

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/8/23

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

期货：中长期下跌走势，短期有小幅反弹，8月24日主力2411合约收9595元/吨，8月累计跌幅8.81%。

现货：因期货超跌，现货未跟随，华东421#均价12050元/吨，华东通氧553#均价11150元/吨；月跌幅2%。

➤ 供应端

7月下旬至8月有小规模硅企减停，三大头部企业维持稳定，预计8月产量缩减2万吨左右至46.5万吨。

➤ 需求端：

多晶硅有企业减停，8月预计开工率降至6成以下，下游拉晶亦有下降，多晶硅价格预计有提升但幅度有限；有机硅开工率稳中有小降；铝合金开工持稳，后期“金九银十”有一定支撑。

➤ 行情展望：

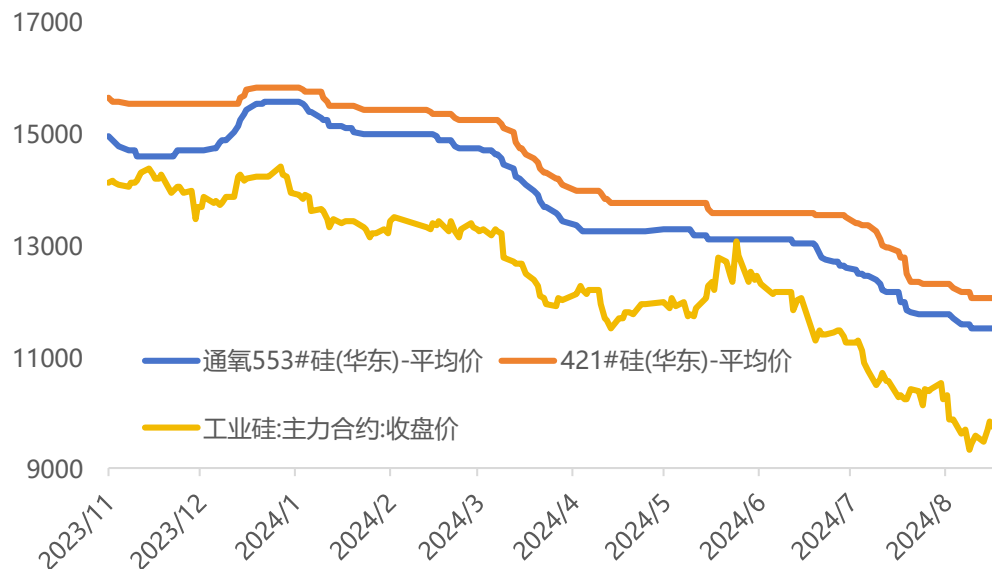
8月工业硅产量缩减；下游方面多晶硅、有机硅对工业硅需求小幅减少，铝合金预计8月下旬逐步走出消费淡季。整体来看工业硅供需双减，但整体仍供大于需，且库存高位，维持空头思路。另需注意的是，当前硅价已然跌破部分企业成本价，关注企业开工调整；同时，工业硅期货新交割标准自2412合约开始执行，11、12合约月间价差较大，投资者需注意展期及交割风险。

