

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

下游需求仍维持弱势，工业硅预计底部盘整

报告日期：

2024年9月22日

报告内容摘要：

◆基本观点：

本周工业硅期货高位回落，主力合约SI2411整周涨跌幅-3.75%，收于9360元/吨。现货价格本周持稳，工业硅供应过剩情况依旧没有明显改善，盘面本周再度下探。从供应端来看，西南地区丰水期产量位居高位，四川在八月底九月初受高温限电影响，产量出现小幅下降，八月份全国产量47万吨，较7月下降2万吨，分地区来看，减产量主要是四川减产导致，西北地区产量仍维持高位，八月底西北大厂带头挺价，现价持稳。社会库存及交易所库存均处于高位，目前工业硅社会库存47.7万吨，较上周增加0.1万吨，目前库存高位盘整，但无明显上升，后续关注库存何时出现流畅去库。

供应端：本周现货价格持稳，目前不通氧553#在11450元/吨左右，较上周持平；西南地区工业硅生产成本在丰水期位居低位，四川产地综合电价已经达到历史低位，本周部分地区硅石出现不同程度下滑，其余成本均保持稳定，工业硅成本支撑较弱；产量方面，西南地区产能维持高位，前期四川由于高温限电导致部分厂家有小规模减产，目前来看影响不大，全国工业硅供应量仍处高位，目前已经接近九月底，10到11月份西南地区将先后进入枯水期，届时全国产量将出现明显下滑，后续关注西南地区减产情况及西北地区开工情况。

需求端：多晶硅八月产量大幅下滑，目前已经接近去年同期产量，但今年新增产能较多，出现和去年同期相同产量说明多晶硅产量下滑严重，但产量的严重下滑也使得多晶硅价格企稳，前期甚至出现小幅上涨，但下游认可度不高，成交量较少，近期下游硅片价格基本触底，硅片产量出现小幅抬升，对多晶硅需求量边际企稳，后续关注多晶硅产量何时企稳及产能出清情况，但光伏全产业链价格仍处下行区间，终端需求不佳使得产业链悲观情绪浓郁。有机硅DMC价格持稳，近期有部分新增产能投放，但终端消费不佳使得开工始终维持低位，对工业硅需求边际走强。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持稳，供应端持稳，下游多晶硅对工业硅需求有见底迹象，有机硅对工业硅需求边际走强，硅铝合金对工业硅需求持稳，库存压力出现缓解迹象，整体工业硅市场仍较为弱势，供大于求格局难改，工业硅延续跌势，目前已经跌破1w大关，从成本上来看目前盘面接货有利可图且仓单近期出现持续下降，整体库存压力有所缓解。

