



工业硅周报

关注检修持续性，短期不宜追空

2024年7月27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（2024.7.19-2024.7.25）工业硅现货市场价格震荡向下运行。截至 2024 年 7 月 25 日，中国工业硅市场参考均价 12195 元/吨，与 2024 年 7 月 18 日价格 12417 元/吨相比价格下调 222 元/吨，跌幅 1.79%。上周由于各类信息炒作，期货盘面短暂恢复，而后再次回归下行道路，本周工业硅主力合约价格震荡向下，截至 25 日低点跌至 10070 元/吨。现货方面市场利空信息较多，市场成交价格也不断走低。

供应方面：本周全国整体开炉数减少。新疆地区某厂家减少开工；四川个别不通氧生产厂家减产，个别已在计划中。前期计划 7 月投产的新项目暂时推迟至 8 月。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%。

下游方面：本周下游整体行情尚可。多晶硅暂未复产，个别厂家传出减少产出计划；有机硅行情一般，企业龙头厂家价格不愿下调，原计划投产产能延后推迟；目前河南、内蒙古地区检修的棒厂预计在本周末或下周复产，预计下周铝棒产量增加。

空头逻辑：1.终端组件库存压力持续，装机不及预期；2.多晶硅减产持续，需求一般；3.仓单、库存高垒矛盾；4.宏观提振不及预期。

运行逻辑

多头逻辑：1.西北减产明显，产量明显下滑；2.当下盘面价格已突破西南大部分硅厂成本，大厂传出减产消息；2.多晶硅原料库存偏低水平且本周去库明显；3.市场预期差；

整体而言基本面主要集中在供应端扰动，当下西北大厂已有减产动作，关注检修减产扩大以及持续性；其次西南四川地区成本负荷，利润亏损严重，不排除四川会进一步加剧供应扰动，其次，进入八月下游补库需求以及投机需求将会有明显改善；

推荐策略

短期盘面将小幅反弹维持震荡局面，不建议继续追空，未入场者待底部企稳后轻仓可布局多单；长线仍可关注11-12反套。

风险关注：1.宏观影响；2.政策影响；3.供应端大减产；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，7月26日以固定利率、数量招标方式开展了3580.5亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%，与此前持平。因今日有590亿元7天期逆回购到期，因此当日实现净投放2990.5亿元。本周，中国央行共开展9847.5亿元逆回购操作和2000亿元1年期MLF操作，因本周共有11830亿元7天期逆回购到期，因此本周实现净投放17.5亿元。
需求	向下	多晶硅：近期硅料企业签单情况有所好转，但部分品种仍面临着交付不确定的可能。受市场行情影响，多晶硅企业积极响应行业自律号召，有序正常减产，甚至有一线企业扩大减产规模，再度下调开工率。有机硅：目前市场供需矛盾问题仍比较尖锐，叠加成本端工业硅价格的下行，下游企业持续观望看空，市场新单成交情况一般。铝合金方面：目前河南、内蒙古地区检修的棒厂预计在本周末或下周复产，预计下周铝棒产量增加。
供应	向上	本周全国整体开炉数减少。新疆地区某厂家减少开工；四川个别不通氧生产厂家减产，个别已在计划中。前期计划7月投产的新项目暂时推迟至8月。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	目前工业硅行业库存高位，厂家出货压力较大，厂库累积。昆明、天津等港口库存继续累积。云南、天津部分仓单少量流出，但暂时对现货库存冲击不大。
基差	向下	09合约基差1495 (-80, -5.35)；421基差2295 (-80, -3.49%)，周度基差大幅走强。
成本利润	向上	本周工业硅成本减少。本周石油焦、煤价格弱势维稳，炭电极价格小幅下跌，硅厂采买压力尚可，预计下周工业硅生产成本平稳为主。 本周工业硅利润小幅减少。本周工业硅市场平均成交重心下移，尽管原材价格弱势，但平均利润仍然在压缩中，非主产区多厂家面临倒挂。预计下周工业硅生产利润继续下降。



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	10575	10405	-170	-1.61%
	Si2409 (主力合约)	成交量	158428	348083	189655	119.71%
		持仓量	225626	203334	-22292	-9.88%
		Si08价格	10500	11900	1400	11.76%
		Si010价格	10645	10490	-155	-1.48%
现货	通氧5530 (华东)		12150	11800	-350	-2.97%
	通氧4210 (华东)		12950	12350	-600	-4.86%
价差	Si2409基差 (华东553)		1575	1495	-80	-5.35%
	Si2409基差 (华东421)		2375	2295	-80	-3.49%
	09-011价差		-160	-165	-5	3.03%
	11-12价差		-2945	-2940	5	-0.17%

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

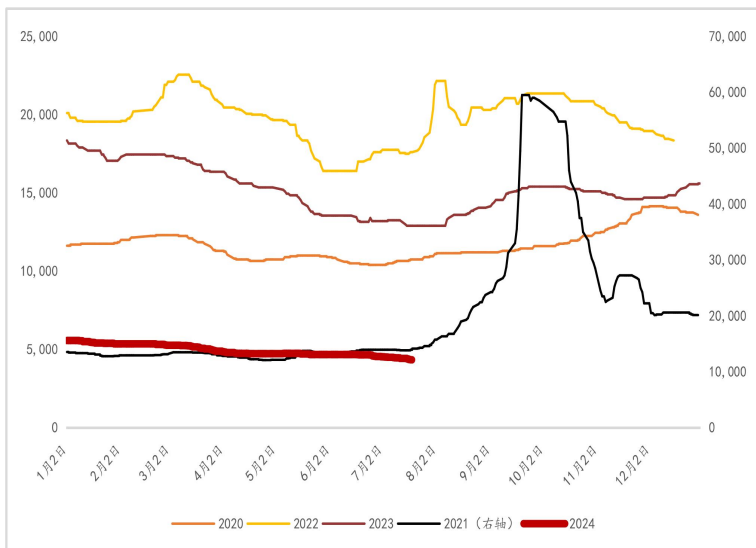
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	58.80%	57.30%	-1.50%	-2.55%
	产量	106660	104520	-2140	-2.01%
	库存	346000	351300	5300	1.53%
多晶硅	开工率 (月度)	77.46%	66.91%	-0.1055	-15.77%
	产量	37550	37800	250	0.66%
	库存	282000	240500	-41500	-17.26%
有机硅	开工率	75.15%	75.05%	-0.001	-0.13%
	产量	44800	43300	-1500	-3.46%
	库存	51300	52100	800	1.54%
铝合金	开工率 (月度)	50.32%	48.17%	-4.27%	-8.87%
	产量 (月度)	66.57	61.65	-7.39%	-100.12%
	库存 (万吨)	2.96	2.9	-0.06	-2.07%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



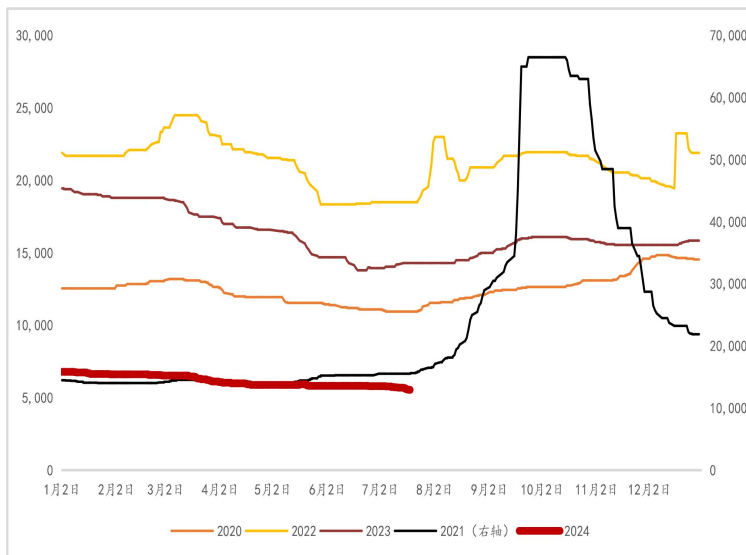
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



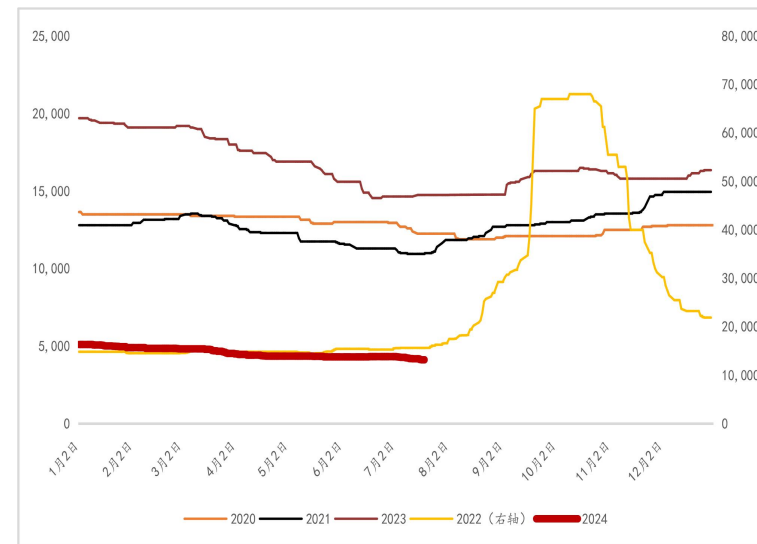
截止2024年7月26日，华东通氧Si5530价格为11800元/吨，较上周环比降350（-2.97%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年7月26日，华东Si4210价格为12350元/吨，较上周环比降450（-4.86%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



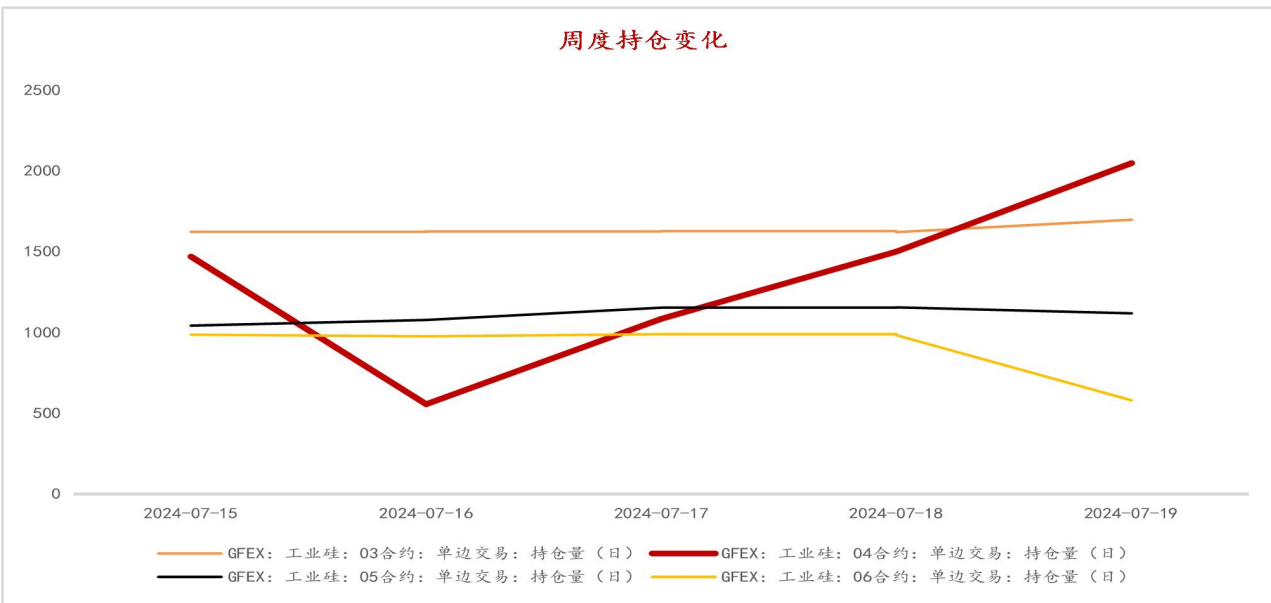
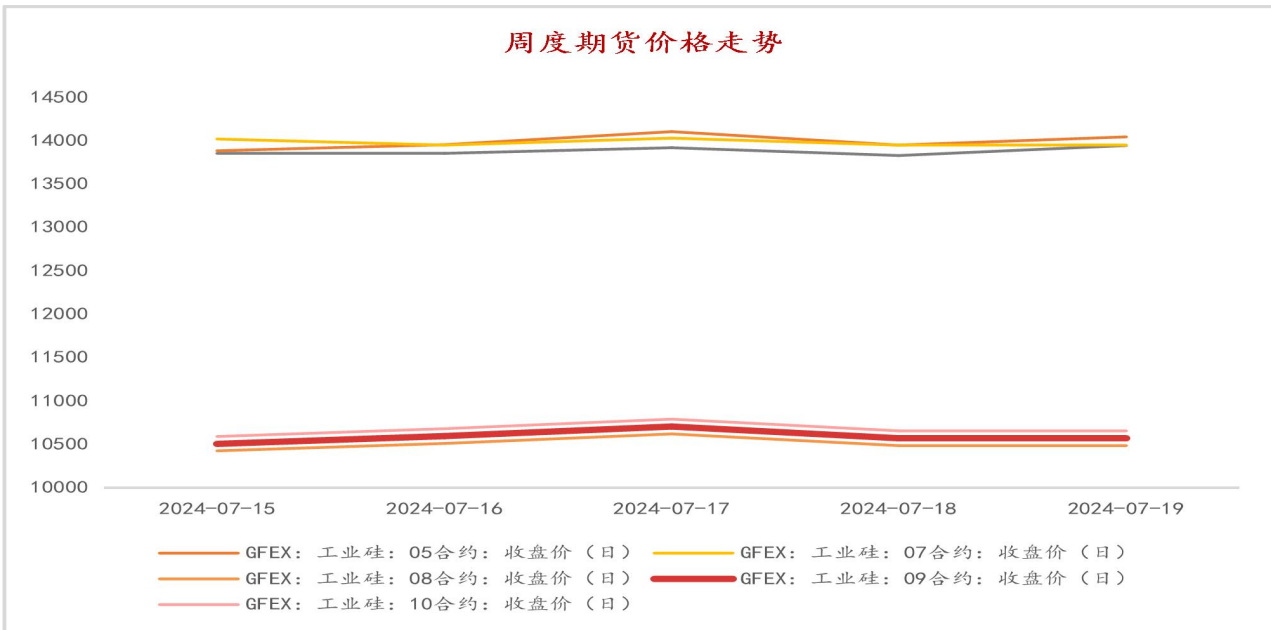
截止2024年7月26日，华东Si4210（有机硅用）价格为12900元/吨，较上周环比降300（-2.27%）。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



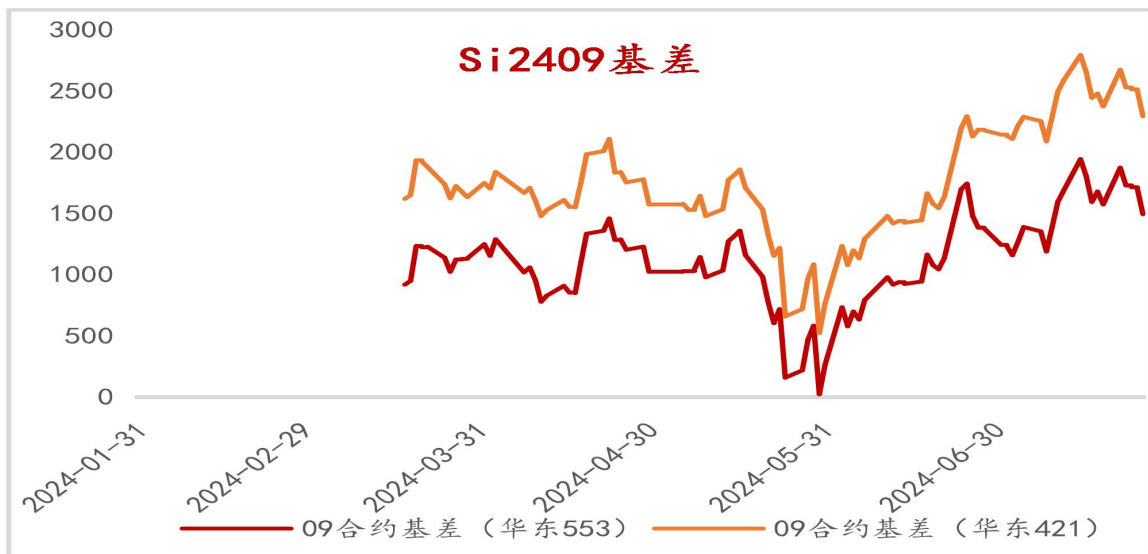
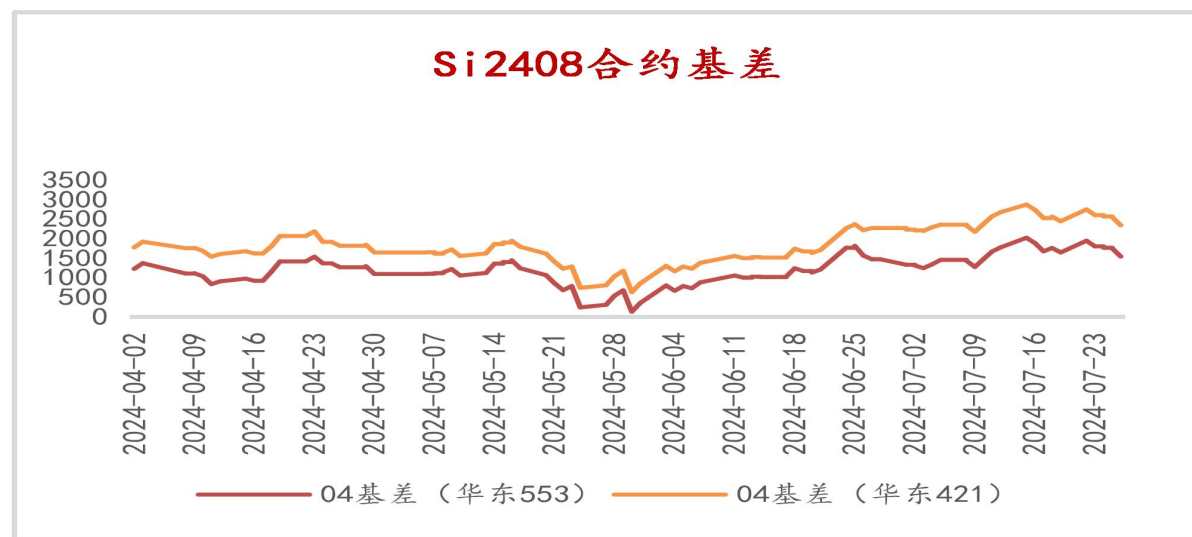
期货价格走势回顾

工业硅期货底部震荡，工业硅期货主力SI2409截止7月26日收于10405，SI2409整周涨跌幅4.42%，周初盘面宽幅震荡至周中跌破新低至10070，一方面由于基本面供应仍旧宽松的格局以及宏观悲观预期蔓延，盘面情绪不振。至周尾盘面减仓上行，主要由于周尾部分期现商出货后平仓，加之大厂检修消息发酵。不过当下逻辑回归至基本面运行，虽丰水期成本已经在盘面交易，但库存压力仍是抑制行情的关键因素。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。



