

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/7/5

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：价格松动，530#跌幅明显，421#相对坚挺；

期货：6月至今震荡回落，主力Si2409合约收11260元/吨，月累计跌幅1.4%。

➤ 供应端

川滇地区丰水期到来，地区开工率逐步提升，5月单月产量为近年最高，预计6月仍环比增加。

➤ 需求端：

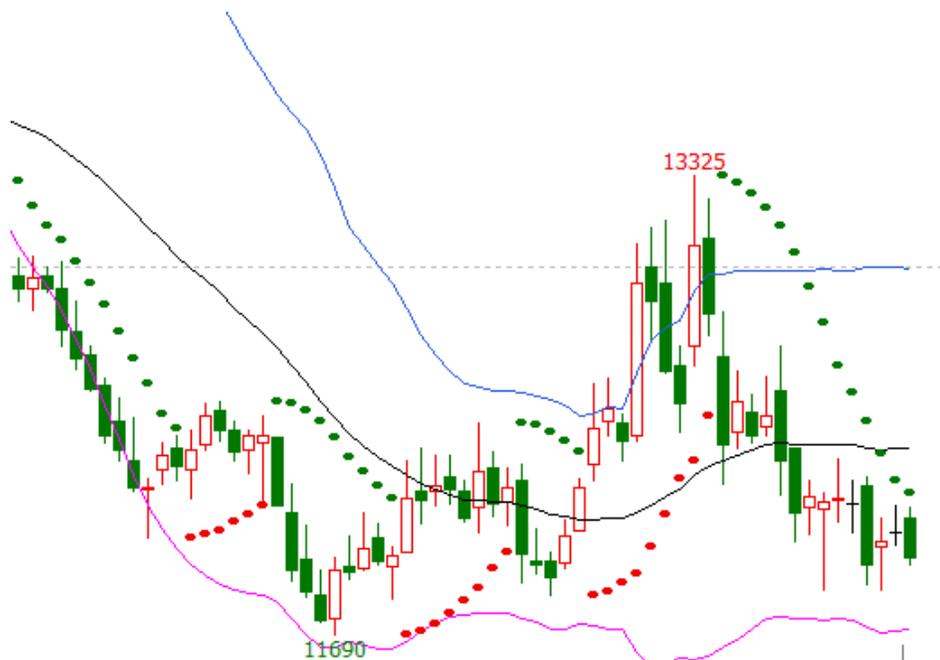
多晶硅价格大稳小动，头部有撑市心态，7月预计产量增加；DMC坚挺，周内报价有小幅增加，7月份预计产量增加；铝硅合金下游需求疲软情况延续，行业消费淡季对工业硅采购方面维持按需。

➤ 行情展望：

整体来看，各地开工率提升，预计工业硅短期供应继续增加；需求端多晶硅、有机硅短期有增量，铝合金持稳；但需求增量不低供应增加，库存持续累库。工业硅整体基本面仍偏弱，维持空头思路。

