



工业硅周报

底部震荡持续，等待驱动

2024年6月29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	<p>本周（2024.6.21-2024.6.27）工业硅现货市场价格震荡向下运行。截至 2024 年 6 27 日，中国工业硅市场参考均价 13005 元/吨，与 2024 年 6 月 20 日价格 13265 元/吨相比价格下调260 元/吨，跌幅 1.96%。本周工业硅主力合约价格持续震荡偏弱，部分期现商低价出货，对现货销售造成压力。本周现货市场新单签订较少，且多为低价交易，市场气氛低沉。</p> <p>供应方面：周度产量，环比；开工率，环比；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，下周云南德宏地区开工将继续增加。原计划 6 月底前投产的新增项目，暂时推迟计划。</p> <p>下游方面：多晶硅排产计划仍在进行，对工业硅压价少量采买；有机硅新增产能产量释放，对工业硅需求尚可；青海地区铝棒大厂计划 7 月初检修停产，届时将影响铝棒产量大幅下滑。</p>
运行逻辑	<p>空头逻辑： 1.西南产量仍有增长空间，整体供应宽松； 2.需求疲软，多晶排产不及预期； 3.仓单、库存高垒矛盾； 4.定价权转移以99硅硅价为锚，现货仍有下滑空间； 5.成本估值:西南成本折盘面11000；99硅折盘面10800；</p> <p>多头逻辑： 盘面价格已至主产区成本上沿附近； 2.利空因素基本验证，向下动能有所收敛； 3.中长期存有需求补库和新增产能边际改善预期； 4.现货流通性偏紧预期； 5.宏观和政策导向的兑换机会。</p>
推荐策略	<p>短期震荡运行为主，区间操作（11000-11700）未入场者可观望企稳后多单轻仓布局，中长期关注政策面的兑换机会以及仓单消耗情况。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	国家统计局：1-5月份，全国规模以上工业企业利润同比增长3.4%，延续年初以来的增长态势；受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比1-4月份回落0.9个百分点。中国5月规模以上工业企业利润当月同比0.7%，4月当月同比4%。
需求	中性	多晶硅前期减产企业尚未恢复，负反馈持续。磨粉厂低价少量采买，整体成交依旧冷清。现货市场供需格局继续拉宽，供应过剩形势严峻。下游近期铝价回落，铝棒企业亏损，订单缺乏下库存消耗趋缓，生产积极性下降，对工业硅采购较弱；有机硅市场新增产能逐步维稳，供应强势，对工业硅需求稳定；
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，下周云南德宏地区开工将继续增加。原计划6月底前投产的新增项目，暂时推迟计划。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，广东等地仓单数量小幅增加。本周新单签订较少，厂家库存累积，行业库存压力加剧。
基差	向下	09合约基差1380 (+245, +17.75)；421基差2180 (+545, +25%)，周度基差震荡走扩。
成本利润	向上	本周工业硅成本小幅下滑。本周神木、新疆等地硅煤价格窄幅下行。7月将至，四川、云南部分硅厂电价将继续下调，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重心下移，虽然成本窄幅下调，但不及价格下行幅度大，预计下周工业硅生产利润继续下行



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	11965	11420	-545	-4.55%
	Si2409 (主力合约)	成交量	150570	176666	26096	17.33%
		持仓量	204750	224284	19534	9.54%
		Si08价格	11885	11325	-560	-4.94%
		Si07价格	11790	11245	-545	-4.85%
现货	通氧5530 (华东)		13050	12750	-300	-2.35%
	通氧4210 (华东)		13600	13550	-50	-0.37%
价差	Si2409基差 (华东553)		1135	1380	245	17.75%
	Si2409基差 (华东421)		1635	2180	545	25.00%
	09-011价差		-150	-165	-15	9.09%
	11-12价差		-2645	-2765	-120	4.34%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内工业硅产业链产需数据

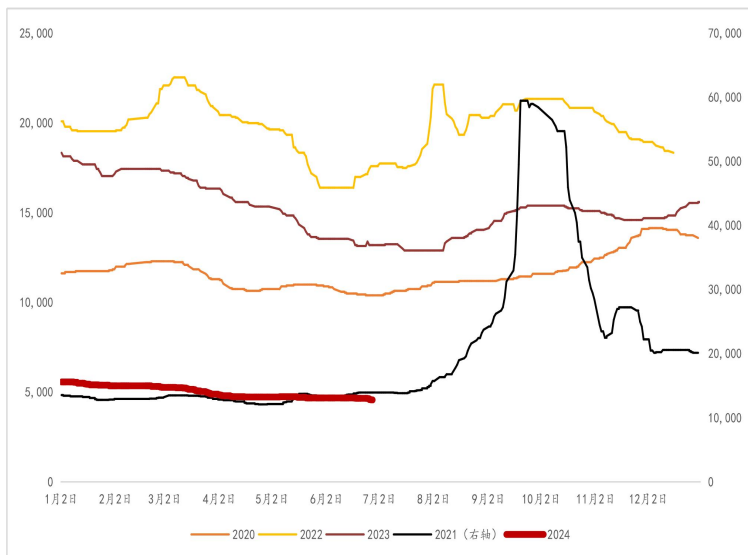
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	54.71%	57.03%	2.32%	4.24%
	产量	101620	104940	3320	3.27%
	库存	292920	305980	13060	4.46%
多晶硅	开工率 (月度)	83.75%	77.46%	-0.0629	-8.12%
	产量	38450	38800	350	0.90%
	库存	251500	269000	17500	6.51%
有机硅	开工率	75.33%	73.89%	-0.0144	-1.95%
	产量	41900	41100	-800	-1.95%
	库存	48000	49400	1400	2.83%
铝合金	开工率 (月度)	48.66%	47.19%	-3.02%	-6.40%
	产量 (月度)	68.82	66.57	-3.27%	-100.05%
	库存 (万吨)	10.36	10.29	-0.07	-0.68%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



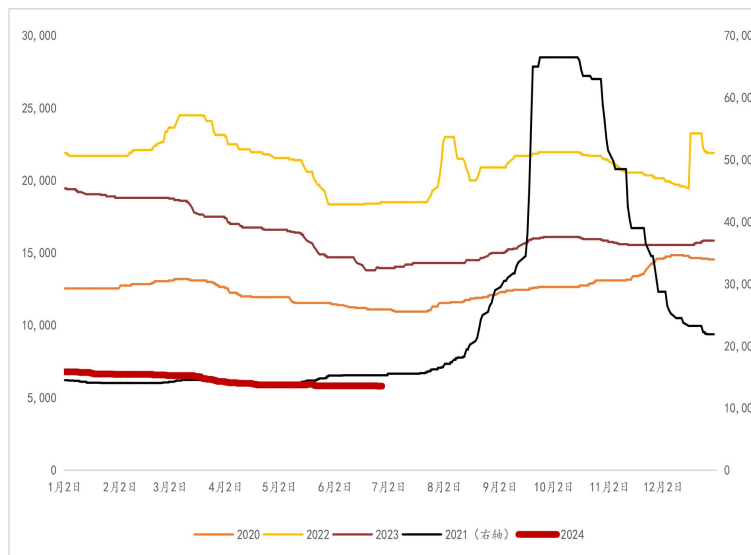
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



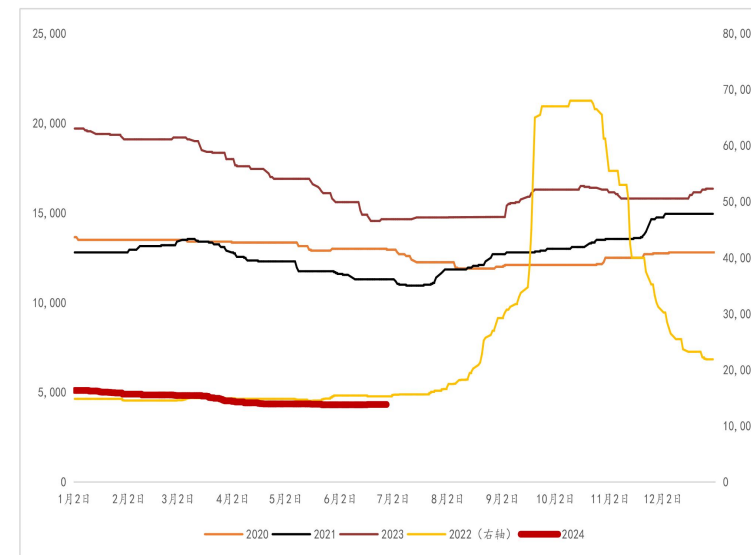
截止2024年6月28日，华东通氧Si5530价格为12750元/吨，较上周环比降300（-2.3%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年6月28日，华东Si4210价格为13550元/吨，较上周环比降50（-0.4%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年6月28日，华东Si4210（有机硅用）价格为138050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

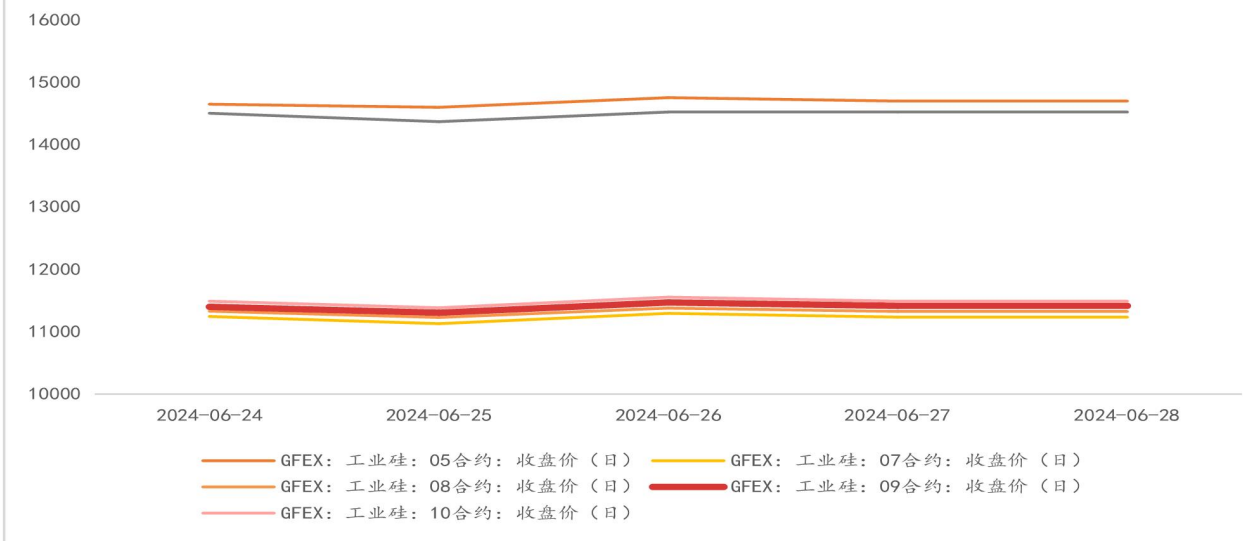


期货价格走势回顾

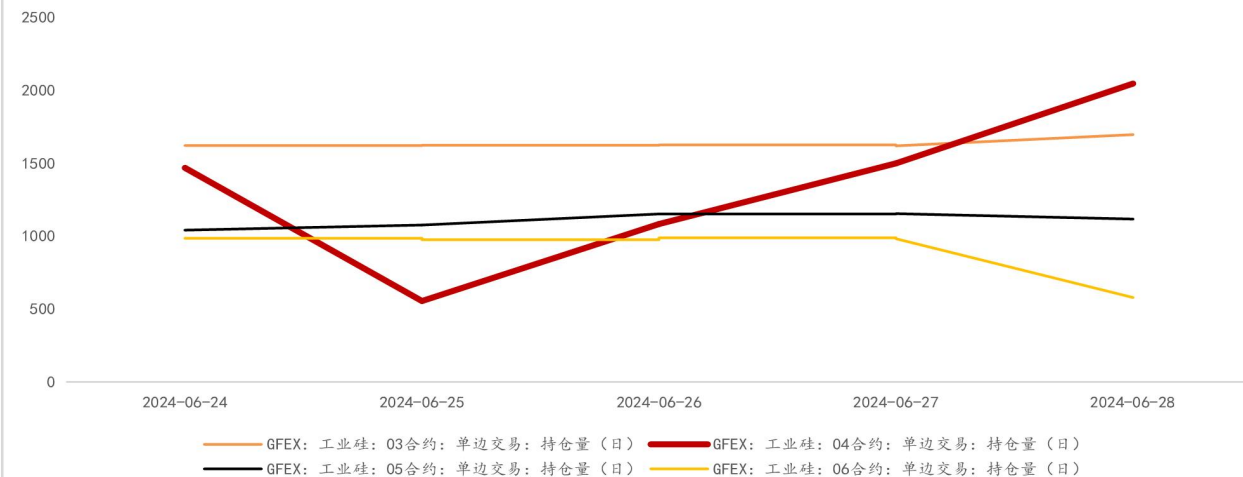
工业硅期货宽幅震荡，工业硅期货主力SI2409截止6月28日收盘，SI2409整周涨跌幅4.54%，收于11660元/吨，周初受到宏观以及整个商品环境，硅价虽商品大幅下挫刷新上市来低点11370，逻辑回归至基本面运行，供强局面以及仓单扰动较大。盘面跌至西南地区成本上沿。周中宽幅震荡，周尾小幅反弹，整体驱动尚不明朗。近月价差预期价差走阔，正套结构有获益。

回归至基本面，利空因素逐步兑现，向下驱动仍集中在库存及需求的错配矛盾；而利多主要看到价格已跌至成本线，且现货货源已被长协和期现订单锁死，未来不排除现货流通性收紧的情况，与此同时需求仍存边际改善预期，但还需市场验证。当下市场观望情绪浓，博弈略显焦灼。

周度期货价格走势

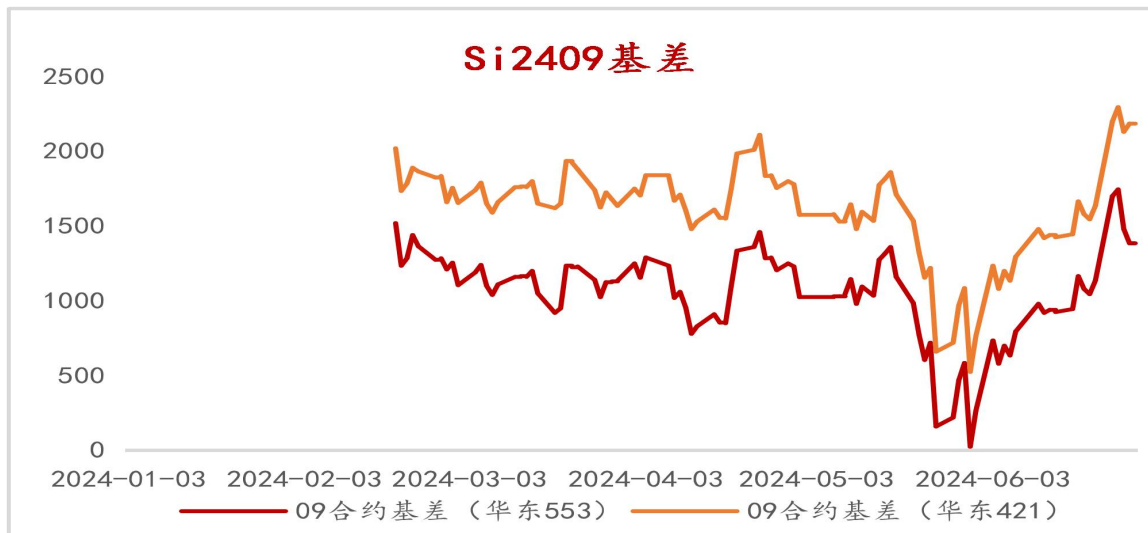
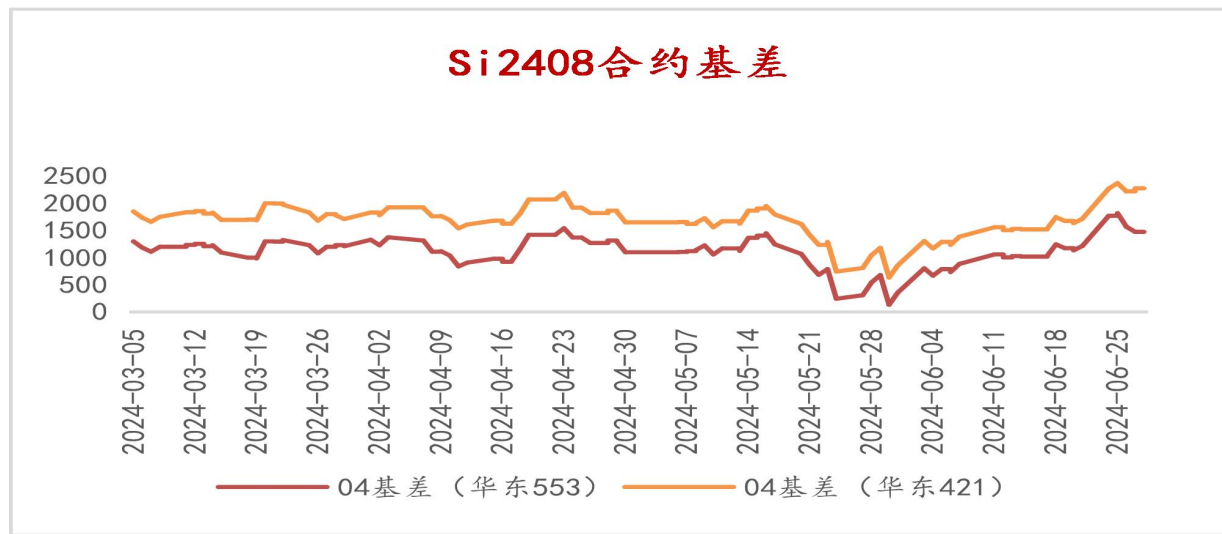
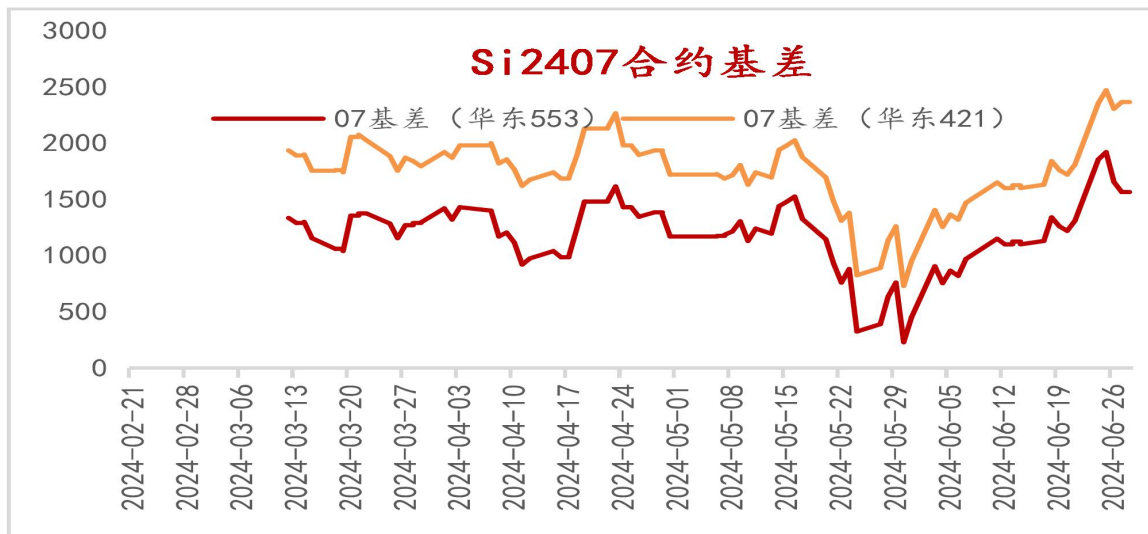


