



# 工业硅周报

## 下游补库预期落空，硅价在探新低

2024年12月21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继续走跌。截至2024年12月19日，中国标准可交割553出厂含税参考价格11265 元/吨，与2024年12月 12日价格11415元/吨相比价格下调150元/吨。市场成交依旧以期现商交易为主，目前新单553已开始有个别成交，421还是处于盘面轮转。本周盘面价格下杀严重，整体降价幅度约400元/吨，已基本与厂家现货报价背离。

**供应方面：**宁夏硅厂有新产能投产，四川地区开炉数量创下新低，预计到下周保持开炉 10-15 台之间；新疆硅炉有开始陆续复产的趋势，目前处于准备过程，预计下周在产硅炉会出现明显增加。云南在 12月底将继续有硅厂停炉，预计减开 5-10 台。

**下游方面：**本周市场成交依旧保持清淡，生产企业多以交老订单为主，库存持续积累，下游行业已经开始小幅去库存，元旦前多无补库计划，行业以消耗隐性社库库存为主。

### 运行逻辑

**空头逻辑：**1. 交割库库存持续走高；2. 节前下游备库预期落空；3. 多晶硅自律减产，开工再次下滑，硅需求支撑较弱；

**多头逻辑：**1. 西北硅煤价格企稳；2. 价格刺穿大部分硅厂现金流成本；3. 西南枯水期成本上涨，成本支撑较强；

下基本面来看，需求端整体维持按需补库，年前大量订单提振目前来看相对有限。供应端来看，目前西北存有复产扰动，叠加库存高位，整体供应仍显宽松。目前盘面仍在探底，硅价偏弱运行。不过值得注意的是，下游多晶硅与下周上市，对于原料端将有驱动。关注上市后资金与基本面的变化。

### 推荐策略

**策略建议：**短期谨慎观望为主，偏弱震荡看待，关注11000支撑，逢低可轻仓建仓。理性控制交易节奏，注意仓位管理

**风险关注到：**宏观超预期、煤炭超预期下跌；下游多晶硅上市影响、西北超预期复产



# 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，为保持银行体系流动性充裕，12月20日以固定利率、数量招标方式开展了1016亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，与此前持平。因今日有2051亿元逆回购到期，因此当日实现净回笼1035亿元。本周，中国央行共开展16783亿元逆回购操作，因本周共有19885亿元逆回购操作到期，因此本周实现净回笼3102亿元。
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，近日成交相对较好，12月产量预计22-23万吨，多晶硅整体开工则保持35%，11月多晶硅产量10.28万吨，12月产量9万吨左右徘徊，下游需求短期内无好转迹象。2024年1-10月中国工业硅出口共计61.4万吨，同比增加29.81%。
供应	向下	工业硅整体供应宽松，市场现货存量还需持续消耗，低品位97、98、99硅市场产量整体较高，随着西北地区开炉增加，整体供应能力还将继续加强；低铁低钙硅产品供应能力陆续降低，主要源于西南地区的开工下降，12月份工业硅产量预计33万吨出头。
库存	向下	<b>库存：社库增加至41.08万吨，环比增1.08%；交割库增至21万吨，环比增1.04%</b> 近期厂家库存继续累加，新单较少，盘面库存也在持续上涨，社会隐性库存小幅消耗，下游也以去库为主
基差	向下	<b>02合约基差-55（+170，-309.09%）；421基差905（+220，+24.31%），基差小幅走扩</b>
成本 利润	向上	成本方面：近期工业硅生产成本较为稳定，高成本区域在陆续减产，在产企业多为较大规模且配备余热发电装置，平均电耗有所下降，原料硅石价格偏弱，生产企业多寻求等价高品质硅石，实际生产成本变动不大。 利润方面：本周工业硅利润继续下降。非主产地区硅厂基本负利润，而在粉价交老订单的同时，工业硅价格下行，粉厂利润持续走阔。



# 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	11615	11295	-320	-2.76%	
	Si2502 (主力合约)	成交量	149366	96598	-52768	-35.33%	
		持仓量	115385	160256	44871	38.89%	
		Si2501价格	收盘价	11585	11250	-335	-2.98%
		Si2503价格	收盘价	11665	11295	-370	-3.28%
	现货	通氧5530 (华东)		11750	11600	-150	-1.29%
通氧4210 (华东)			12200	12200	0	0.00%	
Si2502基差 (华东553)			-115	55	170	309.09%	
基差/价差	Si2502基差 (华东421)		685	905	220	24.31%	
	01-02价差		-30	-45	-15	33.33%	
	02-05价差		-155	-120	35	-29.17%	

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

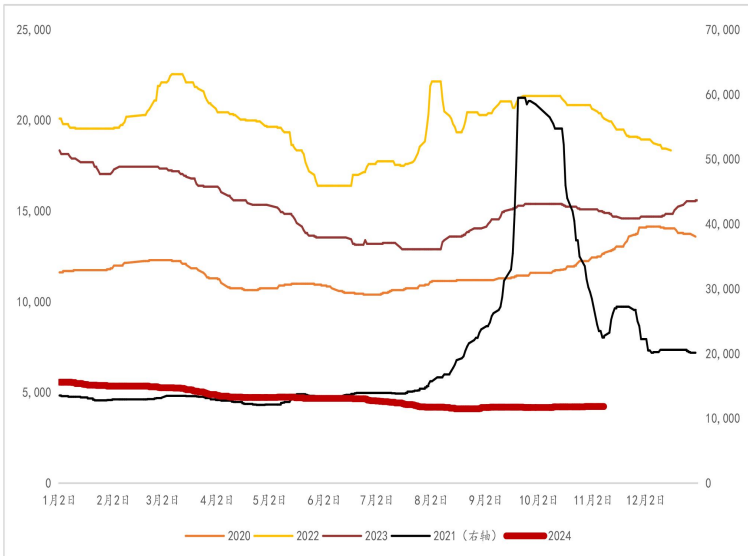
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)
工业硅	开工率	37.80%	36.38%	-1.43%	-3.77%
	产量	74800	76530	1730	2.31%
	库存	406280	410680	4400	1.08%
多晶硅	开工率 (月度)	53.36%	46.23%	-7.13%	-15.42%
	产量	23350	24850	1500	6.04%
	库存	325800	305800	-20000	-6.54%
有机硅	开工率	79.81%	81.17%	1.36%	1.68%
	产量	53700	53100	-600	-1.13%
	库存	46200	47600	1400	2.94%
铝合金	开工率 (月度)	50.32	48.17	-4.27%	-0.09%
	产量 (月度)	63.18	64.78	1.6	2.47%
	库存 (万吨)	1.71	1.47	-0.24	-16.33%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



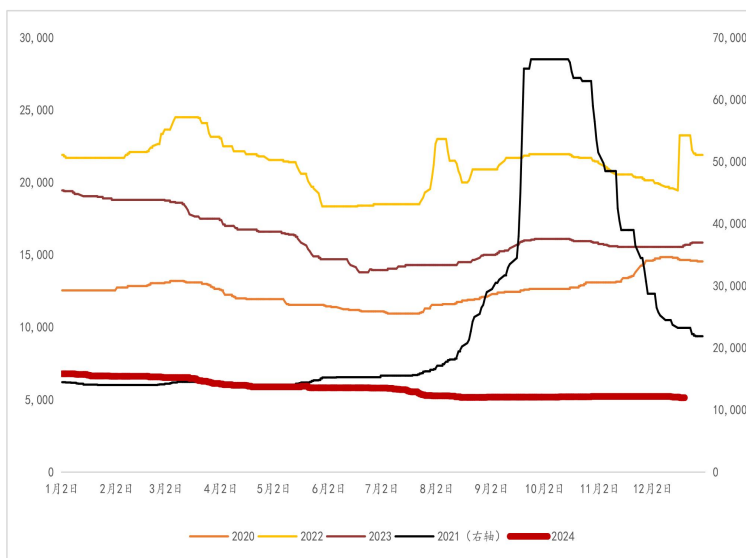
# 现货价格走势回顾

## 华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



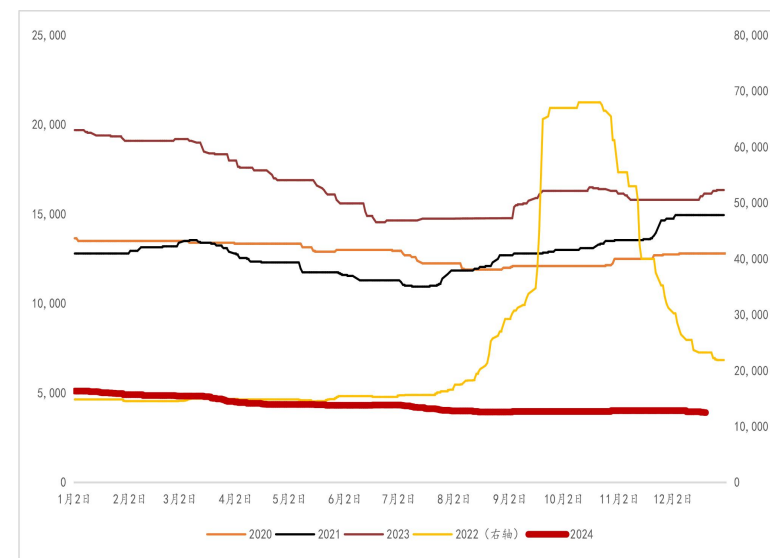
截止2024年12月20日，华东通氧Si5530价格为11600元/吨，较上周环比-1.29。

## 华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年12月20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20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

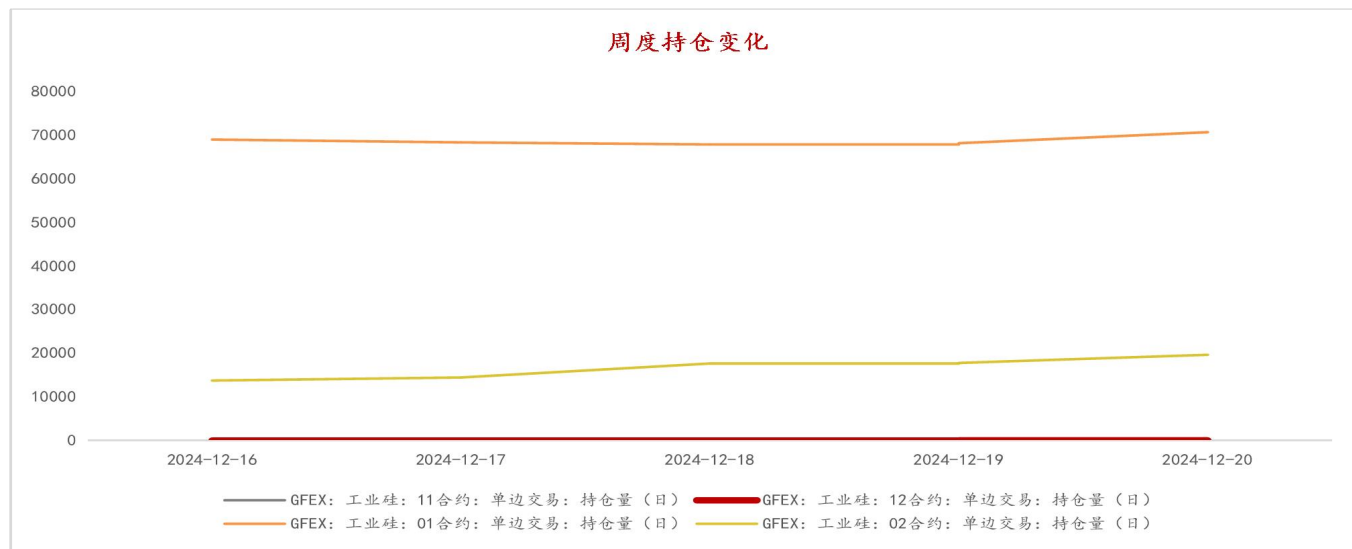
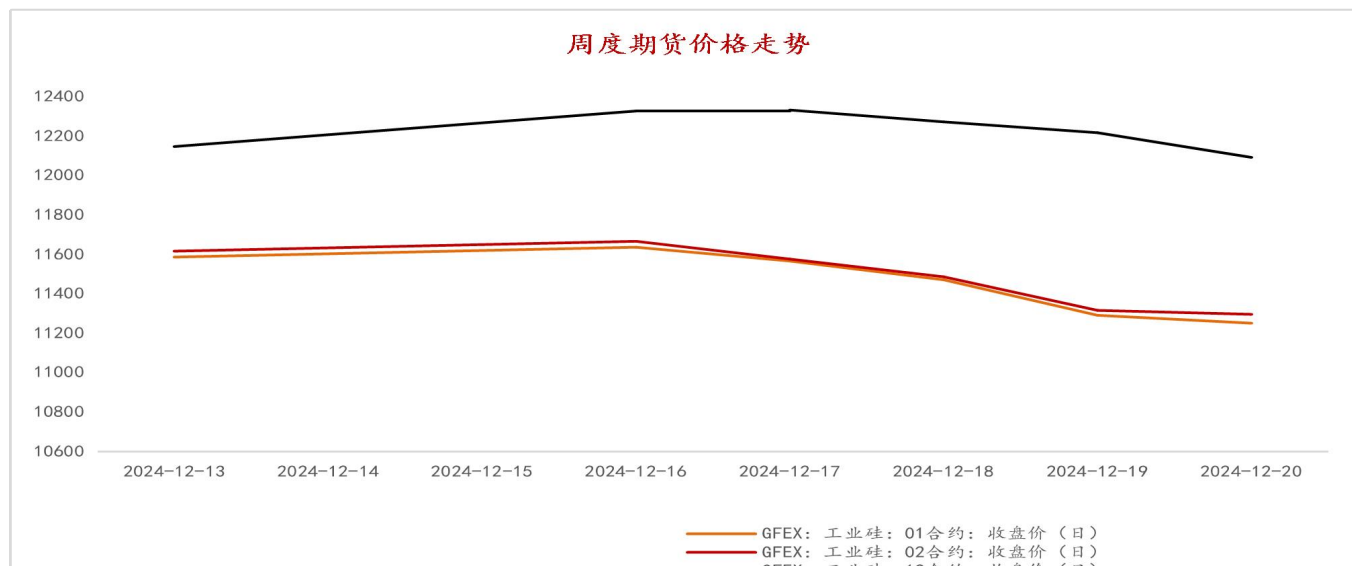


# 期货价格走势回顾

工业硅震荡下跌，工业硅2502合约，截至周五价格持续下行，在破新低，跌幅0.79%，尾盘收在11295，资金净流入6681万，日增仓6844手，结算价11285。

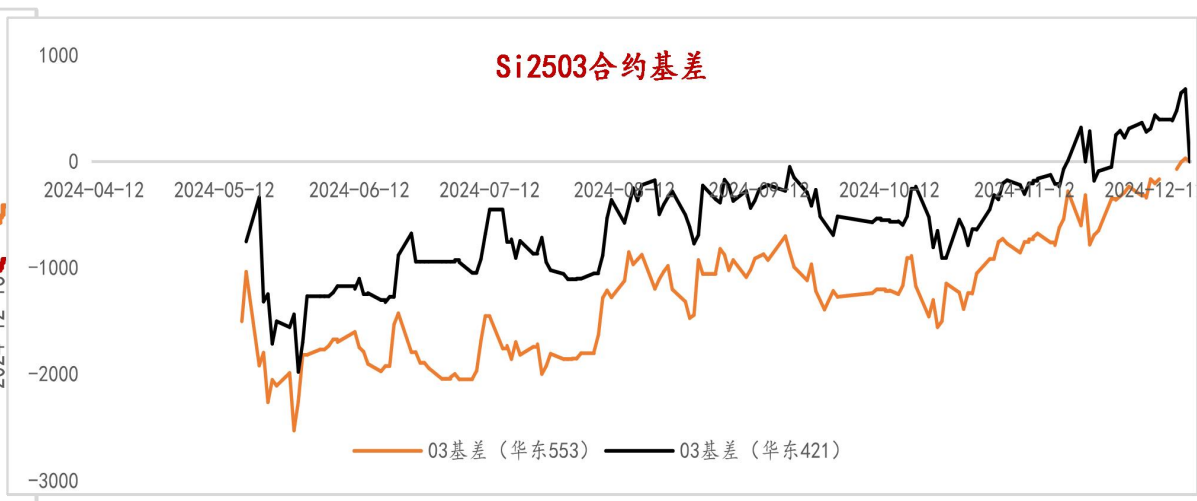
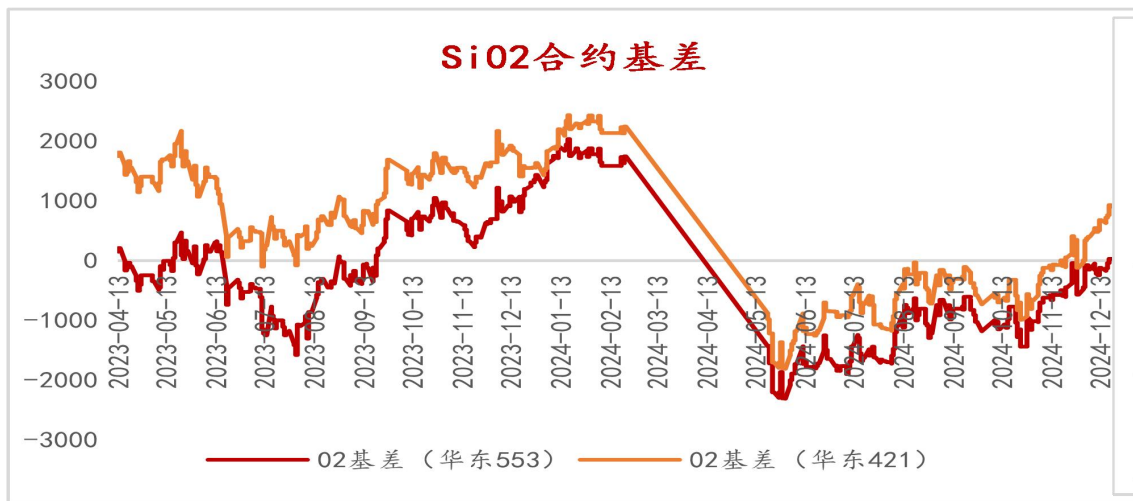
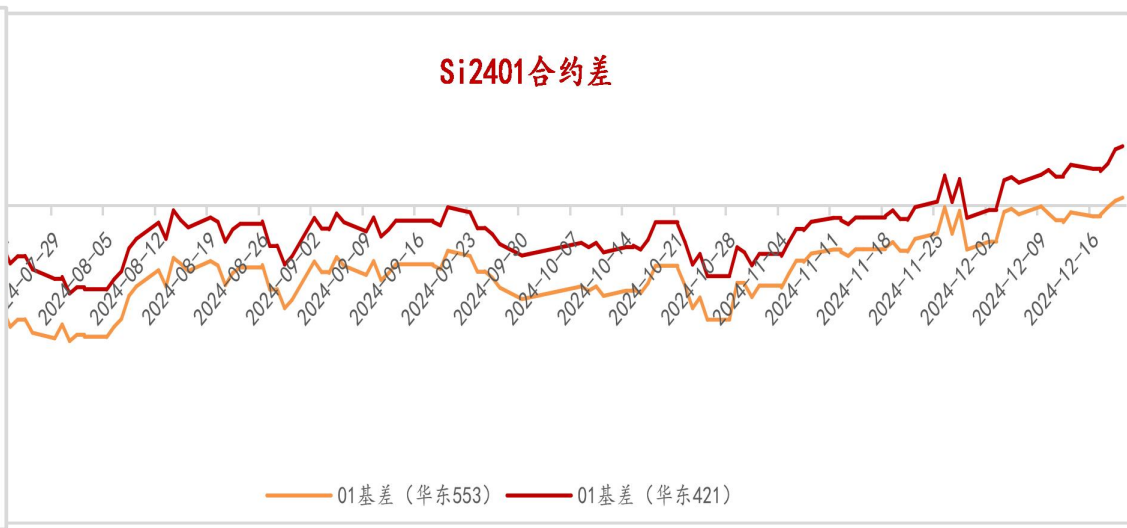
消息面：西南地区向下减量已成定局，西北新疆大厂逐步恢复复产，减产产能未能支撑价格，期现价格同频下跌，贸易商出货情绪较低，获利空间不大，市场观望情绪较浓。基本面来看，当下供给量仍显宽松，主要库存去库不及预期，叠加下游需求端光伏产业自律减产，多晶硅板块的需求支撑较弱。