一、工业硅期现货价格走势

主力2409：延续走低



期现货联动：现货价格跌势小于期货

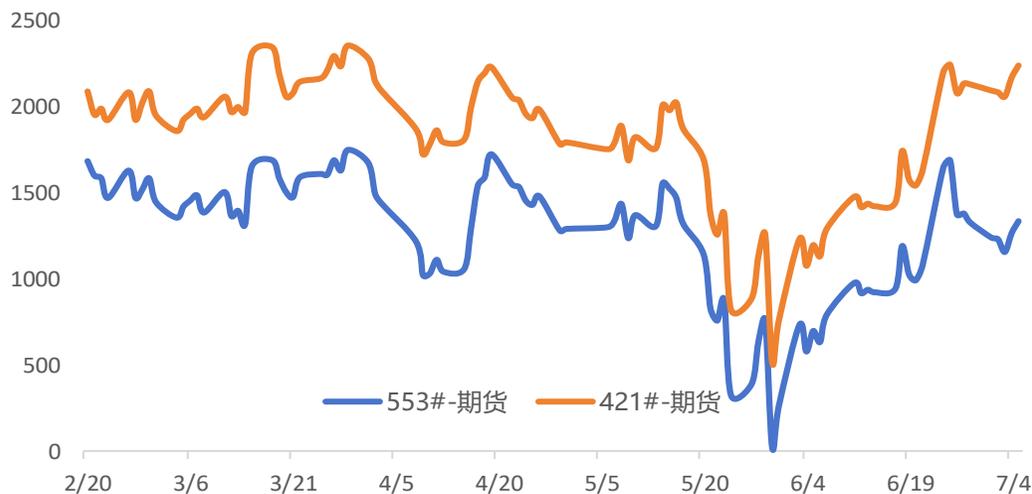


工业硅期、现货价格涨跌不一：

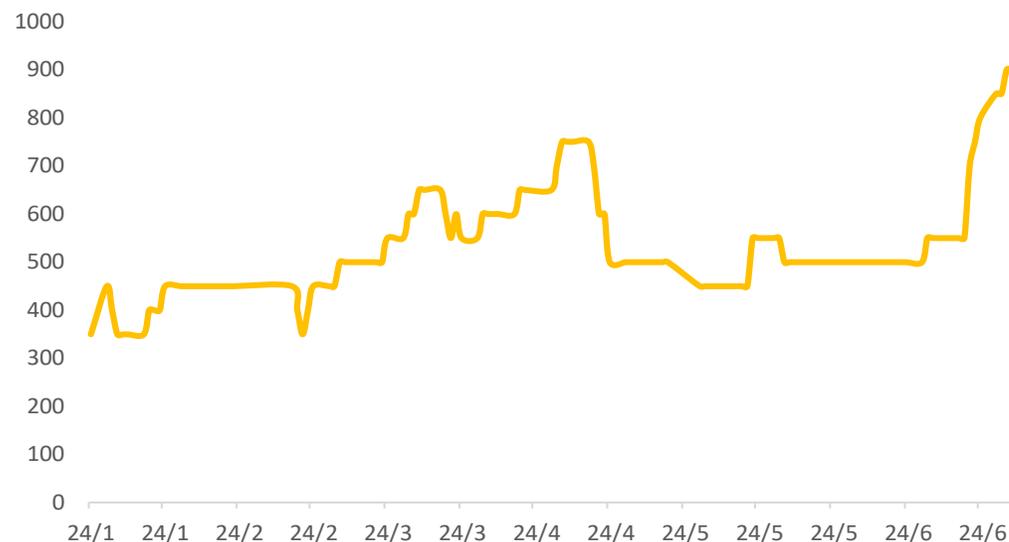
- 工业硅现货价松动，553#下降明显，421#相对坚挺。至7月5日，华东通氧553#均价12600元/吨，421#硅均价在13500元/吨。
- 期货价格从6月初延续走低，7月5日主力Si2409合约收11260元/吨，周跌幅1.4%。
- 下游采购订单释放量小，叠加对后市仍持看空态度，部分硅企出货不畅，并在现金流压力下让利出货，整体成交情况仍理想。

二、价差变动：基差走强，期货月间价差无明显变动

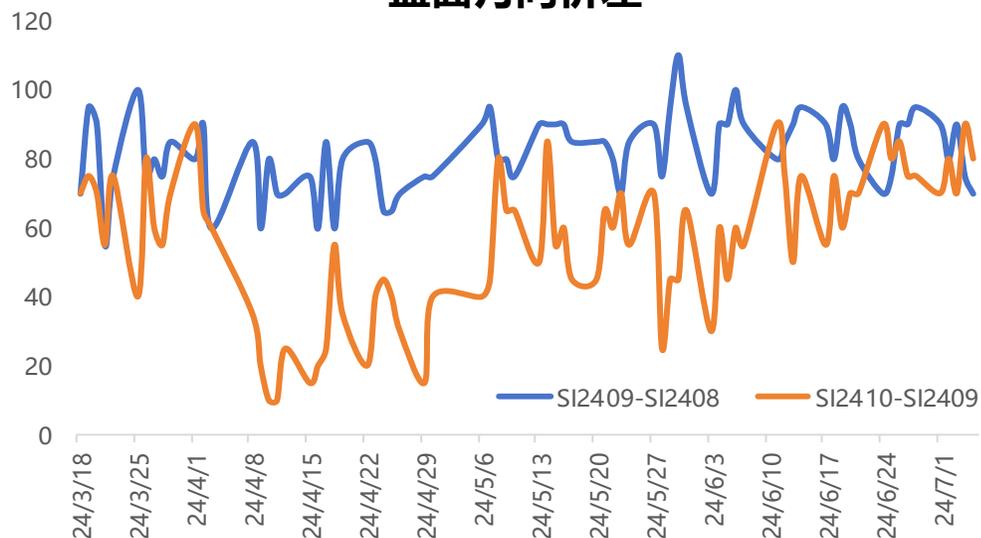
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

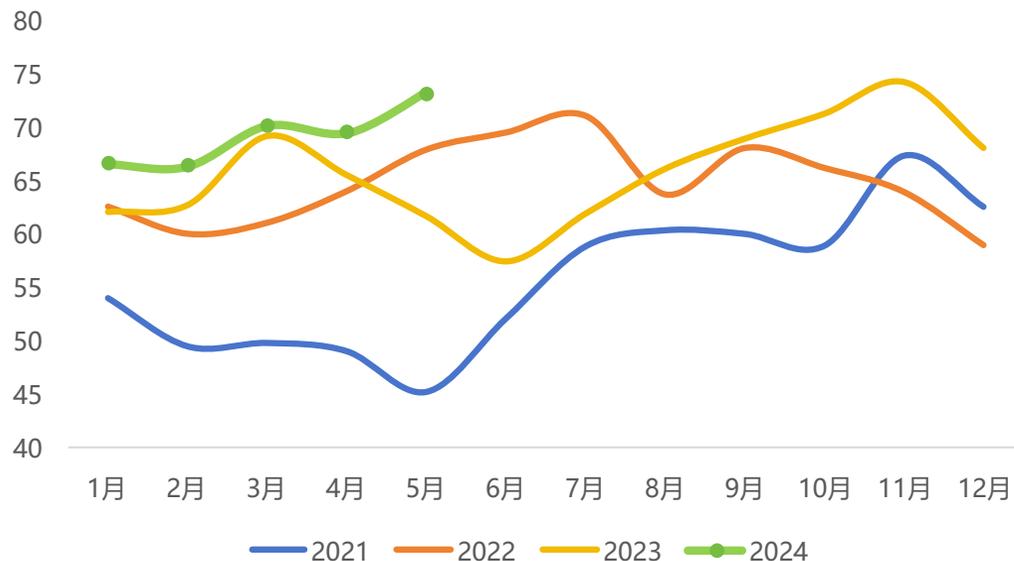


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2409	1695	795	1340
	421#-SI2409	2245	1295	2240
月间差价	SI2409-SI2408	95	70	70
	SI2410-SI2409	90	50	80
牌号差价	421#-553#	900	500	900

