

期货研究报告

商品研究

工业硅周报

走势评级：短期——震荡
中期——震荡
长期——震荡

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

西北地区减产力度较强，工业硅或企稳

报告日期：

2025年1月12日

报告内容摘要：

◆基本观点：

工业硅主力合约本周持续走弱，SI2502 整周涨跌幅 -3.22%，收于 10520 元/吨，目前仍处西北地区成本支撑位置。现货价格本周再度下挫，工业硅生产商降价以促成交，库存再度上行。从供应端来看，西南地区枯水期，西南产量已经降至全年地位，新疆等西北地区受到环保政策影响，产量快速下滑，后续西北地区仍有减产计划，但上游虽减产较多，但下游多晶硅也随之减产，且后续多晶硅需求不容乐观，期货价格随之下跌。社会库存仍处高位，目前工业硅社会库存 53.9 万吨，较上周增加 0.1 万吨，库存高位震荡。

供应端：本周现货价格下调，目前不通氧 553#在 10800 元/吨左右，较上周下降 200 元/吨；西南地区工业硅生产成本将开始面临压力，西南产地综合电价达到全年高位，除电力外其余成本均保持稳定，对现货价格起到一定支撑；产量方面，西南地区产量开始下降，西北地区也受到环保政策影响开始下降，12 月全国产量 33 万吨，较上月下降近 7 万吨，1 月份产量仍将快速下滑，后续关注西北地区减产情况。

需求端：多晶硅 12 月产量再度下滑至 9.3 万吨，对工业硅需求再度走弱，下游硅片产量有企稳回升迹象，受到海外大选影响，光伏产业链悲观情绪蔓延，但近期 N 型多晶硅价格小幅走强，后续虽然一月份排产仍有下降空间，但预计空间不大，且目前多晶硅库存去化较快，硅片库存已经去化一半以上，后续关注多晶硅产能出清情况及产业链出清情况。有机硅 DMC 价格持稳，终端消费不佳使得开工始终维持低位，对工业硅需求持稳。下游再生及原生铝合金厂开工率持稳，对工业硅需求持稳。

本周工业硅现货价格下滑，供应端出现减量，下游多晶硅对工业硅走弱，有机硅对工业硅需求持稳，硅铝合金对工业硅需求持稳，库存压力再度攀升，整体工业硅市场仍在交易下游多晶硅需求走弱，工业硅供大于求格局难改，工业硅延续底部震荡趋势，难有较大行情。

◆策略建议：

观望

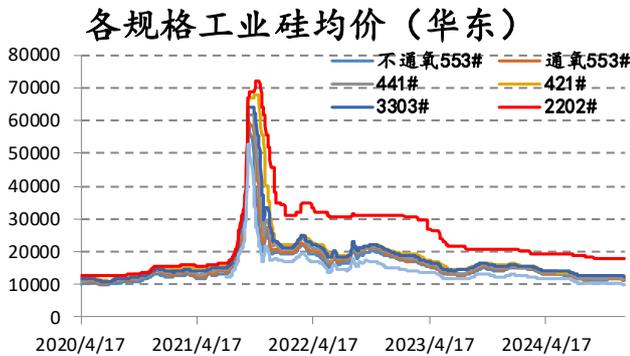
◆风险提示：

工业硅减产情况，多晶硅减产情况，宏观政策

一、行情价格：

◆ 本周工业硅现货市场维持稳定，目前不通氧 553#报 10800 元/吨，较上周跌 200 元/吨，通氧 553#报 11050 元/吨，较上周跌 150 元/吨，421#报 12200 元/吨，较上周跌 200 元/吨。本周现货价格下跌，虽然枯水期来临西南地区电力成本上行带动成本上移，对工业硅价格起到支撑作用，但下游需求仍成担忧，多晶硅后续仍有减产趋势，工业硅厂家降价以促成交。

图 1：现货价格走势



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：不通氧 553#现货均价（华东）



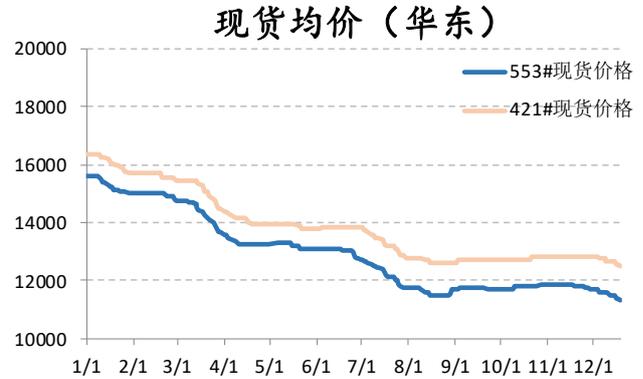
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：553#-421#价差



