



工业硅周报

多空博弈纠结，等待机会

2024年6月22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（2024.6.14-2024.6.20）工业硅现货市场价格震荡向下运行。截至 2024 年 6 月 20 日，中国工业硅市场参考均价 13265 元/吨，与 2024 年 6 月 13 日价格 13350 元/吨相比价格下调 85 元/吨，跌幅 0.65%。本周工业硅主力合约价格持续震荡偏弱。现货市场价格窄幅下跌，市场询价氛围一般，新单签订寥寥，成交多以低价为主。

供应方面：本周全国整体开炉数增加。新疆目前生产稳定，前期轮修厂家现已恢复；四川、云南硅厂本周均有新增开炉，整体产量增加较多；重庆个别硅厂由于行情不佳选择减产。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%。

下游方面：本周下游整体行情一般。从成交情况来看，极少企业已经签单完成，大部分企业稳价签单较为困难，一方面收到库存压制，另一方面，双方博弈拉锯，主要随着二三线企业检修范围扩大，厂商触底，让利空间不大。有机硅开工率八成左右，下游采买积极性有所削弱，刚需为主；铝合金方面：铝棒生产企业近期出货困难，厂内有库存积压，不排除后续被迫减产的情况，预计下周铝棒产量波动不大。

运行逻辑

基本面看，当下关注两个矛盾，一方面是库存，西南已接近全面复产，持续的增量能否造成社库垒库的矛盾加大，叠加交割库库存日益增长，以及下游检修需求缩减后，供需差走扩，不免引起市场担忧情绪，不过考虑到当下大部分硅厂仍在以交付订单为主，以及从外需弥补部分的需求缺口。二是政策的影响，仍在验证当中，当下资金仍存有分歧，多空博弈持续，维持低位震荡。本周盘面已下行至压力位附近，短期建议在**11700-12500**区间操作；中长期关注政策面的兑换机会以及仓单消耗情况。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

短期建议在11700-12500区间操作；中长期关注政策面的兑换机会以及仓单消耗情况。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	国家能源局局长章建华表示，我国的新能源行业是在开放竞争中练就了真本事，代表的是先进产能。不论从比较优势还是全球市场需求的角度来说，我国新能源产业不存在所谓的“产能过剩”问题；将严格合理控制煤炭消费，持续推动用能方式转型升级。
需求	中性	本周下游整体行情一般。多晶硅排产计划仍在进行，对工业硅压价少量采买，保山某厂新产能预计在本月满产，下周需求或小幅增加；有机硅开工率尚可，对工业硅刚需采买；近期铝棒企业生产积极性明显减弱，在铝价大幅走弱的情情况下，铝棒加工费表现低迷，更打击业者信心，预计下周铝棒产量继续减少。据海关数据，2024年5月中国工业硅出口7.18万吨，环比增加7.73%，同比增加46.85%。2024年1-5月中国工业硅出口共计30.37万吨，同比增加26.26。
供应	向下	四川地区开工基本恢复；云南地区除德宏预计在6月底全面复产，其余地区复产迅速，开工率提升；新疆地区大厂轮检结束，供应基本未受到影响，全国总体产量增加。
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。本周新单签订较少，虽然部分厂家与期现商点价交易，厂库压力向外转移，但仍旧有不少企业工厂库存累积高位
基差	向下	09合约基差1135 (+210, +18.5)；421基差1425 (+210, +12.84%) ，周度基差震荡运行。
成本利润	向上	本周工业硅成本小幅下滑。目前石油焦、硅石等原辅材料供应充足，价格弱势。预计下周工业硅生产成本小幅下降。利润方面：本周工业硅利润减少。本周工业硅市场成交价格向下松动，除西南电价外，企业生产原材成本变化不大。目前价格已经几乎探底，利润压缩所剩无几，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

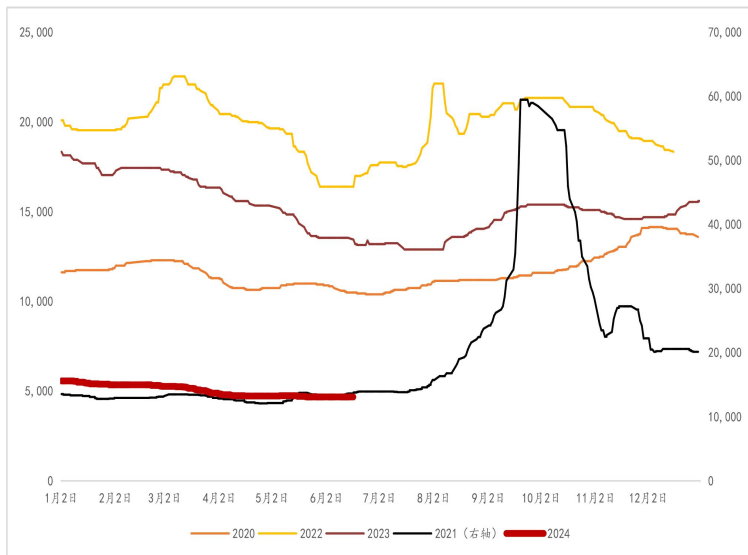
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	12175	11965	-210	-1.72%
	Si2409 (主力合约)	成交量	213713	150570	-63143	-29.55%
		持仓量	206145	204750	-1395	-0.68%
		Si08价格	12080	11885	-195	-1.64%
		Si07价格	12000	11790	-210	-1.78%
现货	通氧5530 (华东)		13100	13050	-50	-0.38%
	通氧4210 (华东)		13600	13600	0	0.00%
价差	Si2409基差 (华东553)		925	1135	210	18.50%
	Si2409基差 (华东421)		1425	1635	210	12.84%
	09-011价差		-2625	-2500	125	-5.00%
	11-12价差		-2500	-2645	-145	5.48%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



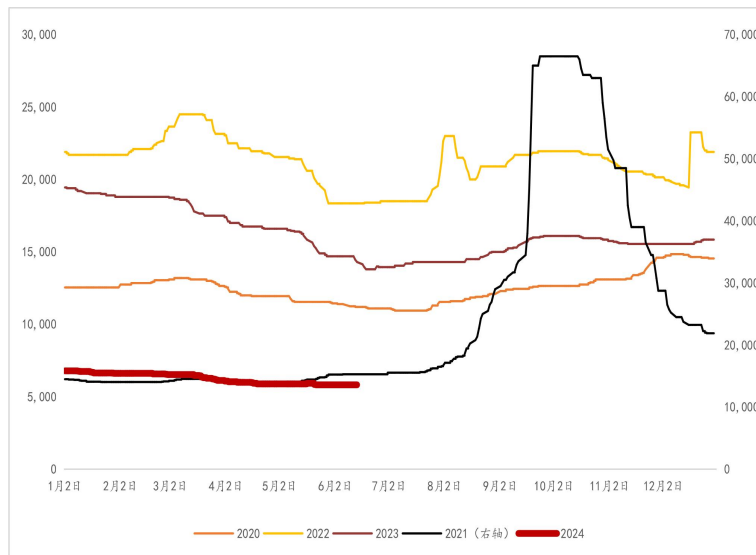
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



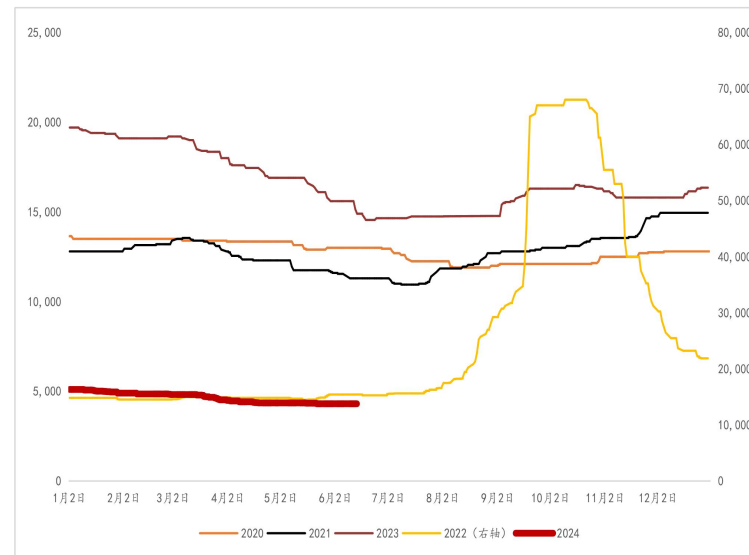
截止2024年6月21日，华东通氧Si5530价格为13100元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年6月21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21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

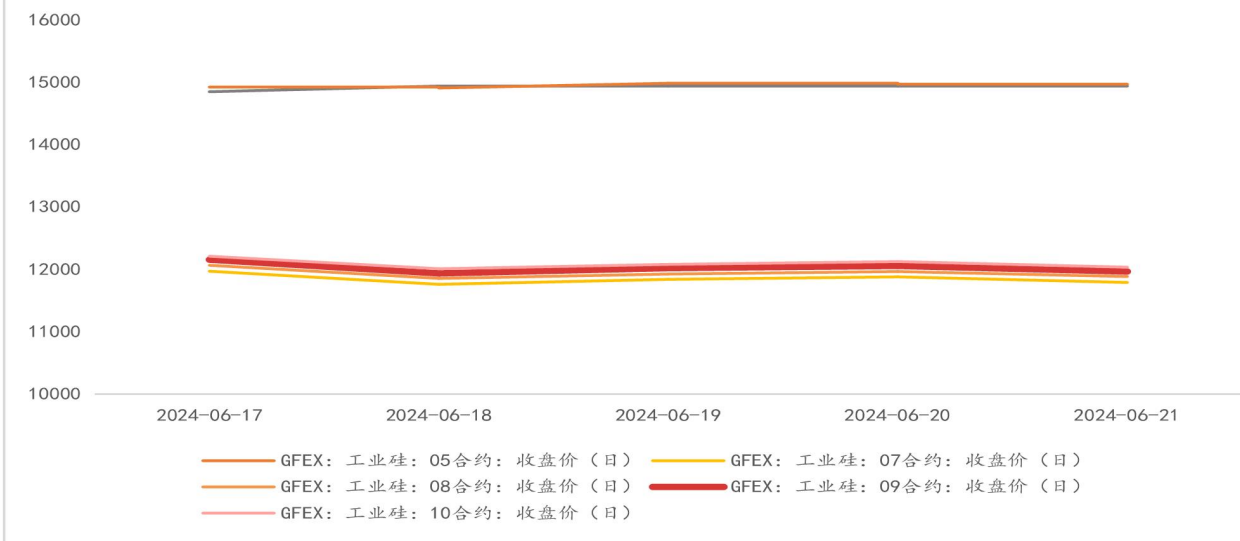


期货价格走势回顾

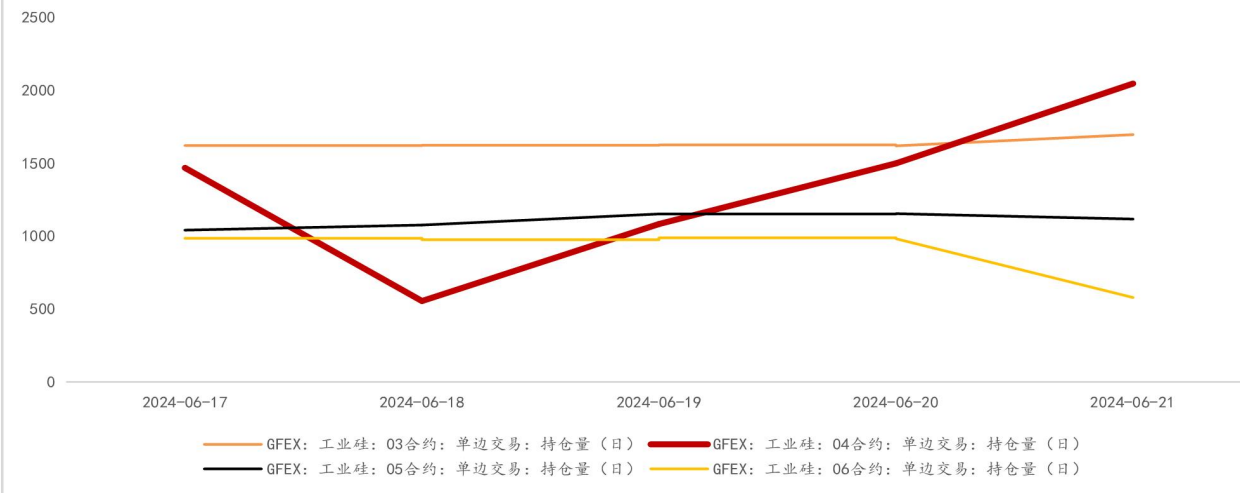
工业硅期货震荡运行，工业硅期货主力SI2409截止6月13日收盘，SI2409整周涨跌幅5.14%，收于11965元/吨，基差震荡走扩，不过日内波动仍较大，价格走势不流畅。前期盘面已跌至成本线，下方空间仍较为有限。近月价差变化不大，维持正向结构，11-12价差小幅走缩。

本周盘面周初宽幅震荡收阳线，至近期低位11850，回归至基本面，西北低品位硅询盘增加，价格小幅下滑。市场情绪稍有修复，而西南地区开工接近全面开工状态，供应持续增加已成为现实。短期若无较强的上行驱动，市场观望情绪浓，且随着政策面利好消息还未完全释放，仍有进一步发酵的可能，且当下大部分现货已被锁死，关注西南后续厂家库存消纳情况。

周度期货价格走势

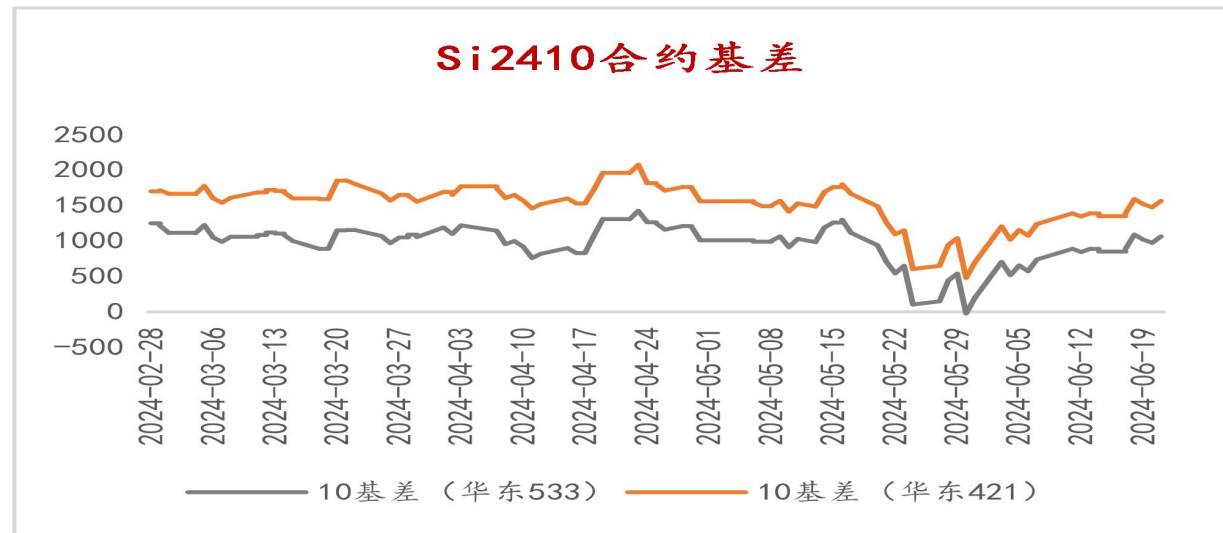
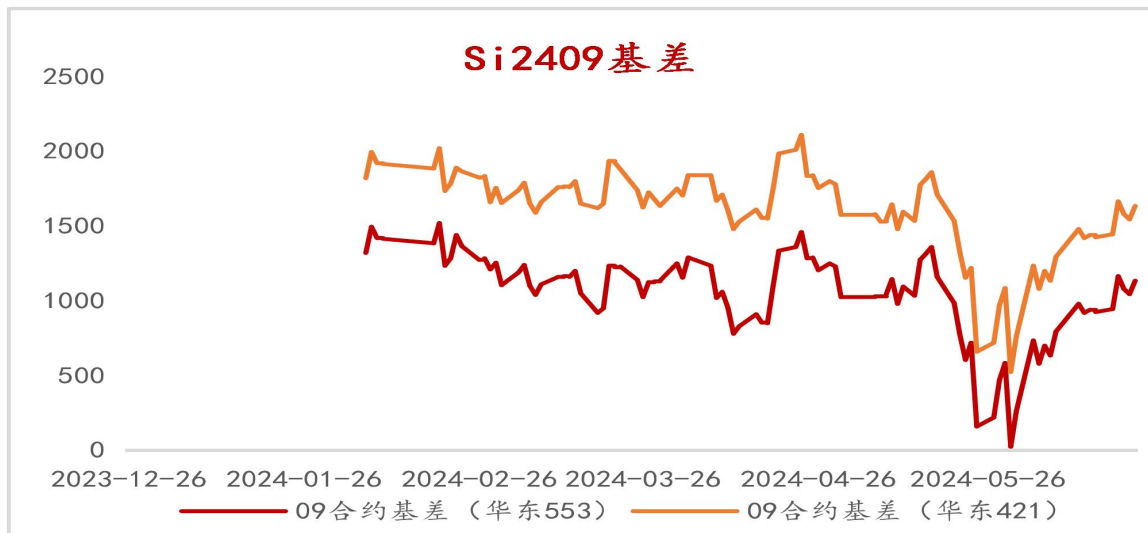
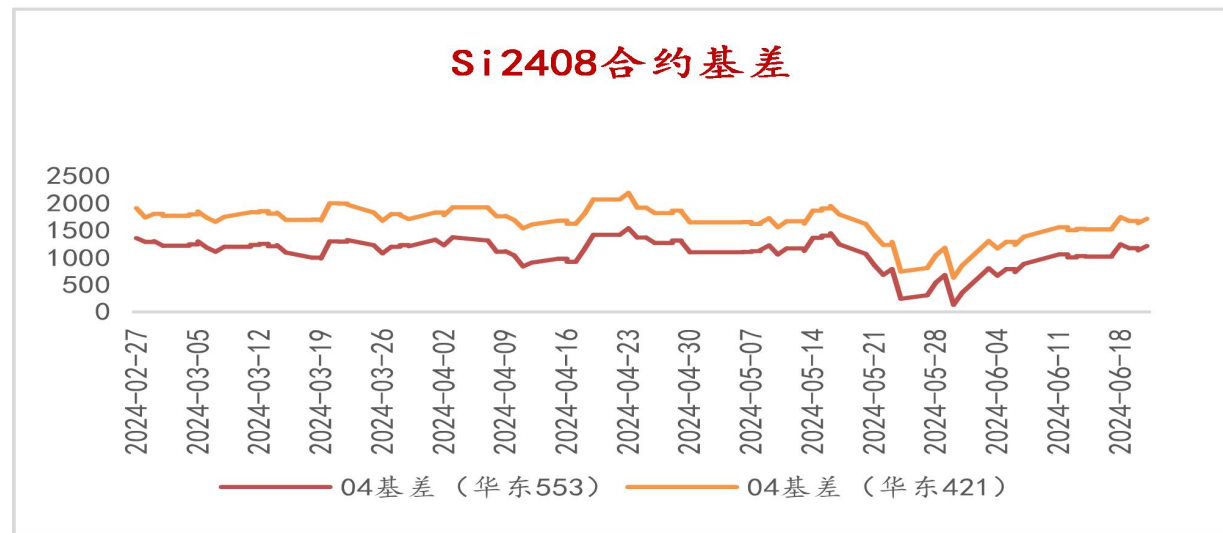
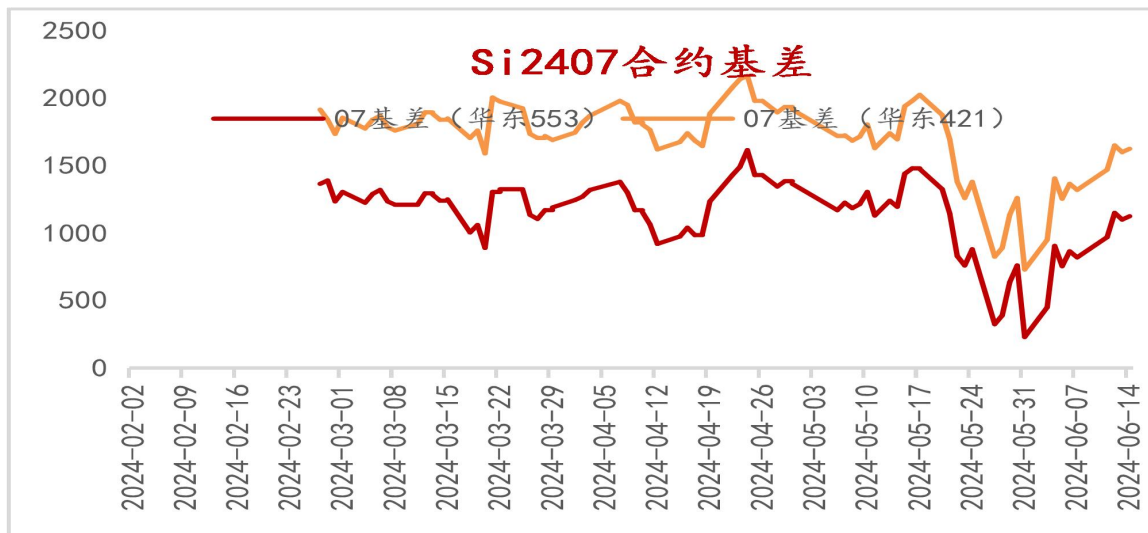


