



多晶硅周报

5月需求转弱，关注检修减产及交割需求的影响

纪元菲

从业资格: F3039458

投资咨询资格: Z0013180

联系方式: 020-88818012



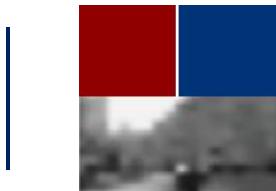
快速开户



微信公众号

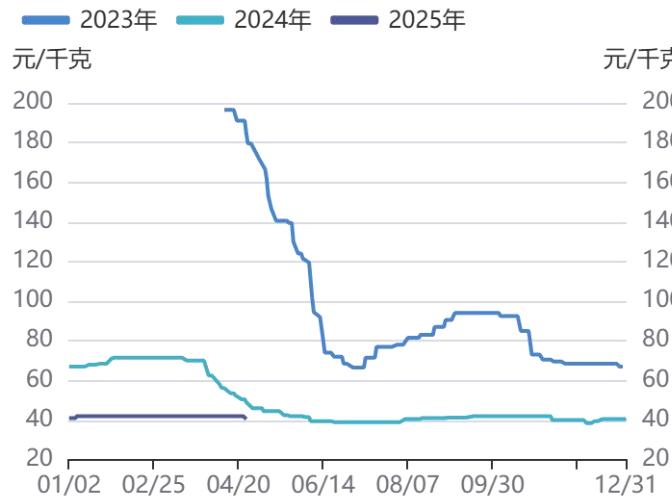
品种	本月期货建议	主要逻辑	未来一个月定性分析
多晶硅	观望或正套	<p>从供需基本面的角度来看，5月需求下滑确定性高，多晶硅企业也将调整生产计划，将增加检修减产降低产量并重估丰水期的复产计划，预计延续供需双弱格局，关注库存去化情况。从宏观面来看，短期宏观预期转暖，但也需注意海外贸易的不确定性影响。从进出口来看，3月仍为净进口，但基数较小，净影响约1%。从现货角度来看，下游需求下降，价格下跌希望传导至上游，因而多晶硅现货价格有下降压力。但期货盘面大幅下跌后，已经贴水现货，叠加交割月临近，5月或有部分交割需求，关注仓单量的增加和虚实比。此外可以关注生产端的下降情况，或将对5月的价格有所支撑。但远期依然面临着企业复产带来的产量压力，因而期货价格结构或依旧保持近强远弱。期货价格主要波动区间【37000-42000元/吨】</p>	供需双弱，关注库存变化

	主要观点	本月观点	上月观点
供应	从供应角度来看，5月多晶硅企业或将增加检修减产降低产量并重估丰水期的复产计划。如，新疆某企业4月中旬开始检修、新疆和西南地区的复产计划或将取消或调整，另仍有大型企业表示或将检修。5月预计延续供需双弱格局，关注库存去化情况。	观望或正套 逢低做多	逢低做多
需求	从需求角度来看，随着在下游抢装期备货结束后，下游产品价格均出现明显下跌，5月整体下游排产下滑，Q2配额下调，后续硅片及电池将减产，多晶硅需求预计环比回落，不利于支撑多晶硅需求和价格。		
平衡	从供需平衡角度来看，5月预计延续供需双弱格局，关注库存去化情况。		
库存	4月库存小幅下降，但因下游前期储备库存较多，对未来需求预期不佳，因而多晶硅库存以消化硅片厂前期储备库存为主，采买补货量较低，导致社会库存并未明显下降。4月多晶硅库存有所去化，但需求逐渐走弱预期下，多晶硅在4月需求依旧比较好的时期没有明显去库，需要注意后续需求转弱后库存积累的压力。		
观点	从供需基本面的角度来看，5月需求下滑确定性高，多晶硅企业也将调整生产计划，将增加检修减产降低产量并重估丰水期的复产计划，预计延续供需双弱格局，关注库存去化情况。从宏观面来看，短期宏观预期转暖，但也需注意海外贸易的不确定性影响。从进出口来看，3月仍为净进口，但基数较小，净影响约1%。从现货角度来看，下游需求下降，价格下跌希望传导至上游，因而多晶硅现货价格有下降压力。但期货盘面大幅下跌后，已经贴水现货，叠加交割月临近，5月或有部分交割需求，关注仓单量的增加和虚实比。此外可以关注生产端的下降情况，或将对5月的价格有所支撑。但远期依然面临着企业复产带来的产量压力，因而期货价格结构或依旧保持近强远弱。期货价格主要波动区间【37000-42000元/吨】		

