



# 工业硅周报

## 驱动不足，上下两难

2024年11月9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向上震荡。截至2024年11月7日，中国工业硅市场参考均价12047元/吨，与2024年10月31日价格11965元/吨相比价格上调82元/吨，涨幅 0.69%。本周工业硅主力合约价格震荡走弱，截止7日收盘，主力合约价格在12565元/吨，持仓量9.67万手。本周期现走势背离，现货市场报价基本上扬，但实际成交不多。

**供应方面：**本周全国开工明显减少。10月31日午后停炉的减产体现从本周开始。基于此南方厂家报价明显上调，但下游跟进能力有限。西北地区开工变化不大，基本维持稳定输出。其他非主产区，本周广西1家企业开炉生产，湖南个别企业计划于11月点火开炉。

**下游方面：**本周下游需求减少，下周消耗量或继续减少。南方多晶硅企业开工下降，对工业硅消耗将减少；有机硅市场处于行业淡季，虽有采购但价格较低；贵州、河南、山东地区产量下降，重庆地区前期计划11月投产二期项目未能如期进行，预计下周铝棒产量减少。

### 运行逻辑

**空头逻辑：**1. 西北新增产能释放，供应持续放量；2. 需求疲软，需求提振驱动不足；3. 去库缓慢，库存仍旧偏高；

**多头逻辑：**1. 宏观情绪影响；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；

本周行情如我们上周观点所述，盘面随宏观验证后偏弱运行。下周宏观情绪降温，工业硅交易逻辑将回归基本面。基本上，进入11月后，西南地区成本整体提升1500-2000元/吨，随之成本抬升后，硅厂大面积减产即将完成，供应结构偏向平衡。不过值得注意西北新增产能逐步释放将弥补部分西南缩量，继续关注西南减产和库存变化。下游方面，进入淡季，下游各版块表现较为弱势，中长期支撑较弱。整体来看，盘面成本支撑较强，但随着仓单流入现货市场，对价格仍有压力，上下驱动均有难度，整体行情低位震荡运行。

### 推荐策略

**短期震荡偏弱行情看待，12合约区间运行(12000-13000)；中长期盘面将回归基本面，建议前期空单在12300附近逐步止盈，未进场者建议观望为主；** **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	【直接安排10万亿元 地方政府化债压力将大大减轻】财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从2024年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时也明确，2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。蓝佛安表示，政策协同发力后，2028年之前，地方需要消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅下降至2.3万亿元，化债压力大大减轻。
需求	向上	本周下游需求减少，下周消耗量或继续减少。南方多晶硅企业开工下降，对工业硅消耗将减少；有机硅市场处于行业淡季，虽有采购但价格较低；贵州、河南、山东地区产量下降，重庆地区前期计划11月投产二期项目未能如期进行，预计下周铝棒产量减少。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月中国工业硅出口共计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减少，减产主要体现在南方。本周西南主产地区继续减少开炉约8台。叠加上周最后一个统计日大幅停工表现，本周产量减少显著。据百川盈孚统计，2024年10月中国工业硅整体产量44.61万吨，同比上涨12.53%。
库存	向下	目前工业硅行业库存高位，但增幅下降。本周期货仓库小幅减少，港口库存有增加。综合来看，工业硅价格上方受到下游减产压制，下方得到成本增加及南方减产支撑。预计短期工业硅市场价格窄幅震荡偏强，但空间有限
基差	向下	<b>11合约基差615 (+440, -71.54%)</b> ； <b>421基差215 (440, -204.65%)</b>
成本利润	中性	成本方面：本周工业硅生产成本增加，石油焦、电极价格弱势。西南地区电价明显上移，云南地区基本上调至0.47元/千瓦时以上，四川地区电价在0.43-0.5元/千瓦时。预计下周工业硅生产成本保持高位。 利润方面：本周工业硅利润减少。本周工业硅市场成交价格坚挺，生产成本大幅增加。预计下周工业硅生产利润基本维稳。



# 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	12905	12465	-440	-3.41%
	Si24012 (主力合约)	成交量	297179	148485	-148694	-50.04%
		持仓量	129770	93723	-36047	-27.78%
		Si2411价格	10100	9850	-250	-2.54%
	Si2501价格	12860	12455	-405	-3.25%	
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)		-1055	-615	440	-71.54%
	Si24012基差 (华东421)		-655	-215	440	-204.65%
	11-12价差		-3270	-2805	465	-16.58%
	12-01价差		45	10	-35	-350.00%

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

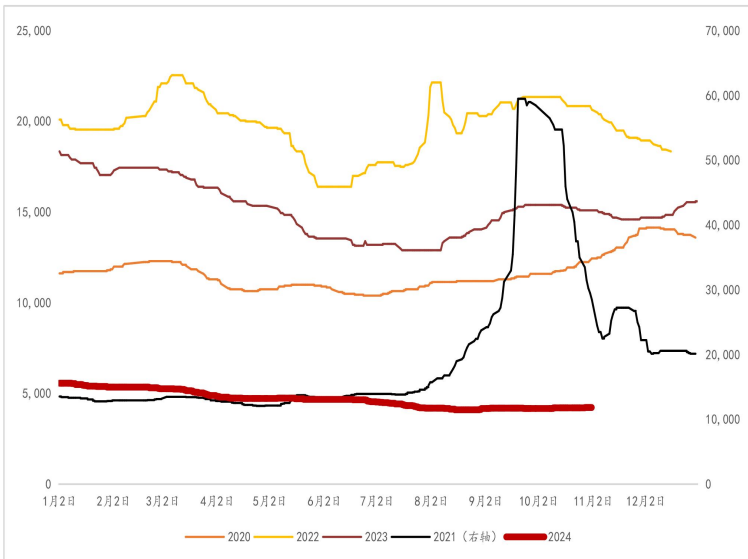
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	44.10%	43.30%	-0.80%	-1.82%
	产量	95510	89870	-5640	-5.91%
	库存	359600	371000	11400	3.17%
多晶硅	开工率 (月度)	56.52%	57.40%	0.88%	1.53%
	产量	31450	30350	-1100	-3.62%
	库存	254000	273800	19800	7.23%
有机硅	开工率	67.17%	66.24%	-0.93%	-1.40%
	产量	52200	51800	-400	-0.77%
	库存	46200	45000	-1200	-2.67%
铝合金	开工率 (月度)	50.32	48.17	-4.27%	-0.09%
	产量 (月度)	66.57	61.65	-4.92	-7.98%
	库存 (万吨)	1.98	1.85	-0.13	-7.03%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



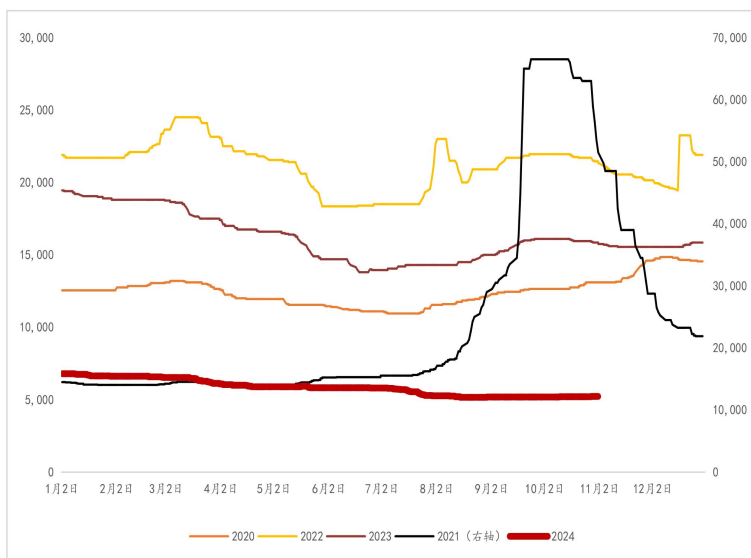
# 现货价格走势回顾

## 华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



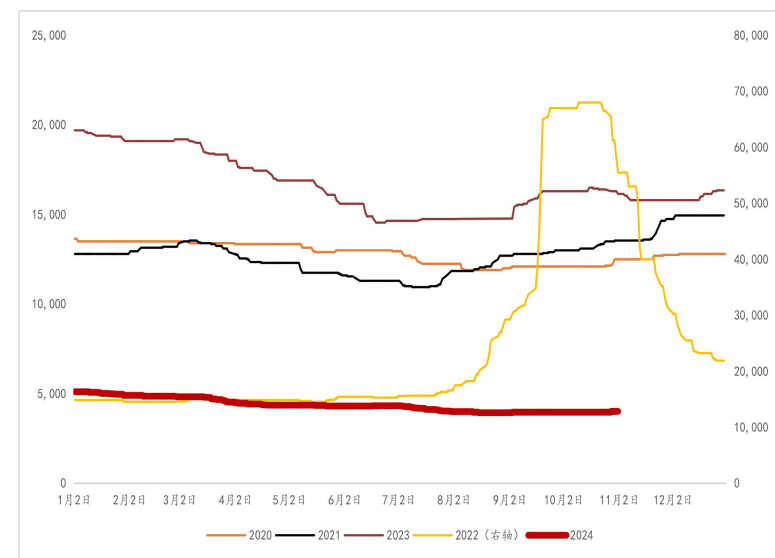
截止2024年11月8日，华东通氧Si5530价格为11850元/吨，较上周环比+0.42%。

## 华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年11月8日，华东Si4210价格为12200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11月8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

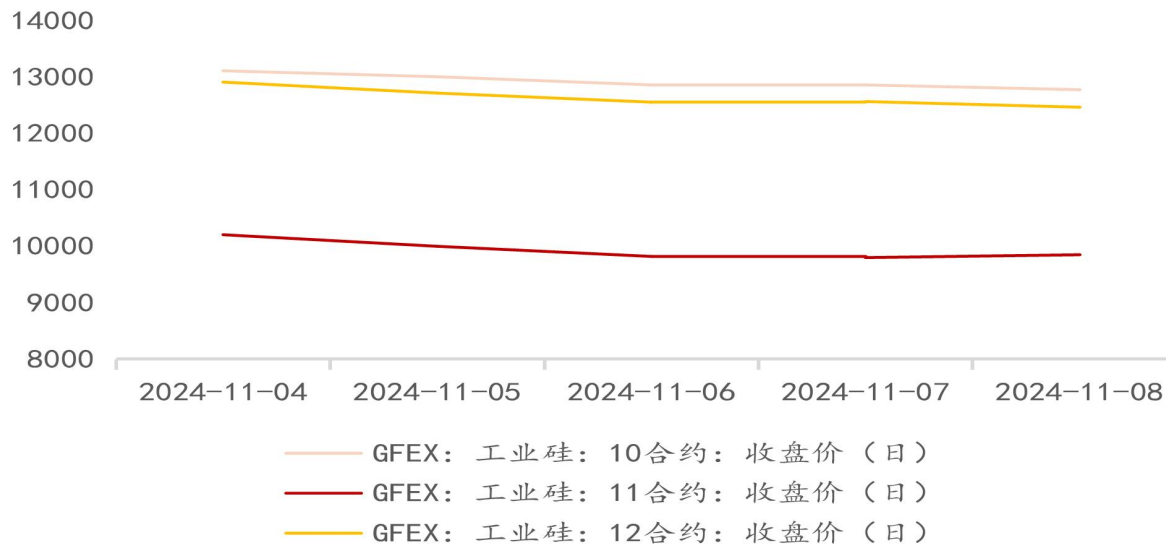


# 期货价格走势回顾

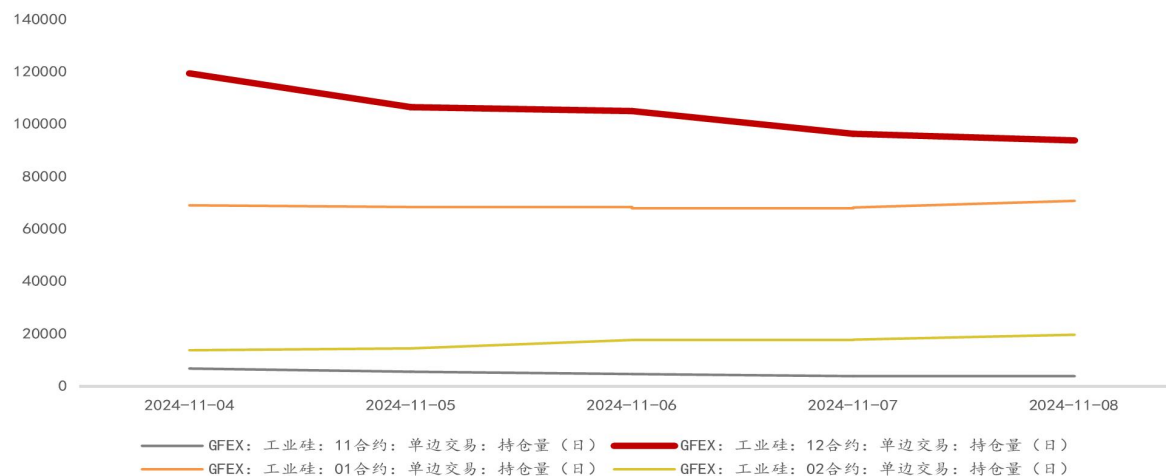
工业硅期货震荡运行，本周工业硅主力合约SI2412价格震荡下跌，跌幅0.87%，尾盘收在12465，资金净流出3693万，日减仓2520手，结算价12575，目前期货仓单53,571手，较昨日减少513张，共计267,855吨。基本面来看，带动现货成交有所好转，市场对于高价接受度逐步增加，有继续上调报价的可能，随着南方减产的持续进行，供需过剩的格局或会有所缓解，等待11合约交割完成后仓单注销对市场带来的影响。

整体来看，下周进入信息与情绪验证期，主力合约大概率将随商品波动，情绪降温后将回归基本面逻辑，盘面在此情境下，12月合约的升水幅度有可能会进一步缩小，注意进场时机。

### 周度期货价格走势

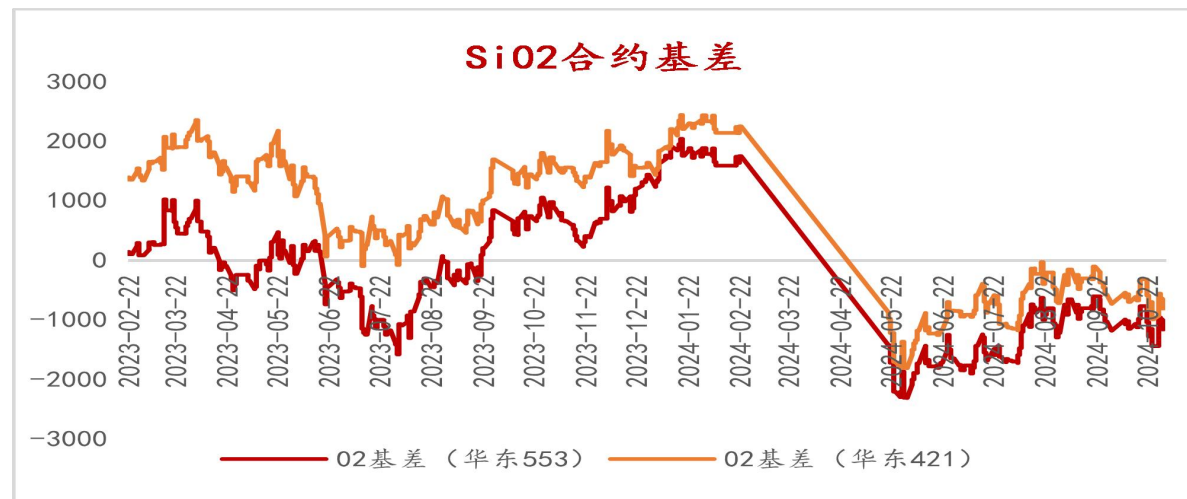
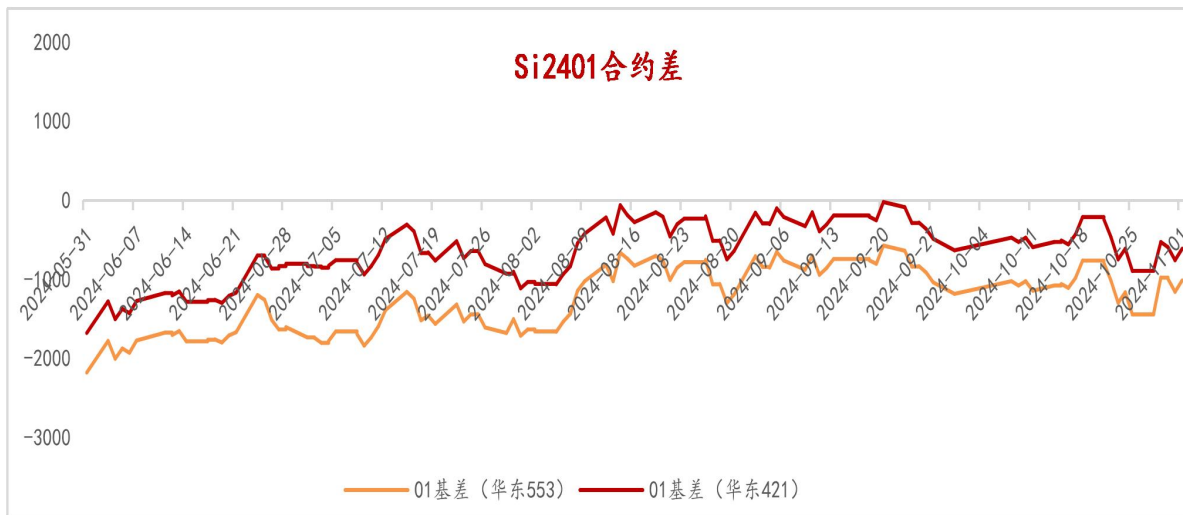
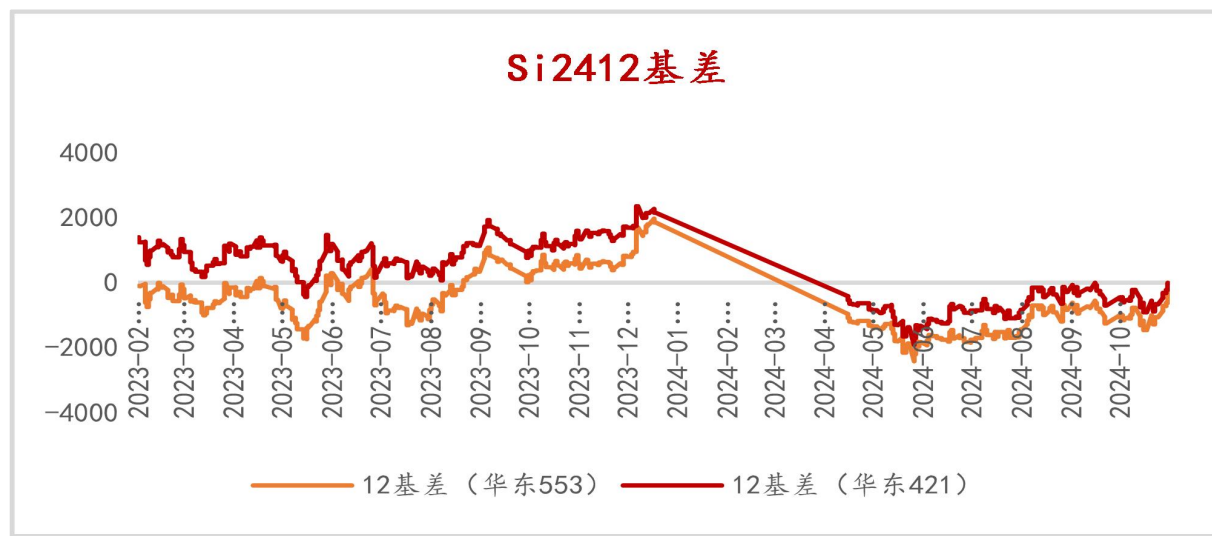
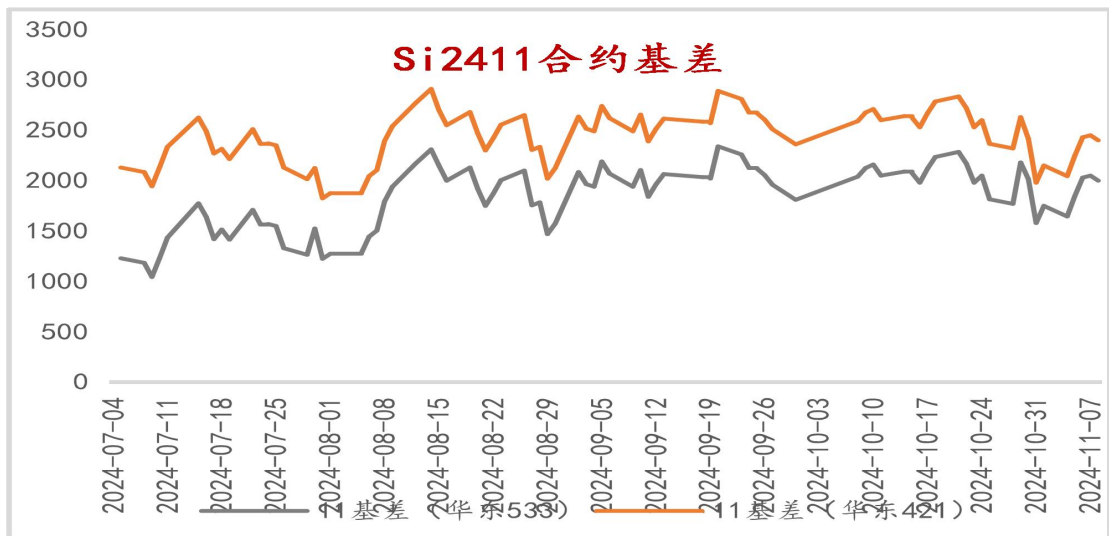


