



工业硅周报

缺乏新的驱动，底部震荡运行

2024年8月2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（2024.7.26-2024.8.1）工业硅现货市场价格继续下行但跌势渐有收窄。截至2024年8月1日，中国工业硅市场参考均价12062元/吨，与2024年7月25日价格12195元/吨相比价格下调133元/吨，跌幅1.09%。本周工业硅主力合约价格反复震荡，但受供需基本面影响不大，多是宏观带动。持仓量稍有减少，部分业者选择向远月移仓。现货方面市场交易气氛不佳，订单量较少。本周全国开工继续下降。

供应方面：本周全国整体开炉数减少。根据调研新疆地区减产产能在16350吨，内蒙古地区部分厂家减少开工；四川个别不通氧生产厂家减产，个别仍在观望计划；湖南个别企业交完订单将停炉。前期7月计划投产的两个新项目暂时推迟至8月，其中一家可能继续推迟。

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；有机硅企业检修可能性不大，但原计划投产产能推迟；山东地区铝棒大厂库存去化明显，后期或有增产可能；重庆地区某厂或小幅增产，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；3.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，本周主力合约移仓反弹明显，供应端西北减产扰动持续，但整体供应缩减变量影响有限，关注后续减产范围以及减产持续性，下游需求减产持续扩张，但仍去库为主，产能摸底阶段对原料提振有限，实际需求驱动仍不明显，整体盘面走势跟随商品走势震荡运行，关注到12合约的增仓情况。

推荐策略

单边：短期内底部震荡为主，观望远月增仓情况；维持大跌大买，小跌小买思路；

双边：关注11-12合约反套

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	向下	美国7月ISM制造业PMI录得 46.8 ，萎缩幅度创八个月最大，6月前值为 48.5 。生产指数降至 45.9 的四年多低点，就业指数 43.4 创2020年6月以来最低。美国7月标普全球制造业PMI终值 49.6 ，初值 49.5 ，6月终值 51.6
需求	向下	多晶硅：近期期现商向硅料企业询价频繁，市场活跃度有所提升，故本周较多企业选择上调对外报价，但在交易所具体规则尚未对外公布之前期现商观望心态较为明显，实际购买量较小，对本周硅料主流成交均价影响暂可忽略。有机硅：目前多数单体厂处于亏损状态，在修复利润及减少亏损的意愿下，接下来单体厂开新停旧、减产运行情况或有所增加，将一定程度上减轻新增单体产能释放对供应端的影响。铝合金方面：山东地区铝棒大厂库存去化明显，后期或有增产可能；重庆地区某厂或小幅增产，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，多个厂家表示本周新单较少，库存累积。黄埔港附近港口库存继续累积
基差	向下	09合约基差1390 (-105, -7.55) ； 421基差1990 (-305, -15.33%) ，周度基差大幅走强。
成本利润	向上	成本方面：本周工业硅成本减少。本周工业硅成本波动不大。本周石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。 利润方面：本周工业硅利润小幅减少。本周工业硅市场价格窄幅下行，厂家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	10405	10410	5	0.05%
	Si2409 (主力合约)	成交量	203334	142477	-60857	-29.93%
		持仓量	203334	148141	-55193	-27.14%
		Si2408价格	10355	10350	-5	-0.05%
		Si2410价格	10490	10470	-20	-0.19%
现货		通氧5530 (华东)	11800	11750	-50	-0.43%
		通氧4210 (华东)	12350	12300	-50	-0.41%
价差		Si2409基差 (华东553)	1495	1390	-105	-7.55%
		Si2409基差 (华东421)	2295	1990	-305	-15.33%
		09-011价差	-165	-120	45	-37.50%
		11-12价差	-2940	-2945	-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

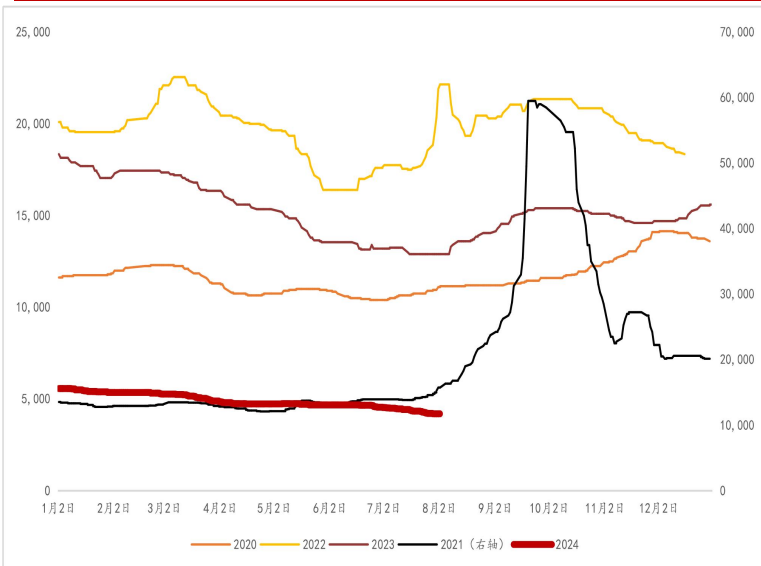
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	57.30%	55.80%	-1.50%	-2.62%
	产量	104520	102610	-1910	-1.83%
	库存	351300	357000	5700	1.62%
多晶硅	开工率 (月度)	77.46%	66.91%	-0.1055	-15.77%
	产量	37800	34500	-3300	-9.57%
	库存	240500	225000	-15500	-6.89%
有机硅	开工率	75.05%	74.14%	-0.0091	-1.23%
	产量	43300	44200	900	2.04%
	库存	52100	52900	800	1.51%
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)	2.9	2.77	-0.13	-4.69%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



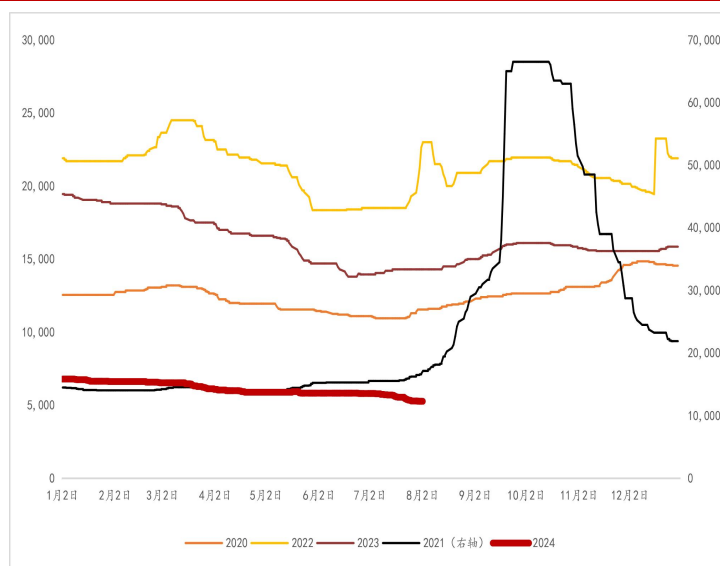
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



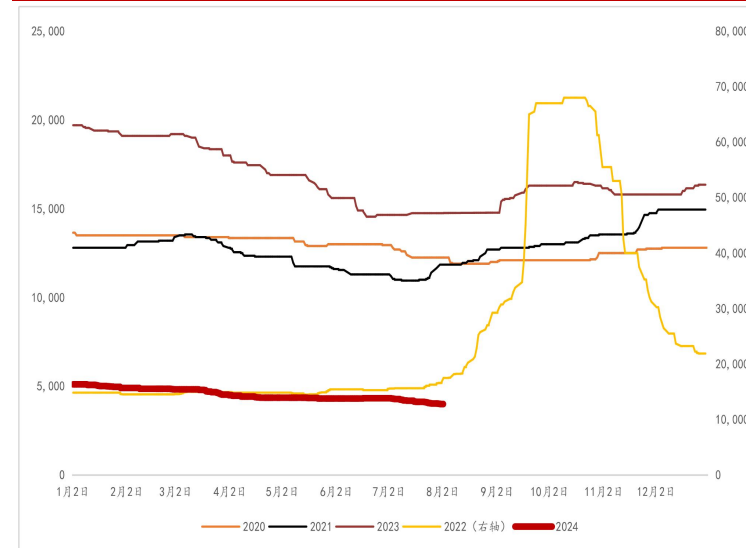
截止2024年8月2日，华东通氧Si5530价格为11750元/吨，较上周环比降50（-0.43%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年8月2日，华东Si4210价格为12300元/吨，较上周环比降450（-0.41%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



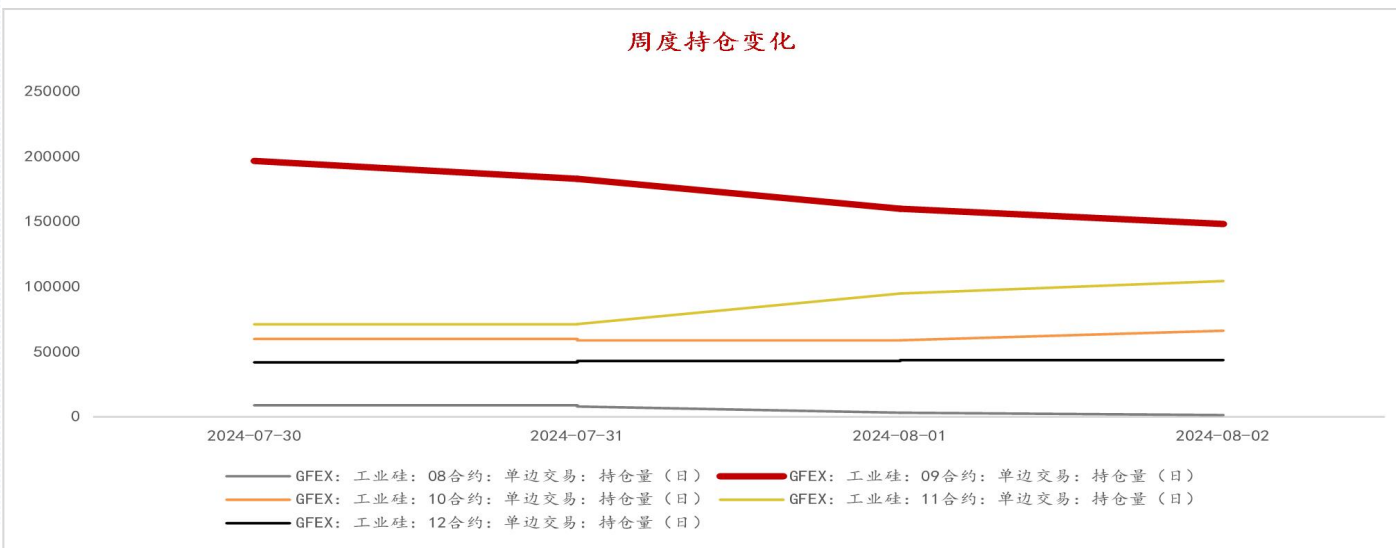
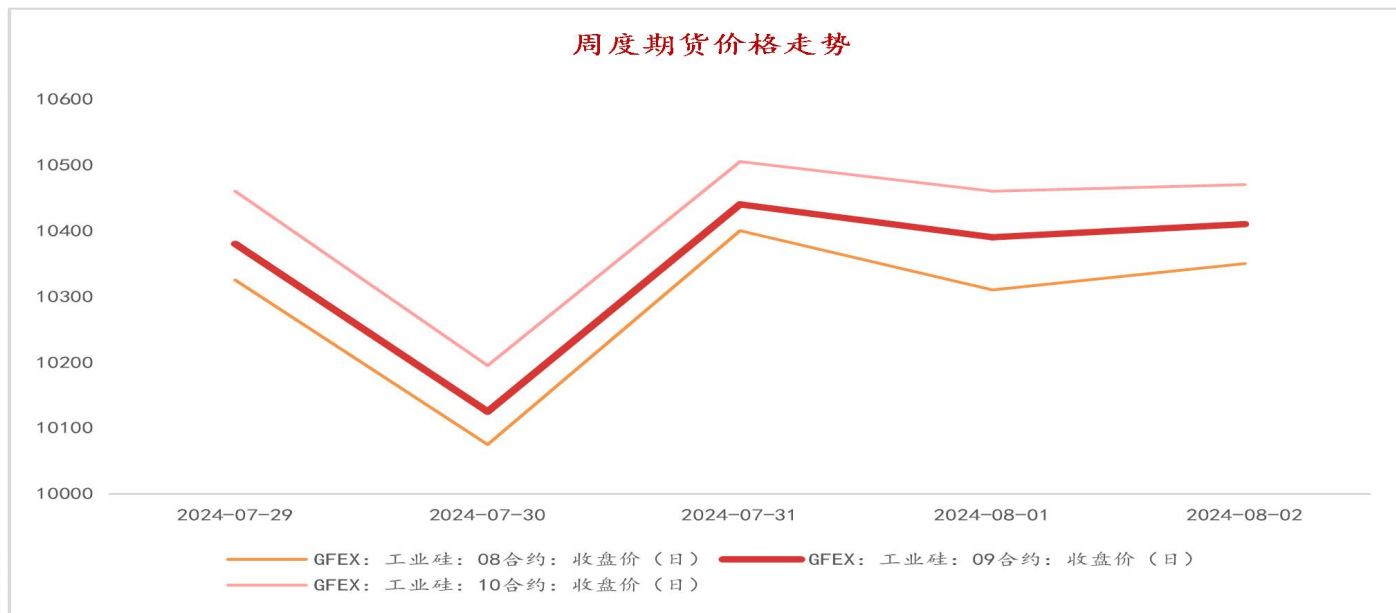
截止2024年8月2日，华东Si4210（有机硅用）价格为12800元/吨，较上周环比降300（-0.78%）。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



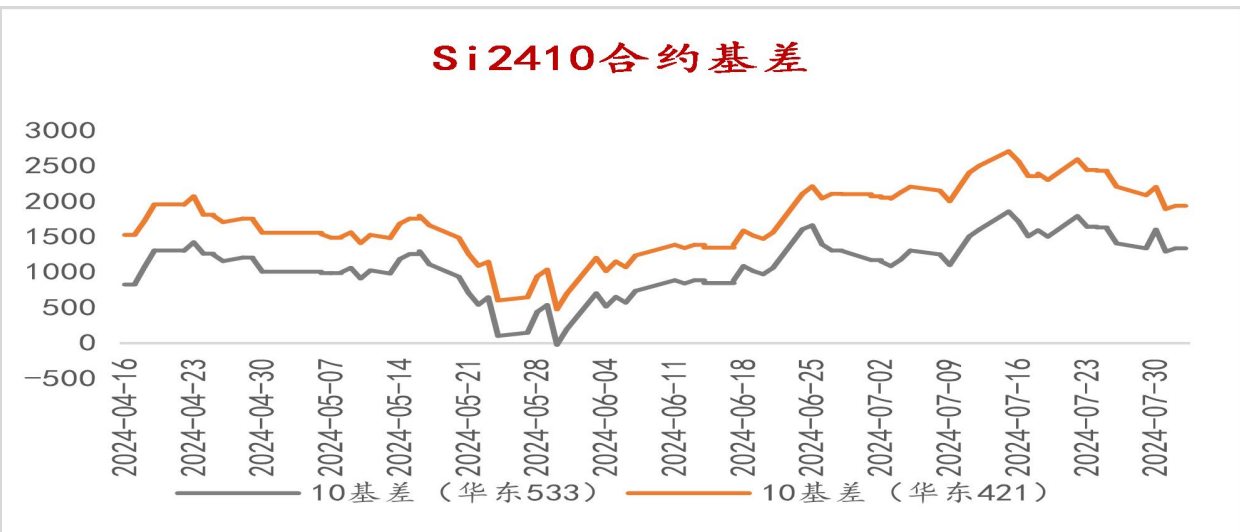
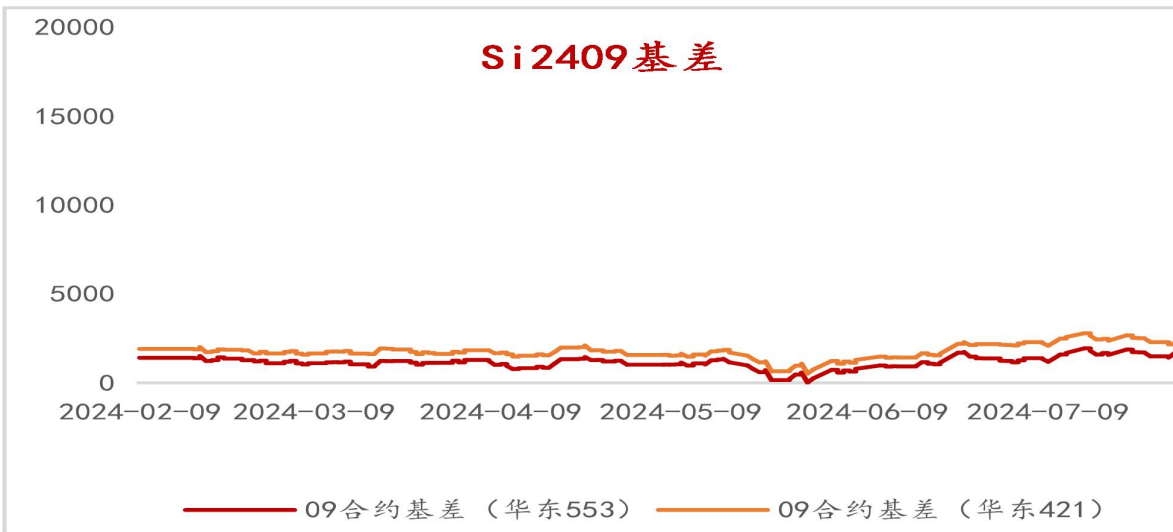
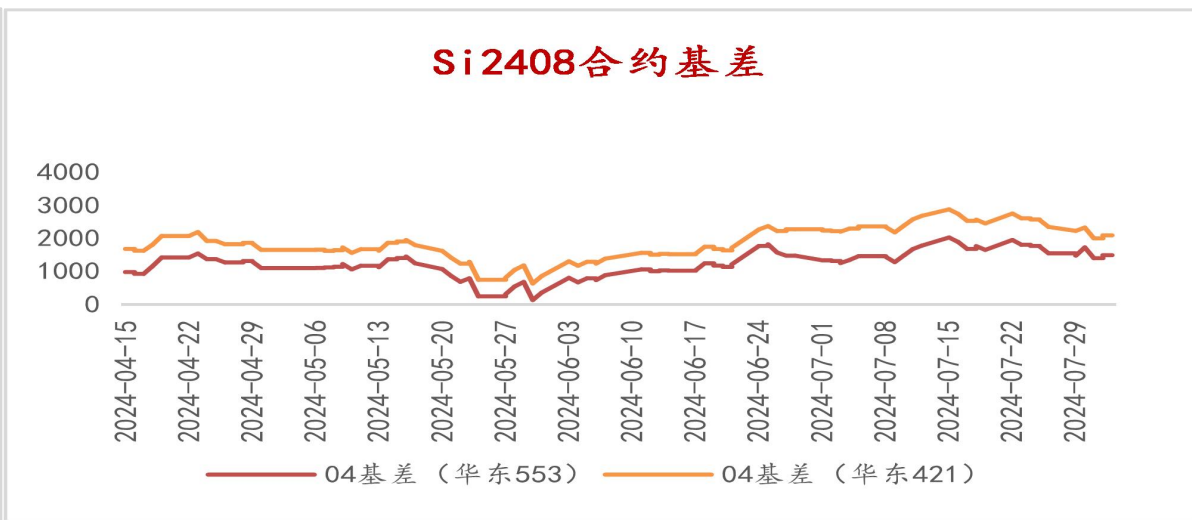
期货价格走势回顾

