



# 工业硅周报

期现赢弱并行，后市盘整  
为主

2024年2月24日

国联期货研究所

蒋一星

从业资格号:F3025454

投资咨询号:Z0013829



# 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周（2024.2.18-2024.2.22）工业硅现货市场价格下移。截至 2024 年 2 月 22 日，中国工业硅市场参考均价 14852 元/吨，与 2024 年 2 月 7 日价格 14982 元/吨相比价格下调 130 元/吨，降幅 0.87%。本周是春节假期归来第一周，市场交易活动较少，市场热度有待提升，工业硅主力合约弱势空间内震荡运行。<b>成本方面：</b>本周工业硅成本平稳。本周春节后第一周，原材价格波动不大。原油供应紧张，后期煤炭等价格或有抬高可能。预计下周工业硅生产成本增加。<b>下游需求方面：</b>本周下游整体需求不佳。多晶硅生产积极，对工业硅保持旺盛需求，预计下周将有招标；近期有机硅市场在头部企业的带动下，多家企业封盘不报，对工业硅的采购也是延续谨慎刚需；正月十五过后铝棒企业大多复产，也有个别青海、新疆地区棒厂 3 月初复产，总体来说下周铝水棒产量继续增加。</p>
运行逻辑	<p>从当下的基本面来看，节后归来，供应端变动仍集中在西北地区，新疆地区一季度有新增产能释放，但进度受制天气影响，有所放缓。而西南地区供应变化不大，整体开工维持节前水平。在需求释放不足下，库存的变化是目前运行的主要逻辑，短期内来看，厂库和交割库存都有积累，但库存大头主要集中在交割库，2月交割量并不大，剩余库存压力将给到远月上，远月面临季节性变化交替的时间段，故而主要关注到需求动能释放情况。目前盘面触及成本端支撑，下方空间有限，但一季度存有供需错配预期，且叠加季节性变化预期，终端消费不可形成趋势下，上方空间也受限，短期内，行情震荡为主，中长期建议逢高空单布局</p>
推荐策略	<p><b>单边建议震荡区间（13000-14500）操作；多边：建议正套布局</b></p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	2024年2月1年期贷款市场报价利率（LPR）报3.45%，上月为3.45%；5年期以上LPR报3.95%，上月为4.2%。本次1年期LPR未变，5年期LPR下调25BP，这也是5年期LPR降幅最大的一次。这是第四次出现MLF利率未变但LPR下调的情况，业内认为，未来应进一步淡化LPR与MLF利率之间的关系。
需求	向下	本周下游整体需求不佳。多晶硅生产积极，对工业硅保持旺盛需求，预计下周将有招标；近期有机硅市场在头部企业的带动下，多家企业封盘不报，对工业硅的采购也是延续谨慎刚需；正月十五过后铝棒企业大多复产，也有个别青海、新疆地区棒厂3月初复产，总体来说下周铝水棒产量继续增加。
供应	向下	本周全国整体开炉数变化不大，新疆计划年后复工、增产企业多未开工，或将等到月底；西南地区整体开工低位，个别企业计划4月前后复工。据百川盈孚统计，2024年1月中国工业硅整体产量32.5万吨，同比上涨25.76%。
库存	向下	本周行业库存量增加。市场交易较少，港口库存变化不大，增量主要体现在厂库，春节期间企业维持生产但没有销售导致厂库累积。
基差	向下	主力合约基差 <b>1525 (-170, -11.15%)</b> ；421基差 <b>2025 (-240, -11.85%)</b> 周度基差环比走窄。
利润	向上	本周工业硅利润减少。主要是工业硅整体成本平稳，价格下降。预计下周工业硅价格增加，成本增加，利润波动不大。



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

周度核心要点及策略

### 03

---

工业硅需求---多晶  
硅分析

### 05

---

工业硅需求铝合金分  
析

### 02

---

工业硅供应分析

### 04

---

工业硅需求---有机  
硅分析



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略

## 👑 周期内文华商品指数变动汇总

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货	Si2404 (主力合约)	收盘价	13235	13425	190	1.44%
		成交量	36578	77348	40770	111.46%
		持仓量	55644	84017	381	0.68%
	Si03价格	13450	13380	-70	-0.52%	
	Si05价格	13285	13485	200	1.48%	
现货	通氧5530 (华东)		15000	14900	-100	-0.67%
	通氧4210 (华东)		15450	15350	-100	-0.65%
价差	Si2404基差 (华东553)		1695	1525	-170	-11.15%
	Si2404基差 (华东421)		2265	2025	-240	-11.85%
	03-05价差		-165	105	270	257.14%
	04-05价差		-50	-60	-10	16.67%

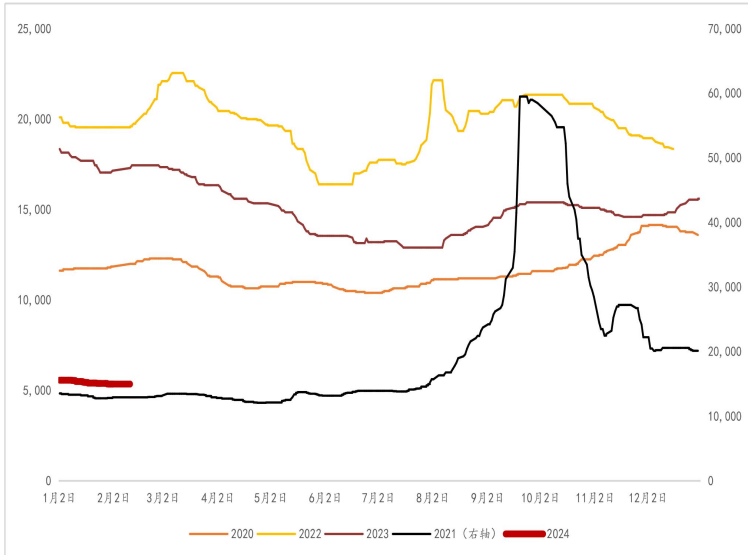
单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



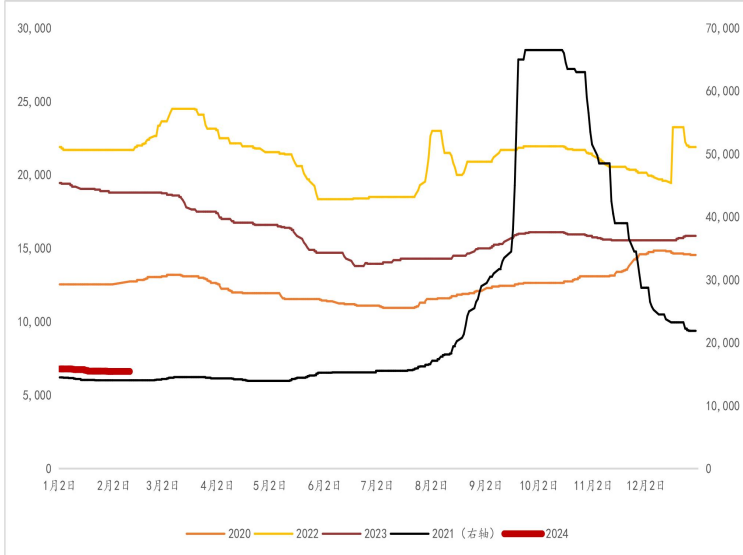
# 现货价格走势回顾

### 华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



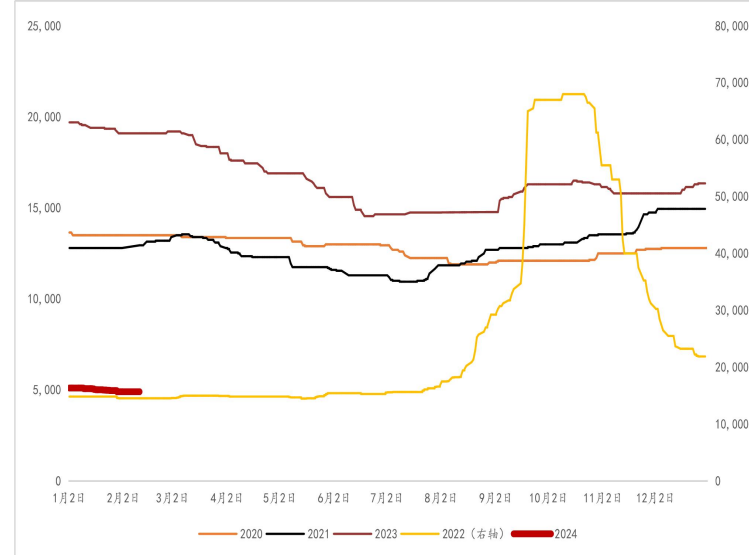
截止2024年2月23日，华东通氧Si5530价格为14900元/吨，较上周减100元/吨，环比-0.67%。

### 华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年2月23日，华东Si4210价格为15450元/吨，较上周-0.65%。

### 华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年2月23日，华东Si4210（有机硅用）价格为15500元/吨，较上周降200元/吨，环比-1.3%

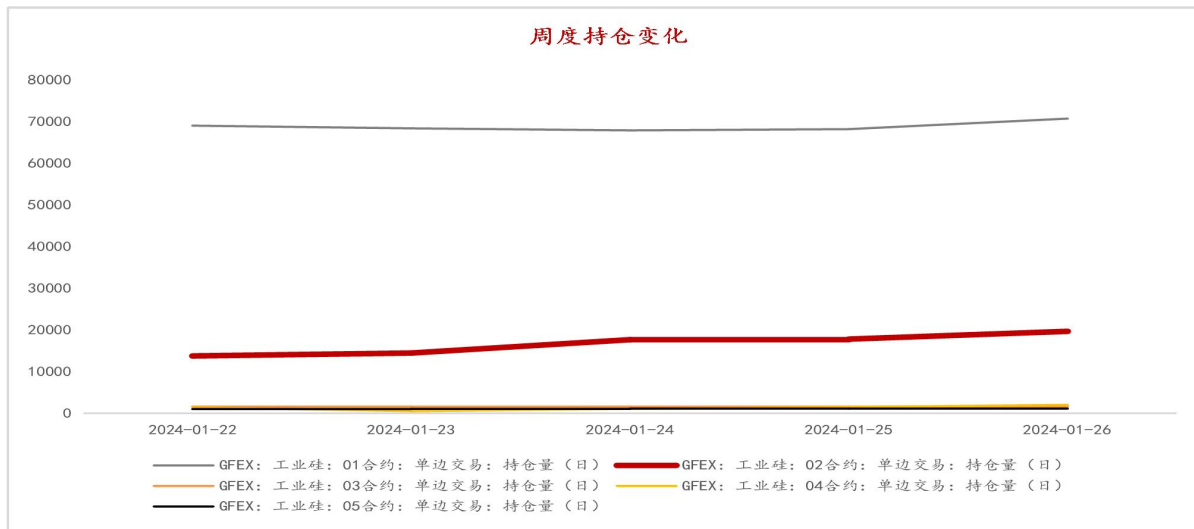
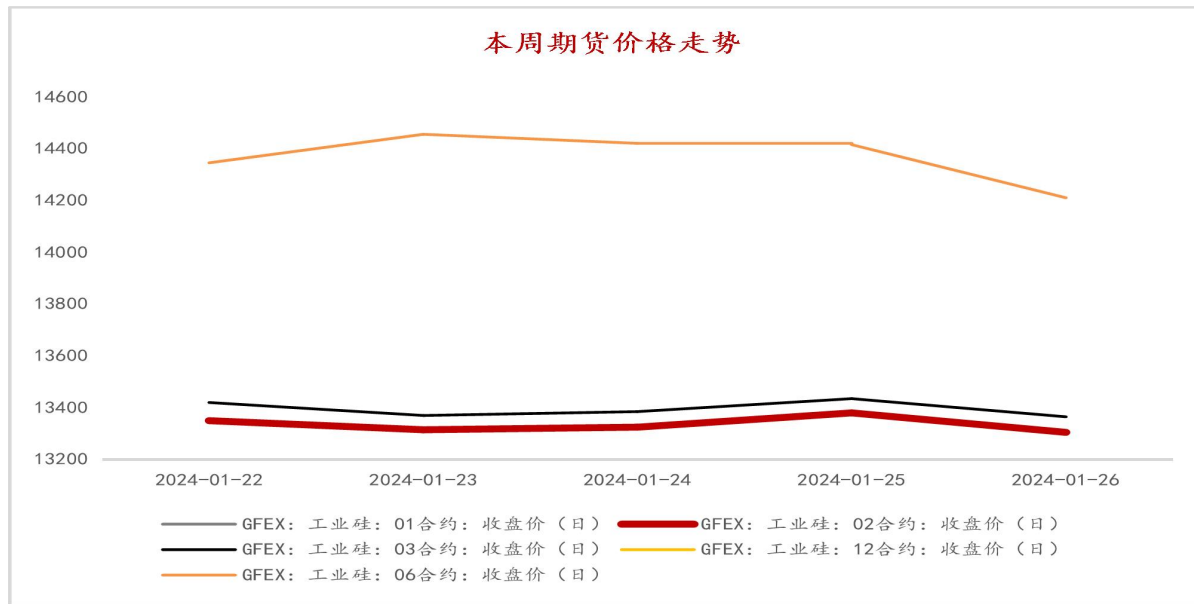
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



# 期货价格走势回顾

工业硅期货宽幅震荡，前半周由于下游备库不及预期，整体需求羸弱下，盘面震荡下行。且叠加期货库存较高，对盘面形成压制，后市悲观情绪蔓延，资金博下，行情趋弱运行。不过在宏观层面预期走强下，在周四盘面开始上行，整体市场活跃度有所提升。目前盘面价格已至成本边际，但在需求边际变动不大的情况下，主力合约在13240-13620元/吨附近震荡。

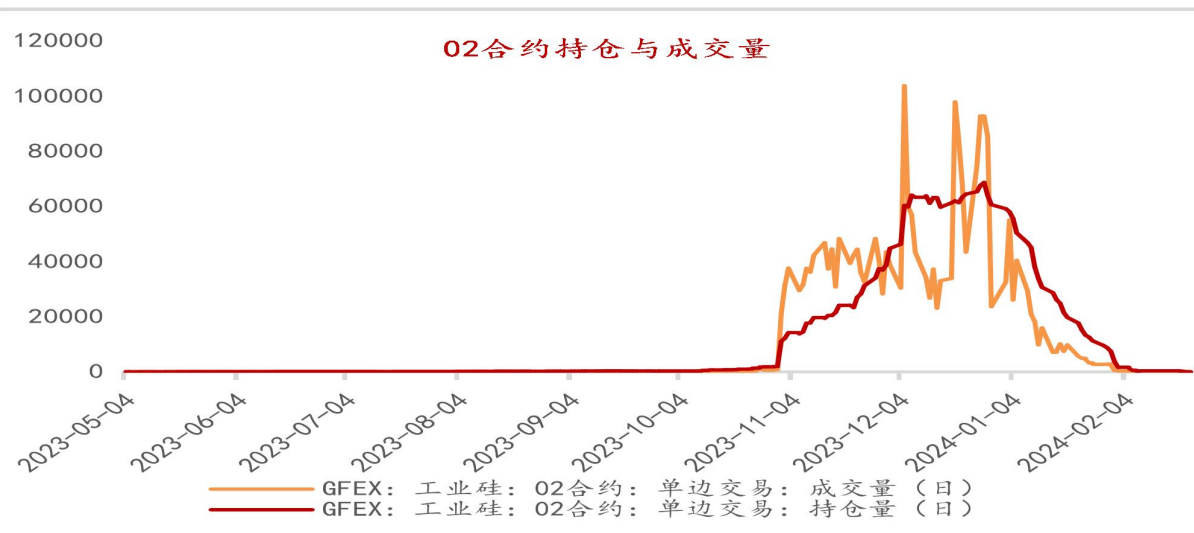
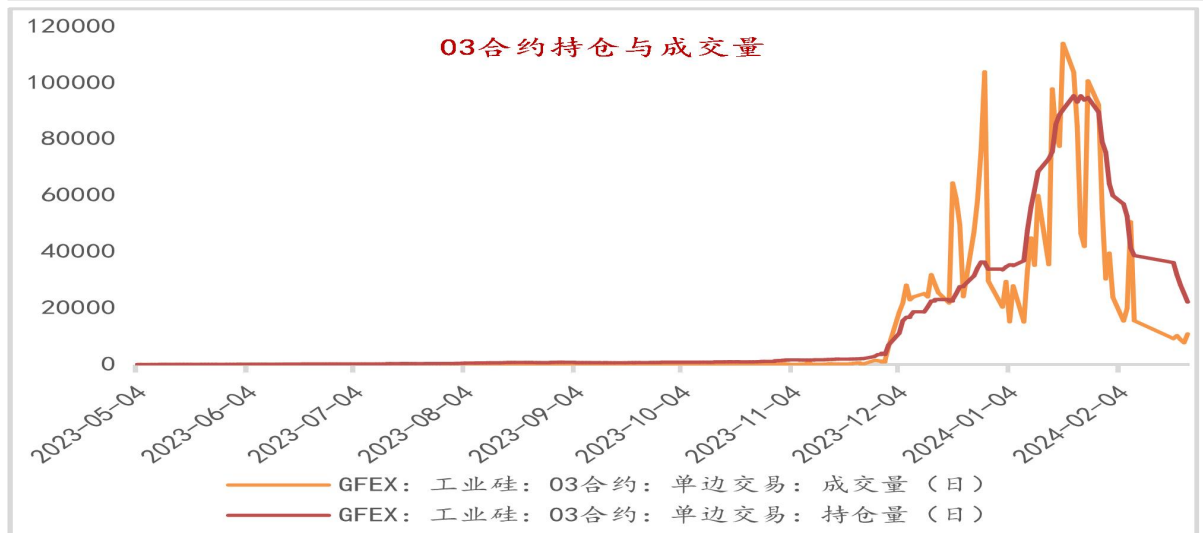
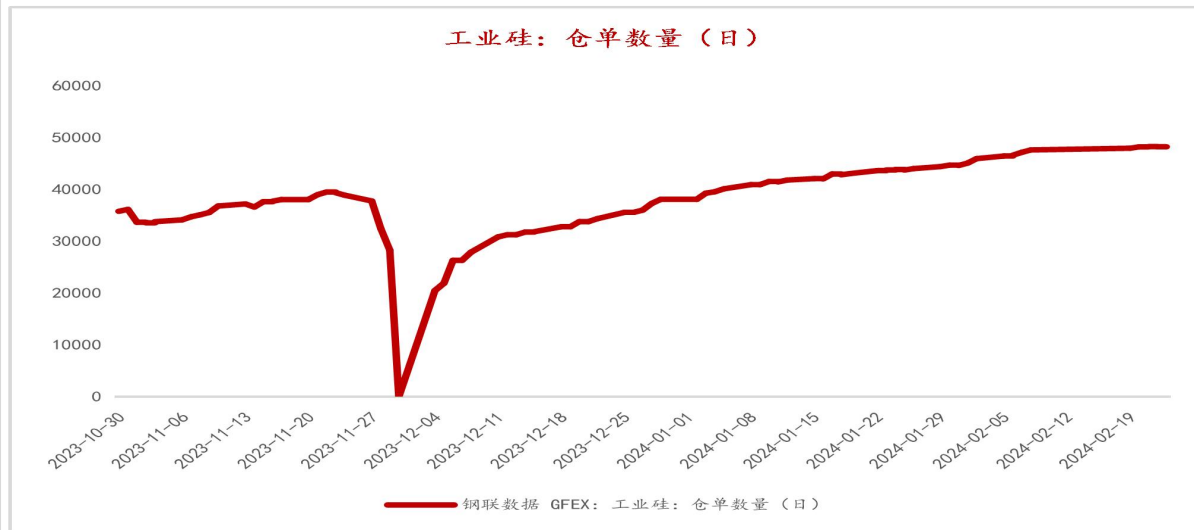
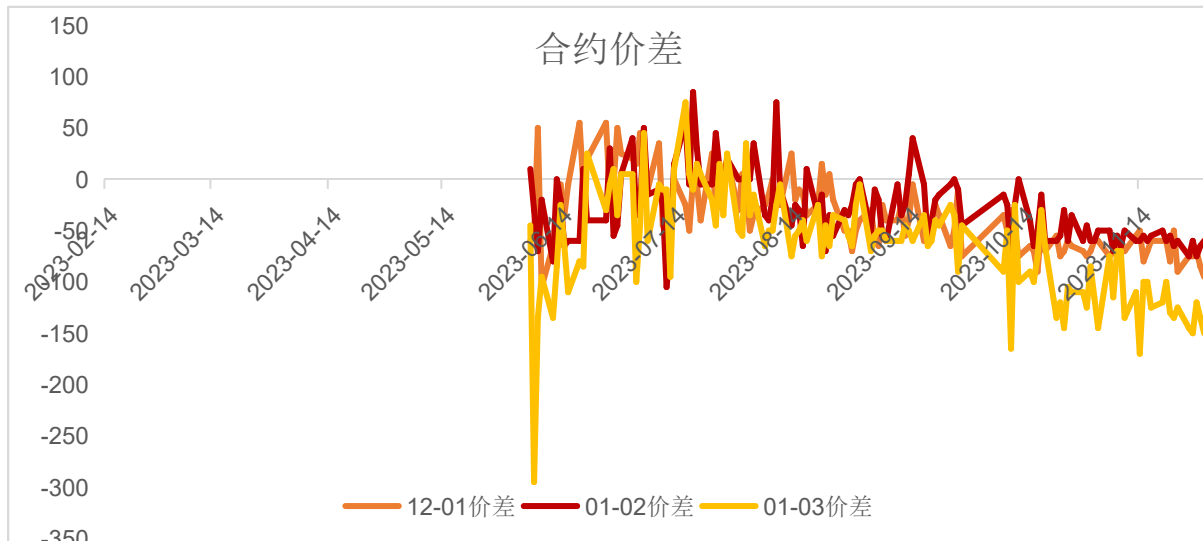
从基差角度来看，盘面持续贴水，421存在无风险交割利润，目前矛盾主要集中在供应西北地区的扰动，其次仍要关注到需求补库情况，存有反弹但空间仍较为有限。





