



工业硅周报

回归弱现实，关注减产节奏

2024年10月12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（2024.9.27-2024.10.11）工业硅现货市场价格暂稳盘整。截至 2024 年 10 月 10 日，中国工业硅市场参考均价 11820 元/吨，与 2024 年 9 月 26 日价格 11820 元/吨相比价格持平。本周工业硅主力合约价格冲高回落，主要受宏观经济利好影响，一度涨超 1 万元/吨。截止 10 日收盘，主力合约价格在 9540 元/吨，持仓量 16.1 万手，较节前明显减少。本周现货节后周内表现一般，价格微涨，主要由于西南成本上调以及市场情绪推动下，持货商报价坚挺，让价出售情况较小。

供应方面：本周全国开工表现平稳。实际上减产以云南、四川为主，其余地区多在增产。四川、云南 10 月开始从丰水期向枯水期过渡，其中云南保山、德宏地区电价上调 0.02-0.03 元/千瓦时，厂家生产成本增加，减产计划将更快提上日程，部分原材消化差不多的企业选择停产。内蒙古部分小厂原材已准备完毕，观望市场行情随时准备开工，本周一家点火。福建地区在产企业较少，高品质产品供应紧张，厂家报价坚挺。在四川不通氧企业减产预期下，重庆地区本周开工增加，整体看西南不通氧产品供应充足。目前新疆地区部分厂家积极生产，部分与期现商进行交易，根据远期合同约定价提前锁定利润，现货报价则更为坚挺。国庆节过后，下游磨粉厂等陆续询价，但预期采购价格不高。业者情绪依旧以谨慎、担忧为主。

下游方面：本周节后第一周下游需求表现一般，观望情绪较浓。多晶硅方面：十月排产仍较为保守，虽有增量，但幅度不大，虽新一轮的签单开始，但多数企业仍在博弈中，低价订单成交量较小。当下下游企业也仍在消耗前期低价订单为主。有机硅方面：市场成交价格维稳。下游多数消化前期库存，部分库存不足企业适量逢低补仓。随着内蒙古单体装置重启，北方单体现货供应能力上涨，叠加国庆节前单体厂预售单交付接近尾声，单体厂接新单意愿增强，逢低出货为主。铝合金方面：铝合金方面，国内铝合金锭价格普遍下跌100元/吨，部分合金锭企业库存较多，下游买兴较弱，无备货举动，实际成交一般。

运行逻辑

空头逻辑：1.11合约集中注销，仓单库存压力；3.西北大厂减产意愿较低，供应压力未纾解；4.宏观情绪缓和

多头逻辑：1.西北宁夏煤价上涨；2.西南枯水期成本上涨预期；3.宏观政策影响未完全消散；

本周随宏观政策情绪缓和，工业硅价格回归弱现实，在当前宽供给、弱需求、高库存的格局下，工业硅反弹高度有限且有难度。但考虑到川滇地区即将进入平枯水期，开工面临回落，供给端维持减量趋势，硅价下方空间亦有限。从本周持仓来看，11合约持仓量仍较高，后续需重点关注到持仓变化。

推荐策略

策略建议：单边近月合约（Si2411）空单继续持有目标区间8700-9000元/吨；远月合约当下来看强于近月，可多单清仓布局；**多边：厂商逢高套保操作；**

风险关注：1.停产规模超预期；2.政策影响；3.供应大幅增加；



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	10月10日，中国人民银行公告，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，简称SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。
需求	向上	本周下游需求一般，下周存增加预期。多晶硅企业本周生产稳定；有机硅虽个别企业开始检修，但新增产能即将出产品，对工业硅需求没有减少；本周新疆、内蒙古、青海地区铝棒企业下周将有复产、增产计划。河南地区安全检查持续或影响铝棒稍有减量，预计下周铝棒产量增加。出口量表现尚佳，据海关数据，2024年8月中国工业硅出口6.48万吨，环比增加19.71%，同比增加49.56%。2024年1-8月中国工业硅出口共计48.38万吨，同比增加27.99%。
供应	向上	本周全国整体开炉数表现平稳，实际增减均现。西南主产区表现为减量，部分企业在电价上调初期便选择停产；而同处西南的重庆由于没有丰水期电价，选择错峰生产，9月底陆复工。目前新疆、内蒙古个别厂家新增开炉，个别已准备好原材观望行情，随时点火。据百川盈孚统计，2024年9月中国工业硅整体产量44.2万吨，同比上涨25%。
库存	向下	目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家虽有订单需要交付，但尚未流出，累积在厂库内，以至于厂库累积。
基差	向下	11合约基差2050 (-320, -15.12%) ； 421基差2600 (+240, +9.23%)
成本 利润	中性	成本方面：本周工业硅成本小幅抬高，炭电极自前一周降价后持续弱稳。本周部分地区电价已经上调，预计下周工业硅生产成本小幅抬高。 利润方面：本周工业硅利润窄幅向下波动。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小幅减少。



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	9890	9650	-240	-2.43%
	Si24011 (主力合约)	成交量	277606	189923	-87683	-31.59%
		持仓量	169097	148594	-20503	-12.12%
		Si24010价格	9960	9615	-345	-3.59%
		Si2412价格	12950	12850	-100	-0.78%
现货		通氧5530 (华东)	11700	11800	100	0.85%
		通氧4210 (华东)	12100	12150	50	0.41%
价差		Si24011基差 (华东553)	2360	2050	-310	-15.12%
		Si24011基差 (华东421)	2360	2600	240	9.23%
		10-11价差	70	-35	-105	300.00%
		11-12价差	-3060	-3200	-140	4.38%

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

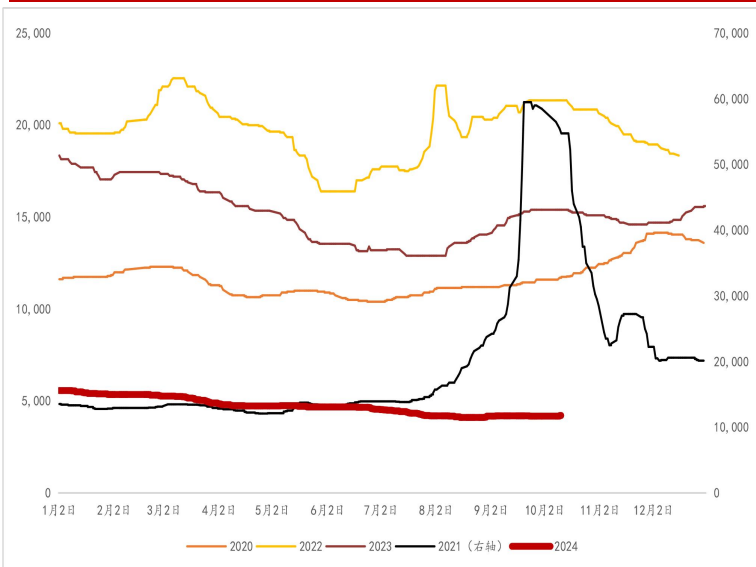
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%
	产量	95430	95040	-390	-0.41%
	库存	266960	273910	6950	2.60%
多晶硅	开工率 (月度)	62.82%	56.52%	-6.30%	-11.15%
	产量	32550	32400	-150	-0.46%
	库存	231300	233800	2500	1.07%
有机硅	开工率	67.17%	66.24%	-0.93%	-1.40%
	产量	45700	47100	1400	2.97%
	库存	42300	42800	500	1.17%
铝合金	开工率 (月度)	50.32%	48.17%	-4.27%	-8.87%
	产量 (月度)	66.57	61.65	-4.92	-7.98%
	库存 (万吨)	2.19	1.96	-0.23	-11.73%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



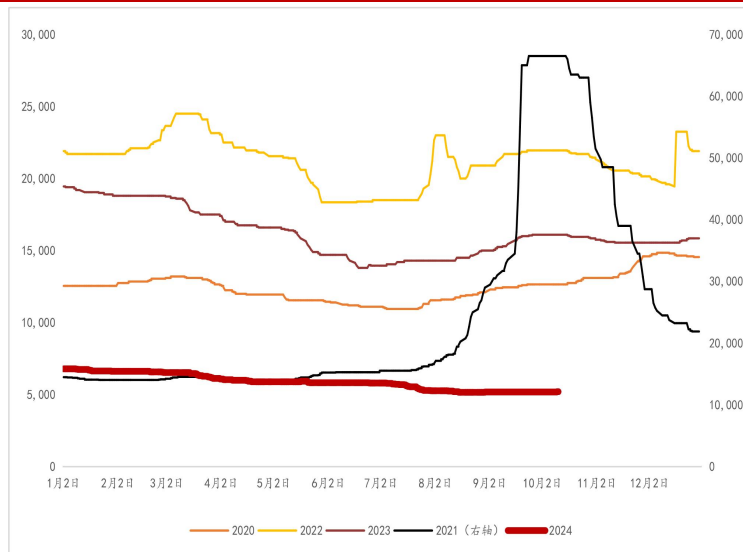
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



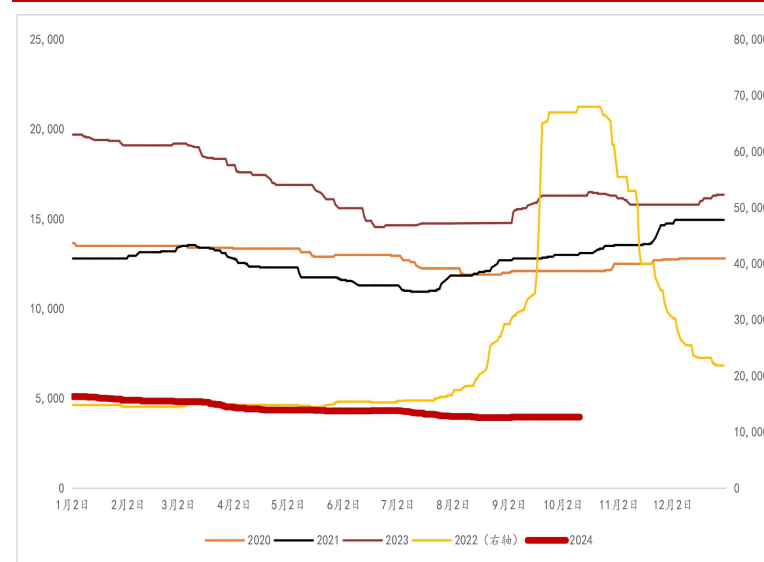
截止2024年10月11日，华东通氧Si5530价格为11800元/吨，较上周环比上涨+0.09%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年10月11日，华东Si4210价格为12150元/吨，较上周环比上涨+0.04%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年10月11日，华东Si4210（有机硅用）价格为12700元/吨，较上周环比上涨+0.08%

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

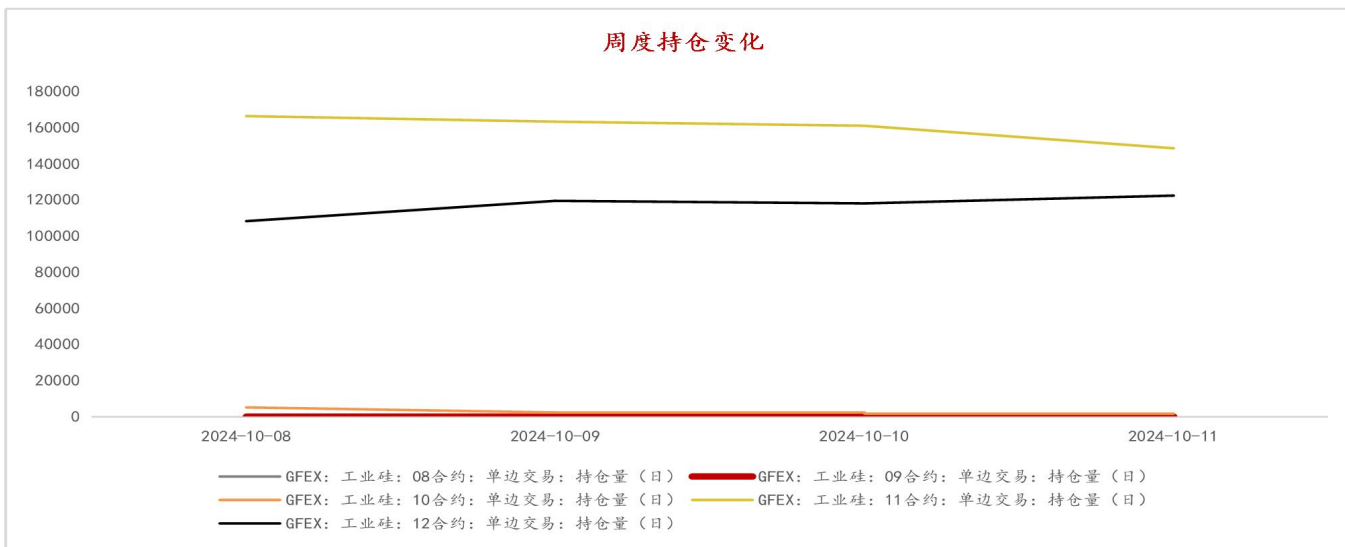
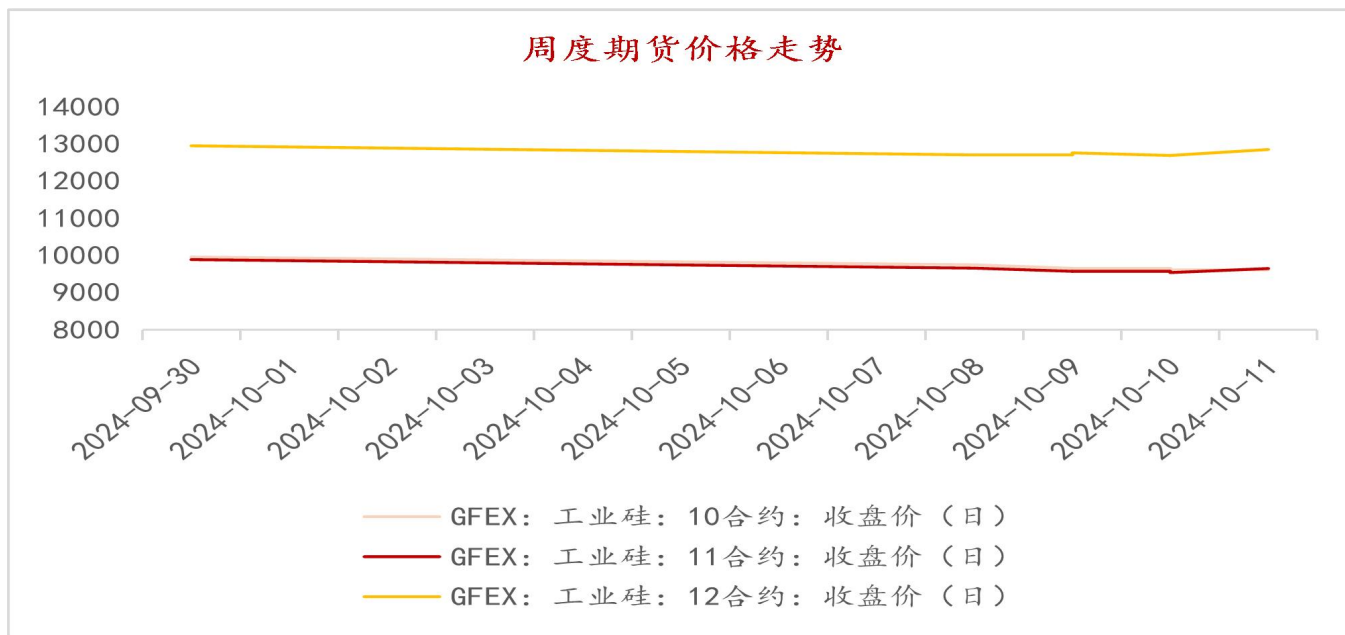


期货价格走势回顾

工业硅期货冲高回落，节后工业硅主力SI2411合约冲高回落趋势明显，随着宏观层面影响下，周初工业硅价格大幅拉涨至破近三月新高10305，但随着宏观情绪缓和，盘面回归弱现实，至周尾回落尾盘收在9650，日减仓12448手。

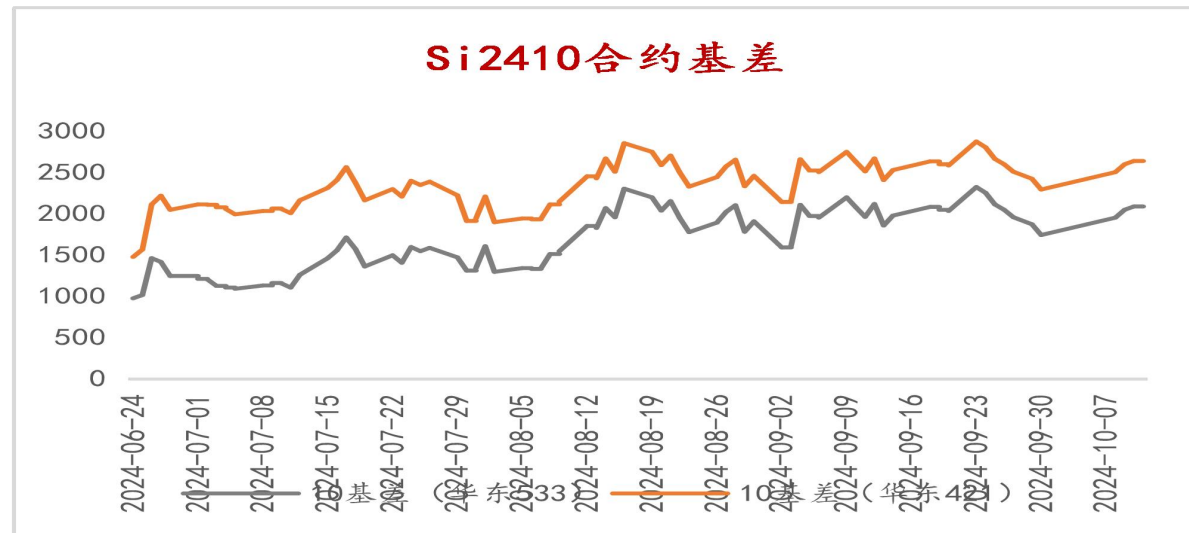
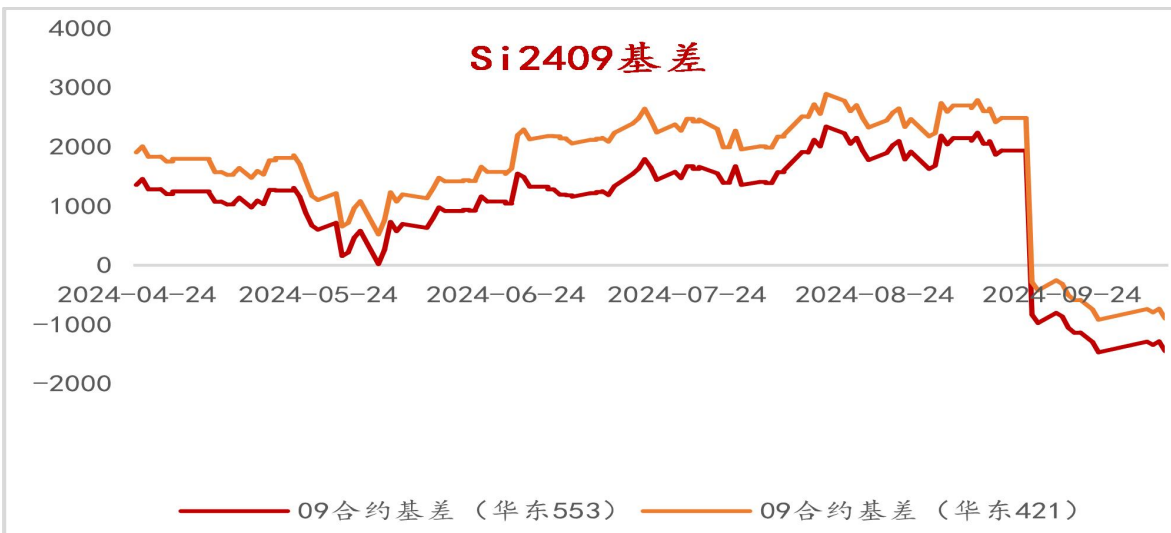
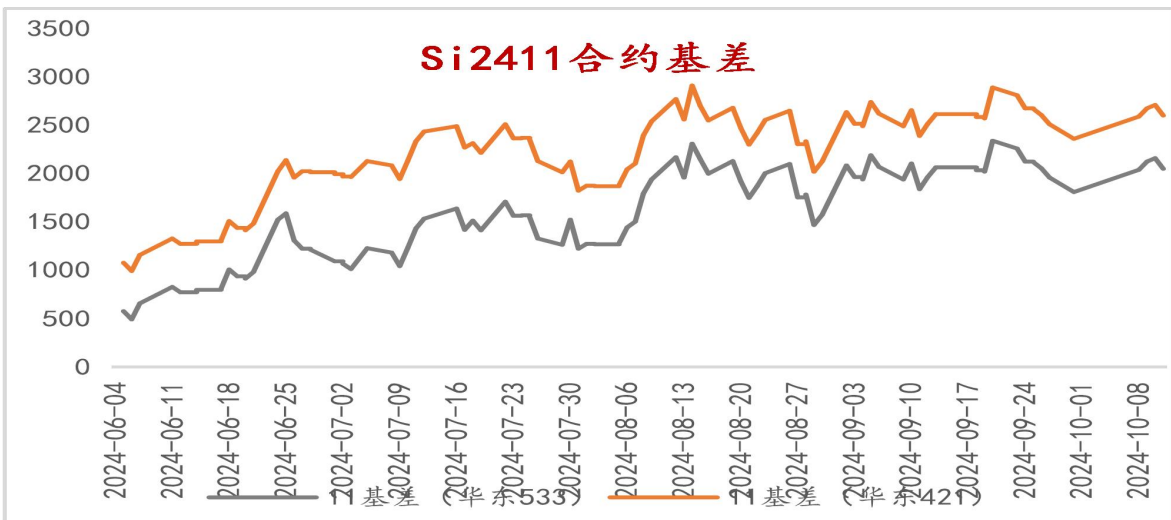
基本面来看，当下进入交割逻辑演绎，仓单矛盾加深下，基本面预期较弱，近月受制仓单压力压力，而远月有枯水期成本支撑，下滑空间有限。

