

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/5/10

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：横盘整理，553#、421#较月初基本平水，部分低品位硅及再生硅有探涨；

期货：窄幅整理，主力Si2406合约围绕11960元/吨价格重心附近波动。

➤ 供应端

2024年4月国内工业硅产量在35.87万吨，环比减少0.8万吨降幅2.1%，同比增幅23.2%；随着北方头部企业提产后产量继续释放，预计5月工业硅产量环比增加。

➤ 需求端：

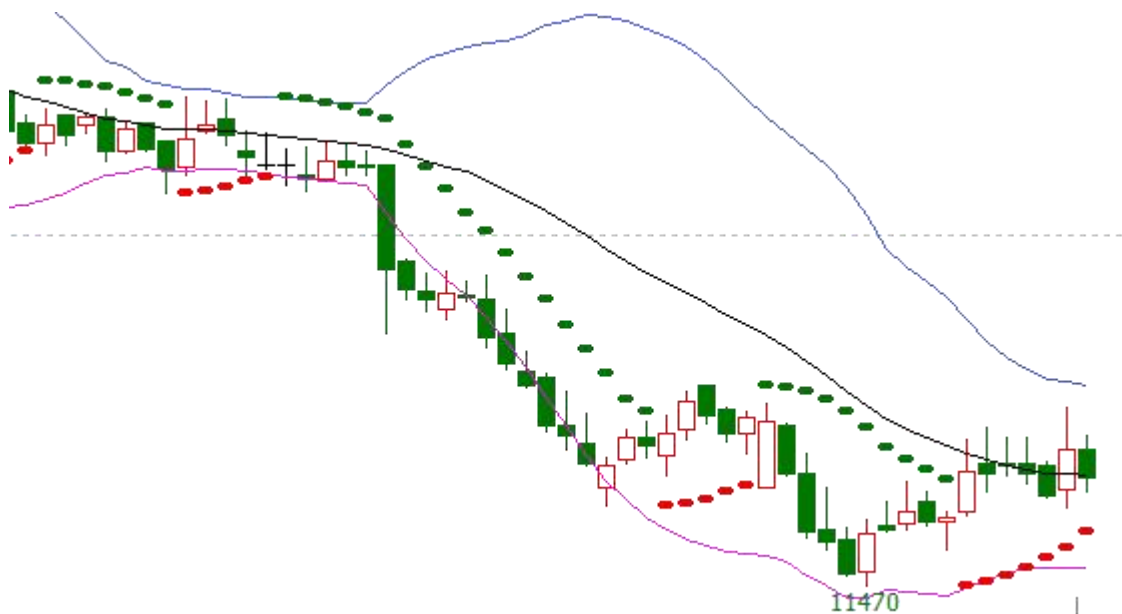
4月多晶硅产量延续增加，随着价格下跌，多晶硅厂库累库，多家厂商检修，但主要集中在老旧产线，市场情绪偏差，预计后期新产能投产进度或不及预期；有机硅利润不佳，单体企业停车意愿增强；铝合金开工率相对持稳，但竞争激烈，厂家出货不畅。

➤ 行情展望：

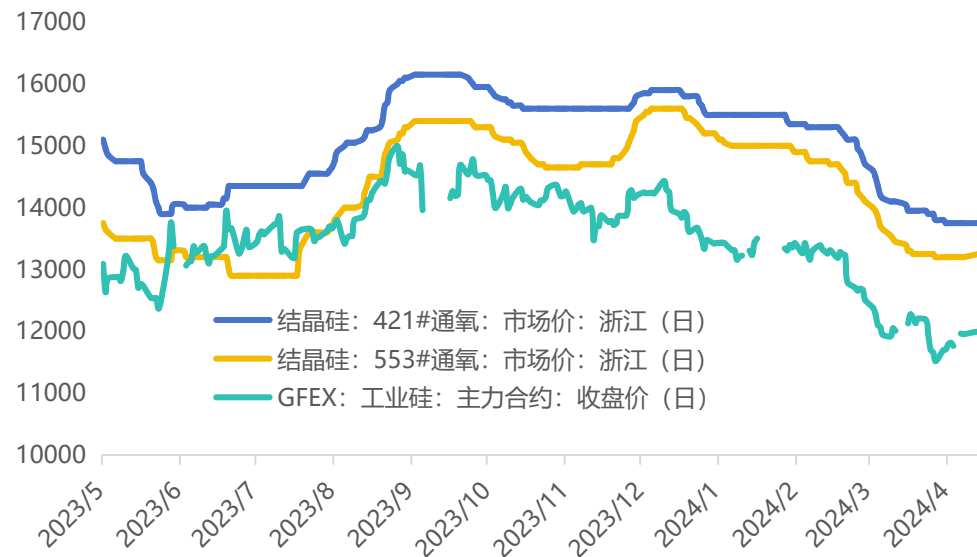
基本面，工业硅相对利空，一方面供应仍有上升空间，一方面下游需求不佳，整体社会库存相对偏高。但结合当前行业利润，下行空间亦有限。盘面上，SI2406合约偏弱整理，建议短线观望或波段操作。