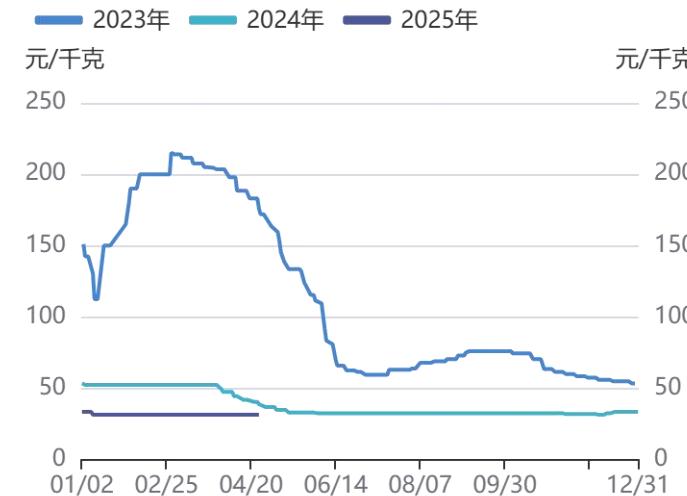


一、期现价格走势

N型料平均价



菜花料平均价

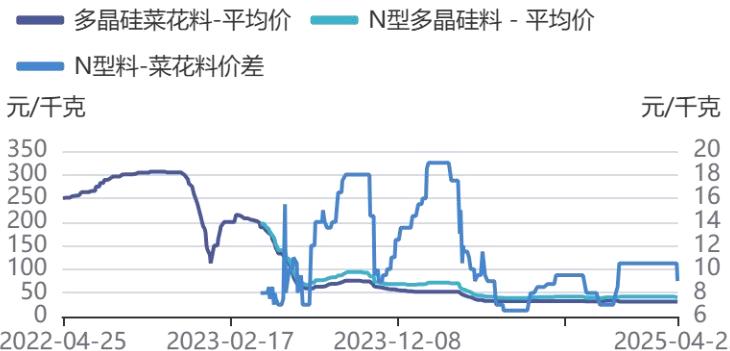


本月中旬多晶硅价格报价有所下跌，N型复投料市场主流成交价格39-45元/千克，N型致密料市场主流成交价格37-41元/千克。据硅业分会，n型复投料成交价格区间为3.90-4.50万元/吨，成交均价为4.03万元/吨。

菜花料价格依旧维稳，据SMM,菜花料出厂成交价为31-32元/千克，环比持平。据硅业分会，p型多晶硅成交价格区间为3.10-3.50万元/吨，成交均价为3.30万元/吨。