工业硅期货底部震荡，工业硅期货主力SI2409截止8月2日收于10410，SI2409整周涨跌幅4.65%，周初盘面区间震荡为主，现货市场挺价情绪较强，一方面基本面供应端西北检修陆续检修，下行驱动较弱。至周尾盘面减仓上行，主要由于周尾部分期现商平仓。当下盘面运行逻辑仍以供强矛盾为主，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，以及需求端原料库存较低，但晶硅厂检修持续扩张，原料采购需求仍较为疲软。虽存边际改善预期，但还需市场验证。当下近月可观望，择机入场。



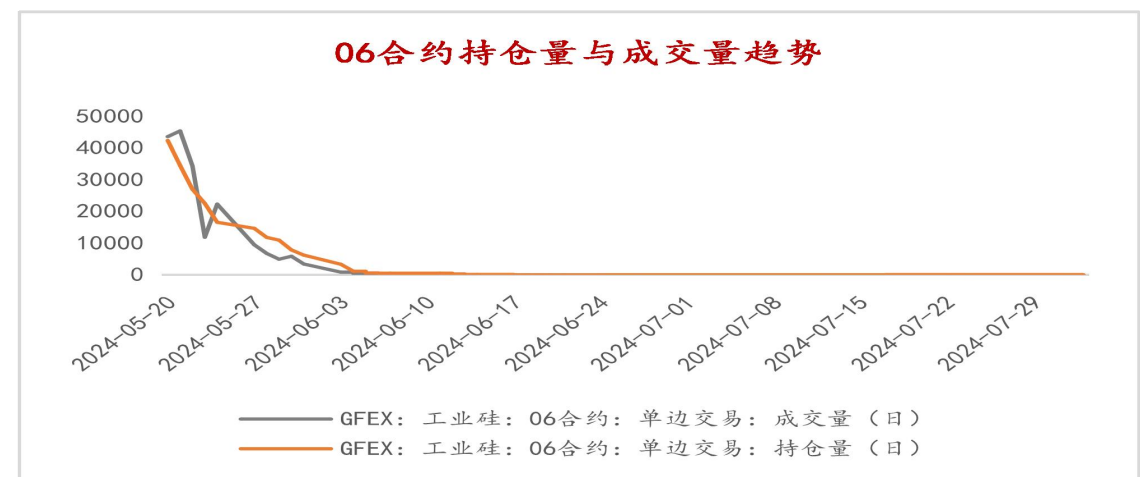
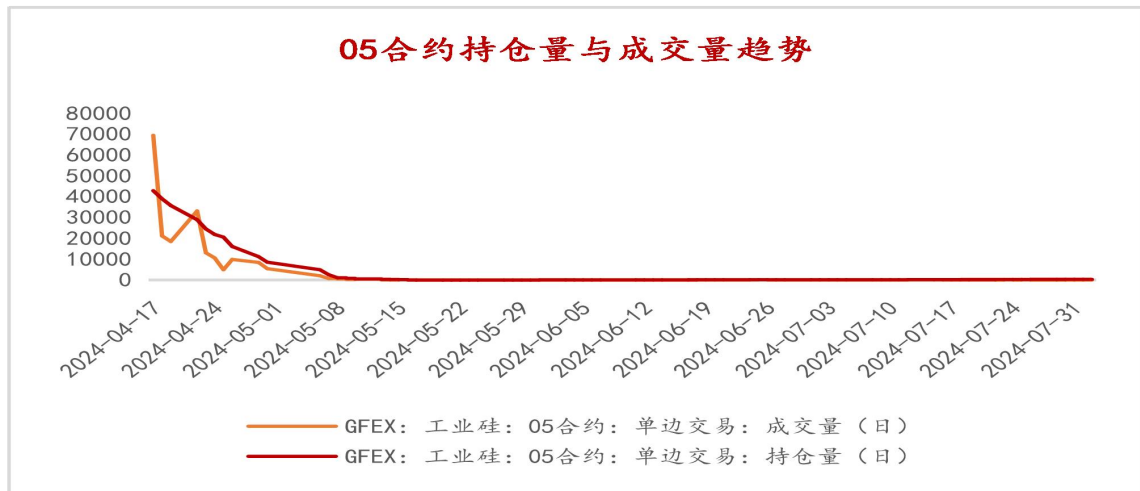
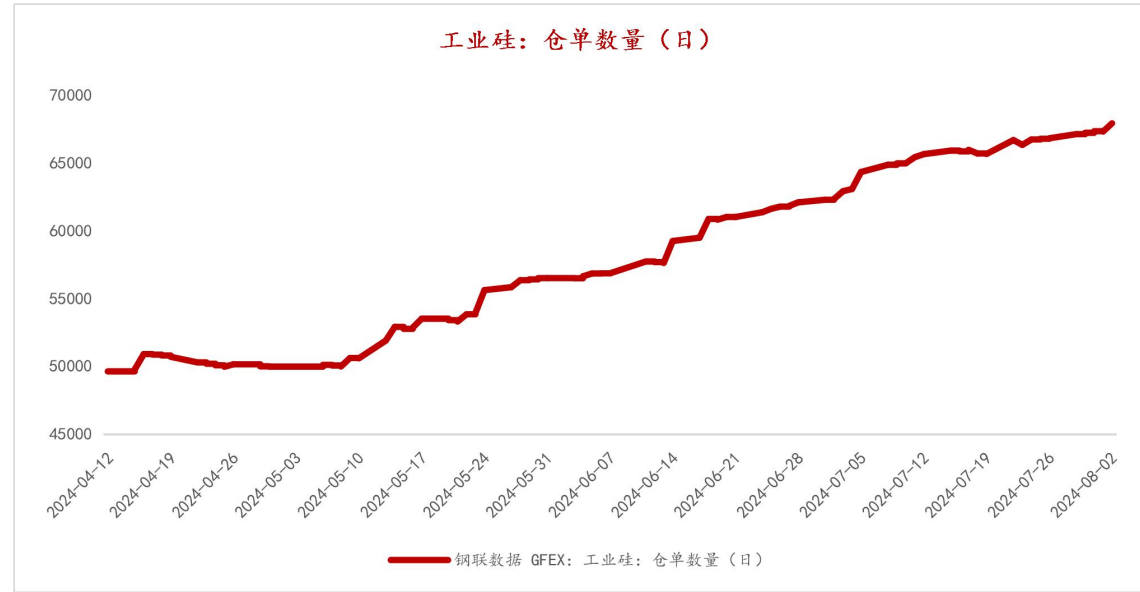
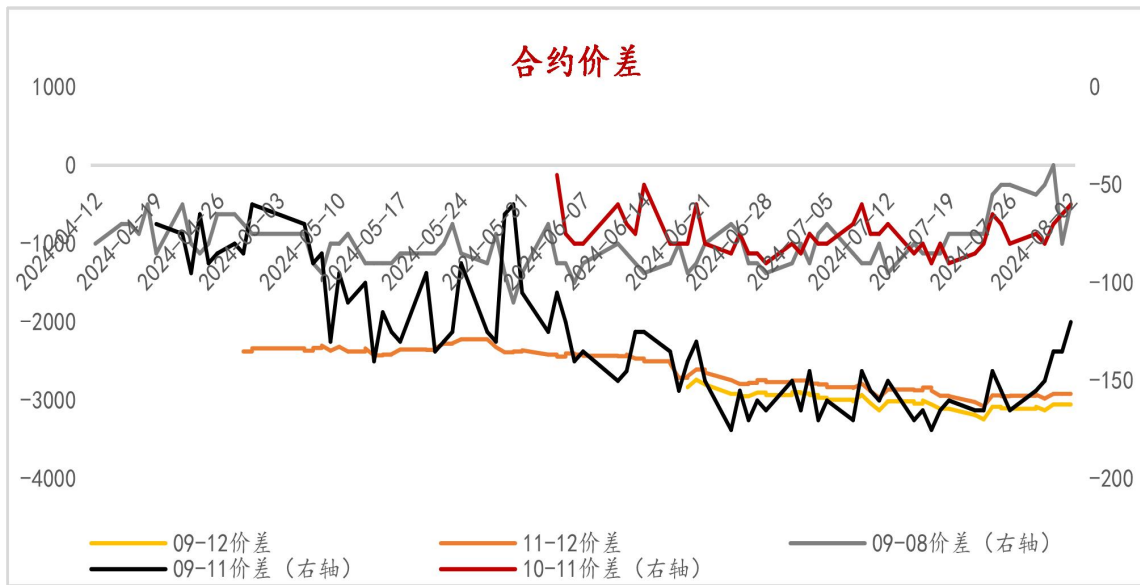


周内月差和基差小幅走扩





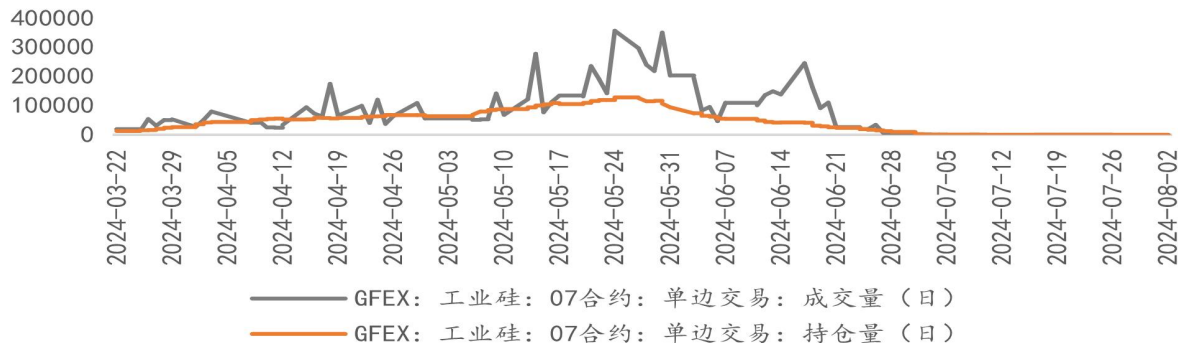
合约价差震荡走扩，未来关注11-12反套



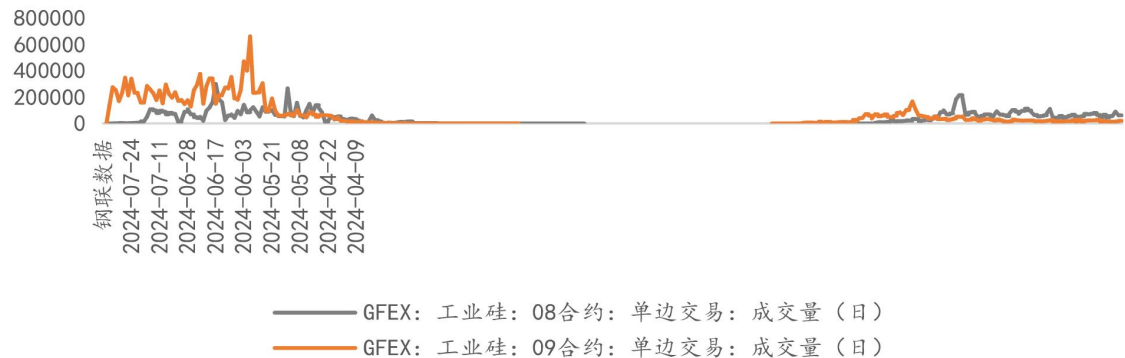


下周近月合约进入交割月，持仓减幅明显，远月增仓明显

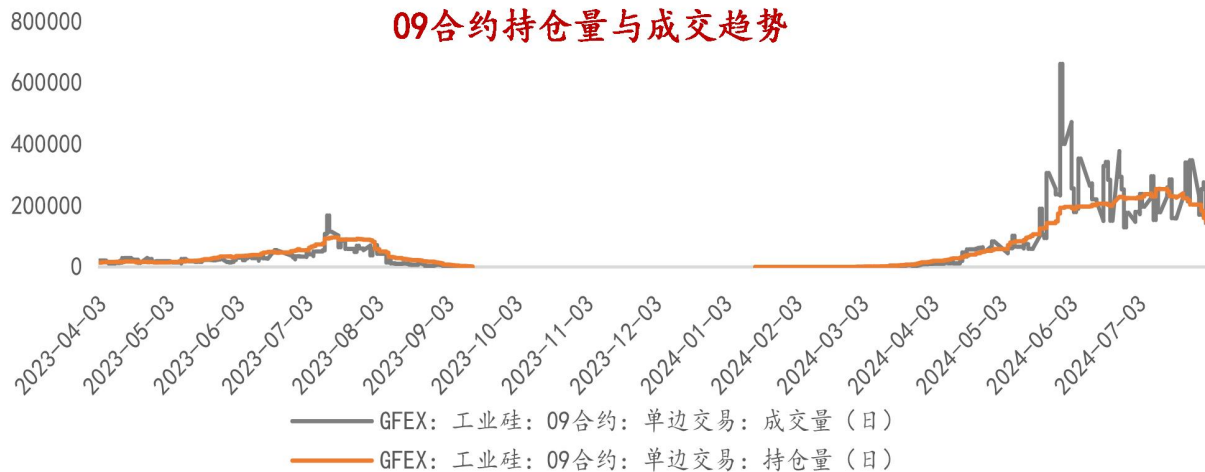
07合约持仓量与成交趋势



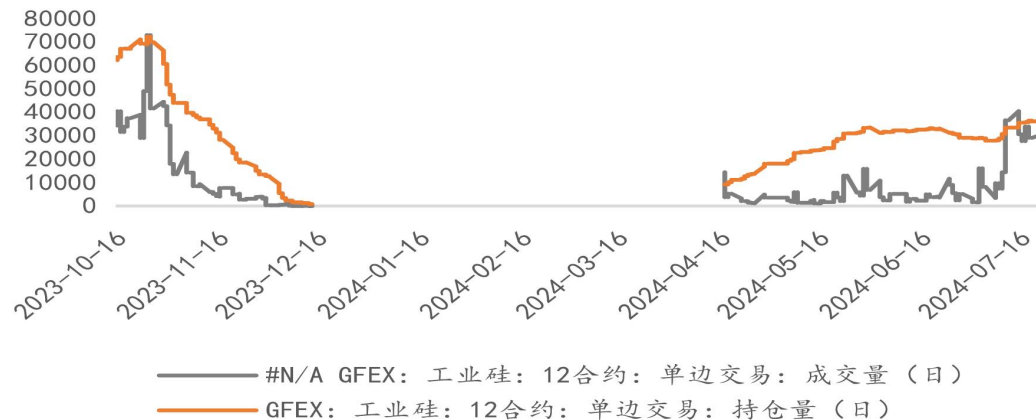
08合约持仓量与成交趋势



09合约持仓量与成交趋势

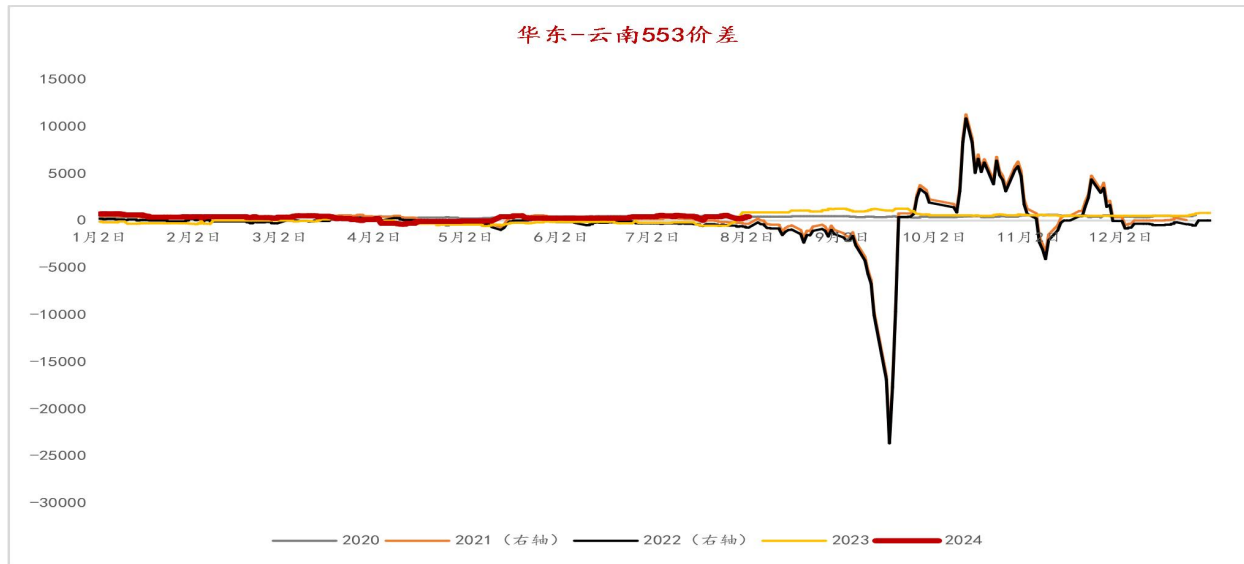
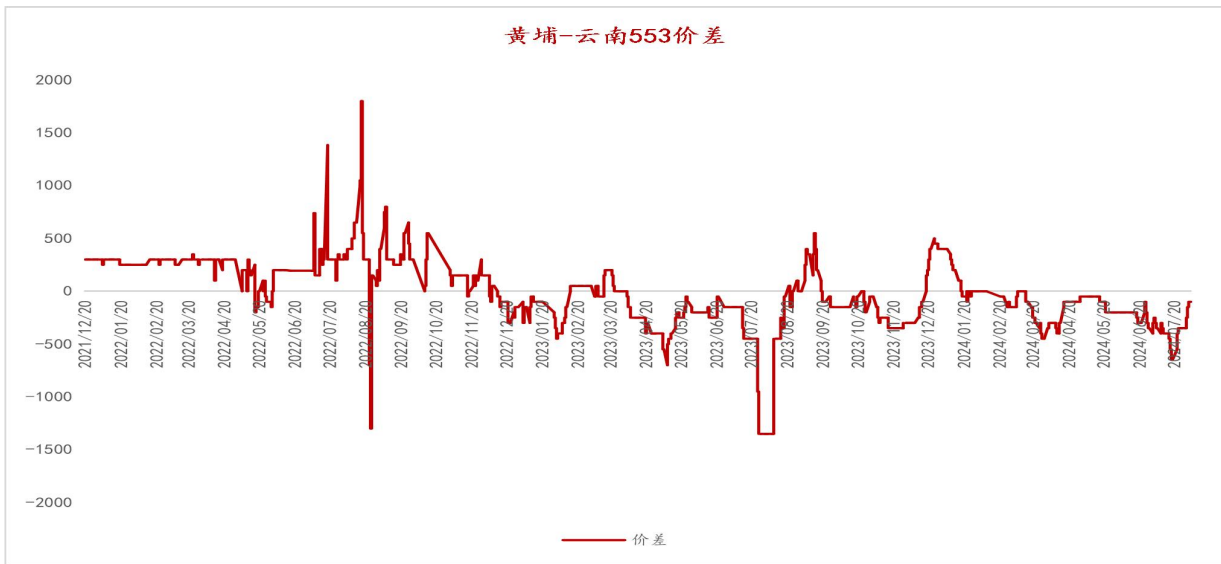
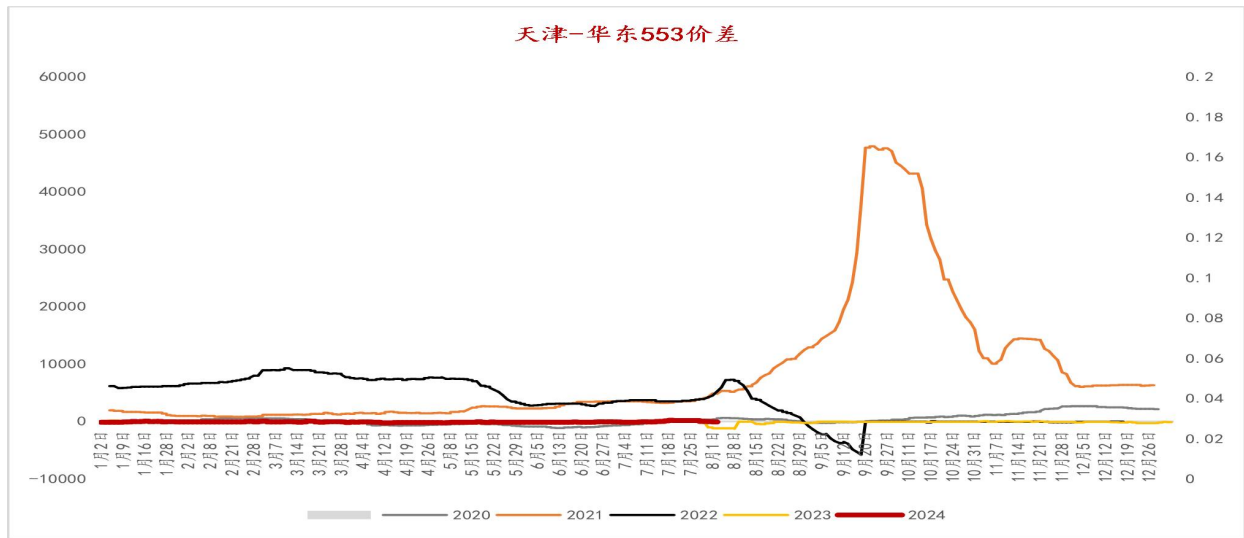
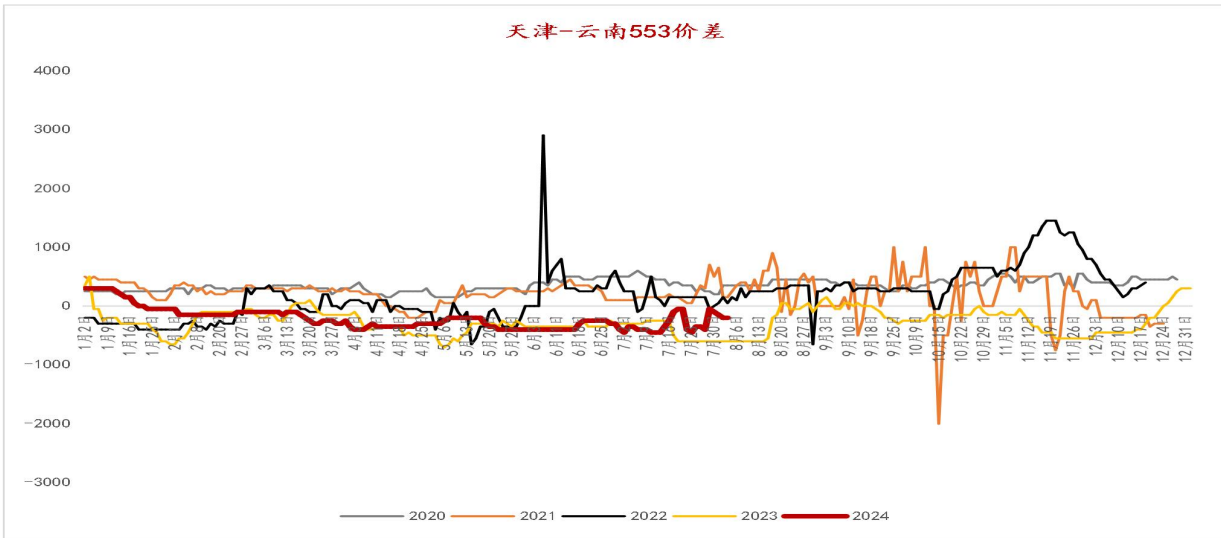


