



工业硅周报

破万关口，硅价持续疲软

2024年8月10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（2024.8.2-2024.8.8）金属硅现货市场价格继续下行但跌势渐有收窄。截至2024年8月8日，中国金属硅市场参考均价12062元/吨，与2024年8月1日价格12062元/吨相比价格持平。本周工业硅主力合约价格震荡反复，于8日午后跌破1万大关，持仓量持续减少。现货持货商报价基本以稳为主，主要是目前市场成交价确实已在多数硅厂成本线边缘，甚至不少企业已经倒挂，继续让利出货的意愿较弱。市场成交重心变化不大，似乎已离开下行通道，部分业者对市场信心稍有恢复。

供应方面：本周全国整体开炉数减少。四川、云南部分企业减产、停产，个别仍在观望计划；湖南个别企业交完订单后停炉。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。据百川盈孚统计，2024年7月中国金属硅整体产量46.4万吨，同比上涨52.97%。

下游方面：本周下游整体行情尚可。多晶硅行情受限，企业生产动力不佳；有机硅企业当前开工已属高位，继续增加可能性较小；新疆地区停产检修的棒厂或将于下周复产，预计下周铝棒产量提升。

运行逻辑

空头逻辑：1.需求刺激不及预期；2.多晶硅供需差仍较大，需求一般；3.仓单、库存高垒矛盾；4.宏观提振不及预期。5.西北大厂减产意愿较低，供应压力未纾解

多头逻辑：1.当下盘面价格已突破大部分硅厂成本，成本支撑较强；2.下游原料库存偏低水平且本周去库明显；3.多晶硅价格企稳且小幅上调；

整体而言，本周由于宏观情绪影响下，市场看空情绪发酵。基本面来看，减产速度减缓，叠加大厂减产意愿薄弱，供应矛盾仍难以纾解，盘面再次破位。当下产业矛盾仍集中在供应居高不下，盘面价格已到南北大部分中小硅厂的成本之下，下方空间依然有限，但上行驱动若无需求和宏观的提振，仍较为疲软，观望为主，至9500附近可轻仓入场。

推荐策略

单边：预计短期内工业硅价格反弹有限，震荡区间操作（9500-10500）。中长期维持大跌大买，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 | 中性 | 国家统计局：2024年7月份CPI同比上涨0.5%，6月同比上涨0.2%；7月环比上涨0.5%。7月份PPI同比下降0.8%，6月同比下降0.8%；7月环比下降0.2%。 |
| 需求 | 向下 | 多晶硅：近期头部企业签单较为顺利，价格已出现底部反弹；小部分企业通过与期现商交易实现价格小幅上涨；颗粒硅价格出现一定程度跟涨。总体来看价格波动仍在成交区间内，且企业对外报价涨幅较为显著，对小单急单价格涨幅较高，大单长单实际成交价格多数较为稳定。有机硅：山东、浙江、中部的单体厂迟迟不开盘，供应端挺价意愿日益趋强，下游看空情绪有所减弱，预计短期DMC价格稳中窄幅上涨。铝合金方面：铝合金方面开工变化不大，产量稍减。整体下游企业对工业硅少量采买。 |
| 供应 | 向上 | 本周四川阿坝、凉山个别生产企业有减产、停产操作，均是生产不通氧 553 的炉子；云南德宏地区个别企业在前期订单交付完成后停产，部分计划于交付完前期期现订单，现有原料耗尽后停炉；新疆现开炉企业多不达满产，但继续减产的可能性不大；其他非主产区企业现多接单生产，开停工多是由于近期合作厂家需要，涉及产量不多。 |
| 库存 | 向下 | 目前金属硅行业库存高位，多个厂家表示本周出货尚可，交割库内仓单有减少。黄埔港附近港口库存继续累积。 |
| 基差 | 向下 | 11合约基差1940 (+670, +34.54)；421基差2440 (+570, +23.36%)，周度基差大幅走强。 |
| 成本利润 | 向上 | 成本方面：本周金属硅成本波动不大。本周石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周金属硅生产成本平稳为主或小幅减少。 利润方面：本周金属硅利润波动不大。本周金属硅市场价格平稳运行，成本预计下周金属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 | 10530 | 9860 | -670 | -6.36% |
| | Si24011 (主力合约) | 成交量 | 171850 | 190876 | 19026 | 11.07% |
| | | 持仓量 | 104281 | 160227 | 55946 | 53.65% |
| | | Si24010价格 | 10470 | 9825 | -645 | -6.56% |
| | | Si2412价格 | 13475 | 12805 | -670 | -5.23% |
| 现货 | 通氧5530 (华东) | | 11750 | 11700 | -50 | -0.43% |
| | 通氧4210 (华东) | | 12300 | 12250 | -50 | -0.41% |
| 价差 | Si24011基差 (华东553) | | 1270 | 1940 | 670 | 34.54% |
| | Si24011基差 (华东421) | | 1870 | 2440 | 570 | 23.36% |
| | 09-011价差 | | -120 | -115 | 5 | -4.35% |
| | 11-12价差 | | -2945 | -2945 | 0 | 0.00% |

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

工业硅产业链周度数据

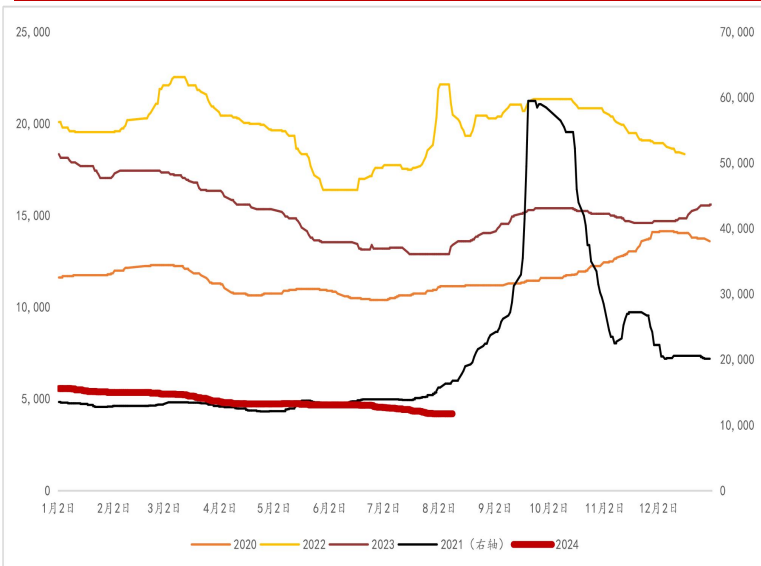
| 类别 | 指标 | 上周/月 (吨) | 本周/月 (吨) | 涨跌 | 涨跌幅 (%) |
|-----|----------|----------|----------|---------|----------|
| 工业硅 | 开工率 | 55.80% | 55.53% | -0.27% | -0.49% |
| | 产量 | 102610 | 101730 | -880 | -0.86% |
| | 库存 | 357000 | 359200 | 2200 | 0.62% |
| 多晶硅 | 开工率 (月度) | 77.46% | 66.91% | -0.1055 | -15.77% |
| | 产量 | 34500 | 33550 | -950 | -2.83% |
| | 库存 | 225000 | 227500 | 2500 | 1.10% |
| 有机硅 | 开工率 | 74.14% | 75.65% | 0.0151 | 2.00% |
| | 产量 | 44200 | 45100 | 900 | 2.00% |
| | 库存 | 52900 | 50100 | -2800 | -5.59% |
| 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) | 8.54 | 8.35 | -0.19 | -2.28% |

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



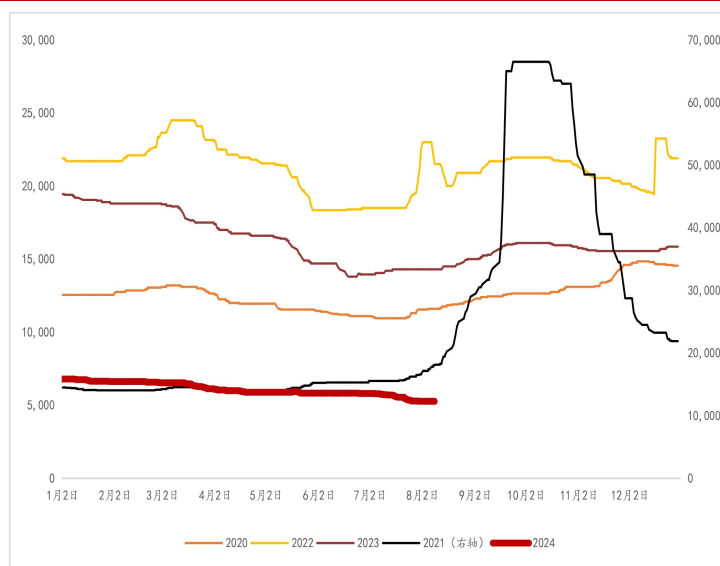
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势 (元/吨)



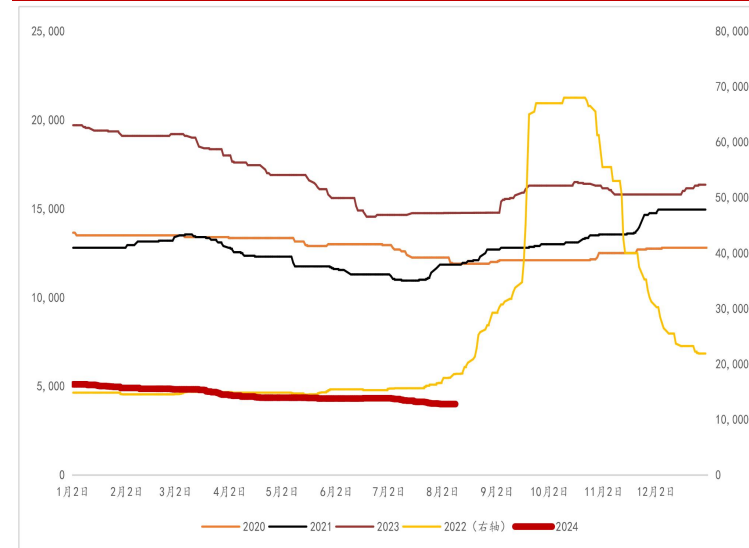
截止2024年8月9日，华东通氧Si5530价格为11700元/吨，较上周环比降50 (-0.43%)。

华东市场SI4210通氧价格走势 (元/吨)



截止2024年8月9日，华东Si4210价格为12250元/吨，较上周环比降50 (-0.41%)。

华东市场SI4210 (有机硅) 价格走势 (元/吨)



截止2024年8月9日，华东Si4210 (有机硅用) 价格为12800元/吨，较上周环比持平 (0%)

数据来源: Smm 百川盈孚 国联期货研究所

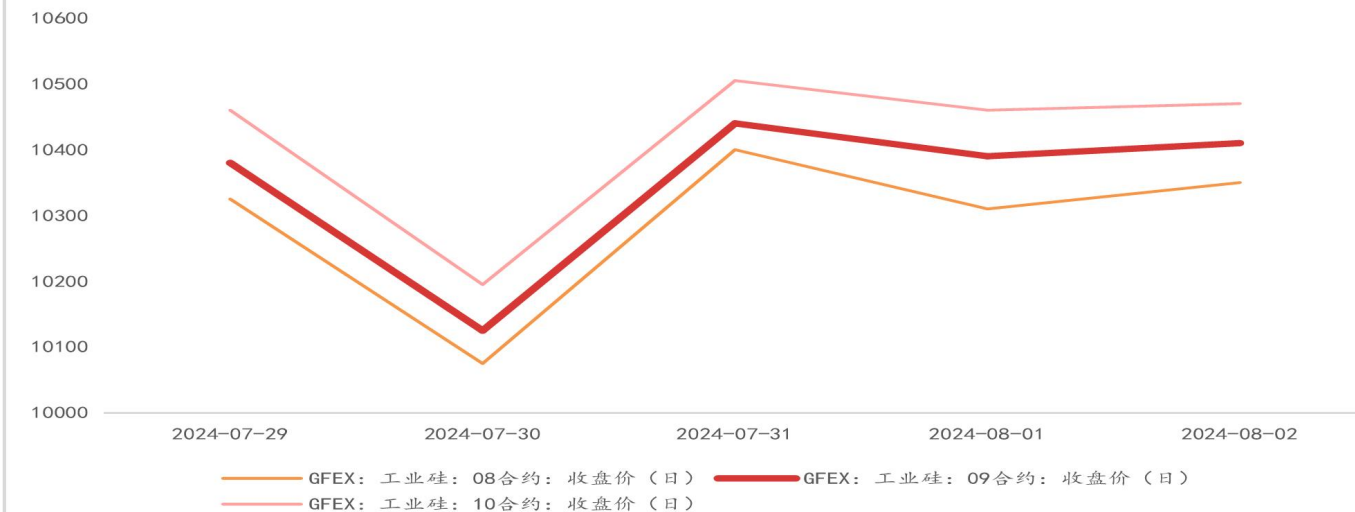


期货价格走势回顾

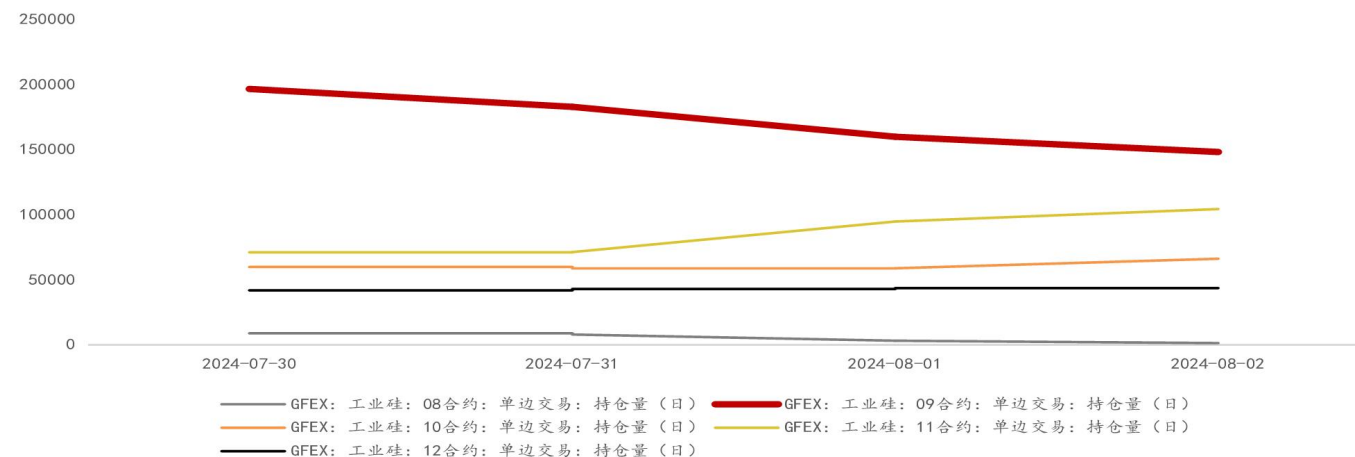
工业硅期货大幅下挫，工业硅期货主力换月11合约破万下跌。截止8月2日收于9860，整周涨跌幅2.67%，周初盘面区间震荡偏弱为主，随着移仓换月，且市场悲观情绪围绕，需求刺激不振下，11合约增仓下滑，至周尾盘面破万元大关，从基本面来看，供应矛盾无法纾解，叠加减产范围并未大面积持续扩张，龙头不减产预期叠加。与此同时下游虽有维稳上调迹象，但是在产业链利润传导过程中传导至原料端仍需时间，整体采购维持刚需，去库不及预期下，库存压力仍是抑制行情的关键因素。

当下产业矛盾仍集中在供应居高不下，盘面价格已到南北大部分中小硅厂的成本之下，下方空间依然有限，但上行驱动若无需求和宏观的提振，仍较为疲软，观望为主，至9500附近可轻仓入场。

周度期货价格走势

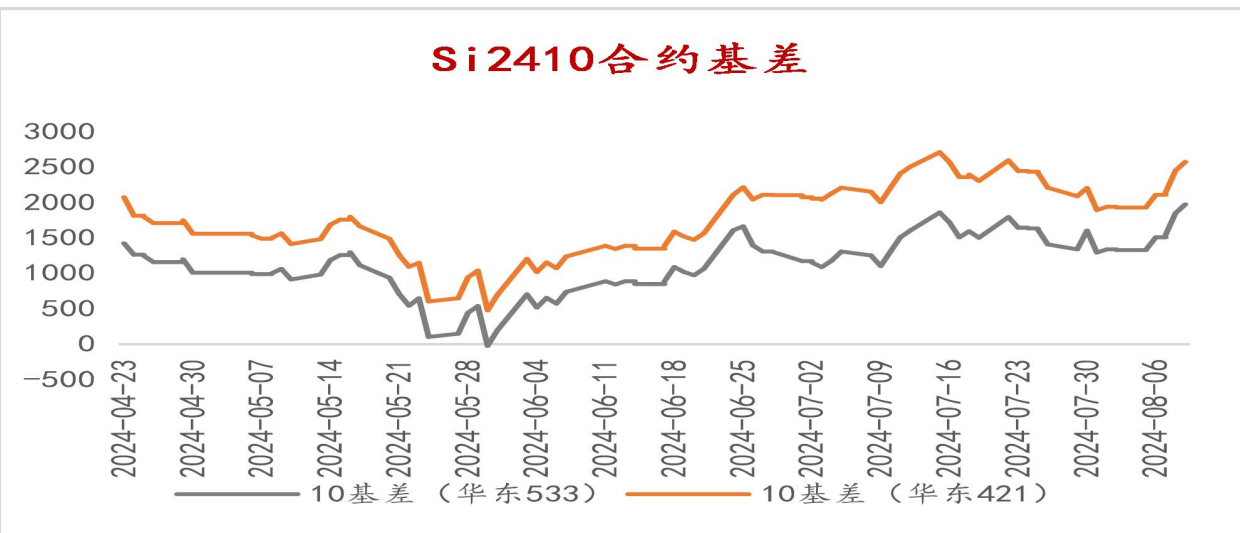
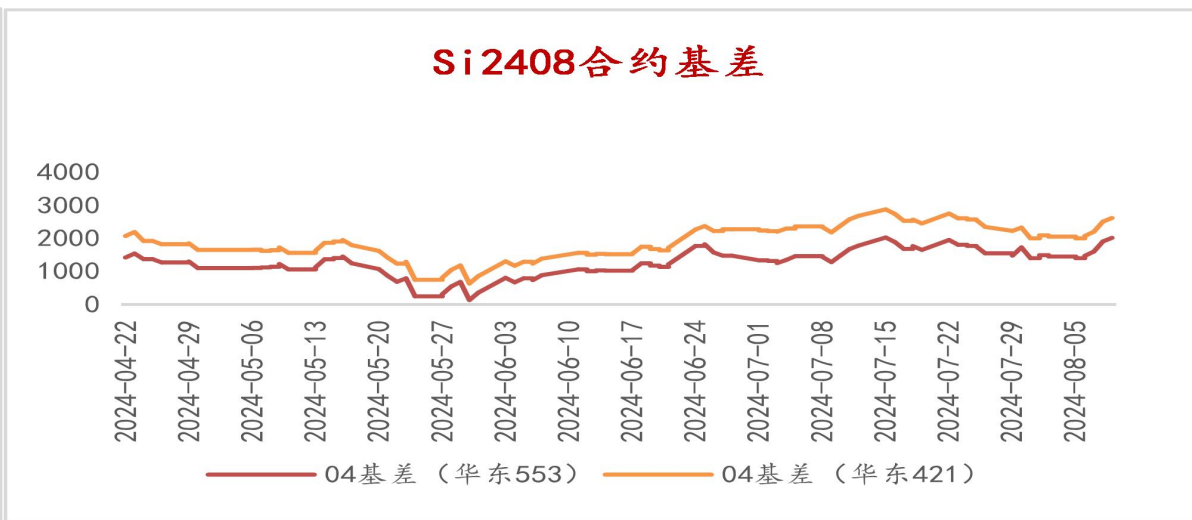
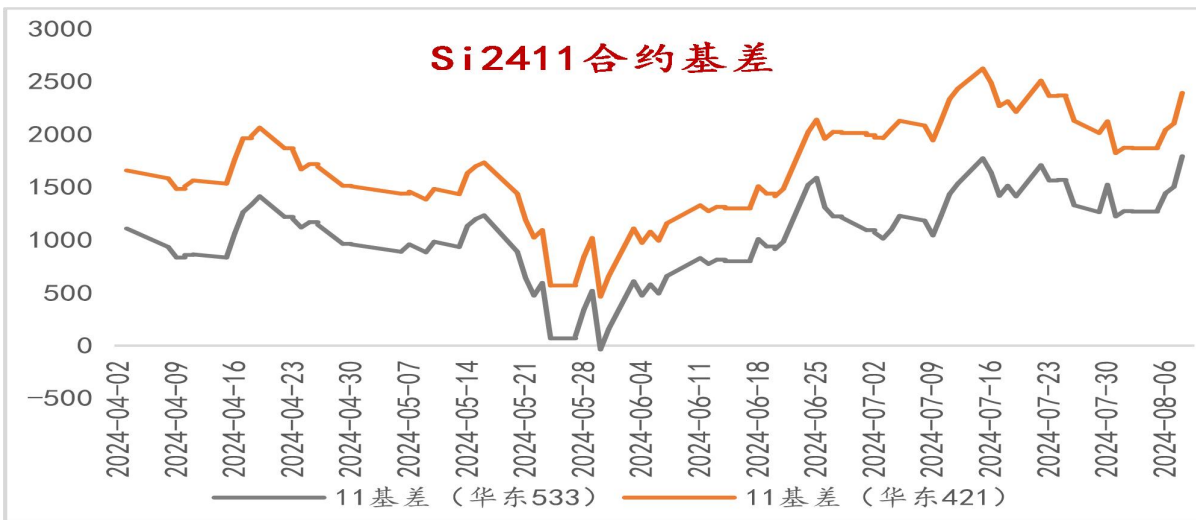