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



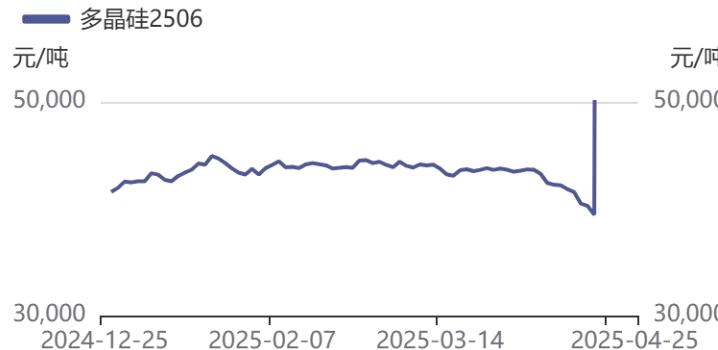
致密料价格



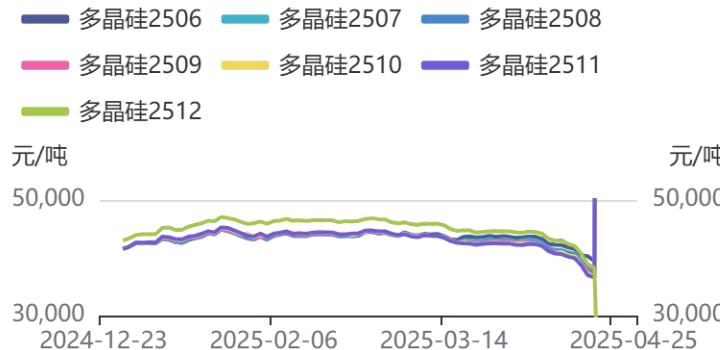
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

