



工业硅周报

库存高位垒库，上行持续 缺乏动力

2024年8月17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

本周工业硅现货市场价格再次下行。截至 2024 年 8 月 15 日，中国工业硅市场参考均价 11867 元/吨，与 2024 年 8 月 8 日价格 12062 元/吨相比价格下调 195 元/吨，跌幅 1.62%。本周工业硅主力合约价格持续下行，一度贴近 9200 元/吨，截至 8 月 15 日午后，主力合约价格 9330 元/吨，持仓量 17.21 万手。在期货带动下，市场交投气氛持续不佳。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，且哪怕让利下游目前也多不买账。

供应方面：本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南等地个别企业前期检修的炉子，近期恢复生产。云南地区部分企业交完订单选择停炉检修。前期计划投产的新项目多选择推迟，仅个别 8 月贡献产量。

下游方面：本周下游整体行情尚可。多晶硅行情一般，库存压力较大，生产动力不足；有机硅企业近期对工业硅保持刚需采买；新疆地区停产检修的棒厂复产推迟，近期河南地区非标棒产量缩减，当地铝水棒厂表示订单增加，相应少量增产铝棒，预计下周铝棒产量少量增加。

运行逻辑

空头逻辑：1.煤电成本下移空间仍存，成本受其扰动；2.下游需求增量有限，提振较弱；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；4.铝合金企业和贸易商补库需求部分释放；

整体而言，当下高位垒库仍是交易的主要矛盾，虽然本周有去库，部分仓单库存流向市场，而仓单库存大于现货存量库存的高压仍将继续。与此同时，需求边际增量小于供应边际，硅价仍将承压运行。预计下周小幅修复基差，关注减产以及出货持续性。

推荐策略

单边：随着空头谨慎情绪释放，硅价跌势收敛，追空风险增加，短期建议逢高沽空思路，静待基差收敛机会。

双边：11-12合约反套继续持有

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	财政部、央行8月16日以利率招标方式进行了2024年中央国库现金管理商业银行定期存款（七期）招投标，期限3个月，中标总量800亿元，中标利率2.28%。Wind数据显示，上次开展3个月期国库现金定存操作是在7月18日，当时中标利率2.85%，本次更是大幅调降了57BP。
需求	向上	多晶硅：本周成交量较大，但目前各家企业签单进度不一，硅料供需并未得到根本性改善，本次涨价能够维持的时间较为有限，涨价动力依旧为贸易商提价囤货及下游原料库存分布不均两方面。有机硅：国内单体厂的开工率普遍维持在八成以上，尽管如此，由于预售订单的交付，企业库存水平依旧偏低。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	向下	本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南等地个别企业前期检修的炉子，近期恢复生产。云南地区部分企业交完订单选择停炉检修。前期计划投产的新项目多选择推迟，仅个别8月会贡献产量。据百川盈孚统计，2024年7月中国工业硅整体产量46.4万吨，同比上涨52.97%。
库存	向下	目前工业硅行业库存高位，多个厂家表示本周出货较少，厂库继续增加。黄埔港附近港口库存继续累积
基差	向下	11合约基差2000（60，+3%）；421基差2550（+10，+0.39%），周度基差收敛。
成本 利润	向上	成本方面：本周工业硅成本小幅减少。本周石油焦价格小幅下调、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主或小幅减少。 利润方面：本周工业硅利润继续压缩。本周工业硅市场成交价格再度下移，企业亏损情况加剧，预计下周工业硅生产利润保持平稳。





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	9860	9600	-260	-2.64%
	Si24011 (主力合约)	成交量	190876	348879	158003	82.78%
		持仓量	160227	171811	11584	7.23%
		Si24010价格	9825	9565	-260	-2.72%
		Si2412价格	12805	12410	-395	-3.18%
现货	通氧5530 (华东)		11700	11500	-200	-1.74%
	通氧4210 (华东)		12250	12050	-200	-1.66%
价差	Si24011基差 (华东553)		1940	2000	60	3.00%
	Si24011基差 (华东421)		2540	2550	10	0.39%
	09-011价差		-115	-55	60	-109.09%
	11-12价差		-2945	-2810	135	-4.80%

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

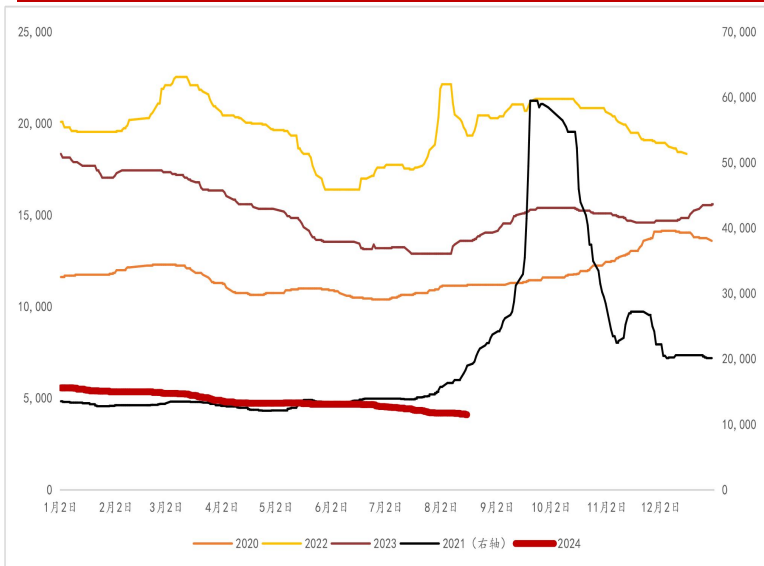
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	55.53%	55.12%	-0.41%	-0.74%
	产量	101730	101170	-560	-0.55%
	库存	359200	368000	8800	2.45%
多晶硅	开工率 (月度)	77.46%	66.91%	-0.1055	-15.77%
	产量	33550	33550	0	0.00%
	库存	227500	229000	1500	0.66%
有机硅	开工率	75.65%	77.66%	0.0201	2.59%
	产量	45100	46300	1200	2.59%
	库存	50100	49700	-400	-0.80%
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)	2.52	2.19	-0.33	-15.07%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



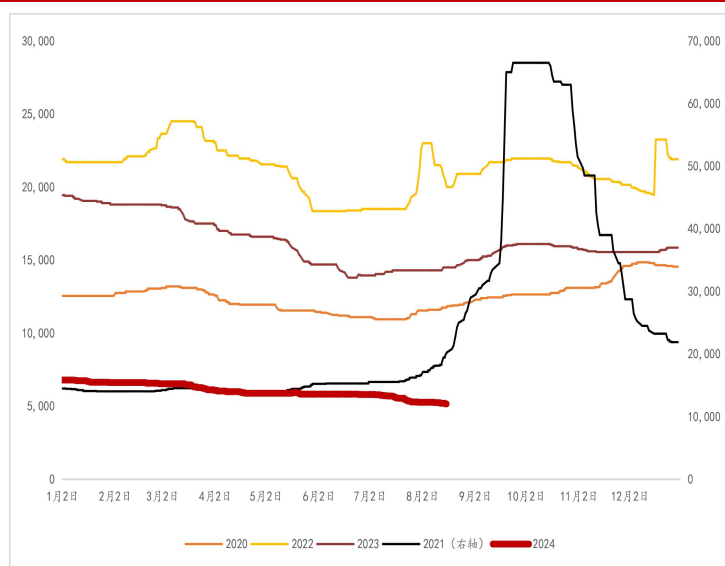
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



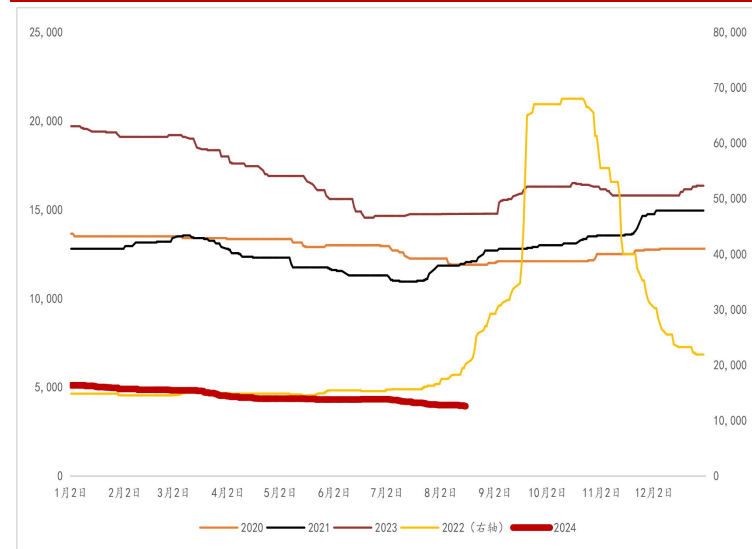
截止2024年8月16日，华东通氧Si5530价格为11500元/吨，较上周环比降200（-1.74%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年8月16日，华东Si4210价格为12050元/吨，较上周环比降100（-1.66%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年8月16日，华东Si4210（有机硅用）价格为12600元/吨，较上周环比减200（-1.56%）

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

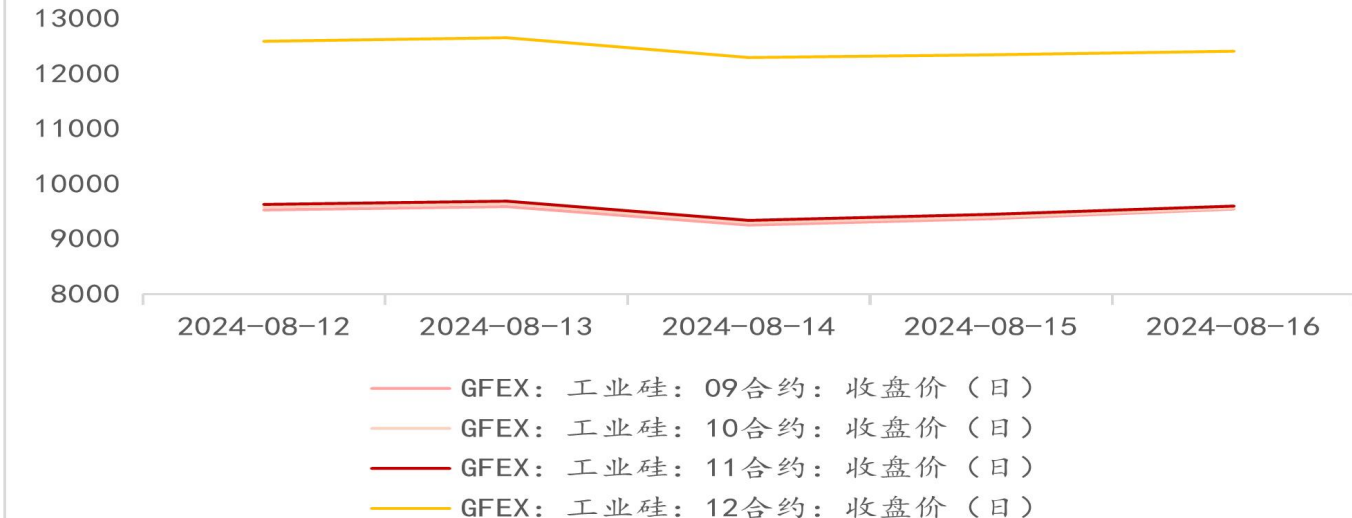


期货价格走势回顾

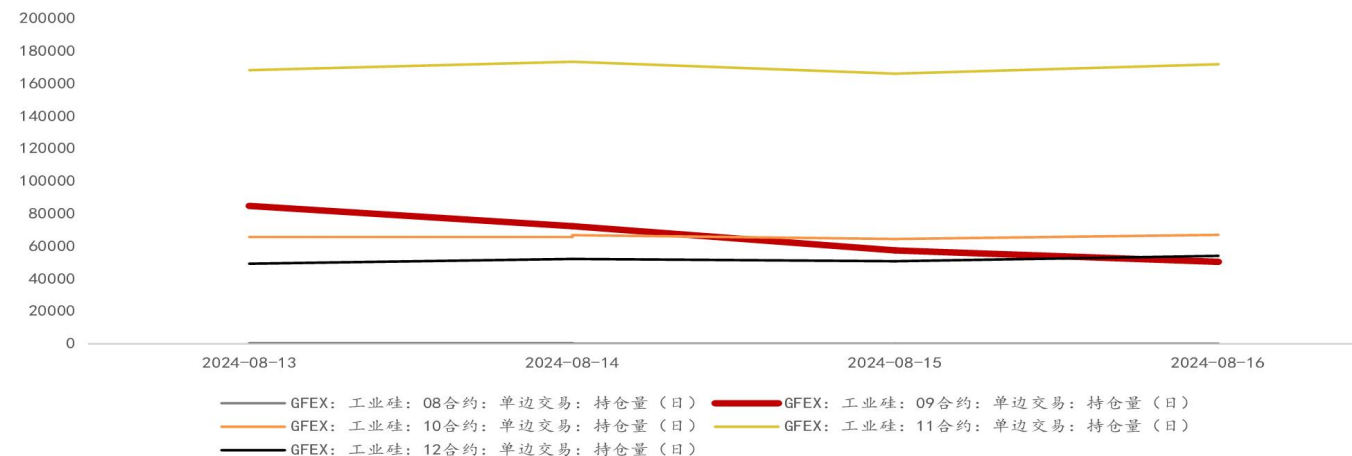
工业硅期货大幅下挫，本周工业硅主力合约价格持续下行，一度贴近 9200 元/吨，截至 8 月 15 日午后，主力合约价格 9330 元/吨，持仓量 17.21 万手。周初盘面弱势震荡偏弱为主，继上周破万关口后，空头谨慎情绪蔓延，跌势有所收敛，至周尾盘面随宏观共振翻红，盘面小幅拉涨。从基本面来看，供应矛盾无法纾解，叠加减产范围并未大面积持续扩张，龙头不减产预期叠加。与此同时下游虽有维稳上调迹象，但是在产业链利润传导过程中传导至原料端仍需时间，整体采购维持刚需，去库不及预期下，库存压力仍是抑制行情的关键因素。

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，但不宜追空，观望为主。

周度期货价格走势

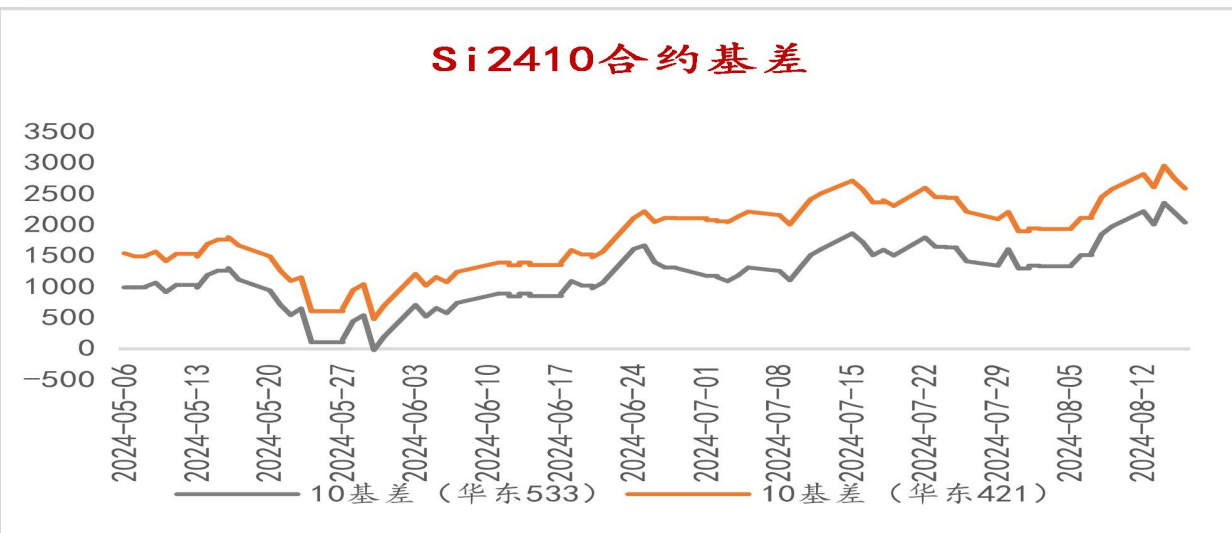
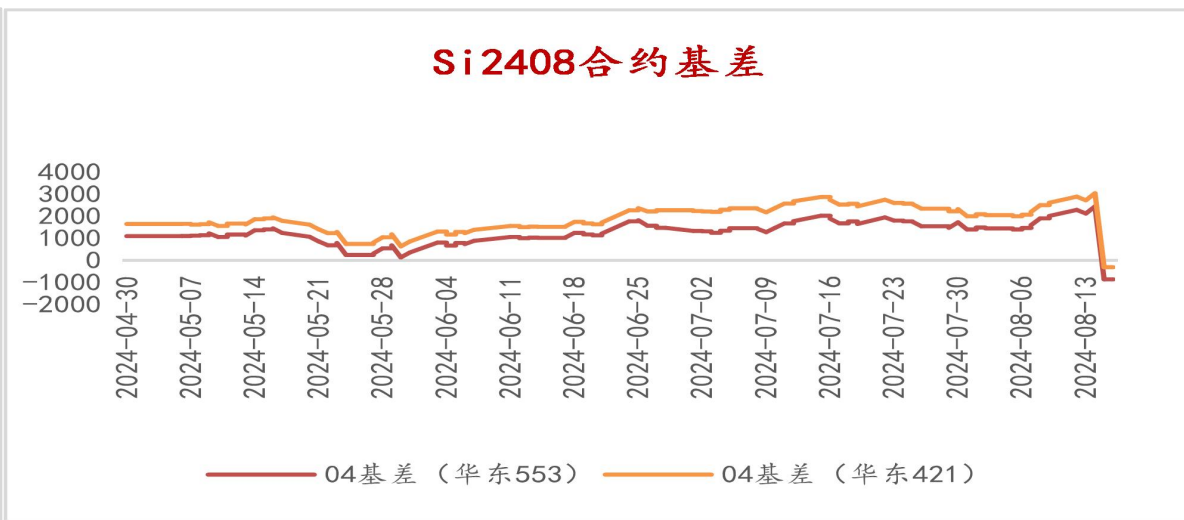