12合约持仓与成交量





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	20
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	111	72
新疆	224	143
云南	137	112
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8月1日，中国工业硅开工炉数 409 台，整体开炉率 55.80%。

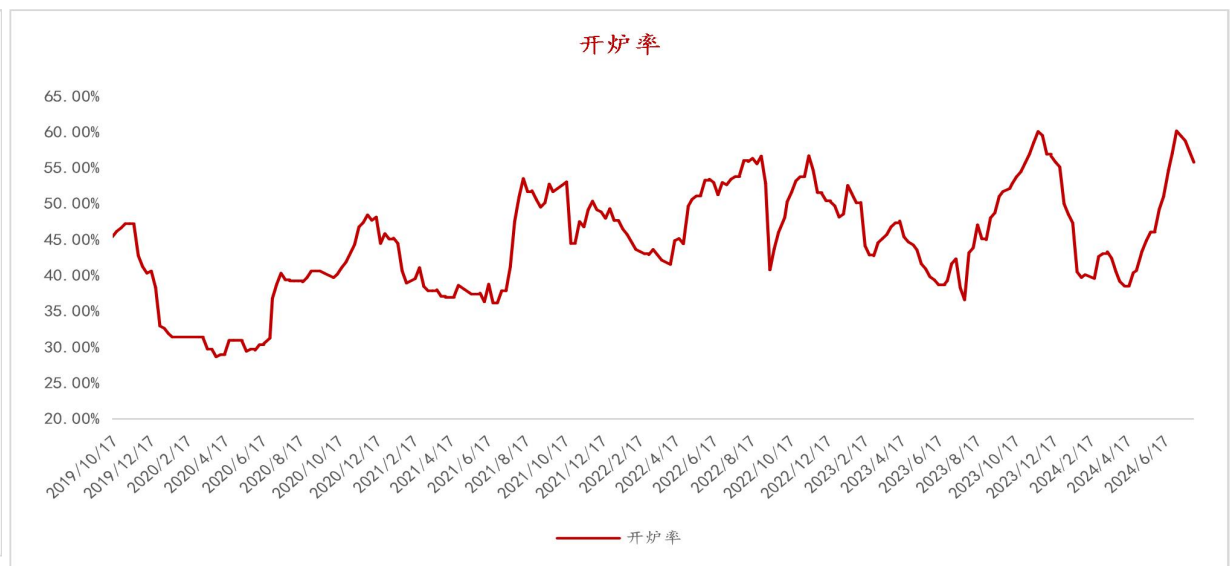
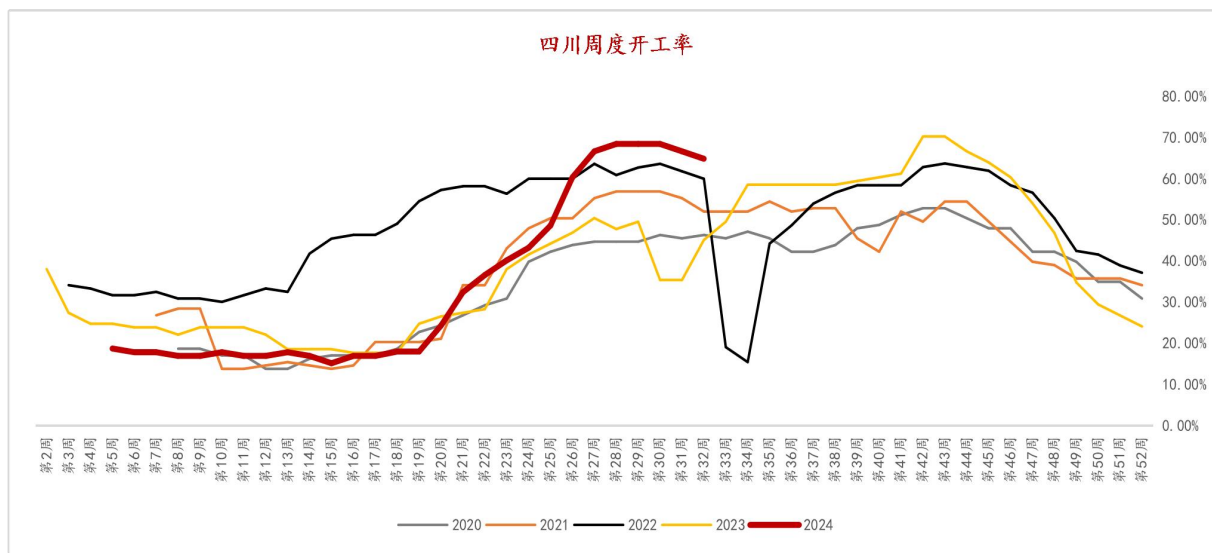
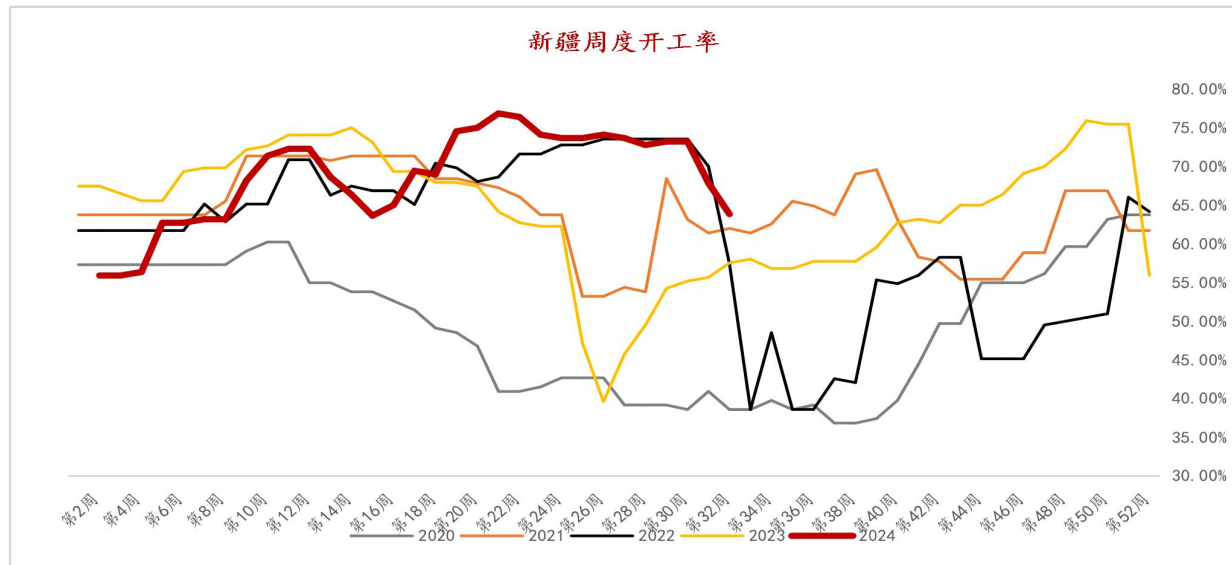
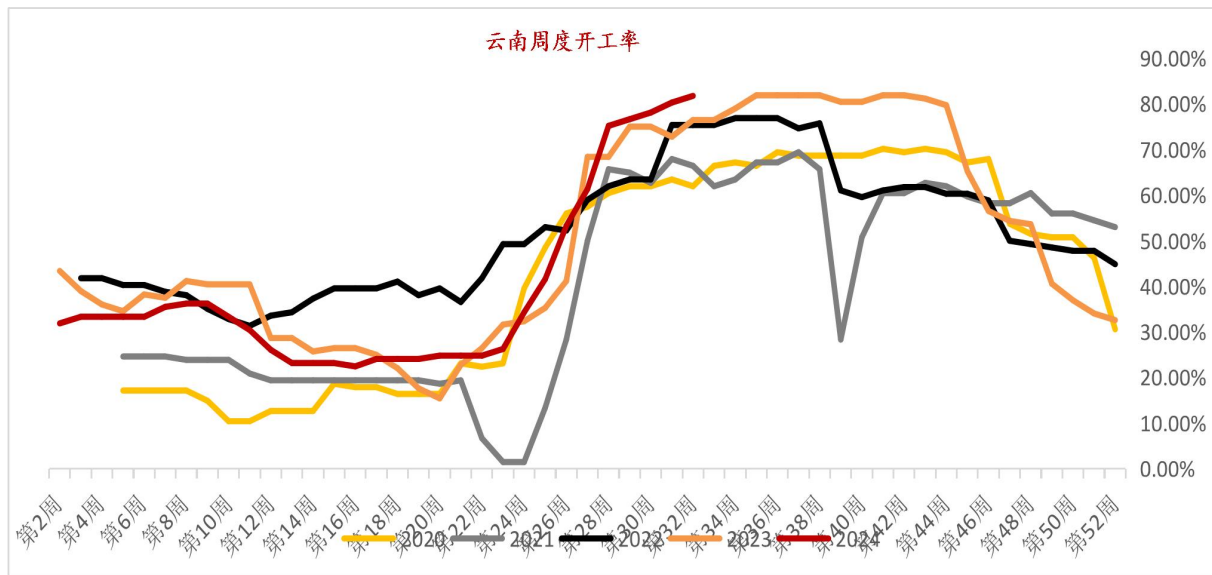
西北地区：西北地区工业硅开工减少，其中新疆地区开炉数 143 台，环比减少9台。陕西开炉数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 20 台。

西南地区：西南地区工业硅开工变动不大，云南开炉 112 台，四川地区开 72 台，环比减少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 20 台，广西地区开工 4 台，湖南开炉 3 台。



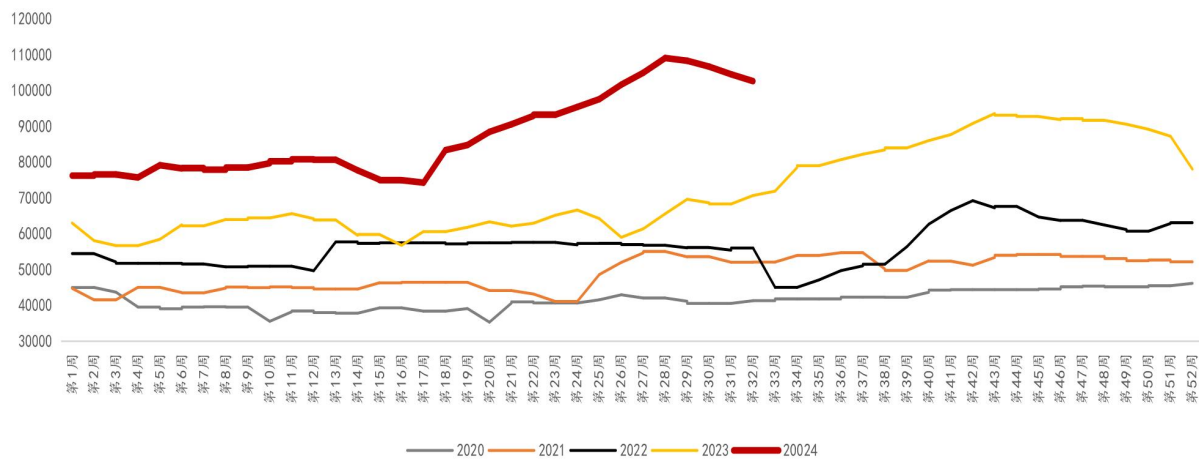
工业硅周度开工率：部分厂家在目前价格低位下面临亏损，停炉检修，另有部分厂家有计划检修，但整体供应量未有明显变化。关注未来减产扩张以及持续性