周度持仓变化



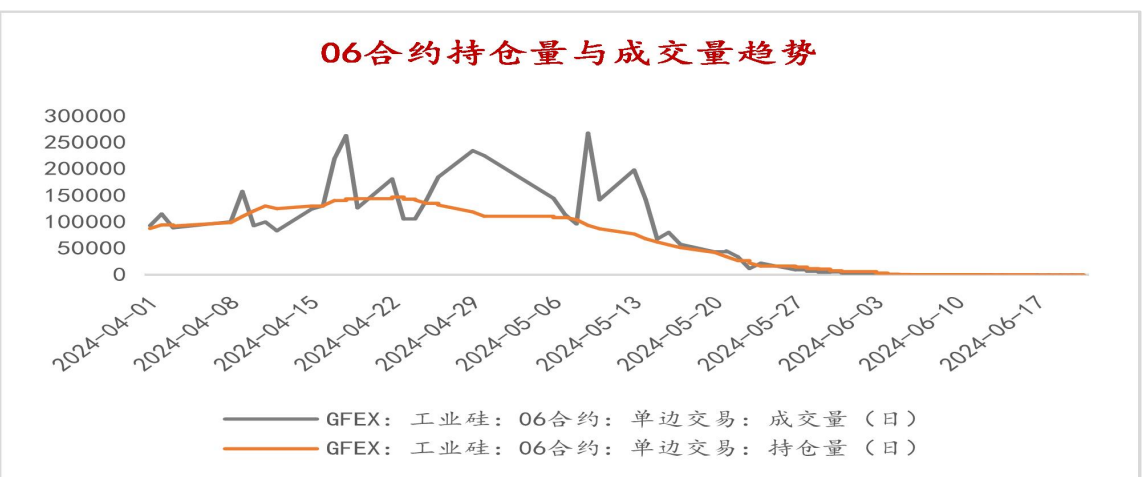
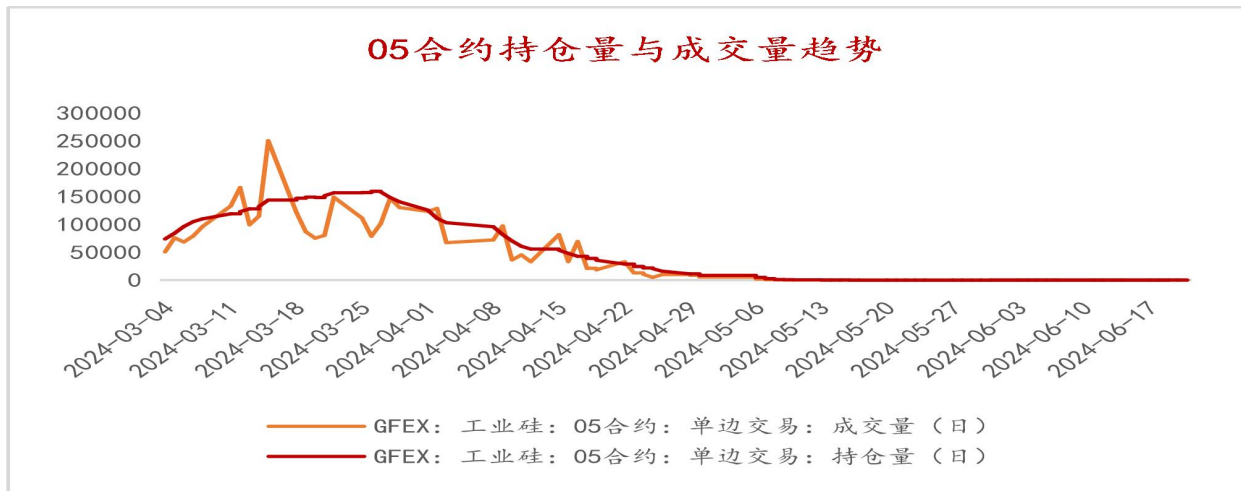
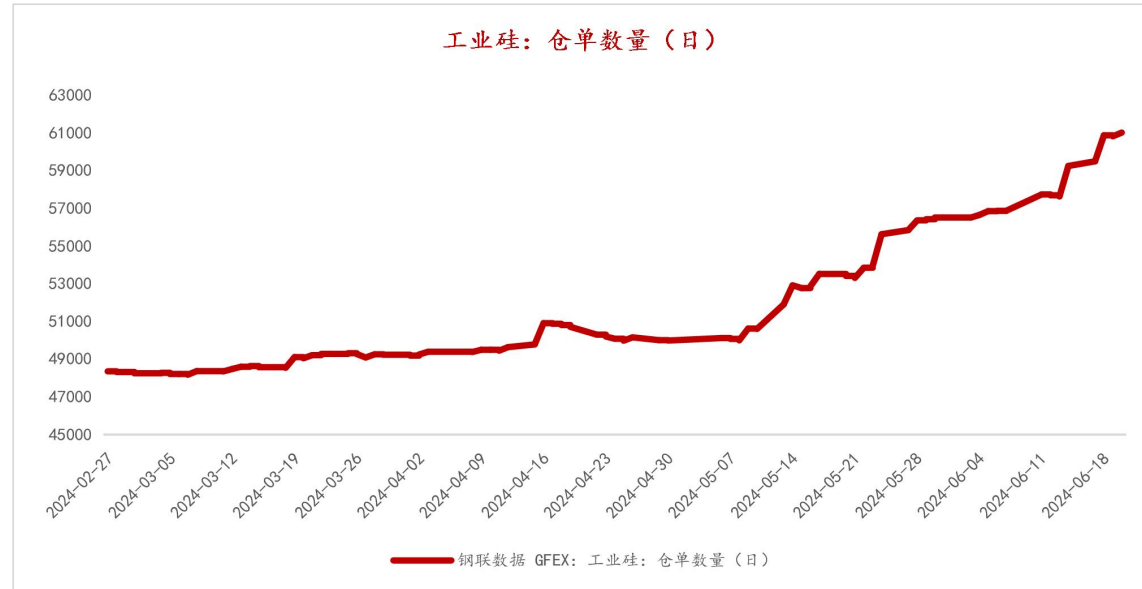
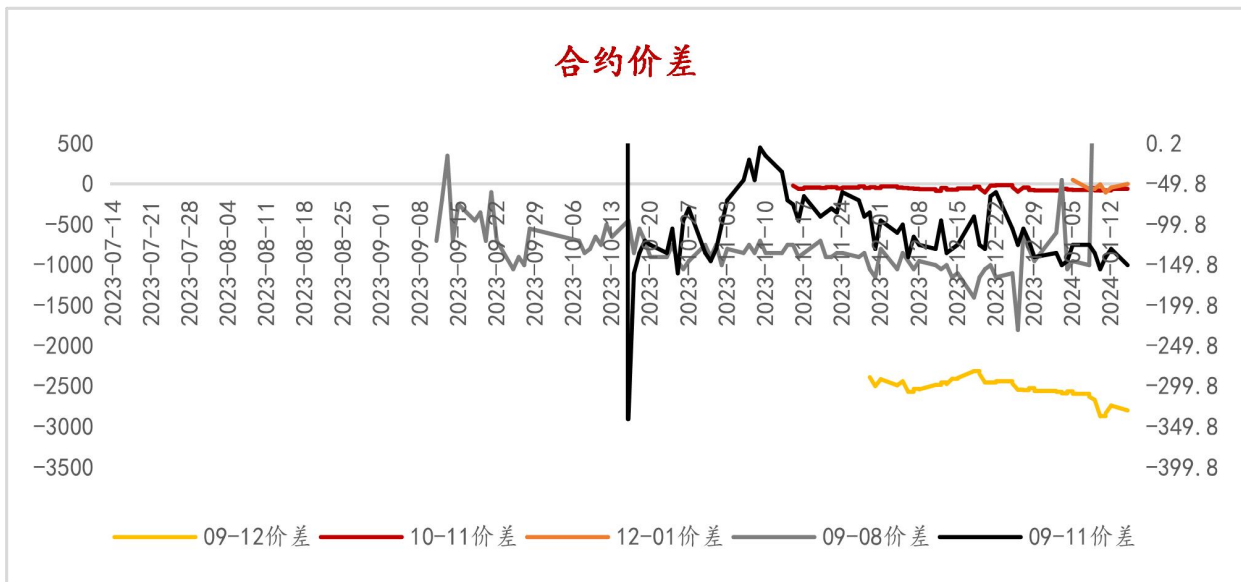


周内供需差持续走扩，基差小幅走扩





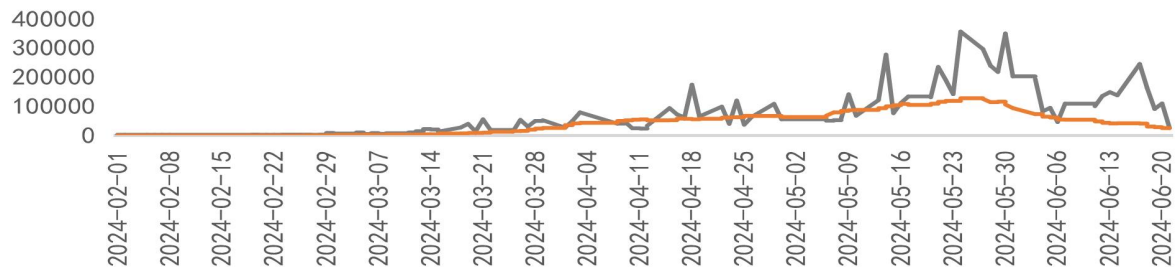
合约价差震荡，11-12反套关注度较高





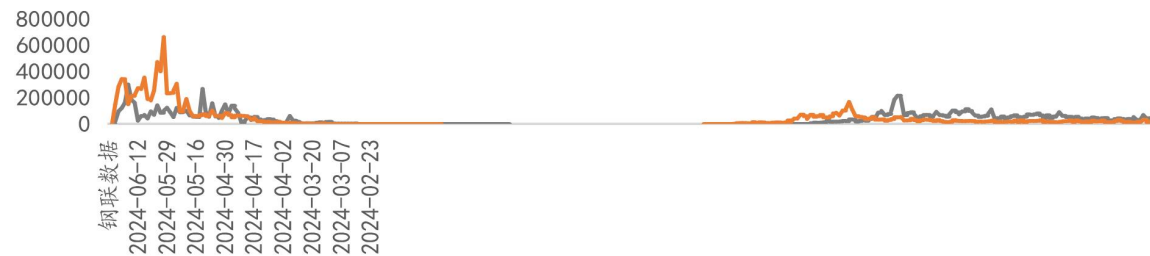
本周近月合约成交与持仓量受制换月影响，震荡运行，远月增仓明显

07合约持仓量与成交趋势



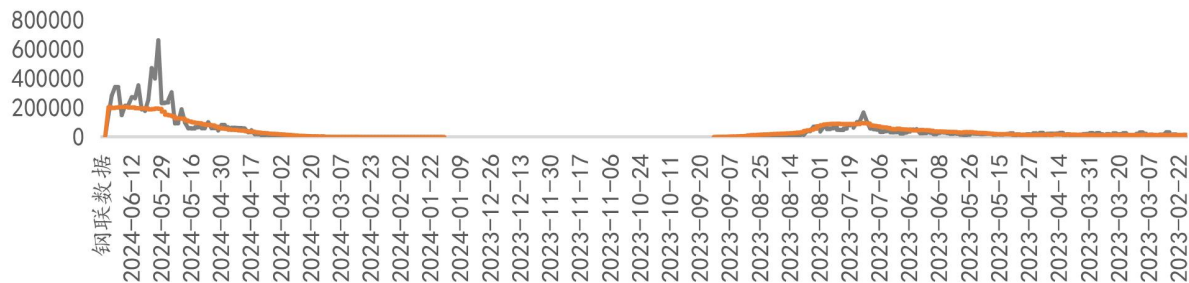
— GFEX: 工业硅: 07合约: 单边交易: 成交量 (日)
— GFEX: 工业硅: 07合约: 单边交易: 持仓量 (日)

08合约持仓量与成交趋势



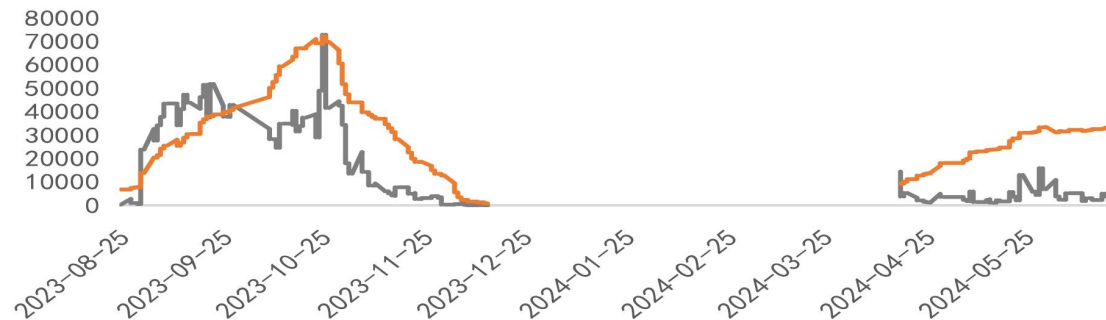
— GFEX: 工业硅: 08合约: 单边交易: 成交量 (日)
— GFEX: 工业硅: 09合约: 单边交易: 成交量 (日)

09合约持仓量与成交趋势



— GFEX: 工业硅: 09合约: 单边交易: 成交量 (日)
— GFEX: 工业硅: 09合约: 单边交易: 持仓量 (日)

12合约持仓与成交量

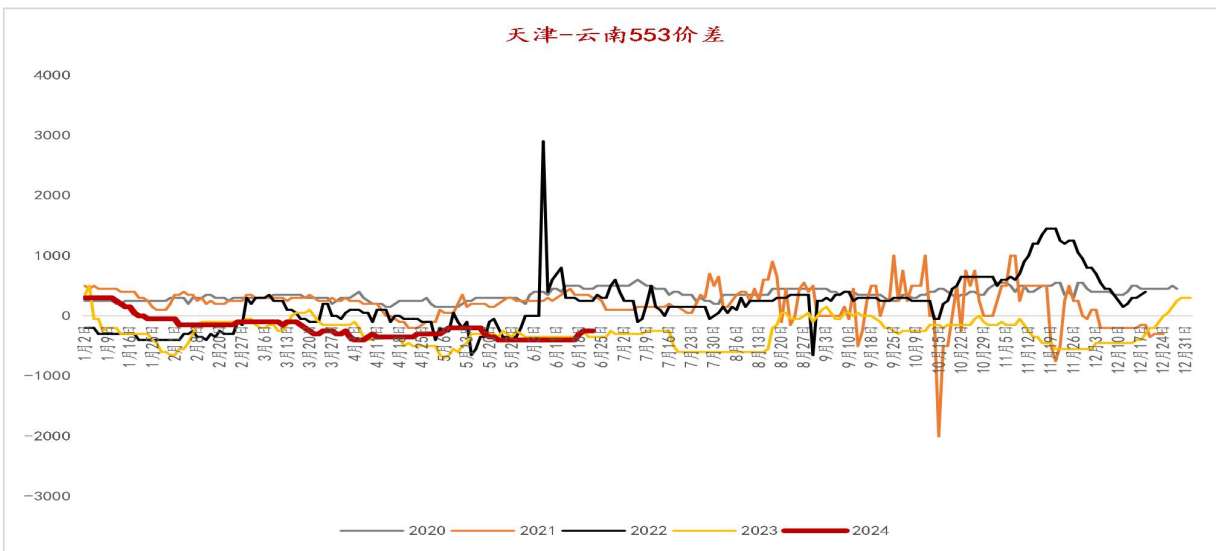


— 钢联数据 GFEX: 工业硅: 12合约: 单边交易: 成交量 (日)
— GFEX: 工业硅: 12合约: 单边交易: 持仓量 (日)