周度持仓变化



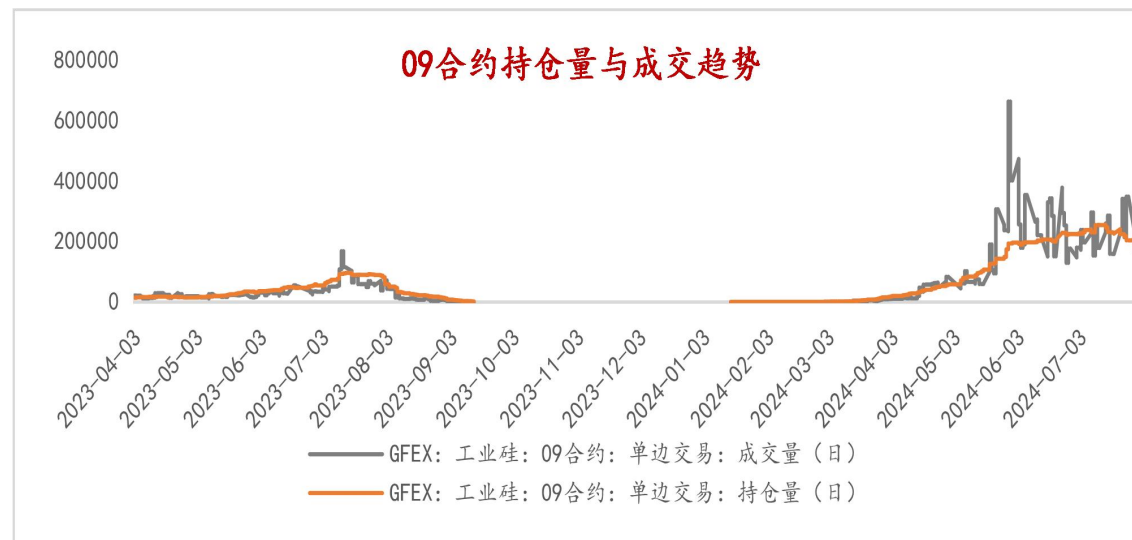
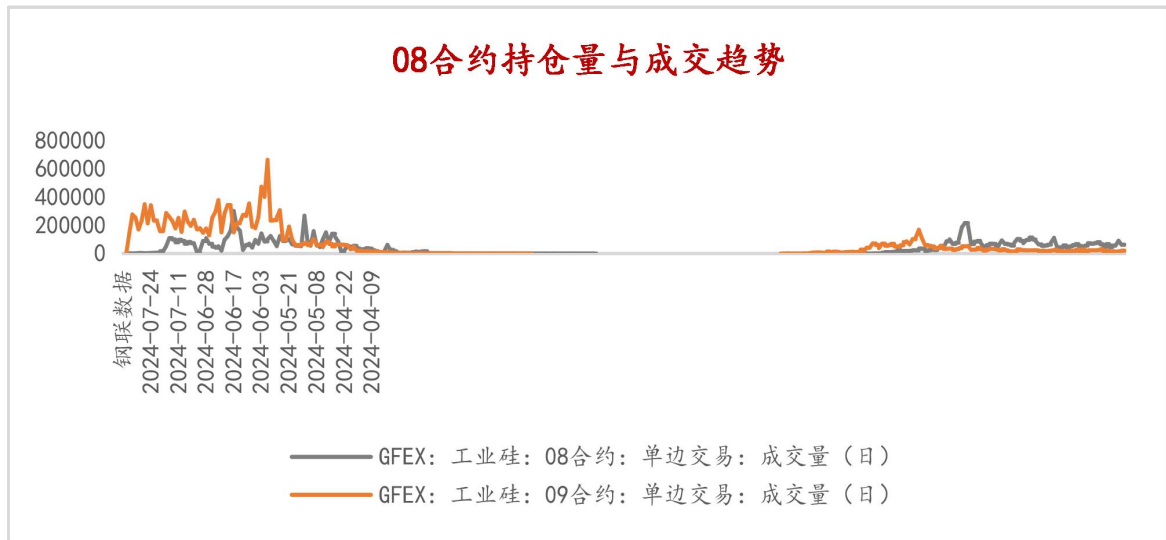
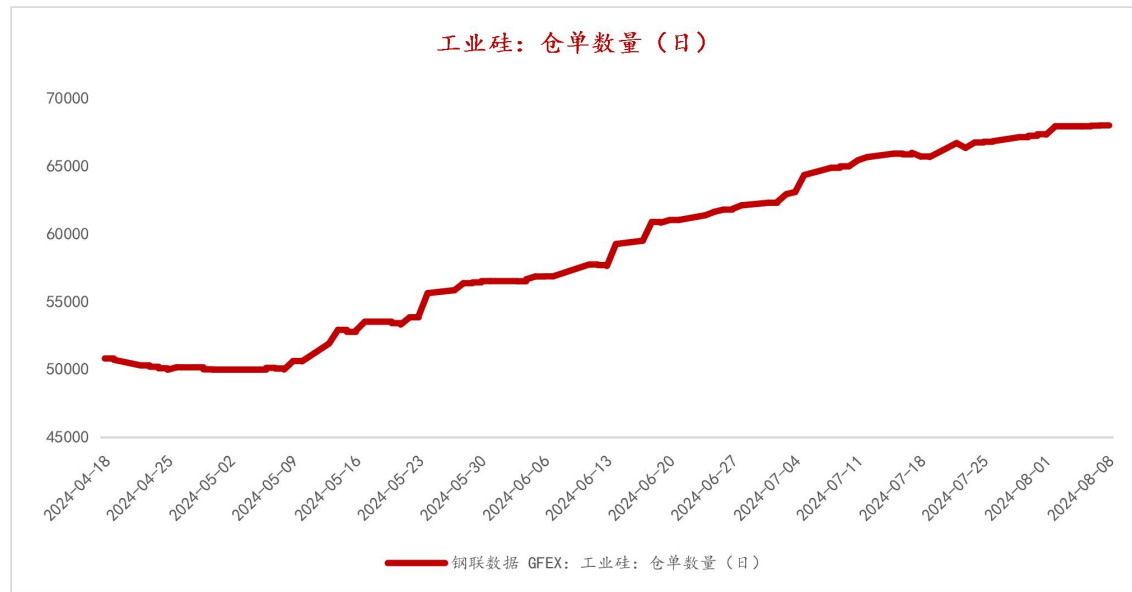
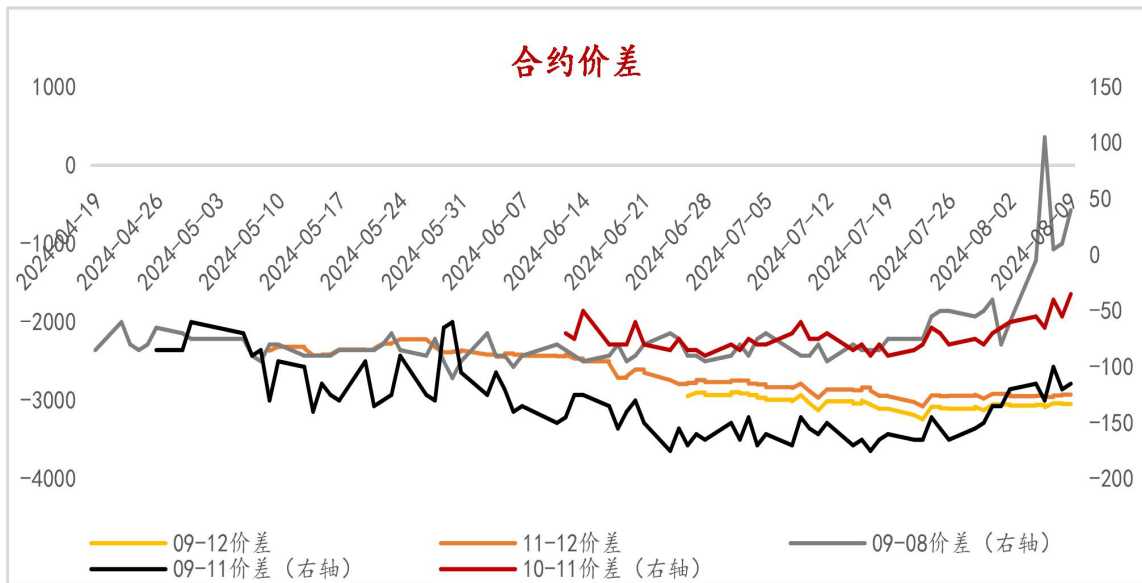


周内月差和基差小幅走扩



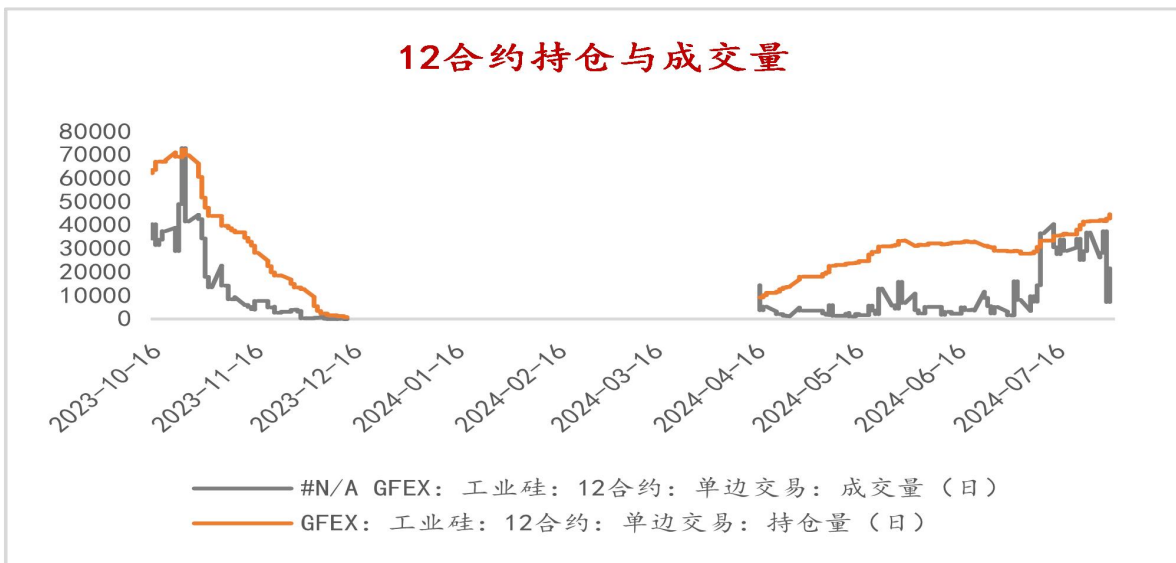
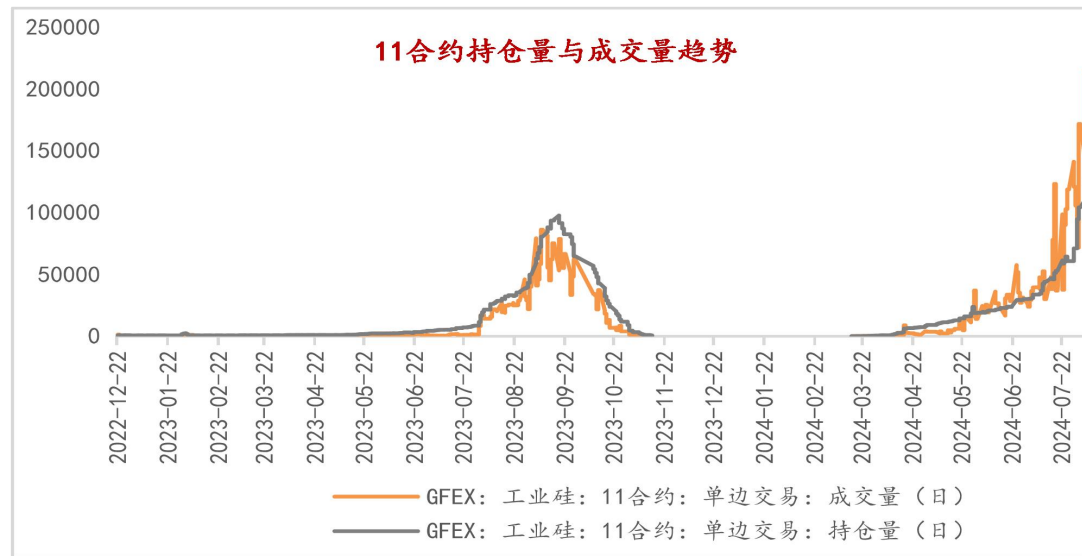
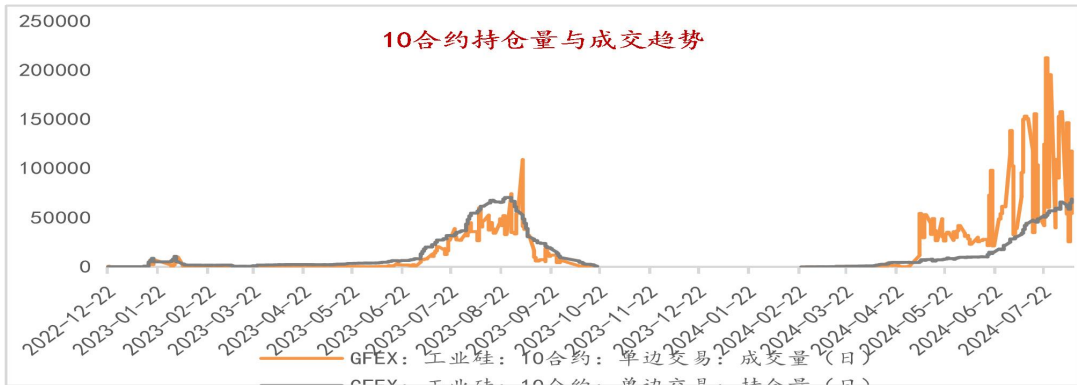


合约价差震荡走扩，未来关注11-12反套



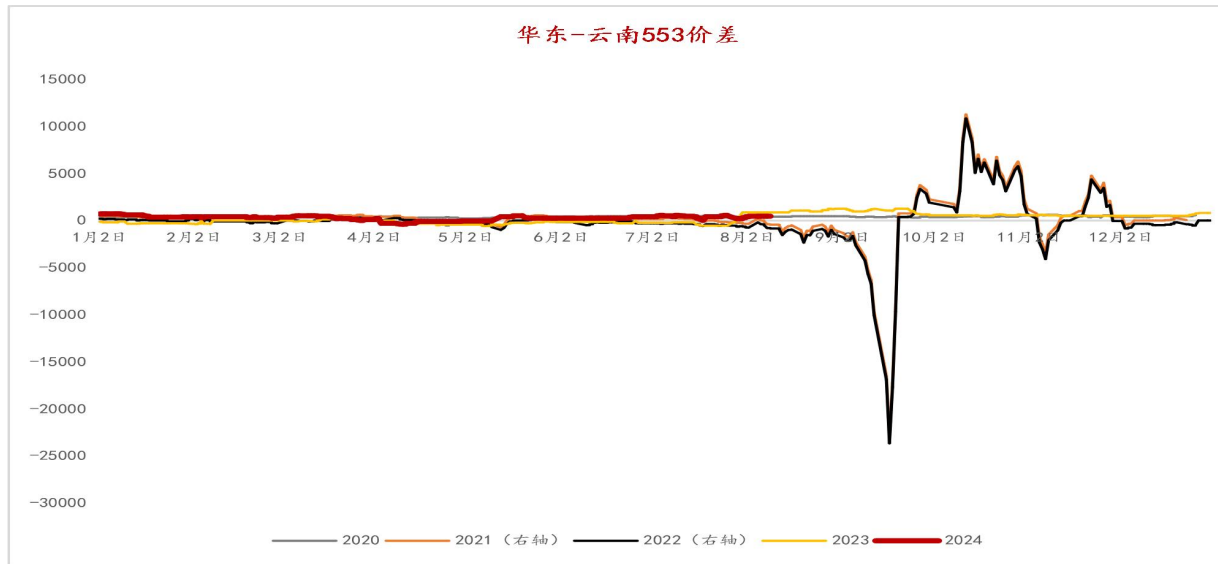
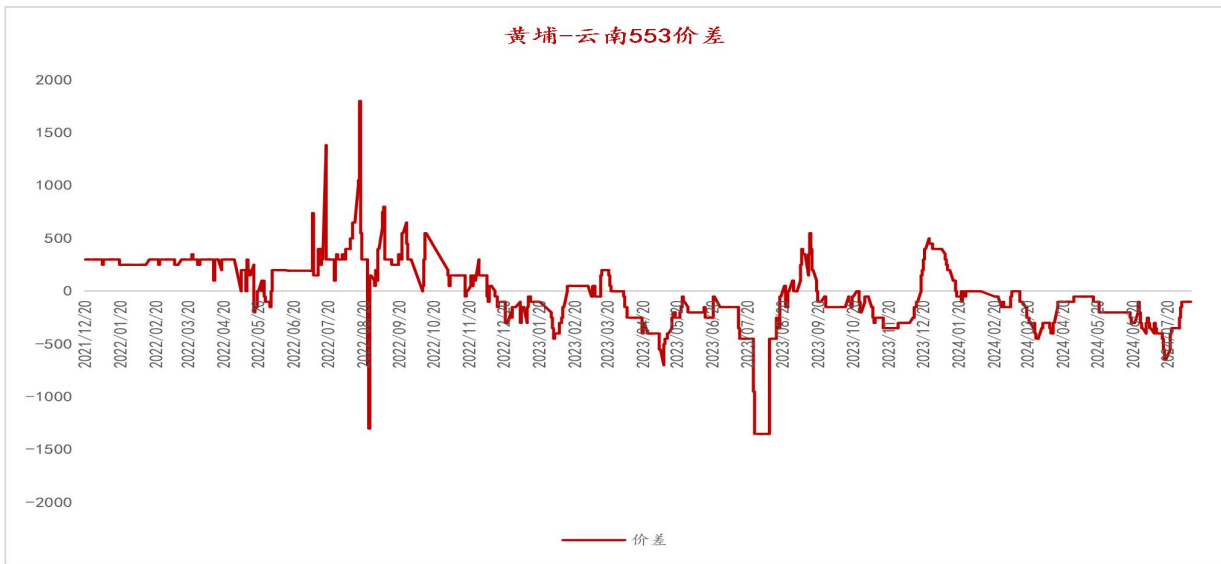
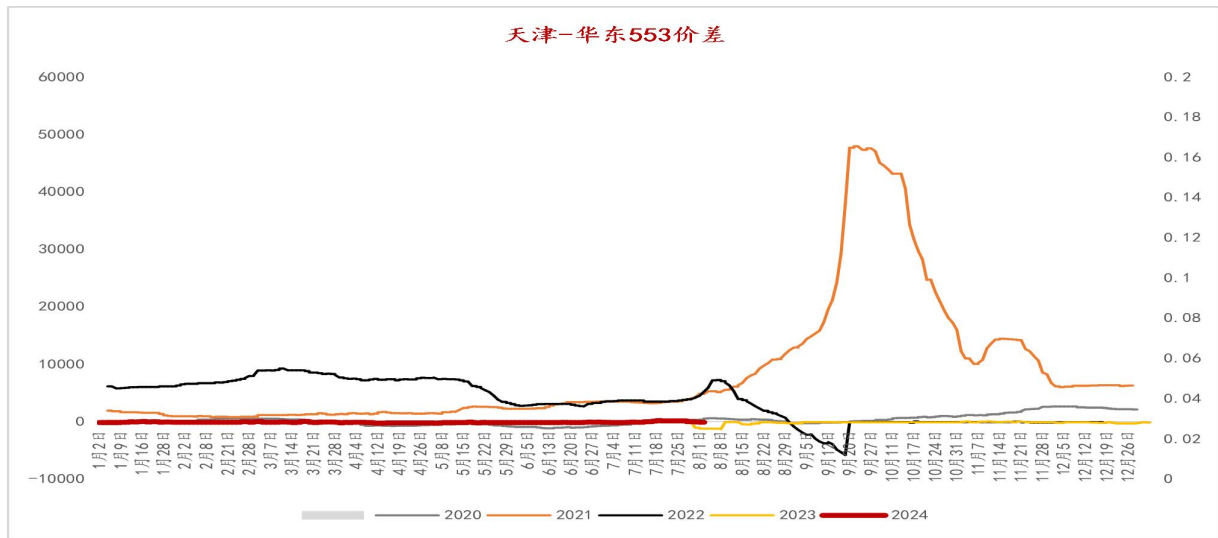
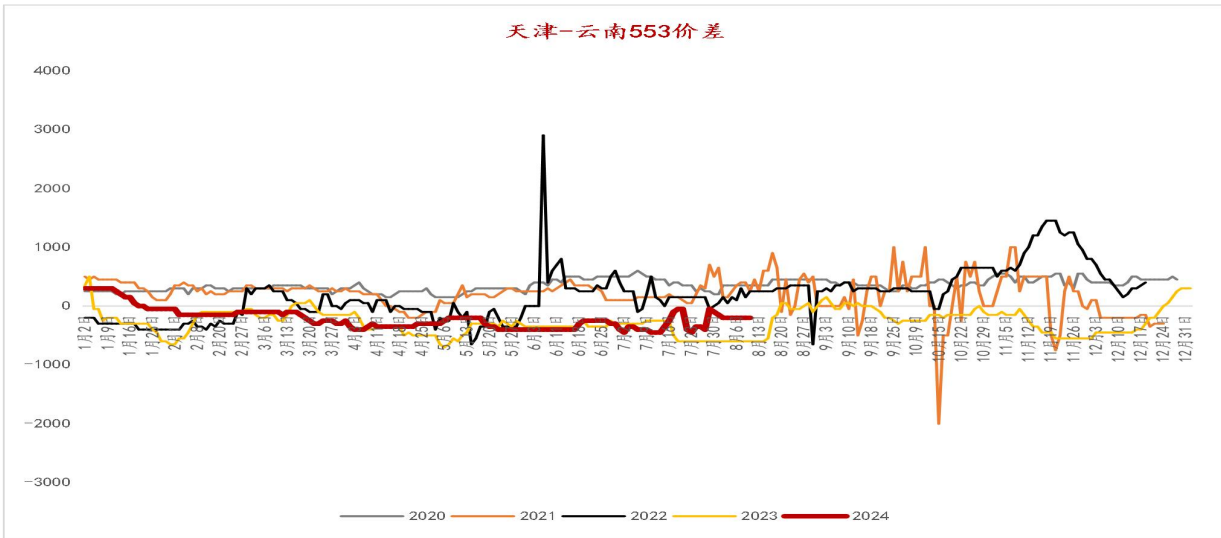