一、工业硅期现货价格走势

主力2411：近周价格小幅反弹



期现货联动：现货平稳为主

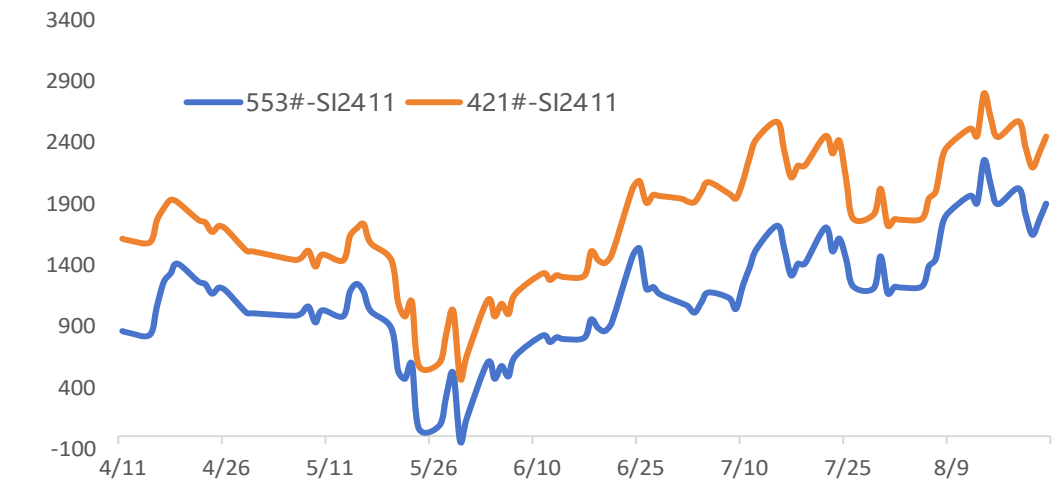


工业硅期、现货价格走势分歧：

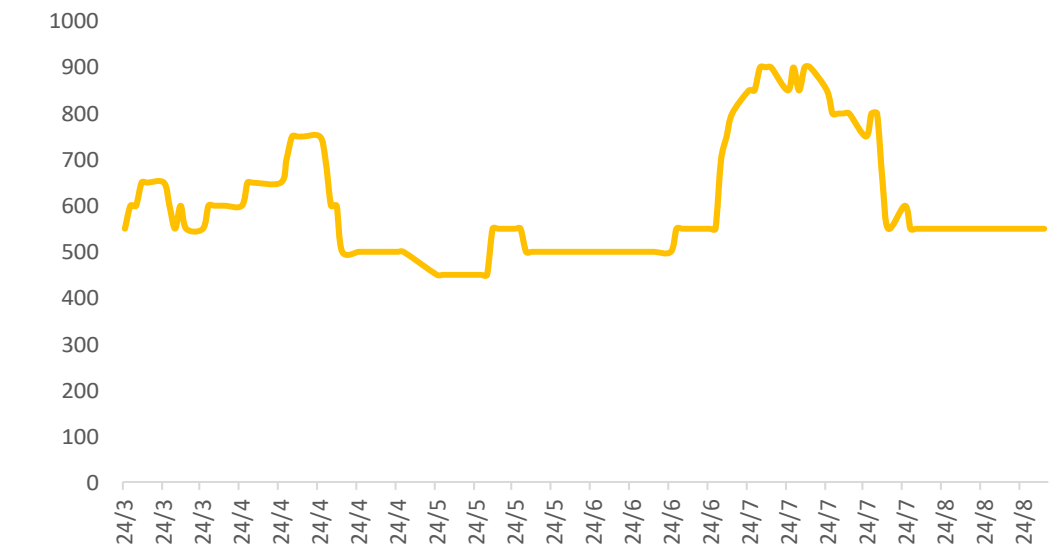
- 期货价格从中长期趋势来看仍下跌走势，上周及本周有小幅反弹，但空间有限，至8月23日主力2411合约收9595元/吨，8月累计跌幅8.81%。
- 工业硅现货价格，近周持稳为主，因期货超跌，现货未跟随，华东421#均价12050元/吨，华东通氧553#均价11150元/吨；月跌幅2%。
- 市场按需成交为主。

