



工业硅周报

供需差小幅回升，关注基差收窄机会

2024年9月22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（2024.9.13-2024.9.19）工业硅现货市场价格暂稳盘整。截至2024年9月19日，中国工业硅市场参考均价11820元/吨，与2024年9月12日价格11820元/吨相比价格持平。本周工业硅主力合约价格震荡幅度较大，受大盘影响，9月19日早间，主力合约价格最低跌至9425元/吨。截止19日午后，主力合约价格在9600元/吨附近震荡，持仓量21.34万手。本周现货价格调整不大，低品位工业硅成交重心相对坚挺，低价交易减少，贸易商较为积极。

供应方面：本周供应不变。四川、重庆、云南等地生产不通氧产品厂家近期表示节前开始签单情况尚可。由于对后市信心不足，个别企业也存在低价签订新单情况。新疆个别厂家点火试生产，个别项目新增投产。

下游方面：本周下游需求未有增加，下周存小幅增加预期。多晶硅企业下周存在复产预期；有机硅市场价格坚挺，开工维持低位；本周新疆地区停产检修的棒厂未复产，预计下周恢复生产，贵州地区铝棒企业下周也有增产计划，预计下周铝棒产量增加。

运行逻辑

空头逻辑：1.四川地区以及新疆减产炉子逐步恢复；2.硅煤估值下移，西北成本支撑削弱；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：4.仓单小幅去化；2.有机硅开工环比上行；3.周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩预期较强；4.西南丰水期成本预期；

当下需求边际改善放缓，下游库存仍在高位运行，预计节后仍有补库需求，但供应端减产影响不及预期，供需差小幅回升。与此同时宏观与微观共振分化，工业硅价格将震荡运行。

推荐策略

策略建议：单边：观望为主，震荡运行，关注基差收窄机会

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 | 本周货币投放：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9月20日以固定利率、数量招标方式开展了5719亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%，与此前持平。因今日有2362亿元7天期逆回购到期，因此当日实现净投放3357亿元。本周，中国央行共开展16637亿元逆回购，因本周共有14755亿元7天期逆回购到期，因此本周实现净投放1882亿元。 |
| 需求 | 向上 | 本周下游需求未有增加，下周存小幅增加预期。多晶硅企业下周存在复产预期；有机硅市场价格坚挺，开工维持低位；本周新疆地区停产检修的棒厂未复产，预计下周恢复生产，贵州地区铝棒企业下周也有增产计划，预计下周铝棒产量增加。 |
| 供应 | 向上 | 本周全国整体开炉数小幅增加。目前新疆个别厂家新增投产，四川、云南虽有企业计划减产、停炉，但本周暂未实施。个别北方新建项目投产日期持续推迟。据百川盈孚统计，2024年8月中国工业硅整体产量44.46万吨，同比上涨36.01%。 |
| 库存 | 向下 | 目前工业硅行业库存高位，目前部分厂家销售情况尚可，个别厂家完成去库，但另有部分企业库存压力依旧不小。且贸易商采购相对积极，港口库存有积压。本周期货库存小幅减少，港口及厂库继续累积。综合来看，下周需求端存在增产预期，而供应端或就减少，整体供需格局小幅收窄，加之佳节在即，预计硅市氛围将有回暖。 |
| 基差 | 向下 | 11合约基差2340 (+275, +11.75%) ; 421基差2890(+275, +9.52%) |
| 成本 利润 | 中性 | 成本方面：本周工业硅成本平稳，本周硅石、石油焦、电极等原材价格维持弱稳，电价未有调整。石油焦招标价有下降，预计下周工业硅生产成本小幅下降。 利润方面：本周工业硅利润平稳。本周工业硅市场成交重心稳定，成本波动不大，预计下周工业硅生产利润或可窄幅增加。 |



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

| 工业硅周度价格数据 | | | | | | |
|-----------|----------------|-------------------|--------|--------|-------|---------|
| 类别 | 指标 | | 上周 | 本周 | 涨跌 | 涨跌幅 (%) |
| 期货 | | 收盘价 | 9635 | 9360 | -275 | -2.85% |
| | Si24011 (主力合约) | 成交量 | 332152 | 363411 | 31259 | 9.41% |
| | | 持仓量 | 212869 | 240779 | 27910 | 13.11% |
| | | Si24010价格 | 9620 | 9380 | -240 | -2.56% |
| | | Si2412价格 | 12430 | 12250 | -180 | -1.47% |
| 现货 | | 通氧5530 (华东) | 11750 | 11750 | 0 | 0.00% |
| | | 通氧4210 (华东) | 12100 | 12100 | 0 | 0.00% |
| 价差 | | Si24011基差 (华东553) | 2065 | 2340 | 275 | 11.75% |
| | | Si24011基差 (华东421) | 2615 | 2890 | 275 | 9.52% |
| | | 10-11价差 | -15 | 20 | 35 | 175.00% |
| | | 11-12价差 | -2795 | -2890 | -95 | 3.29% |

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

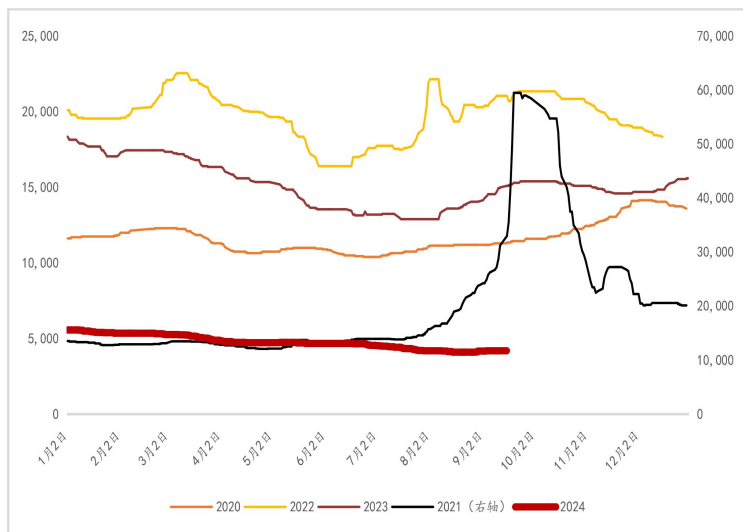
| 工业硅产业链周度数据 | | | | | |
|------------|----------|----------|----------|--------|---------|
| 类别 | 指标 | 上周/月 (吨) | 本周/月 (吨) | 涨跌 | 涨跌幅 (%) |
| 工业硅 | 开工率 | 49.46% | 49.73% | 0.27% | 0.54% |
| | 产量 | 94520 | 95150 | 630 | 0.67% |
| | 库存 | 257980 | 260980 | 3000 | 1.16% |
| 多晶硅 | 开工率 (月度) | 62.82% | 56.52% | -6.30% | -11.15% |
| | 产量 | 31900 | 31950 | 50 | 0.16% |
| | 库存 | 221500 | 223500 | 2000 | 0.89% |
| 有机硅 | 开工率 | 67.17% | 66.24% | -0.93% | -1.40% |
| | 产量 | 43500 | 42900 | -600 | -1.40% |
| | 库存 | 44800 | 43500 | -1300 | -2.99% |
| 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% | -0.12% |
| | 库存 (万吨) | 1.97 | 1.92 | -0.05 | -2.60% |

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



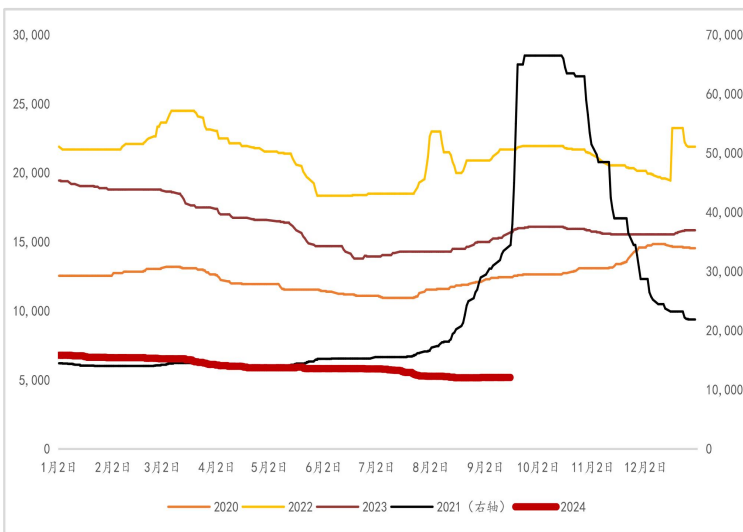
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



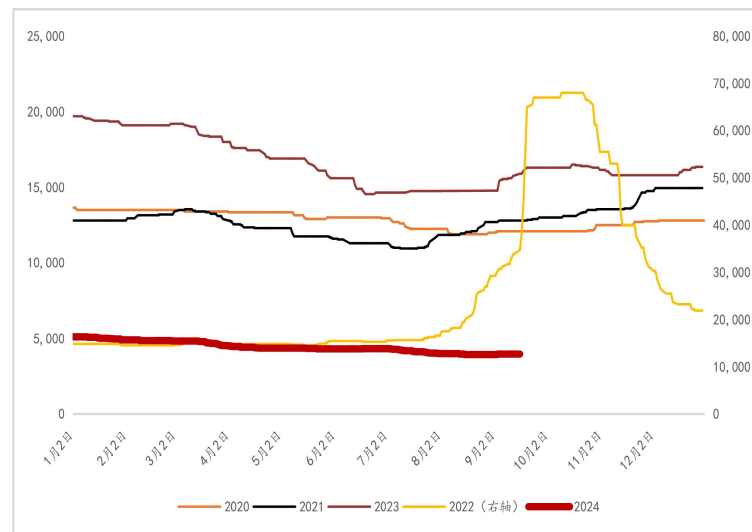
截止2024年9月20日，华东通氧Si5530价格为11700元/吨，较上周环比持平（0%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年9月20日，华东Si4210价格为12100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9月20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

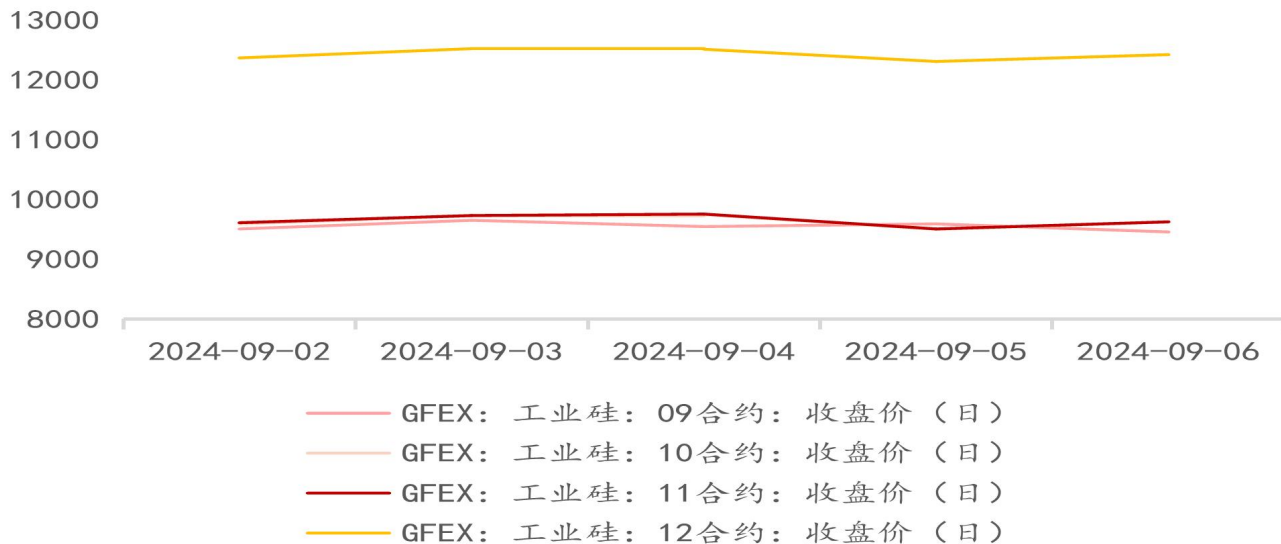


期货价格走势回顾

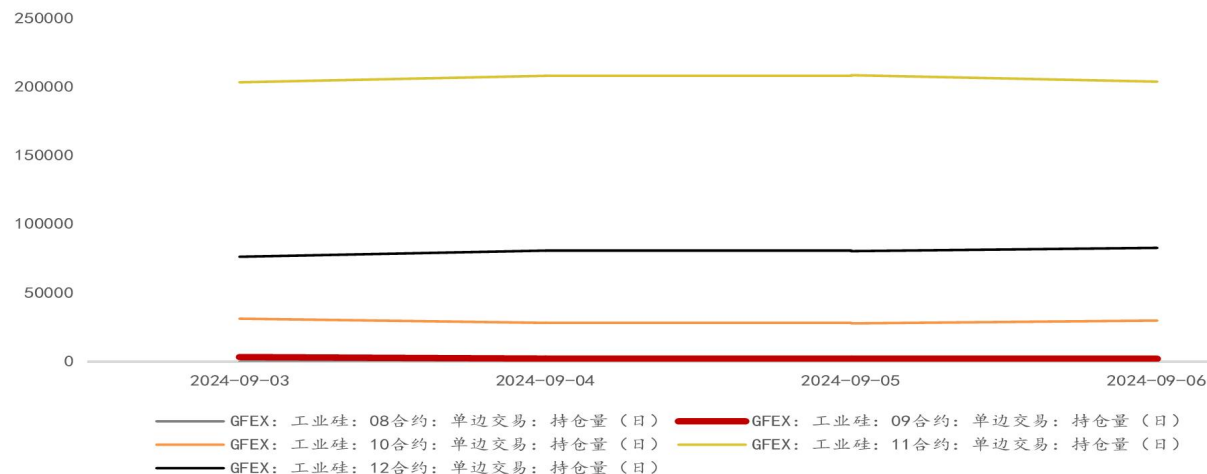
工业硅期货区间盘整运行，工业硅主力SI2411合约，周尾下行明显，跌幅2.85%，尾盘收在9365，资金净流入2.13亿，日增仓32360手，结算价9545，目前工业硅通氧553基差在2135—2235左右，工业硅421基差在2435—2535左右，替代交割品421目前依旧是升水2000元/吨，目前期货仓单60,388手，较昨日减少415张，共计301,940吨。一方面在大厂提价后，现货价格挺价情绪较浓，仓单性价比较高，近来仓单去化较好。另一方面，从基本面来看，由于需求边际改善，节前补库需求逐步释放，且盘面已突破成本中枢后震荡已久，成本支撑较强，向下空间有限。

整体来看，节后仍有补库需求，且从周度数据来看，去库幅度大于供应减幅，后续仍需关注到供应端以及宏观预期的影响。

周度期货价格走势



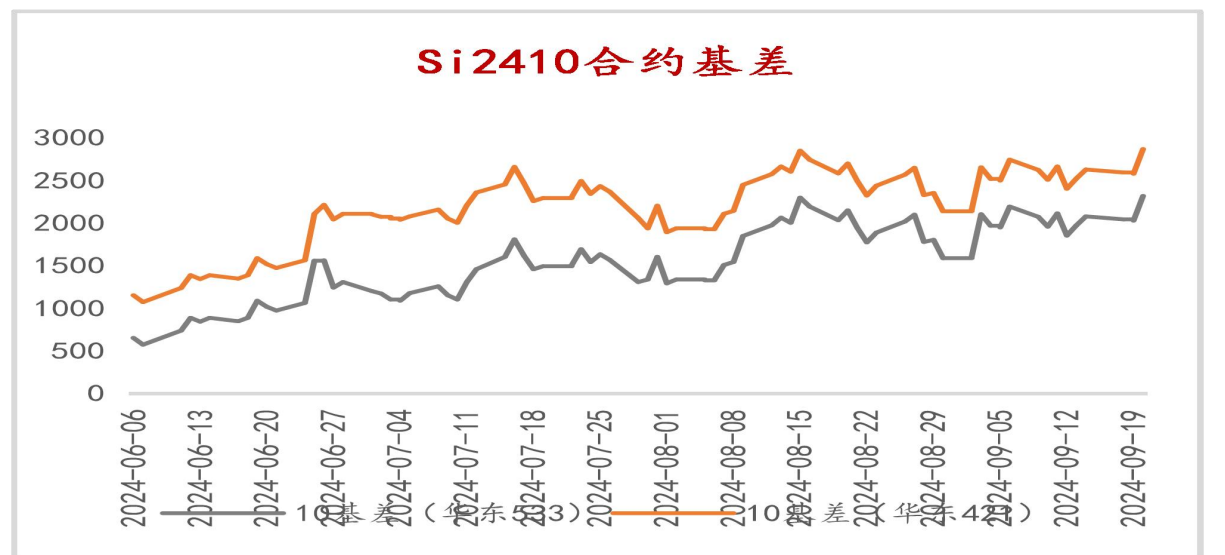
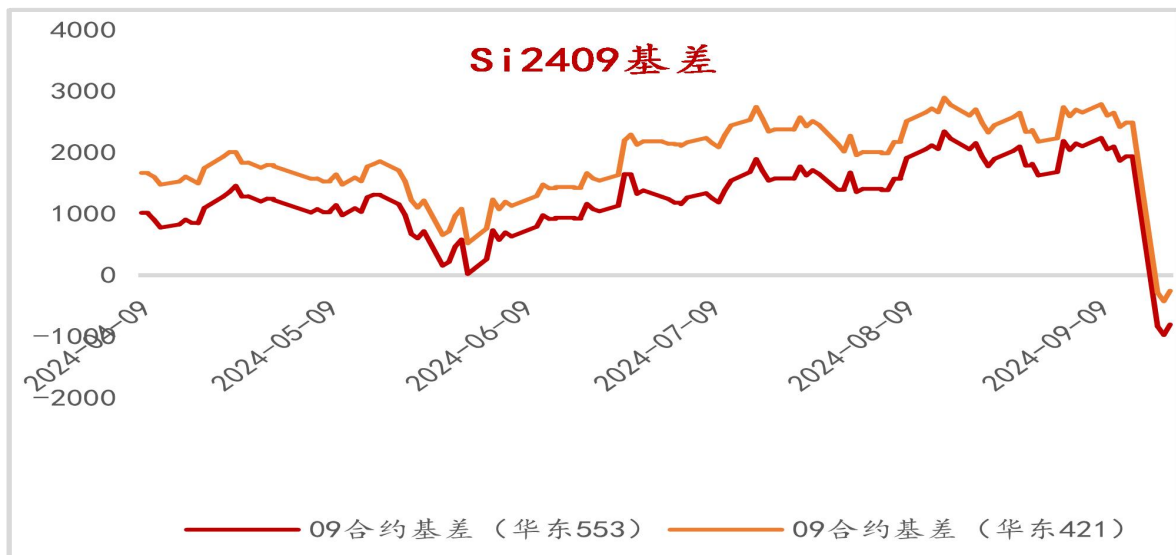
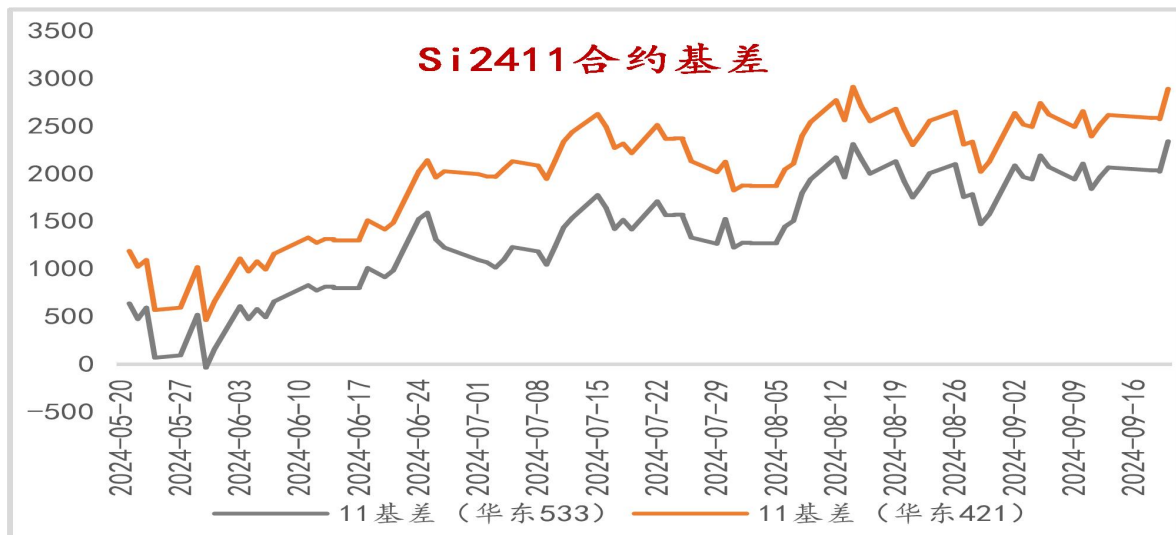
周度持仓变化