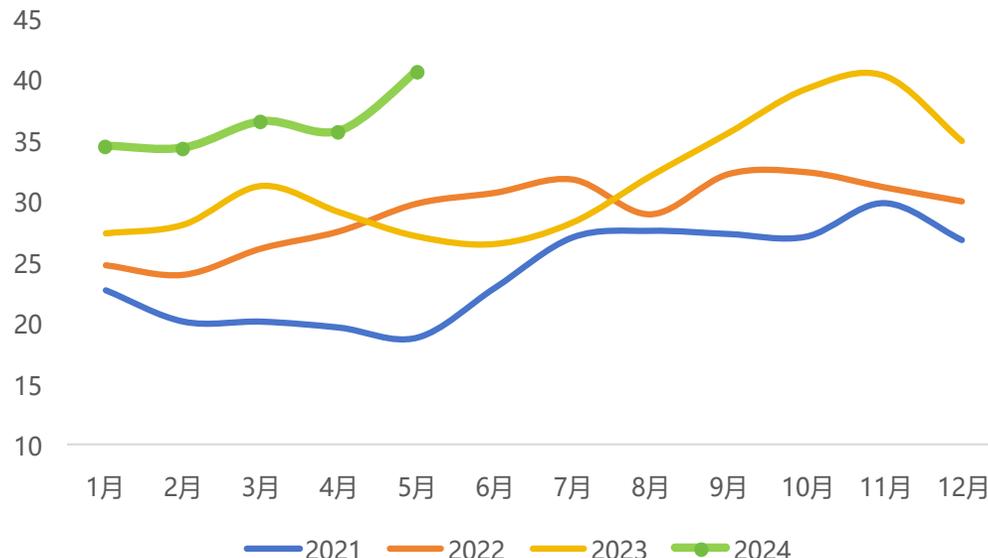
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

三、供给端：产量高位

国内工业硅产业开工率 (%)



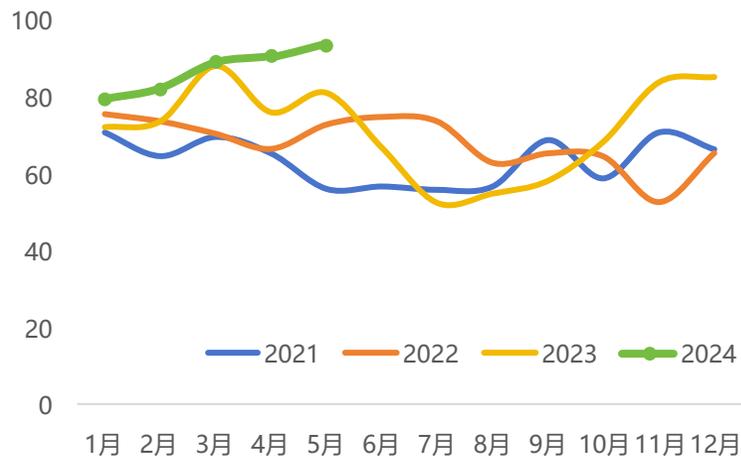
国内工业硅月度产量



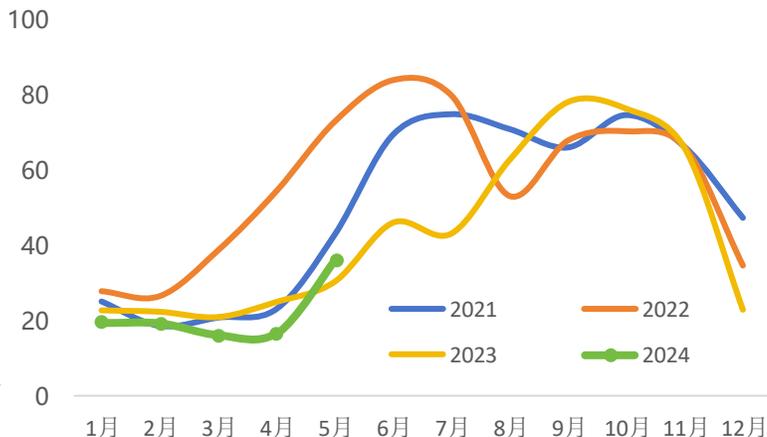
- 川滇地区丰水季到来，开工率提高；同时新疆地区开工不降反升，5月为近年月度最高产量；预计6月产量同比增加。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

