

工业硅周度报告：2024 年 6 月 23 日

供应持续增加，价格弱势下行

摘要：

市场运行情况：本周工业硅期货延续弱势下行态势，市场供应增加，交易者普遍对后市信心不足，同时市场成交有所增加，多空博弈再度加剧。SI2409 整周涨跌幅-1.72%，收于 11965 元/吨。现货市场方面，下游采购依旧低迷，大厂上调报价也未给采购端带来明显影响，西南供应增加部分低价货源出货，压低整体市场报价，现货市场压力继续。

供应情况：工业硅开炉数继续上升，四川、云南新增开工明显，西南已超半数开工，供应增量持续释放，西北开工保持相对稳定。据百川盈孚数据，截止 6 月 20 日，我国金属硅开工炉数 401 台，整体开炉率 54.71%，较上周增加 27 台。

需求情况：多晶硅价格底部暂稳，行业减产之下，原料端工业硅压力持续；有机硅保持平稳，企业开工维持前期节奏，对工业硅采购按需为主；铝合金加工费较低，对工业硅维持刚需；工业硅出口数据向好。

成本利润：工业硅成本趋于下行，原料价格总体弱势，西南电价整体下调，工业硅平均生产成本趋降。利润方面，终端销售价格下降，尽管成本下行，短期工业硅利润仍然承压。

总结：工业硅期货延续回调行情，市场预期仍然偏弱，现货市场端尽管大厂上调报价，但也未能给市场带来明显提振，部分厂家延续让利出货状态。近期供应端持续放量，西南丰水期电价下调，四川、云南硅厂正加快复产进度，而需求端弱势格局持续，多晶硅整体减产使工业硅需求阶段性减少，而有机硅、铝合金延续弱稳态势。总体来看，工业硅基本面仍然较弱，盘面仍有一定下行压力，不过，当前盘面价格已贴近丰水期生产成本，后市工业硅下跌空间相对有限。操作上，前期空单可部分平仓止盈，SI2409 合约参考区间 11600-12200 元/吨。

工业硅周度报告

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货交易咨询从业信息：Z0014569

发布日期：2024 年 6 月 23 日

目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	4
1、供应.....	4
2、需求.....	6
2.1 多晶硅底部暂稳.....	6
2.2 有机硅持续平稳.....	6
2.3 铝合金价格小幅回调.....	7
2.4 出口数据向好.....	8
3、成本利润.....	9
4、库存.....	10
三、行情展望与策略.....	11

图目录

图 1: 工业硅现货一周表现 (元/吨)	3
图 2: 工业硅 553#价格走势 (元/吨)	3
图 3: 工业硅 421#价格走势 (元/吨)	3
图 4: 中国工业硅产能变化情况 (吨)	4
图 5: 全国工业硅月度开工率 (%)	4
图 6: 全国工业硅产量 (万吨)	4
图 7: 新疆工业硅产量 (吨)	4
图 8: 云南工业硅产量 (吨)	5
图 9: 四川工业硅产量 (吨)	5
图 10: 中国金属硅开炉情况对比表	5
图 11: 多晶硅价格走势 (元/千克)	6
图 12: 多晶硅成本利润情况 (元/吨)	6
图 13: 多晶硅开工率	6
图 14: 多晶硅产量 (万吨)	6
图 15: 有机硅 DMC 价格走势 (元/吨)	7
图 16: 有机硅中间体开工率	7
图 17: 有机硅中间体成本 (元/吨)	7
图 18: 有机硅中间体利润 (元/吨)	7
图 19: 有机硅中间体产量	7
图 20: 有机硅中间体工厂库存 (吨)	7
图 21: 铝合金 ADC12 平均价 (元/吨)	8
图 22: 铝合金开工率 (%)	8
图 23: 铝合金产量 (万吨)	8
图 24: 汽车产销情况 (辆)	8
图 25: 工业硅出口价格 (美元/吨)	8
图 26: 工业硅月度出口量 (吨)	8
图 27: 工业硅平均成本 (元/吨)	9
图 28: 工业硅平均利润 (元/吨)	9
图 29: 硅石价格 (元/吨)	9
图 30: 硅煤价格 (元/吨)	9
图 31: 石油焦价格 (元/吨)	9
图 32: 石墨电极价格 (元/吨)	9
图 33: 工业硅社会库存 (万吨)	10
图 34: 工业硅工厂库存 (吨)	10
图 35: 2024 年工业硅供需平衡预测 (万吨)	11