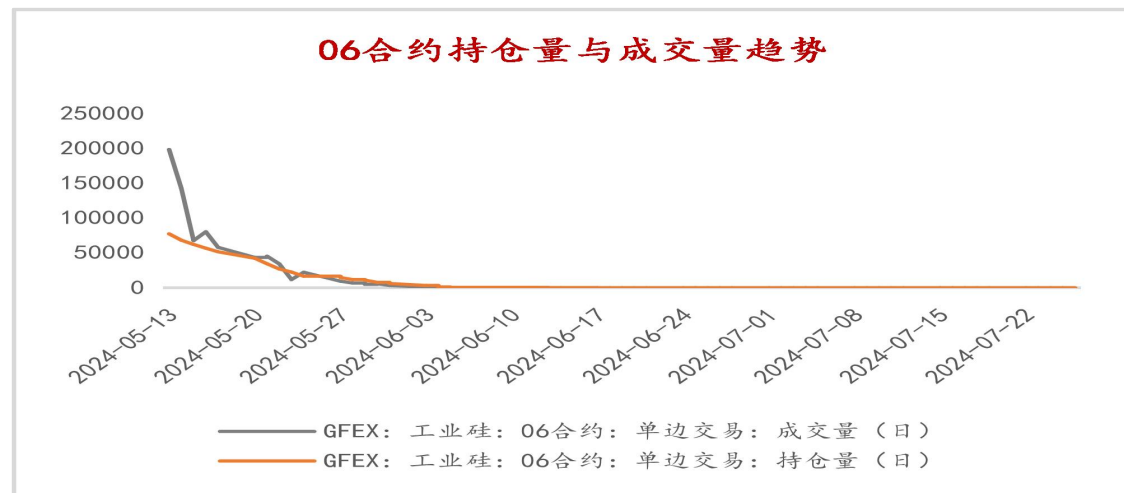
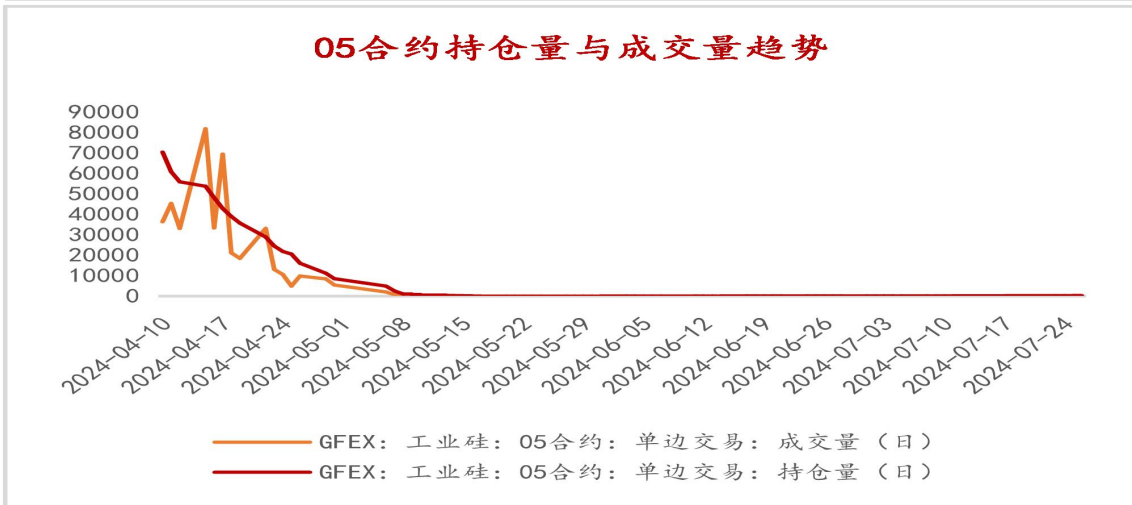
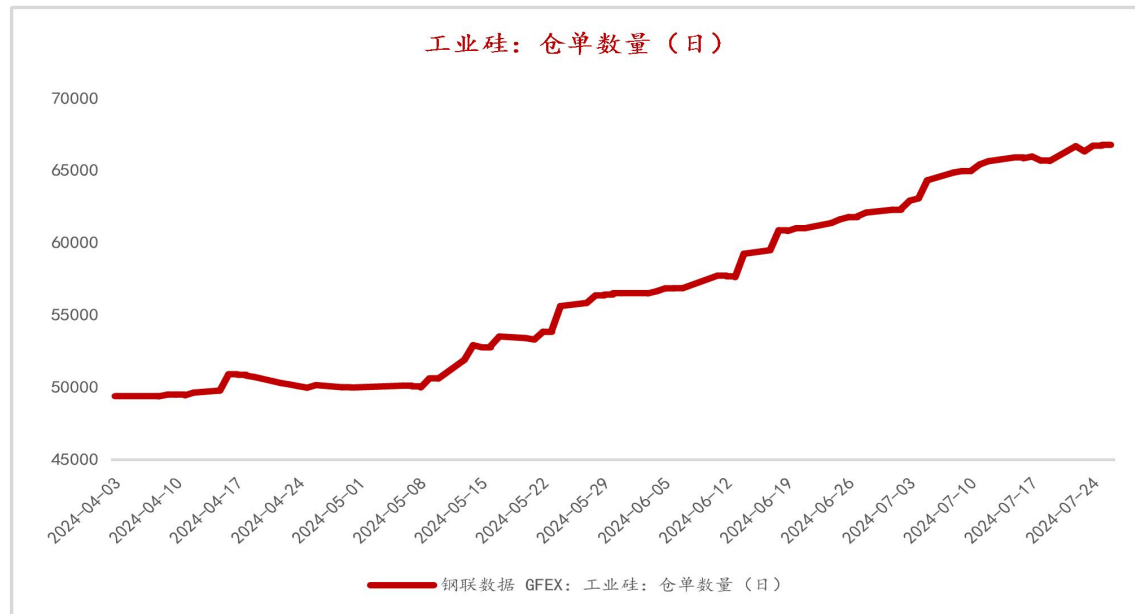


周内月差和基差小幅走扩





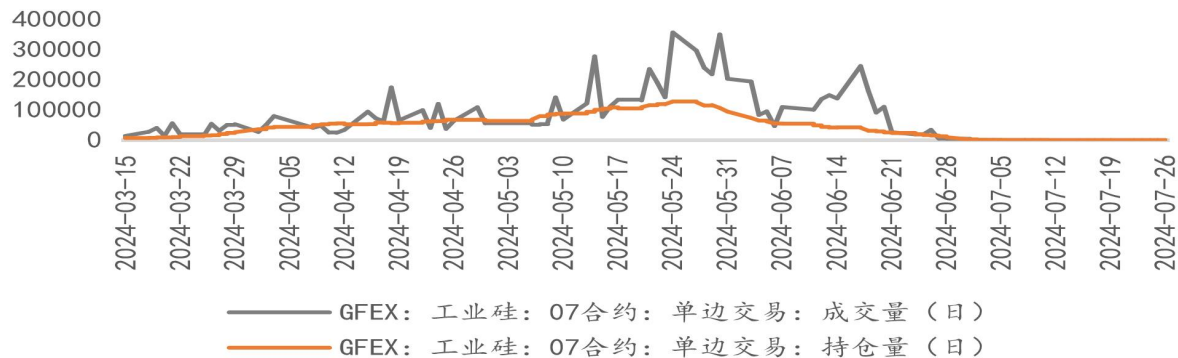
合约价差震荡走扩，未来关注11-12反套



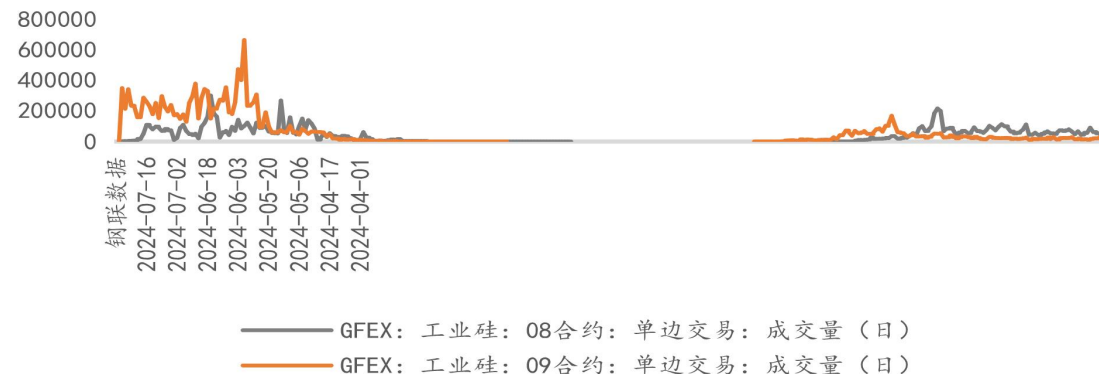


下周近月合约进入交割月，持仓减幅明显，远月增仓明显

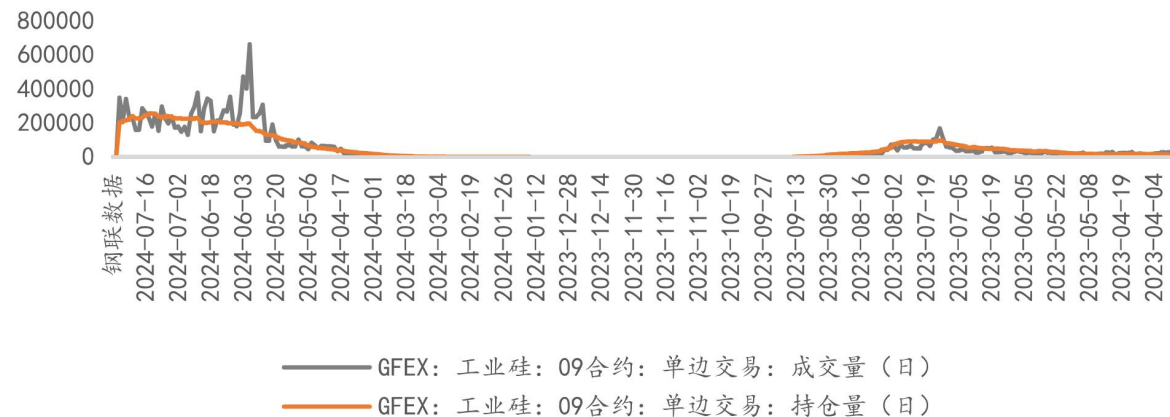
07合约持仓量与成交趋势



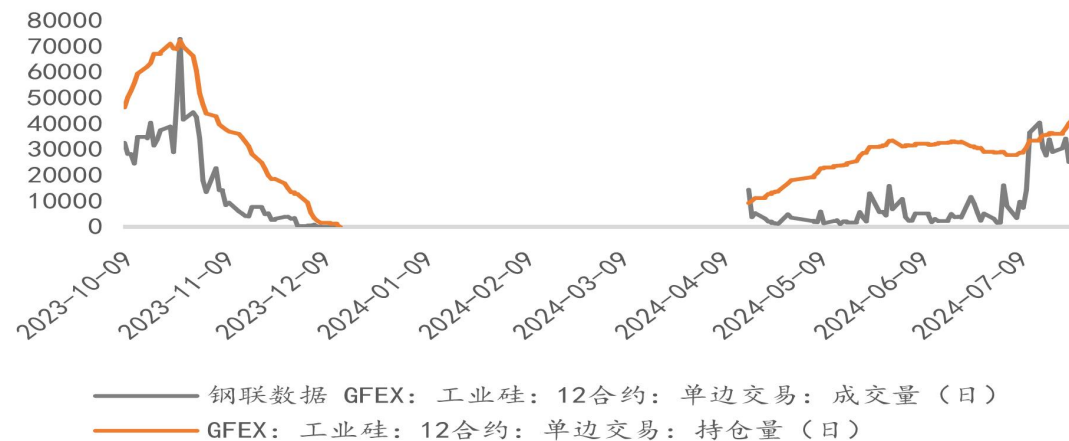
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势

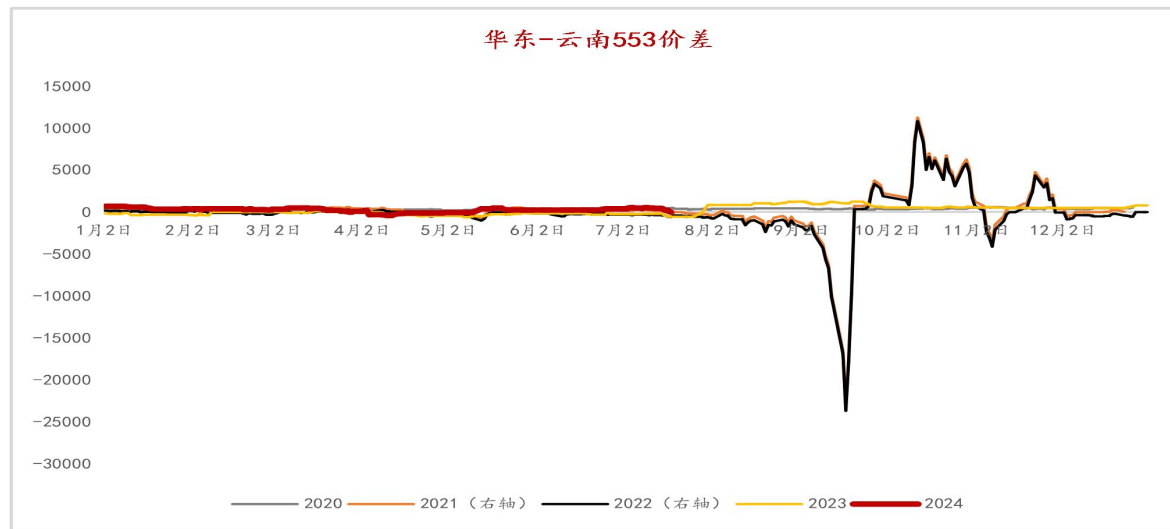
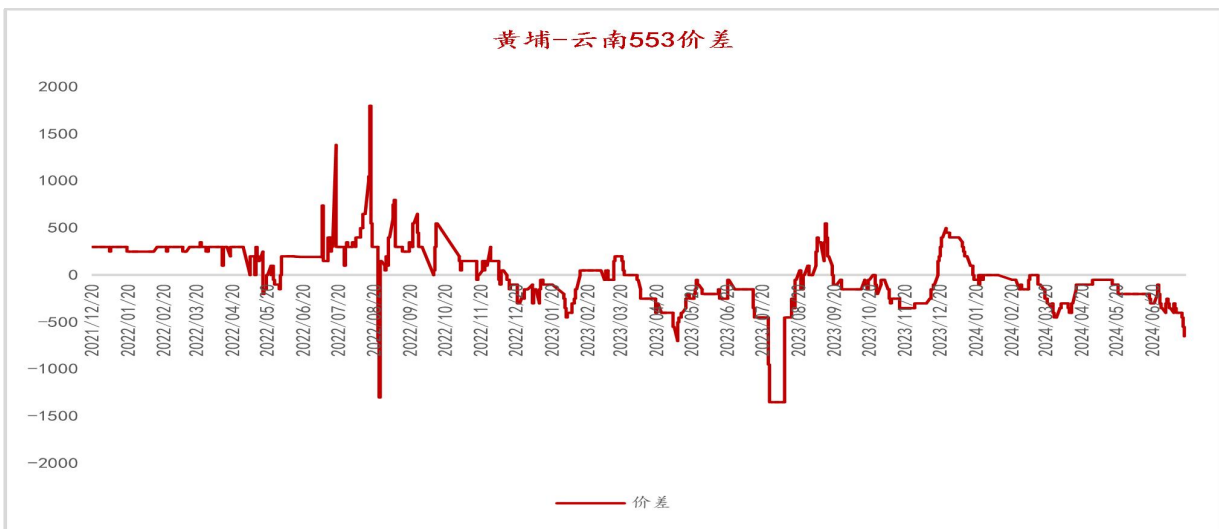
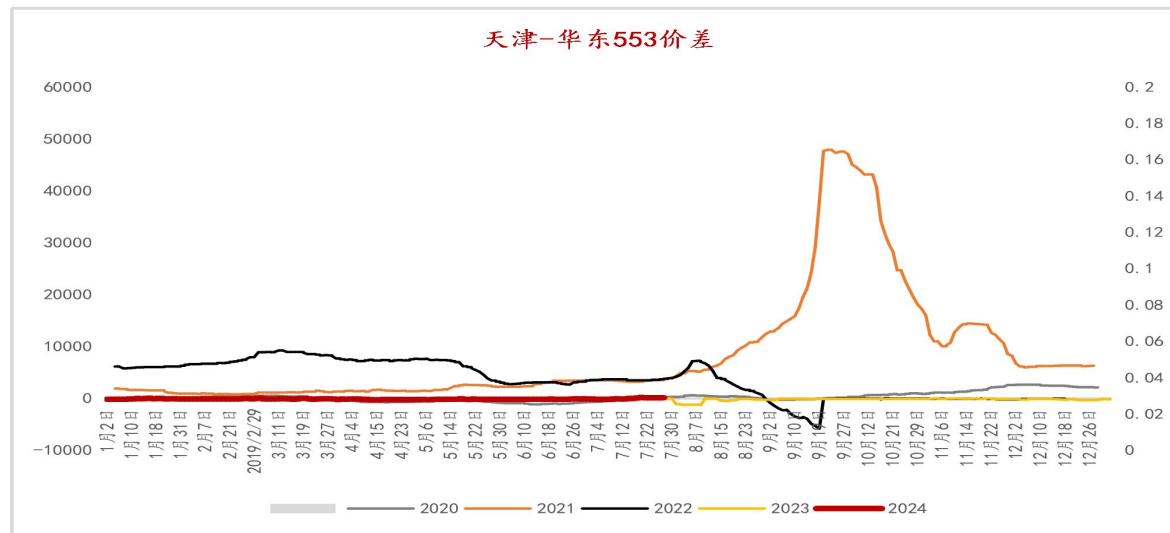
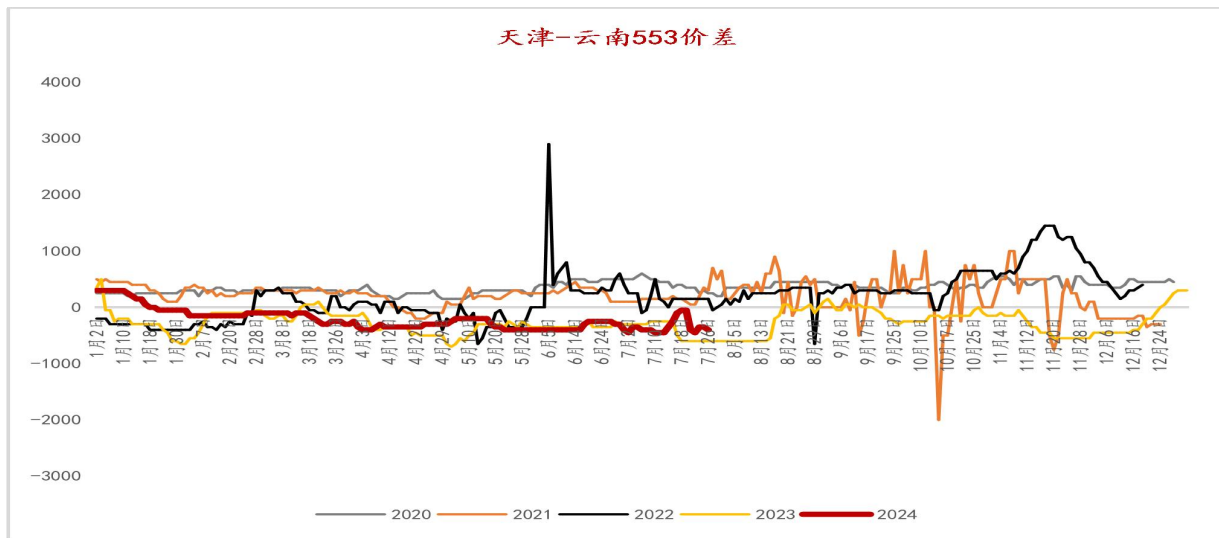


