



工业硅周报

供需双减，硅价震荡运行

2024年12月7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

本周多晶硅现货市场价格偏弱势。截至 2024年12月6日，中国标准可交割 553 出厂含税参考价格 11465 元/吨，与2024年11月28日价格 11490元/吨相比价格下调25元/吨。大厂价格变动较小，厂家整体接单量较低，市场成交多以期现商对下游成交为主。期货盘面价格波动较大，自周一盘面高点12600元/吨持续下降约700元/吨。由于本周期现市场价格波动过大，多数厂家持观望状态，实际套保交易点位并未得到全面认可。原料端各类产品基本稳定。

供应方面：除去川、滇地区枯水期开炉减少之外，新疆鄯善工厂工业硅炉减产备受关注，据了解当地硅厂分两批次进行减产，合计减产硅炉数达到40余台，由于企业陆续进行减产操作，本周西北多晶硅减产约1万吨，后续每周减产约1.5万吨，西南地区周产量较上周减少约0.2万吨。目前西北大气污染治理暂未直接影响硅厂开炉，后续存在着继续减产风险。

下游方面：本周多晶硅方面，目前库存较高，下游需求维持低位。各家企业签单策略不同，市场上的成交价格较为混乱，价格尚未达成一致，因此仍有部分企业处于观望或挺价状态。但由于年内各环节排产已趋于明确，行业整体低迷的趋势短期内难以得到根治，反映到硅料环节则体现在低价周期持续时间较长。市场价格稳定，市场整体开工略有回暖，铝合金市场基本无增量，月度消费量或保持平稳6.5万吨左右。近期海外部分铝合金厂有招标，四季度末出口量或环比有些许增加。

运行逻辑

空头逻辑：1. 多晶硅自律减产仍有降幅，利空硅需求；2. 下游订单逐步签单，新需求释放有限；3. 隐形库存放大化，去库缓慢

多头逻辑：1. 新疆大厂减产发酵，西南减产仍有余温；3. 西南枯水期成本上涨；4. 西北恶劣天气影响；
本周盘面冲高回落宽幅偏弱震荡运行，基本面来看，供需延续双弱格局，上下游检修产并行，缩减体量很难使供给结构转向。需求端，多晶硅边际缩量仍有预期，疲软运行下，供应边际改善仍难以形成大幅向上驱动。关注到下游需求的利润传导以及减产范围持续扩大。

推荐策略

短期震荡区间运行（11800-12500），中长期维持前期逢高空配思路，理性控制交易节奏，注意仓位管理。

风险关注：宏观超预期、下游多晶硅上市影响、西北环保和天气恶劣化超预期



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周货币投放：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月6日以固定利率、数量招标方式开展了1909亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，与此前持平。因今日有4790亿元逆回购到期，因此当日实现净回笼2881亿元。本周，中国央行共开展3541亿元逆回购操作，因本周共有14862亿元逆回购操作到期，因此本周全口径实现净回笼11321亿元。
需求	向下	本周有机硅市场价格稳定，市场整体开工略有回暖，多晶硅整体开工则降至36%，11月多晶硅产量10.28万吨，后续或将继续下降至9万吨出头。2024年1-10月中国多晶硅出口共计61.4万吨，同比增加29.81%。
供应	向下	本周开工炉数整体下降，川、滇、黔多以电价生产成本上涨原因减产停炉，新疆鄯善减产数量较大，本周合计影响产量约1.3万吨，预计下个月有机会小幅去库，去库主要以隐性库存为主，统计库存变化不大，11月份多晶硅产量达到39.5万吨，减产较为明显，预计12月份降至32万吨左右。
库存	向下	近期厂家库存持续增加，交割库库存出现大面积调整，部分老货仓单转为隐性库存。西北地区库存继续小幅增加，本周下游继续以消耗老货仓单为主。
基差	向上	01合约基差-110 (+445, -404.55%) ； 421基差+290 (+445, +153.45%) ，基差持续走弱。
成本 利润	向下	成本方面：本周多晶硅生产成本较为稳定，12月份预计西南地区电价将有进一步上涨，当地生产成本将继续增加，预计平均电价上涨3-5分。 利润方面：本周多晶硅利润弱稳。预计后续生产成本上涨之后，行业利润将继续受到压缩。



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	12405	11860	-545	-4.39%
	Si24001 (主力合约)	成交量	363408	140535	-222873	-61.33%
		持仓量	164457	129997	-34460	-20.95%
		Si2412价格	收盘价	12355	11785	-570
		Si2502价格	收盘价	12415	11895	-520
现货	通氧5530 (华东)		11750	11600	-150	-1.29%
	通氧4210 (华东)		12200	12200	0	0.00%
基差/价差	Si24001基差 (华东553)		-555	-110	445	-404.55%
	Si24001基差 (华东421)		-155	290	445	153.45%
	01-02价差		-10	-35	-25	71.43%
	12-01价差		-50	-75	-25	33.33%

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

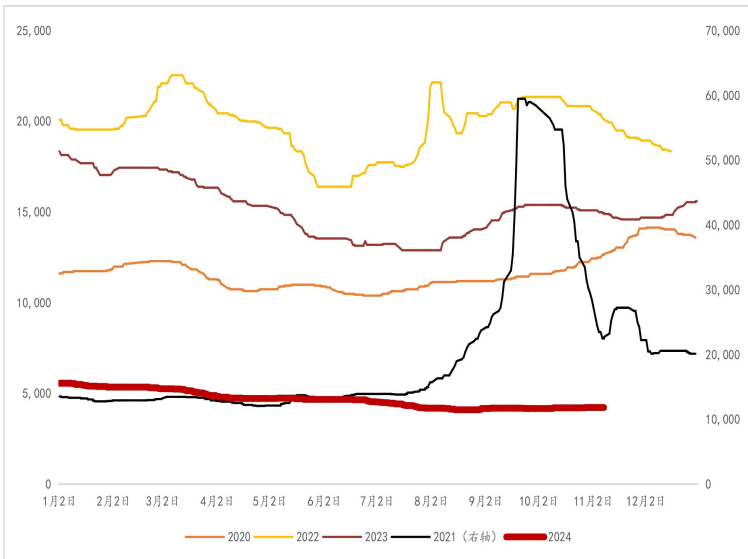
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	42.63%	37.13%	-5.50%	-12.89%
	产量	89560	77320	-12240	-13.67%
	库存	380700	397600	16900	4.44%
多晶硅	开工率 (月度)	57.40%	53.36%	-4.04%	-7.57%
	产量	24350	22350	-2000	-8.95%
	库存	312300	326300	14000	4.29%
有机硅	开工率	79.66%	79.81%	0.15%	0.19%
	产量	52700	52800	100	0.19%
	库存	46700	45900	-800	-1.74%
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)	1.66	1.86	0.2	10.75%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



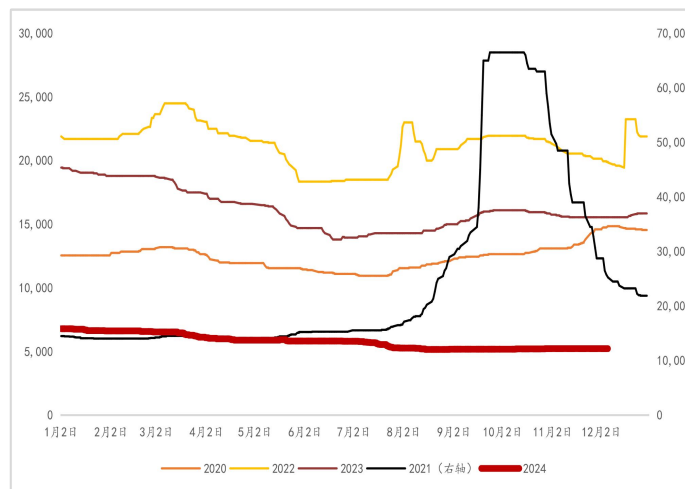
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



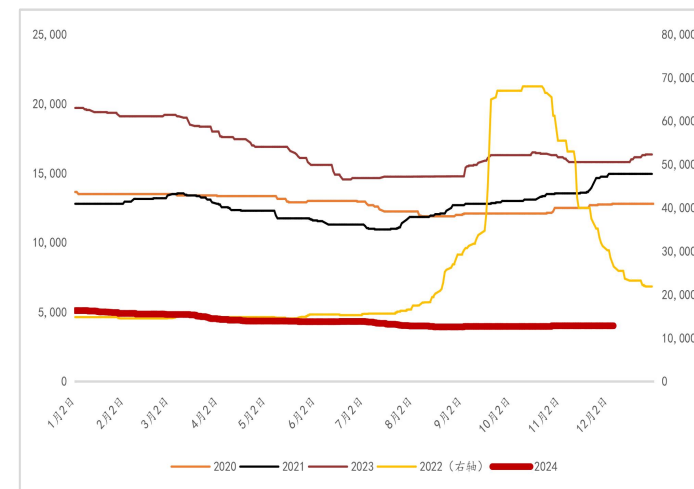
截止2024年12月06日，华东通氧Si5530价格为11600元/吨，较上周环比-1.29。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年12月06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12月06日，华东Si4210（有机硅用）价格为12700元/吨，较上周环比持平。

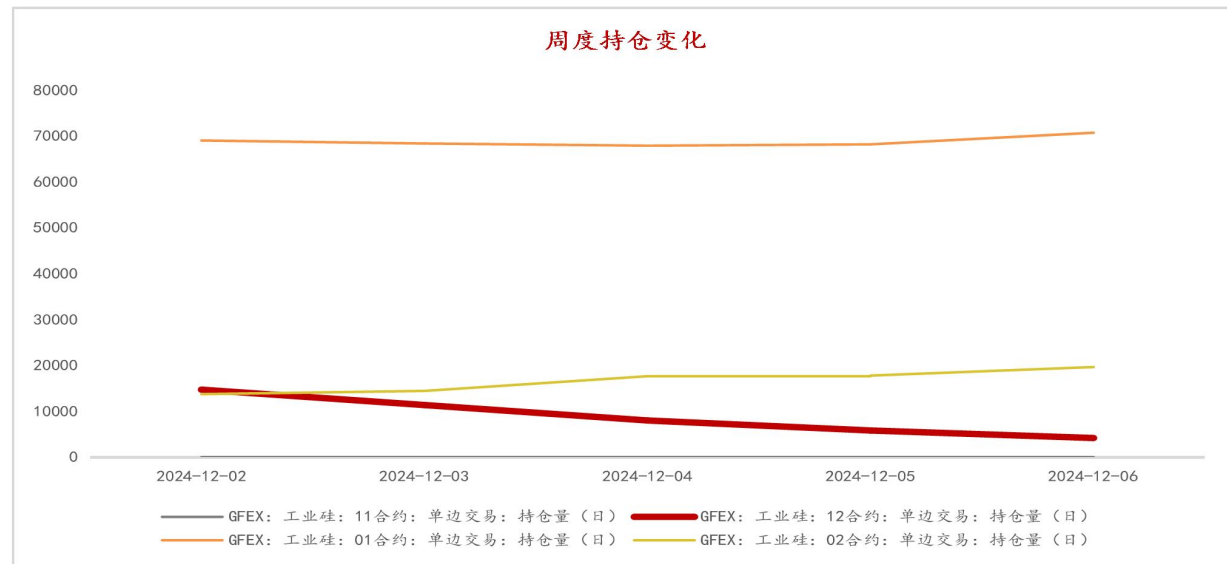
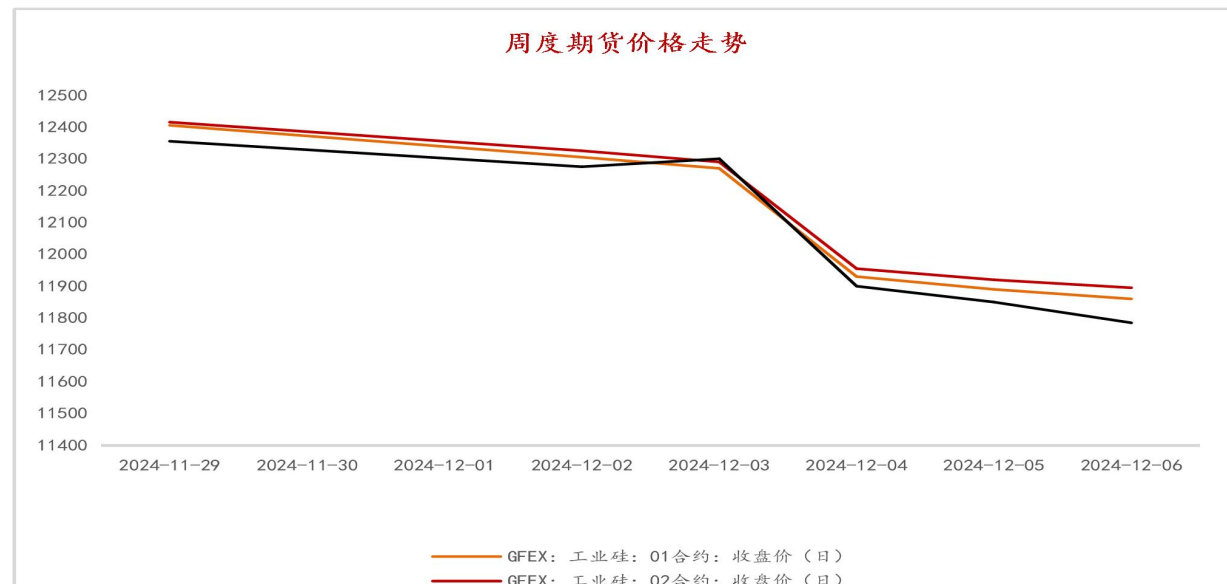
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



期货价格走势回顾

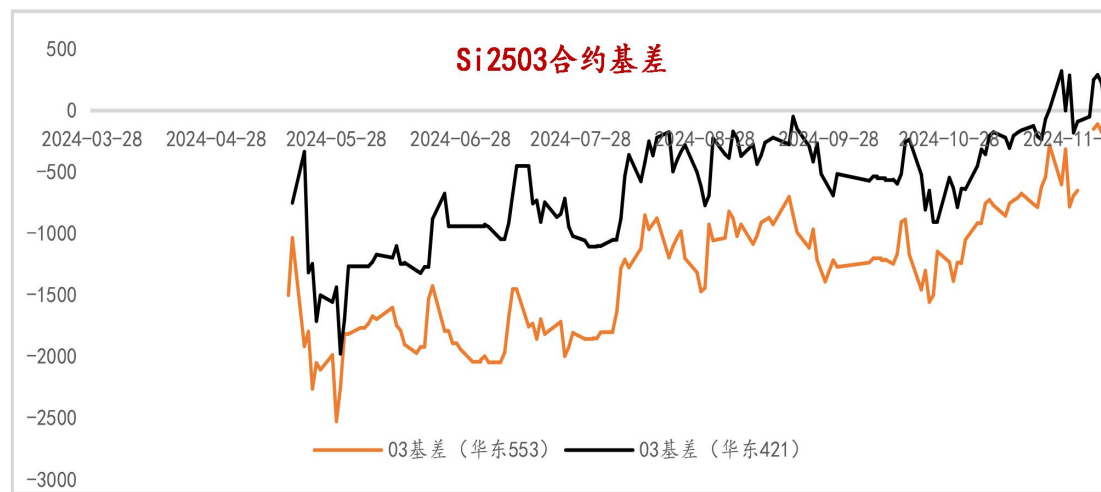
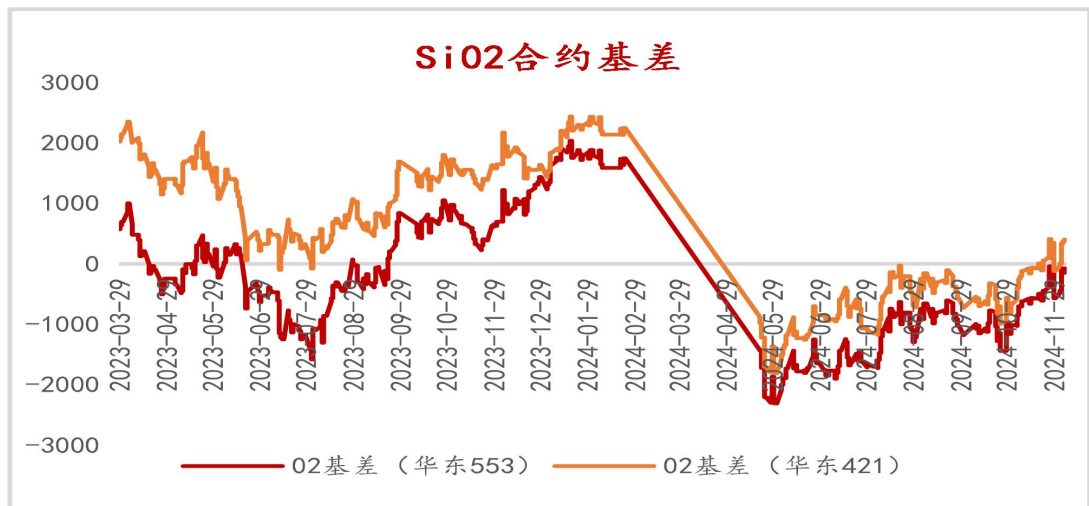
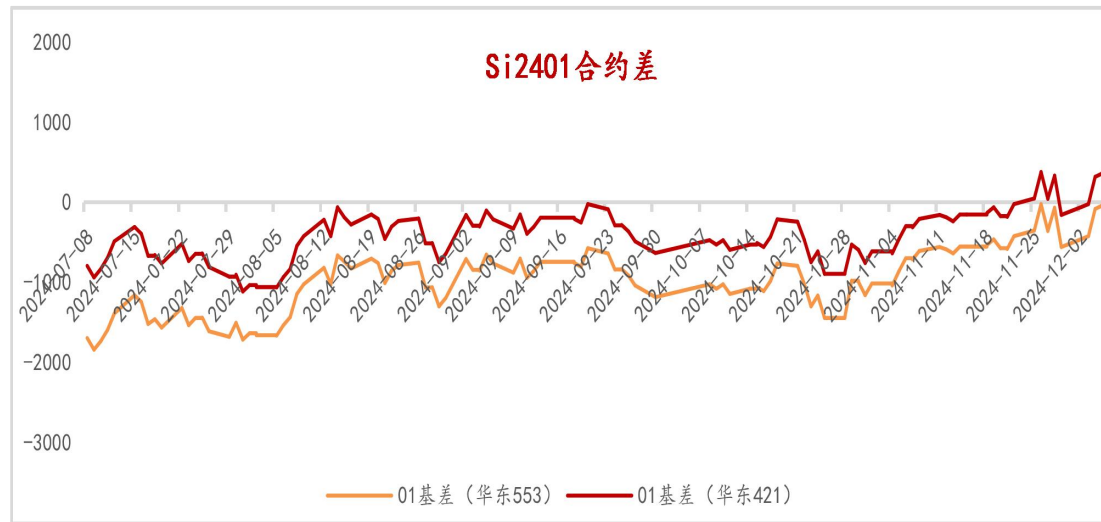
工业硅期货冲高回落，截至6日主力合约涨幅-0.79%，尾盘收在11860，日增仓3139手，结算价11955。目前新标准期货仓单31,710手，较昨日增加4812，共计158,550吨。消息面：新疆大厂再传减产消息，市场观望情绪较浓。基本面来看，当下供给量仍显宽松，主要库存去库不及预期，叠加下游需求端光伏产业自律减产，多晶硅板块的需求支撑较弱。