周度持仓变化



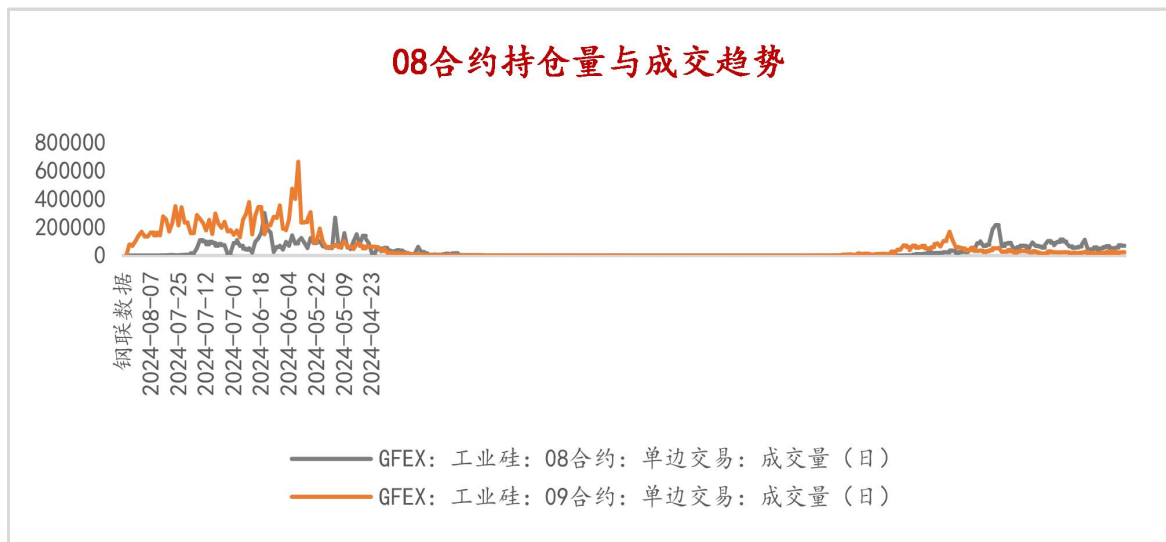
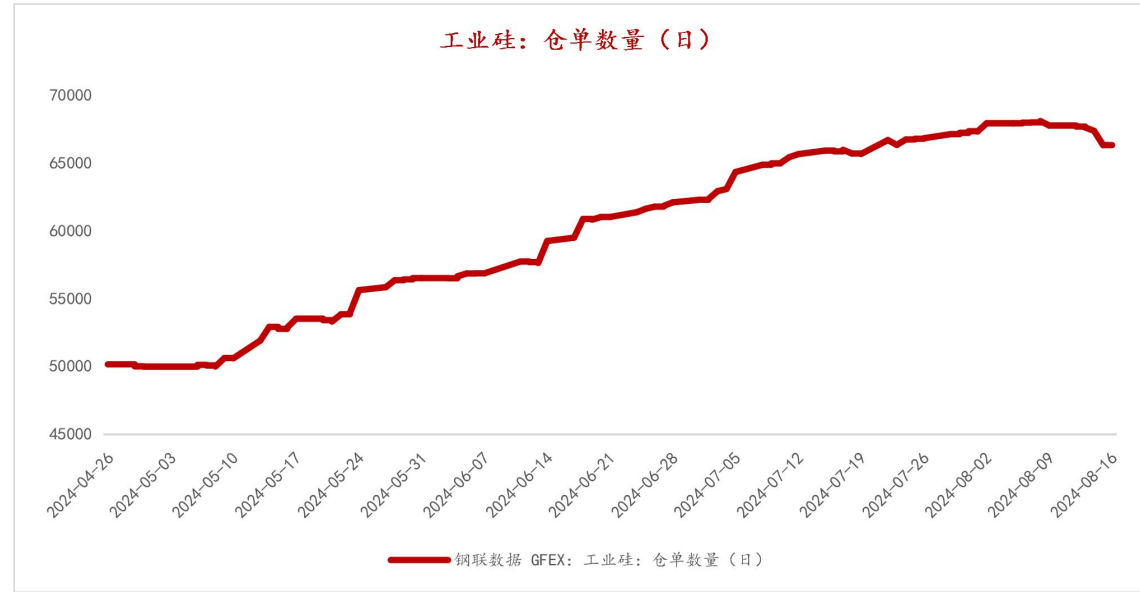
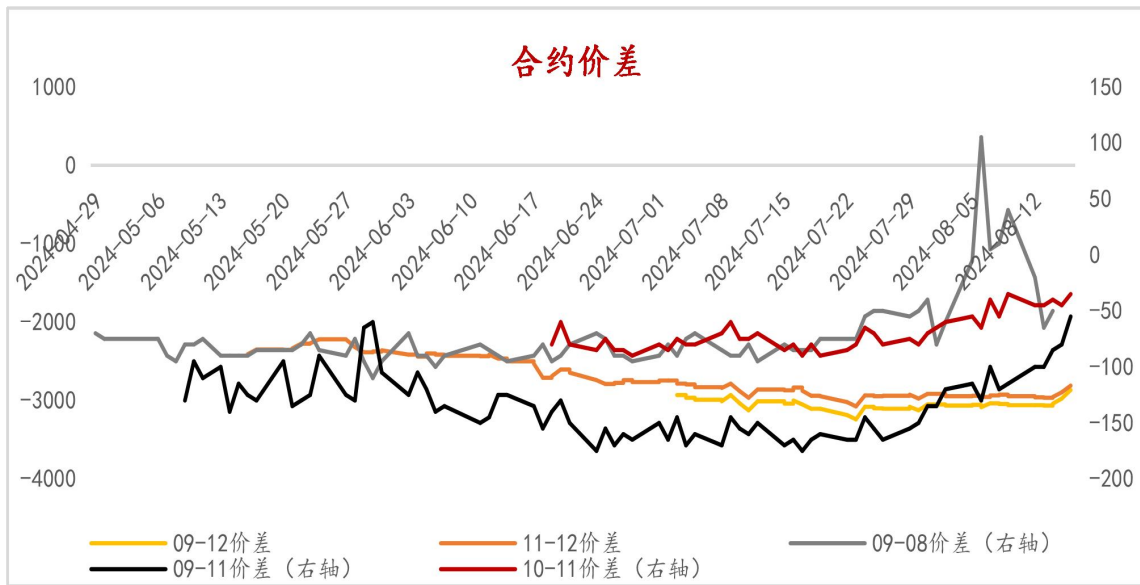


周内月差和基差小幅走扩

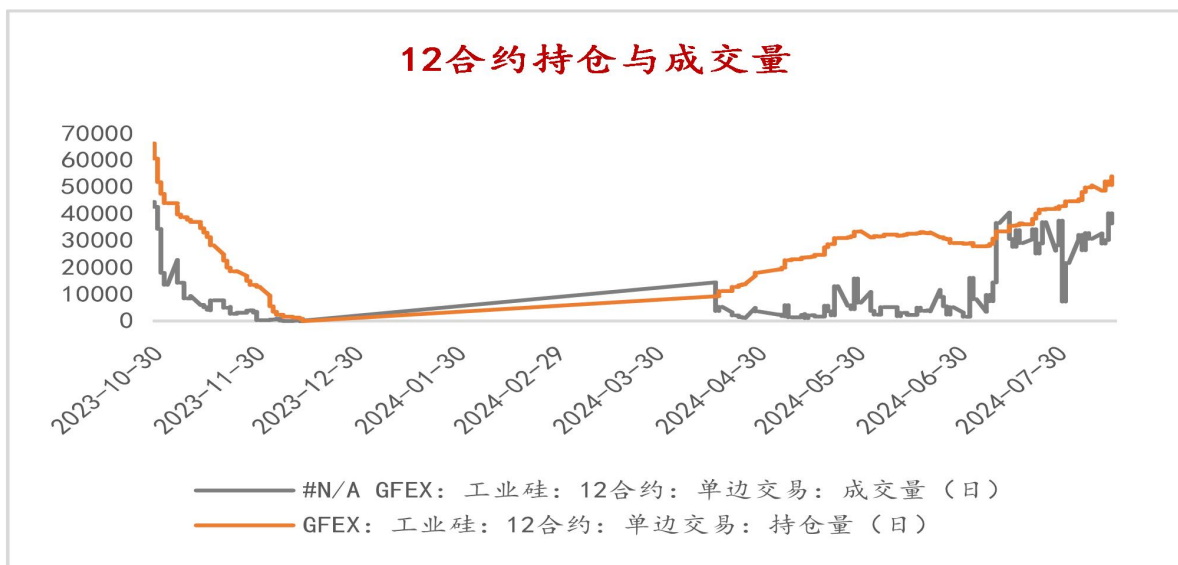
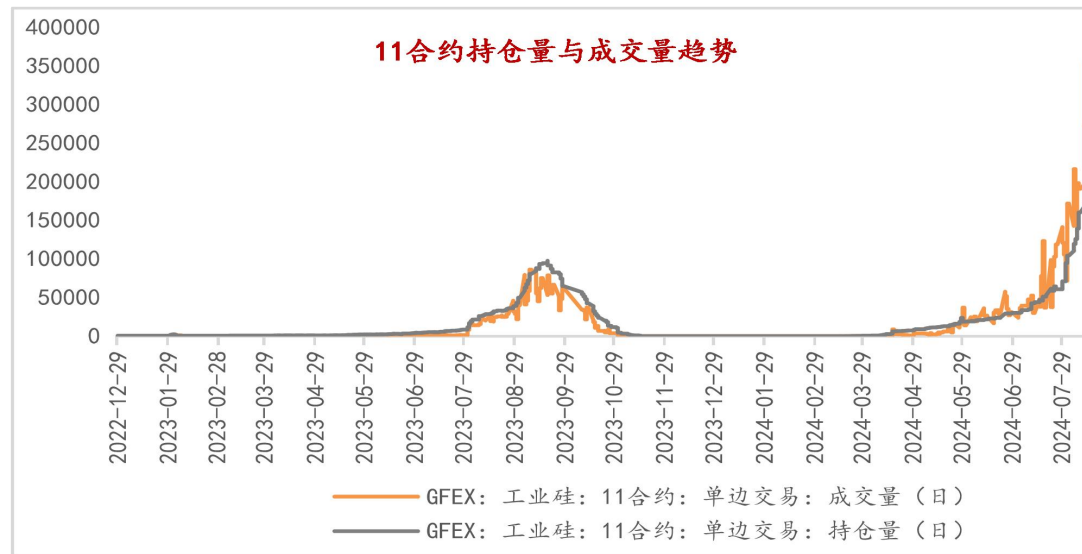
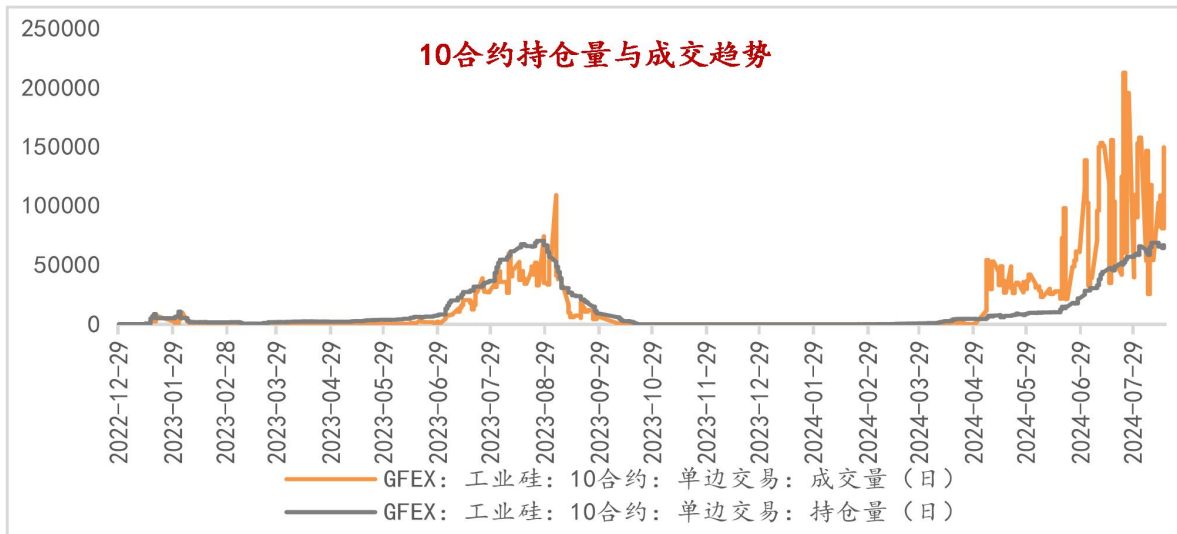




合约价差震荡走弱，未来关注11-12反套

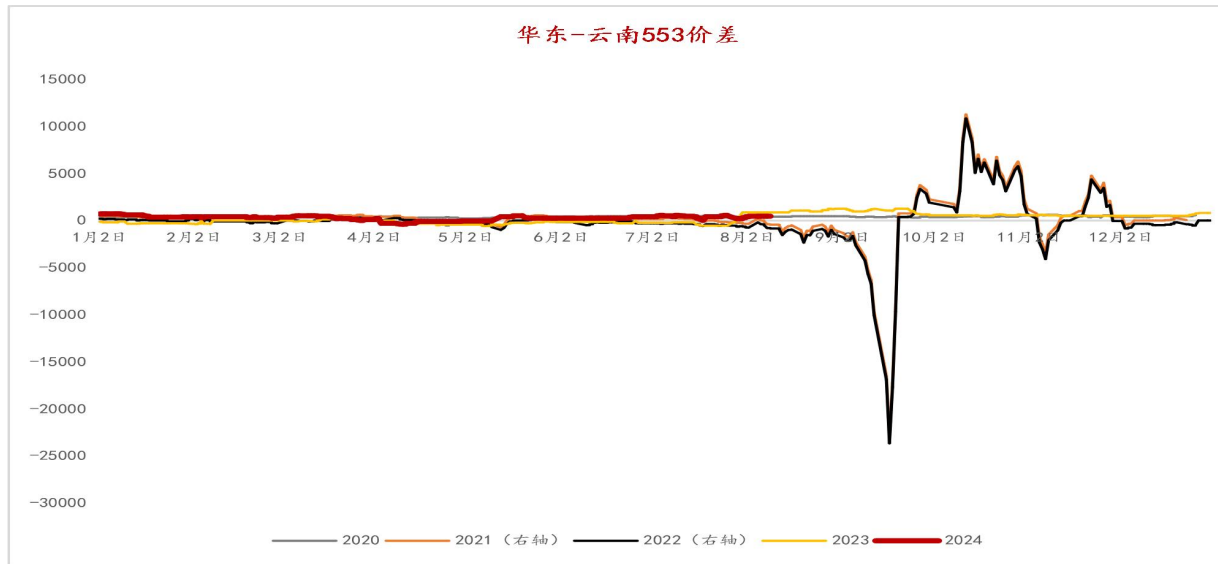
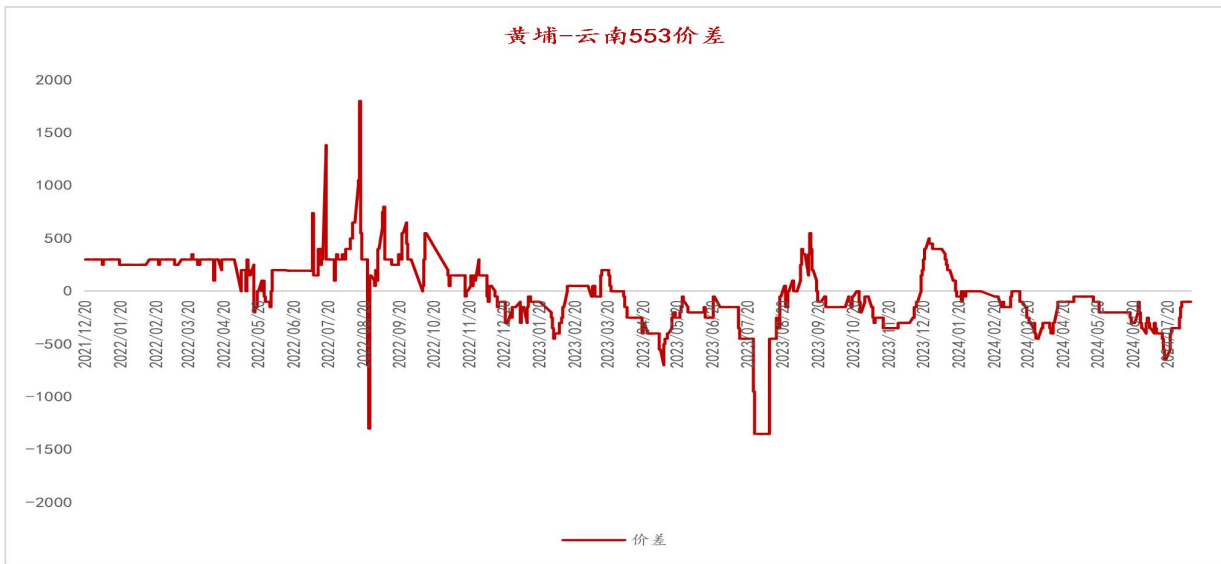
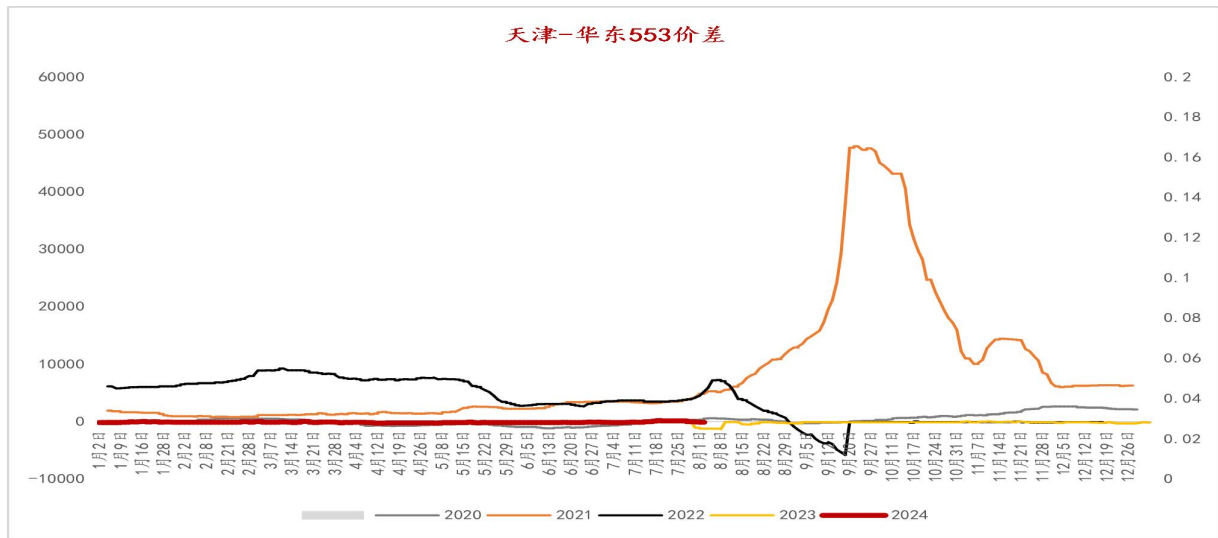
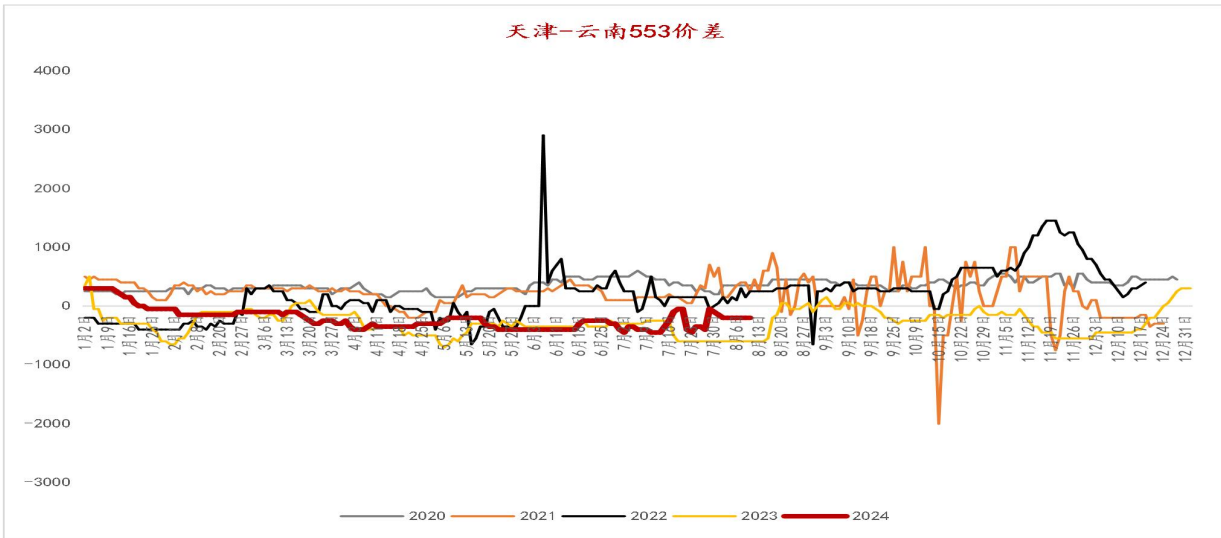


