



多晶硅周报

下游需求快速恢复，多晶硅期货震荡下行，
4月库存去化有望支撑价格



快速开户



微信公众号

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

联系方式：020-88818012

品种	本月期货建议	主要逻辑	未来一个月定性分析
多晶硅	宏观不确定性增强，多晶硅期货价格在下跌反弹后没有持续上修，多头可提前平仓或止损	本次美加征对等关税对光伏产业链（工业硅、多晶硅）的直接影响不大，或者说通过此前的多次双反及加征关税措施，风险大部分已提前释放，许多光伏企业也已有所准备和应对。4月的基本面依然向好，无论是消化组件企业库存还是多晶硅企业库存，4月多晶硅库存均有望去化，支撑价格。三季度的需求转弱和丰水期供应增加预期将施压价格，但考虑到产量置换以及传统需求淡季企业或将做出相应调整，因此对未来价格不太悲观，即便承压但是下跌空间有限。但也将持续关注在宏观不确定性增加的情况下需求端的走向和三季度企业产量的释放情况。因宏观不确定性增强，多晶硅期货价格在下跌反弹后没有持续上修，或说明市场氛围偏空，多头偏谨慎，可提前平仓或止损。	供应受限，需求预期走弱，价格重心或将下移

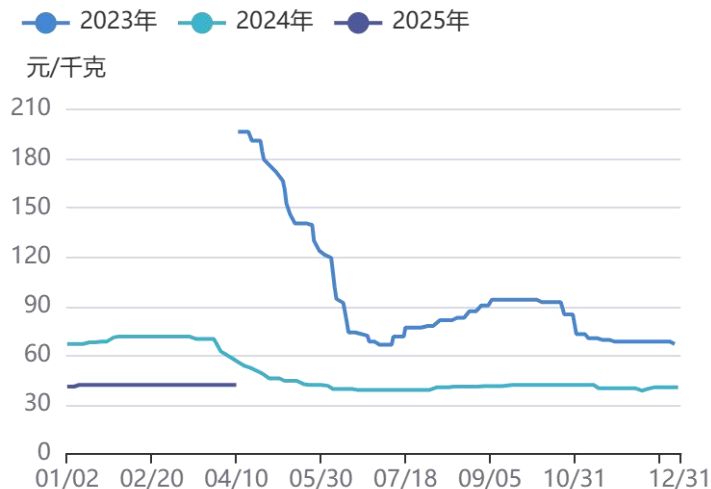
	主要观点	本周观点	上周观点
供应	从供应角度来看，4月产量或有小幅增量，预计将接近10万吨。截至4月7日，周度产量有所回升至2.31万吨。目前有新投产企业爬坡，也有新疆大型企业检修，整体多晶硅产量预计维稳为主。关注丰水期西南多晶硅产能恢复以及相应的西北产能检修预期。	若有多单可提前平仓或止损	42000-43000元/吨 多单可持有
需求	从需求角度来看，市场担心抢装潮结束后的需求将环比回落，叠加宏观贸易风险导致未来出口贸易的不确定性增加，虽然本次对等关税并未提到光伏产业链的产品，但市场担忧远期需求走弱，组件、电池等下游环节在前期上涨后下跌，各环节信心走弱。本身传统上三季度是需求淡季，虽然今年有部分需求前置在3-5月，但三季度仍有集中式需求以及部分分布式需求，生产厂家一般也会相应调整产量或为年底做准备，因此虽然三季度价格可能承压，但大过剩导致库存施压价格持续下跌情况不一定会出现。此外，近期地方政府陆续出台政策，如：江苏工商业分布式政策支持全额上网，后市不宜太过悲观。		
平衡	从供需平衡角度来看，多晶硅预计4月产量将上涨至10万吨。按2.1g/W折算，接近48GW，跟组件排产对比，预计4月多晶硅库存有望去化，支撑价格上涨。		
库存	随着4月需求旺季到来，下游拿货增加，多晶硅库存开始下降。多晶硅4月7日库存再次回落，多晶硅库存下降1.1万吨至23.6万吨，但硅片库存增加1.4GW至20.9GW值得注意。		
观点	本次美加征对等关税对光伏产业链（工业硅、多晶硅）的直接影响不大，或者说通过此前的多次双反及加征关税措施，风险大部分已提前释放，许多光伏企业也已有所准备和应对。4月的基本面依然向好，无论是消化组件企业库存还是多晶硅企业库存，4月多晶硅库存均有望去化，支撑价格。三季度的需求转弱和丰水期供应增加预期将施压价格，但考虑到产量置换以及传统需求淡季企业或将做出相应调整，因此对未来价格不太悲观，即便承压但是下跌空间有限。但也将持续关注在宏观不确定性增加的情况下需求端的走向和三季度企业产量的释放情况。因宏观不确定性增强，多晶硅期货价格在下跌反弹后没有持续上修，或说明市场氛围偏空，多头偏谨慎，可提前平仓或止损。		