整体来看，供需双缩，当下信息面与情绪扰动有所收敛，随着12月下游排产低于预期，行情驱动至少要看到库存边际有所去化表现。反之则维持弱势震荡行情。减产市场仍在验证当中，重点关注减产持续性。



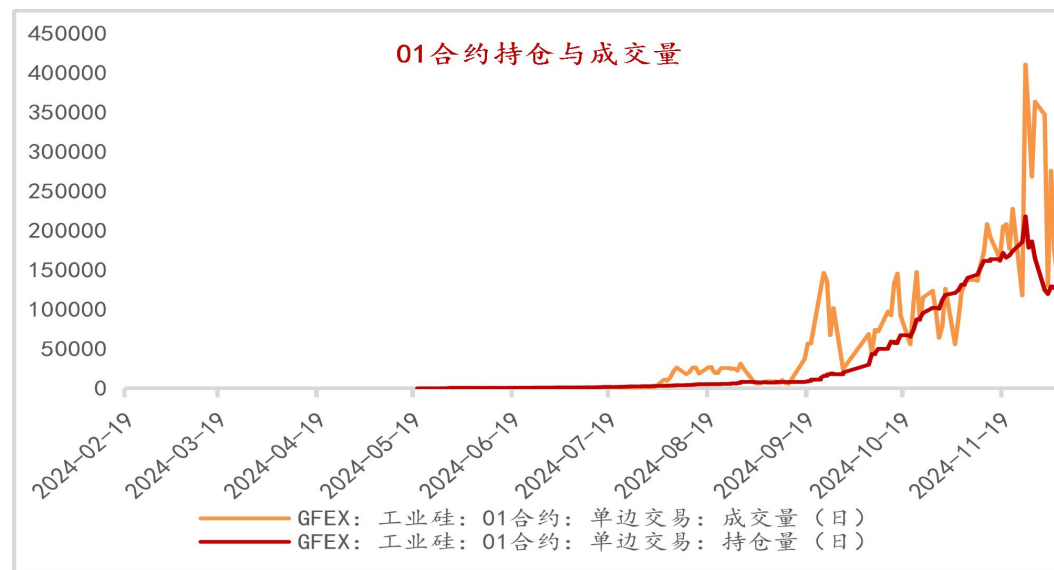
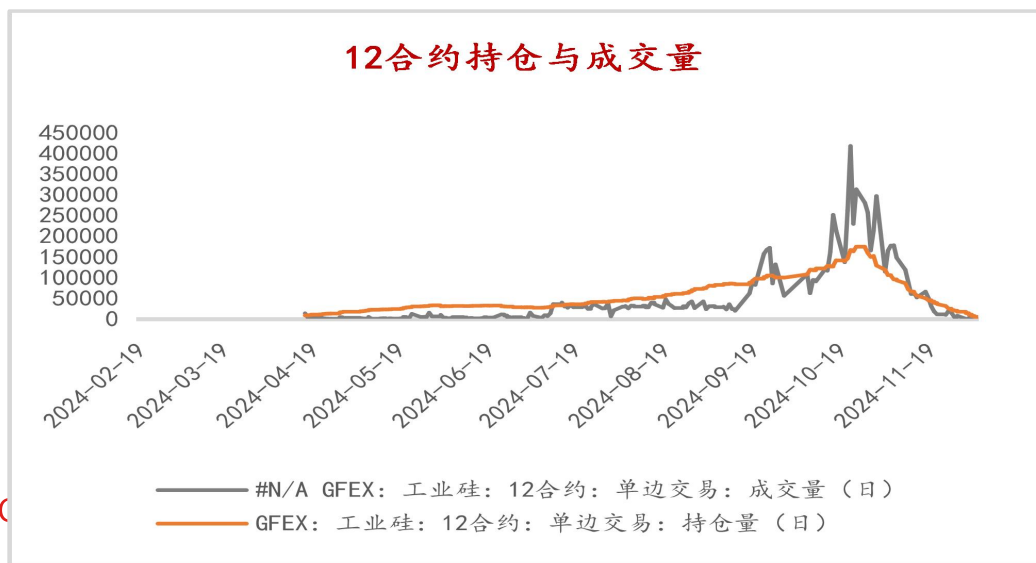
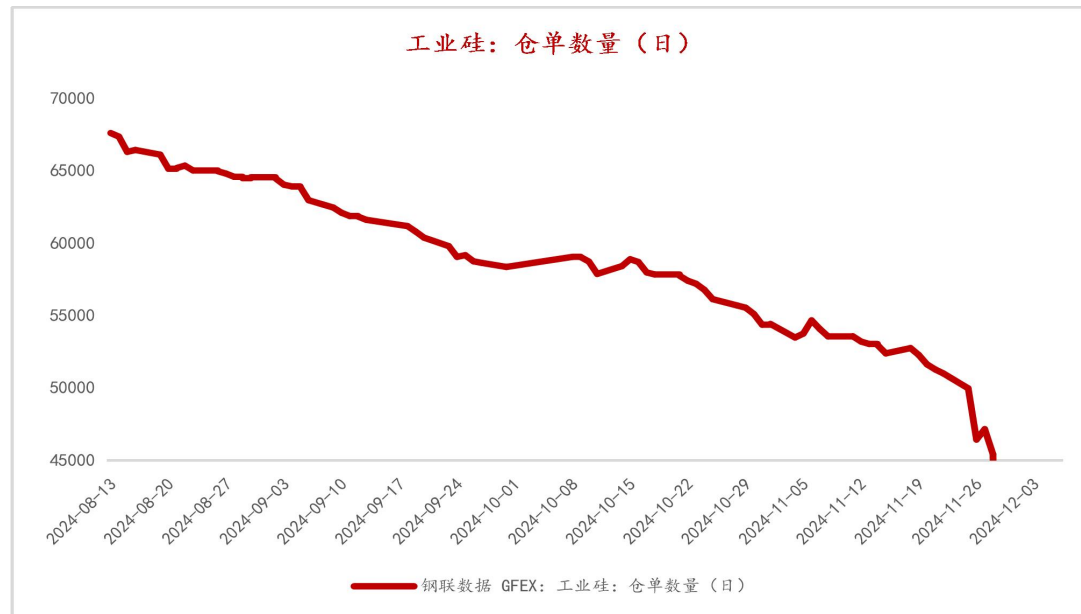
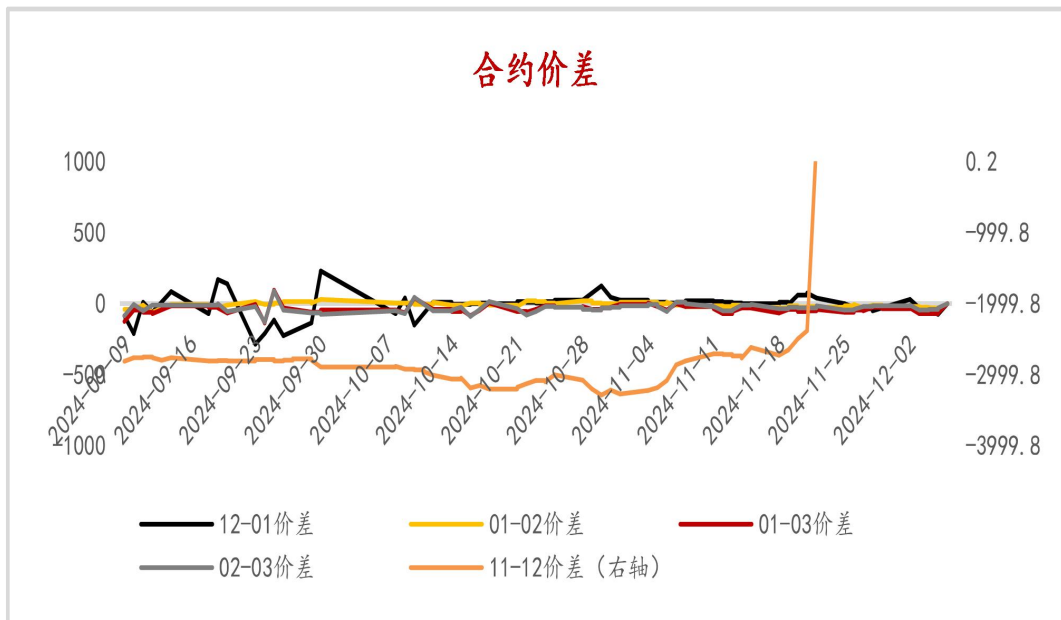


周内月差和基差小幅走扩

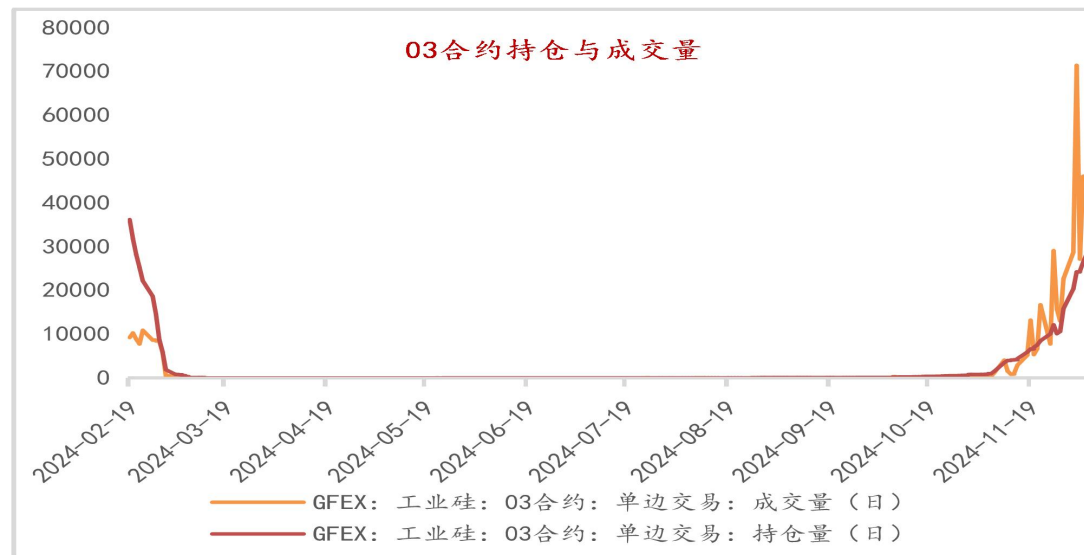
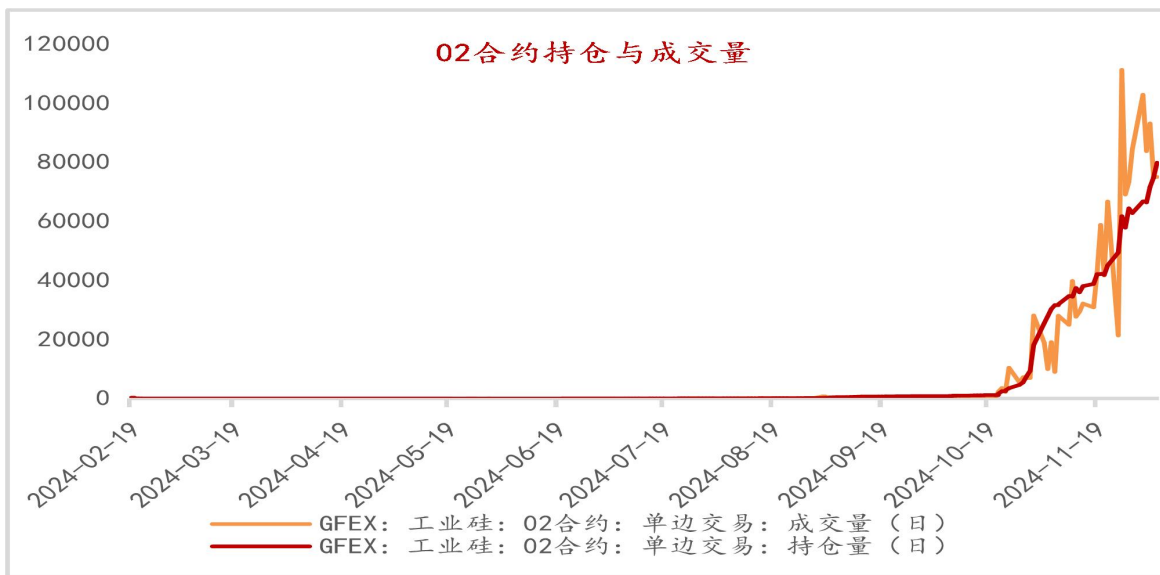




12-01正套月差走扩，关注12合约持仓

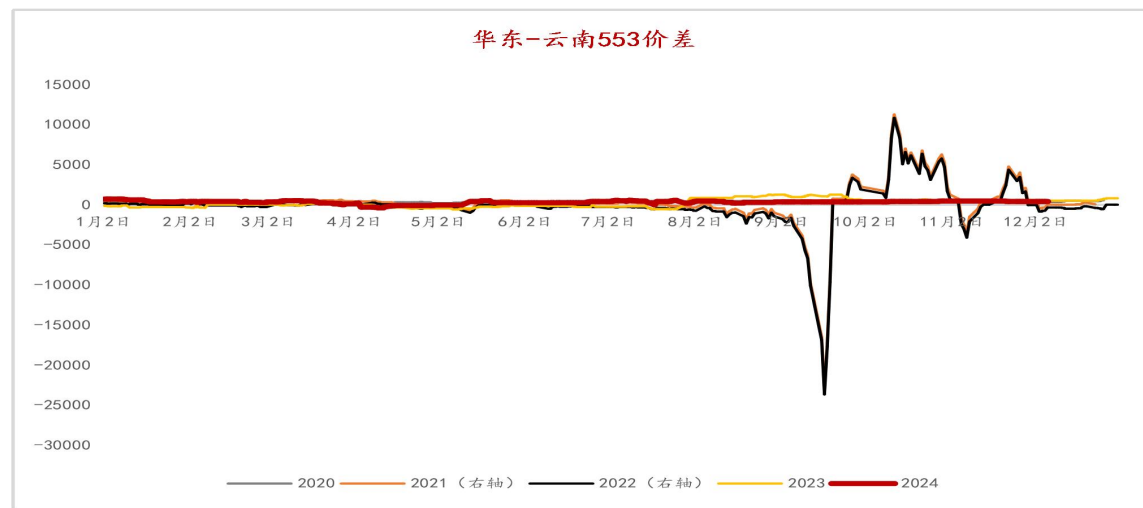
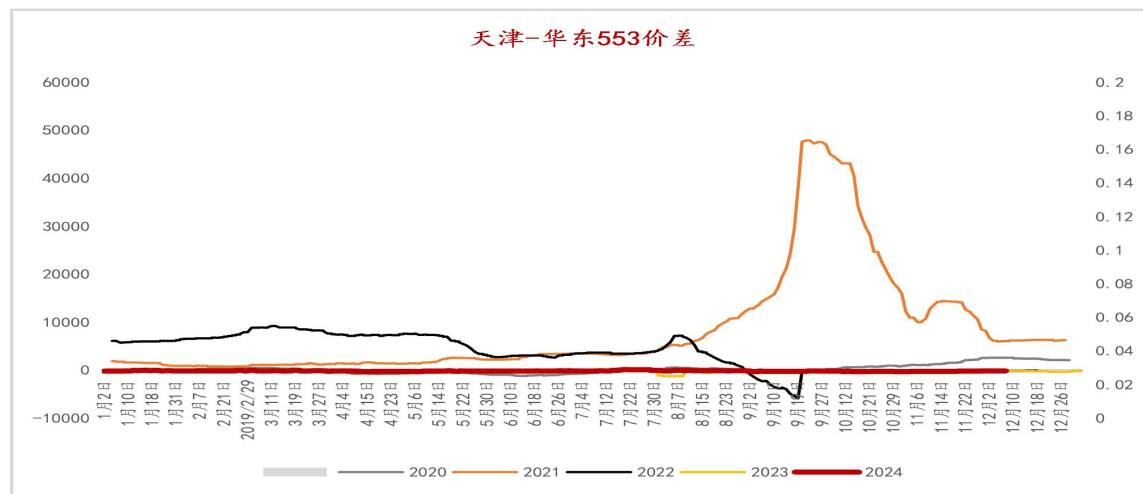
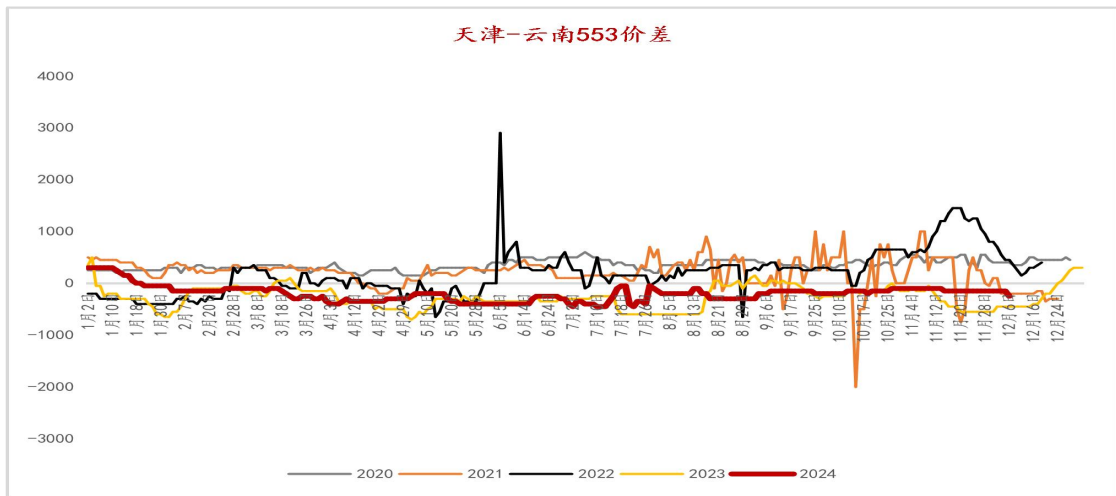


