



工业硅周报

仓单压力加大，上行动力仍不足

2024年7月6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>本周工业硅现货市场价格震荡向下运行。截至 2024 年 7 月 4 日，中国工业硅市场参考均价 12875 元/吨，与 2024 年 6 月 27 日价格 13005 元/吨相比价格下调 130 元/吨，跌幅 0.1%。本周工业硅主力合约价格持续震荡，近期合约价格弱势，套保客户的眼光开始瞄向 12 合约。本周现货市场未有新消息出现，保持弱势局面，个别企业让利签订合同，成交重心继续下探。</p> <p>供应方面：本周全国整体开炉数增加。新疆个别企业复工，另有个别减产；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。7、8 月北方存在新增产能计划投产。据百川盈孚统计，2024 年 6 月中国工业硅整体产量 45.4 万吨，同比上涨 66.2%。</p> <p>下游方面：本周下游整体行情减弱。多晶硅近期增产可能性不大，采购节奏调整至一周一买；有机硅新增产能产量释放，原料需求支撑加强；铝合金停减产较多，对工业硅需求支撑削弱。</p>
运行逻辑	<p>空头逻辑：1..光伏负反馈持续，去库不流畅，产业链过剩矛盾凸显；2.西南供应增量预期仍强，成本还有下调空间（云南电力成本仍有0.05-0.07元下调空间）；3.仓单、库存高垒矛盾；</p> <p>多头逻辑：近月受到商品反弹情绪共振影响；盘面价格已至主产区成本上沿附近，下沿空间有限；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；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）；关注持仓变化情况以及非标品成交情况；</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	中指研究院预测，在低基数效应显现下，下半年房地产开发投资规模同比降幅或有收窄，但全年投资表现预计仍偏弱，项目“白名单”等政策深入推进落实，或将对投资产生一定支撑。
需求	中性	多晶硅：整体出货量尚可，基本以执行前期订单为主。市场新单量较少，下游硅片厂低位开工，按需采购，目前多晶硅厂家均处于亏损状态，供应增减互现，一线大厂满产，二三线停产加剧。其次库存增速放缓，预计短期市场价格主流持稳。有机硅：新产能的逐步稳定，市场上不乏有部分装置有检修计划，目前来看市场仍处于大稳小动状态，后期需关注头部企业价格的走向。本周铝棒产量较上周大量减少，佛山仓储去库量依旧最多，近期铝价下行、广东铝棒加工费上涨，贸易商表现活跃，此情况下消费地库存降库
供应	向下	本周全国整体开炉数增加。新疆个别企业复工，另有个别减产；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。7、8月北方存在新增产能计划投产。据百川盈孚统计，2024年6月中国工业硅整体产量45.4万吨，同比上涨66.2%。
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	本周四川、云南部分硅厂电价继续下调，电极价格弱势下滑，预计下周工业硅生产成本小幅下降。本周利润小幅增加。现货市场平均成交重心下移，云南、四川成本下行，利润尚可；





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	11420	11260	-160	-1.40%
	Si2409 (主力合约)	成交量	176666	196327	19661	11.13%
		持仓量	108903	237429	128526	118.02%
		Si08价格	11325	11190	-135	-1.21%
		Si07价格	11245	11260	15	0.13%
现货	通氧5530 (华东)		12750	12600	-150	-1.19%
	通氧4210 (华东)		13550	13500	-50	-0.37%
价差	Si2409基差 (华东553)		1380	1390	10	0.72%
	Si2409基差 (华东421)		2180	2290	110	4.80%
	09-011价差		-165	-160	5	-3.13%
	11-12价差		-2765	-2830	-65	2.30%

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

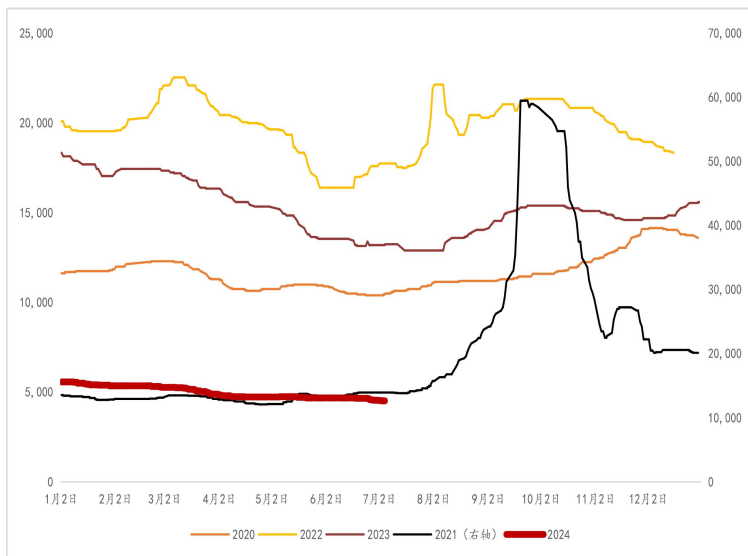
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	57.03%	60.16%	3.14%	5.50%
	产量	104940	109060	4120	3.93%
	库存	305980	321600	15620	5.10%
多晶硅	开工率 (月度)	77.46%	66.91%	-0.1055	-15.77%
	产量	38800	37550	-1250	-3.33%
	库存	269000	277500	8500	3.06%
有机硅	开工率	74.03%	70.64%	-0.0339	-4.80%
	产量	42600	43700	1100	2.52%
	库存	48000	50200	2200	4.38%
铝合金	开工率 (月度)	48.66%	48.17%	-1.01%	-2.09%
	产量 (月度)	44.85	46.21	3.03%	-99.93%
	库存 (万吨)	10.29	9.59	-0.7	-7.30%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



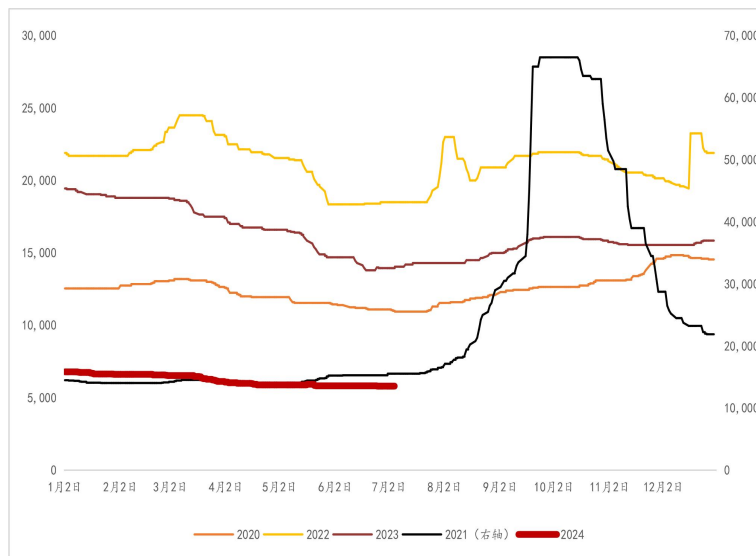
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



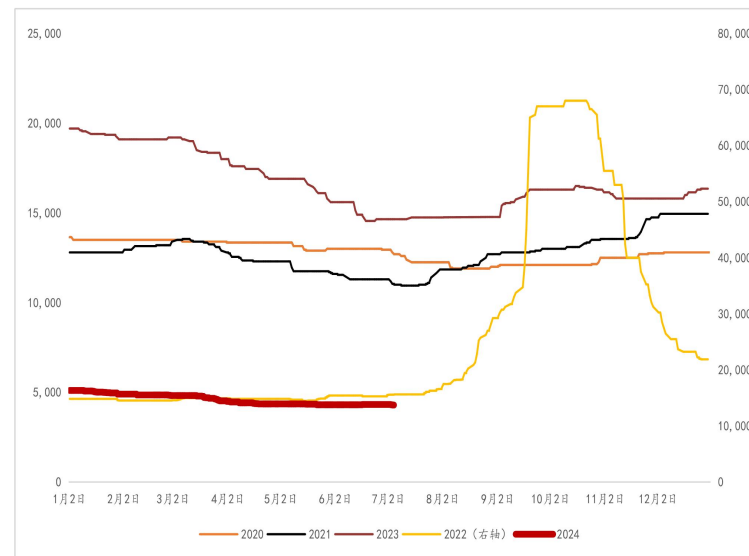
截止2024年7月5日，华东通氧Si5530价格为12600元/吨，较上周环比降150（-1.19%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年7月5日，华东Si4210价格为13500元/吨，较上周环比降50（-0.37%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



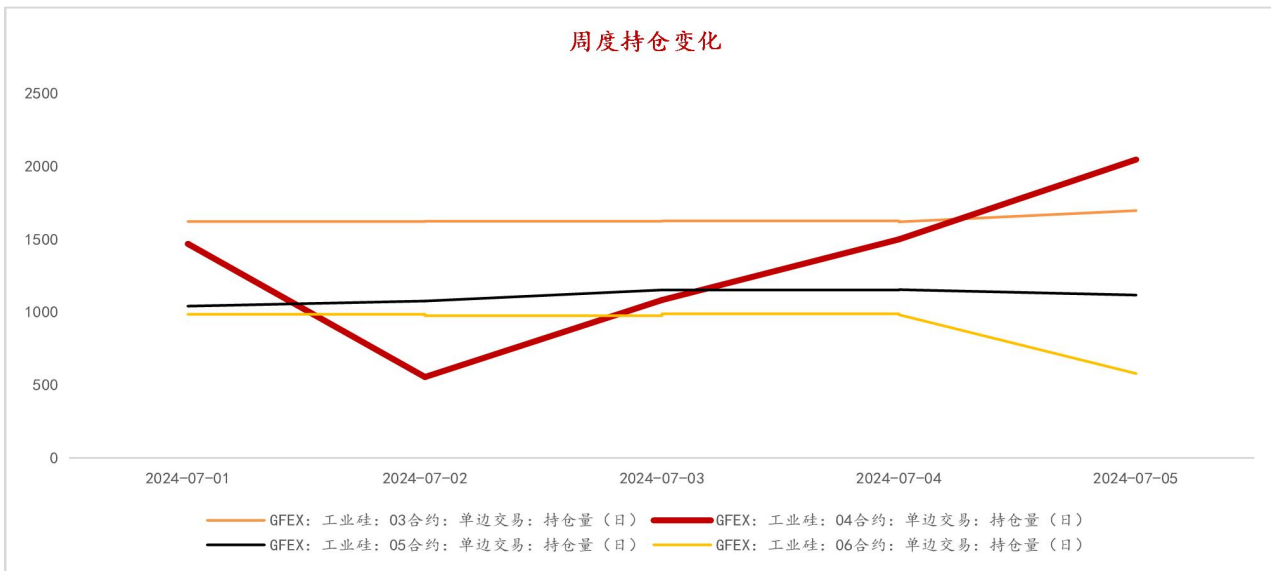
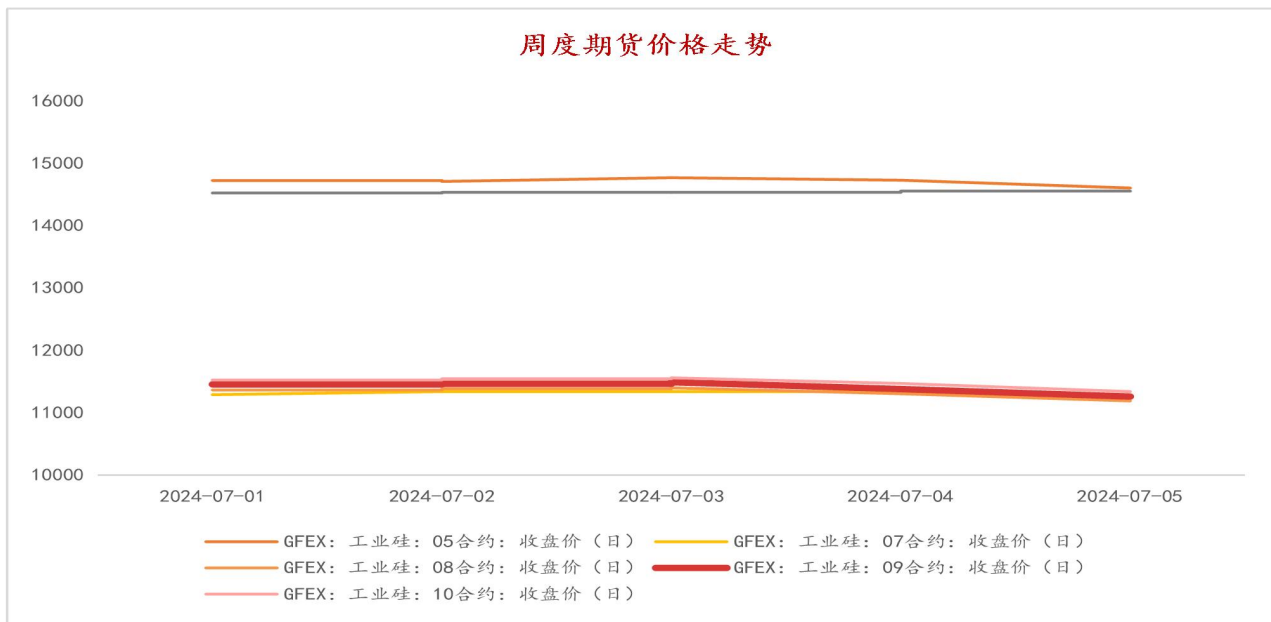
截止2024年7月5日，华东Si4210（有机硅用）价格为13700元/吨，较上周环比降150（-1.08%）。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



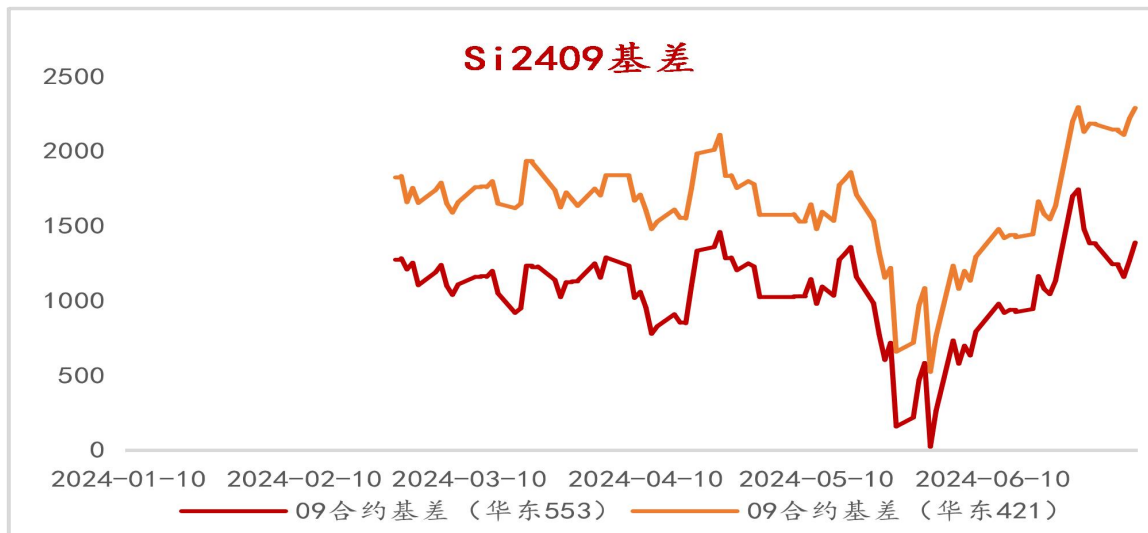
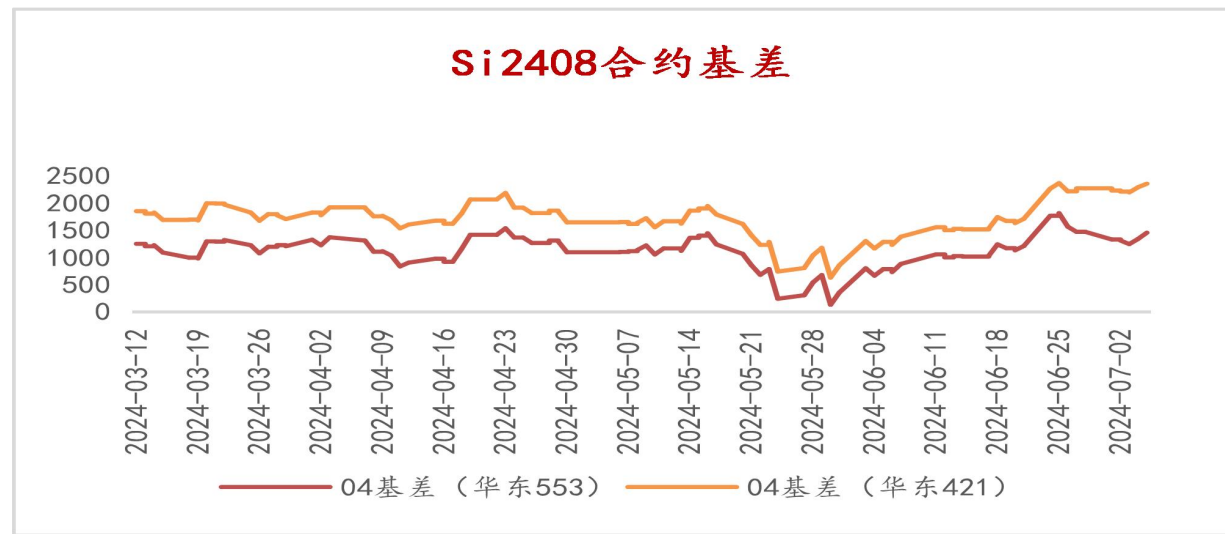
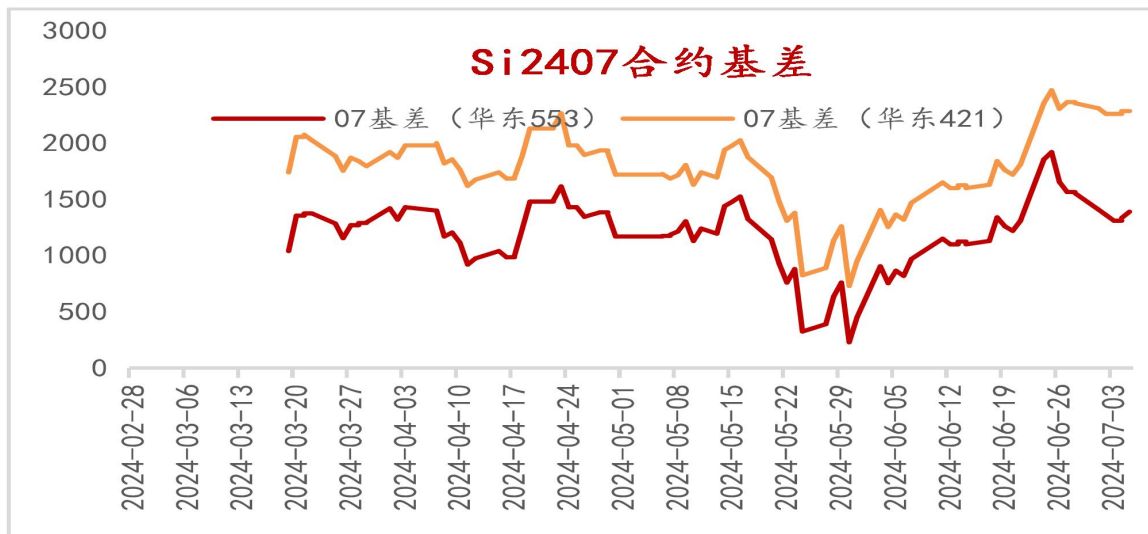
期货价格走势回顾