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：通氧 553#现货均价（华东）



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：421#现货均价（华东）



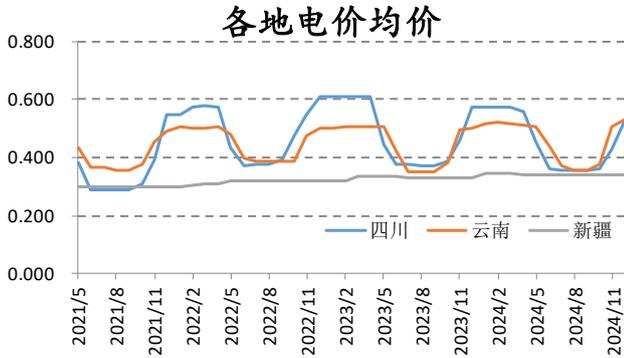
资料来源：SMM，信达期货研究所

二、基本面

1. 成本利润端

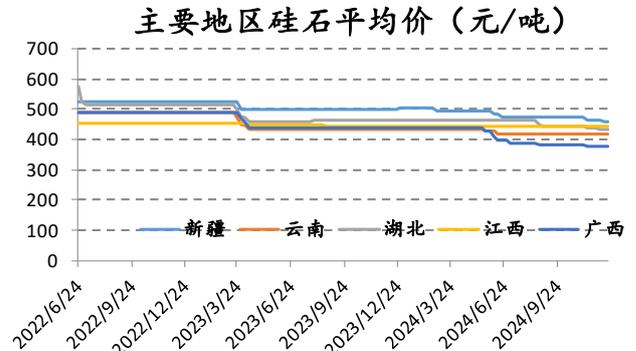
◆ 成本端，四川云南已经进入枯水期，电力成本开始上行，其余成本硅煤小幅涨价，电极价格出现下跌，整体影响不大，电力成本抬升带来的成本上行支撑工业硅现货价格，后续下调幅度有限。

图 6：各地电价



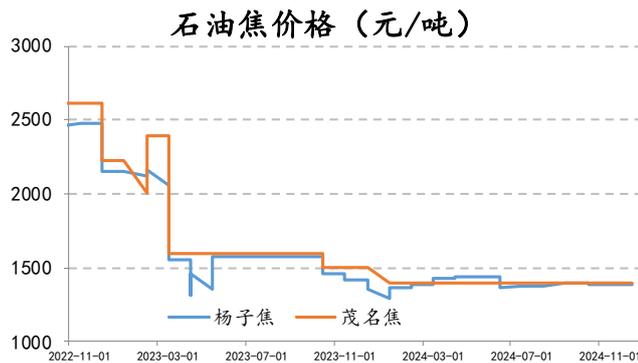
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：硅石价格



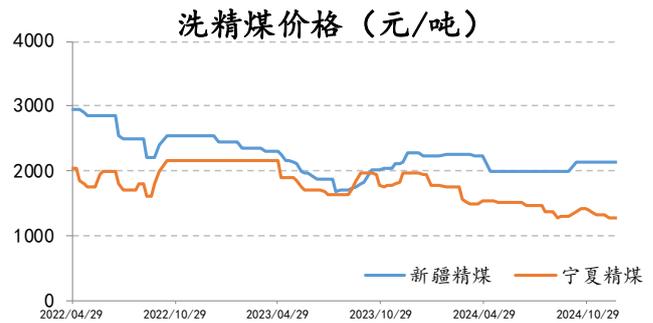
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：石油焦价格



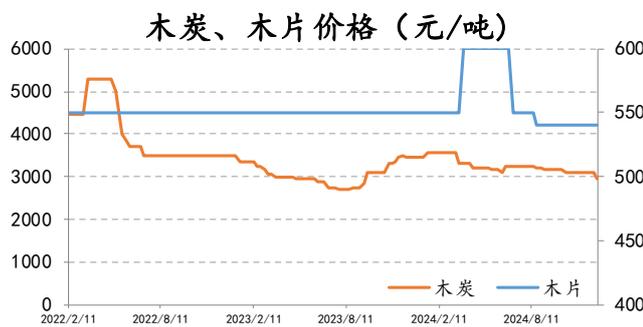
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：洗精煤价格