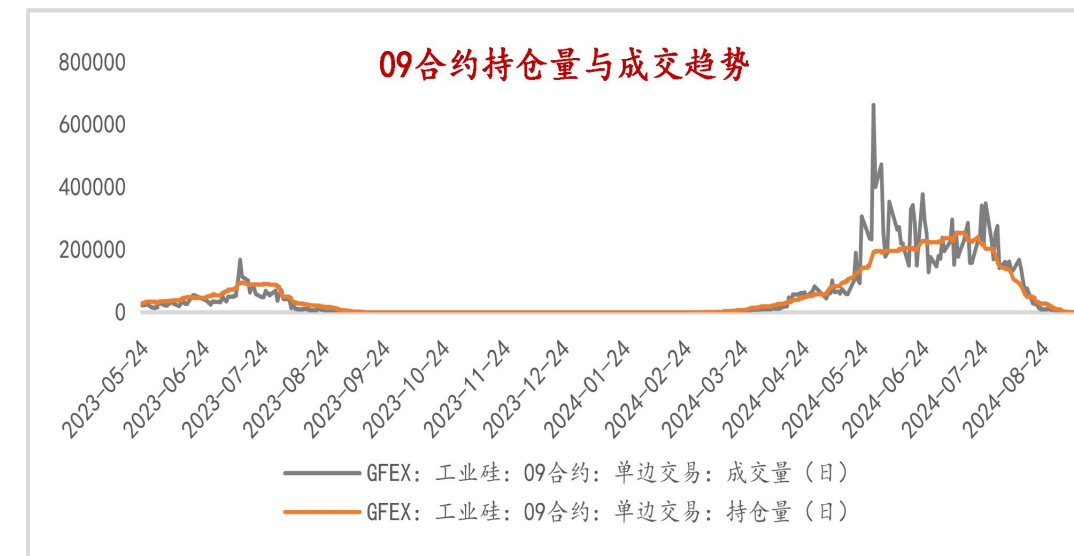
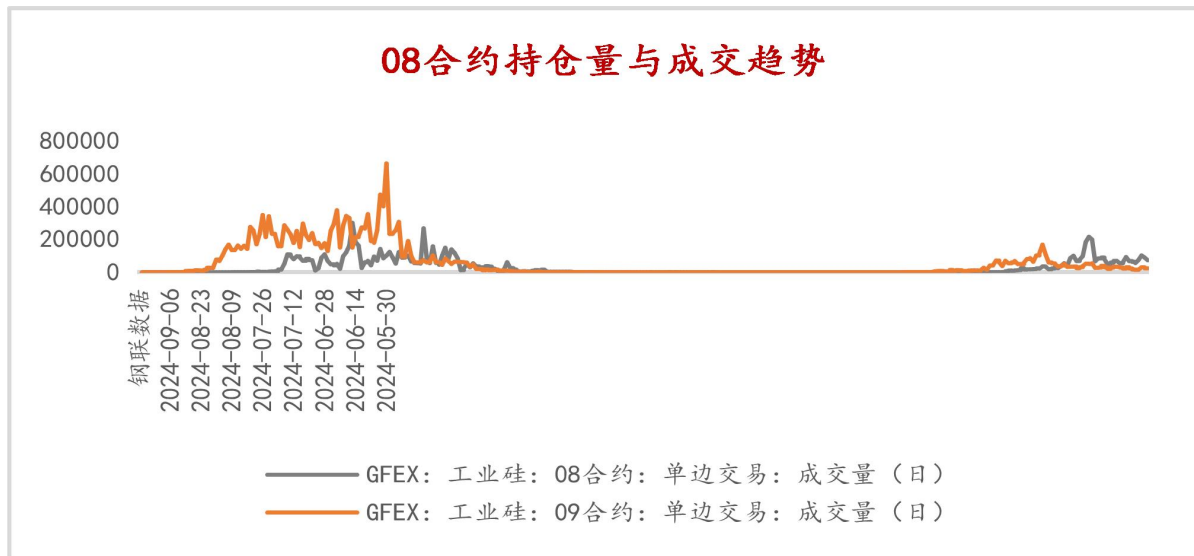
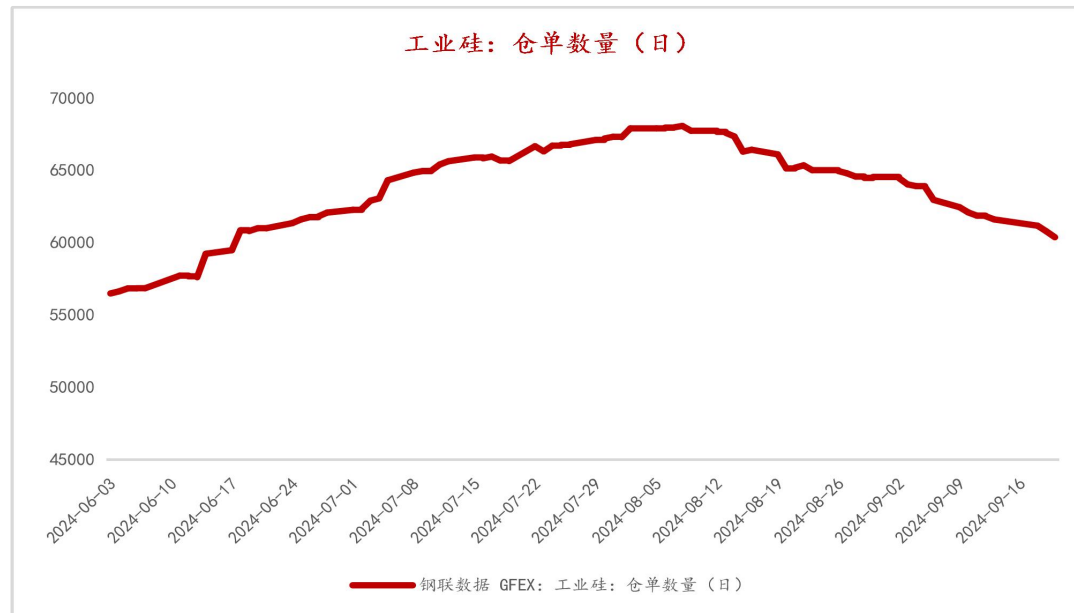
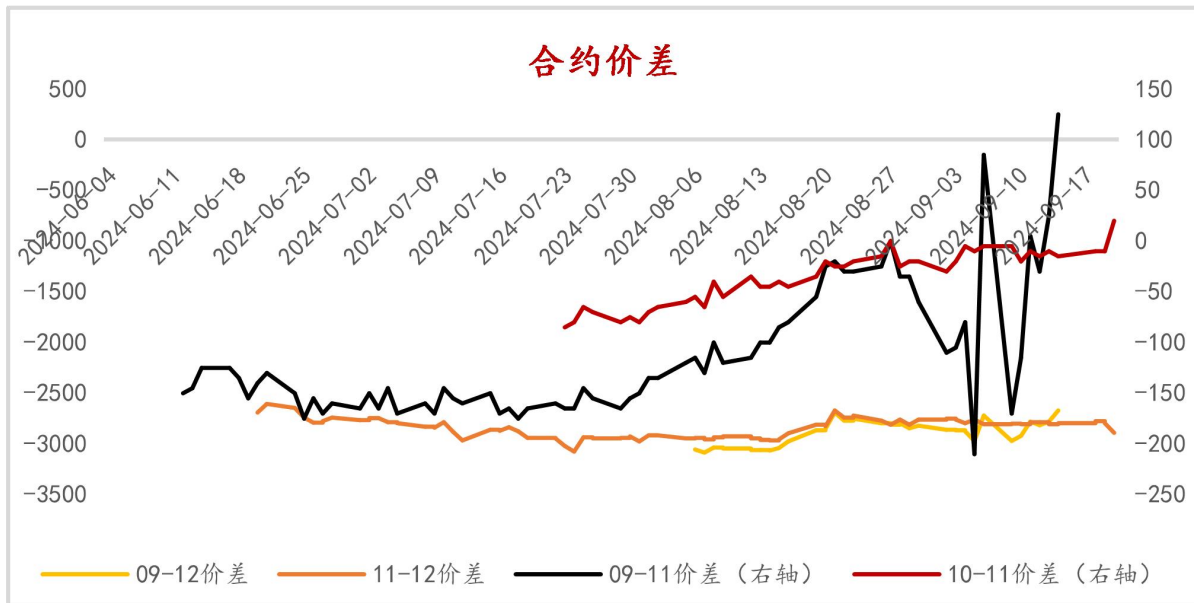
数据来源: 我的钢铁 国联期货研究所



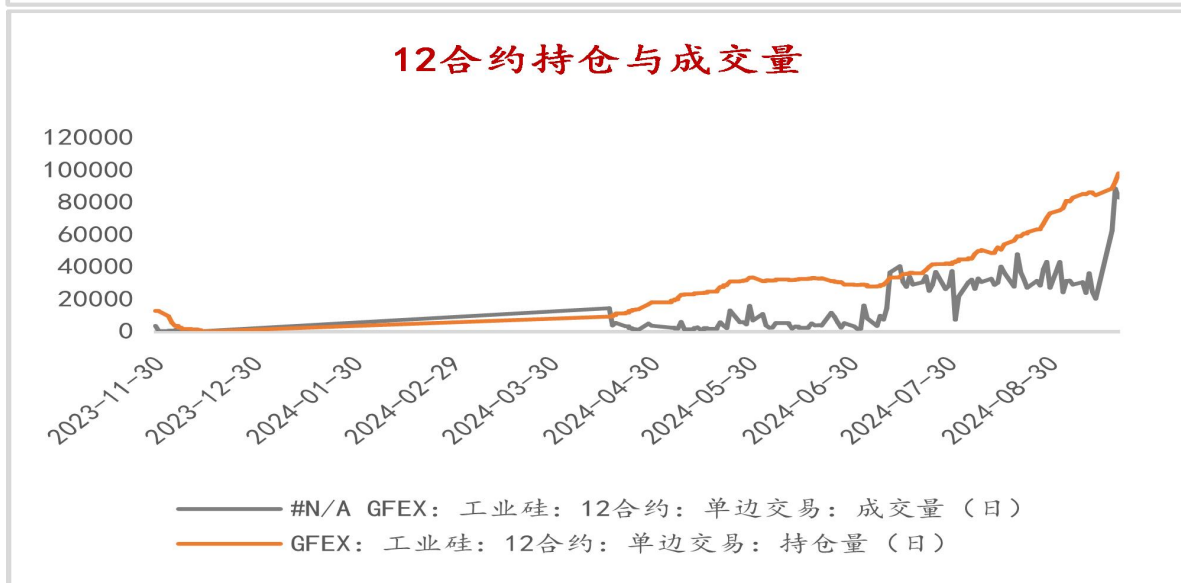
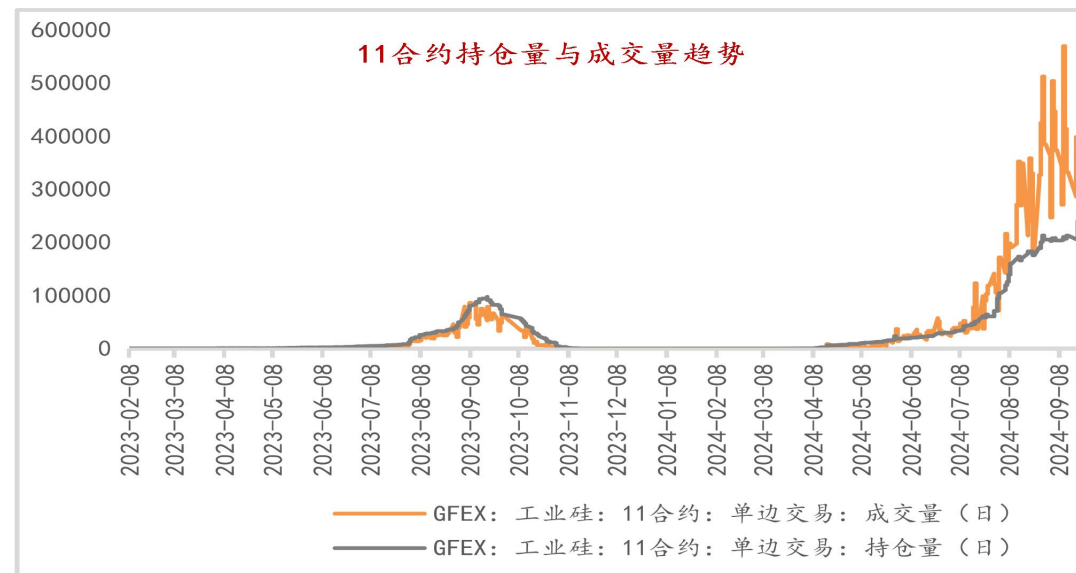
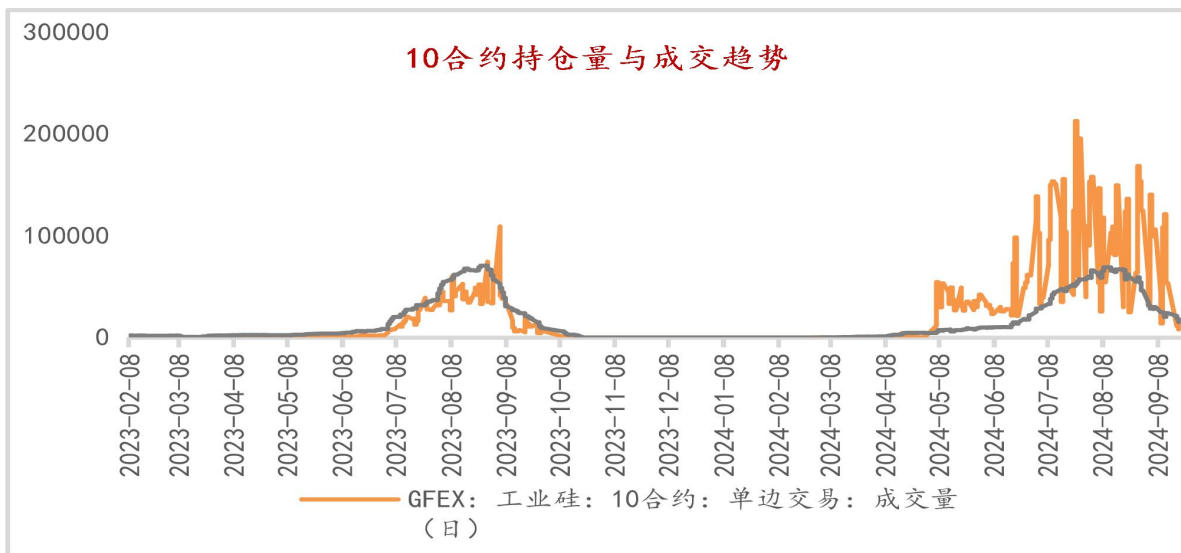
周内月差和基差小幅走扩



