

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/7/26

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：价格下滑，尤其421#补跌，月跌幅9%；

期货：6月至今震荡回落，主力Si2409合约收11260元/吨，月累计跌幅9%。

➤ 供应端

6、7月份川滇地区丰水期到来，地区开工率高位；截止6月，国内工业硅累计产量同比增34.3%。

➤ 需求端：

多晶硅价格大稳小动，头部有撑市心态，但下游硅片减量，整体相对僵持；DMC成交价格重心走低，量不足，有企业检修；近期铝价延续回来，且当前为淡季，整体开工偏低。

➤ 行情展望：

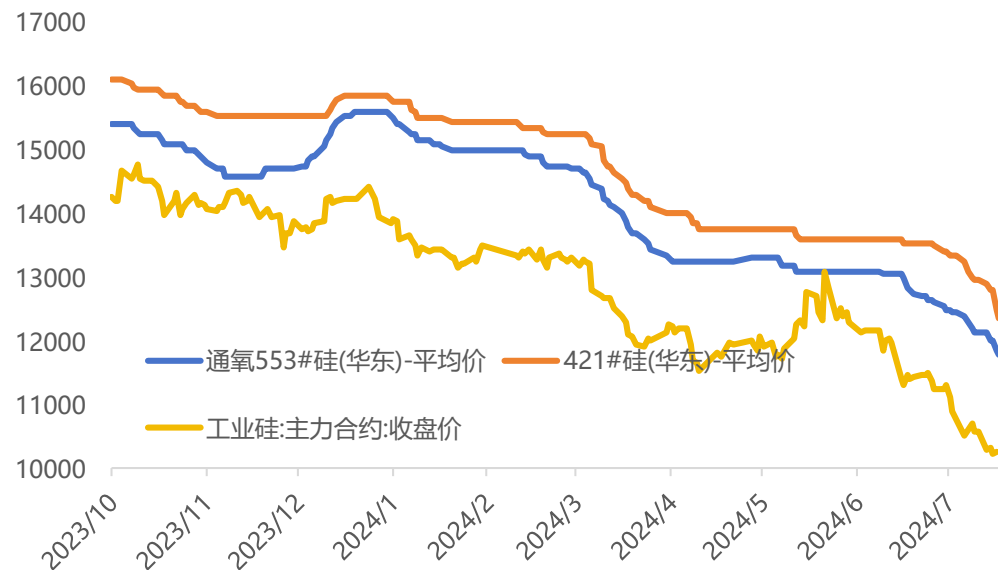
整体来看，6、7月份开工高位，工业硅短期供应将继续增加；需求端多晶硅相对中性，有机硅及铝合金均需求偏弱。综合之下，工业硅是仍供大于求，库存持续累库，维持空头思路。另需注意的是，当前工业硅期、现价已然跌破成本，后期跌势或有所缓和，不宜盲目杀跌。

一、工业硅期现货价格走势

主力2409：延续走低



期现货联动：现货价格均下跌

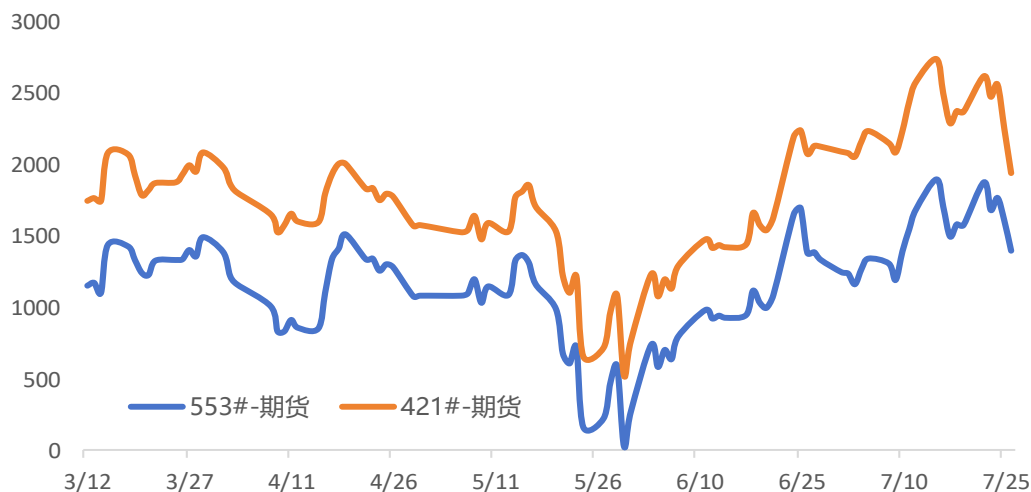


工业硅期、现货价格下跌：

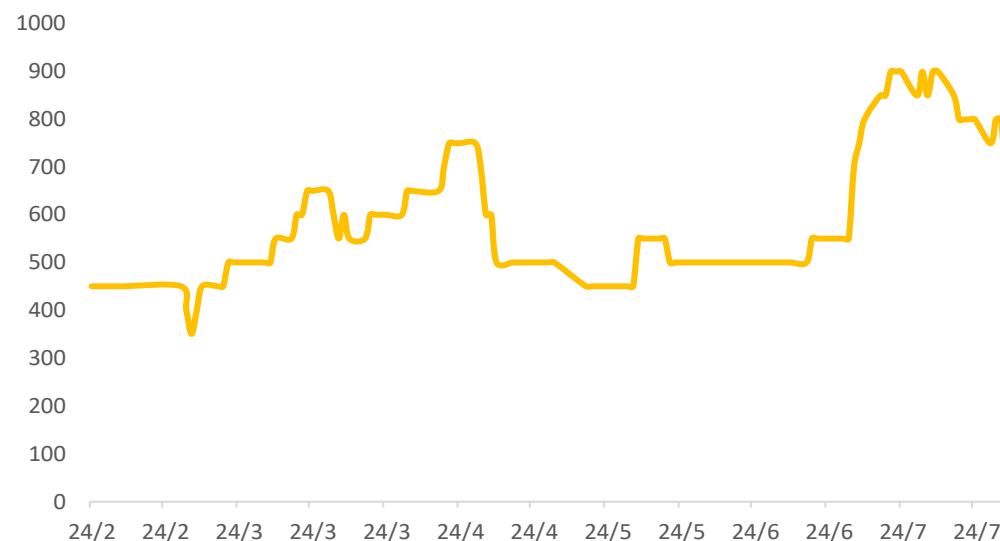
- 工业硅现货价松动，尤其是421#跌幅加速。至7月26日，华东通氧553#均价11800元/吨，421#硅均价在12350元/吨，月跌幅分别为7%、9%。
- 期货价格从6月初延续走低，7月26日主力Si2409合约收10405元/吨，较月初跌幅9%。
- 期货价格再创新低，贸易商及下游用户点价买货数量明显增多，成交区域以南方为主，华东、北方等地点价成交量相对较少。

