



工业硅周报

消息情绪共振，关注反弹
做空机会

2024年3月30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

截至 2024 年 3 月 28 日，中国工业硅市场参考均价 14062 元/吨，与 2024 年 3 月 21 日价格 14330 元/吨相比价格下调 268 元/吨，降幅 1.87%。工业硅主力 05 合约收盘价连日下跌，已贴近 12000 元/吨。主力持仓近日虽有减少，但仍在高位。工业硅现货市场价格也延续弱势，港口交易价格宽幅下移，市场消极情绪尽显。目前工业硅市场供应充足，本周工业硅市场价格继续下跌，硅厂利润基本被压缩所剩无几，甚至小厂已经面临倒挂风险。多地区硅厂计划停炉或减产，在产企业也多不愿意报价。**成本方面：**本周工业硅成本平稳。本周工业硅生产成本变化不大，原料价格窄幅波动，变化不大。预计下周工业硅生产成本平稳。**下游需求方面：**本周下游整体需求不佳。近期多晶硅及其下游行情欠佳，采买原材压价情绪较重；有机硅行情一般，后期对工业硅采买仍保持刚需策略；本周铝棒企业产量变化不大，短期需关注重庆地区某棒厂生产情况，该企业前期计划将新建 15 万吨项目投产，目前尚未落地。有机硅行情开始走弱，湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，对工业硅采买减少。

运行逻辑

当前市场交易逻辑主要以季节性的成本塌陷预期，以及高库存压制为主。供应端主要考虑到丰水期预期未完全兑现下，那么交易定价仍将继续重新瞄准估值，结合当下去库水平来看，倘若在 12000 元/吨附近去库不容乐观，加之西南成本已被击穿，那么成本支撑被削弱后，重点关注到边际产能出清情况，若减产动作不佳或开工持续攀升，那估值将会进一步下移，瞄准到云南最低电价折盘面后将还有 500 元/吨空间。

推荐策略

单边：周期内需求走弱以及成本存下降预期，带动估值下行逻辑，短期建议谨慎观望，小幅反弹冲高后轻仓空单试单。

多边：近月与远月（Si2404-Si2410）的价差走高下，可在高位卖出套期保值。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	2024年1-2月，全国住宅用地完成交易量4845公顷，同比减少18.8%。70个大中城市住宅用地完成交易量2023公顷，同比增长1.4%，其中一、二、三线城市住宅用地同比分别增长39.5%、增长42.0%、减少36.4%。全国新增划拨供应的保障性住房用地479公顷。
需求	向上	本周下游整体需求羸弱。多晶硅生产积极，供应仍显宽松，但近日上下游僵持博弈，签单量极少。下游库存仍在高位，回归至合理区间仍需时间，短期内需求修复尚未看到。有机硅方面，近期有机硅某龙头企业计划停产，后期对工业硅采买或有减少；目前铝棒企业目前开工平稳，对工业硅需求以少量补库为主。
供应	向下	本周全国整体开炉数减少。云南德宏、保山地区部分硅厂、四川、重庆个别硅厂减产停炉。新疆个别硅厂存在设备检修。整体产量下降。据百川盈孚统计，2024年2月中国工业硅整体产量31.8万吨，同比上涨18.15%。
库存	向下	目前市场库存高位，主要是市场行情不佳，货物流动性有限，但随着部分企业减产、停炉，厂库增量将有缓解。
基差	向下	主力合约基差 1635 (155, 9.48%) ； 421基差2135 (5, 0.23%) 周度基差走扩。
利润	向上	本周工业硅利润减少。本周工业硅现货价格下跌，利润继续缩减。预计下周工业硅生产利润平稳。



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



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

类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	12670	12065	-605	-4.78%
	Si2405 (主力合约)	成交量	80404	148526	68122	84.72%
		持仓量	151715	147137	381	0.25%
		Si04价格	12600	11985	-615	-5.13%
		Si06价格	12730	12125	-605	-4.99%
现货	通氧5530 (华东)		14100	13700	-400	-2.92%
	通氧4210 (华东)		14550	14300	-250	-1.75%
价差	Si2405基差 (华东553)		1480	1635	155	9.48%
	Si2405基差 (华东421)		2130	2135	5	0.23%
	04-05价差		-70	-80	-10	12.50%
	05-09价差		-255	-280	-25	8.93%

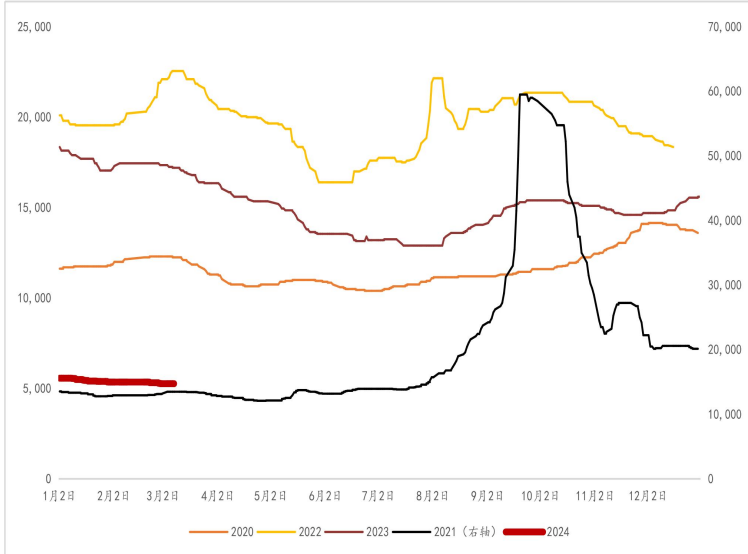
单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



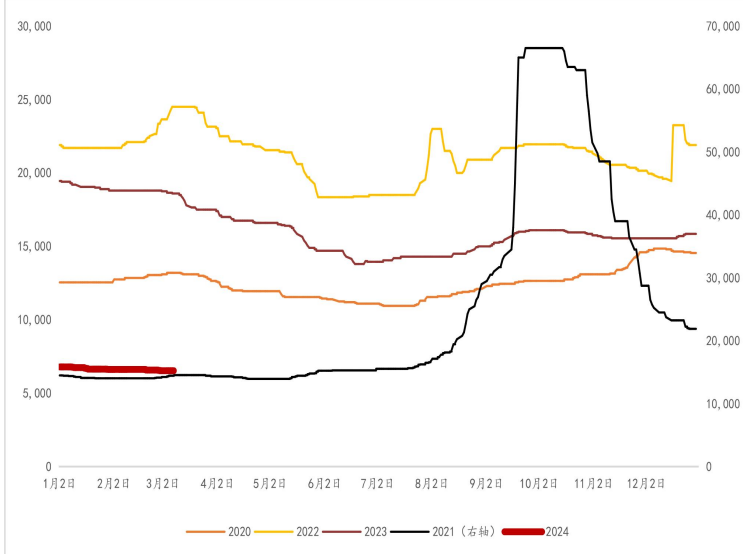
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



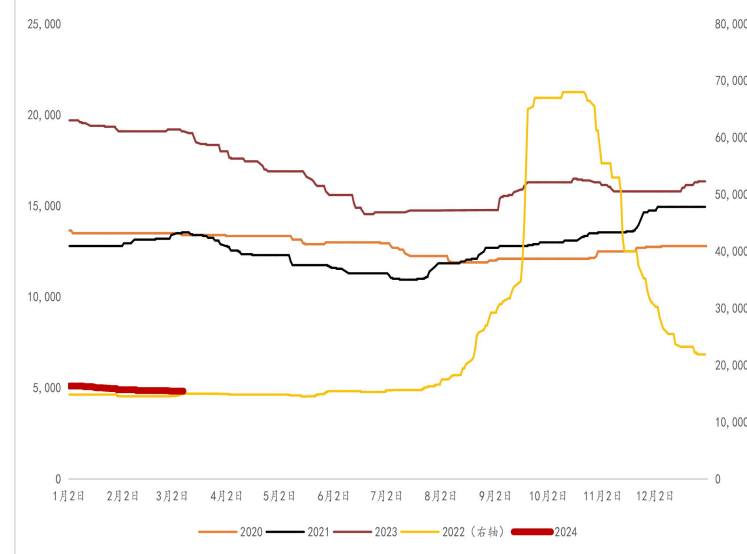
截止2024年3月29日，华东通氧Si5530价格为13700元/吨，较上周减400元/吨，环比-2.92%。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年3月29日，华东Si4210价格为14300元/吨，较上周减250元/吨，环比-0.99%。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年3月29日，华东Si4210（有机硅用）价格为1450元/吨，较上周减350元/吨，环比-2.35%。

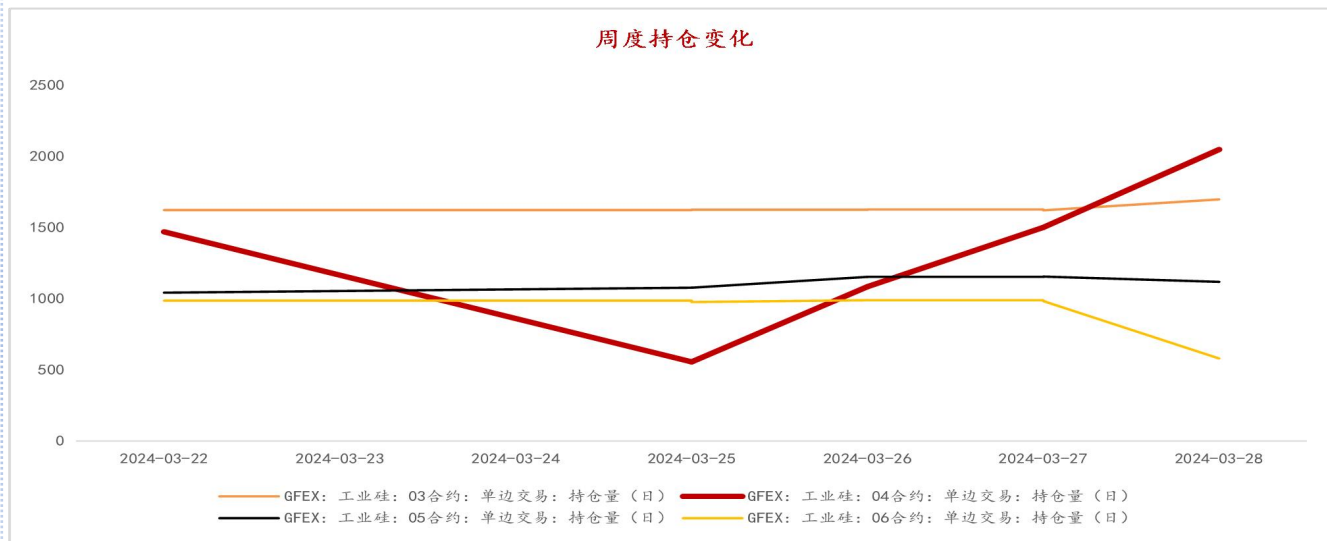
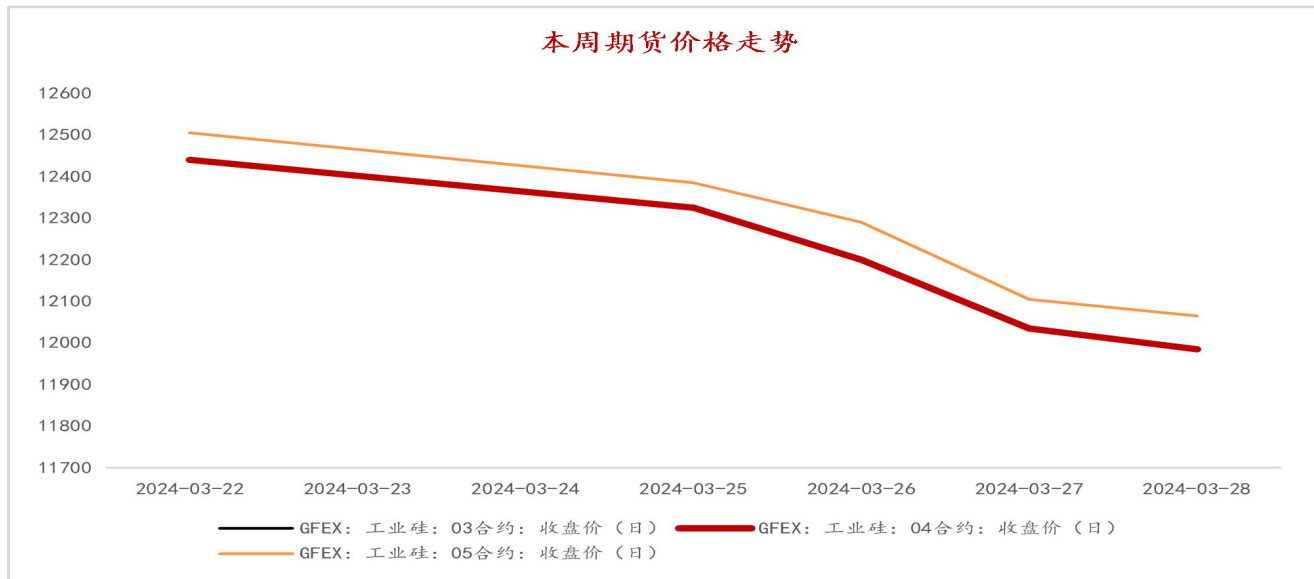
数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所



期货价格走势回顾

工业硅期货持续破跌，由于基本面疲软，一方面下游实际成交不行，需求不振，去库不佳。另一方面，仓单库存压力逐步增大，压制行情持续下行。整体盘面震荡下行，目前已刷新最低价11930。周五现货再次下行，空头持续加仓，市场悲观情绪蔓延，目前需求边际变动预期仍在观望阶段，后市仍将以震荡行情为主。本周主力合约在11700-12500元/吨附近震荡。

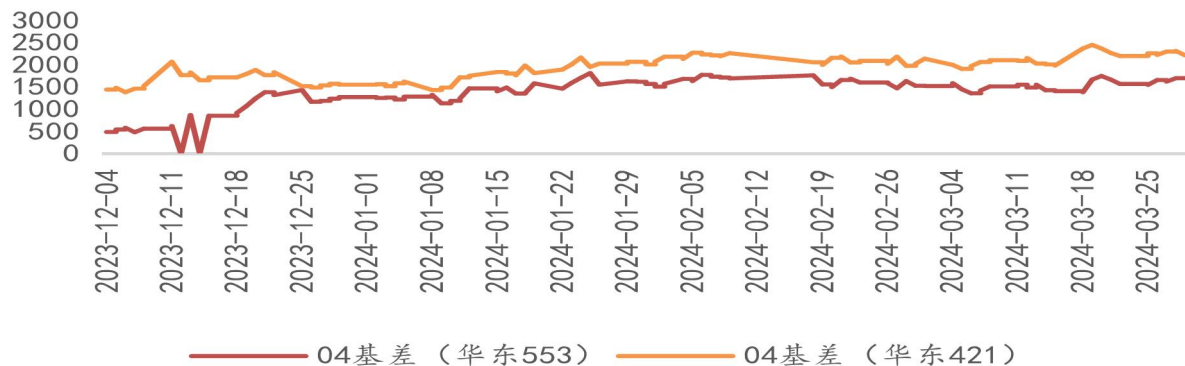
从基差角度来看，本周基差收敛趋势，现货市场稍显悲观，盘面持仓持续增加，421存有无风险利润。目前仍要关注到需求补库情况，在悲观情绪扰动下，下周行情仍以震荡为主。