下周近月合约进入交割月，持仓减幅明显，远月增仓明显





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：减产减缓，供强困境难以纾解

| 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，目前金属硅总炉数733台，本周金属硅开炉数量与上周相比**减少2台**，截至8月8日，中国金属硅开工炉数 407 台，整体开炉率55.53%。

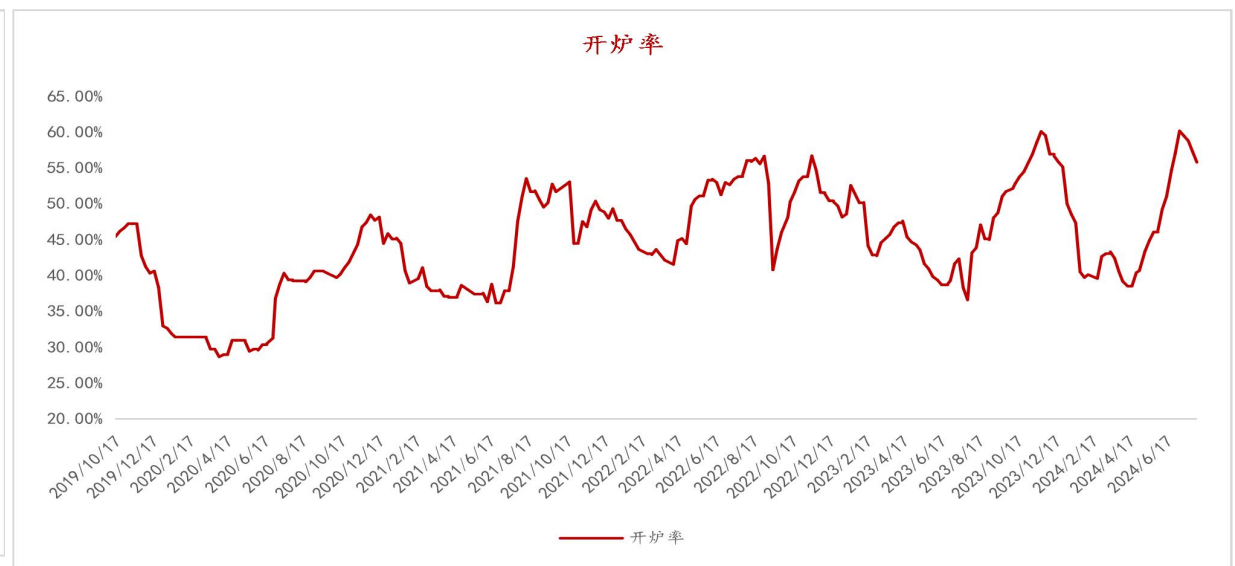
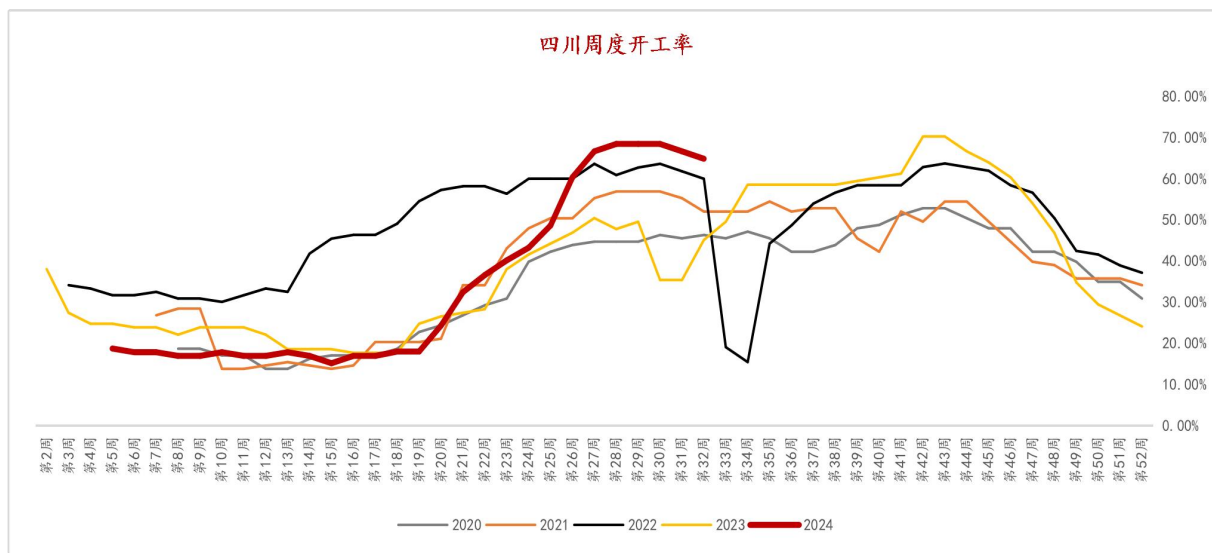
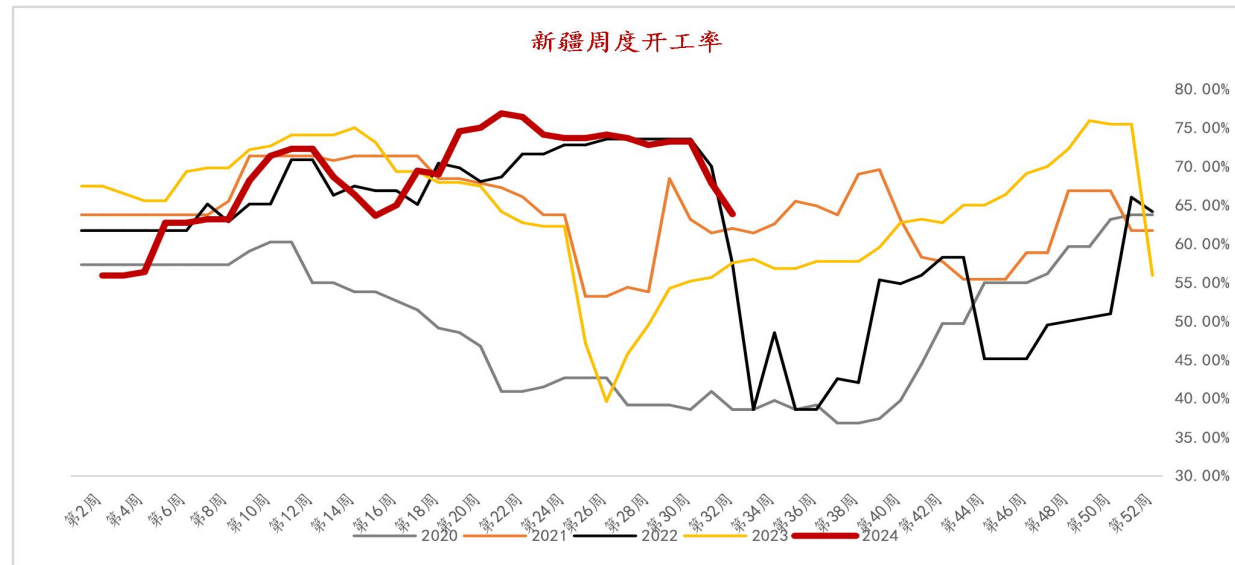
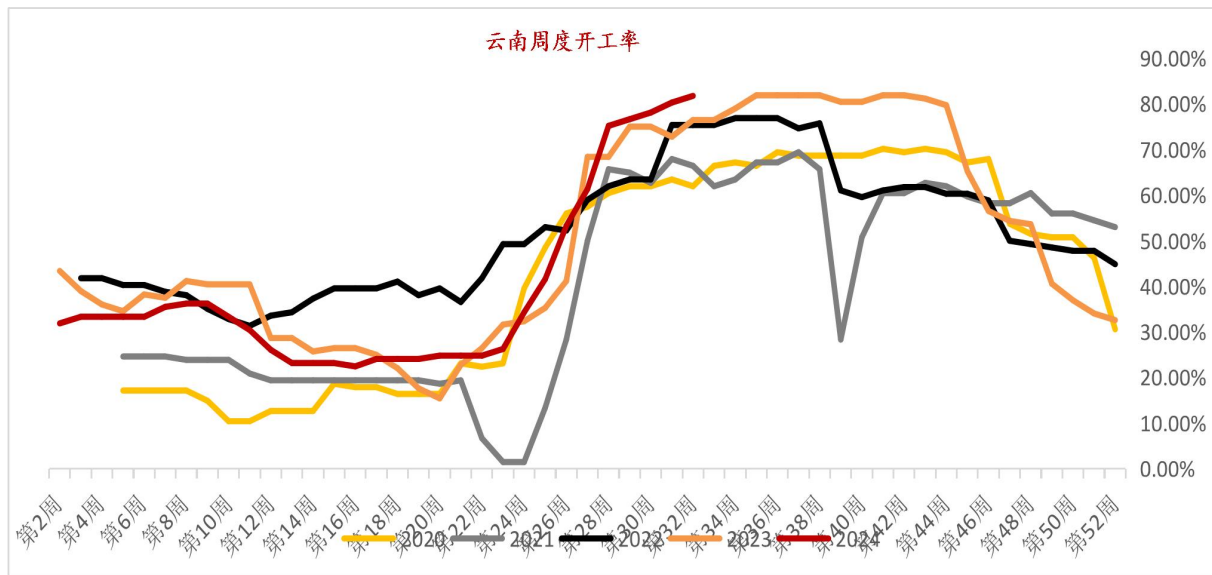
西北地区：西北地区金属硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数143台，陕西开炉数2台，青海开炉数3台，甘肃开炉21台。

西南地区：西南地区金属硅开工小幅减少，云南开炉109台，四川地区开69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

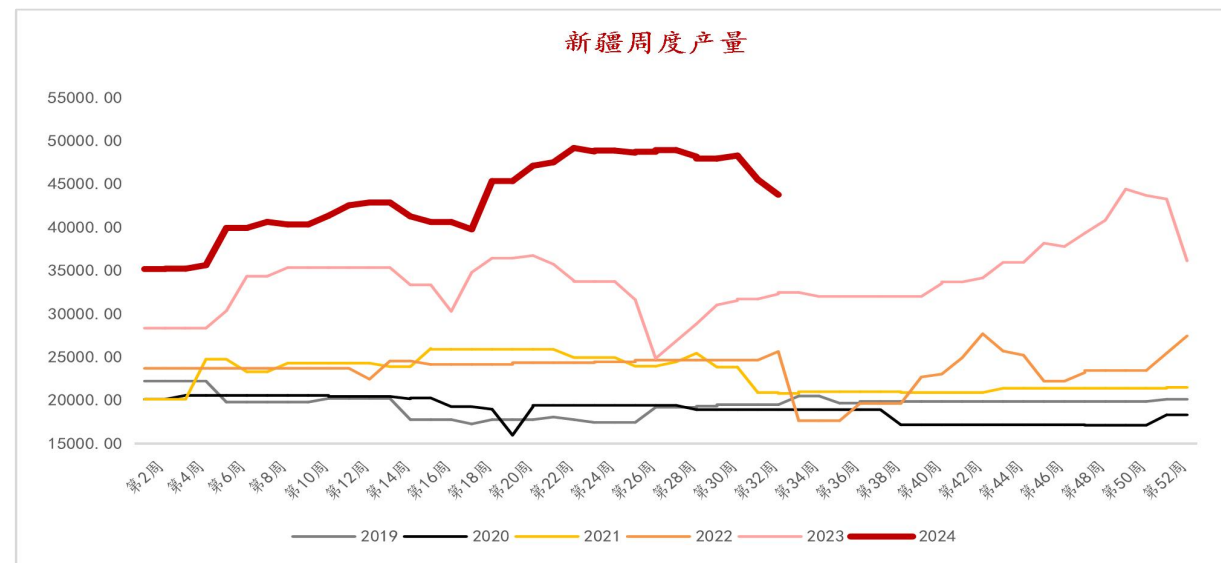
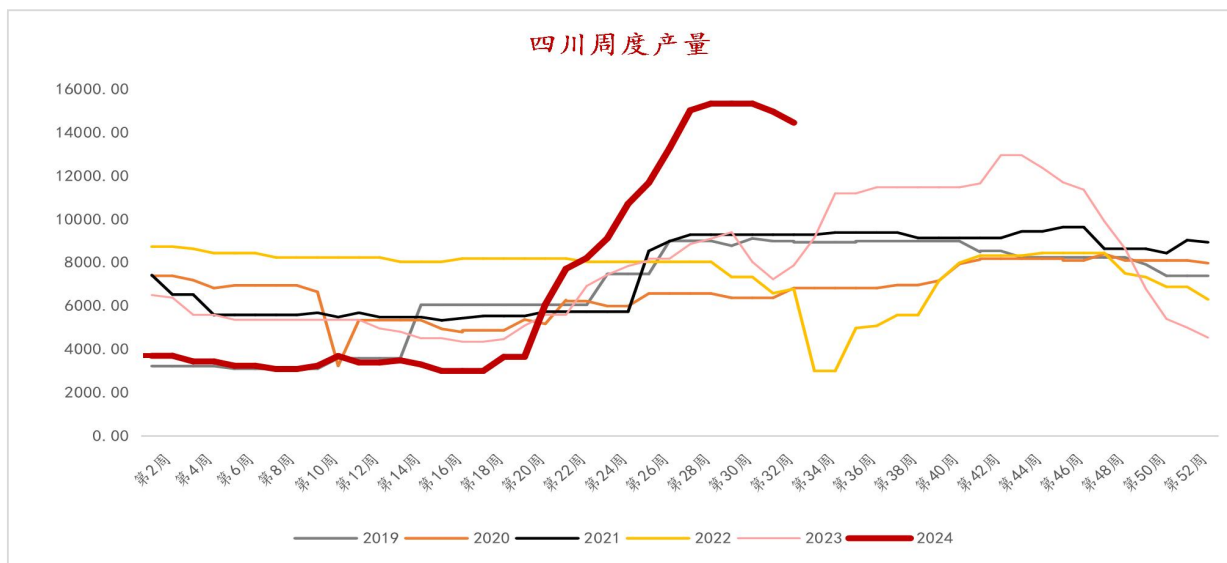
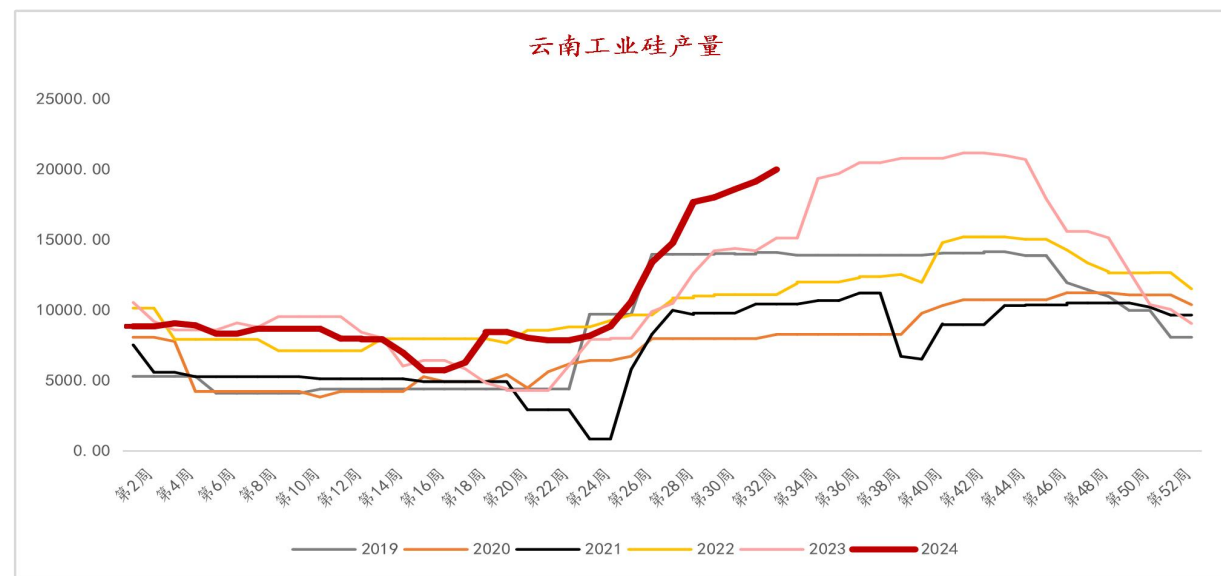
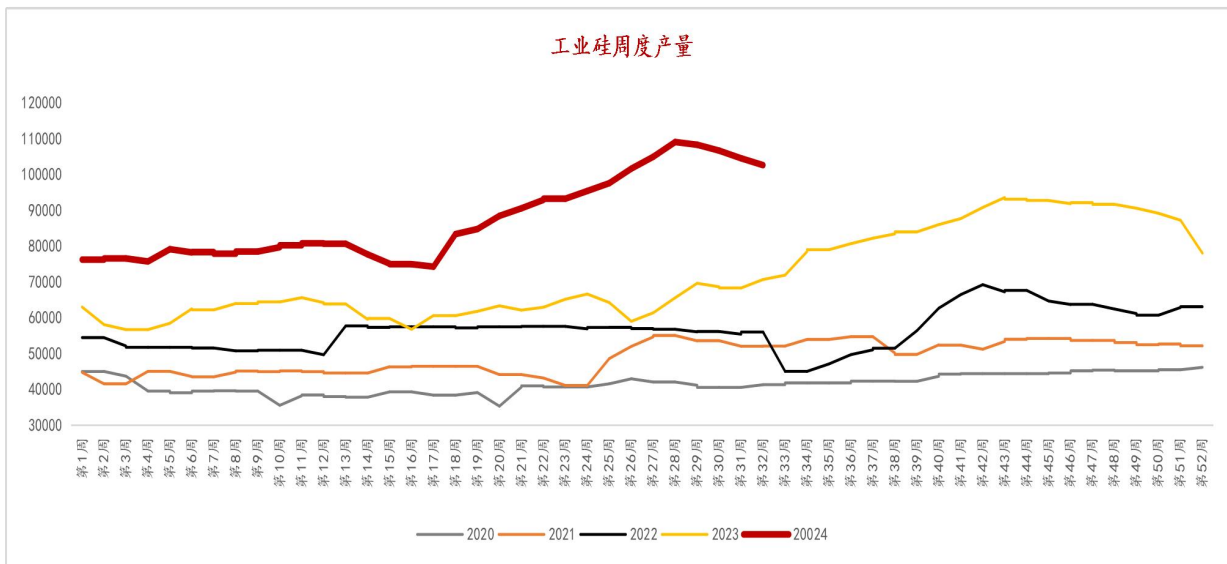