### 周度持仓变化

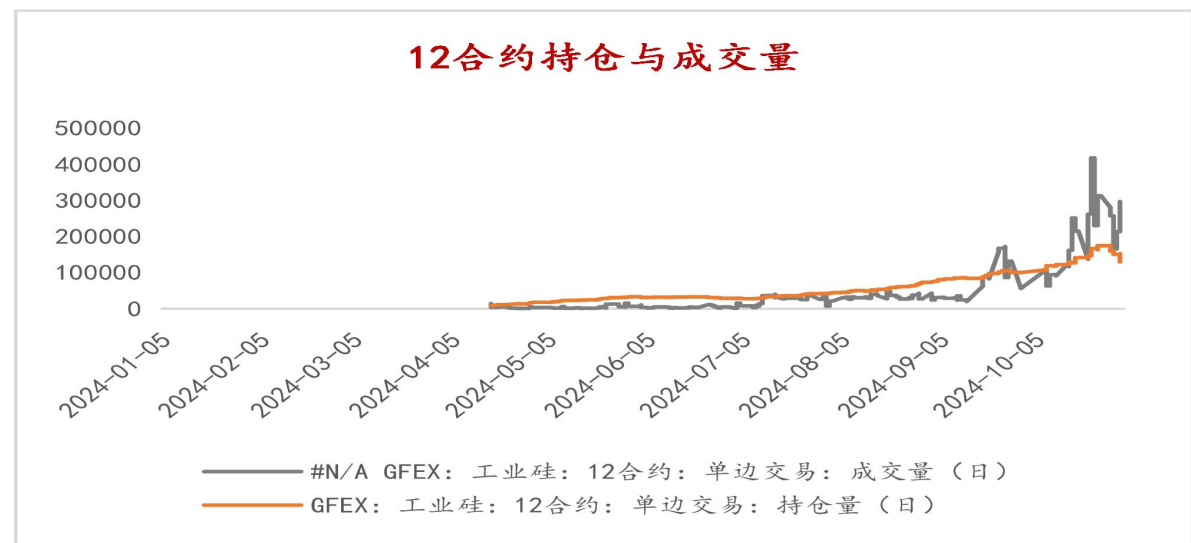
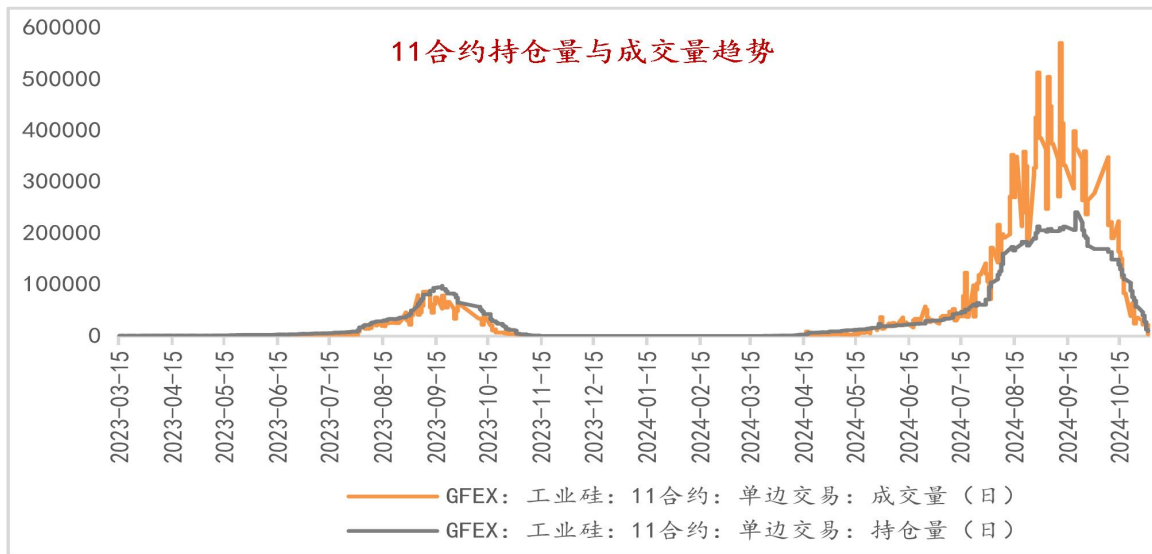
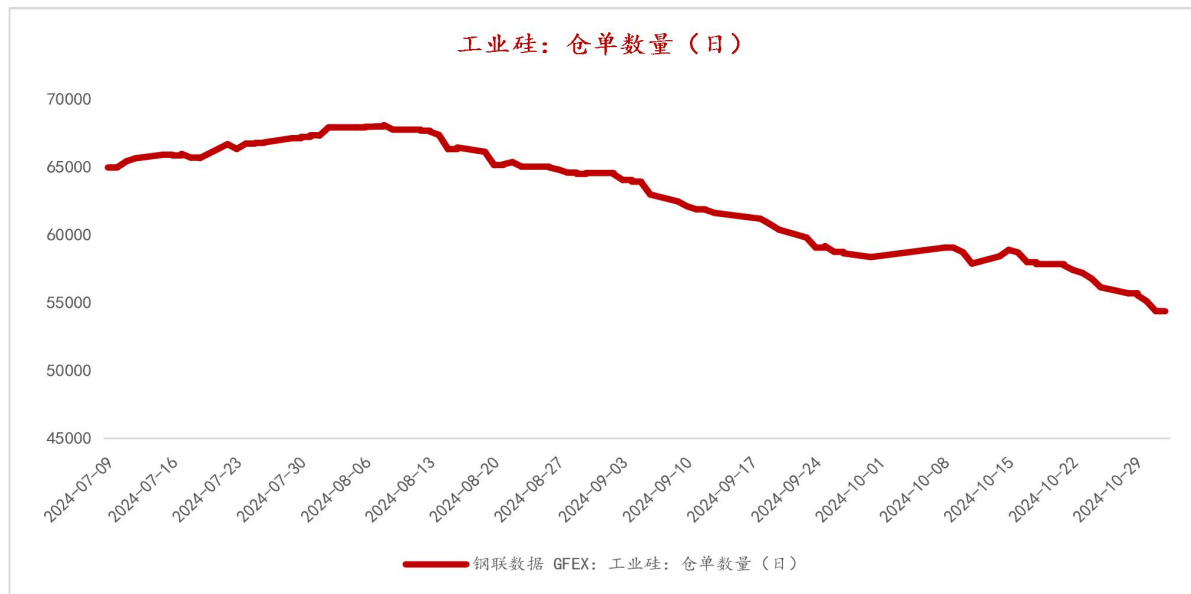
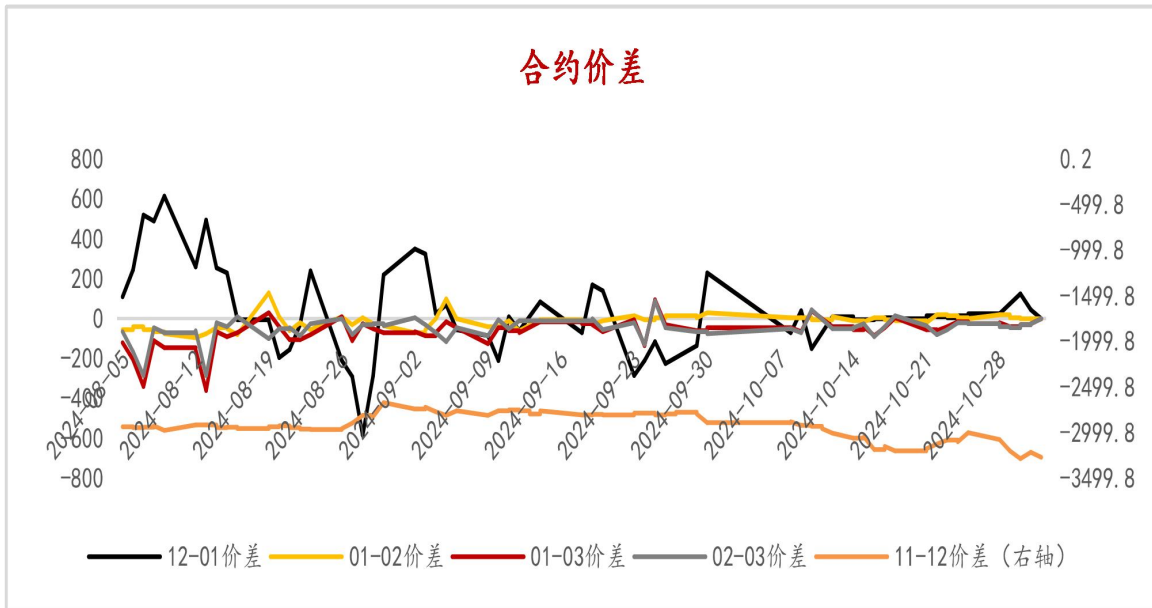




# 周内月差和基差小幅走强

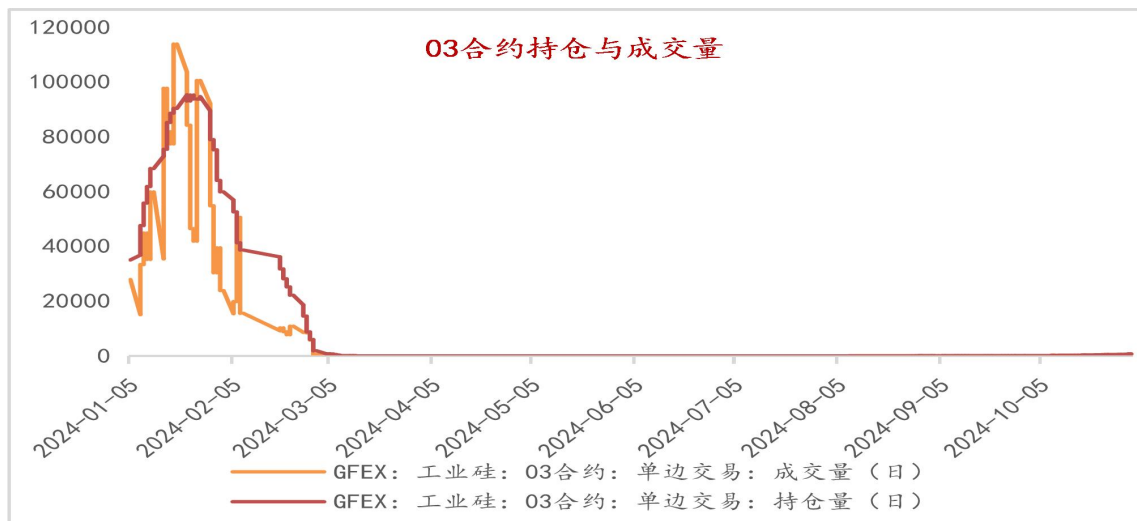
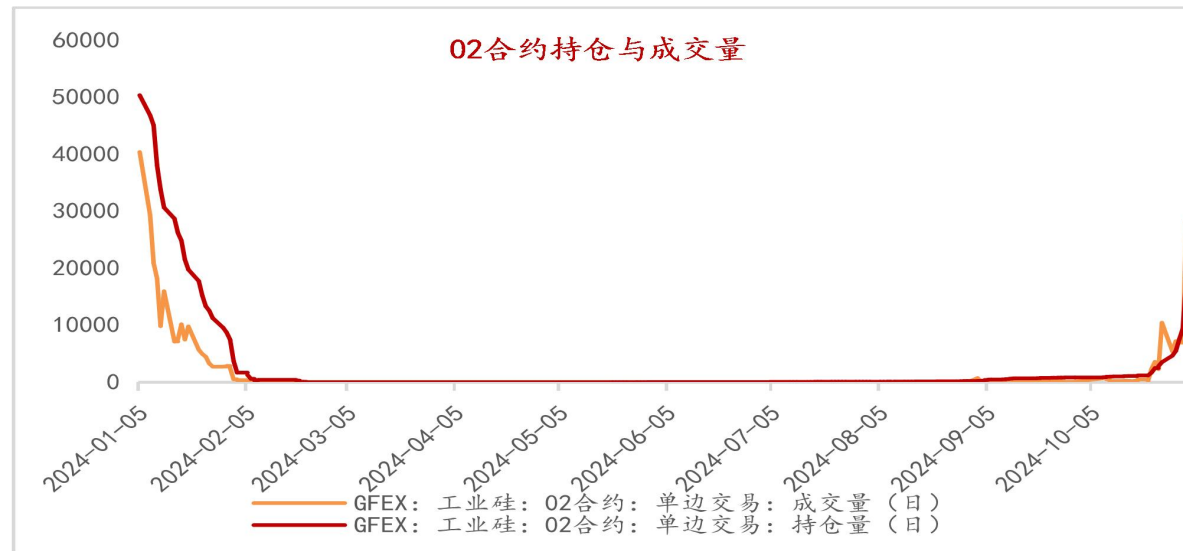
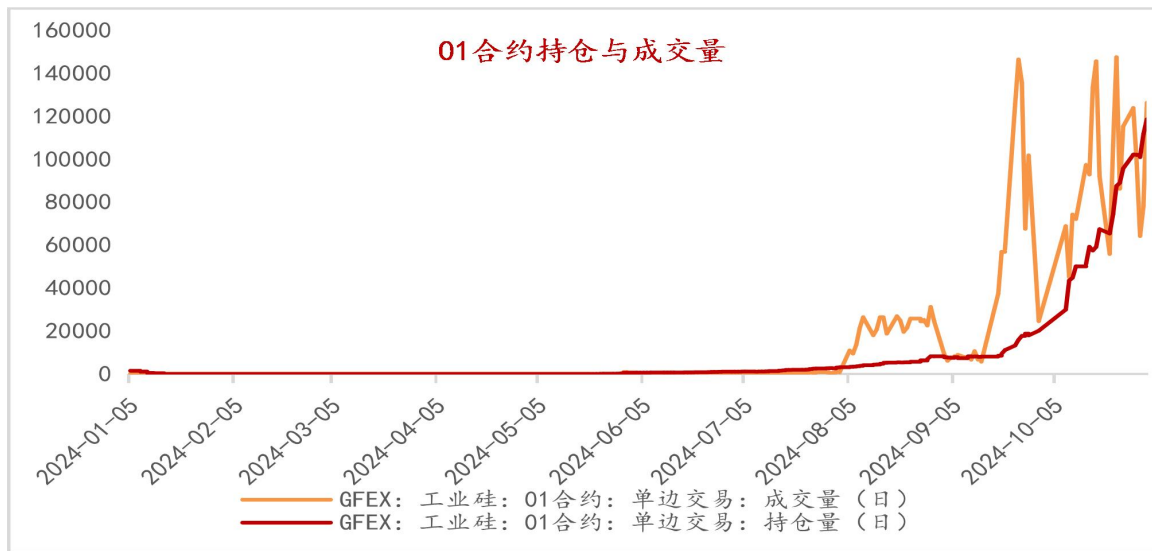