◆策略建议：

观望

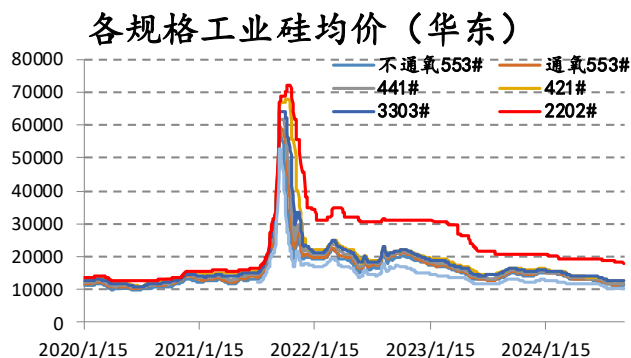
◆风险提示：

工业硅减产情况，多晶硅复产情况，美联储降息对组件出海影响

一、行情价格：

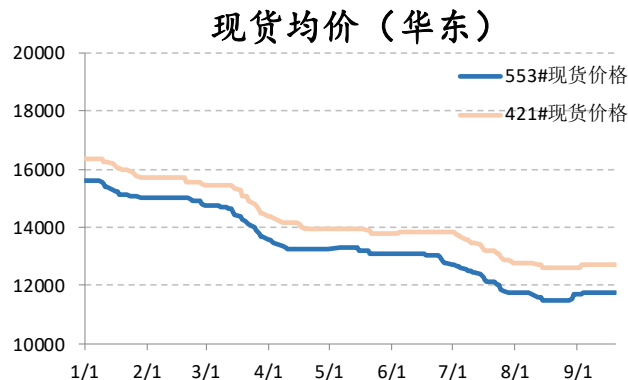
◆ 本周工业硅现货市场维持稳定，目前不通氧 553# 报 11450 元/吨，较上周持平，通氧 553# 报 11750 元/吨，较上周持平，421# 报 12700 元/吨，较上周持平。本周现货价格持平，前期西北大厂提高报价，供应端持稳，如若九月新疆地区无大规模减产，现货价格将维持稳定，目前盘面价位已经跌破大部分生产商成本，整体产业链悲观 3. 情绪严重。

图 1：现货价格走势



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 2：通氧 553# 现货均价（华东）



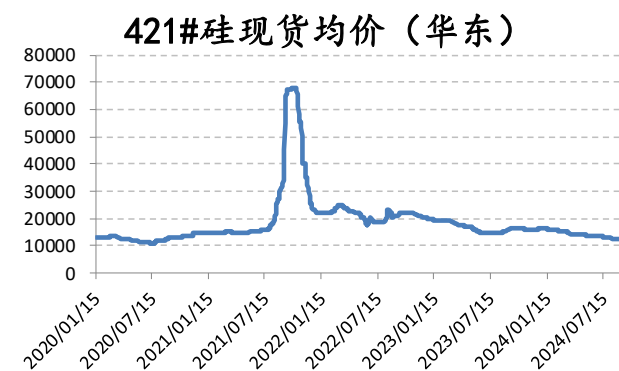
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 3：不通氧 553# 现货均价（华东）



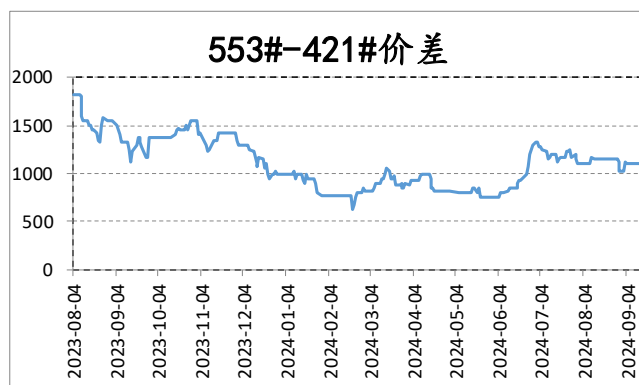
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 4：421# 现货均价（华东）



