：PS2611-PS2612合约反套，参考（-3000，-5000）。

期权：跨式策略持有。

【综合分析】

供需：本周DMC周度产量4.06万吨，环比降低7.52%；多晶硅周度产量1.99万吨，环比降低4%；原生铝合金开工率59.4%，环比持平，再生铝合金开工率53.4%，环比小幅降低。本周工业硅周度产量7.9万吨，环比增加2.44%。本周工业硅总开炉数量233台，环比+8台。其中四川+8、云南+2、新疆-2。工业硅社会库存56万吨，环比持平。新疆、云南、四川样本企业库存17.61万吨，环比增加0.08万吨。下游原料库存23.59万吨，环比降低0.12万吨。

交易逻辑：从供需来看，6月份工业硅小幅累库，但从供应结构来看，西南复产厂家中约有3家企业为一体化产能，5-6家企业与有机硅企业签订长单，涉及工业硅产量不超过2万吨，剩余1.5万吨供应增量受制于成本关系，盘面价格8800以下可能很难出货，属于无效供应。煤炭矿难事件后企业自查增加，超产情况可能收缩，迎峰度夏窗口期下煤炭价格大幅下跌可能性较低，工业硅成本底基本出现。从盘面价格来看，8500附近仅西北少数厂家不亏现金，9000左右西北在产厂家均能不亏现金出货，西南部分复产企业亦可出货。在成本未明显上涨的情况，盘面价格9500附近西南绝大部分产能有生产利润。当前库存结构和成本结构下，工业硅期货出现新一轮期现负反馈概率较低。多晶硅情绪较好，短期可能偏强，但9000元/吨一线套保压力较大，周度价格区间参考（8400,9000），当前价位下建议先观望，盘面上涨后可在区间上沿附近逢高沽空。

【策略】

单边：短期偏强，观望，区间上沿附近逢高沽空

期权：暂无

套利：暂无

第一章 综合分析与交易策略

3

第二章 工业硅基本面数据跟踪

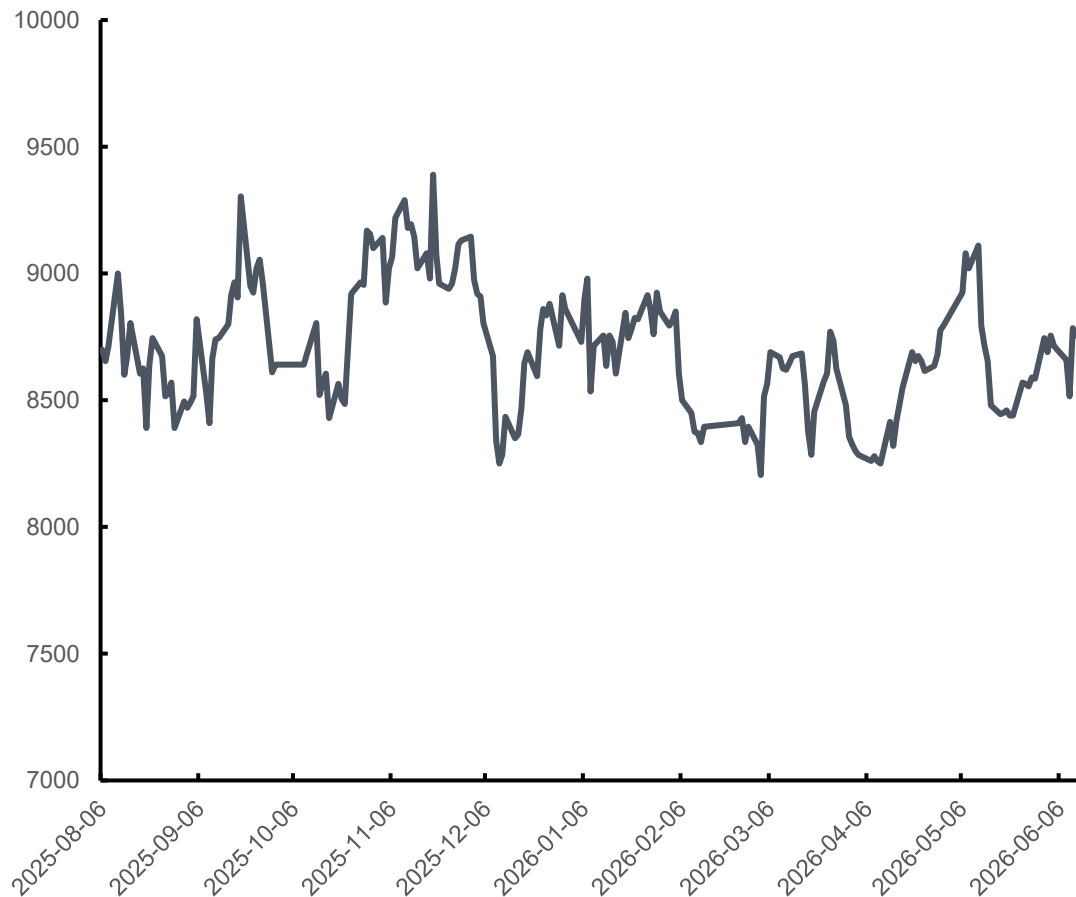
6

第三章 多晶硅基本面数据跟踪

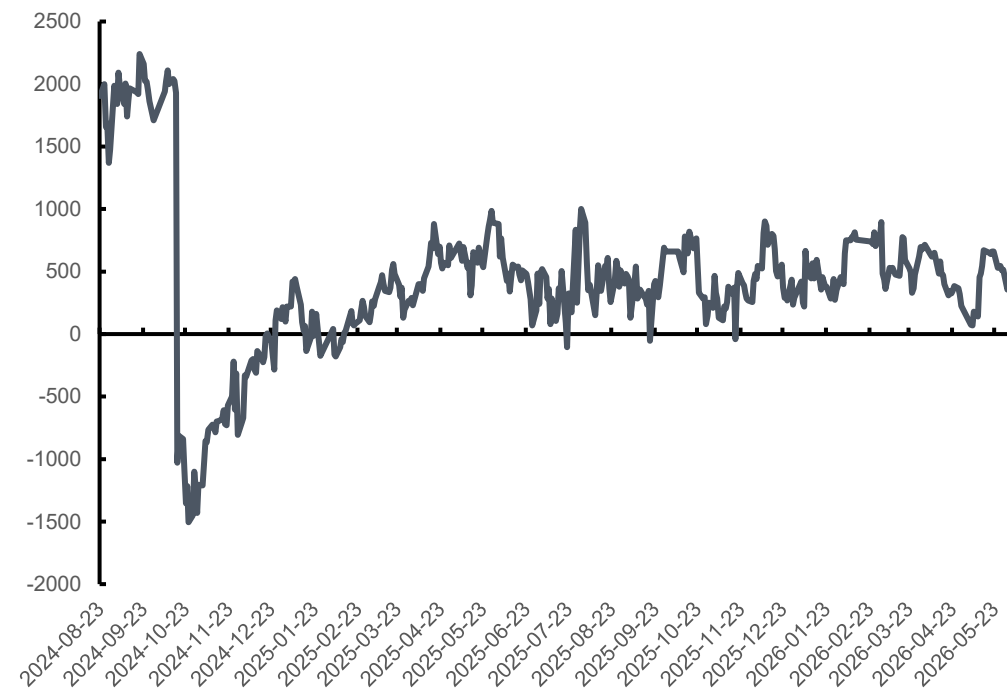
17

行情回顾：本周工业硅期货跟随焦煤价格震荡走强，截至周五，收于8740元/吨；现货层面，工厂正常走货，价格暂稳。

工业硅期货主力合约价格走势 (元/吨)



天津99硅基差 (元/吨)