周度持仓变化



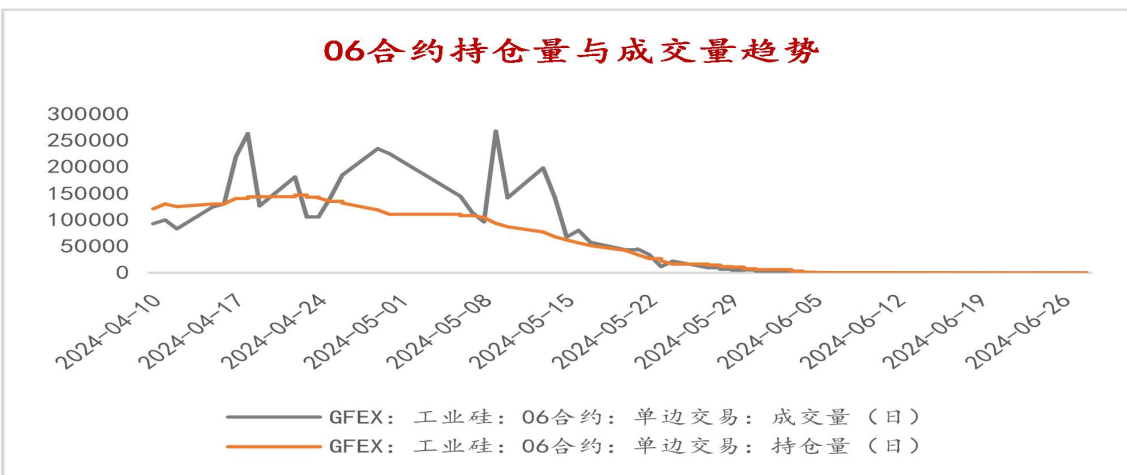
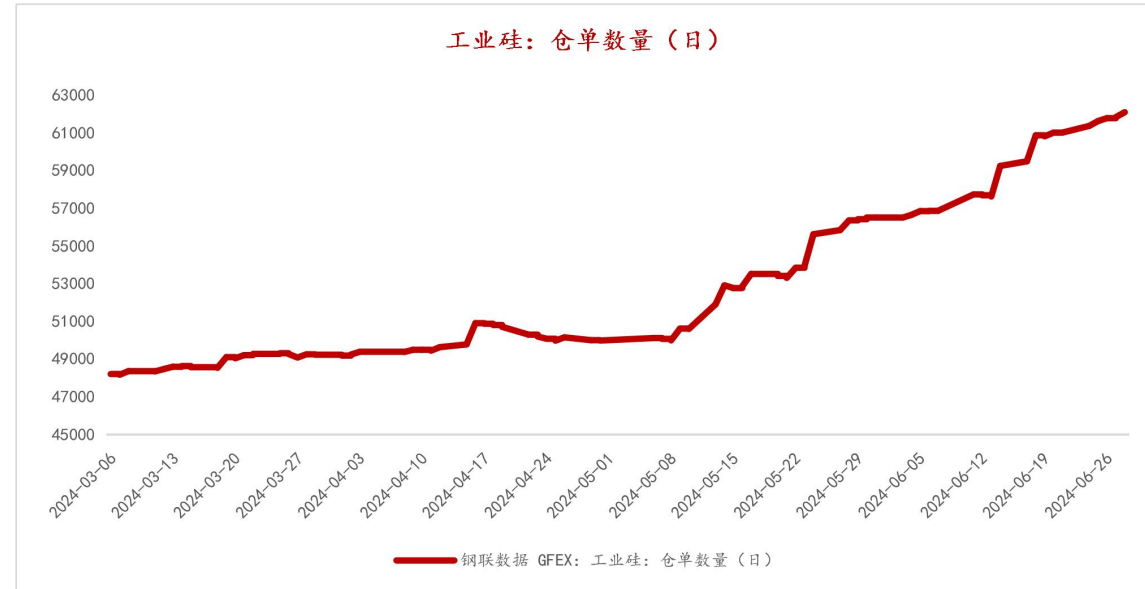
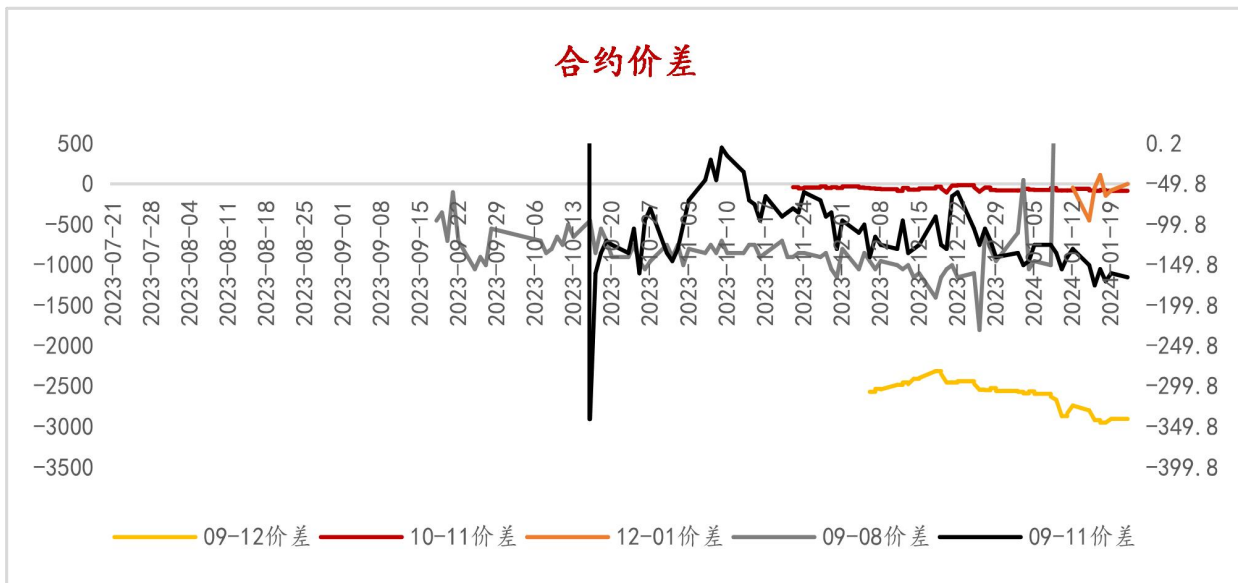


周内供需差持续走扩，基差小幅走扩





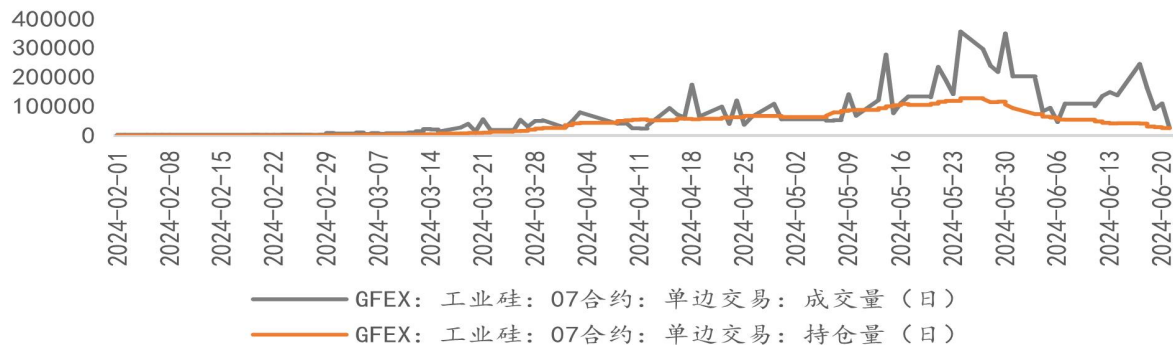
合约价差震荡，当下正套利润空间较好，未来关注11-12反套



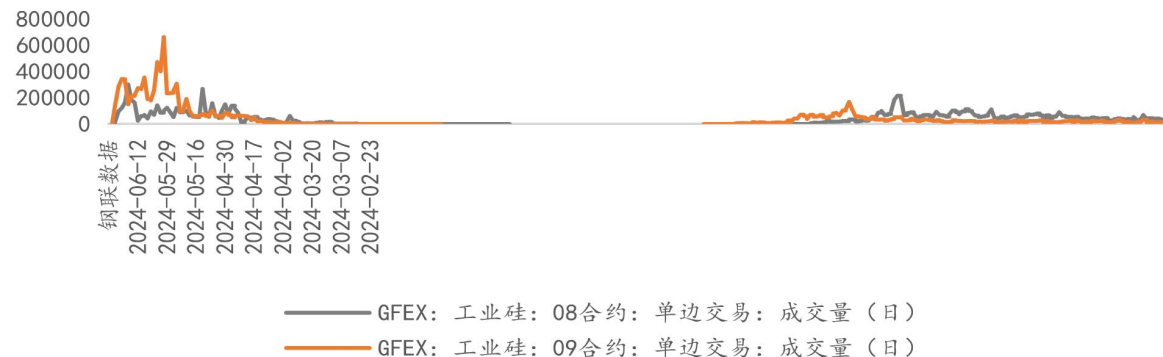


本周近月合约进入交割月，持仓减幅明显，远月增仓明显

07合约持仓量与成交趋势



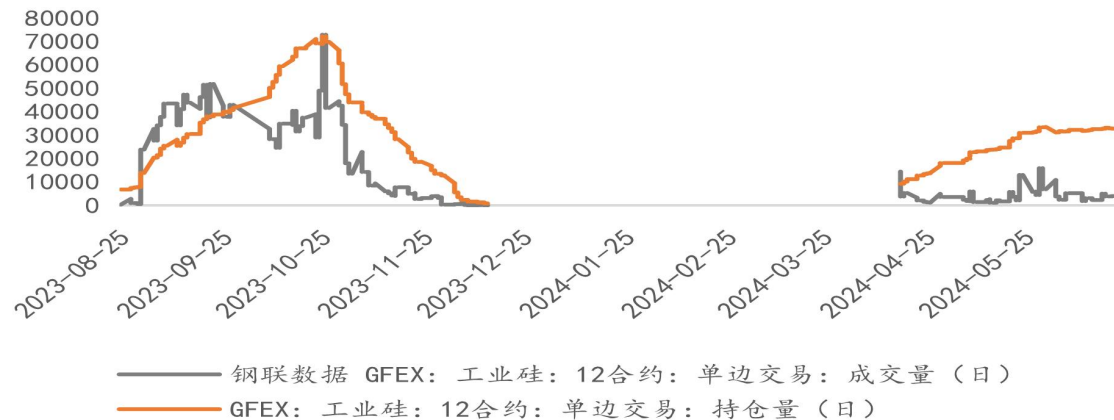
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势



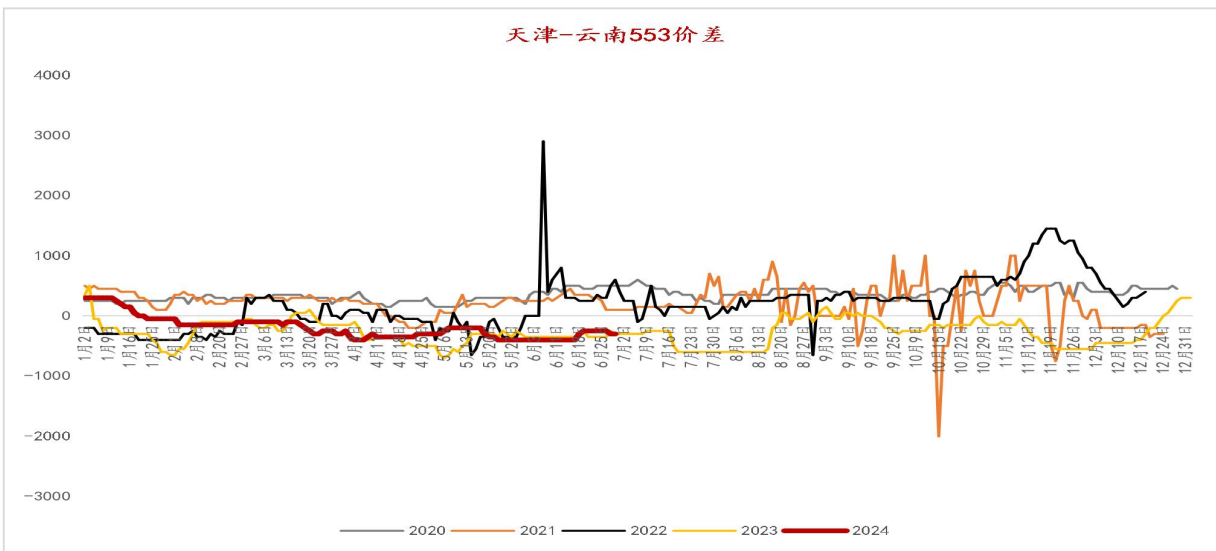
12合约持仓与成交量



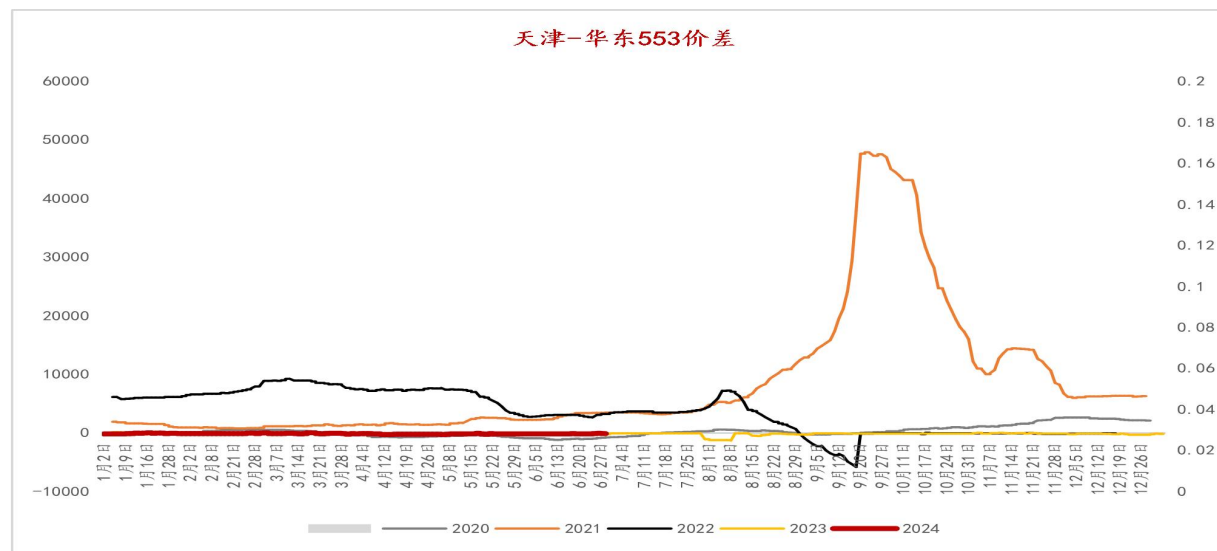


地区现货价差走势：南北价差持稳，不通氧五字头硅询盘活跃

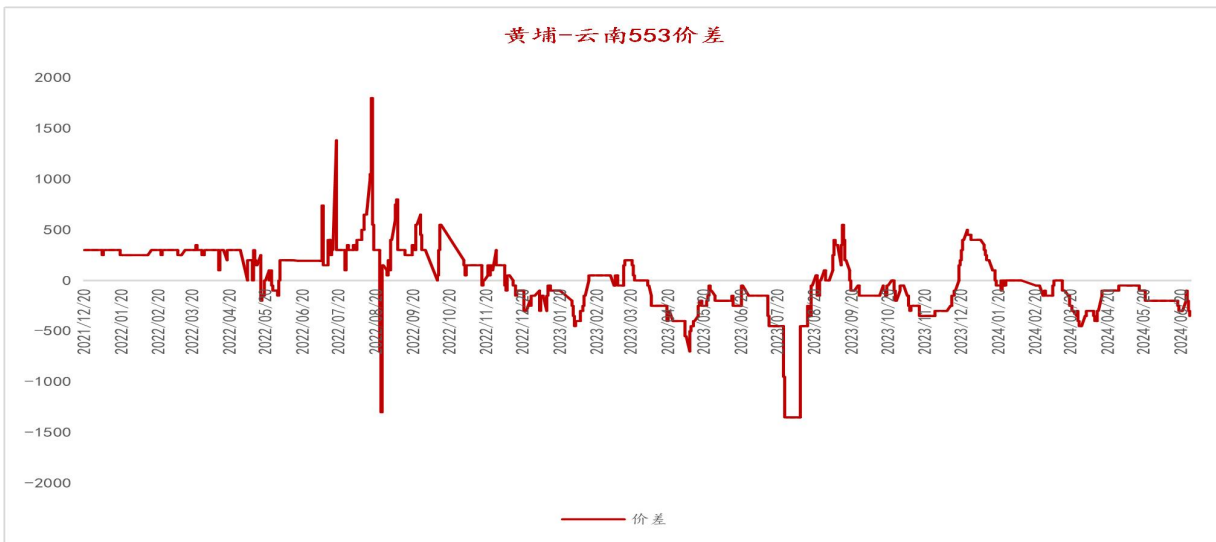
天津-云南553价差



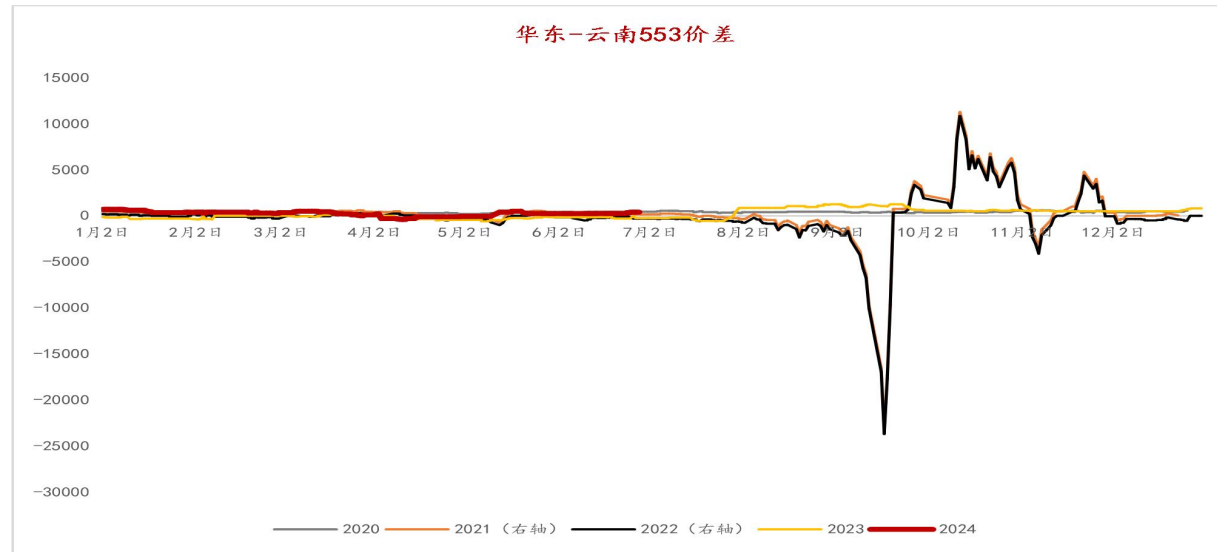
天津-华东553价差



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：四川、云南硅厂本周均有新增开炉，西北持稳

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
GUOLIAN 云南	137	57
重庆	20	11

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

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 17 台，截至6月27日，中国工业硅开工炉数 418 台，整体开炉率 57.03%。