一、期现价格走势

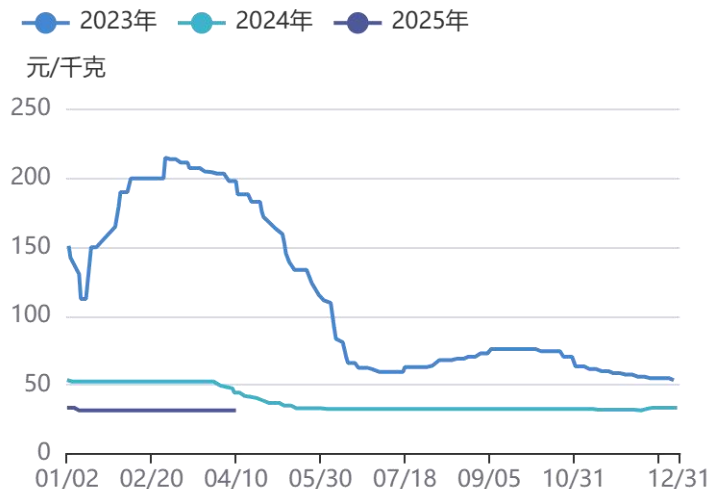
现货价格走势回顾-多晶硅现货价格维稳为主，或有小幅下降

N型料均价



本周多晶硅价格数据保持稳定，据SMM，N型复投料市场主流成交价格39-45元/千克，N型致密料市场主流成交价格38-42元/千克。据硅业分会，N型致密料成交均价为37.2元/千克。但据SMM公众号标题，多晶硅成交重心下移。