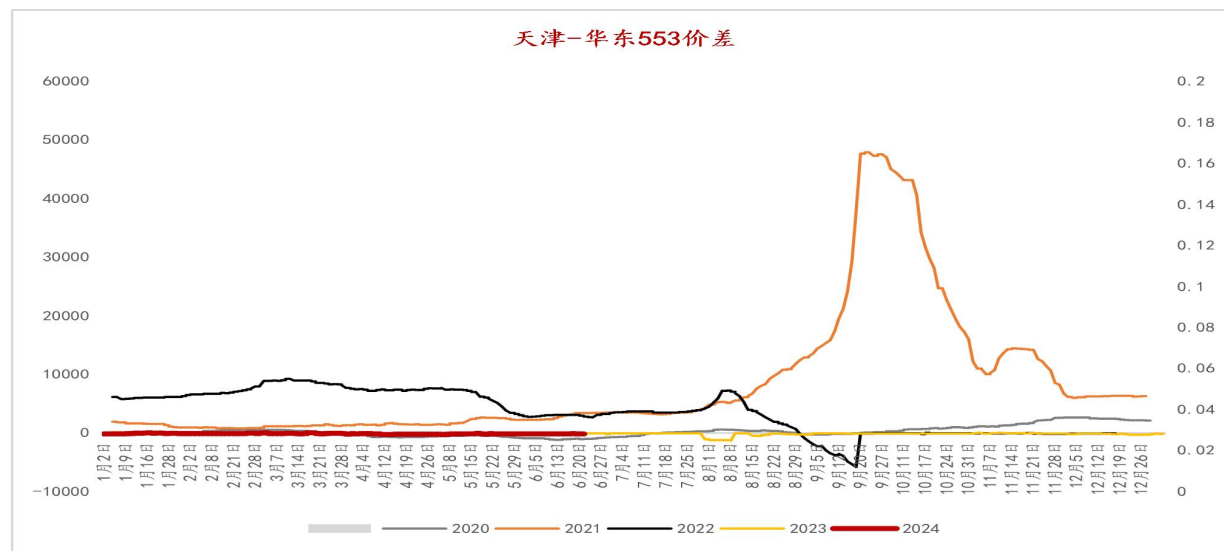


地区现货价差走势：南北价差持稳，不通氧五字头硅询盘活跃

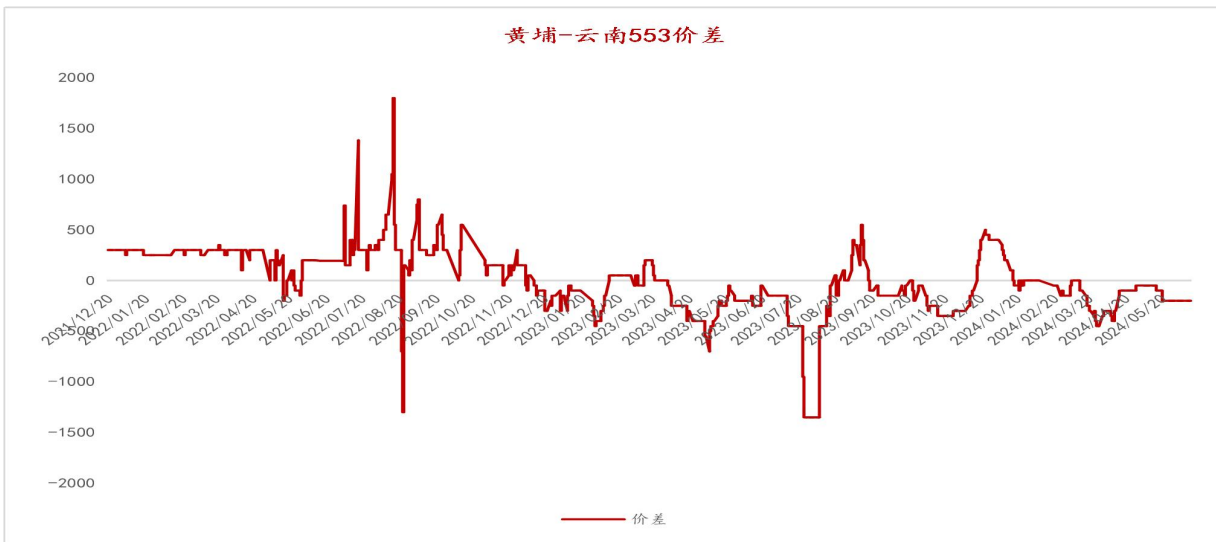
天津-云南553价差



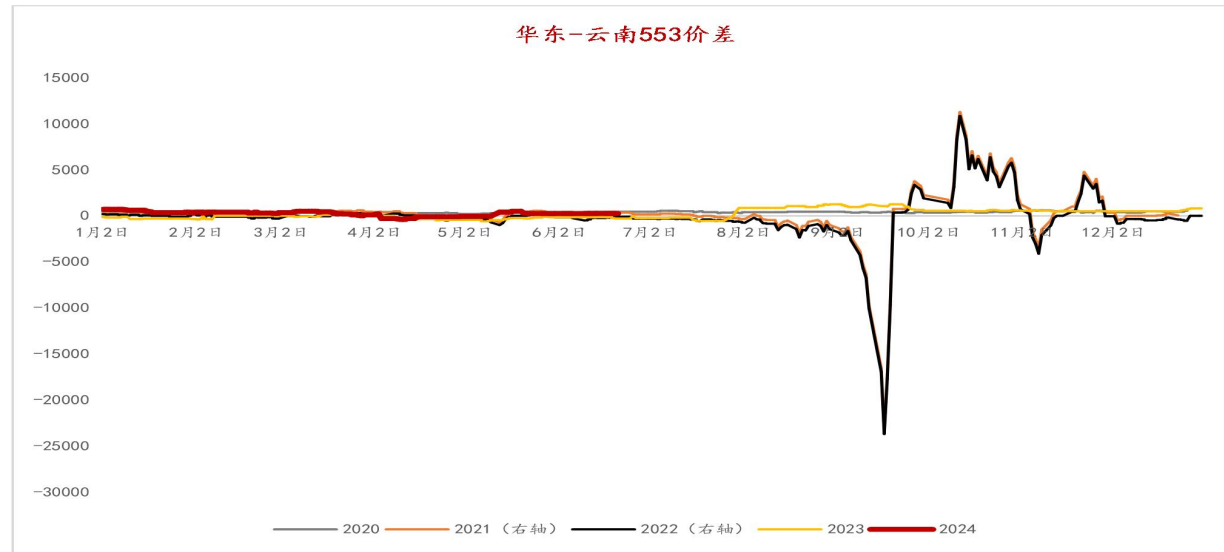
天津-华东553价差



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	22
宁夏	15	12
青海	10	5
陕西	13	3
四川	111	54
新疆	224	165
云南	137	57
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27台，截至6月20日，中国工业硅开工炉数401台，整体开炉率54.71%。

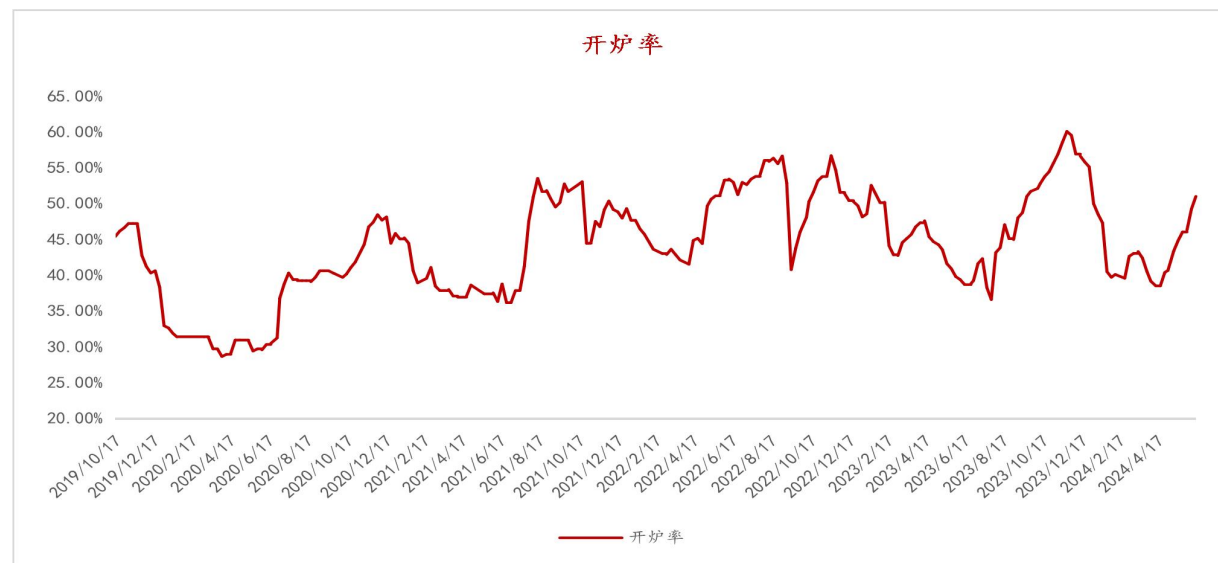
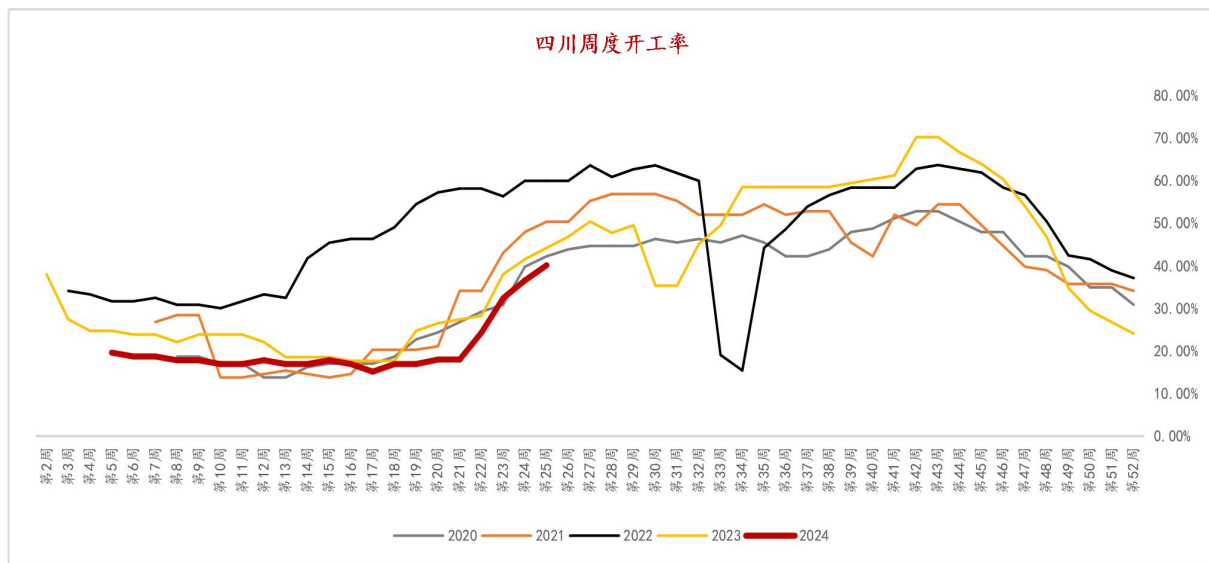
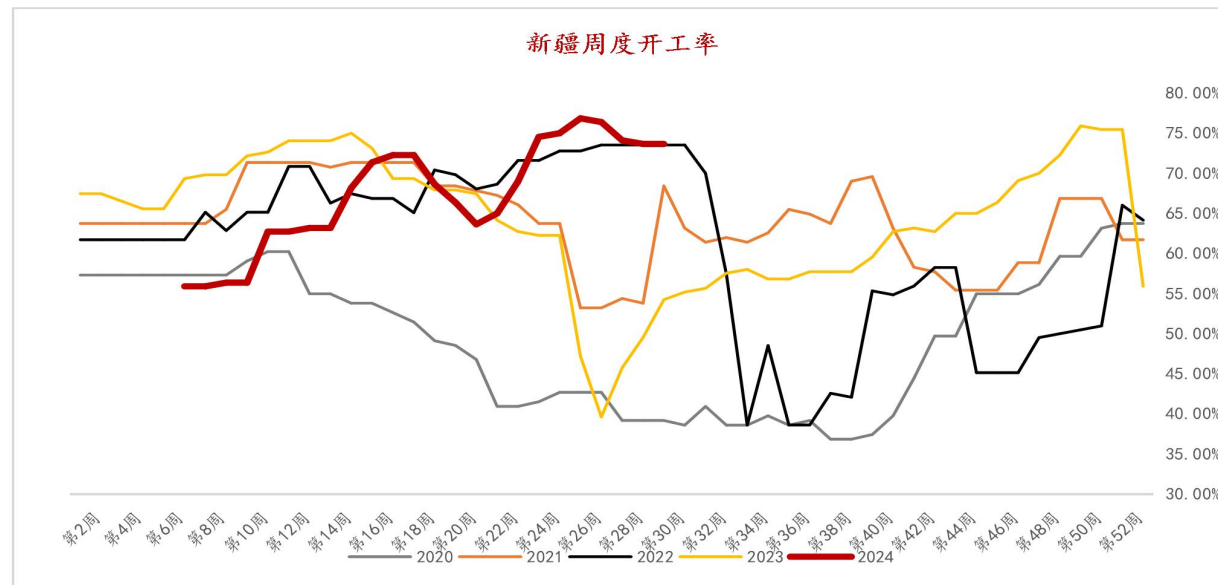
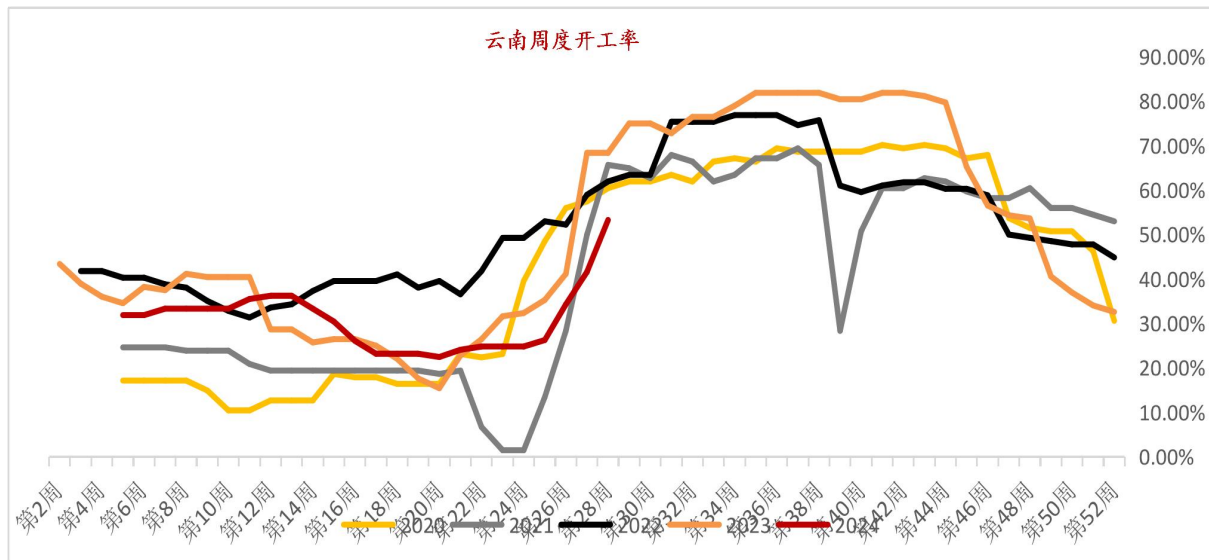
西北地区：西北地区工业硅开工情况不变，其中新疆地区开炉数165台，陕西开炉数3台，青海开炉数5台，甘肃开炉19台。

西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉73台，四川地区开67台，重庆地区开炉9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22台，广西地区开工2台，湖南开炉3台。

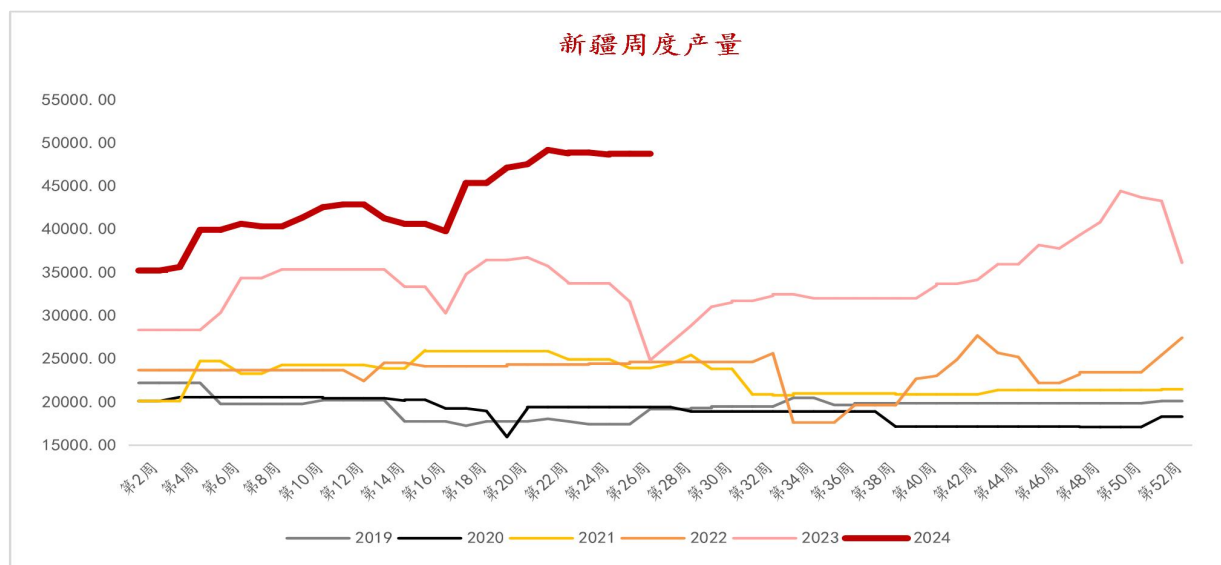
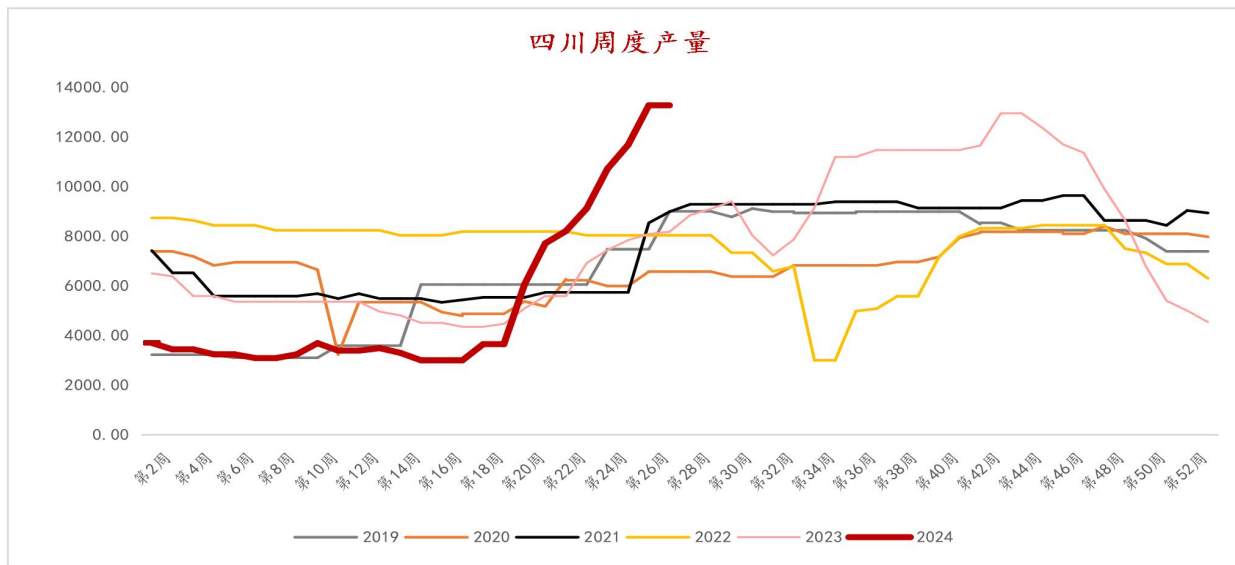
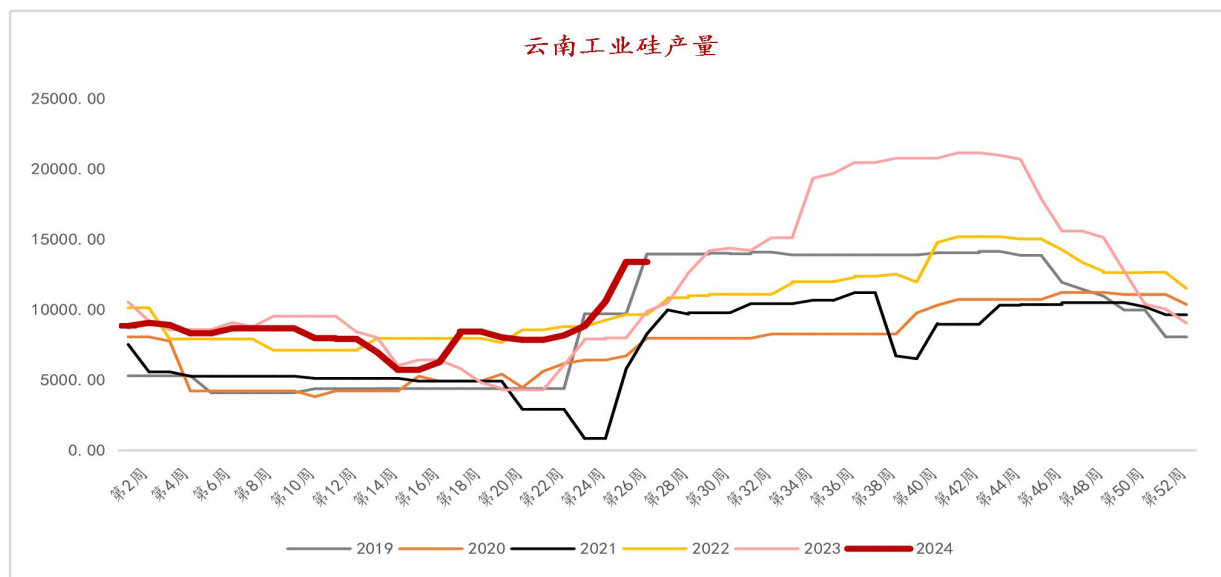
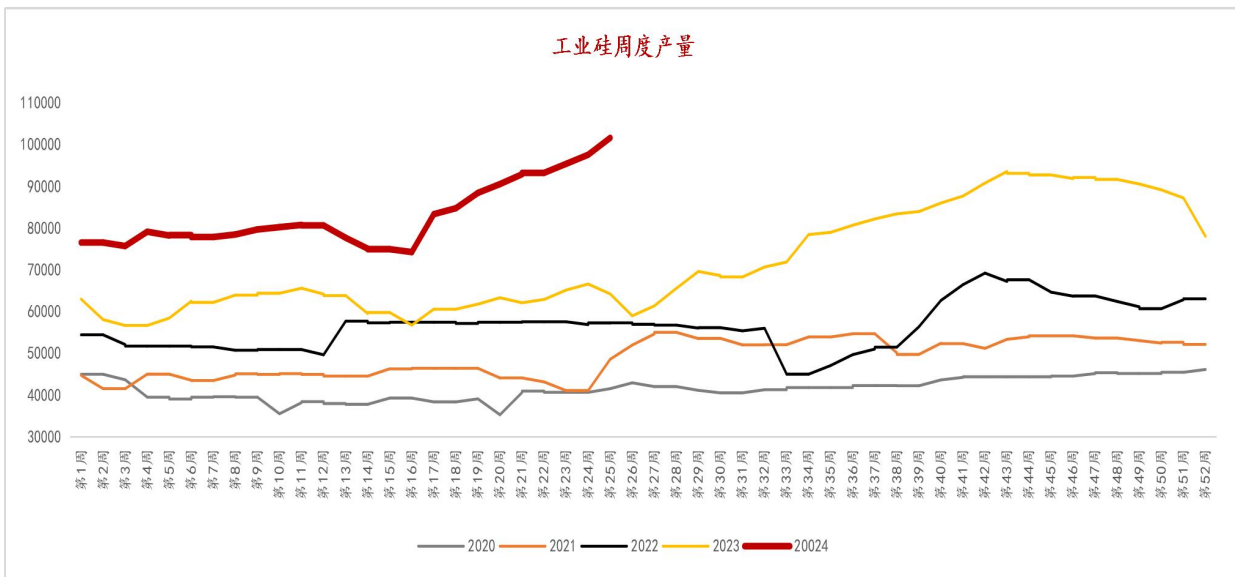


