



工业硅周报

多空博弈持续，关注西北
检修

2024年6月8日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周（2024.5.31-2024.6.6）工业硅现货市场价格弱稳运行。截至 2024 年 6 月 6 日，中国工业硅市场参考均价 13352 元/吨，与 2024 年 5 月 30 日价格 13357 元/吨相比价格下调 5 元/吨，跌幅 0.04%。本周工业硅主力合约价格持续向下震荡。现货市场价格整体平稳，随着期货走跌，现货市场气氛降温，询价采购情况一般。**成本、利润方面：**目前硅石、硅煤等原材价格波动不大，四川、云南部分地区月底电价下调。预计下周工业硅生产成本小幅下降。利润方面，由于成本端价格提高，本周利润小幅增加。预计下周利润会随成本而小幅走扩。**下游需求方面：**本周下游整体行情一般。多晶硅减产计划正在落实中，对工业硅压价少量采买；有机硅开工率尚可，对工业硅刚需采买；贵州个别铝棒企业计划 6 月少量增产，也有部分计划 6 月增产的企业推迟复产时间，部分棒厂厂库较多，资金流动困难计划减产或停产检修，预计下周铝水棒产量减少。

运行逻辑

当下基本面来看，供强局面将延续，需求端今日四川某大厂头部宣布检修计划取消，对市场有提振信心，但需求缺口并未持续打开，边际增量小于边际减量，与此同时，工业硅当下供应边际增量仍有限制，一方面包括现货及远期订单锁死，另一方面，政策面的发酵仍未结束。双方博弈继续。但值得注意的是，政策面额发酵仍在发酵空间，一方面将加速多晶硅产能出清以及价格也将会走出倒挂局面，另一方面在利润传导下，价格偏平衡有望兑现。主要关注到：**1.宏观影响；2.政策影响；3.环保检修加剧；4.丰水期突发事件**

推荐策略

短期震荡区间（12000-13000）操作；中长期保持大跌大买策略。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国劳工局周三公布的数据显示，去年美国每月非农新增就业岗位约为25万，但另一份覆盖95%以上美国就业岗位的季度就业工资普查(QCEW)数据显示，去年美国就业人数的月均增幅可能比非农低约6万人。
需求	中性	本周下游整体行情一般。多晶硅减产计划正在落实中，对工业硅压价少量采买；有机硅开工率尚可，对工业硅刚需采买；贵州个别铝棒企业计划6月少量增产，也有部分计划6月增产的企业推迟复产时间，部分棒厂厂库较多，资金流动困难计划减产或停产检修，预计下周铝水棒产量减少。据海关数据，2024年4月中国工业硅出口6.7万吨，环比增加4.27%，同比增加49.79%。2024年1-4月中国工业硅出口共计23.2万吨，同比增加21.01%。
供应	向下	本周全国整体开炉数增加。四川、云南硅厂本周均有新增开炉，产量增加较多。本周新疆某企业新增投产，某企业部分炉子轮流检修。据百川盈孚统计，2024年5月中国工业硅整体产量39.1万吨，同比上涨43.78%
库存	向下	目前市场库存高位，天津、新疆附近仓单数量小幅增加。本周出货情况一般，厂库压力稍有缓解
基差	向下	09合约基差635 (+610, +96.06)；421基差1135 (+610, +53.74%)，周度基差震荡运行。
利润	向上	本周工业硅利润波动不大，西南部分地区利润增加。本周工业硅价格弱势，而个别地区成本向下。预计下周工业硅生产利润平稳。



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

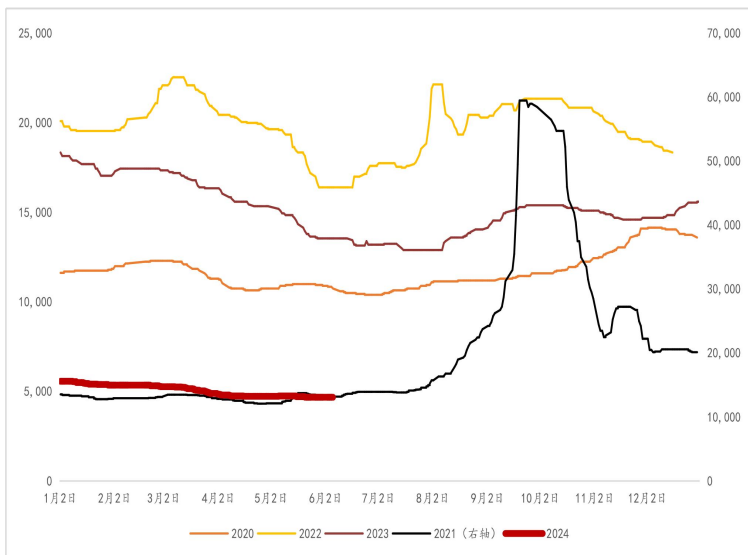
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	13075	12465	-610	-4.67%
	Si2409 (主力合约)	成交量	662140	189857	-472283	-71.33%
		持仓量	193205	196697	3492	1.81%
		Si06价格	12800	12220	-580	-4.75%
		Si07价格	12870	12280	-590	-4.80%
现货	通氧5530 (华东)		13100	13100	0	0.00%
	通氧4210 (华东)		13600	13600	0	0.00%
价差	Si2409基差 (华东553)		25	635	610	96.06%
	Si2409基差 (华东421)		525	1135	610	53.74%
	06-09价差		-275	-245	30	-12.24%
	11-12价差		-2710	-2415	295	-12.22%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



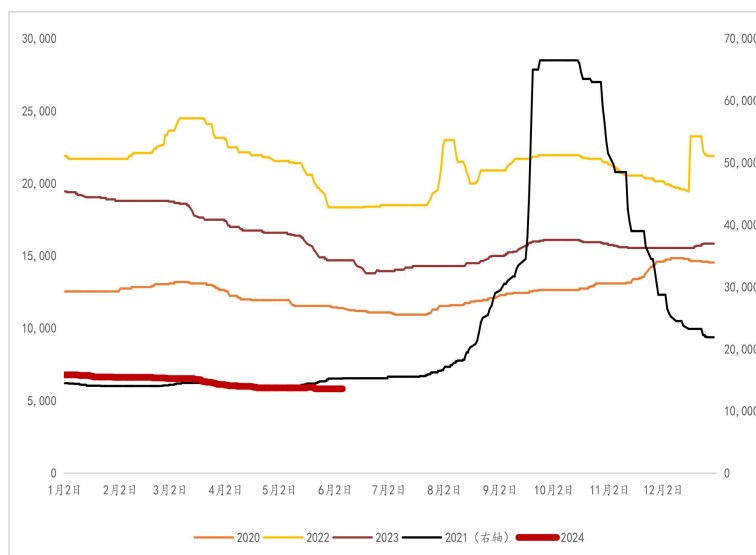
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



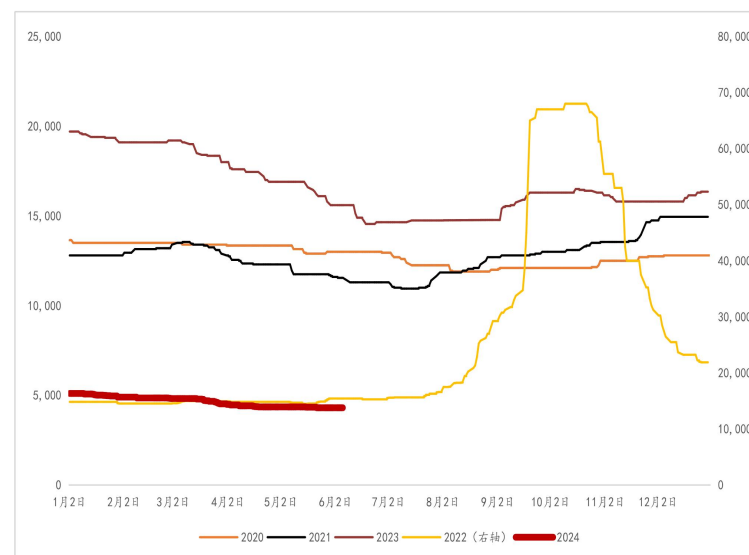
截止2024年6月7日，华东通氧Si5530价格为13100元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年6月7日，华东Si4210价格为13600元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年6月7日，华东Si4210（有机硅用）价格为13800元/吨，较上周环比持平。

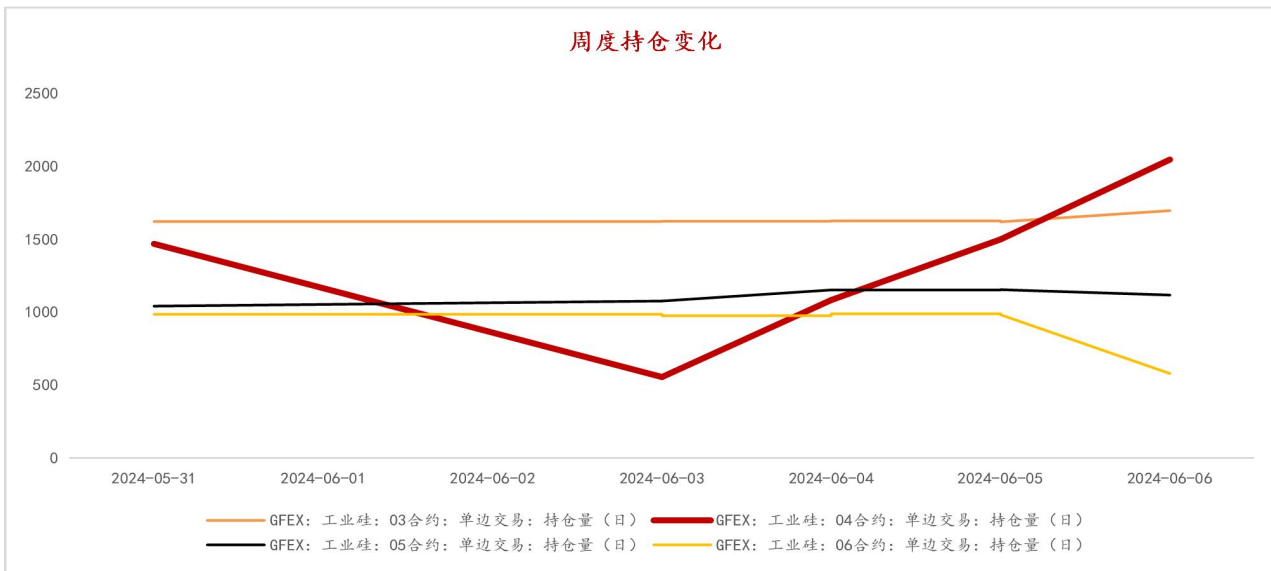
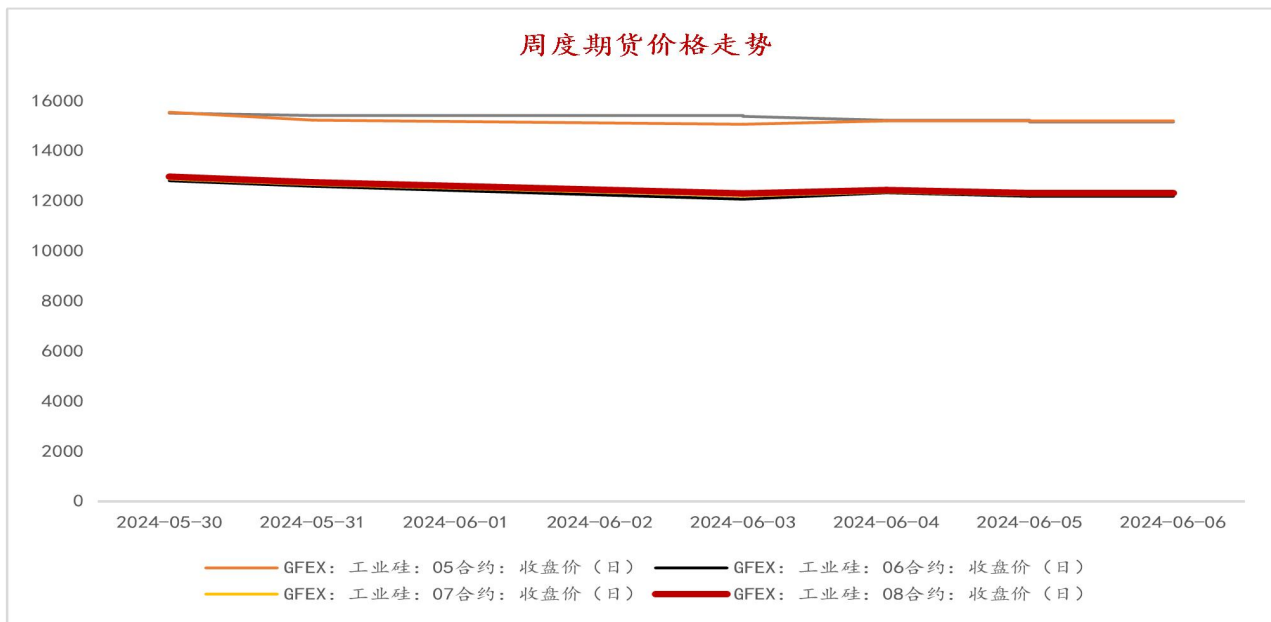
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



期货价格走势回顾

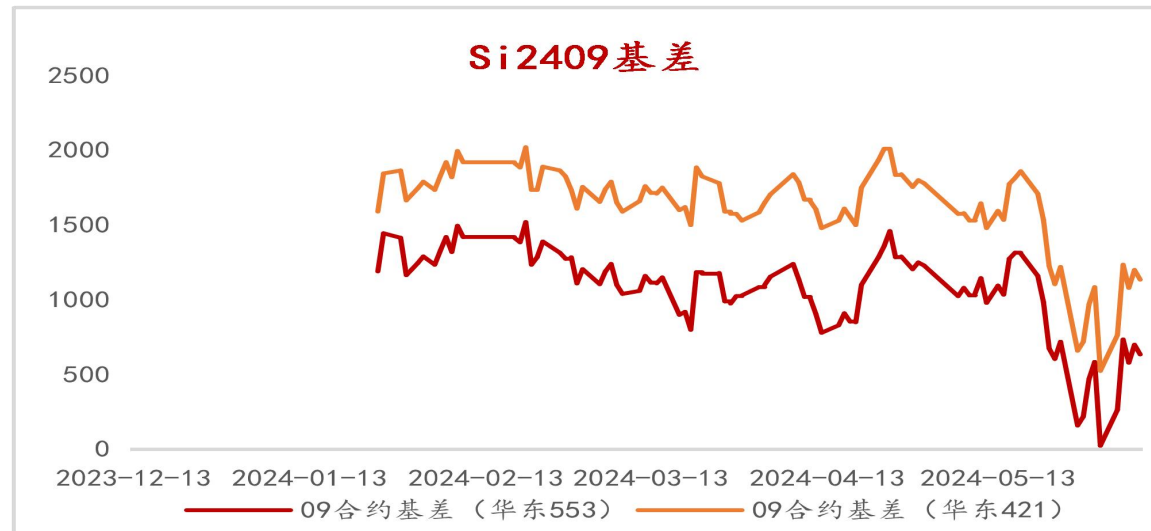
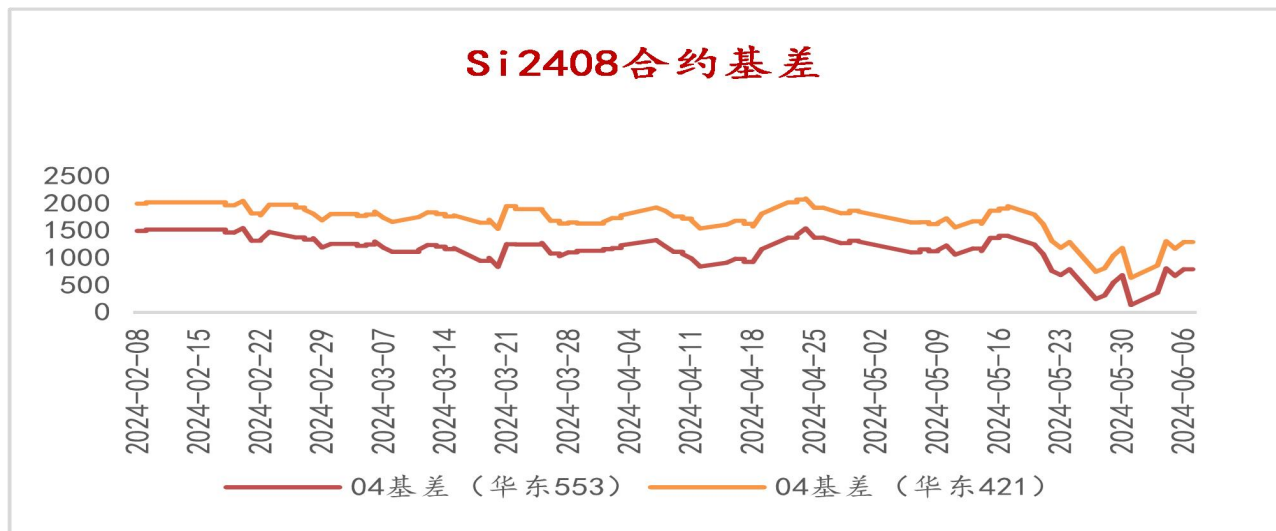
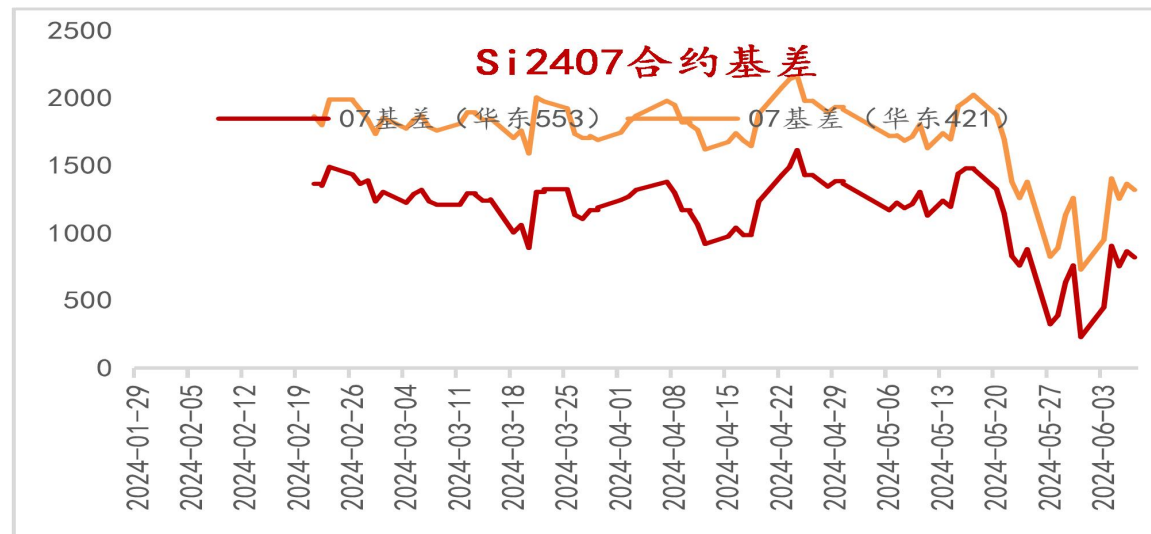
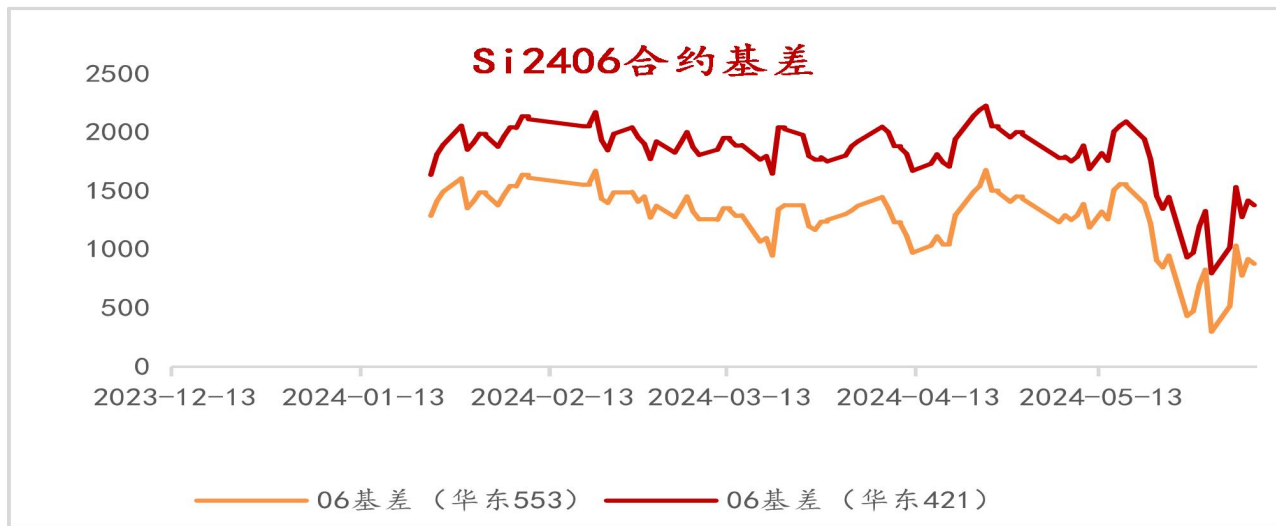
工业硅期货震荡运行，随着宏观信息冷却，大宗商品均下调调整，周初工业硅虽商品走势小幅下行调整，加之前期多单止盈离场，空头增仓，盘面周中盘整运行，周五，盘面仍在12300附近震荡