主力换月，01合约及远月增仓明显





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：南北双弱，但供应缩减量本周边际变化不大

地区	总炉数	开炉数
福建	32	2
甘肃	37	26
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	31
宁夏	15	12
青海	10	5
陕西	13	3
四川	110	26
新疆	226	160
云南	137	34
重庆	20	4

据百川盈孚统计，目前多晶硅总炉数 754 台，本周多晶硅开炉数量与上周相比减少 41 台，截至12月5日，中国多晶硅开工炉数 277 台，整体开炉率 36.74%。

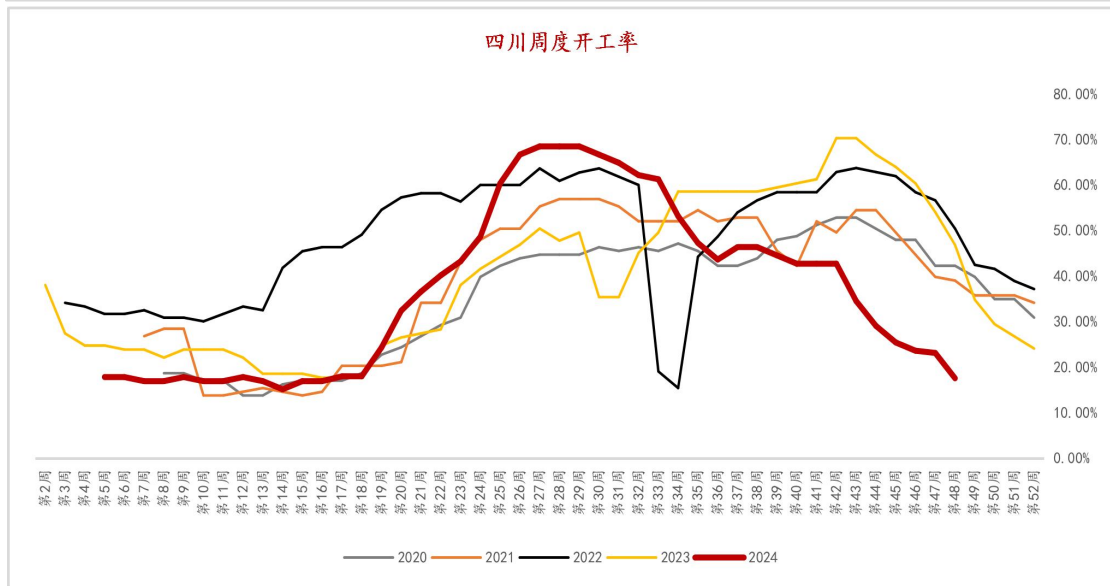
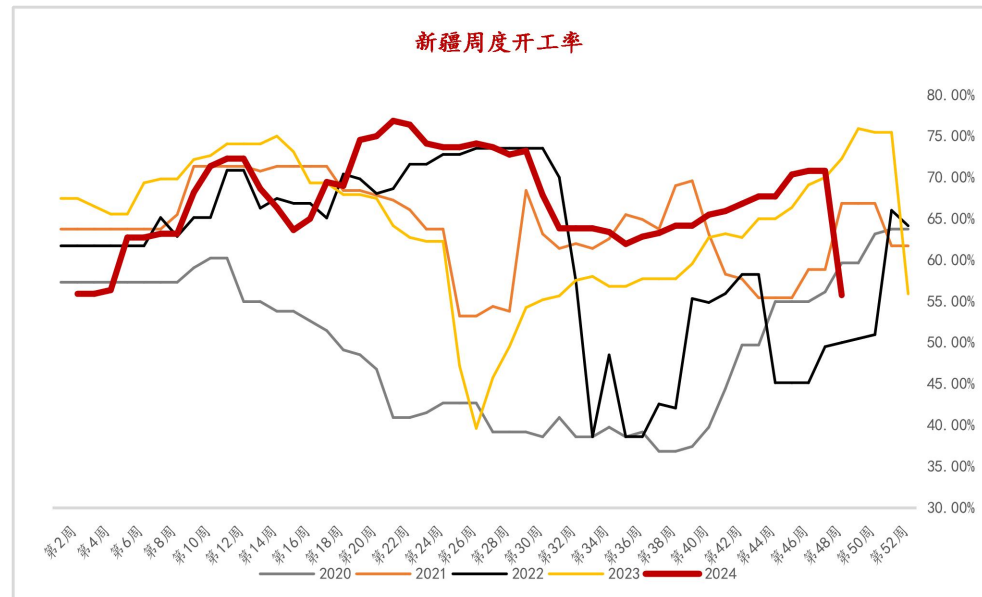
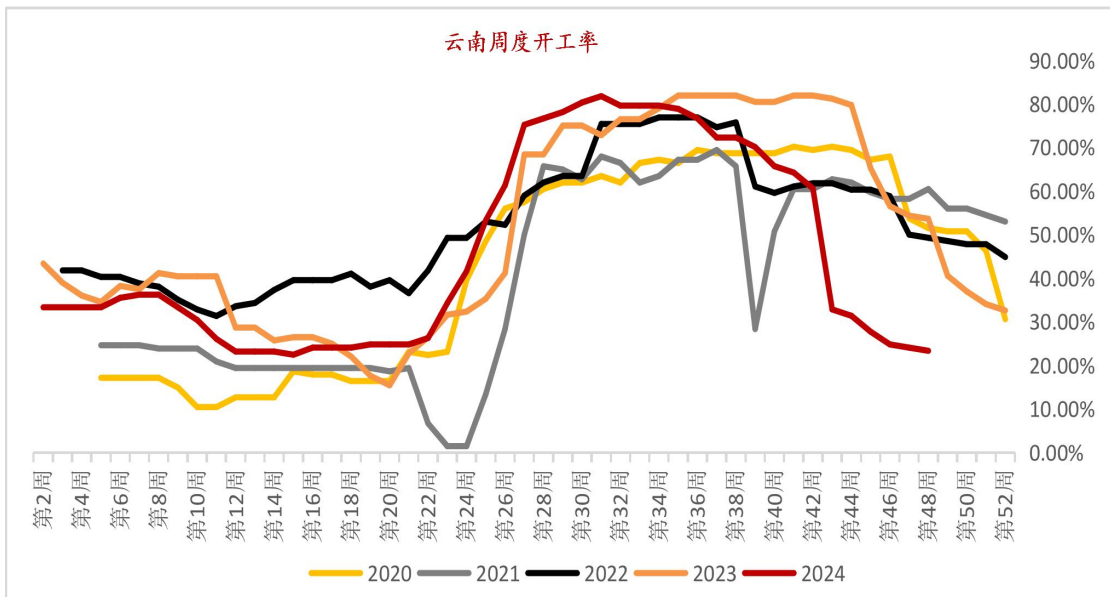
西北地区：西北地区多晶硅开工大幅减少，其中新疆地区开炉 126 台，陕西开炉 4 台，青海开炉 5 台，甘肃开炉 26 台。

西南地区：西南地区多晶硅开工小幅减少，云南开炉 32 台，四川地区开 19 台，重庆地区开炉 2 台，贵州地区开炉 1 台。

其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区多晶硅开工 9 台，内蒙古地区目前开炉 34 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 0 台。

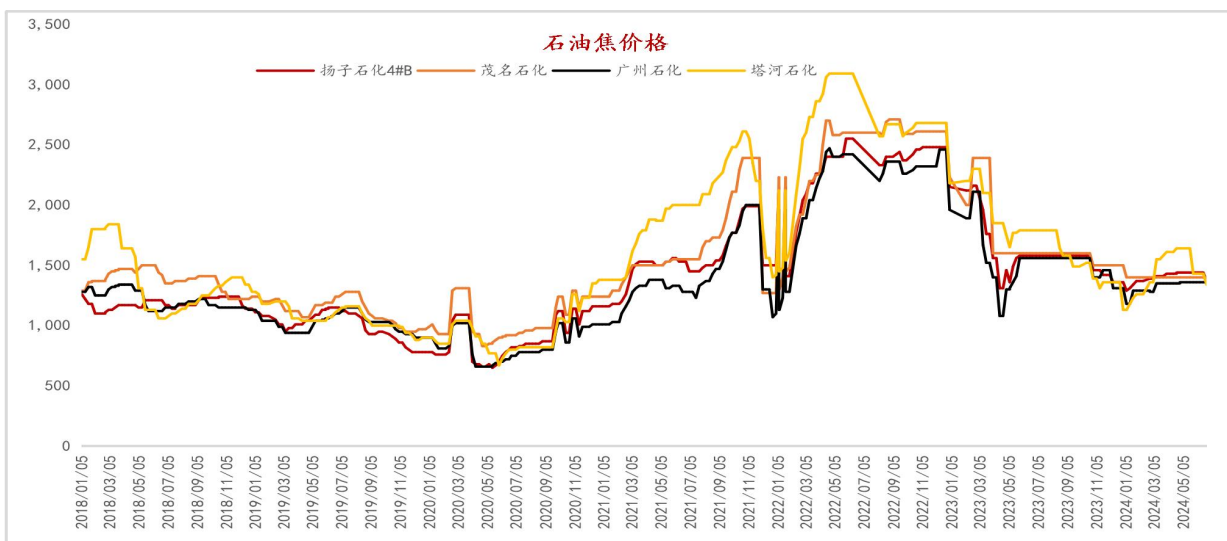
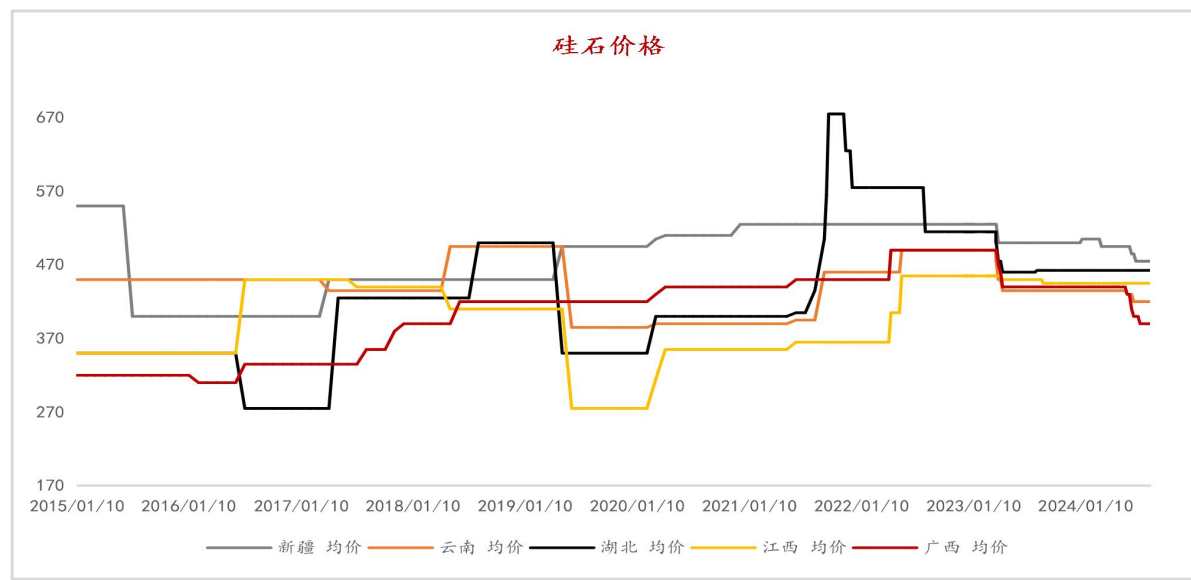
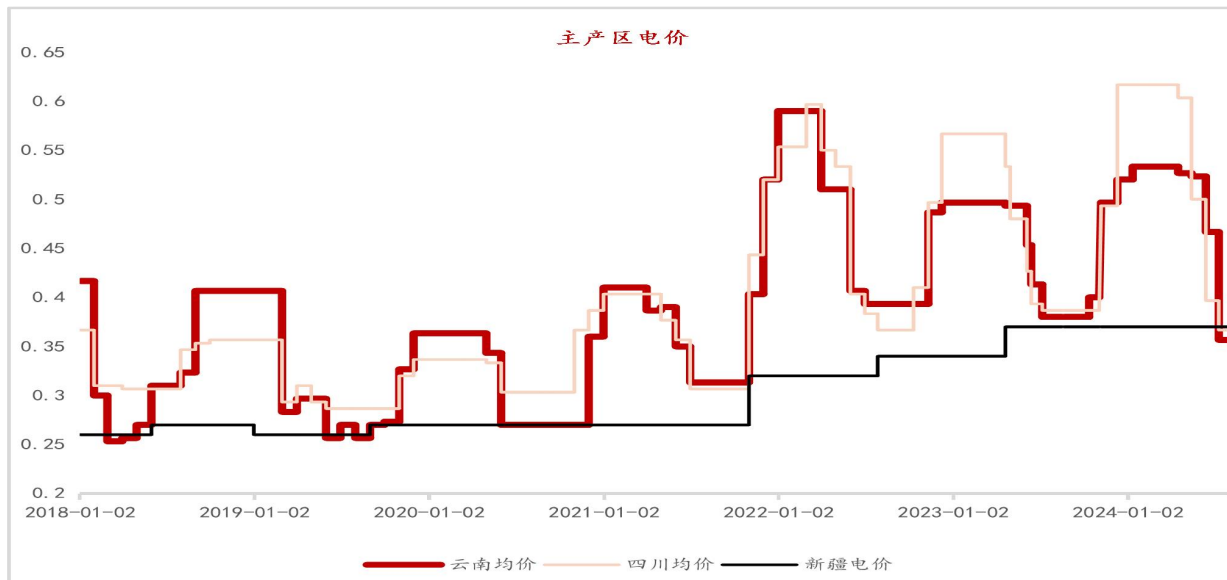


本周工业硅硅厂开工率：西南减产持续至月底，西北减产信息放大





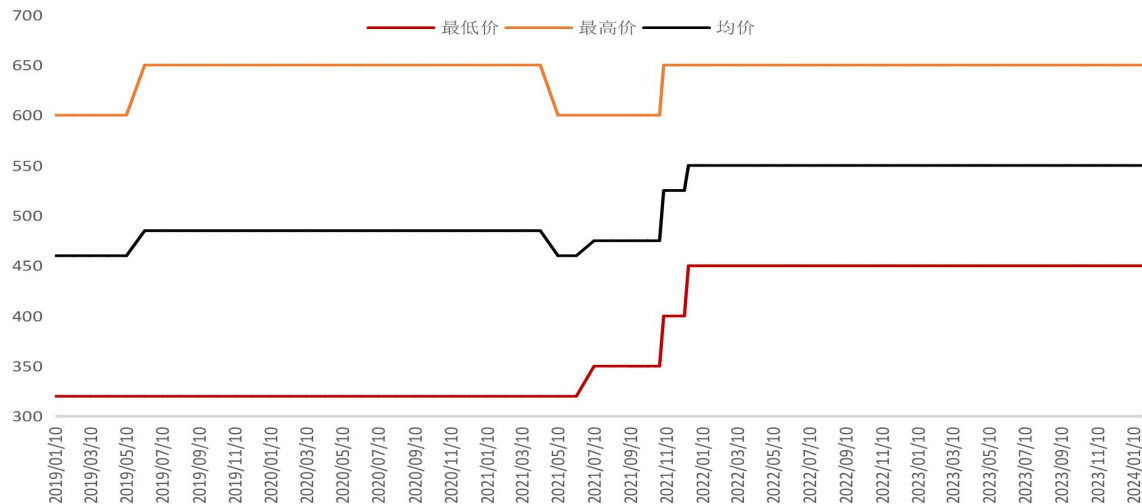
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