12合约持仓与成交量





地区现货价差走势：南北价差拉开，低品硅持续降价





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：西北大厂检修，关注未来检修范围进一步扩张

地区	总炉数	开炉数
福建	32	2
甘肃	33	20
广西	17	4
贵州	15	2
河南	5	0
黑龙江	22	7
湖南	21	3
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	3	1
内蒙古	45	21
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	3
四川	111	74
新疆	224	152
云南	137	110
重庆	20	5

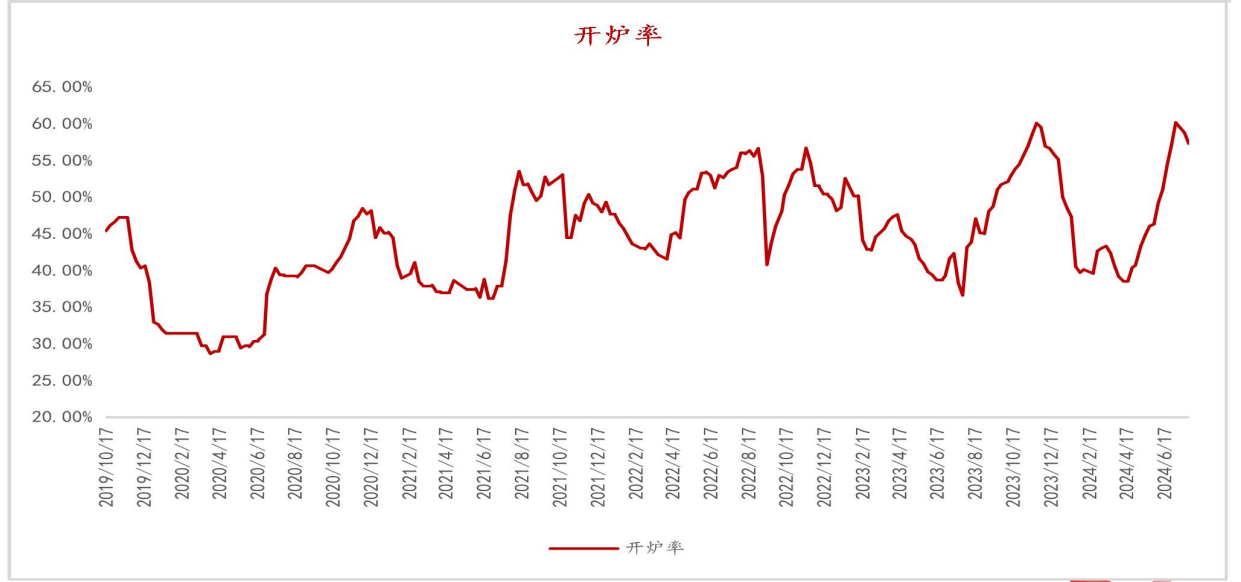
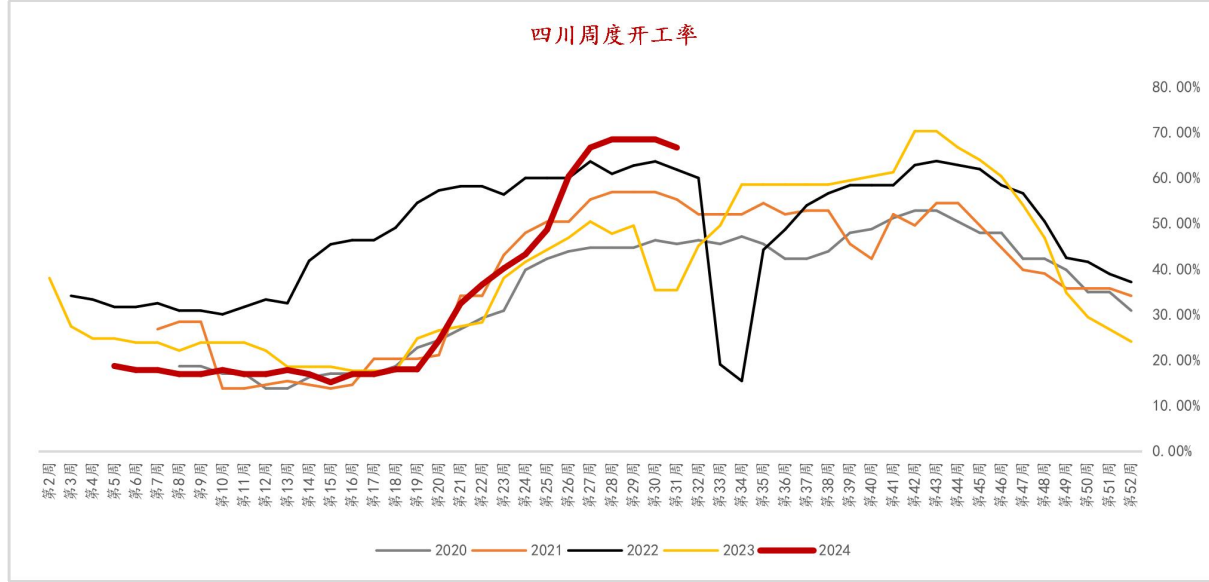
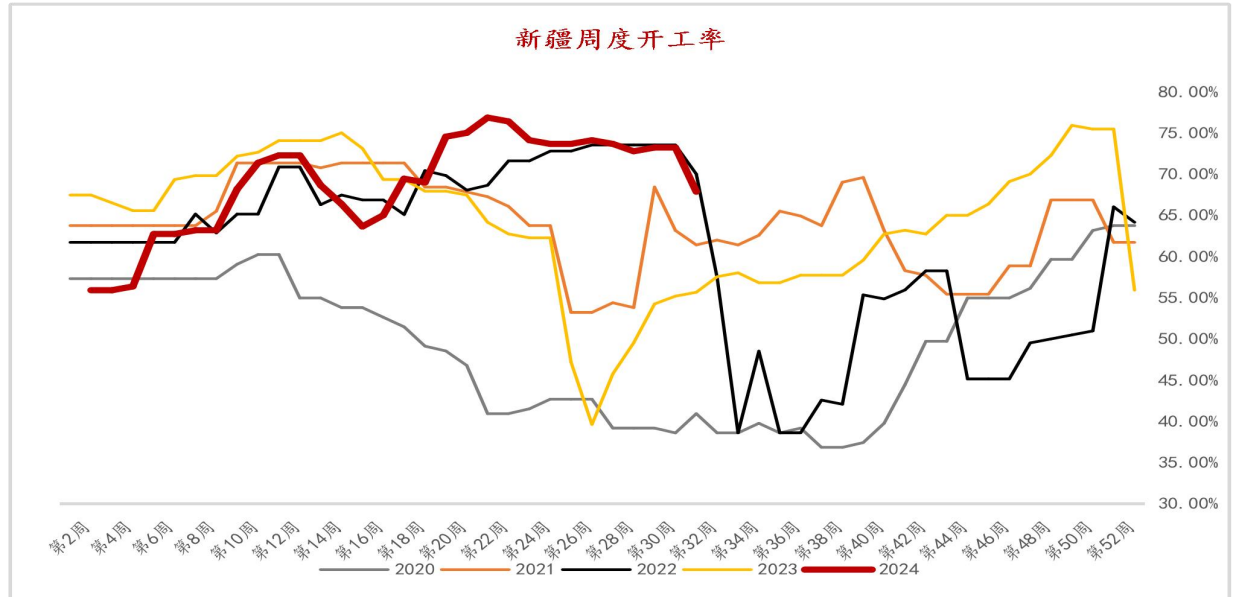
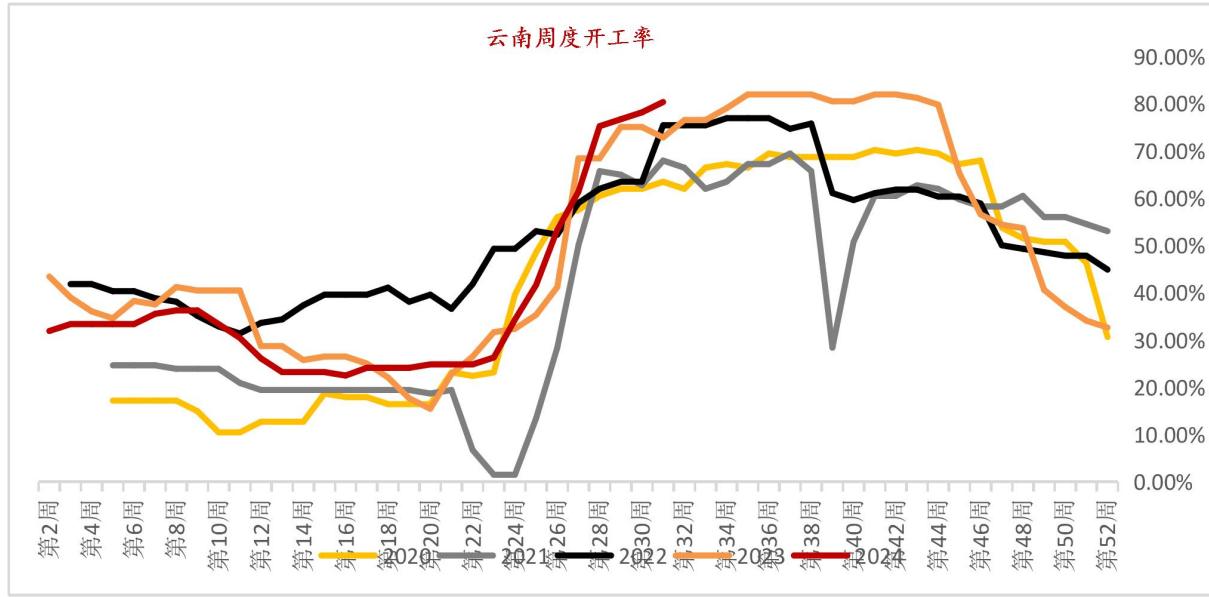
据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 733 台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少 11 台，截至7月25日，中国工业硅开工炉数 420 台，整体开炉率 57.3%。

西北地区：西北地区工业硅开工减少，其中新疆地区开炉数 152 台，减少12台；陕西开炉数 3 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 20 台。

西南地区：西南地区工业硅开工变动不大，云南开炉 110 台，四川地区开 74 台，减2台，重庆地区开炉5 台，贵州地区开炉 2 台。

其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区工业硅开工 9 台，内蒙古地区目前开炉 21 台，广西地区开工 4 台，湖南开炉 3

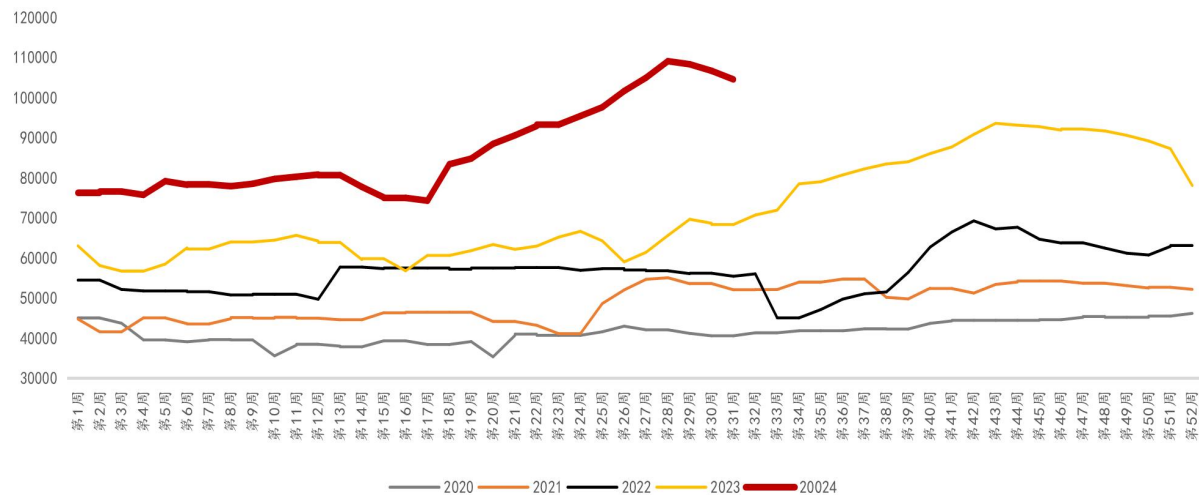
工业硅周度开工率：四川、新疆部分厂家在较为低迷的市场行情下停炉检修，但数量较少，叠加新增产能投放，整体供应量仍会增加。关注未来减产扩张以及持续性