资料来源：SMM，信达期货研究所

图 5：553#-421# 价差



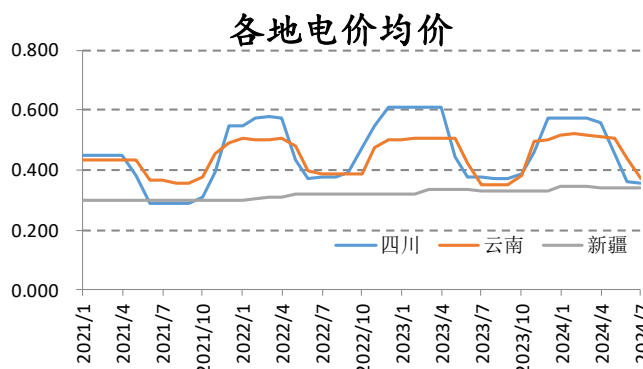
资料来源：SMM，信达期货研究所

二、基本面

1. 成本利润端

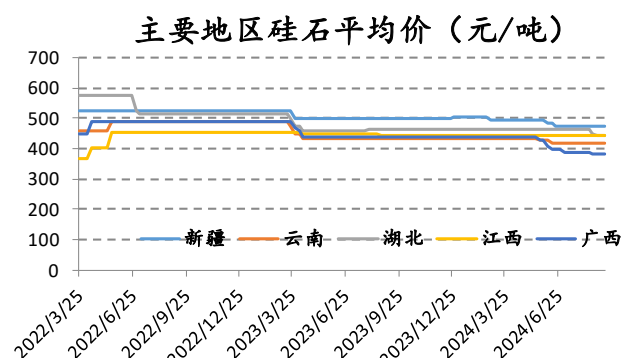
◆ 成本端，四川云南已经进入丰水期，西南地区水位较好，电力成本已经处于低位，四川电力成本已经达到历史低位，下调空间有限，云南电力成本再度下调，也达到历史低位，部分地区硅石价格本周出现小幅下跌，其余成本维持稳定，成本支撑进一步减弱。

图 6：各地电价



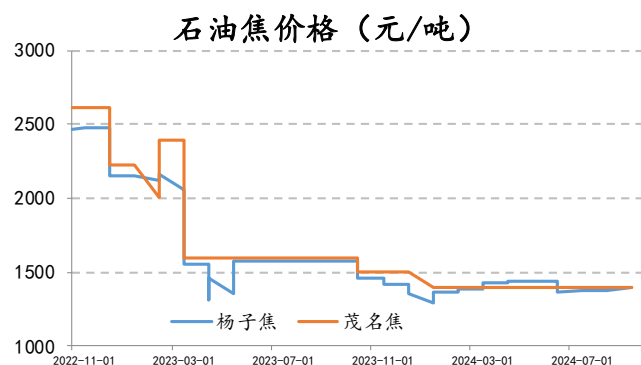
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 7：硅石价格



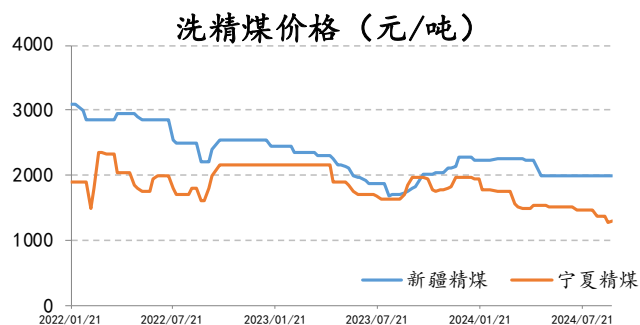
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 8：石油焦价格



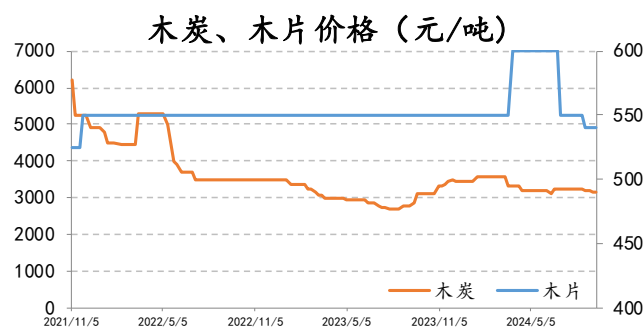
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 9：洗精煤价格



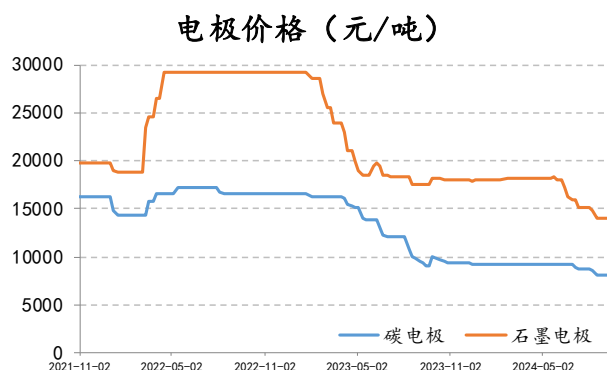
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 10：木炭木片价格