主力空头增仓明显，成交小幅回落





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	3
甘肃	33	21
广西	17	3
贵州	15	2
河南	5	2
黑龙江	22	7
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	3	2
内蒙古	45	21
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	111	68
新疆	224	143
云南	137	109
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 3 台，截至8月15日，中国工业硅开工炉数 404 台，整体开炉率 55.12%。

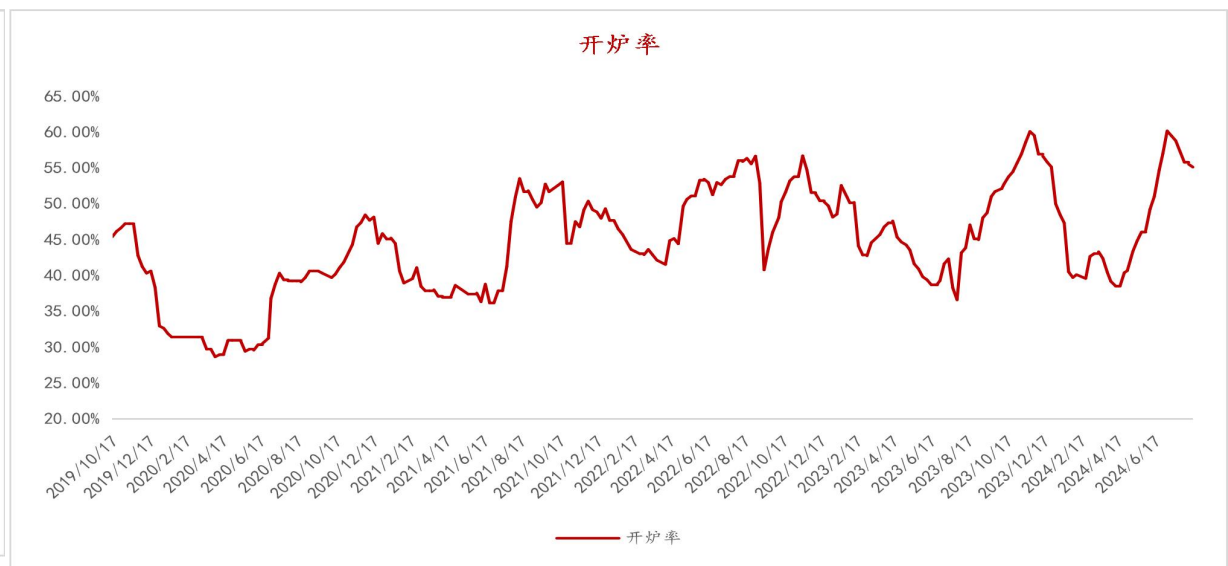
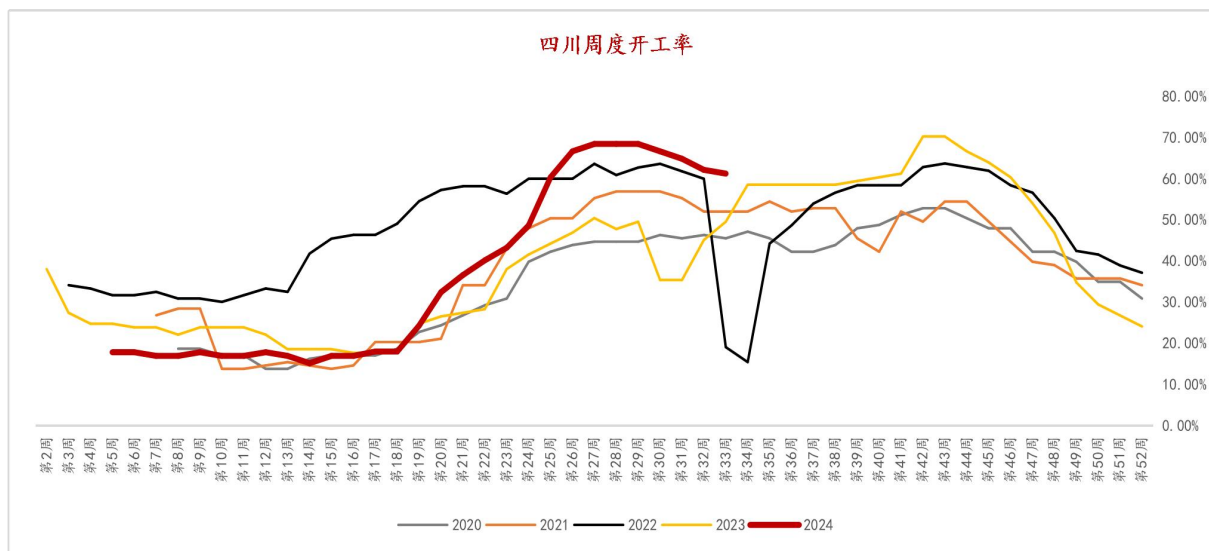
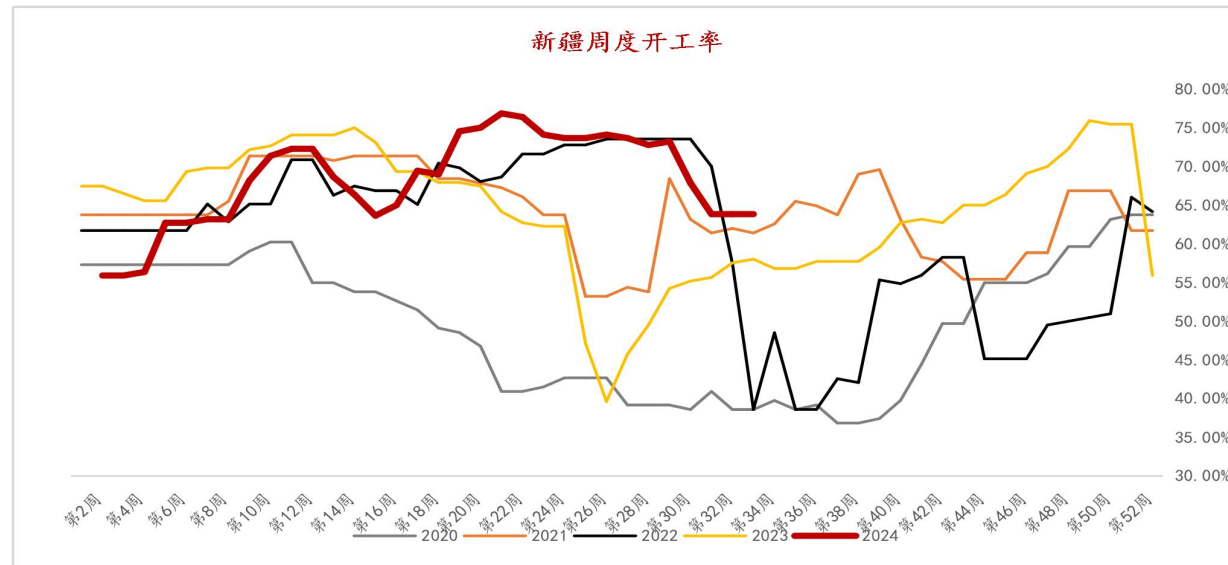
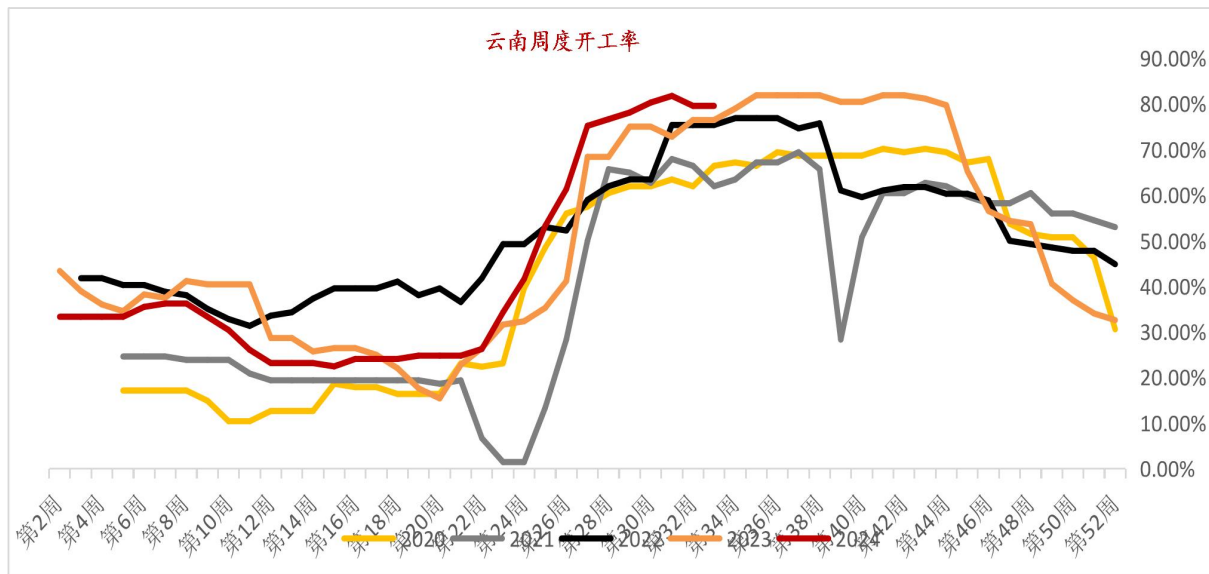
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数 143 台，陕西开炉数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 21 台。

西南地区：**西南地区工业硅开工小幅减少**，云南开炉 109 台，四川地区开 68 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，而东北地区工业硅开工 10 台，内蒙古地区目前开炉 21 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 0 台。



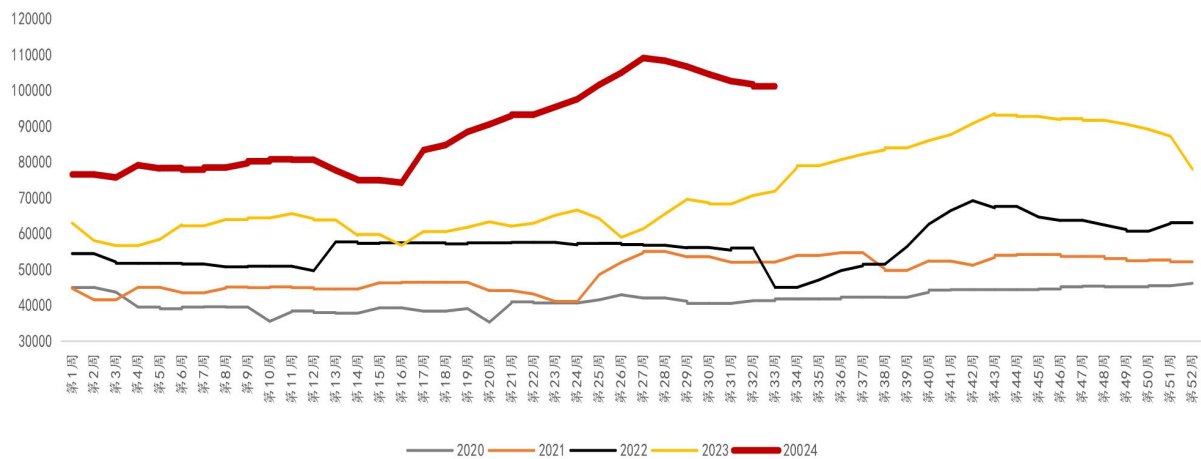
工业硅周度开工率：西南地区维持高开工，产出较为稳定，北方虽有部分企业有少量减产，但减量有限，整体供应量变动较小。