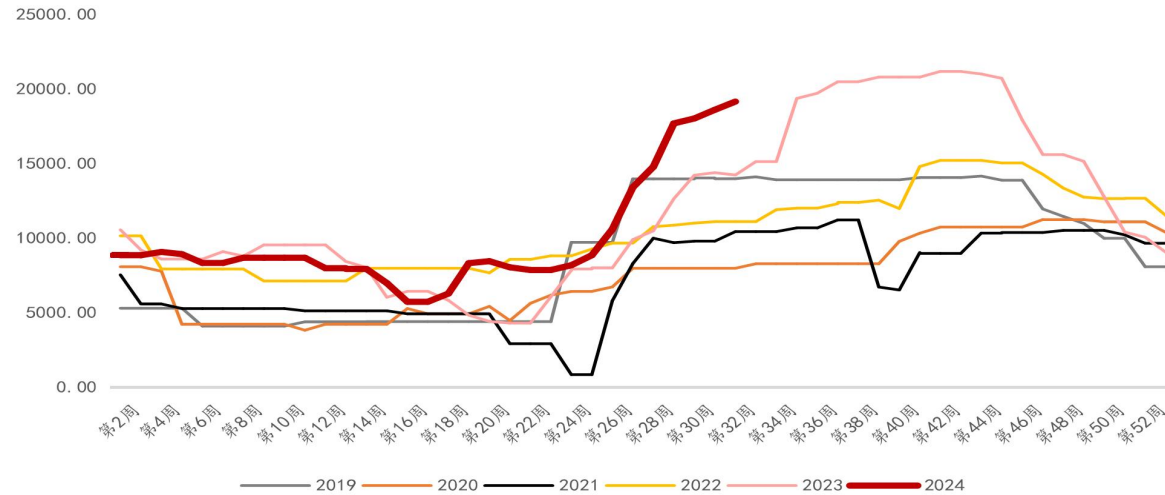


工业硅产量：本周全国产量10.45万吨，减2140吨，环比-2%。

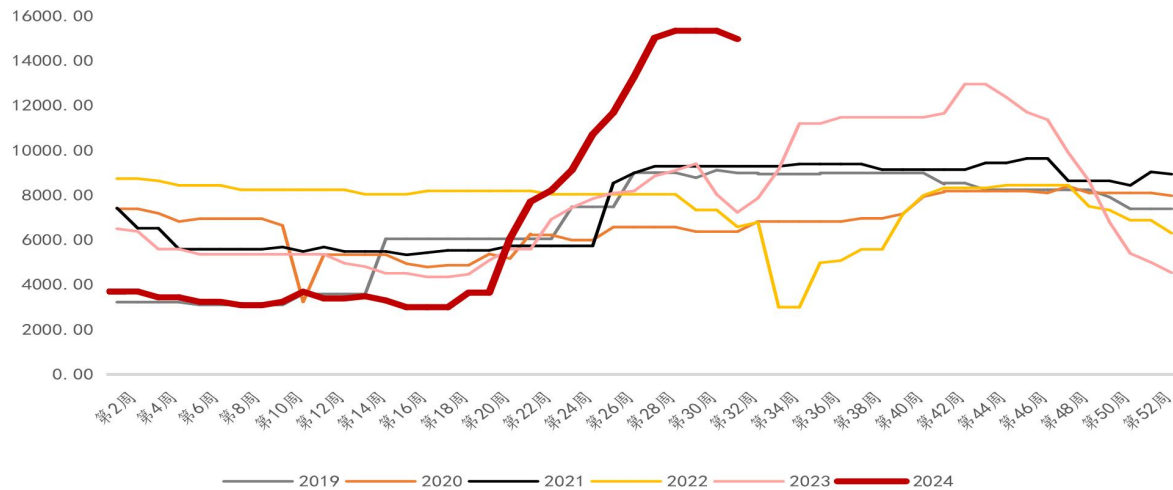
工业硅周度产量



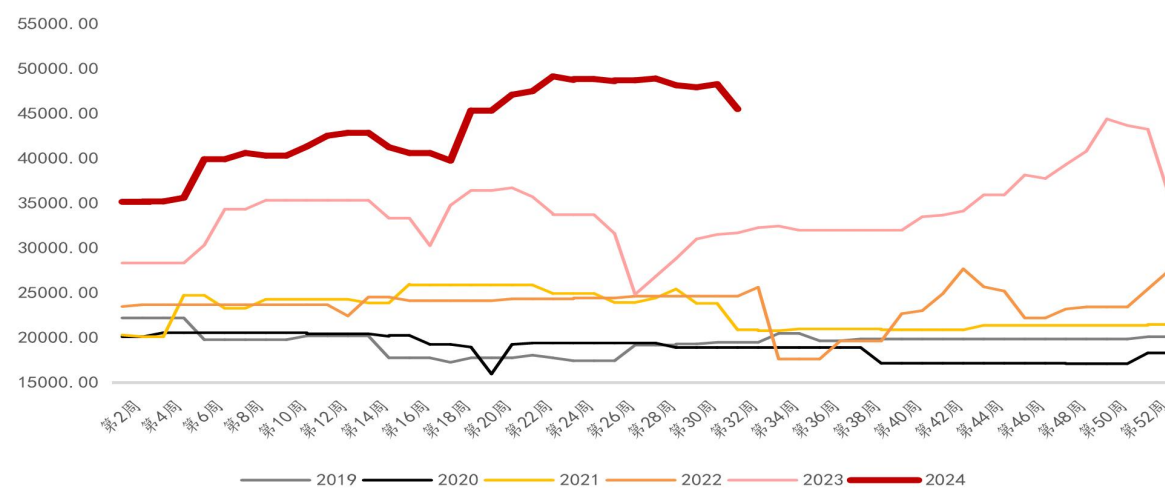
云南工业硅产量



四川周度产量

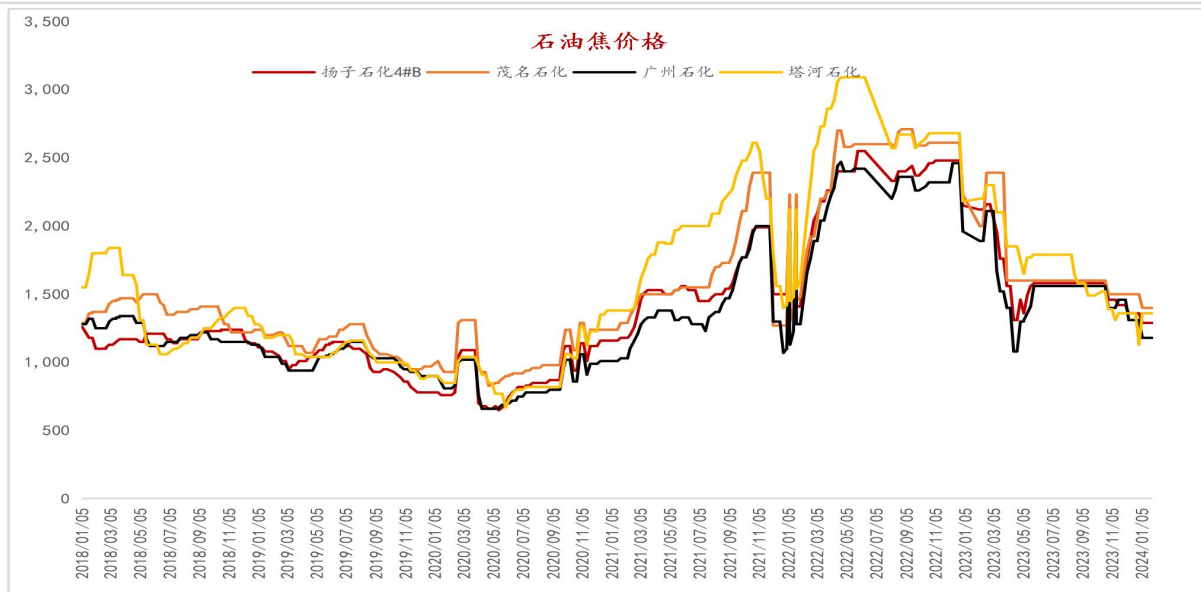
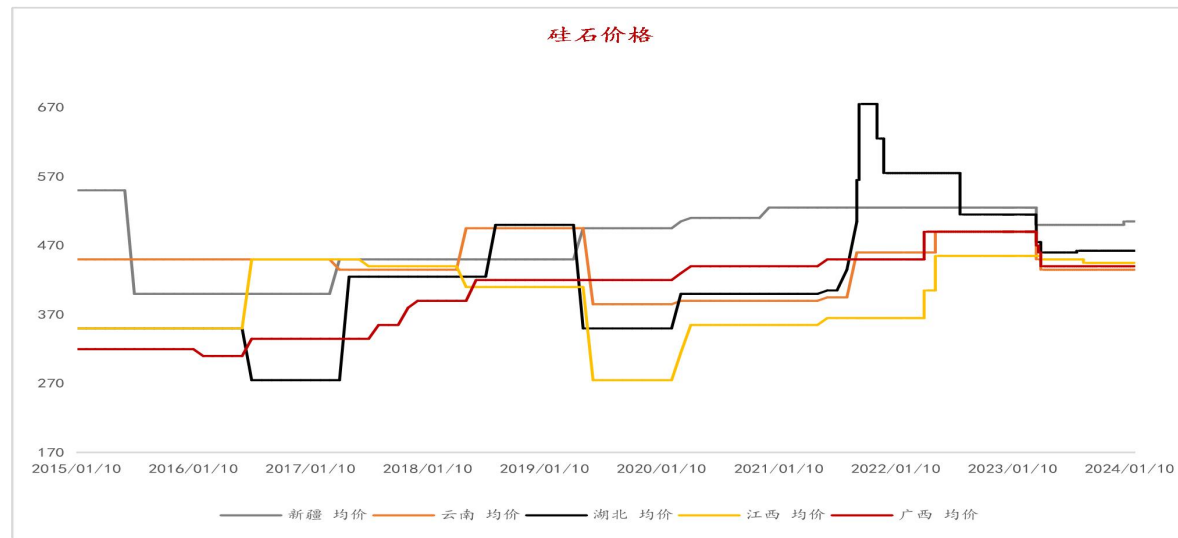
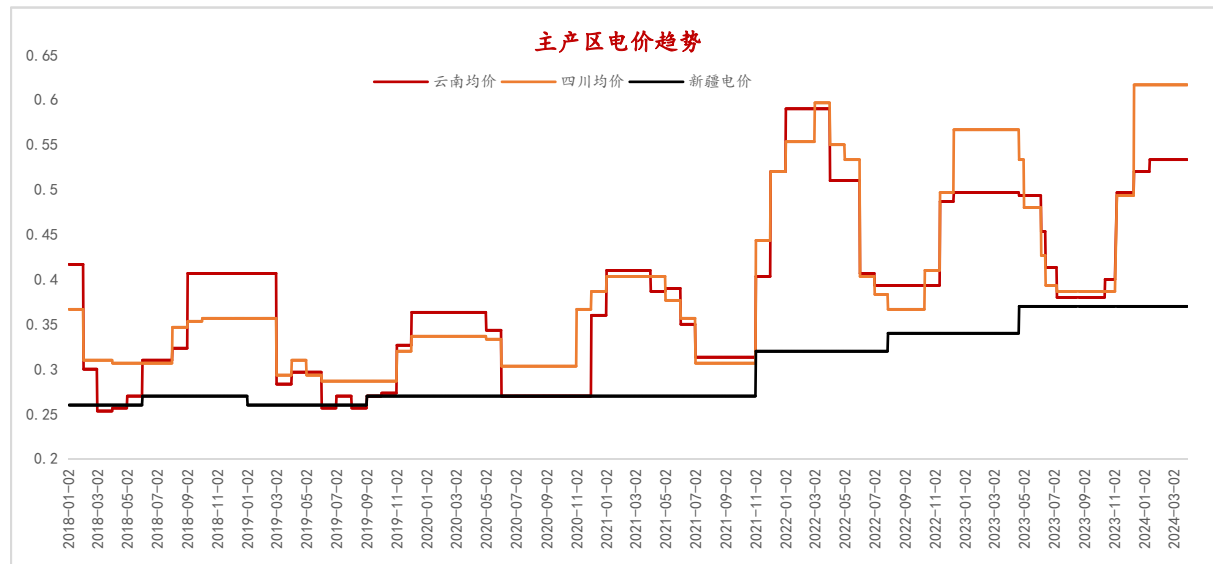


新疆周度产量





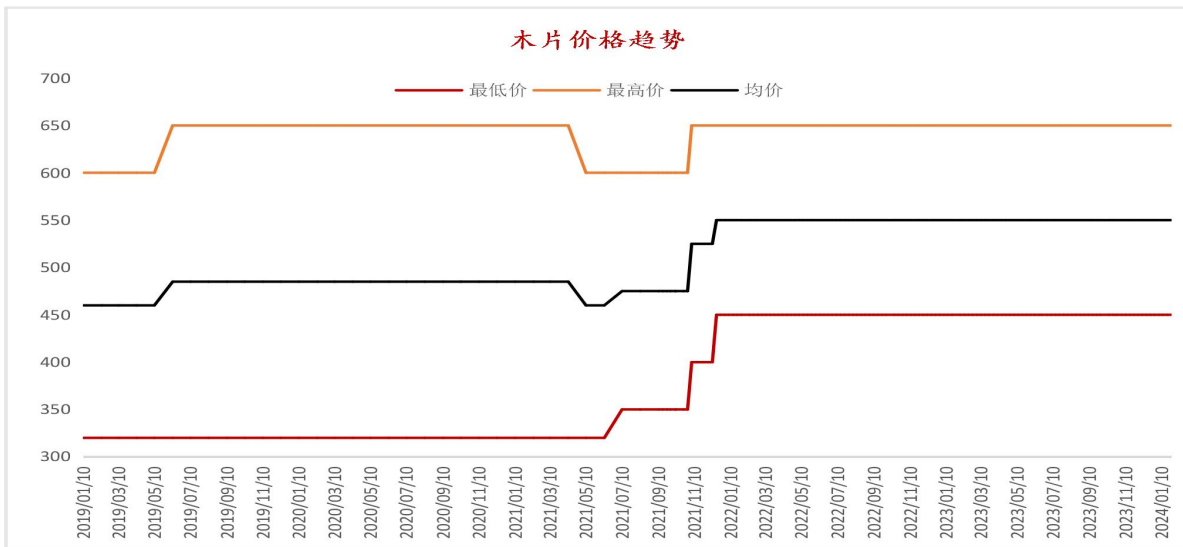
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



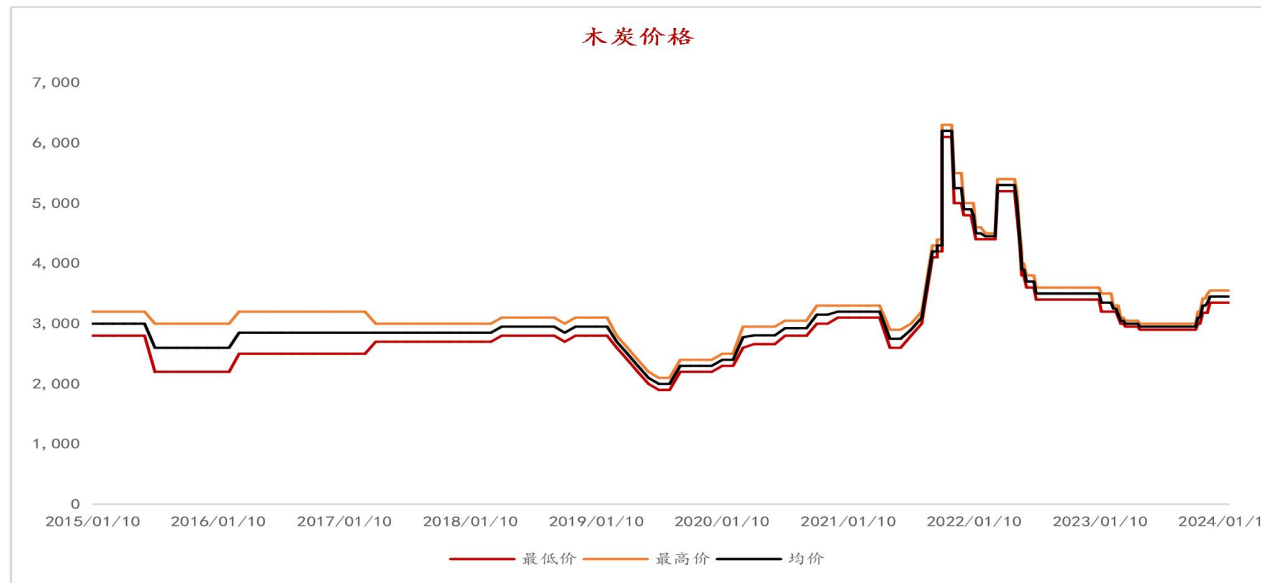


工业硅成本——原料价格

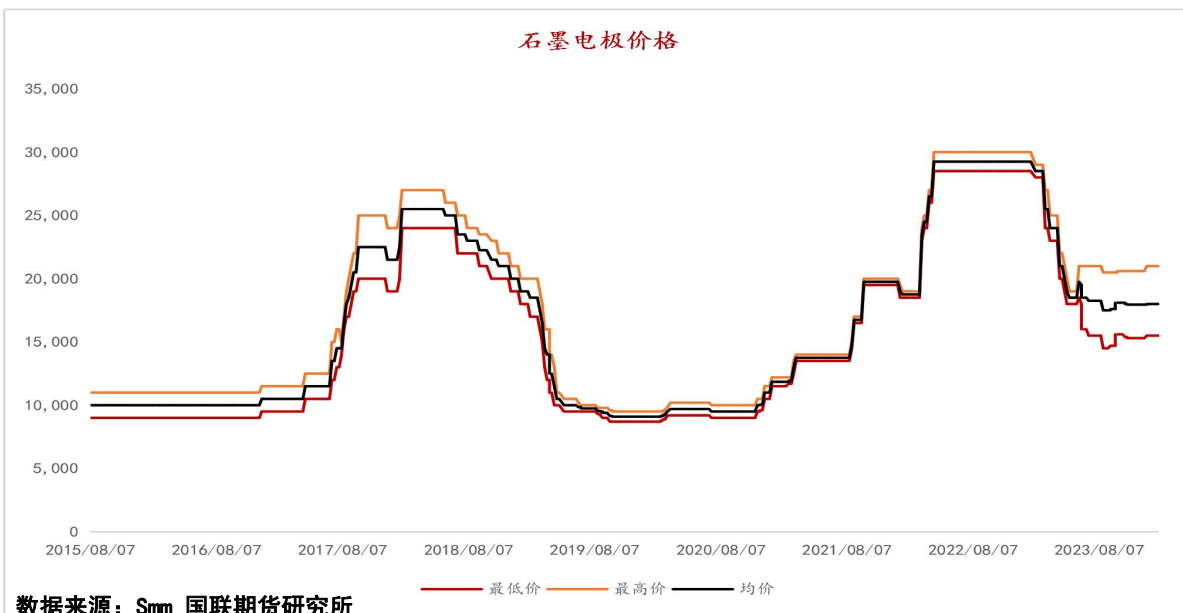
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



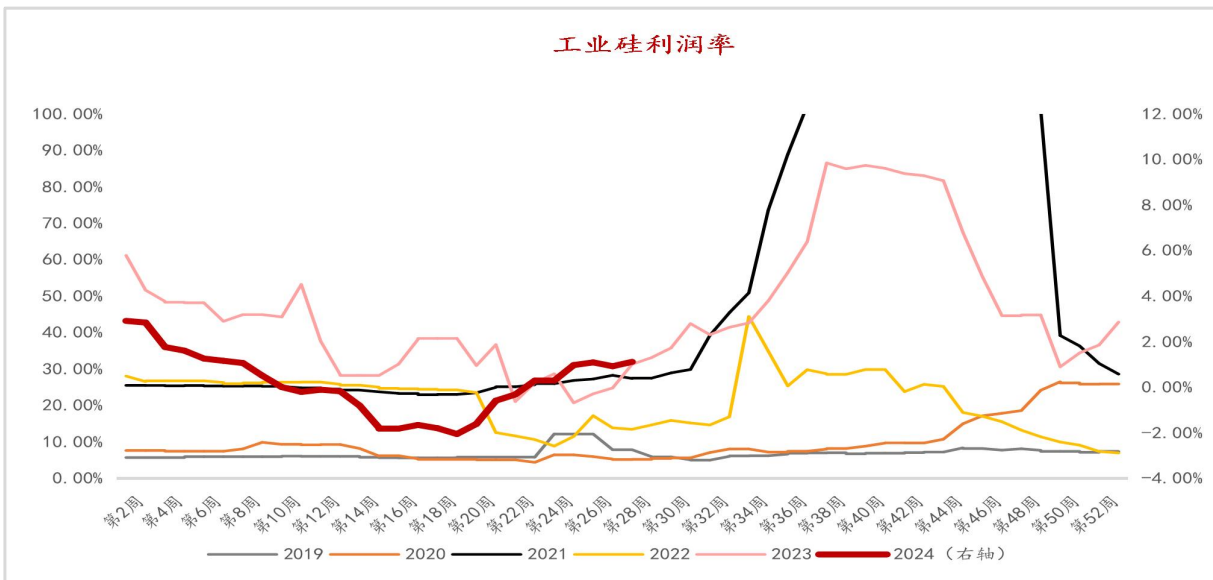
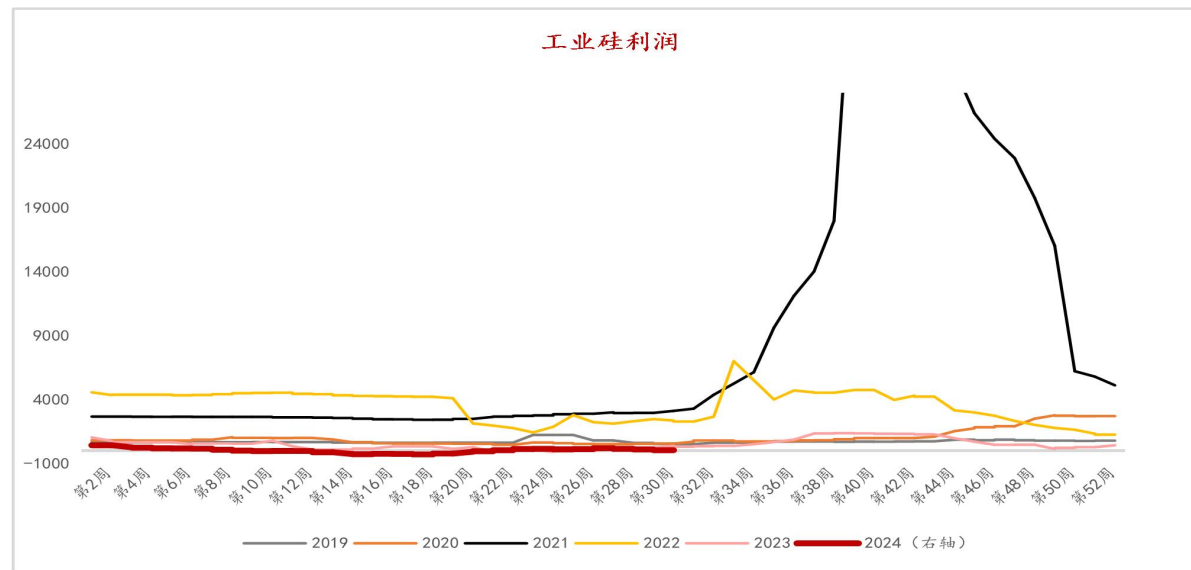
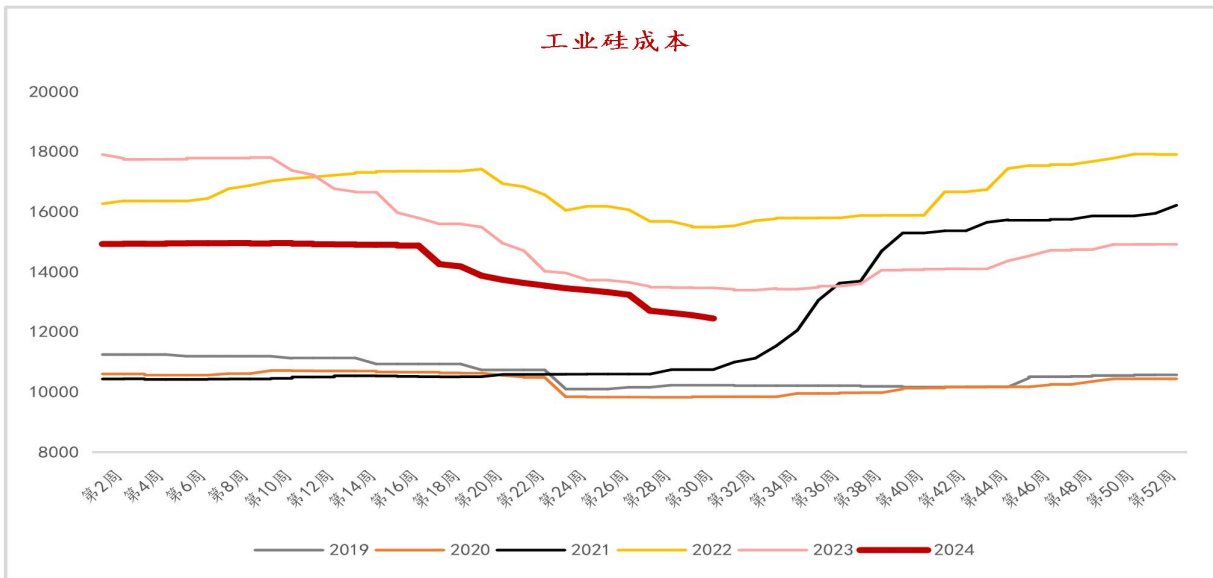
数据来源: Smm 国联期货研究所

本周硅石市场价格平稳运行，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，且多谨慎刚需为主。短期来看，硅石市场价格缺少驱动，预计硅石价格将保持平稳。

周内中国炭电极市场仍弱势运行，一方面下游采购需求不足，且对原料炭电极压价，炭电极企业已开始亏损；另一方面，炭电极市场开工较为正常，场内供应充沛，因此市场供过于求的情况凸显，市场低价竞争氛围渐浓。预计下周炭电极价格弱势下行运行为主