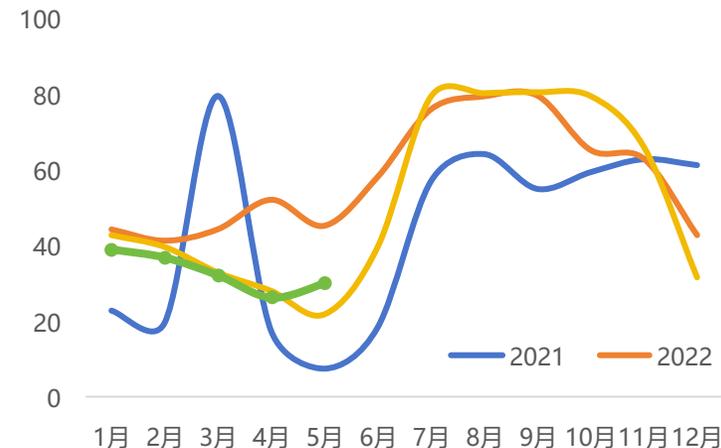
工业硅开工率：新疆



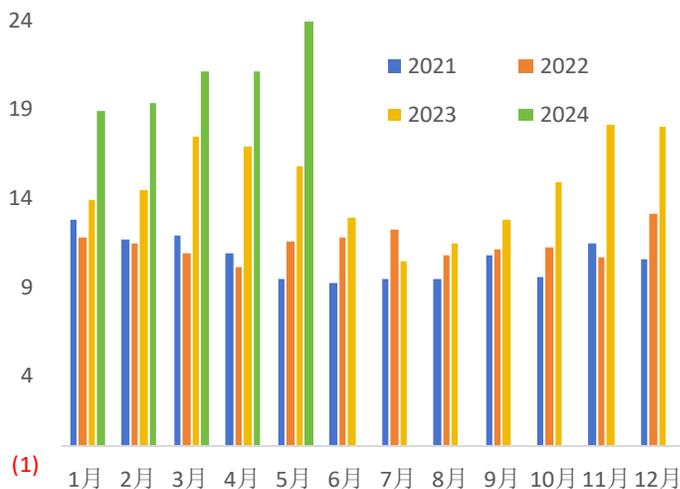
工业硅开工率：四川



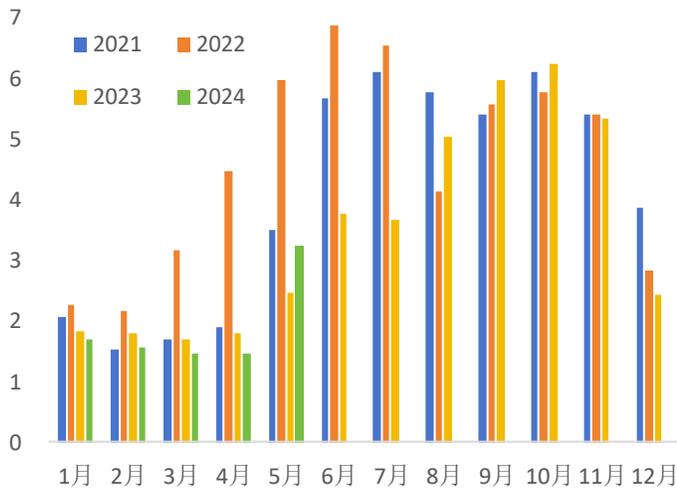
工业硅开工率：云南



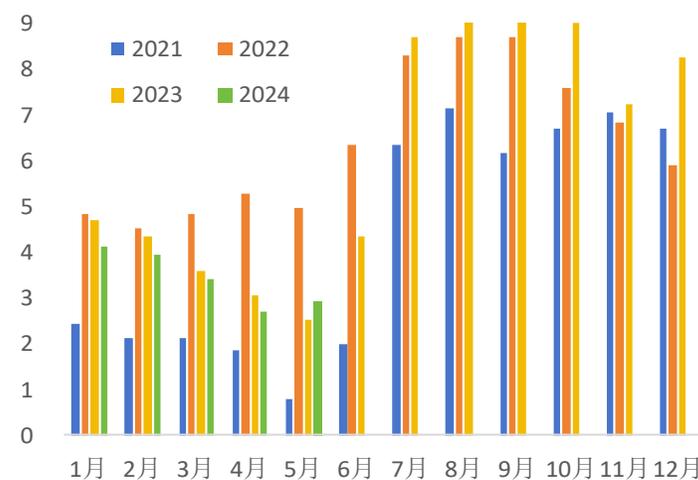
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