工业硅周度开工率：部分厂家在目前价格低位下面临亏损，停炉检修，另有部分厂家有计划检修，但整体供应量未有明显变化。关注未来减产扩张以及持续性



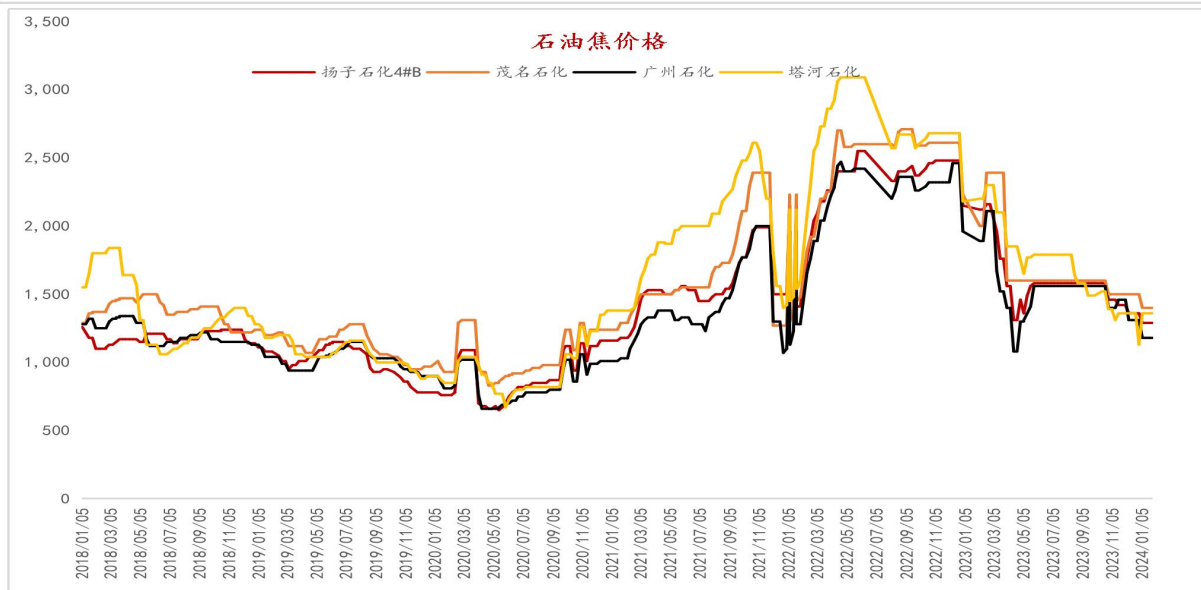
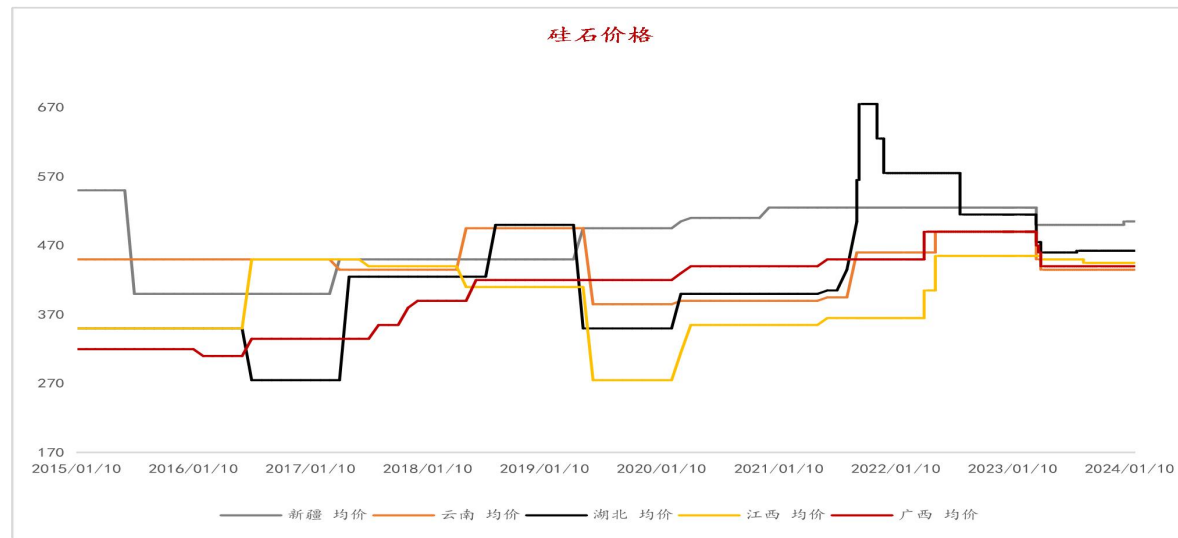
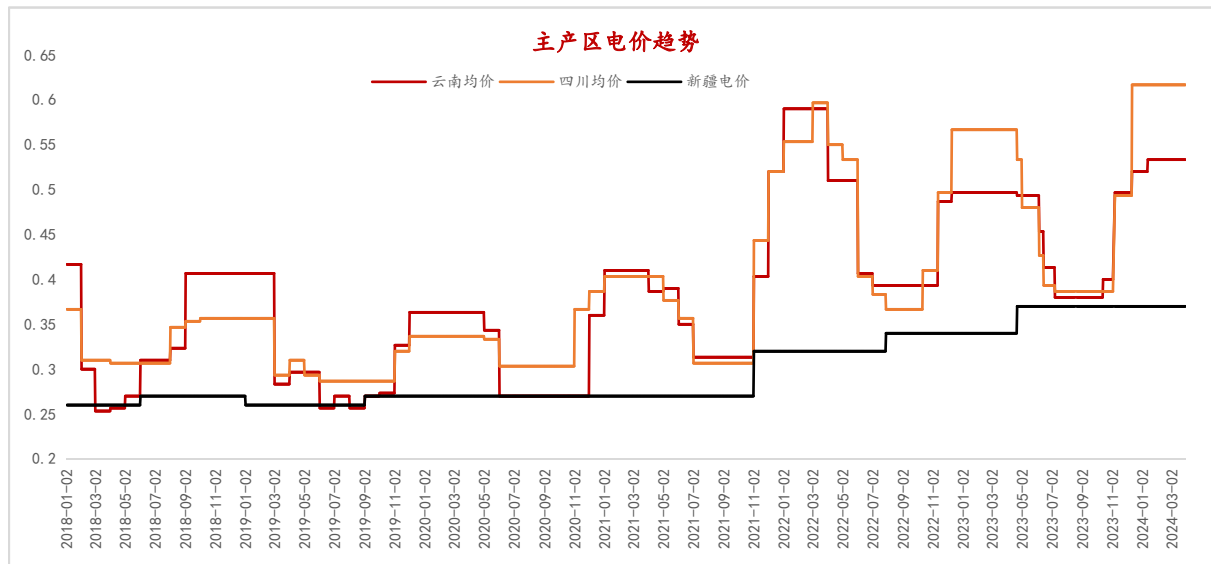


工业硅产量：本周全国产量10.17万吨，减880吨，环比-0.86%。





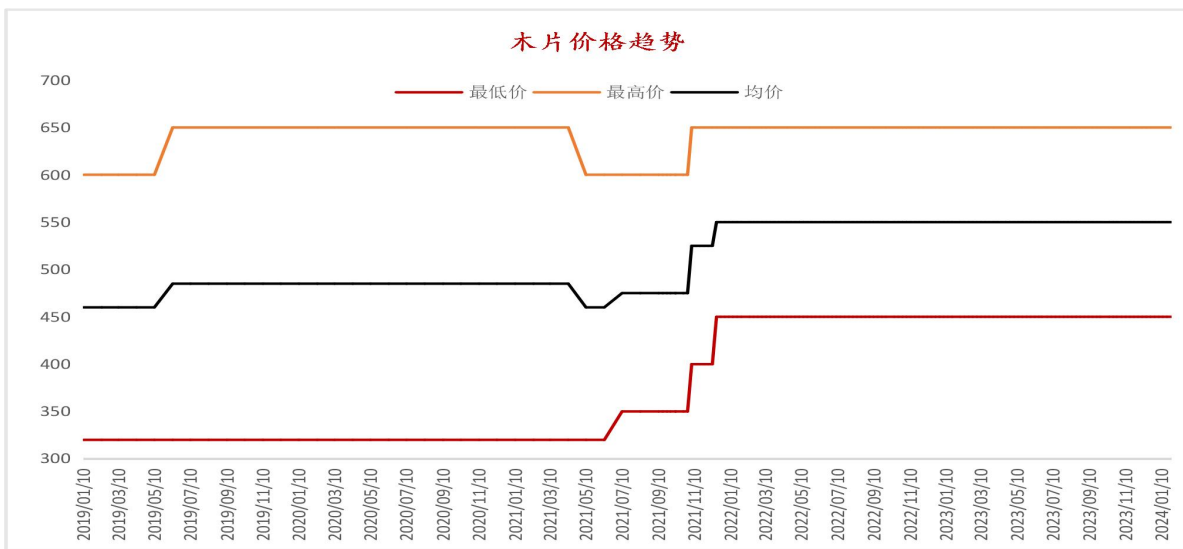
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



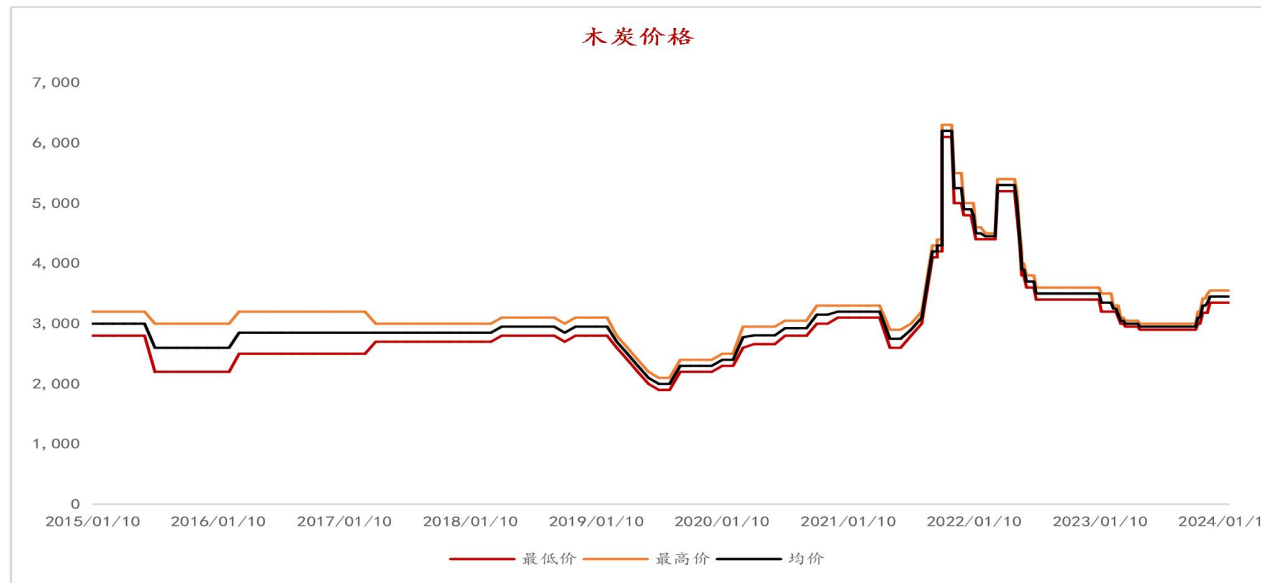


工业硅成本——原料价格

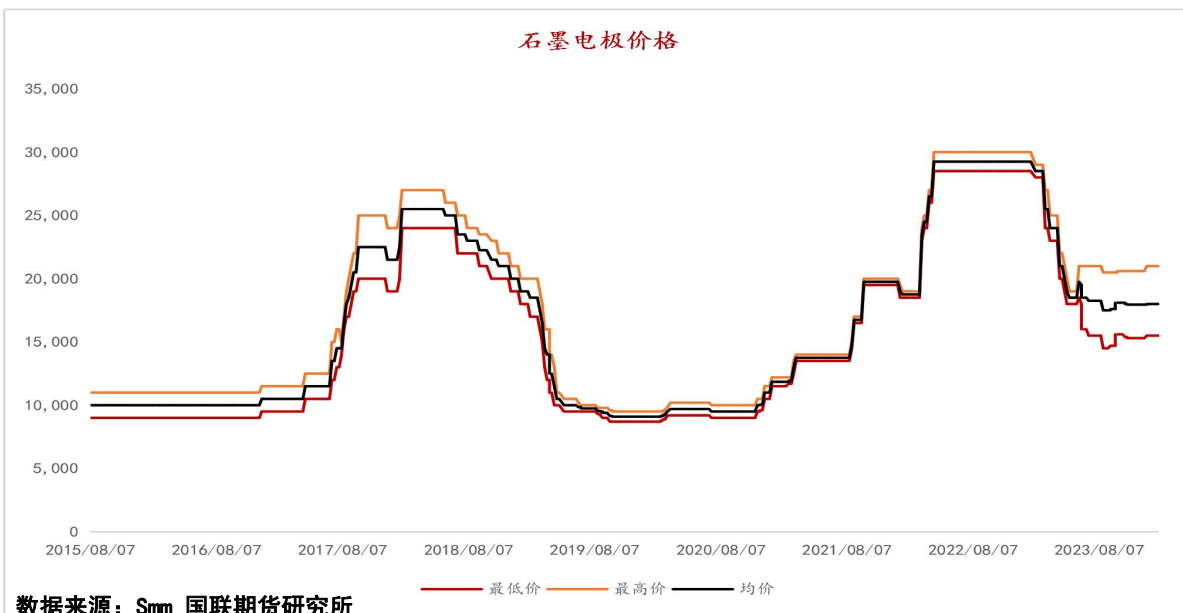
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



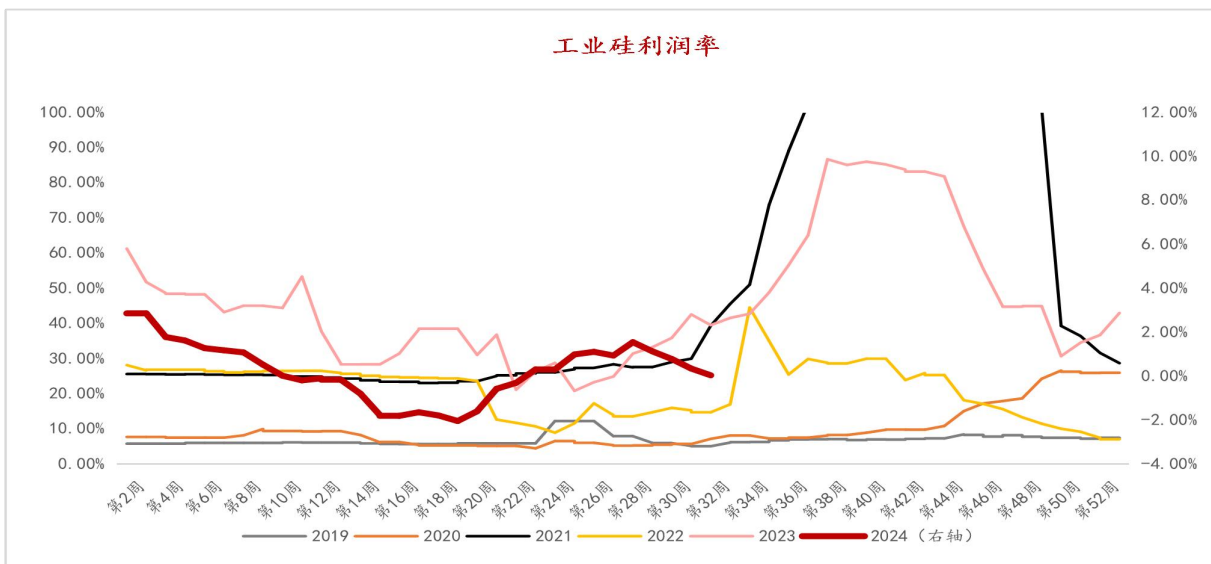
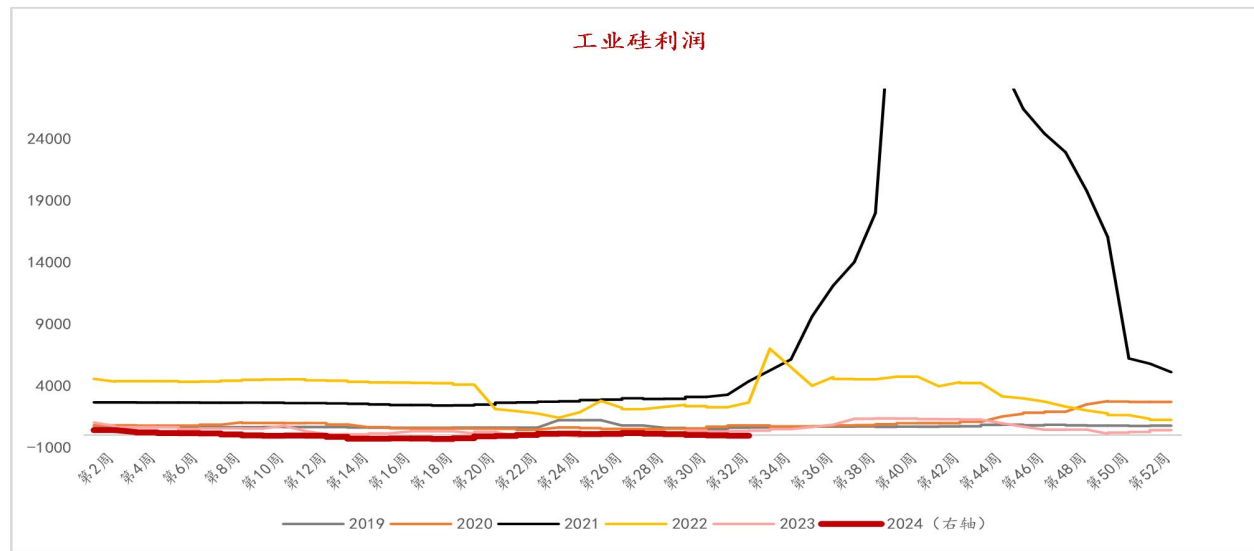
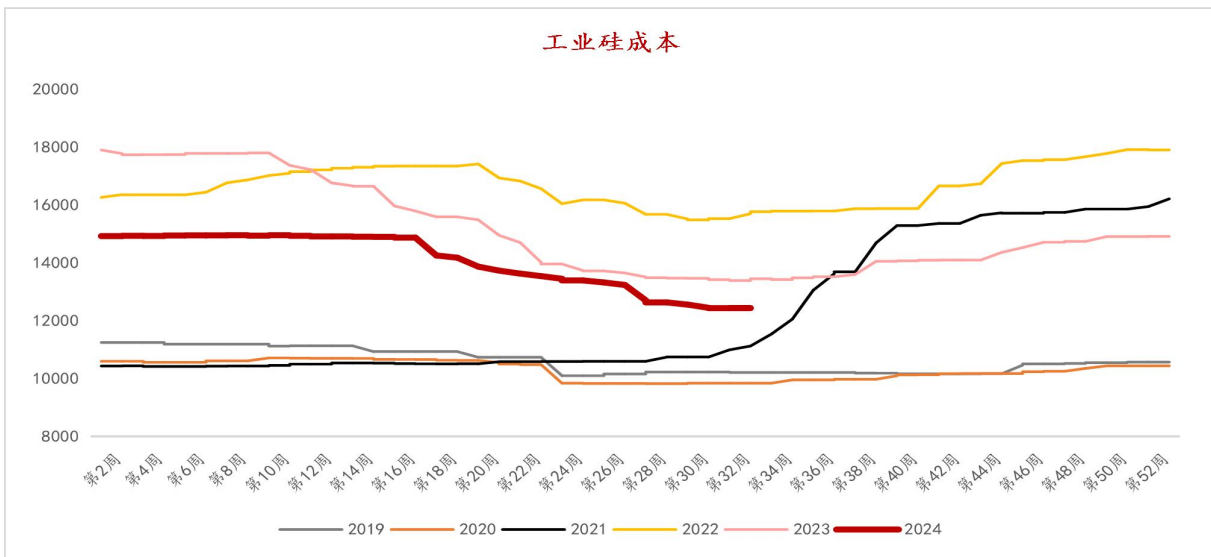
数据来源: Smm 国联期货研究所