二、价差变动

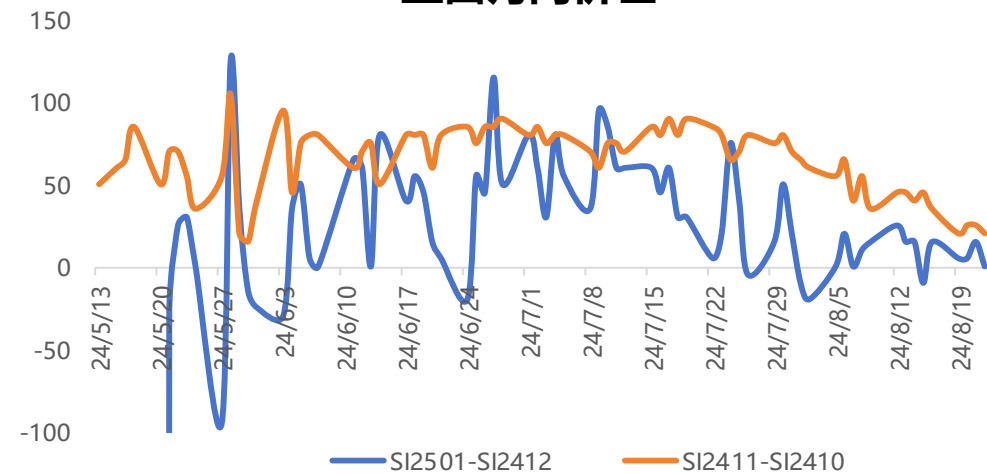
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差



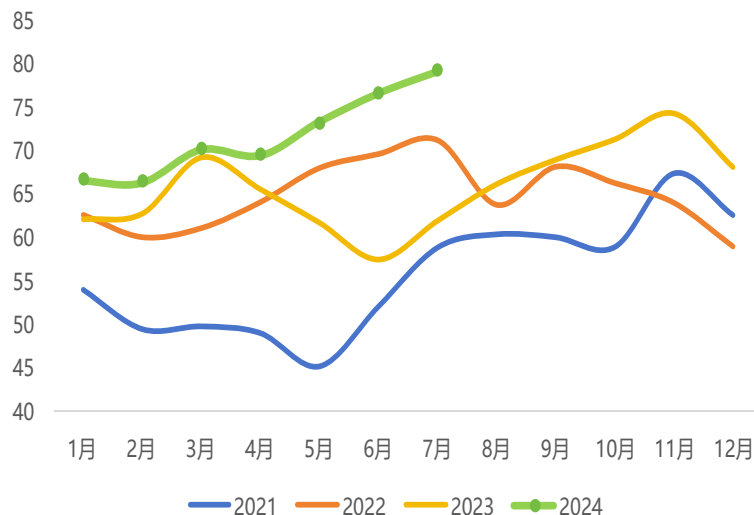
		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2411	2260	1175	1905
	421#-SI2411	2810	1725	2455
月间差价	SI2501-SI2412	50	-20	15
	SI2411-SI2410	80	15	15
牌号差价	421#-553#	600	550	550

注：2412、2411合约交割品不一样，月间价差不反应现货供需，未进行对比。

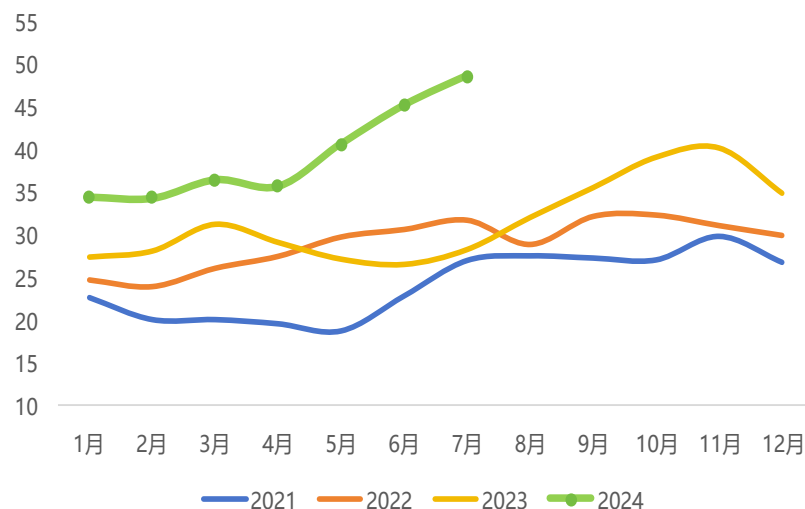
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

