

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/8/9

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

现货：近两周持稳为主，其中华东421#均价12300元/吨，华东通氧553#均价11750元/吨；

期货：6月至今震荡回落，至8月9日主力2411合约收9860元/吨，8月累计跌幅6.76%。

➤ 供应端

7月份国内工业硅产量48.73万吨（SMM口径），环比增幅7.5%，同比增幅72.3%；7月下旬至八月初有部分企业降幅，预计8月产量缩减。

➤ 需求端：

多晶硅及有机硅均价增量减，其中多晶硅有新增减产，预计8月产量较7月无增加，有机硅头部企业有挺价心态，但下游成交有限，观望居多；铝合金仍处消费淡季，刚需为主。

➤ 行情展望：

根据历年季节性 & 当前企业计划，预计8月工业硅产量缩减，但量有限；下游方面多晶硅、有机硅降负提价，对工业硅负传导，铝合金预计8月下旬逐步走出消费淡季。整体来看，工业硅仍供大于需，且库存高位，维持空头思路。另需注意的是，当前硅价已然跌破部分企业成本价，关注企业开工调整。

一、工业硅期现货价格走势

主力2411：延续走低



期现货联动：现货价格均下跌

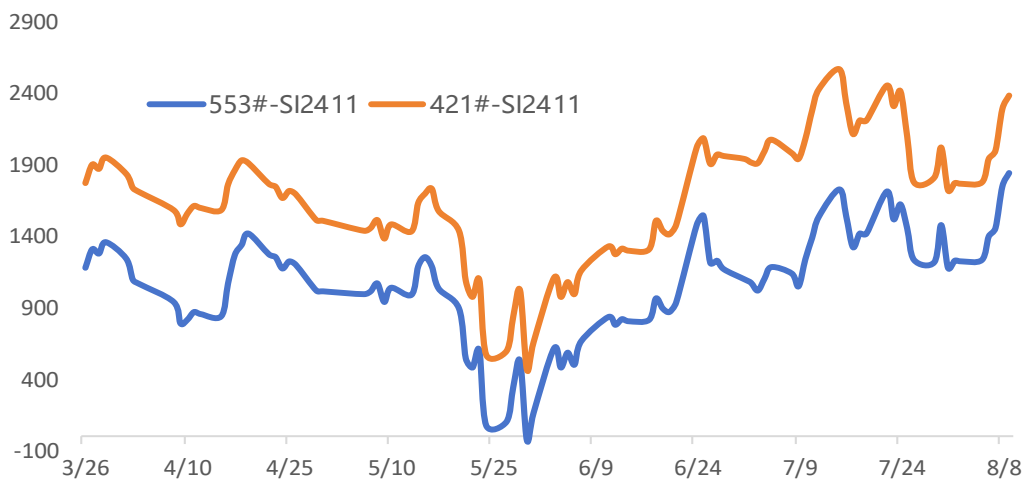


工业硅期、现货价格下跌：

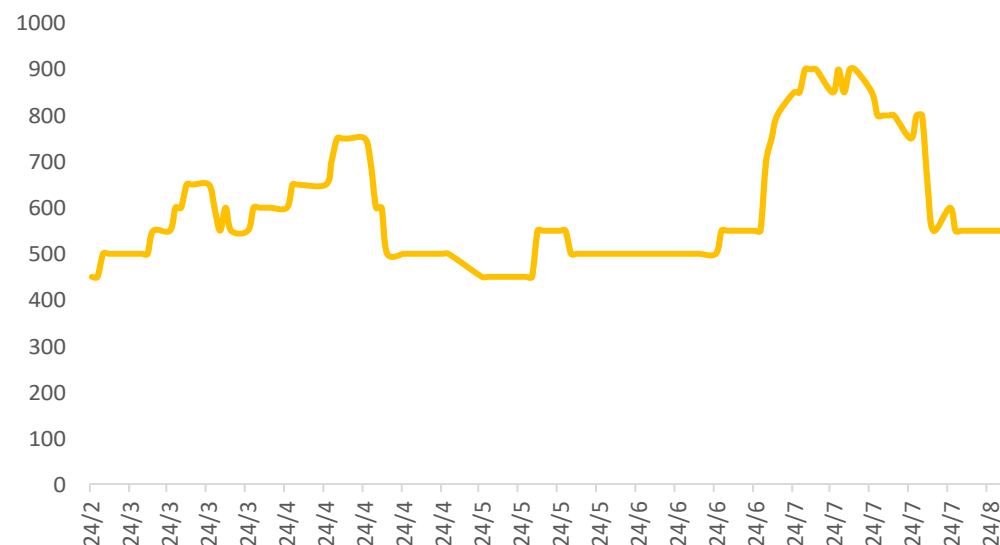
- 工业硅现货价格，近两周持稳为主，其中华东421#均价12300元/吨，华东通氧553#均价11750元/吨。
- 期货价格自4月中至5月企稳后，6月再度走低，至8月9日主力2411合约收9860元/吨，其中6月跌幅10.47%，7月跌幅8.72%，至8月9日8月累计跌幅6.76%；2024年累计跌幅29%(连续主力合约)。
- 8月8日工业硅期货价破万，创期货上市以来最低价。

