

工业硅专题报告：《2024-2025 年节能降碳方案》解读

工业硅

摘要：《2024-2025 年节能降碳行动方案》对能源、钢铁、石化、有色、建材等重点领域作出能耗及降碳相关任务部署，并在管理机制和支撑保障政策方面予以支持。要求2025 年底，城镇新建建筑和现有建筑光伏覆盖率要增加到50%，对光伏产业中长期需求具有一定支撑，同时对优化光伏产业布局提出一定要求，促进行业能效提高，利好未来产业格局。针对市场对于工业硅用电成本增加的担忧，我们认为更多是情绪上的炒作，对企业生产影响不大。

目前，工业硅供应持续增加，下游需求表现平平，多晶硅负反馈仍在持续，行业库存压力加大，供需格局持续过剩。短期在政策及资金影响下，工业硅波动剧烈，但基本面表现偏弱，缺乏向上驱动，需警惕情绪降温后溢价回吐的风险。

风险因素：电价下调不及预期、市场情绪降温

金元期货投资咨询部

王妤：Z0020083

联系电话：0898-66552081

邮箱：wangy@jyqh.cn

金元期货投资咨询业务资格：

证监许可【2012】37 号

操作评级

工业硅：趋势强度(-1)

注：趋势强度数据含义

0：震荡

1：谨慎看多

2：强烈看多

负数表示相反方向

一、国务院发布《2024-2025 年节能降碳行动方案》，工业硅大幅冲高

5 月 29 日，国务院发布关于印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》的通知，明确 2024 年及 2025 年降碳重点目标，对能源、钢铁、石化、有色、建材等重点领域作出任务部署，并在管理机制和支撑保障政策方面予以支持。

行动方案一出，市场多认为政策利好工业硅产业，5 月 30 日工业硅价格大幅冲高，创下近 3 个月以来新高，与当前较为弱势的基本面相背离，因此，我们就此方案进行解读，分析其对工业硅行业的影响。

图 1 工业硅期货价格走势



数据来源：金元期货投资咨询部

二、《2024-2025 年节能降碳行动方案》解读

1、总体要求

“2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。”

我们认为，本次节能降碳方案除了在传统的“能耗双控”的基础上节约和高效利用能源资源，更是将工作重心放在“降碳”上，更加精准的朝着解决碳排放问题方向努力，并从政策上制定相应的措施，旨在有效地降低碳排放量，推动能源产业结构健康化发展，推进国家低碳转型目标的完成。

2、涉及工业硅的部分

“（五）有色金属行业节能降碳行动

1. 优化有色金属产能布局。严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24%以上，铝水直接合金化比例提高到 90%以上。

2. 严格新增有色金属项目准入。新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平，新建和改扩建氧化铝项目能效须达到强制性能耗限额标准先进值。新建多晶硅、锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平。

3. 推进有色金属行业节能降碳改造。推广高效稳定铝电解、铜钼连续吹炼、竖式还原炼镁、大型矿热炉制硅等先进技术，加快有色金属行业节能降碳改造。到 2025 年底电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，可再生能源使用比例达到 25%以上；铜、铅、锌冶炼能效标杆水平以上产能占比达到 50%；有色金属行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024-2025 年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1300 万吨。”

从优化产业布局、严格新增有色金属项目准入来看，《方案》表示，对于后期新增的工业硅、多晶硅产能项目，或提出更加严格的要求，项目批复可能收紧，市场预期未来工业硅新增产能速度或放缓，供需格局或有改善。但我们认为，一方面，工业硅和多晶硅项目均属硅行业新增项目，项目审批严格程度对上下游环节均有一定约束，若工业硅产能投放放缓，多晶硅产能亦受到同样影响，供需两端均有所减弱。另一方面，据与企业交流了解，光伏产业新增项目审批程度一直偏严，后续严格程度是否加剧需要观察。

从推进有色金属行业节能降碳改造来看，目前新增工业硅产能项目均以 33000kva 大型硅炉为主，存量产能中，主产区 10000kva 以下硅炉已在前期产能优化过程中淘汰，行业大多数硅厂能耗符合行业能效基准水平，西南地区仍有部分 12500kva 硅炉或不符合要求，预计在未来两年内会有进一步淘汰动作，预计影响产量不大，且可能被新增产能释放产量抵消。

“（七）建筑节能降碳行动

1. 加快建造方式转型。严格执行建筑节能降碳强制性标准，强化绿色设计和施工管理，研发推广新型建材及先进技术。大力发展装配式建筑，积极推动智能建造，加快建筑光伏一体化建设。因地制宜推进北方地区清洁取暖，推动余热供暖规模化发展。到 2025 年底，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%，城镇

建筑可再生能源替代率达到 8%，新建超低能耗建筑、近零能耗建筑面积较 2023 年增长 2000 万平方米以上。”

在建筑行业，《方案》提出要求，至 2025 年底，城镇新建建筑和现有建筑光伏覆盖率要增加到 50%，这对光伏产业需求是重大利好。但我们认为，这对多晶硅和工业硅的需求提振体现在中长期维度，短期光伏产业各环节的库存压力依然较大，多晶硅的亏损仍在持续，短期对工业硅的采购量未见提升。

“（二）完善价格政策。落实煤电容量电价，深化新能源上网电价市场化改革，研究完善储能价格机制。**严禁对高耗能行业实施电价优惠。**强化价格政策与产业政策、环保政策的协同，综合考虑能耗、环保绩效水平，完善高耗能行业阶梯电价制度。深化供热计量收费改革，有序推行两部制热价。”

从电价优惠角度来看，文件描述似乎取消了电价优惠政策，对于工业硅这种吨硅消耗 13000 度电量的大宗商品，生产压力可能加大，或引起供应的减少。但据了解，工业硅行业用电并未享受优惠政策，均执行规范的工业品用电价格，而西南地区丰水期用电价格下调，是因为丰水期区域水电供给充沛，西南地区小型水电厂提供供给，实际国网电价并未针对工业硅企业下调。因此，《方案》提出的要求对工业硅用电价格影响不大，企业生产成本不会因此加大。

五、结论

《2024-2025 年节能降碳行动方案》对能源、钢铁、石化、有色、建材等重点领域作出能耗及降碳相关任务部署，并在管理机制和支撑保障政策方面予以支持。要求 2025 年底，城镇新建建筑和现有建筑光伏覆盖率要增加到 50%，对光伏产业中长期需求具有一定支撑，同时对优化光伏产业布局提出一定要求，促进行业能效提高，利好未来产业格局。针对市场对于工业硅用电成本增加的担忧，我们认为更多是情绪上的炒作，对企业生产影响不大。

目前，工业硅供应持续增加，下游需求表现平平，多晶硅负反馈仍在持续，行业库存压力加大，供需格局持续过剩。短期在政策及资金影响下，工业硅波动剧烈，但基本面表现偏弱，缺乏向上驱动，需警惕情绪降温后溢价回吐的风险。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。