月差小幅走扩，关注套利机会



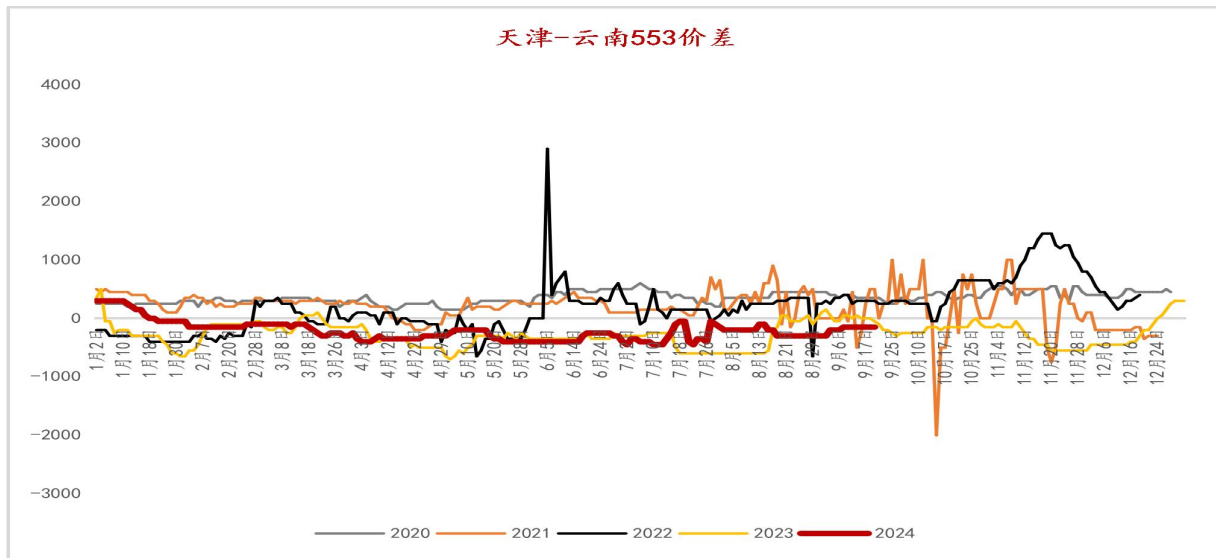
主力空头增仓明显，成交小幅回落



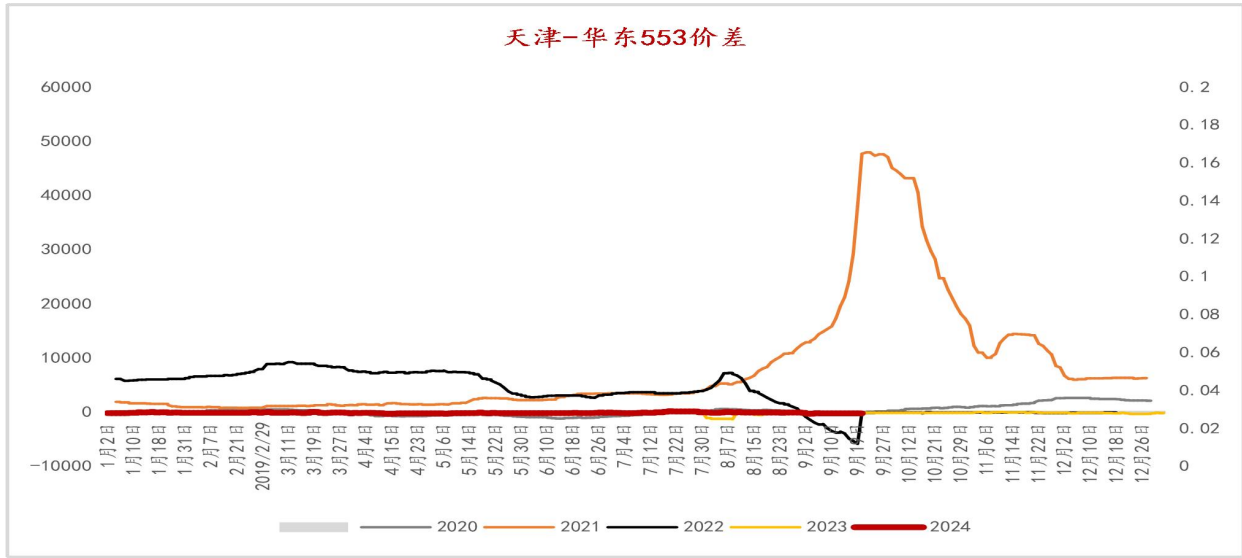


地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛

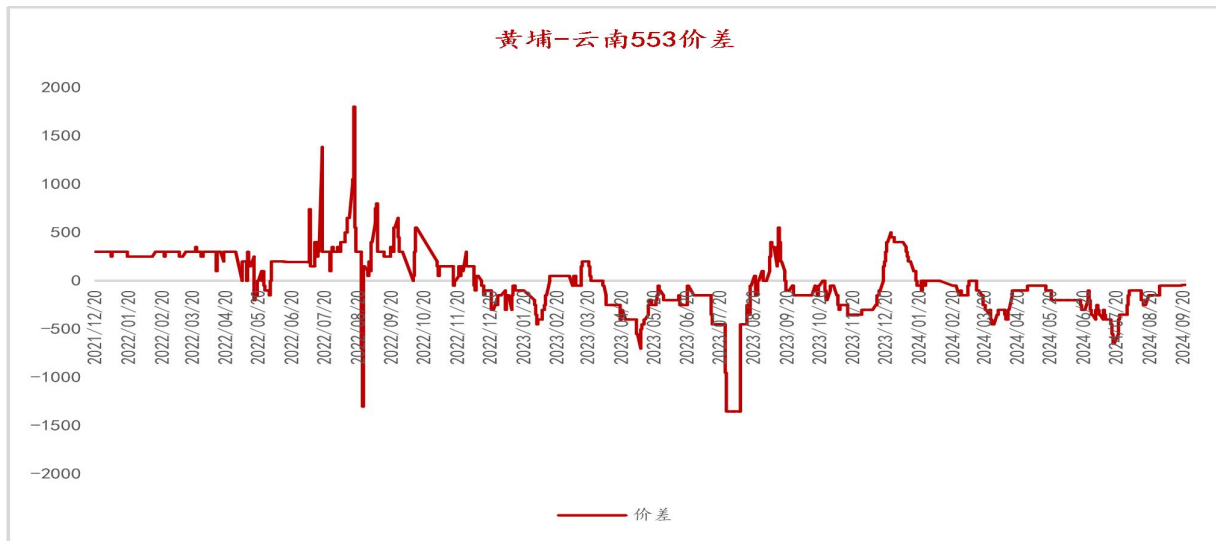
天津-云南553价差



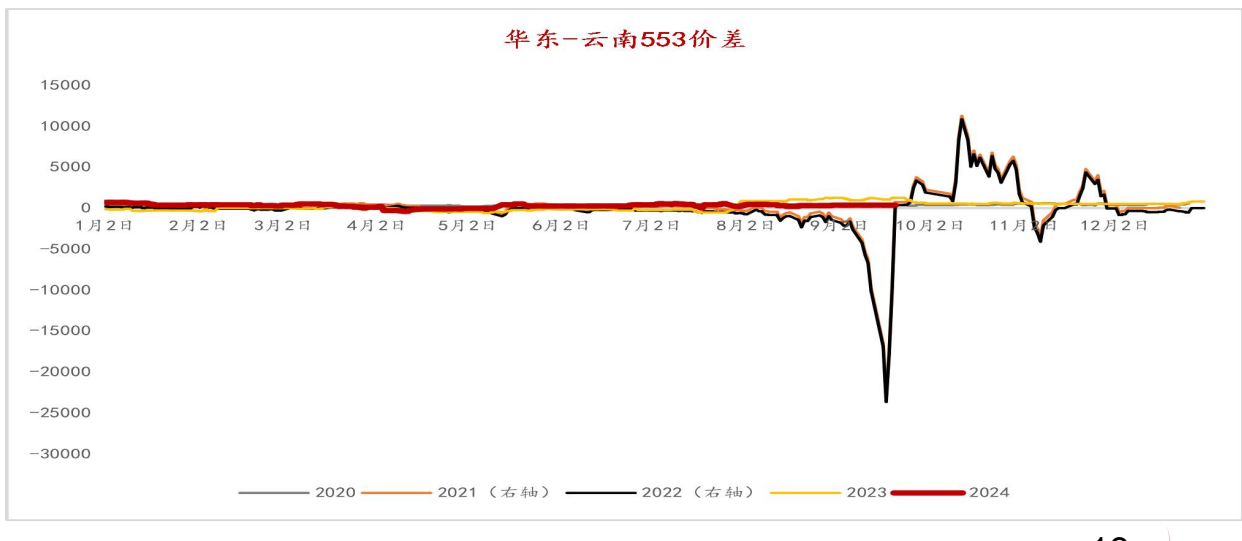
天津-华东553价差



黄埔-云南553价差



华东-云南553价差





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：西北开工小幅增加，西南地区变动不大

| 地区 | 总炉数 | 开炉数 |
|-----|-----|-----|
| 福建 | 32 | 2 |
| 甘肃 | 37 | 23 |
| 广西 | 17 | 2 |
| 贵州 | 15 | 1 |
| 河南 | 5 | 2 |
| 黑龙江 | 22 | 0 |
| 湖南 | 21 | 0 |
| 吉林 | 8 | 1 |
| 湖北 | 2 | 0 |
| 辽宁 | 5 | 2 |
| 内蒙古 | 51 | 21 |
| 宁夏 | 15 | 12 |
| 青海 | 10 | 3 |
| 陕西 | 13 | 2 |
| 四川 | 110 | 51 |
| 新疆 | 226 | 145 |
| 云南 | 137 | 99 |
| 重庆 | 20 | 5 |

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 746 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加 2 台，截至 9 月 19 日，中国工业硅开工炉数 371 台，整体开炉率 49.73%。

西北地区：西北地区工业硅开工小幅增加，其中新疆地区开炉数 145 台，陕西开炉数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 23 台。

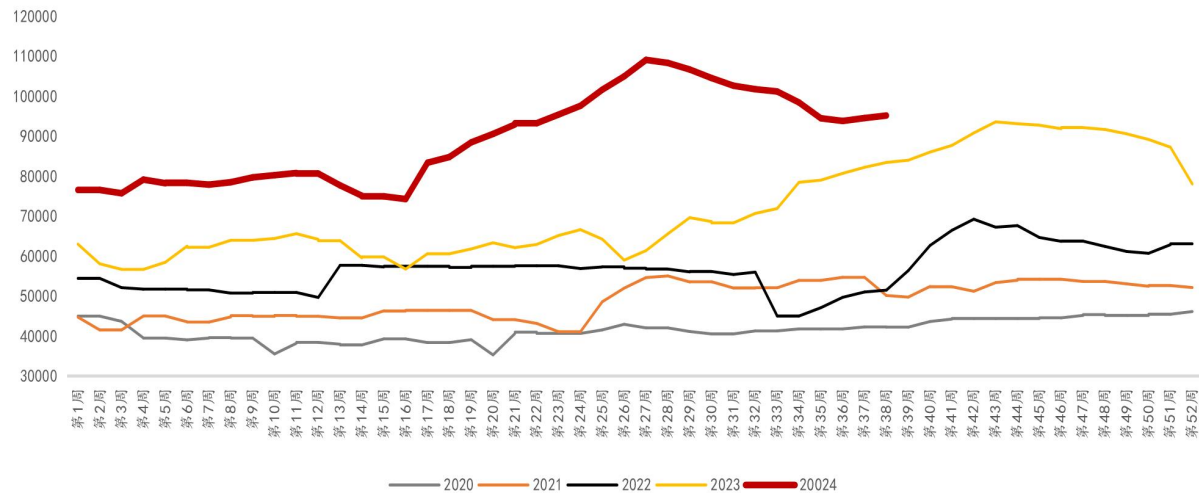
西南地区：西南地区工业硅开工变动不大，云南开炉 99 台，四川地区开 51 台，重庆地区开炉 5 台，贵州地区开炉 1 台。

其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区工业硅开工 3 台，内蒙古地区目前开炉 21 台，广西地区开工 2 台，湖南开炉 0 台。