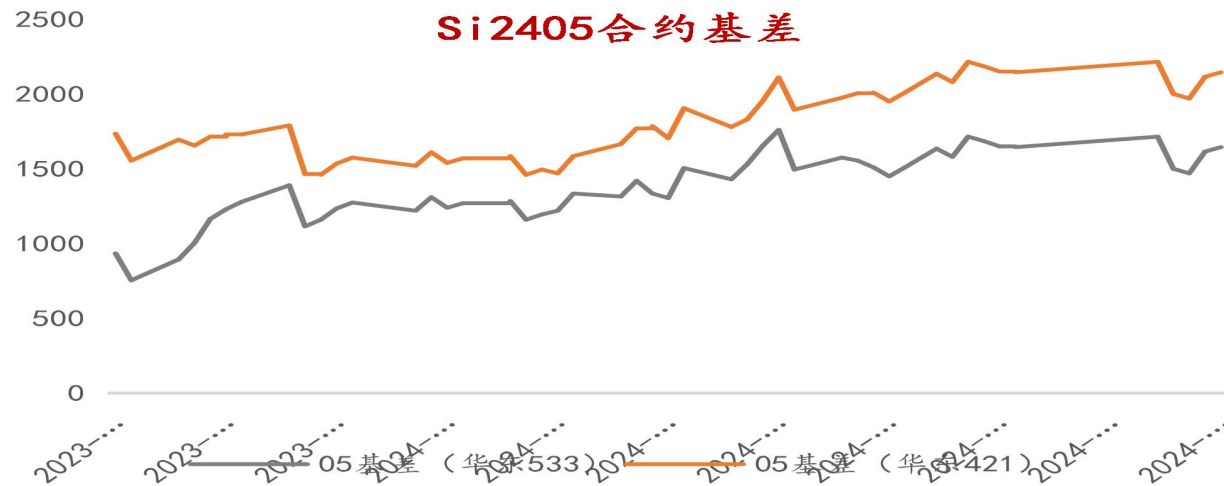


周内基差走扩，高基差下盘面性价比较高

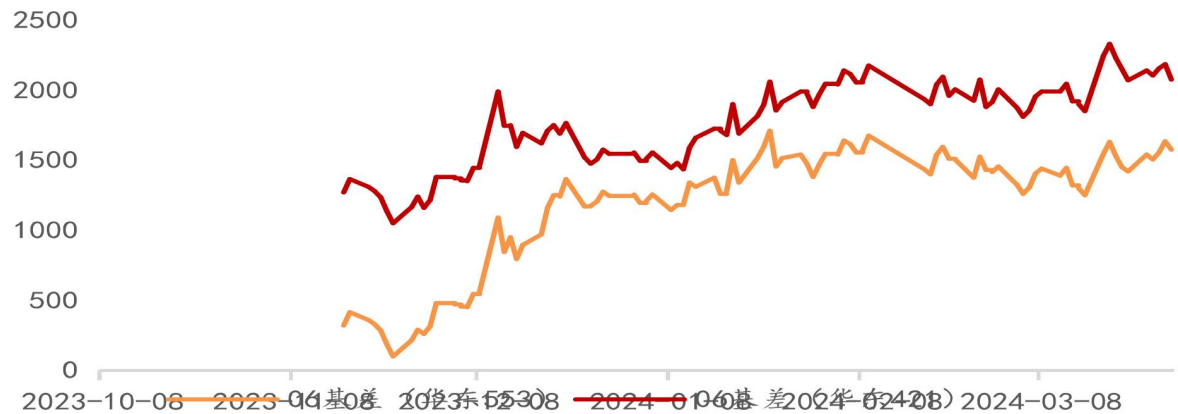
Si2404合约基差



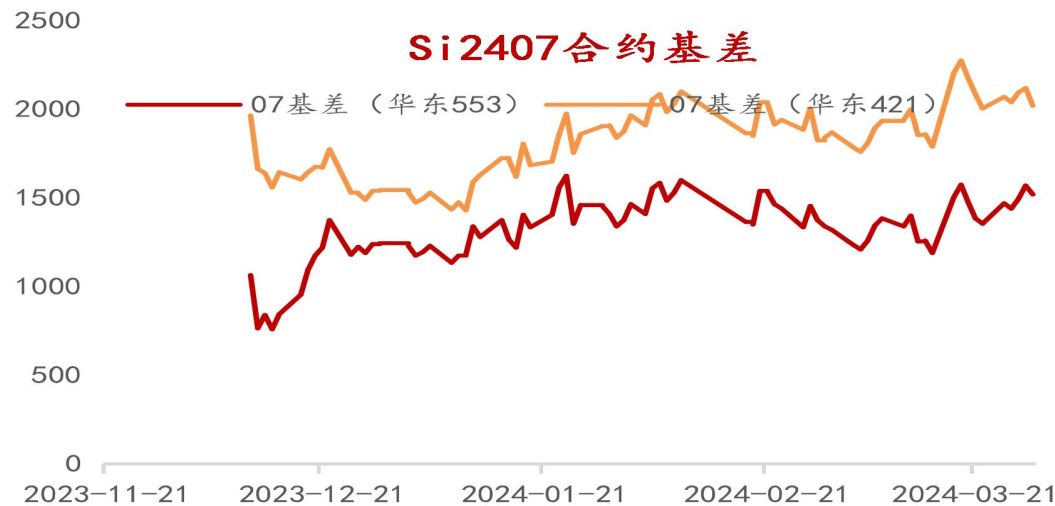
Si2405合约基差



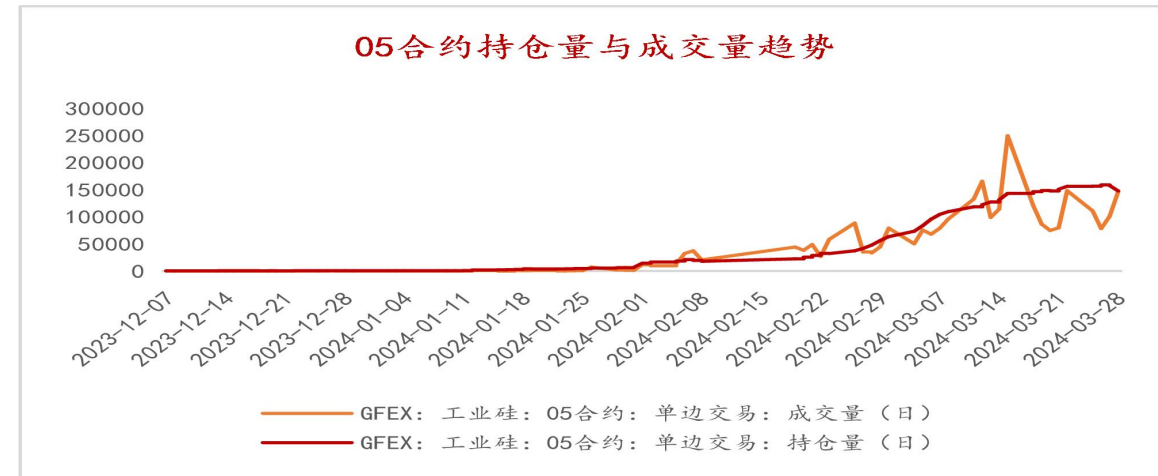
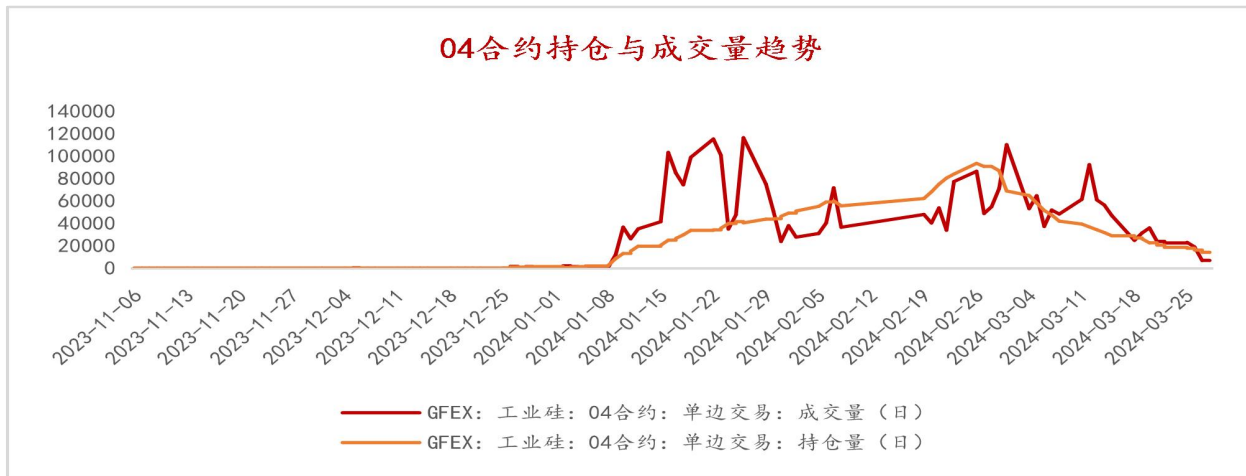
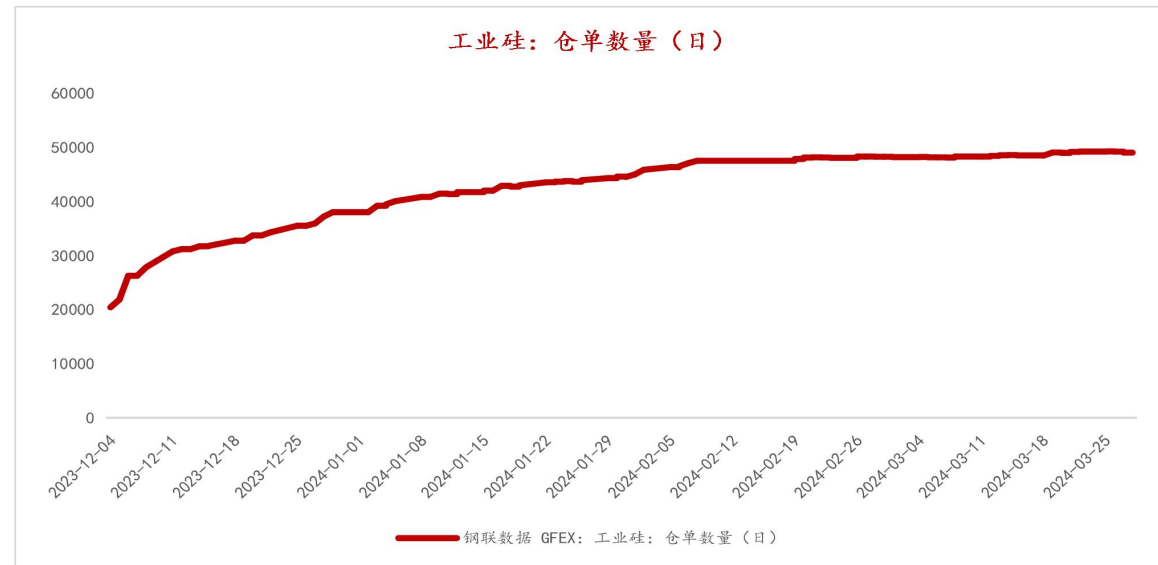
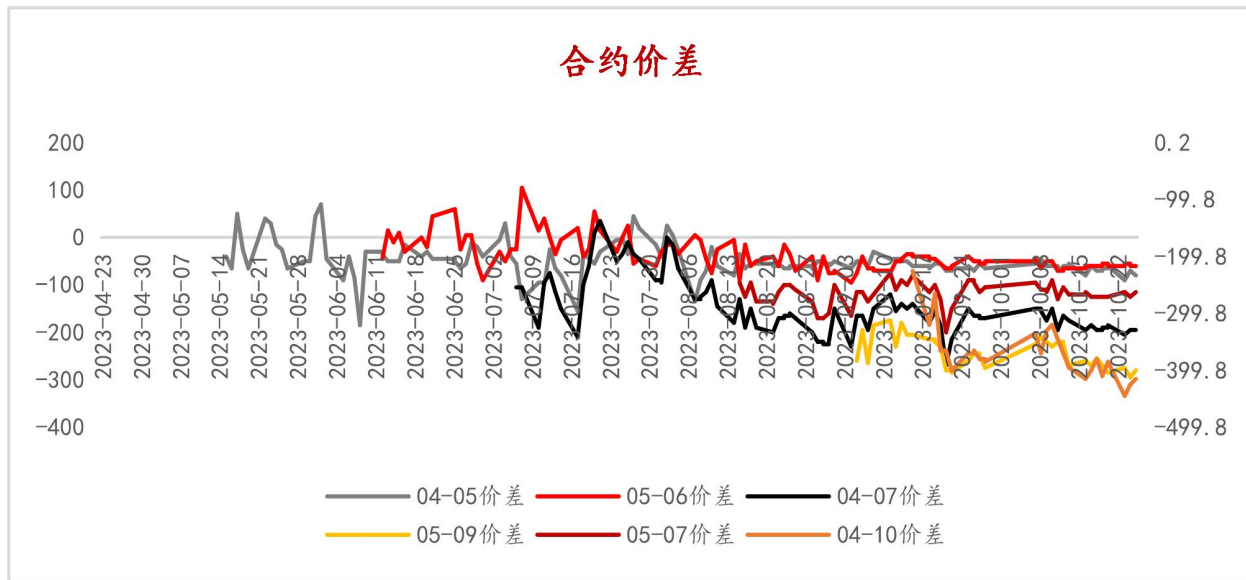
Si2406合约基差