整体来看，下游需求端进入签单期，但双方博弈开始，预计下周价格维持震荡格局，从周度数据来看，供应端库存小幅增加，后续仍需关注到供应端以及宏观预期的影响。与此同时关注11合约的持仓变化情况。

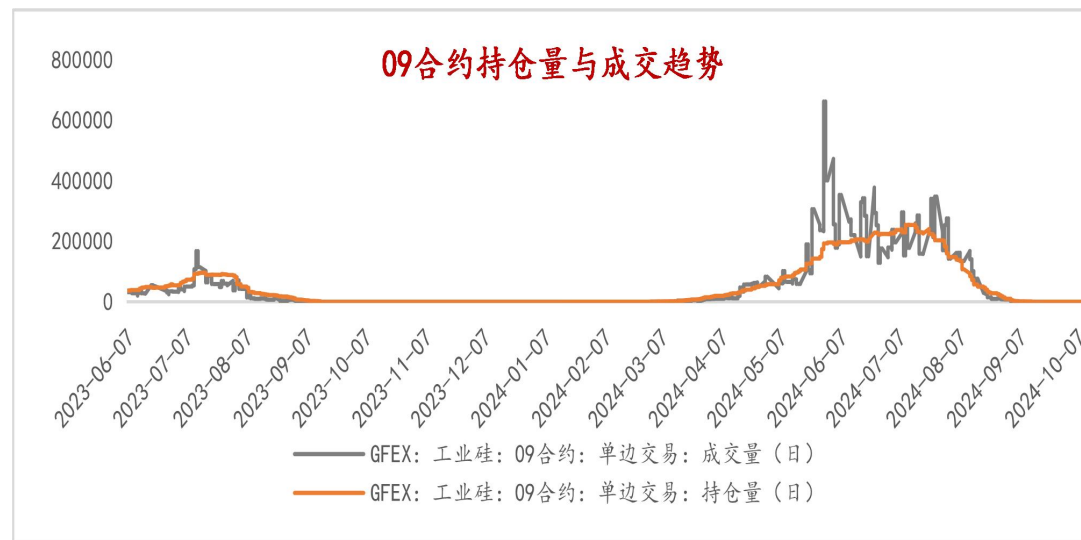
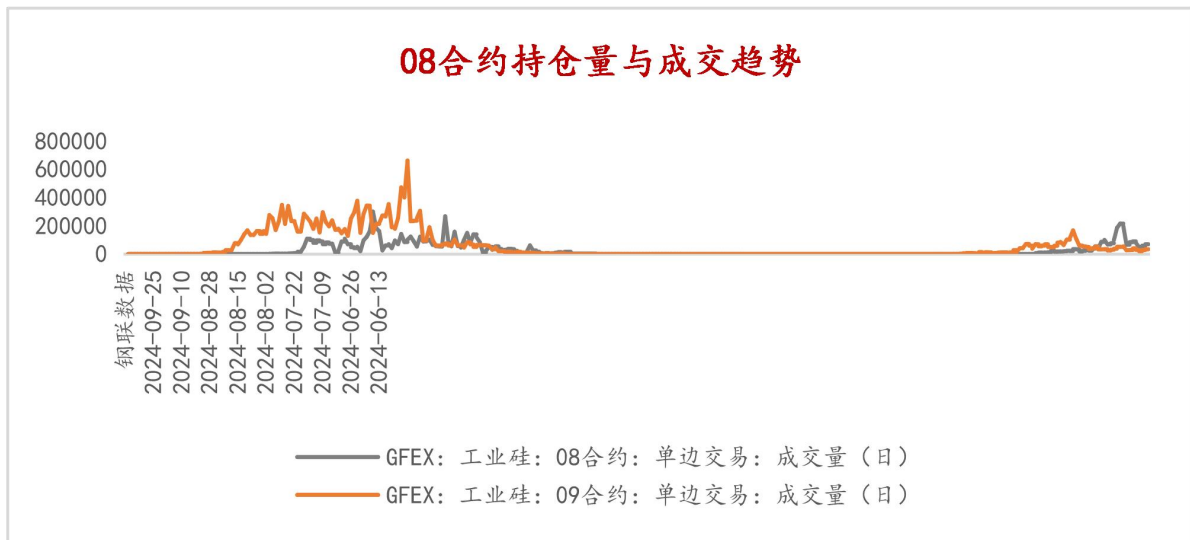
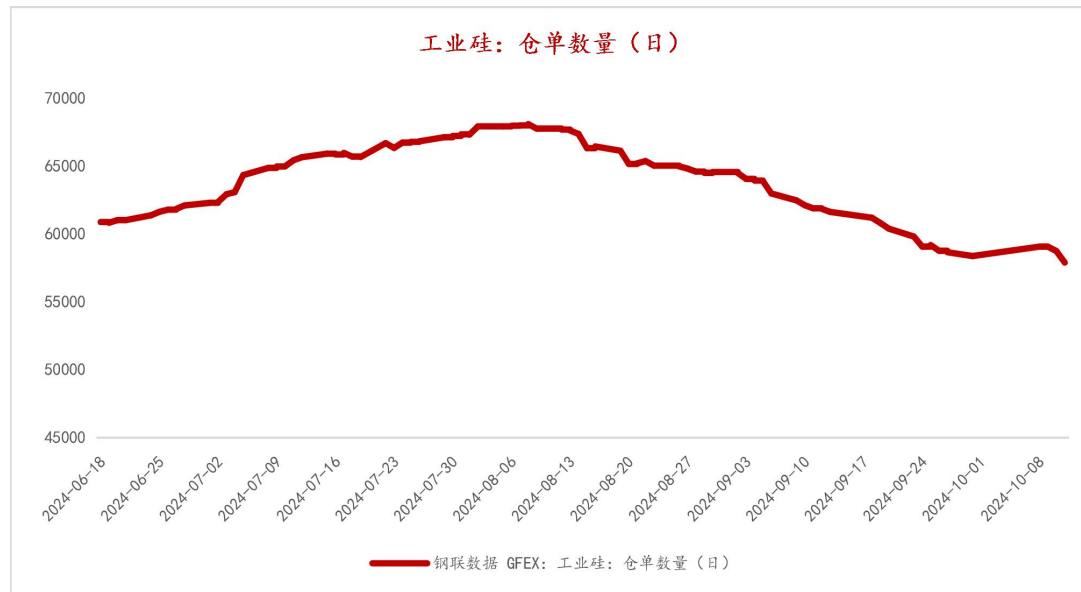
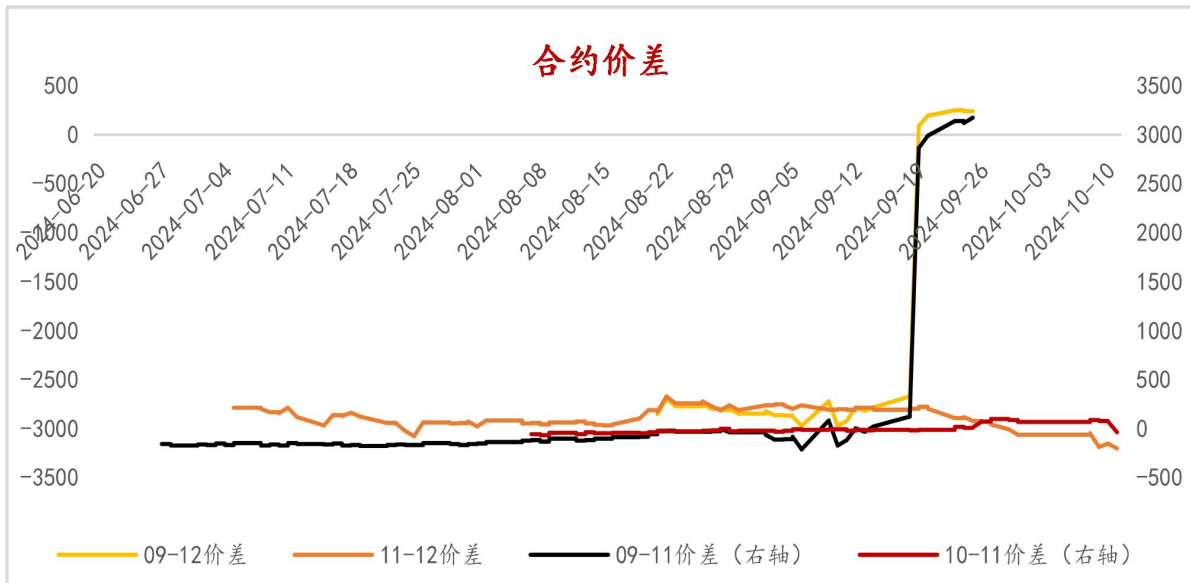