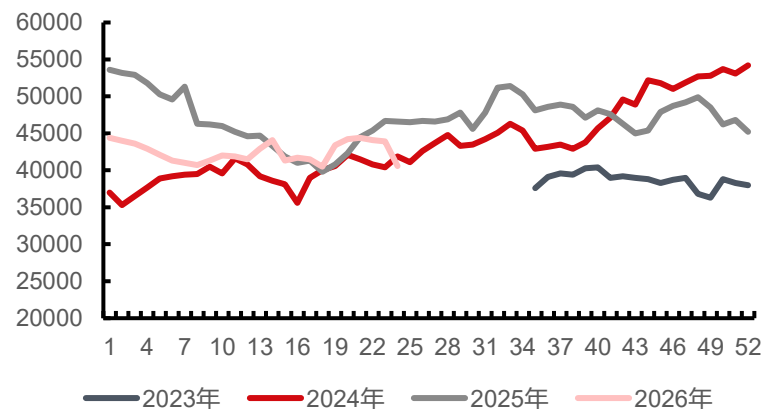


数据来源：SMM，银河期货

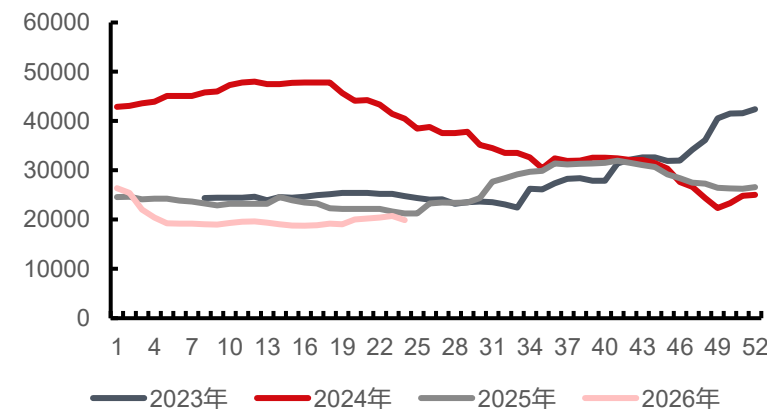
下游需求数据：本周DMC产量环比降低，多晶硅产量增加，铝合金开工率分化

- 本周DMC周度产量4.06万吨，环比降低7.52%；多晶硅周度产量1.99万吨，环比降低4%；原生铝合金开工率59.4%，环比持平，再生铝合金开工率53.4%，环比小幅降低。

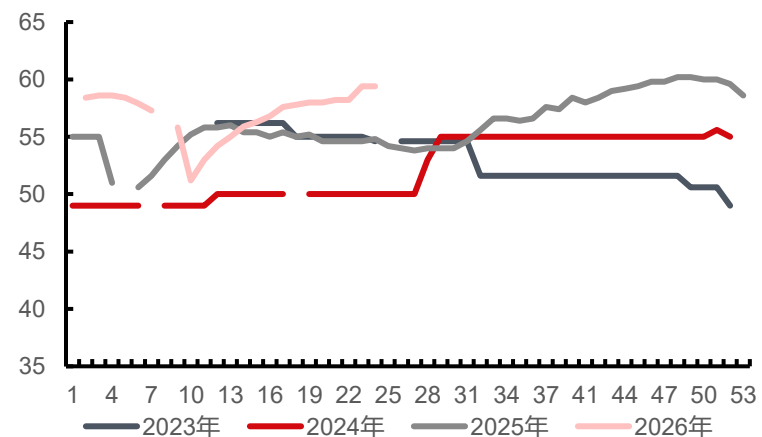
DMC周度产量 (吨)



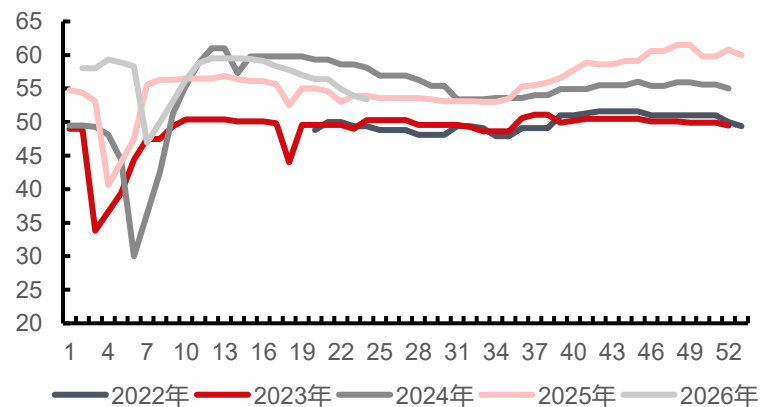
多晶硅周度产量 (吨)



原生铝合金样本企业开工率 (%)



再生铝合金样本企业开工率 (%)

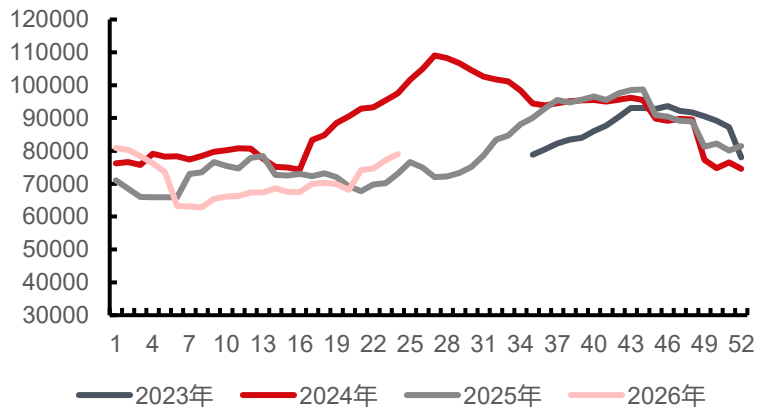


数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

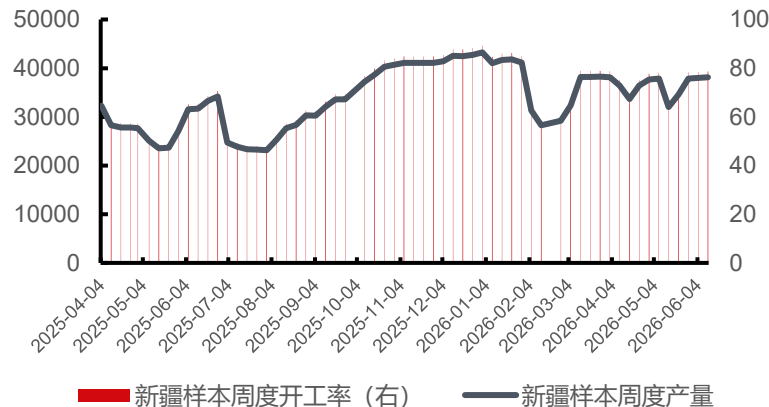
工业硅产量：本周工业硅产量环比增加

- 据百川盈孚统计，本周工业硅周度产量7.9万吨，环比增加2.44%。本周工业硅总开炉数量233台，环比+8台。其中四川+8、云南+2、新疆-2。
- 云南、四川工业硅产区6月份电价下调，同比降低0.02元/度，硅厂复产规模增加。西北某厂家检修的产能暂未复产，预计短期工业硅供应增量主要来自于西南，6月工业硅产量环比增幅或接近3.5万吨。

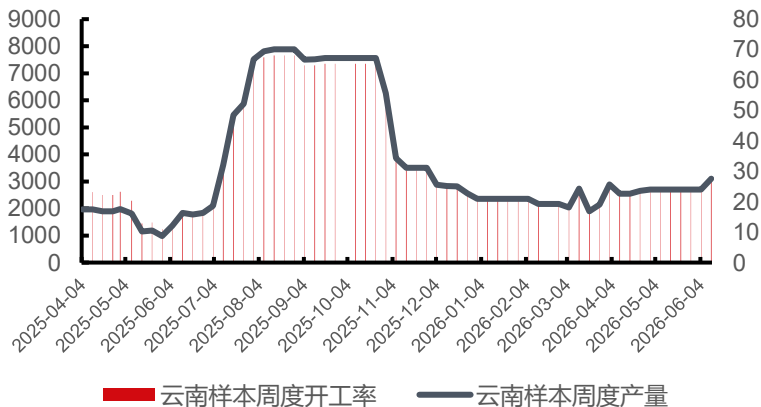
全国工业硅周度产量 (吨)



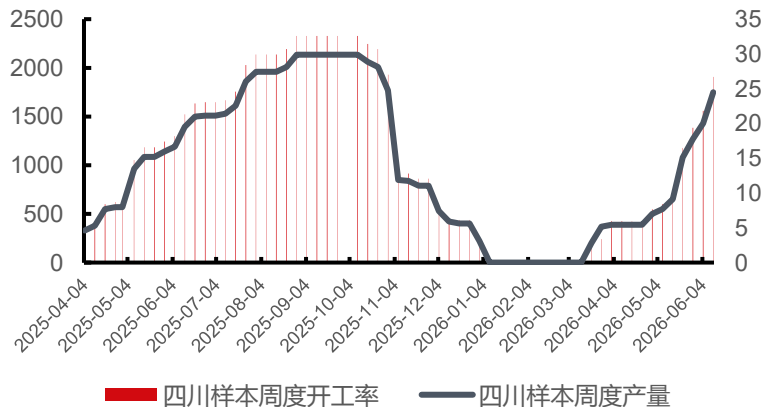
新疆工业硅样本企业产量 (吨)



云南工业硅样本企业产量 (吨)



四川工业硅样本企业产量 (吨)