三、供给端：产量高位

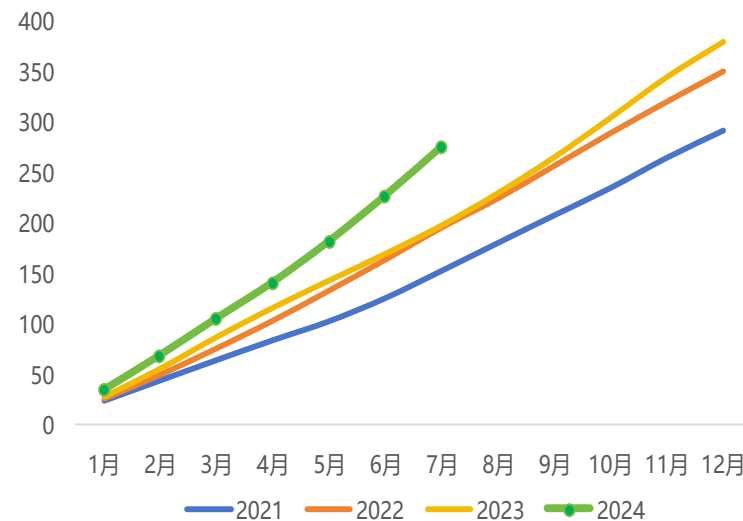
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



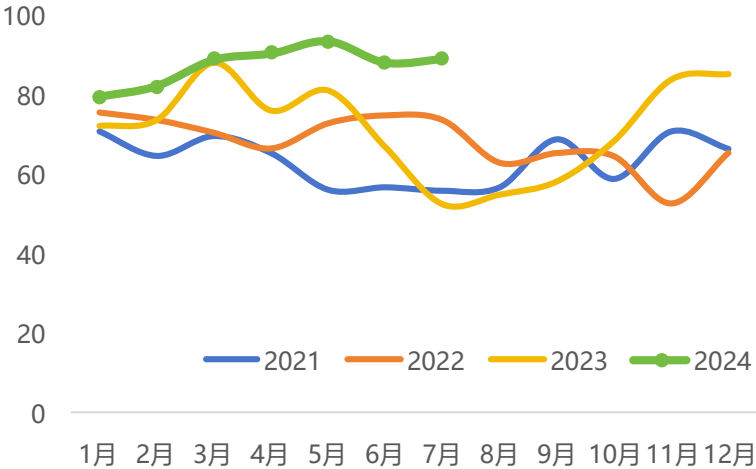
国内工业硅月累计产量



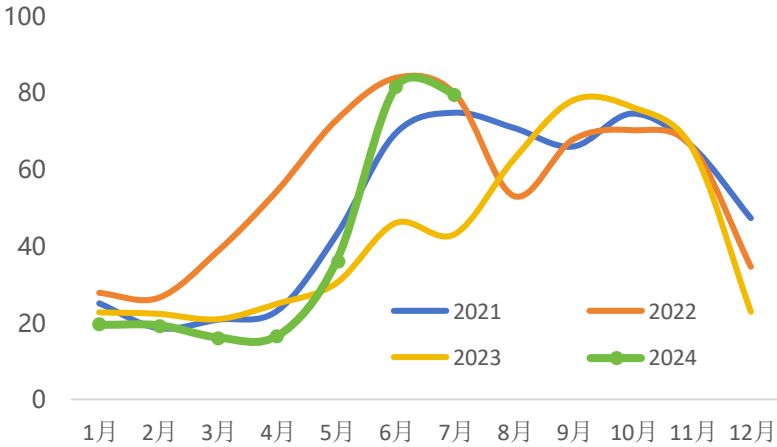
- 川滇地区丰水期，开工率处于高位，且新疆地区开工亦居高不下；2024年7月，国内工业硅产量48.73万吨（SMM口径），环比增幅7.5%，同比增幅72.3%。
- 截至7月，国内工业硅累计产量276.44万吨，较去年同期增加39.8%。
- 7月下旬至8月，部分小规模硅企减停，三大头部企业维持稳定，预计8月产量缩减2万吨左右至46.5万吨。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