菜花料均价



菜花料价格同样维稳，据SMM，菜花料出厂成交价31-32元/千克，环比持平。据硅业分会，P型多晶硅成交均价为31.4元/千克。

现货走势分析-N型料与菜花料价差及其他硅料价格

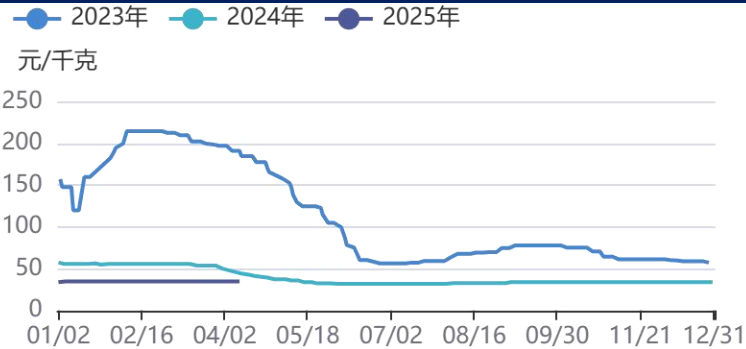
N型料-菜花料价差



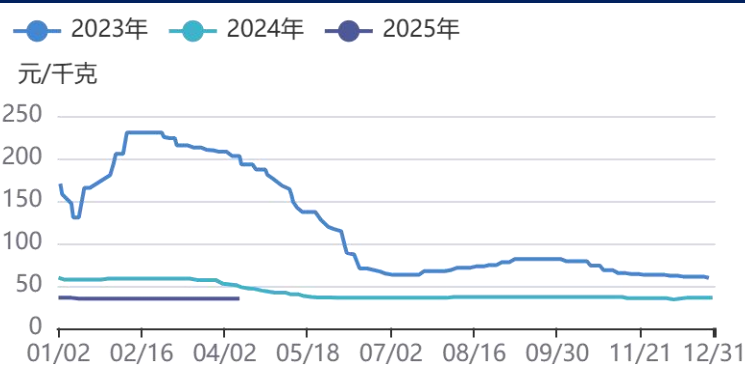
N型料-菜花料价差



颗粒硅价格

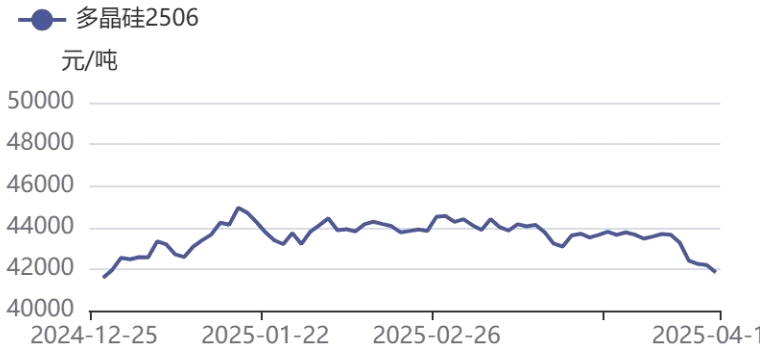


致密料价格

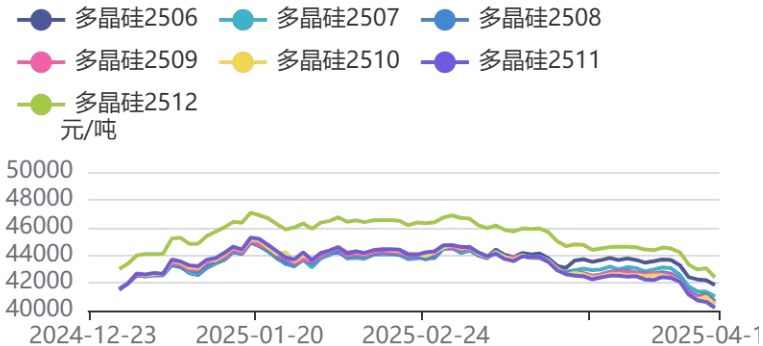


期现货走势分析-期货价格震荡下跌，基差震荡走高，目前暂无套利空间

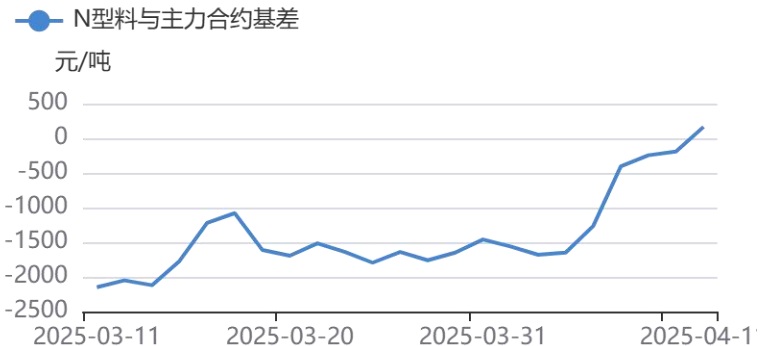
多晶硅主力合约价格



多晶硅期货合约价格



N型料与主力合约基差