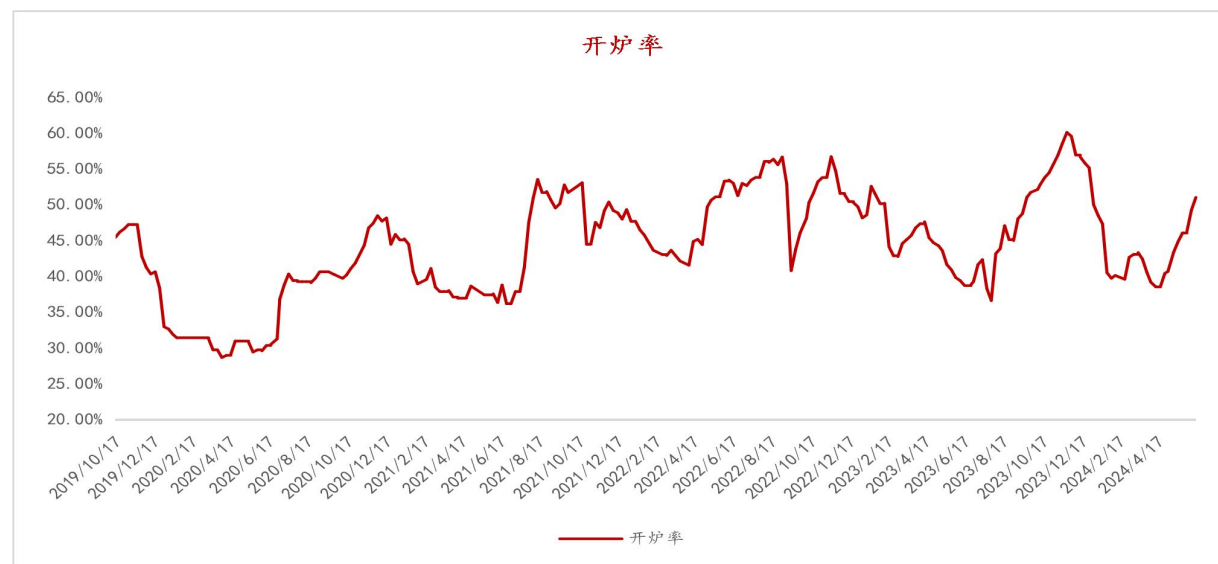
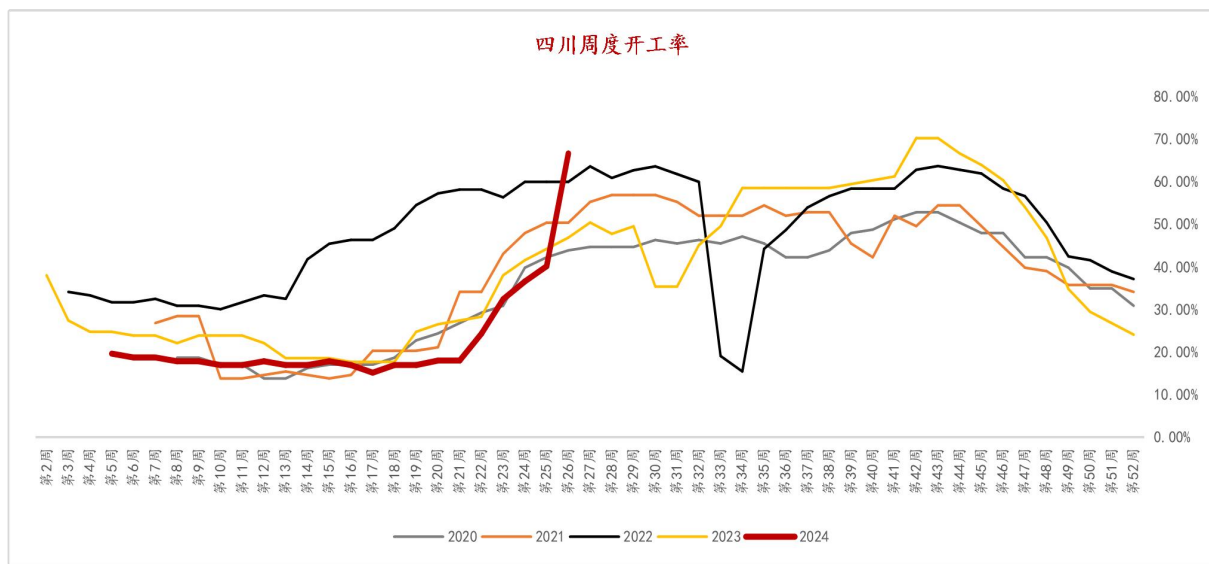
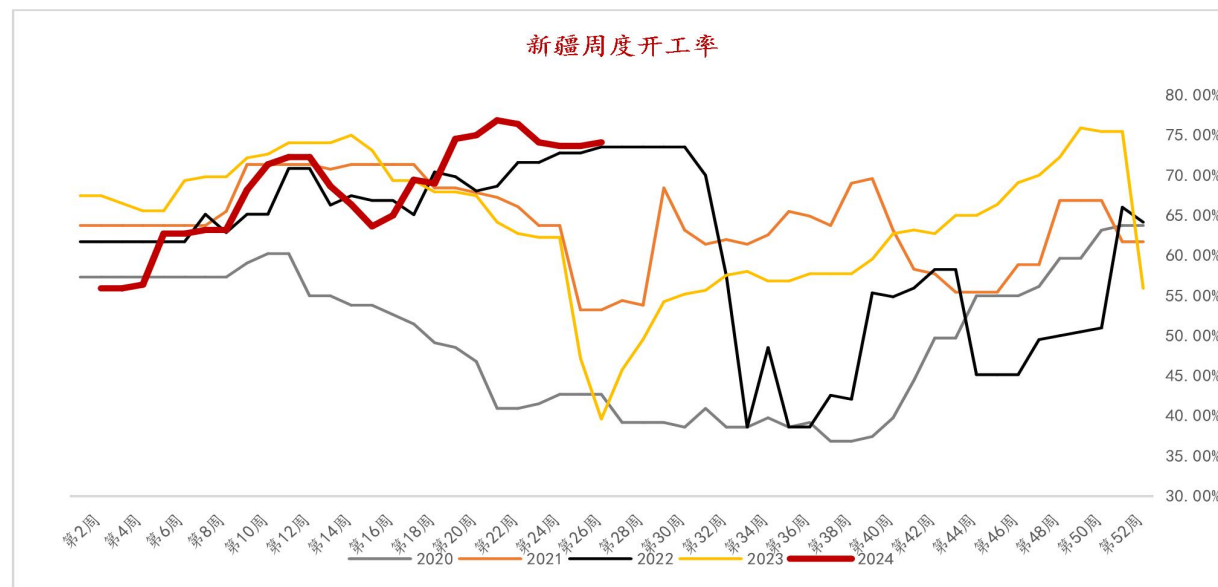
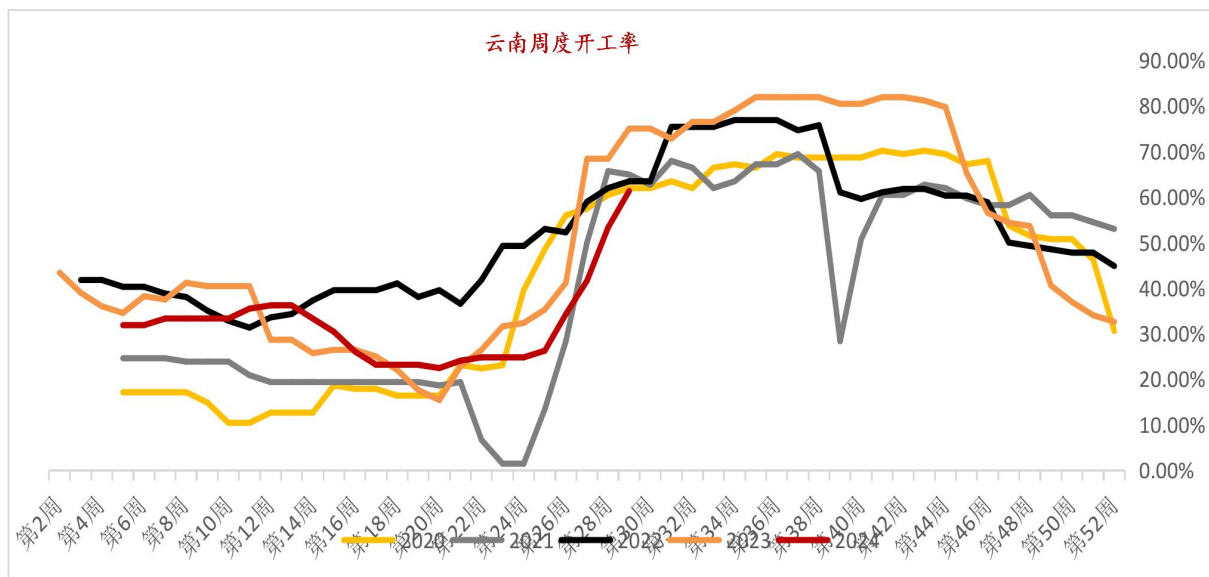
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数 166 台，陕西开炉数 3 台，青海开炉数 5 台，甘肃开炉 17 台。

西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉 84 台，四川地区开 74 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

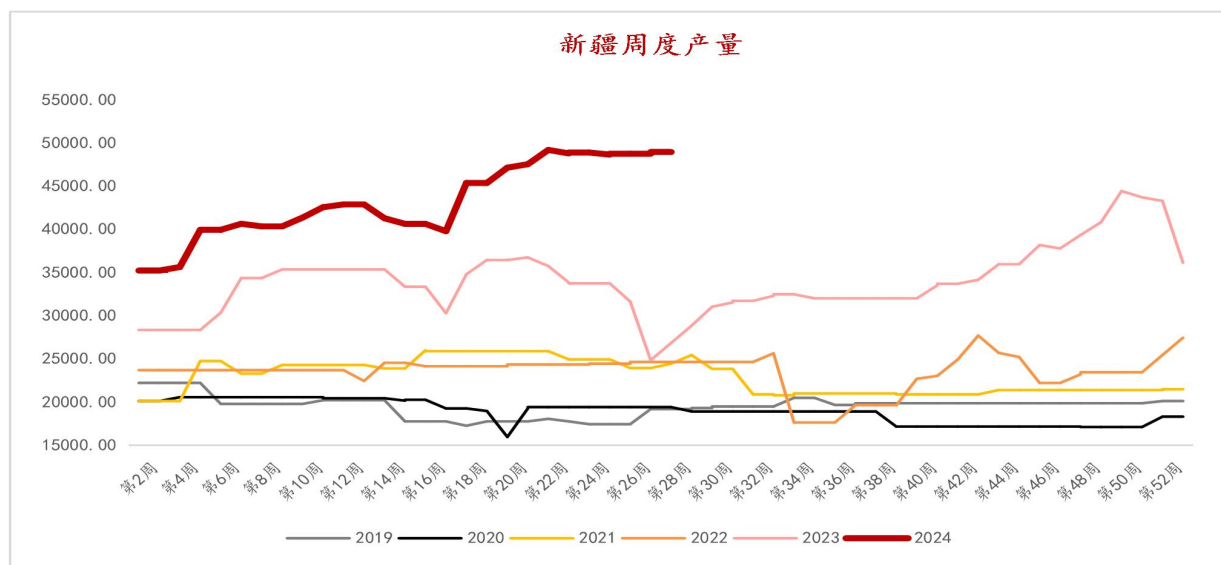
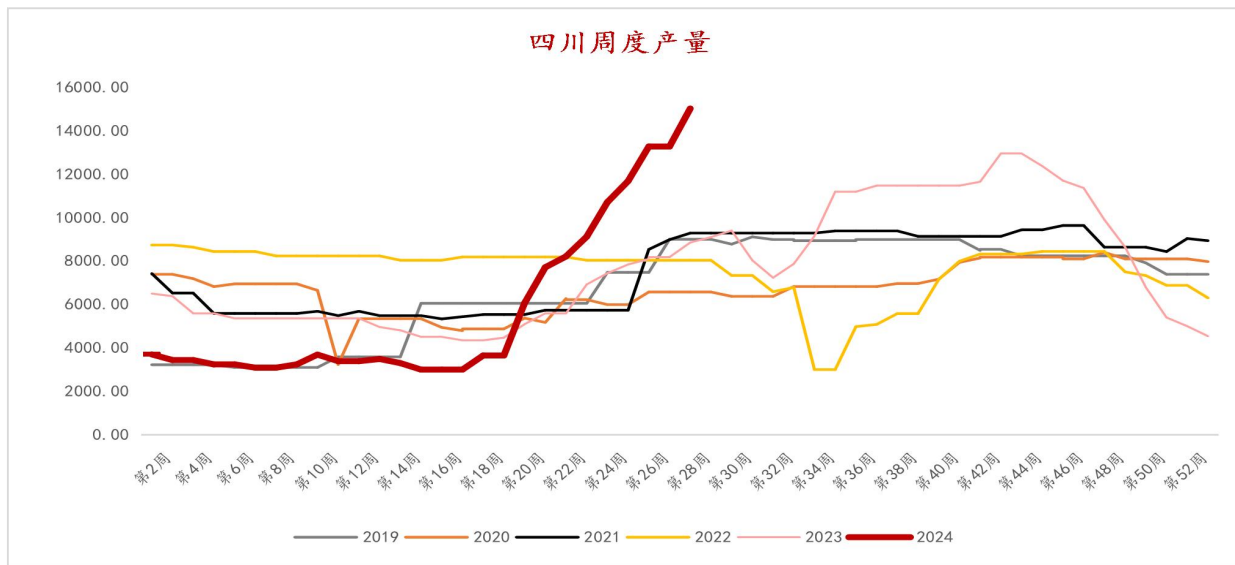
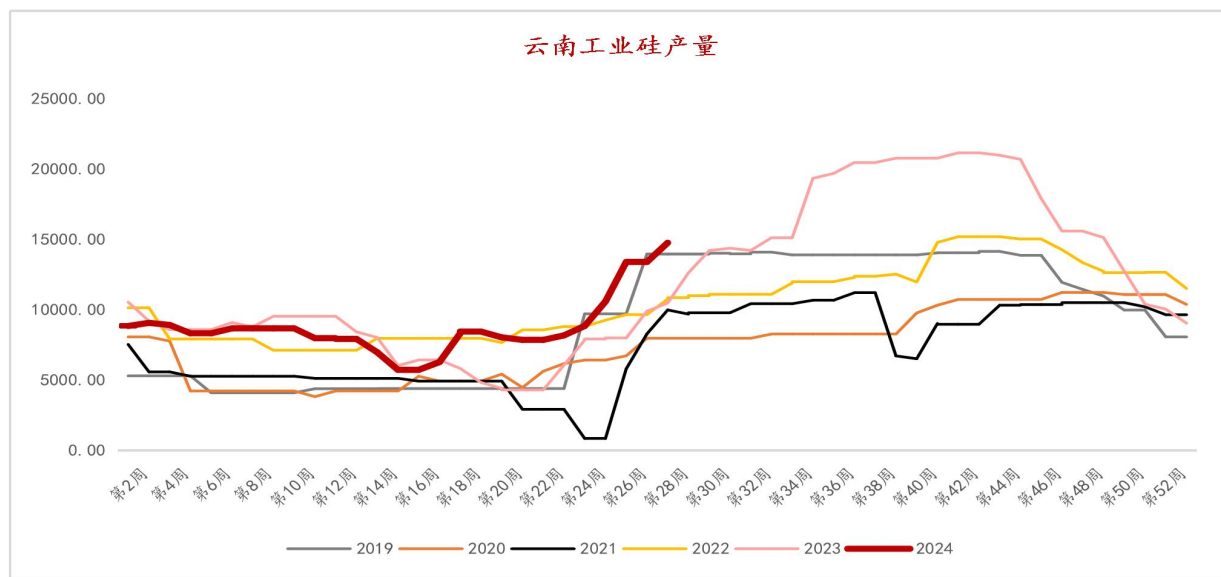
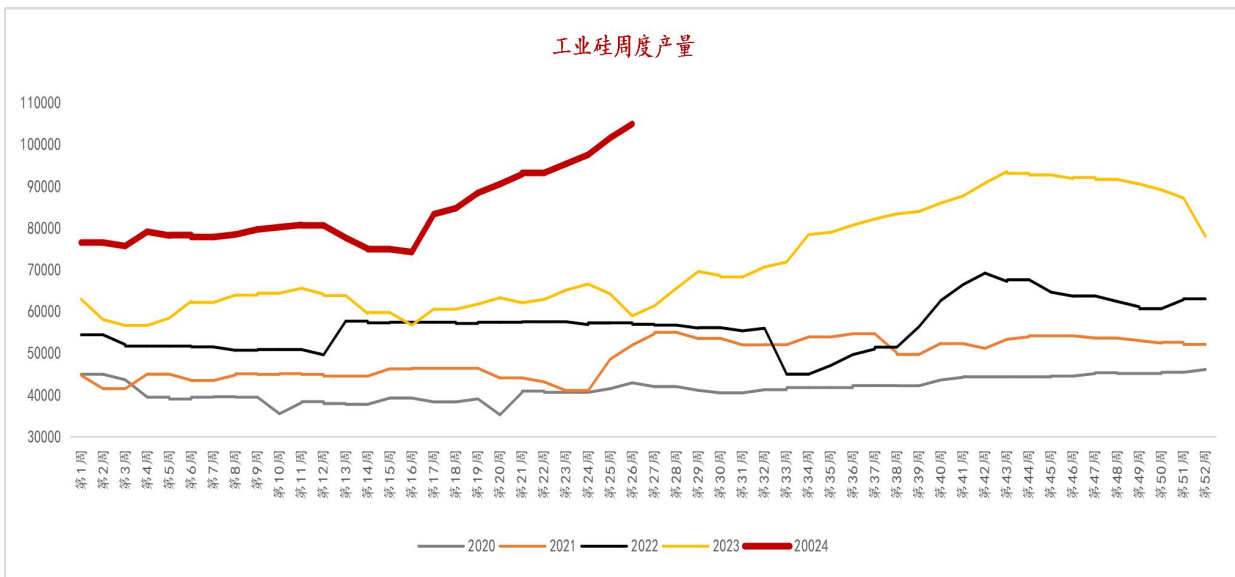