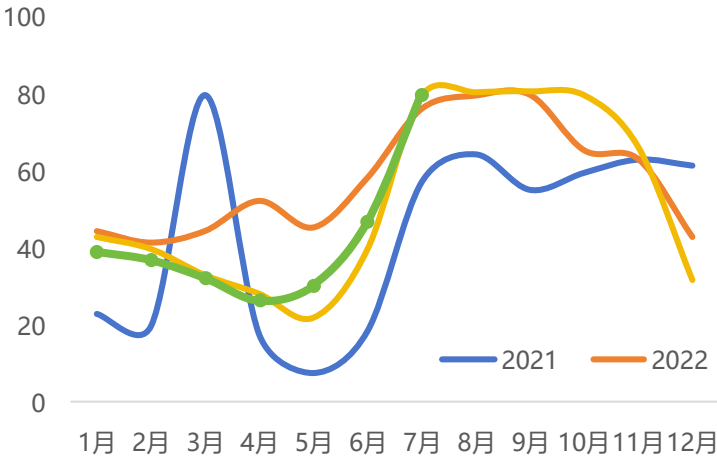
工业硅开工率：新疆



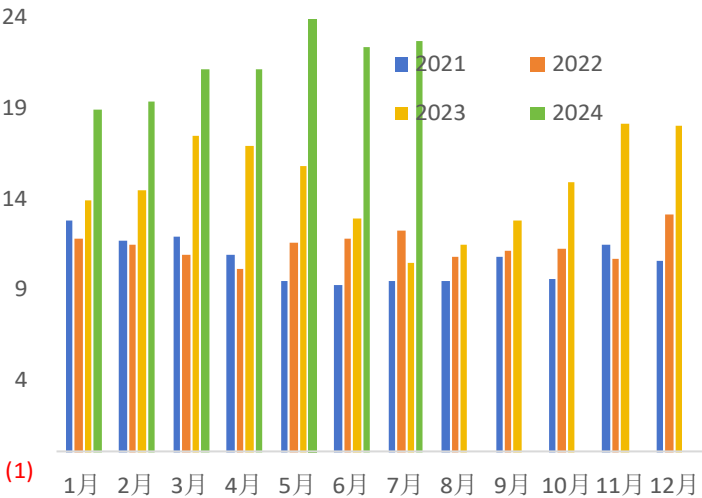
工业硅开工率：四川



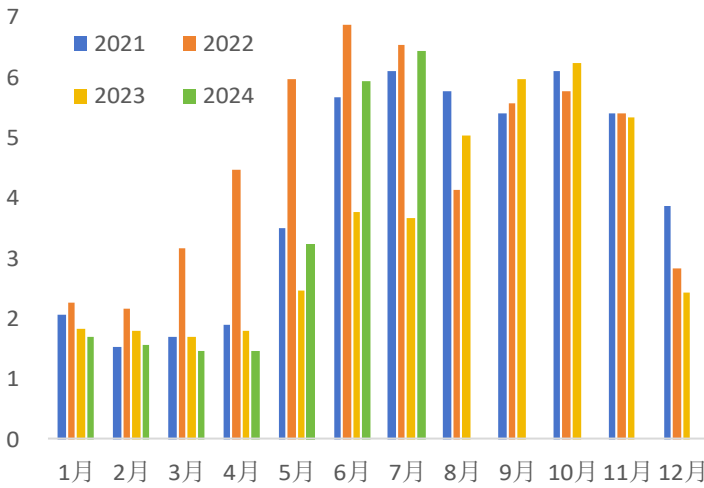
工业硅开工率：云南



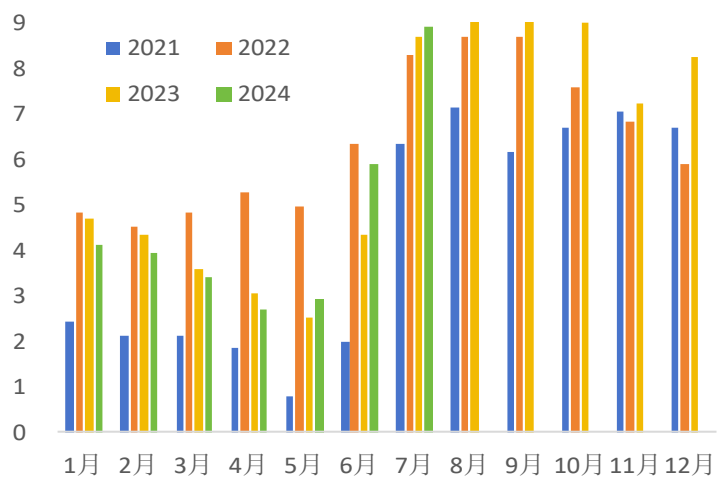
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