工业硅周度开工率：新疆轮休结束，西南复工持续发力，除云南德宏州预计六月底全面开工。产量增加，全国整体开炉率**51.02%**





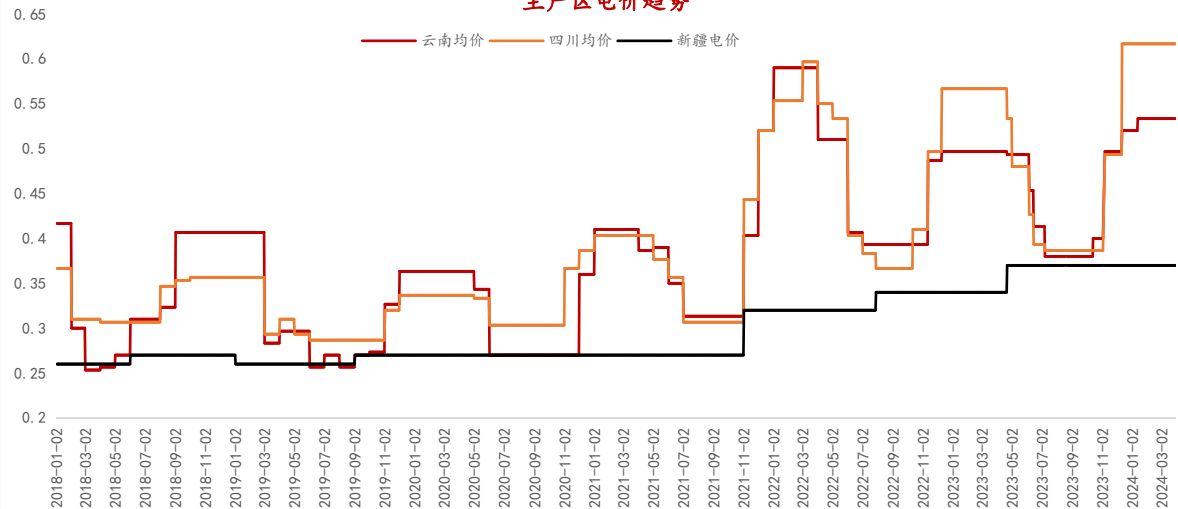
工业硅产量：本周全国产量**10.16万吨**，增加**4040吨**，环比**+4.14%**。云南新开工企业生产**421#**牌号工业硅较多，多在交付前期期现商订单



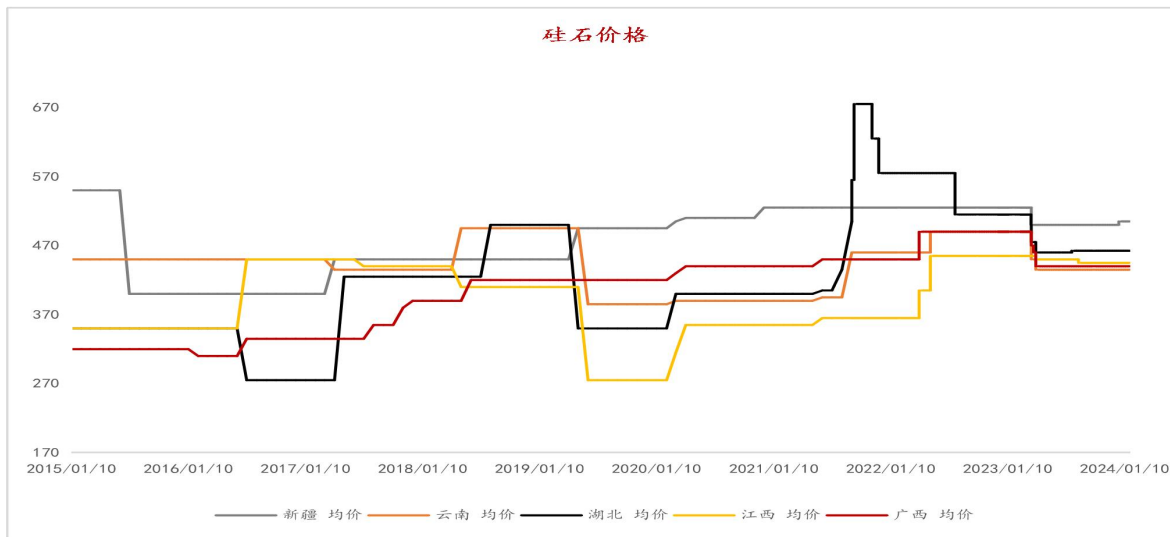


工业硅成本——硅石平稳运行，石墨电极以及油焦小幅下行盘整

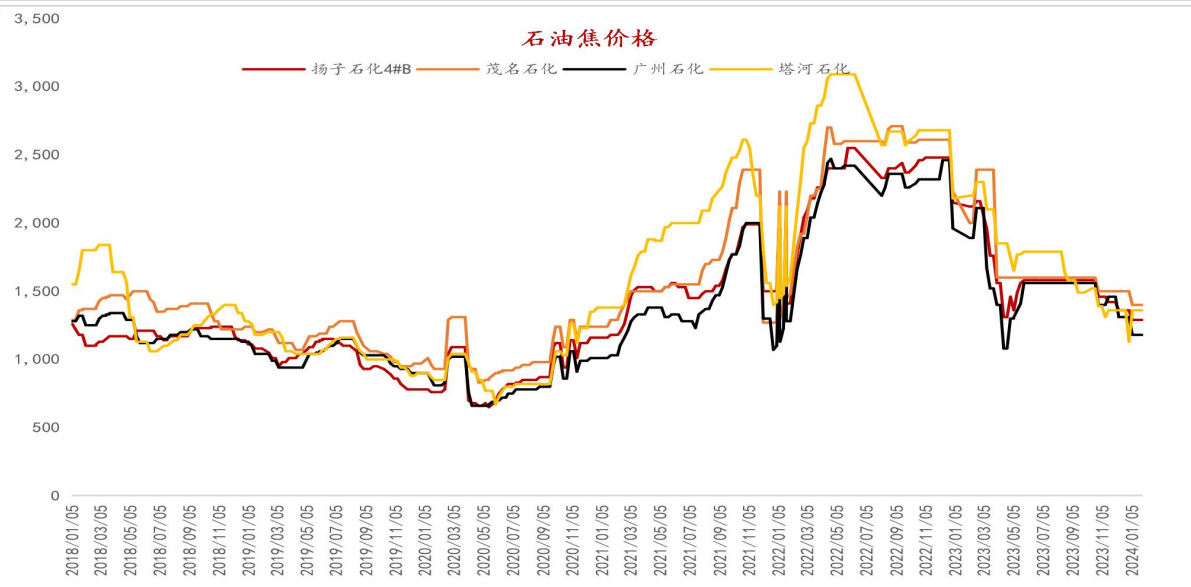
主产区电价趋势



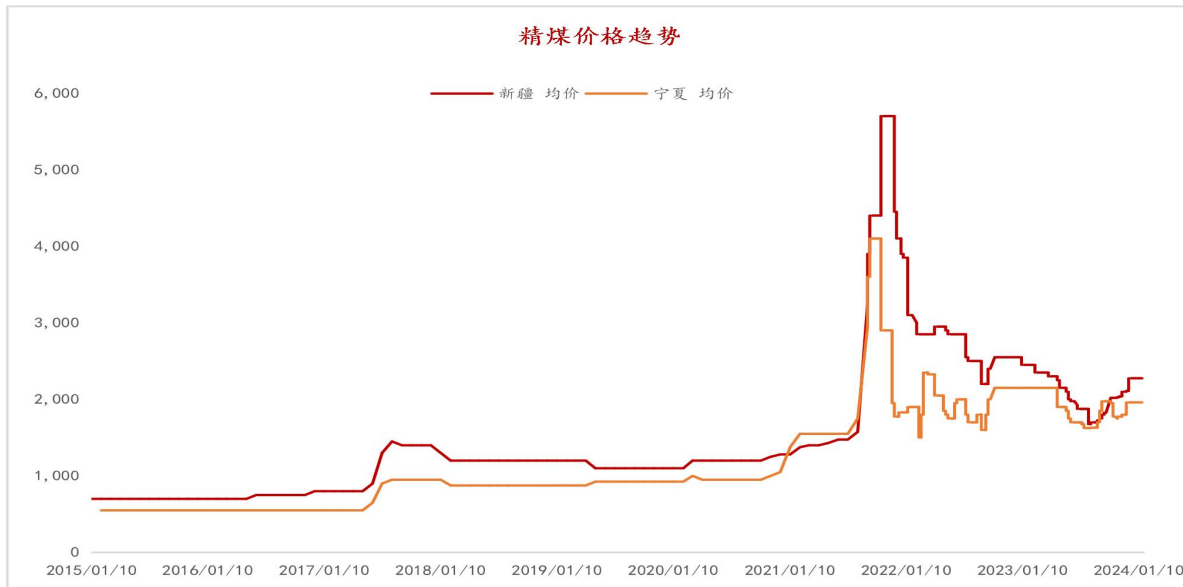
硅石价格



石油焦价格



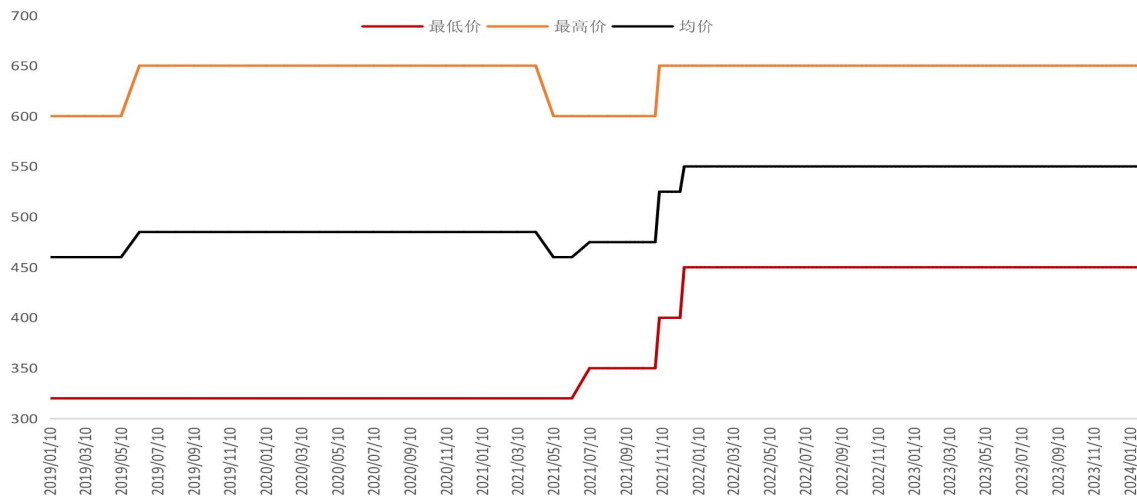
精煤价格趋势



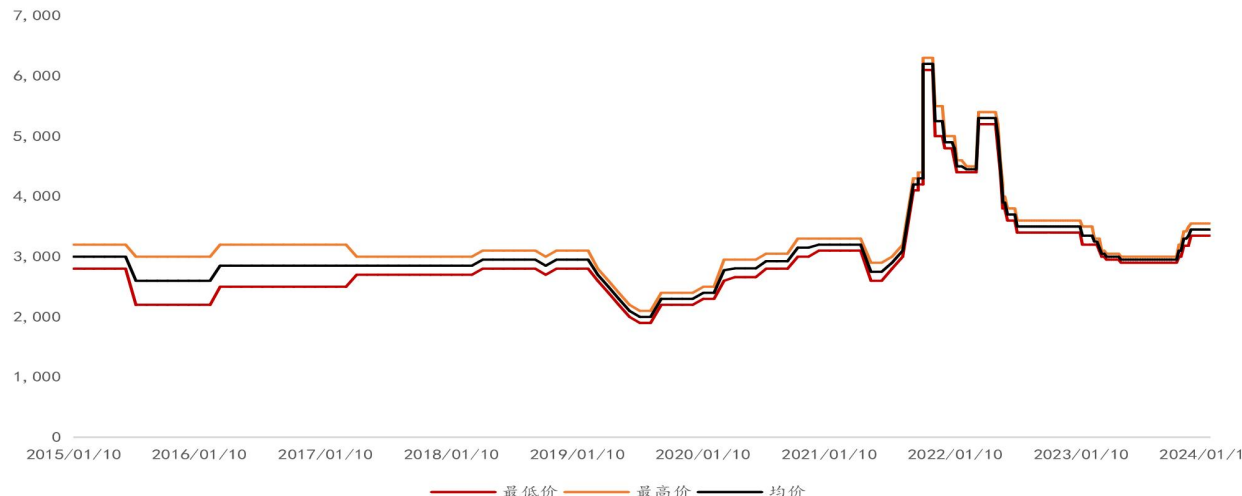


工业硅成本——原料价格

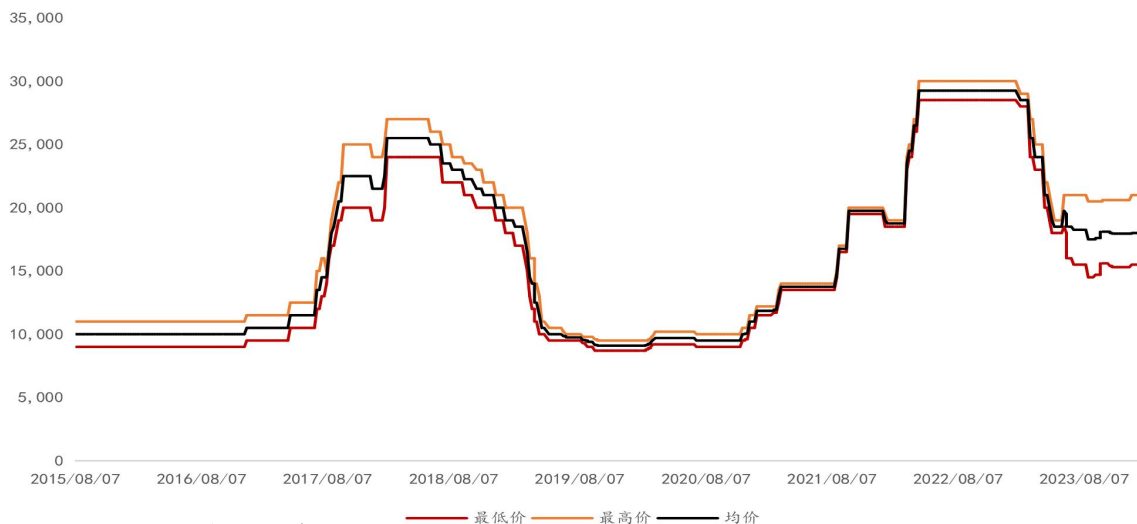
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