一、工业硅期现货价格走势

主力2406：弱势整理



期现联动

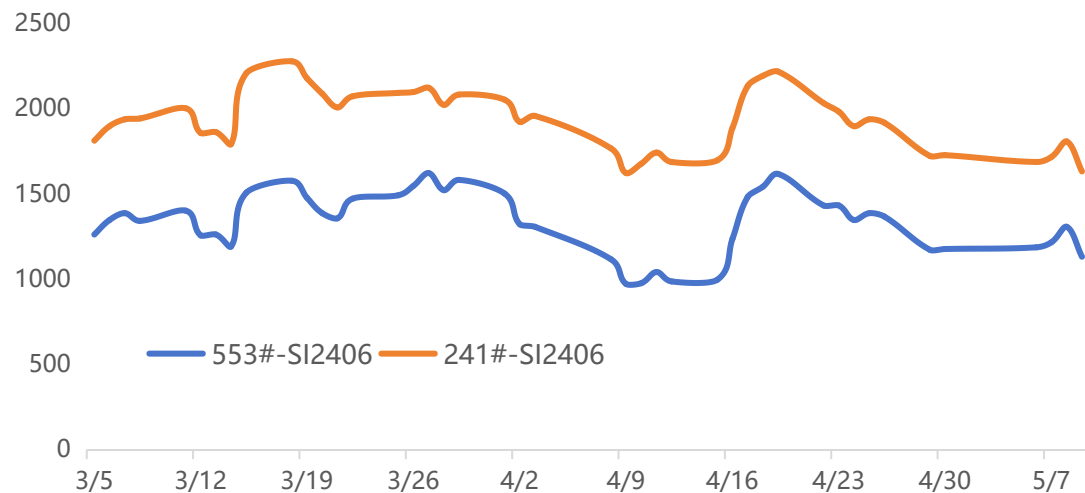


工业硅期、现货价格走弱：

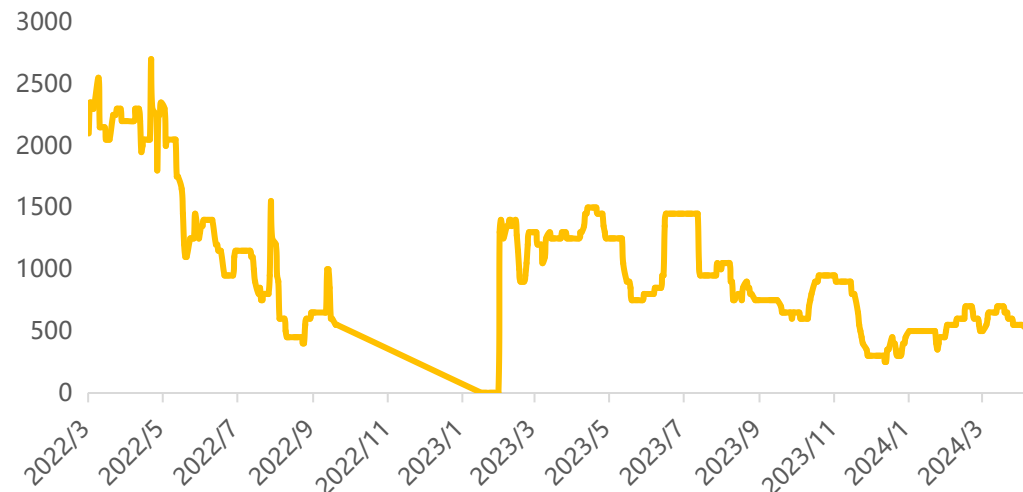
- 工业硅现货市场横盘整理，部分低品位硅及再生硅有探涨。至5月10日，华东不通氧553#均价13000元/吨（较5月初持平）、通氧553#均价13300元/吨（较5月初涨50元/吨）、421#硅均价在13750元/吨（较5月初持平）。
- 期货市场，近期平台整理走势，主力2406合约价格中心在11960元/吨附近。
- 节后市场采购情绪偏谨慎。

二、基差与月间价差变动

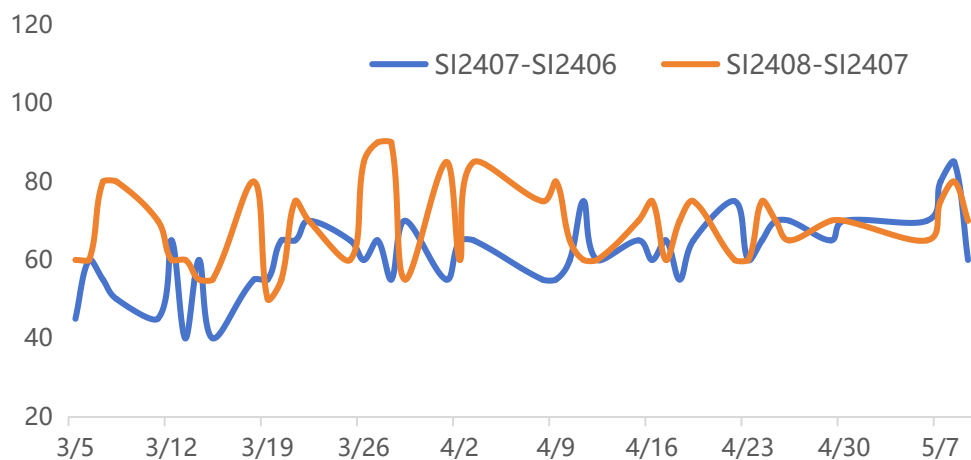
基差：现货（浙江市场价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

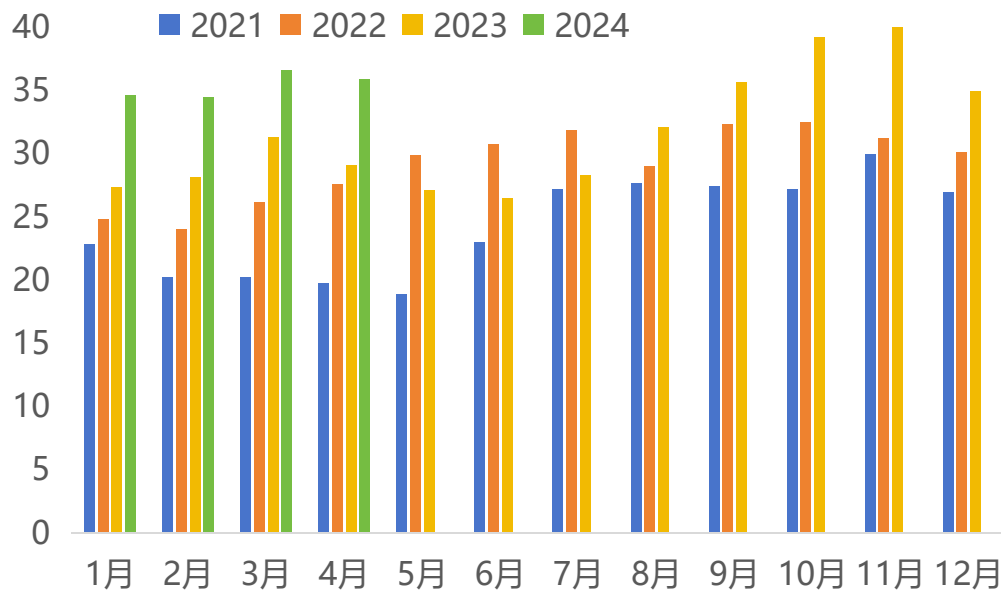


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2406	1615	970	1130
	241#-SI2406	2215	1620	1630
月间差价	SI2407-SI2406	85	55	60
	SI2408-SI2407	80	60	70
牌号差价	241#-553#	700	500	500

