



工业硅周报

政策情绪降温，关注基差
收敛机会

2024年10月26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平稳运行。截至2024年10月25日，中国工业硅市场参考均价11845元/吨，与2024年10月17日价格 11820元/吨相比价格涨幅0.21%。本周工业硅主力合约换月，价格较上周大幅提高，截止25日收盘，主力合约价格在13155元/吨，持仓量17.50万手。本周现货市场气氛一般，少量询价。

供应方面：本周全国开工表现增加。主产区云南本周表现减产，另有多家企业正在计划停炉。内蒙古地区本周开工增加，一家9月底便准备好原材的小厂开炉生产不通氧产品，一家前期维持低开工的企业增产1台。个别企业由于低品位冶金级工业硅利润较低，选择转产97硅。新疆地区个别新投产项目开炉熟增加，产量贡献较大。

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，多晶硅企业维持低位开工状态，价格表现持稳，进入签单期，部分大单签订完成整体价格窄幅波动。值得注意的是随着下游供给侧变化下关注去库变化。有机硅方面，今日浙江某单体厂报价13200元/吨，国内DMC市场成交价格下跌，成交均价逼近13000元/吨。10月即将结束，有机硅即将进入传统需求淡季，叠加山东新产能投产，南方局部检修装置恢复开车，下游及单体厂均对后市信心不足。铝合金方面，国内铝合金锭价格普遍上调100元/吨，部分合金锭企业库存较多，下游采购积极性较弱，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. 下游信息面的持续发酵；2. 周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩预期较强；3. 西南枯水期成本上涨预期；

本周市场虽宏观政策预期走强，不过本次政策主要针对下游多晶硅供给侧改革，利润传导至原料仍有一段时间，短期内主要随市场情绪震荡调整，且在本周冲高后硅厂陆续套保，从成本端看盘面至13500元将会引发大规模的套保操作，与此同时将会压制盘面价格。在基本面为发生实质影响，关注到政策预期落地，以及即将进入注销月，仓单库存冲击现货市场，紧密关注库存压力纾解以及季节性减产节奏。

推荐策略

策略建议：短期震荡行情看待，11合约(9000-10000)，12合约(12200-13500);前期多单可在13200附近逐步止盈，等待后续入场机会；未进场者不宜追高，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	十四届全国人大常委会第十二次会议11月4-8日举行赵乐际主持召开十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议，决定十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行。 10月23日，欧盟18个成员国的85个项目已获邀进行资助准备。爱沙尼亚和斯洛伐克首次获邀。这些项目是从2023年的提案征集活动中选出的，共收到337份申请，其中283份符合条件并经过评估。2023年的提案征集首次授予不同规模（大型、中型和小型，以及试点项目）且以清洁技术制造为重点的项目。
需求	向上	本周下游需求变化不大，下周消耗量或小幅增加。多晶硅开工波动不明显，对工业硅需求平稳；有机硅市场本周需求小幅减少，对工业硅需求稳定；铝加工厂河南地区安全检查持续或影响铝棒稍有减量，但综合重庆新增投产下周铝棒产量预计增加。出口量表现尚佳，据海关数据，2024年9月中国工业硅出口6.52万吨，环比增加0.63%，同比增加27.11%。2024年1-9月中国金属硅出口共计54.9万吨，同比增加27.89%
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。本周内蒙古2台，新疆增产2台，黑龙江复产2台。西南主产区表现为减量，云南电价已经上调，本周停产5台炉子。四川目前相对平稳。西南地区的减量将在下周表现明显。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	目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家持续生产但囤货居多，厂库明显增加。期货仓库小幅减少。
基差	向下	11合约基差1455 (-690, +47.42%) ； 421基差905 (-690, +76.42%)
成本利润	中性	成本方面：本周工业硅生产成本平稳，石油焦、炭电极价格弱势。预计下周工业硅生产成本平稳，下月生产成本增加。 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，预计下周工业硅生产利润或继续保持平稳



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

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	12465	13155	690	5.54%
	Si24012 (主力合约)	成交量	214972	313449	98477	45.81%
		持仓量	141860	174981	33121	23.35%
		Si2411价格	9465	9885	420	4.25%
	Si2501价格	12460	13140	680	5.18%	
现货	通氧5530 (华东)		11800	11800	0	0.00%
	通氧4210 (华东)		12150	12150	0	0.00%
价差	Si24012基差 (华东553)		-765	-1455	-690	47.42%
	Si24012基差 (华东421)		-215	-905	-690	76.24%
	11-12价差		-3200	-3000	200	-6.67%
	12-01价差		5	15	10	66.67%

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

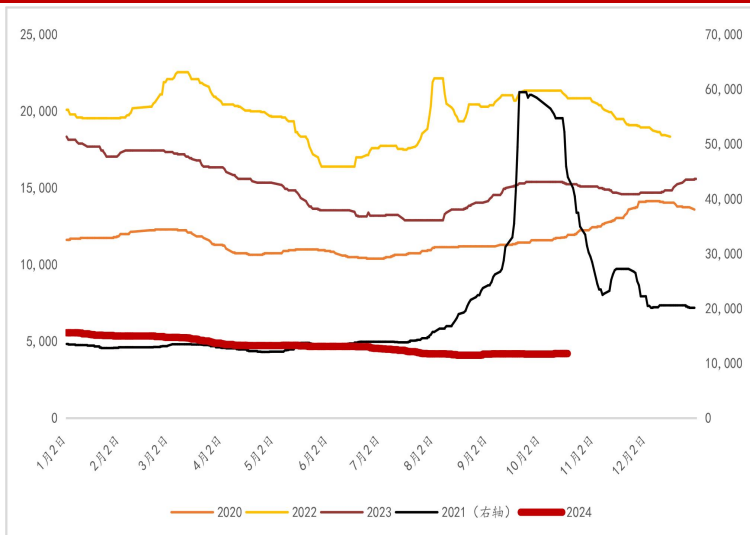
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	50.27%	50.40%	0.13%	0.27%
	产量	95640	96150	510	0.53%
	库存	313120	330160	17040	5.44%
多晶硅	开工率 (月度)	56.52%	57.40%	0.88%	1.53%
	产量	32400	32100	-300	-0.93%
	库存	242800	254000	11200	4.41%
有机硅	开工率	67.17%	66.24%	-0.93%	-1.40%
	产量	47100	49600	2500	5.04%
	库存	42800	45300	2500	5.52%
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)	1.87	2.03	0.16	7.88%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



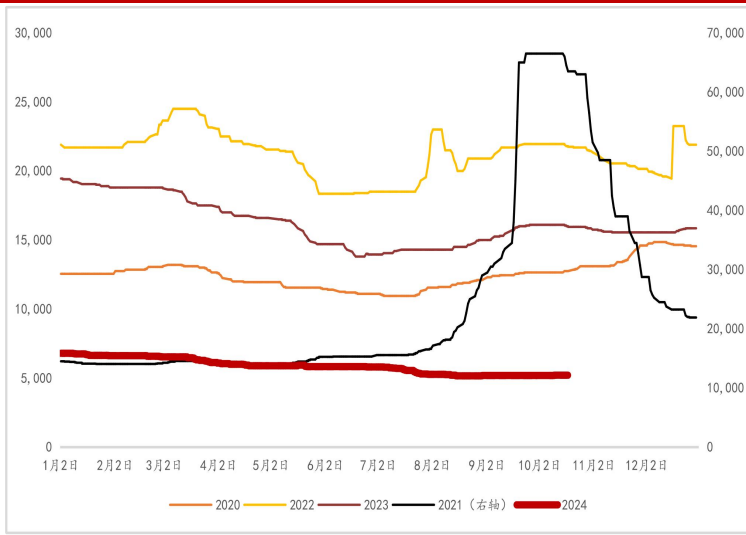
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



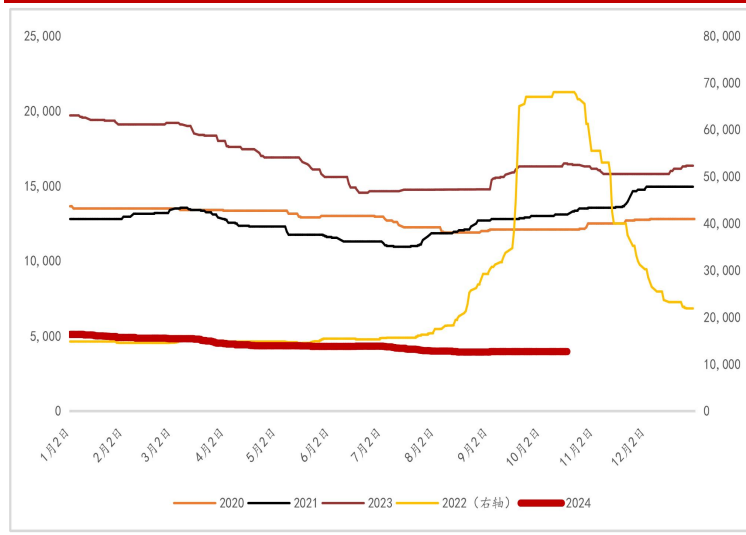
截止2024年10月25日，华东通氧Si5530价格为11800元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年10月25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25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



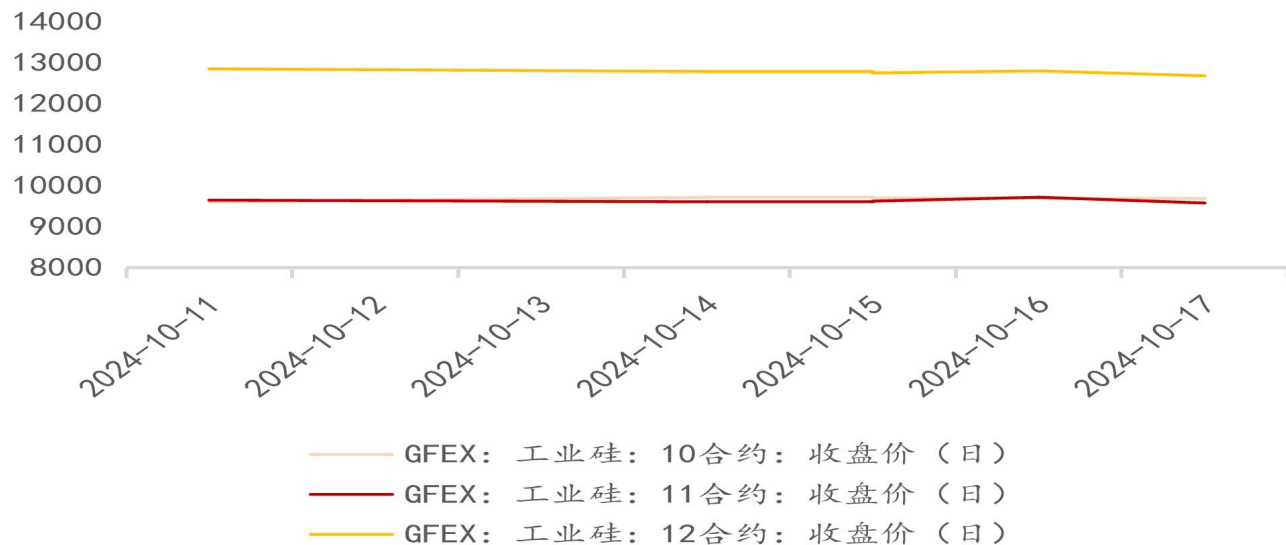
期货价格走势回顾

工业硅期货大幅上涨，本周工业硅主力合约SI2412合约，价格反弹明显，截至25日涨幅2.21%，尾盘收在13155，资金净流入1.78亿，日增仓11398手，结算价13040，目前工业硅通氧553基差在-1455——-1555左右，工业硅421基差在-755——-855左右，新合约替代交割品421升水800元/吨，目前期货仓单56,144手，较昨日减少644张，共计280,720吨。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。

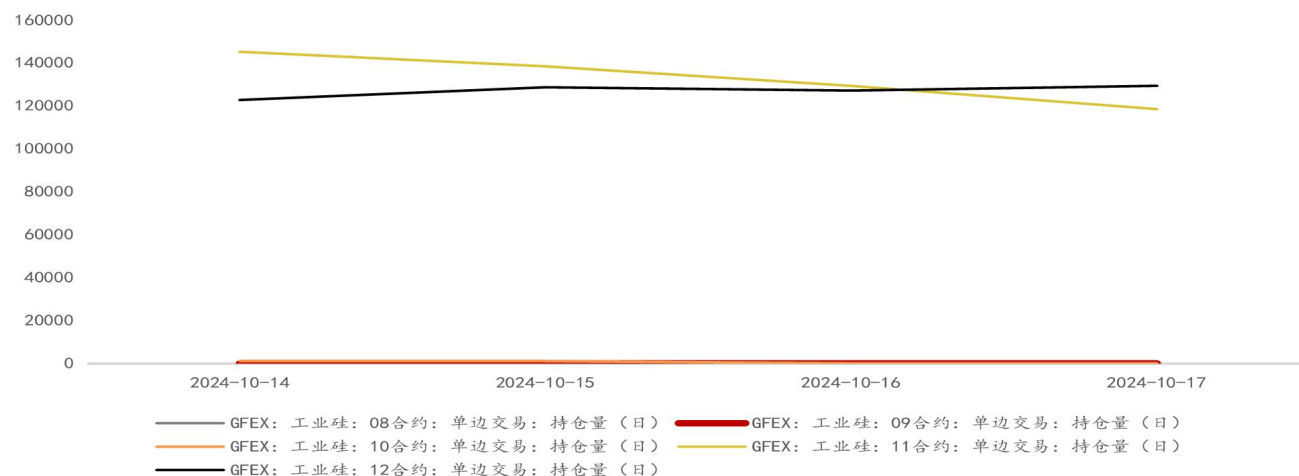
整体来看，下周进入主力换月，11合约根据往年经验同样有可能抓住集中注销这一时机，进行一轮利空消息的炒作，但只适用于短线交易。在此情境下，11月合约的贴水幅度有可能会进一步扩大，

注意入场时机。

周度期货价格走势



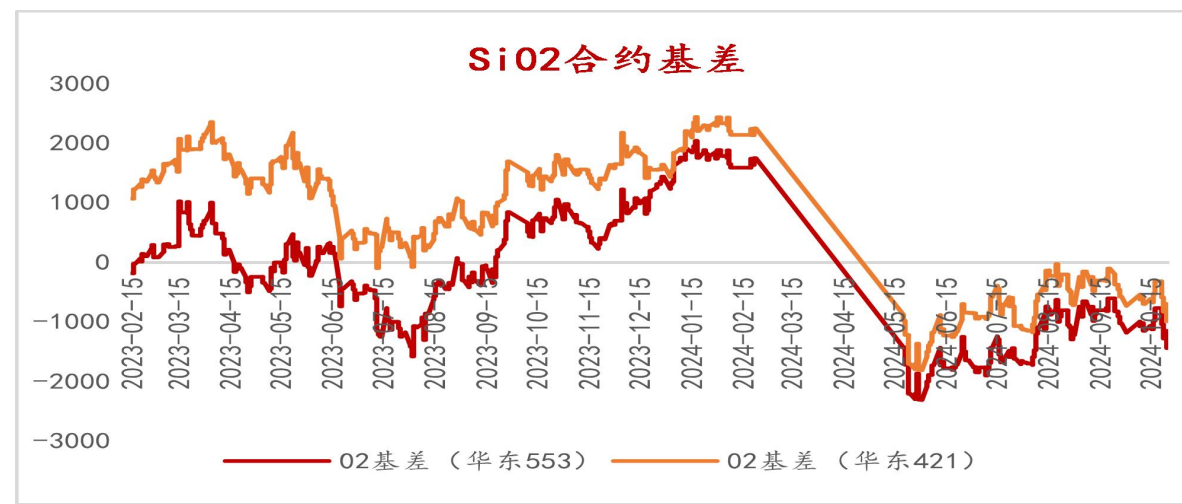
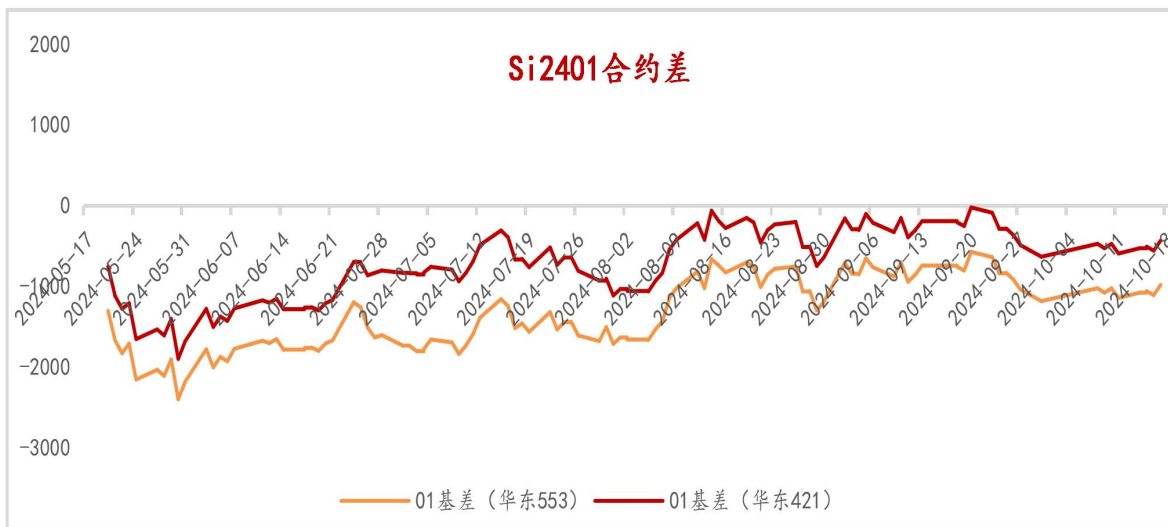
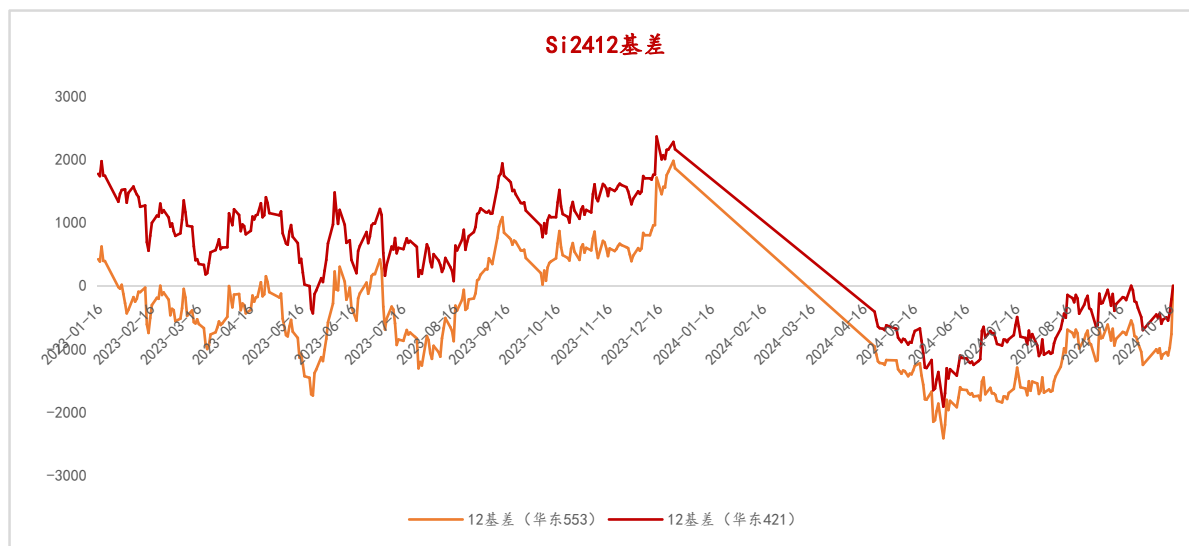
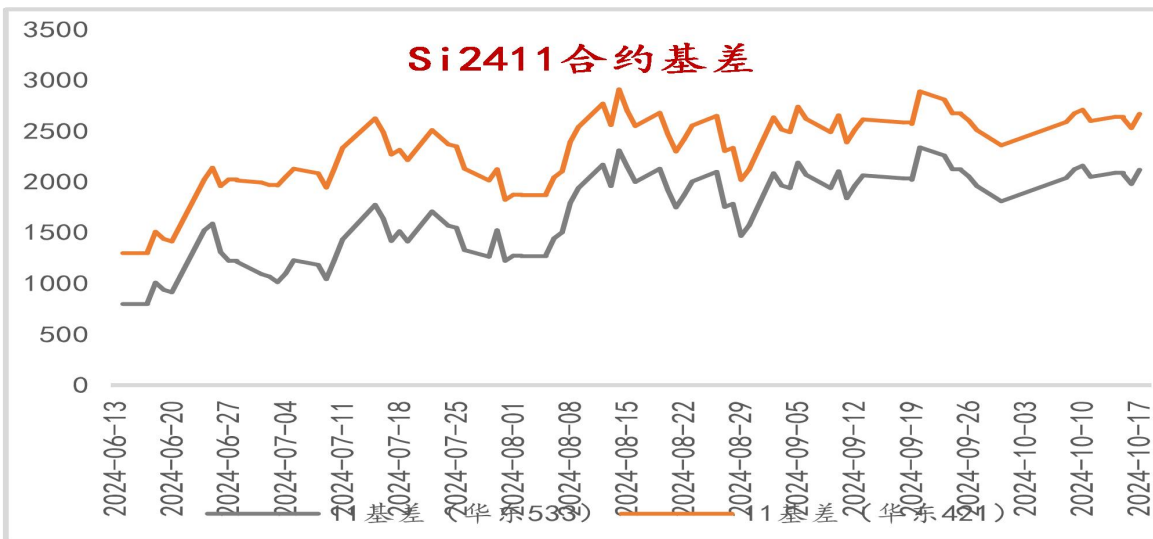
周度持仓变化



