



工业硅周报

关注供应扰动，硅价震荡运行

2024年8月31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（2024.8.23-2024.8.29）工业硅现货市场价格弱稳盘整。截至 2024 年 8 月 29 日，中国工业硅市场参考均价 11785 元/吨，与 2024 年 8 月 22 日价格 11785 元/吨相比价格持平。本周工业硅主力合约价格小幅回弹，29 日更是强势上涨，回弹至 10075 元/吨，持仓量 22.2 万手。期现商活跃度较高。周前期期盘走势下滑，业者情绪较弱，交投氛围冷清。周中后期期盘走势偏强，期现商出货积极。现货价格本周止跌企稳，随着期盘走势偏强，部分企业蠢蠢欲动，有心挺价。 供应方面：本周全国整体开炉数减少。其中新疆、广西涉及炉子后期会尽快恢复。四川、云南减产企业多不堪生产压力在交付订单后停产，短期复产可能不大。内蒙古、甘肃地区工业硅项目存在新增投产，下周产量将表现更加明显。据百川盈孚统计，2024 年 7 月中国工业硅整体产量 46.4 万吨，同比上涨 52.97%。 下游方面：本周下游整体行情尚可。多晶硅企业减产进程稳步推进中；有机硅行情尚可，但刚需采买为主；新新疆地区停产检修的棒厂预计 9 月初恢复生产，广西、山西、贵州地区铝棒企业下周也有增产计划，预计下周铝棒产量继续增加。
运行逻辑	空头逻辑：1.多晶硅复产积极性不高，补库需求释放有限提振较弱；2.仓单、库存高垒矛盾；3.宏观提振不及预期；4.西北大厂减产意愿较低，供应压力未纾解 多头逻辑：1.四川、黑河地区检修持续发酵，供应扰动仍存；2.周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩；3.有机硅开工有所上移；4.供需差小幅收缩； 当下基本面来看，上下游价格均有上调，提振市场信心且刺激部分投机需求释放，与此同时老仓单性随着价格走高，接受度有限，实际成交受阻，盘面受制仓单库存承压运行。后续供应端扰动走弱，需求边际增量小于供应边际增量，预计下周供需差将会进一步走扩。仍需关注检修情况以及实际成交价格的变化。
推荐策略	单边：区间操作（9500-10500），前期持仓可冲高逐步止盈；未入场者观望等待时机逢高沽空。 多边：远期关注11-12反套。 风险关注：1.宏观影响；2.政策影响；3.供应端大减产；



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，为维护月末银行体系流动性合理充裕，8月30日以固定利率、数量招标方式开展了301亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%，与此前持平。因今日有3793亿元7天期逆回购到期，因此当日实现净回笼3492亿元。本周，中国央行共开展14018亿元逆回购和3000亿元MLF操作，因本周共有11978亿元7天期逆回购到期，因此本周实现净投放5040亿元。
需求	向下	多晶硅：目前下游企业原料采购进度有所推迟，企业排产有进一步下降的趋势。目前下游采购硅料优先考虑具有价格优势的颗粒硅或头部企业硅料，部分贸易商或期现商大量收购新进厂家优质料。有机硅：近期单体厂开工负荷上涨，随着金九银十的到来，工业硅价格略有反弹，需求旺季DMC单体厂开工增加，市场有好转迹象，部分客户补仓，下游大多消化库存，持观望状态。铝合金方面：新疆地区停产检修的棒厂预计9月初恢复生产，广西、山西、贵州地区铝棒企业下周也有增产计划，预计下周铝棒产量继续增加。
供应	向上	本周全国整体开炉数减少。内蒙古、云南、新疆、四川等地多地存在减产情况，尤以四川表现明显。据百川盈孚统计，2024年7月中国工业硅整体产量46.4万吨，同比上涨52.97%
库存	向下	目前工业硅行业库存高位，尽管本周部分厂家停炉减产，但由于销售较少，整体厂库继续增加。三大港口库存继续累积。
基差	向下	11合约基差1575（-430，-27.3%）；421基差2550（+120，+5.65%）
成本 利润	向上	成本方面：本周工业硅成本小幅减少。本周石油焦价格继续下调，煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。 利润方面：本周工业硅利润平稳运行，波动不大。本周工业硅市场成交价格趋于平稳，成本窄幅减少，预计下周工业硅生产利润保持平稳



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

01

周度核心要点及策略

周期内文华商品指数变动汇总

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	9595	10125	530	5.52%
	Si24011（主力合约）	成交量	188368	384931	196563	104.35%
		持仓量	175640	205401	29761	16.94%
	Si24010价格		9580	10095	515	5.10%
	Si2412价格		12365	12875	510	3.96%
现货	通氧5530（华东）		11500	11700	200	1.71%
	通氧4210（华东）		12050	12100	50	0.41%
价差	Si24011基差（华东553）		2005	1575	-430	-27.30%
	Si24011基差（华东421）		2005	2125	120	5.65%
	09-011价差		-25	-110	-85	77.27%
	11-12价差		-2770	-2750	20	-0.73%

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

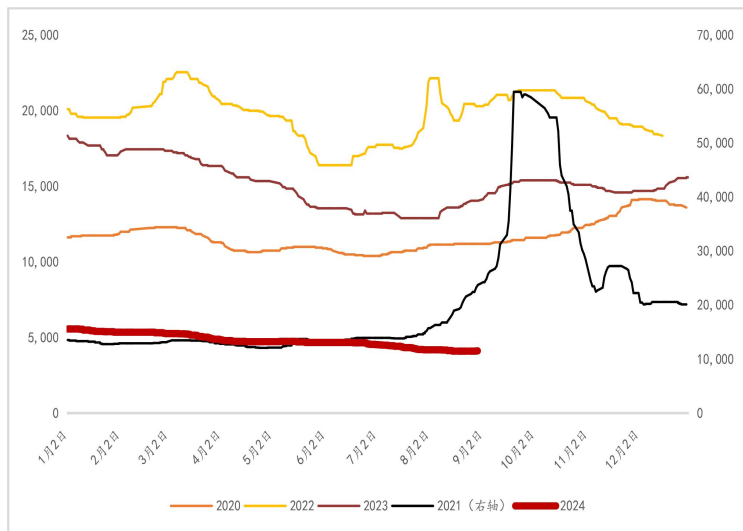
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
工业硅	开工率	55.12%	53.48%	-1.64%	-2.97%
	产量	98420	94470	-3950	-4.01%
	库存	251550	253970	2420	0.96%
多晶硅	开工率（月度）	77.46%	66.91%	-10.55%	-15.77%
	产量	32600	30450	-2150	-7.06%
	库存	221800	223300	1500	0.67%
有机硅	开工率	77.66%	66.24%	-11.42%	-17.24%
	产量	42900	42900	0	0.00%
	库存	45900	49700	3800	7.65%
铝合金	开工率（月度）	50.32%	48.17%	-4.27%	-8.87%
	产量（月度）	66.57	61.65	-7.39%	-0.12%
	库存（万吨）	1.82	1.76	-0.06	-3.41%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



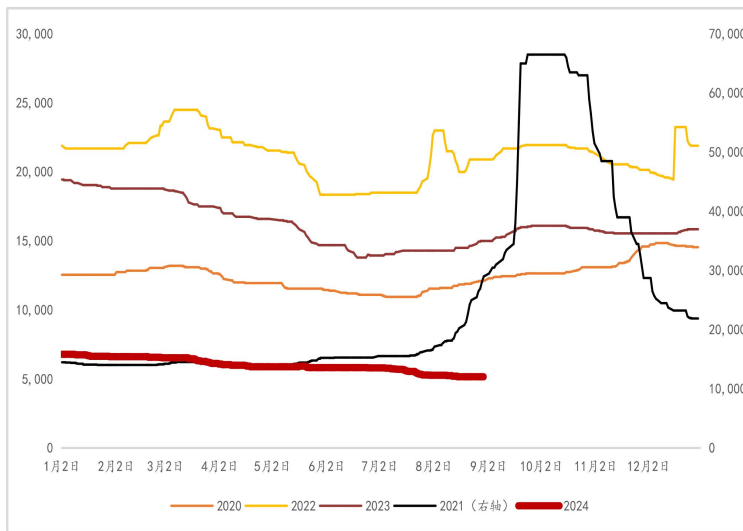
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



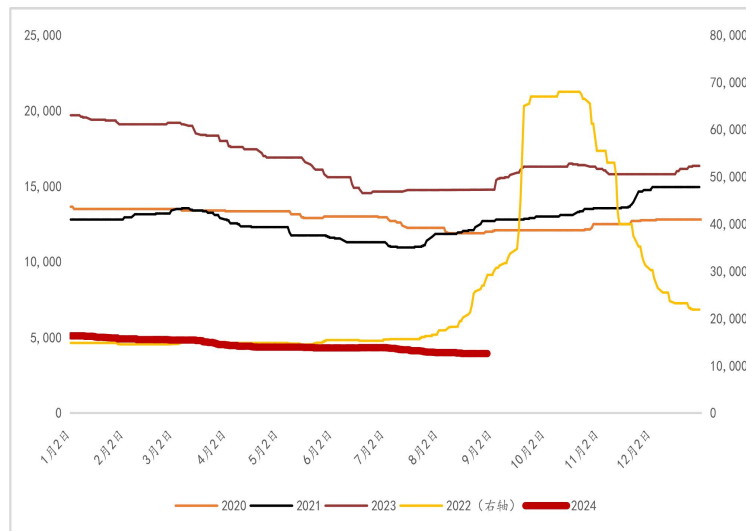
截止2024年8月30日，华东通氧Si5530价格为11700元/吨，较上周环比+150（1.28%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年8月30日，华东Si4210价格为12100元/吨，较上周环比持平+50（0.41%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年8月30日，华东Si4210（有机硅用）价格为12600元/吨，较上周环比持平（0）

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



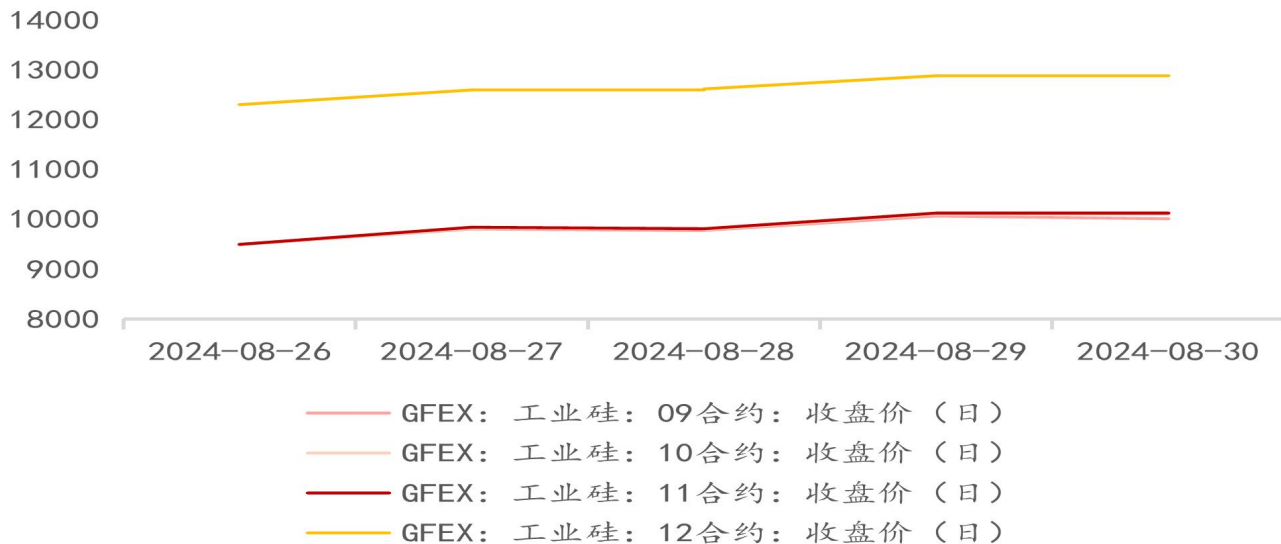
期货价格走势回顾

工业硅期货偏强震荡运行，本周工业硅主力合约价格在（9385-10180）波动幅度在8.5%，截至8月29日，主力合约价格收盘10125，持仓量20.54万手。周初盘整为主，随着上周空头谨慎情绪蔓延，跌势有所收敛，至周中盘面随宏观预期交易盘面以及近月仓单走量拉至高位9860，随着基本面供应端扰动，四川减产检修信息发酵，盘面涨势延续，至周尾盘面冲至近三月新高10180。后续主要关注到供应端仍有缓解压力，需求边际增量小于供应边际增量，预计下周供需差将会进一步走扩。

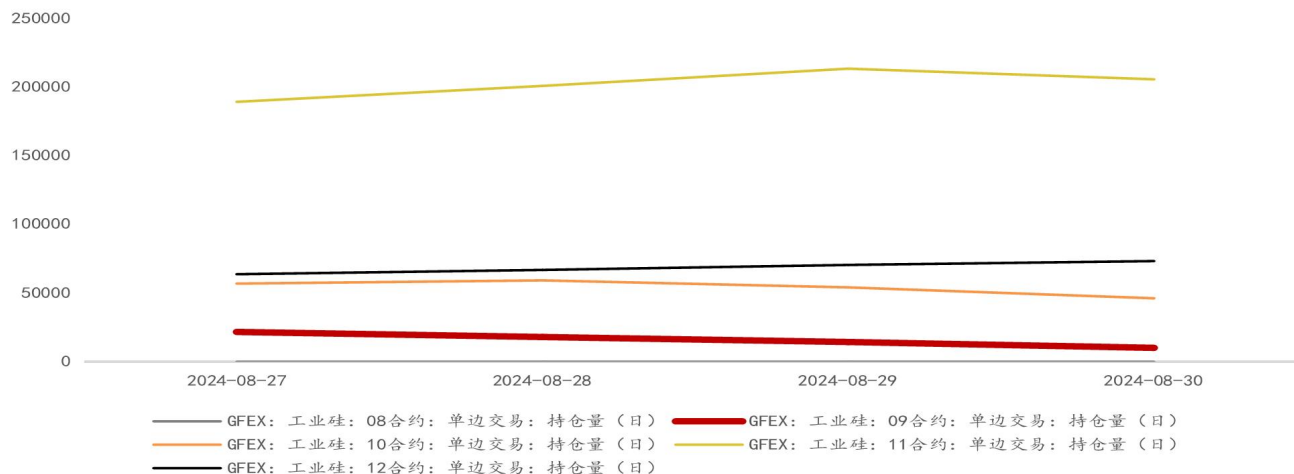
当下基本面来看，上下游价格均有上调，提振市场信心且刺激部分投机需求释放，与此同时老仓单性随着价格走高，接受度有限，实际成交受阻，盘面受制仓单库存承压运行。

GUOLIAN FUTURES

周度期货价格走势



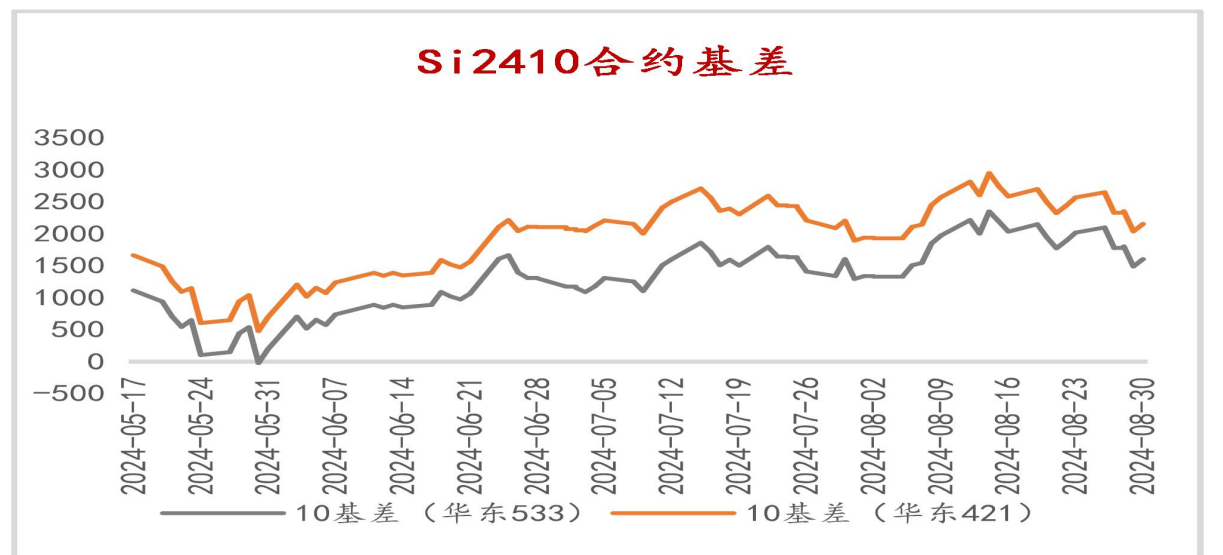
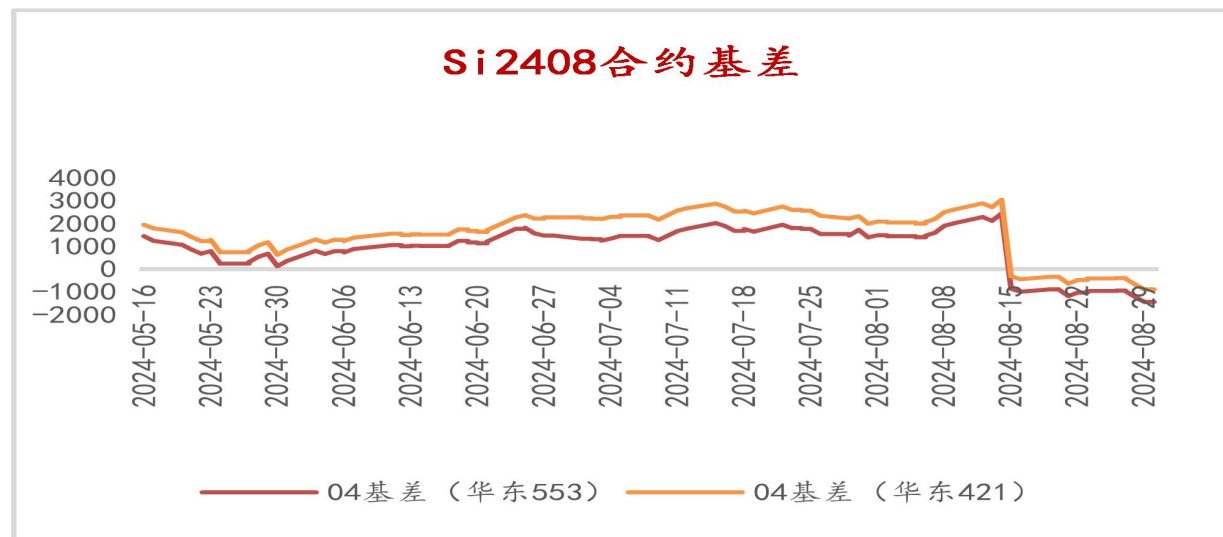
周度持仓变化