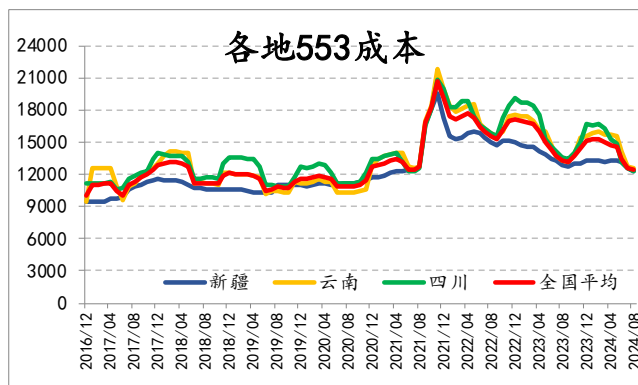


资料来源：SMM，信达期货研究所

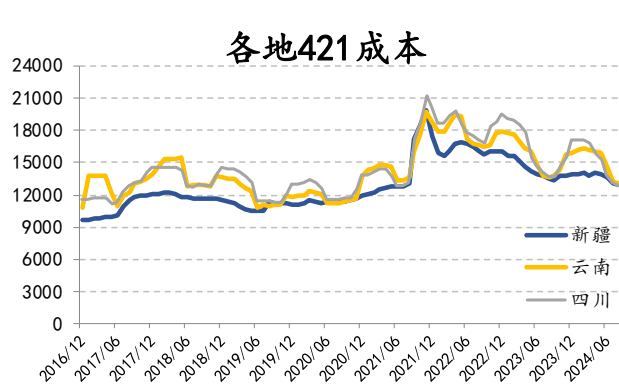
图 11：电极价格



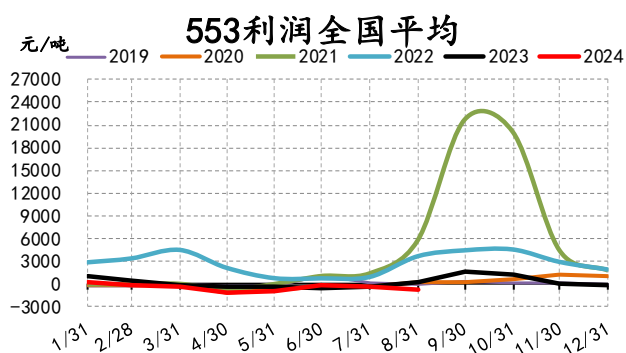
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 12: 553#各地成本


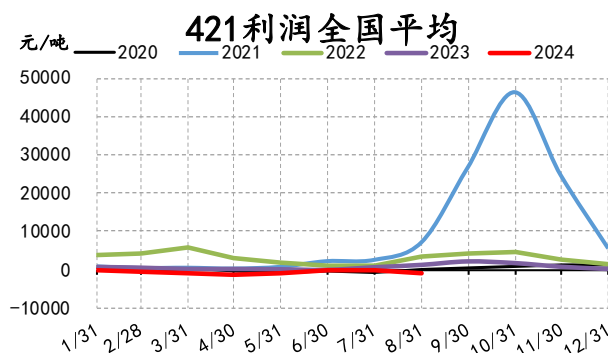
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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


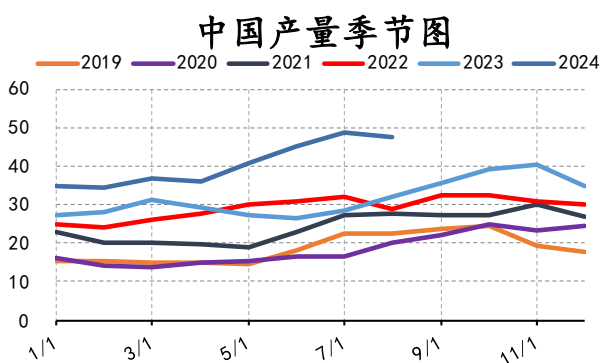
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 15: 421#平均利润