一、行情综述

本周工业硅期货延续弱势下行态势，市场供应增加，交易者普遍对后市信心不足，同时市场成交有所增加，多空博弈再度加剧。SI2409 整周涨跌幅-1.72%，收于 11965 元/吨。

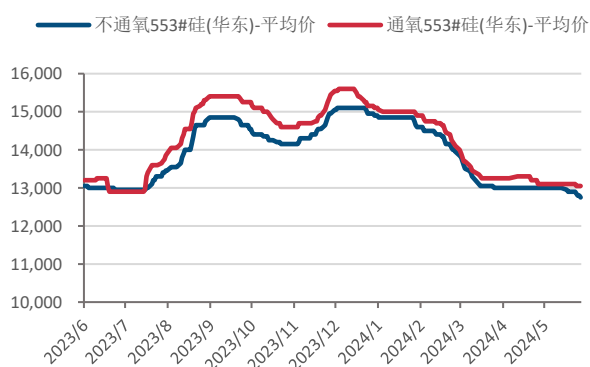
现货市场方面，下游采购依旧低迷，大厂上调报价也未给采购端带来明显影响，西南供应增加部分低价货源出货，压低整体市场报价，现货市场压力继续。

图 1：工业硅现货一周表现（元/吨）

产品规格	6 月 21 日	6 月 14 日	涨跌	涨跌幅
不通氧 553#硅(黄埔港)	12650	12750	-100	-0.78%
不通氧 553#硅(天津港)	12650	12750	-100	-0.78%
不通氧 553#硅(昆明)	12750	13000	-250	-1.92%
不通氧 553#硅(四川)	12400	12550	-150	-1.20%
不通氧 553#硅(上海)	13300	13400	-100	-0.75%
通氧 553#硅(黄埔港)	13050	13150	-100	-0.76%
通氧 553#硅(天津港)	12900	12950	-50	-0.39%
通氧 553#硅(昆明)	13150	13350	-200	-1.50%
421#硅(黄埔港)	13750	13750	0	0.00%
421#硅(天津港)	13700	13700	0	0.00%
421#硅(昆明)	13600	13850	-250	-1.81%
421#硅(四川)	13400	13400	0	0.00%
421#硅(华东)	13600	13600	0	0.00%

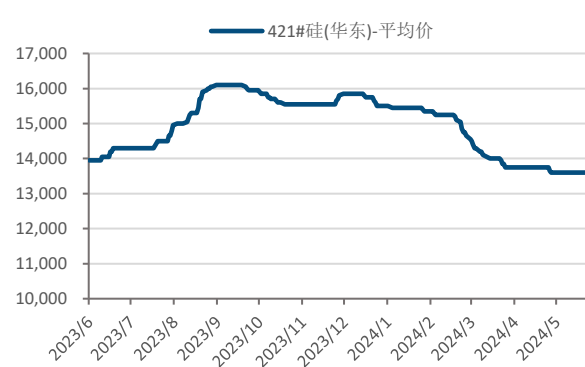
数据来源：SMM，中信建投期货

图 2：工业硅 553#价格走势（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 3：工业硅 421#价格走势（元/吨）



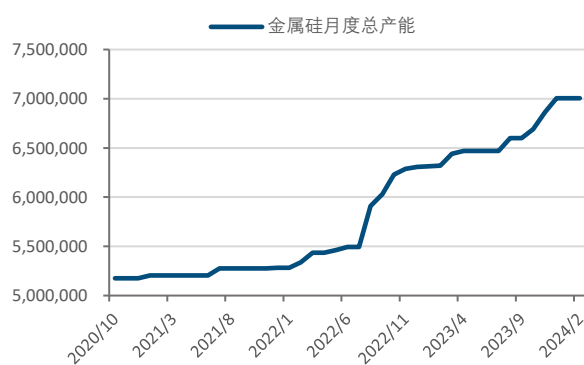
数据来源：SMM，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、供应

