



工业硅周报

供需双弱，继续盘整

2024年11月16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

本周属硅现货市场价格震荡回落。截至2024年11月15日，中国工业硅市场参考均价12005元/吨，与2024年11月7日价格12047元/吨相比价格下调42元/吨，降幅0.35%。本周工业硅主力合约价格先抑后扬，主要是受大盘带动较多，供需基本面未有变化。截止14日收盘，主力合约价格在12400元/吨，持仓量16.38万手，较上个统计日大幅增加。

供应方面：本周全国整体开炉数表现减少，减产主要体现在南方。本周云南、四川地区继续减少炉数8台。重庆某企不堪压力停产。陕西某企增开1台。青海增加2台炉子，但企业计划月底停炉。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%。

下游方面：本周下游需求减少，下周消耗量或继续减少。部分多晶硅企业陆续开始降负荷，对工业硅消耗减少；有机硅开工率稍有下降，下周个别企业计划复产，预计需求小幅增加；河南地区环保管控及深井加工检查或将影响部分企业生产；山东地区铝棒企业或受采暖季环保政策影响而减产，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. 硅片开工下海，多晶硅排产下降；3. 去库缓慢，库存仍旧偏高；

多头逻辑：1. 成本支撑较强；2. 周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩预期较强；3. 电费仍有上调空间，硅厂利润收缩；

本周行情如我们上周观点所述，盘面整体围绕12300附近盘整，宏观政策的情绪仍有余温，整体行情偏弱震荡。回归基本面来看，供应端，西北新增产能释放仍处于热潮期，西南本月至月底将维持减产态势，枯水期开工预期同比去年将减少5%左右，不过现在看来，当下枯水期影响效应不大。需求端，硅片开工环比下滑，对多晶硅需求减弱，而多晶硅本月以及下月排产均呈下滑趋势，传导至工业硅较为利空。与此同时有机硅价格在前期价格下行速度快，企业仍处于亏损状态。整体需求端的提振较弱，虽多晶硅整体在产能出清阶段，但是出清速度较为缓慢，供应端仍有增量的情况下，对于价格形成抑制屏障。叠加库存高位运行也抑制了价格上行。整体来看，短期内供需双弱下，盘面动能不足，盘面上行高度有限，不过成本支撑较强，下方空间仍较为有限。重点关注到北方新交割品的流转速度，以及西北产区成本的超预期异动。

推荐策略

短期震荡区间持续运行，主力合约区间运行(12000-13000)；中长期需求改善能力不足，供应仍显宽裕，可逢高空单布局；

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	国家统计局：10月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3% ，比上月回落 0.1 个百分点。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41% 。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8% 。
需求	向上	本周下游需求减少，下周消耗量或继续减少。本周多晶硅企业签单量较少，主要是受到了下游企业减产引起的循环料占比提升和优先消耗已有库存导致，下游客户采购计划推迟；有机硅开工率稍有下降，下周个别企业计划复产，预计需求小幅增加，北方部分企业昨日低价接单较好，供应压力减弱；南方部分企业接单意愿偏强，高位成交重心向下松动；河南地区环保管控及深井加工检查或将影响部分企业生产；山东地区铝棒企业或受采暖季环保政策影响而减产，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	本周全国开工表现稍有减少。北方大厂目前基本维持满产，产量充足。南方厂家生产压力较大，11月以来陆续停炉、减产，剩余在产企业多在交付订单。重庆地区硅厂反馈电价窄幅波动，生产压力增大。
库存	向下	目前工业硅行业库存高位。本周期货仓库小幅减少，其中昆明附近表现明显。而北方开工高位，供应充足，天津港附近库存累积。
基差	向下	01 合约基差 -550 (+55, -10%) ； 421 基差 150 (55, -36.67%)
成本 利润	中性	成本方面：本周工业硅生产成本窄幅上行。还原剂价格小幅下降，但西南地区电价高昂。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阴跌，生产成本增加。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	12455	12400	-55	-0.44%	
	Si24001 (主力合约)	成交量	137315	192106	54791	39.90%	
		持仓量	140236	163755	23519	16.77%	
		Si2412价格	收盘价	12465	12400	-65	-0.52%
		Si2502价格	收盘价	12465	12420	-45	-0.36%
现货	通氧5530 (华东)		11800	11800	0	0.00%	
	通氧4210 (华东)		12150	12150	0	0.00%	
基差/价差		Si24001基差 (华东553)	-605	-550	55	-10.00%	
		Si24001基差 (华东421)	-205	-150	55	-36.67%	
		01-02价差	-10	-20	-10	50.00%	
		12-01价差	10	0	-10	0.00%	

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

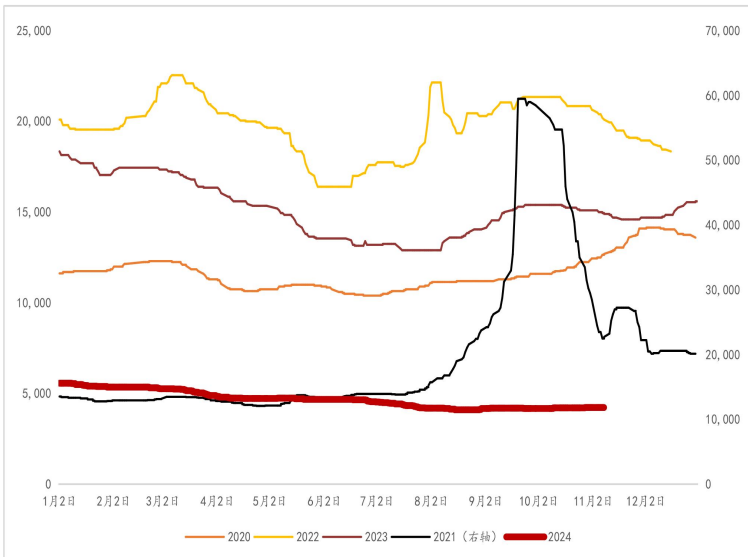
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	43.30%	42.90%	-0.40%	-0.93%
	产量	89870	89130	-740	-0.82%
	库存	371000	374900	3900	1.05%
多晶硅	开工率 (月度)	57.40%	53.36%	-4.04%	-7.57%
	产量	30350	27650	-2700	-9.76%
	库存	273800	289800	16000	5.52%
有机硅	开工率	66.24%	77.43%	11.19%	14.45%
	产量	51800	51000	-800	-1.57%
	库存	45000	44600	-400	-0.90%
铝合金	开工率 (月度)	50.32	48.17	-4.27%	-0.09%
	产量 (月度)	63.83	63.18	-0.65	-1.03%
	库存 (万吨)	1.85	1.78	-0.07	-3.93%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



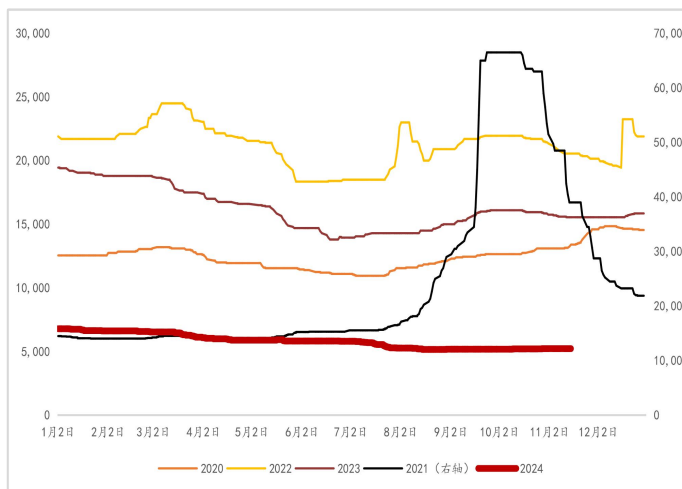
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



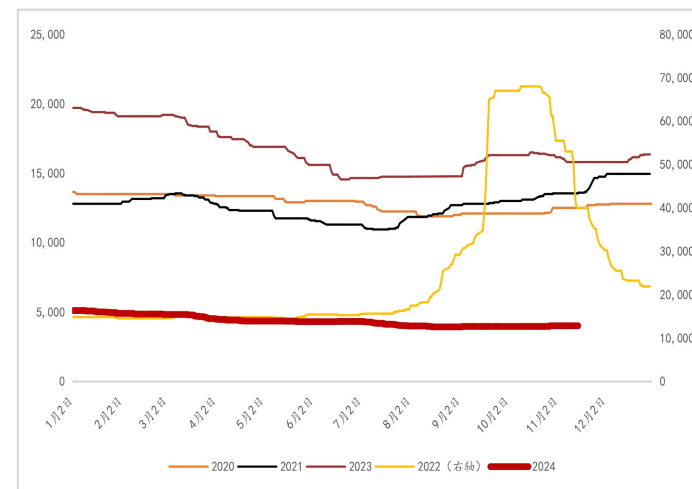
截止2024年11月15日，华东通氧Si5530价格为11850元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年11月15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15日，华东Si4210（有机硅用）价格为12700元/吨，较上周环比持平。

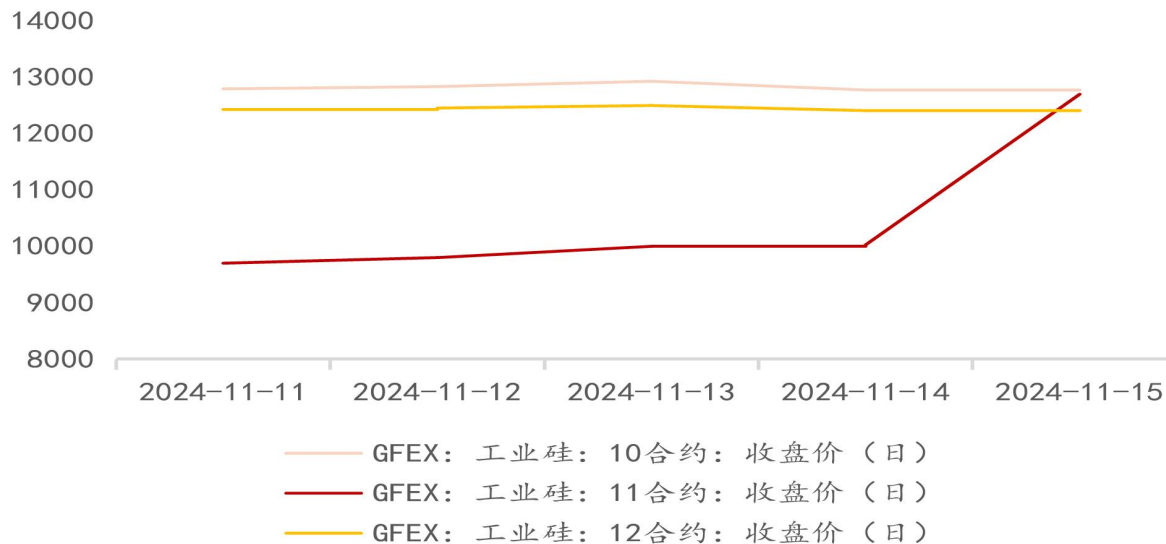
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



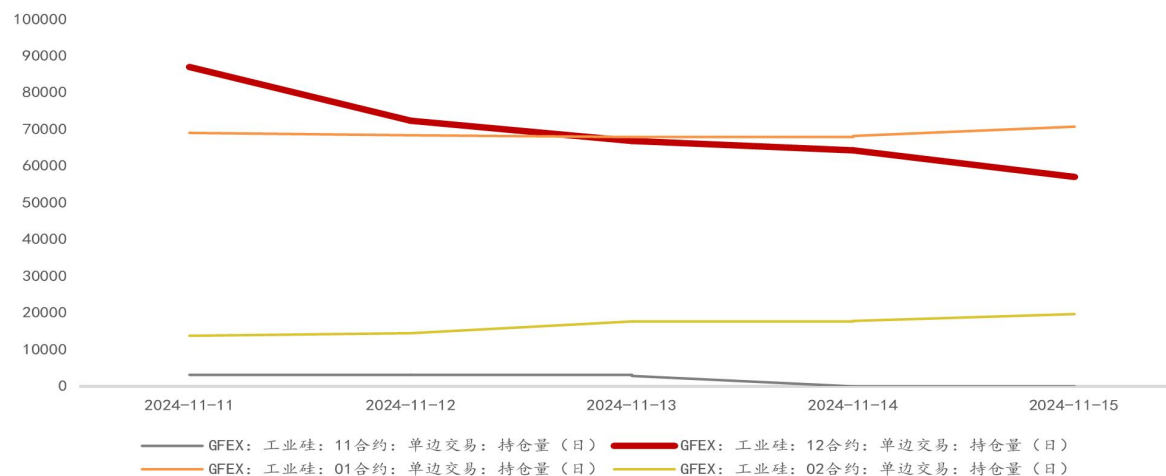
期货价格走势回顾

工业硅期货震荡运行，本周工业硅主力合约目前已移至2501合约，周尾尾盘价格震荡反弹，涨幅0.2%，尾盘收在12485，资金净流入9887万，日增仓8185手，结算价12505，期货仓单53047手，较昨日减少170张，共计265235吨。基本面来看，西南开工持续下滑，但西北整体边际增量覆盖，供需差走扩下，市场对于高价接受度逐步增加，与此同时，进入垒库阶段，高库存运行下，盘面上行空间有限，整体来看，短期内供需双弱下，盘面动能不足，盘面上行高度有限，不过成本支撑较强，下方空间仍较为有限。重点关注到北方新交割品的流转速度，以及西北产区成本的超预期异动。

周度期货价格走势

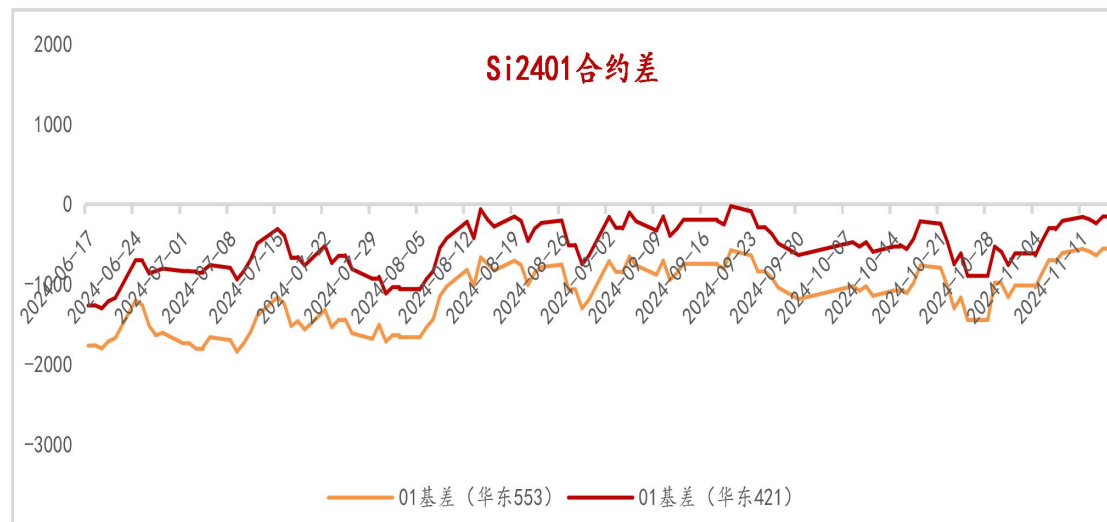
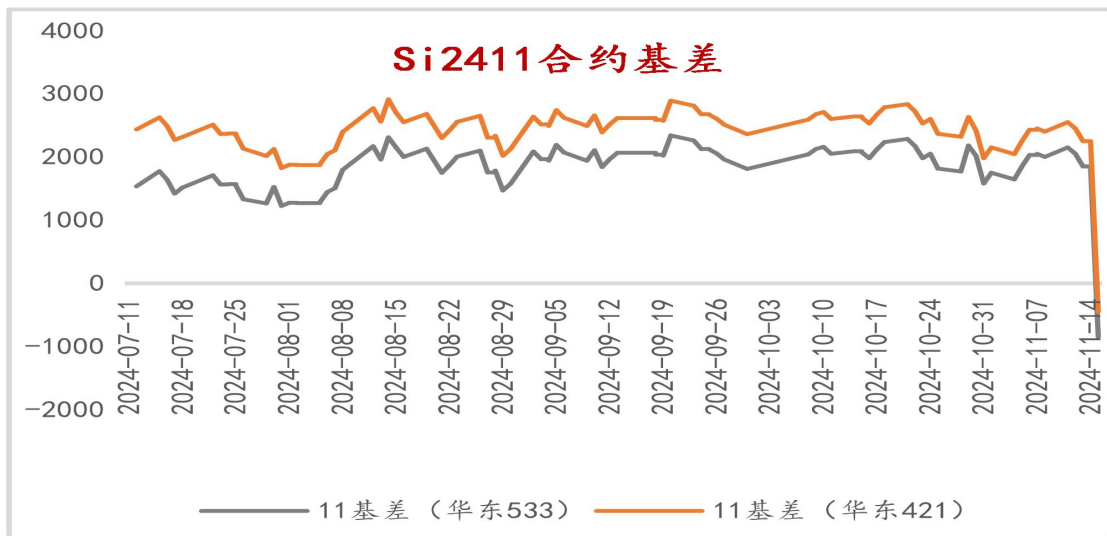