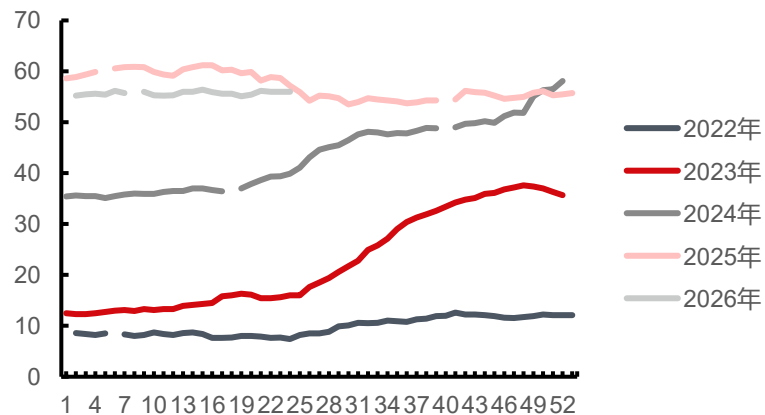


数据来源：SMM，百川盈孚，银河期货

工业硅库存：厂库微增、社会库存持平、下游原料库存降低

- 工业硅社会库存56万吨，环比持平。新疆、云南、四川样本企业库存17.61万吨，环比增加0.08万吨。下游原料库存23.59万吨，环比降低0.12万吨。

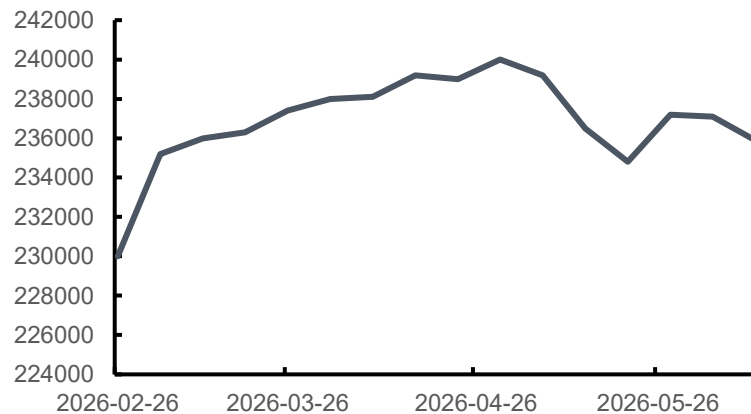
工业硅社会库存 (含交割库库存, 万吨)



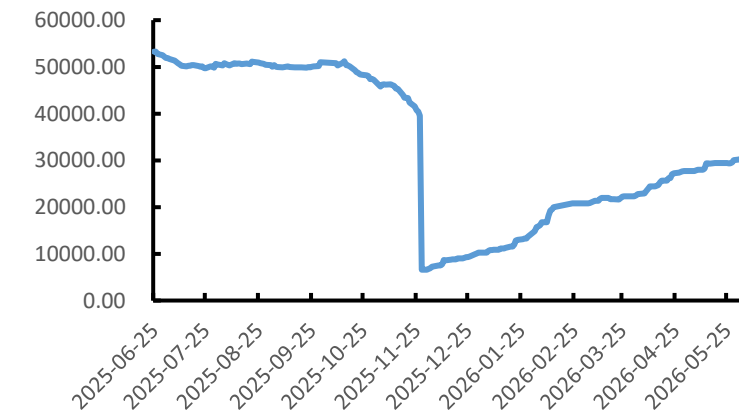
新疆、云南、四川样本企业总库存 (万吨)



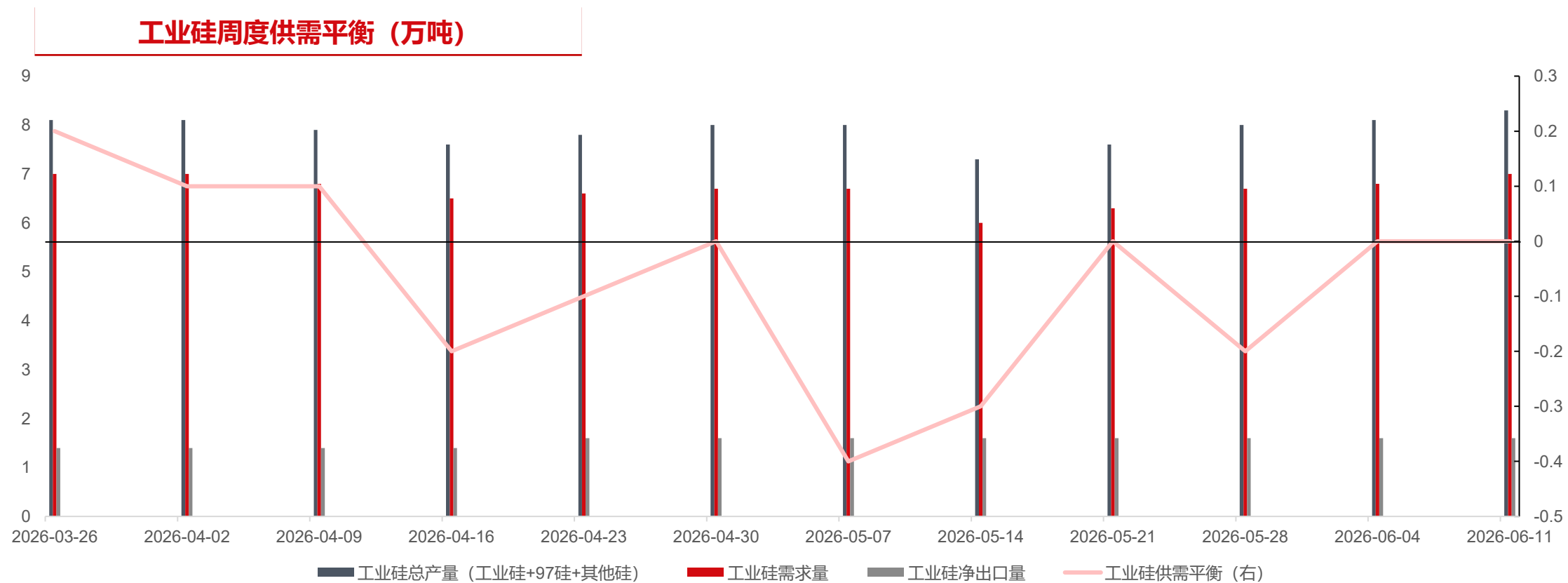
下游企业原料库存 (吨)



工业硅仓单数量 (张)



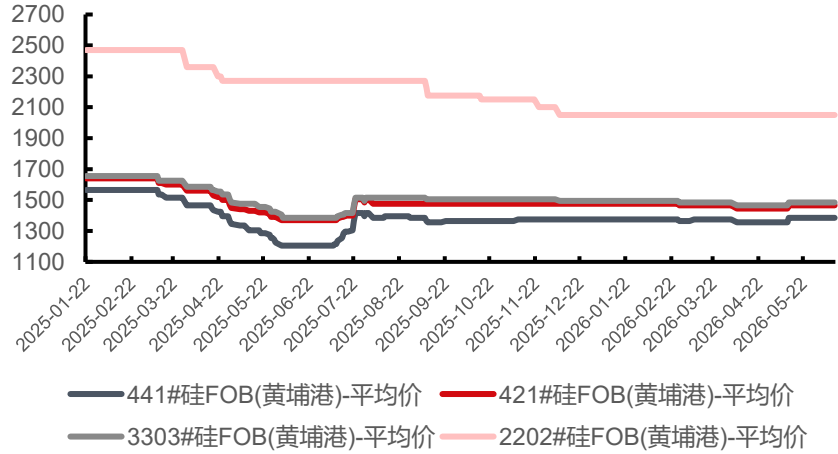
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货



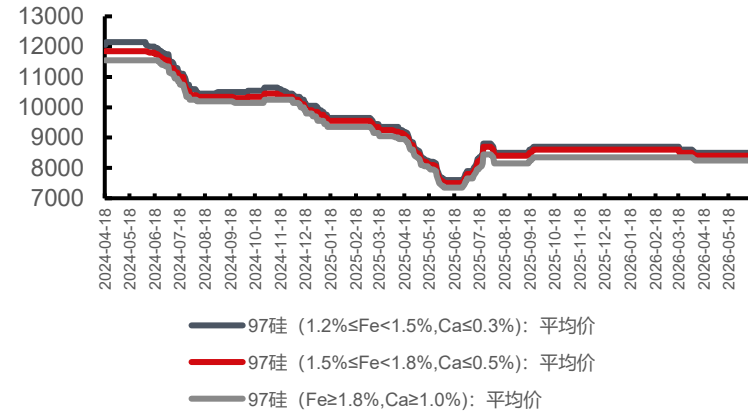
数据来源: SMM、银河期货

工业硅相关产品价格：本周工业硅现货价格环持平

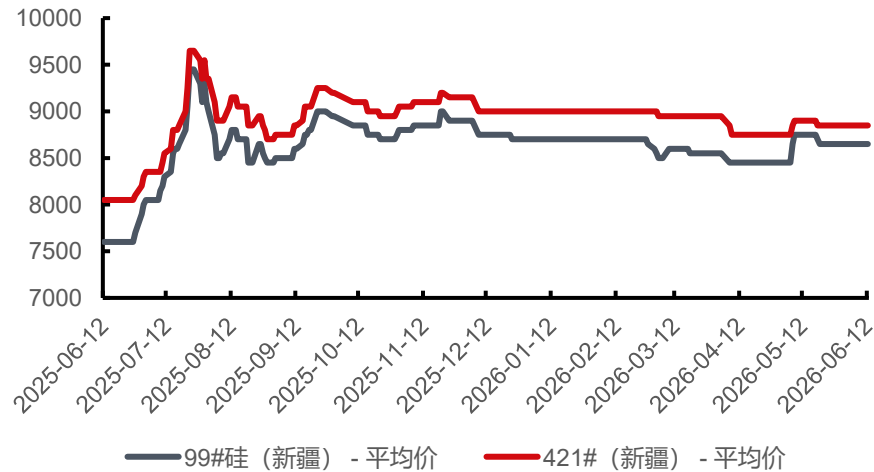
出口FOB价格 (元/吨)



