



# 工业硅周报

## 延续震荡趋势，观望为主

2024年10月19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. 10. 11-2024. 10. 18）工业硅现货市场价格平稳运行。截至2024年10月17日，中国工业硅市场参考均价11820元/吨，与2024年10月10日价格11820元/吨相比价格持平。本周工业硅主力合约价格较上周相比整体震荡回落，17日窄幅回震而后再次下滑。

**供应方面：**本周全国整体开炉数表现增加，增产主要体现在北方。本周甘肃复产1台，内蒙古2台，新疆增产1台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产2台炉子。四川目前相对平稳。或将等到月底体现将更明显。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%。

**下游方面：**本周需求端整体签单一般，成交较为疲软。多晶硅方面：企业成交量总体较少，成交价格区间最低价有所下调，但因成交量占比较少的缘故未对整体均价产生影响。由于下游硅片主流产品价格出现下调趋势，硅片企业的原料采购进度再度放缓，多以消耗原料库存为主。有机硅方面：浙江及河北局部单体装置检修，DMC产量缩减，单体厂供应压力有所缓解，但多数单体厂出货意愿仍较为强烈。山东主力工厂下调DMC报价后，部分下游心态有所改变，补货积极性提升，逢低适量补库，DMC市场低位成交气氛有所改善。铝合金方面，国内铝合金锭价格持稳，废铝库存较多，按需采购为主，市场整体成交一般。下游压铸按需采购，接货意愿减弱。

### 运行逻辑

**空头逻辑：**1. 11合约集中注销，仓单库存压力；2. 西北大厂减产意愿较低，周度产量小幅增加；3. 云川地区开工仍在高位

**多头逻辑：**1. 周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩预期较强；2. 西南枯水期成本上涨预期；3. 宏观影响

随着11注销期来临，当下11合约减仓明显。当下行情主要矛盾集中库存压力，11合约集中注销后将会形成负反馈影响，虽然近期供需差收紧，但需求边际增量小于供应边际缩量。月差方面，由于12合约的供需逻辑较顺畅，11-12反套逻辑走扩，不过当下价差已增扩，按照合理的月差，12合约升水偏高，下跌可能性大于上涨的可能性。

### 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9000元/吨，未进场者观望为主；**多边：关注12-01正套布局；**

**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	5000亿互换便利操作细则出炉 质押率不超90%金十数据10月18日讯，今日，央行的两项创新政策工具之一，即证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）的操作细则出炉，首期操作额度5000亿。记者获悉，互换操作将由央行通过公开招投标确定SFISF操作的互换费率和中标结果，并为SFISF国债或互换央票实施专项额度管理，放宽相关经营性指标。同时，质押率原则上不超过90%，中债信用增进公司进行盯市管理，补仓线设置不低于75%。
需求	向上	本周下游需求稍有增加，下周存增加预期。多晶硅个别企业有复产计划，叠加有新产能将贡献一小部分的产量，预计多晶硅对工业硅的消耗有所增加；有机硅市场新产能释放，对工业硅需求稳定；重庆地区某厂原计划 10 月增产铝棒，需关注其二期项目投产进程；减产方面，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。
供应	向上	本周全国整体开炉数表现增加，增产主要体现在北方。本周甘肃复产 1 台，内蒙古2 台，新疆增产 1 台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产 2 台炉子。四川目前相对平稳。或将等到月底体现将更明显。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	本周库存表现一般，工厂库存环比
基差	向下	<b>11合约基差2235 (+185, +8.28%)</b> ； <b>421基差2785 (+185, +6.64%)</b>
成本利润	中性	成本方面：本周工业硅生产成本平稳，运输成本小幅抬高，石油焦、炭电极价格弱势。部分厂家反馈由于车辆紧张，运输成本增加，预计下周工业硅生产成本平稳。 利润方面：本周工业硅利润平稳。本周工业硅市场成交价格坚挺，生产成本波动不大，运输成本增加，预计下周工业硅生产利润或维持平稳。



# 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

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	9650	9465	-185	-1.92%
	Si24011 (主力合约)	成交量	189923	83010	-106913	-56.29%
		持仓量	148594	110032	-38562	-25.95%
		Si24012价格	12690	12465	-225	-1.81%
		Si2501价格	12775	12460	-315	-2.53%
现货		通氧5530 (华东)	11800	11800	0	0.00%
		通氧4210 (华东)	12150	12150	0	0.00%
价差		Si24011基差 (华东553)	2050	2235	185	8.28%
		Si24011基差 (华东421)	2600	2785	185	6.64%
		11-12价差	-2955	-3200	-245	7.66%
		12-01价差	-150	5	155	3100.00%

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

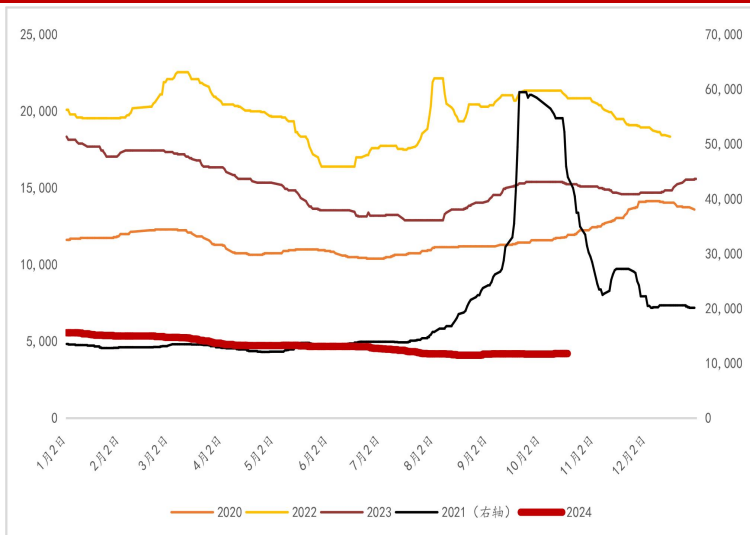
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%
	产量	95430	95040	-390	-0.41%
	库存	266960	273910	6950	2.60%
多晶硅	开工率 (月度)	62.82%	56.52%	-6.30%	-11.15%
	产量	32550	32400	-150	-0.46%
	库存	231300	233800	2500	1.07%
有机硅	开工率	67.17%	66.24%	-0.93%	-1.40%
	产量	45700	47100	1400	2.97%
	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



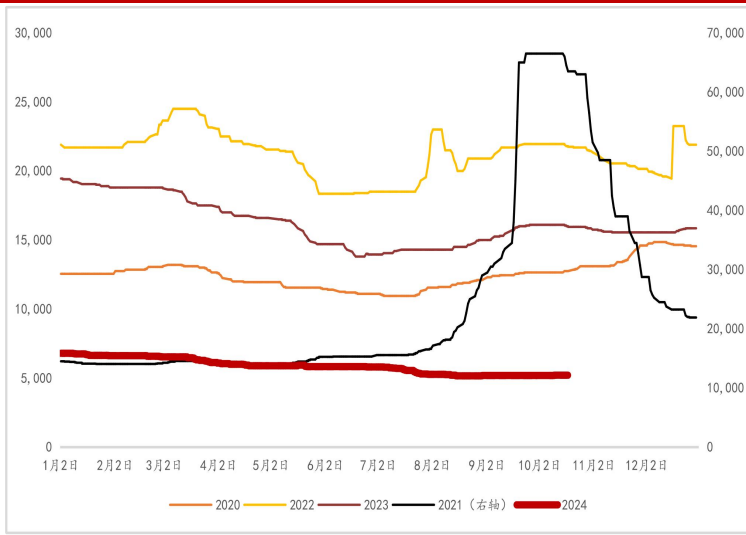
# 现货价格走势回顾

### 华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



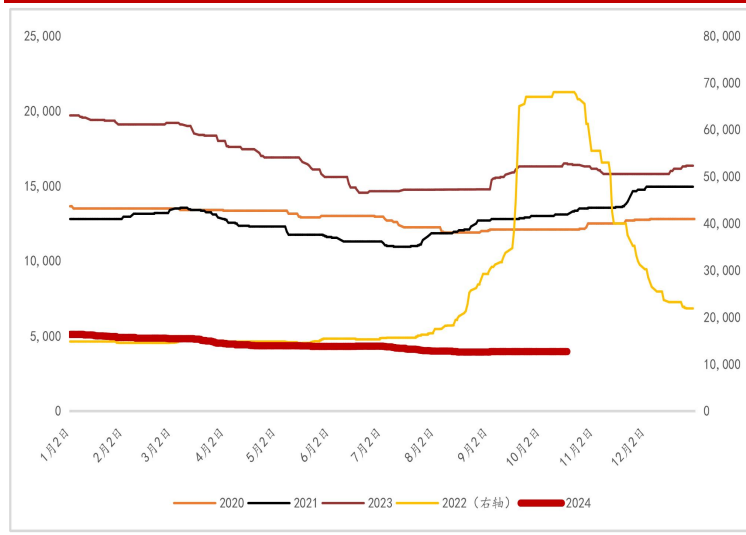
截止2024年10月18日，华东通氧Si5530价格为11800元/吨，较上周环比持平。

### 华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年10月18日，华东Si4210价格为12150元/吨，较上周环比持平。

### 华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年10月18日，华东Si4210（有机硅用）价格为12700元/吨，较上周环比持平。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



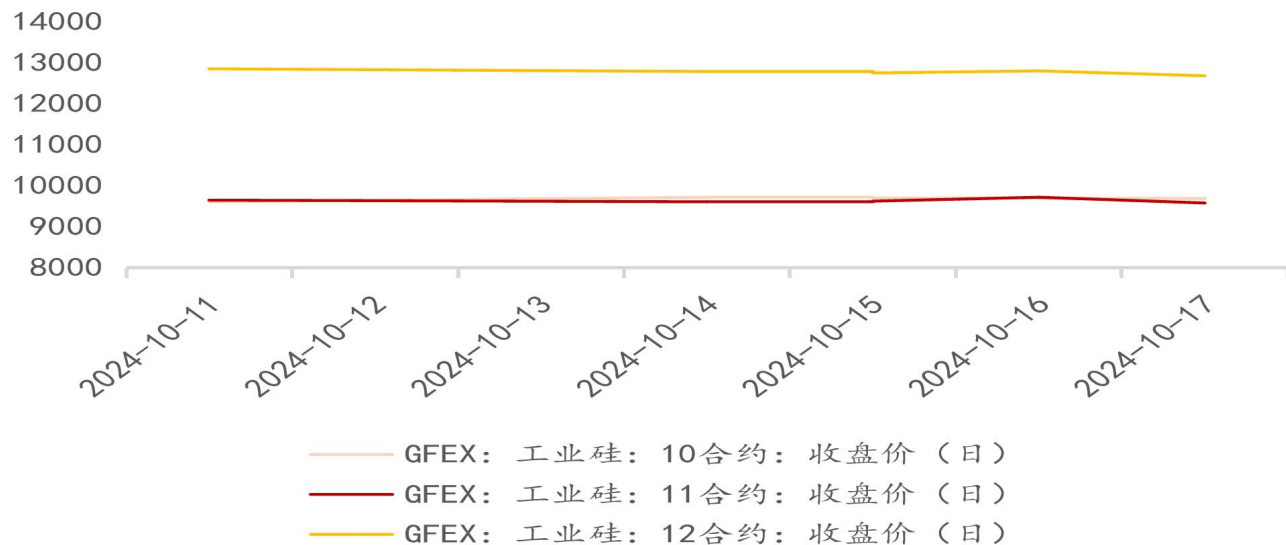
# 期货价格走势回顾

工业硅期货弱势震荡，本周工业硅主力SI2411合约整体价格波动幅度下跌0.6%，随着需求端的恢复预期基本落空，工业硅盘面重回基本面弱现实状态，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。

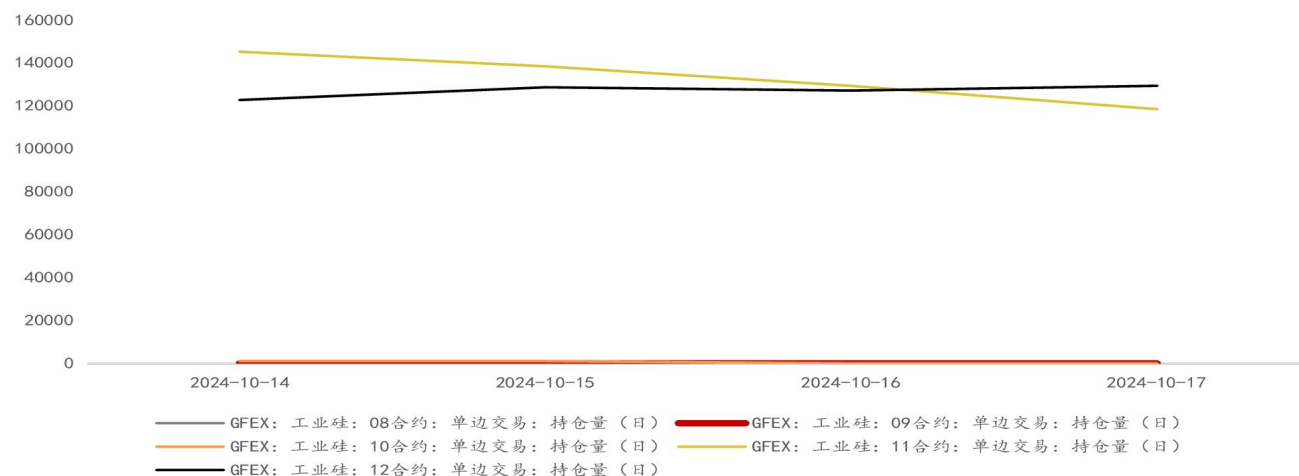
基本面来看，当下进入交割逻辑演绎，仓单矛盾加深下，基本面预期较弱，近月受制仓单压力压力，而远月有枯水期成本支撑，下滑空间有限。

整体来看，下周进入主力换月，11合约根据往年经验同样有可能抓住集中注销这一时机，进行一轮利空消息的炒作，但只适用于短线交易。在此情境下，11月合约的贴水幅度有可能会进一步扩大，注意进场时机。

### 周度期货价格走势

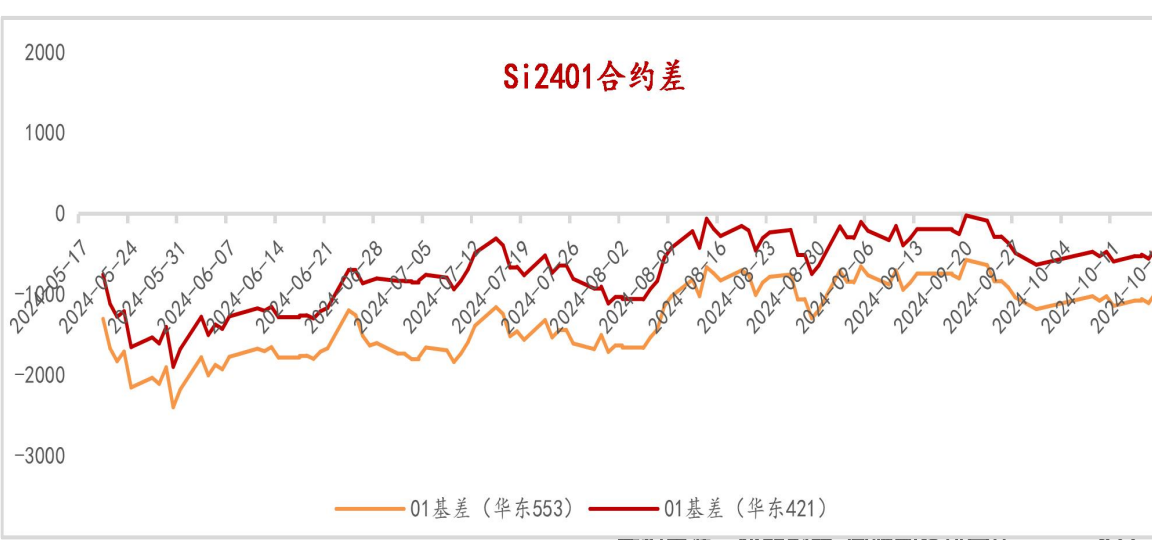
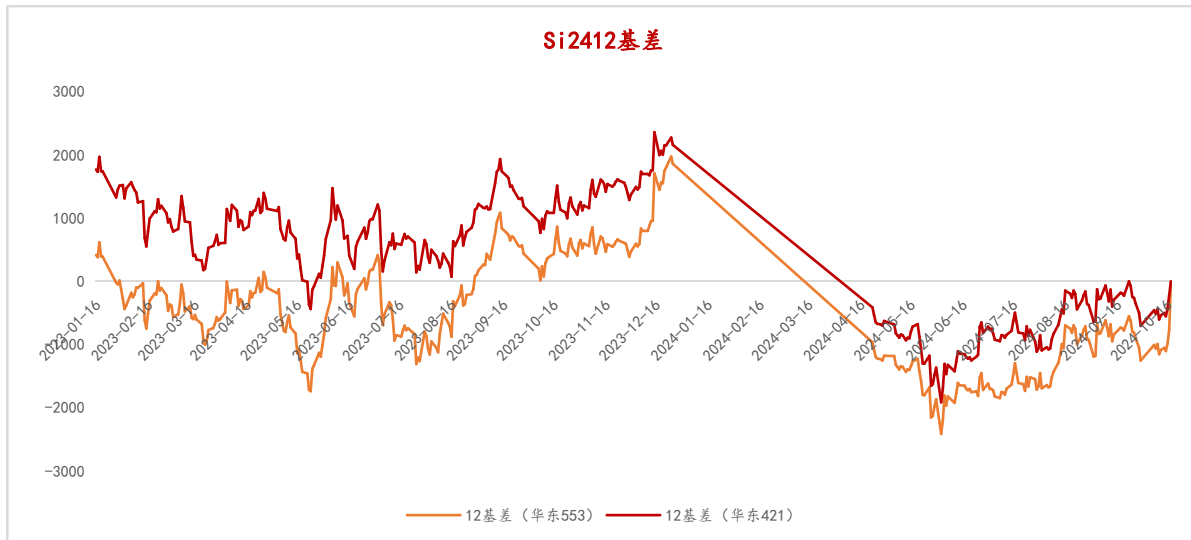
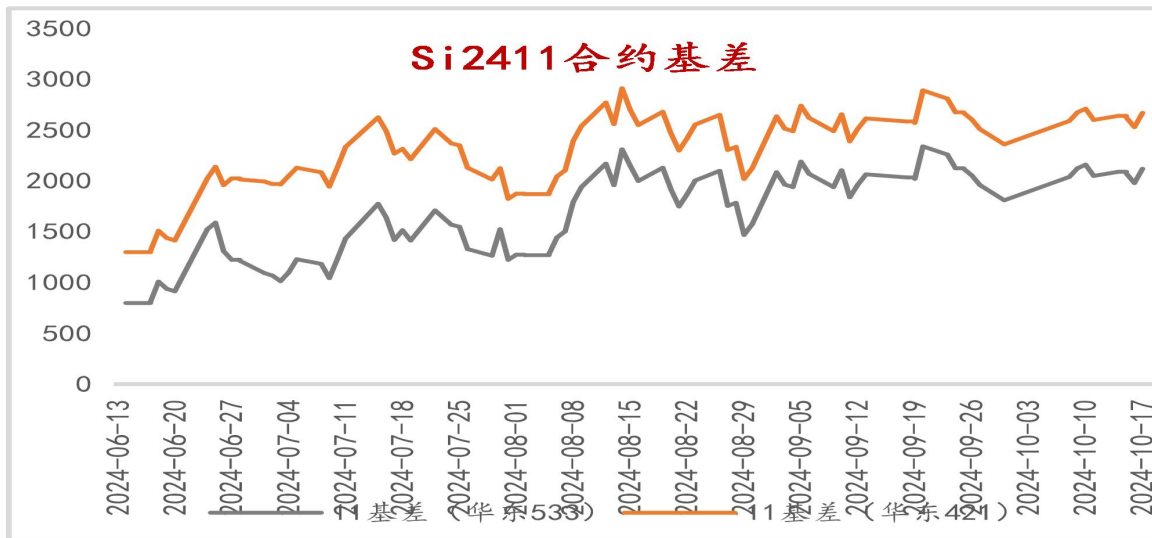
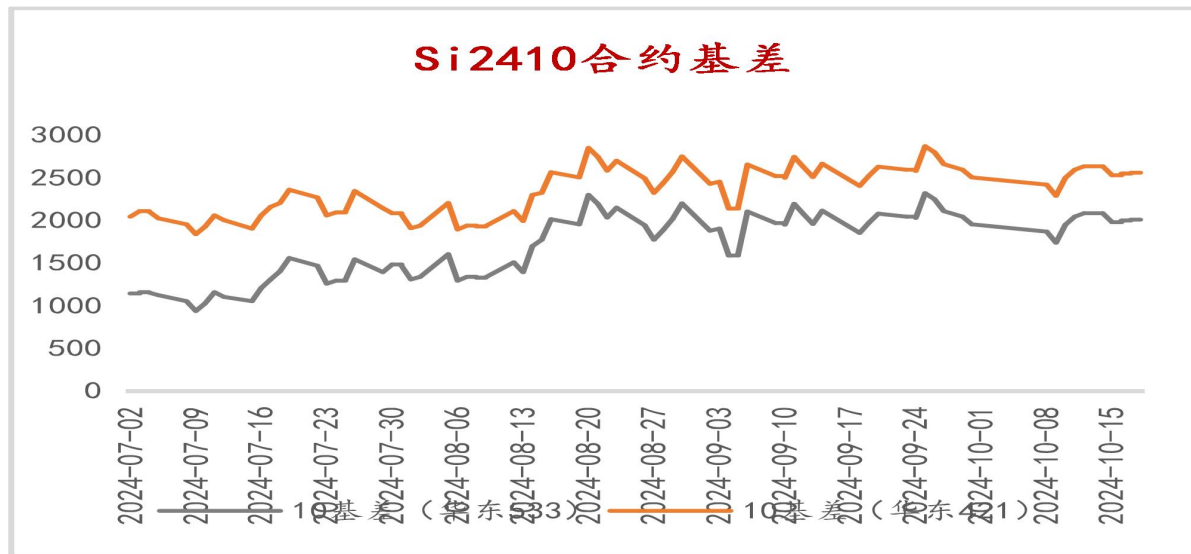