二、价差变动：盘面月间价差缩小

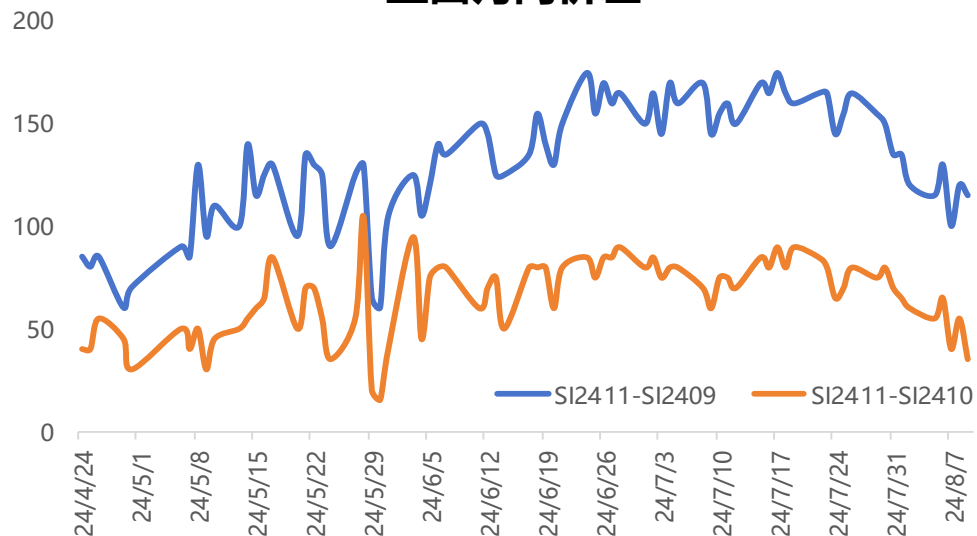
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差

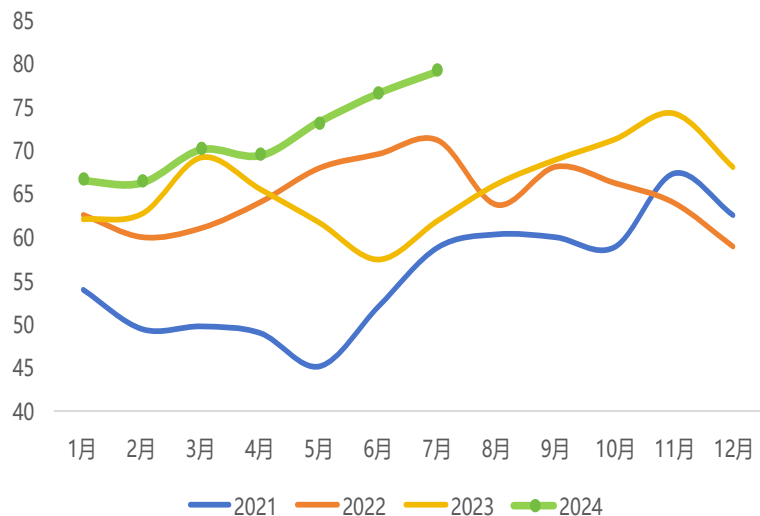


		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2411	1840	1175	1840
	421#-SI2411	2575	1725	2390
月间差价	SI2411-SI2409	175	100	115
	SI2411-SI2410	90	35	35
牌号差价	421#-553#	850	550	550

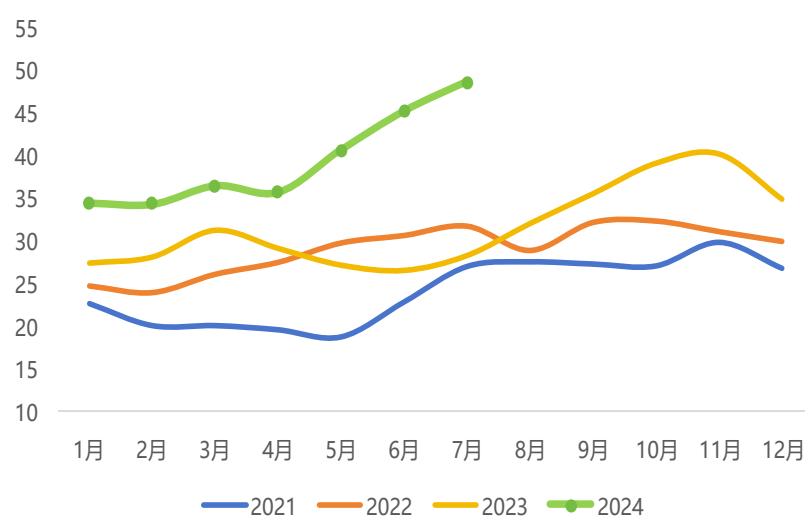
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

三、供给端：产量高位

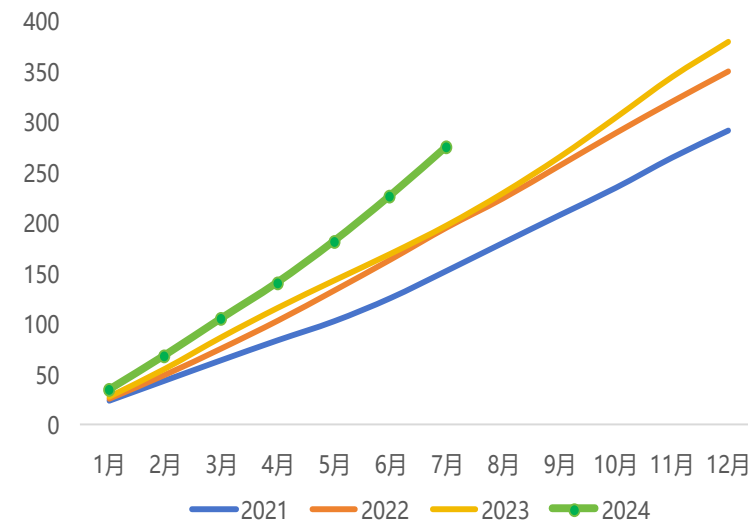
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