成本利润：本周成本下滑534元/吨，利润环比上周增58.64%



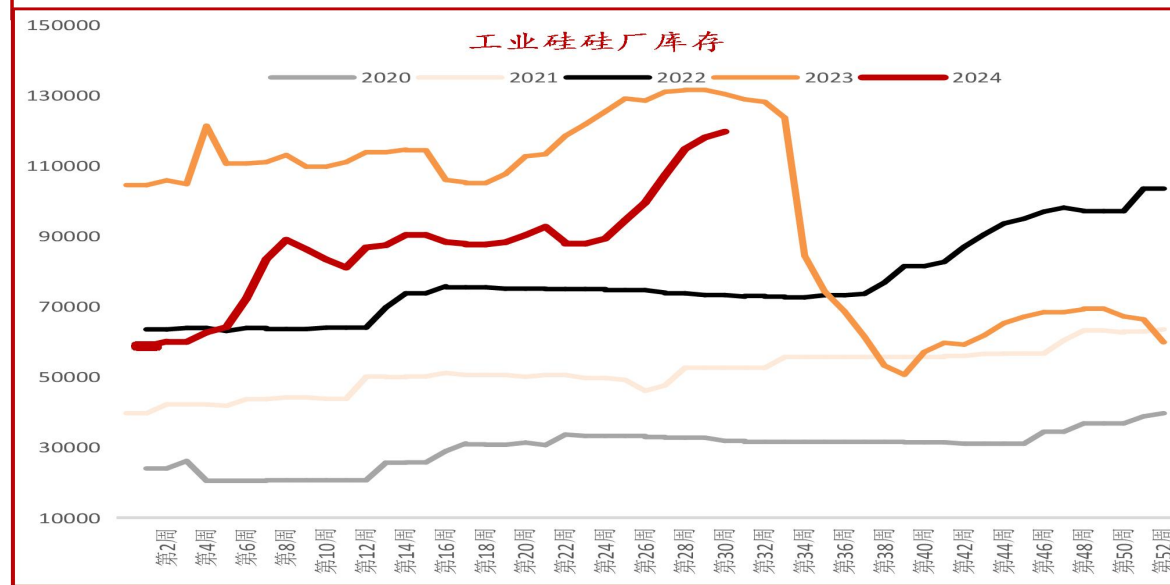
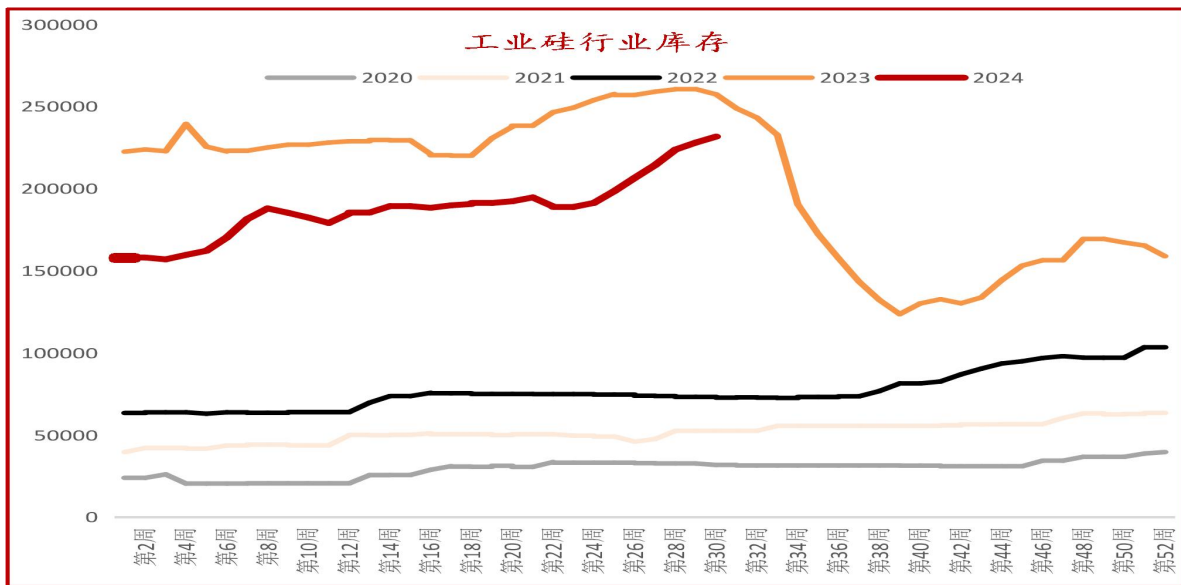
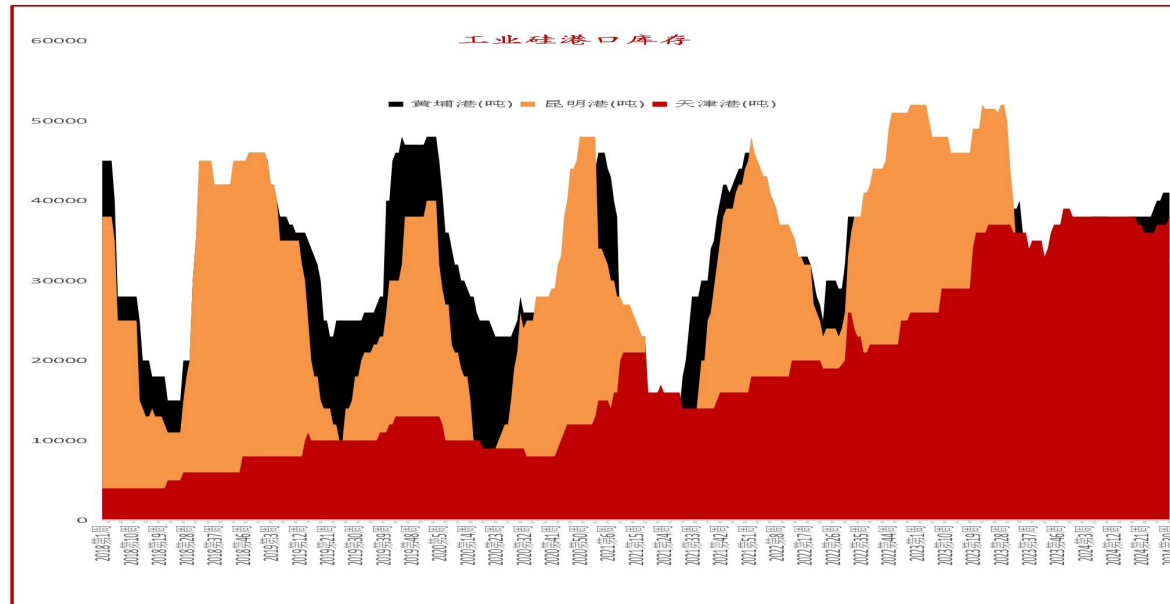
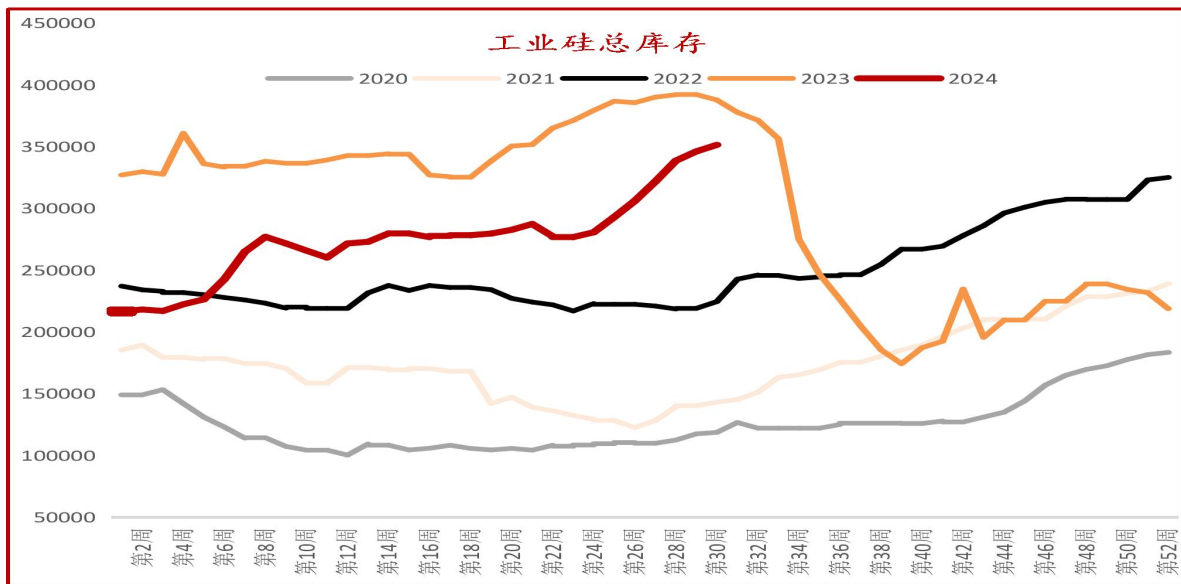
成本方面：本周石油焦、煤价格弱势维稳，炭电极价格小幅下跌，硅厂采买压力尚可，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

利润方面：本周工业硅市场平均成交重心下移，尽管原材料价格弱势，但平均利润仍然在压缩中，非主产区多厂家面临倒挂。预计下周工业硅生产利润继续下降

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

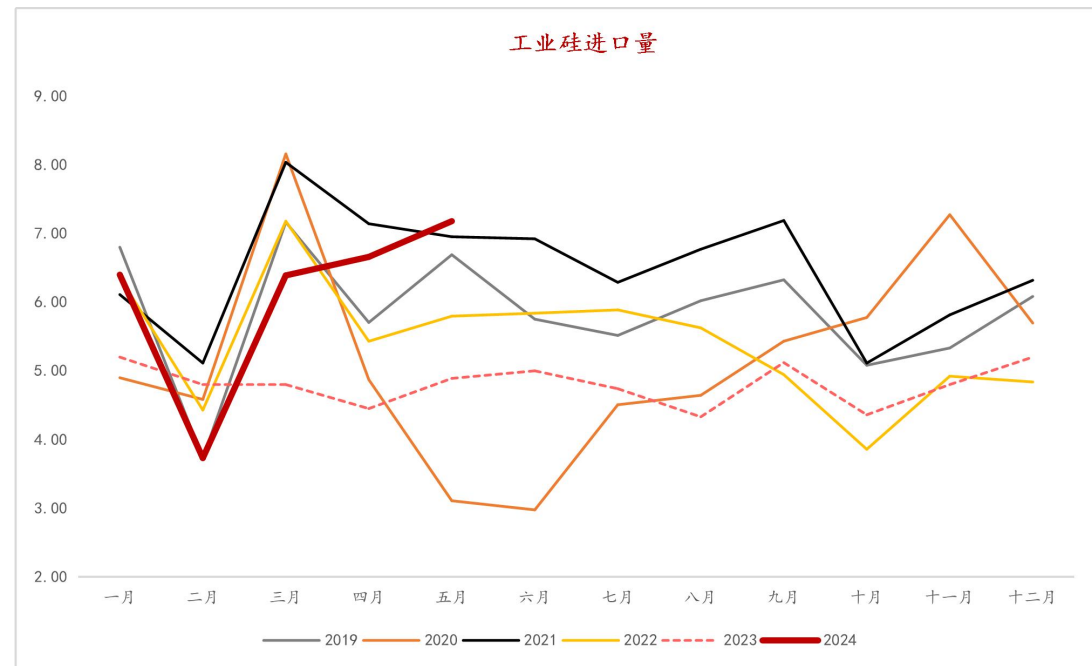
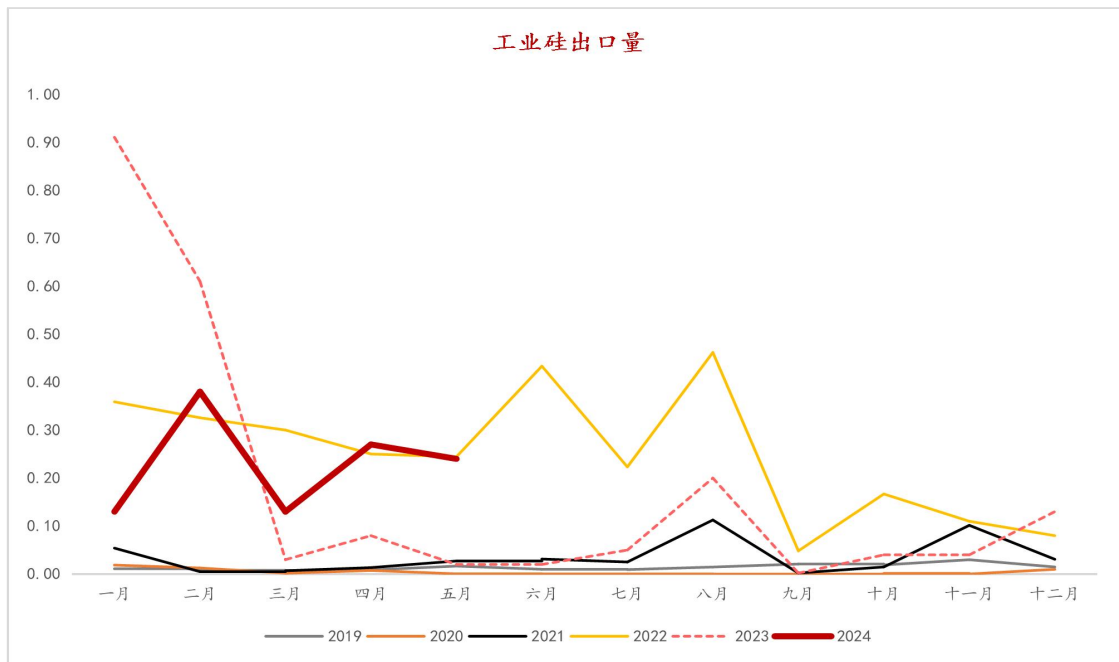


目前工业硅行业库存高位，厂家出货压力较大，厂库累积。昆明、天津等港口库存继续累积。云南、天津部分仓单少量流出，但暂时对现货库存冲击不大。





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

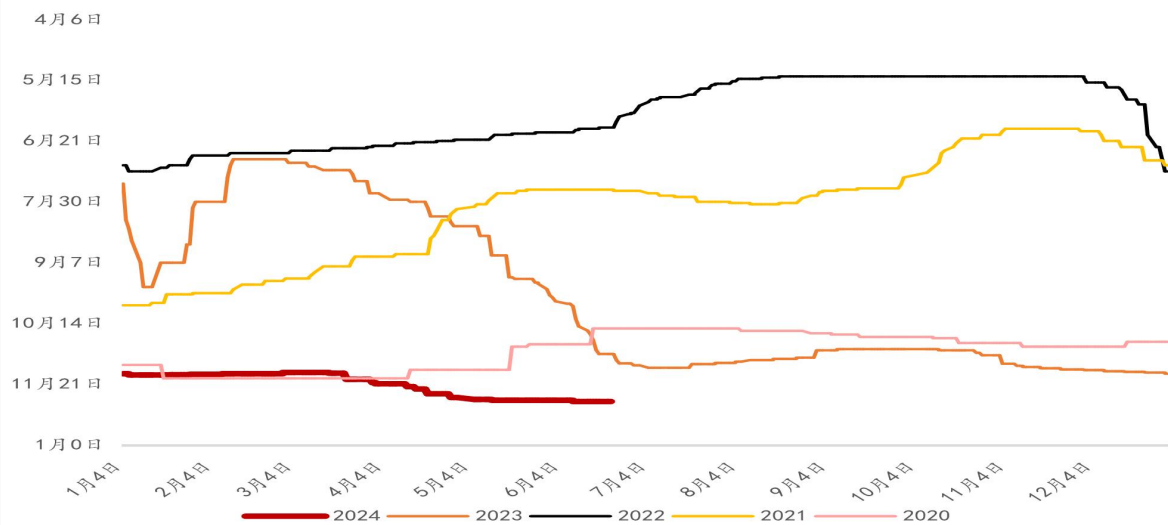
目录

03

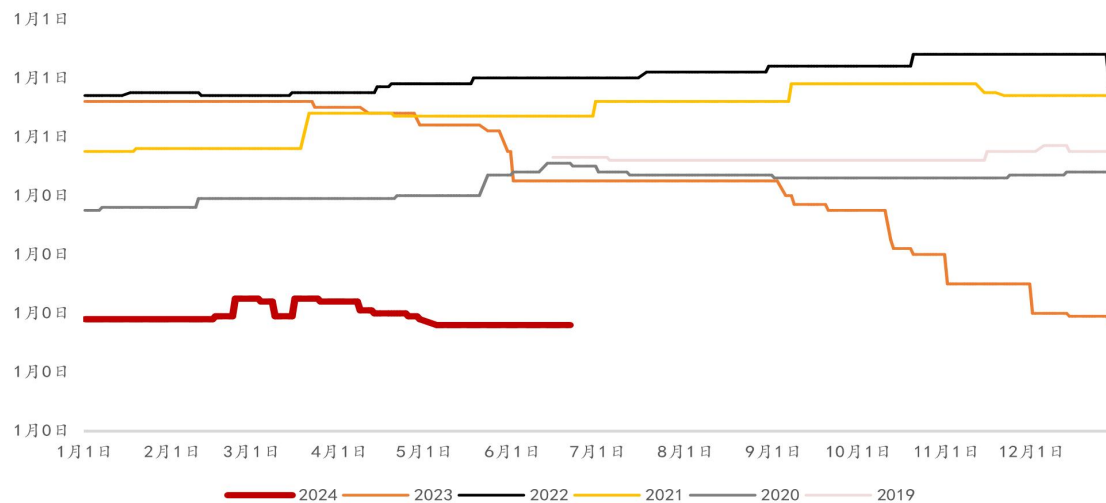
工业硅需求分析——多晶硅

多晶硅价格暂稳，而下游低开工率下，实际成交疲软

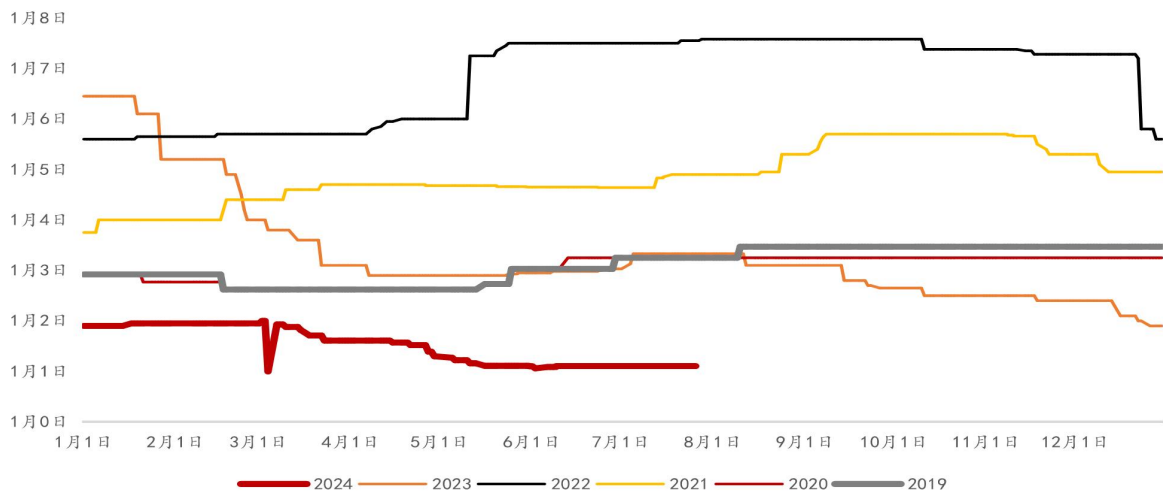
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格持稳。当下多晶硅市场均价为 3.40 万元/吨。相比持平。本周，下游询价频率增加，市场成交较上周有所好转，大部分企业开始洽谈 8 月份订单，预计短期市场会陆续有部分成交。