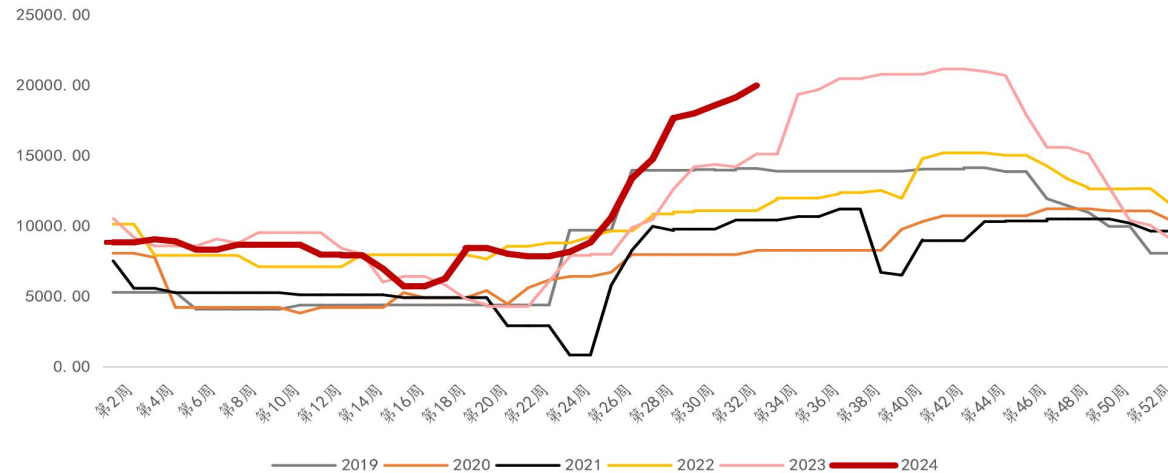


工业硅产量：本周全国产量10.26万吨，减1910吨，环比-1.83%。

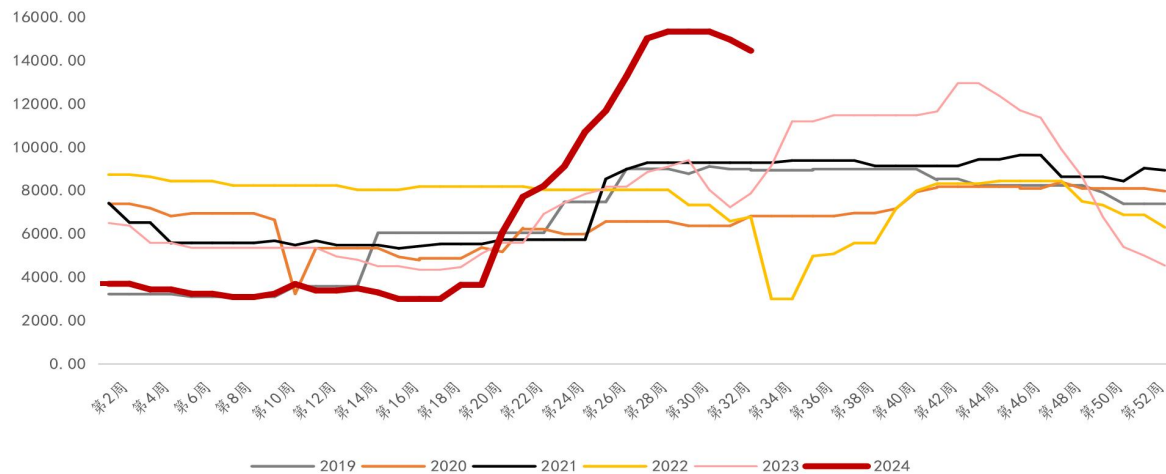
工业硅周度产量



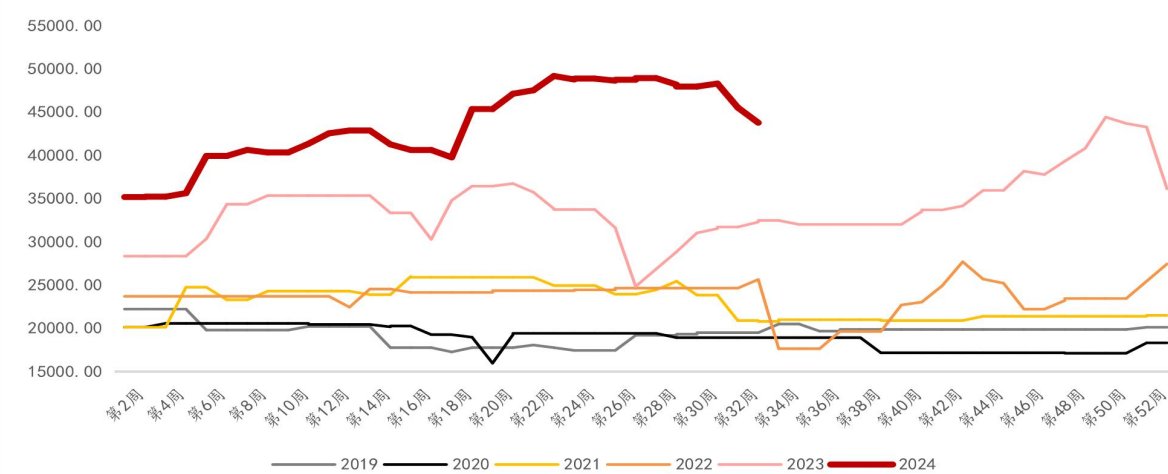
云南工业硅产量



四川周度产量

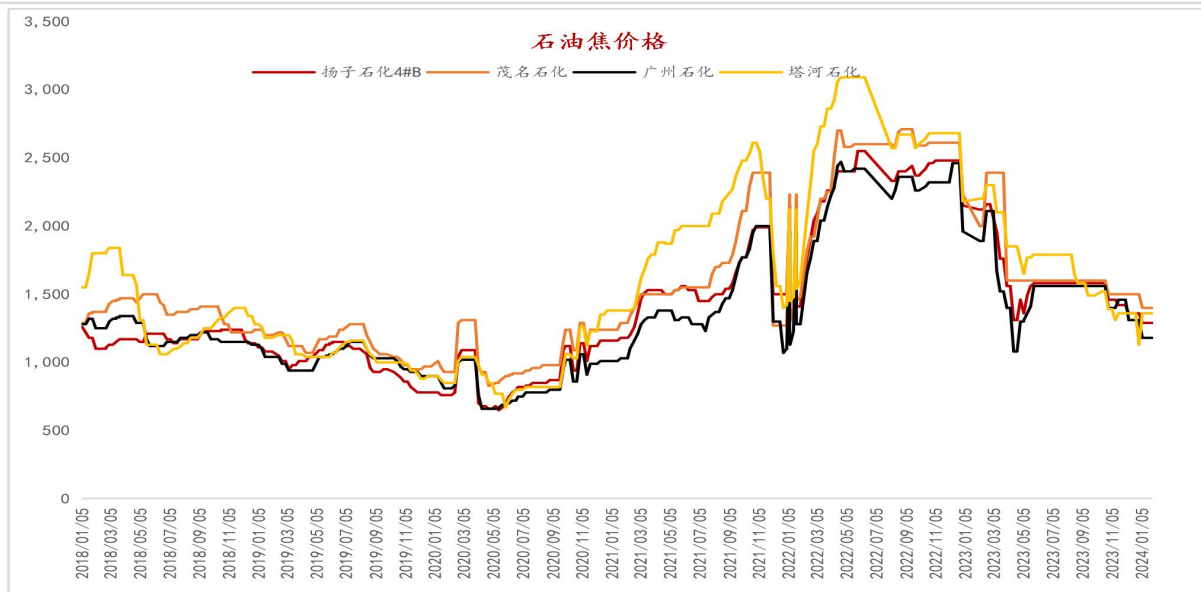
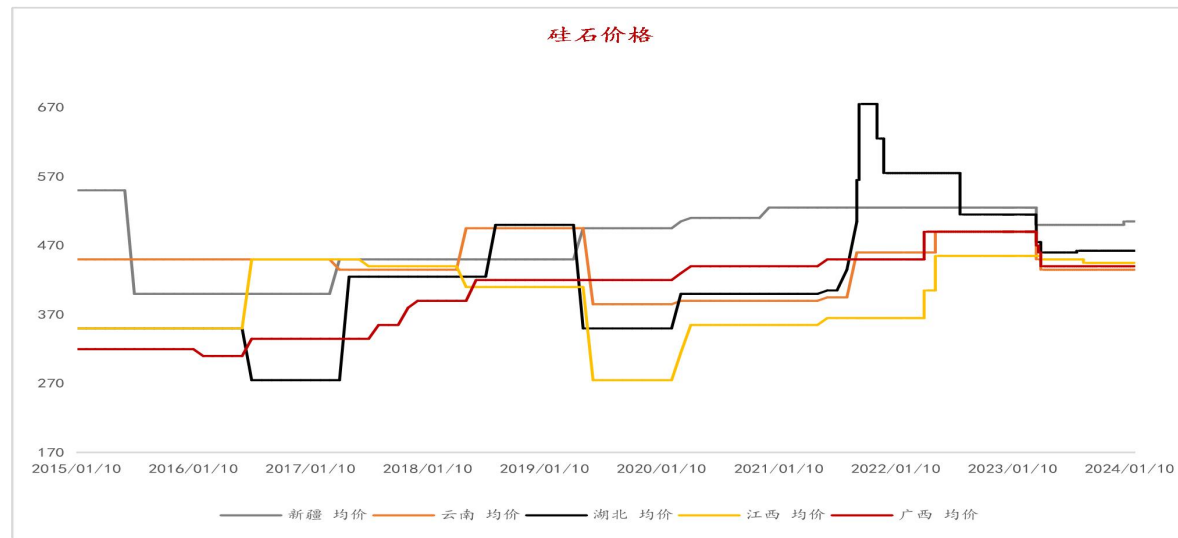
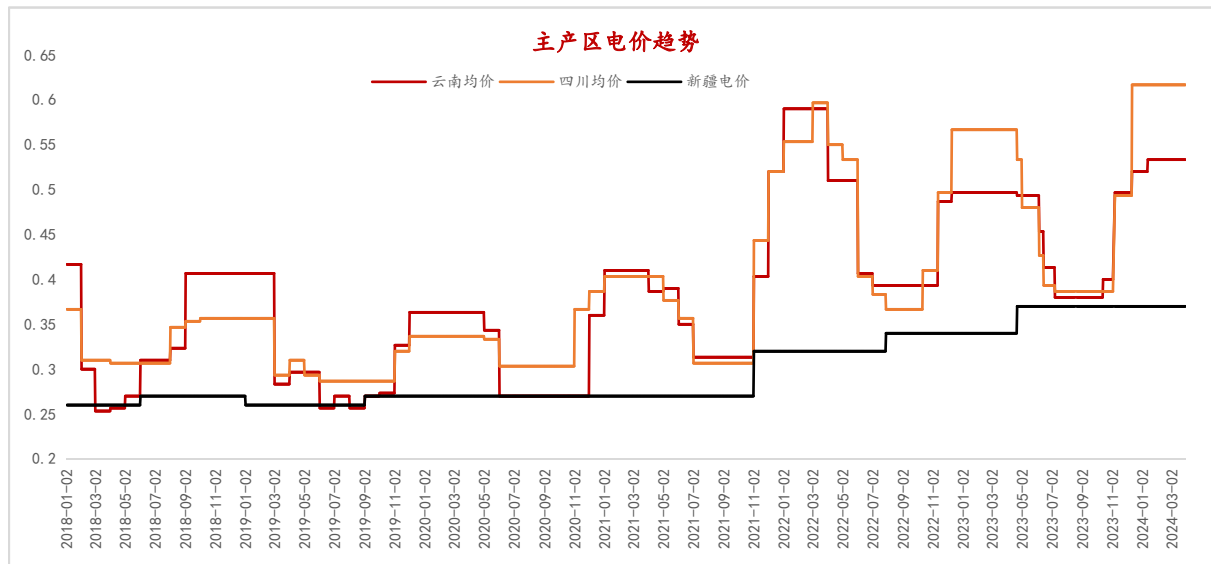


新疆周度产量





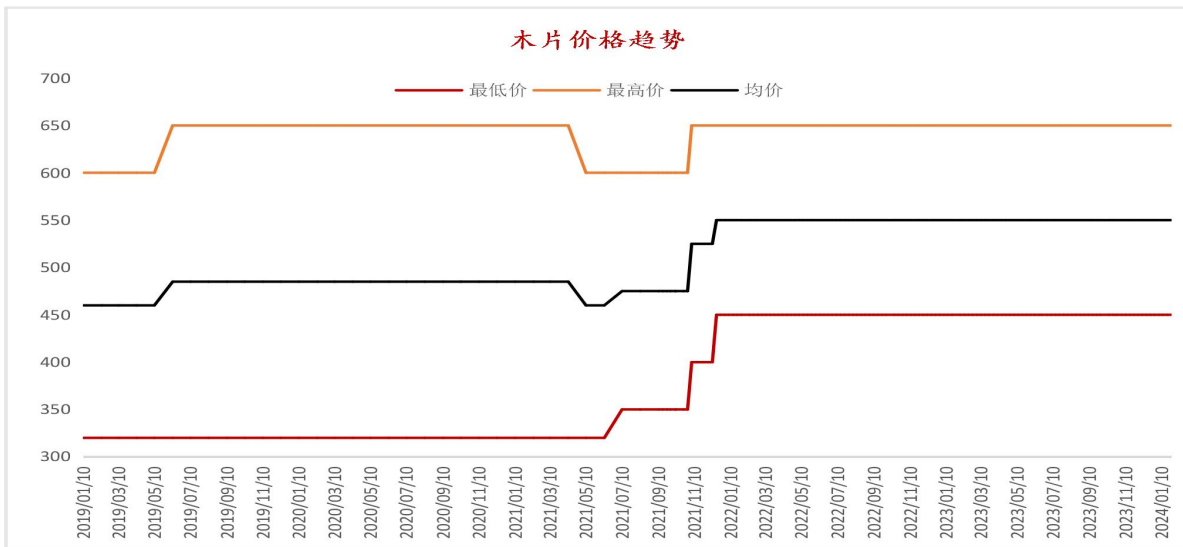
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



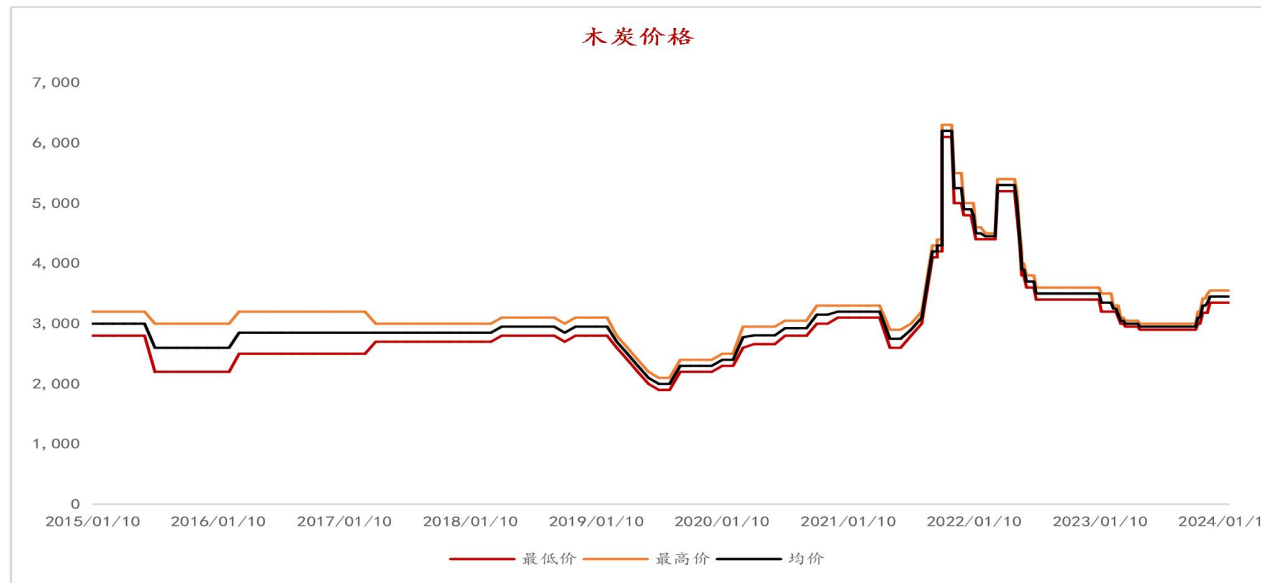


工业硅成本——原料价格

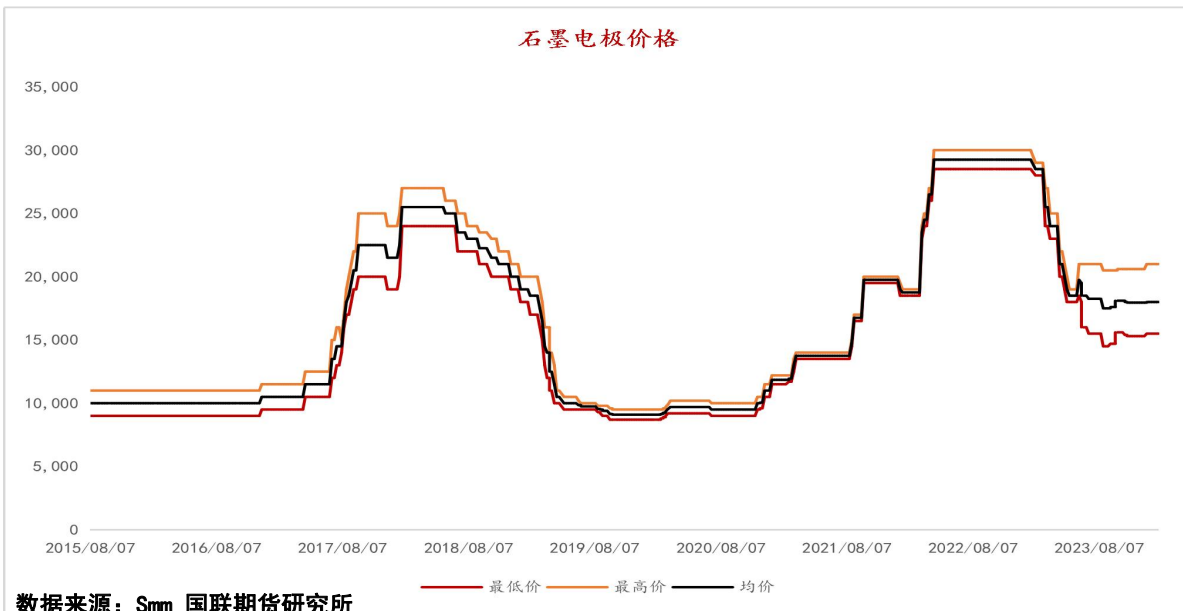
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



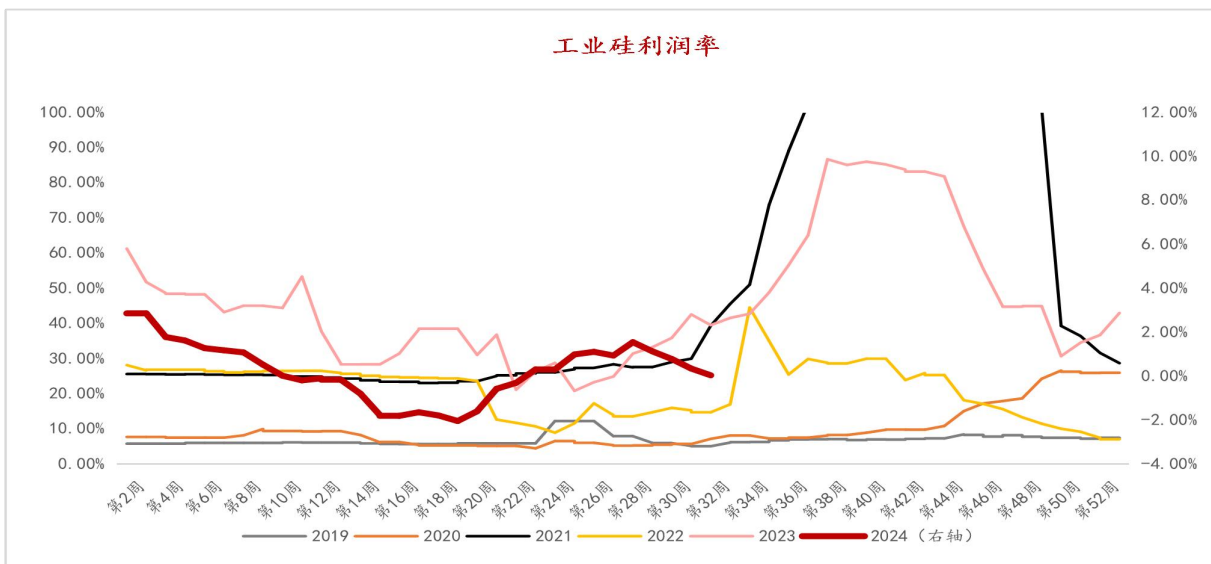
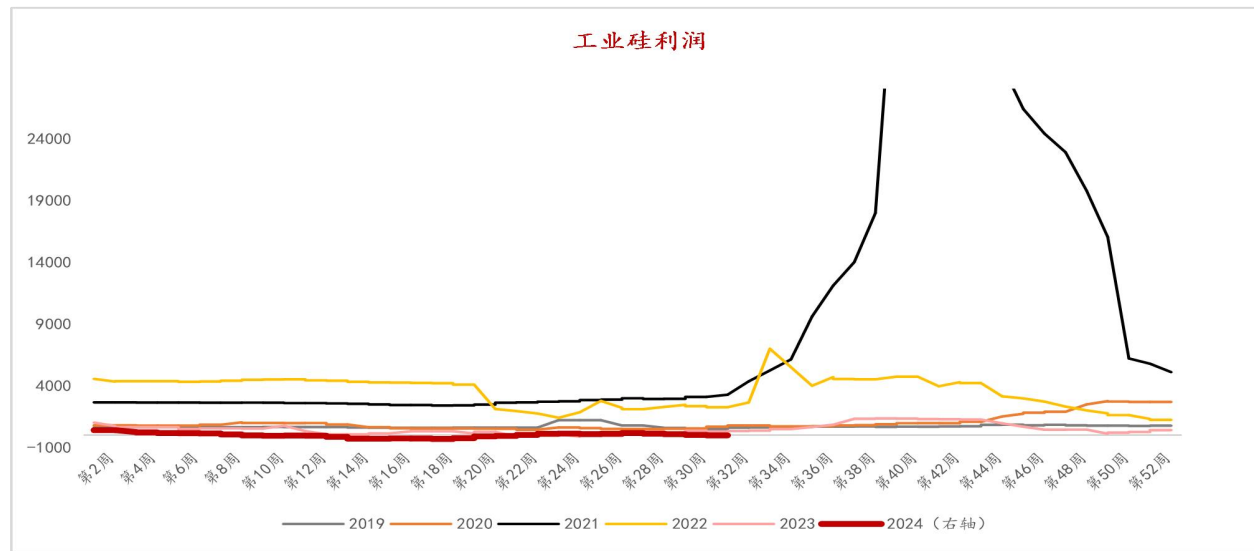
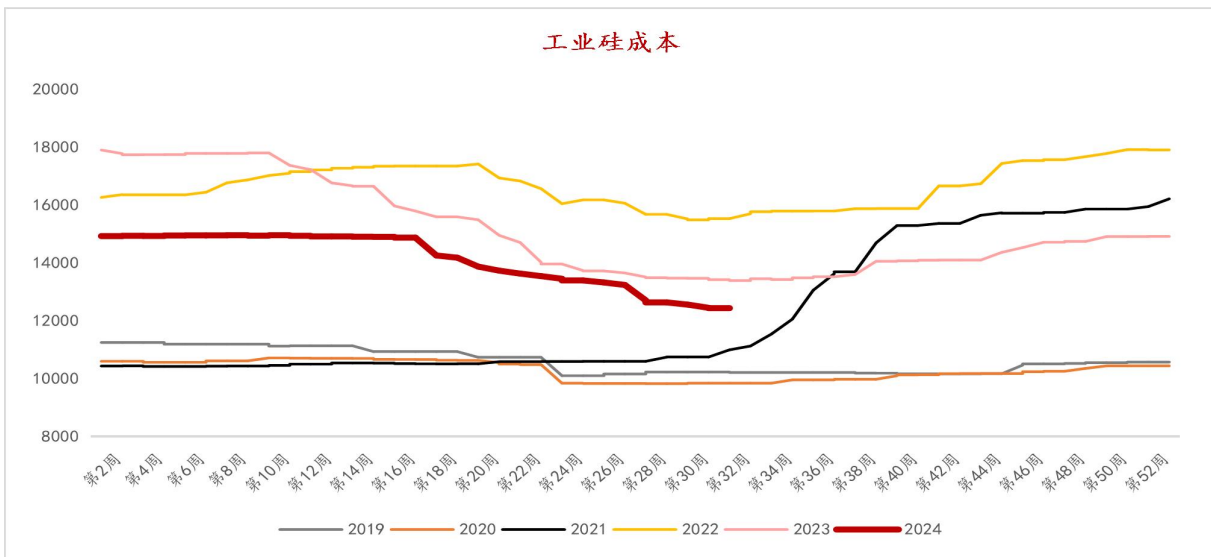
数据来源: Smm 国联期货研究所