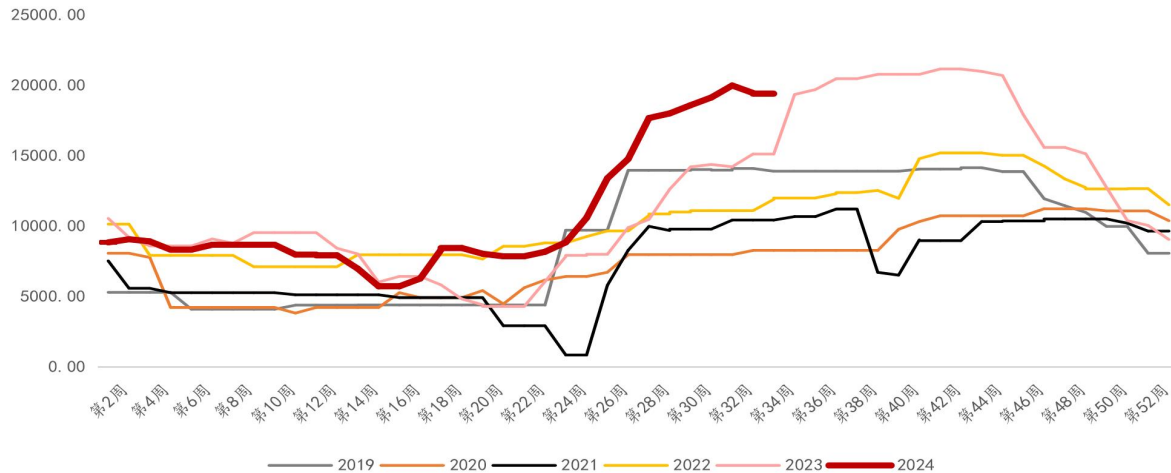


工业硅产量：本周全国产量10.12万吨，减560吨，环比-0.5%。

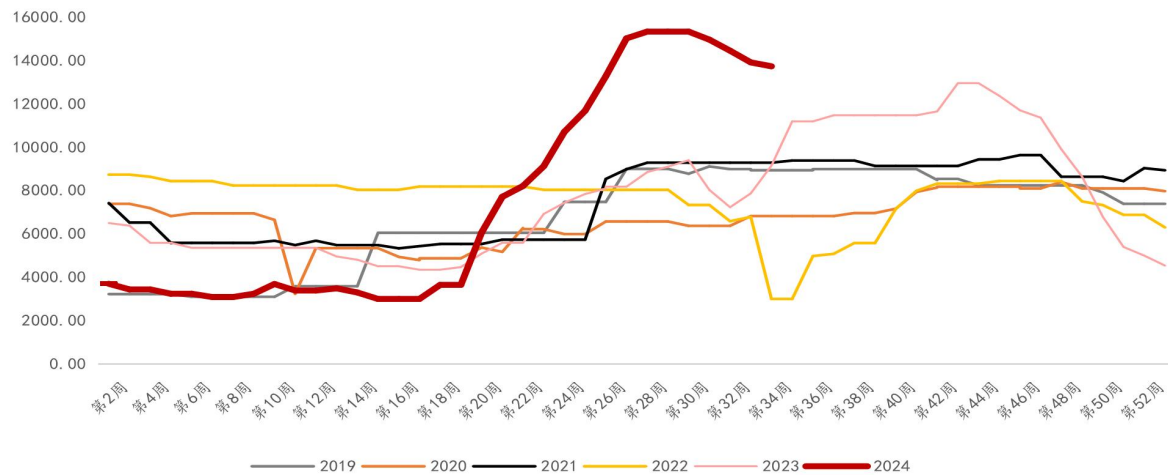
工业硅周度产量



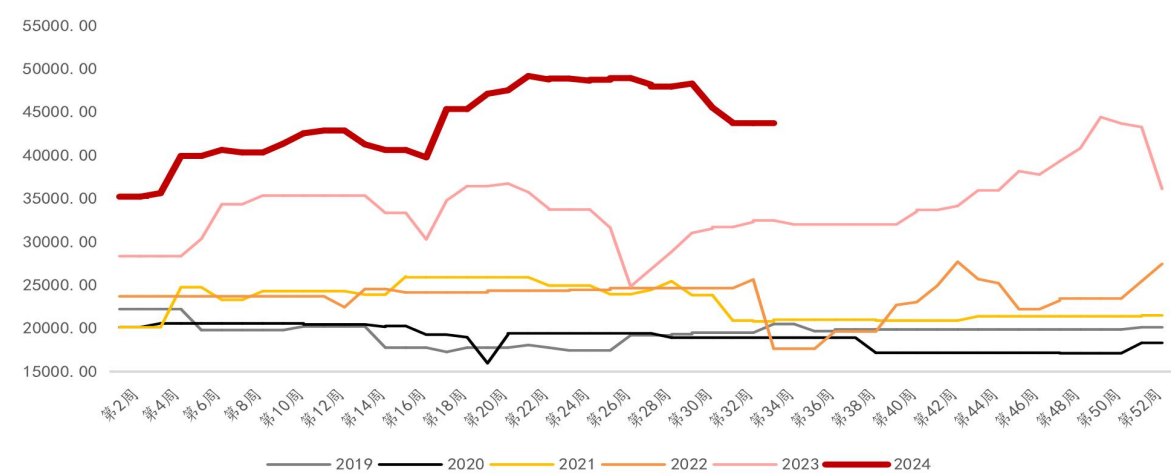
云南工业硅产量



四川周度产量

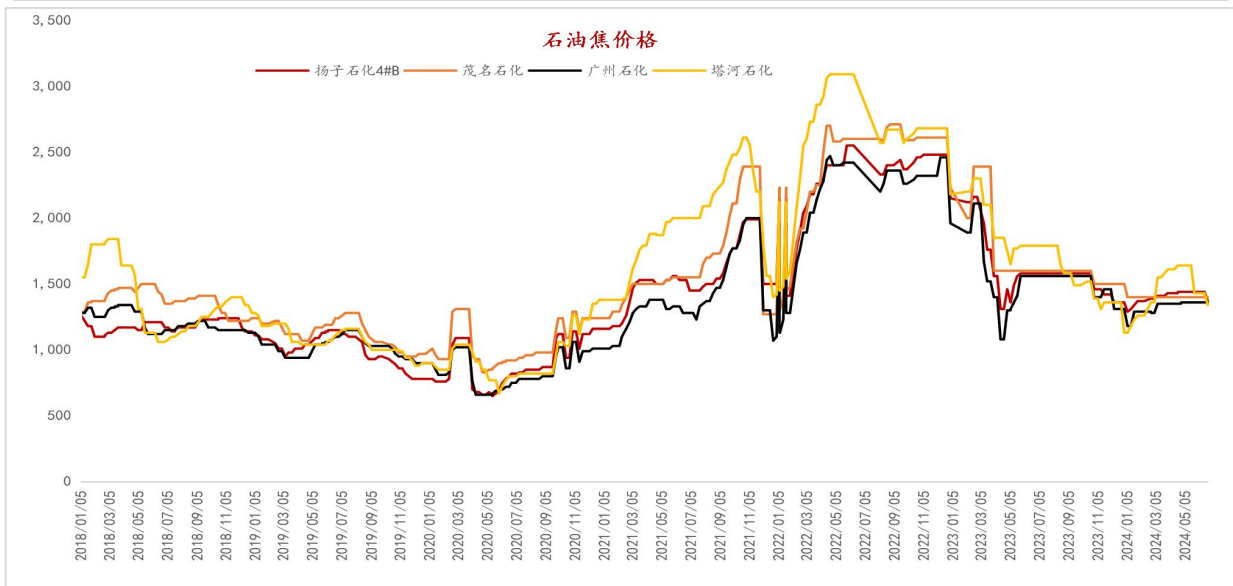
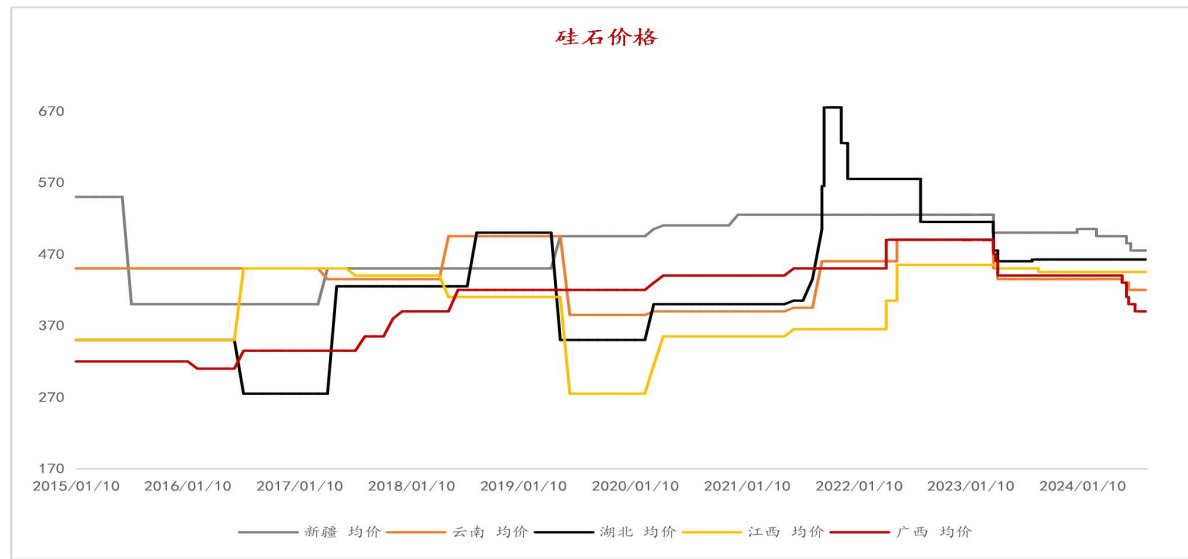
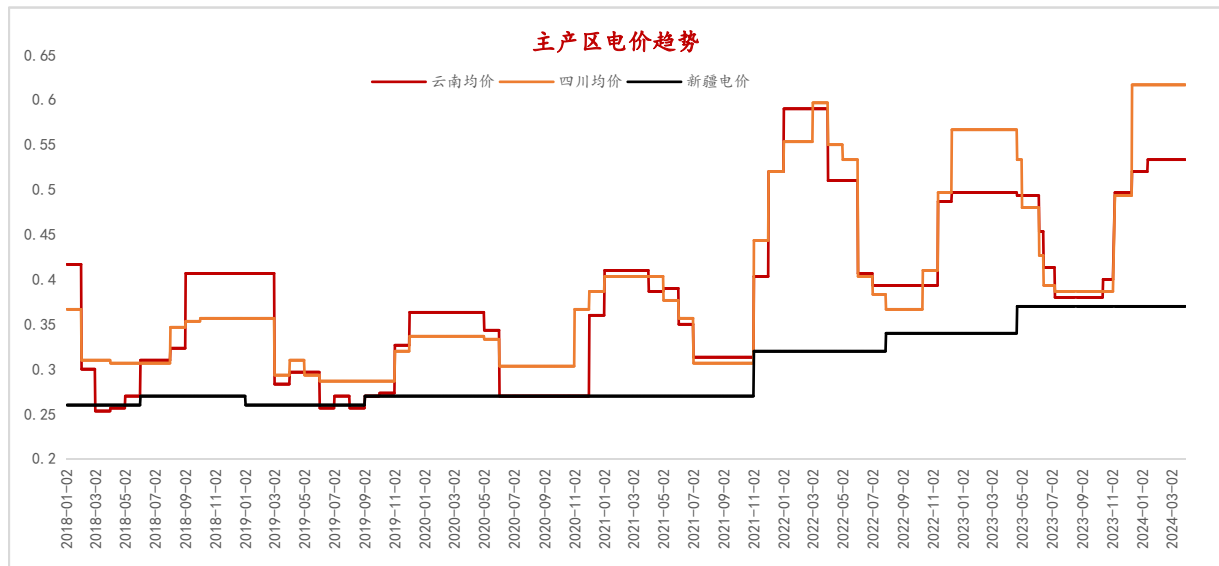


新疆周度产量





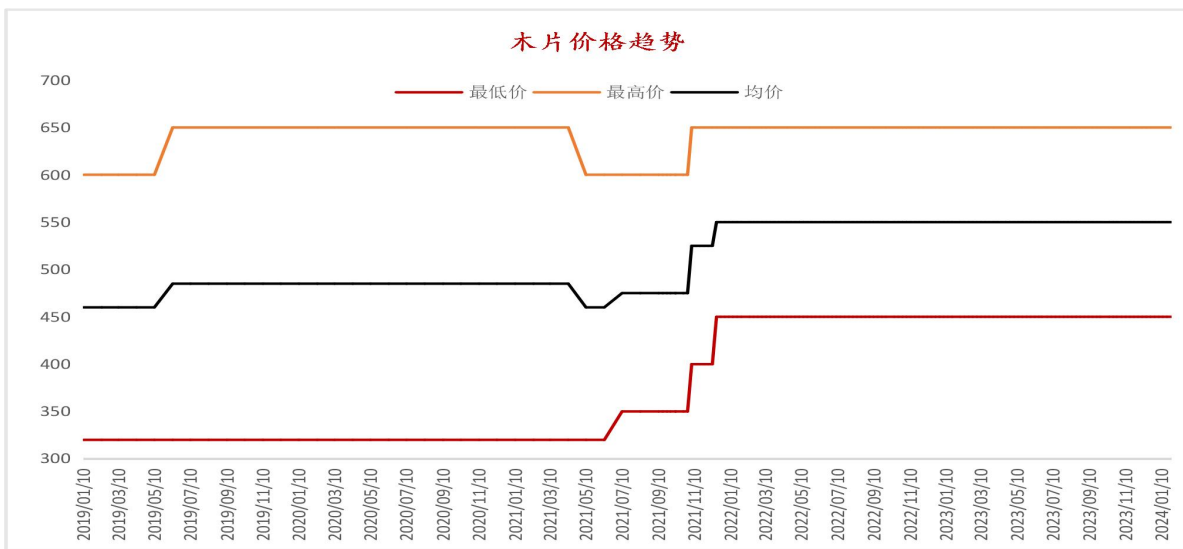
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



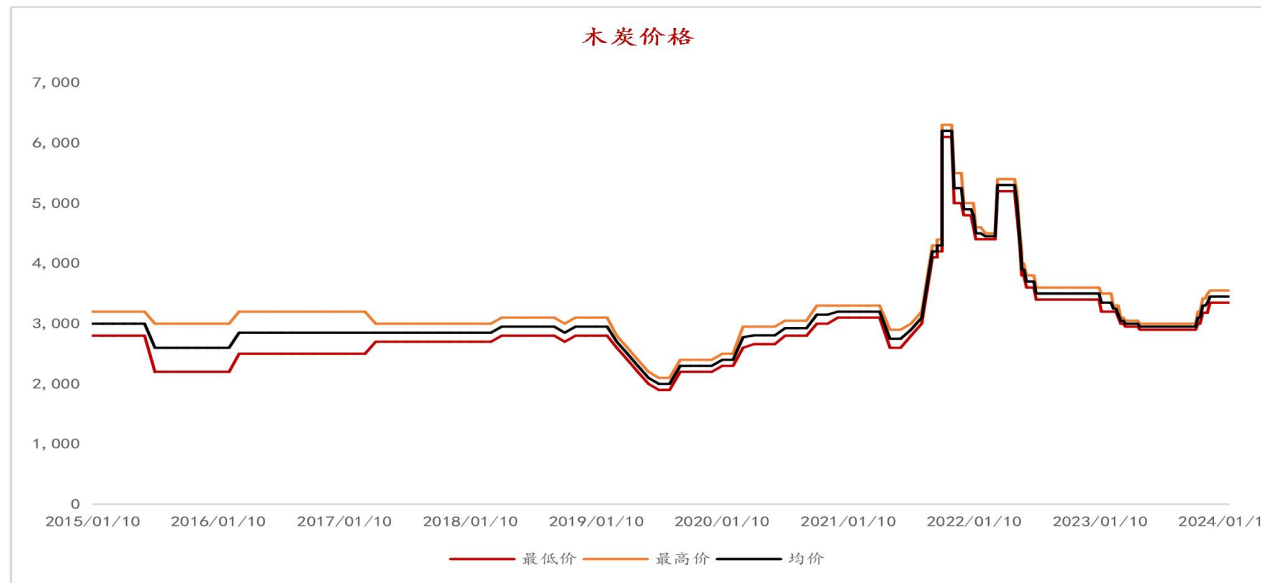


工业硅成本——原料价格

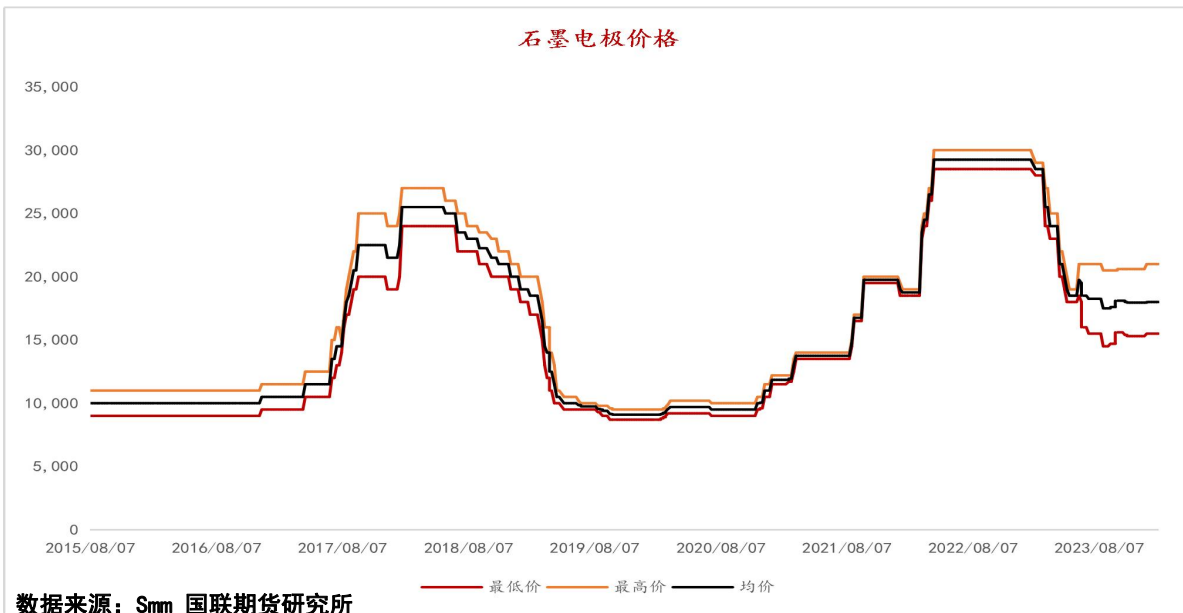
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



数据来源: Smm 国联期货研究所

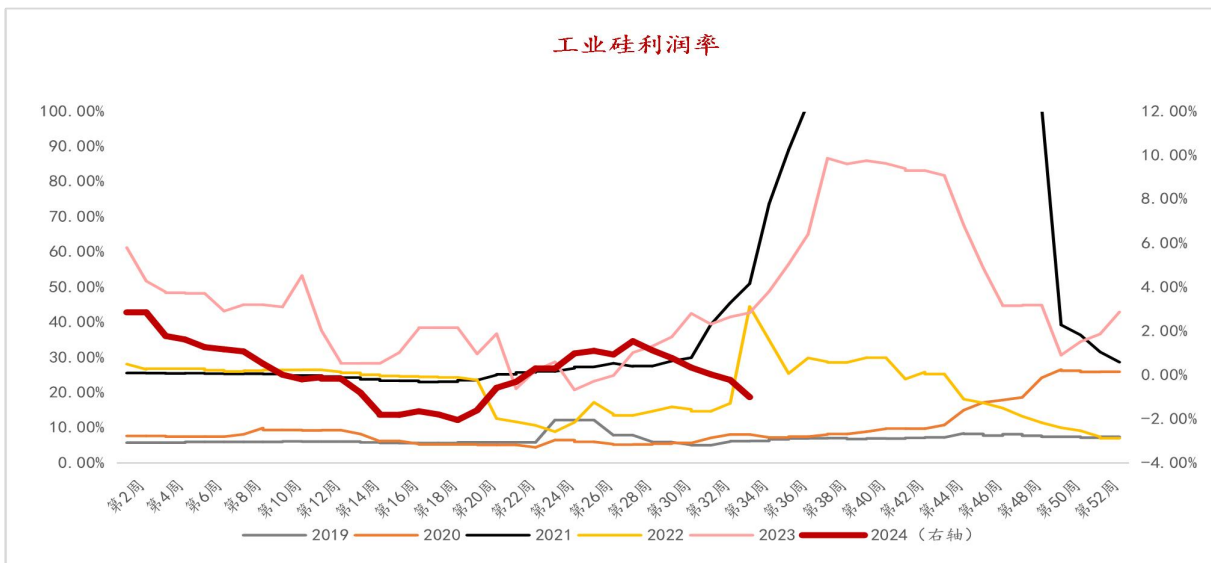
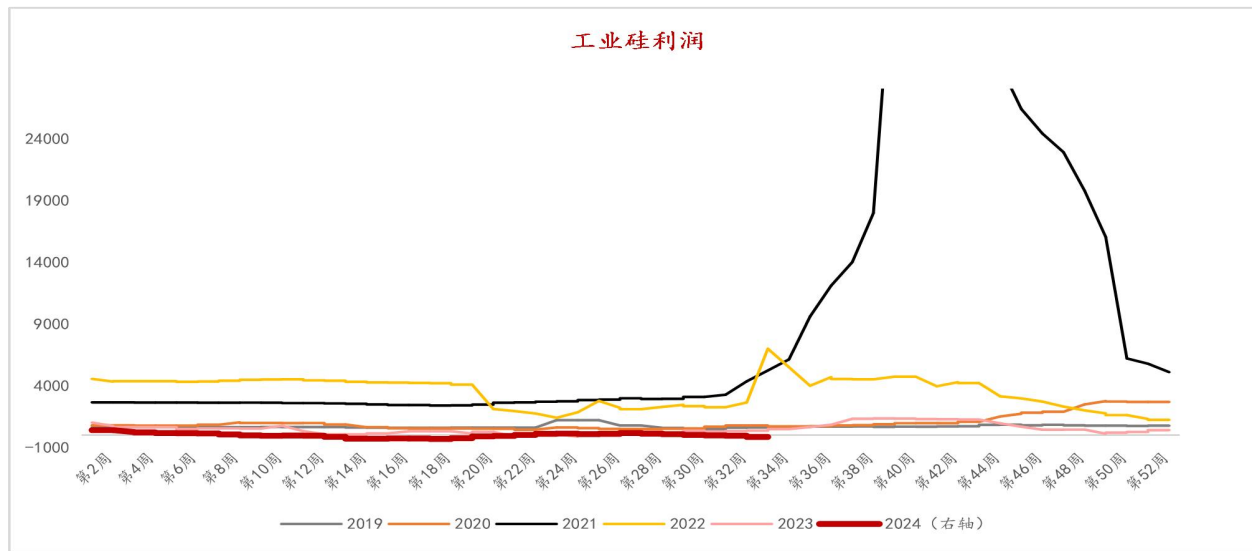
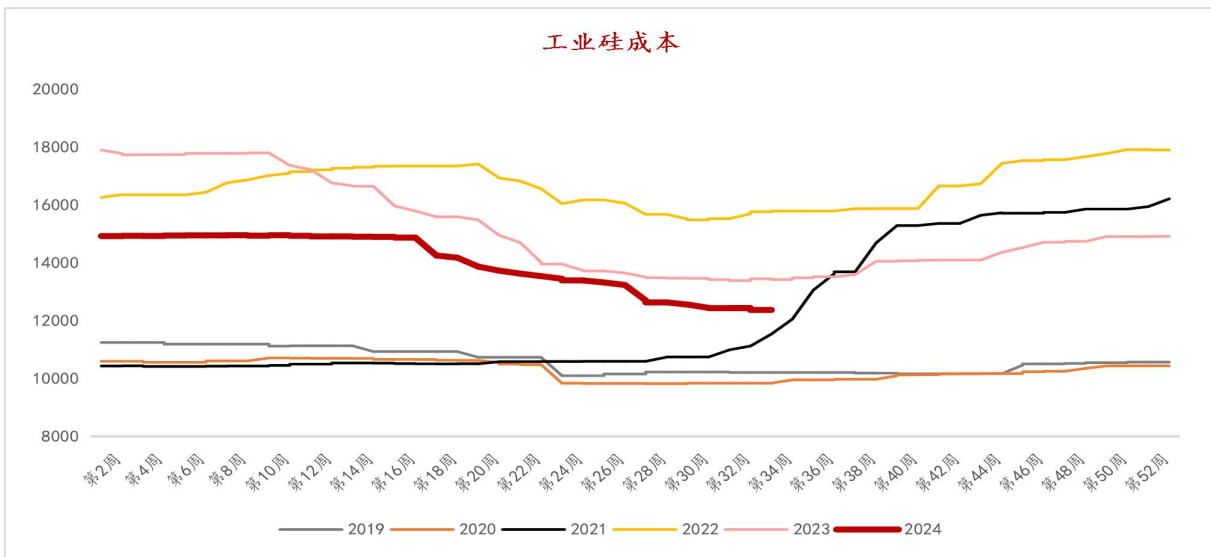
硅石: 本周硅石价格暂稳。硅石矿口订单交付为主, 近期交易热度不加, 下游硅厂补库意愿较低, 拖累硅石行情。预计短期硅石市场弱势运行。