工业硅周度开工率：下周云南德宏地区开工将继续增加。原计划6月底前投产的新增项目，暂时推迟计划。本周开工率



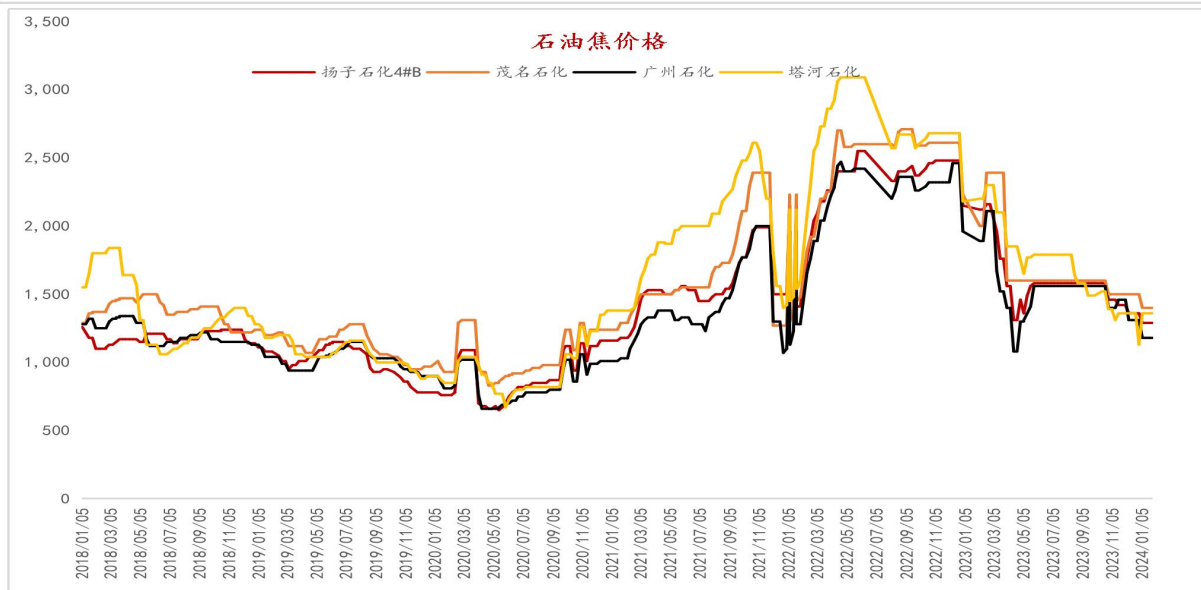
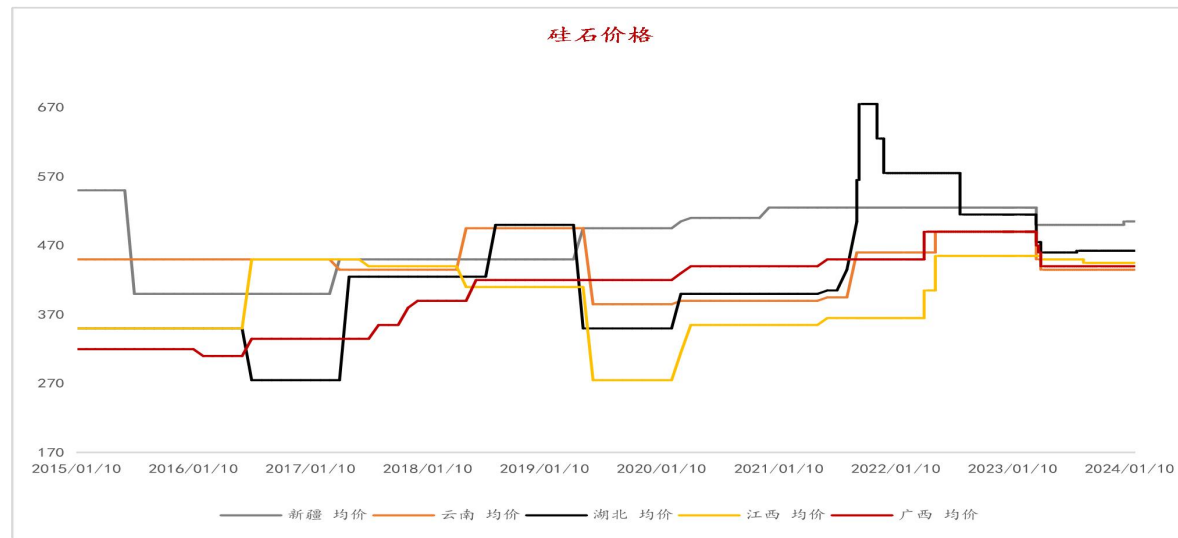
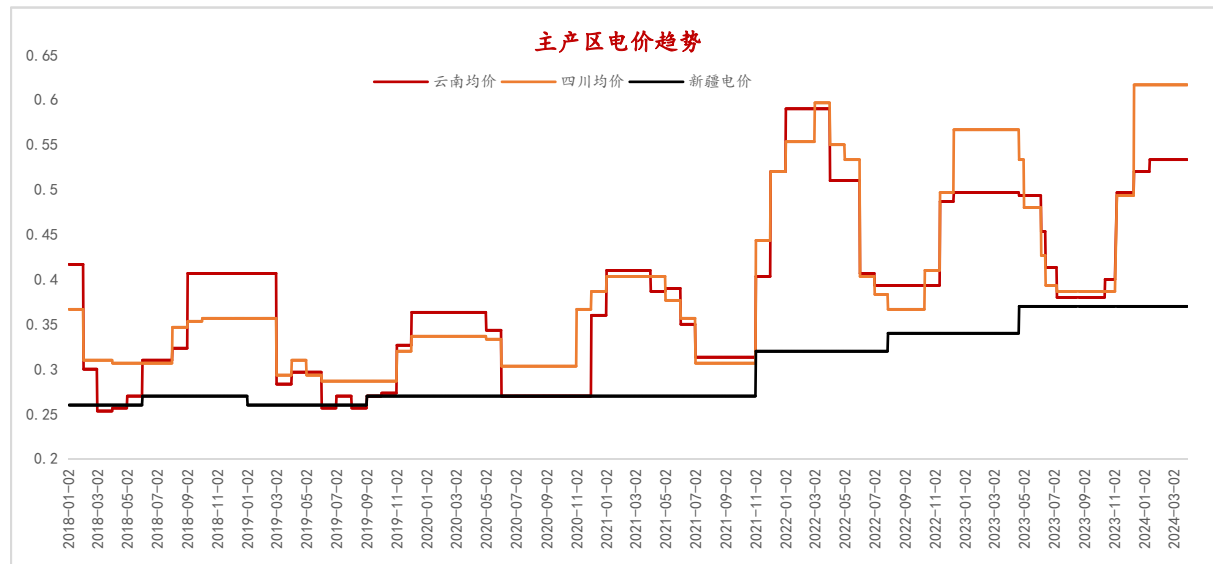


工业硅产量：本周全国产量**10.49万吨**，增加**3320吨**，环比**+4.14%**。云南新开工企业生产**421#**牌号工业硅较多，多在交付前期期现商订单





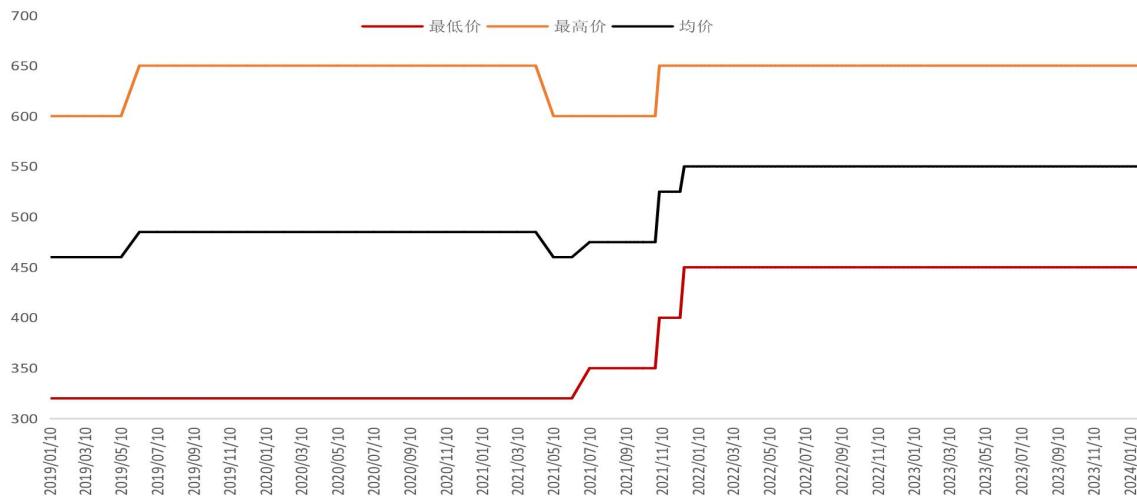
工业硅成本——硅石平稳运行，石墨电极以及油焦小幅下行盘整



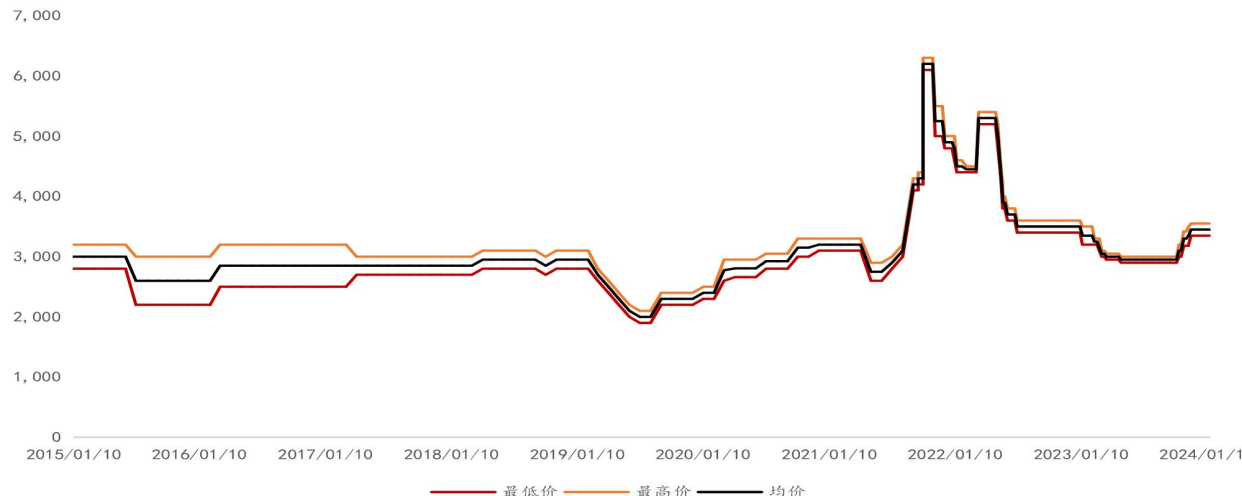


工业硅成本——原料价格

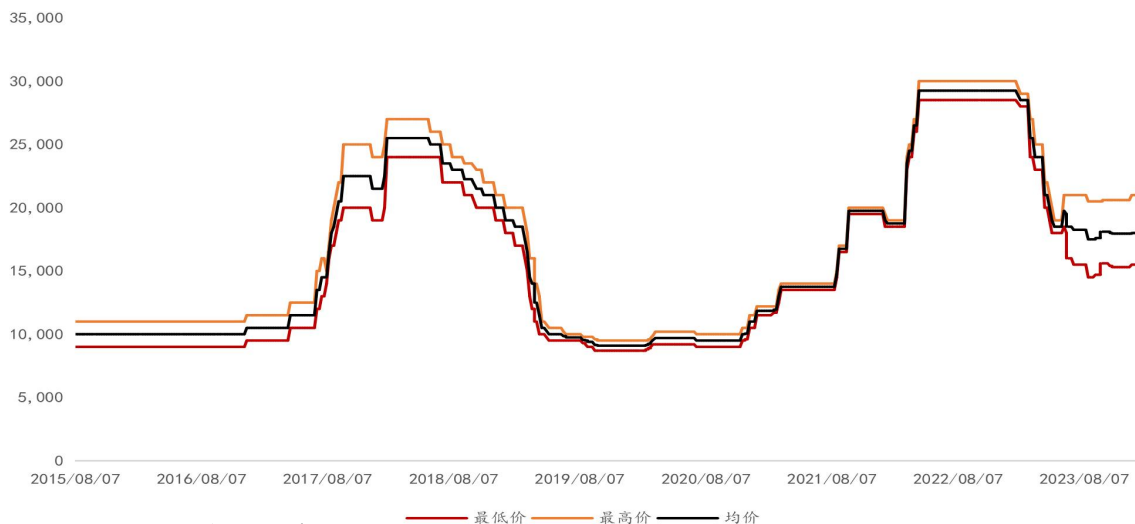
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



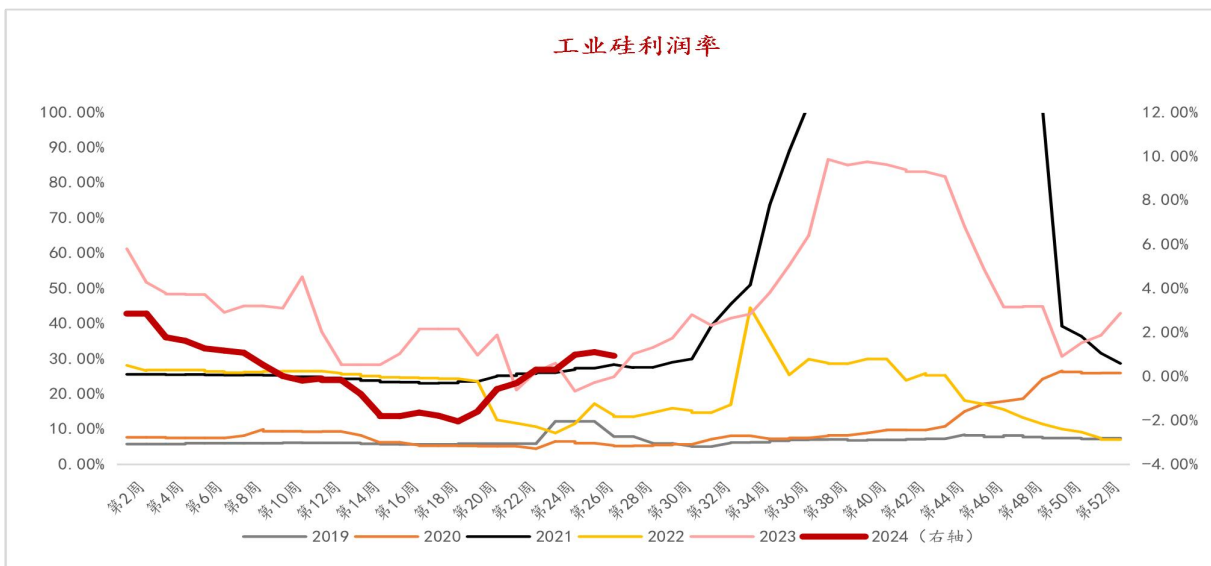
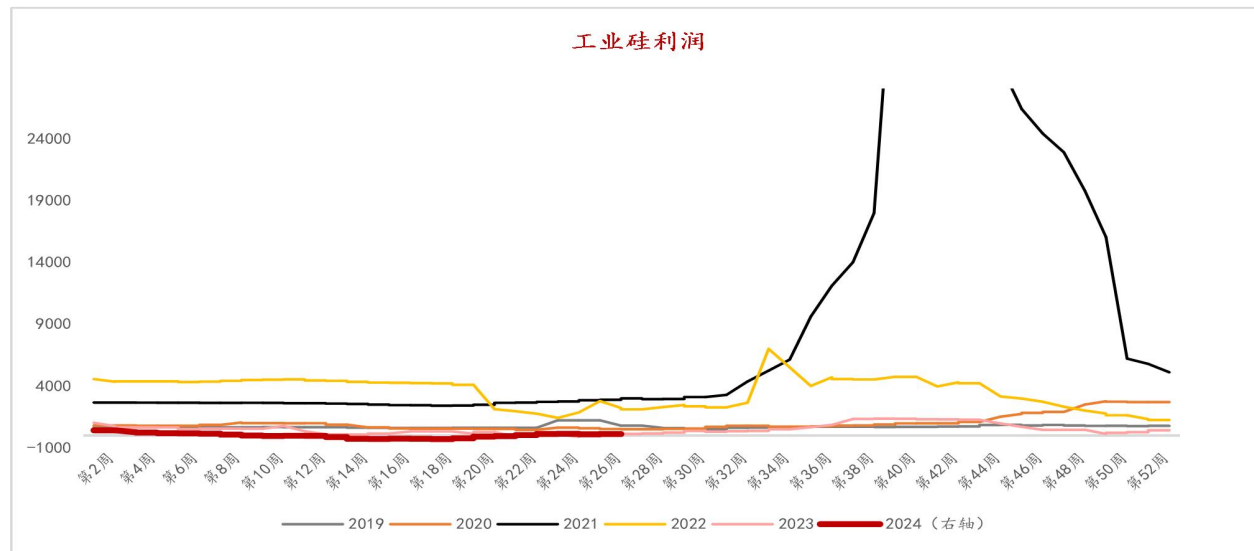
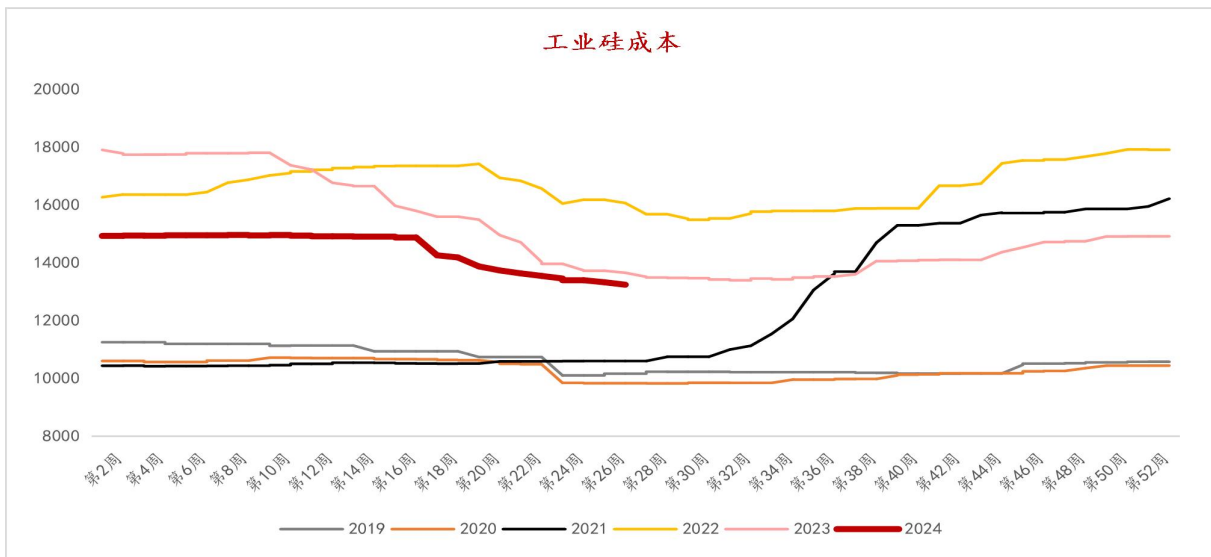
数据来源: Smm 国联期货研究所