### 周度持仓变化

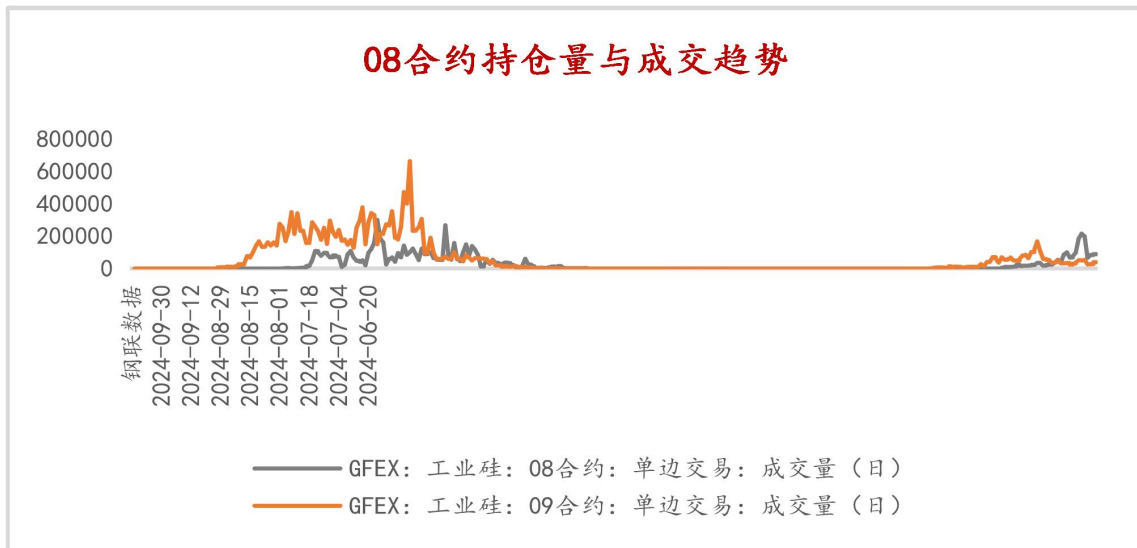
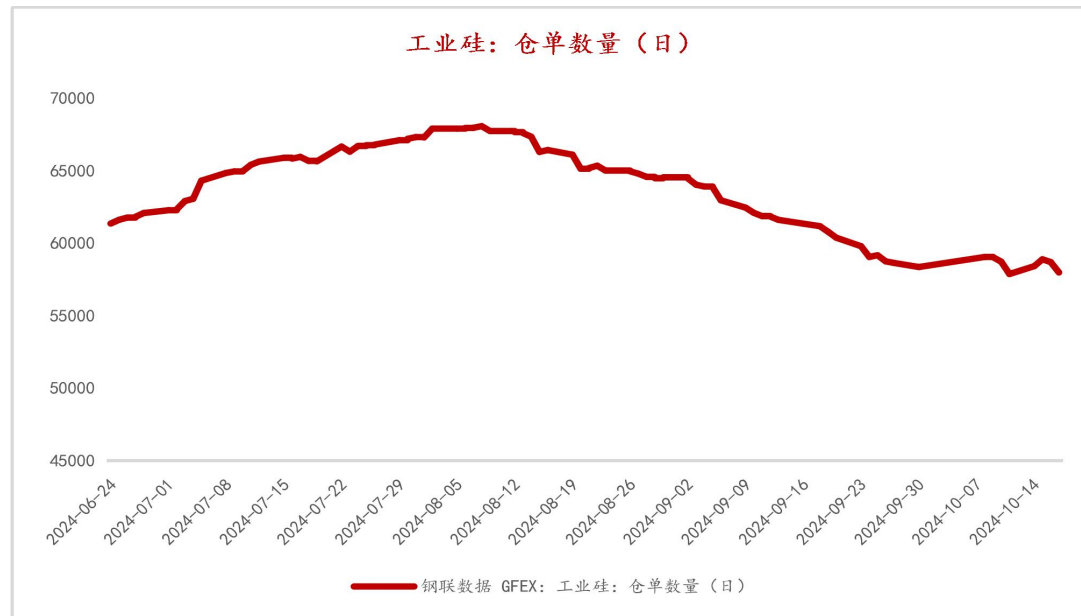
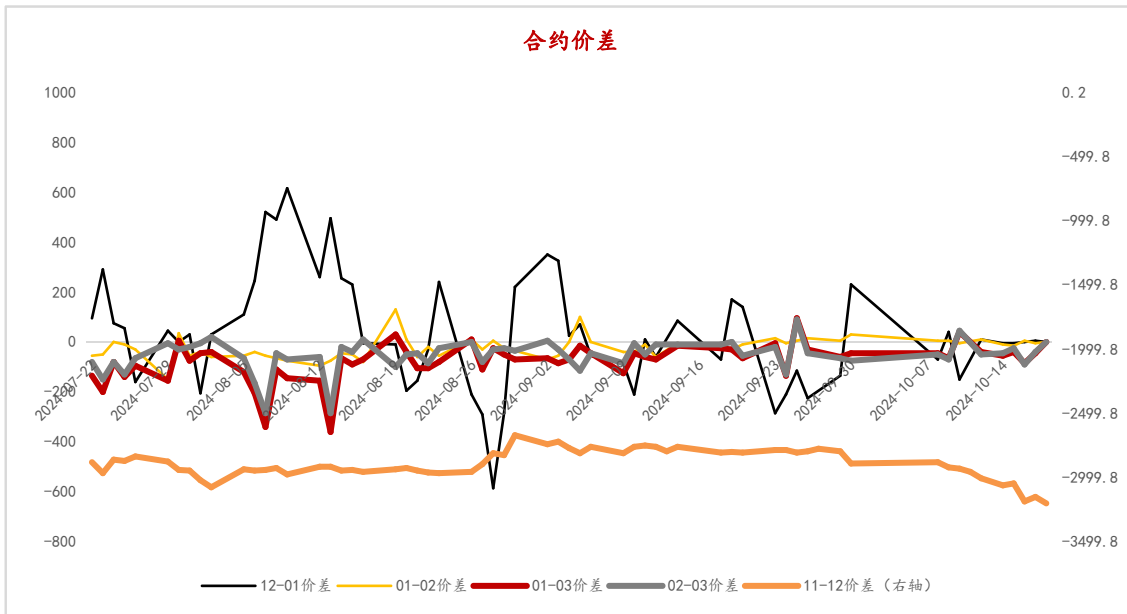