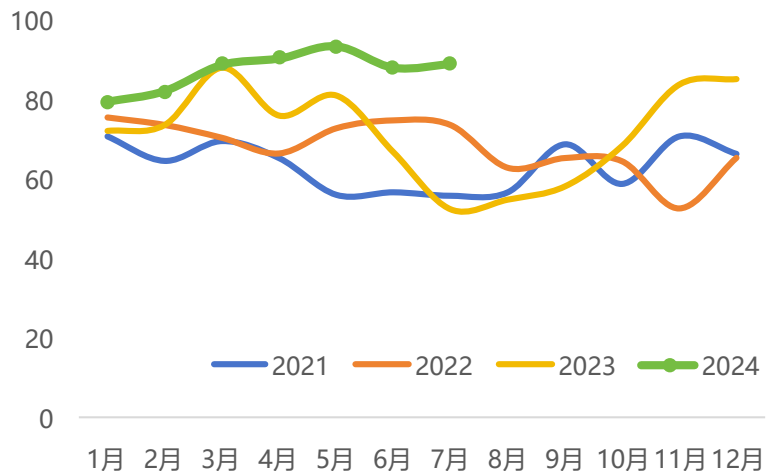
国内工业硅月累计产量



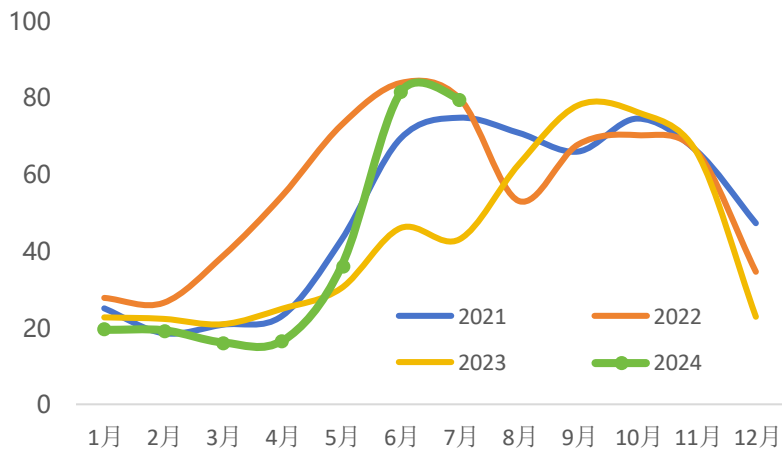
- 川滇地区丰水期，开工率处于高位，且新疆地区开工亦居高不下；2024年7月，国内工业硅产量48.73万吨（SMM口径），环比增幅7.5%，同比增幅72.3%。
- 截至7月，国内工业硅累计产量276.44万吨，较去年同期增加39.8%。
- 7月下旬至8月初，新疆、河南、四川、重庆等地小型硅企有部分减产，叠加当前万元以下低价，市场情绪受挫，预计新投产产能增量有限，8月产量或缩减。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