周内月差和基差小幅走弱



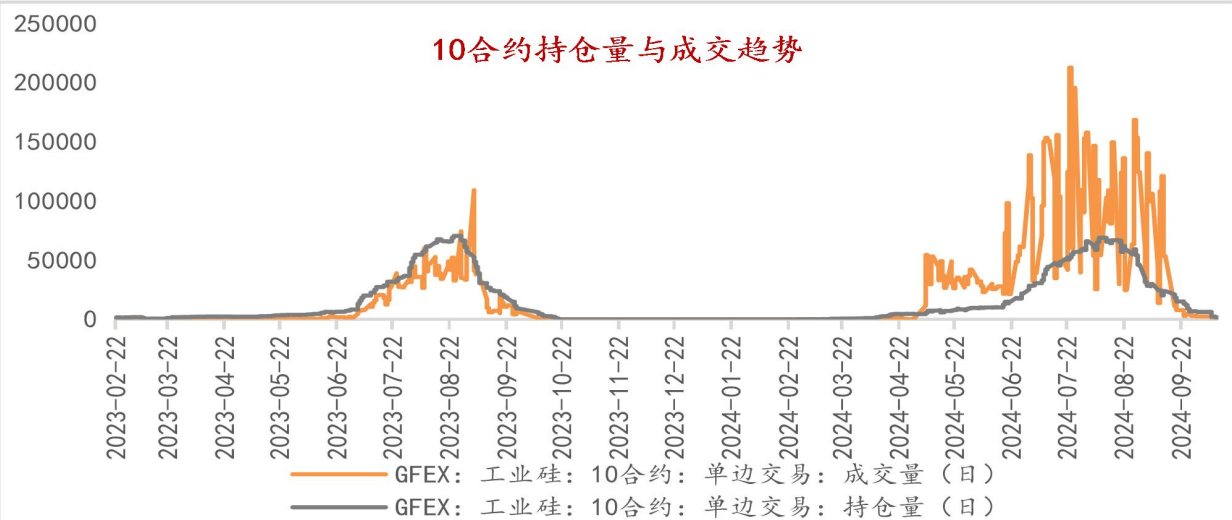
月差小幅走弱，关注反套机会



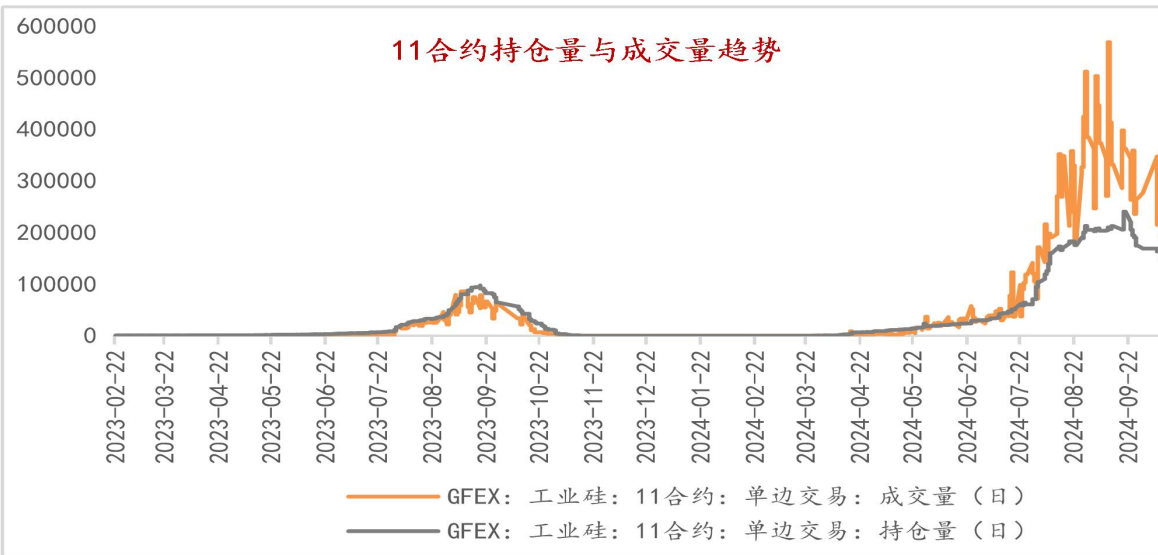


关注11持仓变化，12合约及远月增仓明显

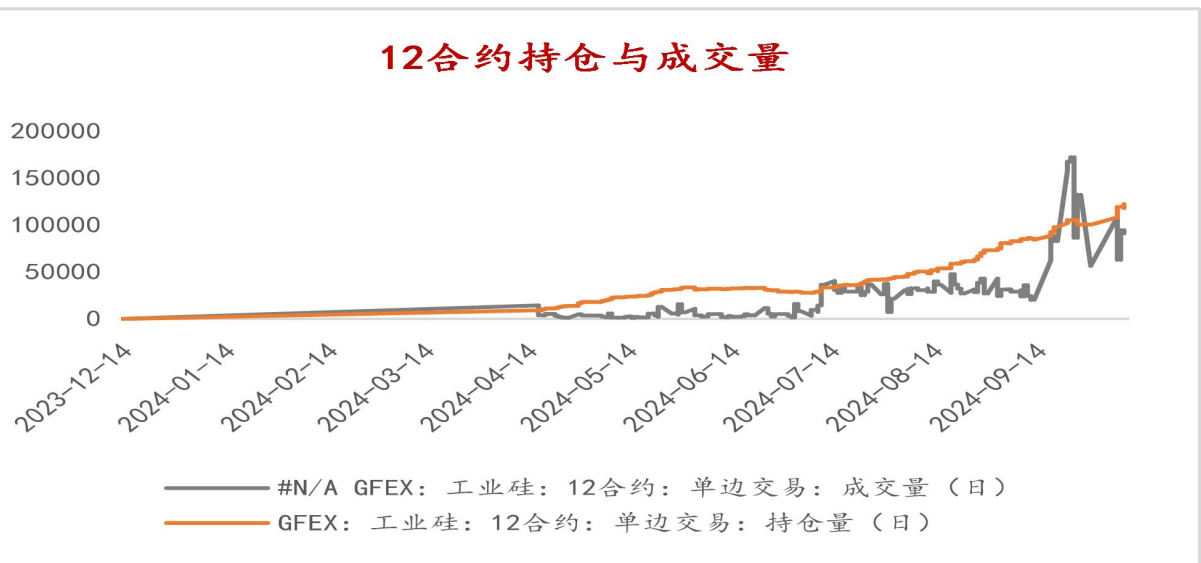
10合约持仓量与成交趋势



11合约持仓量与成交量趋势

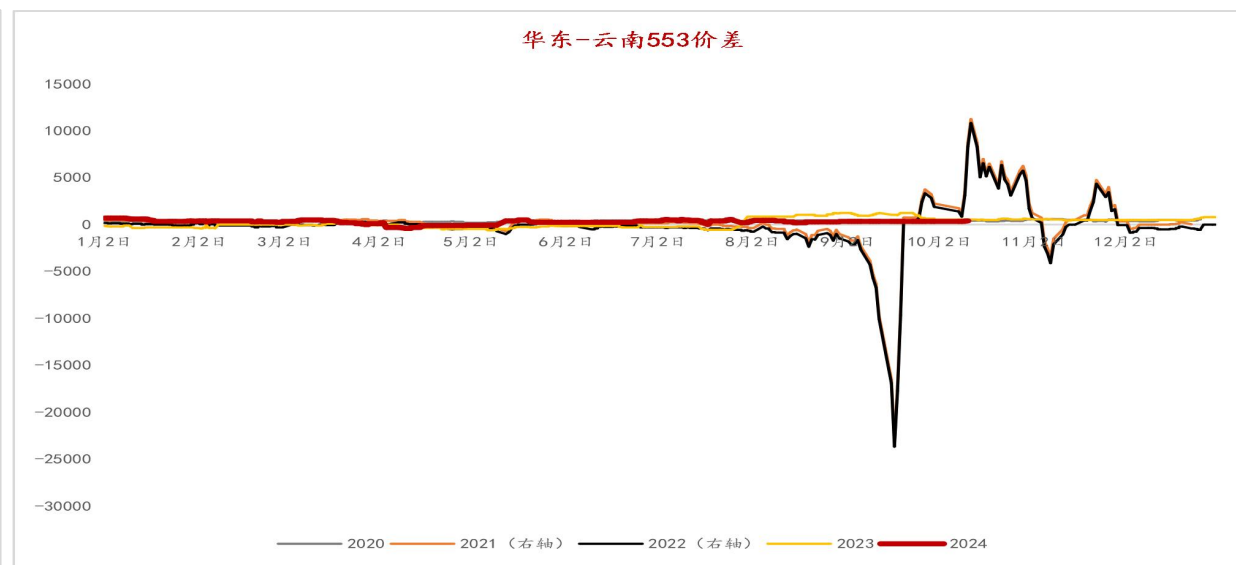
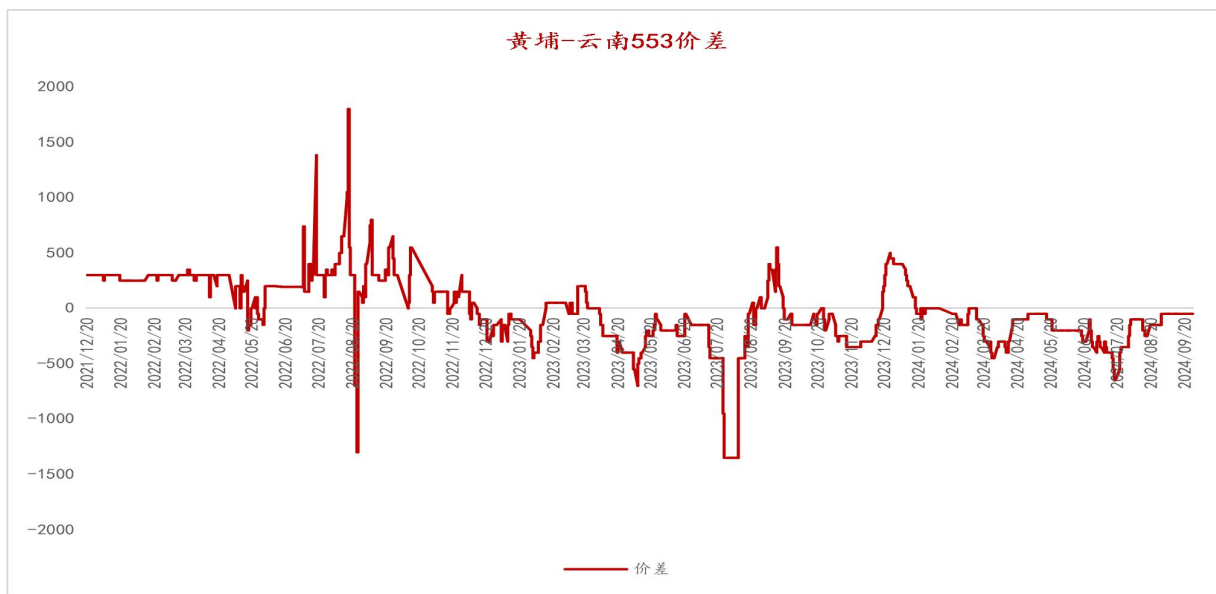
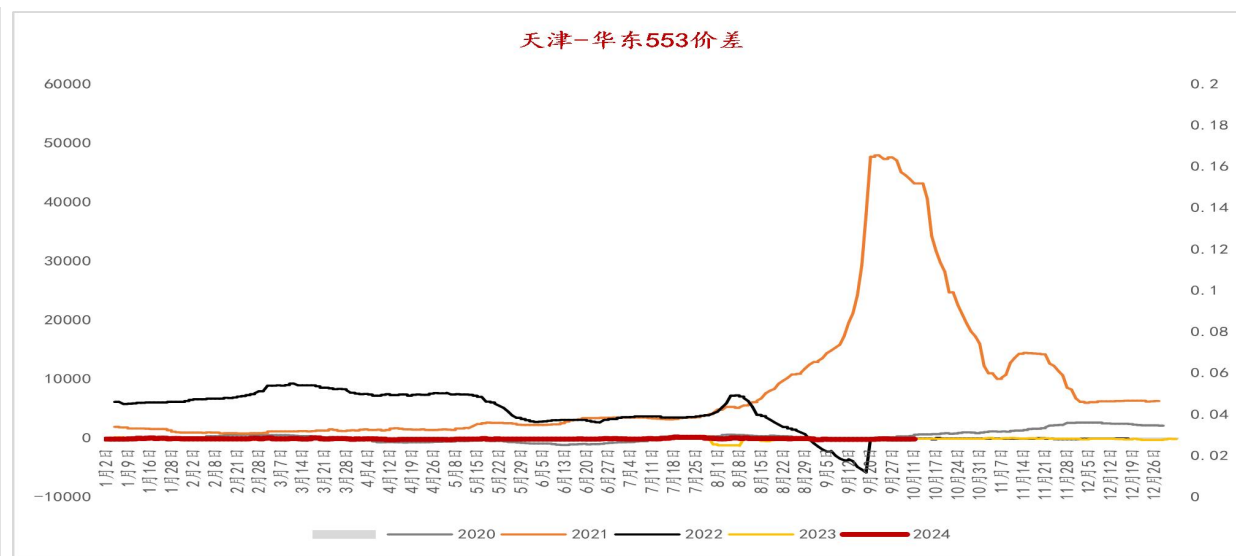
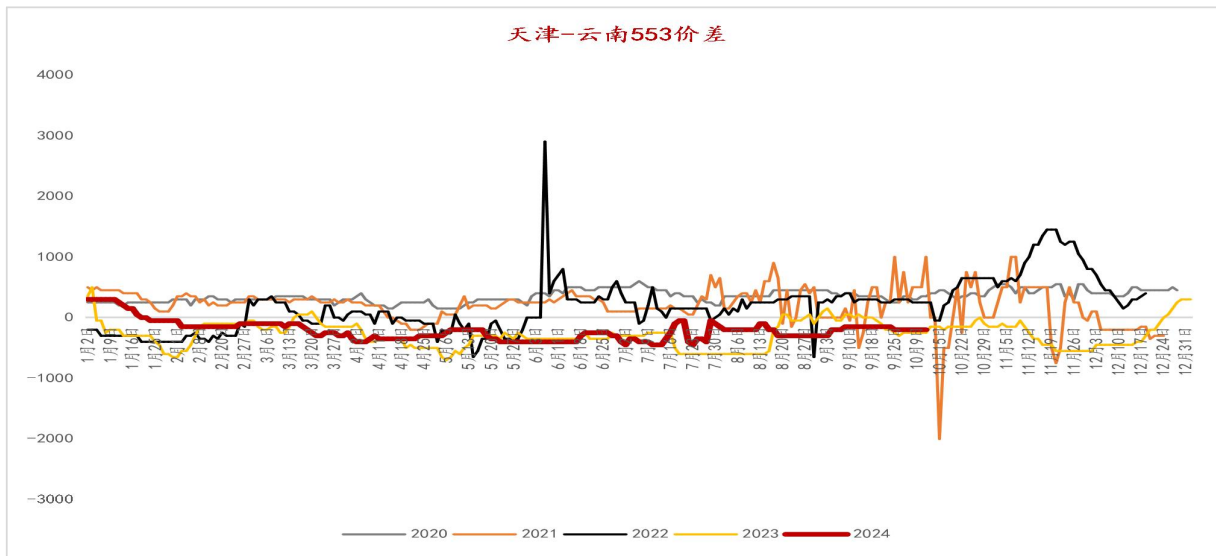


12合约持仓与成交量





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：北增南减趋势明显，供应宽松格局未变

地区	总炉数	开炉数
福建	32	2
甘肃	37	23
广西	17	3
贵州	15	1
河南	5	1
黑龙江	22	4
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	5	2
内蒙古	51	23
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	110	49
新疆	226	145
云南	137	96
重庆	20	6

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持平，截至10月10日，中国工业硅开工炉数373台，整体开炉率50.00%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉数148台，陕西开炉数2台，青海开炉数3台，甘肃开炉23台。

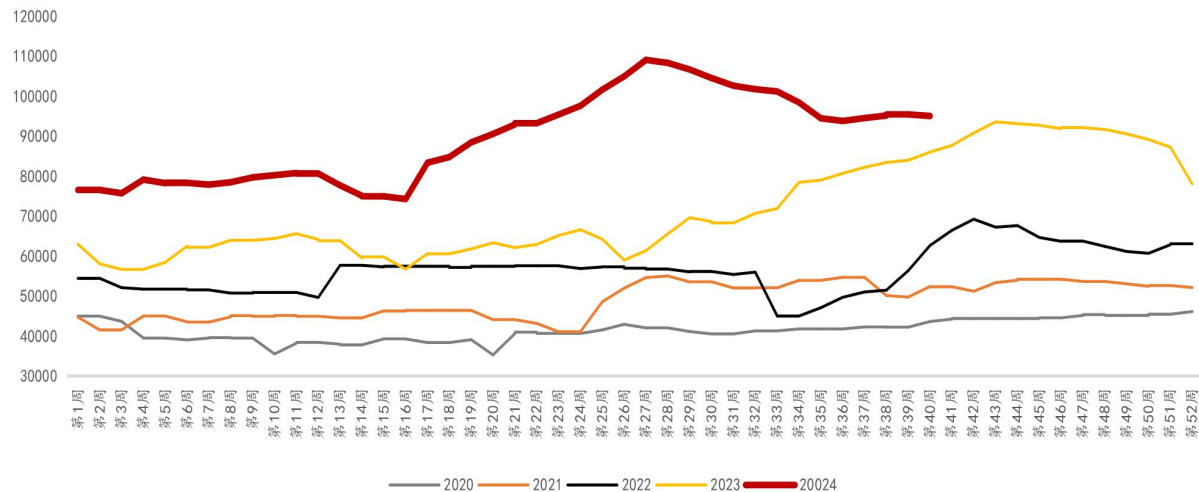
西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉90台，四川地区开47台，重庆地区开炉10台，贵州地区开炉1台。