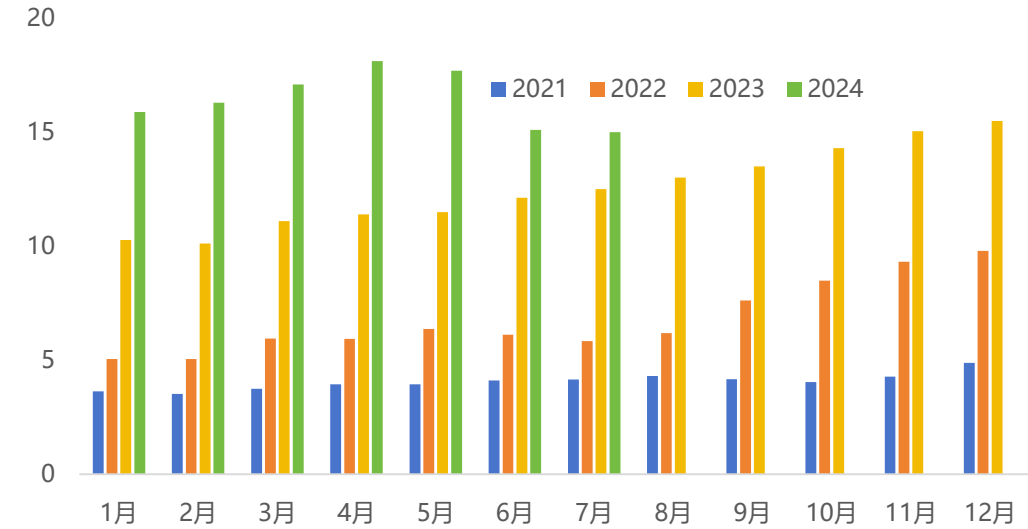


工业硅地区产量：云南

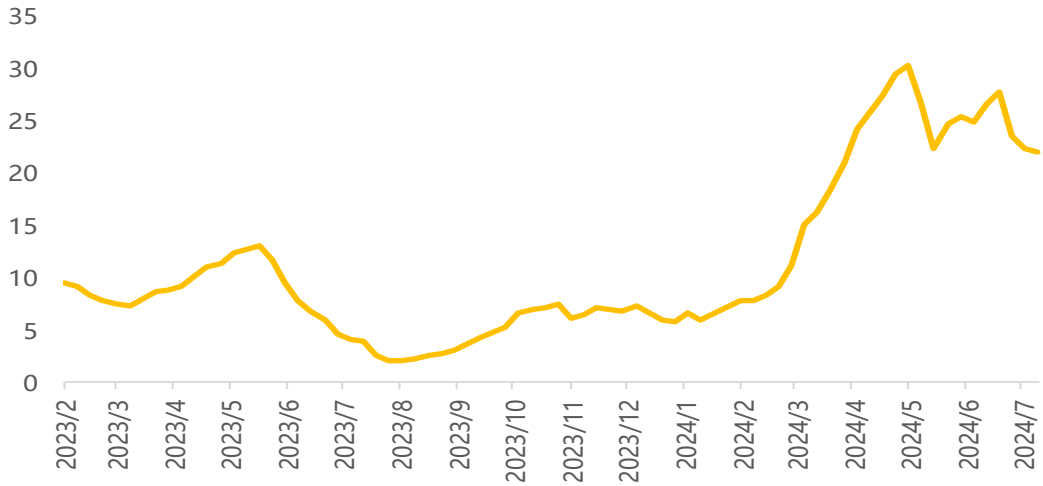


四、需求端1：多晶硅开工下滑

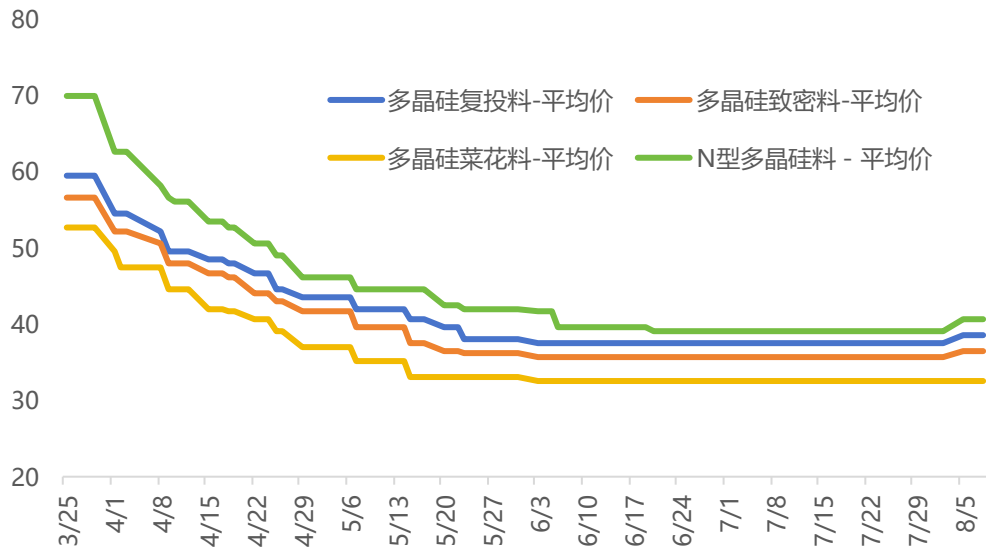