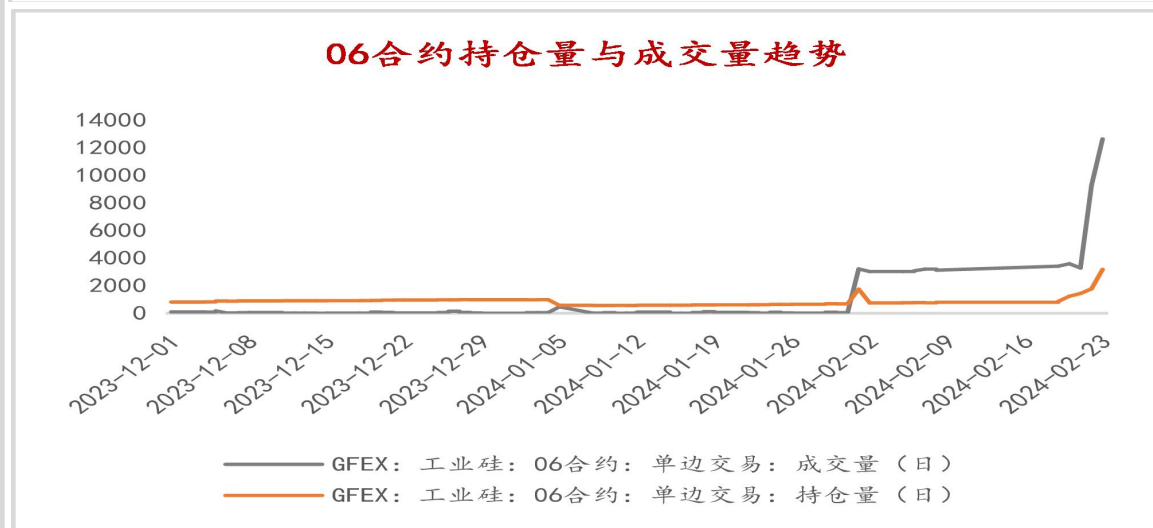
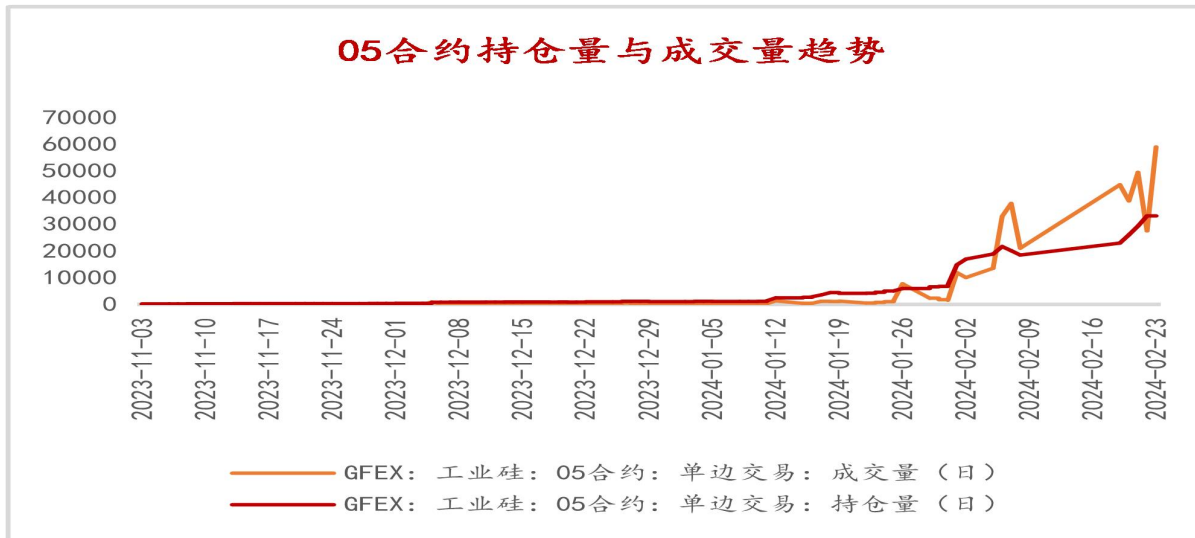
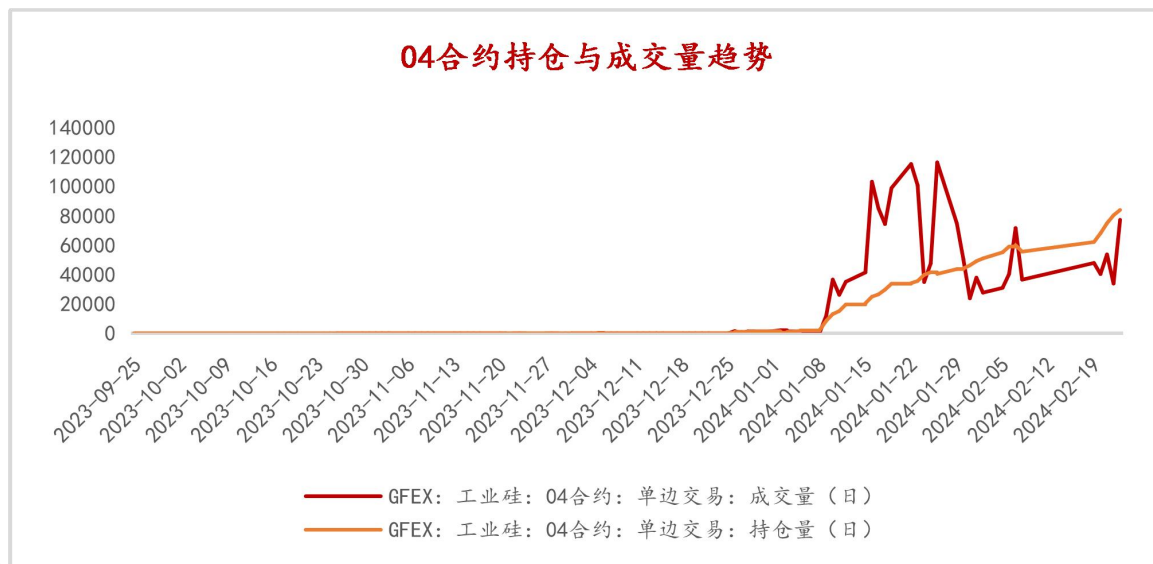
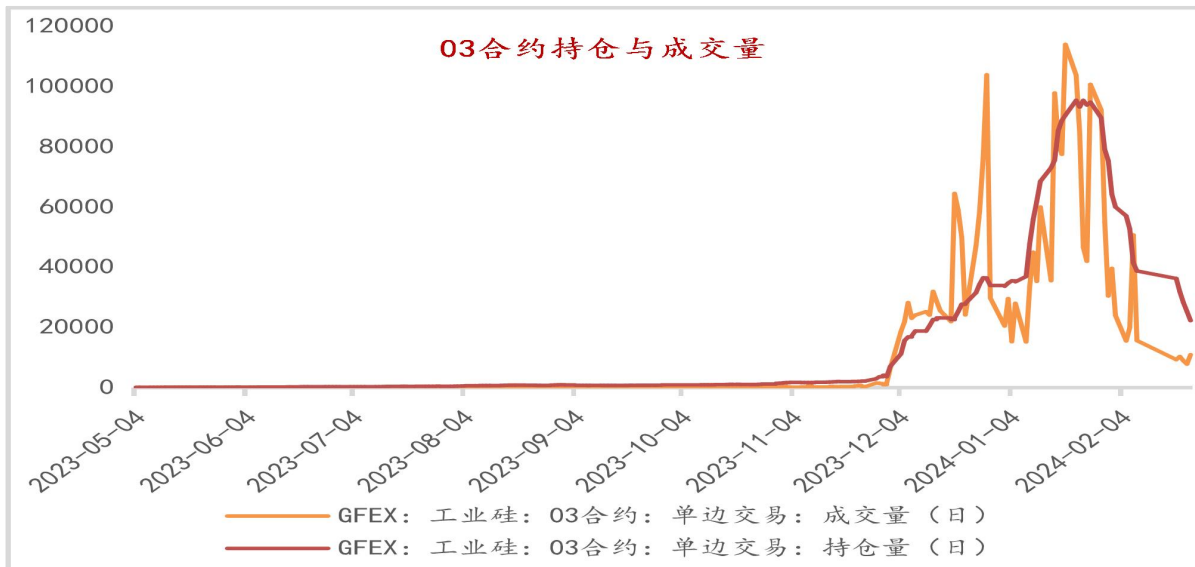


# 合约价差变动不大，新仓单稳步增强





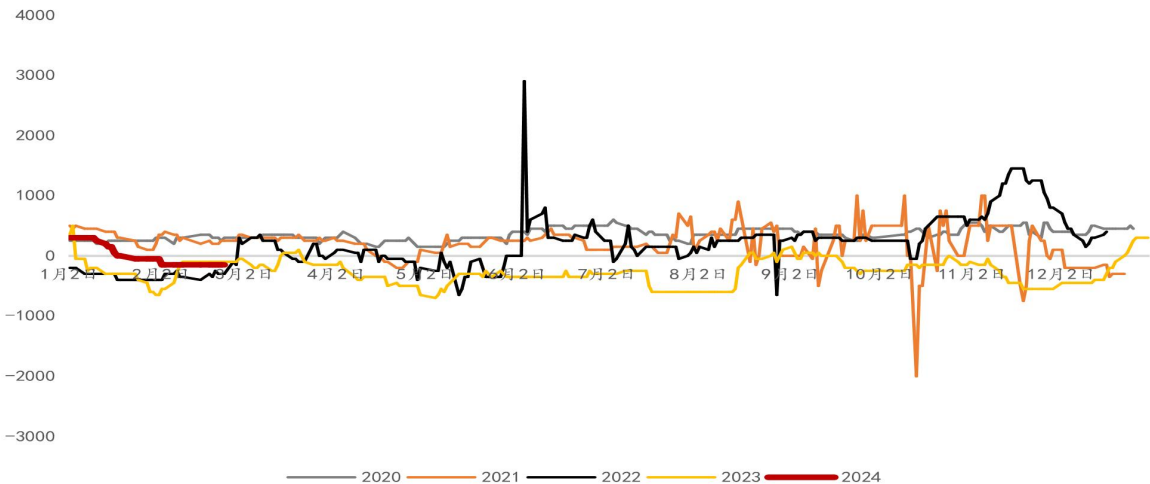
# 本周成交小幅走高，持仓量小幅攀升



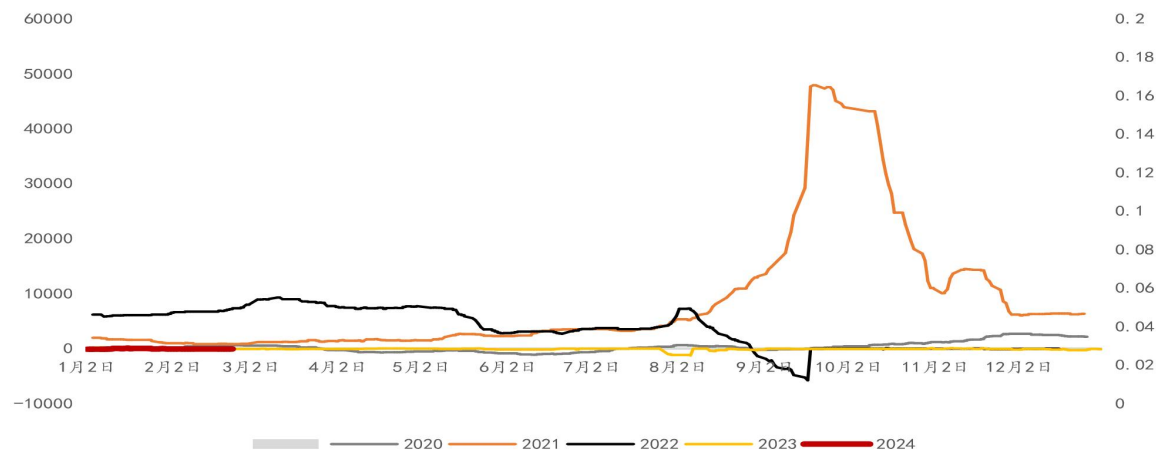


# 地区现货价差走势：南北价差趋近，竞相出货下，价格下滑

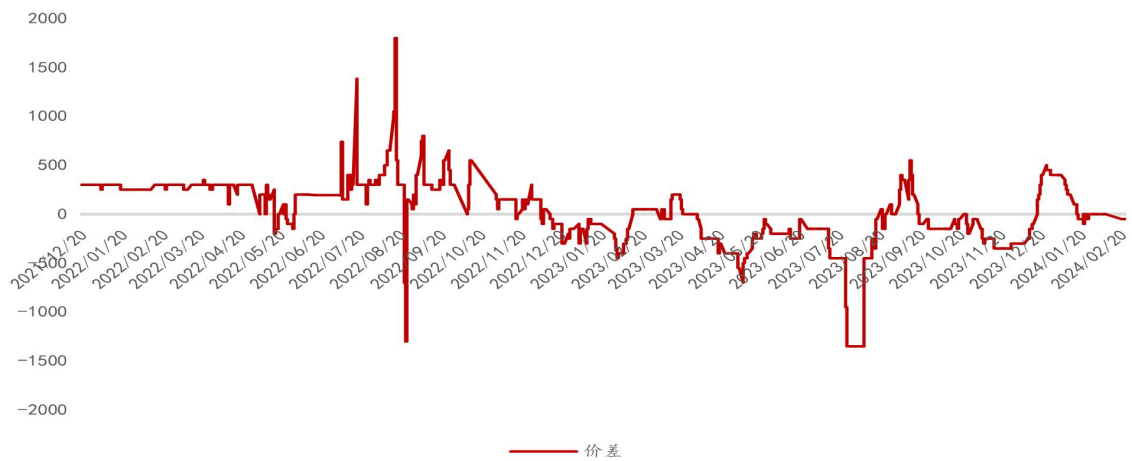
天津-云南553价差



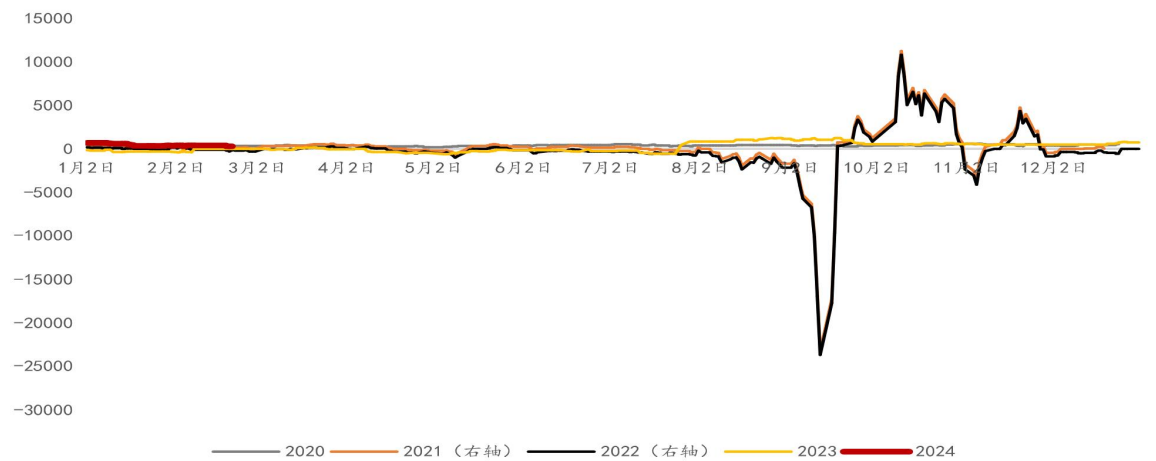
天津-华东553价差



黄埔-云南553价差



华东-云南553价差





# CONTENTS

## 目录

# 02

## 工业硅供应分析



# 工业硅开炉情况：供强弱需格局未变，持稳运行

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	34	3
甘肃	33	14
广西	18	4
贵州	15	4
河南	5	4
黑龙江	22	11
湖南	25	1
吉林	8	1
江西	6	0
辽宁	3	0
内蒙古	42	28
宁夏	15	9
青海	17	4
陕西	13	7
四川	112	20
新疆	220	138
云南	138	46
重庆	20	12
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加 1 台，截至 2月 22 日，中国工业硅开工炉数 308 台，整体开炉率 41.1%。