# 周内月差和基差小幅走弱



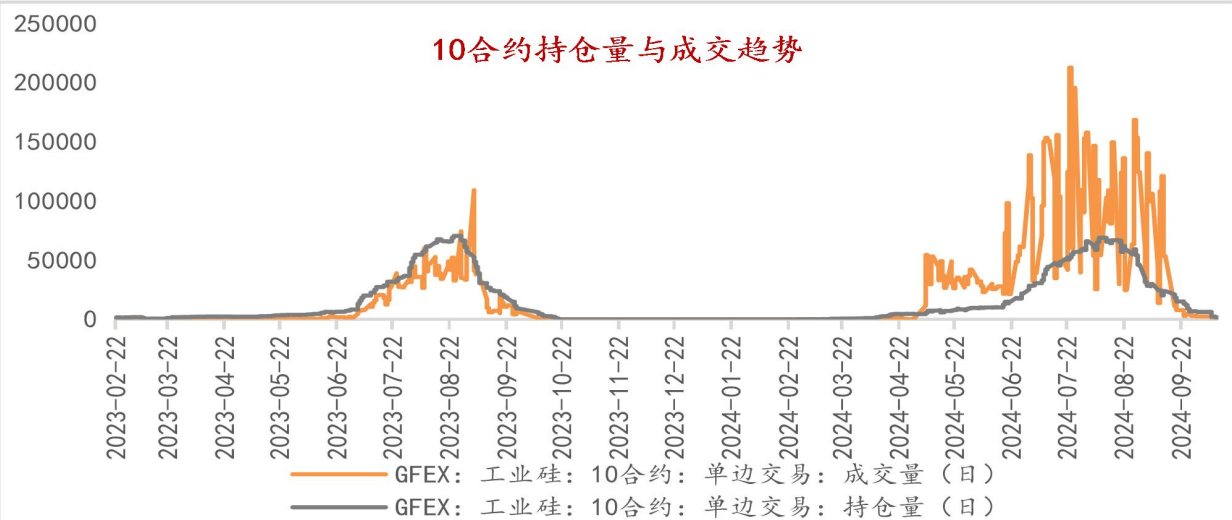
# 月差小幅走弱，关注反套机会



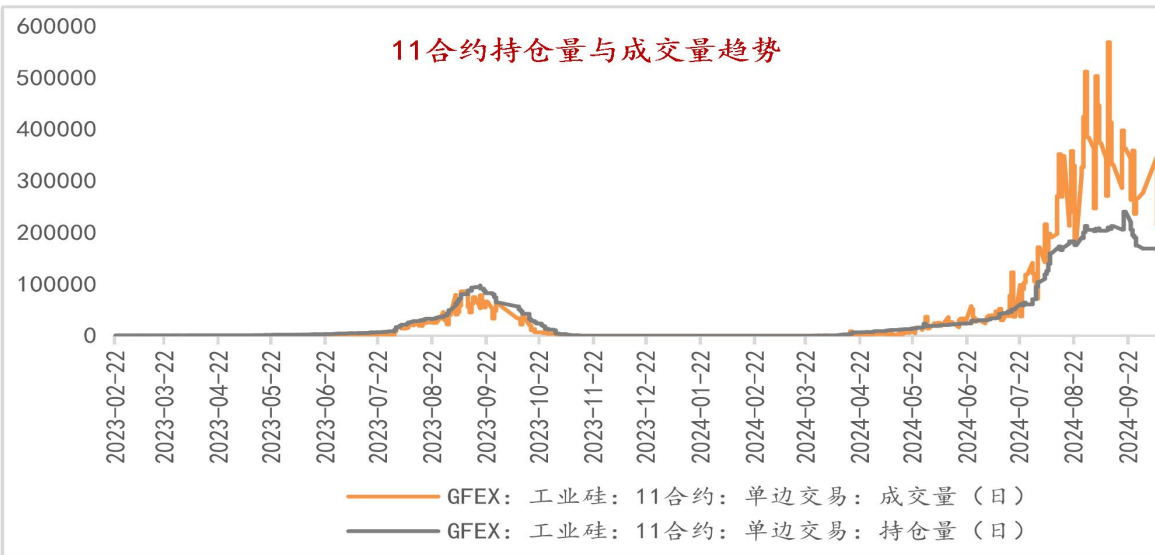


# 关注11持仓变化，12合约及远月增仓明显

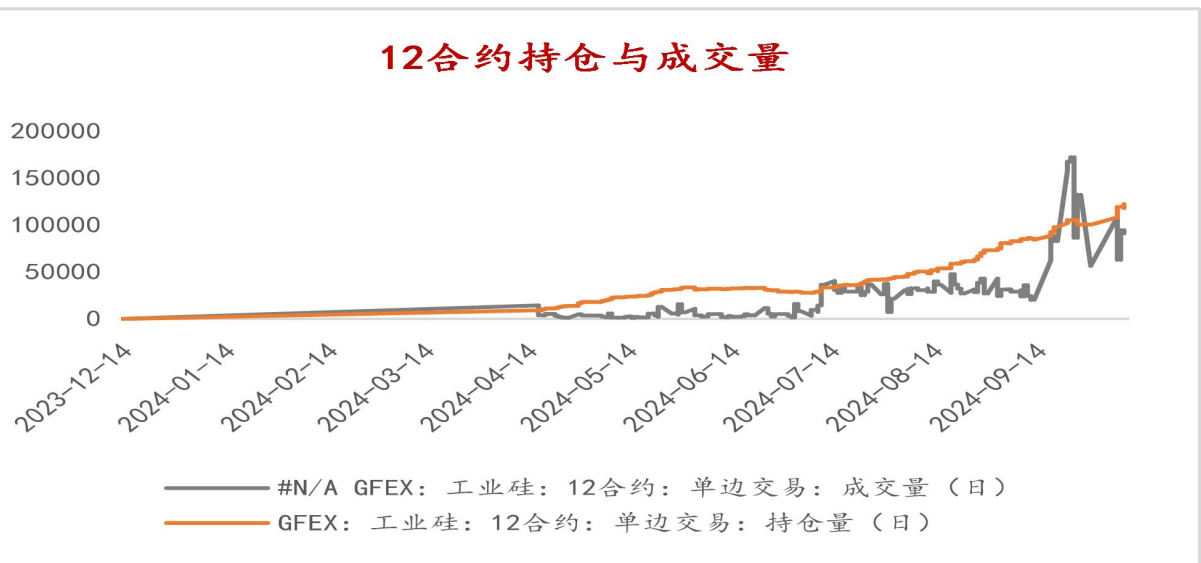
### 10合约持仓量与成交趋势



### 11合约持仓量与成交量趋势



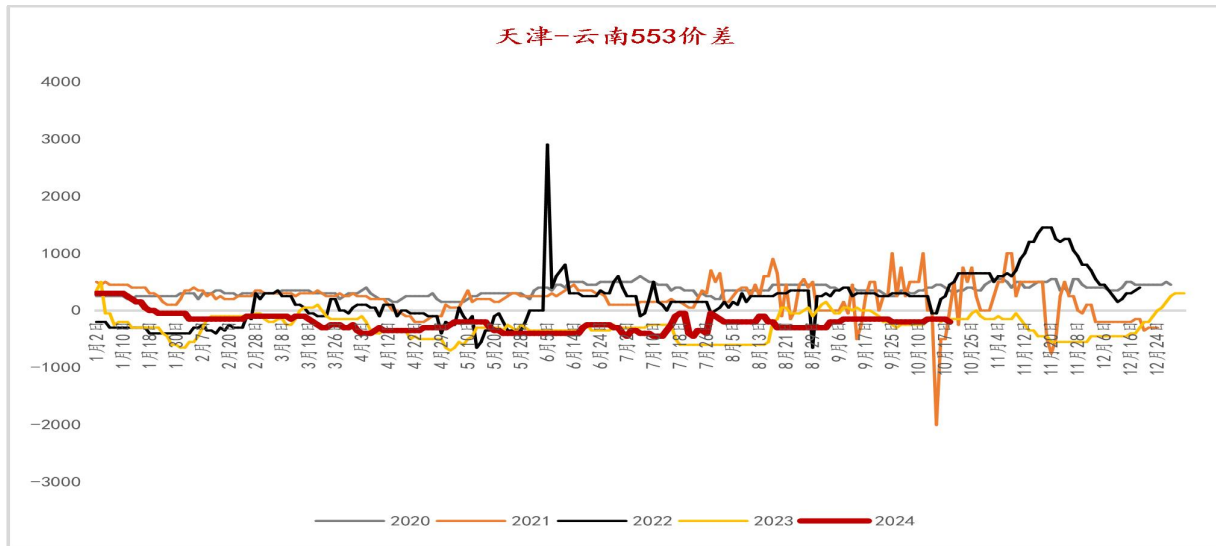
### 12合约持仓与成交量



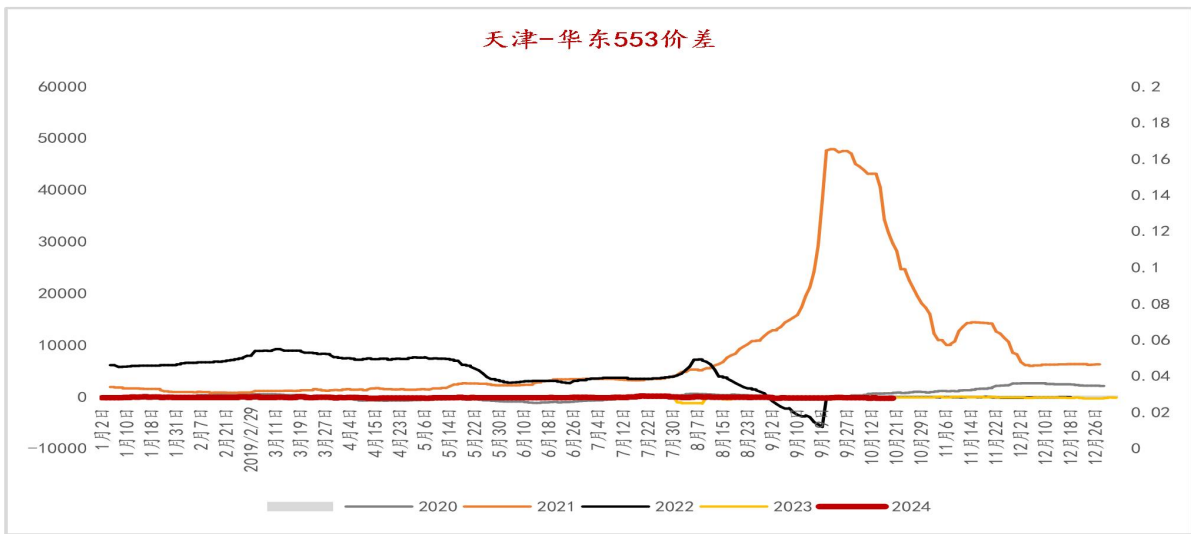


# 地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛

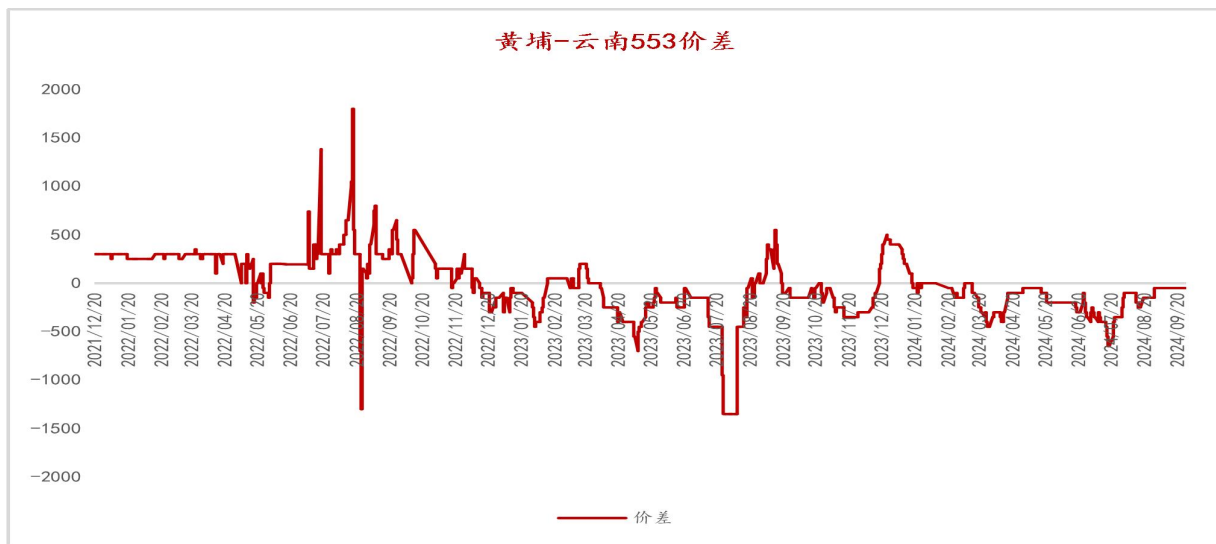
### 天津-云南553价差



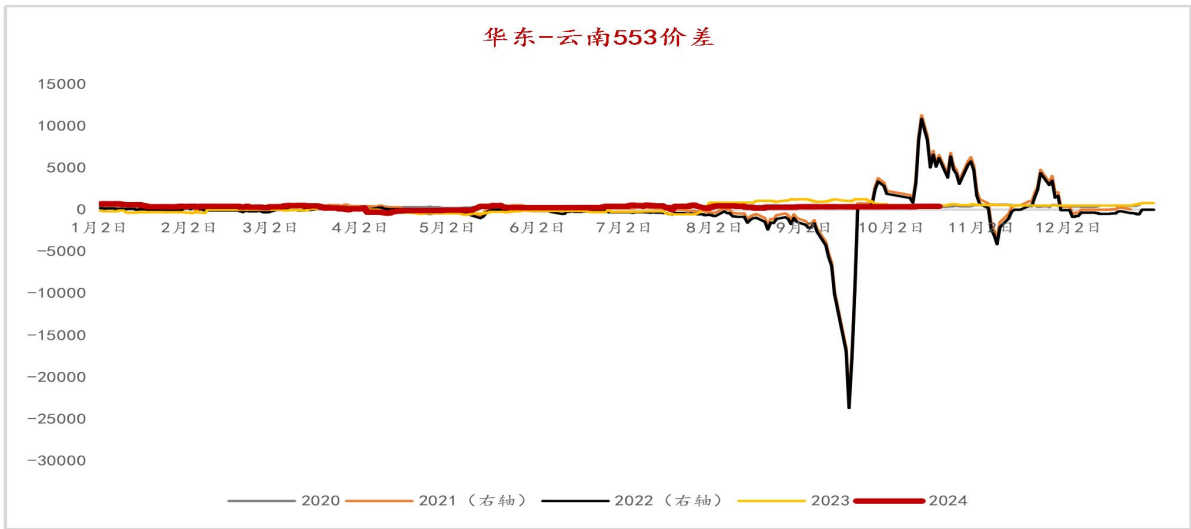
### 天津-华东553价差



### 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：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增加2台，截至10月17日，中国工业硅开工炉数375台，整体开炉率 50.27%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉149台，陕西开炉2台，青海开炉3台，甘肃开炉24台。

西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉88台，四川地区开47台，重庆地区开炉10台，贵州地区开炉1台

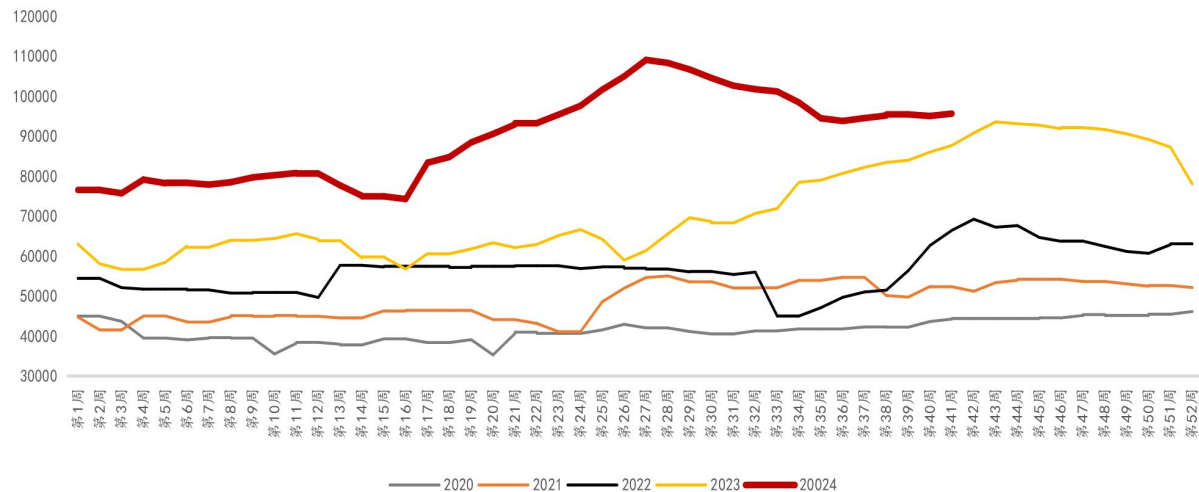
其它地区：福建地区开工2台，而东北地区工业硅开工7台，内蒙古地区目前开炉26台，广西地区开工3台



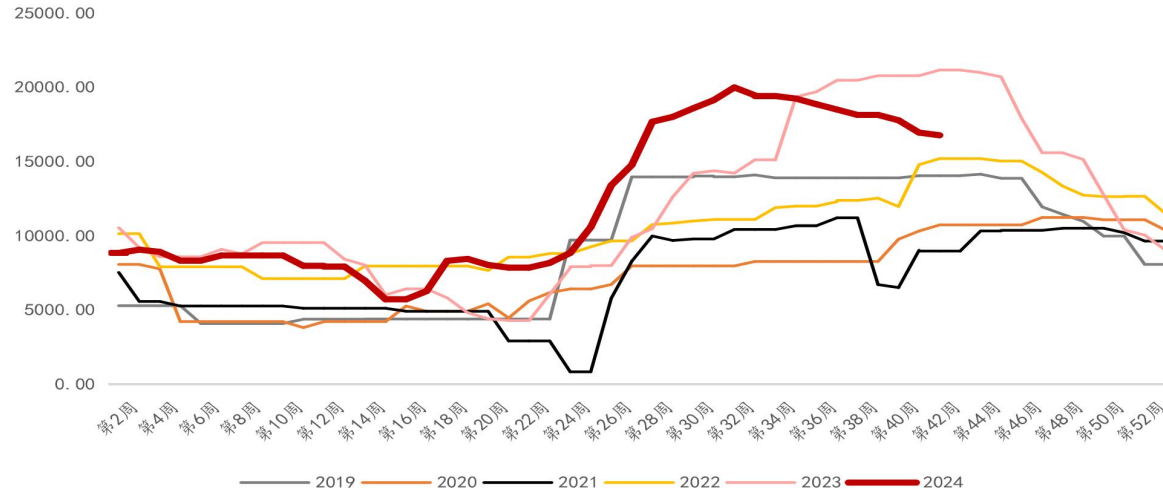


# 工业硅产量：本周全国产量**9.50万吨**，增**390吨**，环比**-0.4%**。

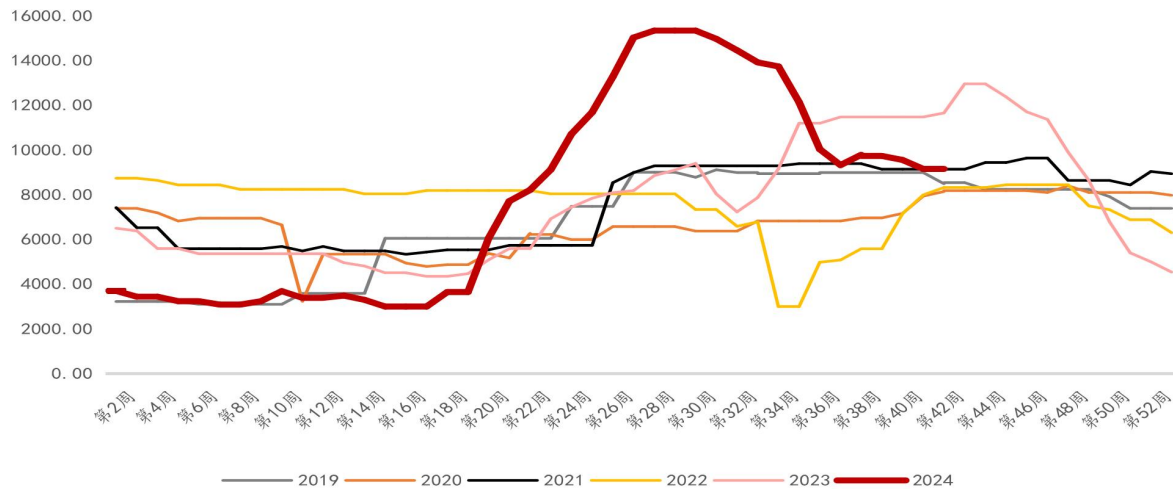
### 工业硅周度产量



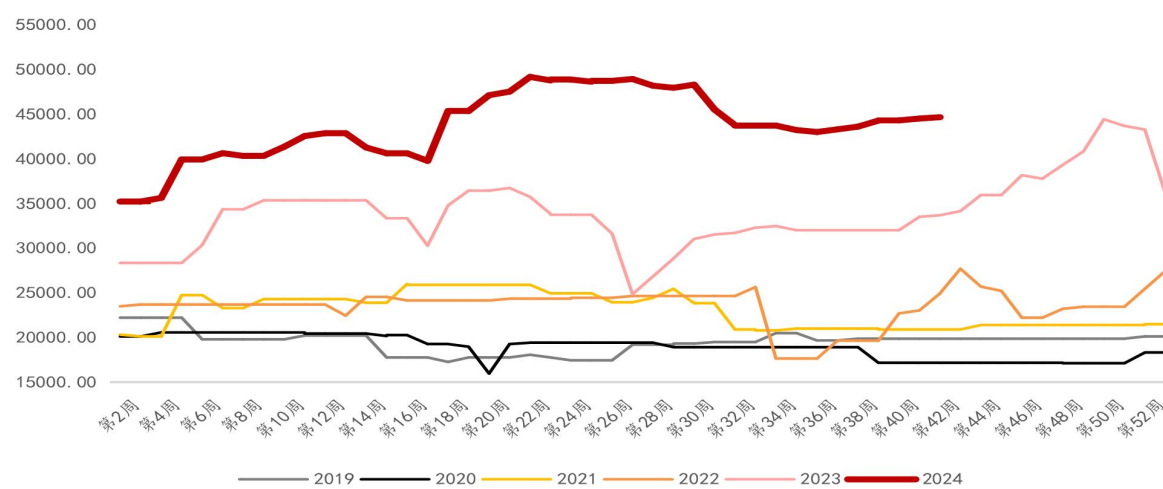
### 云南工业硅产量



### 四川周度产量

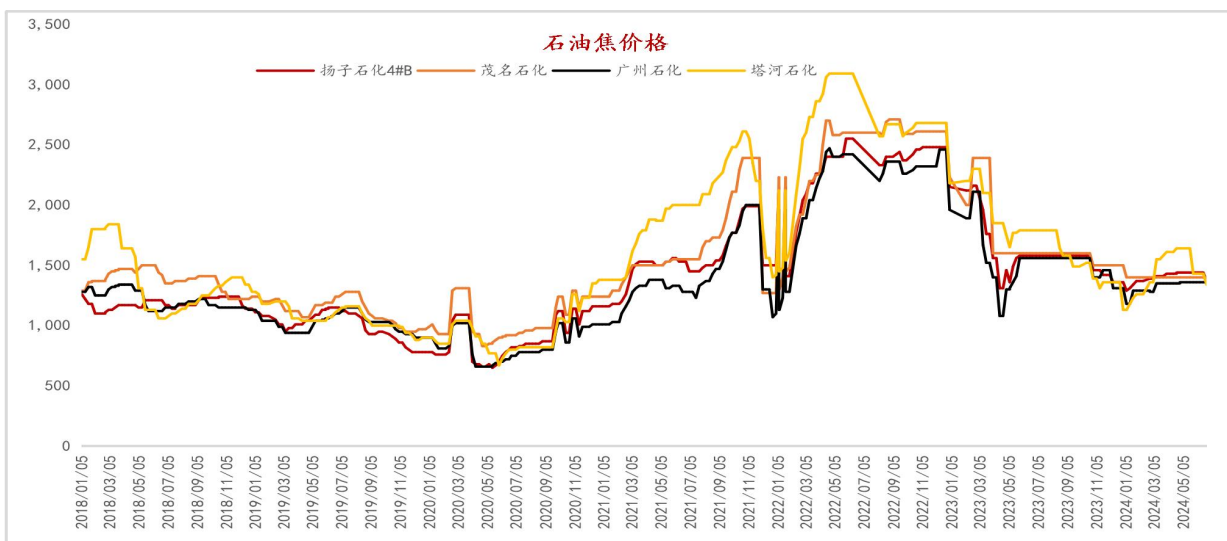
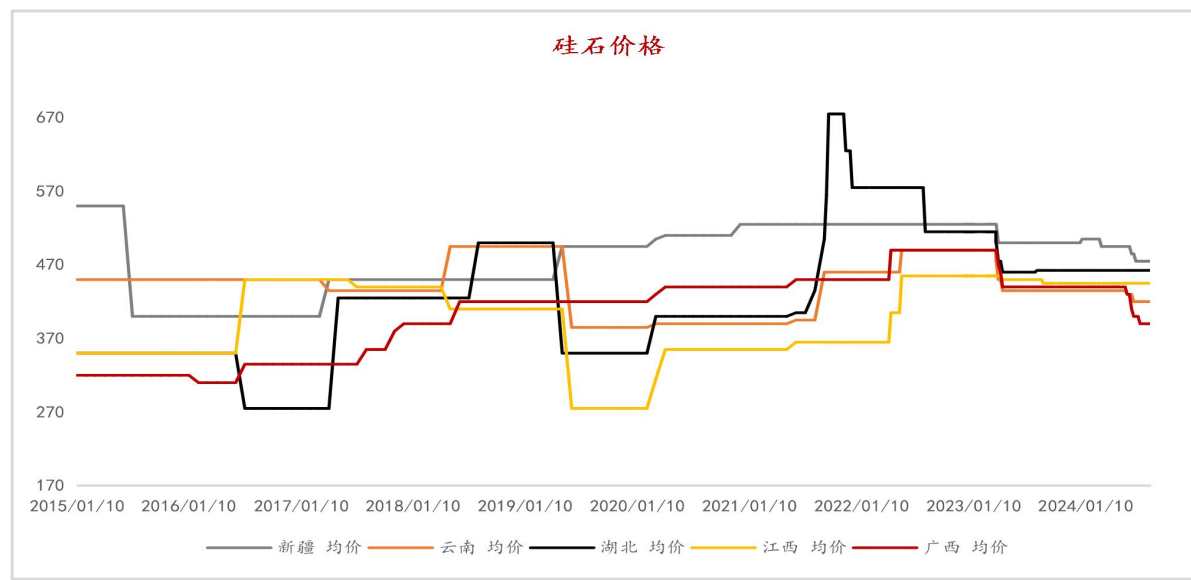
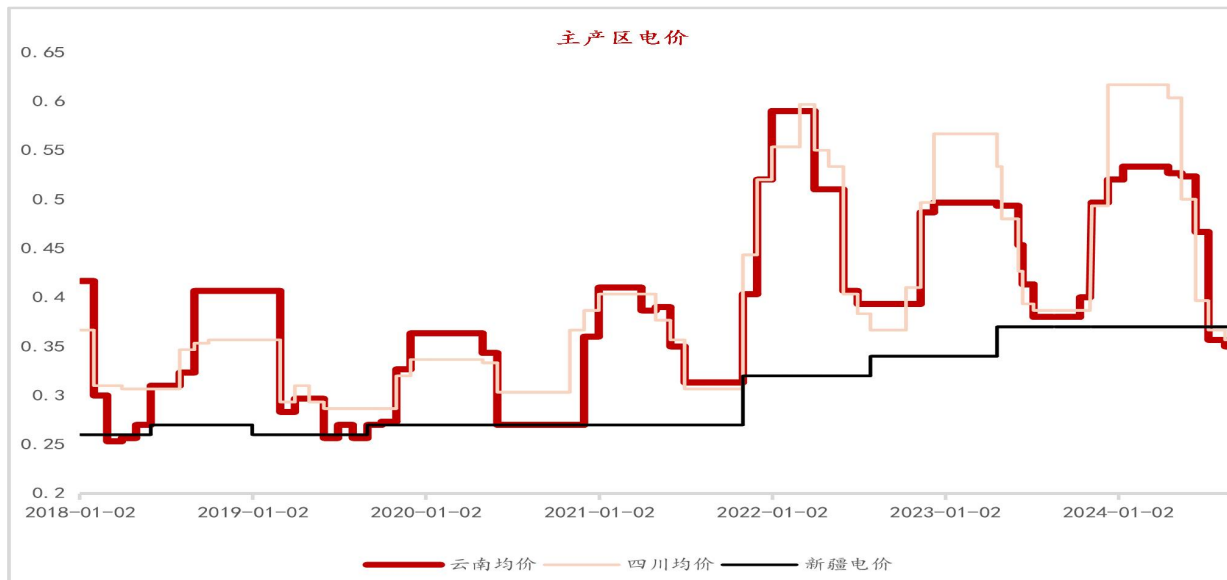