二、价差变动：基差小幅回落，牌号价差缩减至前期水平

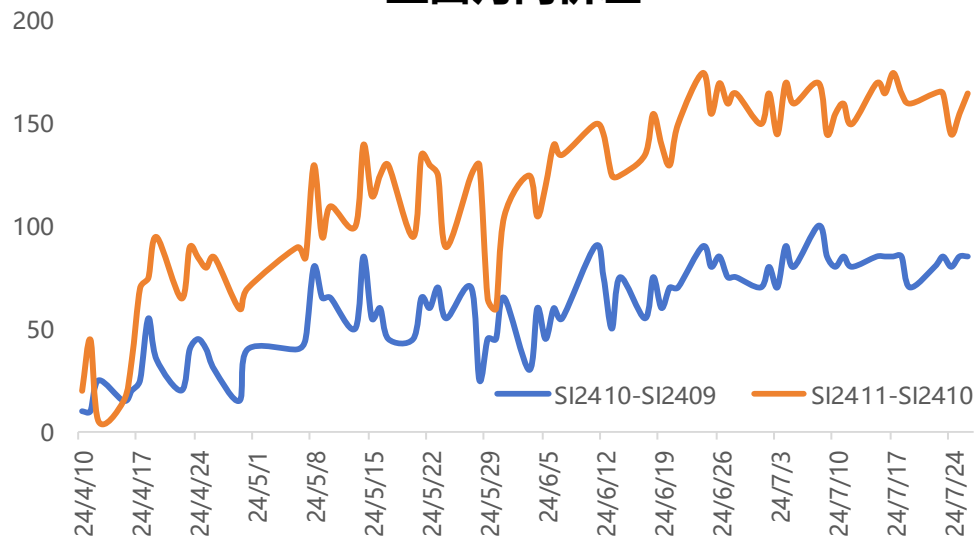
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

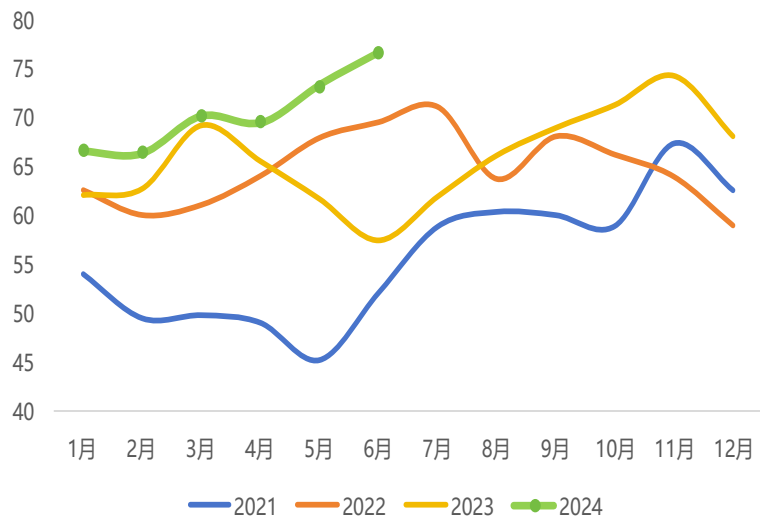


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2409	1895	1160	1395
	421#-SI2409	2745	1945	1945
月间差价	SI2410-SI2409	100	70	85
	SI2411-SI2410	175	145	165
牌号差价	421#-553#	900	550	550

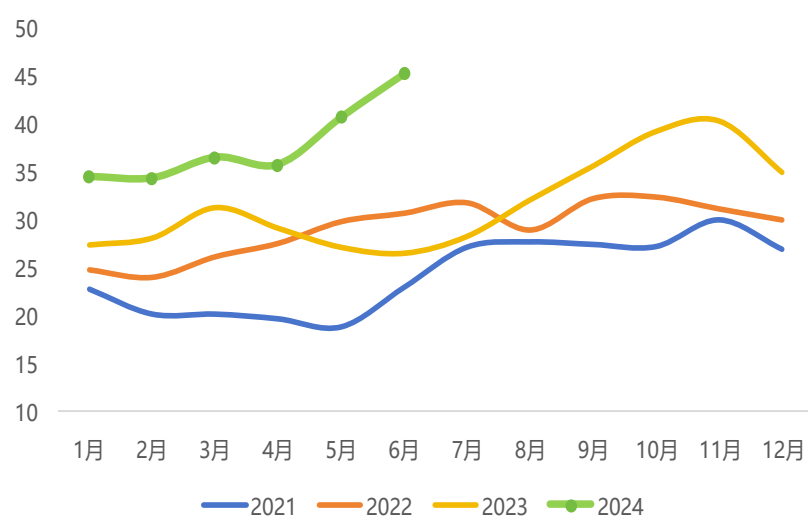
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