本周硅石市场价格延续平稳运行，生产情况稳定，成交情况尚可。短期来看，硅石市场支撑动力不足。预计硅石价格将继续持稳。

本周石油焦市场整体交表现一般，主营炼厂中高硫石油焦价格下行居多，低硫石油焦价格部分有所回落，地方炼厂石油焦价格小幅波动。本周中国炭电极市场价格弱势运行，周内中国炭电极市场成交一般，需求面对炭电极市场有所支撑，但因其压价情绪，叠加个别企业为资金回款而低价出货，导致炭电极主流成交价格重心偏弱。



成本利润：本周成本下滑12.4元/吨，利润环比上周减90.93%

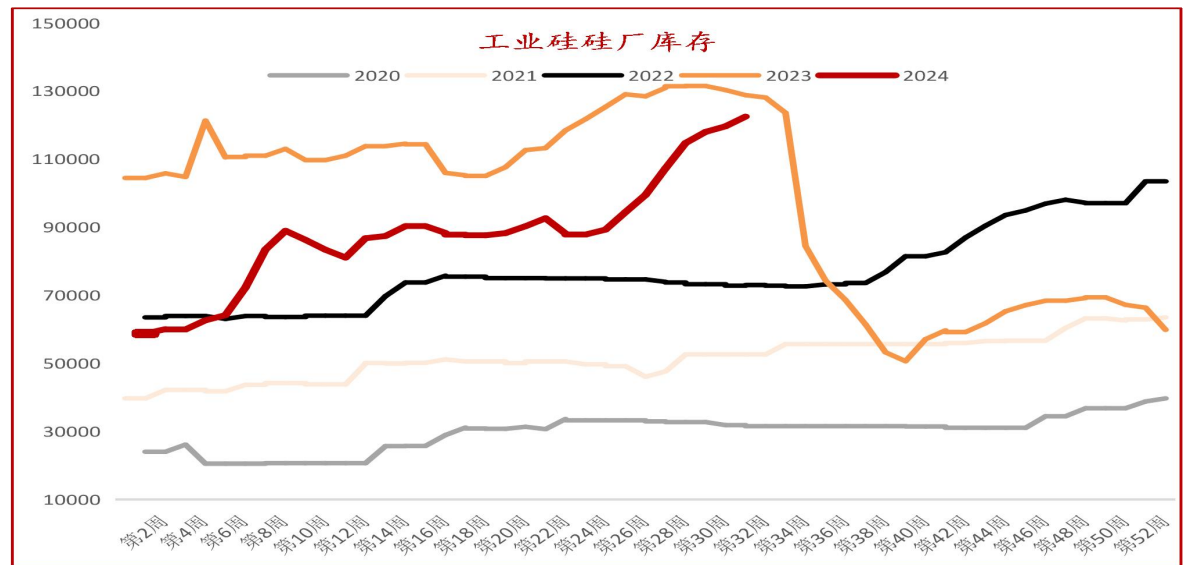
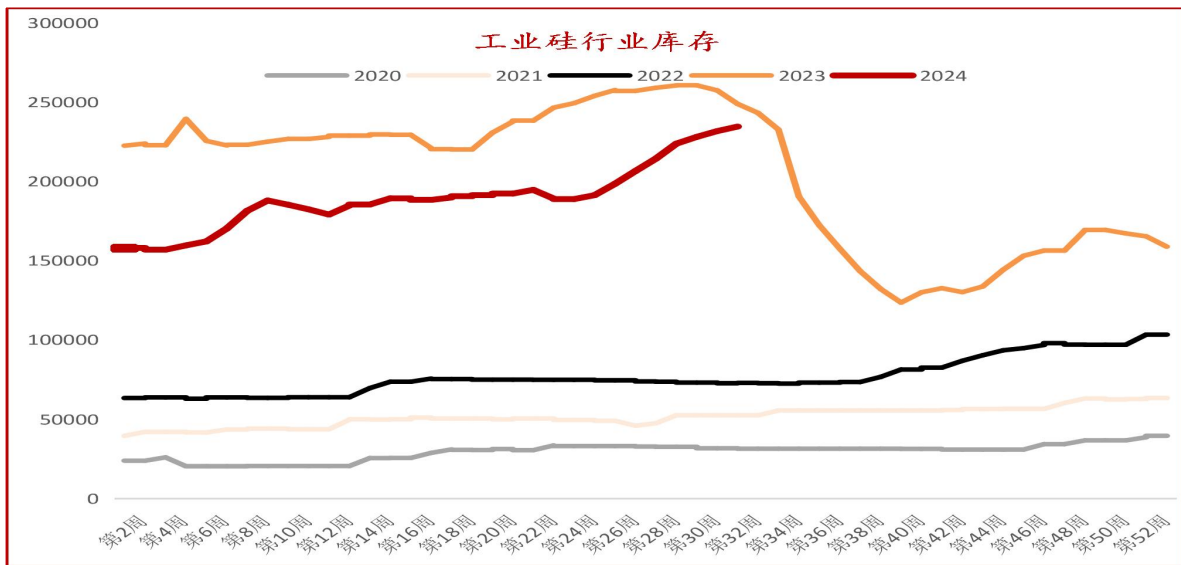
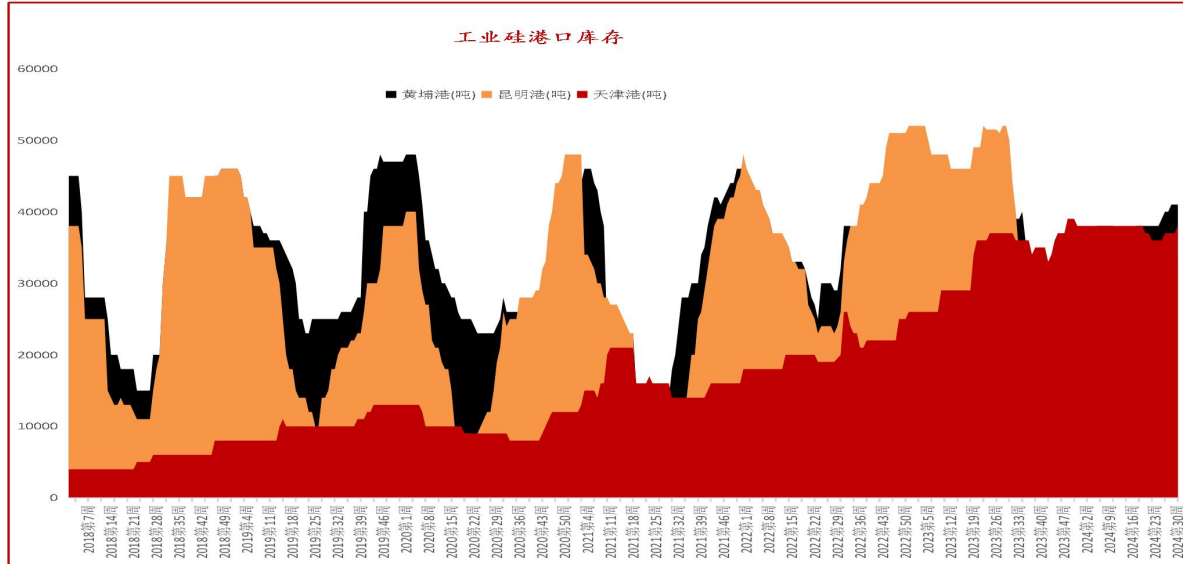
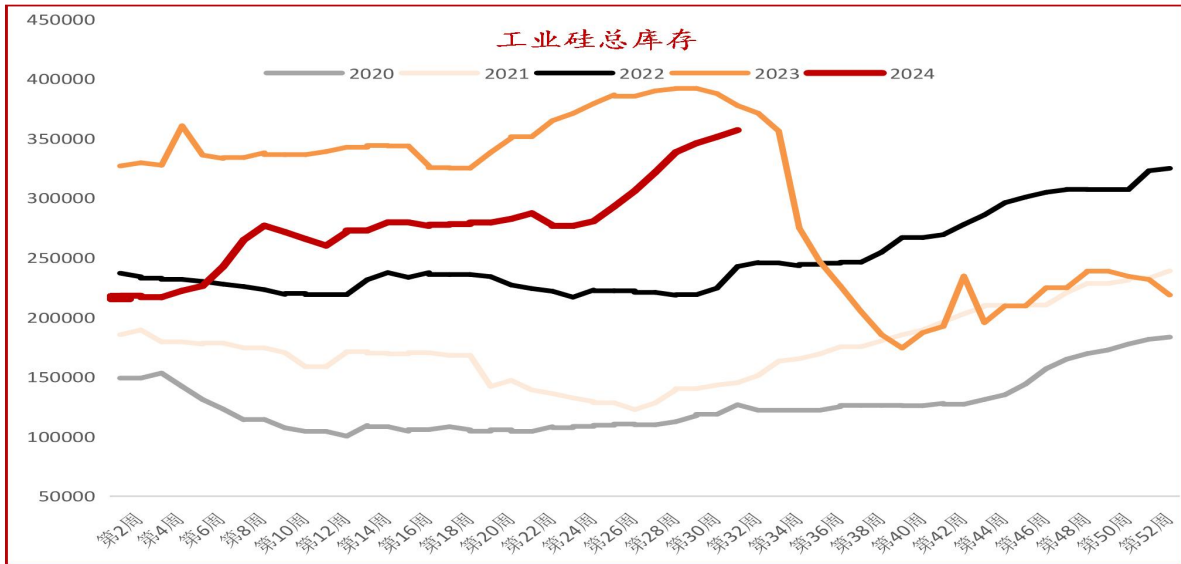


成本方面：本周石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

利润方面：本周工业硅市场价格窄幅下行，厂家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。

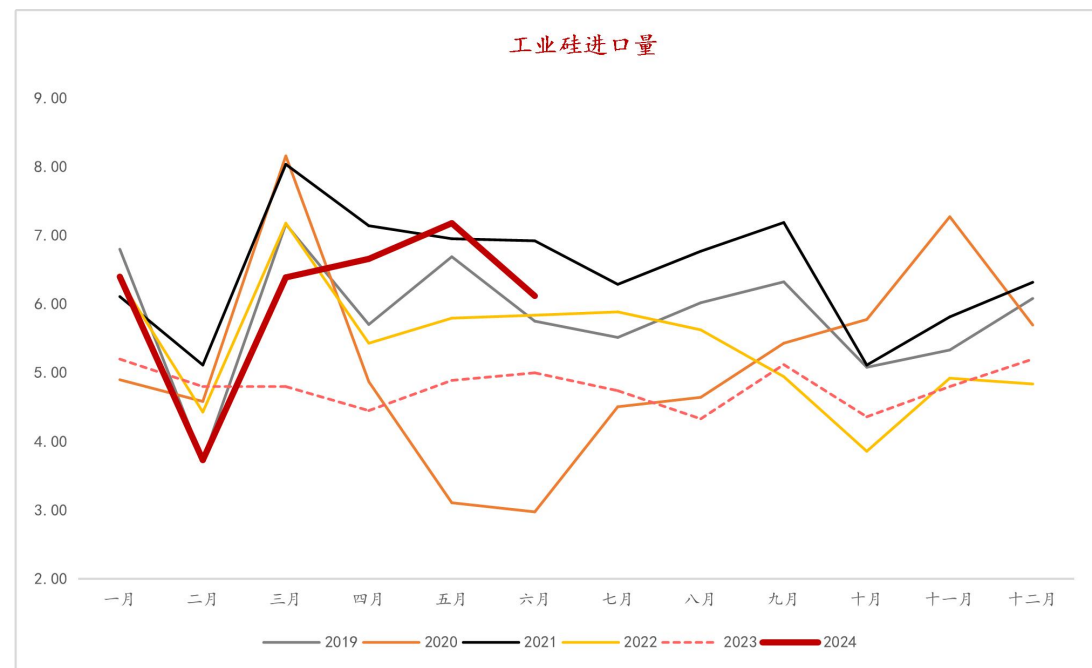
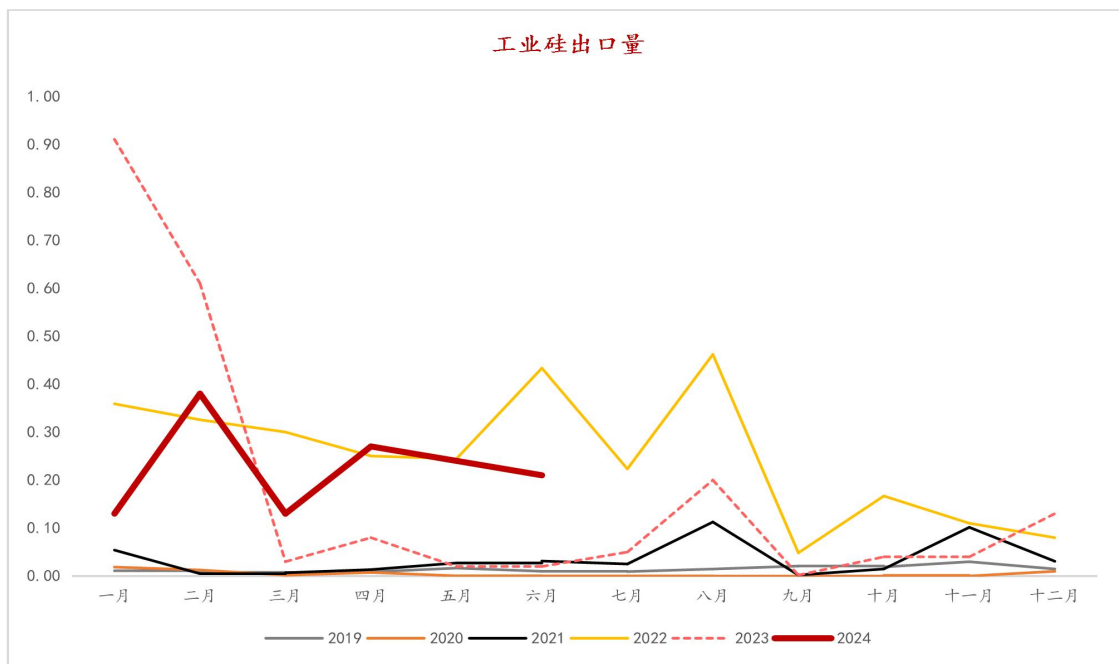


目前工业硅行业库存高位，多个厂家表示本周新单较少，库存累积。黄埔港附近港口库存继续累积。





6月中国工业硅进口量为0.21万吨，环比减少12.5%，出口量为6.12万吨，环比增加28.33%，



据海关数据，2024年6月中国工业硅出口6.12万吨，环比减少14.69%，同比增加28.33%。2024年1-6月中国工业硅出口共计36.49万吨，同比增加26.6%。