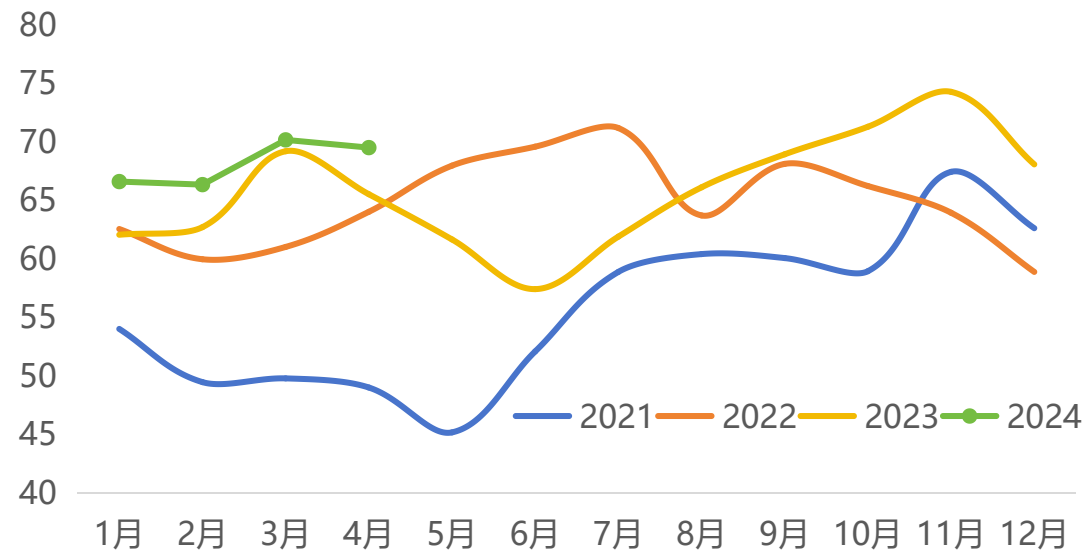
数据来源&制图：WIND、华金期货

三、供给端：2024年开工率及产量处高位

工业硅月度产量



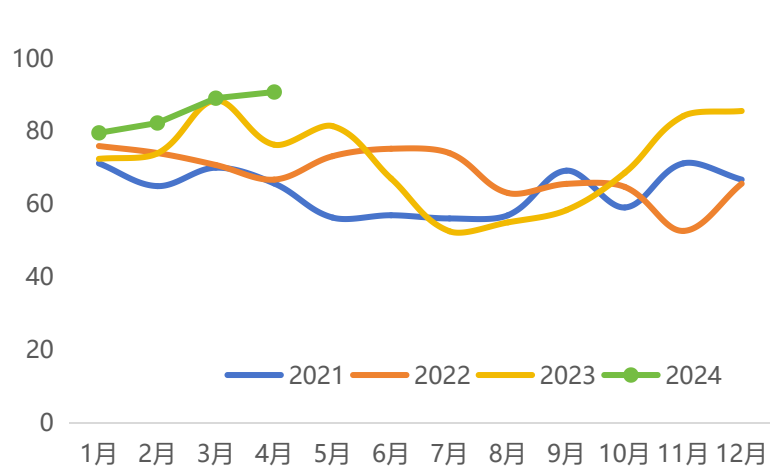
工业硅产业开工率



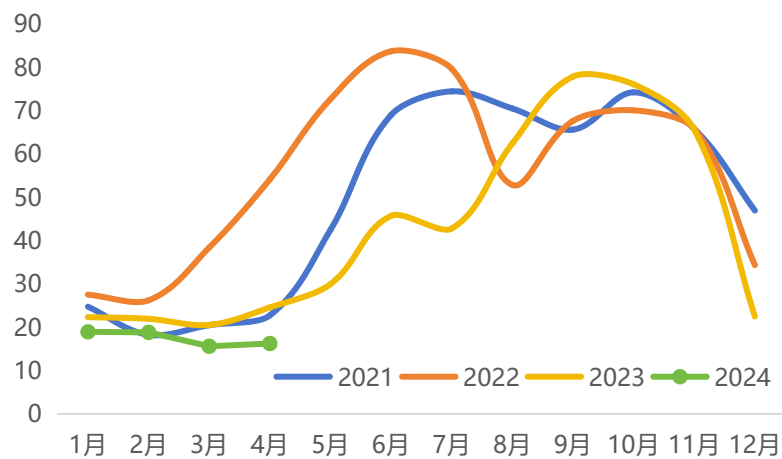
- 2024年4月中国工业硅产量在35.87万吨，环比减少0.8万吨降幅2.1%，同比增幅23.2%。年内1-4月中国工业硅累计产量在141.59万吨，同比增加25.71万吨增幅22.2%。
- 行情低迷，小型硅企普遍亏损、抗风险能力较弱，且生产启停检修较灵活，4月份有部分减产发生；大型硅企开工率维持稳定。
- 新疆地区提产开炉增加叠加前期技改，至5月初日产增加；南方四川已处于平水期，成本利润受限复产寥寥。随着头部企业提产后产量继续释放，预计5月工业硅产量环比增加。

