



工业硅周报

宏观预期落地，硅价区间偏强运行

2024年8月24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（2024.8.16-2024.8.22）工业硅现货市场价格再次下行。截至 2024 年 8 月 22 日，中国工业硅市场参考均价 11785 元/吨，与 2024 年 8 月 15 日价格 11867 元/吨相比价格下调 82 元/吨，跌幅 0.69%。本周工业硅主力合约价格小幅回弹，截至 8 月 22 日午后，主力合约价格 9745 元/吨，持仓量 18.17 万手。部分期现商积极出售仓单产品。周前期现货持货商报价小幅向下波动，部分硅厂让利小幅成交。而在周中期盘震荡回调后，现货销售情况稍有转好，价格止跌。

供应方面：本周整体开工企业减少，减产主要体现在四川地区，其中个别企业交付前期订单因此炉子检修后很快恢复，而多数近期停炉企业则表示短期内不会复工。新疆地区减产体现不明显，但个别企业虽开炉数未有改变，产量下滑。

下游方面：本周下游整体行情尚可。多晶硅个别企业增加降负荷规模，亦有个别计划复产；有机硅行情尚可，但刚需采买为主；新疆地区停产检修的棒厂预计月底恢复生产，贵州铝棒企业计划 8 月 26 日继续增产铝棒。据海关数据，2024 年 7 月中国工业硅出口 5.41 万吨，环比减少 11.63%，同比增加 16.51%。2024 年 1-7 月中国工业硅出口共计 41.91 万吨，同比增加 25.2%。

空头逻辑：1.多晶硅复产情绪不高，需求增量有限，提振较弱；2.仓单、库存高垒矛盾；3.宏观提振不及预期；4.西北大厂减产意愿较低，供应压力未纾解

多头逻辑：1.铝合金和出口需求缺口打开；2.周度开工率环比下滑，西南开工有所收敛；3.有机硅开工有所上移；4.供需差小幅收缩；

运行逻辑

当下来看，下周宏观预期落地，不排除将随大盘小幅走强，基本面来看，近期老仓单性价比较好，仓单走货情况客观，但随着价格走高，接受度有限，不过短期内供应与需求差小幅收敛，硅价跌势放缓，月差仍有走扩可能，后续仍需关注检修情况以及实际成交价格的变化。

推荐策略

单边：区间操作（9500-10200），未入场者观望等待时机逢高沽空。

多边：短期正套继续持有，远期关注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	中性	央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月23日以固定利率、数量招标方式开展了3793亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.7%，与此前持平。因今日有1378亿元7天期逆回购到期，因此当日实现净投放2415亿元。本周，中国央行共开展11978亿元逆回购操作，因本周共有15449亿元7天期逆回购到期，因此本周实现净回笼3471亿元。
需求	向上	多晶硅：本本周大厂基本已经完成月度订单签订，整体成交量较为有限，多以小单散单成交为主，成交价格出现一定分歧，部分企业因差异化产品仍有上涨动力。有机硅：有机硅行情尚可，但刚需采买为主；铝合金方面：新疆地区停产检修的棒厂预计月底恢复生产，贵州铝棒企业计划8月26日继续增产铝棒。
供应	向下	本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南、新疆、四川等地多地存在减产情况，尤以四川表现明显。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，尽管本周部分厂家停炉减产，但由于销售较少，整体厂库继续增加。三大港口库存继续累积。
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。 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于周初再度下移，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	9600	9595	-5	-0.05%
	Si24011 (主力合约)	成交量	348879	188368	-160511	-46.01%
		持仓量	171811	175640	3829	2.23%
		Si24010价格	9565	9580	15	0.16%
		Si2412价格	12410	12365	-45	-0.36%
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)		2000	2005	5	0.25%
	Si24011基差 (华东421)		2550	2555	5	0.20%
	09-011价差		-55	-25	30	-120.00%
	11-12价差		-2810	-2770	40	-1.44%

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

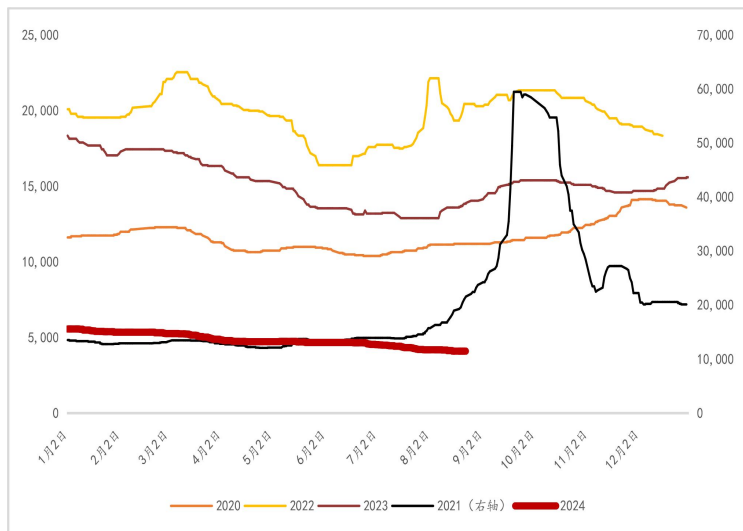
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	55.12%	53.48%	-1.64%	-2.97%
	产量	101170	98420	-2750	-2.72%
	库存	368000	385100	17100	4.65%
多晶硅	开工率 (月度)	77.46%	66.91%	-0.1055	-15.77%
	产量	33550	33550	0	0.00%
	库存	227500	229000	1500	0.66%
有机硅	开工率	75.65%	77.66%	0.0201	2.59%
	产量	45100	46300	1200	2.59%
	库存	50100	49700	-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)	2.19	1.82	-0.37	-20.33%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



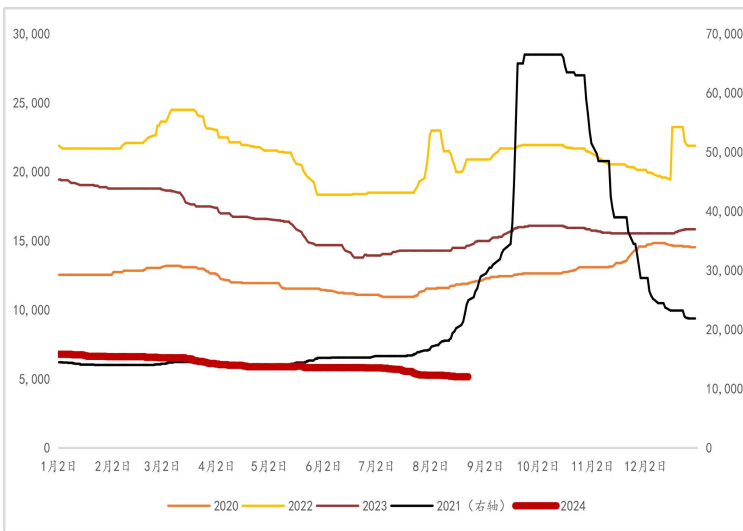
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



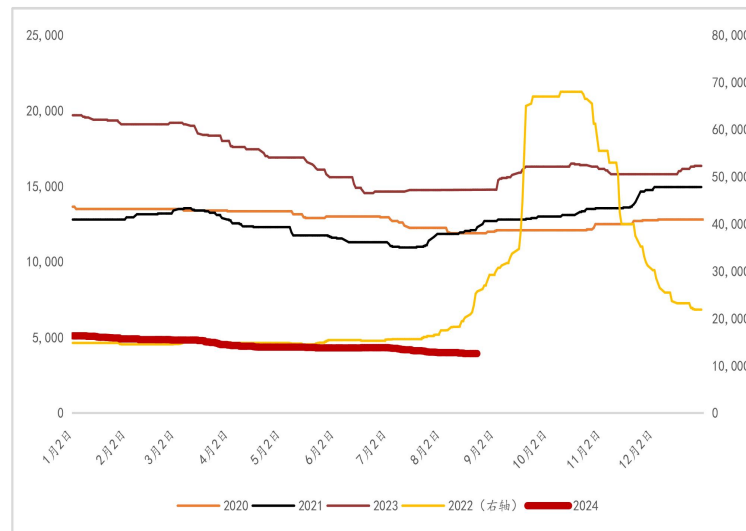
截止2024年8月23日，华东通氧Si5530价格为11500元/吨，较上周环比持平（0）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年8月23日，华东Si4210价格为12050元/吨，较上周环比持平（0）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年8月23日，华东Si4210（有机硅用）价格为12600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

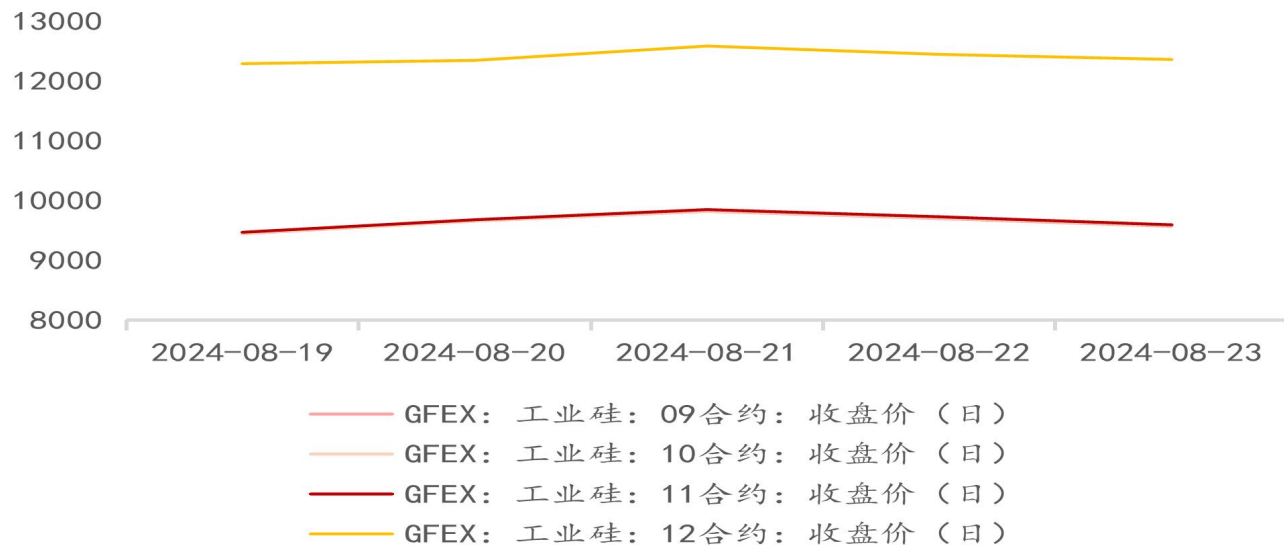


期货价格走势回顾

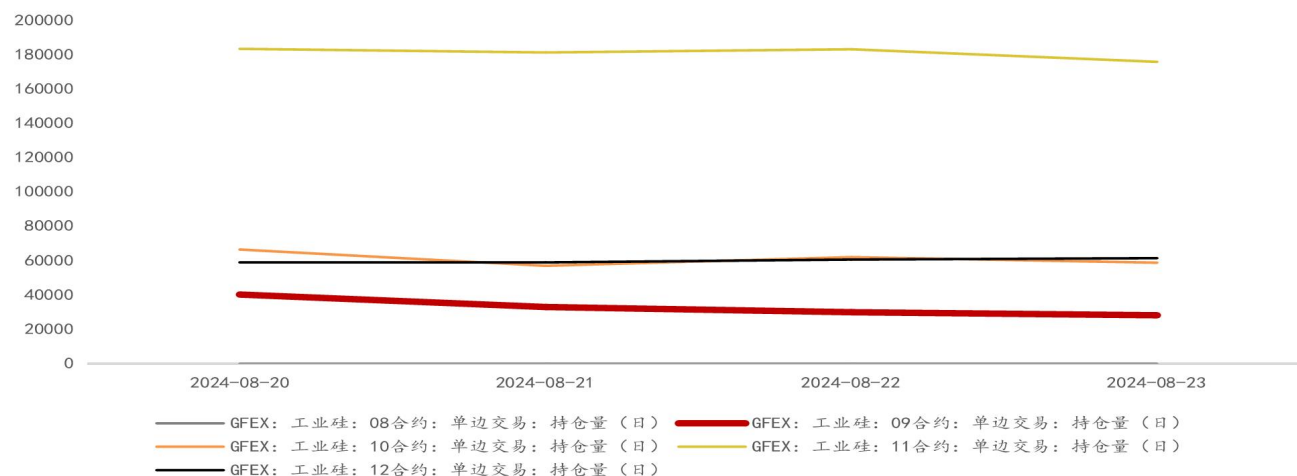
工业硅期货偏强震荡运行，本周工业硅主力合约价格在（9440-9935），截至8月23日，主力合约价格收盘9595，持仓量 17.56 万手。周初盘整为主，随着上周空头谨慎情绪蔓延，跌势有所收敛，至周中盘面随宏观预期交易盘面以及近月仓单走量拉至高位9935，但并未延续涨势，周尾盘面随之下行盘整。一方面主要由于基本面并未出现较大矛盾打出配合，供强局面仍较为严峻，虽仓单小幅走量，但并未促使走出趋势。下游虽有维稳上调迹象，但是在产业链利润传导过程中传导至原料端仍需时间，整体采购维持刚需。

当下产业供需差虽有小幅收缩，但上行驱动若无需求和宏观的提振，仍较为疲软，下周持续关注美联储降息，短期不宜过分看空。

周度期货价格走势

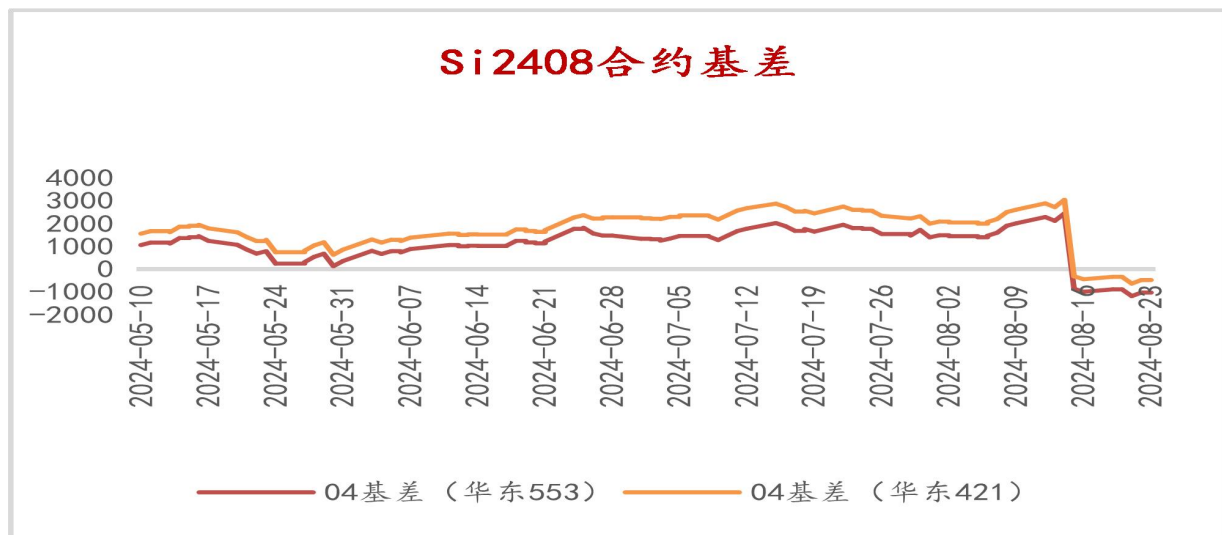
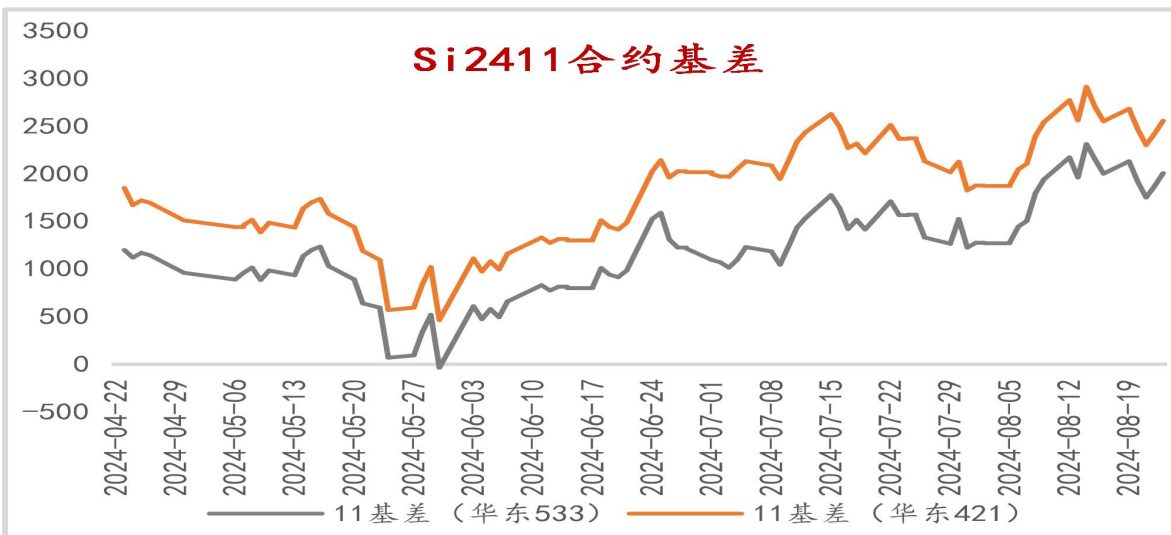