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。关注下周多晶硅上市对工业硅的连带作用。



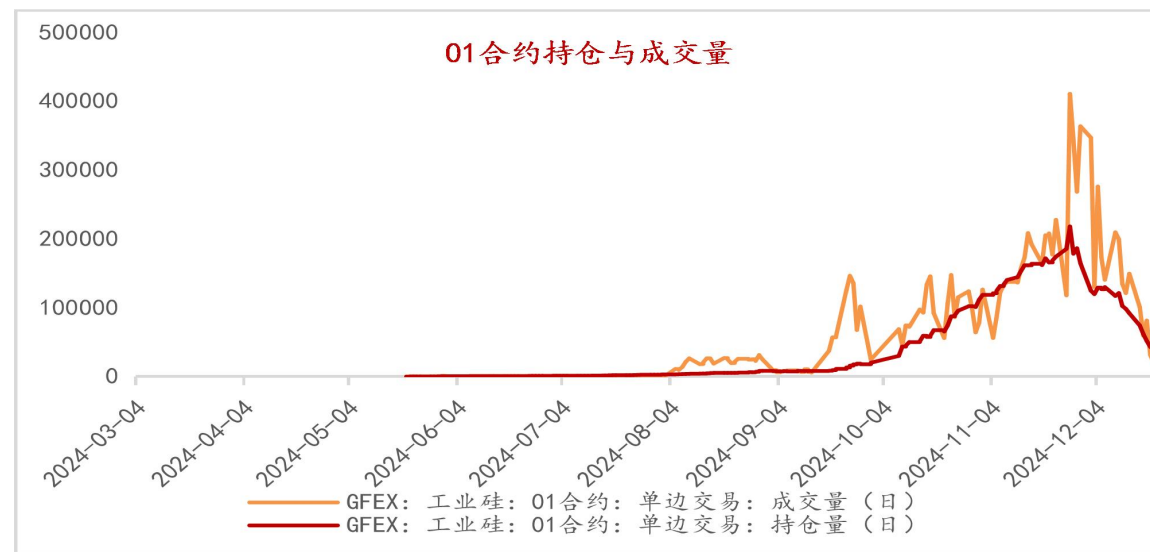
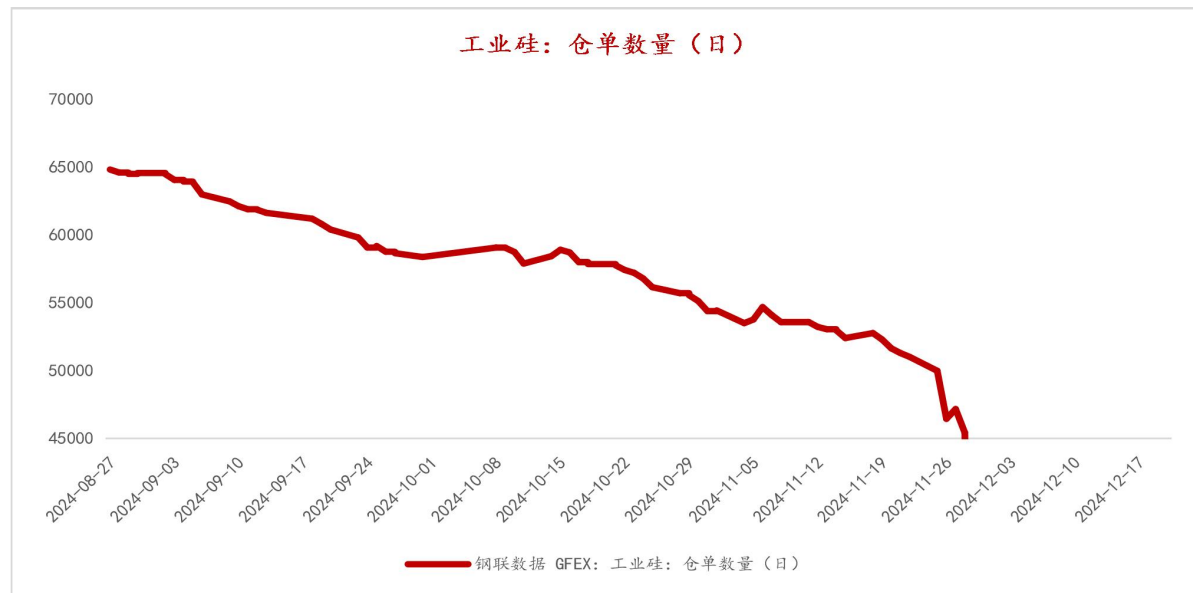
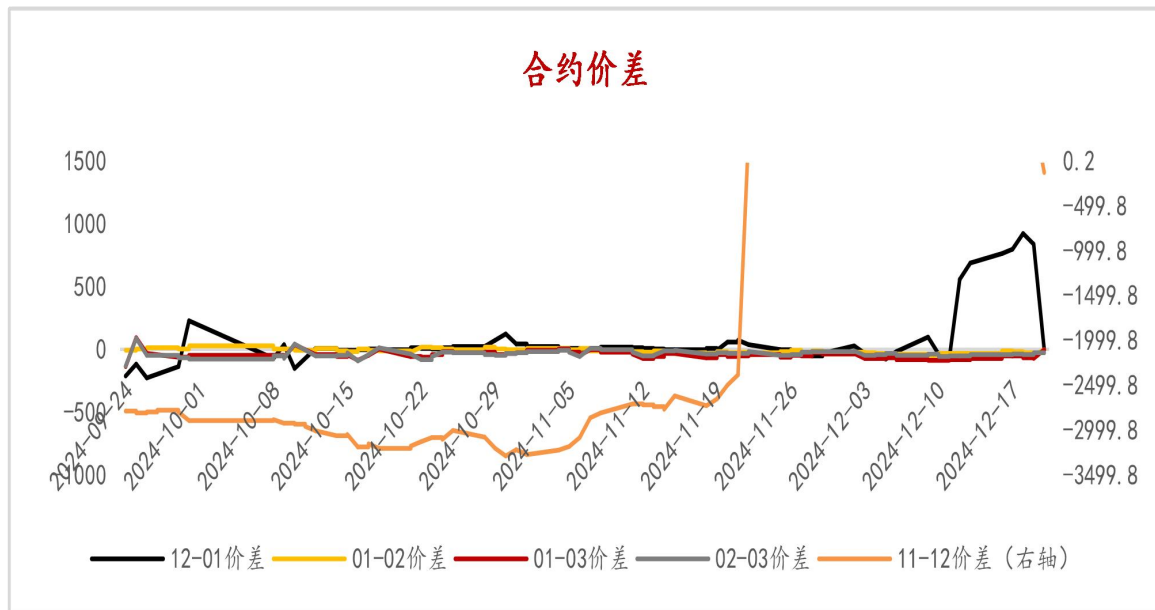


# 周内月差和基差小幅走扩

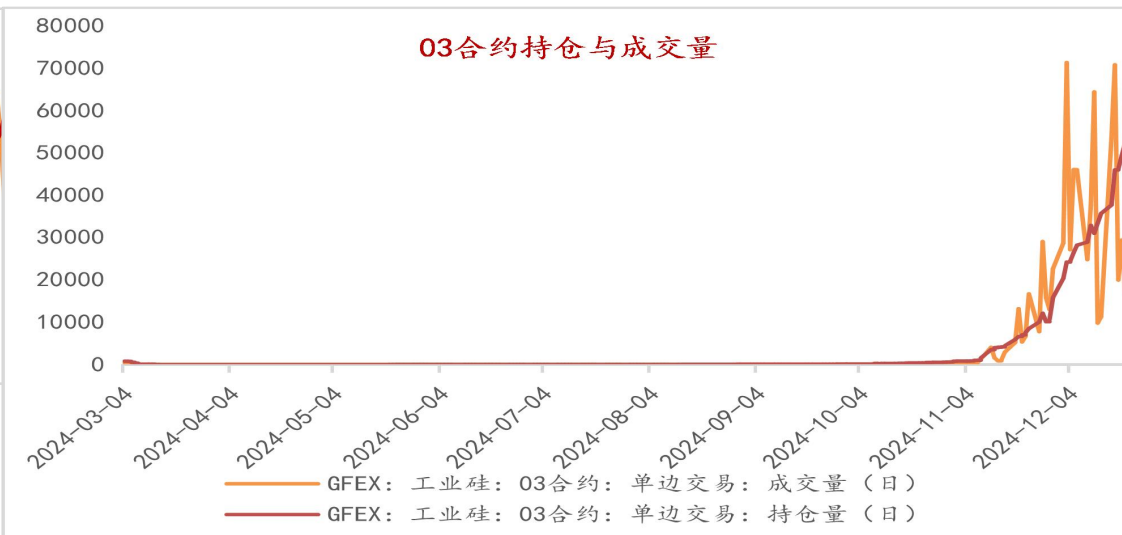
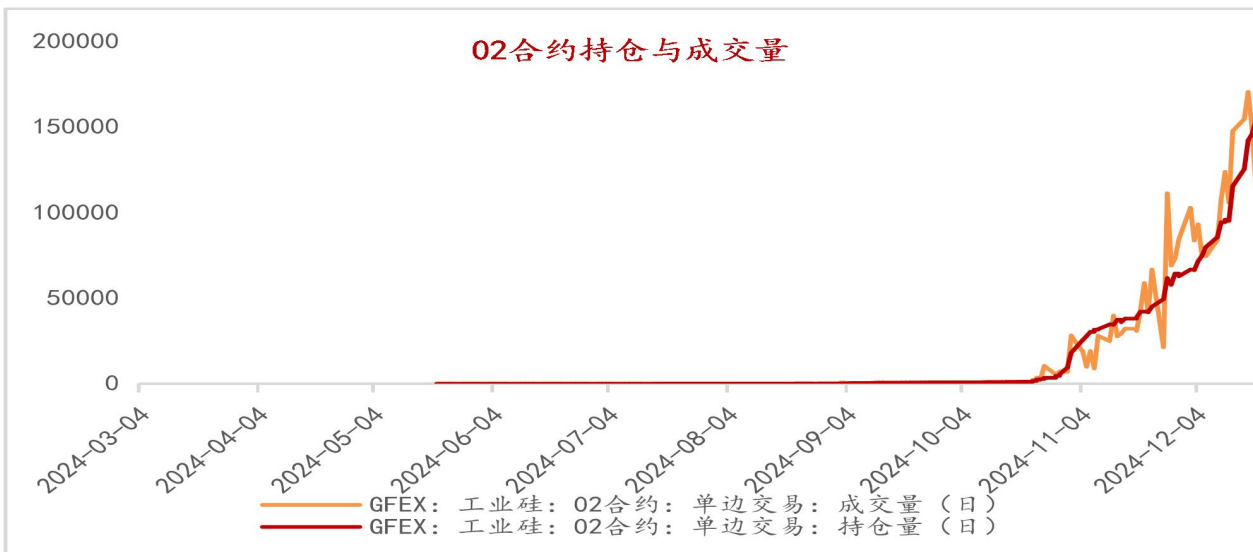




# 12-01正套月差走扩，关注12合约持仓

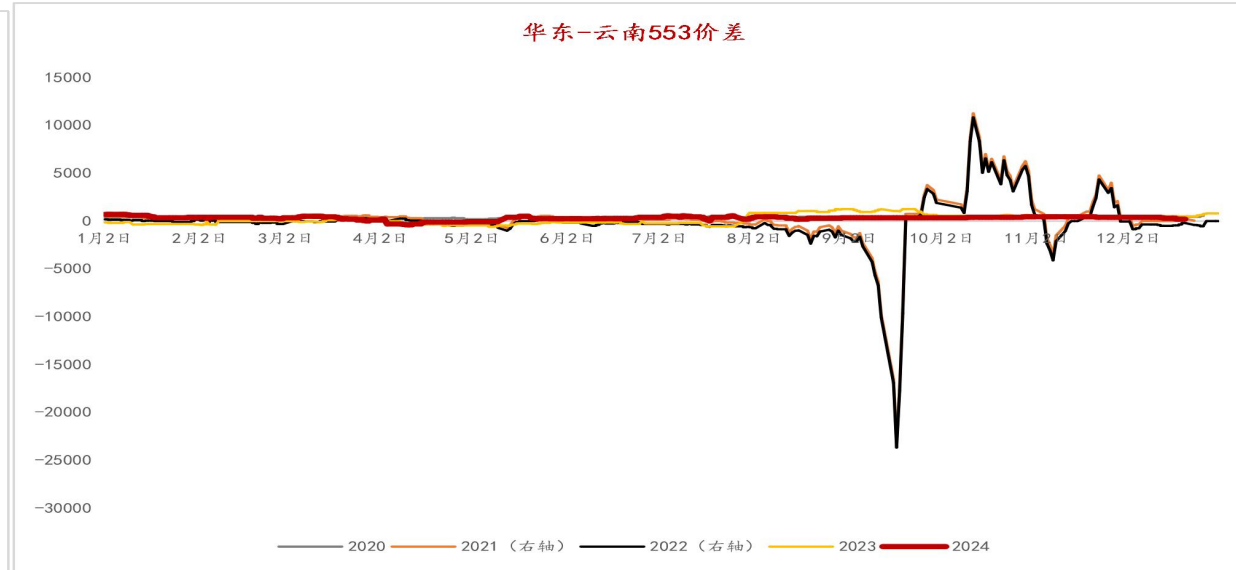
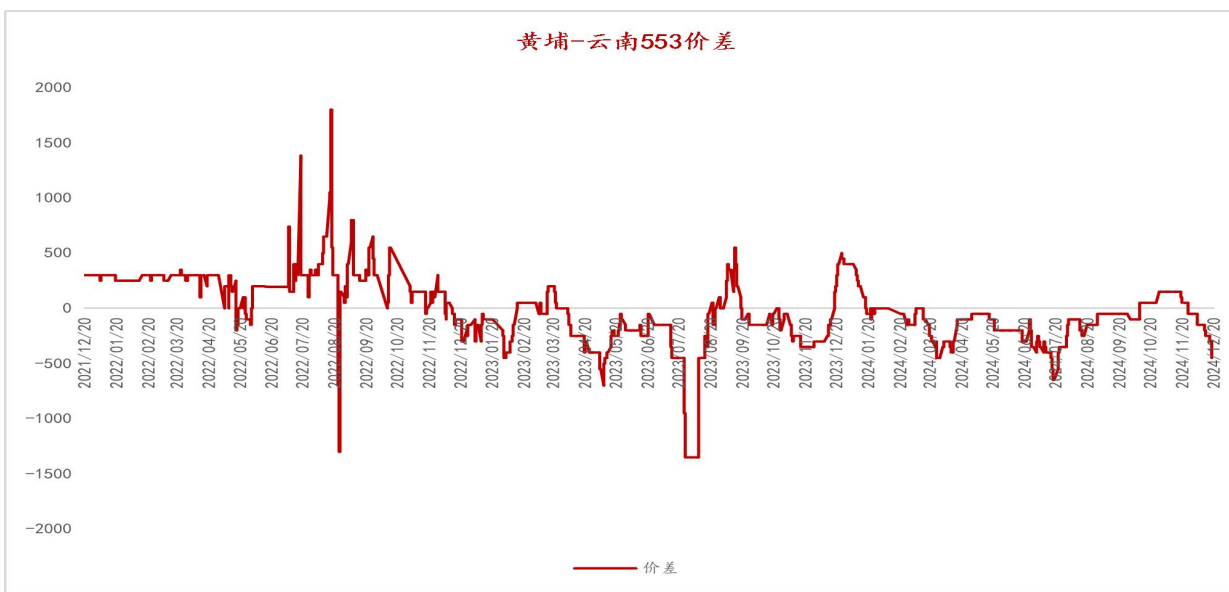
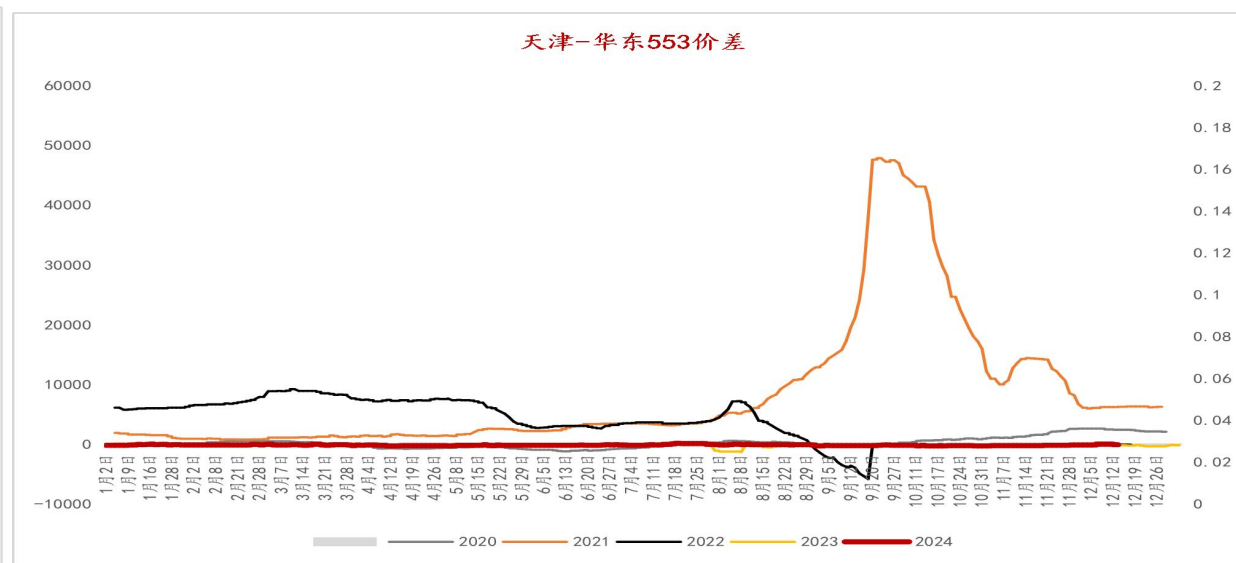
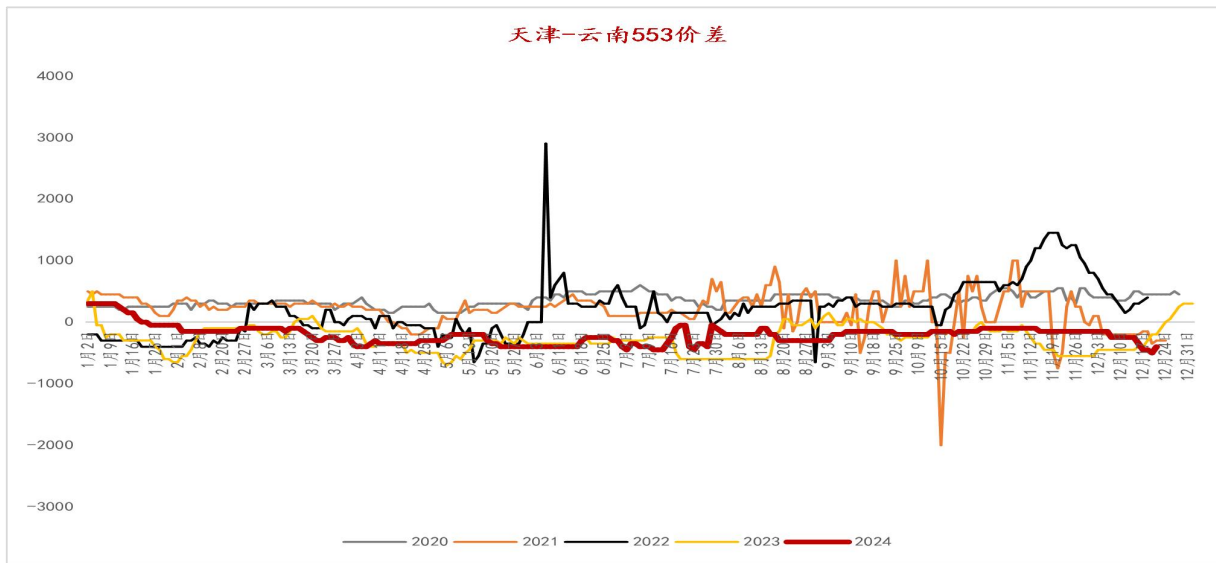