【硅石】本周硅石市场价格弱稳，硅石供应端目前多按订单正常开采交付，现货充足，供需格局较为宽松。虽然硅石需求热度持续，但多在前期有备货，近期新单不多。预计短期硅石价格弱势维稳。

【其他】石油焦市场价格弱稳运行。月底下游企业资金压力较大，对石油焦采购情绪不高，按需采购为主。炭电极市场价格暂稳为主，截止到本周四主流出厂价格在 8600-10850 元/吨，石墨质成交价格 8100-8800 元/吨不等。周内炭电极市场弱稳运行为主，主流厂家生产正常，开工整体中位运行。



成本利润：本周利润持续小增，上浮11.42%

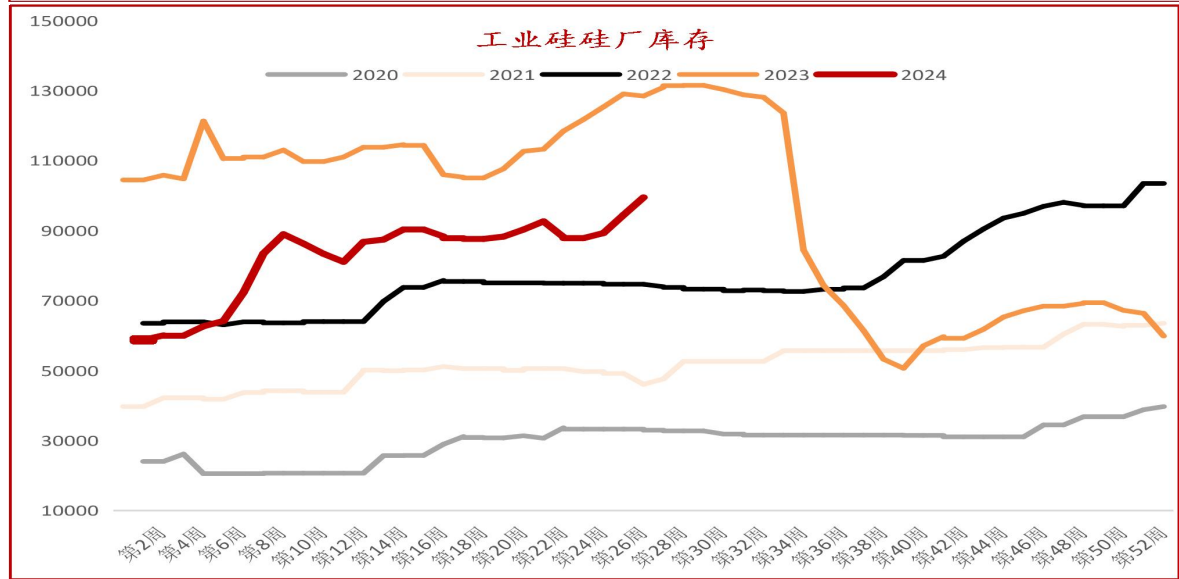
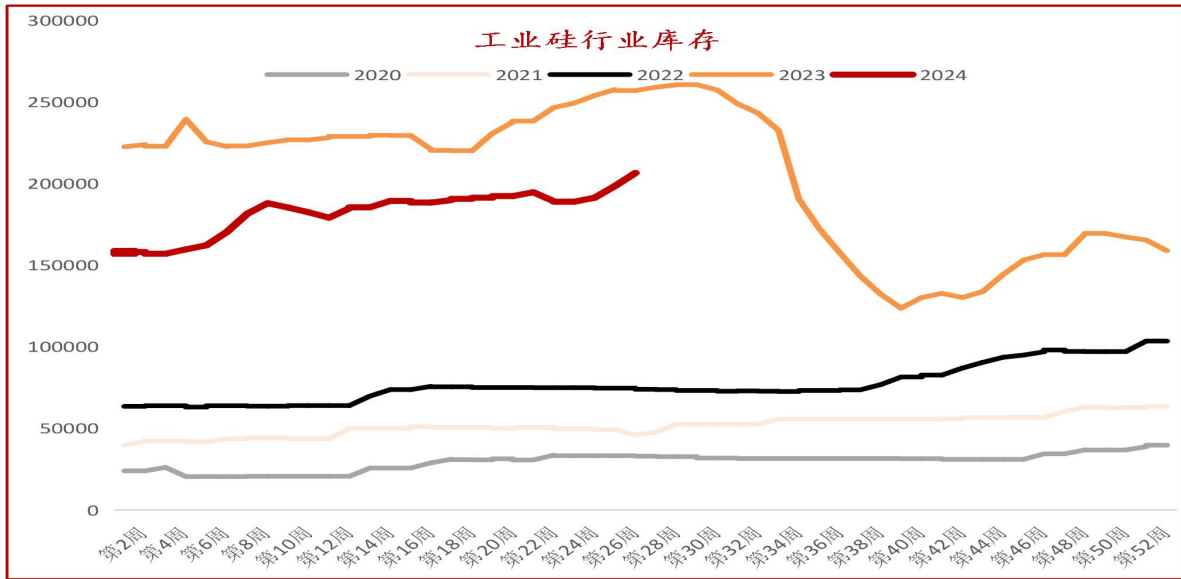
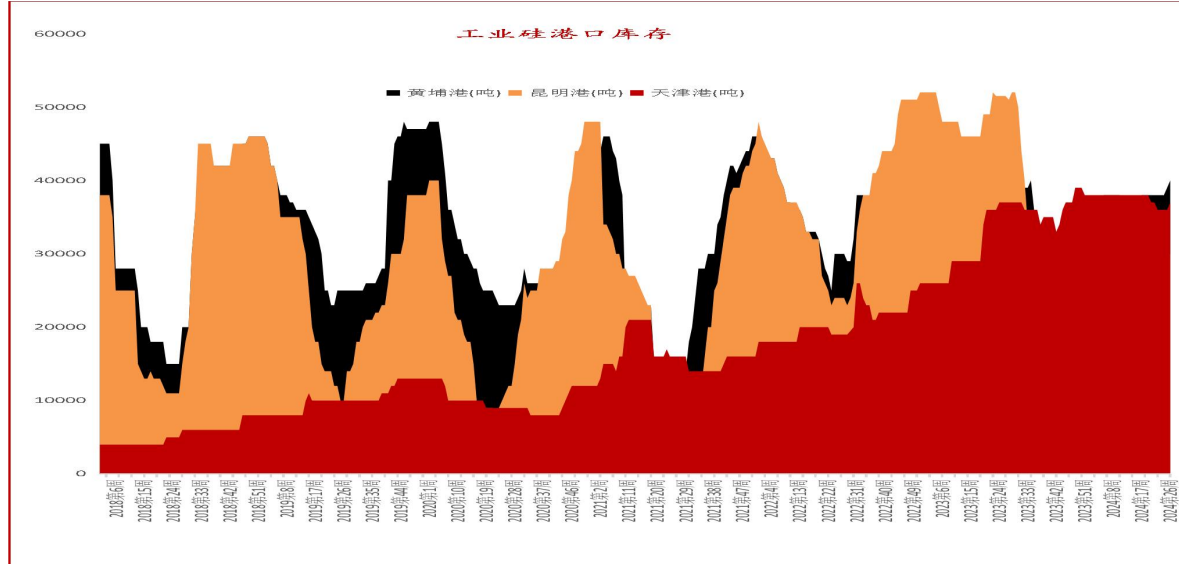
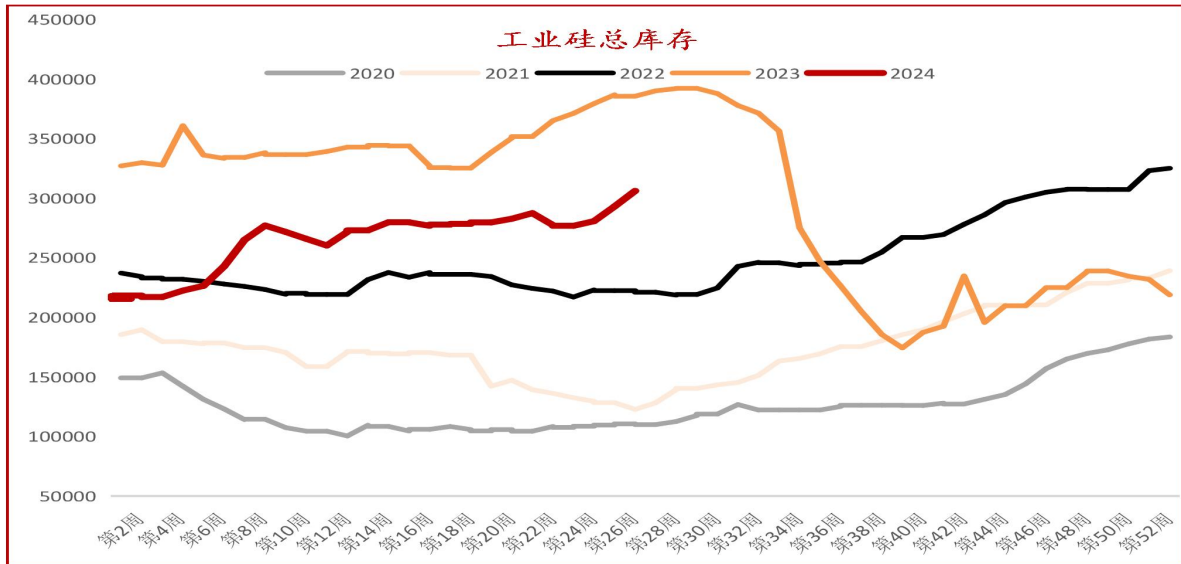


成本方面：本周神木、新疆等地硅煤价格窄幅下行。7月将至，四川、云南部分硅厂电价将继续下调，预计下周工业硅生产成本小幅下降。

利润方面：本周工业硅市场成交重心下移，虽然成本窄幅下调，但不及价格下行幅度大，预计下周工业硅生产利润继续下行。

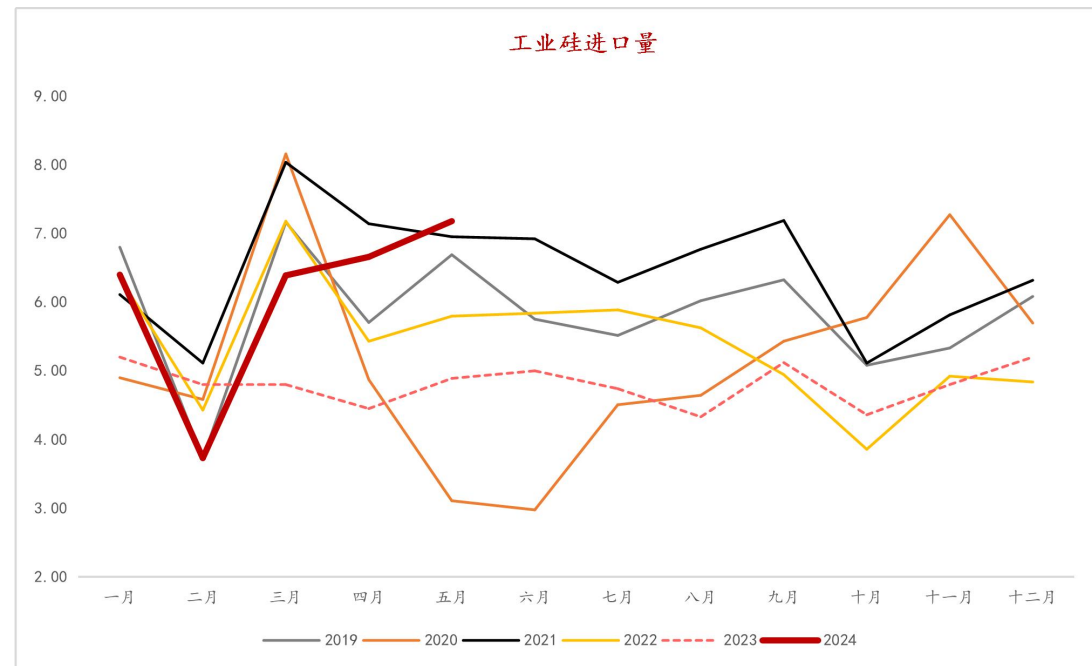
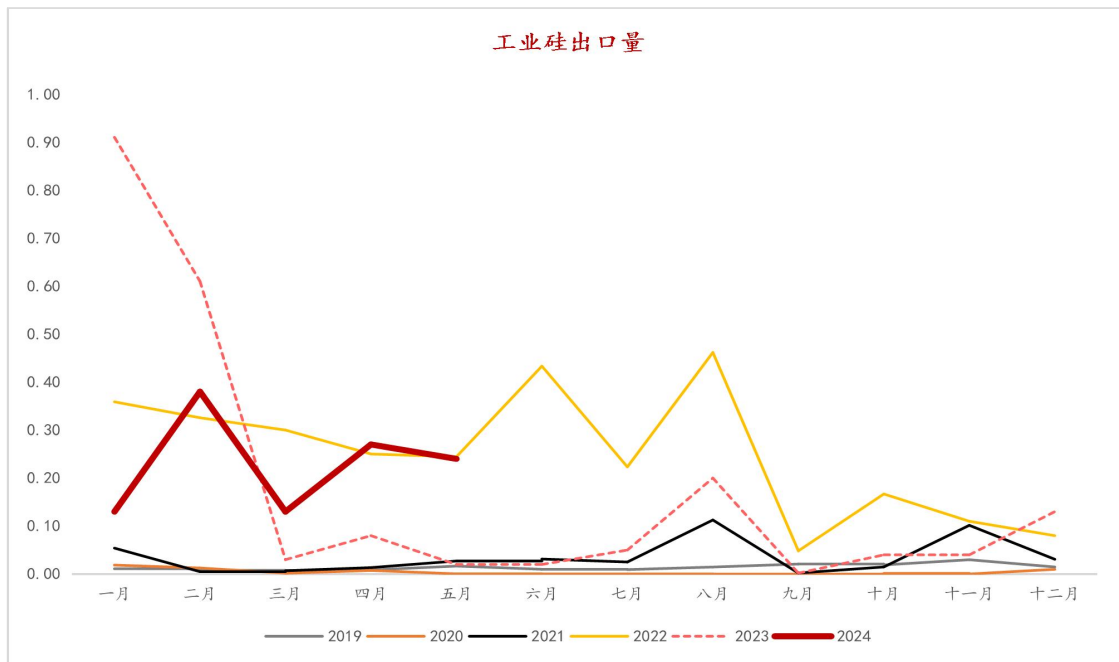