期现货走势分析-期货价格大幅下跌，基差剧烈走高，现货价格明显高于期货价格，目前无套利空间

多晶硅主力合约价格



多晶硅期货合约价格

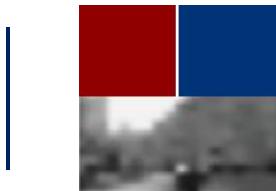


N型料与主力合约基差



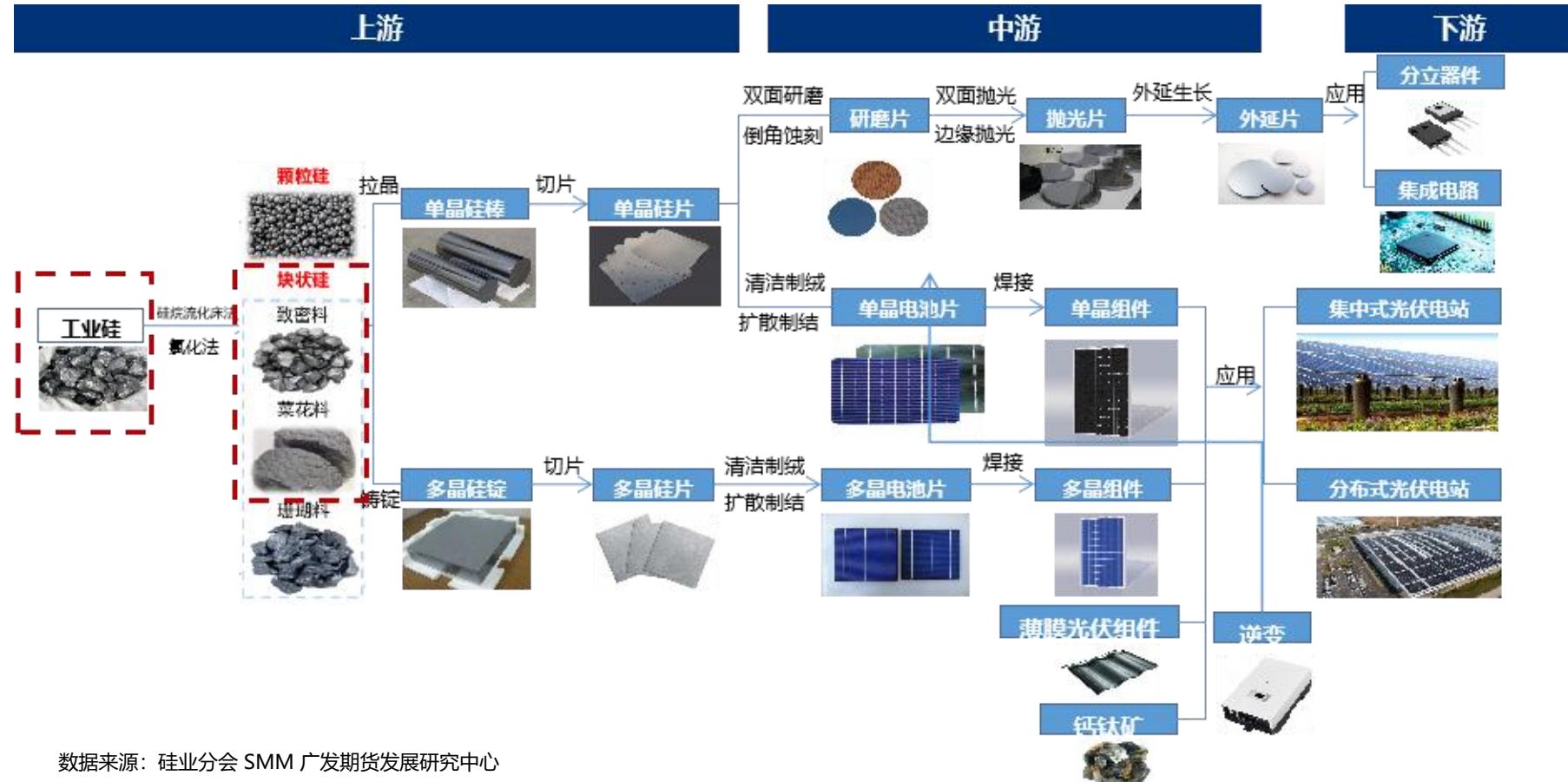
菜花料与主力合约基差





二、供需情况分析

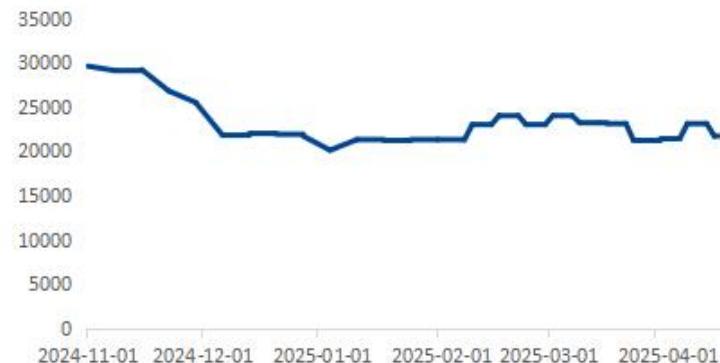
多晶硅产业链



多晶硅月度产量 (单位: 万吨)



多晶硅周度产量 (单位: 吨)



多晶硅3月产量环比上涨至9.61万吨，环比2月9.01万吨上涨0.6万吨。截至4月20日，周度产量有所回落至2.17万吨。4月产量或有小幅增量，预计将接近10万吨。根据4月多晶硅企业排产，预计将有少量新增产能投放，对总量影响较小，整体产量预测在10万吨左右。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。4月组件排产月约60GW，电池片排产预期为62-63GW，硅片排产预计约58-60GW左右，环比大幅增长25%。

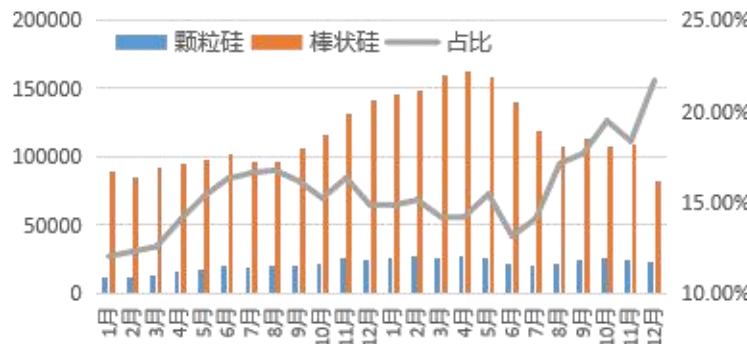
随着在下游抢装期备货结束后，下游产品价格均出现明显下跌，5月整体下游排产下滑，多晶硅需求预计环比回落，不利于支撑多晶硅需求和价格。在需求回落之下，多晶硅企业或将增加检修减产降低产量并重估丰水期的复产计划。如，新疆某企业4月中旬开始检修、新疆和西南地区的复产计划或将取消或调整，另仍有大型企业计划或将检修。5月预计延续供需双弱格局，关注库存去化情况。