### 新疆周度产量





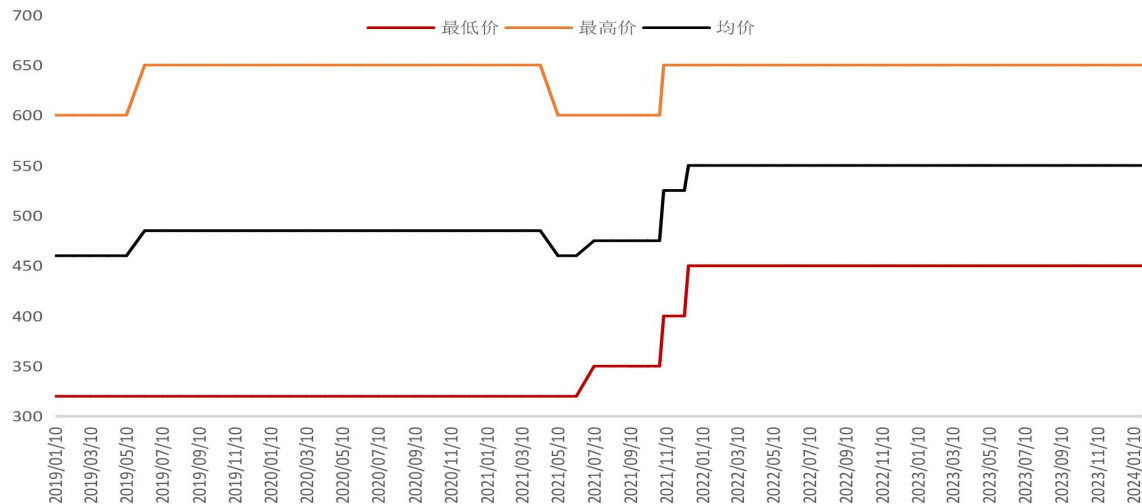
# 工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



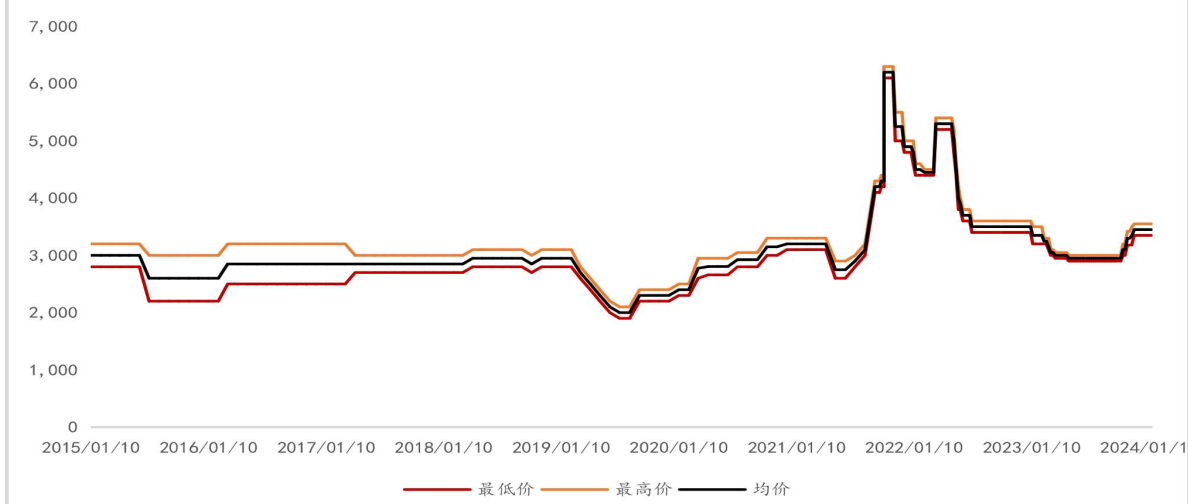


# 工业硅成本——原料价格

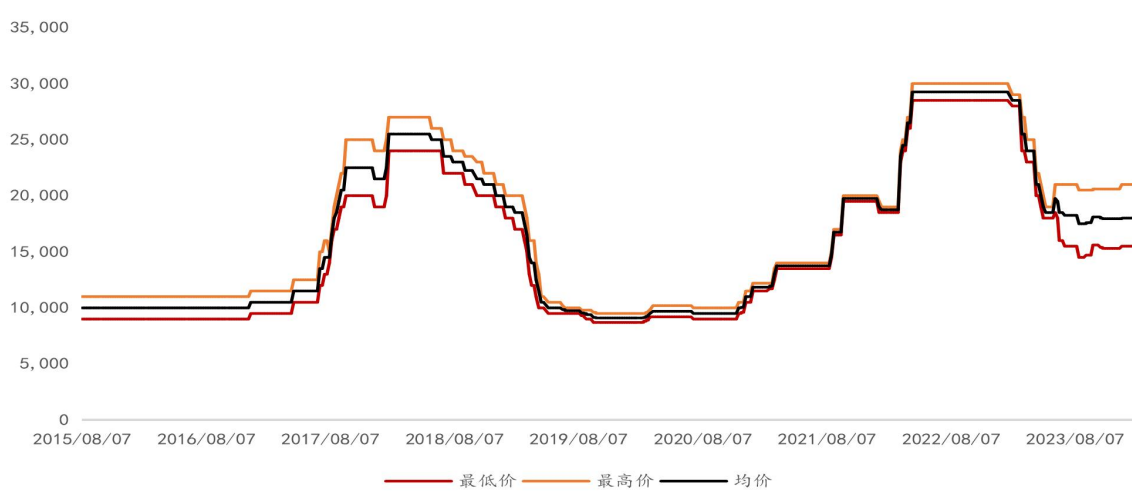
### 木片价格趋势



### 木炭价格



### 石墨电极价格



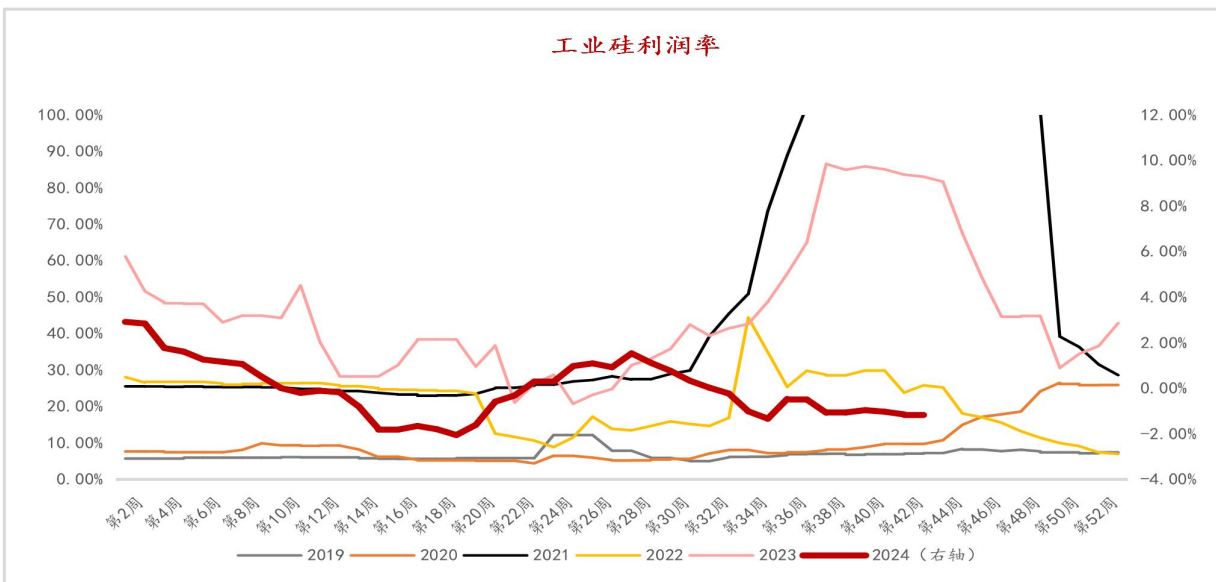
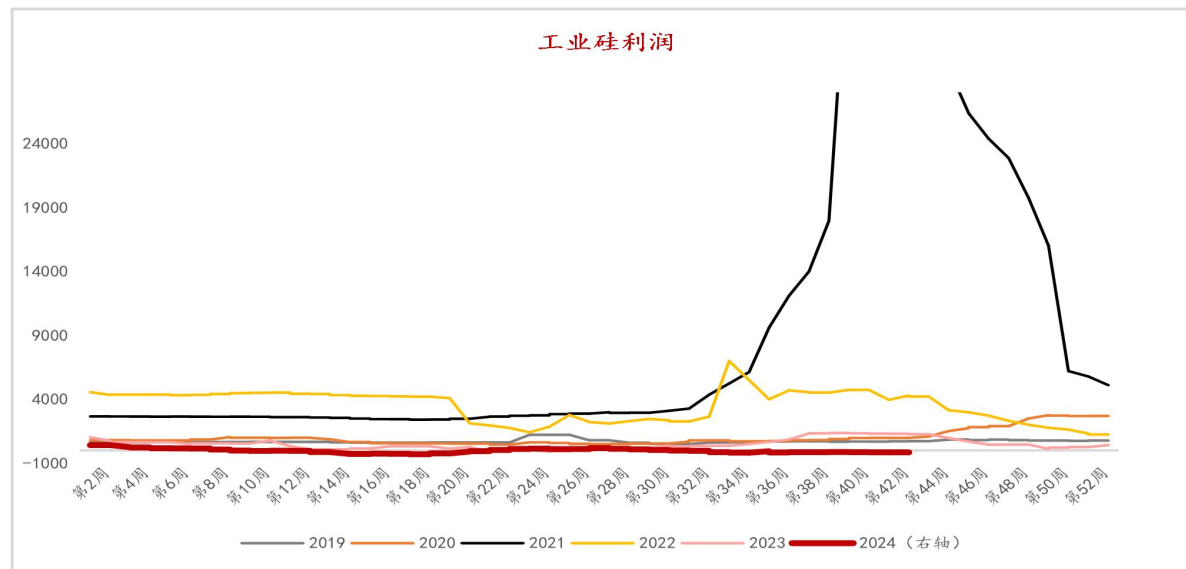
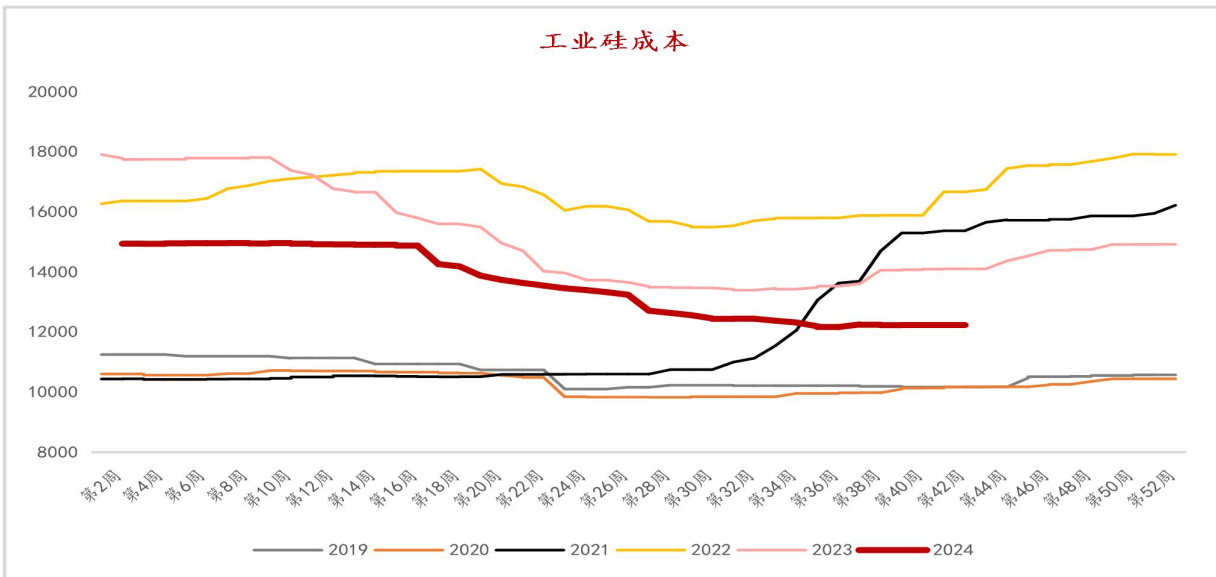
**硅石：**本周硅石价格暂稳。硅石需求热度以北方硅企为主，整体产量供应面偏向宽松。预计短期硅石市场价格波动不大

**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 8100-8800 元/吨，较上周下调 200-300 元/吨。周内炭电极市场下行为主，节后市场反馈来看成交仍表现弱势。

**碳质还原剂：**本周石油焦市场价格强势上涨为主，下游采购热情不减，叠加供应端利好支撑，周内低硫焦价格大幅推涨，中高硫焦积极跟涨。地方炼厂中低硫低钒石油焦供应偏紧，加之本周主营低硫焦价格上涨，带动部分焦价上行，高硫普货石油焦出货压力仍存，货源相对充足，下游刚需补货。