菜花料与主力合约基差





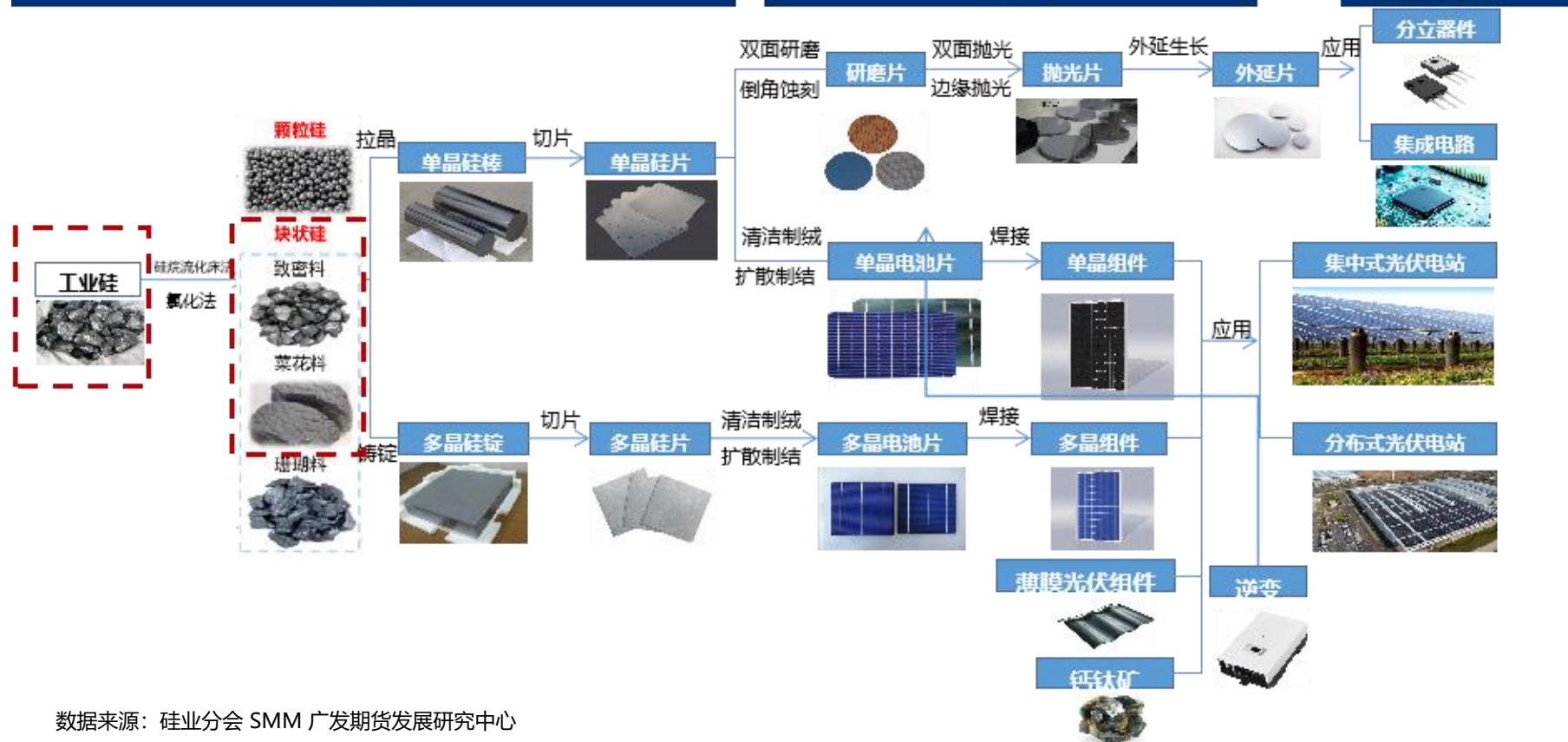
二、供需情况分析

多晶硅产业链

上游

中游

下游



数据来源：硅业分会 SMM 广发期货发展研究中心

供应端-3月产量上涨至9.6万吨左右，4月产量或近10万吨

多晶硅月度产量（单位：万吨）

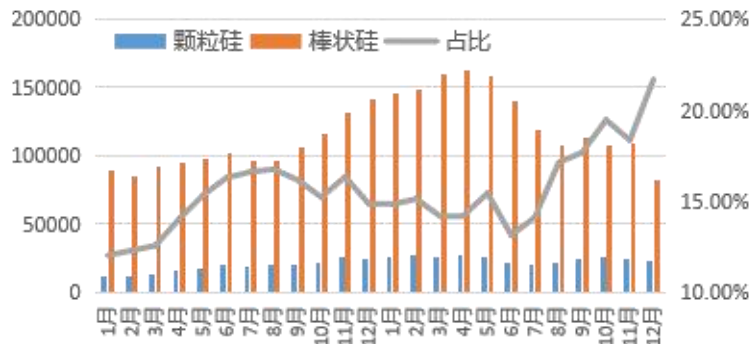


多晶硅产量占比

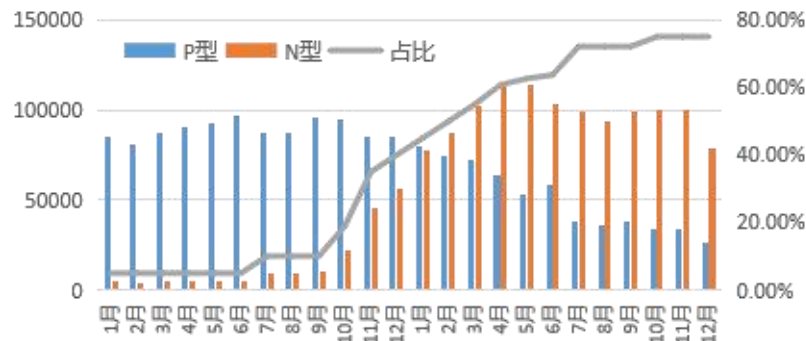
多晶硅生产随着技术发展，产品结构也正在持续变化。目前，N型多晶硅料为主流产品，棒状硅为主流产品。但从占比的角度来看，N型多晶硅料和颗粒硅的占比在增加。

据硅业分会，预期2024年底，N型硅料占比稳定在75%左右的高水平，全年占比提升至64%。2024年6月份之后颗粒硅占比快速提升，10月份以来占比提升至20%以上。预计2025年颗粒硅占比将达25%左右。