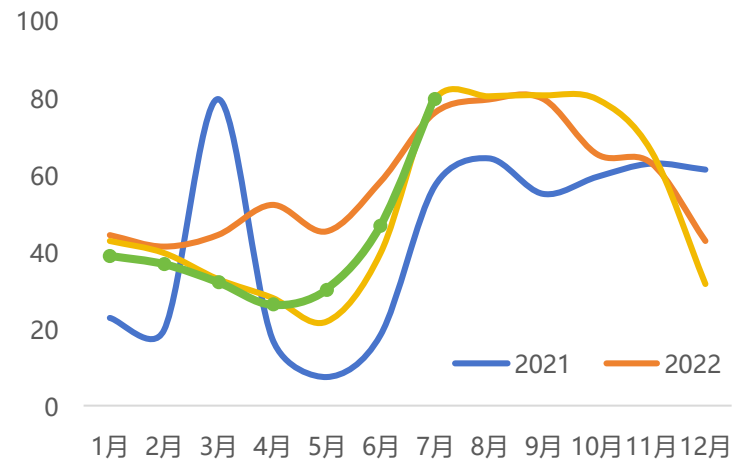
工业硅开工率：新疆



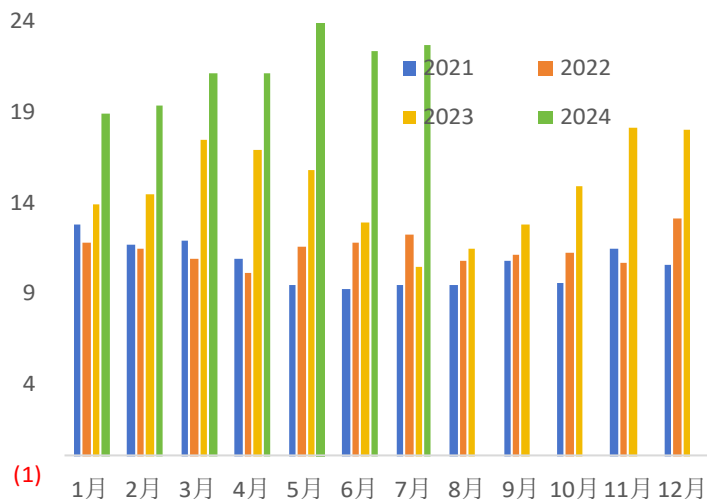
工业硅开工率：四川



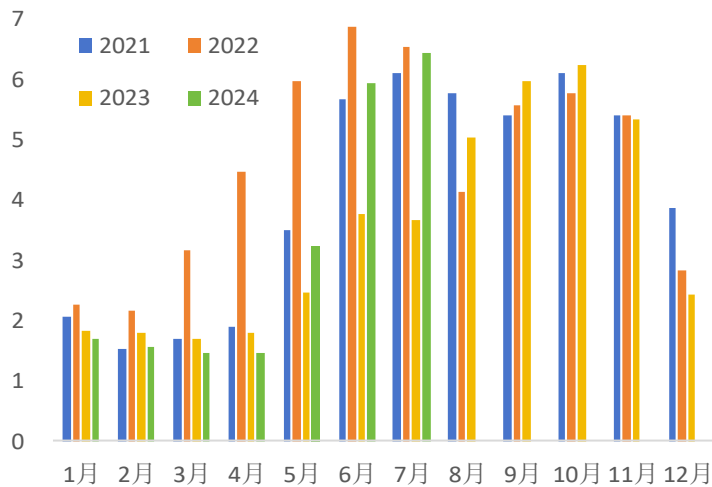
工业硅开工率：云南



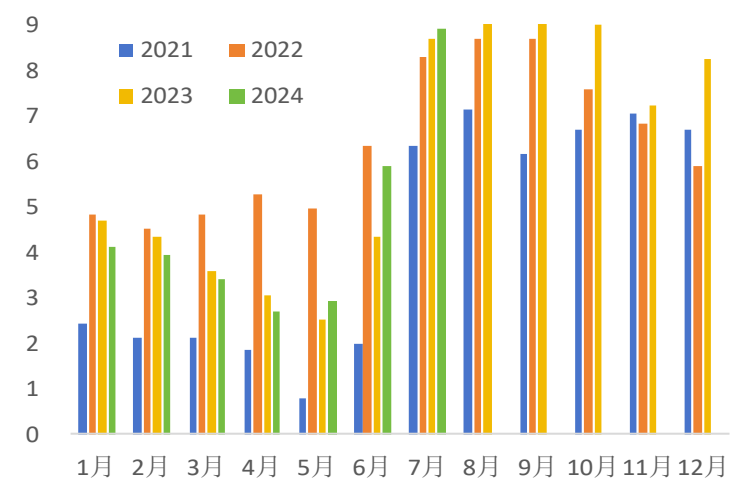
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