工业硅期货偏弱震荡，工业硅期货主力SI2409截止7月5日收盘，SI2409整周涨跌幅1.4%，收于11260元/吨，周初至周中盘面整体沿11300震荡运行，至周尾硅价受到整个商品反弹的情绪影响，硅价拉涨至11650，但趋势未能延续。逻辑回归至基本面运行，仓单压力是压制当下行情最主要的原因。西南地区成本下沿空间有限，但在套保后锁定利润驱动高开工格局延续。当下利空因素逐步兑现，后续向下驱动仍集中在库存及需求的错配矛盾；而利多仍需看到投机需求的机会给到，以及需求仍存边际改善预期，但还需市场验证。当下位置略显尴尬，近月可观望，择机入场。



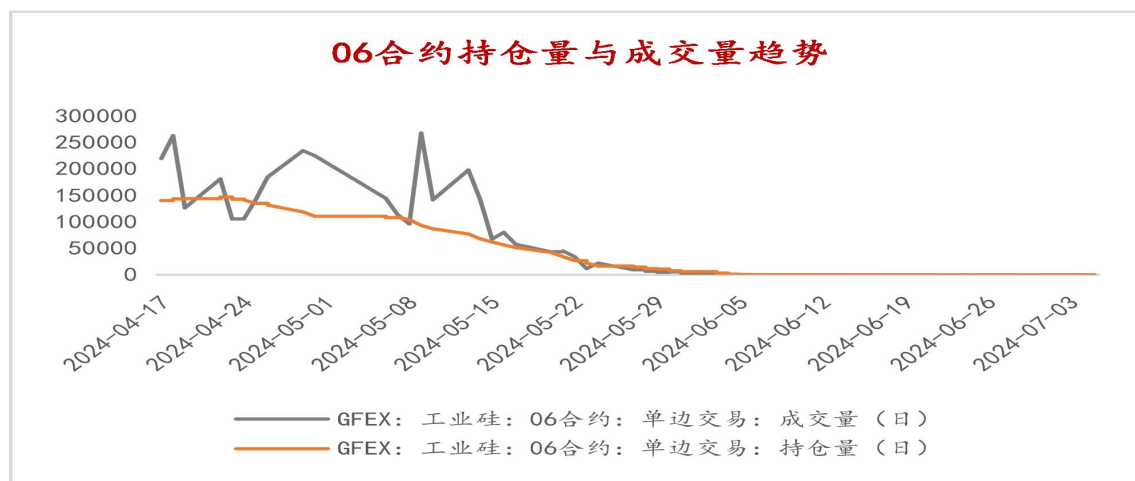
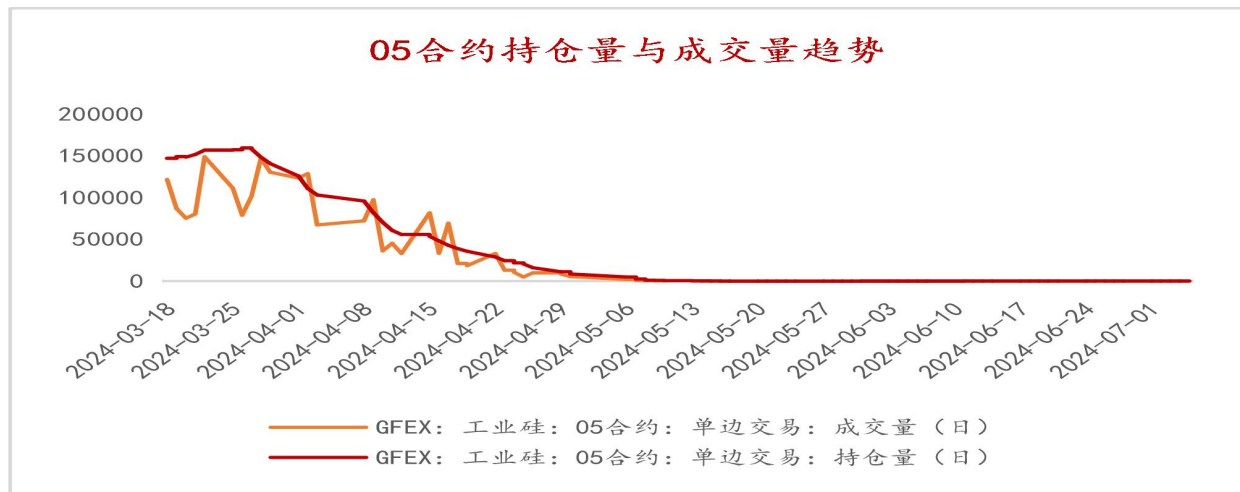
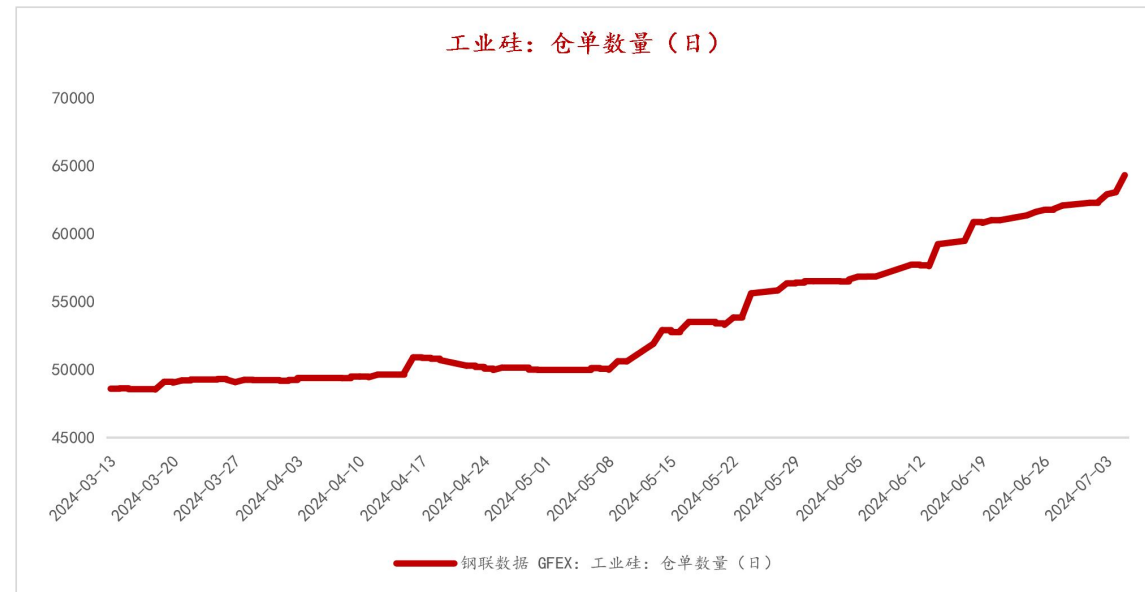
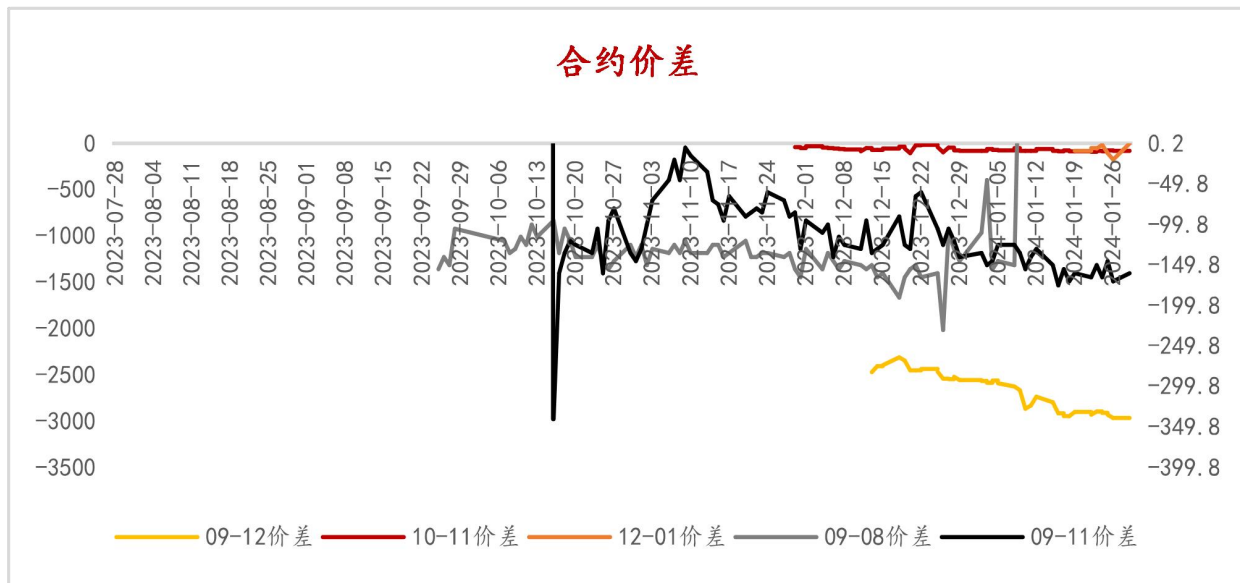


周内月差和基差小幅走扩





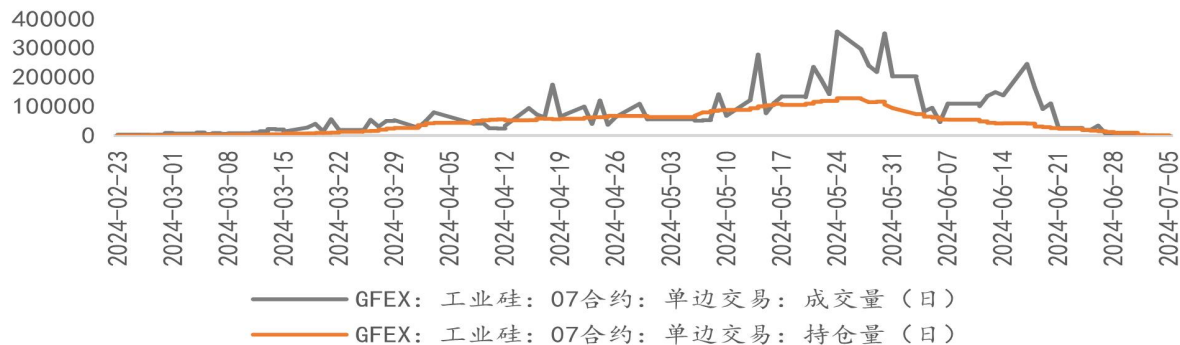
合约价差震荡，当下正套利润空间较好，未来关注11-12反套





本周近月合约进入交割月，持仓减幅明显，远月增仓明显

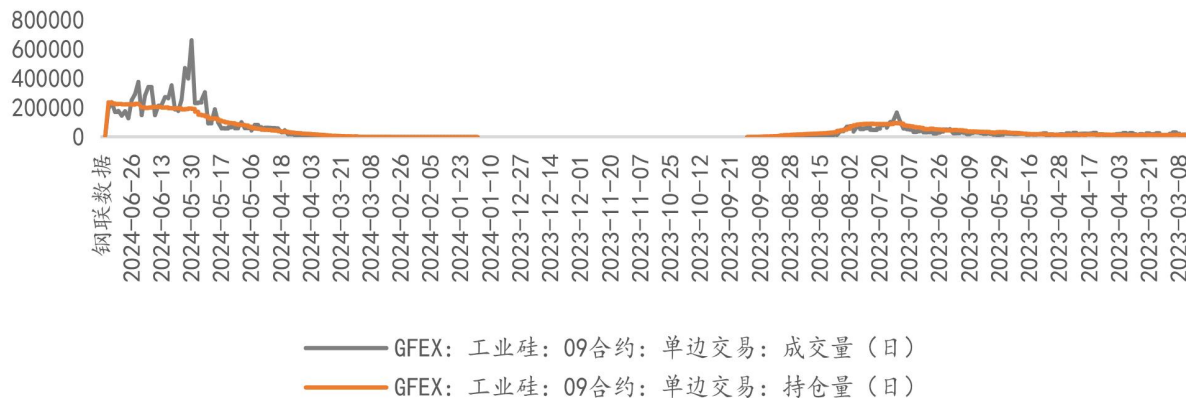
07合约持仓量与成交趋势



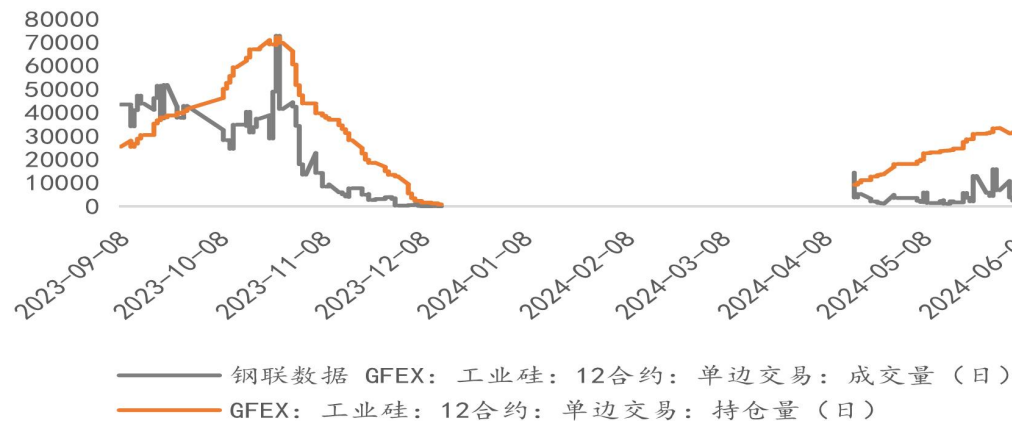
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势