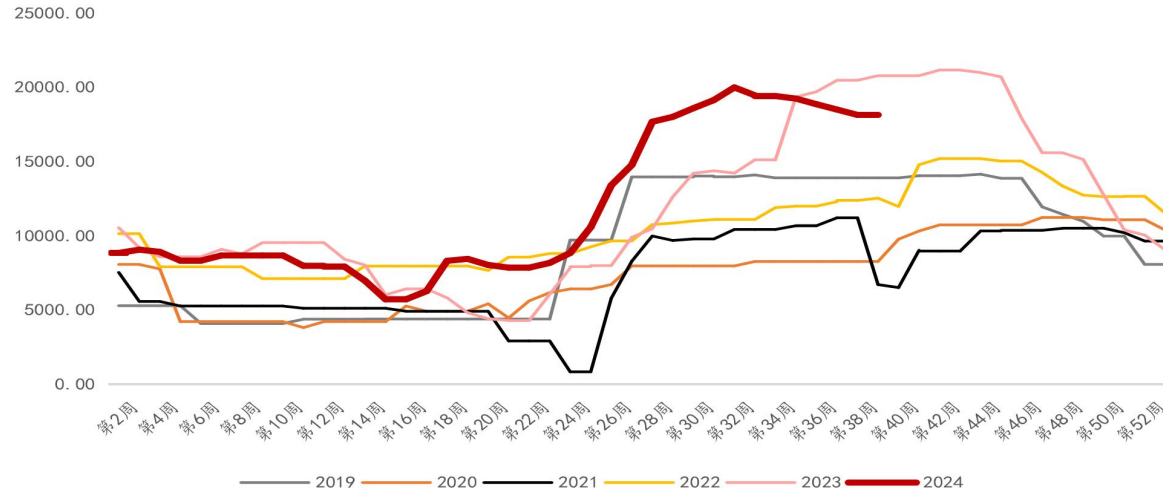


工业硅产量：本周全国产量**9.51万吨**，增**630吨**，环比**+0.6%**。

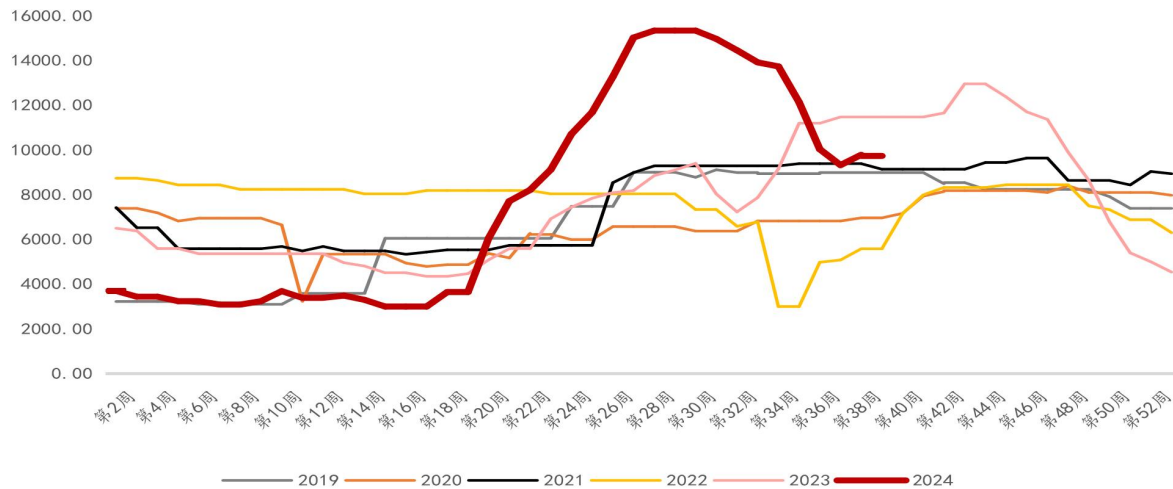
工业硅周度产量



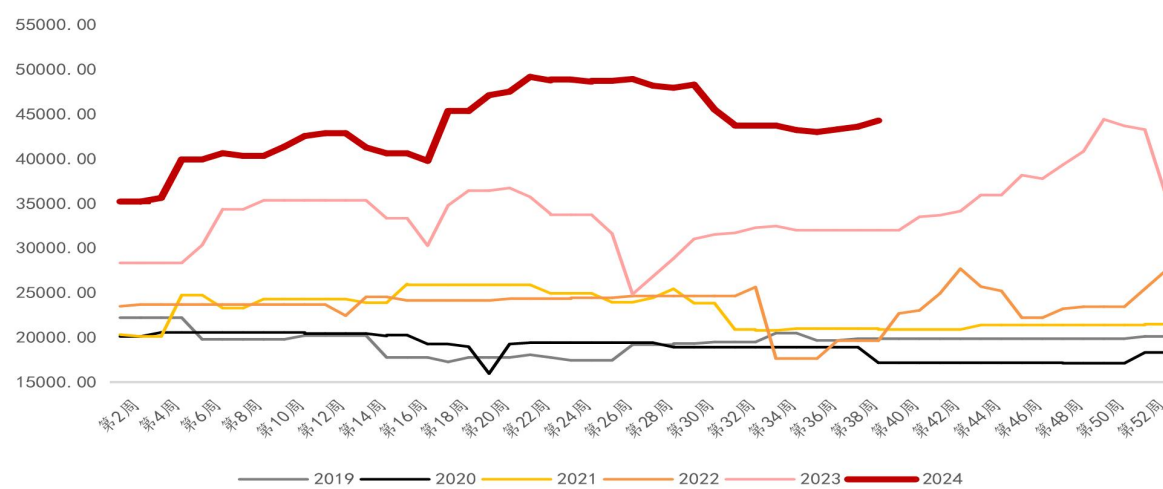
云南工业硅产量



四川周度产量

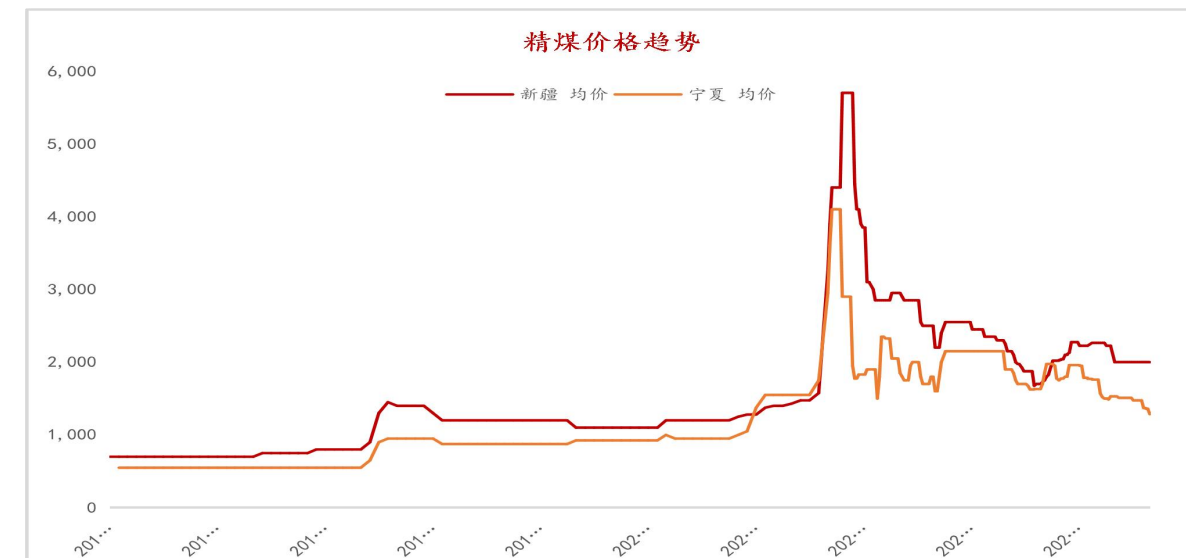
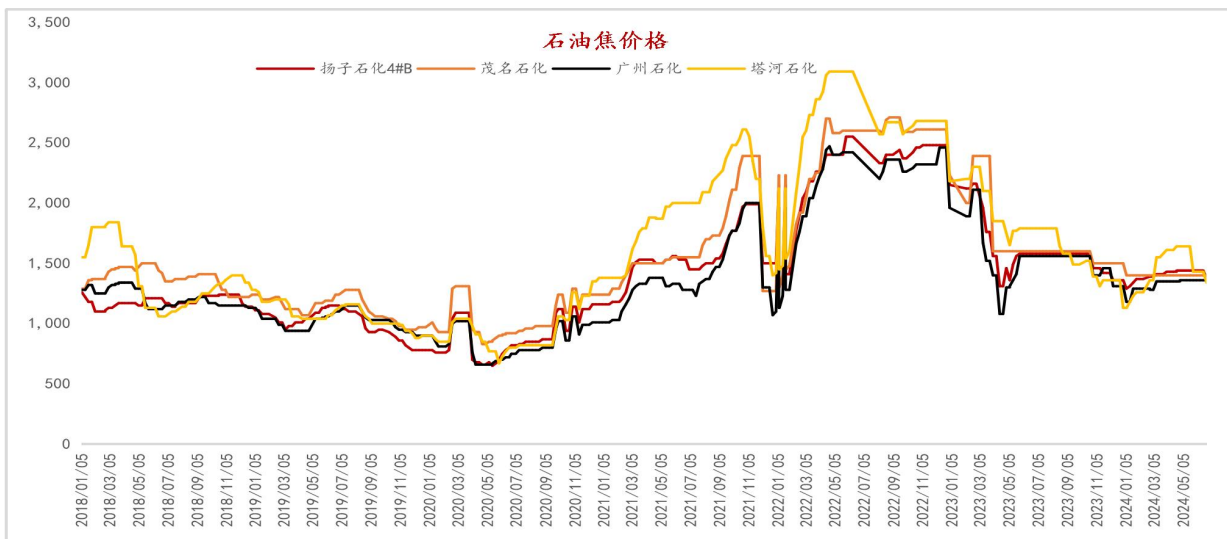
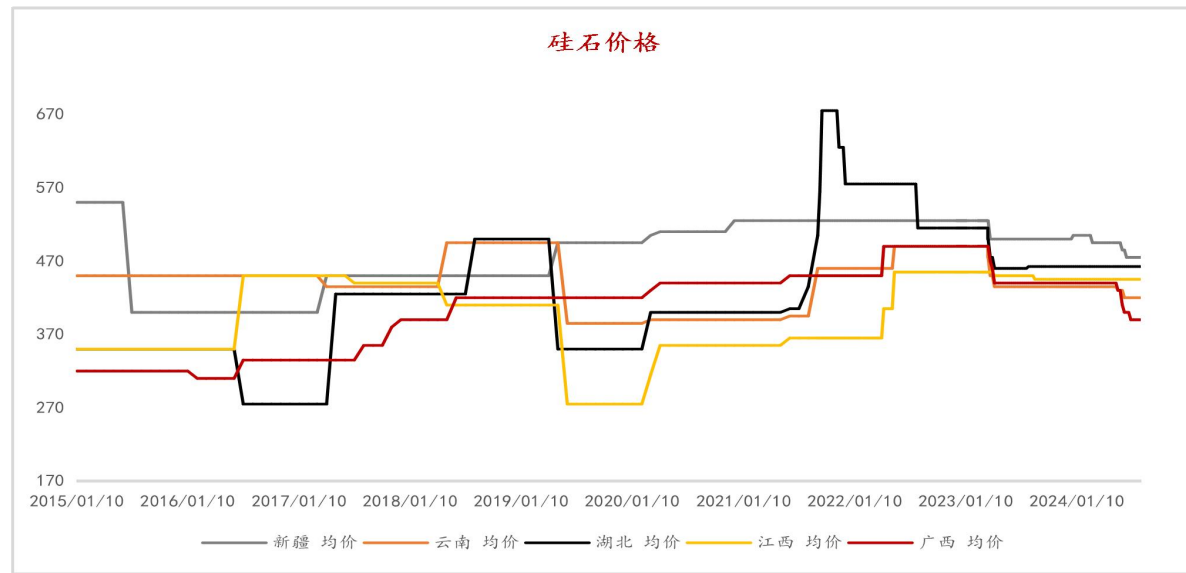
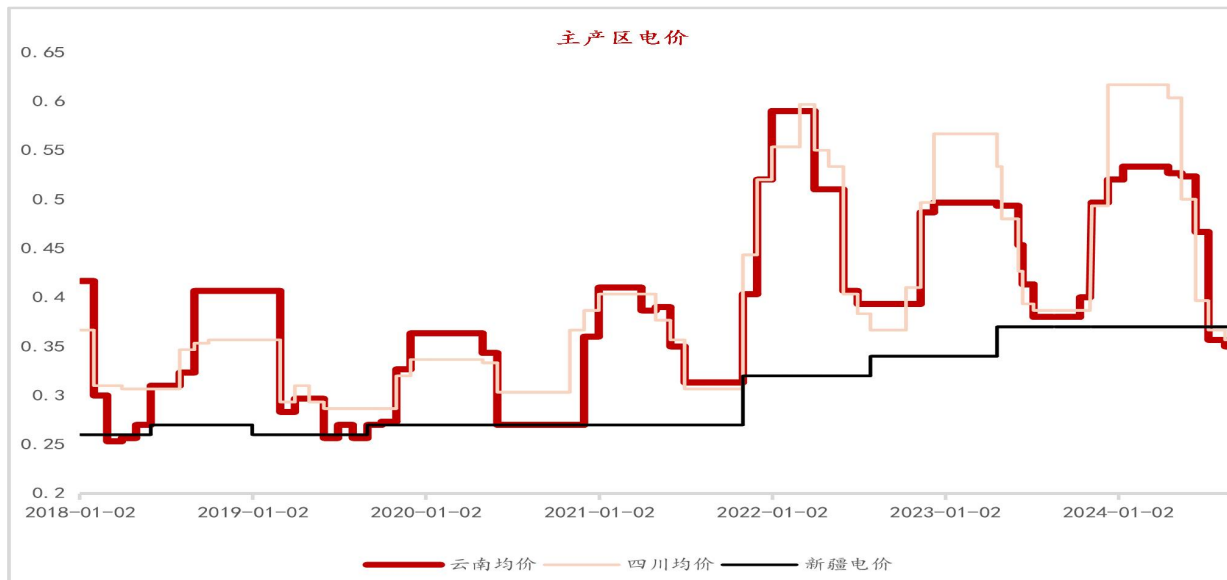


新疆周度产量





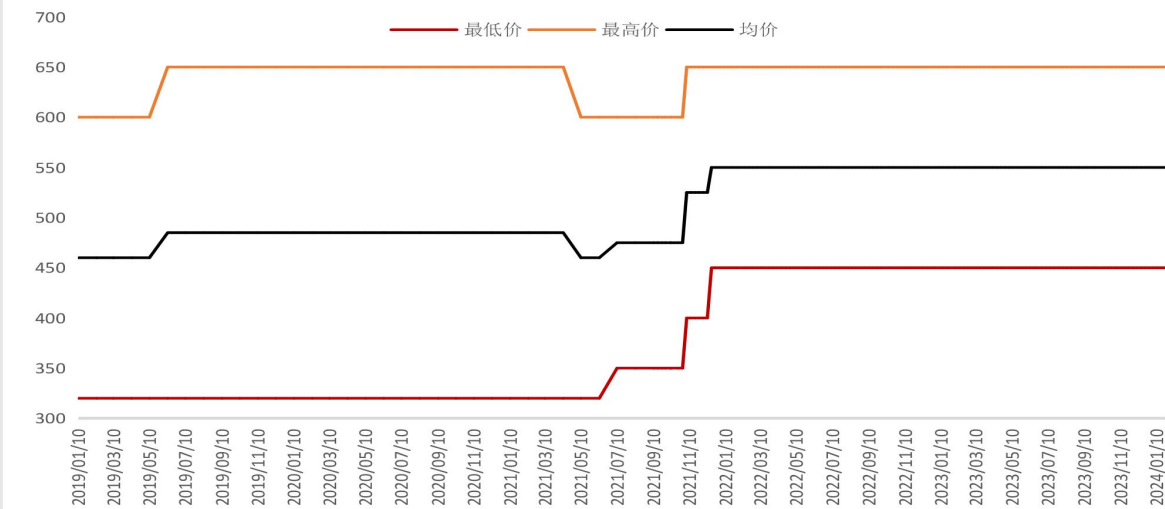
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



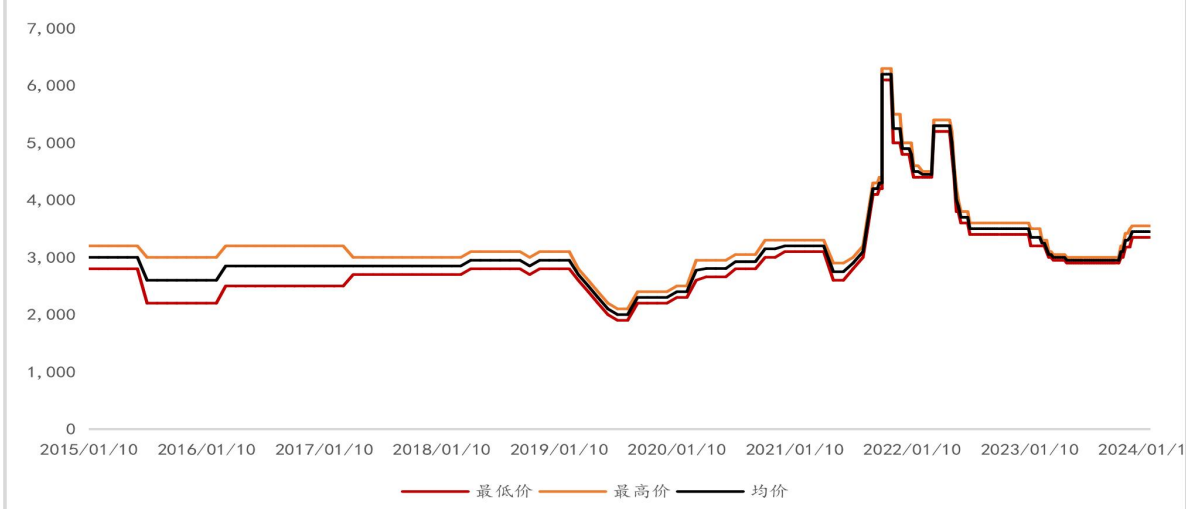


工业硅成本——原料价格

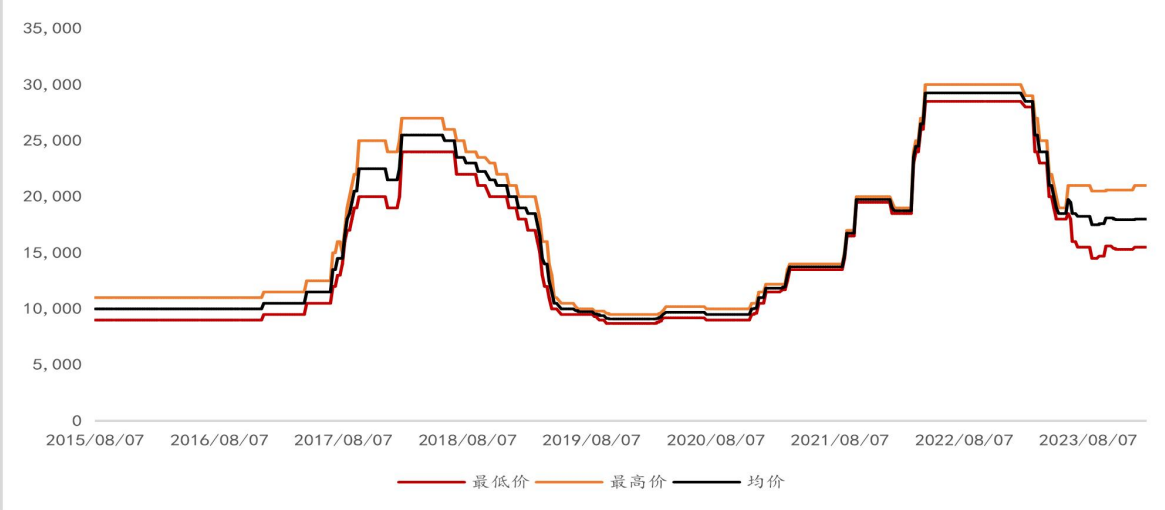
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



硅石：本周硅石价格暂稳。部分持货商表示按年签订合同，价格波动不大，预计短期硅石市场弱势运行。

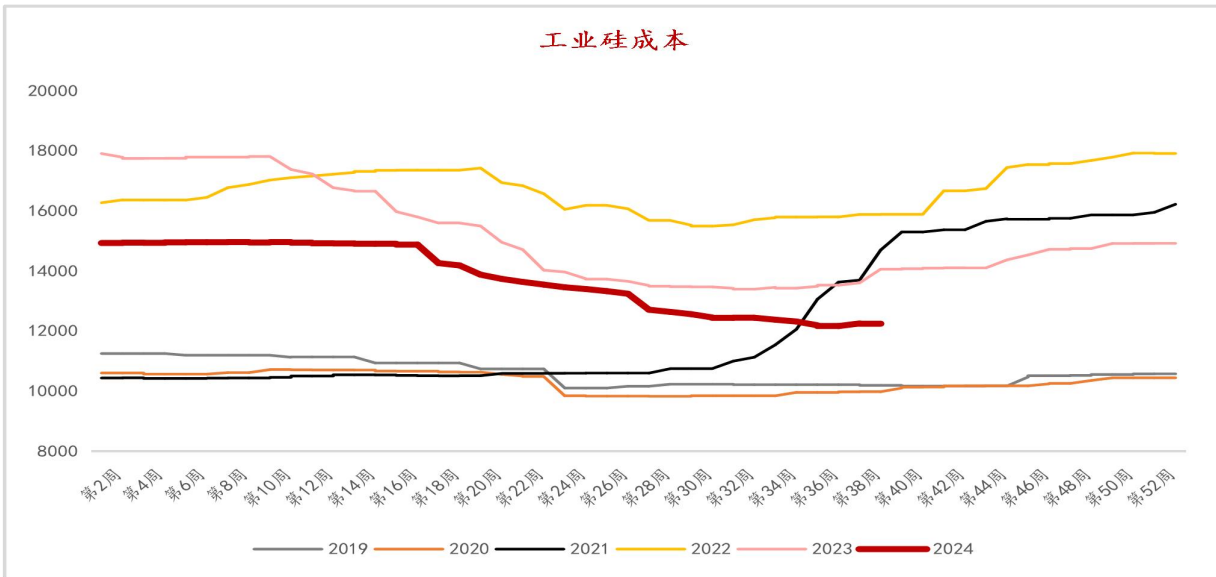
电极：周内中国炭电极市场运行偏弱，交投氛围冷清。从供应方面看，炭电极企业生产节奏仍大体正常，仅个别企业有减产动作，整体供应相对充足。

碳质还原剂：石油焦市场出货仍显分化，主营炼厂中石油旗下东北地区低硫石油焦及中海油部分价格均有向上调整，中石化旗下炼厂多稳价销售；地炼石油焦市场出货一般，市场焦价向下走势明显，本周虽处中秋假期前夕，但下游备货操作不强，加之市场整体供应仍显充裕，部分中高硫石油焦炼厂纷纷下调焦价以保证出货走量。

