

期货研究报告

商品研究

工业硅早报

走势评级：短期——观望

李艳婷—有色分析师

从业资格证号：F03091846

投资咨询证号：Z0020513

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc.com

徐浩然—有色分析师

从业资格证号：F03120971

联系电话：0571-28132578

邮箱：xuhaoran@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

成交量萎缩，工业硅底部窄幅震荡

报告日期：

2024年10月22日

报告内容摘要：

◆**相关咨询：**SMM：国家能源局今日发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国累计发电装机容量约31.6亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.7亿千瓦，同比增长48.3%；风电装机容量约4.8亿千瓦，同比增长19.8%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2619小时，比上年同期减少106小时。1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资5959亿元，同比增长7.2%。电网工程完成投资3982亿元，同比增长21.1%。

◆**盘面情况：**工业硅主力合约（2412）上一交易日开盘于12460元/吨，收盘于12490元/吨，结算价较上一交易日跌30元/吨，跌幅为0.24%；最高价12590元/吨，最低价12410元/吨；成交137640手，持仓量140031手，较昨日增12518手；仓单量为57755张，较上一交易日减90手。

◆**基本面：**昨日现货价格持稳。据SMM数据统计，华东不通氧553#硅在11400-11600元/吨，较上一交易日持平；通氧553#硅在11700-11900元/吨，较上一交易日持平；421#硅在12000-12800元/吨，较上一交易日持平。近期工业硅现货提涨主要由于西南地区将进入枯水期，电力成本上调带动成本上行，对硅价起到一定支撑作用，除硅煤成本有所抬升外，其余成本均维持稳定。供给方面，四川云南产量开始下滑，枯水期现实加强，九月份全国产量再降2万吨至45万吨，新疆地区产量持稳，减少部分主要由西南地区停炉导致，在此价格下，预计西南地区减产力度将超过往年，全国供应量或将快速下滑。需求方面，多晶硅九月份产量企稳至13万吨，前期大幅减产使得多晶硅价格止住跌势，部分厂商甚至提高报价，但成交有限，下游硅片产量再度走弱，全产业链均处累库周期，硅片虽然有提涨报价行为，但下游接货意愿不强，不排除后续再度减产的可能性，整体产业链目前仍维持弱势，对工业硅需求持稳；有机硅DMC价格维持稳定，近期楼市政策频出，但要想实质性影响有机硅需求及工业硅需求仍需时间，目前来看对有机硅需求并无明显提振，开工率保持稳定，虽已进入传统消费旺季，但有机硅开工率仍维持低位，对工业硅需求持稳；合金硅价格虽有提振，但终端需求不佳导致开工率维持低位，金九银十对合金硅消费提振有限，对工业硅需求持稳，厂家按需采购。库存方面仍有较大压力，本周库存较上周上涨0.7万吨，目前社会库存报49.7万吨，库存压力主要集中在交易所仓单，近期交易所仓单有一定程度去化，盘面价格在9500左右时在交易所接货较为合适。

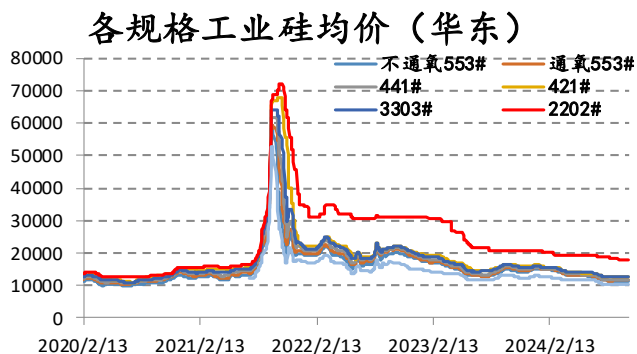
◆**交易逻辑：**西北地区减产并不明显，甚至有扩产趋势，供应仍处高位，西南地区枯水期产量开始下滑，全国供应量有拐头向下趋势。下游多晶硅产量企稳，对工业硅消费边际企稳；有机硅对工业硅消费持稳；硅铝合金开工率仍处低位，对工业硅消费暂稳，但库存高企压制工业硅价格。工业硅基本面仍偏弱势，供大于求格局仍存，但从边际角度来说，枯水期供应端带来的减量可能会带动工业硅走出一波反弹，但目前仍维持底部震荡趋势。