周度持仓变化

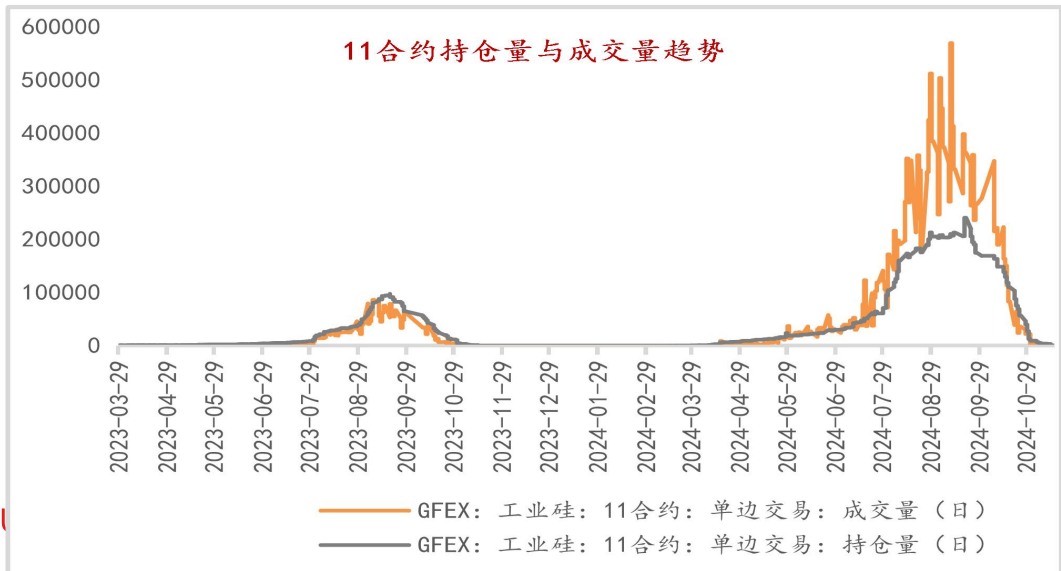
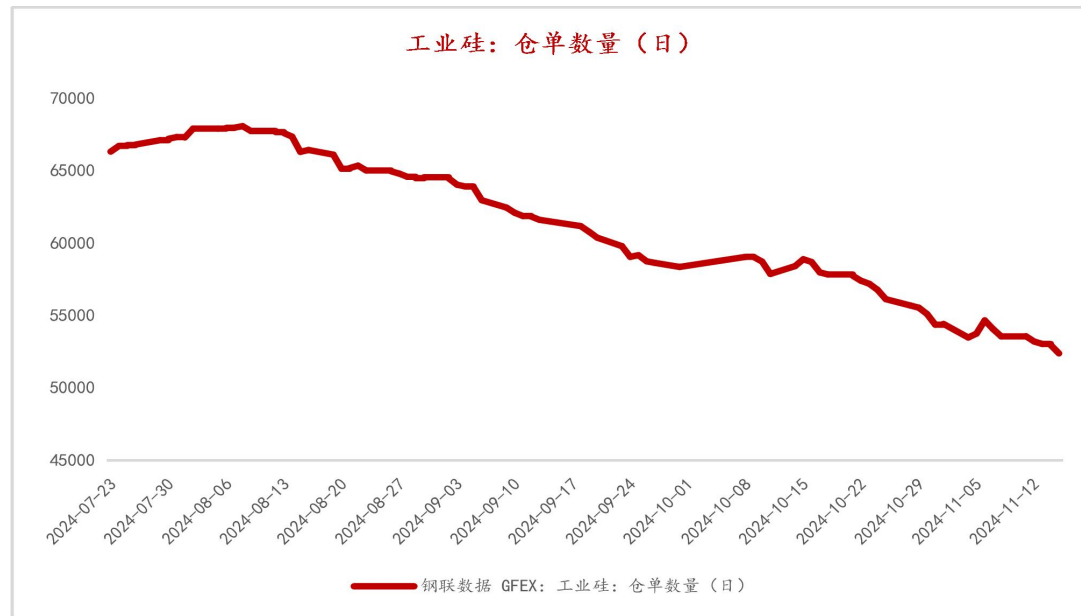
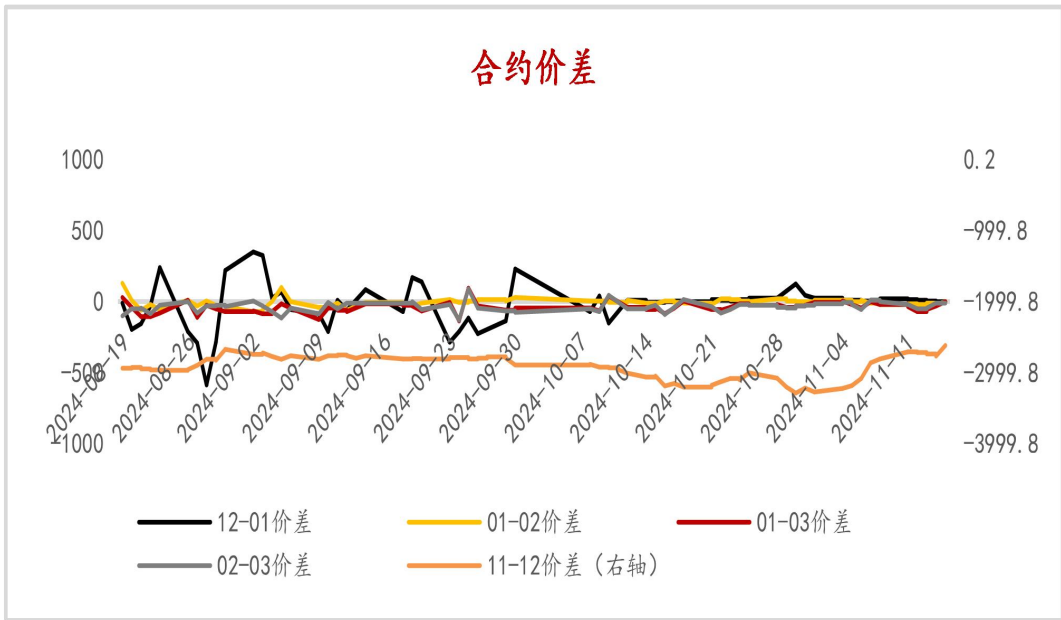




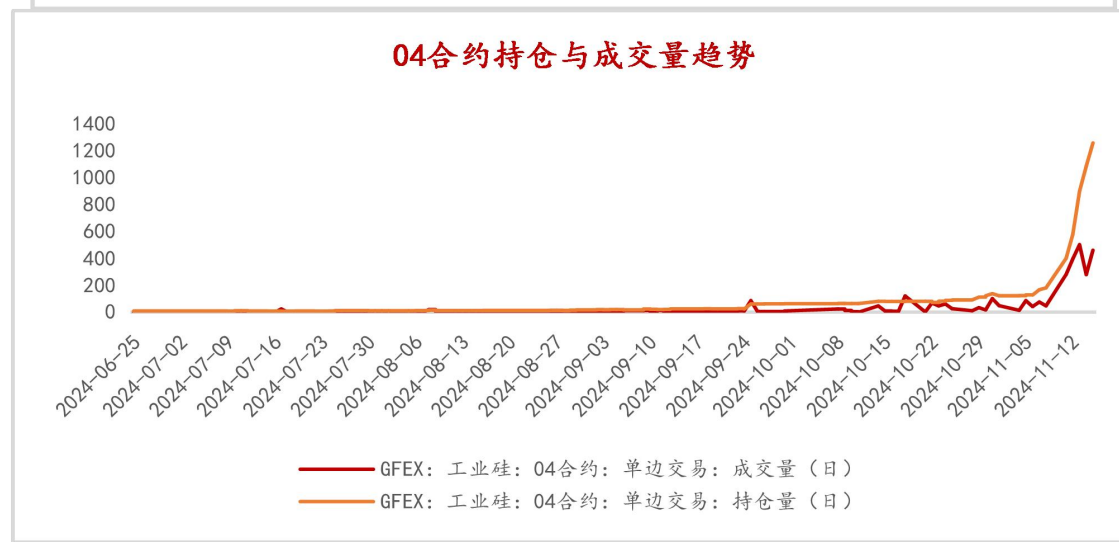
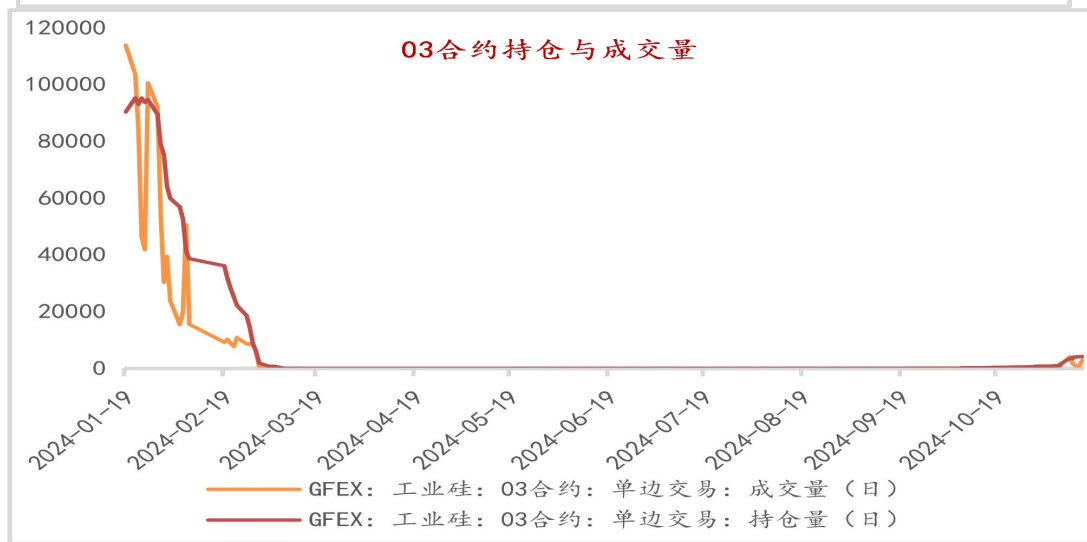
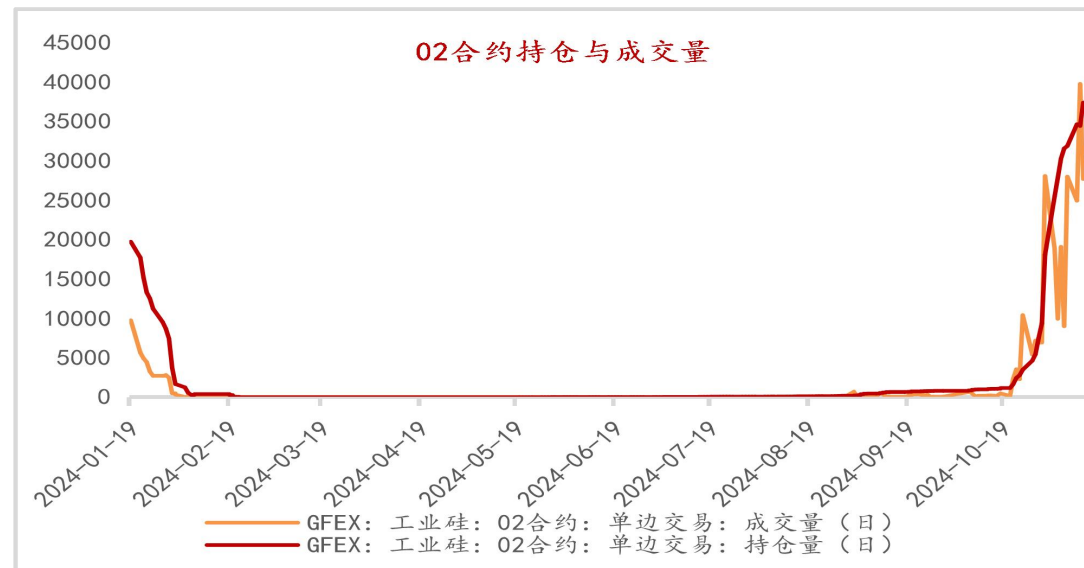
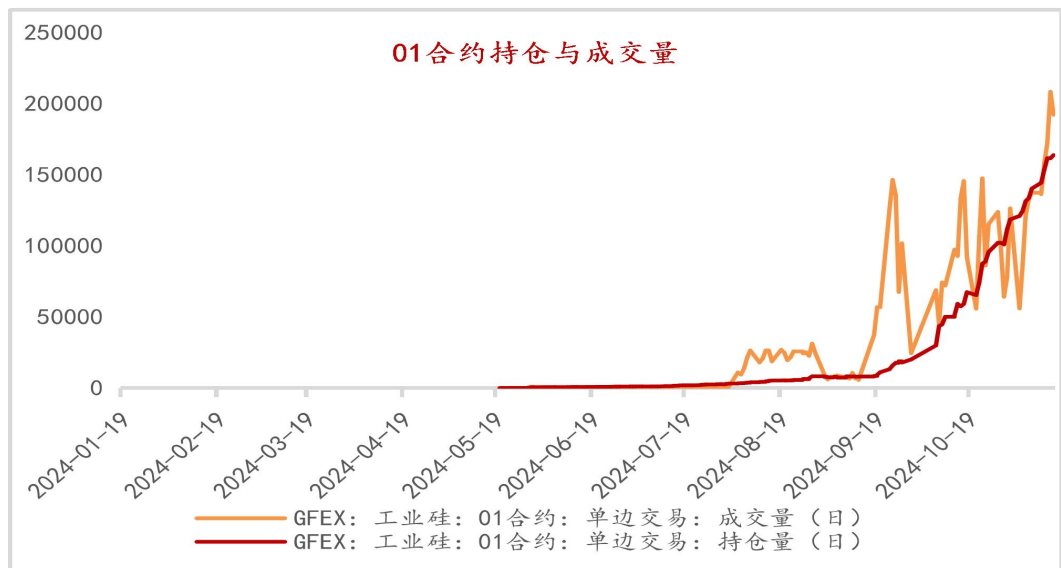
周内月差和基差小幅小幅回落