CONTENTS

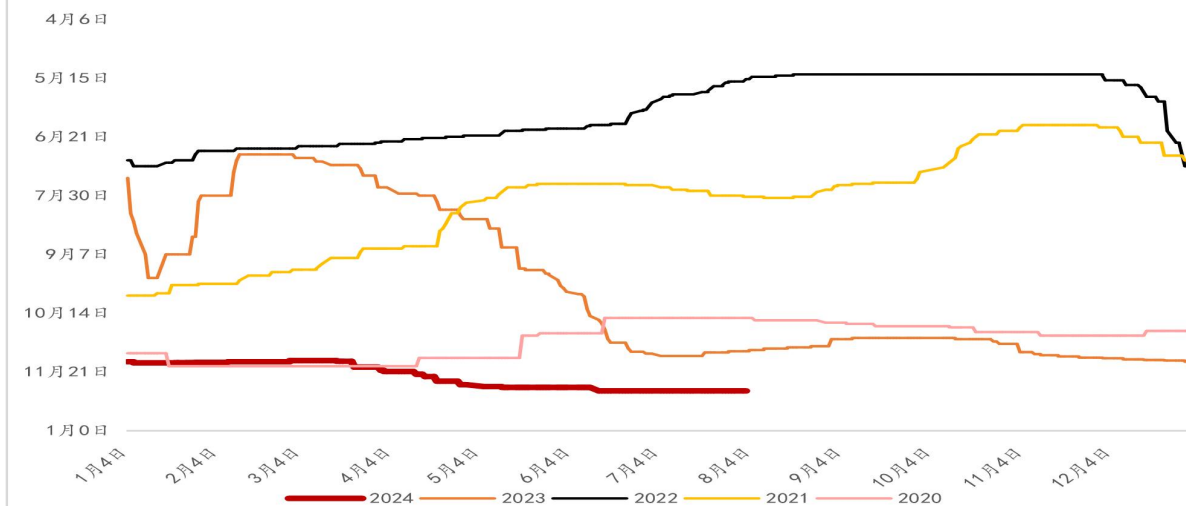
目录

03

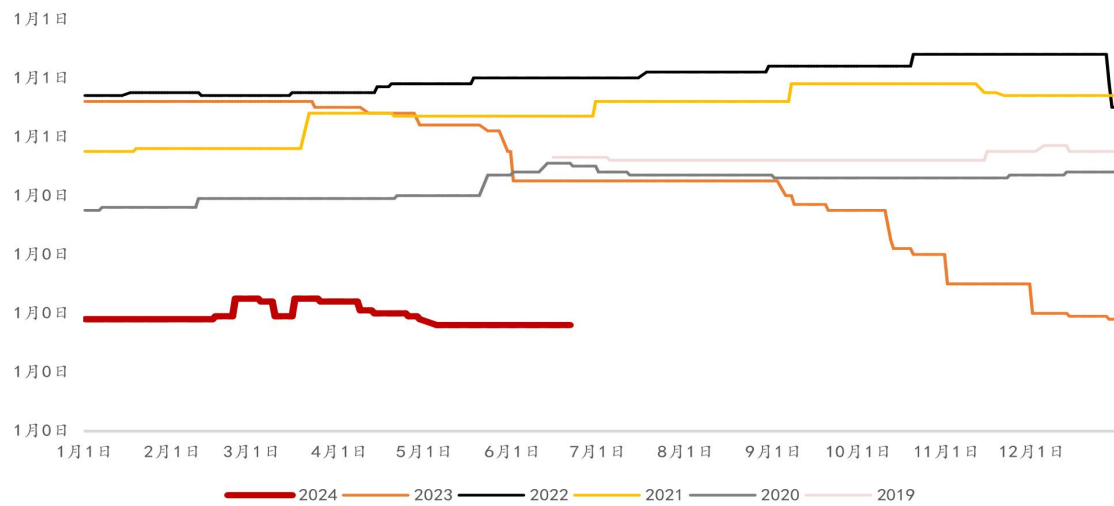
工业硅需求分析——多晶硅

多晶硅价格暂稳，而下游低开工率下，实际成交疲软

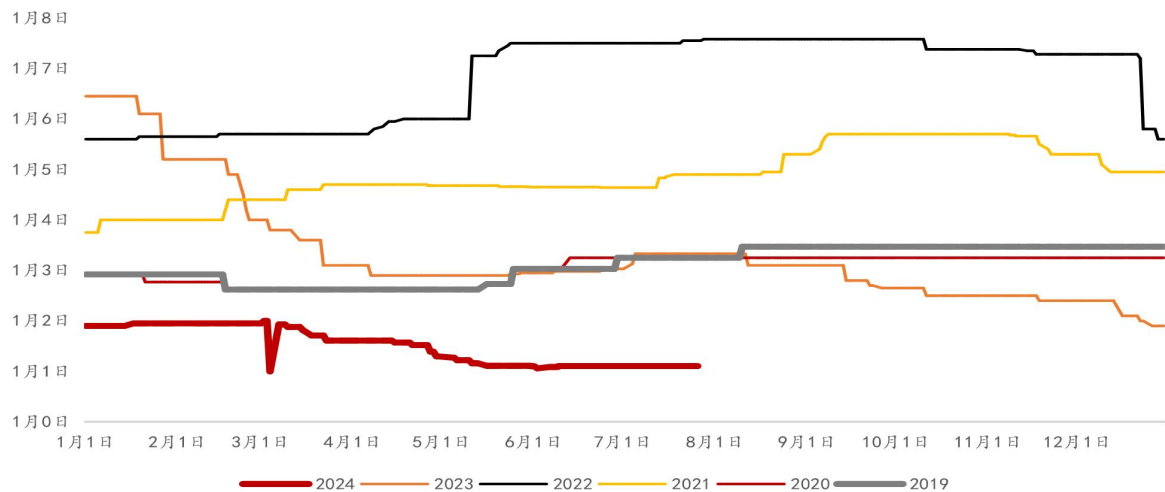
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场主流成交价持稳，个别小单成交价上移。截止到2024年8月2日，多晶硅市场均价为 3.40 万元/吨，较 2024年7月25日相比持平。

硅片：硅片主流市场价格持稳，大尺寸硅片价格继续走跌。截止到2024年8月1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。

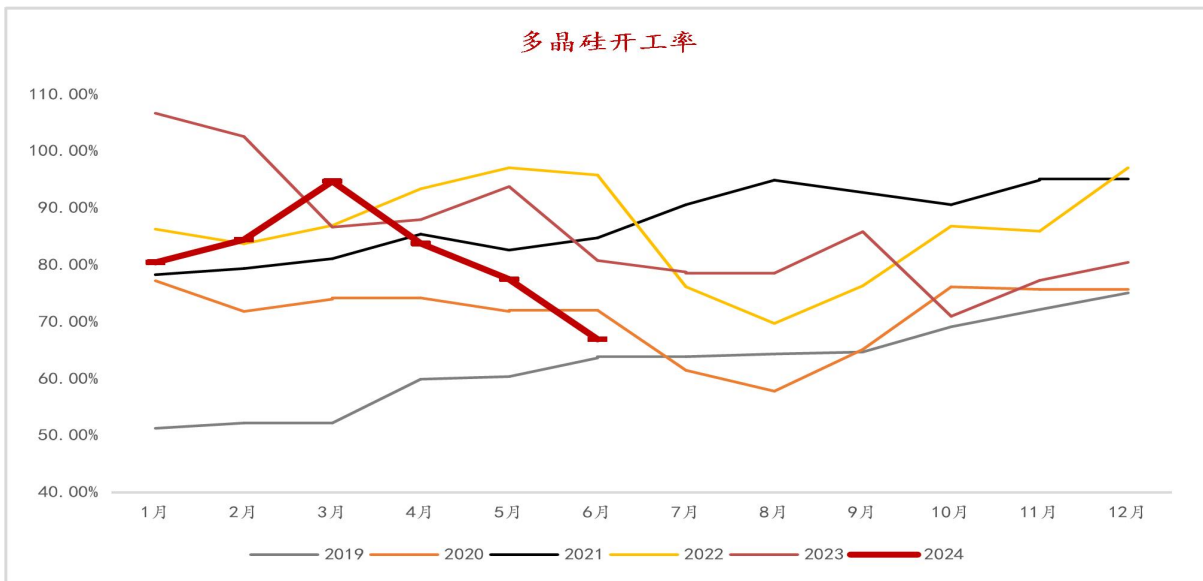
电池片：本周电池片市场价格震荡维稳，截止到2024年8月2日，中国 182mm单晶 PERC电池片市场参考价格0.3元/瓦左右，210mm单晶PERC 电池片市场参考价格 0.29元/瓦左右，较上周价格下跌0.02元/瓦；单晶 TOPCon 电池片M10市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：组件市场价格暂稳，截止到 2024年8月1日，组件市场价格保持在 0.74元/瓦左右，较上周均价相比持平。

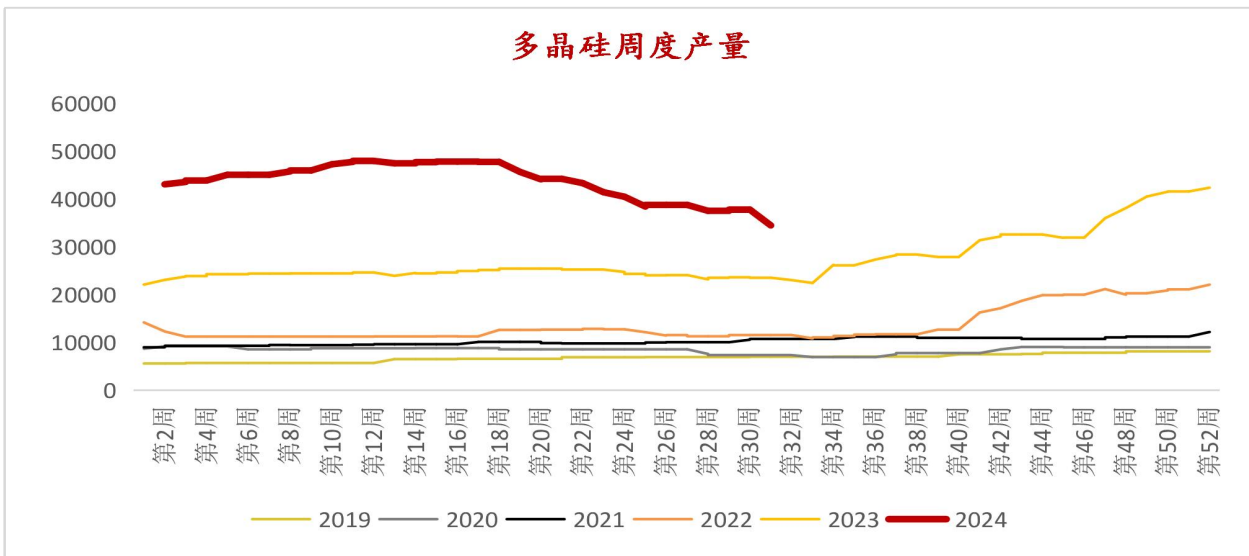


多晶硅供应：开工持续下滑，7月份开始，部分产能逐步复产，排产预计将来到15万吨左右，供应压力仍存

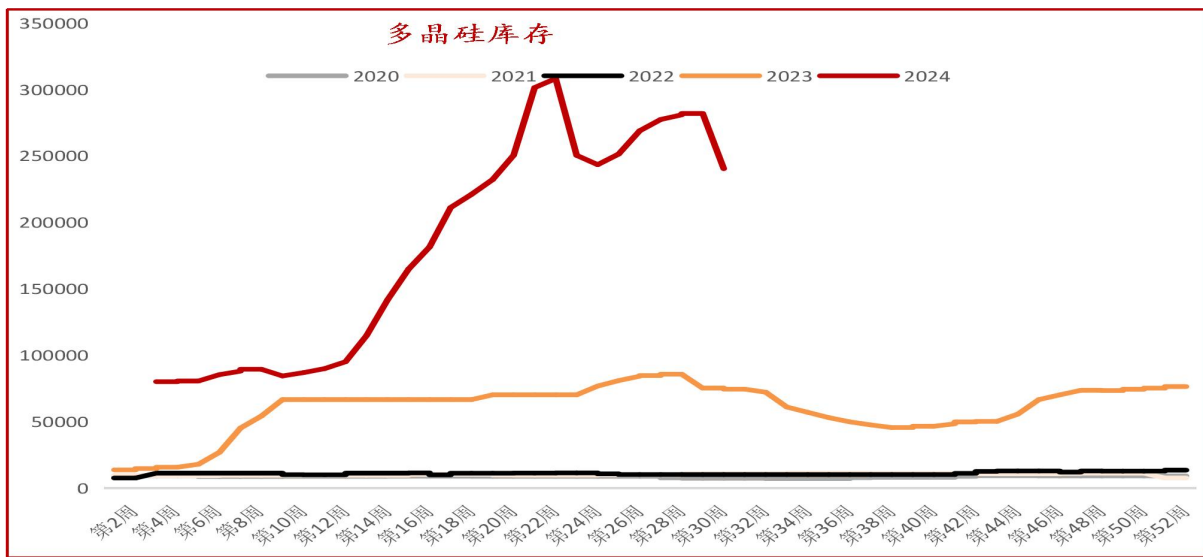
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅库存

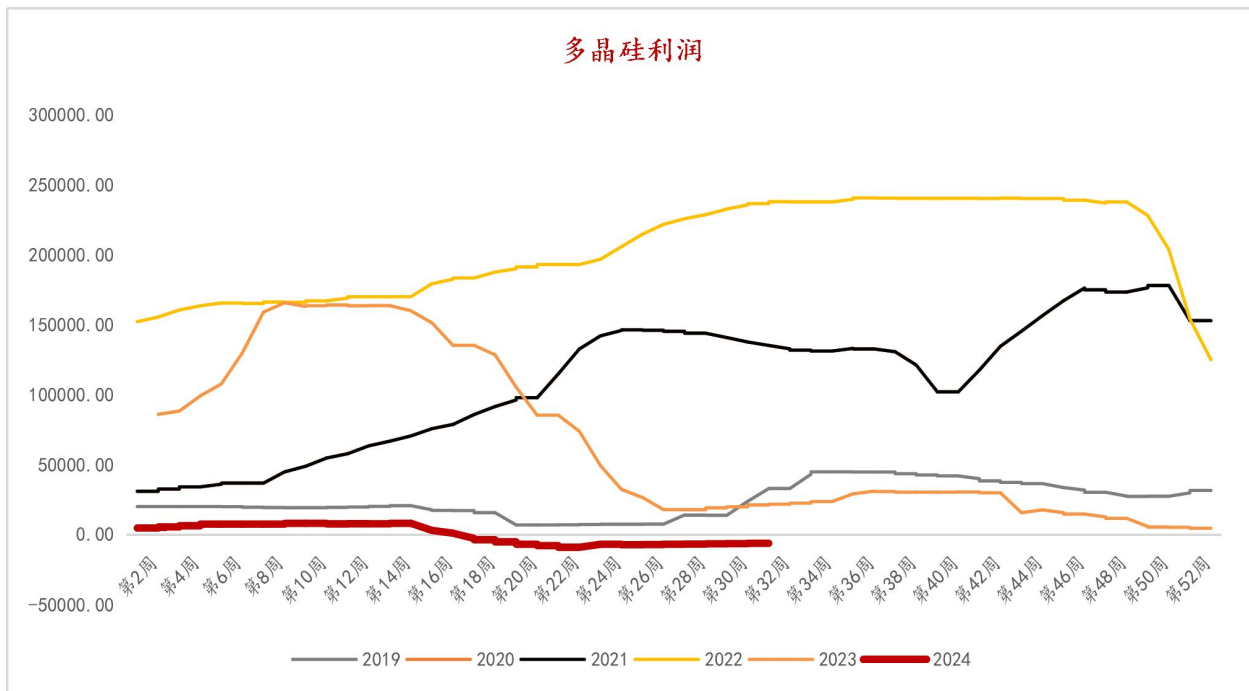
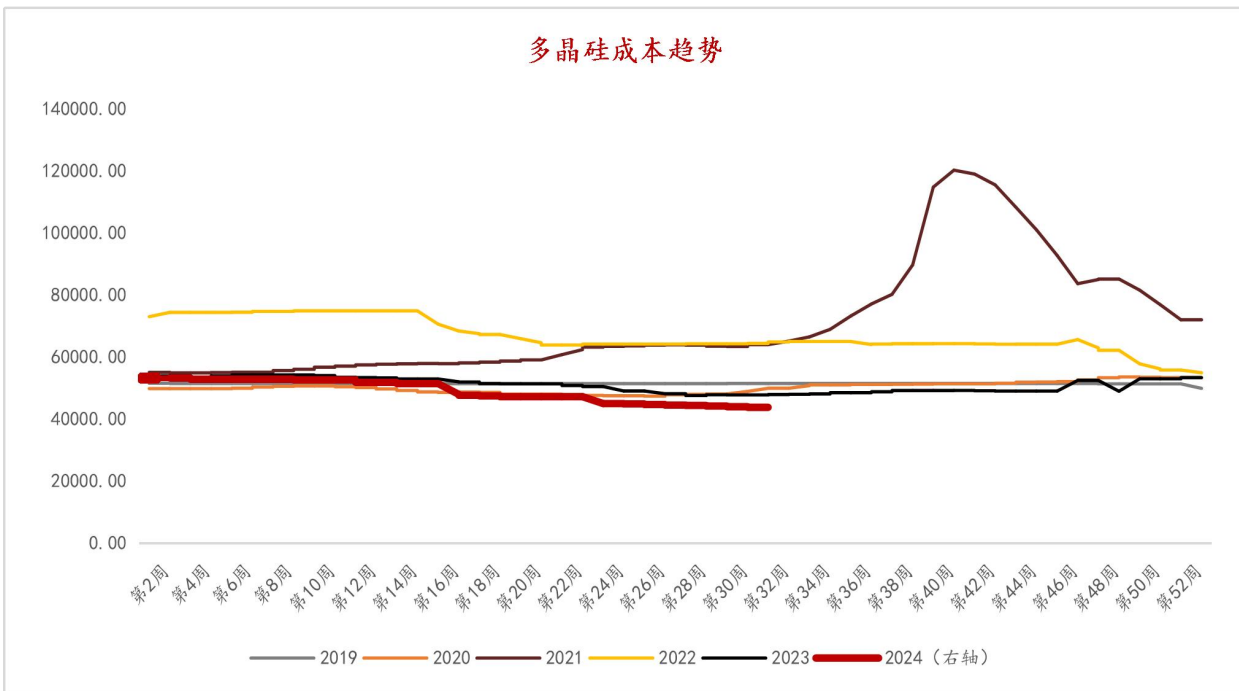


开工方面：截止本周，国内多晶硅在产企业数量19家，处于检修状态的企业为14家，部分企业检修逐步结束，预计8月份将有2家企业提升一定生产负荷，整体排产将回调至14-15万吨。新特（20万产能）产能按照当下边际产能利用率在12%，月产降到维持5000-6000吨的产量输出；据调研冷氢化维修，就基本留乌鲁木齐的，初步准备停一个月；其工业硅炉子维持2台生产；东方希望全停；协鑫停一半；其亚正常生产

库存方面：近期多晶硅整体出货平稳，期现商参与市场采买，多晶硅销售渠道增加，对多晶硅有一定的消耗，使得多晶硅库存有下滑趋势²⁵



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

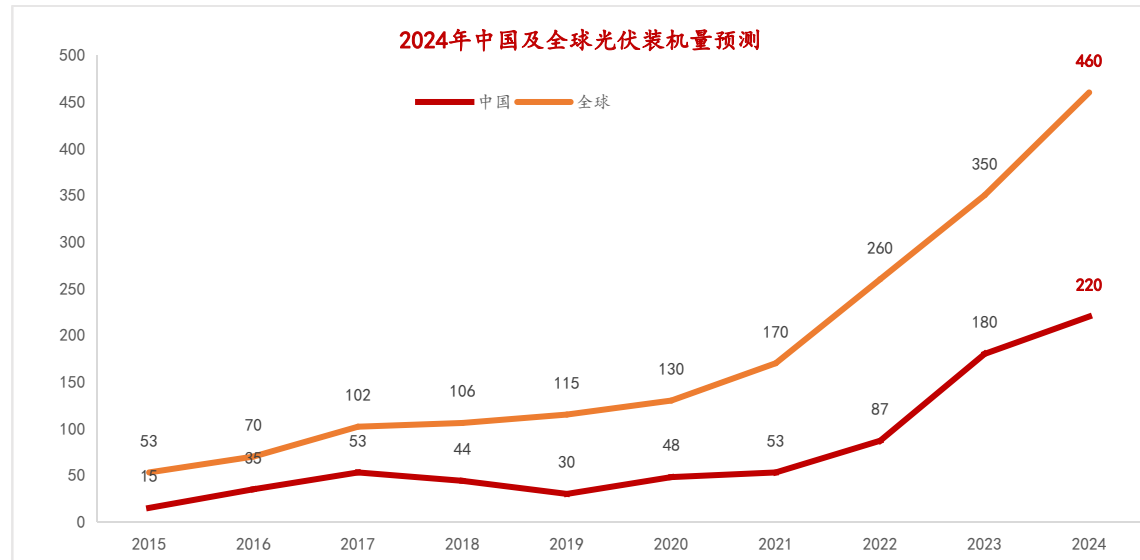
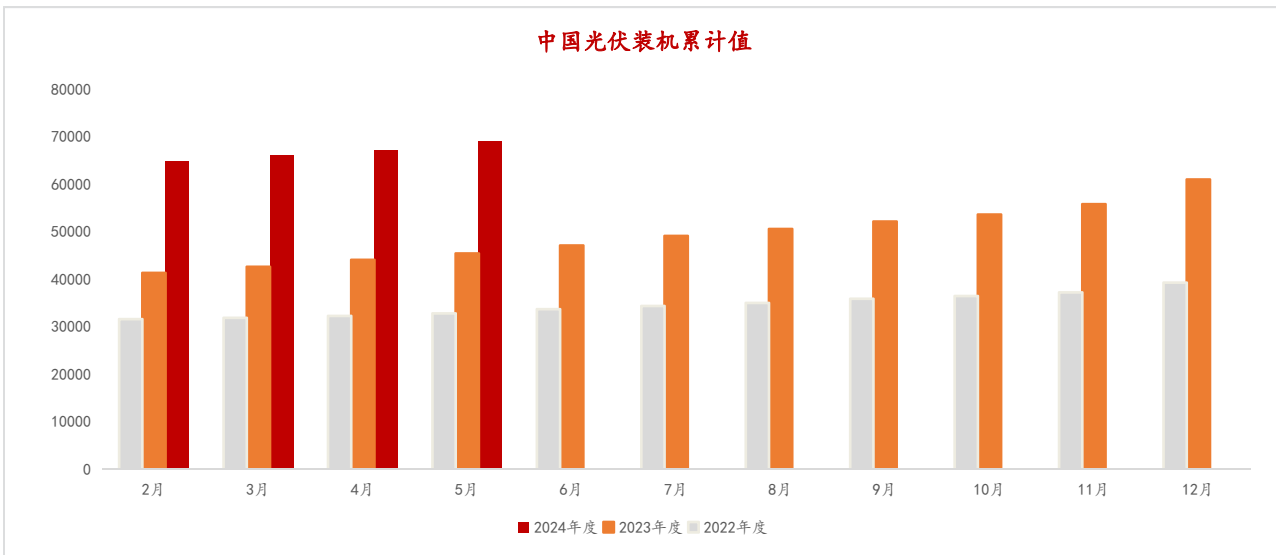