三、供给端：产量高位

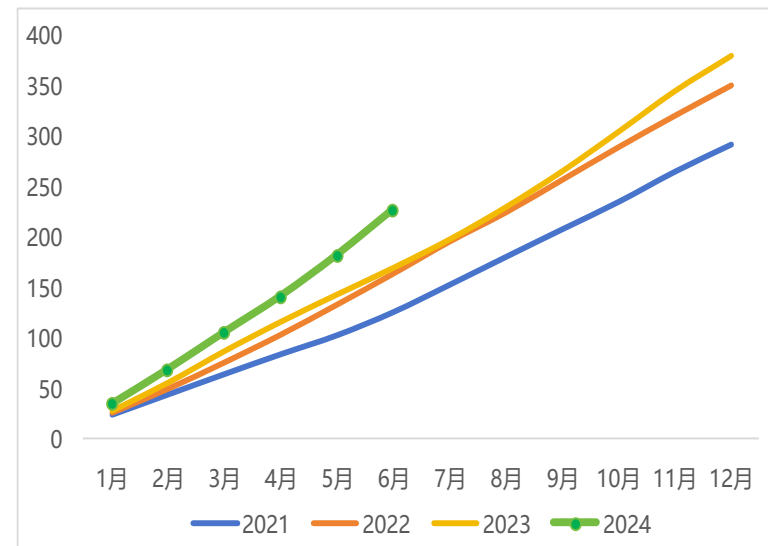
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



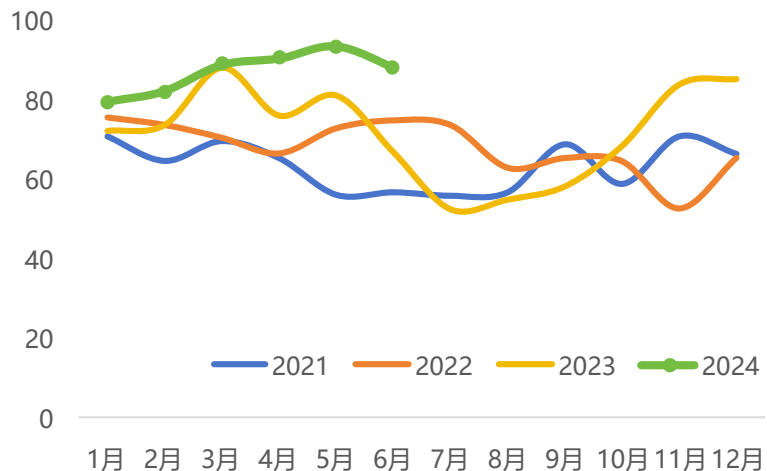
国内工业硅月累计产量



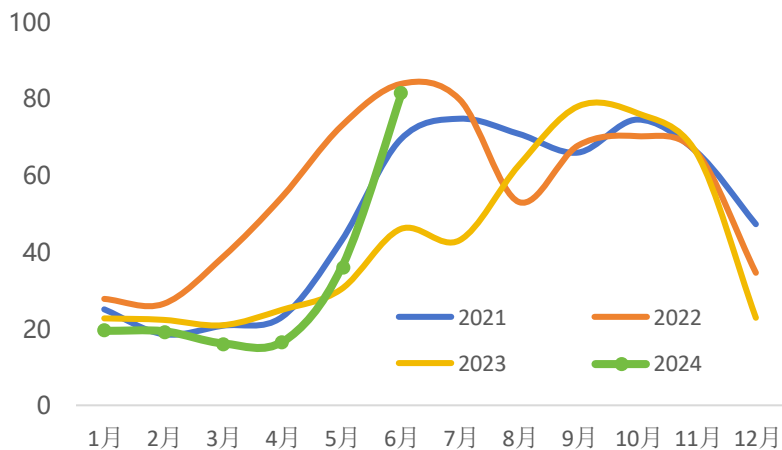
- 川滇地区丰水期，开工率处于高位，根据历年季节性情况，7月份整体开工率及产量仍有提升空间。
- 截至6月，国内工业硅累计产量227.71万吨，较往年同期增加34.3%。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