硅片：本周硅片主流市场价格持稳，大尺寸硅片价格出现下滑。截止到 2024 年 7 月 25 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。

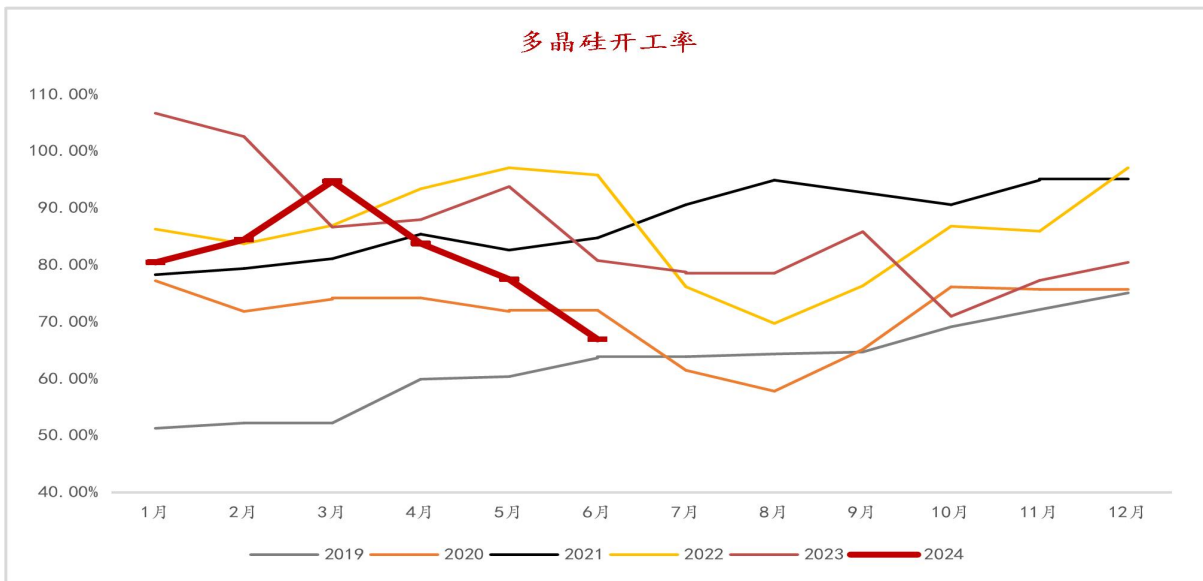
电池片：本周（2024. 7. 19-2024. 7. 25）电池片市场价格震荡维稳，截止到 2024 年 7 月 25 日，中国 182mm 单晶 PERC 电池片市场参考价格 0.3 元/瓦左右，210mm 单晶 PERC 电池片市场参考价格 0.31 元/瓦左右；单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.29 元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格稳中偏弱，整体来看价格保持在 0.74 元/瓦左右，其中 182 单晶单面 P 型组件主流成交价为 0.74 元/瓦左右，210 单晶单面 P 型组件主流成交价为 0.76 元/瓦左右。

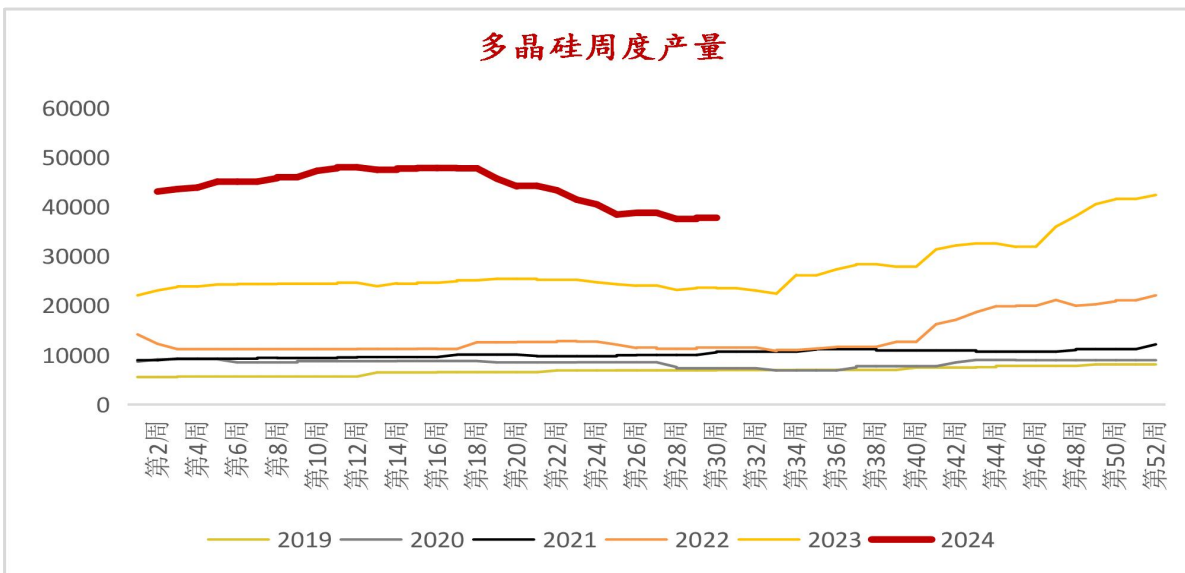


多晶硅供应：开工持续下滑，7月份开始，部分产能逐步复产，排产预计将来到15万吨左右，供应压力仍存

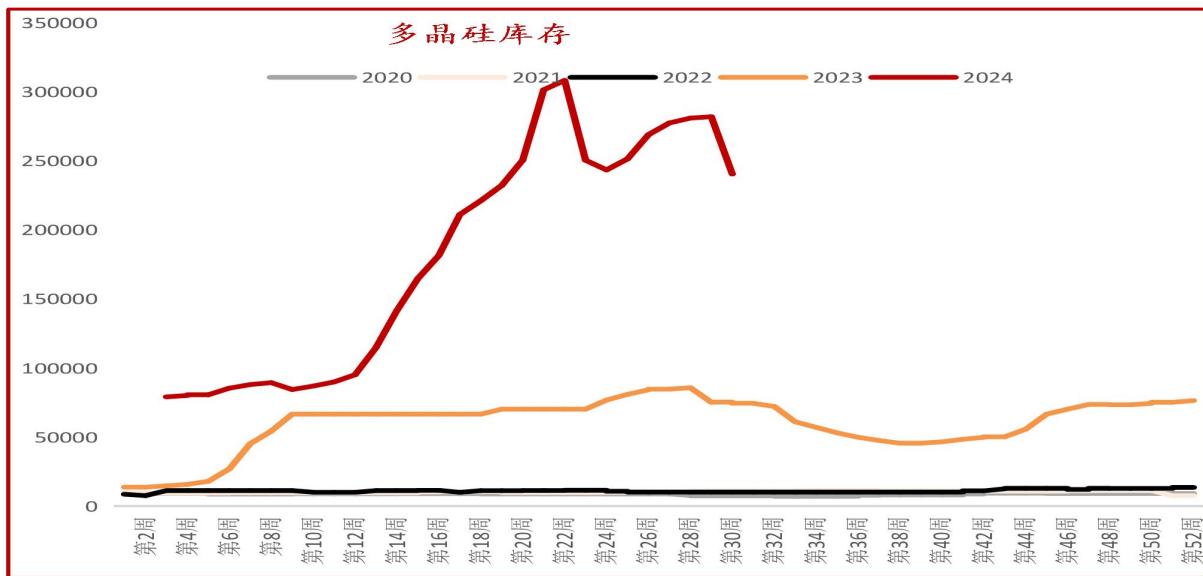
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅库存



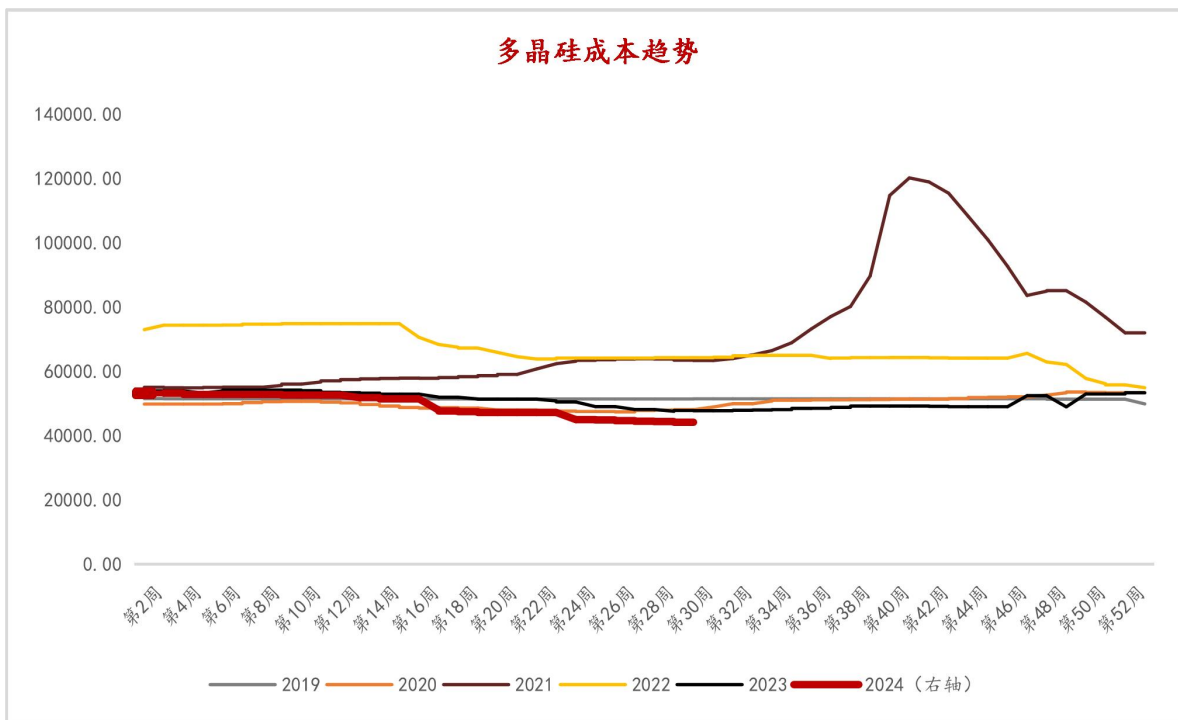
开工方面：受市场行情影响，多晶硅企业有序正常减产，减产规模进一步扩大，甚至有一线企业扩大减产规模，再度下调开工率，整体来看，检修规模的进一步扩大，有效抑制了产量的快速增长，初步预计8月份多晶硅产量或有明显下滑。

库存方面：本周多晶硅整体成交好转，部分贸易商参与市场采买，多晶硅销售渠道增加，对多晶硅有一定的消耗，使得多晶硅库存有所下降。

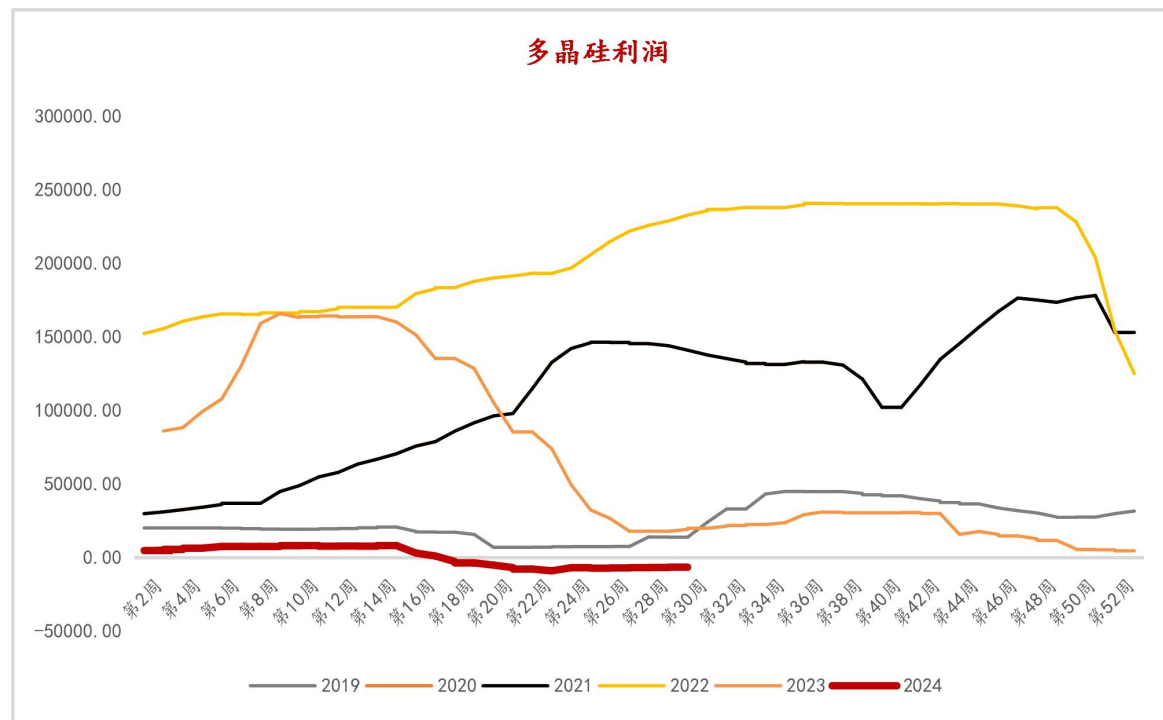


多晶硅成本利润：利润亏损收窄200元/吨，环比收窄2.21个百分点

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

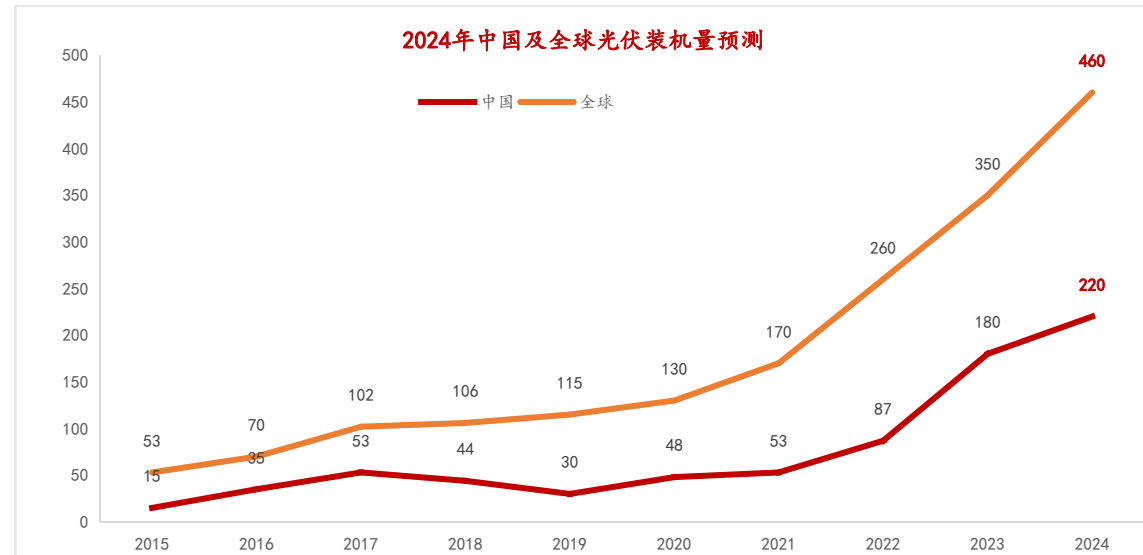
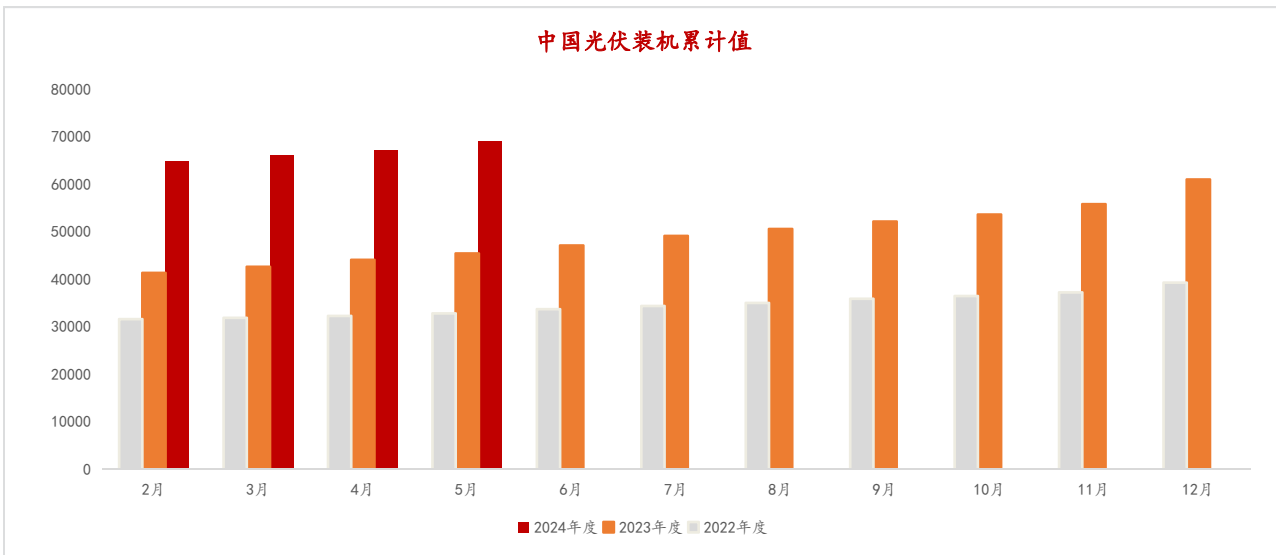


- 本周多晶硅平均生产成本至**44204.17/吨**。环比减200元/吨，主要原料工业硅成本下滑。
- 毛利润、毛利率环比下调至**6495元/吨**，利润亏损收窄200元/吨，环比-2.98%。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



终端---光伏装机：8月排产仍不及预期，价格虽在底部但利润传导较慢



8月，海外需求因为欧洲暑期、欧洲仓库存增加等因素影响，需求减弱等因素导致三季度需求支撑受限。当前需观察国内集中式和分布式项目的落地状况，根据初步调研，7月排产环比6月仍持续下降，整体排产下调至46GW。