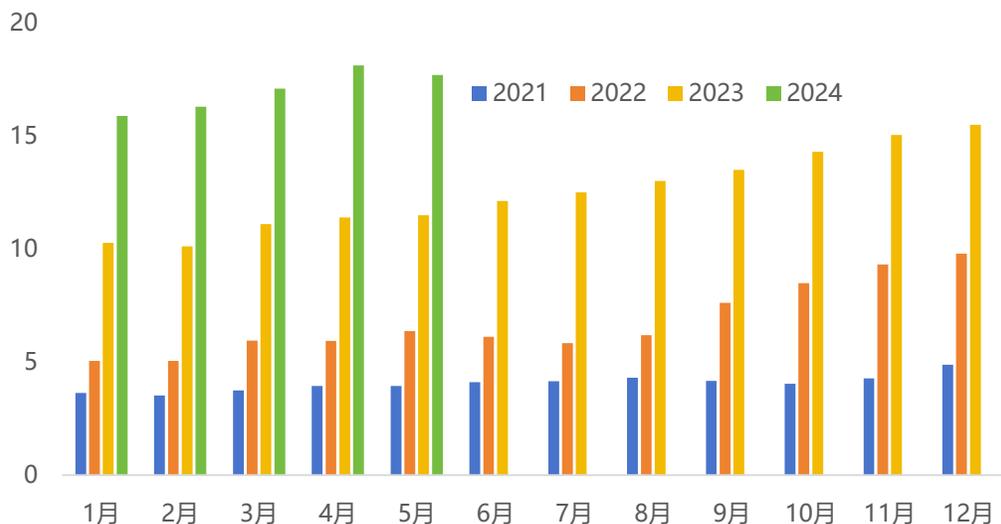


工业硅地区产量：云南

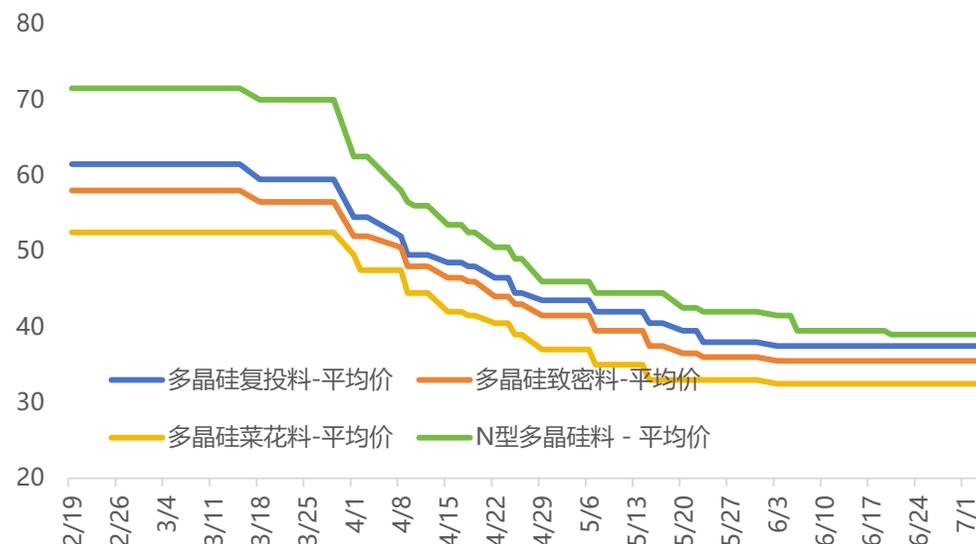


四、需求端1：多晶硅近月仍过剩趋势

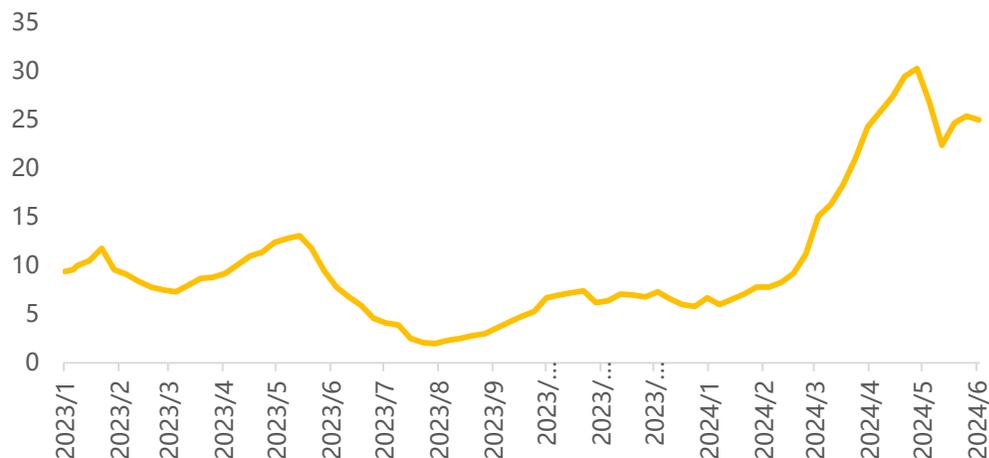
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶价市场价 (元/千克)



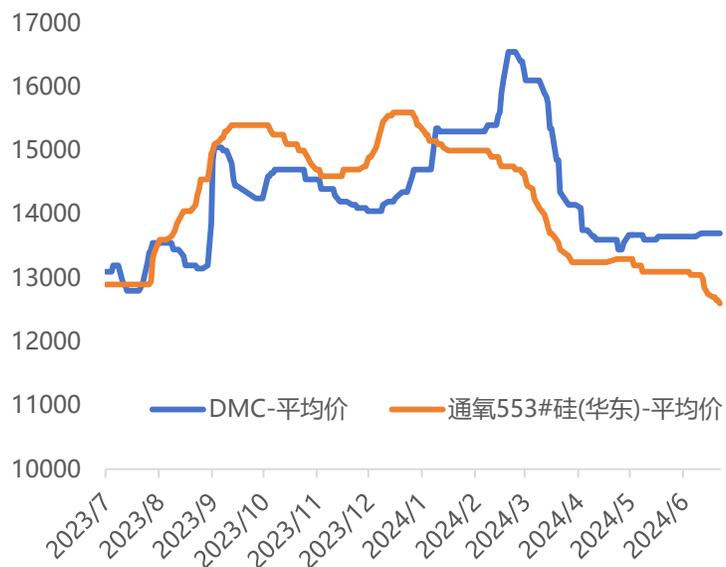
多晶硅总库存 (万吨)