颗粒硅与棒状硅占比（单位：吨，%）



P型料与N型料占比（单位：吨，%）

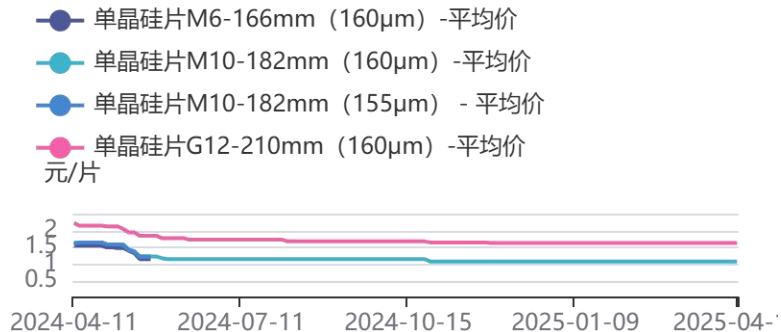


数据来源：硅业分会 广发期货发展研究中心

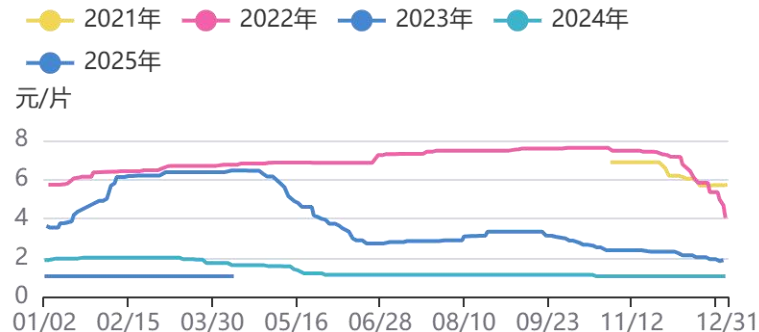
	多晶硅项目名称	产能（万吨/年）	计划投产时间
1	中部合盛硅业一期续项	5	2024年1季度
2	新疆准东其亚一期	5	2024年1季度
3	青海丽豪二期	10	2024年1季度
4	大全新能源包头二期	10	2024年2季度
5	东方希望三期	10	2024年2季度
6	通威云南保山二期	20	2024年2季度
7	内蒙鑫环部分产线	5	2024年2季度
8	通威内蒙包头三期	20	2024年3季度
	2024新增产能	85万吨	
9	东方希望宁夏石嘴山项目	12.5	
10	信义硅业云南曲靖多晶硅项目	6	
11	协鑫徐州技改项目	8	
12	新疆准东其亚多晶硅二期	5	
13	青海海东红狮多晶硅一期	10	
14	青海南坡一期	5	
	建成待投产产能	46.5万吨	