月差小幅走弱，关注反套机会

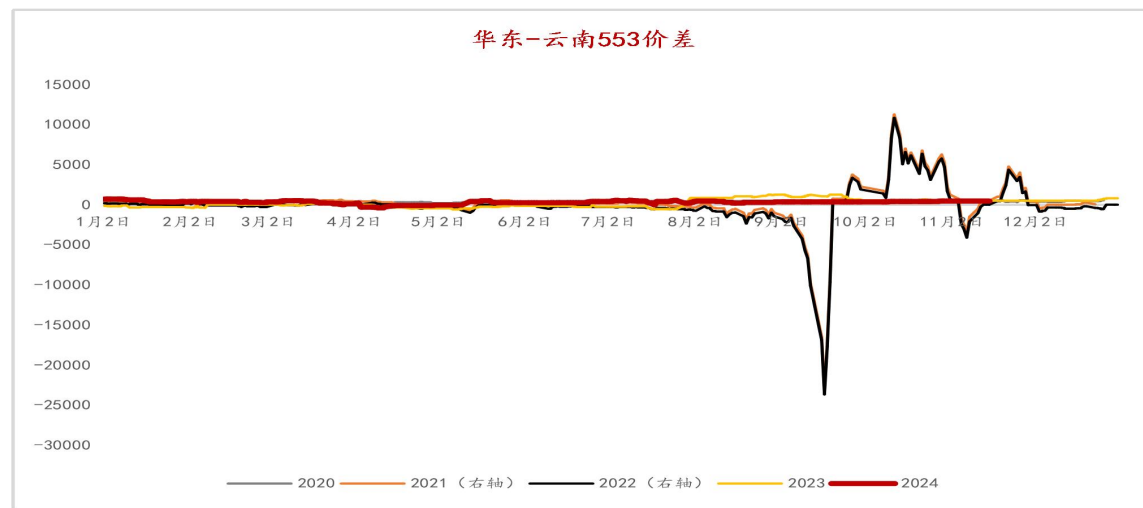
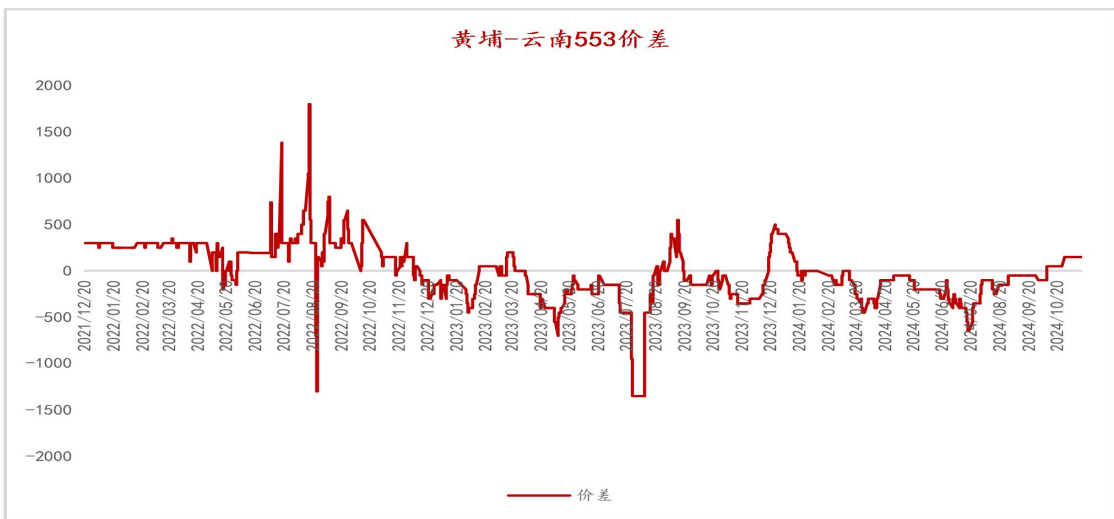
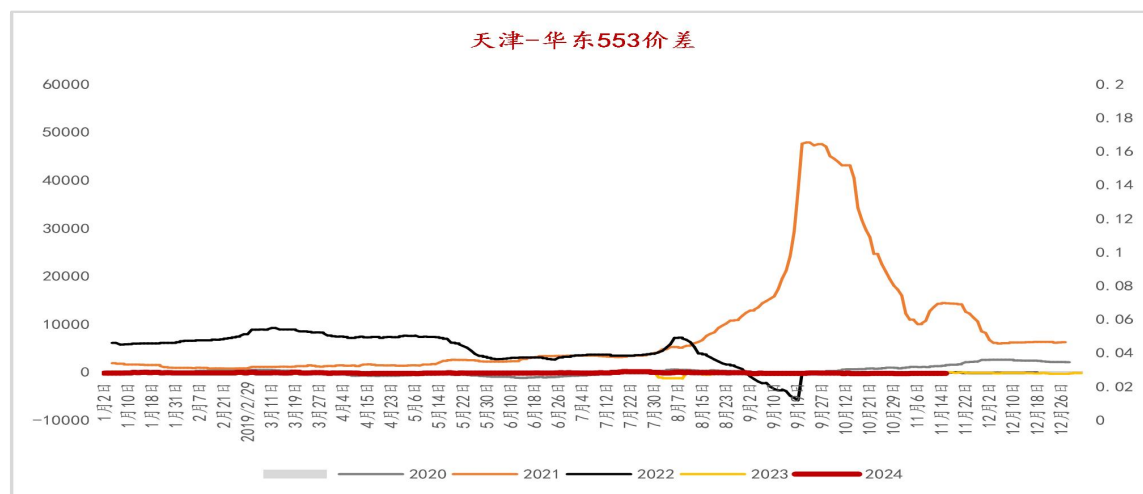
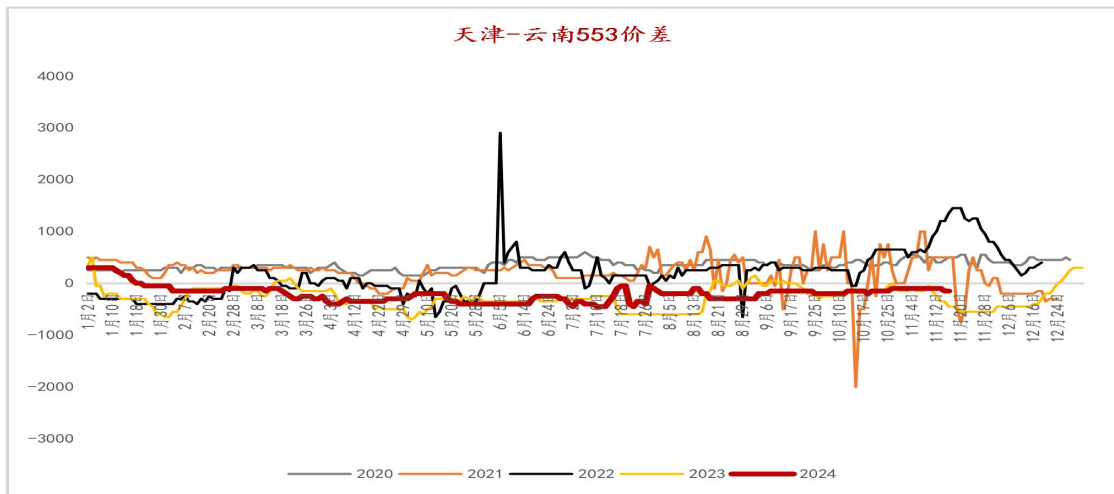


主力换月，01合约及远月增仓明显





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差维稳





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3台，截至11月14日，中国工业硅开工炉数320台，整体开炉率42.90%。

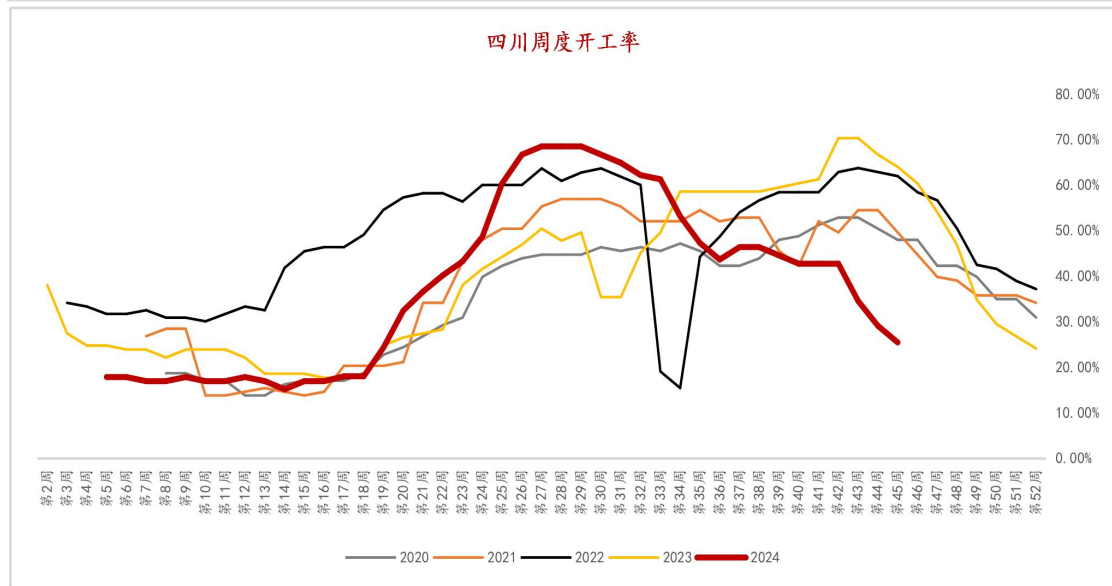
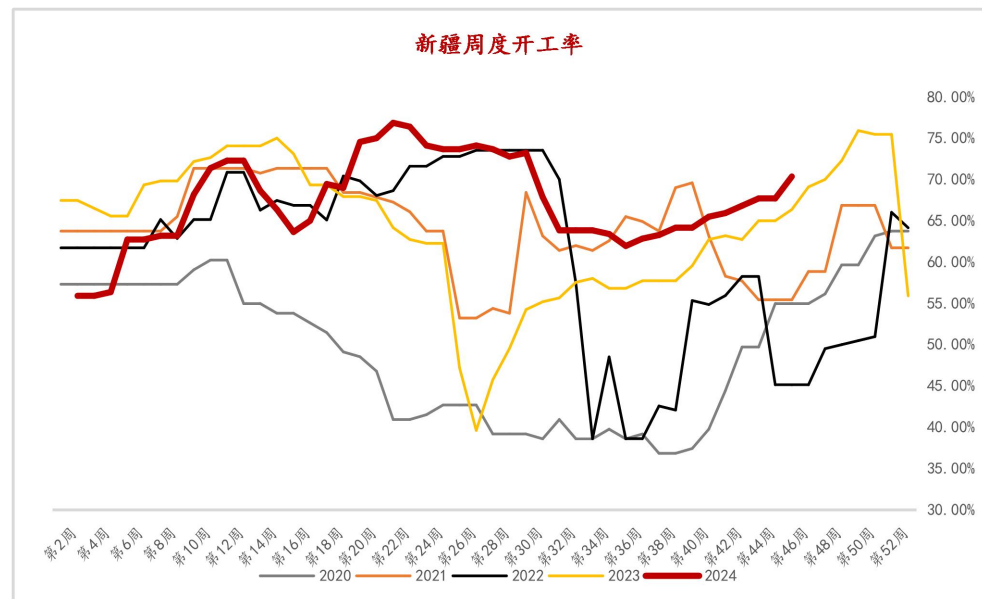
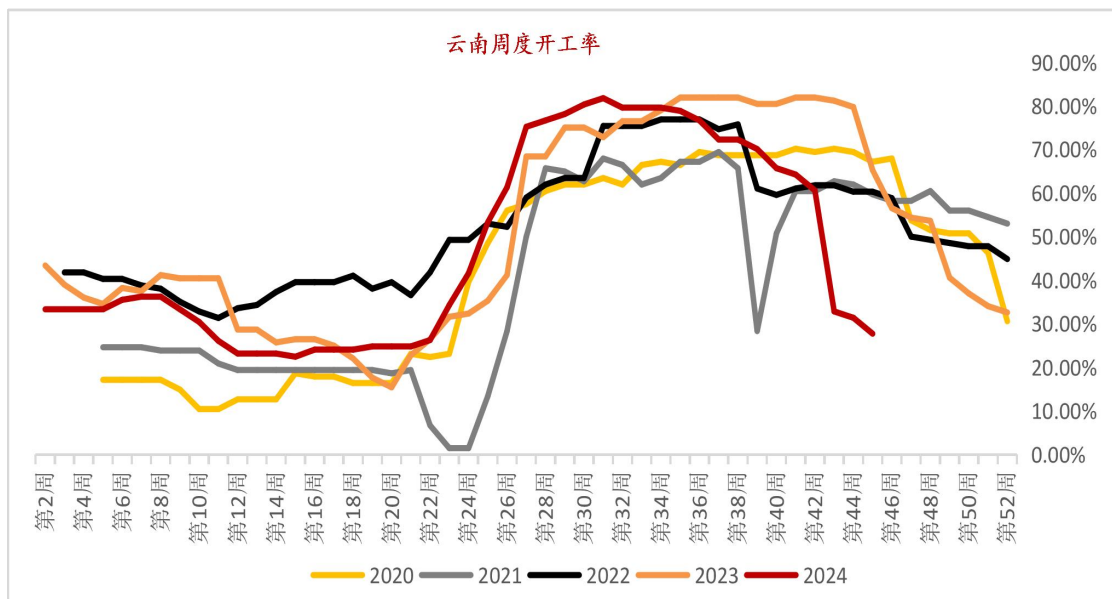
西北地区：**西北地区工业硅开工小幅增加**，其中新疆地区开炉159台，陕西开炉3台，青海开炉5台，甘肃开炉26台。

西南地区：**西南地区工业硅开工小幅减少**，云南开炉38台，四川地区开28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

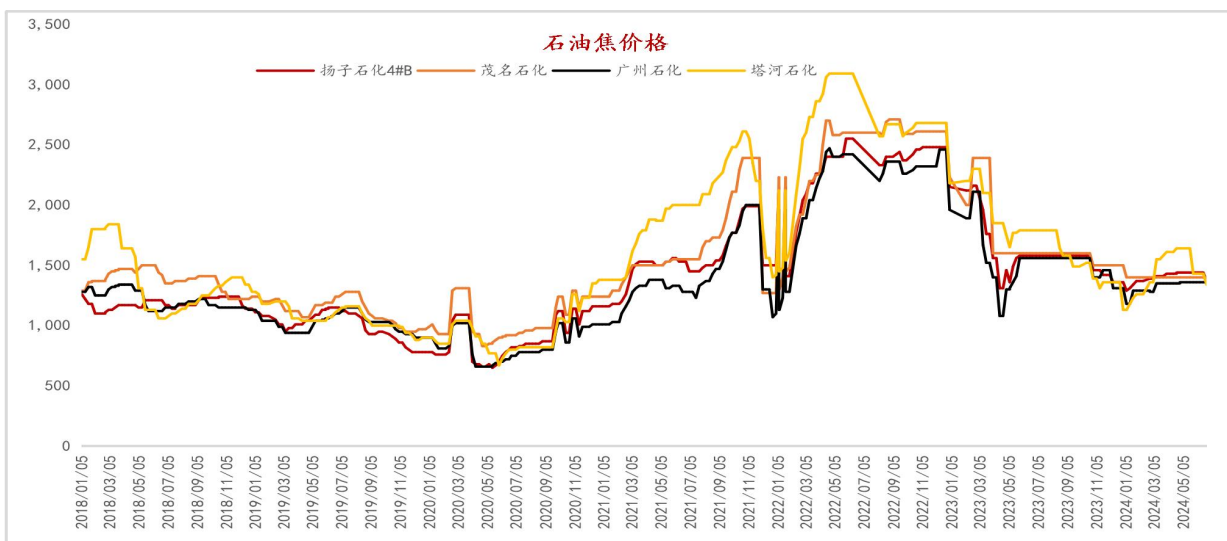
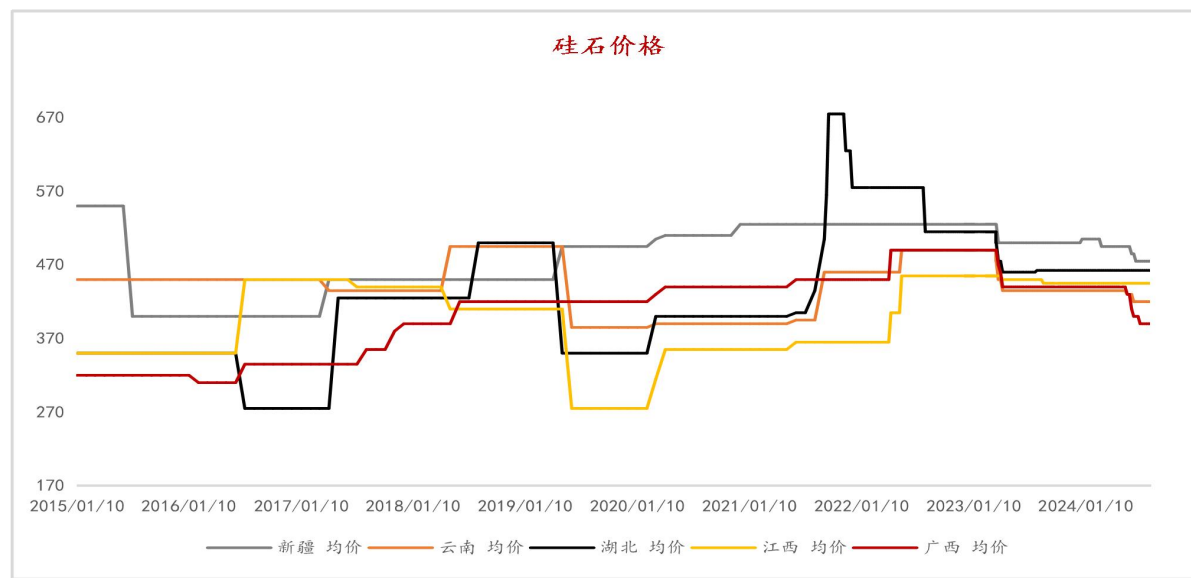
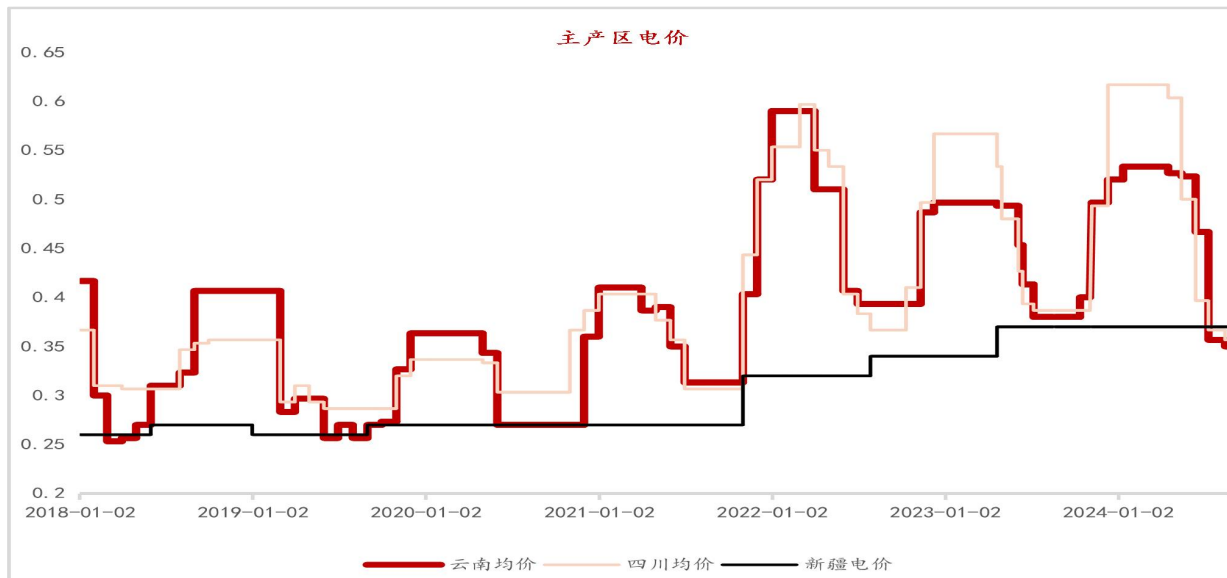