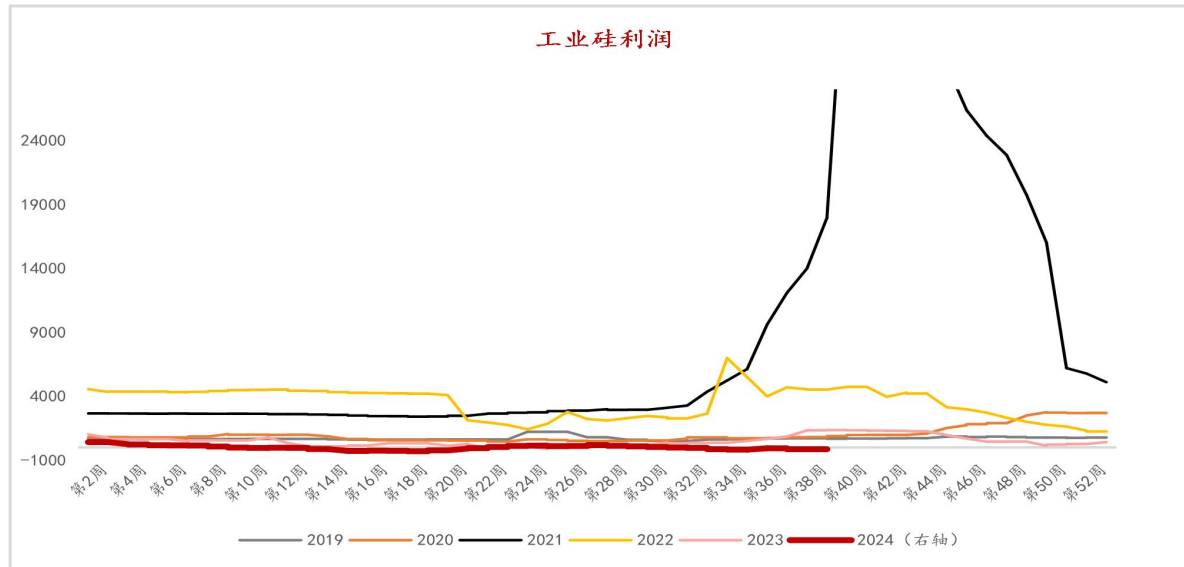


成本利润：本周成本下滑至129.51元/吨，利润环比上周减0.82

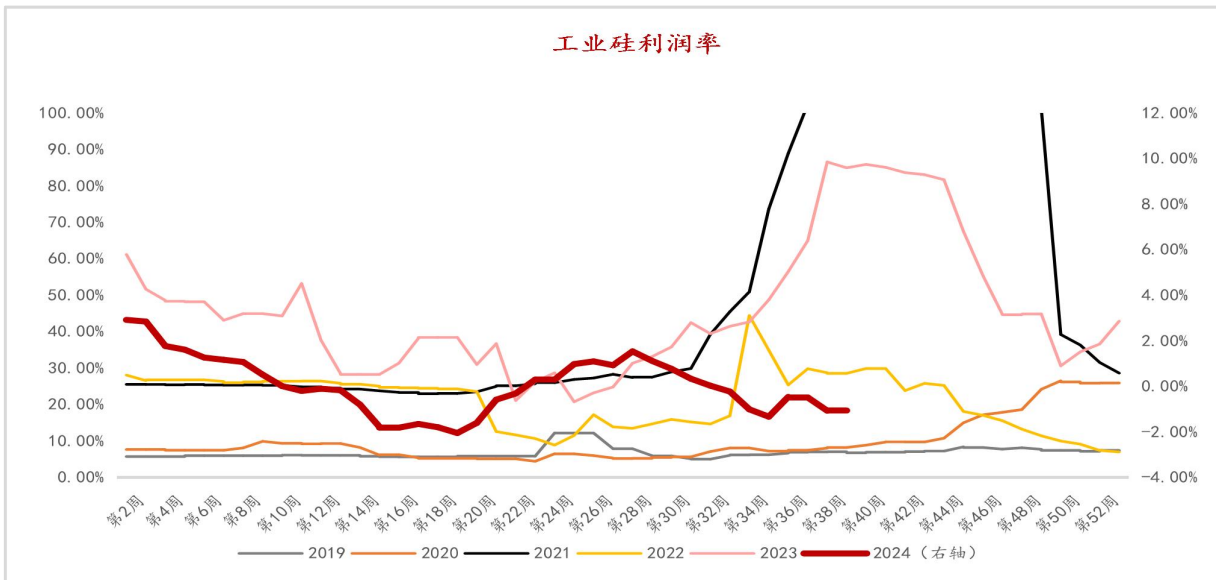
工业硅成本



工业硅利润



工业硅利润率



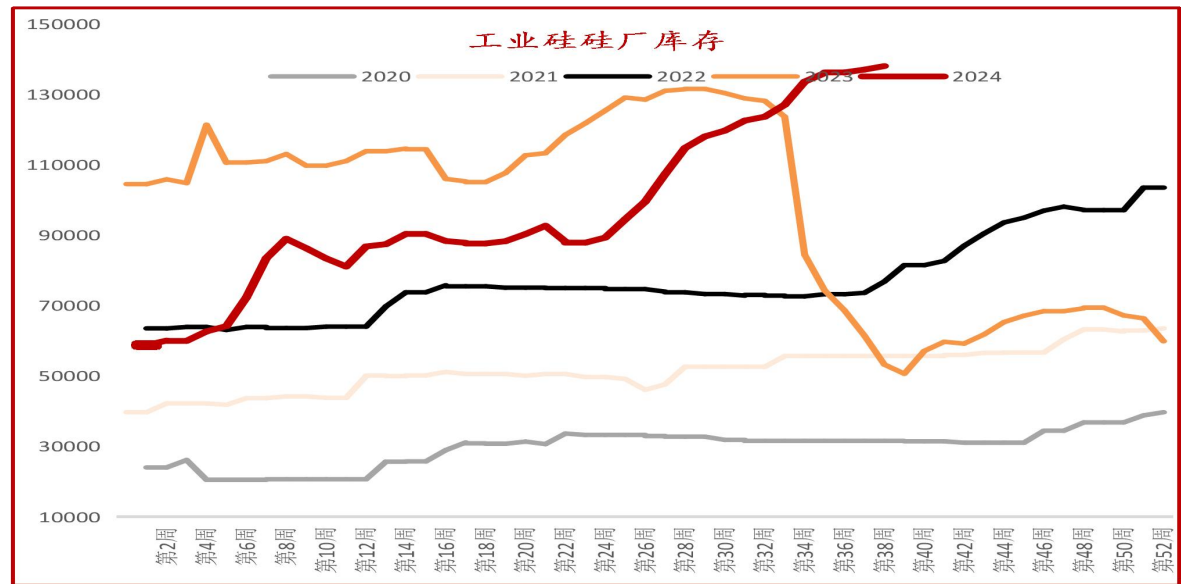
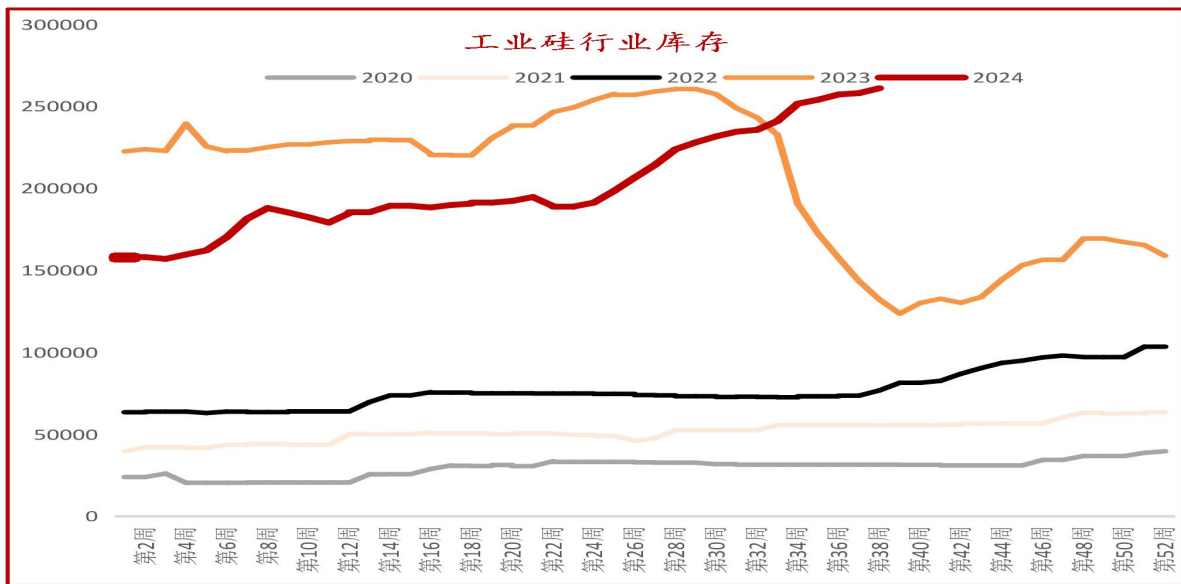
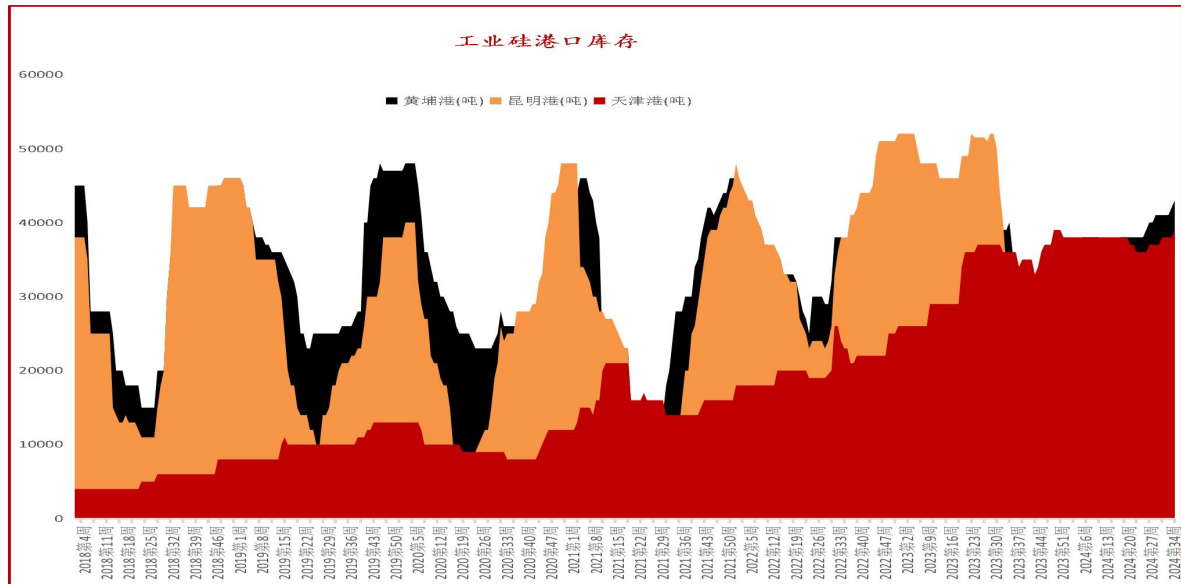
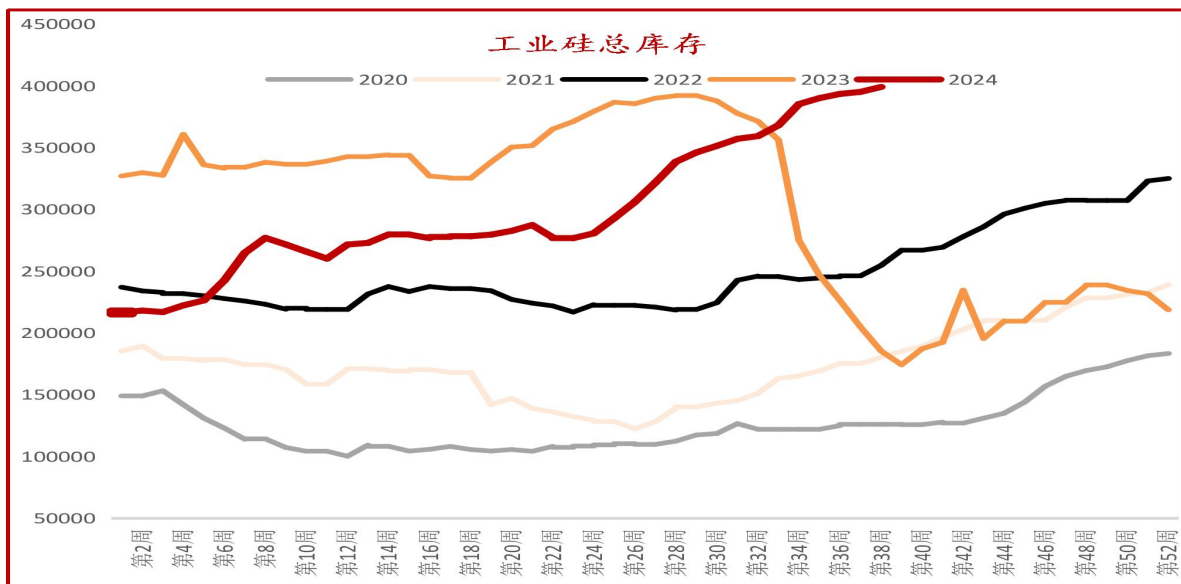
成本方面：本周工业硅成本平稳，本周石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

利润方面：本周工业硅利润小幅增加。本周工业硅市场成交价格稍显坚挺，低价交易减少，成本大概平稳，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

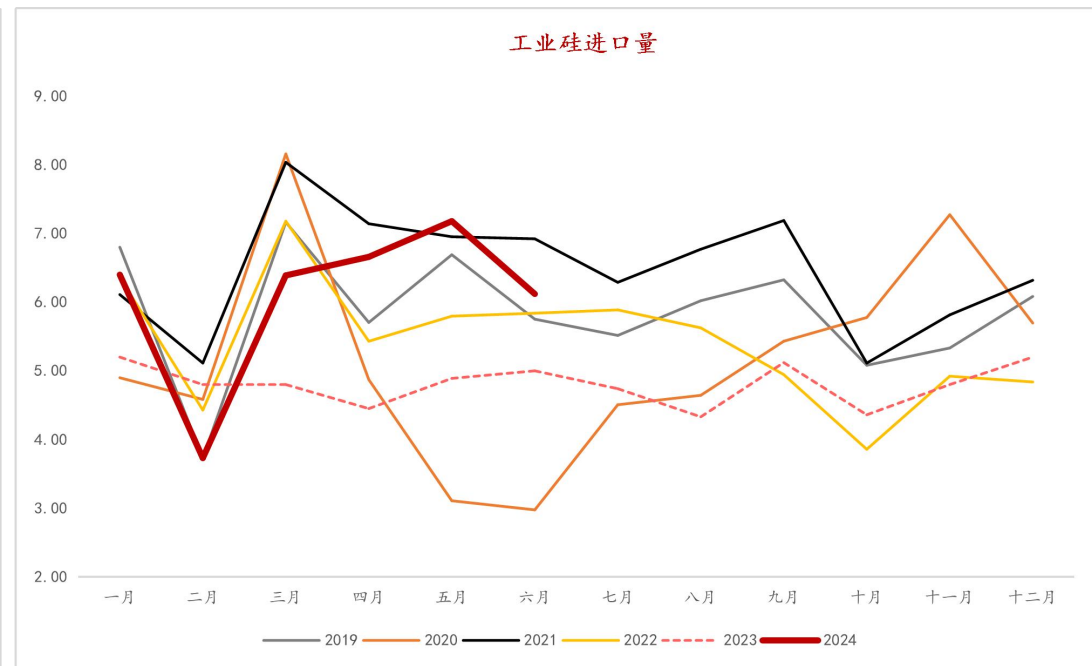
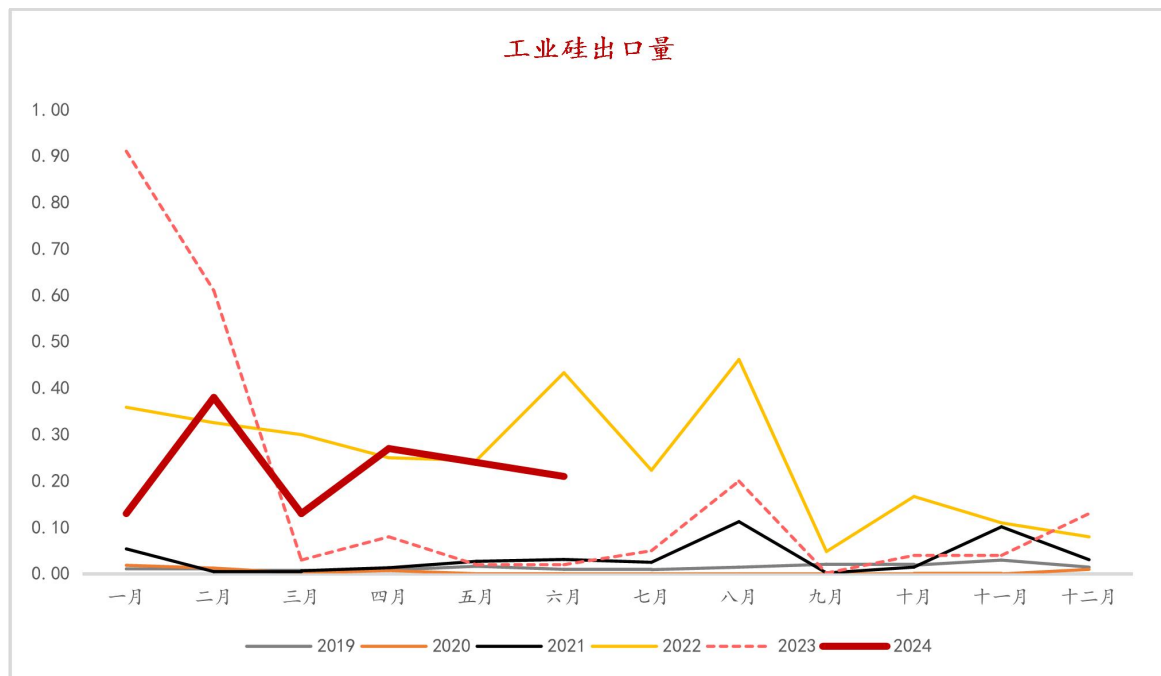


目前工业硅行业库存高位，目前部分厂家销售情况尚可，个别厂家完成去库，但另有部分企业库存压力依旧不小。且贸易商采购相对积极，港口库存有积压。本周期货库存小幅减少，港口及厂库继续累积。





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%



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%。



CONTENTS

目录

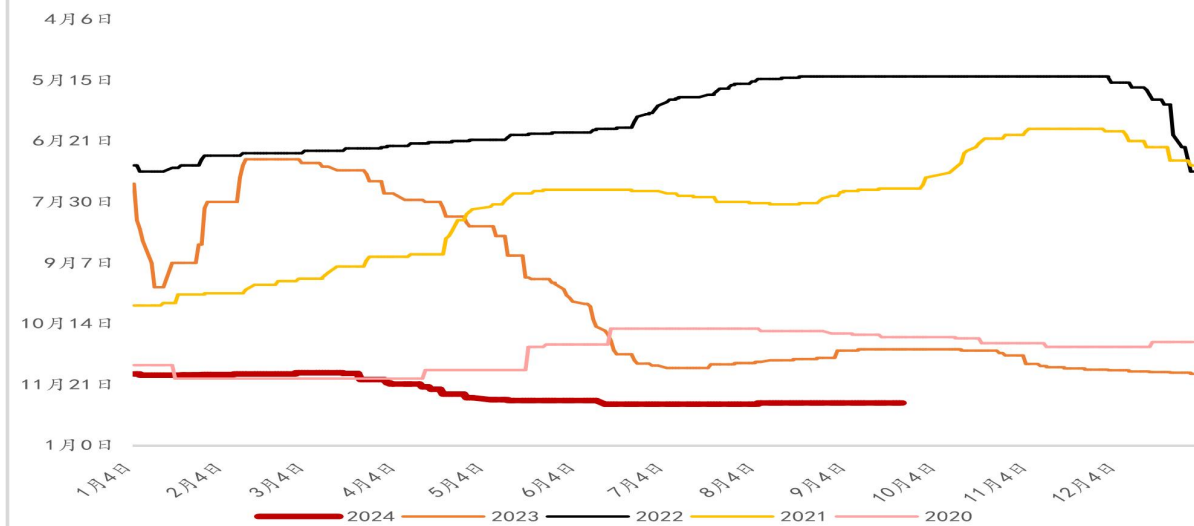
03

工业硅需求分析——多晶硅

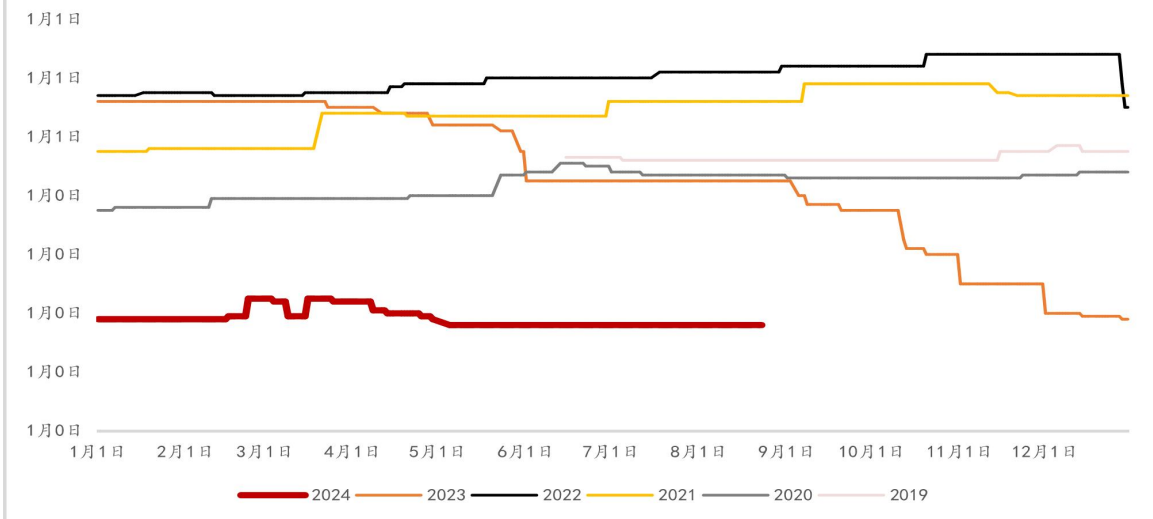


市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

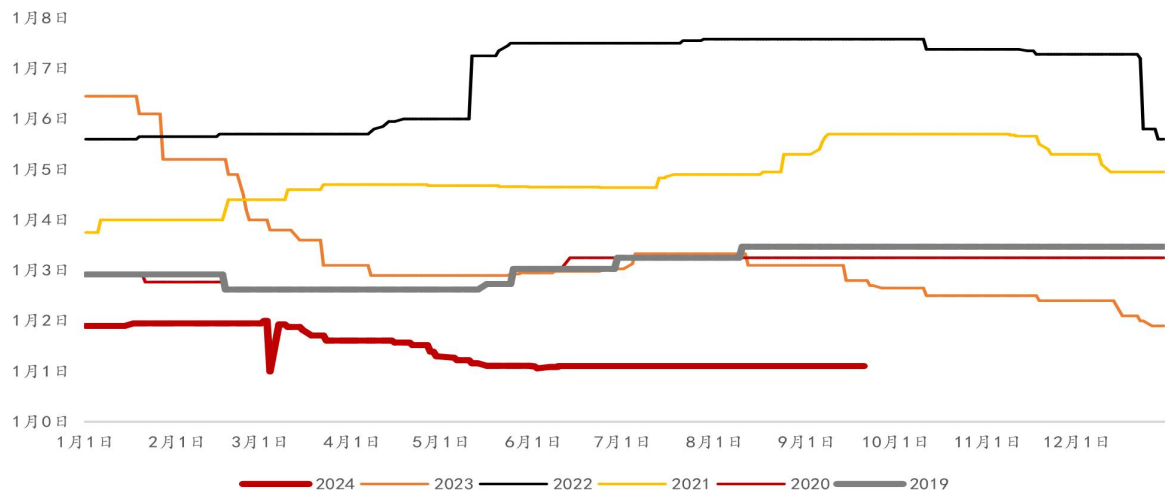
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场成交价格稳中小幅调整。截止到2024年9月12日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，较2024年9月5日相比均价持平。

