



工业硅周报

关注宏观情绪波动，不宜
过分看空

2024年9月14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（2024.9.6-2024.9.12）工业硅现货市场价格小幅上调。截至 2024 年 9 月 12 日，中国工业硅市场参考均价 11820 元/吨，与 2024 年 9 月 5 日价格 11805 元/吨相比价格上调 15 元/吨，涨幅 0.13%。本周工业硅主力合约价格震荡幅度较大，截止 9 月 12 日午后，主力合约价格 9770 元/吨上下震荡，持仓量 21.8 万手。 供应方面：本周全国整体开炉数基本不变。目前新疆生产平稳，四川个别前期保温、停产企业复工、增产，整体产量小幅增多。云南本周有企业不堪生产压力，选择停炉检修。个别北方新建项目投产日期持续推迟。据百川盈孚统计，2024 年 8 月中国工业硅整体产量 44.46 万吨，同比上涨36.01%。 下游方面：本周下游整体生产情况一般，行情表现尚可。多晶硅企业生产维持低位；有机硅市场价格坚挺，但企业存在减产计划；新疆地区计划本周复产的棒厂推迟至中秋节后，另下周广西地区铝棒企业下周也有增产计划，预计下周铝棒产量增加。据海关数据，2024 年 7 月中国工业硅出口5.41 万吨，环比减少 11.63%，同比增加 16.51%。2024 年 1-7 月中国工业硅出口共计 41.91 万吨，同比增加 25.2%。
运行逻辑	空头逻辑：1.四川地区以及新疆减产炉子逐步恢复；2.硅煤估值下移，西北成本支撑削弱；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：4.下游需求边际改善；2.有机硅开工环比上行；3.周度开工率环比下滑，西南周度产量收缩；4.周度库存小幅下滑，现货挺价情绪浓； 当下需求边际有所改善，补库预期小幅释放，且在前期大厂价格拉涨后现货挺价情绪浓，仓单性价比较高，近期仓单均有所去库。短期来看，市场多空博弈继续，情绪分化较重。
推荐策略	策略建议：单边：观望为主，震荡运行，关注支撑位6400附近上沿10000震荡区间。 多边：远期关注11-12正套。 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，为维护银行体系流动性合理充裕，9月6日以固定利率、数量招标方式开展了1415亿元7天期逆回购操作，操作利率1.70%，与此前持平。因今日有301亿元7天期逆回购到期，因此当日实现净投放1114亿元。本周，中国央行共开展2102亿元逆回购，因本周共有14018亿元7天期逆回购到期，因此本周实现净回笼11916亿元。
需求	向上	多晶硅：中小企业目前多以观望为主，实际成交较为有限，现阶段市场大单成交多以龙头企业为主，推涨市场均价。有机硅：国内DMC市场成交价格大稳小动，市场成交价格略有降低。山东主力工厂今日未继续让利出货，单体厂在预售单交付及低库存支撑下延续稳定报价。临近中秋假期，部分下游适量补库。铝合金方面：本周下游铝厂招标采购，但部分工厂对此模式接受度较低。目前业者普遍持稳观望，在市场需求恢复缓慢的局面下，多数市场持货商调价意愿不强。
供应	向上	本周开工变化不大，四川地区个别前两周保温、检修炉子恢复生产，当地不通氧企业反馈本周销售情况尚可，部分停产企业也在报价清库。云南本周开工继续减少，目前停产企业多是不堪承受亏本压力，反复观望后选择停炉。
库存	向下	目前工业硅行业库存高位，目前部分厂家销售情况尚可，厂库稍有下降，但另有部分企业仍在囤货生产。本周期货库存小幅减少，港口及厂库继续累积。
基差	向下	11合约基差2065（-5， -0.24%）；421基差2615(-5， -0.19%)
成本利润	中性	成本方面：本周工业硅成本平稳，本周石油焦、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：本周工业硅利润小幅增加。本周工业硅市场成交价格稍显坚挺，低价交易减少，成本大概平稳，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

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	9510	9735	225	2.37%
	Si24011（主力合约）	成交量	446977	413710	-33267	-7.44%
		持仓量	208401	207031	-1370	-0.66%
	Si24010价格		9505	9725	220	2.26%
	Si2412价格		12315	12540	225	1.79%
现货	通氧5530（华东）		11750	11750	0	0.00%
	通氧4210（华东）		12100	12100	0	0.00%
价差	Si24011基差（华东553）		2070	2065	-5	-0.24%
	Si24011基差（华东421）		2620	2615	-5	-0.19%
	09-011价差		85	25	-60	-240.00%
	11-12价差		-2805	-2805	0	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

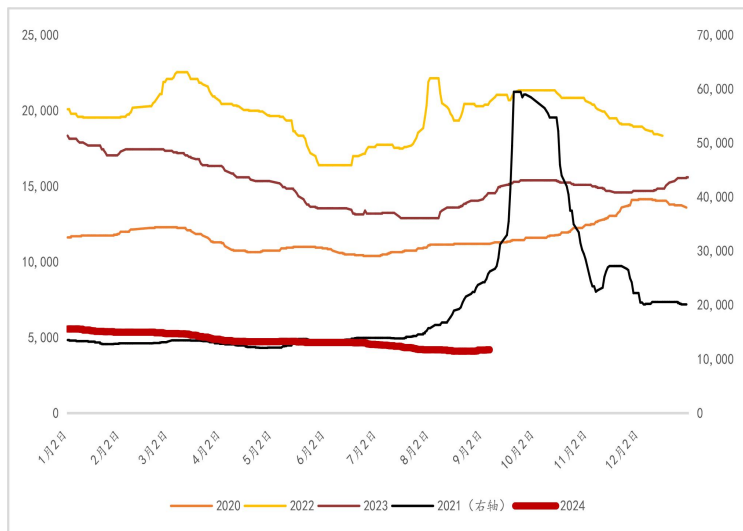
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
工业硅	开工率	49.46%	49.46%	0.00%	0.00%
	产量	93800	94520	720	0.77%
	库存	257170	257980	810	0.31%
多晶硅	开工率（月度）	62.82%	56.52%	-6.30%	-11.15%
	产量	32400	31900	-500	-1.57%
	库存	223300	221500	-1800	-0.81%
有机硅	开工率	66.56%	67.17%	0.61%	0.91%
	产量	43200	43500	300	0.69%
	库存	46100	44800	-1300	-2.90%
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）	1.89	1.97	0.08	4.06%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



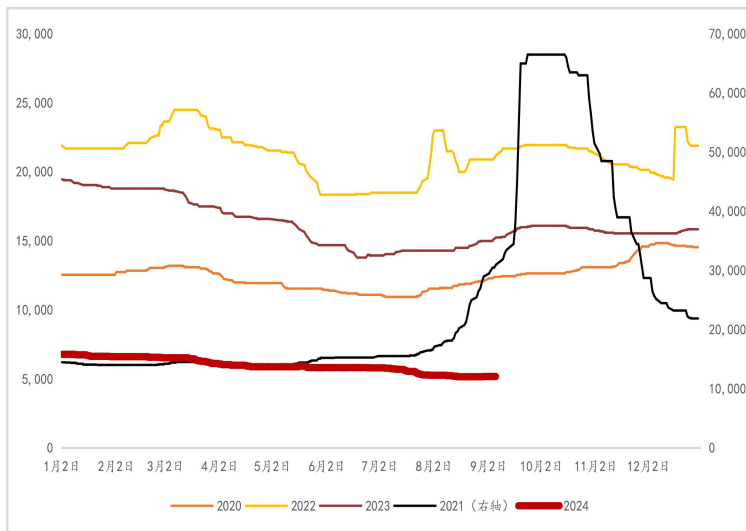
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



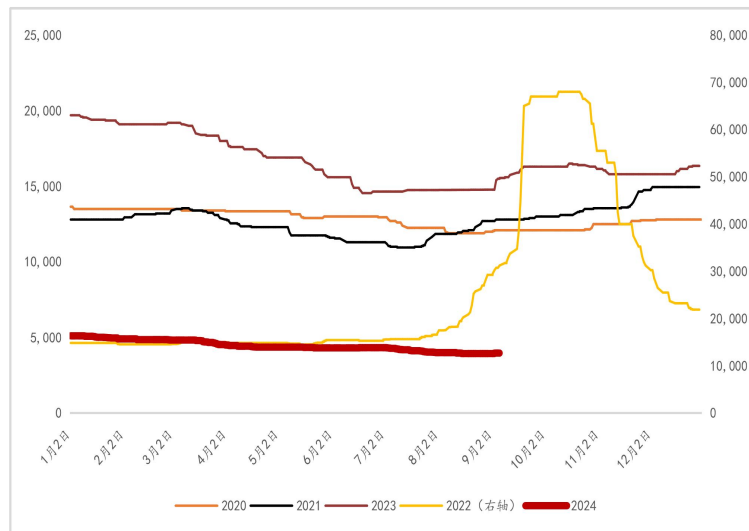
截止2024年9月13日，华东通氧Si5530价格为11700元/吨，较上周环比持平（0%）。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年9月13日，华东Si4210价格为12100元/吨，较上周环比持平（0%）。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年9月13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

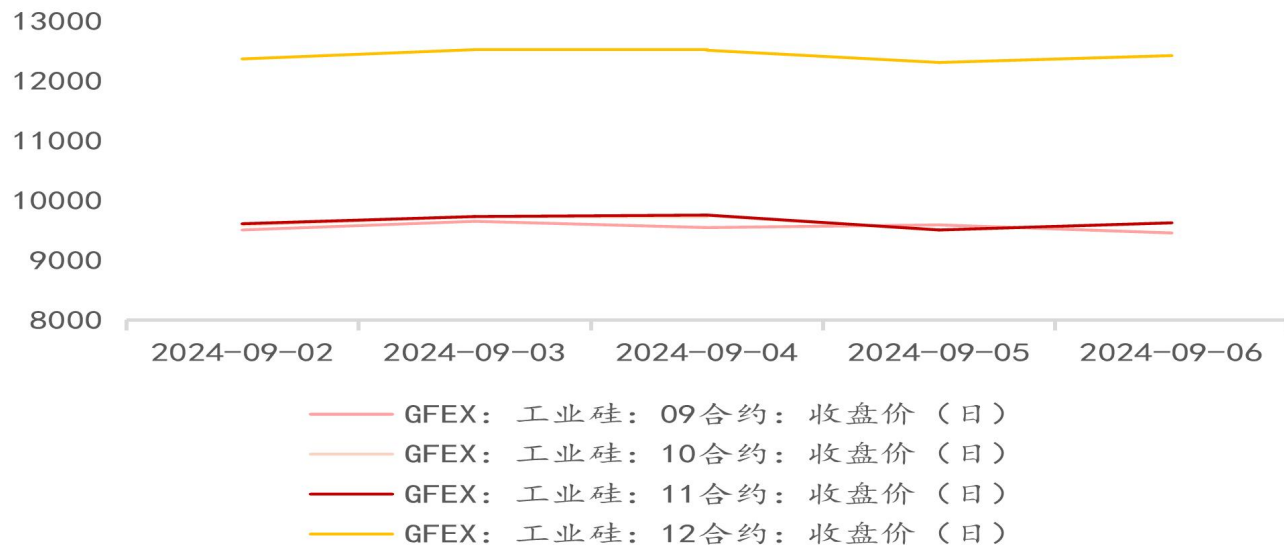


期货价格走势回顾

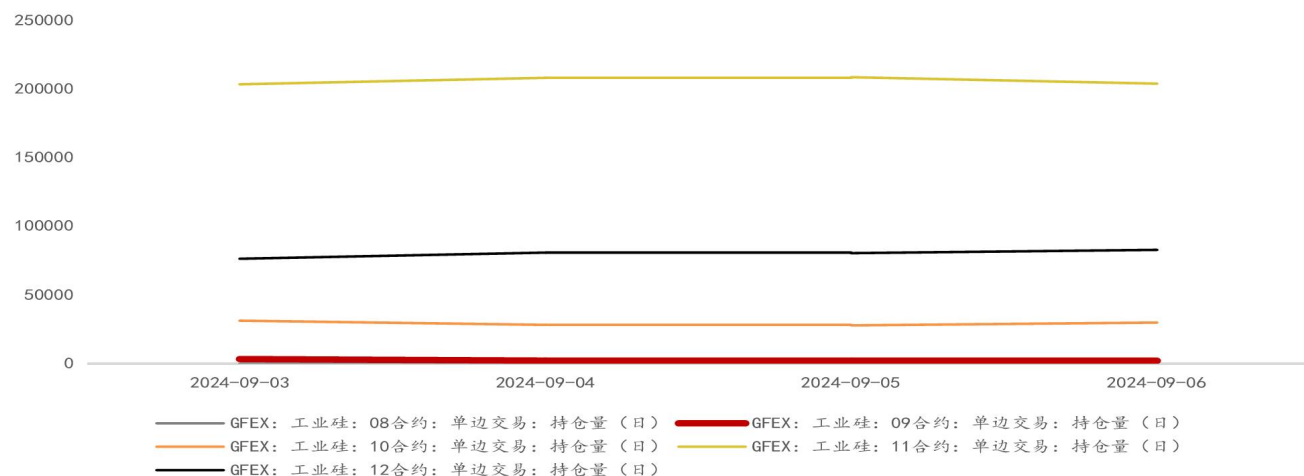
工业硅期货区间盘整运行，本周工业硅主力合约价格在（9470-9920）波动幅度在6.7%，截至9月6日，主力合约价格收盘9630，持仓量20.37万手。本周盘面震荡偏强运行，周初随商品整体走势冲高回落，宽幅震荡。周中至周尾沿9700附近盘整。一方面在大厂提价后，现货价格挺价情绪较浓，仓单性价比较高，近来仓单去化较好。另一方面，从基本面来看，由于需求边际改善，节前补库需求逐步释放，且盘面已突破成本中枢后震荡已久，成本支撑较强，向下空间有限。

整体来看，节后仍有补库需求，且从周度数据来看，去库幅度大于供应减幅，后续仍需关注到供应端以及宏观预期的影响。不宜过分看空。

周度期货价格走势

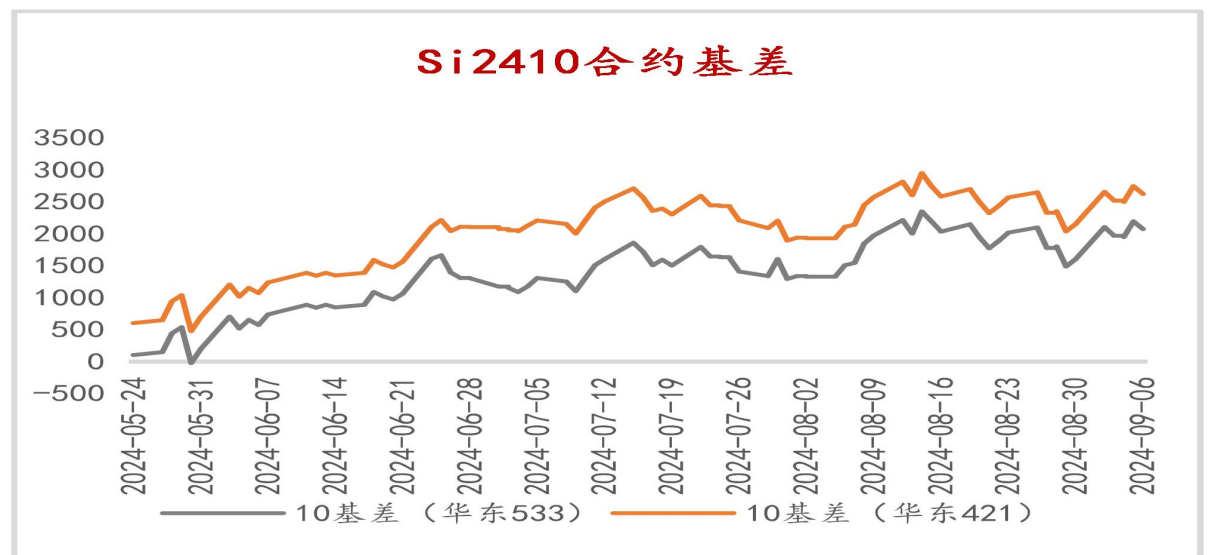
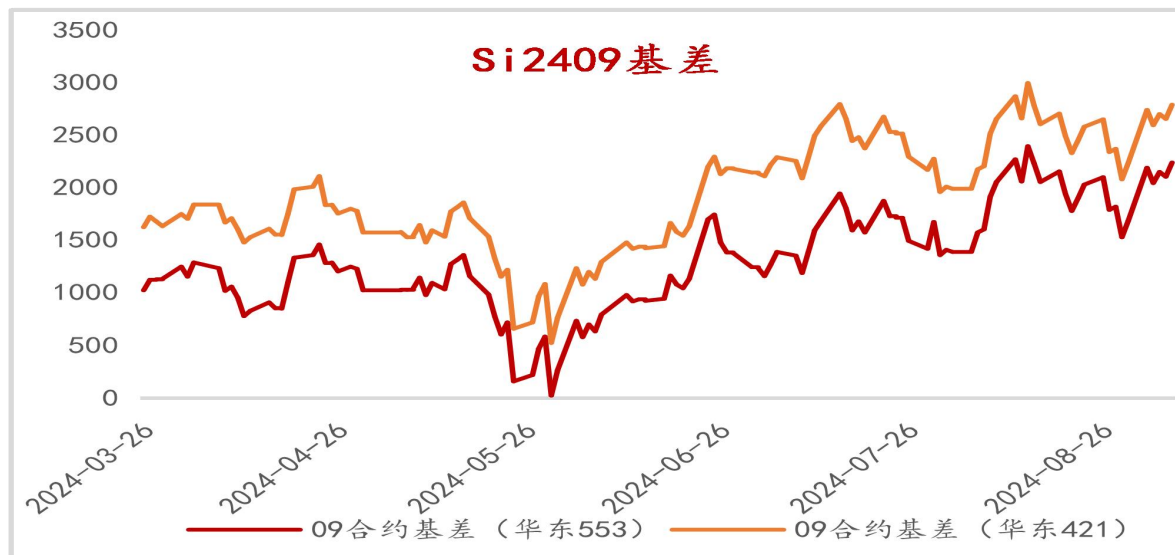
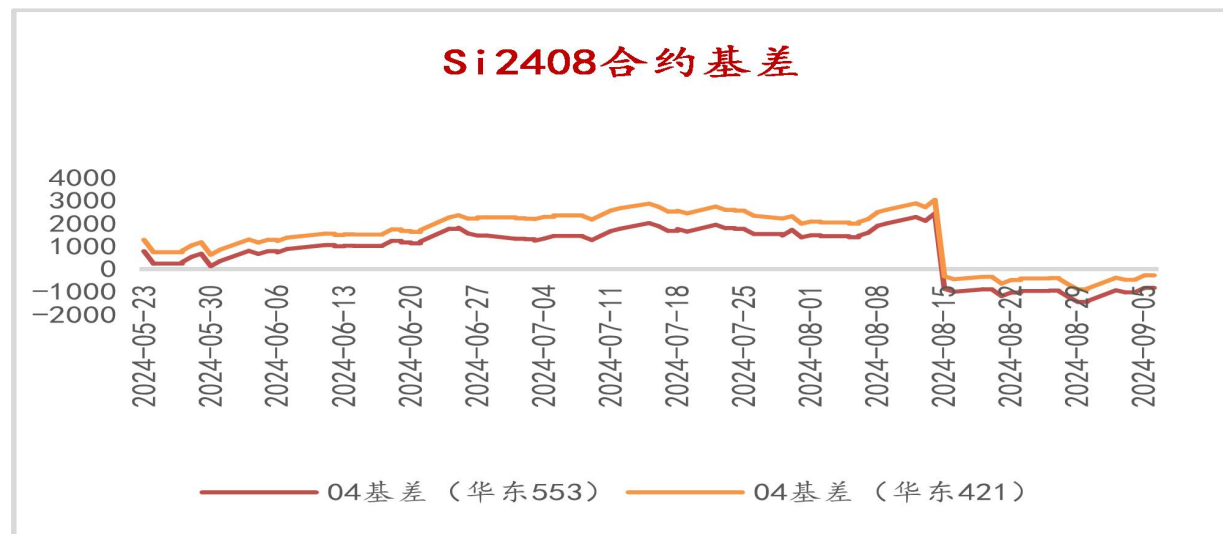
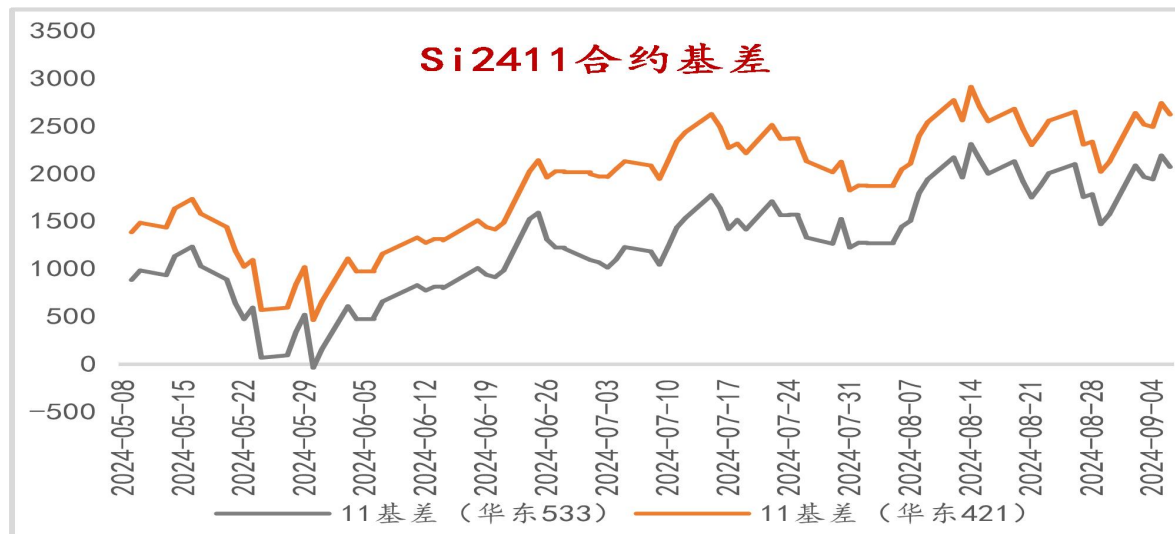