# 主力换月，01合约及远月增仓明显





# 地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差维稳



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：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，目前工业硅总炉数756台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少5台，截至12月19日，中国工业硅开工炉数275台，整体开炉率 36.4%。

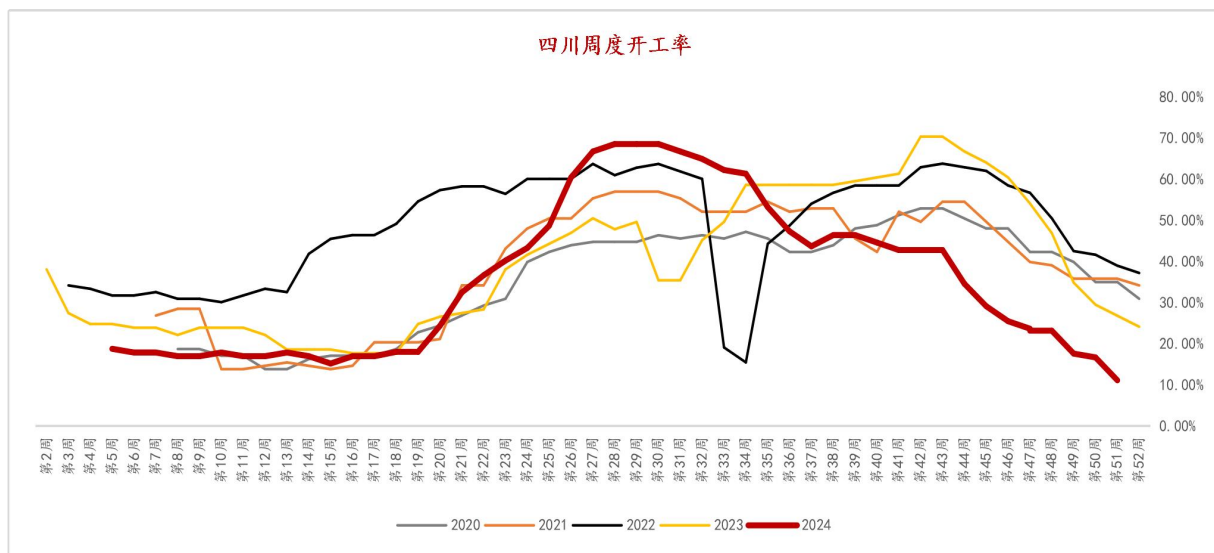
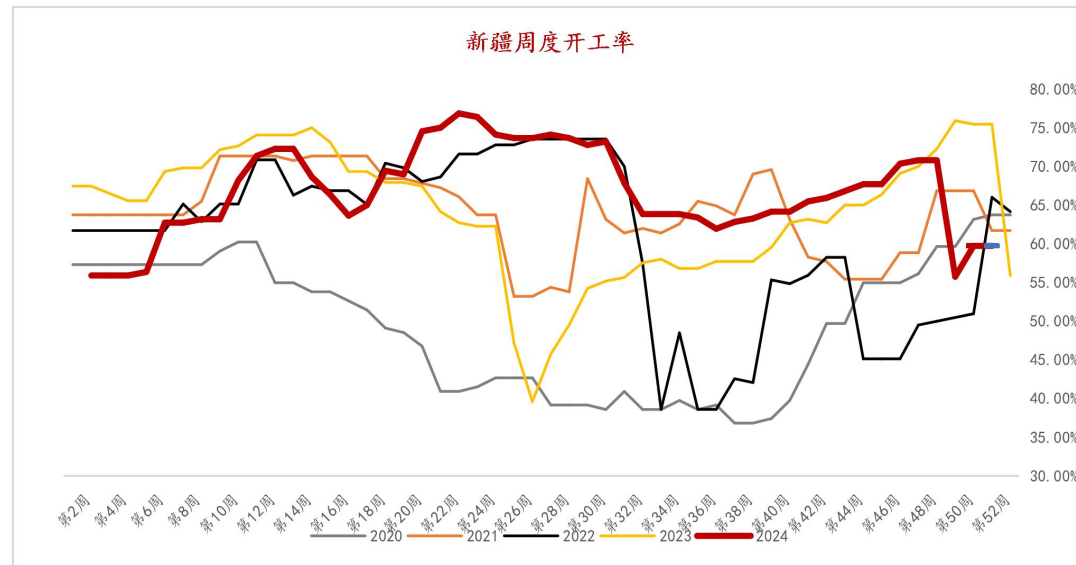
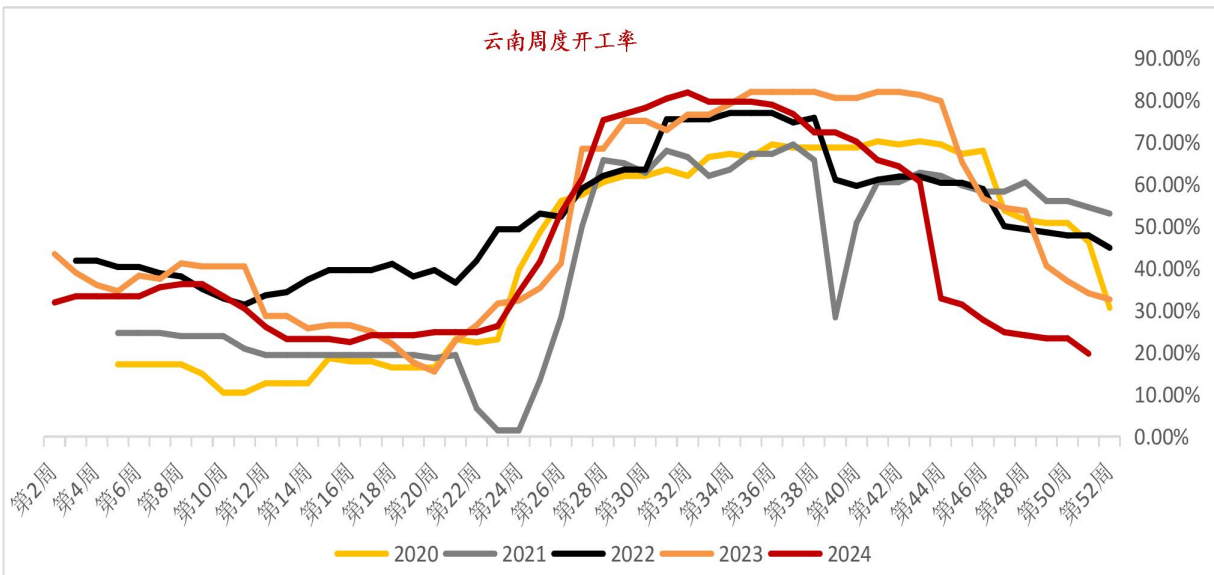
西北地区：西北地区工业硅开工小幅增加，其中新疆地区开炉135台，陕西开炉4台，青海开炉3台，甘肃开炉25台。

西南地区：西南地区工业硅开工减少，云南开炉27台，四川地区开12台，重庆地区开炉1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34台，广西地区开工5台，湖南开炉0台