电极: 周内中国炭电极市场交投弱稳运行, 实际成交价格参差不齐。供应方面来看, 炭电极企业有减产行为, 但也在少数, 市场表现仍供需失衡。

碳质还原剂: 地方炼厂石油焦出货表现平平, 下游碳素企业采买有限, 炼厂多以出货走量为主, 焦价普落调整, 偶有个别回调。



成本利润：本周成本下滑64.01元/吨，利润环比上周减41.13%

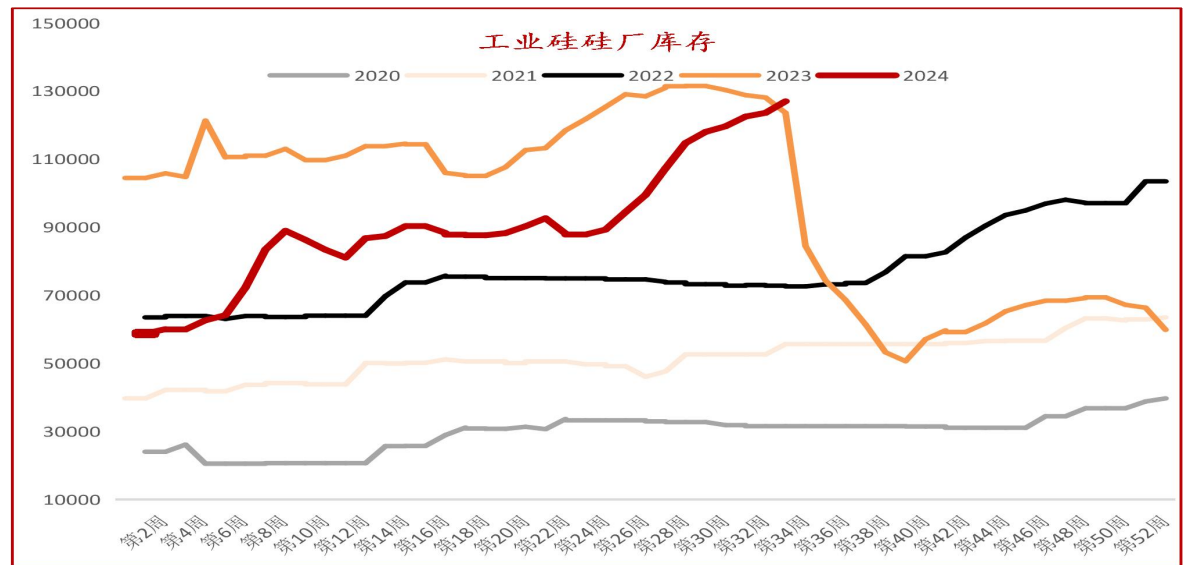
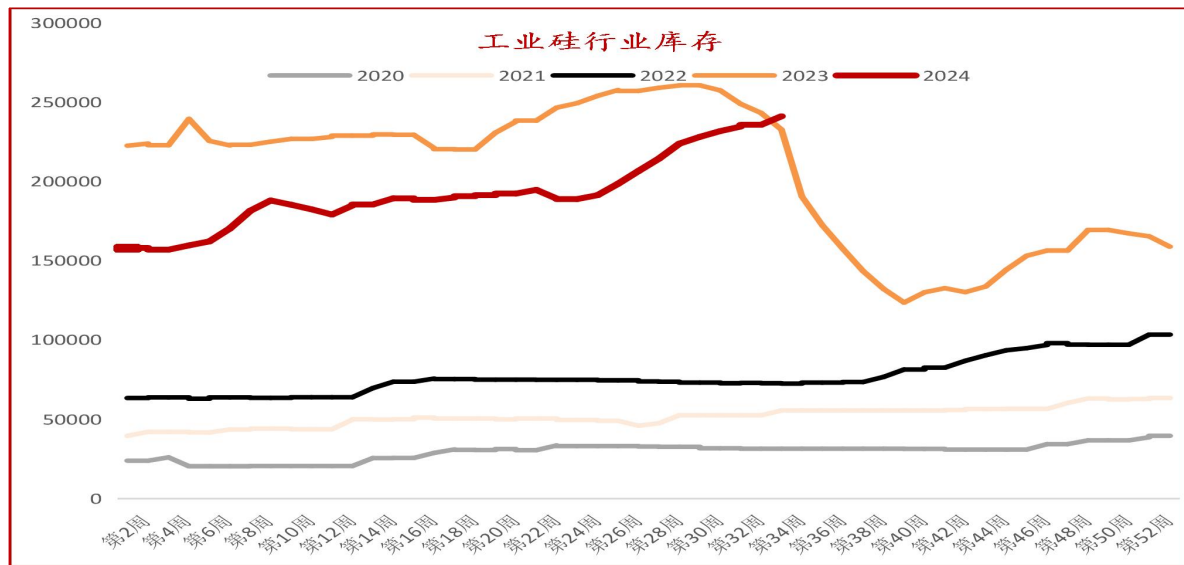
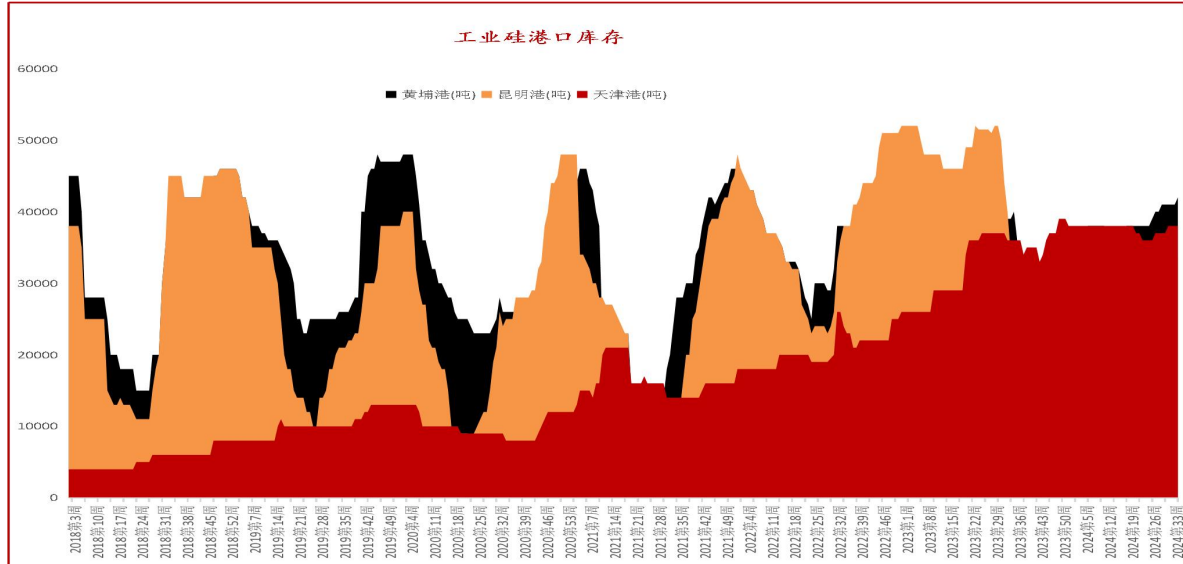
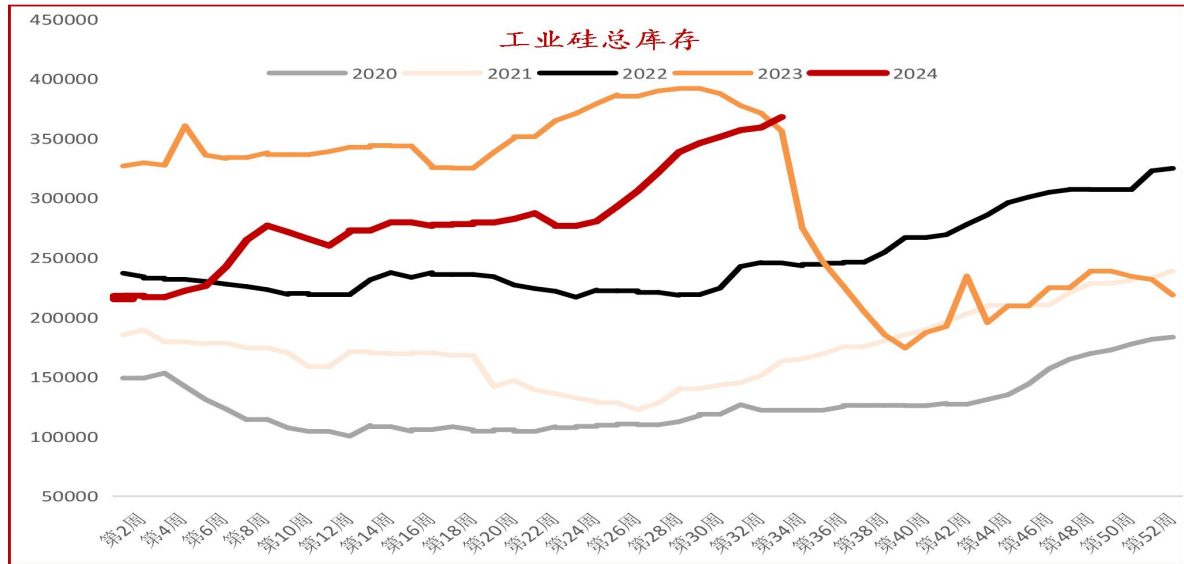


成本方面：本周工业硅成本小幅减少。本周石油焦价格小幅下调、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主或小幅减少。

利润方面：本周工业硅利润继续压缩。本周工业硅市场成交价格再度下移，企业亏损情况加剧，预计下周工业硅生产利润保持平稳

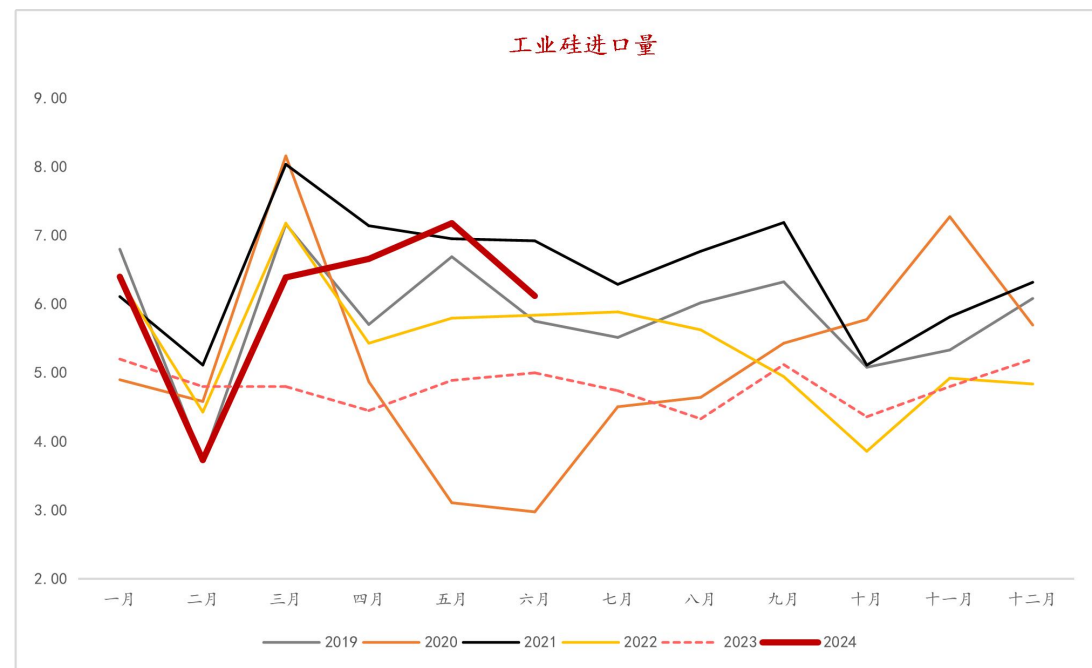
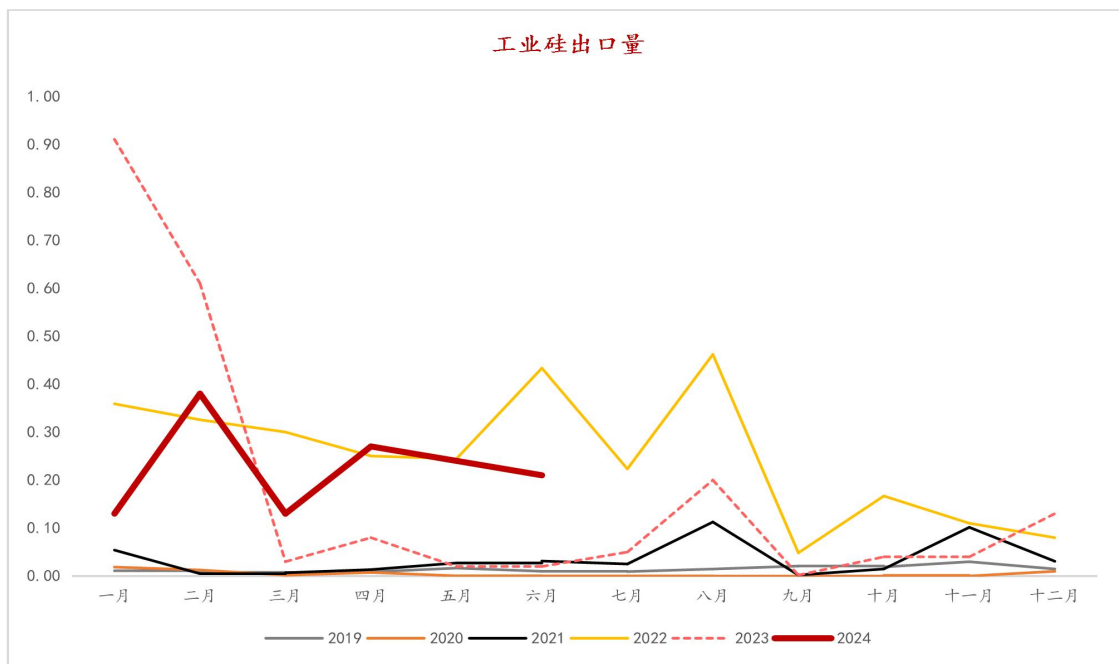


目前工业硅行业库存高位，多个厂家表示本周出货较少，厂库继续增加。黄埔港附近港口库存继续累积





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

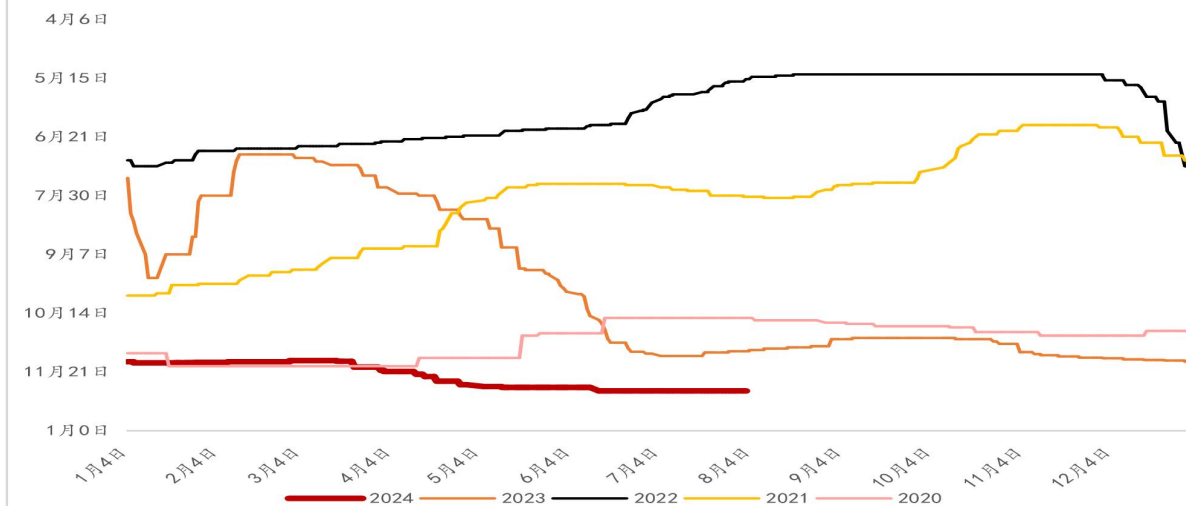
03

工业硅需求分析——多晶硅

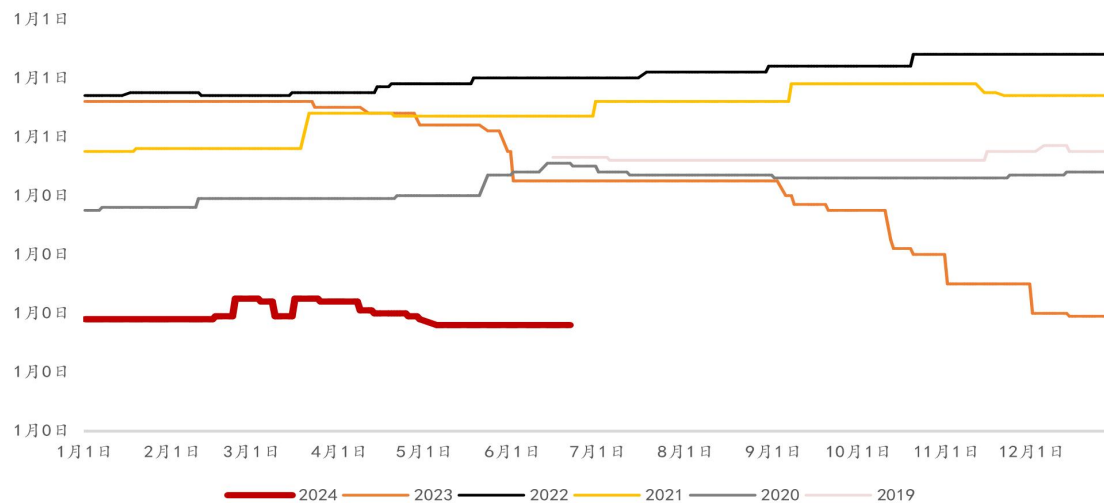


市场底部达成共识 价格短期小幅反弹

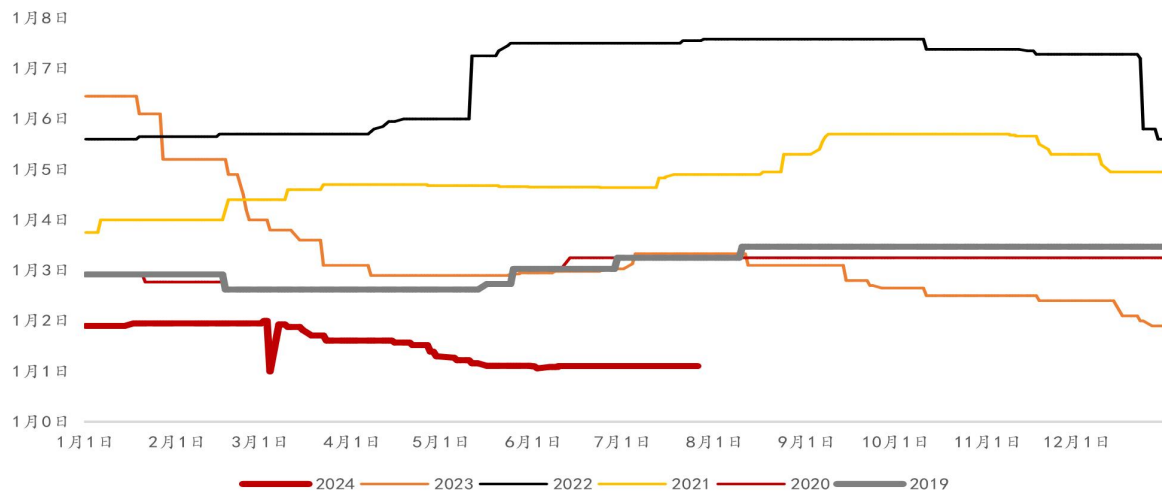
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场主流成交价格有所抬升。截止到 2024 年 8 月 15 日，多晶硅市场均价为 3.50 万元/吨，较 2024 年 8 月 8 日相比均价持平。