本周工业硅硅厂开工率：西南减产持续至月底，西北新增产能释放弥补缩量





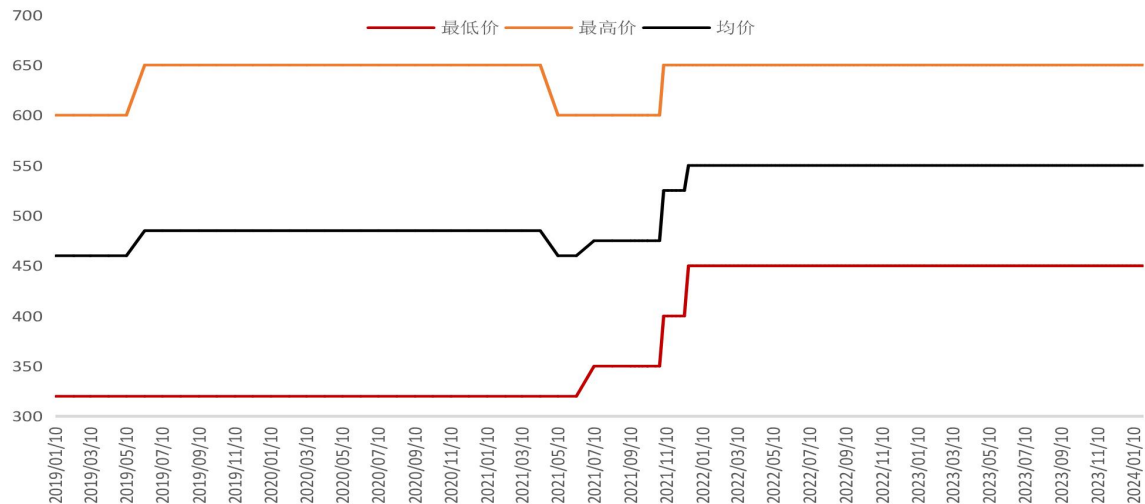
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



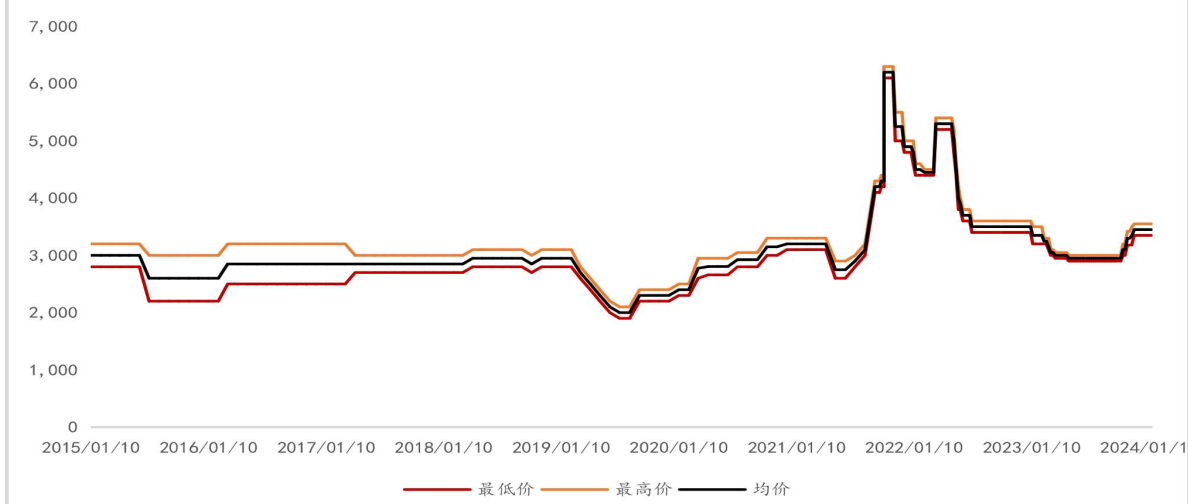


工业硅成本——原料价格

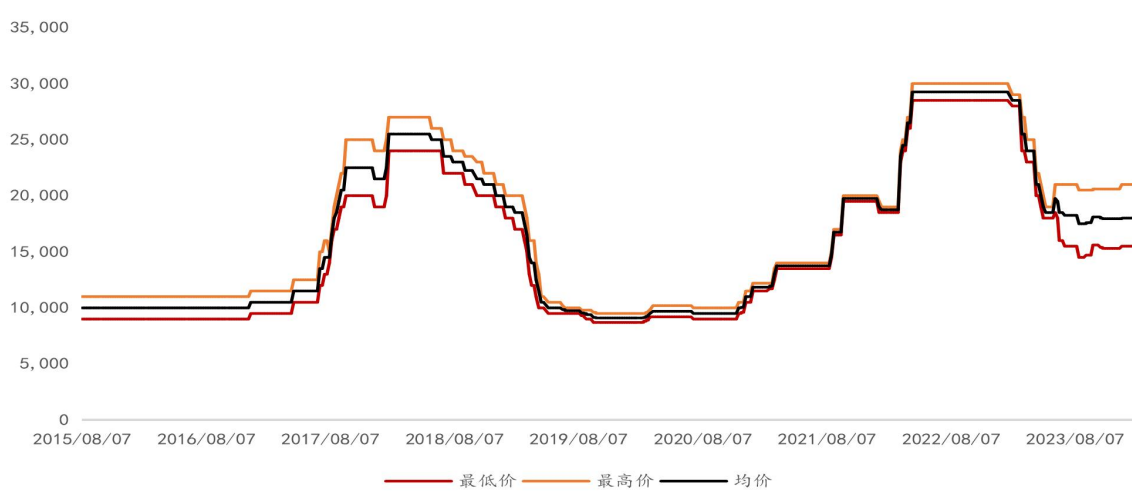
木片价格趋势



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，下游厂家目前多维持观望，没有长期生产计划，对原材料采购积极性较弱。

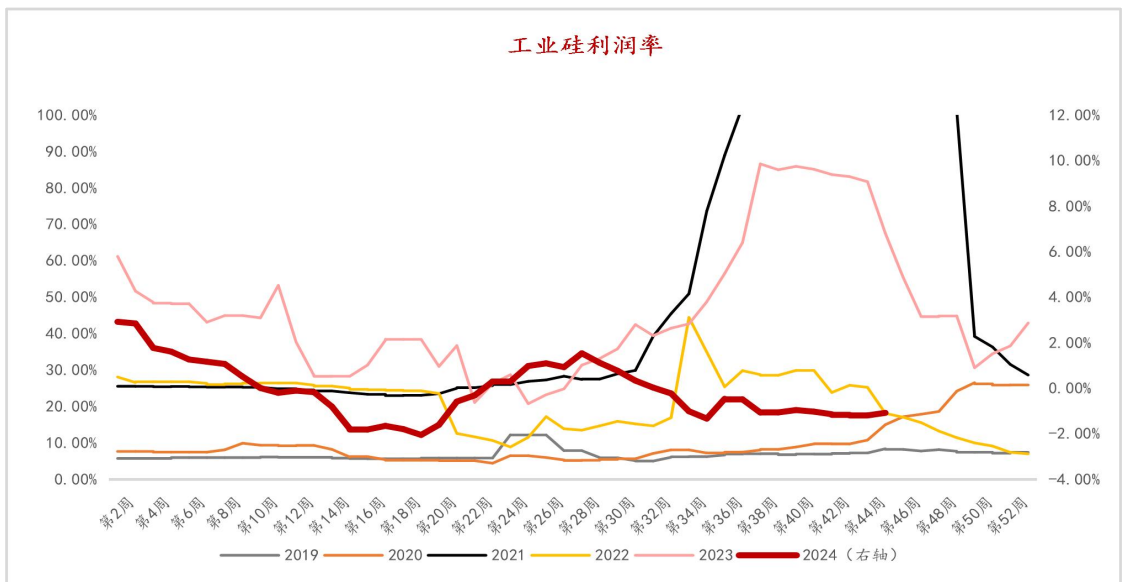
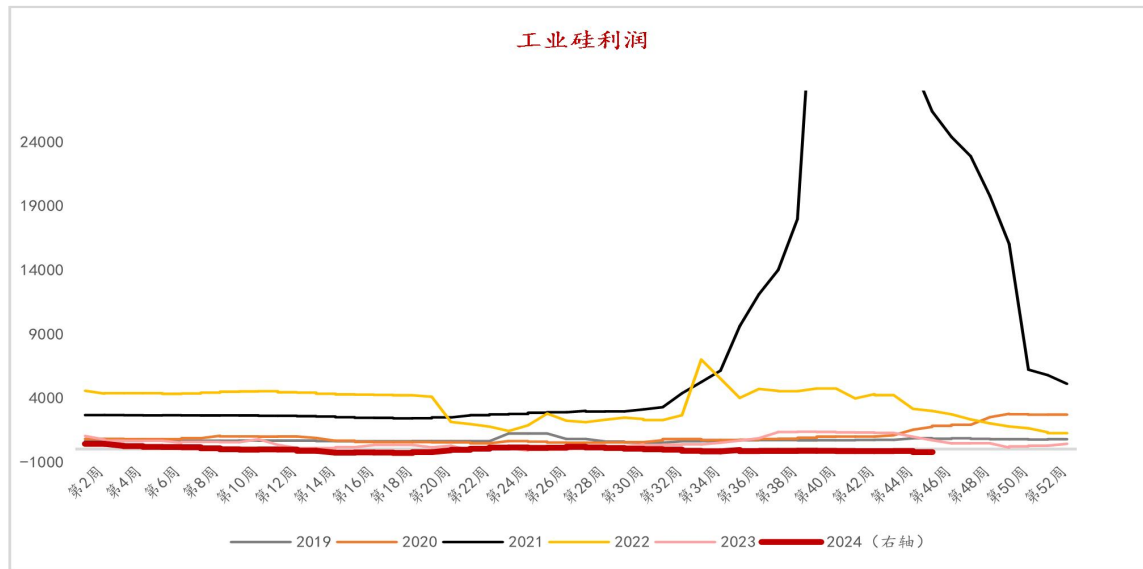
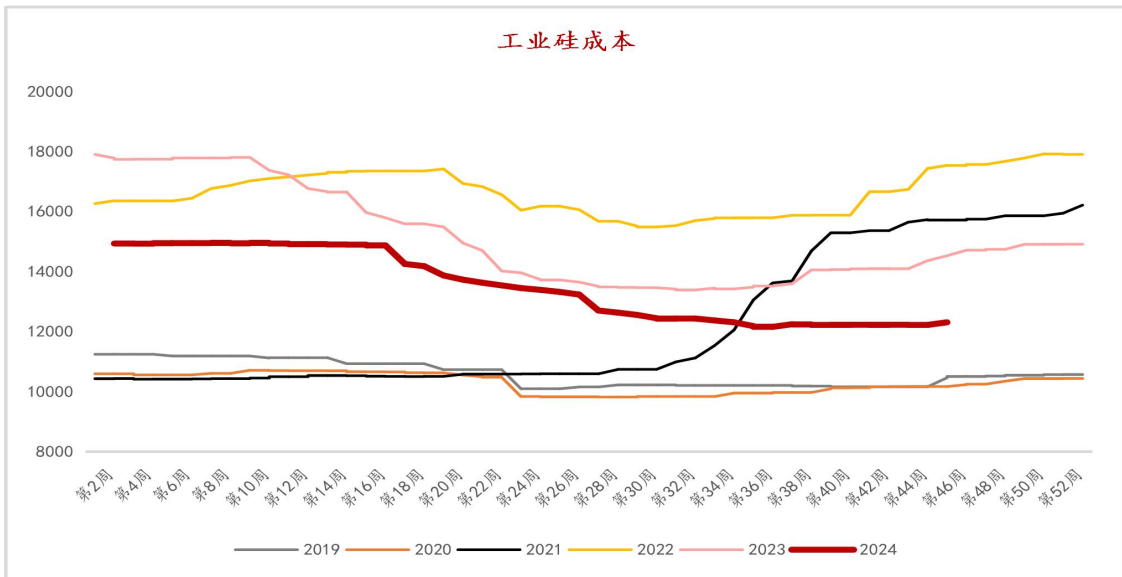
电极：本周中国炭电极市场价格弱势运行，截止到本周四主流出厂价格在 7900-8500 元/吨，较上周持稳。

碳质还原剂：本周石油焦市场价格整体上涨走势主导，低硫低钒石油焦出货积极，市场利好氛围下，焦价周内继续推涨，中高硫焦需求稍显平稳，下游多按需拿货，炼厂灵活调整价格以适应市场节奏，焦价涨跌互现。