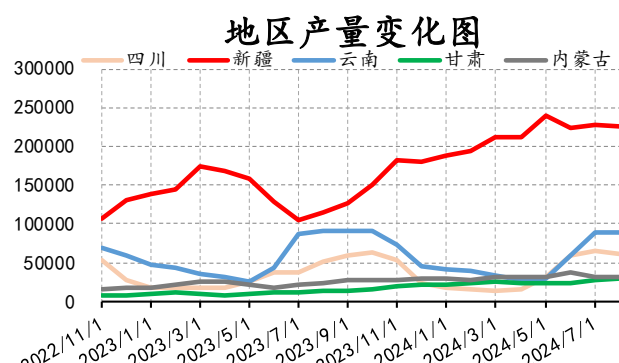
资料来源: SMM, 信达期货研究所

2. 供应端

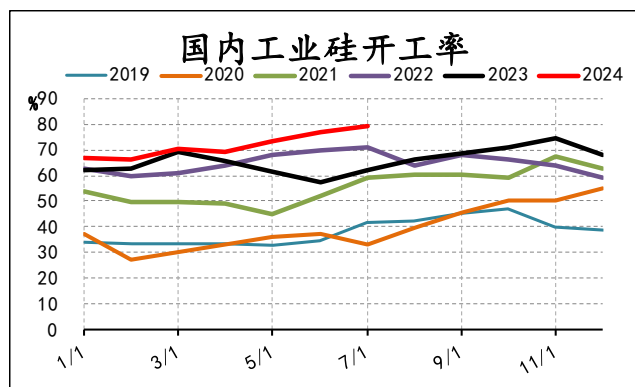
◆ 八月份全国工业硅产量 47 万吨，较七月减少 2 万吨，整体供应量出现小幅回落，主要由于四川地区出现限电减产，西北及云南地区产量均维持高位，无明显减产意向。目前现货价格已经击穿厂家成本，供过于求的情况下或维持底部弱势态势。

图 16: 全国季节产量


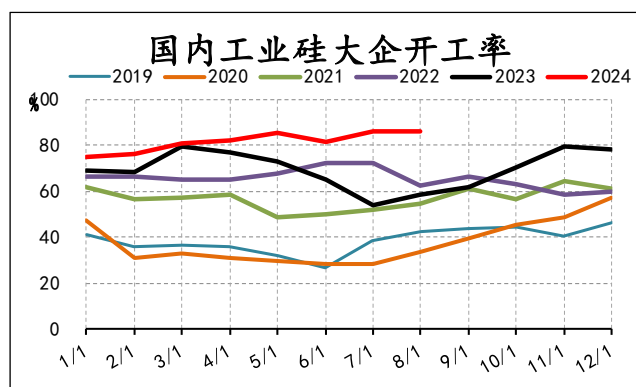
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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


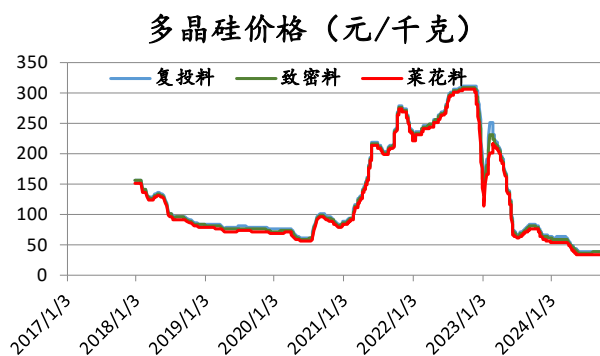
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 19：大企业开工率