# 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



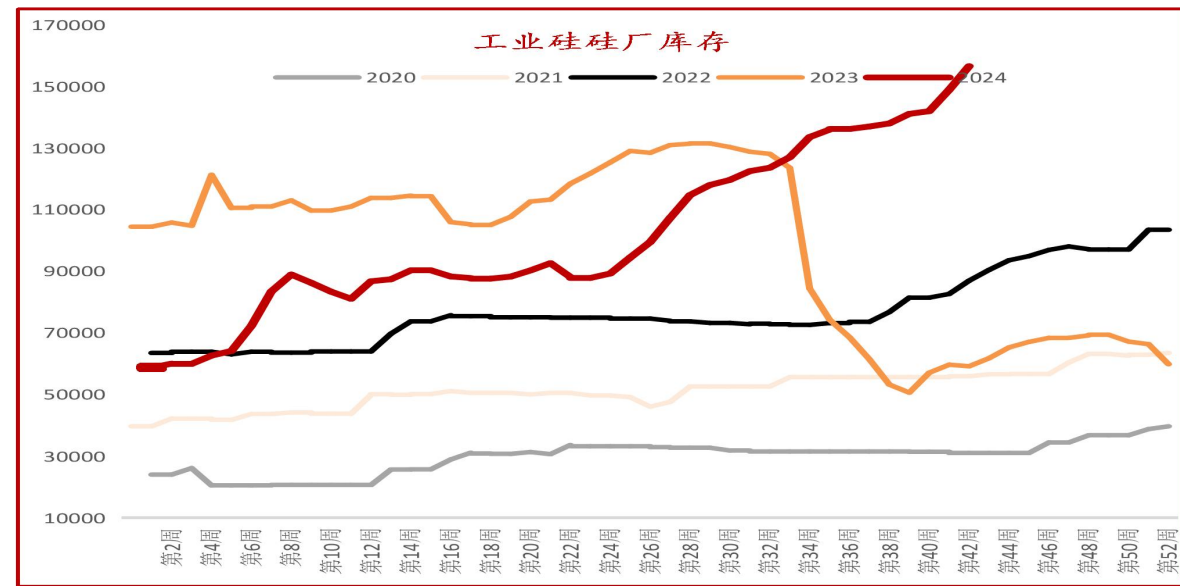
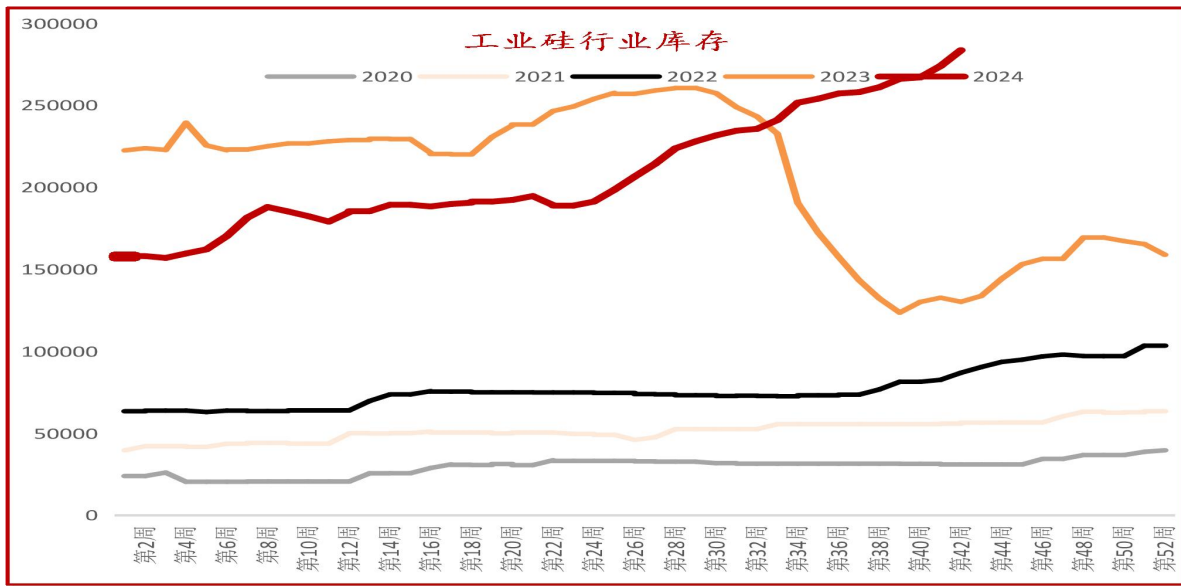
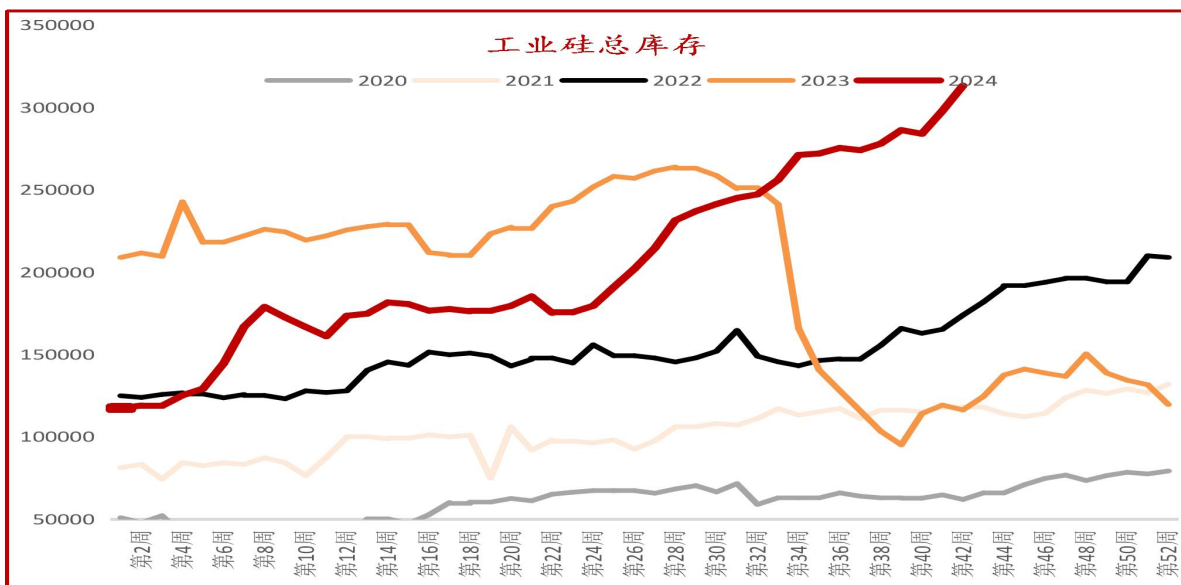
**成本方面：**本周工业硅生产成本平稳，运输成本小幅抬高，石油焦、炭电极价格弱势。部分厂家反馈由于车辆紧张，运输成本增加，预计下周工业硅生产成本平稳。

**利润方面：**本周工业硅利润平稳。本周工业硅市场成交价格坚挺，生产成本波动不大，运输成本增加，预计下周工业硅生产利润或维持平稳。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

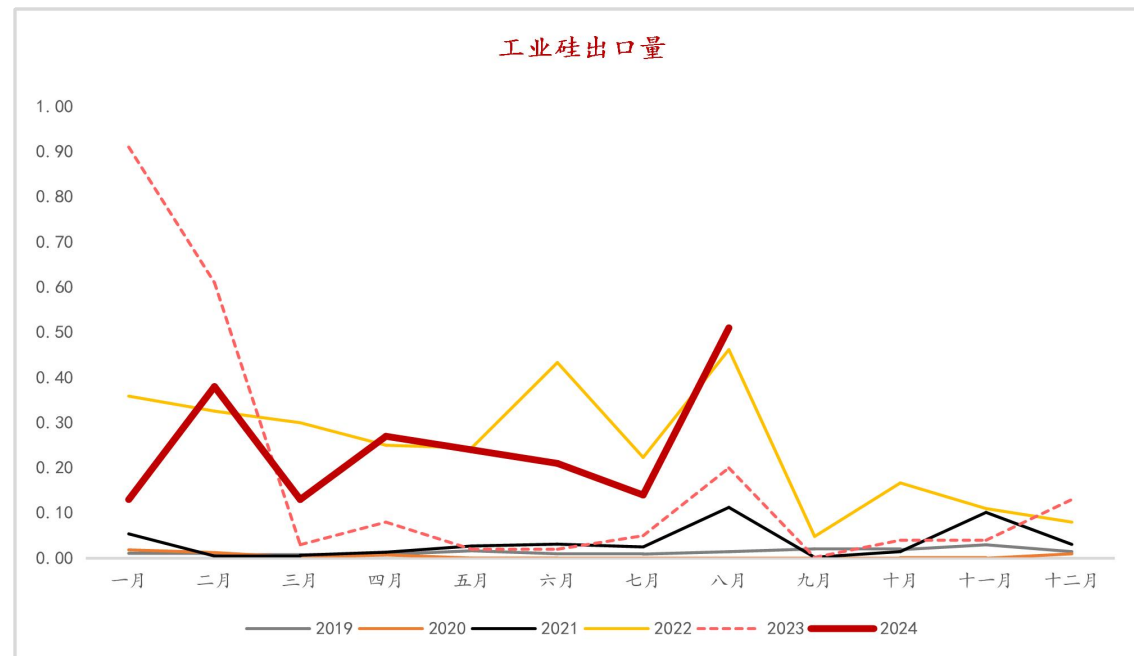
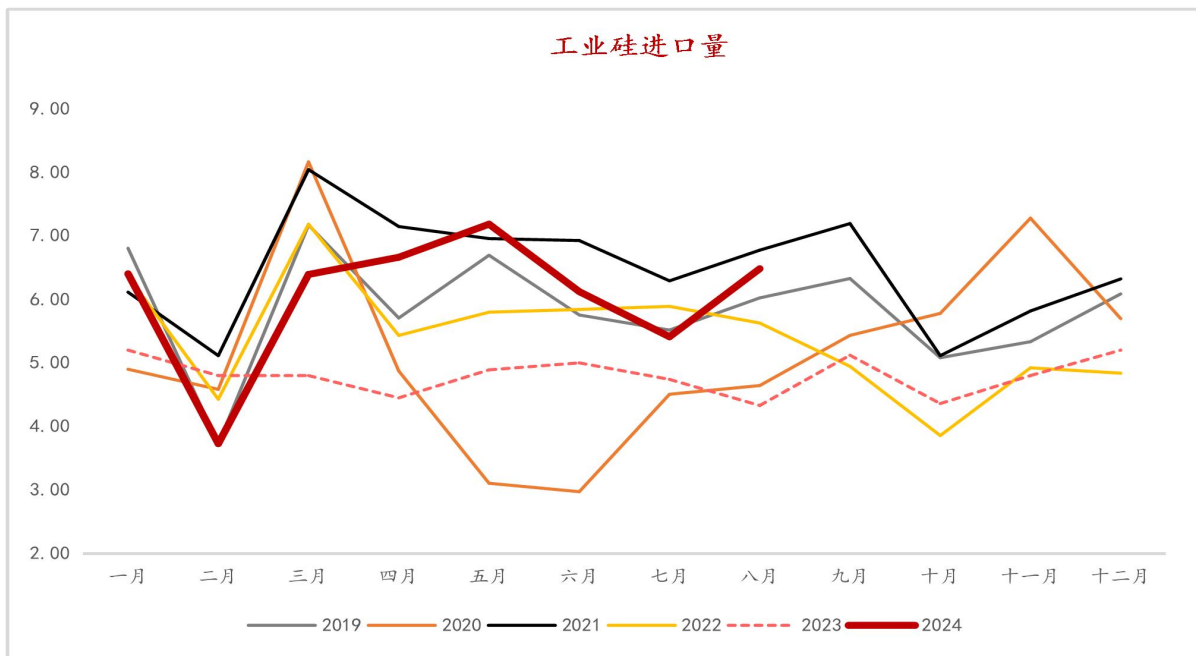


目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家虽有订单需要交付，但尚未流出，累积在厂库内，以至于厂库累积。





## 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

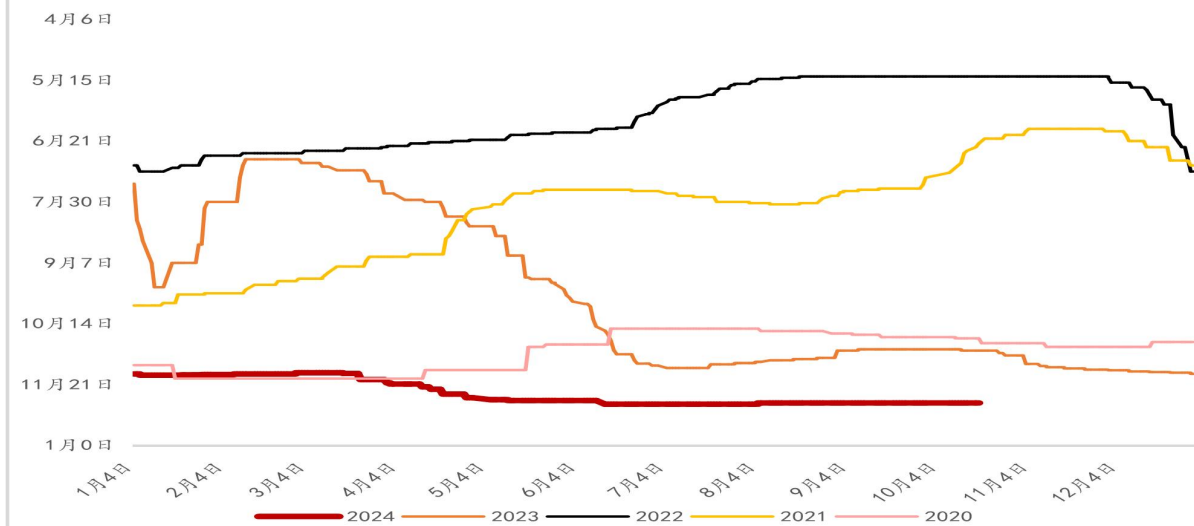
### 03

### 工业硅需求分析——多晶硅

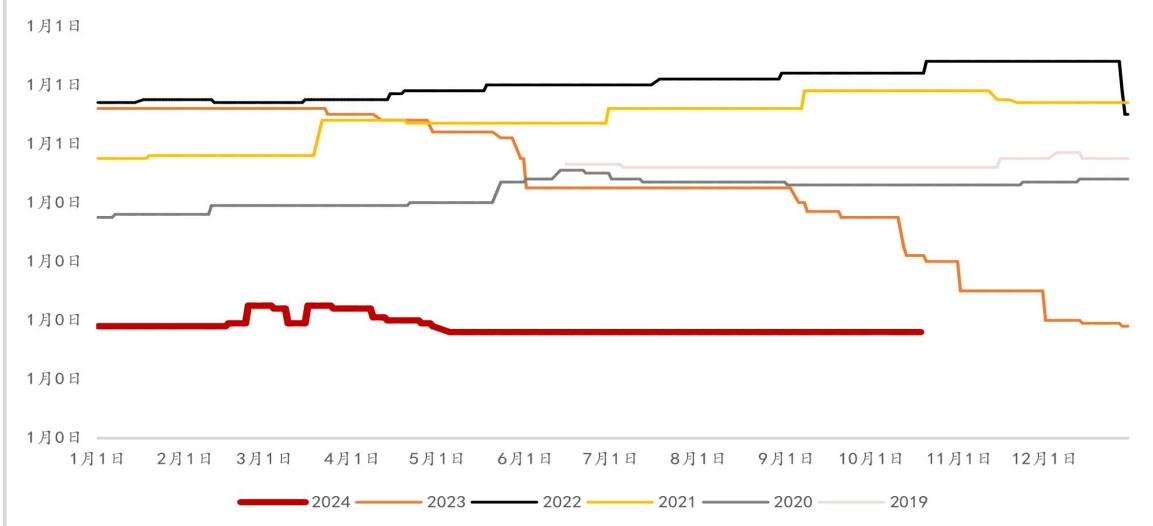


# 市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

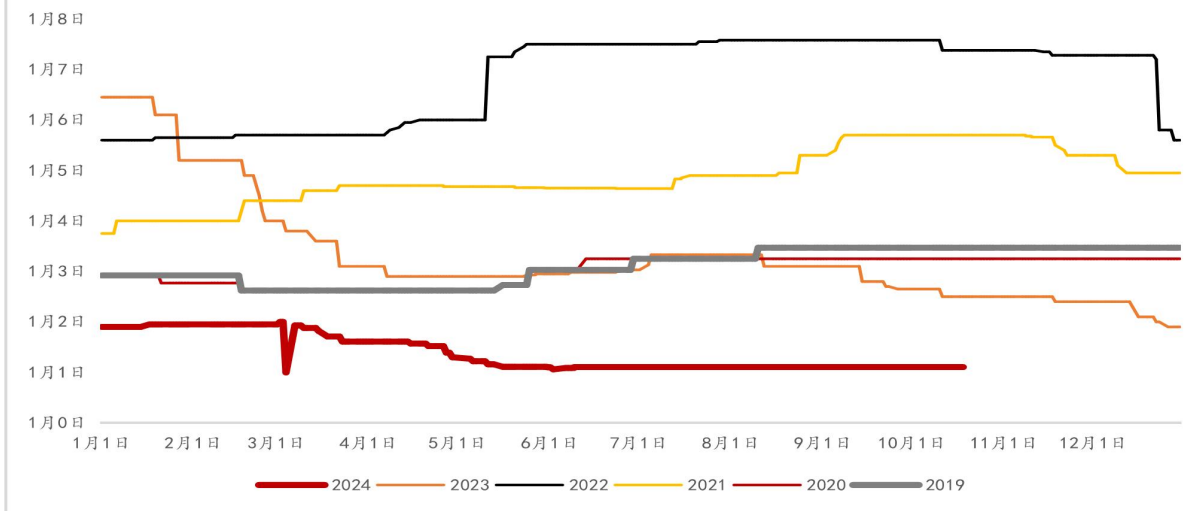
### 多晶硅价格趋势



### 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18日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，较 2024年10月18日相比均价持平。