# 月差小幅走弱，关注反套机会



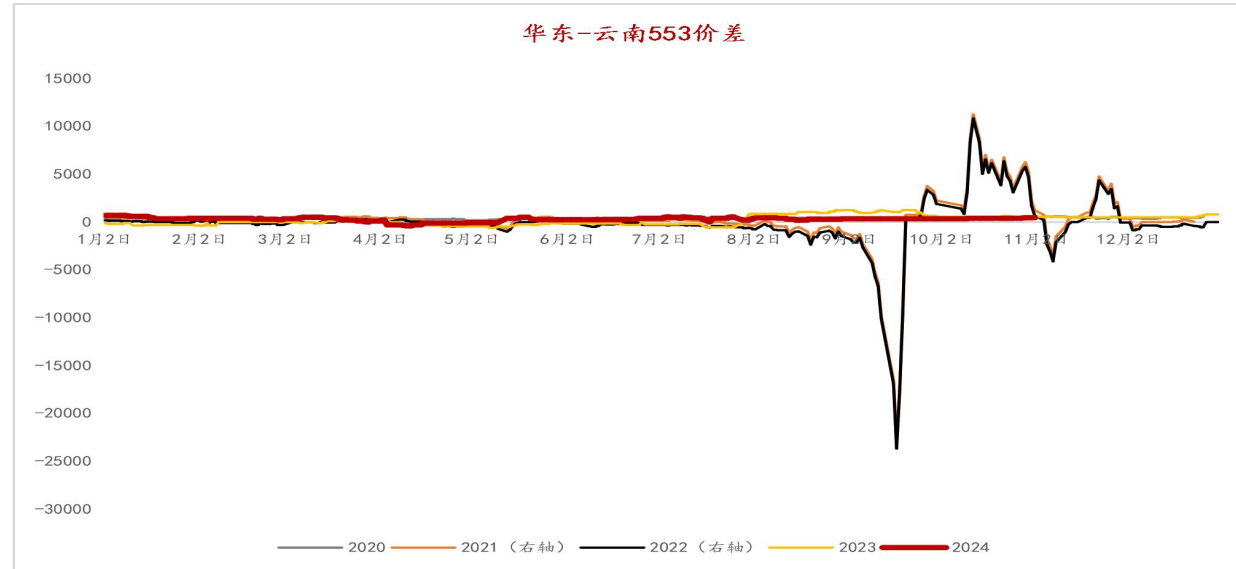
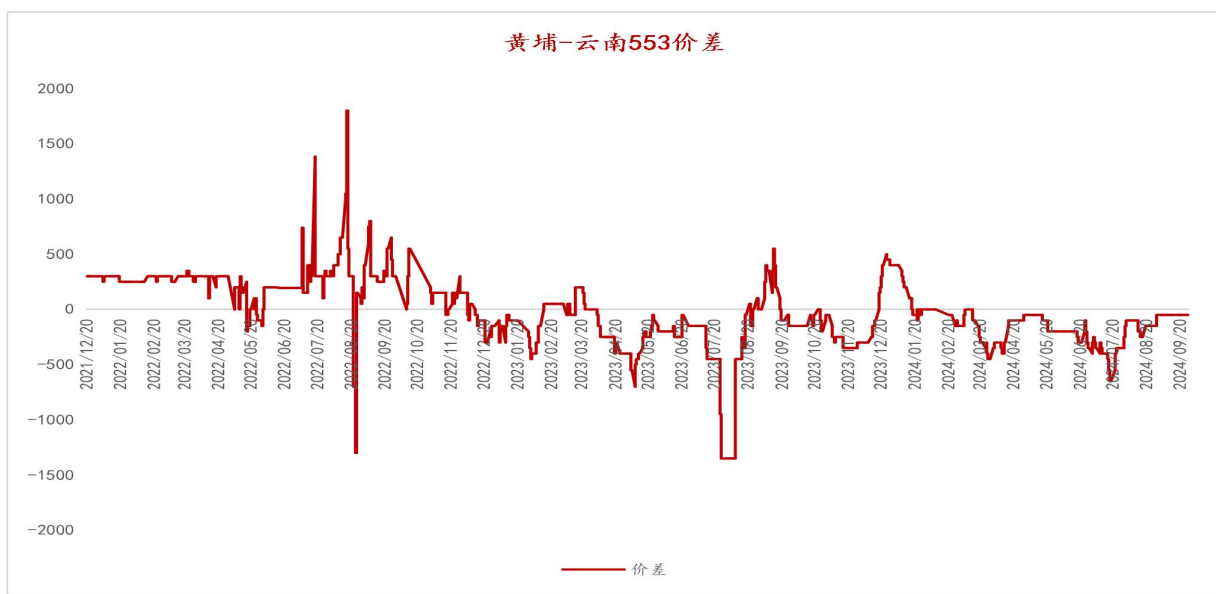
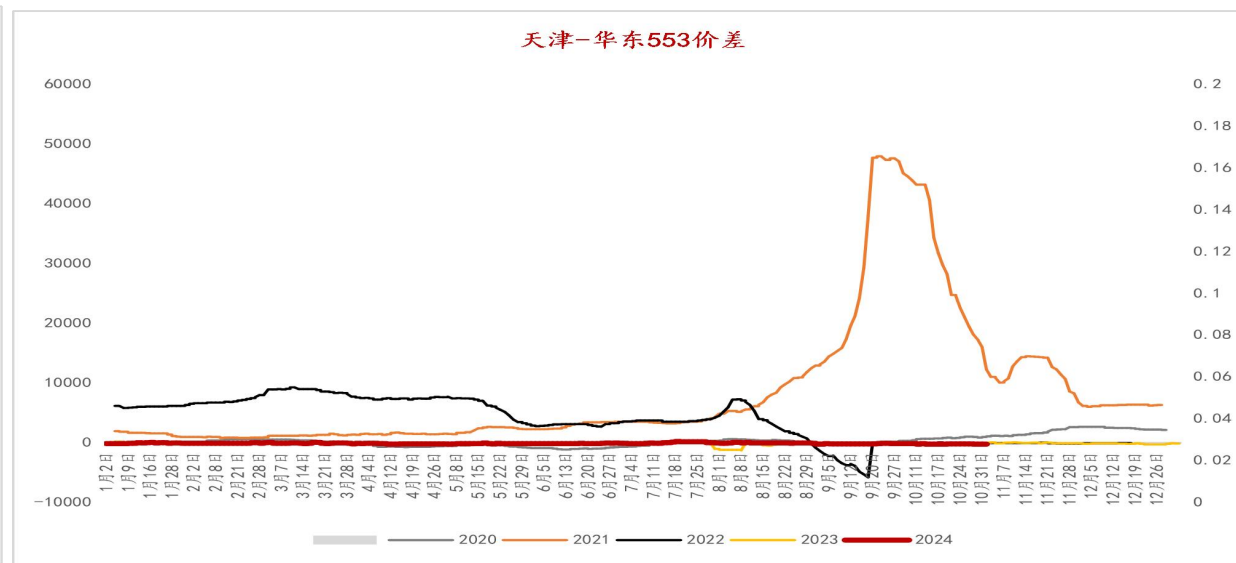
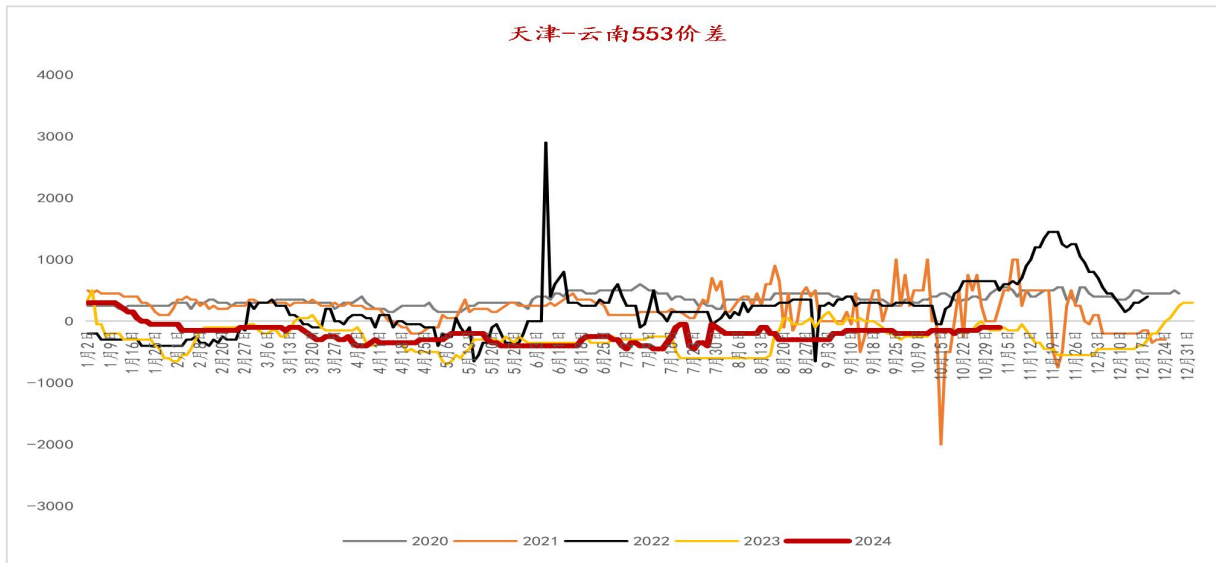


# 关注11持仓变化，12合约及远月增仓明显





# 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	38
新疆	226	153
云南	137	45
重庆	20	8

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减少6台，截至11月7日，中国工业硅开工炉数323台，整体开炉率 43.30%。

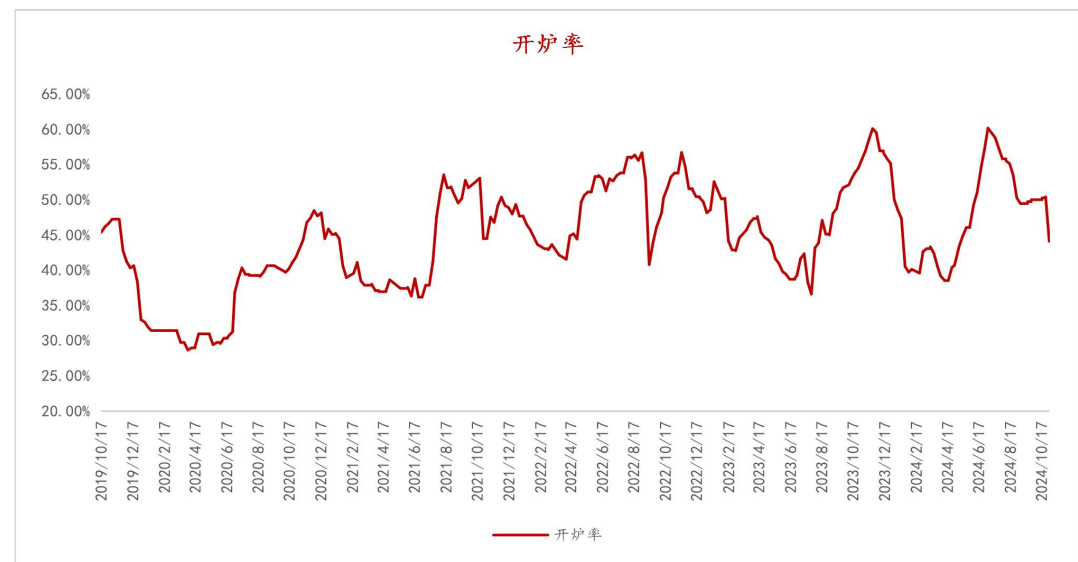
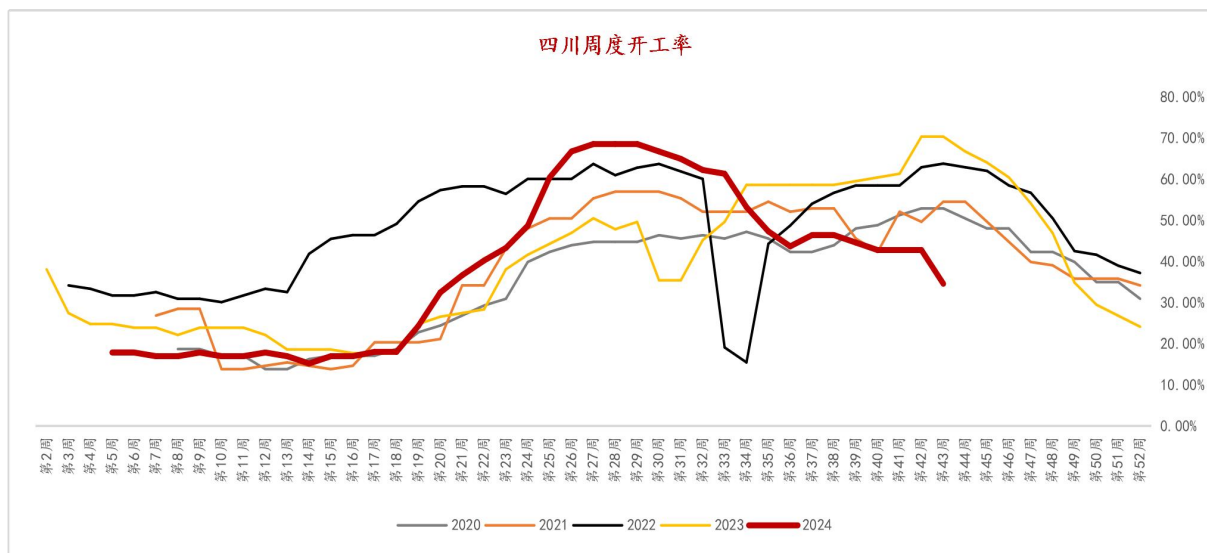
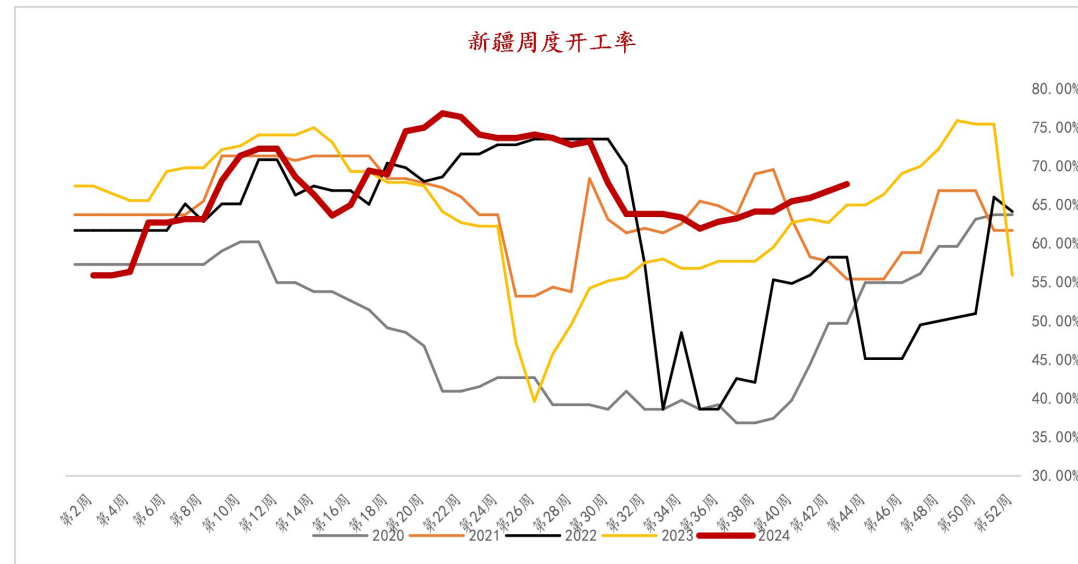
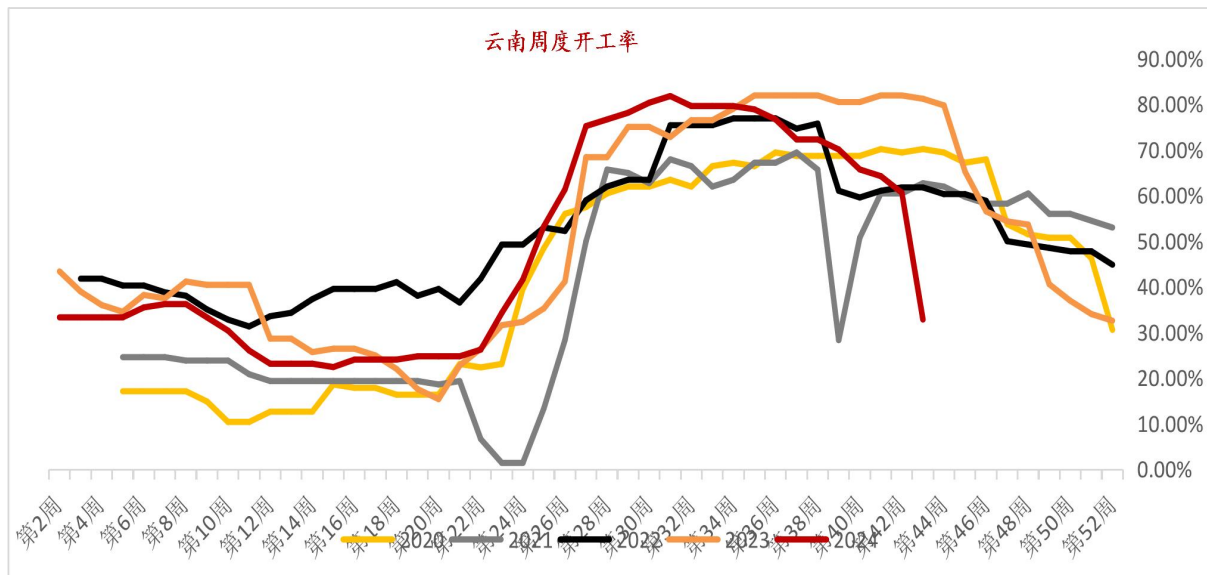
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉153台，陕西开炉2台，青海开炉3台，甘肃开炉26台。

西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉43台，四川地区开32台，重庆地区开炉8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