将回归至基本面，看到现货市场情绪稍有修复，开工情绪较浓，随着成本有所下滑下，短期若无较强的上行驱动，前期部分多头将会止盈离场，稍作休息；不过值得注意的是政策面对供应端的影响尚未结束，仍有进一步发酵的可能，且当下大部分现货已被锁死，中长期不排除现货流通出现紧张局面促使盘面再次拉涨，建议逢低建仓。



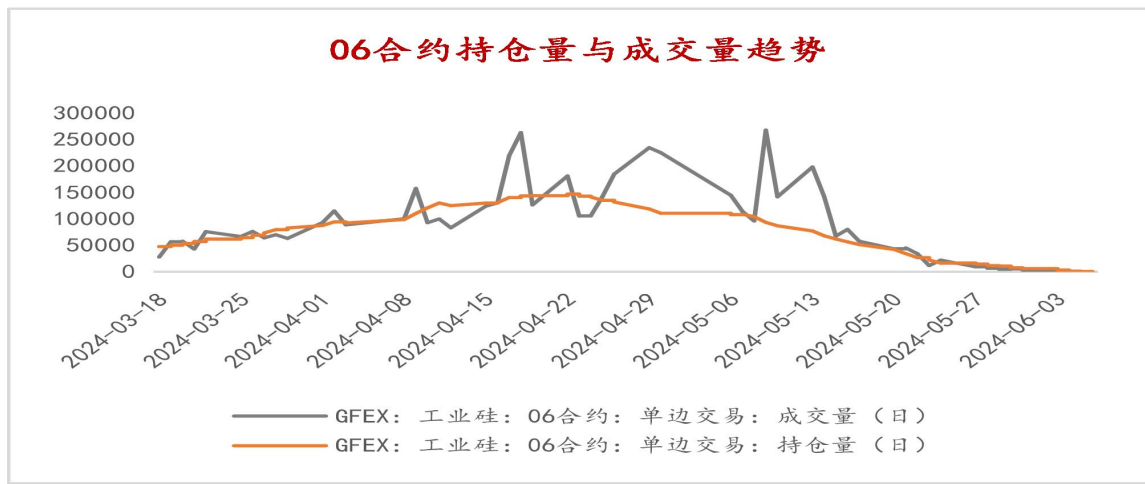
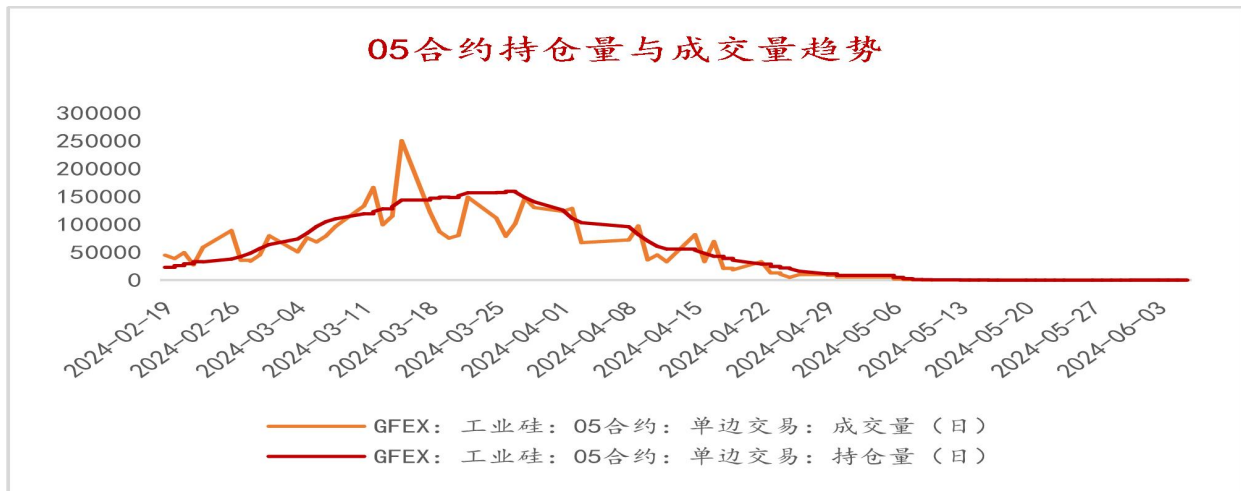
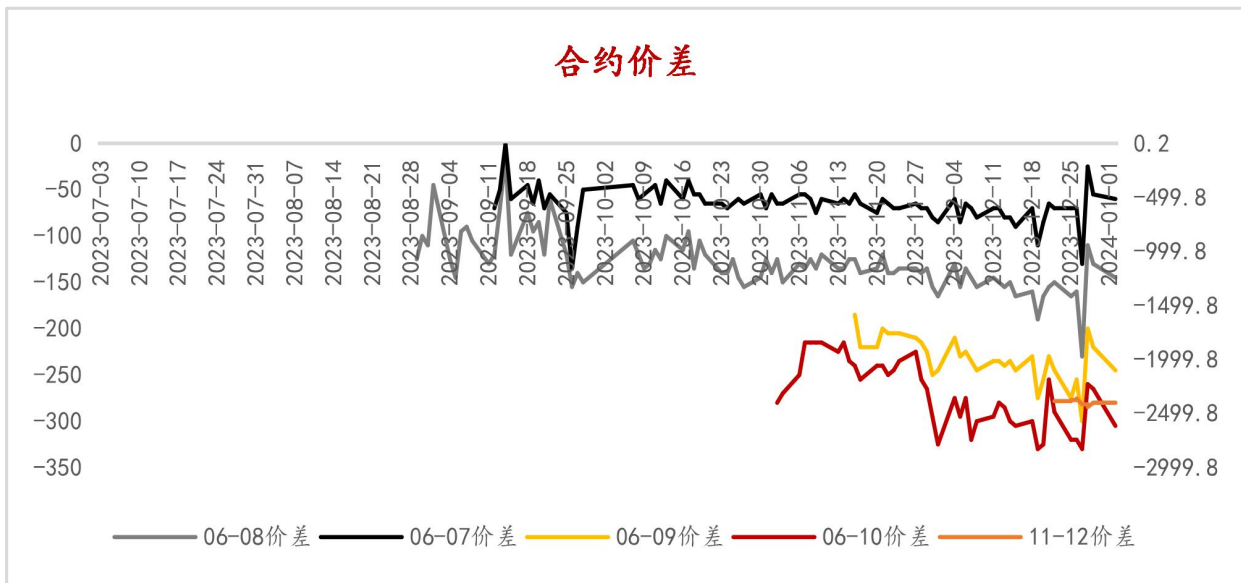


周内基差收敛，成交疲软





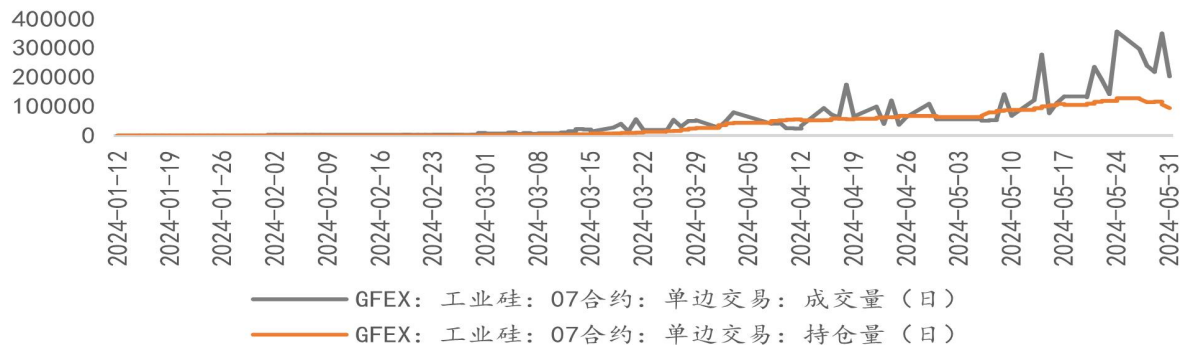
合约价差变化不大，报价稍显混乱，仍高位运行



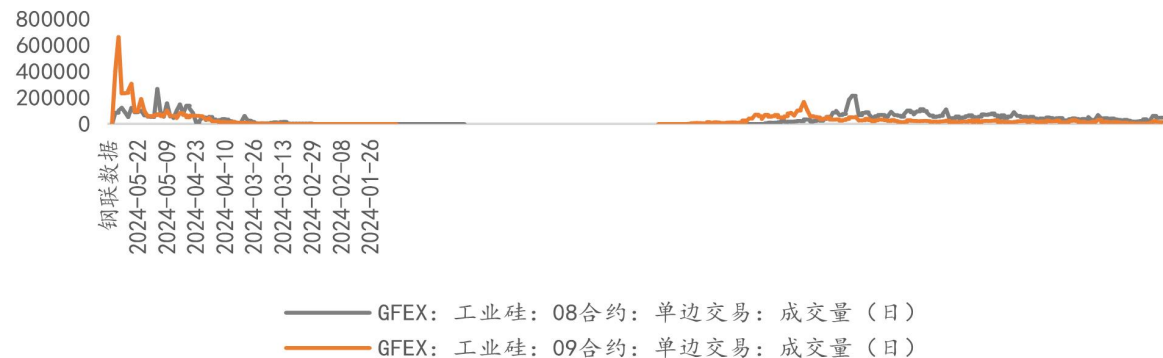


本周成交小幅下降，持仓量受制换月影响，持续下滑

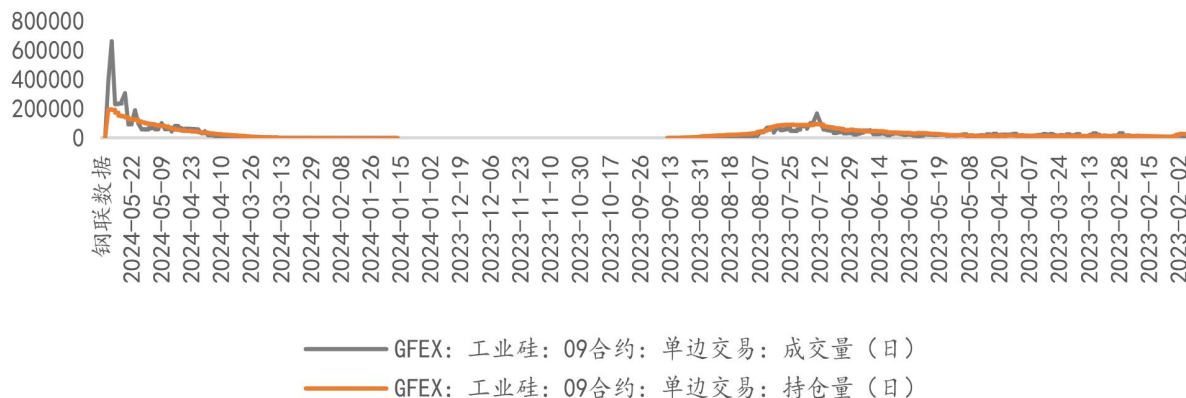
07合约持仓量与成交趋势



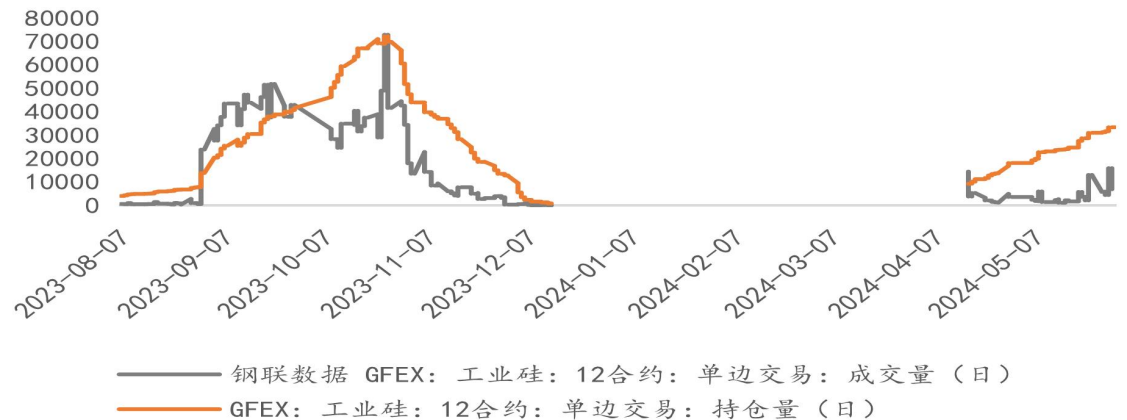
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势