需求端-电池4月排产预计将达62-63GW，悲观预期下电池片价格回落

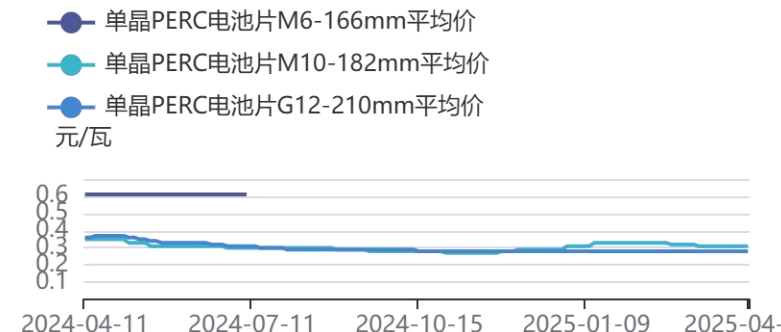
单晶硅片价格（单位：元/片）



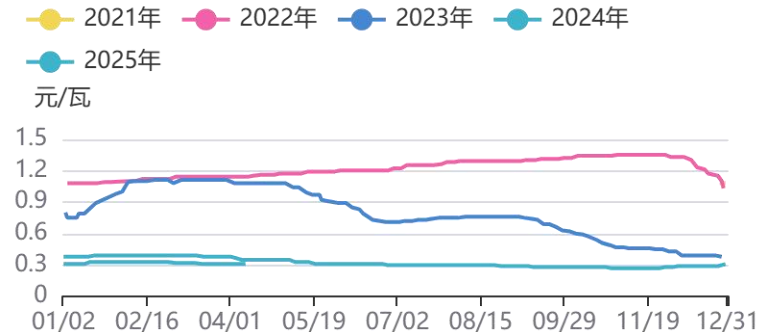
单晶硅片价格（单位：元/片）



单晶电池片价格（单位：元/瓦）

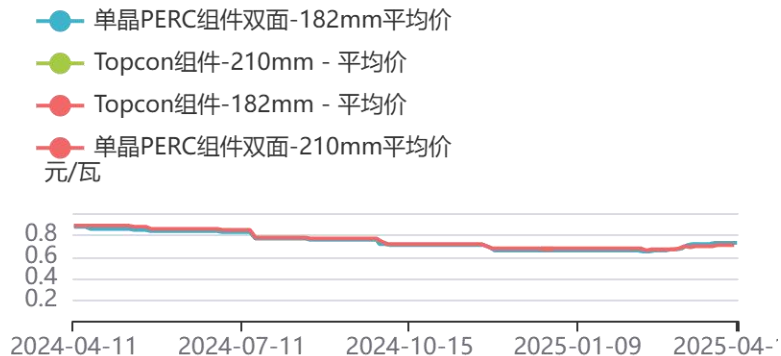


单晶电池片价格（单位：元/瓦）

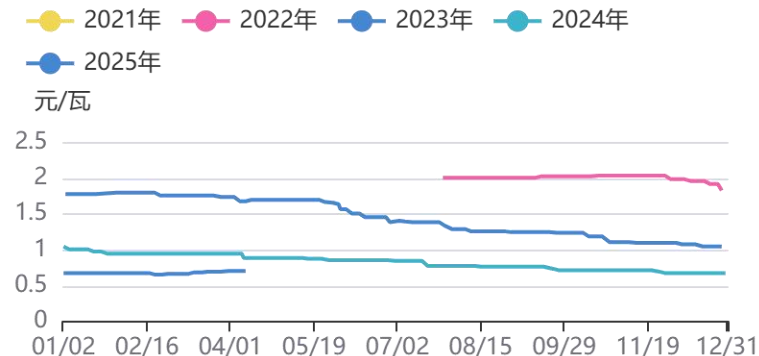


数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

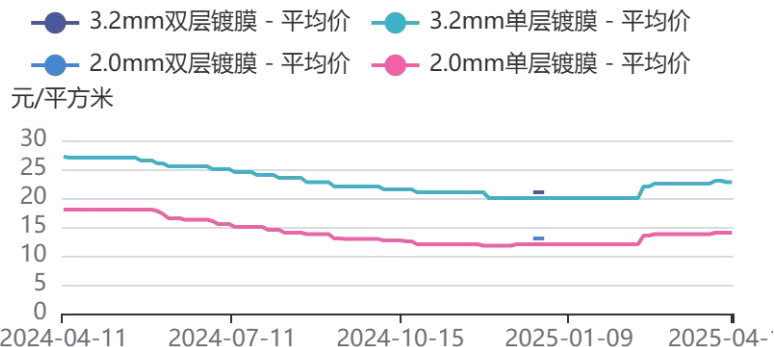
组件价格 (单位: 元/瓦)



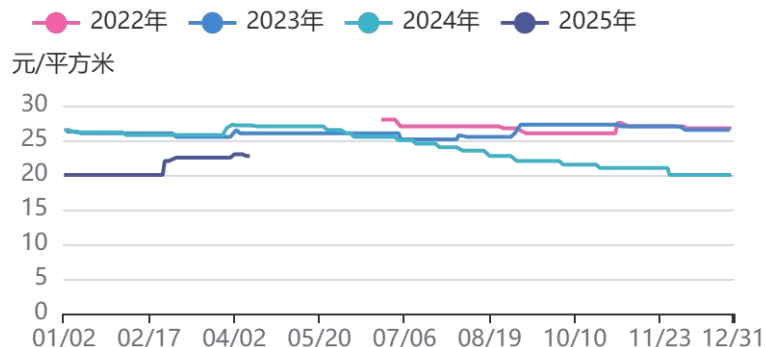
组件价格 (单位: 元/瓦)



光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)



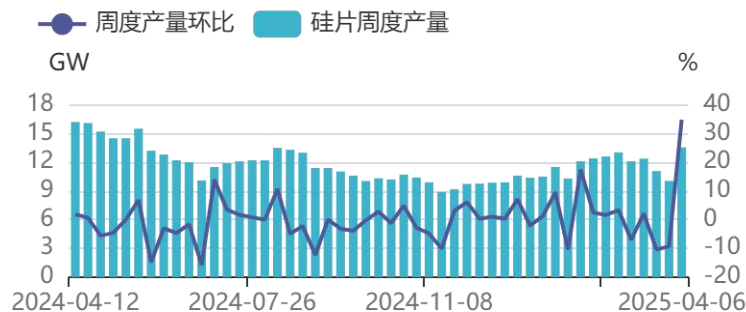
光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)



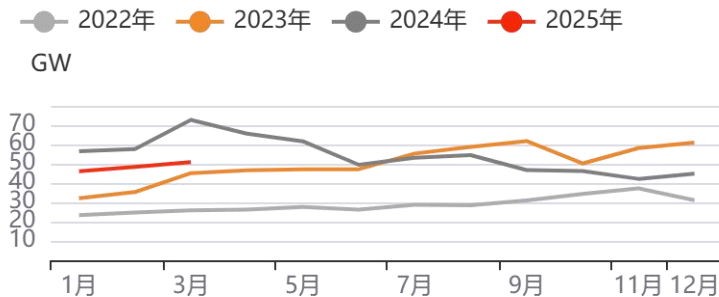
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-硅片产量增长，库存增加，4月排产约58-60GW