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶硅总库存 (万吨)



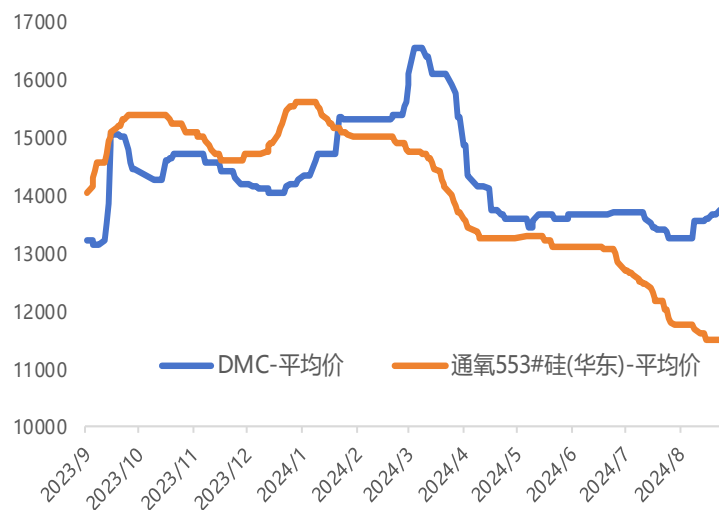
多晶价市场价 (元/千克)