成本利润：本周成本下滑至12314元/吨，利润环比上周+86元/吨

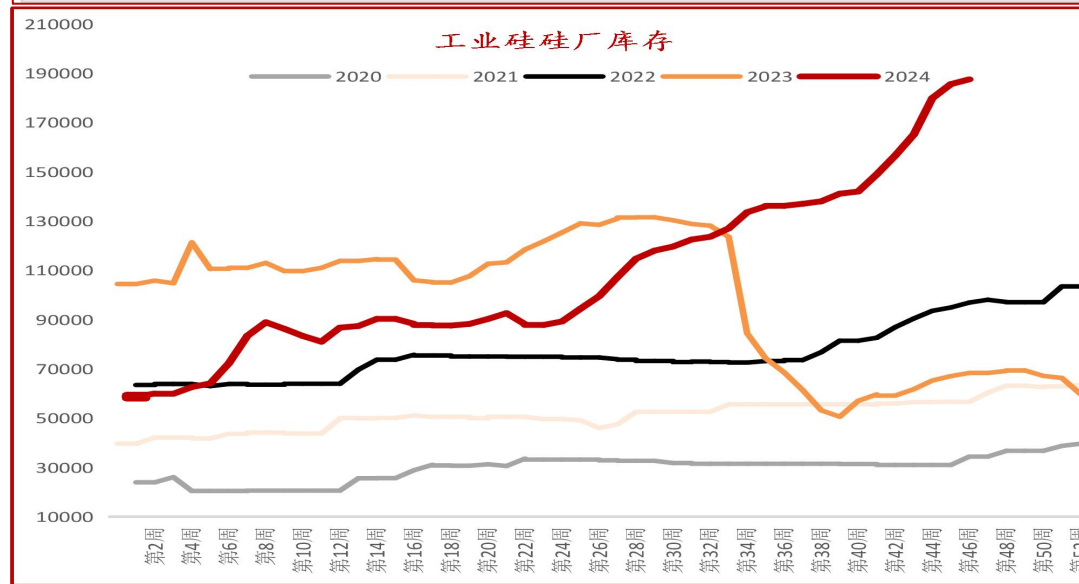
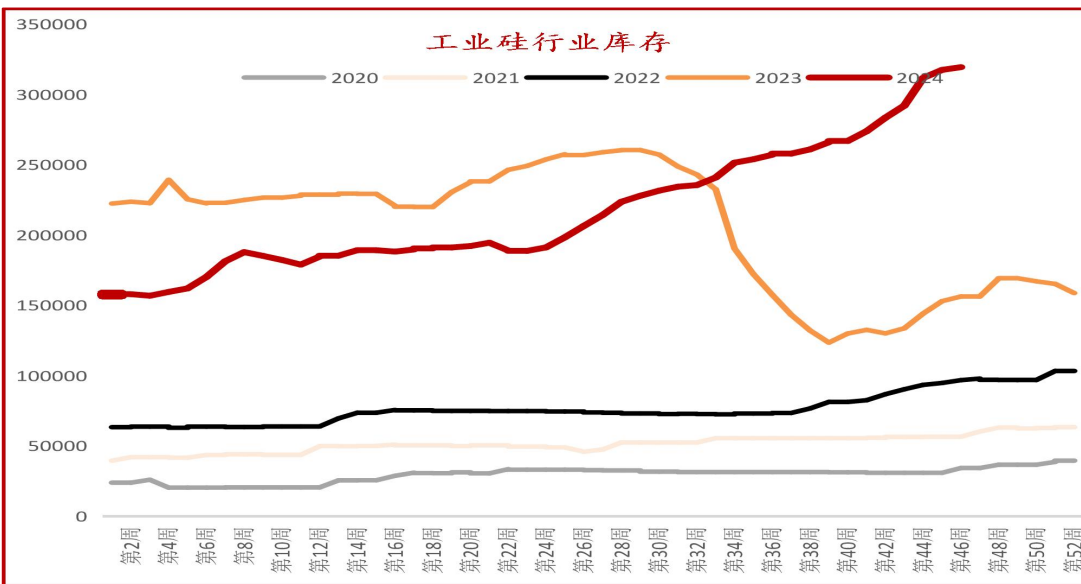
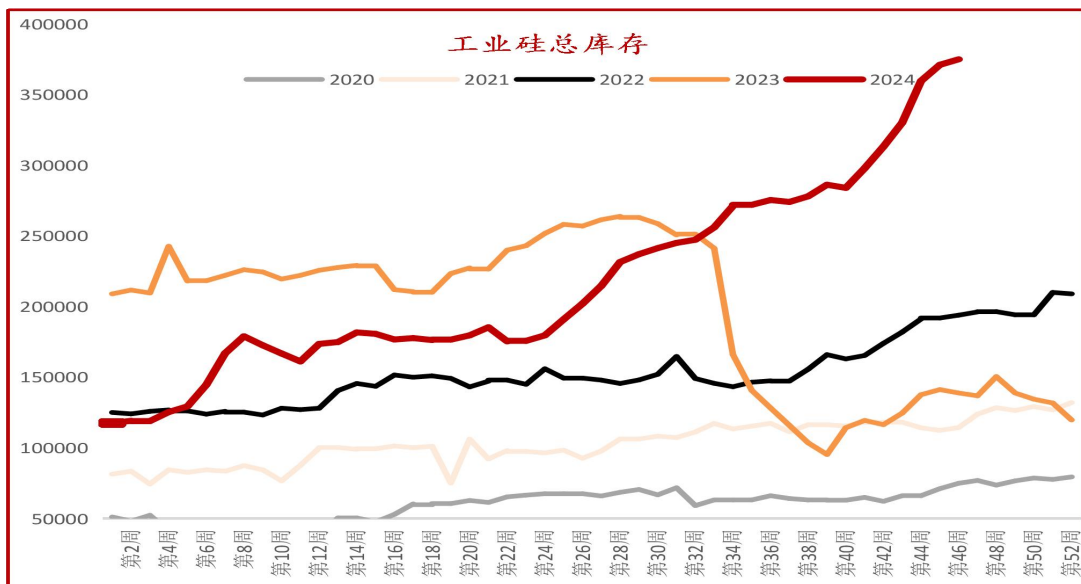


成本方面：本周工业硅利润减少。本周工业硅市场成交价格阴跌，生产成本增加。预计下周工业硅生产利润基本维稳。

利润方面：本周工业硅利润减少。本周工业硅市场成交价格阴跌，生产成本增加。预计下周工业硅生产利润基本维稳。

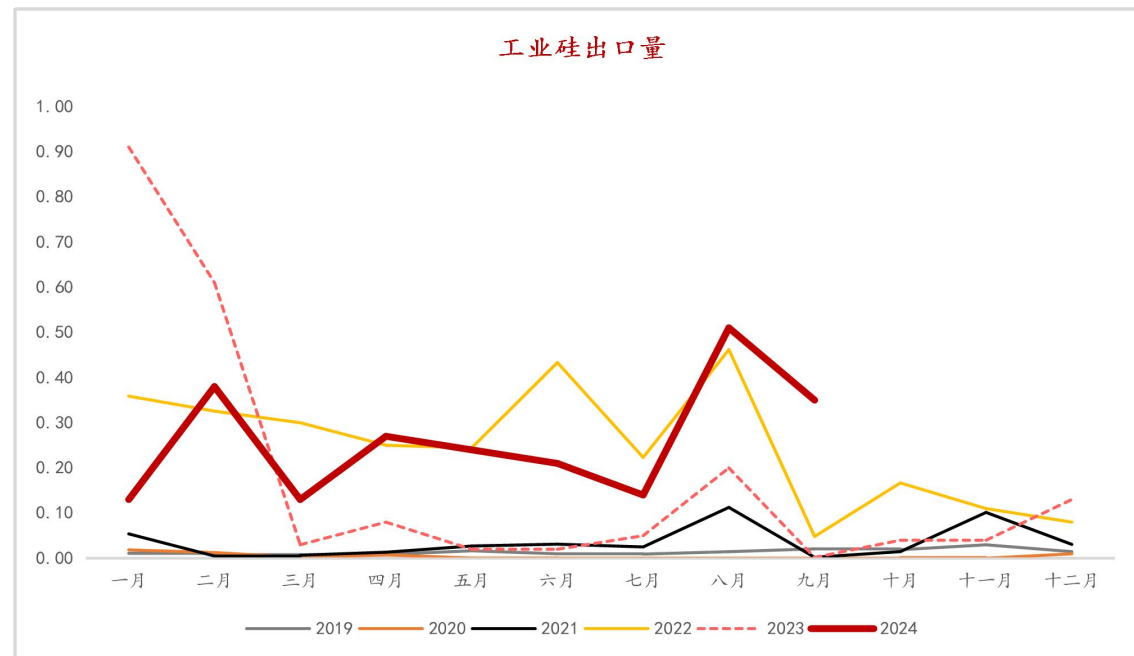
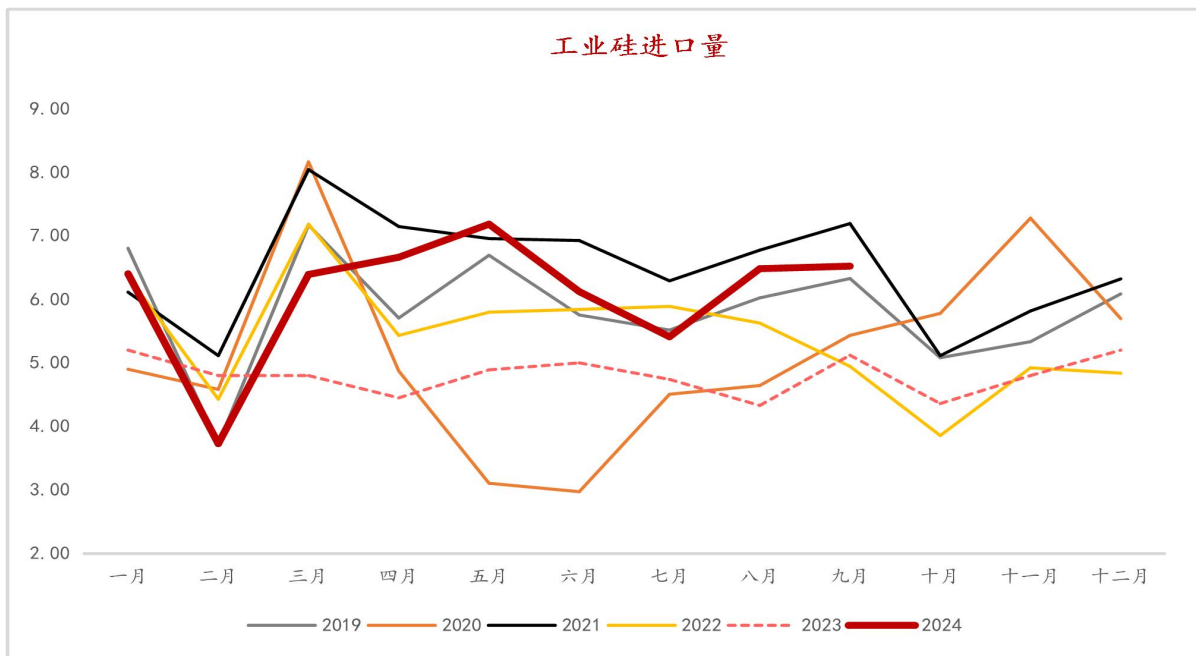


目前工业硅行业库存高位，本周部分厂家持续生产但囤货居多，厂库明显增加。期货仓库小幅减少。





2024年9月中国工业硅出口6.52万吨，环比减31.32%



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

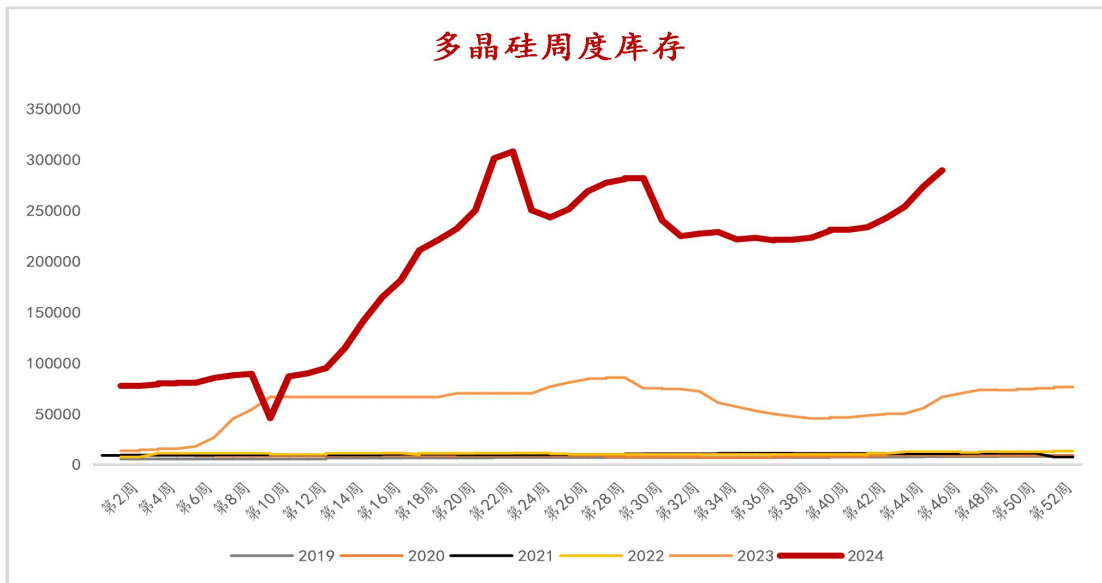
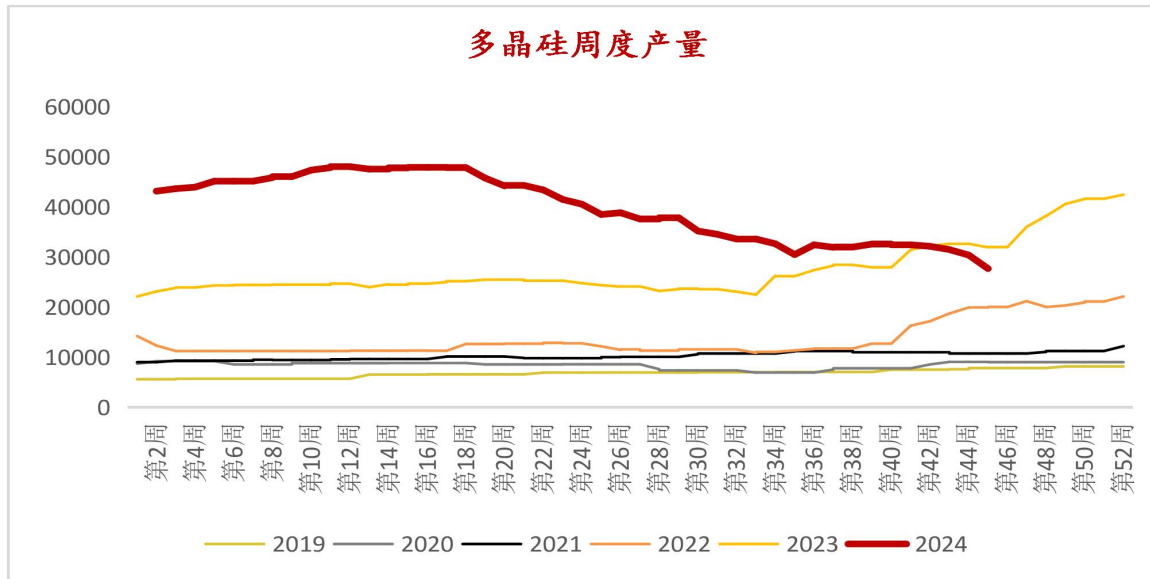
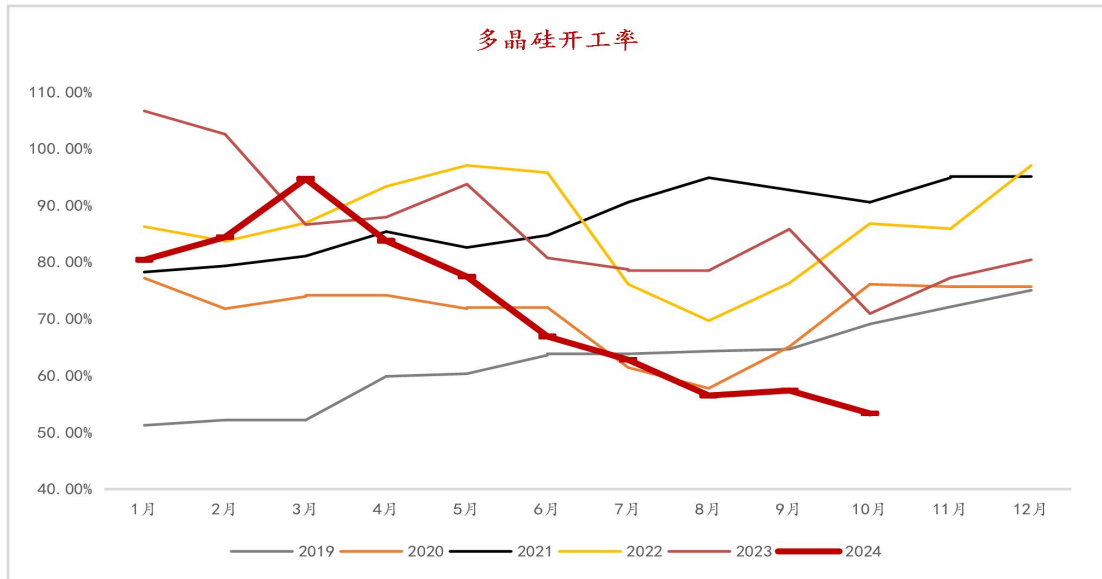
目录