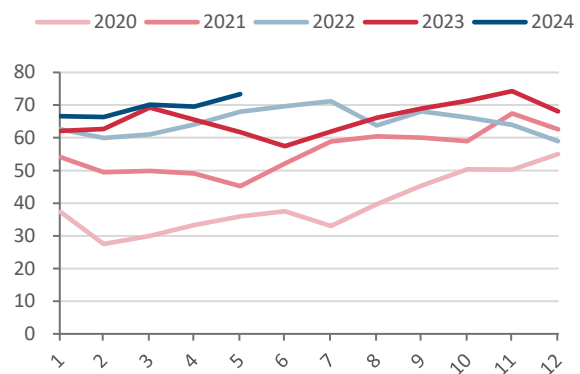
工业硅开炉数继续上升，四川、云南新增开工明显，西南已超半数开工，供应增量持续释放，西北开工保持相对稳定。据百川盈孚数据，截止 6 月 20 日，我国金属硅开工炉数 401 台，整体开炉率 54.71%，较上周增加 27 台。

图 4：中国工业硅产能变化情况（吨）



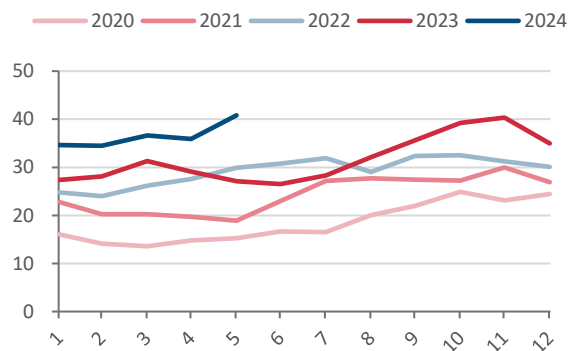
数据来源：百川盈孚，中信建投期货

图 5：全国工业硅月度开工率（%）



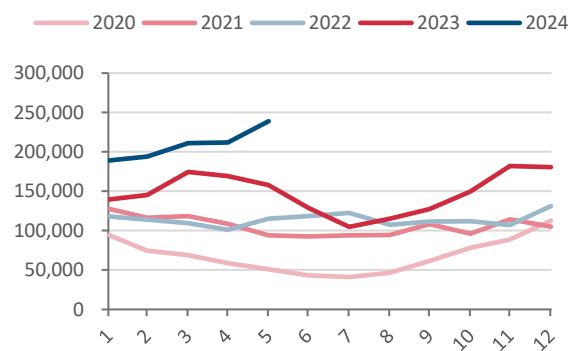
数据来源：SMM，中信建投期货

图 6：全国工业硅产量（万吨）



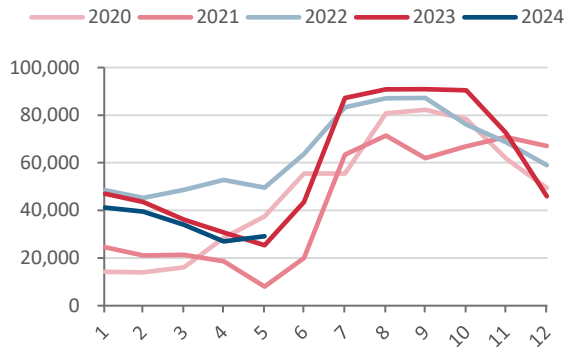
数据来源：SMM，中信建投期货

图 7：新疆工业硅产量（吨）



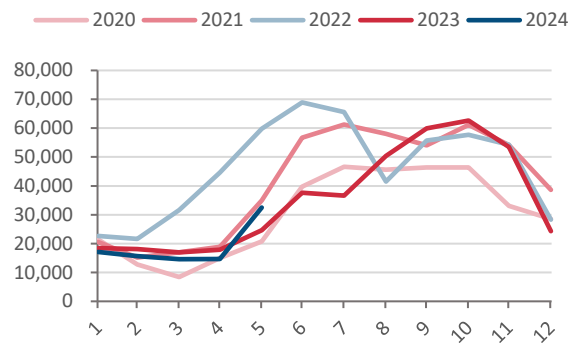
数据来源：SMM，中信建投期货

图 8：云南工业硅产量（吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 9：四川工业硅产量（吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 10：中国金属硅开炉情况对比表