周度持仓变化

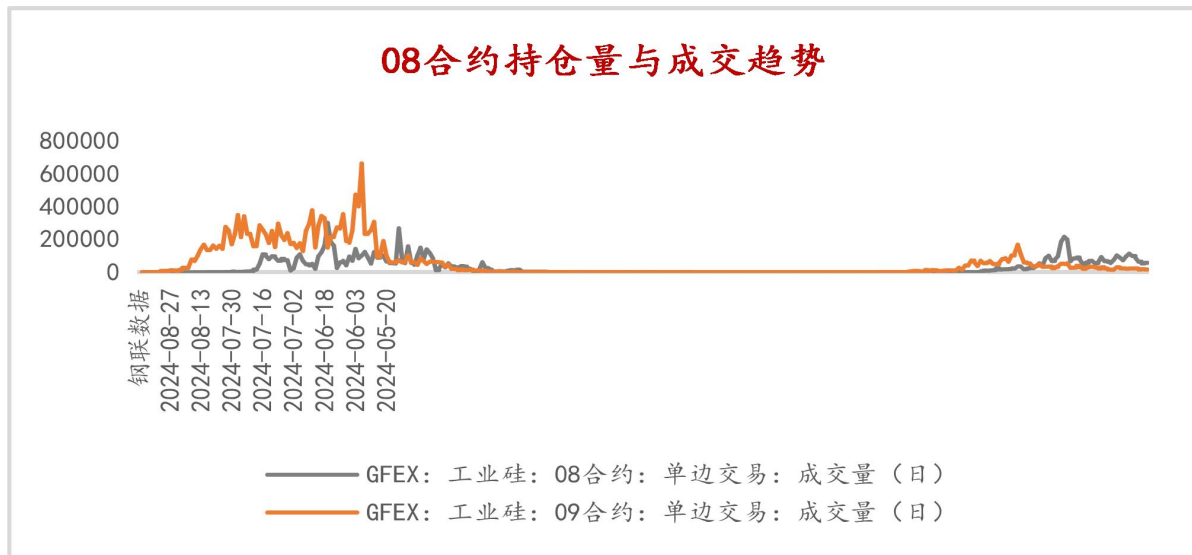
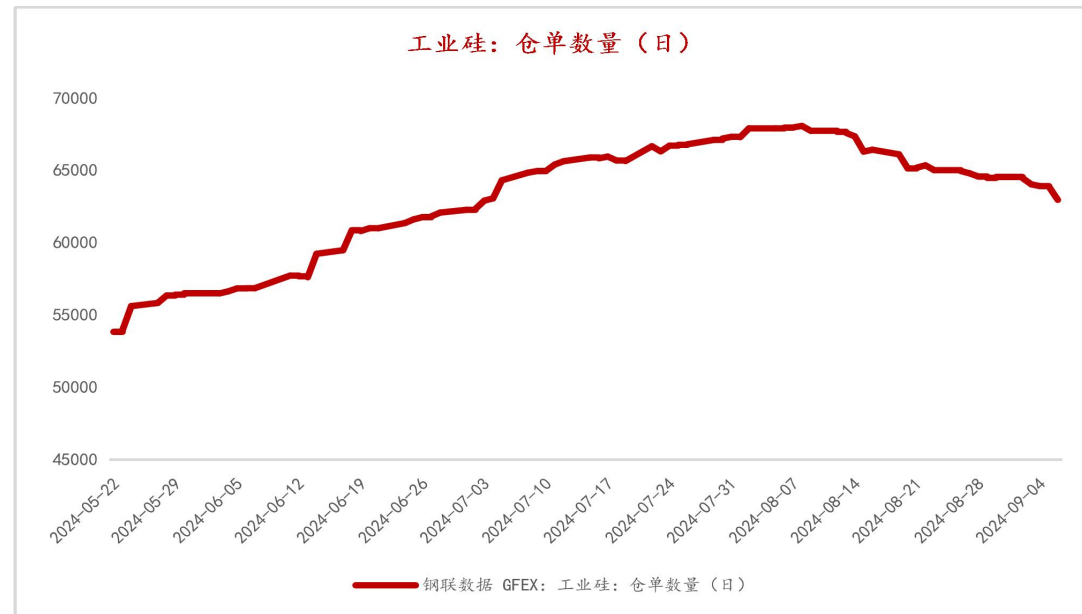
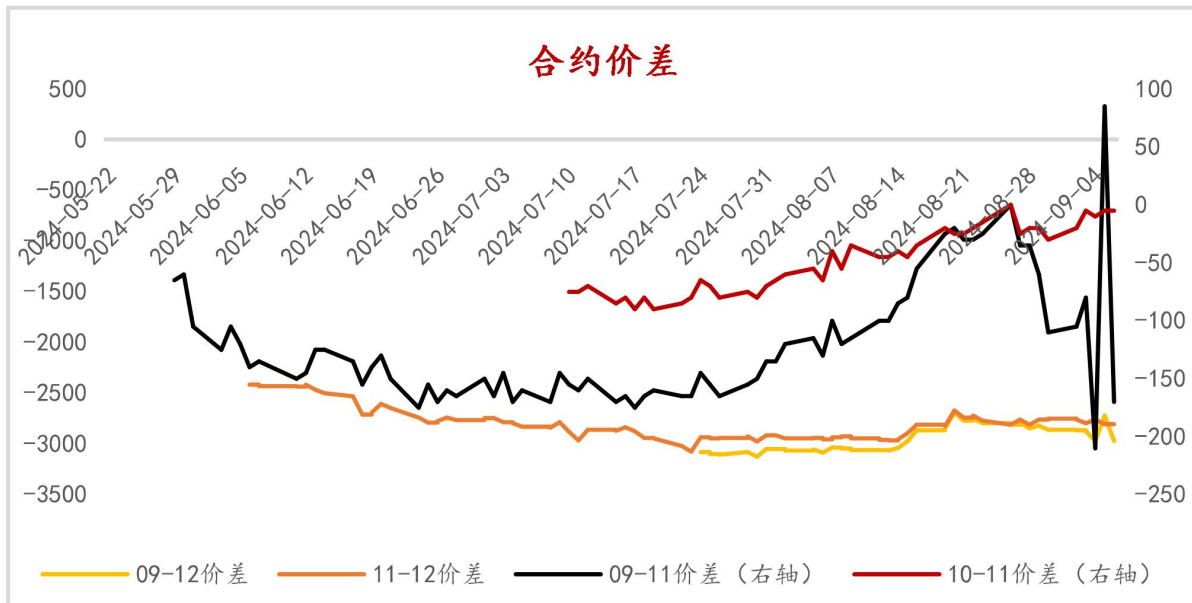




周内月差和基差小幅走扩

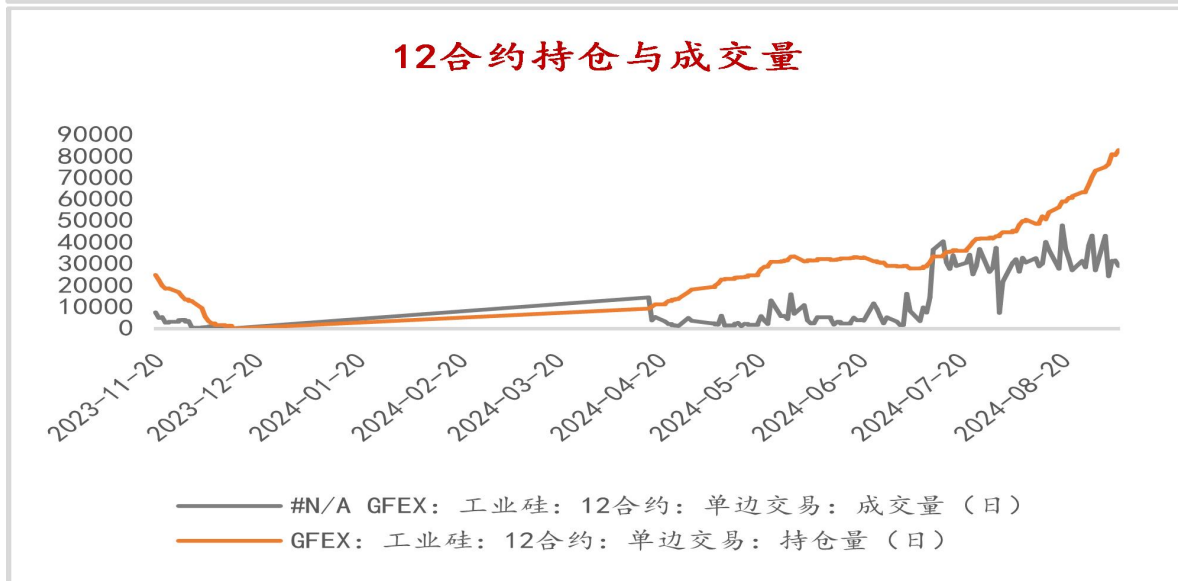
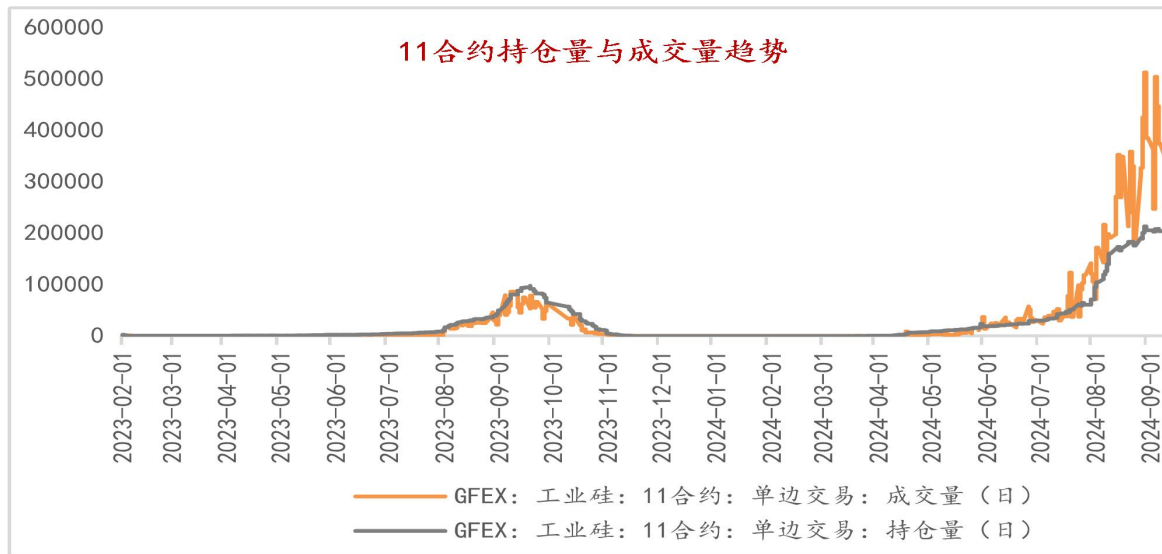
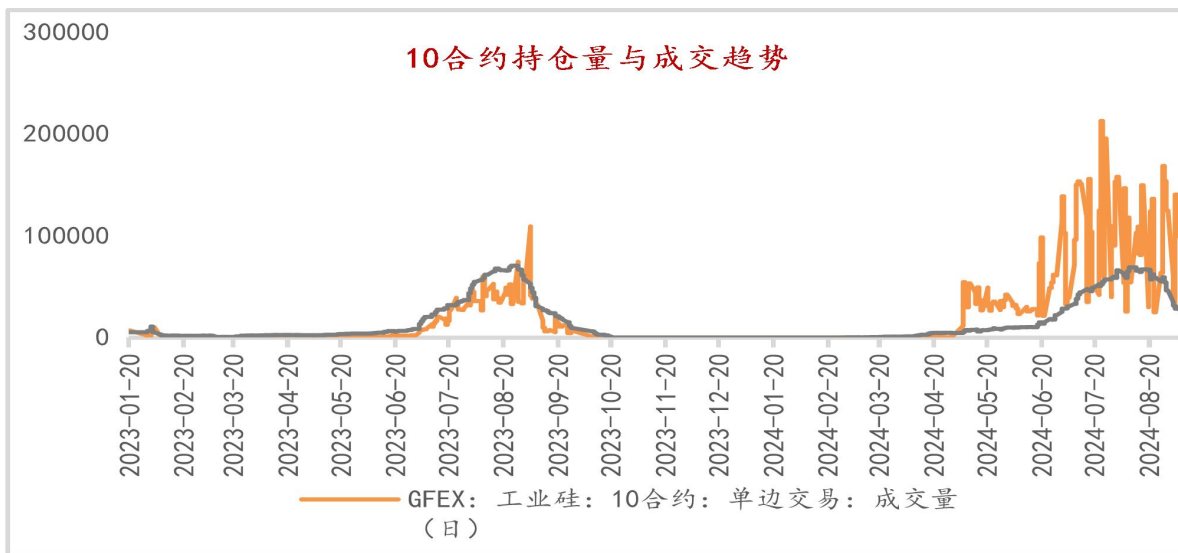