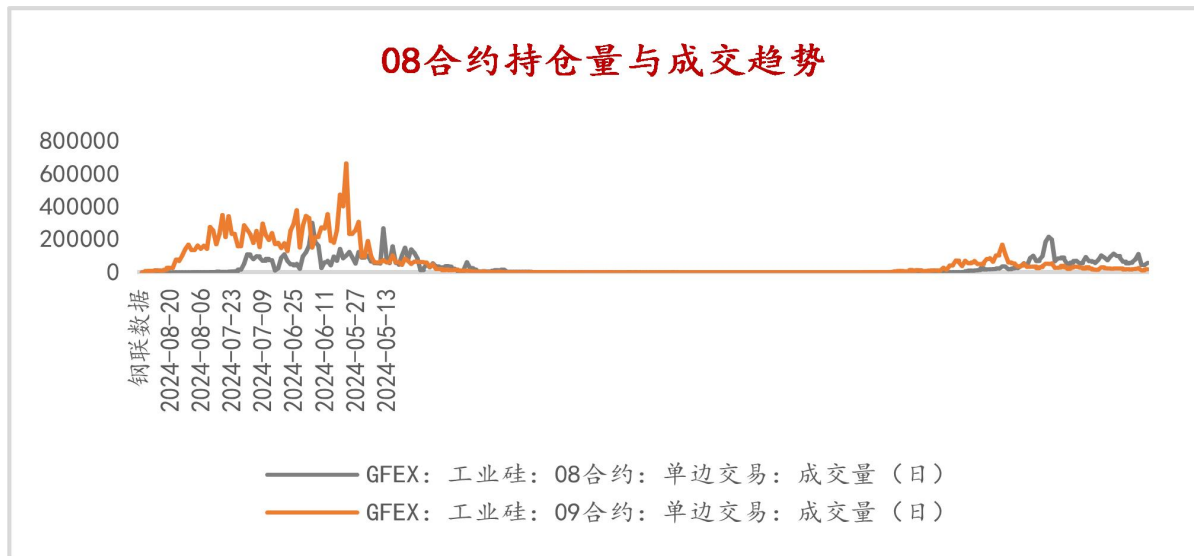
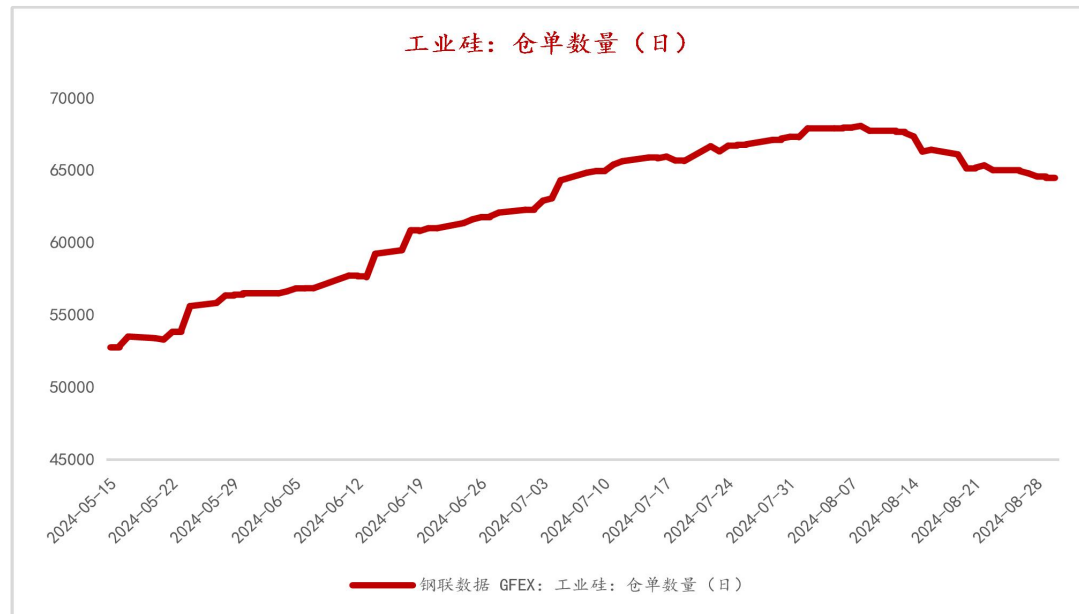
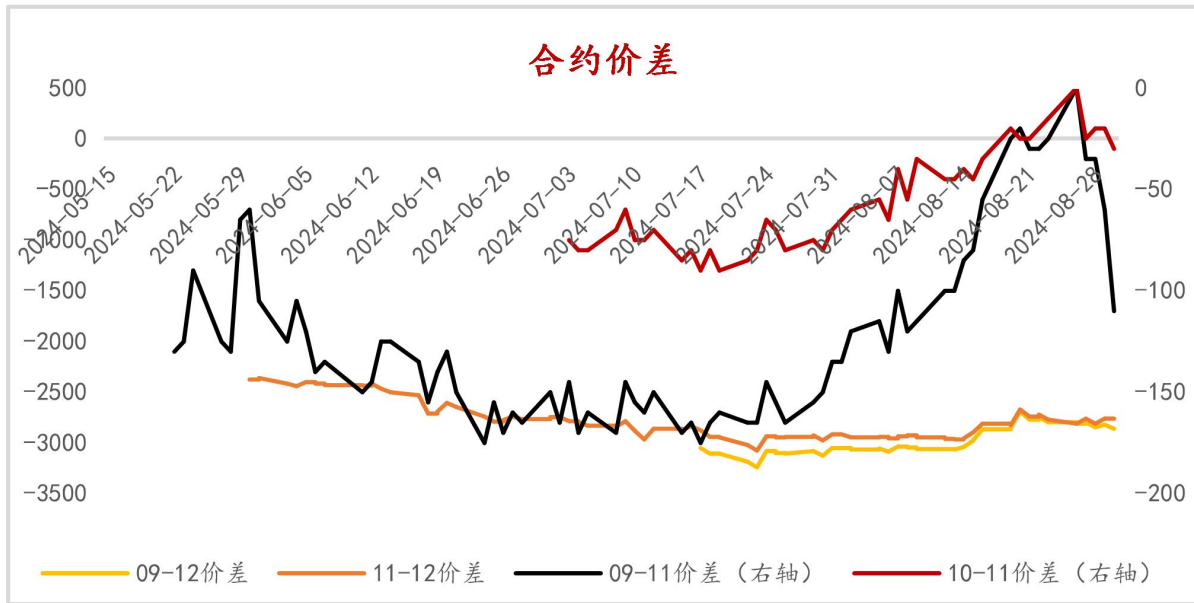
数据来源: 我的钢铁 国联期货研究所



周内月差和基差小幅走扩

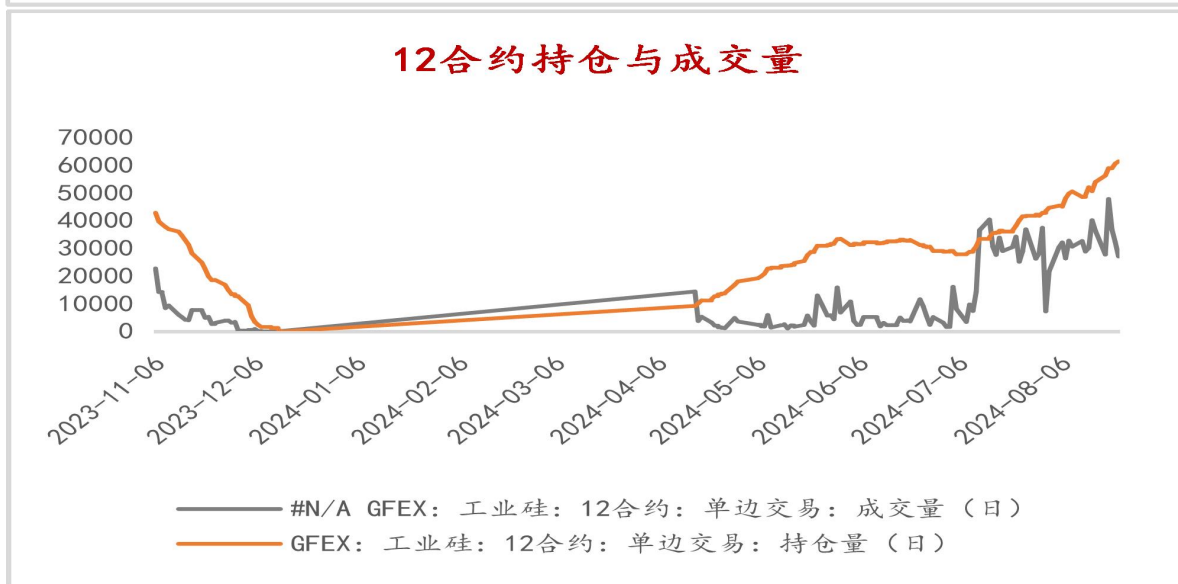
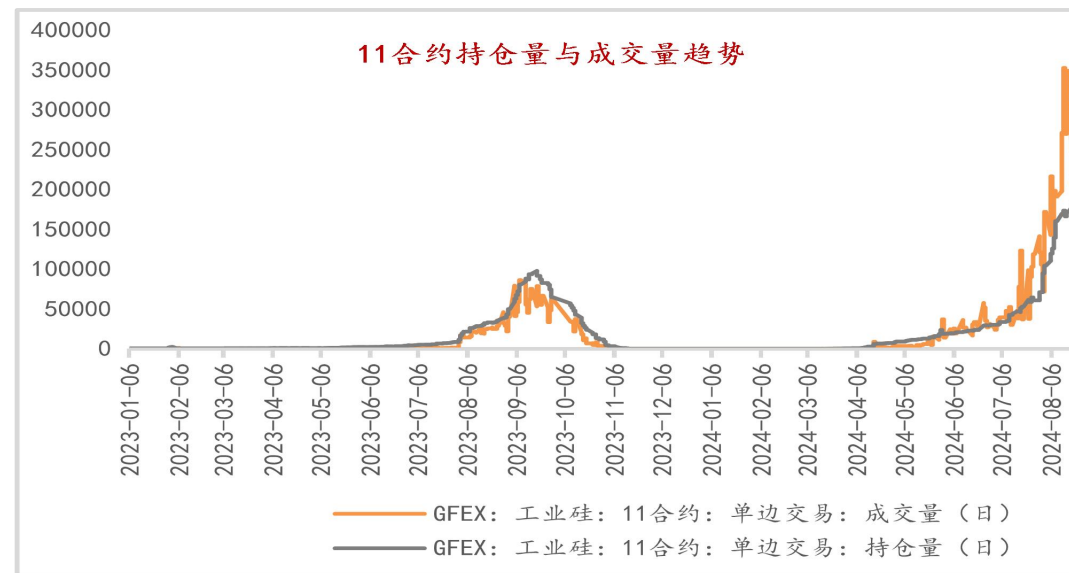
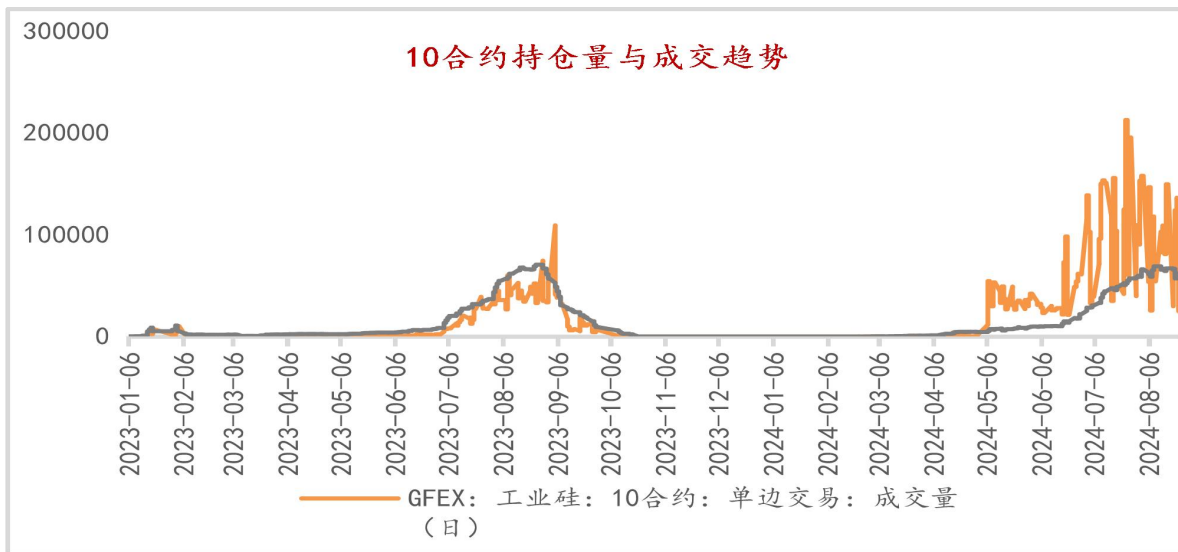


月差小幅走扩，关注套利机会





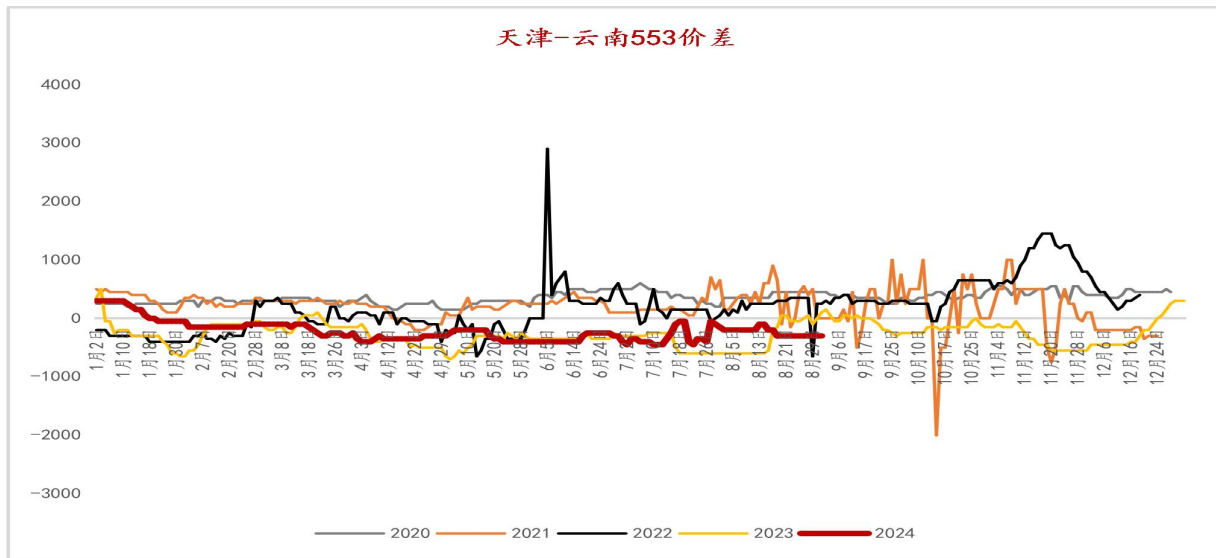
主力空头增仓明显，成交小幅回落



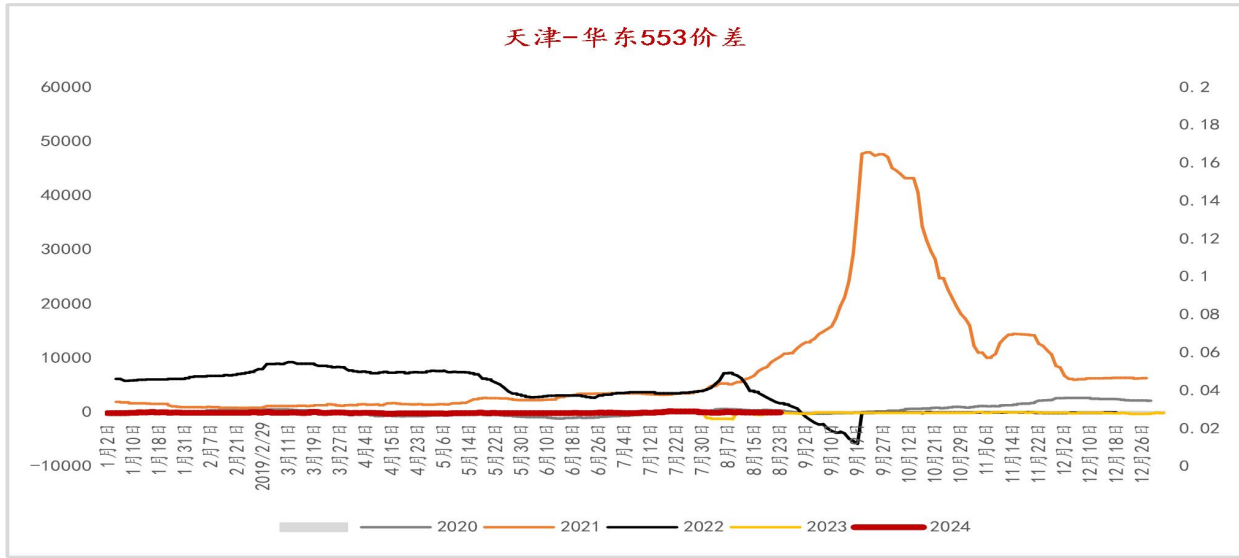


地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛

天津-云南553价差



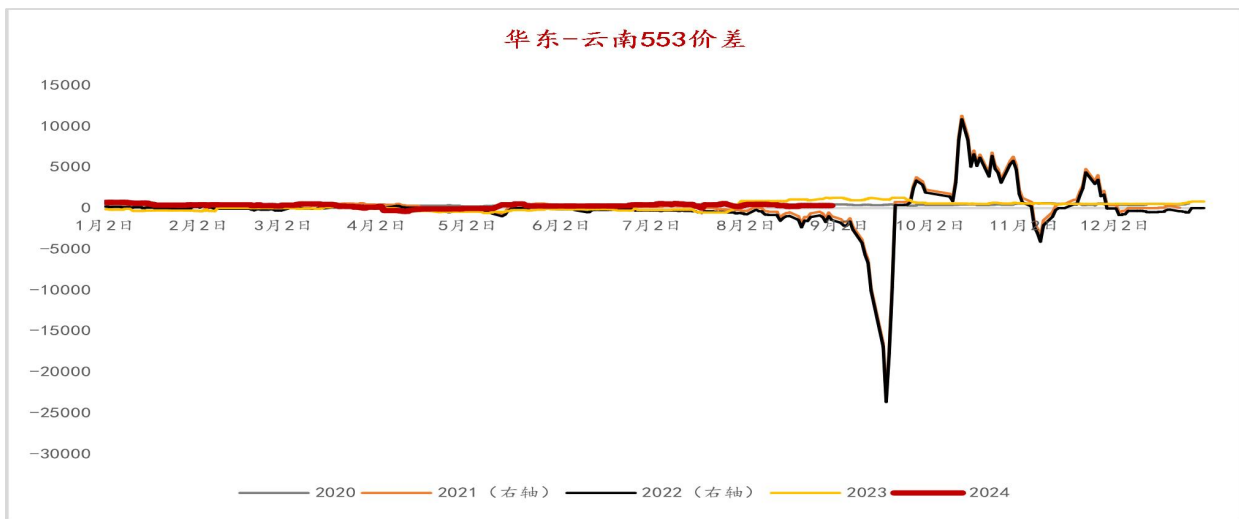
天津-华东553价差



黄埔-云南553价差



华东-云南553价差





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：四川减产明显，关注后续停产持续性

地区	总炉数	开炉数
福建	32	3
甘肃	37	23
广西	17	0
贵州	15	1
河南	5	2
黑龙江	22	0
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	5	2
内蒙古	51	21
宁夏	15	12
青海	10	3
陕西	13	2
四川	110	52
新疆	226	140
云南	137	108
重庆	20	5