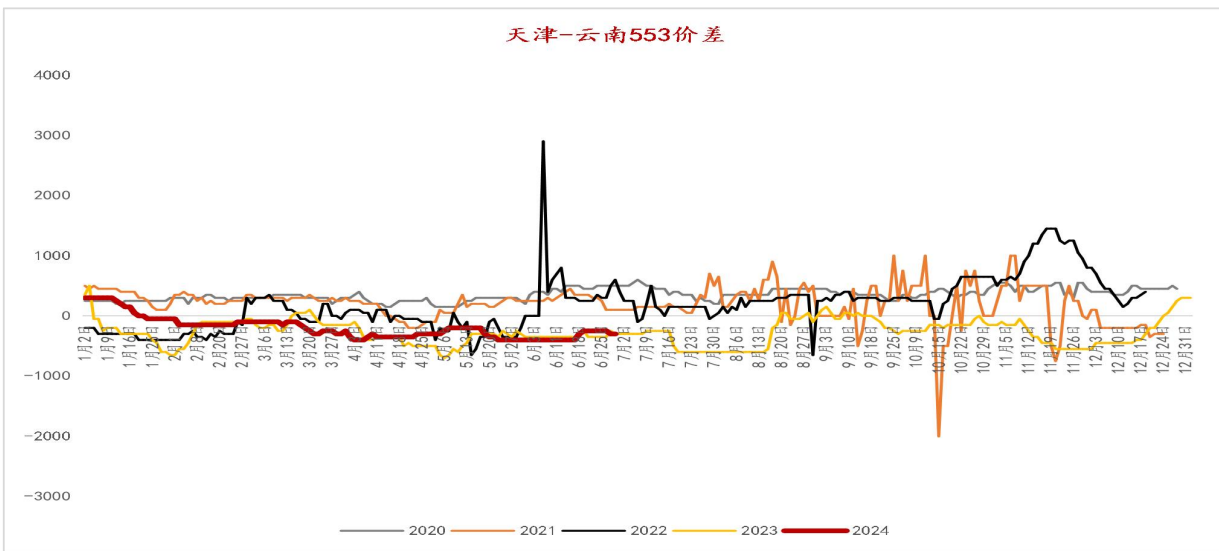
12合约持仓与成交量



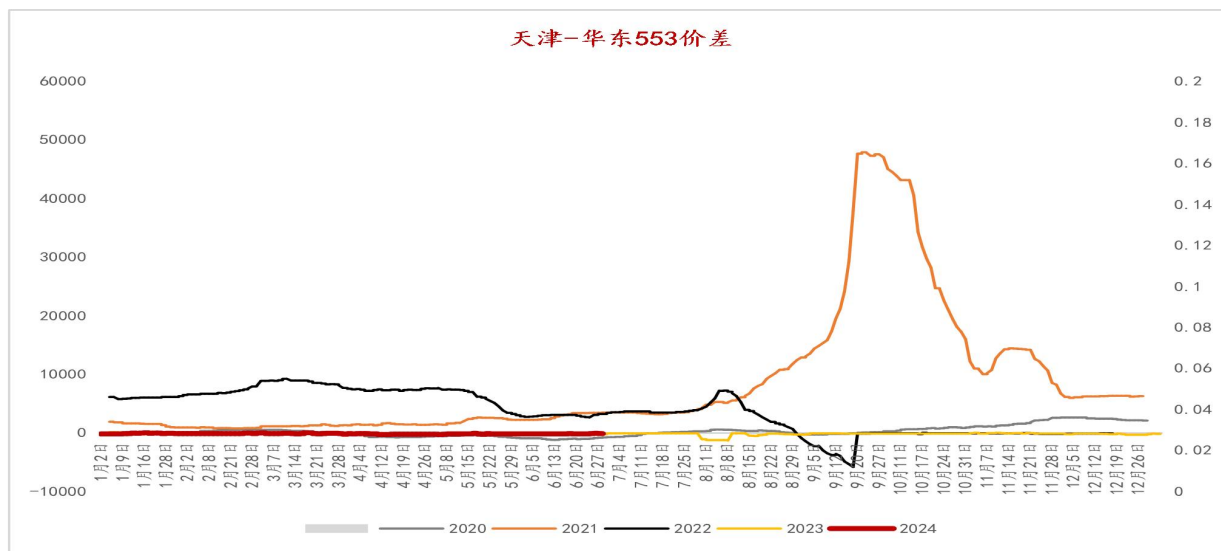


地区现货价差走势：南北价差拉开，低品硅持续降价

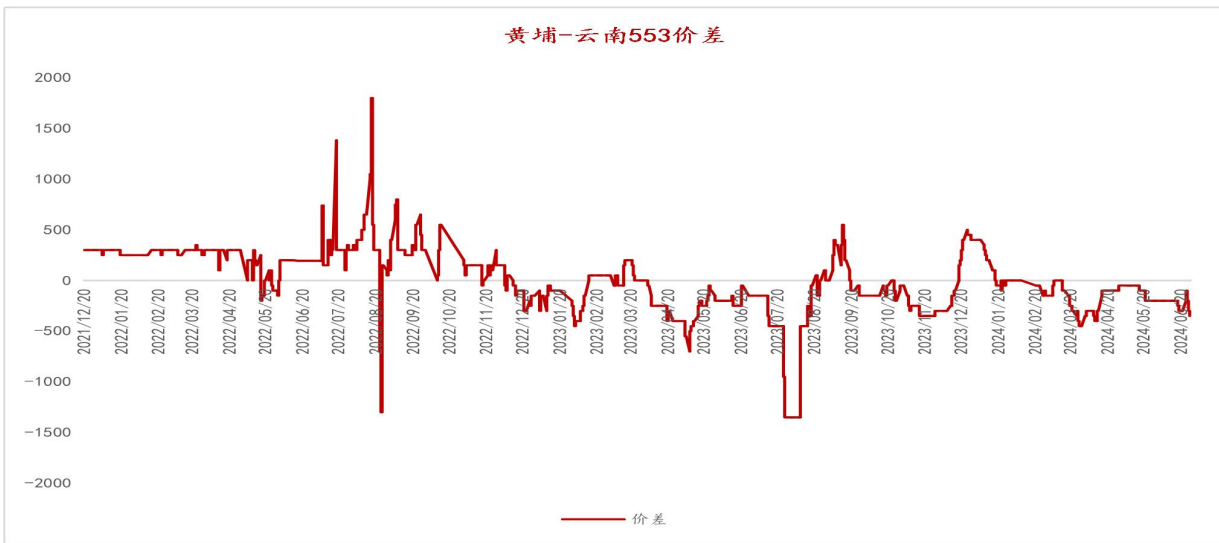
天津-云南553价差



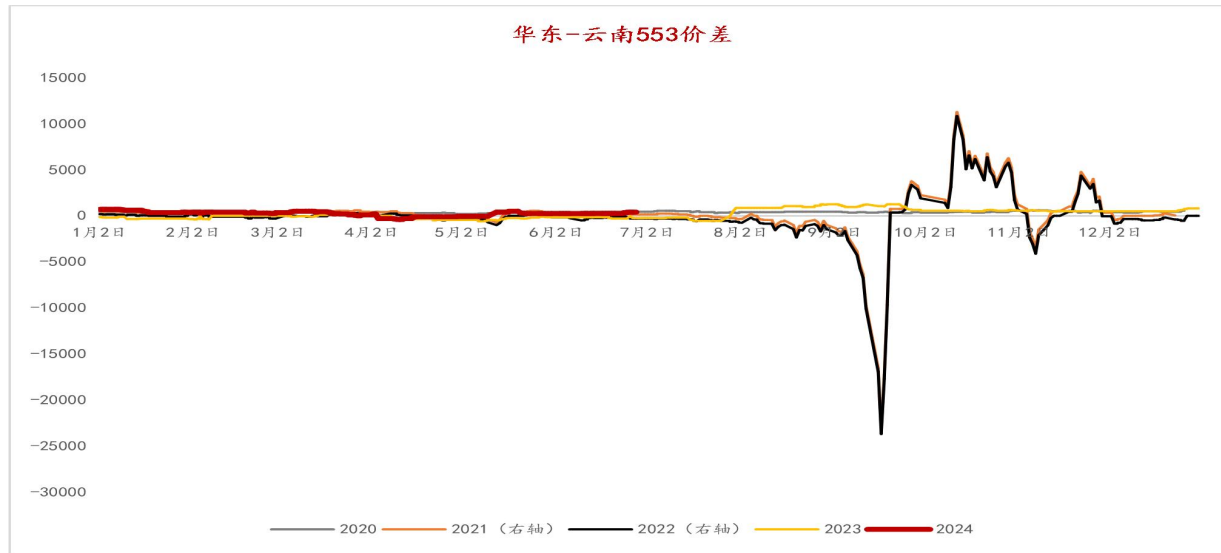
天津-华东553价差



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	17
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	76
新疆	224	165
云南	137	103
重庆	20	10

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23台，截至7月4日，中国工业硅开工炉数441台，整体开炉率60.16%。

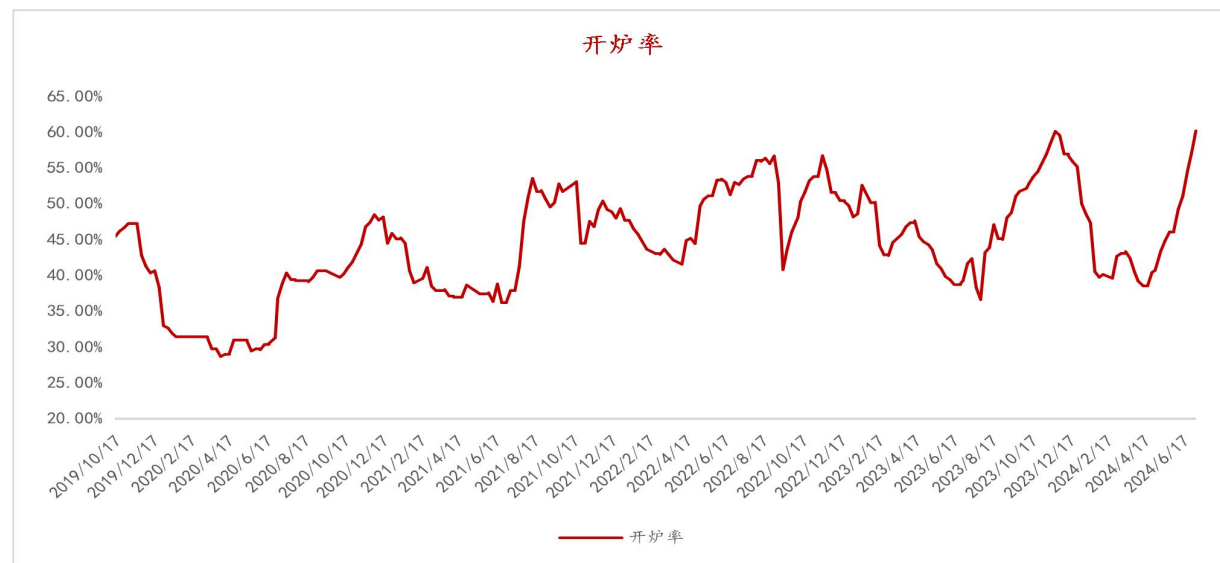
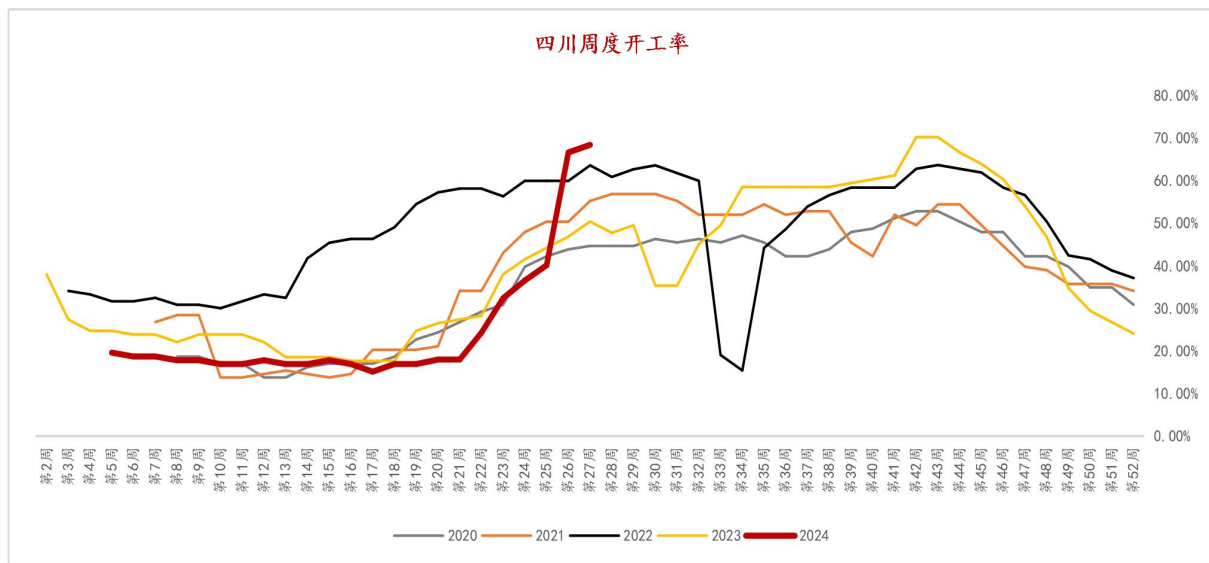
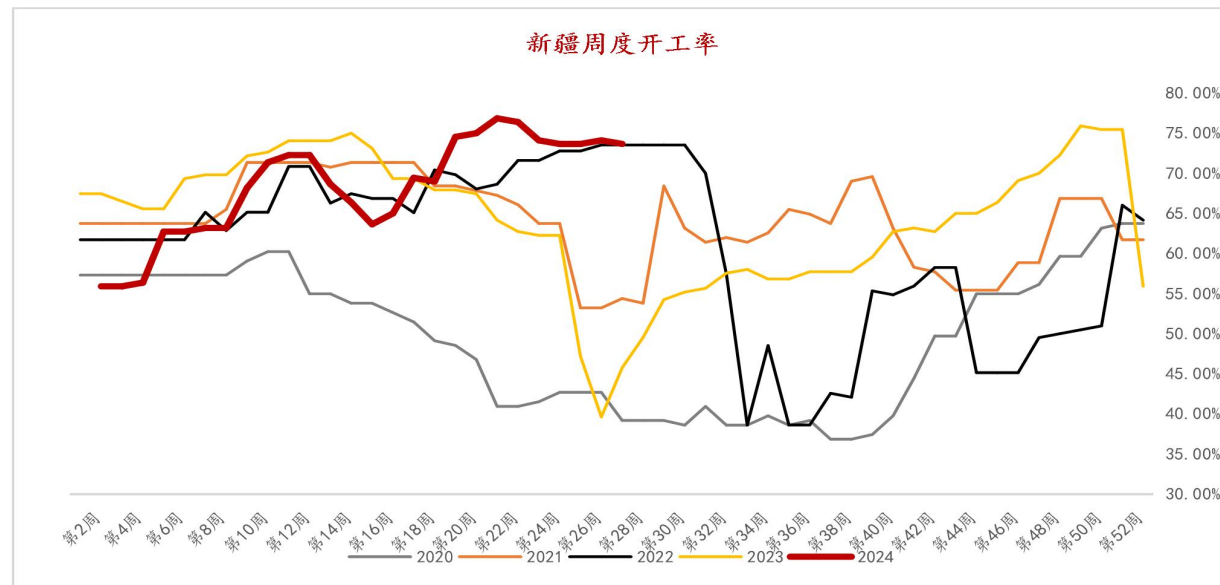
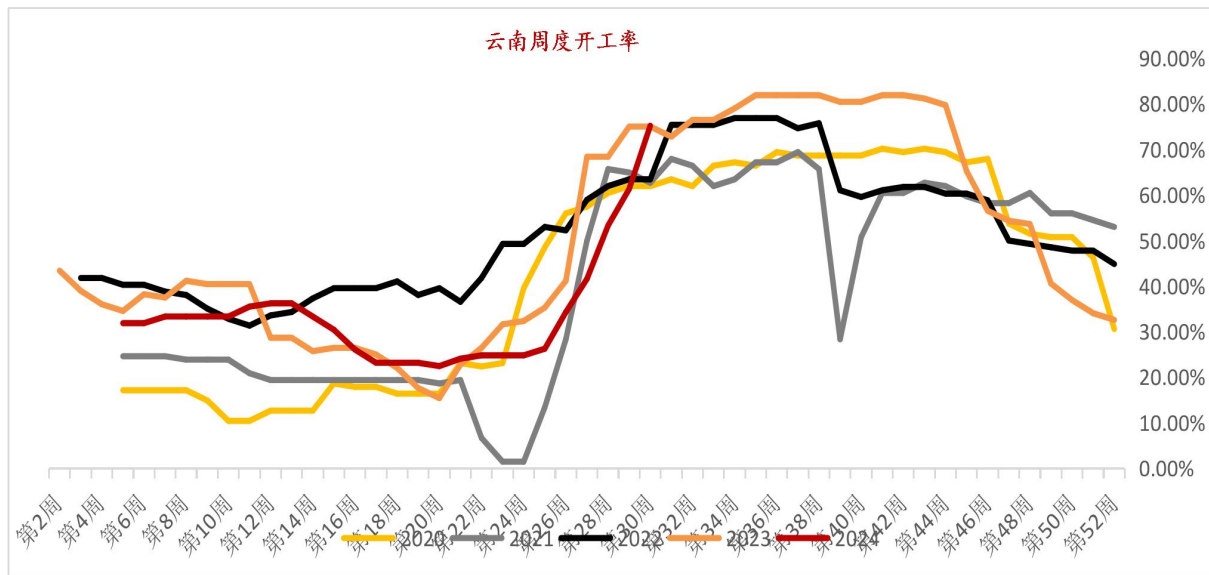
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数165台，陕西开炉数3台，青海开炉数5台，甘肃开炉17台。