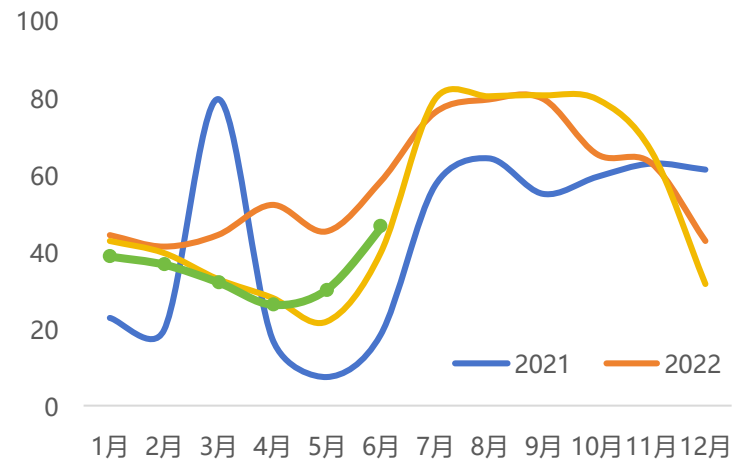
工业硅开工率：新疆



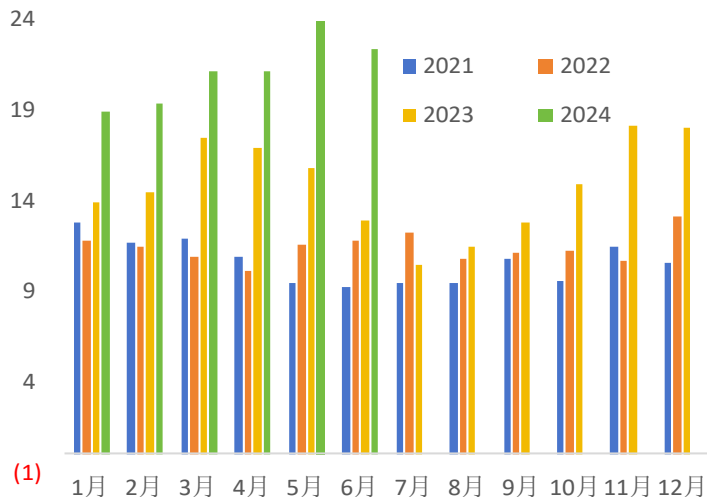
工业硅开工率：四川



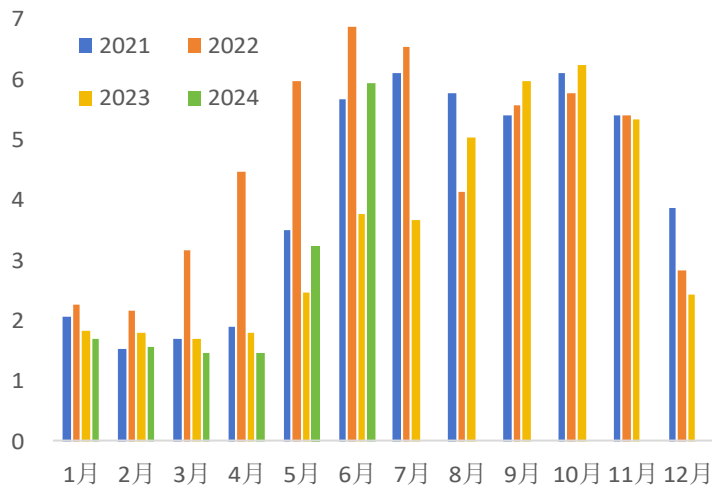
工业硅开工率：云南



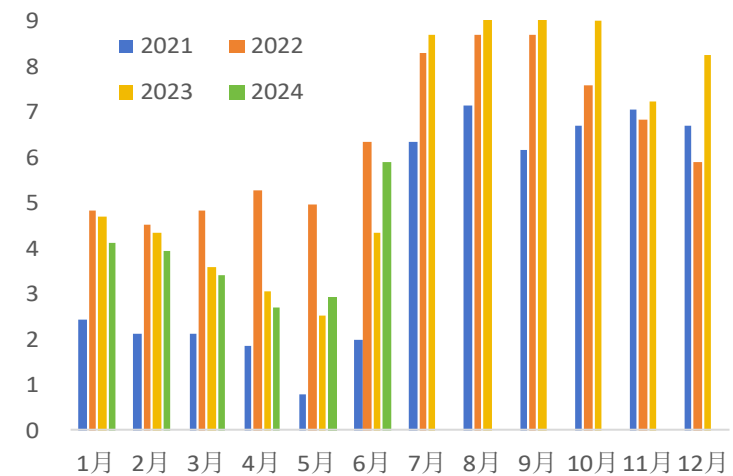
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