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 17 台，截至8 月 29 日，中国工业硅开工炉数 375 台，整体开炉率 50.27%。

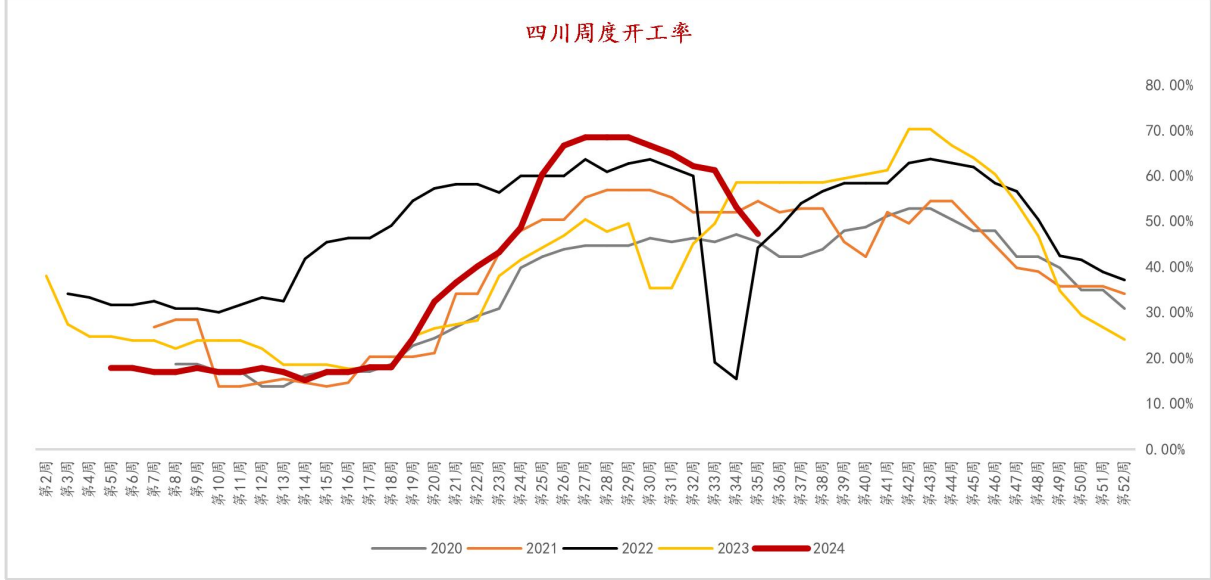
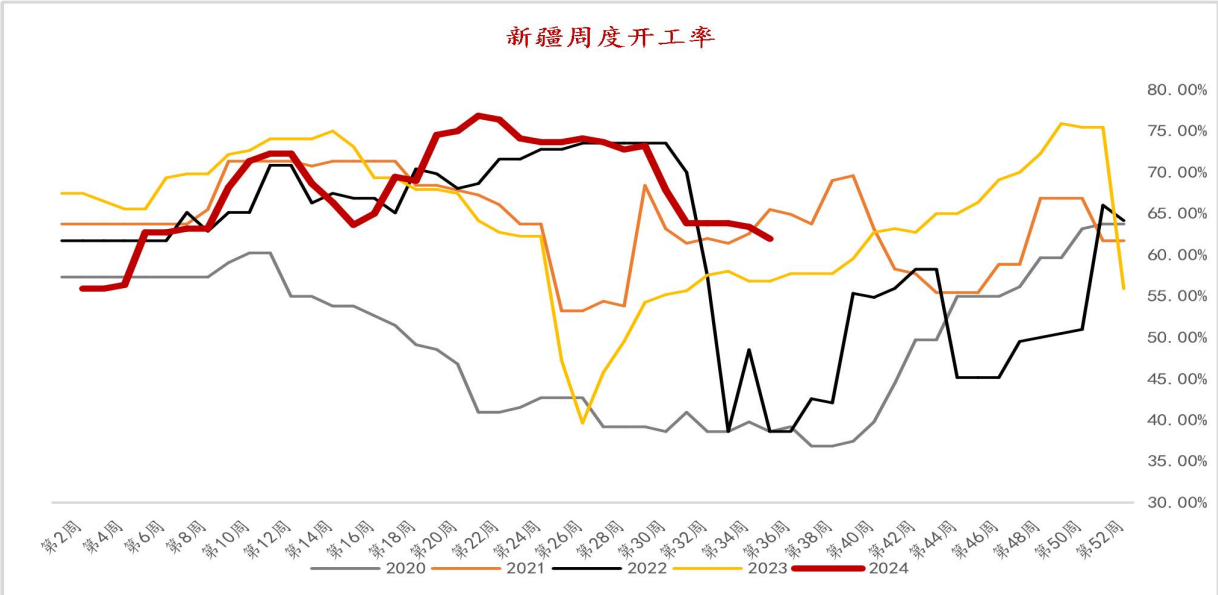
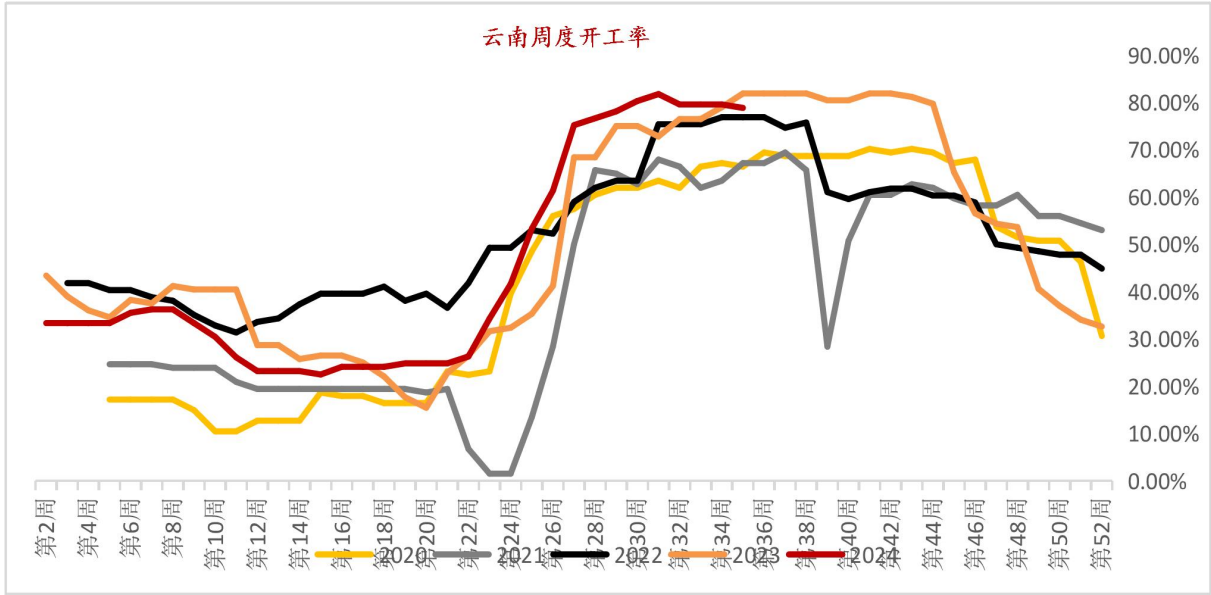
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数 140 台，陕西开炉数 2 台，青海开炉数 3 台，甘肃开炉 23 台。

西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉 108 台，四川地区开 52 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 3 台，而东北地区工业硅开工 3 台，内蒙古地区目前开炉 21 台，广西地区开工 0 台，湖南开炉 0 台



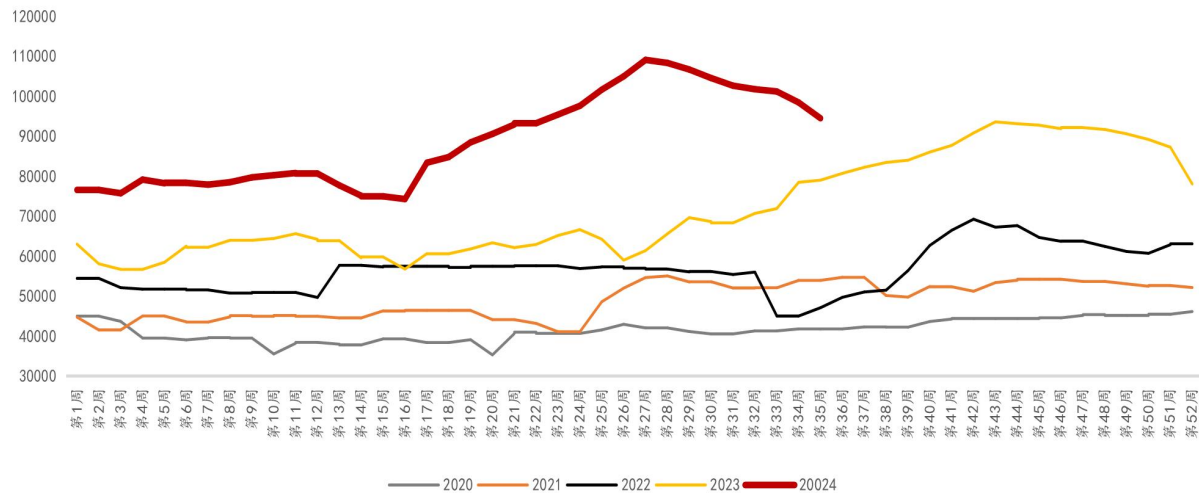
工业硅周度开工率：南方地区在前期订单执行结束后有停炉检修计划，本周北方地区生产稳定，未有减停产计划，整体供应情况未有明显变化，供应量较为稳定。