- 本周多晶硅平均生产成本至**43804.17/吨**。环比减**200元/吨**，主要原料工业硅成本下滑。
- 毛利润、毛利率环比下调至**6137.5元/吨**，利润亏损收窄**200元/吨**，环比**-3.16%**。

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。



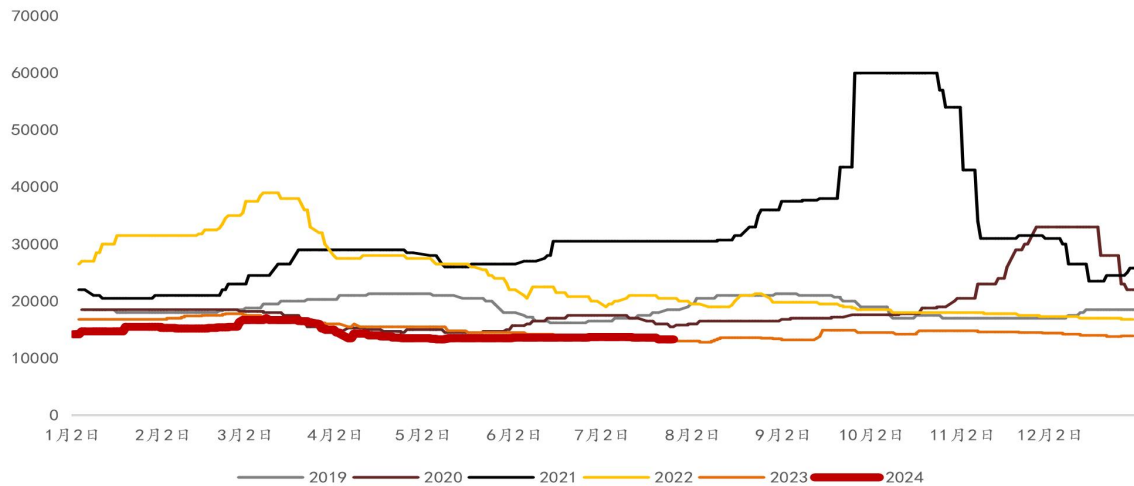
04

工业硅需求分析——有机硅

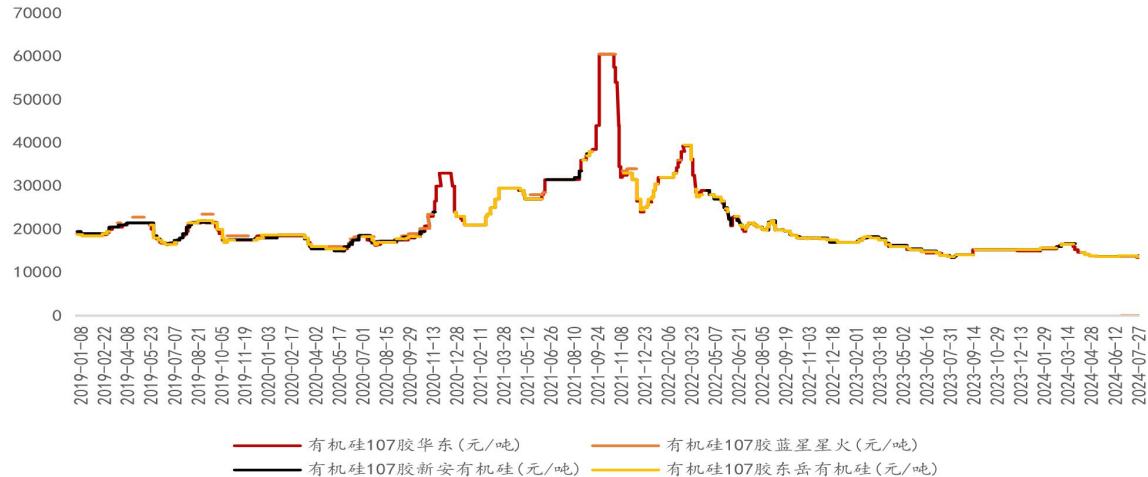


有机硅产业链价格

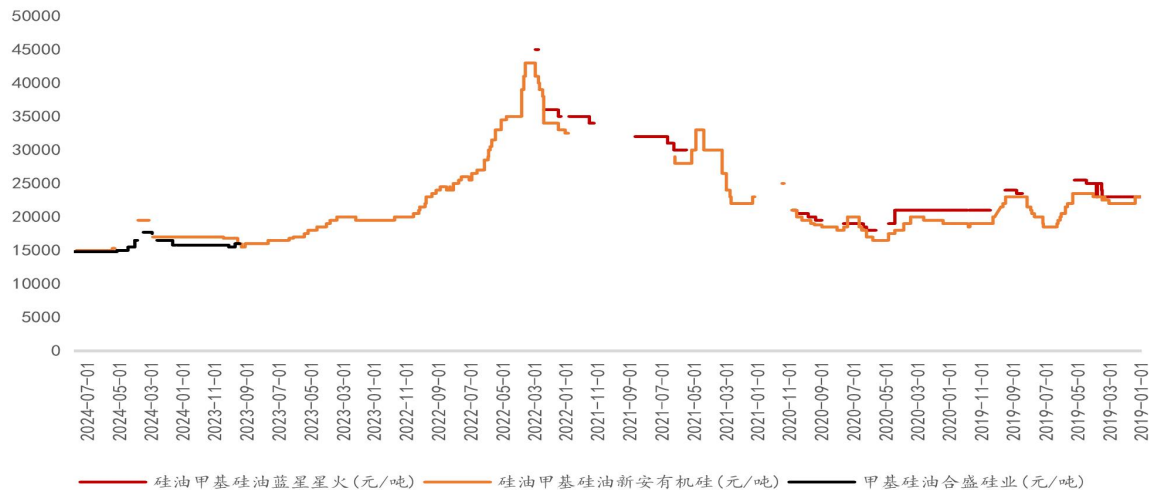
有机硅价格



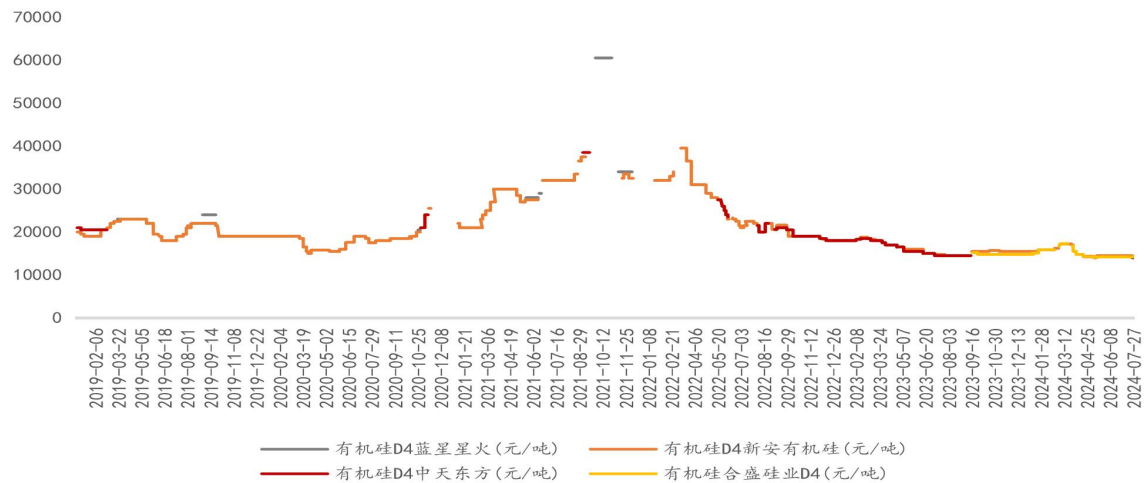
107胶价格



甲基硅油价格



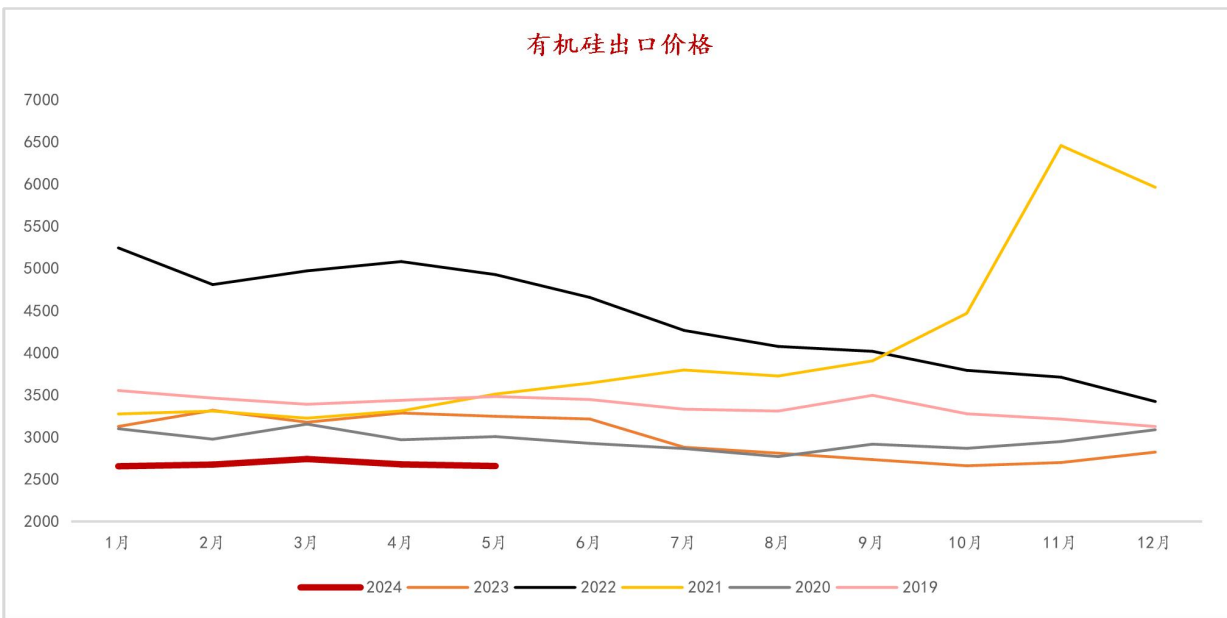
D4价格



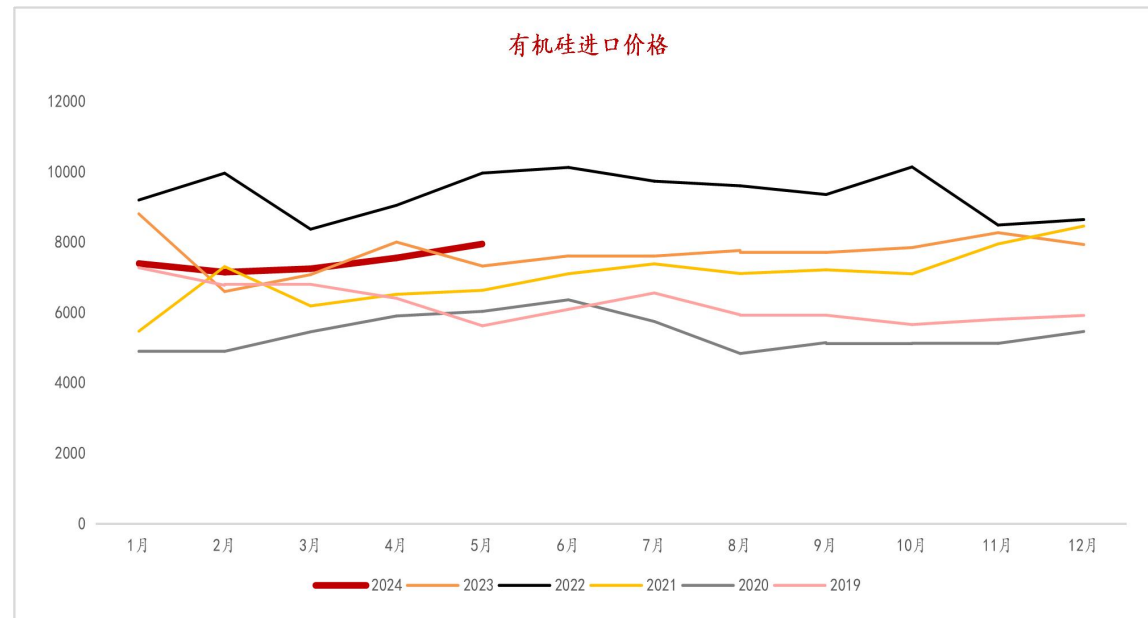


有机硅产业链价格：有机硅市场弱势运行，区间波动调整

有机硅出口价格



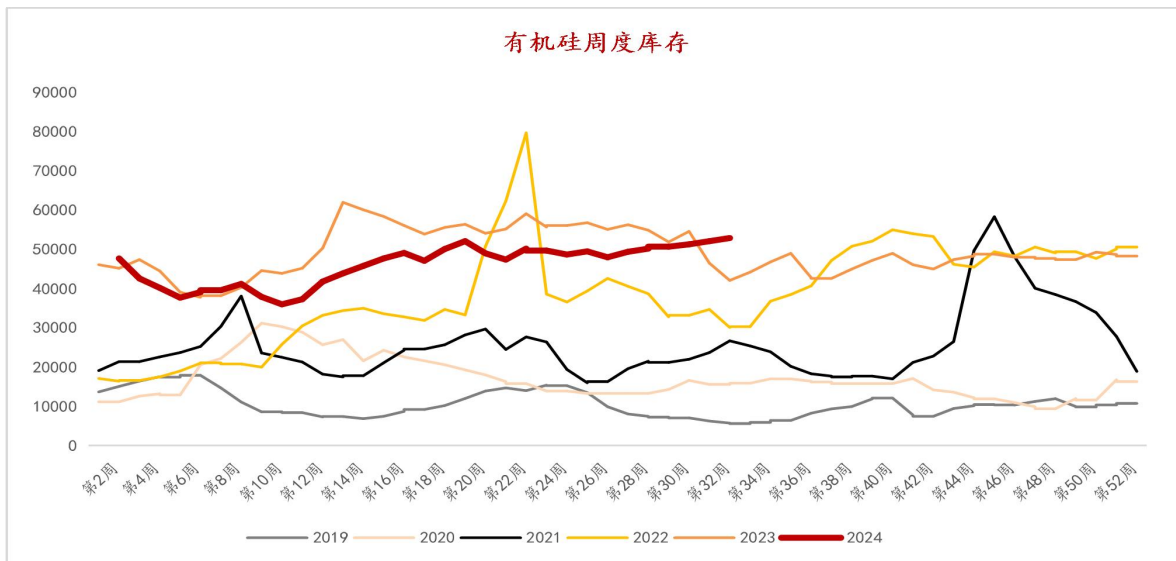
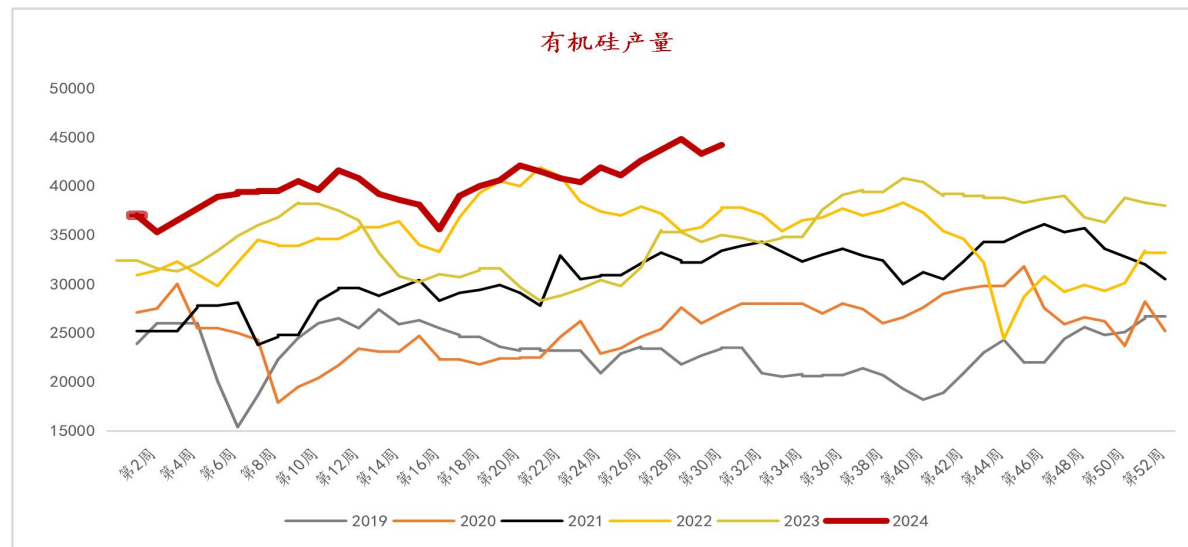
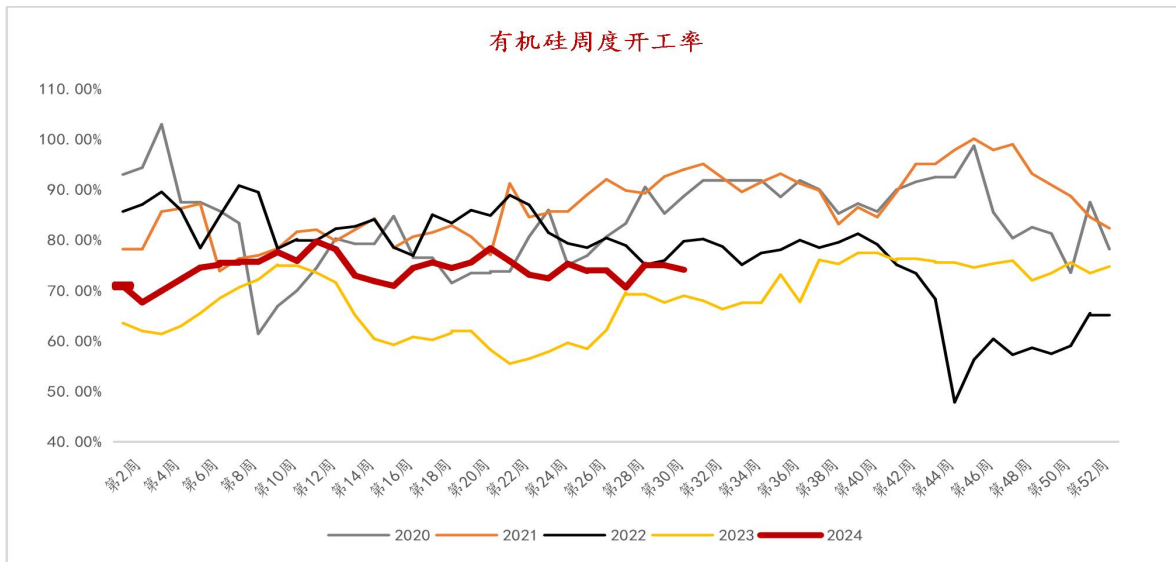
有机硅进口价格