目前市场库存高位，广东等地仓单数量小幅增加。本周新单签订较少，厂家库存累积，行业库存压力加剧。





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

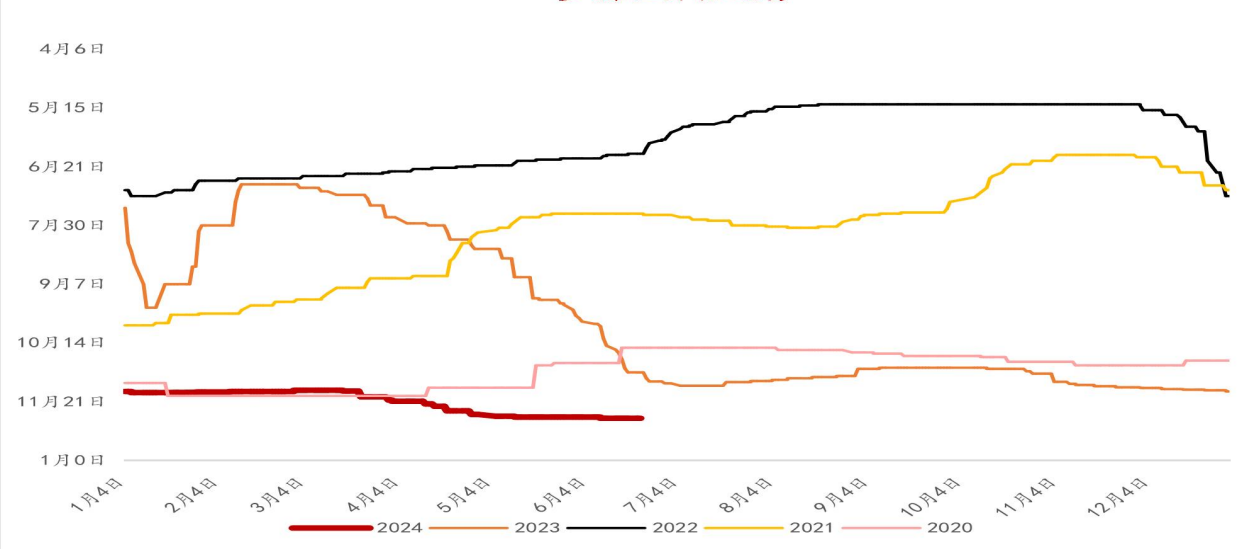
目录

03

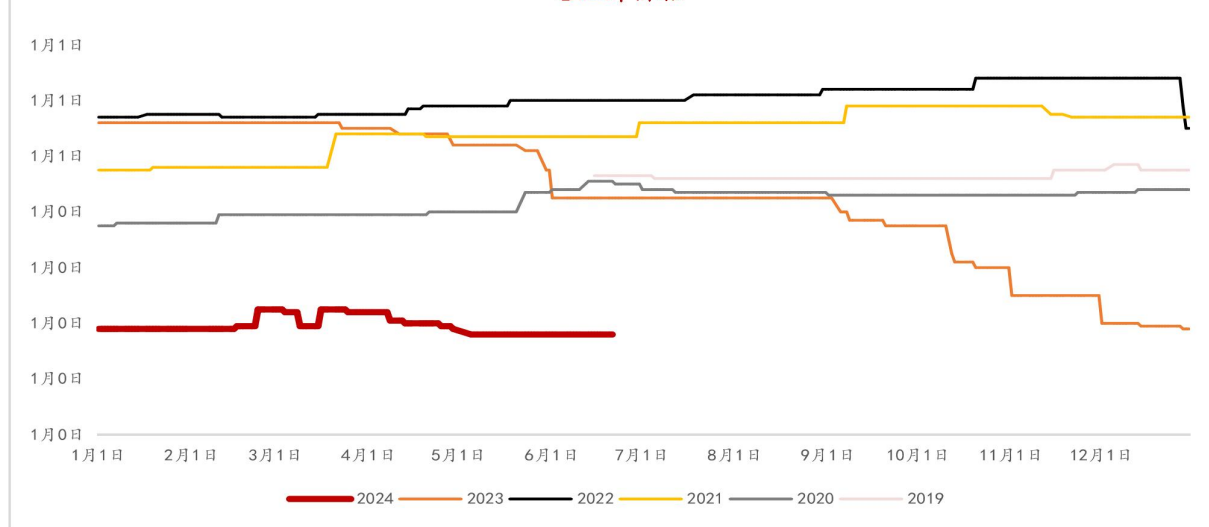
工业硅需求分析——多晶硅

多晶硅价格暂稳，而下游低开工率下，实际成交疲软

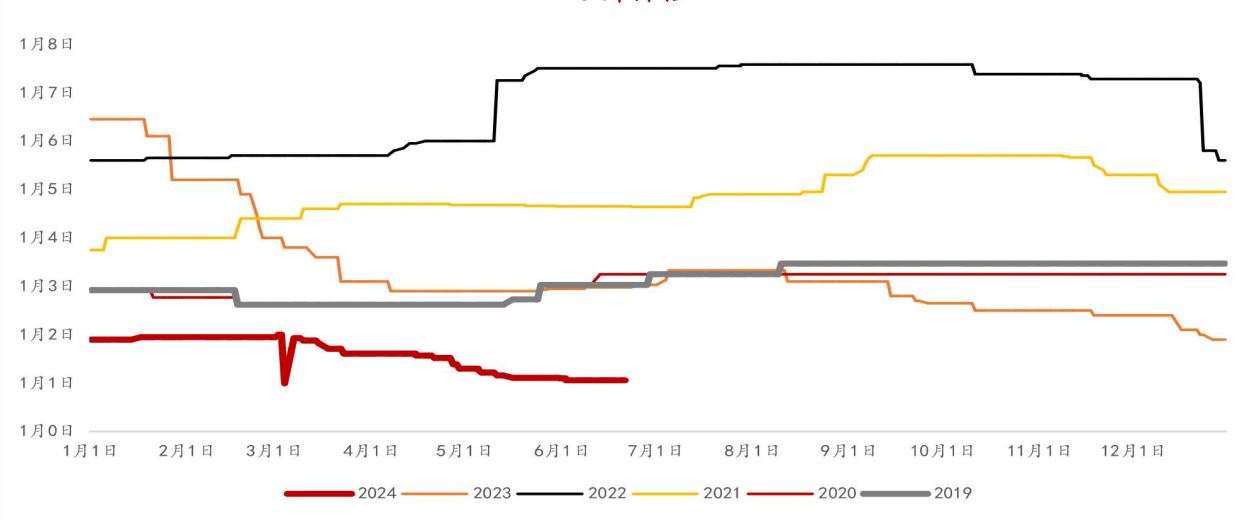
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格小幅下跌。截止到2024年6月27日，多晶硅市场均价为3.40万元/吨，较2024年6月20日相比均价下跌，跌幅5.6%。

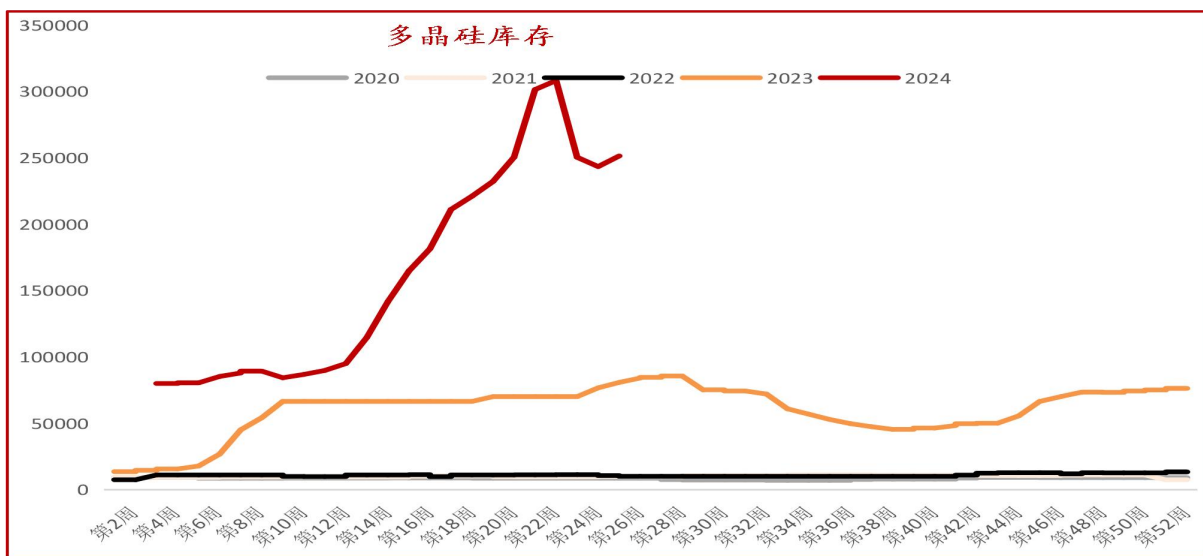
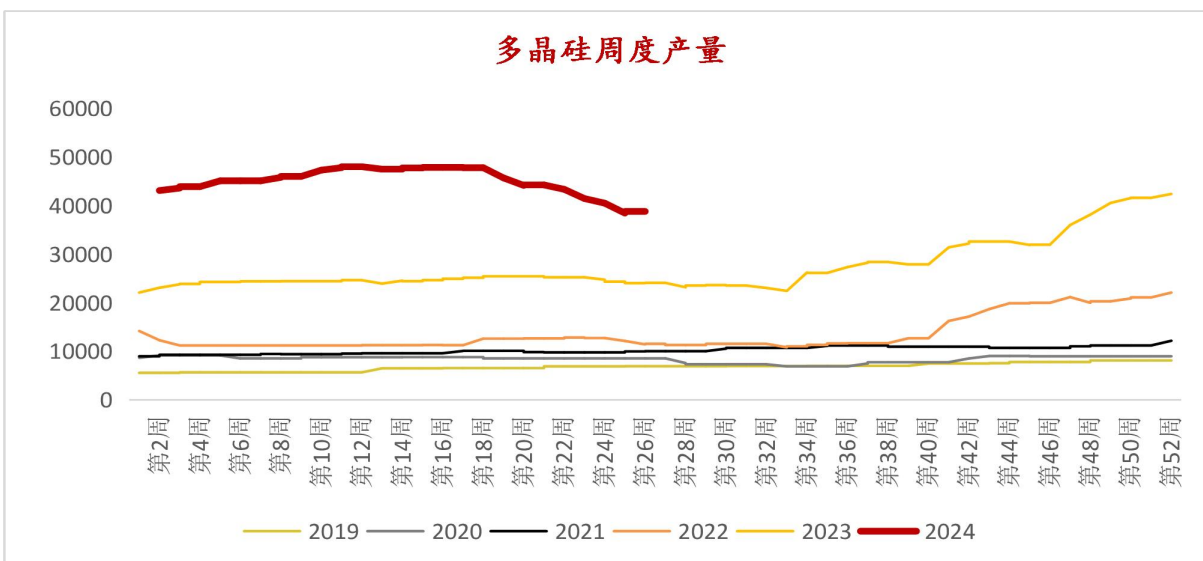
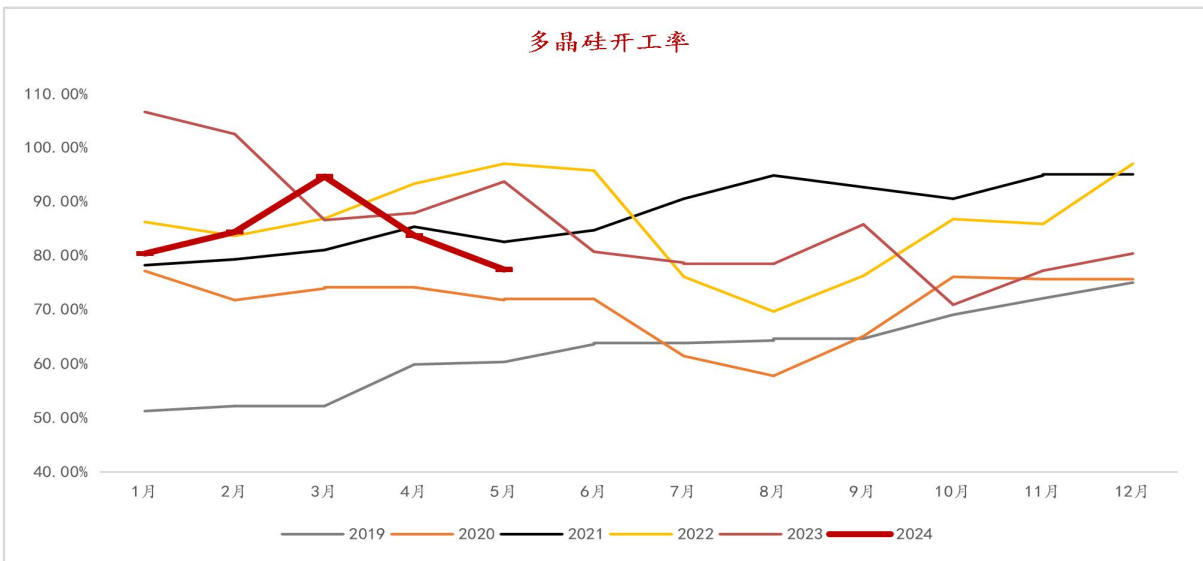
硅片：本周硅片市场价格小幅上涨。截止到2024年6月27日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.15元/片，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.1元/片，较上周同期价格上涨0.02元/片。

电池片：本周电池片市场价格磨底运行，截止到2024年6月27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0.76元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.76元/瓦左右，210单晶单面P型组件主流成交价为0.79元/瓦左右。



多晶硅供应：7月份开始，部分产能逐步复产，排产预计将来到15.5万吨左右，供应压力仍存

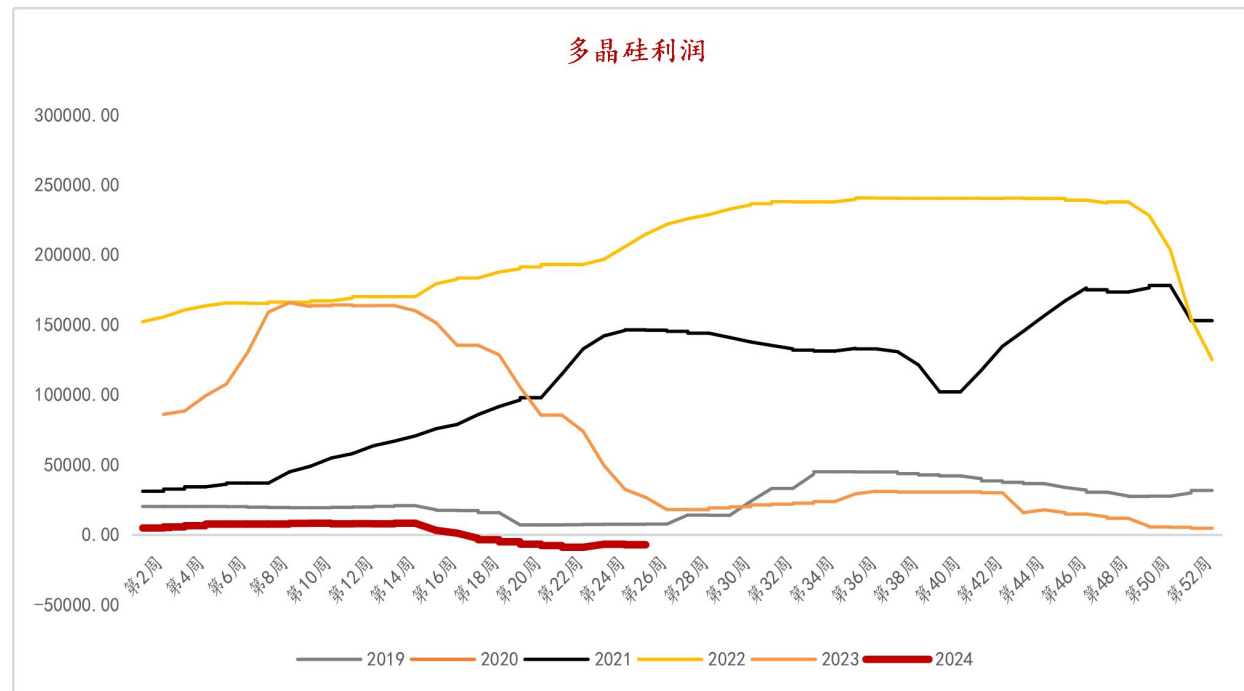
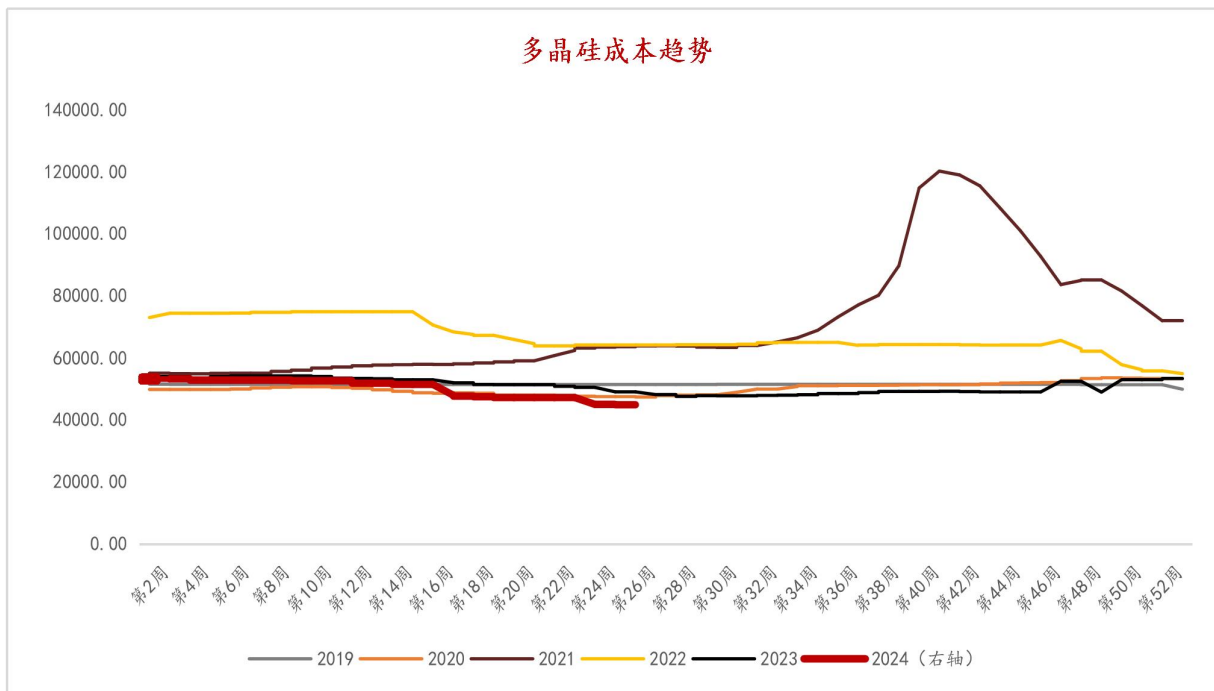


开工方面：截至目前，大部分多晶硅企业均有不同程度的检修行为，部分一线厂家也在有序开展检修行为，7月份开始，部分产能逐步复产，多晶硅供应压力依旧较大，整体来看，检修减产带来的供应减量大于新产能的产出增量，有效抑制了产量的快速增长。7月据SMM了解将有至少5家硅料企业环比排产增加，其中还包含了个别复产企业。在4家减产企业的影响下，7月多晶硅排产预计将来到15.5万吨左右

库存方面：近期下游暂无大规模采购需求，多晶硅库存下降动力不足，库存消纳有限。



多晶硅成本利润：利润亏损收窄，环比收窄2.21个百分点

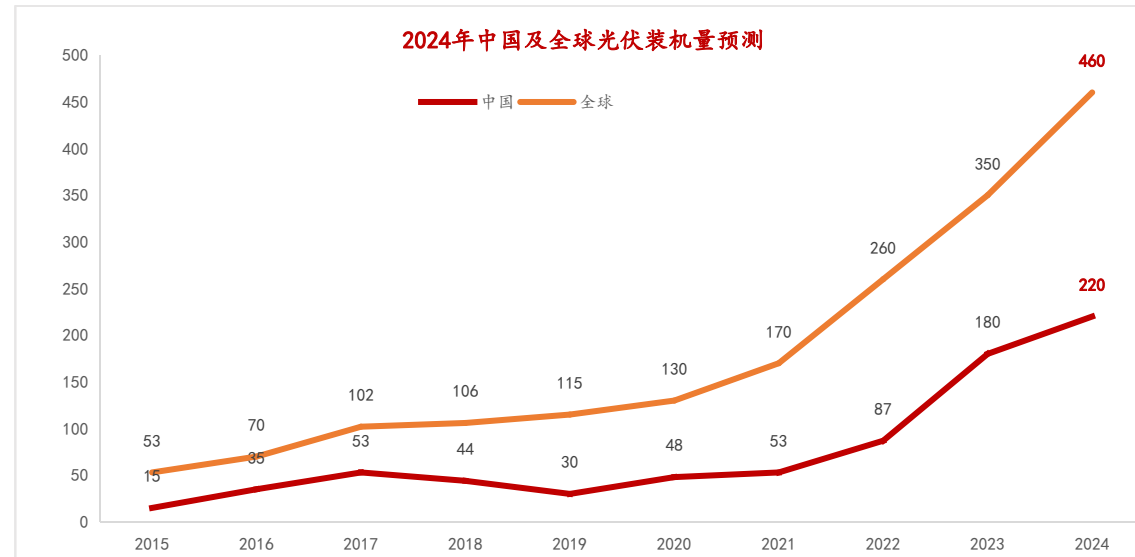
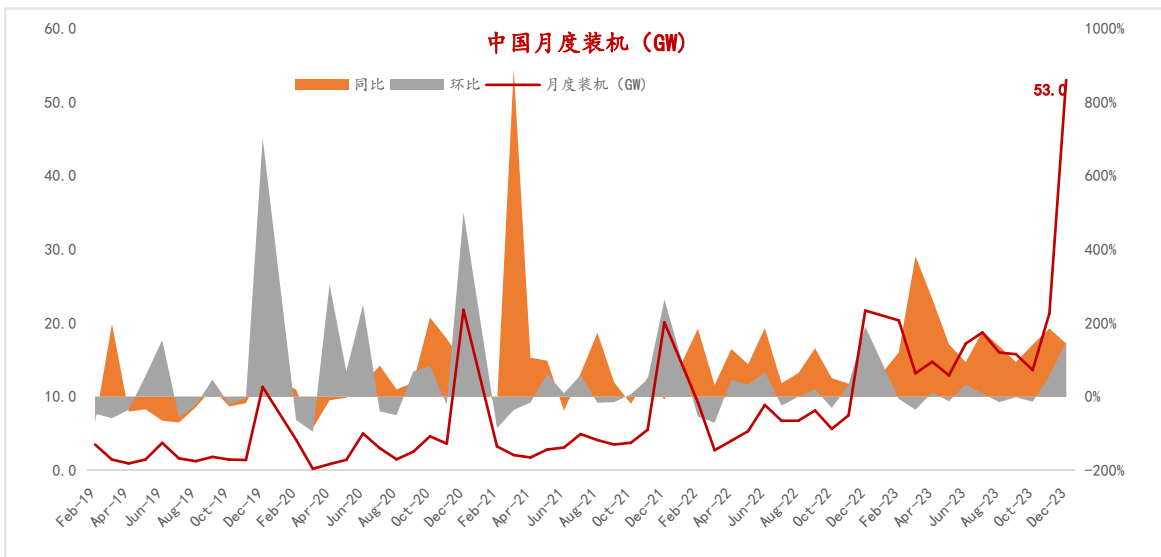