三、供给端：新疆大厂 4 月陆续提产开炉数增多叠加前期技改，产量增加明显

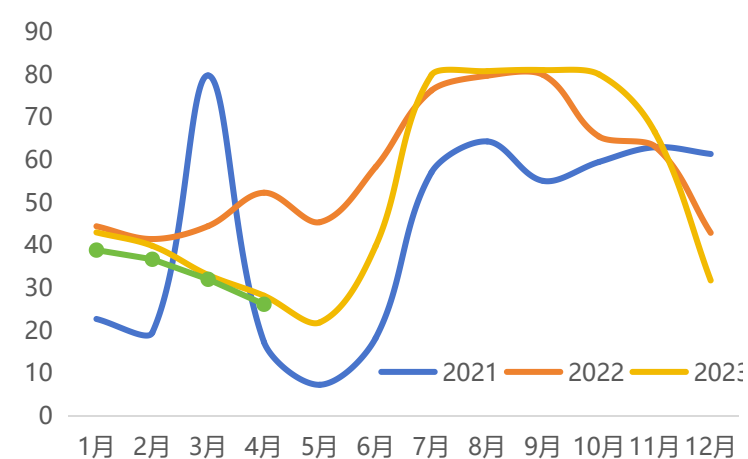
工业硅开工率：新疆



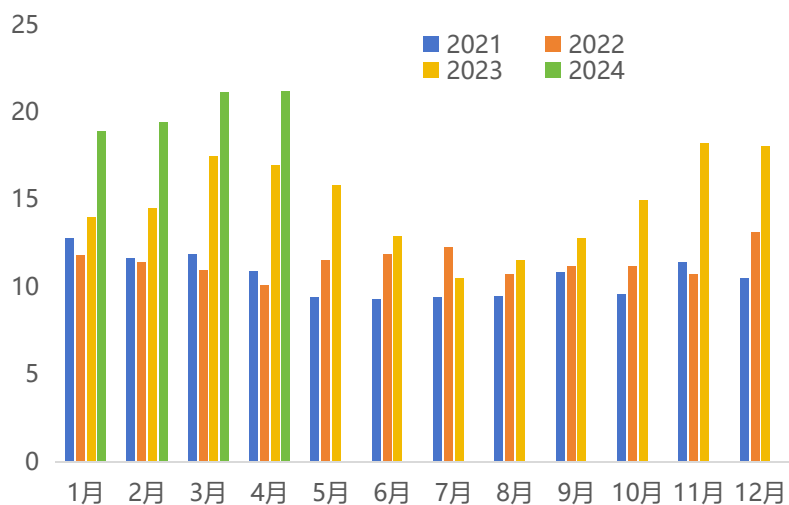
工业硅开工率：四川



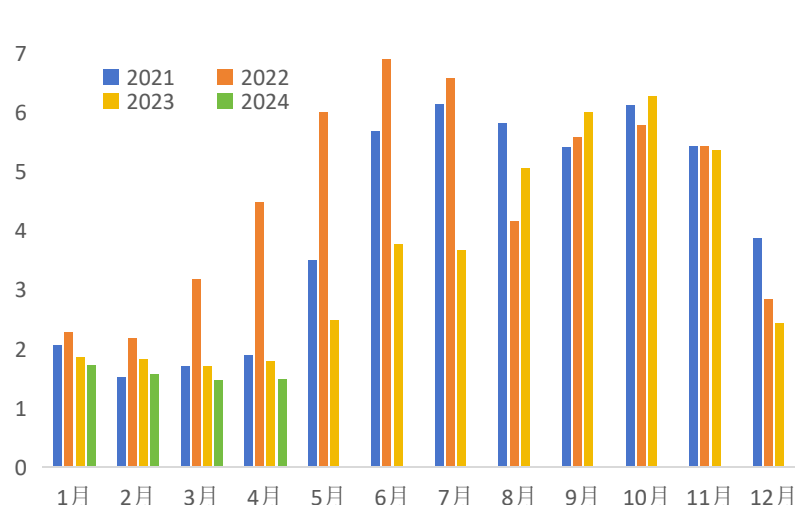
工业硅开工率：云南



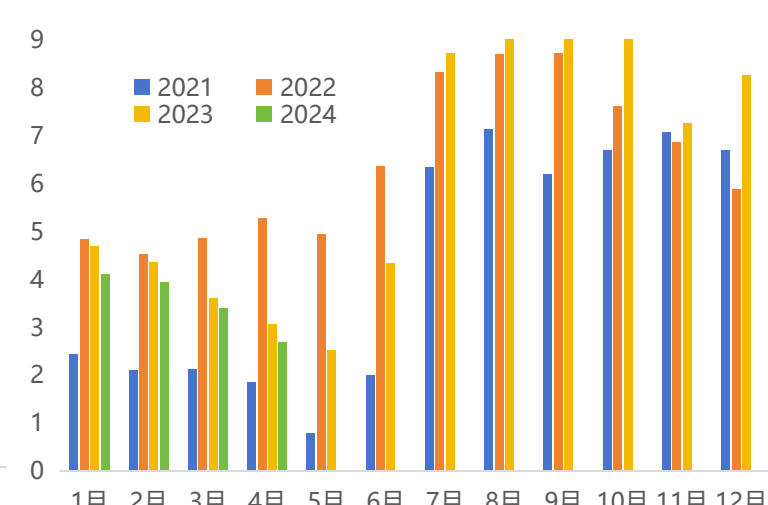
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川