◆**操作建议：**按底部震荡对待

◆**风险点：**多晶硅复产，西南地区超预期减产

一、 供应端：

图 1：各规格工业硅现货价格



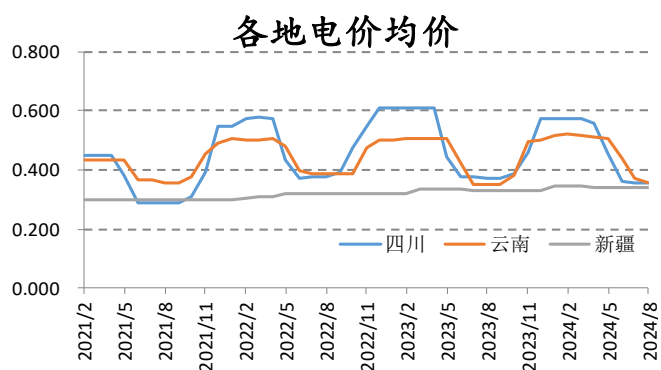
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：华东不通氧 553#现货均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：主产地电价



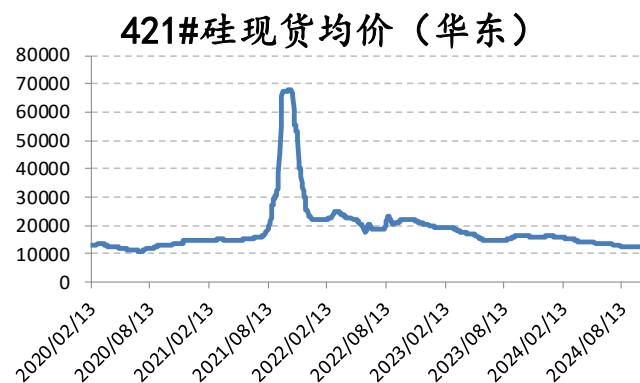
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：华东通氧 553#现货均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

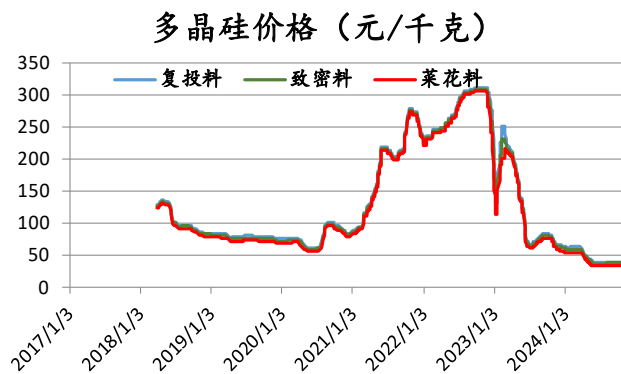
图 4：华东 421#现货均价



资料来源：SMM，信达期货研究所

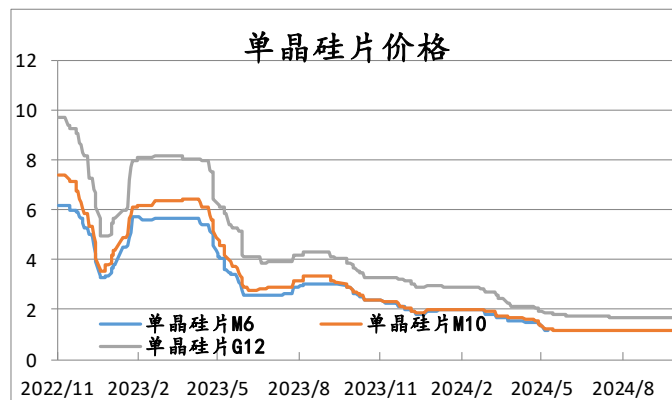
二、 下游现货价格：

图 6：多晶硅价格



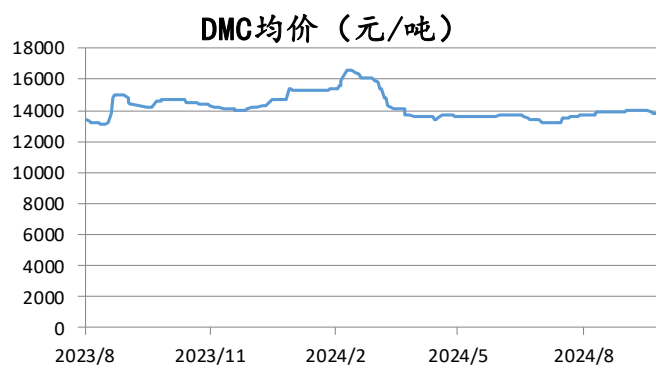
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：单晶硅片价格