其它地区：福建地区开工2台，而东北地区工业硅开工7台，内蒙古地区目前开炉24台，广西地区开工3台，湖南开炉0台。

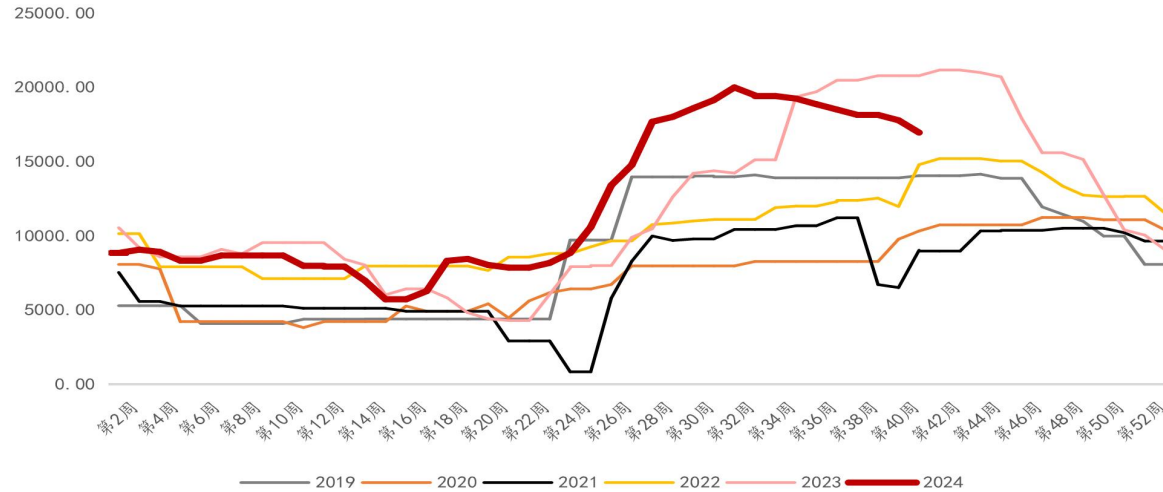


工业硅产量：本周全国产量**9.50万吨**，增**390吨**，环比**-0.4%**。

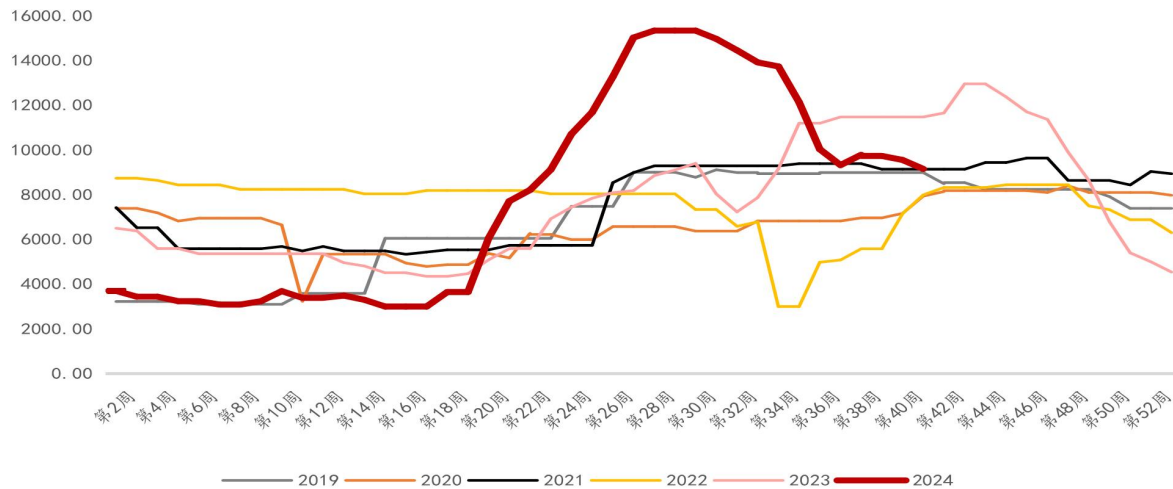
工业硅周度产量



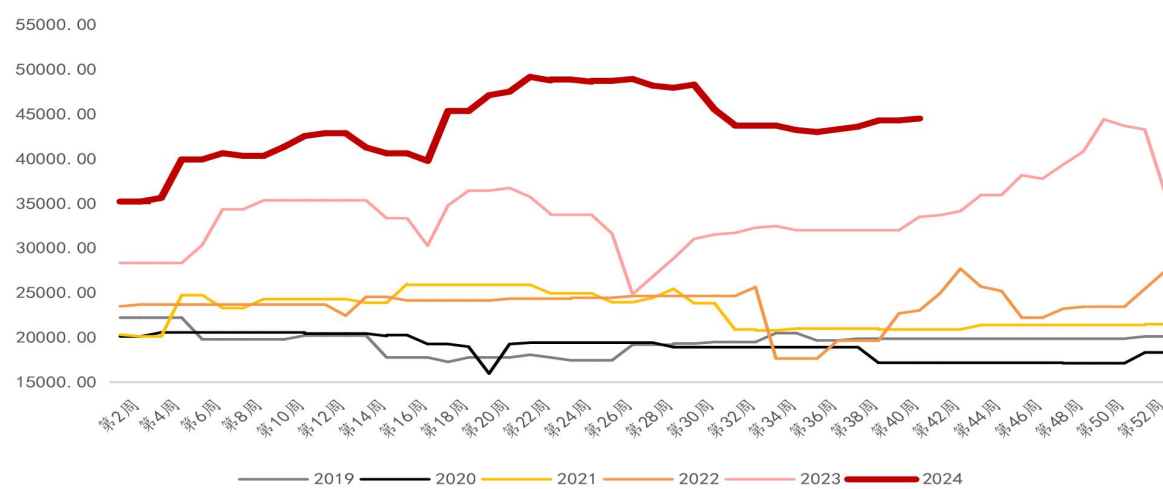
云南工业硅产量



四川周度产量

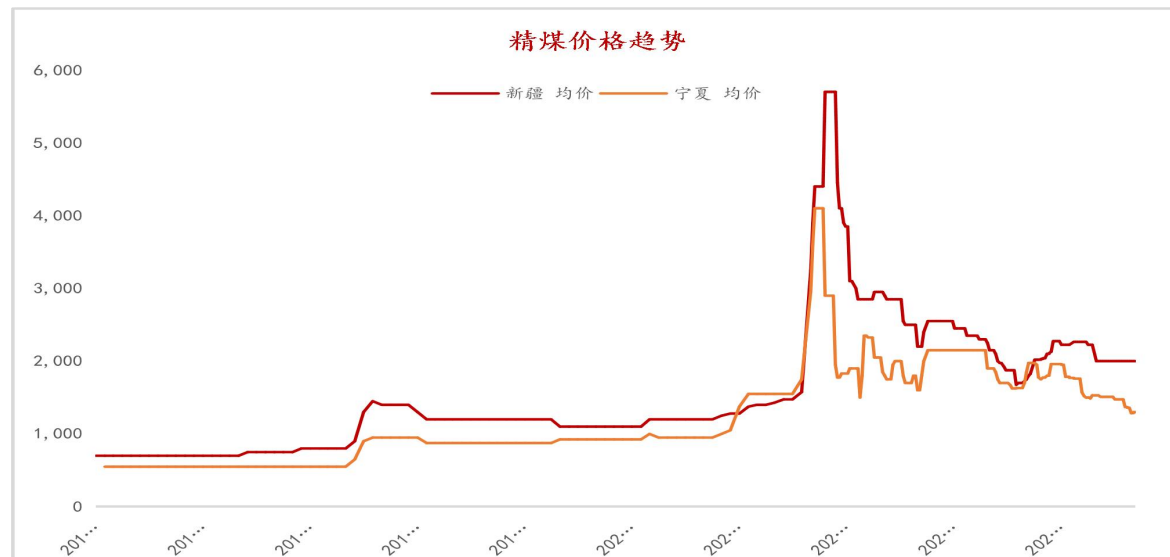
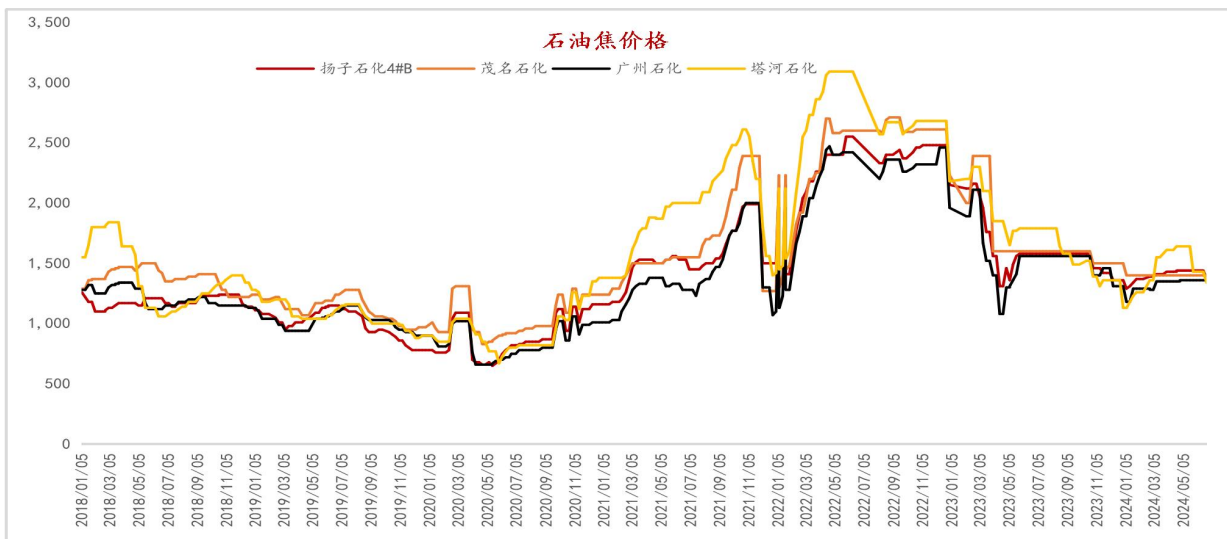
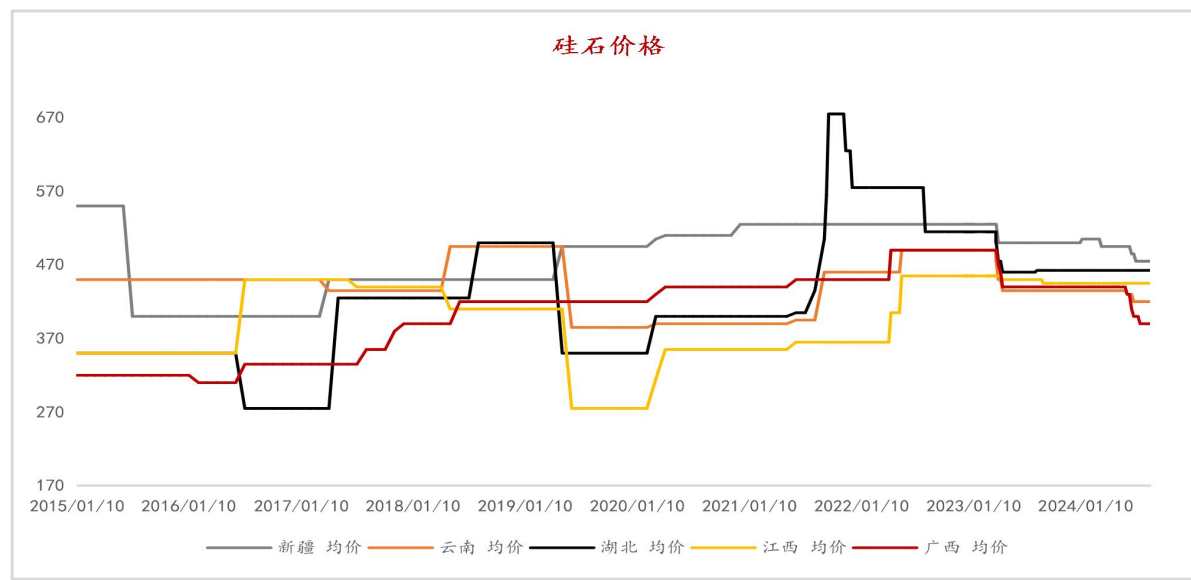
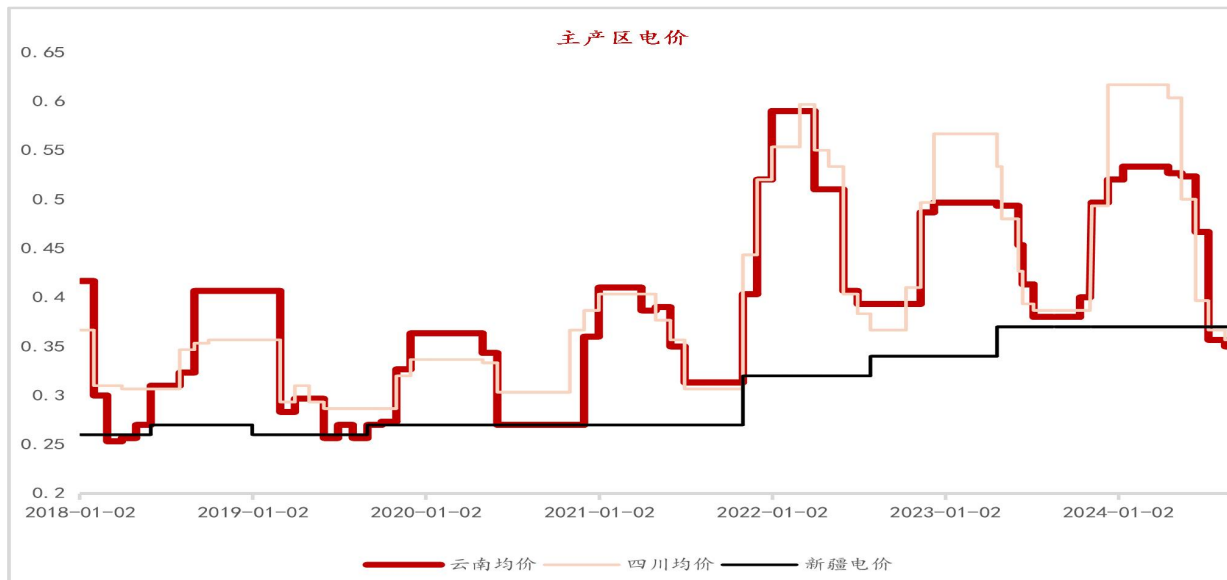


新疆周度产量





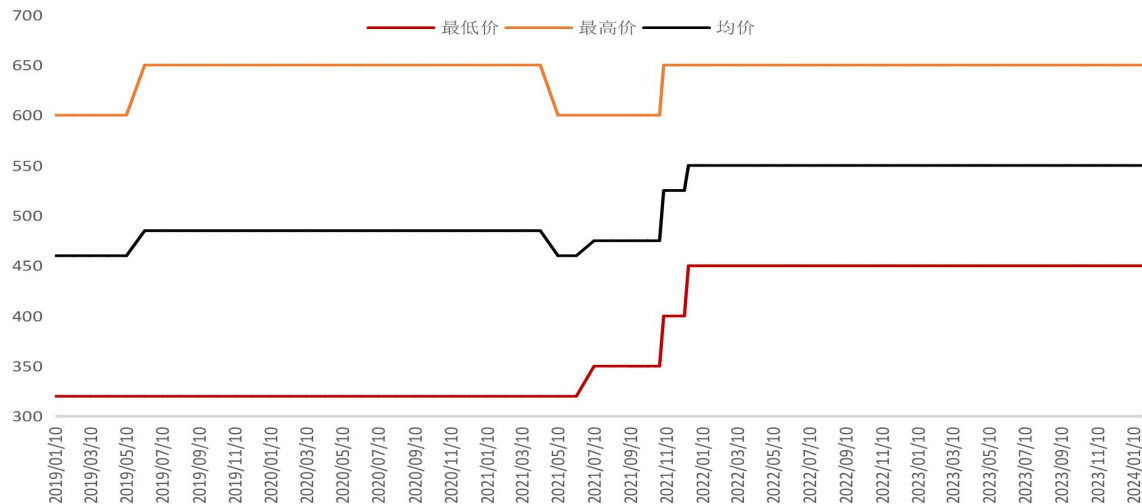
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



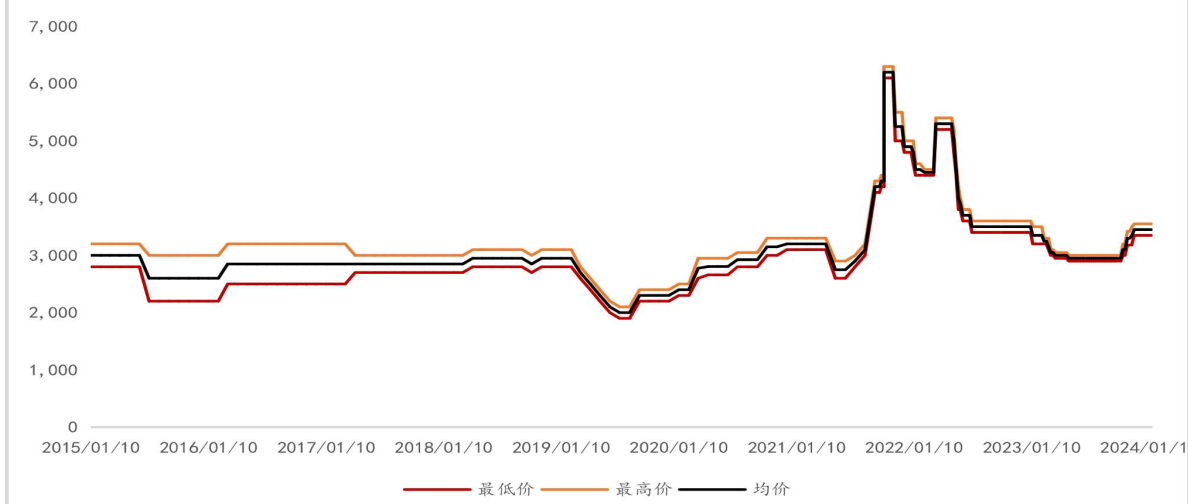


工业硅成本——原料价格

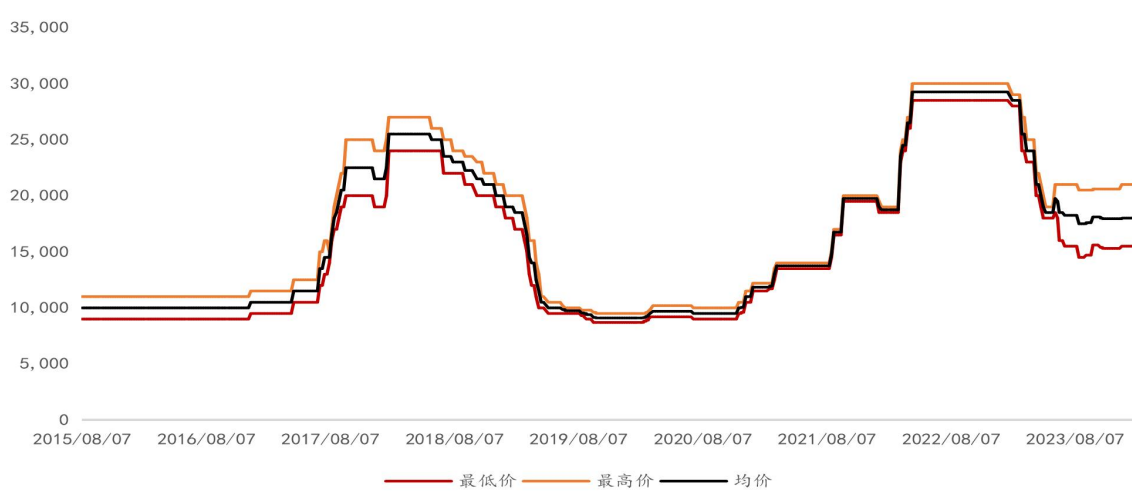
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



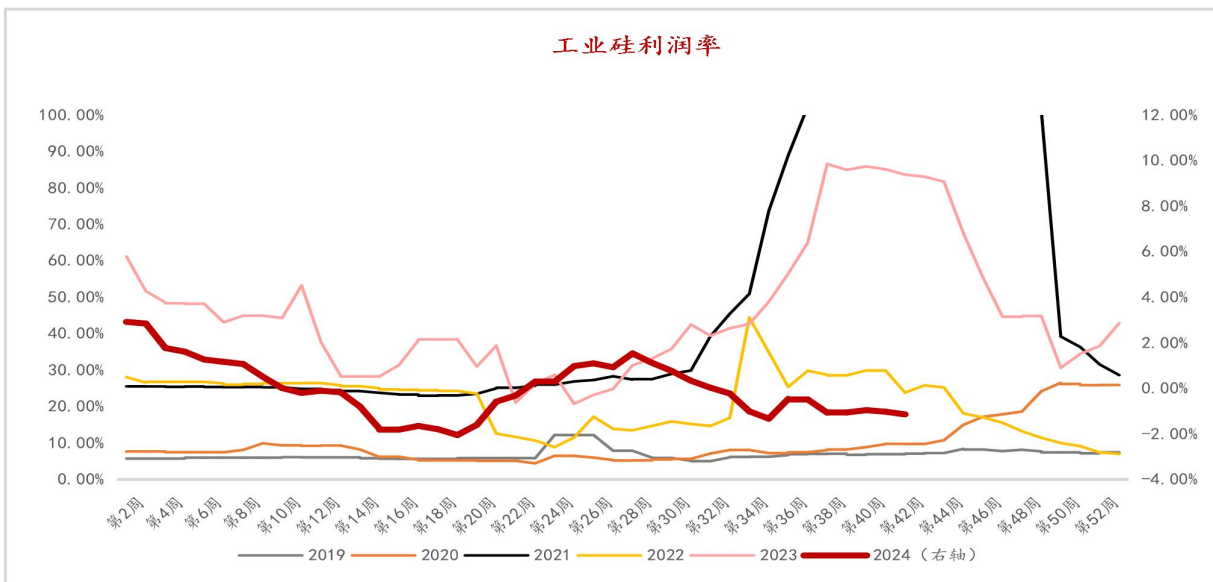
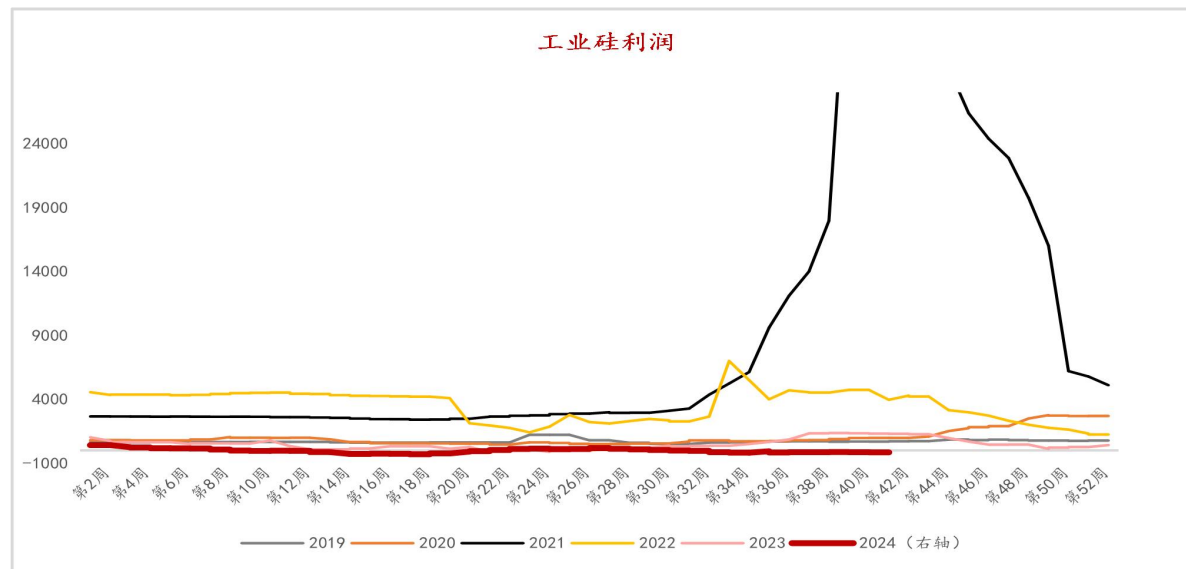
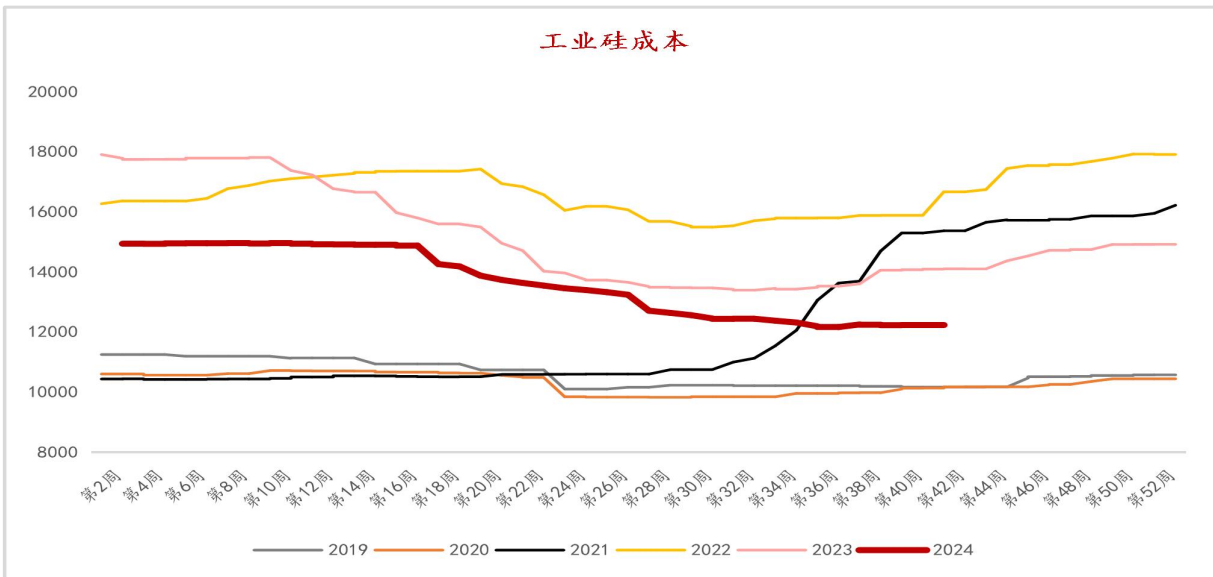
硅石：本周硅石价格暂稳。近期北方存在复产计划，采购热情稍高。矿口端多按订单发运，波动不大。国内硅石供应面整体未有缺口，矿口正常交单为主。近预计短期硅石市场询价热度提高。

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 8300-9100 元/吨，较上周持稳。周内经历国庆假期，假期结束后市场反馈来看，交投无大变化。

碳质还原剂：本周石油焦市场交投活跃，下游积极入市采购，节后价格普遍上调，主营炼厂低硫焦多存利好，炼厂推涨心态主导，中高硫焦铝用炭素需求支撑良好。地方炼厂铝用采购积极，石油焦出货明显好转，叠加炼厂石油焦库存长期低位，炼厂推涨心态强烈，利好石油焦价格上行。