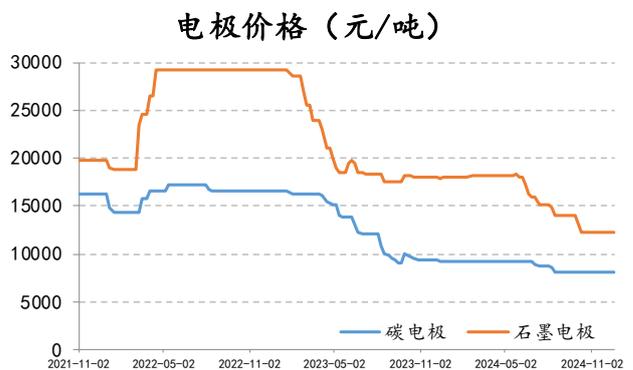
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：木炭木片价格

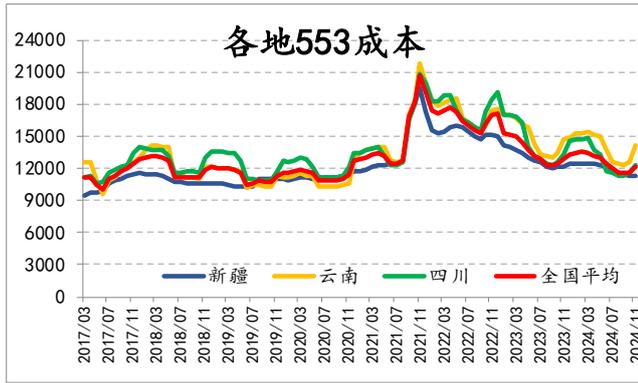


资料来源：SMM，信达期货研究所

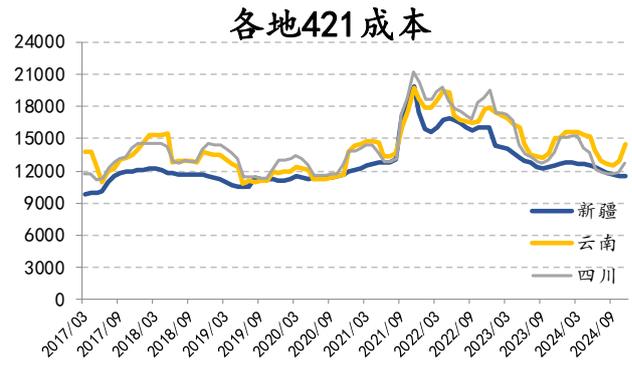
图 11：电极价格



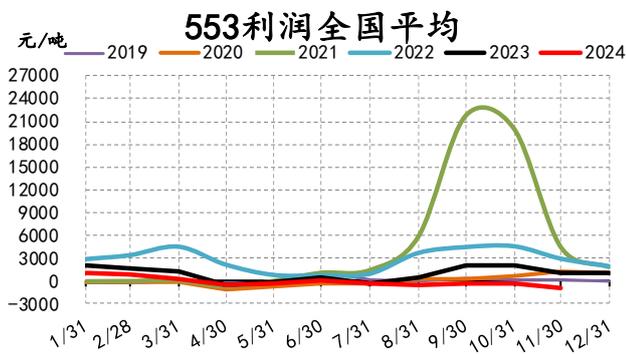
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12: 553#各地成本


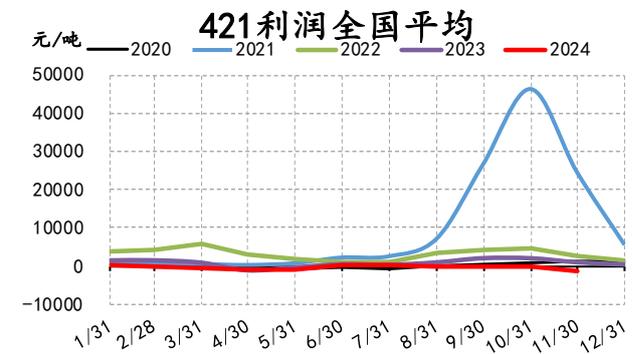
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 13: 421#各地成本