Si2407合约基差



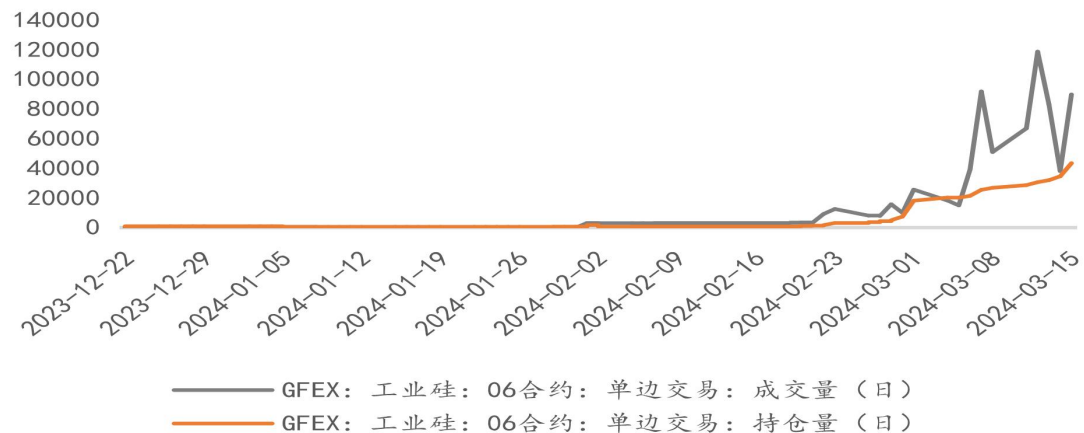
合约价差走扩，新仓单稍显持稳



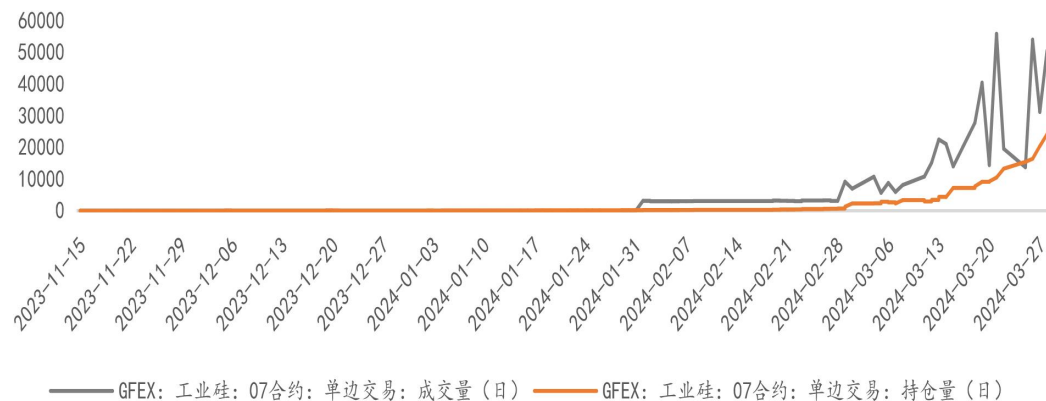


本周成交小幅走高，持仓量小幅攀升

06合约持仓量与成交量趋势



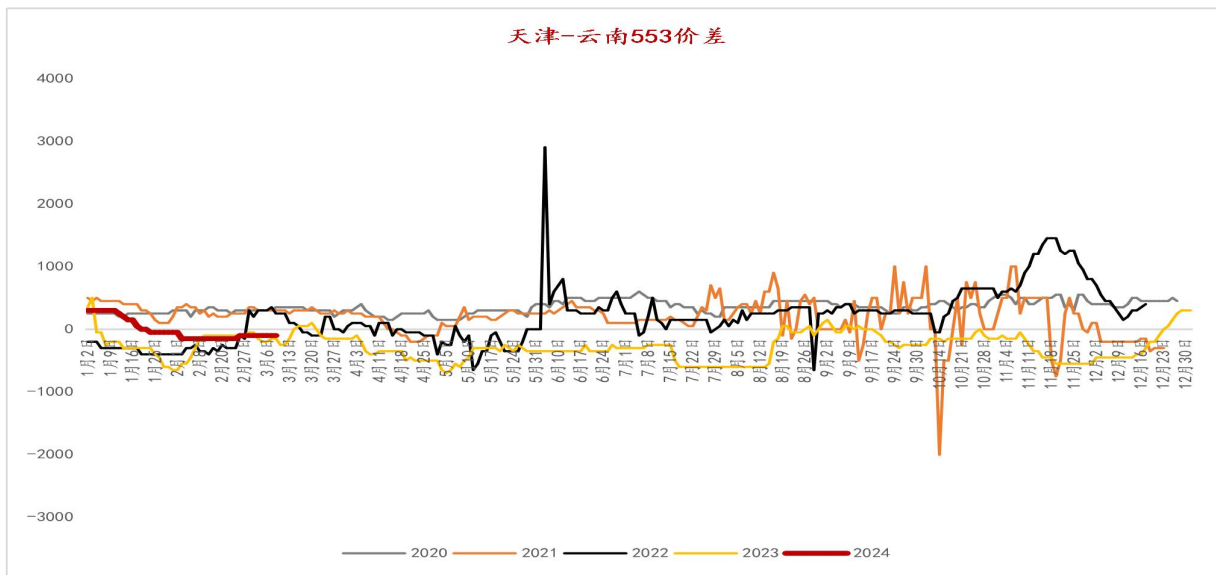
07合约持仓量与成交趋势



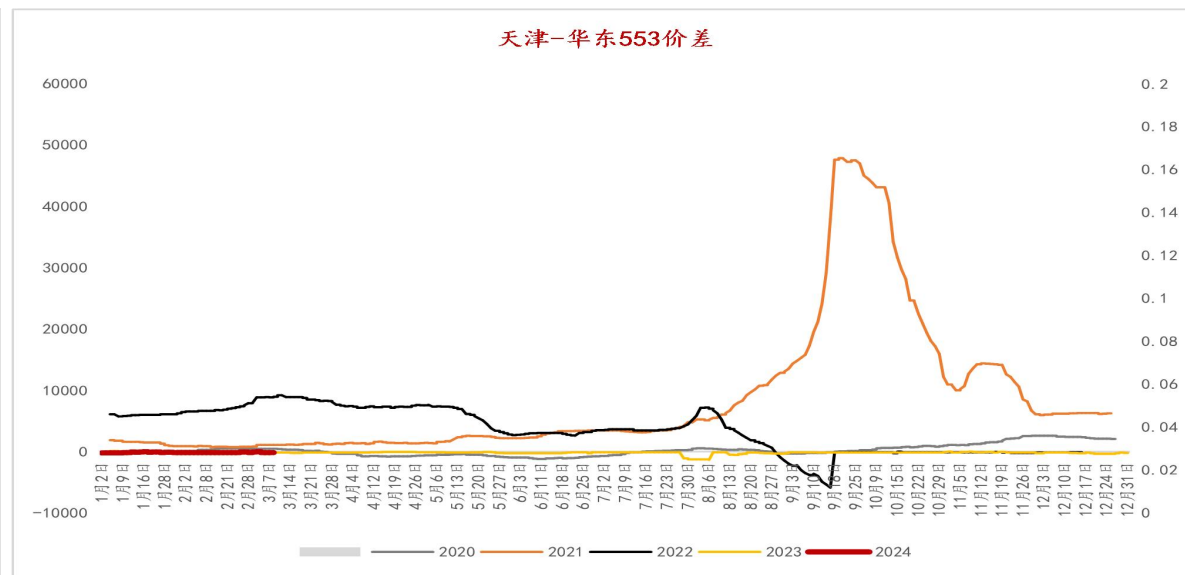


地区现货价差走势：南北价差拉大，西南421货源释放有限

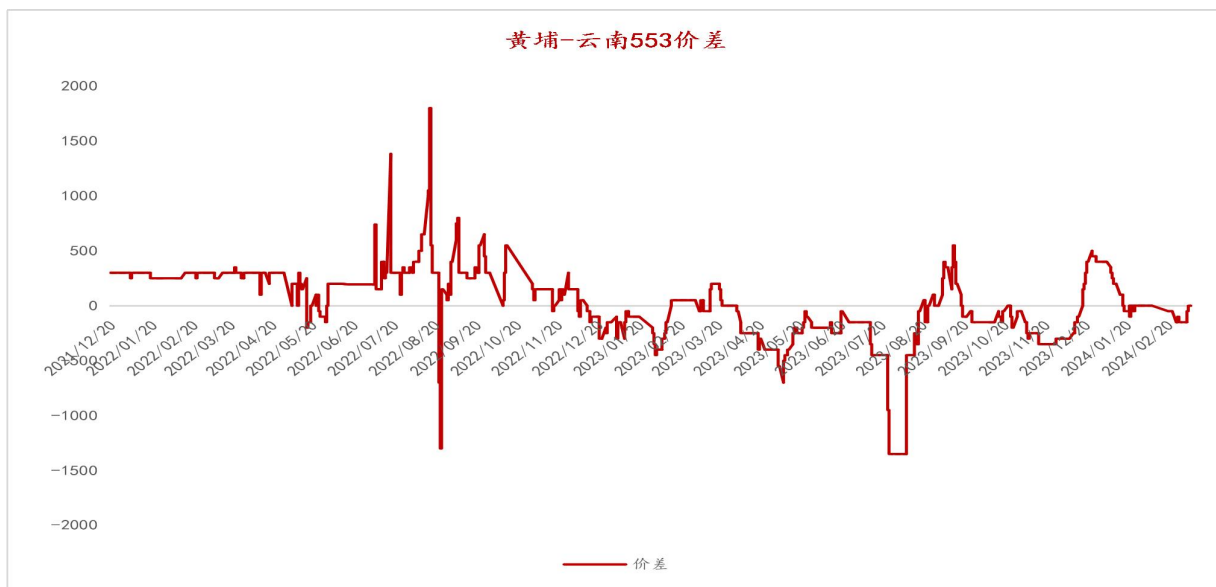
天津-云南553价差



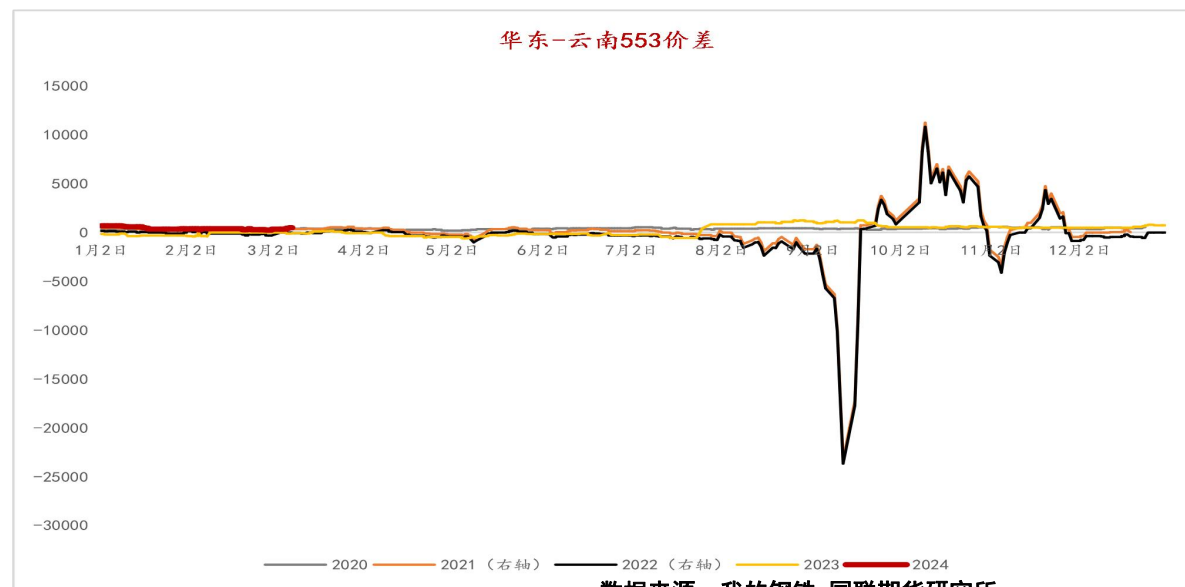
天津-华东553价差



黄埔-云南553价差



华东-云南553价差



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：供强弱需格局未变，持稳运行

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	34	4
甘肃	33	17
广西	18	3
贵州	15	3
河南	5	4
黑龙江	22	11
湖南	25	2
吉林	8	1
江西	6	0
辽宁	3	0
内蒙古	42	27
宁夏	15	9
青海	17	6
陕西	13	7
四川	112	19
新疆	220	151
云南	138	32
重庆	20	8
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 750 台，本周工业硅开炉数量与上周相比减少 14 台，截至3月28日，中国工业硅开工炉数 304 台，整体开炉率 40.53%。

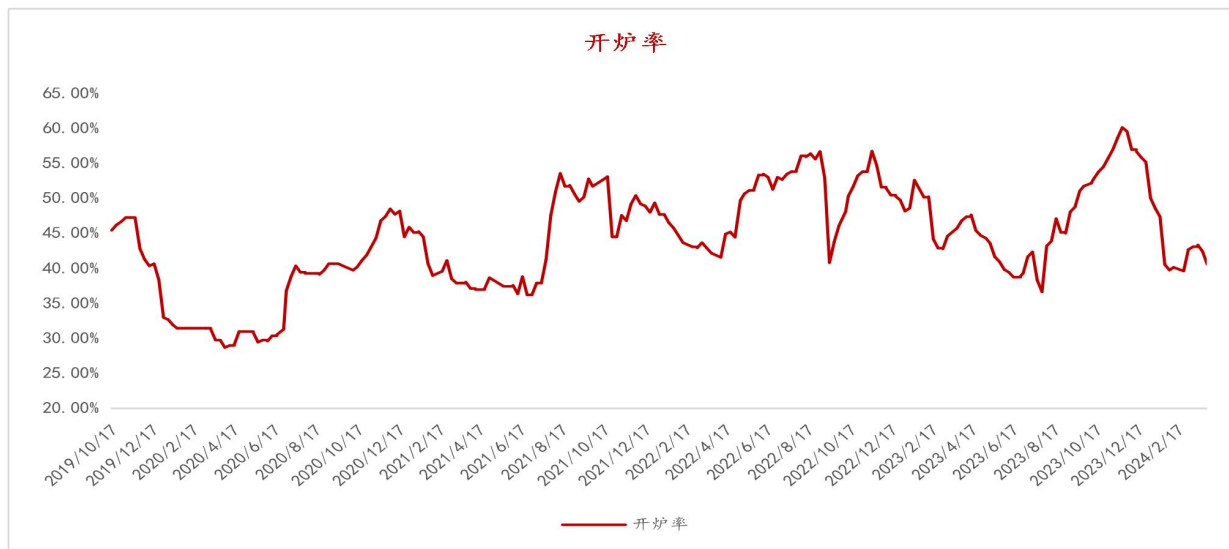
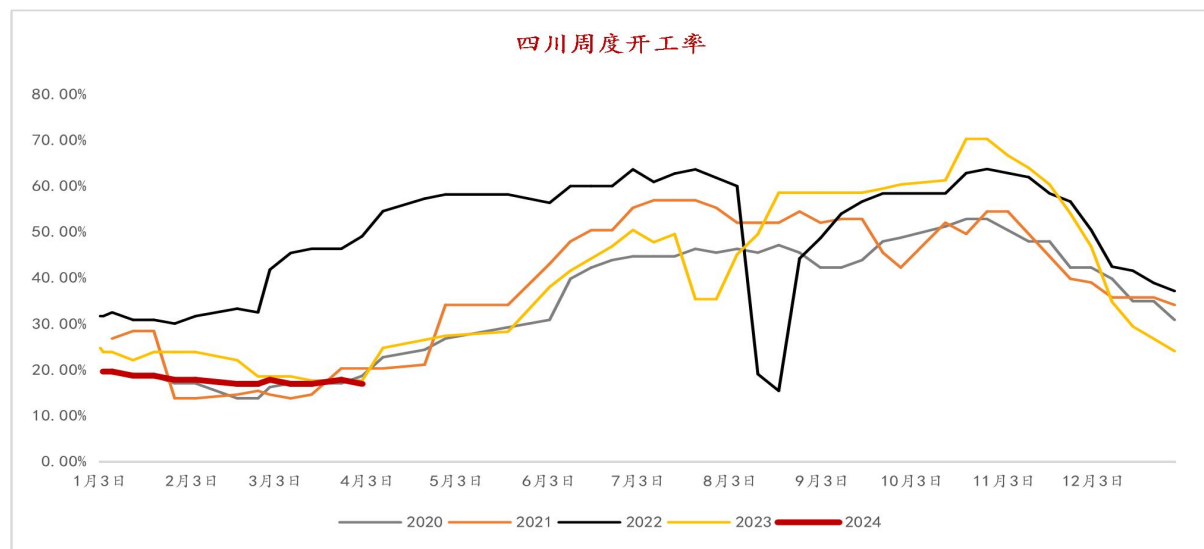
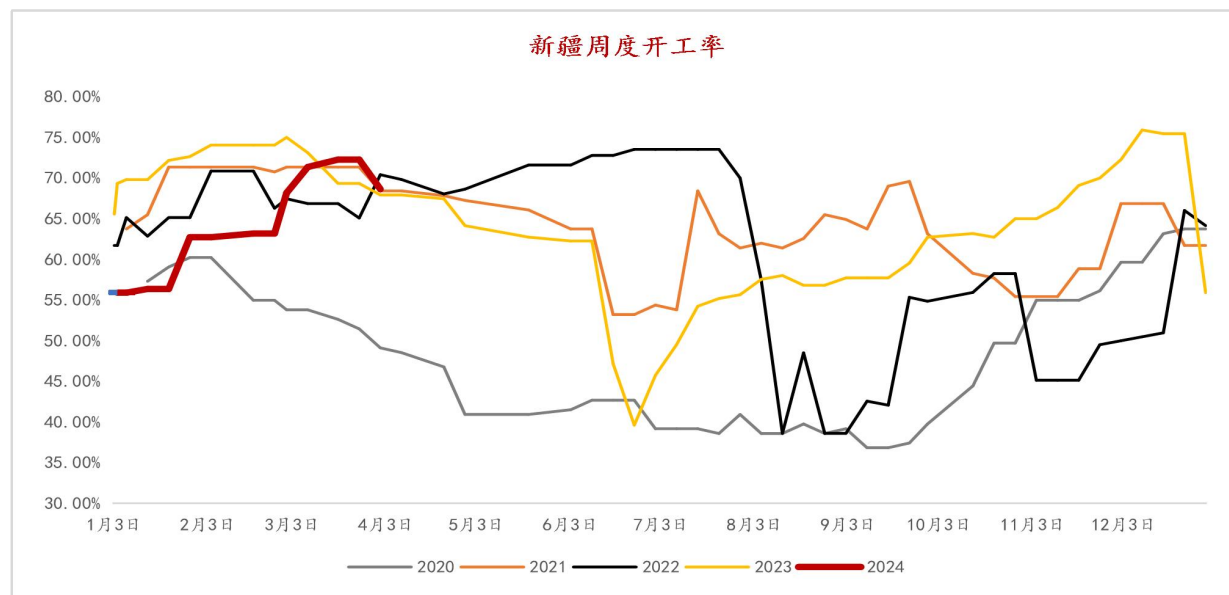
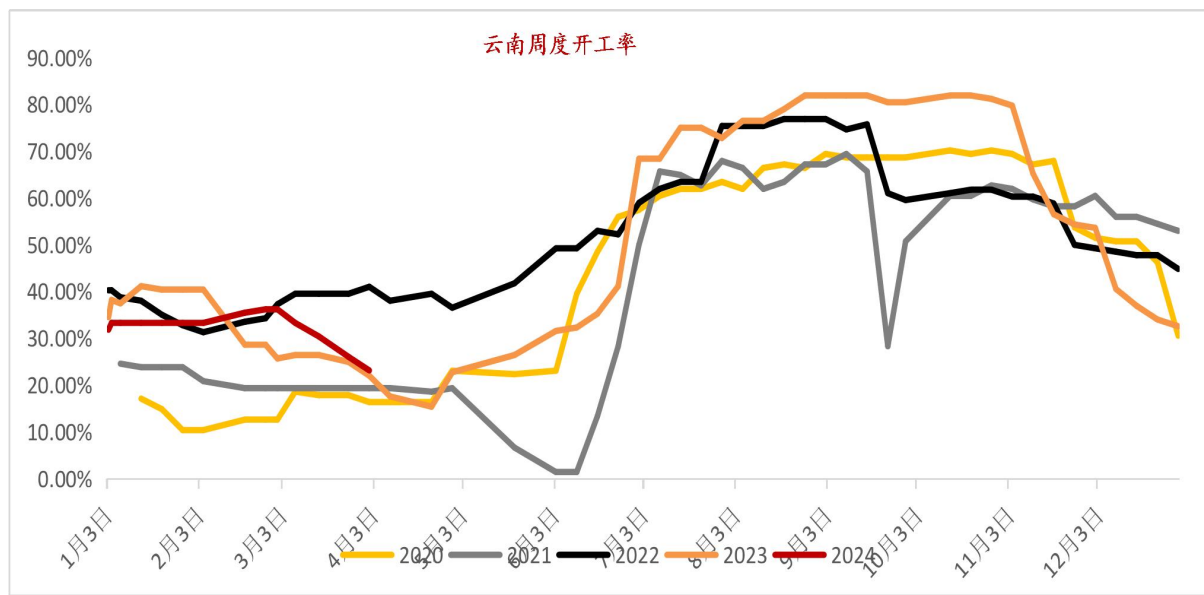
西北地区：西北地区工业硅开工减少，其中新疆地区开炉数 151 台，陕西开炉数 7 台，青海开炉数 6 台，甘肃开炉 17 台。

西南地区：西南地区工业硅开工减少，云南开炉 32 台，四川地区开 19 台，重庆地区开炉 8 台，贵州地区开炉 4 台。

其它地区：福建地区开工 4 台，而东北地区工业硅开工 12 台，内蒙古地区目前开炉 27 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 2 台。

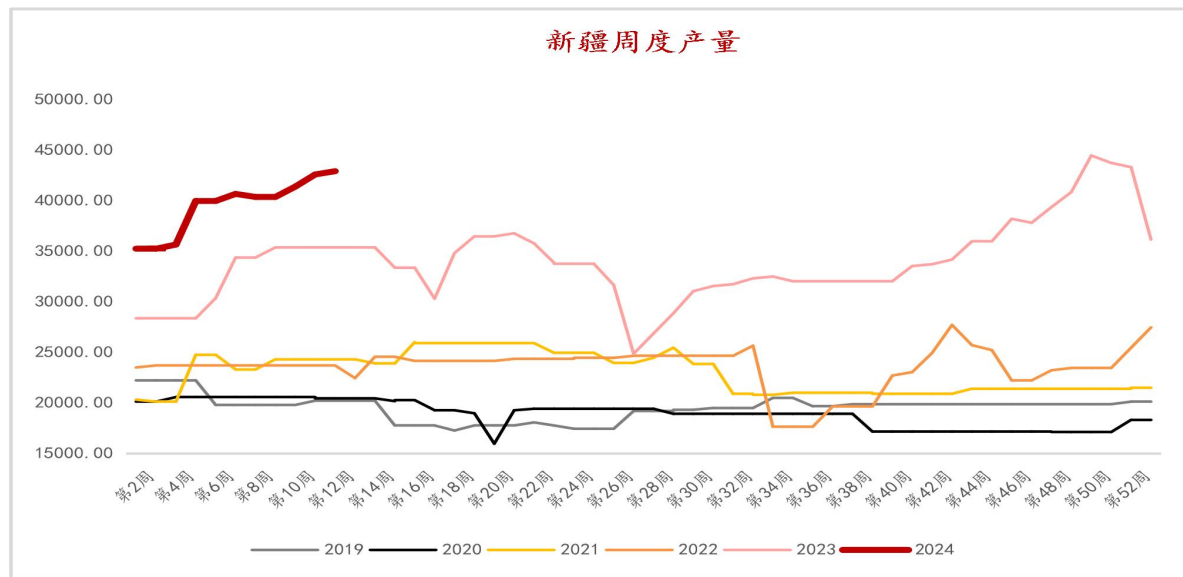
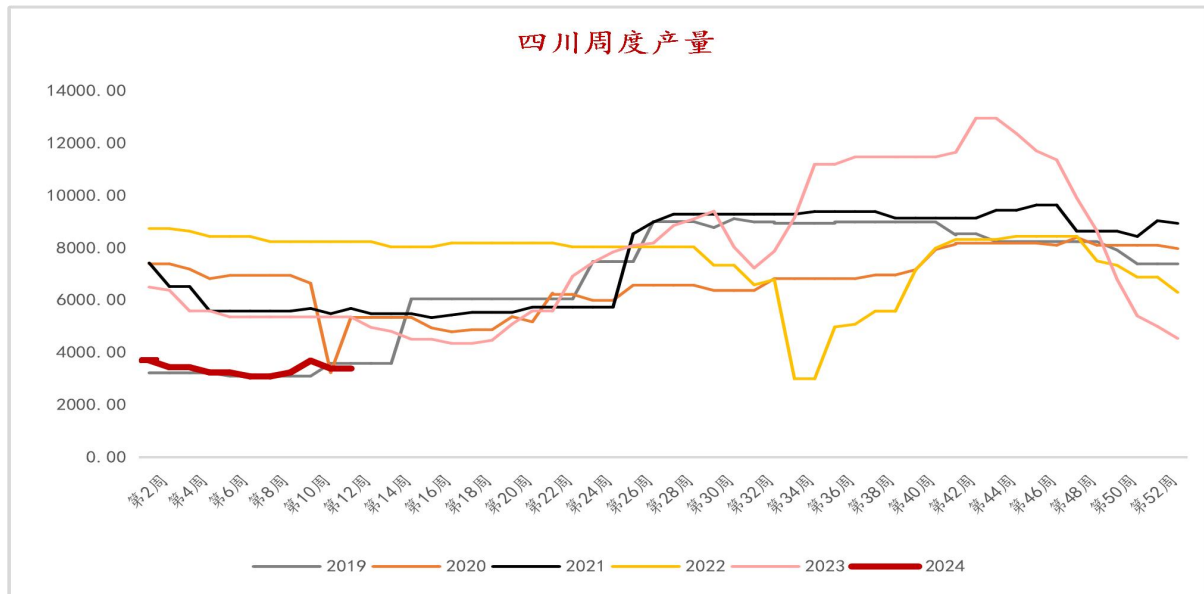
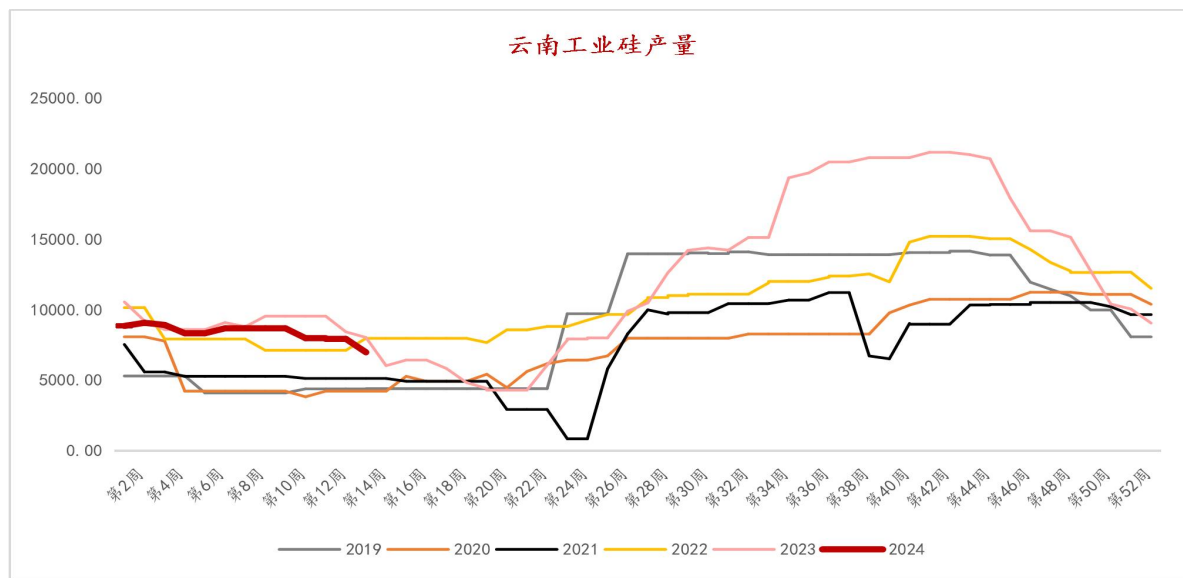
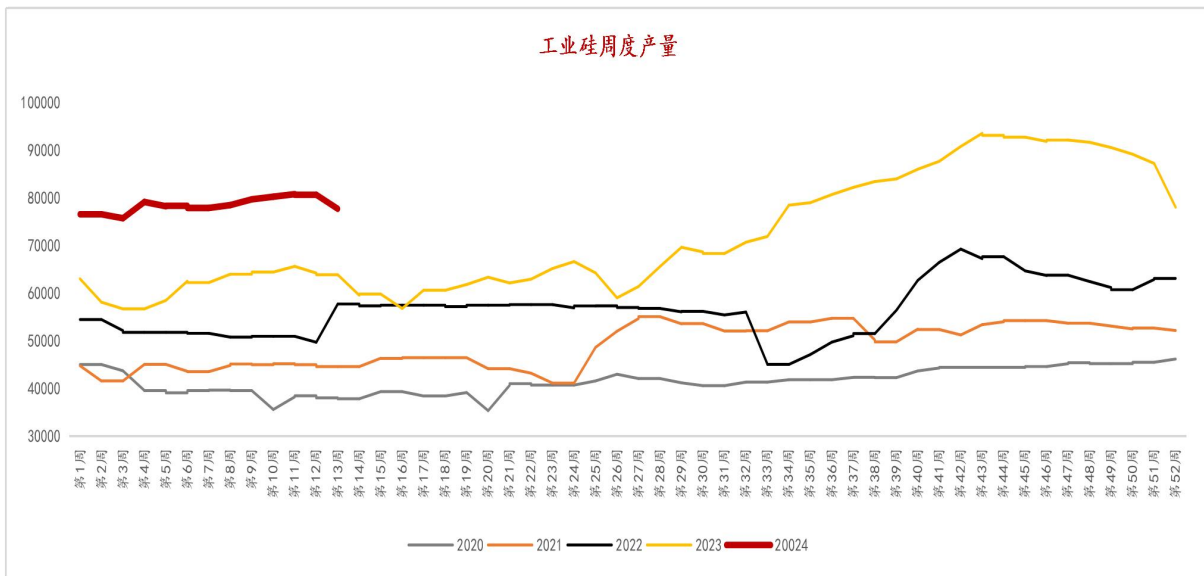