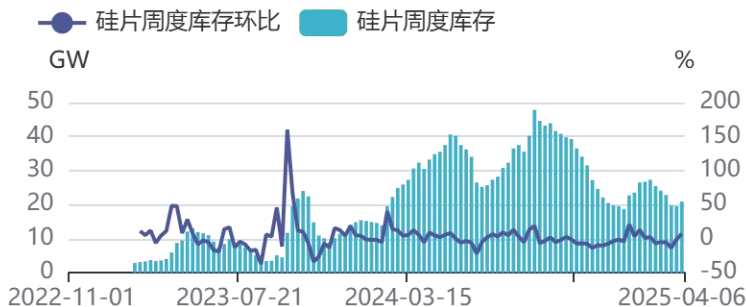
硅片周度产量（单位：GW）



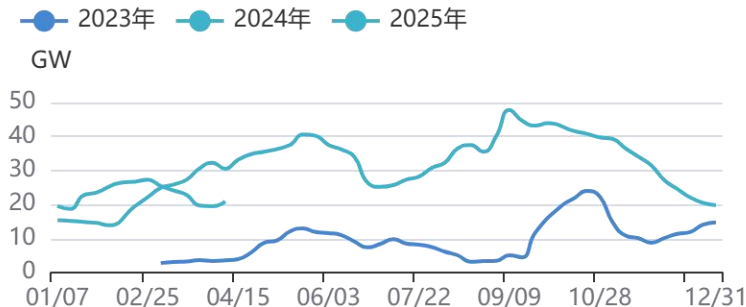
硅片月度产量（单位：GW）



硅片库存（单位：万吨）



硅片周度库存（单位：GW）



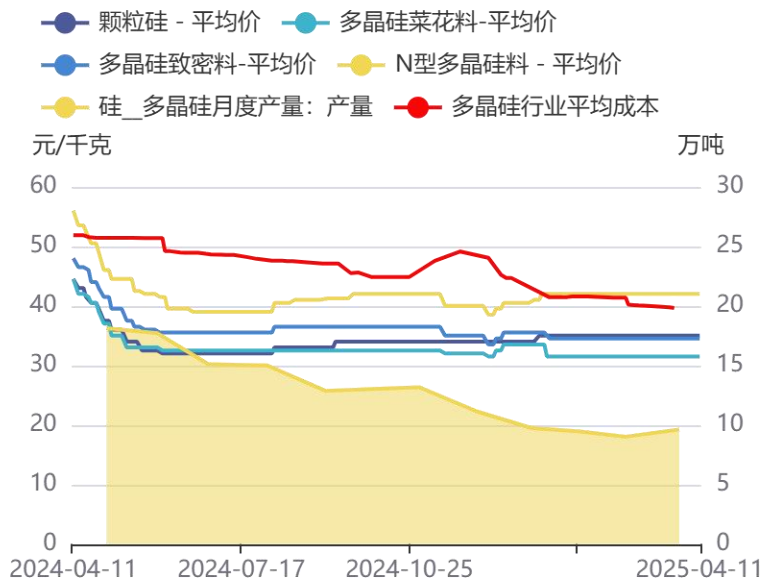
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心