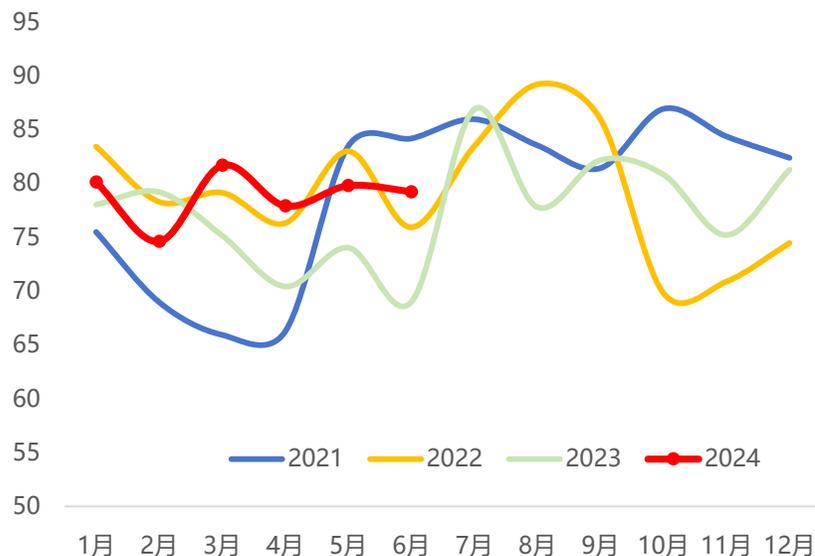
- 多晶硅价格大稳小动，P型致密料市场主流成交价格 34-37 元/千克，N型硅料成交价格 37-41 元/千克。
- 头部企业撑市，报价死守38、39，拉晶厂需求有限，但考虑到硅片价格，压价心态不明显。
- 7月多晶硅企业排产量有增有减，预计环比增加约4000千吨左右。

四、需求端2：有机硅

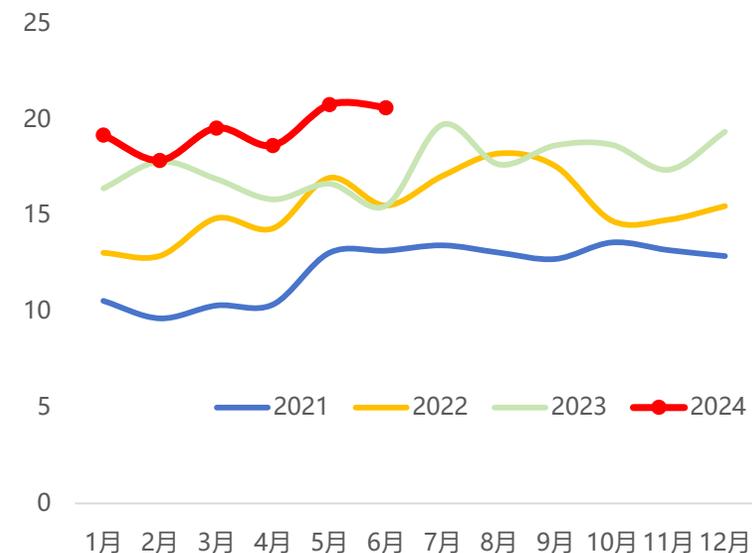
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



有机硅月度产量 (万吨)



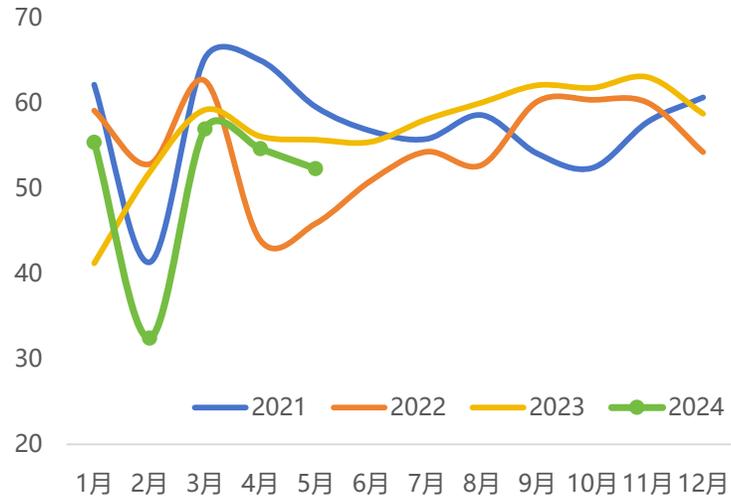
- DMC：下游部分企业刚需补库成交有所好转，DMC价格较为坚挺，报价上调50元/吨至13700元/吨。
- 6月产量20.6万吨，环比减少0.72，幅度不大，较去年同期仍增加，主要原因为新投产装置近期局部存小问题，且部分企业停车检修。
- 7月份，基于检修企业负荷提升及两家单体企业新增产能落地，预计产量整体增加。