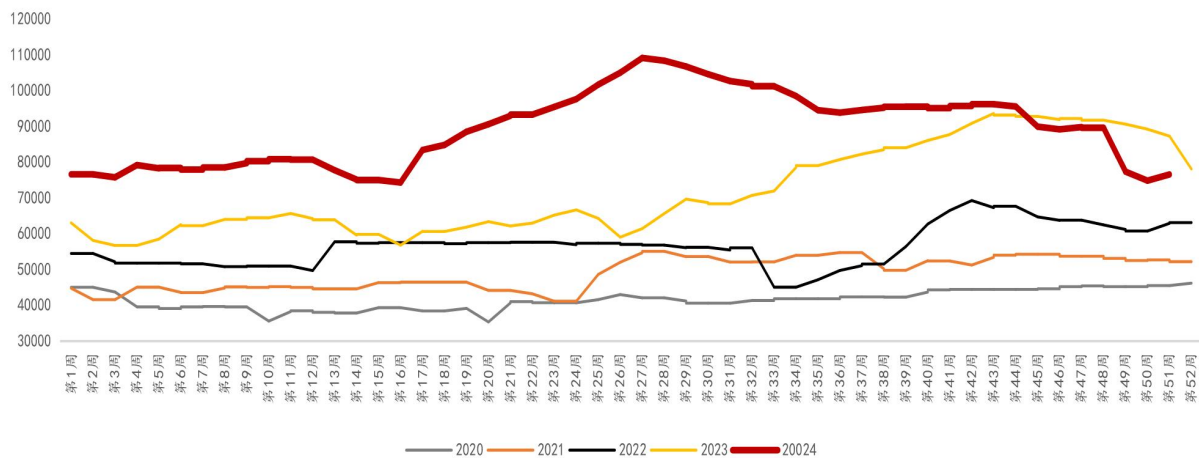
# 本周工业硅硅厂开工率：西南缩量有限，西北开工小幅提升



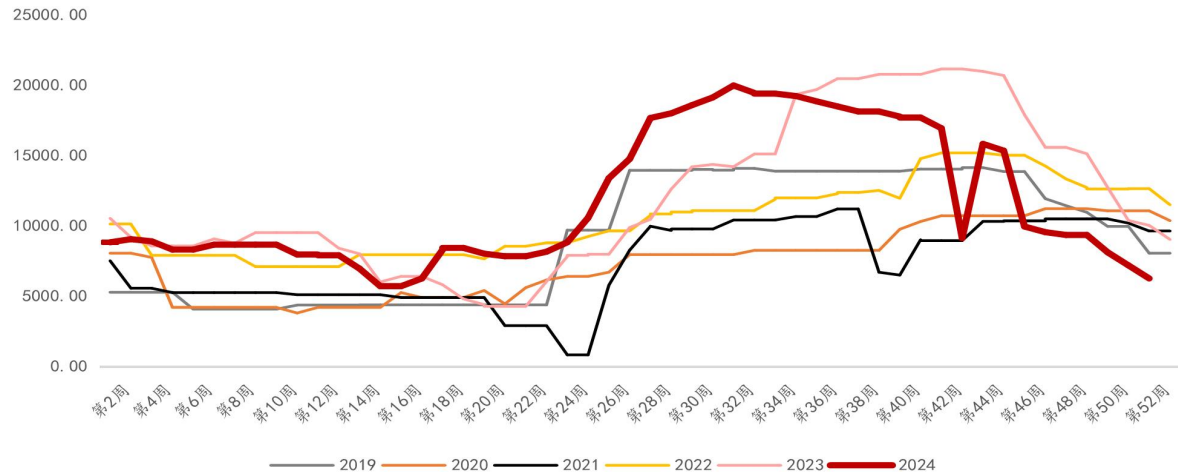


# 工业硅产量：本周全国产量7.65万吨，+1730吨，环比+1.94%。

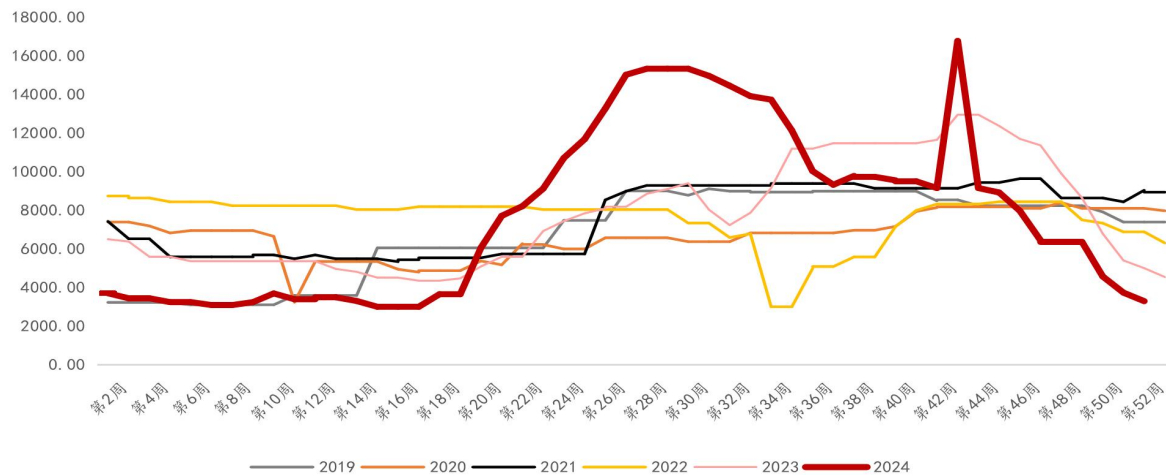
### 工业硅周度产量



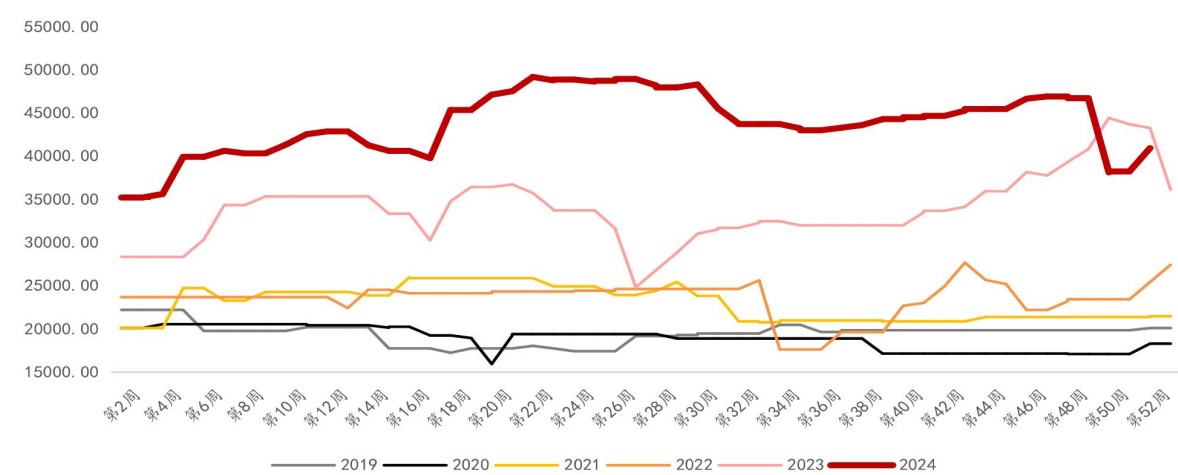
### 云南工业硅产量



### 四川周度产量

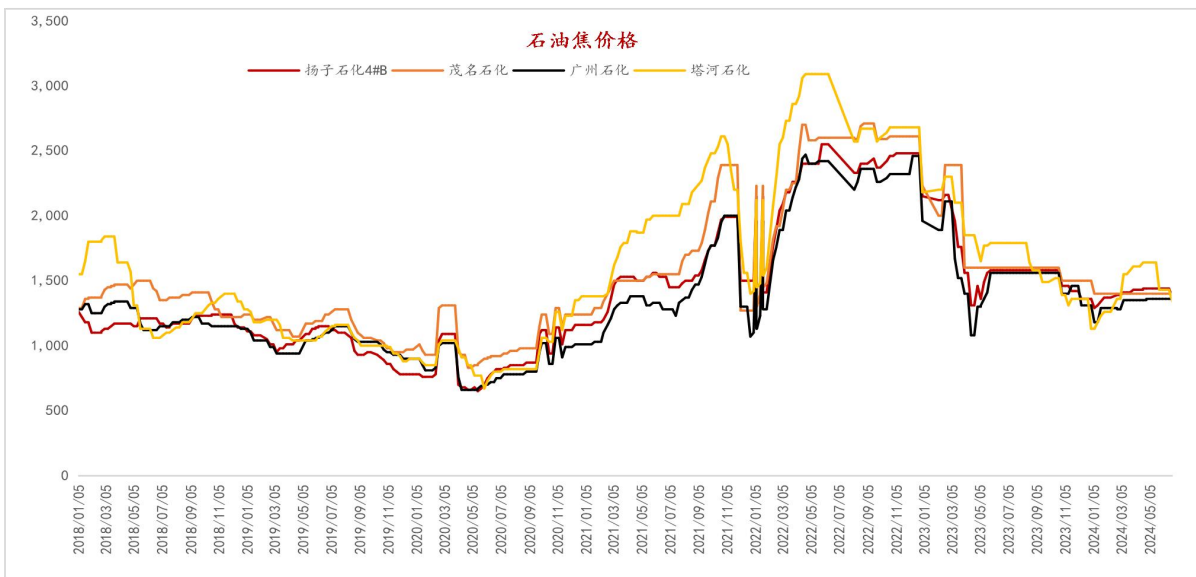
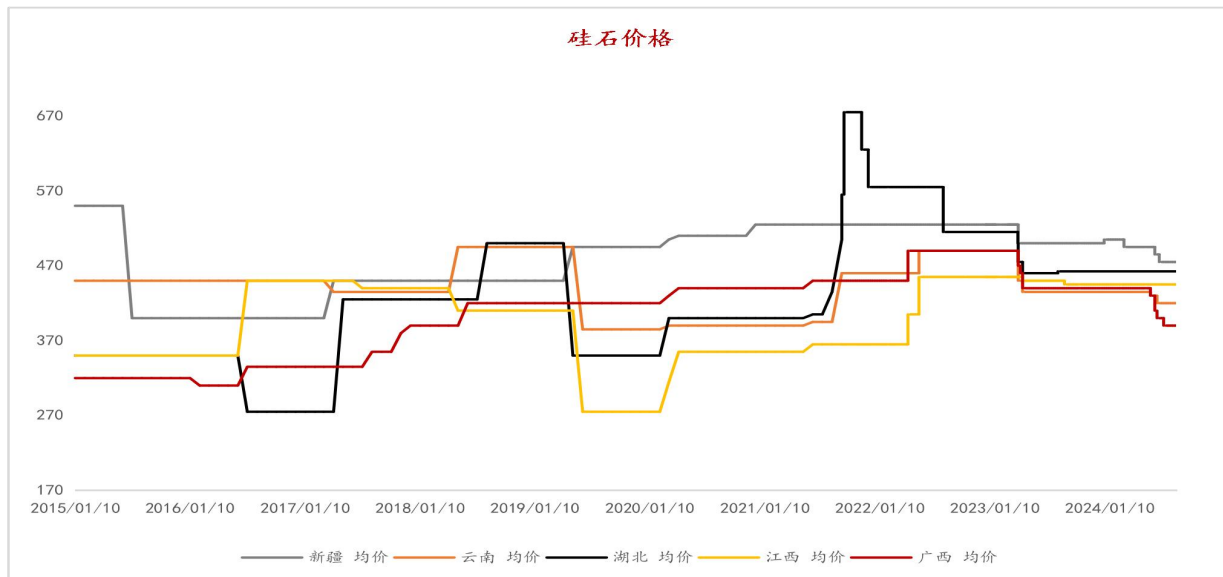
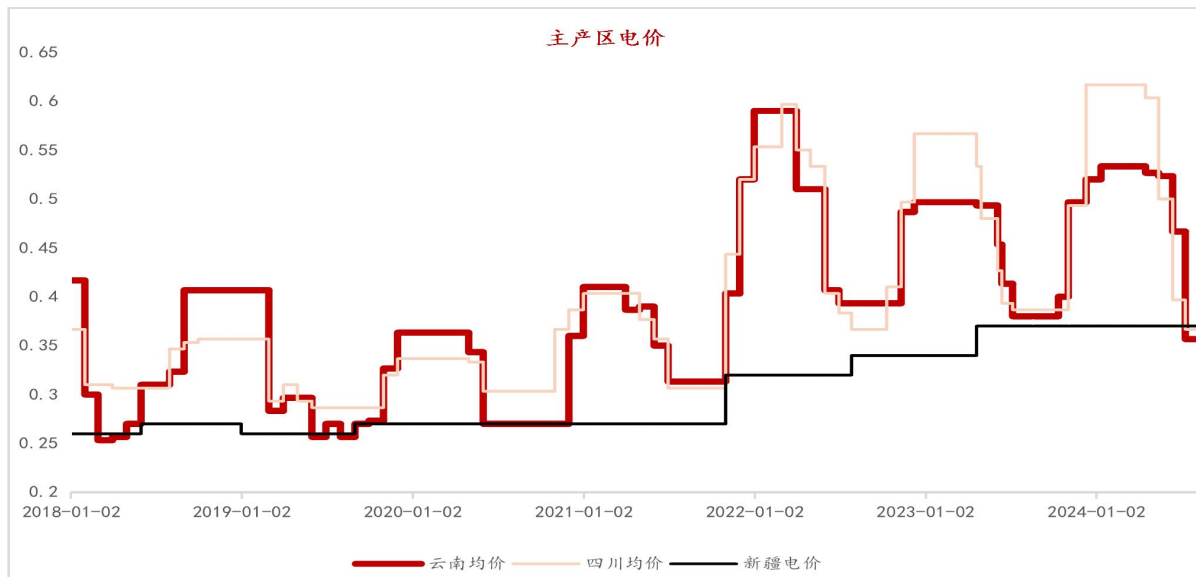


### 新疆周度产量





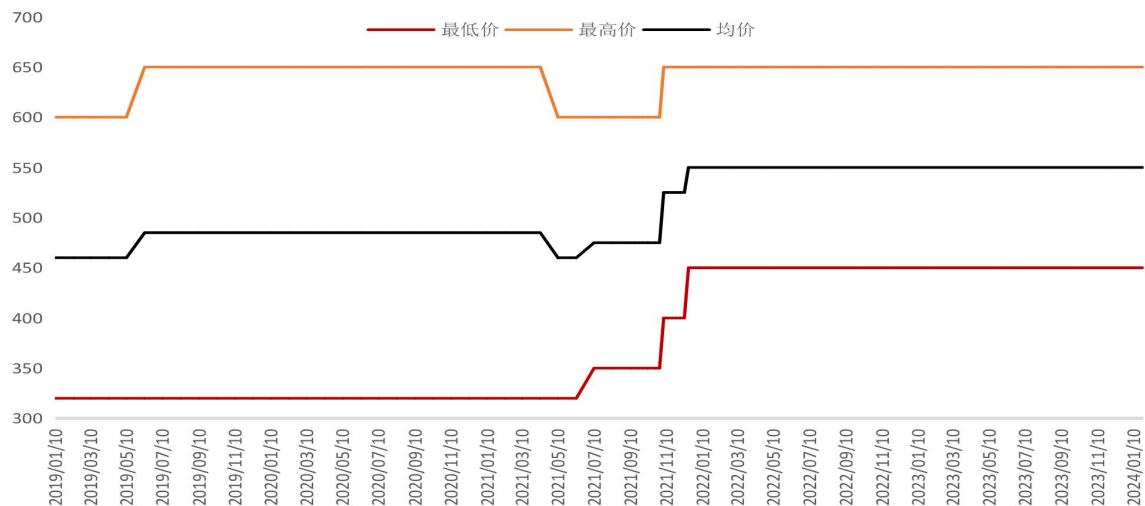
# 工业硅成本——成本基本持稳，硅煤小幅企稳



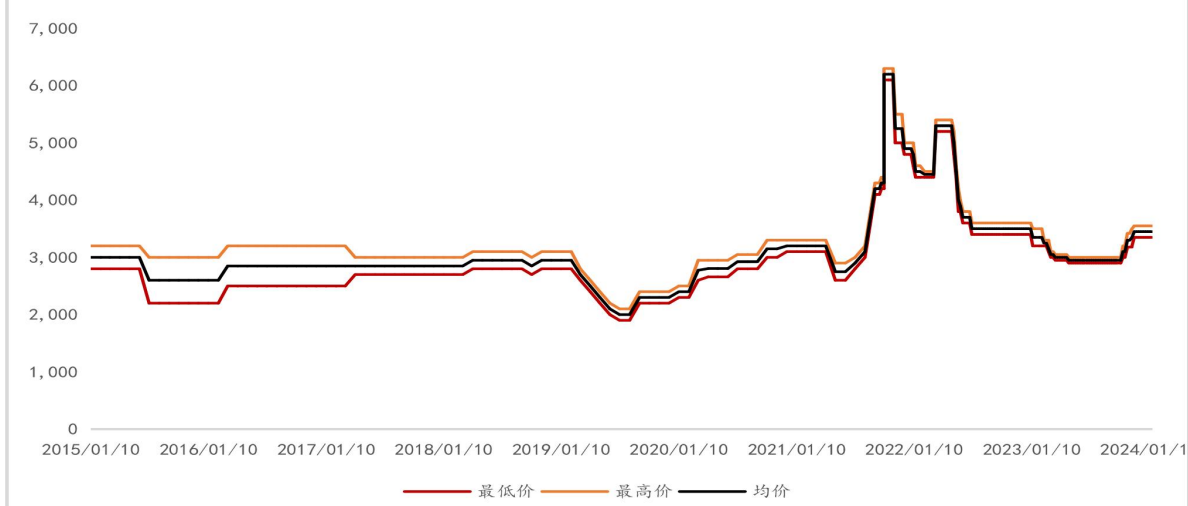


# 工业硅成本——原料价格

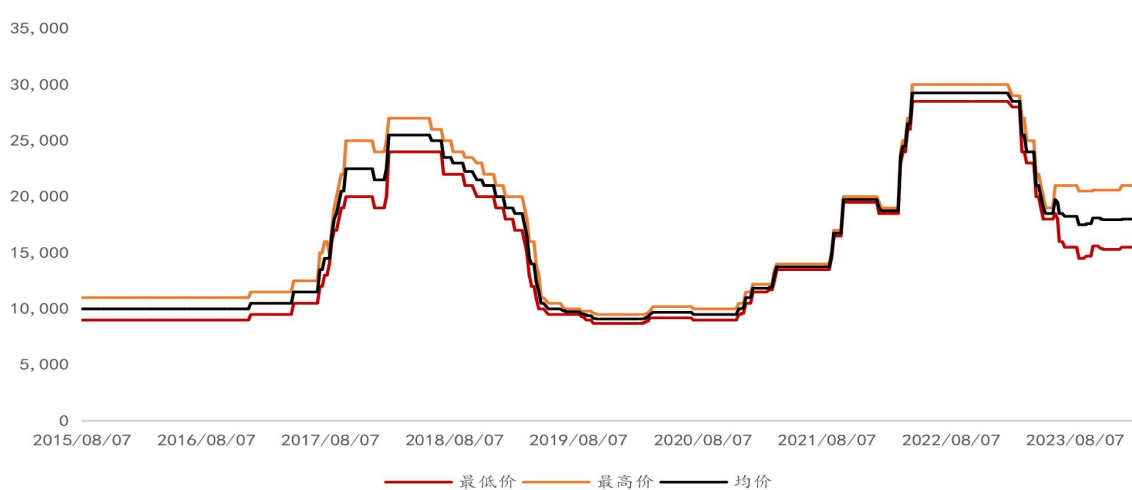
### 木片价格趋势



### 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 0.56 元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至 0.55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 0.50-0.58元/千瓦时。

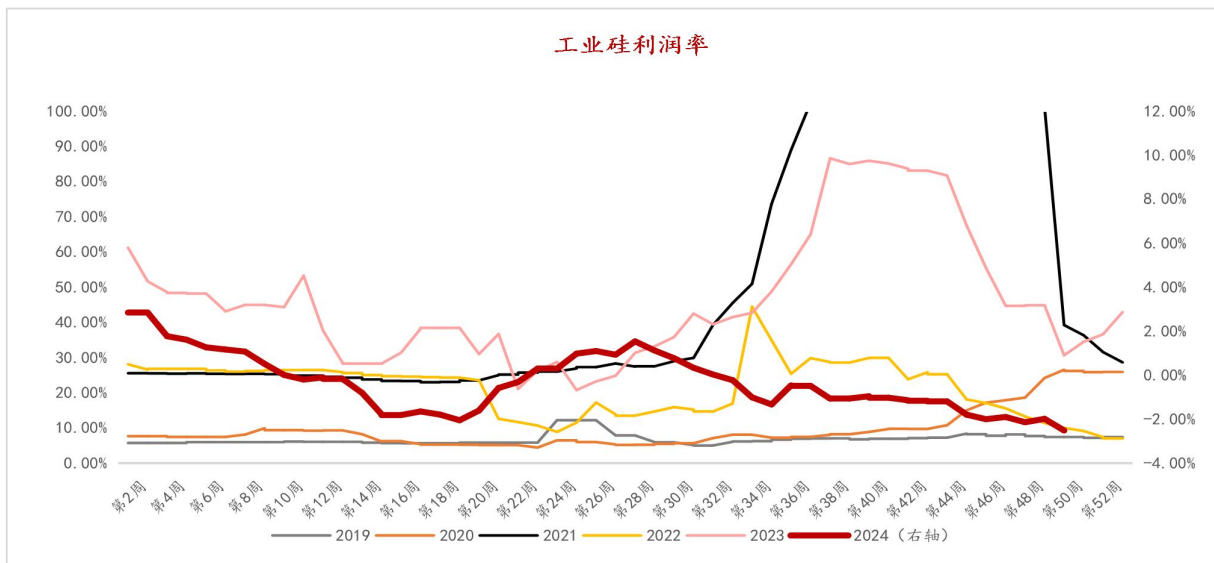
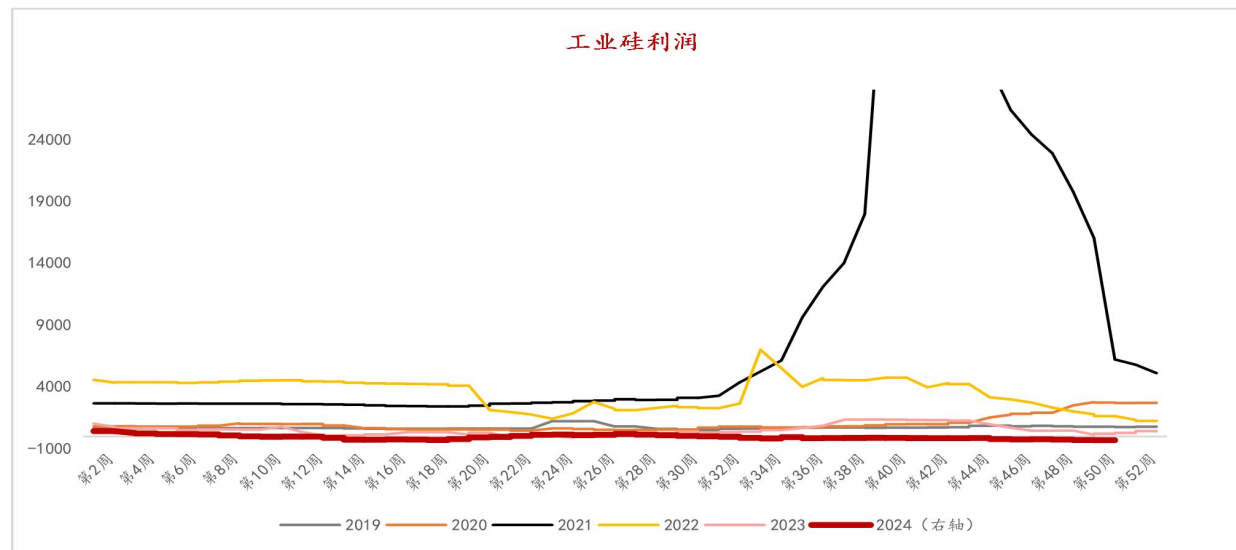
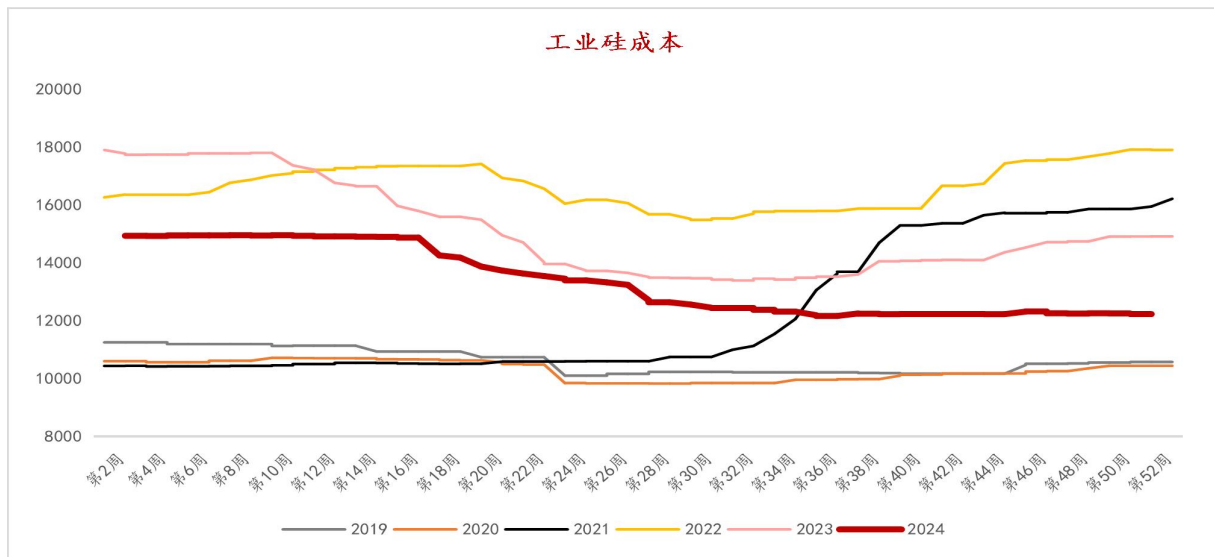
**硅石：**本周硅石市场价格阴跌，工业硅市场开工减少，企业利润较低，对硅石采购意愿减弱，厂家多按需补库，对价格接受度不高，预计短期硅石市场弱势运行。