西北地区：西北地区工业硅开工平稳，其中新疆地区开炉数 139 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 6 台，甘肃开炉 14 台。

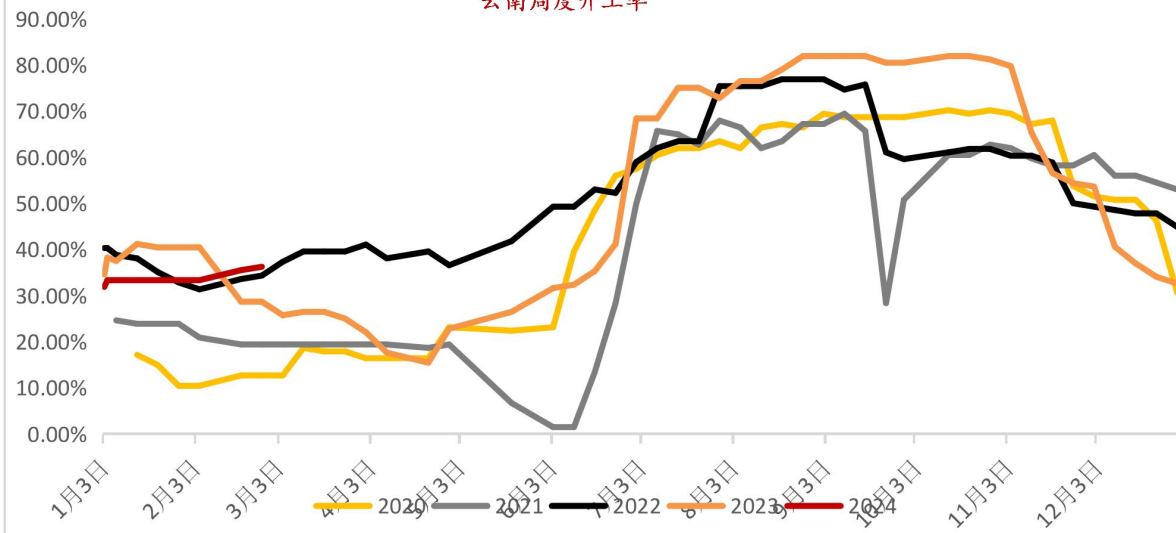
西南地区：西南地区工业硅开工平稳，云南开炉 50 台，四川地区开 19 台，重庆地区开炉 11台，贵州地区开炉 4 台。

其它地区：福建地区开工 3 台，而东北地区工业硅开工 12 台，内蒙古地区目前开炉 26 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 1 台。

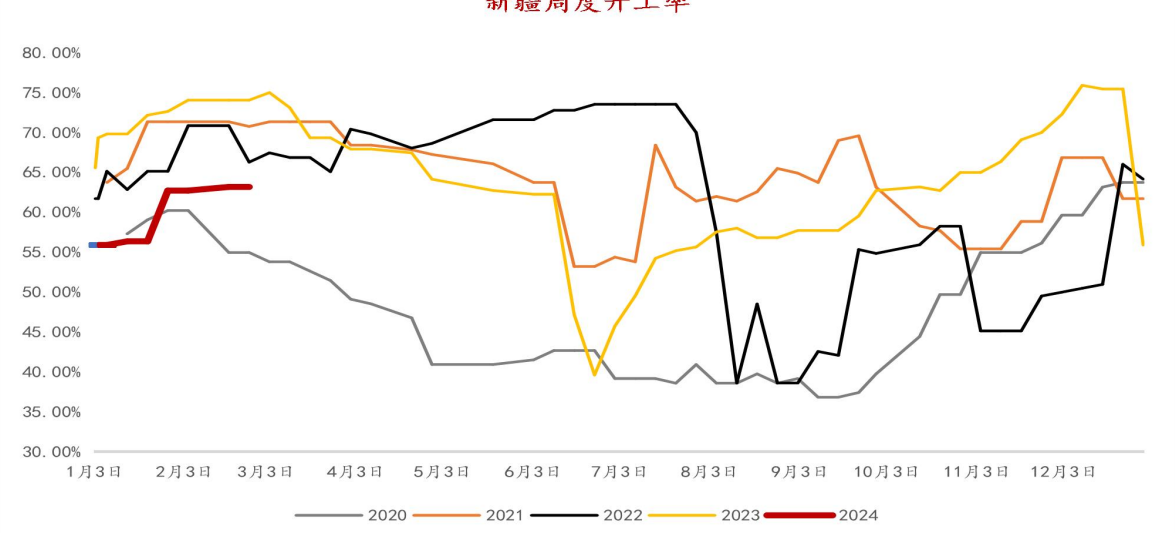


# 工业硅周度开工率：整体开炉率39.60%，环比上周下浮1.3%。

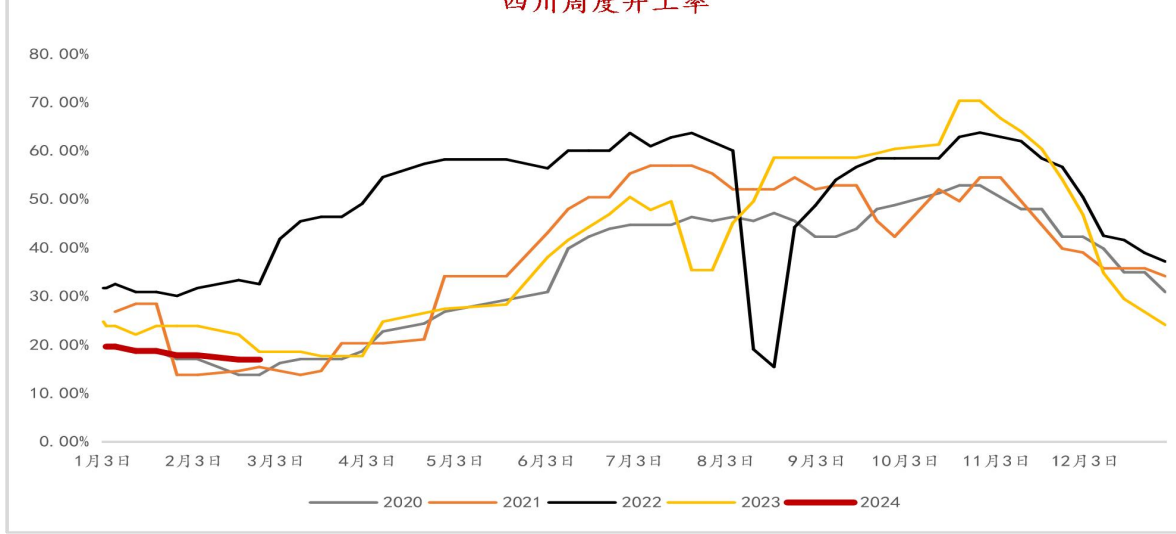
### 云南周度开工率



### 新疆周度开工率



### 四川周度开工率

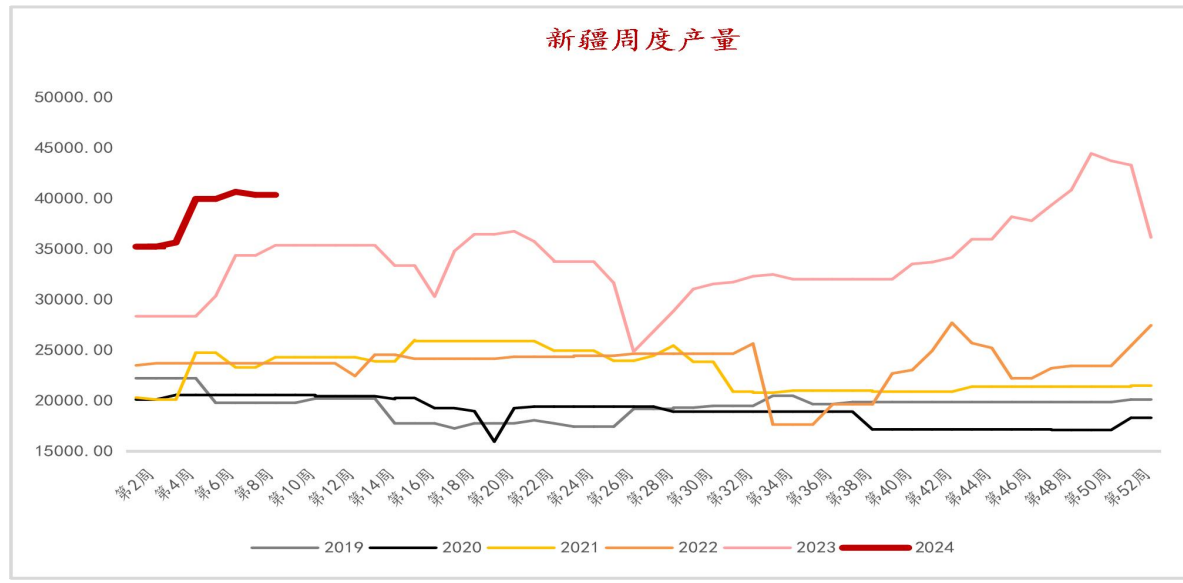
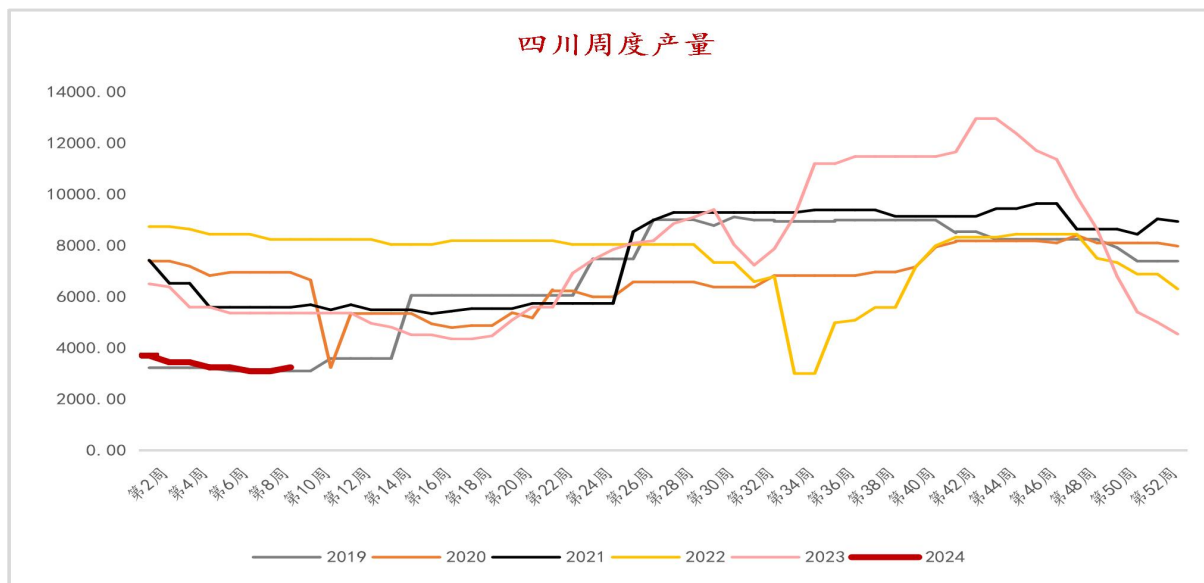
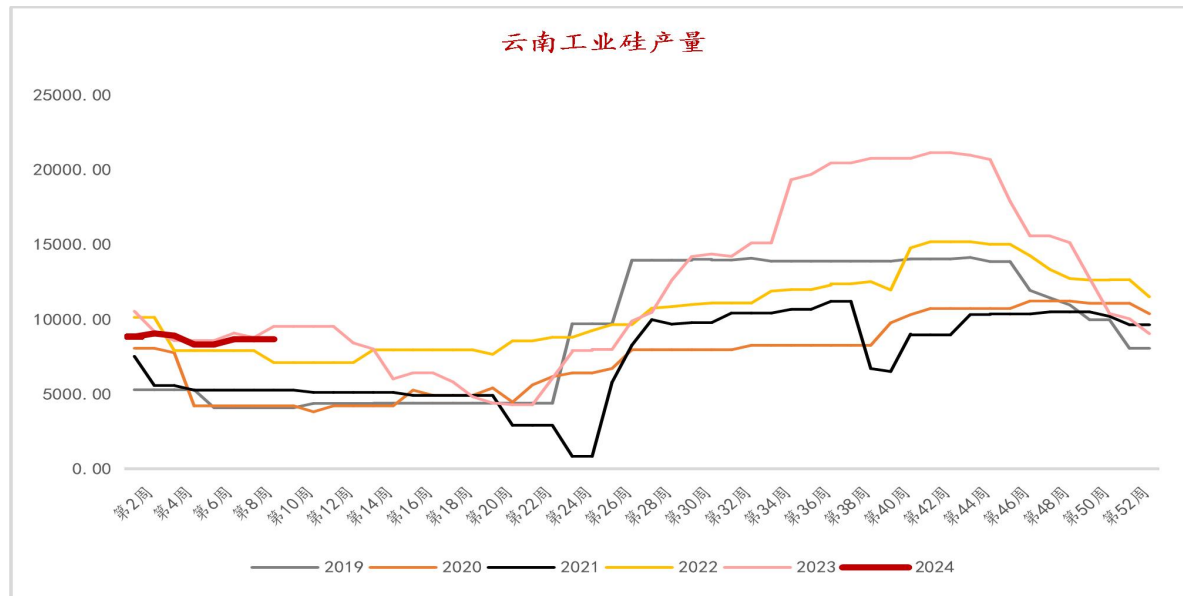
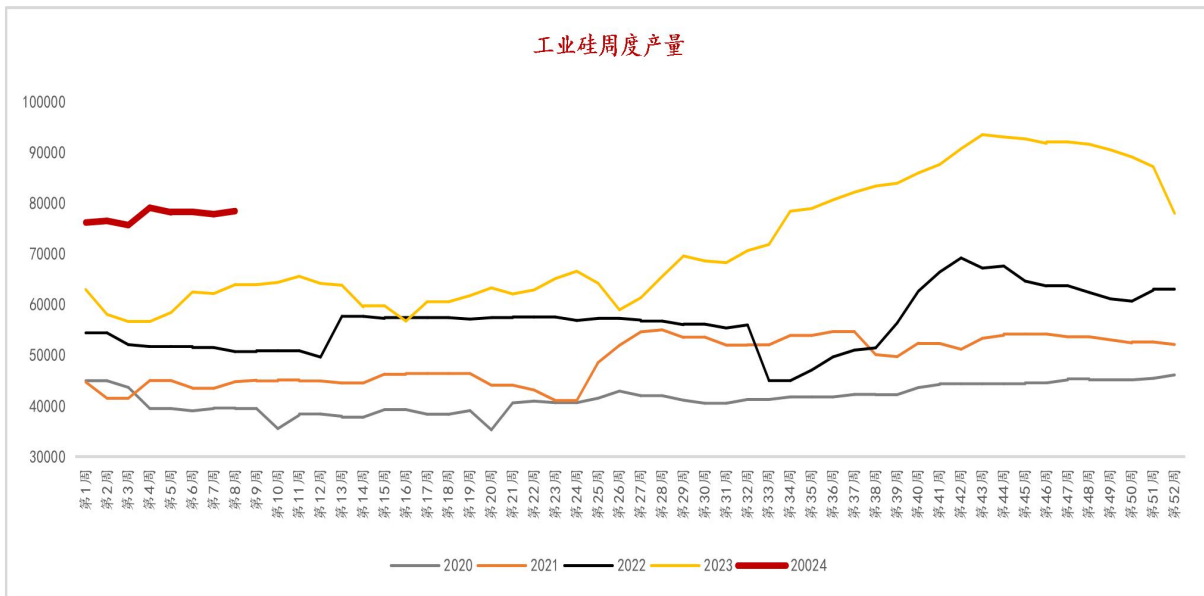