四、需求端3：铝合金

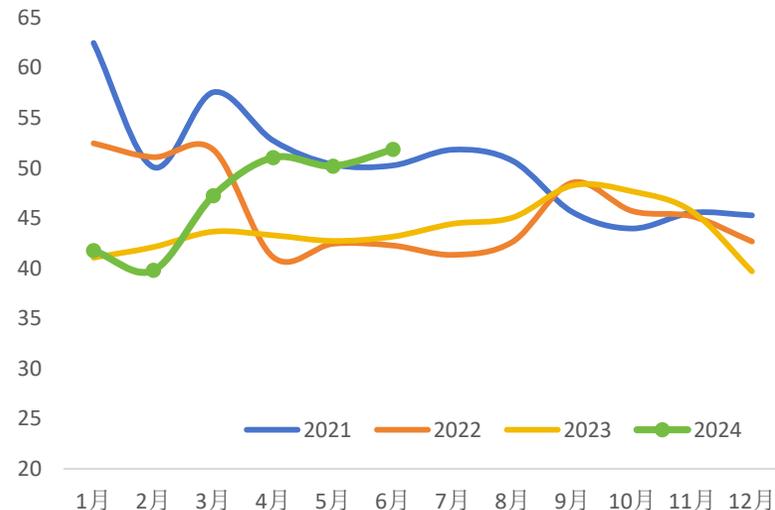
铝合金锭产量 (万吨)



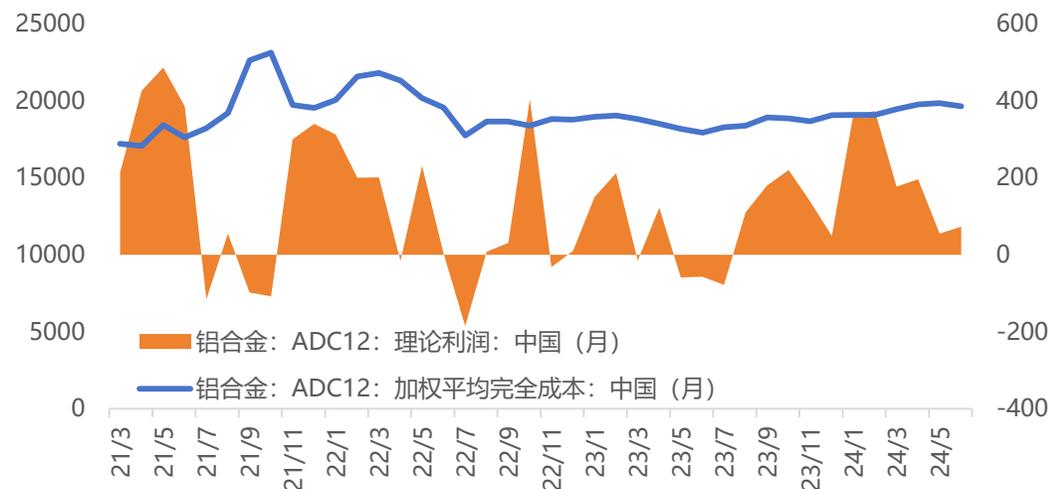
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



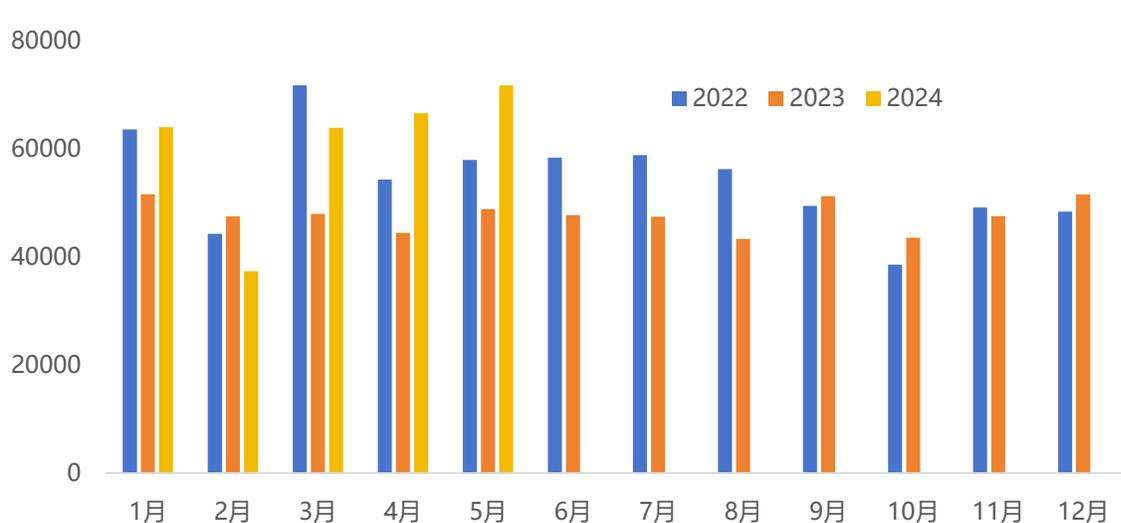
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