**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。炭电极市场在需求的牵制下，整体仍处于商谈劣势，场内成交多压在低位

**碳质还原剂：**本周油焦市场利好提振持续，交投尚可，焦价上涨为主，中高硫焦随行就市，小幅跟调，地方炼厂整体出货良好，中低硫焦价跟随主营炼厂上调，高硫焦出货无压，大多延续上行状态。



# 成本利润：本周成本下滑至12260元/吨，利润环比上周-13.14元/吨

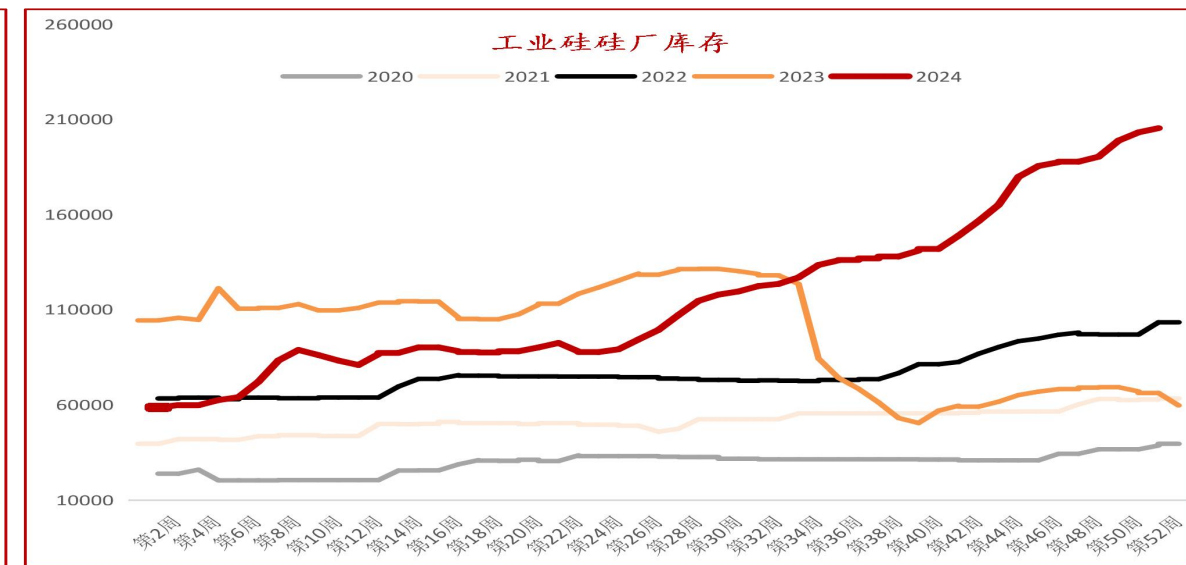
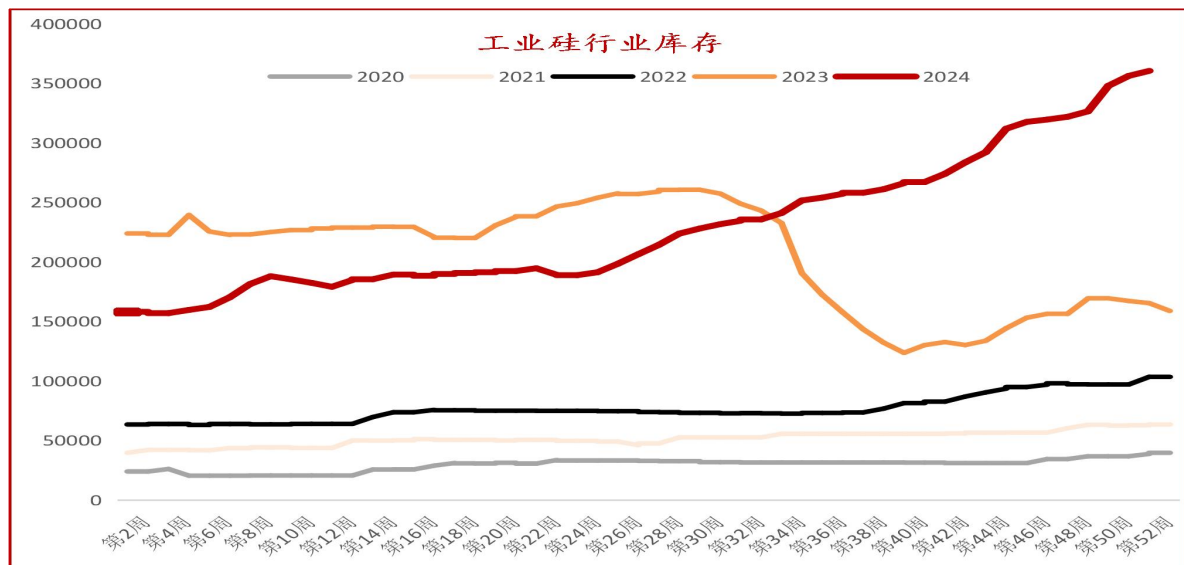
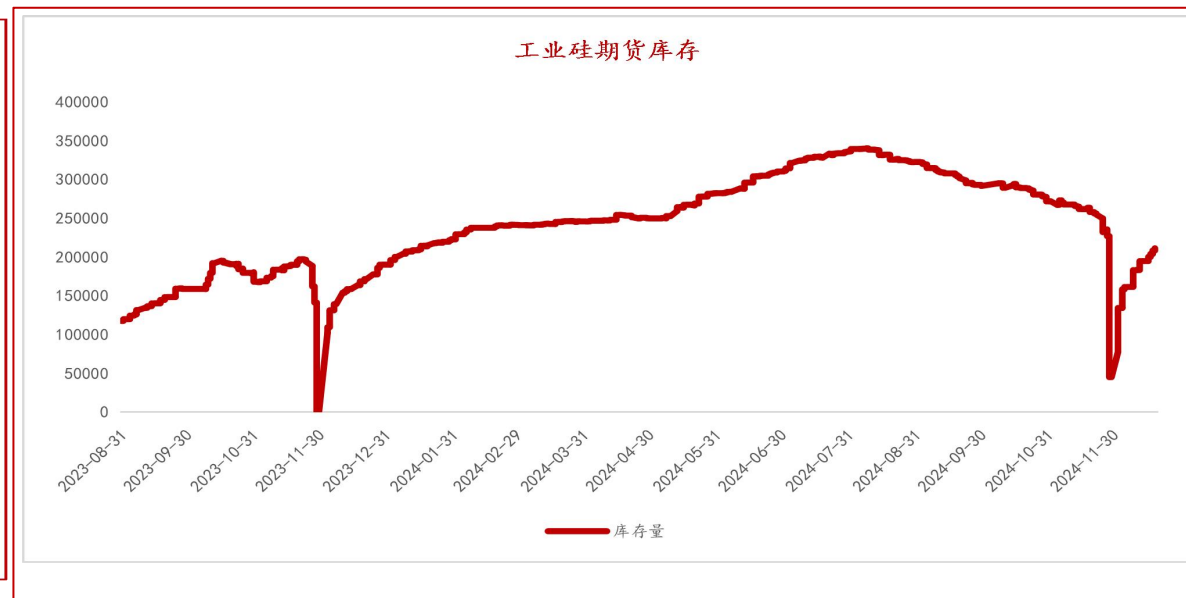
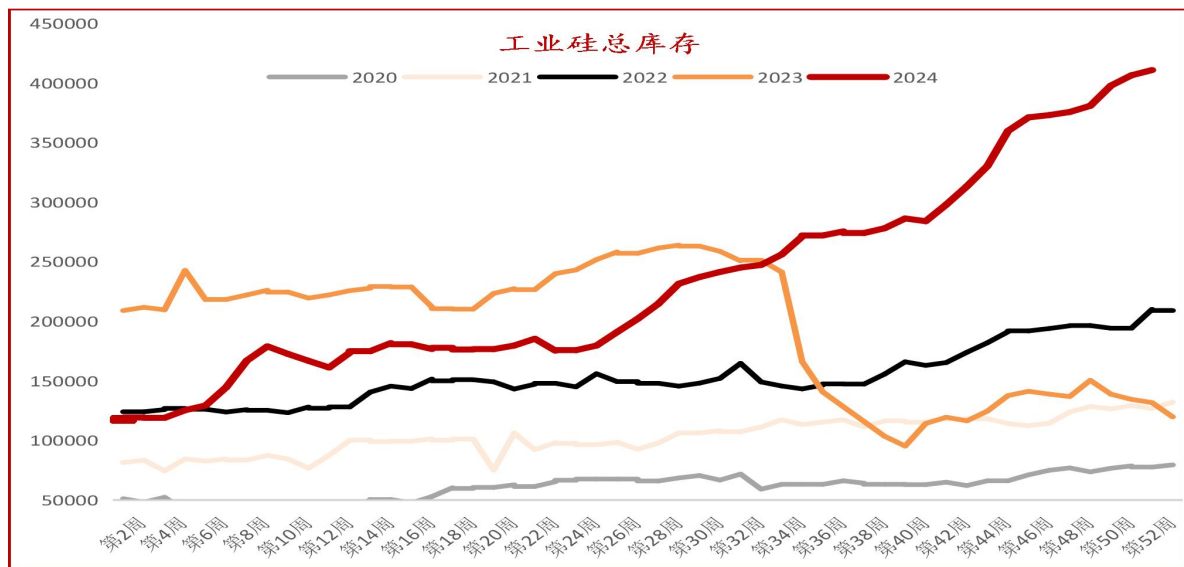


**成本方面：**近期工业硅生产成本较为稳定，高成本区域在陆续减产，在产企业多为较大规模且配备余热发电装置，平均电耗有所下降，原料硅石价格偏弱，生产企业多寻求等价高品质硅石，实际生产成本变动不大。

**利润方面：**本周工业硅利润继续下降。非主产地区硅厂基本负利润，而在粉价交老订单的同时，工业硅价格下行，粉厂利润持续走阔



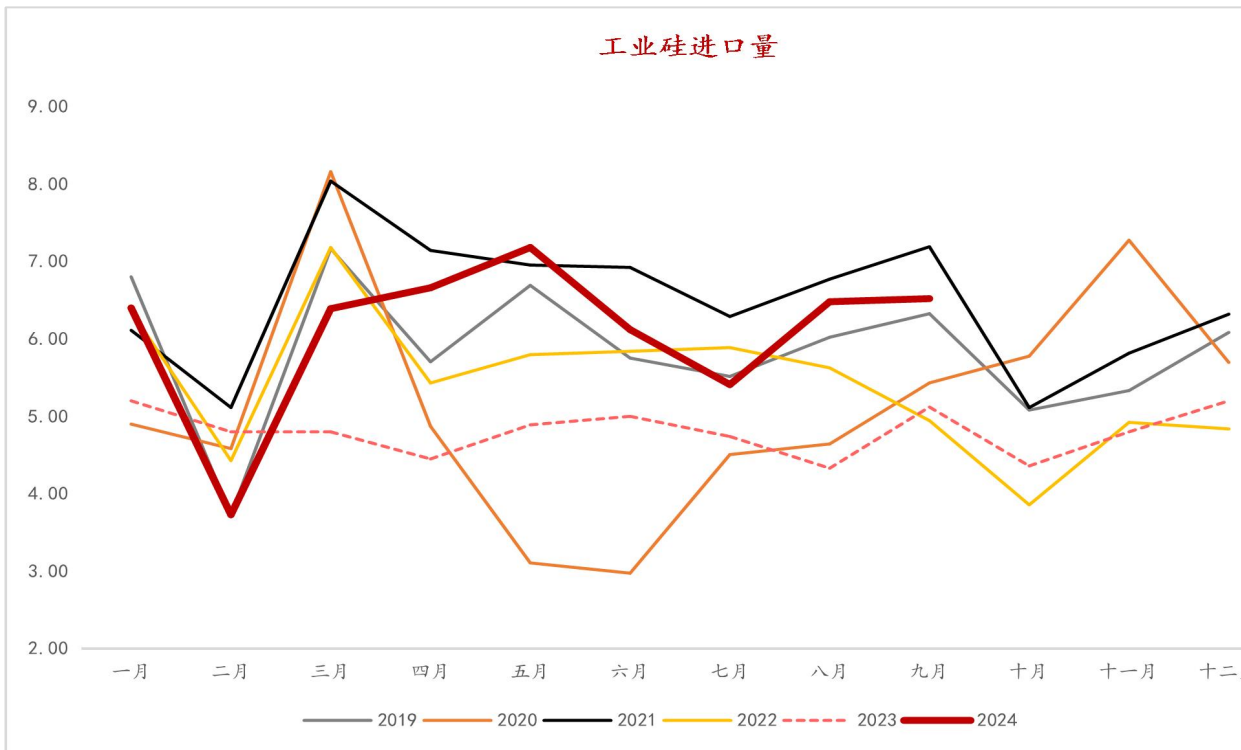
库存：社库增加至**41.08万吨**，环比增**1.08%**；交割库增至**21万吨**，环比增**1.04%**



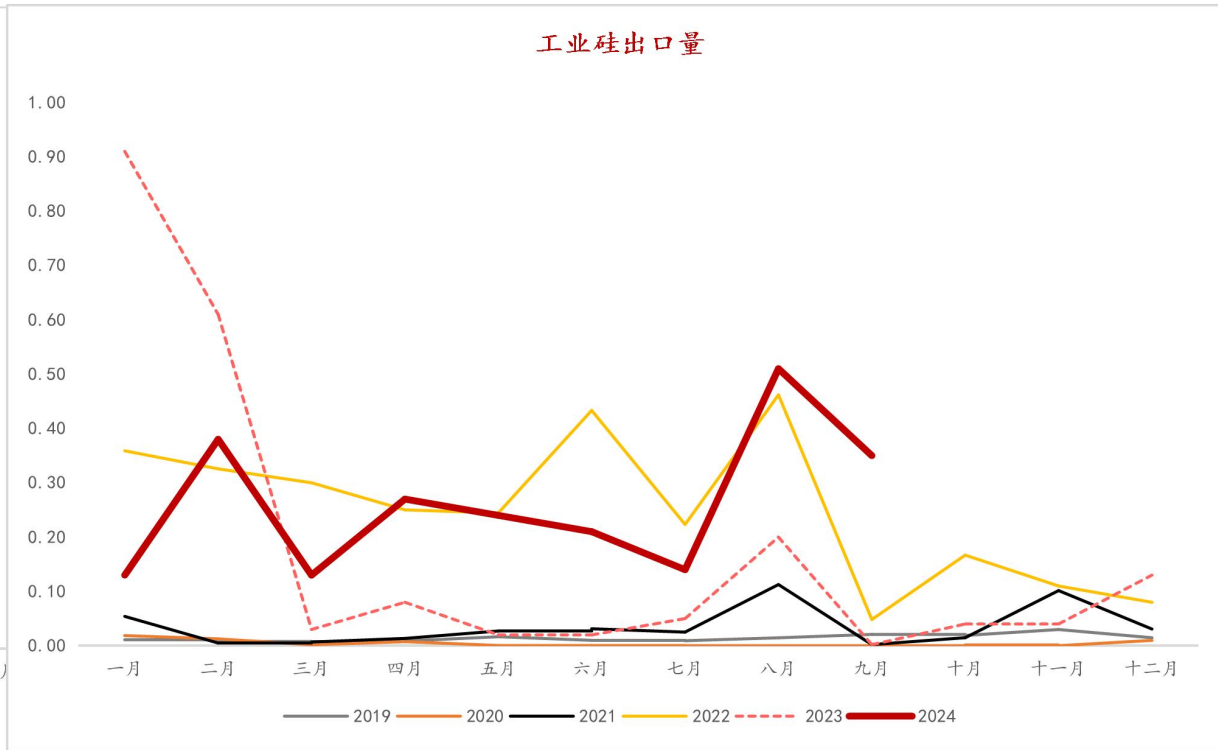


# 10月我国工业硅产品出口总量65117吨，环比减0.12%

工业硅进口量



工业硅出口量



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

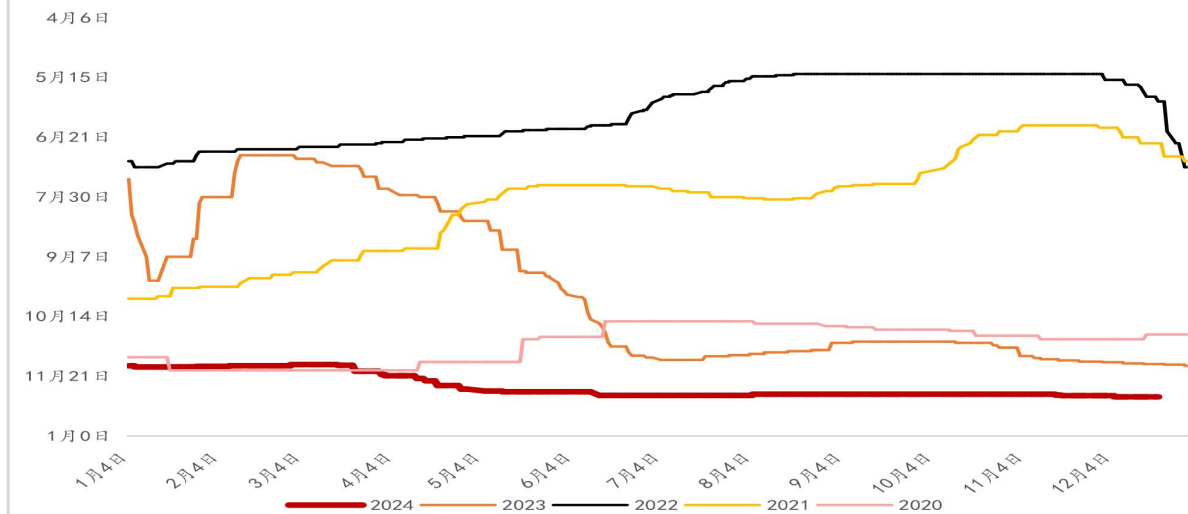
### 03

### 工业硅需求分析——多晶硅

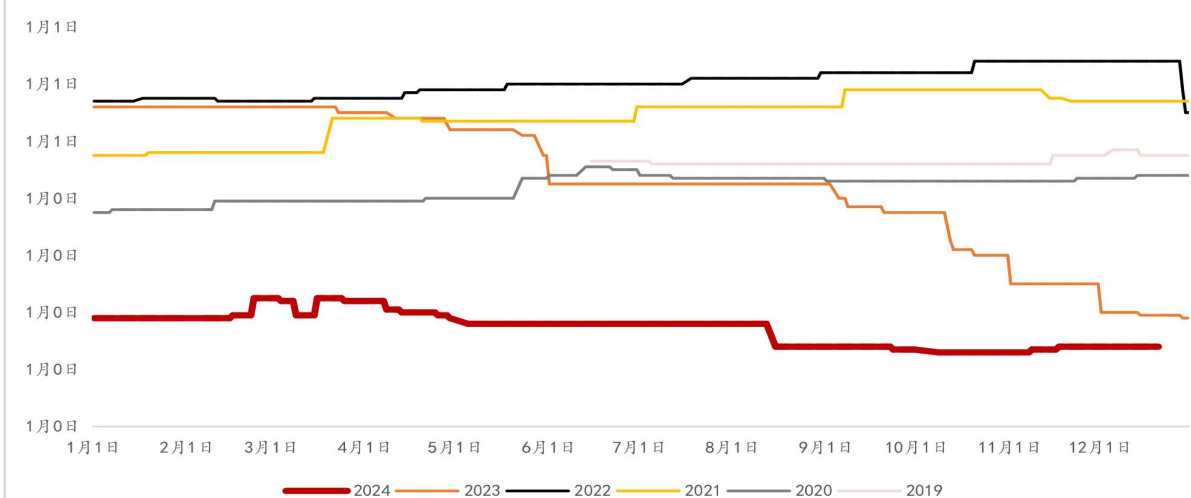


# 市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

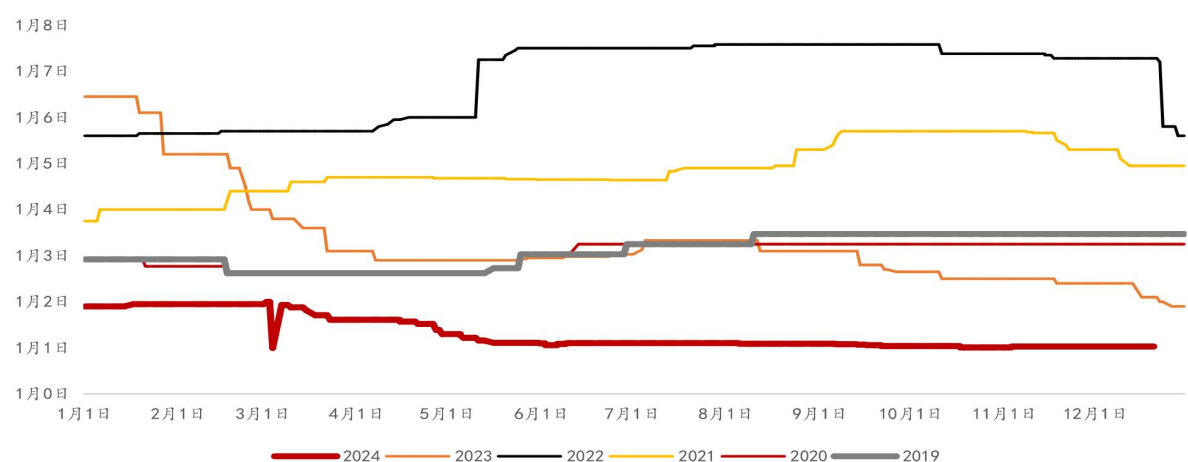
### 多晶硅价格趋势



### 电池片价格



### 硅片价格



**多晶硅：**本周多晶硅市场价格暂稳。截止到2024年12月19日，多晶硅市场均价为3.28万元/吨，较2024年12月12日相比均价持平。

**硅片：**本周硅片市场止跌企稳。截止到2024年12月19日，单晶N型182mm硅片市场参考均价1.04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1.13元/片，与上周同期价格持平。