03

工业硅需求分析——多晶硅



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



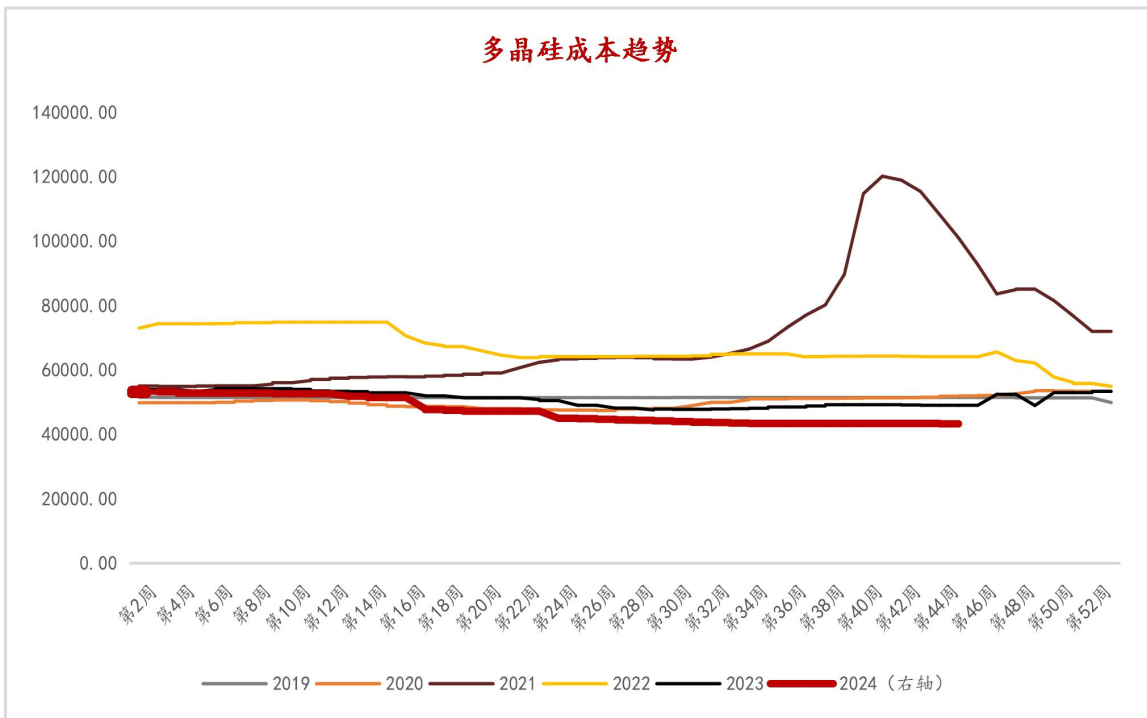
供应方面：步入枯水期，西南地区能源成本增加，该地区多晶硅企业按计划减产，且计划减产力度有进一步加大趋势，另外，个别硅料厂家在本月减产动作继续，虽然有新投产产能在本月或有一定量的贡献，但整体看减产带来的供应减少大于新产能带来的供应增加，预计本月多晶硅供应有减少预期

库存方面：本周多晶硅成交量较少，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，多晶硅继续累库。

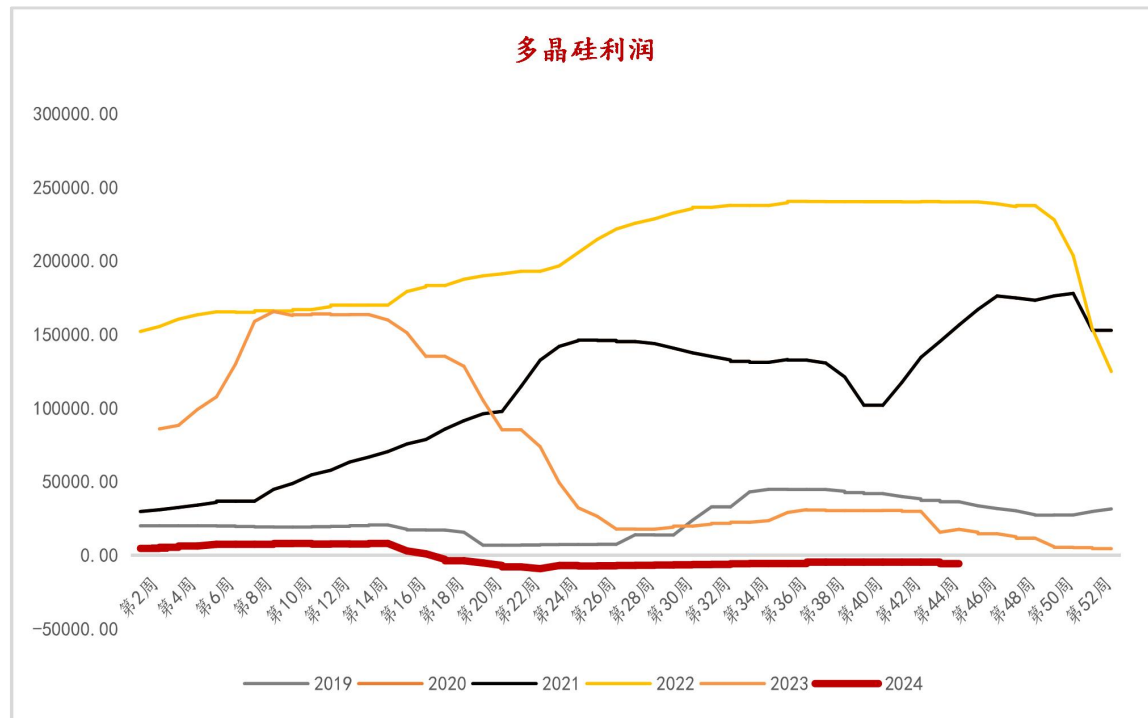


多晶硅成本利润：目前较多企业处于低开工状态，生产成本较高，获利较小。

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

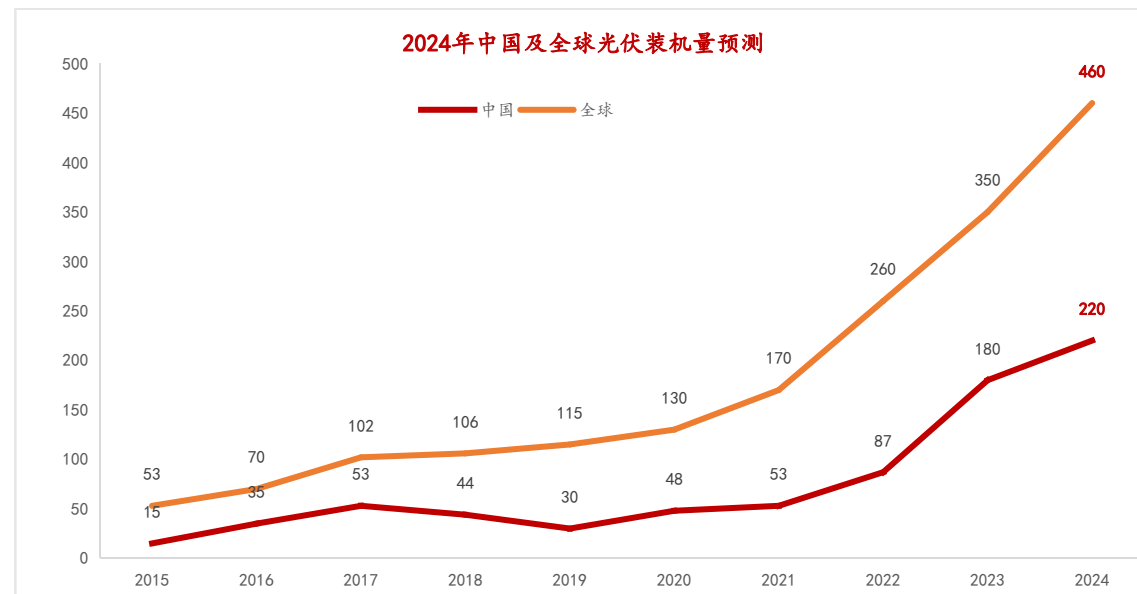
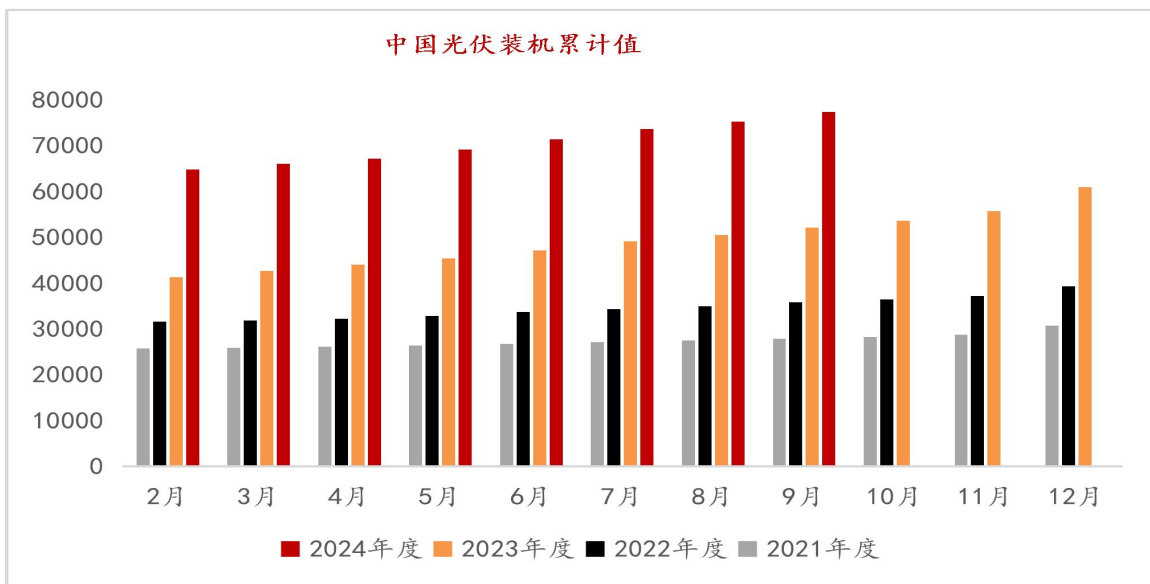


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至**43304.17/吨**。环比**-0.2%**。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5554.17元/吨**，利润亏损收窄，环比持平**-23.76%**



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。

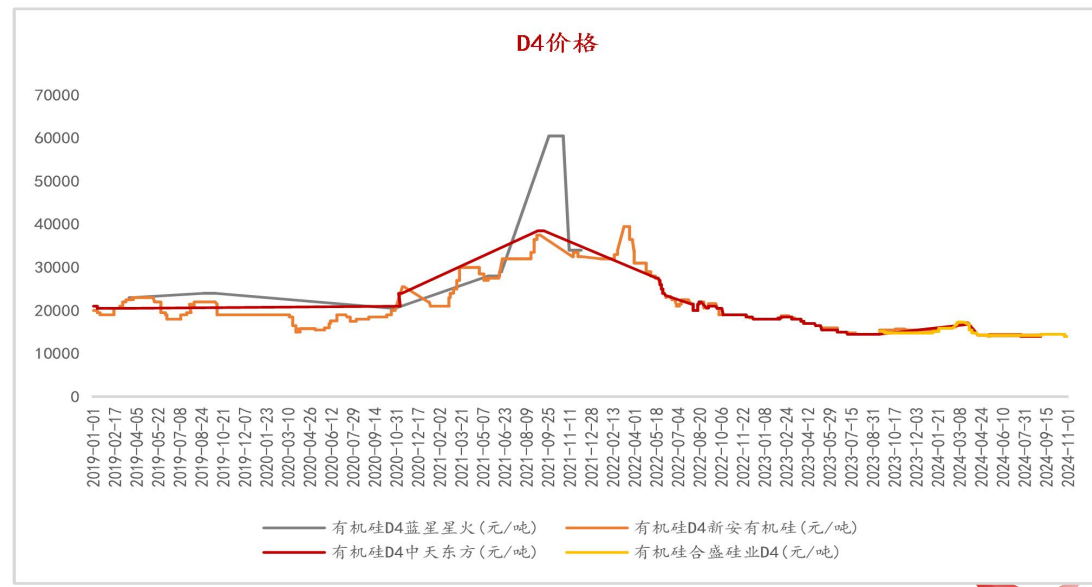
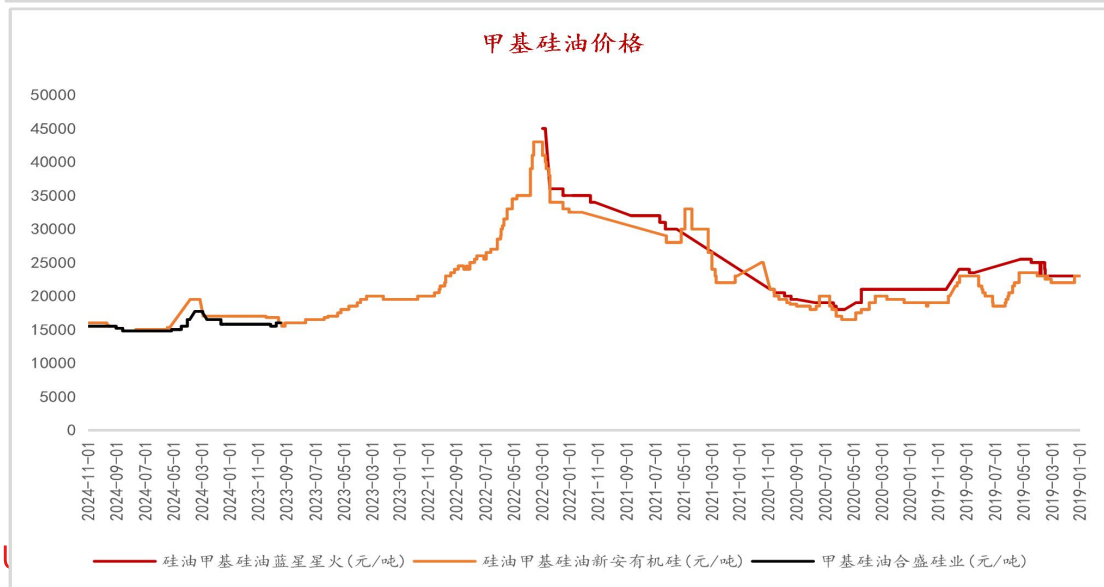
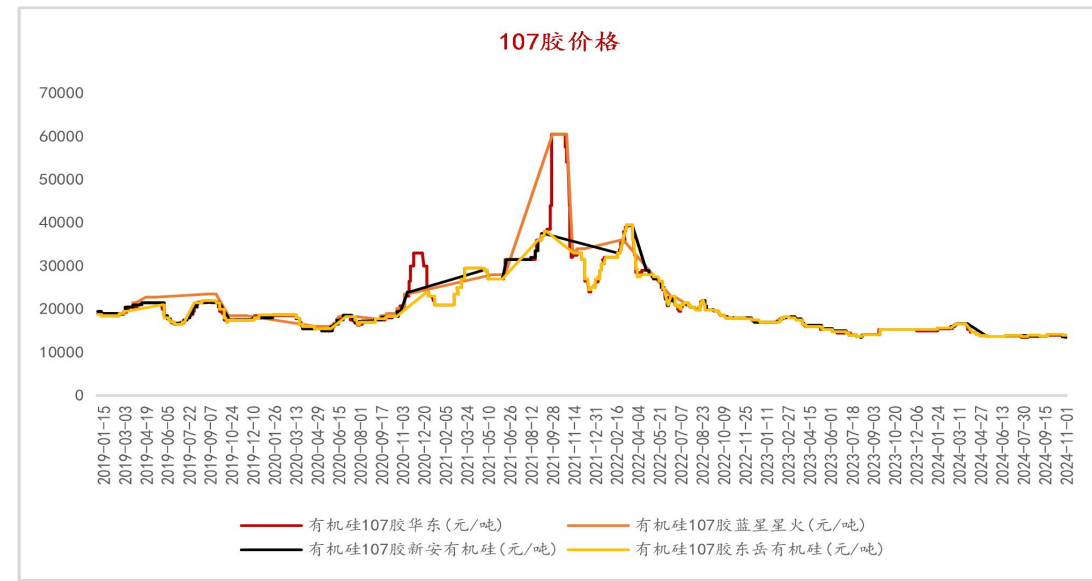
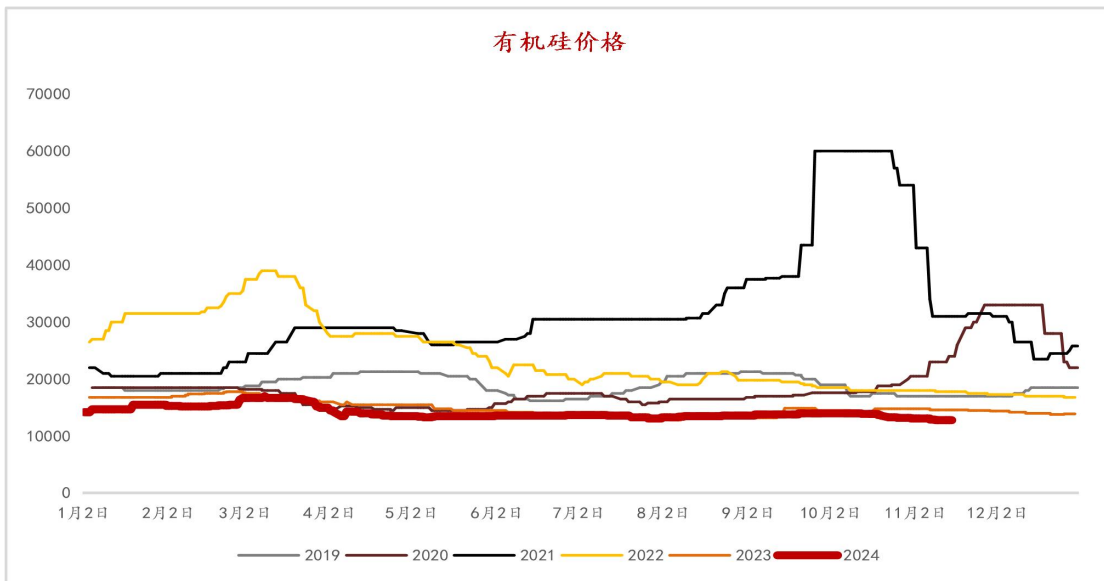