西南地区：西南地区工业硅开工增加，云南开炉103台，四川地区开76台，重庆地区开炉10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。

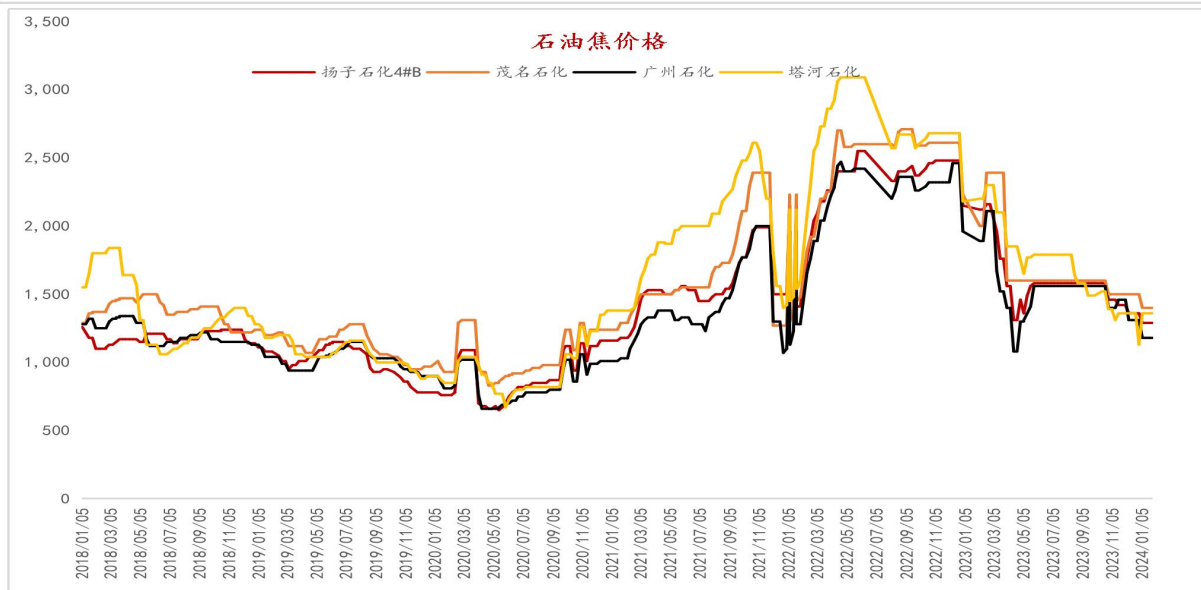
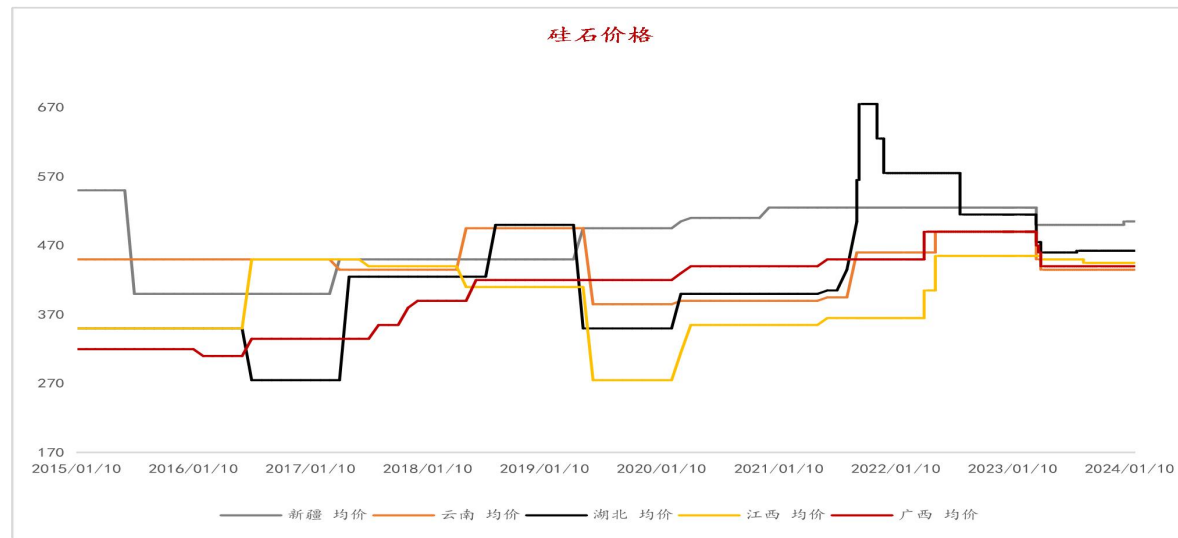
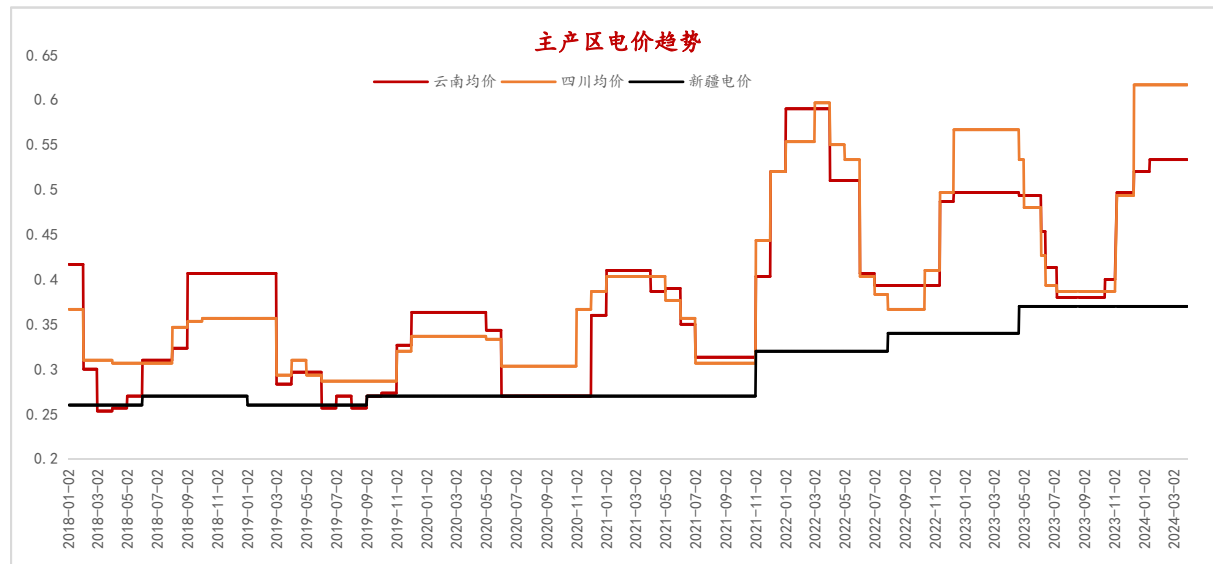


工业硅周度开工率：新疆个别企业于近期减产，另个别为维护工人等原因重新开炉生产，整体产量波动不大。





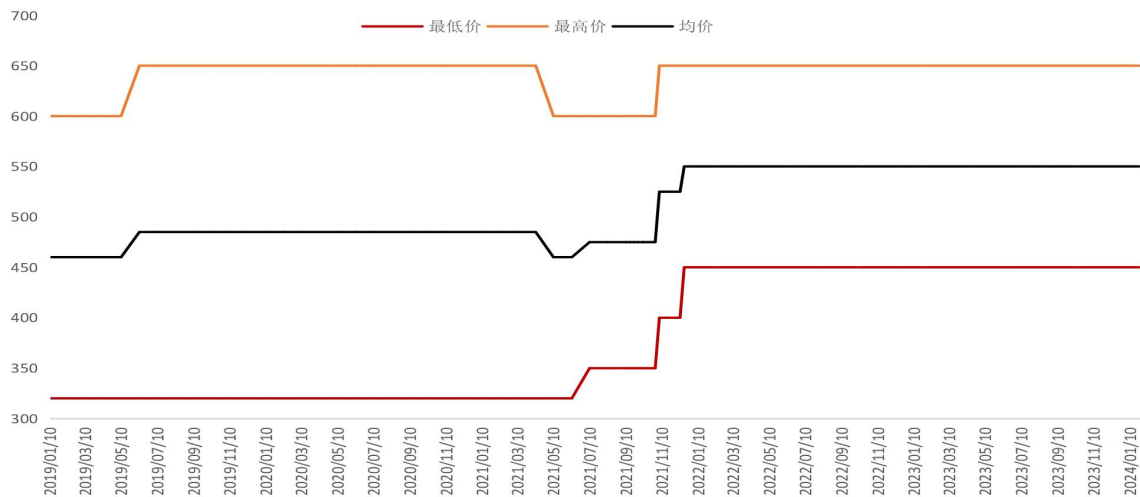
工业硅成本——云南电价下调空间仍存，其他成本暂稳运行



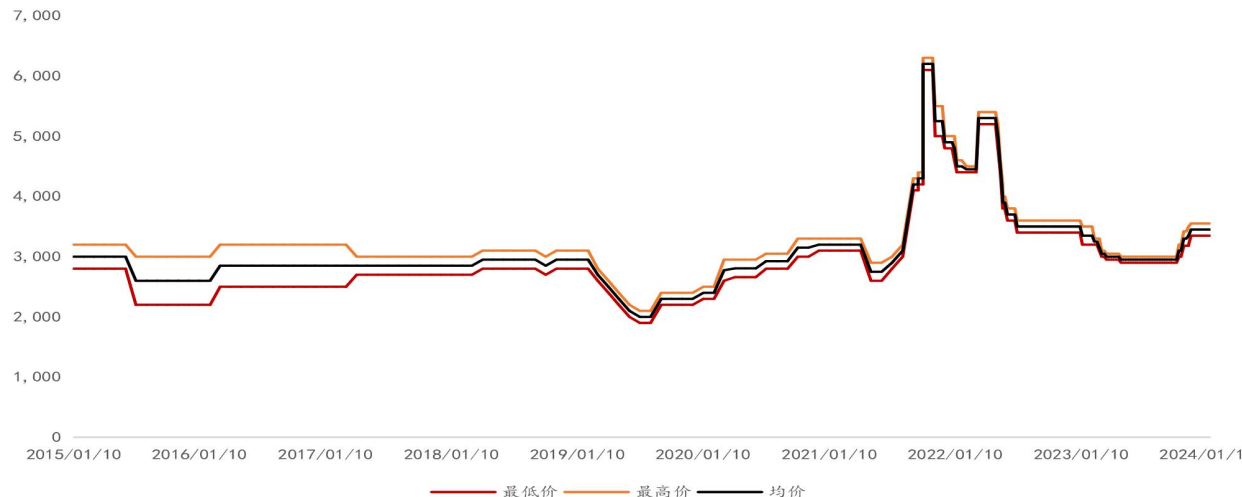


工业硅成本——原料价格

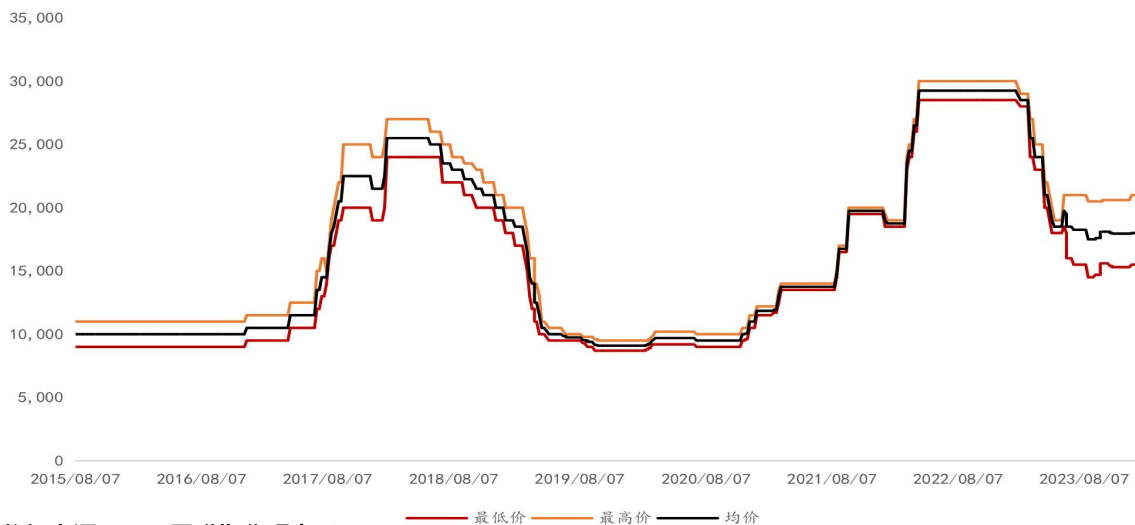
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格

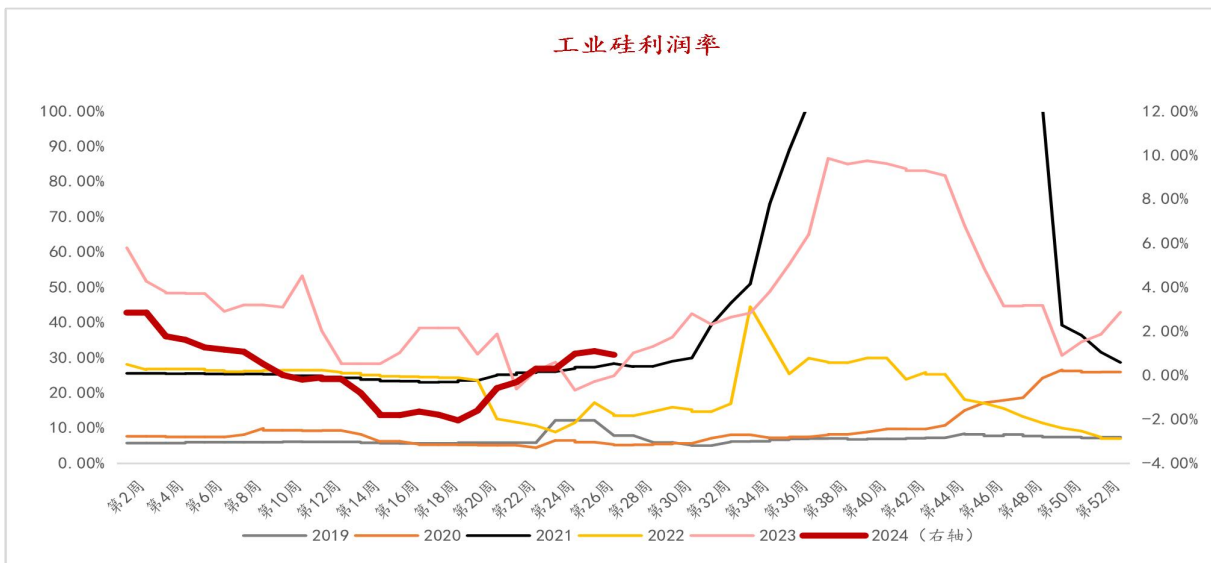
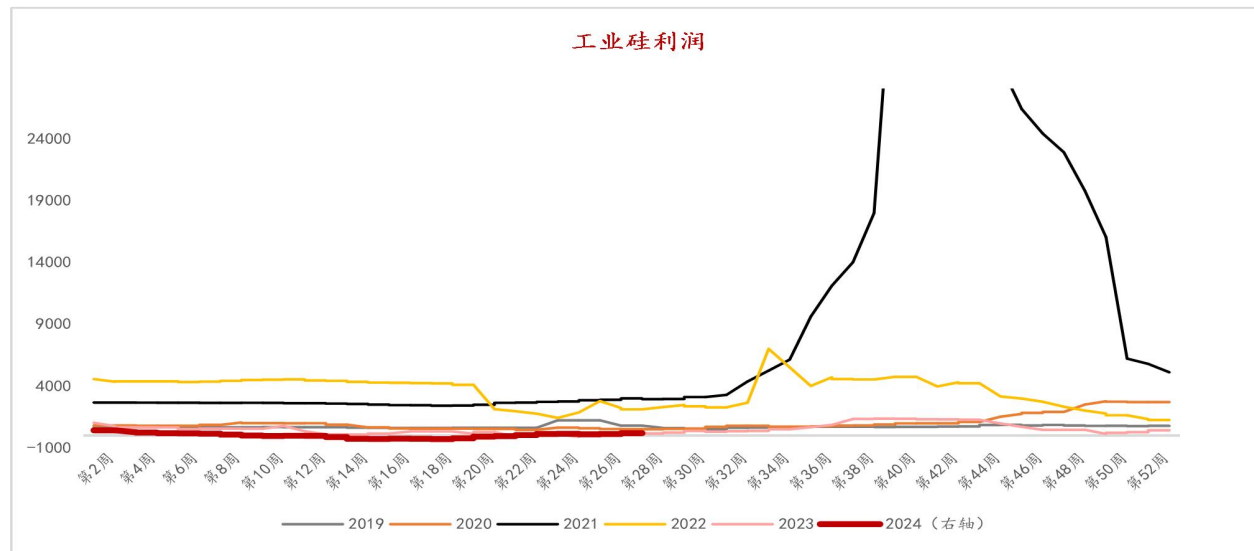
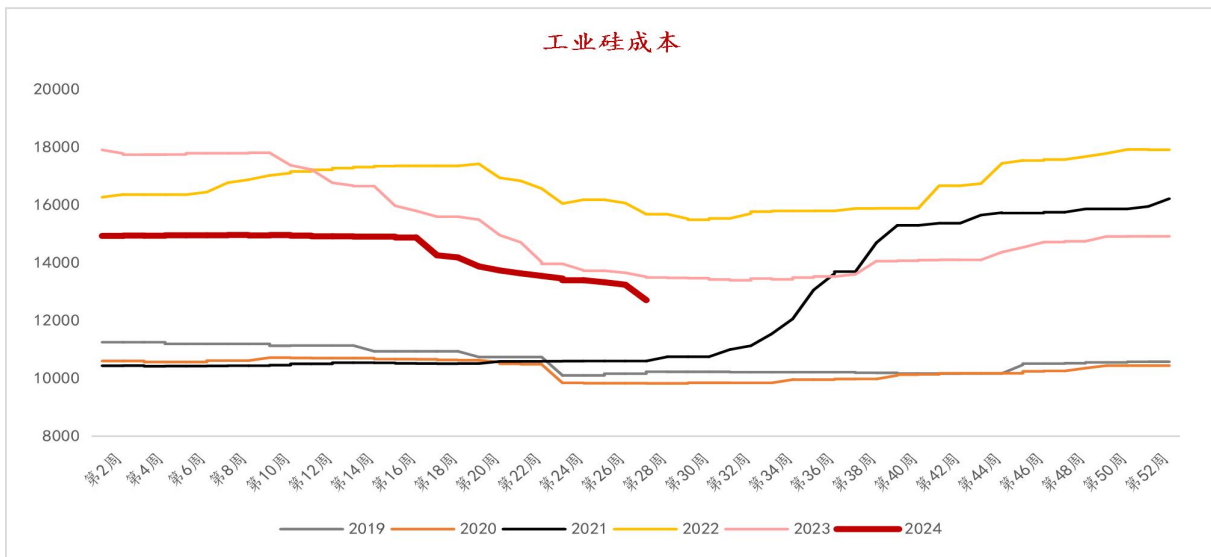