周度持仓变化

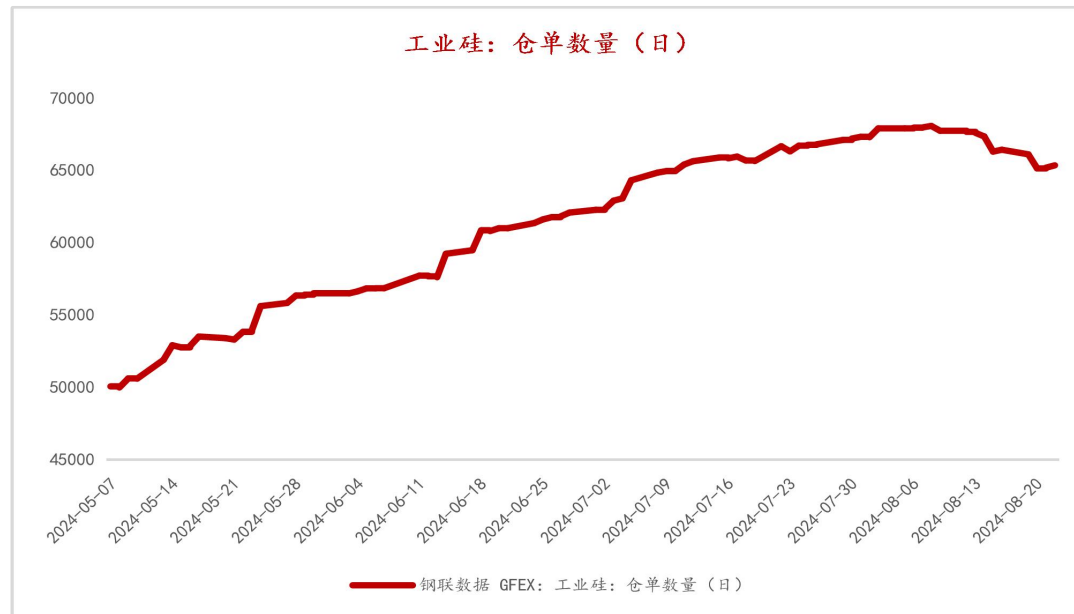
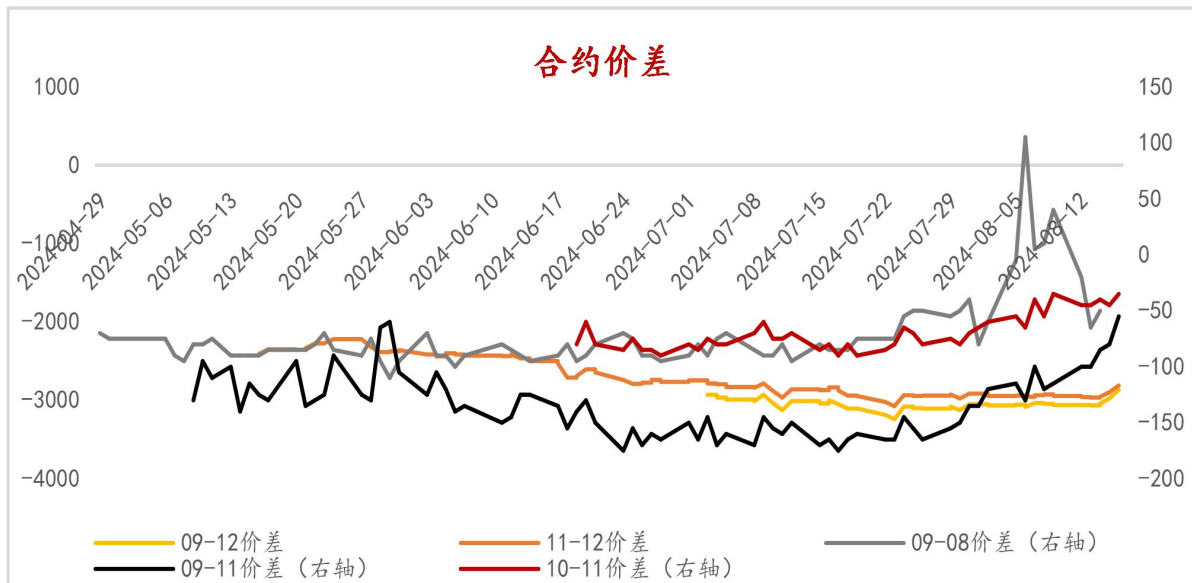




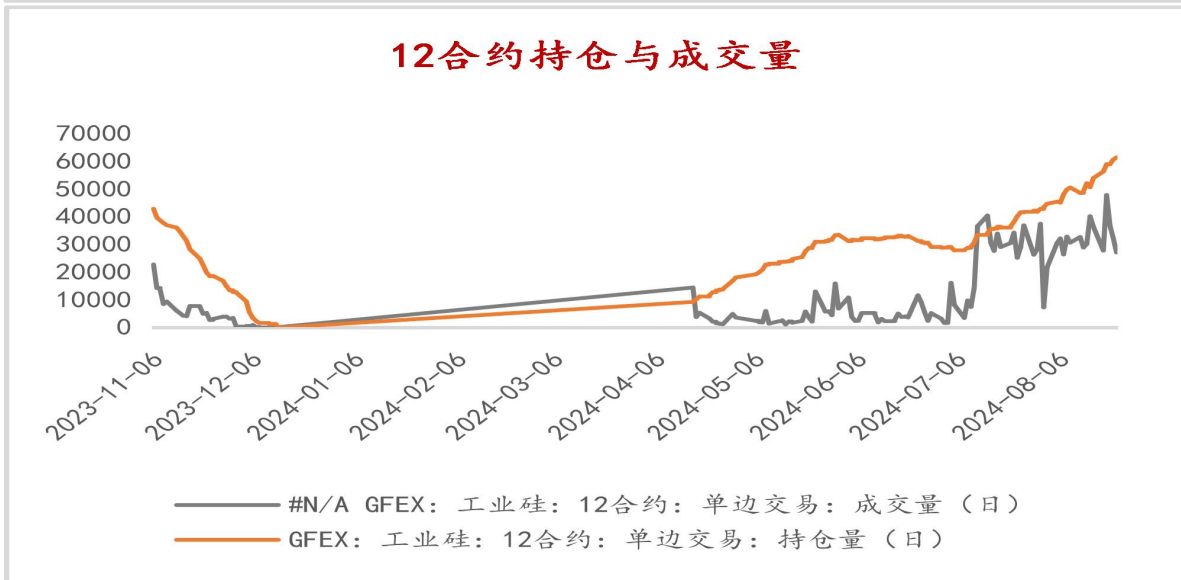
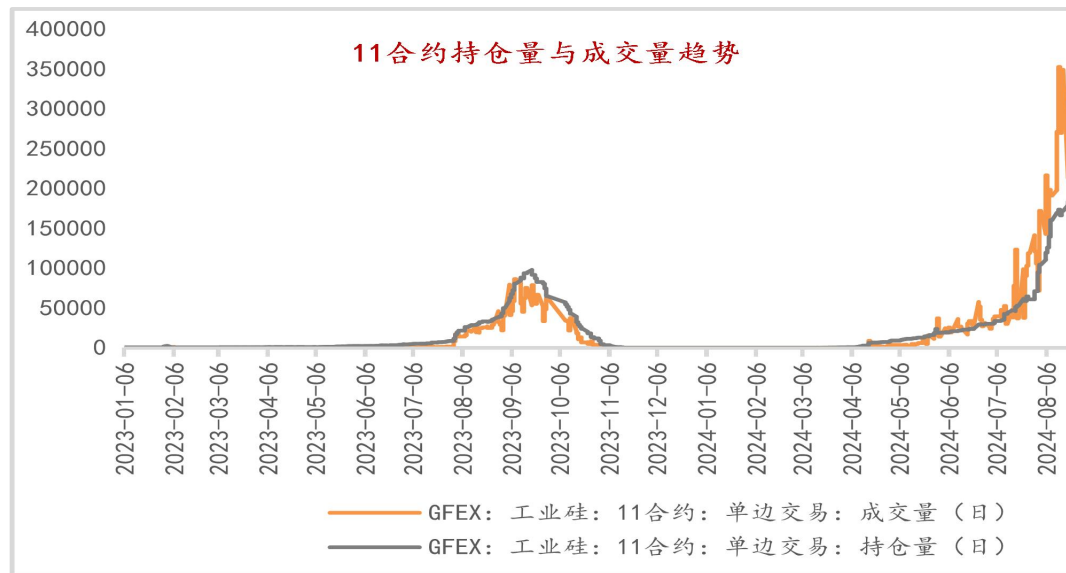
周内月差和基差小幅走扩



月差小幅走扩，关注套利机会

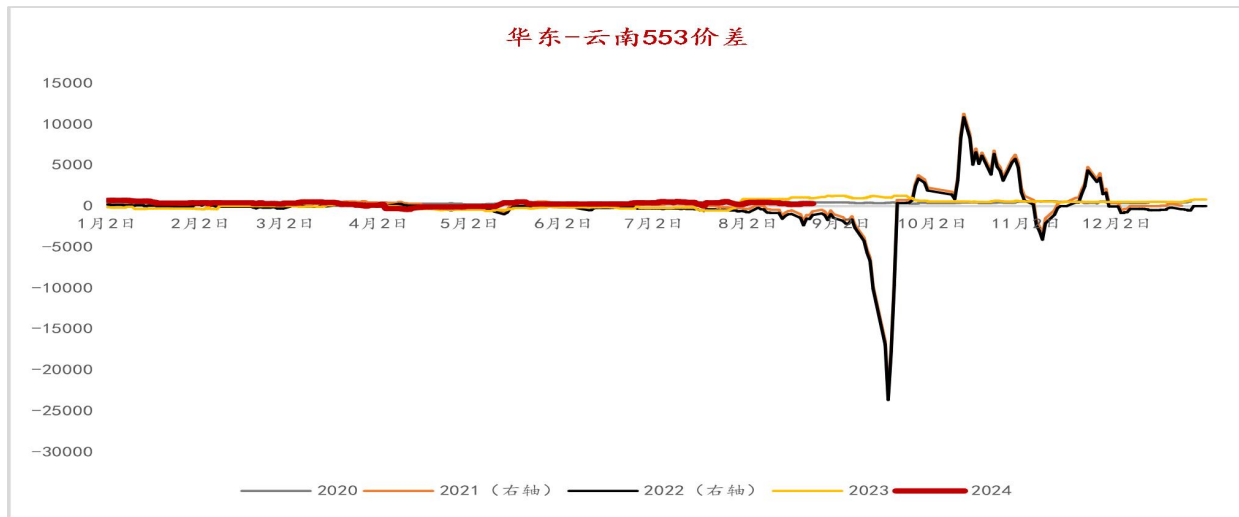
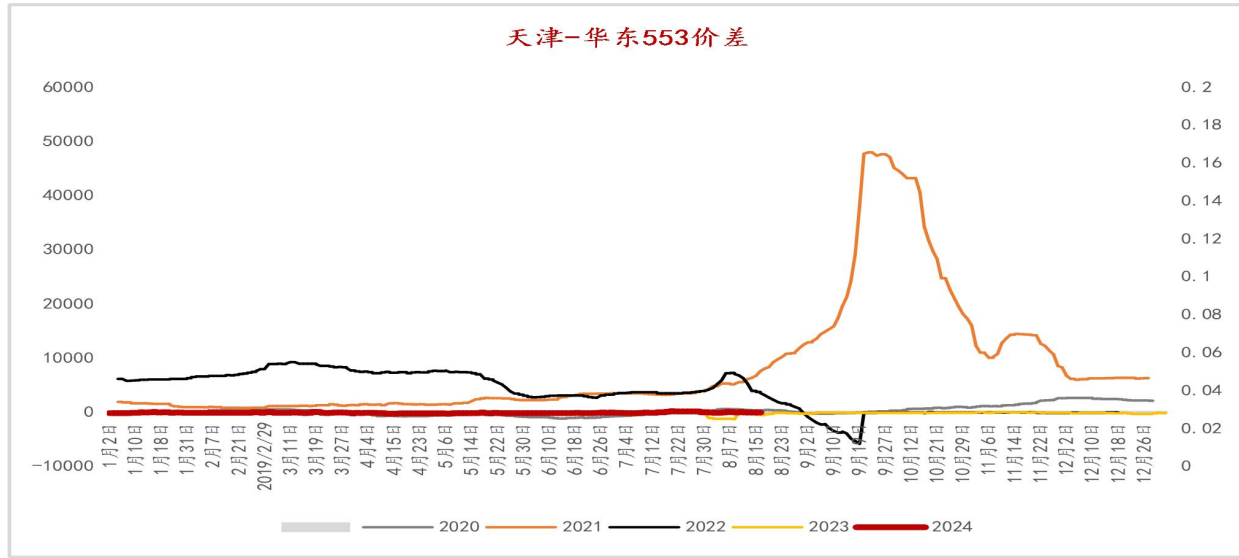
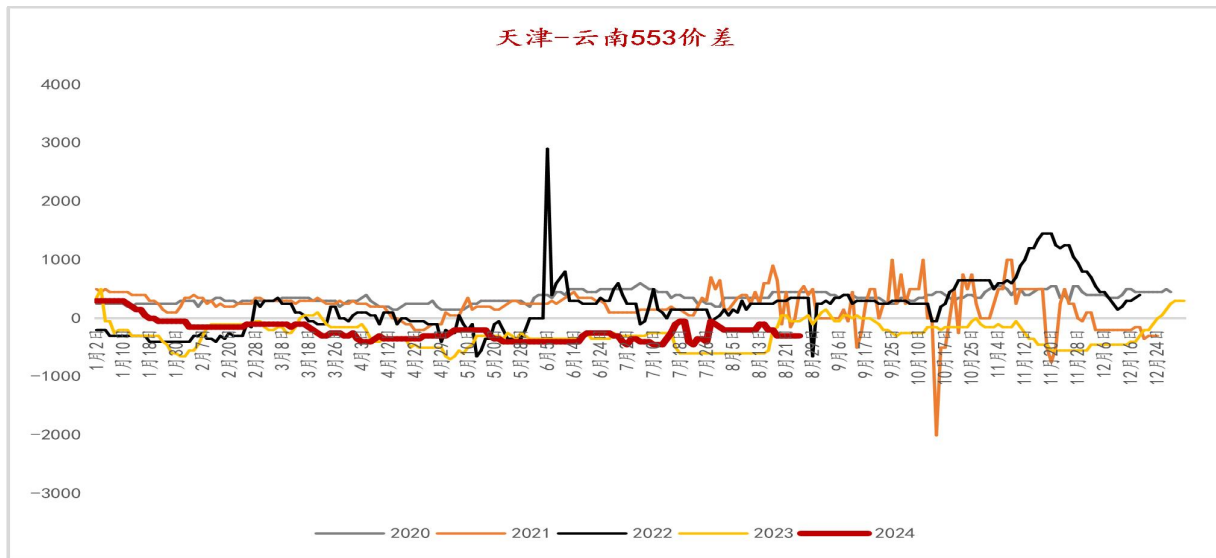


主力空头增仓明显，成交小幅回落





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：四川减产明显，关注后续停产持续性

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	19
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	111	59
新疆	224	142
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 12 台，截至8月22日，中国工业硅开工炉数 392 台，整体开炉率 53.48%。