工业硅周度开工率：开工斜率小幅下滑波动，全国整体开炉率40.53%



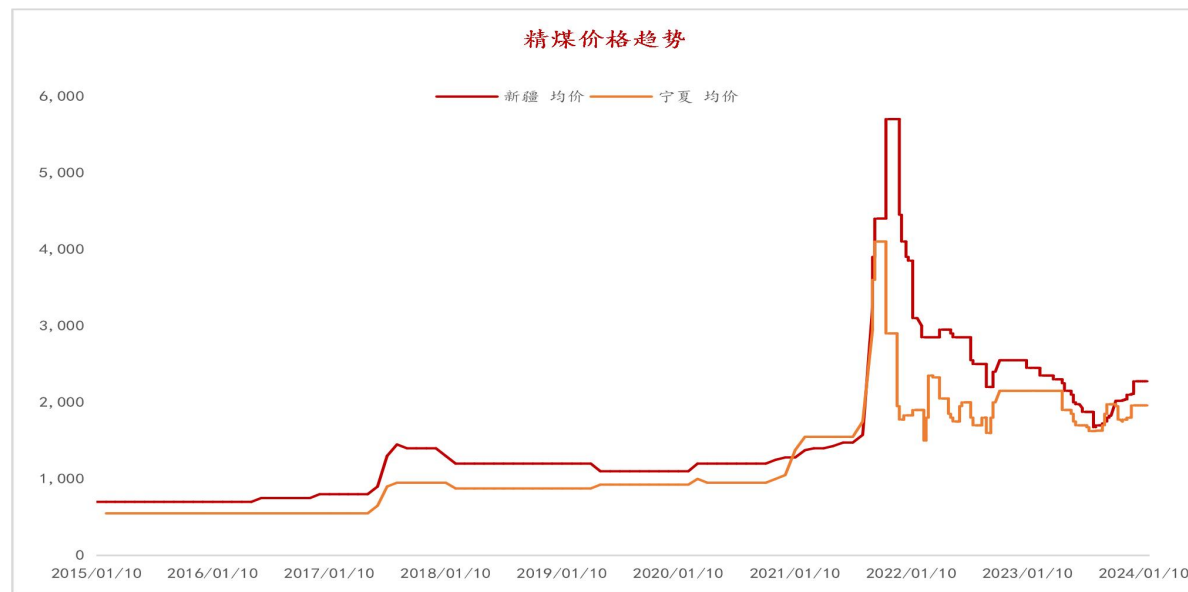
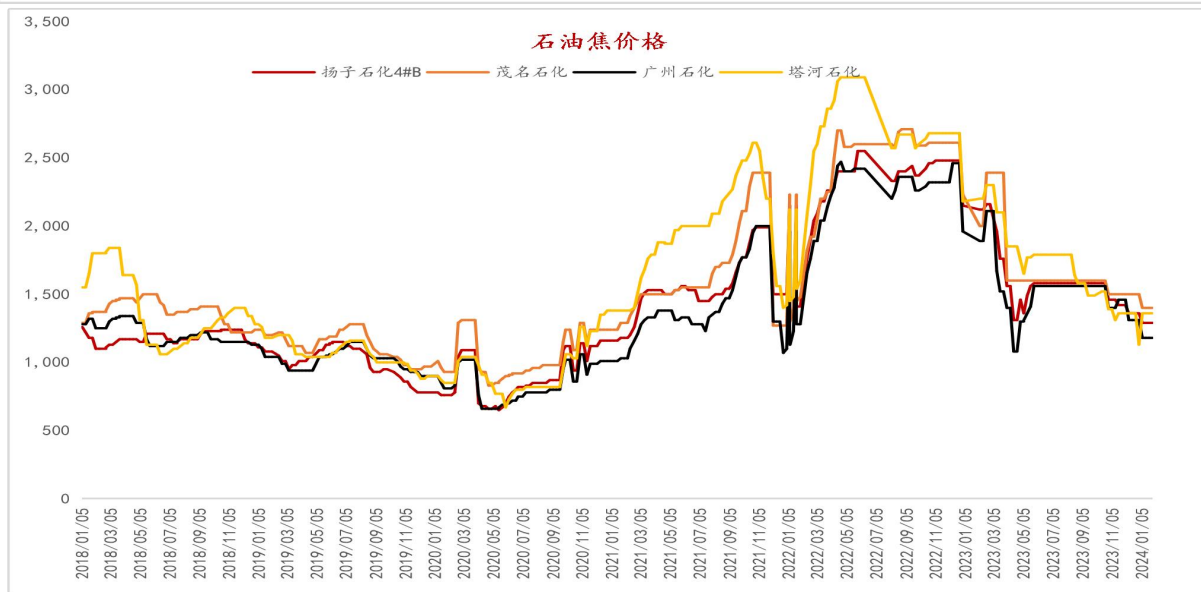
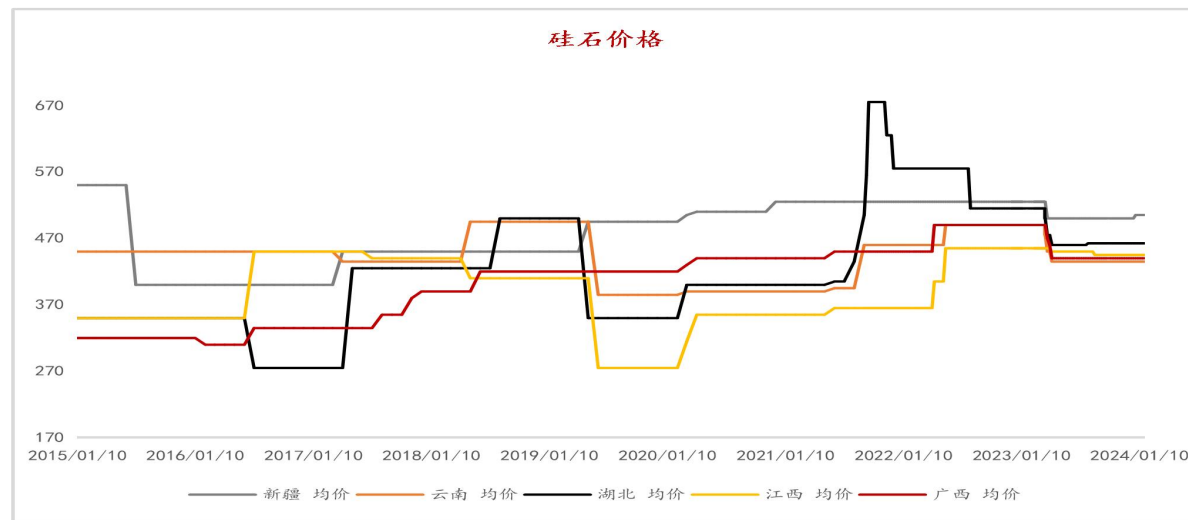
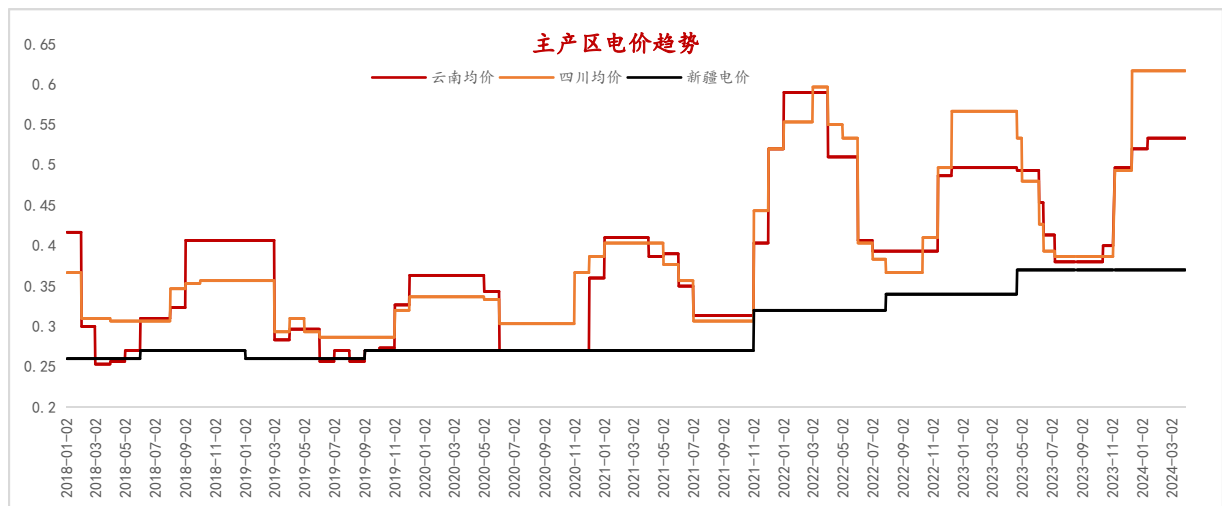


工业硅产量：本周全国产量7.77万吨，减少2940吨，环比-0.04%





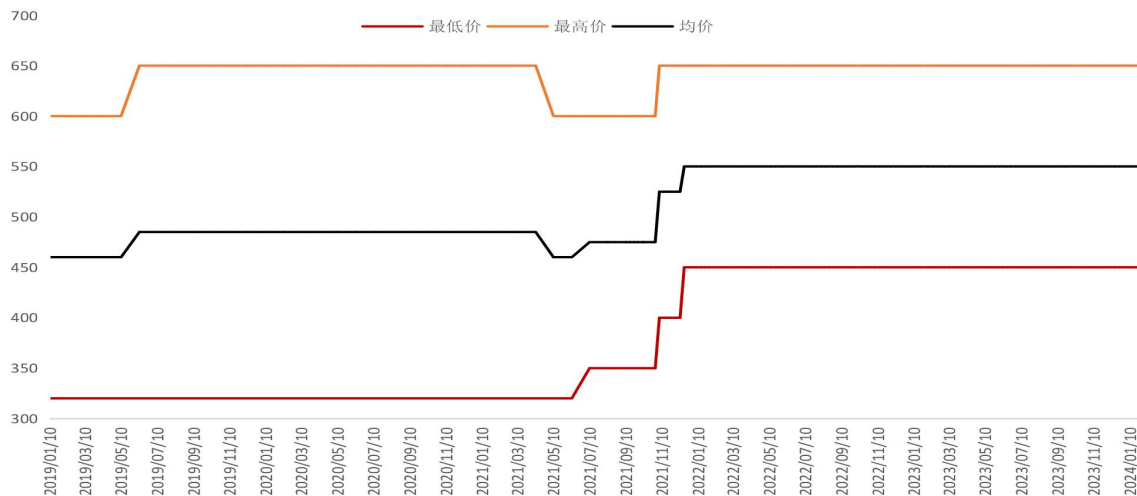
工业硅成本——硅石平稳运行，精煤与电价存小幅下滑，成本顺势而为



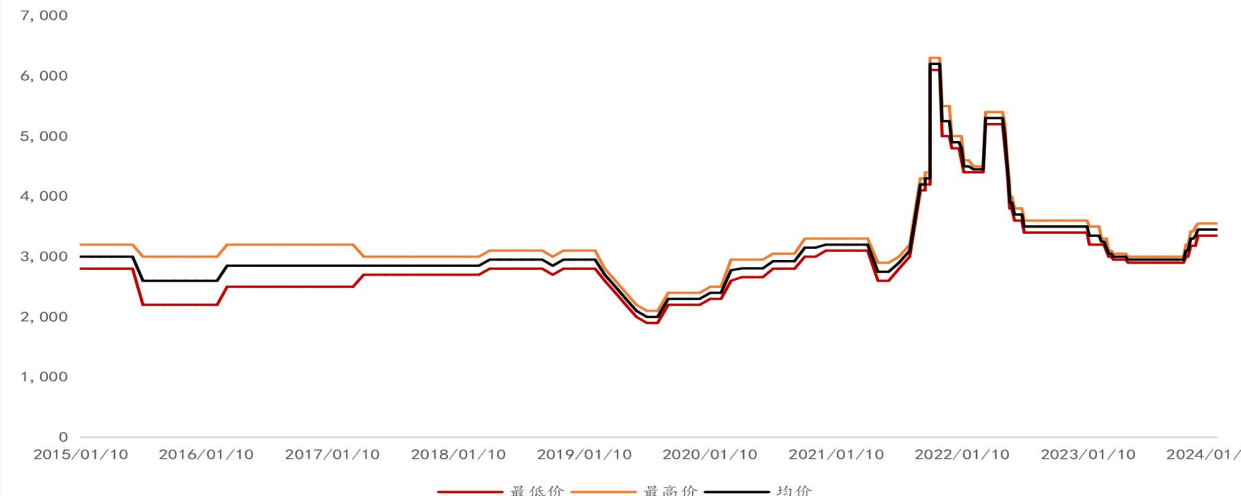


工业硅成本——原料价格

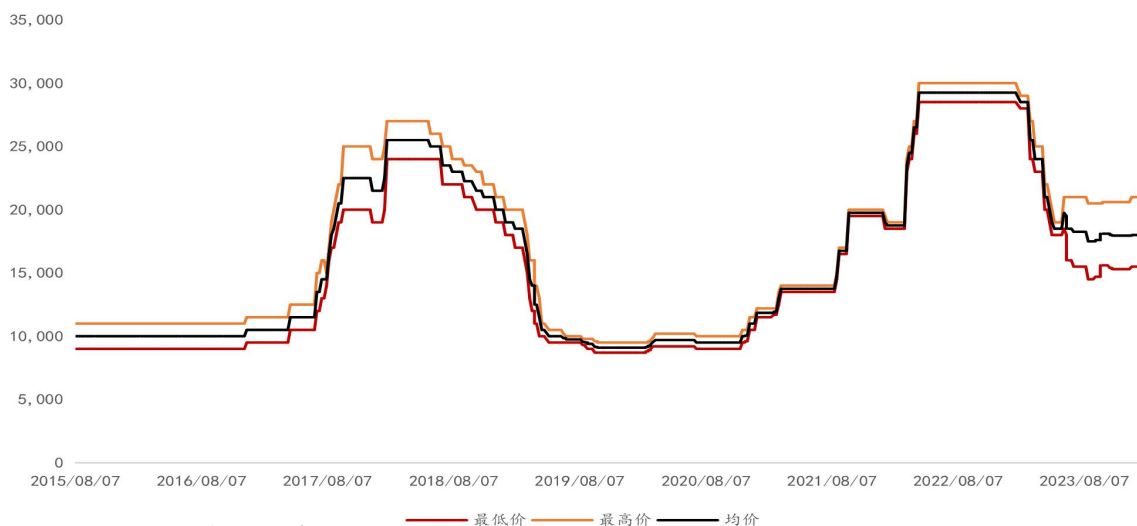
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