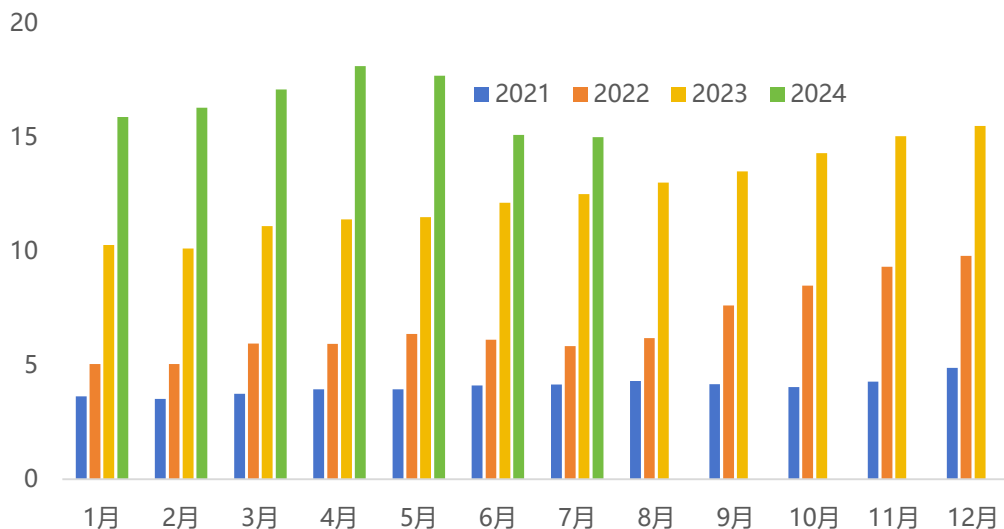


工业硅地区产量：云南

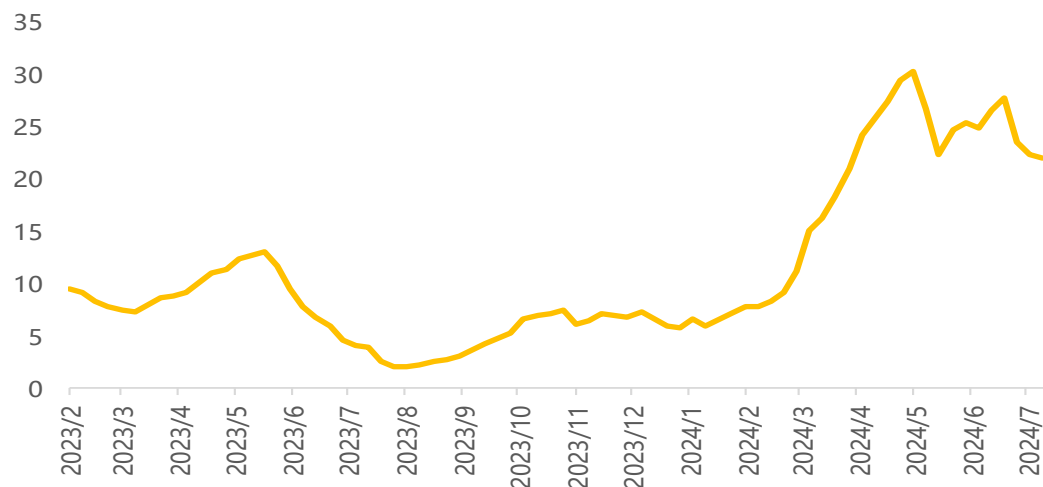


四、需求端1：多晶硅近月仍过剩趋势

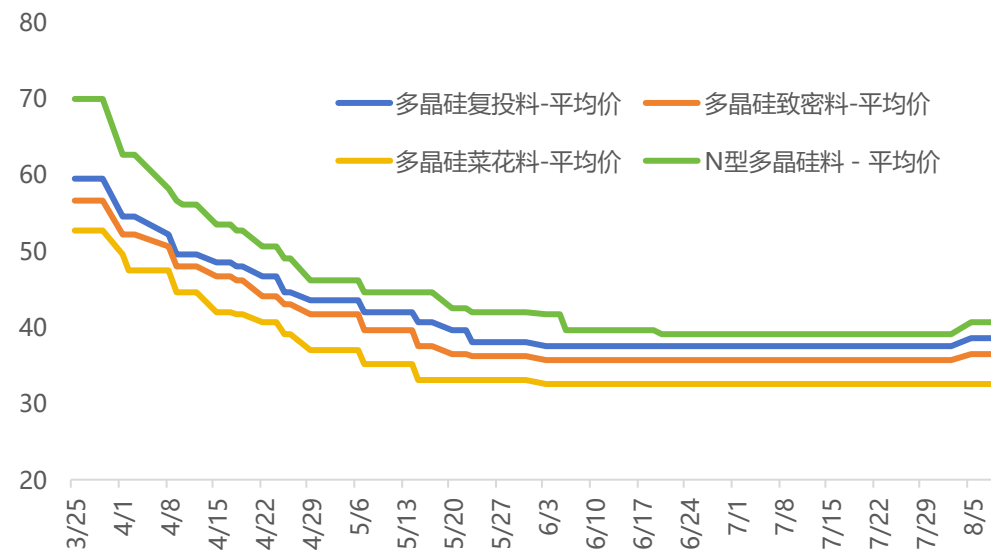
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶硅总库存 (万吨)



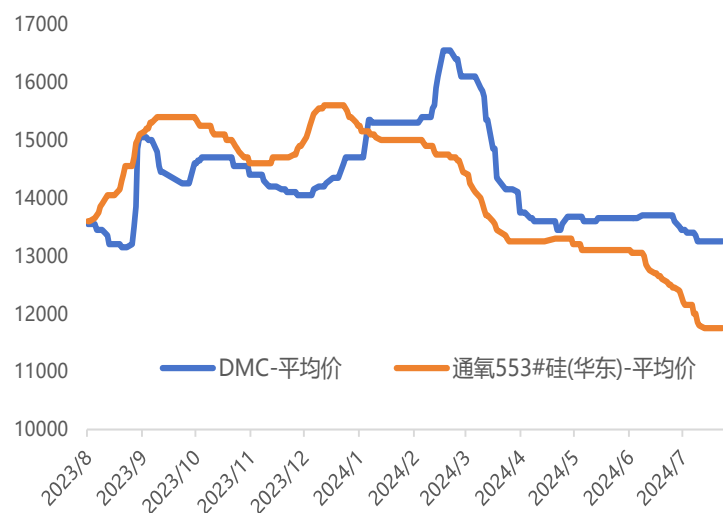
多晶价市场价 (元/千克)



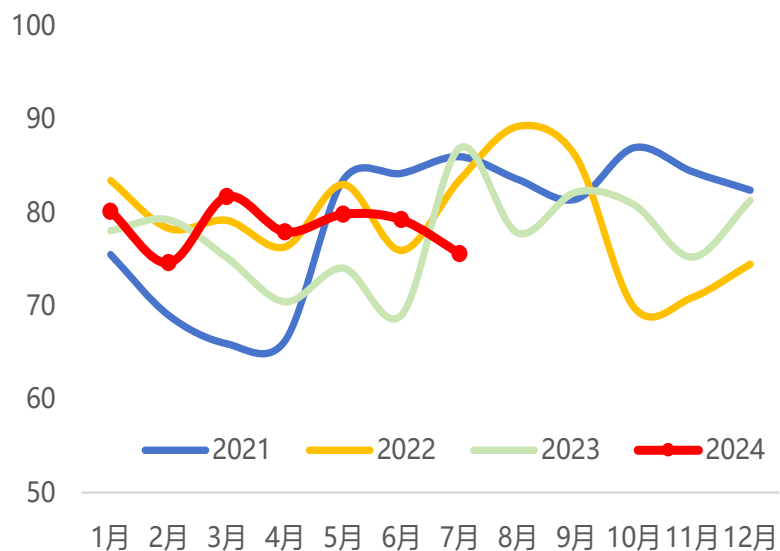
- 截止本周国内多晶硅在产业数量维持19家，处于检修状态企业14家，新疆地区受天气影响恢复情况不及预期。7月份多晶硅产量为13.8万吨（硅业分会口径），环比下降。根据企业排产计划，预计8月多晶硅产量与7月持平。
- P型致密料市场主流成交价格35-38元/千克，N型硅料成交价格38-43元/千克，价格稳中有升，但成交有限。
- 库存仍处高位，供需未出现实质性改善。

四、需求端2：有机硅

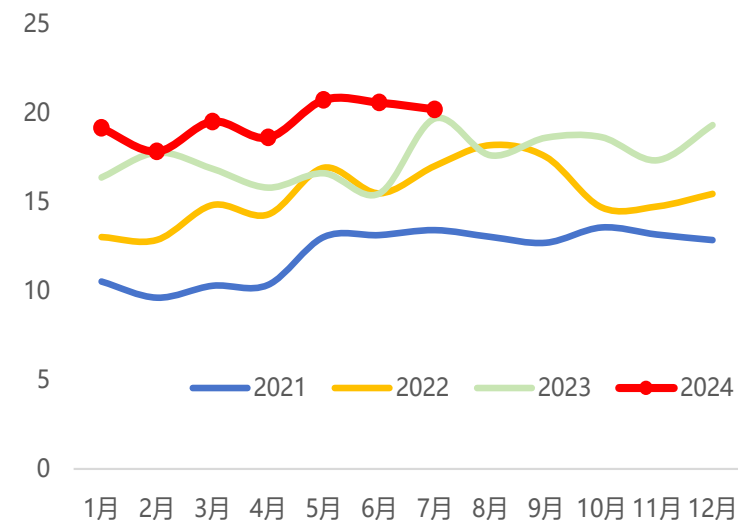
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