月差小幅走扩，关注套利机会





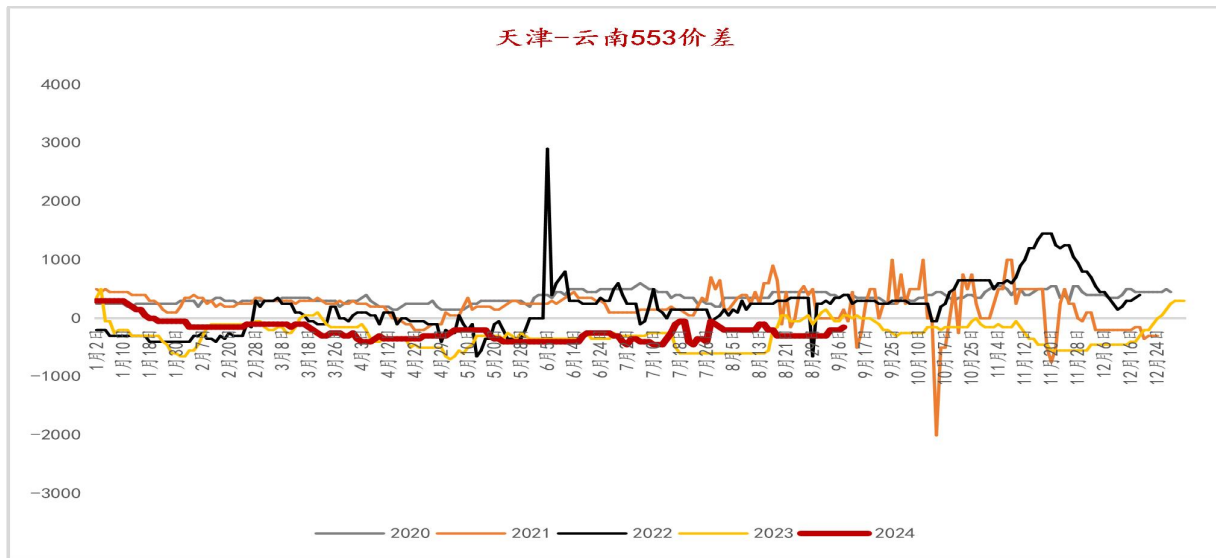
主力空头增仓明显，成交小幅回落



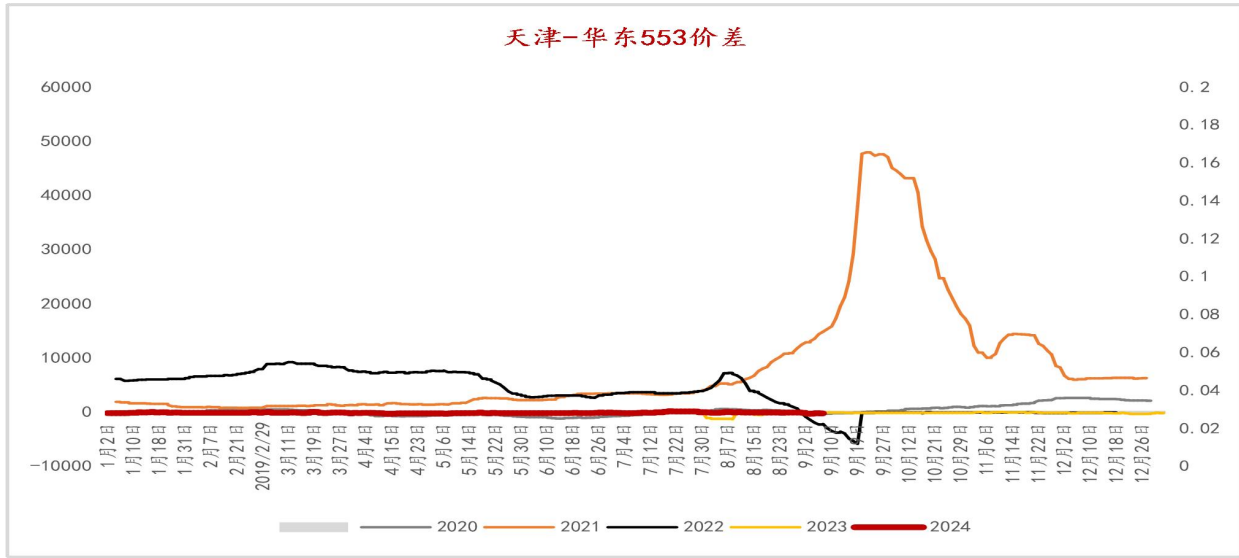


地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差收敛

天津-云南553价差



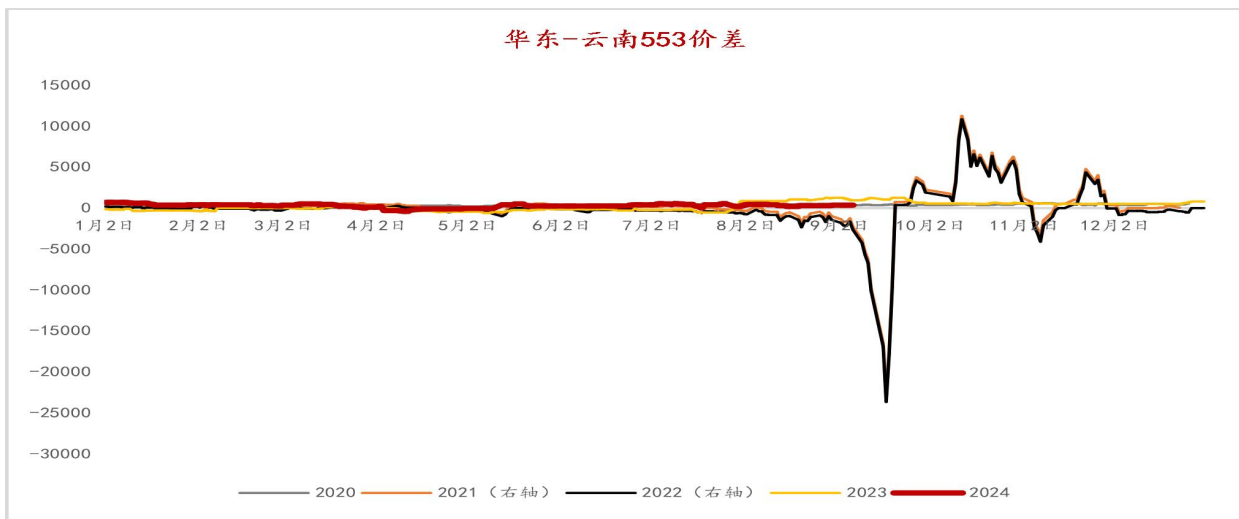
天津-华东553价差



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：西北维持高开工，西南地区小幅减少

地区	总炉数	开炉数
福建	32	2
甘肃	37	23
广西	17	2
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	51
新疆	226	143
云南	137	99
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持平，截至9月12日，中国工业硅开工炉数369台，整体开炉率49.46%。

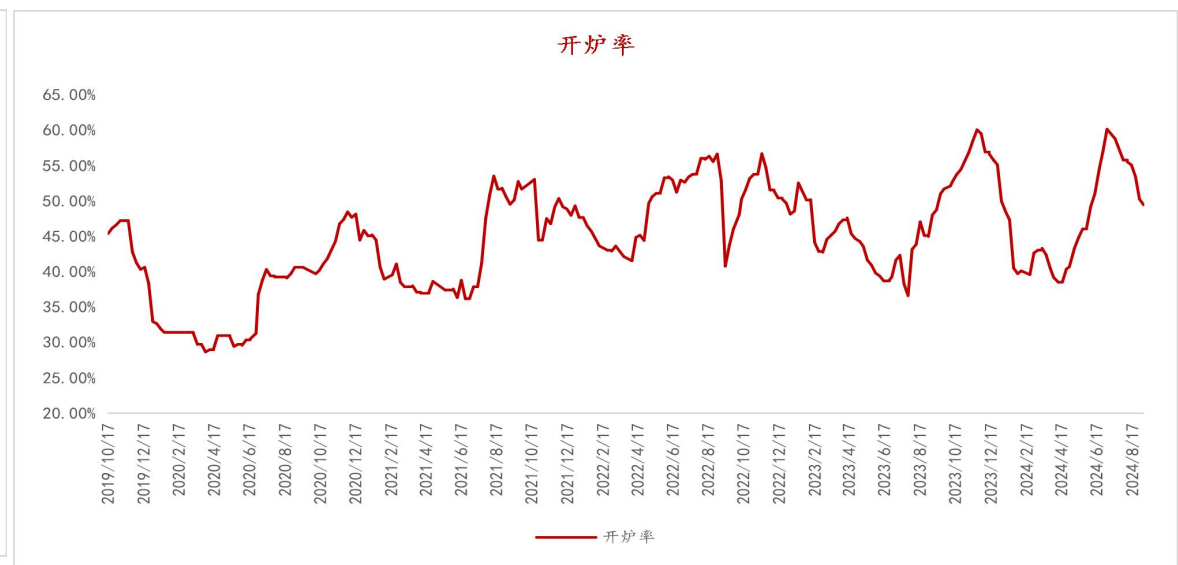
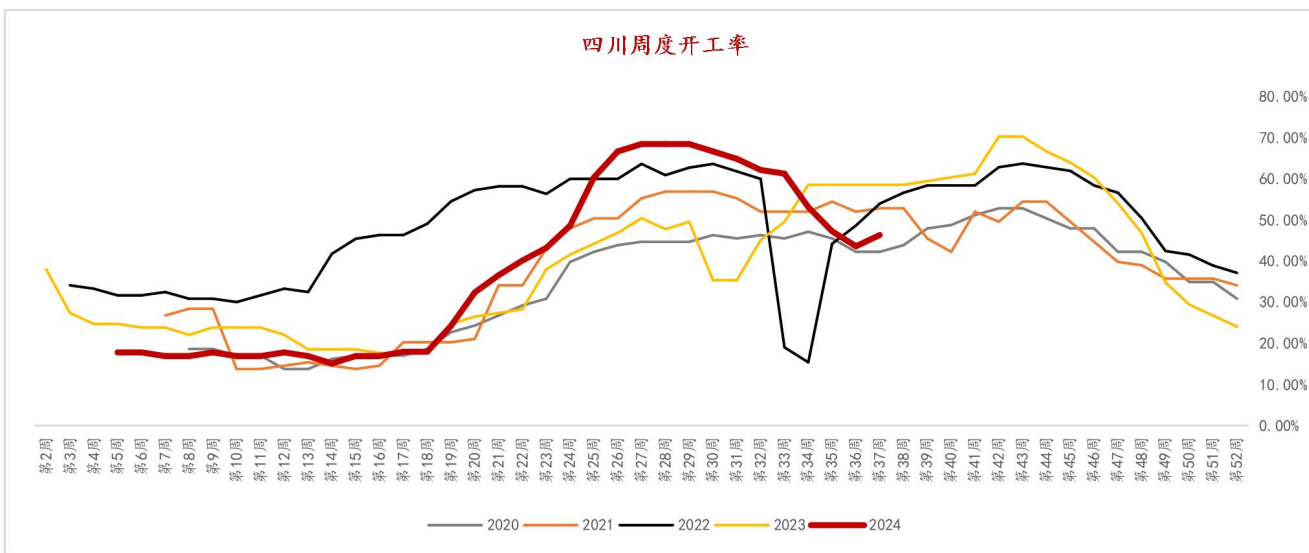
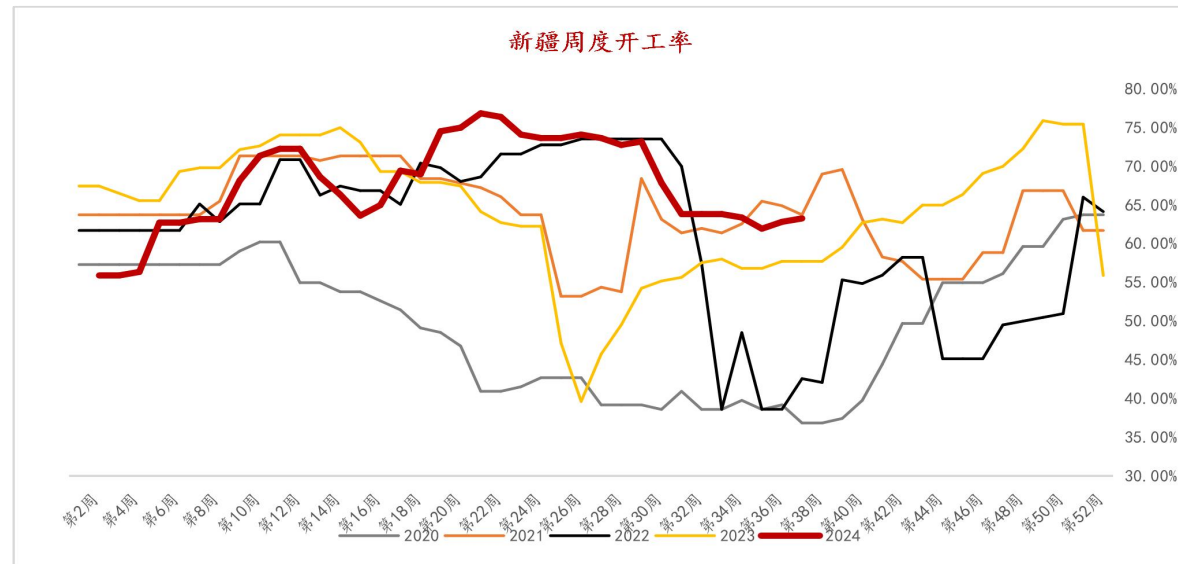
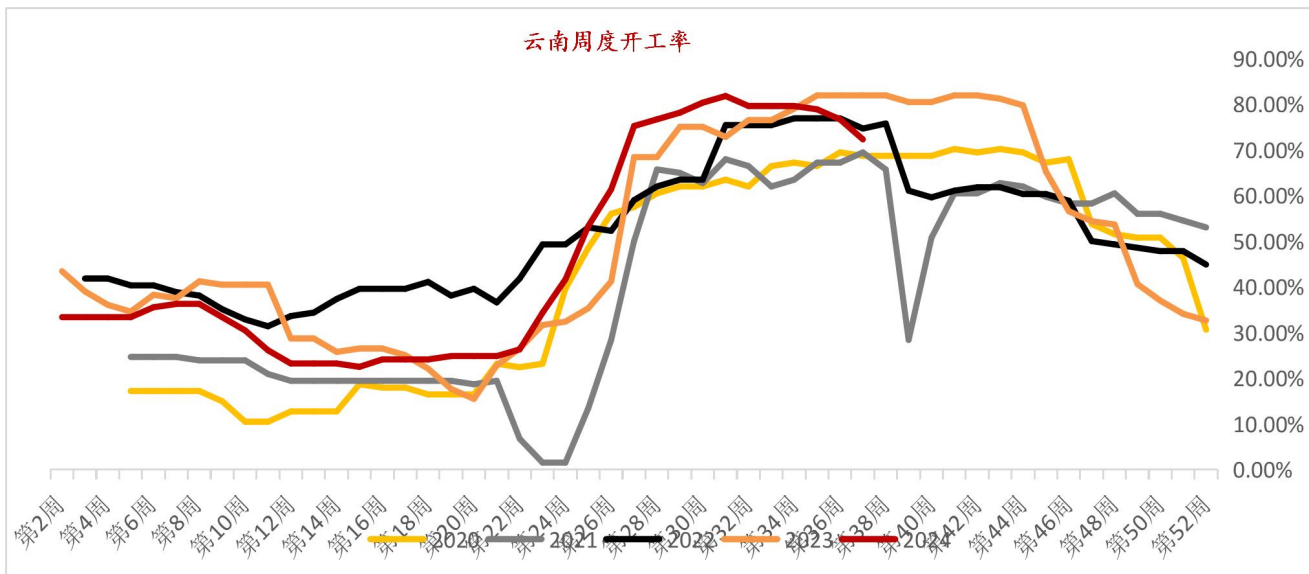
西北地区：西北地区工业硅开工变动不大，其中新疆地区开炉数143台，陕西开炉数2台，青海开炉数3台，甘肃开炉23台。

西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉99台，四川地区开51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3台，内蒙古地区目前开炉21台，广西地区开工2台，湖南开炉0台。