地区	总炉数	本周开炉（台）	上周开炉（台）	变化量
福建	32	5	5	-
甘肃	33	19	19	-
广西	17	2	2	-
贵州	15	2	2	-
河南	5	3	3	-
黑龙江	22	11	11	-
湖南	21	3	3	-
吉林	8	0	0	-
湖北	2	0	0	-
辽宁	3	0	0	-
内蒙古	45	22	22	-
宁夏	15	12	12	-
青海	10	5	5	-
陕西	13	3	3	-
四川	111	67	54	13
新疆	224	165	165	-
云南	137	73	57	16
重庆	20	9	11	-2
合计	733	401	374	27

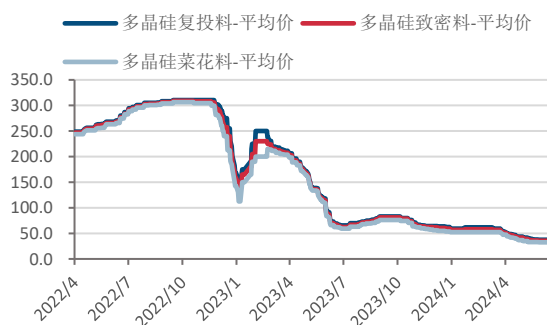
数据来源：百川盈孚，中信建投期货

2、需求

2.1 多晶硅底部暂稳

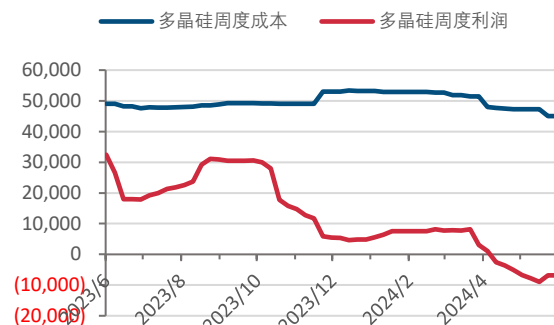
本周多晶硅价格无明显变化，硅料企业减产库存压力已有放缓，进一步让价出货意愿降低，不过下游硅片环节亏损压力持续，采购意愿相对低迷，因此价格方面也底部暂稳。当前多晶硅对工业硅需求有限，仍难给予工业硅价格支撑。