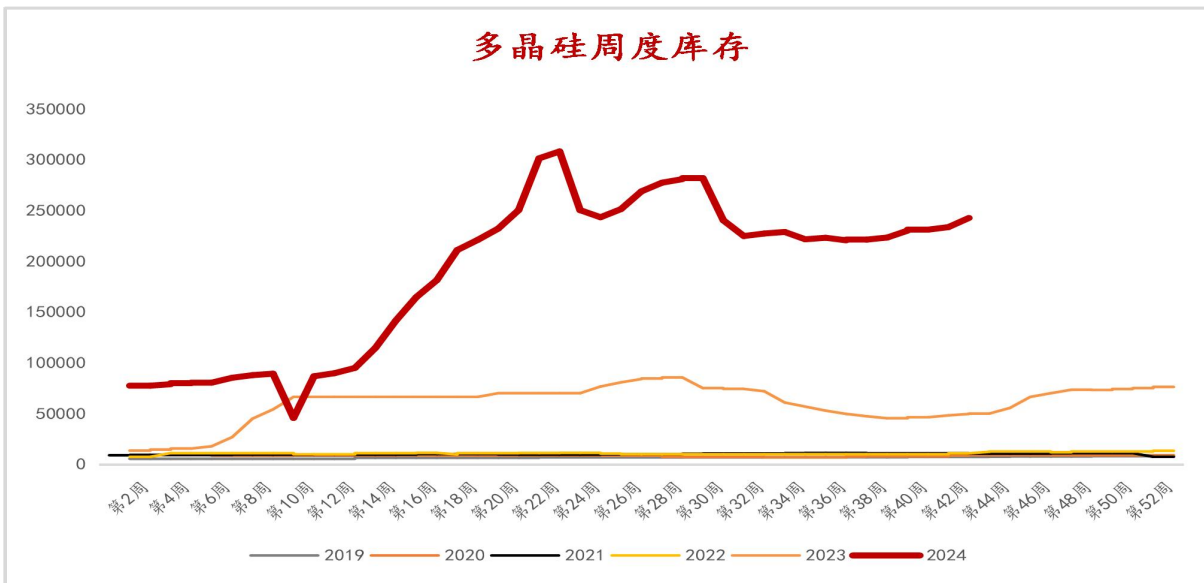
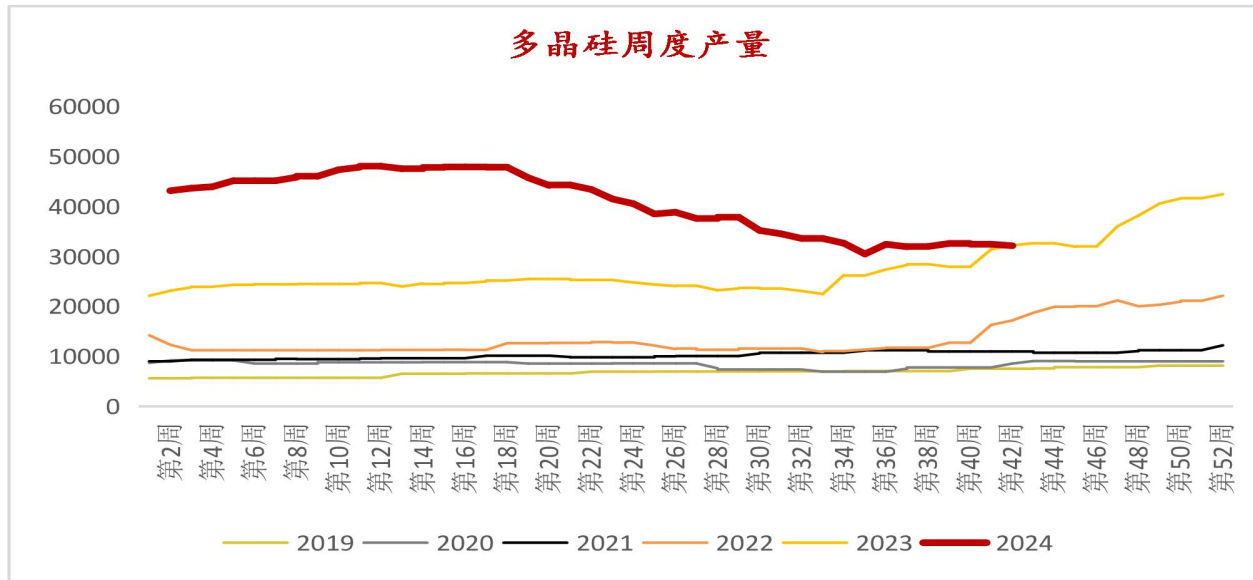
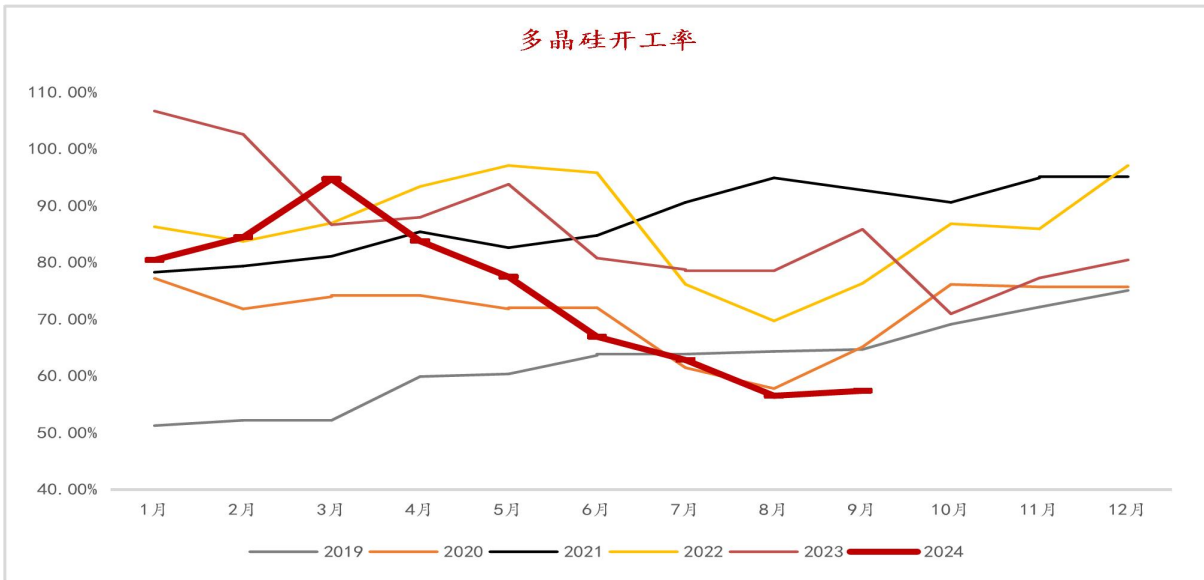
**硅片：**本周硅片市场震荡下跌运行。截止到2024年10月18日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.15元/片，与上周同期价格持平，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.03元/片，较上周同期价格下跌0.04元/片，单晶N型210mm硅片市场参考均价1.48元/片，较上周同期价格下跌0.02元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.21元/片，较上周同期价格下跌0.02元/片。

**电池片：**本周电池片市场价格小幅下行，截止到2024年10月18日，中国单晶PERC电池片M10市场参考价格0.27元/瓦左右，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.26元/瓦左右，单晶TOPCon电池片G12市场参考价格0.27元/瓦左右，较上周价格下跌0.01元/瓦。

**组件：**本周组件市场价格下跌，整体来看价格保持在 0.67 元/瓦左右，其中 182 单晶单面 P型组件主流成交价为 0.67 元/瓦左右，210<sup>24</sup>单晶单面 P 型组件主流成交价为 0.68 元/瓦左右。



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



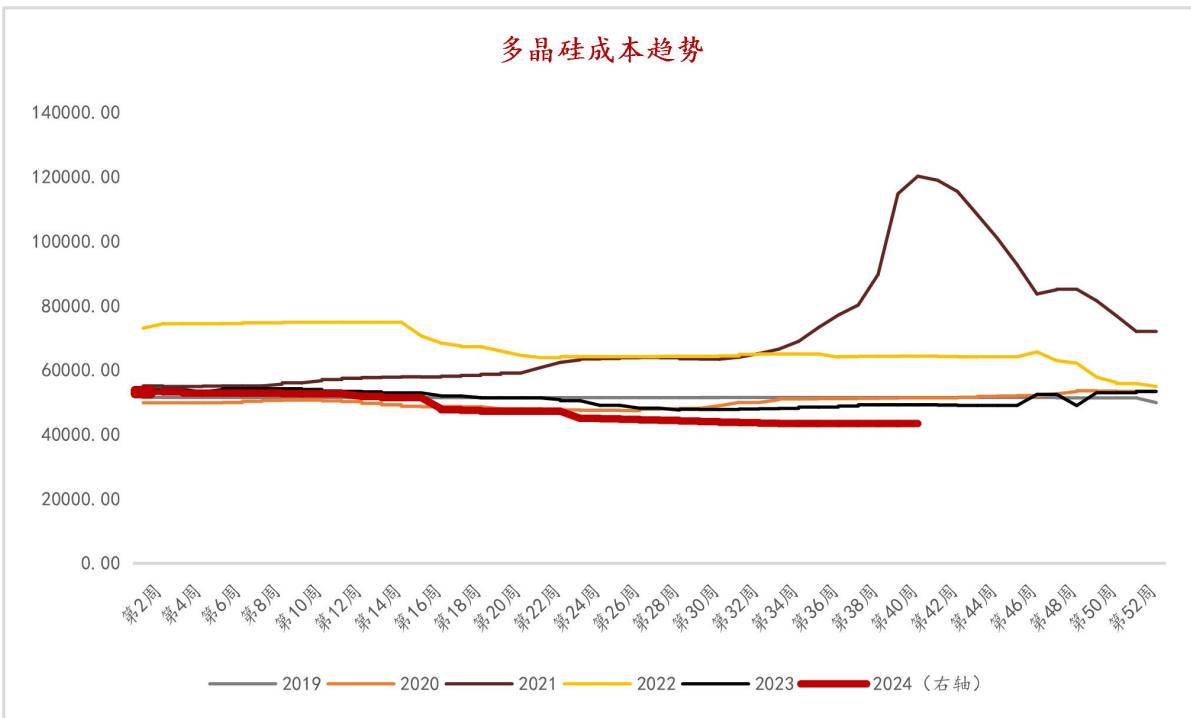
**供应方面：**本月有一家企业有复产计划，叠加有新产能将贡献一小部分的产量，影响多晶硅产量的不确定因素增加，目前多晶硅行业整体开工率维持在 5-6 成，按照当前企业排产计划看，预计本月多晶硅供应依旧保持小幅增加势态

**库存方面：**近期市场交投气氛不佳，硅料库存小幅累库趋势，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，大部分厂家库存相对可控，个别厂家库存处于高位，多晶硅整体库存水平维持在 23-24 万吨之间。

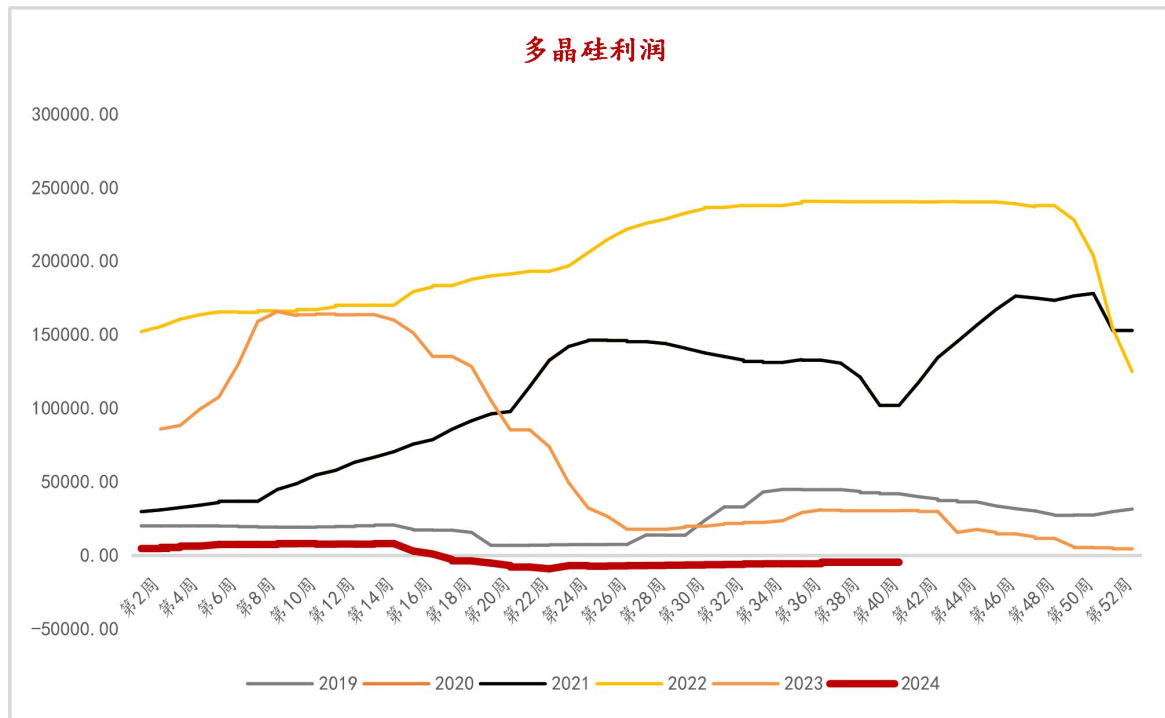


# 多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

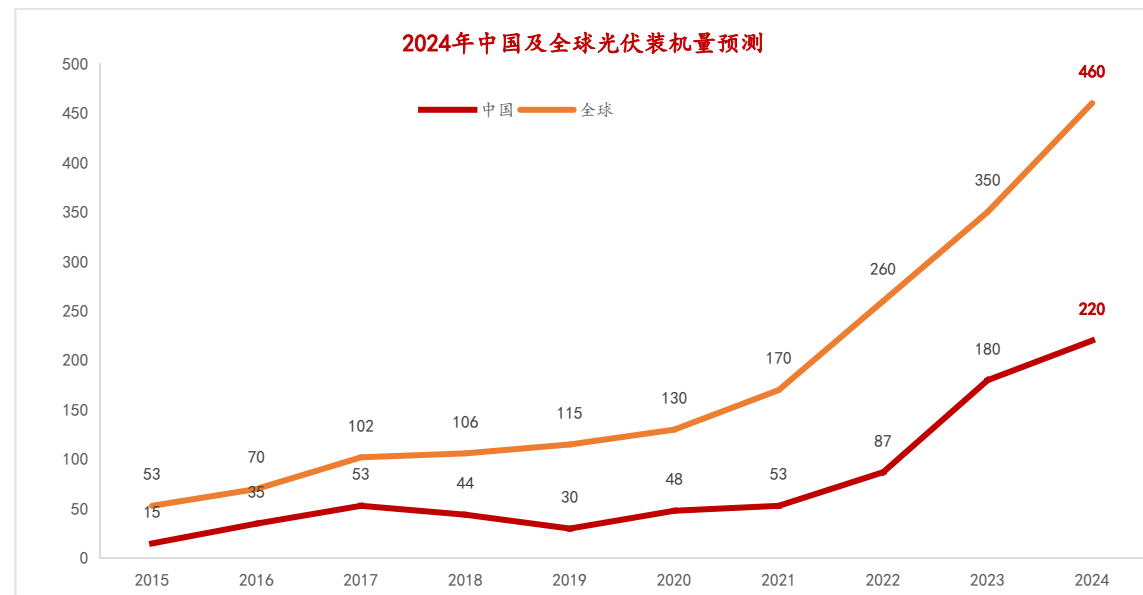
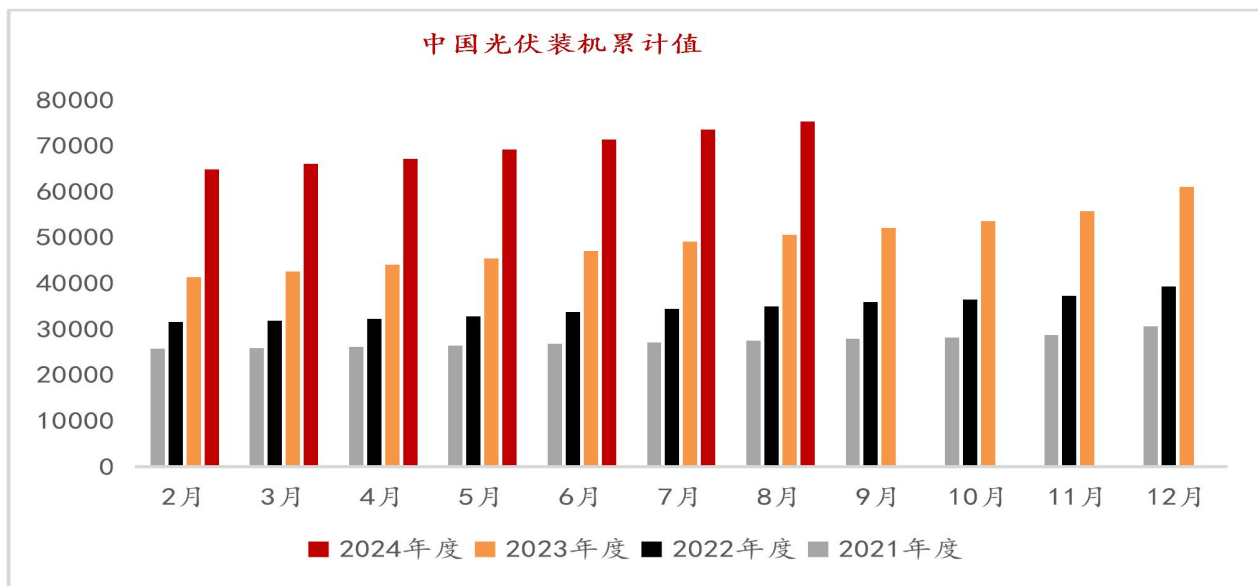


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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。