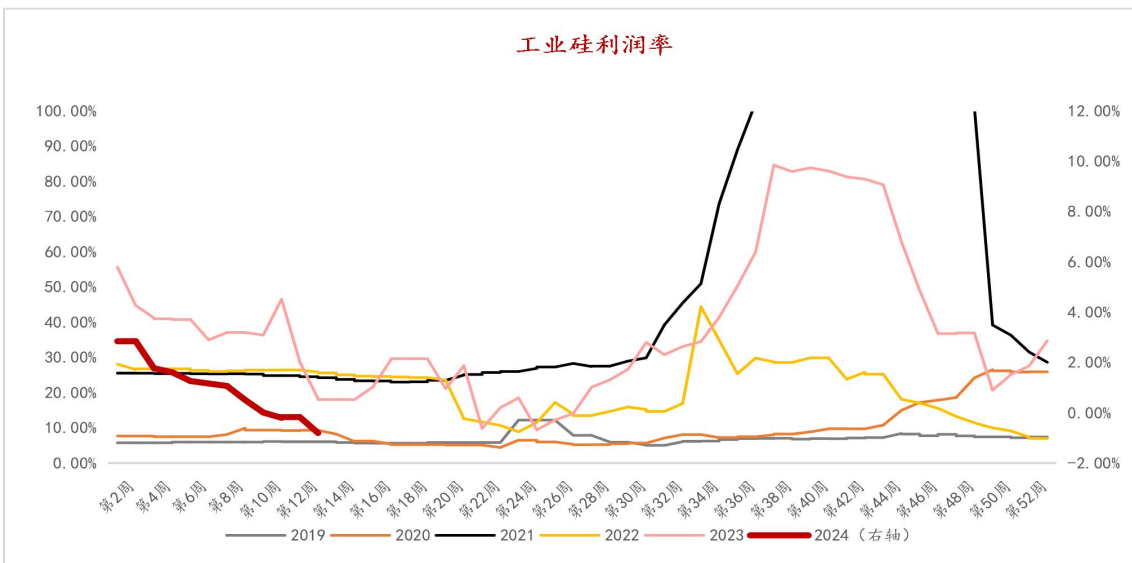
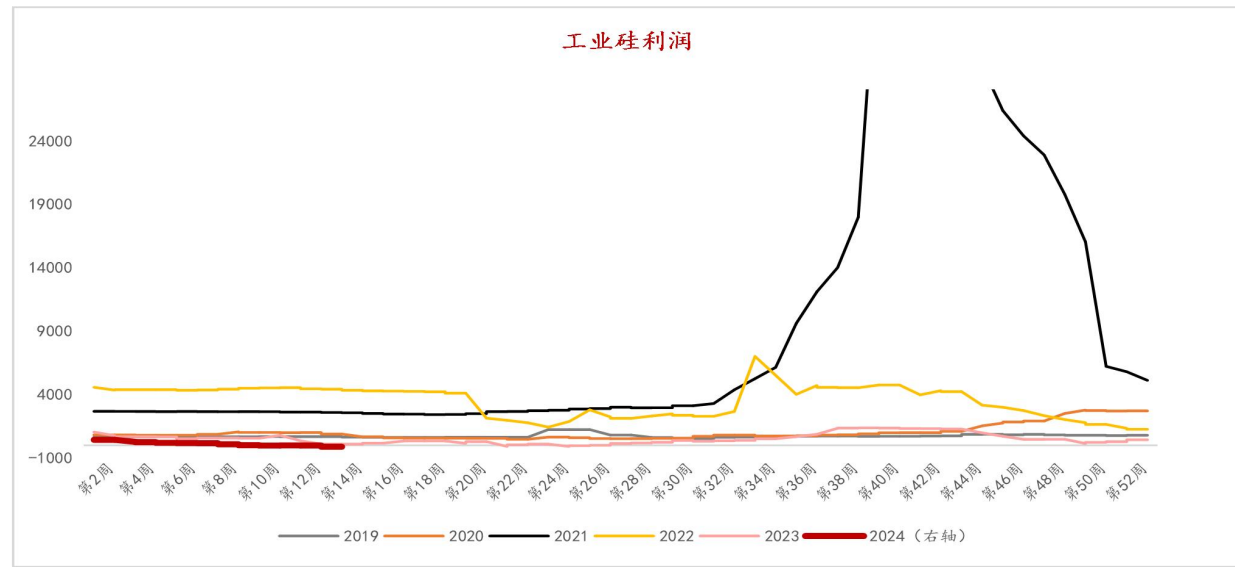
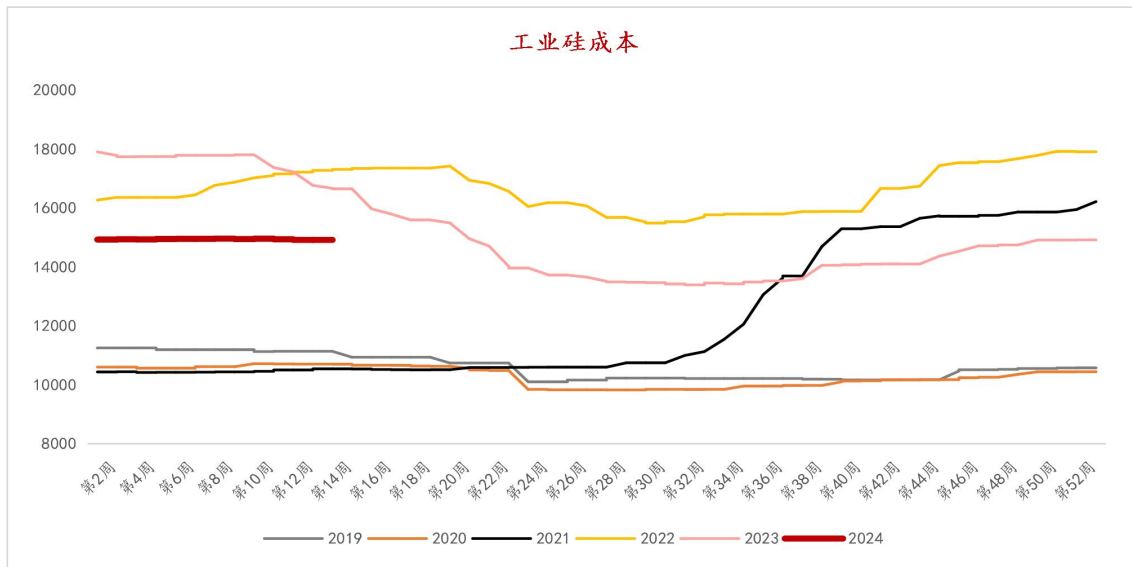
数据来源: Smm 国联期货研究所

【硅石】：本周，硅石市场价格维稳运行。本周硅石市场氛围较为平静，硅石厂家反馈目前市场需求稍有下降，目前出货多为执行前期订单。预计下周硅石市场价格盘整为主。

【其他】本周中国炭电极市场价格暂稳运行，本周主流价格在8850-10850 元/吨。周内中国炭电极目前主流企业皆正常开工生产，市场供应稳定。本周（2024. 3. 22-2024. 3. 28）石油焦市场出货相对平稳，整体出货尚可，价格主流持稳，部分型号焦价互有涨跌；下游对于石油焦按需采购，地炼焦价守稳为主，部分调整。



成本利润

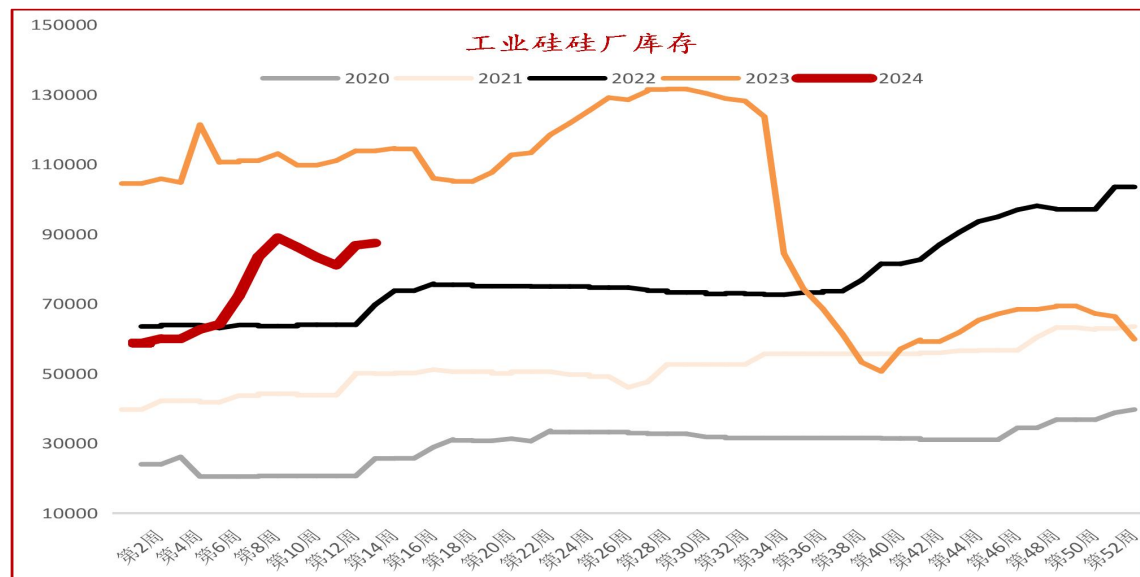
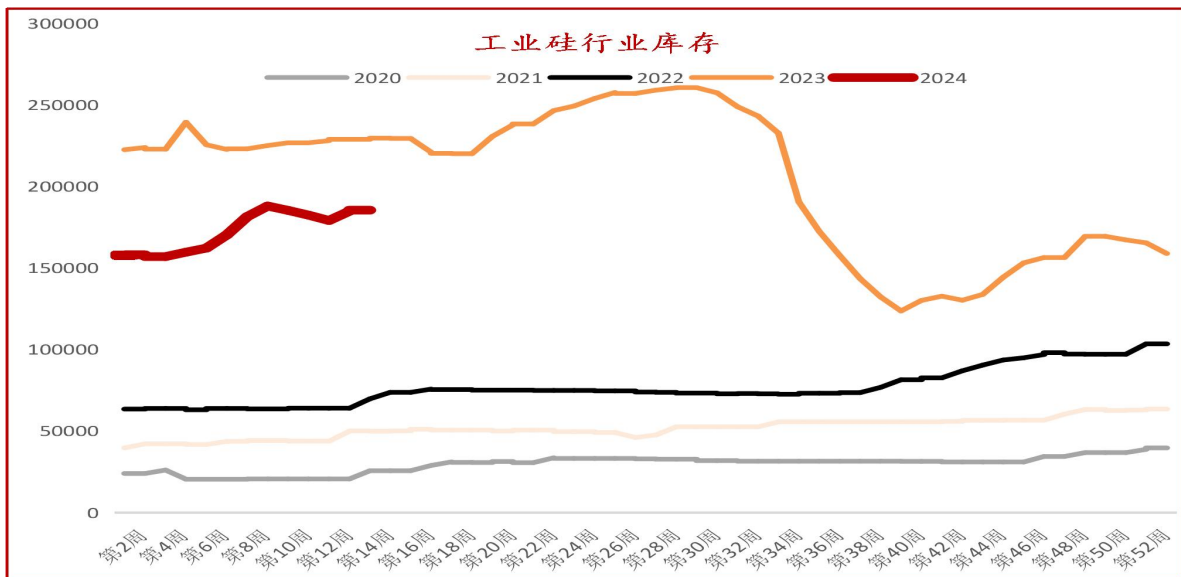
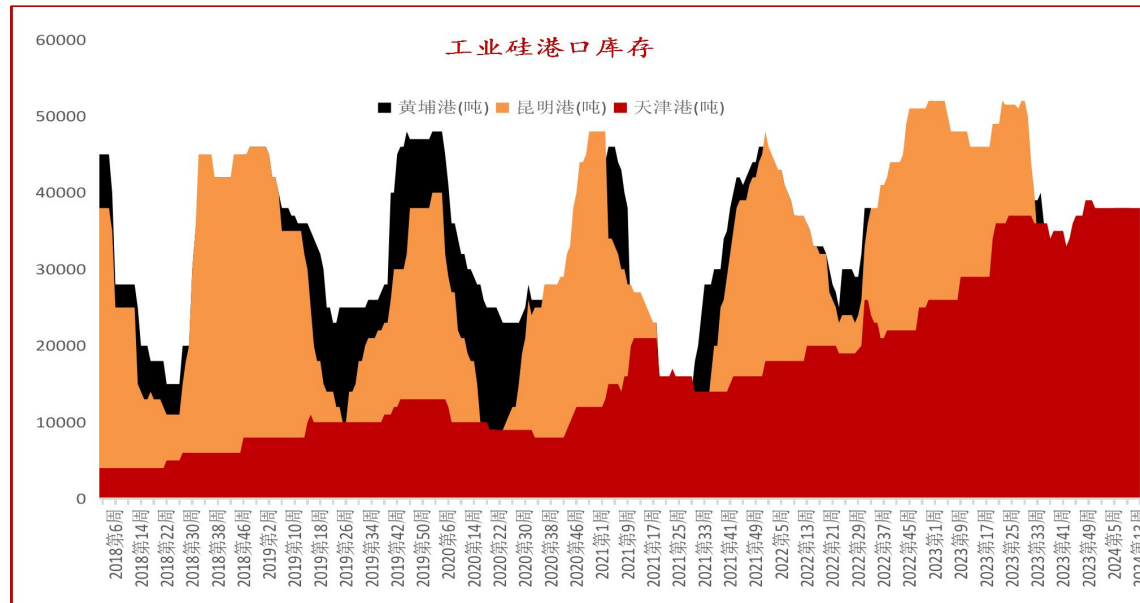
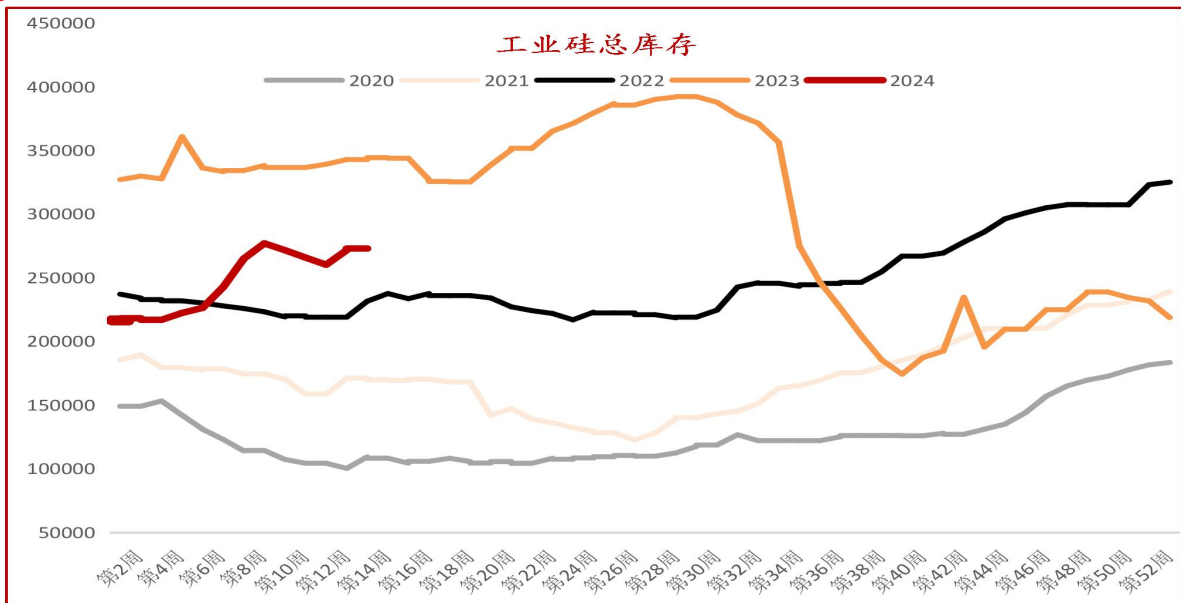


本周工业硅成本平稳。本周工业硅生产成本波动不大，还原剂、硅石等价格平稳运行。预计下周工业硅生产成本平稳。本周工业硅利润减少。本周工业硅现货价格下跌，利润继续缩减。预计下周工业硅生产利润平稳

■ 工业硅平均生产成本环比持平14915.28元/吨，毛利润、毛利率环比下降至-119.57元、环比减幅增至272%



目前市场库存高位，主要是市场行情不佳，货物流动性有限，但随着部分企业减产、停炉，厂库增量将有缓解。





CONTENTS

目录

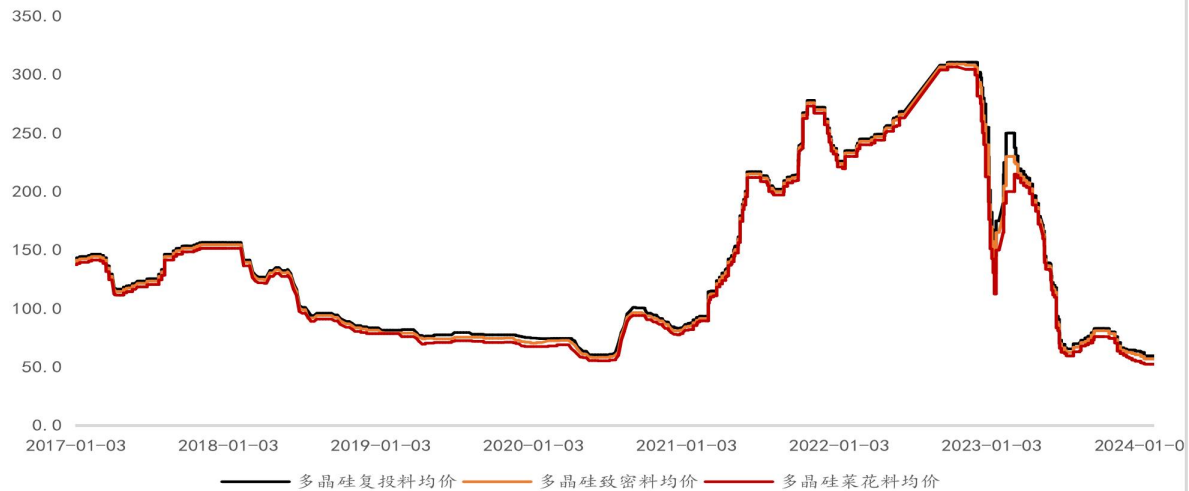
03

工业硅需求分析——多晶硅

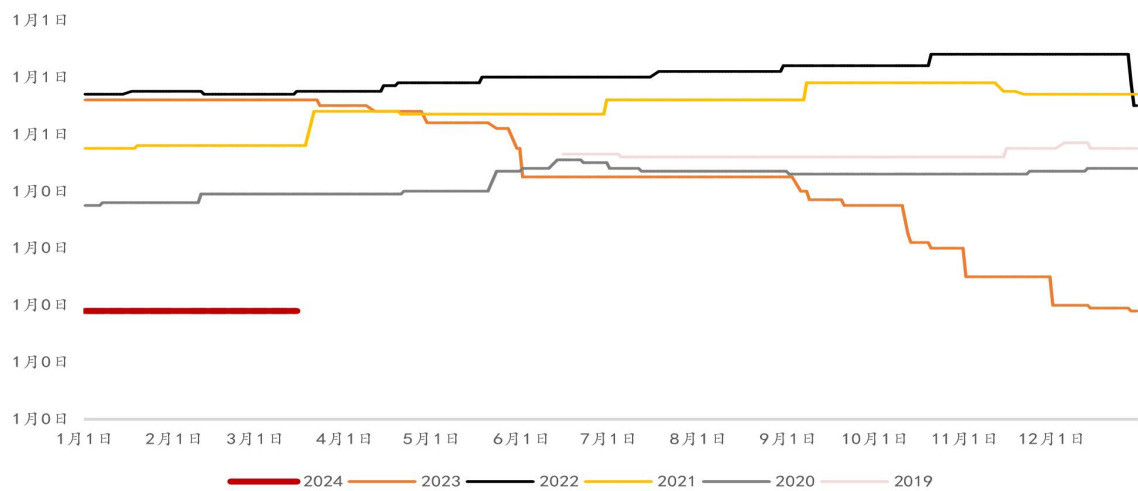


新签单企业数量较多，企业签单品种差异较大，造成不同品种价格变动，但市场成交量较为有限，下游硅片企业签单更为谨慎。

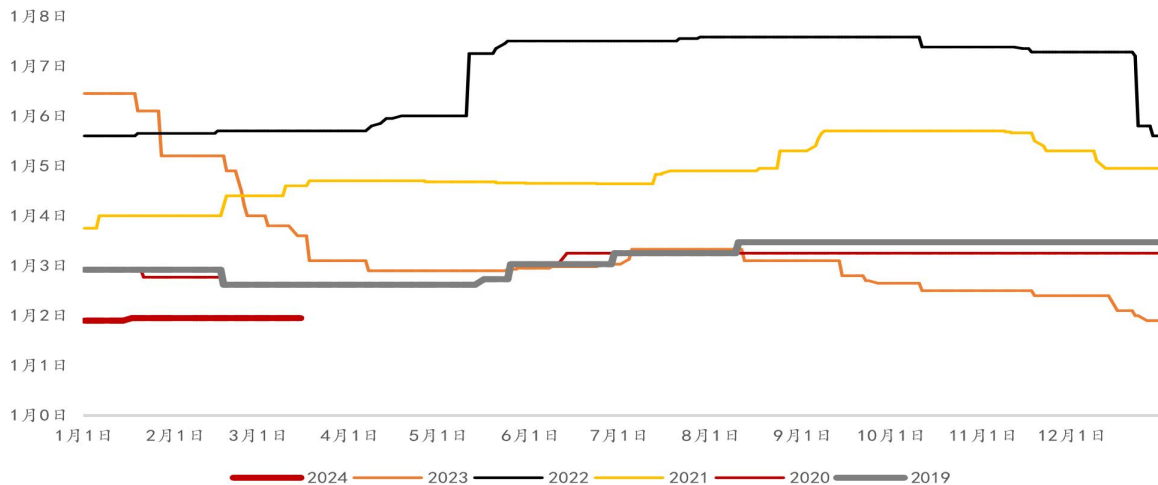
多晶硅价格



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格暂稳，整体成交氛围消极。截止到 2024年 3月 28日，多晶硅市场均价为 5.92 万元/吨，较 2024 年 3月 21日 相比均价持平。本周，签单量极少，除颗粒硅外，几乎无成交，厂家暂无新的成交价格，市场氛围依旧低迷。