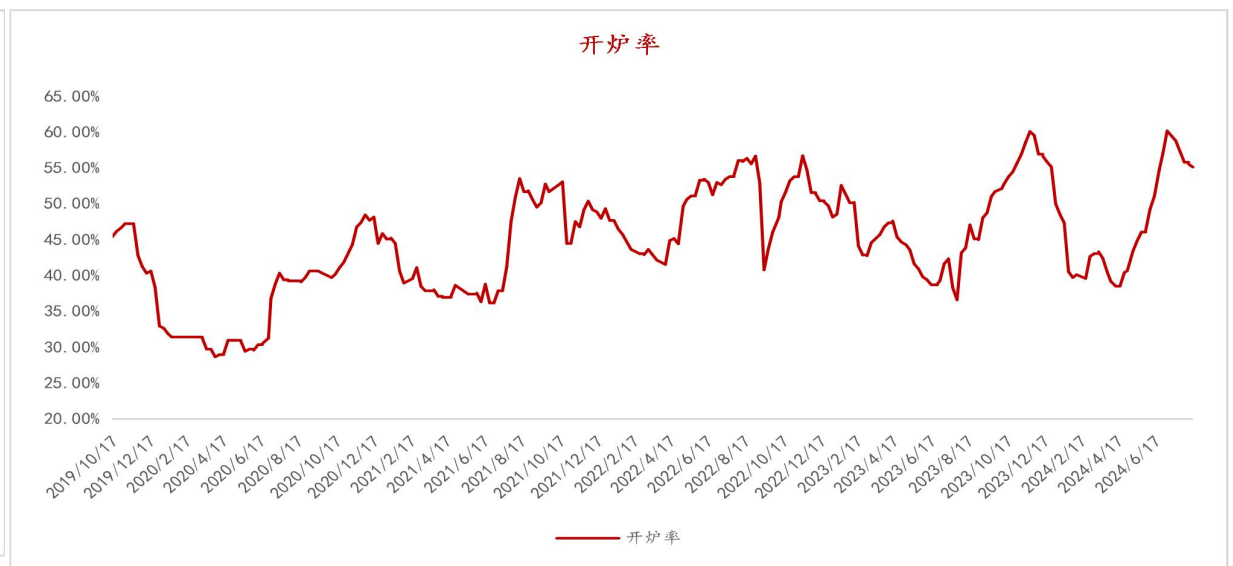
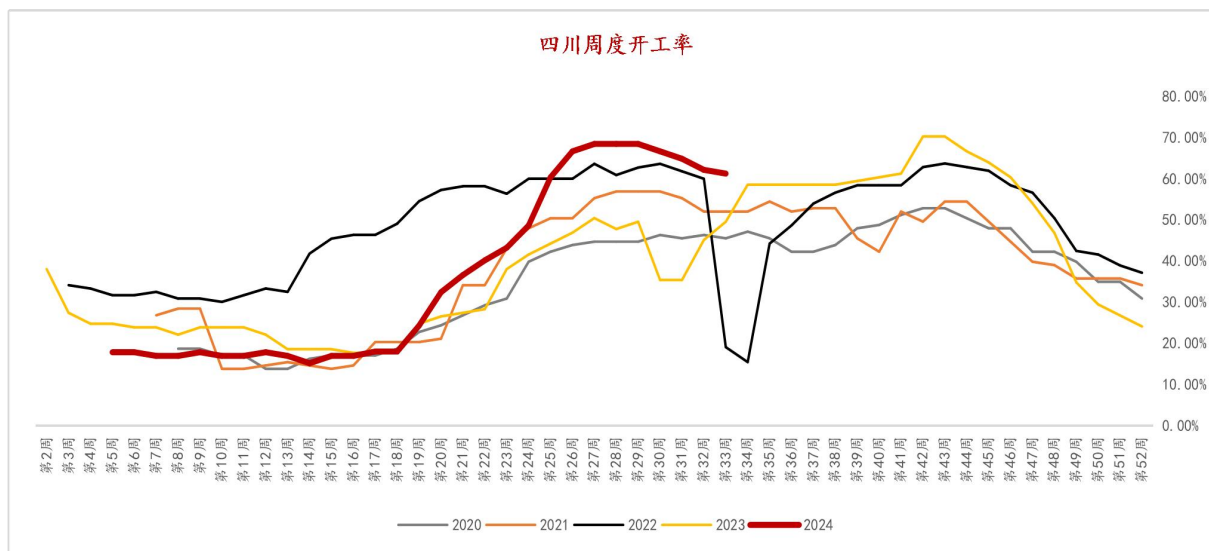
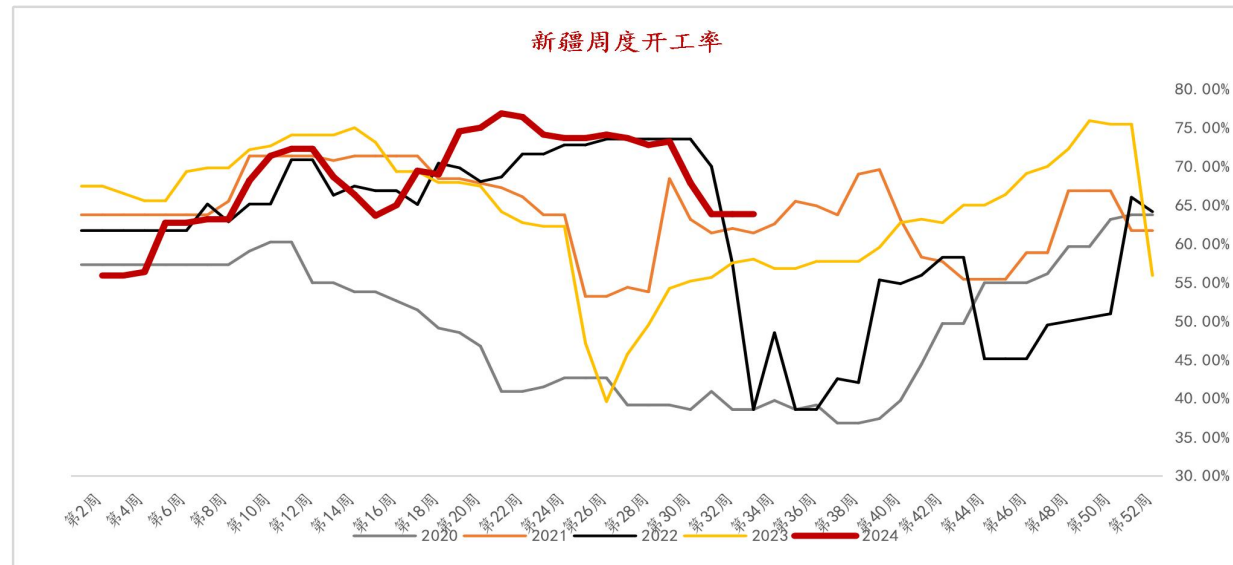
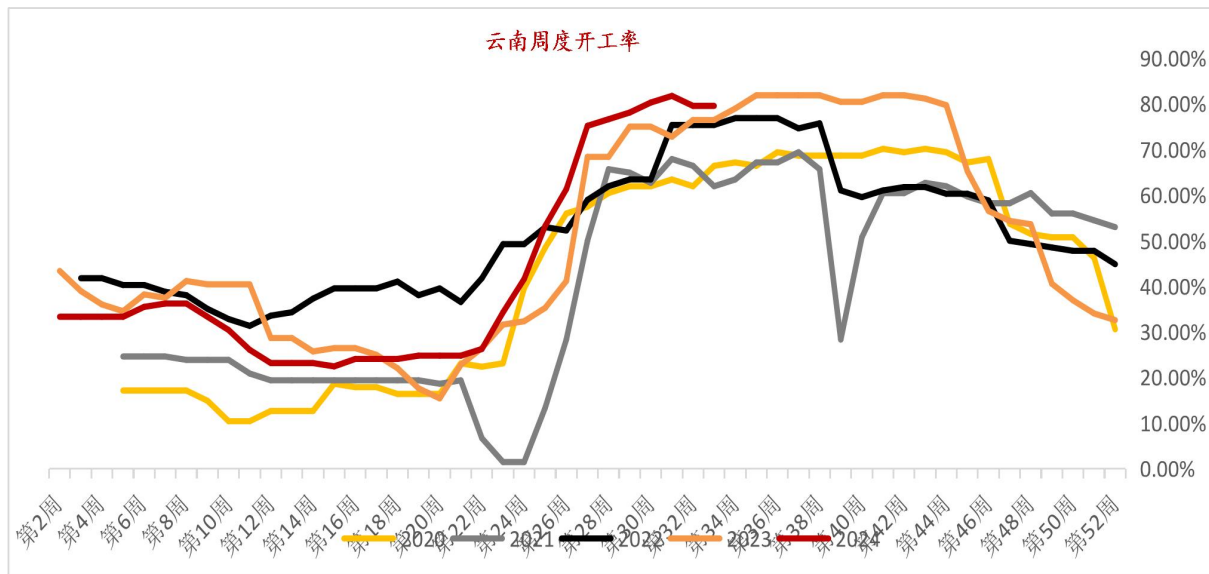
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数 142 台，陕西开炉数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 21 台。

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 59 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 19 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 0 台。



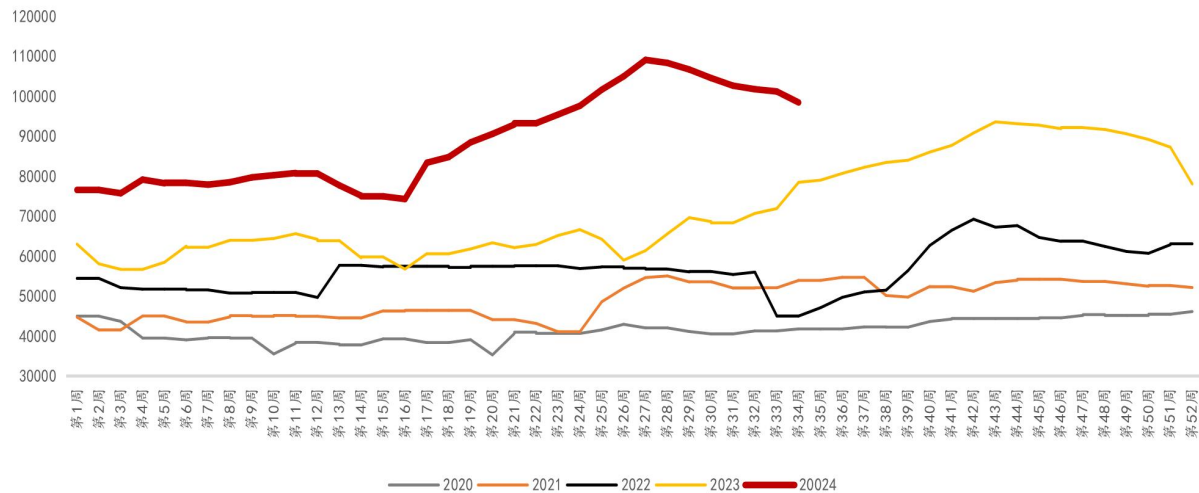
工业硅周度开工率：南方地区在前期订单执行结束后有停炉检修计划，本周北方地区生产稳定，未有减停产计划，整体供应情况未有明显变化，供应量较为稳定。