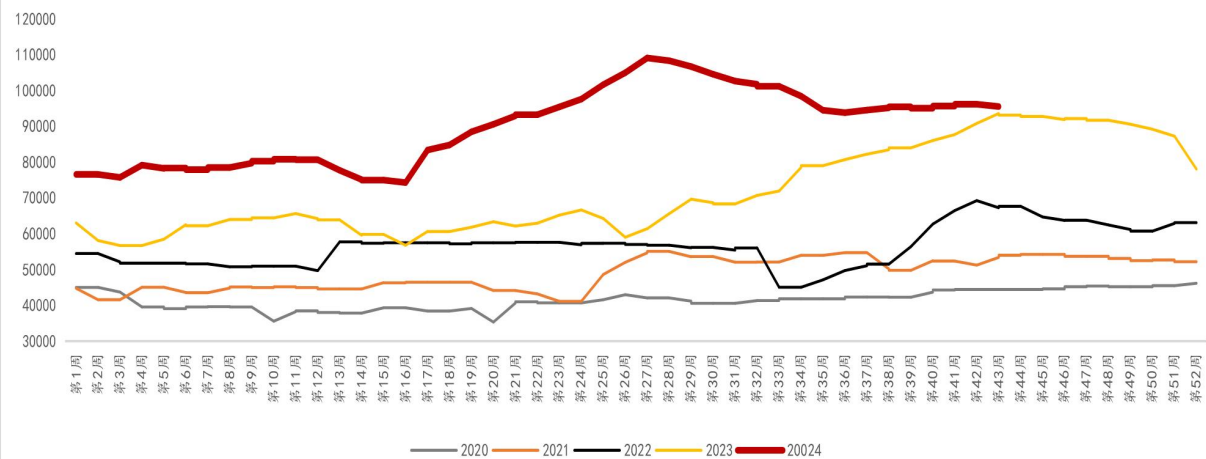
# 本周工业硅硅厂开工率：北南增减互现，西南减产缓慢，关注下周减产范围



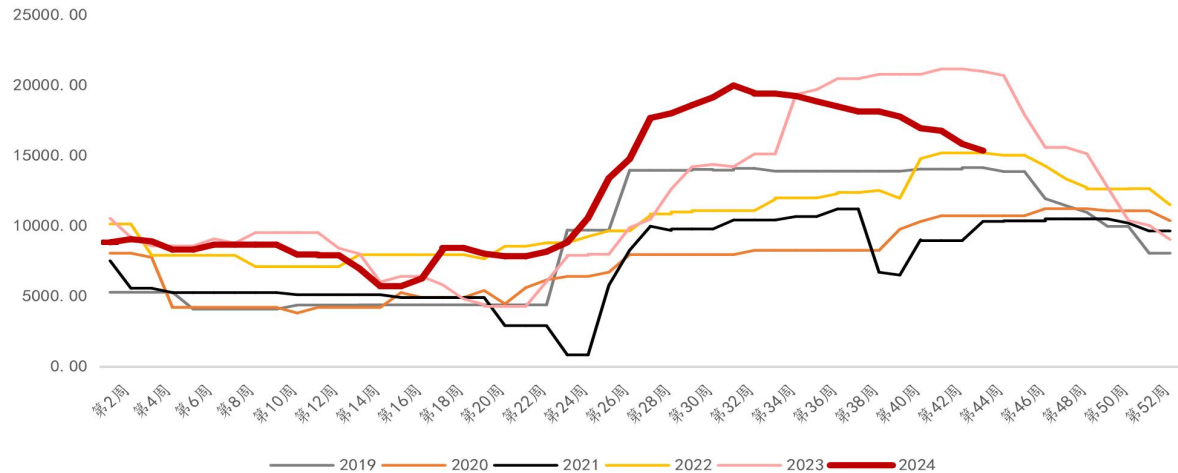


# 5工业硅产量：本周全国产量9.55万吨，-640吨，环比-0.67%。

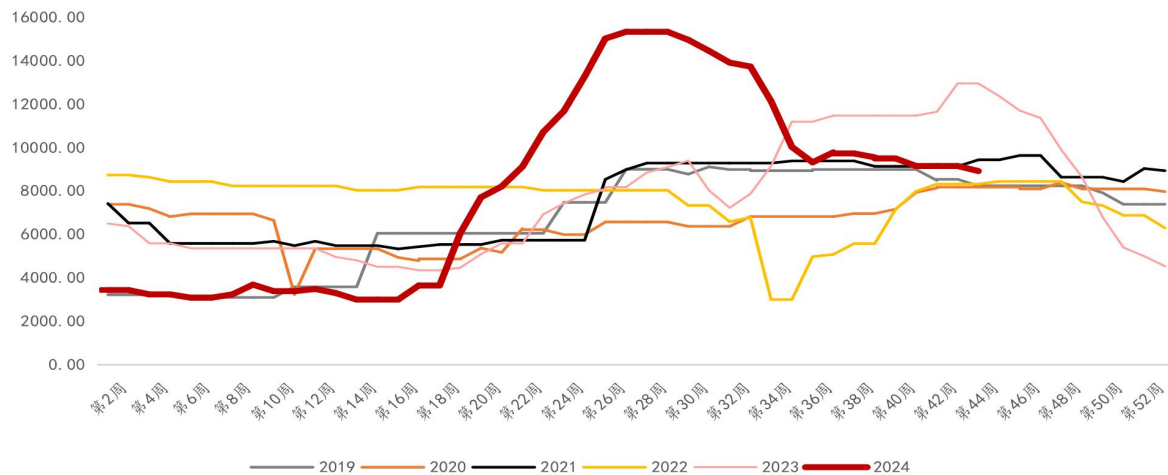
### 工业硅周度产量



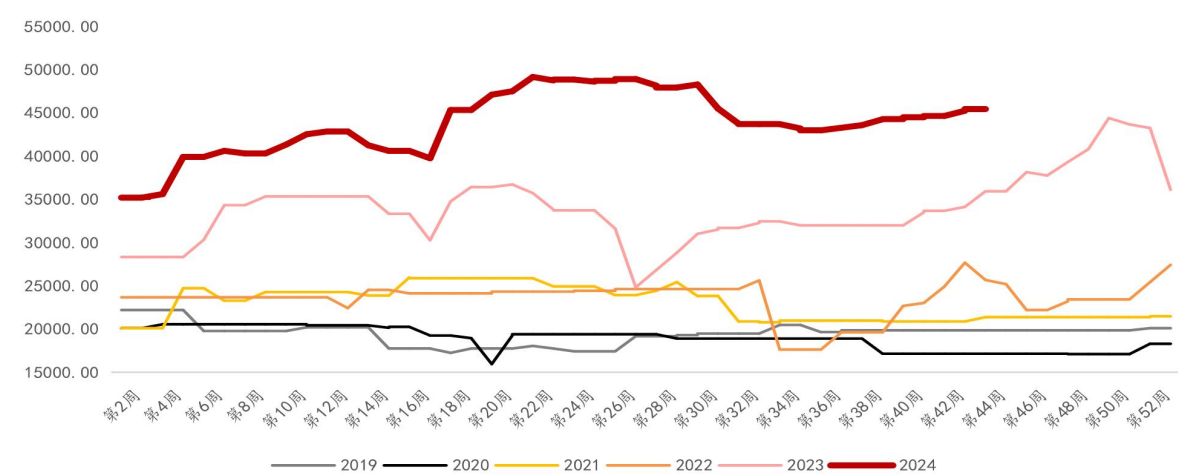
### 云南工业硅产量



### 四川周度产量

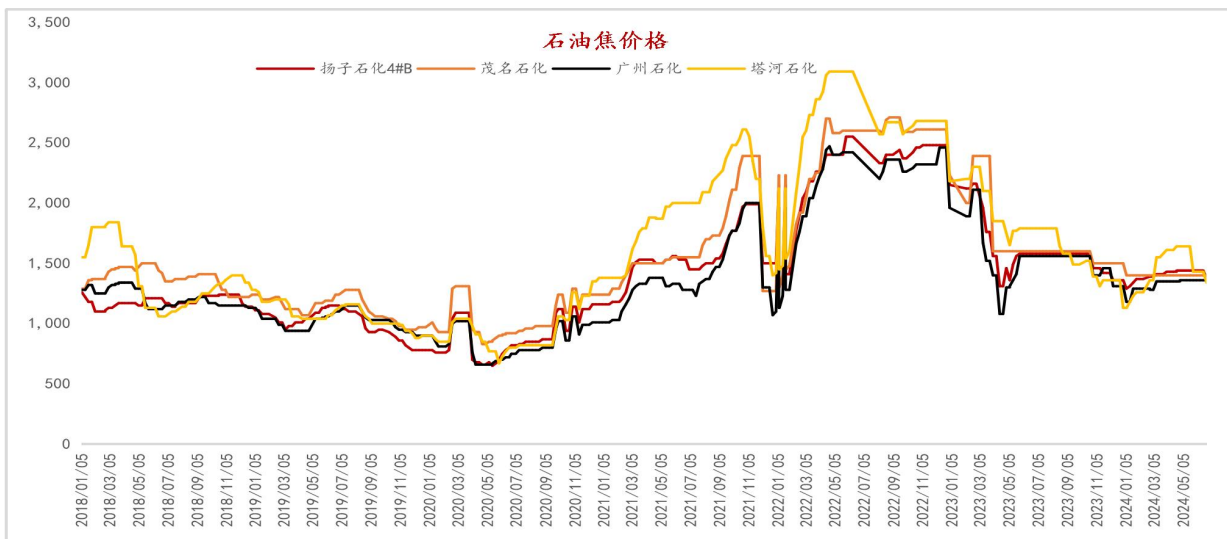
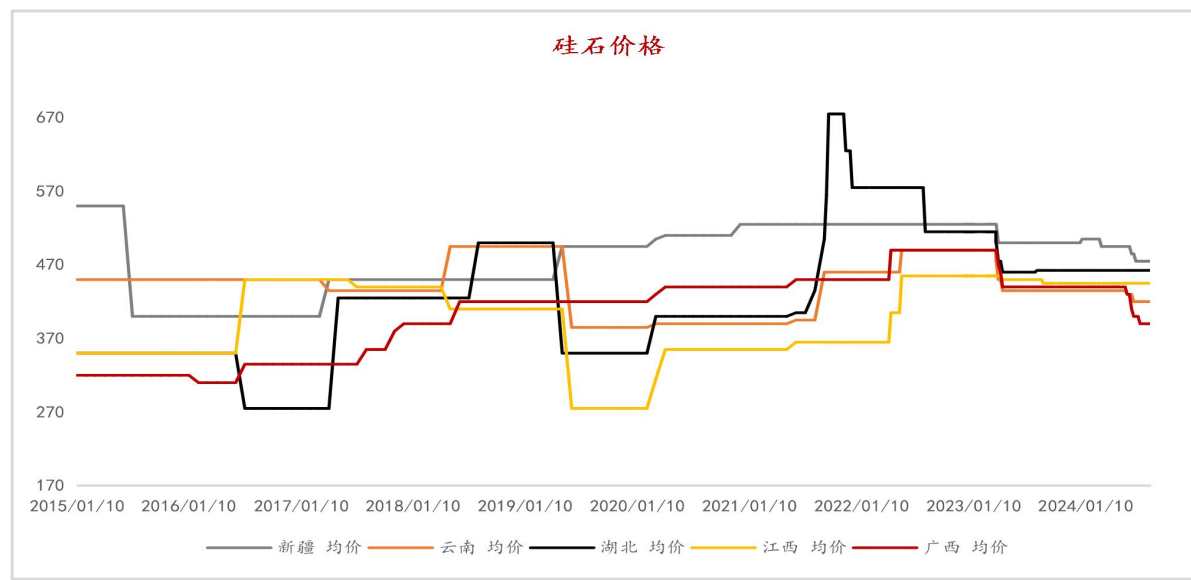
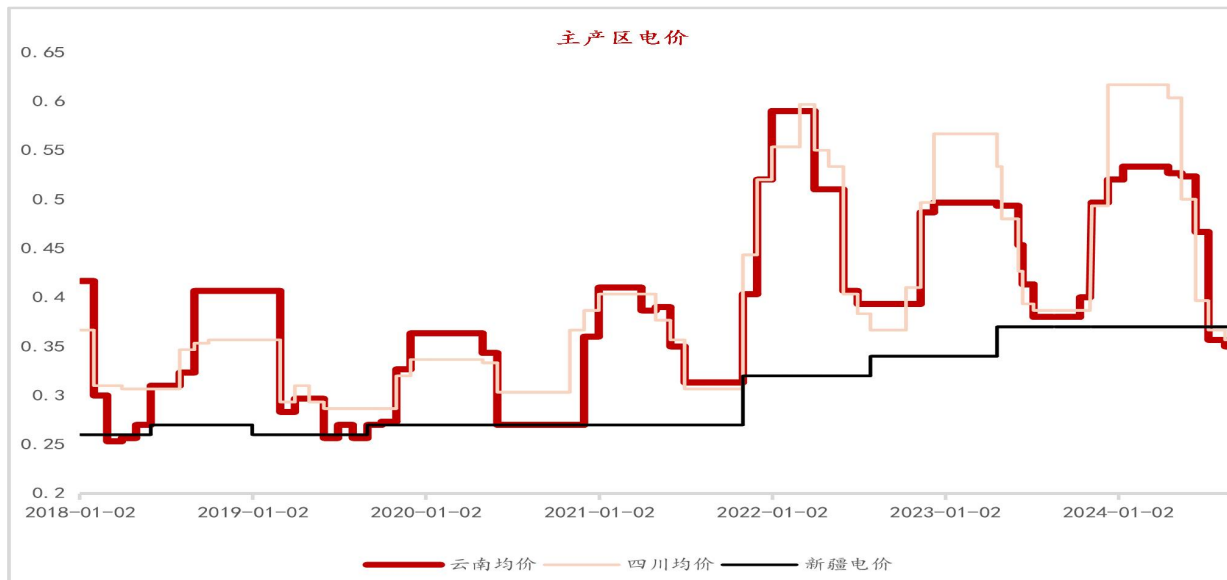


### 新疆周度产量





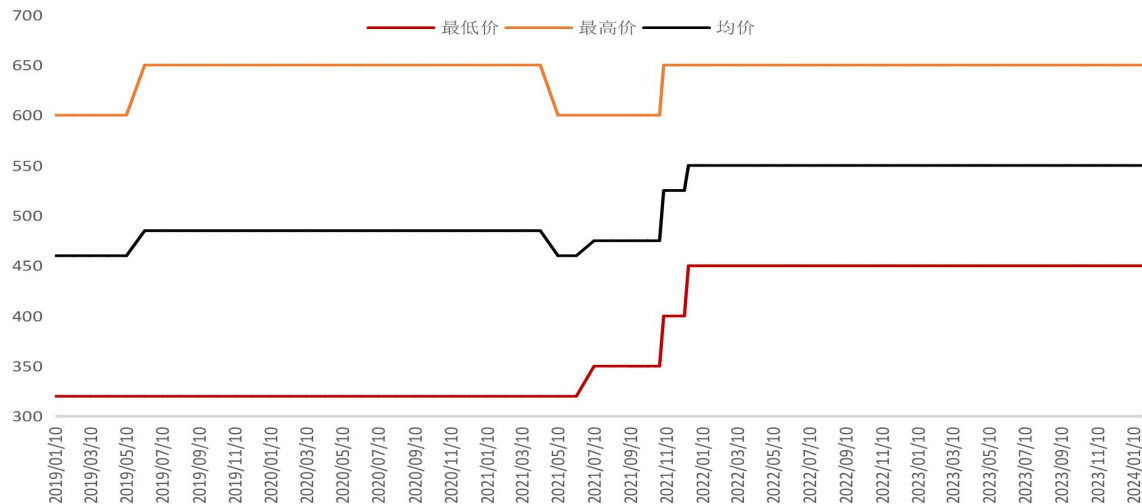
# 工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



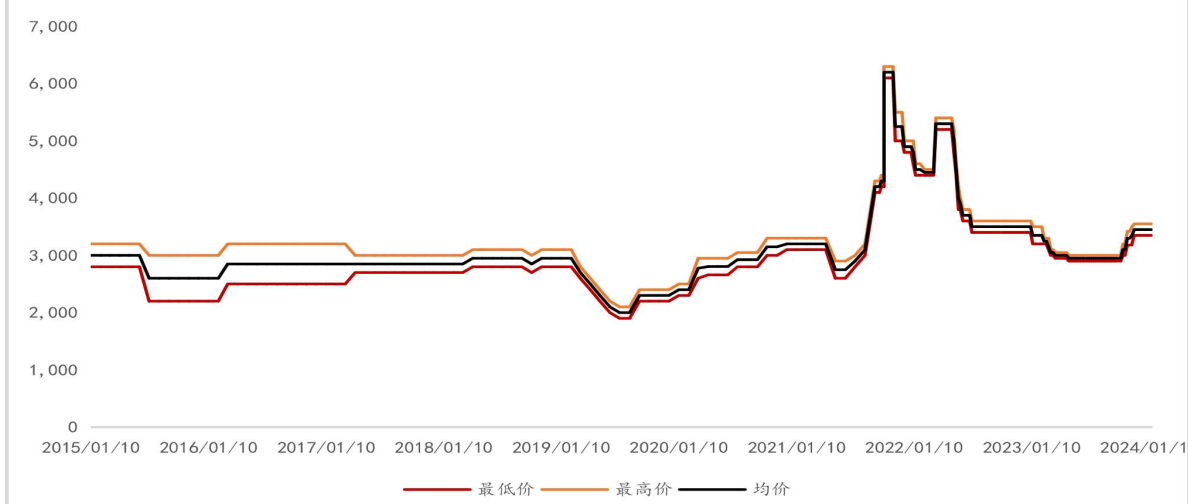


# 工业硅成本——原料价格

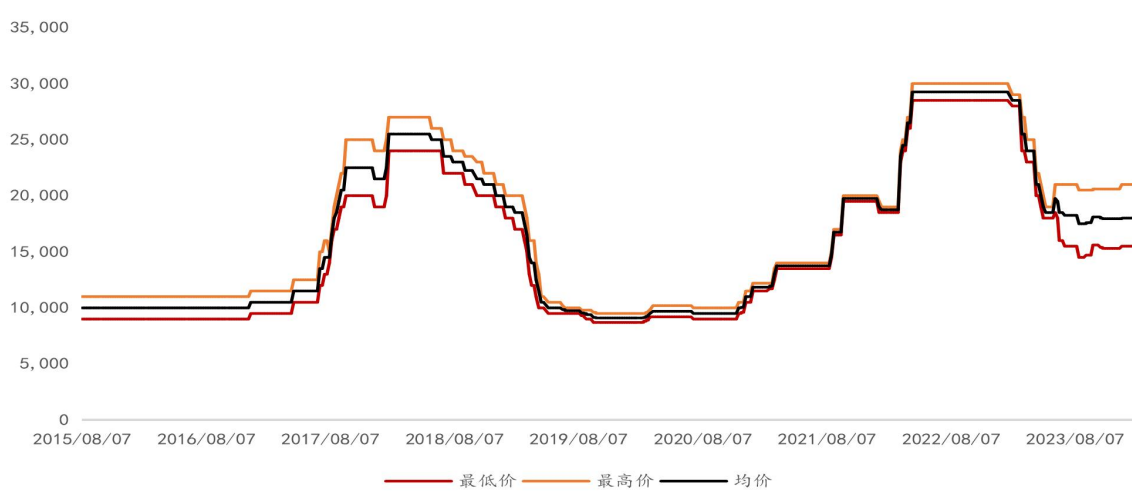
### 木片价格趋势



### 木炭价格



### 石墨电极价格



**电价：**根据最新的结算价格，目前云南保山电价上调至 0.47-0.49 元/千瓦时，德宏地区电价上调至 0.52 元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至 0.43 元/千瓦时左右，乐山地区企业部分应用小水电加国网电的方式，平均电价在 0.45-0.5 元/千瓦时。

