



### 户储和新兴市场光伏率先回暖，逆变器去库存有望加速

11月出口数据看，户储和新兴市场光伏市场出现率先回暖的迹象。11月硅片电池组件合计出口26.2GW，同比增57%，环比增3%。之前市场没有预期出口环比正增长，主要欧洲去库存负增长较为明显，而此次正增长来自于亚洲（印度）、非洲、南美市场环比提升超预期，其中亚非拉新兴市场单月10.2GW，环比增加20%，占比提升至40%，欧洲占比会落到20%以内，因此光伏海外出口整体出现回暖的可能性，等欧洲去库结束，24年一季度到二季度，也许增长速度会重新回来。

户储市场看，BNEF数据，2022年全球户储装机约8GWh，全球区域分布中欧美占比超70%，其次为日本、澳大利亚市场，前五国家分别为意大利（2025MWh）、美国（1971MWh）、德国（1924MWh）、日本（877MWh）、澳大利亚（504MWh）。由于经历了俄乌战争的需求爆发之后，市场有了过于乐观的预期，此外22年下半年，厂家向经销商断断续续压库存，以至于23年二季度来欧洲去库存耗费了较长的时间。

但是11月的数据出现了回暖，11月逆变器出口5.6亿美元，环比+1%，实现正增长；其中浙江出口0.99亿美元，环比+22.6%，出口巴西、印度、南非、日本等市场环比实现正增长。2023年我们预计全球户储装机仍然有13gwh，同增60%。虽然没有去年预期的翻倍甚至更好的增长，但是相较于二季度的悲观预期，已经开始恢复。

图：2021-2023 逆变器出口量一览



资料来源:SMM 上海有色网、海关数据

二、三季度的海外淡季以及去库存，导致市场对于海外库存和全球真实需求产生明显的分歧和担忧，但是随着单月、单季度数据的逐渐改善，海外光、储多个环节有望加速去库存，而国内光伏的开工率也不断在下滑，出清之后市场有望恢复信心。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。