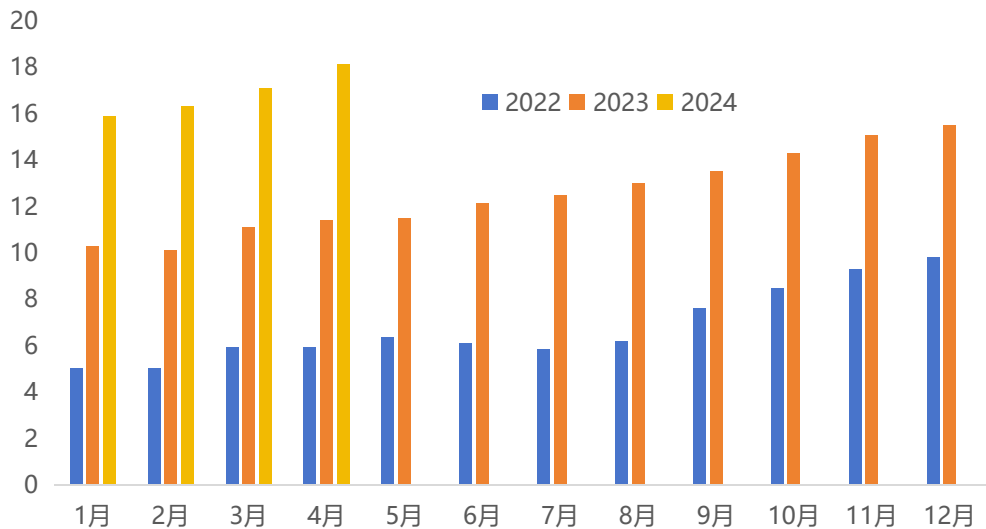
工业硅地区产量：云南



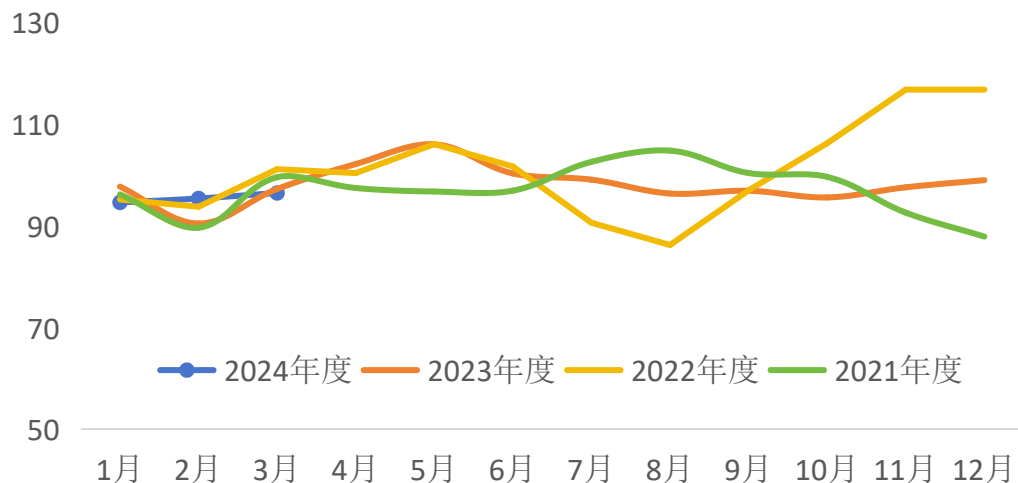
数据来源&制图：SMM、华金期货

四、需求端：多晶硅

多晶硅月度产量 (吨)

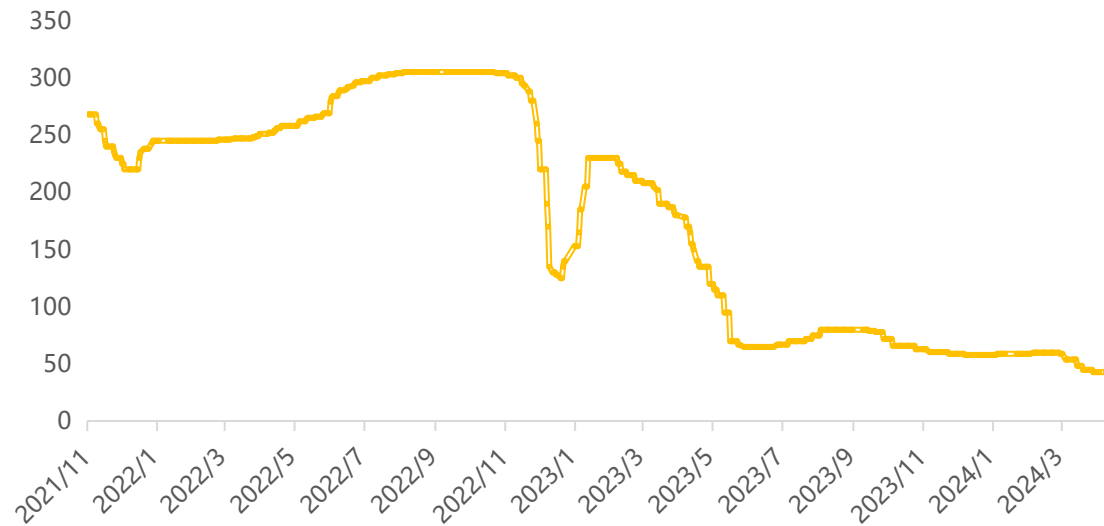


多晶硅产能利用率 (%)



数据来源&制图: SMM、钢联、华金期货

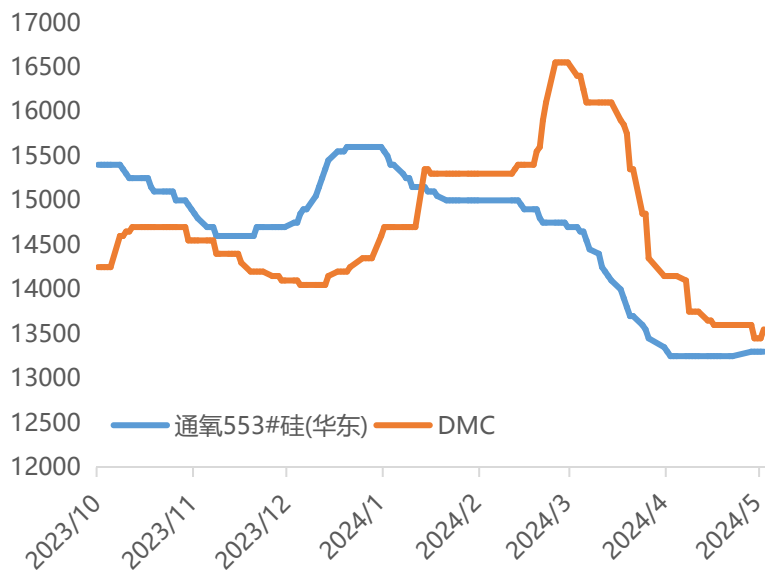
多晶价：致密料市场价 (元/千克)



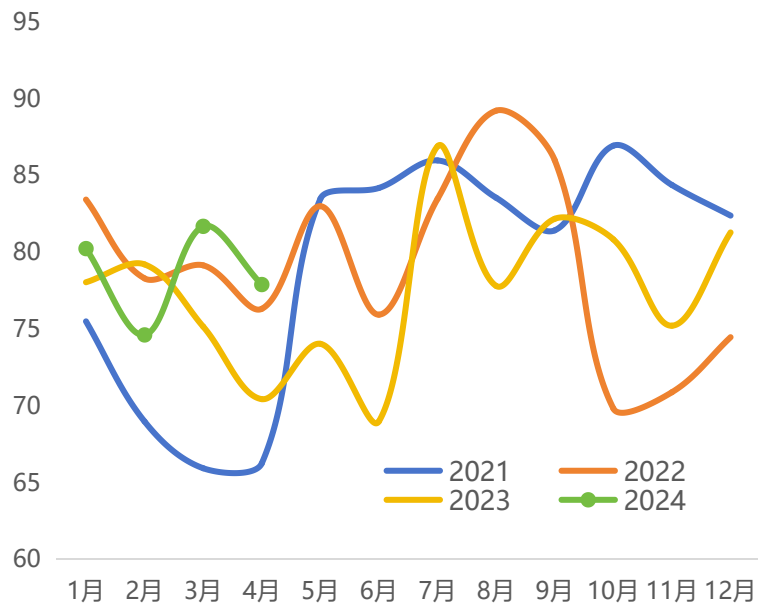
- 4月国内多晶硅产量约为18.12万吨, 环比3月增加5.8%, 主要得益于新投产线的持续爬产。5月多晶硅多家企业降迎来检修, 其中不乏一线大厂, 涉及产量超过5千吨, 但同时由于通威保山、大全内蒙2期的爬产导致5月排产仍小幅增加, 但增幅大大减缓。
- P型致密料市场主流成交价格37-42元/千克, N型硅料成交价格41-48元/千克, 多晶硅行业普遍进入亏损, 叠加硅料库存持续累增, 整体供应偏过剩, 预计后期多晶硅新建产能投产进度或不及预期。