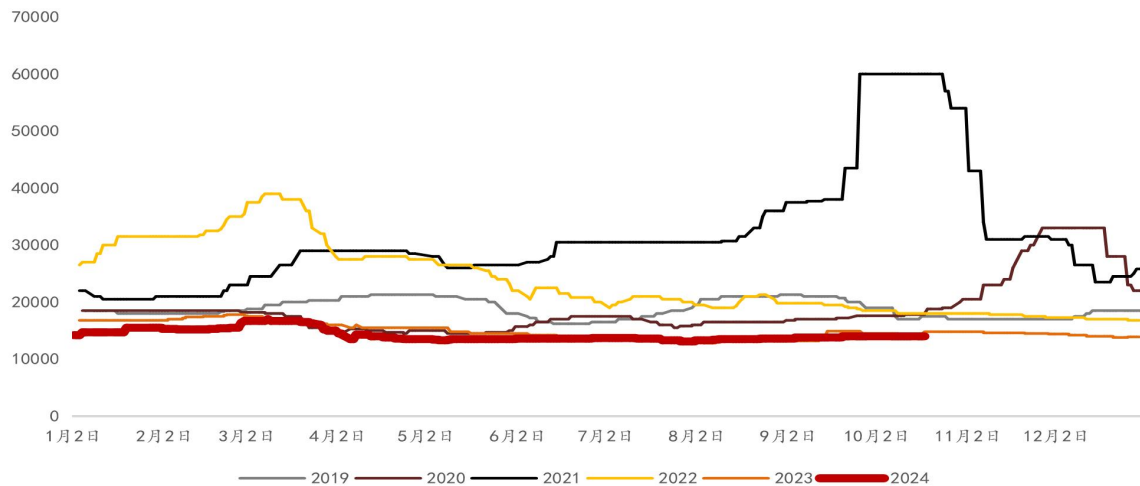
# 04

## 工业硅需求分析——有机硅

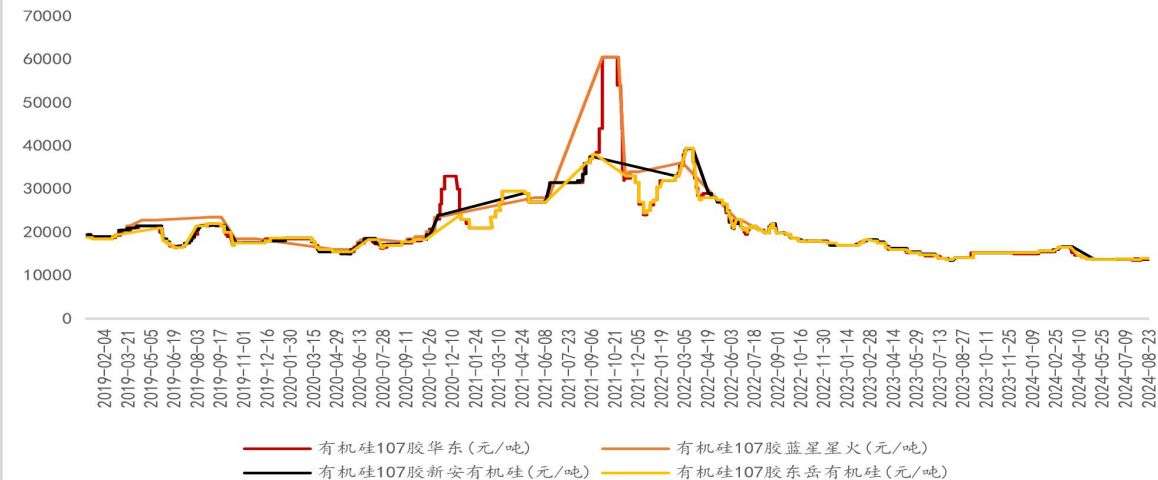


# 有机硅产业链价格

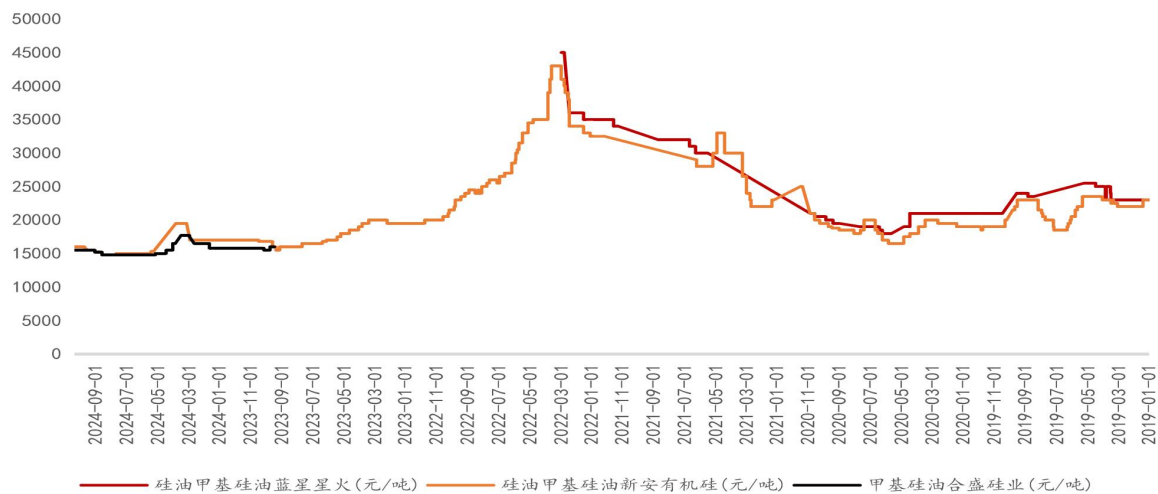
### 有机硅价格



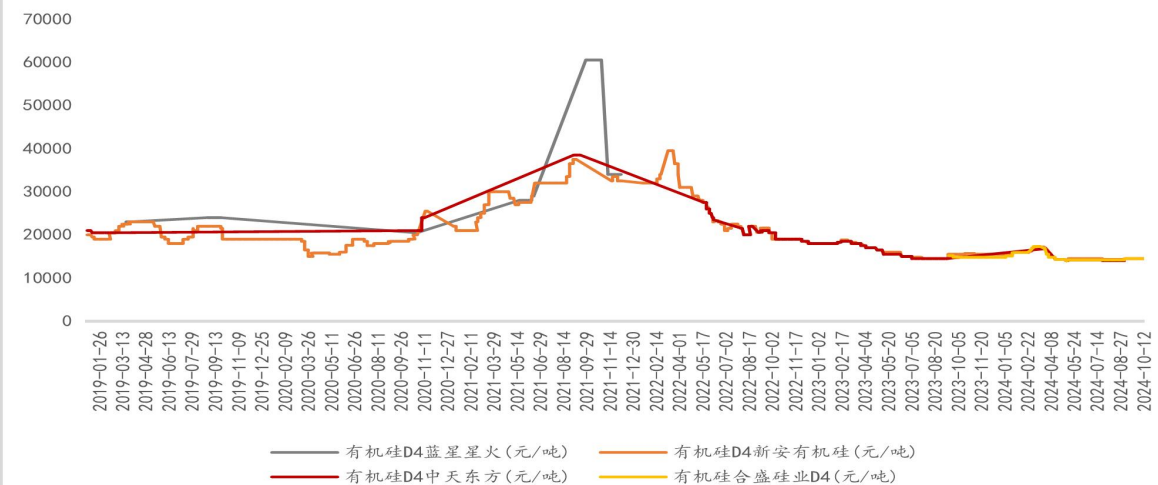
### 107胶价格



### 甲基硅油价格



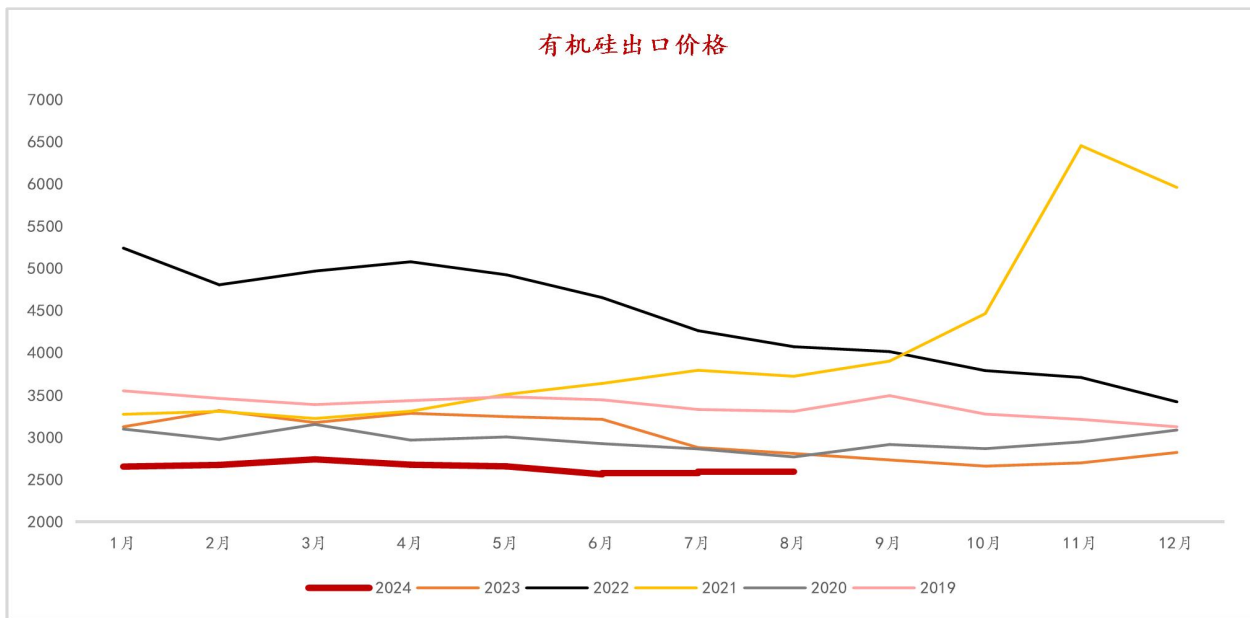
### D4价格



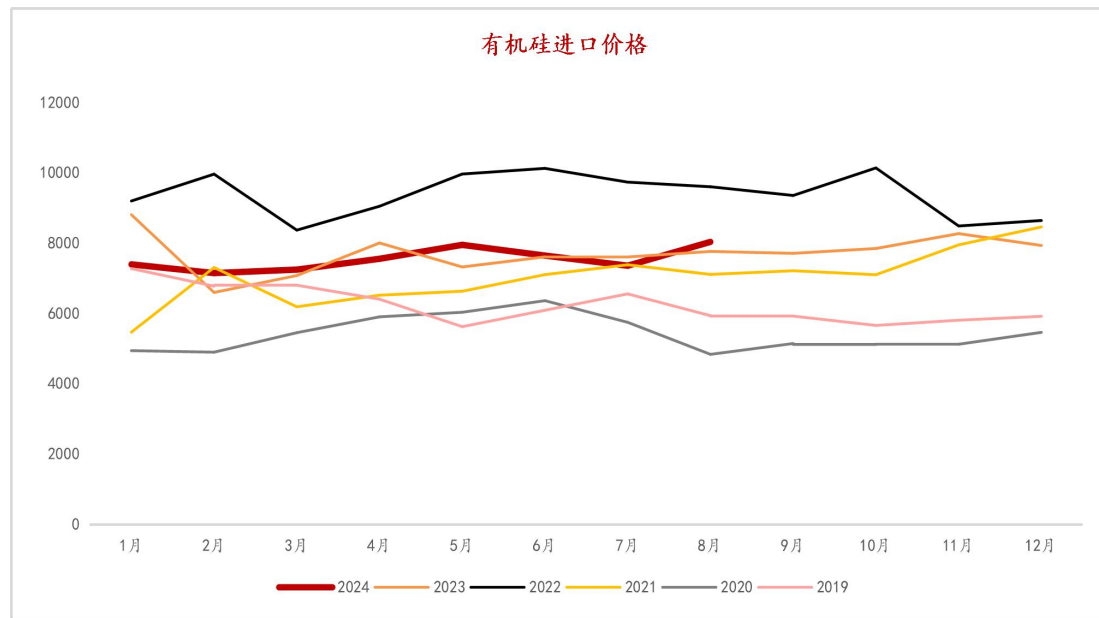


# 有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

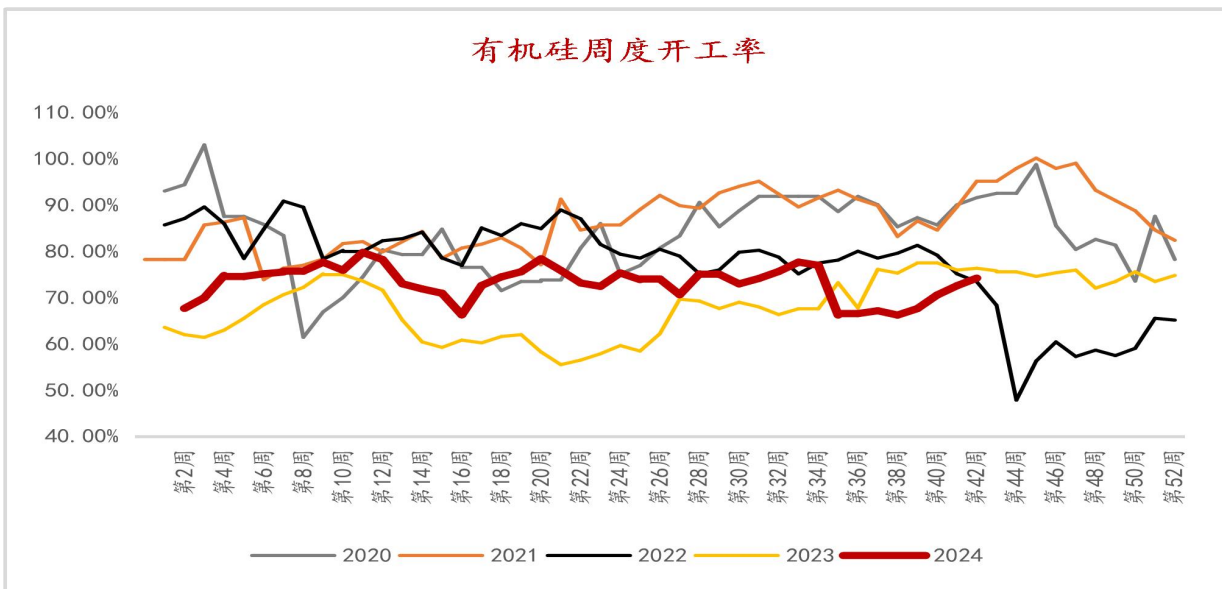


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13600-14300 元/吨，D4 报价 14500-15000 元/吨，107 胶 14000-14500 元/吨，生胶报价 15000-16000 元/吨，沉淀混炼胶13000-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15500-16500 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2300 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

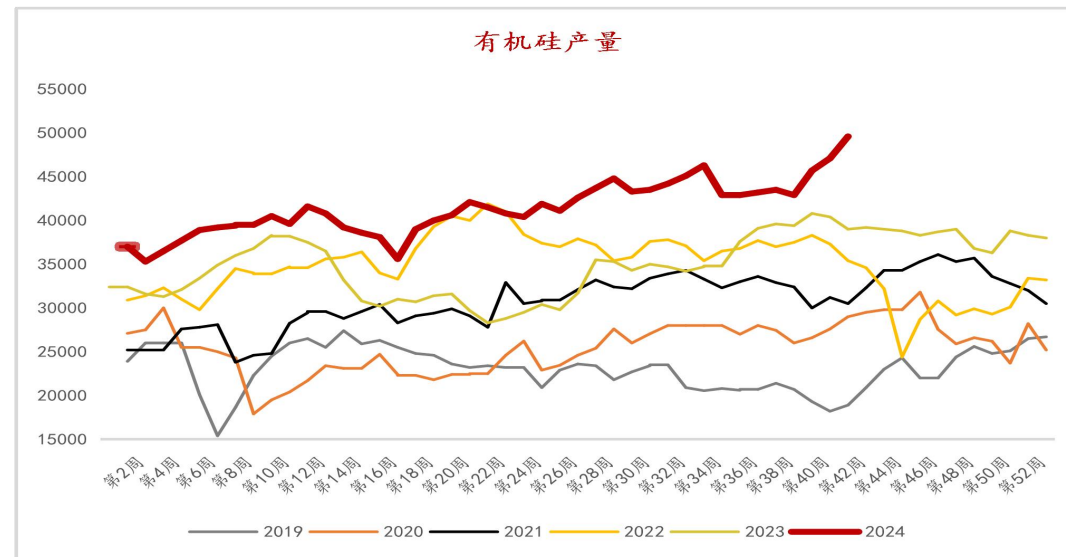


# 有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

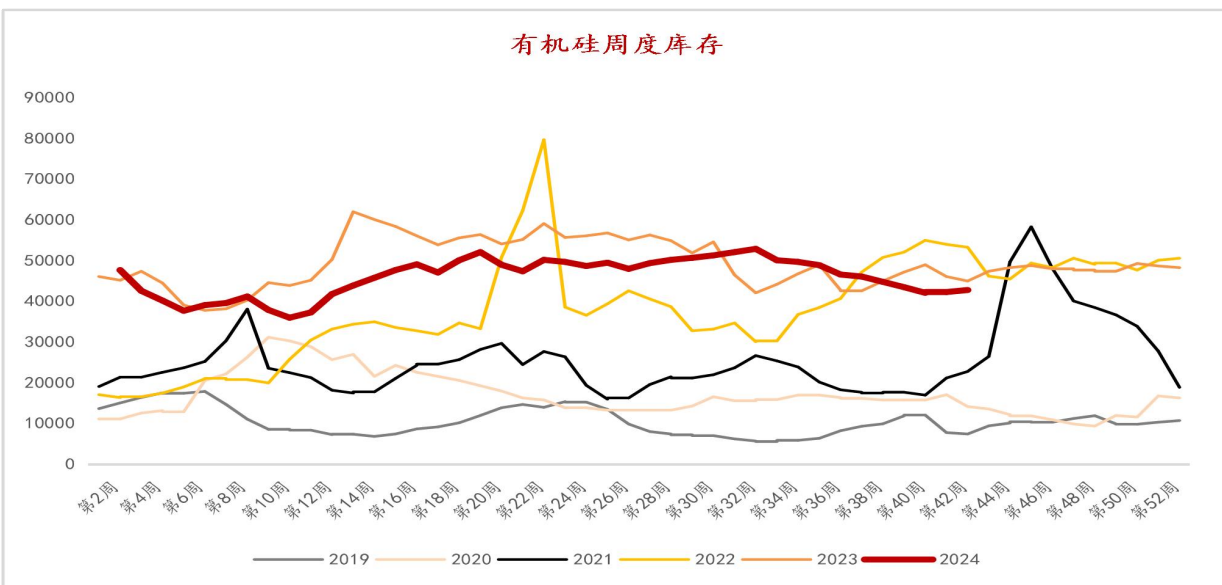
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