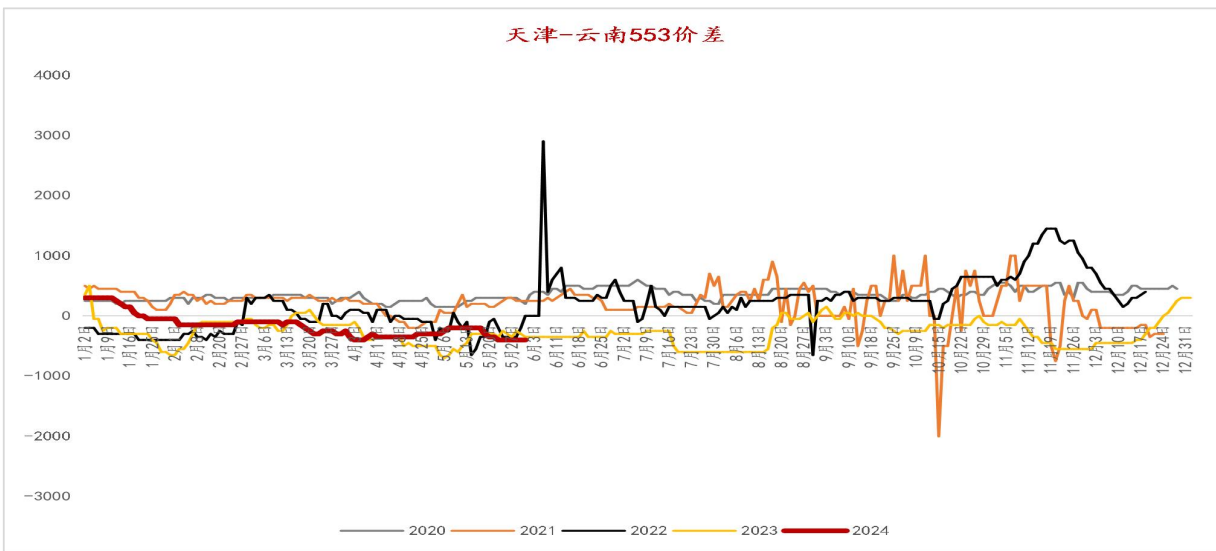
12合约持仓与成交量



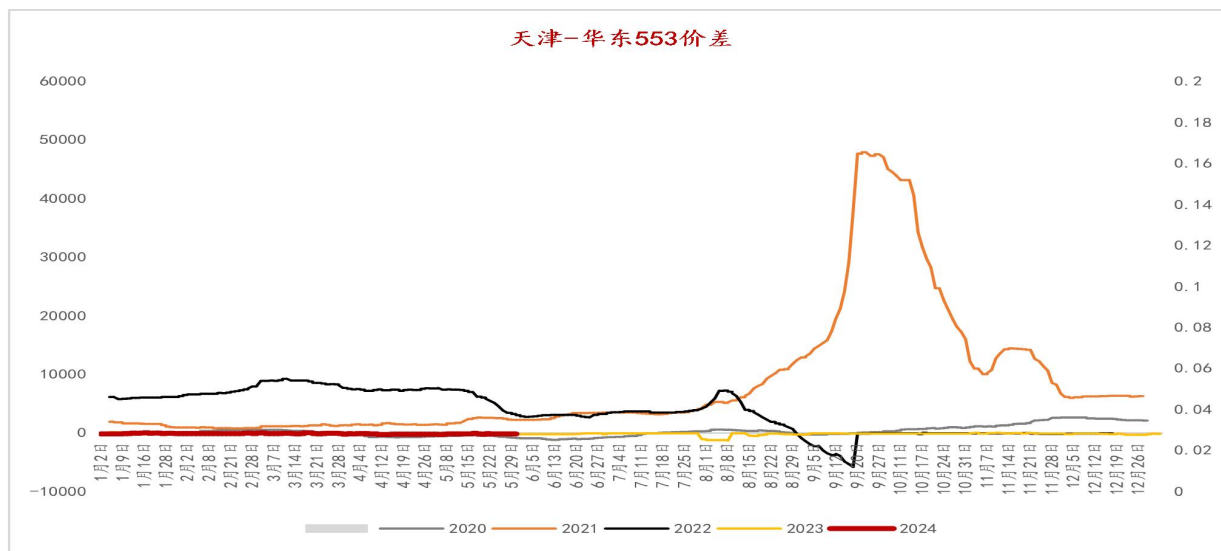


地区现货价差走势：南北价差持稳，西北低品出货较为活跃

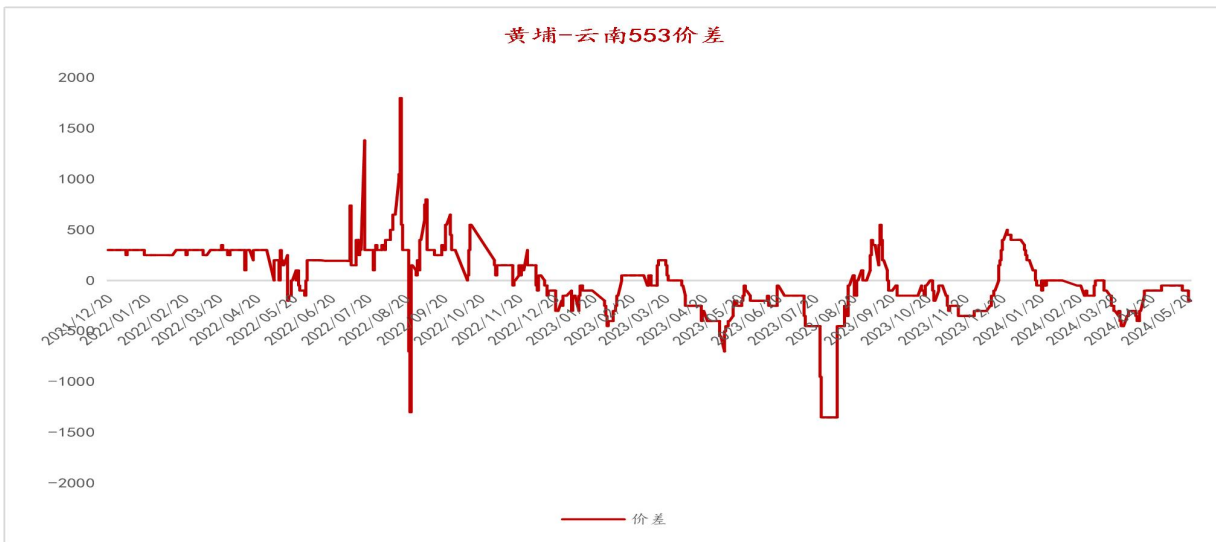
天津-云南553价差



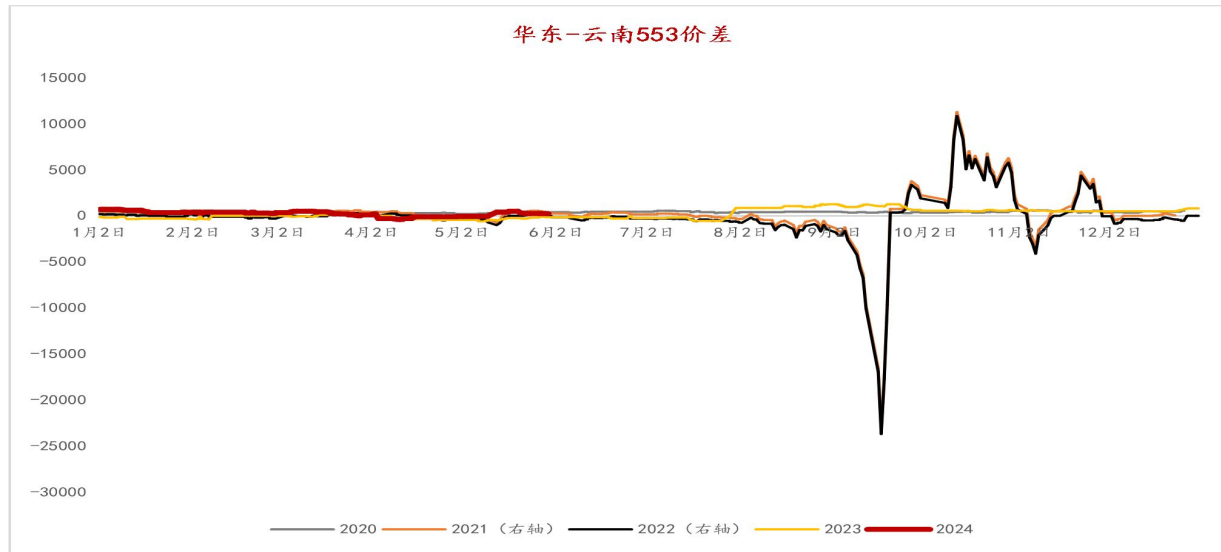
天津-华东553价差



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：西北开工高位，四川开工小幅提升

地区	总炉数	开炉数
福建	32	5
甘肃	33	19
广西	17	2
贵州	15	2
河南	5	3
黑龙江	22	11
湖南	21	3
吉林	8	0
湖北	2	0
辽宁	3	0
内蒙古	45	24
宁夏	15	12
青海	10	5
陕西	13	3
四川	111	48
新疆	224	166
云南	137	47
重庆	20	11

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数733台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加14台，截至6月6日，中国工业硅开工炉数361台，整体开炉率9.25%。

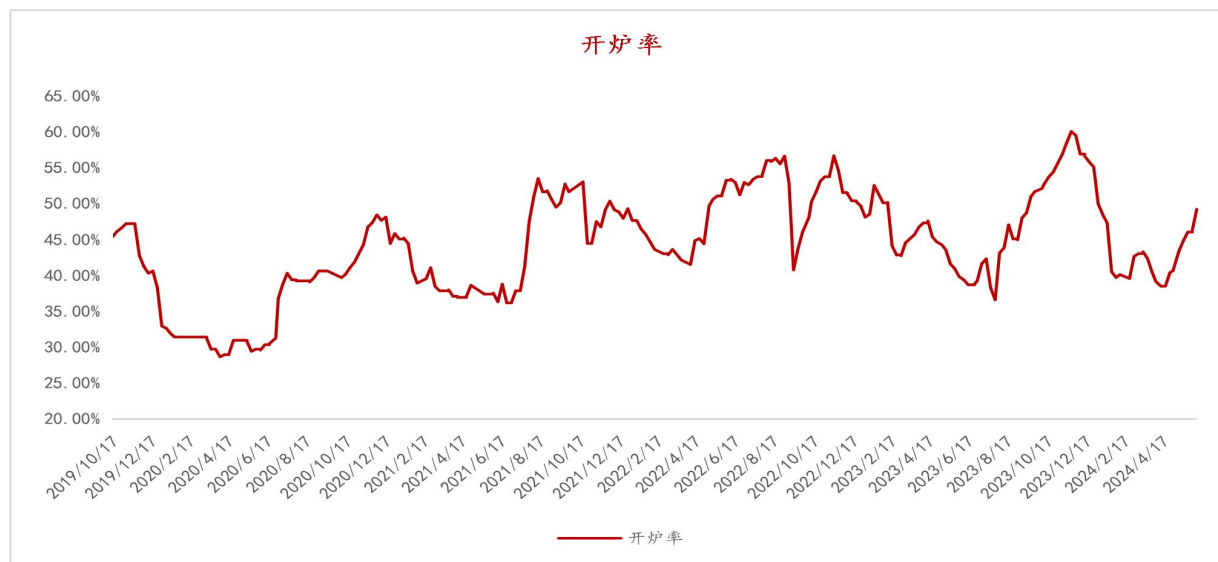
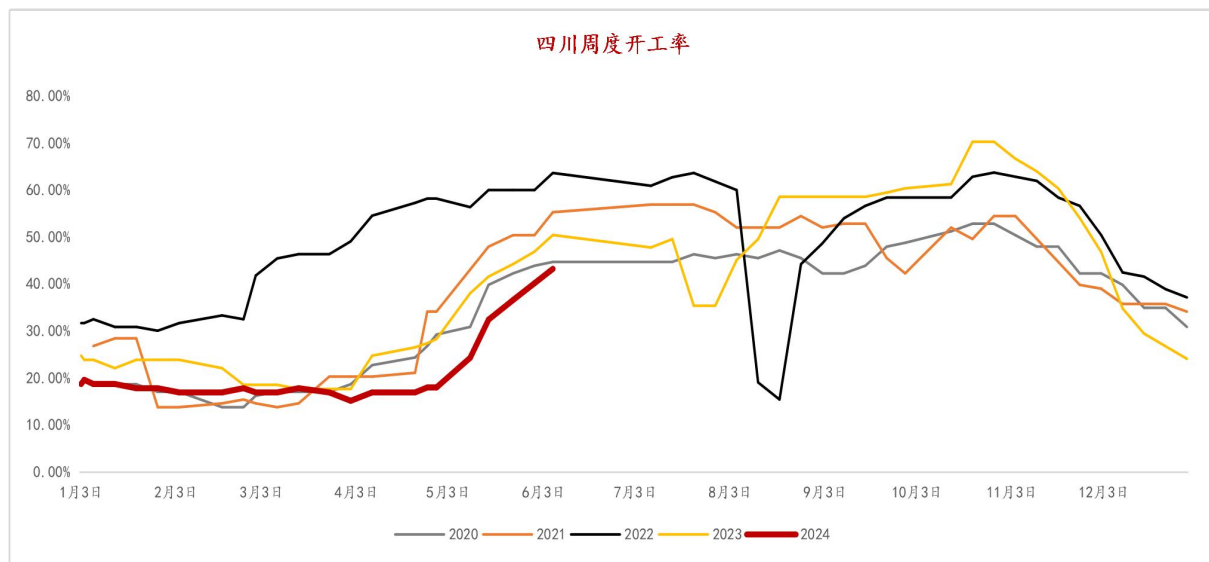
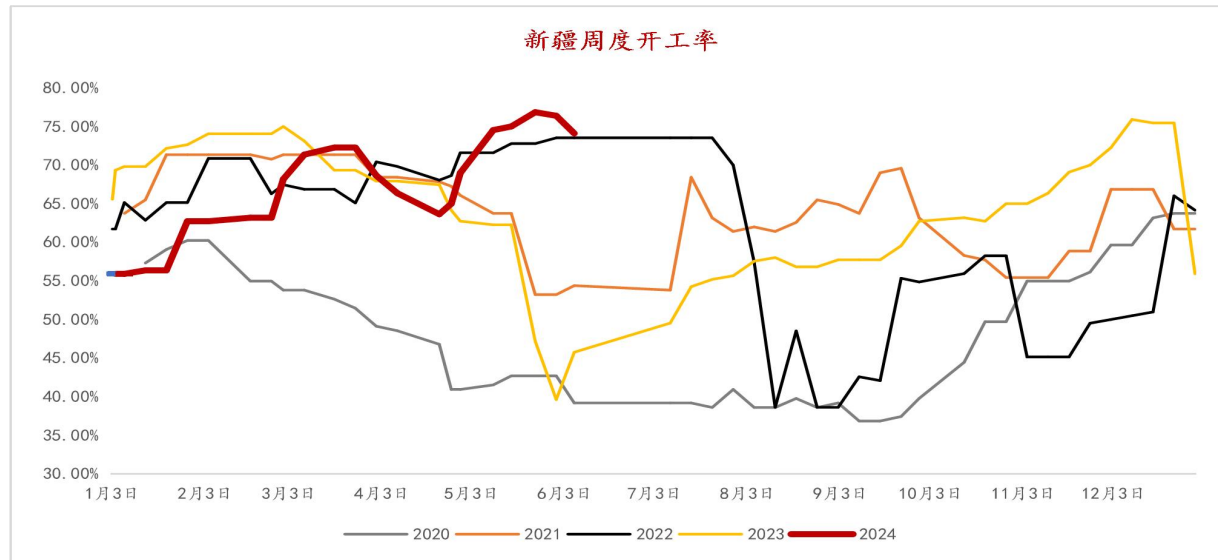
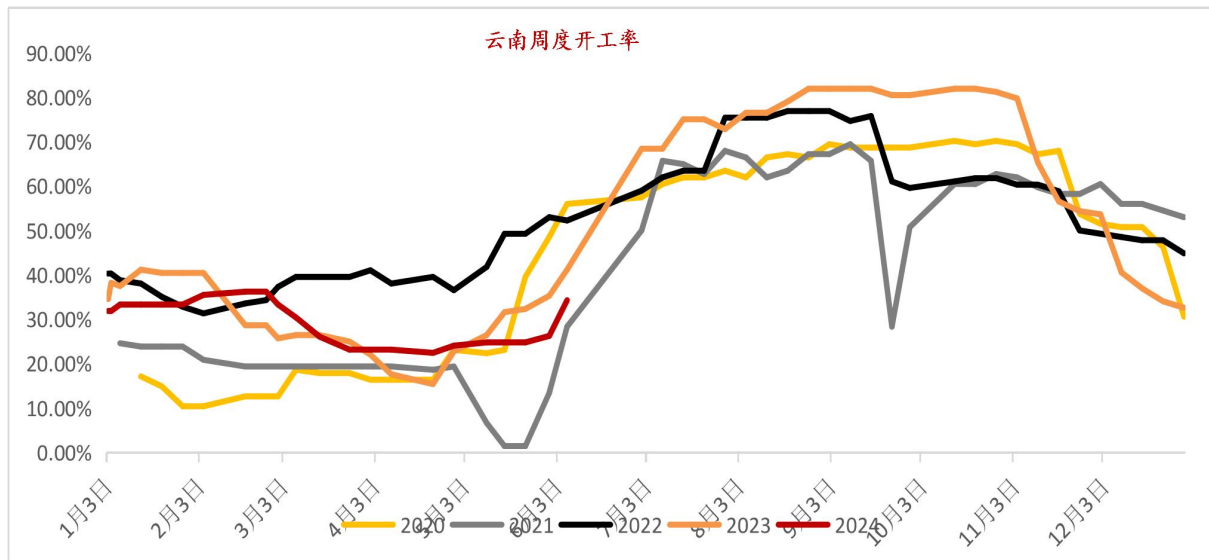
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数166台，陕西开炉数3台，青海开炉数5台，甘肃开炉19台。

西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉47台，四川地区开48台，重庆地区开炉11台，贵州地区开炉2台。

其它地区：福建地区开工5台，而东北地区工业硅开工11台，内蒙古地区目前开炉24台，广西地区开工2台，湖南开炉3台。



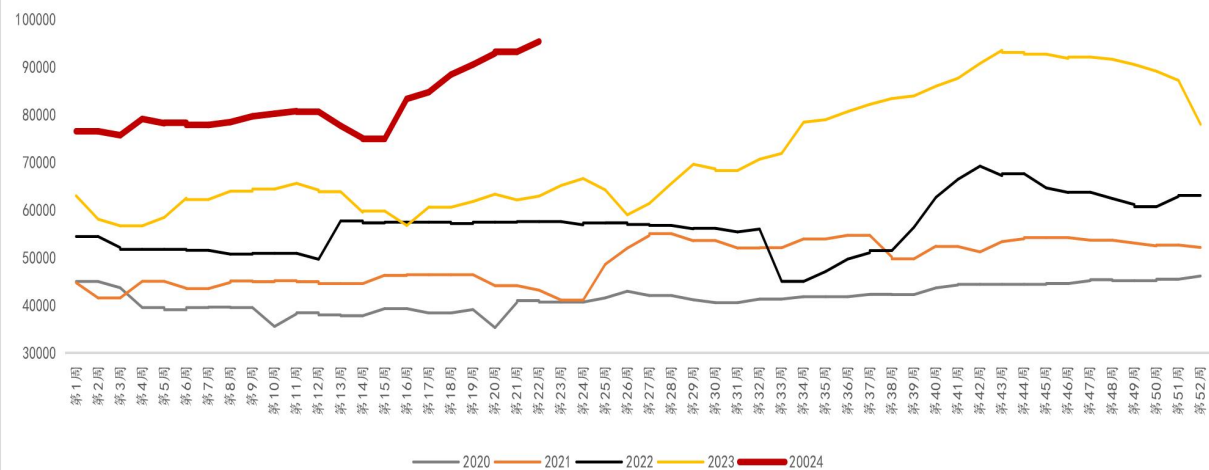
工业硅周度开工率：四川大面积复产，西北保持高开工状态，本周全国整体开炉率**46.33%**