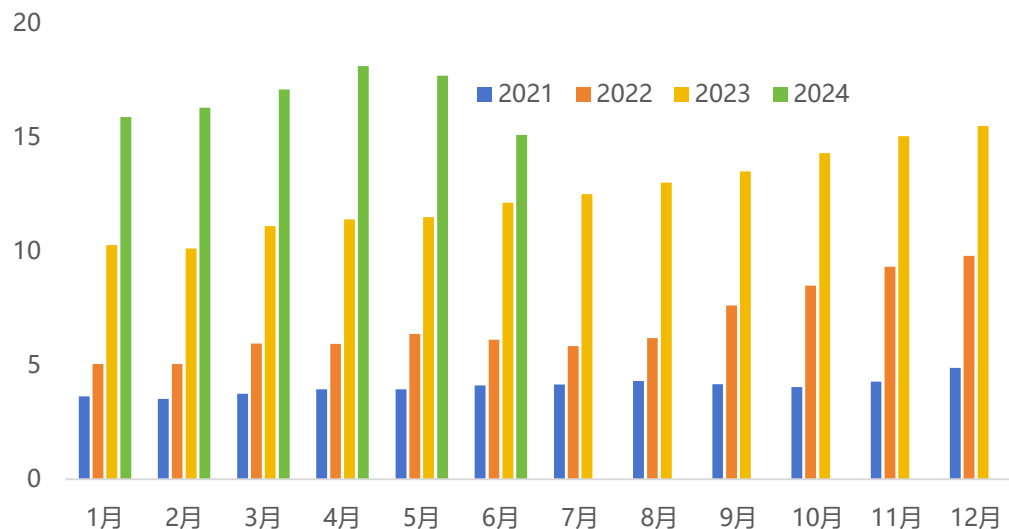


工业硅地区产量：云南

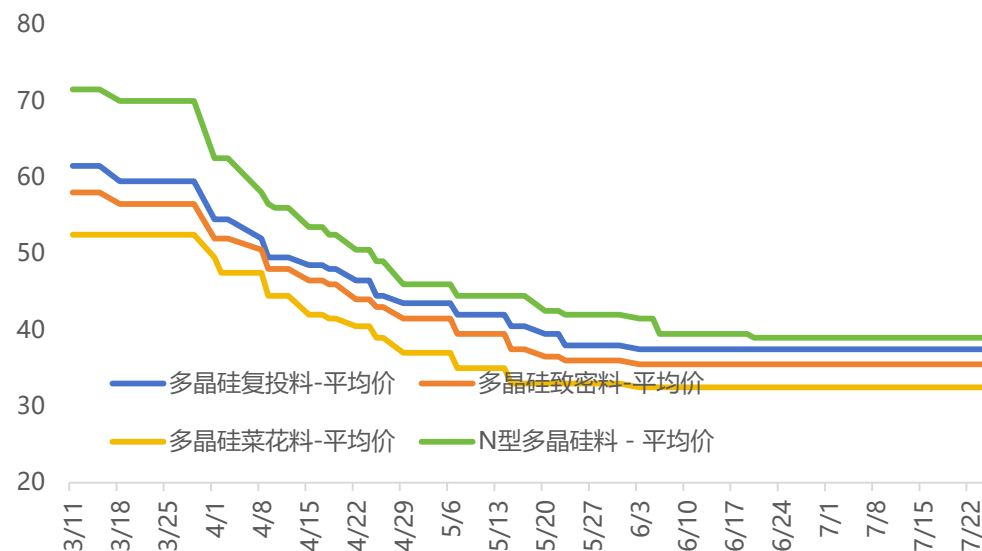


四、需求端1：多晶硅近月仍过剩趋势

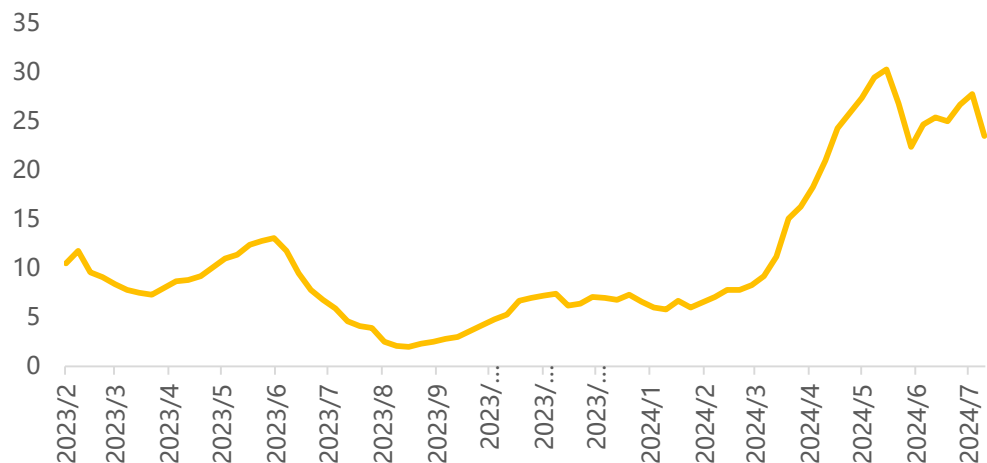
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶价市场价 (元/千克)



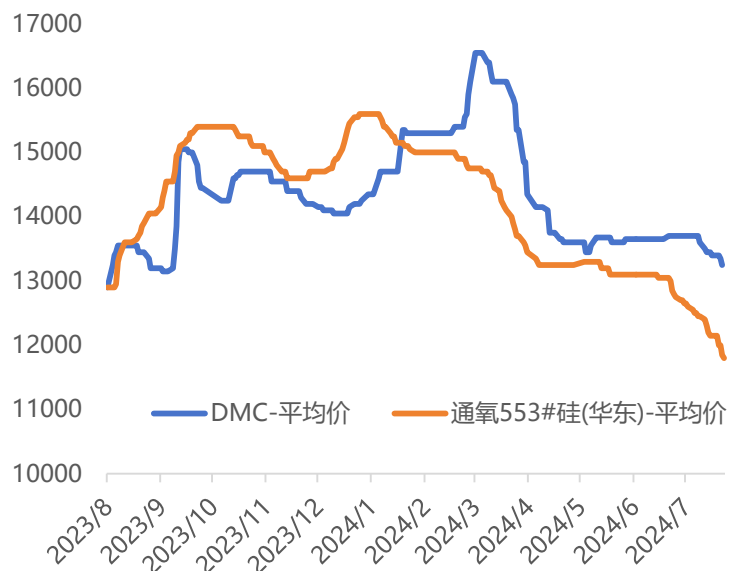
多晶硅总库存 (万吨)



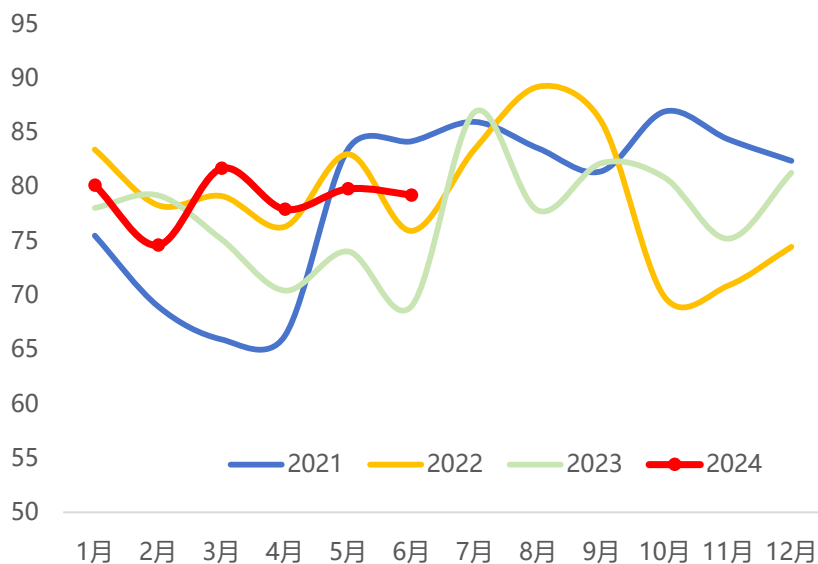
- 多晶硅价格大稳小动，P型致密料市场主流成交价格34-37元/千克，N型硅料成交价格37-41元/千克；
- 库存未发生较大变化，整体维持在23万吨上下，头部硅料厂压力有限；同时，新特可能在8月份迎来大减产，市场撑市心态仍在；硅片价格整体比较稳定，下游电池片减产严重，对硅片负面传导。
- 市场临近又一轮签单周期，下游采购观望心态增加。