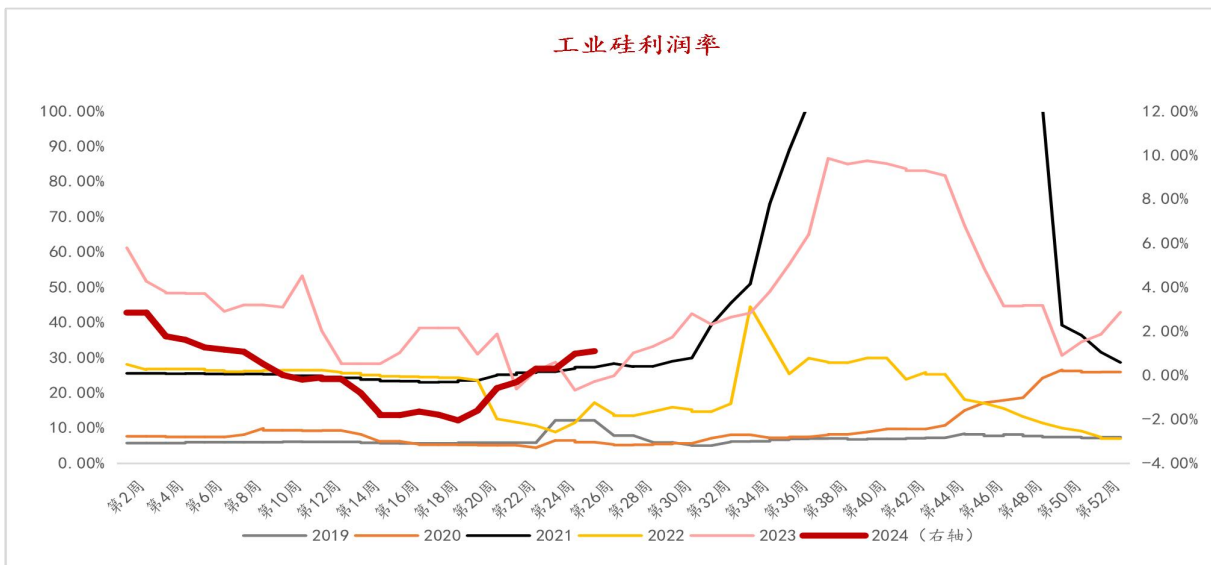
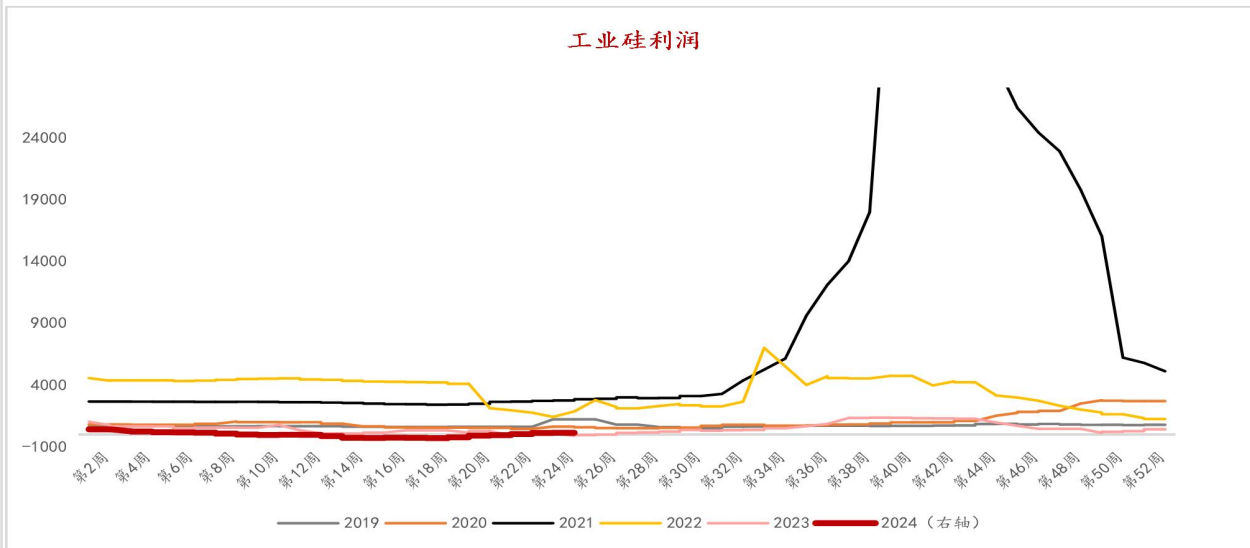
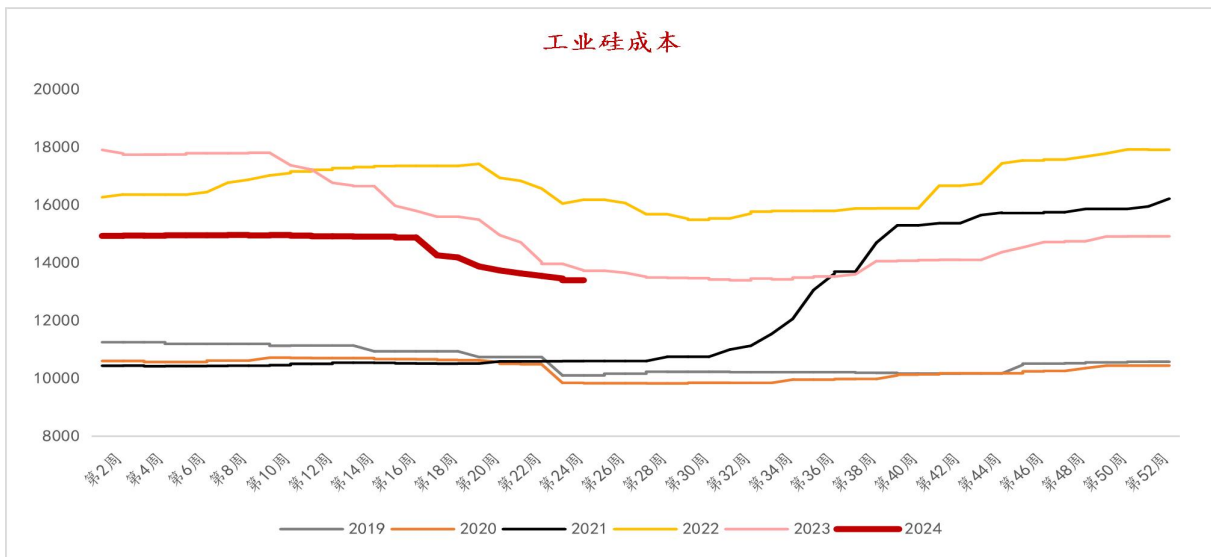
数据来源: Smm 国联期货研究所

【硅石】本周硅石市场价格平稳运行，近日硅石价格弱稳运行，供应端充足，提货正常，但下游工业硅行情不佳，采买时存在压价情况，对硅石价格造成拖累，各地区硅石成交价格存在小幅松动趋势

【其他】本周（2024.6.14-2024.6.20）中国炭电极市场价格弱势下行，截止到本周四主流出厂价格在8600-10850元/吨，石墨质成交价格8300-8800元/吨不等。周内炭电极市场走跌为主。周内焦价多窄幅调整价格以适应市场节奏。截止2024年6月20日，石油焦市场均价1886元/吨，较上周下调11元/吨，跌幅0.58。



成本利润：本周利润持续小增，上浮11.42%

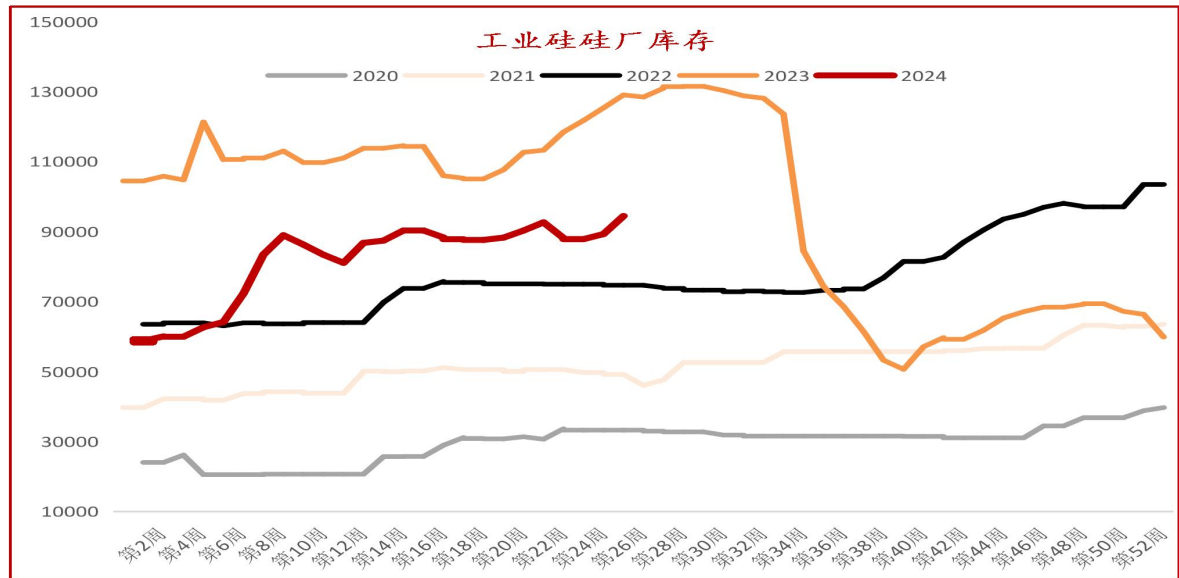
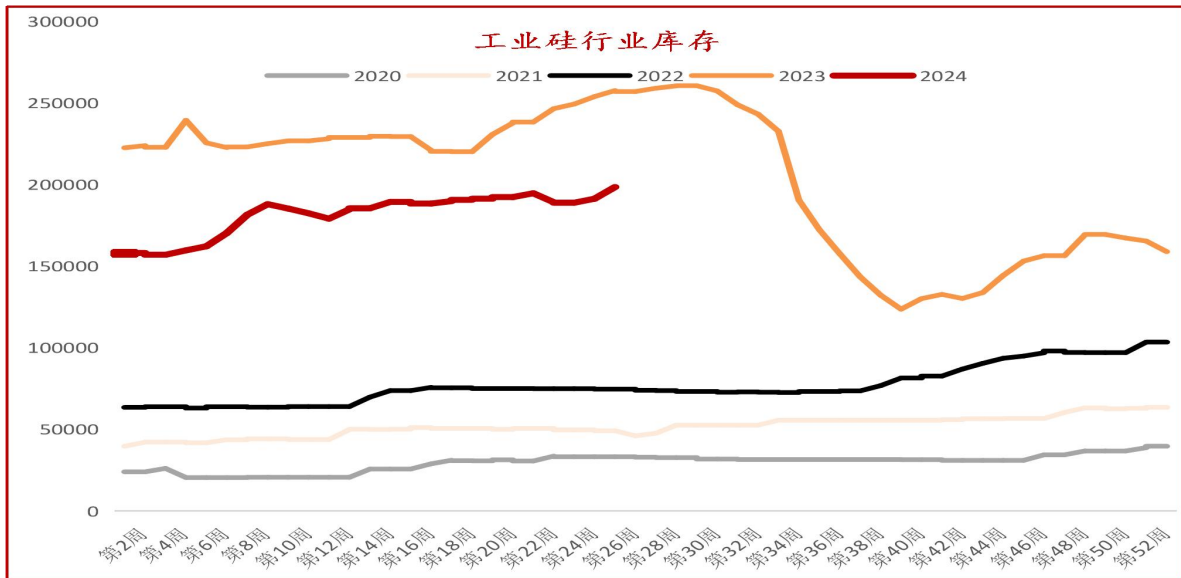
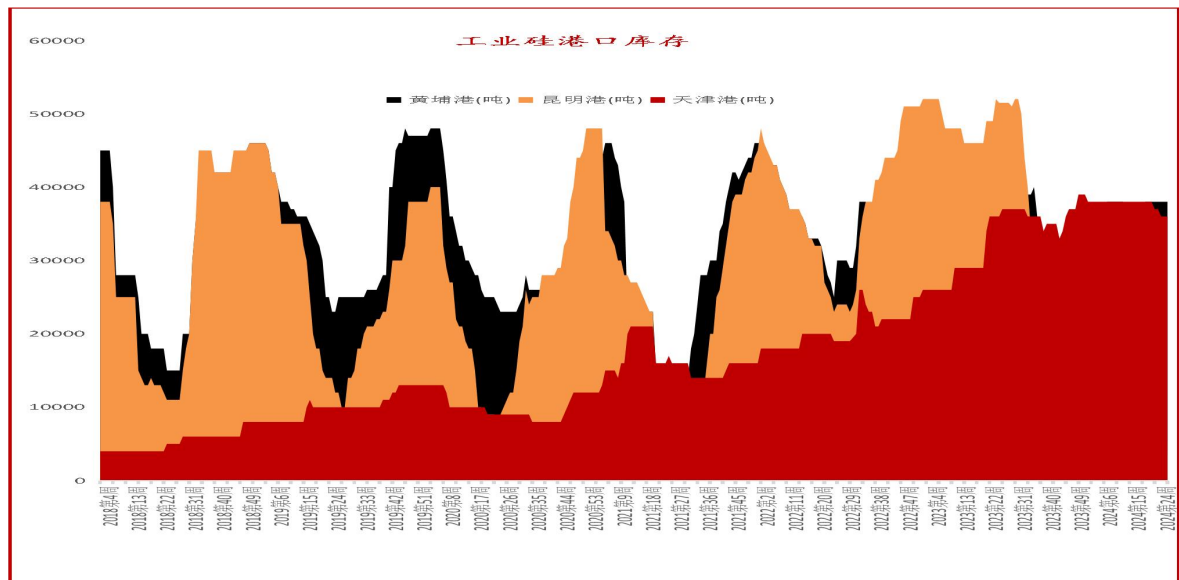
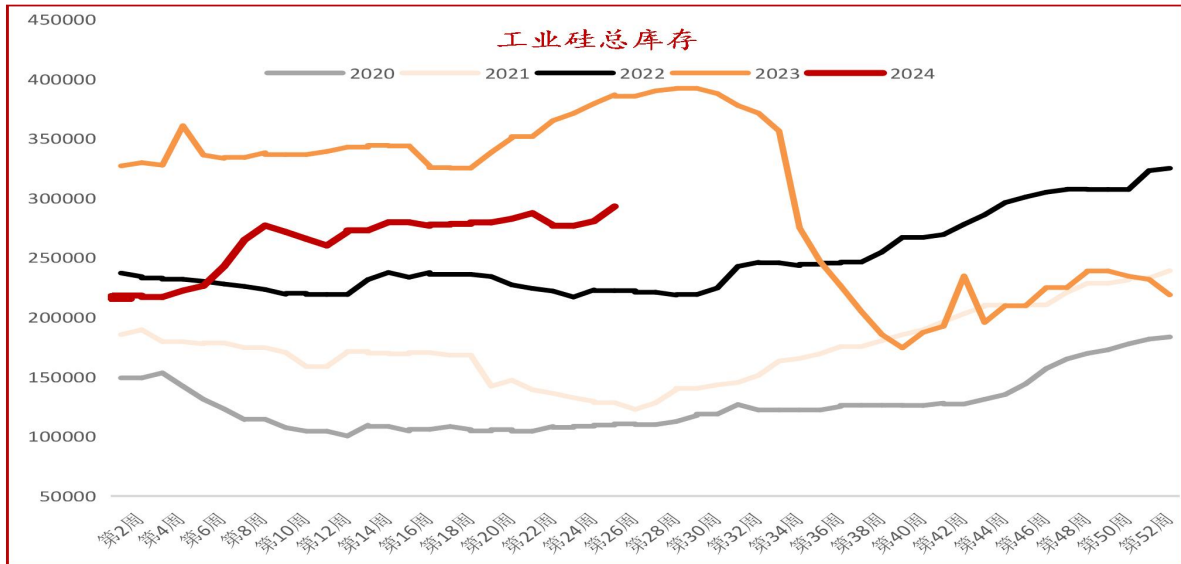


成本方面：本周工业硅成本小幅下滑。目前石油焦、硅石等原辅材料供应充足，价格弱势。预计下周工业硅生产成本小幅下降。

利润方面：本周工业硅利润减少。本周工业硅市场成交价格向下松动，除西南电价外，企业生产原材成本变化不大。目前价格已经几乎探底，利润压缩所剩无几，预计下周工业硅生产利润平稳。

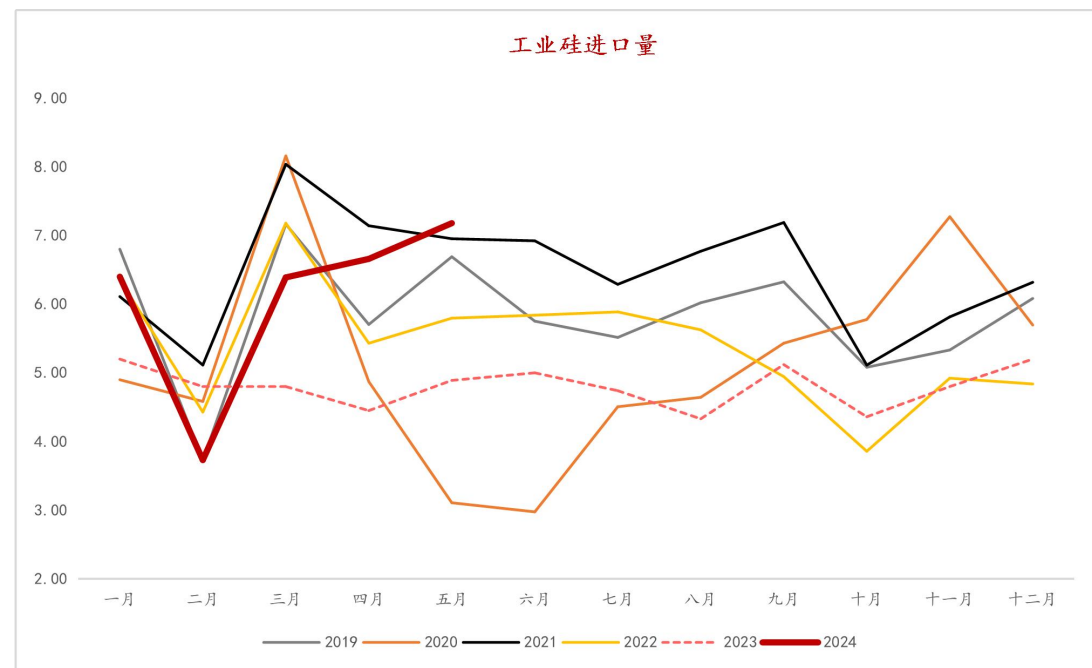
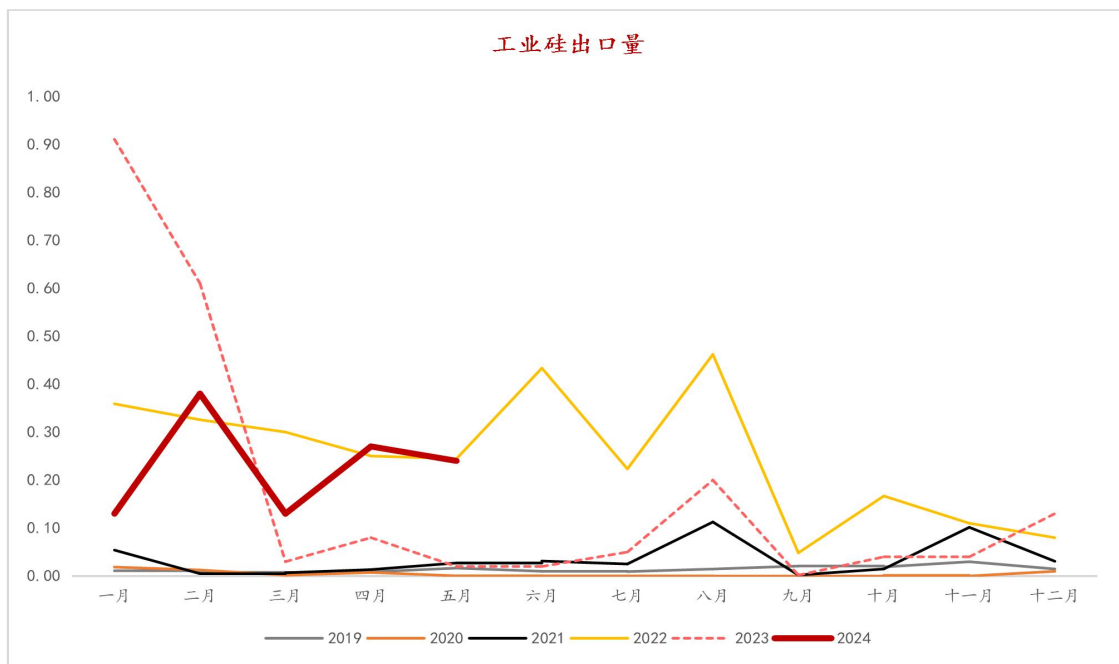


目前市场库存高位，天津、新疆附近仓单数量小幅增加。本周新单签订较少，虽然部分厂家与期现商点价交易，厂库压力向外转移，但仍旧有不少企业工厂库存累积高位





5月中国工业硅进口量为0.25万吨环比减少10%，出口量为7.18万吨环比增加8%同比增加47%。



【2024年5月工业硅进口量同比提升】海关数据显示，2024年5月中国工业硅进口量为0.25万吨环比减少10%。2024年1-5月全年工业硅累计进口量1.15万吨，同比增加836%。