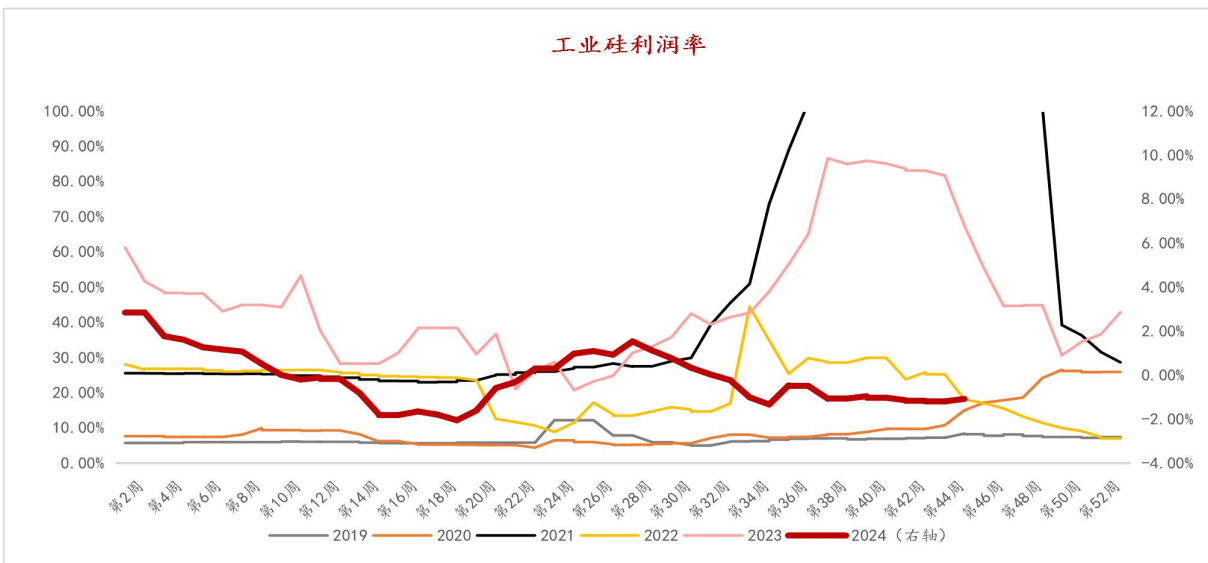
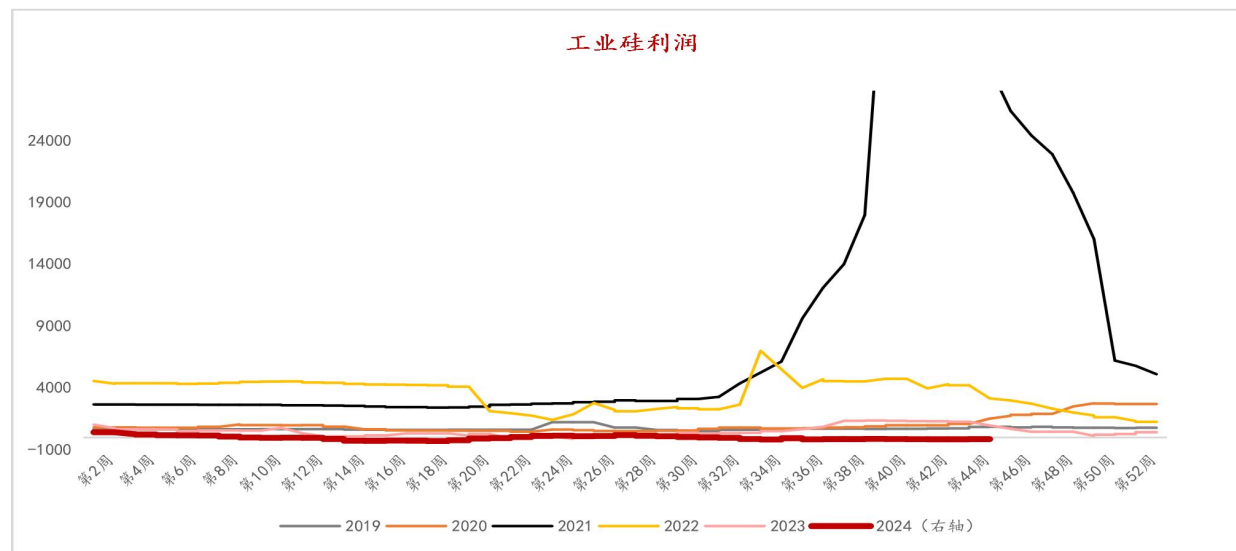
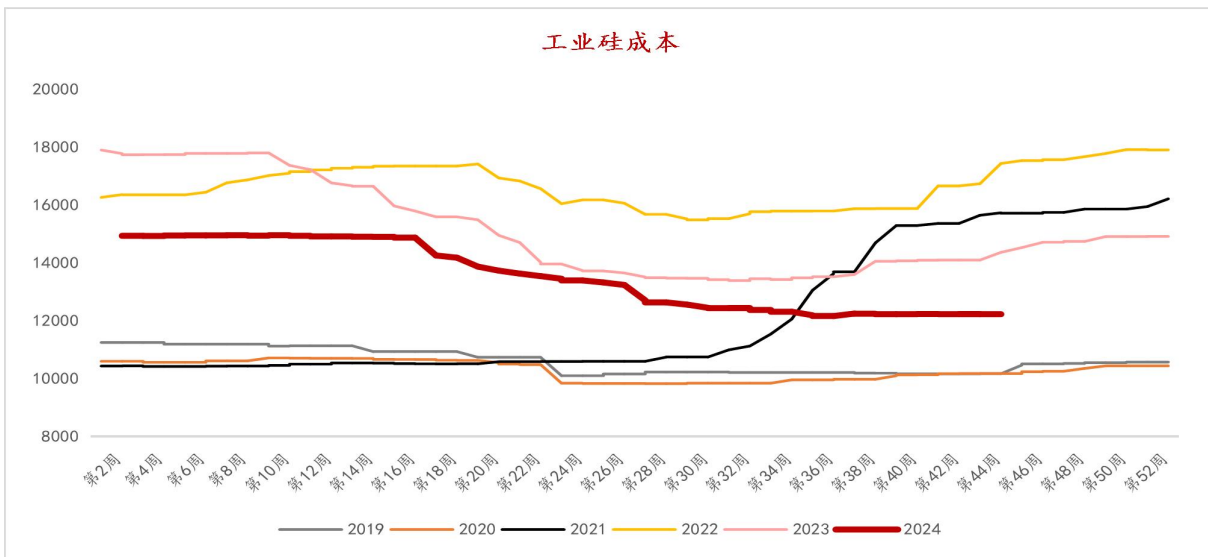
**硅石：**本周硅石市场价格弱稳，下游西南地区基本处于消耗原材状态，仅北方部分地区近期有备采冬季原料，库存相对充足。预计硅石价格波动不大。

**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 7900-8500 元/吨，较上周持稳。周内炭电极市场表现欠佳。

**碳质还原剂：**本周石油焦市场价格上涨为主，个别炼厂下跌走势，低硫低钒石油焦供应偏紧，下游积极采购，焦价继续探涨，中高硫焦按需走货，部分炼厂受低硫焦支撑，小幅跟涨，但仍有炼厂因需求不佳指标转弱，下调报价。



# 成本利润：本周成本下滑至12232元/吨，利润环比上周+1.24元/吨



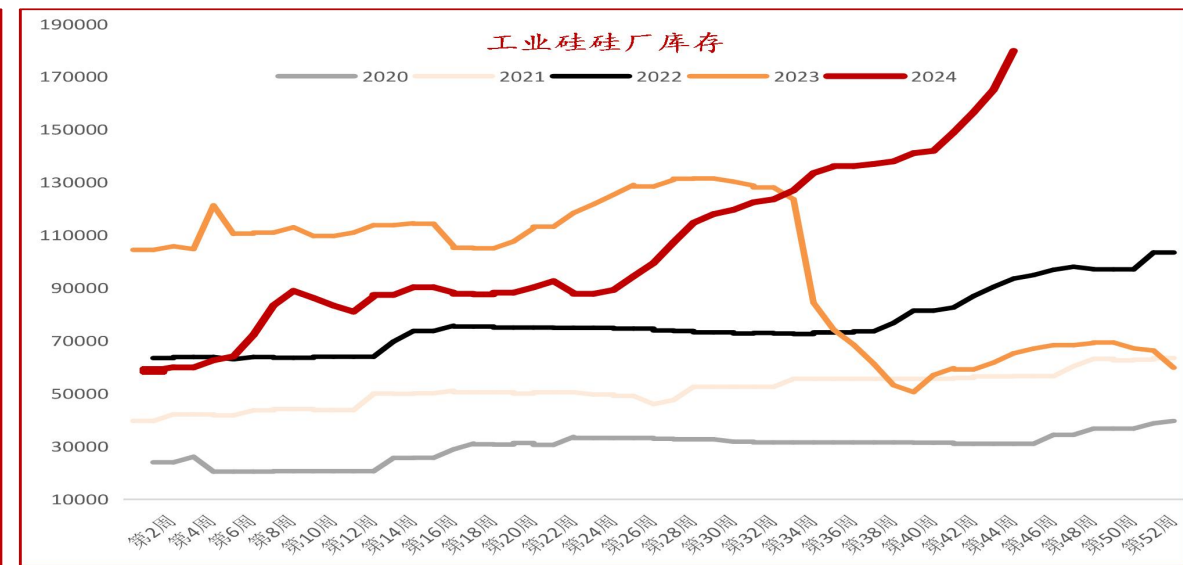
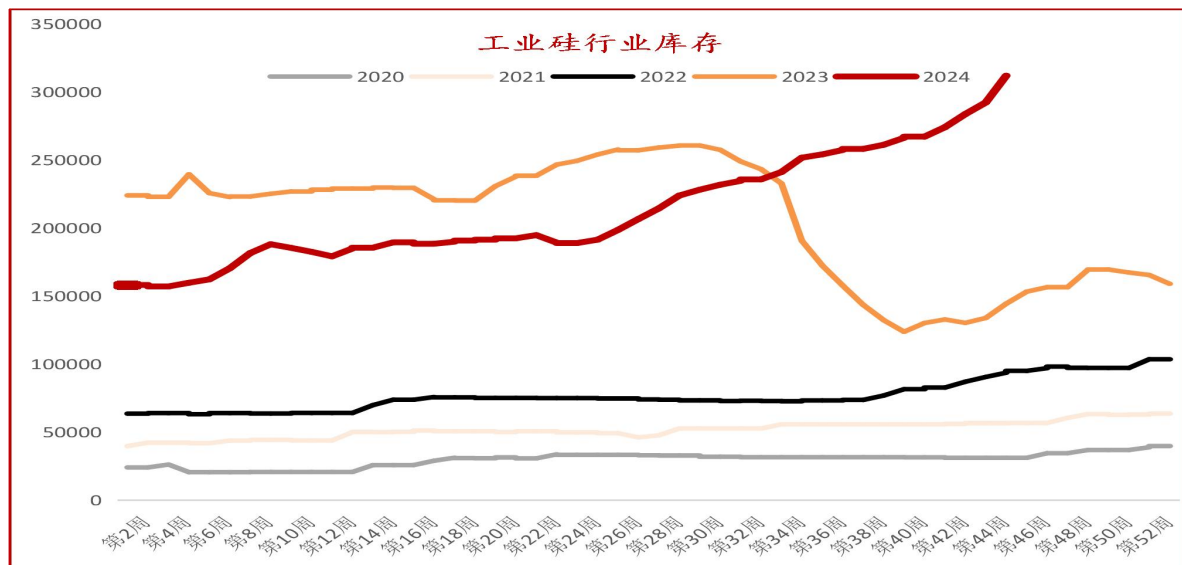
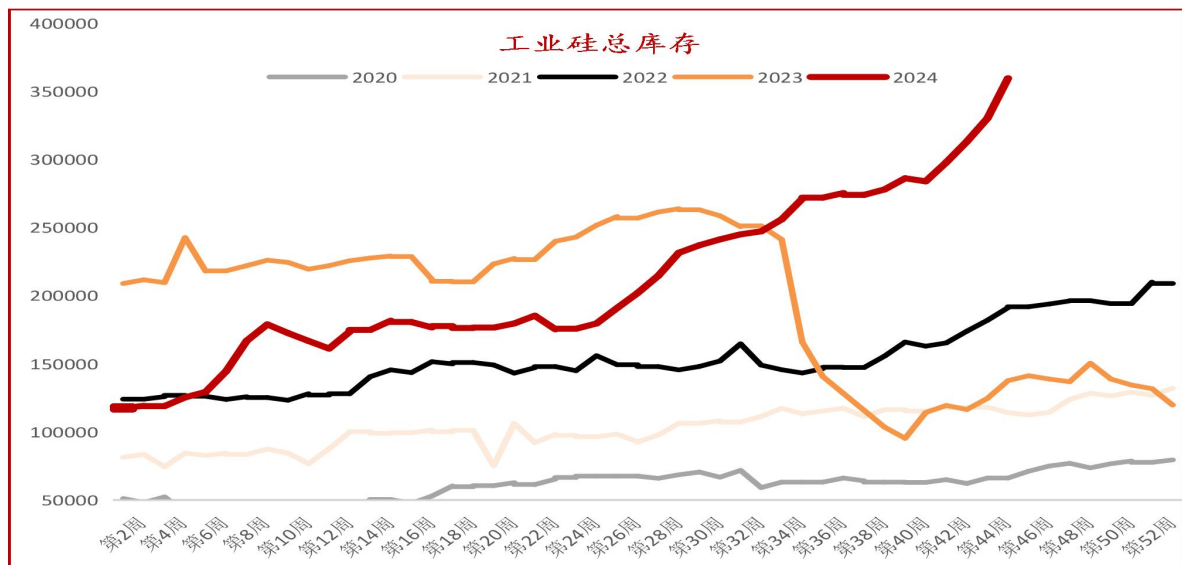
**成本方面：**本周工业硅生产成本增加，石油焦、电极价格弱势。西南地区电价明显上移，云南地区基本上调至 0.47 元/千瓦时以上，四川地区电价在 0.43-0.5 元/千瓦时。预计下周工业硅生产成本保持高位。

**利润方面：**本周工业硅利润减少。本周工业硅市场成交价格坚挺，生产成本大幅增加。预计下周工业硅生产利润基本维稳。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

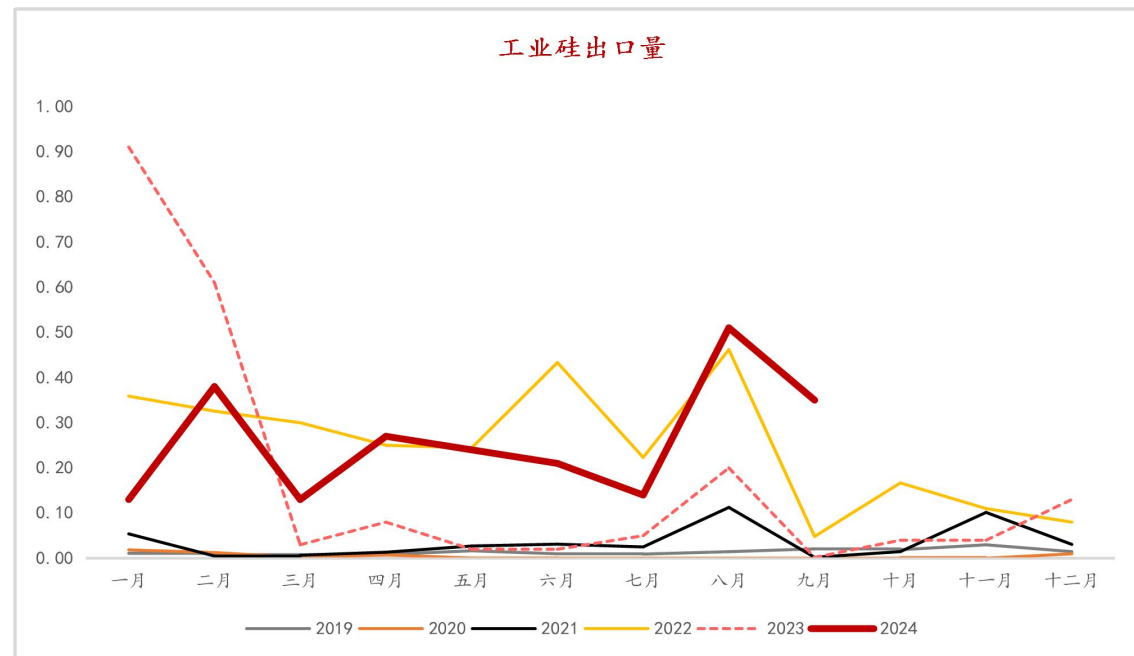
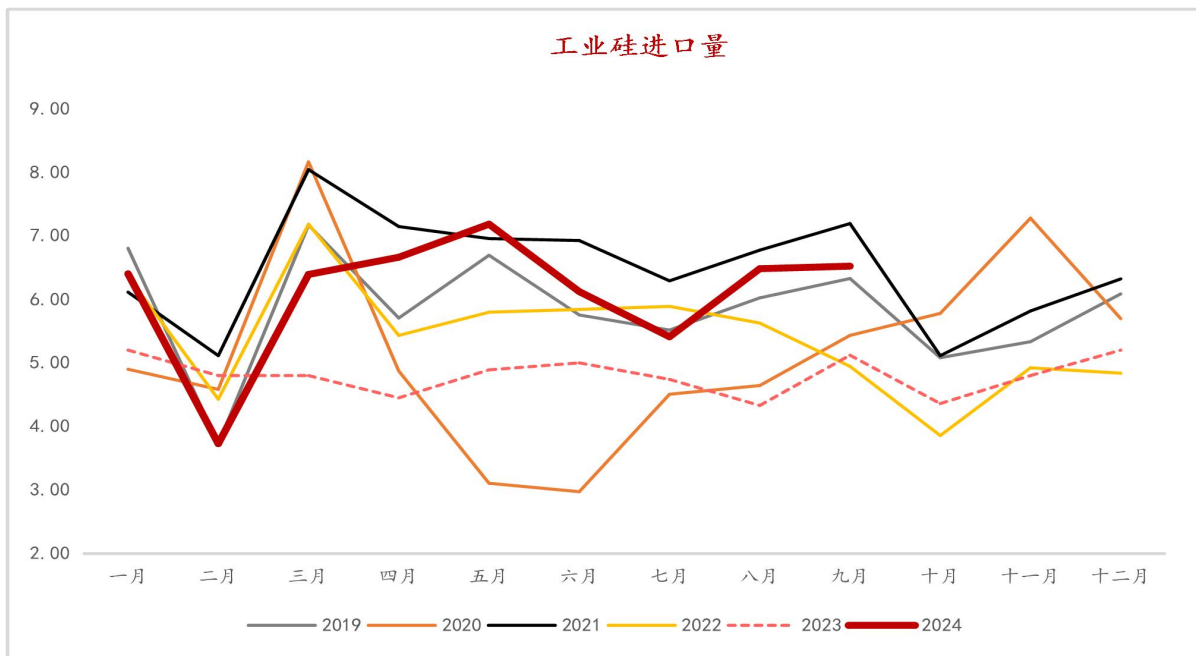


目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家持续生产但囤货居多，厂库明显增加。期货仓库小幅减少。