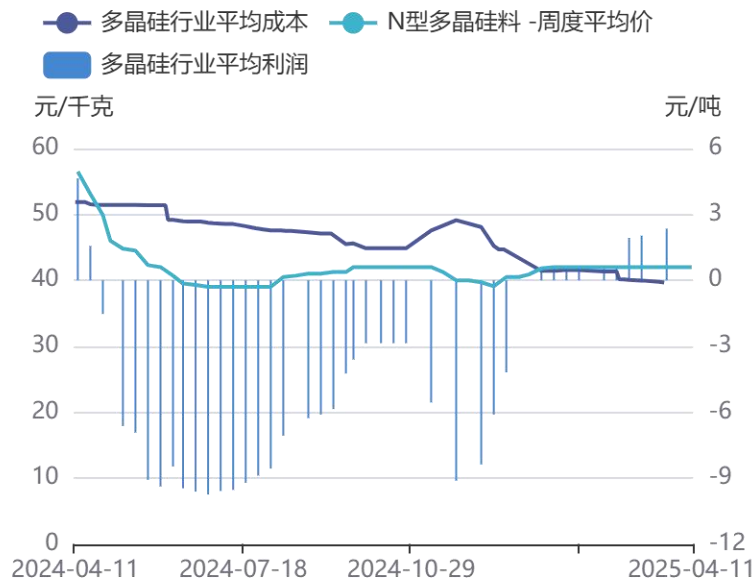
三、成本利润

需求端-随着成本下移，多晶硅企业利润修复，部分N型料盈利空间扩大

多晶硅产量及成本



多晶硅行业N型料利润

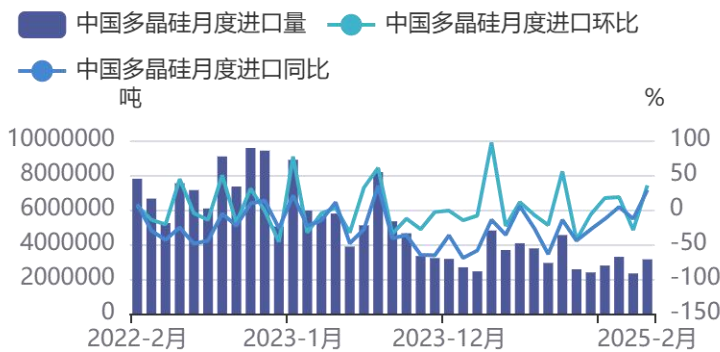




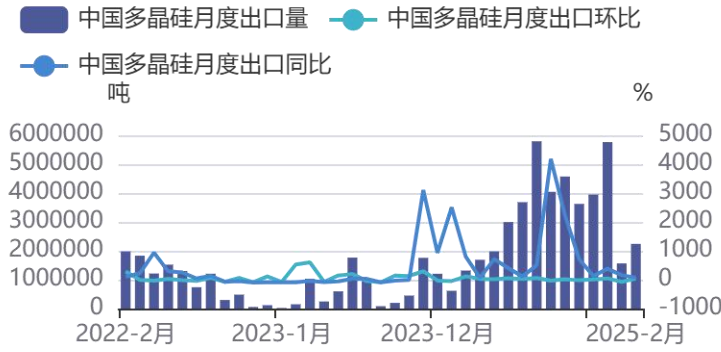
四、进出口

进出口-2024年多晶硅由净进口转为净出口，2025年1-2月出口量减少，重回净进口

中国多晶硅进口量



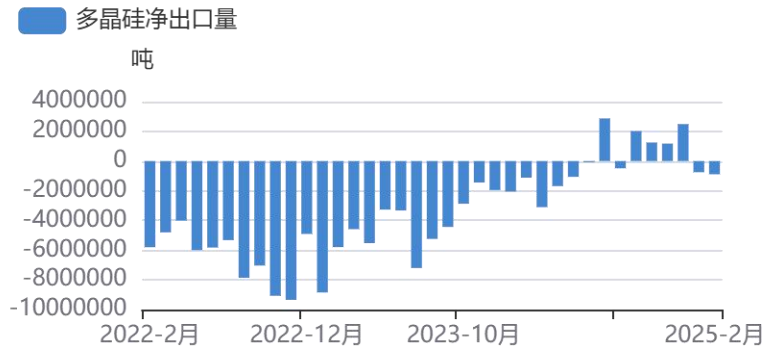
中国多晶硅出口量



中国多晶硅进出口量



中国多晶硅净出口量



数据来源：SMM 广发期货发展研究中心



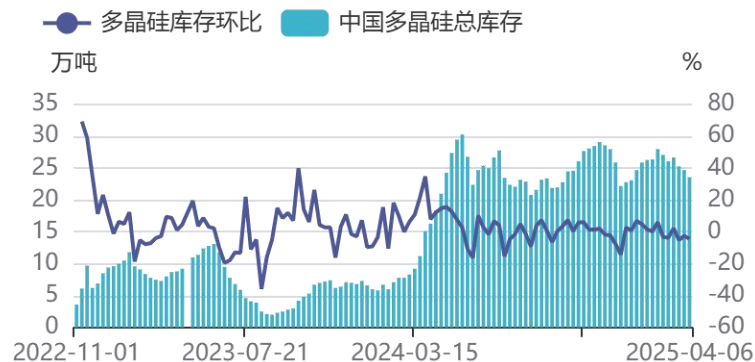
五、库存

需求端-多晶硅库存下降1.1万吨至23.6万吨，但硅片库存增加1.4GW至20.9GW值得注意

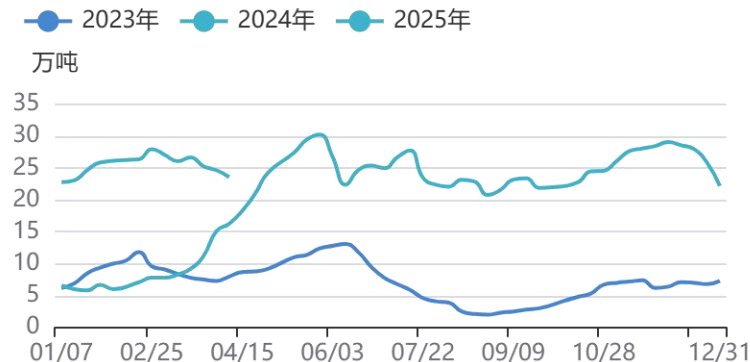
多晶硅在2024年以累库存为主，库存最高约达30万吨。三季度在多家多晶硅生产企业减产后，库存有所回落，但四季度随着下游企业减产增加，库存再度累积。12月随着多晶硅企业进一步减产，库存小幅回落至21.9万吨。

多晶硅库存在2025年开始逐步积累，一季度多晶硅库存从22.8万吨上涨至24.7万吨，主要增幅在1-2月，3月库存小幅下降。随着3月需求旺季到来，下游拿货增加，多晶硅库存开始下降。多晶硅4月7日库存再次回落，多晶硅库存下降1.1万吨至23.6万吨，但硅片库存增加1.4GW至20.9GW值得注意。

多晶硅库存



多晶硅库存季节性图



免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

数据来源：硅业分会 SMM 百川 wind 广发期货发展研究中心

免责声明

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话：020-88800000

网址：<https://www.gfqh.com.cn>