【2024年5月工业硅出口量同比维持大增】海关数据显示，2024年5月中国工业硅出口量为7.18万吨环比增加8%同比增加47%。2024年1-5月工业硅累计出口量30.37万吨，同比增加26%。



CONTENTS

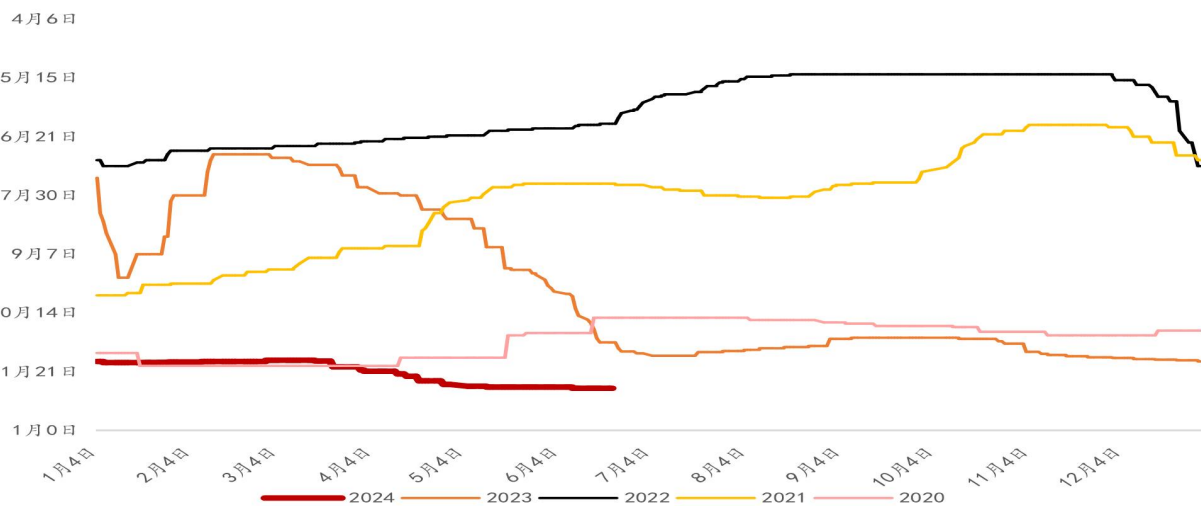
目录

03

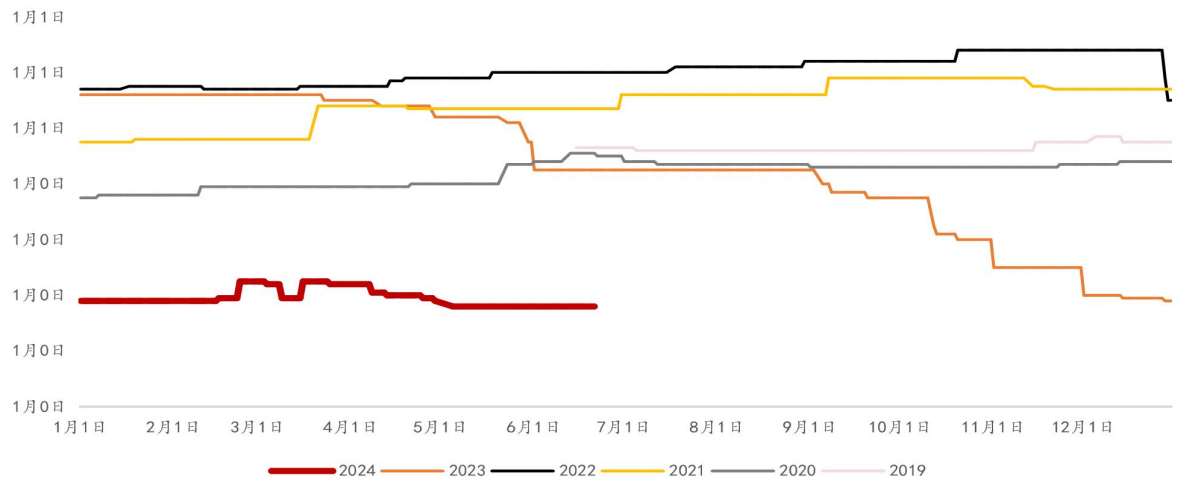
工业硅需求分析——多晶硅

多晶硅价格暂稳，而下游低开工率下，实际成交疲软

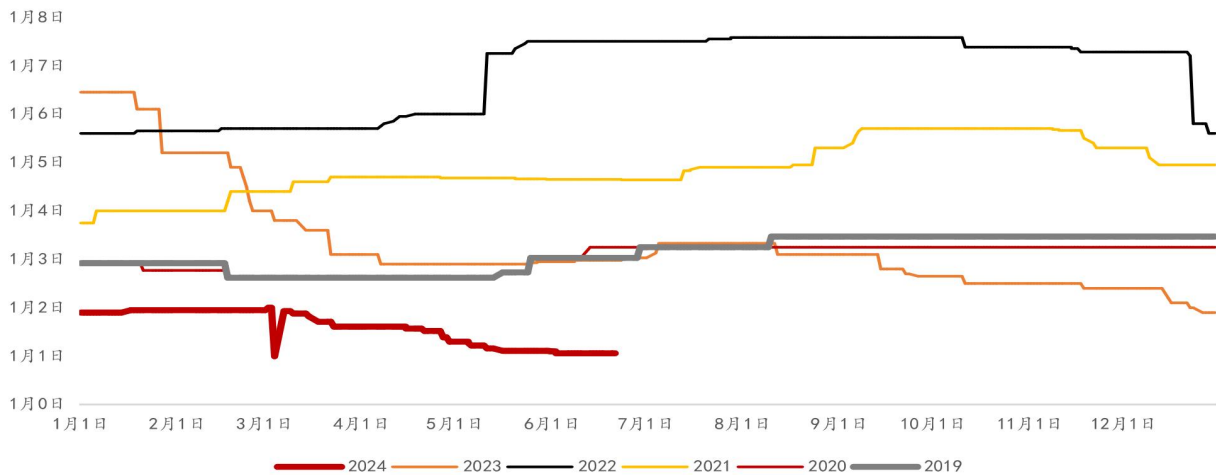
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格底部运行，市场报价持稳为主。截止到2024年6月20日，多晶硅市场均价为3.60万元/吨，较2024年6月13日相比均价持平。

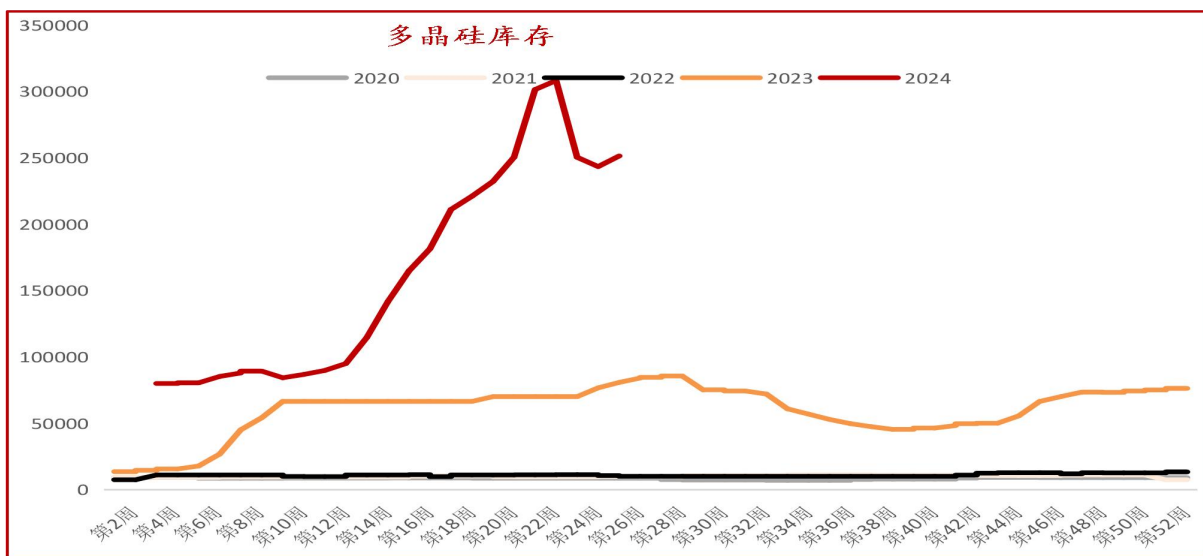
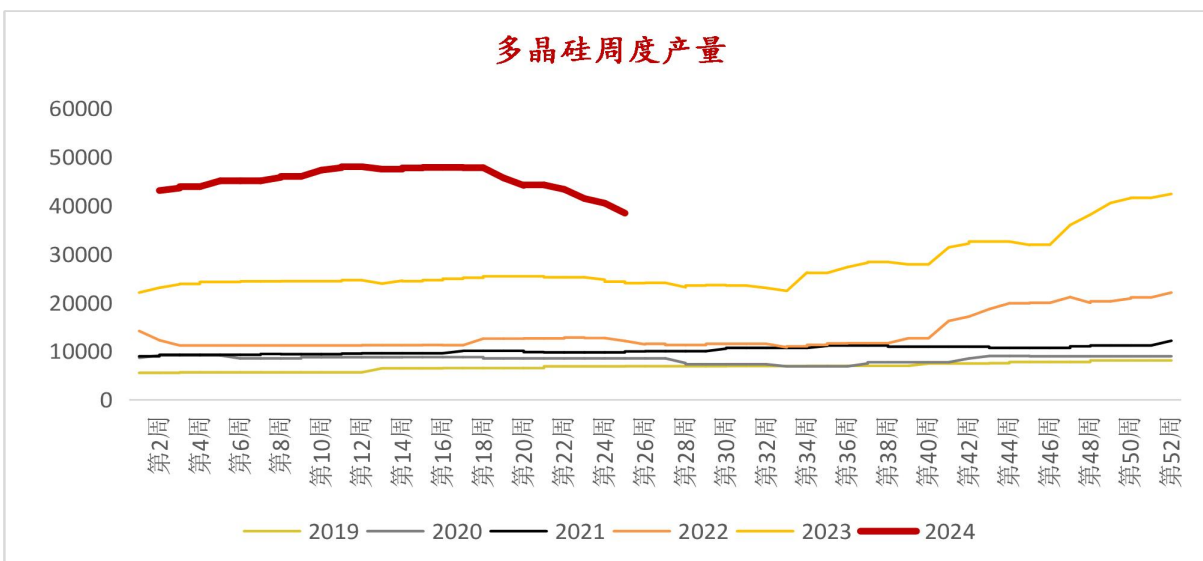
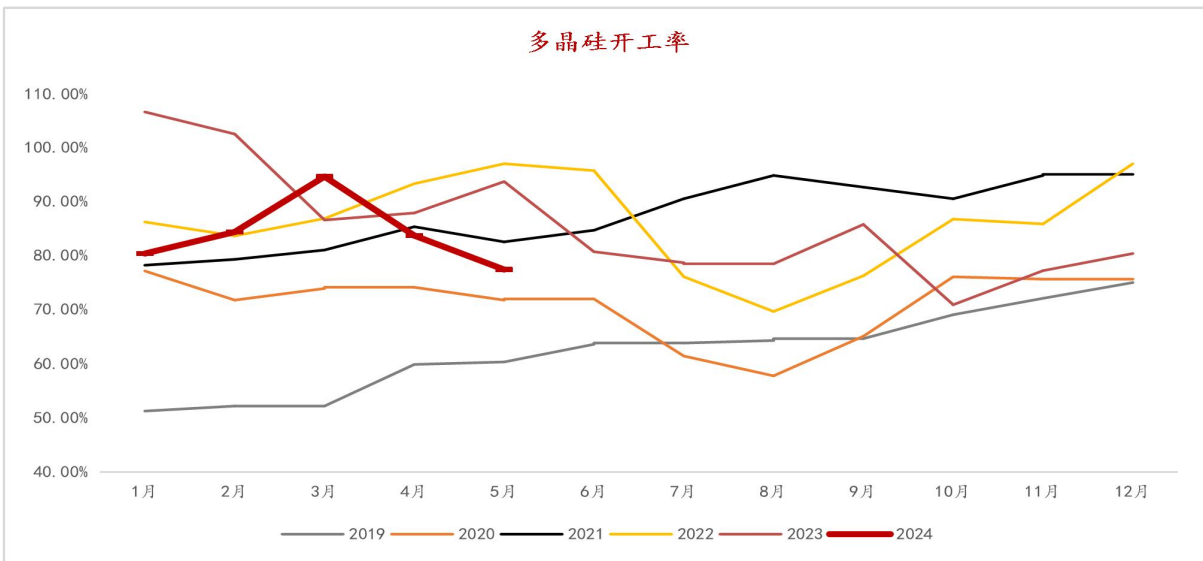
硅片：本周硅片市场价格小幅上涨。截止到2024年6月20日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.15元/片，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.08元/片，较上周同期价格上涨0.03元/片。

电池片：本周电池片市场价格磨底运行，截止到2024年6月20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。本周电池片价格弱稳运行，下游组件排产减弱，需求支撑力度不足下电池片进一步减产，供应量减少，库存缓慢增长。

组件：本周组件市场价格持稳，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：6月产量较上月继续减少，初步预计6月份多晶硅产量在15-16万吨左右。

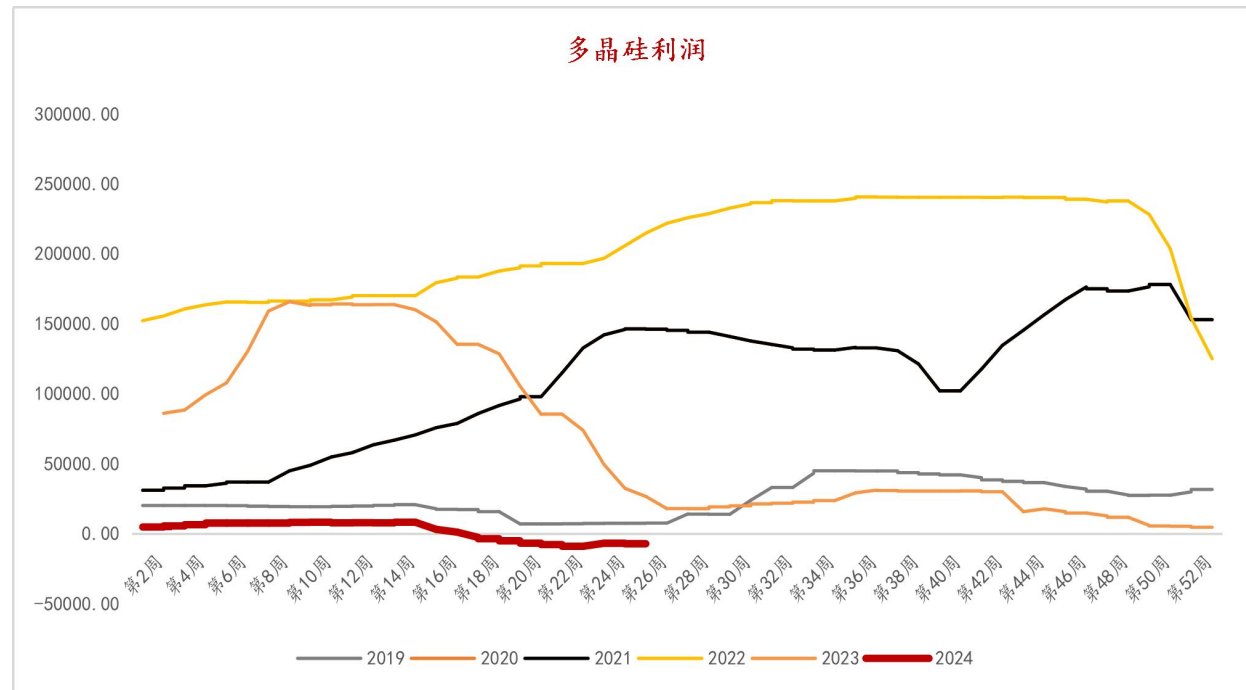
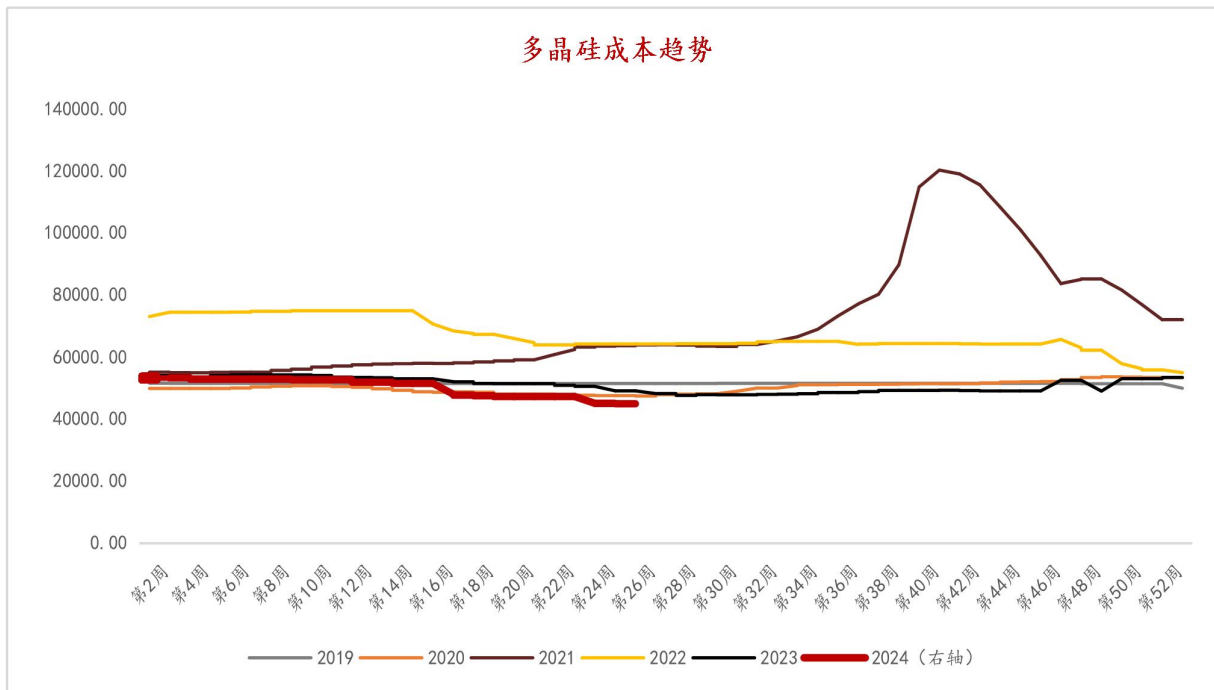


开工方面：截至目前，虽然大部分多晶硅企业均有不同程度的检修，但保山某厂新产能预计在本月满产，多晶硅供应压力依旧较大，整体来看，检修及降负荷造成的供应减量大于新产能的产出增量，按照当前多晶硅企业排产计划看，预计6月产量较上月继续减少，初步预计6月份多晶硅产量在15-16万吨左右。