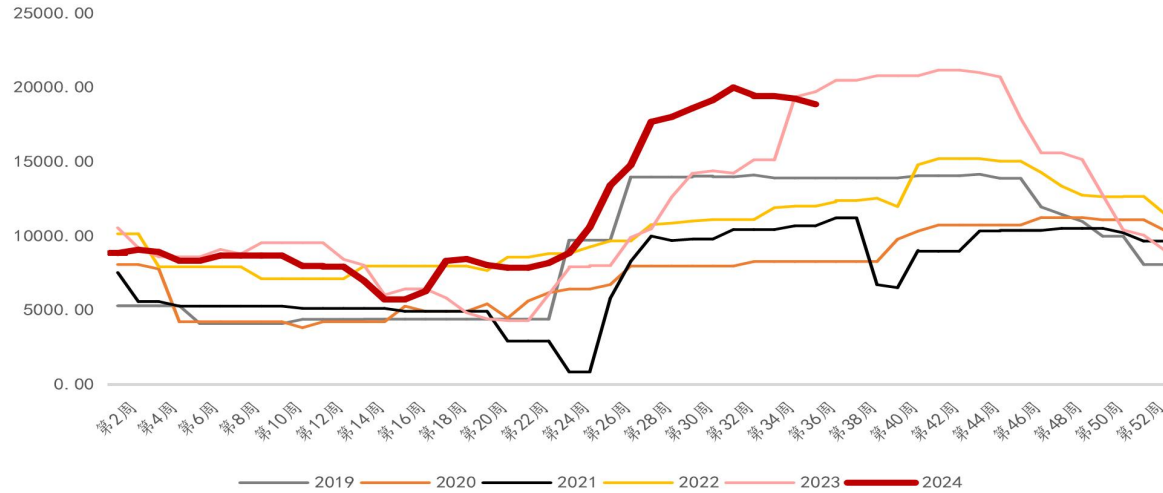


工业硅产量：本周全国产量**9.45万吨**，**减3950吨**，**环比-4%**。

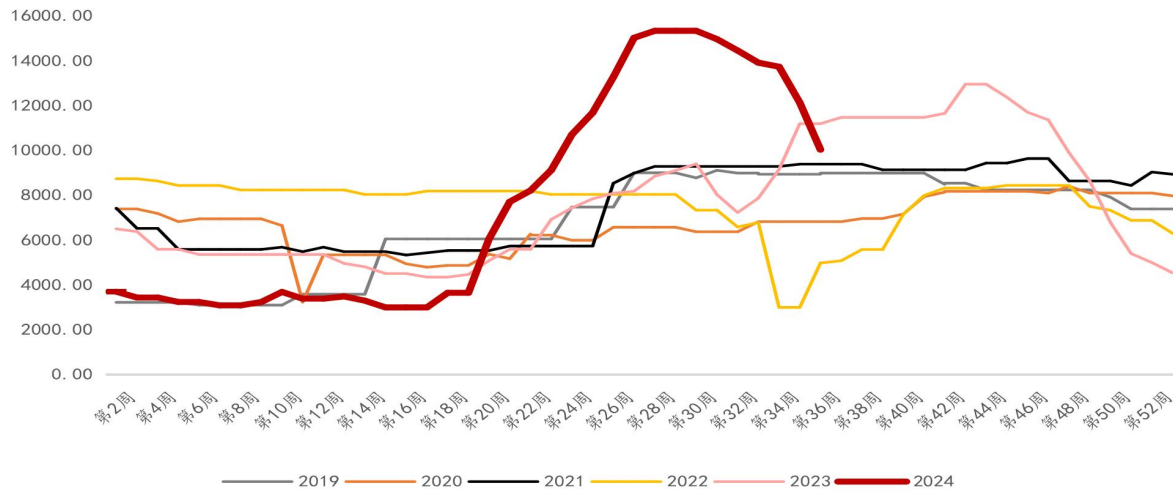
工业硅周度产量



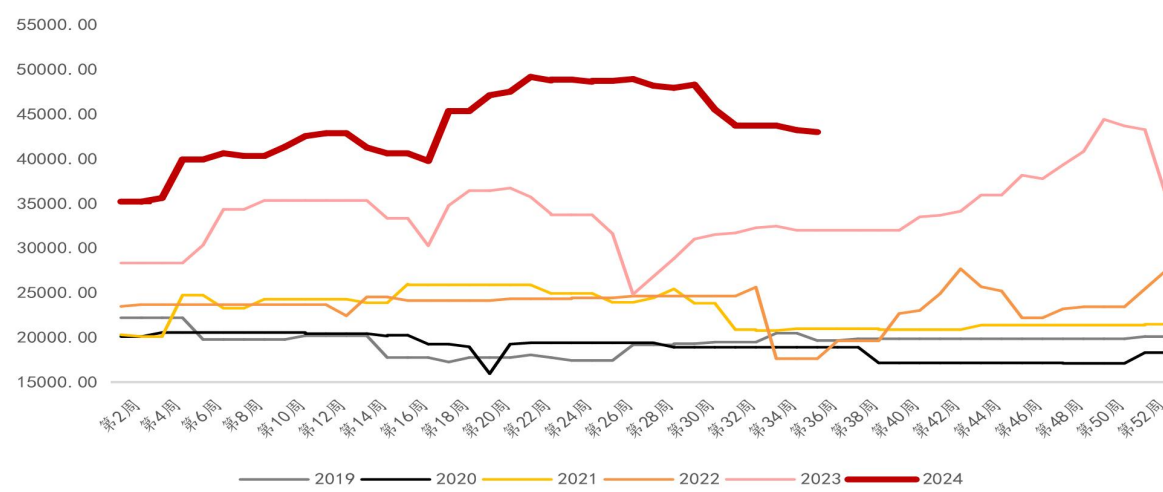
云南工业硅产量



四川周度产量

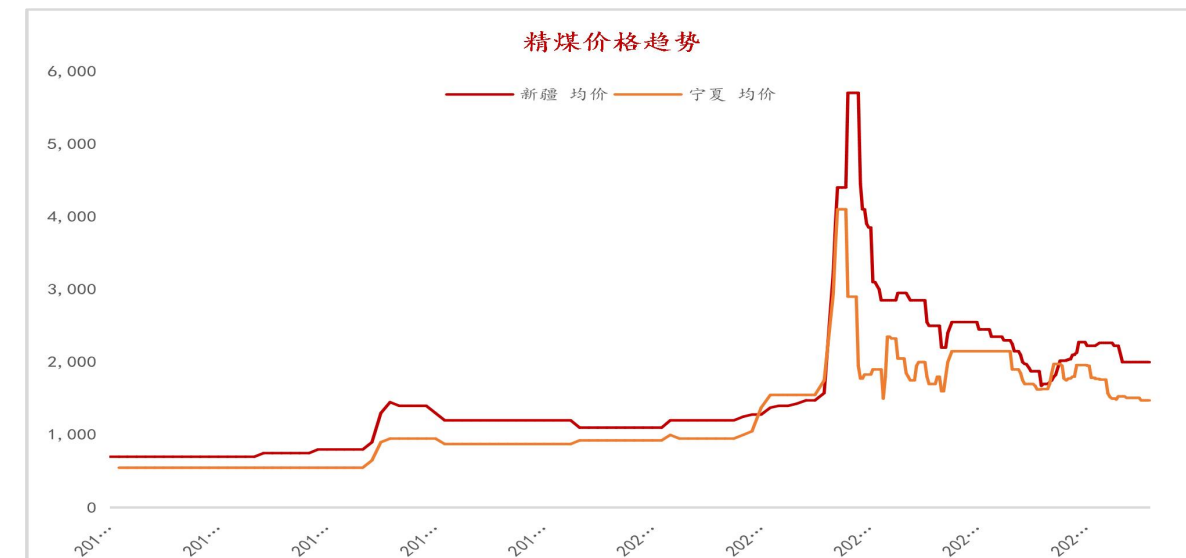
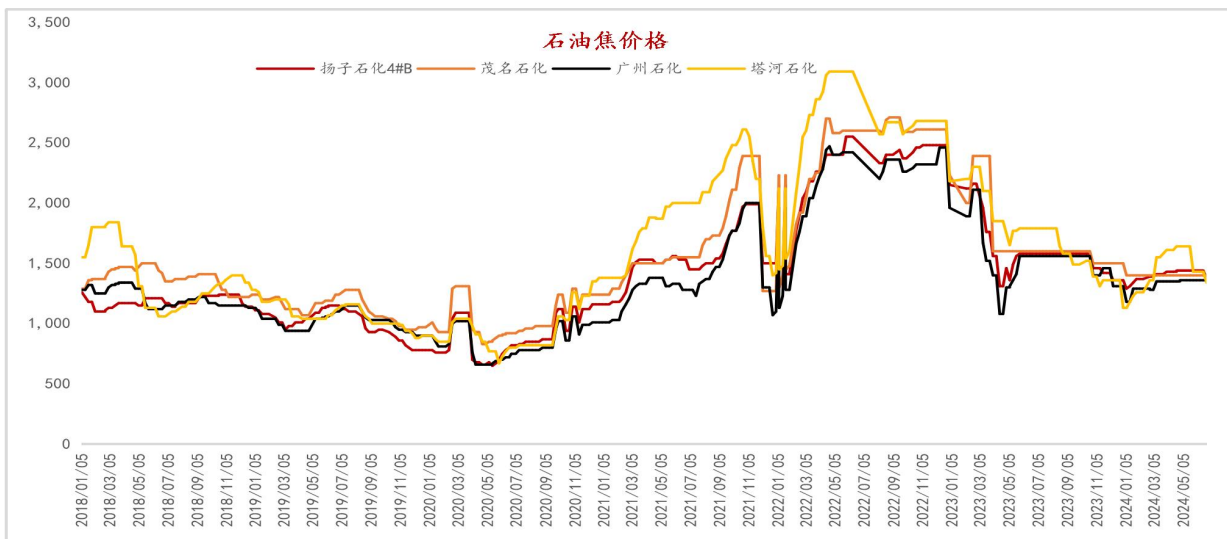
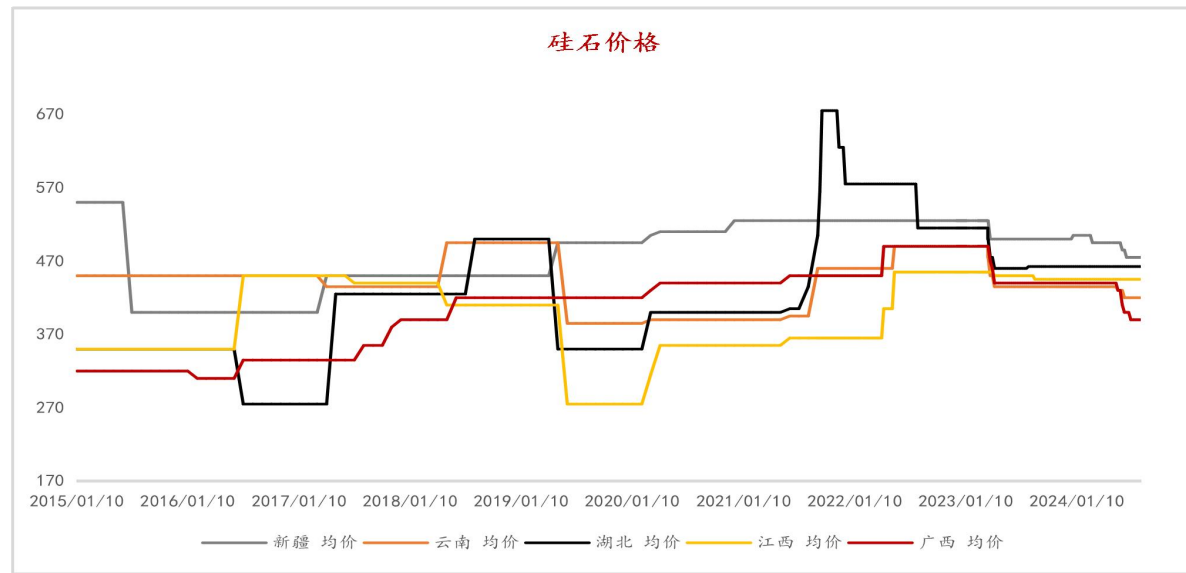
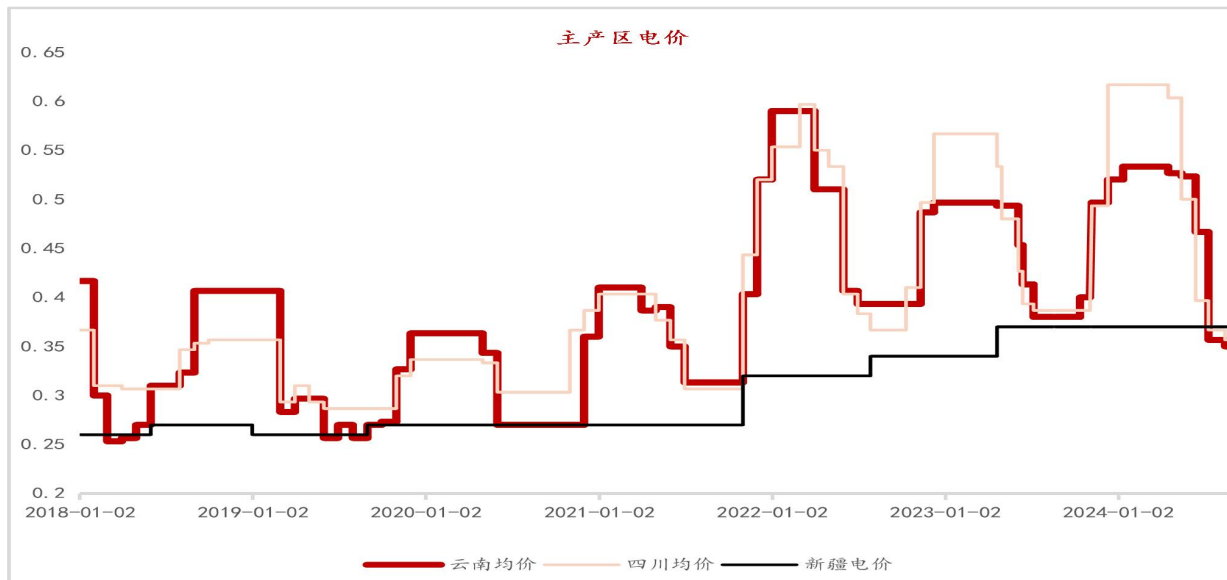


新疆周度产量





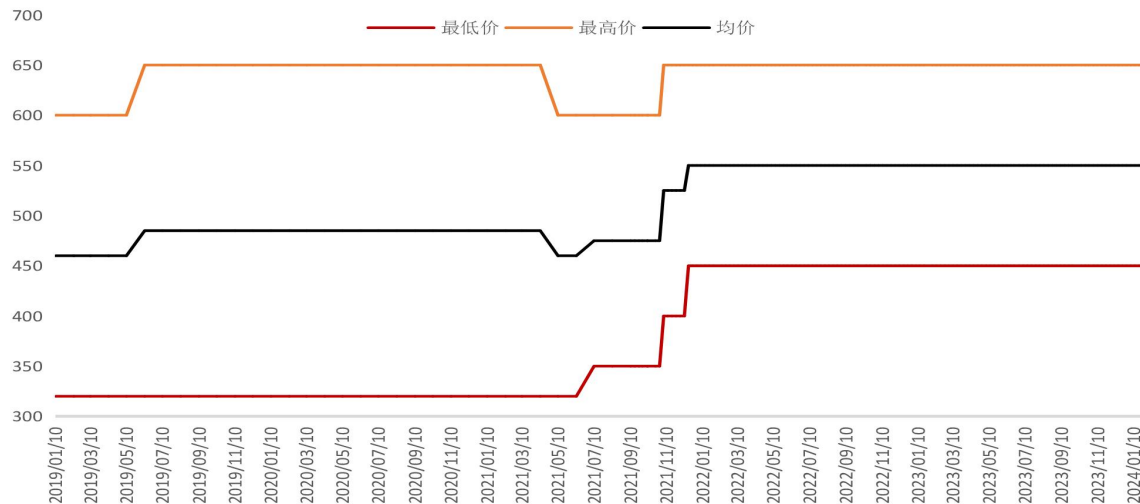
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



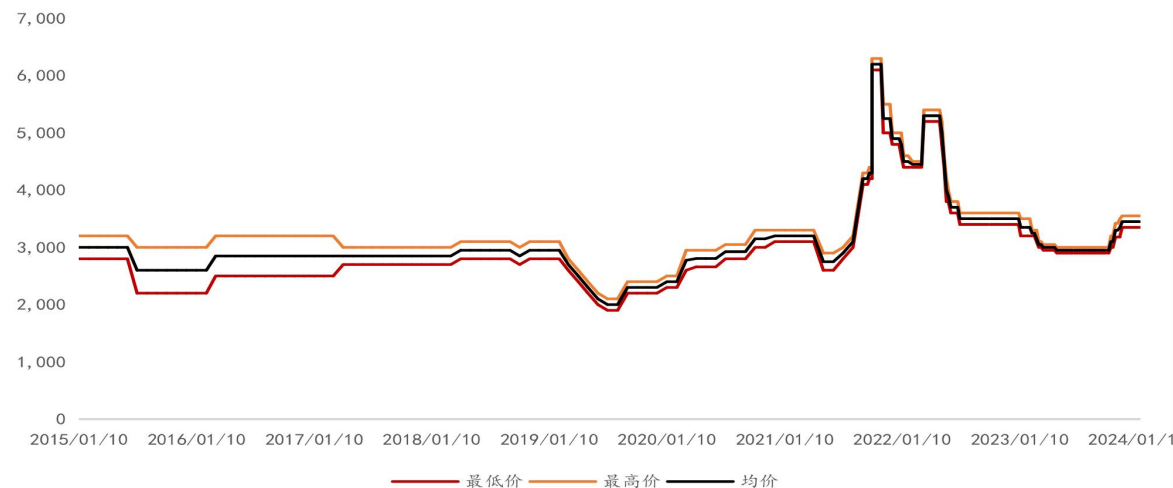


工业硅成本——原料价格

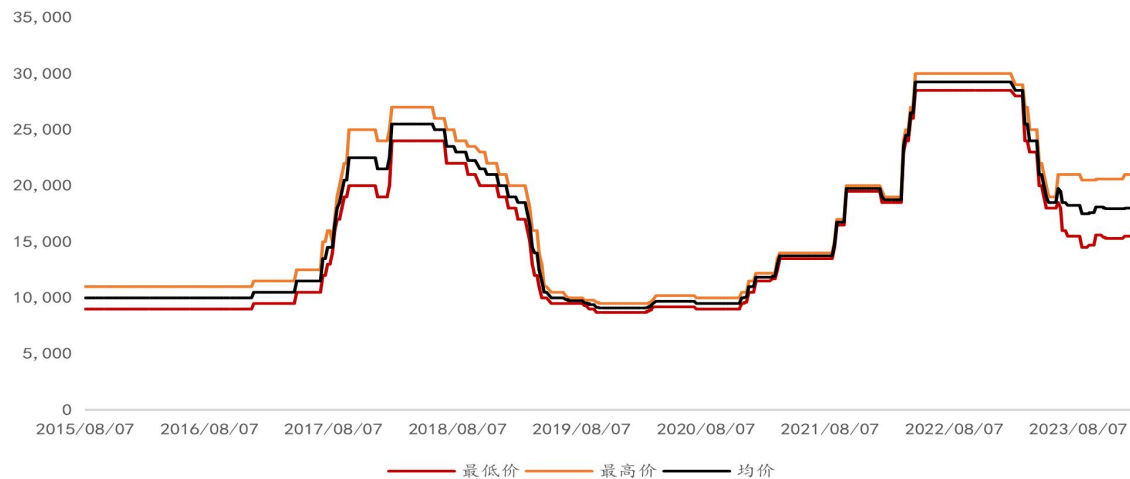
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



硅石：本周硅石价格暂稳。硅石矿口订单交付为主，近期交易热度不佳，部分硅石交易价格下降，尤以南方较为明显。预计短期硅石市场弱势运行。

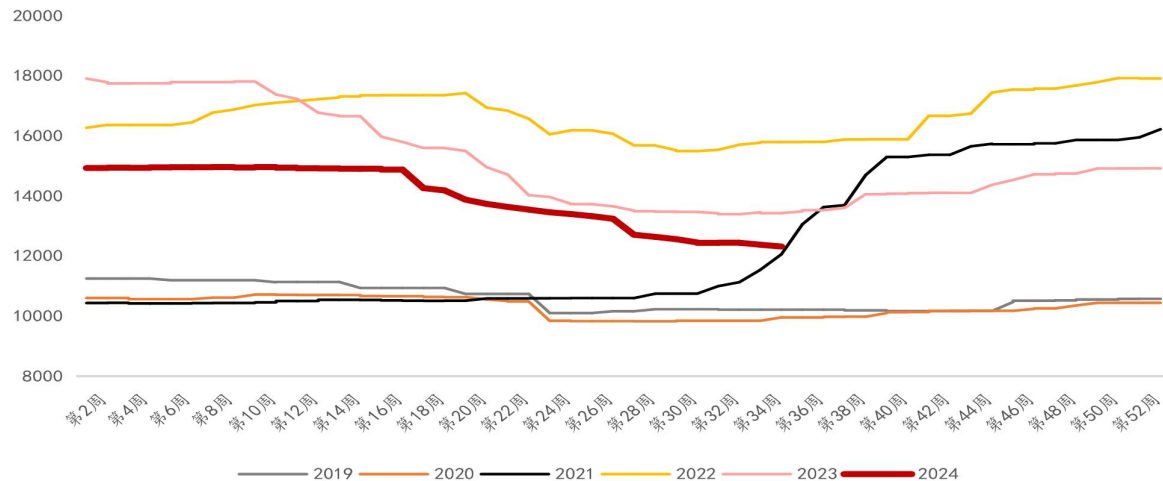
电极：本周中国炭电极市场价格弱势运行，截止到本周四主流出厂价格在 8500-9300 元/吨，下调 100 元/吨；石墨质成交价格 8100-8800 元/吨不等。周内中国炭电极市场弱稳运行，低价资源增多。