## 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

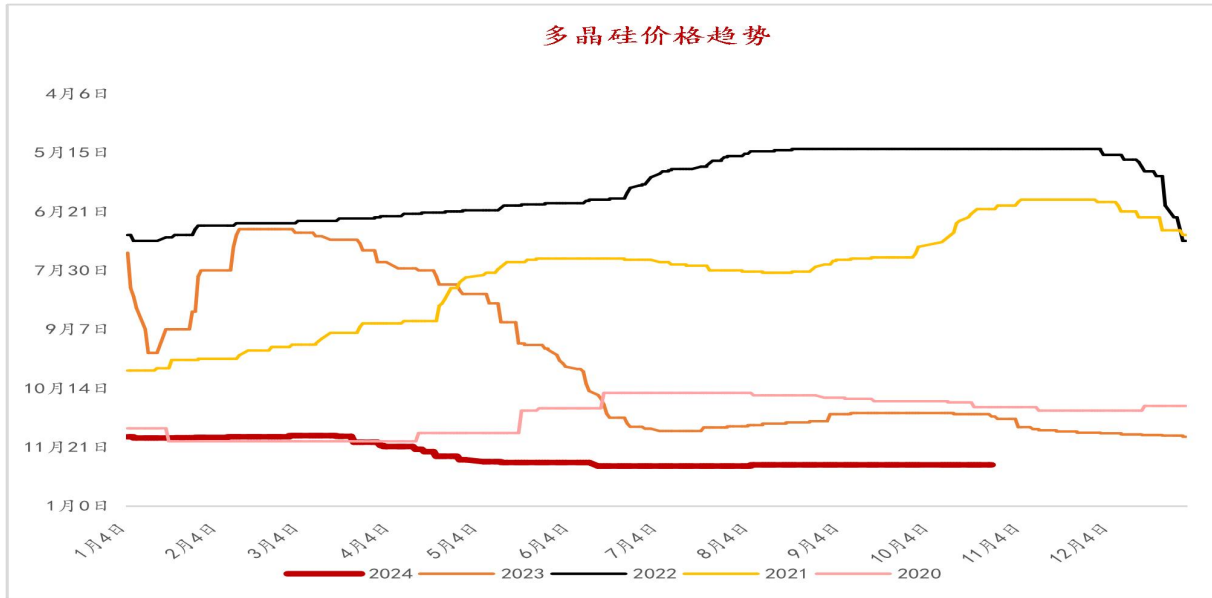
### 03

### 工业硅需求分析——多晶硅

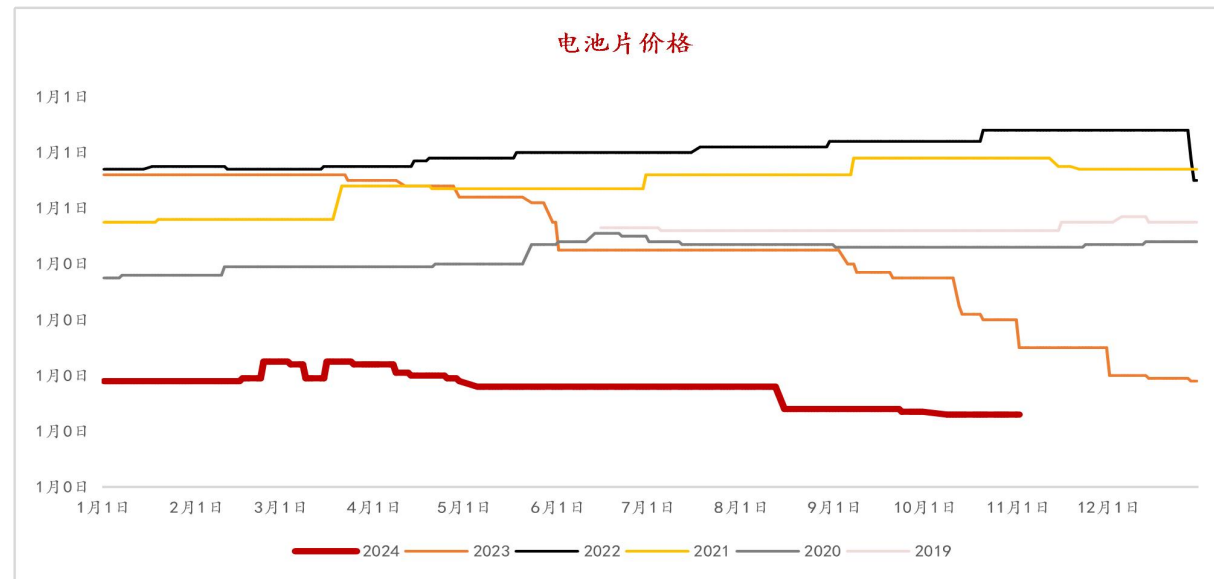


# 市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

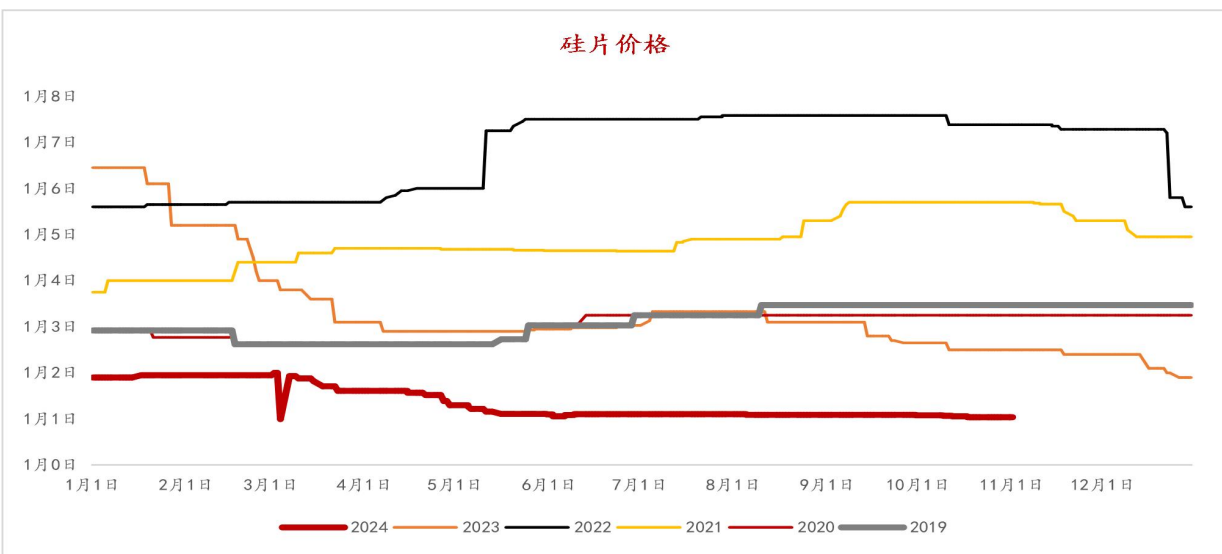
### 多晶硅价格趋势



### 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11月7日，多晶硅市场均价为3.50万元/吨，环比均价持平。

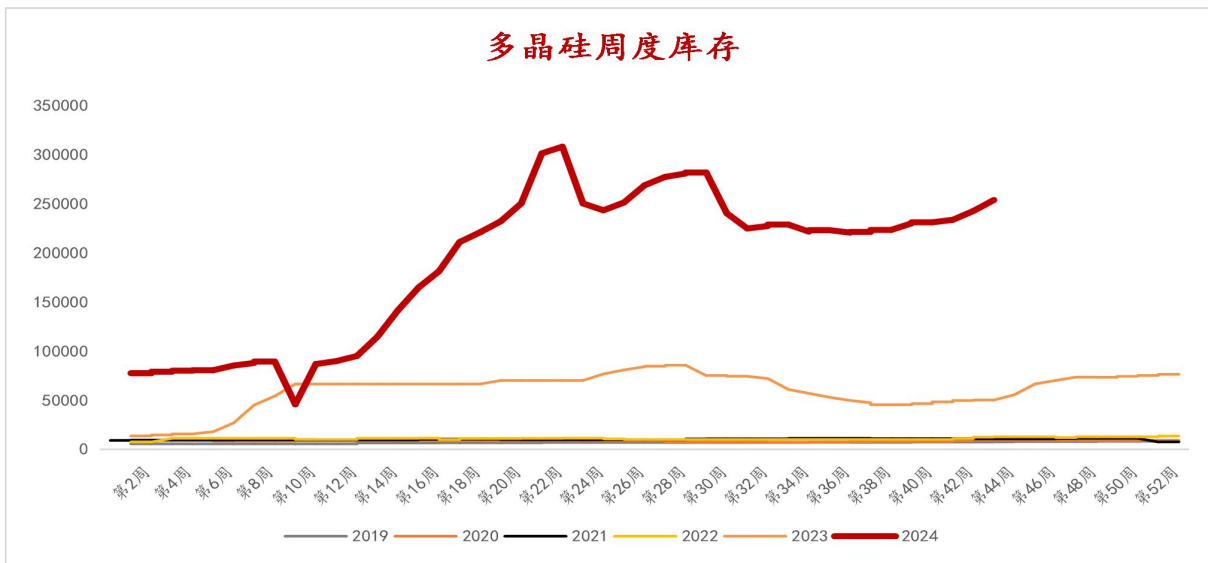
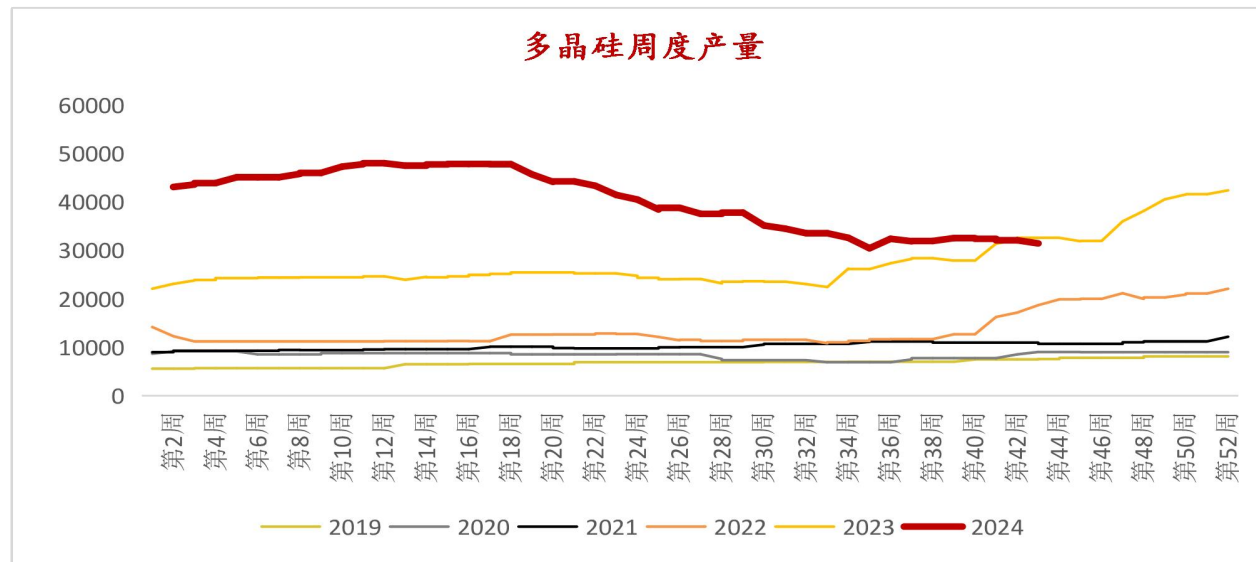
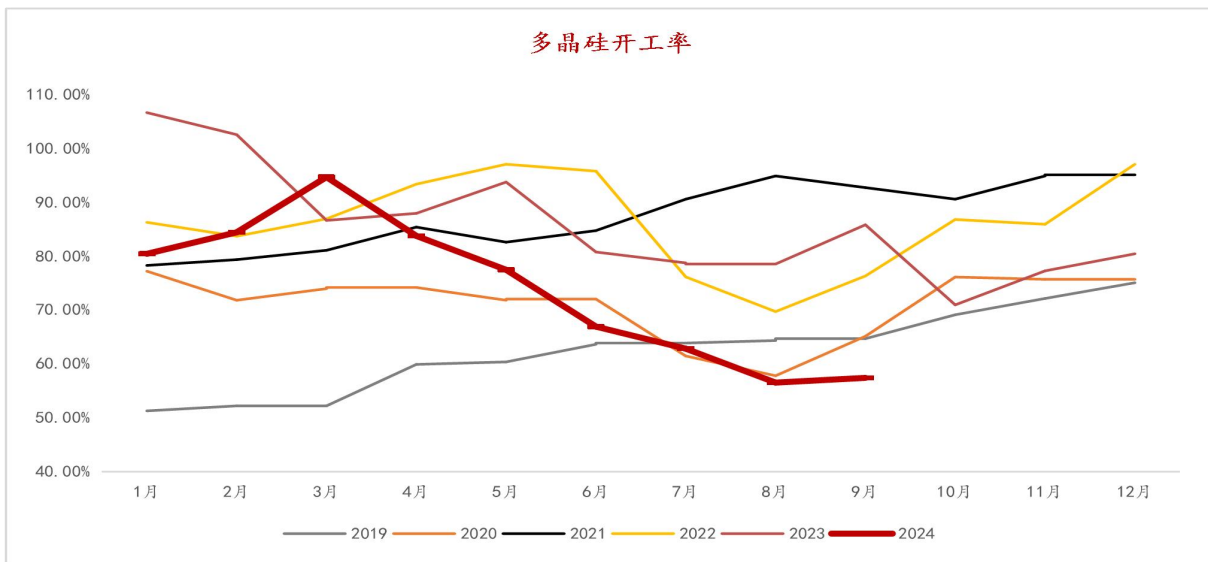
**硅片：**本周硅片市场震荡下跌运行。截止到2024年11月7日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.05元/片，较上周同期价格下跌0.05元/片，单晶N型182mm硅片市场参考均价1元/片，较上周同期价格下跌0.03元/片，单晶N型210mm硅片市场参考均价1.42元/片，较上周同期价格下跌0.03元/片，单晶硅片N型210R硅片市场参考均价1.2元/片，较上周同期价格下跌0.01元/片。

**电池片：**本周电池片市场价格小幅回调，截止到2024年11月7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0.27元/瓦左右，较上周价格上行0.01元/瓦，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：**本周组件市场价格大体持稳，一线大厂挺价意愿强烈，近期报价有上调，二三线厂家议价能力较弱，价格持稳为主，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。



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



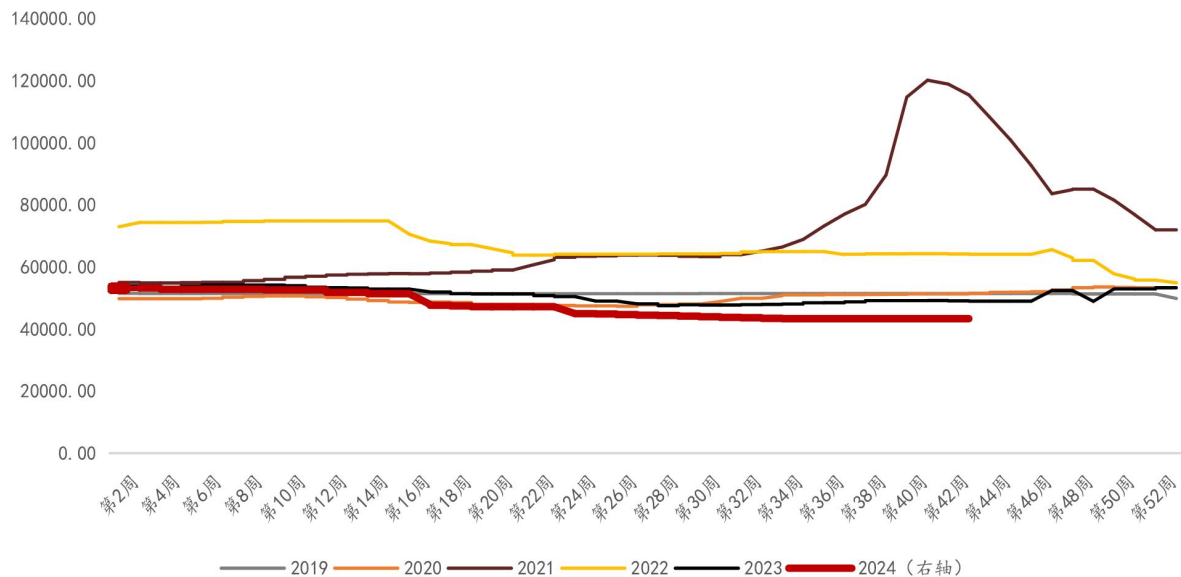
**供应方面：**枯水期临近，四川、云南等地能源成本增加，该地区部分多晶硅产能在本月初开始减产，另外，个别厂家在本月或多或少有下调开工，虽然有新投产产能在本月或有一定量的贡献，但厂商检修、降负荷等动作持续推进，影响多晶硅产量的不确定因素增加，预计本月多晶硅供应有减少预期。