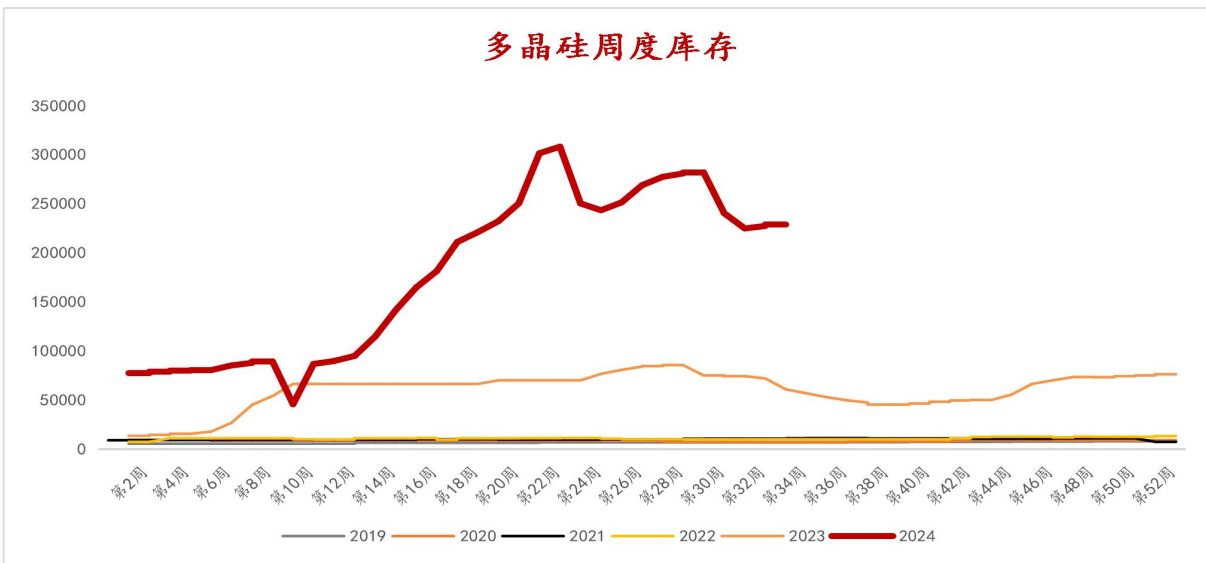
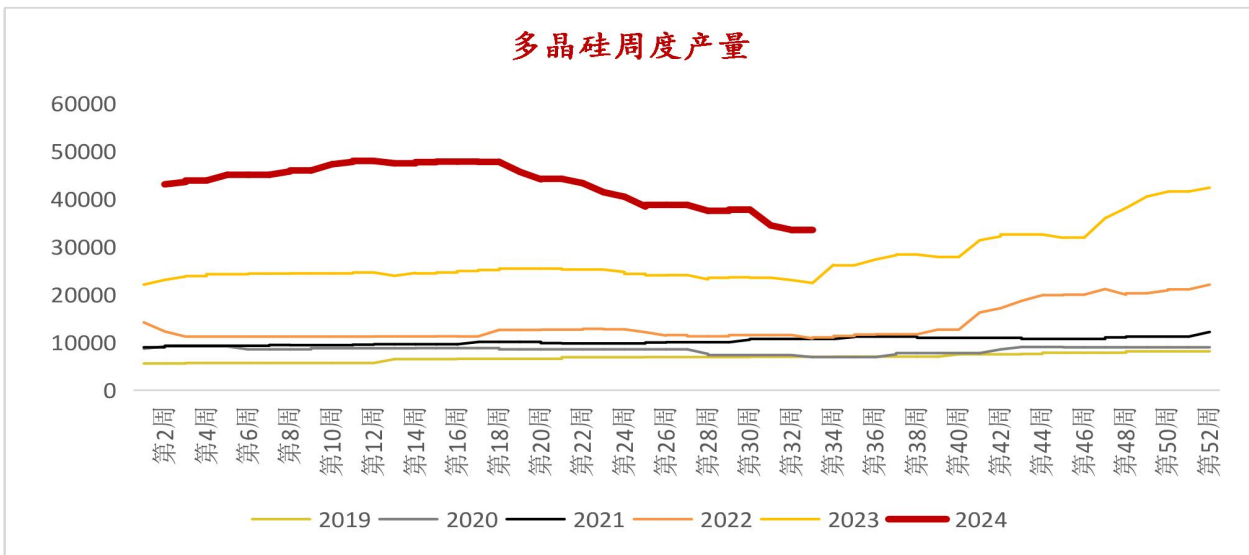
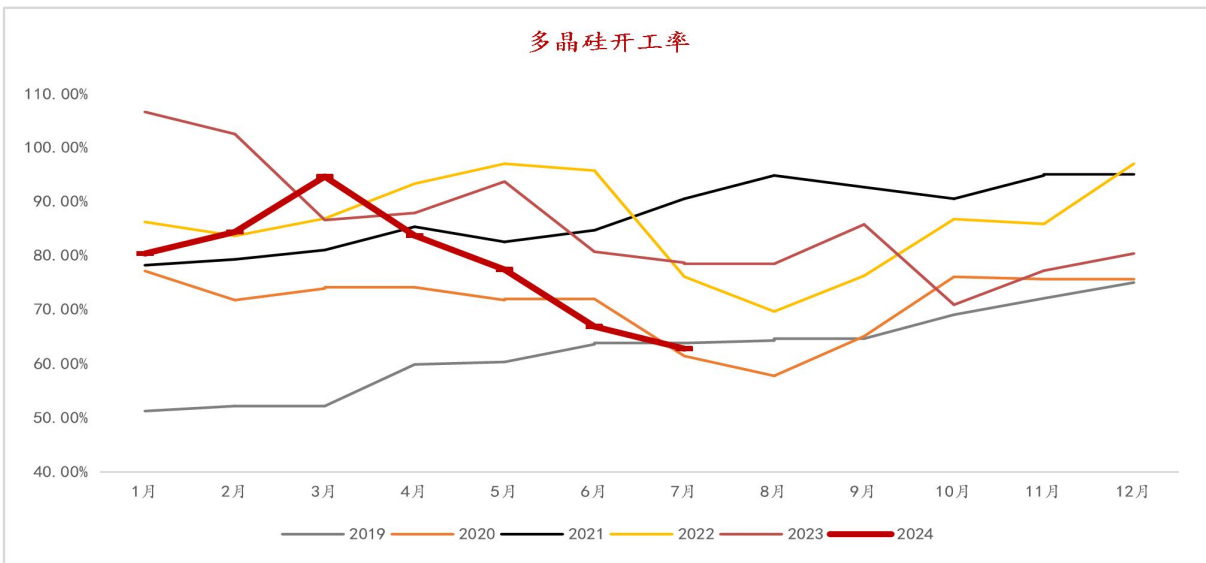
硅片：本周硅片主流市场重心小幅下滑。截止到 2024 年 8 月 15 日，中国单晶 P 型 182mm 硅片市场参考均价 1.15 元/片，与上周同期价格持平，单晶 N 型 182mm 硅片市场参考均价 1.08 元/片，较上周同期价格下跌 0.02 元/片。

电池片：本周电池片市场价格震荡维稳，截止到 2024 年 8 月 15 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，截止到 2024 年 8 月 15 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。



8月国内多晶硅产量为13万吨，晶硅整体出货平稳，市场不存在大规模出货行为，库存存上涨风险。

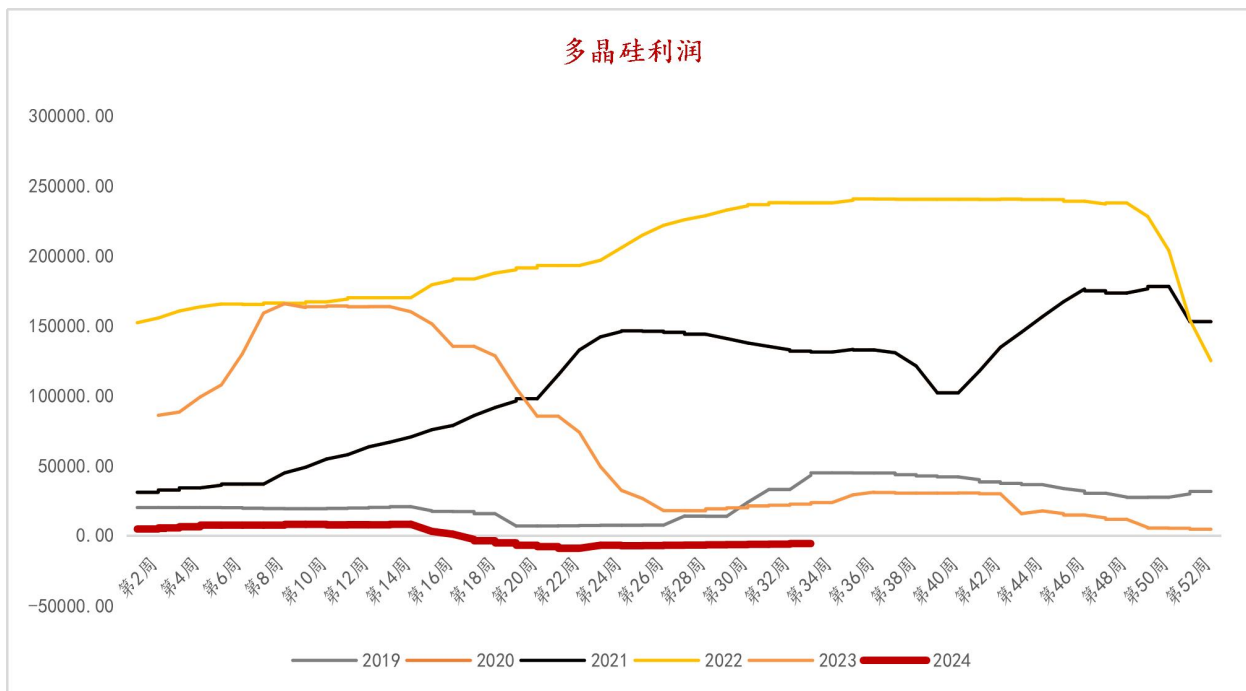
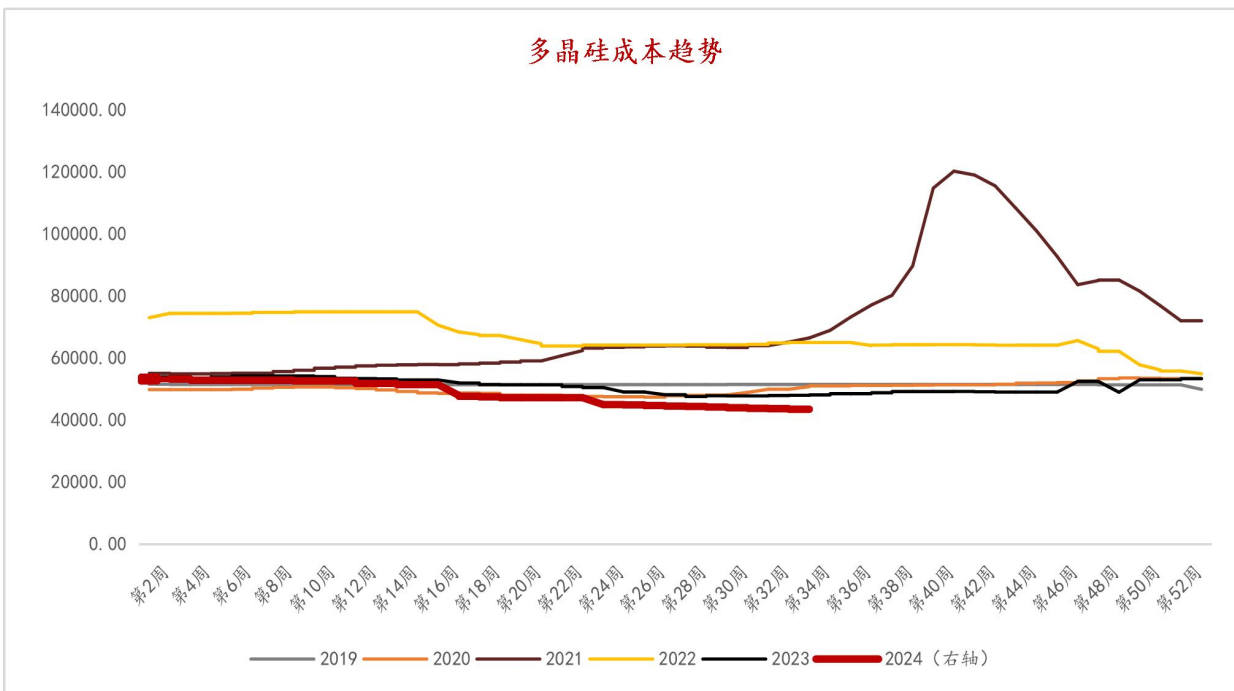


开工方面：截止本周，国内多晶硅在产企业数量维持在19家，处于检修状态的企业数量为14家。本月硅料供需紧张程度进一步缓解。在价格与成本继续倒挂的阶段，大部分厂商仍在亏损生产出货，本月部分厂家减产范围继续扩大，行业整体开工率维持在5-6成，8月份多晶硅整体排产或调整至13万吨附近。

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，库存存上涨风险。



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

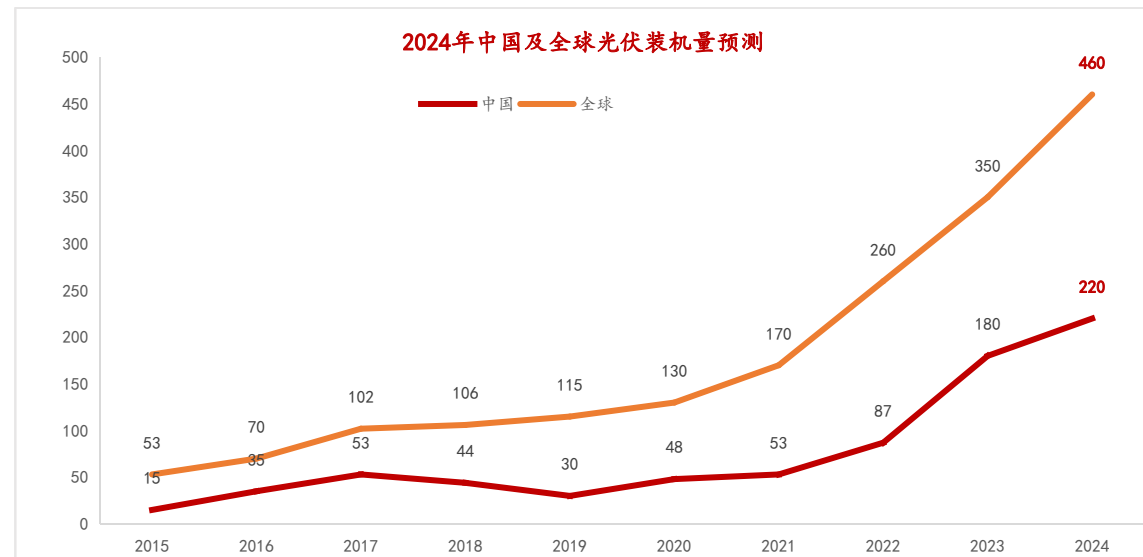
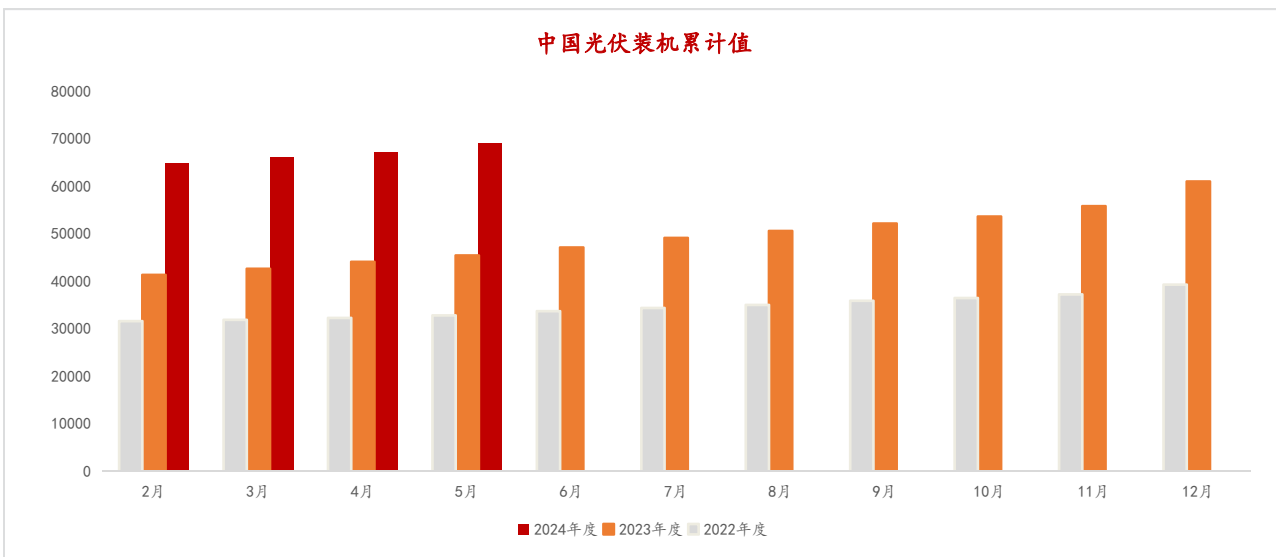