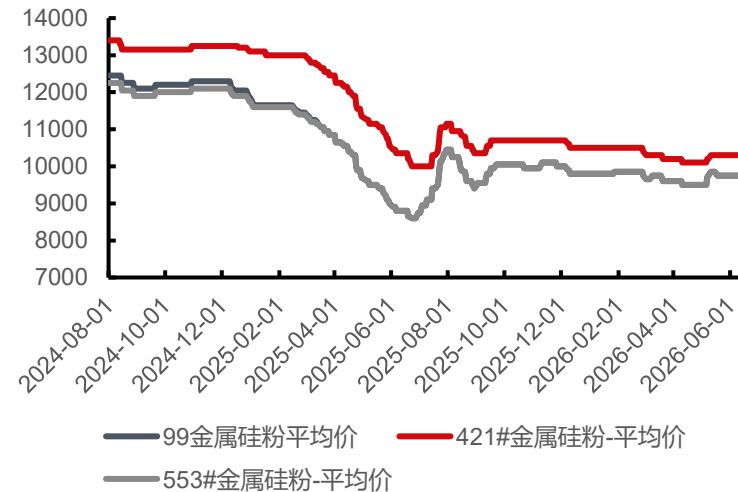
97硅价格 (元/吨)



99硅价格 (元/吨)



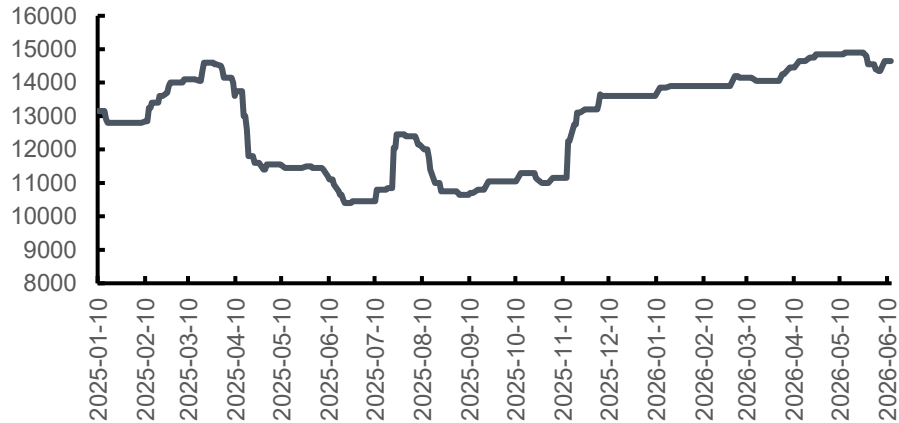
硅粉价格 (元/吨)



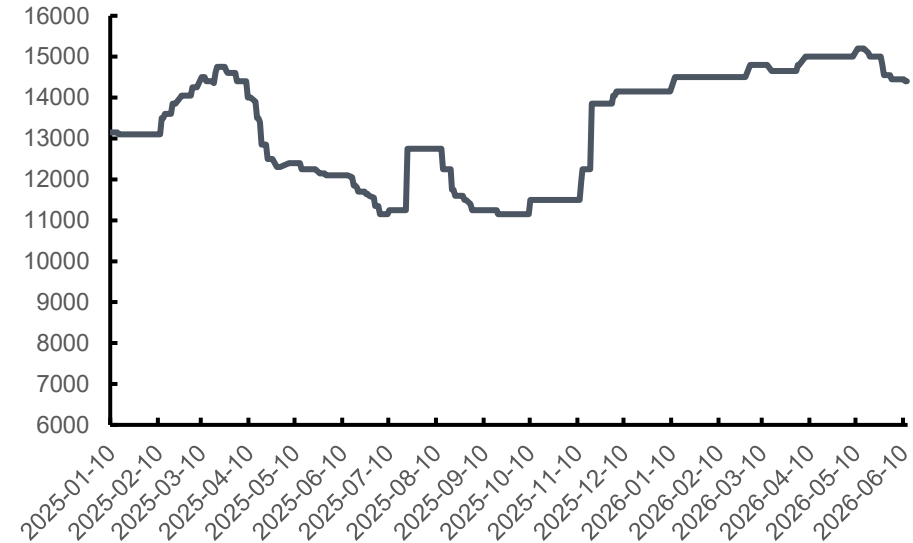
数据来源：SMM，银河期货

有机硅相关产品价格：本周DMC及终端产品价格下调

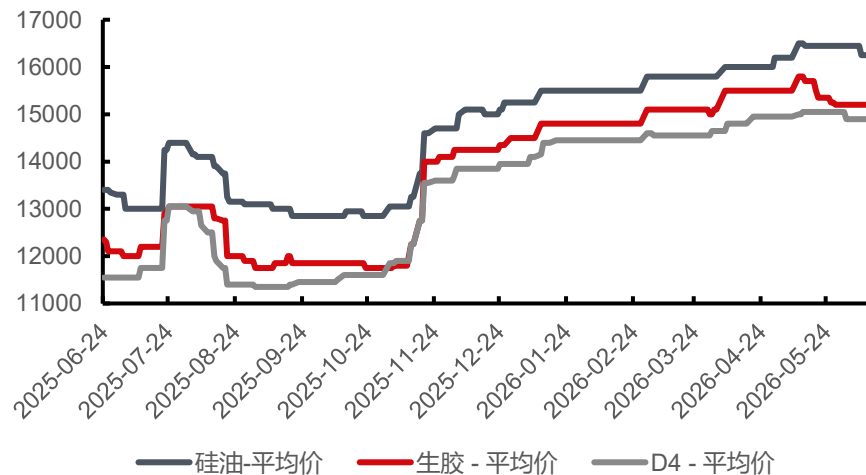
DMC价格 (元/吨)



107胶价格 (元/吨)



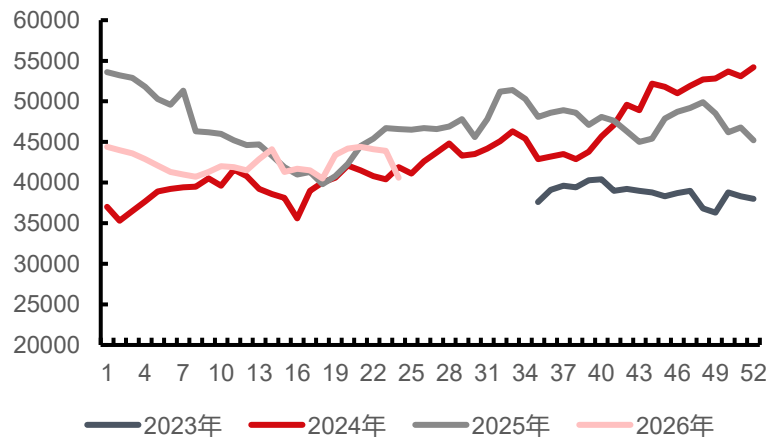
硅油、生胶、D4价格 (元/吨)