多晶硅产量占比

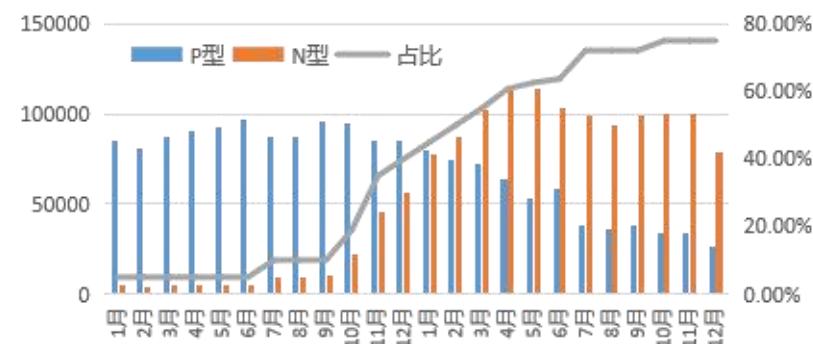
多晶硅生产随着技术发展，产品结构也正在持续变化。目前，N型多晶硅料为主流产品，棒状硅为主流产品。但从占比的角度来看，N型多晶硅料和颗粒硅的占比在增加。

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, %)

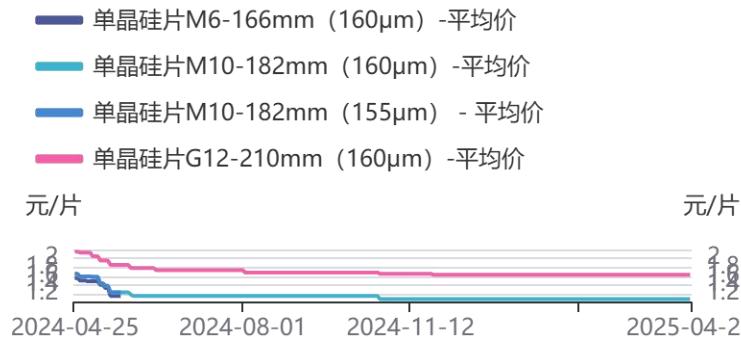


数据来源：硅业分会 广发期货发展研究中心

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	青海南玻一期	5	
建成待投产产能		46.5万吨	

需求端-抢装备货结束,需求预期转弱,电池和硅片价格均在4月中旬开始出现大幅下跌, Q2配额下调,后续硅片及电池将减产

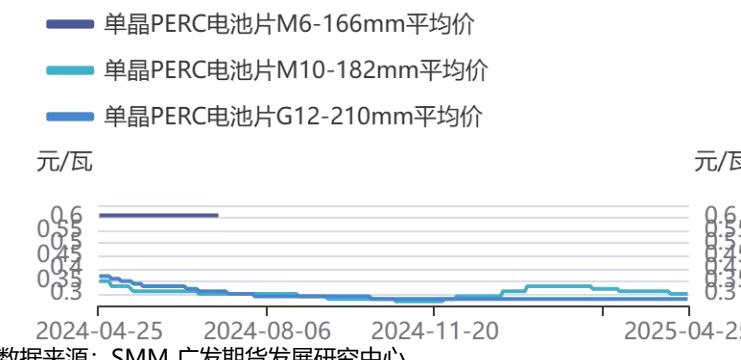
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



单晶硅片价格 (单位: 元/片)