04

工业硅需求分析——有机硅



有机硅产业链价格

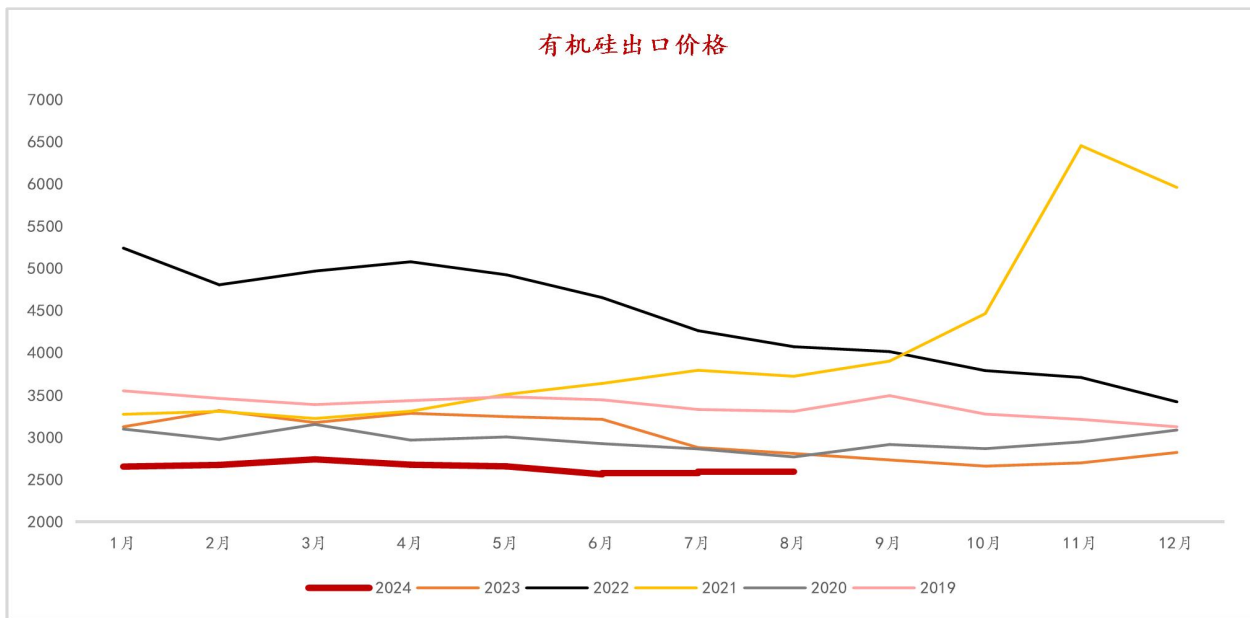


GI

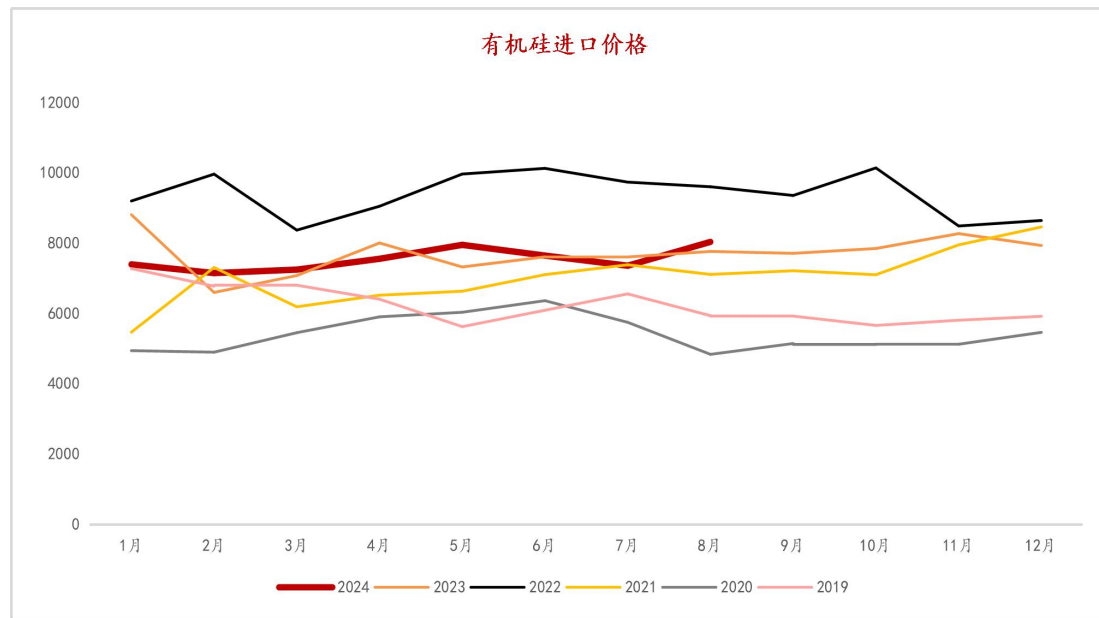


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



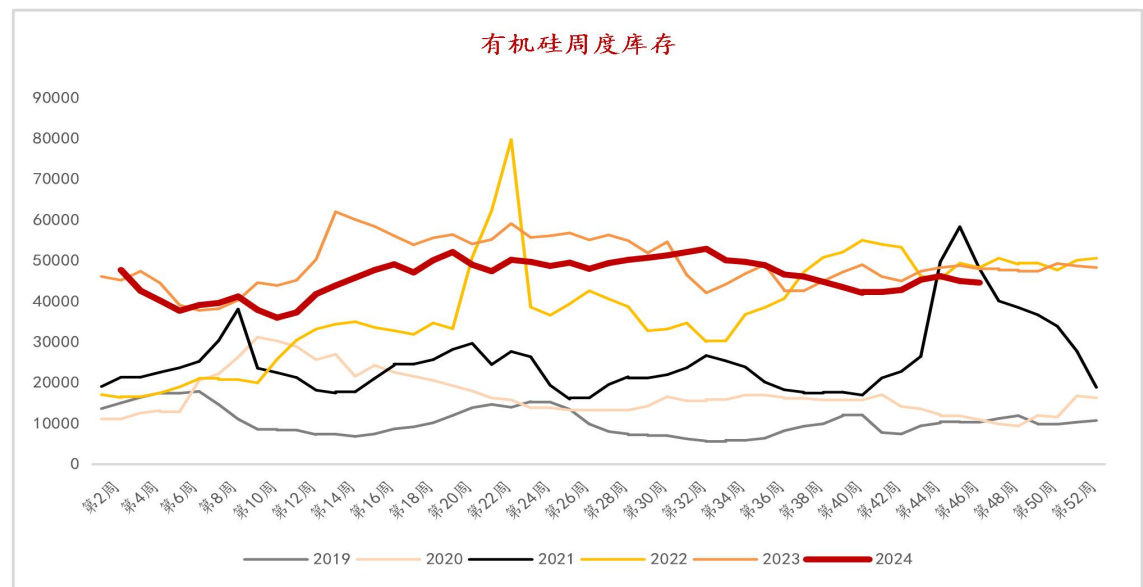
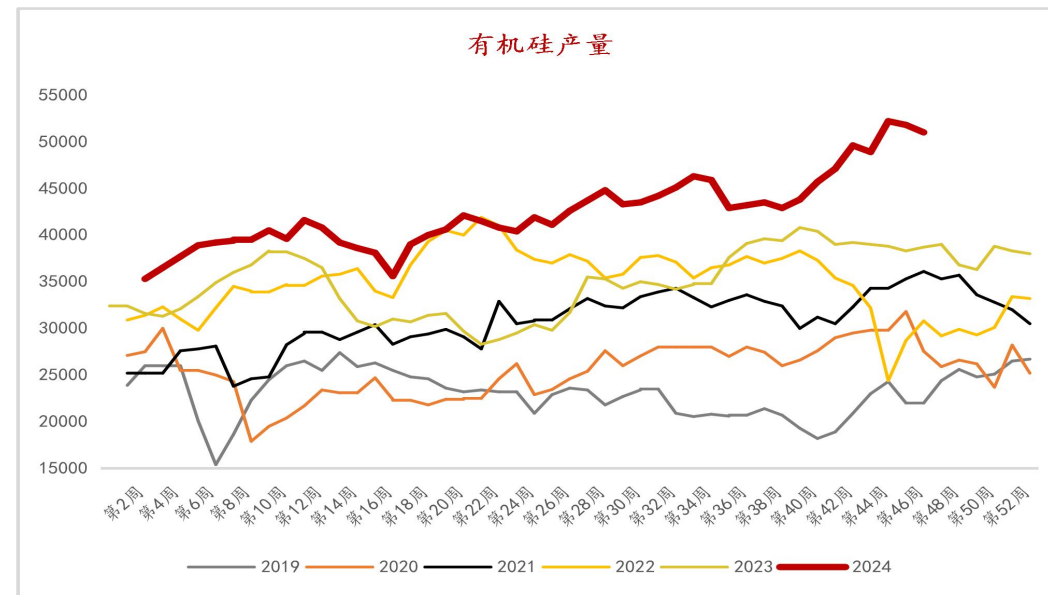
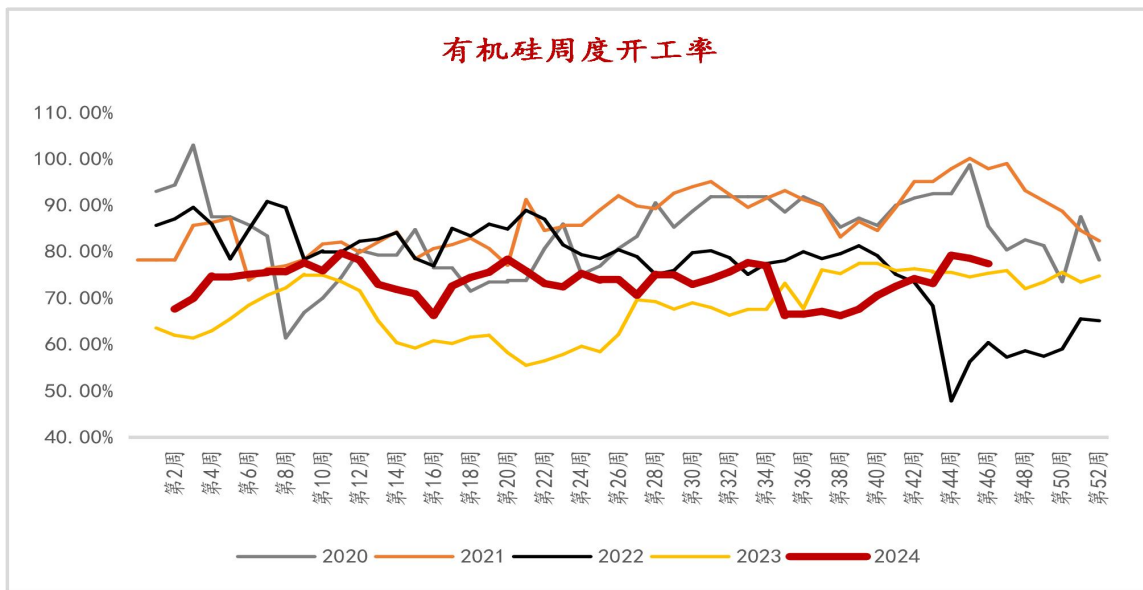
有机硅进口价格



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13500-15000元/吨，107胶13000-14000元/吨，生胶报价14000-15500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15300-16500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



本周周度产量51000吨，环比-1.57%。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，中天化工预计下周开车。

本周国内有机硅工厂库存预计在 44600 吨，较上周下调 0.89%，市场开工相对较高，前期低价接单有好转



有机硅检修：前期检修装置陆续复产，后续正常为主

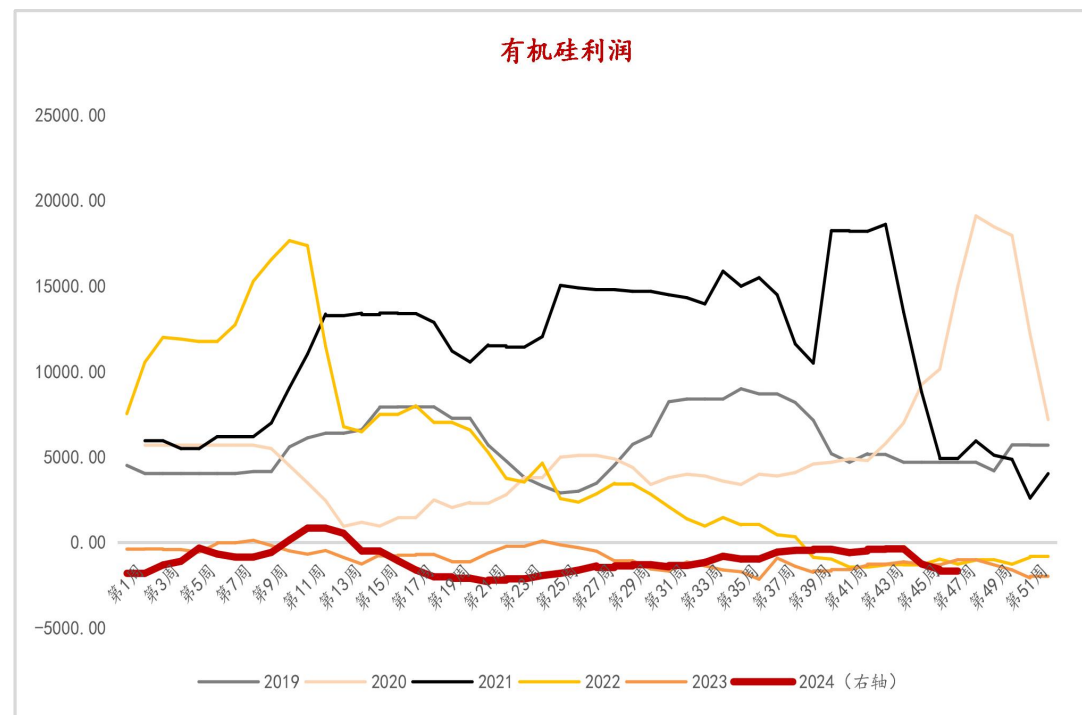
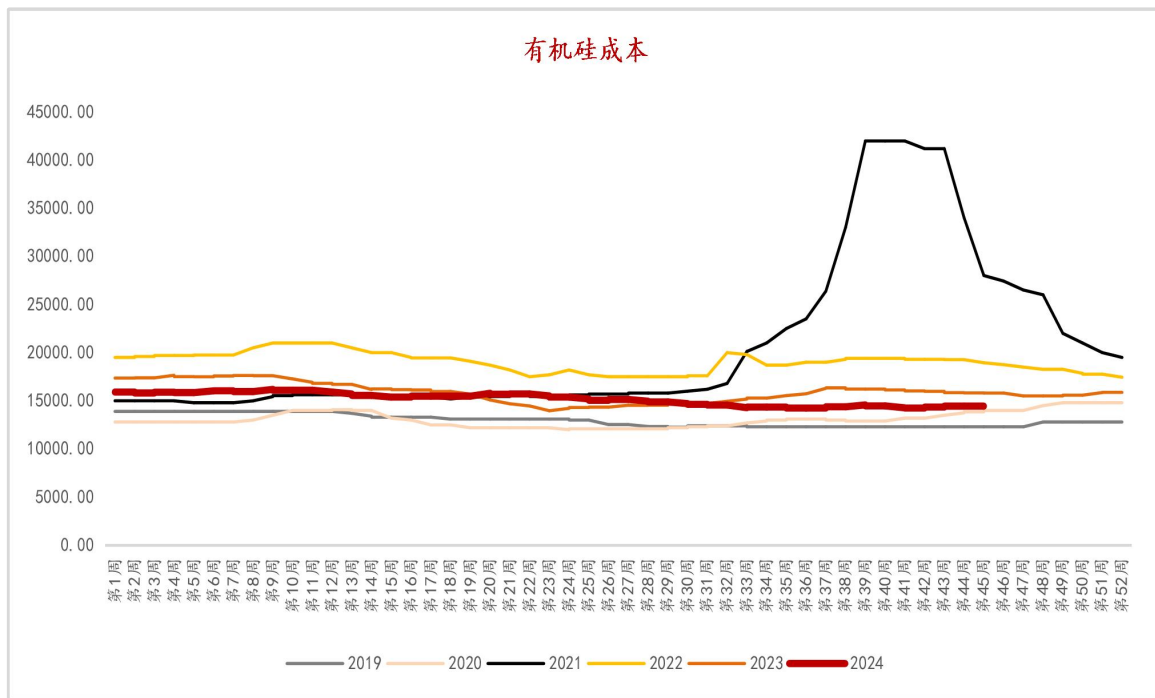
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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。