图 11：多晶硅价格走势（元/千克）



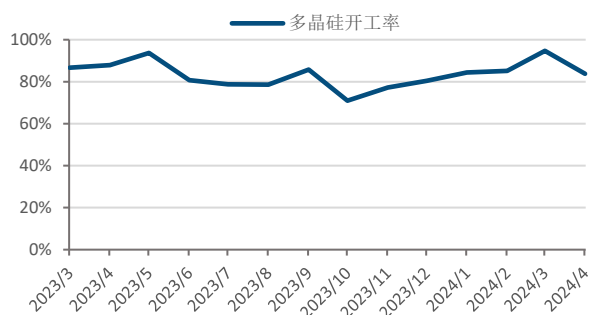
数据来源：SMM，中信建投期货

图 12：多晶硅成本利润情况（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中信建投期货

图 13：多晶硅开工率



数据来源：百川盈孚，中信建投期货

图 14：多晶硅产量（万吨）

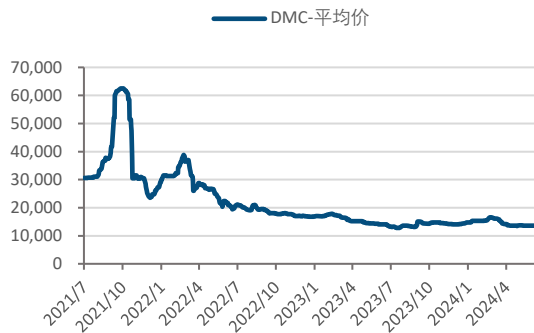


数据来源：SMM，中信建投期货

2.2 有机硅持续平稳

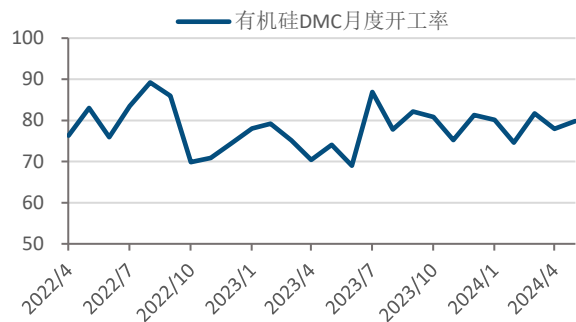
近期有机硅行情基本没有变化，DMC 报价持续稳定，尽管有企业上调报价，但成交依然有限。当前有机硅企业开工维稳，仍有部分企业降负荷生产或停工，难给工业硅带来需求增量。现货市场反映，有机硅对工业硅维持刚需采购，采购量无明显波动。