碳质还原剂：本周石油焦市场整体交投表现一般，主营炼厂中石油旗下东北地区炼厂焦价普降、中海油焦价大多持稳，部分炼厂小幅调整，中石化旗下沿江地区焦价部分下行；

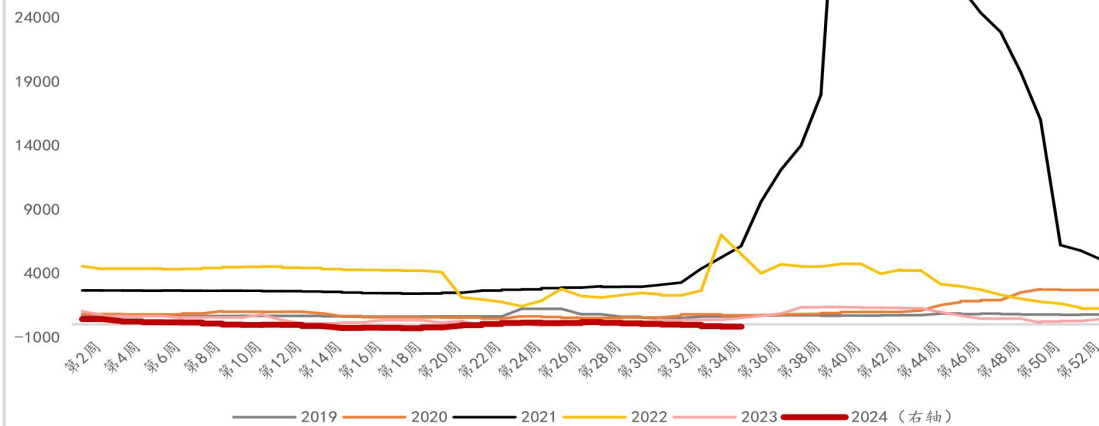


成本利润：本周成本下滑64.01元/吨，利润环比上周减41.13%

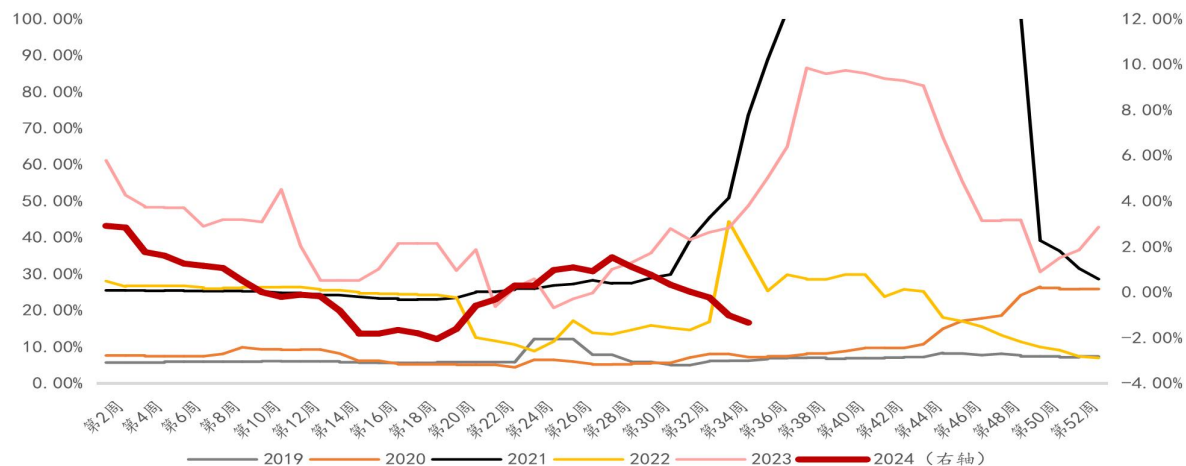
工业硅成本



工业硅利润



工业硅利润率

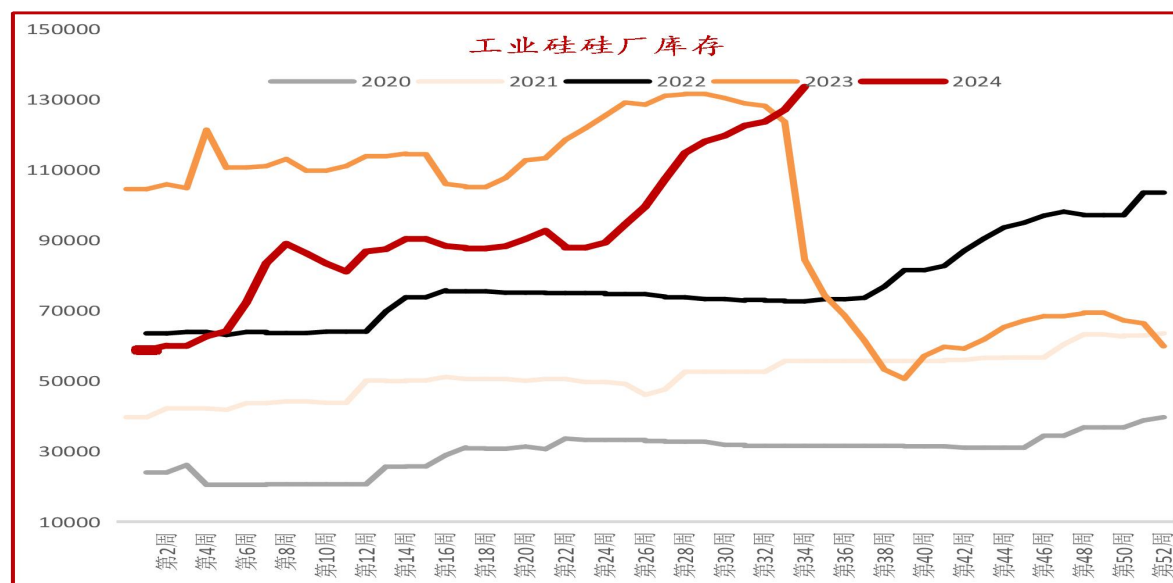
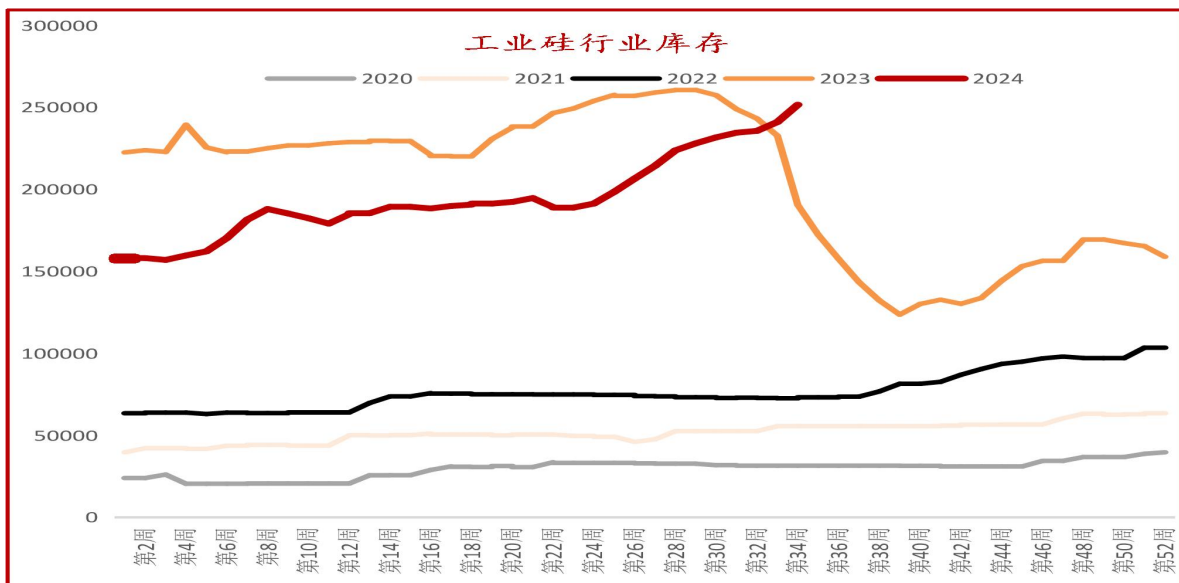
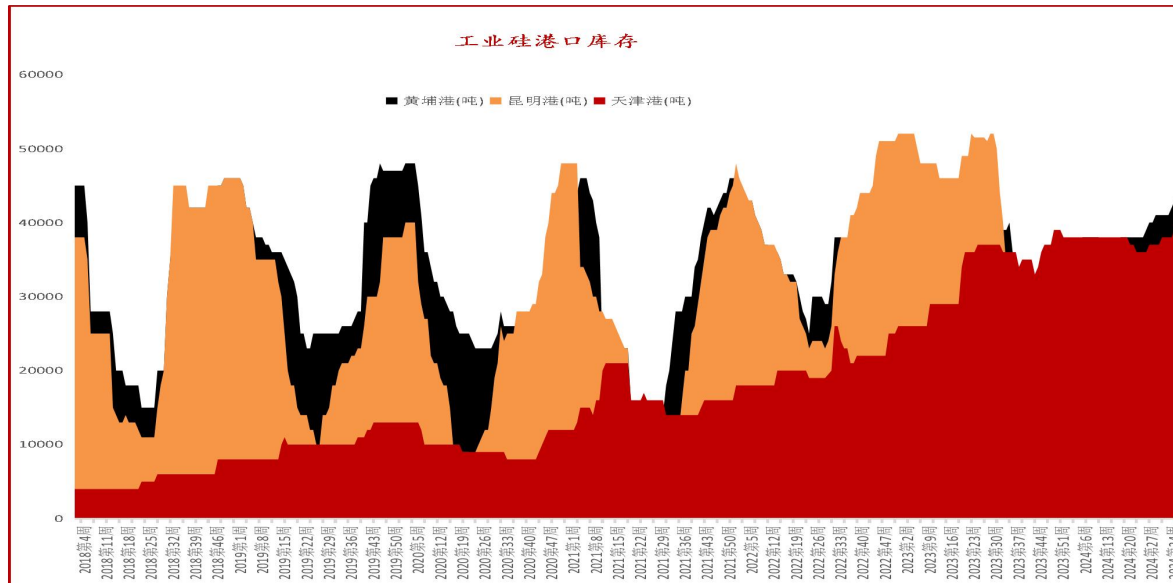
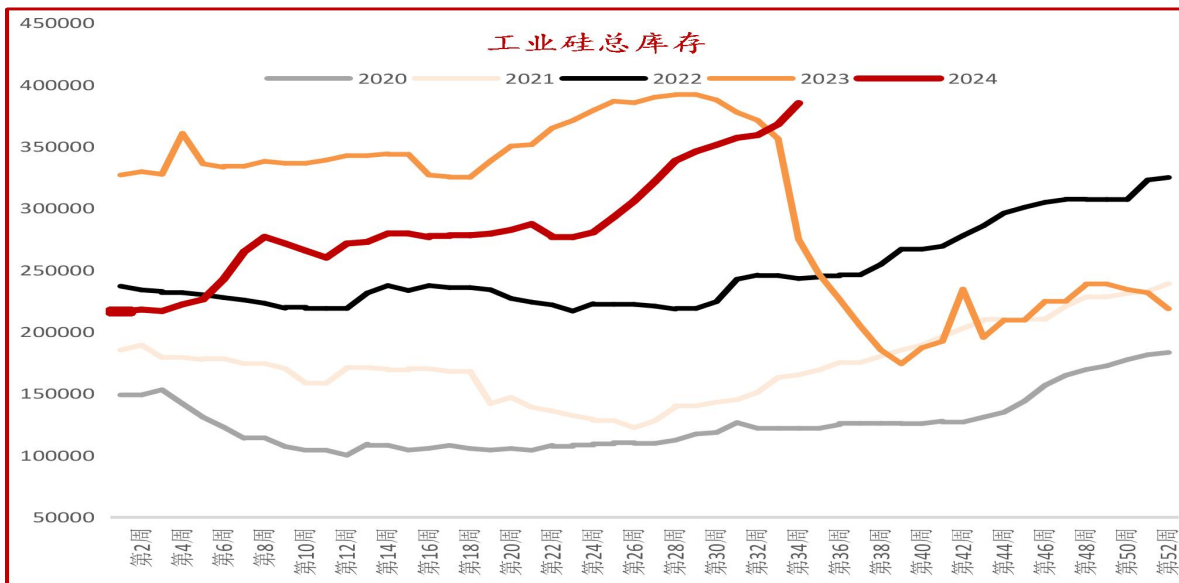


成本方面：本周工业硅成本小幅减少。本周石油焦价格继续下调，煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

利润方面：本周工业硅利润平稳运行，波动不大。本周工业硅市场成交价格趋于平稳，成本窄幅减少，预计下周工业硅生产利润保持平稳。

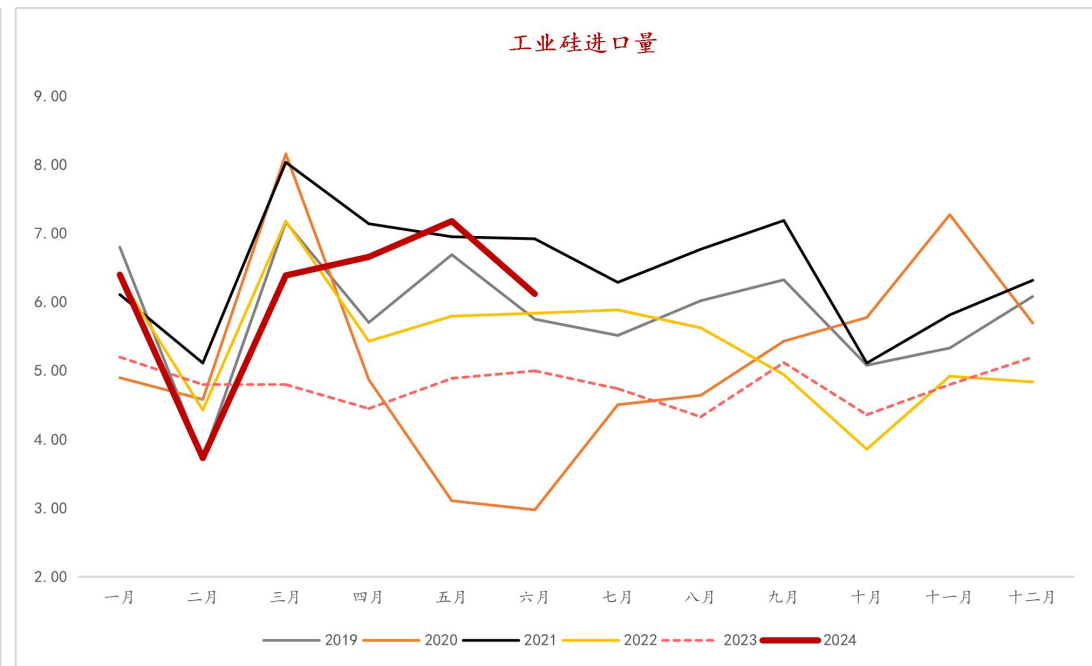
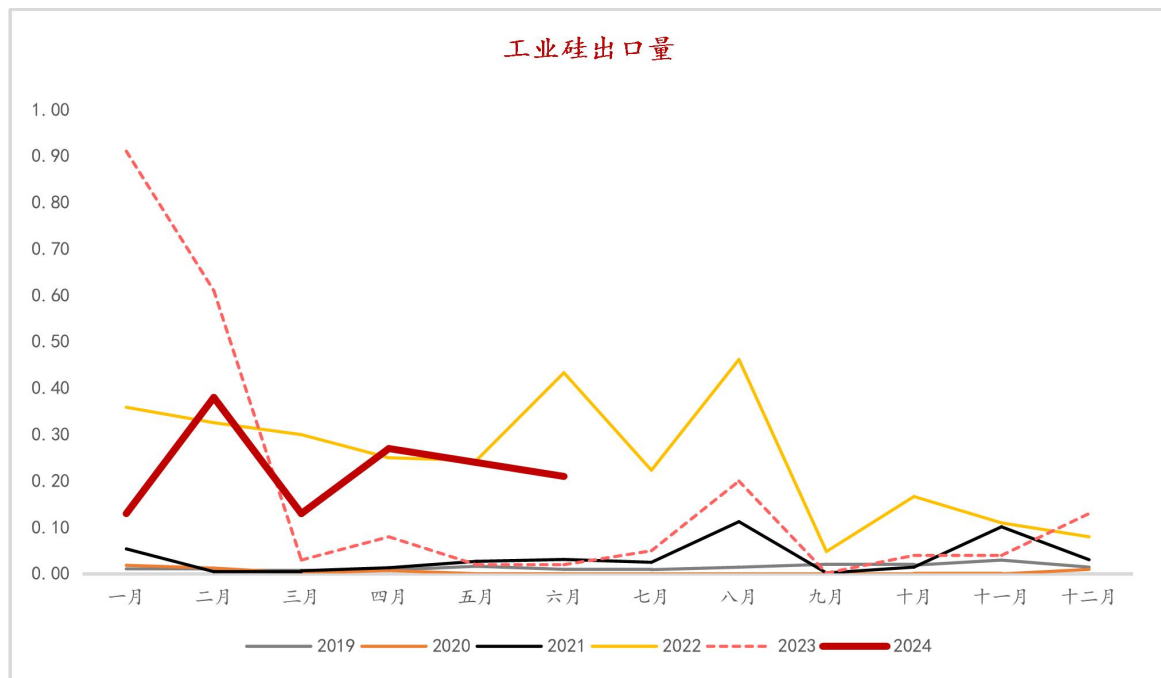


库存：目前工业硅行业库存高位，本周部分企业销售情况转好，厂库稍有去化，但整体行业库存继续增加





6月中国工业硅进口量为0.21万吨，环比减少12.5%，出口量为6.12万吨，环比增加,28.33%，



据海关数据，2024 年 6 月中国工业硅出口 6.12万吨，环比减少 14.69%，同比增加 28.33%。2024 年 1-6 月中国工业硅出口共计 36.49 万吨，同比增,加 26.6%。



CONTENTS

目录

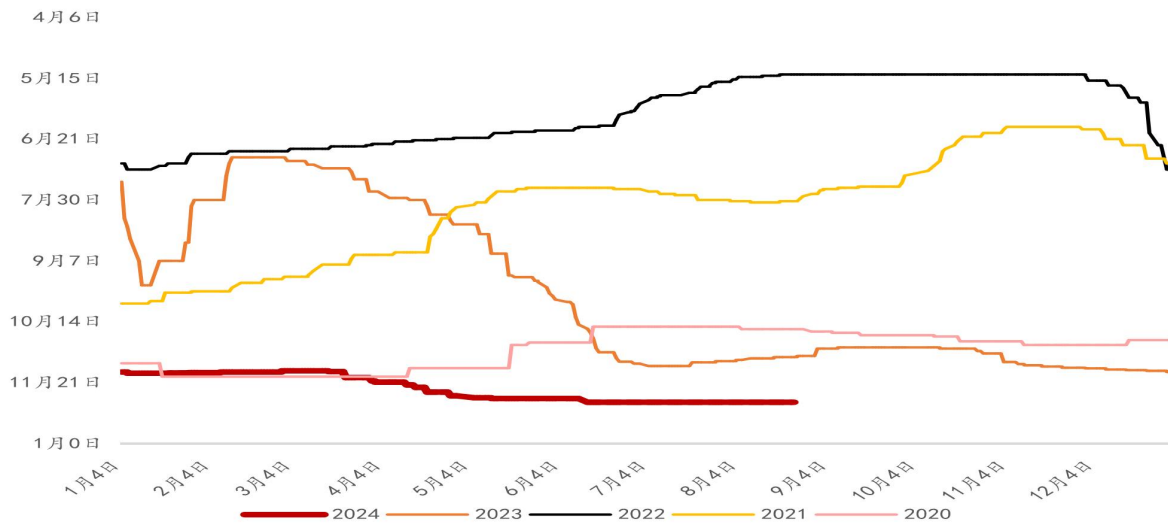
03

工业硅需求分析——多晶硅

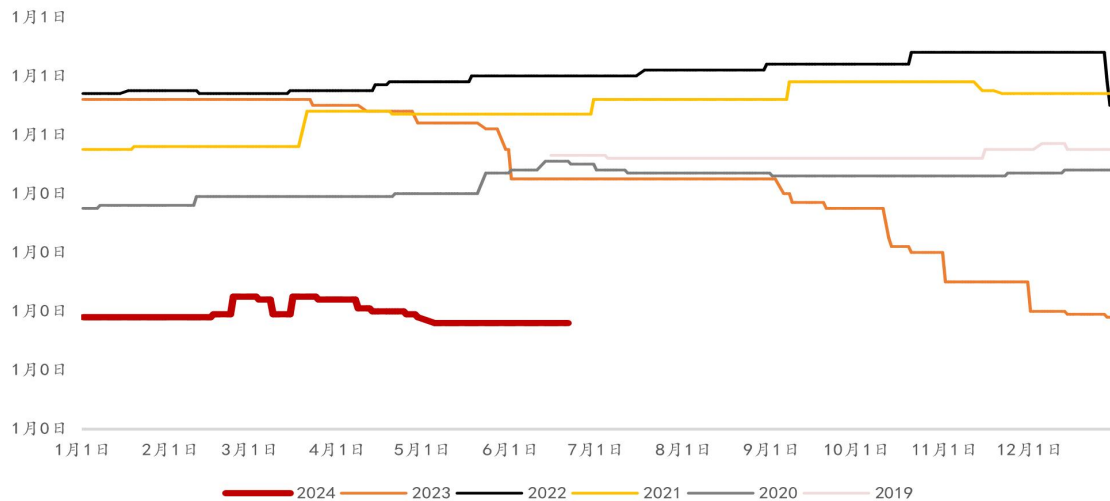


市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

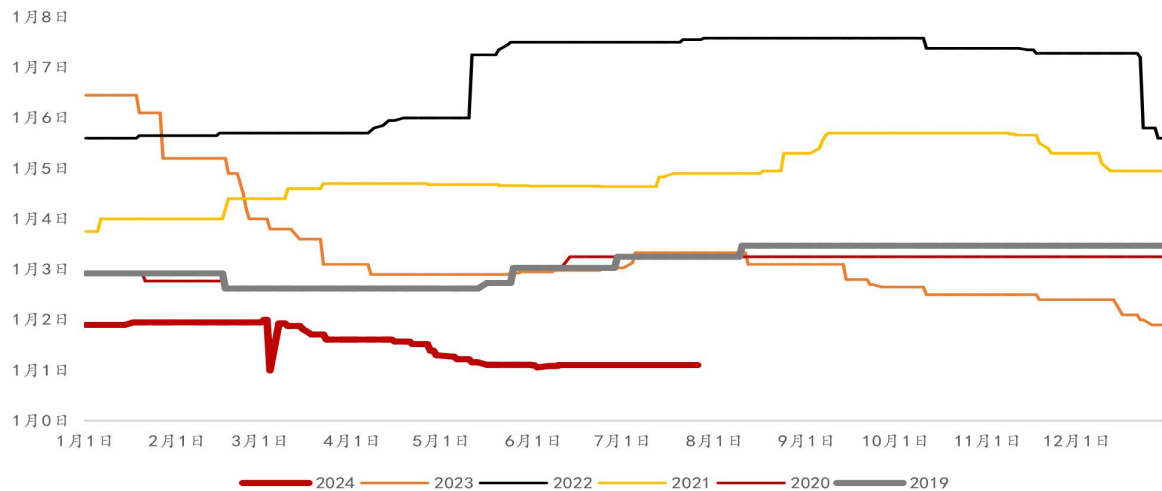
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格持稳。截止到 2024 年 8 月 29 日，多晶硅市场均价为 3.50 万元/吨，较 2024 年 8 月 22 日相比均价持平。

硅片：本周硅片市场震荡偏弱运行。截止到 2024 年 8 月 22 日，单晶 N 型 182mm 硅片市场参考均价 1.08 元/片，单晶 N 型 210mm 硅片市场参考均价 1.48 元/片，与上周同期价格持平。