- 本周多晶硅平均生产成本至**45025/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**6995元/吨**，利润亏损收窄，环比-2.21%。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



终端---光伏装机：7月排产仍不及预期，产业链负反馈或将持续



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

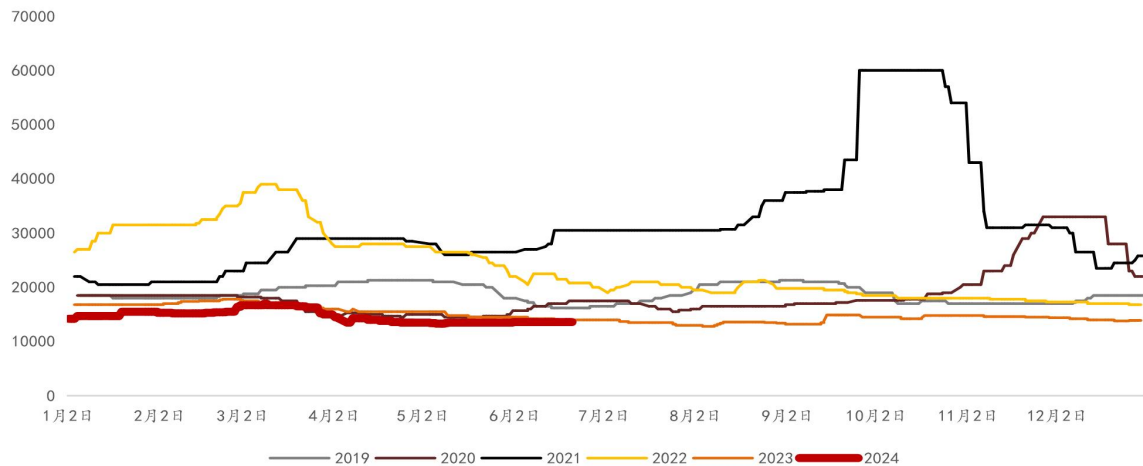
04

工业硅需求分析——有机硅

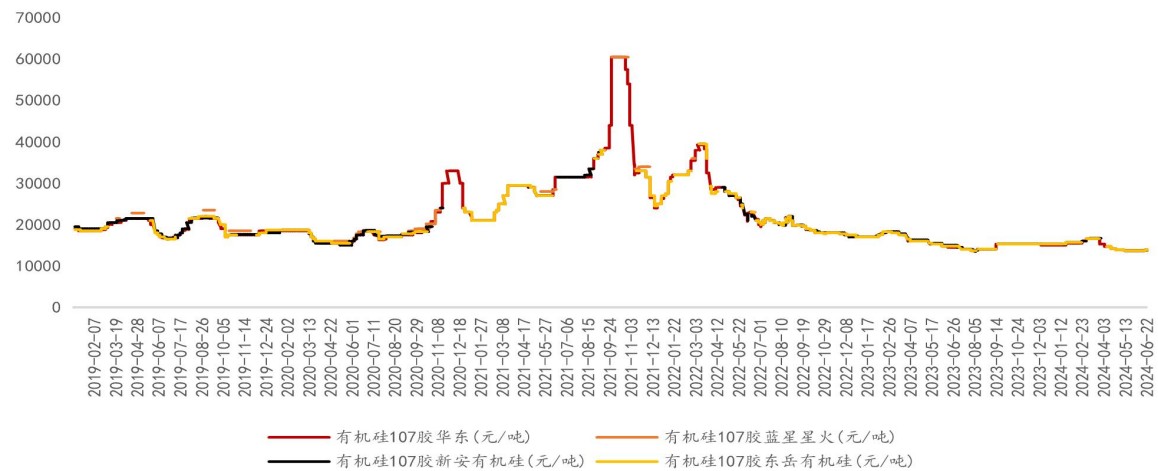


有机硅产业链价格

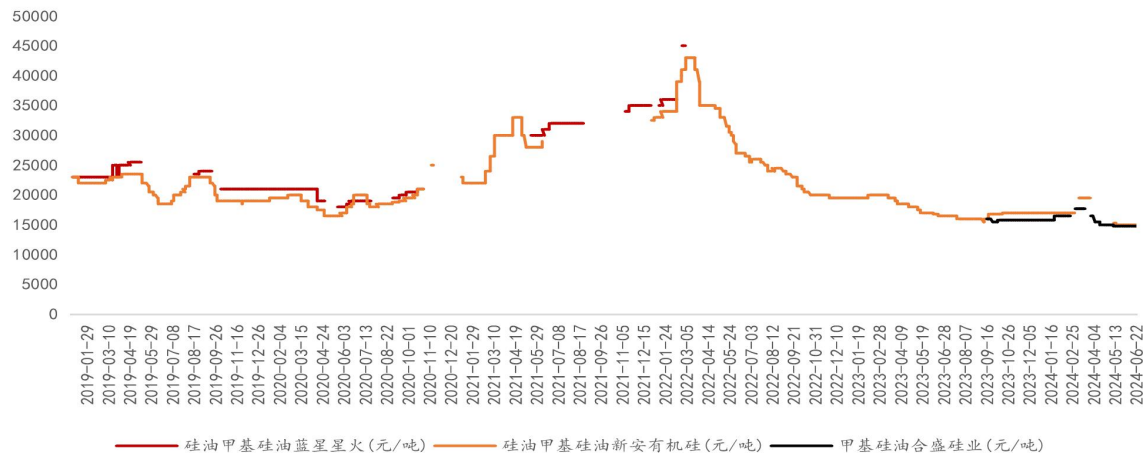
有机硅价格



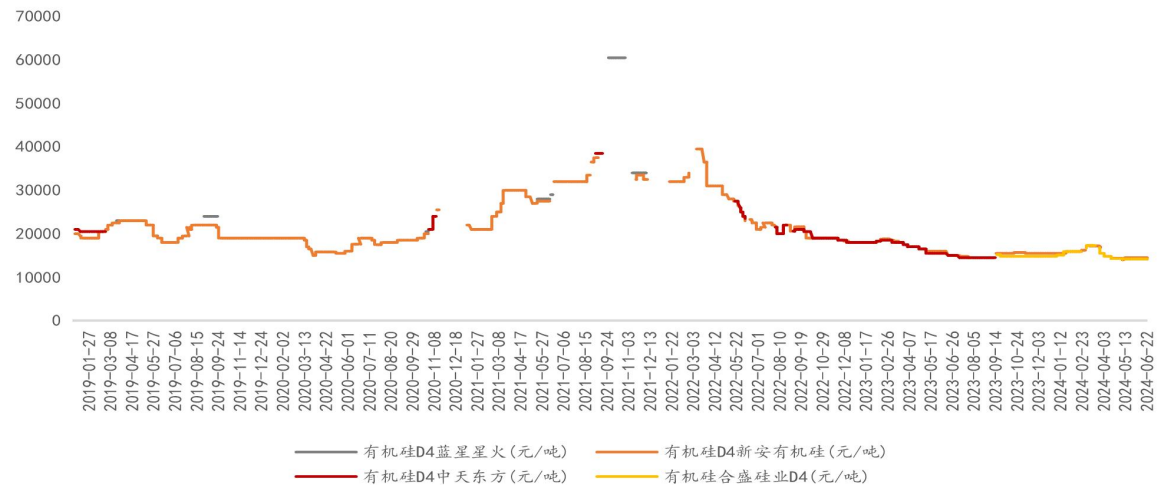
107胶价格



甲基硅油价格

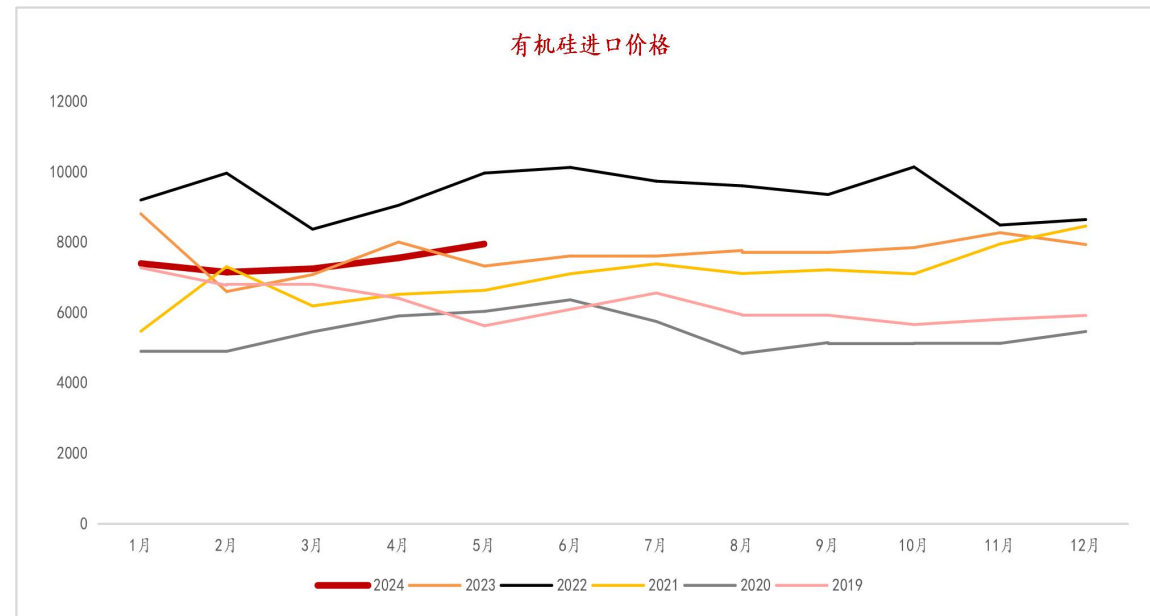
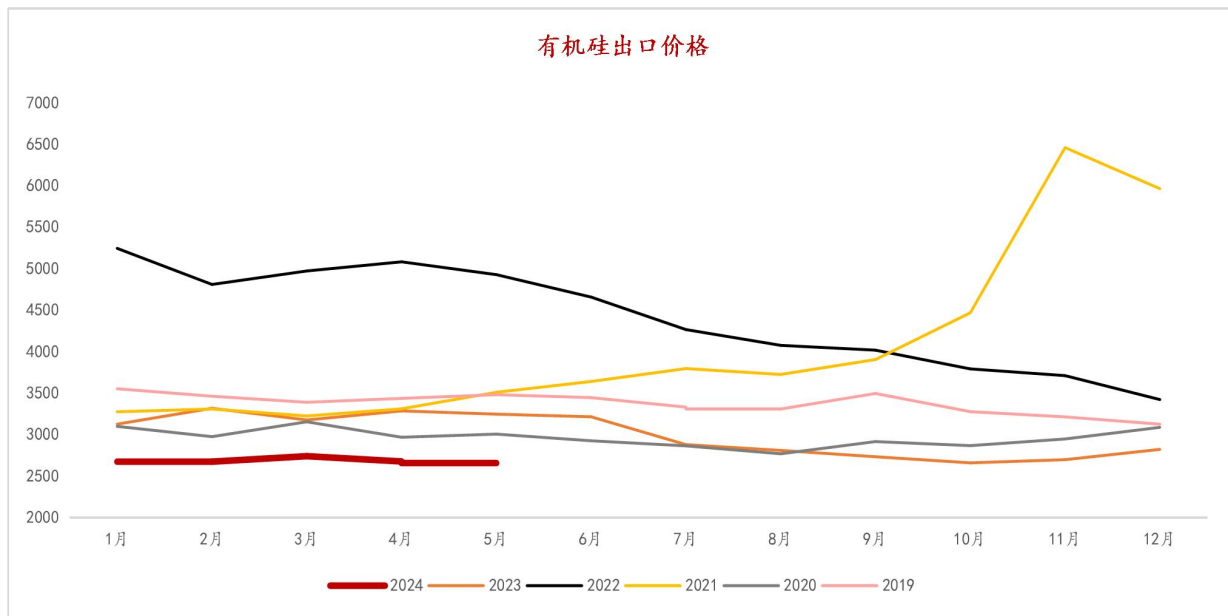


D4价格





有机硅产业链价格：有机硅市场稳定运行，区间波动调整

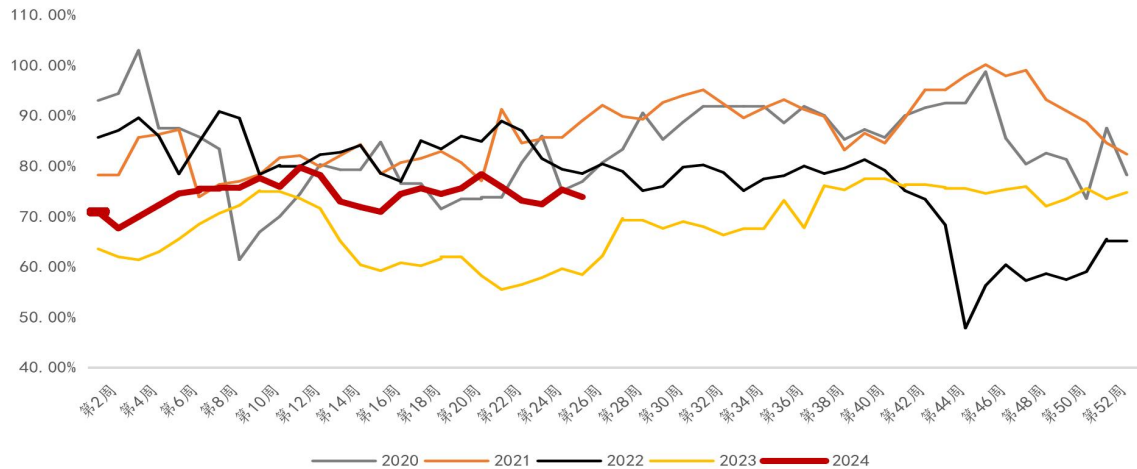


本周国内有机硅市场维稳运行。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13500-13900 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13500-14000 元/吨，生胶报价 14000-15000 元/吨，沉淀混炼胶12300-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 14500-16000 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 4300 元/吨，光伏级在 4800 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 18000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2050 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

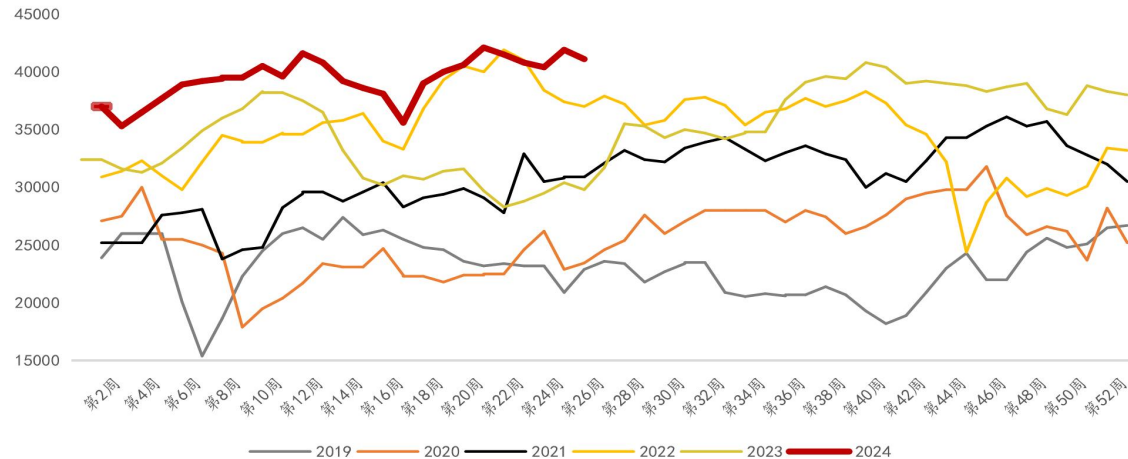


有机硅供应：利润下滑开工缩减，部分单体厂持续检修

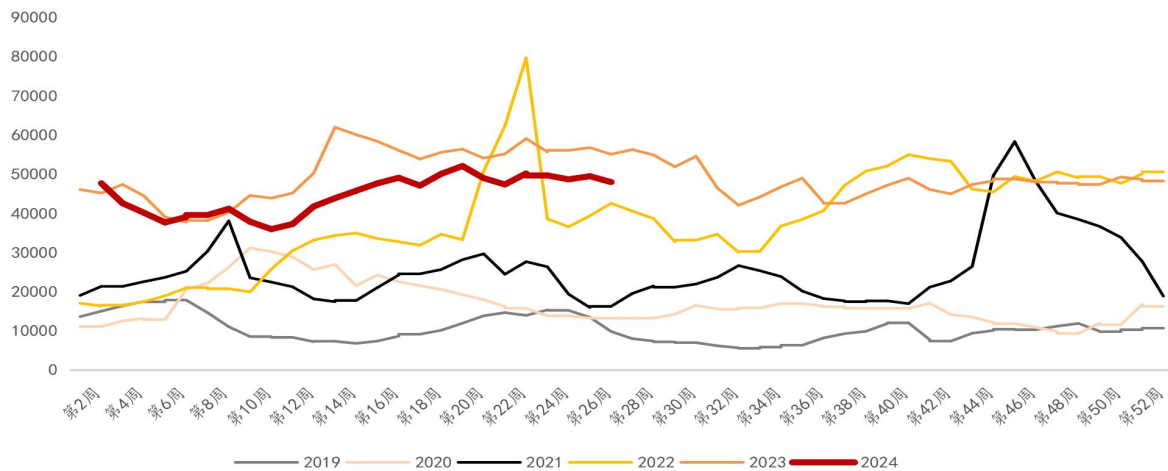
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在42600吨，环比上升了3.65%，平均开工率在74%左右，