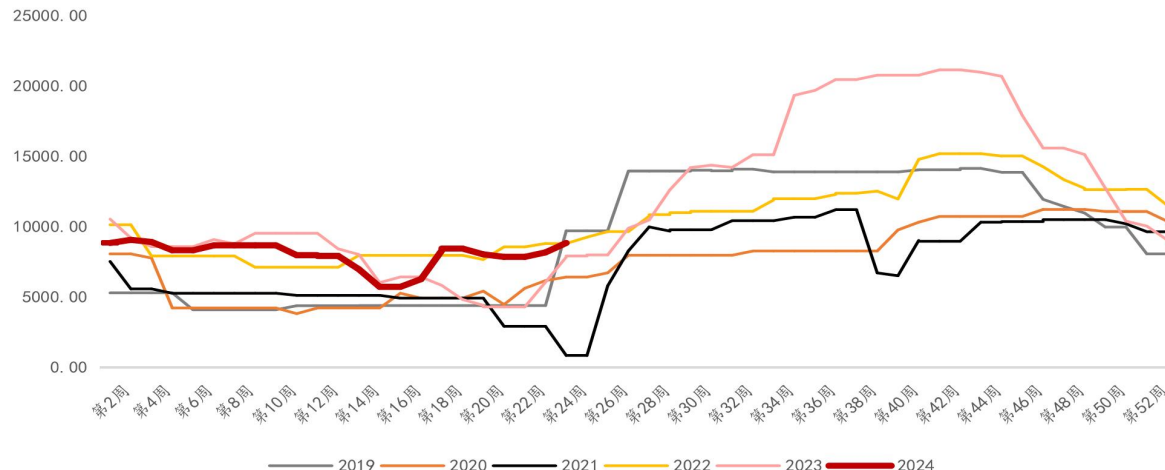


工业硅产量：本周全国产量9.32万吨，增加330吨，环比+0.3%

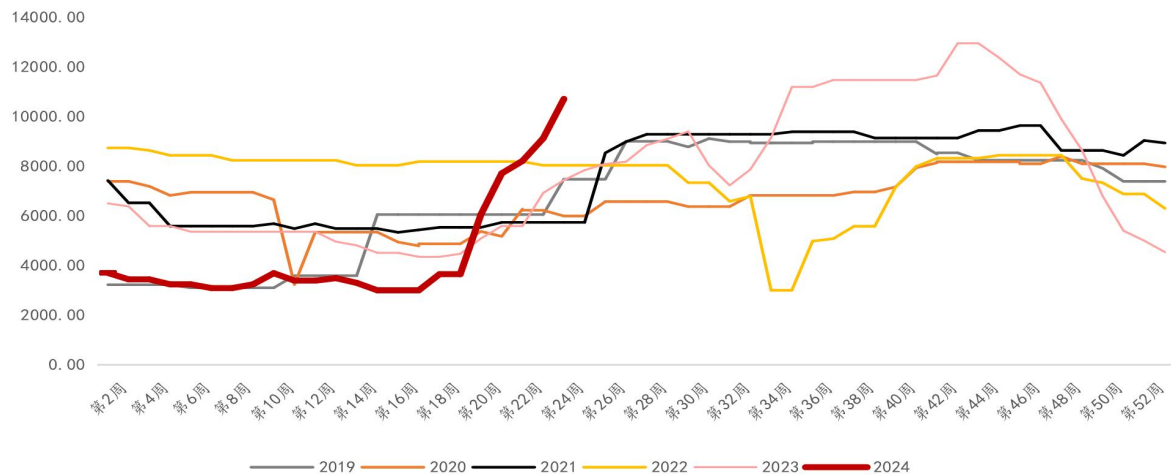
工业硅周度产量



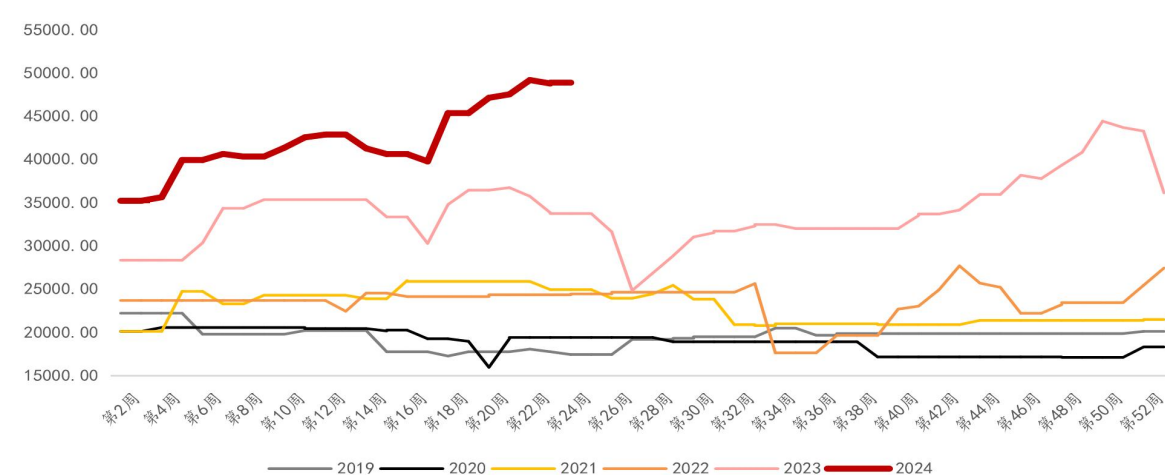
云南工业硅产量



四川周度产量



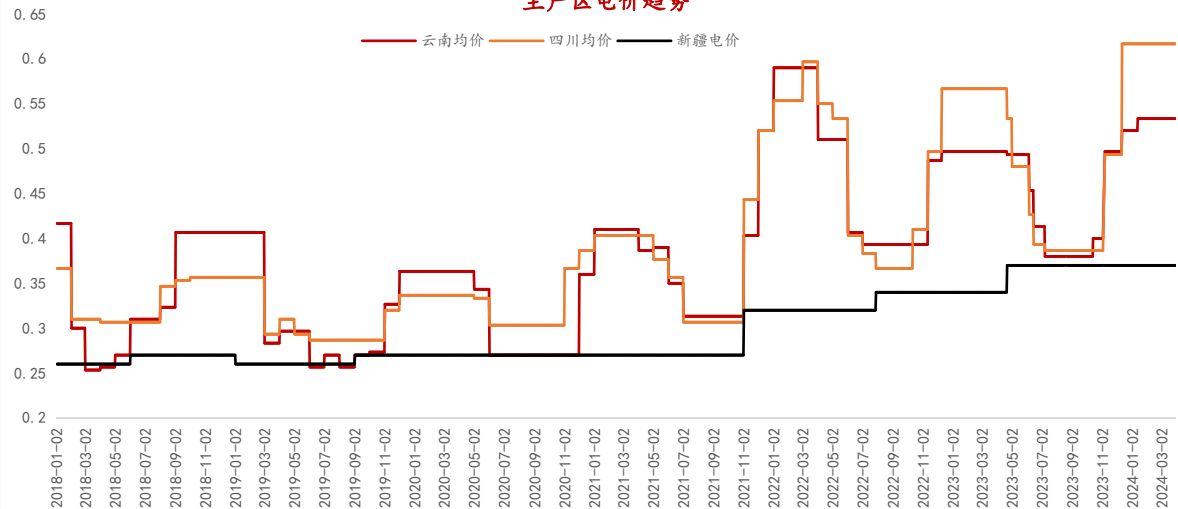
新疆周度产量



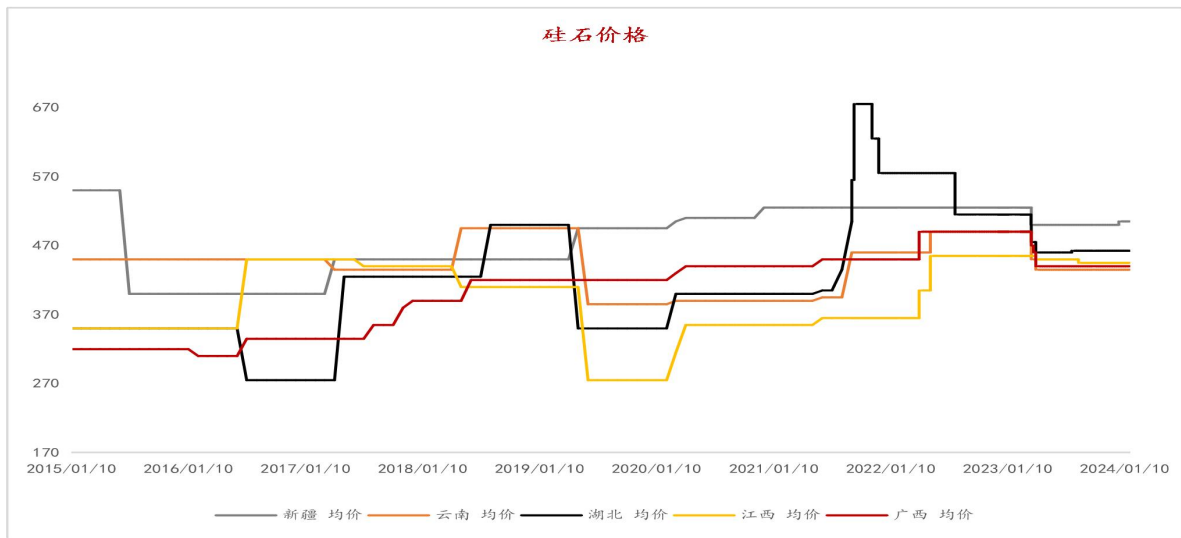


工业硅成本——硅石平稳运行，关注石墨电极以及油焦变化

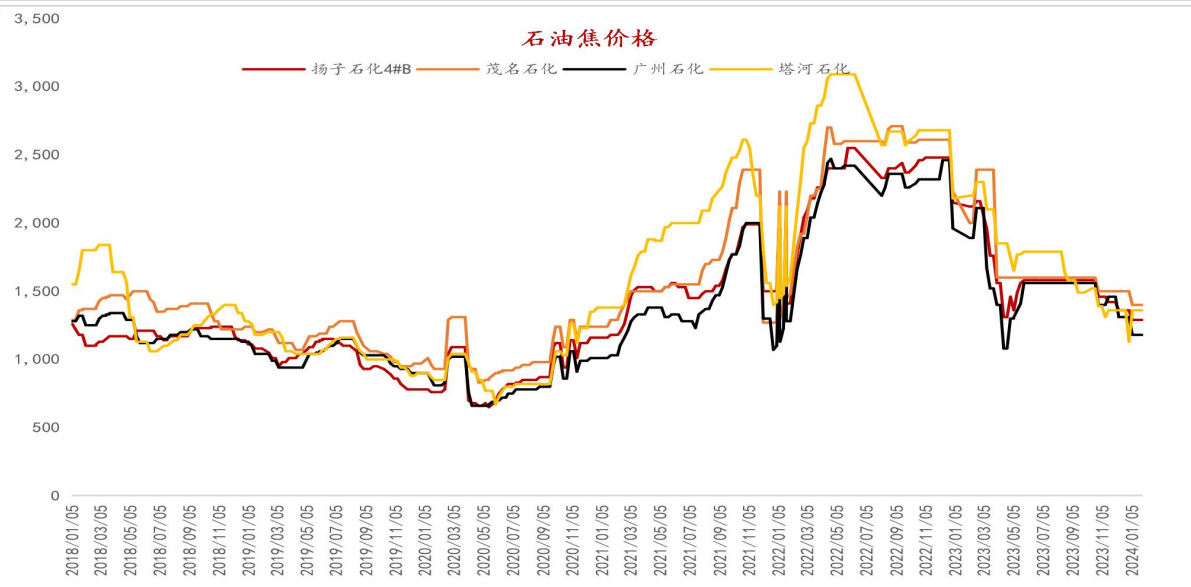
主产区电价趋势



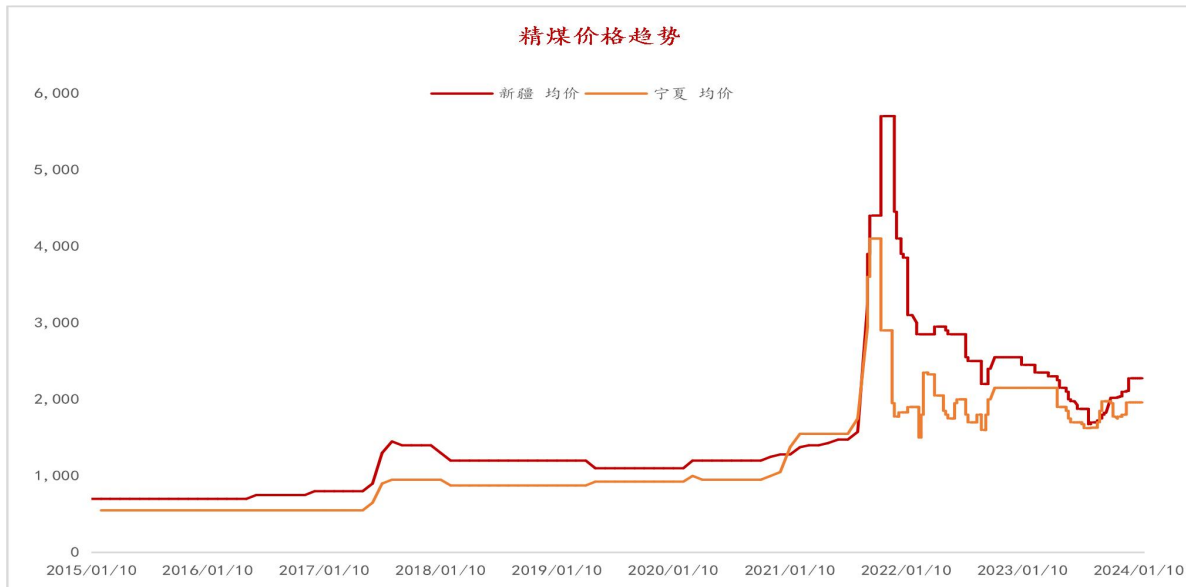
硅石价格



石油焦价格



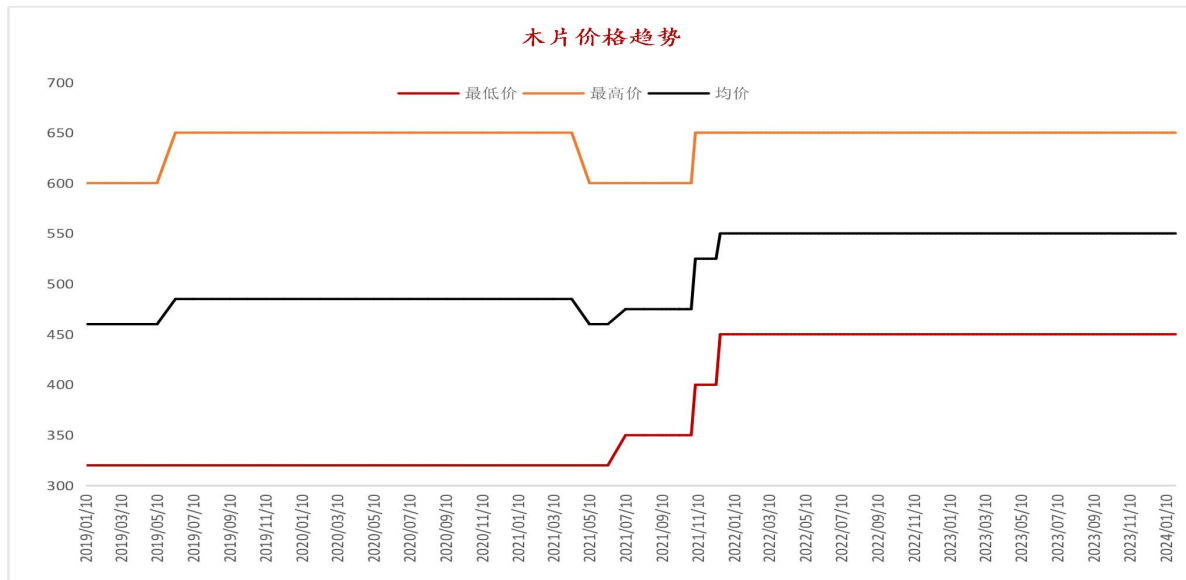
精煤价格趋势



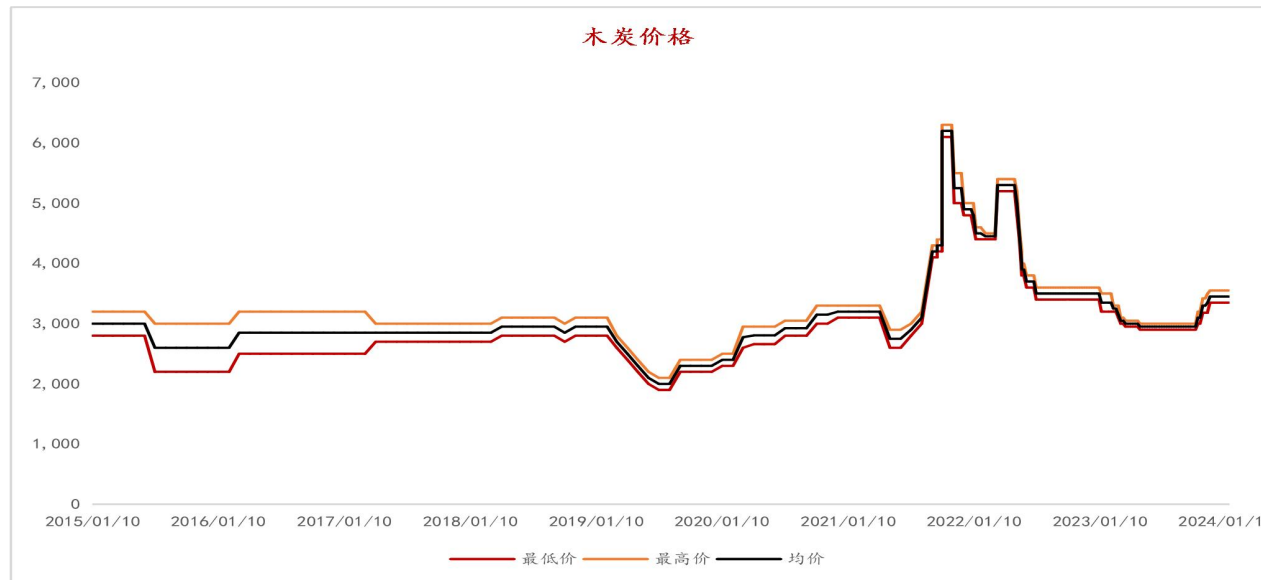


工业硅成本——原料价格

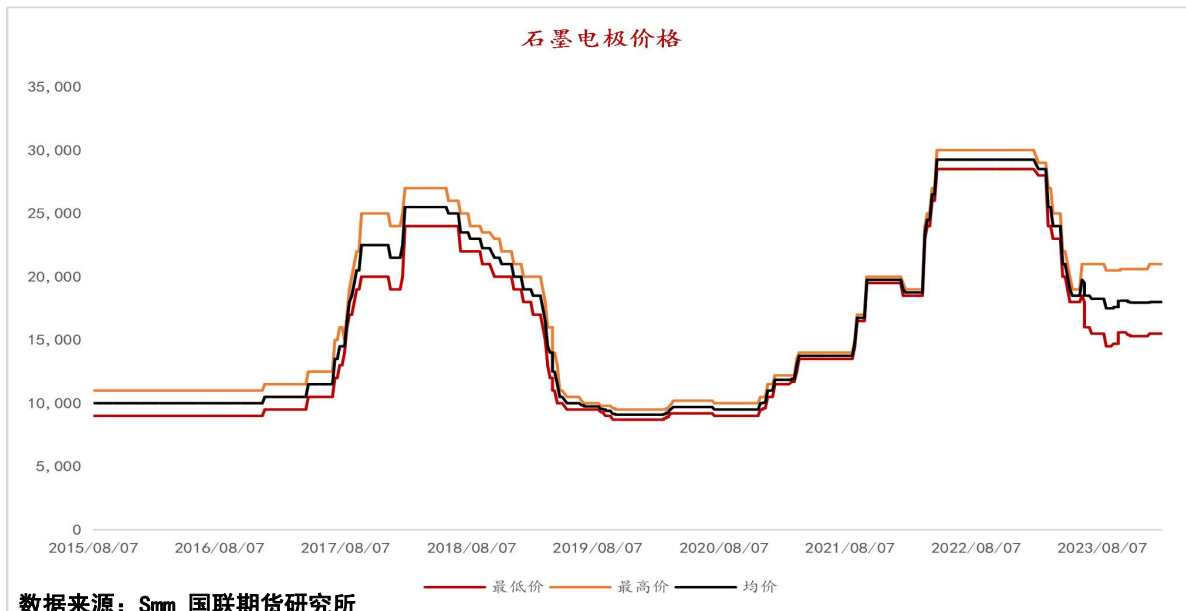
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