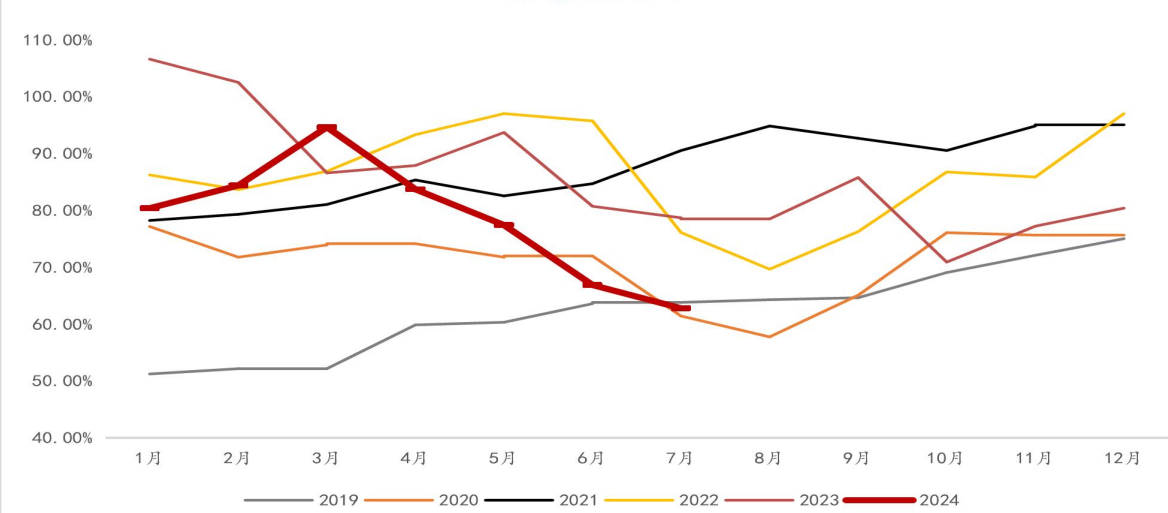
电池片：本周电池片市场价格持稳运行，截止到 2024 年 8 月 29 日，中国 182mm 单晶 PERC 电池片市场参考价格 0.29 元/左右，210mm 单晶 PERC 电池片市场参考价格 0.29 元/瓦左右；单晶 TOPCon 电池片 M10 市场参考价格 0.28 元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场竞争激烈，价格混乱，截止到 2024 年 8 月 29 日，组件市场价格保持在 0.73 元/瓦左右，较上周均价持平。

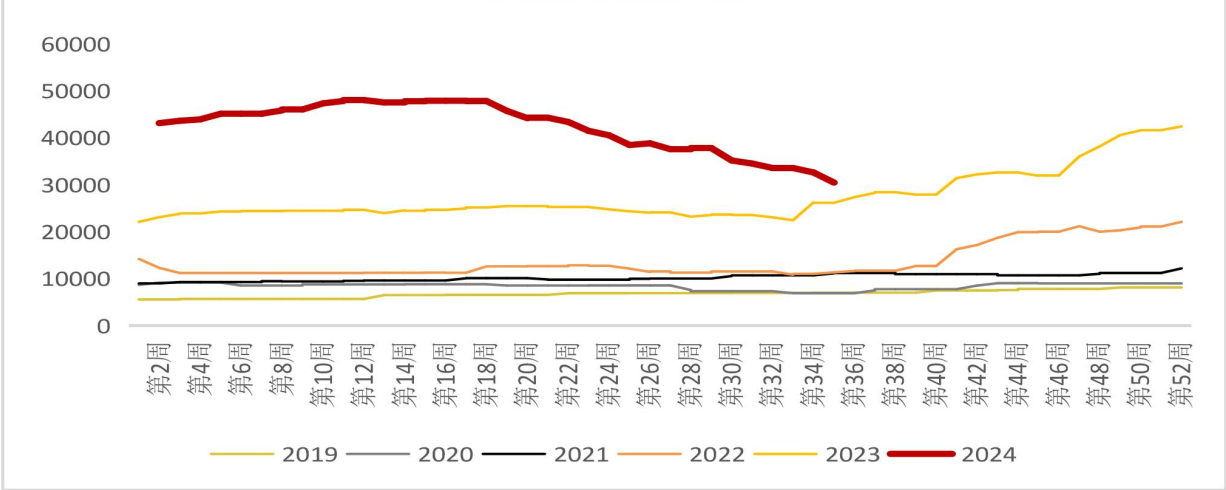


9月份将有2家企业逐步恢复正常运行，1家企业有望在月内释放新建产能，预计9月份国内硅料产出将小幅提升至13.5万吨左右。

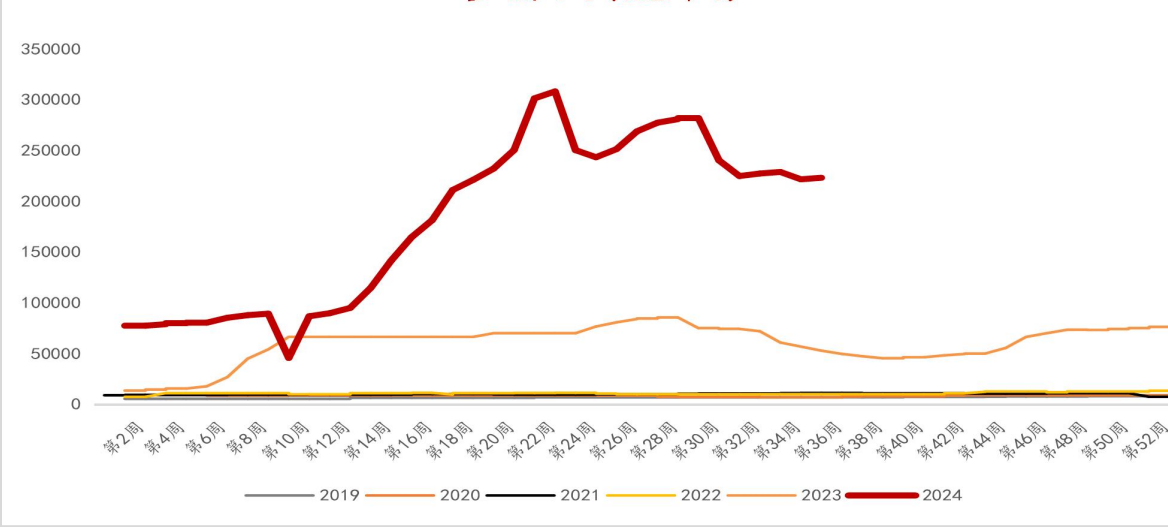
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



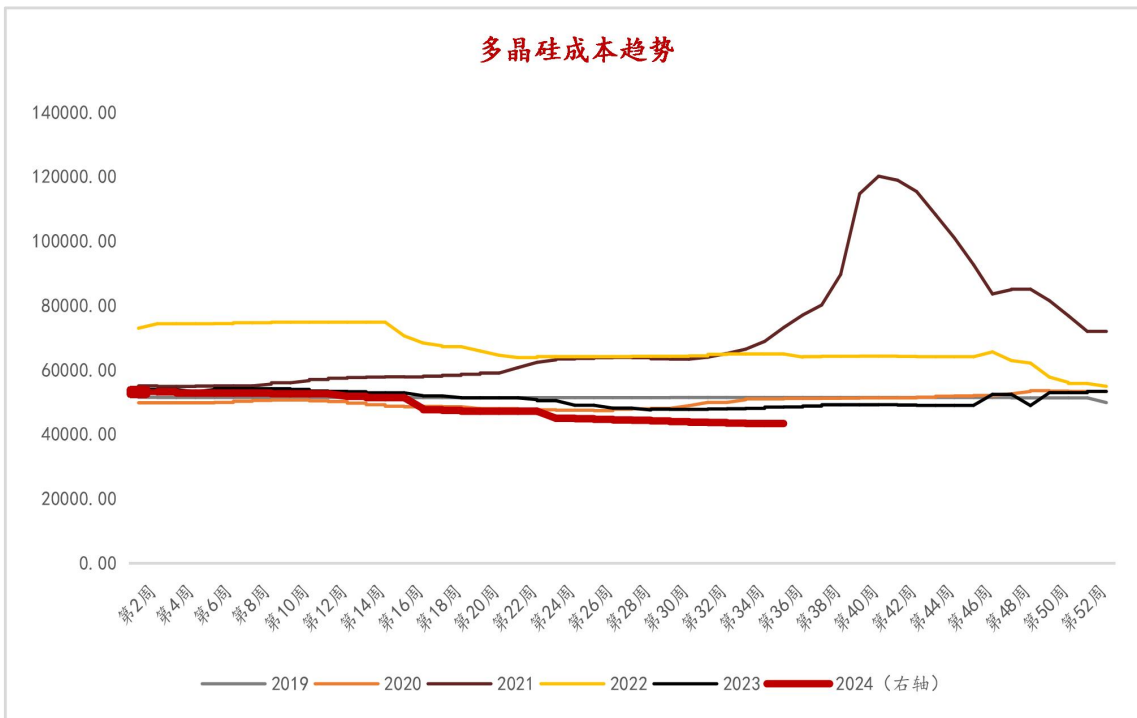
开工方面：本周，四川部分地区受高温限电影响，当地多晶硅企业有一定的限电降负荷生产情况，使得供应有所减少。截至目前，处于检修或降负荷状态中的企业有14家，本周部分地区受高温限电影响，产量出现小幅下滑，预计8月份硅料实际产出在13万左右。根据企业排产计划，9月份将有2家企业逐步恢复正常运行，1家企业有望在月内释放新建产能，虽然限电情况将持续影响至九月，但总体来看供应增量大于减量，预计9月份国内硅料产出将小幅提升至13.5万吨左右。

库存方面：近期多晶硅整体出货平稳，部分厂家库存依旧较高，25日多晶硅整体库存大稳小动。

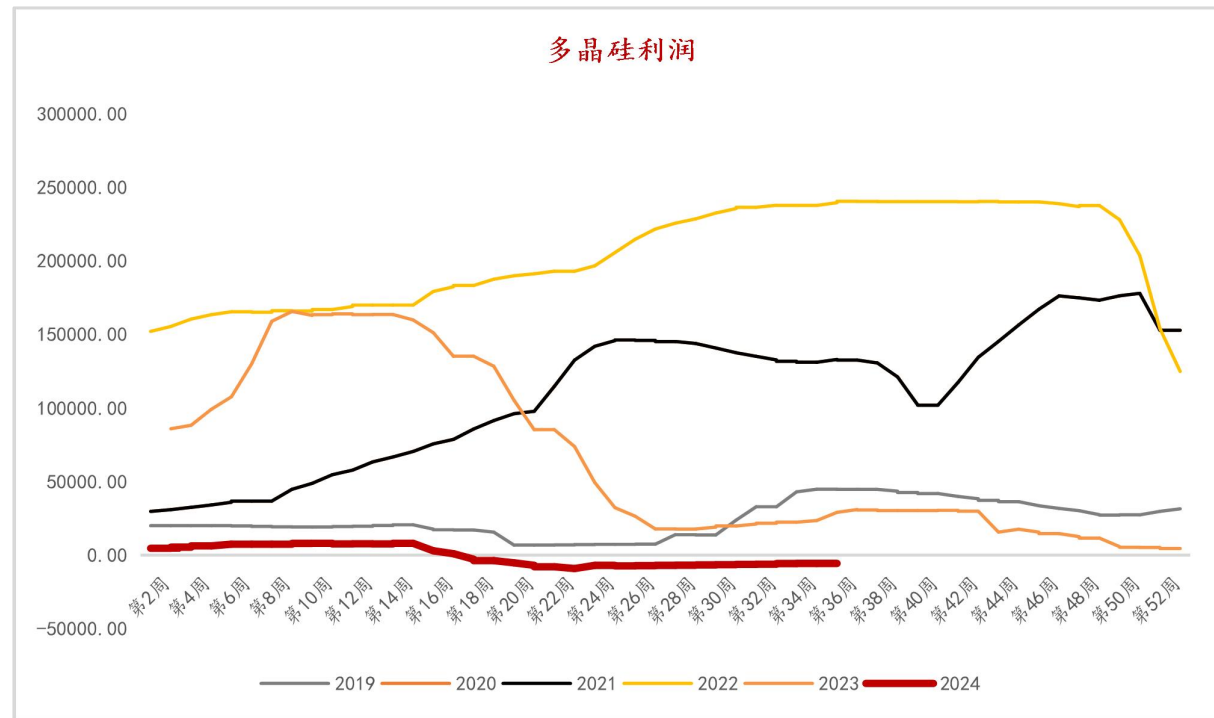


多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

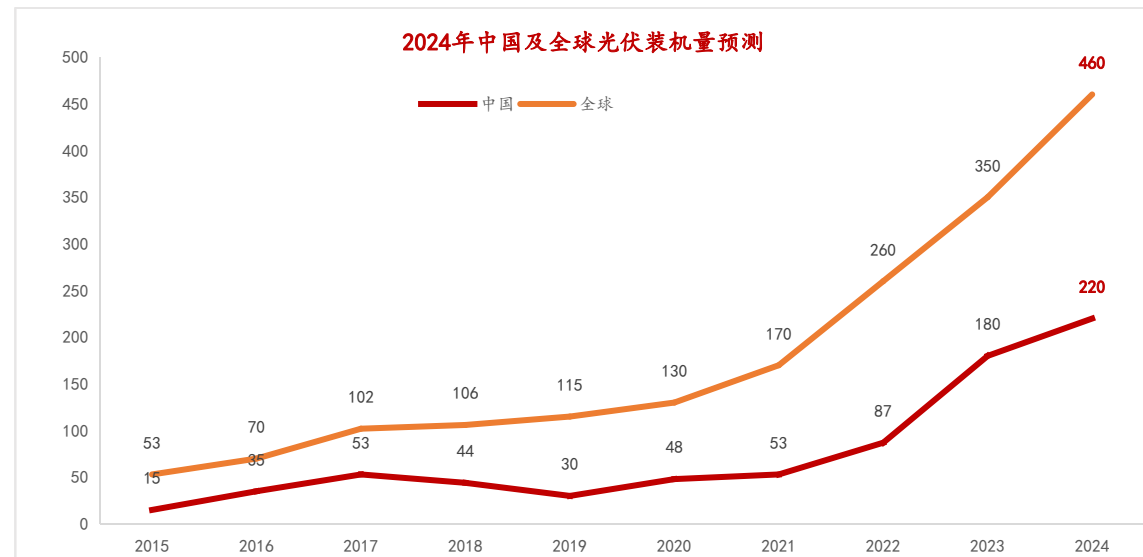
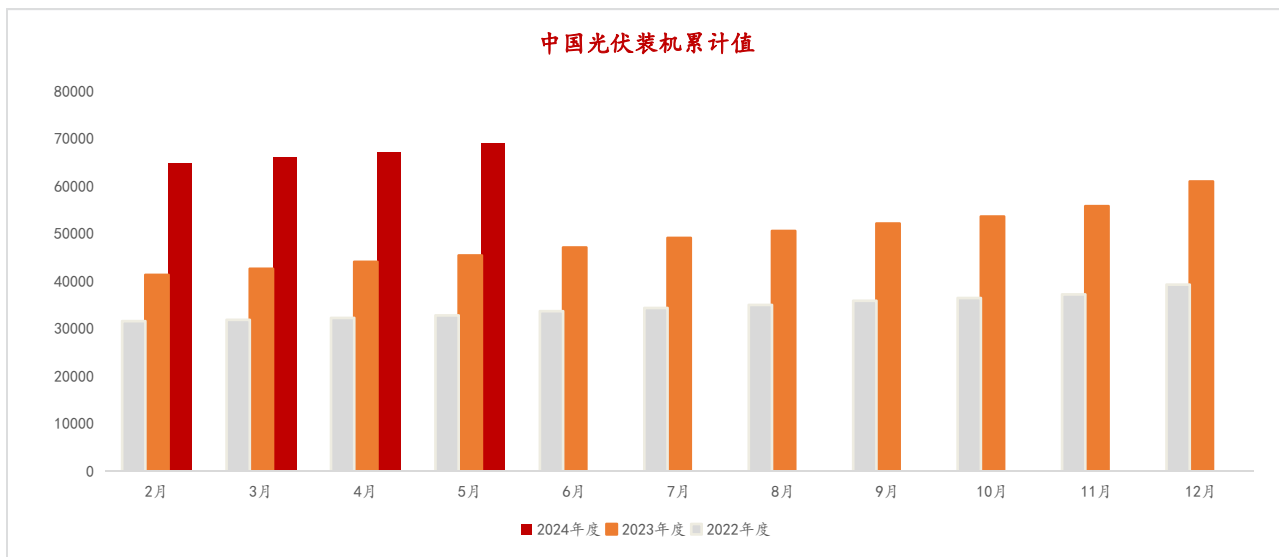


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 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：8月排产仍不及预期，价格虽在底部但利润传导较慢



8月份光伏产业链排产情况整体向好，除多晶硅外，硅片、电池片和组件排产均环比上升。其中，硅片排产环比增长 2.83%，达到 54.5GW；电池片排产环比增长 3.64%，达到 57GW 左右；组件排产环比增长 8.51%，总量突破 50GW。

四季度基建商开始进场建仓，对市场价格产生一定影响，尤其是对于消化现有库存具有积极作用。短期内价格或将上涨，但实际成交仍取决于基本面和下游需求。• 下游头部企业近期生产情况有所调整，某家头部企业此前一直满产，但近期可能会在8月和9月适当减产。