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 14: 553#平均利润


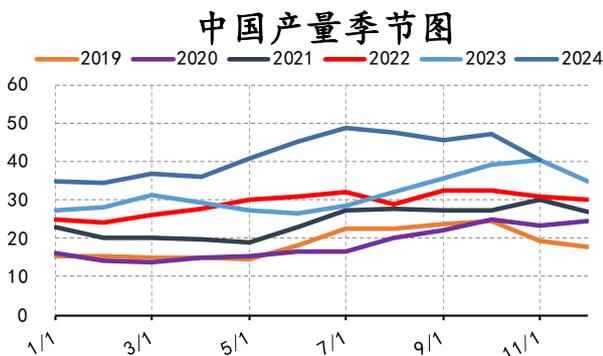
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 421#平均利润


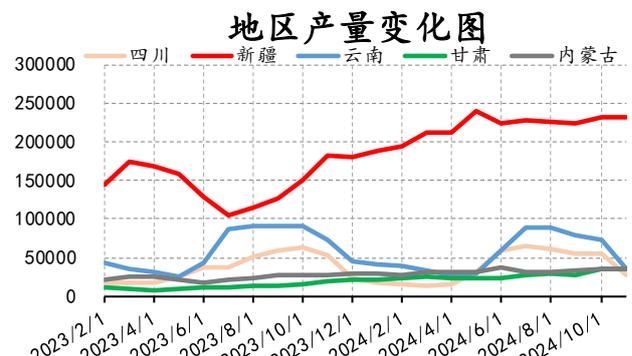
资料来源: SMM, 信达期货研究所

2. 供应端

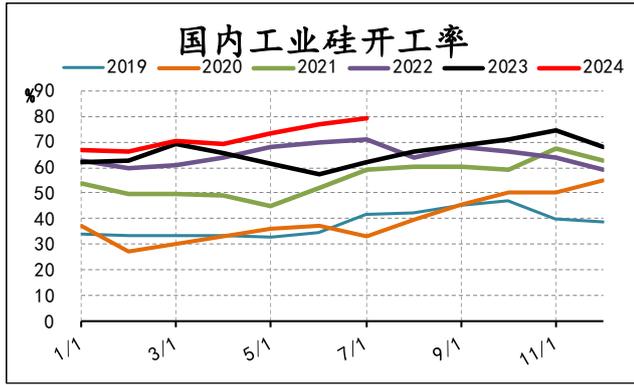
◆ 12月份全国工业硅产量33万吨,较11月大幅下降近7万吨,12月份产量如期进行大幅减产,减产速度虽然较快但仍不急下游多晶硅减产力度,西南地区产量降至全年低位,新疆地区开启大幅减产,且后续仍有减产计划,目前产量已经低于去年同期,但仍过剩于下游需求,后续关注西北地区减产。目前现货价格仍低于厂家成本,供过于求的情况下或维持底部弱势态势。

图 16: 全国季节产量


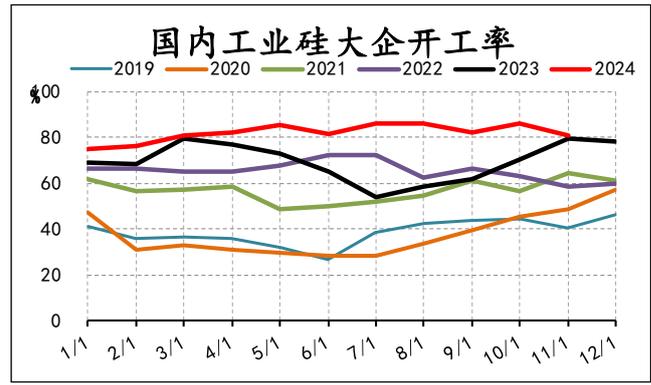
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 17: 地区产量变化