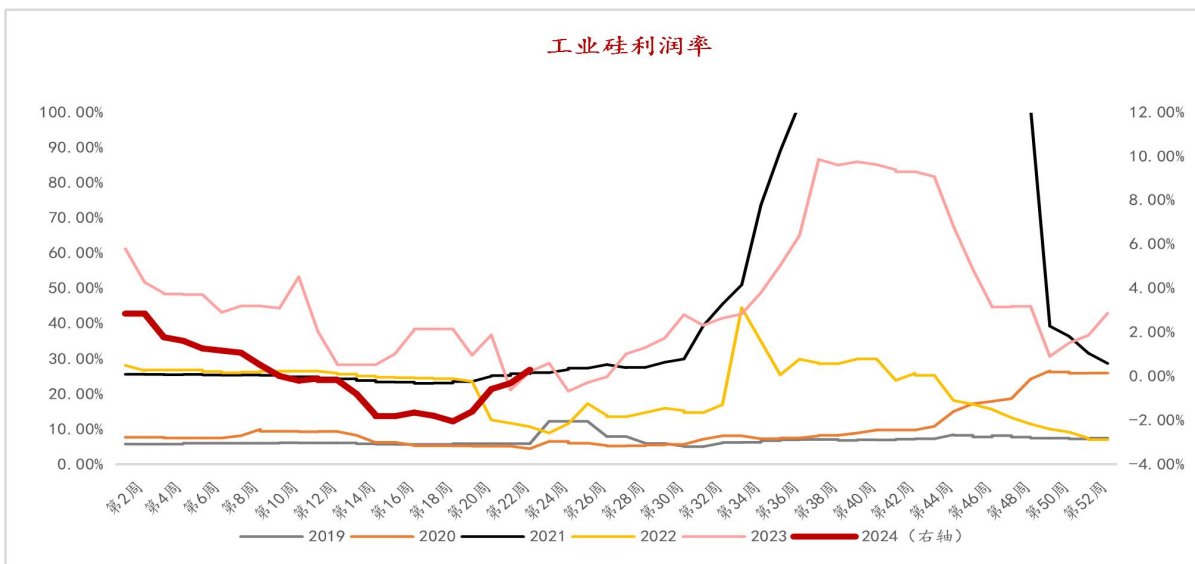
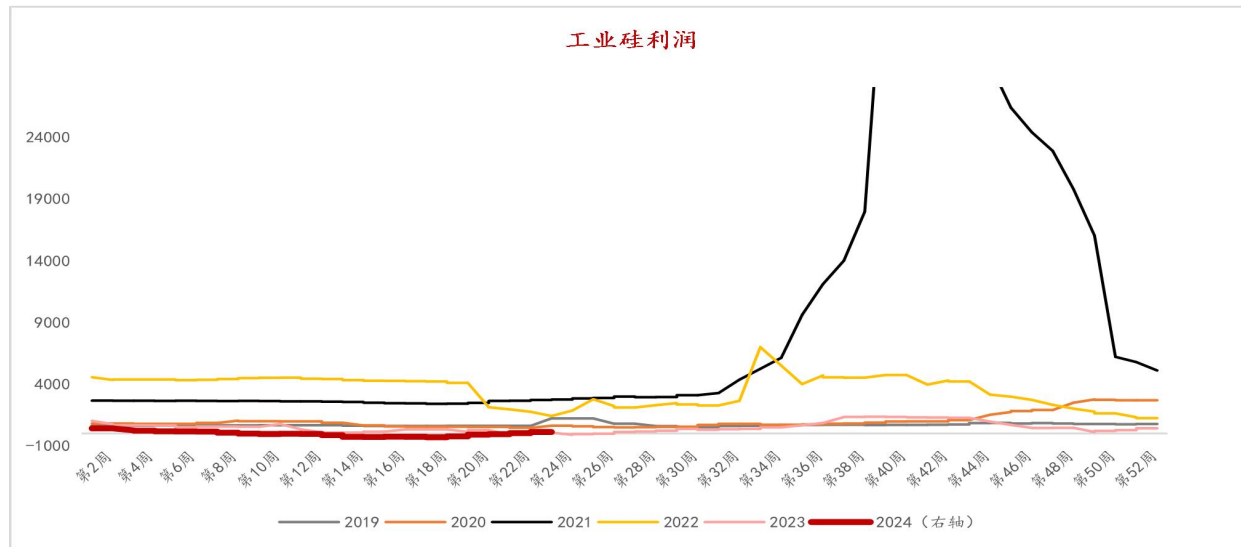
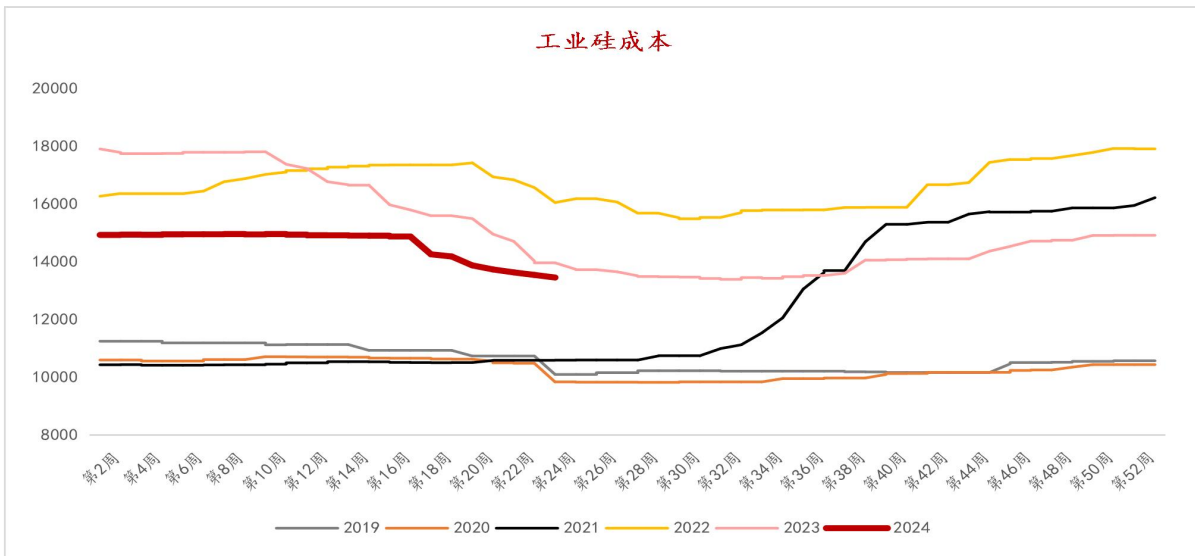
数据来源: Smm 国联期货研究所

【硅石】目前西南在产硅厂对原材硅石的采购补充已基本完成，总体供应未有缺口。目前硅石市场行情一般，利润有限，预计短期部分高品质硅石价格坚挺，总体硅石价格将保持平稳。

【其他】中国炭电极市场价格持稳，周内炭电极主流企业生产正常，市场供应端稍显宽松；石油焦市场交投表现一般，主营炼厂低硫石油焦部分。价格高位回落，中高硫石油焦市场守稳为主，焦价小幅涨跌，个别炼厂需求稍有减弱；地方炼厂石油焦出货相对较稳，焦价持稳为主，但下游碳素企业采买有限⁸，周内另有部分炼厂窄幅调整价格以适应市场。



成本利润：本周利润幅度增长，环比+226%

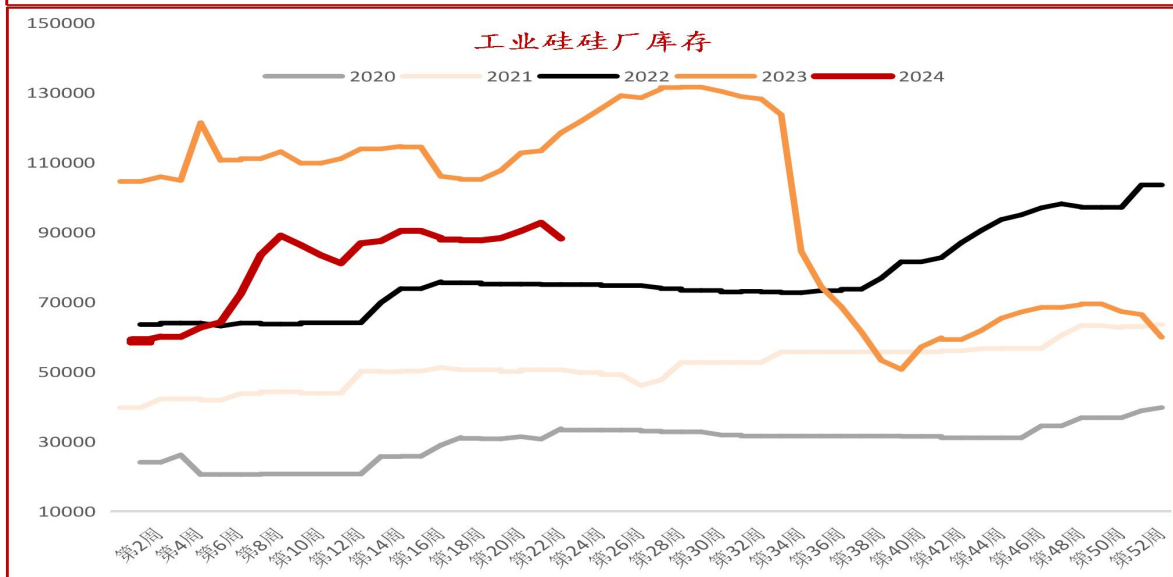
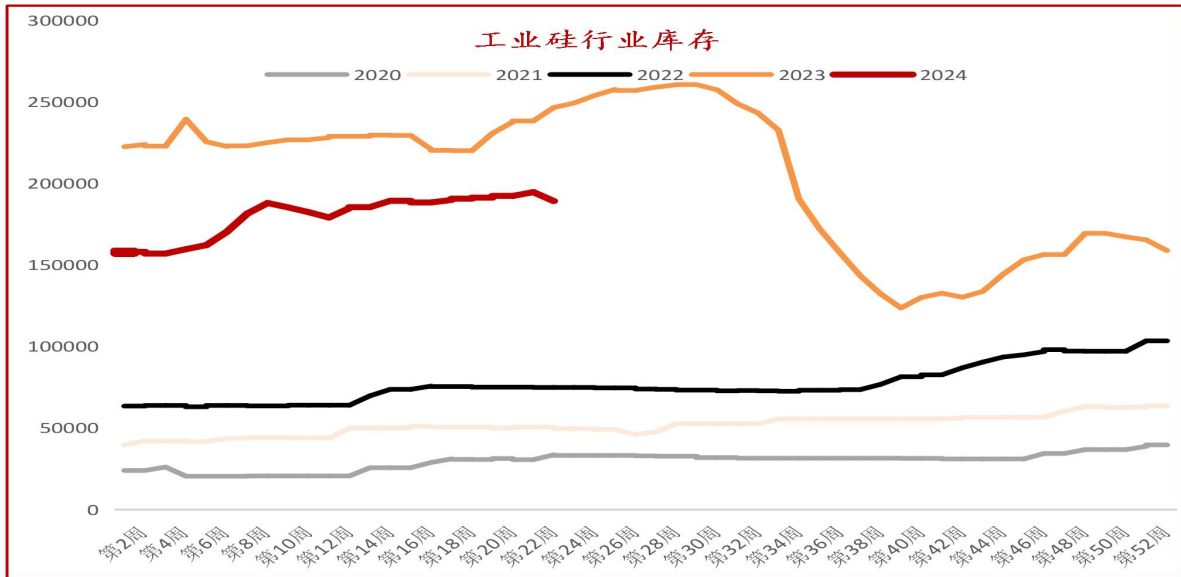
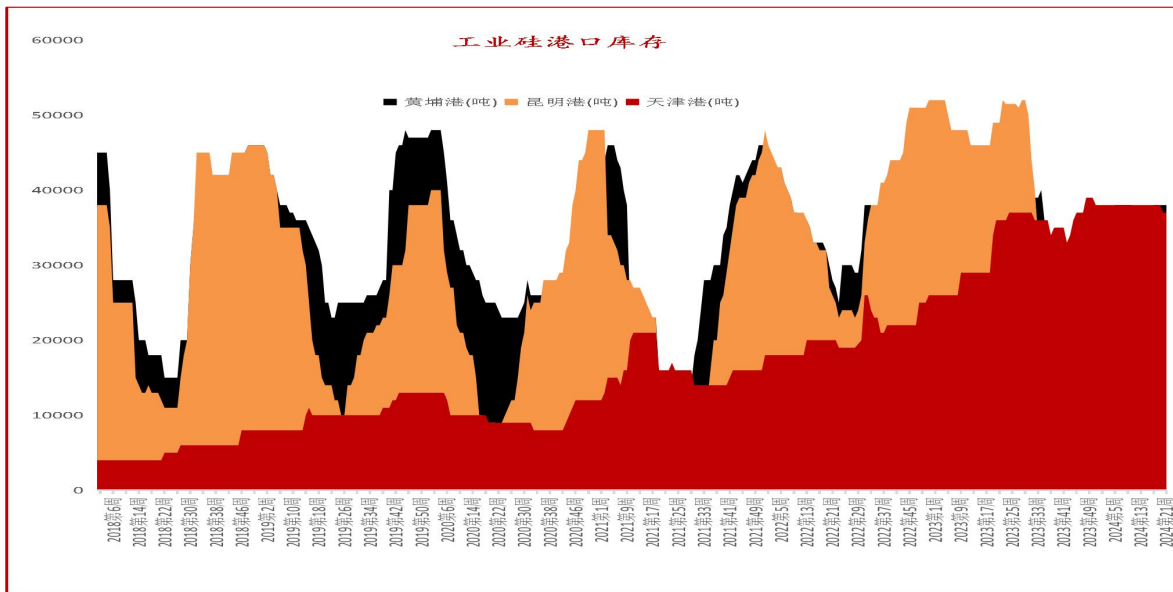
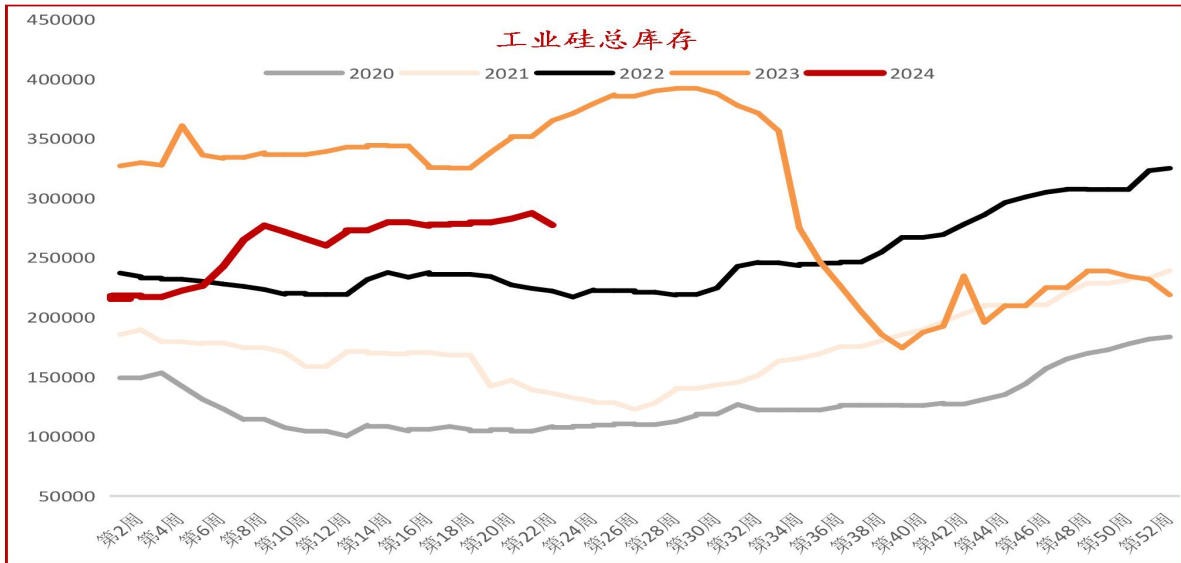


本周工业硅成本小幅下滑。目前硅石、硅煤、油焦等原材料价格坚挺，四川、云南部分地区电价下调。预计下周工业硅生产成本小幅下降

本周工业硅利润波动不大，西南部分地区利润增加。本周工业硅价格弱势，而个别地区成本向下。



目前市场库存高位，天津、新疆附近仓单数量小幅增加。本周出货情况一般，厂库压力稍有缓解





CONTENTS

目录

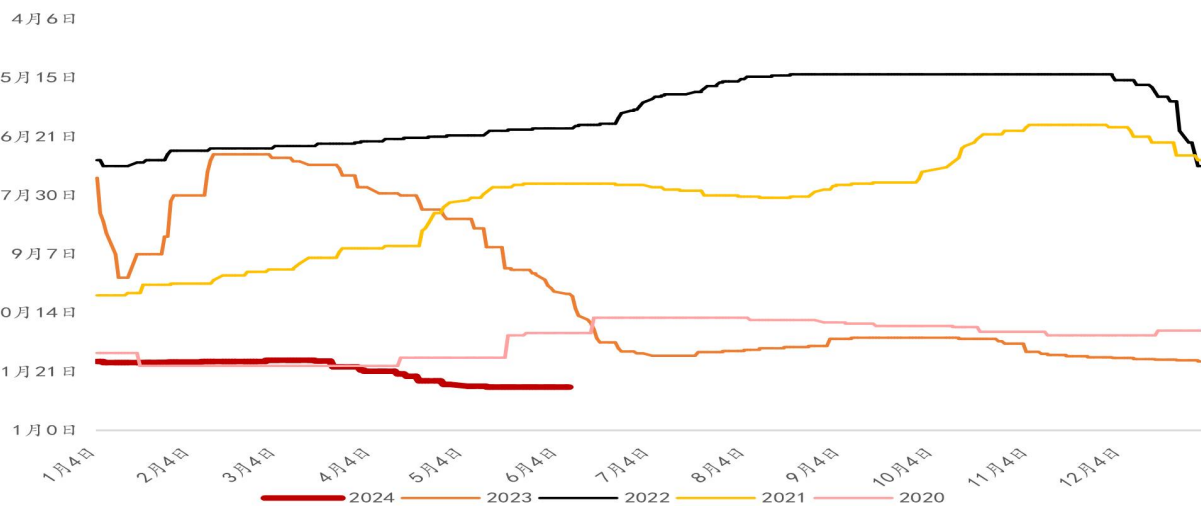
03

工业硅需求分析——多晶硅

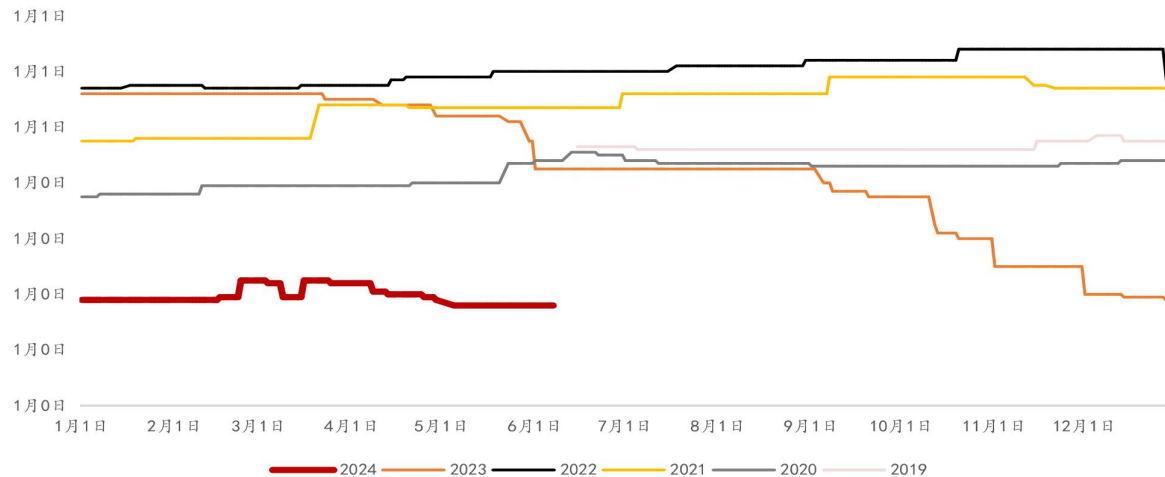


企业感知最近下游询单频率加快， 签单意愿有所增加， 实际成交情况暂无明显改善， 但近期有望得到恢复

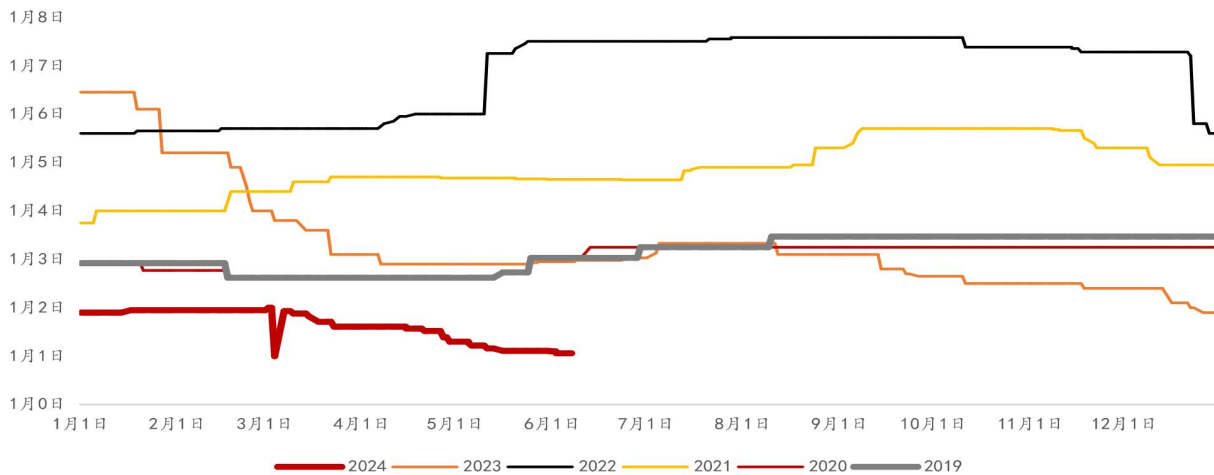
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格主流持稳，部分成交价格重心下移。截止到2024年6月6日，多晶硅市场均价为3.70万元/吨，较2024年5月30日相比均价持平。