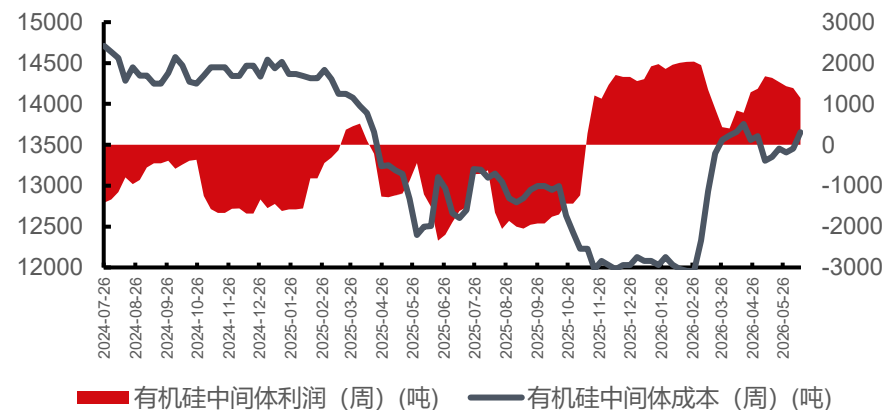
数据来源：SMM，银河期货

有机硅中间体基本面数据：开工率小幅降低

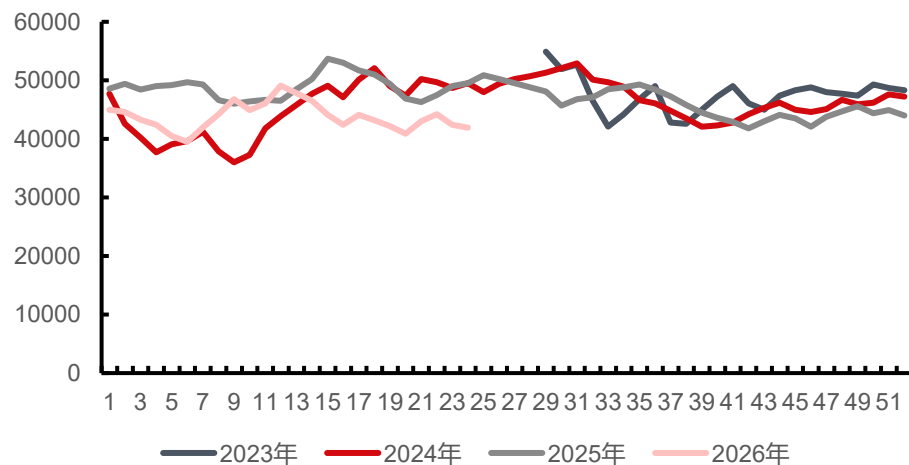
DMC周度产量 (吨)



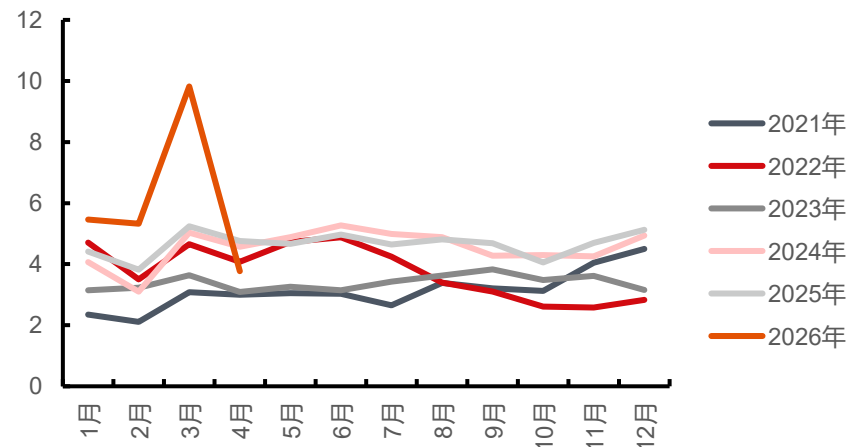
有机硅中间体行业成本、利润 (元/吨)



有机硅中间体工厂库存 (吨)



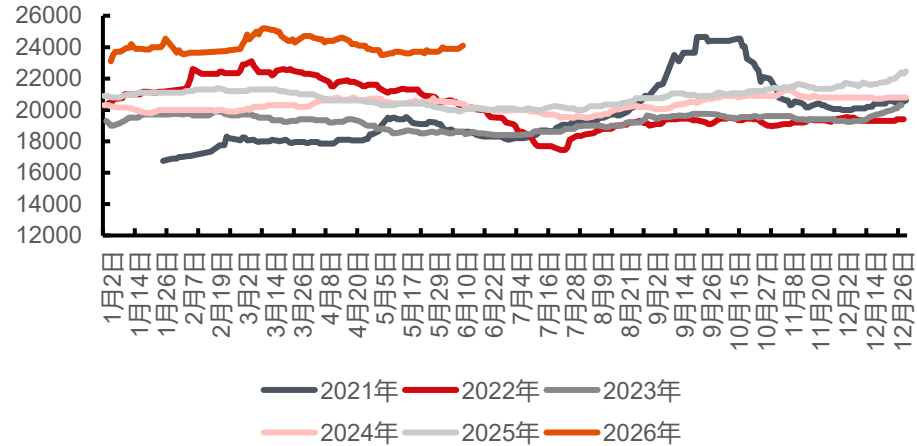
初级形态聚硅氧烷净出口 (万吨)



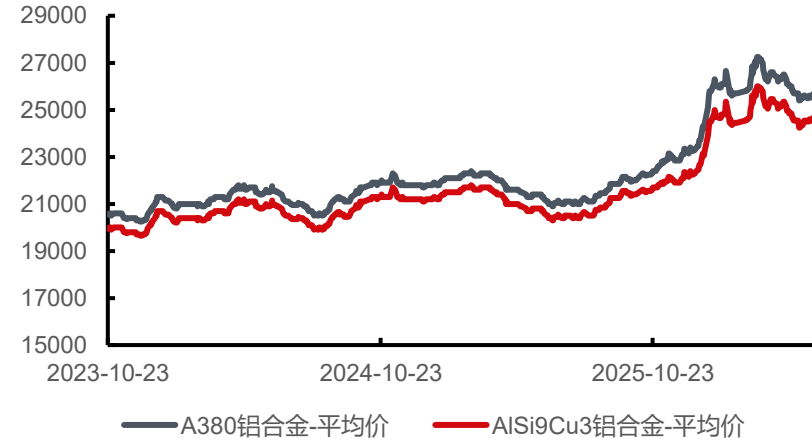
数据来源：SMM, wind, 百川盈孚, 银河期货

铝合金基本面数据：价格回升，开工率分化

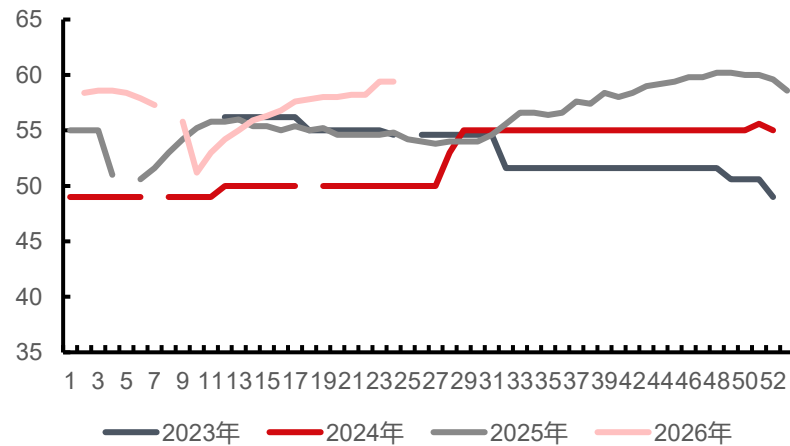
铝合金ADC12均价 (元/吨)



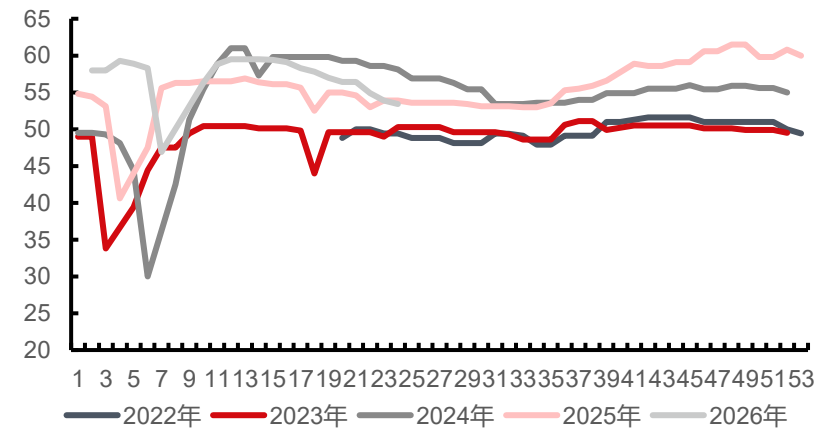
A380、硅铝合金价格 (元/吨)



原生铝合金样本企业开工率 (%)



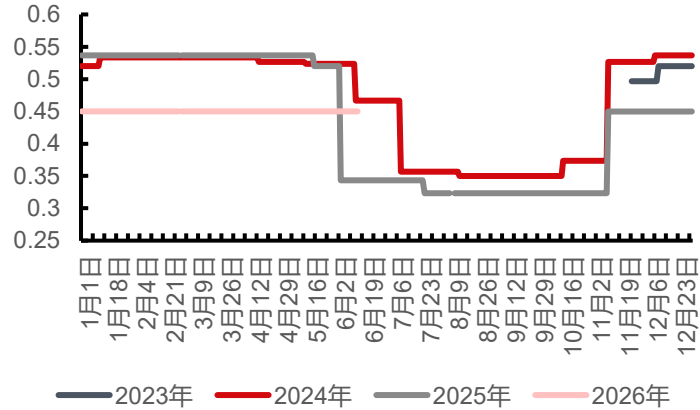
再生铝合金样本企业开工率 (%)