数据来源: Smm 国联期货研究所

云南地区本周开始正式进入丰水期，电价再下调。其中德宏地区硅厂电价多在0.35-0.38元/千瓦时；怒江地区电价在0.36-0.4元/千瓦时；保山地区电价0.31-0.35元/千瓦时。四川部分地区电价向下调整，凉山地区电价降至0.36元/千瓦时左右，乐山、雅安地区电价目前在0.35-0.38元/千瓦时。其他原料本周暂无变化。



成本利润：本周成本下滑534元/吨，利润环比上周增58.64%

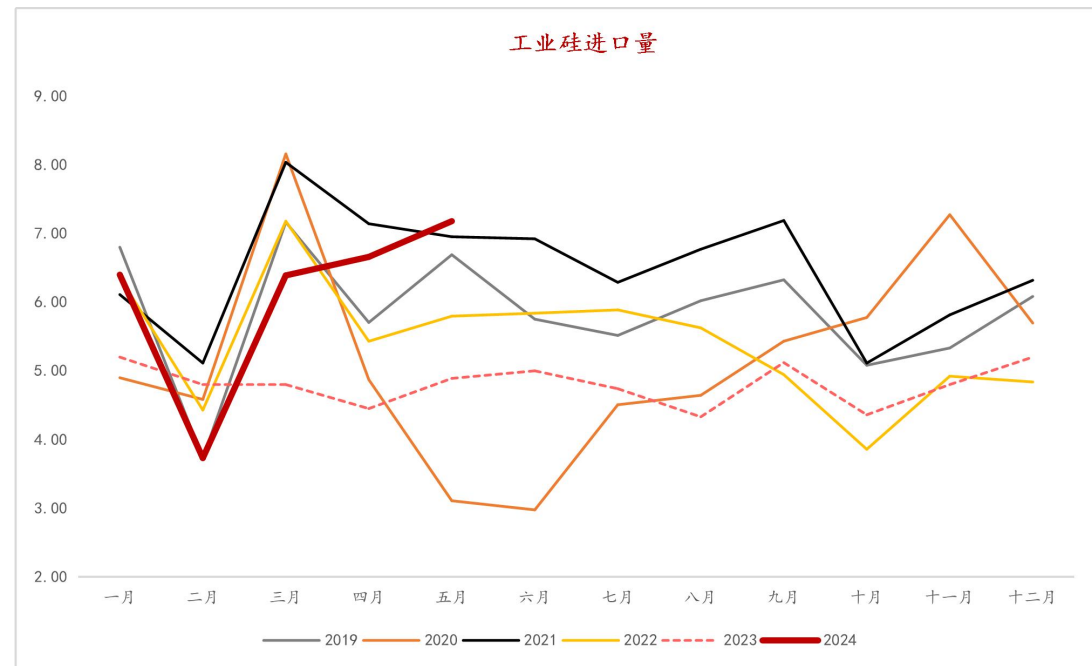
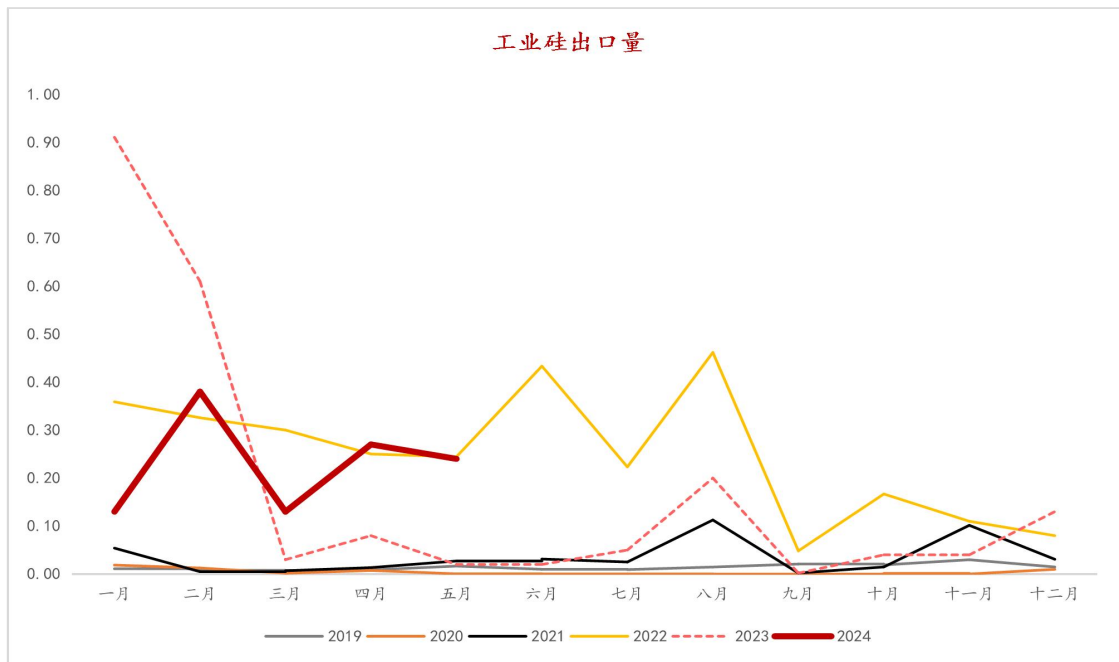


成本方面：本周工业硅成本小幅下滑。本周四川、云南部分硅厂电价继续下调，电极价格弱势下滑，预计下周工业硅生产成本小幅下降。

利润方面：本周工业硅利润小幅增加。本周工业硅市场平均成交重心下移，云南、四川成本下行，利润尚可；其余地区虽然成本亦有下调，预计下周工业硅生产利润弱稳。



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

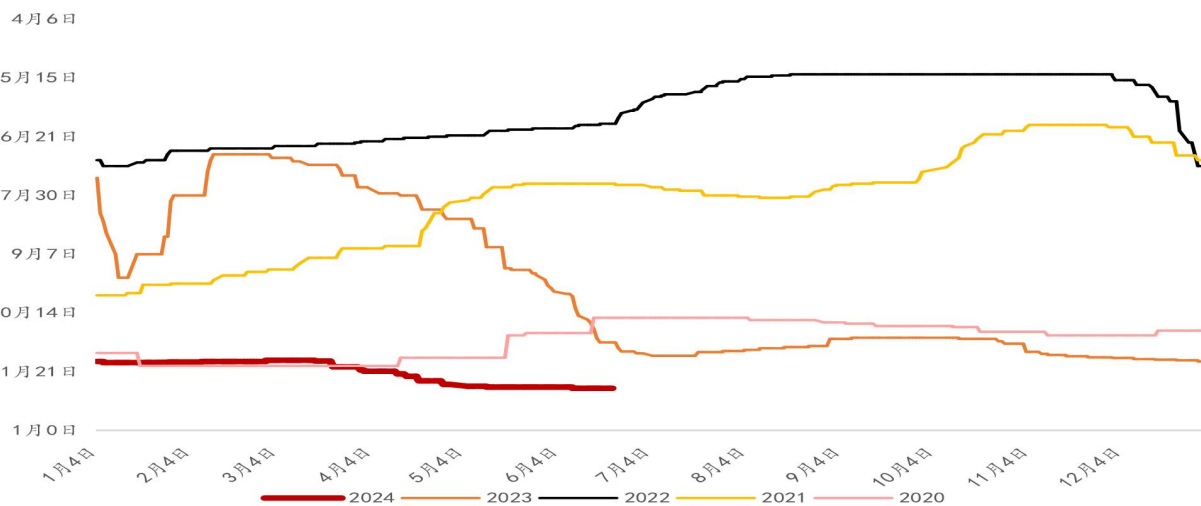
目录

03

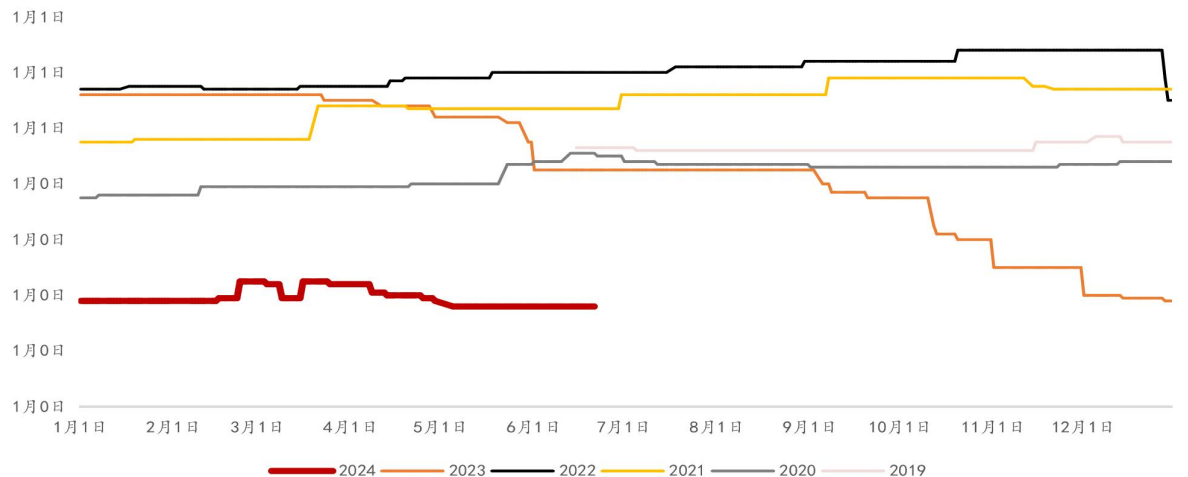
工业硅需求分析——多晶硅

多晶硅价格暂稳，而下游低开工率下，实际成交疲软

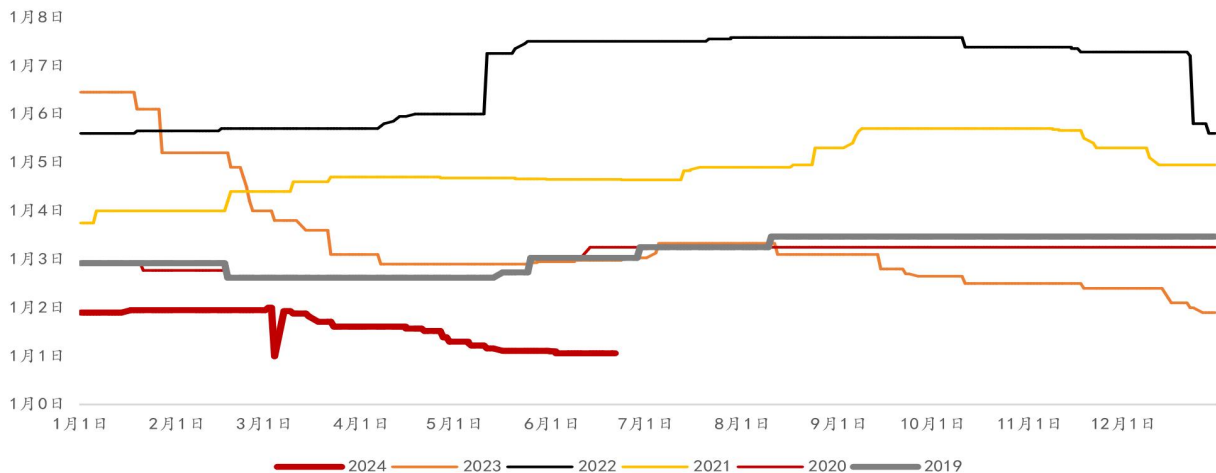
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周（2024.6.28-2024.7.4）多晶硅市场价格暂稳。截止到2024年7月4日，多晶硅市场均价为3.40万元/吨，较2024年6月27日相比持平。