图 15：有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



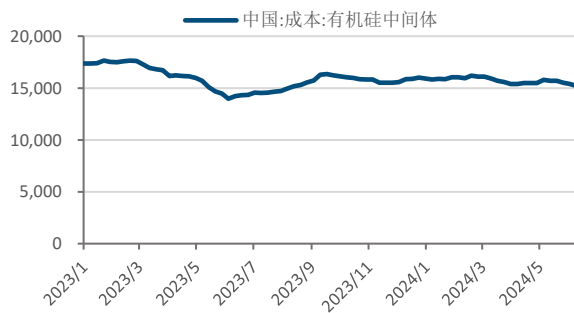
数据来源：SMM，中信建投期货

图 16：有机硅中间体开工率



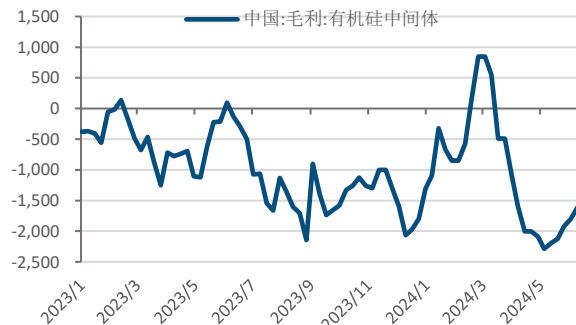
数据来源：SMM，中信建投期货

图 17：有机硅中间体成本（元/吨）



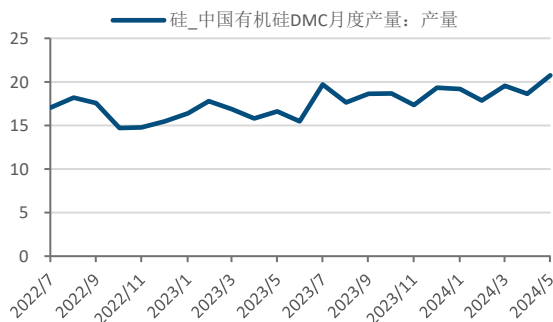
数据来源：百川盈孚，中信建投期货

图 18：有机硅中间体利润（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中信建投期货

图 19：有机硅中间体产量



数据来源：SMM，中信建投期货

图 20：有机硅中间体工厂库存（吨）

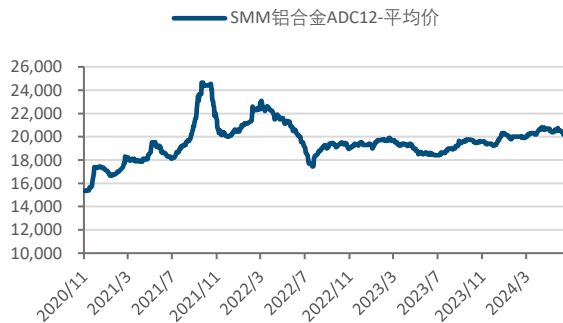


数据来源：百川盈孚，中信建投期货

2.3 铝合金价格小幅回调

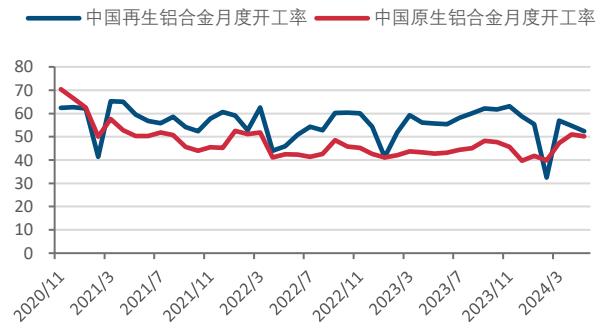
铝价下行趋势放缓，铝合金 ADC12 价格本周仅小幅下调 100 元/吨。不过，当前铝合金加工费依然较低，铝合金对工业硅以刚需采购为主。

图 21：铝合金 ADC12 平均价（元/吨）



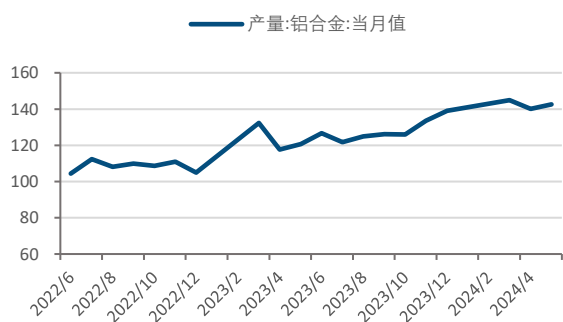
数据来源：SMM，中信建投期货

图 22：铝合金开工率（%）



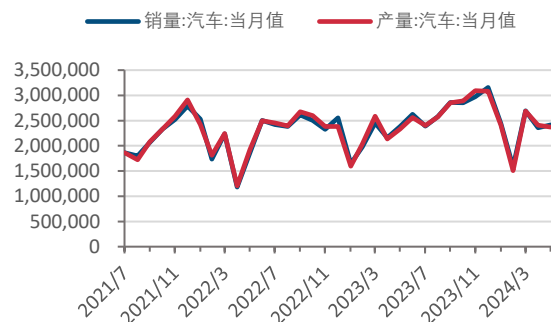
数据来源：SMM，中信建投期货

图 23：铝合金产量（万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

图 24：汽车产销情况（辆）

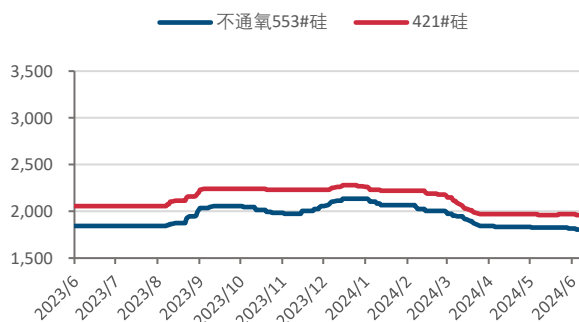


数据来源：中国汽车工业协会，中信建投期货

2.4 出口数据向好

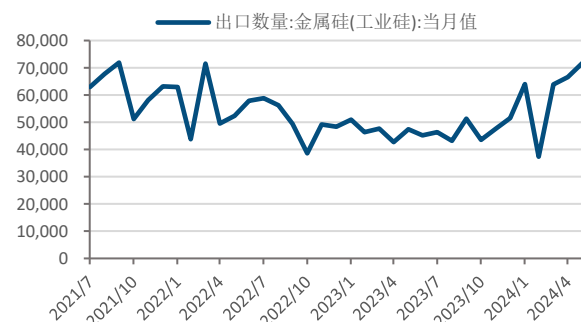
工业硅出口价格小幅下调，主要受国内行情影响。海关数据显示，2024 年 5 月中国金属硅出口量为 7.18 万吨，环比增加 8%同比增加 47%。2024 年 1-5 月金属硅累计出口量 30.37 万吨，同比增加 26%。