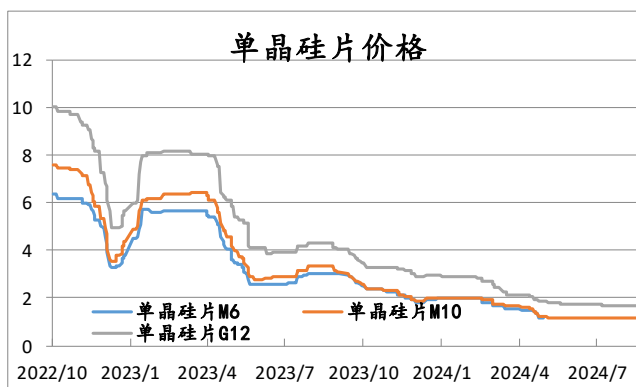
资料来源：SMM，信达期货研究所

3. 多晶硅

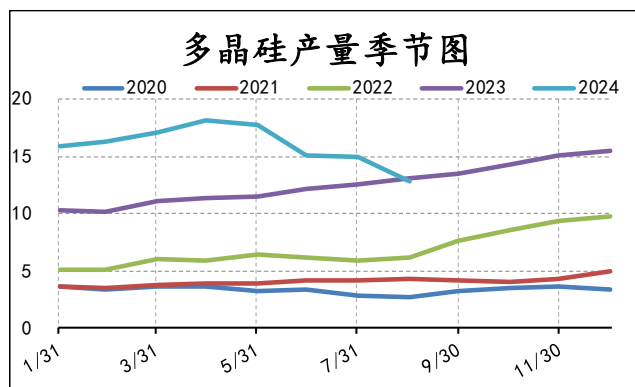
◆ 本周多晶硅价格持稳，八月多晶硅产量大幅下降，产量较七月下降近 15%，产量的大幅下降也使得多晶硅价格企稳，甚至前期有小幅提涨，但下游认可度不高，成交量较少，近期下游硅片产量回暖，后续关注多晶硅产量能否企稳回升，对工业硅需求暂稳，但目前整体光伏产业链亏损严重，行业并购重组频出，高库存及价格下跌压力在整条产业链蔓延。