本周国内有机硅市场窄幅下行，波动调整。目前市场主流参考价为：DMC 报价 12900-13900 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 2150 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



本周国内有机硅产量预计在 44200 吨，环比上涨 1.61%，本周国内总体开工率在 74%左右。

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

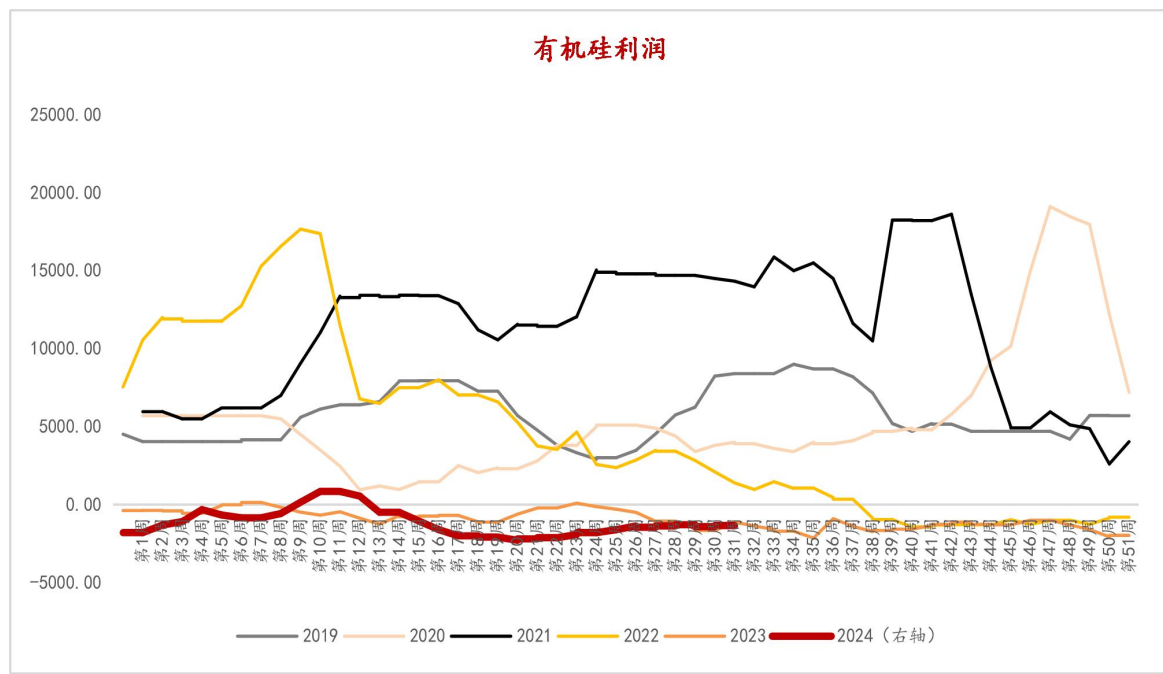
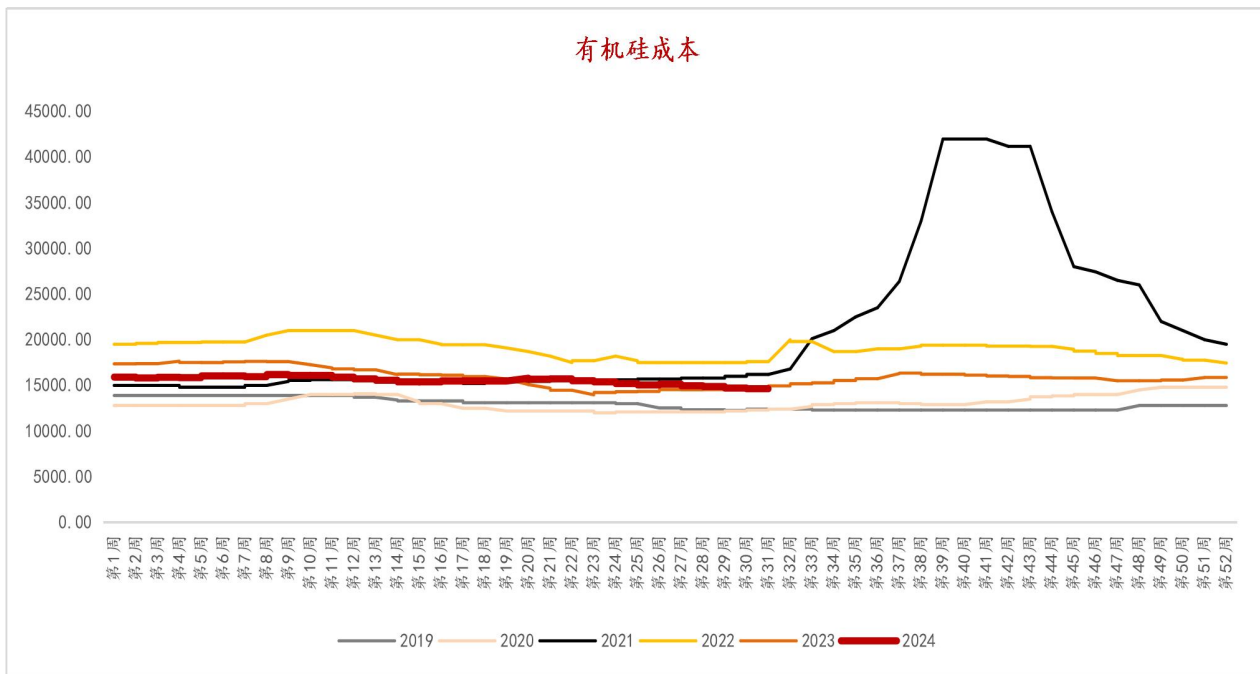
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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，预计本月5日左右恢复正常。



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从 2100元/吨涨至 2150 元/吨，上调 50 元/吨，涨幅在 2.38%；甲醇华东市场价格为 2548 元/吨，较上周价格持平，工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12800 元/吨，较上周下调 250 元/吨，跌幅在 1.92%，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14700 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。



CONTENTS

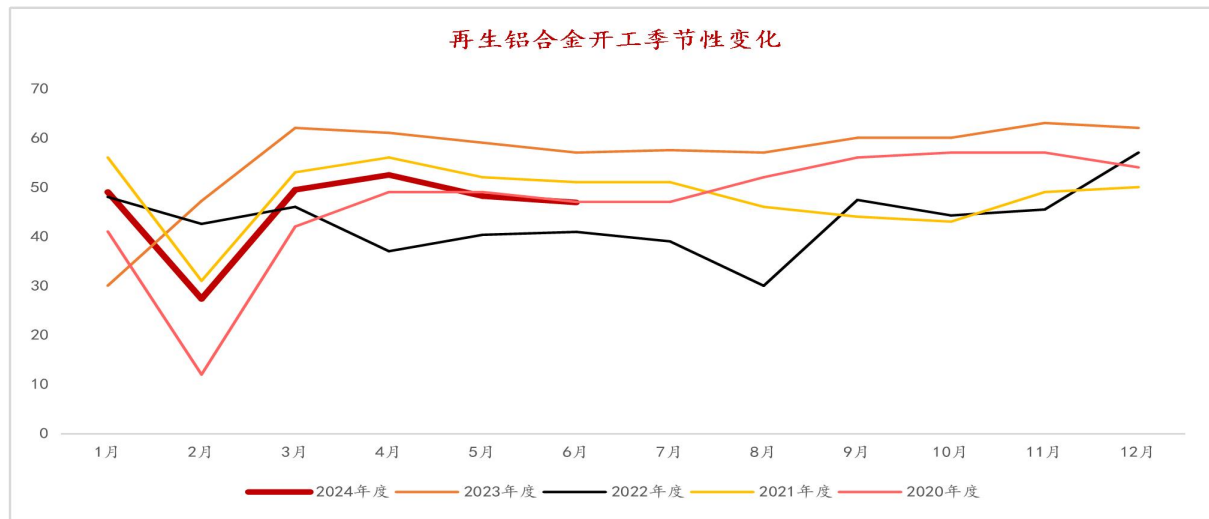
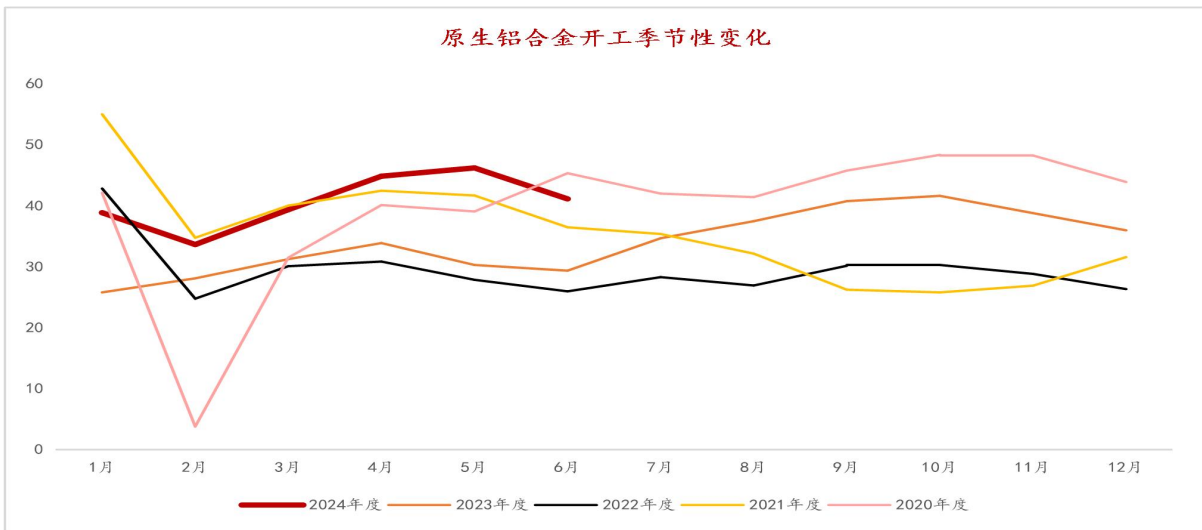
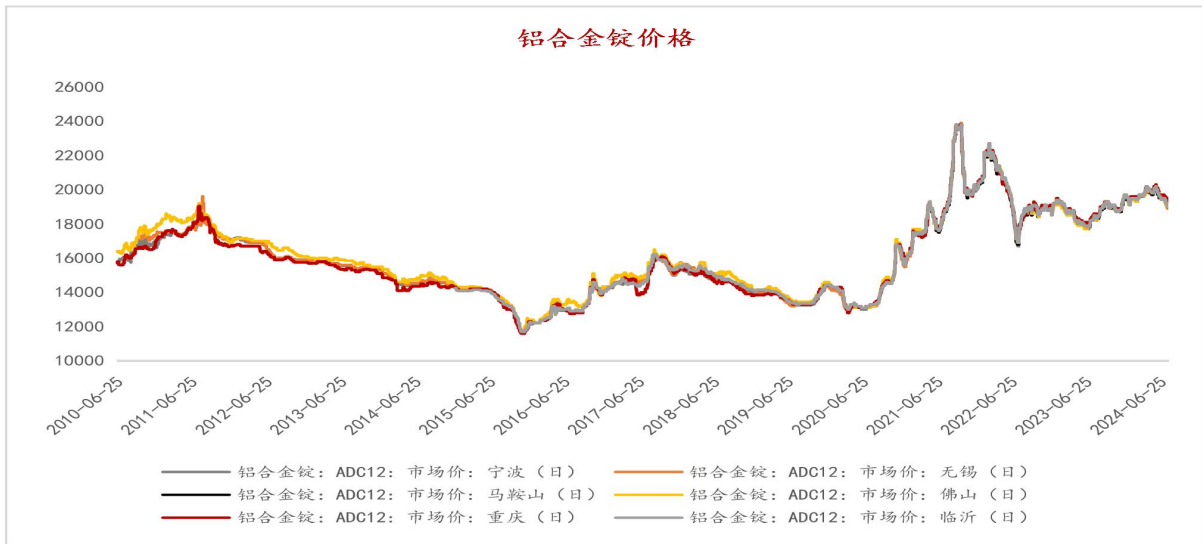
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

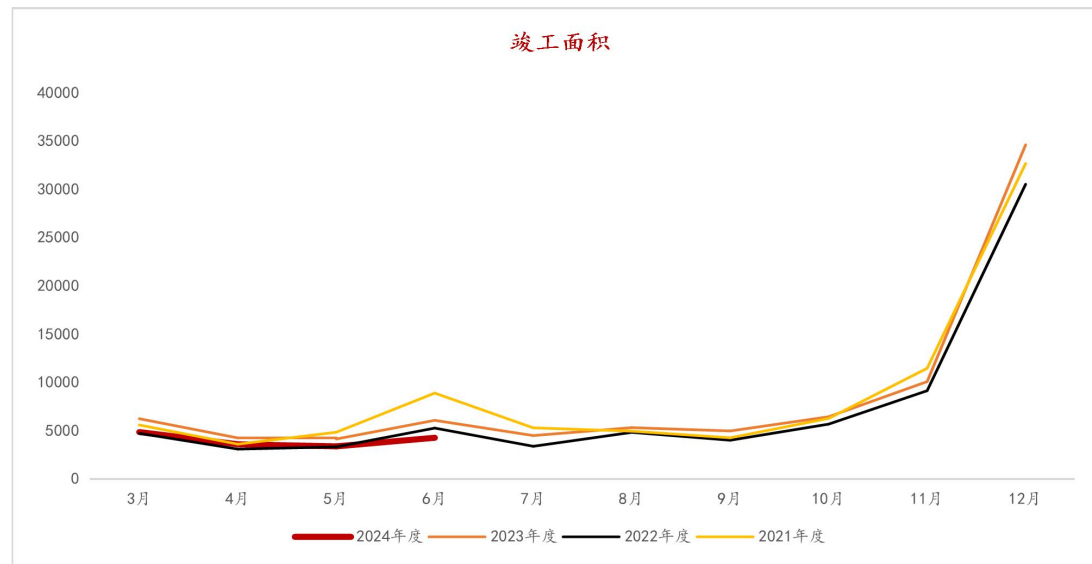
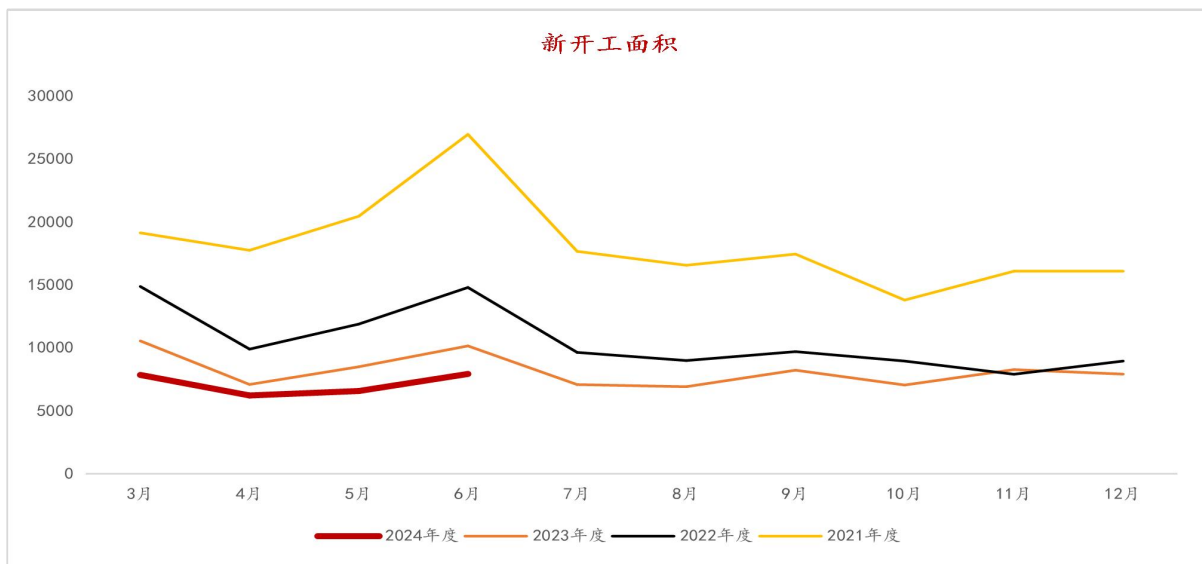
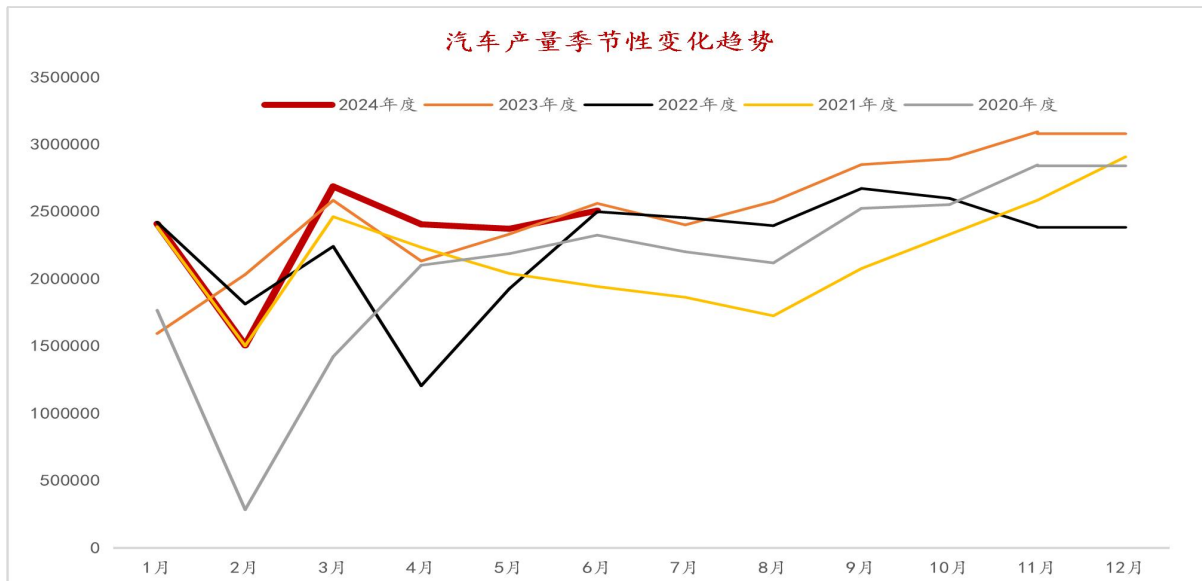


铝合金方面：夏季，铝合金厂休高温假，开工维持低位，对工业硅按需采购。





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