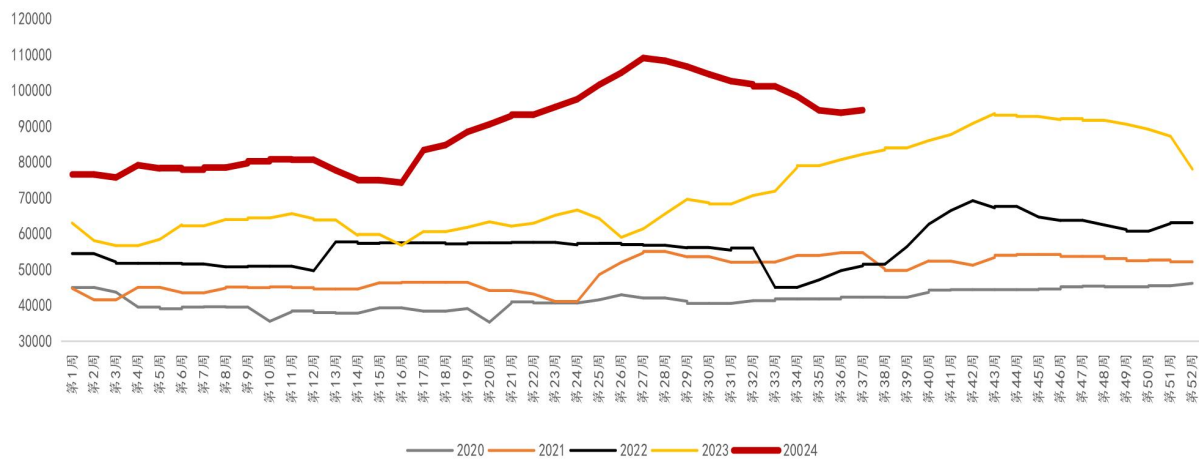
本周工业硅硅厂开工率：西北维持高开工情况，西南仍有缩减扰动



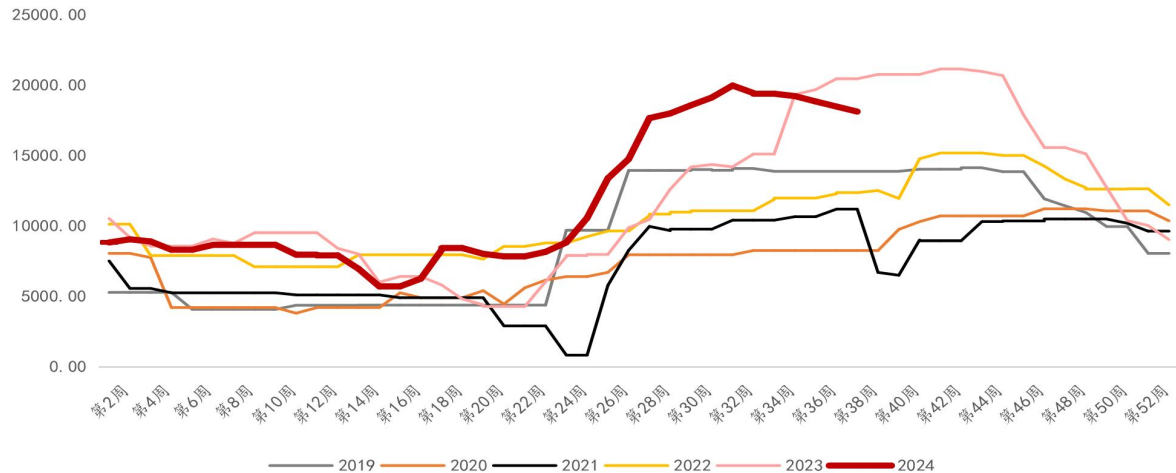


工业硅产量：本周全国产量**9.45万吨**，增**720吨**，环比**+0.7%**。

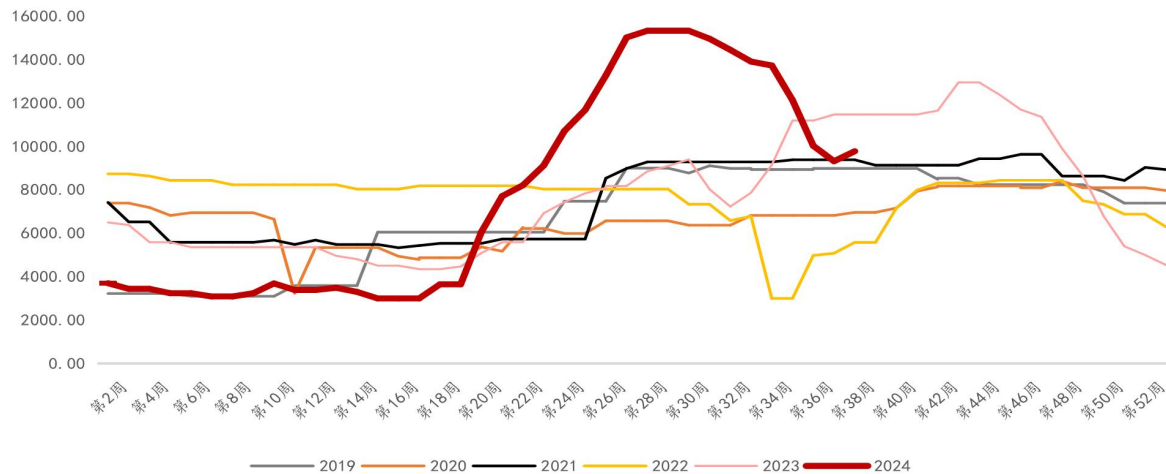
工业硅周度产量



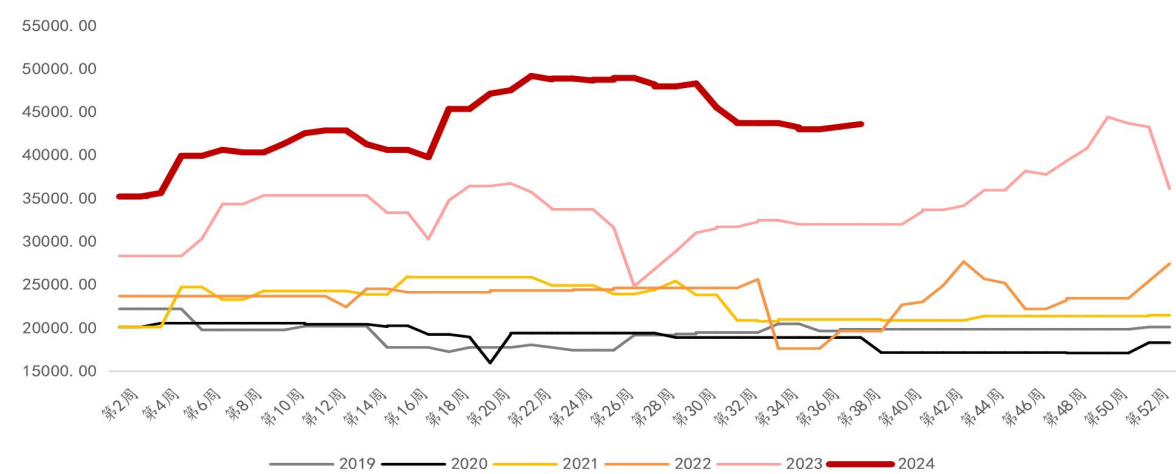
云南工业硅产量



四川周度产量

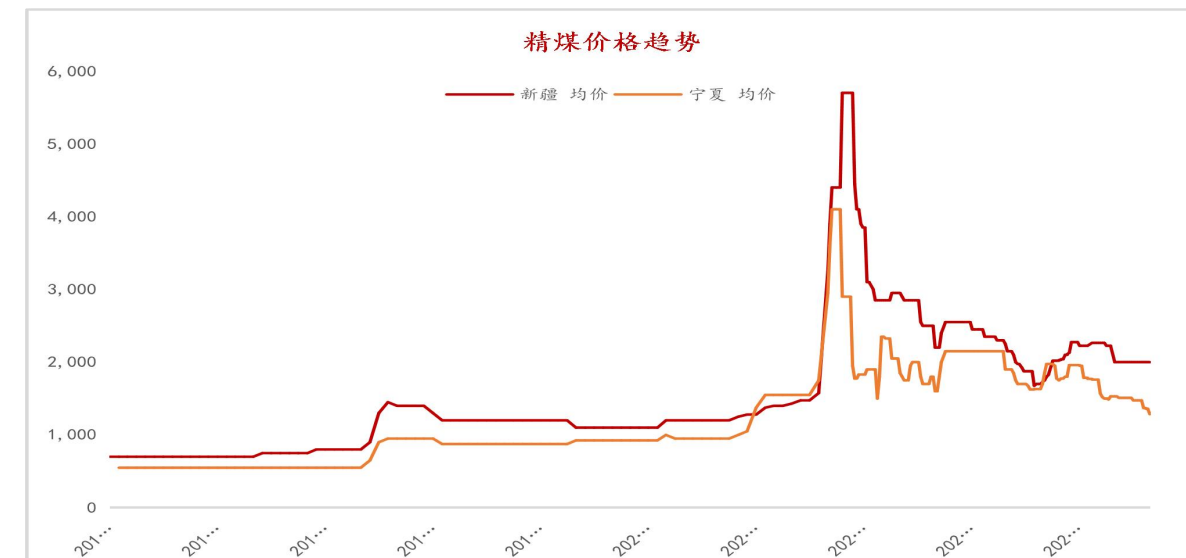
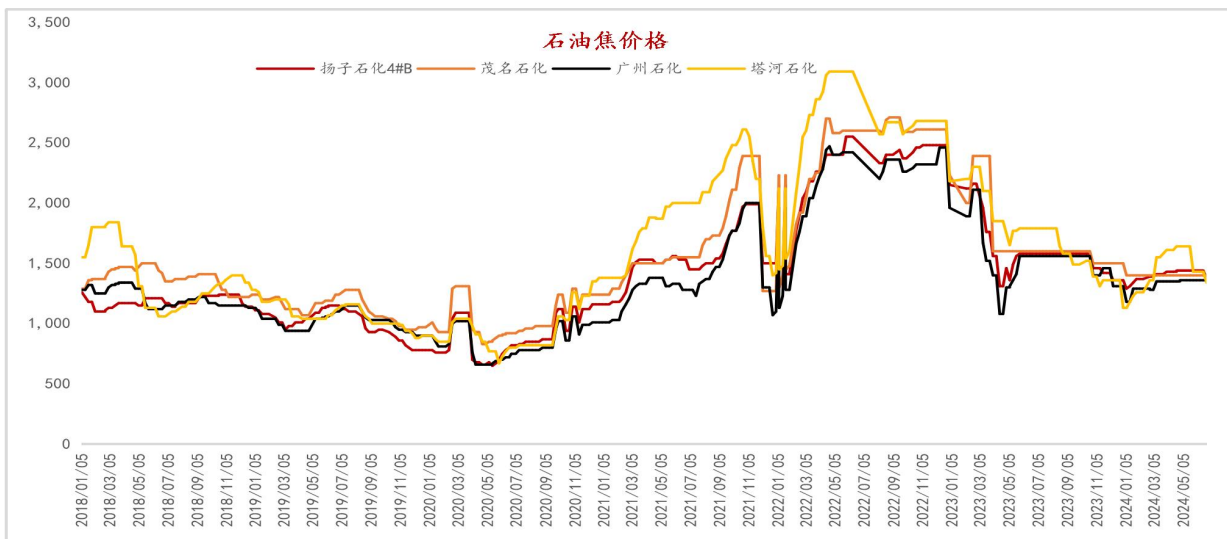
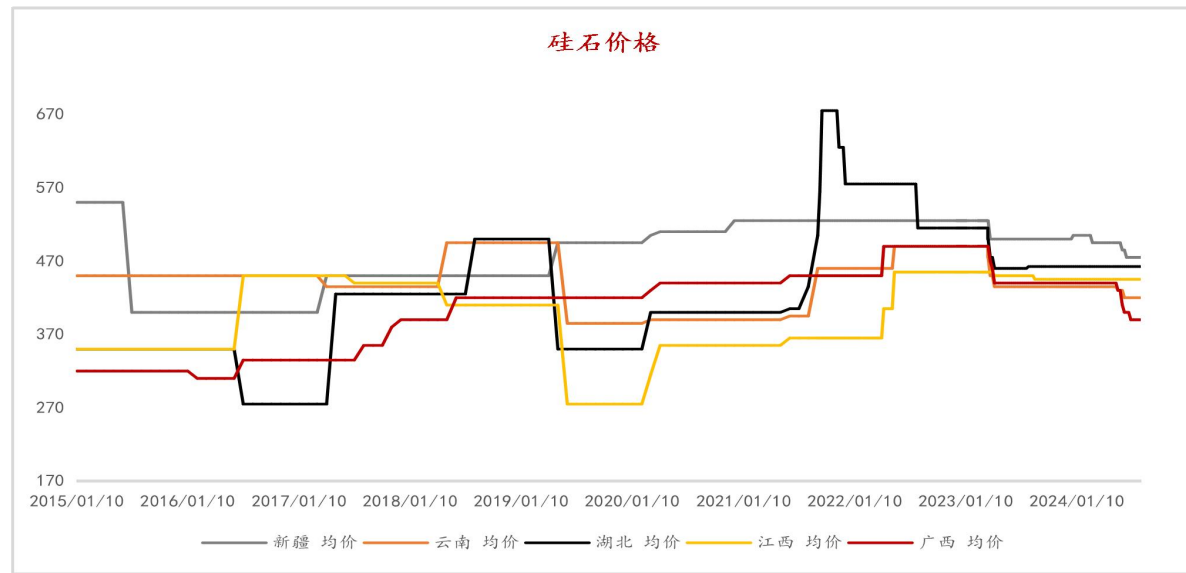
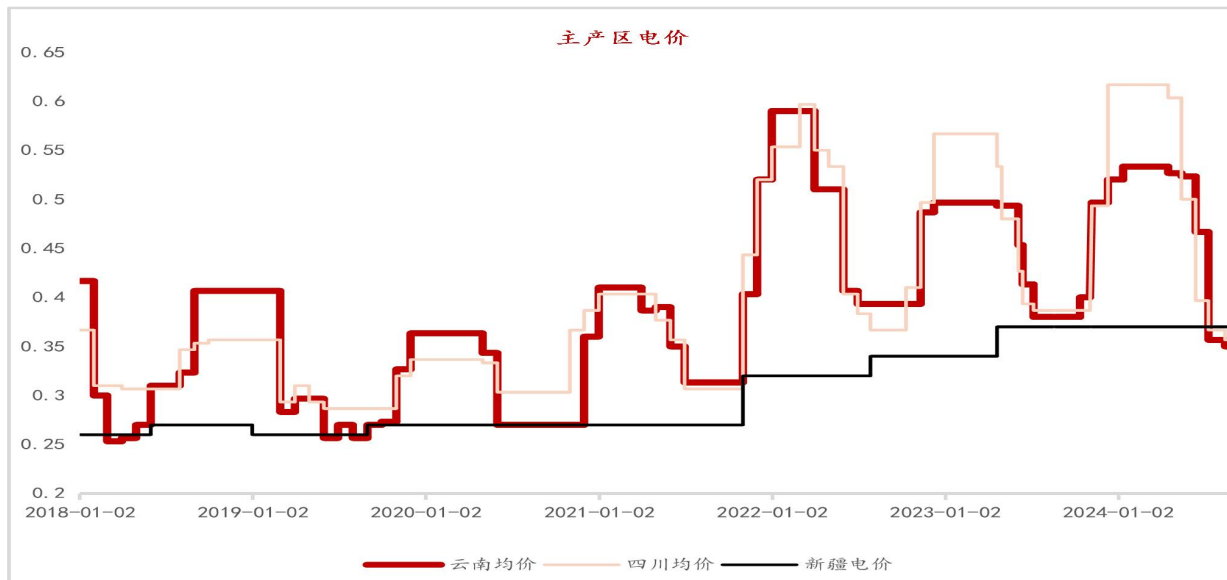


新疆周度产量





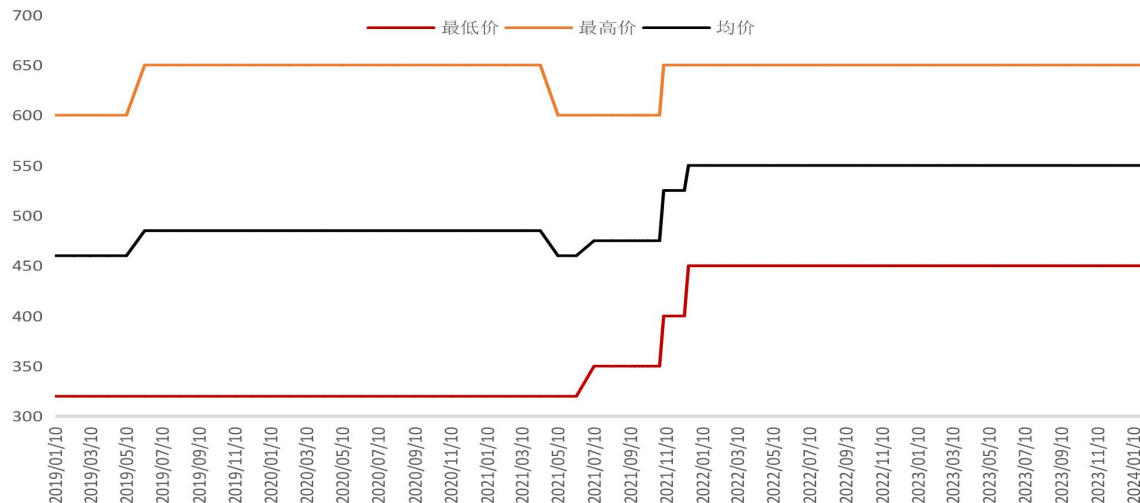
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



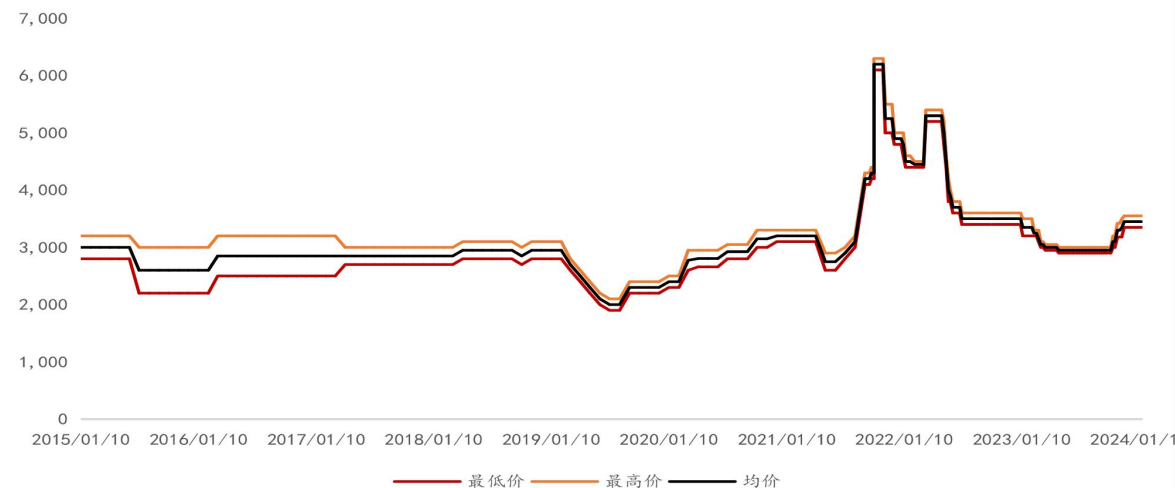


工业硅成本——原料价格

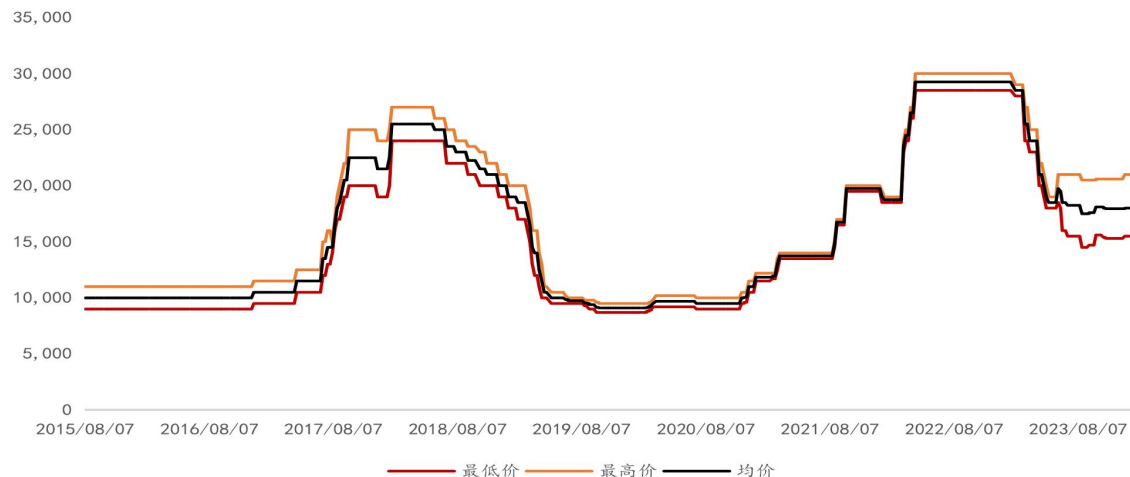
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



硅石：本周硅石价格暂稳。部分持货商表示按年签订合同，价格波动不大，预计短期硅石市场弱势运行。

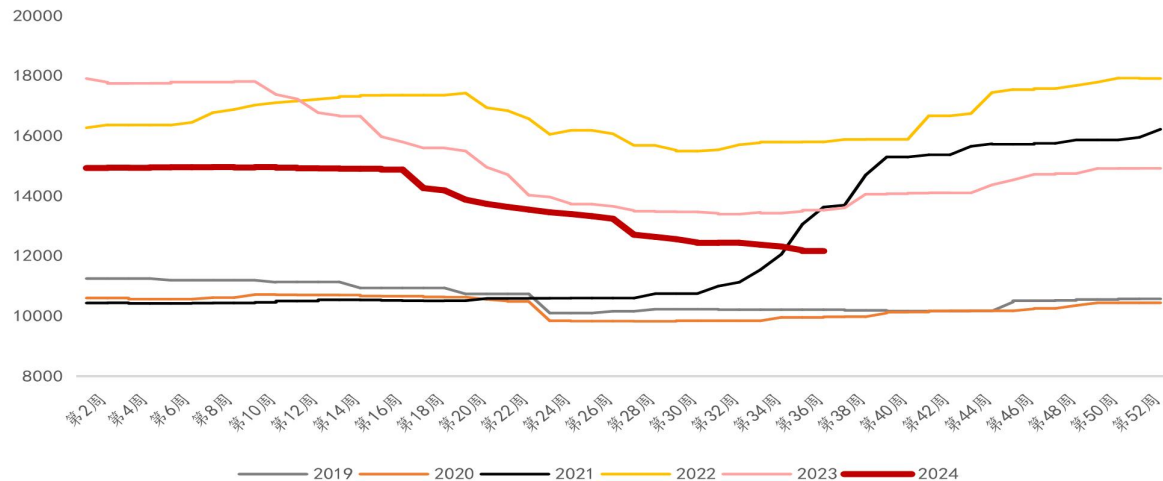
电极：周内中国炭电极市场运行偏弱，交投氛围冷清。从供应方面看，炭电极企业生产节奏仍大体正常，仅个别企业有减产动作，整体供应相对充足。

碳质还原剂：石油焦市场出货仍显分化，主营炼厂中石油旗下东北地区低硫石油焦及中海油部分价格均有向上调整，中石化旗下炼厂多稳价销售；地炼石油焦市场出货一般，市场焦价向下走势明显，本周虽处中秋假期前夕，但下游备货操作不强，加之市场整体供应仍显充裕，部分中高硫石油焦炼厂纷纷下调焦价以保证出货走量。