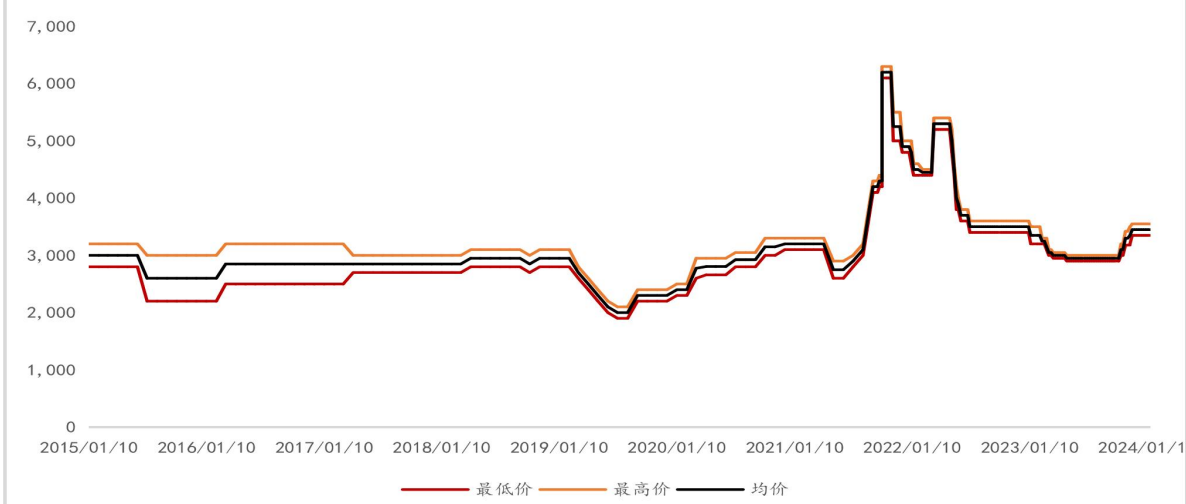


工业硅成本——原料价格

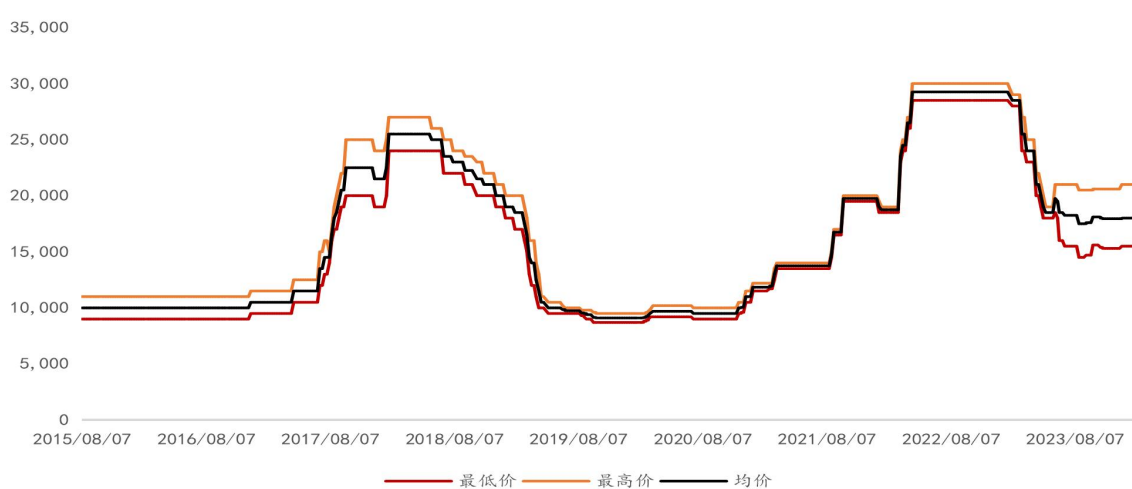
木片价格趋势



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。

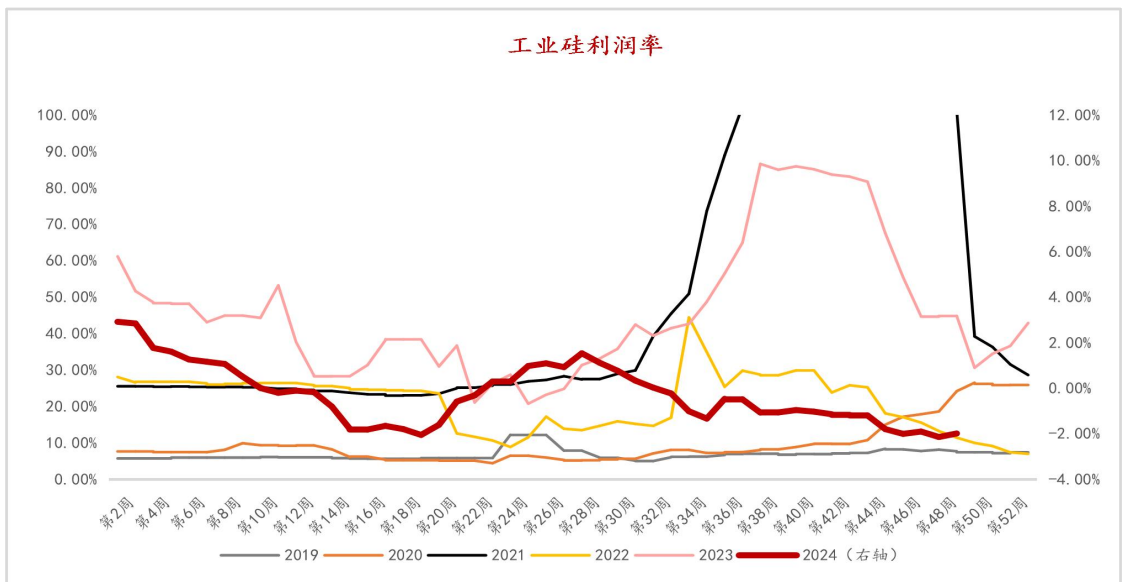
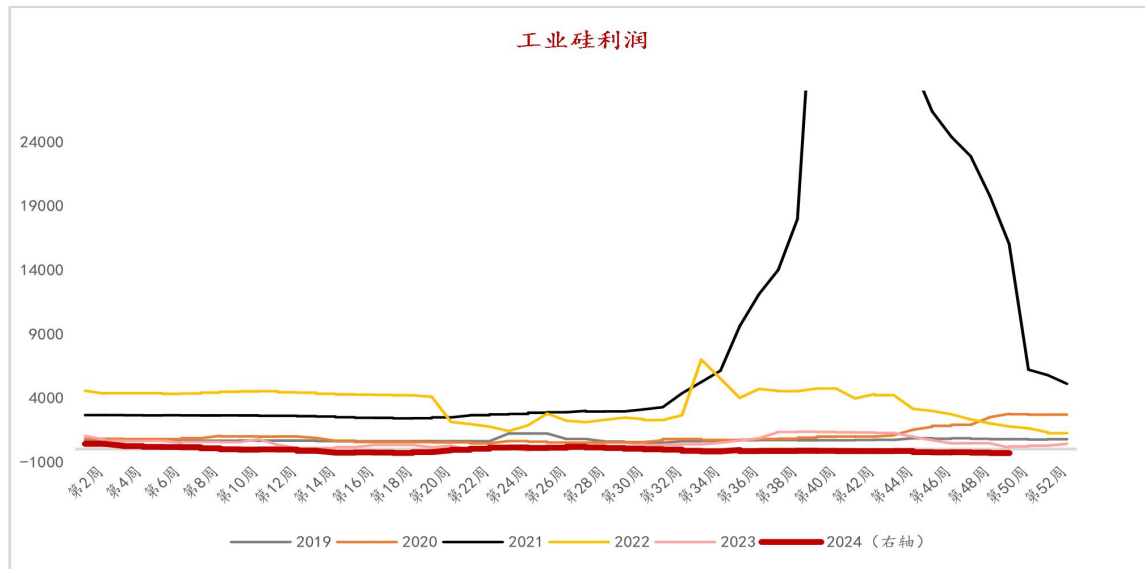
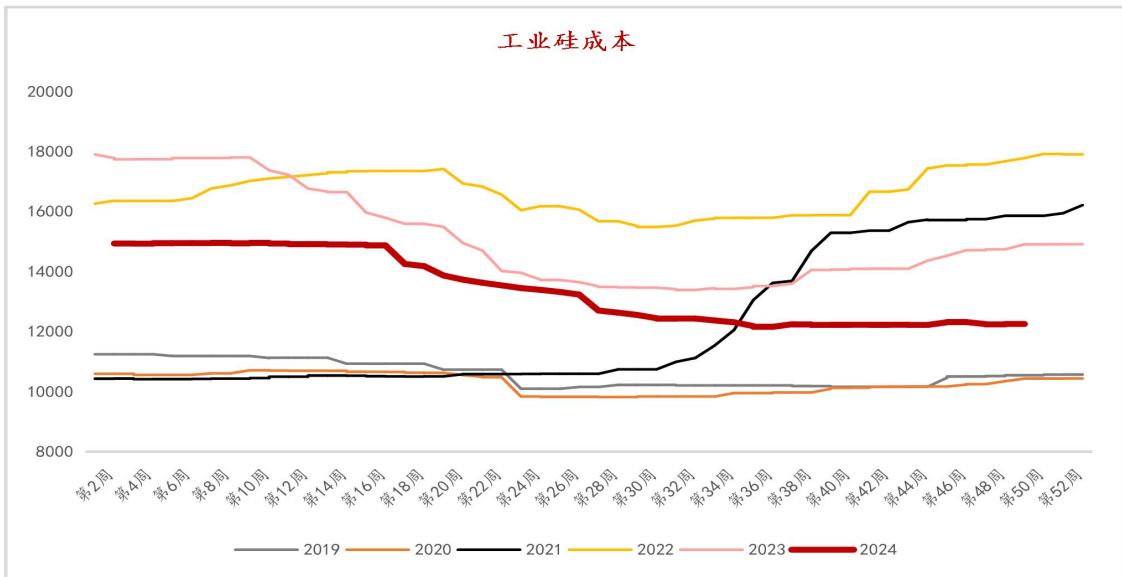
硅石：本周硅石市场价格弱稳，多晶硅市场开工明显下移，对硅石需求减弱，厂家多按需补库，对价格接受度不高，预计短期硅石市场弱势运行

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 7900-8500 元/吨，较上周持稳。炭电极市场成交偏冷清，企业以执行现有订单为主，受成本上行影响，市场内低价资源活跃度较前期降低，但目前下游开工淡季，对炭电极采购动力不足，成交多偏低位，炭电极企业求涨艰难，周内主流市场价格暂稳运行。

碳质还原剂：截止2024年12月5日，石油焦市场均价1911元/吨，较上周上调61元/吨，涨幅3.30%；地炼山东地区市场均价1657元/吨，较上周上调143 元/吨，涨幅 9.45%。



成本利润：本周成本下滑至12260元/吨，利润环比上周-13.14元/吨



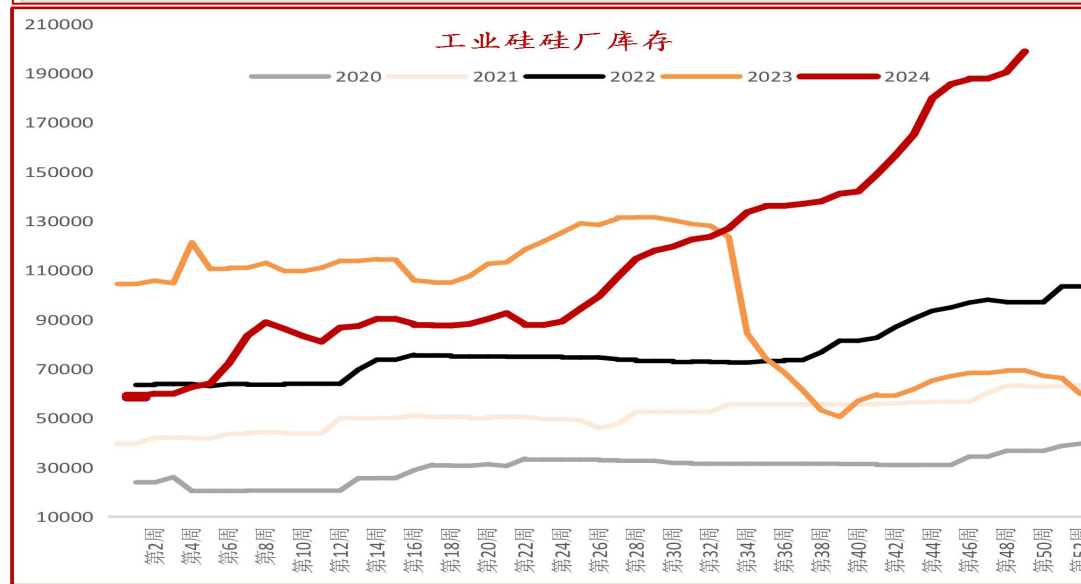
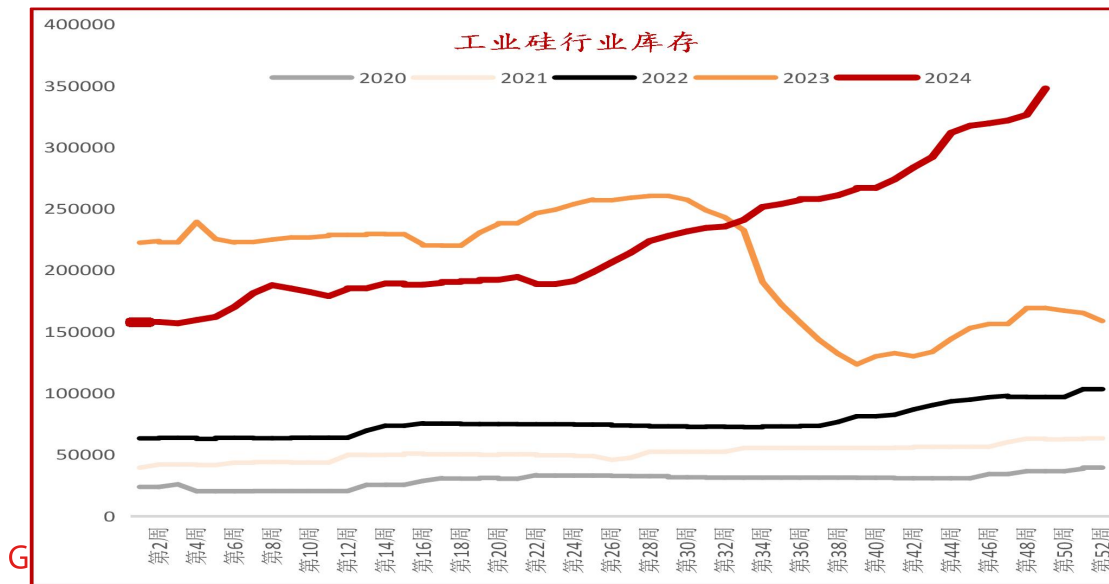
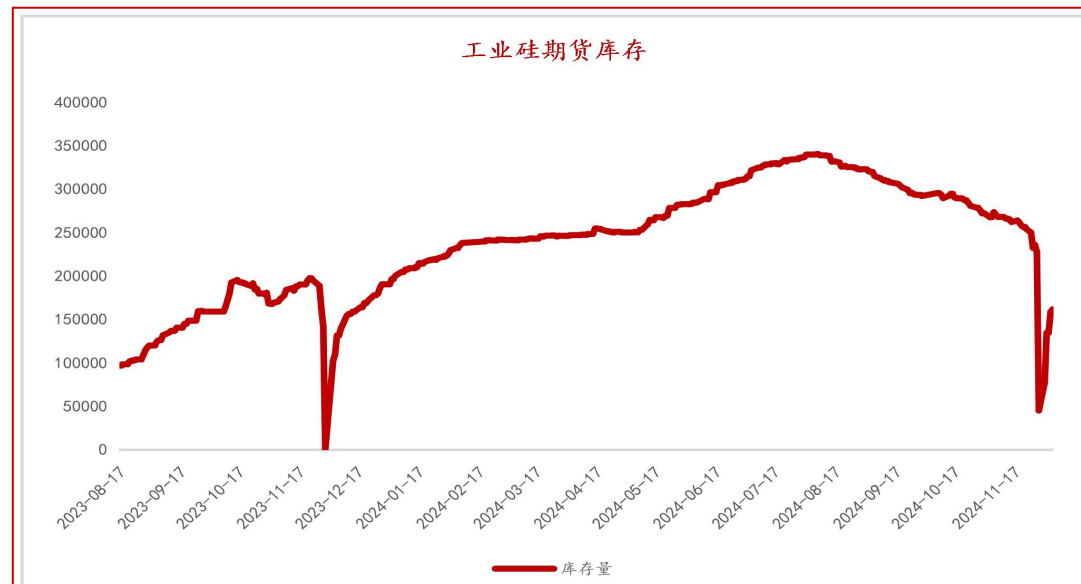
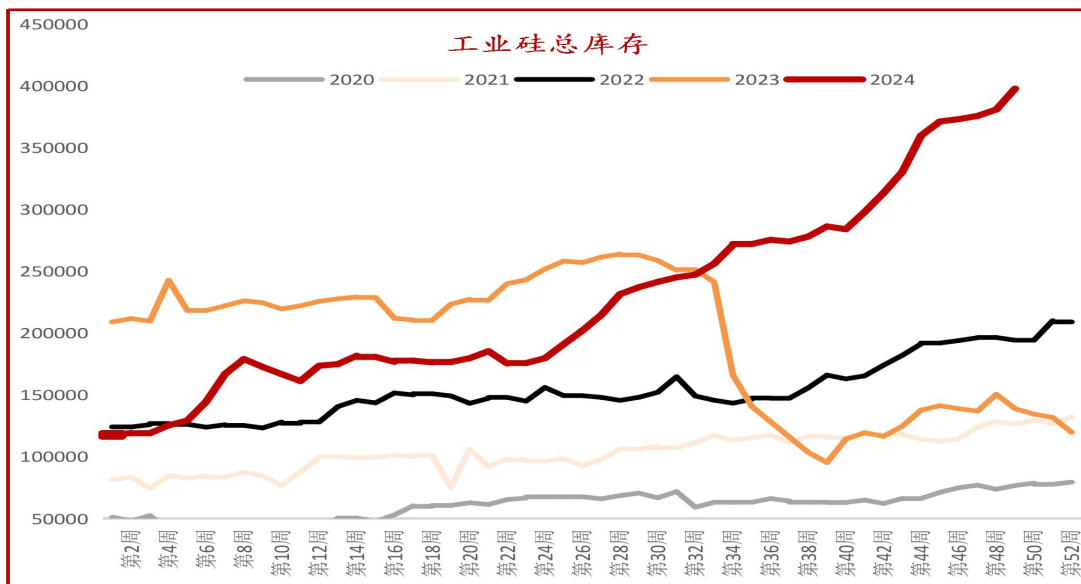
成本方面：本周多晶硅生产成本较为稳定，12月份预计西南地区电价将有进一步上涨，当地生产成本将继续增加，预计平均电价上涨 3-5 分。