图 25：工业硅出口价格（美元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 26：工业硅月度出口量（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

3、成本利润

工业硅成本趋于下行，原料价格总体弱势，西南电价整体下调，工业硅平均生产成本趋降。利润方面，终端销售价格下降，尽管成本下行，短期工业硅利润仍然承压。

图 27：工业硅平均成本（元/吨）

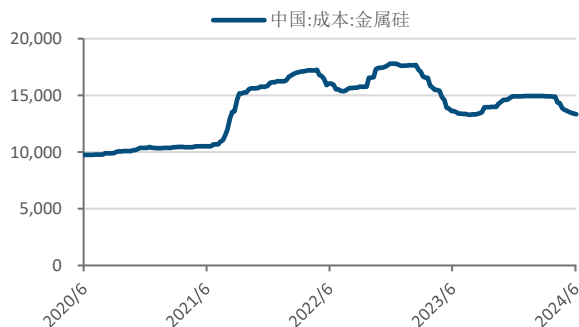


图 28：工业硅平均利润（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中信建投期货

数据来源：百川盈孚，中信建投期货

图 29：硅石价格（元/吨）

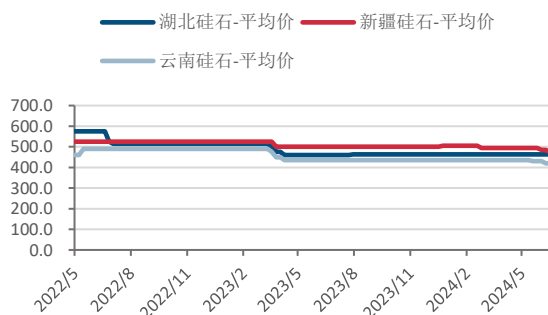
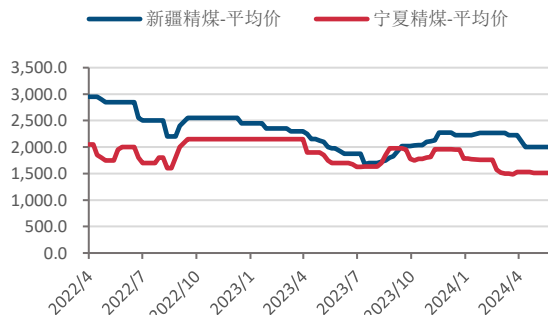


图 30：硅煤价格（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

数据来源：SMM，中信建投期货

图 31：石油焦价格（元/吨）

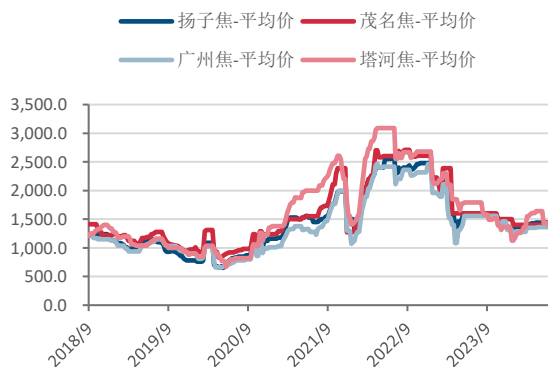
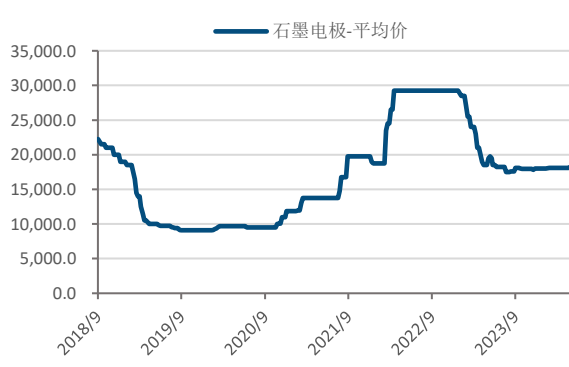