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 18: 开工率季节图


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 19: 大企业开工率


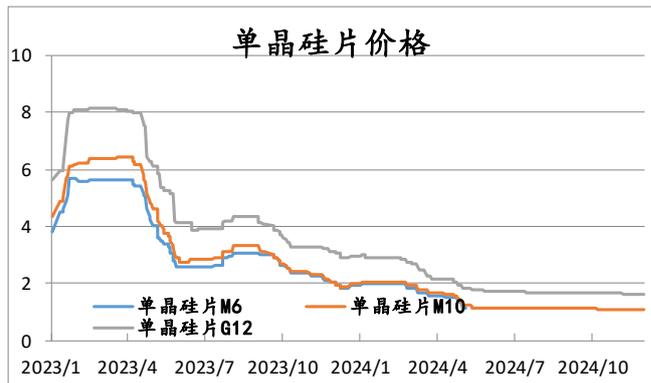
资料来源: SMM, 信达期货研究所

3. 多晶硅

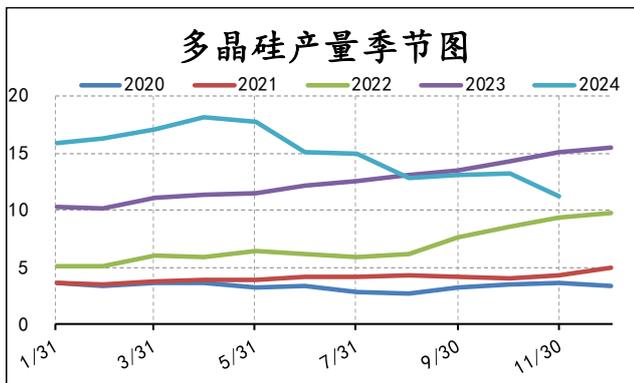
◆ 本周多晶硅价格持稳，12月多晶硅产量继续向下滑，产量为9.33万吨，近期下游硅片产量企稳回升，对多晶硅需求有持稳迹象，多晶硅库存较快去化，但整体光伏产业链仍亏损严重，行业并购重组频出，光伏行业协会规定组件最低价格，目前来看虽然一定程度缓解了组件价格压力，但行业现状仍无明显起色。

图 20: 多晶硅各类投料价格

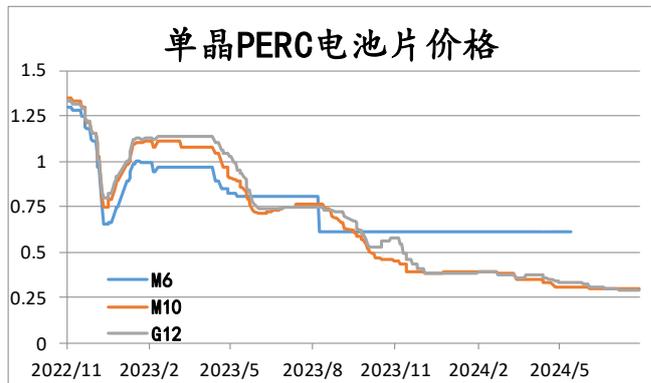

资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 21: 单晶硅片价格


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 22: 多晶硅产量季节图


资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 23: 电池片价格


资料来源: SMM, 信达期货研究所

4. 有机硅

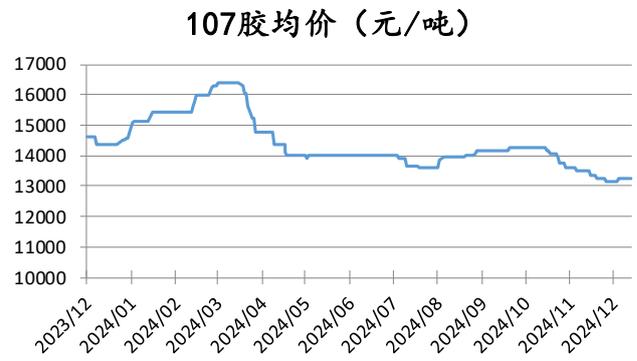
◆ 有机硅 DMC 价格持稳，开工率在合理区间波动，近期地产政策频出但想要影响到有机硅需求仍需时日，地产端政策较为明确，仅为止跌企稳，要想带动有机硅消费恐有较大难度。

图 24: DMC 均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 25: 107 胶均价



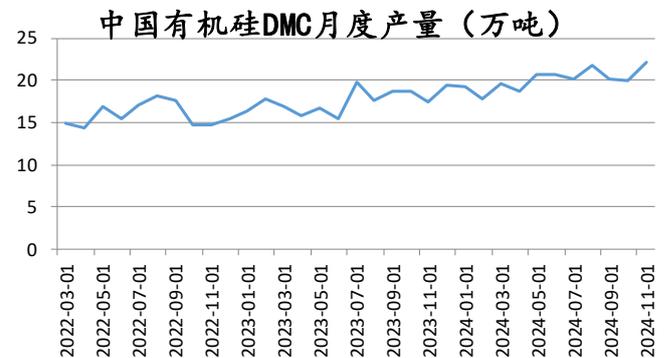
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 26: 硅油均价