硅片：本周硅片市场延续偏稳运行。截止到2024年9月12日，单晶 N 型 182mm硅片市场参考均价1.08 元/片，单晶 N 型 210mm 硅片市场参考均价 1.48 元/片，与上周同期价格持平。

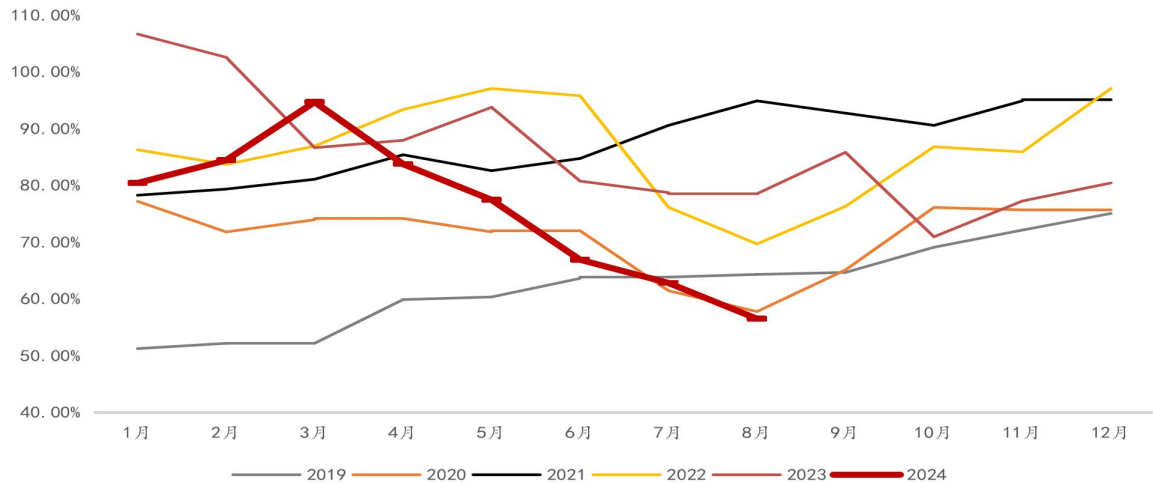
电池片：本周电池片市场价格持稳运行，截止到2024年9月12日，中国 182mm单晶 PERC 电池片市场参考价格0.29元/瓦左右，210mm单晶PERC 电池片市场参考价格 0.29 元/瓦左右；单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.28 元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场竞争激烈，价格混乱，截止到 2024年9月12日，组件市场价格保持在 0.72 元/瓦左右，较上周均价持平。

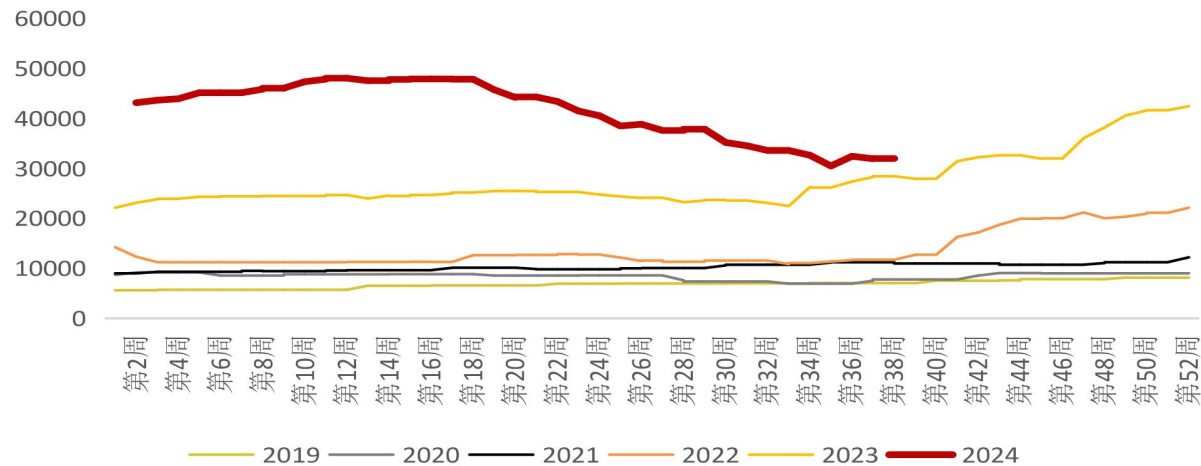


9月硅料产量预计在13-13.5。增量非常有限，11月份进入旺季后，产量预计将攀升至15万吨左右

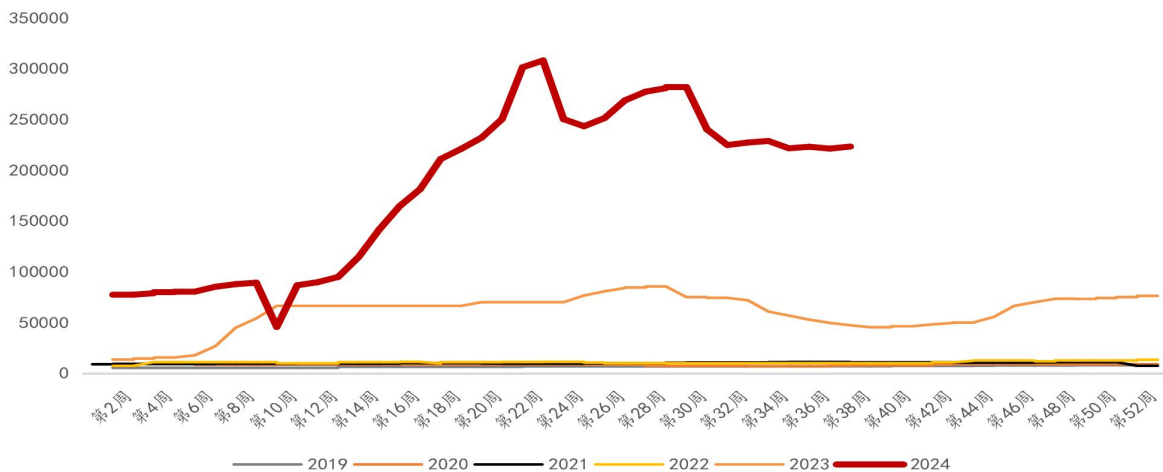
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



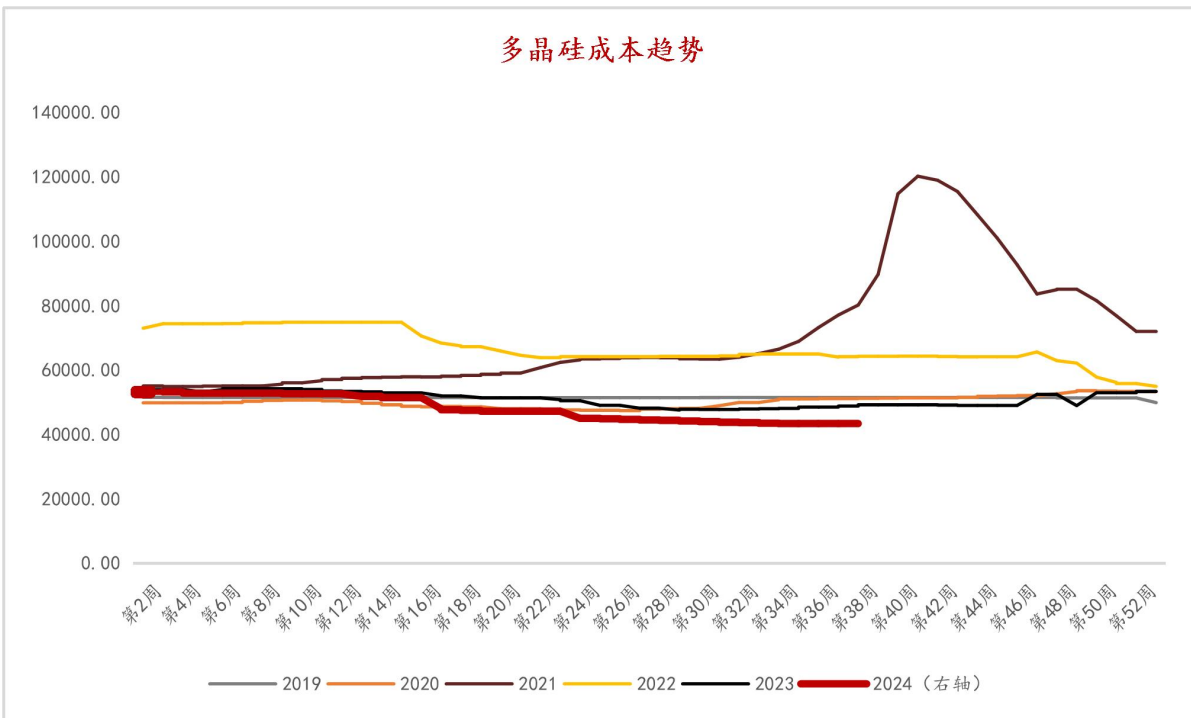
供应方面：本月多晶硅供应依旧宽松，且随着下游减产力度加大以及现金压力进一步加剧，不排除有部分厂家继续通过减产、降负荷、停产等方式降低损失，根据目前各硅料厂家生产情况看，行业整体开工率维持在 5-6 成，预计有一家硅料企业在近期将结束检修，另有一家企业新增产能进入投料试生产阶段，有提高产出量的预期，随着四川、云南枯水期的来临，部分产能有减产停产预期，预计四季度多晶硅产出或出现下降。

库存方面：近期多晶硅整体出货平稳，厂家库存差异较大，多晶硅整体库存大稳小动，库存水平维持在 22 万吨左右。

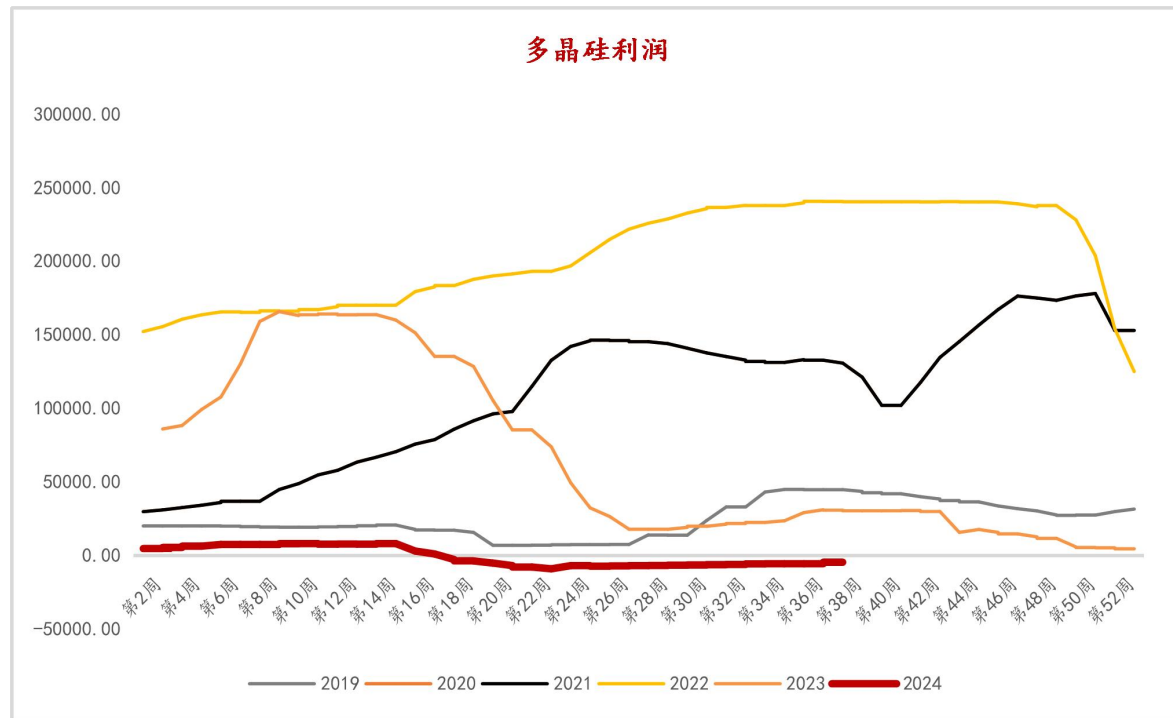


多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

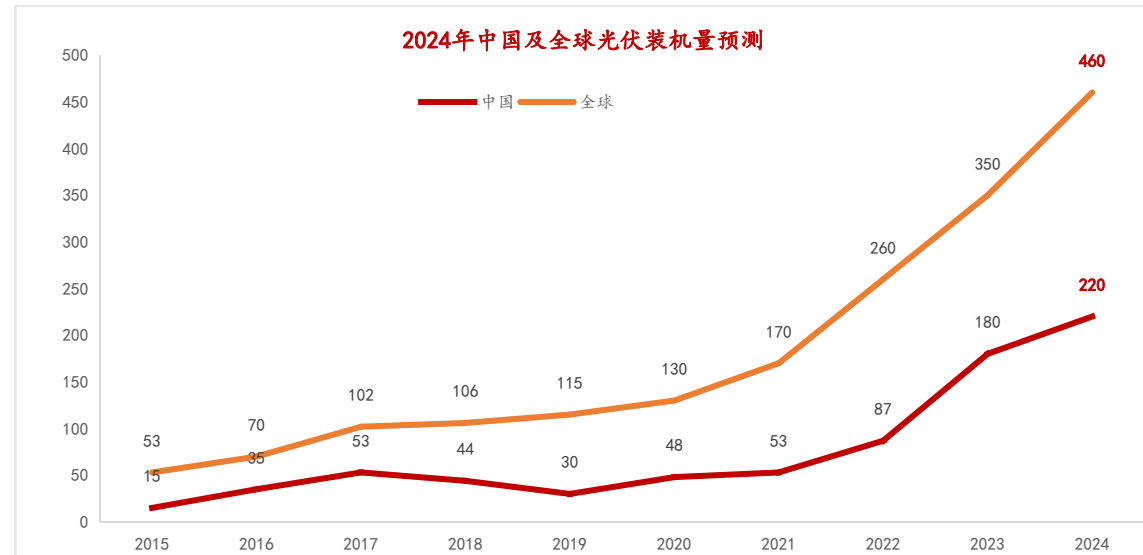
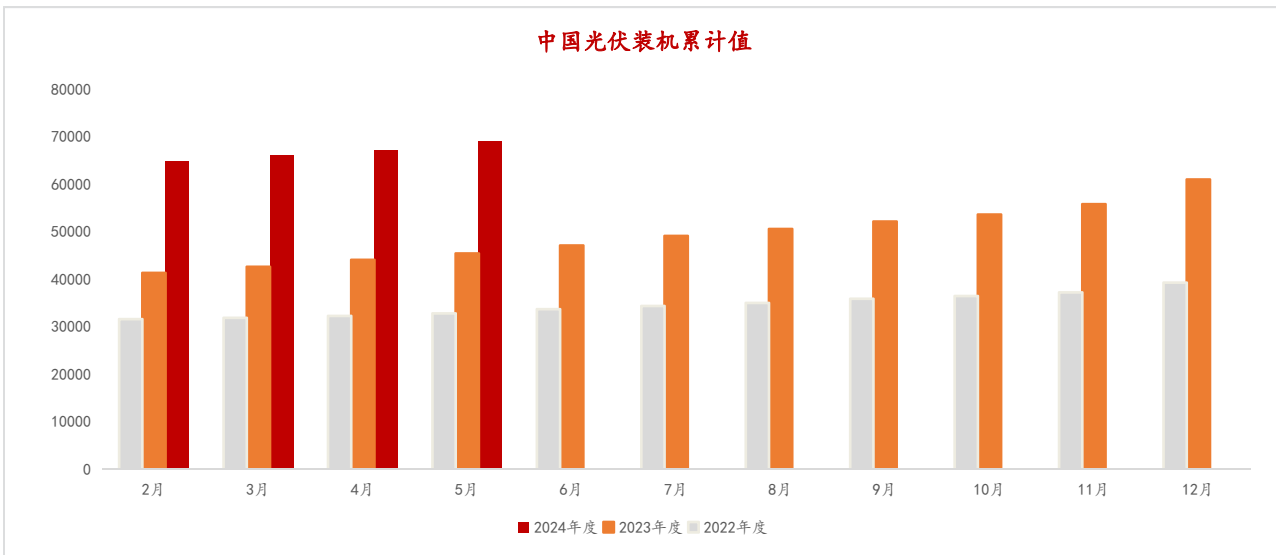


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至**43404.17/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5487.5元/吨**，利润亏损收窄，环比持平