硅石: 本周硅石价格暂稳。下游硅企原料硅石采购需求维持相对低位, 矿口端多按订单发运, 波动不大, 但需求较弱影响下, 供应面偏于宽松。

其他: 周内中国炭电极市场成交弱稳, 订单有所减少。原料方面, 本周中国炭电极原料价格部分下调。周内煤沥青平均价格4105元/吨, 较上周下调2.06%; 本周石油焦出货表现一般, 主营炼厂东北地区低硫石油焦价格多数下行, 中高硫石油焦价格部分有所回落, 地炼石油焦出货一般, 部分焦价窄幅波动。



成本利润：本周成本下滑12.4元/吨，利润环比上周减90.93%

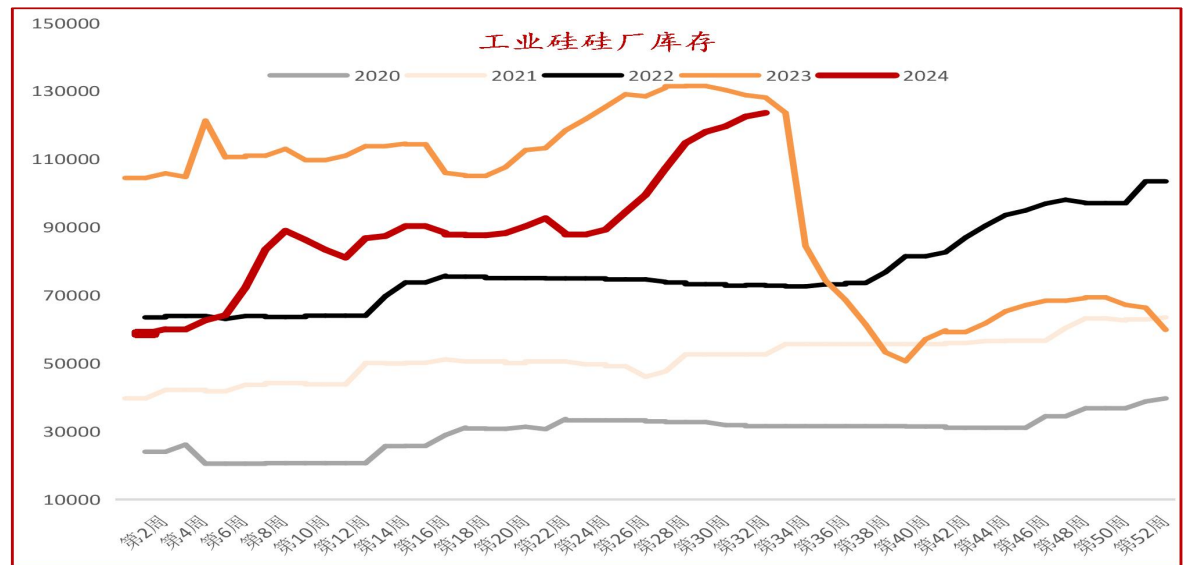
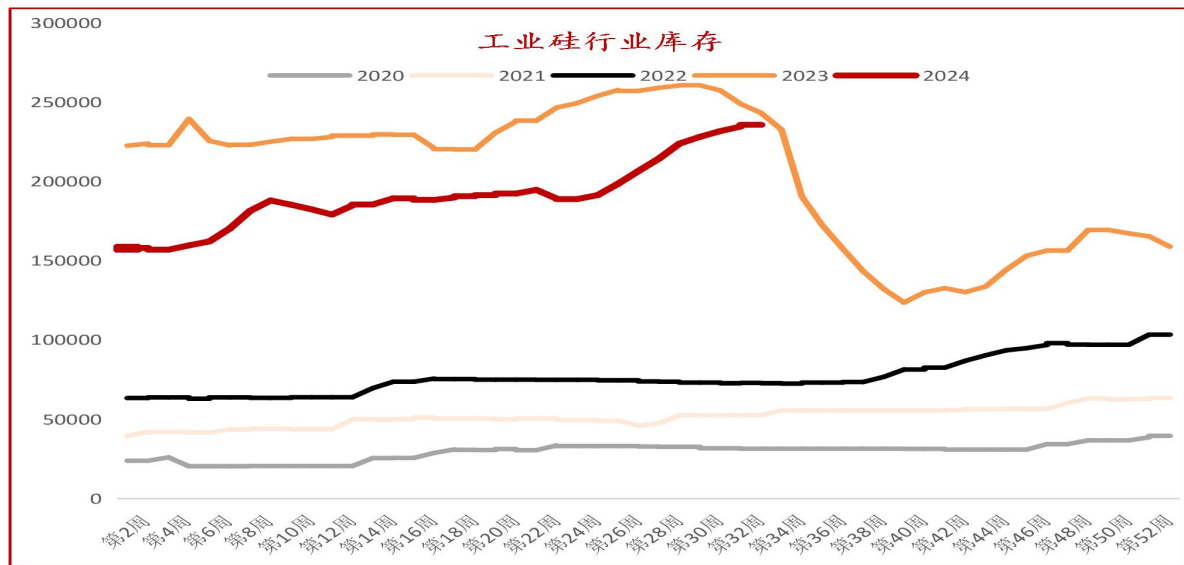
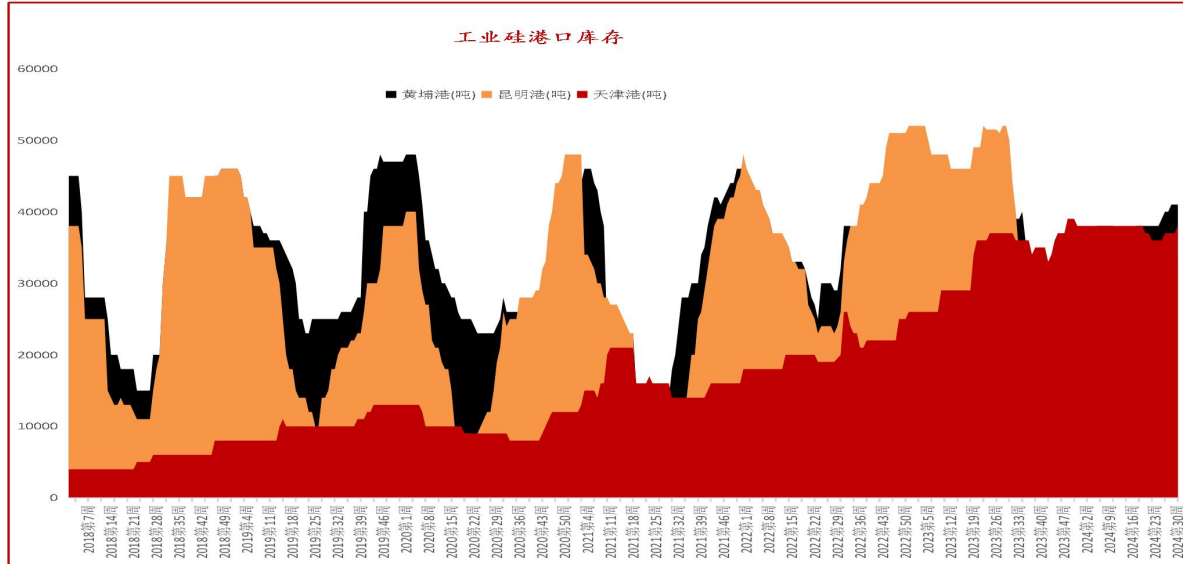
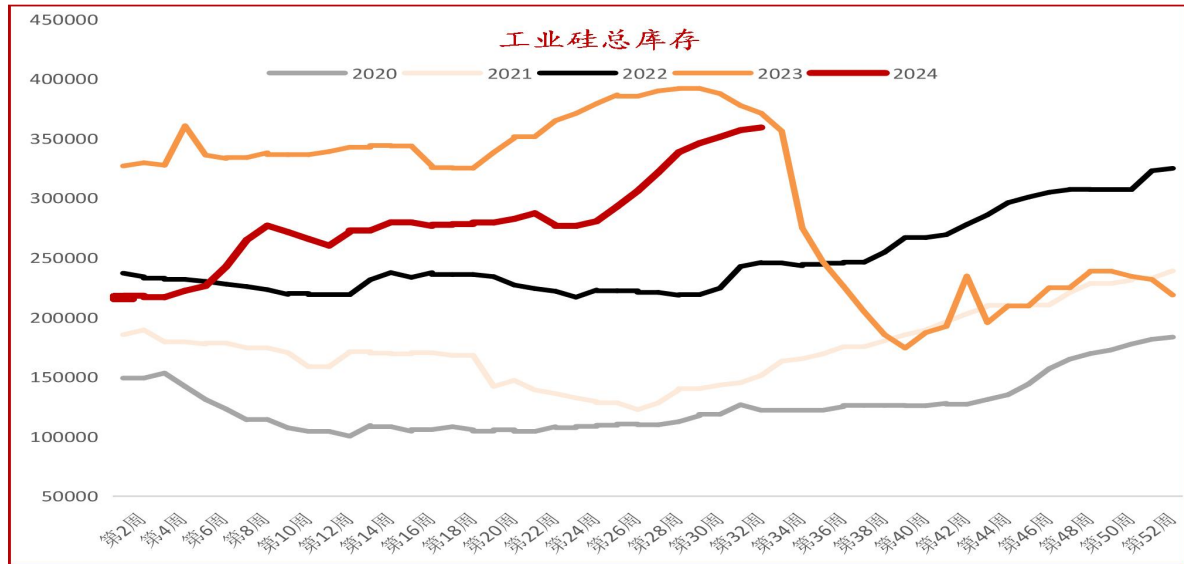


成本方面：本周金属硅成本波动不大。本周石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周金属硅生产成本平稳为主或小幅减少。

利润方面：本周金属硅利润波动不大。本周金属硅市场价格平稳运行，成本预计下周金属硅生产利润继续下降。

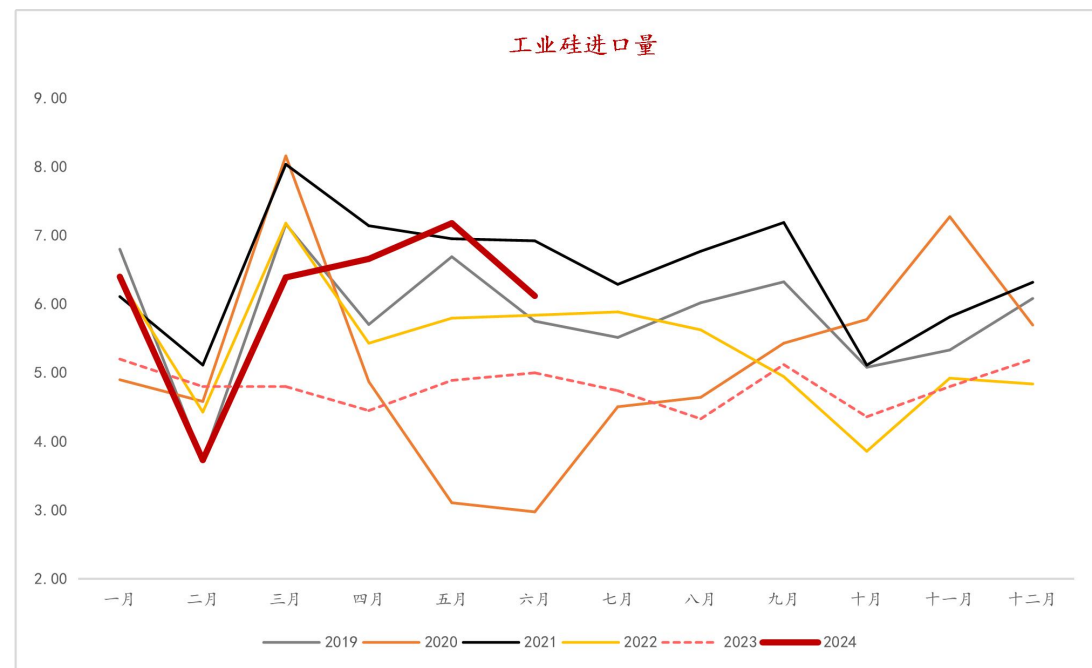
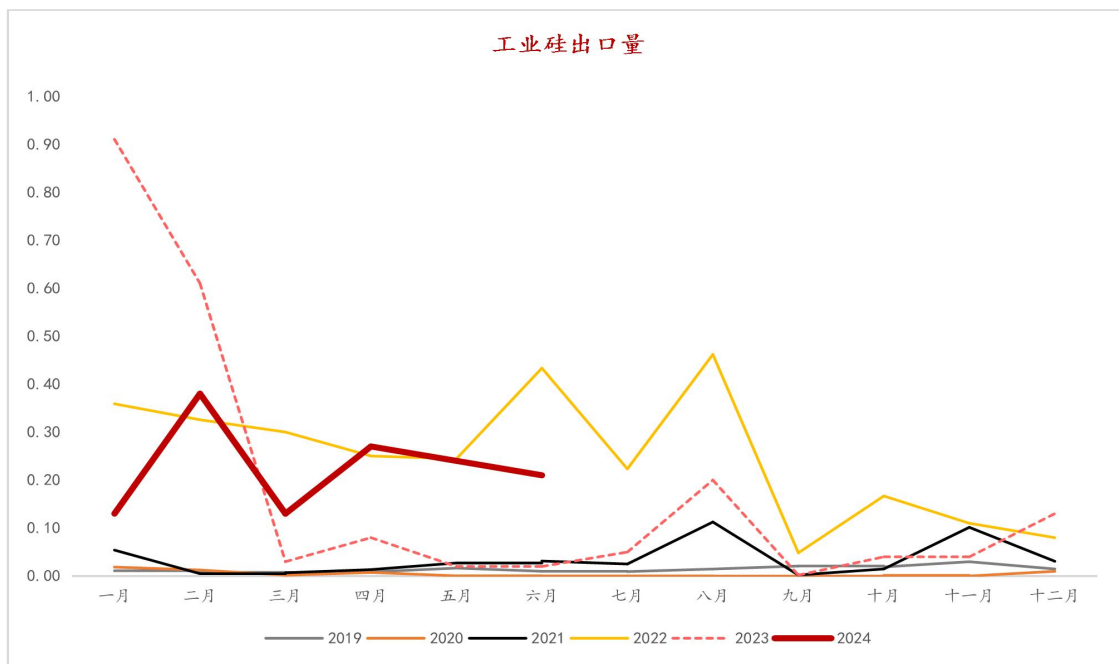