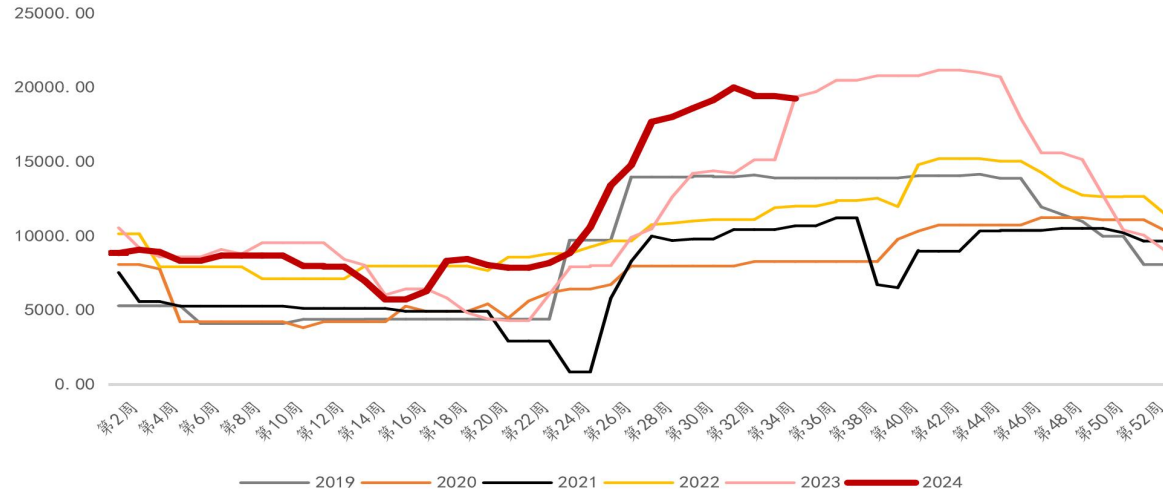


工业硅产量：本周全国产量**9.84万吨**，**减2750吨**，**环比-2.72%**。

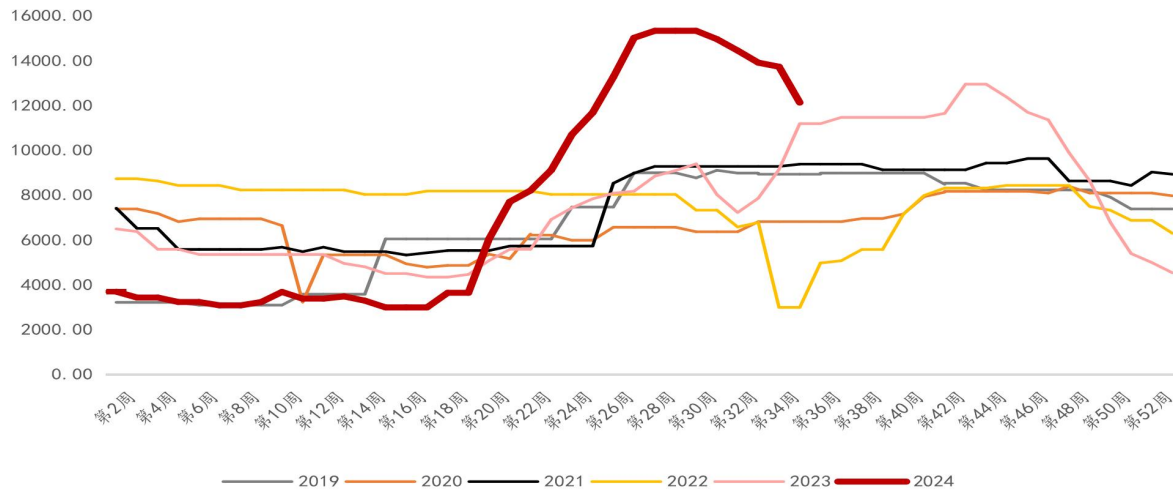
工业硅周度产量



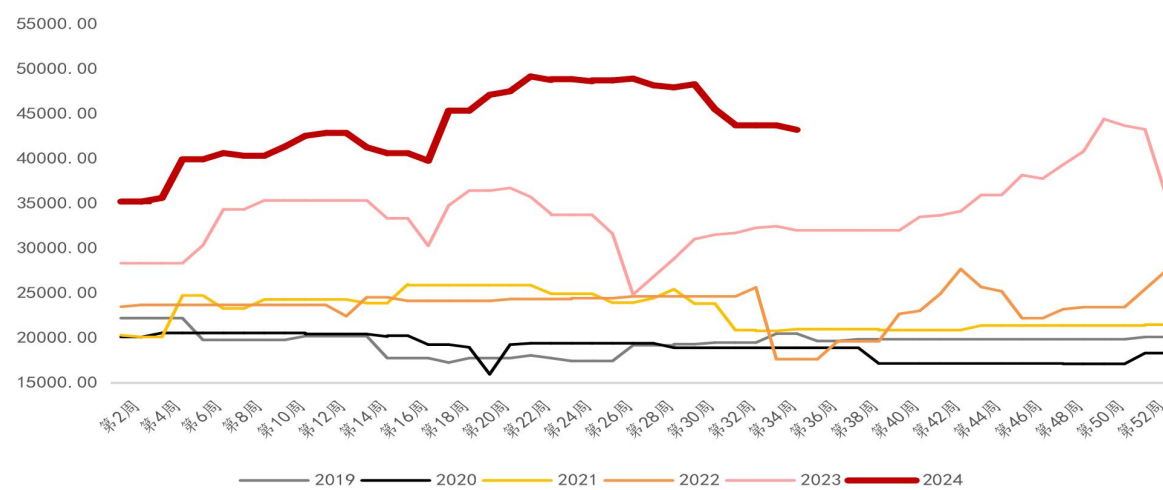
云南工业硅产量



四川周度产量

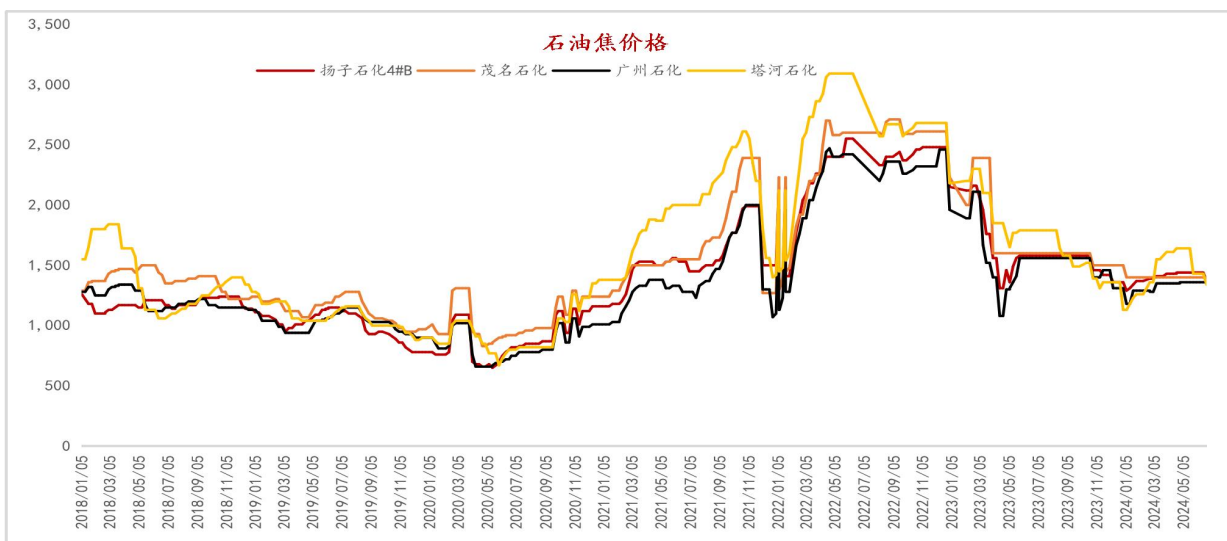
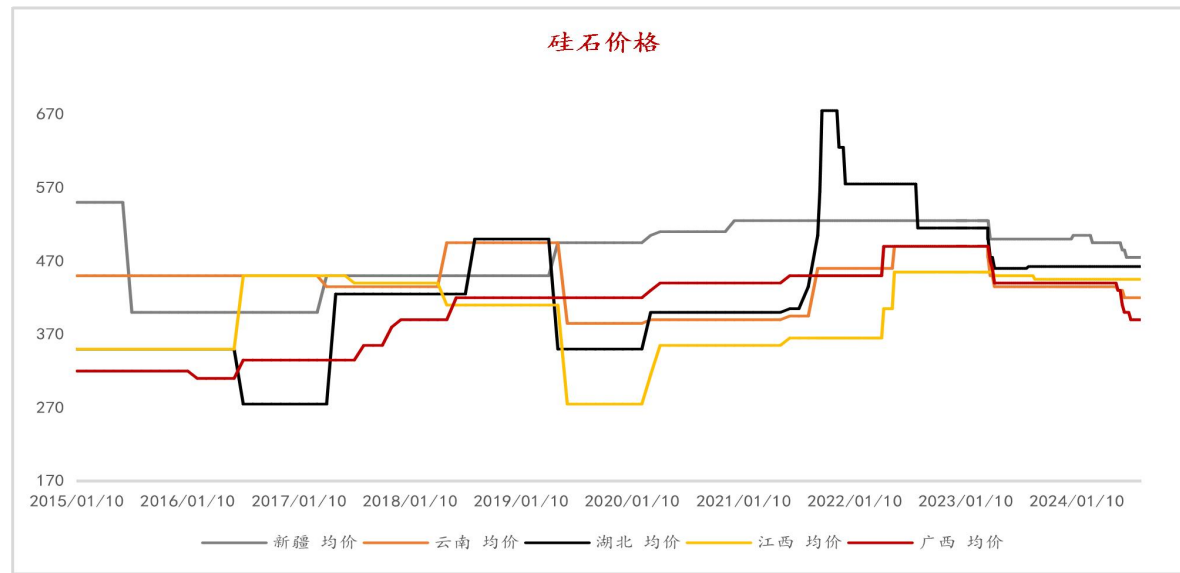
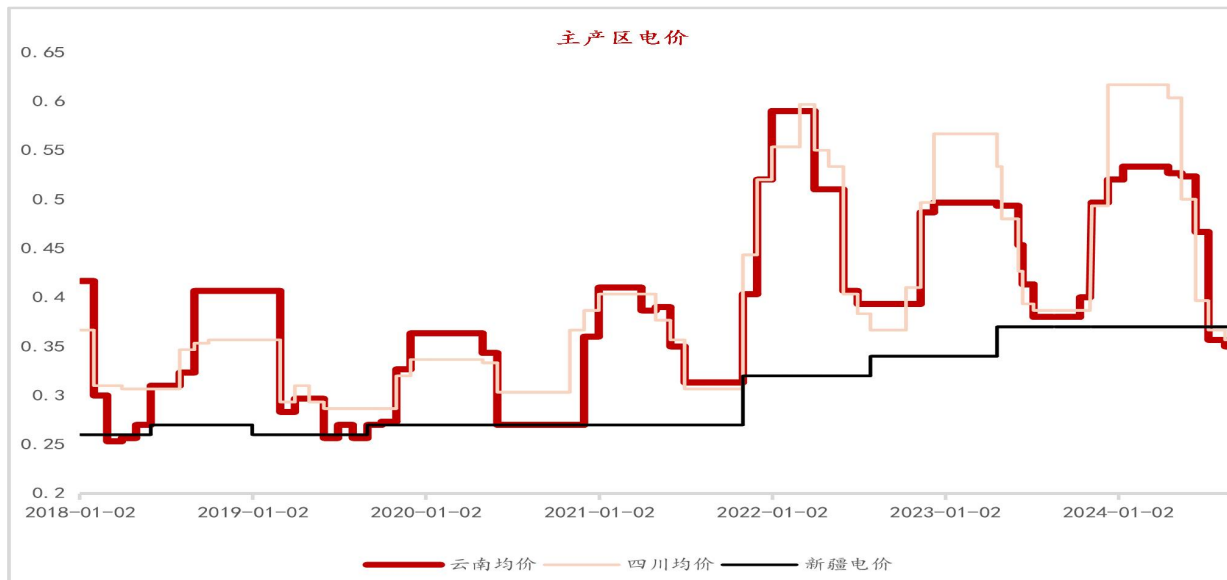


新疆周度产量





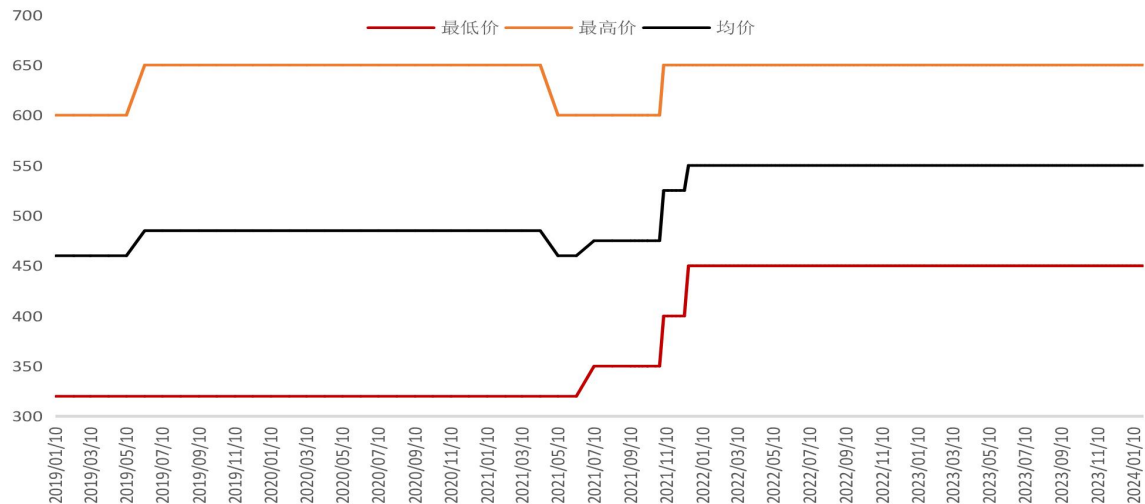
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



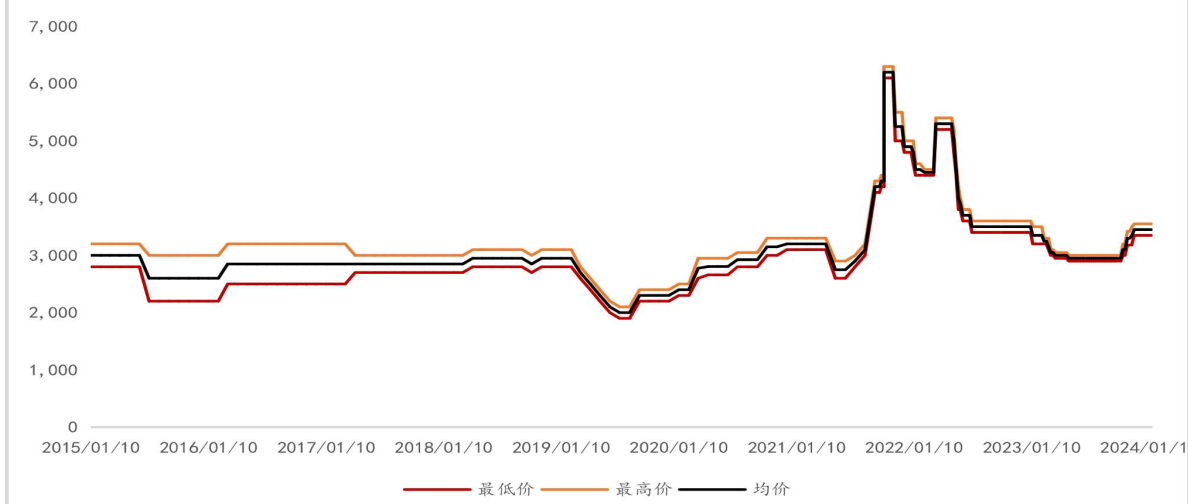


工业硅成本——原料价格

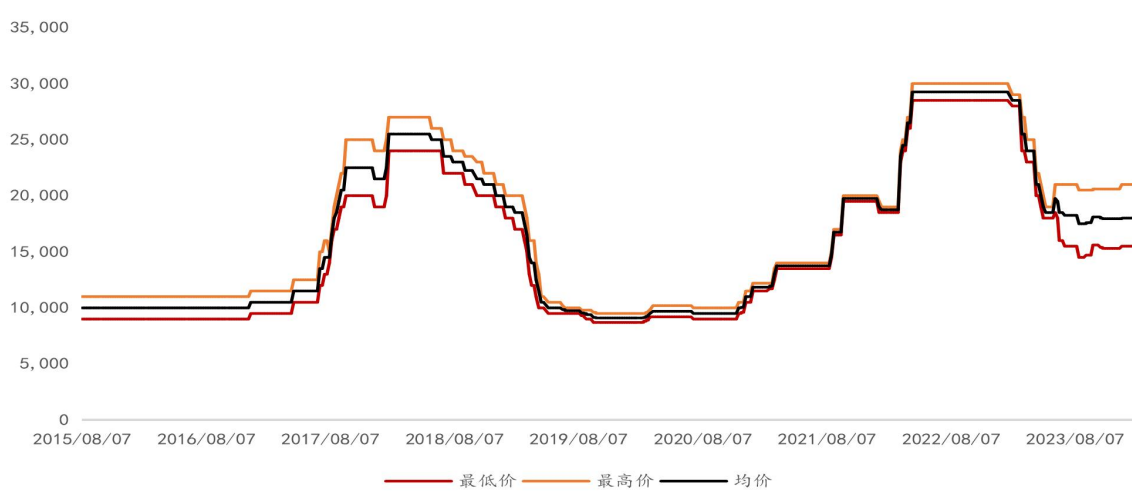
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



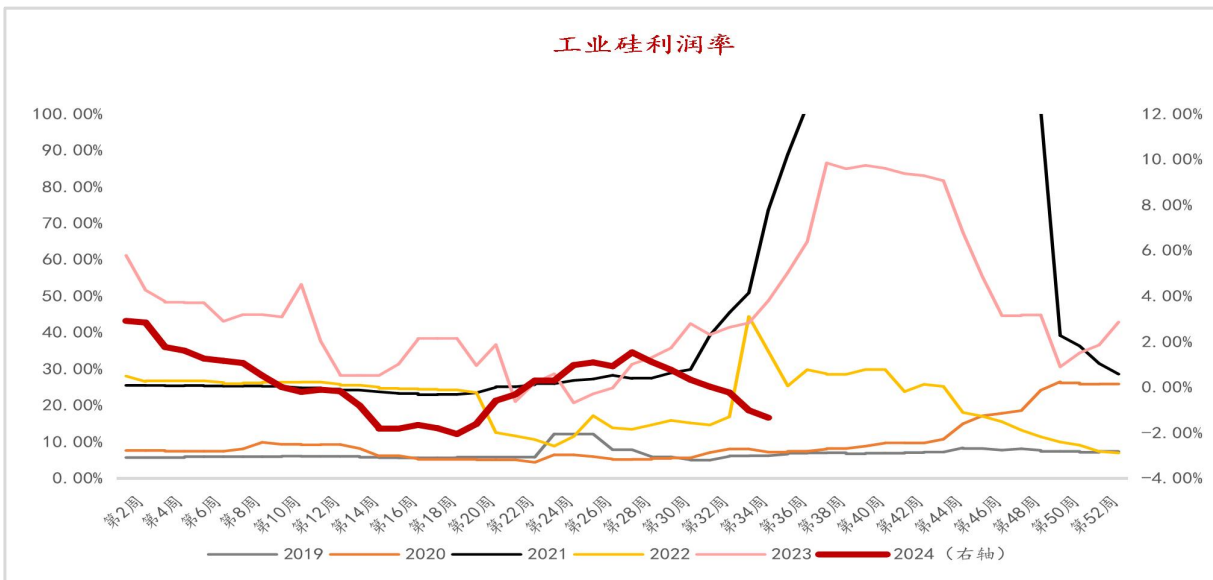
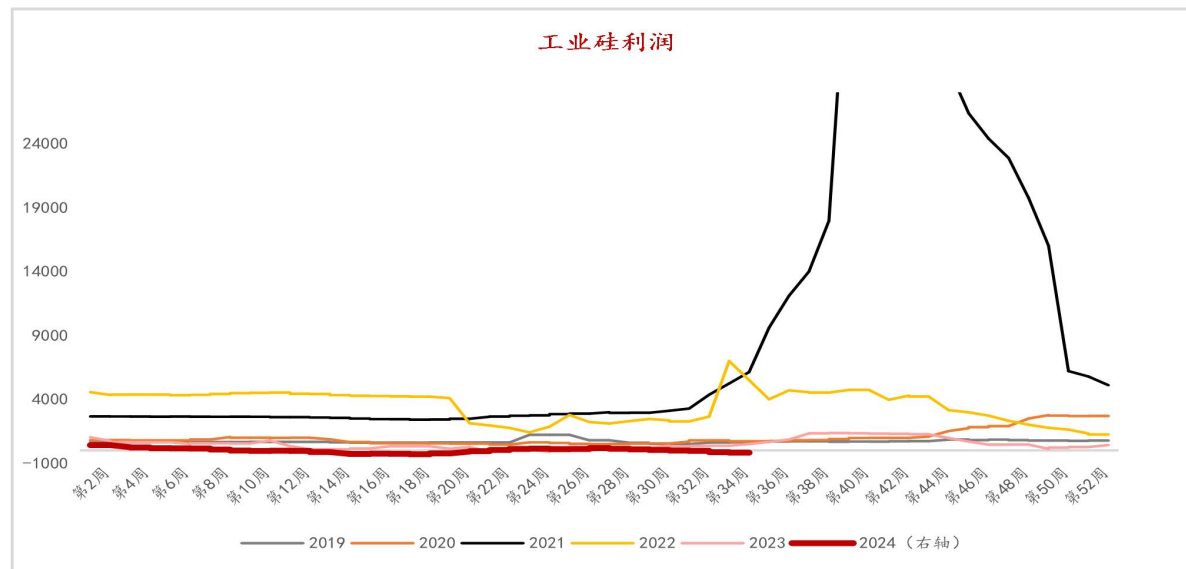
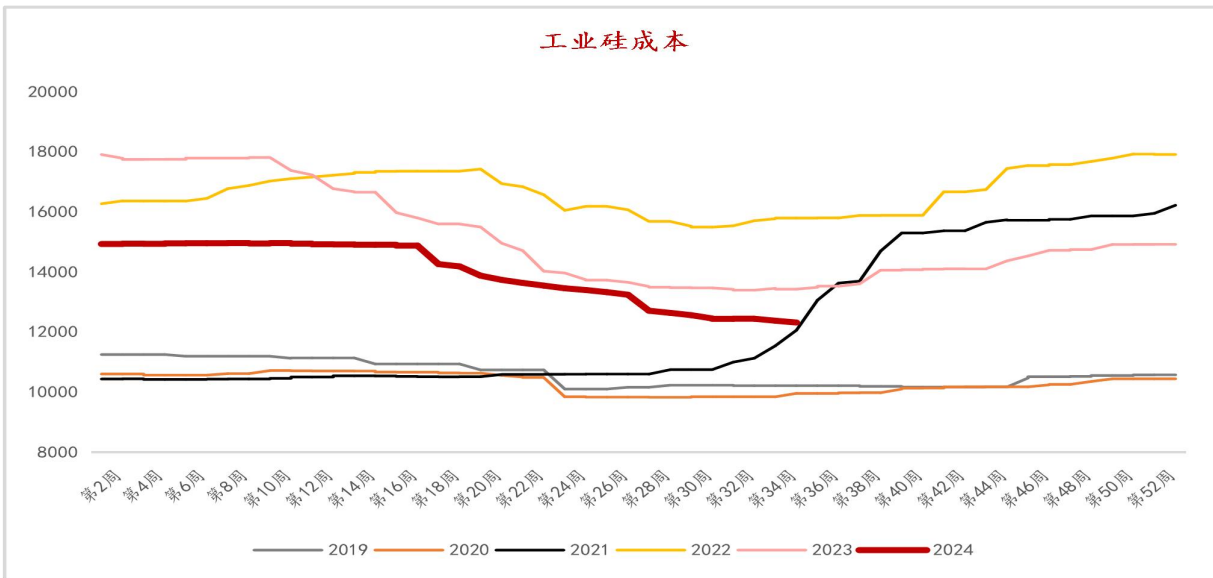
硅石：本周硅石价格暂稳。硅石矿口订单交付为主，近期交易热度不加，下游硅厂补库意愿较低，拖累硅石行情。预计短期硅石市场弱势运行。