终端---光伏装机：9月排产小幅上调，但库存压力仍较大



硅片：9月国内硅片排产总计48.4GW，环比8月下滑超过11%，硅片企业产量跌破50GW

电池片：8月份实际排产量约为54GW，9月份预计约51GW左右，今年春节前预期为45 - 46GW，年中之前可能逼近60GW的产量。

组件：8月份实际排产约为48GW，9月份预计小幅上涨，但总量可能达不到50GW以上，少数企业增产，大部分企业减产或窄幅波动。



CONTENTS

目录

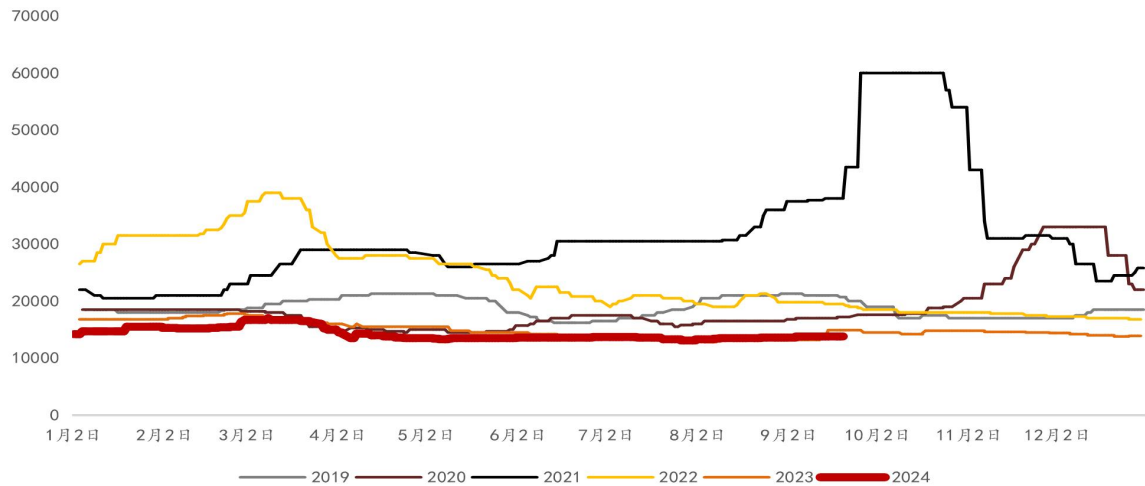
04

工业硅需求分析——有机硅

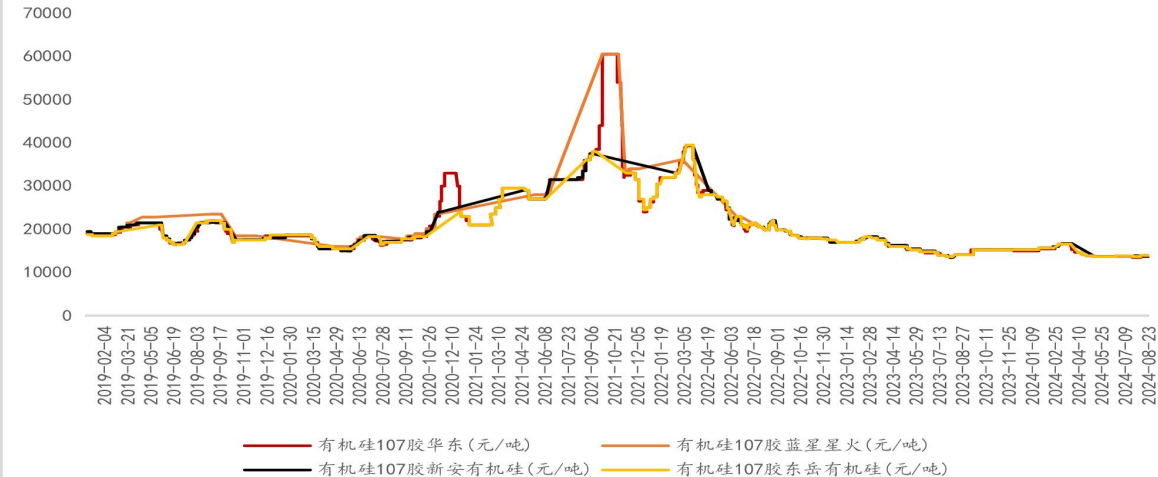


有机硅产业链价格

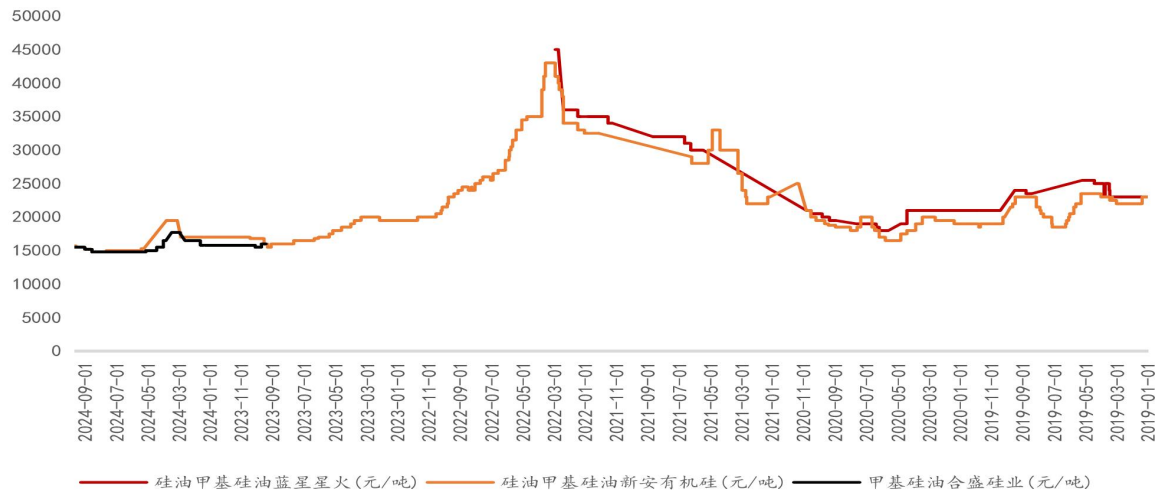
有机硅价格



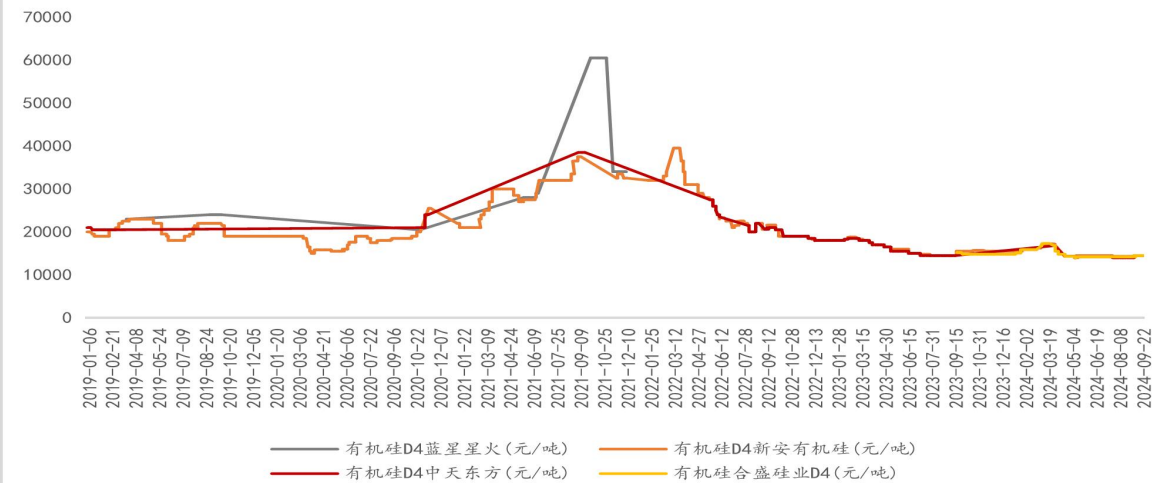
107胶价格



甲基硅油价格

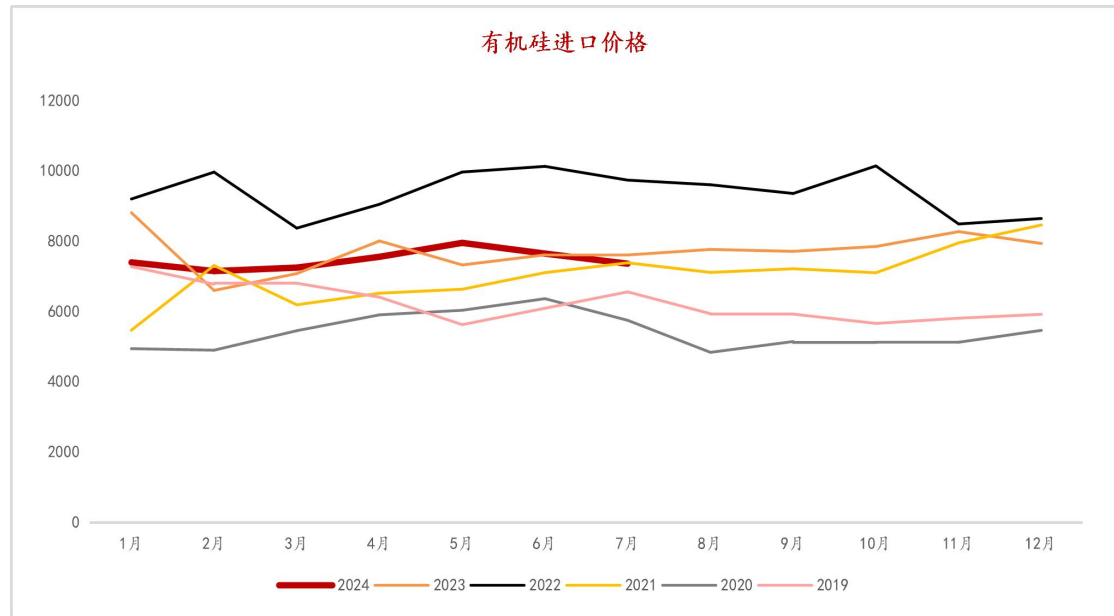
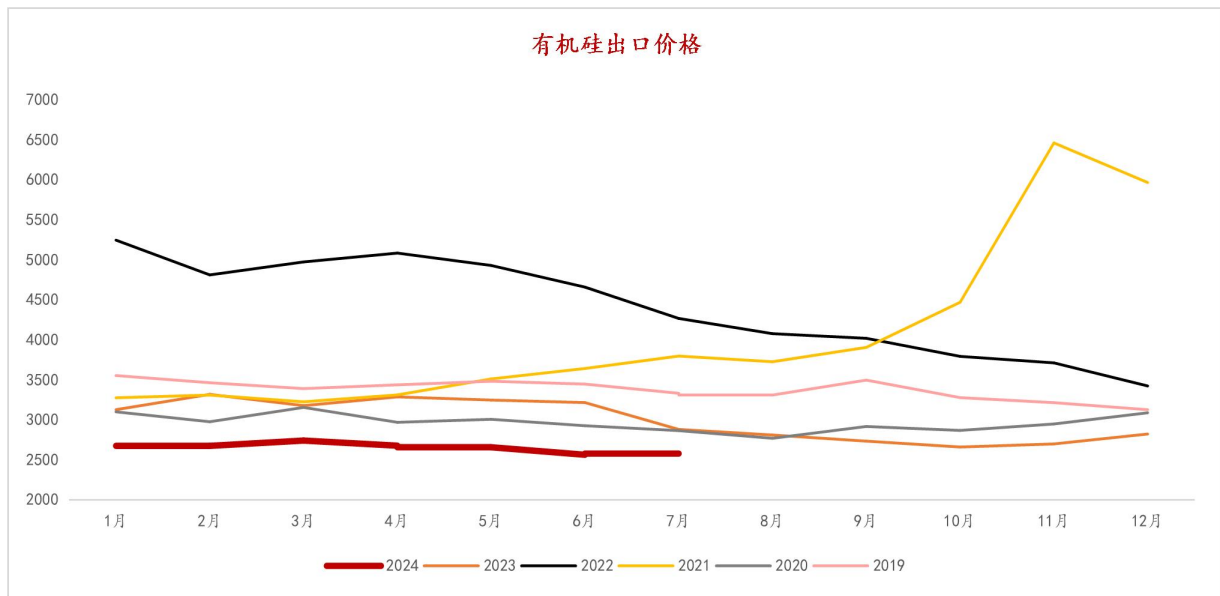


D4价格





有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

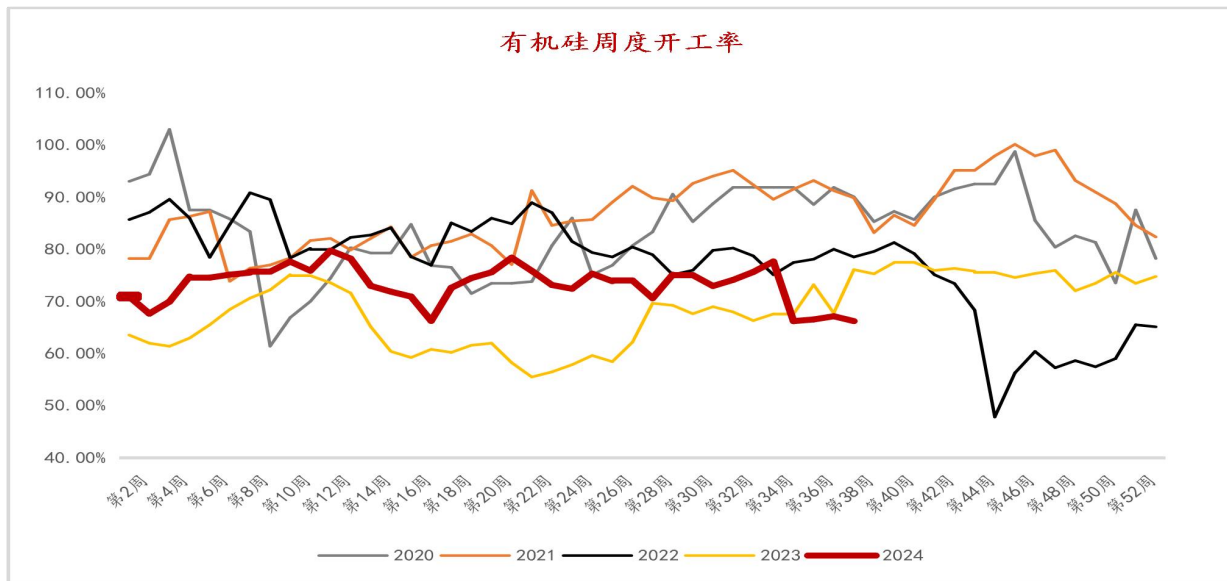


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13700-14200 元/吨，D4 报价 14500-15000 元/吨，107 胶 13800-14500 元/吨，生胶报价 15000-16000 元/吨，沉淀混炼胶12600-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15000-16000 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2200 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

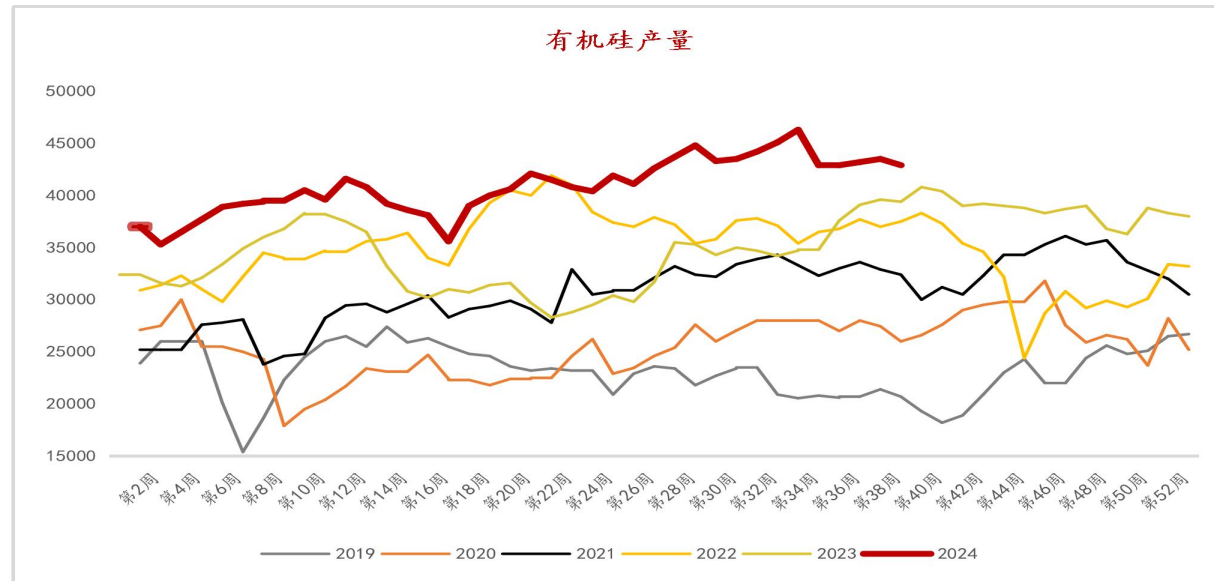


有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

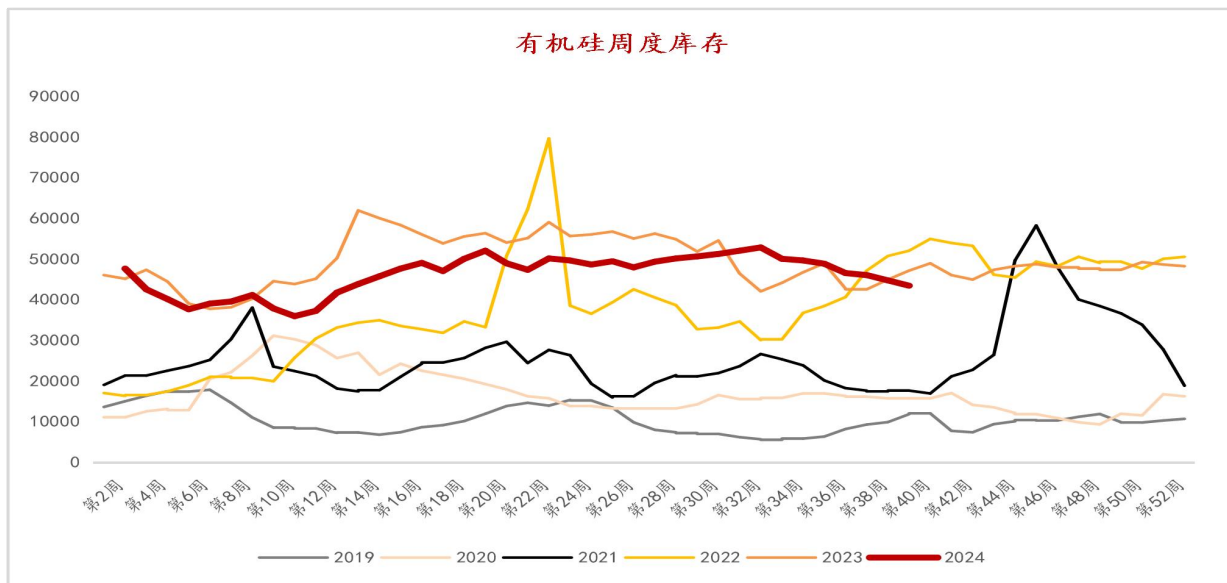
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 42900 吨，环比下调 1.38%，平均开工率在 66%左右。