本周国内有机硅工厂库存预计在49400吨，较上周上涨2.92%，目前市场整体开工率仍相对较高，下游买进刚需为主。

有机硅检修：后续开工正常为主

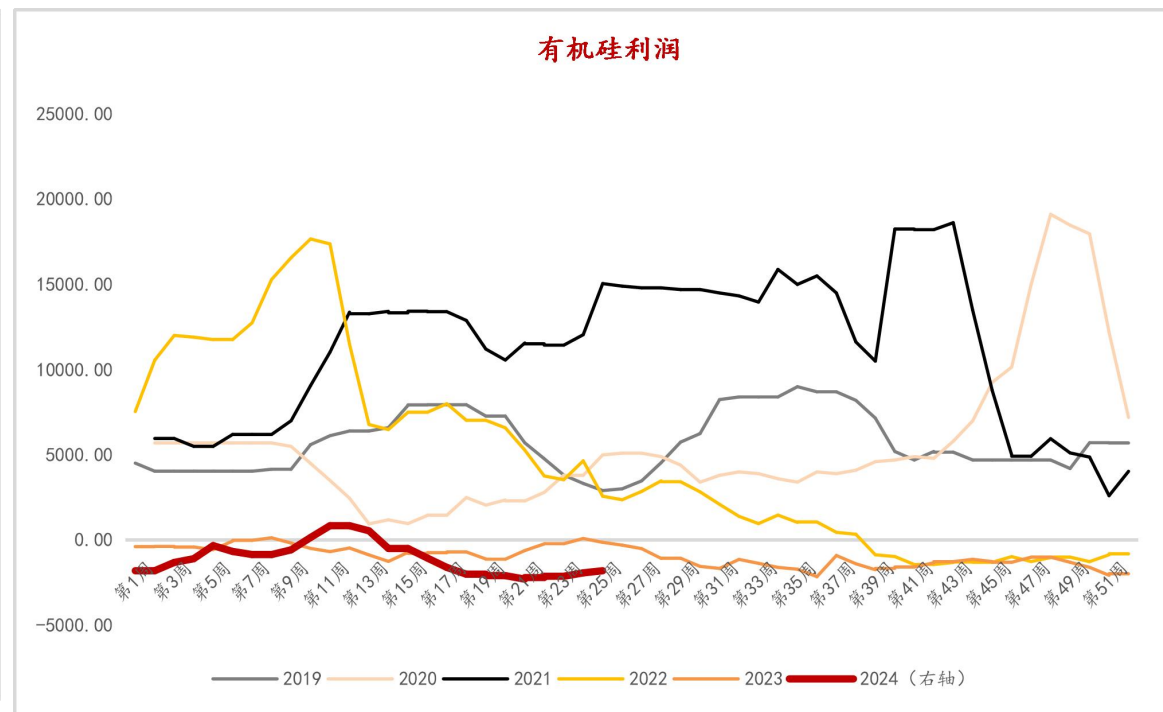
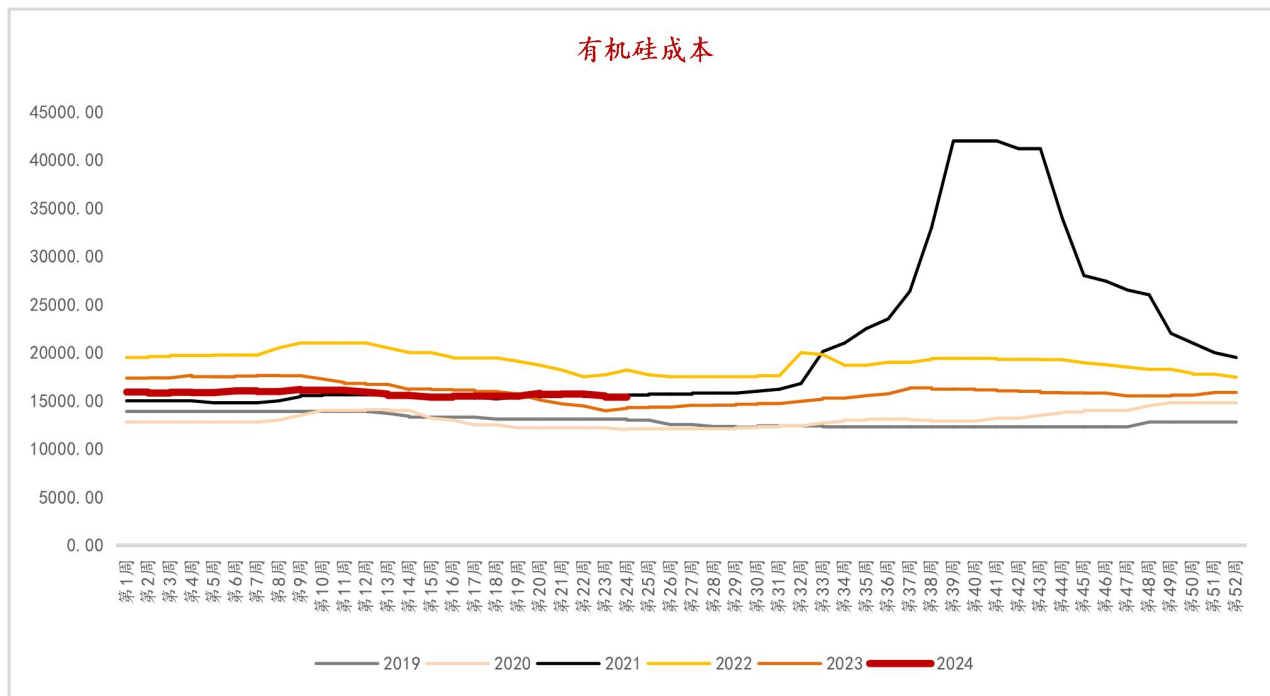
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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，本周云南能投装置恢复正常。



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

成本：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2050元/吨，较上周上调100元/吨，涨幅在5.13%，甲醇华东市场价格为2558元/吨，较上周下调2元/吨，跌幅在0.08%，421#工业硅各地出厂现货均价为13700元/吨，较上周下调200元/吨，跌幅在1.44%以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在15050元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，DMC价格基本稳定，有机硅生产成本有所下降，各单体厂亏损稍有好转，不过扭亏转盈困难较大。



CONTENTS

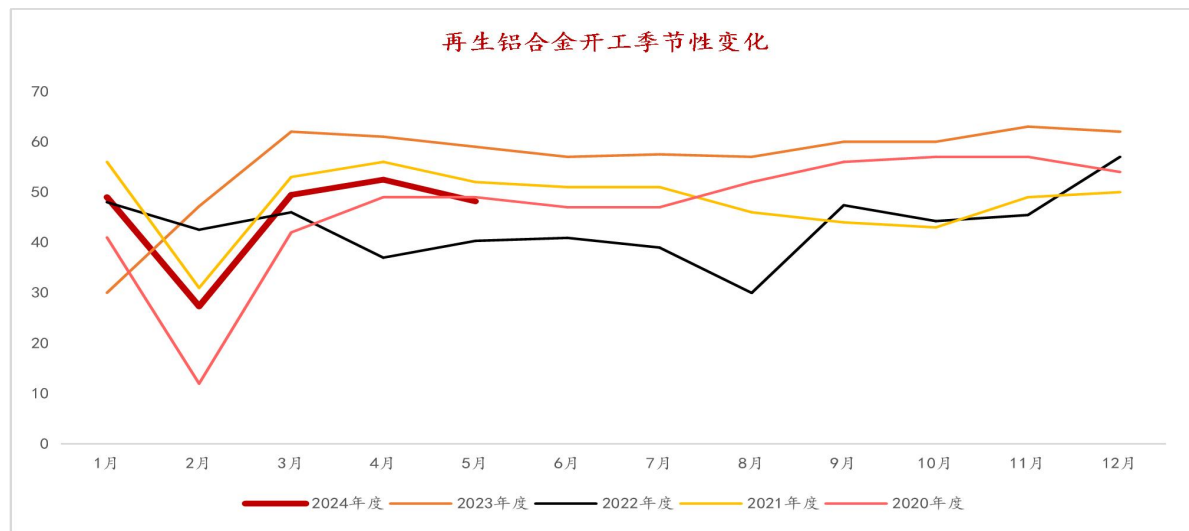
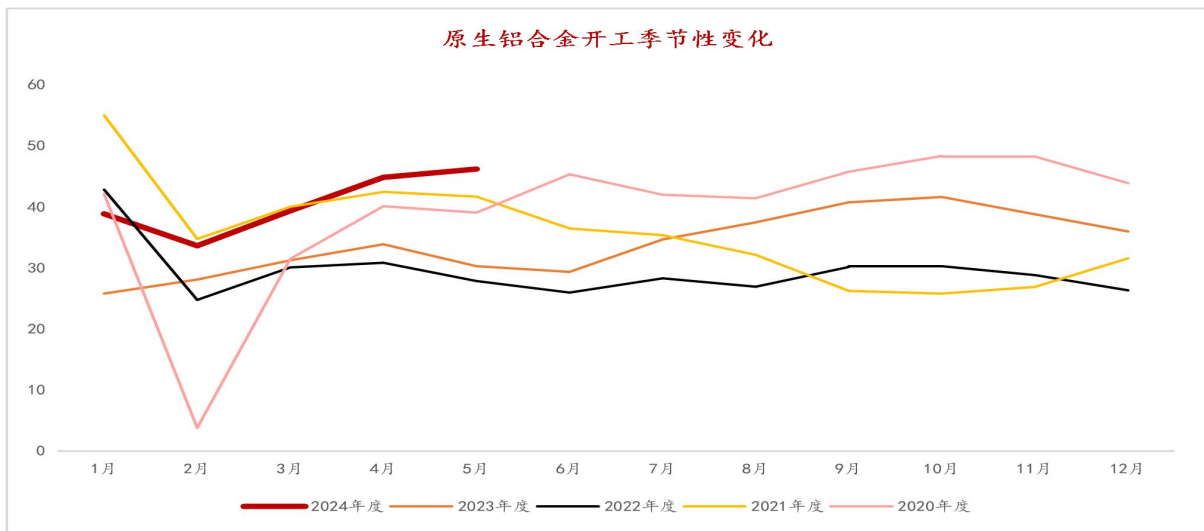
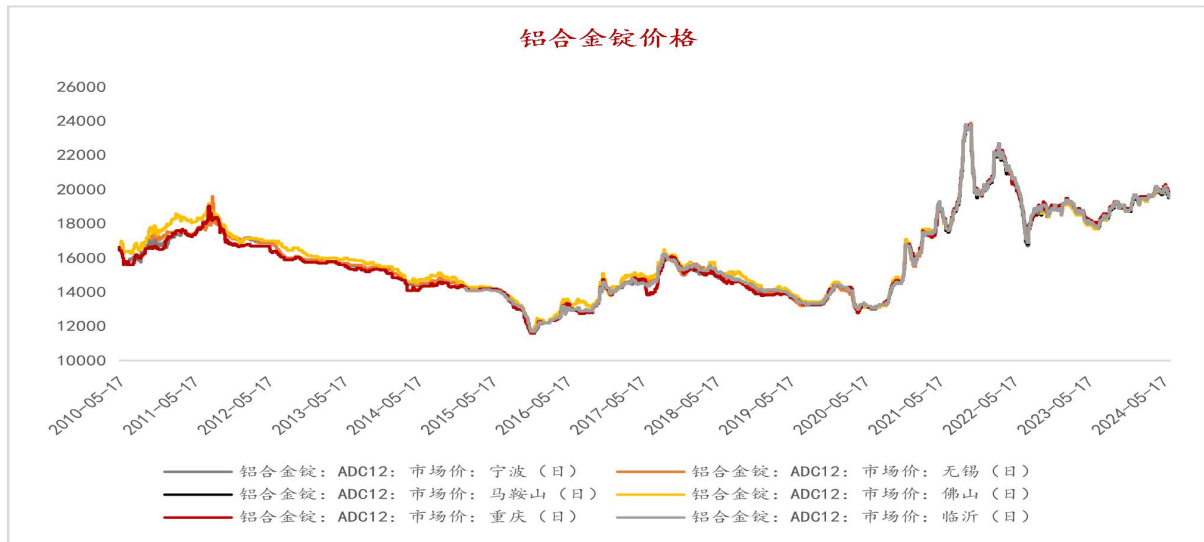
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

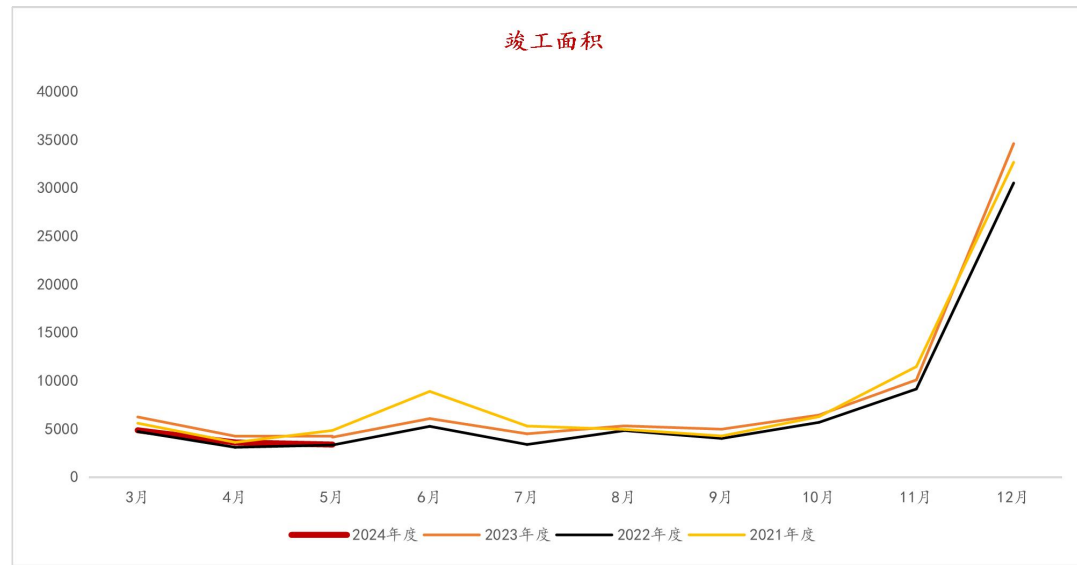
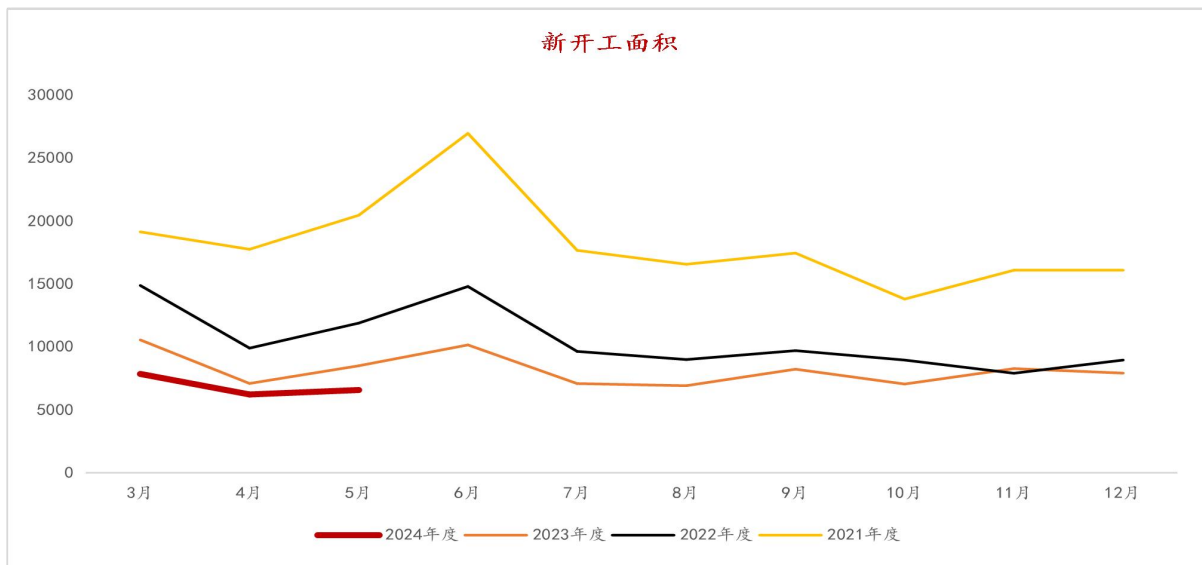
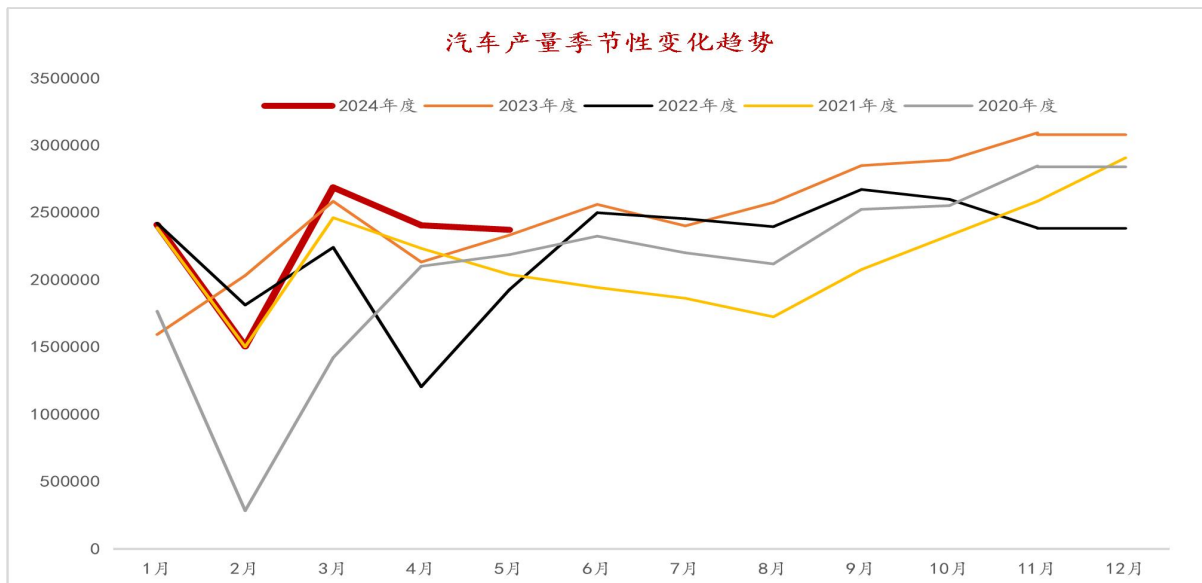


铝合金方面，国内铝合金锭现货价格企稳，原料价格坚挺，但订单萎靡市场整体成交一般，下游压铸企业继续维持刚需采购。





6月狭义新能源乘用车销量约86.0 万辆，预计2024年全年新能源汽车销量达1150万辆





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