硅片：本周硅片市场价格下跌。截止到 2024 年6月6日，中国单晶 P型 182mm硅片市场参考均价1.15元/片，较上周同期价格下跌0.05元/片，跌幅4.17%；单晶N型182mm硅片市场参考均价1.05元/片，较上周同期价格下跌0.05元/片，跌幅4.55%。

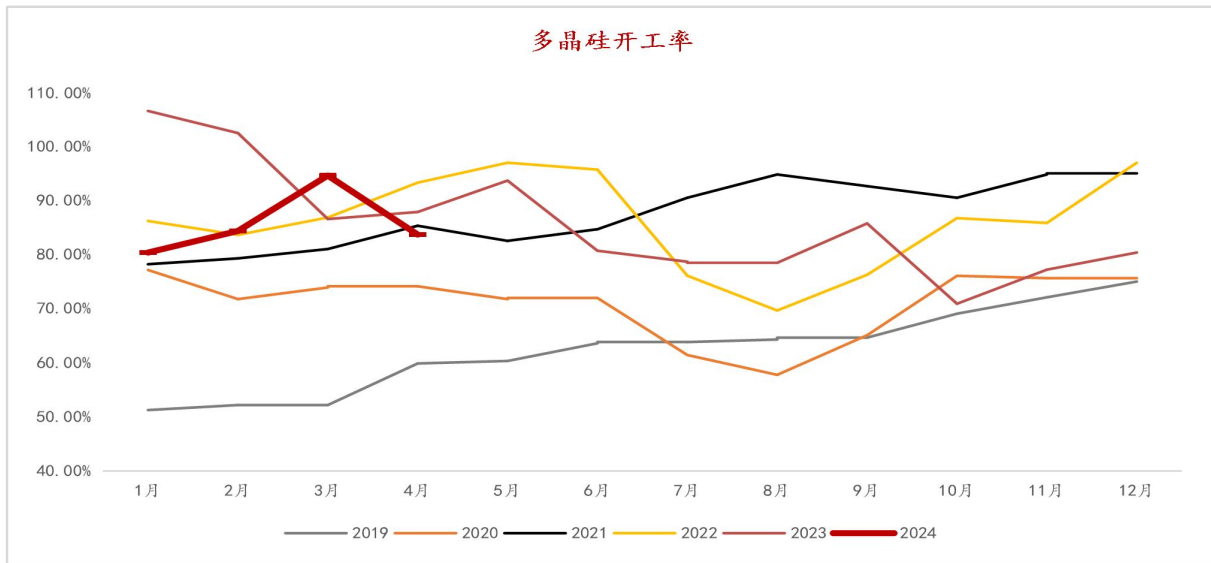
电池片：本周电池片市场价格弱稳运行，截止到2024年6月6日，中国 182mm 单晶 PERC 电池片市场参考价格0.31元/瓦左右， 210mm 单晶 PERC 电池片市场参考价格0.31元/瓦左右；单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.3元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格下跌，整体来看价格保持在0.80元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.80元/瓦左右，210单晶单面P型组件主流成交价为0.83元/瓦左右。

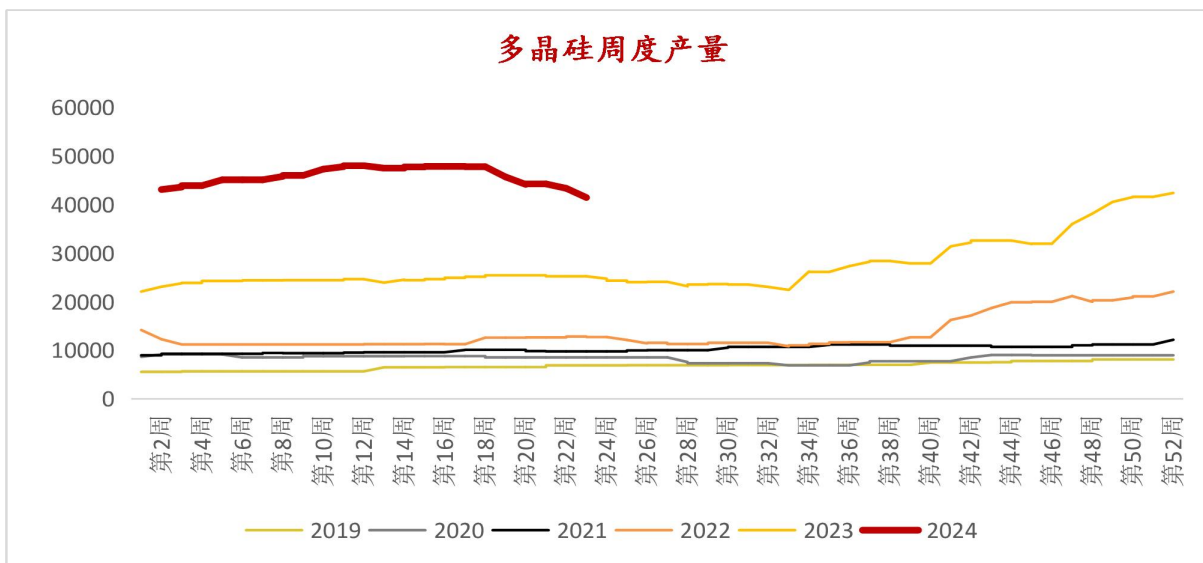


多晶硅供应：新增产能投放停滞，供应端扰动仍存

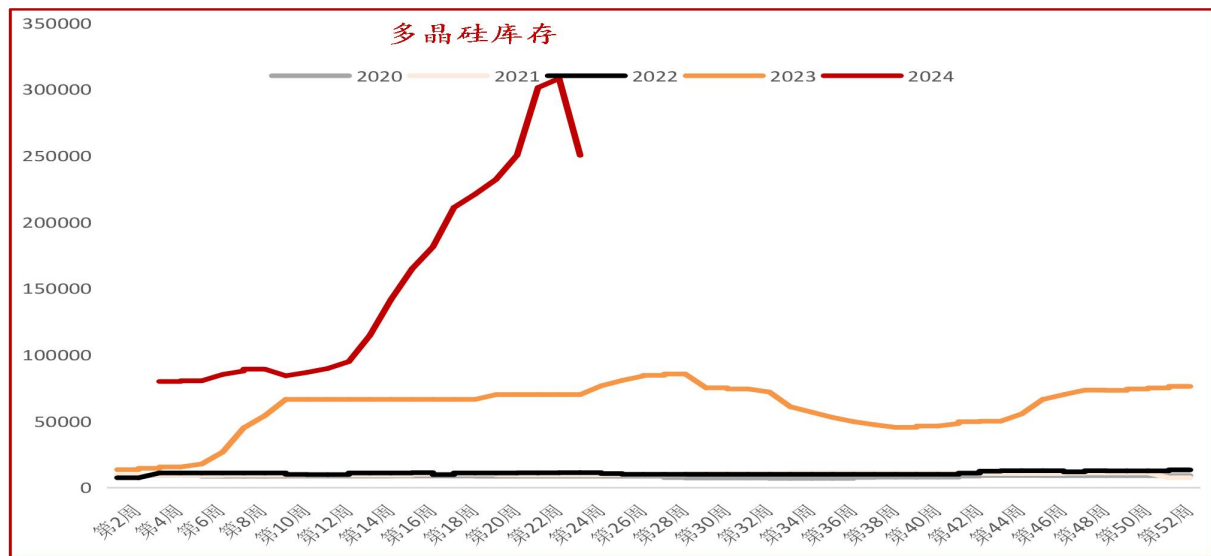
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅库存

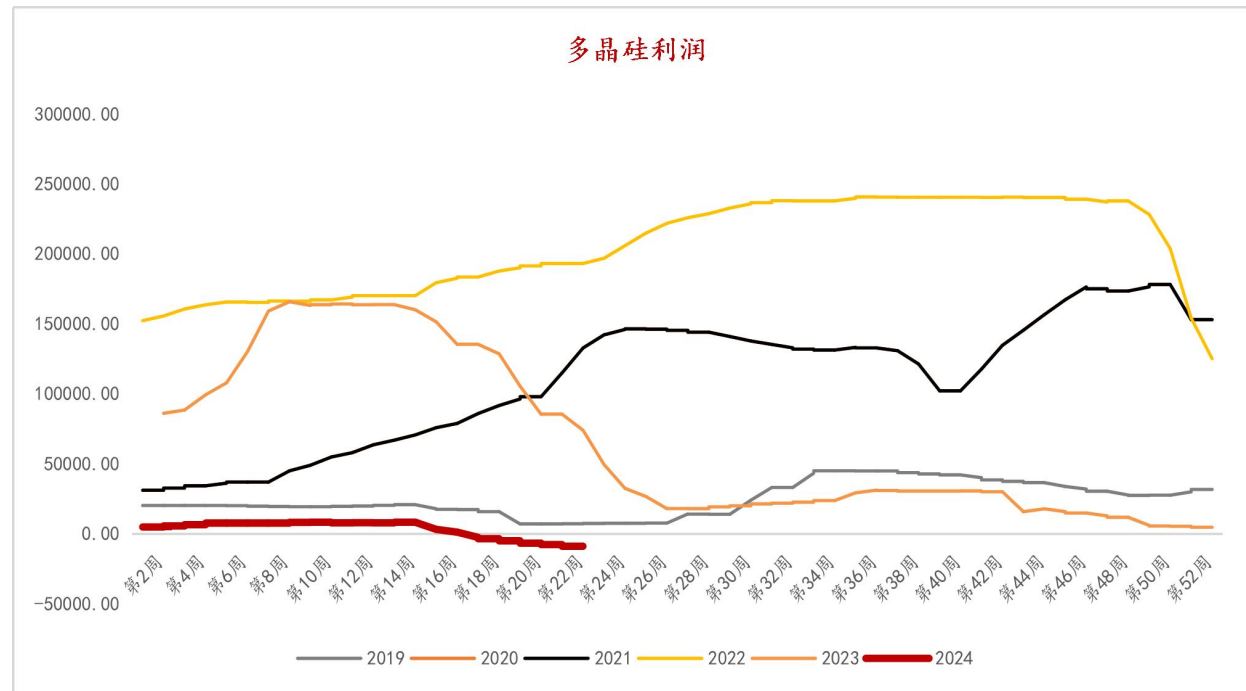
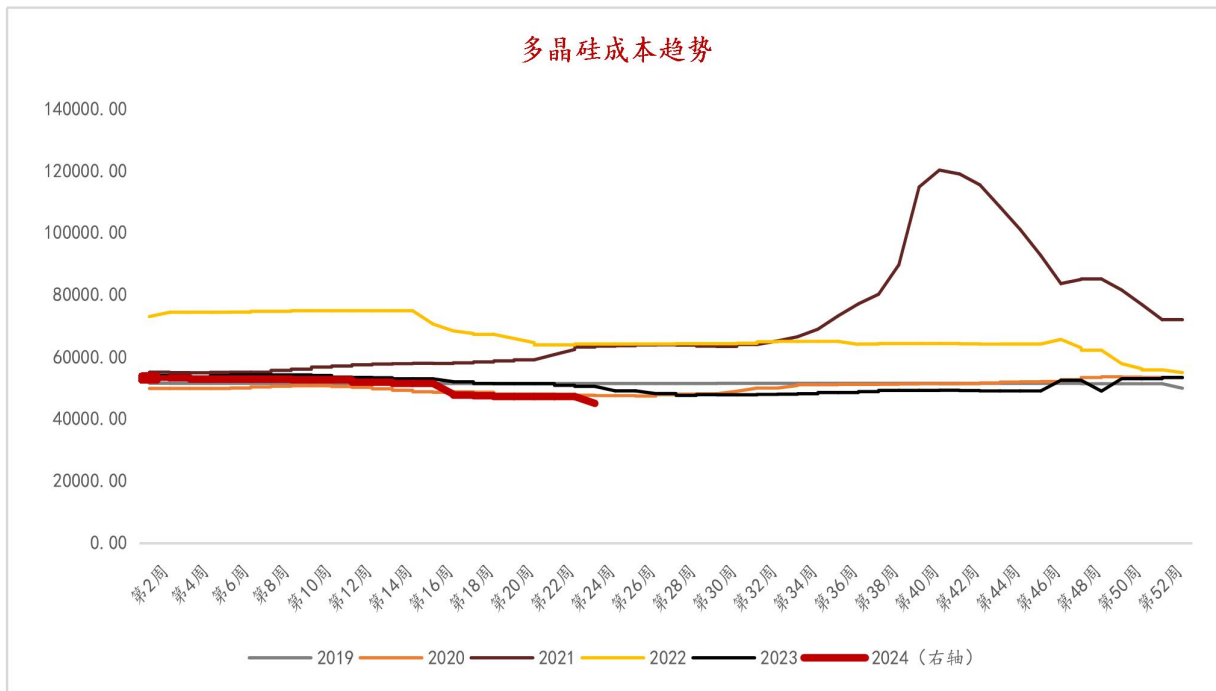


开工方面：截至本周，国内多晶硅生产企业共计19家，目前已经实施检修或停车的企业数量有15家。据统计，2024年5月多晶硅产量为18.27万吨，环比下降3.77%。预计6月硅料排产约14-15万吨，环比下降约20%。下游硅片开工率虽仍有下调计划，但总体来看，6月硅料平衡增量缩减，供需紧张程度也有所缓解。

库存方面：本周去库明显，主要由于下游低库存状态，节前补库较强。不过仍在高位运行，未来随着检修加剧，多晶硅企业累库速度有~~放缓~~预期。



多晶硅成本利润：利润小幅回温，利润环比收跌23.85%。

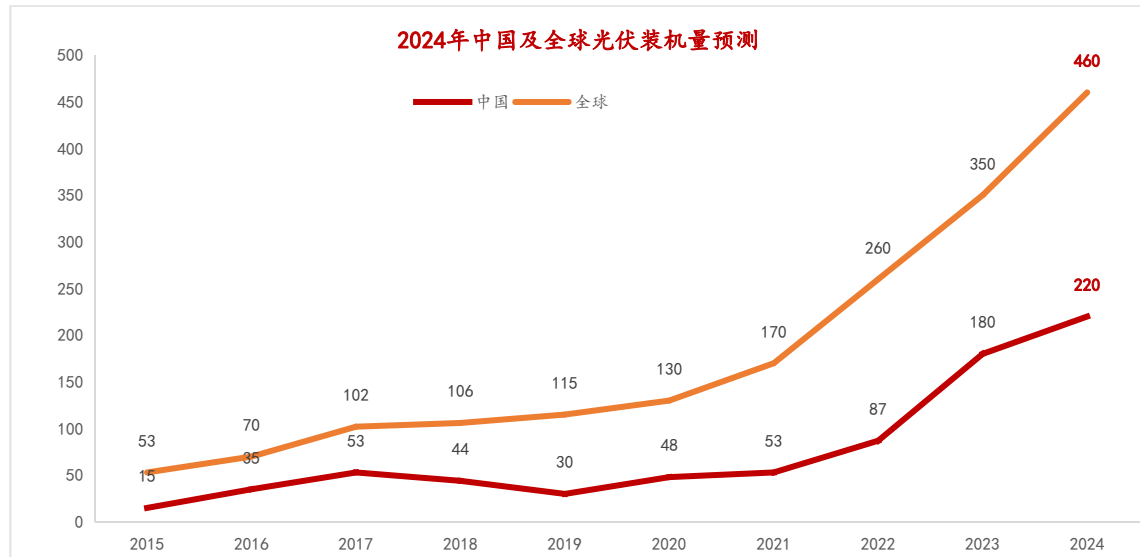
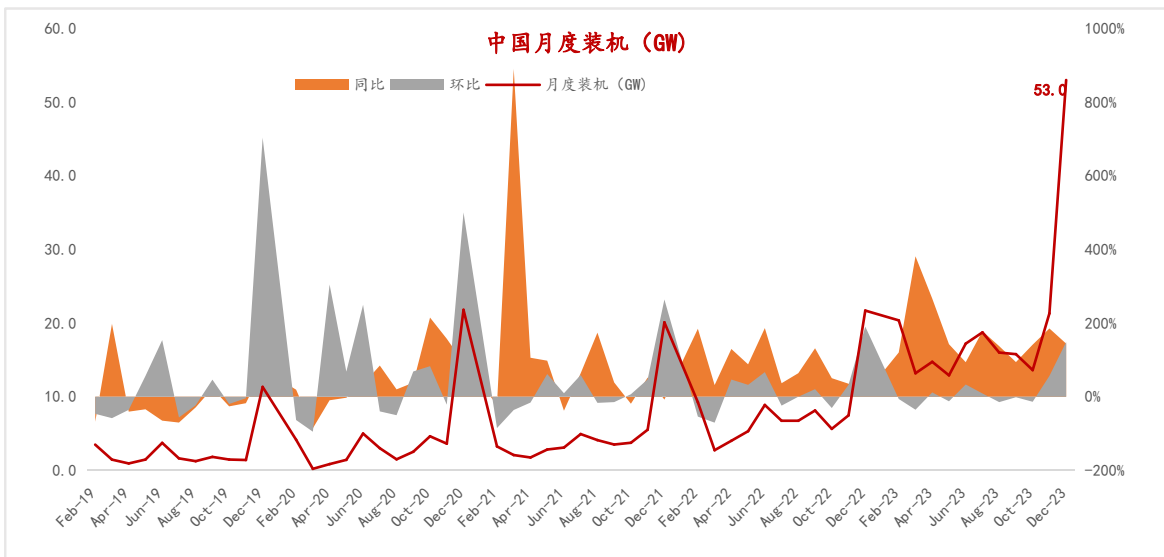


- 本周多晶硅平均生产成本至45025/吨。环比-4.6%。
- 毛利润、毛利率环比下调至6816.67元/吨，环比下滑15.47%。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



终端---光伏装机：6月排产预期减弱，产业链负反馈有待观望



5月国内/全球组件产出51.4/56.9GW，终端因产业链价格下跌、分布式电力市场交易产生观望情绪，总产出较前期预测下降1GW。当前一线企业开始减产，东南亚厂区准备暂缓生产规划，中后段厂家多数订单状况较差，预计6月全球排产环降4%至54GW，且不排除有几率下滑至50-52GW。