四、需求端2：有机硅

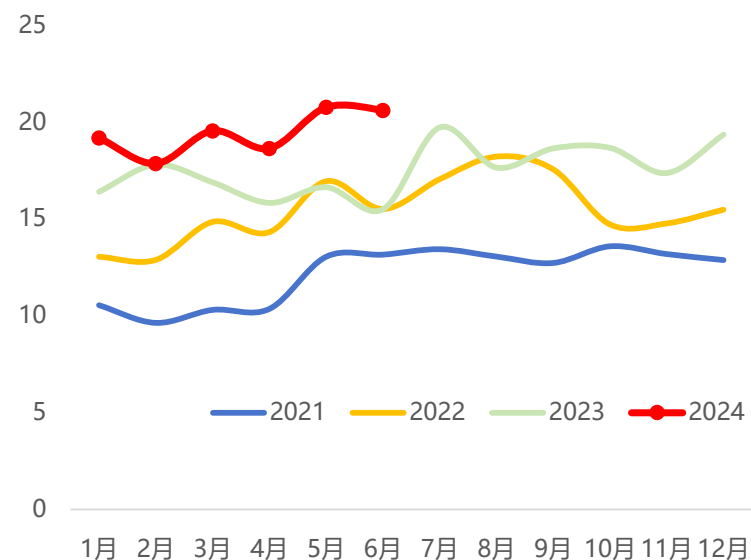
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



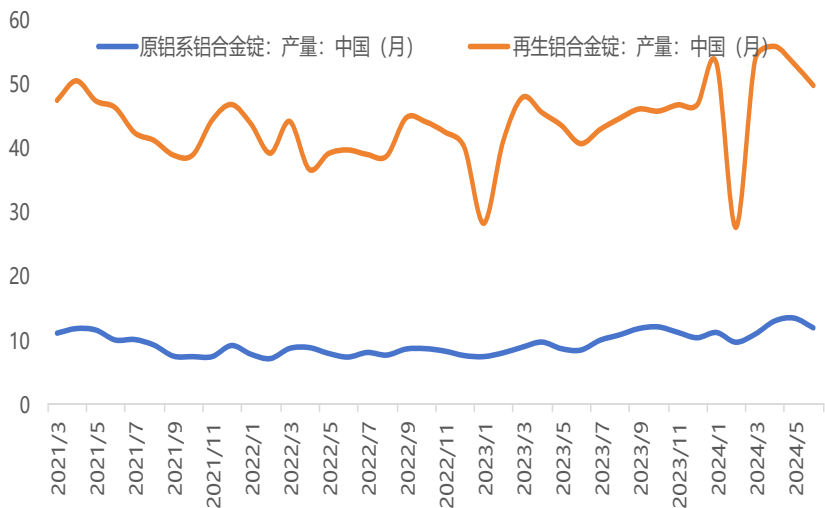
有机硅月度产量 (万吨)



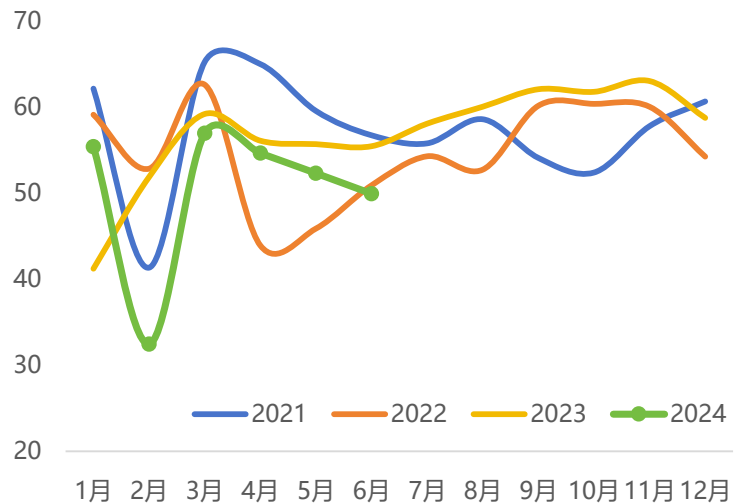
- 今年国内有机硅新增产能开始集中释放，截至当前今年新增产能为88万吨，国内总产能642万吨；同时后期仍有50万吨单体产能释放。
- DMC：报价下调，或报价持稳但让利出货；成交价格重心走低。
- 7月份有多家装置检修，叠加前期检修装置，目前检修产能为92万吨，供应有所缩减，但需求萎靡程度较大，市场整体仍供大于求。

四、需求端3：铝合金

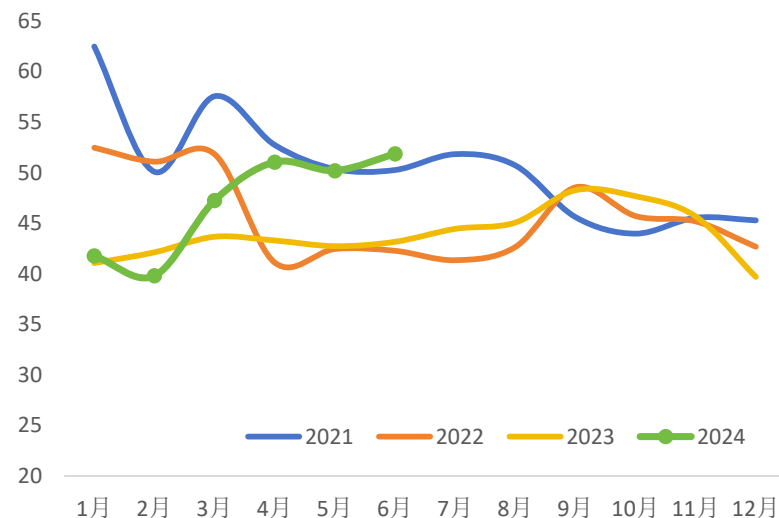
铝合金锭产量 (万吨)