成本利润：本周成本下滑至12227元/吨，利润环比上周减15.72元/吨



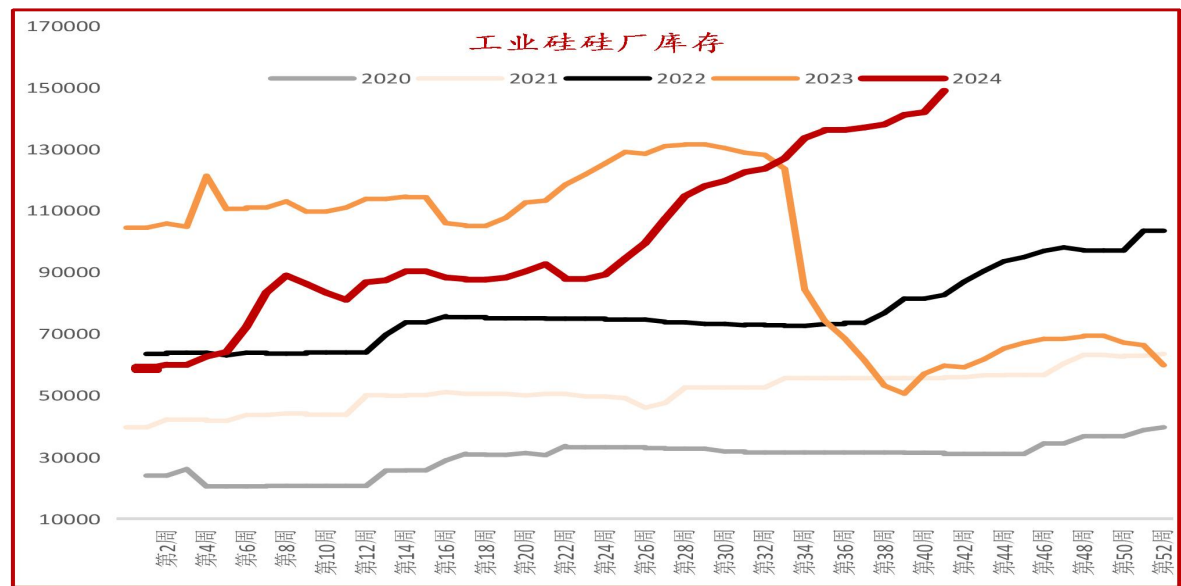
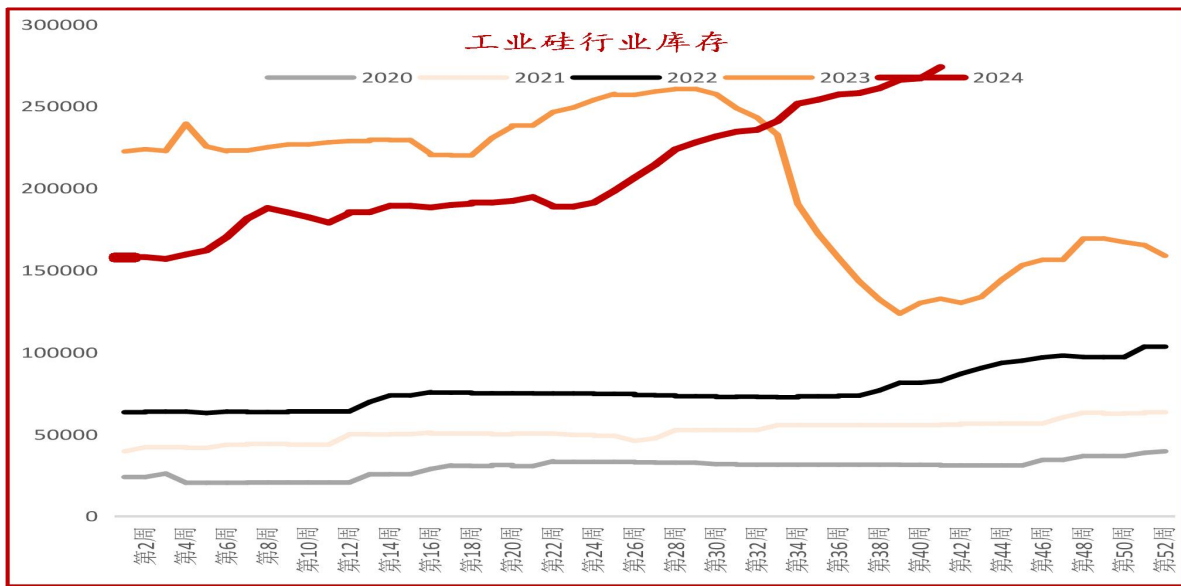
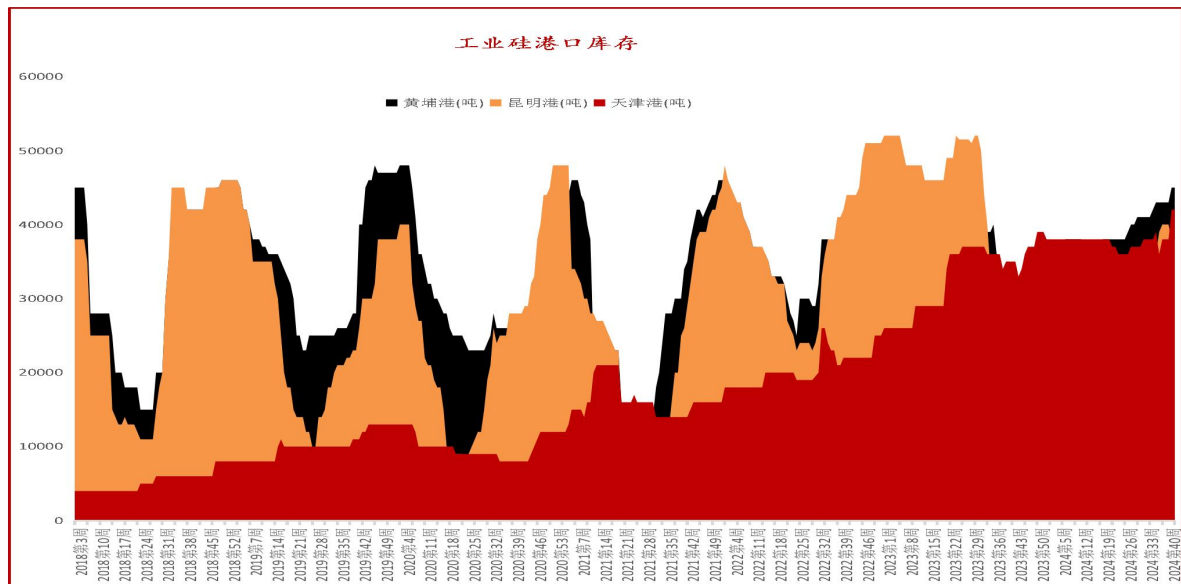
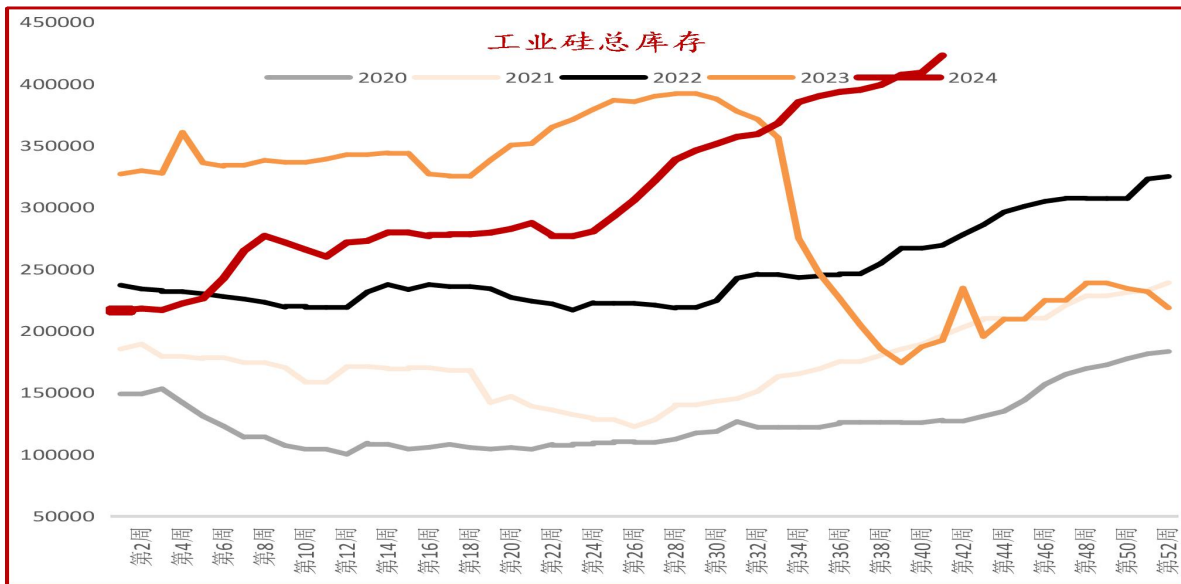
成本方面：本周工业硅成本小幅抬高，炭电极自前一周降价后持续弱稳。本周部分地区电价已经上调，预计下周工业硅生产成本小幅抬高。

利润方面：本周工业硅利润窄幅向下波动。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小幅减少。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

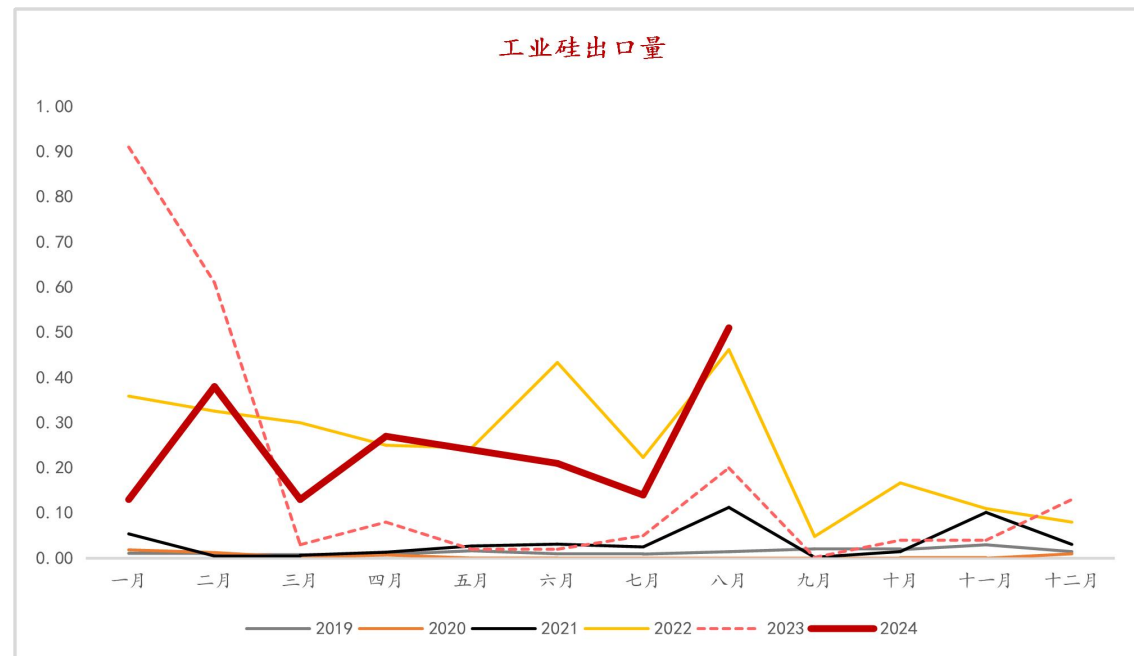
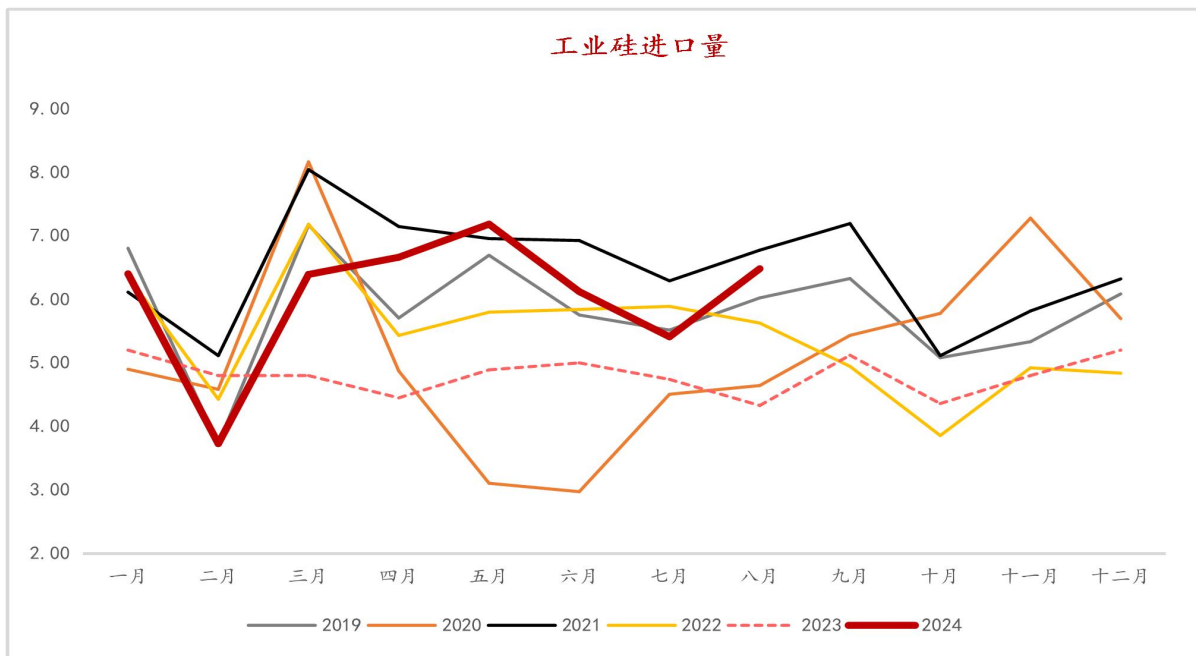


目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家虽有订单需要交付，但尚未流出，累积在厂库内，以至于厂库累积。





8月中国工业硅出口 6.48万吨，环比增加19.71%，同比增加 49.56%



据海关数据，2024年8月中国工业硅出口6.48万吨，环比增加19.71%，同比增加49.56%。2024年1-8月中国工业硅出口共计48.38万吨，同比增加27.99%。



CONTENTS

目录

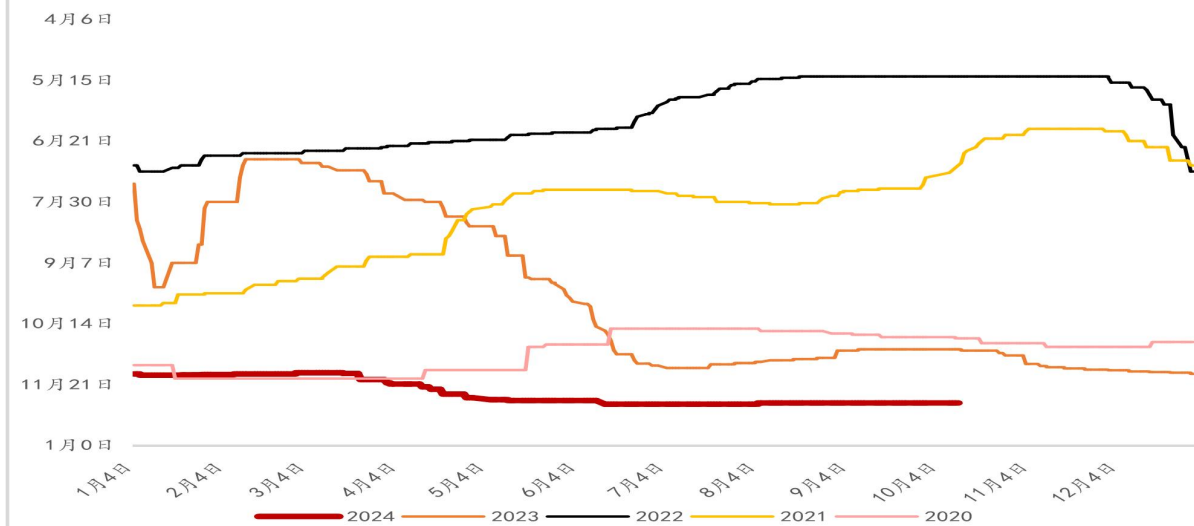
03

工业硅需求分析——多晶硅

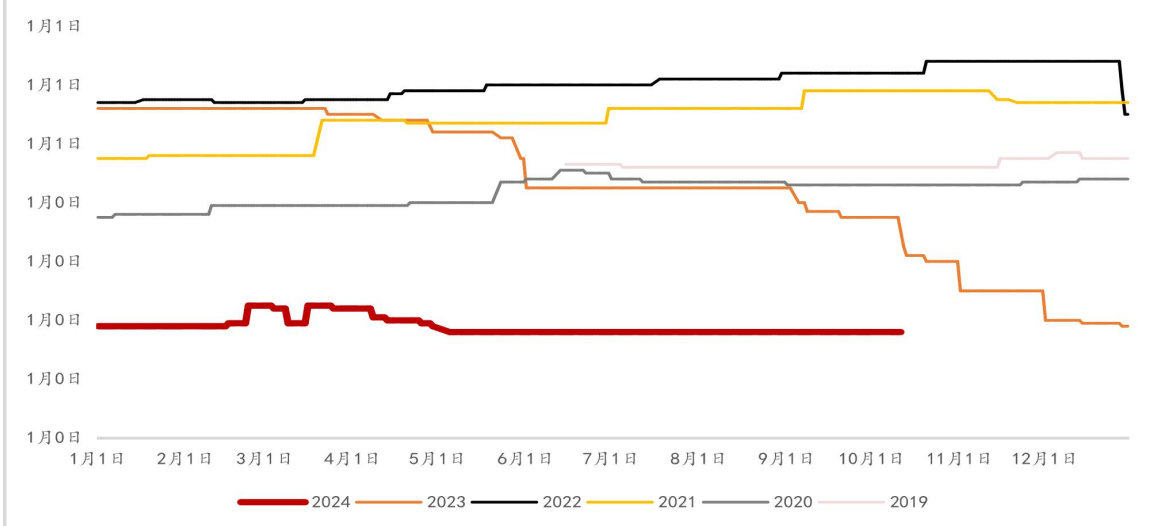


市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

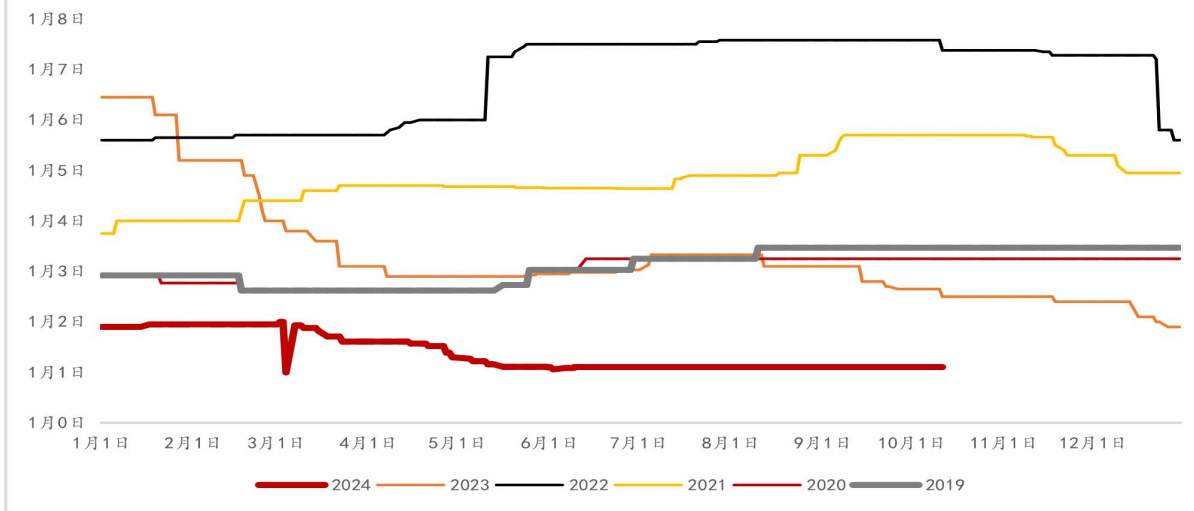
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格暂稳。截止到2024年10月10日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，较2024年9月26日相比均价持平。