利润方面：本周多晶硅利润弱稳。预计后续生产成本上涨之后，行业利润将继续受到压缩。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

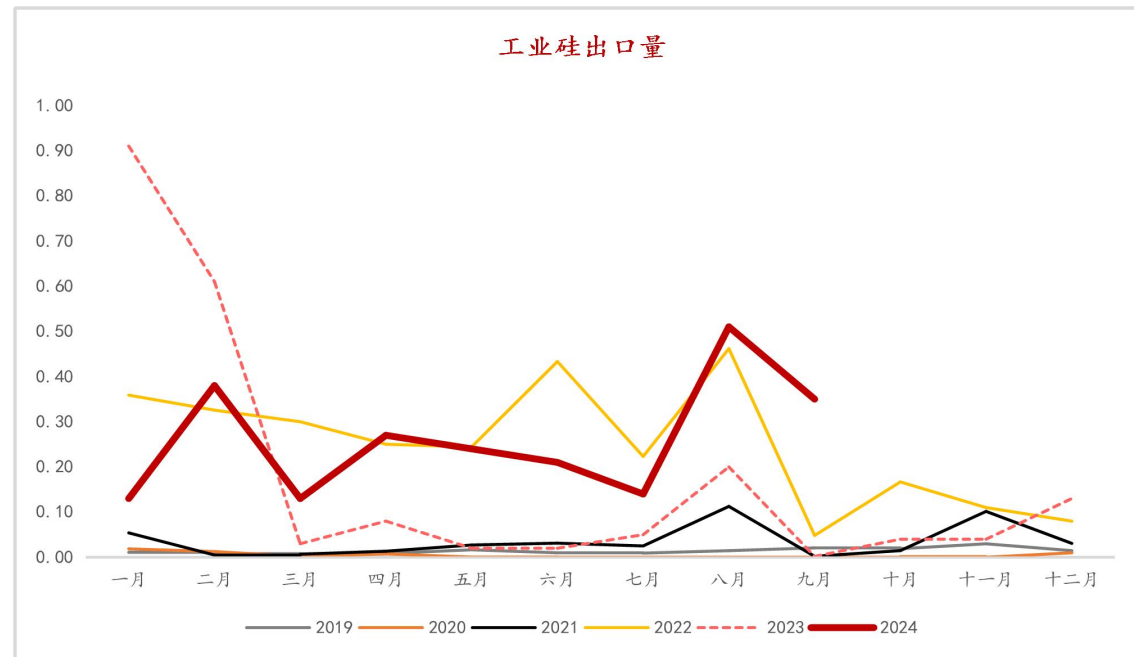
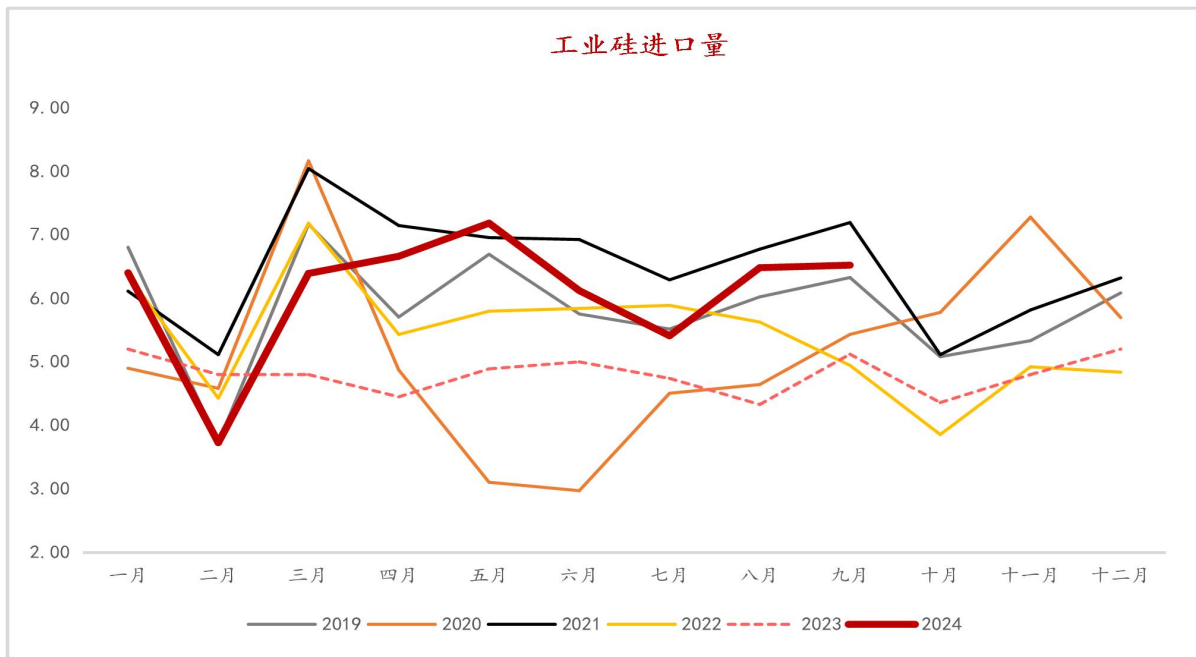


近期厂家库存持续增加，交割库库存出现大面积调整，部分老货仓单转为隐性库存。西北地区库存继续小幅增加，本周下游继续以消耗老货仓单为主。





10月我国工业硅产品出口总量65117吨，环比减0.12%



10月我国工业硅产品出口总量65117吨，同比增加21518吨，上升49.35%；环比减少76吨，下降0.12%。2024年1-10月工业硅累计出口量614147吨，同比增加140268吨，上升29.60%。



CONTENTS

目录

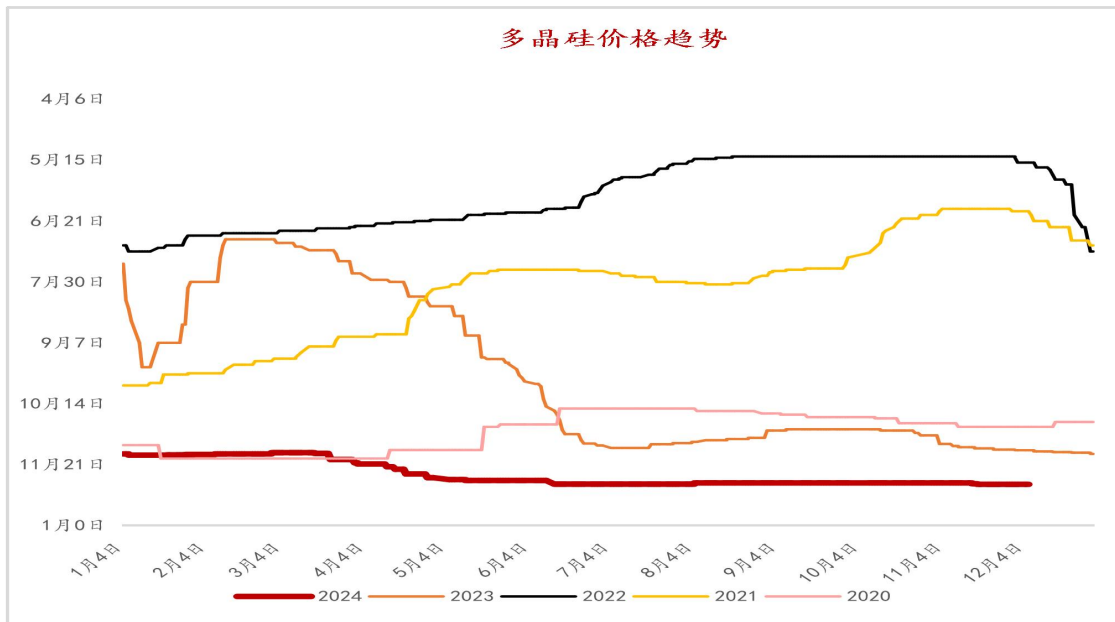
03

工业硅需求分析——多晶硅

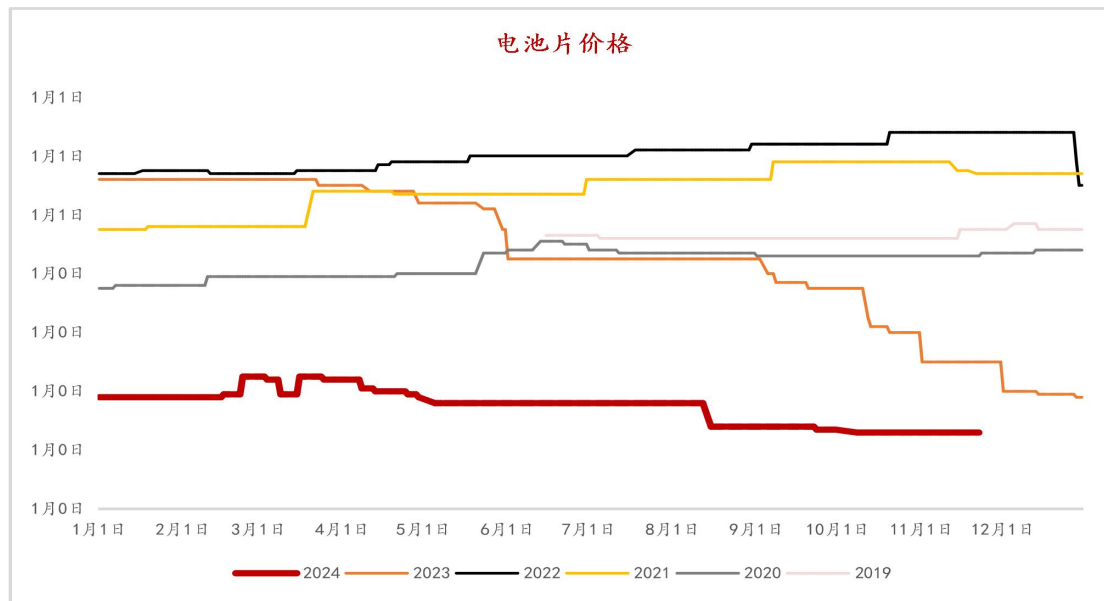


市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

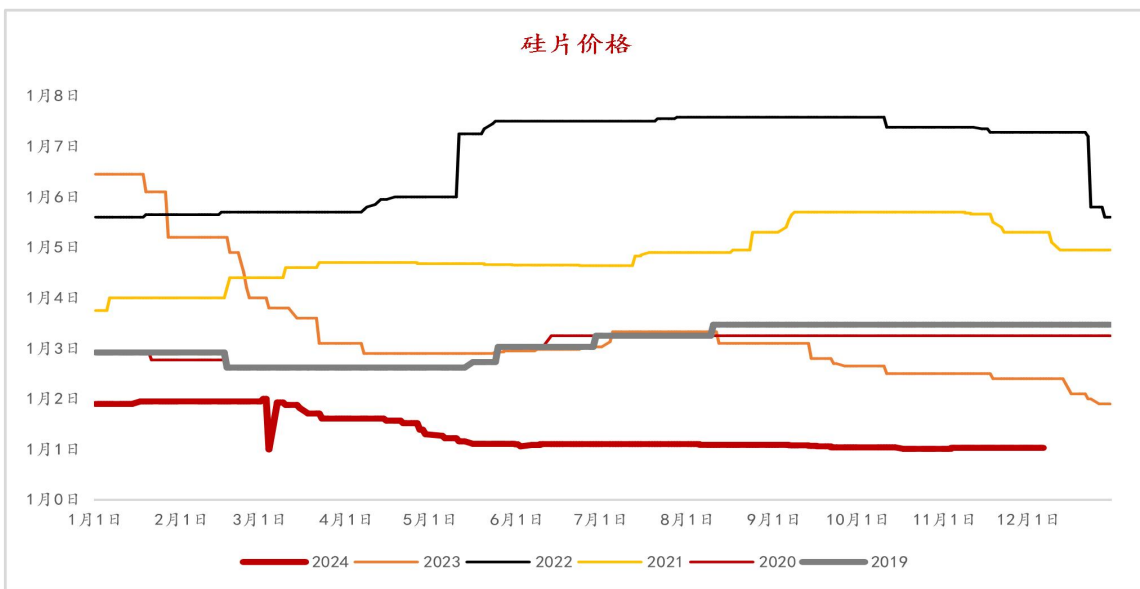
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格下跌，部分企业迫于现金流及库存压力，让利出货。截止到2024年12月5日，多晶硅市场均价为3.28万元/吨，较2024年11月28日相比均价下跌，跌幅 2.96%。

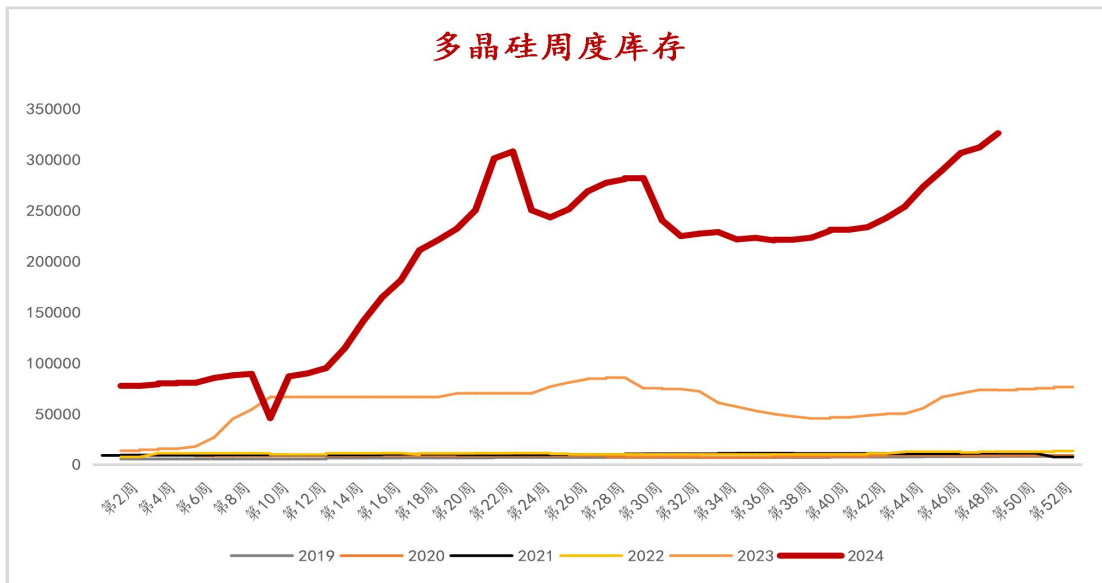
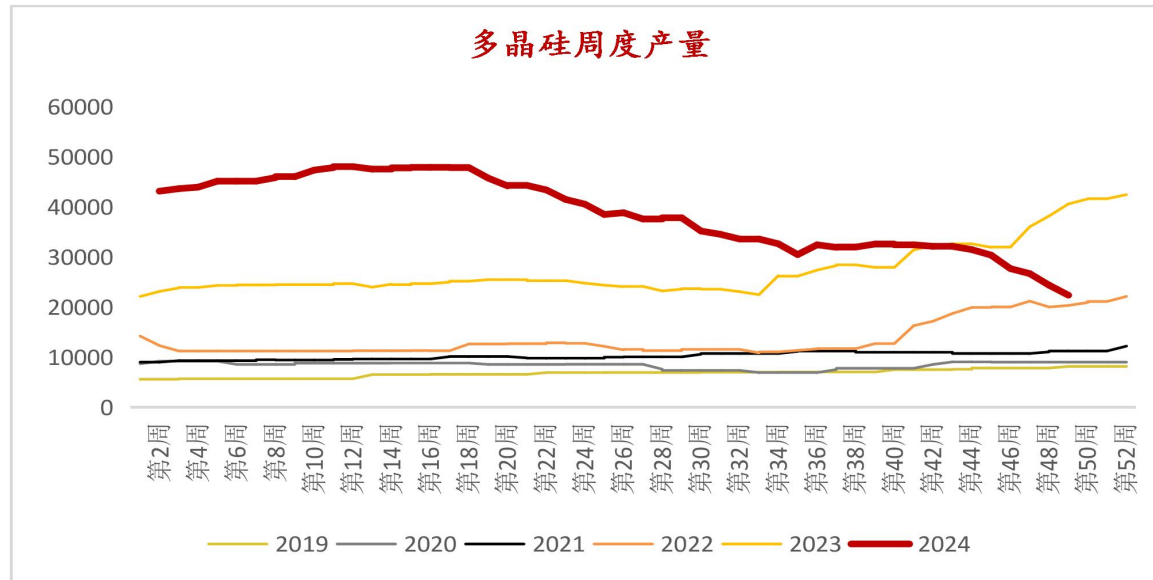
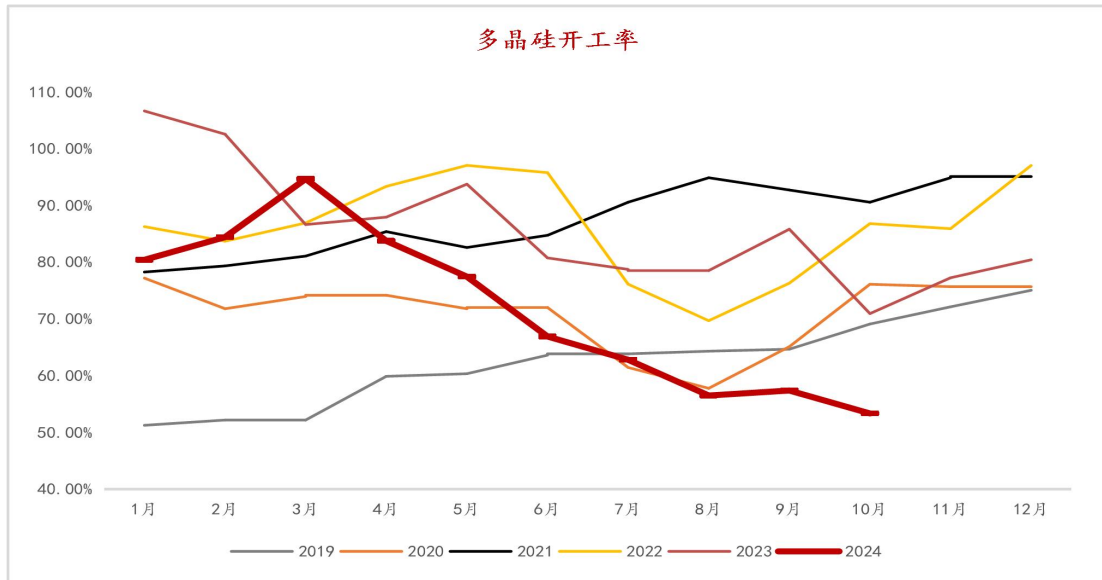
硅片：本周硅片市场稳中偏弱运行。截止到2024年12月5日，中国单晶N型182mm 硅片市场参考均价1.03元/片，与上周同期价格持平，单晶硅片N型210R 硅片市场参考均价1.14 元/片，较上周同期价格下跌 0.01 元/片。