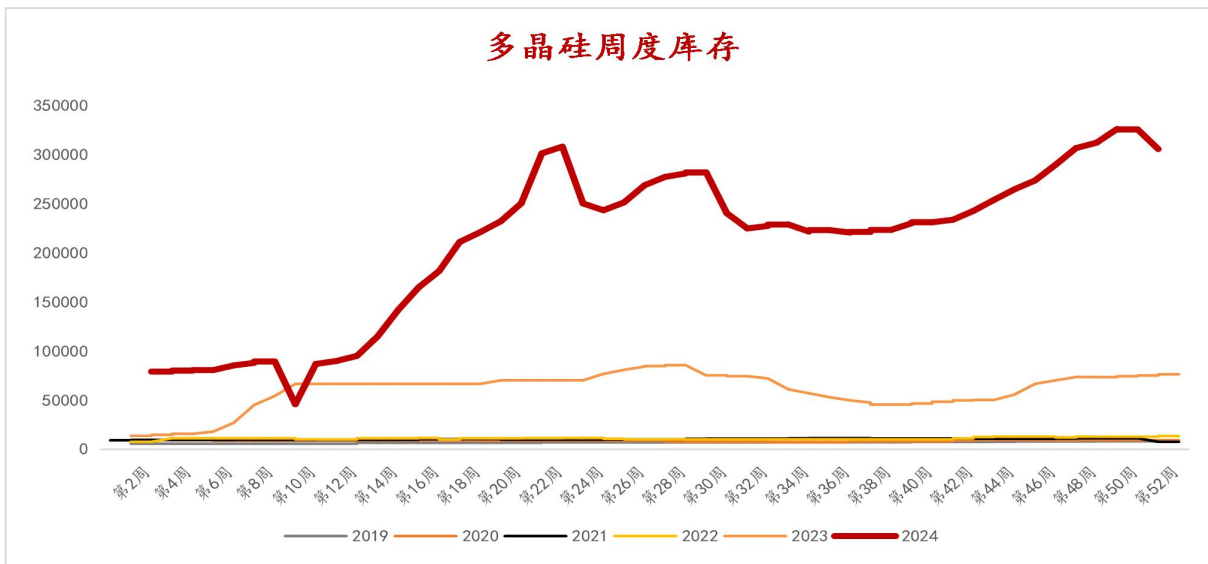
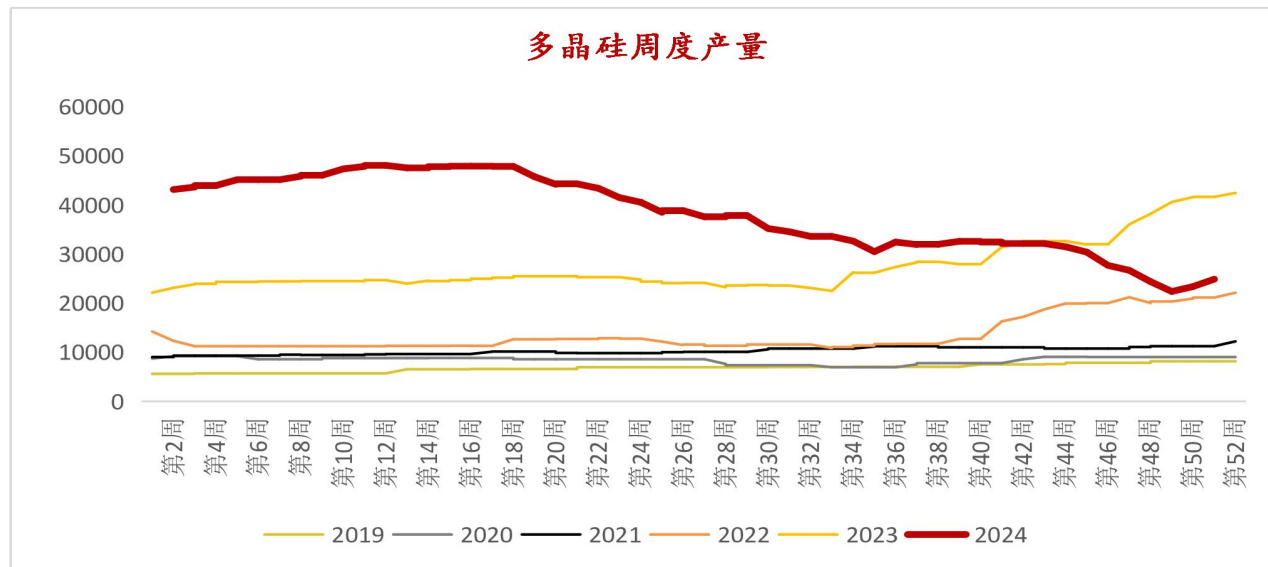
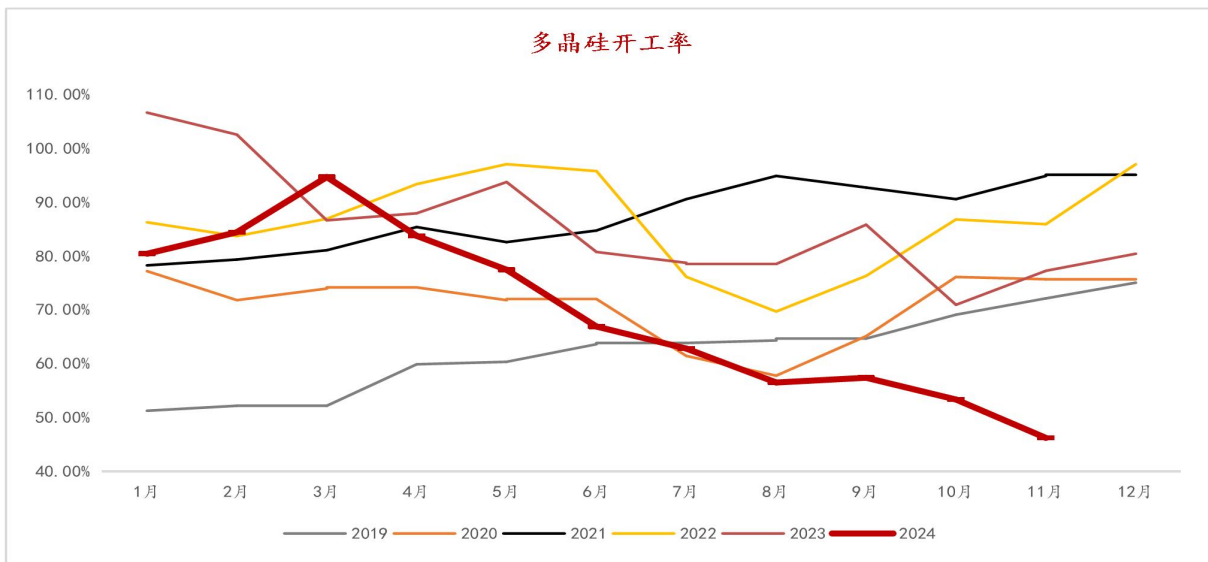
**电池片：**本周电池片市场价格震荡下行，截止到2024年12月19日，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.275元/瓦左右，较上周价格下跌0.005元/瓦，单晶TOPCon电池片G12市场参考价格0.285元/瓦左右，较上周价格持平。

**组件：**本周组件市场价格暂稳，截止到2024年12月19日，组件市场价格保持在0.66元/瓦左右，较上周均价持平。

**光伏玻璃：**本周光伏玻璃市场行情淡稳，截止到2024年12月19日，2.0mm厚度的均价为12元/平方米，较上周价格持平



# 11月预计产量在12.5万吨左右，12月排产低于10万



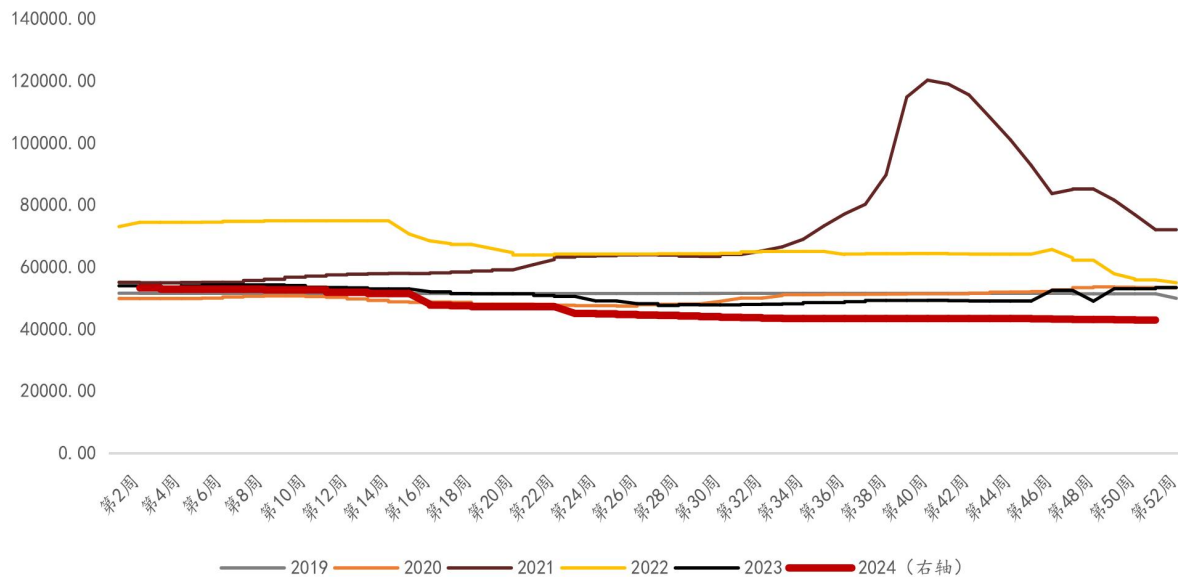
**供应方面：**由于西南地区能源成本增加，某大厂顺应枯水期减停西南地区产能，具体影响产出在本月体现较为直观，虽然内蒙古地区有新增产能爬产，但整体减产带来的减量大于新增产能爬产的增量，预计 12 月排产或维持在 9-10 万吨之间。

**库存方面：**近期多晶硅出货情况尚可，本月明显下滑的产量或将能够阶段性缓解库存的新增压力，部分企业调整签单策略，库存得到一定的消化，整体看，库存压力依存。

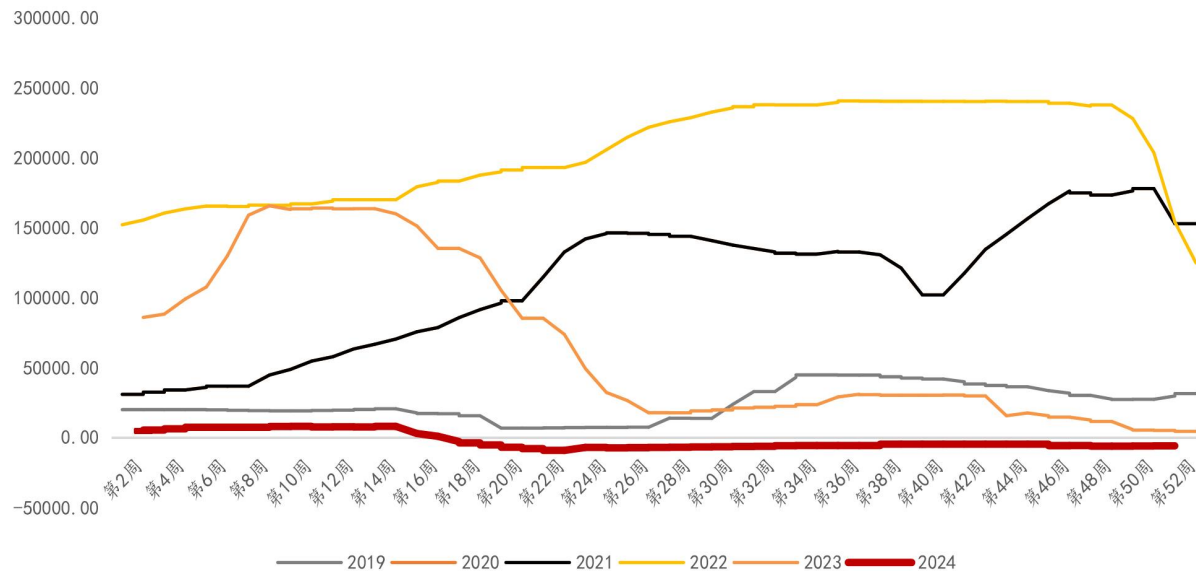


## 多晶硅成本利润：中长期供需局面改善后，利润均有所改善，亏损逐步修复

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

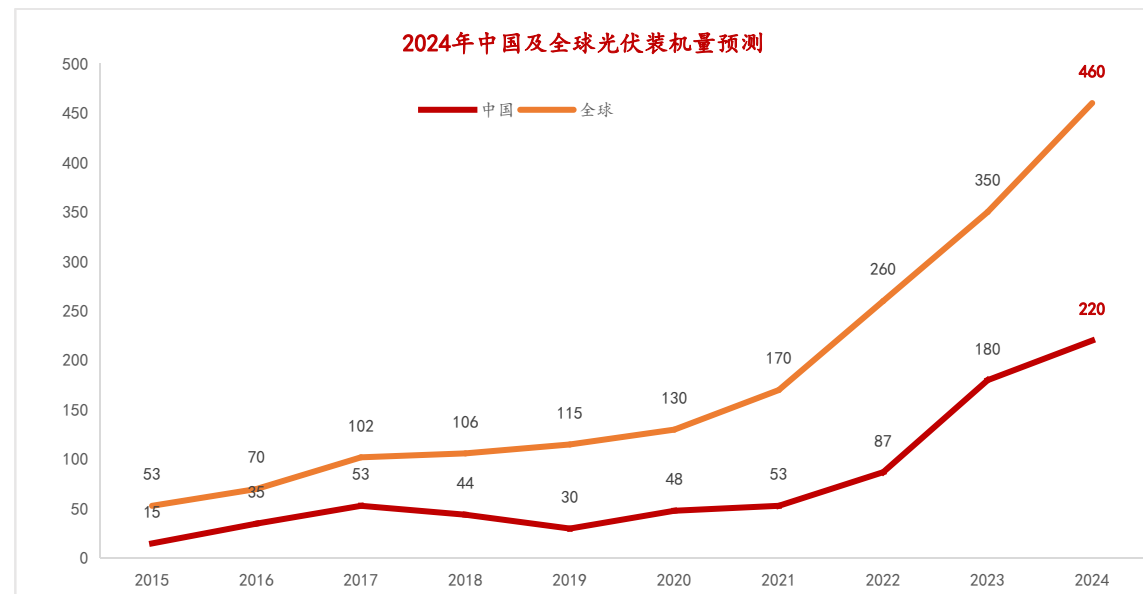
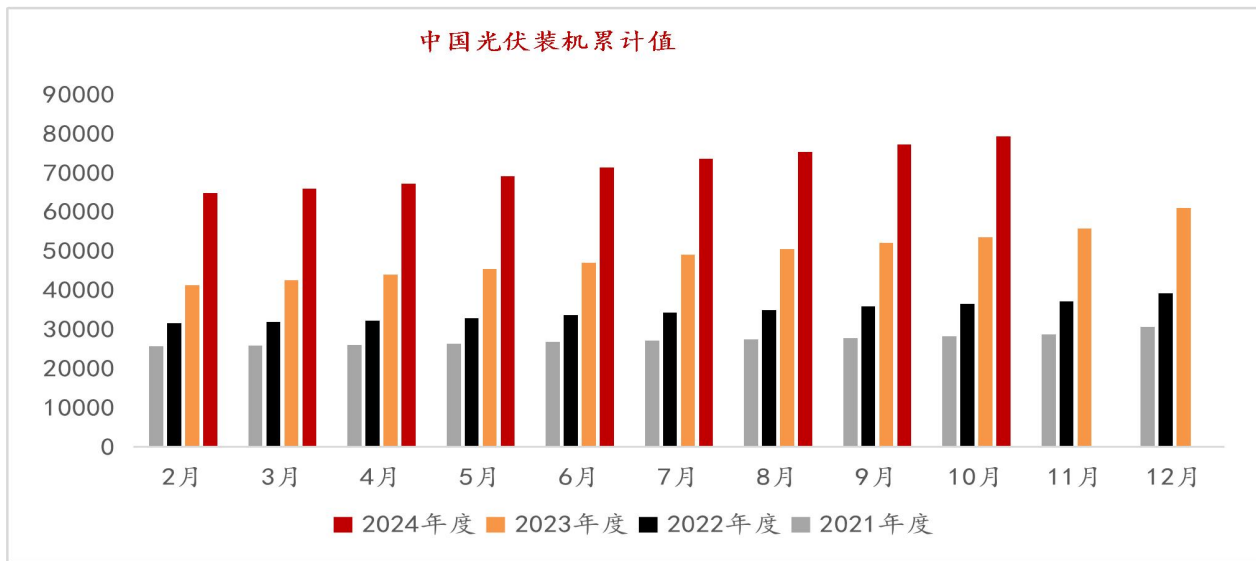


- 本周多晶硅平均生产成本至**42904.17/吨**。-100，环比**1.4%**。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5695.83元/吨**，利润-100，环比**1.7%**。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



**终端---光伏装机：2024年12月20日，国家能源局发布的数据显示，1~11月我国光伏新增装机206.3GW，同比增长25.88%，11月单月新增25GW，同比增长17.26%<sup>14</sup>。**



**多晶硅：**11月国内多晶硅实际产量环比10月较明显减少，降幅约11.8%

**硅片：**预计11月的硅片排产量为42至43GW，环比上月下降了4%。其中，N型硅片的排产量高达36GW，占比约为84%。

**电池片：**11月光伏电池产量环比增长6.87%，增量主要来自于Topcon电池，而PERC电池、HJT电池、BC电池产量均有走跌。12月光伏电池排产环比增长0.08%，几乎持稳，PERC电池、HJT电池、BC电池排产继续微跌，Topcon电池排产稳增，整体持稳。