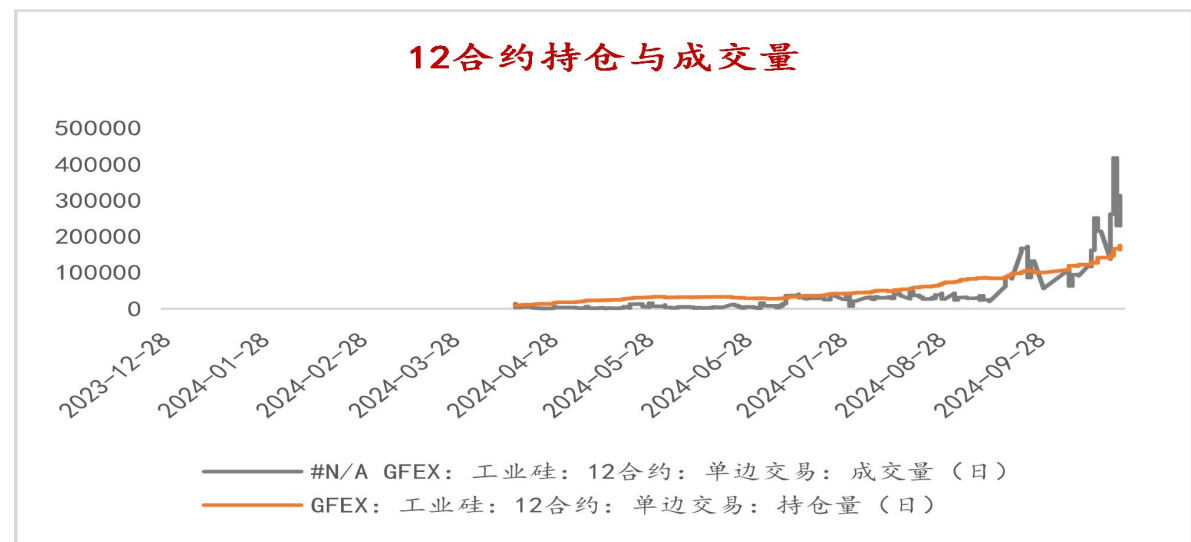
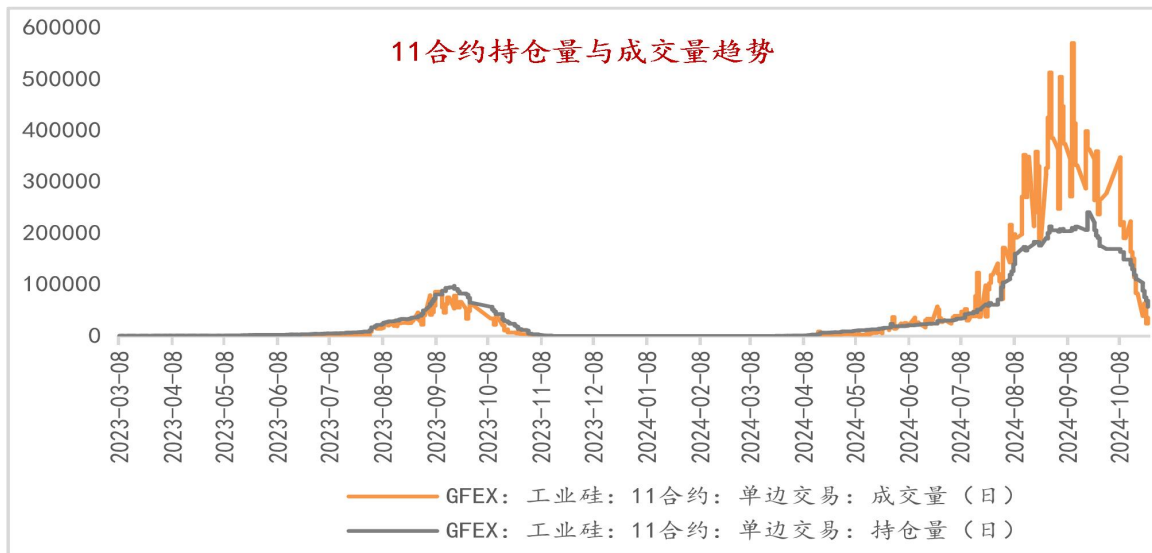
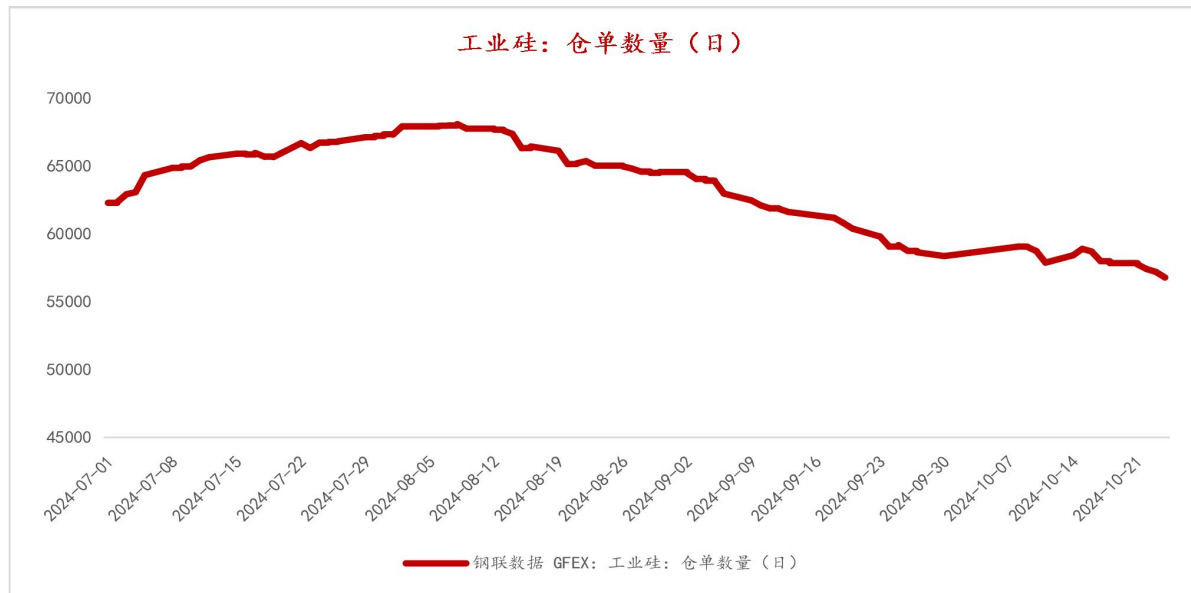
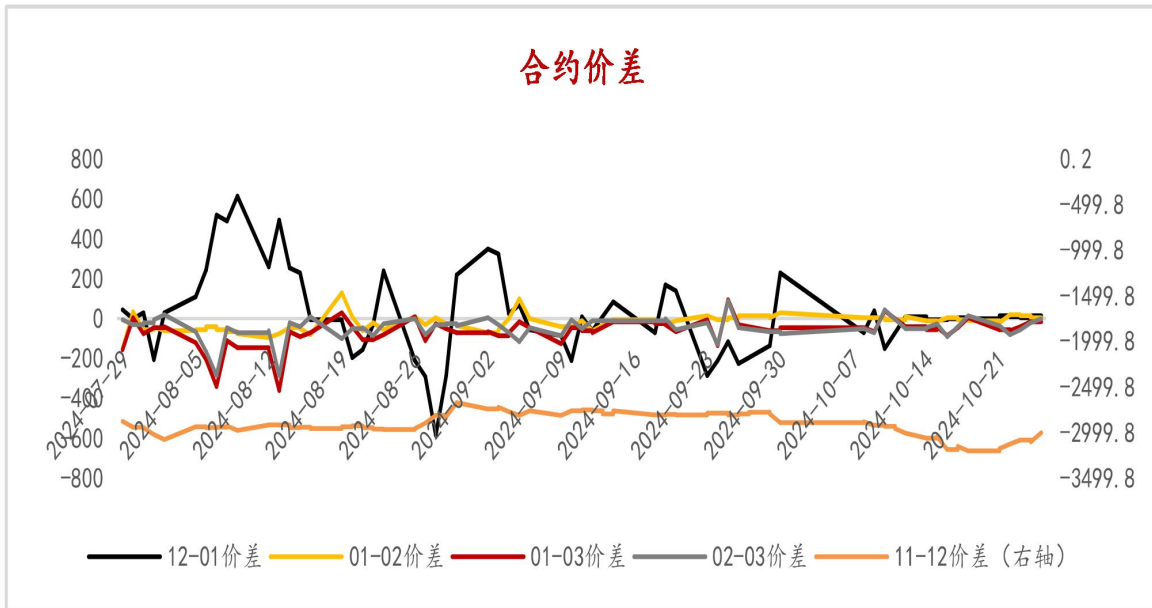
数据来源: 我的钢铁 国联期货研究所



周内月差和基差小幅走弱

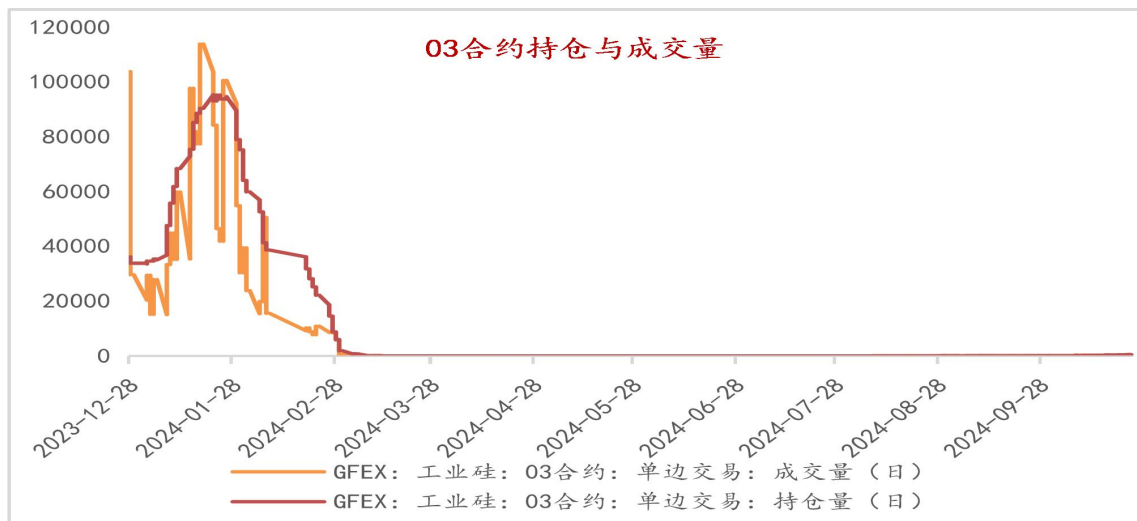
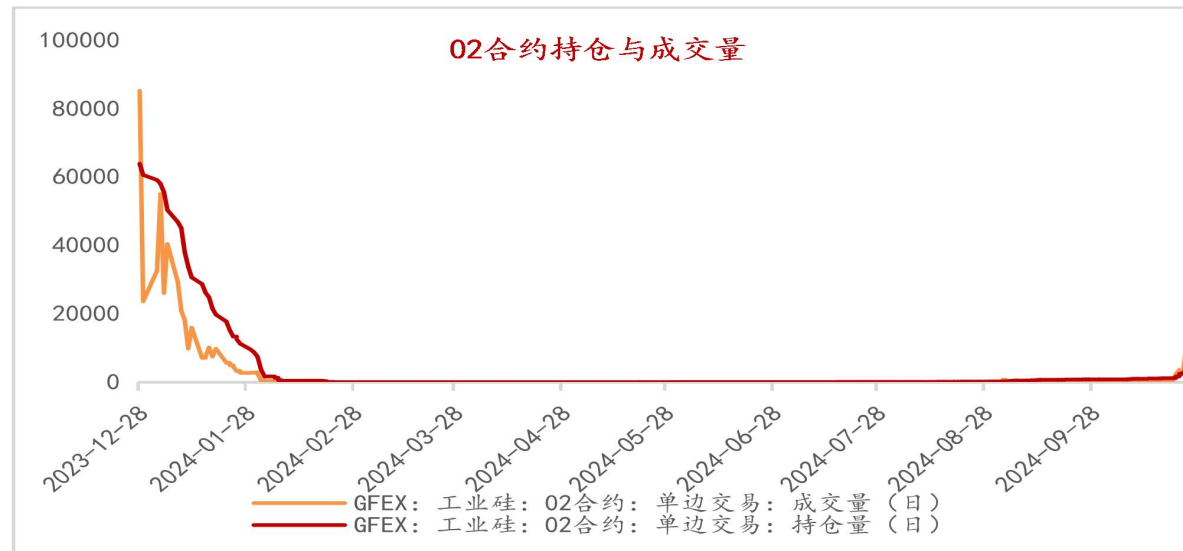
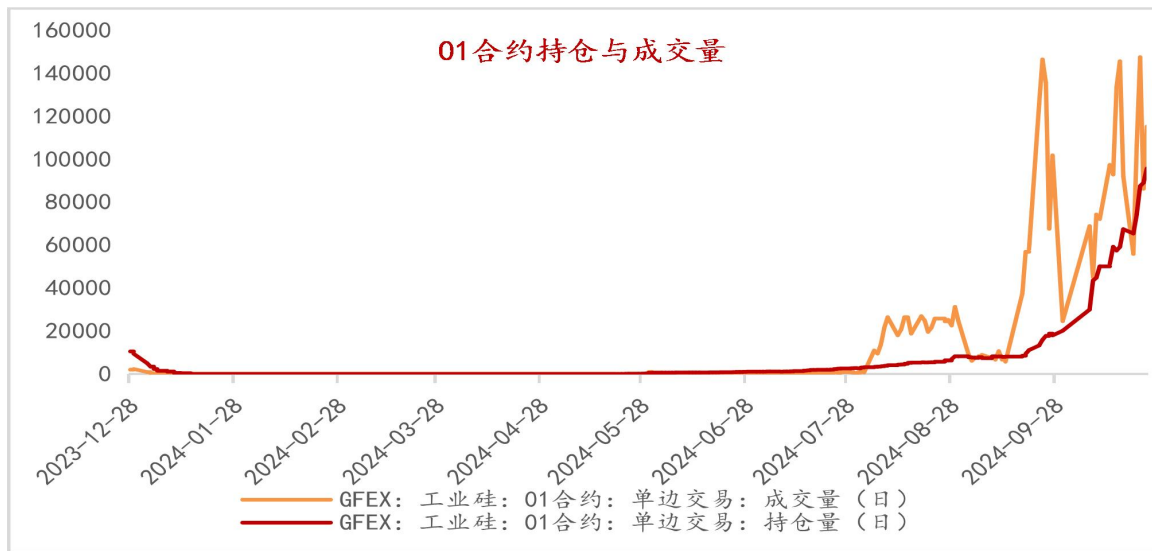