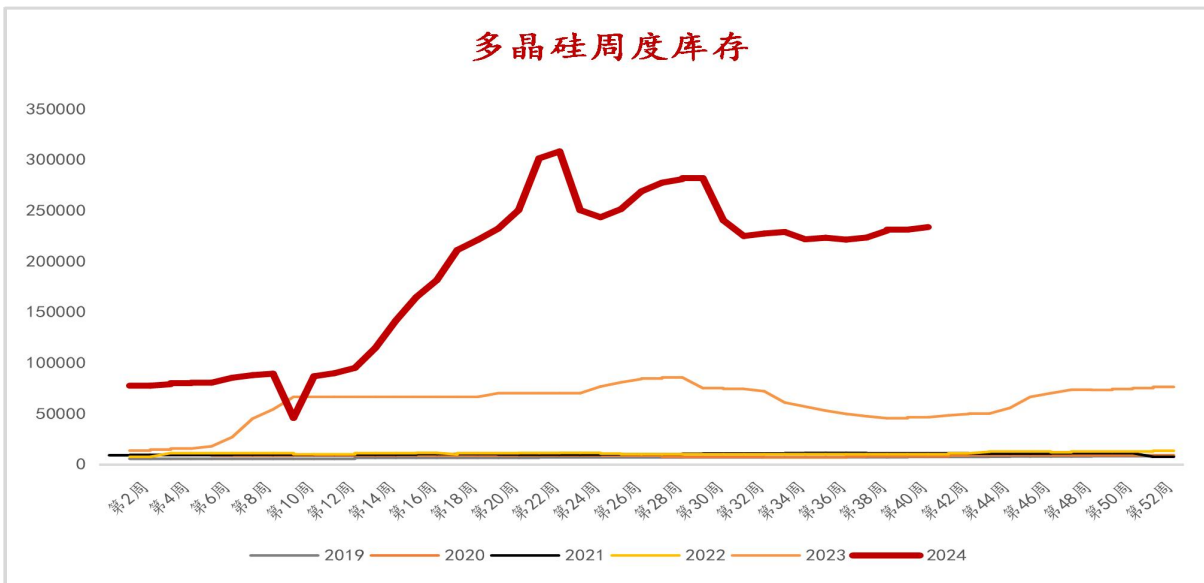
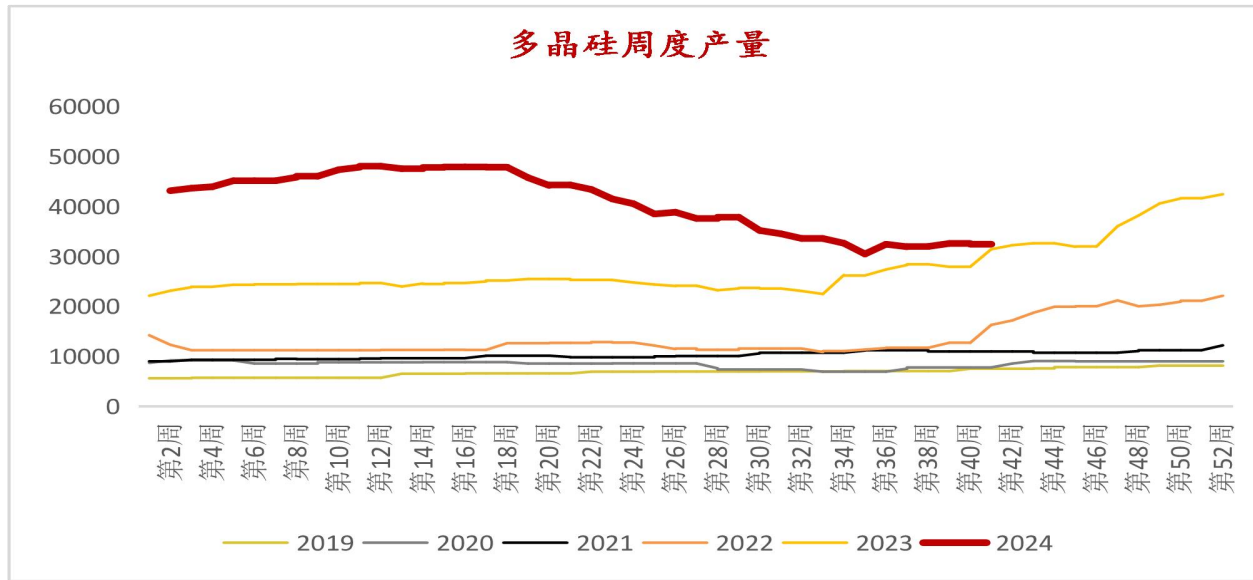
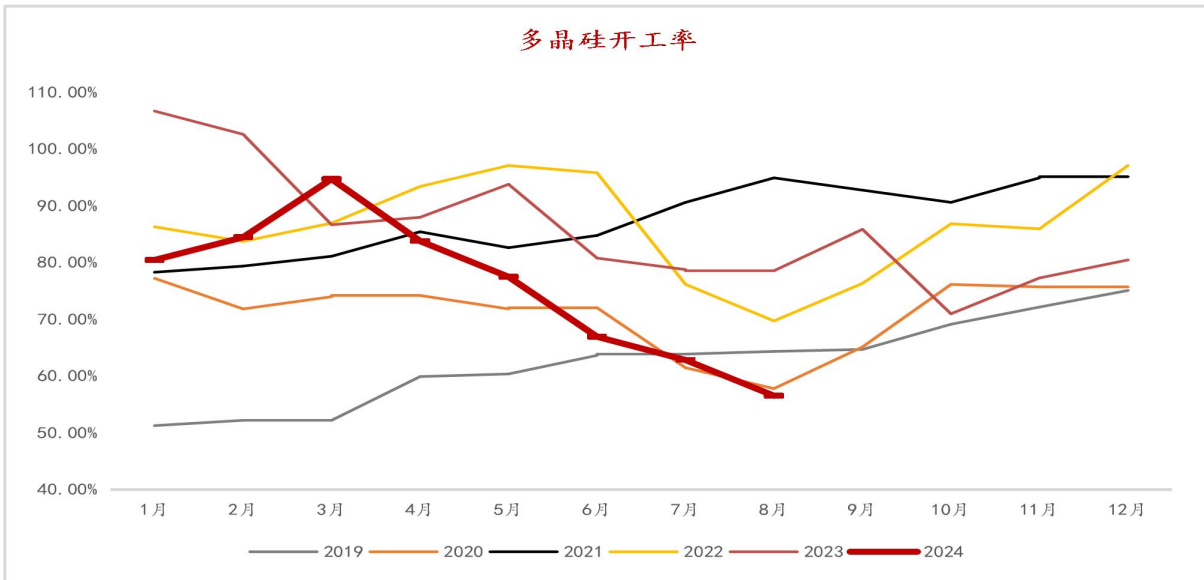
硅片：本周硅片市场震荡偏弱运行。截止到2024年10月10日，中国单晶N型182mm硅片市场参考均价1.07元/片，较上周同期价格下跌0.01元/片，单晶N型210mm硅片市场参考均价1.5元/片，与上周同期价格持平。

电池片：本周电池片市场价格持稳运行，截止到2024年10月10日，中国单晶PERC电池片M10市场参考价格0.28元/左右，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.27元/瓦左右，单晶TOPCon电池片G12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，价格暂稳，截止到2024年10月10日，组件市场价格保持在0.70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



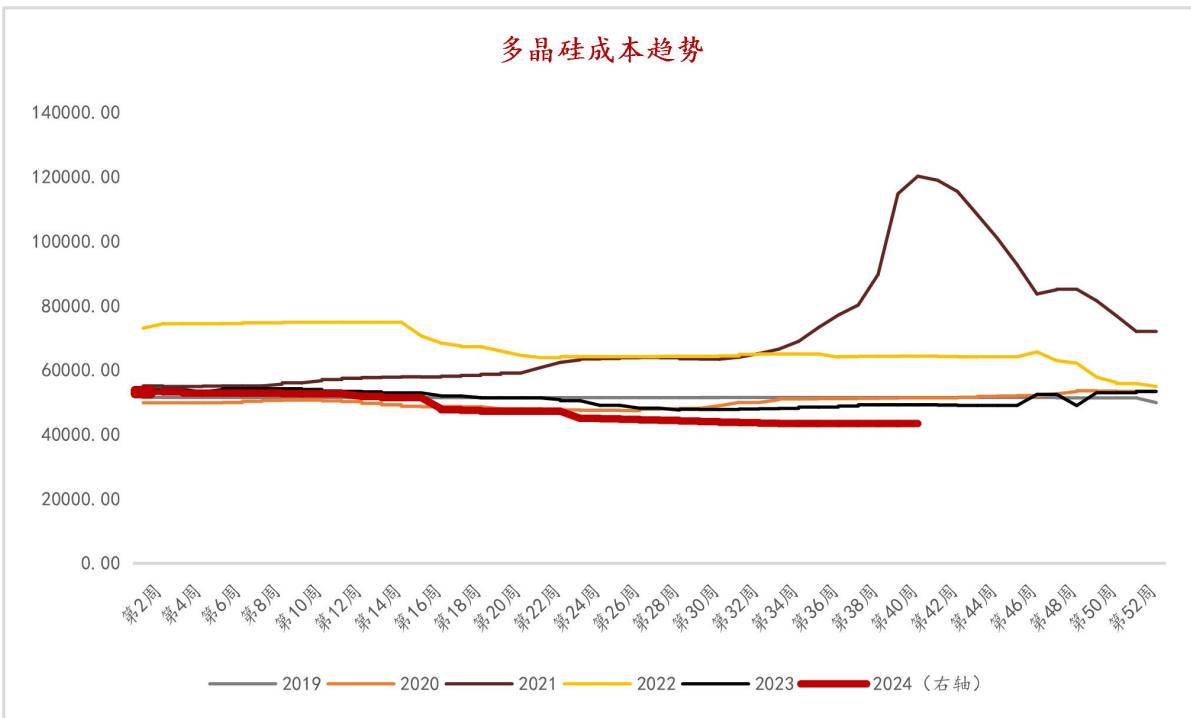
供应方面：多晶硅供应量在9月份出现增长，另外本月有一家企业有复产计划，叠加有新产能爬产，影响多晶硅产量的不确定因素增加，目前多晶硅行业整体开工率维持在5-6成，按照当前企业排产计划看，预计本月多晶硅供应或将继续小幅增加。

库存方面：近期多晶硅基本出货平稳，各厂家库存差异较大，部分具有价格优势的厂家库存维持在低位，多晶硅整体库存呈现小幅增长趋势，库存水平维持在 22-23 万吨之间。

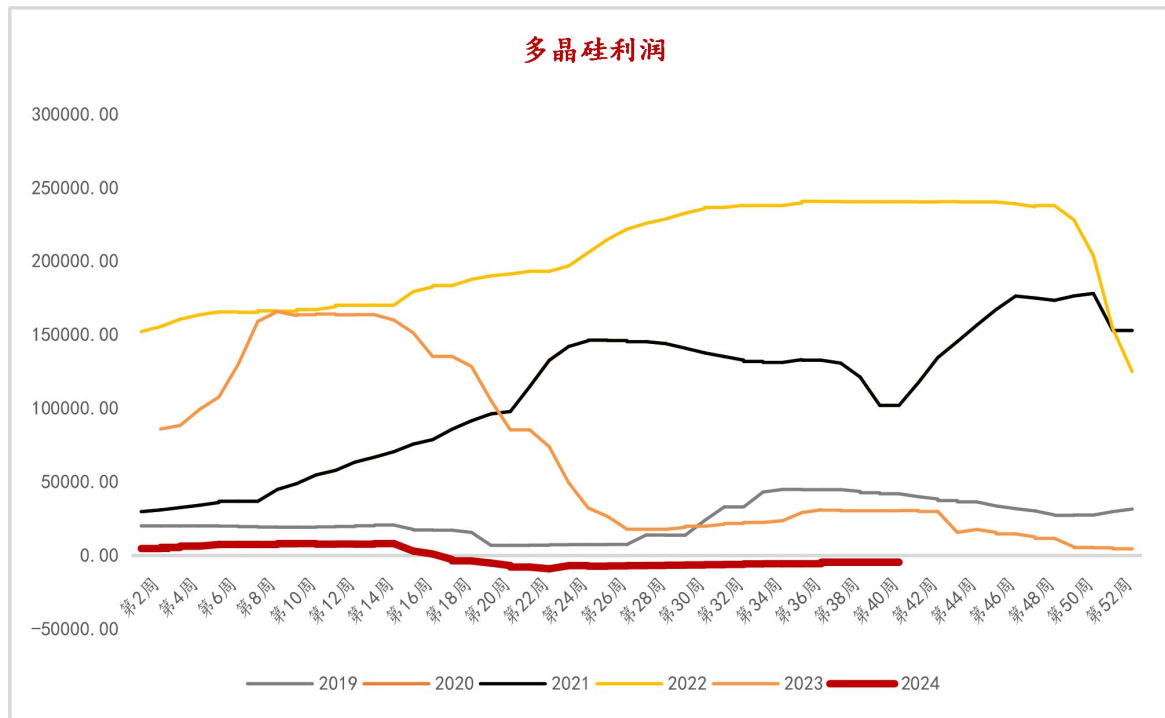


多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

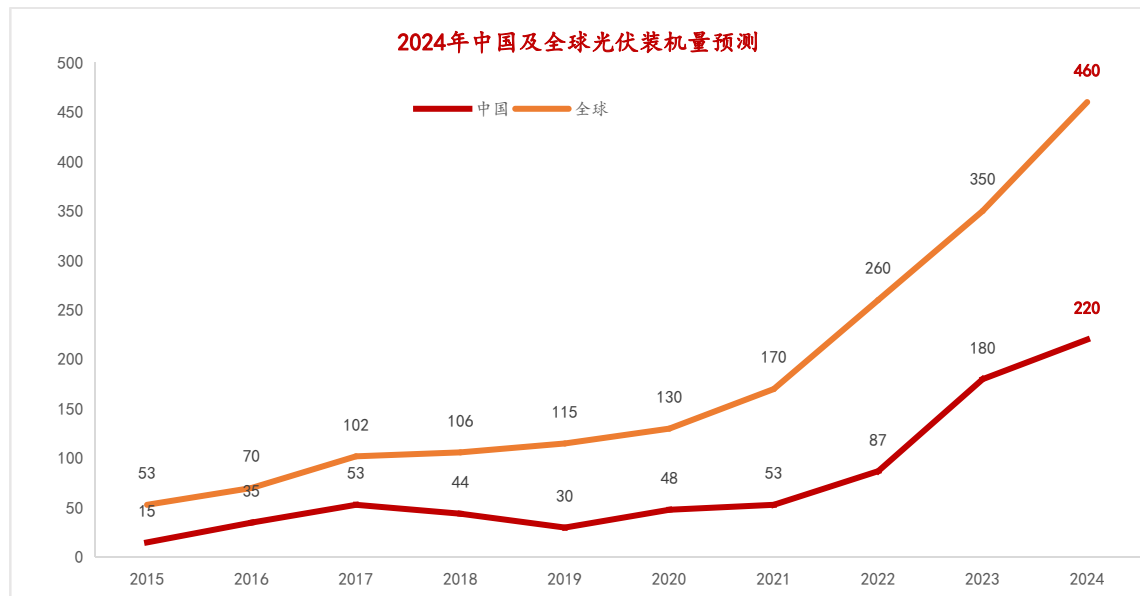
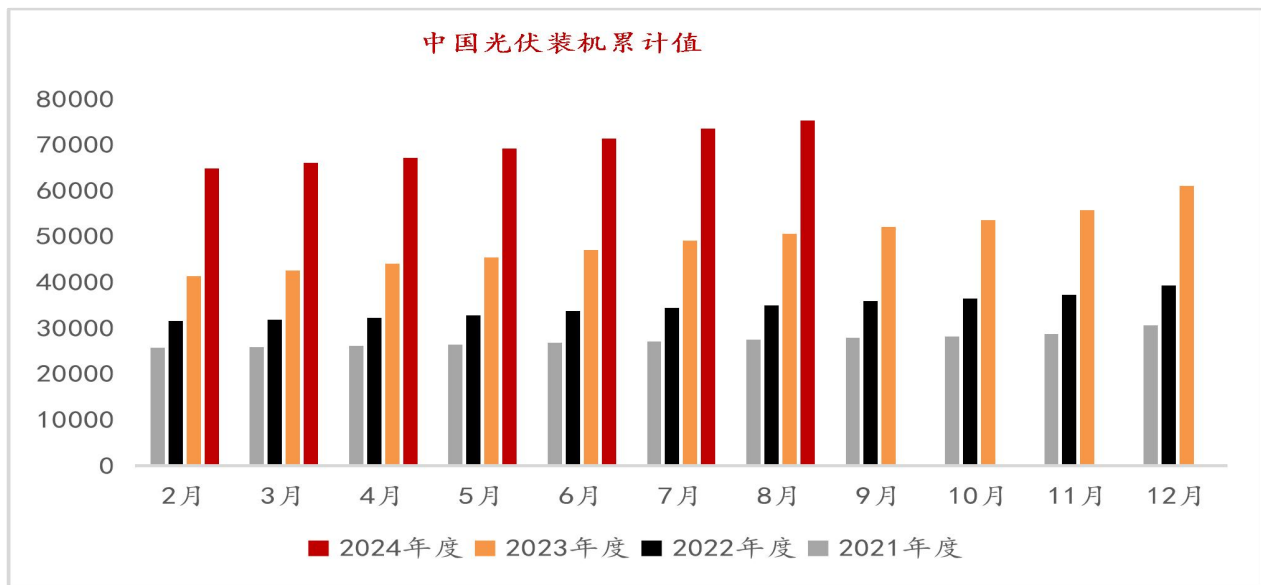


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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月份国内需求并未出现明显好转，全球组件产量环比下降了3%，至50GW，较前期预测略有下降