图 20：多晶硅各类投料价格


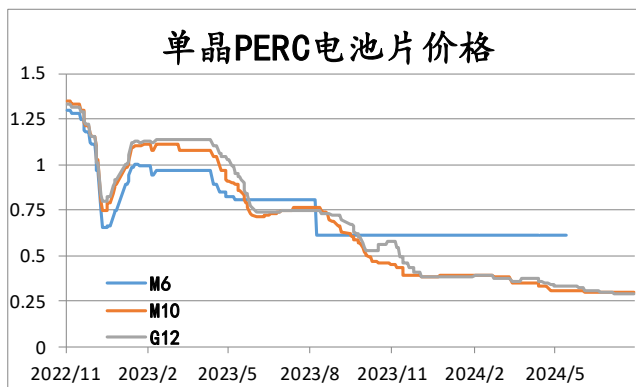
资料来源：SMM，信达期货研究所

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

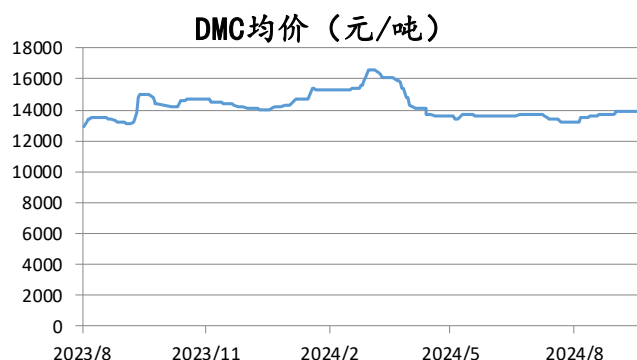
图 23：电池片价格


资料来源：SMM，信达期货研究所

4. 有机硅

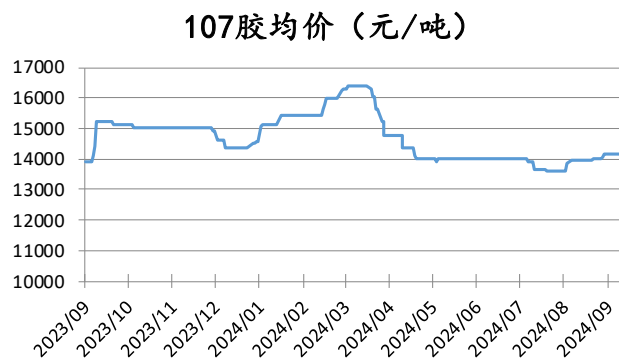
◆ 有机硅 DMC 价格持稳，开工率在合理区间波动，近期有部分新增产能投产，使得 DMC 产量有小幅抬升，但下游需求并无明显好转，对工业硅需求量边际走强。

图 24: DMC 均价



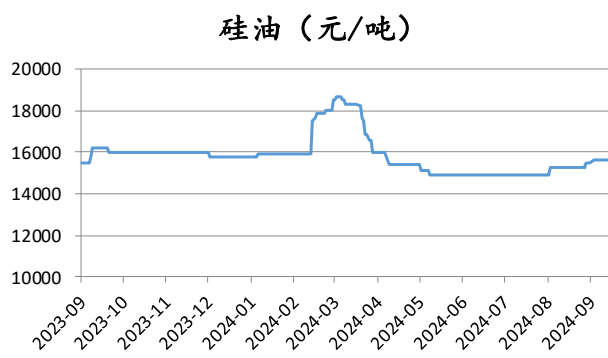
资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 25: 107 胶均价



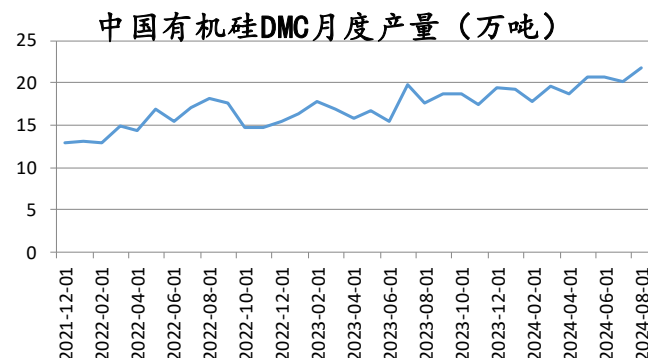
资料来源: SMM, 信达期货研究所

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

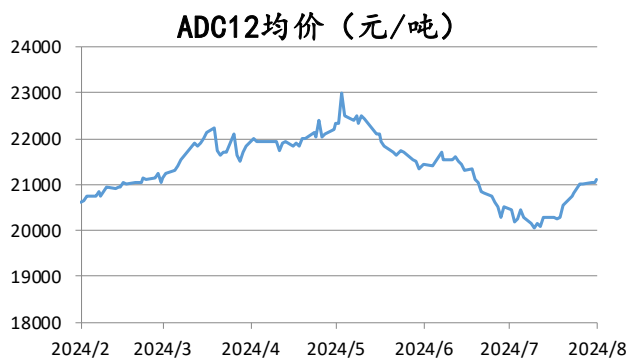


资料来源: SMM, 信达期货研究所

5. 硅铝合金

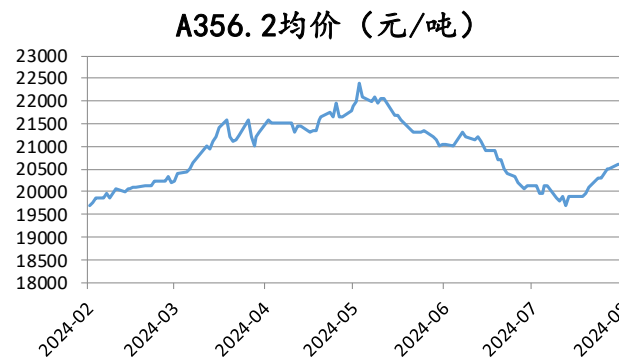
◆ 再生及原生铝合金旺季已至，价格出现持续抬升，但开工率仍维持低位，金九目前看来未能带动硅铝合金回暖，对工业硅需求量仍维持刚需。