### 开炉率



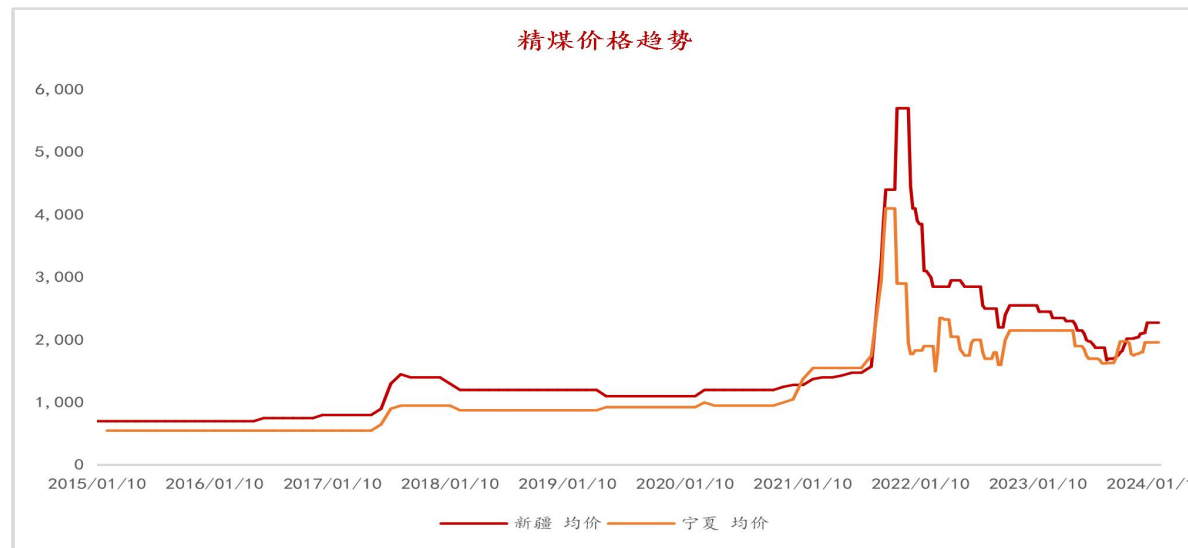
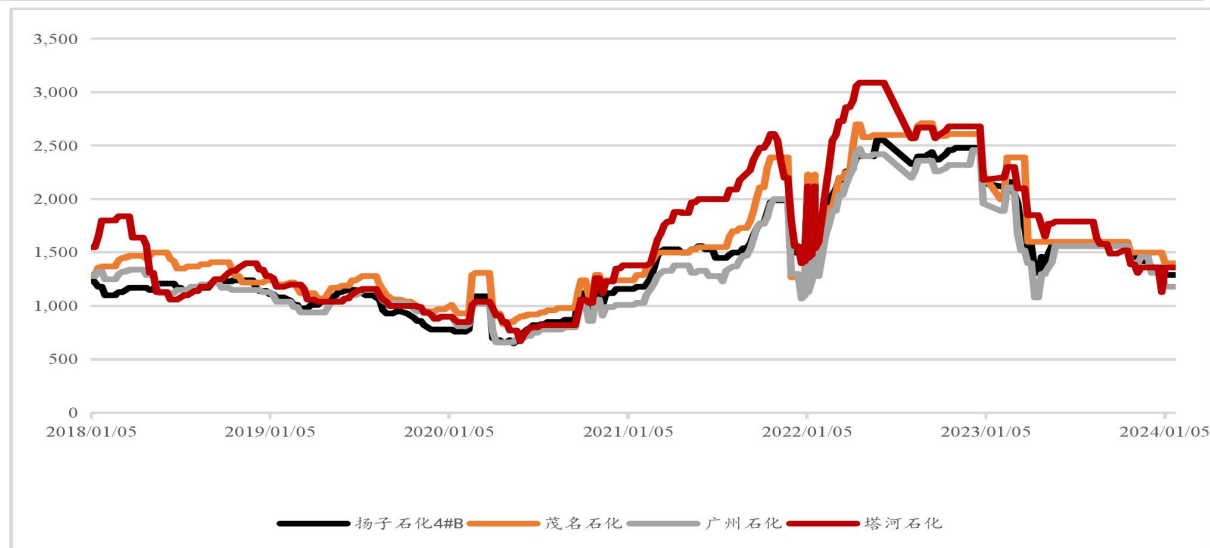
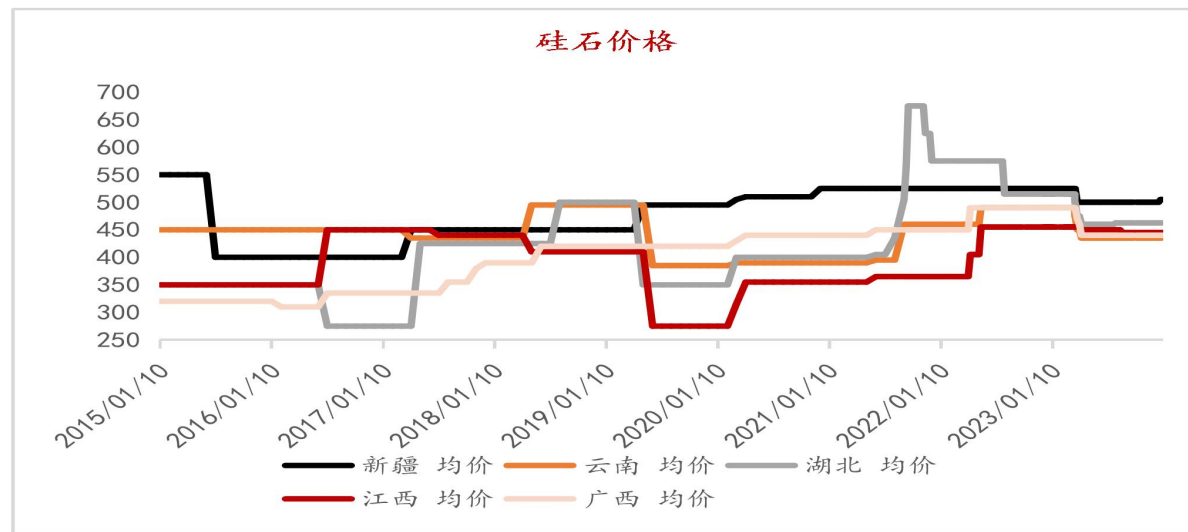
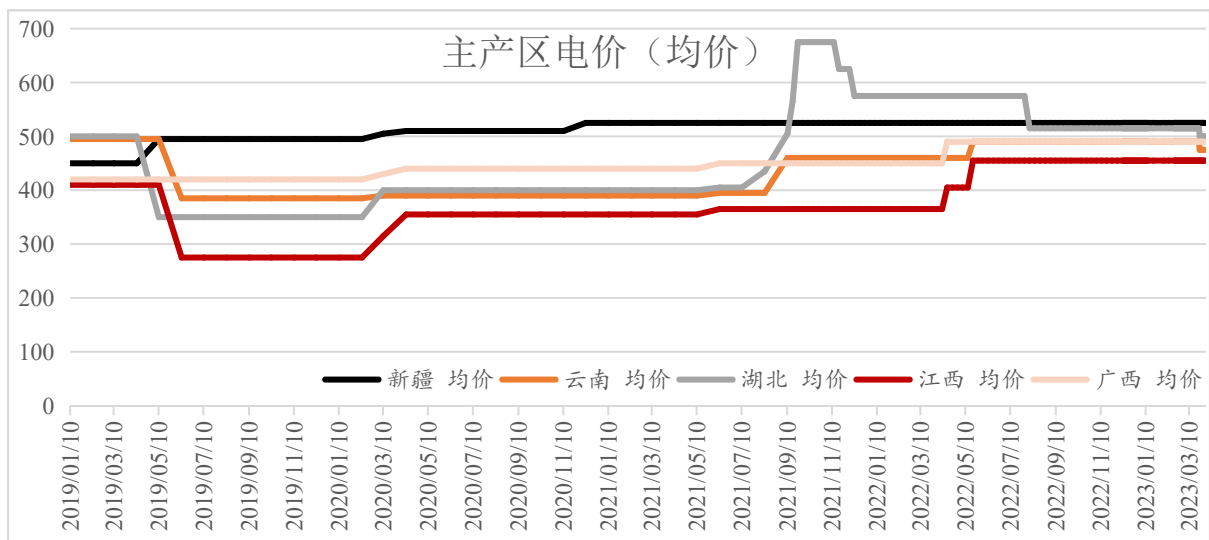


# 工业硅产量：本周全国产量7.85万吨，增600吨，环比+0.07%





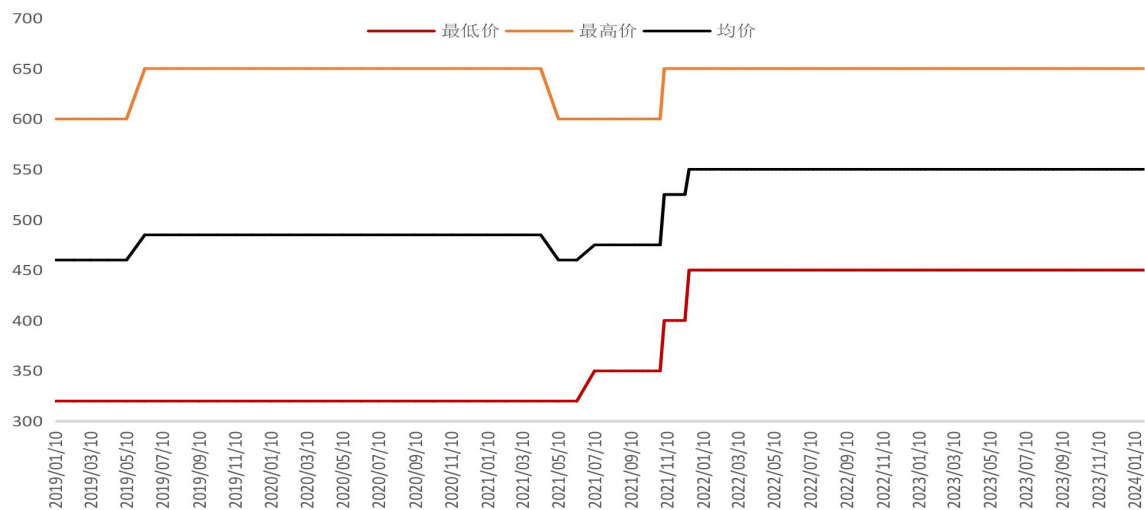
# 工业硅成本——硅石硅煤持平，成本整体小幅上涨



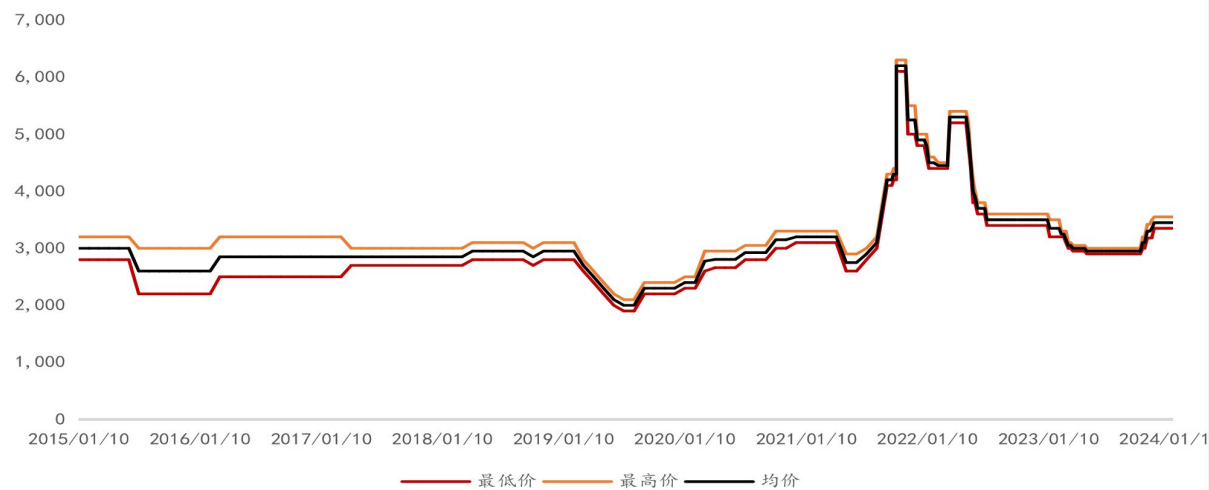


# 工业硅成本——原料价格

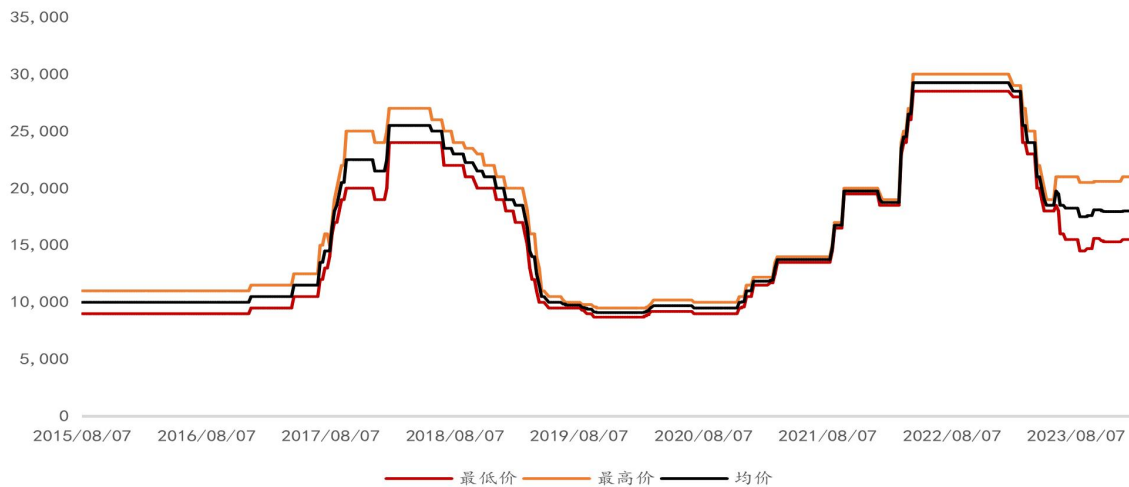
### 木片价格趋势



### 木炭价格



### 石墨电极价格

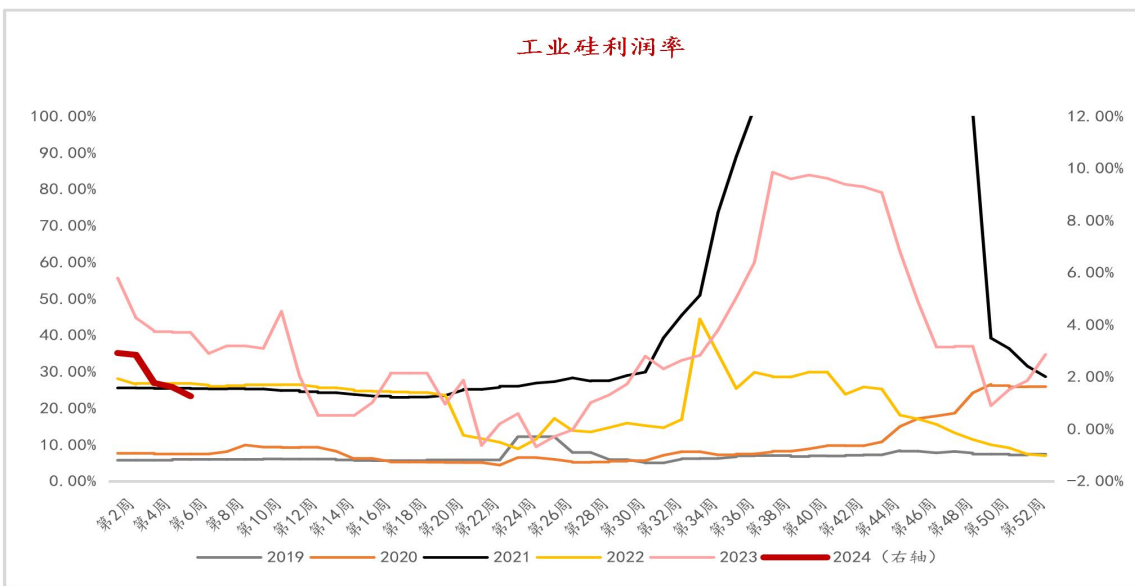
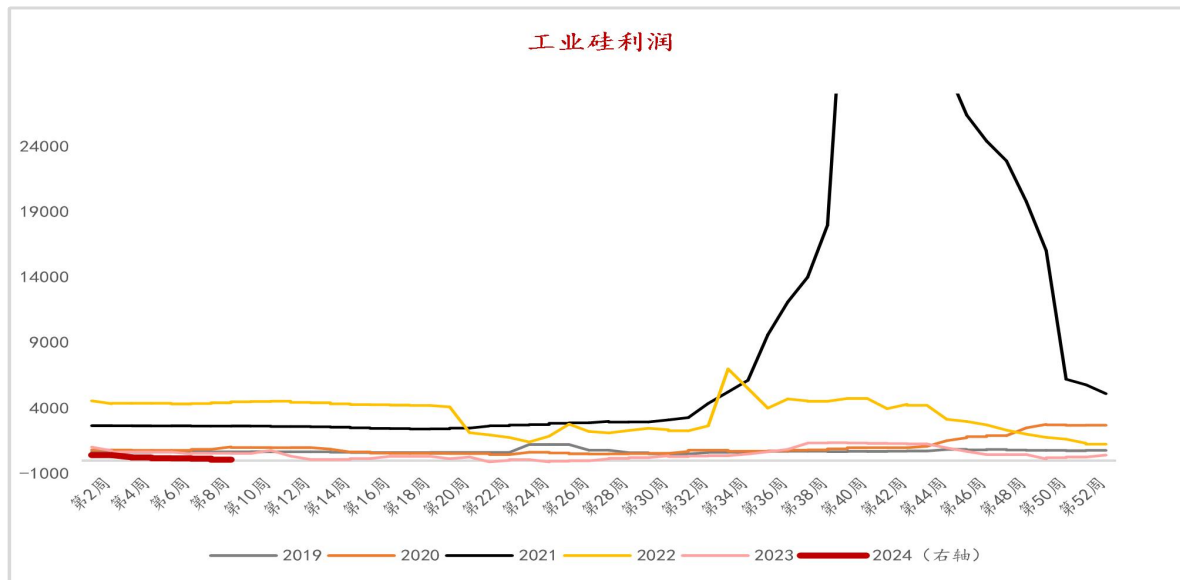
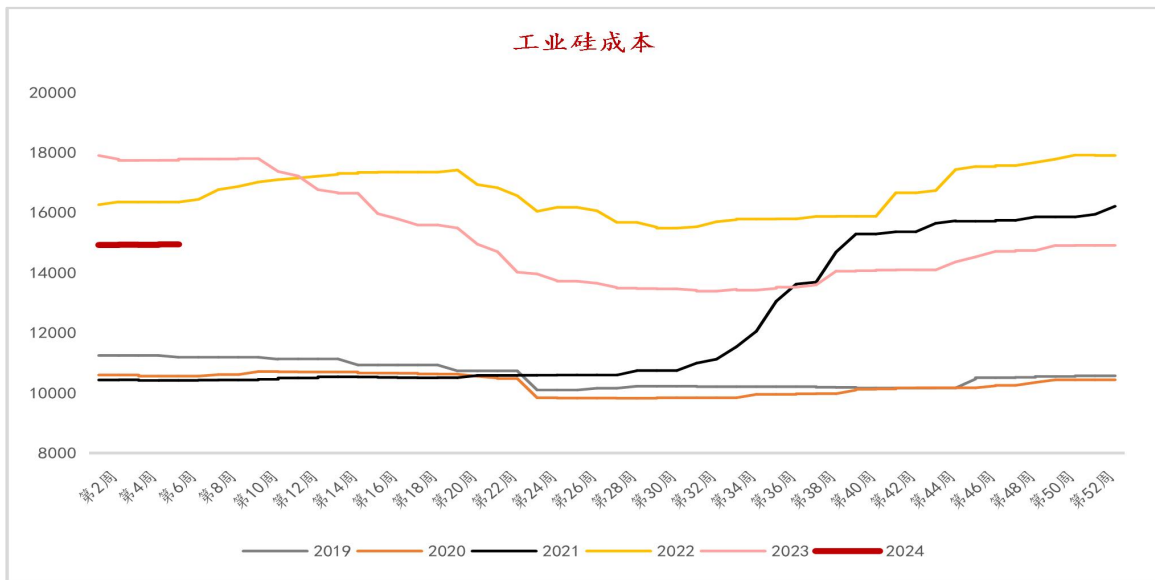