月差小幅走弱，关注反套机会



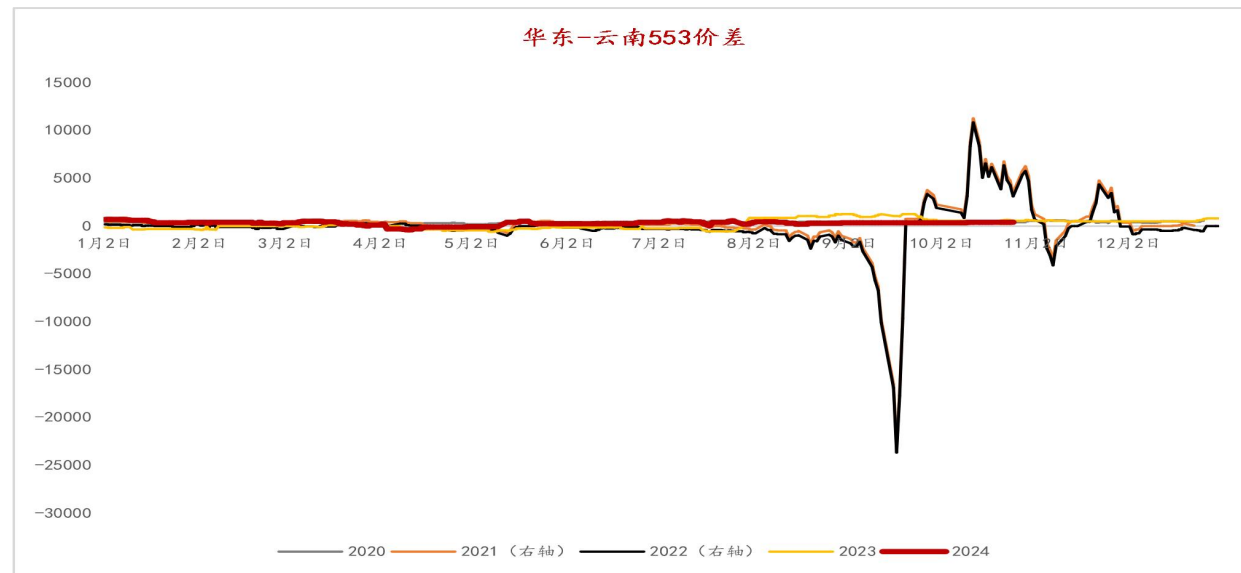
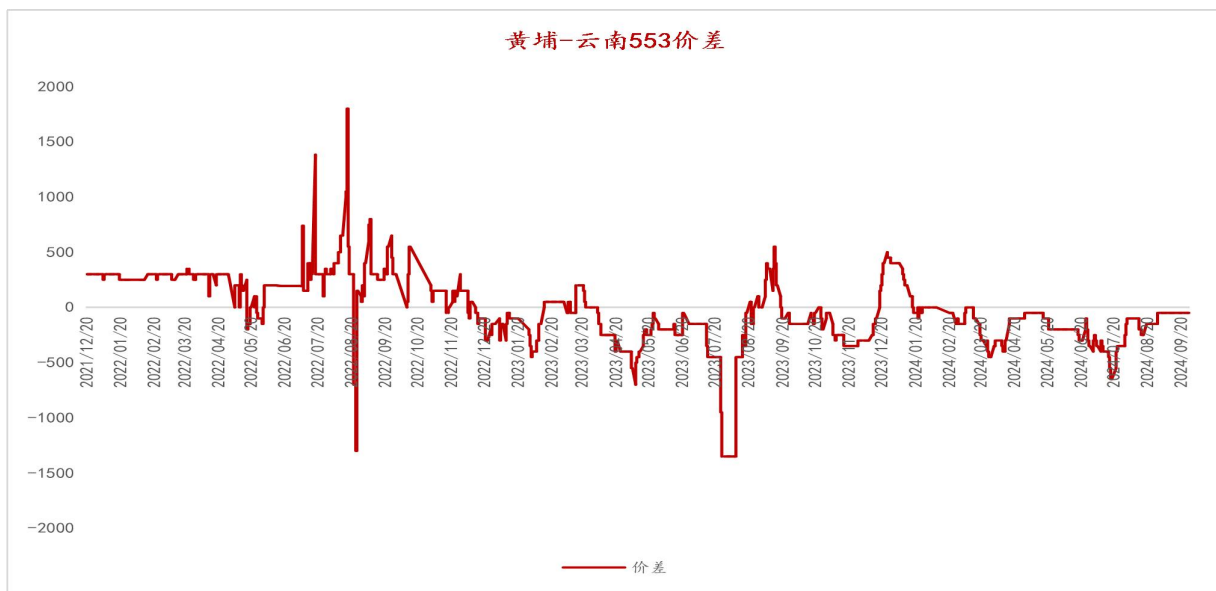
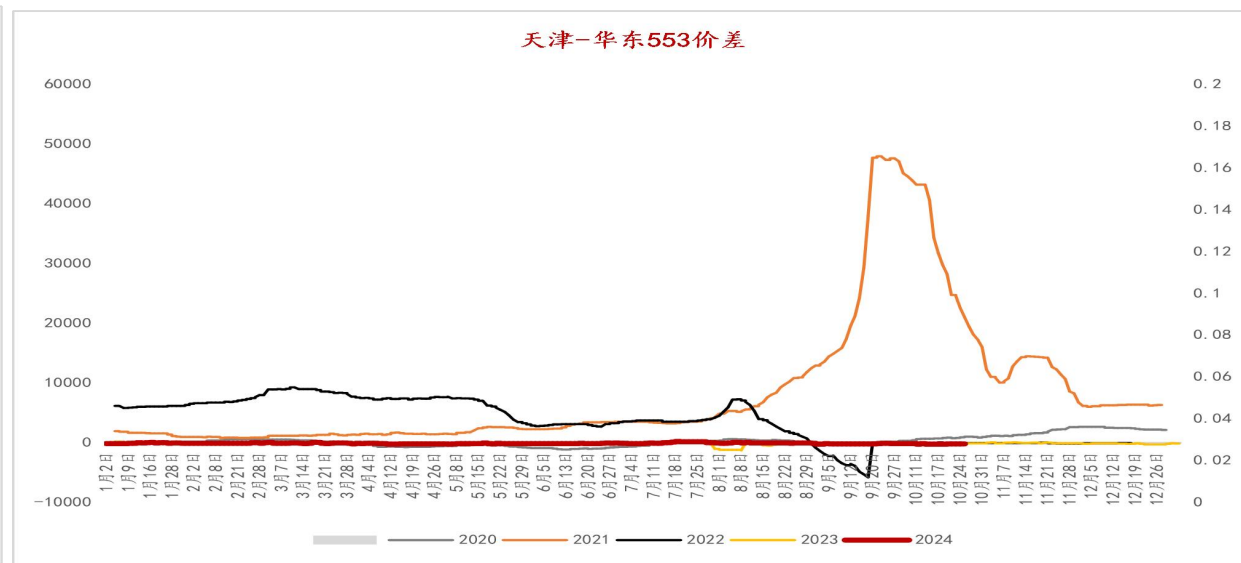
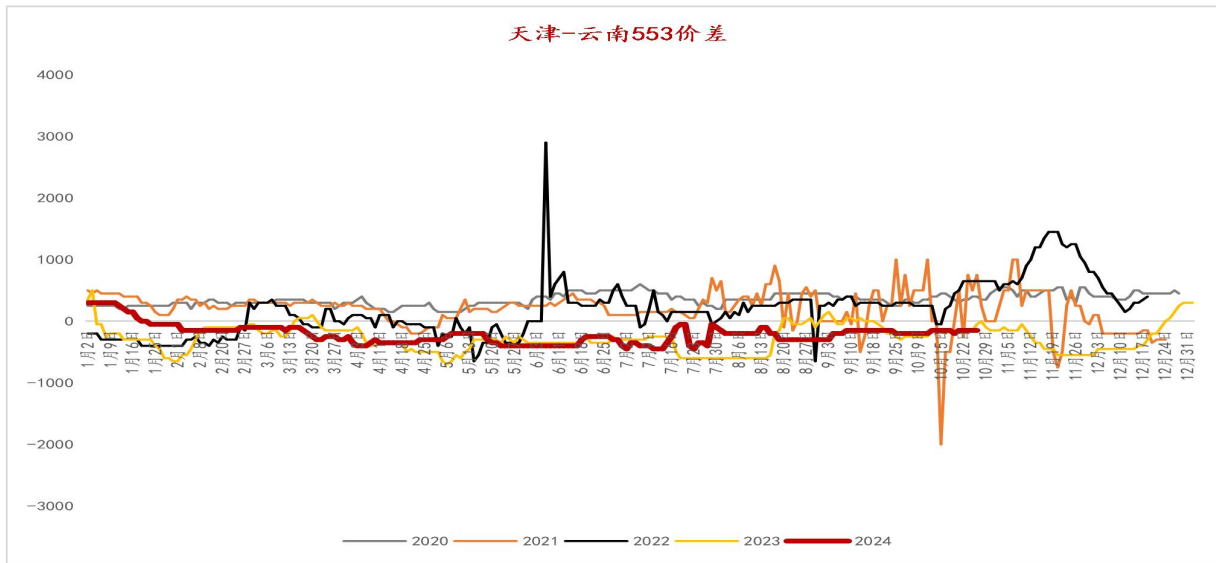


关注11持仓变化，12合约及远月增仓明显





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	24
广西	17	3
贵州	15	1
河南	5	1
黑龙江	22	6
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	5	2
内蒙古	51	28
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	110	47
新疆	226	151
云南	137	83
重庆	20	10

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 1 台，截至10月24日，中国工业硅开工炉数 376 台，整体开炉率 50.40%。

西北地区：西北地区工业硅开工增加，其中新疆地区开炉 151 台，陕西开炉 2 台，青海开炉 3 台，甘肃开炉 24 台。

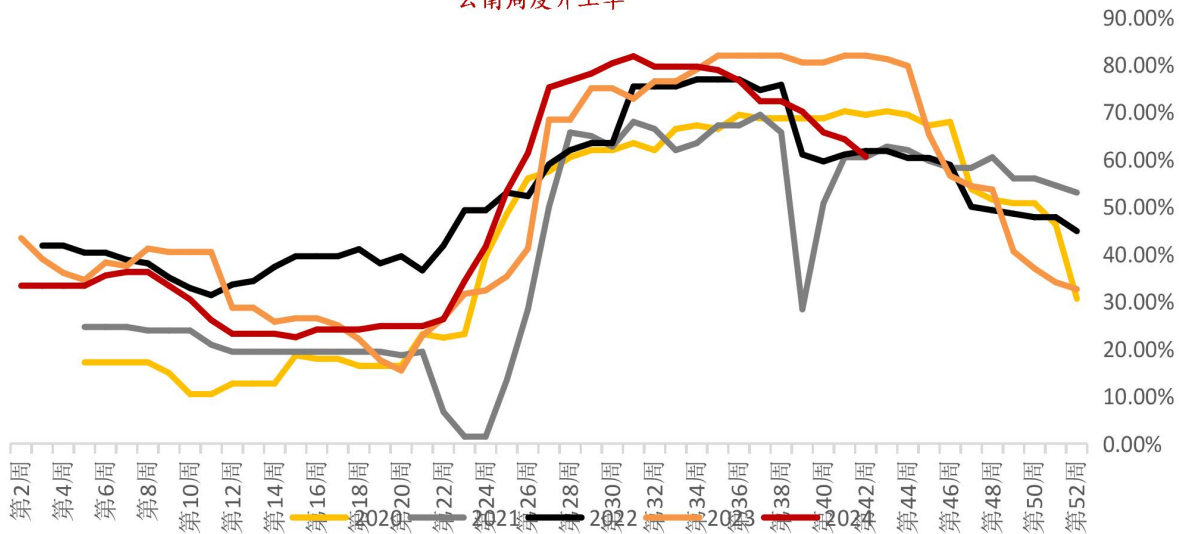
西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉 83 台，四川地区开 47 台，重庆地区开炉 10 台，贵州地区开炉 1 台。

其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区工业硅开工 9 台，内蒙古地区目前开炉 28 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 0 台

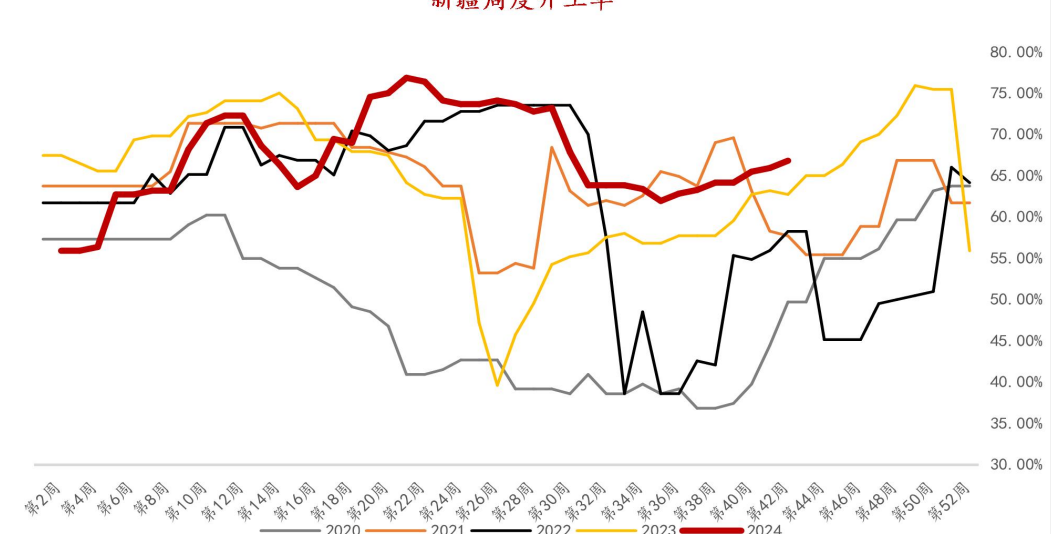


本周工业硅硅厂开工率：北南增减互现，西南减产缓慢，关注下周减产范围

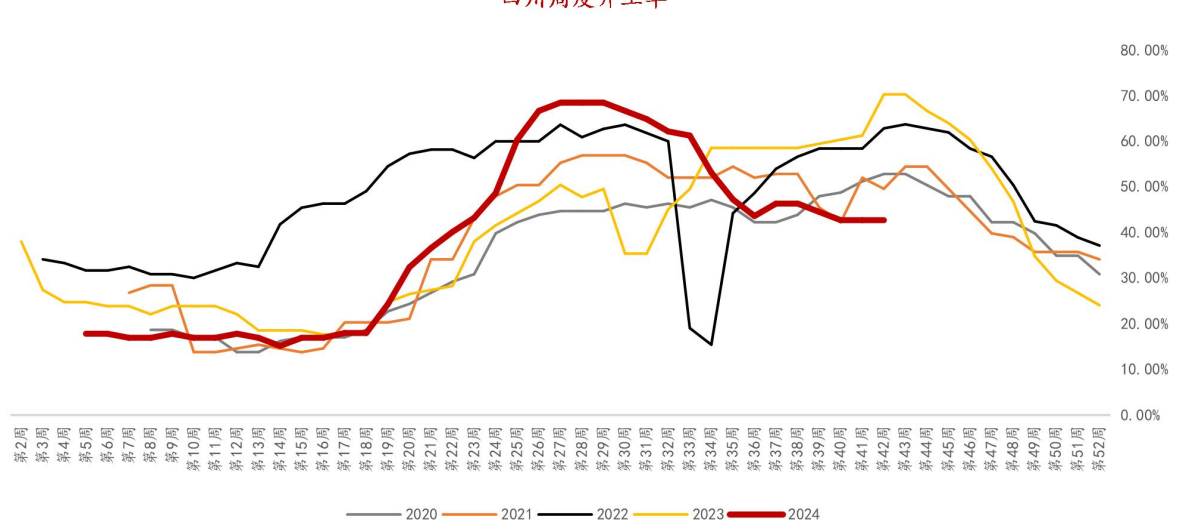
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率