目前金属硅行业库存高位，多个厂家表示本周出货尚可，交割库内仓单有减少。黄埔港附近港口库存继续累积。





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

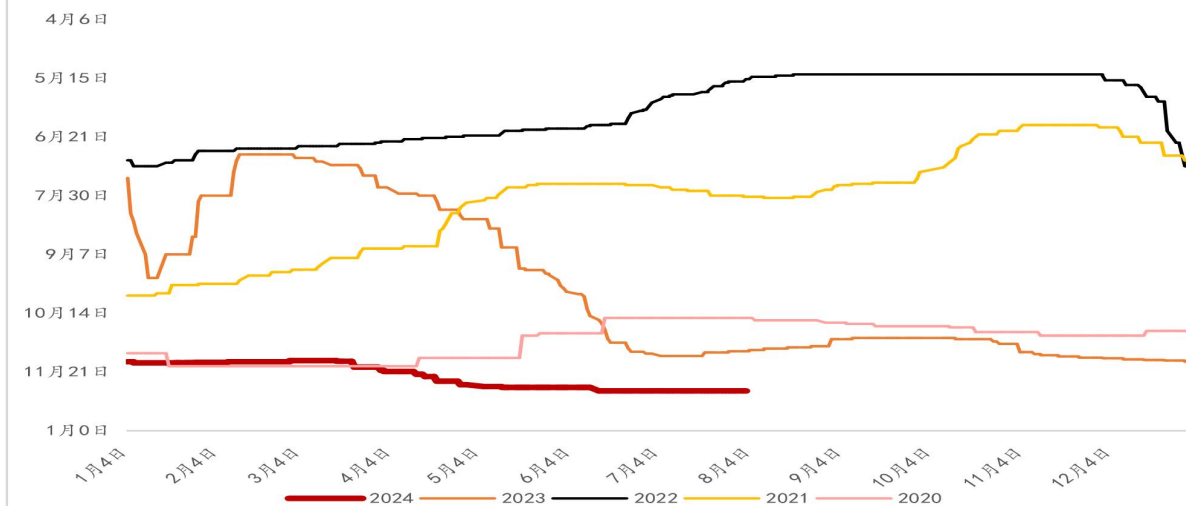
03

工业硅需求分析——多晶硅

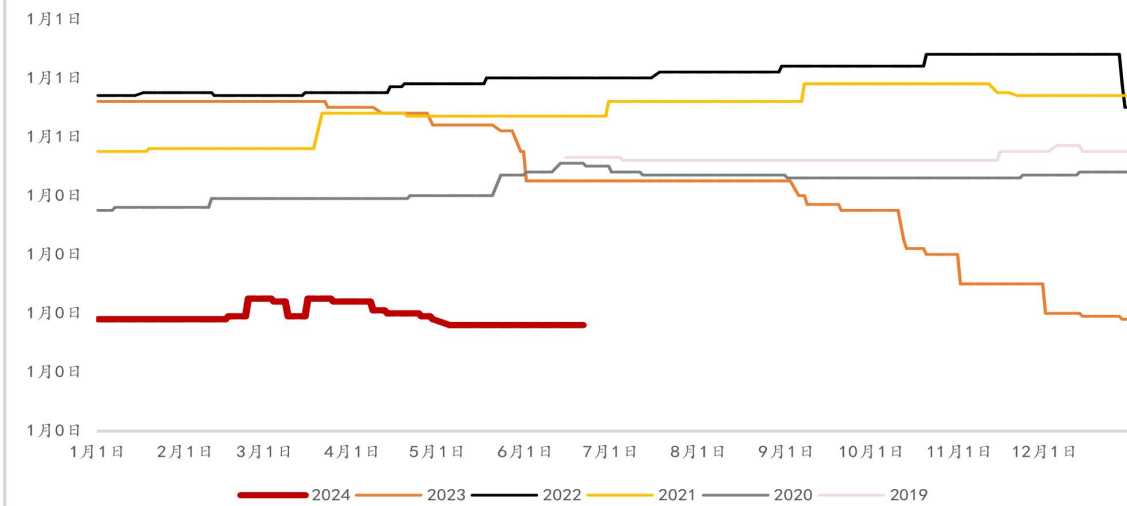


市场底部达成共识 价格短期小幅反弹

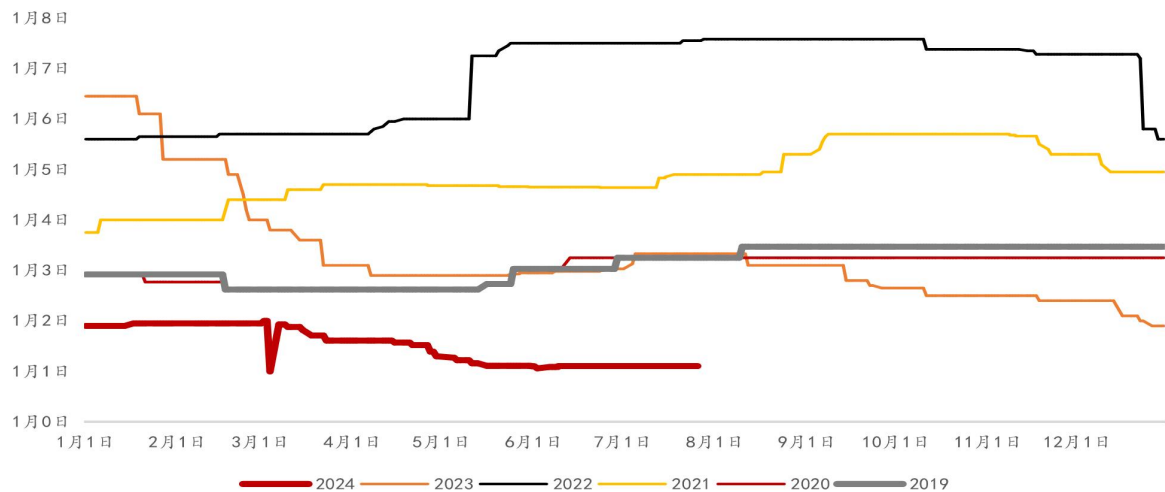
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格

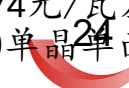


多晶硅：本周多晶硅市场价格主稳个调，个别订单成交价出现反弹。截止到2024年8月8日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，较2024年8月1日相比均价上涨，涨幅2.86%。

硅片：本周硅片主流市场重心弱势运行，大尺寸N型硅片价格延续跌势。截止到2024年8月8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，单晶N型210mm硅片市场参考均价1.53元/片，较上周下跌0.06元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.23元/片，较上周下跌0.02元/片。

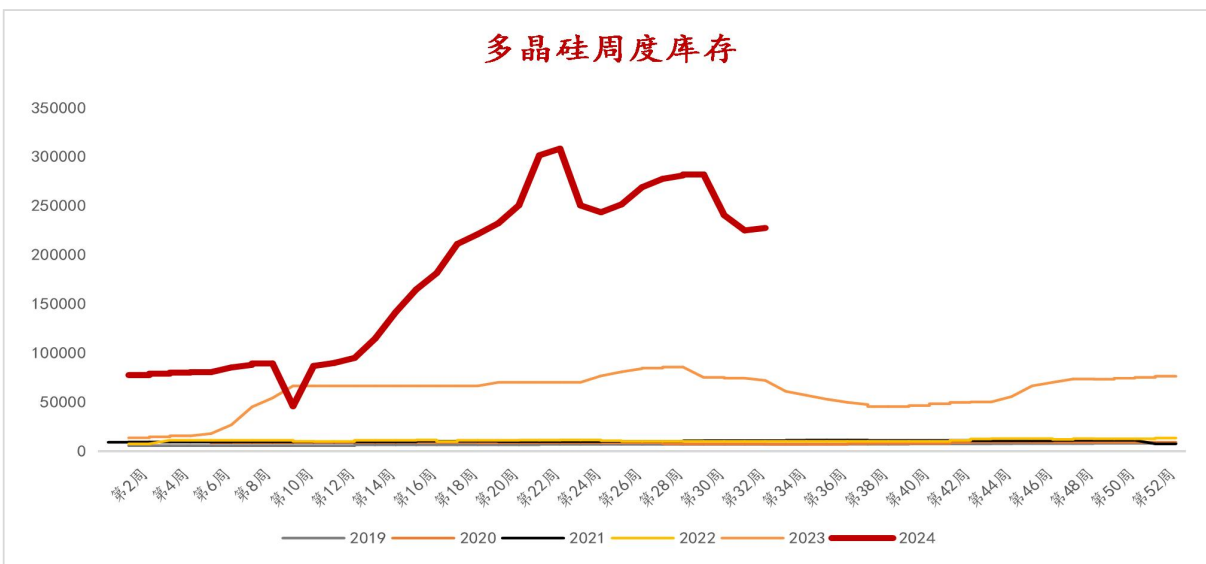
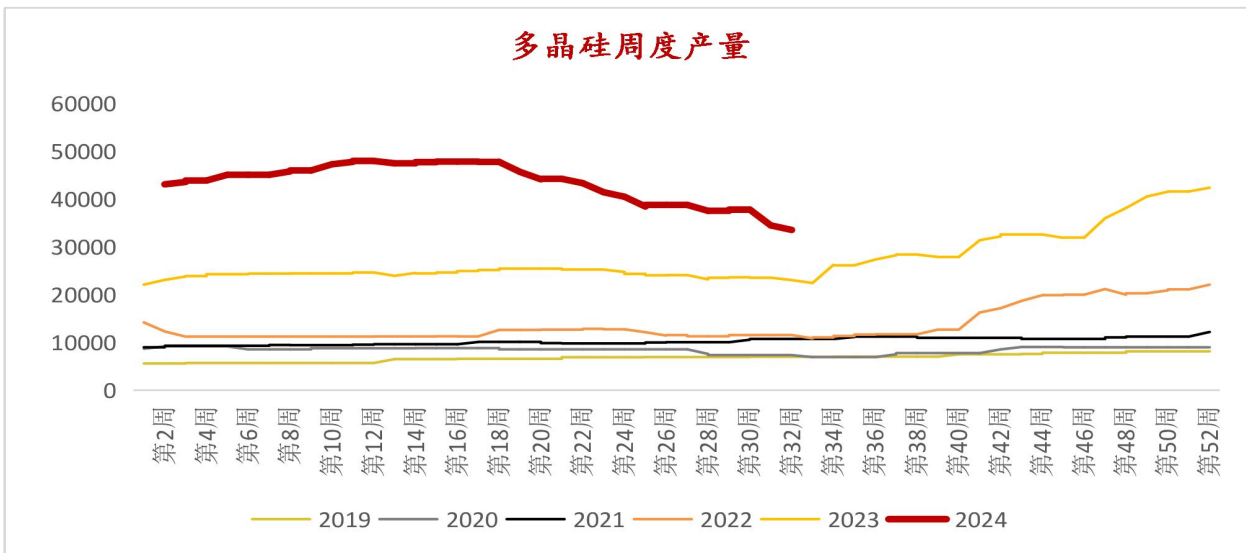
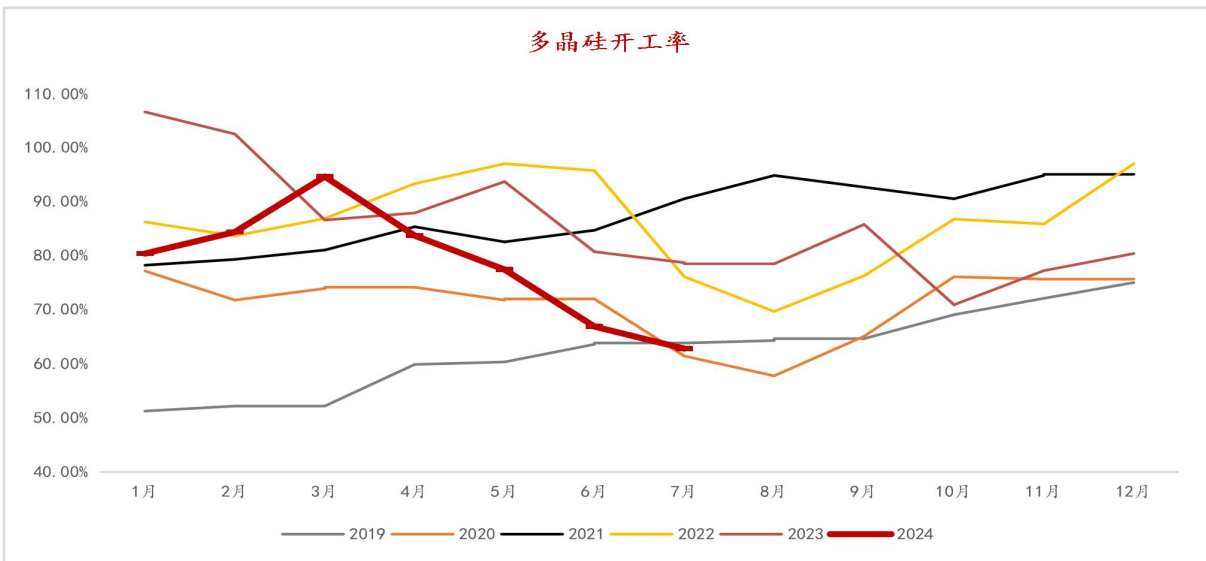
电池片：本周电池片市场价格震荡维稳，截止到2024年8月8日，中国182mm单晶PERC电池片市场参考价格0.3元/瓦左右210mm单晶PERC电池片市场参考价格0.29元/瓦左右；单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.29元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格主流持稳，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。





7月国内多晶硅产量为13.8万吨，环比下降14.53%。根据企业排产计划，预计8月国内多晶硅产量将与7月持平。

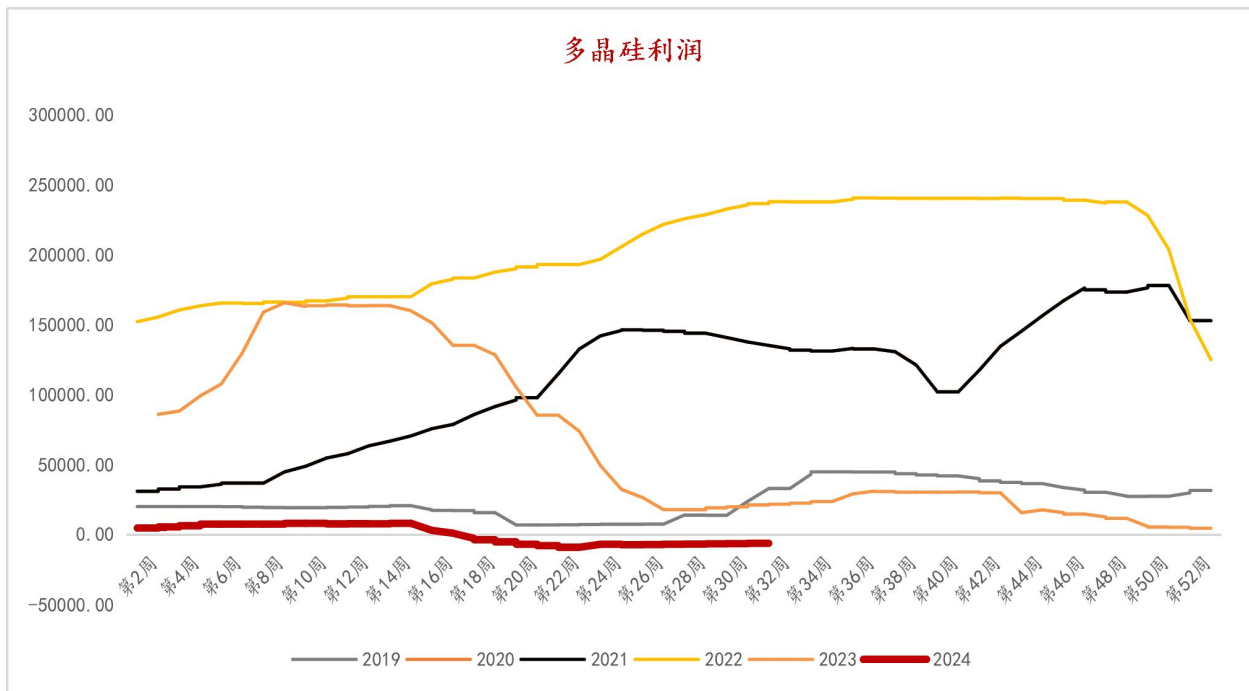
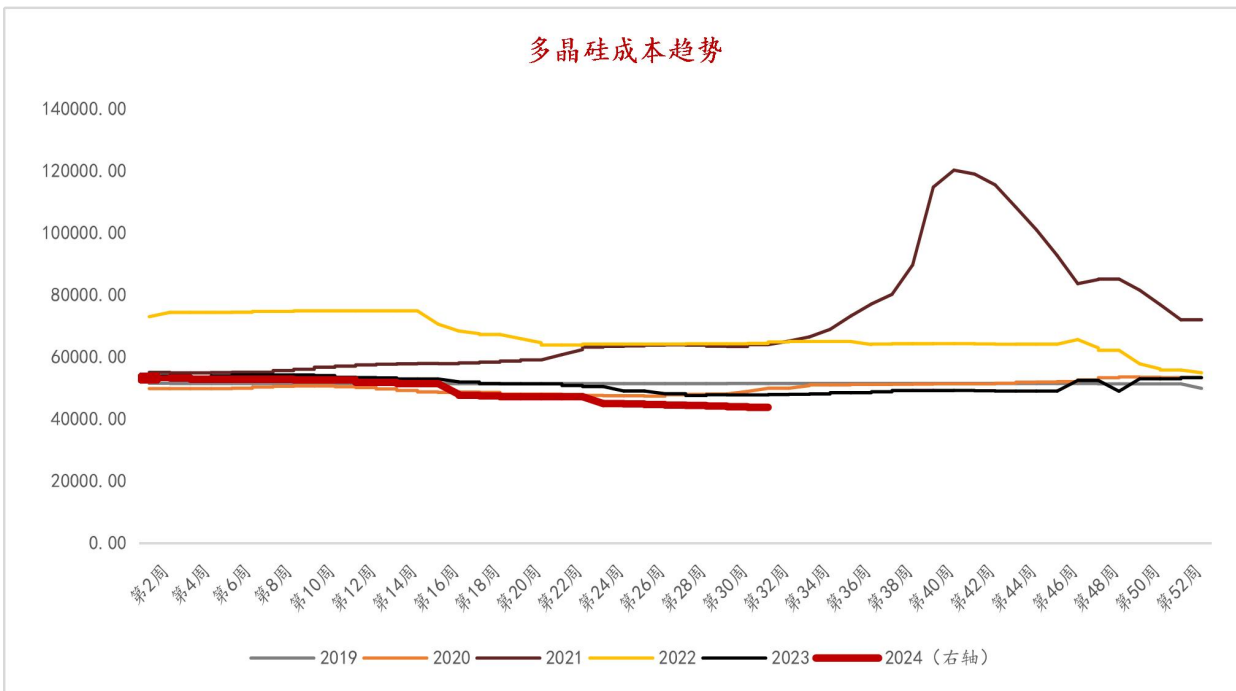


开工方面：截至本周，国内多晶硅在产企业数量维持在19家，处于检修状态的企业为14家，新疆地区受极端天气影响检修恢复情况不及预期。据统计，2024年7月国内多晶硅产量为13.8万吨，环比下降14.53%。根据企业排产计划，预计8月国内多晶硅产量将与7月持平。

库存方面：近期多晶硅整体出货平稳，市场不存在大规模出货行为，库存大稳小动。



多晶硅成本利润：利润亏损收窄100元/吨，环比减少1.63个百分点

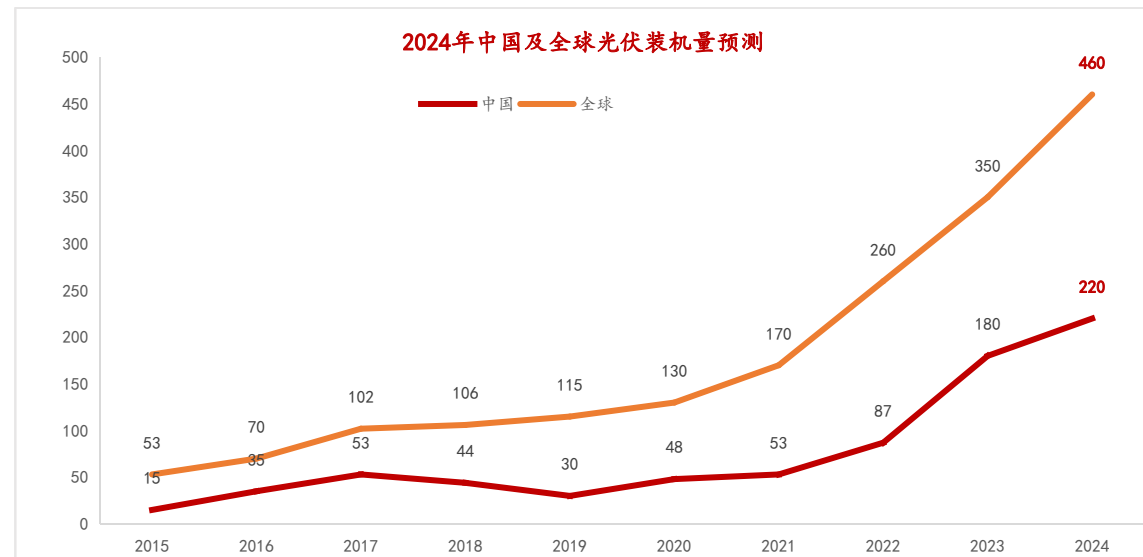
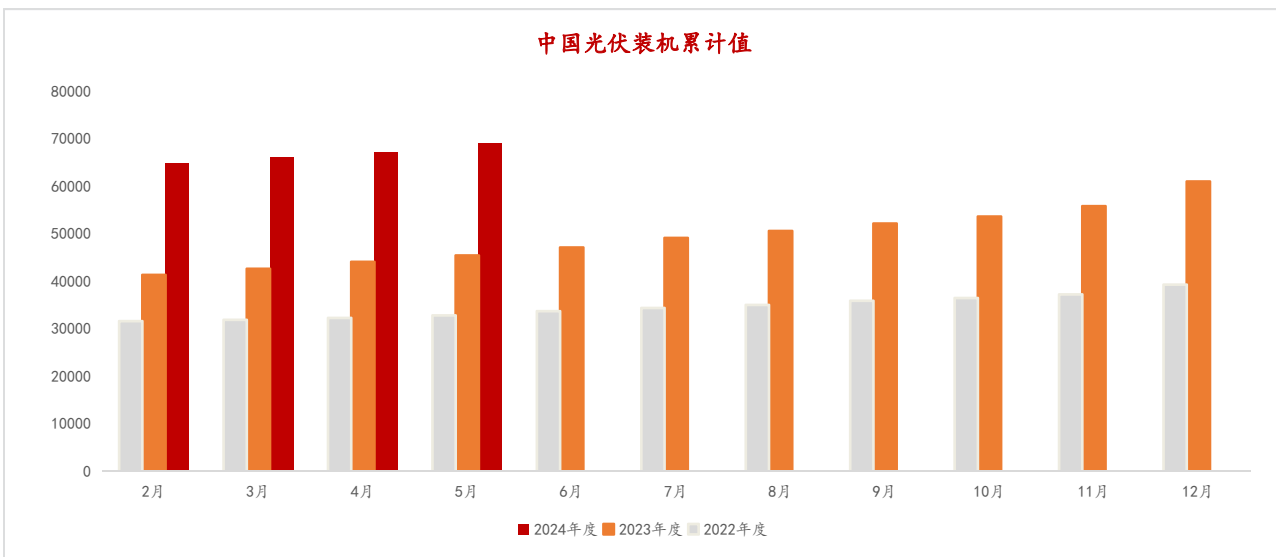