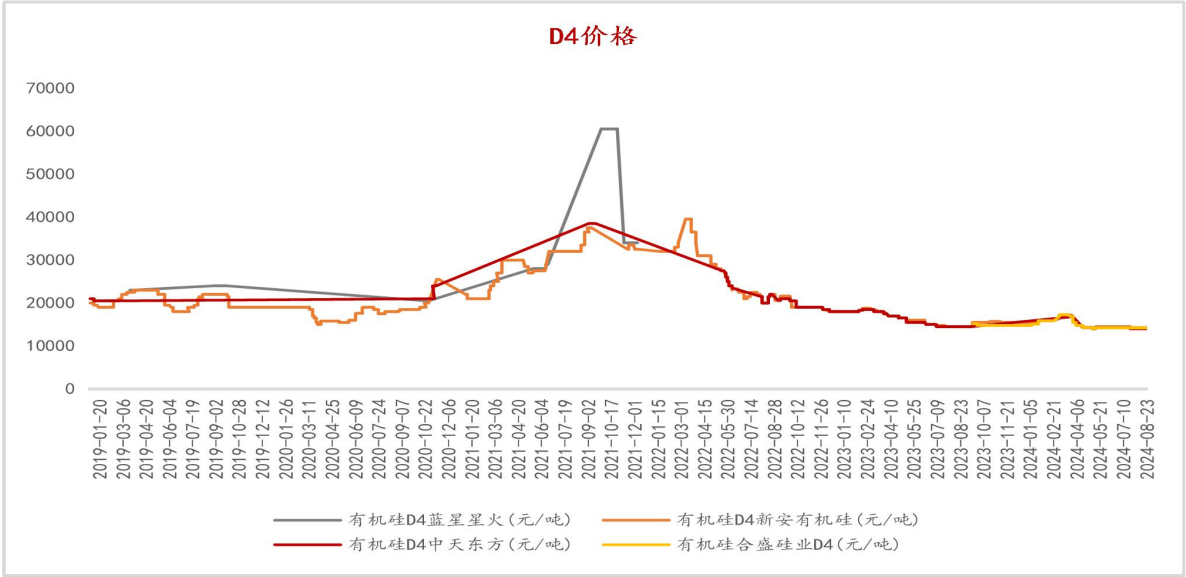
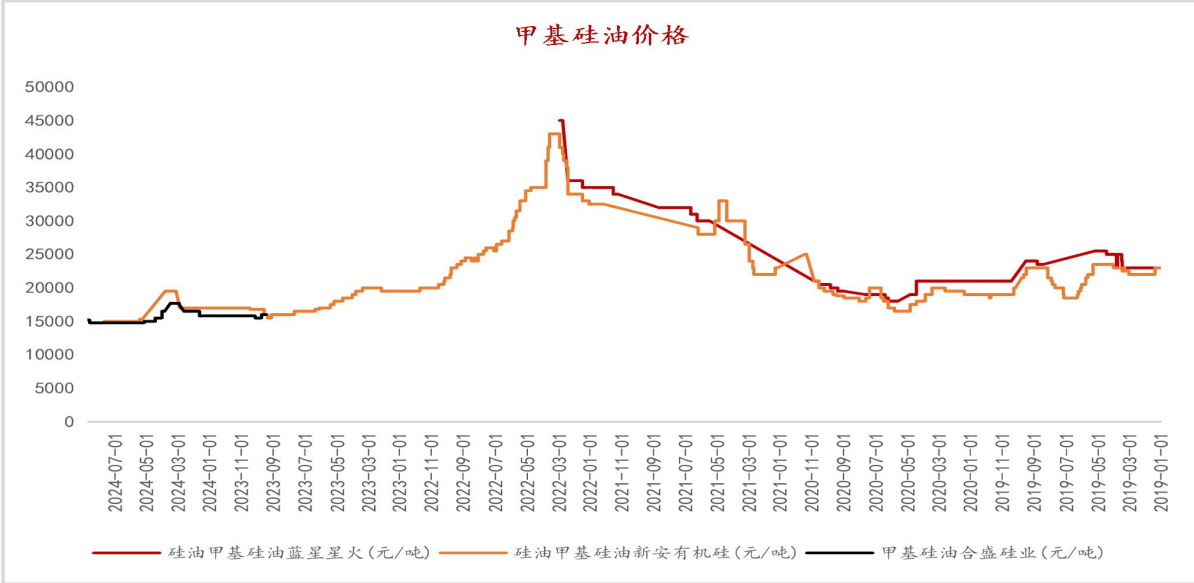
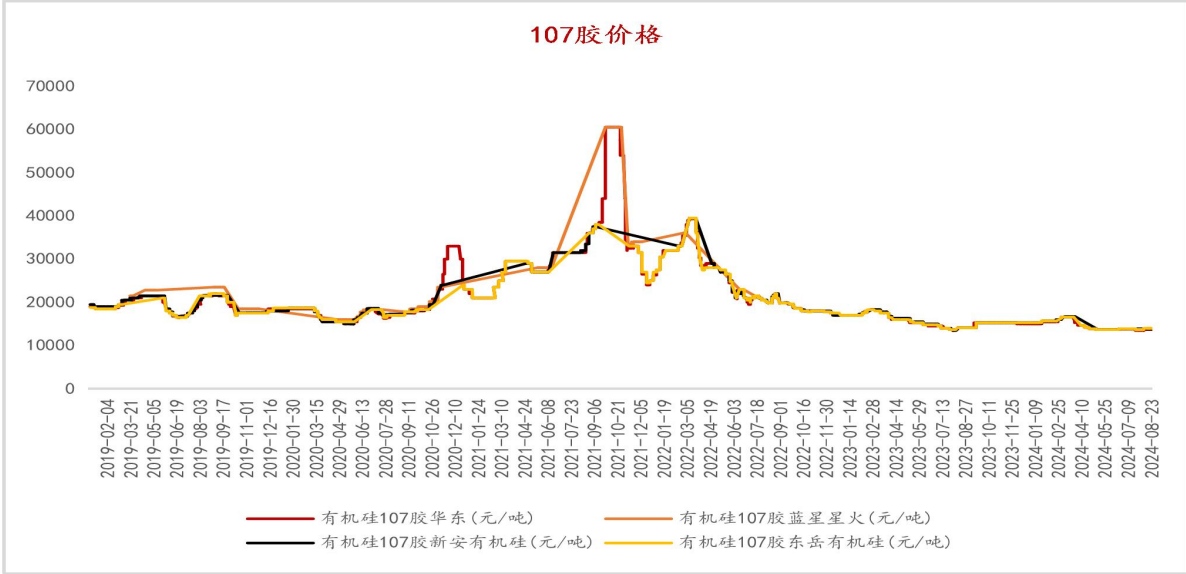
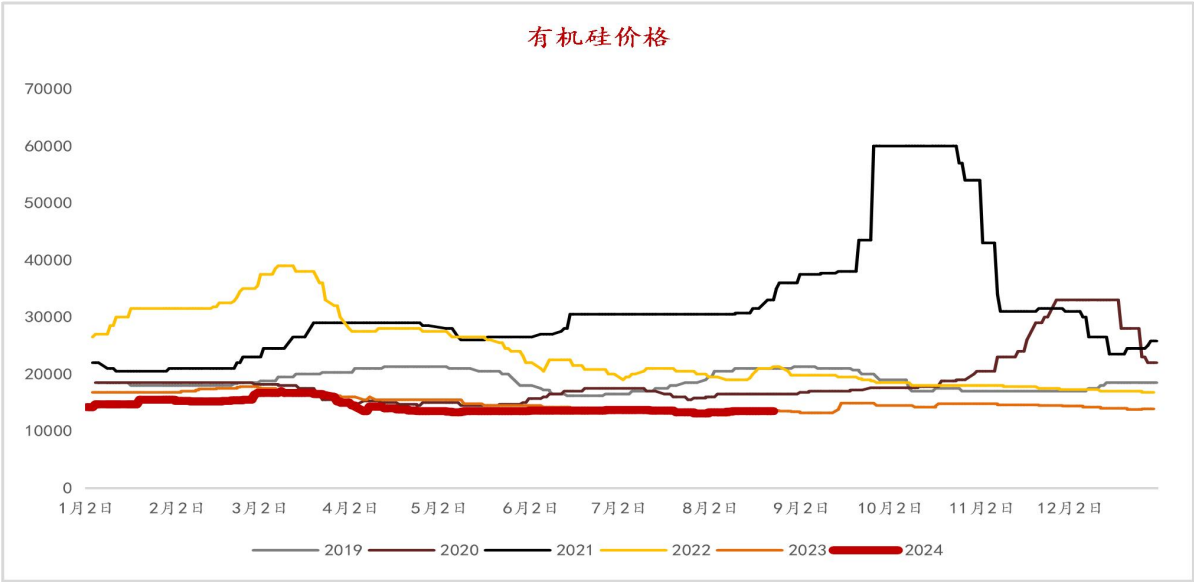


04

工业硅需求分析---有机硅

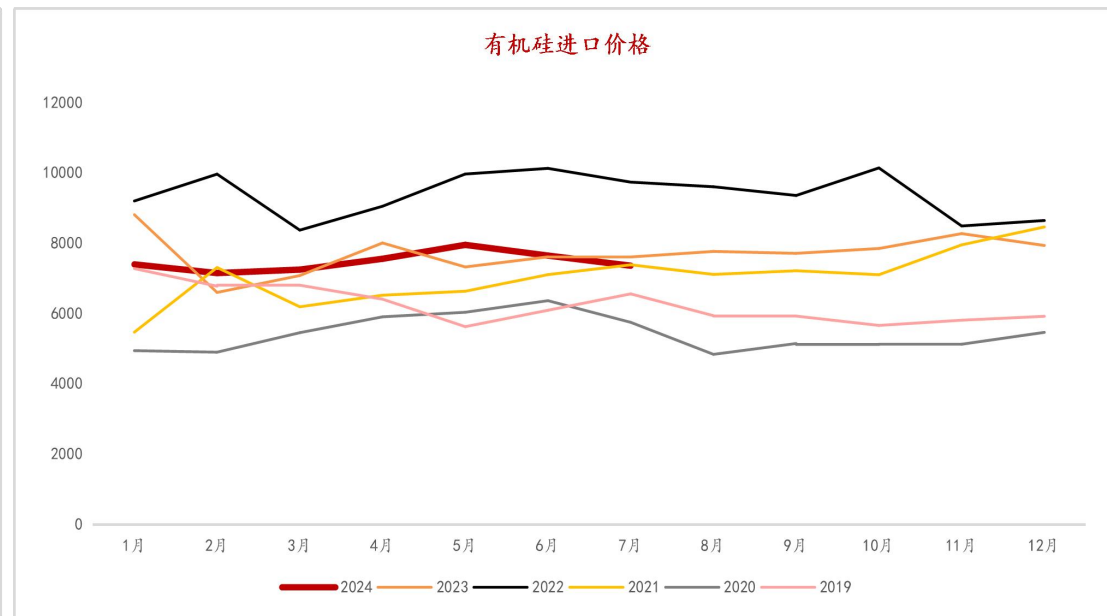
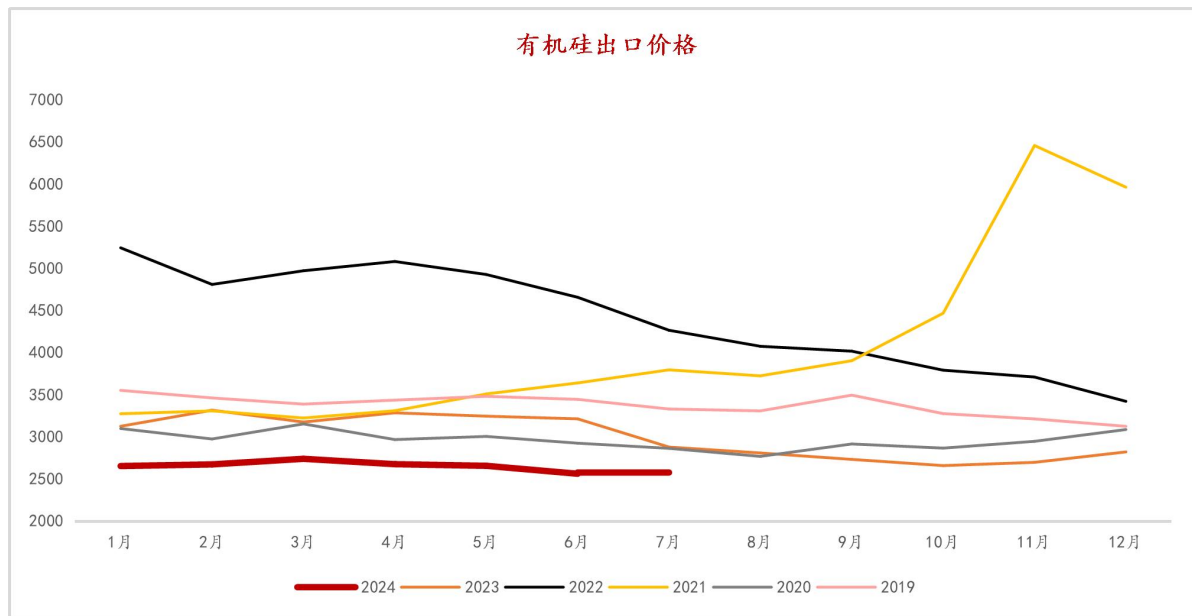


有机硅产业链价格





有机硅产业链价格：有机硅市场小幅提价，区间波动调整

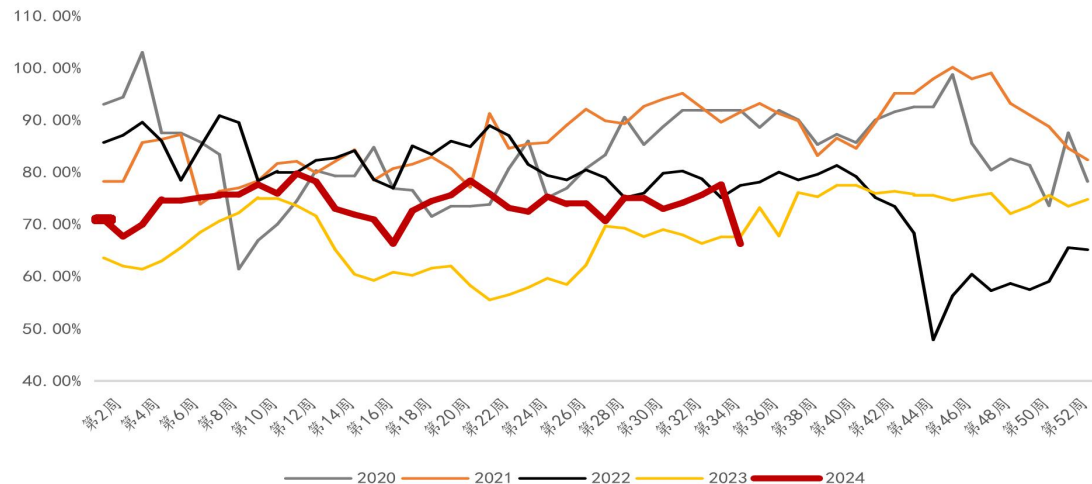


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13500-13900 元/吨，D4 报价 14000-15000 元/吨，107 胶 13000-14000 元/吨，生胶报价 14500-15000 元/吨，沉淀混炼胶12600-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 15000-16000 附近，外资品牌在 18000-20000 元/吨；三氯氢硅普通级 3500/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2050 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠

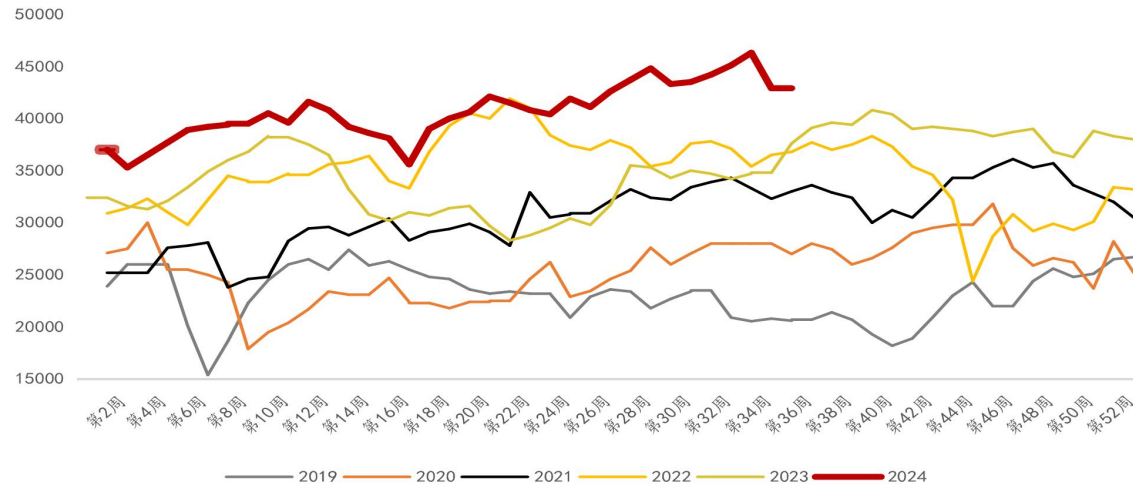


有机硅供应：有机硅产量小幅下滑，库存小幅去库

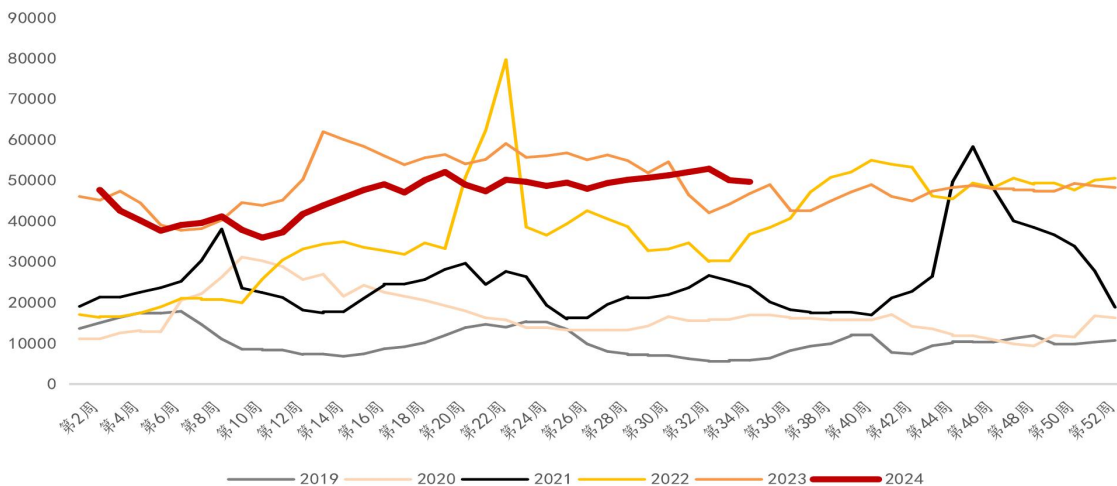
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 42900 吨，环比下降 6.54%，平均开工率在 67%左右