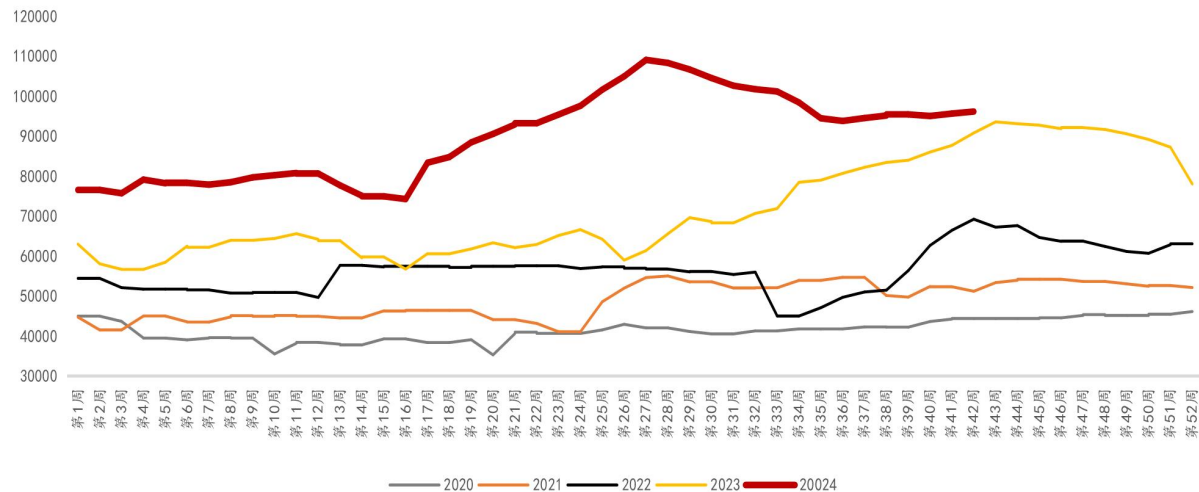
开炉率



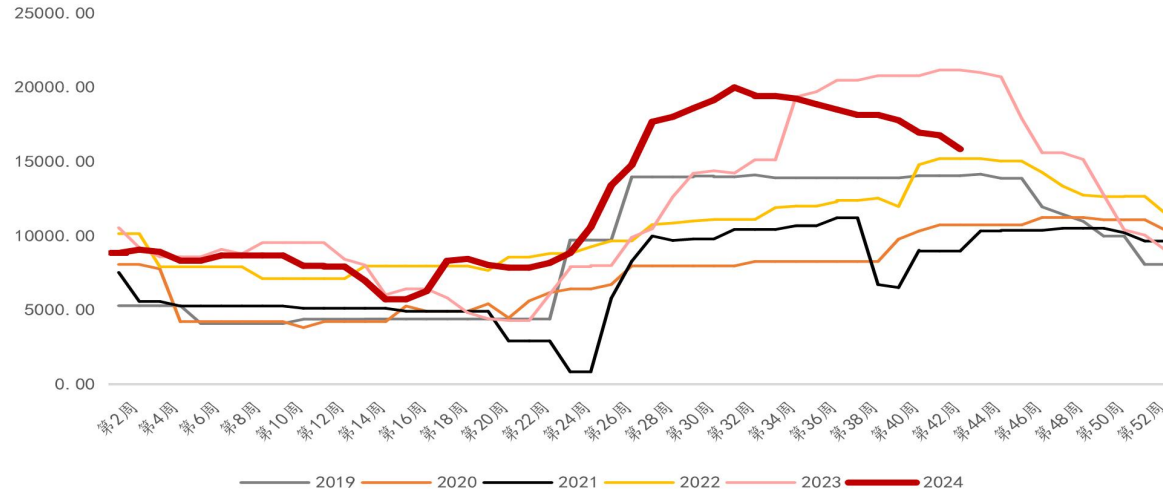


5工业硅产量：本周全国产量9.62万吨，增510吨，环比+0.5%。

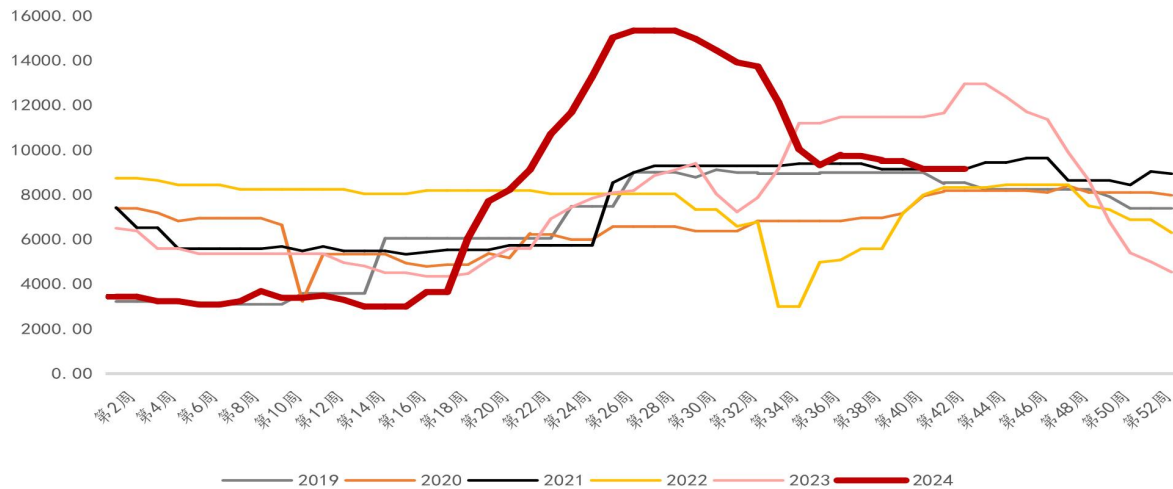
工业硅周度产量



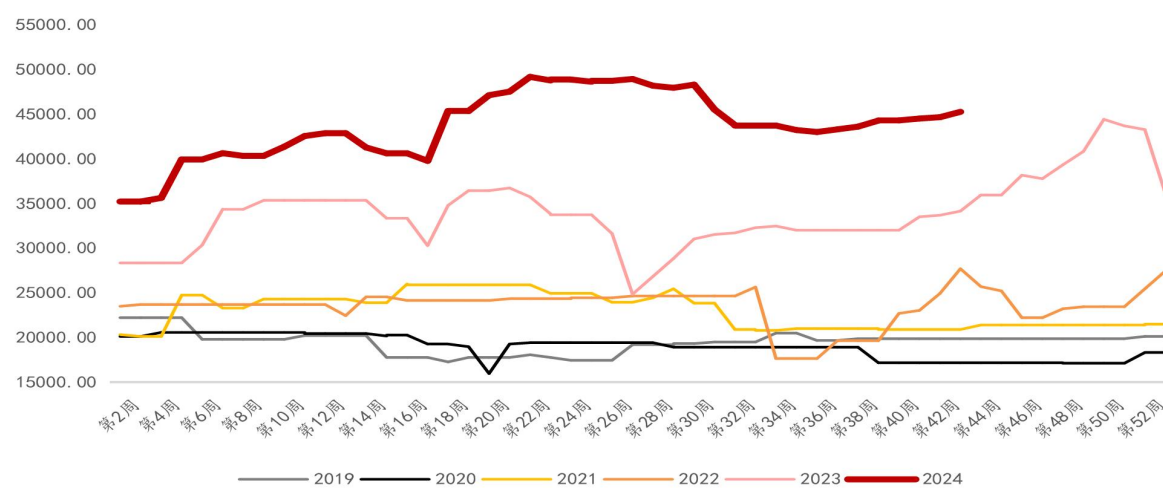
云南工业硅产量



四川周度产量

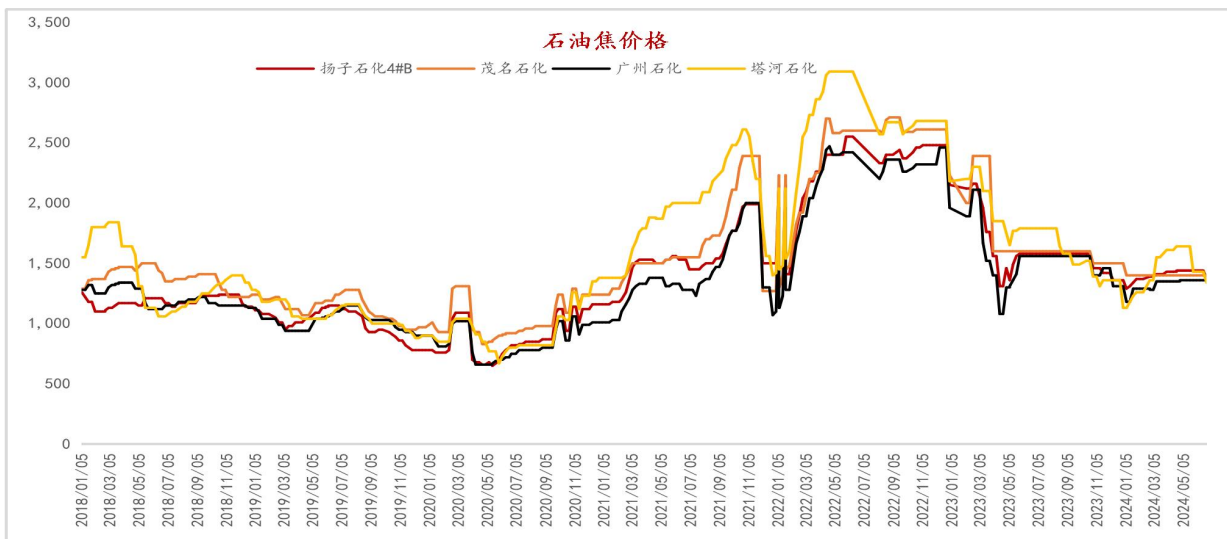
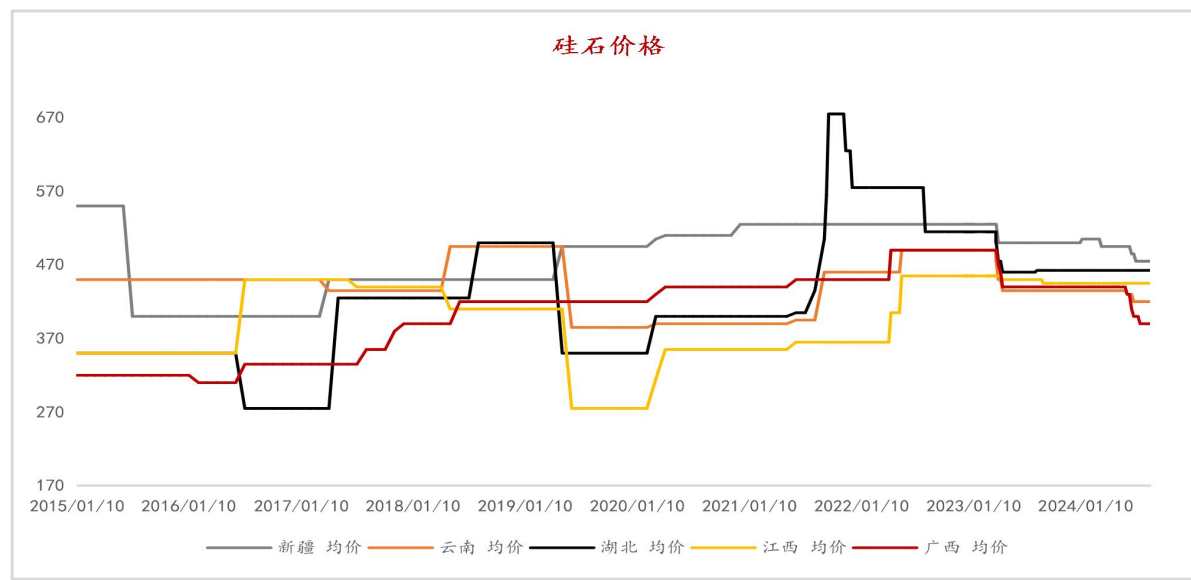
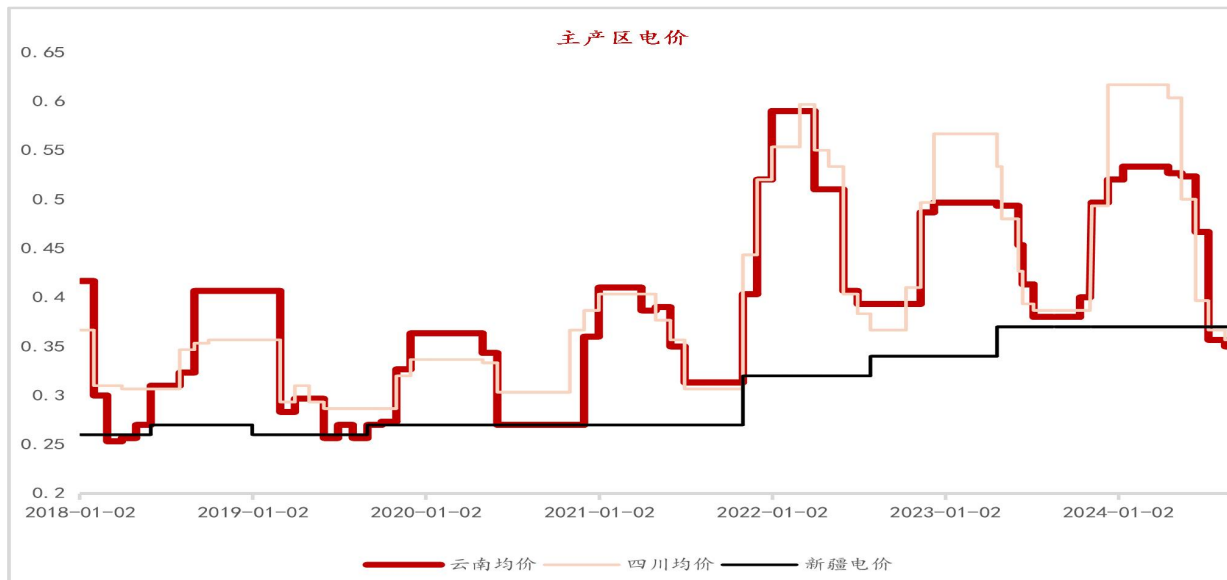


新疆周度产量





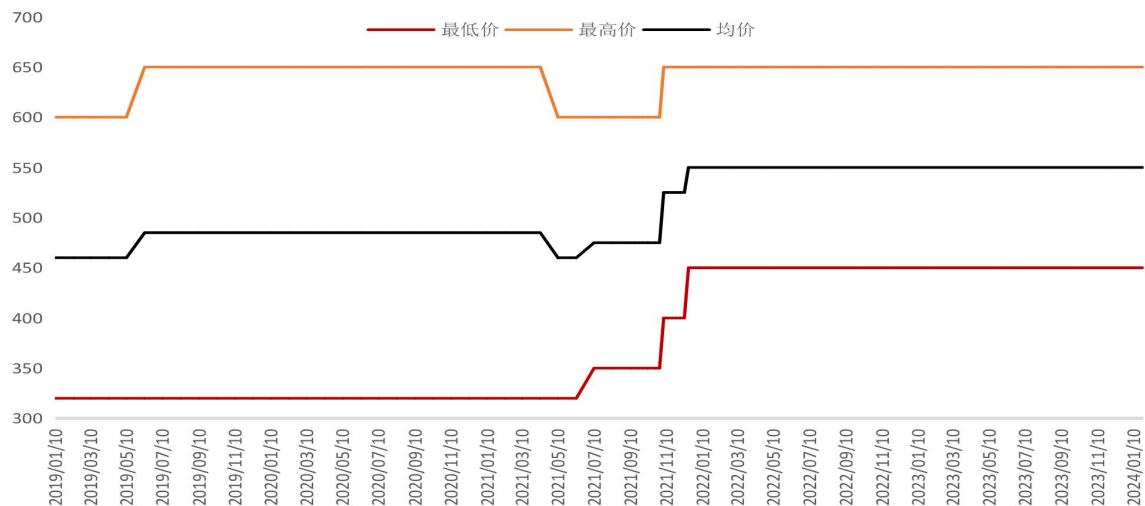
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



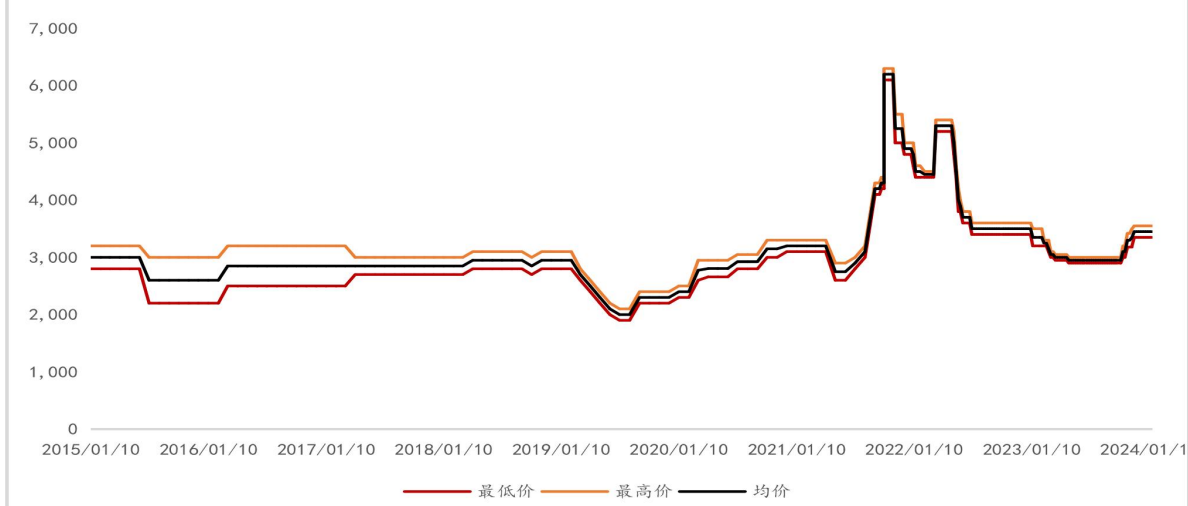


工业硅成本——原料价格

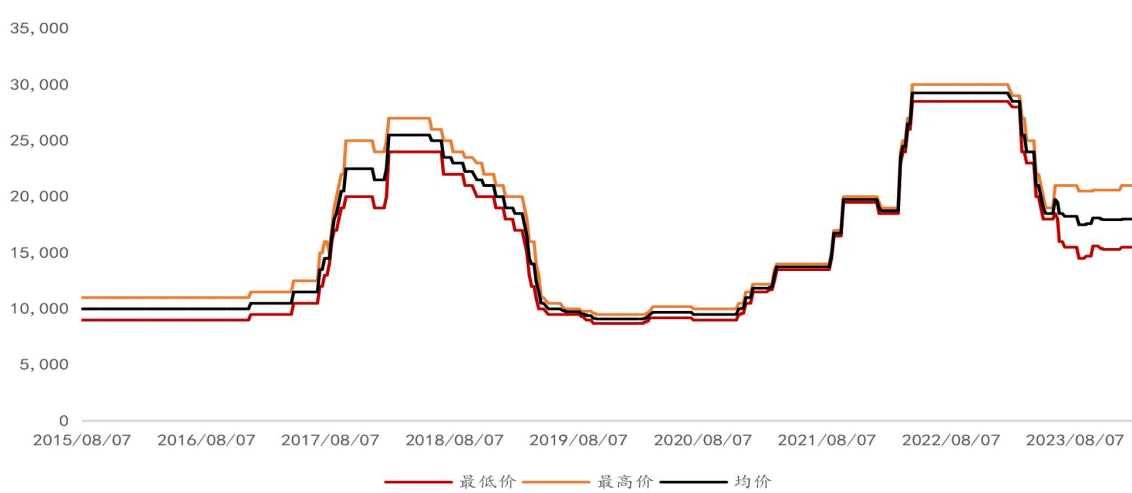
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



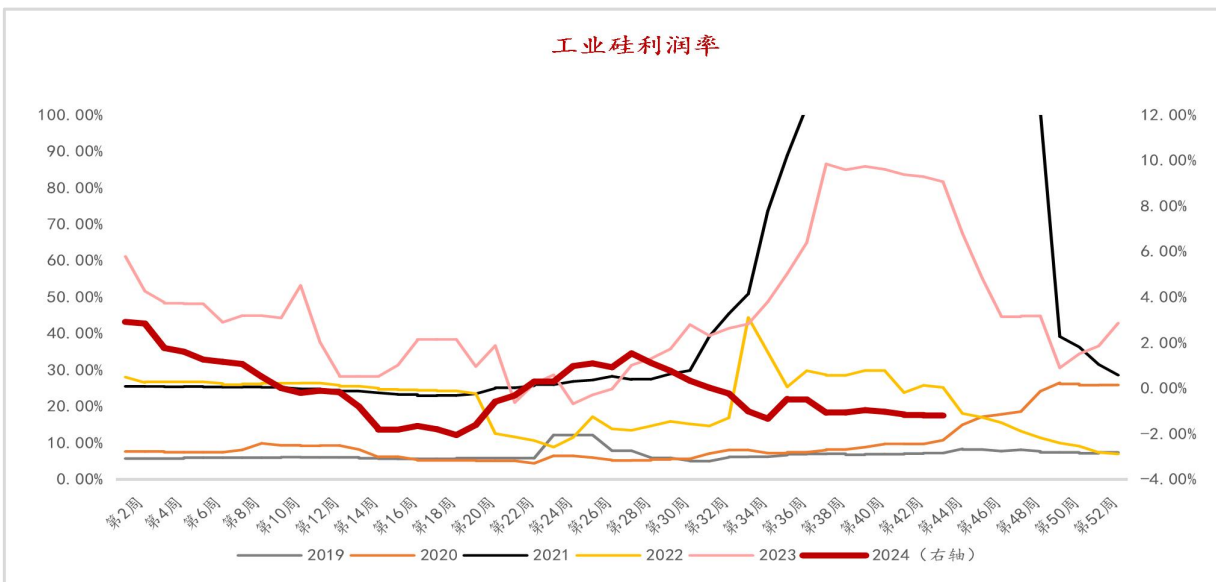
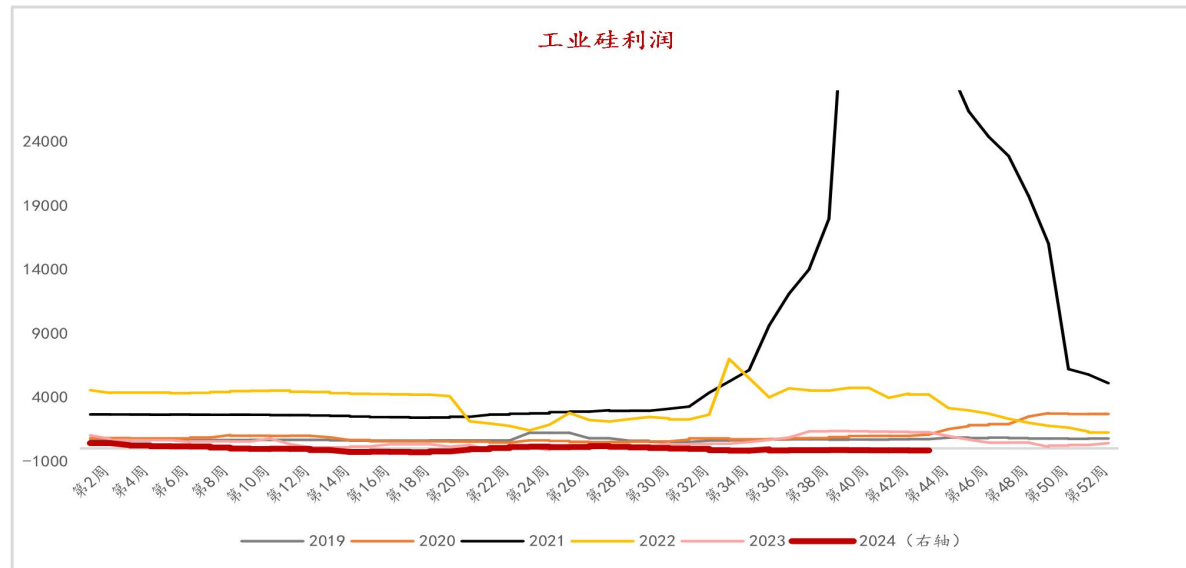
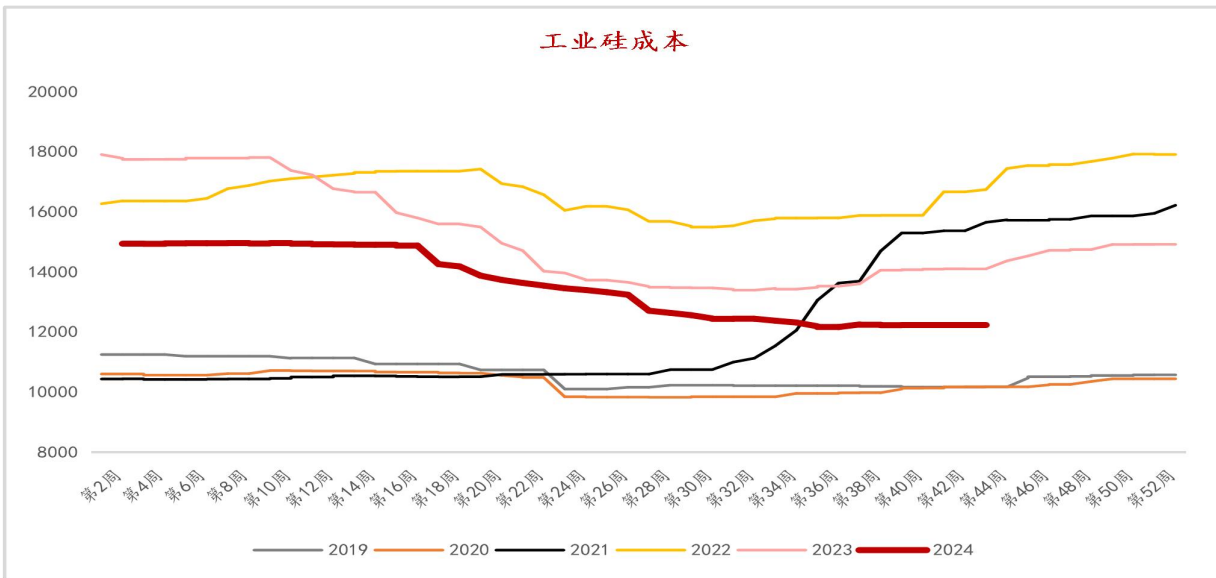
硅石：本周硅石价格暂稳。下游西北地区硅企生产积极性增加，需求面尚可。价格波动不大，预计短期硅石市场弱势运行。