图 32：石墨电极价格（元/吨）



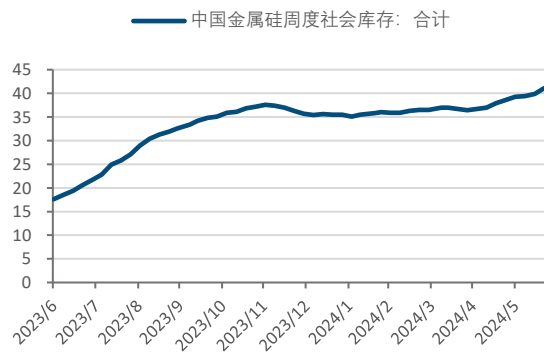
数据来源：SMM，中信建投期货

数据来源：SMM，中信建投期货

4、库存

本周工业硅库存继续上升，社会库存 41.1 万吨，较上周增加 1.2 万吨，其中广期所仓单库存 30.5 万吨，增加 0.9 万吨；本周工业硅工厂库存 9.4 万吨，较上周增加 0.5 万吨。

图 33：工业硅社会库存（万吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 34：工业硅工厂库存（吨）



数据来源：百川盈孚，中信建投期货

三、行情展望与策略

工业硅期货延续回调行情，市场预期仍然偏弱，现货市场端尽管大厂上调报价，但也未能给市场带来明显提振，部分厂家延续让利出货状态。近期供应端持续放量，西南丰水期电价下调，四川、云南硅厂正加快复产进度，而需求端弱勢格局持续，多晶硅整体减产使工业硅需求阶段性减少，而有机硅、铝合金延续弱稳态势。总体来看，工业硅基本面仍然较弱，盘面仍有一定下行压力，不过，当前盘面价格已贴近丰水期生产成本，后市工业硅下跌空间相对有限。

操作上，前期空单可部分平仓止盈，SI2409 合约参考区间 11600-12200 元/吨。

图 35：2024 年工业硅供需平衡预测（万吨）

月份	供给					需求						平衡
	工业硅 产量	97 硅	再生 硅	进口 量	总供 应量	有机硅	多晶硅	铝合金	其他	出口 量	总需求量	
2024 年 1 月	34.61	2.13	1.88	0.13	38.75	10.74	19.07	5.55	0.60	6.40	42.35	-3.60
2024 年 2 月	34.48	2.25	1.42	0.38	38.53	10.00	19.56	5.55	0.60	3.74	39.44	-0.91
2024 年 3 月	36.63	2.81	2.06	0.00	41.50	10.94	20.52	5.50	0.60	6.39	43.95	-2.45
2024 年 4 月	35.87	3.44	2.00	0.27	41.58	10.43	21.74	6.00	0.60	6.66	45.44	-3.86
2024 年 5 月	40.81	2.00	2.20	0.02	45.03	11.62	21.50	6.00	0.60	7.18	44.72	-1.87
2024 年 6 月	43.00	2.00	2.50	0.02	47.52	11.00	17.50	6.50	0.60	5.00	40.60	6.92
2024 年 7 月	44.00	2.00	2.50	0.02	48.52	11.00	18.00	6.00	0.60	5.00	40.60	7.92
2024 年 8 月	42.00	2.00	2.60	0.02	46.62	10.00	18.00	5.50	0.60	4.50	38.60	8.02
2024 年 9 月	41.00	2.00	2.60	0.02	45.62	10.50	19.00	6.50	0.60	5.00	41.60	4.02
2024 年 10 月	41.00	2.00	2.70	0.02	45.72	11.00	20.00	6.50	0.60	5.00	43.10	2.62
2024 年 11 月	39.00	2.00	2.70	0.02	43.72	11.50	22	7.00	0.60	5.50	46.60	-2.88
2024 年 12 月	37.00	2.00	2.70	0.02	41.72	12.00	22	6.00	0.60	5.50	46.10	-4.38

数据来源：SMM，百川盈孚，中信建投期货测算

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。