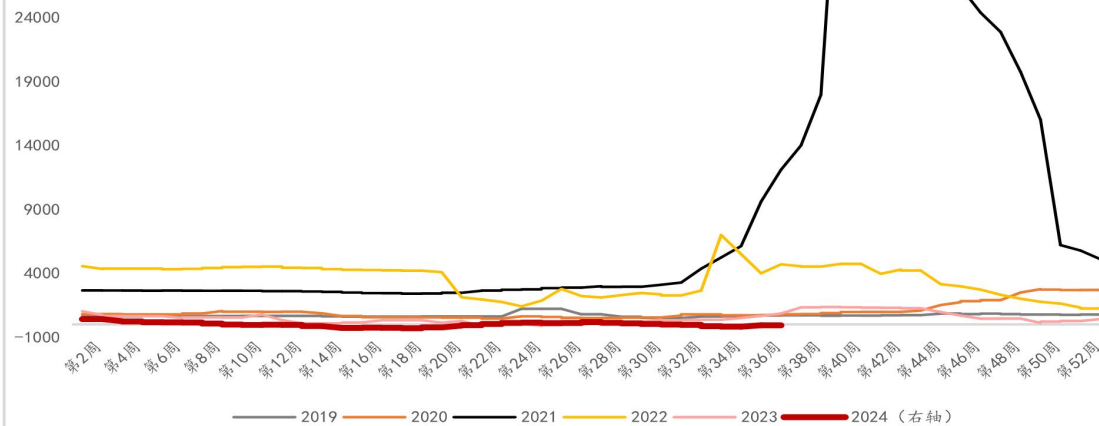


成本利润：本周成本下滑130.58元/吨，利润环比上周减11.97%

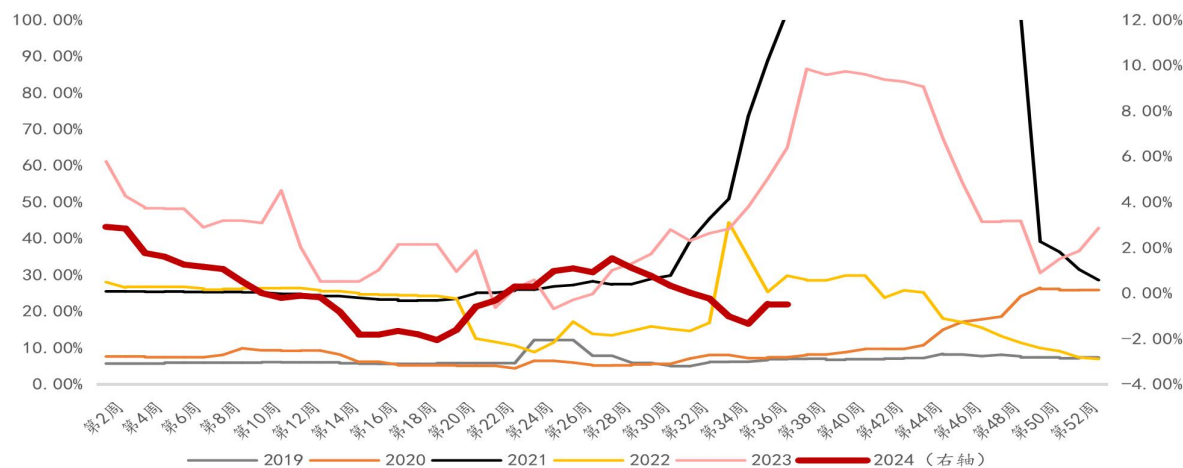
工业硅成本



工业硅利润



工业硅利润率

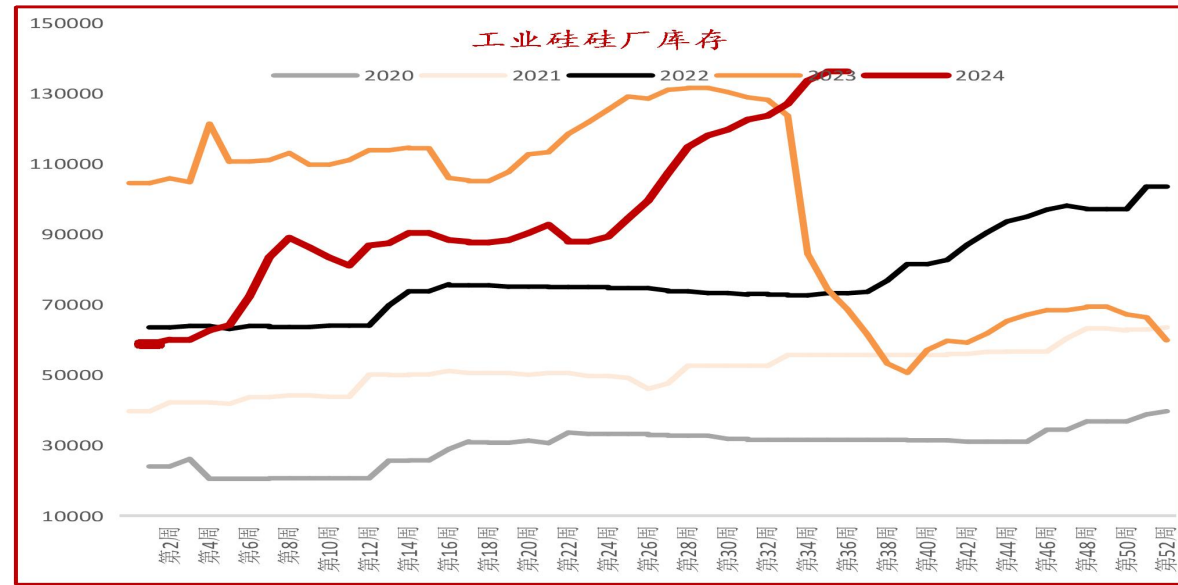
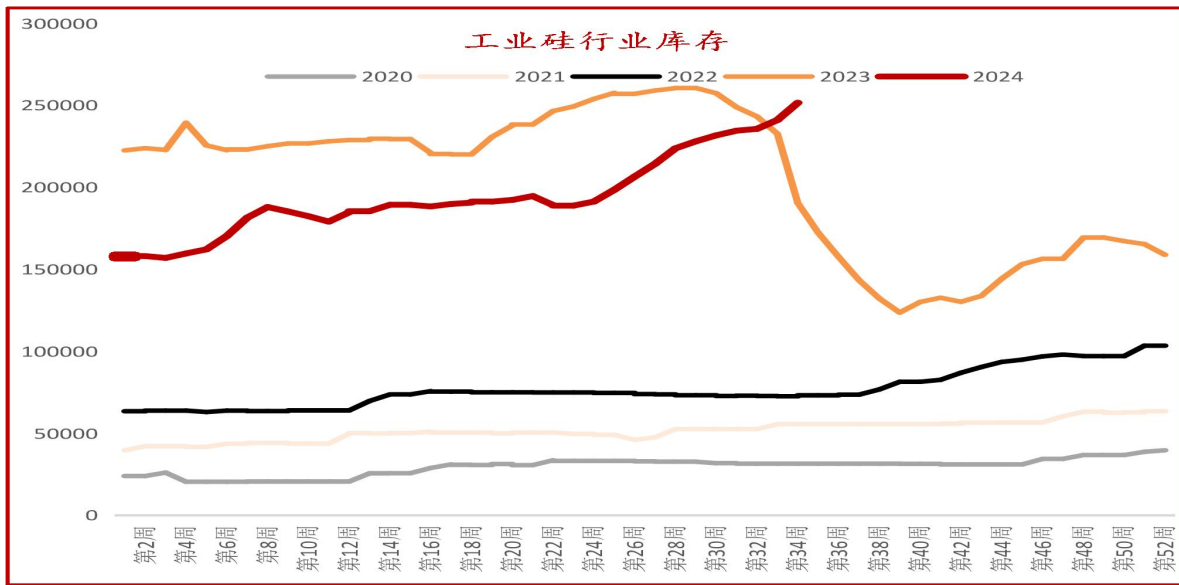
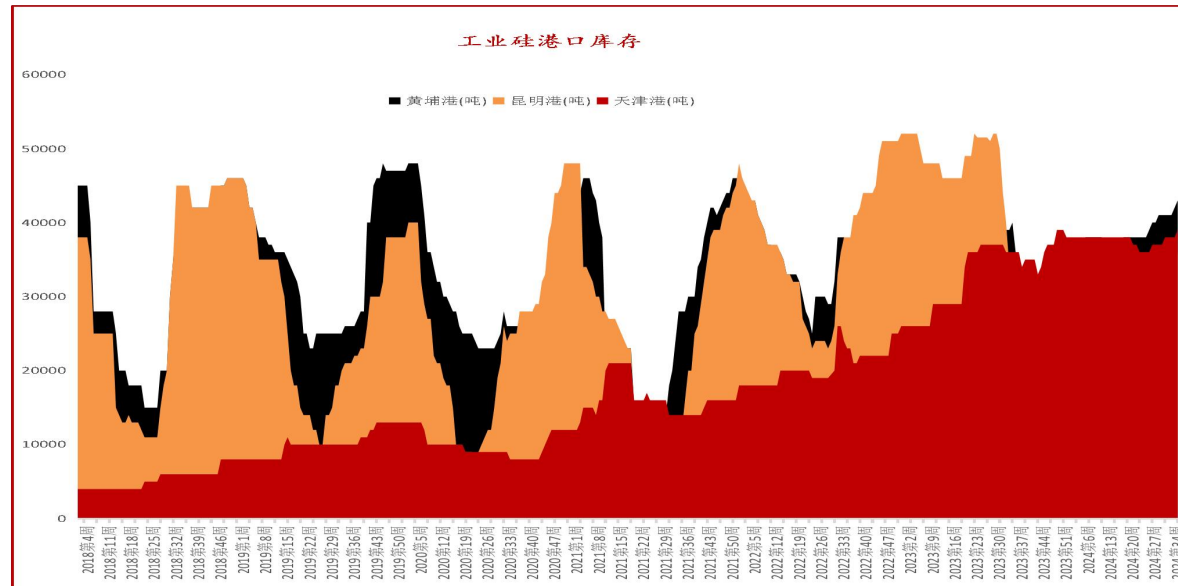
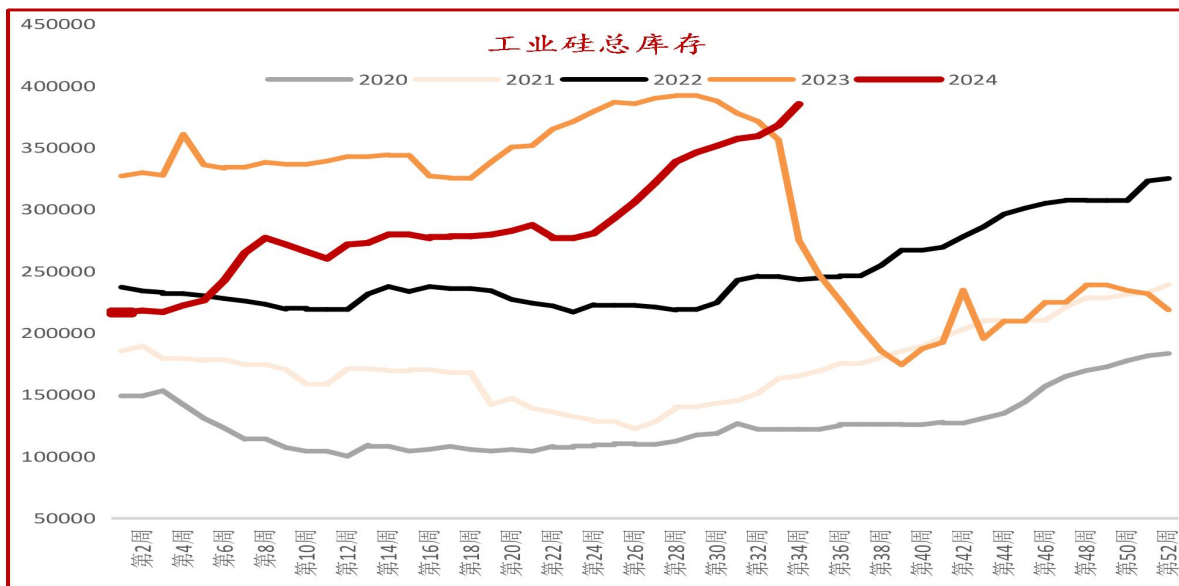


成本方面：本周工业硅成本平稳，本周石油焦、煤、电极价格维持弱稳，预计下周工业硅生产成本平稳为主。

利润方面：本周工业硅利润小幅增加。本周工业硅市场成交价格稍显坚挺，低价交易减少，成本大概平稳，预计下周工业硅生产利润保持平稳。

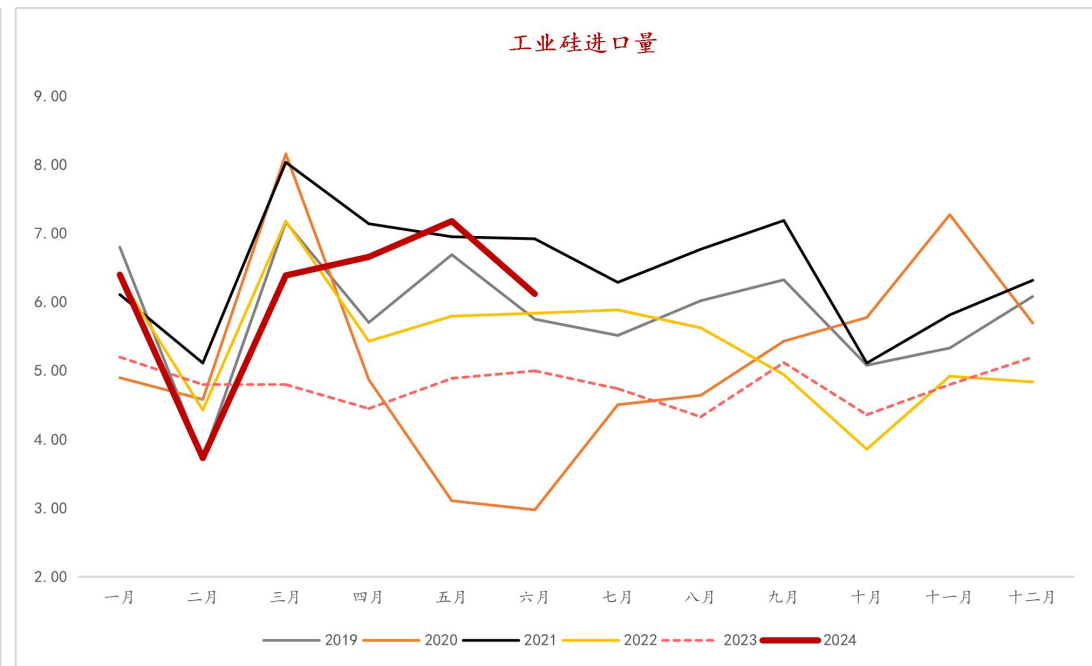
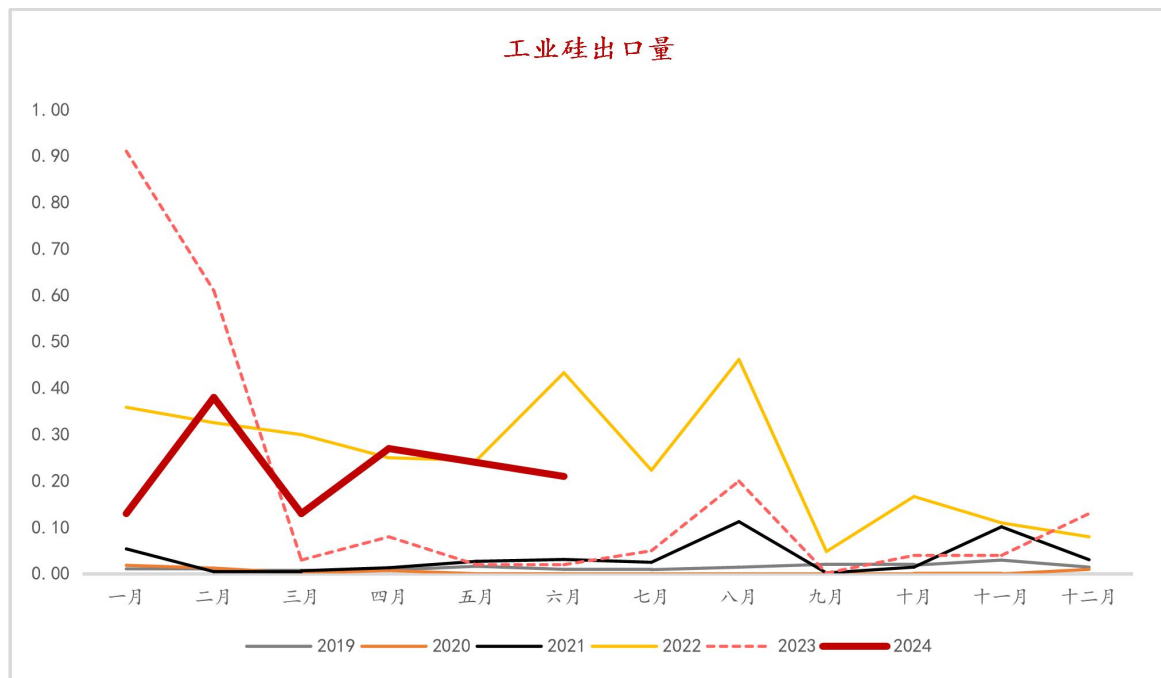


本周期货库存小幅减少，港口及厂库继续累积，但整体工业硅行业库存高位，部分厂家销售情况尚可，厂库稍有下降，但另有部分企业仍在囤货生产。





7 月中国工业硅出口 **5.41** 万吨，环比减少 **11.63%**，同比增加 **16.51%**



据海关数据， 2024 年 7 月中国工业硅出口 5.41 万吨，环比减少 11.63%，同比增加 16.51%。2024 年 1-7 月中国工业硅出口共计 41.91 万吨，同比增加 25.2%。