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 8100-8800 元/吨，较上周持稳。周内炭电极市场弱势运行，低价资源竞争激烈。据炭电极企业反馈来看，下游开工低位，对原材料采购意愿低，炭电极场内低价资源争夺增多，无奈成交价格低位运行。

碳质还原剂：本周石油焦市场出货仍显分化，主营炼厂低硫焦出货良好，下游负极、炭素企业陆续入市采购，价格周内继续推涨，中高硫石油价格同步跟涨。截止 2024 年 10 月 24 日，石油焦市场均价 1764 元/吨，较上周上调 20 元/吨，涨幅 1.15%；地炼山东地区市场均价1434 元/吨，较上周上调 11 元/吨，涨幅 0.80%。台塑焦方面，台塑焦现货出货尚可，价格暂稳。



成本利润：本周成本下滑至12232元/吨，利润环比上周+1.24元/吨



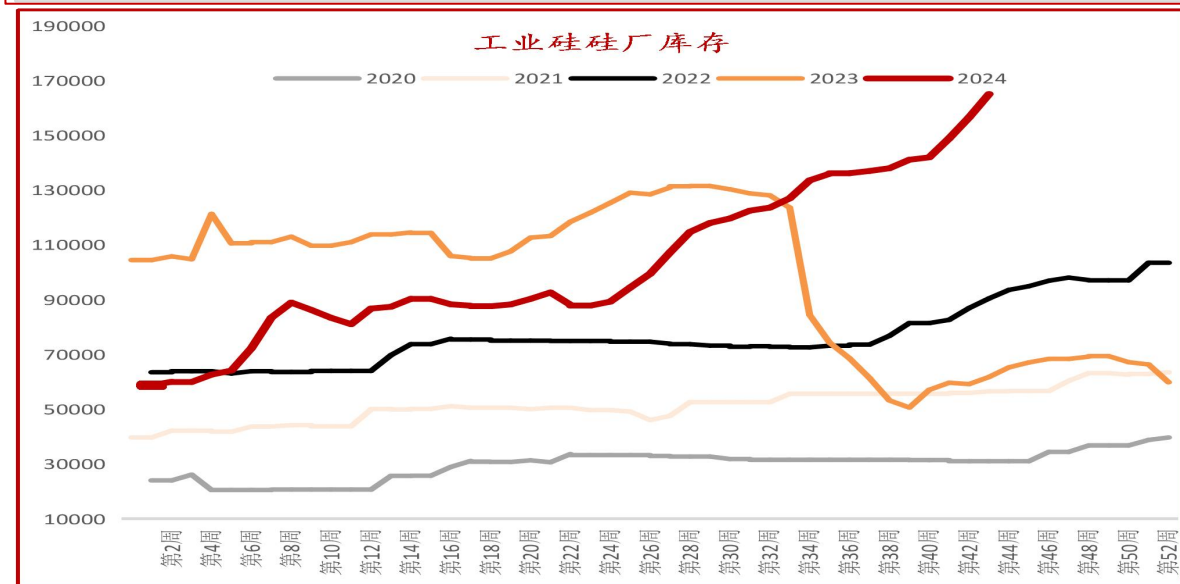
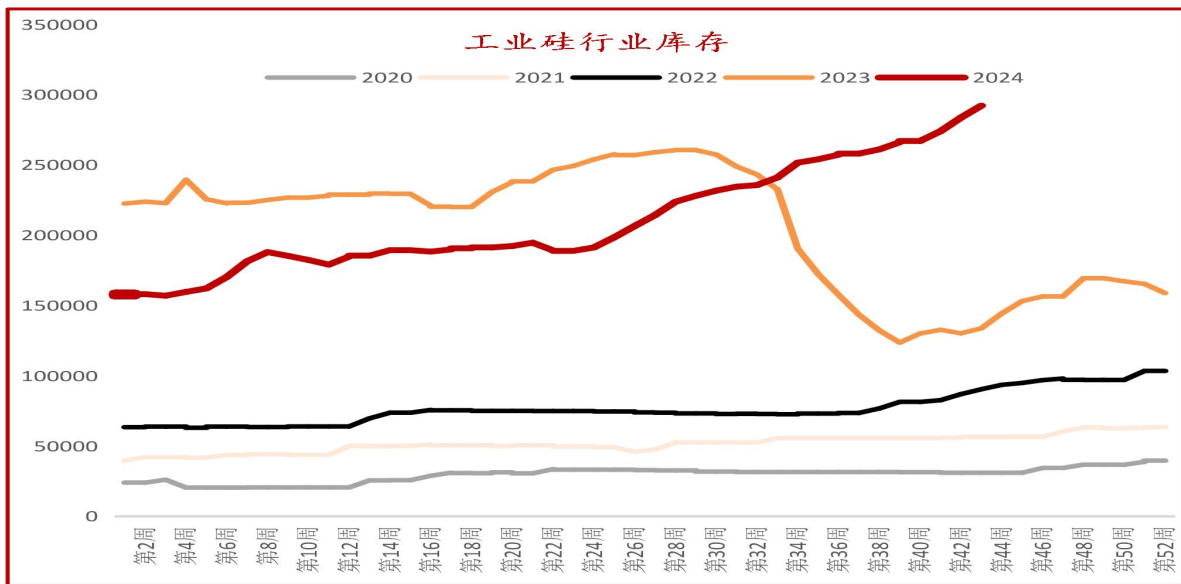
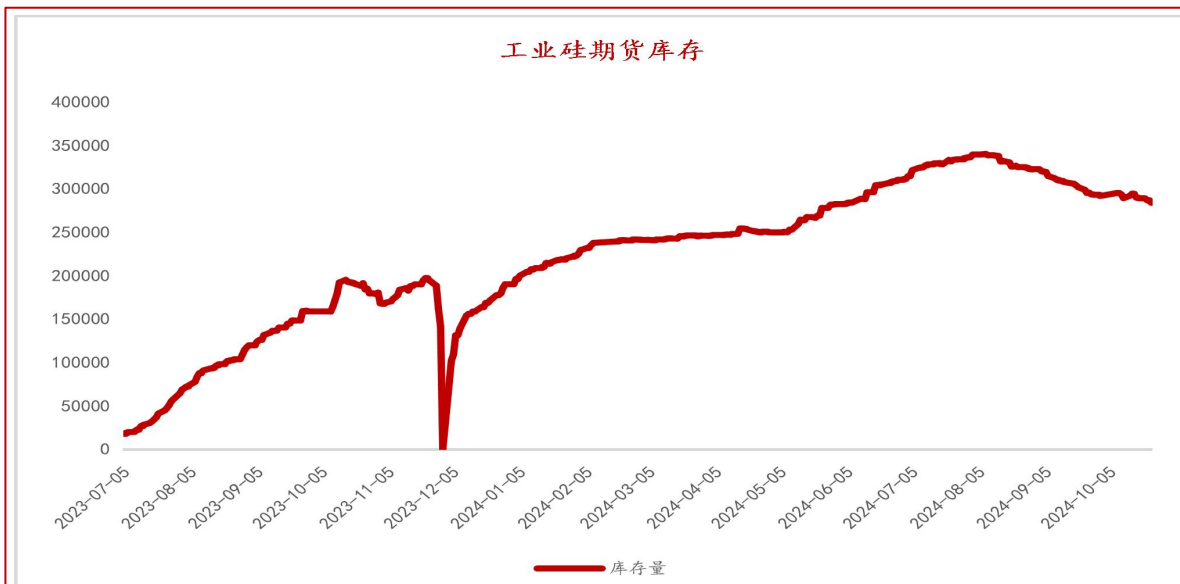
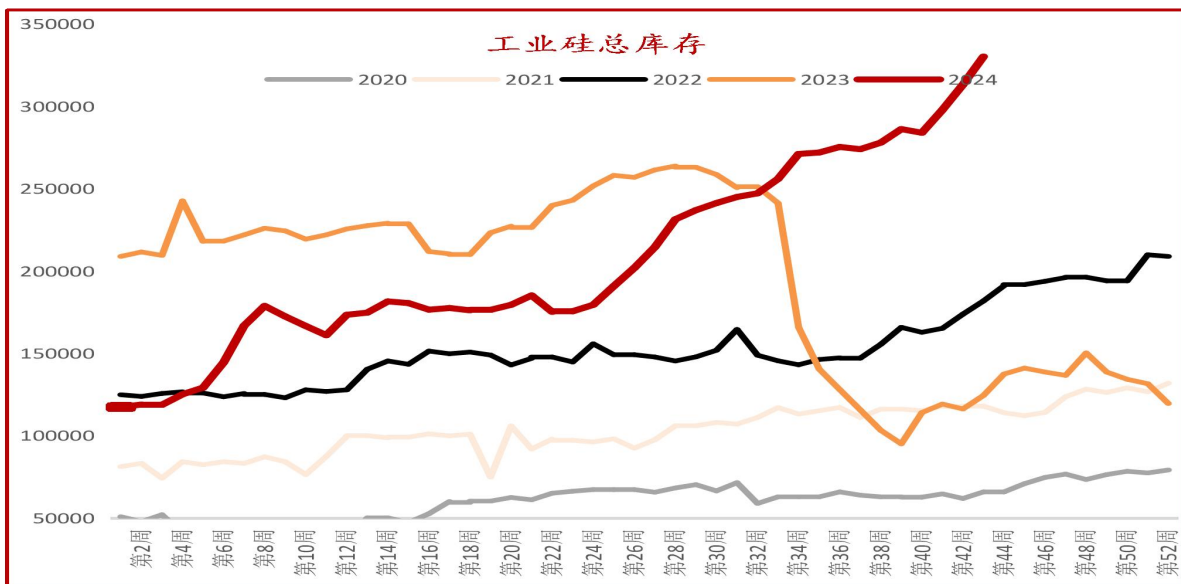
成本方面：本周工业硅生产成本平稳，石油焦、炭电极价格弱势。预计下周工业硅生产成本平稳，下月生产成本增加。

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，预计下周工业硅生产利润或继续保持平稳。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

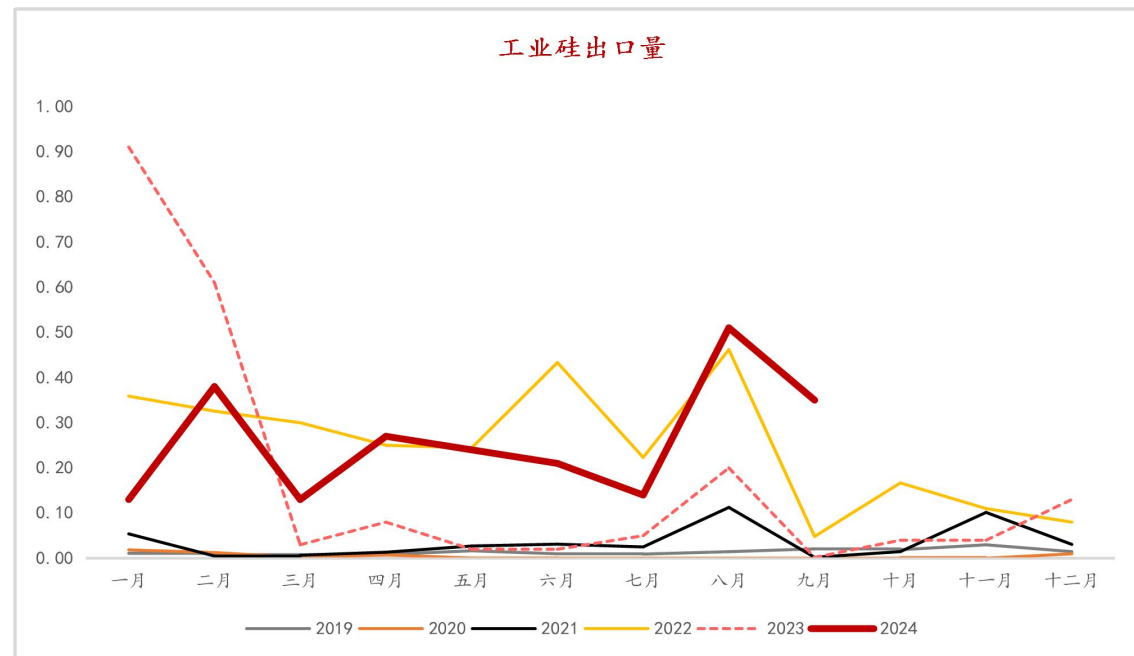
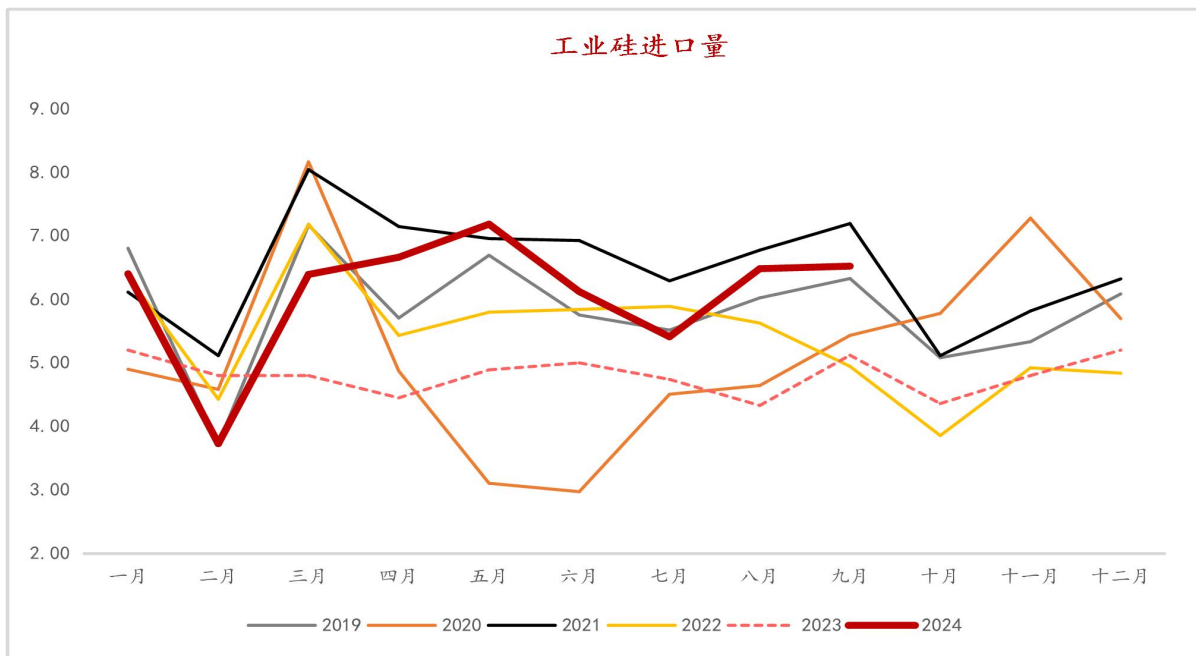


目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家持续生产但囤货居多，厂库明显增加。期货仓库小幅减少。





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9月中国工业硅出口6.52万吨，环比减31.32%，同比增加19330.05%。2024年1-9月中国工业硅出口共计54.90万吨。



CONTENTS

目录

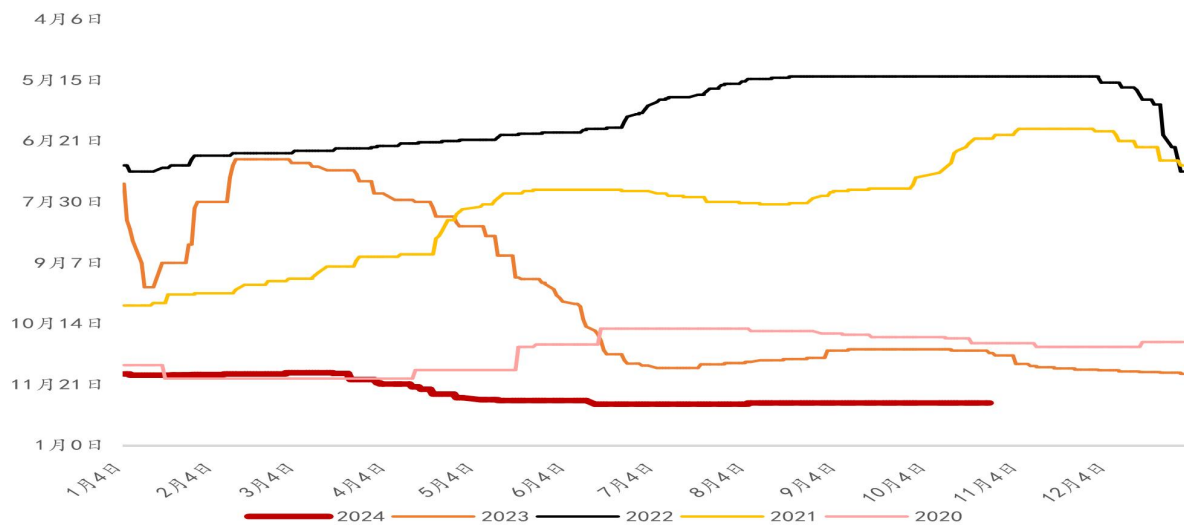
03

工业硅需求分析——多晶硅

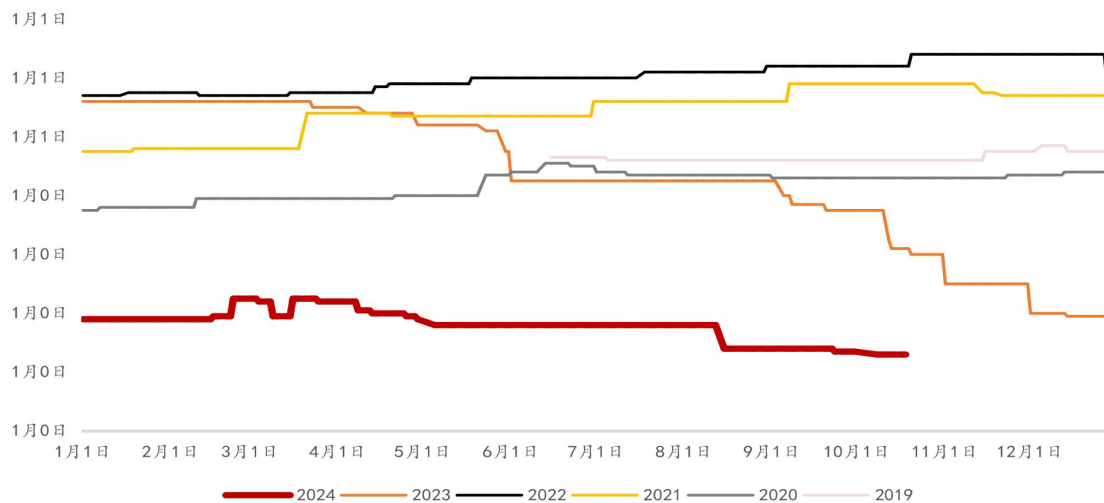


市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

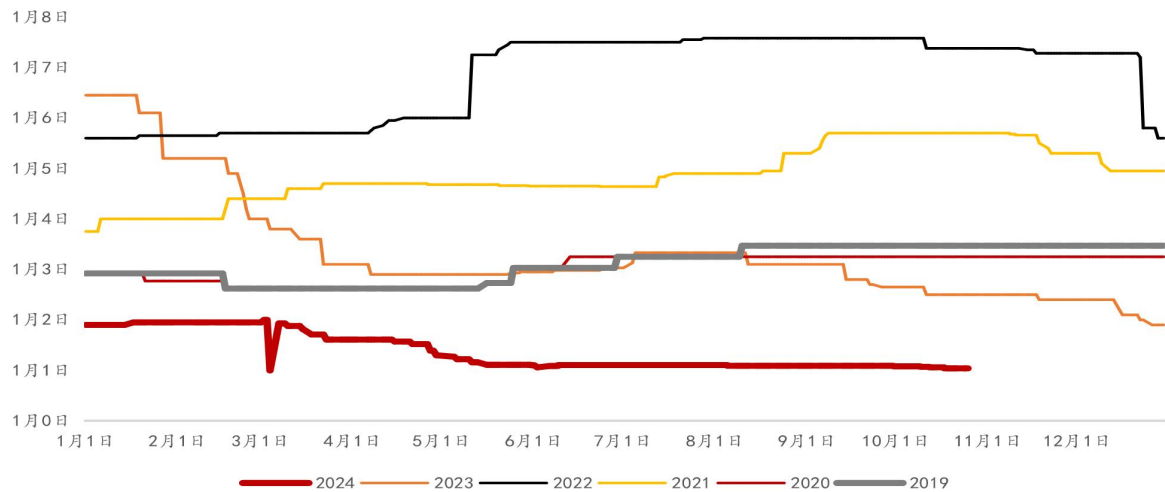
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格持稳，成交缓慢。截止到2024年10月24日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，较2024年10月17日相比均价持平。