四、需求端：有机硅

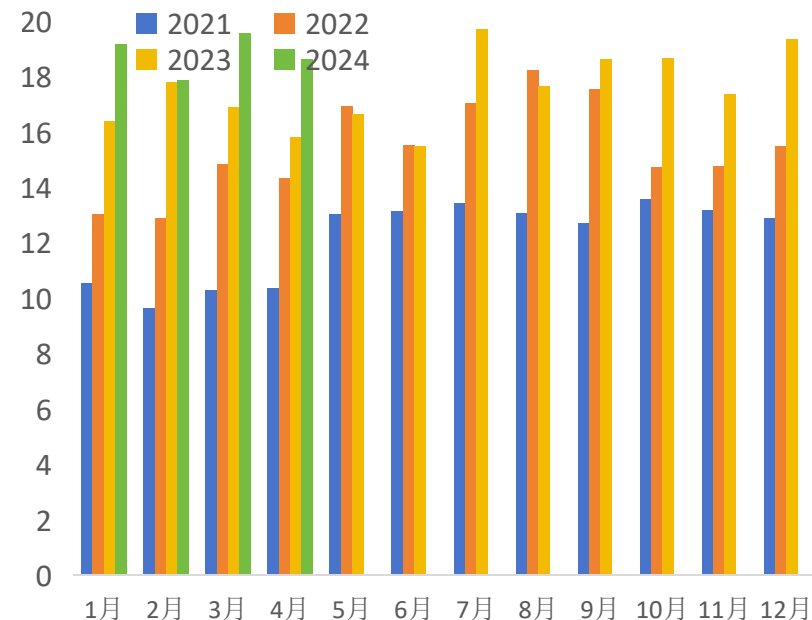
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



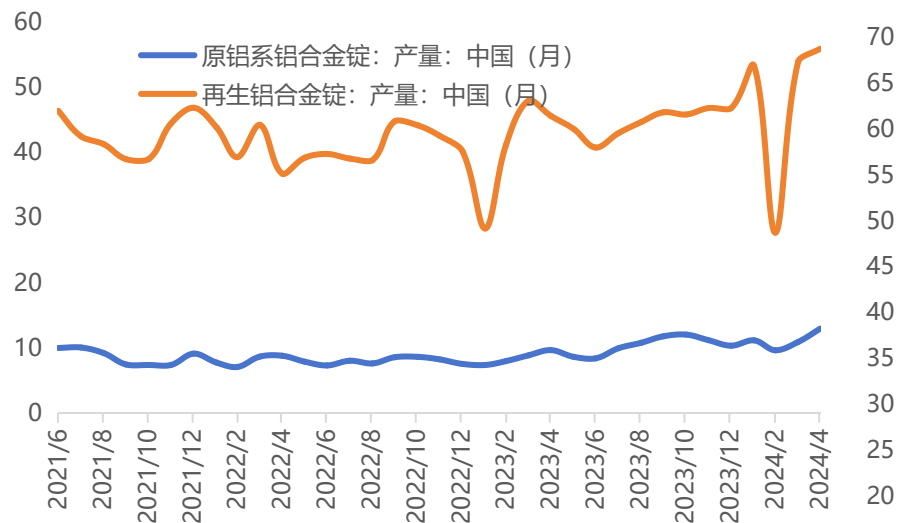
有机硅月度产量 (万吨)



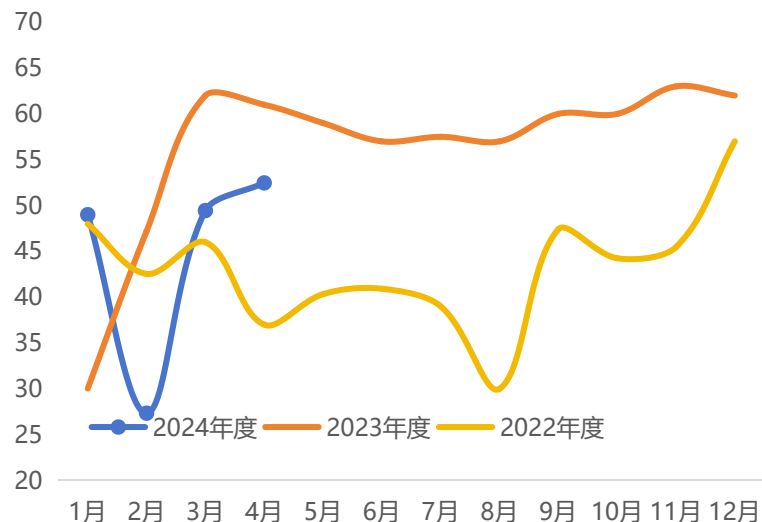
- 4月我国有机硅平均行业开工率为77.90%，产量为18.63万吨，环比减少4.66%。主要原因为价格在不断下跌的背景下，部分单体企业由于利润减少，停车意愿增强，4月国内三家单体企业停产降负，6月份排产情况稍有好转，单体企业暂无新增检修计划。