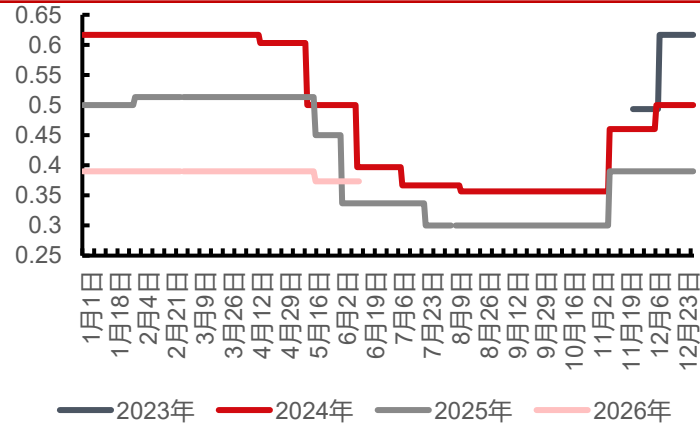
数据来源：SMM，银河期货

工业硅原料价格：工业硅原料价格暂稳

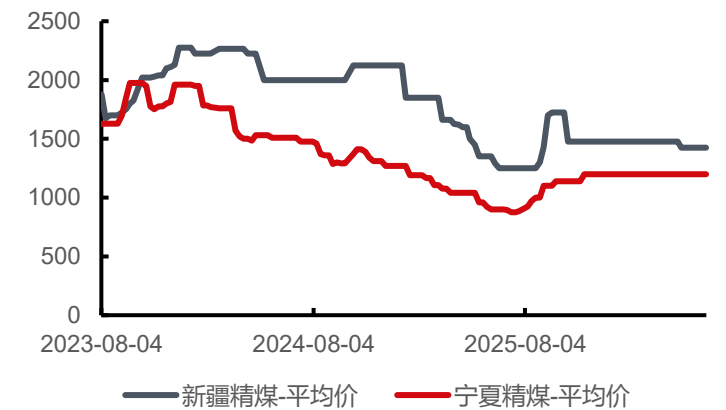
云南电价季节性 (元/度)



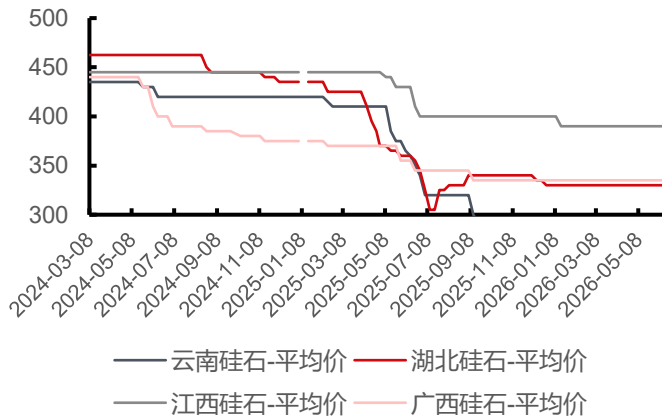
四川电价季节性 (元/度)



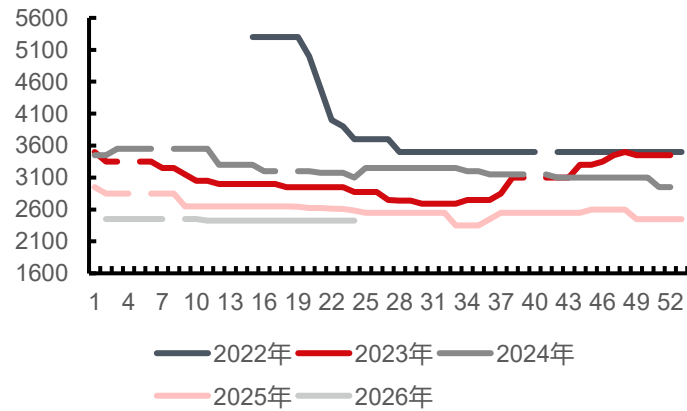
精煤价格 (元/吨)



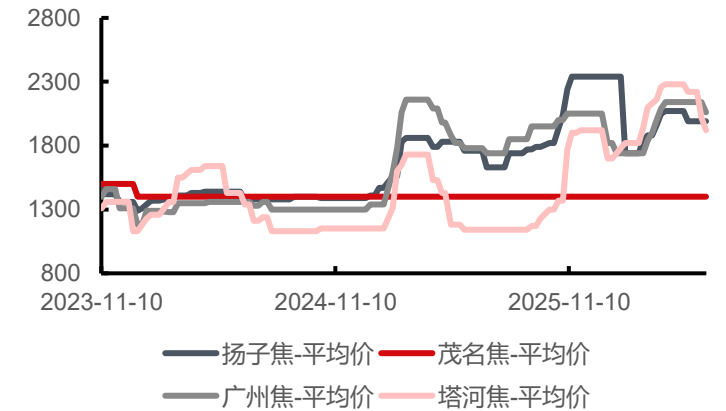
硅石价格 (元/吨)



木炭价格 (元/吨)



石油焦价格 (元/吨)



数据来源: SMM, 银河期货

第一章 综合分析与交易策略 3

第二章 工业硅基本面数据跟踪 5

第三章 多晶硅基本面数据跟踪 11

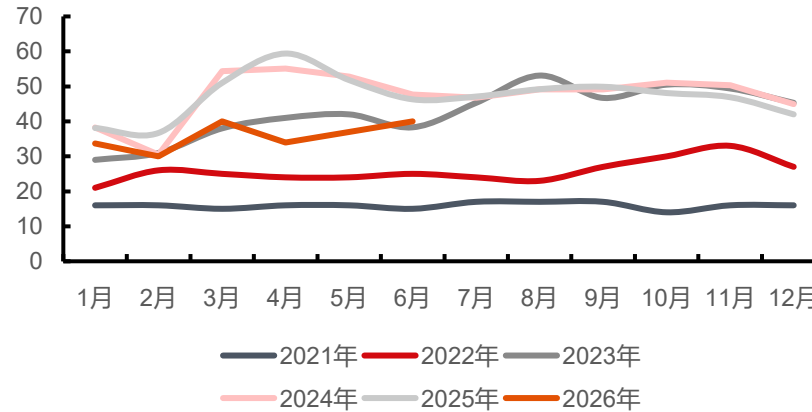
本周硅片价格暂稳，多晶硅、电池、组件价格下行

本周多晶硅及下游主要材料价格走势

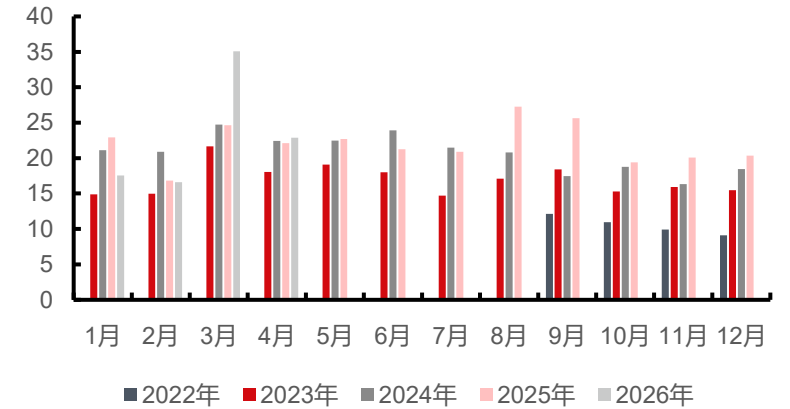
日期		6月12日	6月11日	6月10日	6月9日	6月8日	较5月末	较上周末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型致密料- 平均价	32	32	32.75	33	33	-3.03%	-3.03%
	N型颗粒硅 - 平均价	32.5	32.5	33.5	33.5	33.5	-2.99%	-2.99%
	N型混包料 - 平均价	31	31	31	31	31	0.00%	0.00%
	N型复投料	33.25	33.25	33.8	33.85	33.85	-3.20%	-2.49%
	P型多晶硅价格指数	29.7	29.7	30	30	30	-1.00%	-1.00%
光伏硅片价格 (元/片)	N型硅片-183mm - 平均价	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00%	0.00%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	0.00%	0.00%
	N型硅片价格指数 - 平均价	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00%	0.00%
光伏电池片价格 (元/W)	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.3025	0.3075	0.31	0.31	0.3165	-6.92%	-6.92%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.3175	0.3175	0.32	0.32	0.325	-4.51%	-4.51%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0.3025	0.31	0.3125	0.3125	0.325	-9.02%	-9.02%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 平均价	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	-1.08%	-0.27%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0.7425	0.7425	0.7425	0.7425	0.7425	-1.26%	-0.13%
	Topcon组件-210R- 平均价	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	-1.20%	-0.20%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 平均价	0.721	0.721	0.721	0.721	0.7215	-0.28%	-0.28%
	N型210mm组件-平均价	0.741	0.741	0.741	0.741	0.7415	-0.27%	-0.27%