硅片方面：本周硅片市场各规格的价格均有所下降。截止到2024年3月28日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价1.75元/片，较上周平均价格下跌0.15元/片，跌幅7.89%。单晶N型182mm硅片市场参考均价1.7元/片，较上周平均价格下跌0.1元/片，跌幅5.56%

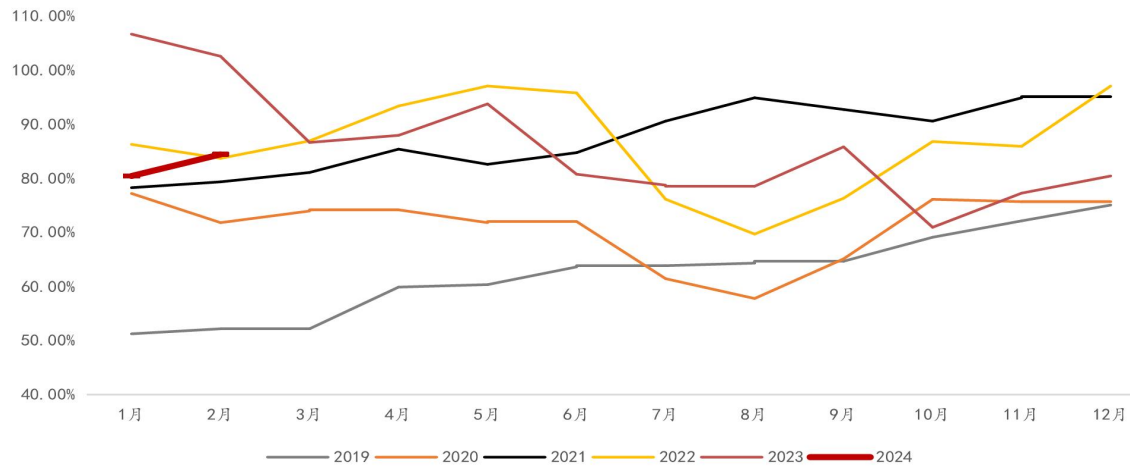
电池片方面：本周电池片市场价格小幅下跌，截止到2024年3月21日，中国182mm单晶PERC电池片市场参考价格0.37元/瓦左右，210mm单晶PERC电池片市场参考价格0.37元/瓦左右，较上周价格下跌0.01元/瓦，跌幅为2.63%；单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.46元/瓦左右，较上周价格下跌0.01元/瓦，跌幅为2.13%。

组件方面：本周组件市场价格暂稳，整体来看价格保持在0.91元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.91元/瓦，210单晶单面P型组件主流成交价为0.94元/瓦。

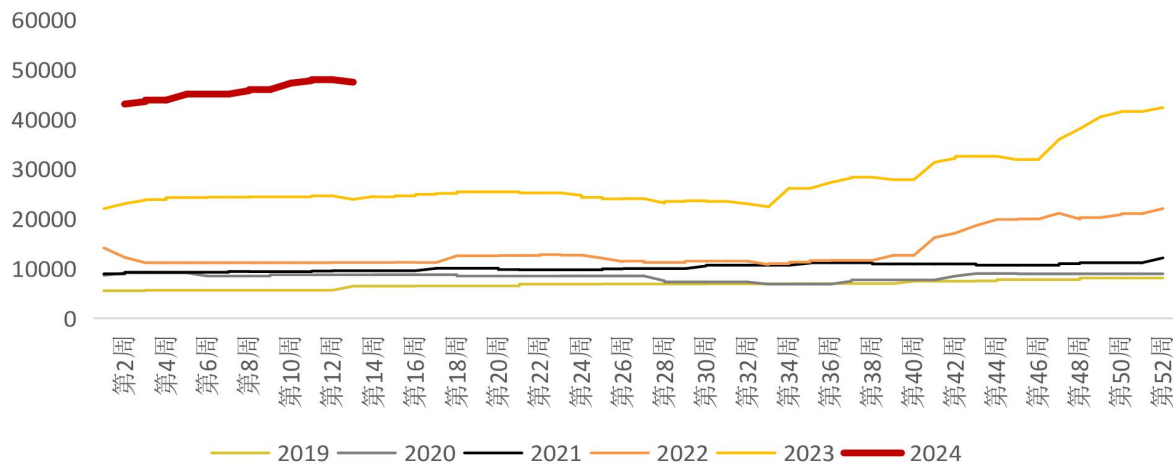


多晶硅供应：高开工下，去库缓慢，新增产能或将放缓

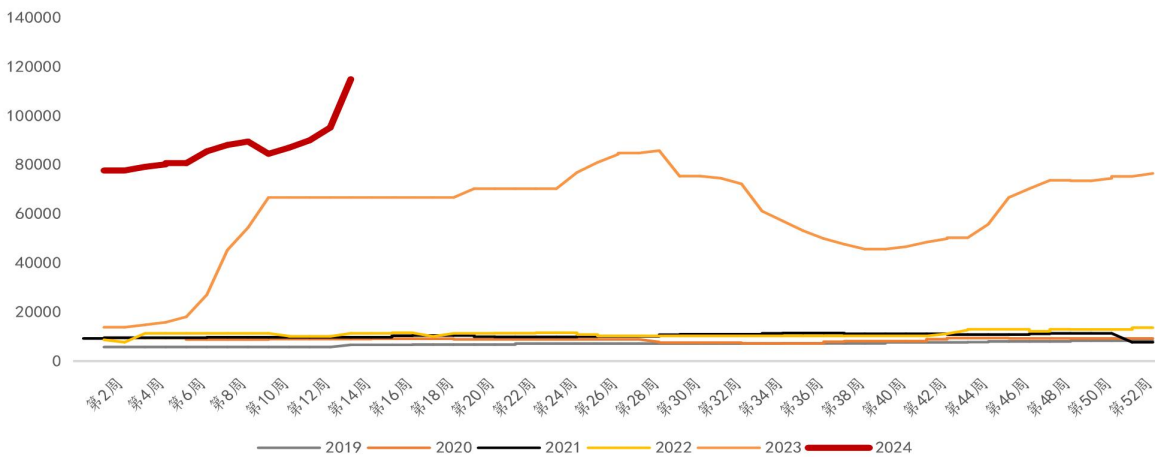
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



多晶硅周度库存



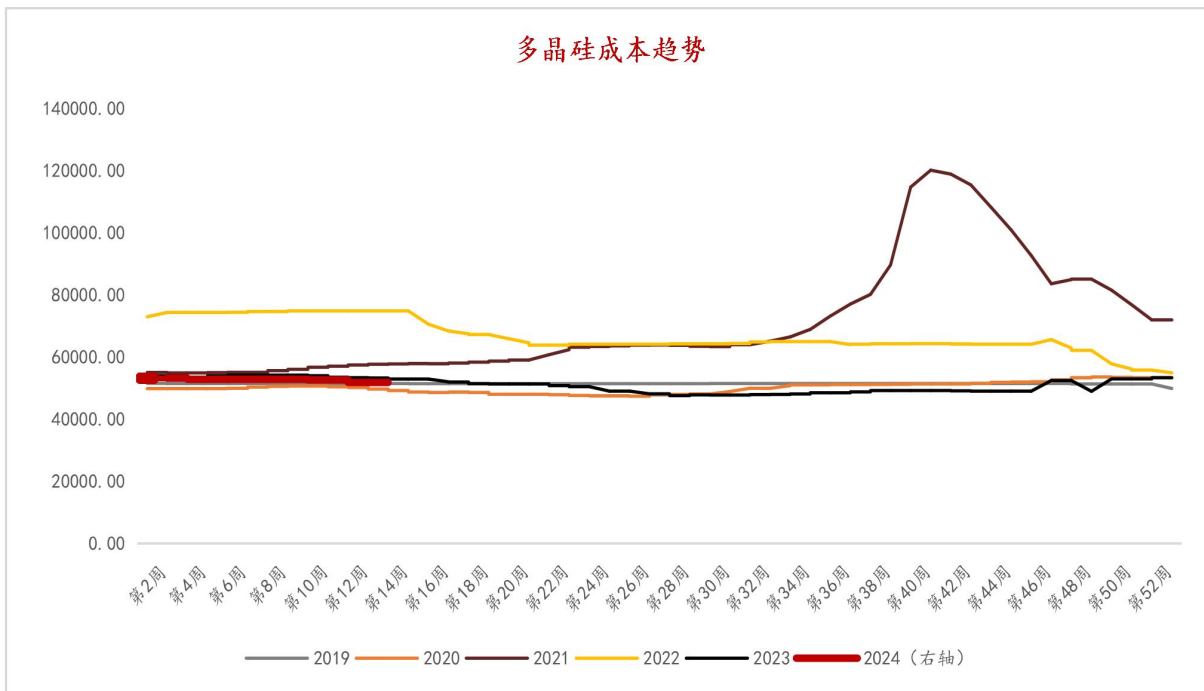
截至本周，国内多晶硅生产企业共计 17家，本周一家企业继续检修，对三月产量有小幅影响，其余企业维持正常生产。预计下一个签单期为清明前后，经上下游博弈后市场有望形成新价格。

本周多晶硅企业维持正常生产，有一家企业正常检修，对本月产出有小幅影响，除此之外，暂无新增停产检修情况，产量整体保持平稳增长态势，另外，近期部分新产能逐步进入试生产阶段，预计下月将有部分产出，届时，将带来一定的供应增量。

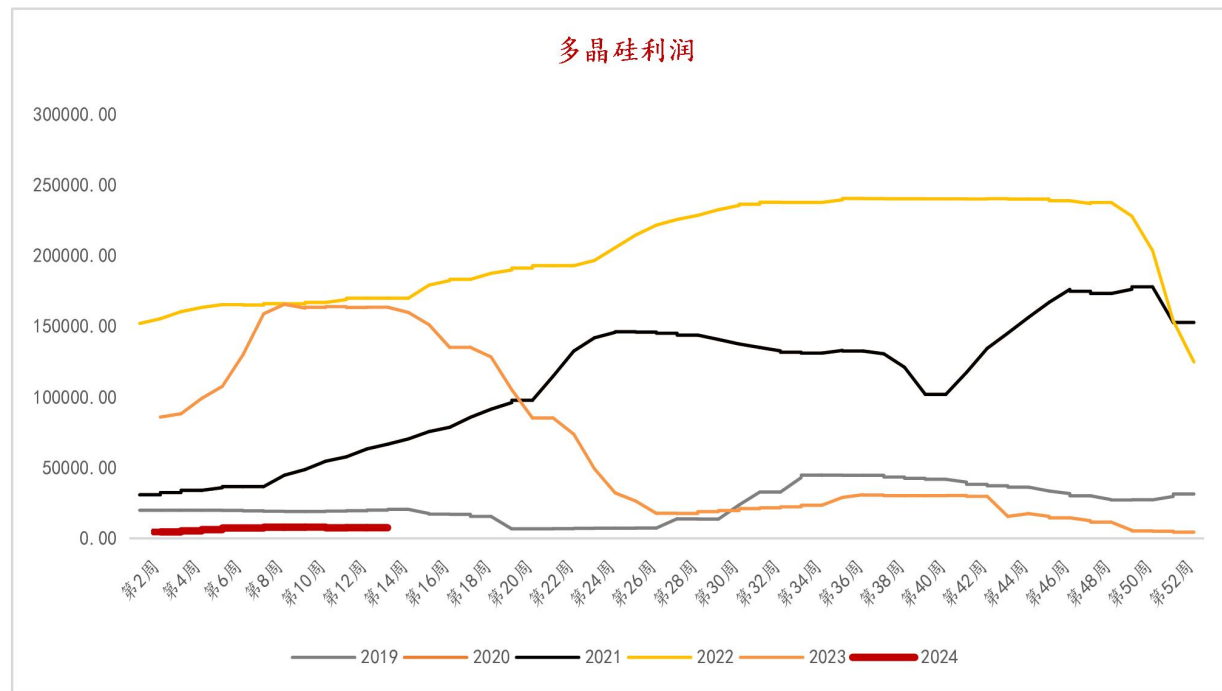


多晶硅成本利润：成本原料端不断下探，利润下浮1.01%

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

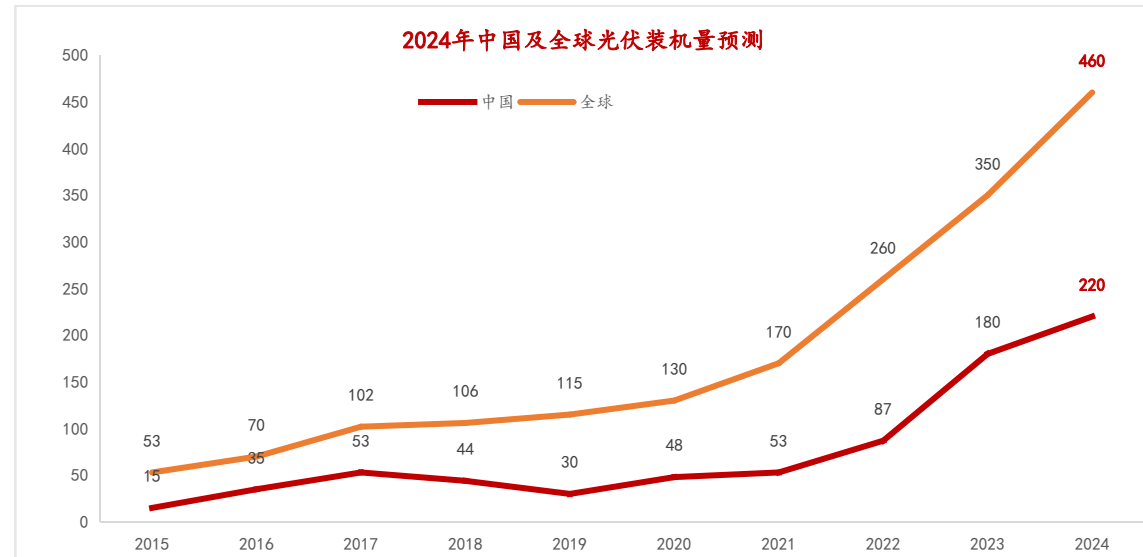
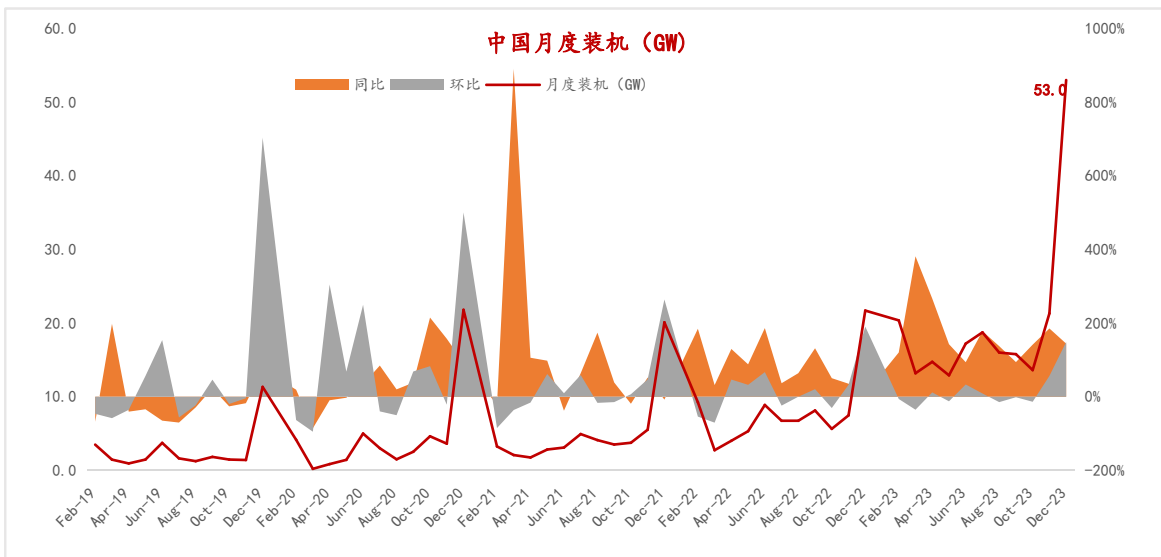