**【硅石】**：本周硅石市场价格暂稳整理。春节休假结束，业者陆续归市，市场成交氛围冷清，主要由于下游询单问价较少，市场成交偏弱，仅少数持货商可保持稳定出货。预计下周硅石市场价格主流延续平稳走势。

**【其他】**本周石油焦市场出货尚可，焦价多数上行；春节假期过后，下游部分企业节后补库，入市采购积极性较高，加之炼厂石油焦库存长期低位，利好焦价上行，但随着石油焦价格持续上涨，下游部分铝用碳素企业持续亏损，观望情绪逐步加重，按需采购，石油焦价格陆续止涨回稳。



# 成本利润

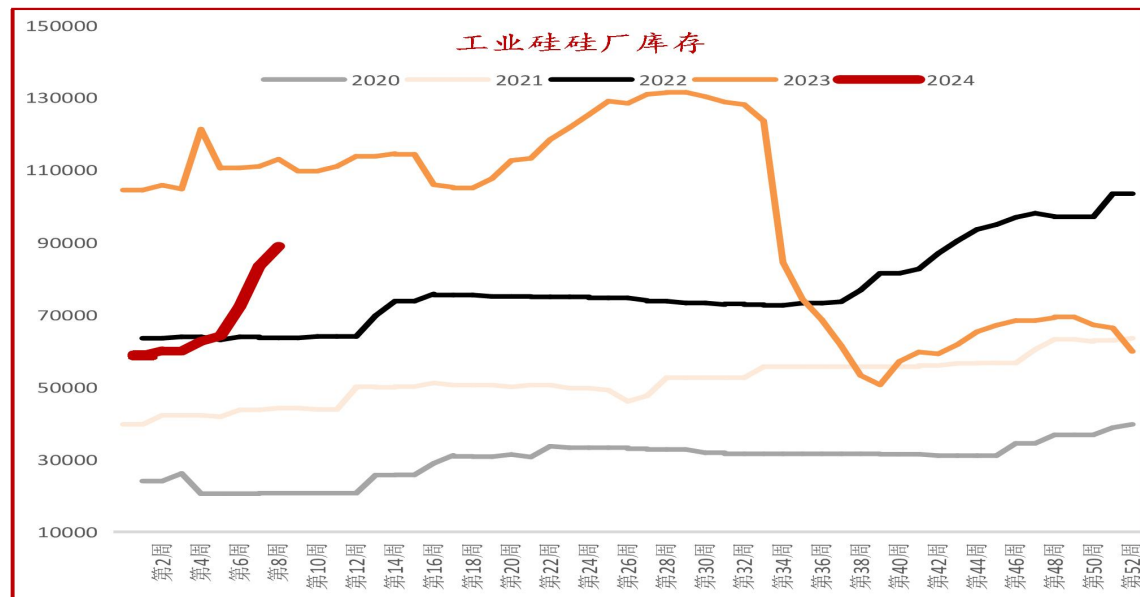
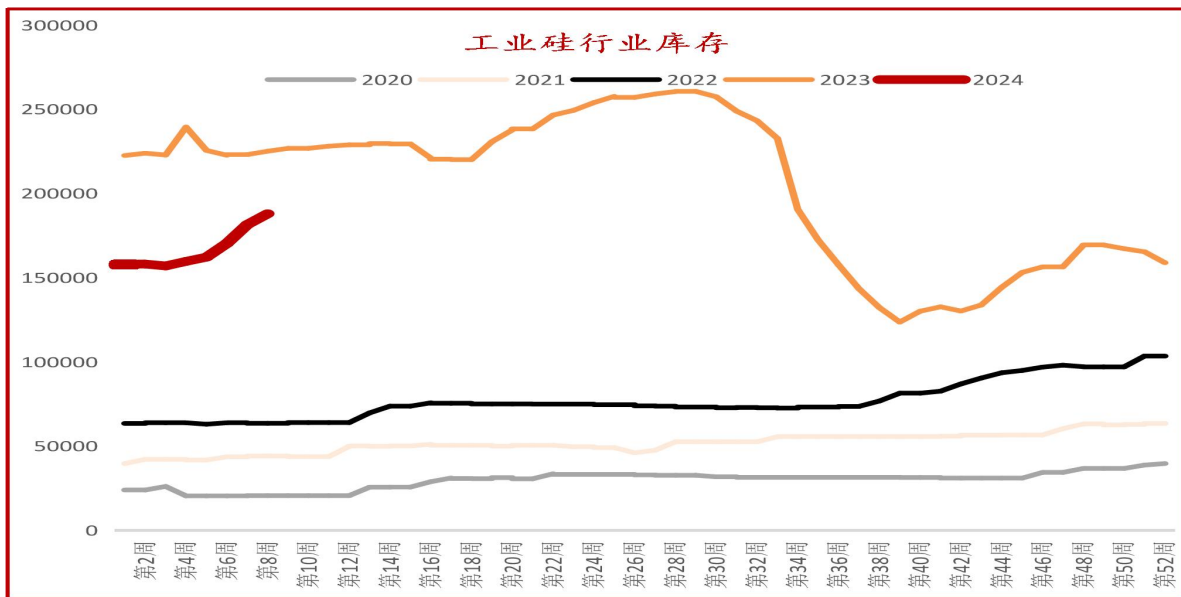
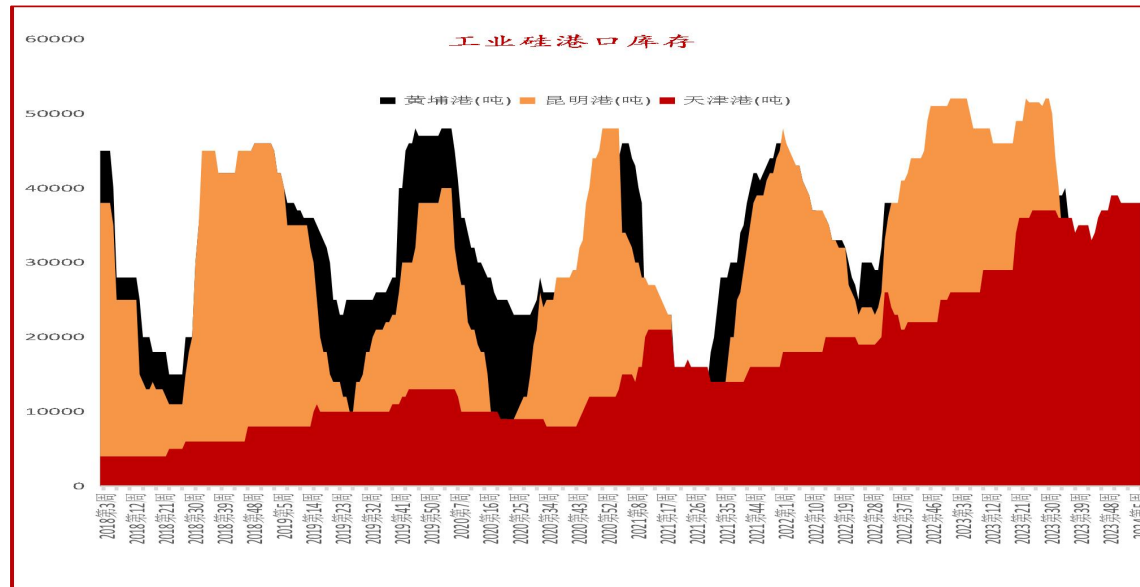
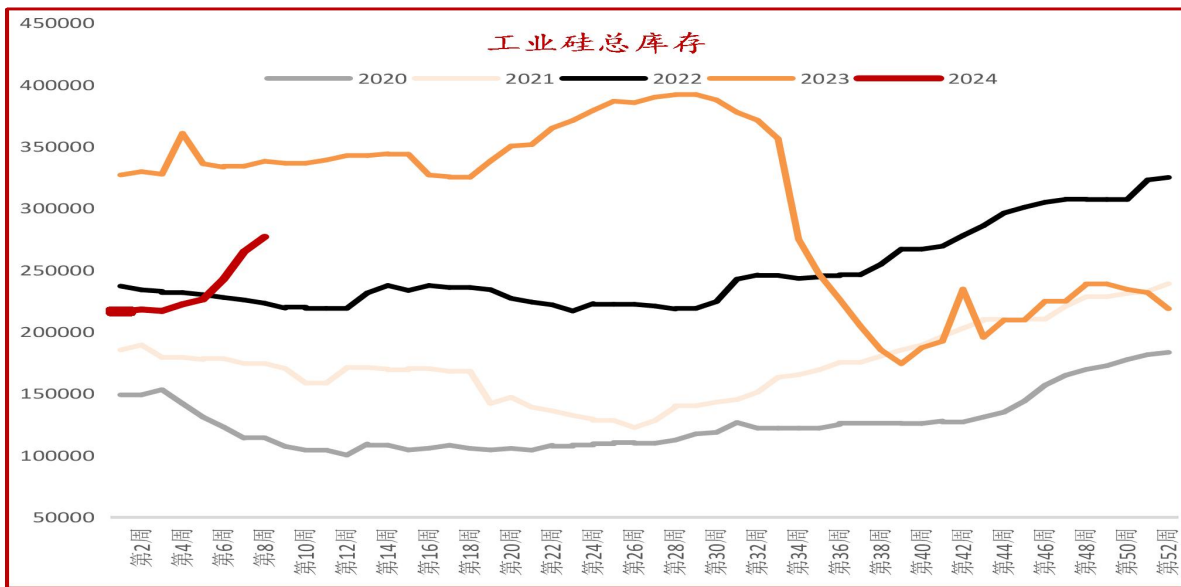


近期工业硅成本平稳，利润下滑幅度收缩，企稳运行。

■ 工业硅平均生产成本环比持平14958元/吨，毛利润、毛利率环比下降至83.14元、环比-51%



本周行业库存量增加。市场交易较少，港口库存变化不大，增量主要体现在厂库，春节期间企业维持生产但没有销售导致厂库累积。叠加二月交割量不到五万吨，期货库存对远月压力较大。





# CONTENTS

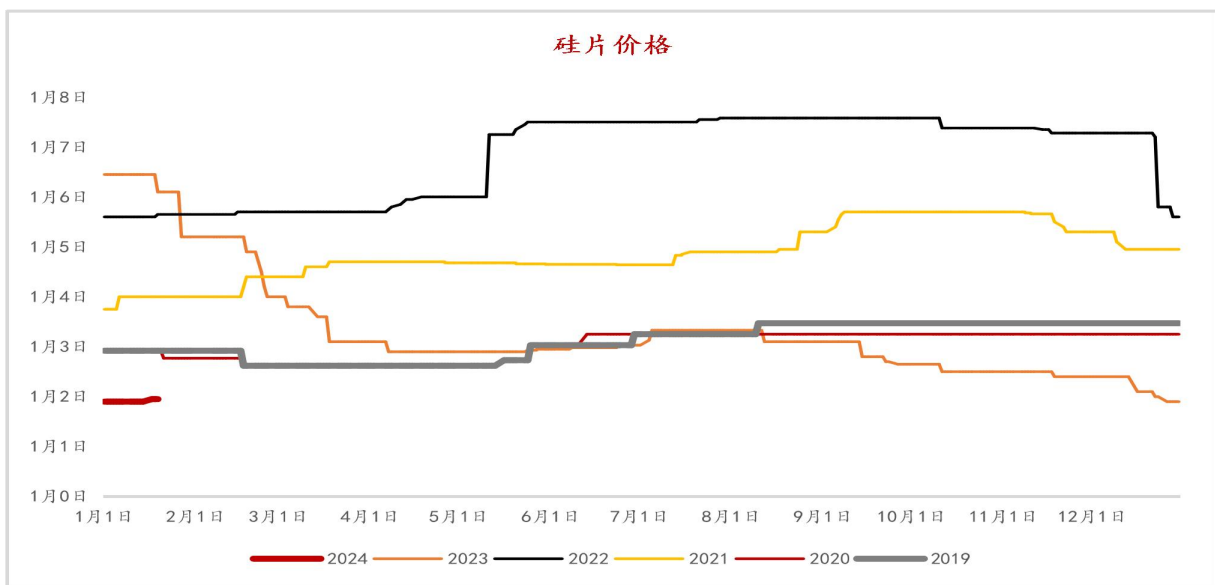
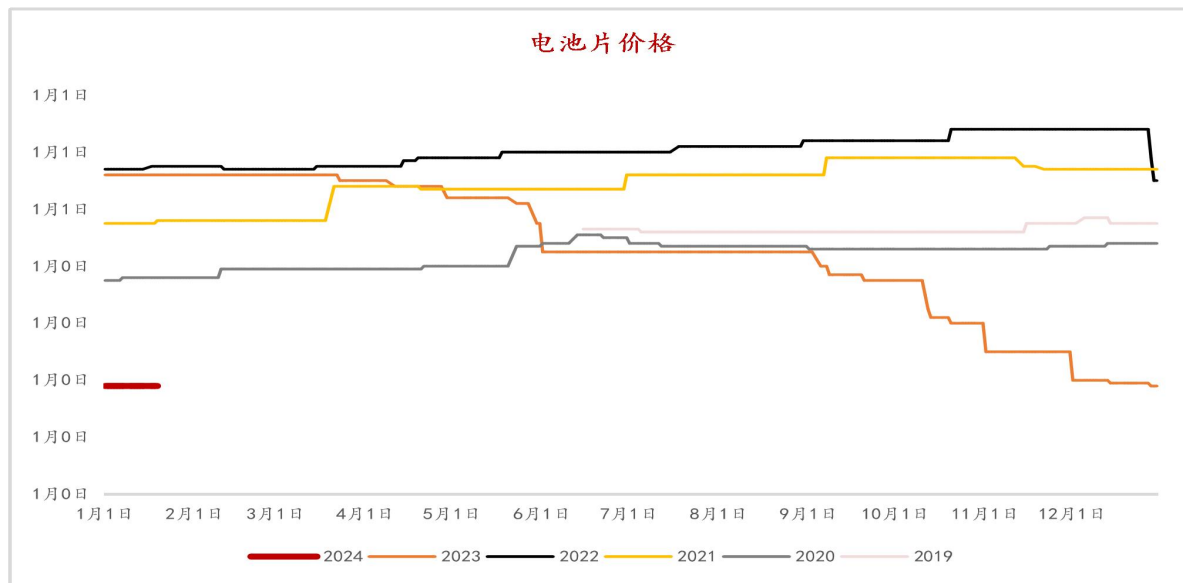
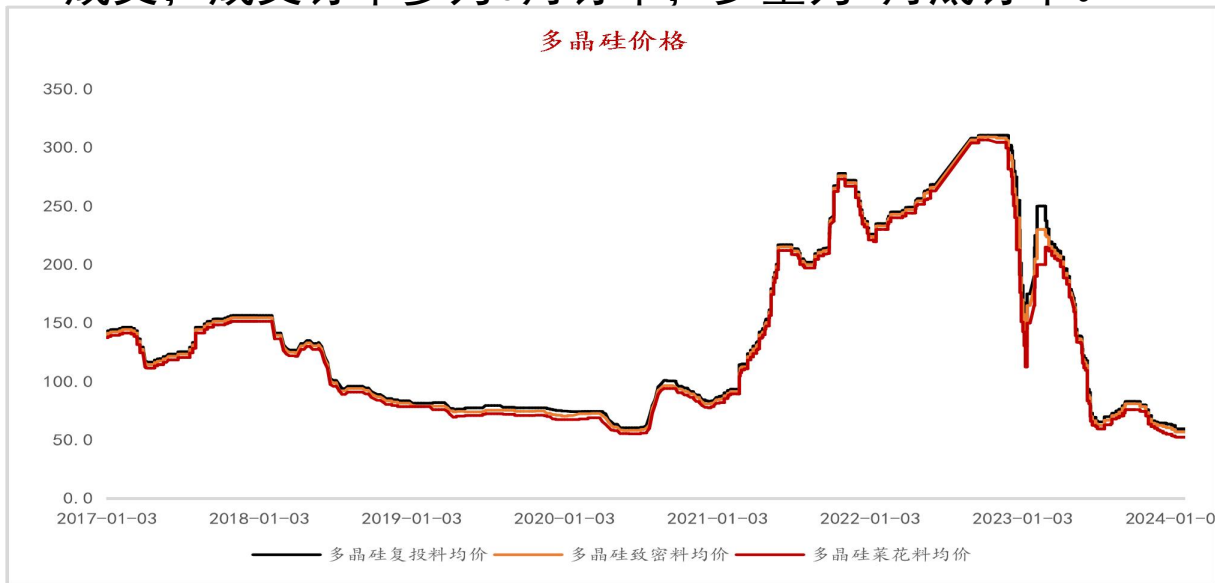
## 目录

### 03

### 工业硅需求分析——多晶硅



**多晶硅产业链价格：**本周为节后第一周签单，整体成交规模较少，n型硅料有3家企业成交，p型硅料有4家企业成交，成交订单多为3月订单，少量为2月底订单。



**多晶硅方面：**本周（2024. 2. 18-2024. 2. 22）多晶硅市场价格持稳。截止到 2024 年 2 月 22 日，多晶硅市场均价为 5.88 万元/吨，较 2024 年 2 月 8 日相比均价持平。春节假期结束后的第一周，多晶硅市场陆续恢复中，由于节前多晶硅厂订单签订基本完成，节后市场整体活跃度不高，成交较少，下游去求尚未起量，询单较少。

**硅片方面：**本周（2024. 2. 18-2024. 2. 22）硅片市场P型182价格保持稳定，N型182价格暂稳。截止到2024年2月22日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价2.05元/片，较上周平均价格持稳。单晶N型182mm硅片市场参考均价2.05元/片，较上周平均价格持稳。