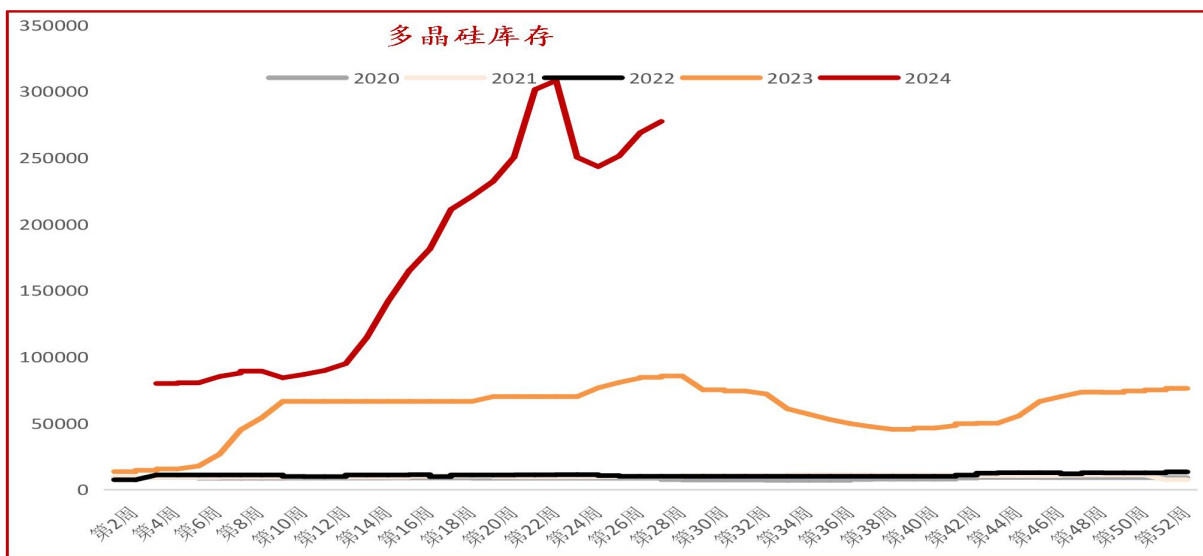
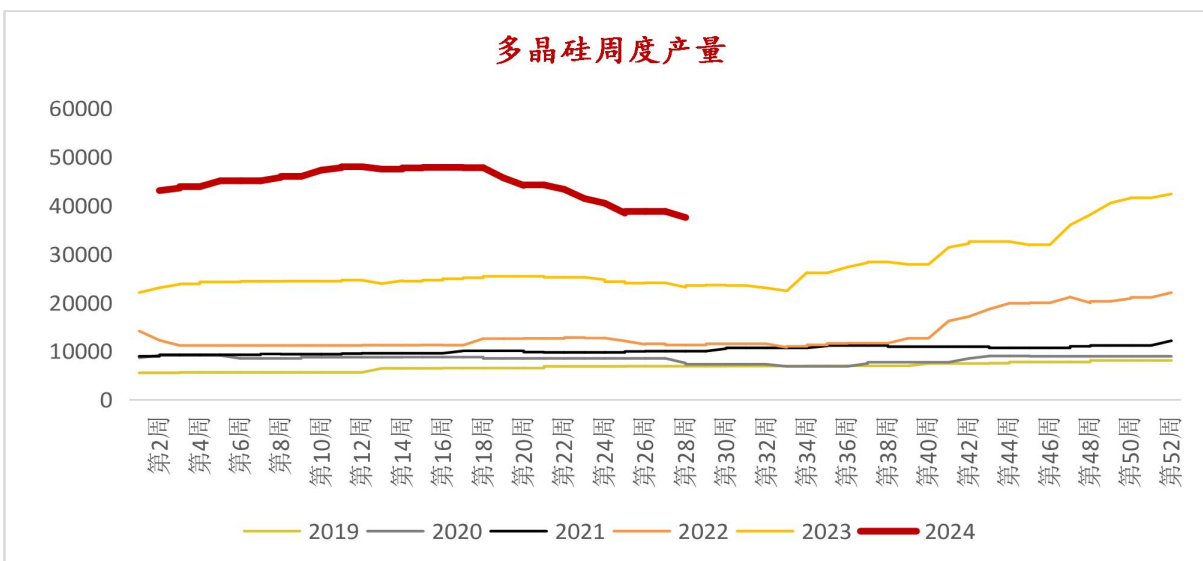
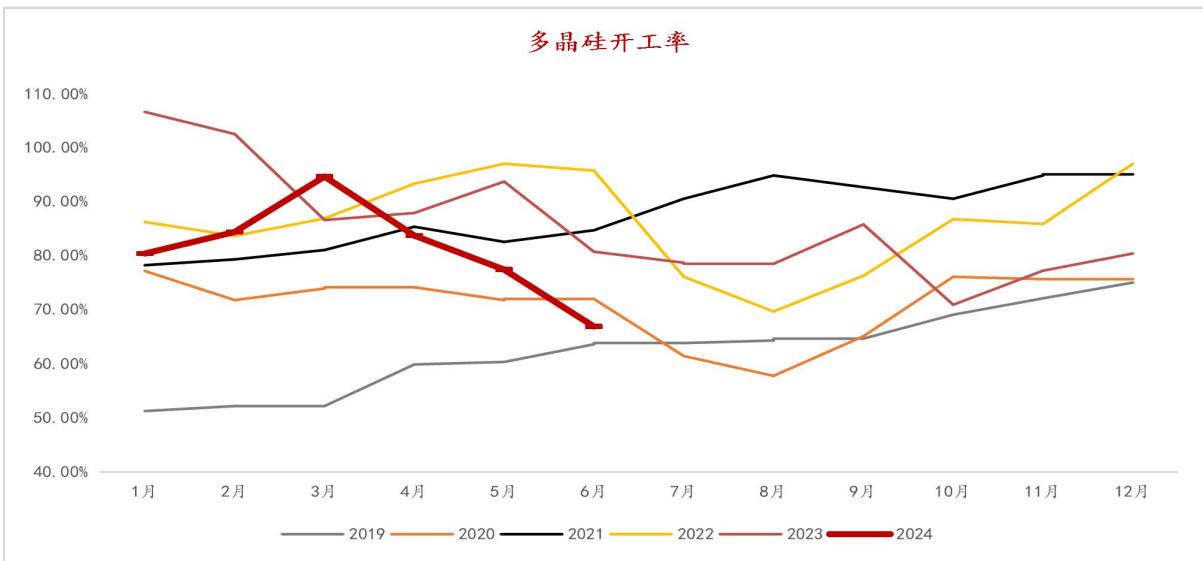
硅片：本周（2024.6.28-2024.7.4）硅片市场价格整体持稳。截止到2024年7月4日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.15元/片，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.1元/片，与上周同期价格持平。

电池片：本周（2024.6.28-2024.7.4）电池片市场价格承压运行，截止到2024年7月4日，中国182mm单晶PERC电池片市场参考价格0.3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：本周组件市场价格稳定，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：开工持续下滑，7月份开始，部分产能逐步复产，排产预计将来到15万吨左右，供应压力仍存

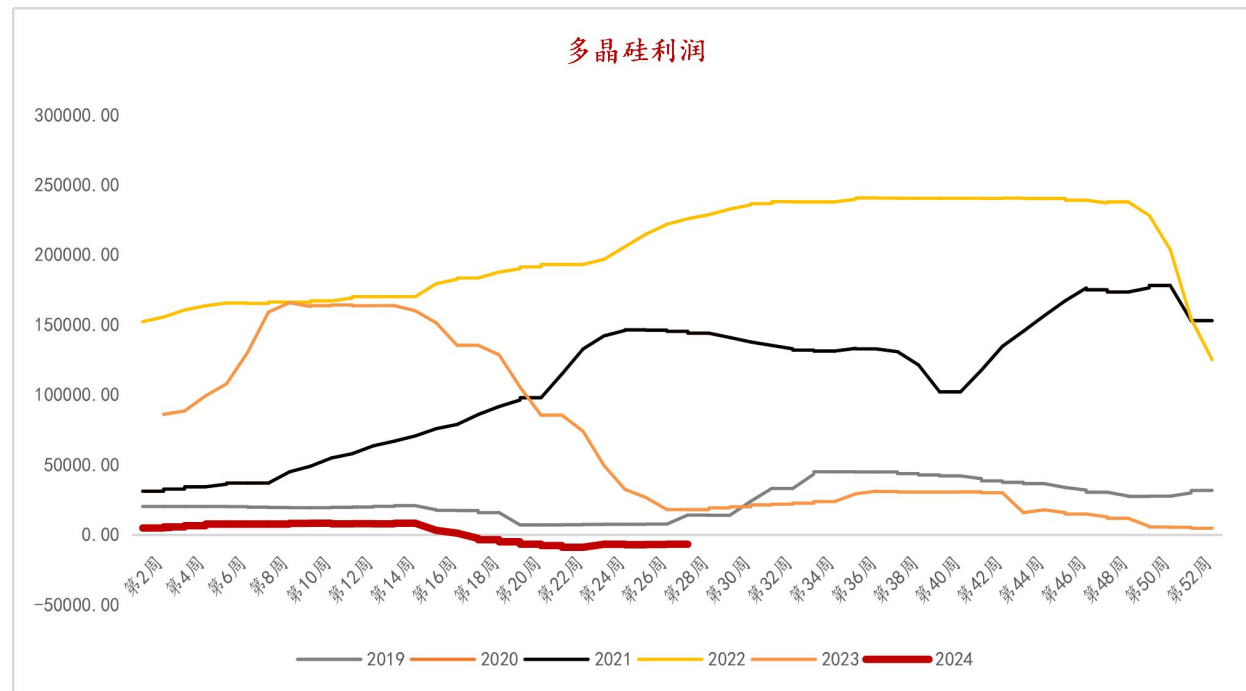
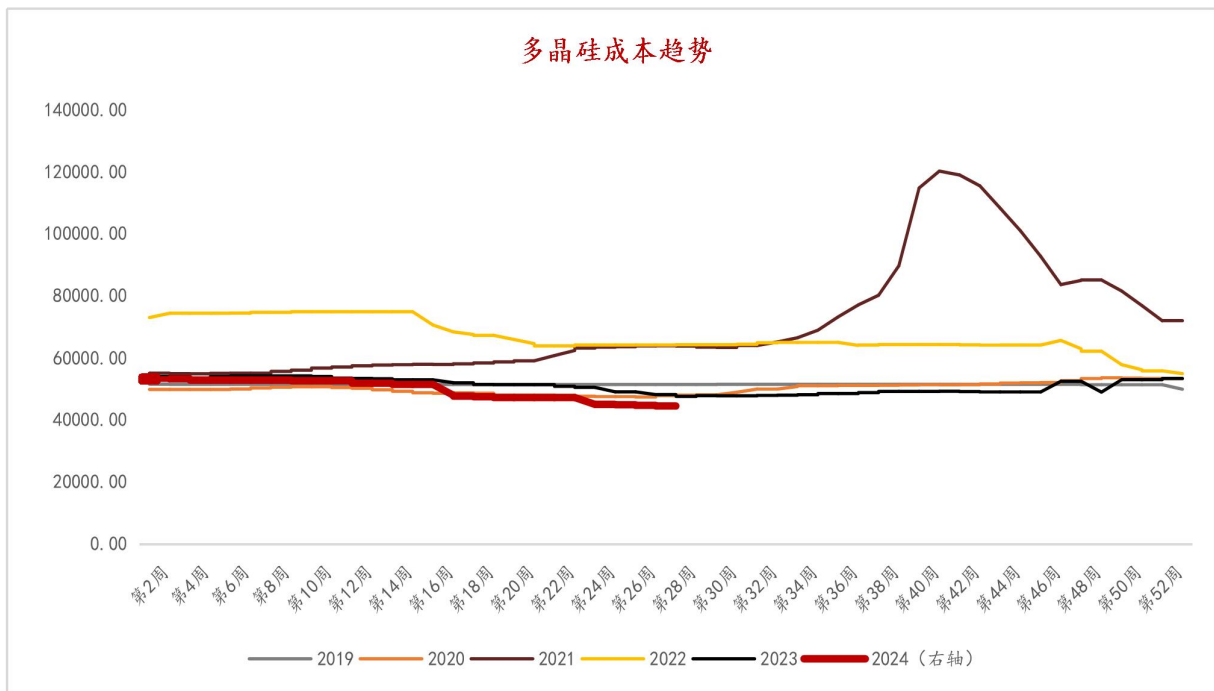


开工方面：6月多晶硅国内产量为16.15万吨，环比下降19.21%。7月份预计硅料供应量将继续下调至15万吨左右。6月份有两家大厂新投产产能基本达产，但总体新投产增量不及检修减量，7月份硅料暂无新增产能释放，且前期投产产能基本已达满产，国内多晶硅在产企业数量为19家，已经开始检修停产的企业数量为13家，有2家逐渐恢复正常生产状态。故预计7月份多晶硅供应量继续下调至15万吨左右。

库存方面：硅料库存增速放缓，预计短期内价格上涨动力不足，仍以持稳为主。目前预计仍然在28-30万吨之间。



多晶硅成本利润：利润亏损收窄200元/吨，环比收窄2.21个百分点

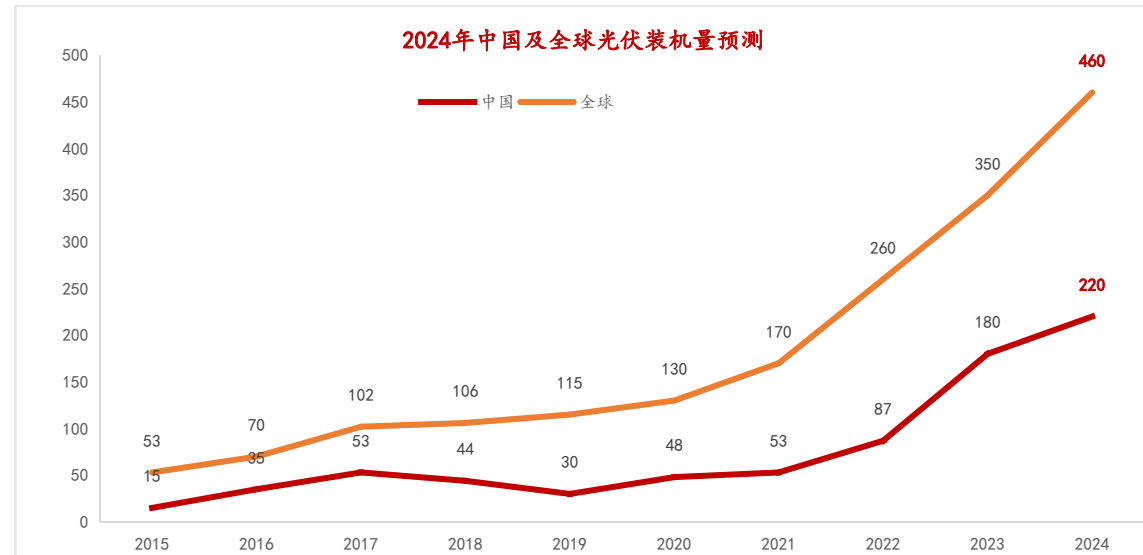
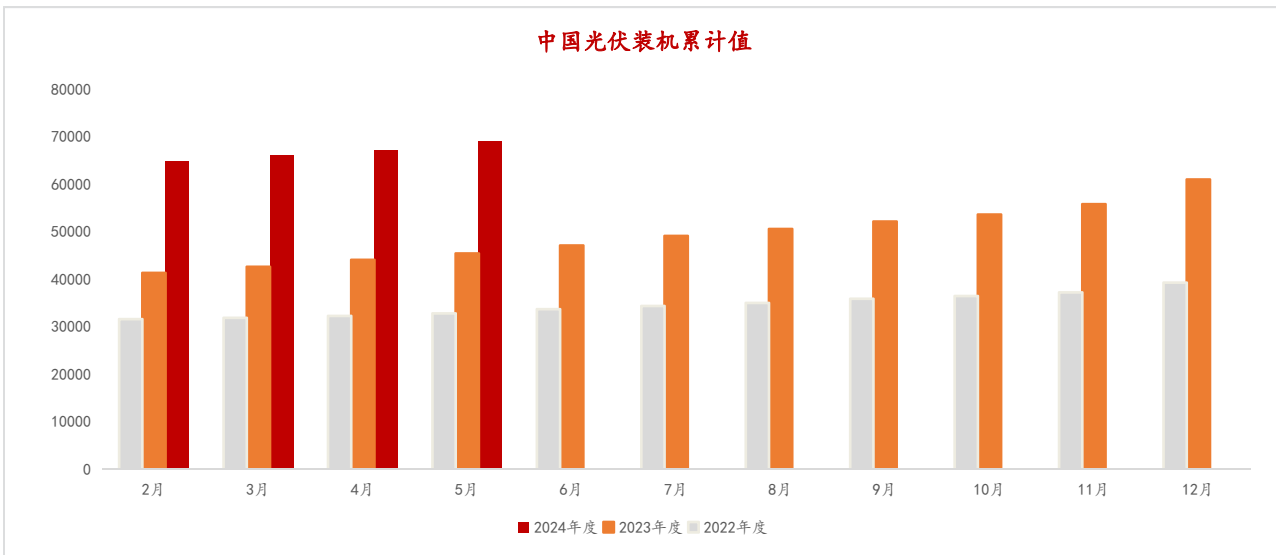


- 本周多晶硅平均生产成本至**44504.17/吨**。环比减200元/吨，主要原料工业硅成本下滑。
- 毛利润、毛利率环比下调至**6995元/吨**，利润亏损收窄200元/吨，环比-2.83%。

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



展望7月组件排产备受承压，订单的不确定性影响排产或将出现下修，初步统计国内排产组件45-50GW之间的水平。主要原因仍是7月至8月欧洲暑期假期来临，提货需求开始减缓，需求支撑性仅剩国内及中东市场等地，须等待新标案执行落地情况而定，部分二三线企业因价格持续低迷而停产改造。库存：国内外需求支撑不充足下，组件库存仍难快速消化，国内及欧洲库存仍然高企，预计库存维持1-1.5个月水平。