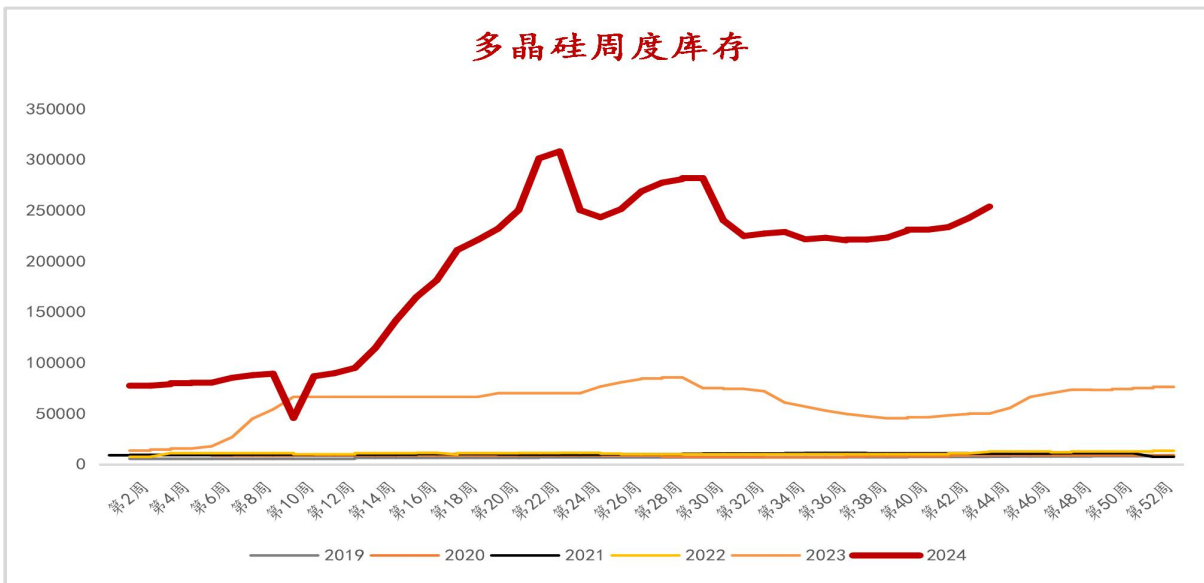
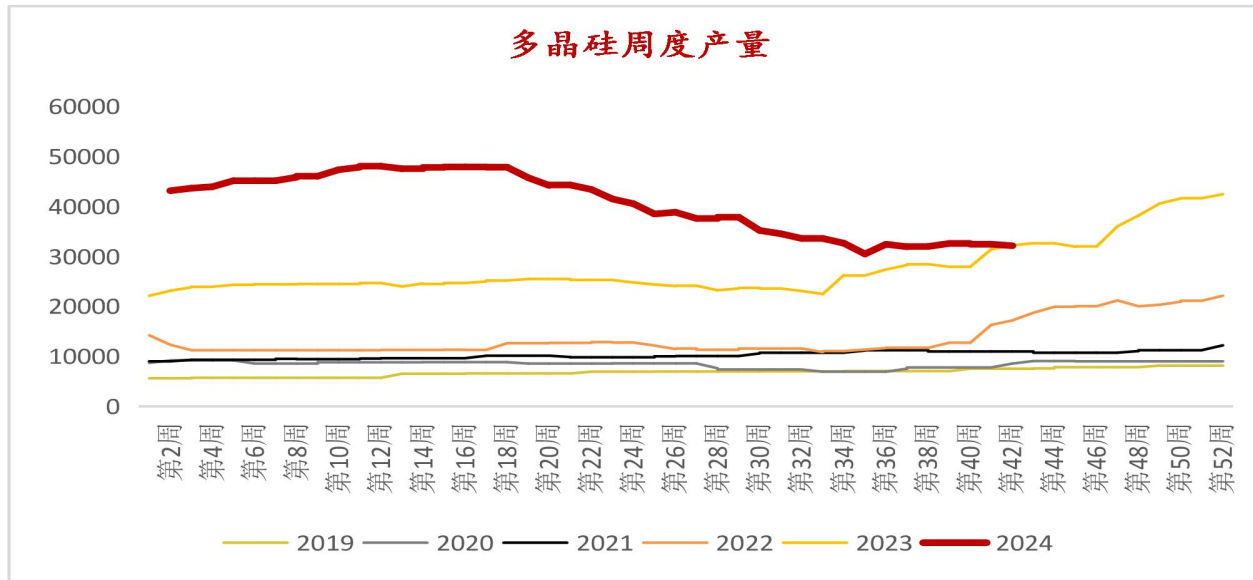
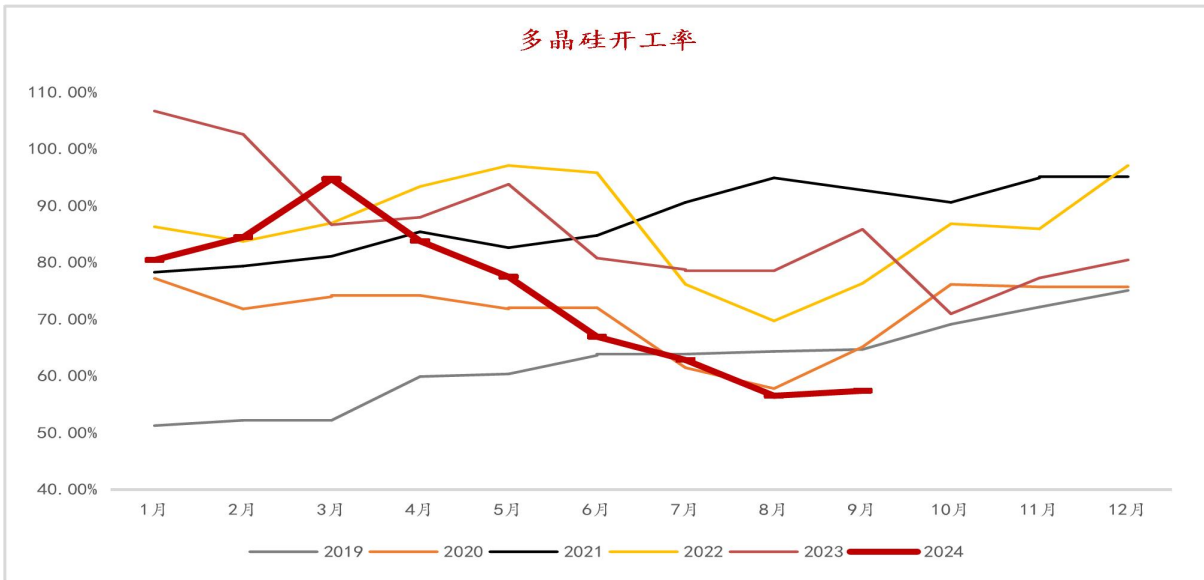
硅片：本周硅片市场弱稳运行。截止到2024年10月24日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.15元/片，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.03元/片，单晶N型210mm硅片市场参考均价1.48元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.21元/片，均与上周同期价格持平。经过上周低价清库后，本周市场低价货源减少，大部分企业报价有上调趋势，183N硅片1元/片成交价格减少，市场主流成交价格逐渐趋稳。

电池片：本周电池片市场价格持稳运行，截止到2024年10月24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，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格继续下跌，整体来看价格保持在0.66元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.66元/瓦左右，210单晶单面P型组件主流成交价为0.67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



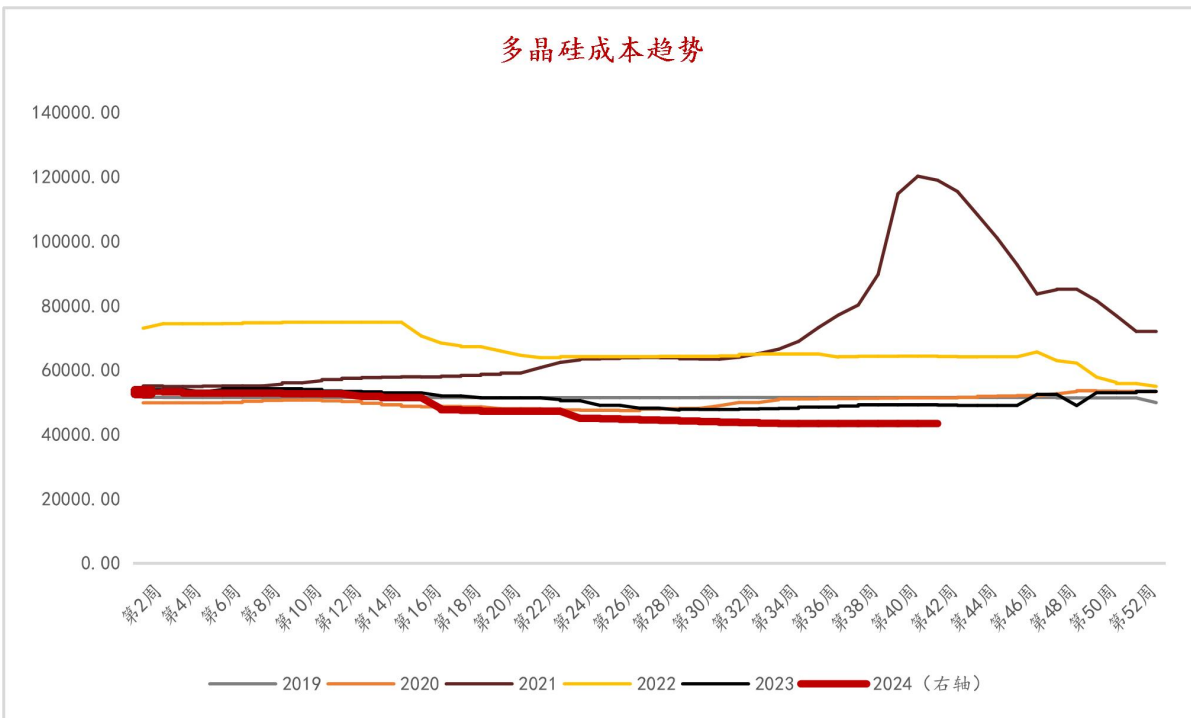
供应方面：本月有一家企业逐步复产，另一家企业新产能在本月将贡献一小部分的产量，枯水期临近，四川、云南等地电价将出现上涨，该地区部分多晶硅产能有停产预期，影响多晶硅产量的不确定因素增加，目前多晶硅行业整体开工率维持在5-6成，按照当前企业排产计划看，预计本月多晶硅供应依旧保持小幅增加势态。

库存方面：本月硅料场内交投气氛欠佳，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，个别大厂库存高位，多晶硅整体库存水平维持在24-26万吨之间。

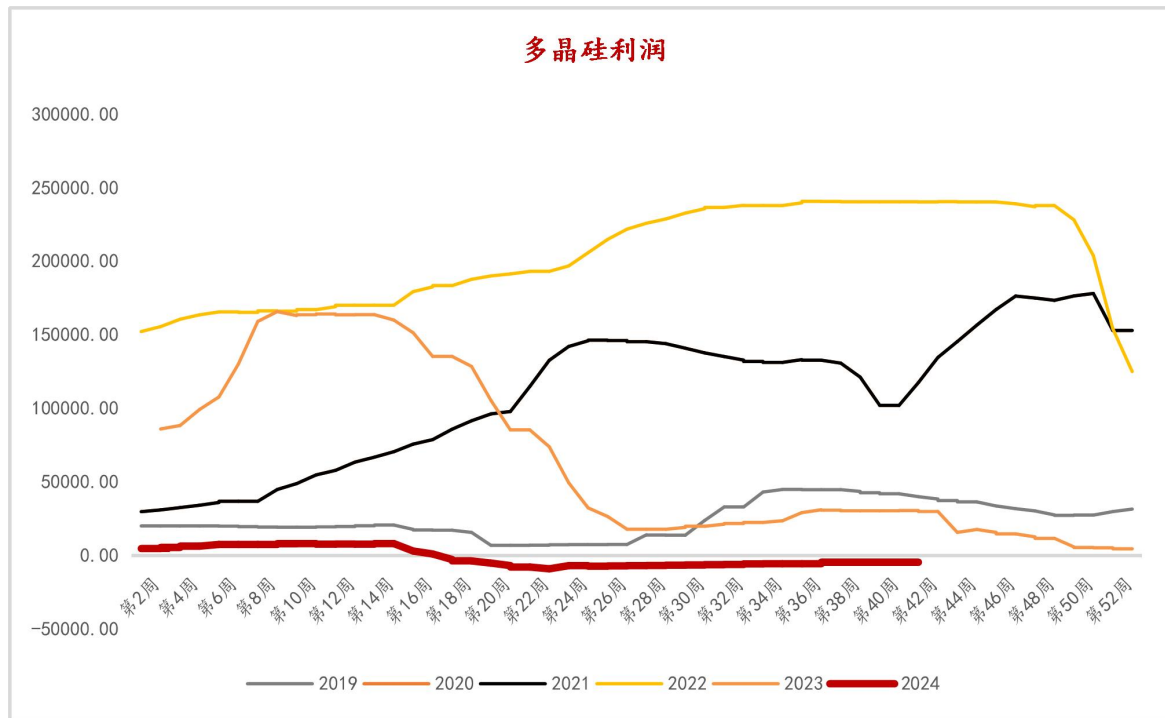


多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

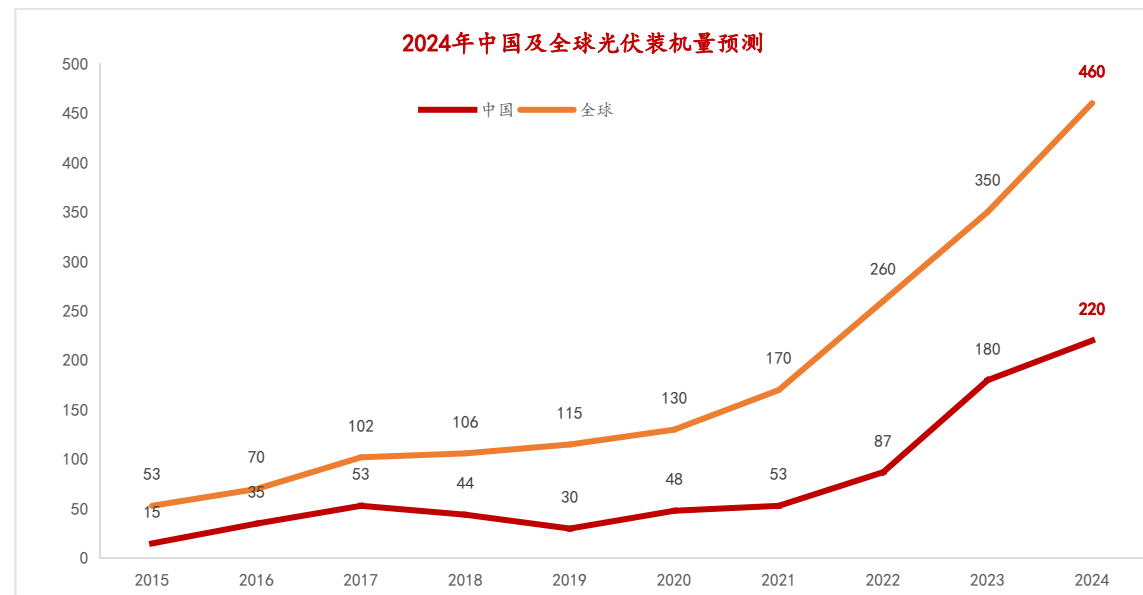
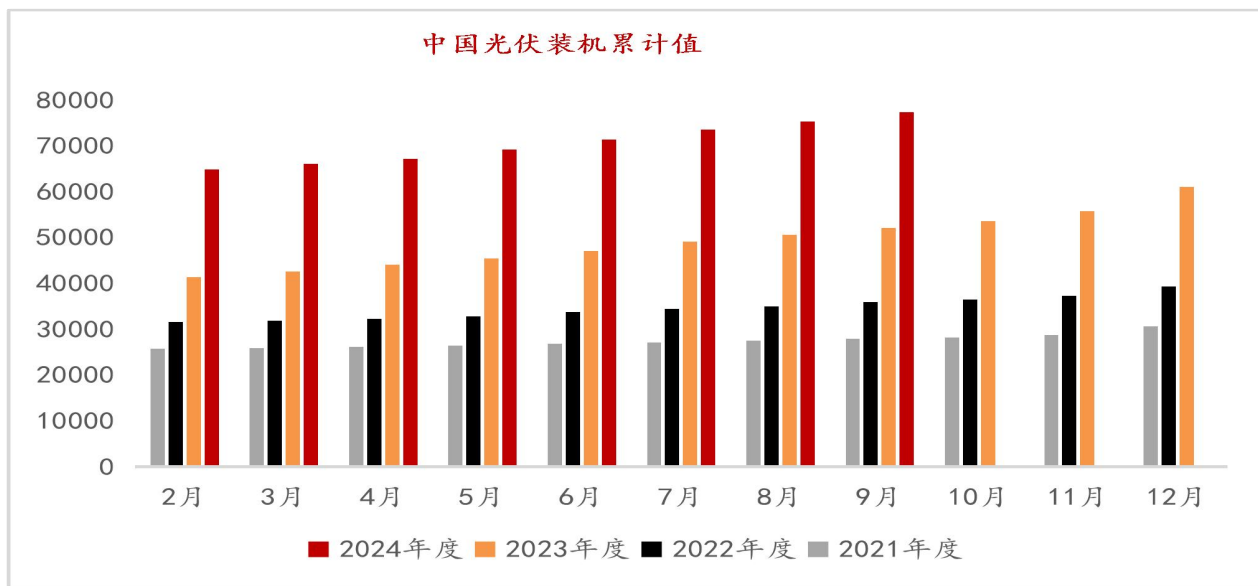


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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。