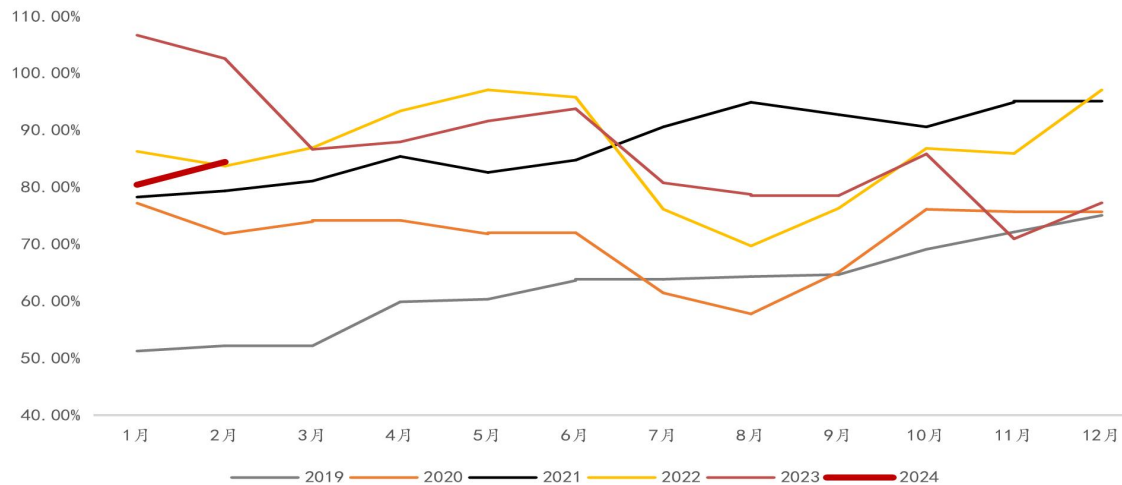
**电池片方面：**本周（2024. 2. 18-2024. 2. 22）电池片市场价格维稳运行，截止到2024年2月22日，中国182mm单晶PERC电池片市场参考价格0.385元/瓦左右210mm单晶PERC电池片市场参考价格0.39元/瓦左右，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.47元/瓦左右，较上周价格持平。

**组件方面：**本周组件市场价格持稳运行，整体来看价格保持在0.22元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.90元/瓦，210单晶单面P型组件主流成交价为0.93元/瓦。

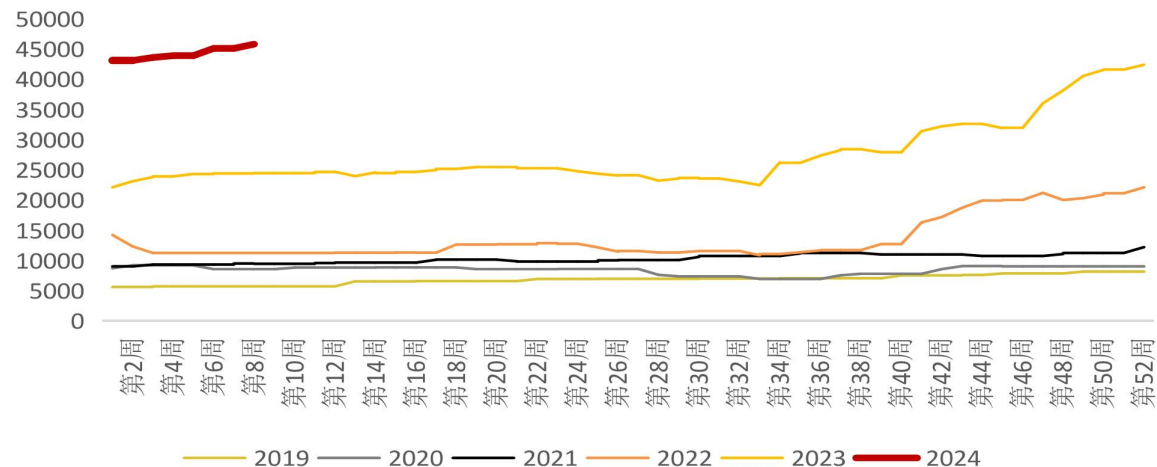


# 多晶硅供应：开工正常，新增产能释放有限，2月供应增量有限

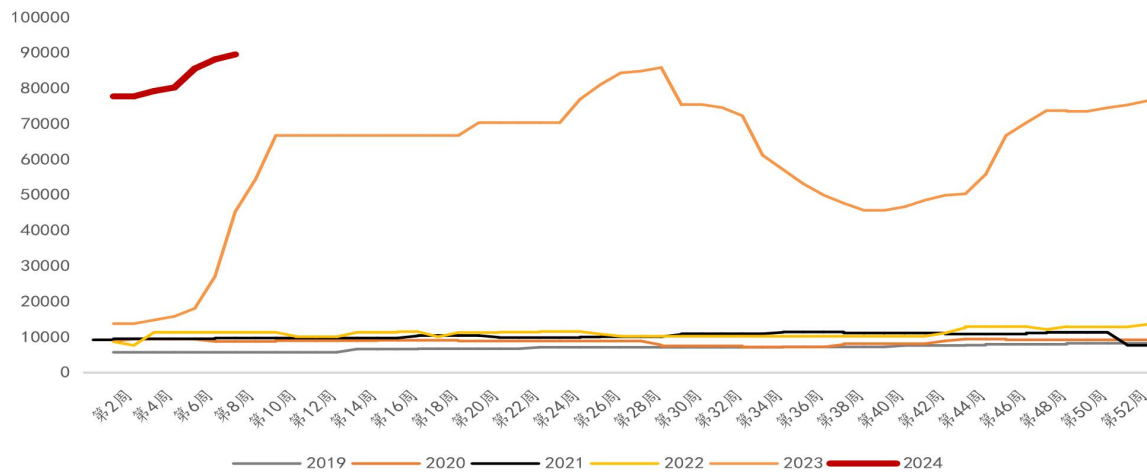
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



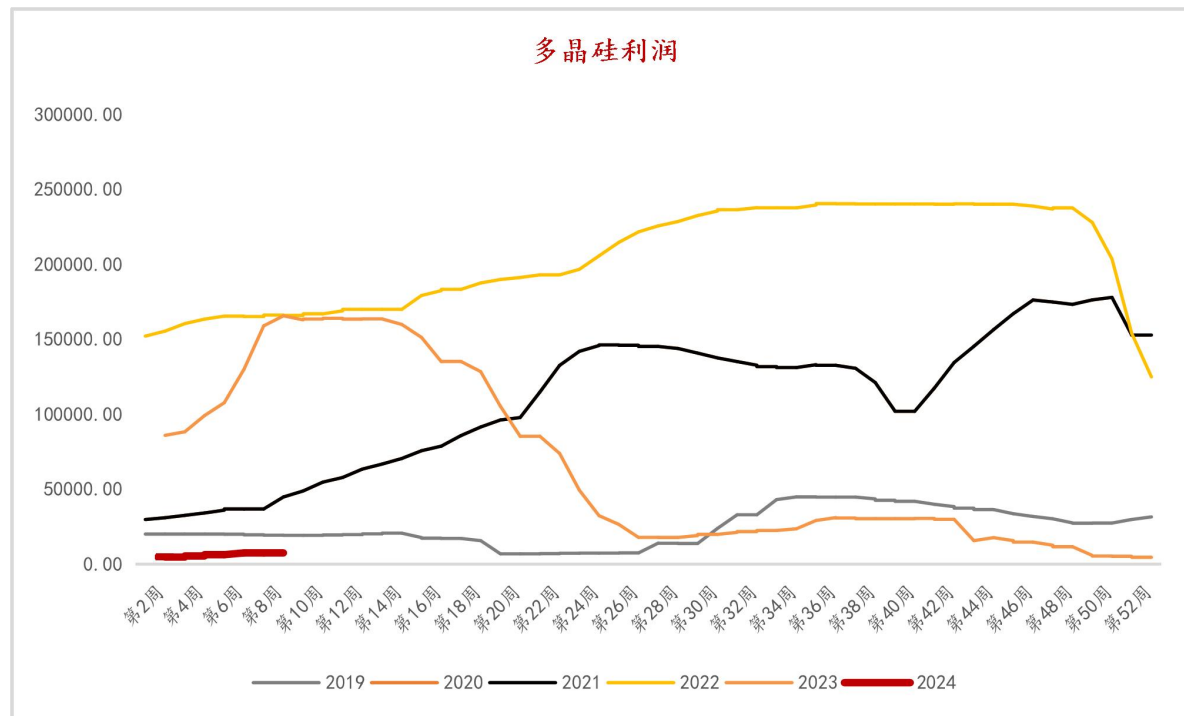
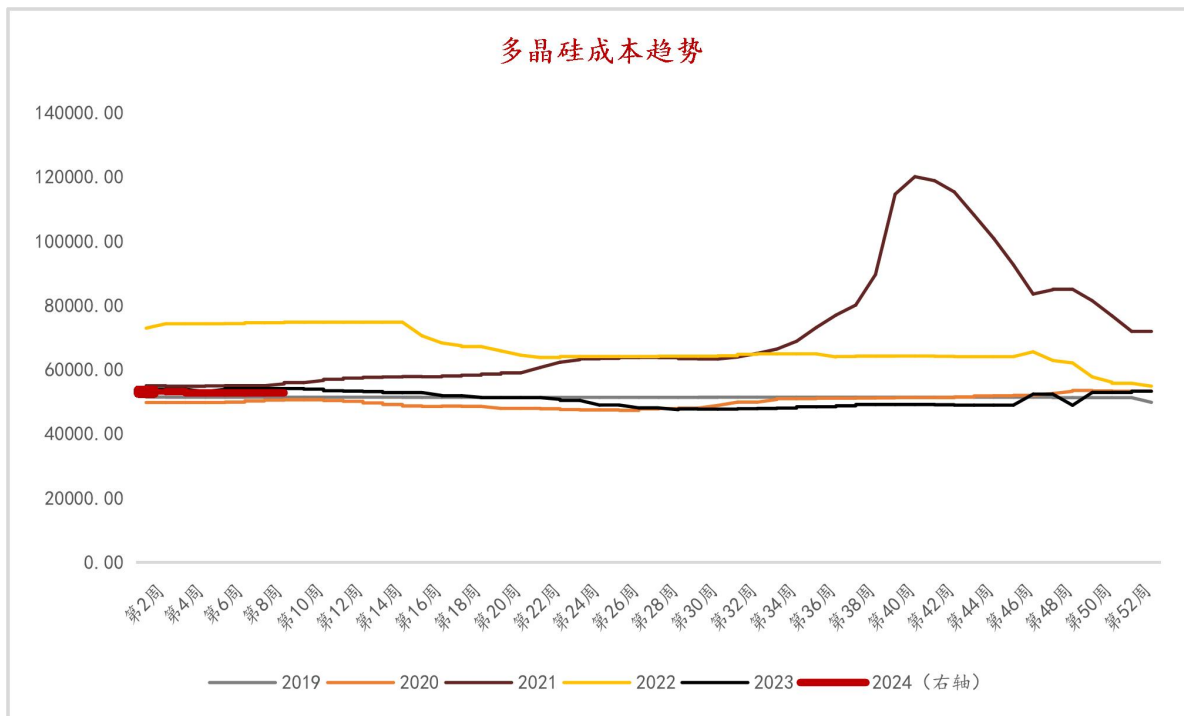
多晶硅周度库存



截至本周，国内多晶硅生产企业共计17家，本周暂无新增停产检修计划，企业维持正常生产。本月月内一家企业二期产能将集中出量，带来较大的产量增量。2024年1月份我国多晶硅产量为17.13万吨，环比净增量为0.51万吨，环比增长3.07%。本月仍有部分新增产能如期释放，但可能将面临极端天气带来的供应减少负面影响，综合以上因素预计2月份多晶硅产量将维持在17万吨左右。



# 多晶硅成本利润：成本原料端小幅下浮，利润环比持平

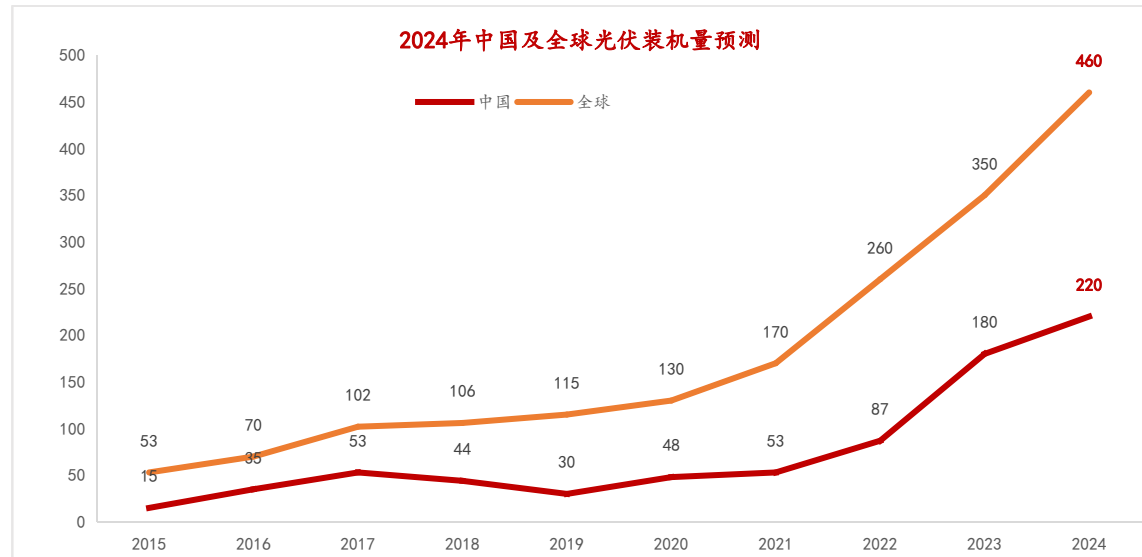
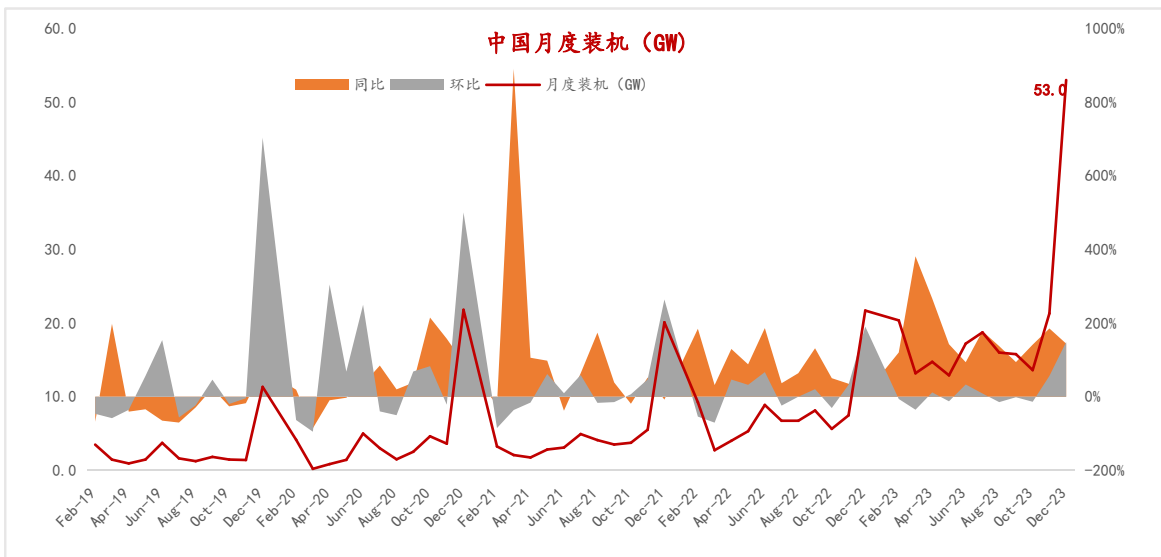


- 本周多晶硅平均生产成本环比持平至**52844/吨**。
- 毛利润、毛利率环比持平至**7596元/吨**。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



# 终端---光伏装机：一季度排产不及预期，组件端价格刷新低



光伏项目的新增签约数量也有所放缓。国际能源网统计数据显示，2024年1月，仅有37个光伏制造业相关项目签约、开工、投产，新增签约投资金额超295.5亿元，创下近两年内新低。

受市场整体供需失衡和产能过剩的影响，光伏产品价格出现非理性下降。在龙年春节前后，光伏组件的价格整体处于0.8元/瓦至0.9元/瓦区间，甚至有报价跌至0.79元/瓦。

部分企业的报价已低于一体化企业的生产成本，组件价格出现倒挂的现象。以2024年1月26日中国电建集团（股份）公司42GW光伏组件集采订单为例，P型光伏组件最低报价下探至0.806元/瓦，N型光伏组件最低报价为0.87元/瓦，价格均创下历史新低。