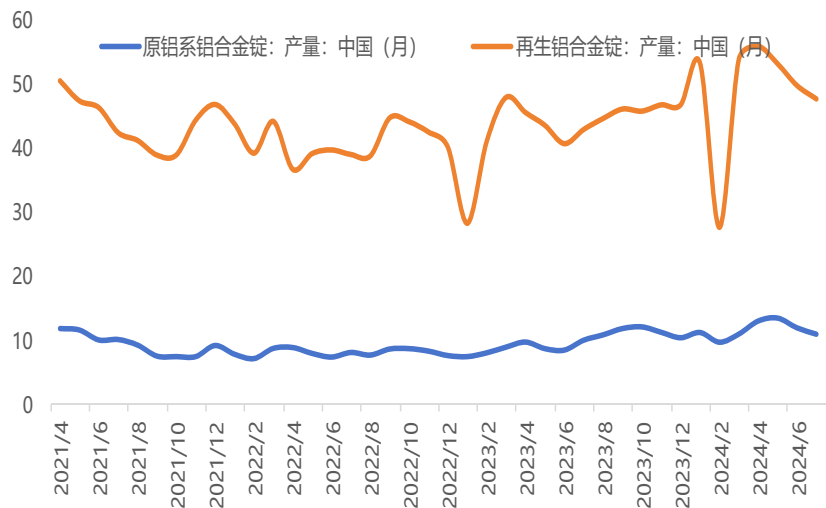
有机硅月度产量 (万吨)



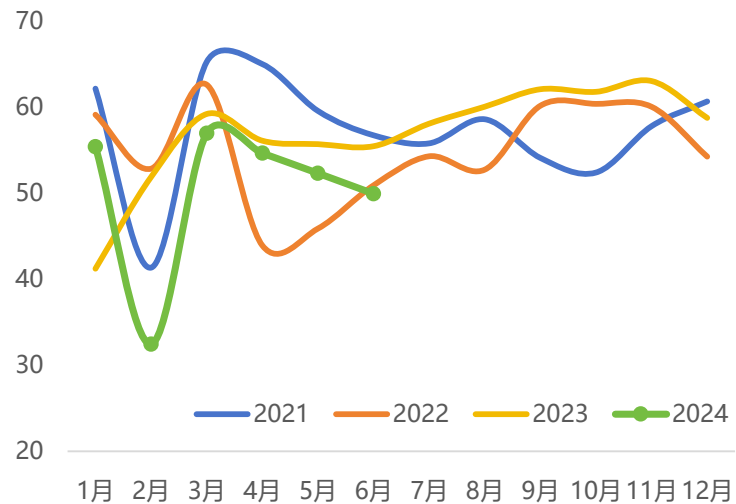
- 7月国内有机硅 DMC 产量为 20.22 万吨，环比 6 月微减 1.84%。月内多家企业检修降负，同时新产能装置运行不稳定，7月整体开工率下降。预计8月产量环比增加，主要原因为前期投产单体逐步稳定运行。
- DMC：本周部分企业封盘惜售，主流成交价13000-13400元/吨，
- 市场有国内头部企业计划调涨信心，部分单体封盘，计划顺势推涨，下游小部分企业有采购计划，但多数观望，整体成交有限。

四、需求端3：铝合金

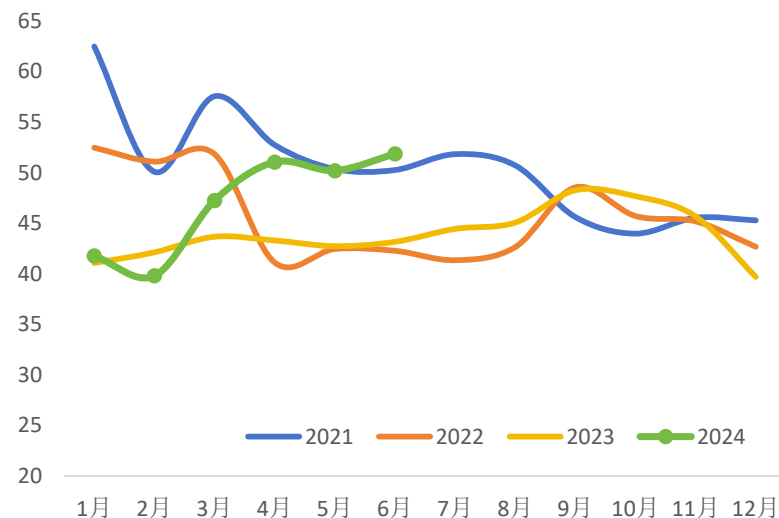
铝合金锭产量 (万吨)