有机硅成本利润：成本小幅上调，单体厂亏损加大



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2700 元/吨与上周持平；甲醇华东市场价格从 2525 元/吨下调至 2510 元/吨，下调 15 元/吨，跌幅在0.59%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12600 元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14450 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，上下游均处于弱稳状态，各单体厂家上岸艰难。



CONTENTS

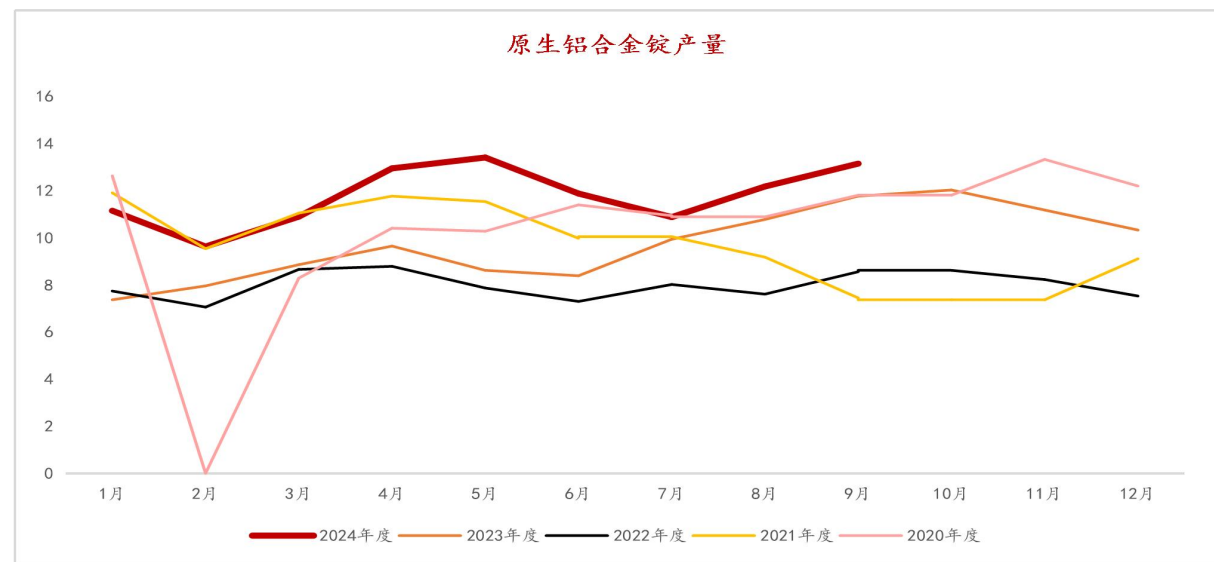
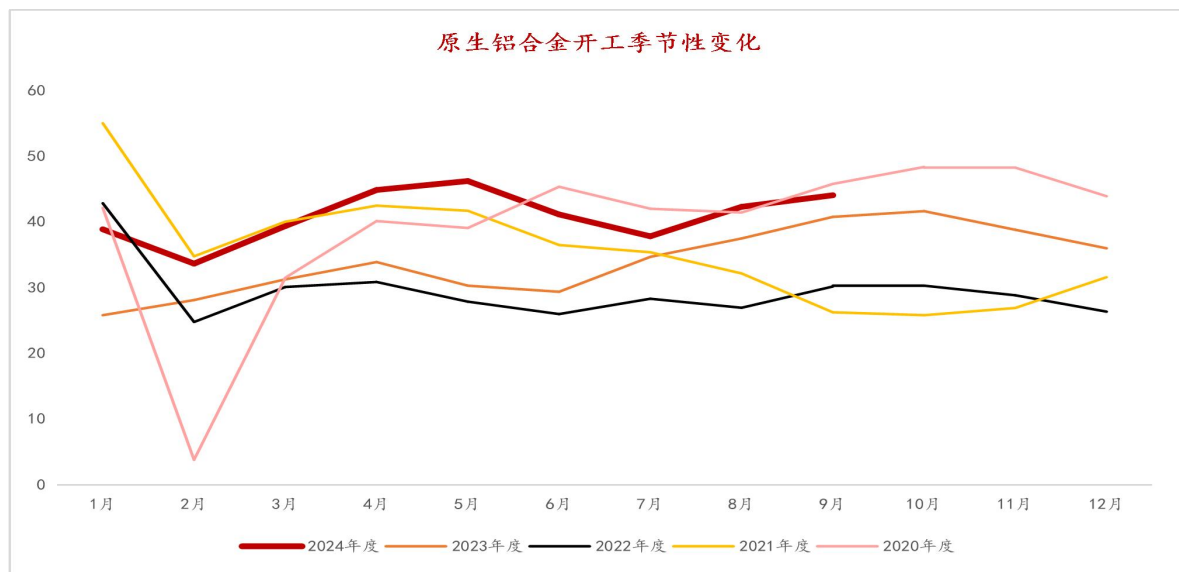
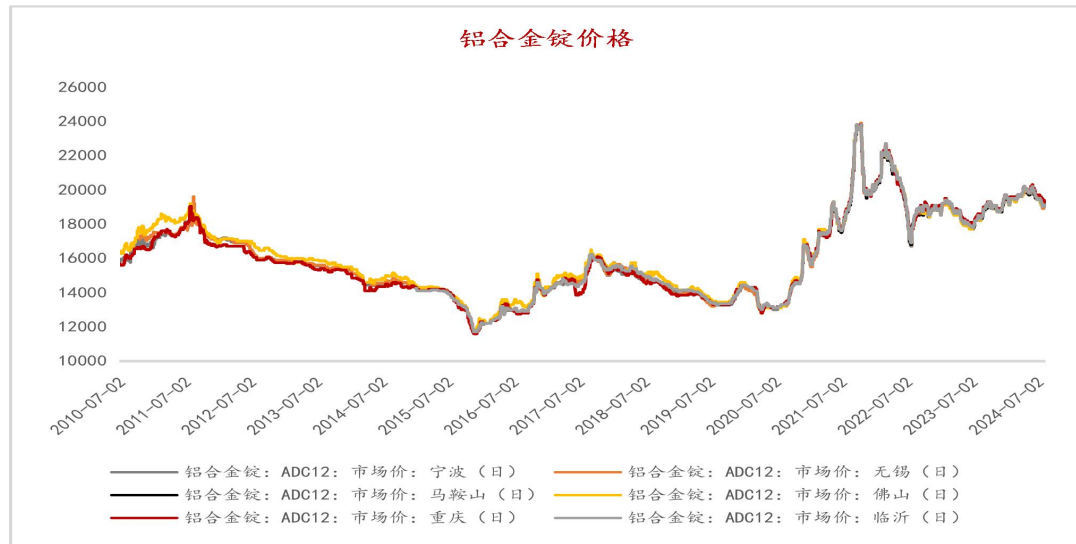
目录

05

工业硅需求分析——铝合金

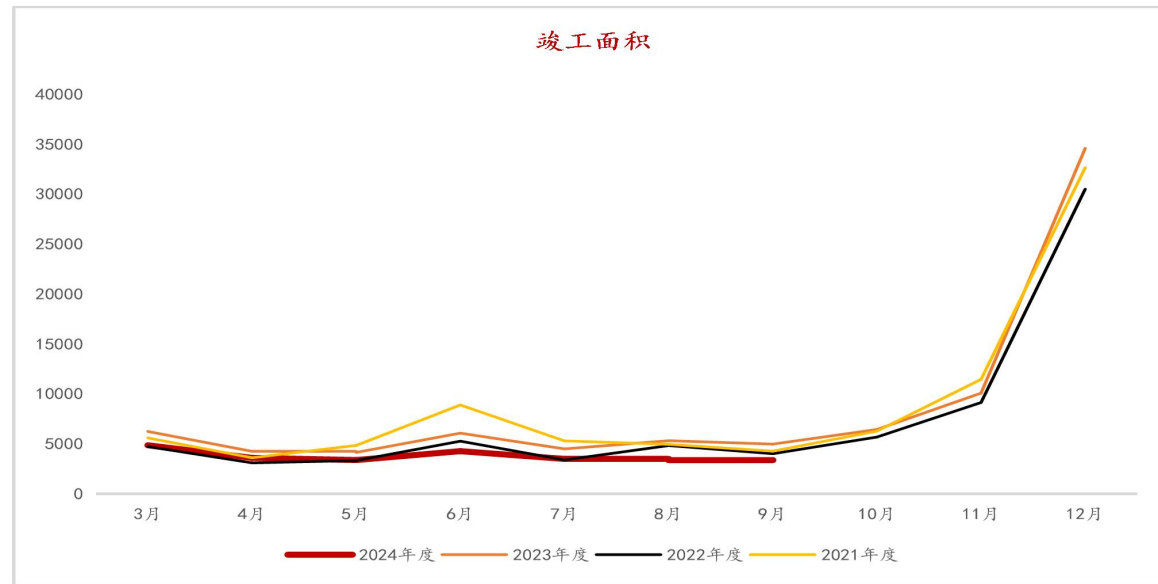
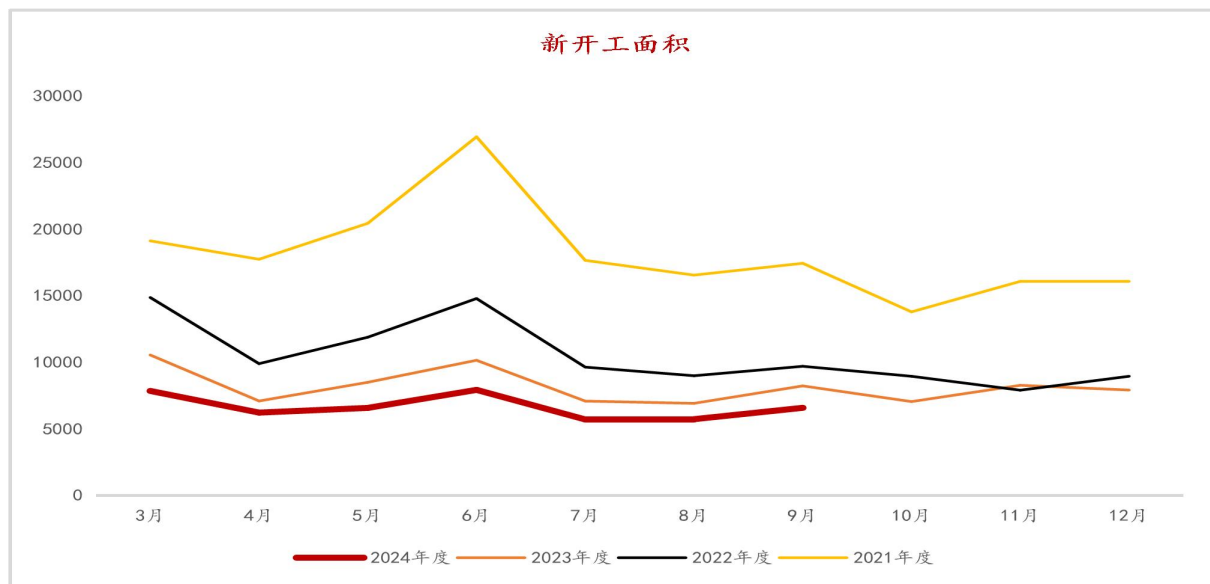
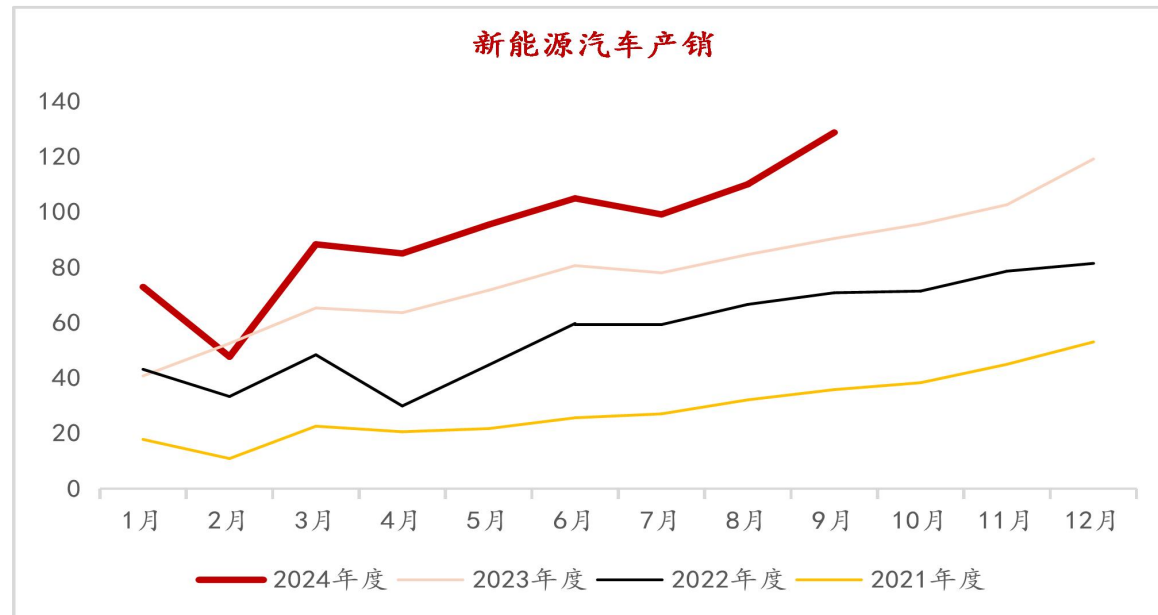
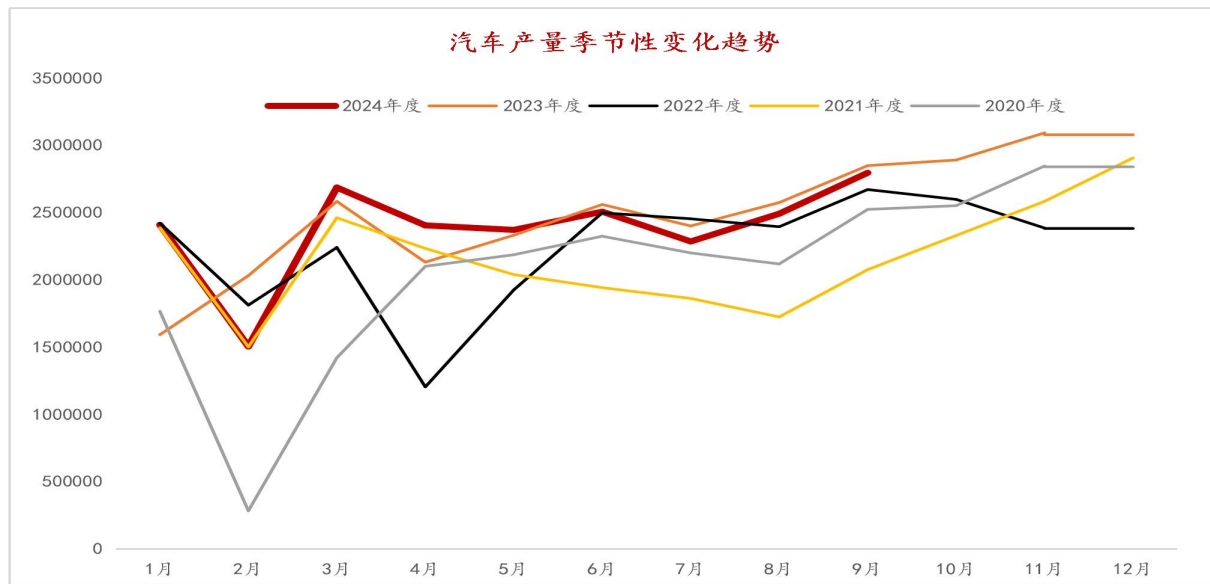


铝合金方面，国内铝合金锭价格持稳，市场生铝货源紧张，下游需求依旧日般，加上畏高情绪，维持刚需采购。





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