本周国内有机硅工厂库存预计在 43500 吨，较上周下降 2.90%，各单体厂开工率稍有减小，目前单体厂多以交付订单为主。



有机硅检修：前期检修装置陆续复产，后续正常为主

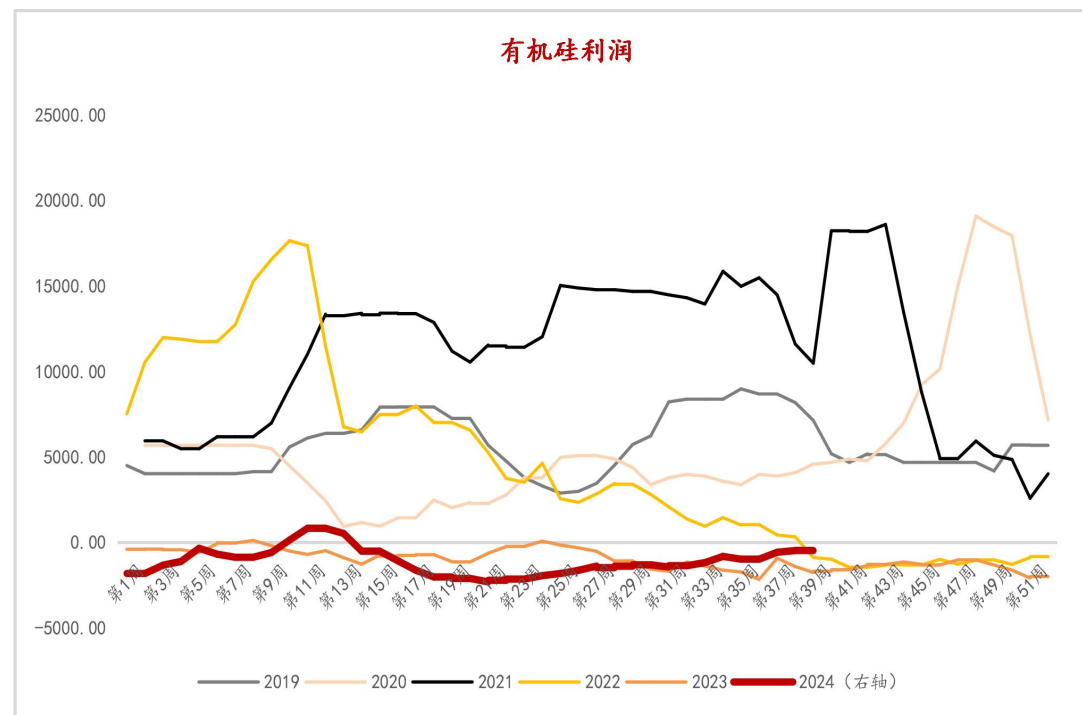
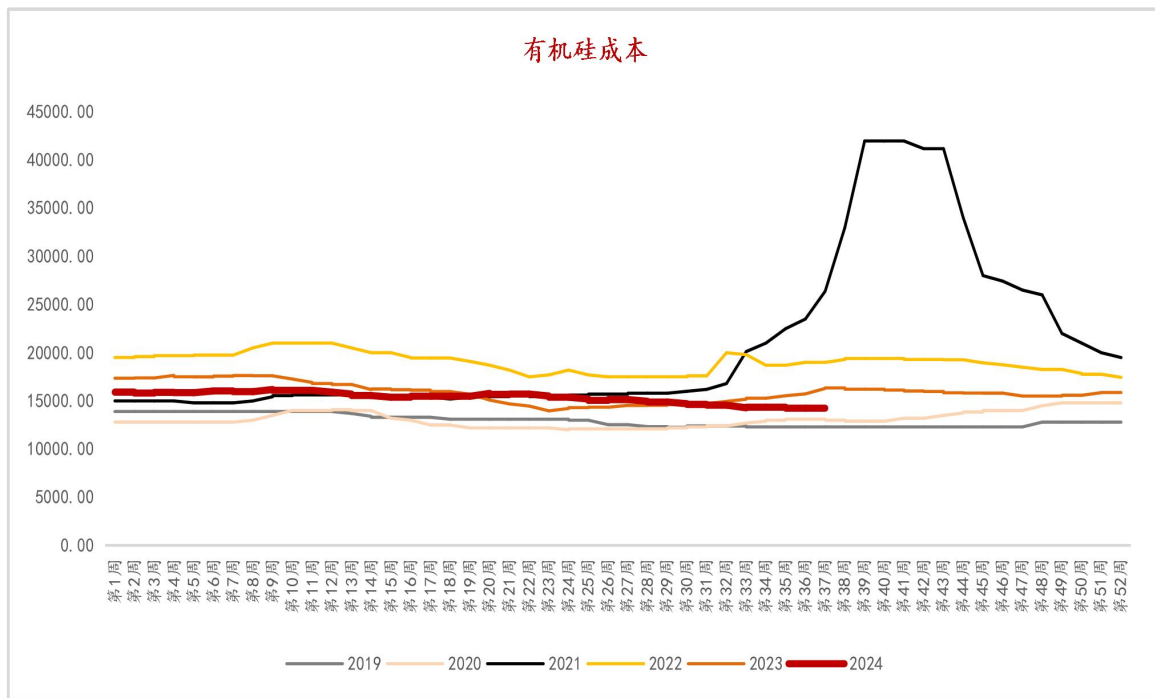
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

| 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 | 开工六成左右 |
| 中天东方氟硅材料有限公司 | 12 | 正常为主 | 装置停车 |
| 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 | 装置部分检修 |
| 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 | 装置停车 | 正常生产 |

湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，唐山三友老装置停车，内蒙古恒星化学装置处于检修状态。



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：本周有机硅成本较上周几乎持平。合成一氯甲烷华东主流发到价2200 元/吨与上周比上调 150 元/吨，涨幅在 7.32%；甲醇华东市场价格从 2435 元/吨上调至 2463 元/吨，上调 28 元/吨，涨幅在 1.15%；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 14200 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，成本价格以及单体价格较上周基本持平。



CONTENTS

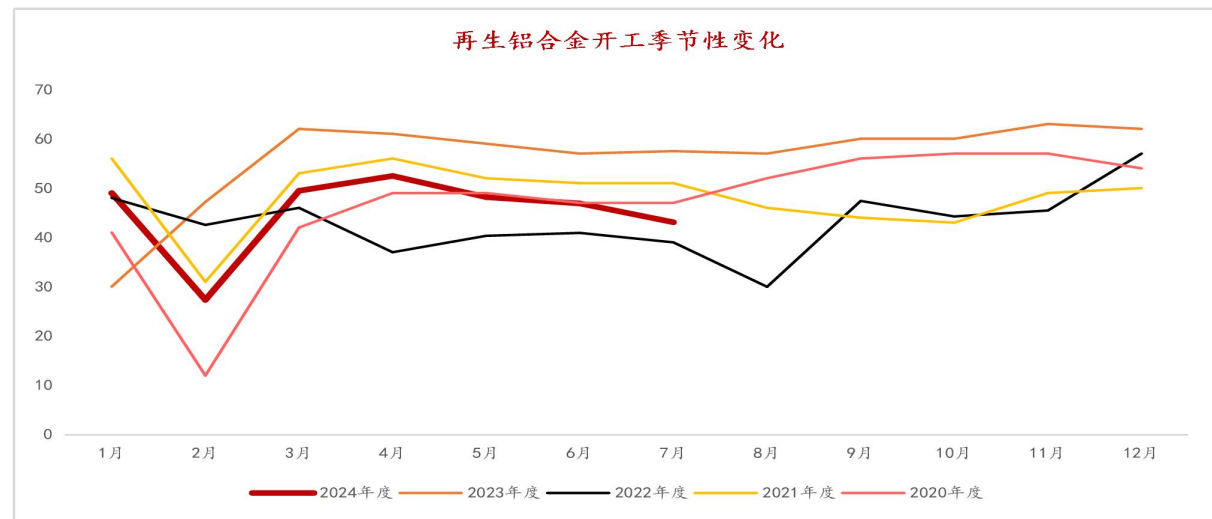
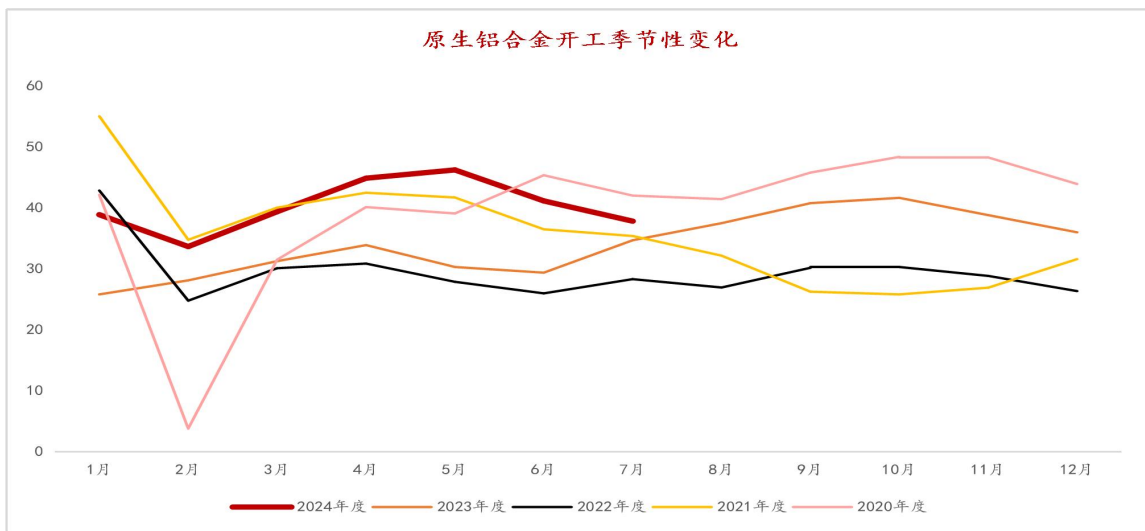
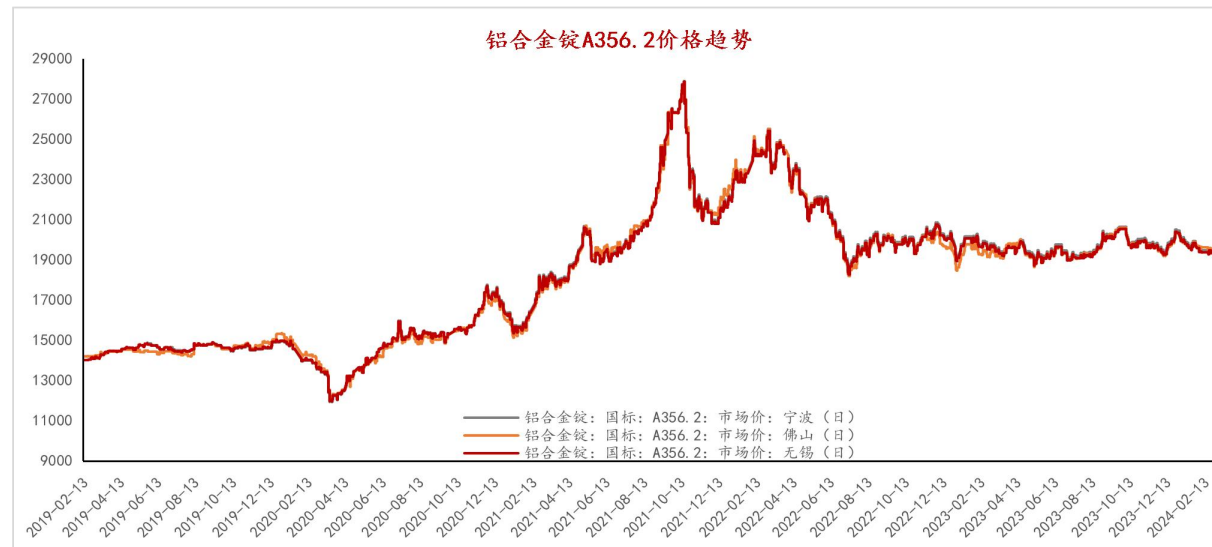
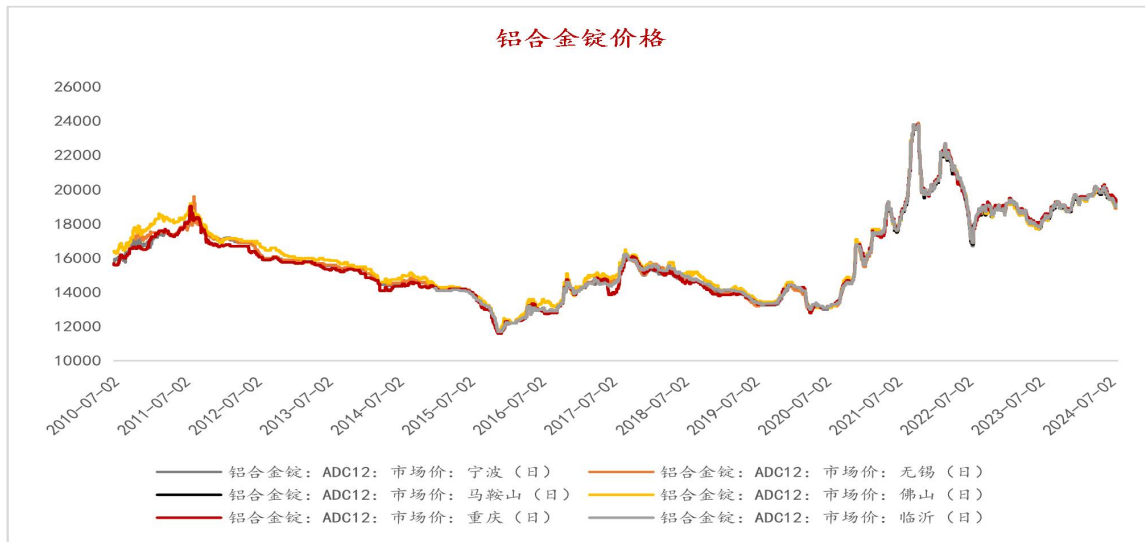
目录

05

工业硅需求分析——铝合金



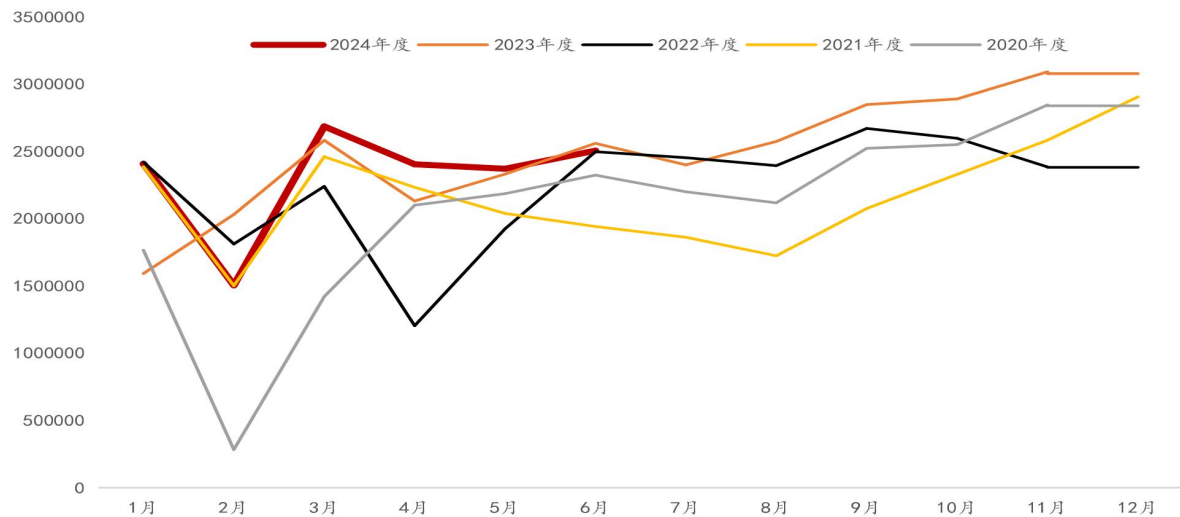
铝合金方面，国内铝合金锭价格上涨，企业采购积极，铝合金键价格强运行，但订单不佳，下游接货意愿不强。





“金九银十”，下游需求小幅回升

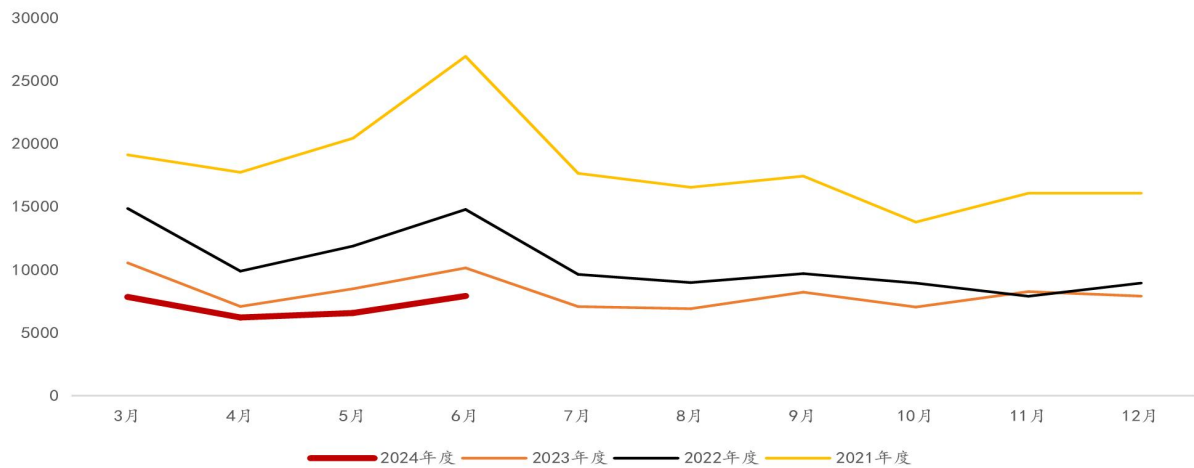
汽车产量季节性变化趋势



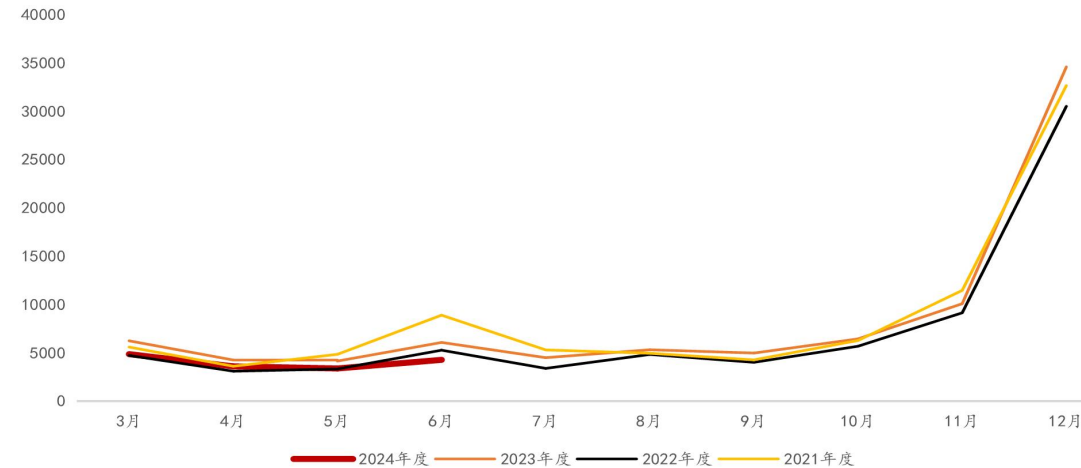
新能源汽车产销量



新开工面积



竣工面积



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