本周国内有机硅工厂库存预计在 49700 吨，较上周下降 0.8%，大企业调价函发布后，下游恐涨心态渐起，询盘买进操作较多



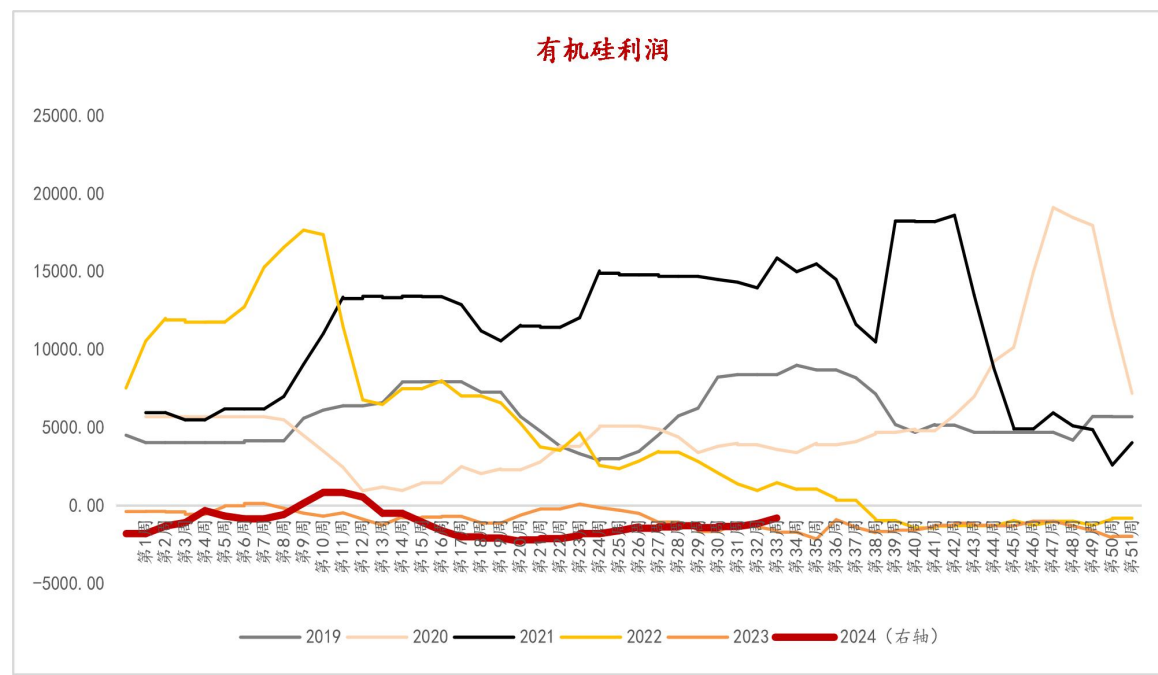
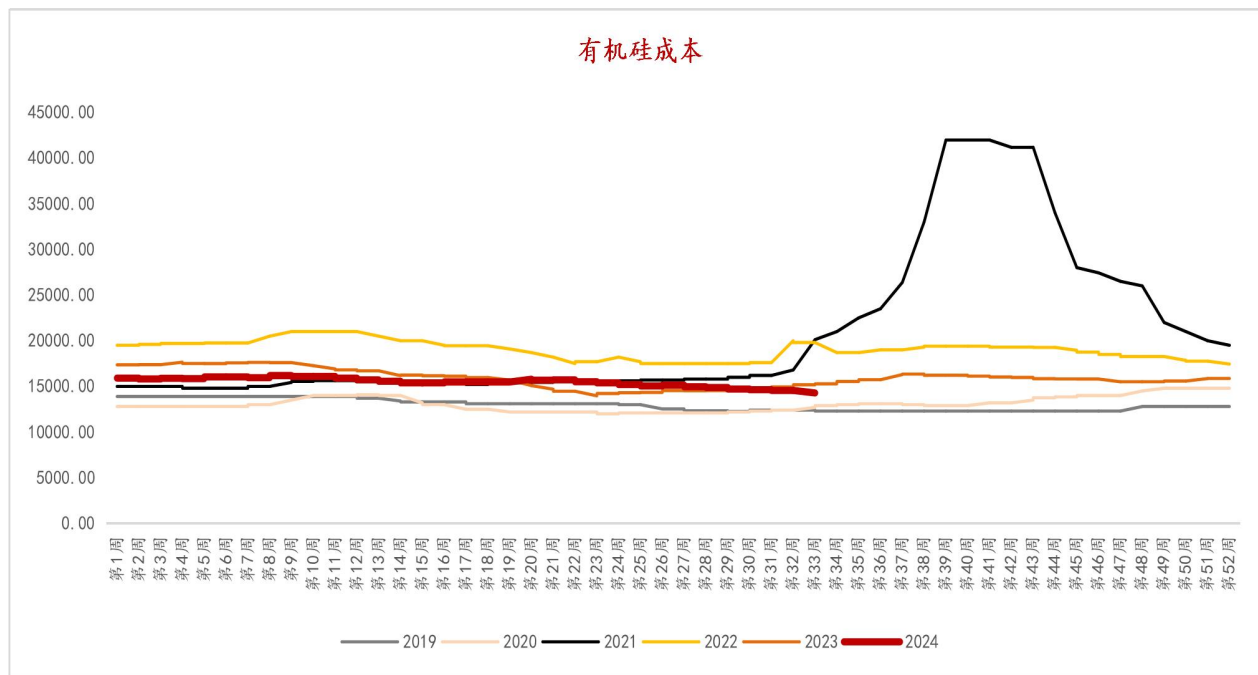
有机硅检修：后续开工正常为主

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	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	装置局部常规检修
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	开工五成左右
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常为主	正常为主
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	本月中部分装置停车	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	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负生产	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	本月末装置计划停车	正常生产

湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，月内唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车。后期内蒙古恒星在 9 月有停车计划。



有机硅成本利润：成本小幅下滑，下游订单走量，利润小幅修复



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本有所下降。合成一氯甲烷华东主流发到价 2050 元/吨与上周比下调 100 元/吨，跌幅在 4.65%；甲醇华东市场价格为 2505 元/吨，较上周下调 28 元/吨，跌幅在 1.12%；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 14300 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，有机硅生产成本价格小幅波动，亏损情况无实质性好转



CONTENTS

目录

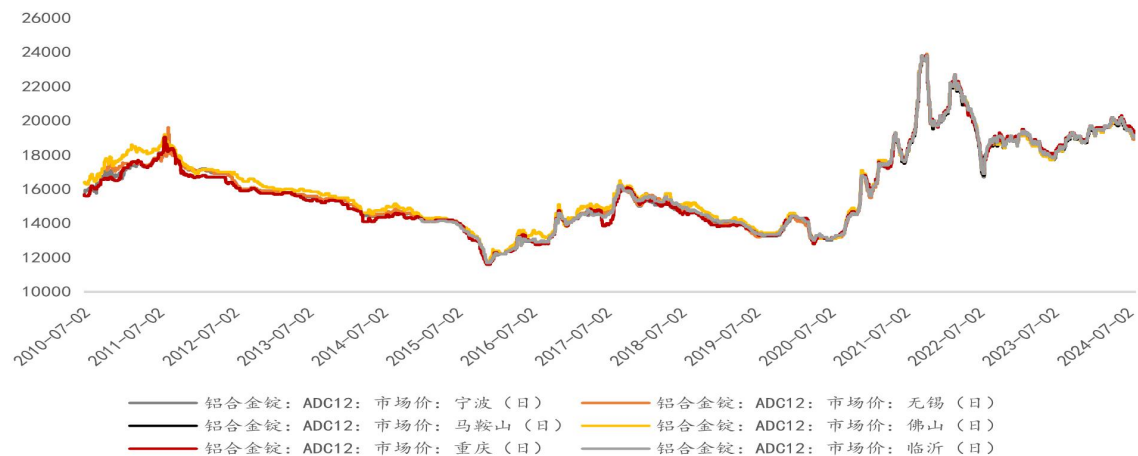
05

工业硅需求分析——铝合金

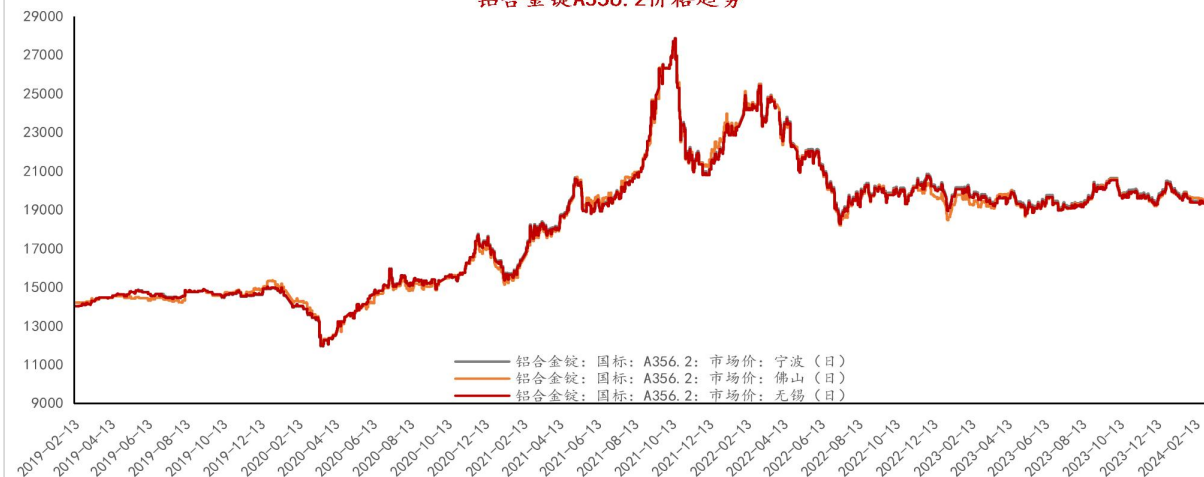


铝合金方面，国内铝合金锭现货价格偏稳，下游压铸企业仍按需采购，小批量订货整体成交表现一般。

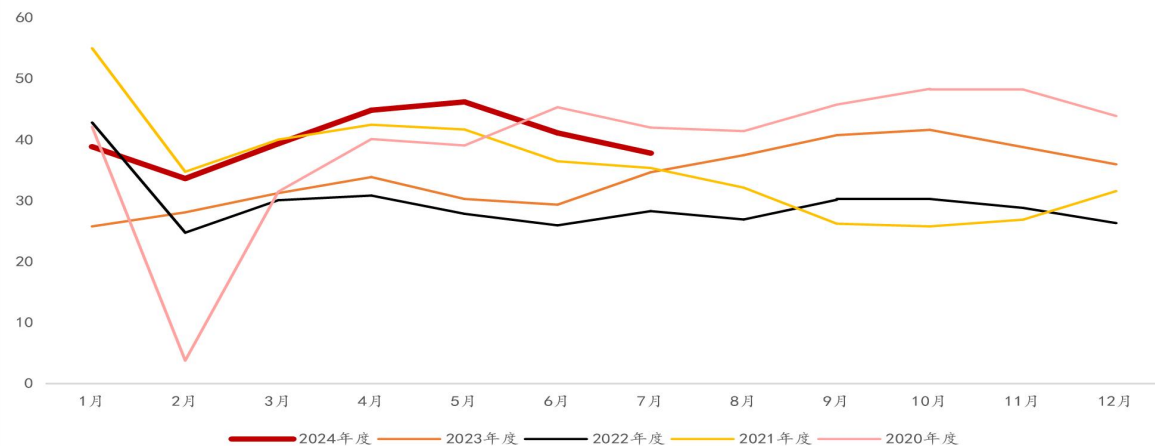
铝合金锭价格



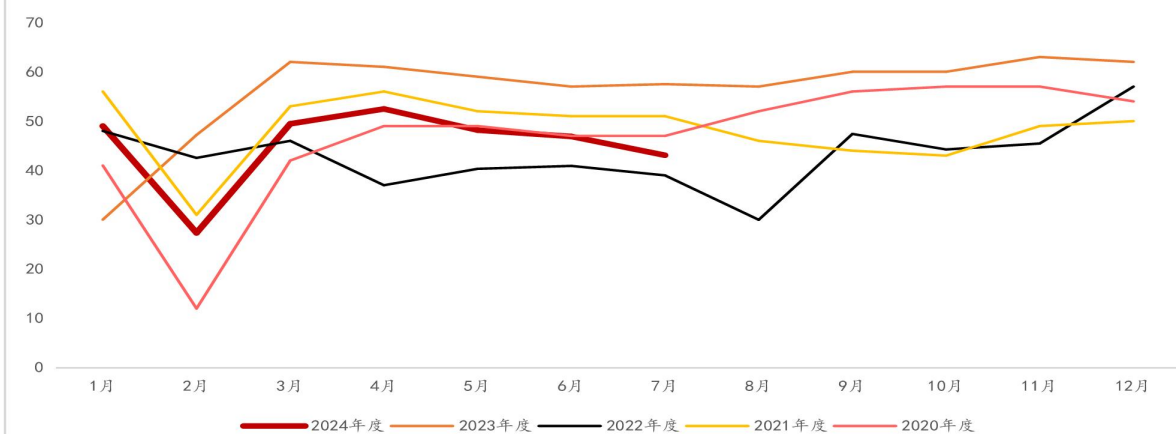
铝合金锭A356.2价格趋势



原生铝合金开工季节性变化

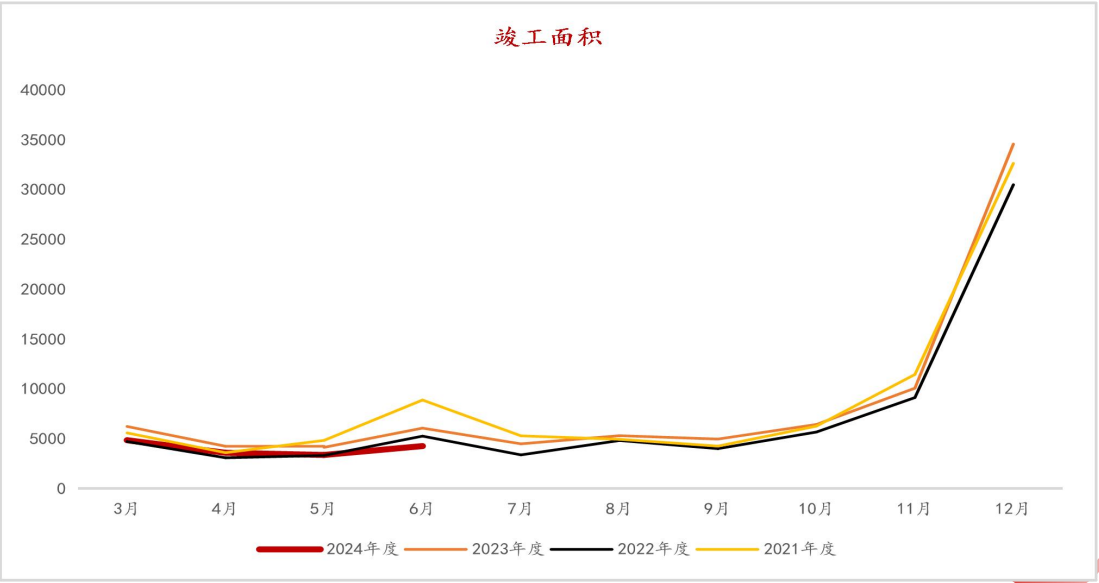
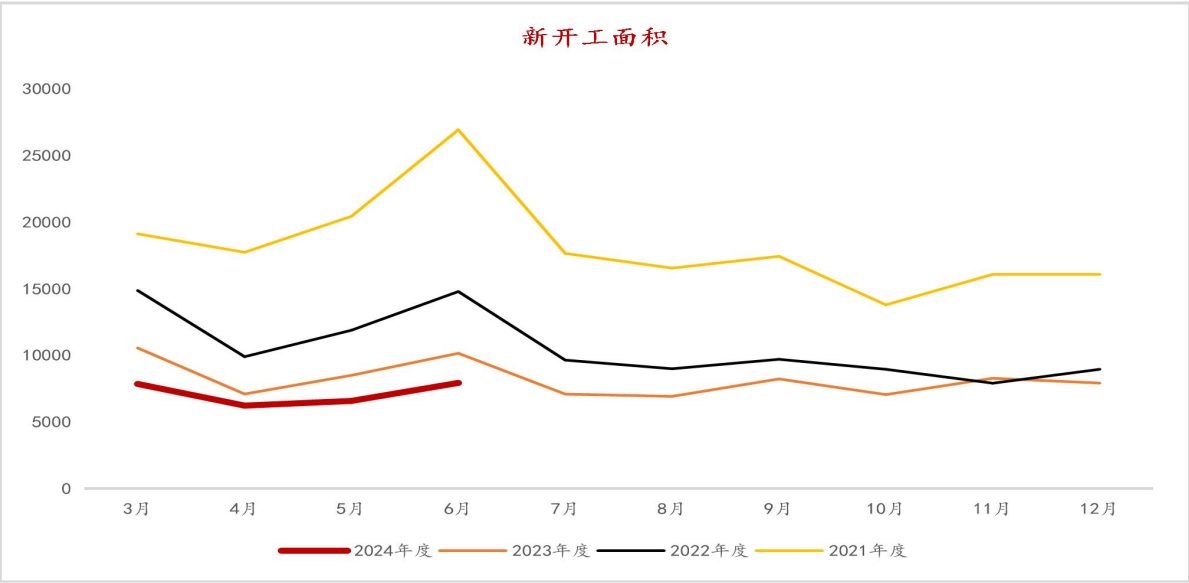
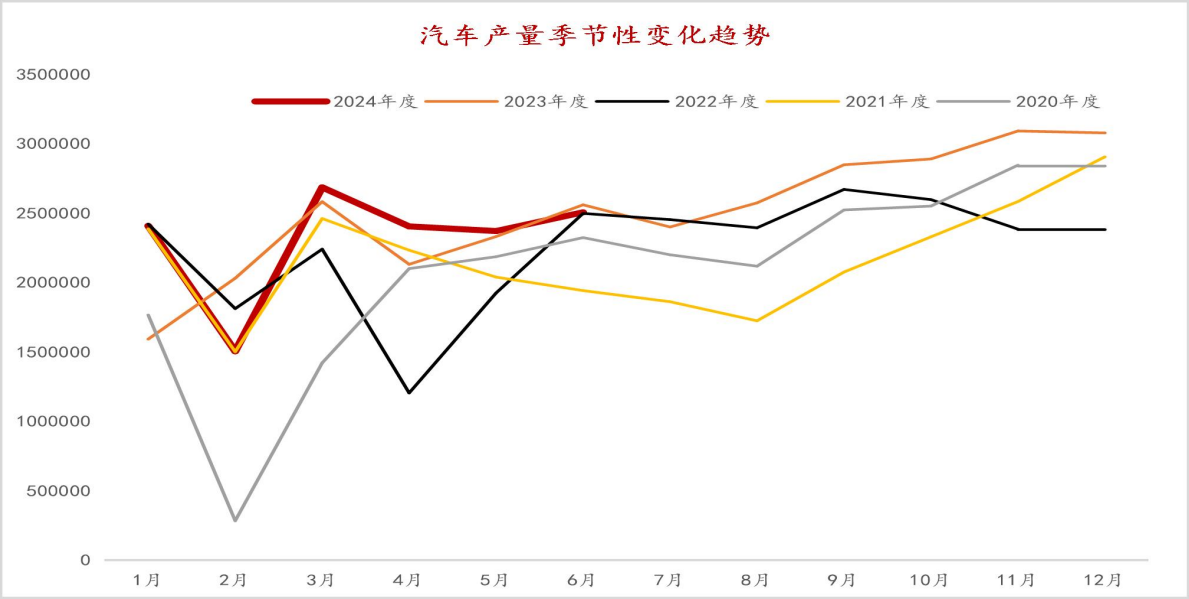


再生铝合金开工季节性变化





7月新能源乘用车批发达到94万辆销量，同比增长回升到28%的表现较好，与1-6月的增速30%相比仍是基本持平的，1-7月总体温和上涨。





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