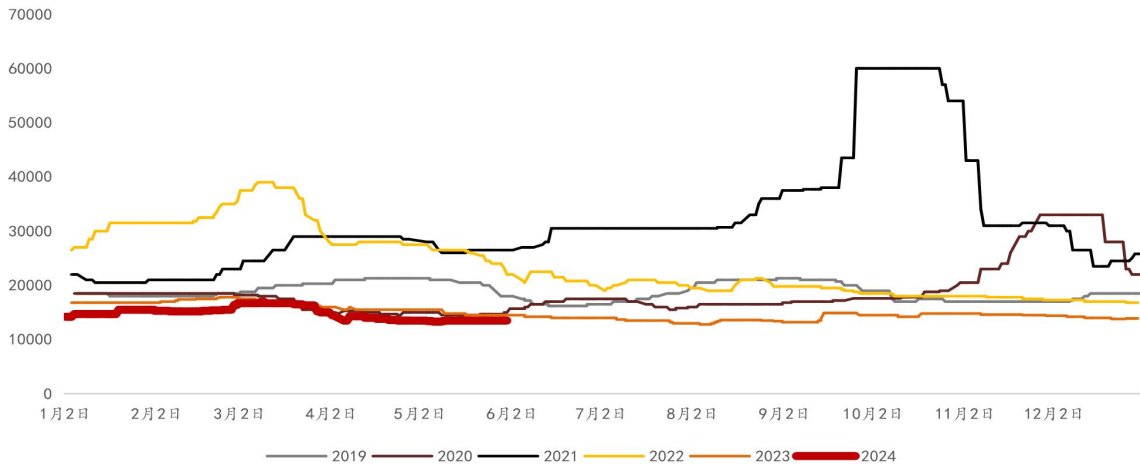
04

工业硅需求分析——有机硅

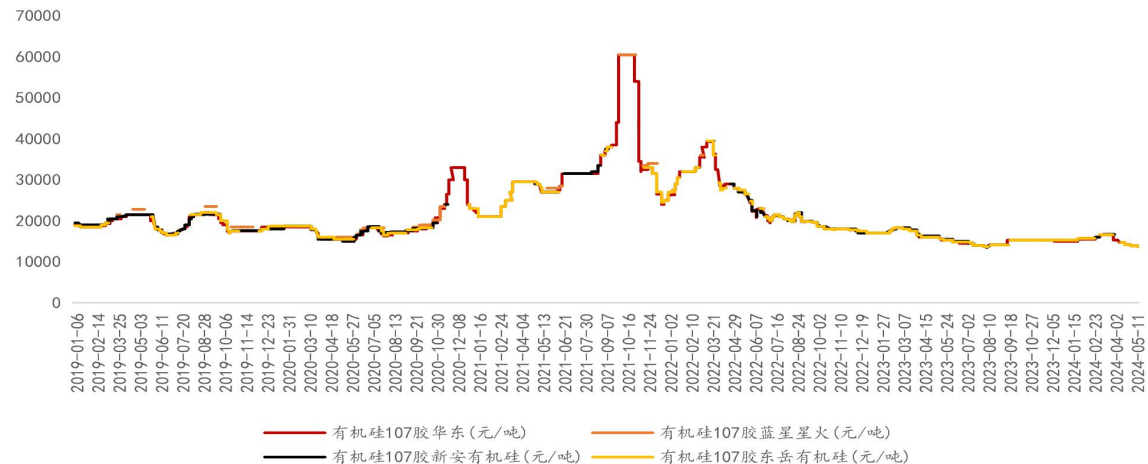


有机硅产业链价格

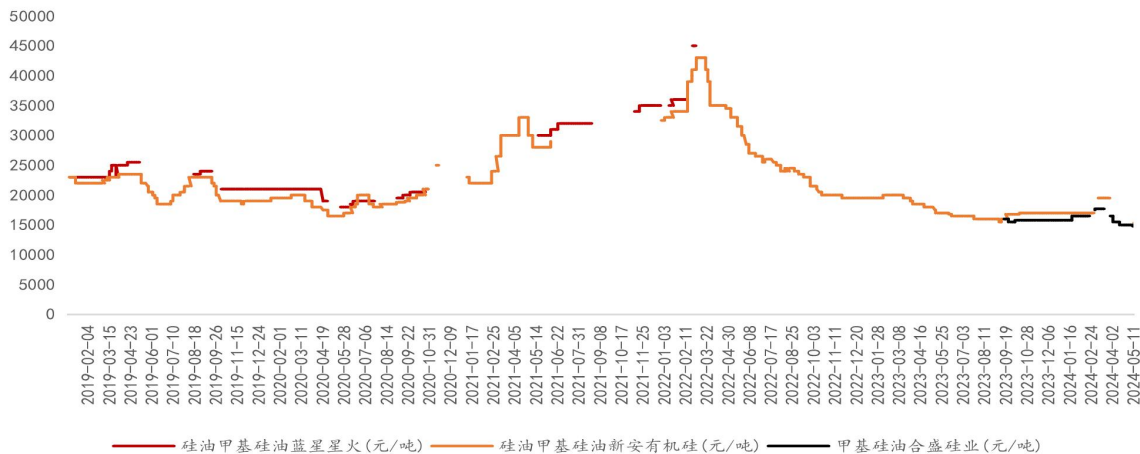
有机硅价格



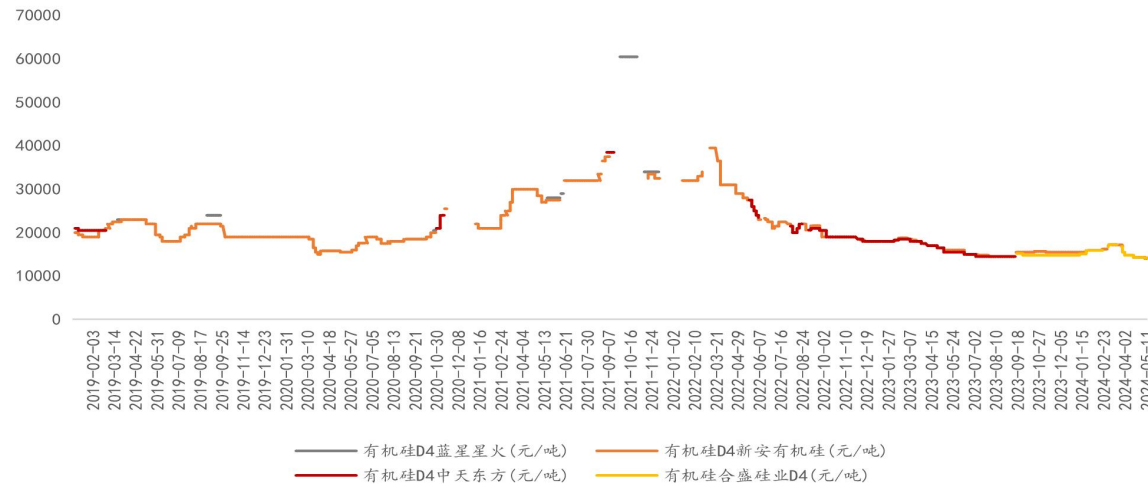
107胶价格



甲基硅油价格

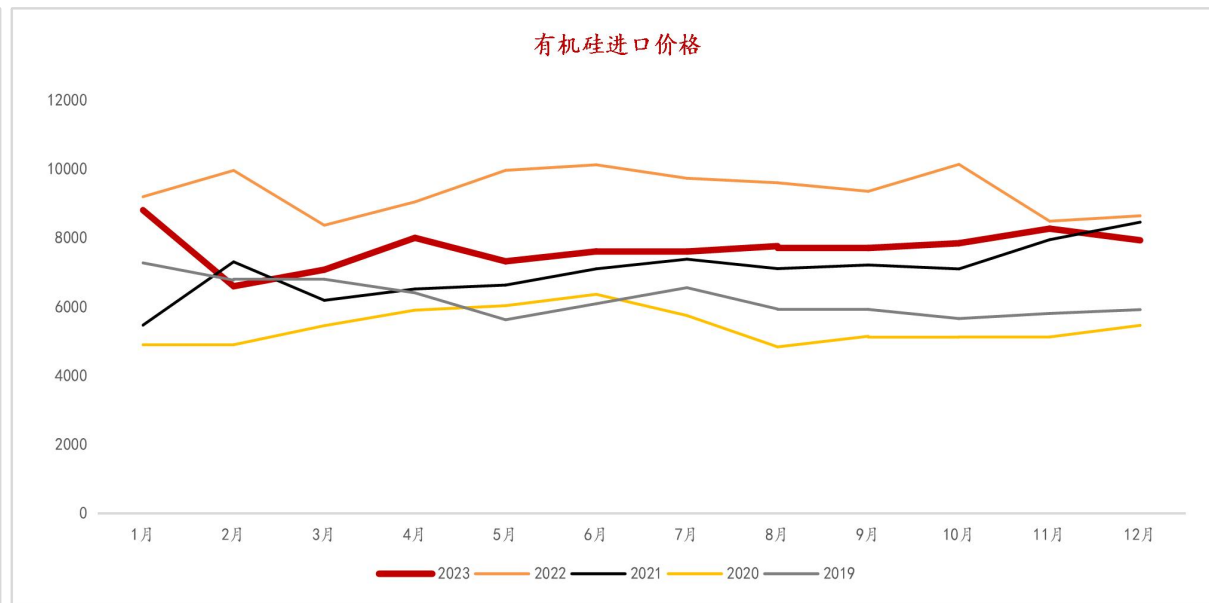
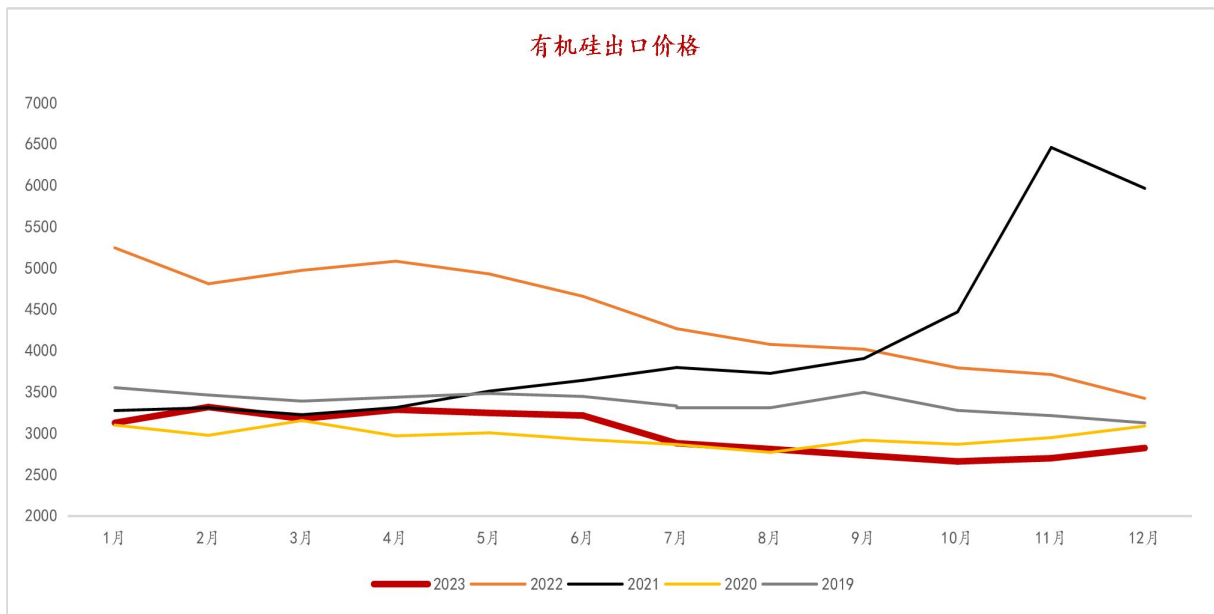


D4价格





有机硅产业链价格：底部震荡，实际成交有所跟进，库存压力得以释放

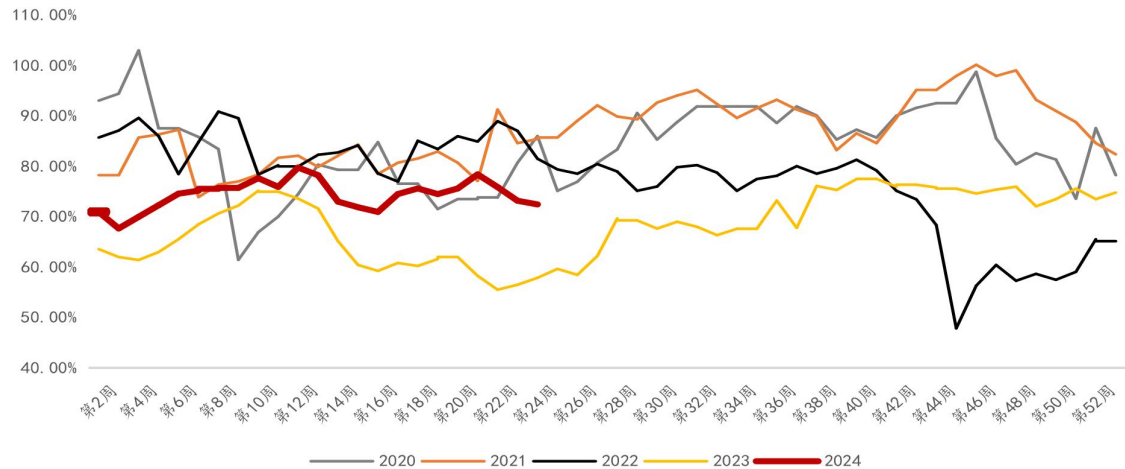


本周有机硅市场底部震荡运行，周内头部企业不同程度下调有机硅价格，目前该企业 DMC 报价为 13700 元/吨，生胶价格为 14000 元/吨，107 胶（槽车）价格为 13500 元/吨，山东某厂周内价格维持一段时间后封盘不报，截止发稿前头部企业 DMC 价格上调 200 元/吨至 13900 元/吨，目前市场 DMC 主流成交价格在 13400 元/吨左右。在头部大厂调价的推动下，下游企业开始纷纷有买进行动，单体厂库存压力得以释放。

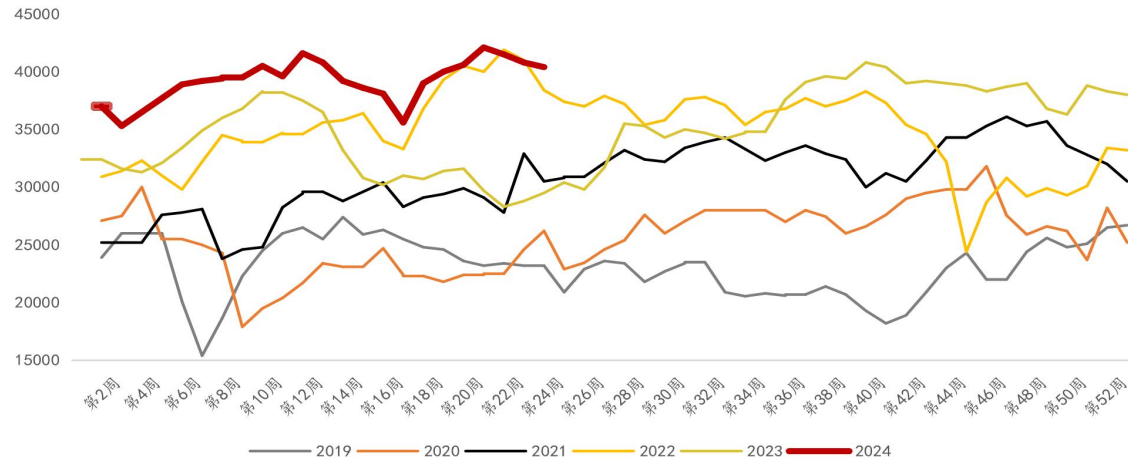


有机硅供应：利润下滑开工缩减，部分单体厂持续检修

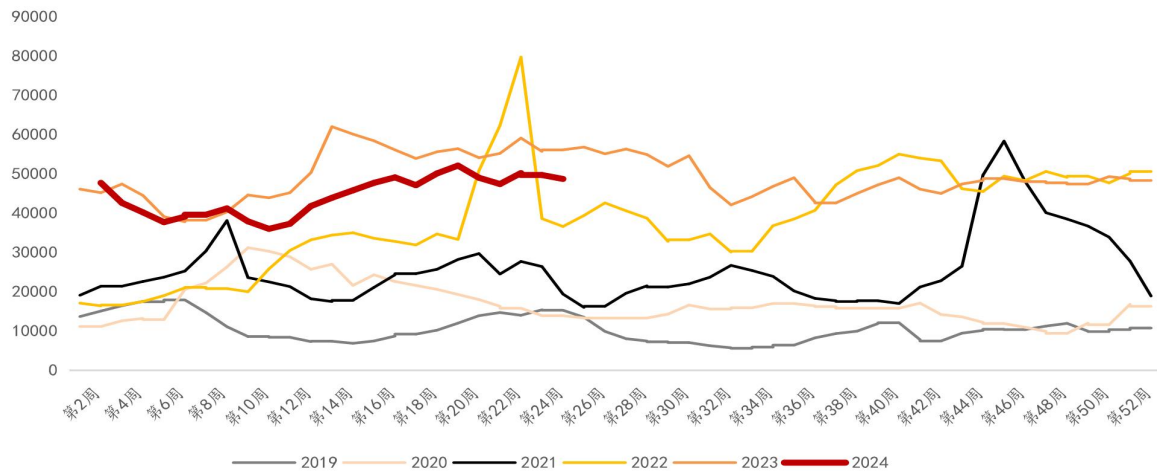
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 40400 吨，环比下降了 0.98%，平均开工率在 72%左右。