电极：本周中国炭电极市场价格弱势运行，截止到本周四主流出厂价格在 8600-9300 元/吨，石墨质成交价格 8100-8800 元/吨不等。周内中国炭电极市场运行弱稳，整体仍明稳暗降。

碳质还原剂：本周石油焦市场交投弱稳，主营炼厂低硫石油焦部分价格小幅回涨，中高硫石油焦市场焦价部分涨跌，负极用焦需求减弱，焦价下行。



成本利润：本周成本下滑64.01元/吨，利润环比上周减41.13%



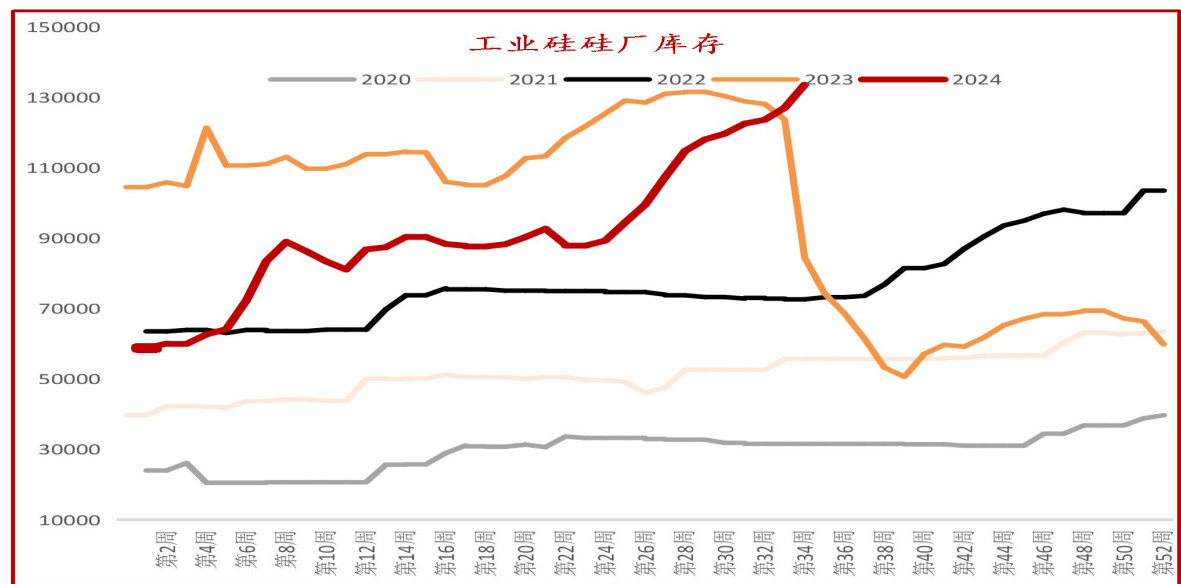
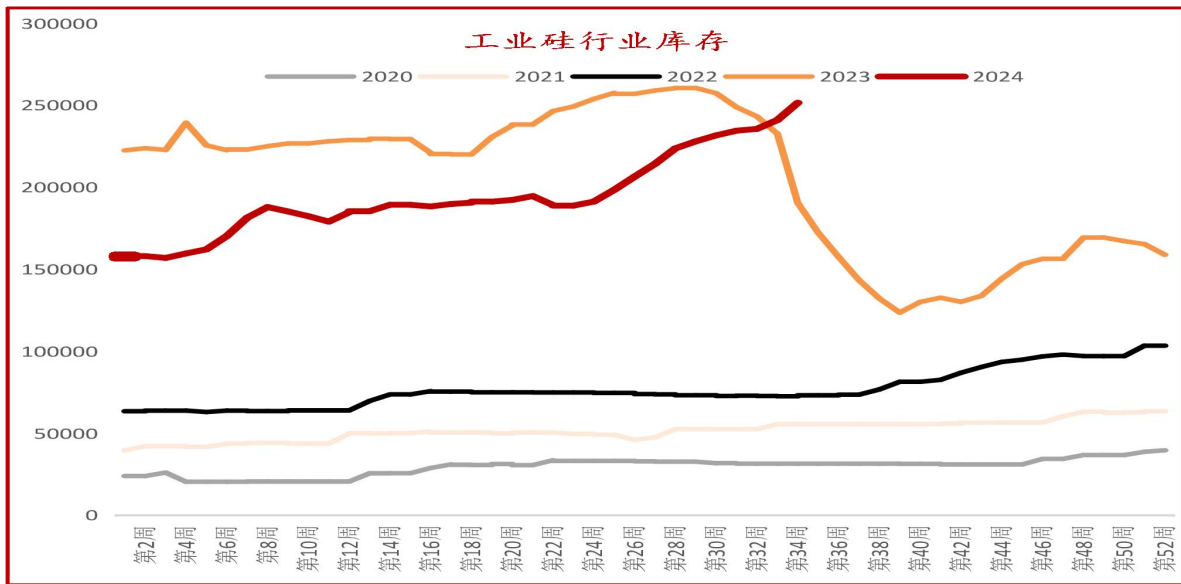
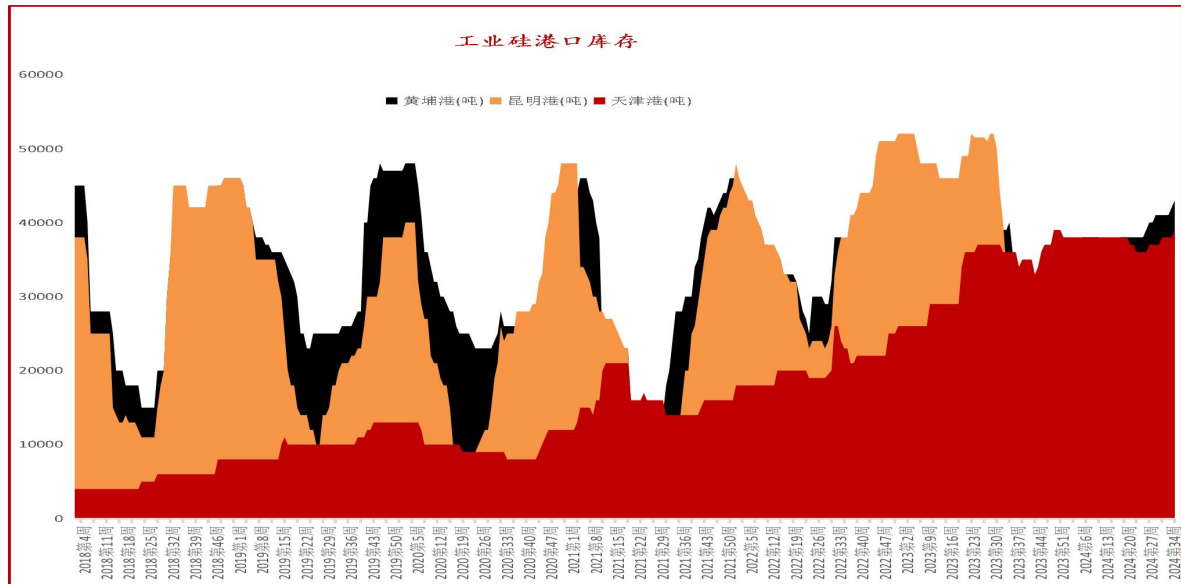
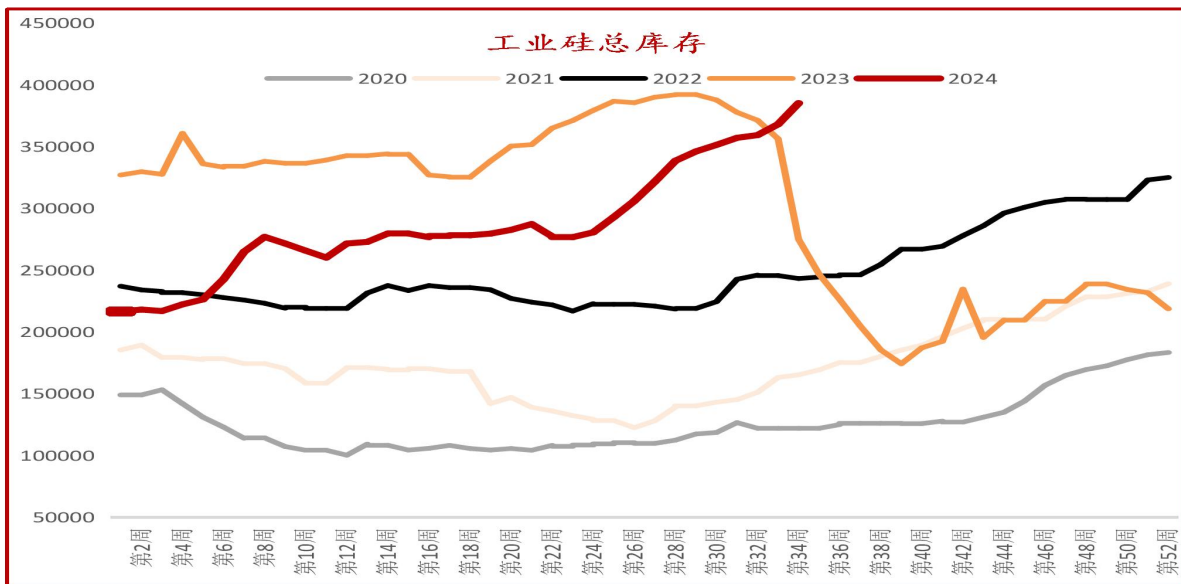
成本方面：本周工业硅成本小幅减少。本周石油焦价格小幅下调、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主或小幅减少。

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

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

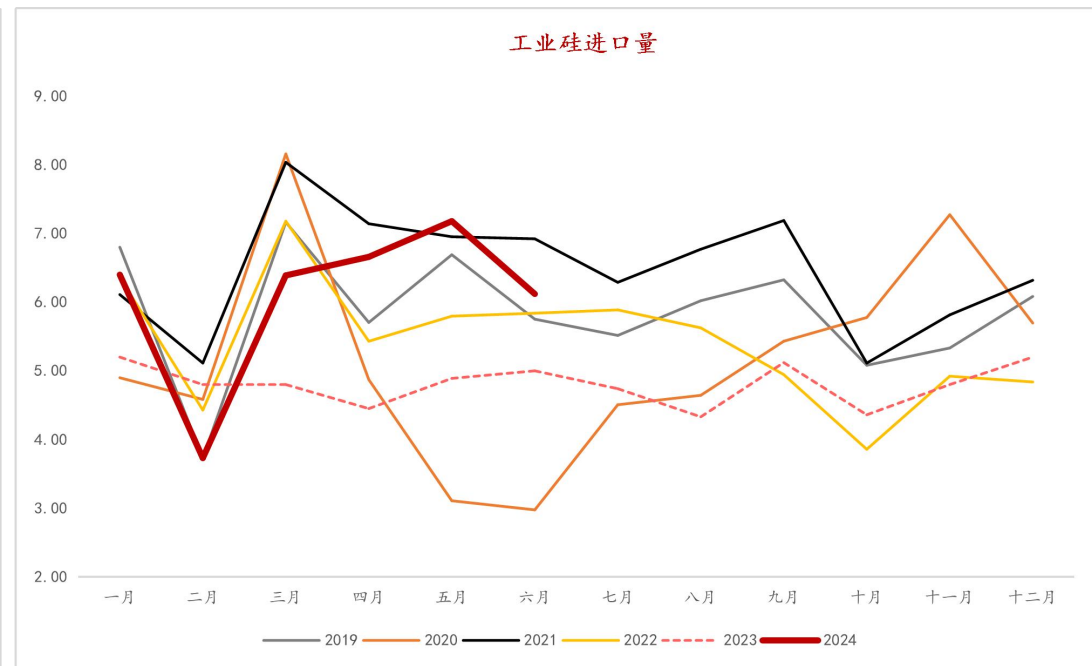
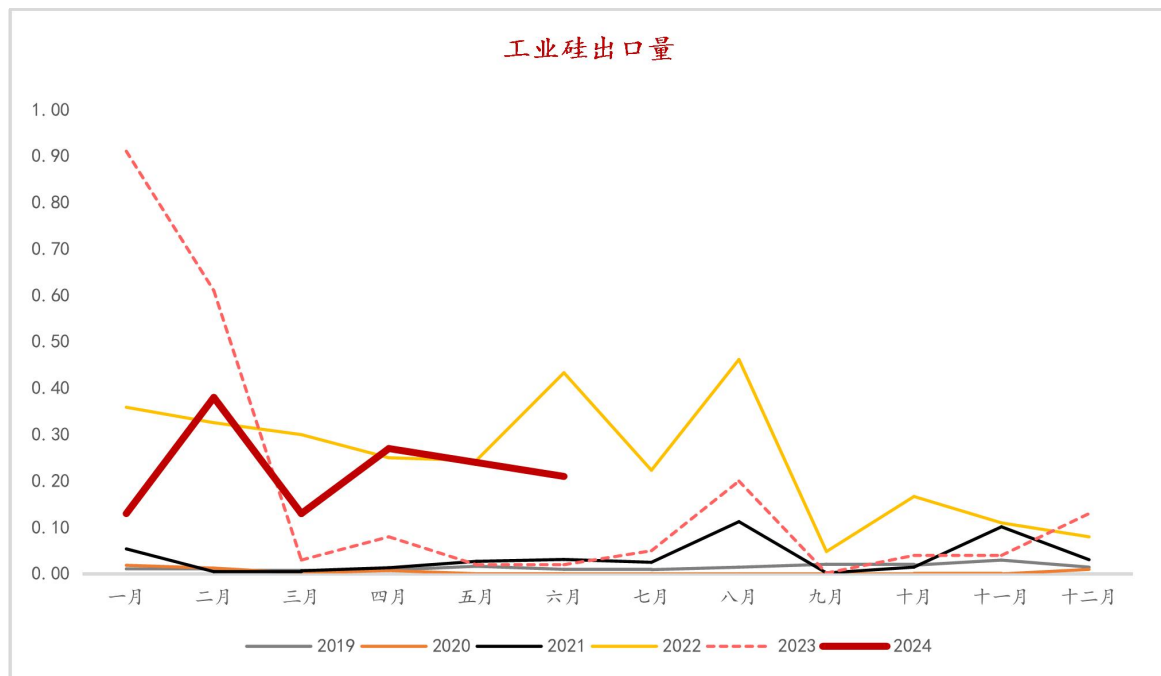