- 本周多晶硅平均生产成本至**43504.17/吨**。环比减200元/吨，主要原料工业硅成本下滑。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5587.5元/吨**，利润亏损收窄450元/吨，环比-7.4%。

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

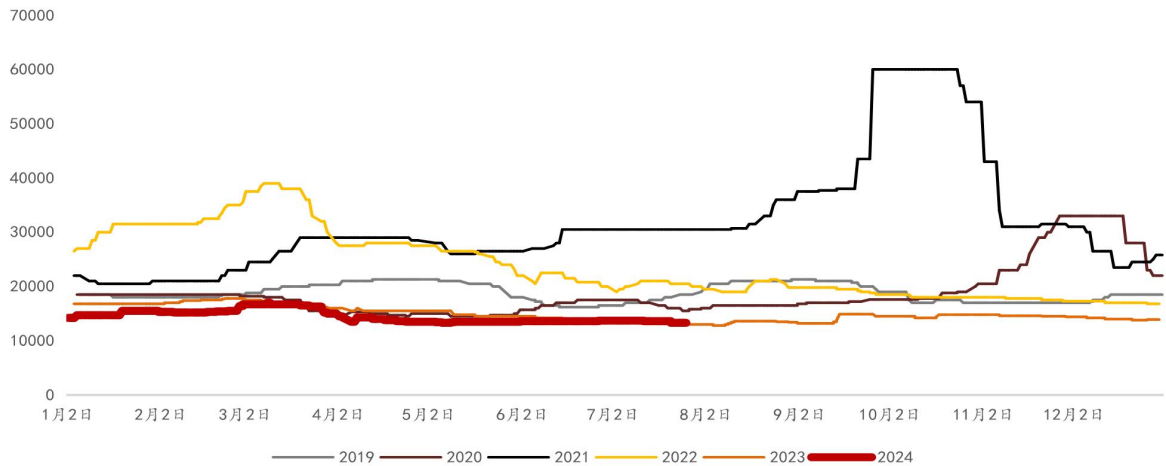
04

工业硅需求分析——有机硅

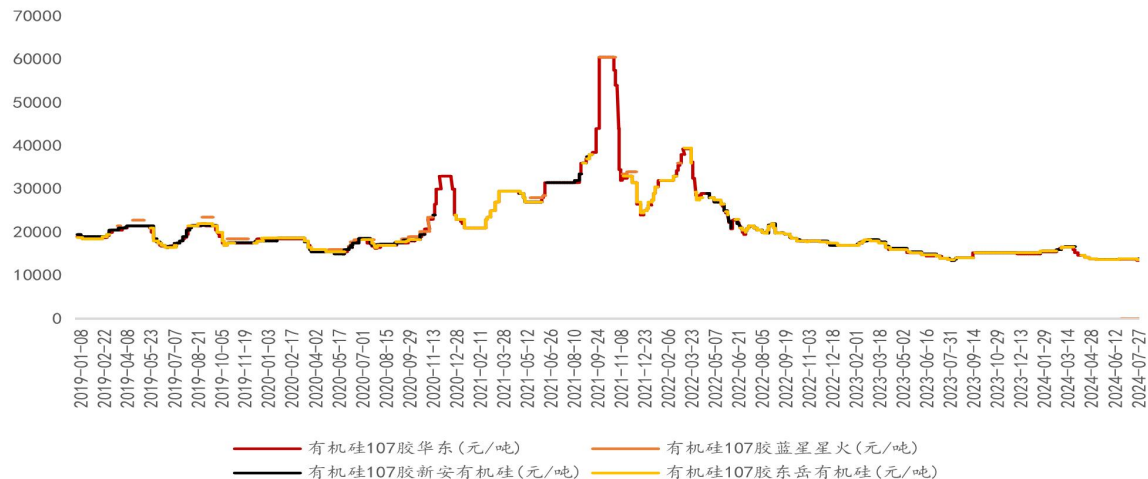


有机硅产业链价格

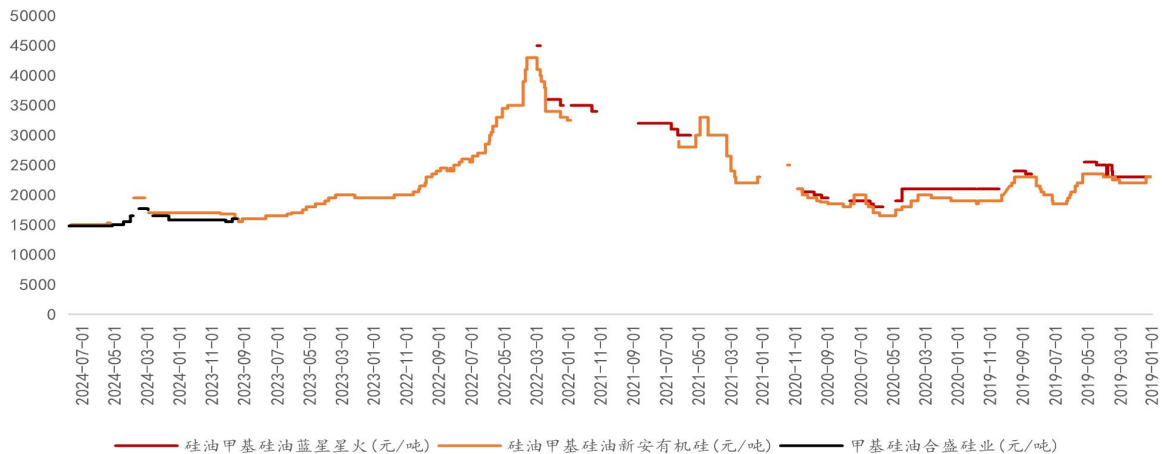
有机硅价格



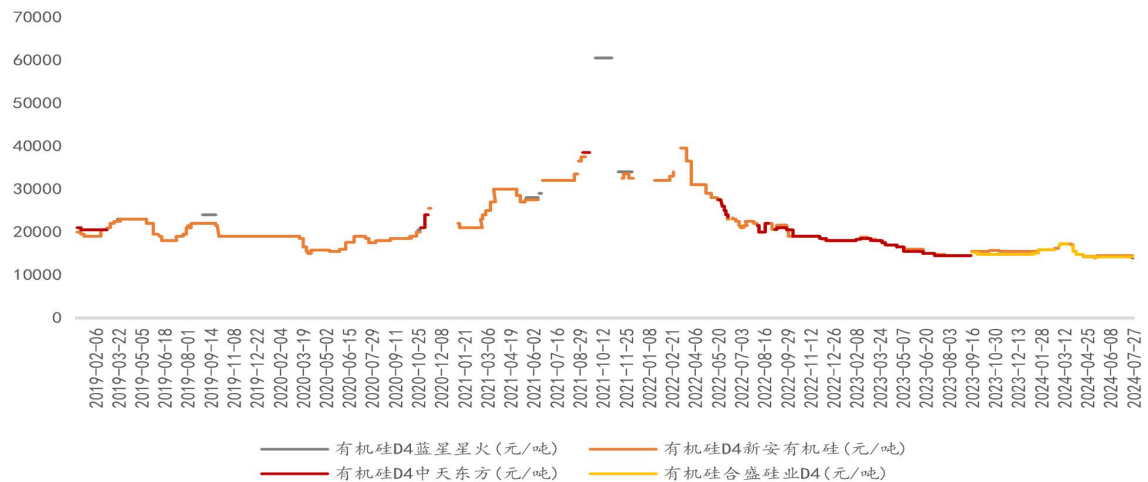
107胶价格



甲基硅油价格

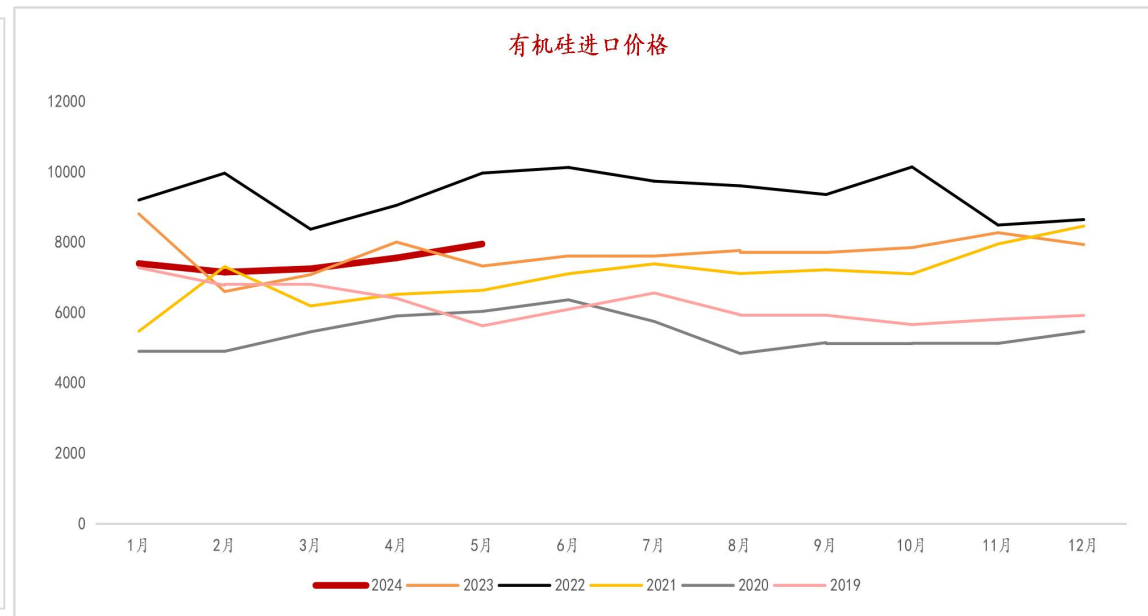
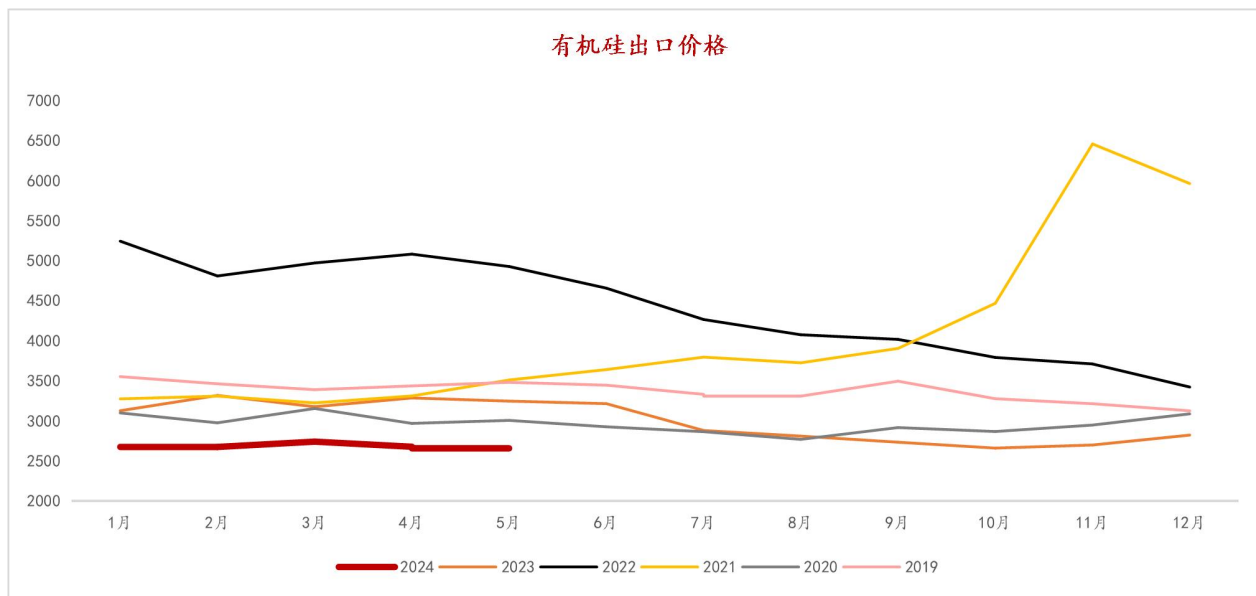


D4价格





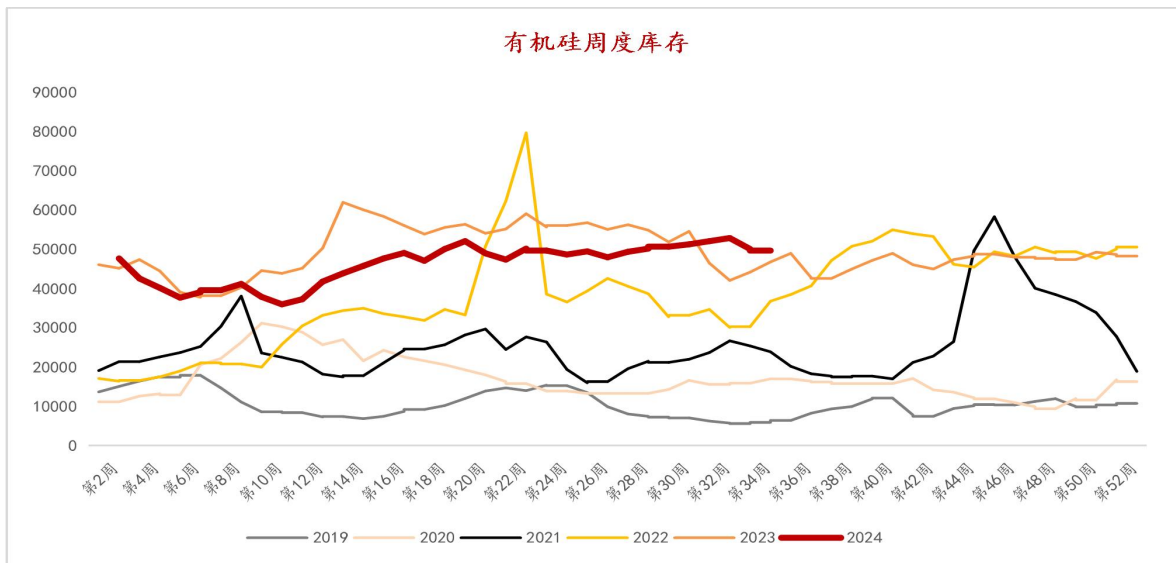
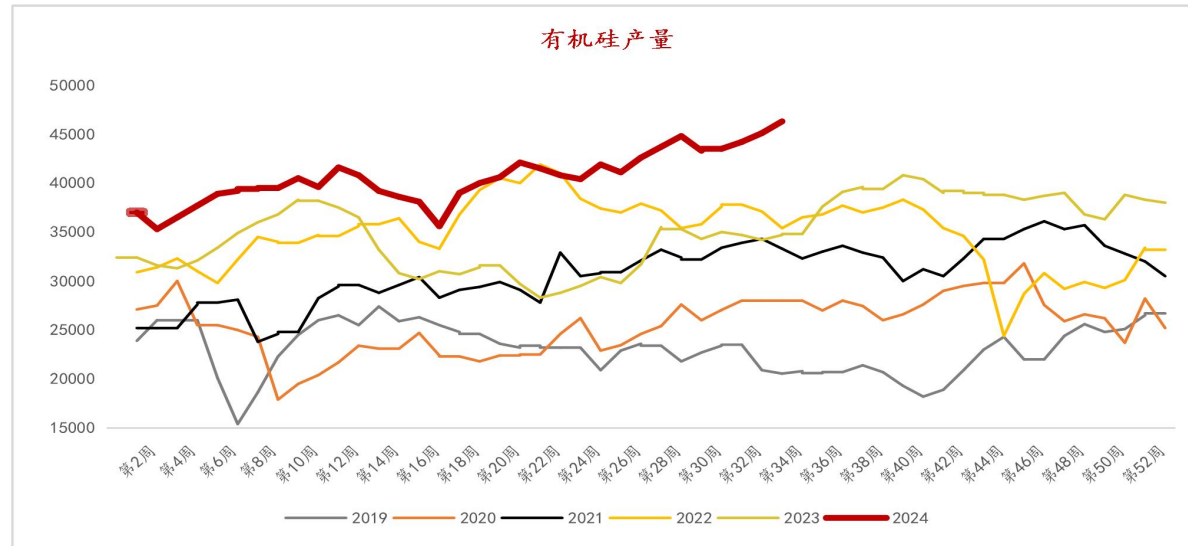
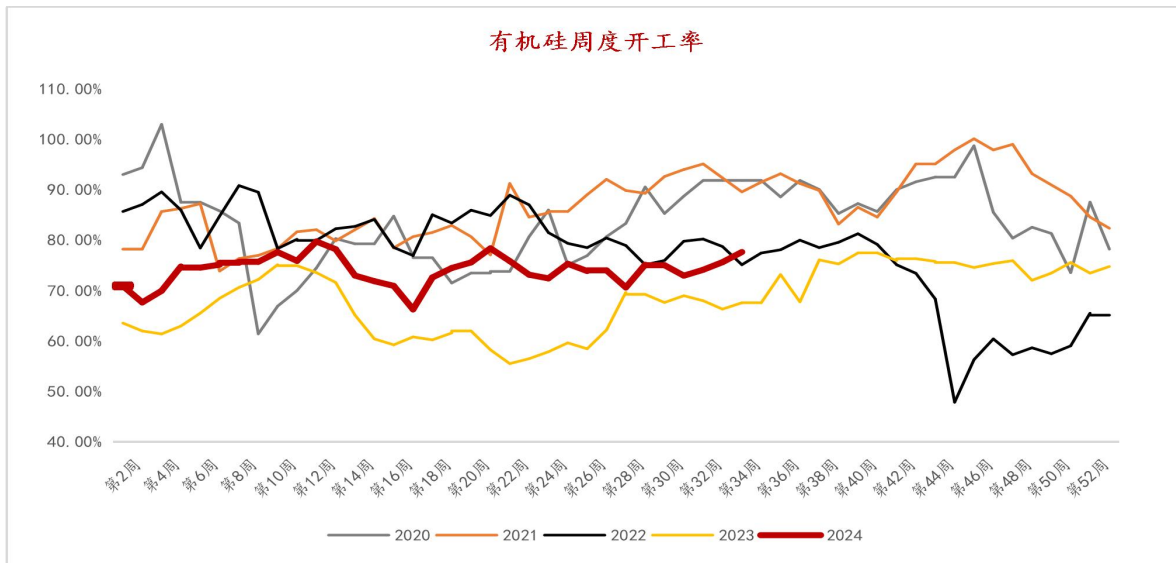
有机硅产业链价格：有机硅市场小幅提价，区间波动调整



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 12600-13500 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 3400-3800 元/吨，光伏级在 4200 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：利润下滑开工上行，部分单体厂持续检修