**库存方面：**本周多晶硅成交清淡，库存水平继续上升，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，多晶硅整体库存在本周继续累库。

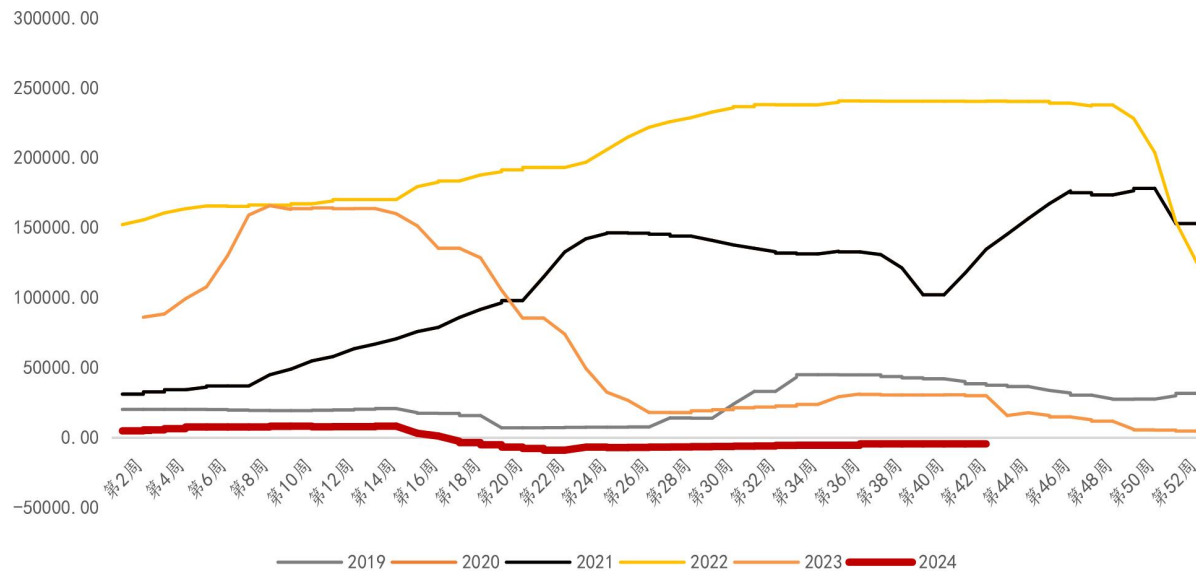


# 多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

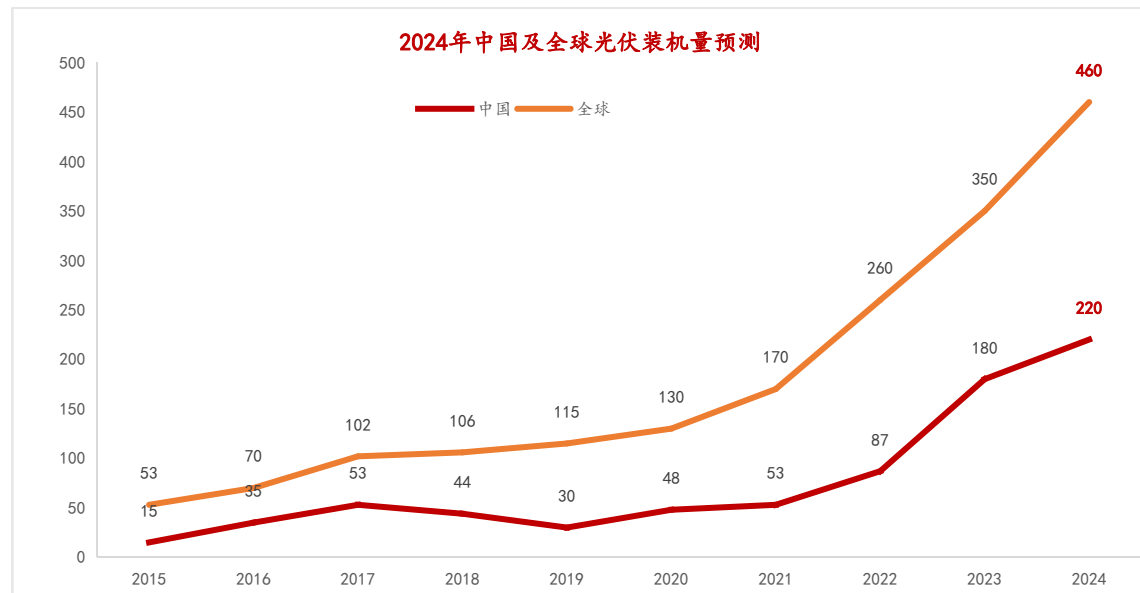
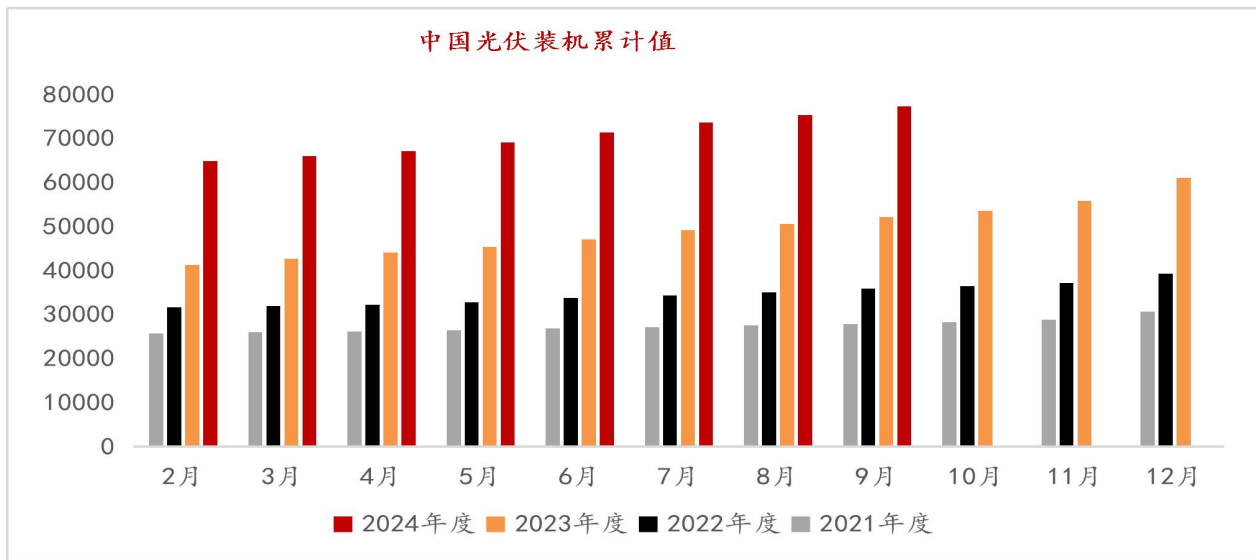


- 本周多晶硅平均生产成本至**43404.17/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5487.5元/吨**，利润亏损收窄，环比持平

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



**终端 --- 光伏装机：十一月中旬国内订单陆续交付完毕，部分厂家为春节备货期望上调排产，然当前需求局势不明、价格走势未定，厂家谨慎排产，预计11月组件产出下降3%至53GW附近。**



**多晶硅：**10月硅料产出环比+2%至13.9万吨/64-65GW，预计11月环比下降3%至13.4吨

**硅片：**10月硅片产出环比下降7%至45GW，预计11月产出继续下降4%至43GW（N型渗透率约为84%）

**电池片：**10月产出环比下降2%至约52GW，预计11月产出环比提升3%至54GW

**组件：**10月产出环比提升9%至55GW，相较前期预期提升，主要来自国内大型项目需求支撑；十一月中旬国内订单陆续交付完毕，部分厂家为春节备货期望上调排产，然当前需求局势不明、价格走势未定，厂家谨慎排产，预计11月组件产出下降3%至53GW附近。



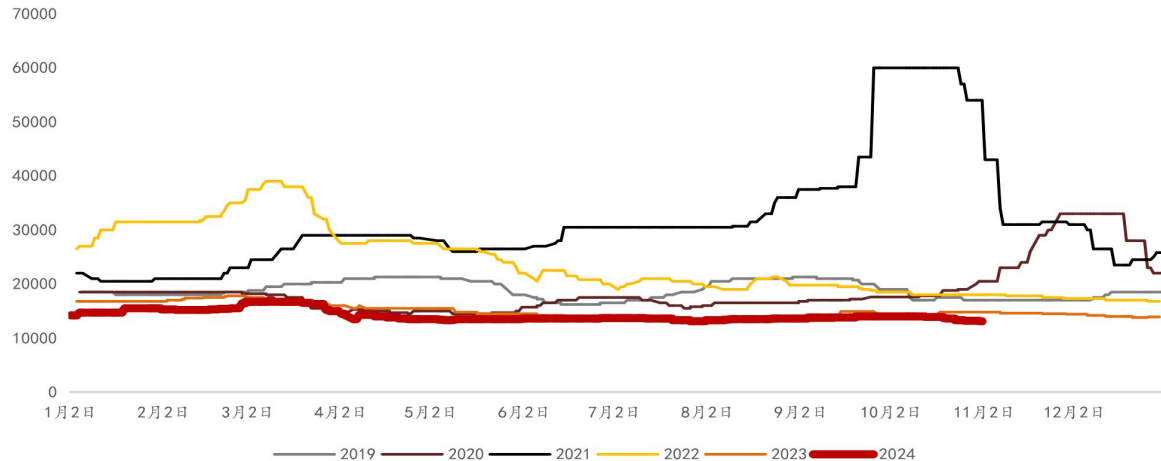
# 04

## 工业硅需求分析——有机硅

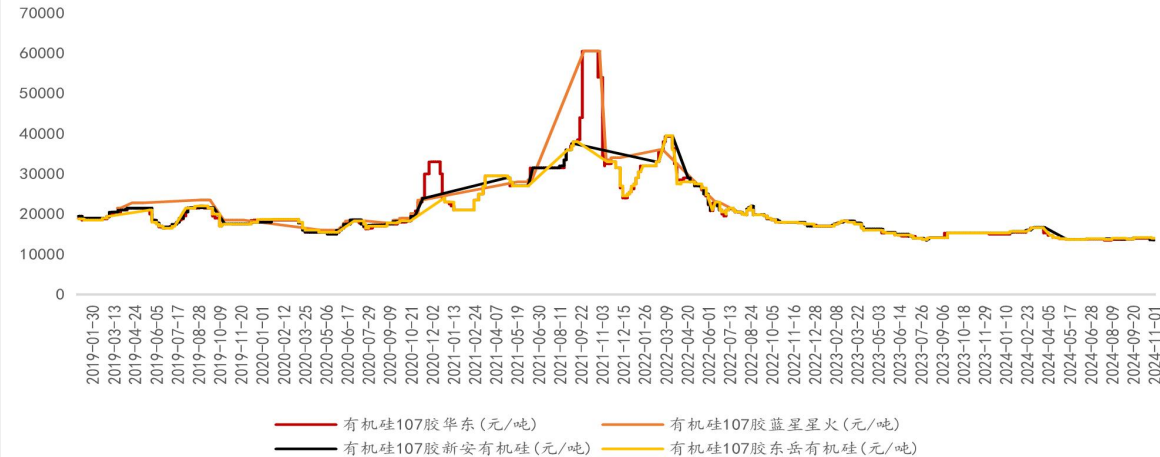


# 有机硅产业链价格

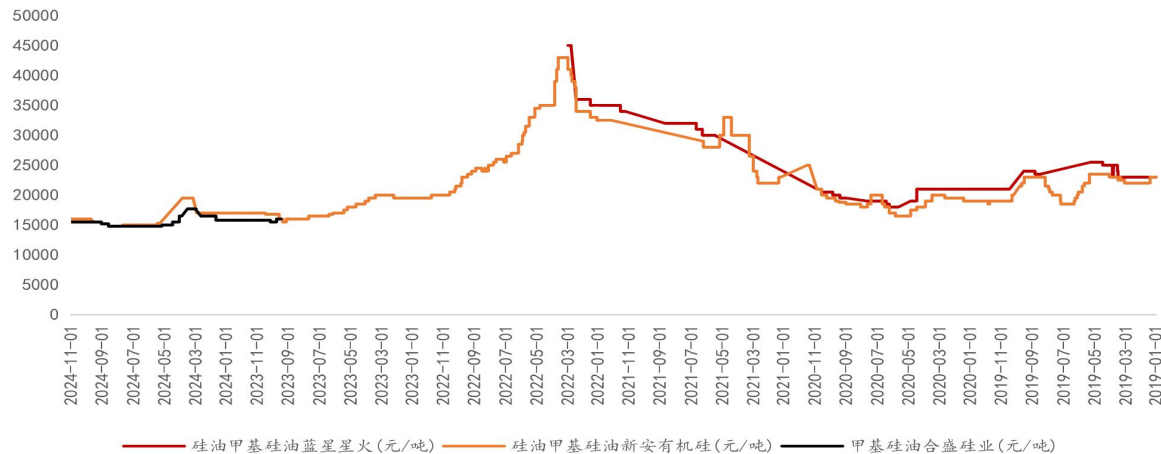
### 有机硅价格



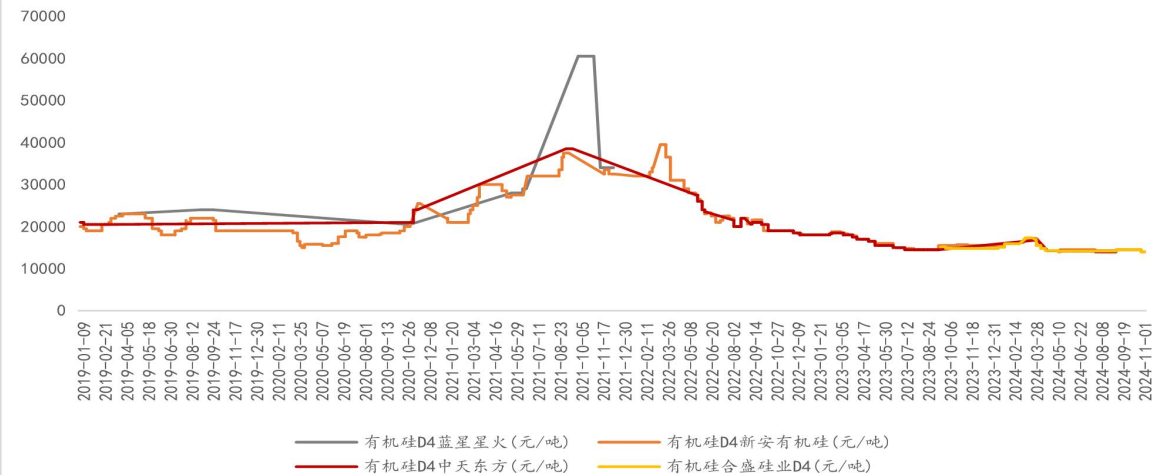
### 107胶价格



### 甲基硅油价格



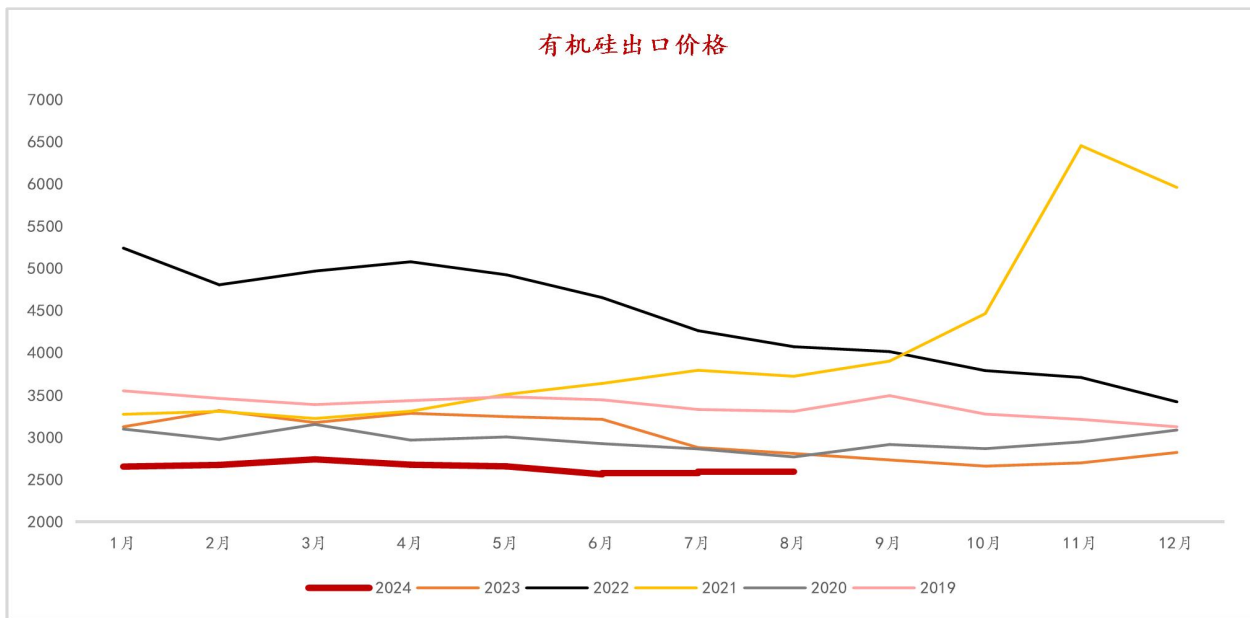
### D4价格



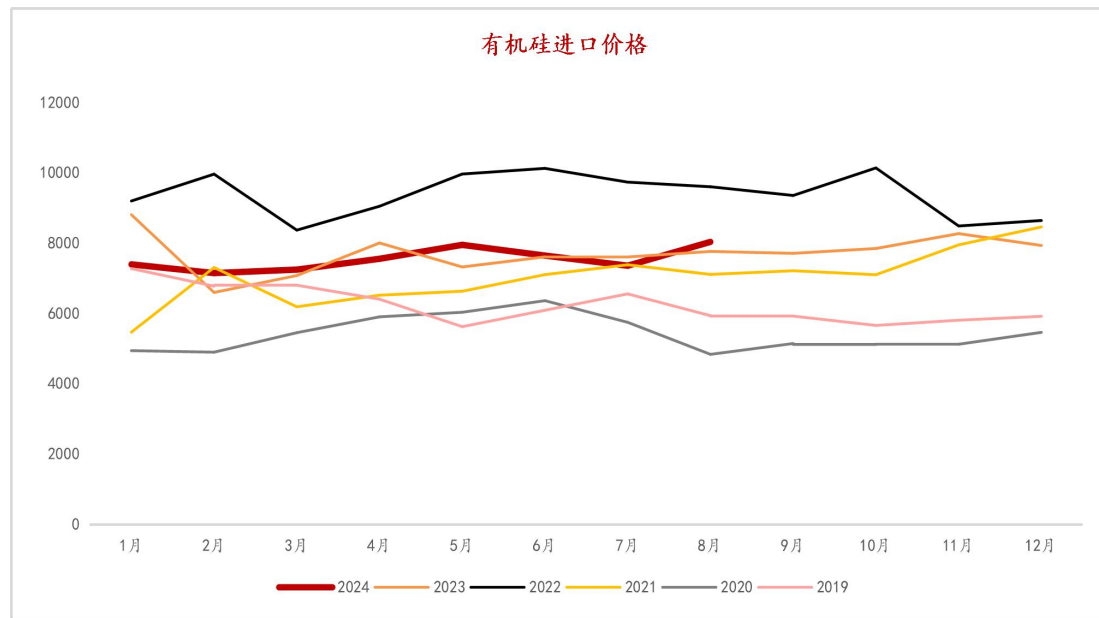


# 有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

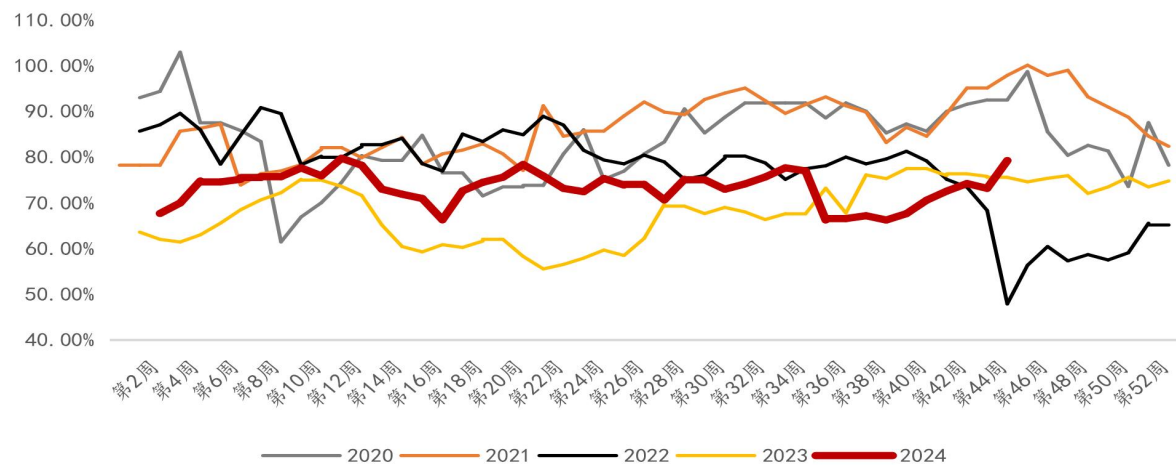


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 12500-14200 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13000-14000 元/吨，生胶报价 14500-15500 元/吨，沉淀混炼胶13000-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15500-16500 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 21000-42000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2700 元/吨左右。