目前工业硅行业库存高位，尽管本周部分厂家停炉减产，但由于销售较少，整体厂库继续增加。三大港口库存继续累积。





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

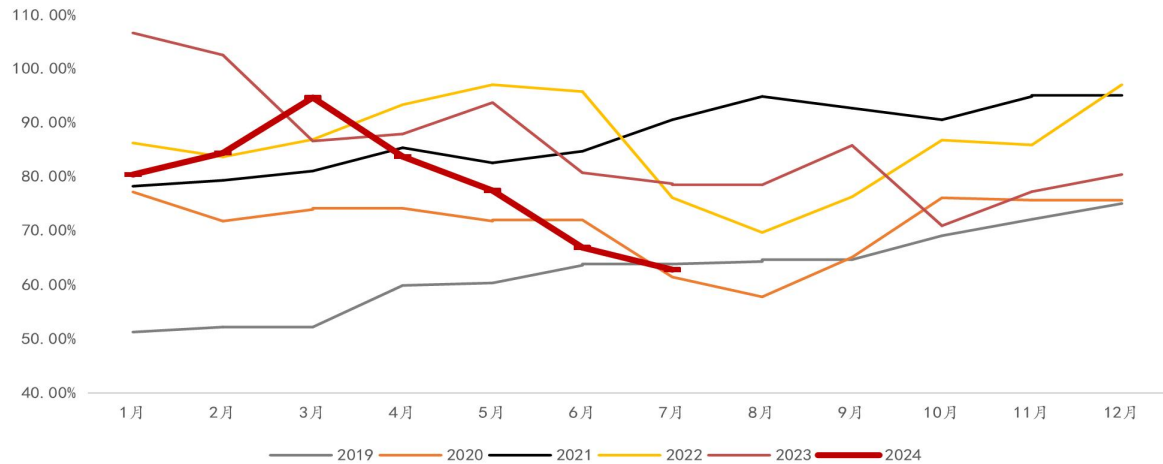
03

工业硅需求分析——多晶硅

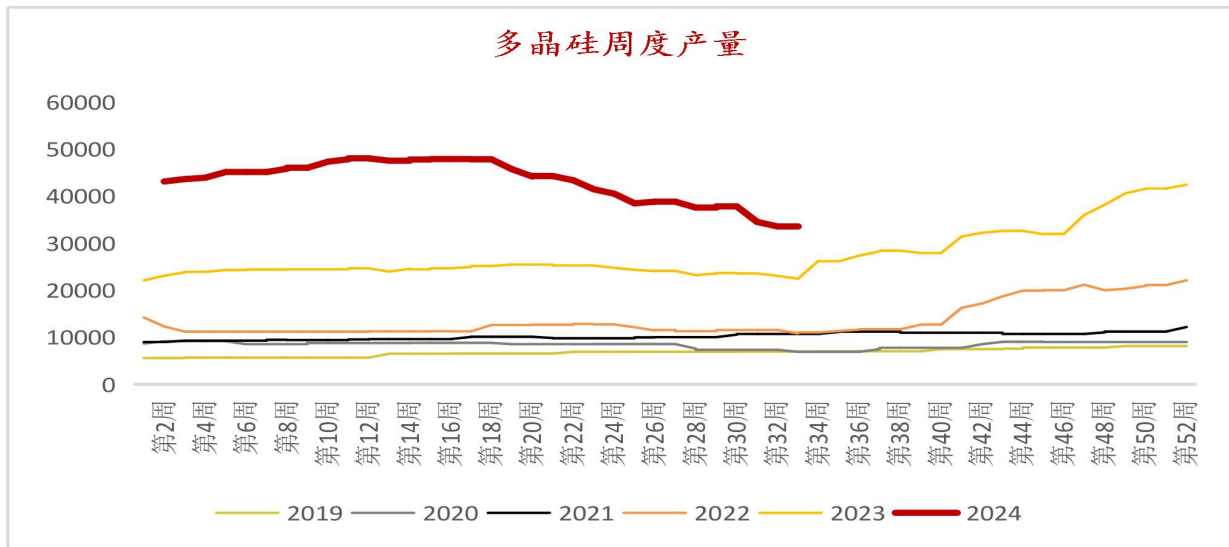


截止目前正处于检修或降负荷状态中的企业有14家，其中有两家企业开工负荷再度降低，同期另有两家企业检修结束逐步恢复正常生产运行。

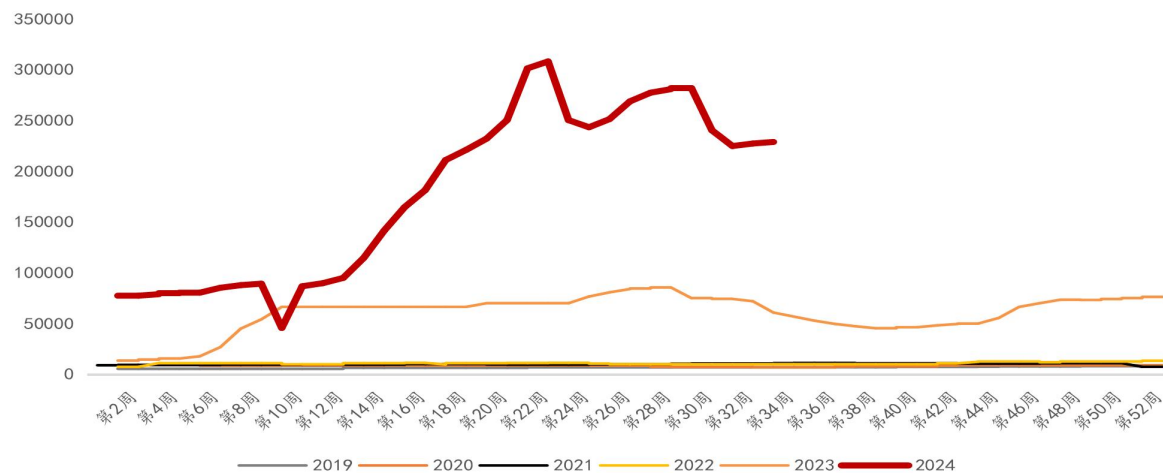
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



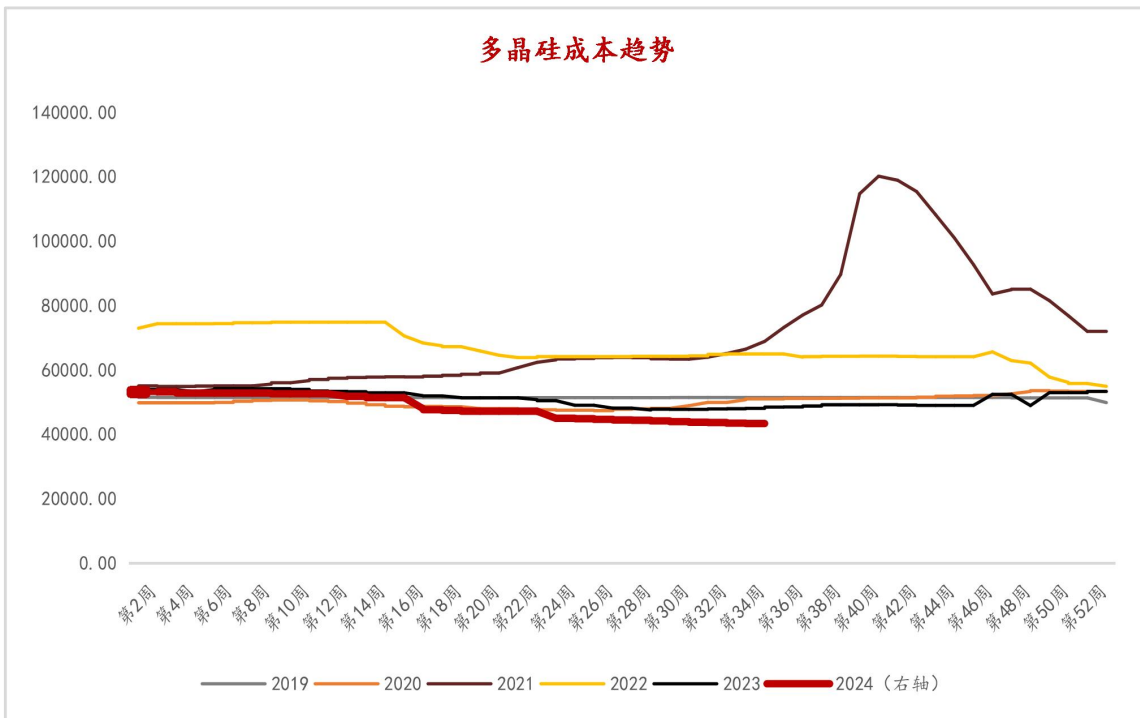
开工方面：本周，多晶硅供应情况较上周略有小幅减少，有企业继续降负荷行为存在。根据目前各硅料厂家生产情况看，预计八月整体供应规模与前期预估环比下降的情况相符，本月行业整体开工率维持在5-6成，8月份多晶硅整体排产或调整至13万吨附近，有企业计划月底复产，另外某头部企业新产能有投产计划，预计下月多晶硅产出环比有增加趋势。

库存方面：近期多晶硅整体出货平稳，签单后企业出货拉动下，多晶硅库存出现下降。

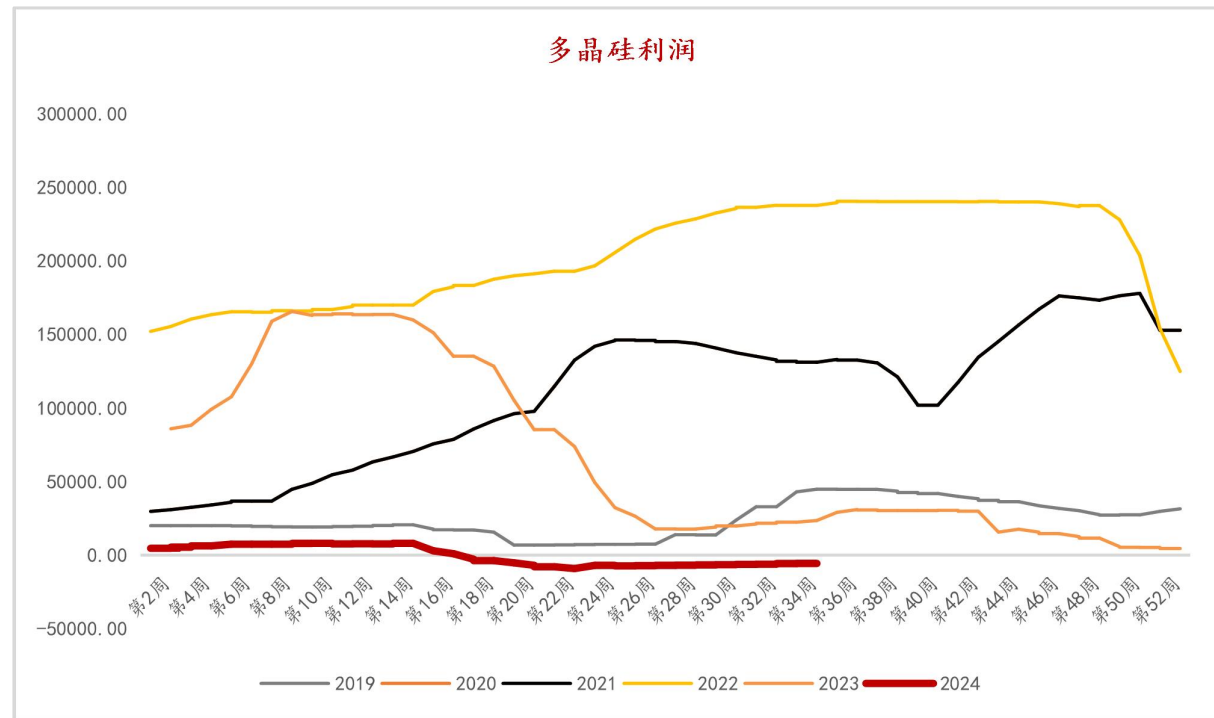


多晶硅成本利润：利润亏损收窄100元/吨，环比减少1.79个百分点

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

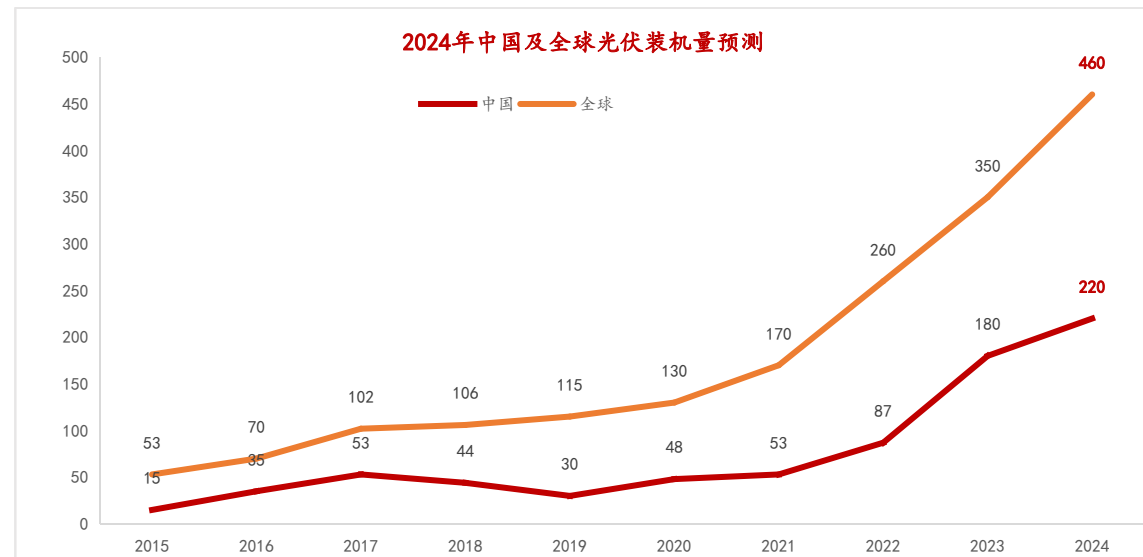
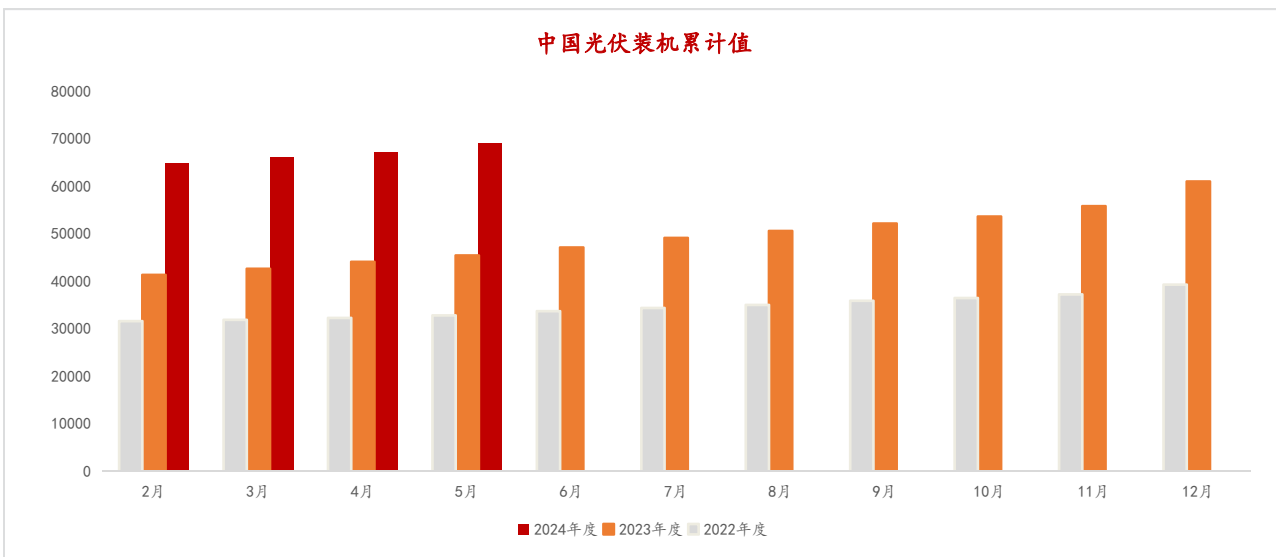


- 本周多晶硅平均生产成本至**43404.17/吨**。环比减100元/吨，主要原料工业硅成本下滑。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5487.5元/吨**，利润亏损收窄100元/吨，环比-1.79%。