CONTENTS

目录

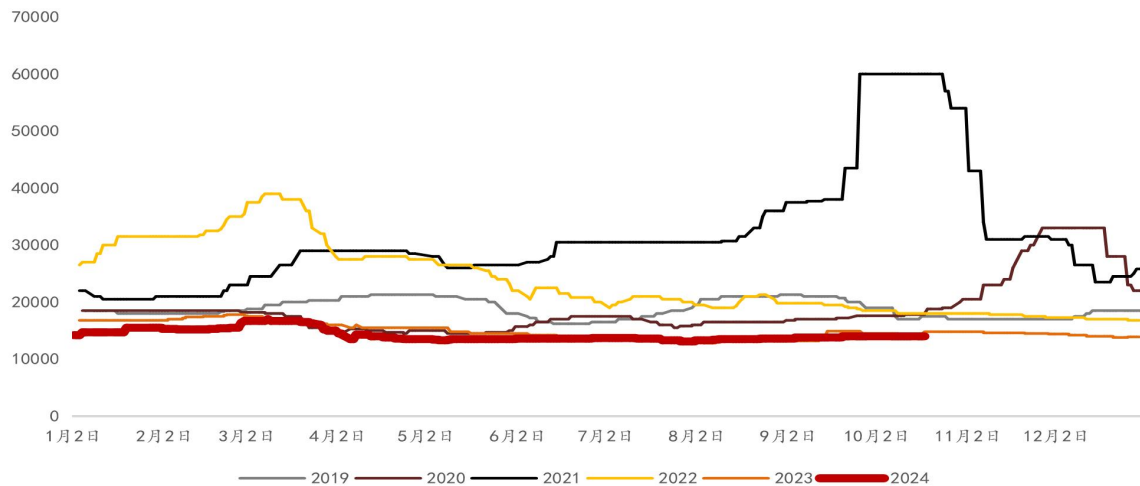
04

工业硅需求分析——有机硅

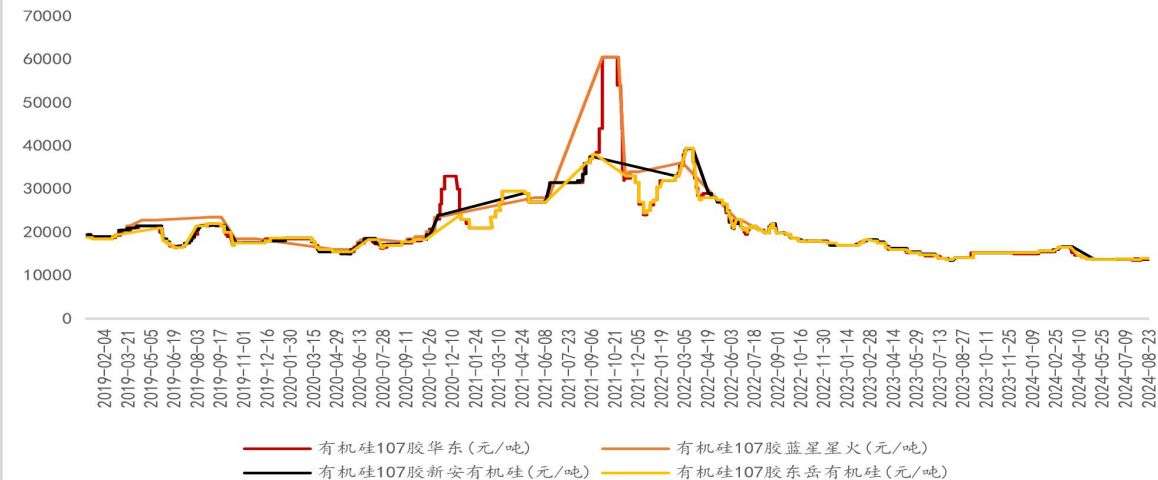


有机硅产业链价格

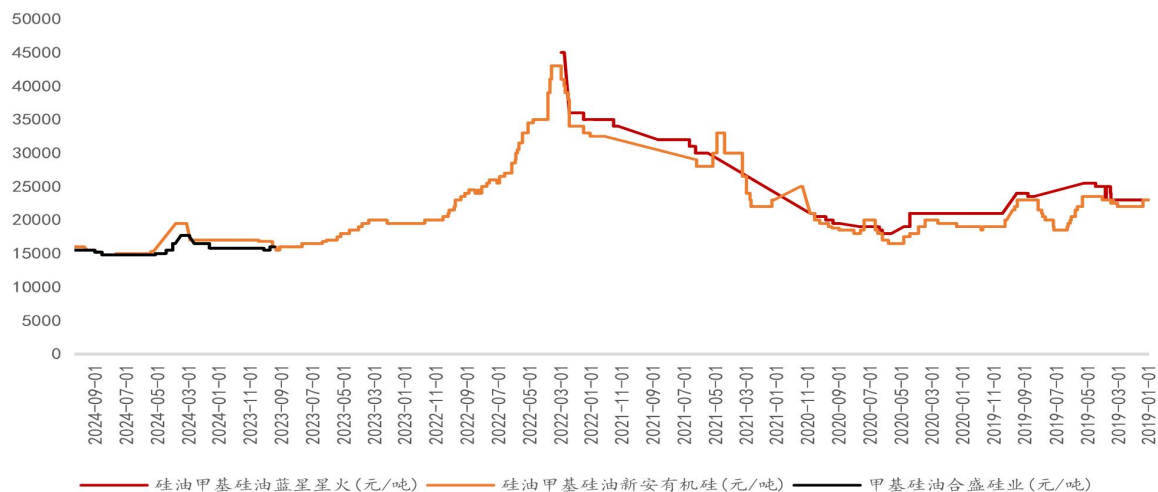
有机硅价格



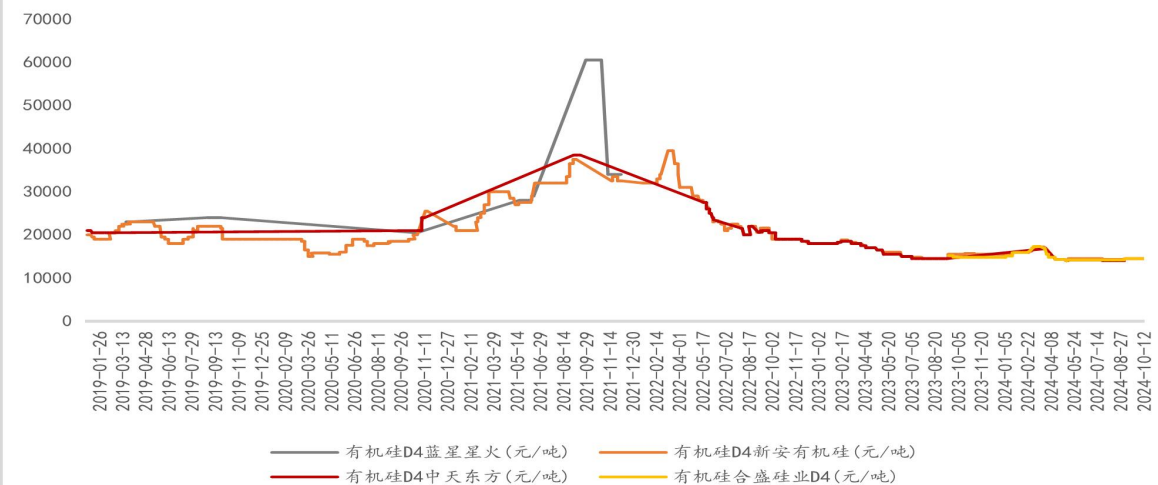
107胶价格



甲基硅油价格



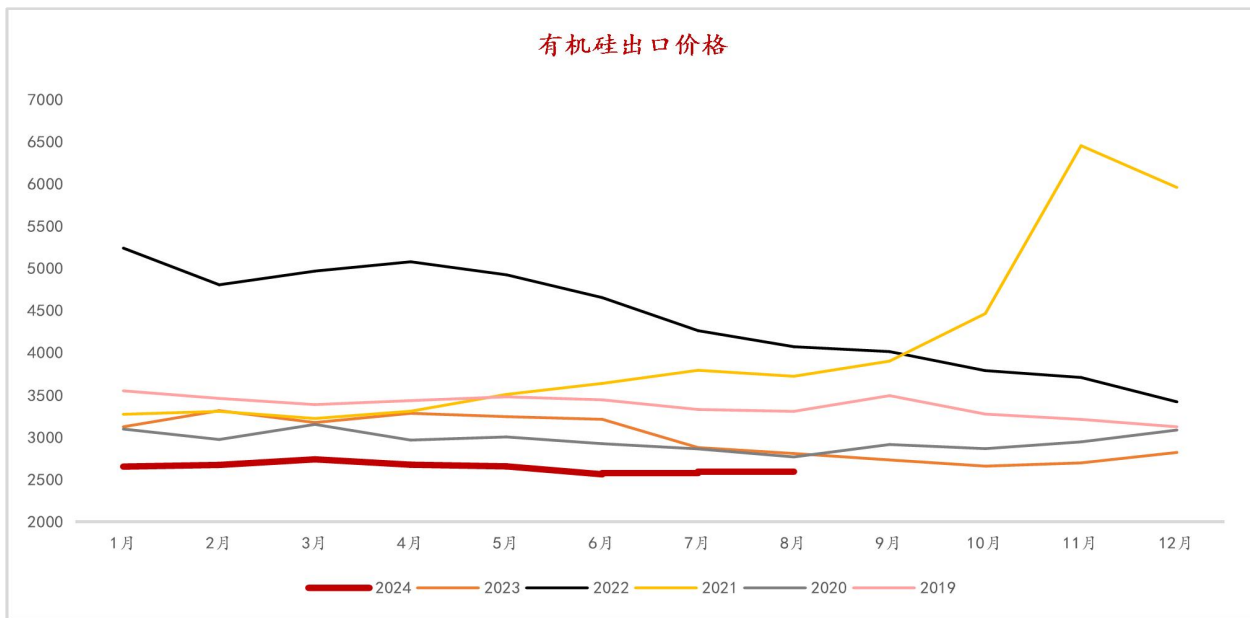
D4价格



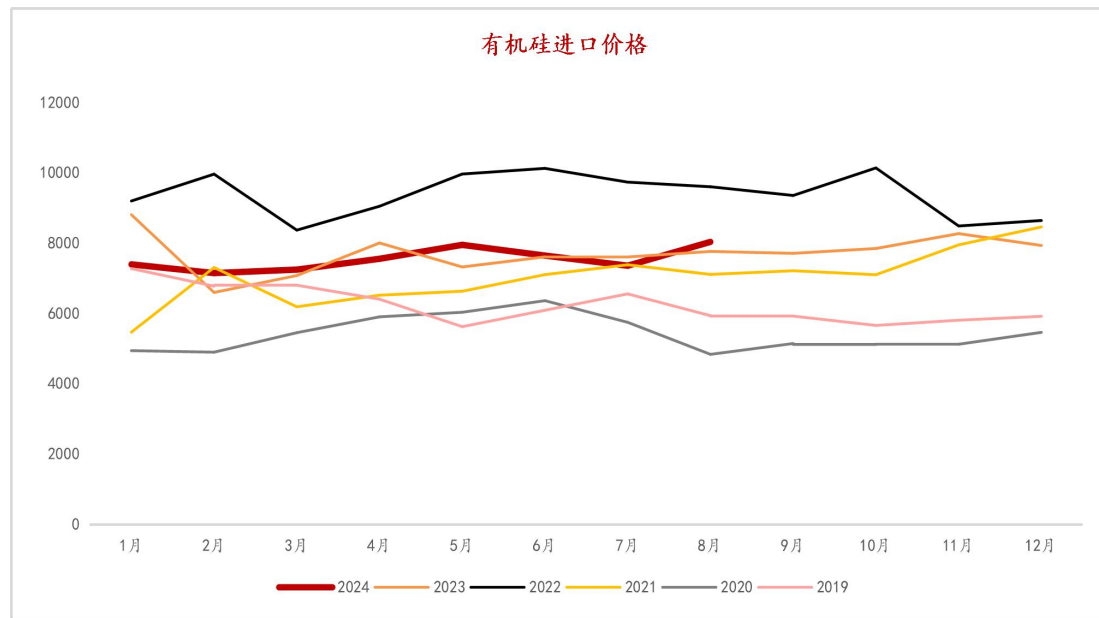


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

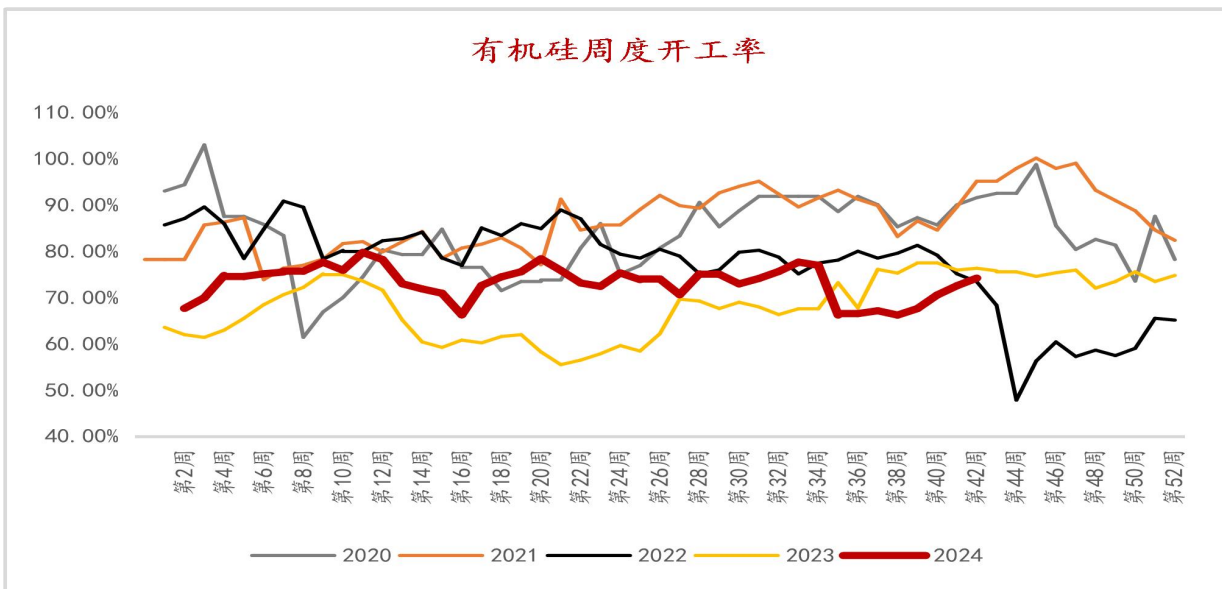


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13200-14300 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13500-14500 元/吨，生胶报价 14800-16000 元/吨，沉淀混炼胶13000-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15500-16500 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2300 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

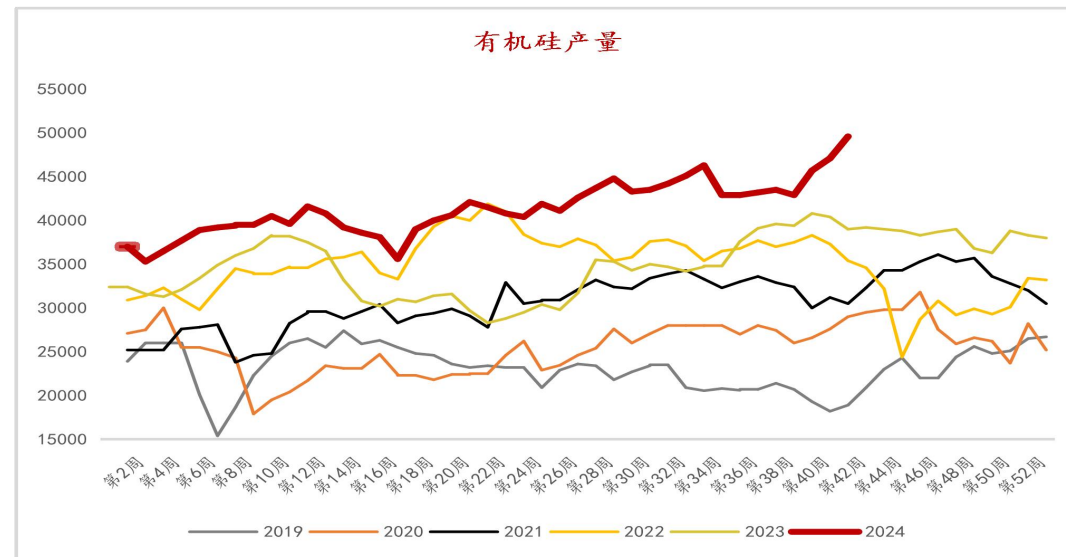


有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

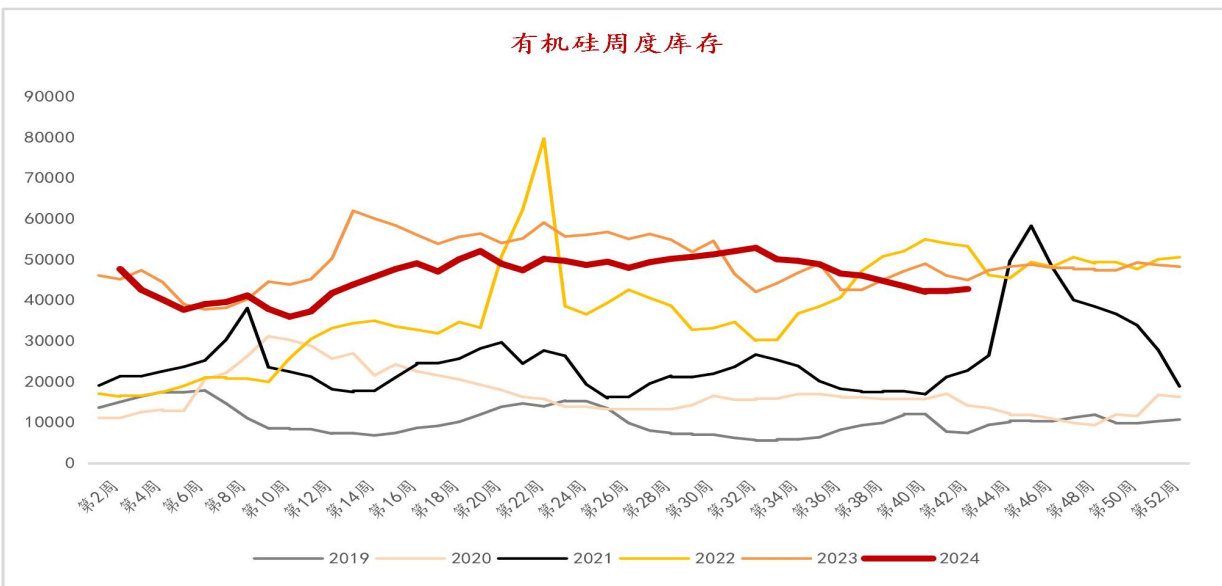
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 73%左右，鲁西化工等多家企业维持降负生产状态，山东东岳，唐山三友三期检修状态，云南能投部分装置检修。