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。

本周国内有机硅工厂库存预计在 44200 吨，较上周上调 3.27%，前期降负荷企业均恢复正常生产，市场开工相对较高。



# 有机硅检修：前期检修装置陆续复产，后续正常为主

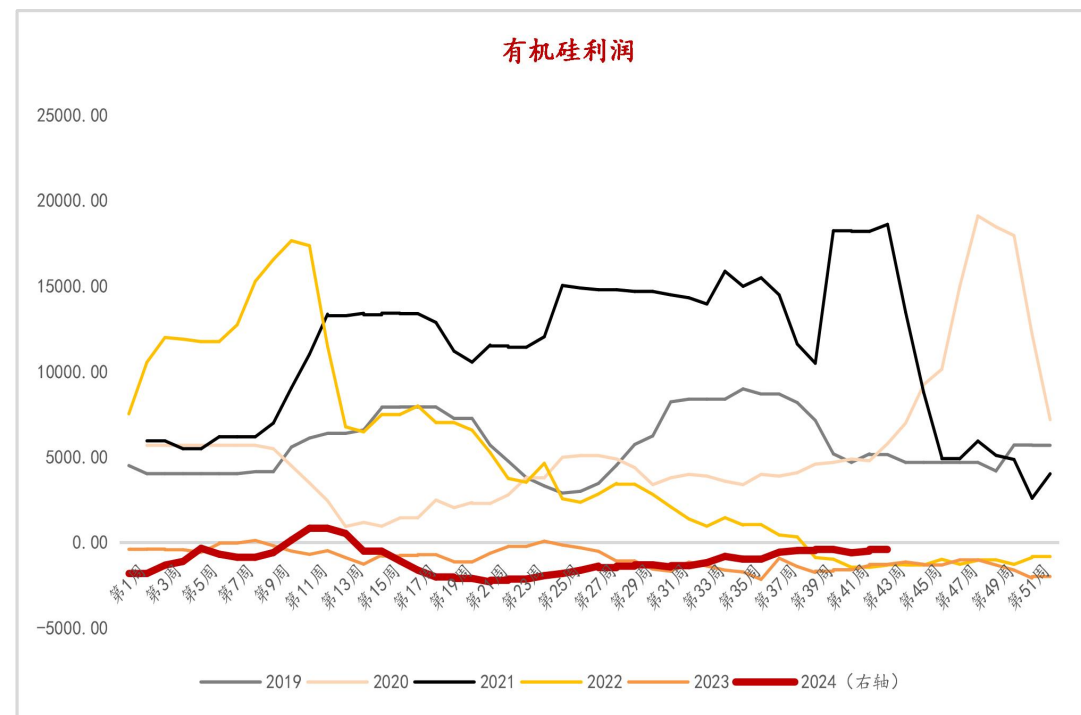
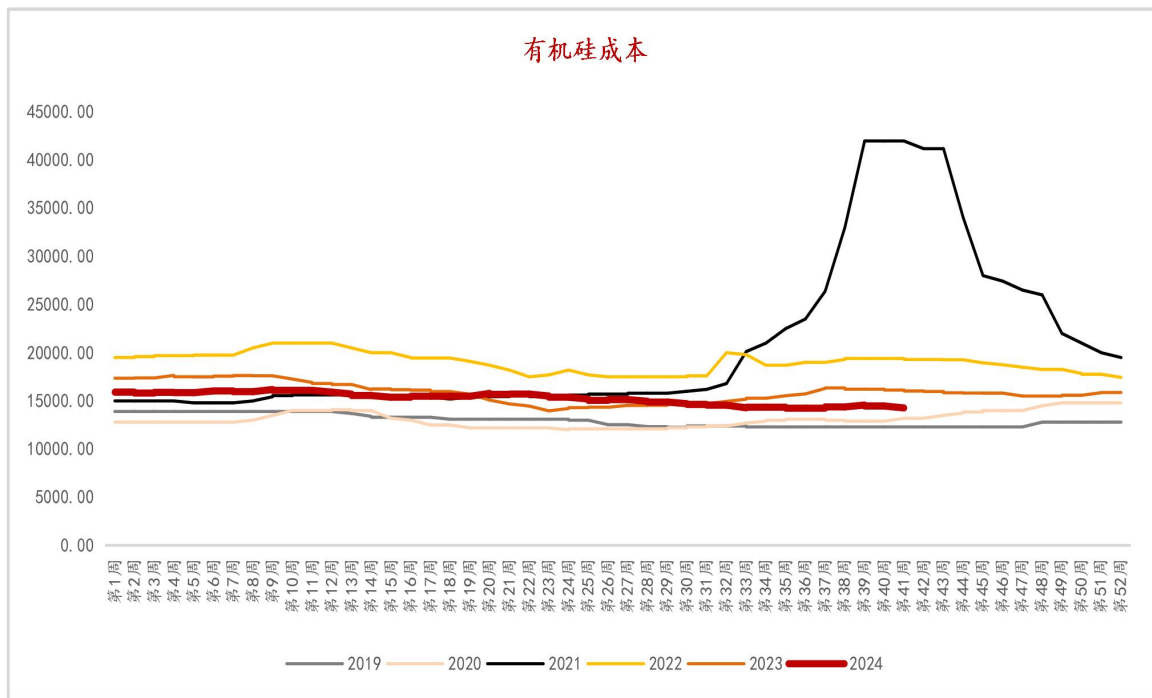
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	装置降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常生产
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	正常生产
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	正常为主	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置降负荷生产
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常为主	装置局部检修
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	正常生产	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

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2300 元/吨与上周比上调 200 元/吨，涨幅在 9.52%；甲醇华东市场价格从 2558 元/吨下调至 2495 元/吨，下调 63 元/吨，跌幅在 2.46%；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 14300 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下降，有机硅成本小幅波动。



# CONTENTS

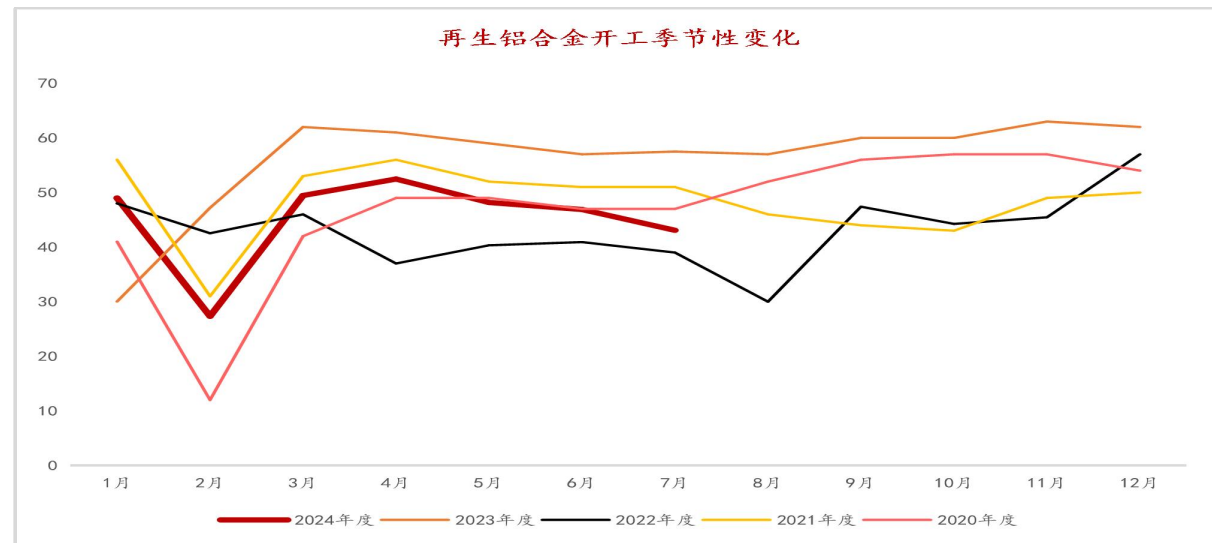
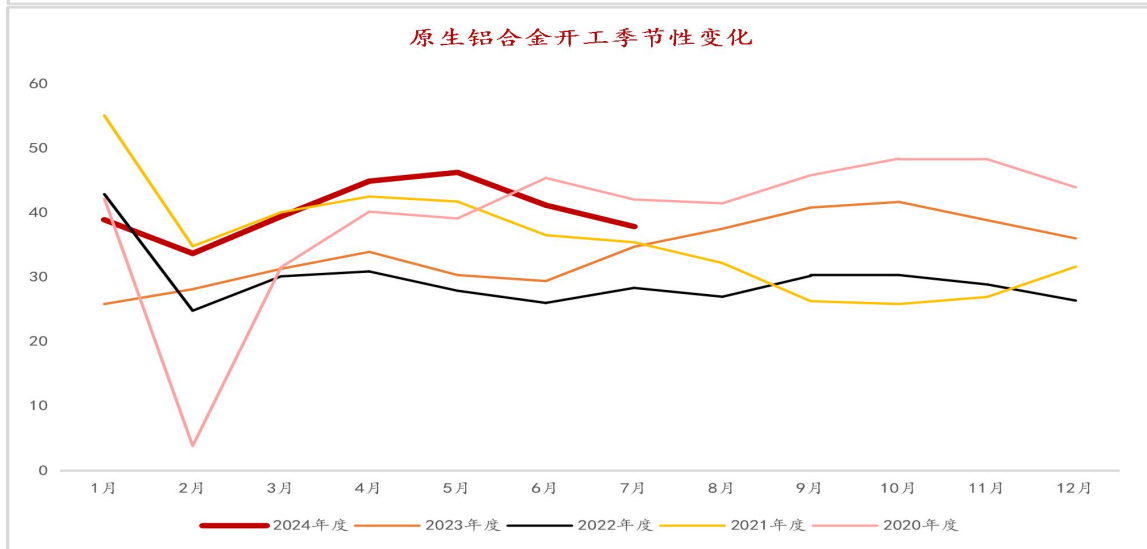
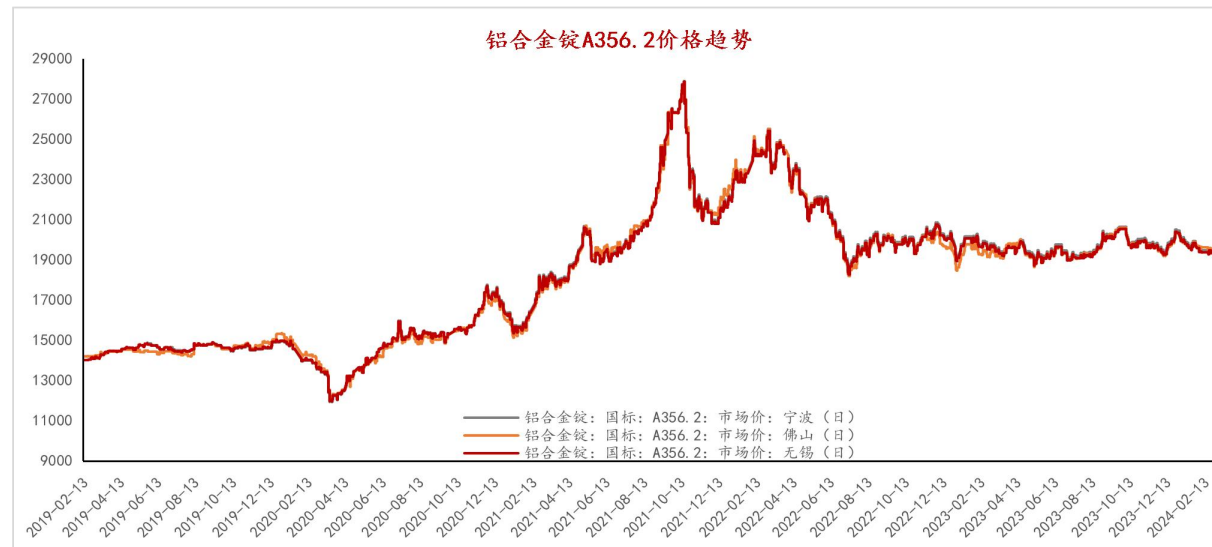
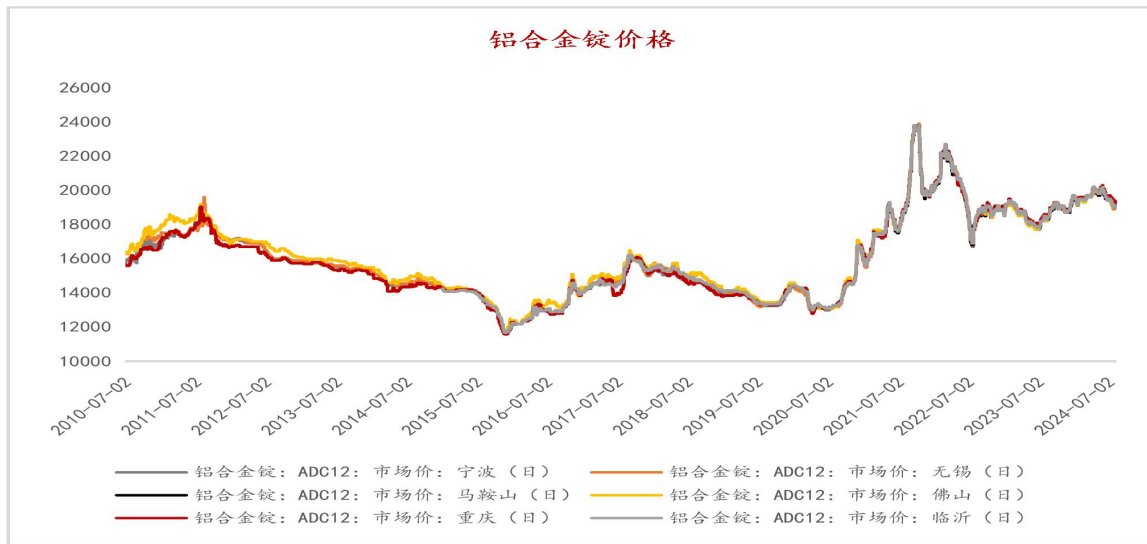
## 目录

05

工业硅需求分析——铝合金

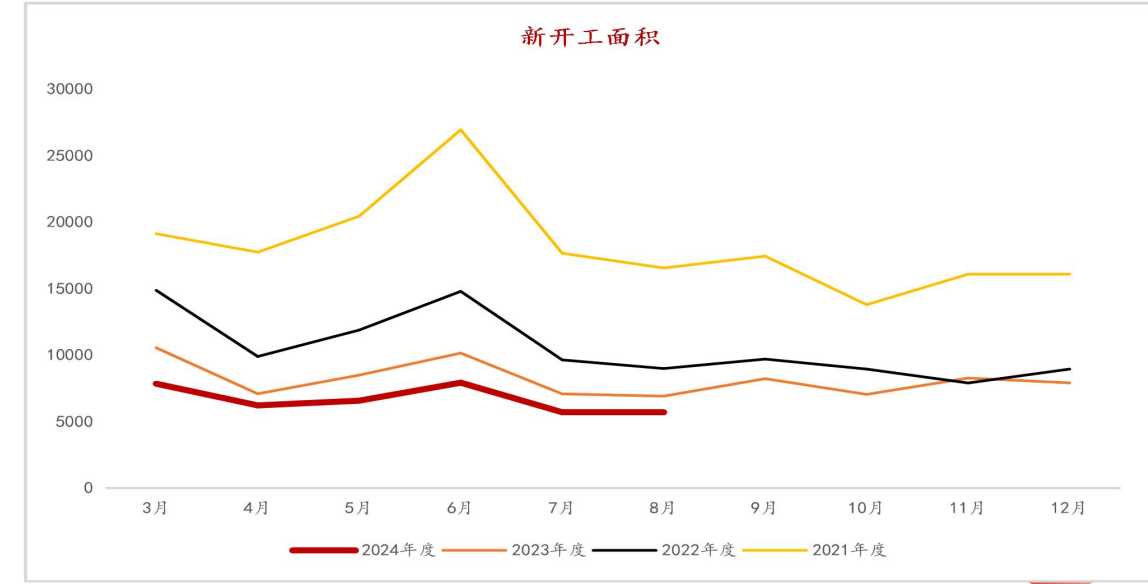
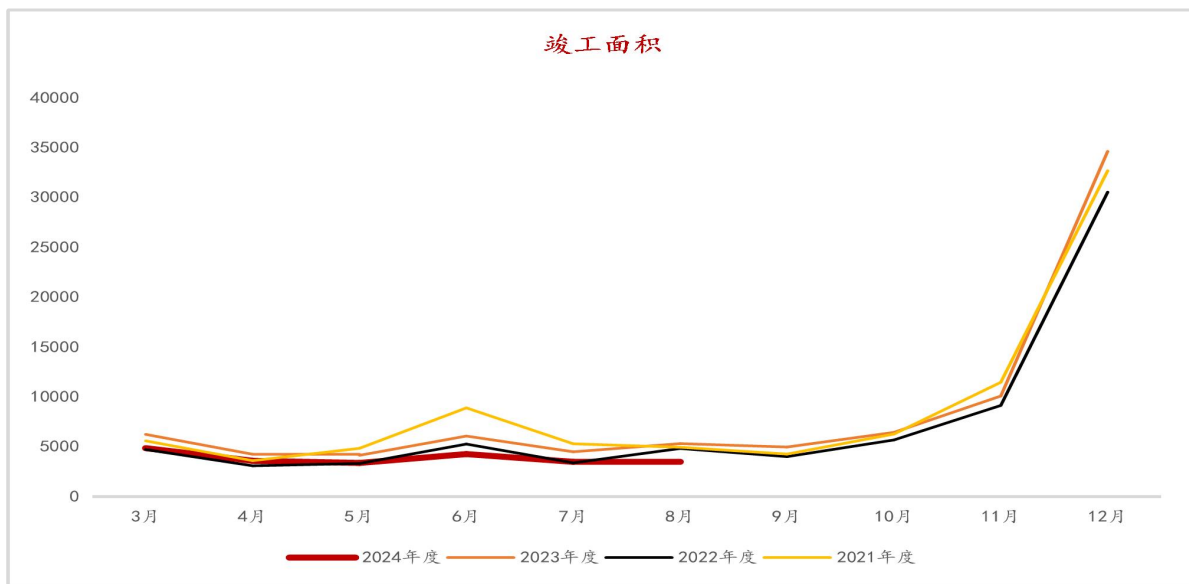
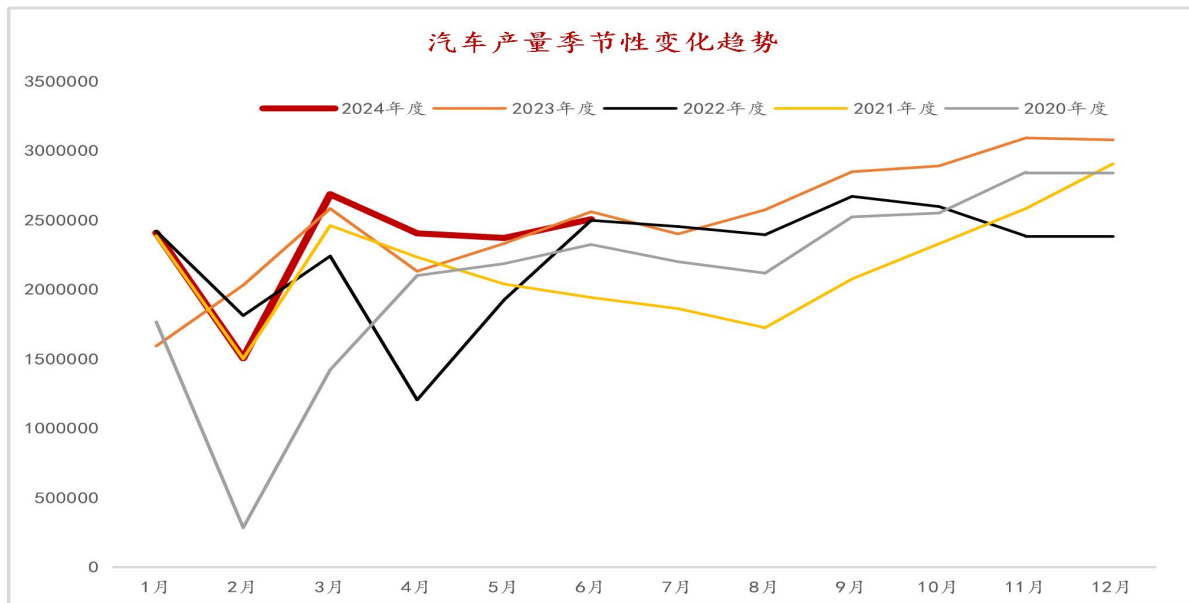


铝合金方面，自国内铝合金锭价格持稳，废铝库存较多，按需采购为主，市场整体成交一般。下游压铸按需采购，接货意愿减弱。





# 终端汽车与新能源汽车产销增幅一般，新增需求刺激较为疲软



# 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**