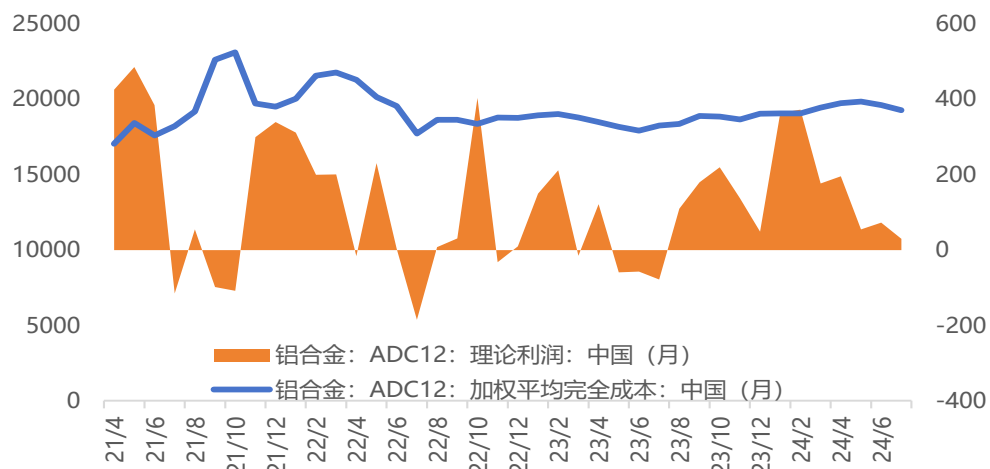
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



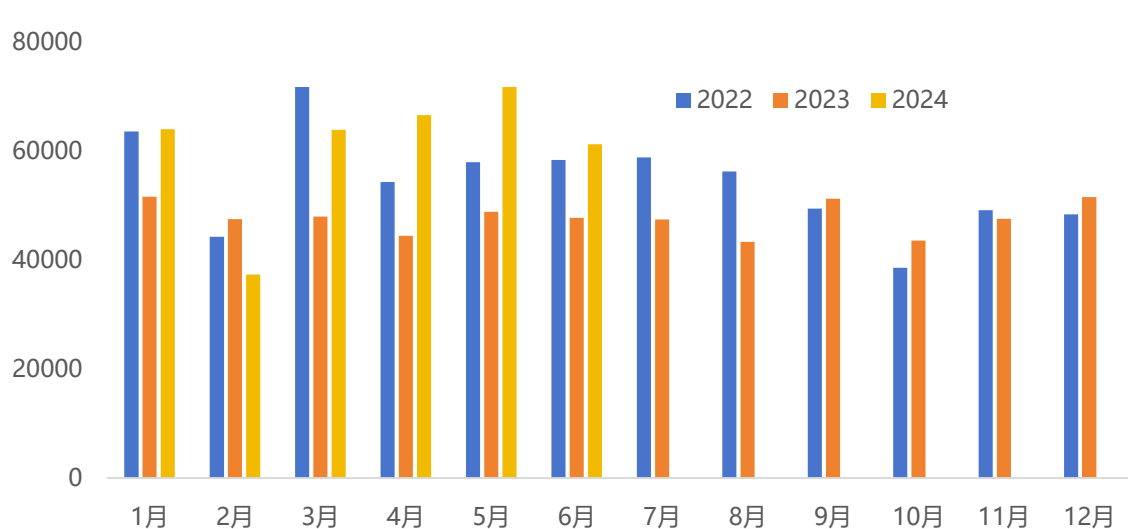
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



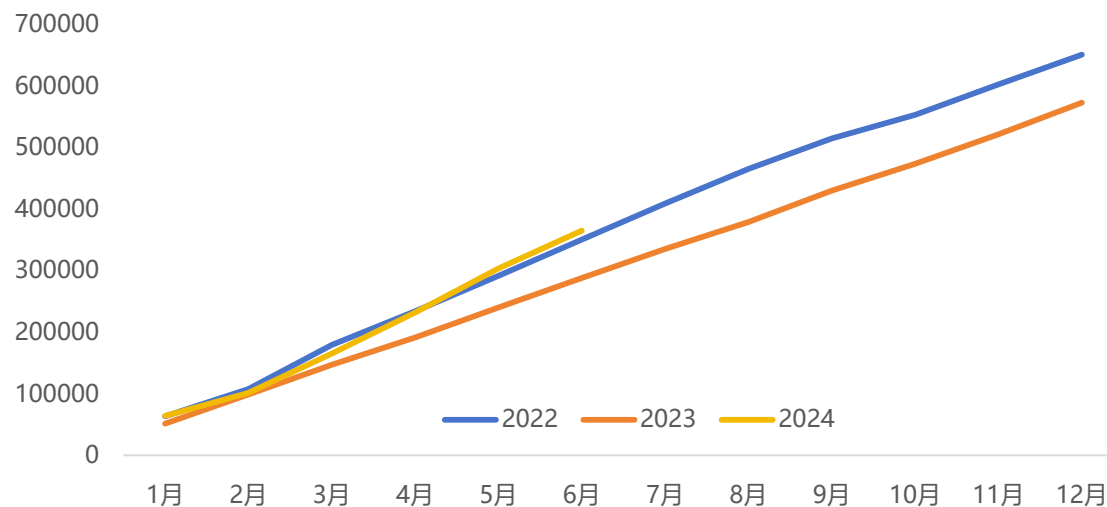
- 消费淡季，部分下游开启高温假，成交情况一般。
- 铝价延续走低，但再生铝合金价格表现坚挺。废铝供应相对紧张，叠加铝价下跌，废铝贸易商出货一般，ADC12面临较大成本压力。
- 预计8月下旬开始迎来季节性回暖。