多晶硅：10月份硅料产量为13.9万吨（相当于64-65GW的产能）环比+2.2%。9月份硅料产量13.6万吨/61-62GW；

硅片：10月份硅片产量为47GW，环比-2.4%，9月份的产量环比下降了10%，达到48GW。

电池片：10月份硅片产量为51GW，环比-3.3%，9月份的产量约为54GW，环比下降了7%。

组件：10月份的产量约为51.5GW，环比下降了+3.1%。9月份国内需求并未出现明显好转，全球组件产量环比下降了3%，至50GW，较前期预测略有下降。



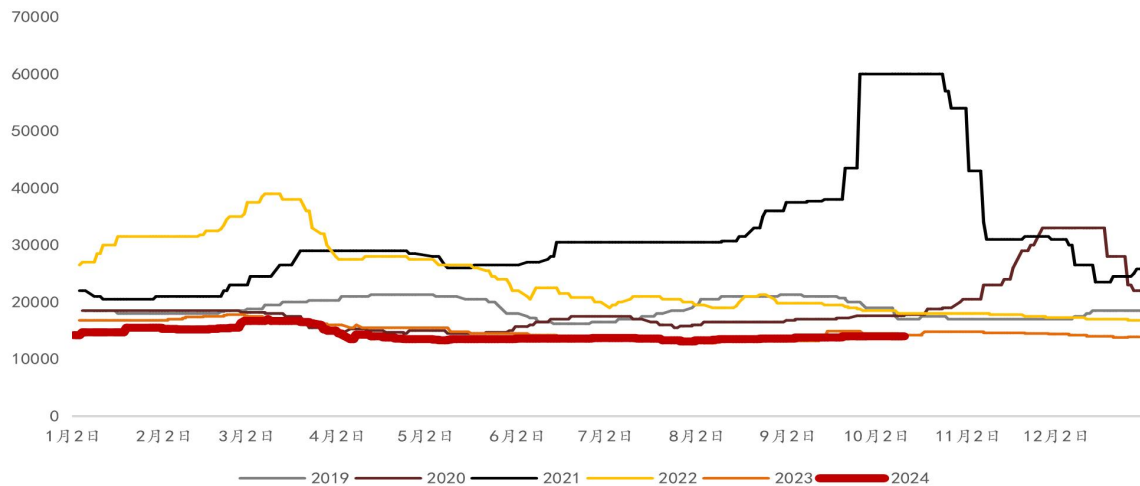
04

工业硅需求分析——有机硅

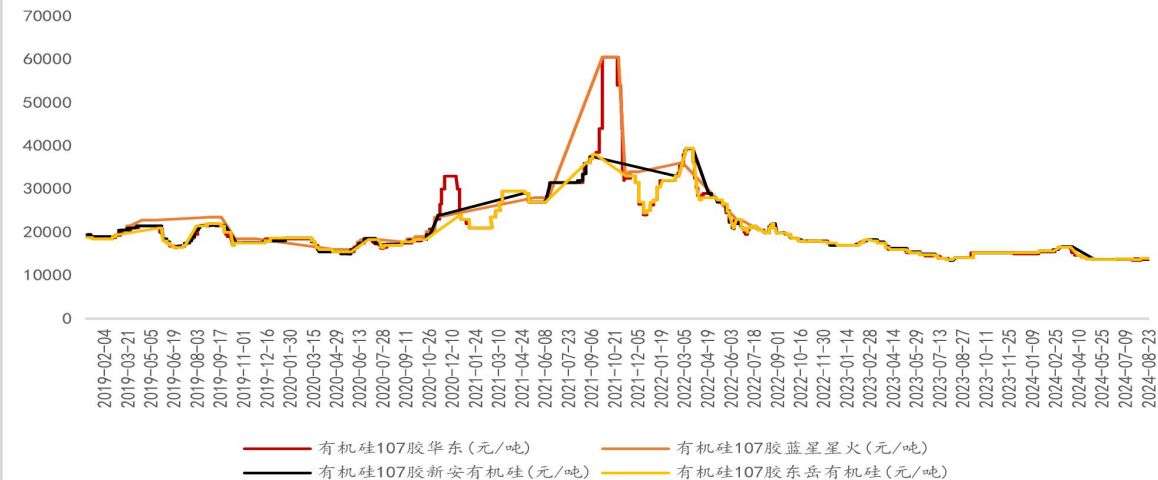


有机硅产业链价格

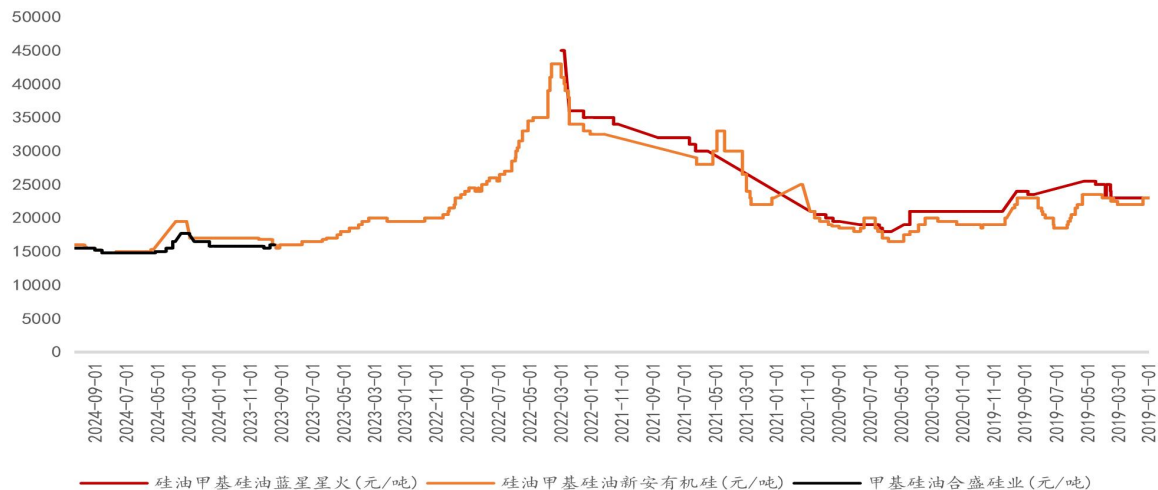
有机硅价格



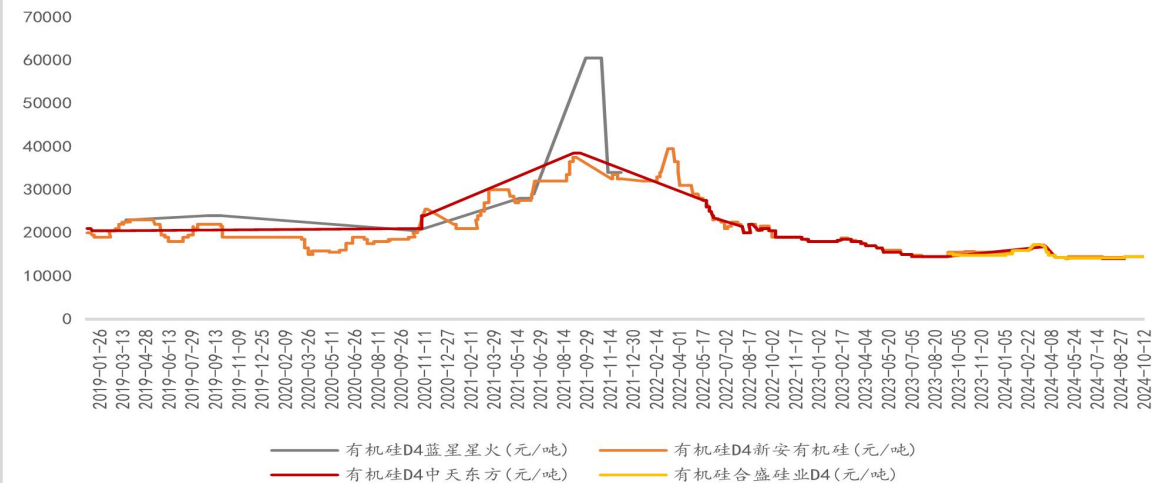
107胶价格



甲基硅油价格



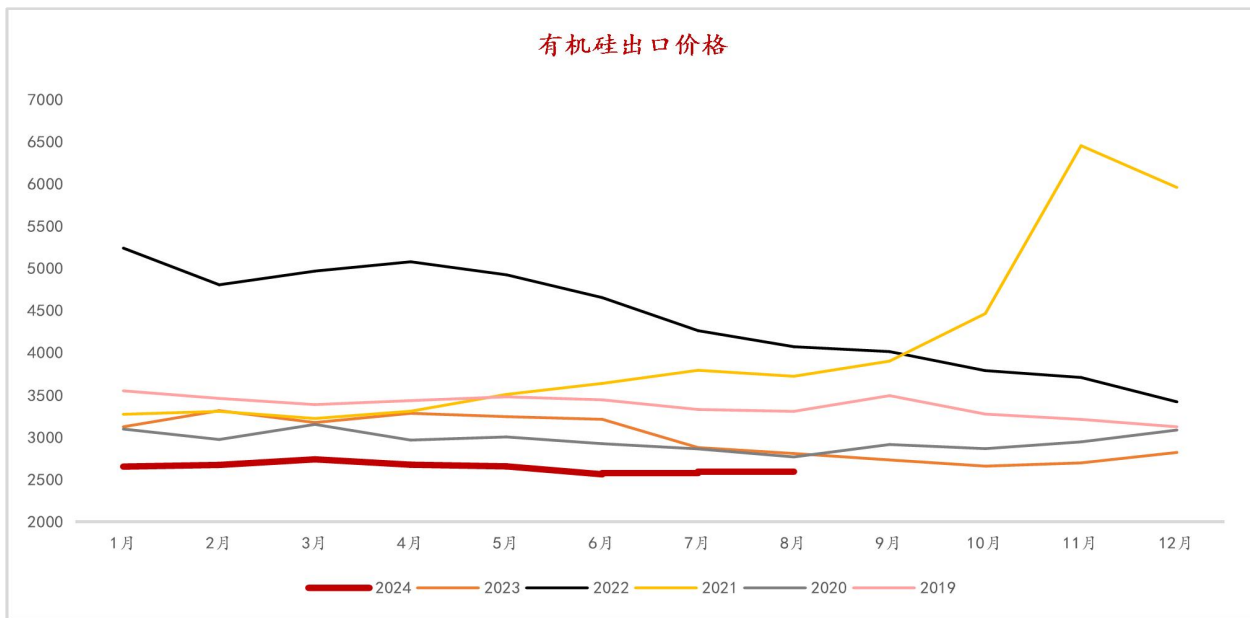
D4价格



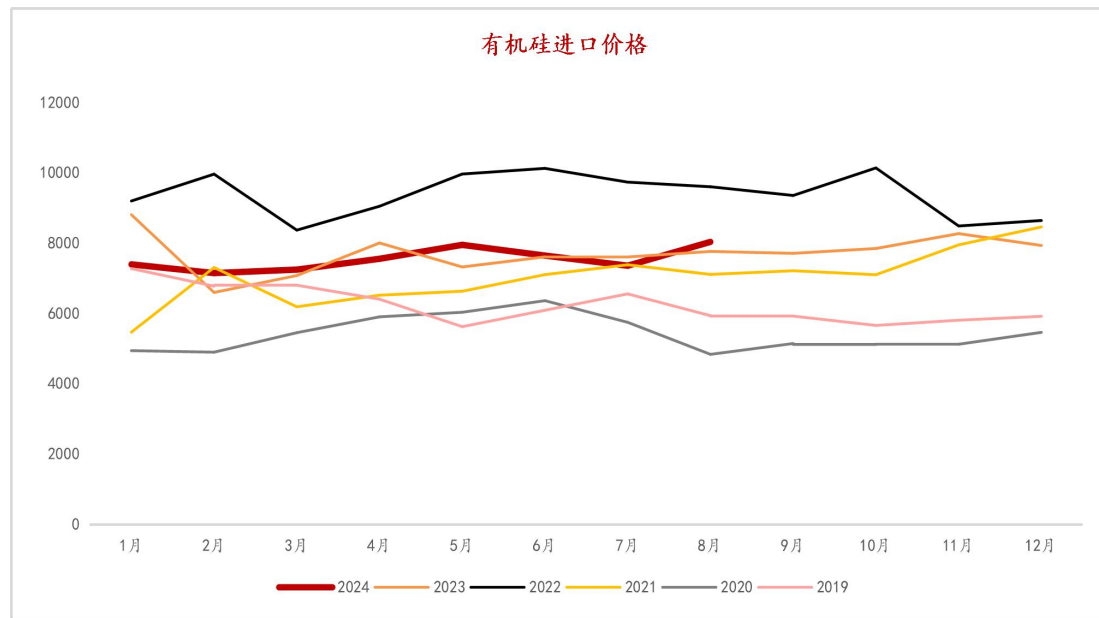


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

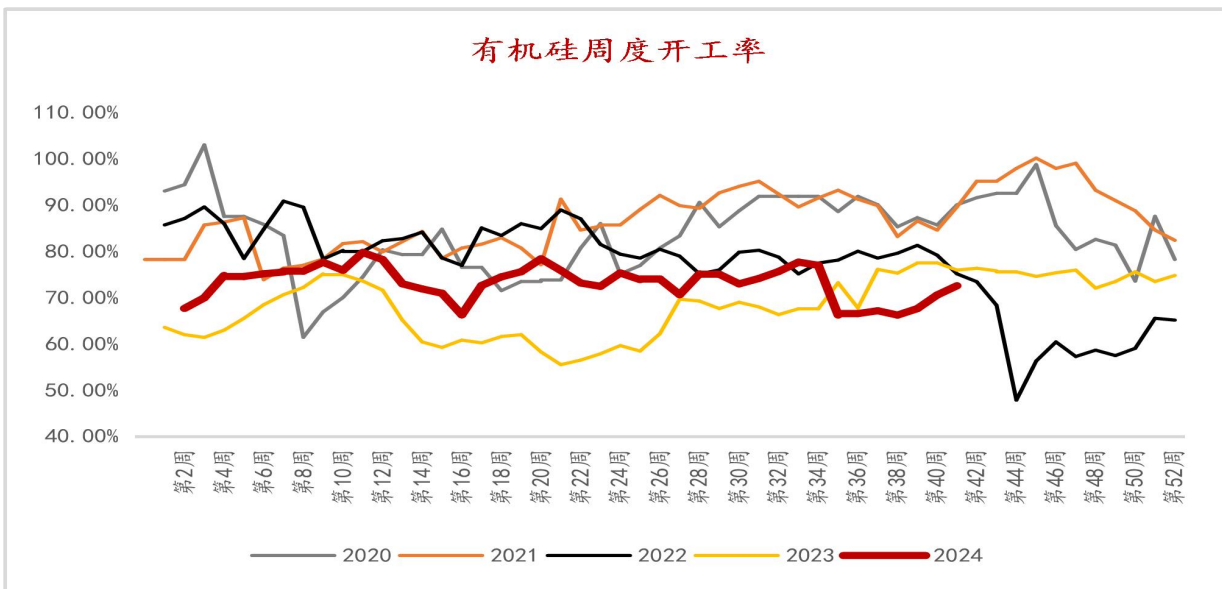


DMC 报价 13800-14300 元/吨，D4 报价 14500-15000 元/吨，107 胶 14000-14500 元/吨，生胶报价 15000-16000 元/吨，沉淀混炼胶13000-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15500-16500 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2100 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠

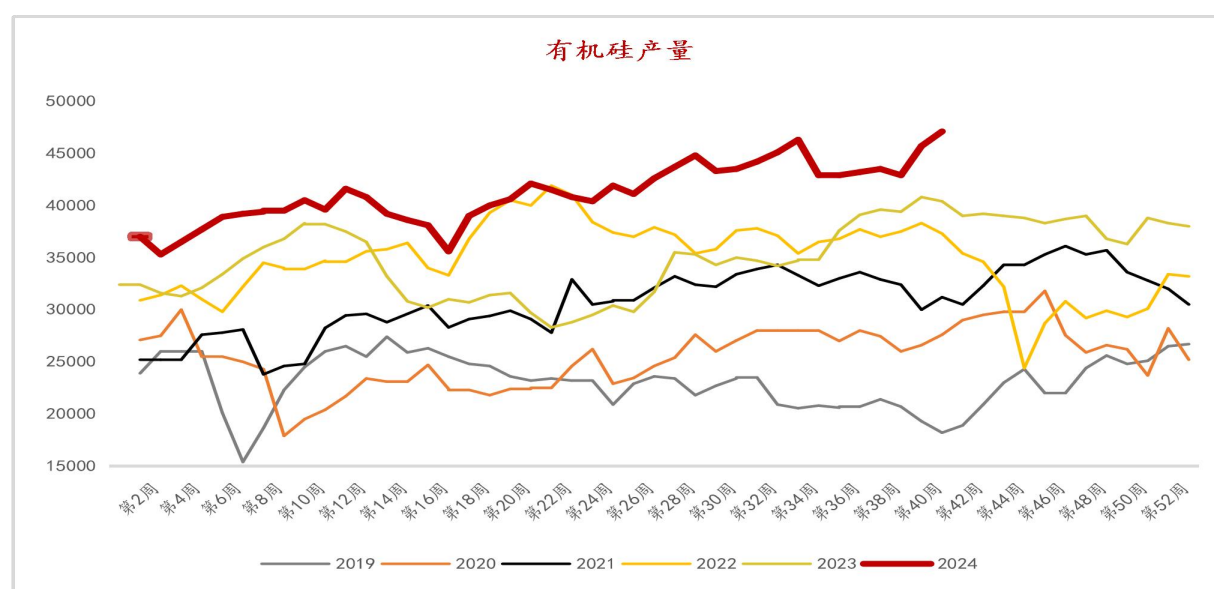


有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

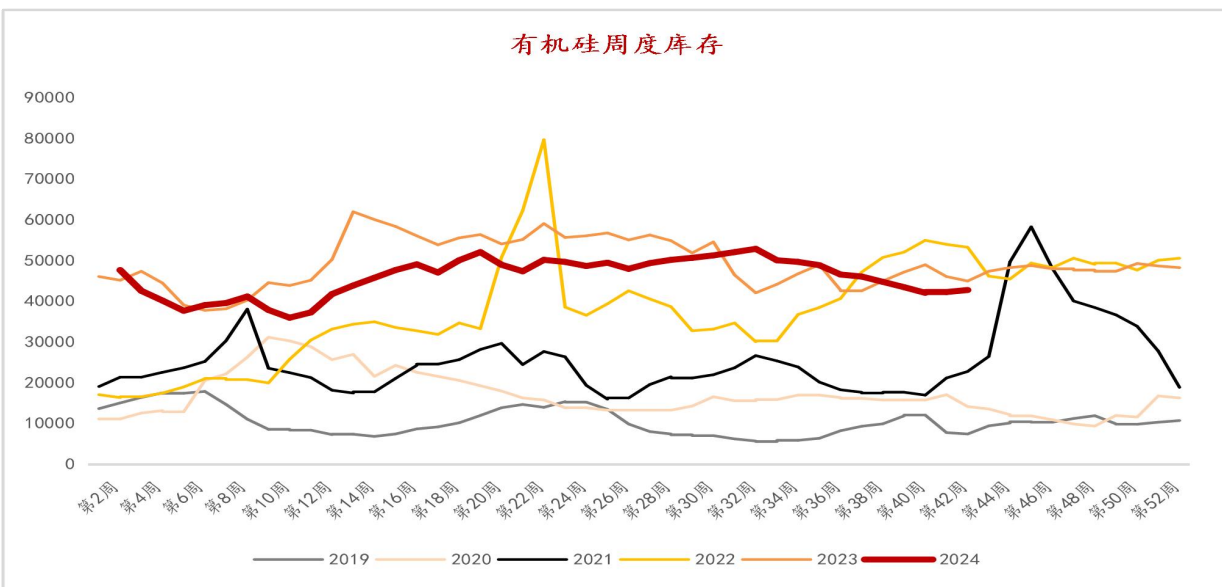
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 72%左右