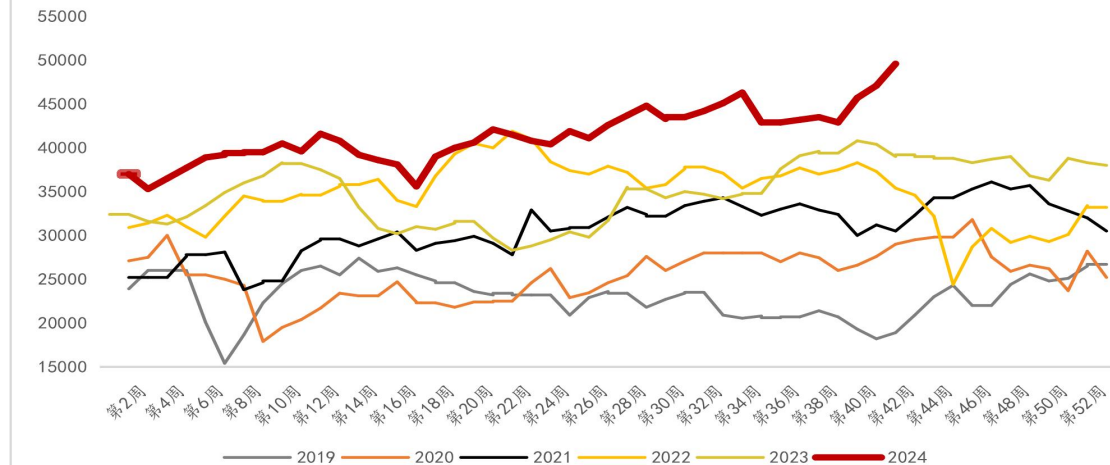


# 有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

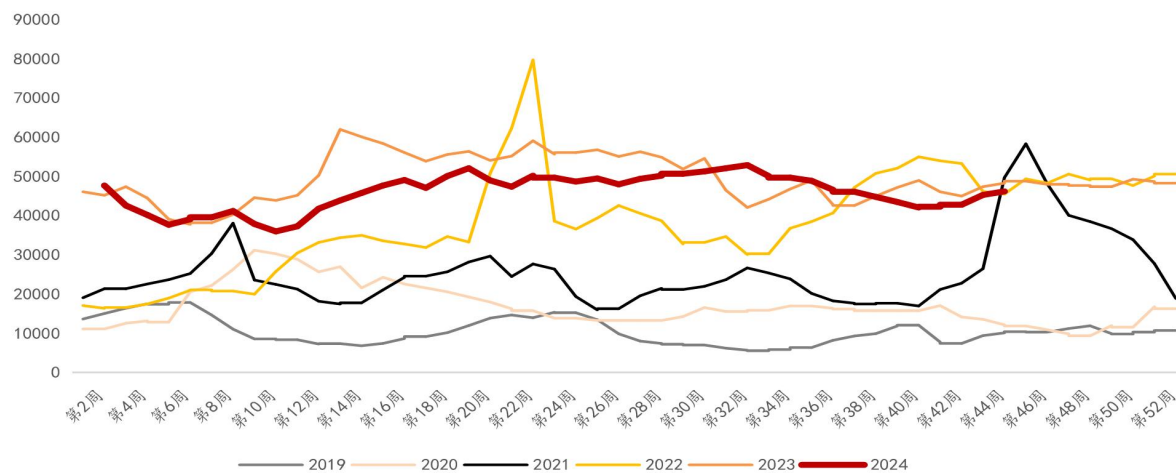
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周周度产量**52200吨**，环比**+6.75%**。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 78%左右，鲁西化工等多家企业维持降负生产状态，中天化工预计本月中下旬开车。

本周国内有机硅工厂库存预计在 **46200 吨**，较上周上调 **1.99%**，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，中天化工预计本月中下旬开车。





# CONTENTS

## 目录

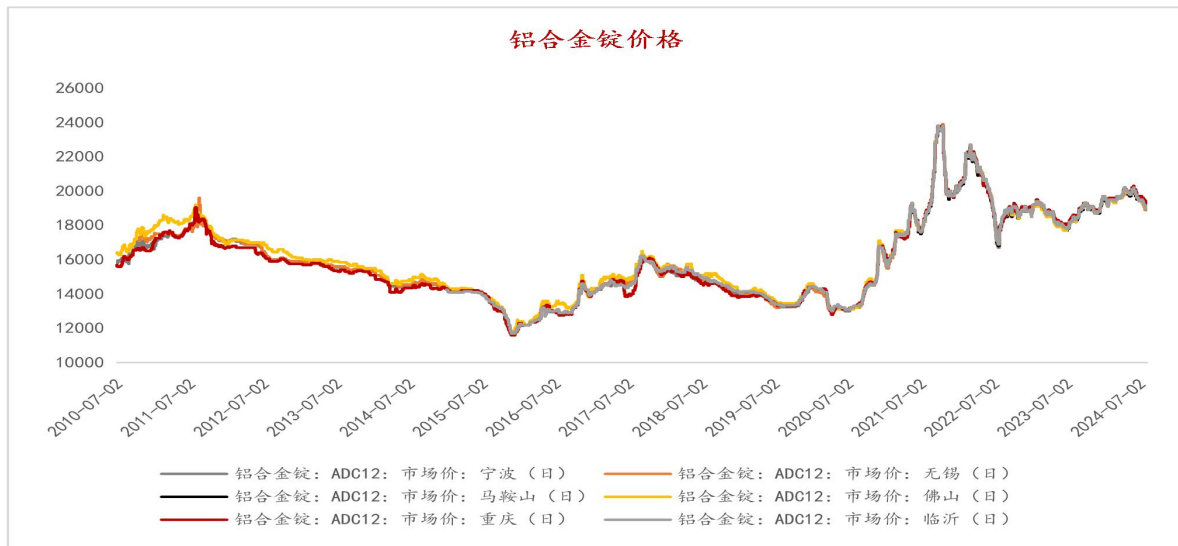
05

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。

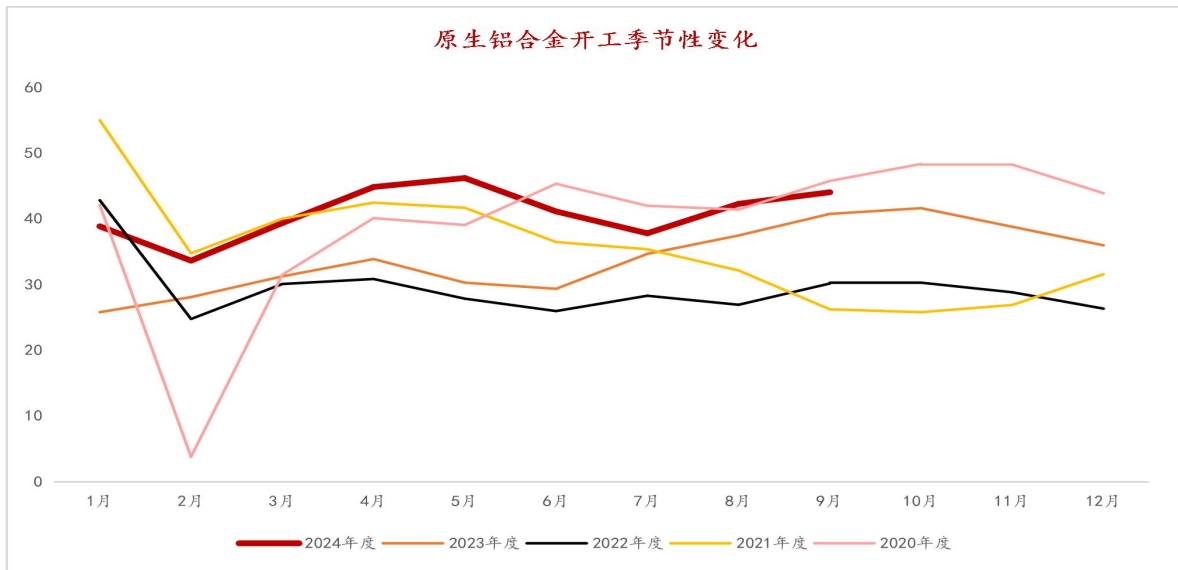
铝合金锭价格



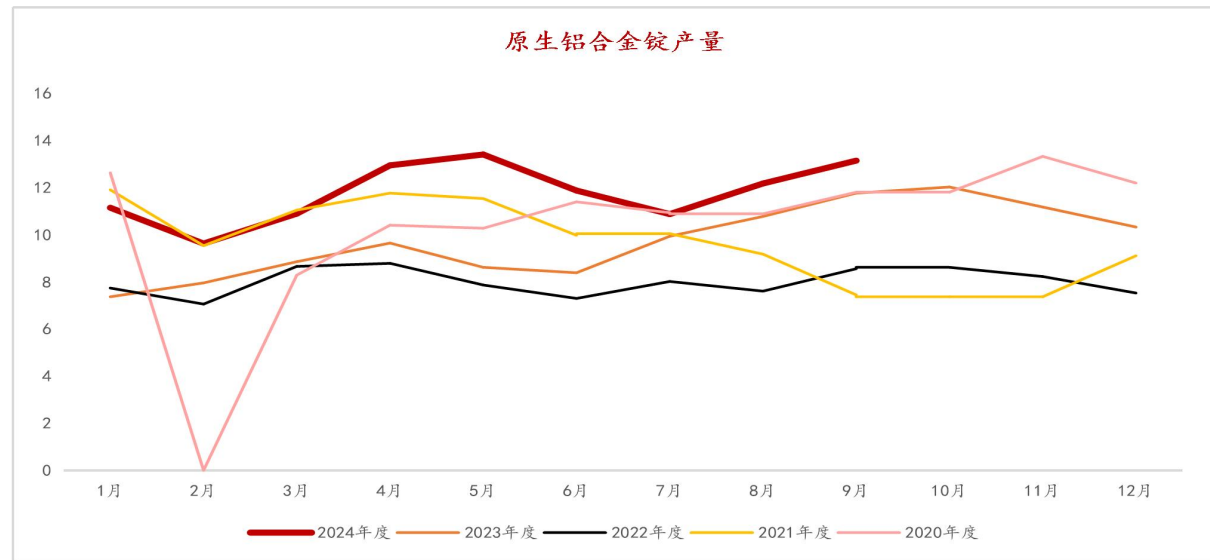
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

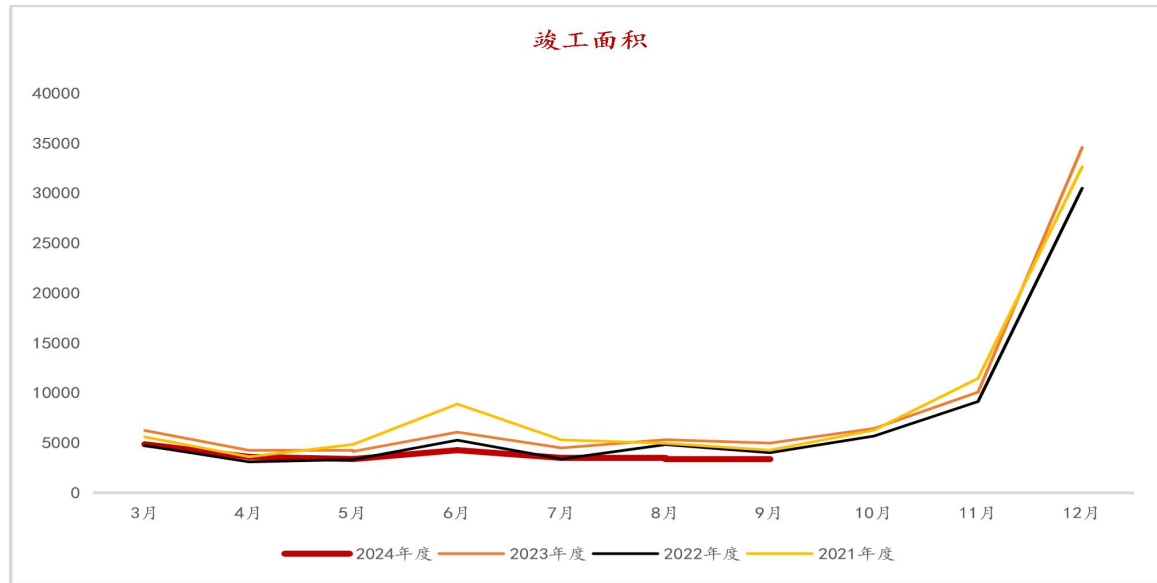
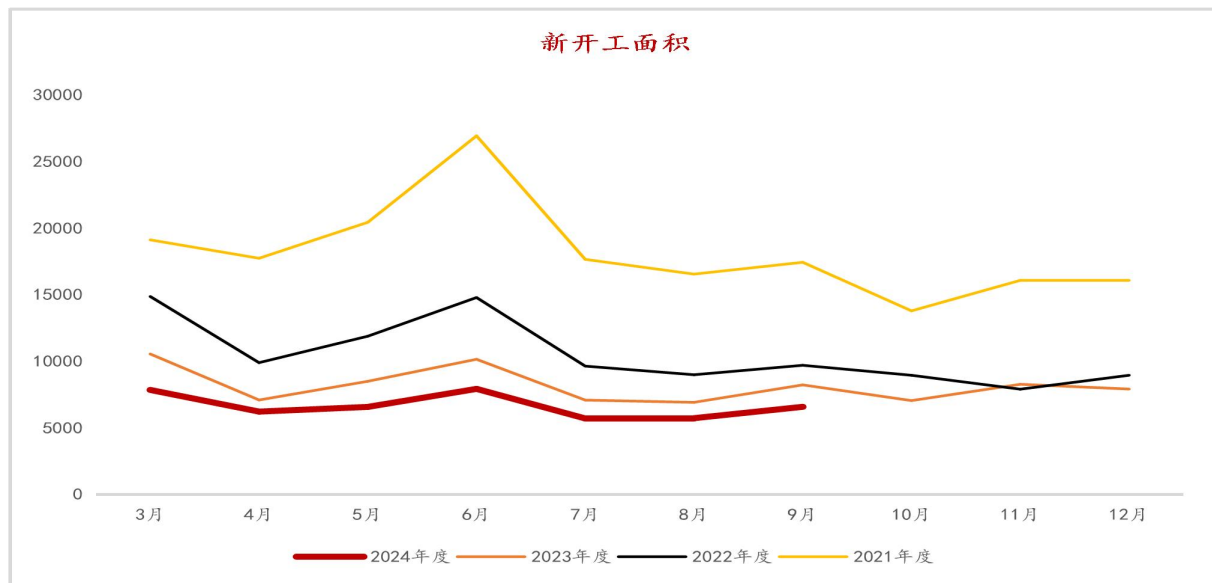
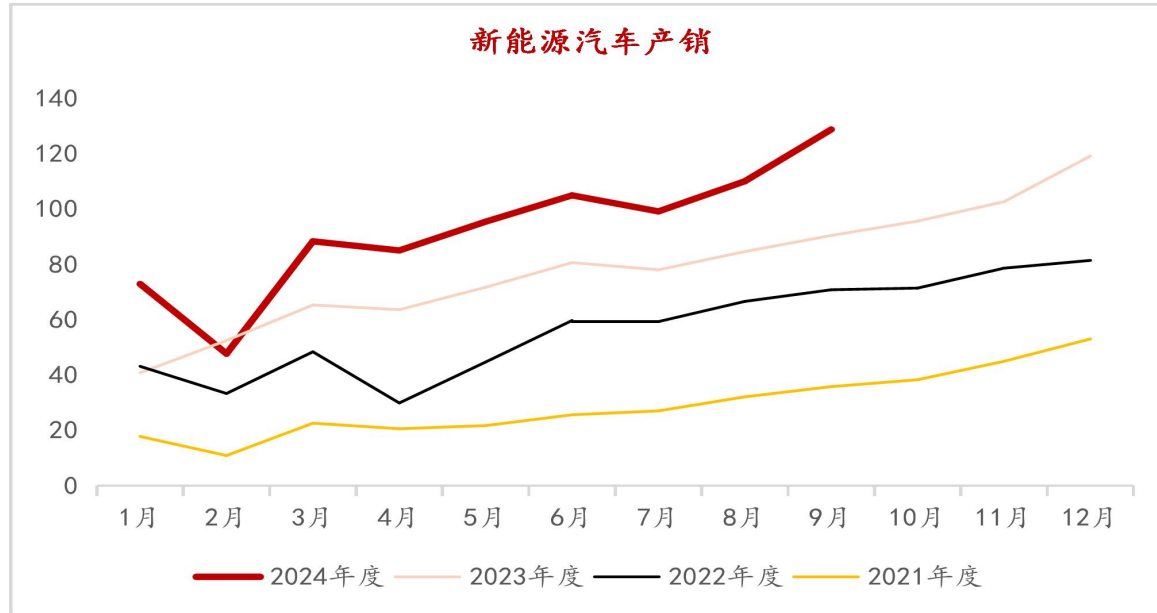
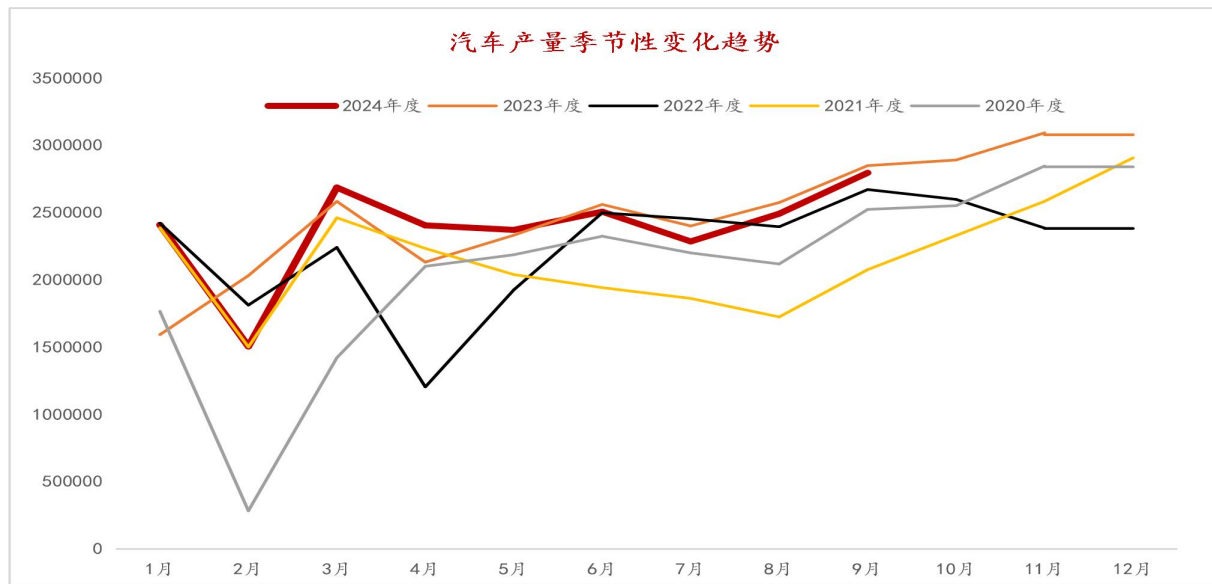


原生铝合金锭产量





# 需求淡季，传统需求提振疲软，关注新能源汽车增速提升



# 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**