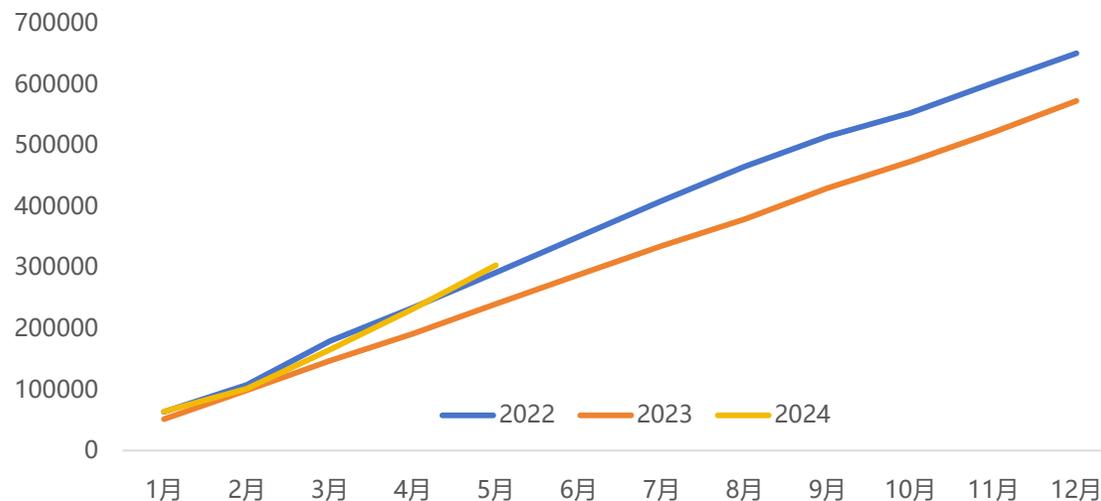
- 因废铝、硅及铜等原料价格均有下调，6月ADC12行业加权平均成本较5月降低2%，行业亏损有所收窄。
- 铝硅合金下游需求疲软情况延续，行业消费淡季对工业硅采购方面维持按需。

五、进出口

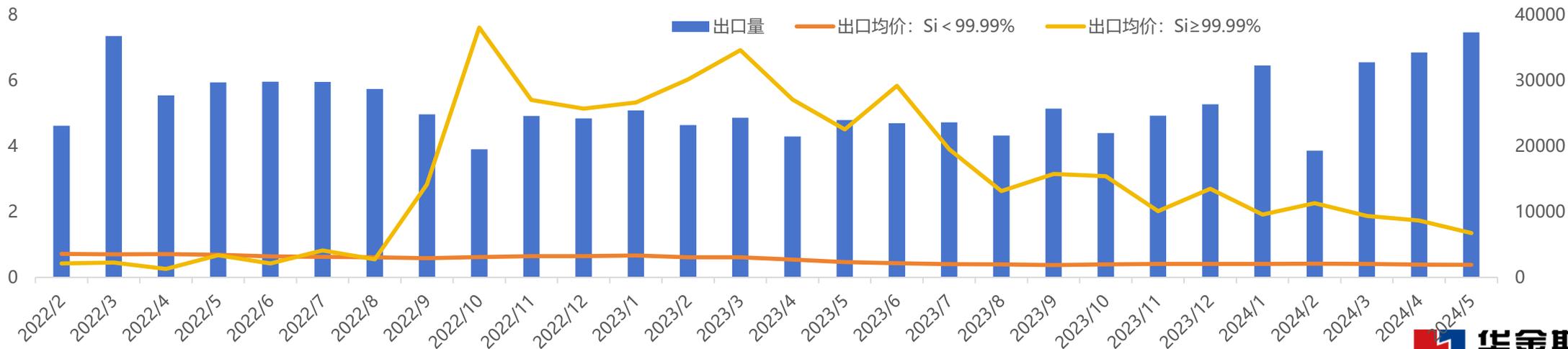
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)

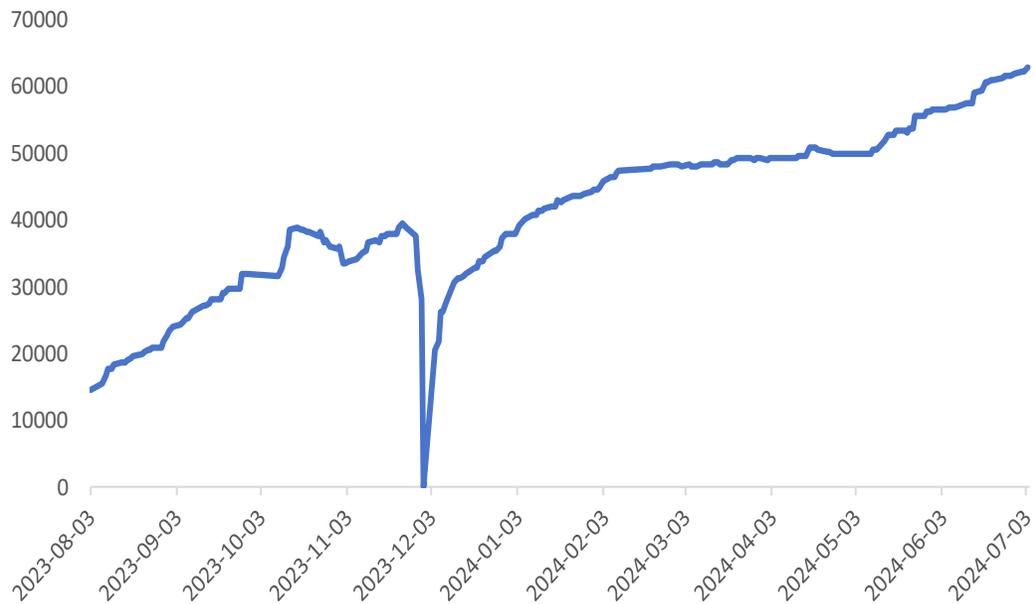


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



六、仓单与库存

工业硅期货注册仓单 (张, 1张=5吨)



工业硅总社会库存 (万吨)



- 根据SMM统计6月28日工业硅全国社会库存共计43.1万吨，较上周环比增加2万吨。
- 工业硅库存仍居高不下。

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