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 27: DMC 产量走势



资料来源: SMM, 信达期货研究所

5. 硅铝合金

◆ 本周铝合金 ADC12 价格持稳，近期铝合金企业开工持稳，对工业硅需求持稳。

图 28: 原生铝合金价格

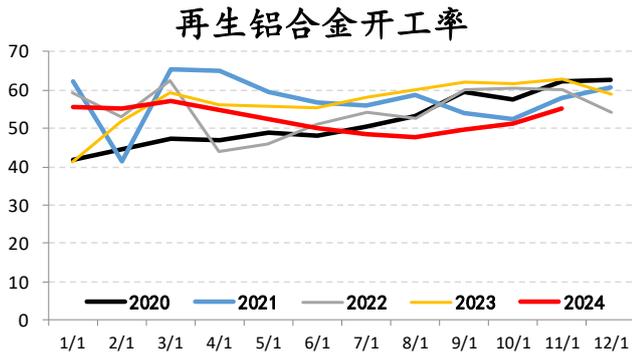


资料来源: SMM, 信达期货研究所

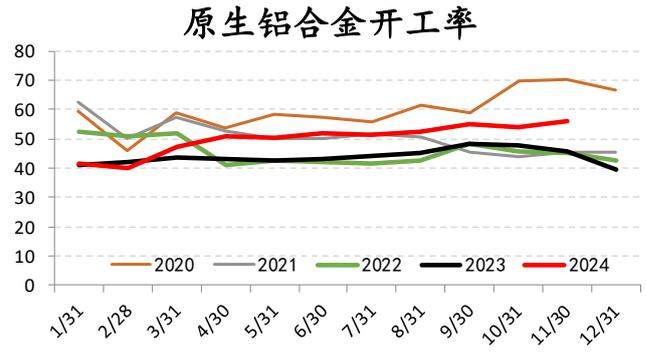
图 29: 再生铝合金价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 30：再生铝合金开工率


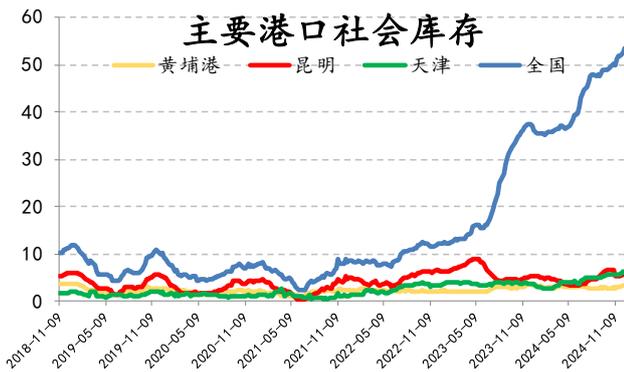
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 31：原生铝合金开工率


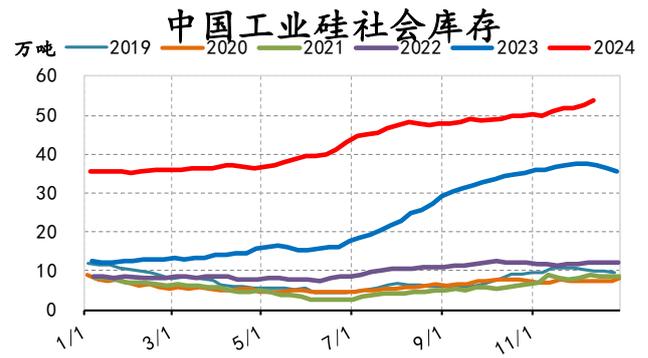
资料来源：SMM，信达期货研究所

6. 库存

◆ 本周工业硅库存仍处于累库状态，目前社会库存 53.9 万吨，较上周增加 0.1 万吨，广期所集中交割已经完成，部分仓单流入现货市场，但下游需求仍无明显起色导致社会库存快速累增，库存仍处高位压制工业硅价格。

图 32：主要港口库存


资料来源：SMM，信达期货研究所

图 33：社会库存季节图


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。

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】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App