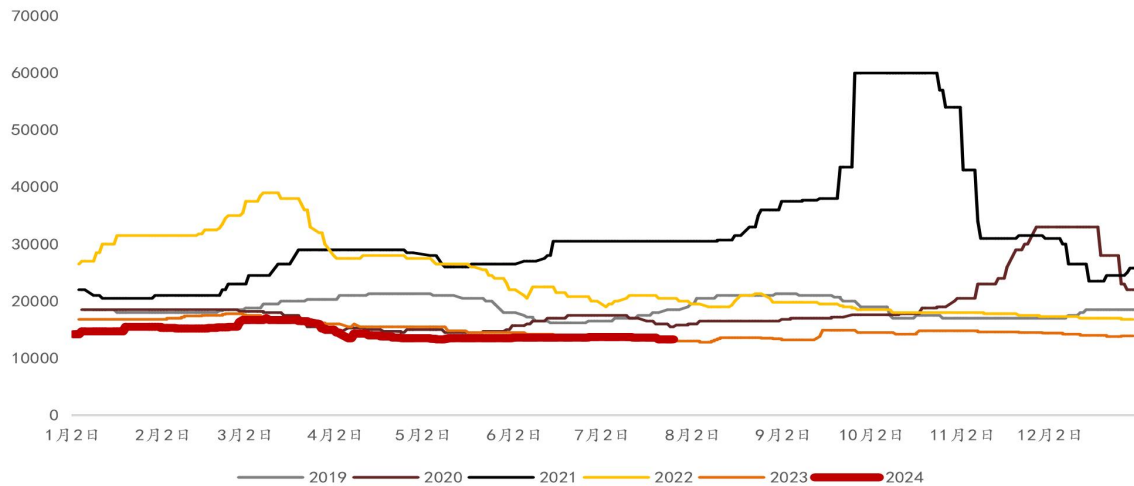
04

工业硅需求分析——有机硅

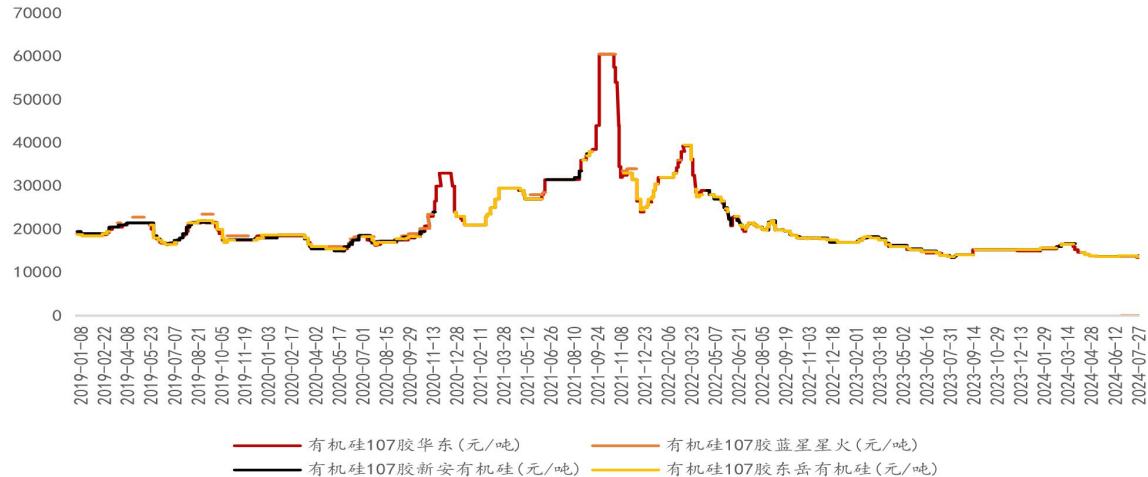


有机硅产业链价格

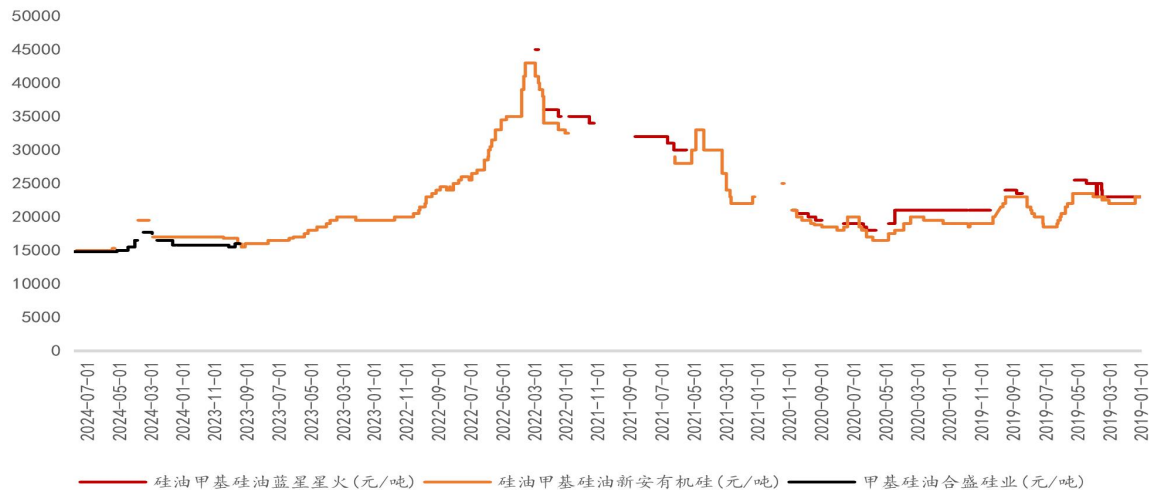
有机硅价格



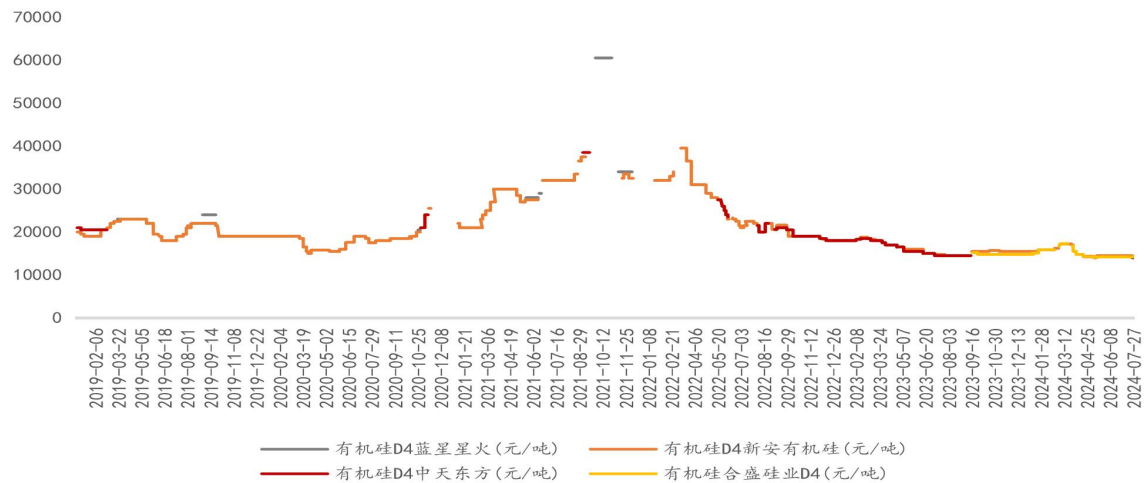
107胶价格



甲基硅油价格

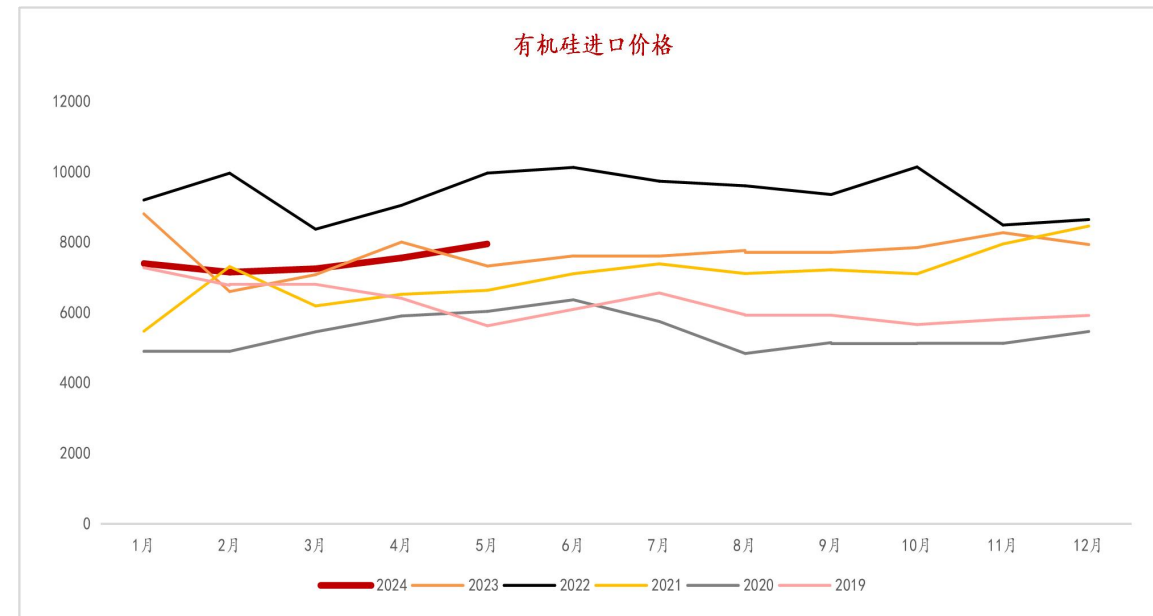
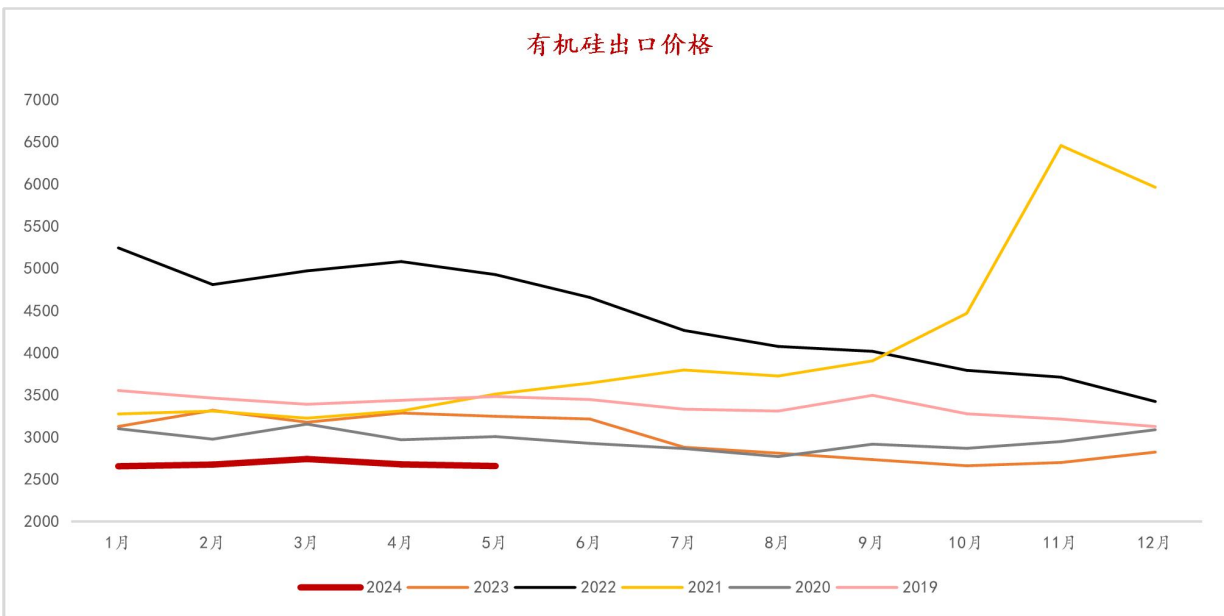


D4价格





有机硅产业链价格：有机硅市场弱势运行，区间波动调整

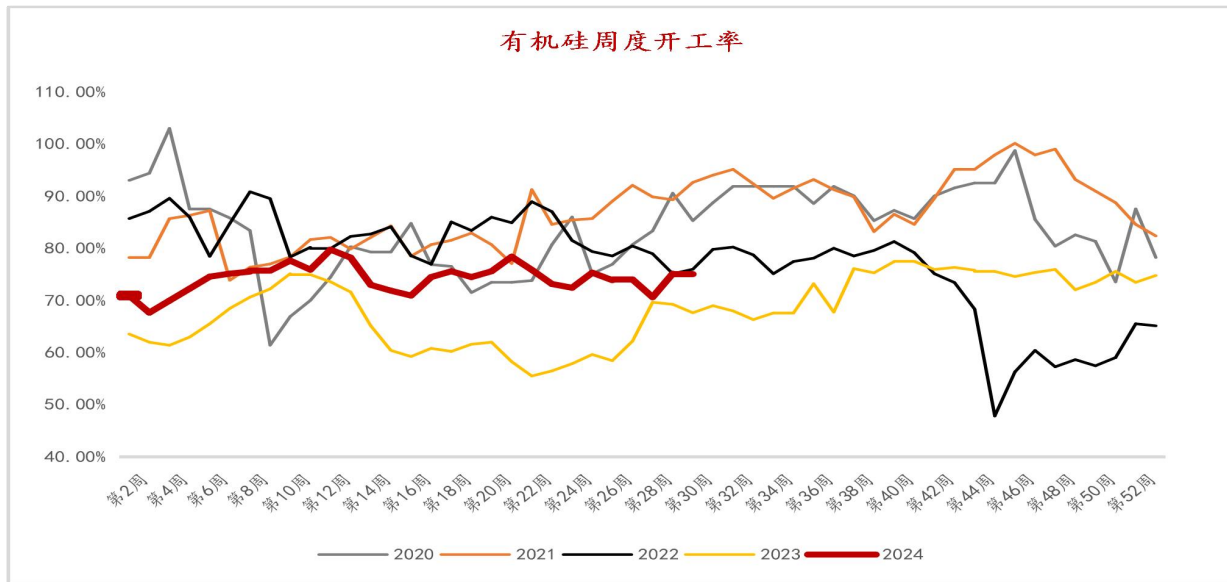


本周国内有机硅市场大稳小动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13200-13900 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13000-14000 元/吨，生胶报价 14000-15000 元/吨，沉淀混炼胶12300-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 14500-16000 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3600-4000 元/吨，光伏级在 4400 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2100 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

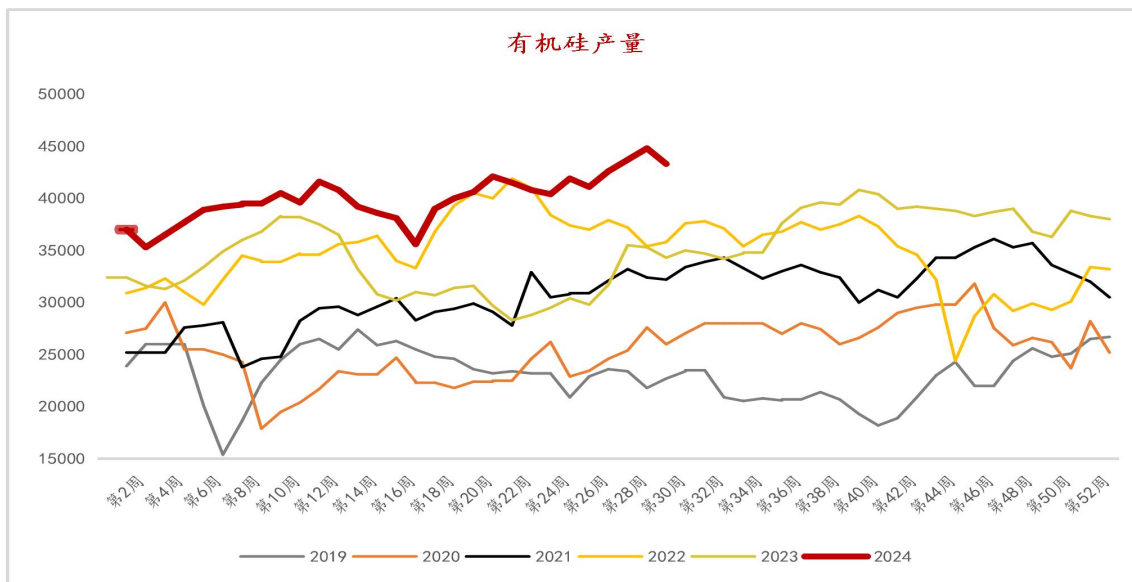


有机硅供应：利润下滑开工缩减，部分单体厂持续检修

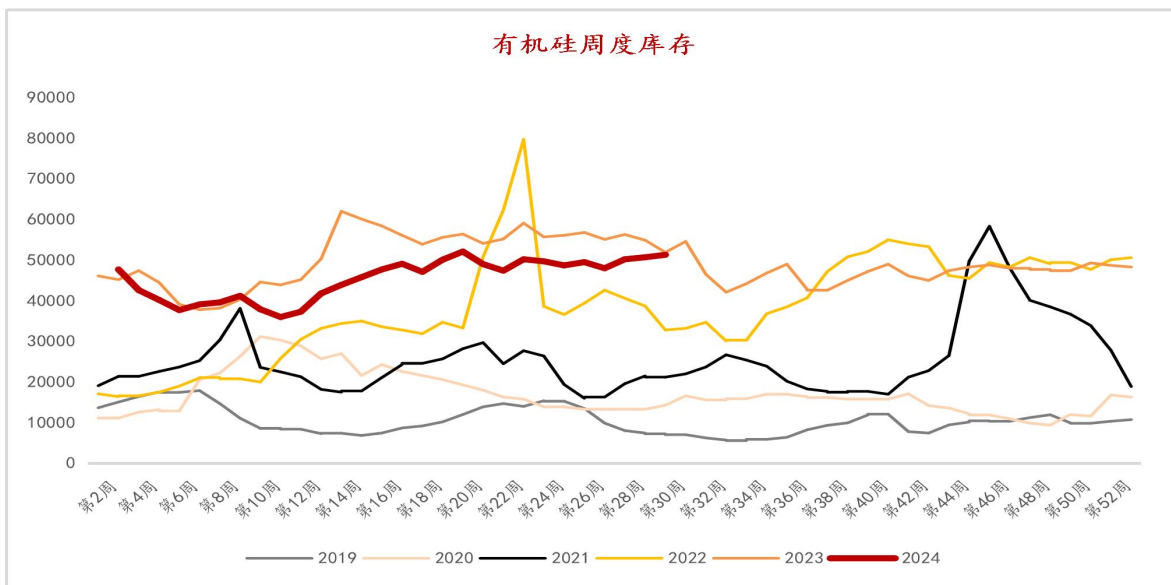
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 43500 吨，环比上涨 0.46%，平均开工率在 73%左右，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，目前浙江新安化工局部装置处于检修状态，预计为期半个月