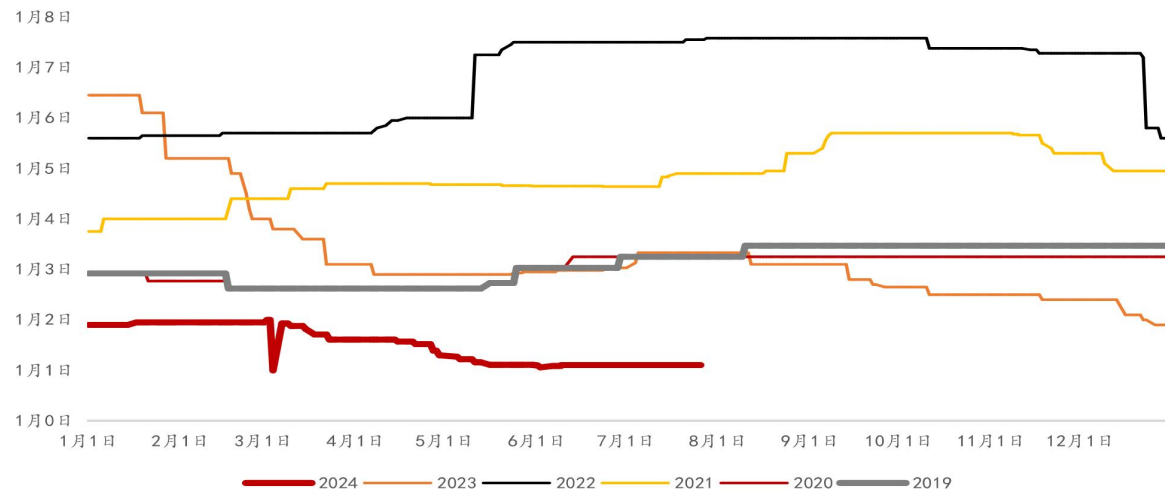
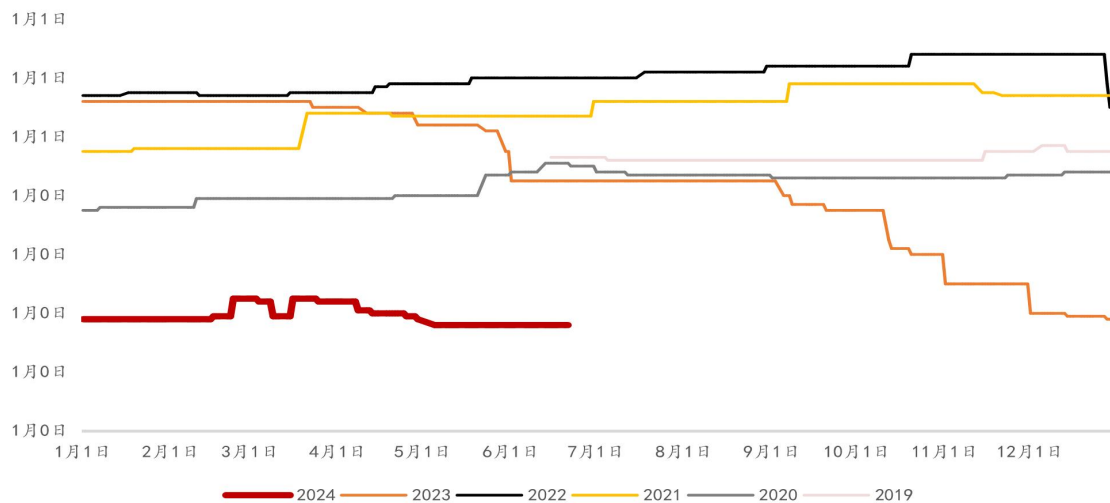
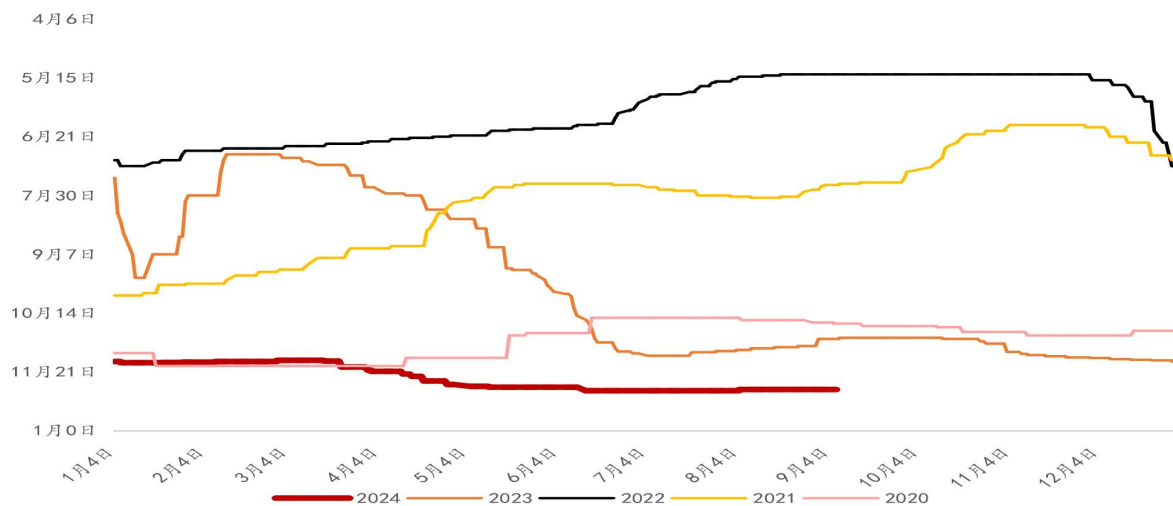


CONTENTS

目录

03

工业硅需求分析——多晶硅

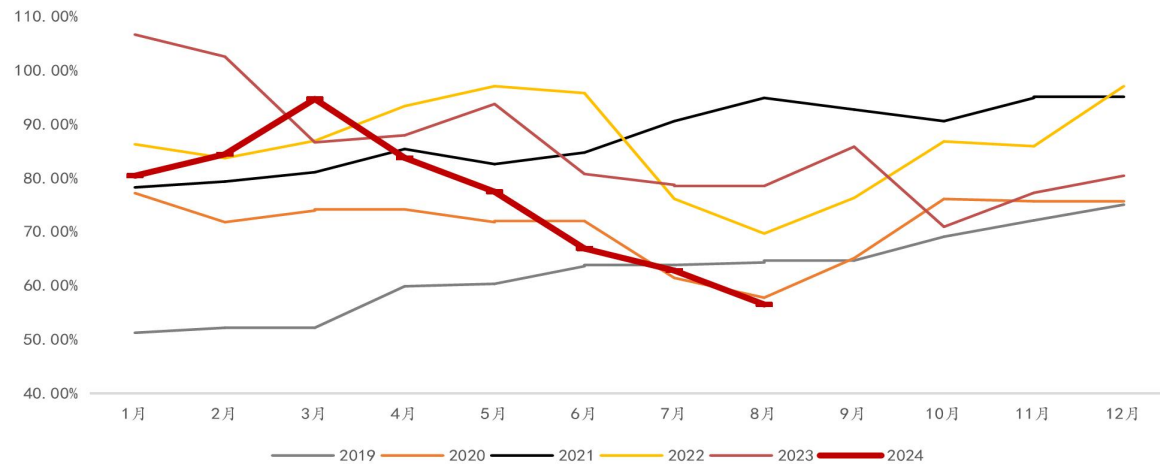


组件：本周组件市场竞争激烈，价格混乱，截止到 2024年9月12日，组件市场价格保持在 0.72 元/瓦左右，较上周均价持平。

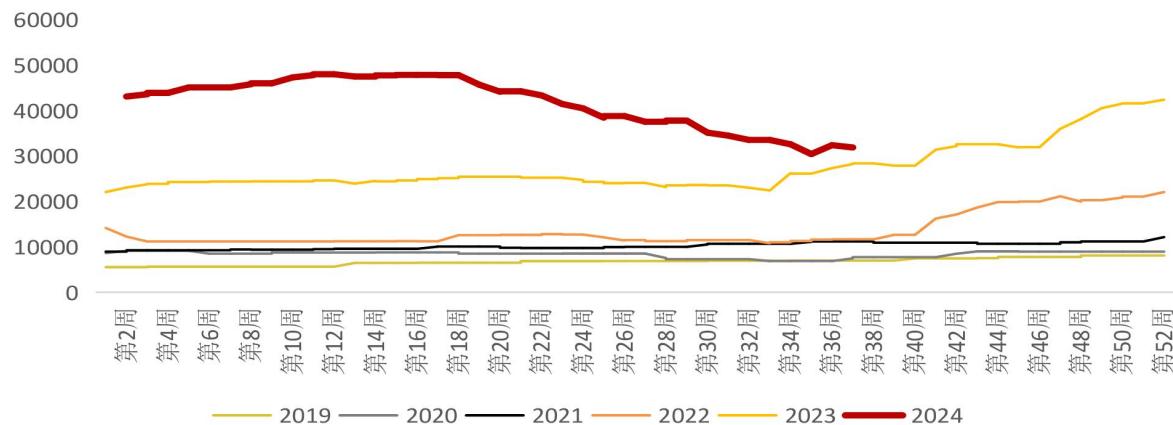


9月硅料产量预计在13-13.5。增量非常有限，11月份进入旺季后，产量预计将攀升至15万吨左右

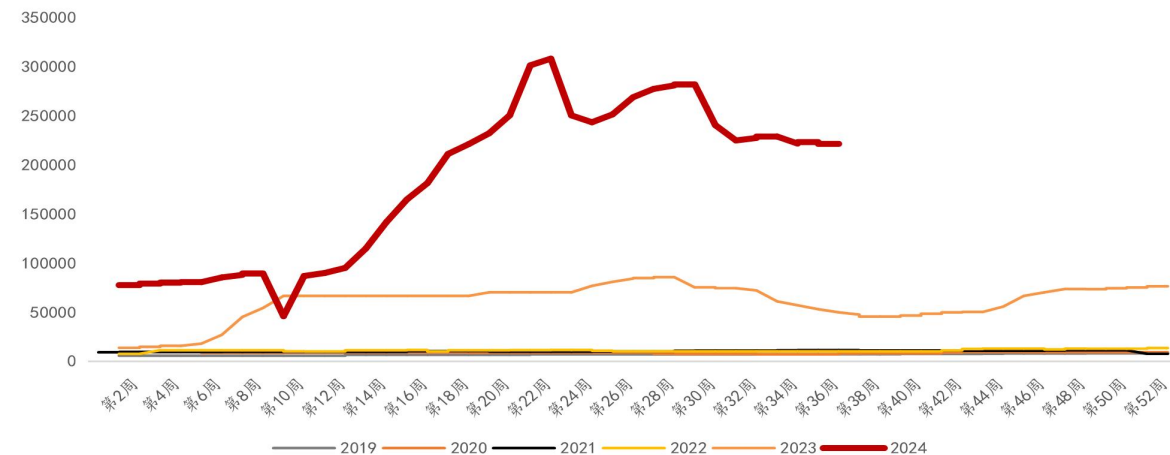
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



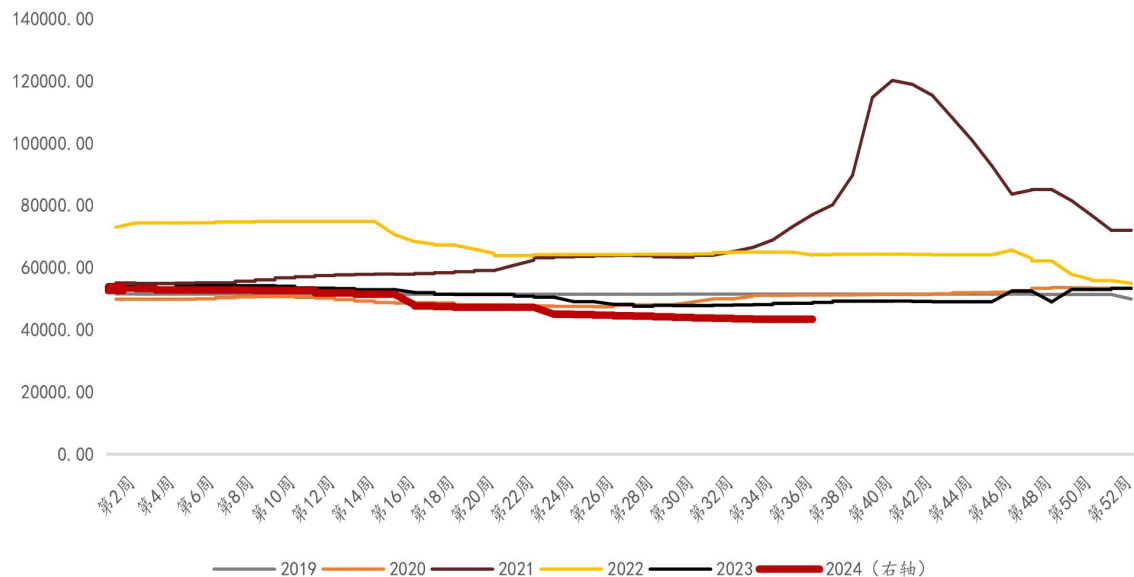
供应方面：本周多晶硅各厂家供应较为稳定，较上周变化不大。后期，随着现金压力进一步加剧，不排除有部分厂家继续通过减产、降负荷、停产等方式降低损失，根据目前各硅料厂家生产情况看，行业整体开工率维持在 5-6 成，本月多晶硅产量预计在 13 万吨附近，部分硅料企业在本月将结束检修，有提高产出量的预期，预计本月产出较上月有小幅增加。

库存方面：近期多晶硅整体出货平稳，颗粒硅库存呈现明显的下滑趋势，但部分厂家库存依旧较高，多晶硅整体库存大稳小动，库存水平维持在 22 万吨左右。

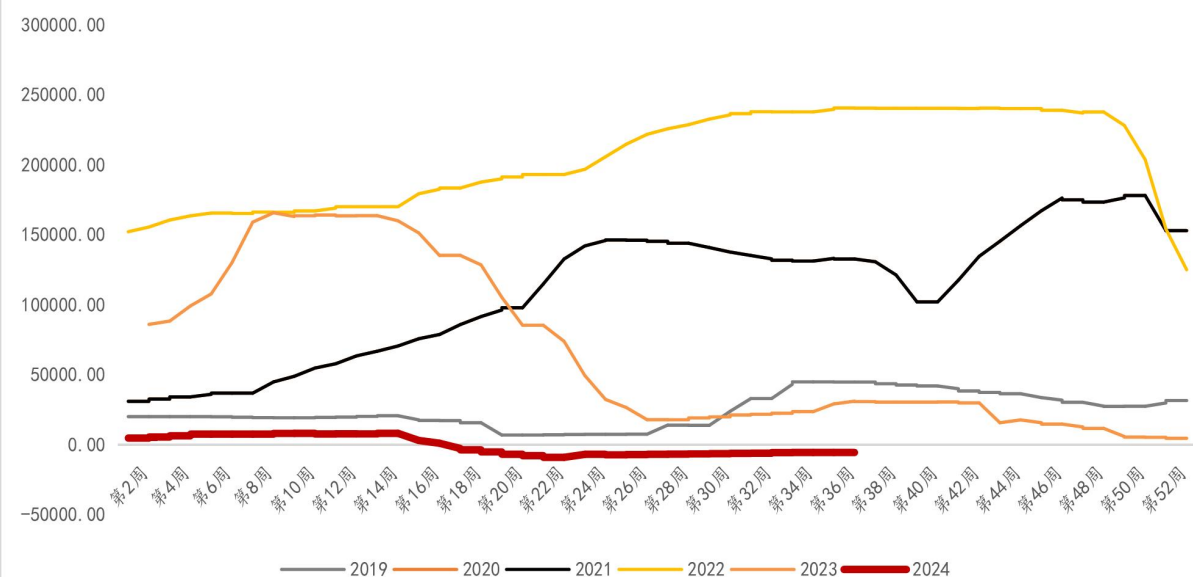


多晶硅成本利润：利润亏损持续收窄，本周成本利润持稳，主因由于下头龙头提价，原料端挺价情绪浓

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

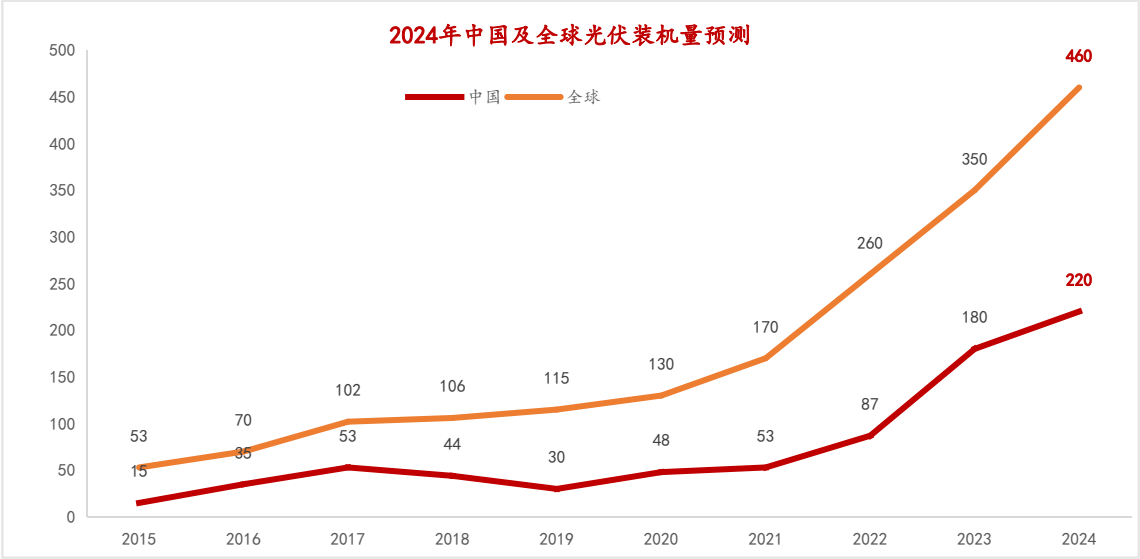
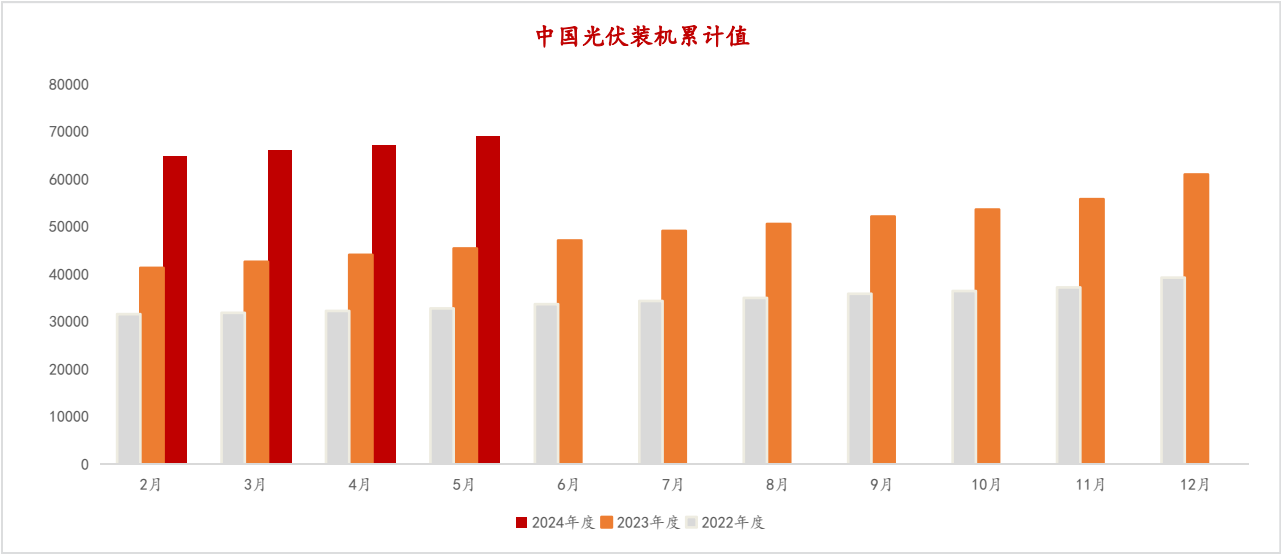