本周国内有机硅工厂库存预计在 48700 吨，较上周下跌 2.01%，目前市场整体开工率仍相对较高，下游买进刚需为主，不过各厂家前期预售单情况较好。

有机硅检修：后续开工正常为主

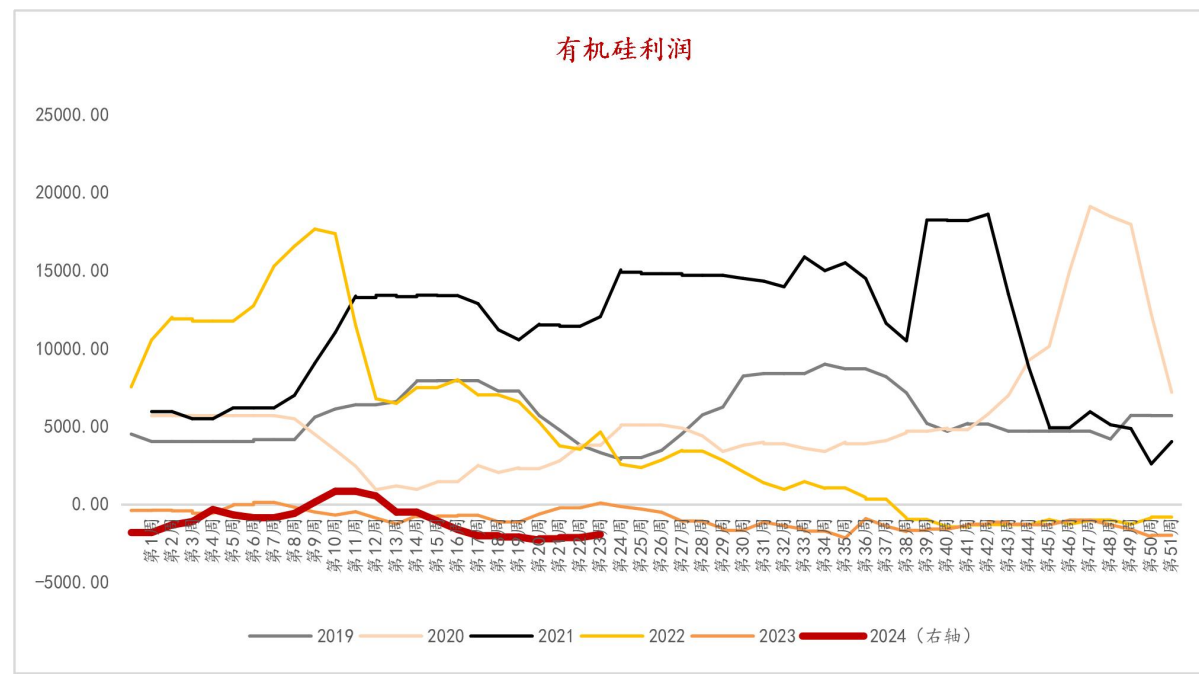
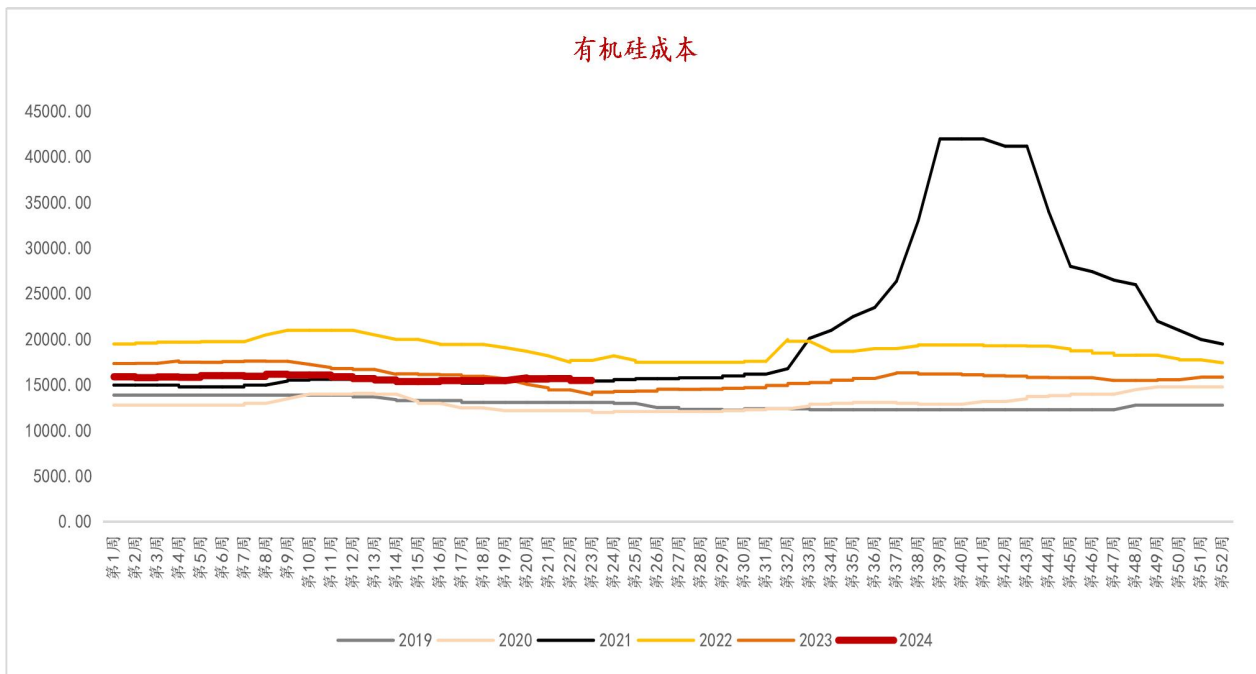
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	降负荷生产
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	正常为主	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	开工五成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常为主	正常为主
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	降负荷生产
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	正常为主	正常生产
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

目前湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，周内鲁西化工装置恢复正常生产，目前浙江中天仍处于检修状态。



有机硅成本利润：成本弱稳，行情不振下整体利润亏损加剧



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有所回落。合成一氯甲烷华东主流发到价至 2150 元/吨，较上周下调 50 元/吨，跌幅在 2.27%，甲醇华东市场价格为 2698 元/吨，较上周下调 145 元/吨，跌幅在 5.10%，421#工业硅各地出厂现货均价为 14000 元/吨，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 15500 元/吨附近。

本周有机硅生产企业处于亏损状态，DMC 价格基本保持不变，成本端华东地区甲醇以及一氯甲烷价格回落，有机硅生产成本降低，各单体厂亏损稍有好转。

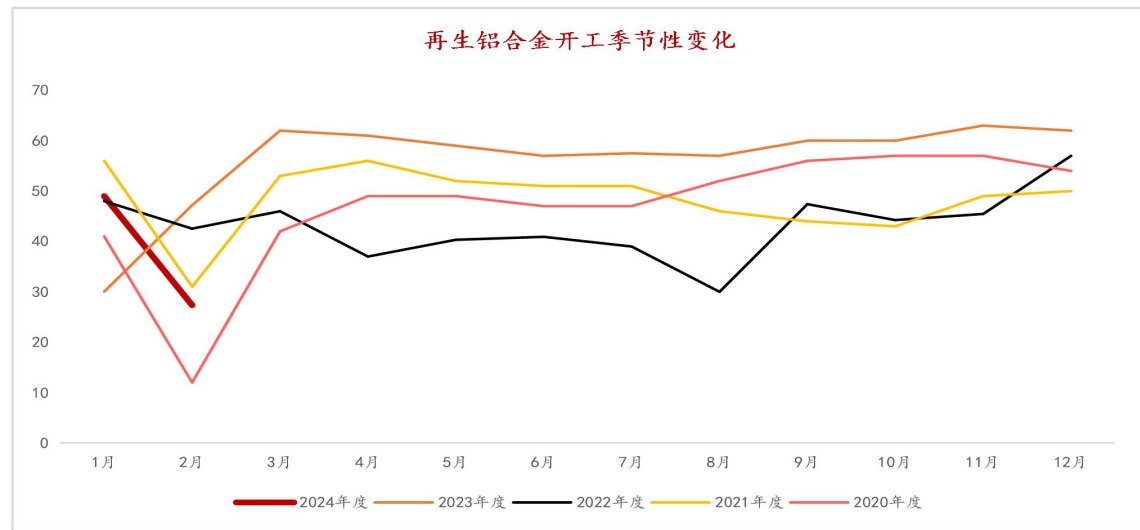
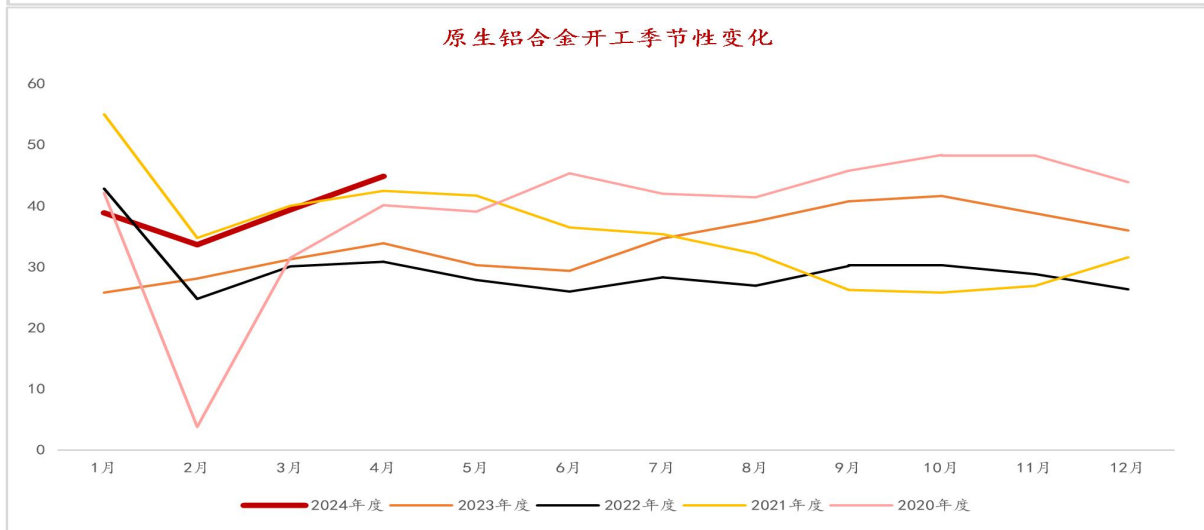
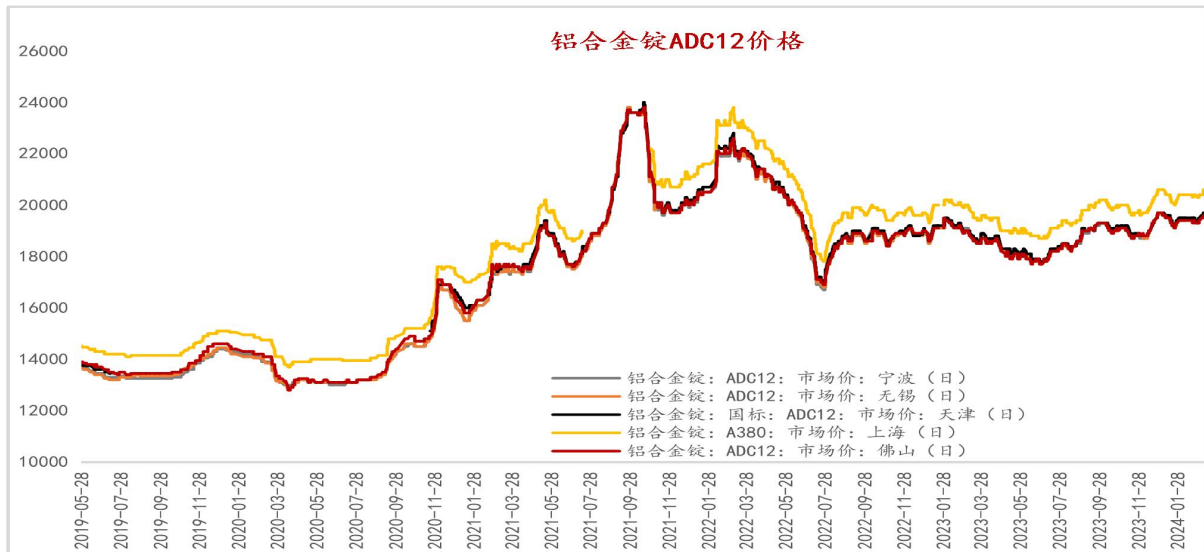


05

工业硅需求分析——铝合金

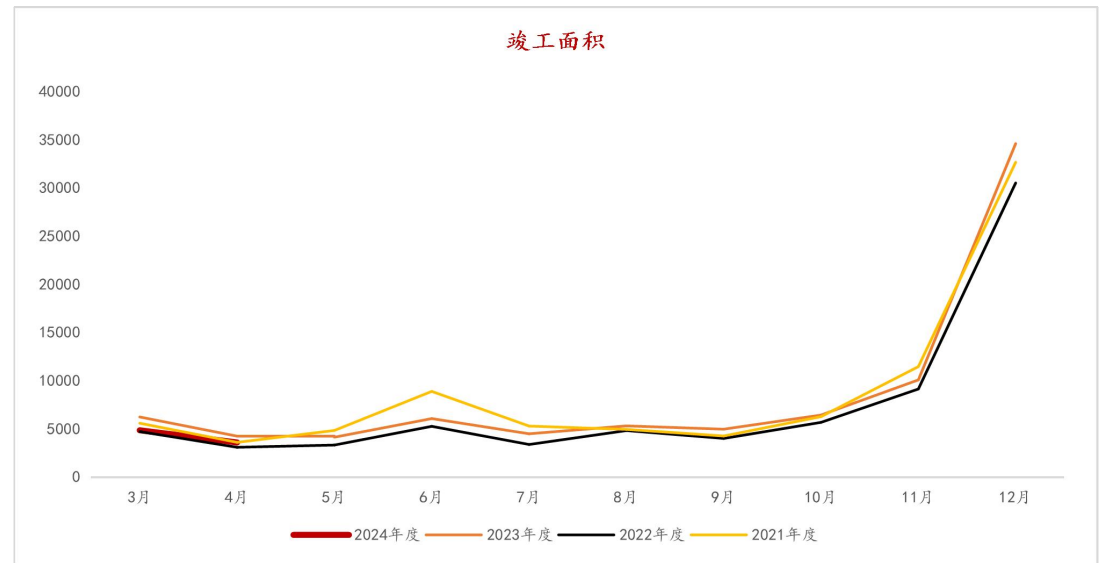
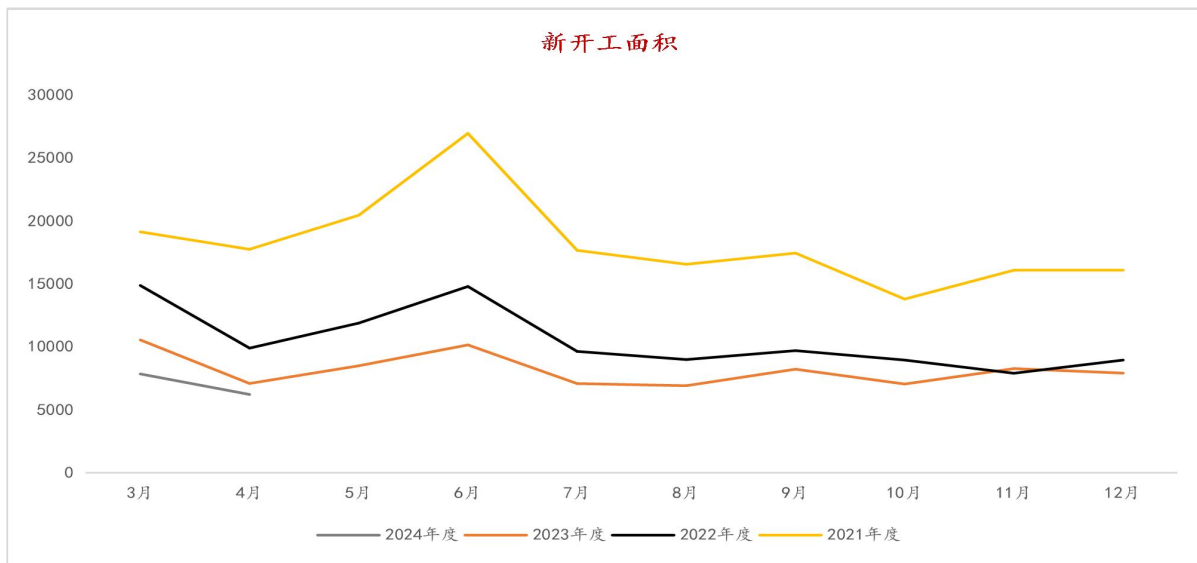
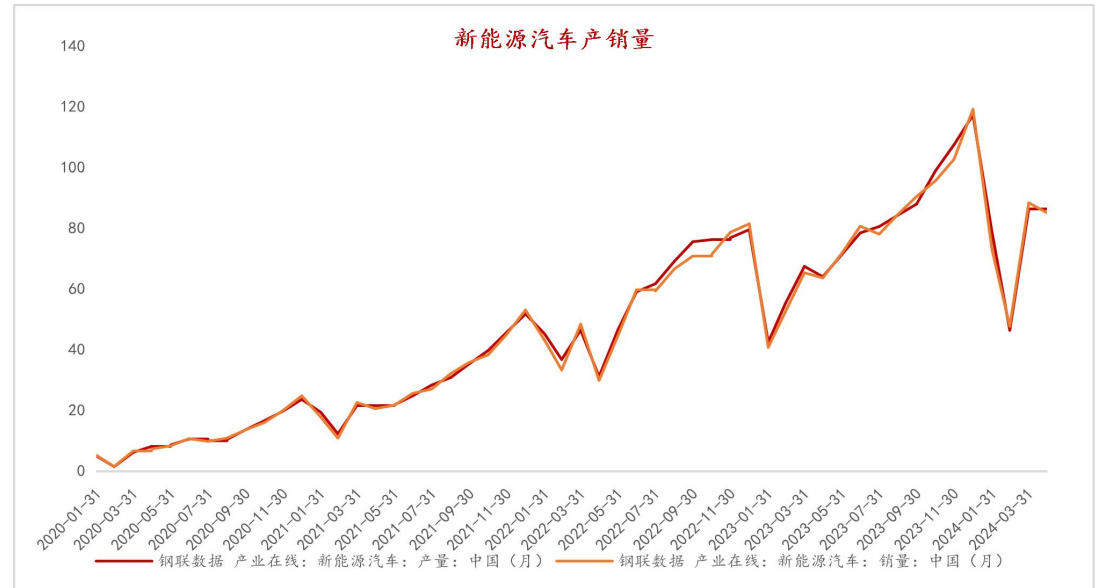
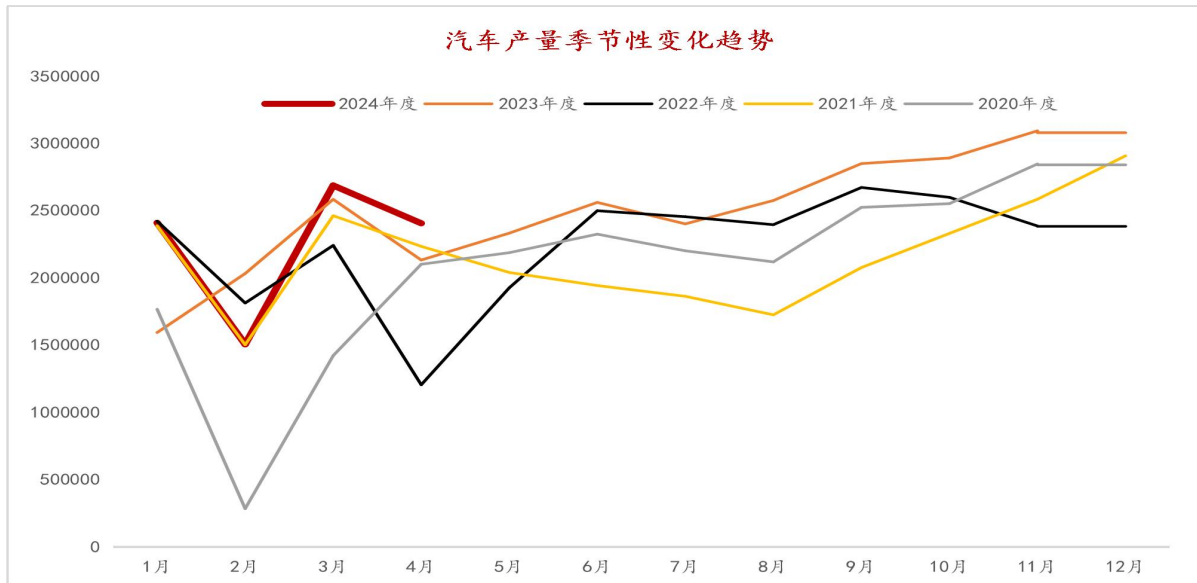


国内铝合金锭现货价格企稳，废料供应商坚挺，挺价出售意愿高，铝合金锭企业挺价意愿偏强。





四月新能源汽车产销量略持平，六月预期仍未转变





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