本周国内有机硅工厂库存预计在 45300 吨，较上周上调 2.49%，市场开工相对较高，但是新单成交情况一般。



有机硅检修：前期检修装置陆续复产，后续正常为主

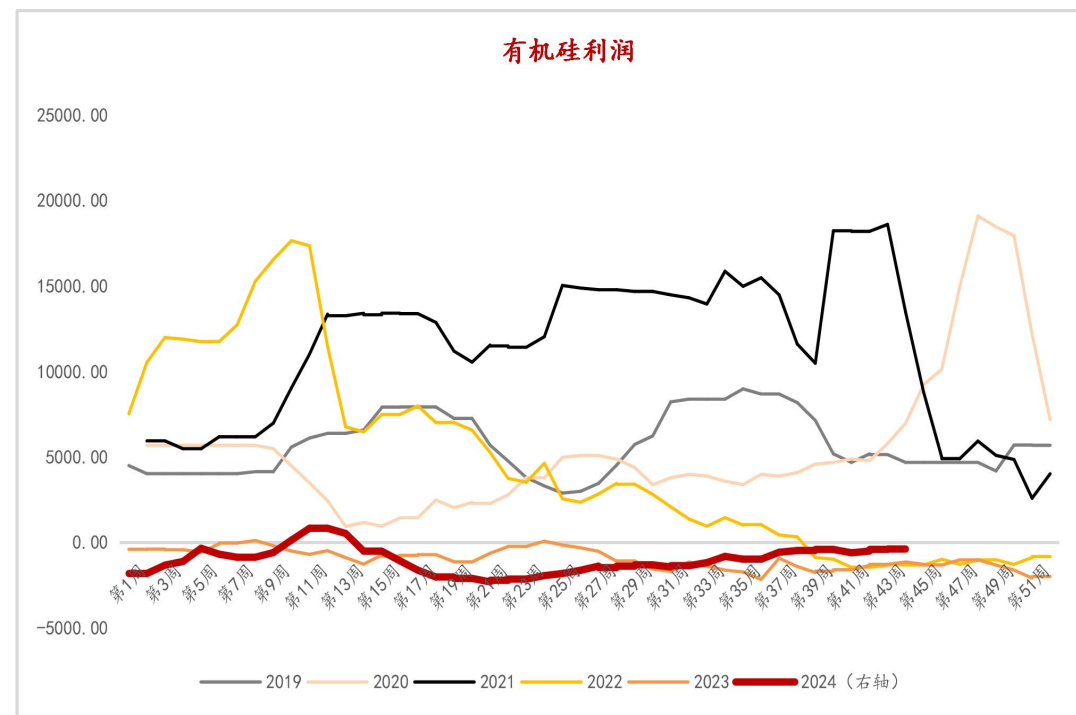
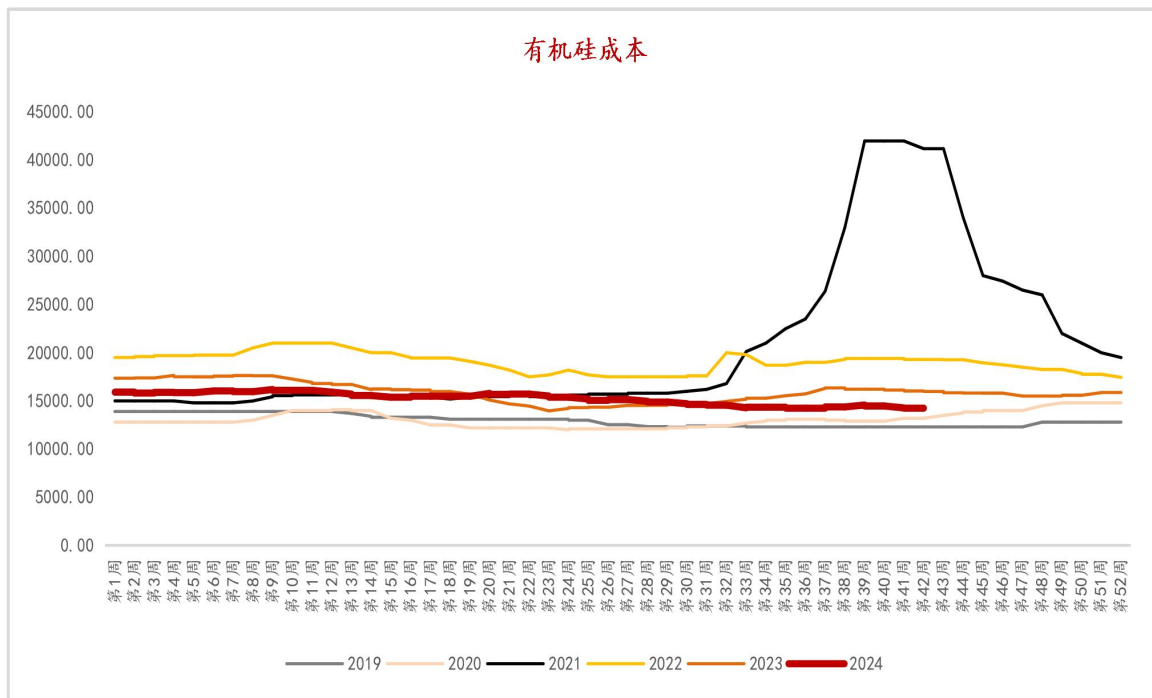
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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，山东东岳，唐山三友三期检修状态，云南能投部分装置检修。



有机硅成本利润：成本小幅下滑，亏损小幅收窄



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/吨与上周持平；甲醇华东市场价格从 2495 元/吨下调至 2460 元/吨，下调 35 元/吨，跌幅在1.40%；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

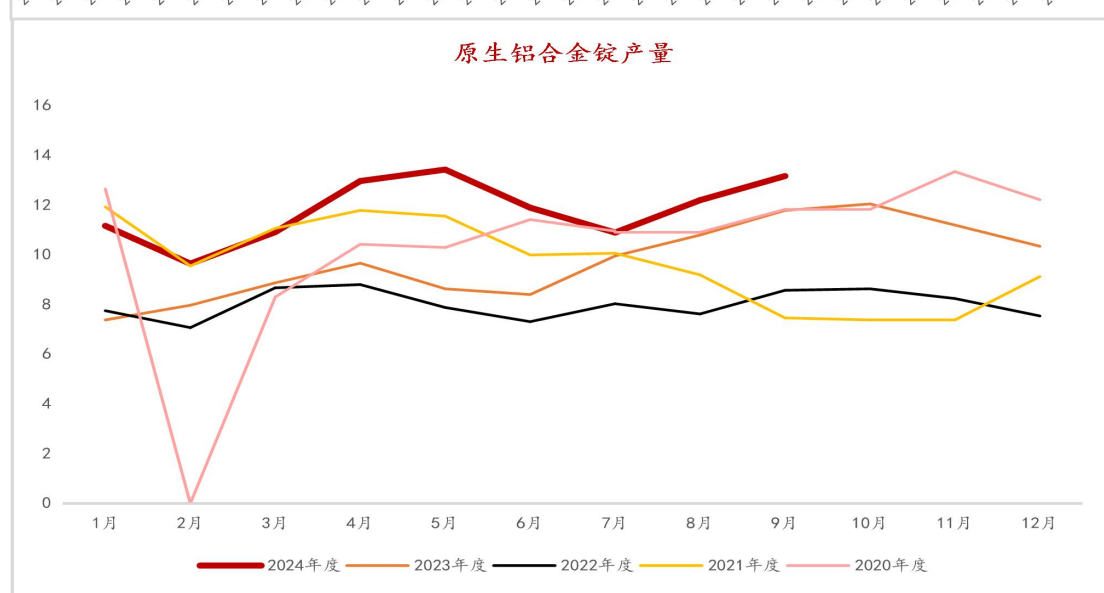
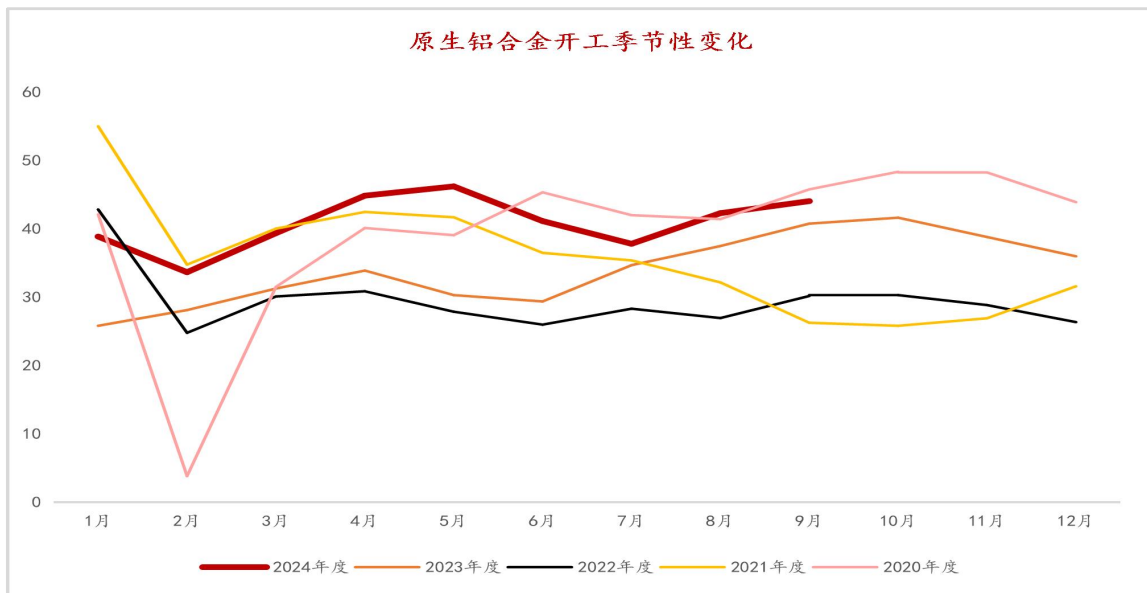
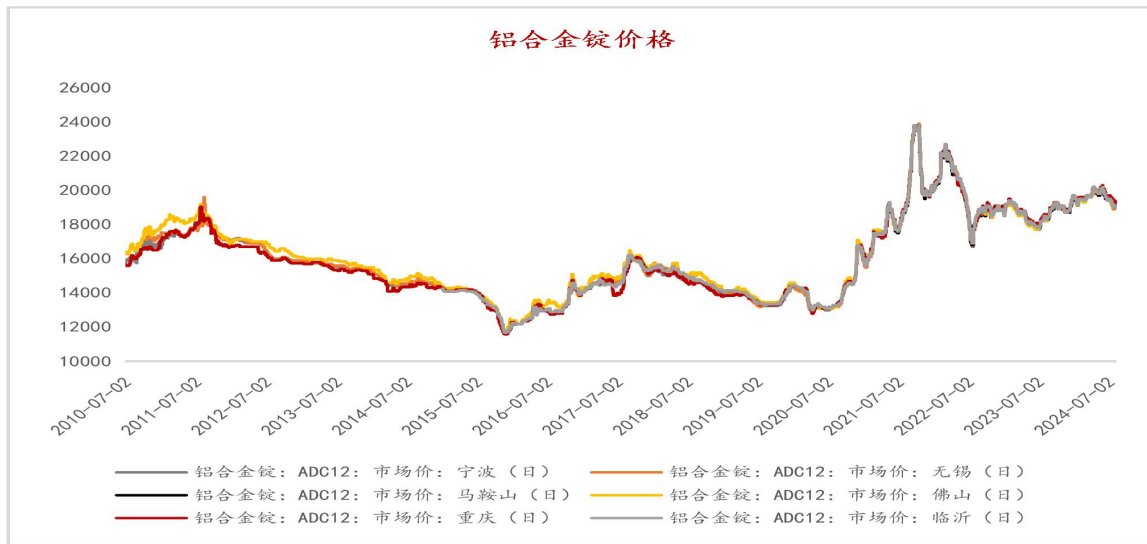
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

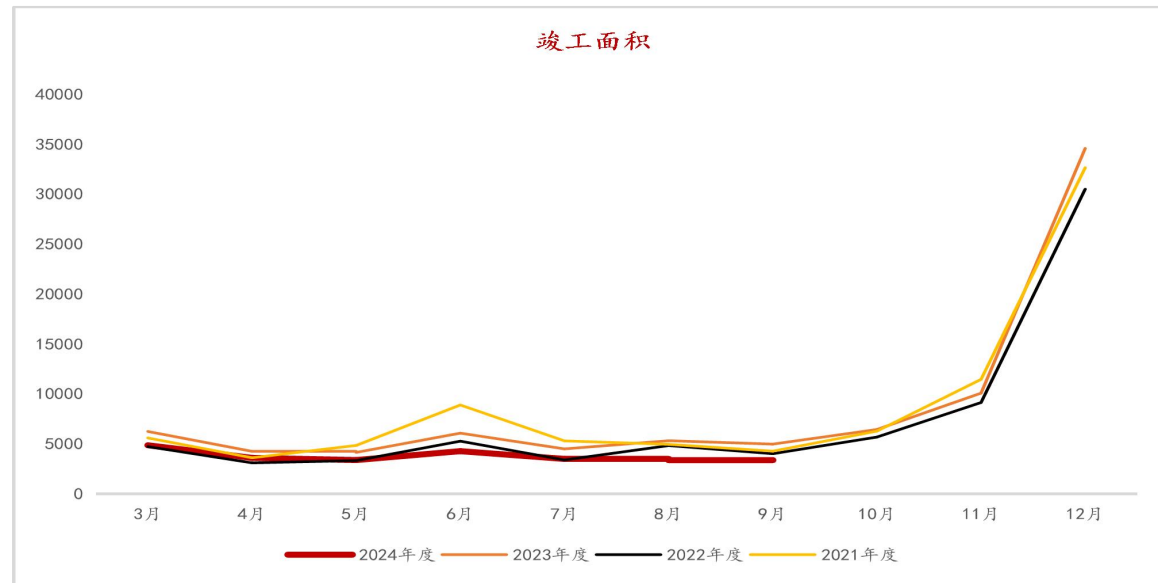
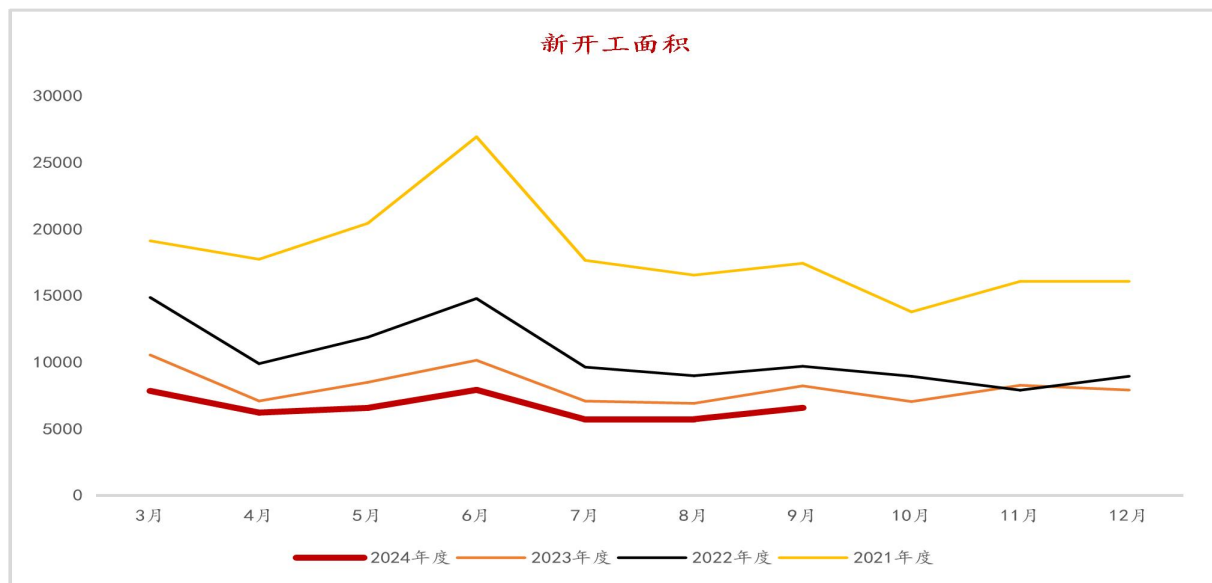
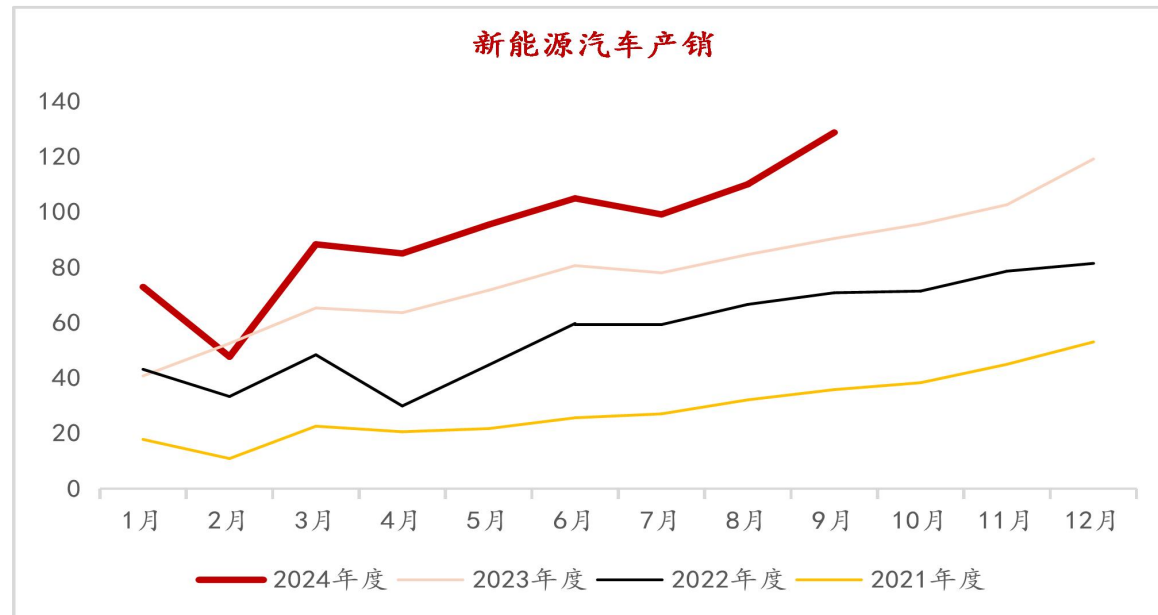
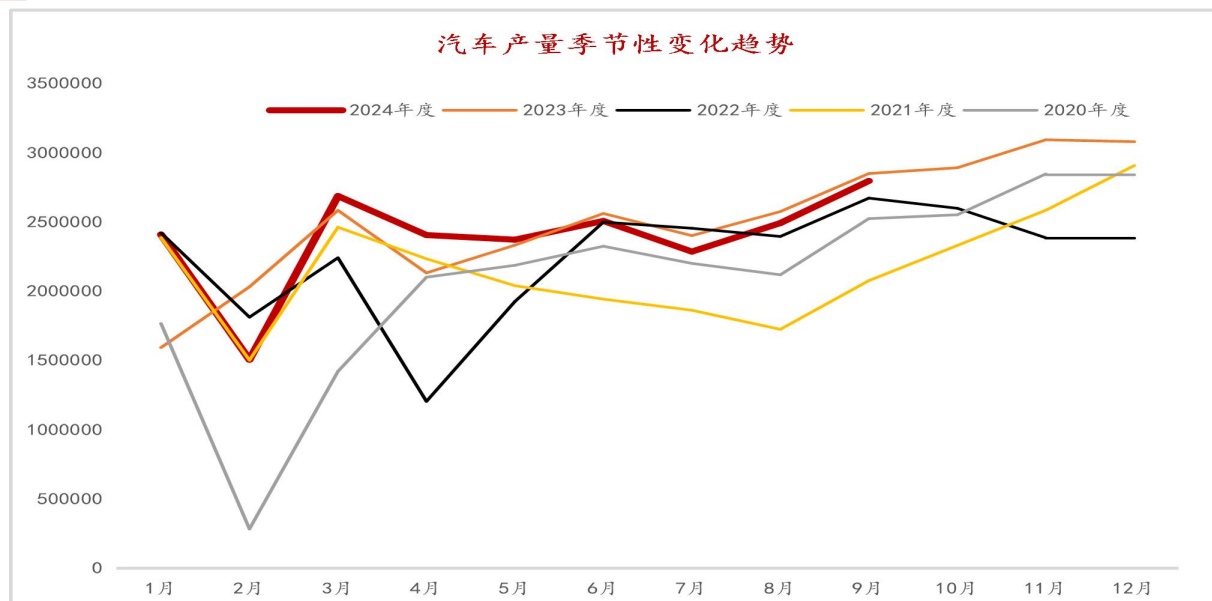


铝合金方面，国内铝合金锭价格持稳，市场生铝货源紧张，下游需求依旧日般，加上畏高情绪，维持刚需采购。





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