- 本周多晶硅平均生产成本至**43804.17/吨**。环比减200元/吨，主要原料工业硅成本下滑。
- 毛利润、毛利率环比下调至**6037.5元/吨**，利润亏损收窄100元/吨，环比-1.63%。

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月份光伏产业链排产情况整体向好，除多晶硅外，硅片、电池片和组件排产均环比上升。其中，硅片排产环比增长 2.83%，达到 54.5GW；电池片排产环比增长 3.64%，达到 57GW 左右；组件排产环比增长 8.51%，总量突破 50GW。

四季度基建商开始进场建仓，对市场价格产生一定影响，尤其是对于消化现有库存具有积极作用。短期内价格或将上涨，但实际成交仍取决于基本面和下游需求。下游头部企业近期生产情况有所调整，某家头部企业此前一直满产，但近期可能会在8月和9月适当减产。



CONTENTS

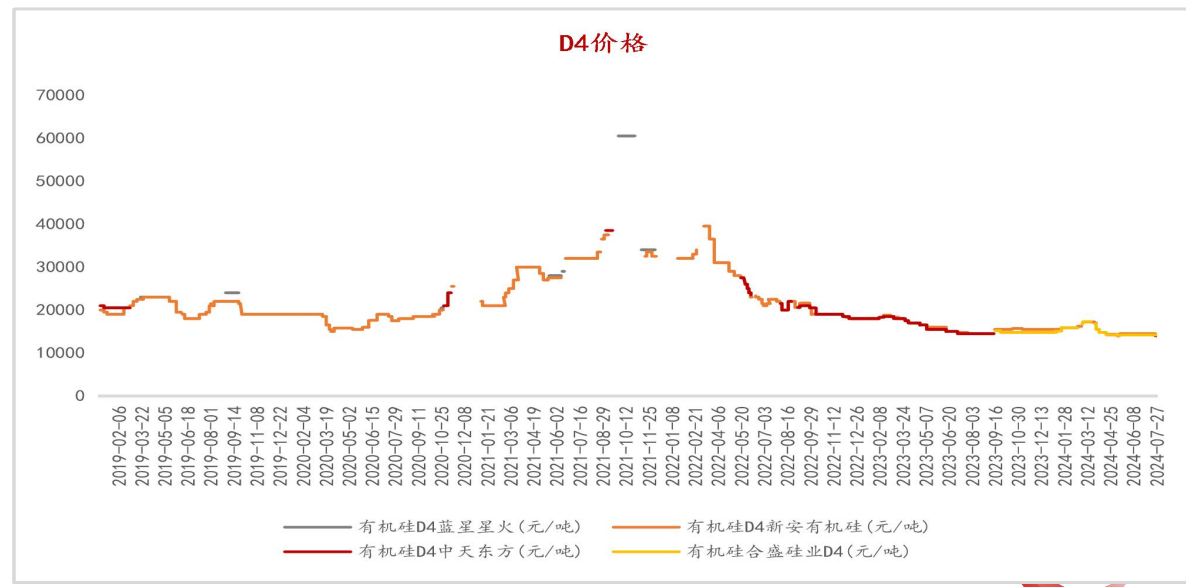
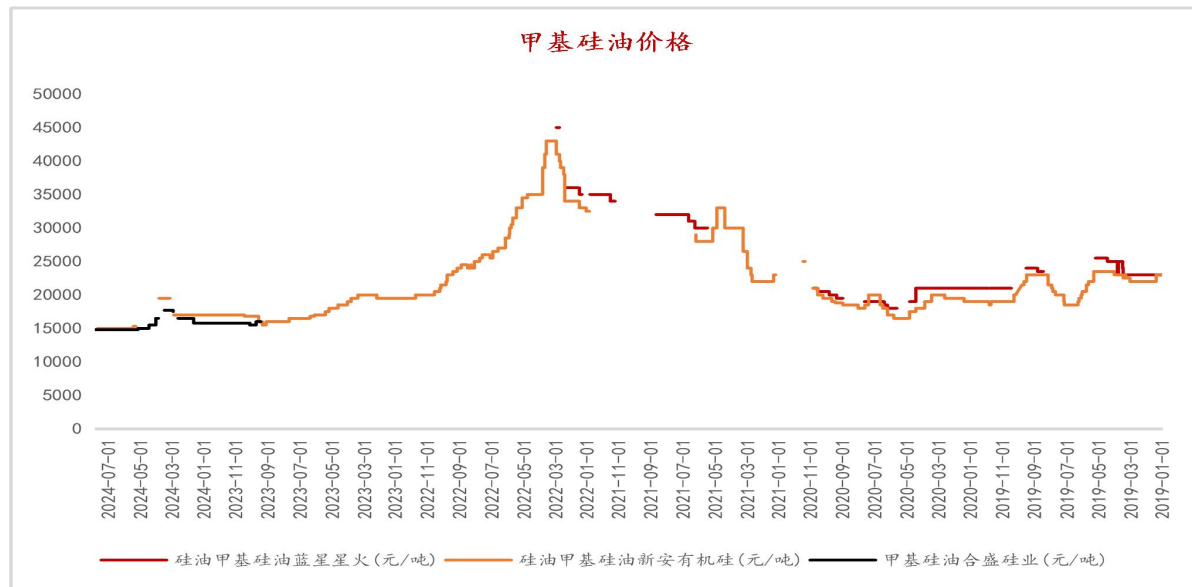
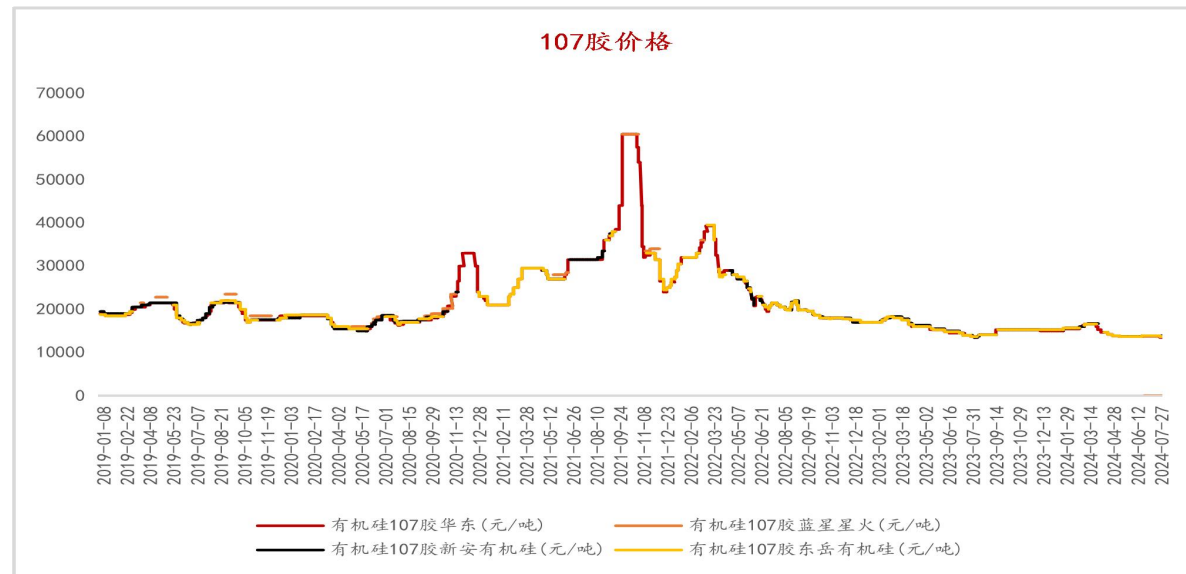
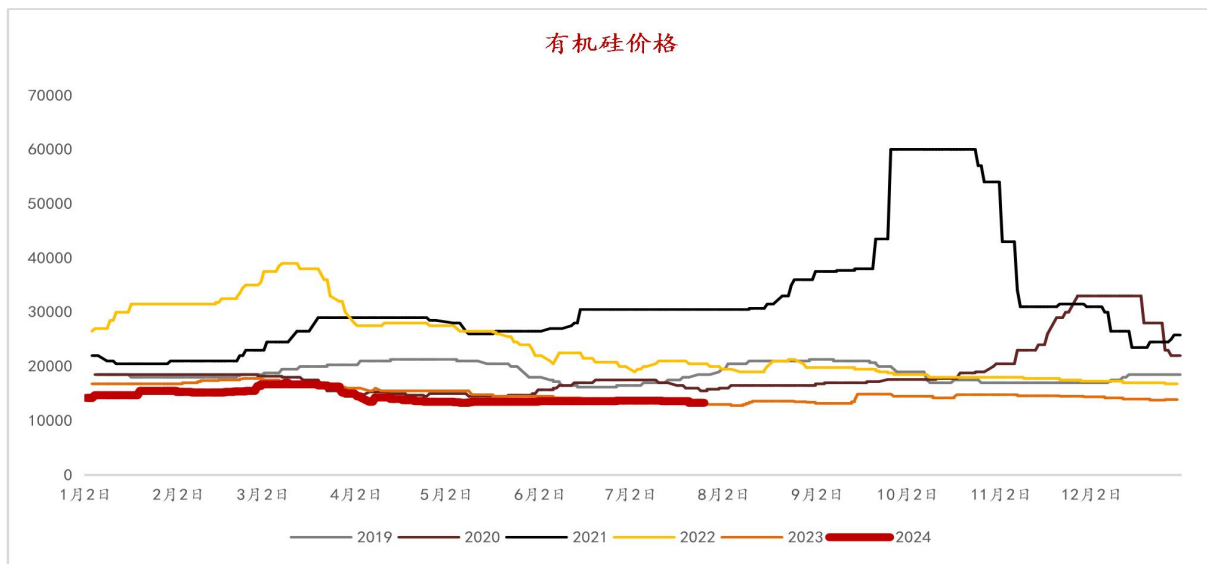
目录

04

工业硅需求分析——有机硅

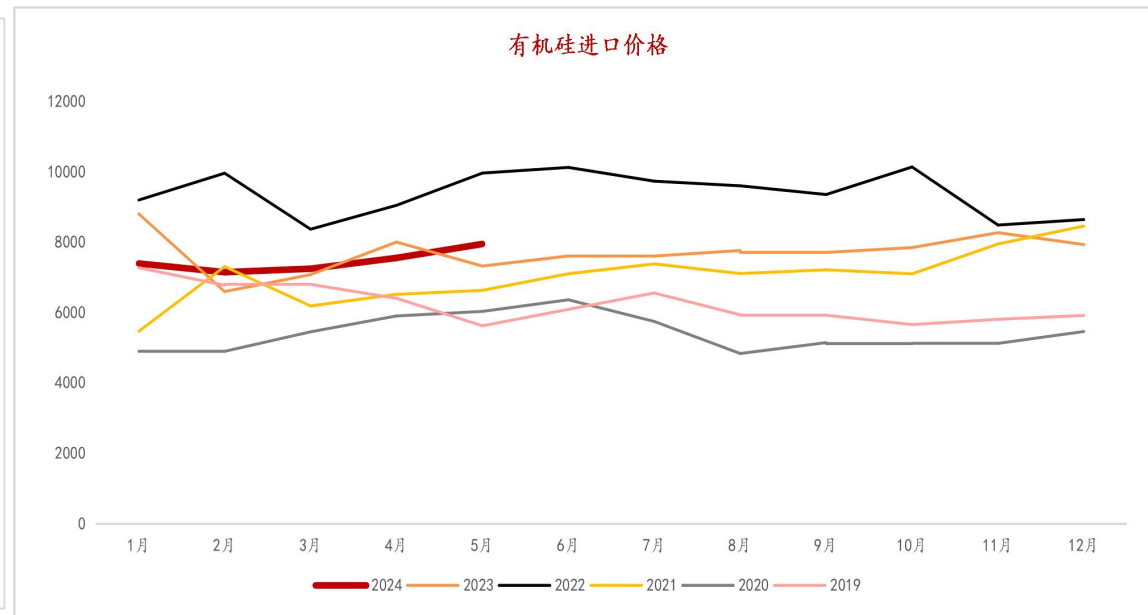
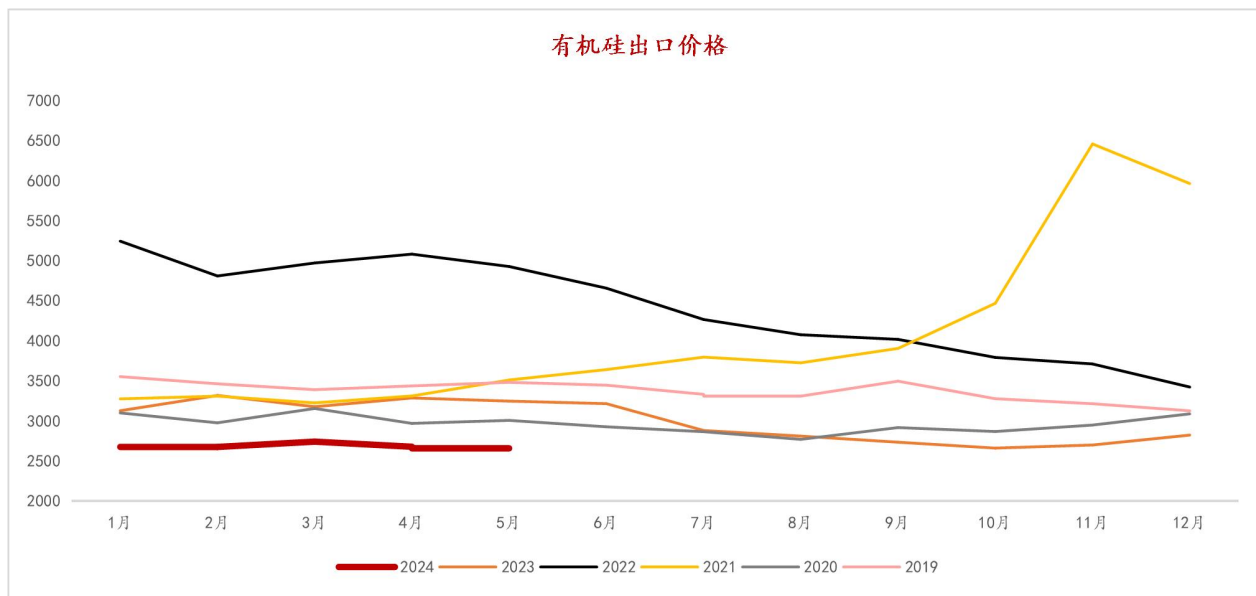


有机硅产业链价格





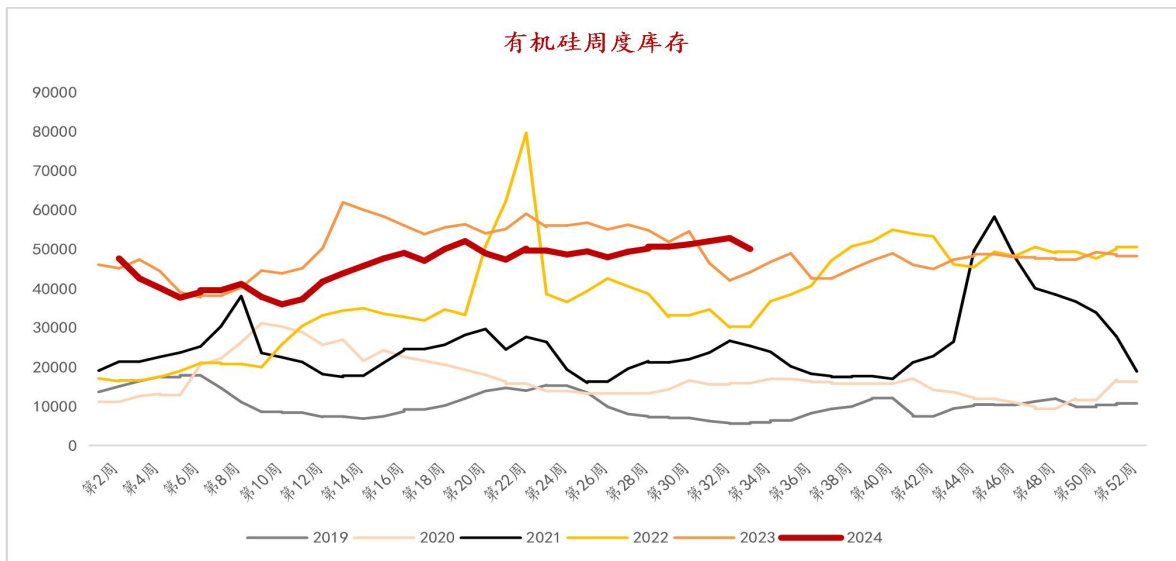
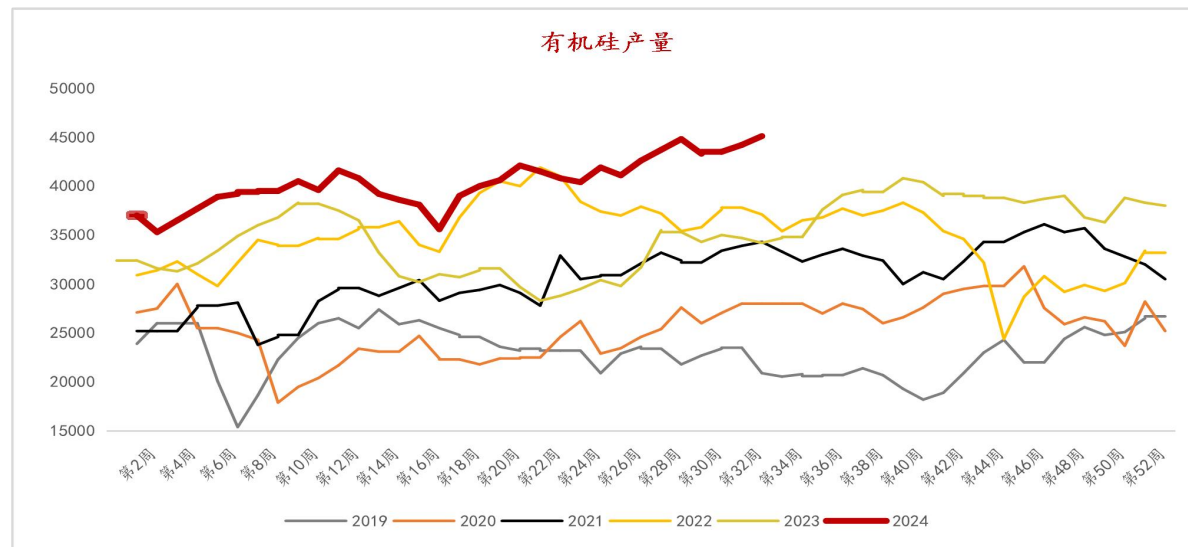
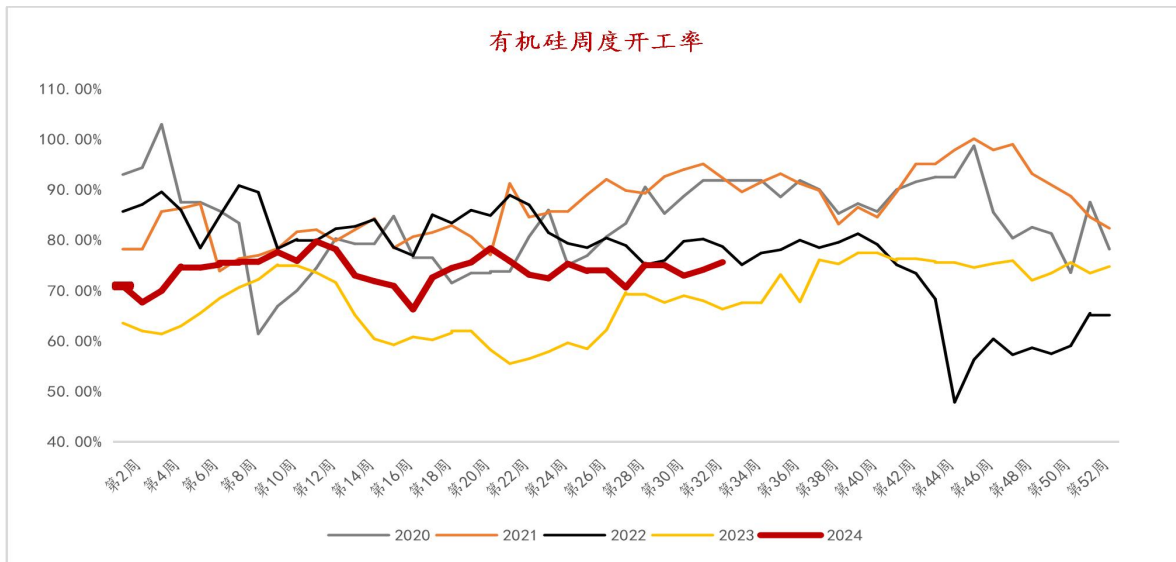
有机硅产业链价格：有机硅市场弱势运行，区间波动调整