- 本周多晶硅平均生产成本至**43404.17/吨**。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至**5487.5元/吨**，利润亏损收窄，环比持平

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



终端---光伏装机：9月排产小幅上调，但库存压力仍较大



硅片：9月国内硅片排产总计48.4GW，环比8月下滑超过11%，硅片企业产量跌破50GW

电池片：8月份实际排产量约为54GW，9月份预计约51GW左右，今年春节前预期为45 - 46G瓦，年中之前可能逼近60GW的产量。

组件：8月份实际排产约为48GW，9月份预计小幅上涨，但总量可能达不到50GW以上，少数企业增产，大部分企业减产或窄幅波动。

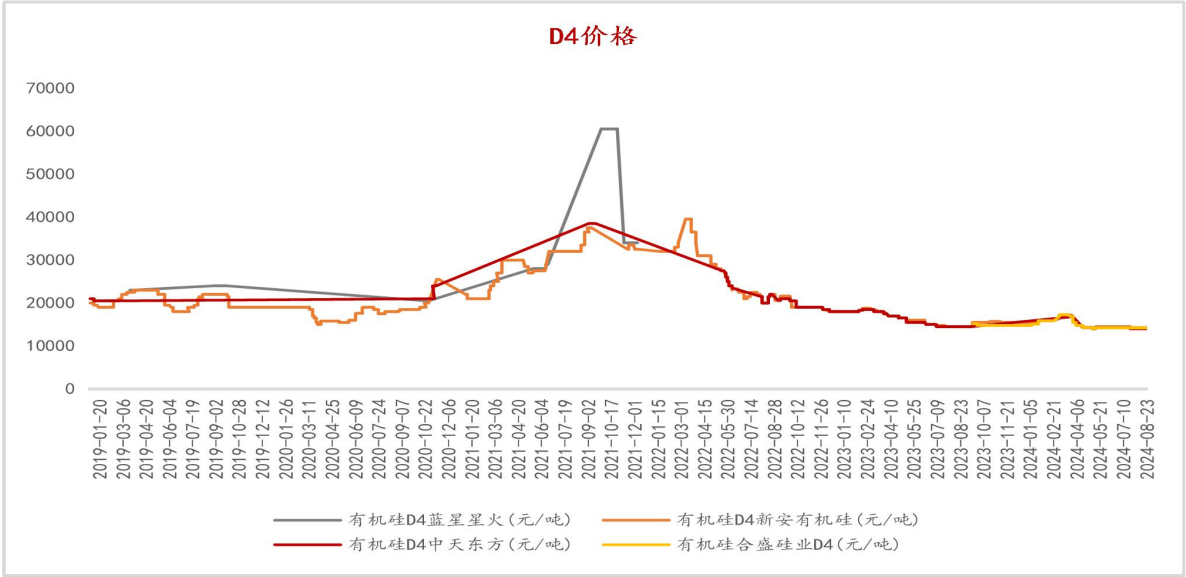
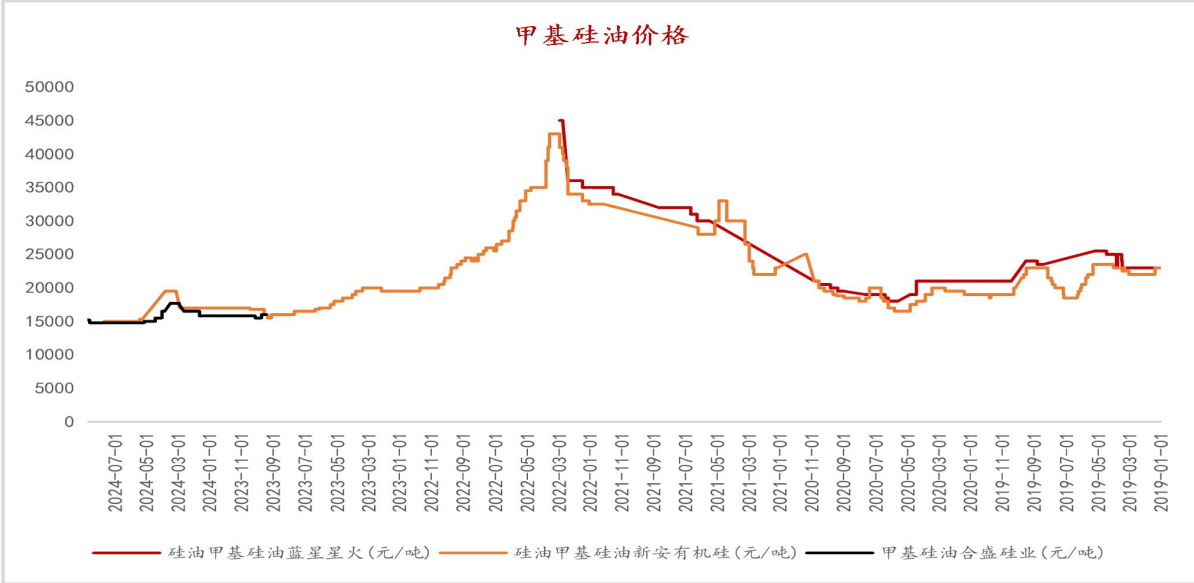
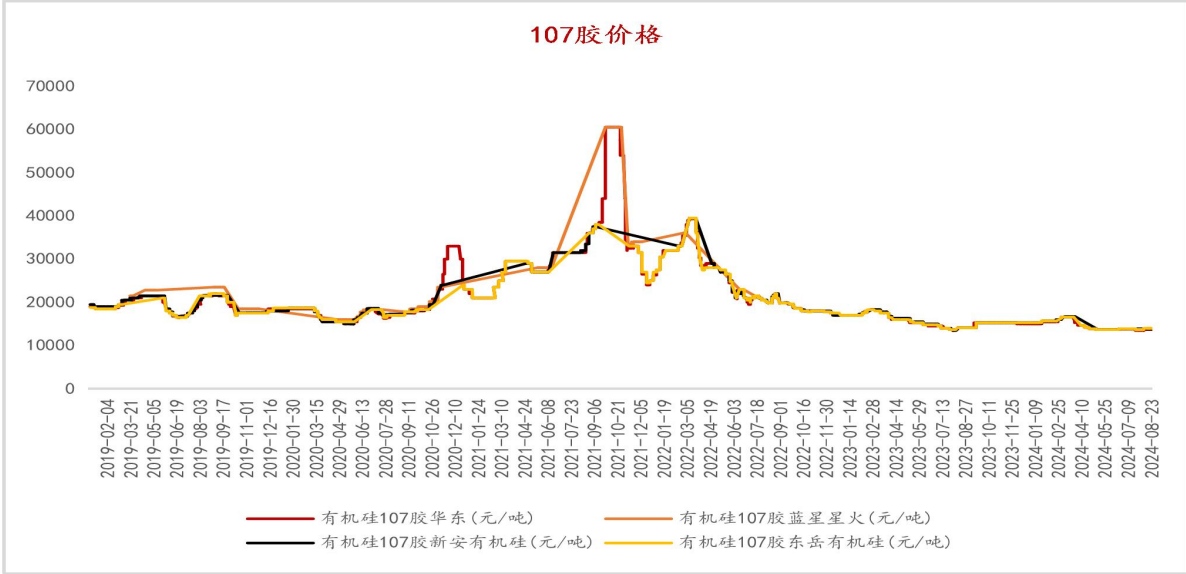
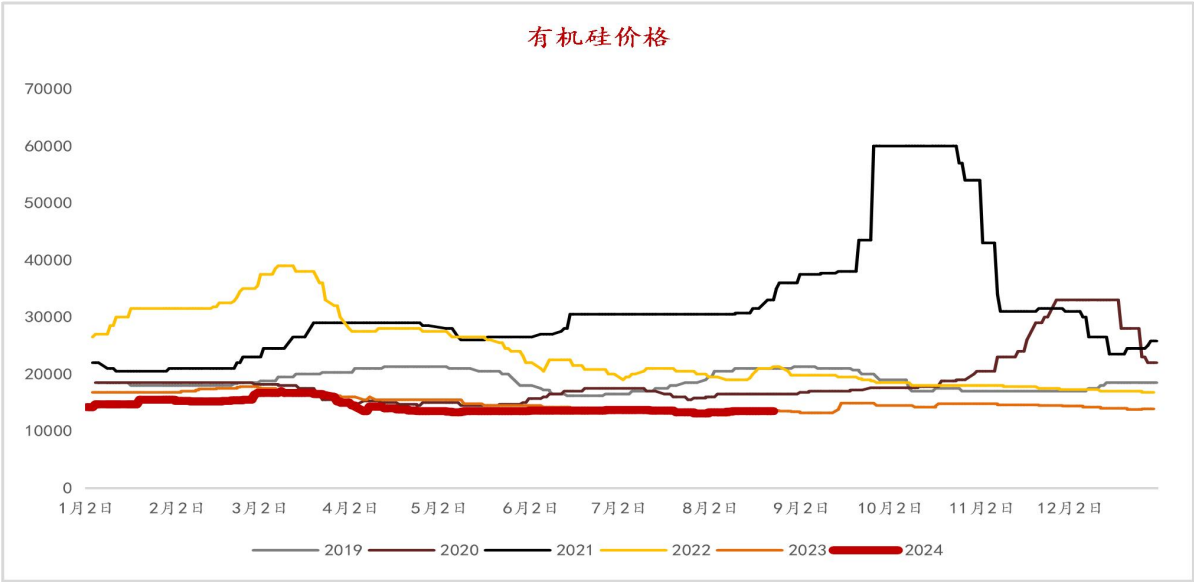


04

工业硅需求分析---有机硅



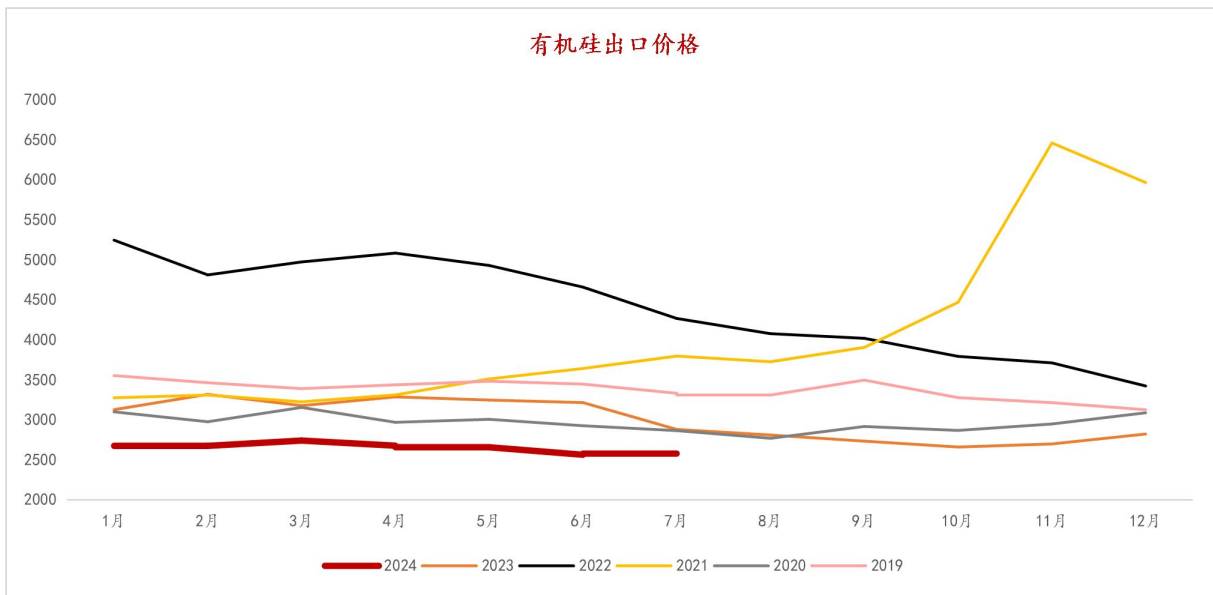
有机硅产业链价格



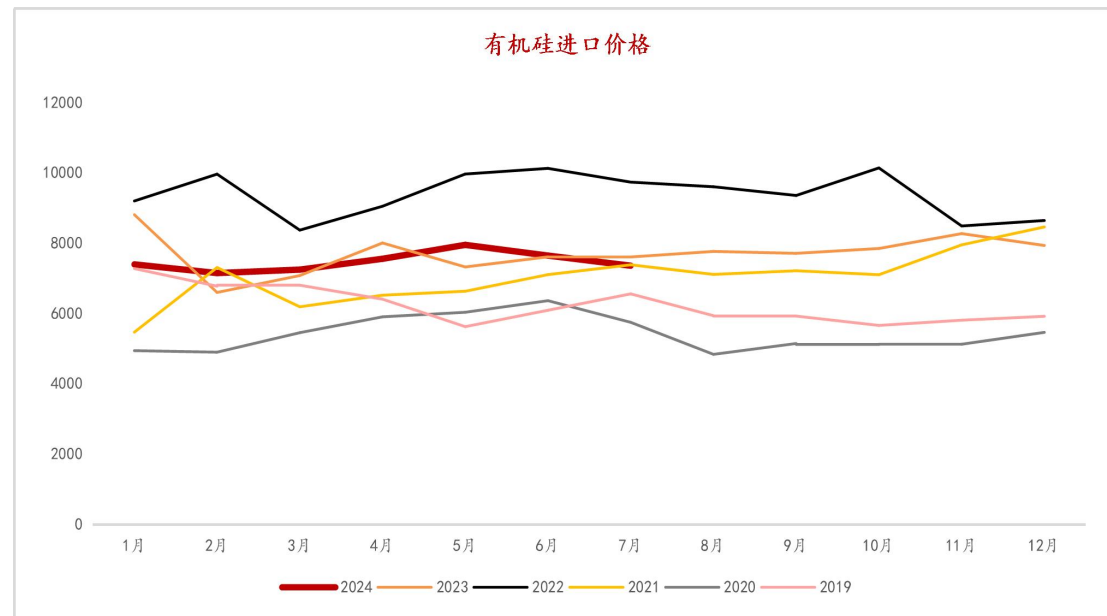


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

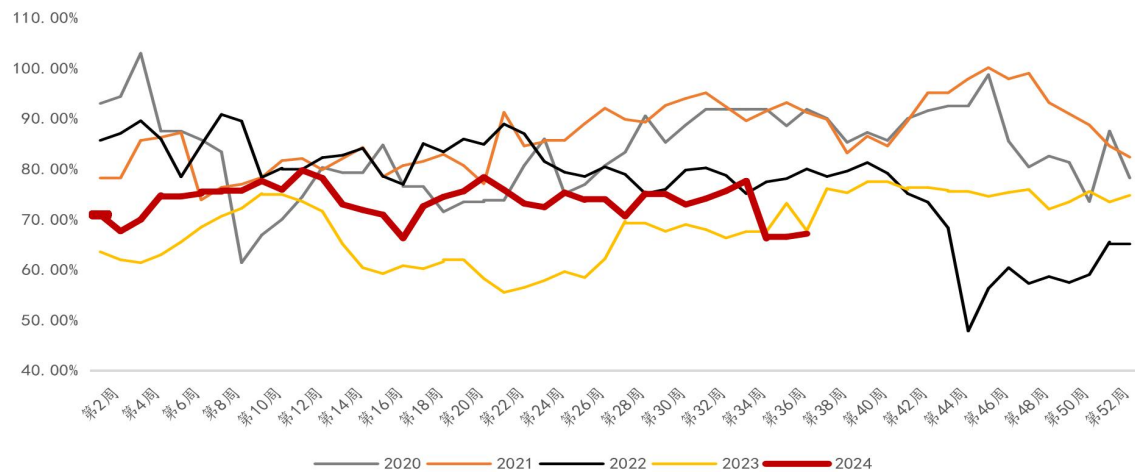


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC报价13700-14200元/吨，D4 报价14500-15000元/吨，107胶13800-14500元/吨，生胶报价 15000-16000元/吨，沉淀混炼胶12600-13500 元/吨，气相混炼胶15000-17000元/吨；二甲基硅油国产品牌在15000-16000附近，外资品牌在18000-20000元/吨；三氯氢硅普通级3300-3600元/吨，光伏级在3900元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 19000-38000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2050 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。

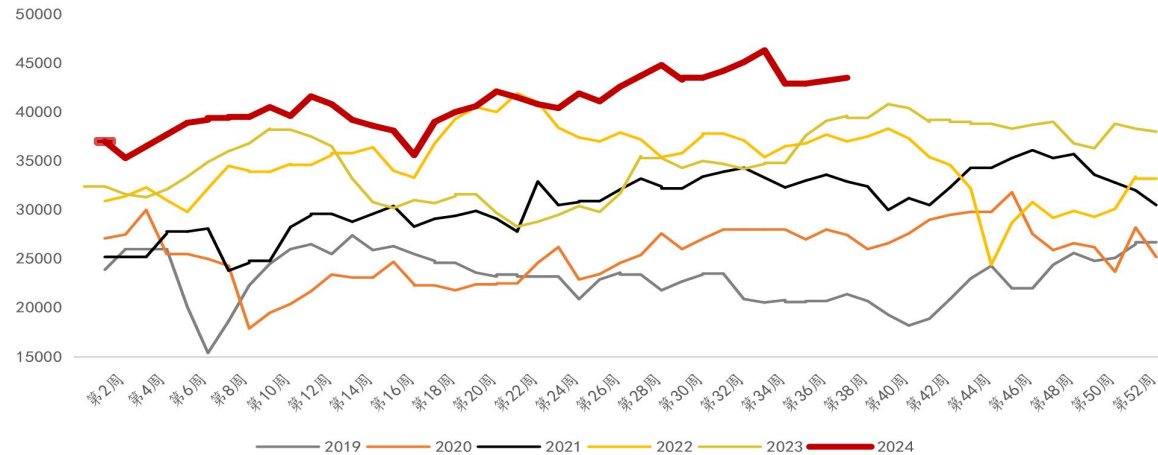


有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

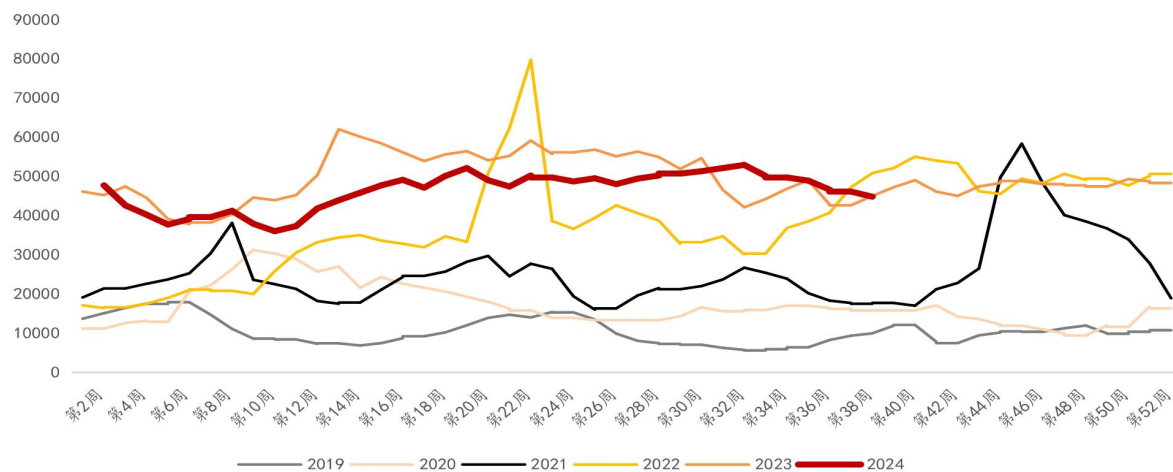
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 43500 吨，环比上调 0.69%，平均开工率在 67%左右。