■ 国内光伏组件库存 29.3GW，欧洲组件库存 31.54GW，6月国内需求环比回升，出口需求旺盛。6月国内组件企业总排产约36.5GW，环比提升6.88%。产能TOP5企业合计排产20.5GW，占行业总排产的56.16%，头部企业产能利用率维持高位。

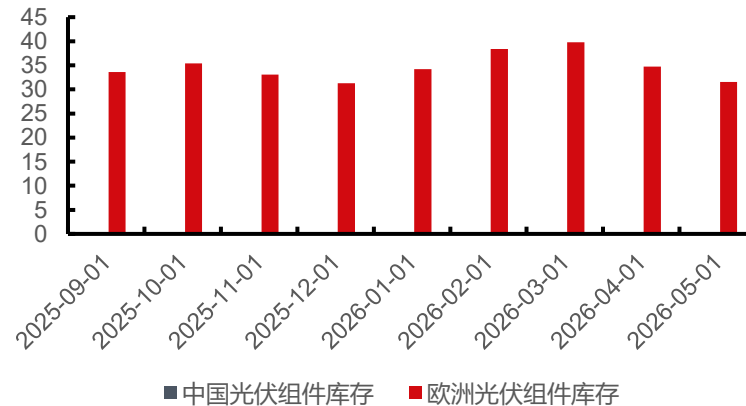
光伏组件月度排产量 (GW)



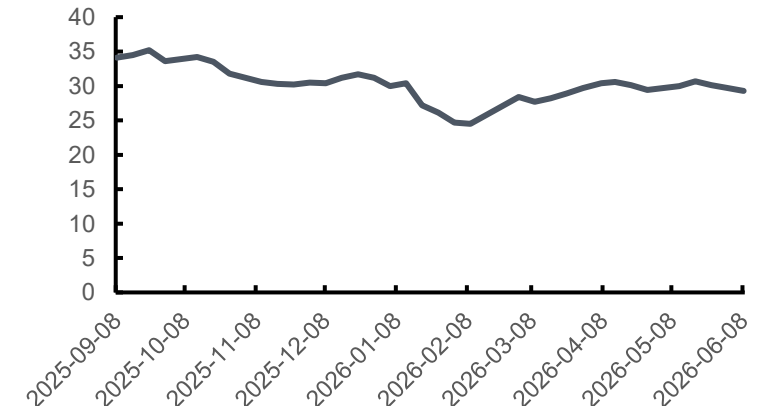
组件出口量 (GW)



组件库存 (GW)



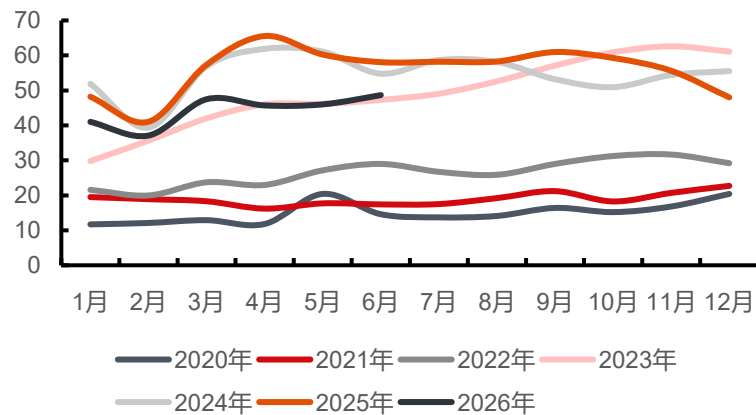
SMM光伏组件成品周度库存 (GW)



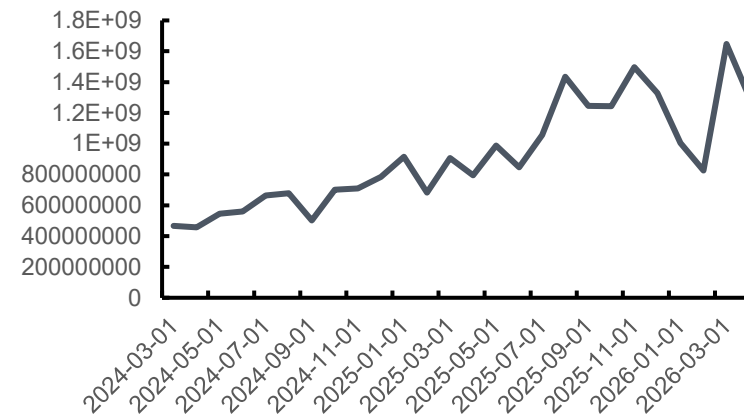
数据来源: SMM, 百川盈孚, 银河期货

■ 国内专业化电池厂家库存13GW左右，库存水位偏高。6月国内电池片企业总排产约48.65GW，环比提升6.67%。产能TOP5企业合计排产24.9GW，行业集中度相对较高，头部企业排产占比达51.18%。

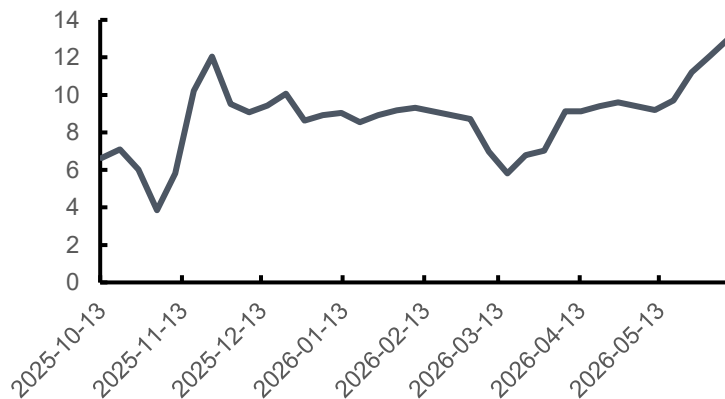
光伏电池产量、排产量 (GW)



光伏电池片出口数量 (个)