单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



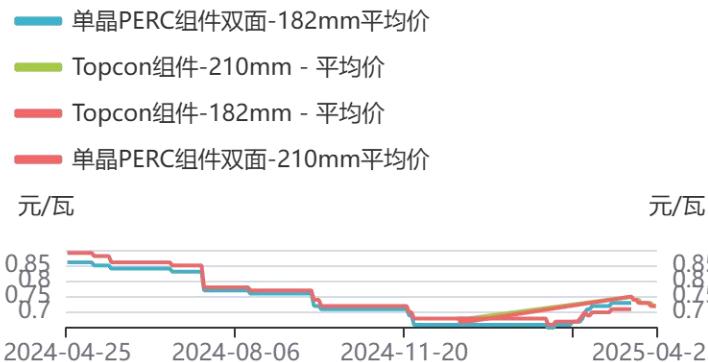
单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-远期组件订单数量出现明显减少，组件价格跌幅扩大，叠加白银玻璃等辅料价格上涨，组件开工预计将进一步下降

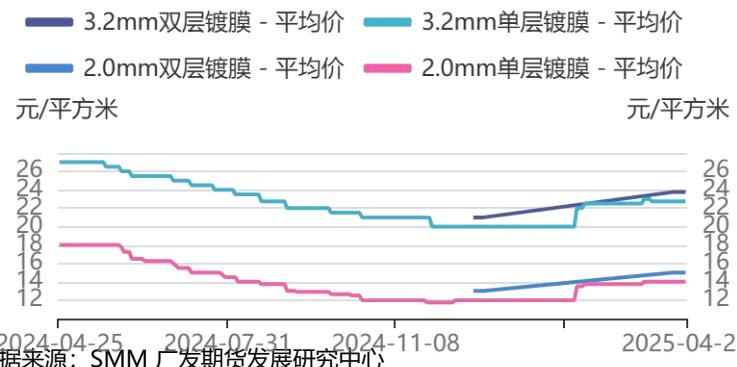
组件价格 (单位: 元/瓦)



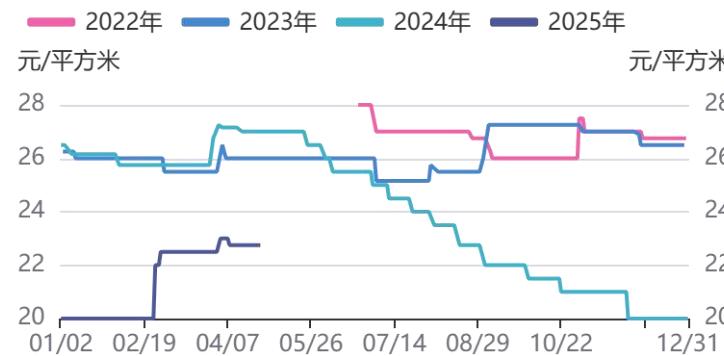
组件价格 (单位: 元/瓦)



光伏玻璃价格 (单位: 元/平米)



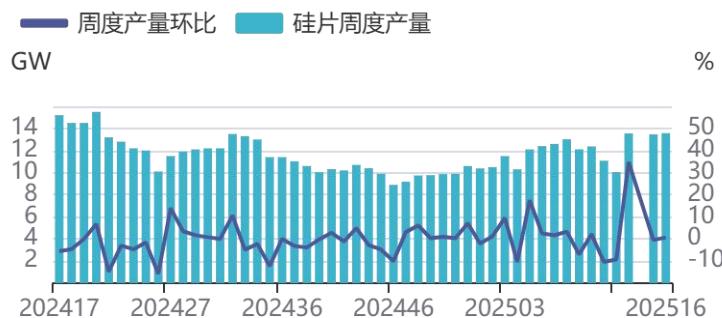
光伏玻璃价格 (单位: 元/平米)



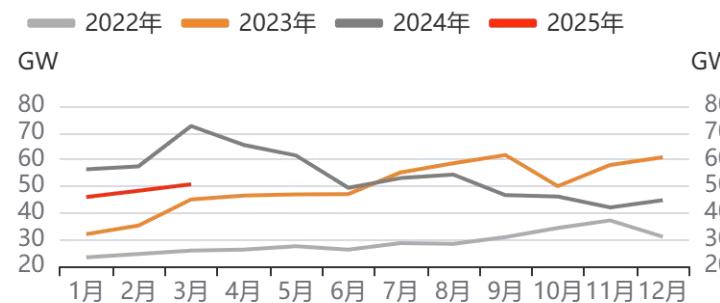
数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