- 本周多晶硅平均生产成本环比持平至**51848/吨**。
- 毛利润、毛利率环比下降至**7792元/吨**，环比**-80元/吨**，**-1.01%**。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



终端---光伏装机：四月排产乐观，但产业链去库仍不及预期



国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据，数据显示2024年1-2月，光伏新增装机规模为3672万千瓦，同比增长80%。

据我们与产业内沟通，初步预计4月组件排产58-60GW，环比增加6%-9%，同比增长34%-39%，2023年Q4光伏组件经历剧烈去库，行业景气度前高后低，今年3、4月排产在去年高基数上实现高增长。今年1-2月国内新增光伏装机36.72GW，同比增长80.3%，远超预期，判断下半年光伏排产将延续环比走高，同比高增长。



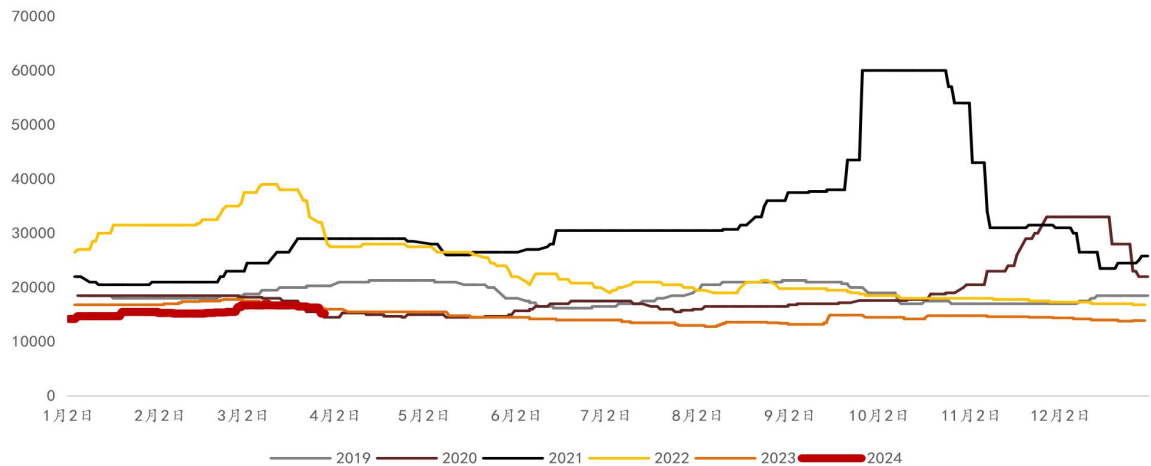
04

工业硅需求分析——有机硅

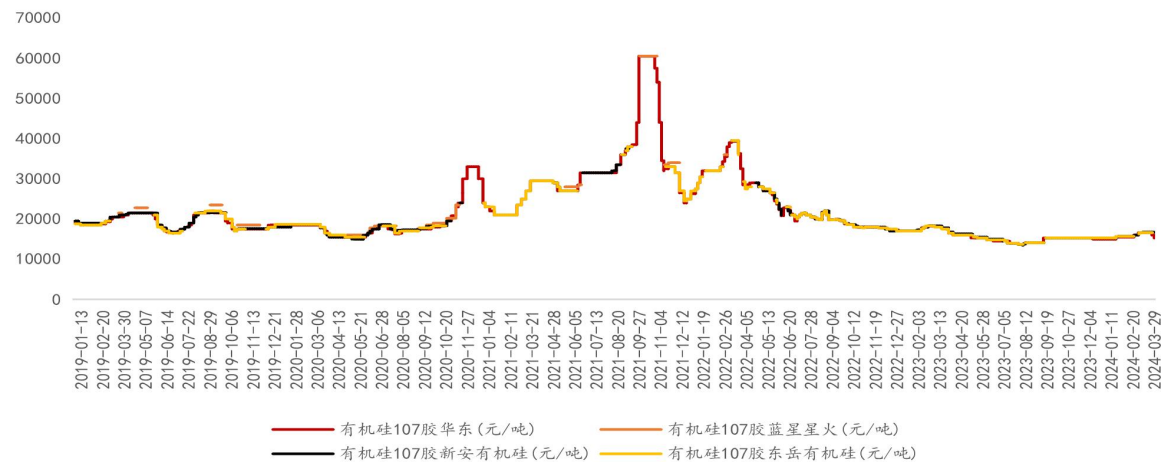


有机硅产业链价格

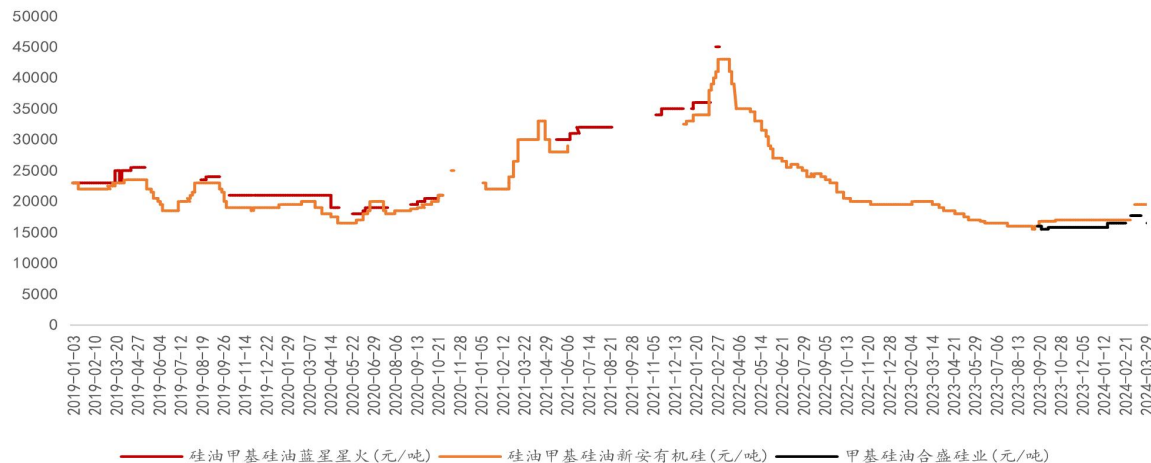
有机硅价格



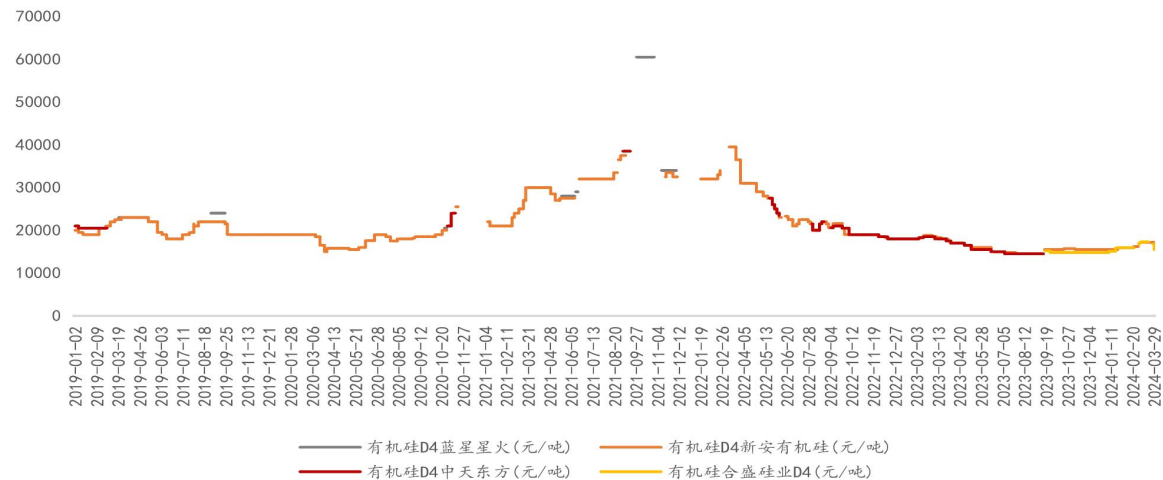
107胶价格



甲基硅油价格

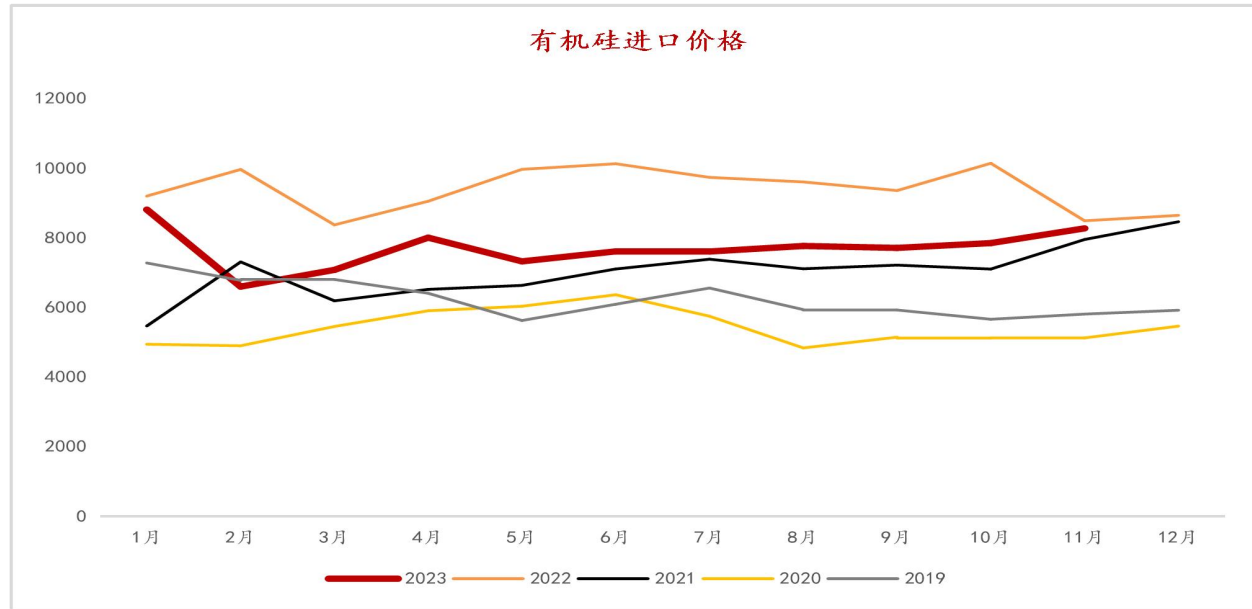
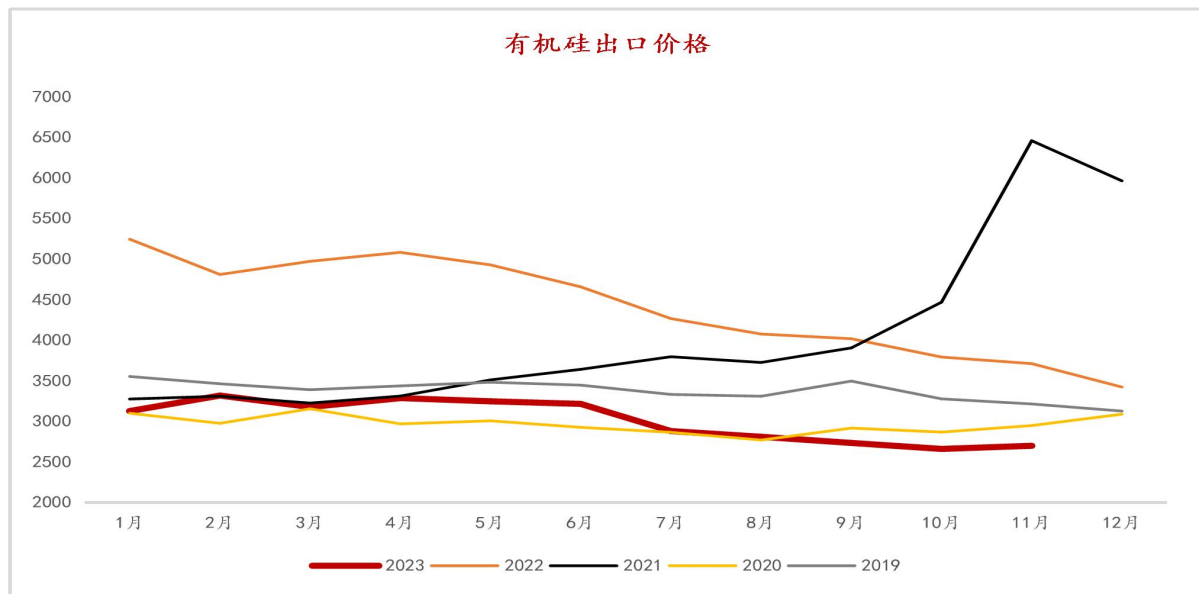


D4价格





有机硅产业链价格：周内小幅下滑，下游去库迟缓，刚需备库

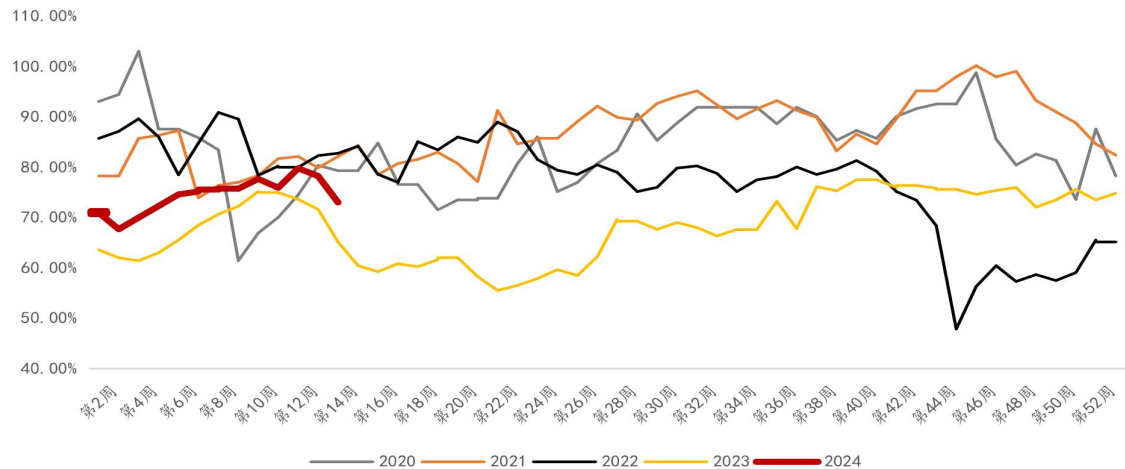


本周有机硅市场延续上周末尾呈下行趋势，周内头部企业两次大幅度下调价格，调价速度之快，频次之高。两次叠加综合来看，该企业 DMC 价格跌幅在 1800 元/吨，生胶下调 2200 元/吨，107 胶下调 1300 元/吨，甲基硅油下调 2200 元/吨，面对此状多数厂家随市跟跌，部分厂家封盘不报。目前市场 DMC 主流报价在 15200-15500 元/吨；生胶报价在 16600-18000 元/吨；107 胶价格在 15100-16300 元/吨；硅油价格在 15500-17500 元/吨。各单体厂出货意愿较强，一些厂家表示已做好无利接单的准备，奈何下游企业实在力不从心，备货计划最快也排至四月中旬前后，买进多以钢需为主