图 28: 原生铝合金价格

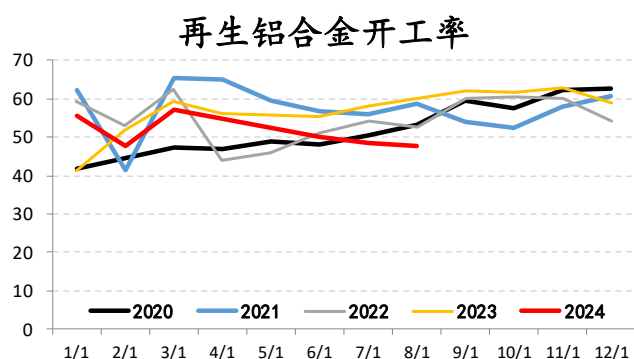


资料来源: SMM, 信达期货研究所

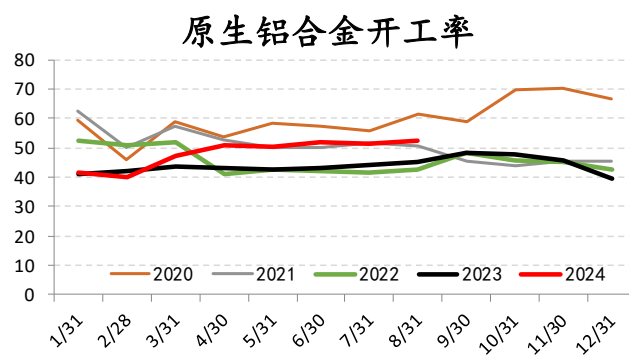
图 29: 再生铝合金价格



资料来源: SMM, 信达期货研究所

图 30：再生铝合金开工率


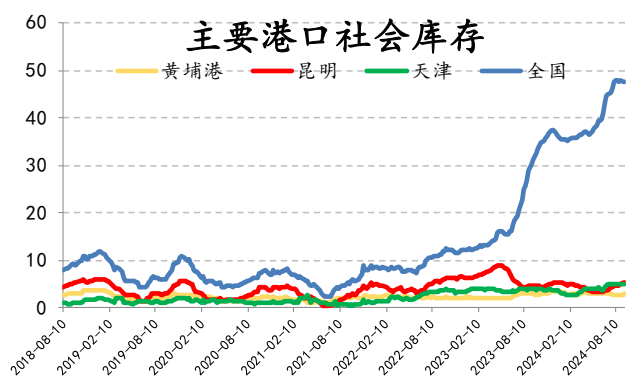
资料来源：SMM，信达期货研究所

图 31：原生铝合金开工率


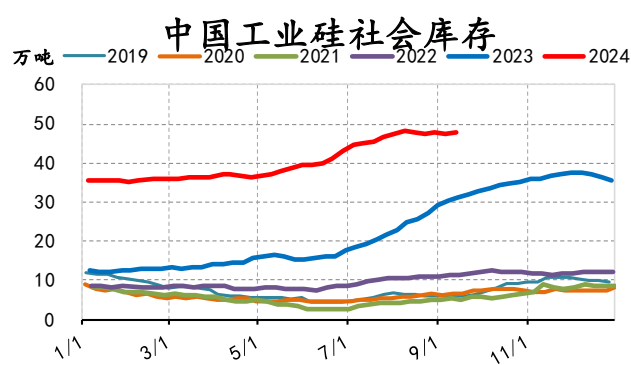
资料来源：SMM，信达期货研究所

6. 库存

◆ 本周工业硅库存仍维持高位，目前社会库存 47.7 万吨，较上周增加 0.1 万吨，工业硅库存压力仍然较高。目前压力主要集中于交易所仓单，但目前盘面价格对下游生产商有一定吸引力，使得仓单量出现小幅去化。

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】





安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App