四、需求端：铝合金

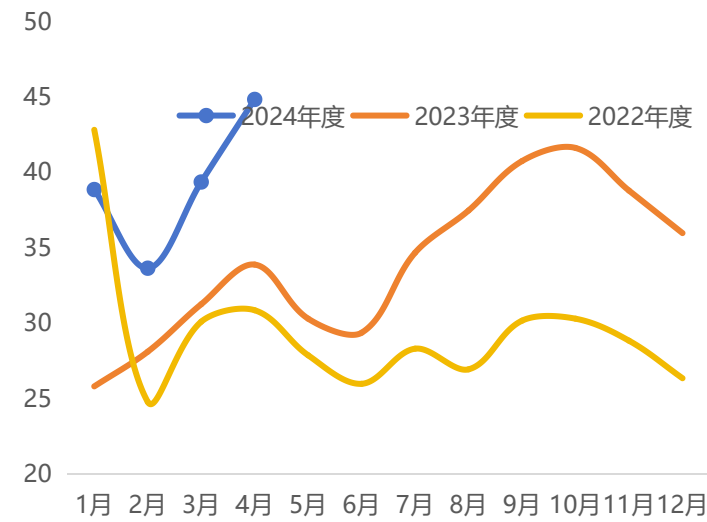
铝合金锭产量 (万吨)



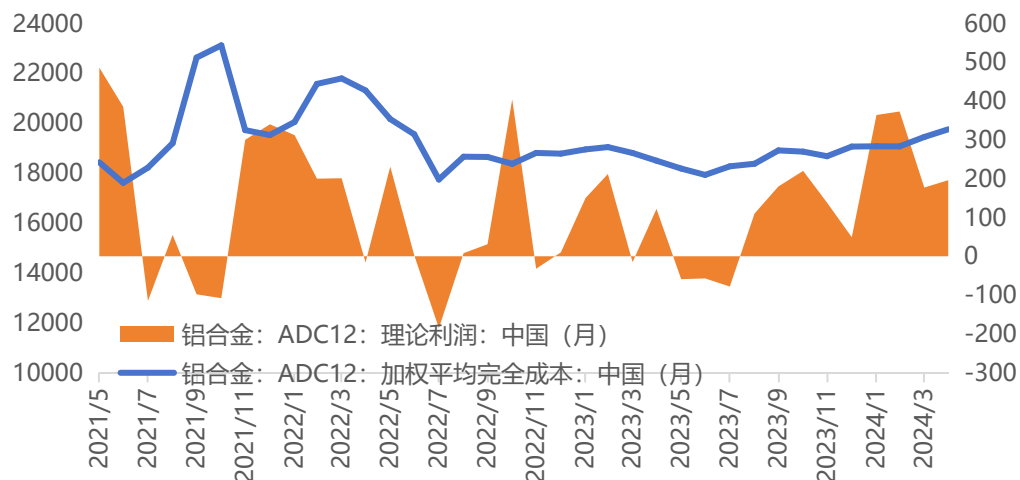
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



铝合金成本与利润变动 (元/吨)

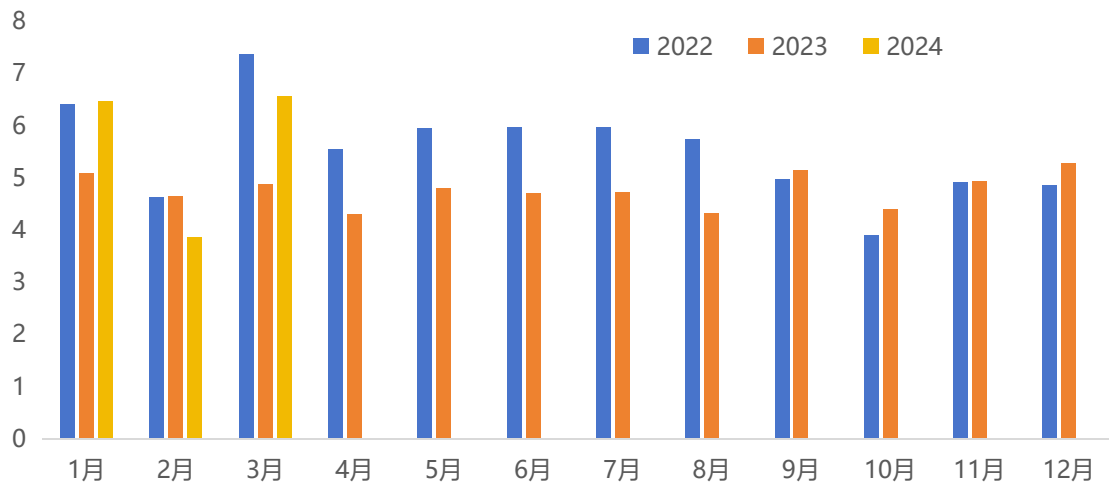


- 4月铝合金开工率及产量均走高。5月初因放假开工率小幅减少，现已悉数恢复正常生产。周内少量再生铝合金厂有降负荷生产，主因下游压铸企业需求较差订单不足所致。
- 5月以来，再生铝市场实际消费依然惨淡，厂家出货不畅，低价竞争激烈，价格偏弱。

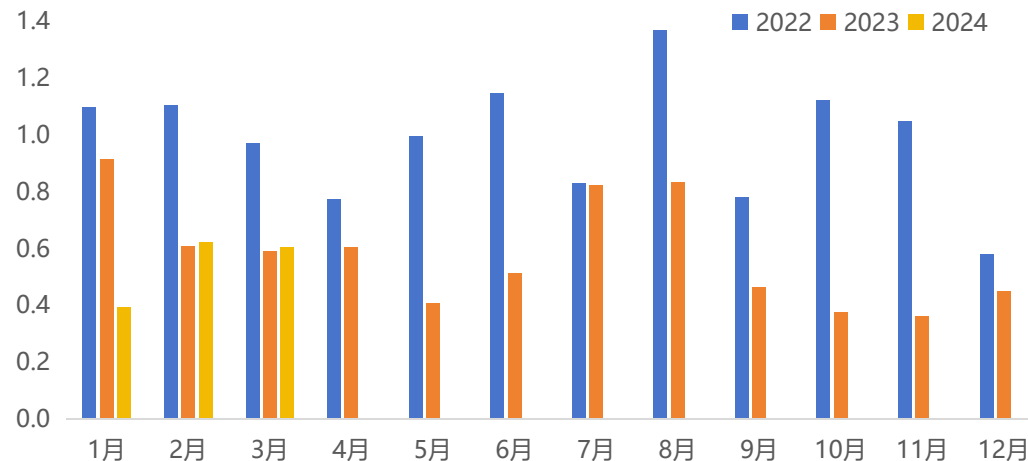
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