本周国内有机硅工厂库存预计在47100吨，较上周上调 3.06%，前期检修企业均恢复正常，一些单体厂开工负荷有所提升。



有机硅检修：前期检修装置陆续复产，后续正常为主

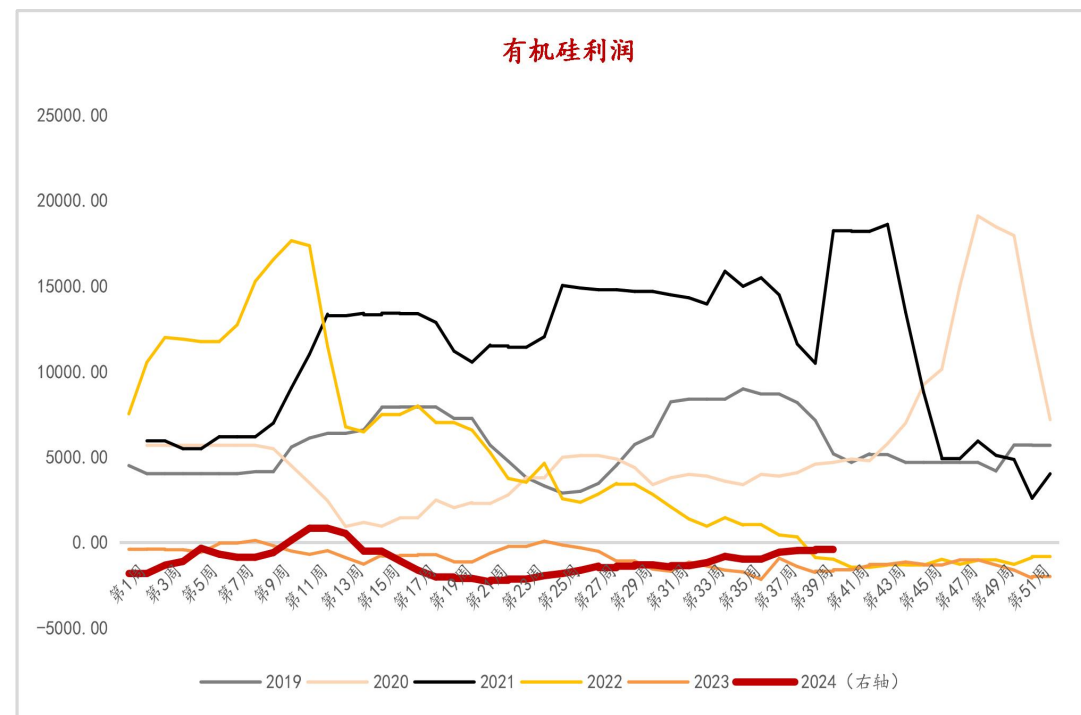
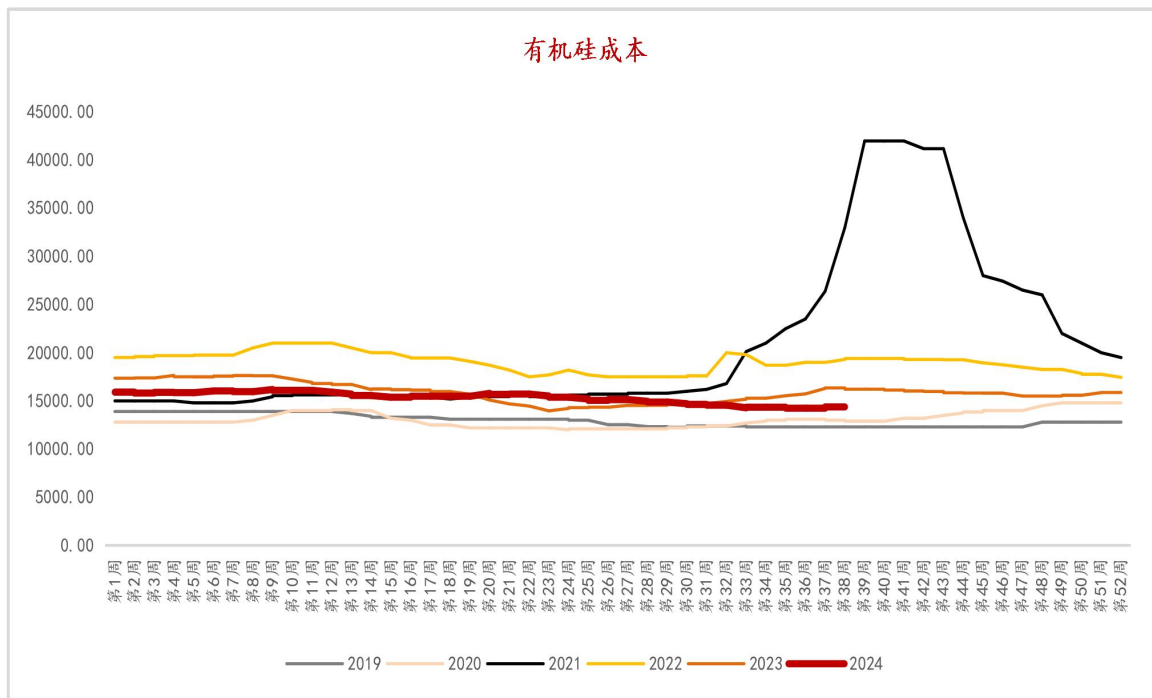
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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，鲁西化工等多家企业维持降负生产状态，唐山三友目前处于全开状态后期于本月 18 日三期计划检修为期 15 天左右，山东东岳目前处于检修状态，浙江中天计划本月末重启开车。



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：本周有机硅成本较上周小幅下降。合成一氯甲烷华东主流发到价2100 元/吨与上周比下调 300 元/吨，涨幅在 12.50%；甲醇华东市场价格从 2493 元/吨上调至 2558 元/吨，上调 65 元/吨，涨幅在 2.61%；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，成本甲醇价格较上周有所上调，有机硅成本小幅波动。

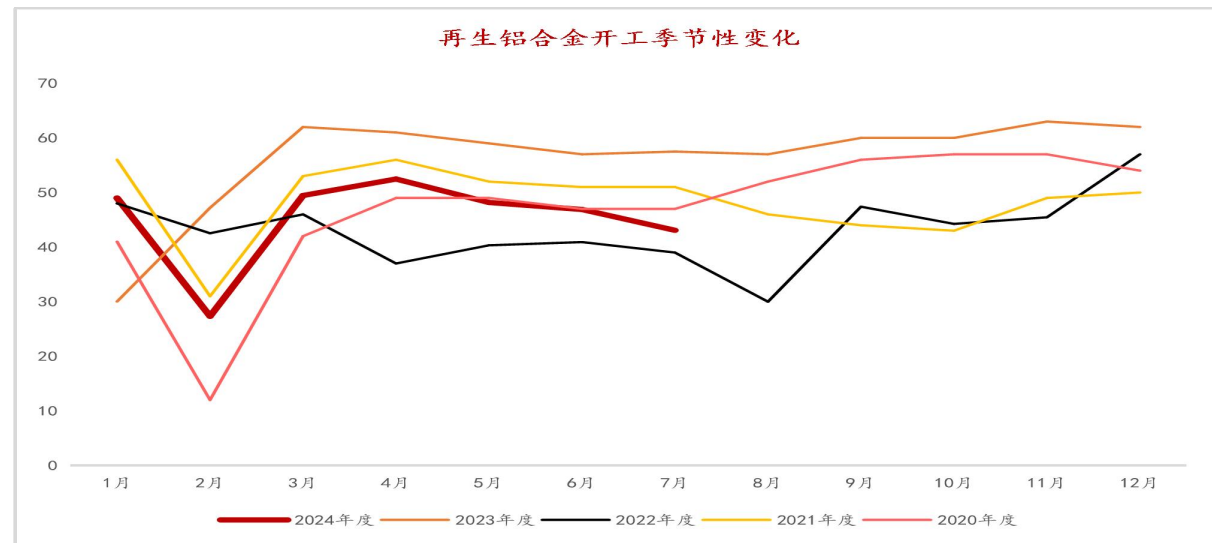
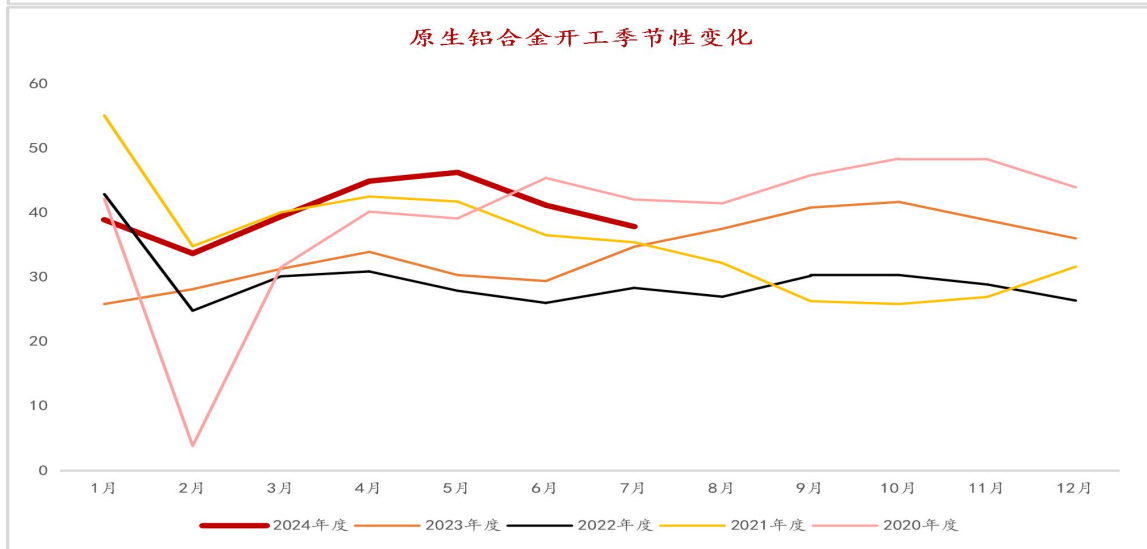
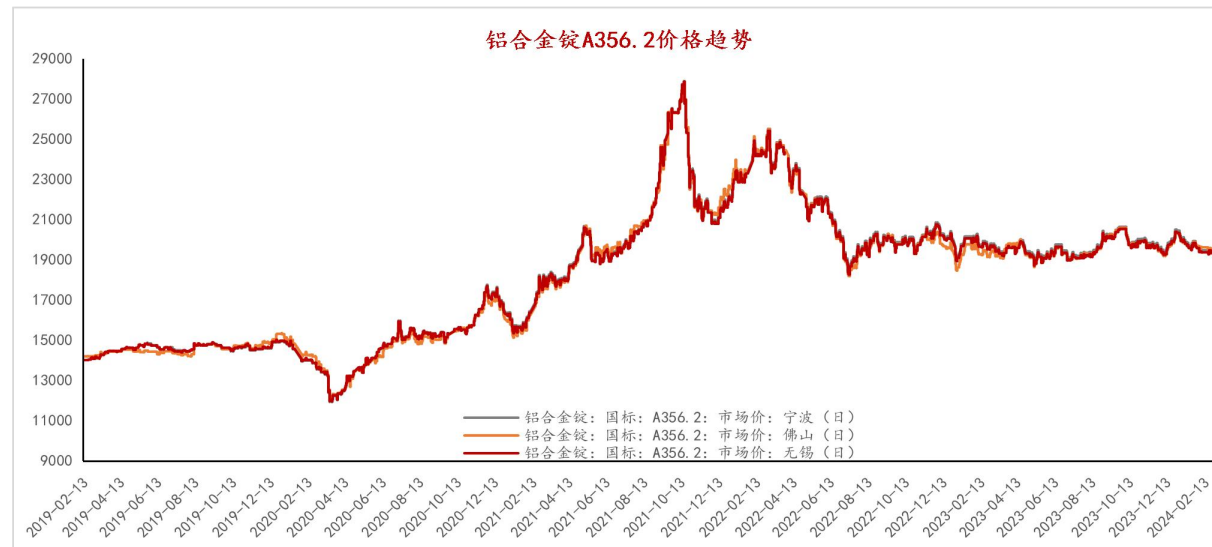
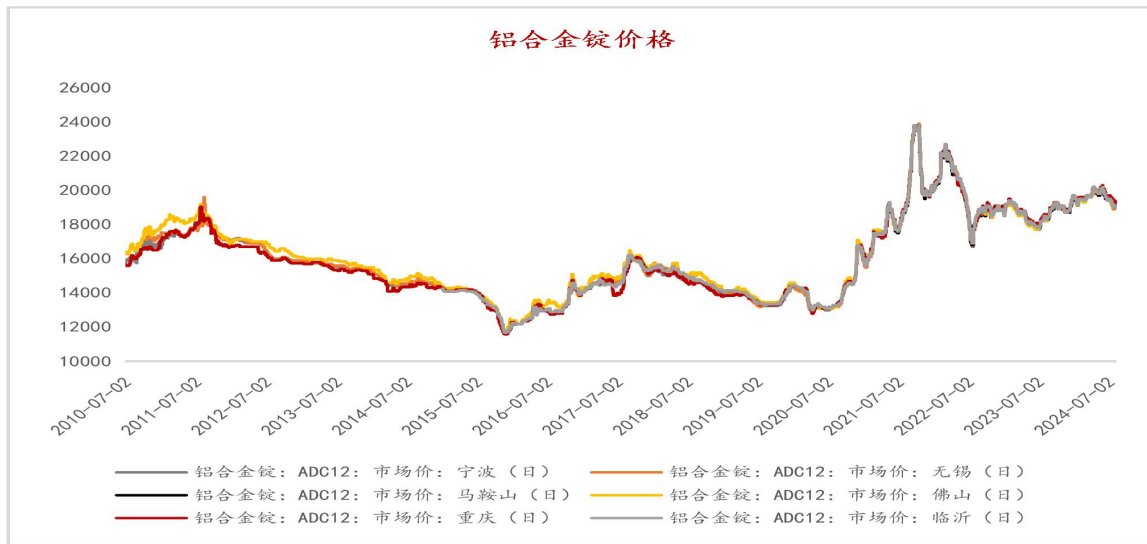


05

工业硅需求分析——铝合金



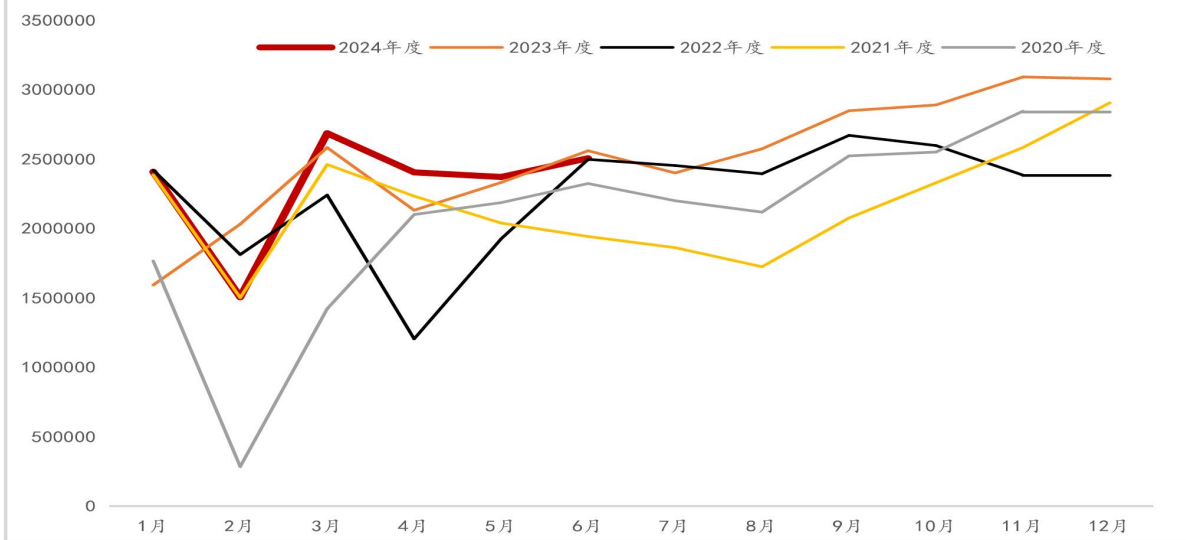
铝合金方面，国内铝合金锭价格弱势下探，下游需求依然一般，加上畏高情绪，维持刚需采购，市场整体成交一般。





“金九银十”，下游需求小幅回升

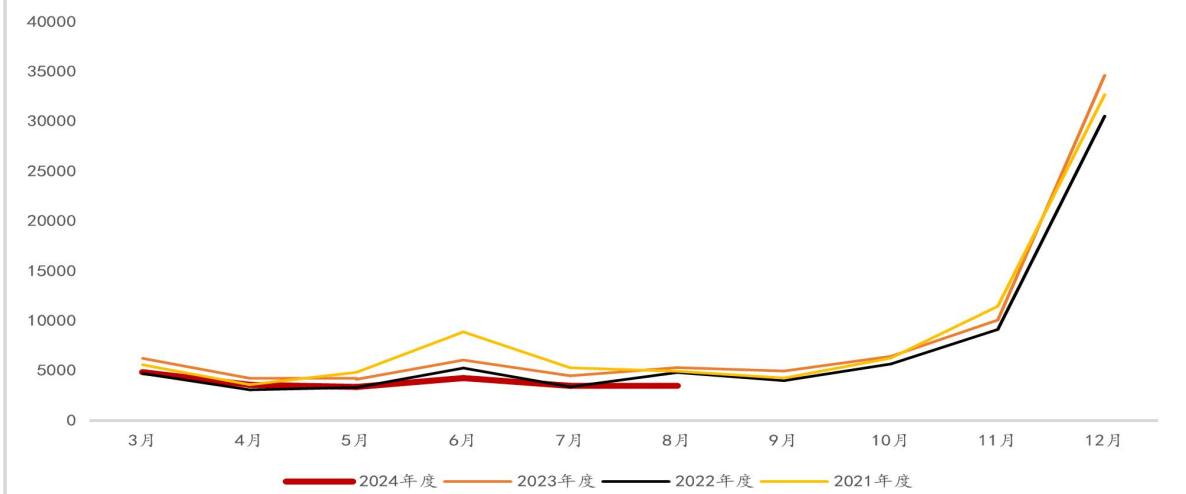
汽车产量季节性变化趋势



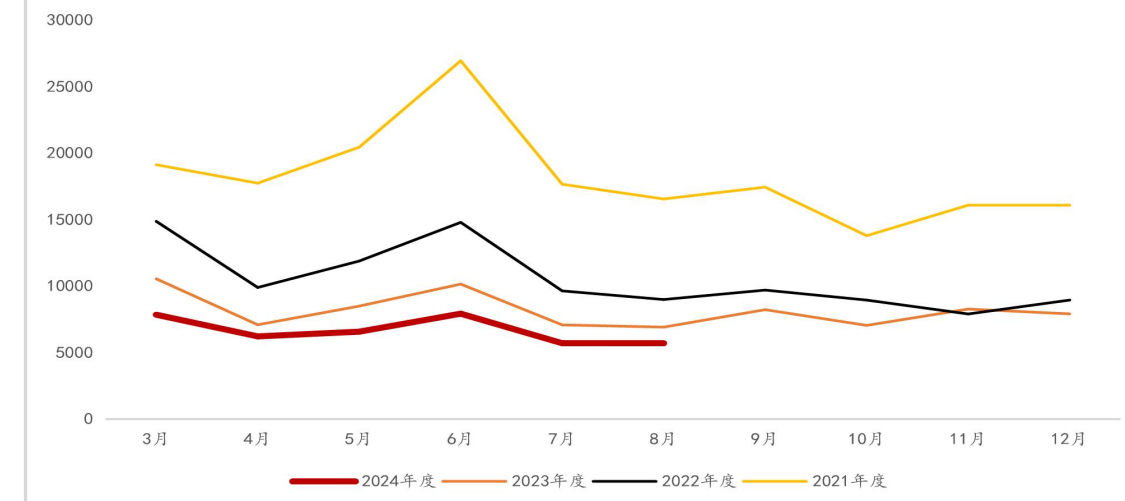
新能源汽车产销量



竣工面积



新开工面积



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