电池片：本周电池片市场价格维稳运行，截止到2024年12月5日，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.28元/瓦左右，较上周价格持平，单晶TOPCon电池片 G12 市场参考价格0.285元/瓦左右，较上周价格上涨0.005元/瓦。

组件：本周组件市场价格暂稳，截止到 2024年12月5日，组件市场价格保持在0.66 元/瓦左右，较上周均价持平



11月预计产量在12.5万吨左右，12月排产低于10万



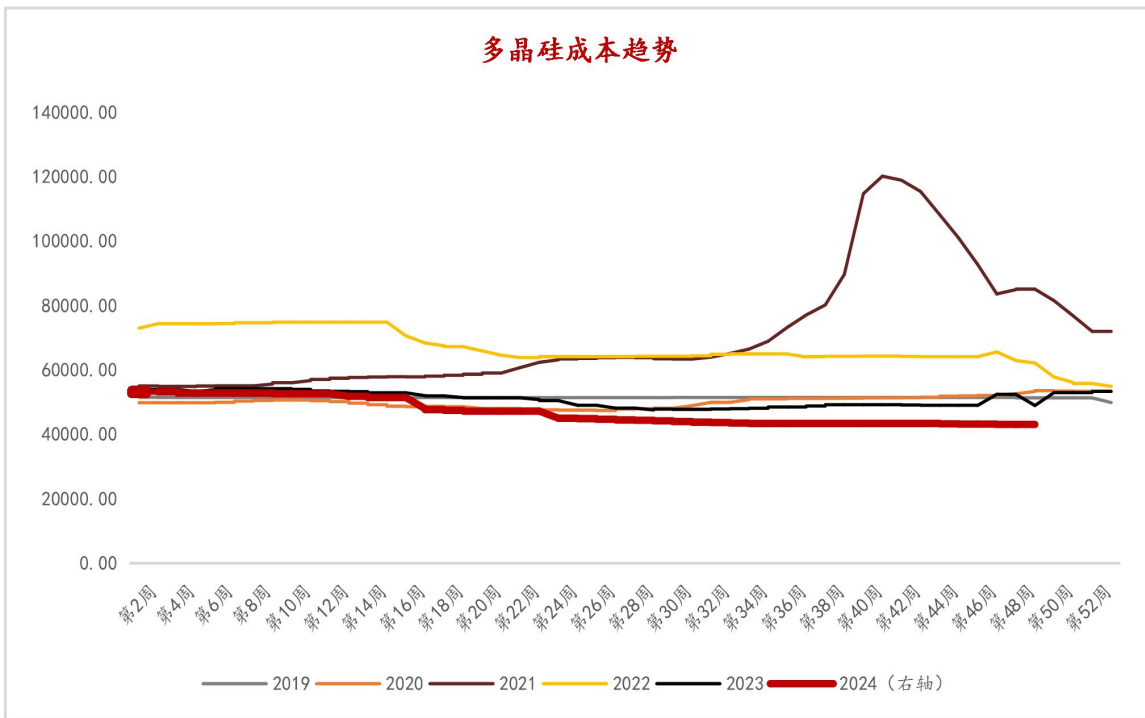
供应方面：西南地区进入枯水期，北方进入供热供暖旺季，能源生产成本有抬升的趋势，叠加多晶硅环节库存压力不断攀升，厂家顺势采取减产策略，以减少出货压力，预计 12 月排产或维持在 9-10万吨之间。

库存方面：本周多晶硅库存继续累库趋势，各厂家库存有较大差异，个别企业加大减、停产力度，以减轻库存压力，但以目前下游采购需求看，去库压力较大。

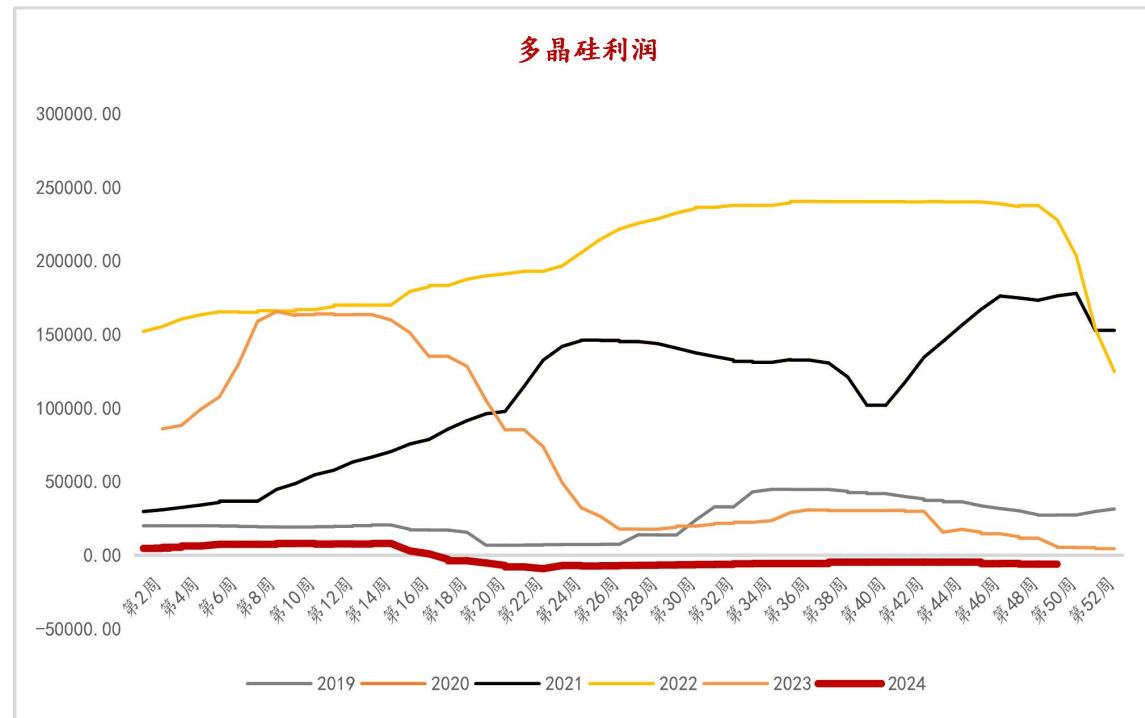


多晶硅成本利润：中长期供需局面改善后，利润均有所改善，亏损逐步修复

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

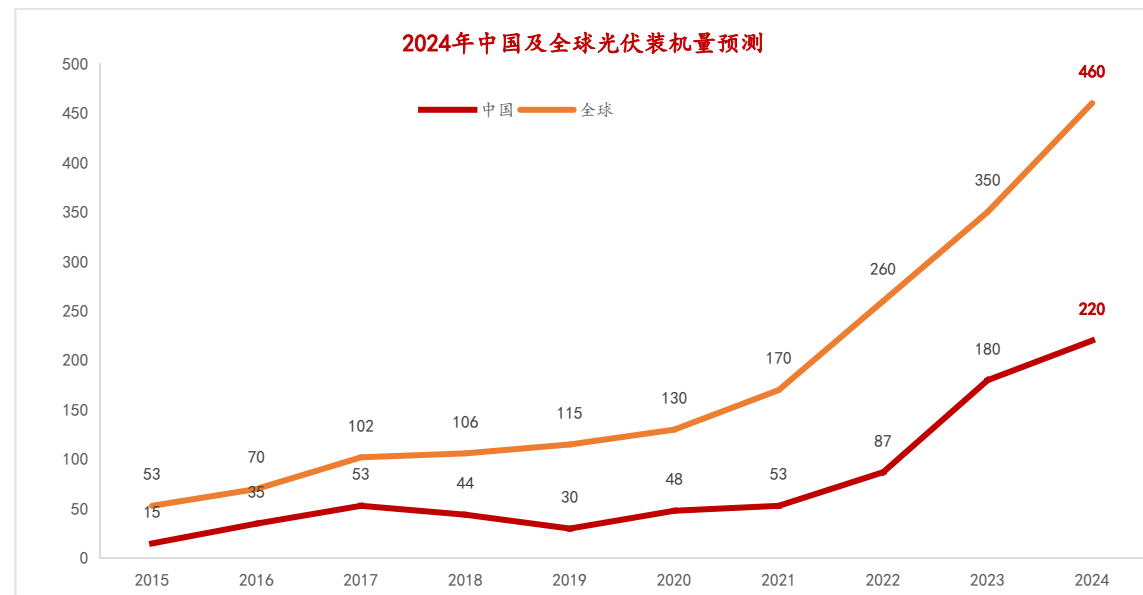
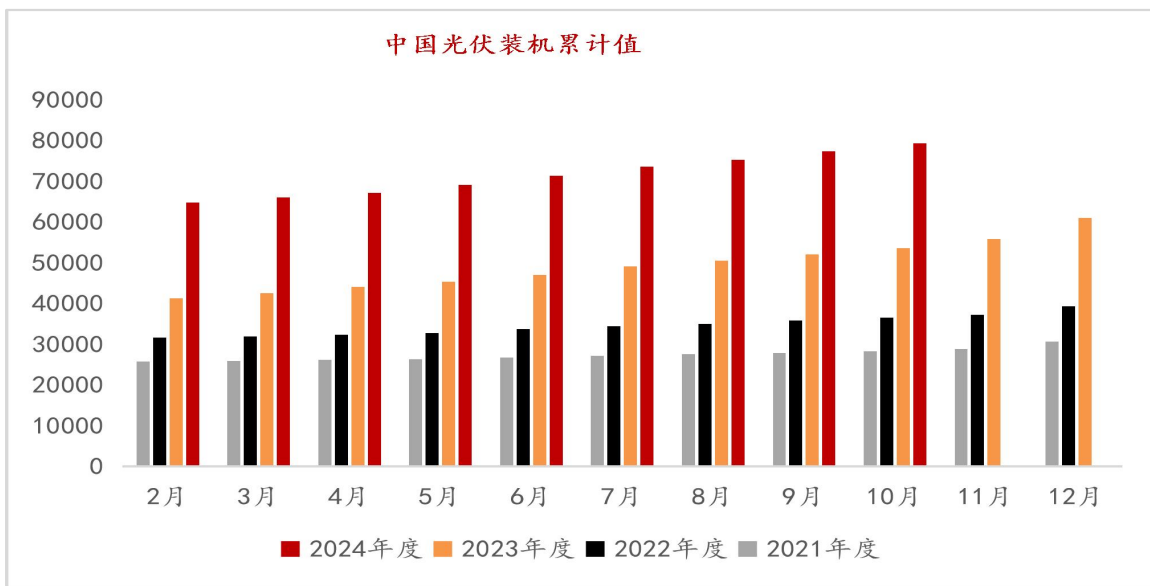


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至**43104.17/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5454.17元/吨**，利润-442，环比持平。



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。

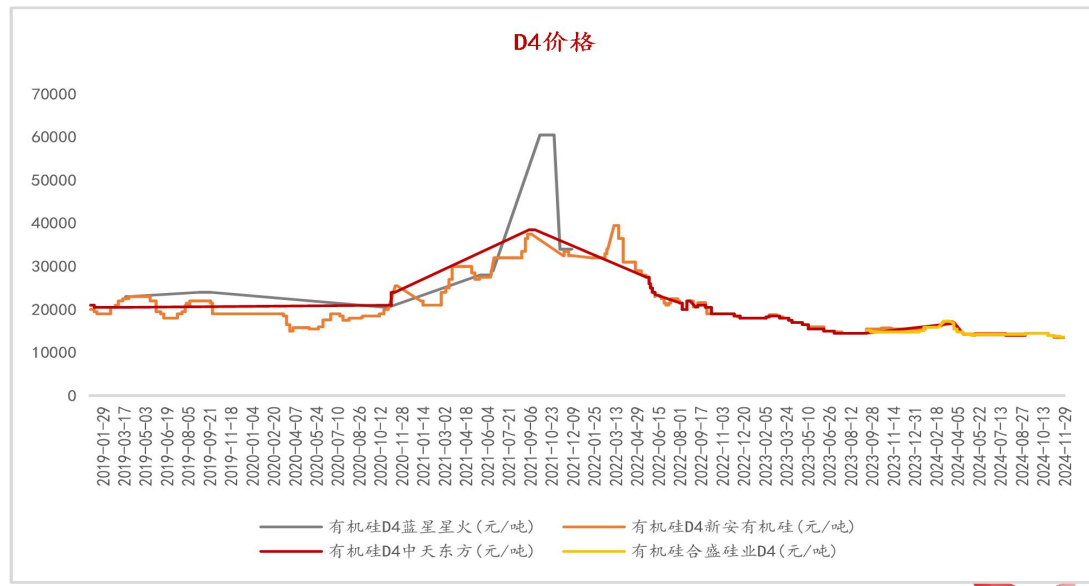
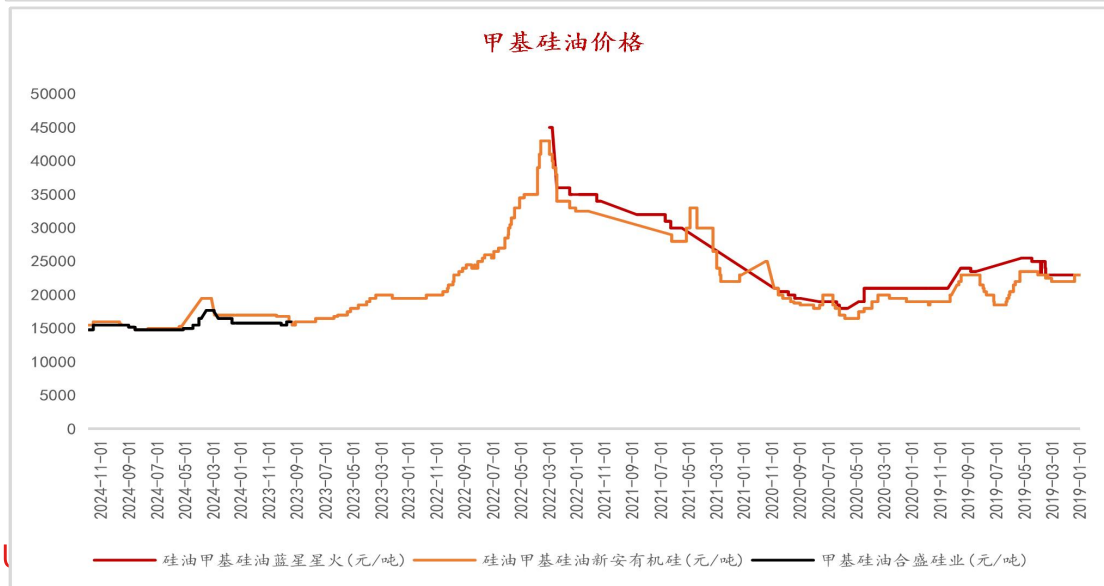
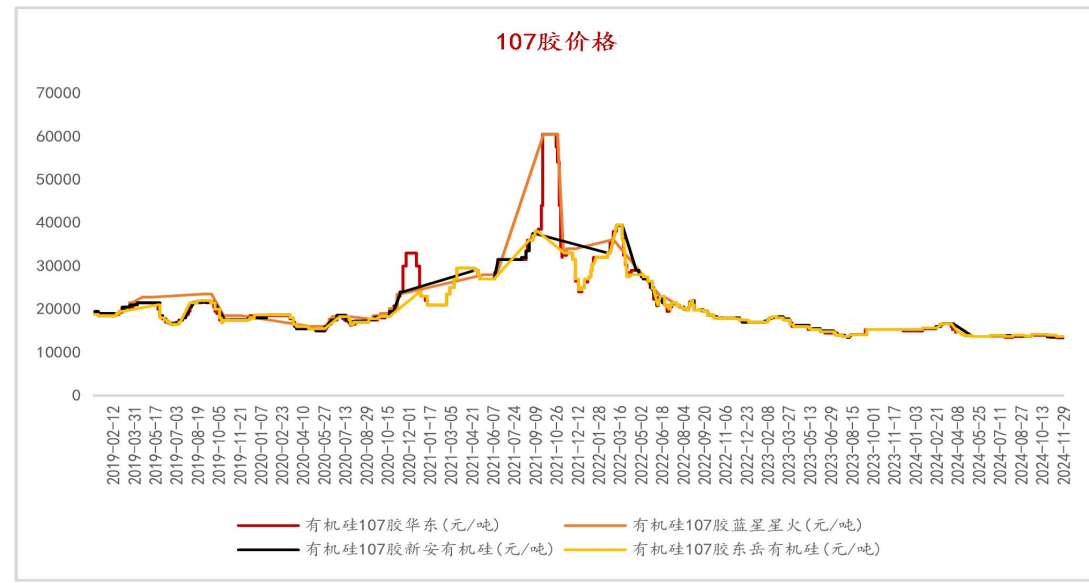
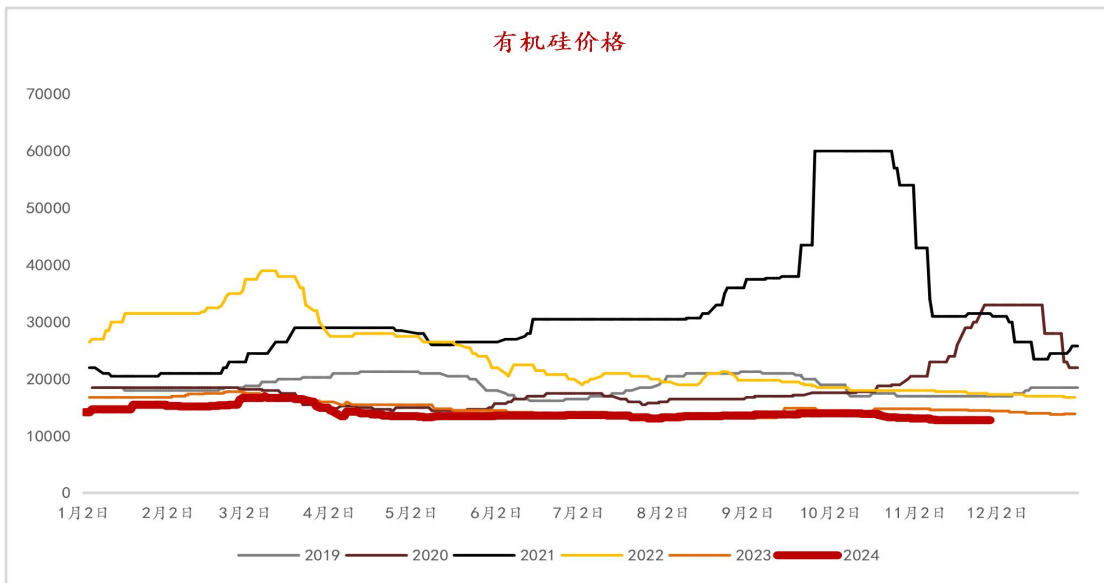