五、进出口

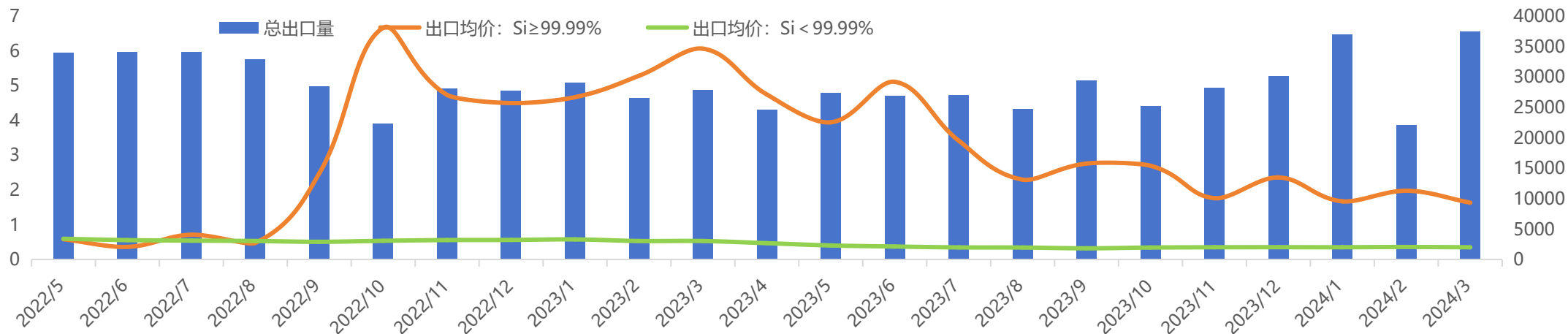
工业硅月度出口 (万吨)



工业硅月度进口 (万吨)

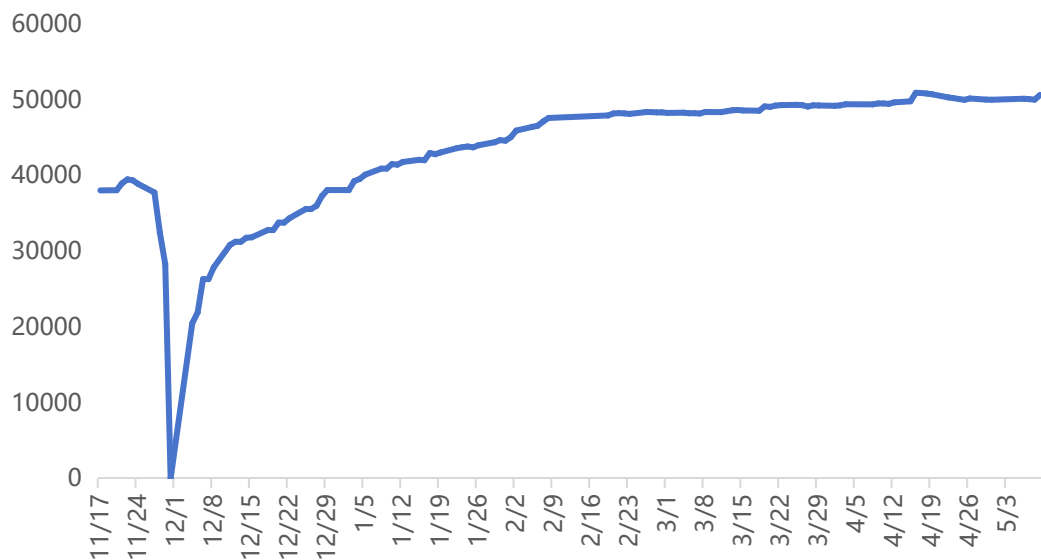


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)

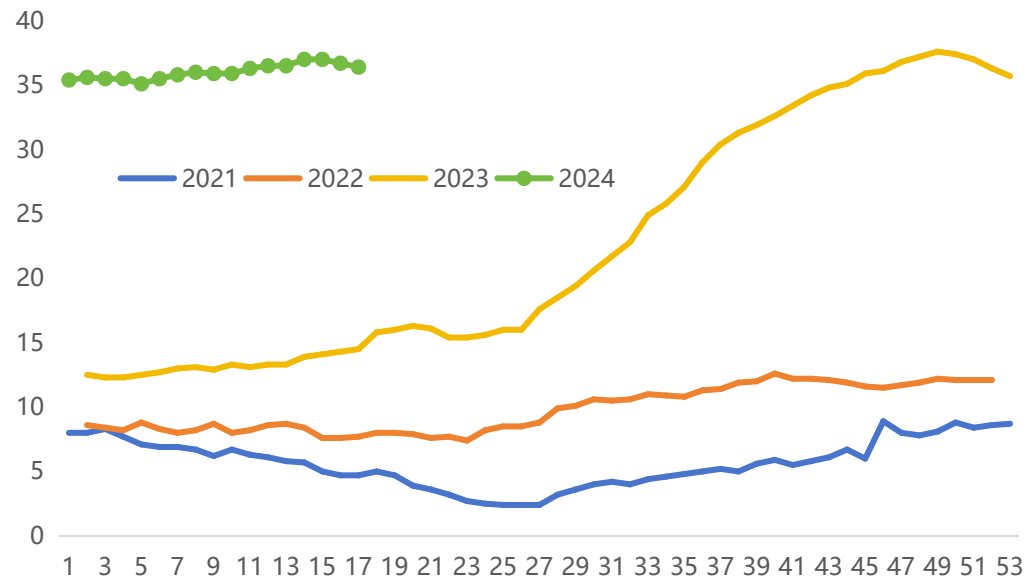


六、仓单与库存

工业硅期货注册仓单 (手, 1手=5吨)



工业硅总社会库存 (万吨)



- 根据SMM数据, 工业硅全国社会库存共计36.4万吨, 环比减少0.3万吨。其中社会普通仓库10.6万吨, 环比减少0.1万吨, 社会交割仓库25.8万吨 (含未注册成仓单部分), 环比减少0.2万吨。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：马园园 执业资格证号：F3059193/Z0016074

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