需求端-4月硅片产量明显回升至60GW以上，库存小幅回落，说明下游需求确实在4月释放在高产量下消化了部分库存

硅片周度产量 (单位: GW)



硅片月度产量 (单位: GW)



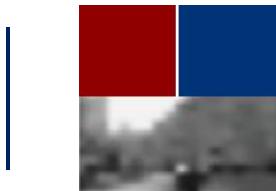
硅片库存 (单位: 万吨)



硅片周度库存 (单位: GW)



数据来源: SMM 广发期货发展研究中心

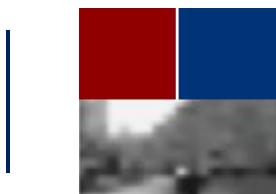


三、成本利润

需求端-随着硅粉价格不断下降，多晶硅成本快速下降，企业利润修复，部分N型料盈利空间扩大



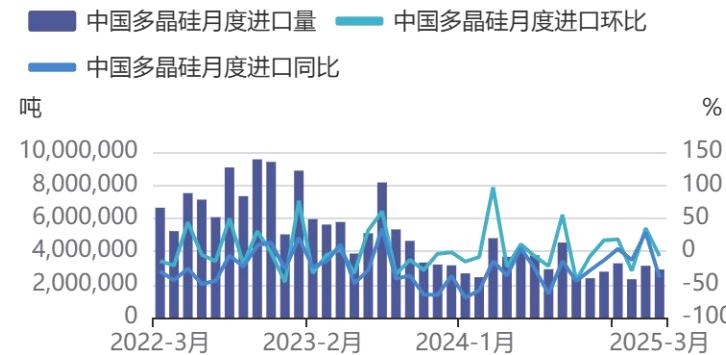
数据来源：SMM 广发期货发展研究中心



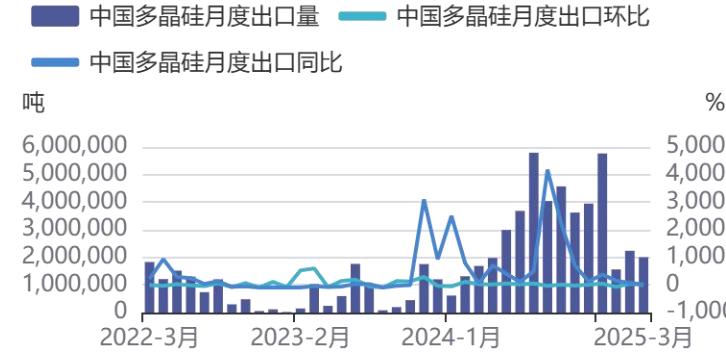
四、进出口

进出口-2025年3月依旧是净进口，我国多晶硅进口2906.05吨，环比减少7.10%；多晶硅出口2005.65吨，环比减少10.40%。

中国多晶硅进口量



中国多晶硅出口量



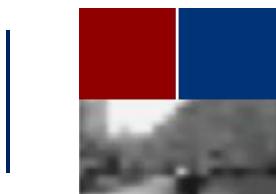
中国多晶硅进出口量



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-4月库存小幅下降，但多晶硅在4月需求好的时期没有明显去库，需要注意后续需求转弱后库存积累的压力

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。

多晶硅库存从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。但多晶硅4月库存并未在需求大量释放的过程中明显去化。4月库存小幅下降，但因下游前期储备库存较多，对未来需求预期不佳，因而多晶硅库存以消化硅片厂前期储备库存为主，采买补货量较低，导致社会库存并未明显下降。4月多晶硅库存有所去化，但需求逐渐走弱预期下，多晶硅在4月需求依旧比较好的时期没有明显去库，需要注意后续需求转弱后库存积累的压力。

多晶硅库存



多晶硅库存季节性图



数据来源：SMM 广发期货发展研究中心

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>