**组件：**11月中国光伏组件产量较10月环比下降约1.6%，行业开工率约49.6%。



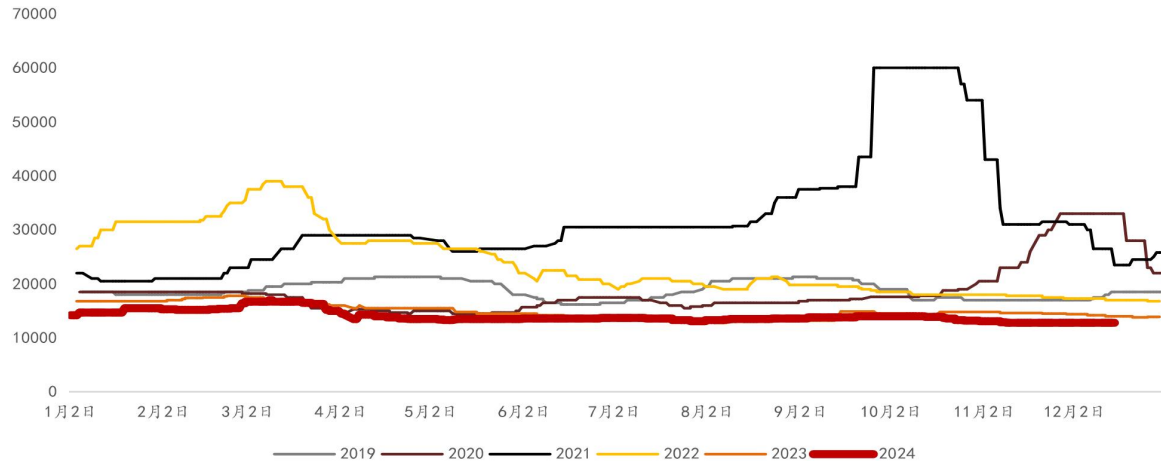
# 04

## 工业硅需求分析——有机硅

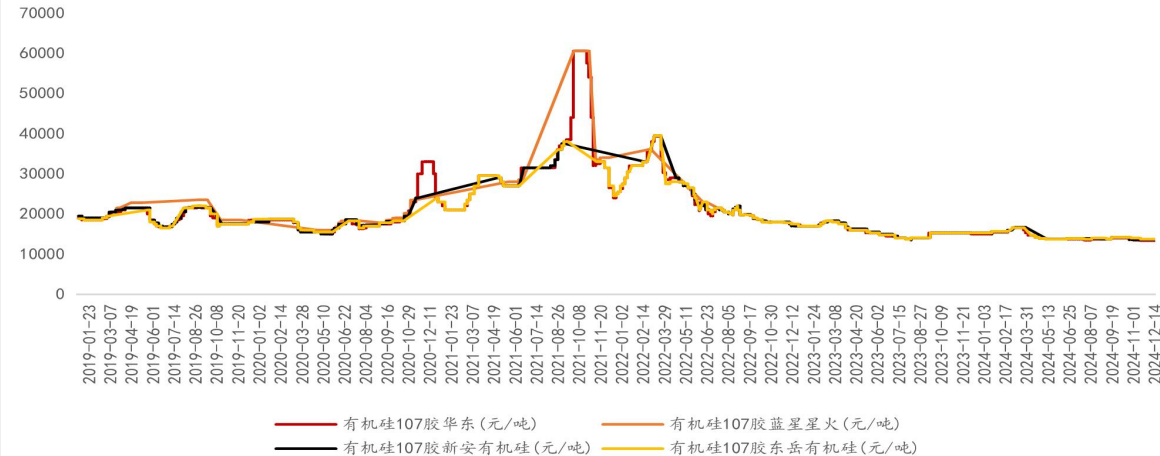


# 有机硅产业链价格

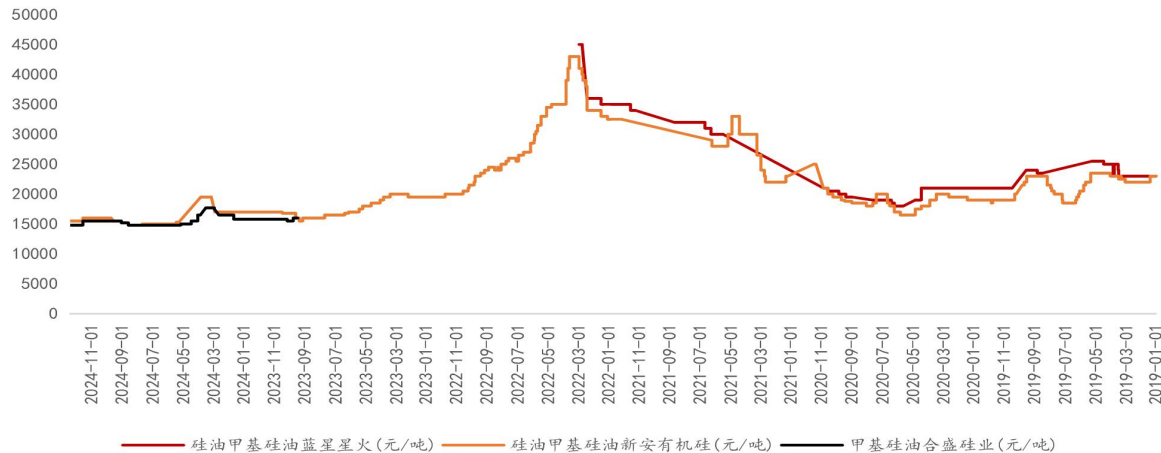
### 有机硅价格



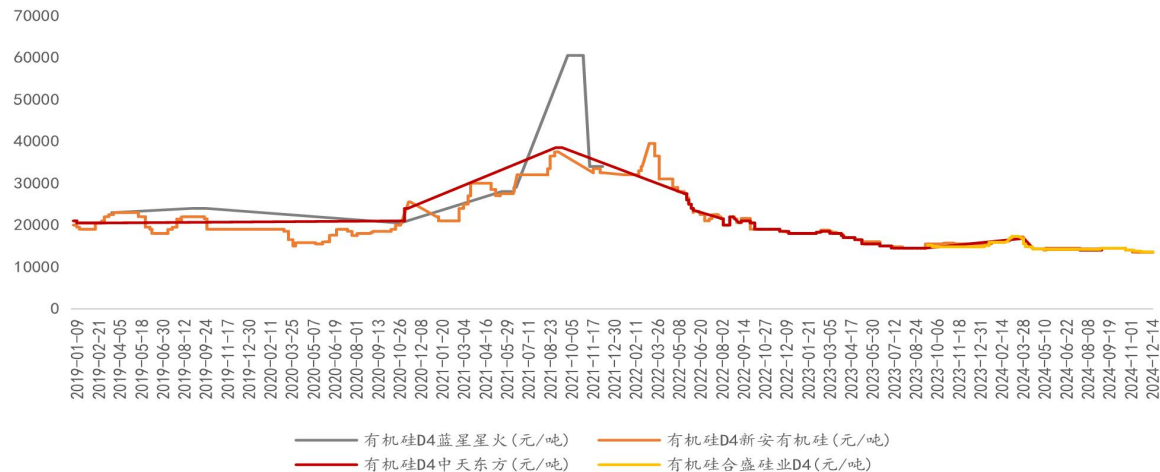
### 107胶价格



### 甲基硅油价格



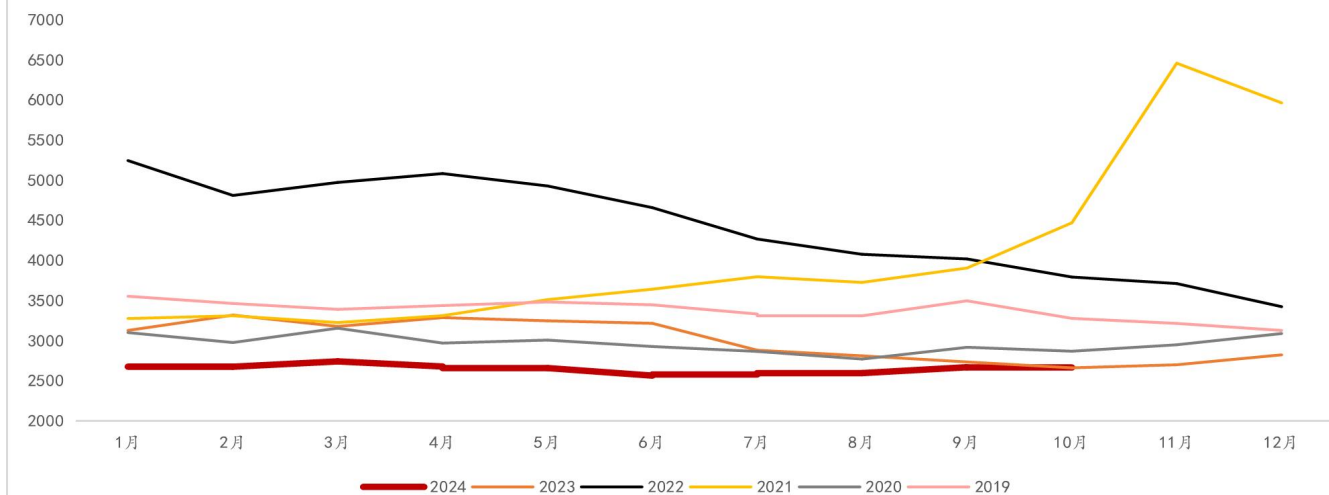
### D4价格



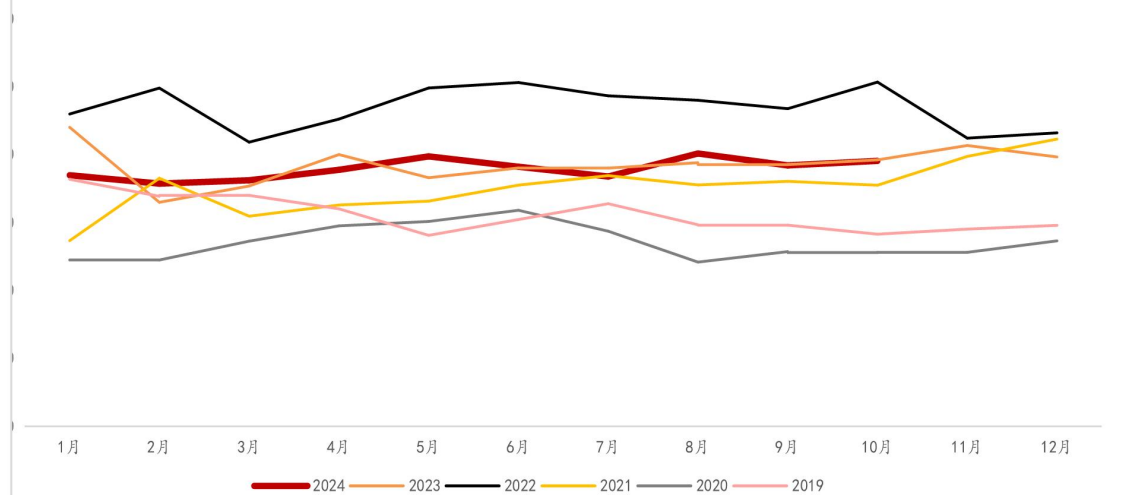


# 有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

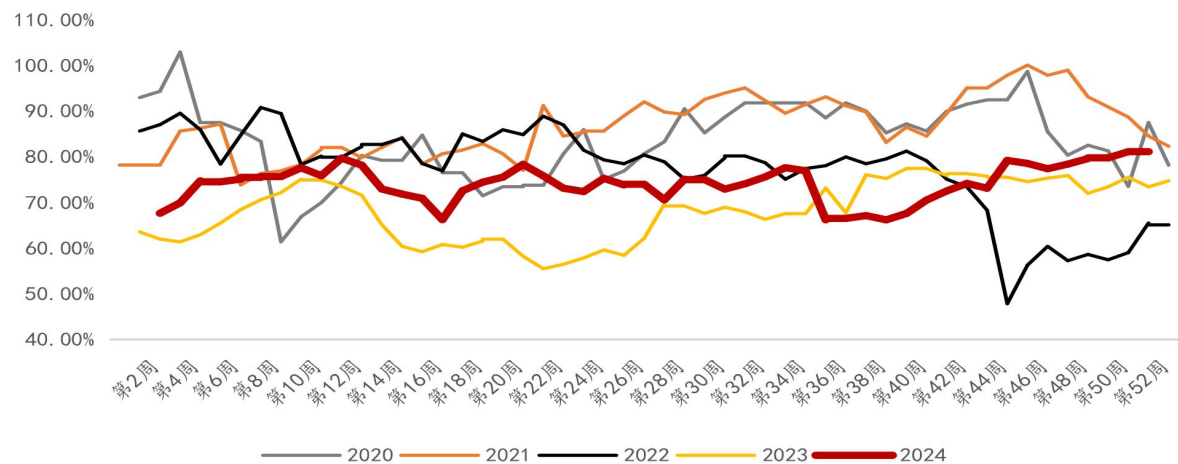


目前市场主流参考价为：DMC 报价13000-13500元/吨，D4报价12600-15000元/吨，107胶13000-14000元/吨，生胶报价13800-14500元/吨，沉淀混炼胶12500-13000元/吨，气相混炼胶15000-17000元/吨；二甲基硅油国产品牌在14800-15500附近，外资品牌在17800-19000元/吨；三氯氢硅普通级3300-3600元/吨，光伏级在3900元/吨附近，气相白炭黑主流商谈18000-42000元/吨，合成氯甲烷华东发到价2700元/吨左右。

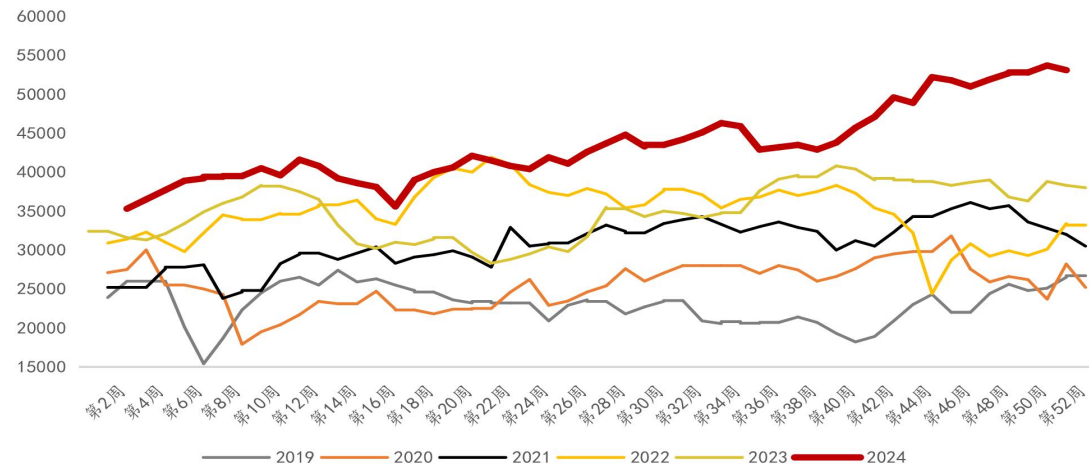


# 有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

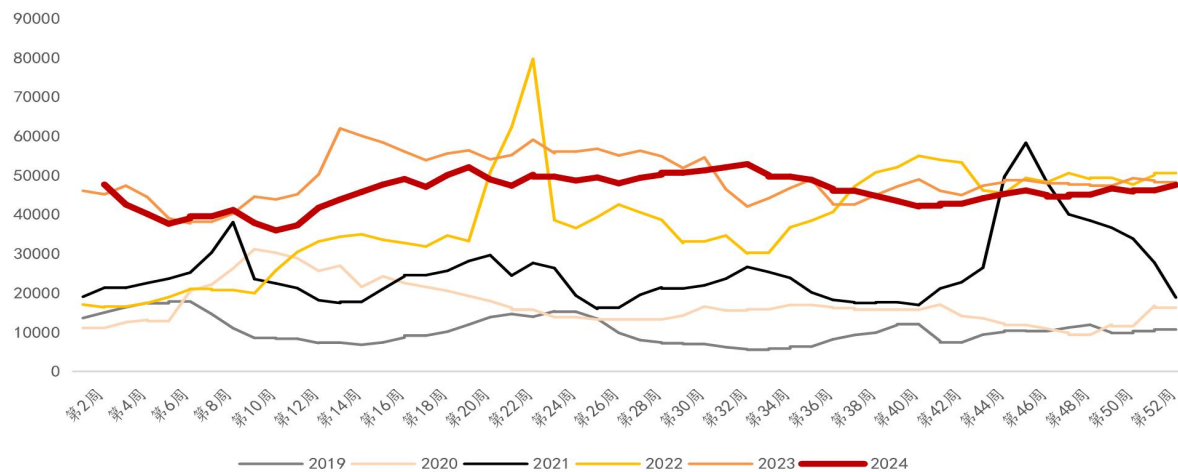
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周周度产量**53100吨**，环比-1.11%。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 80%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**47600吨**，较上周上调3.03%，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