本周国内有机硅市场窄幅下行，波动调整。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13300-13900 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 2200 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45100吨，环比上涨2.04%，平均开工率在 75%左右。

本周国内有机硅工厂库存预计在50100吨，较上周下降5.29%，大企业调价函发布后，下游恐涨心态渐起，询盘买进操作较多。

有机硅检修：后续开工正常为主

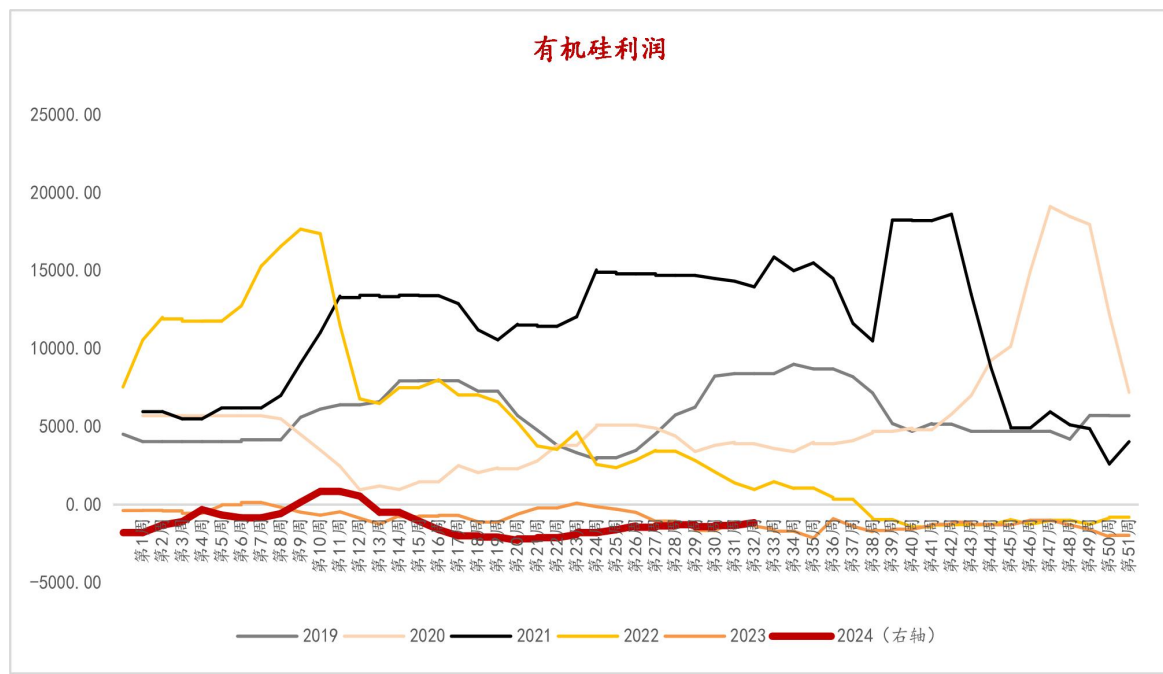
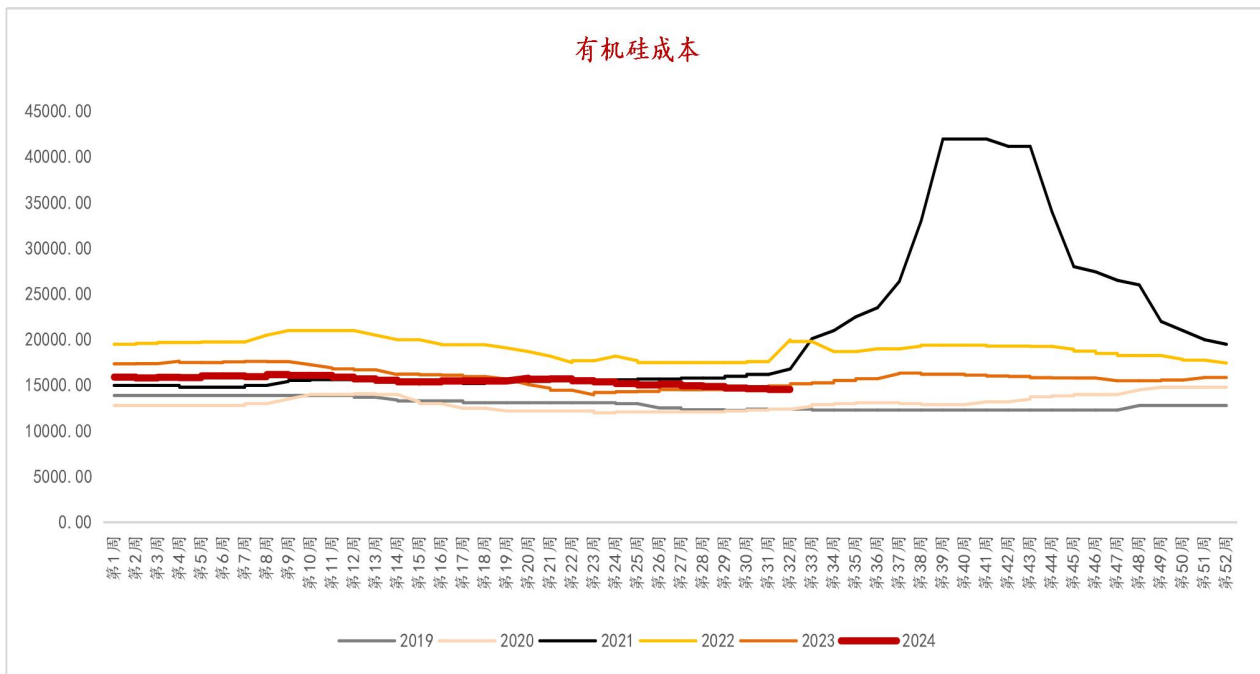
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

| 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，本周浙江新安化工局部检修装置已陆续恢复正常。



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2150元/吨涨至2200元/吨，上调50元/吨，涨幅在2.33%；甲醇华东市场价格为2508元/吨，较上周下调40元/吨，金属硅四川地区化学级 421 含税价格在12800元/吨，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在14500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，周内 DMC 价格稍加反弹，但是单体厂亏损情况无实质性好转。



CONTENTS

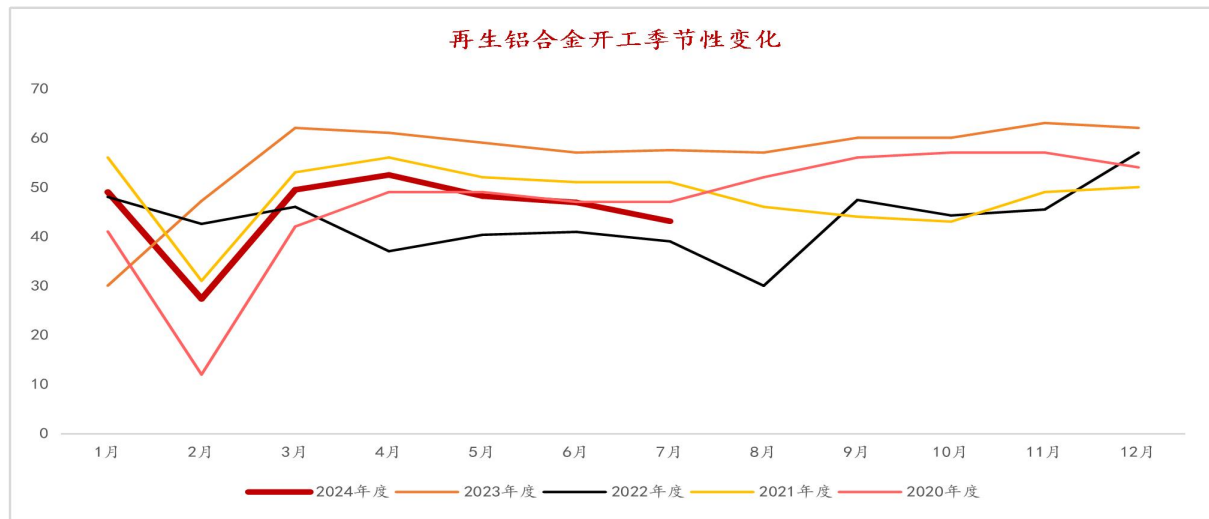
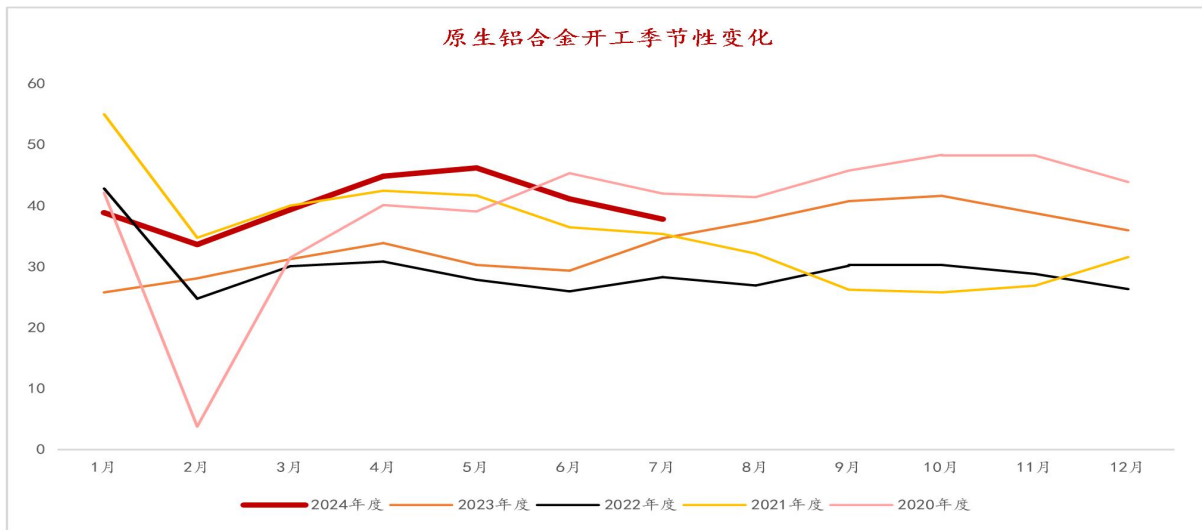
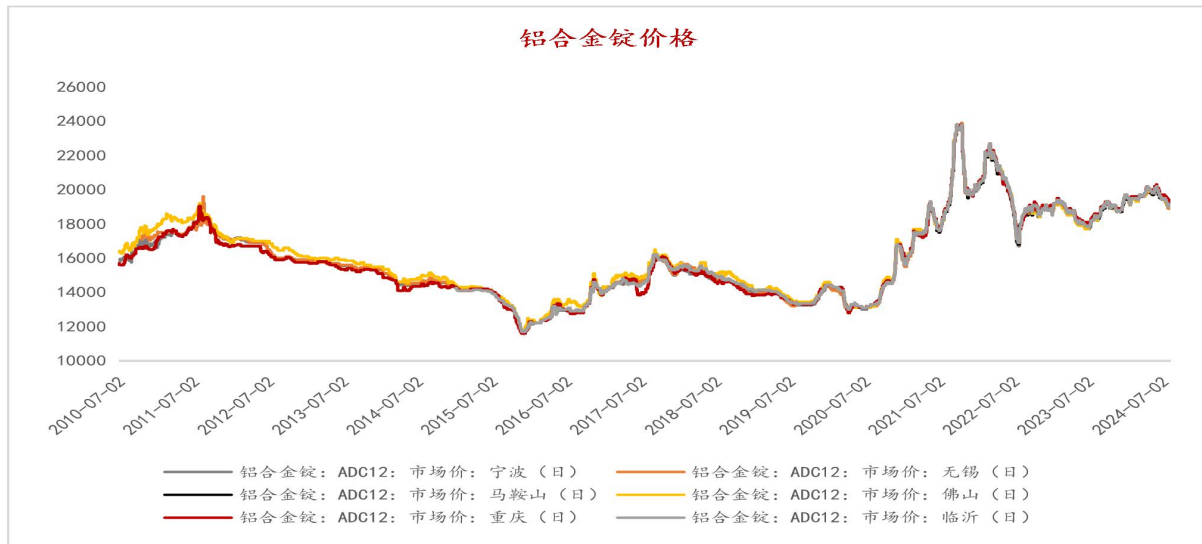
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

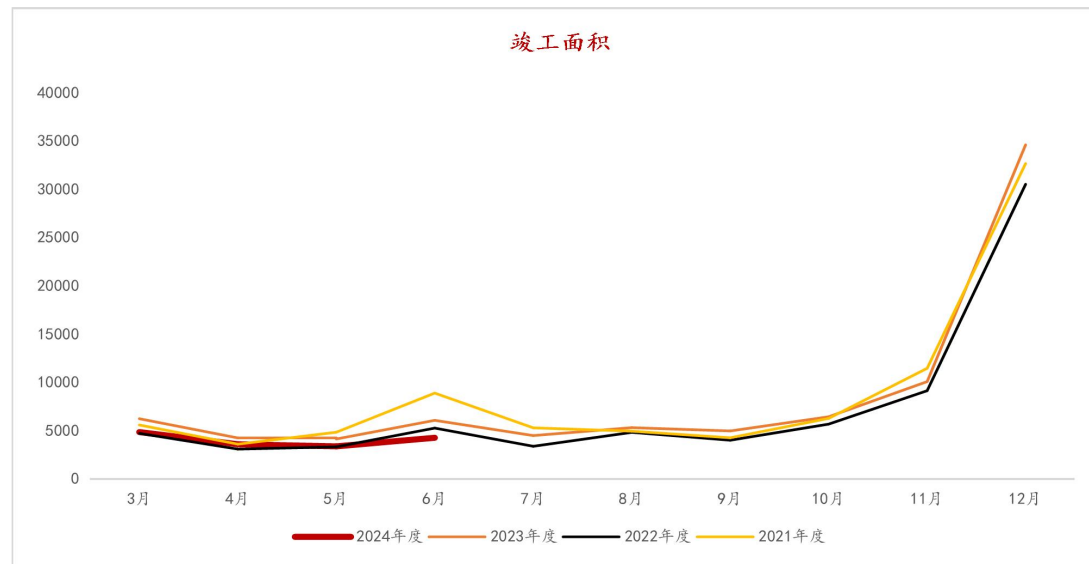
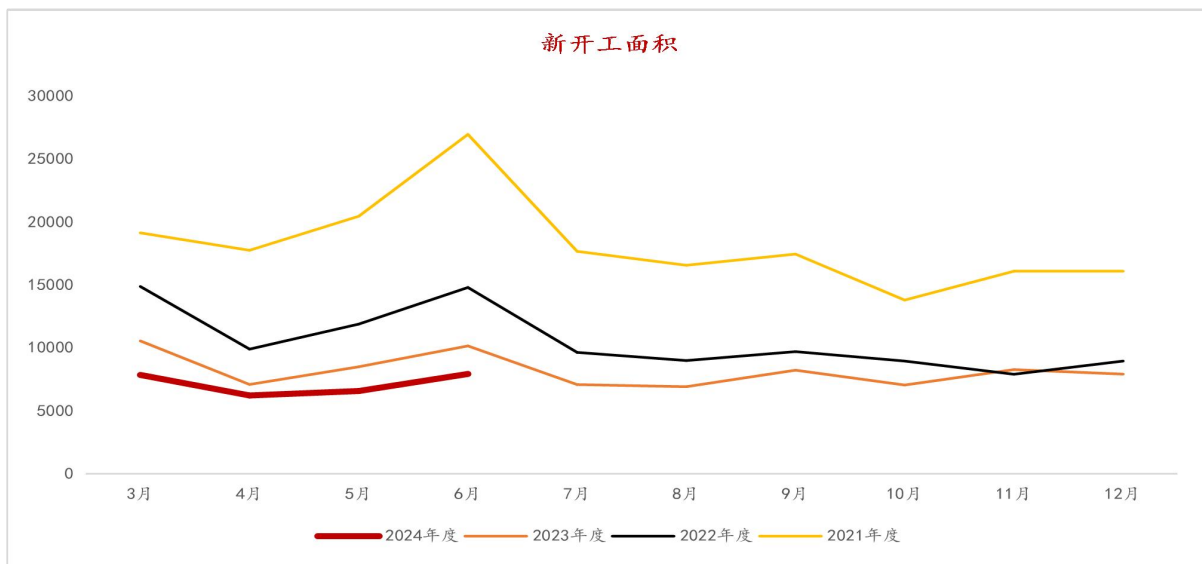
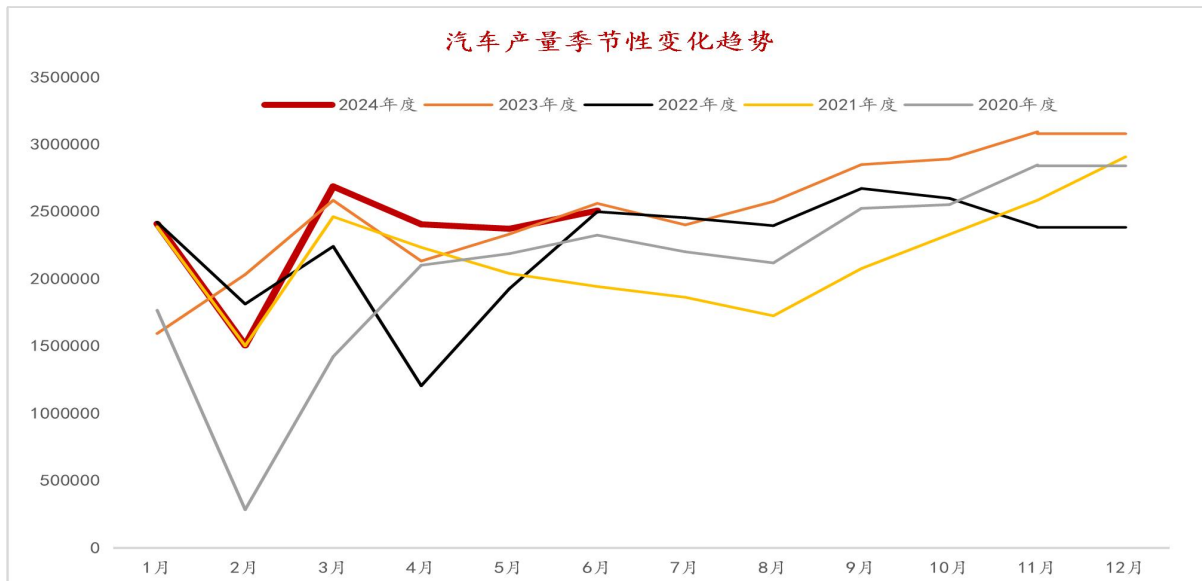


铝合金方面：国内铝合金锭现货价格持稳，市场废铝供应紧张，废铝供应商挺价出货。下游压铸企业因高温天气影响，部分放高温假，需求量减少





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