库存方面：随着下游硅片企业库存消耗以及签单量有所恢复，多晶硅库存有望进一步得到缓解。



多晶硅成本利润：成本利润持稳，短期内维稳运行

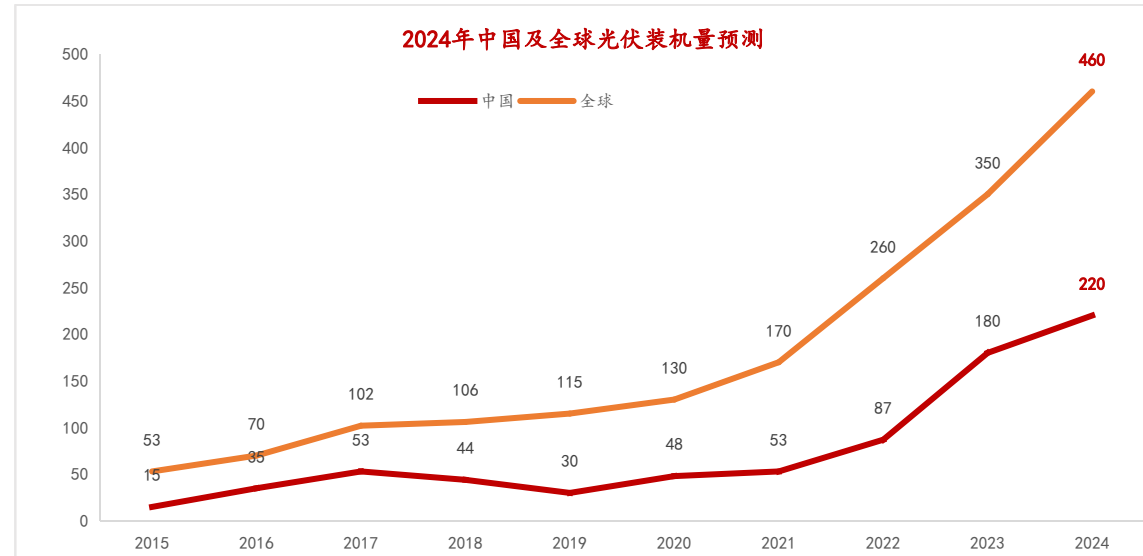
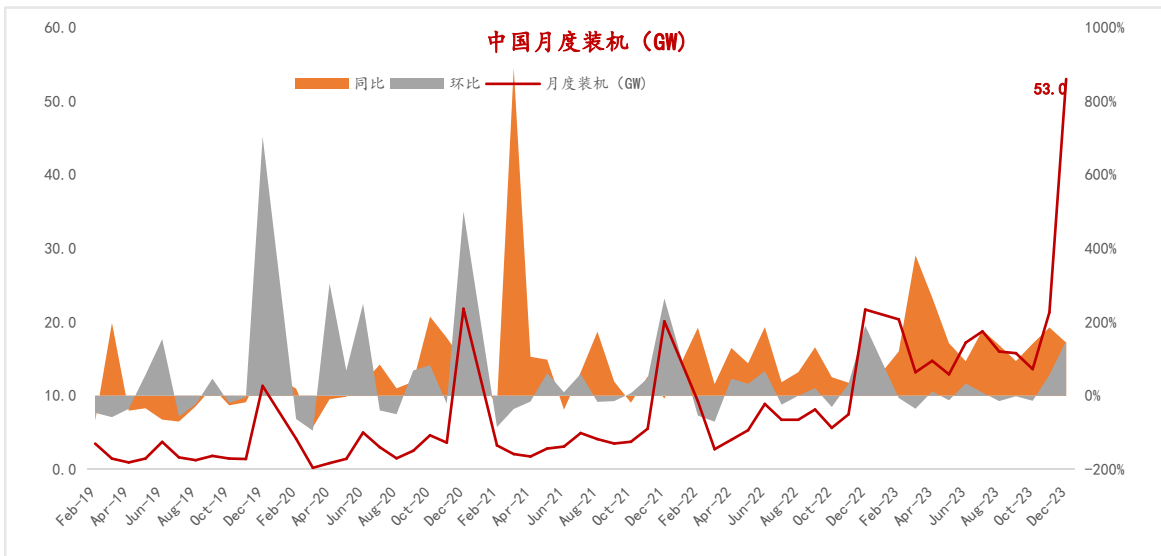


- 本周多晶硅平均生产成本至**45025/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**6816.67元/吨**，环比持平。

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。



CONTENTS

目录

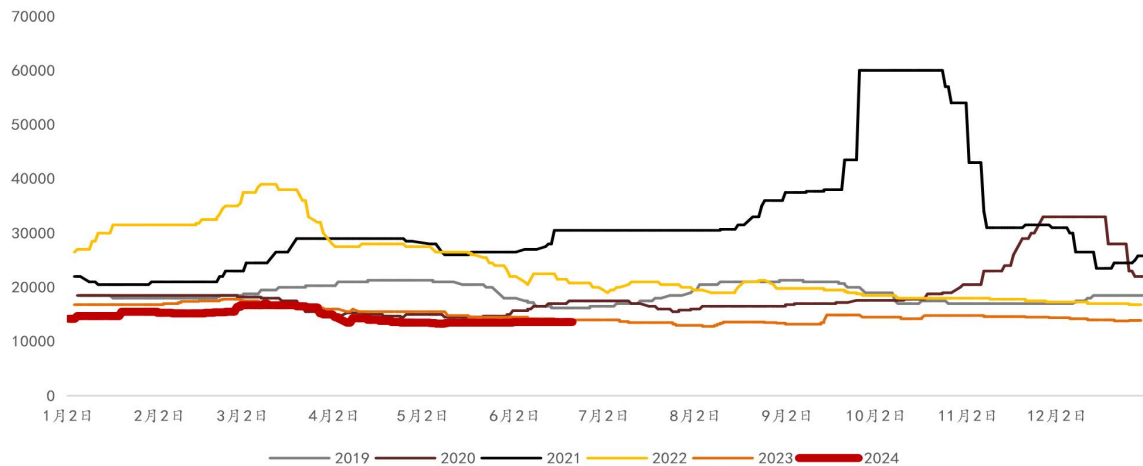
04

工业硅需求分析——有机硅

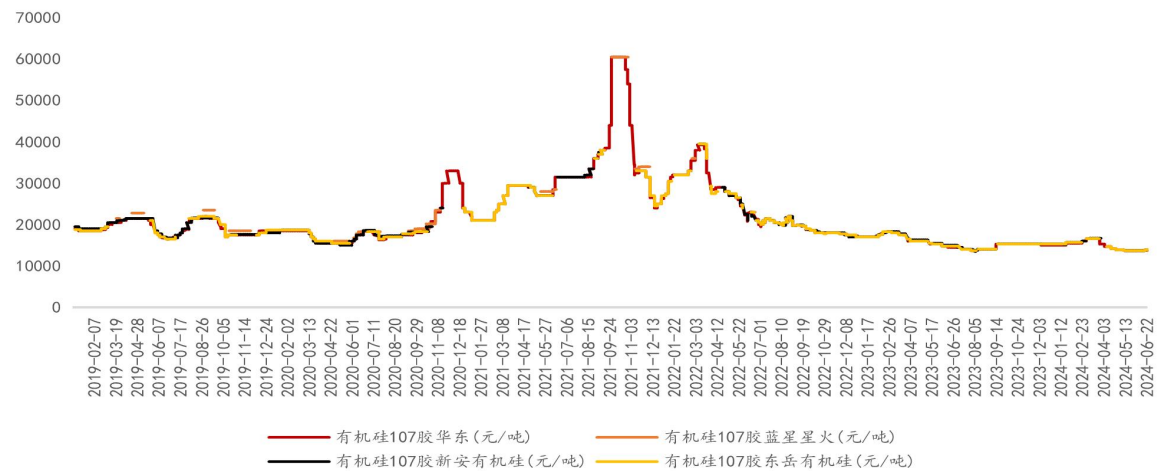


有机硅产业链价格

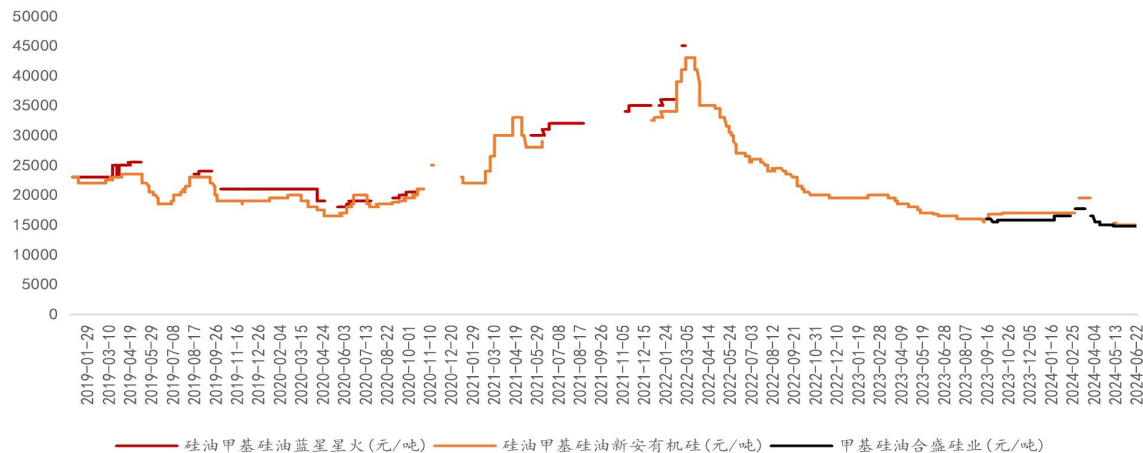
有机硅价格



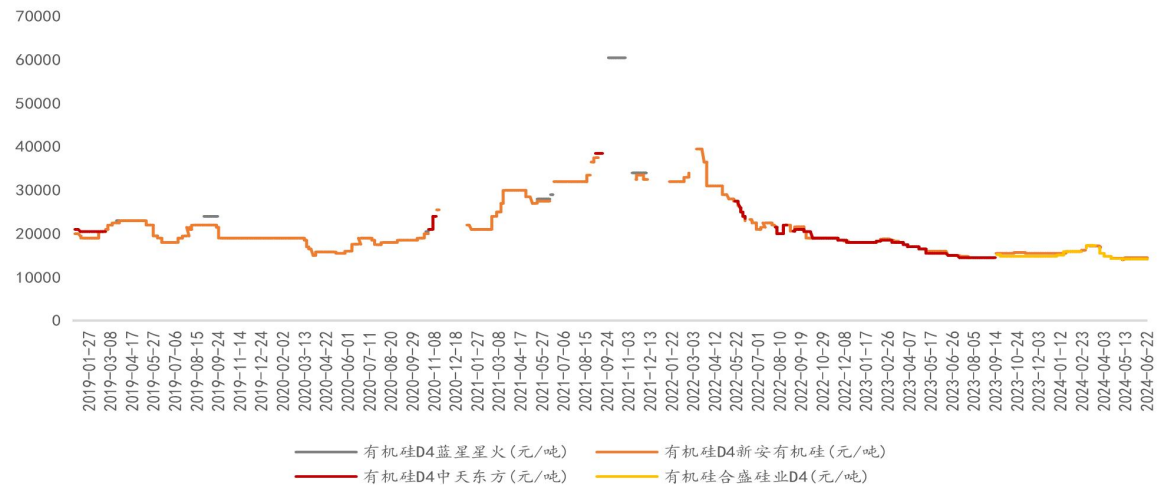
107胶价格



甲基硅油价格

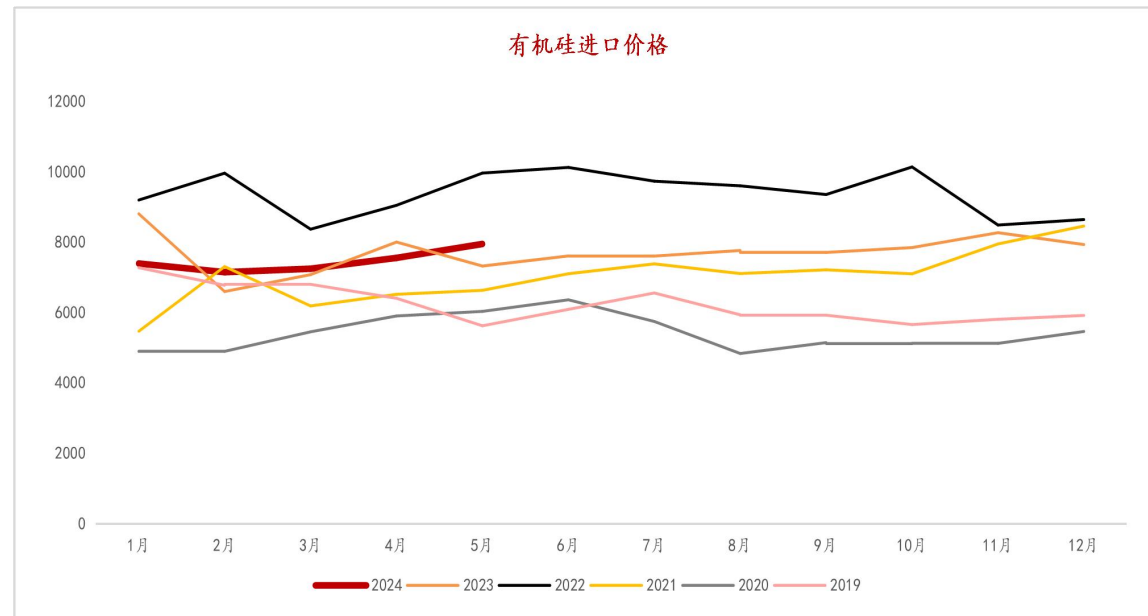
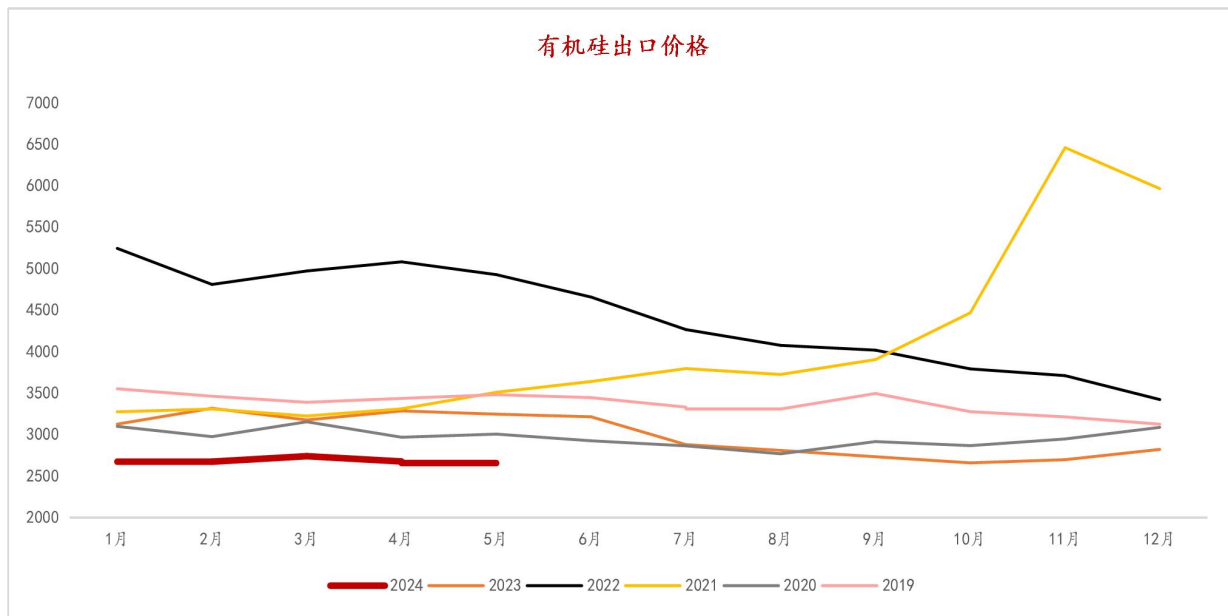


D4价格





有机硅产业链价格：有机硅市场稳定运行，区间波动调整

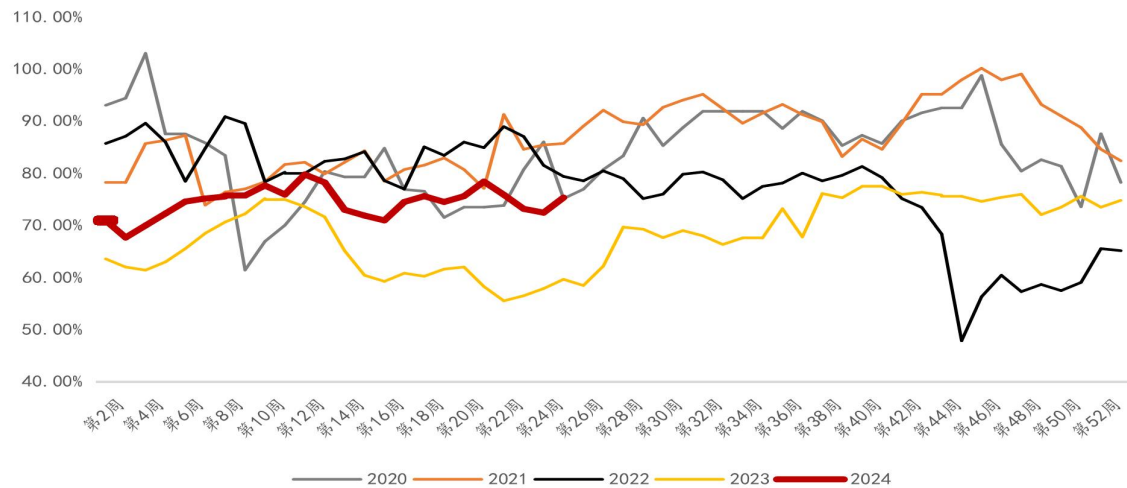


本周有机硅市场稳定运行，区间波动调整。时至今日头部企业价格已数周末变，单体厂报价多在 13400-13900 元/吨，实际成交价格在 13500 元/吨左右，另有厂家封盘不报，周内华东某企业 107 胶价格上调至 14000 元/吨，此价格高出头部企业 300 元/吨，尽管如此业内仍对市场反弹不报过多希望，单体厂重心也多在前期订单交付上。