本周国内有机硅工厂库存预计在 52100 吨，较上周上涨 1.56%，目前有机硅下游买进仍持续刚需，观望心态较重。

有机硅检修：后续开工正常为主

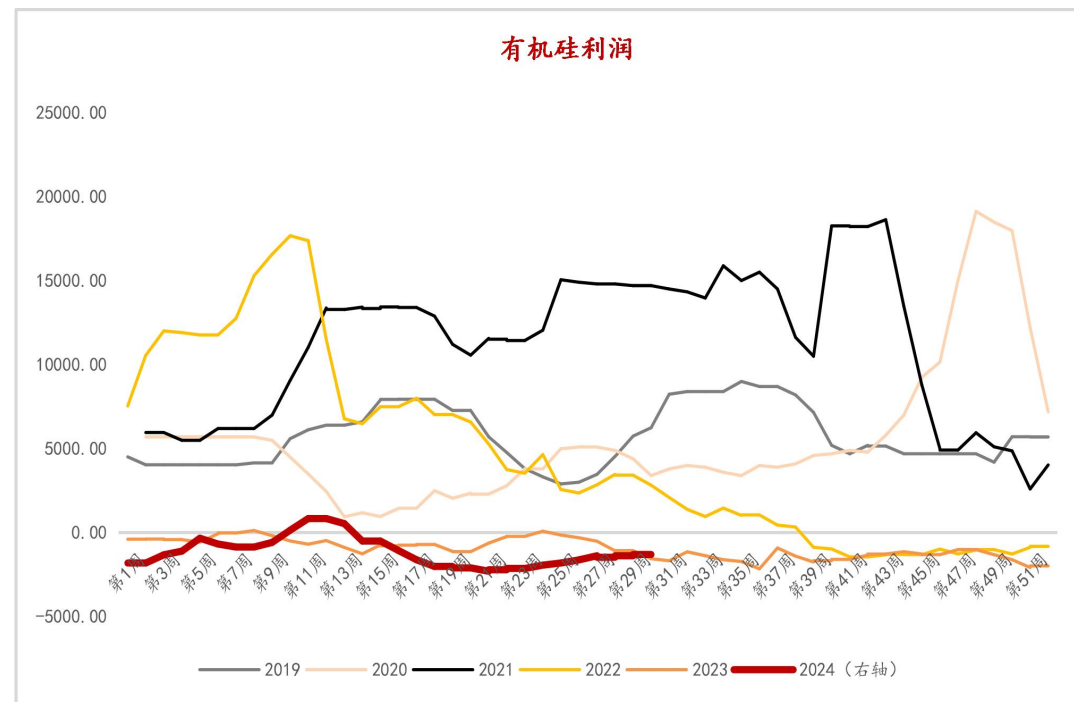
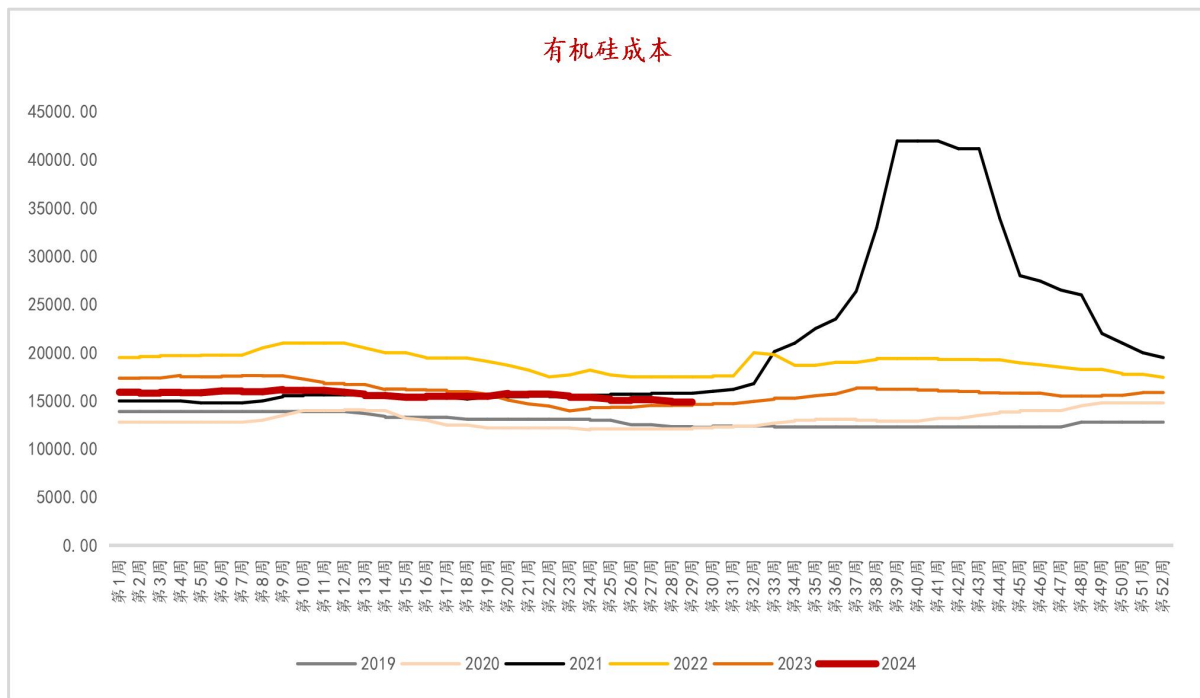
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	装置局部常规检修
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	正常为主	部分装置检修
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

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，目前浙江新安化工局部装置处于检修状态，预计为期半个月。



有机硅成本利润：周内DMC价格也有下降，单体厂亏损情况无实质性好转。



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本有所下降。合成一氯甲烷华东主流发到价至 2100元/吨，甲醇华东市场价格为 2548 元/吨，较上周下调 15 元/吨，跌幅在 0.59%，工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 13050 元/吨，较上周下调 150 元/吨，跌幅在 1.14%，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14800 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，有机硅生产成本稍有下调，但是周内 DMC 价格也有下降，单体厂亏损情况无实质性好转。

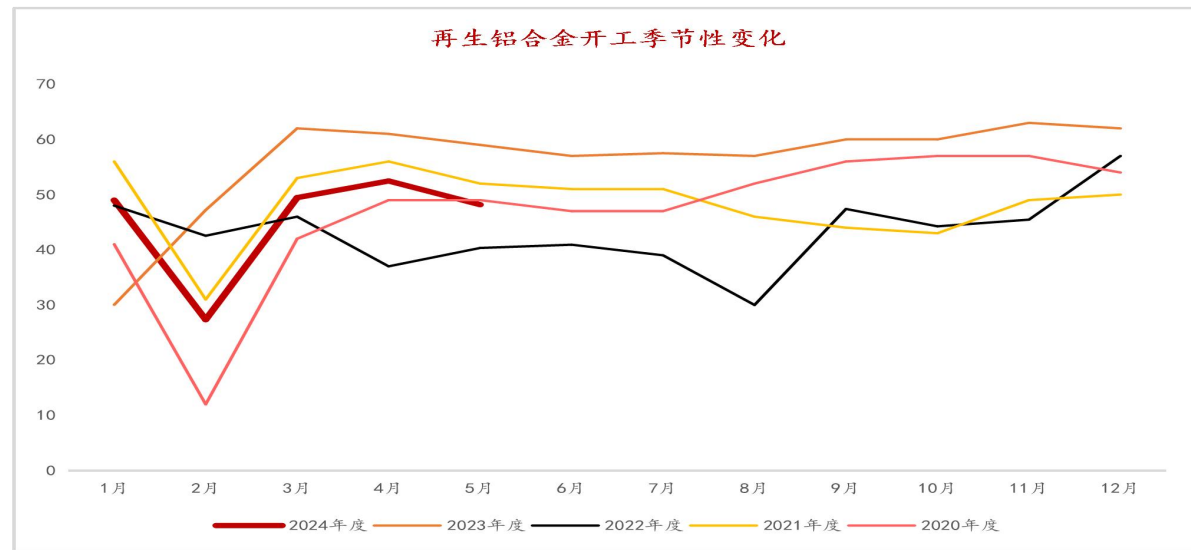
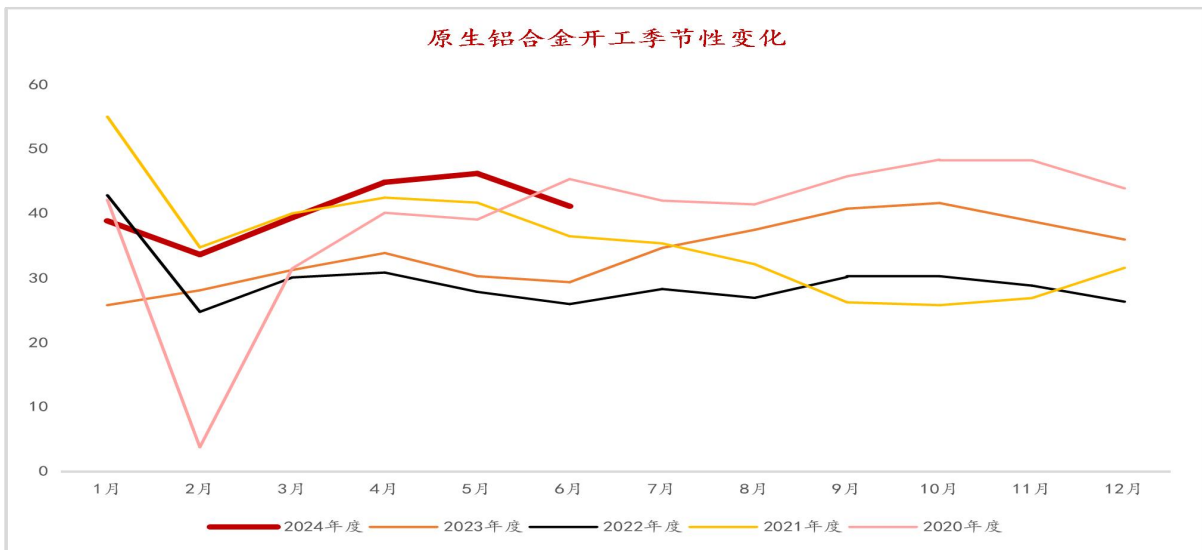
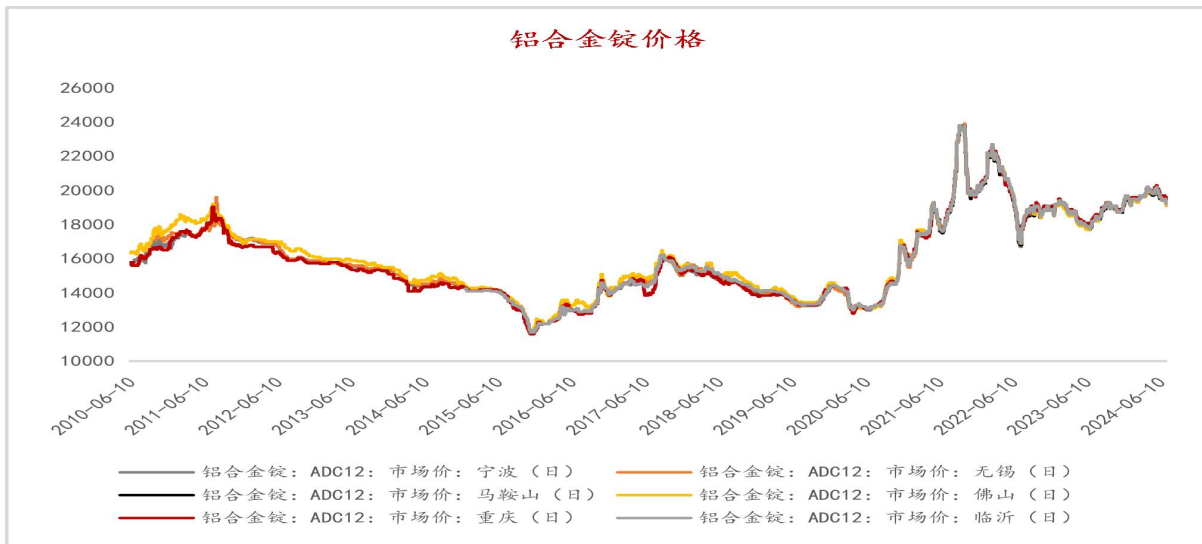


05

工业硅需求分析——铝合金

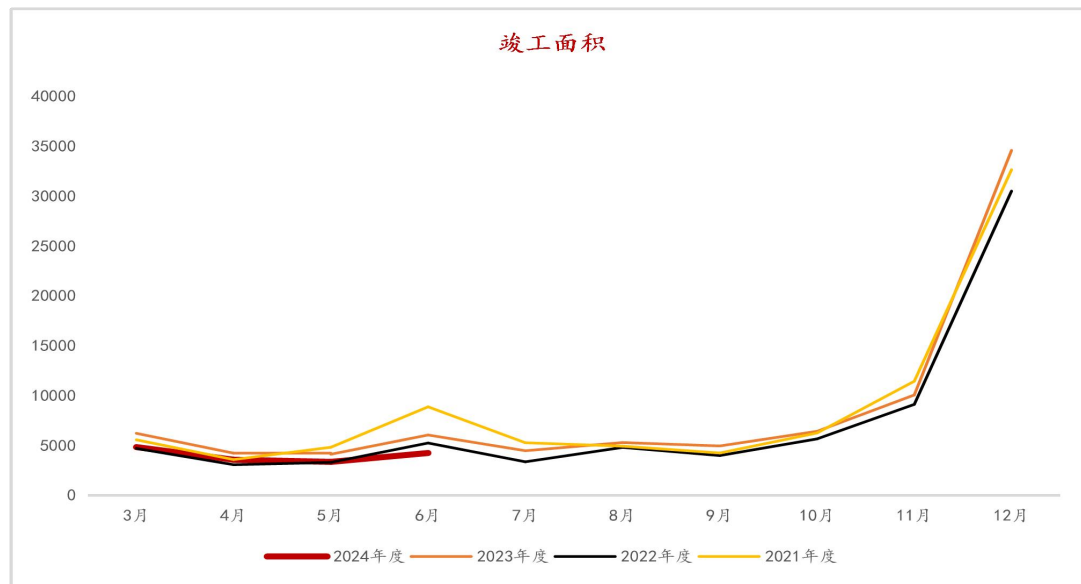
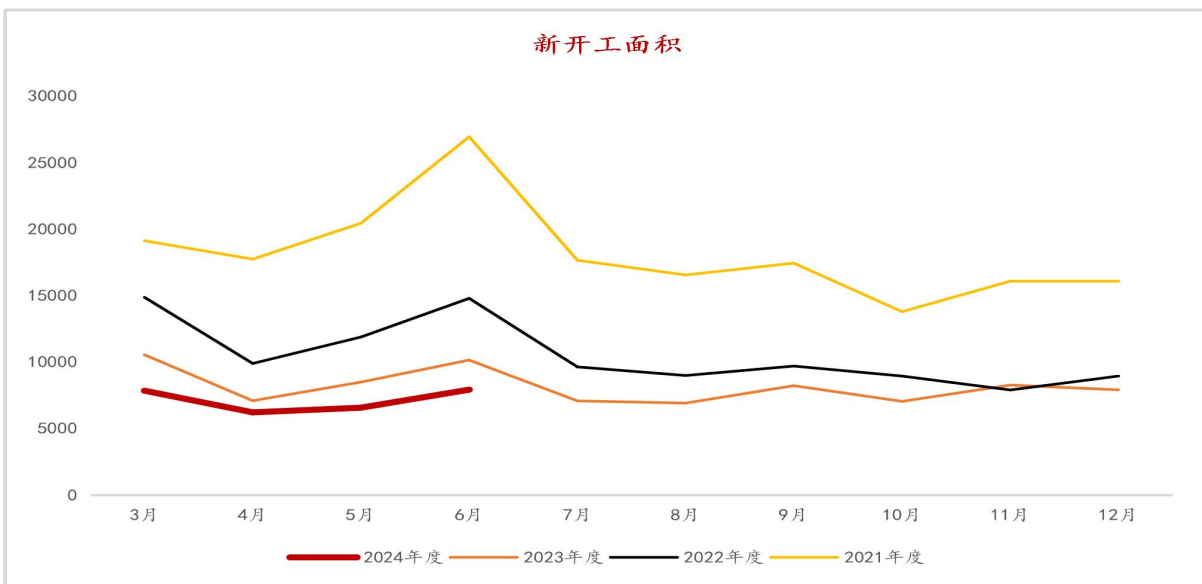
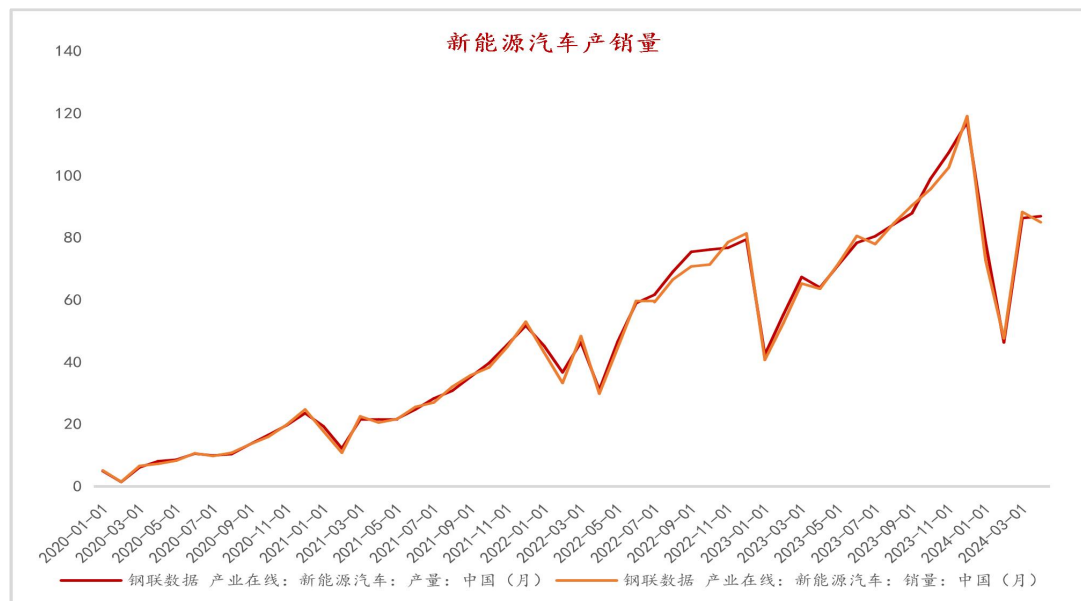
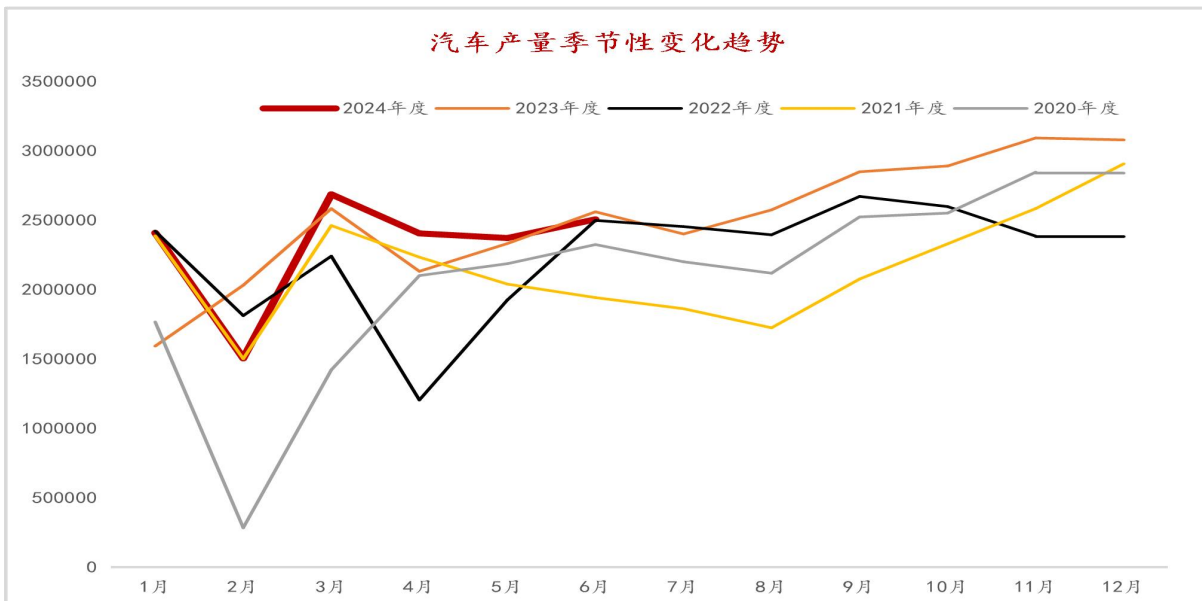


铝合金方面：铝合金厂夏季高温休假，开工率下调，对工业硅需求减少





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