CONTENTS

目录

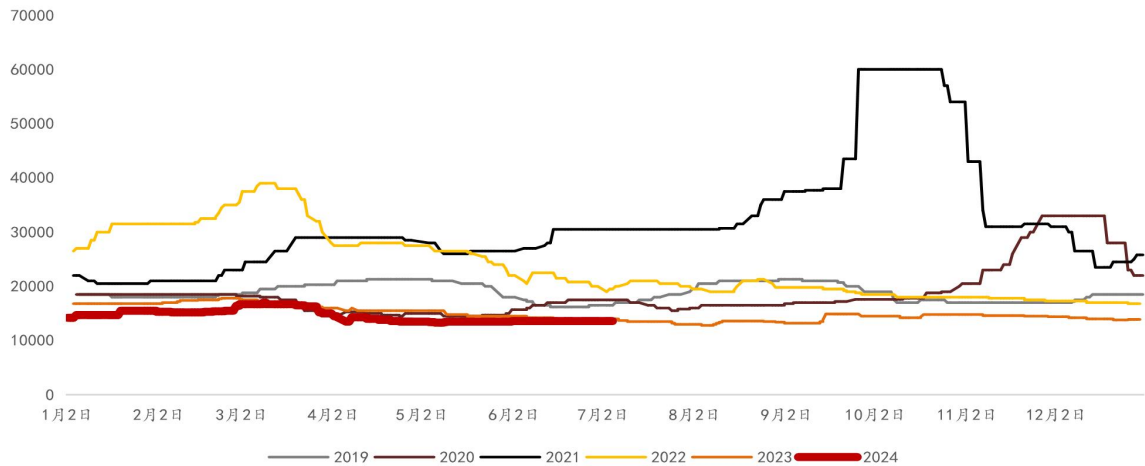
04

工业硅需求分析——有机硅

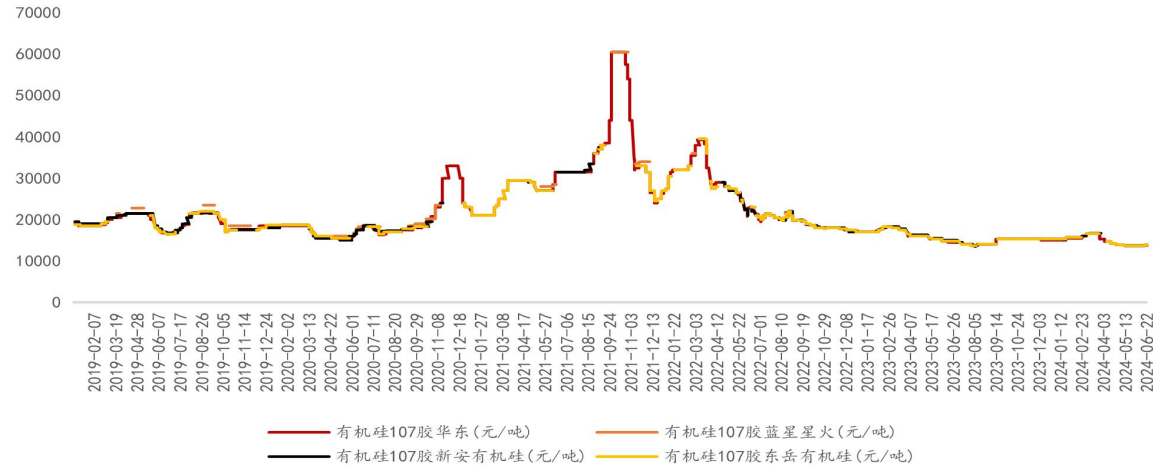


有机硅产业链价格

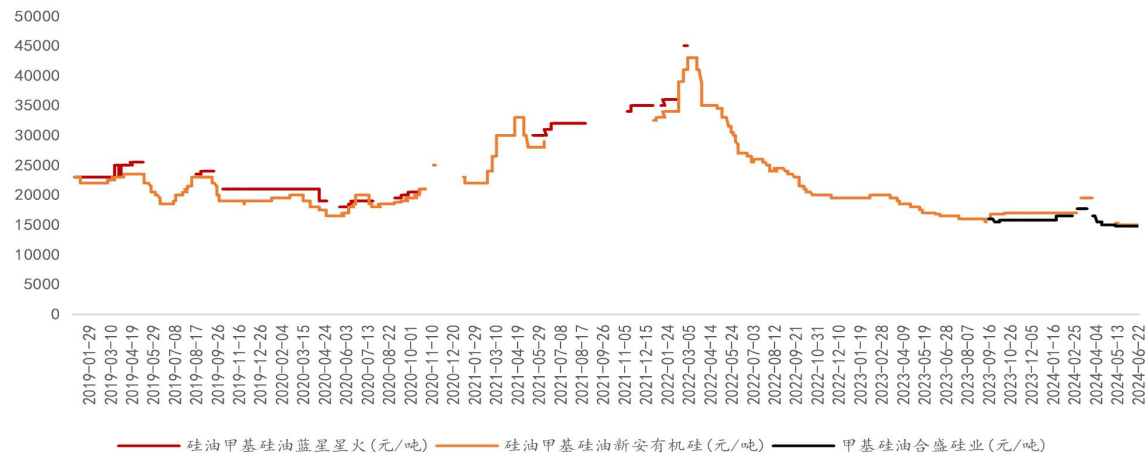
有机硅价格



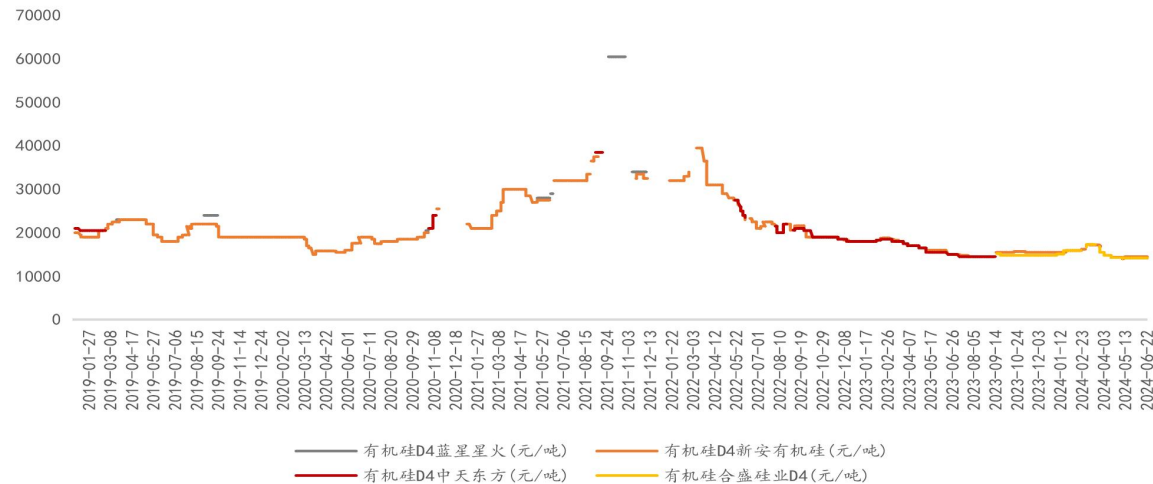
107胶价格



甲基硅油价格

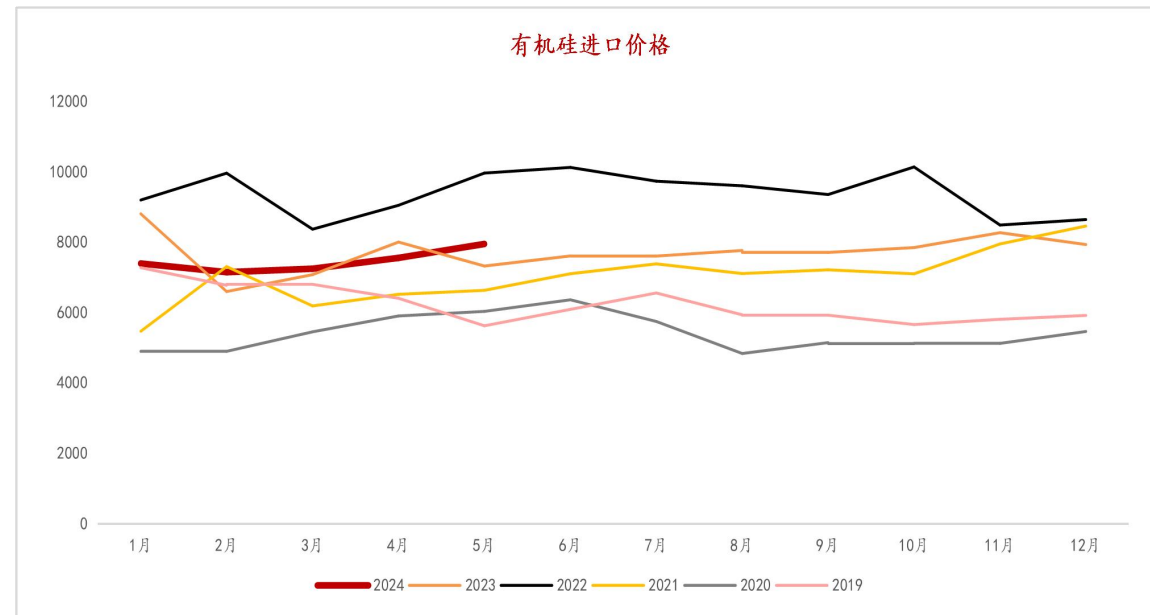
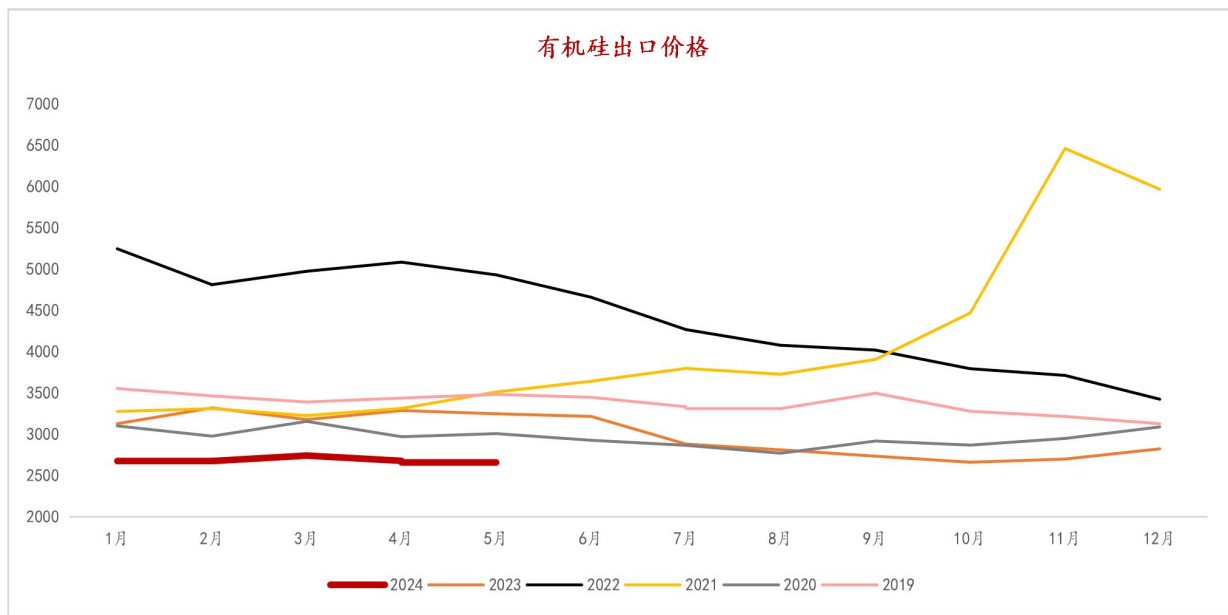


D4价格





有机硅产业链价格：有机硅市场稳定运行，区间波动调整

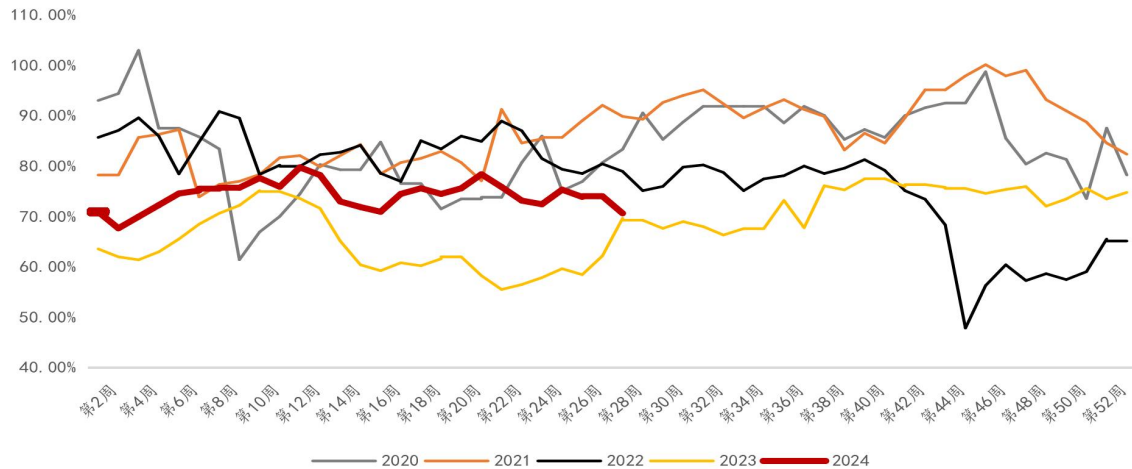


本周国内有机硅市场大稳小动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13500-13900 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13500-14000 元/吨，生胶报价 14000-15000 元/吨，沉淀混炼胶12300-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 14500-16000 附近外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3900 元/吨，光伏级在 4400 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2050 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

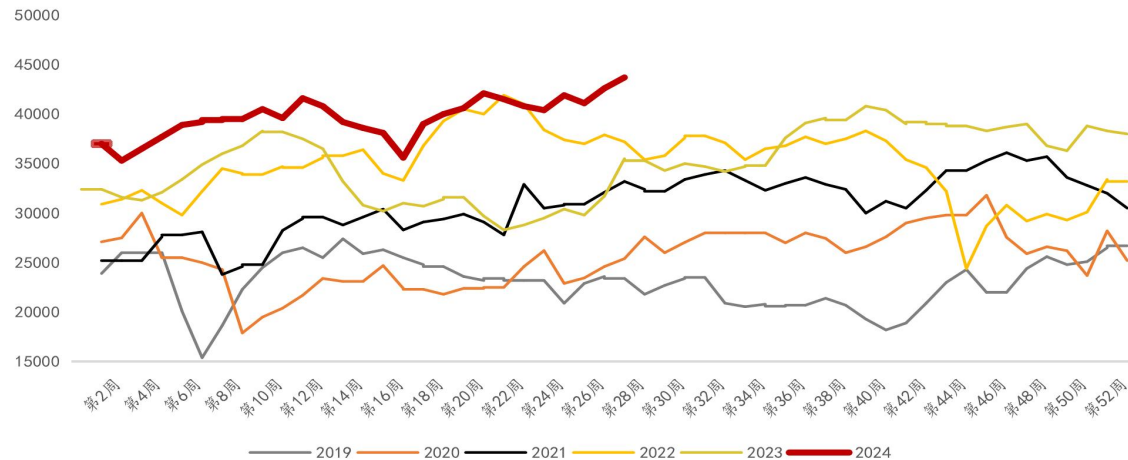


有机硅供应：利润下滑开工缩减，部分单体厂持续检修

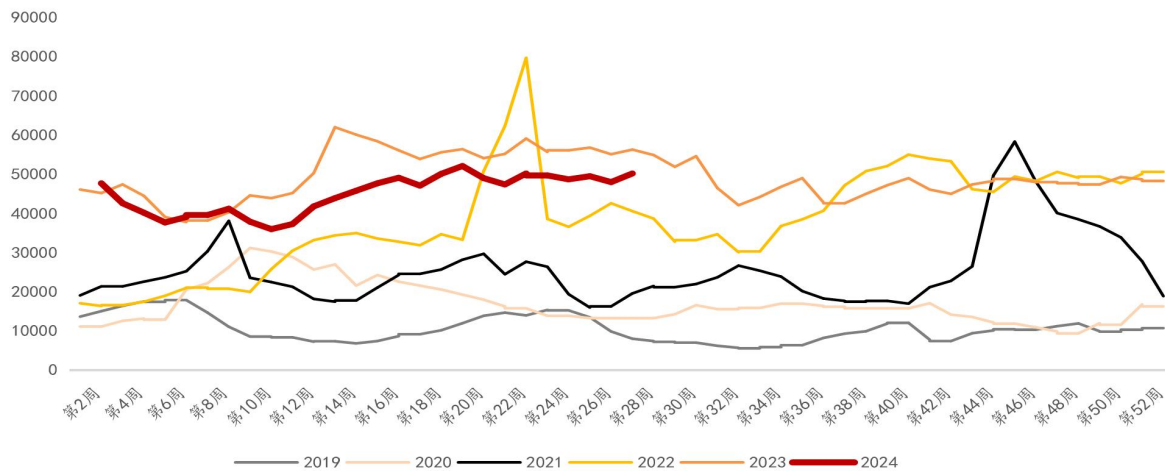
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 43700 吨，环比上升了 2.58%，平均开工率在 75%左右，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，后期新安化工月中有检修计划。