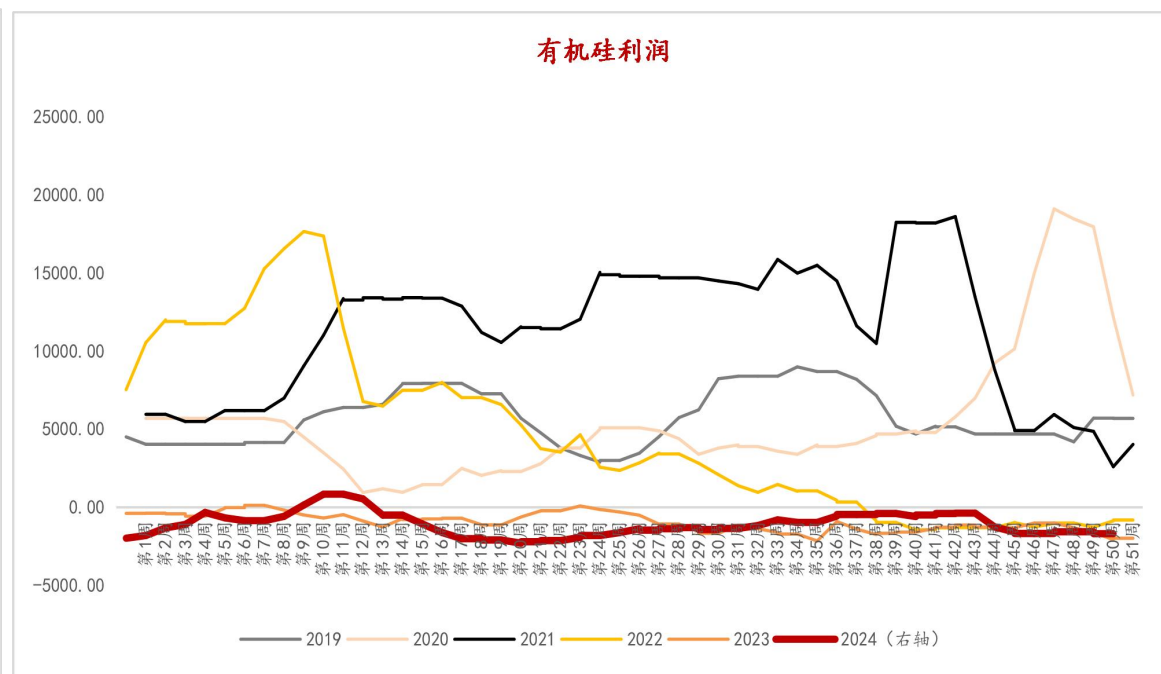
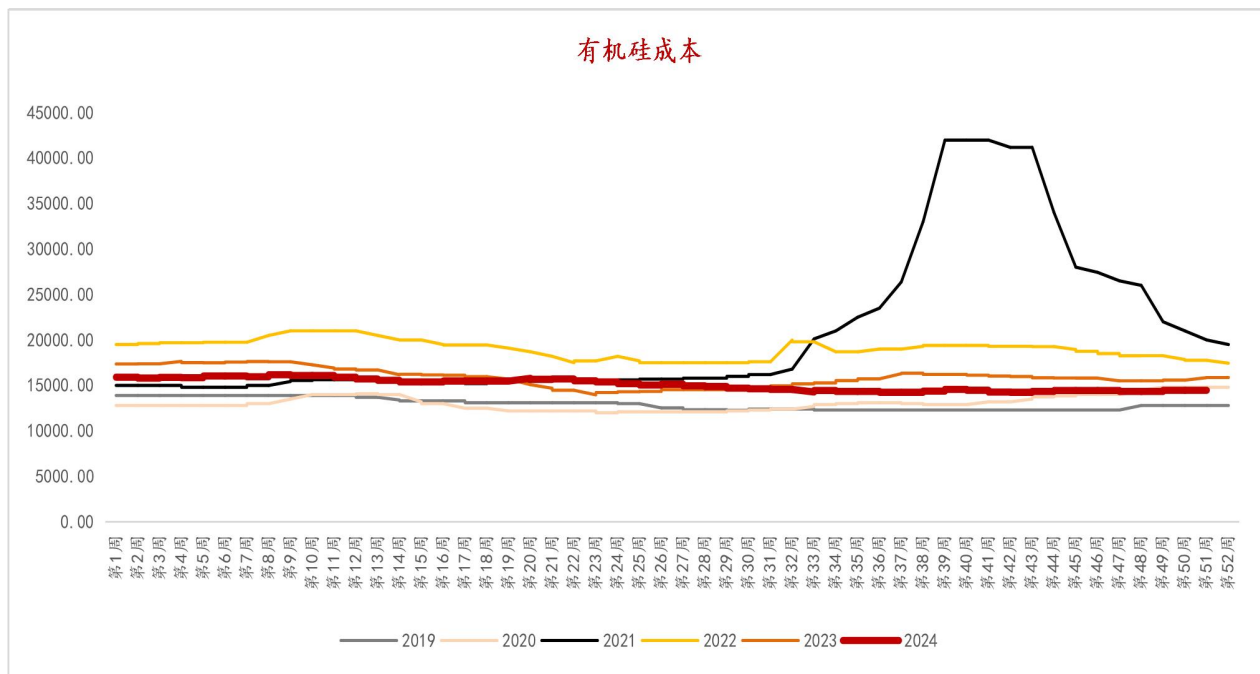
本周有机硅企业单体装置检修，降负情况

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2700 元/吨较上周下调 50 元/吨，跌幅在 1.18%；甲醇华东市场价格从 2640 元/吨上调至 2673 元/吨，上调 33 元/吨，涨幅在 1.25%；工业硅四川地区化学级 421 含税价格在 12250 元/吨，下调 150 元/吨，跌幅在 1.21%。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14500 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。



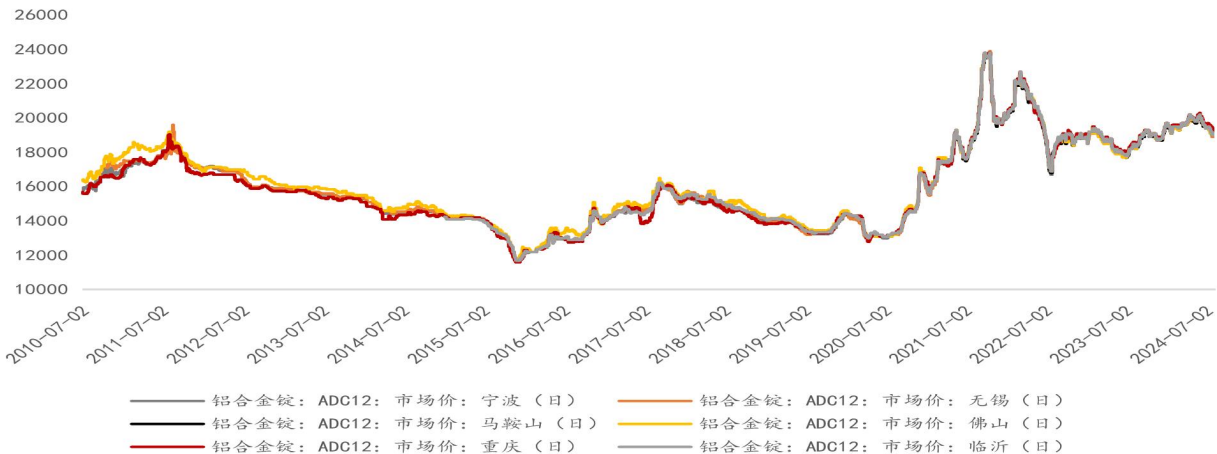
# 05

## 工业硅需求分析——铝合金

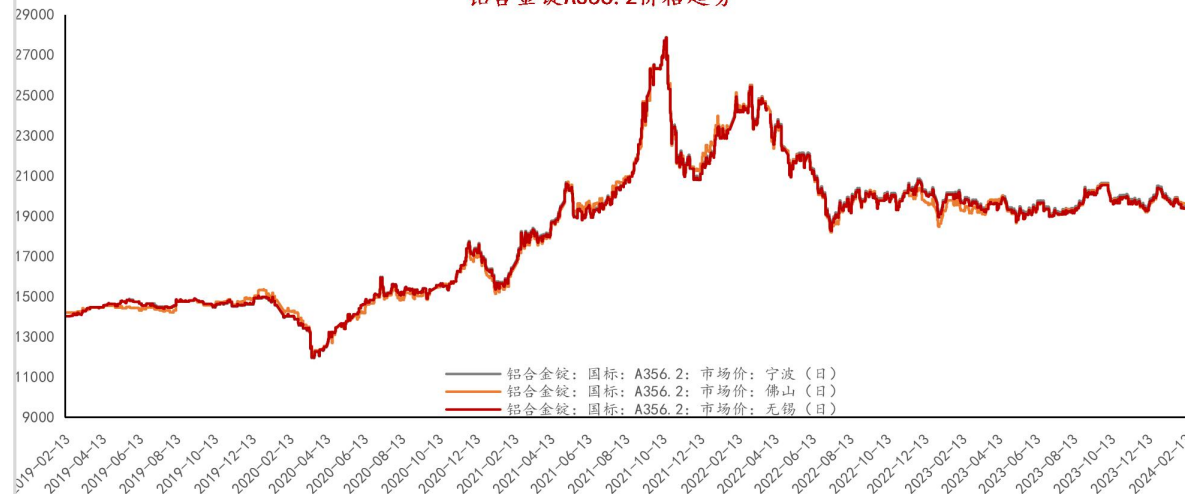


铝合金方面，本周国内铝合金锭价格持稳，市场询价问货增加，下游逢低采购，

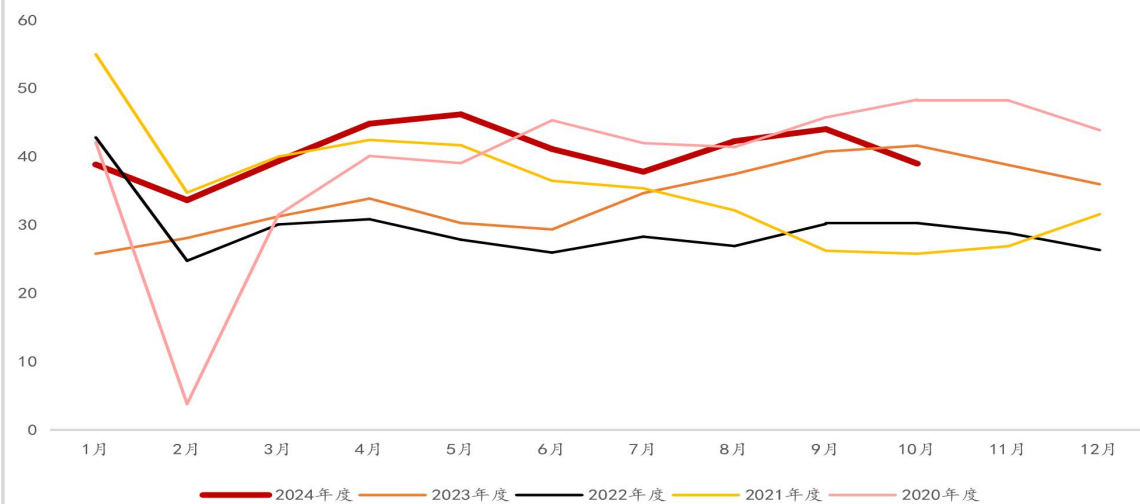
铝合金锭价格



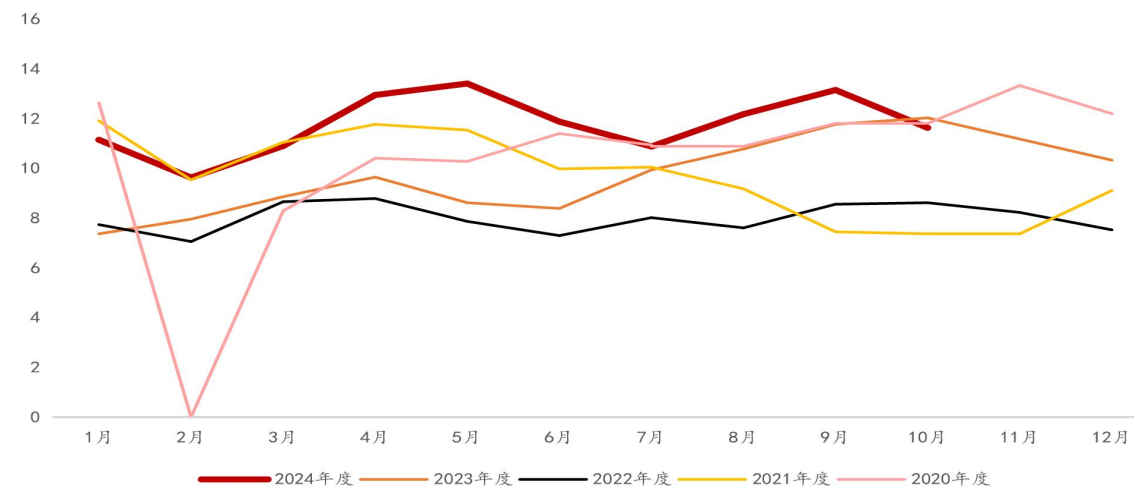
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化



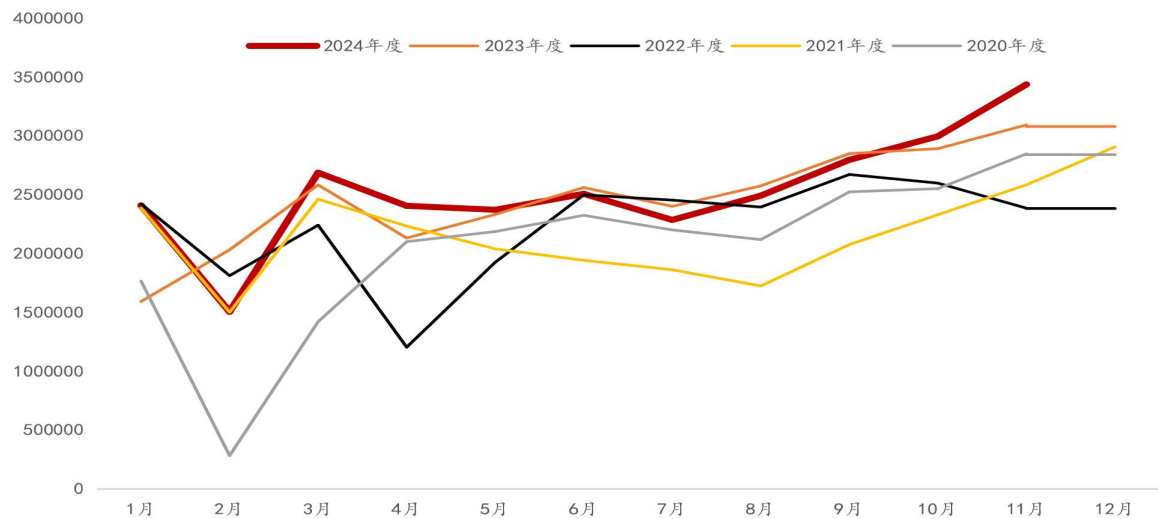
原生铝合金锭产量



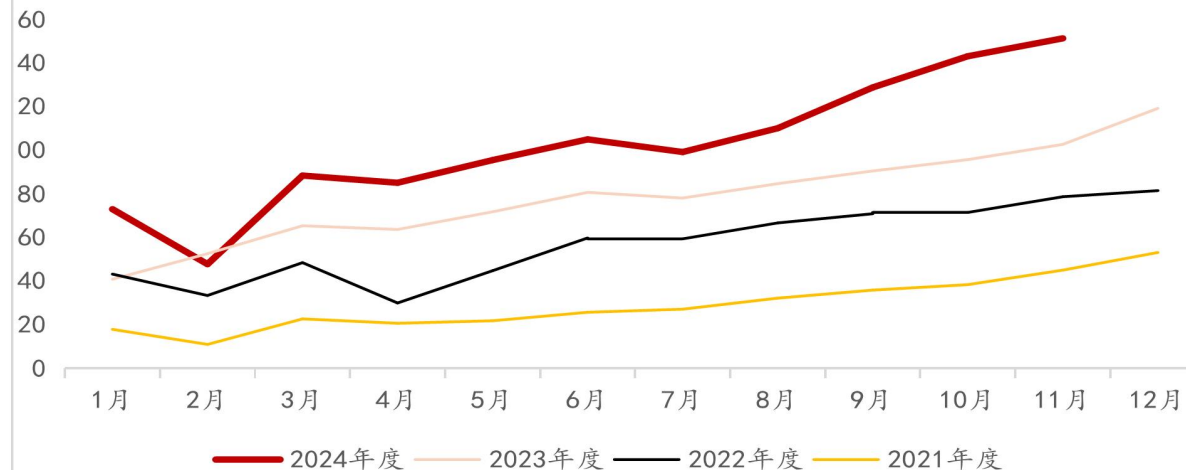


# 新能源产销：11月狭义乘用车零售242.4万辆，同比增长16.6%，环比增长7.2%

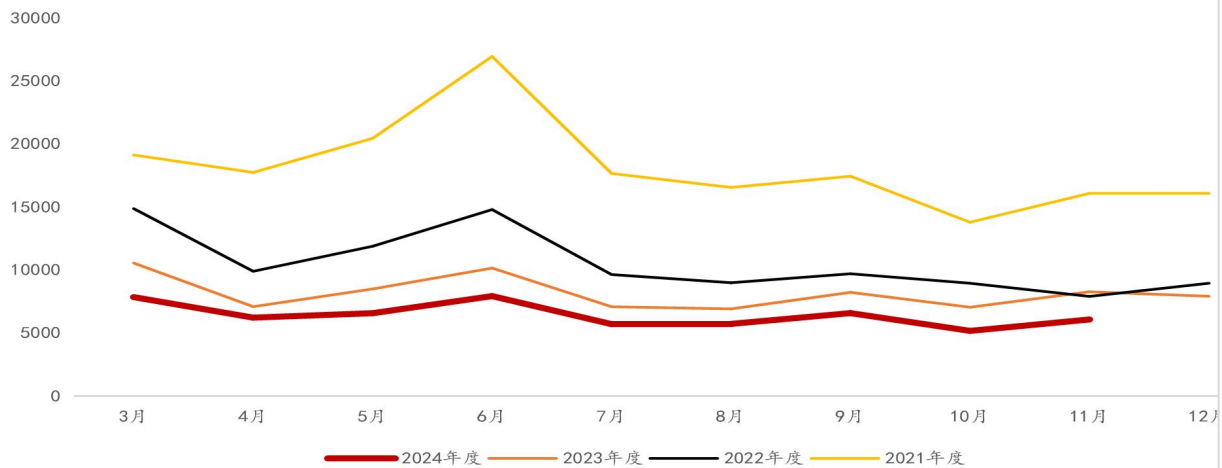
### 汽车产量季节性变化趋势



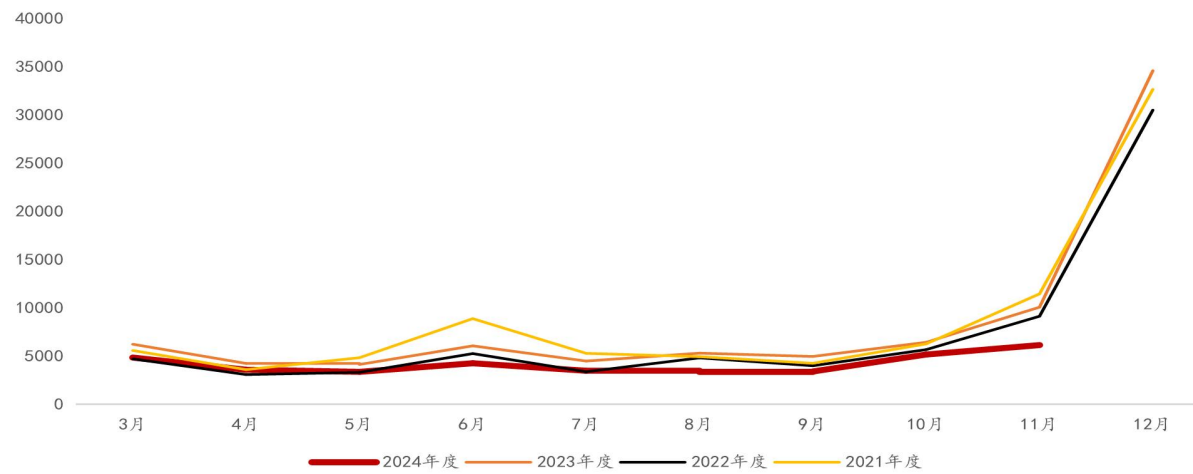
### 新能源汽车产销



### 新开工面积



### 竣工面积



# 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**