五、进出口

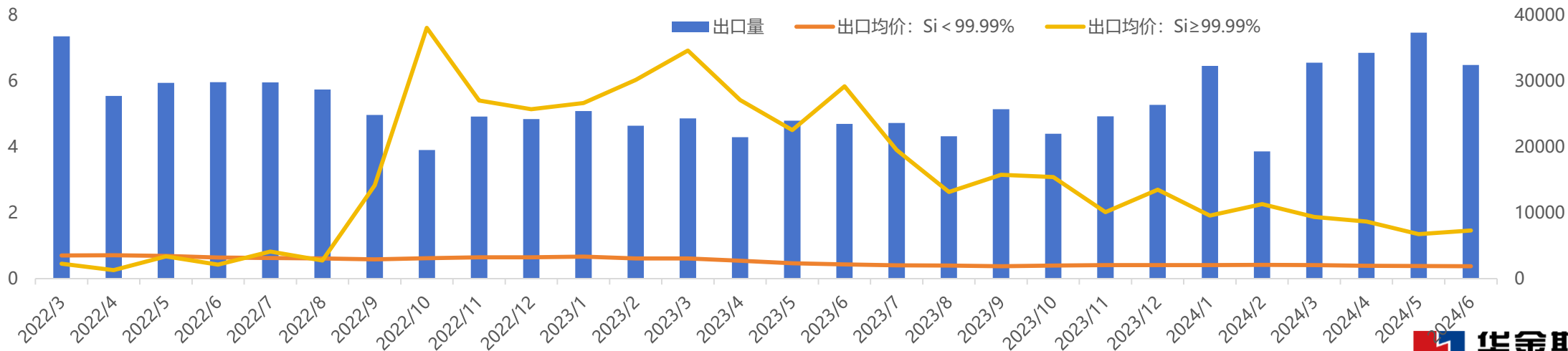
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)

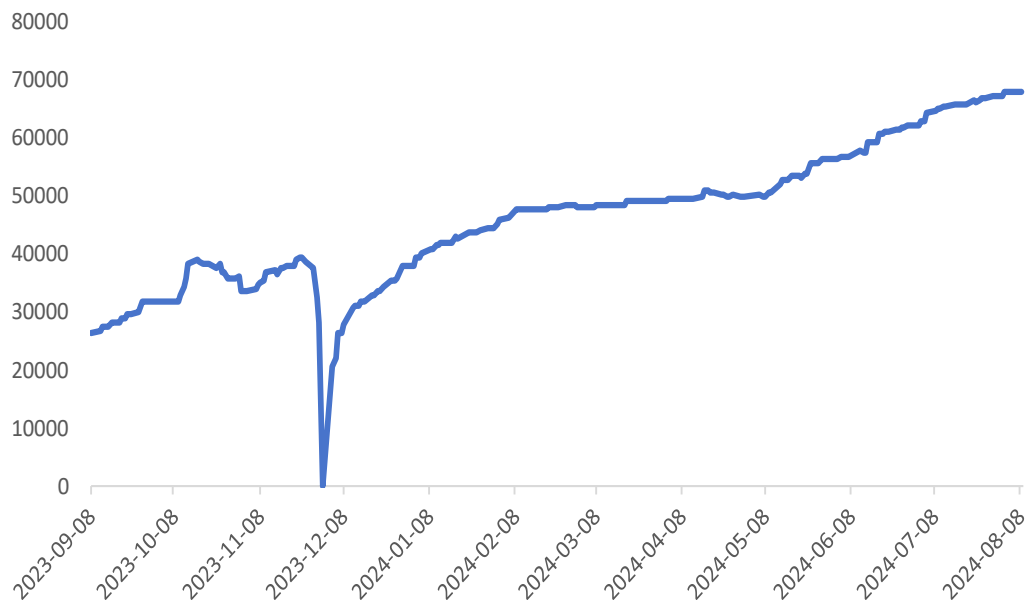


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)

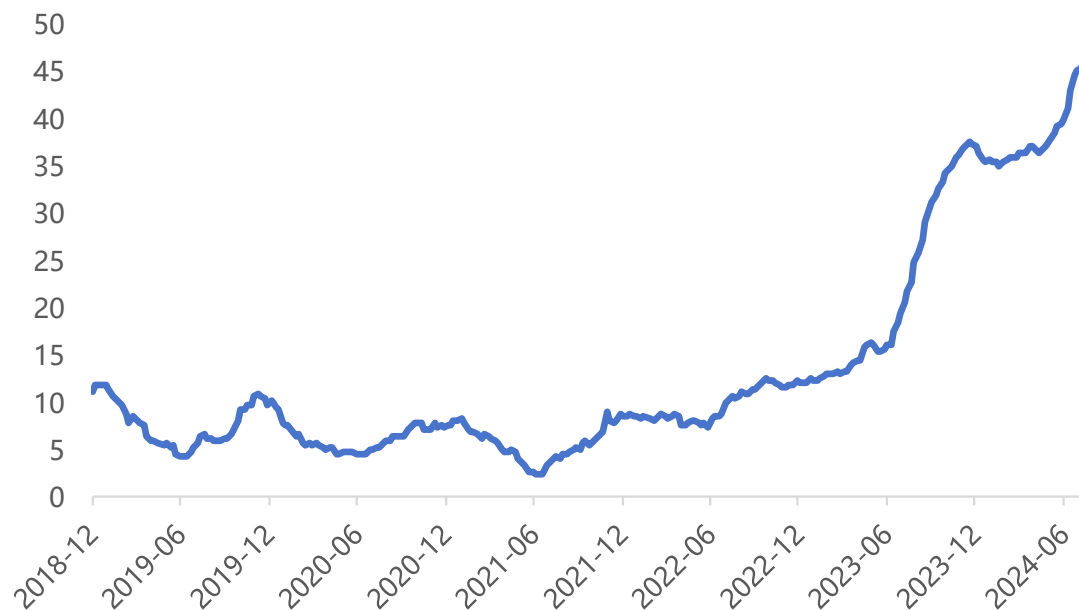


六、仓单与库存

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47.6万吨，较上周环比增加1.1万吨。其中社会普通仓库12.5万吨，较上周环比增加0.4，社会交割仓库35.1万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比增加0.7万吨。周内多个地区厂库库存均呈现小幅增加。截止8月8日，工业硅期货仓单68087张，折合34万吨。

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