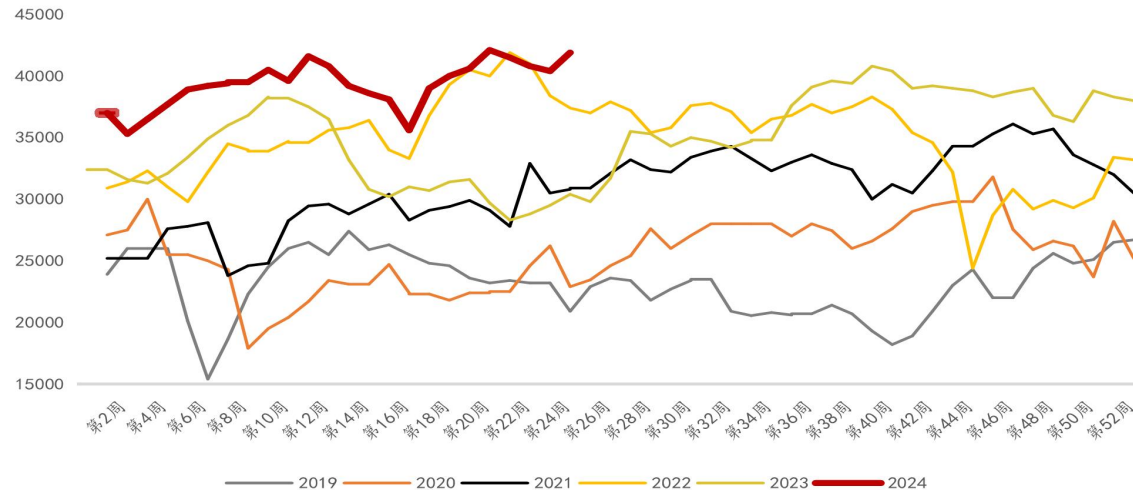


有机硅供应：利润下滑开工缩减，部分单体厂持续检修

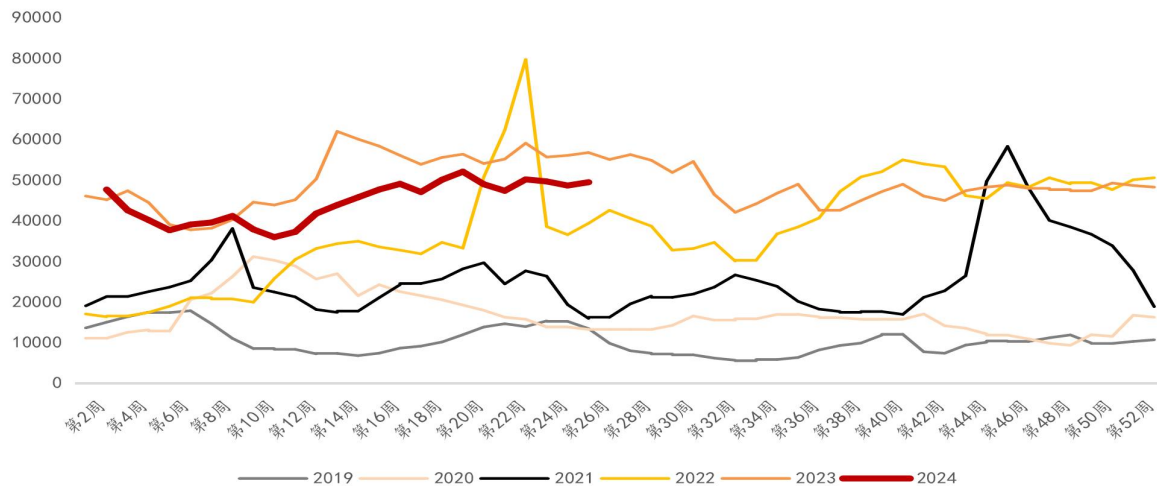
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 41100 吨，环比下降了 31.91%，平均开工率在 74%左右。

本周国内有机硅工厂库存预计在48000 吨，较上周下调 3.03%，目前市场整体开工率仍相对较高，下游买进刚需为主，看空心态较重。

有机硅检修：后续开工正常为主

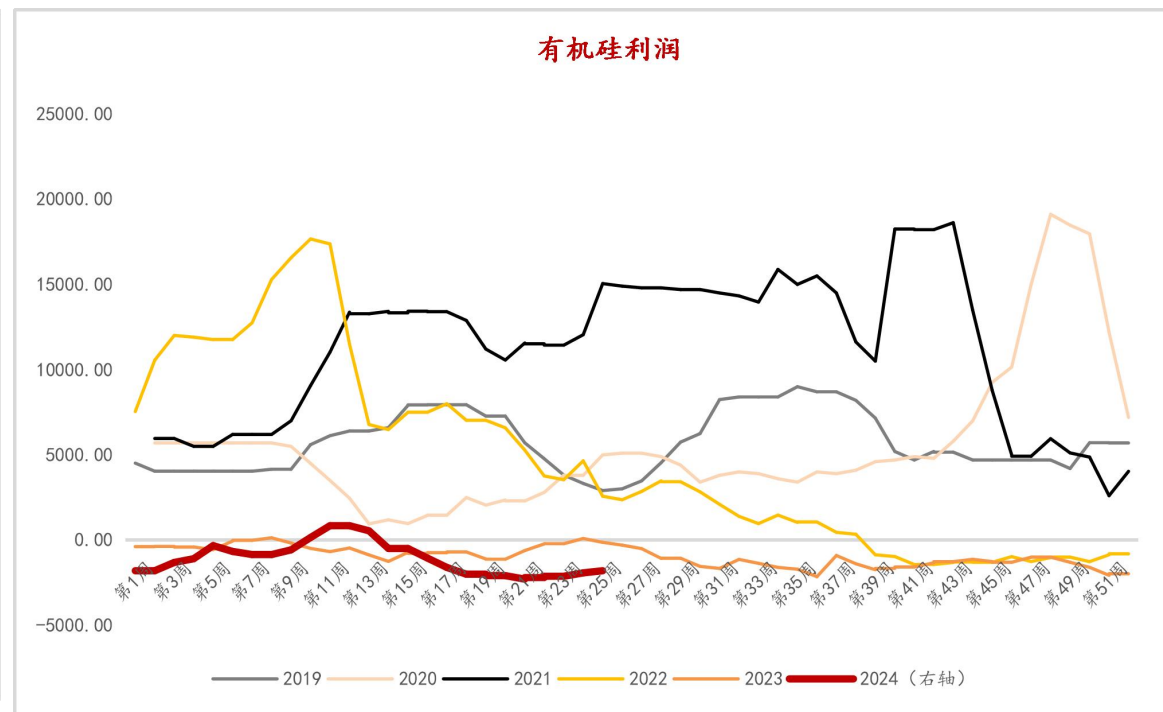
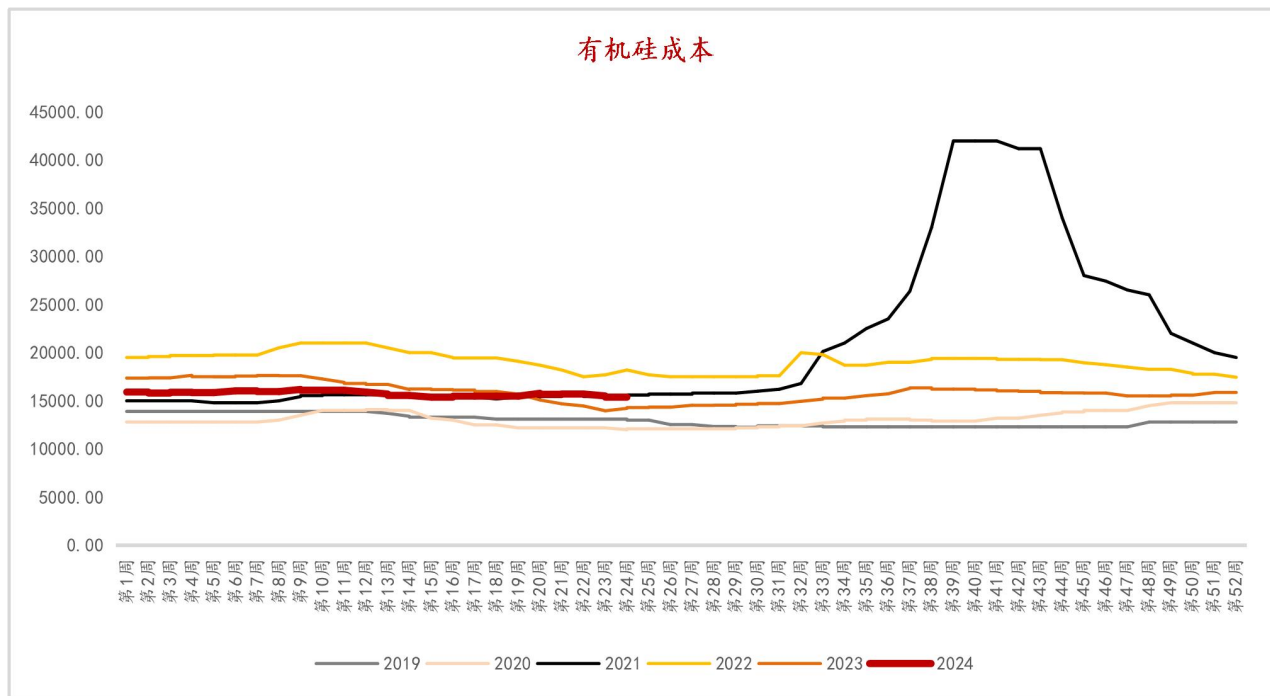
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	维持降负生产	开工五成左右
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	本月末计划检修	正常为主
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，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，云南能投部分装置处于停车检修状态。



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 1950 元/吨，较上周下调 50 元/吨，跌幅在 2.5%，甲醇华东市场价格为 2558 元/吨，较上周下调50 元/吨，跌幅在 1.92%，421#工业硅各地出厂现货均价为 13900 元/吨，较上周下调 100 元/吨，跌幅在 0.71 以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 15200 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。

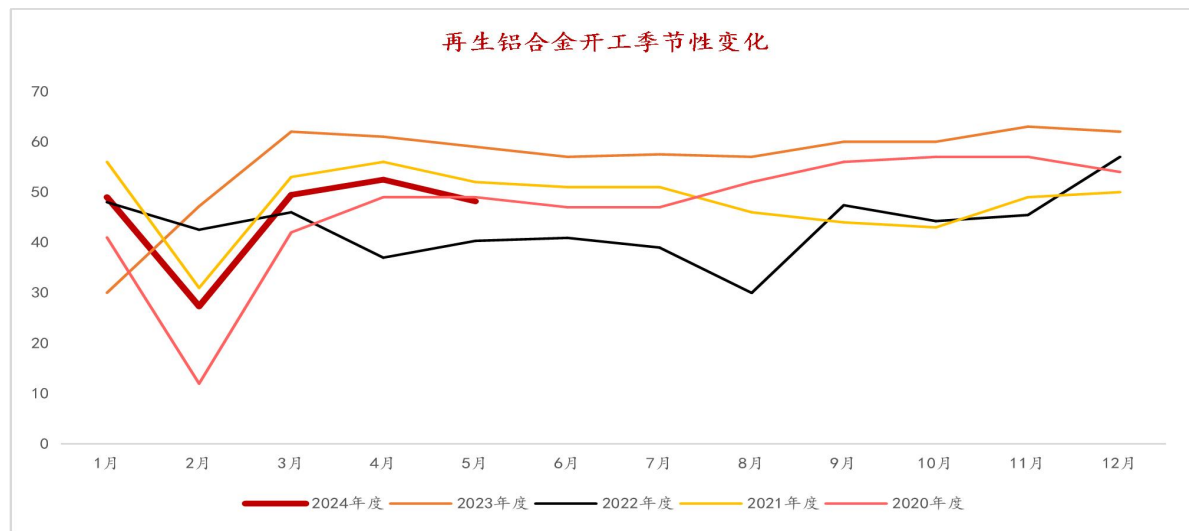
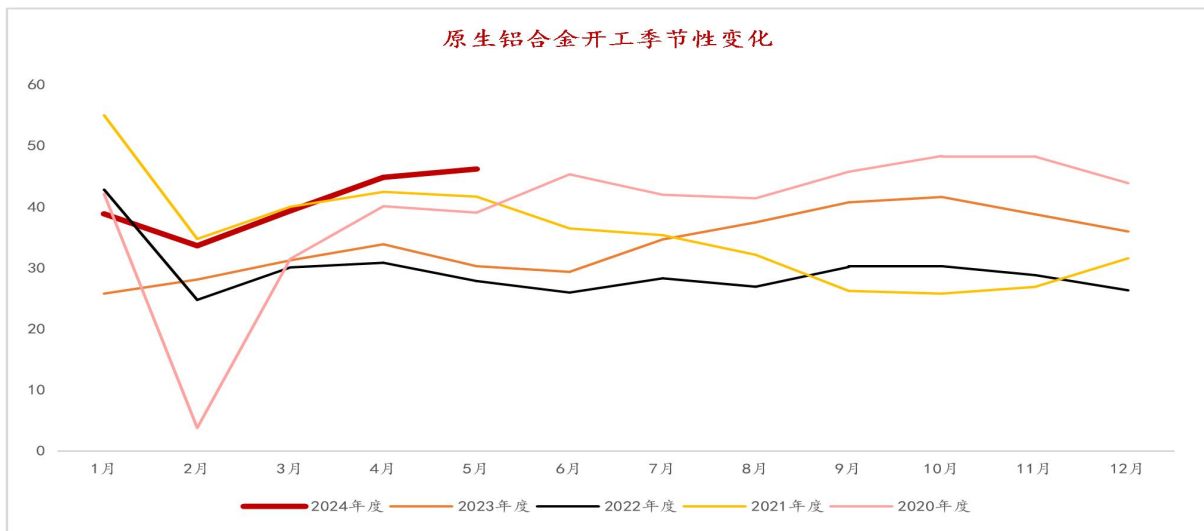
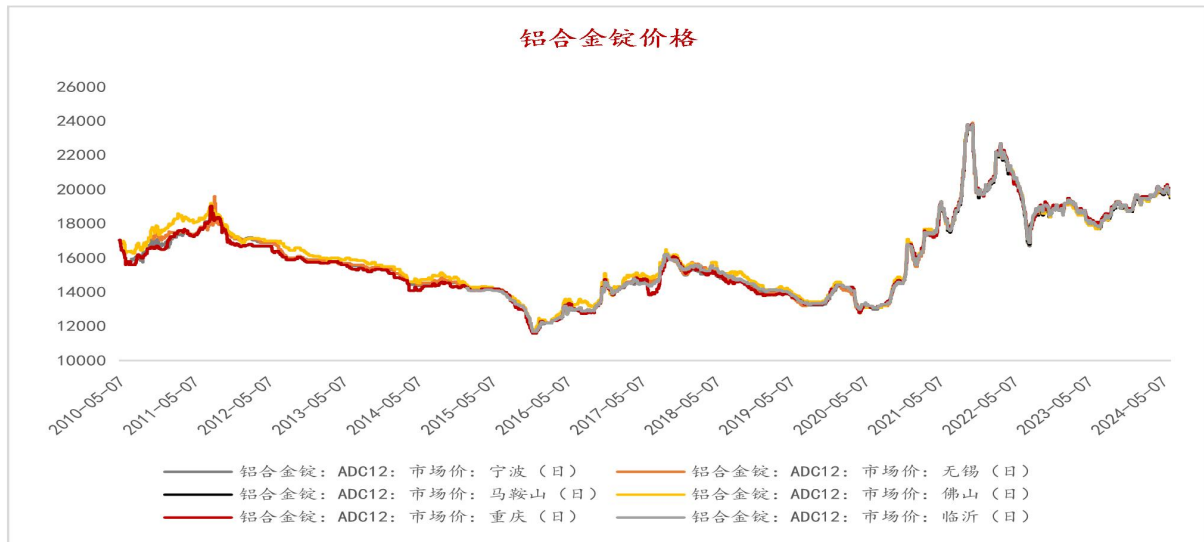


05

工业硅需求分析——铝合金



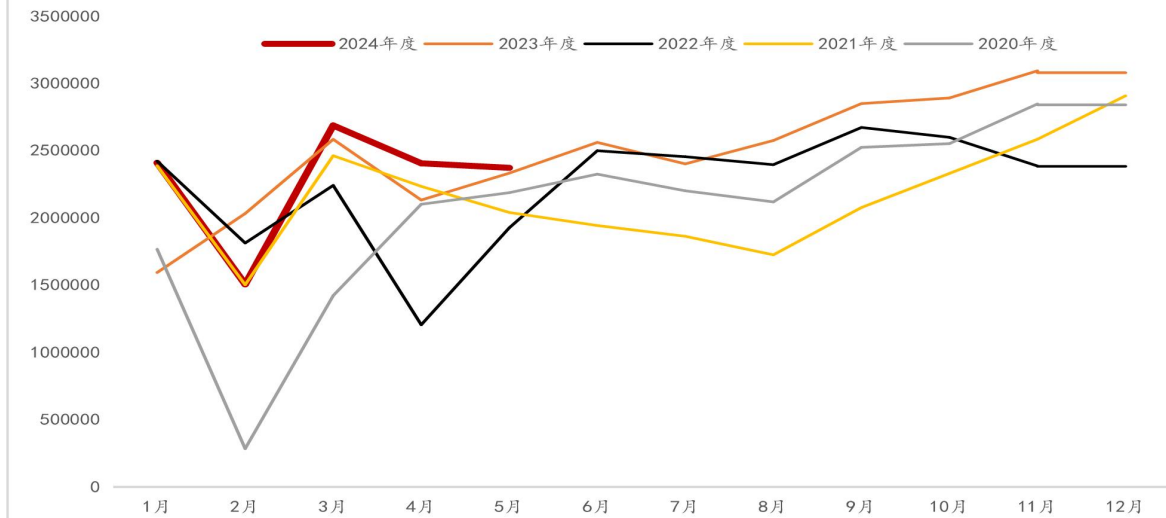
铝合金方面，国内铝合金锭现货价格企稳，当前市场废铝持货商看涨心态增加，出货意愿减少，市场废料流通率有所减少，合金锭企业消耗库存，但仍以刚需为主。





四月新能源汽车产销量略持平，六月预期仍未转变

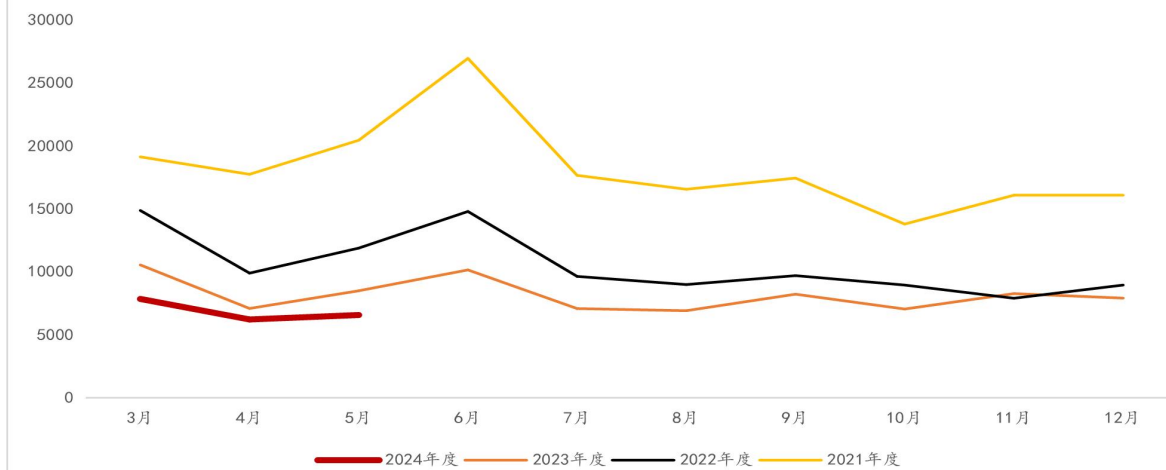
汽车产量季节性变化趋势



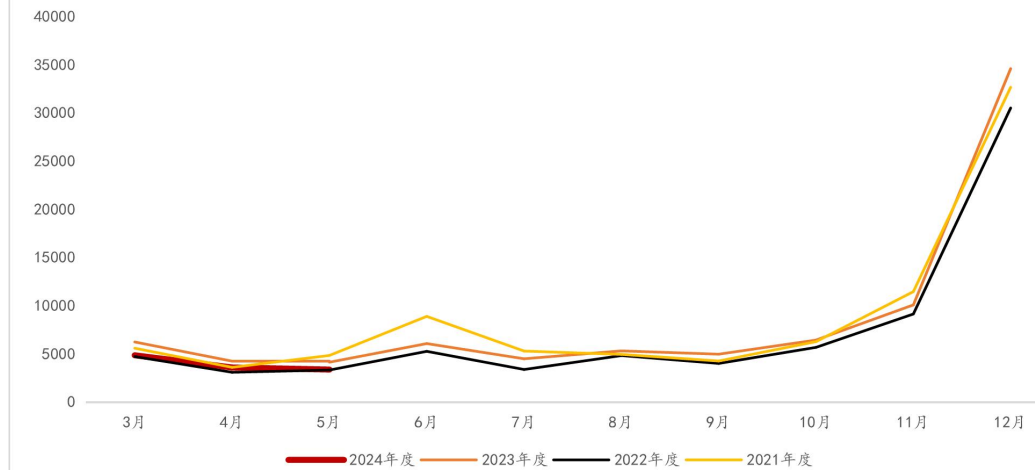
新能源汽车产销量



新开工面积



竣工面积





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