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。



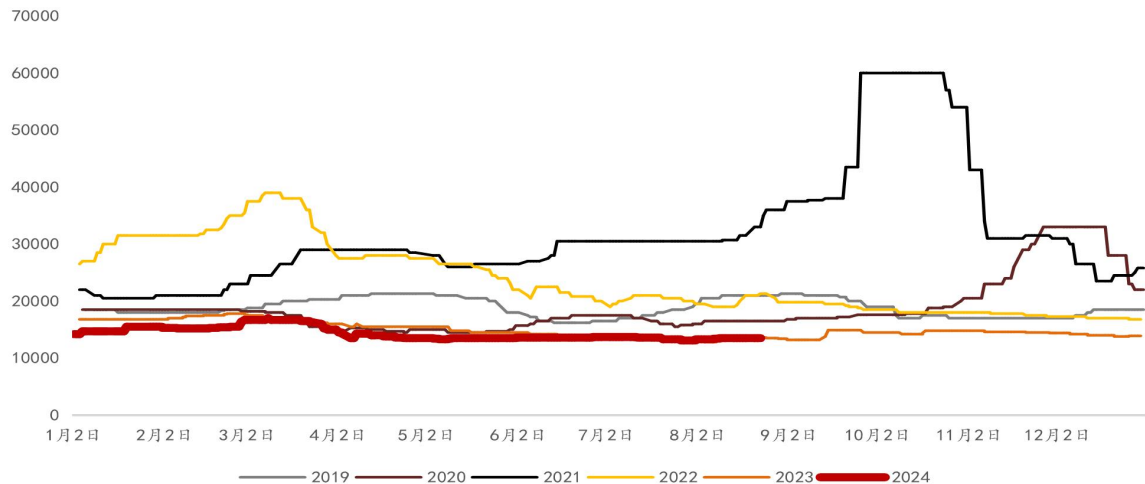
04

工业硅需求分析——有机硅

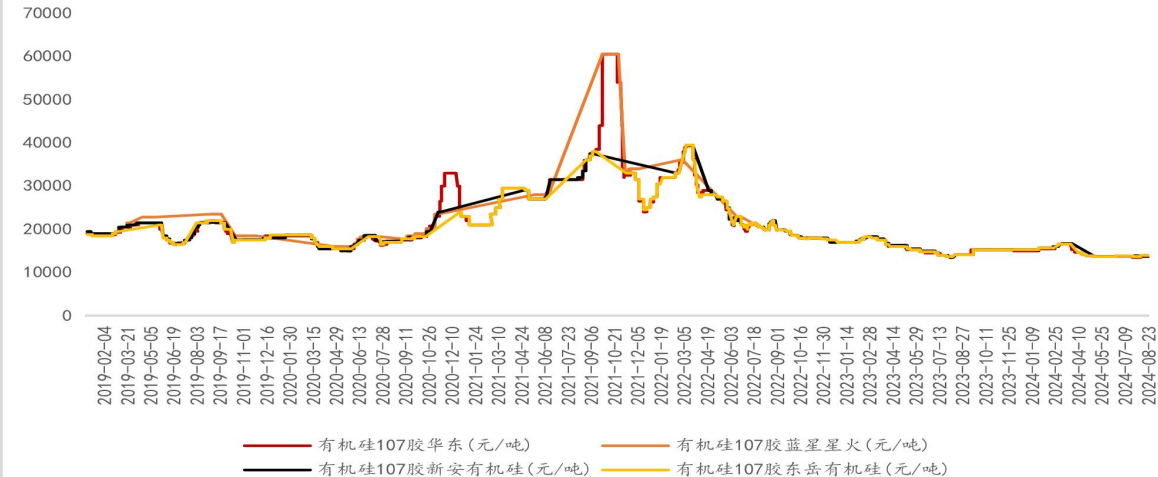


有机硅产业链价格

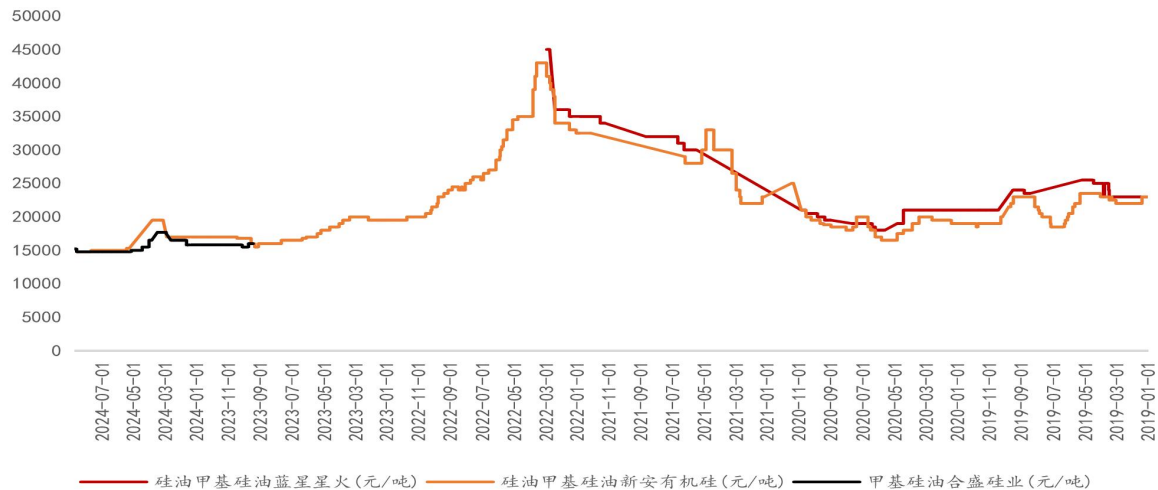
有机硅价格



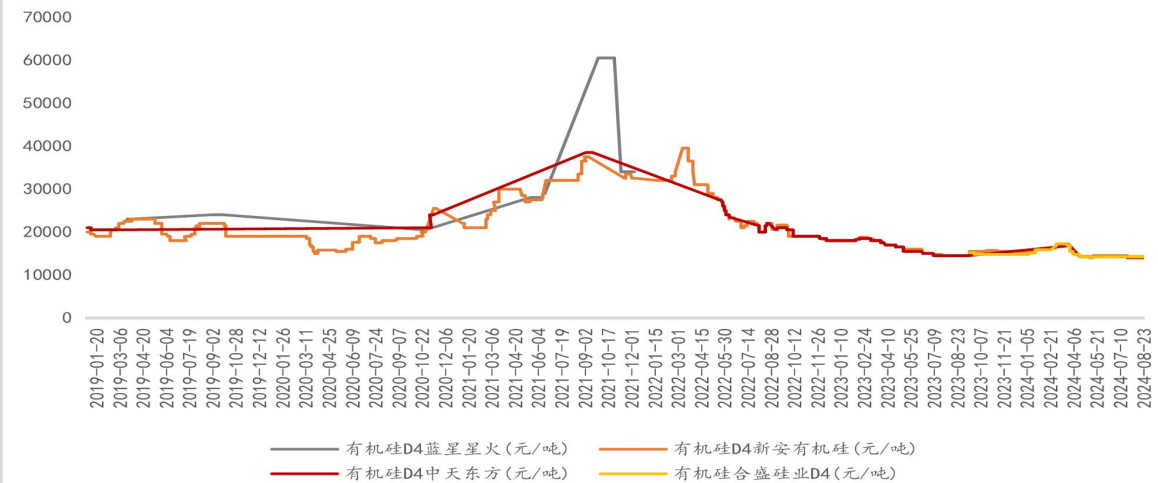
107胶价格



甲基硅油价格

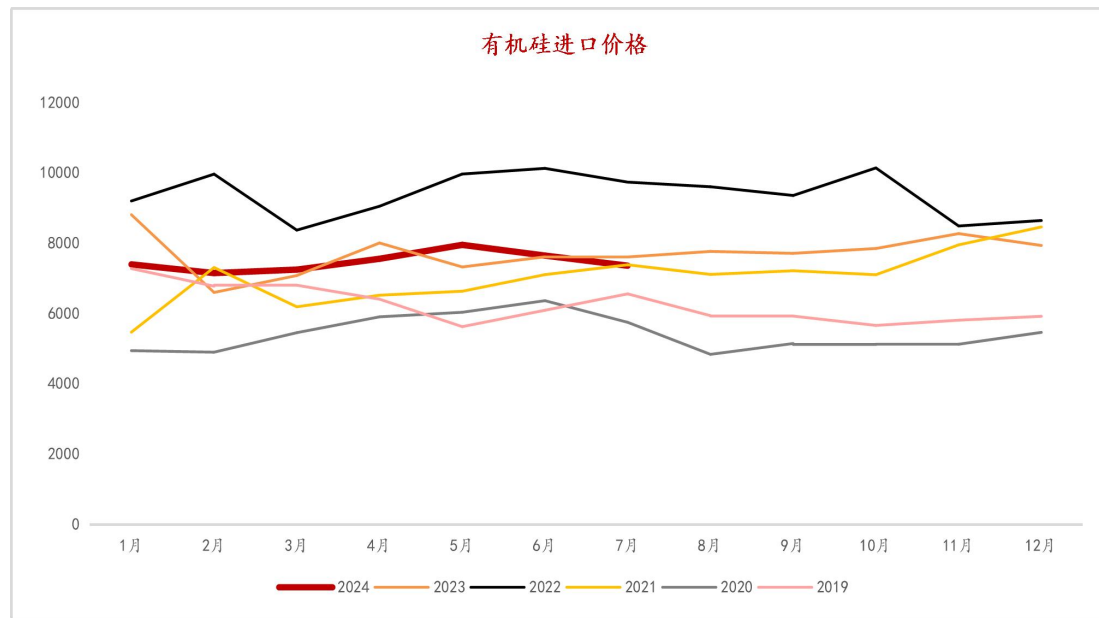
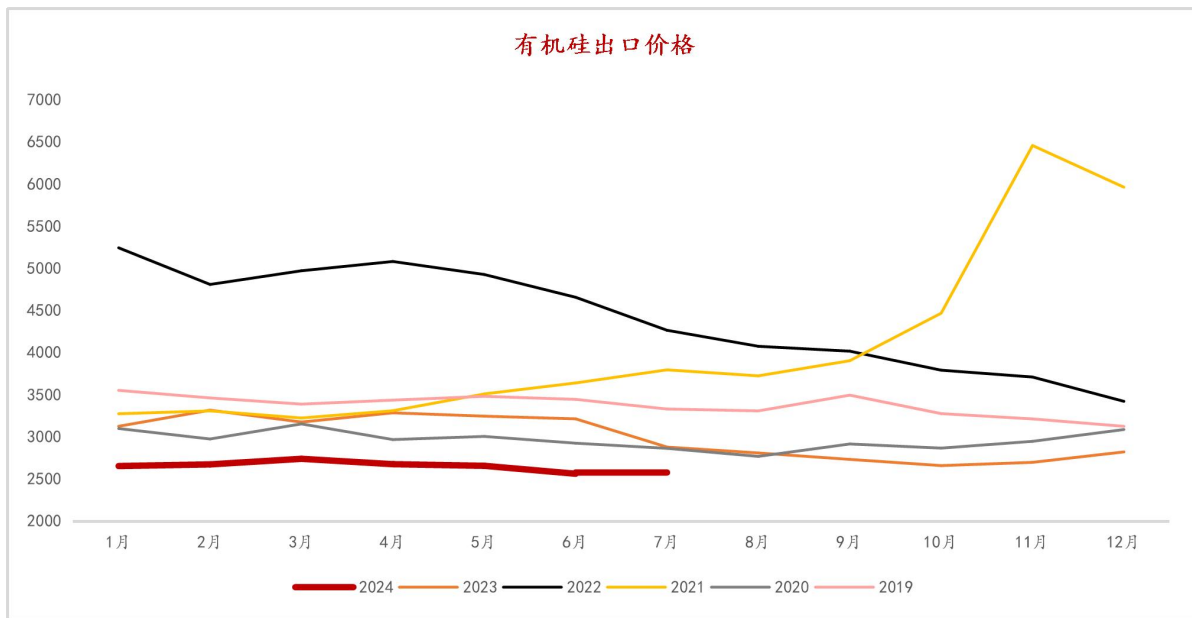


D4价格





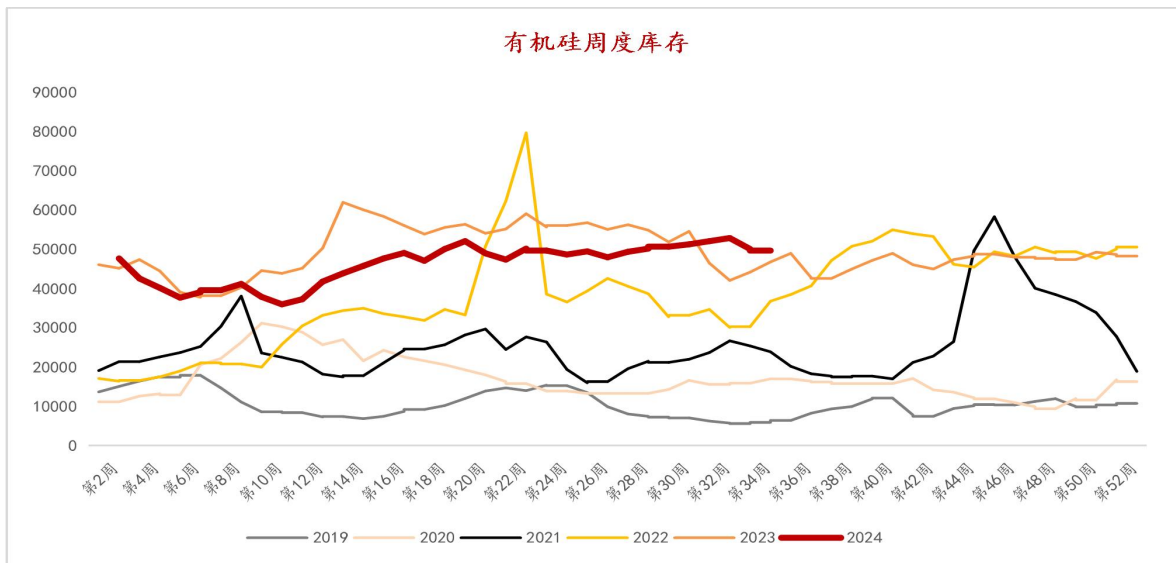
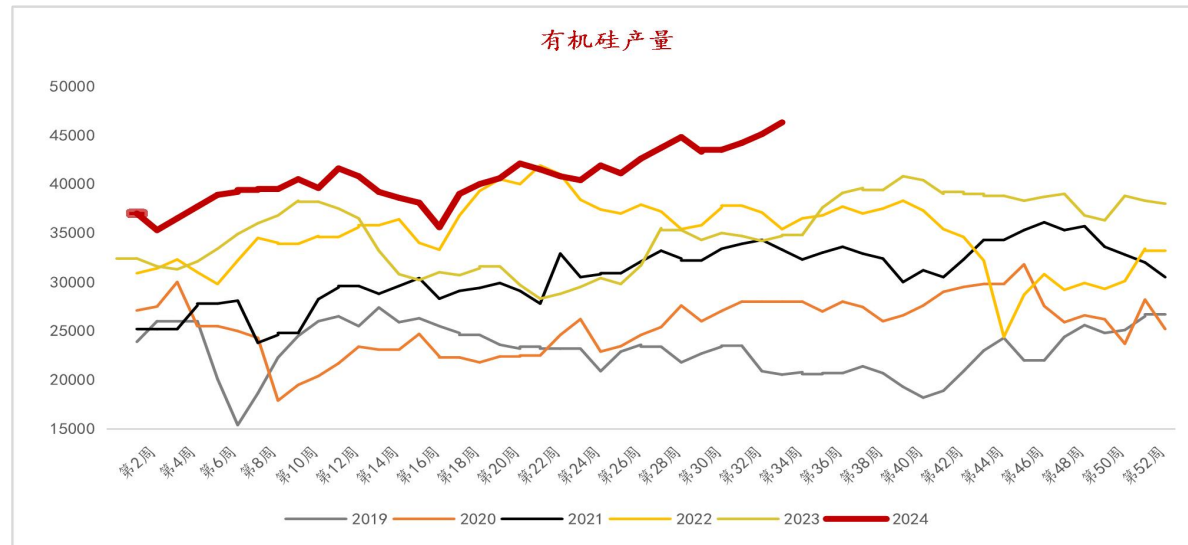
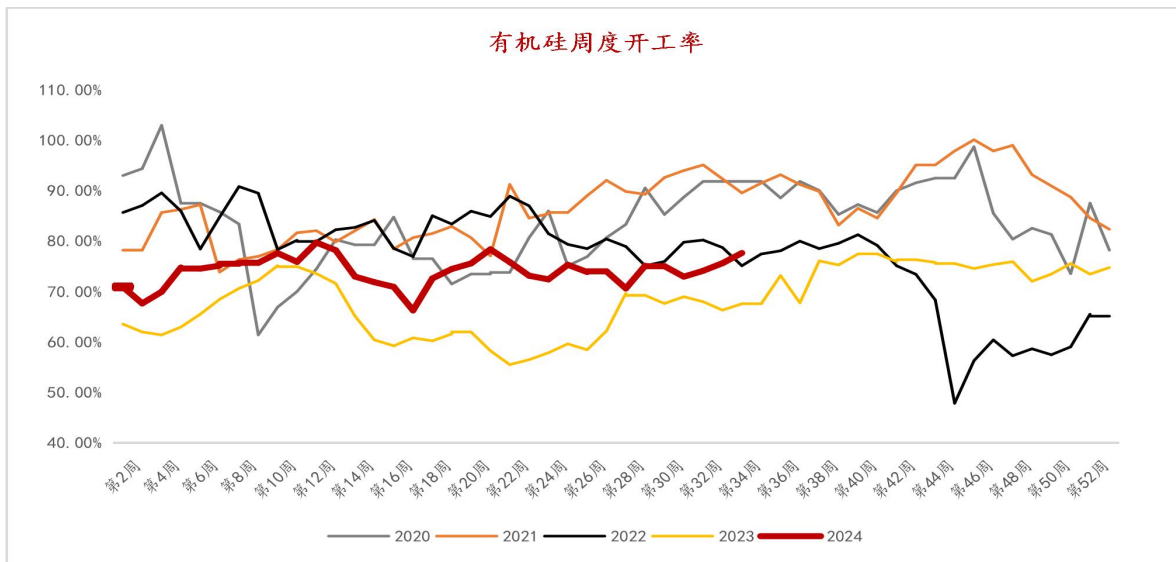
有机硅产业链价格：有机硅市场小幅提价，区间波动调整



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 13500-13900 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13000-14000 元/吨，生胶报价 14500-15000 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 15000-16000 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 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：利润下滑开工上行，部分单体厂持续检修