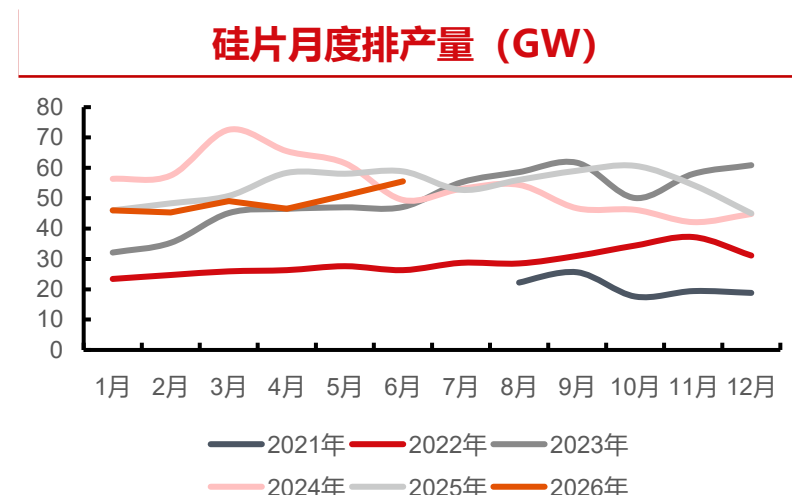
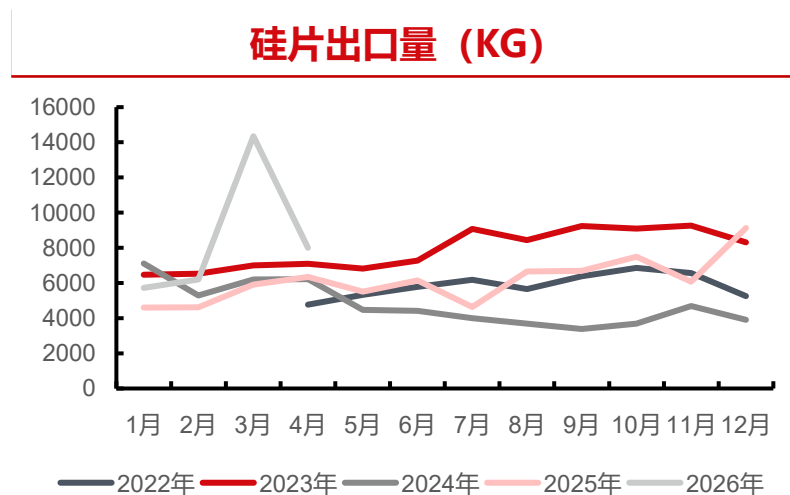
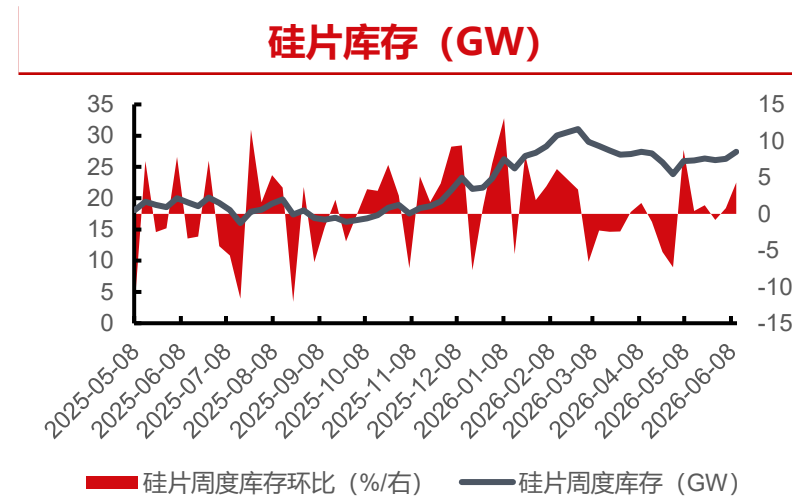
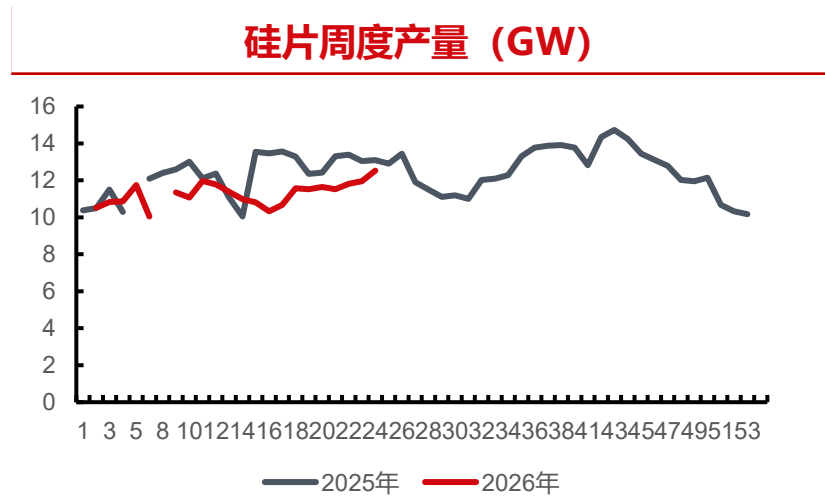


电池外销厂库存 (GW)



数据来源: SMM, 百川盈孚、银河期货

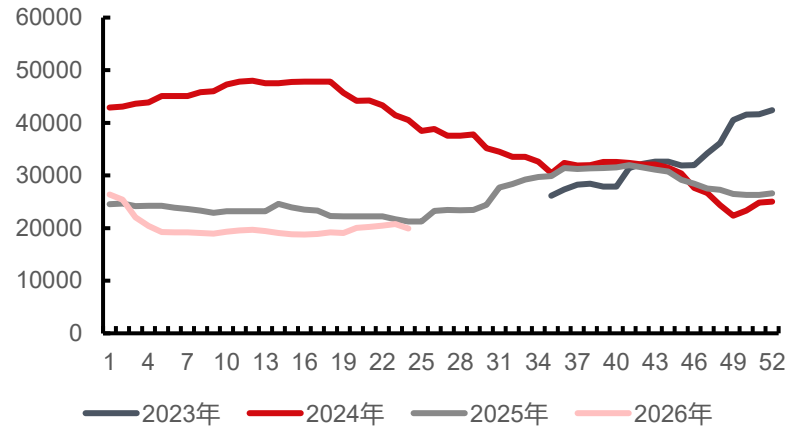
■ 国内硅片库存 27.45GW，库存水平环比增加。6月国内硅片企业总排产约 55.58GW，环比提升 12.3%。其中行业产能TOP5企业合计排产 32.95GW，占行业总排产规模的59.28%，头部企业产能释放主导行业供给。



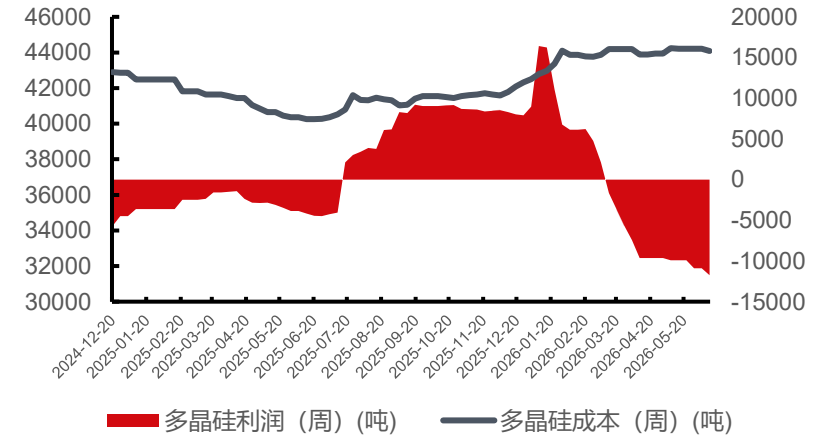
数据来源: SMM, 百川盈孚、全球光伏、银河期货

■ 6月，新特能源进一步提产，月度产量增加3000-4000吨；通威股份计划复产37万吨产能，初步预计月度产量增加5000吨左右；协鑫科技传言复产6万吨产能，初步预计产量增加2000吨左右；亚洲硅业复产4万吨产能，初步预计亚洲硅业月度产量增加1500吨。综合来看，6月多晶硅月度产量或增加至9.9万吨。。

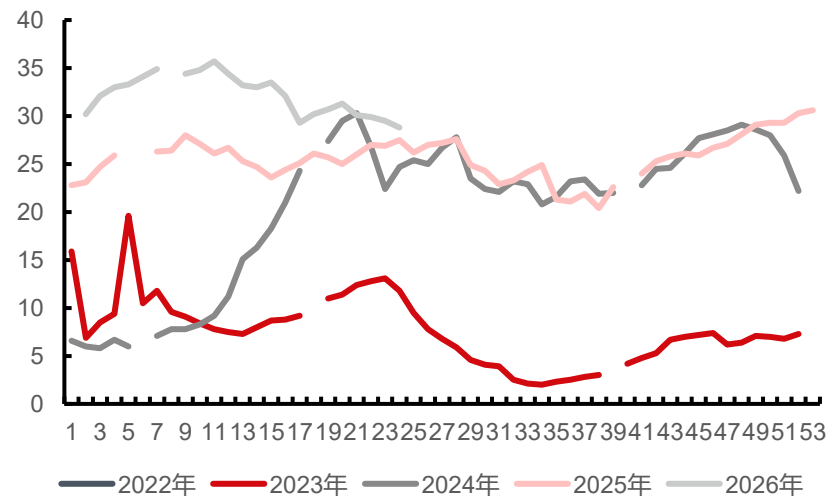
多晶硅周度产量 (吨)



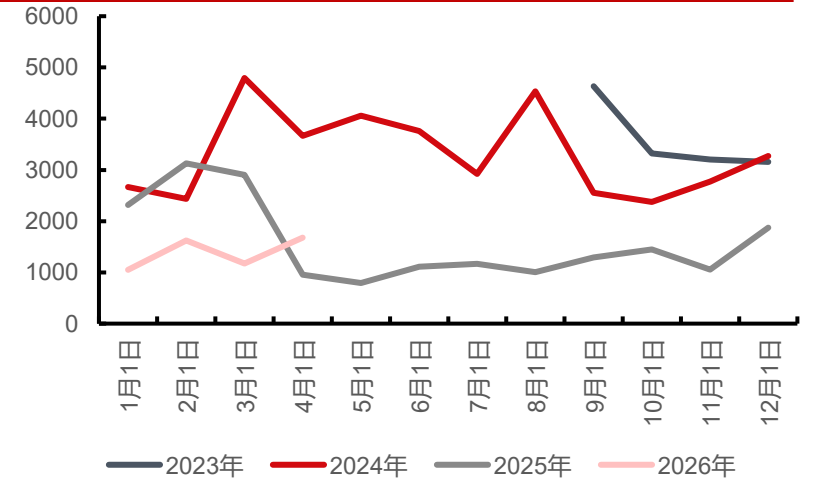
多晶硅行业平均成本、利润 (元/吨)



多晶硅工厂库存 (吨)



多晶硅进口数量 (吨)



数据来源：SMM，银河期货

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询证号：Z0020351

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11,China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