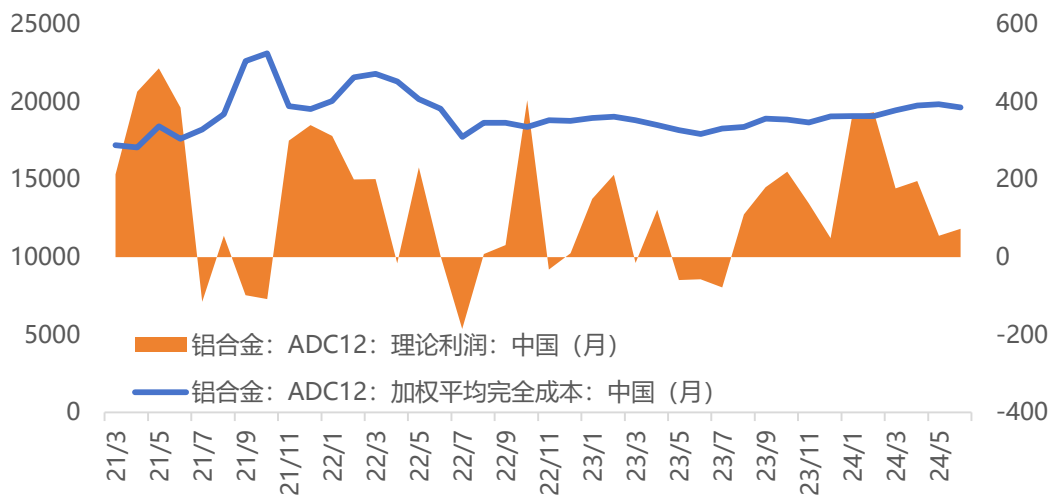
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



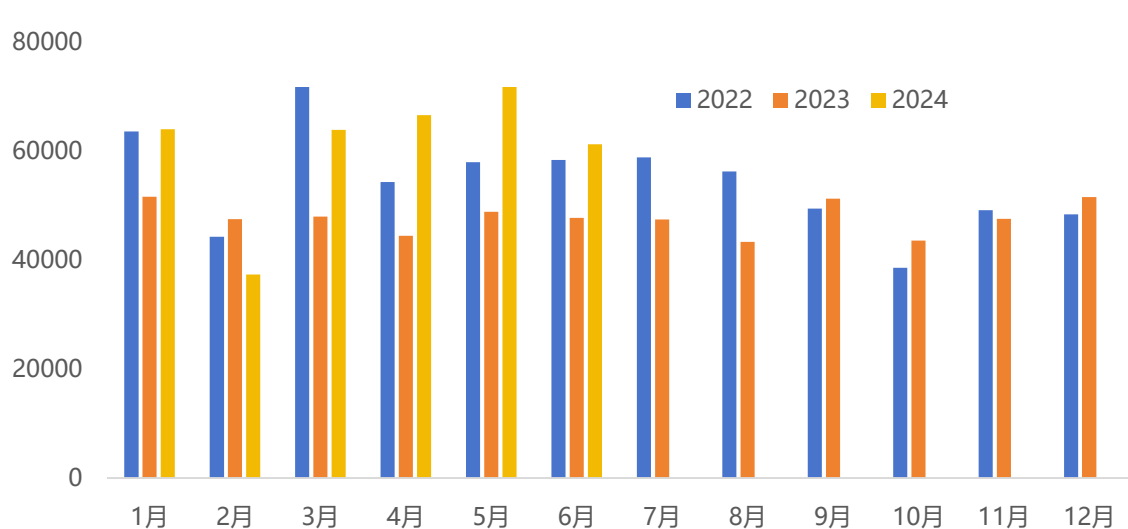
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



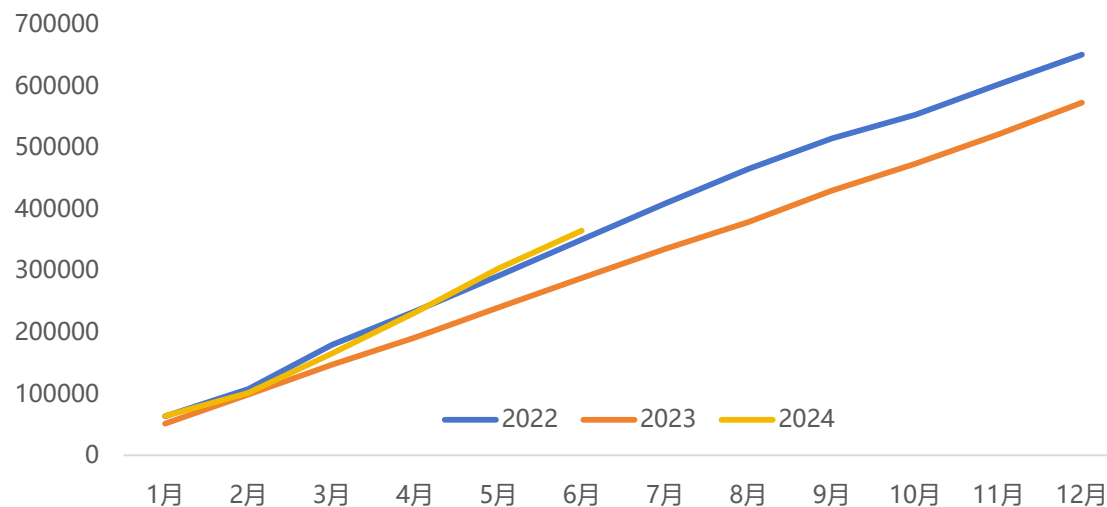
- 周内国内铝现货、沪铝快速回落，但淡季背景下，需求偏弱，价格回调难以促进企业订单快速好转，上周国内龙头铝型材企业开工率持稳运行，录得50%，环比小幅波动0.7个百分点。整体来看，7月铝型材淡季氛围浓厚，开工率稳中偏弱运行。
- 6月份未锻轧铝合金锭进口环比及同比均表现为减少，出口同比表现为增加，而环比有所减量。