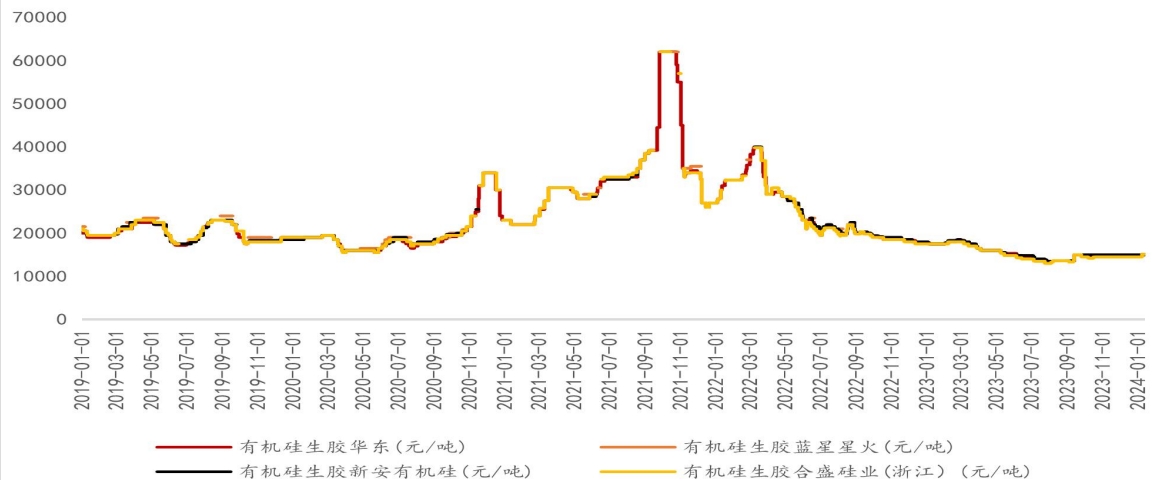
# 04

## 工业硅需求分析——有机硅

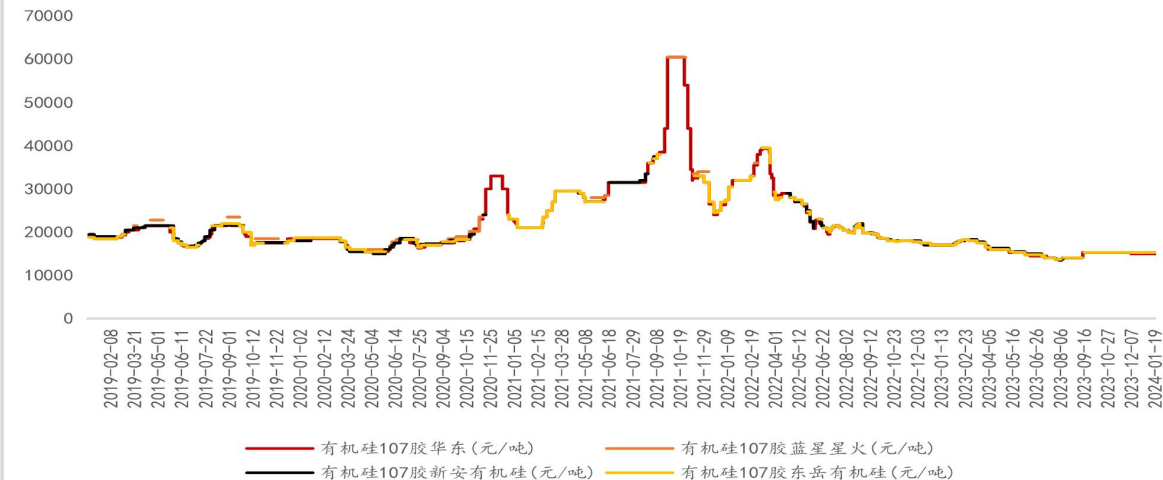


# 有机硅产业链价格

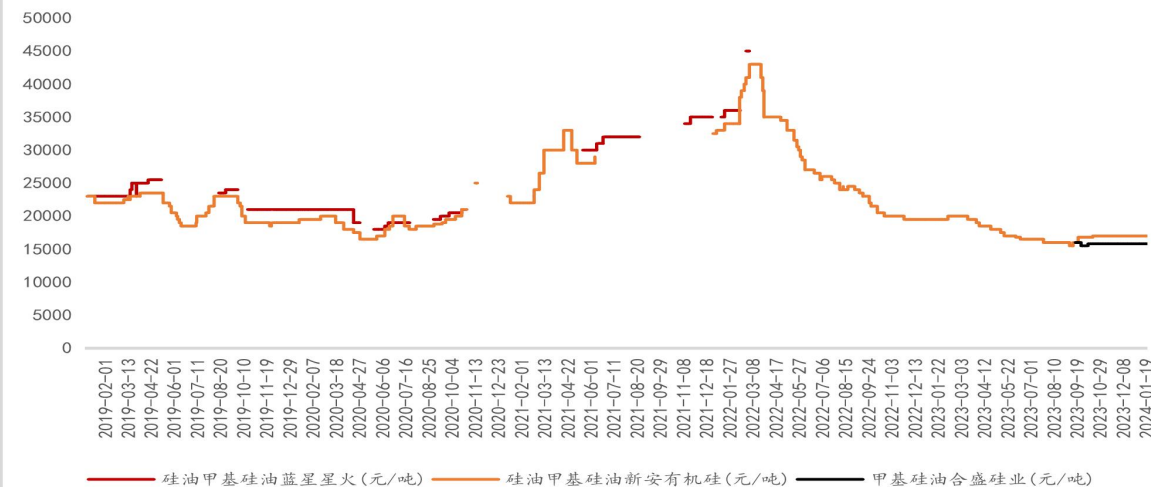
### 生胶价格



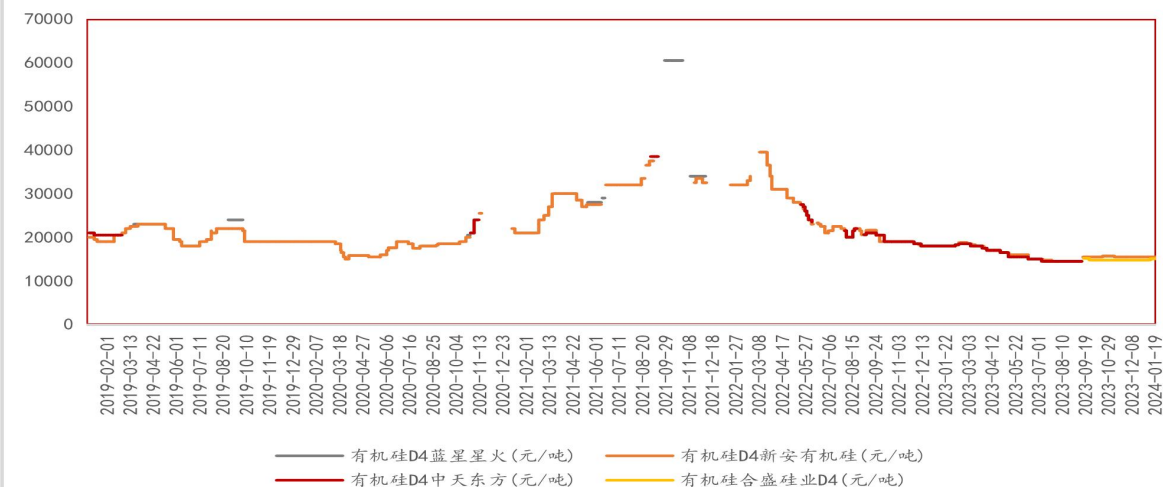
### 107胶价格



### 甲基硅油价格

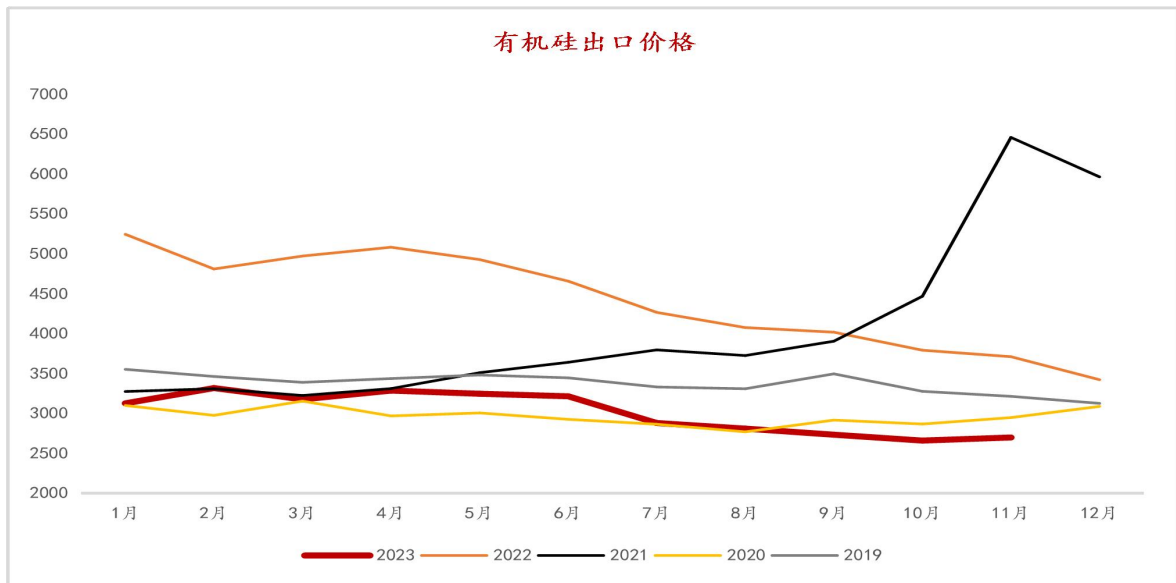
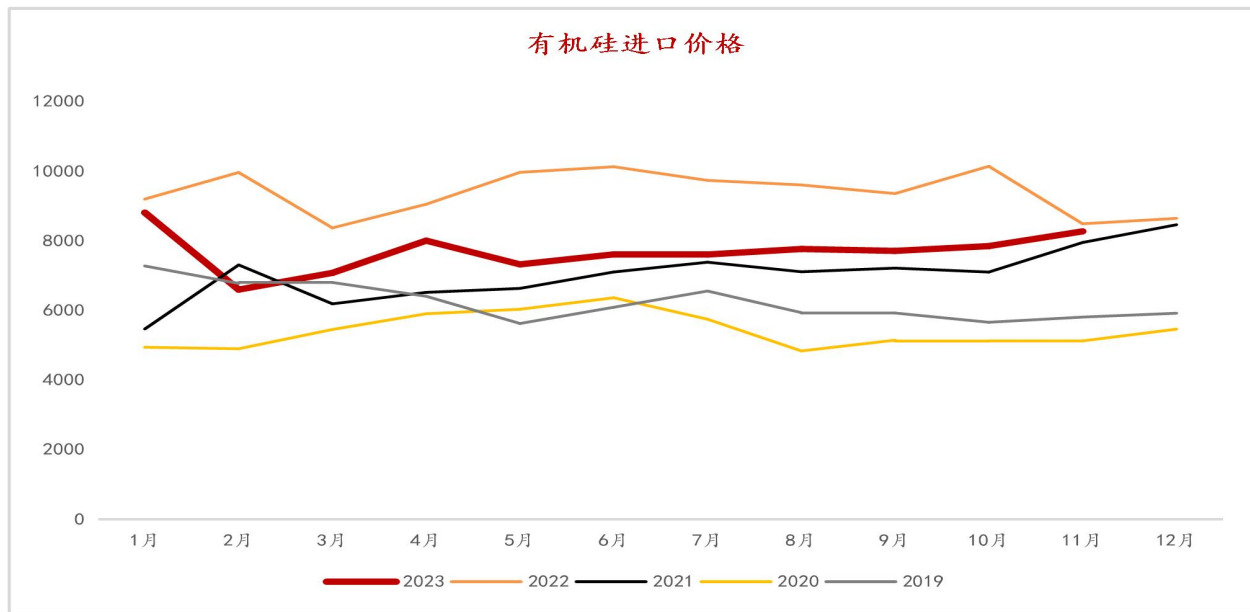
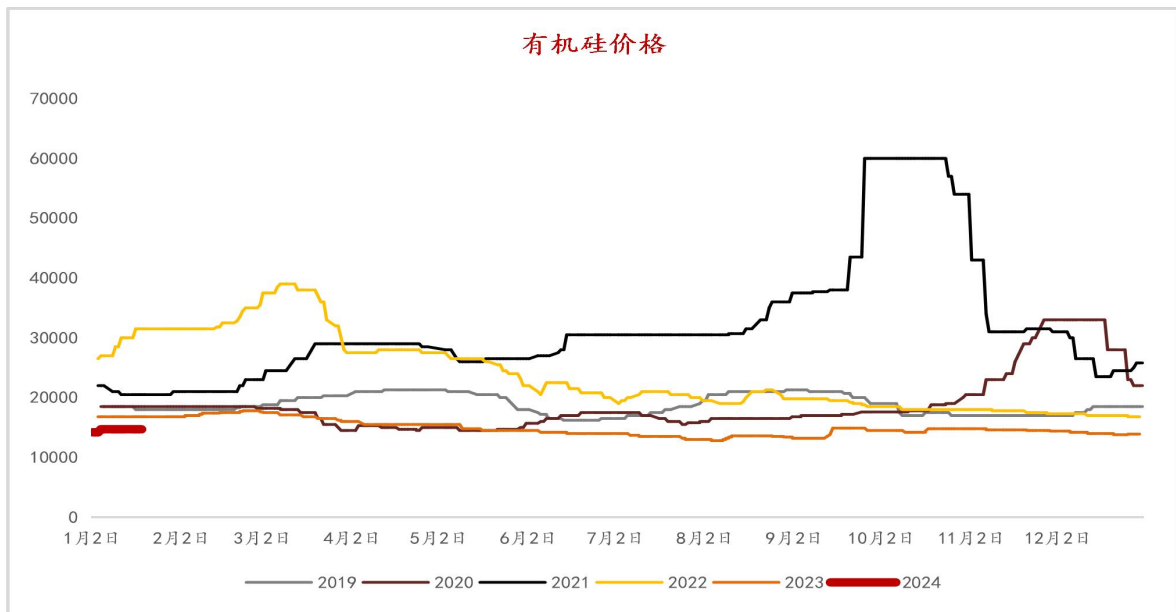


### D4价格





# 有机硅产业链价格：价格小幅回暖，成交有所缓和

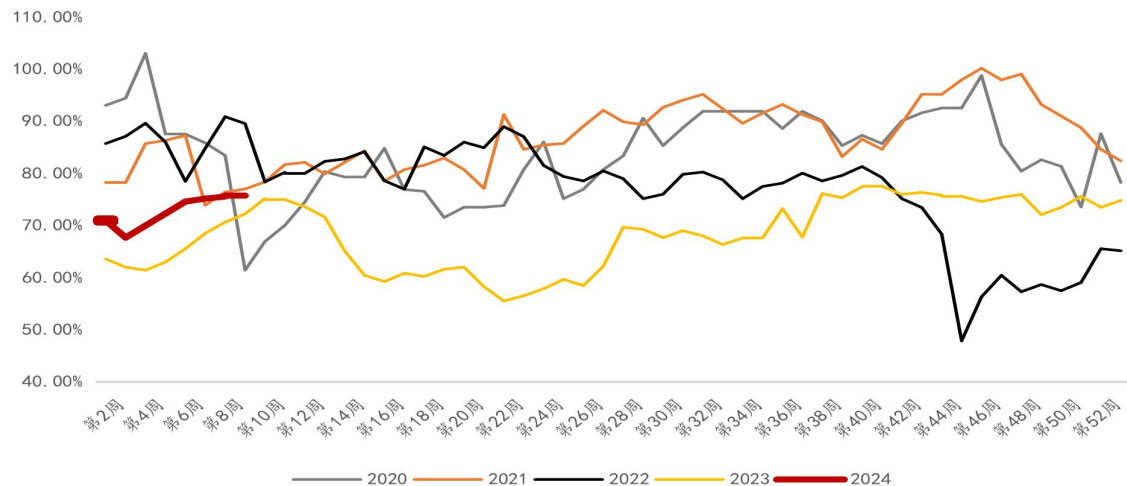


近日国内有机硅市场看涨情绪较浓。目前市场主流参考价为：  
 DMC 报价 15200-15600 元/吨，D4 报价 16000-17000 元/吨，  
 107 胶 15900-16200 元/吨，生胶报价 17000 元/吨附近，沉  
 淀混炼胶15000-15700 元/吨，气相混炼胶 16600-17400 元/吨；  
 二甲基硅油国产品牌在 16500-17500 附近，外资品牌在  
 21000-22000 元/吨；三氯氢硅普通级主流商谈 4800 元/吨左  
 右，光伏级在 5800 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 22000-  
 38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2450 元/吨左右。以上  
 参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户  
 适当优惠

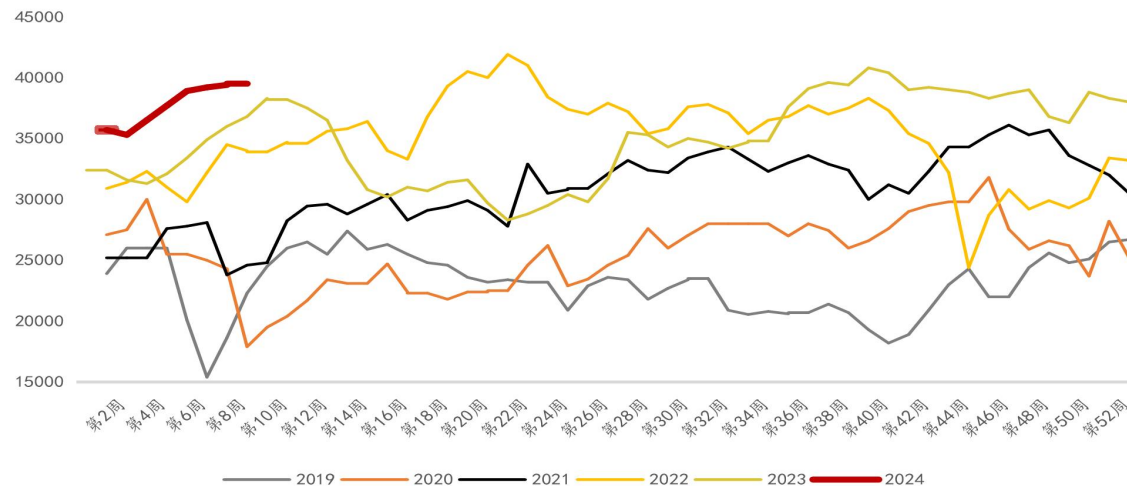


# 有机硅供应：单体厂开工稍显持稳，部分单体厂持续检修

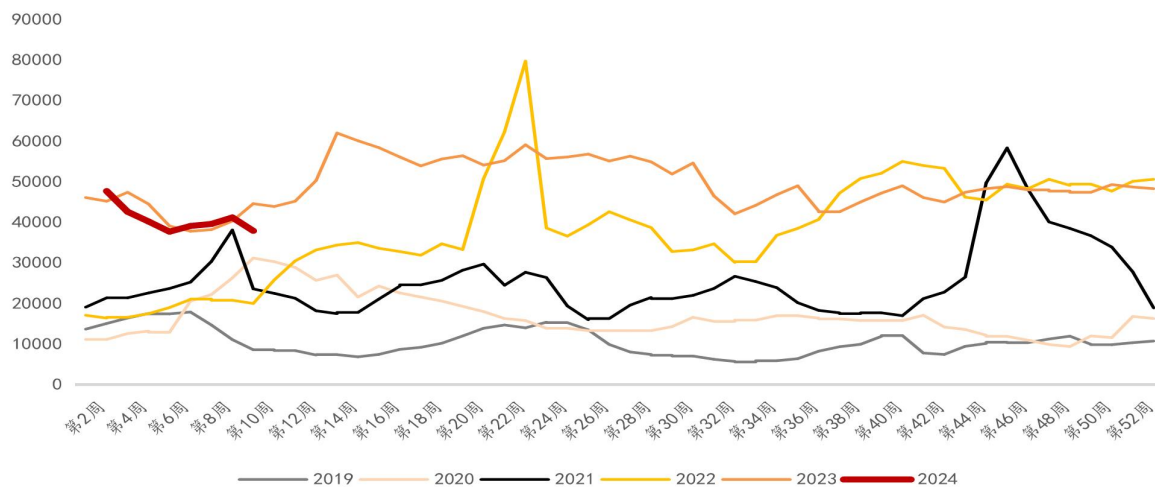
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存