本周国内有机硅产量预计在 45900 吨，环比下降 0.86%，平均开工率在 77%左右，唐山三友，

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

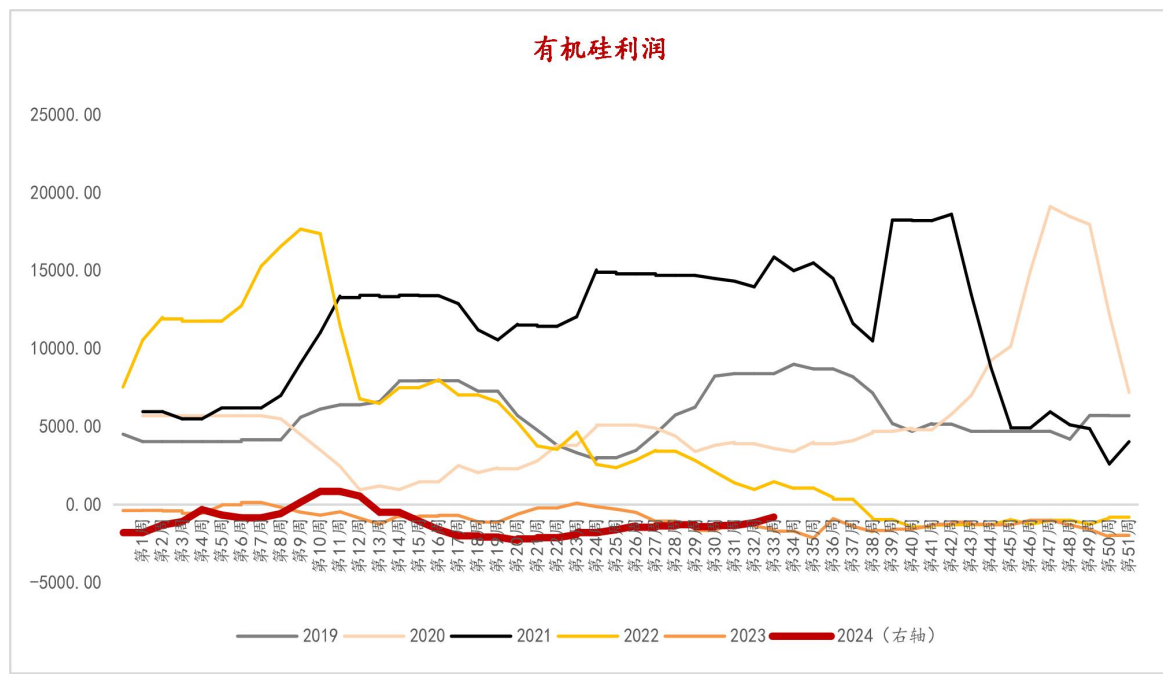
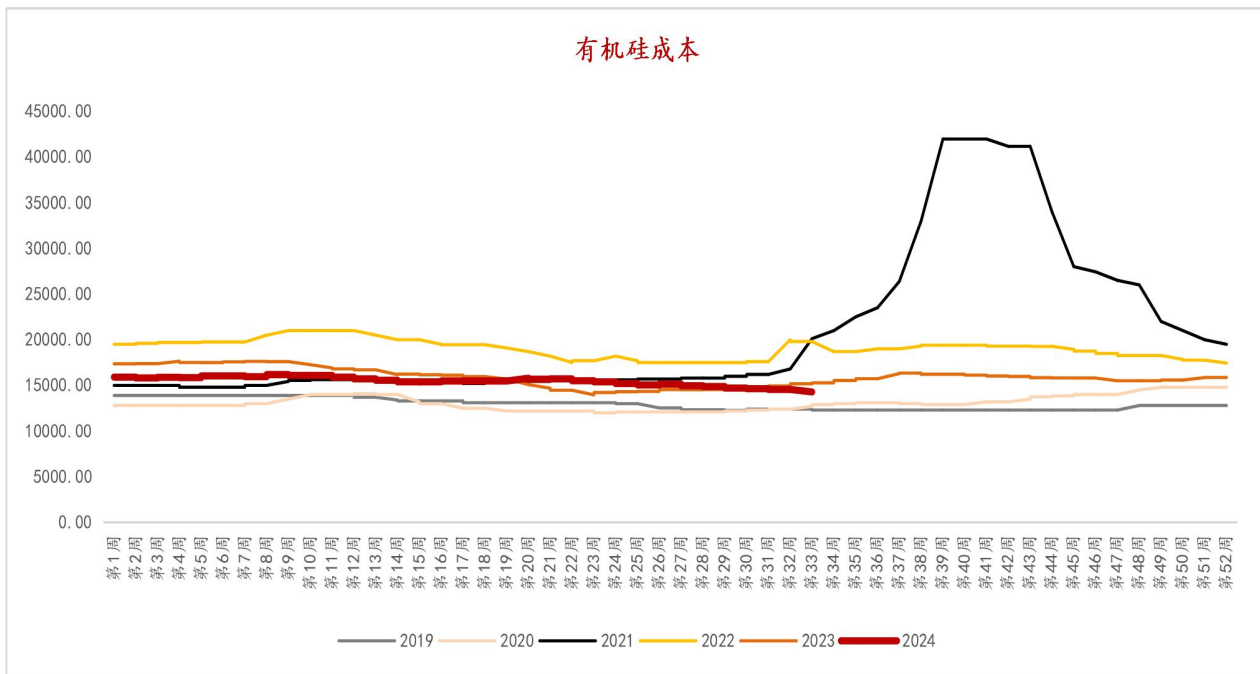
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	正常为主	正常生产
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	本月中部分装置停车	正常生产
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	本月末装置计划停车	正常生产

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，内蒙古恒星原本月末停车计划推迟至下月，周内内蒙古恒业成部分装置停车。



有机硅成本利润：成本小幅下滑，下游订单走量，利润小幅修复



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 2150 元/吨与上周比下调 50 元/吨，跌幅在 2.27%；甲醇华东市场价格为 2533 元/吨，较上周上调 412 元/吨，涨幅在 19.42%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12500 元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14400 元/吨附近

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，有机硅生产成本端甲醇价格有所上涨，周内 DMC 价格维持稳定，亏损情况无实质性好转

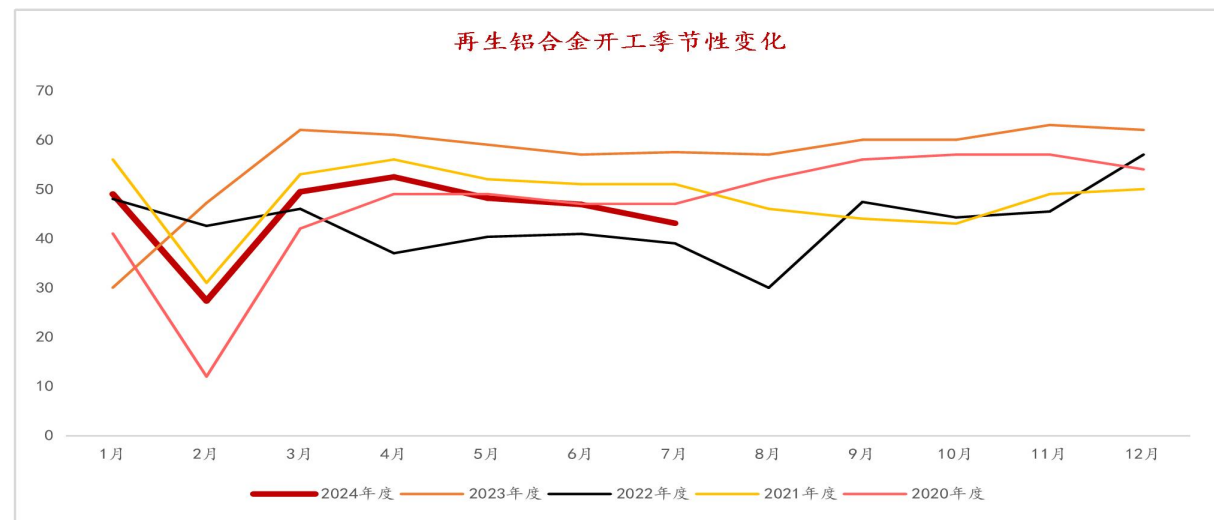
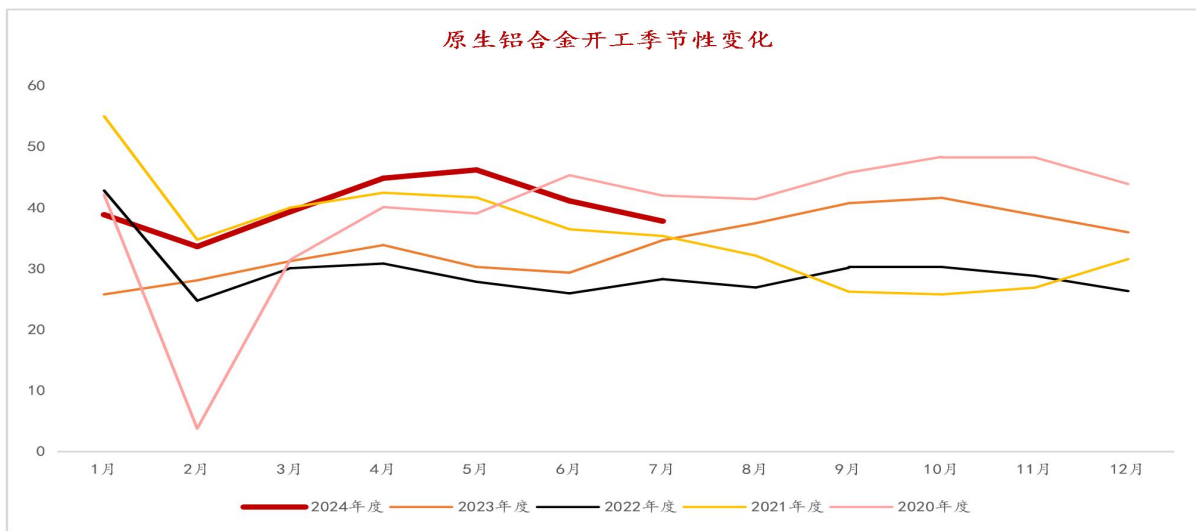
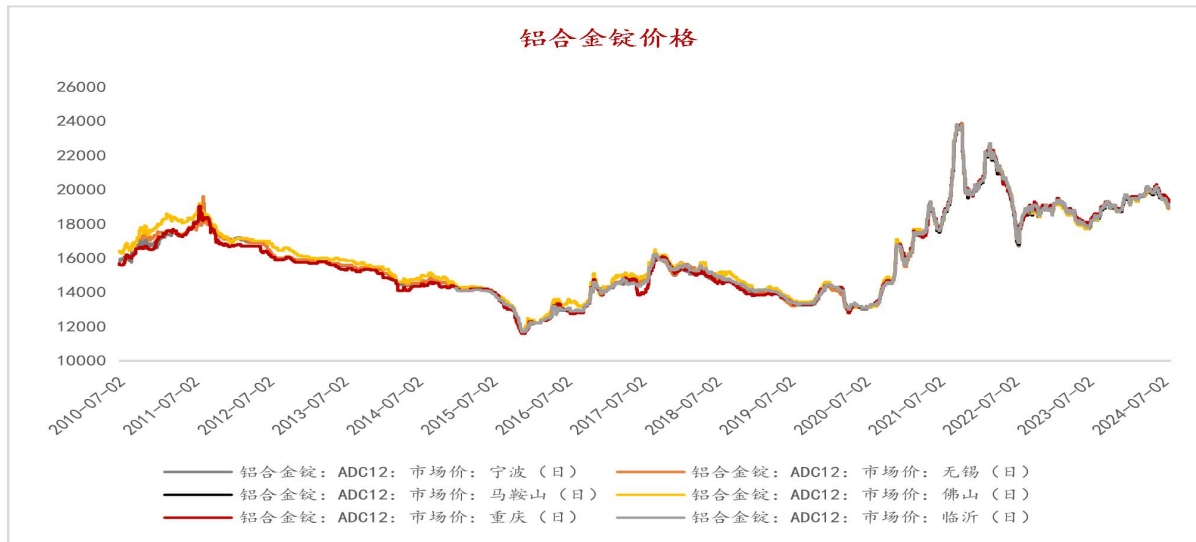


05

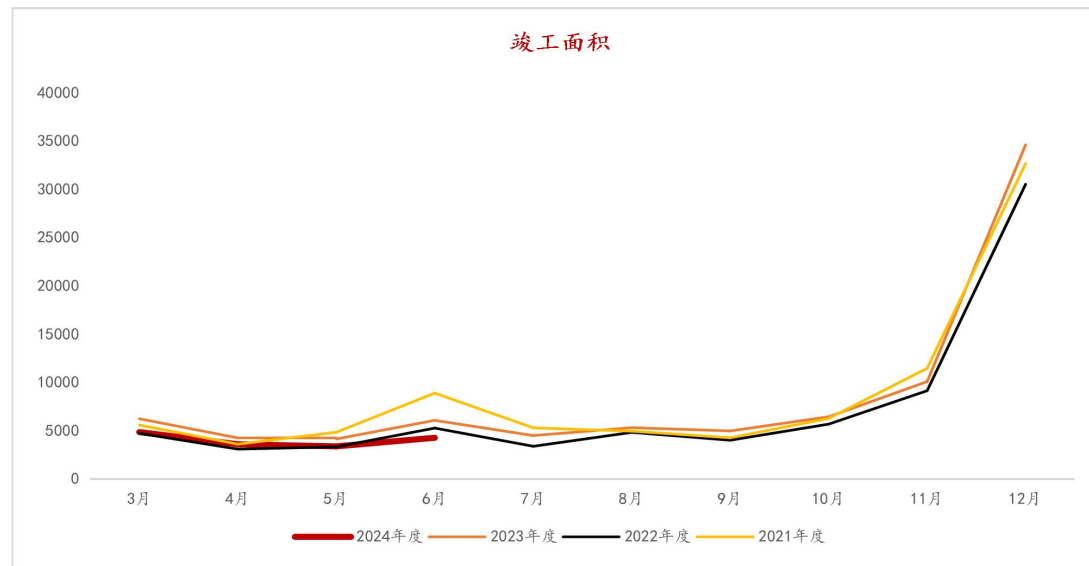
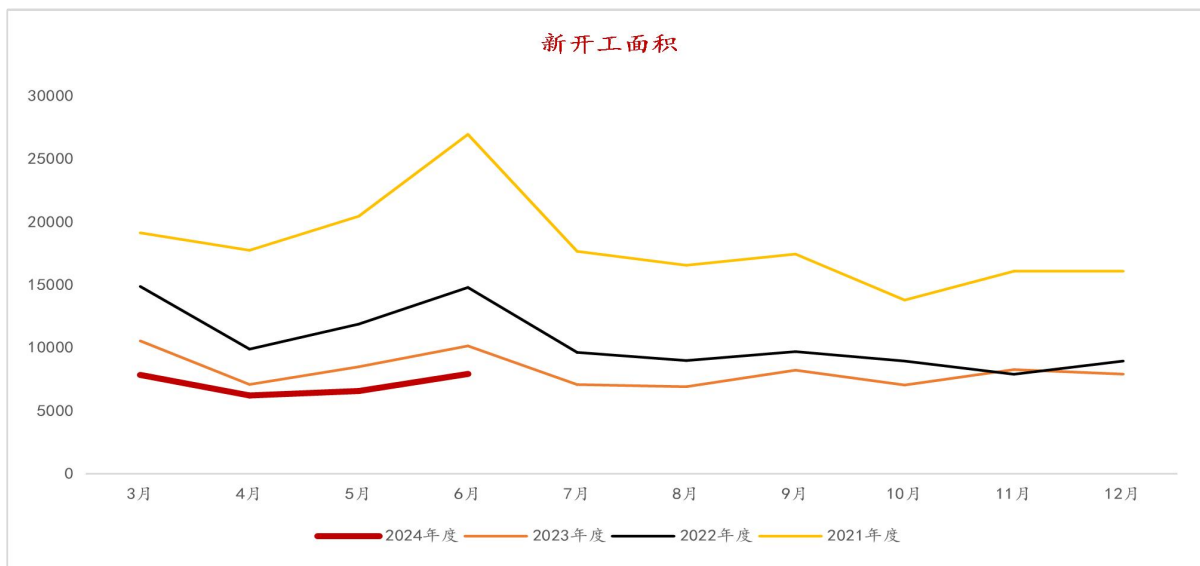
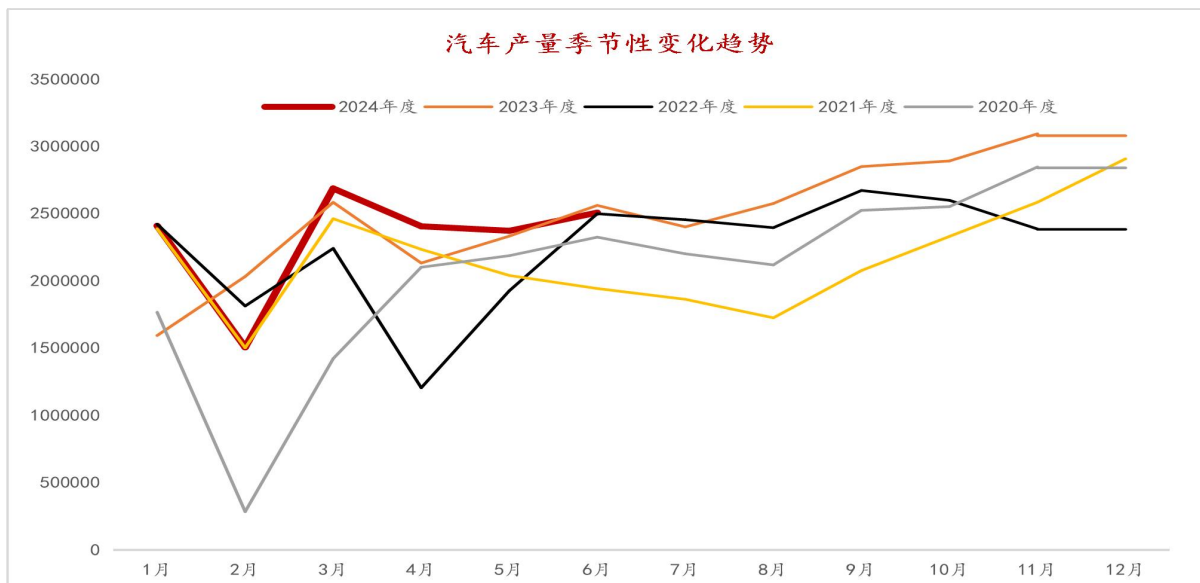
工业硅需求分析——铝合金



铝合金方面，国内铝合金锭现货价格上扬，企业目前成品库存减少，有少量减产，原料端成本较高，对铝合金有较强支撑



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