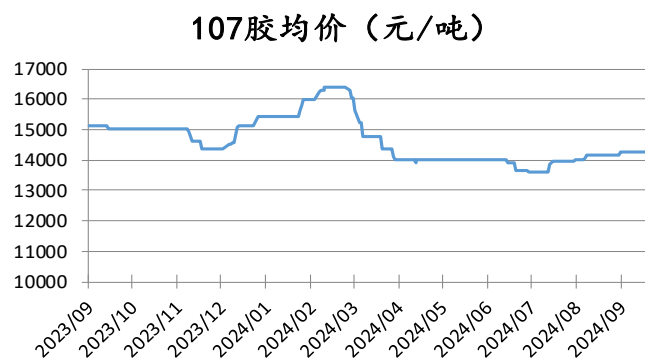
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：DMC 均价



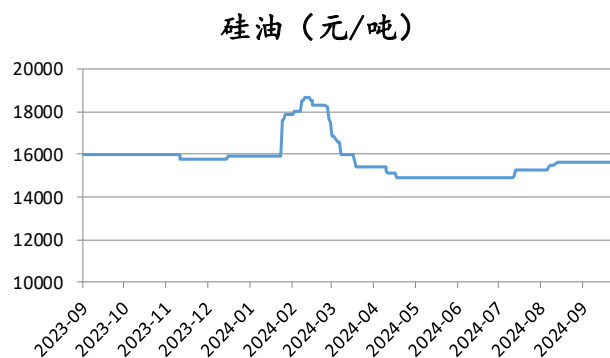
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：107 胶均价



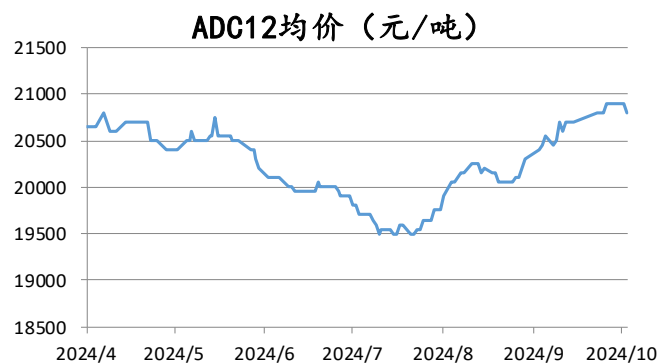
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：硅油均价

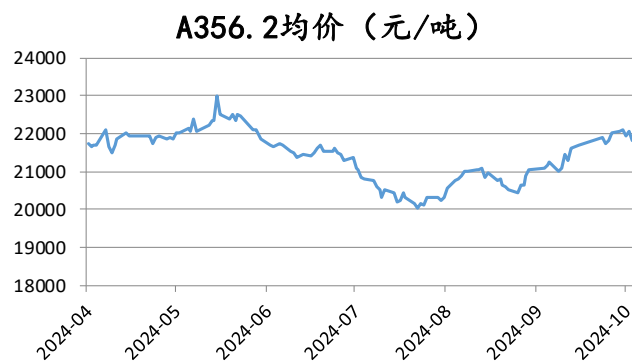


资料来源：SMM，信达期货研究所

资料来源：SMM，信达期货研究所

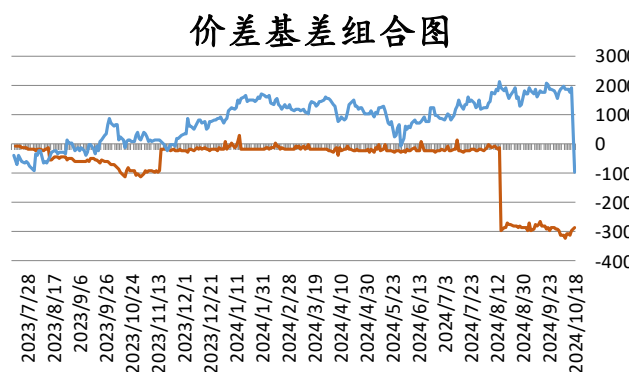
图 11：原生铝合金均价


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12：再生铝合金均价


资料来源：SMM，信达期货研究所

三、 升贴水情况：

图 13：价差基差组合图


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 14：主力基差


资料来源：SMM，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】





安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App