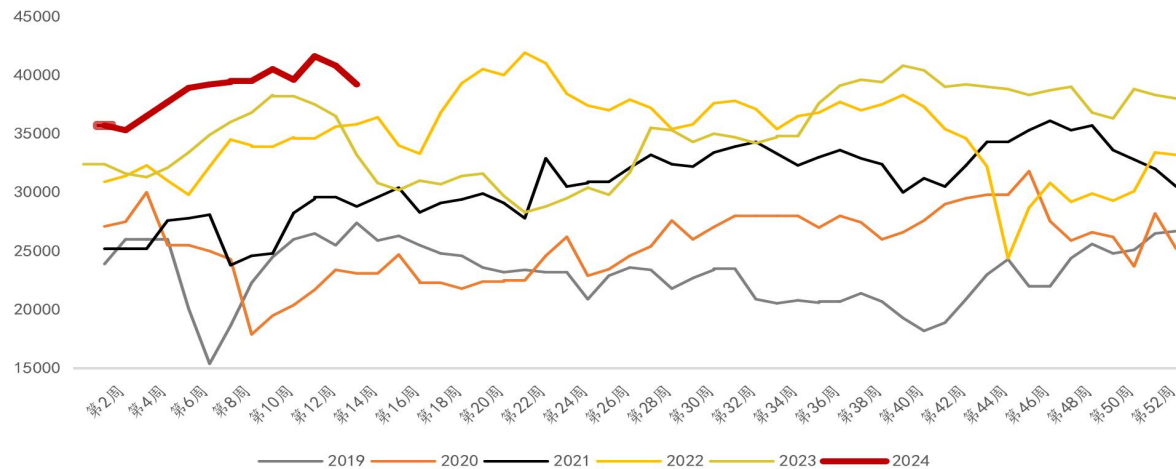


有机硅供应：单体厂开工稍显持稳，部分单体厂持续检修

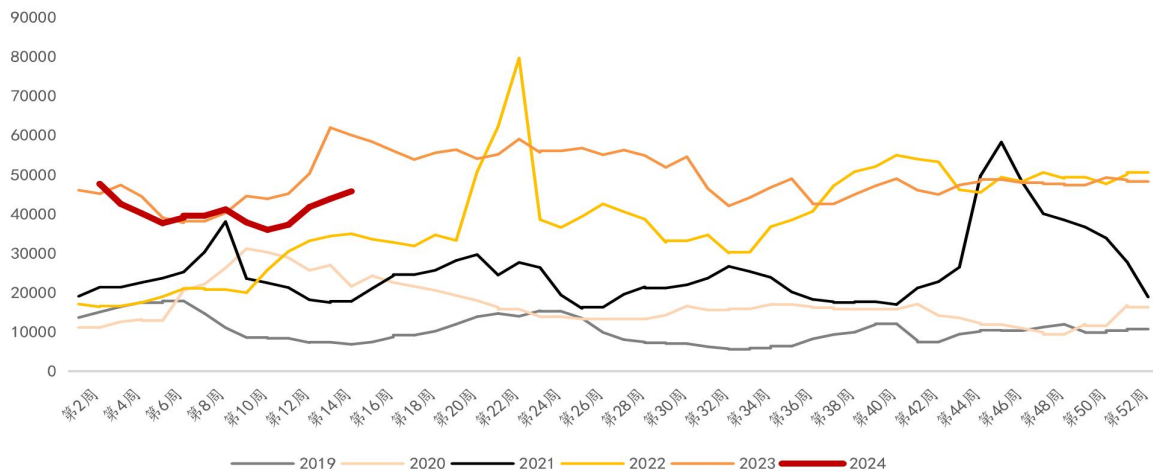
有机硅周度开工率



有机硅产量



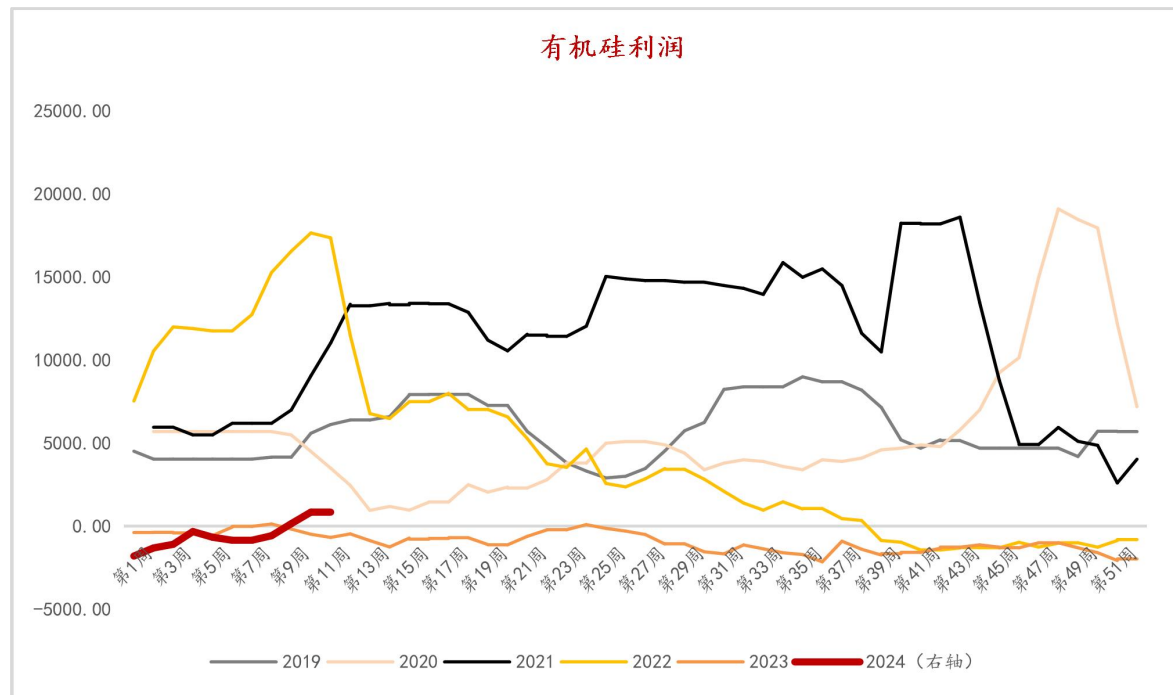
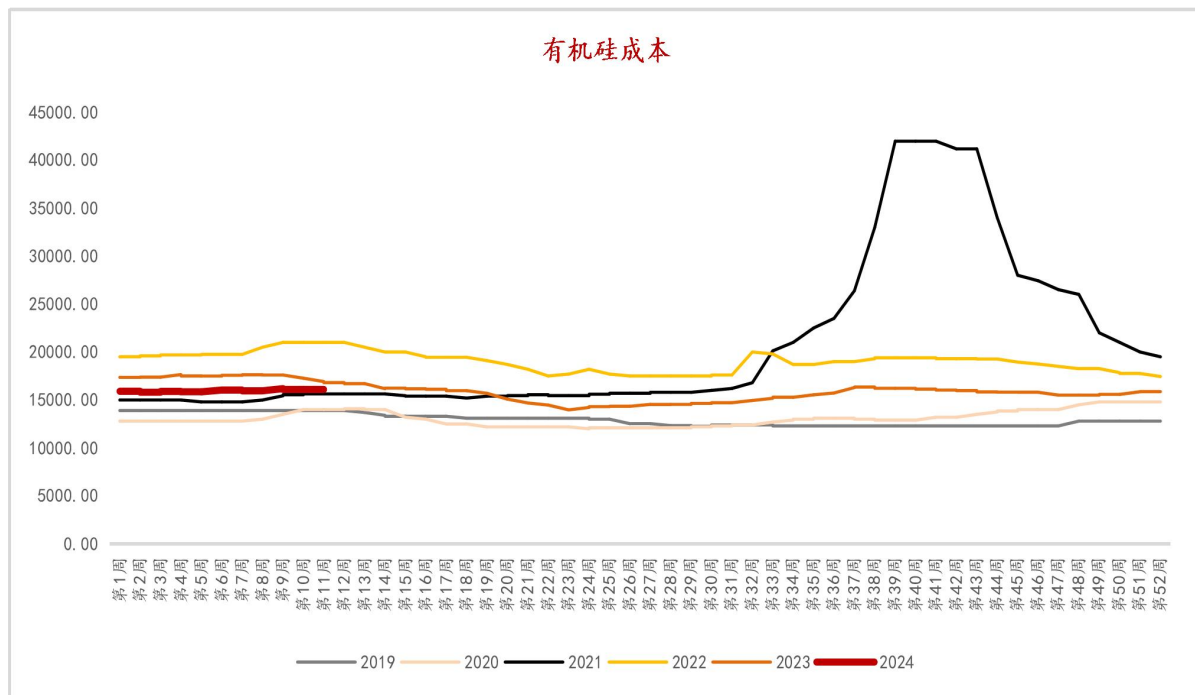
有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在 39200 吨，环比下降 3.92%，平均开工率在 73%左右，周内陶氏停车检修；另外星火，兴发等大厂还是处于降负生产中，山东东岳目前逐步减产，为原 4 月份检修计划做准备。



有机硅成本利润：成本小幅下调，利润扩增



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

本周有机硅成本综合来看窄幅下行。合成一氯甲烷华东主流发到价至 2000 元/吨；甲醇华东市场价格为 2620 元/吨，较上周下调 100 元/吨， 421#工业硅各地出厂现货均价为 14700 元/吨，下调 200 元/吨，跌幅在 1.34%，以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 15700 元/吨附近

本周有机硅生产企业由盈转亏，DMC 价格和原材料价格均有所下调，但是 DMC 价格下降幅度较大



有机硅检修：持续减产预期存在，下游需求补库需求上提

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	降负荷生产	降负荷生产
道康宁 (张家港) 有限公司	40	正常为主	停车检修
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常为主
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	正常生产	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	4月计划检修	4月计划检修
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

全国有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 73%左右，陶氏张家港停车检修，湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，山东东岳目前逐步减产，为原 4 月份检修计划做准备

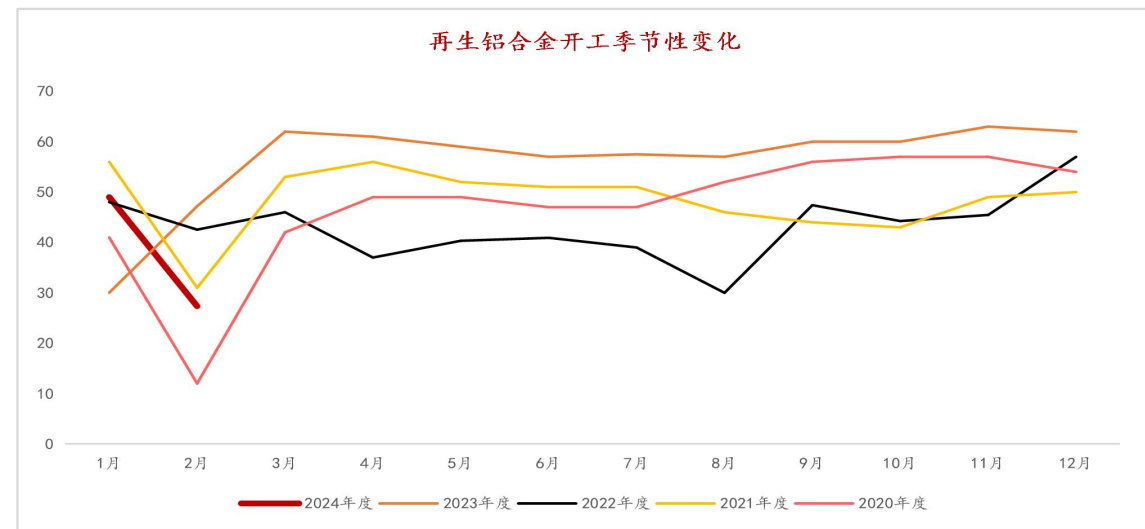
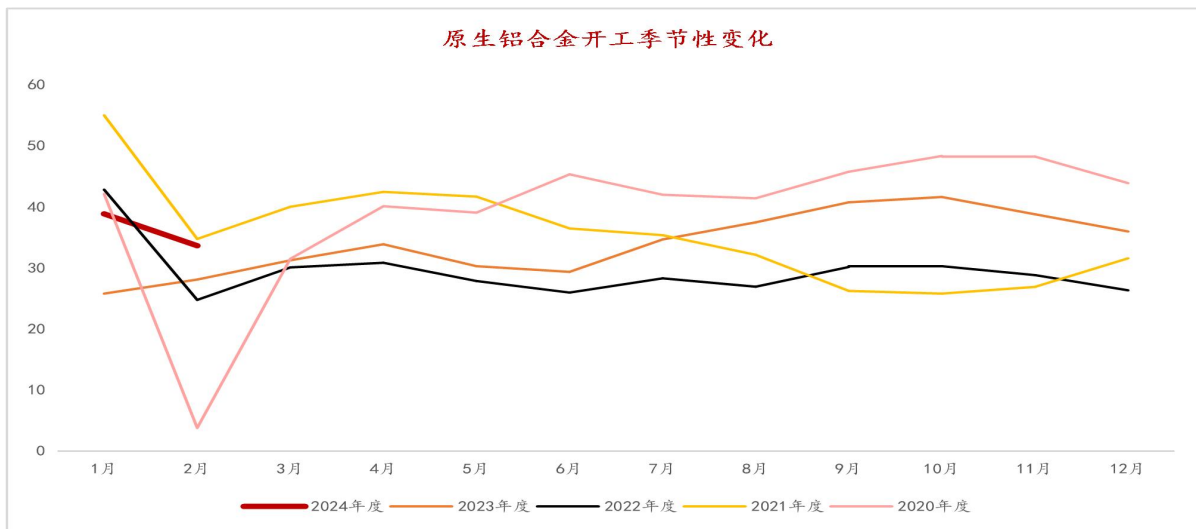
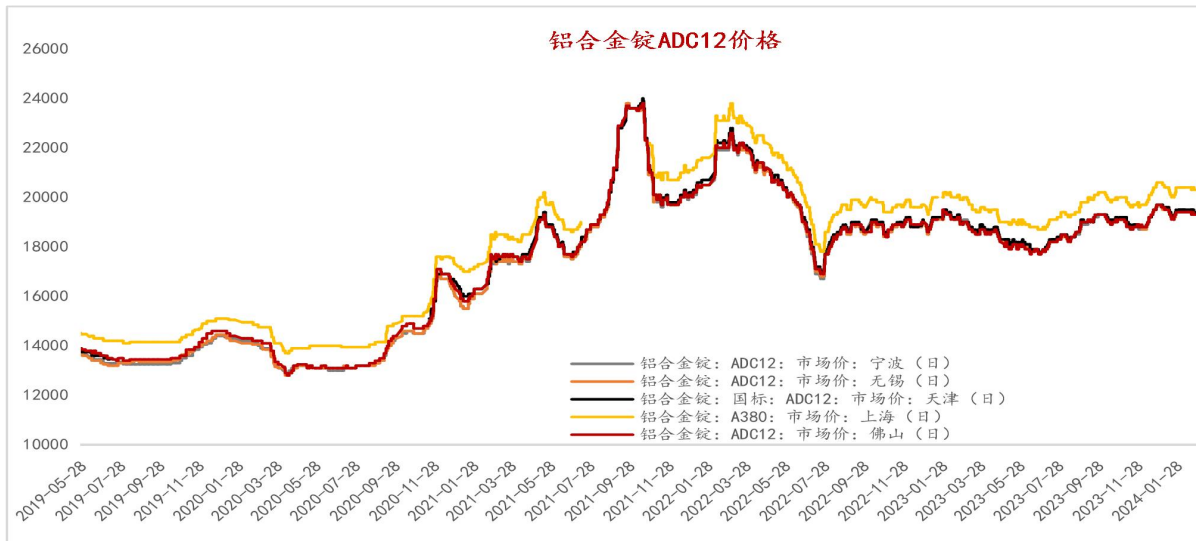


05

工业硅需求分析——铝合金

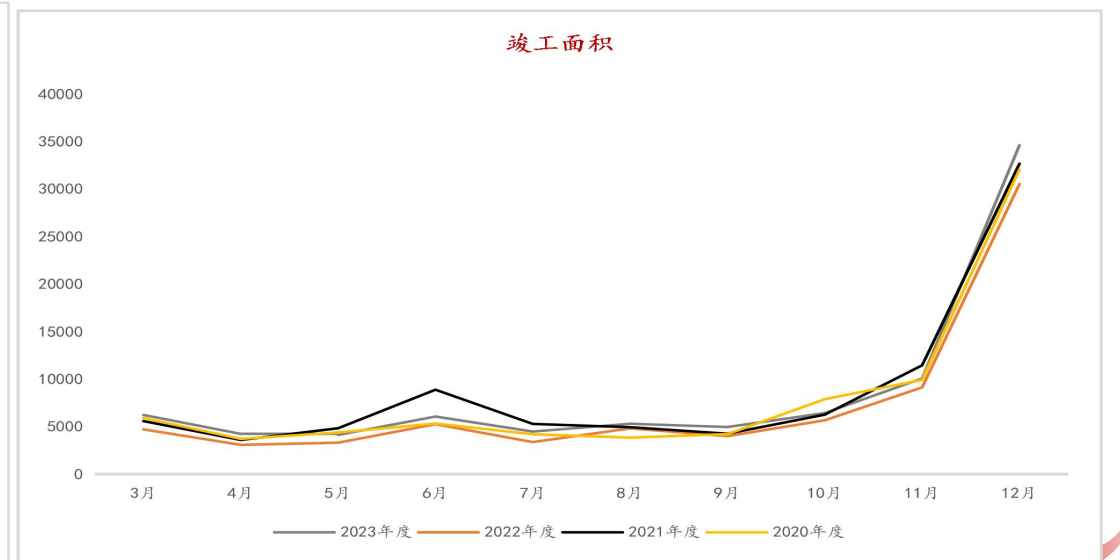
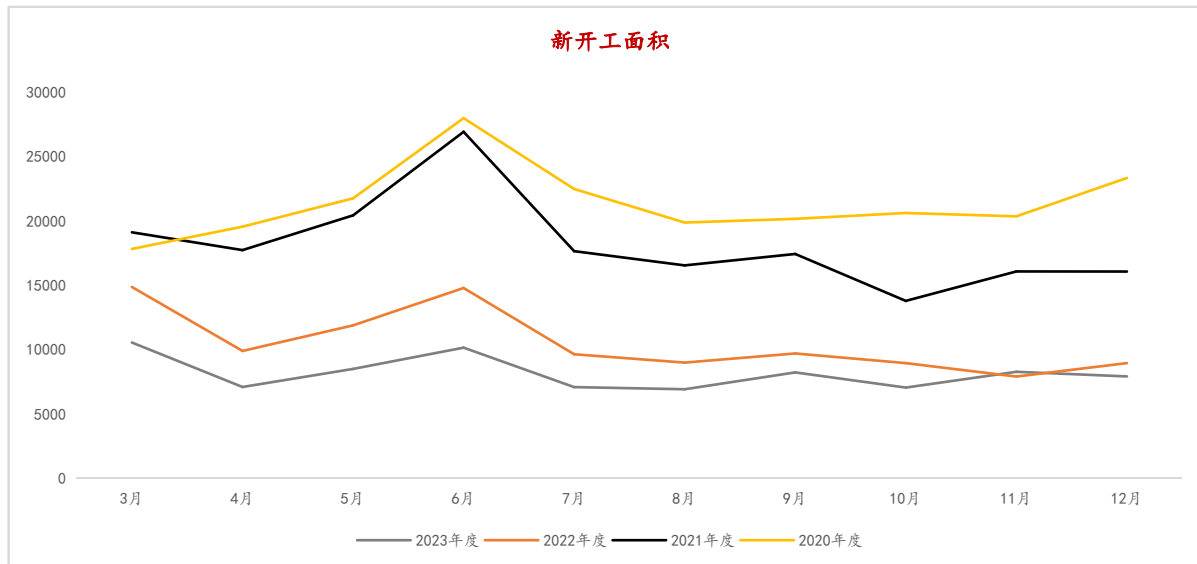
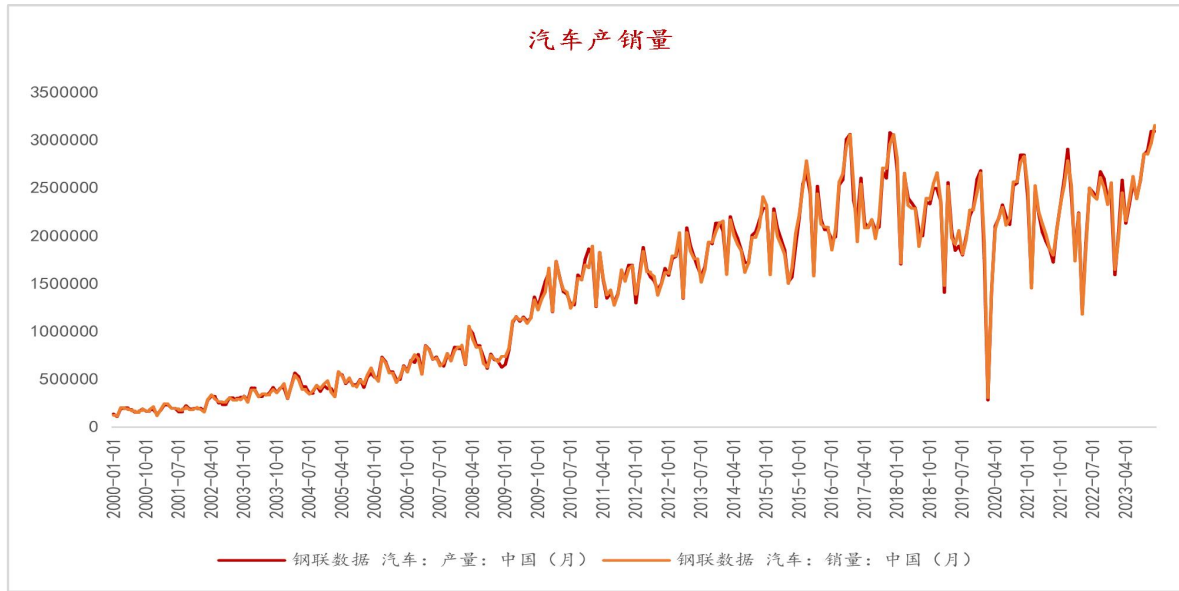


国内铝合金锭现货价格持稳，企业成品和废料库存逐渐增加，下游压铸刚需采购为整体成交一般。





终端提振有限，二季度新能源汽车有望新增



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