本周国内有机硅工厂库存预计在 44800 吨，较上周下降 2.82%，各单体厂开工没有较大变化，多以交付订单为主。



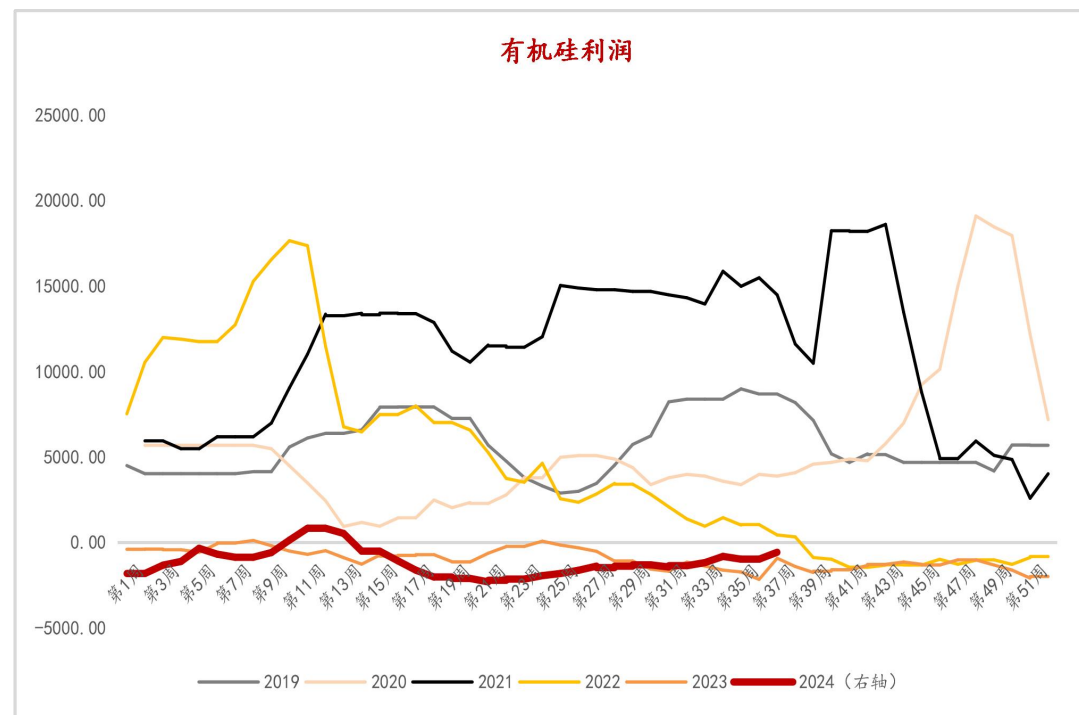
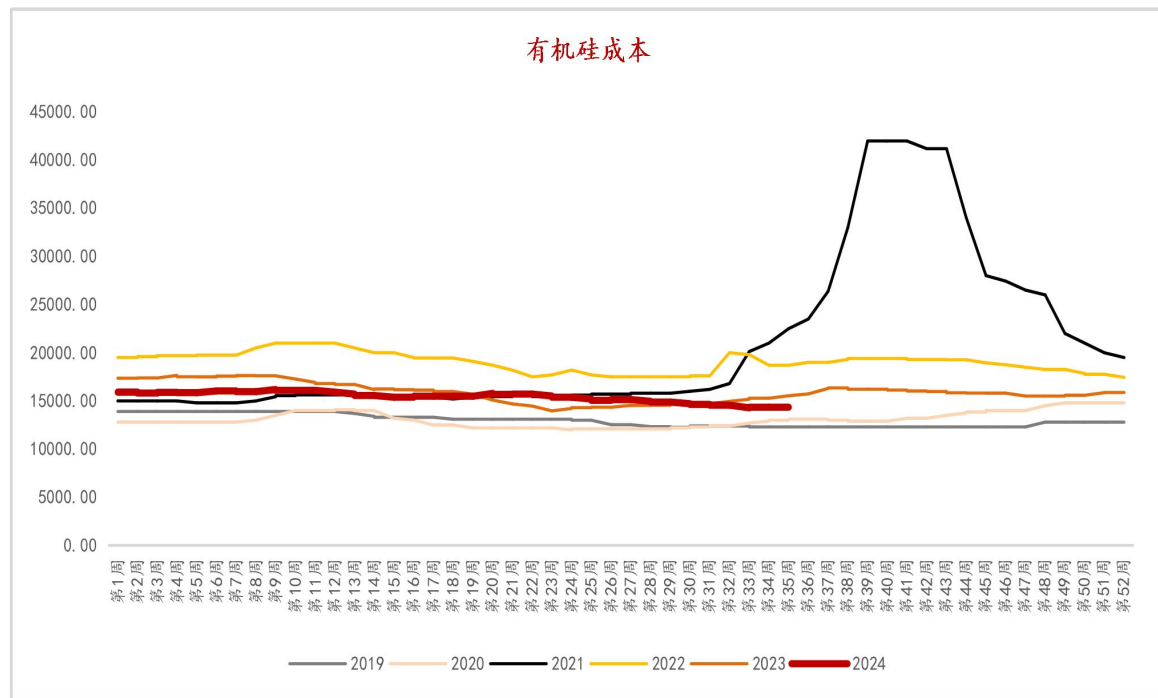
有机硅检修：后续开工正常为主

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，唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置以及内蒙古恒星化学装置处于检修状态。



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/吨与上周比上调100元/吨，涨幅在5.12%；甲醇华东市场价格从2450元/吨下跌至2435元/吨，下调15元/吨，跌幅在0.61%；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14200元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，有机硅生产成价格小幅波动，亏损情况未有实质性好转。



CONTENTS

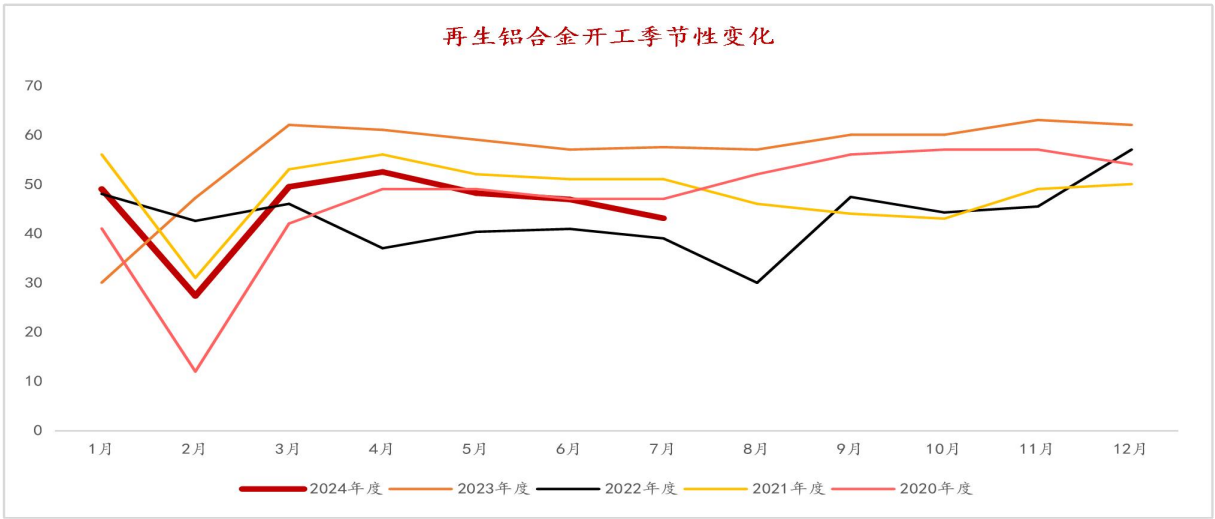
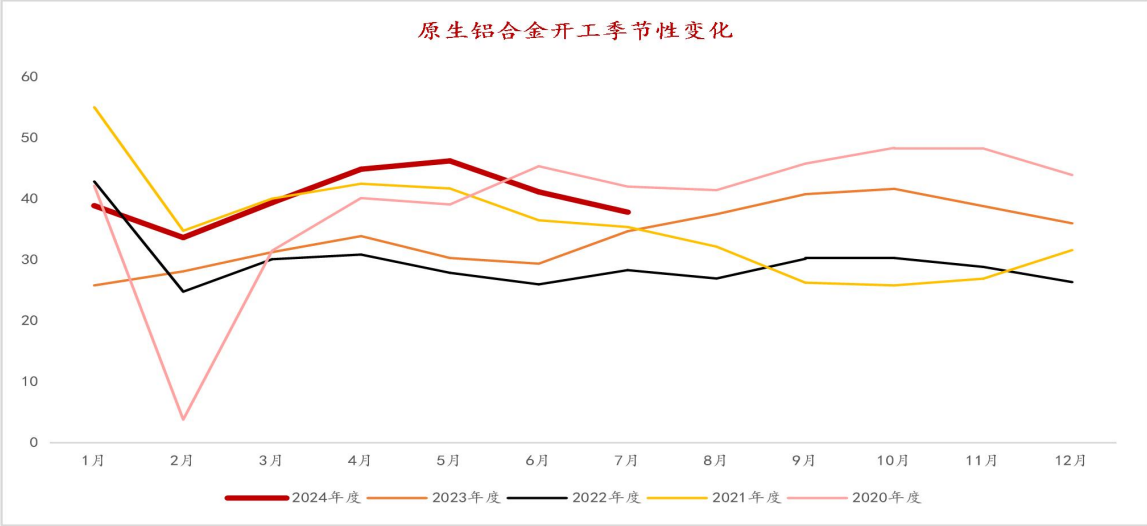
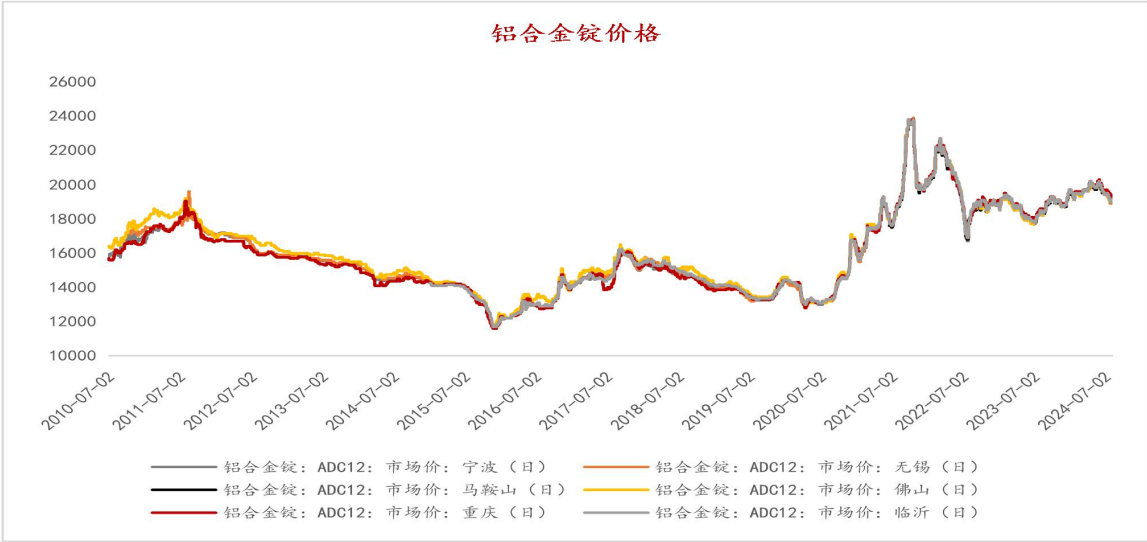
目录

05

工业硅需求分析——铝合金



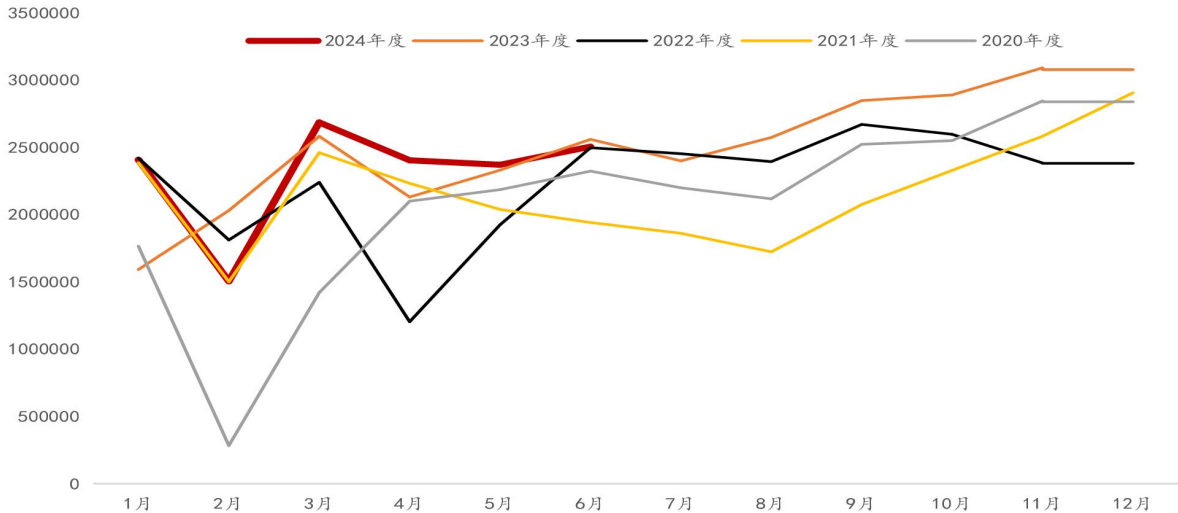
铝合金方面，国内铝合金锭价格上涨，企业采购积极，铝合金键价格强运行，但订单不佳，下游接货意愿不强。





“金九银十”，下游需求小幅回升

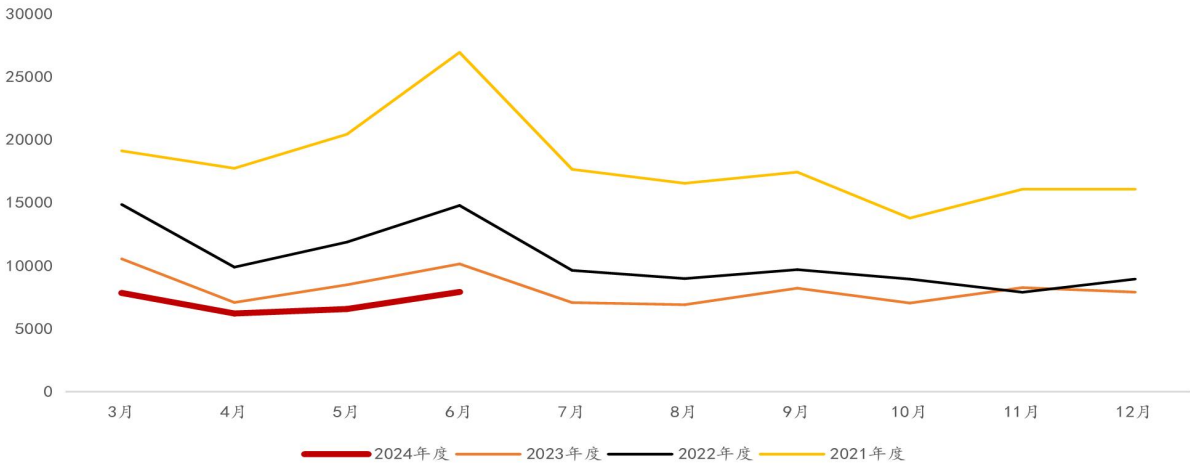
汽车产量季节性变化趋势



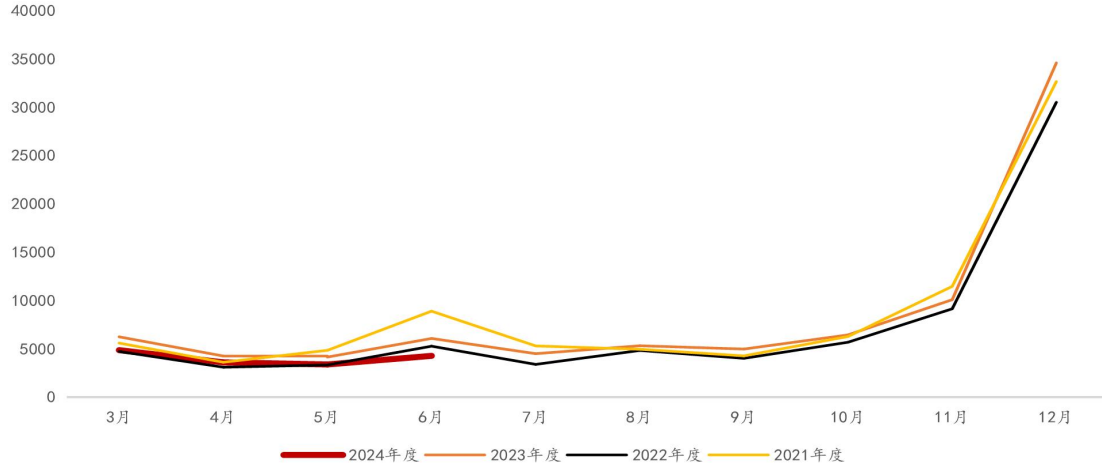
新能源汽车产销量



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