本周国内有机硅工厂库存预计在 50200 吨，较上周上涨 1.62%，目前市场整体开工率仍相对较高，下游买进刚需为主，供需失衡问题仍较为严峻。

有机硅检修：后续开工正常为主

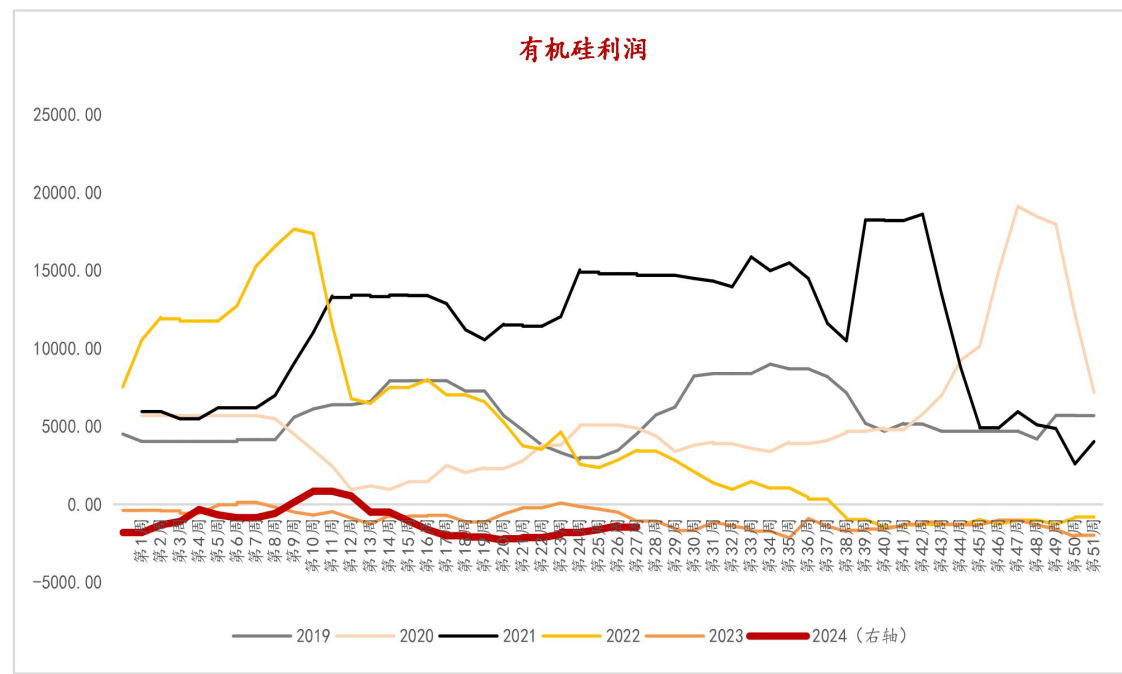
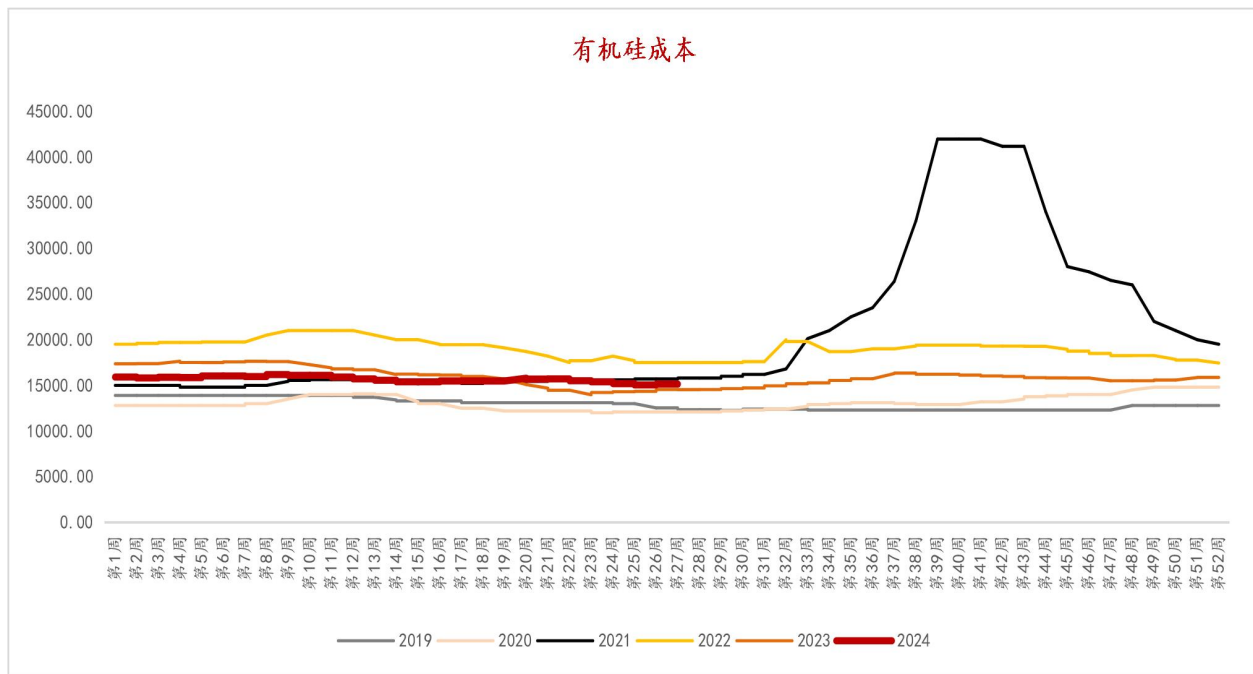
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	本月中旬计划检修	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	降负生产	降负生产
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，后期新安化工月中有检修计划。



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，与上周持平，甲醇华东市场价格为2575元/吨，较上周下调17元/吨，跌幅在0.66%，工业硅四川地区化学级421含税价格在13700元/吨，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在15100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，有机硅生产成本几乎不变，单体厂亏损未有实质星转变。



CONTENTS

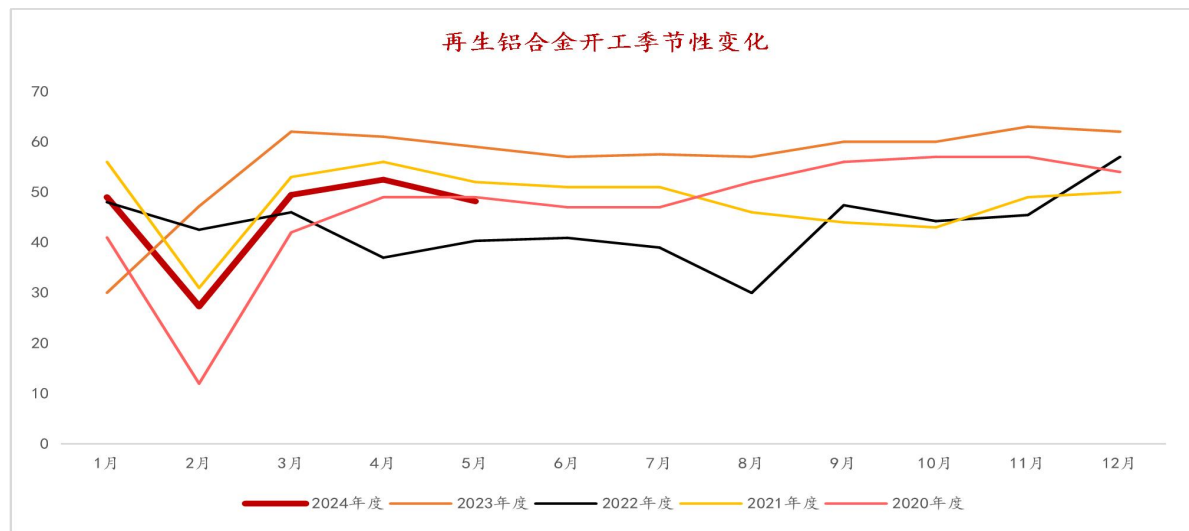
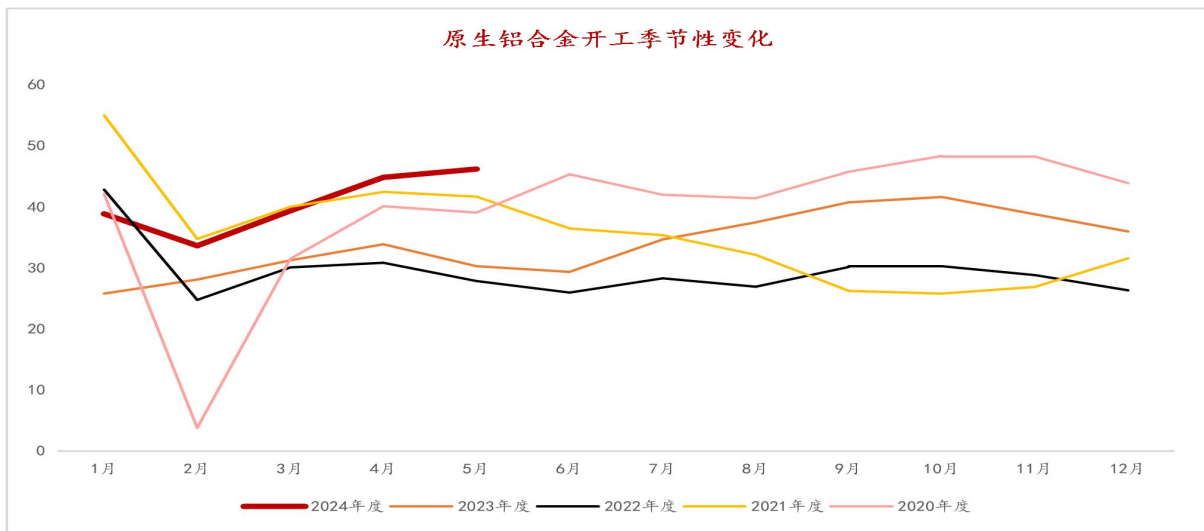
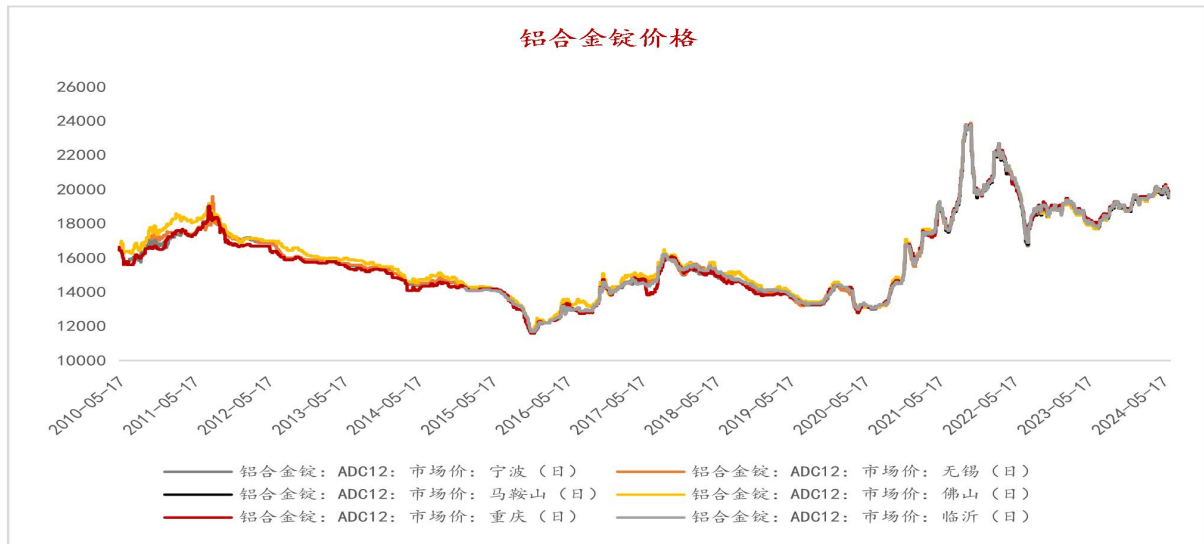
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

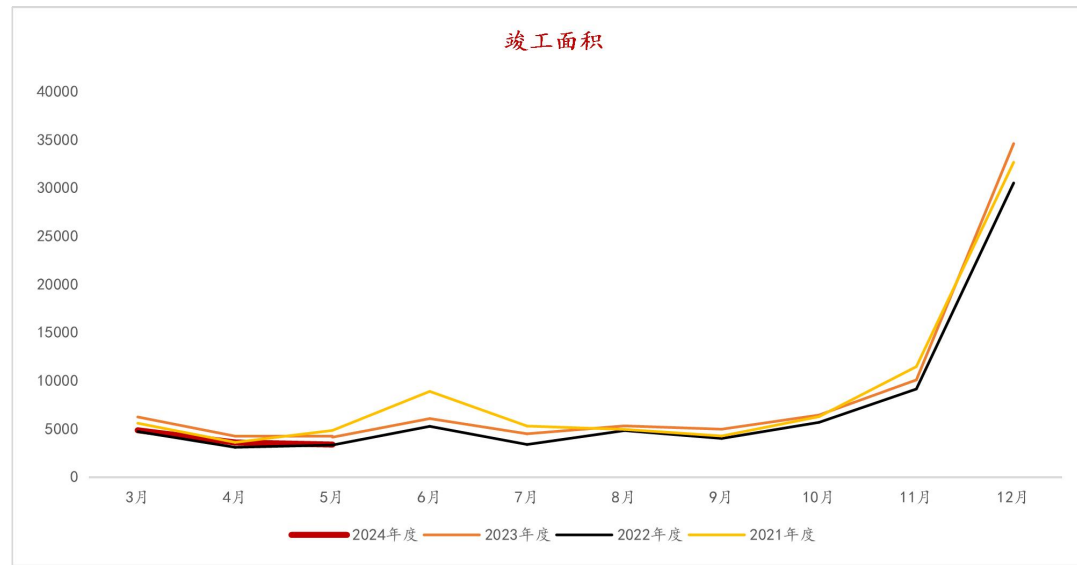
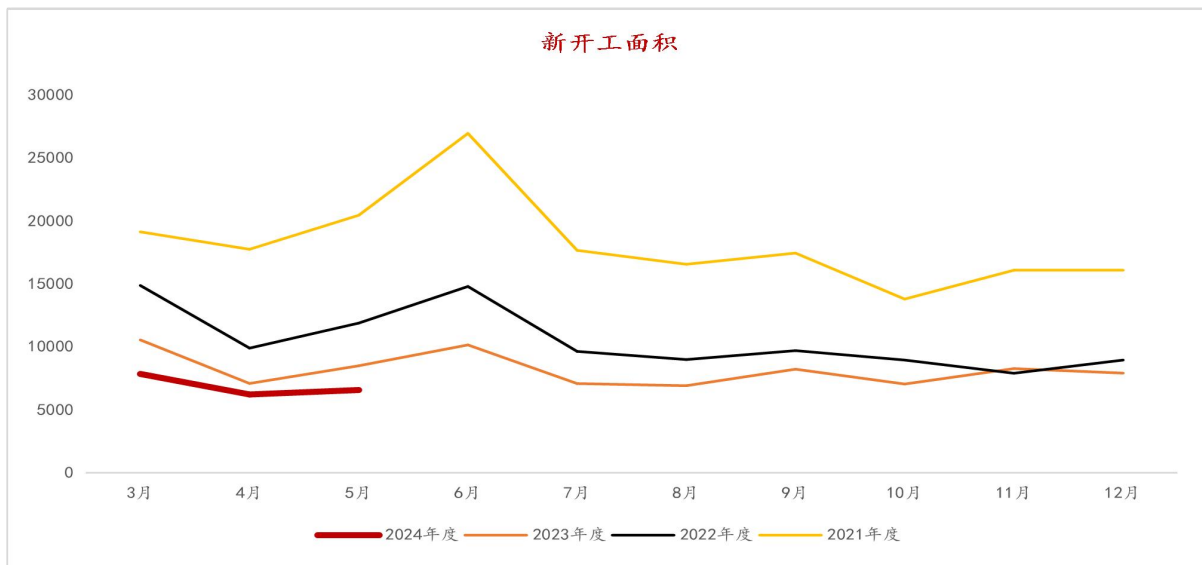
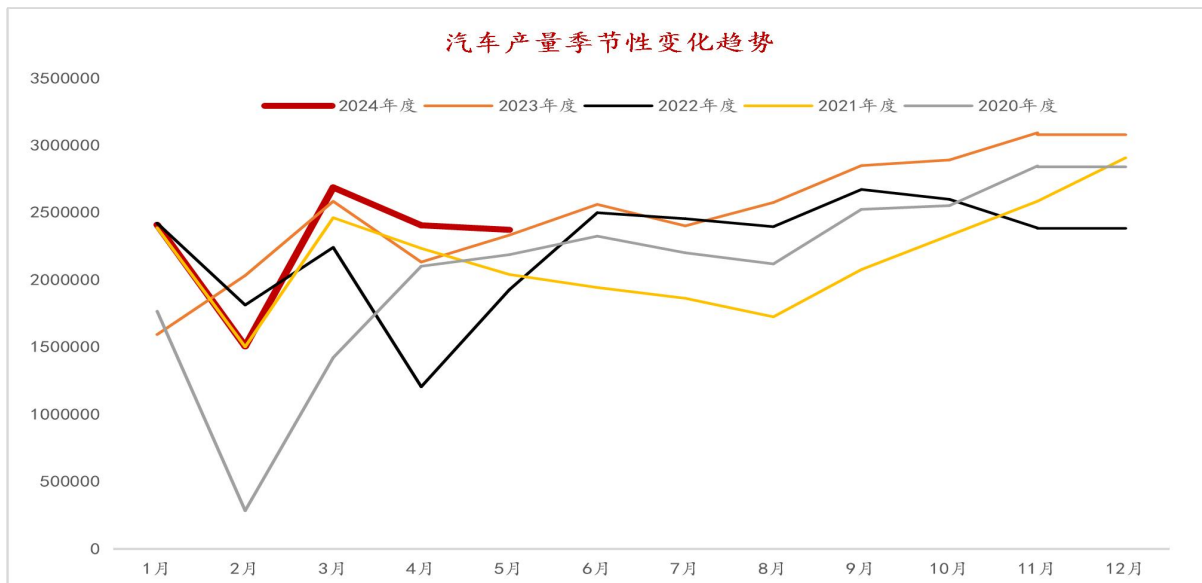


铝合金方面，国内铝合金锭现货价格企稳，原料价格坚挺，但订单萎靡市场整体成交一般，下游压铸企业继续维持刚需采购。





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