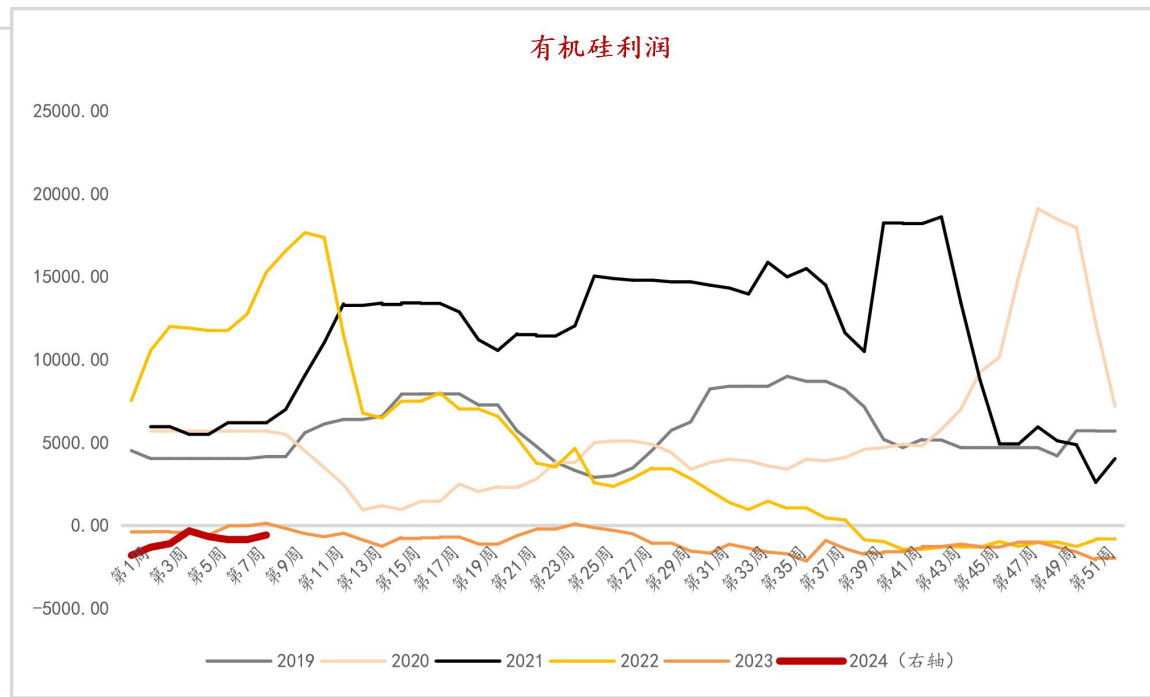
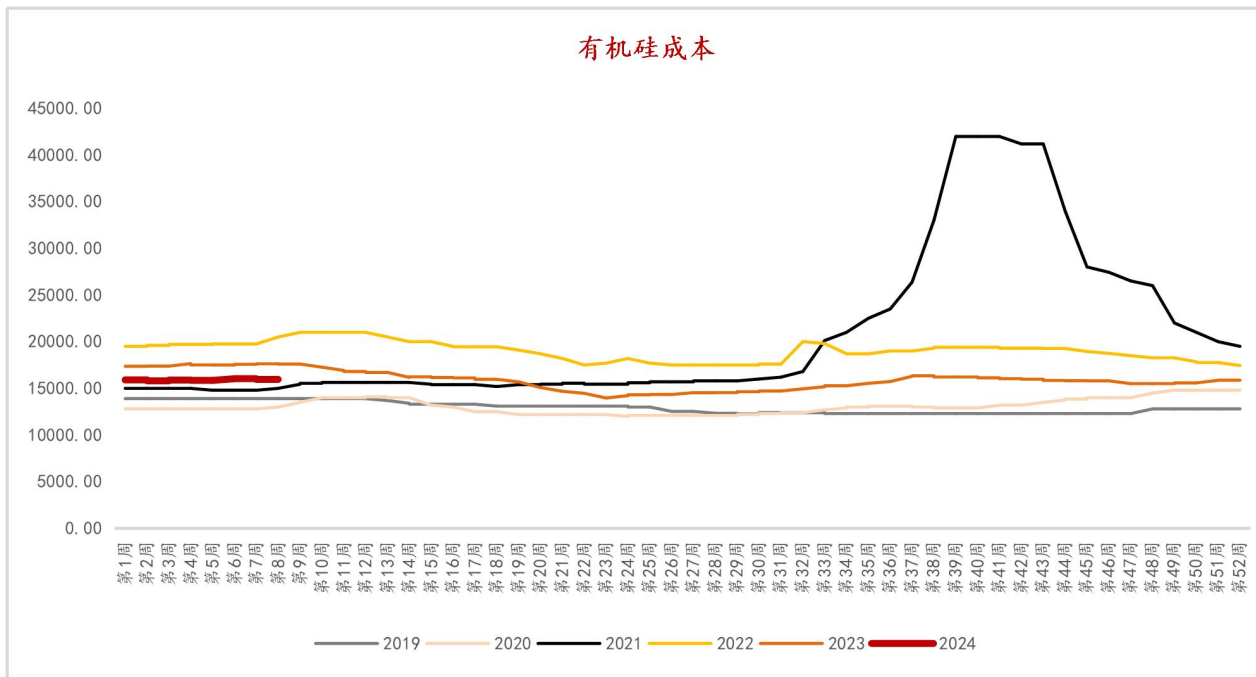


本周国内有机硅产量预计在 39500 吨，环比上升 0.25%，平均开工率在 75%，内蒙古恒业成仍处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。

本周国内有机硅工厂库存预计在 37900 吨，较第 6 周下滑 8.01%，节后归来，各厂家如期交付前期所签预售单，厂家库存无压力。



# 有机硅成本利润：成本小幅上调，下游利润传导下，但亏损将持续



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

本周有机硅成本综合来看区间波动。合成一氯甲烷华东主流发到价至 2450 元/吨，上调 150 元/吨，涨幅在 11.36%；甲醇华东市场价格为 2648 元/吨，421#工业硅各地出厂现货均价为 15300 元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 15900 元/吨附近。

本周有机硅生产企业亏损还在继续，不过较之前有好转，周内有机硅价格有上涨趋势，成本价格略有松动。



# 有机硅检修：持续减产预期存在，下游需求羸弱

本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

厂家	总产能 (万吨)	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	降负荷生产	降负荷生产
道康宁 (张家港) 有限公司	40	正常为主	降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常为主
合盛硅业股份有限公司 (本部)	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	计划3月份恢复正常	停车检修
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	维持降负生产	装置开工五成左右
中天东方氟硅材料有限公司	12	计划检修	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常为主	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业 (泸州) 有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业 (鄯善) 有限公司	100	正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	正常生产

全国单体企业 16 家，周内总体开工率在 75%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。



# CONTENTS

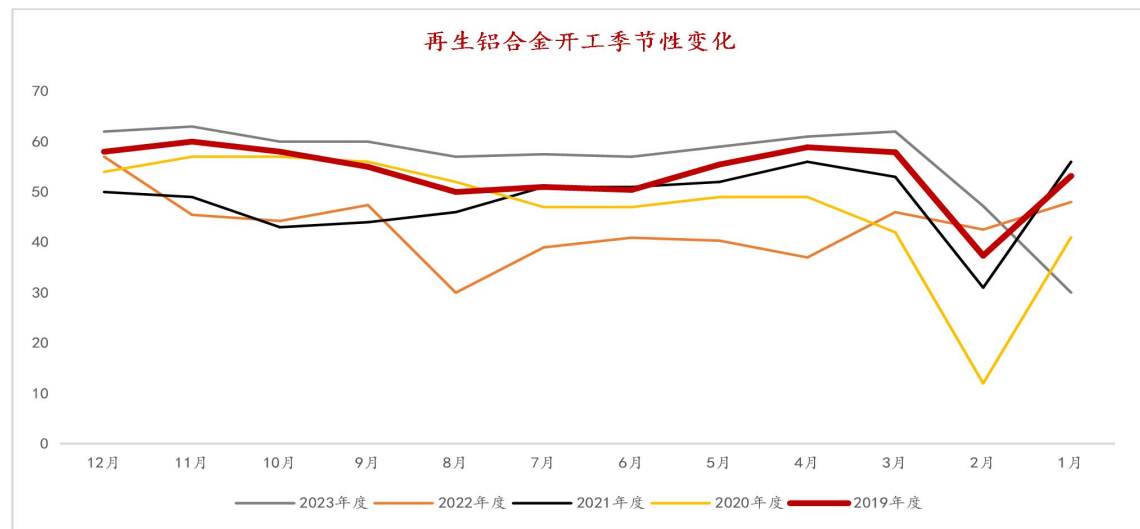
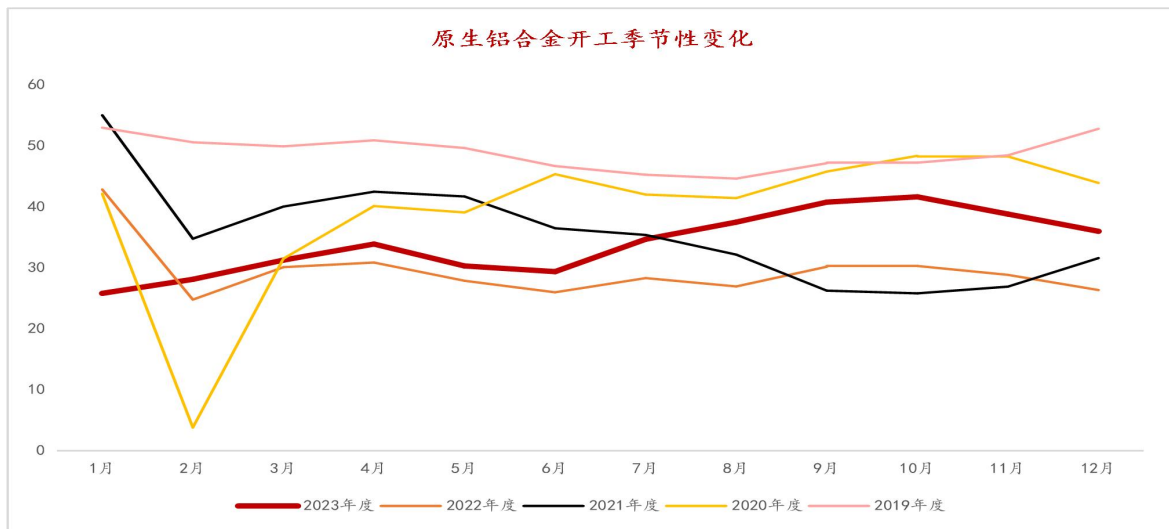
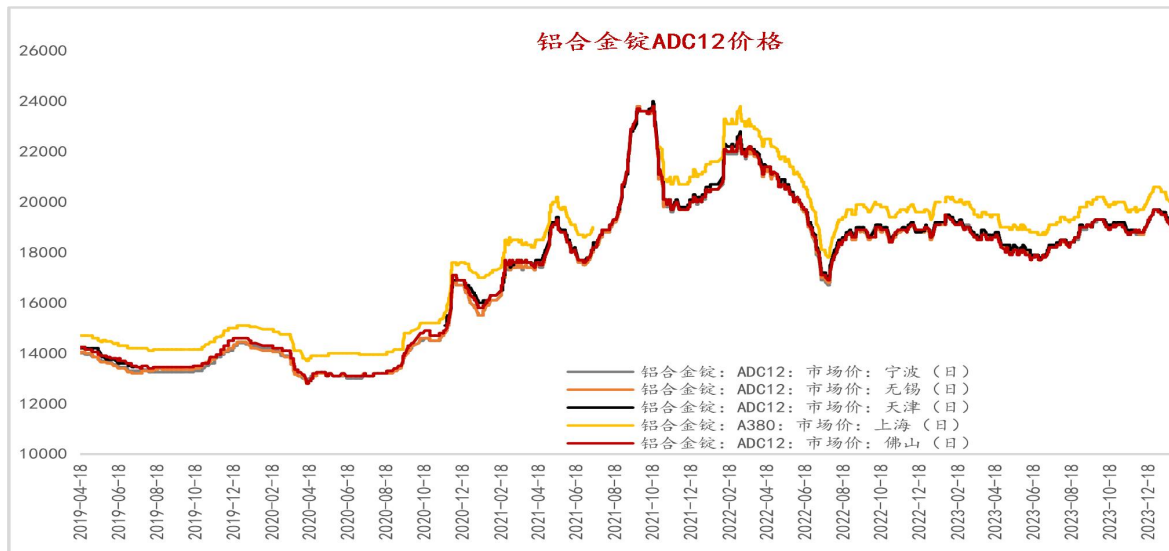
## 目录

05

工业硅需求分析——铝合金

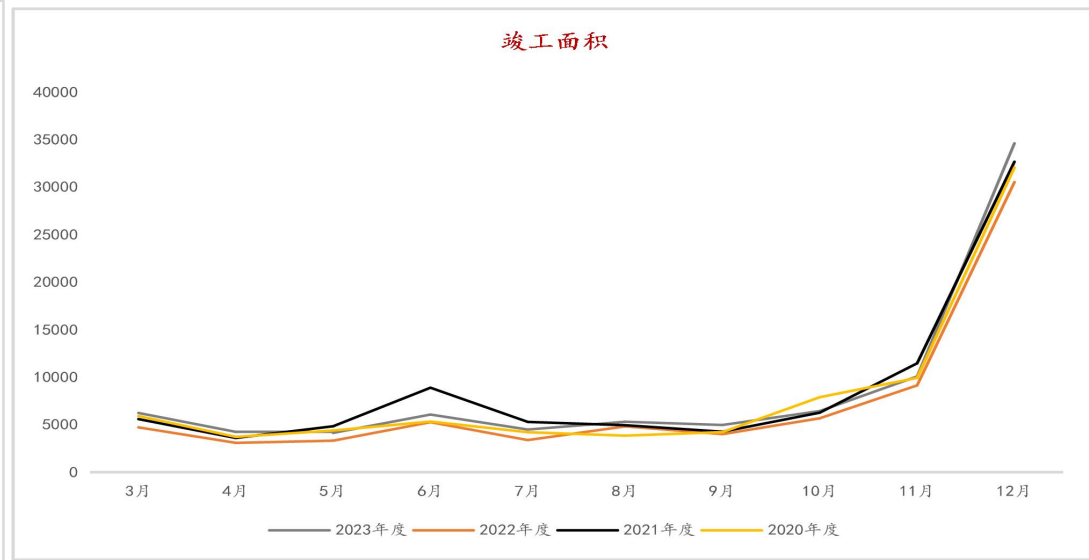
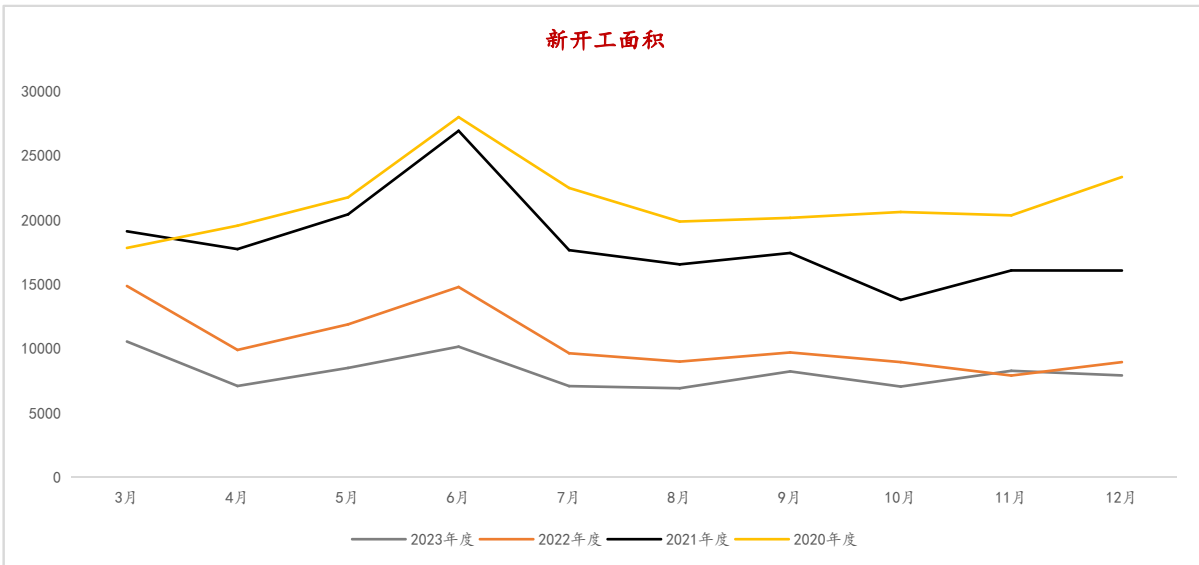
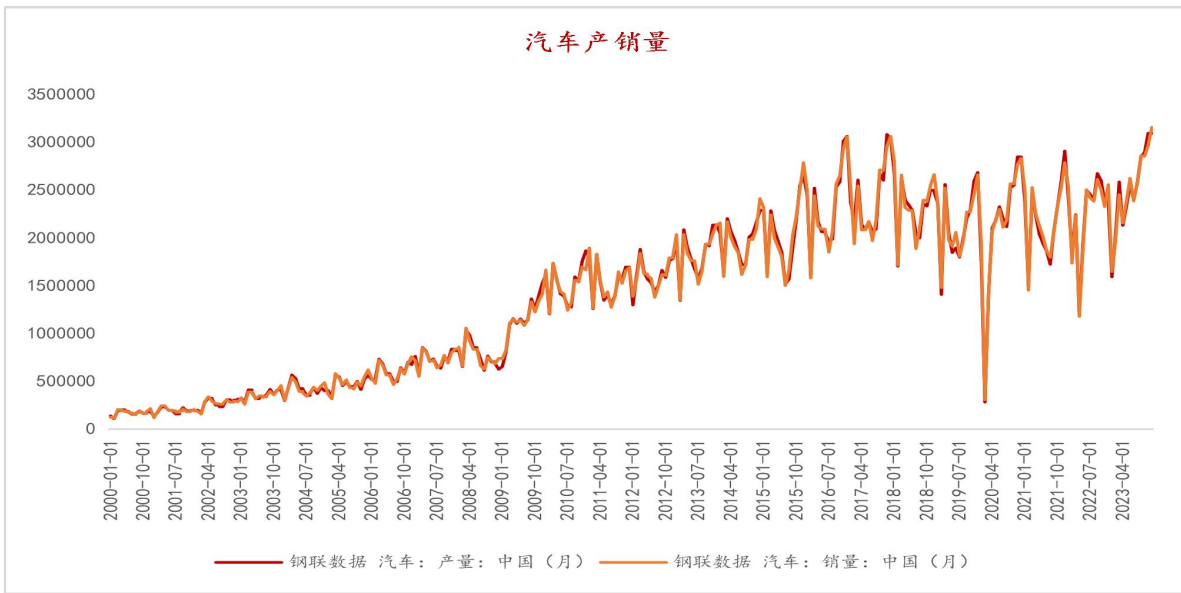


# 铝合金进入淡季，下游需求羸弱下，开工不振，且价格盘整为主





# 房地产提振有限，新能源汽车产销逐步上移





# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险投资需谨慎**