04

工业硅需求分析——有机硅



有机硅产业链价格

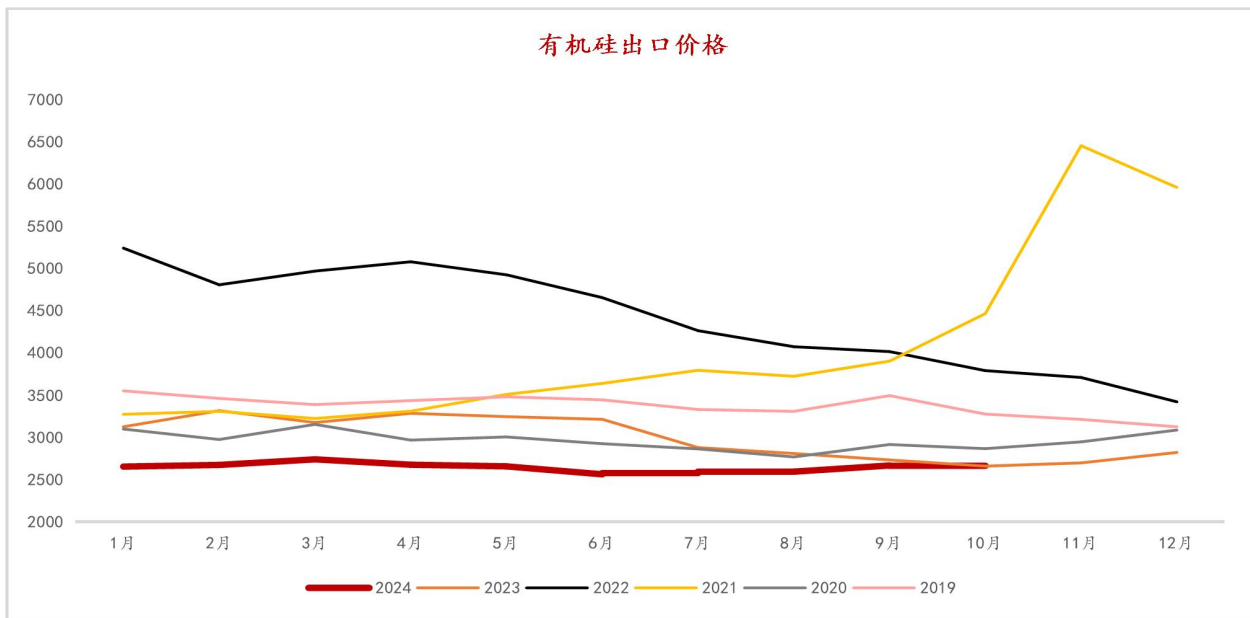


GI

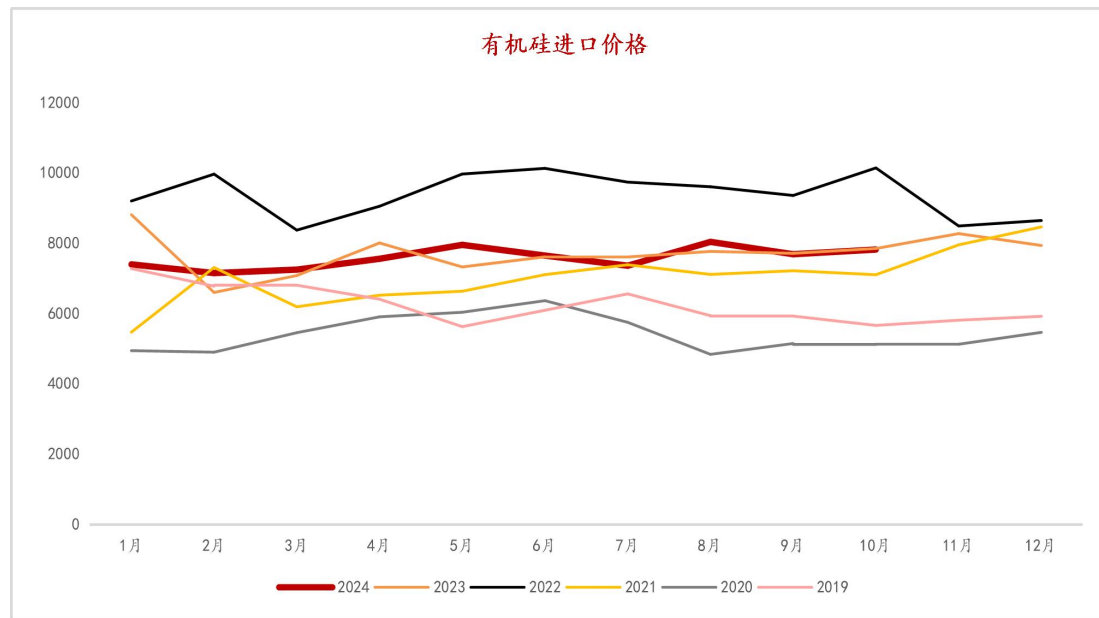


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



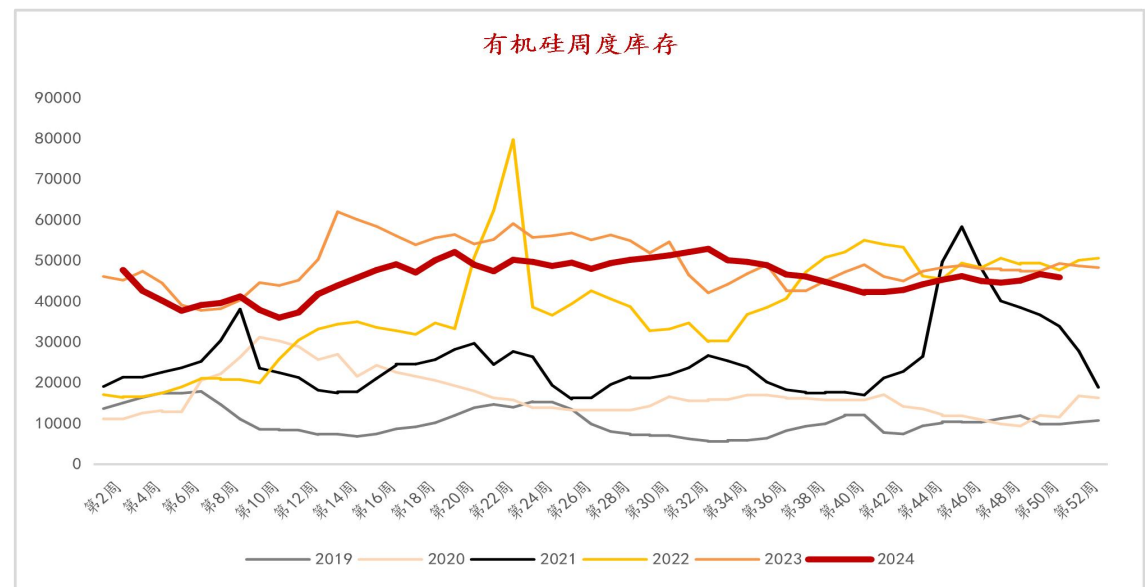
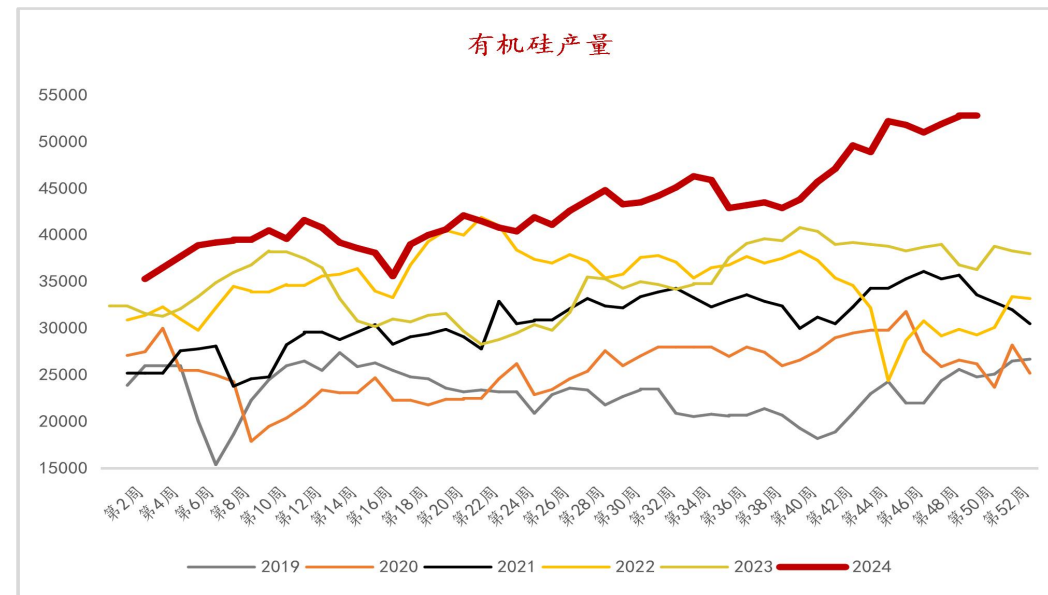
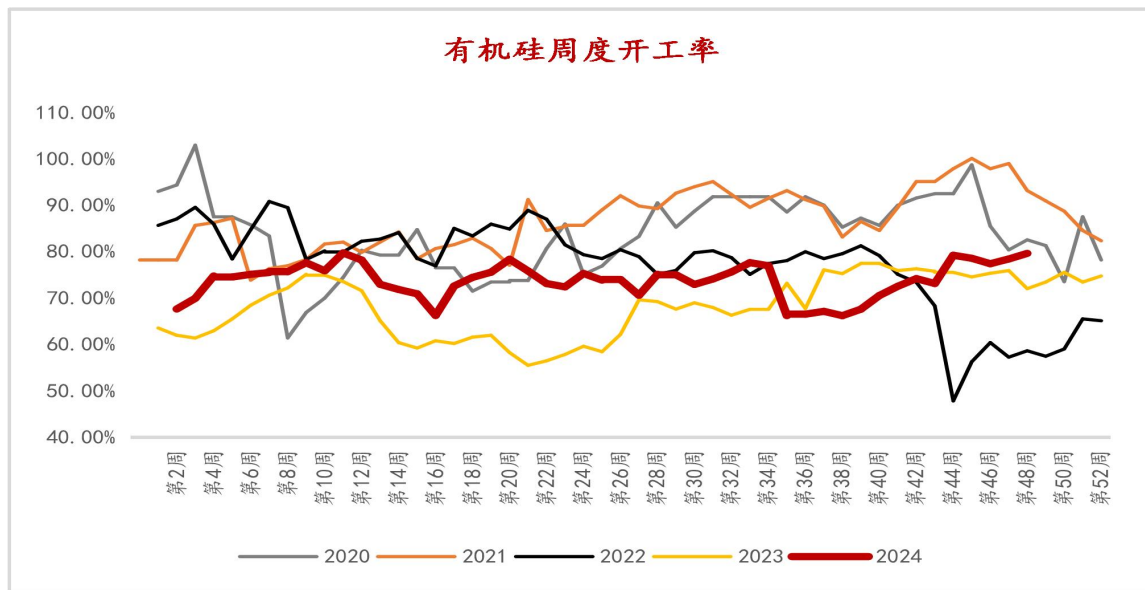
有机硅进口价格



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12500-13500元/吨，D4报价12600-16000元/吨，107胶13000-14000元/吨，生胶报价13800-14500元/吨，沉淀混炼胶12800-13500元/吨，气相混炼胶15000-17000元/吨；二甲基硅油国产品牌在14800-15500附近，外资品牌在18000-19000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19000-42000元/吨，合成氯甲烷华东发到价2750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**45900吨**，环比-1.71%。有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在 79%左右，鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。

本周国内有机硅工厂库存预计在 **45900 吨**，较上周下调 1.71%，市场开工相对较高，下游刚需拿货为主



有机硅检修：目前企业正常生产，暂无检修计划

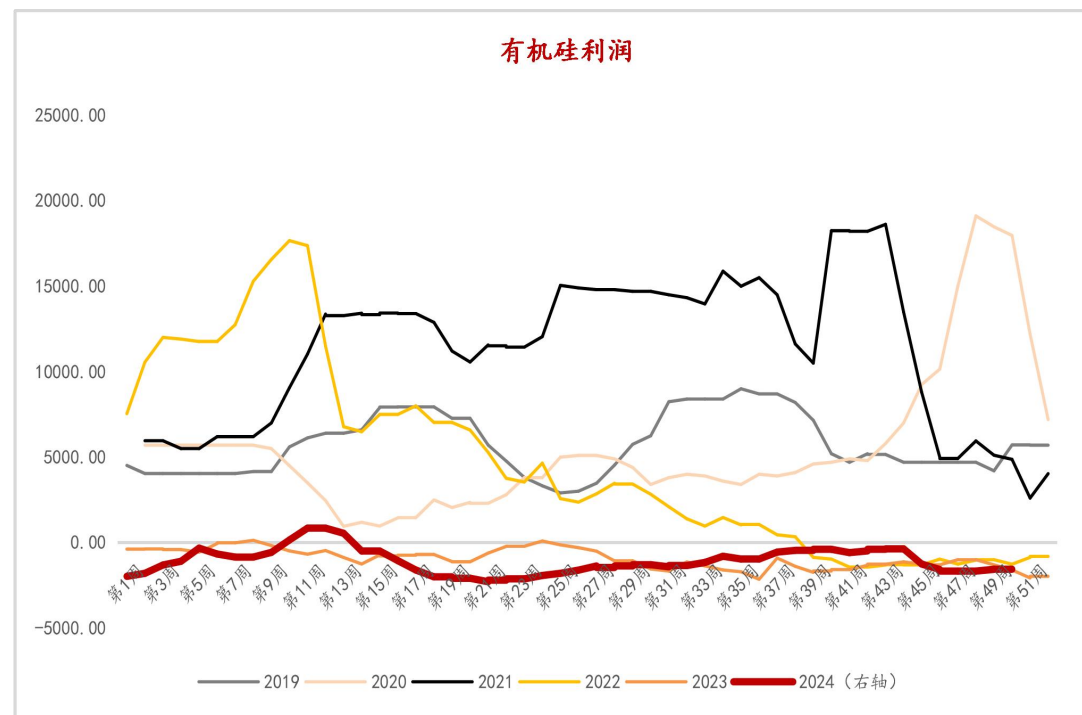
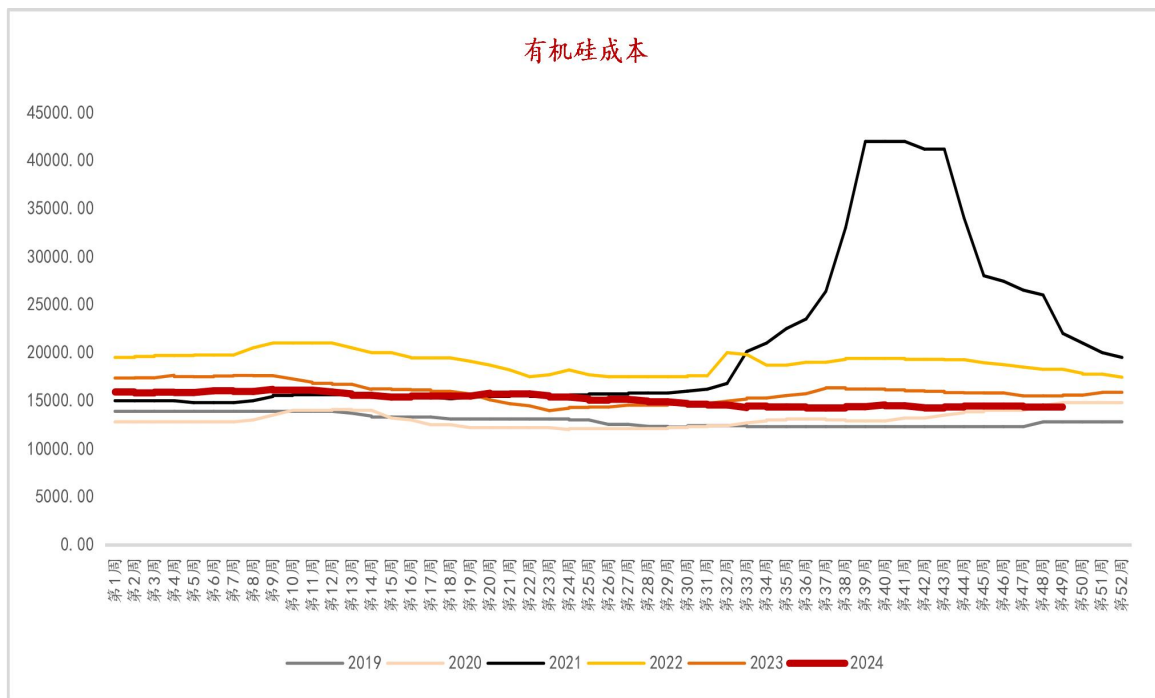
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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	降负为主	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	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	装置降负荷生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	正常生产	正常生产
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，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。