五、进出口

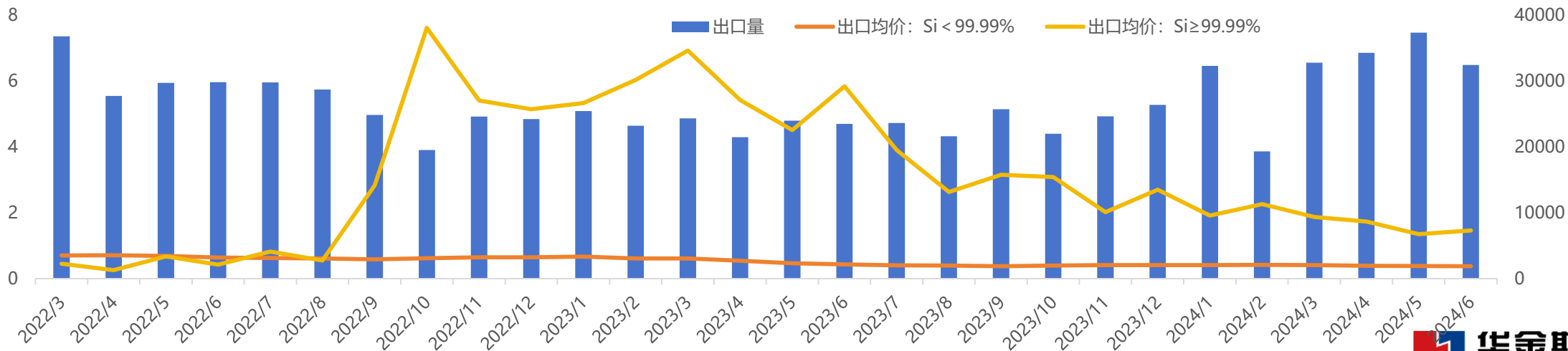
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)

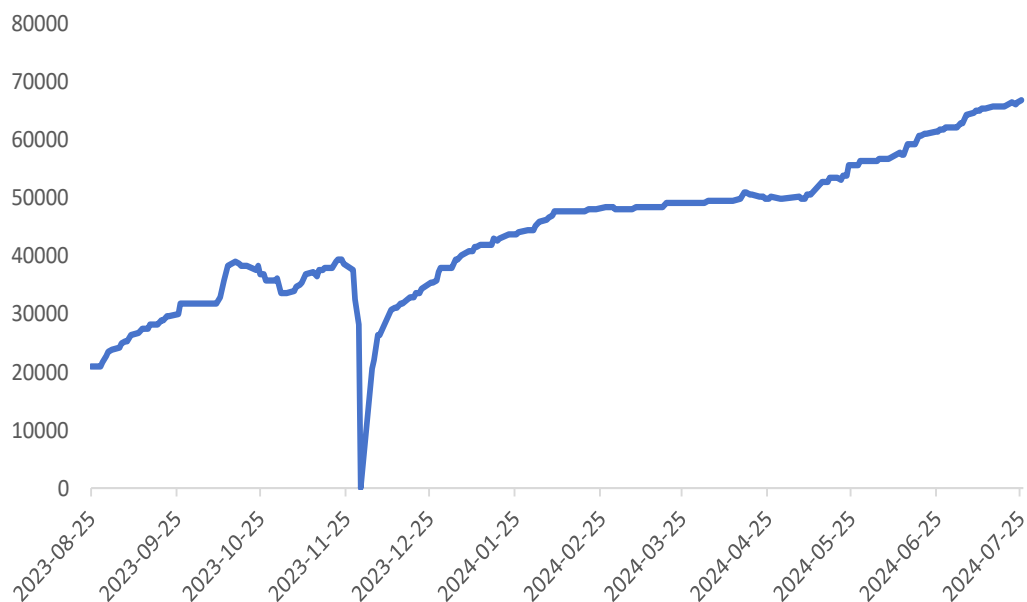


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)

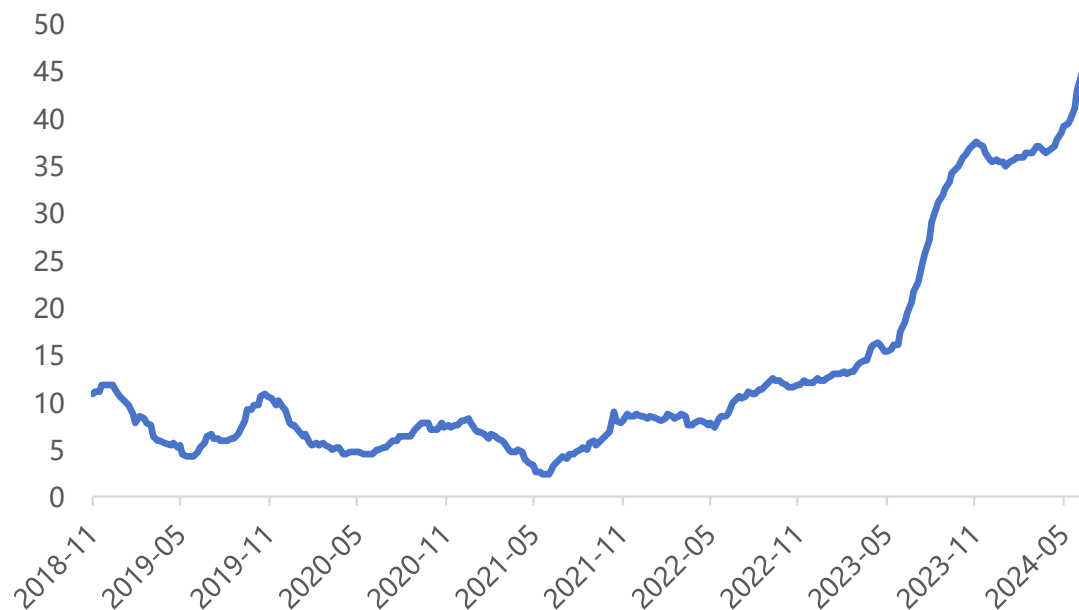


六、仓单与库存

工业硅期货注册仓单 (张, 1张=5吨)



工业硅总社会库存 (万吨)



- 工业硅全国社会库存共计45.5万吨，环比增加0.4万吨。其中社会普通仓库12.1万吨，较上周环比增加0.4吨，社会交割仓库33.4万吨（含未注册成仓单部分）。交割库库存波动不大，部分仓库反馈周内到货少出货也清淡。普通仓库方面，随着云南复产之后生产稳定出货，一些货物开始陆续从厂库向昆明社会库转移，社会库存量增加。
- 截止7月25日，工业硅期货仓单66776张，折合33.38万吨。

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