本周国内有机硅产量预计在 46300 吨，环比上涨 2.66%，平均开工率在 77%左右。

本周国内有机硅工厂库存预计在 49700 吨，较上周下降 0.8%，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

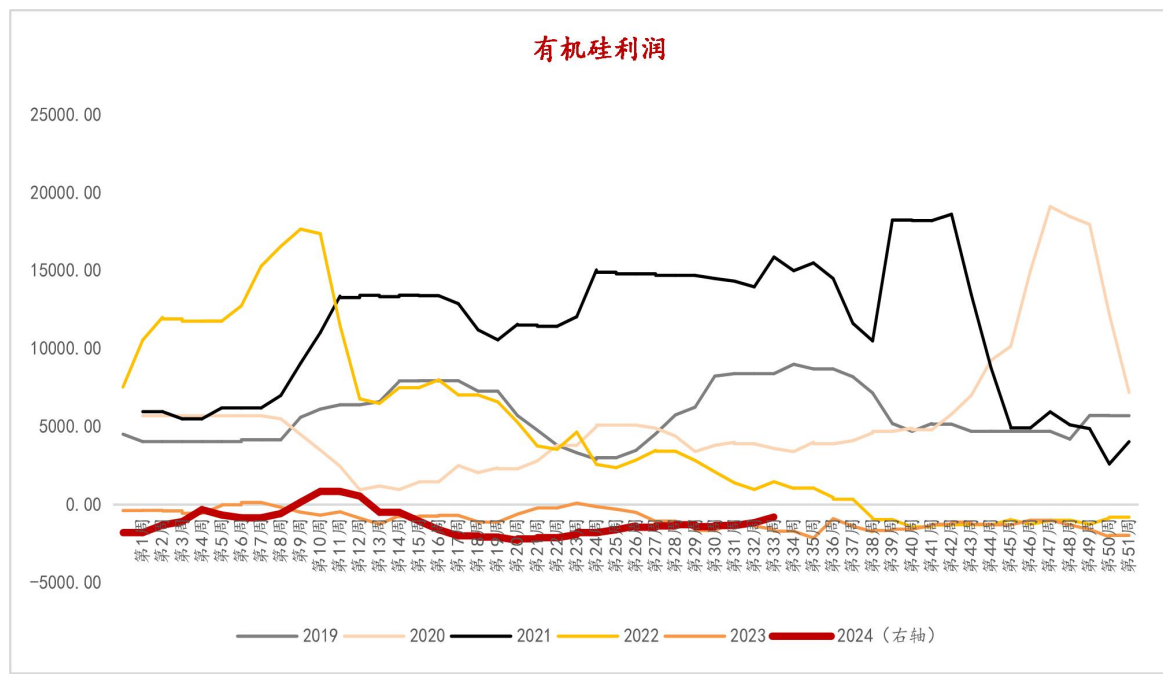
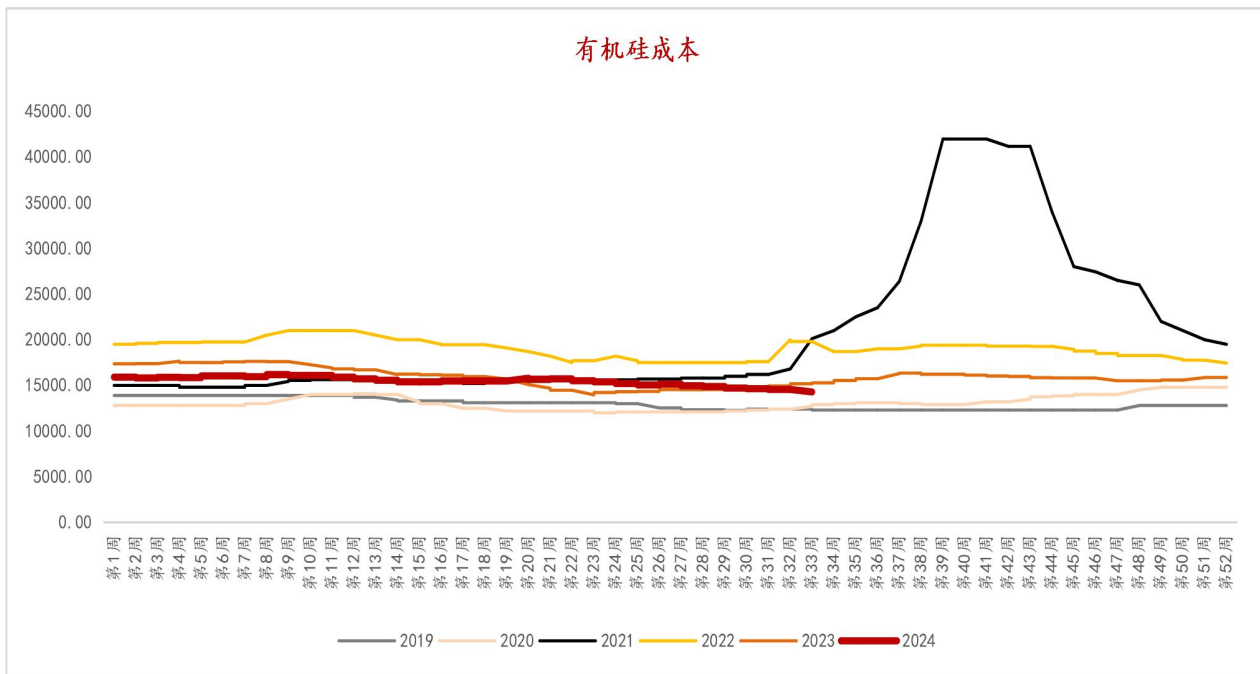
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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

唐山三友，湖北兴发以及山东东岳等多家企业维持降负生产状态。新安部分装置计划本月中检修，内蒙古恒星和恒业成在本月末均有停车计划



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 2200 元/吨与上周持平；甲醇华东市场价格为 2121 元/吨，较上周下调 384 元/吨，跌幅在 0.28%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12500 元/吨，较上周下调 300 元/吨，跌幅在 2.34%。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14300 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，有机硅生产成本仍在下降，周内 DMC 价格有所提高，利润稍有修复但是单体厂亏损情况无实质性好转

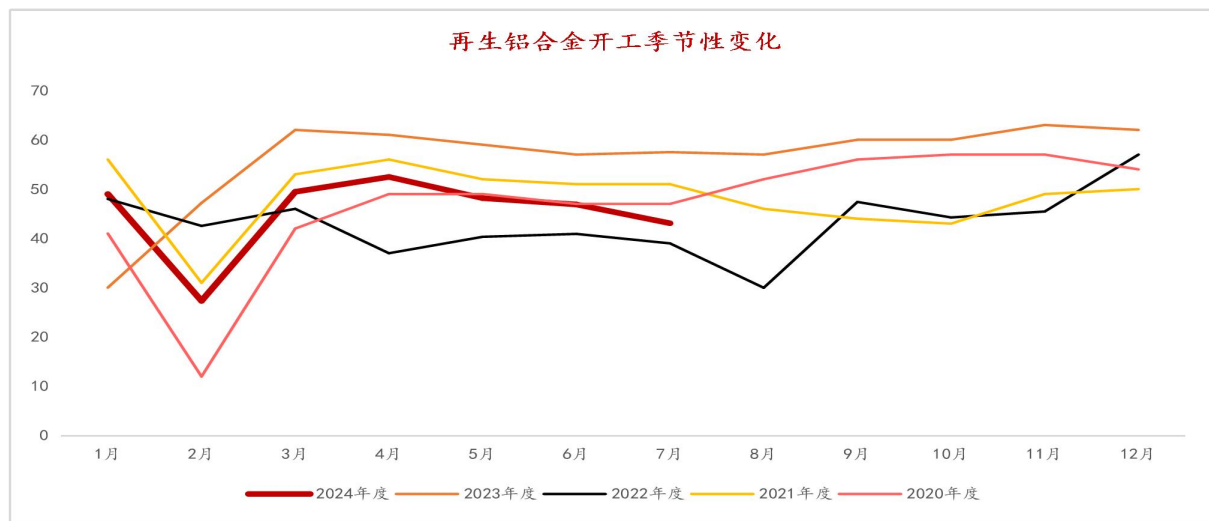
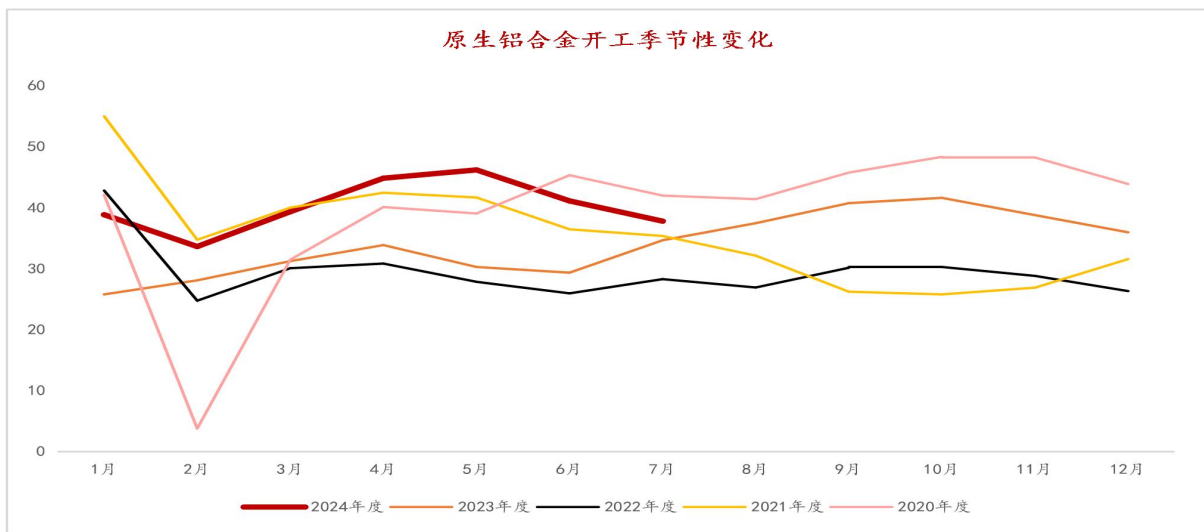
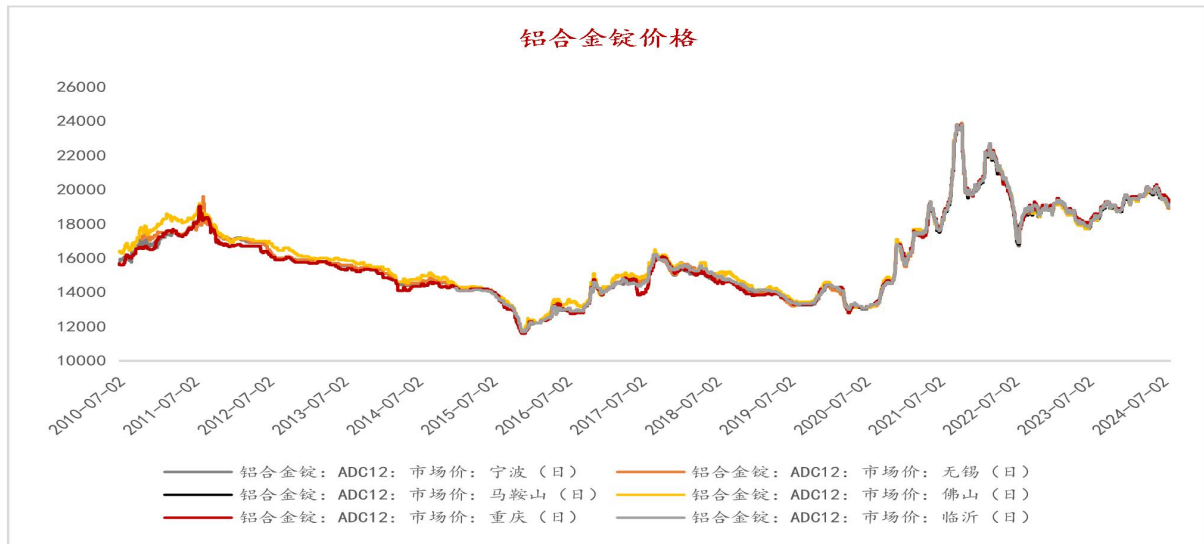


05

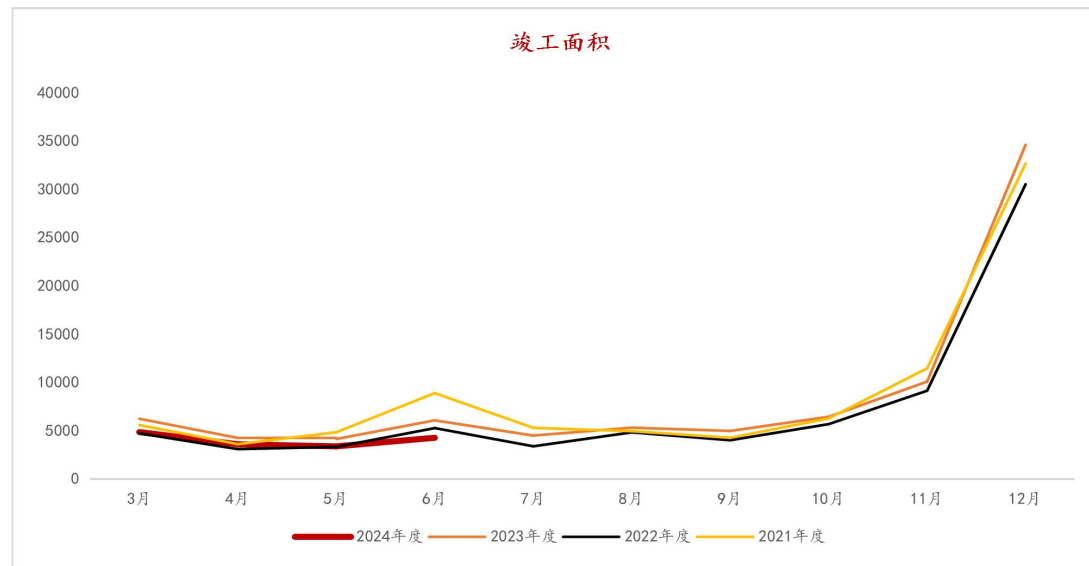
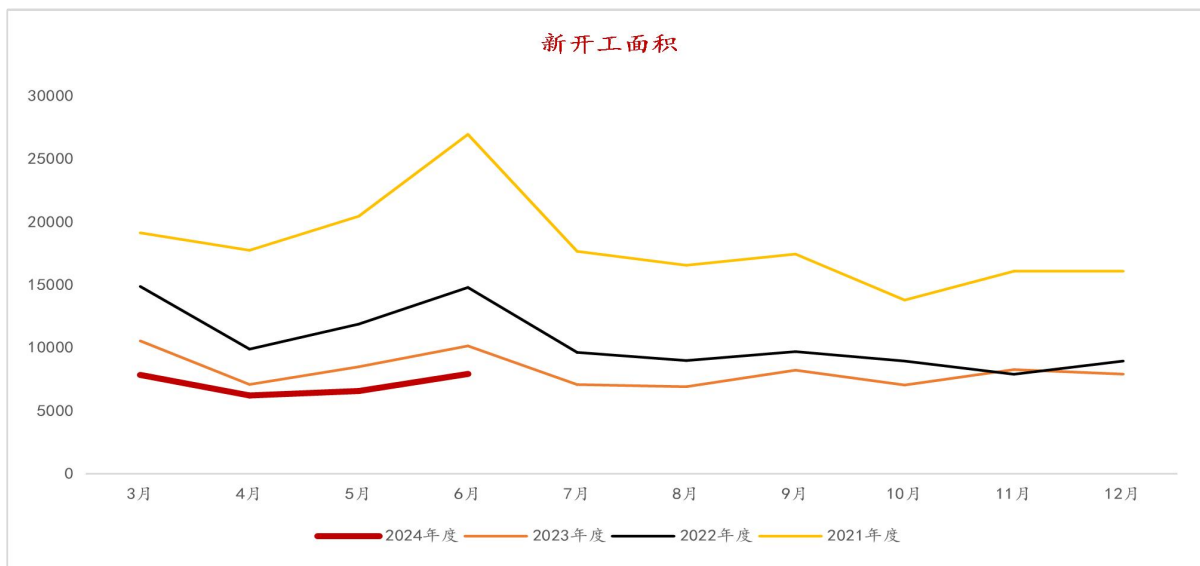
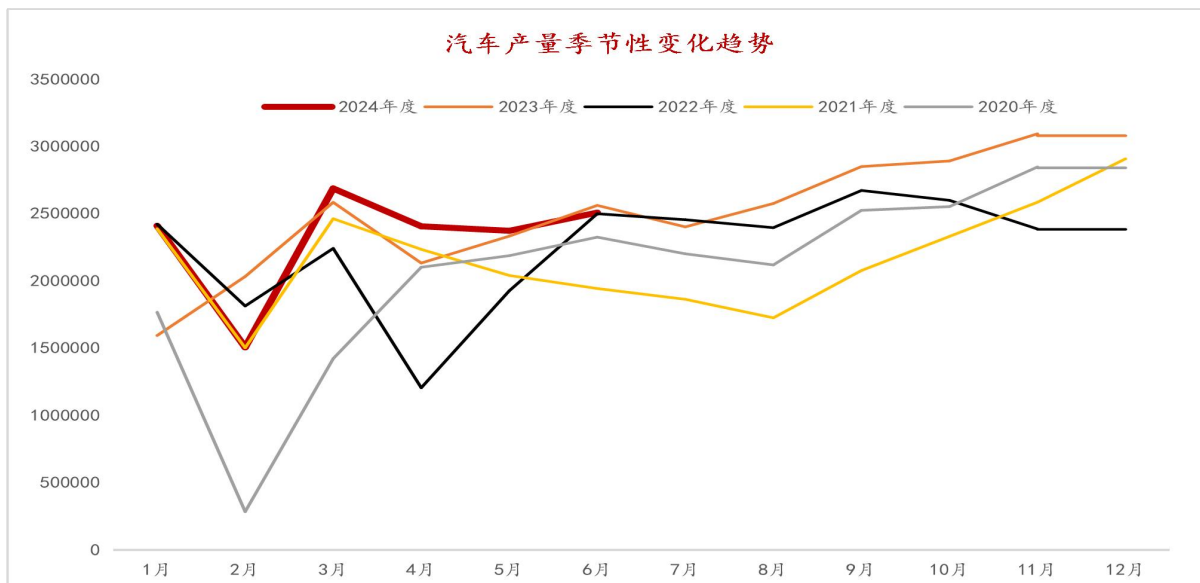
工业硅需求分析——铝合金



铝合金方面，国内铝合金锭现货价格普遍上涨，市场废铝产出量环比减少，市场流通货源不充足，但看涨心态居多。下游压铸企业因传统淡季影响，需求量减少。



7月新能源乘用车批发达到94万辆销量，同比增长回升到28%的表现较好，与1-6月的增速30%相比仍是基本持平的，1-7月总体温温和上涨。



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