有机硅成本利润：成本小幅下降，主要由于原料跌幅拉大



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稍有下降。合成一氯甲烷华东主流发到价2350元/吨较上周下调300元/吨，跌幅在11.32%；甲醇华东市场价格从2598元/吨下调至2583元/吨，下调15元/吨，涨幅在0.58%；工业硅四川地区化学级421含税价格在12450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，上下游均处于弱稳状态，各单体厂家上岸艰难



CONTENTS

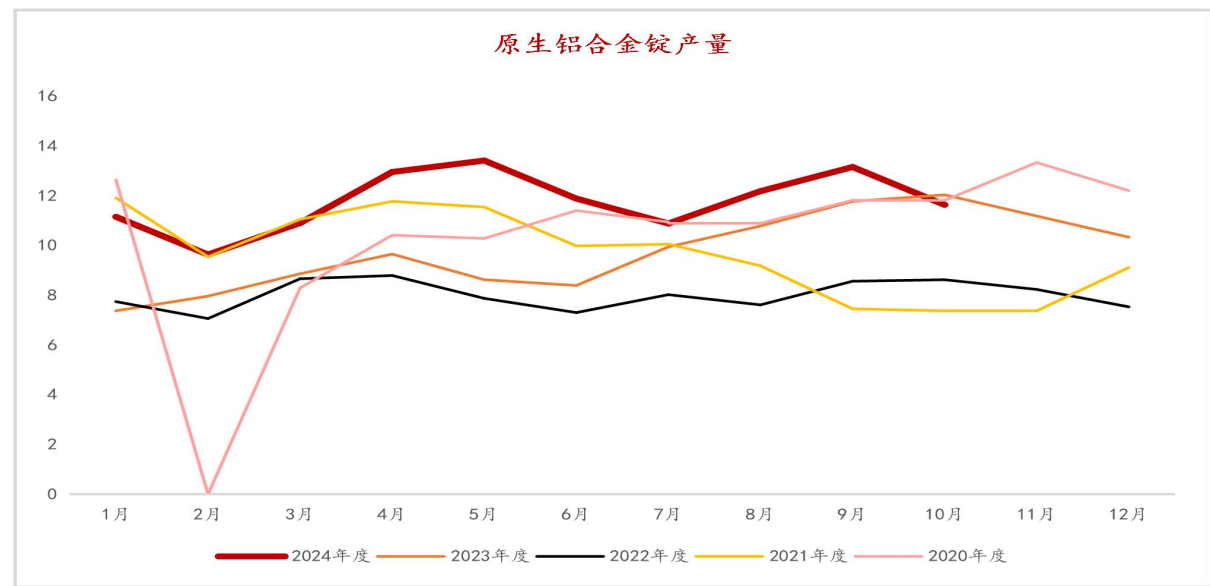
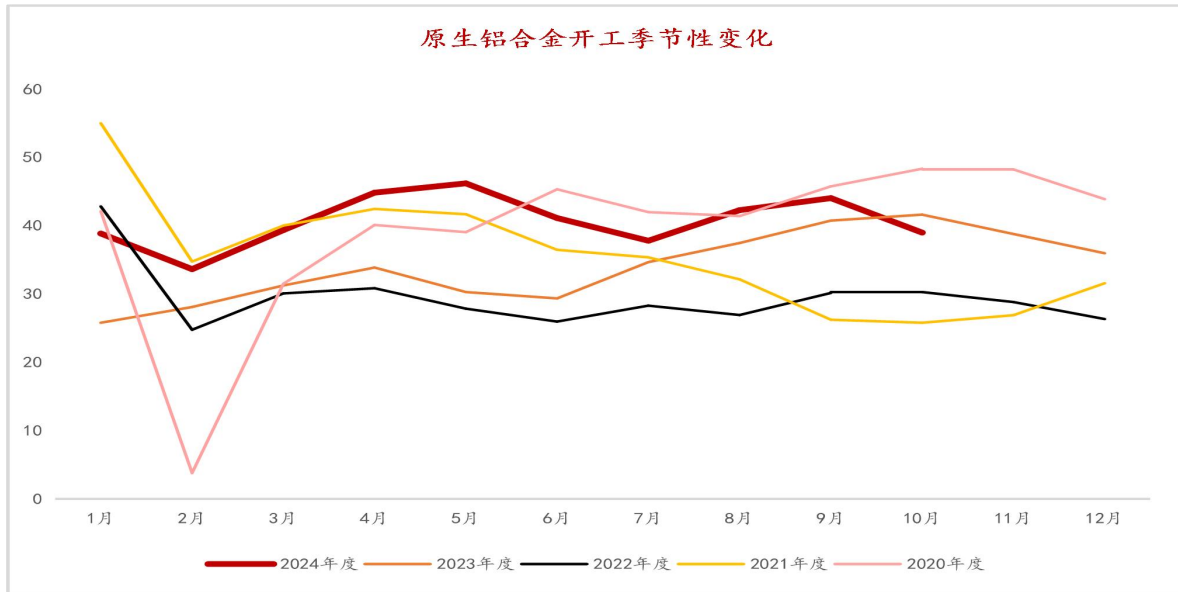
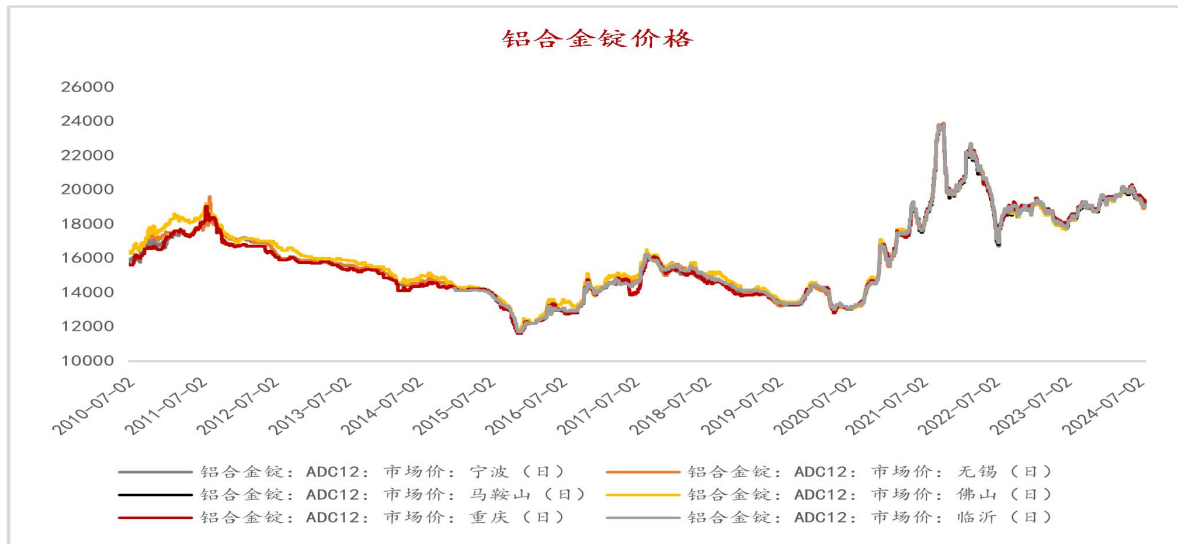
目录

05

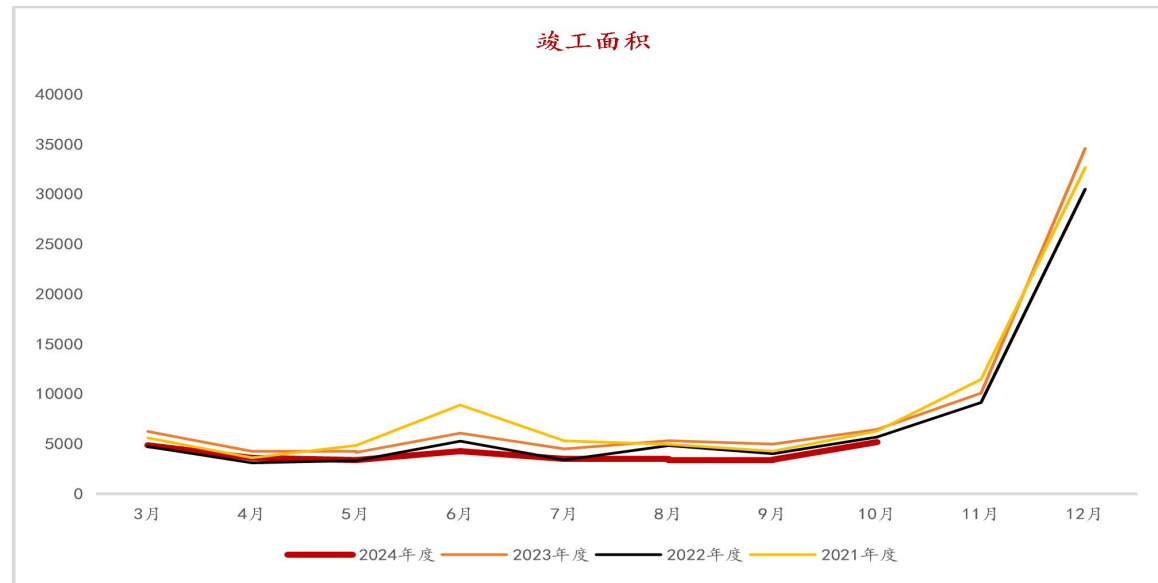
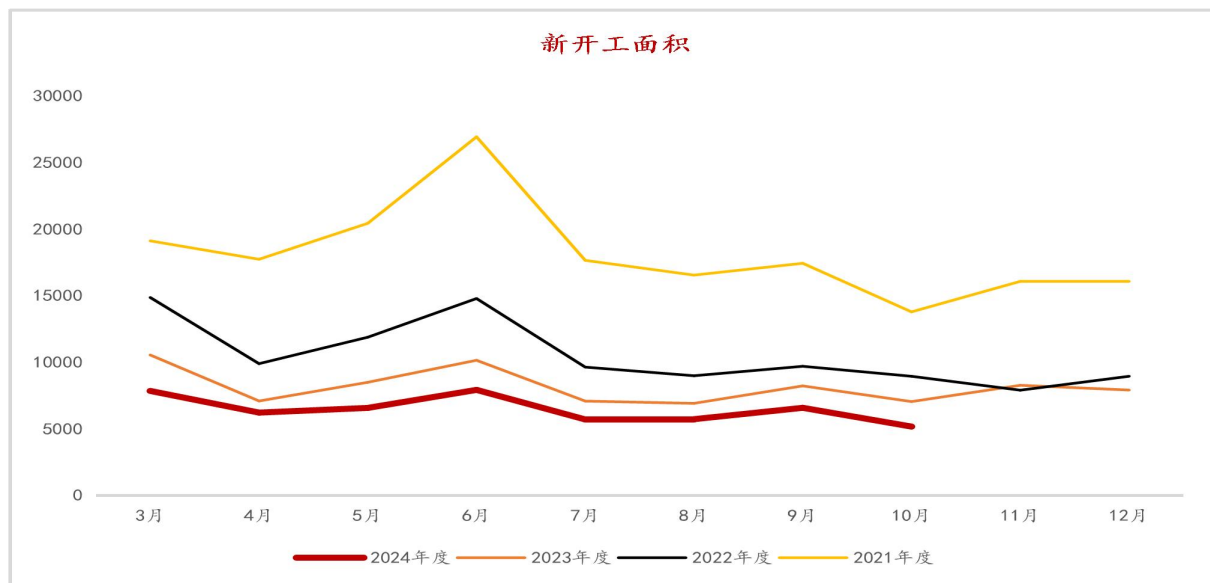
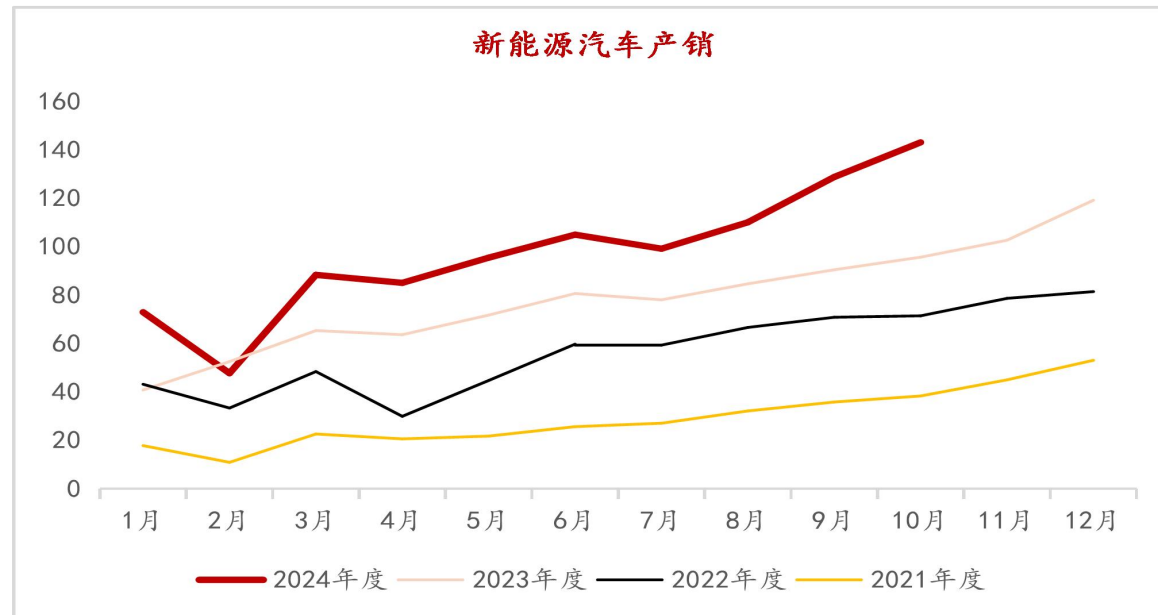
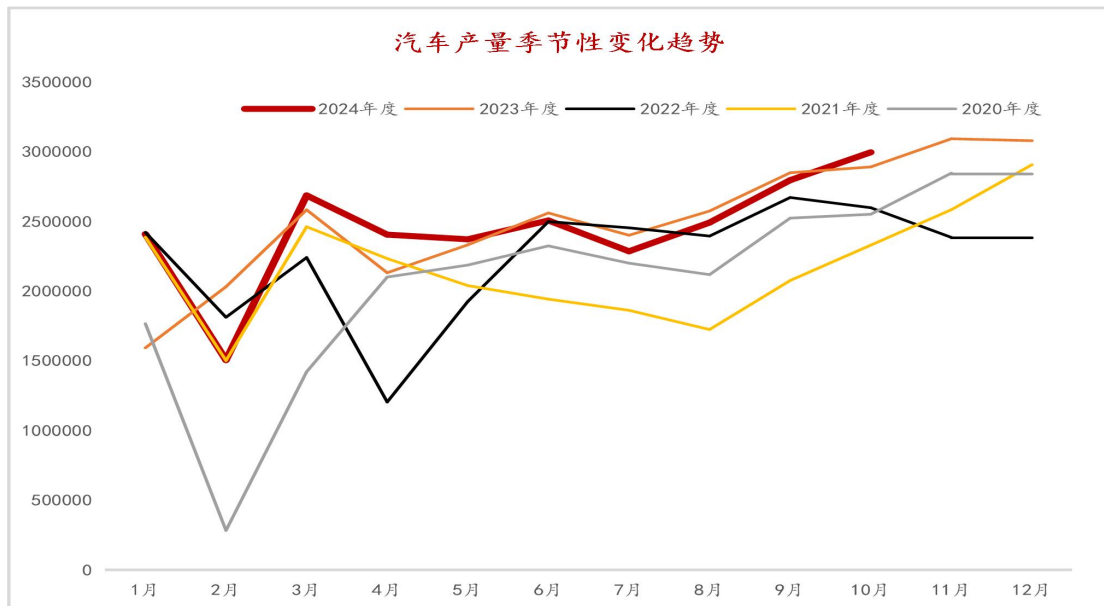
工业硅需求分析——铝合金



铝合金方面，本周国内铝合金锭价格持稳，市场询价问货增加，下游逢低采购，



10新能源汽车产量、零售分别完成924.4万辆和832.7万辆，同比分别增长35.2%和39.8%，新能源汽车增速持续提升



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