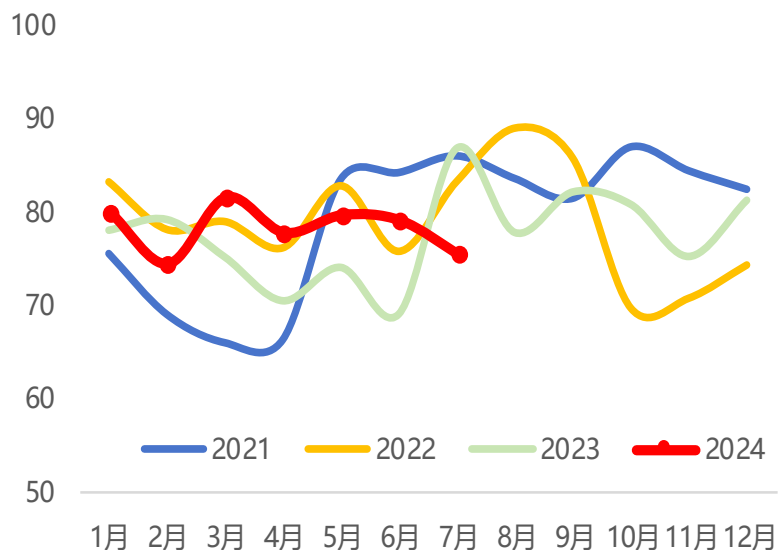
- 目前正处于检修或降负荷状态中的多晶硅企业有14家，其中有两家企业开工负荷再度降低，同期另有两家企业检修结束逐步恢复正常生产运行。根据SMM排产调研，预计8月多晶硅产量将下滑至13.1万吨，开工率将至6成左右。
- 目前下游拉晶企业有一定原料库存，部分维持高开工的企业及有产品出口需求企业拿货较为积极，并接受一定程度价格上涨；但后期拉晶减产预期加剧，对多晶硅价格支撑有限。

四、需求端2：有机硅

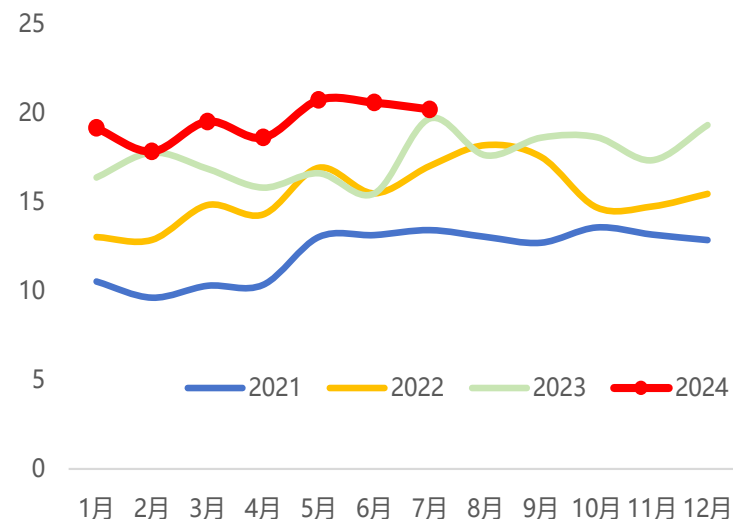
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



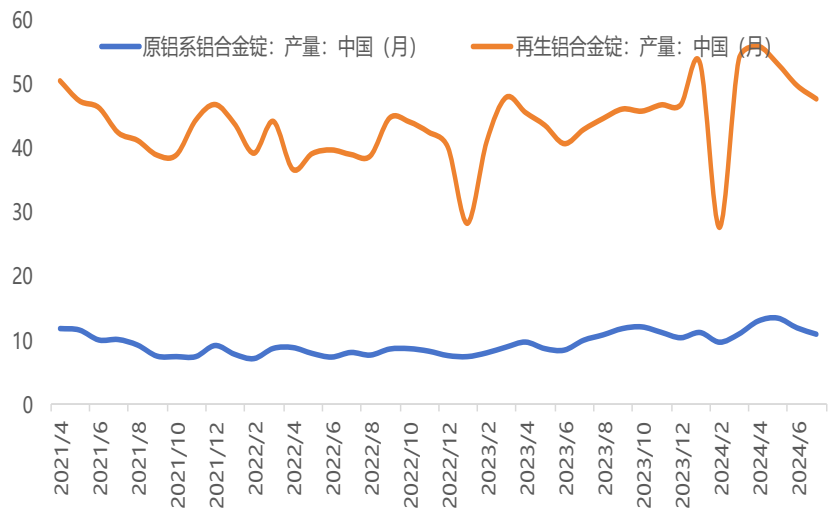
有机硅月度产量 (万吨)



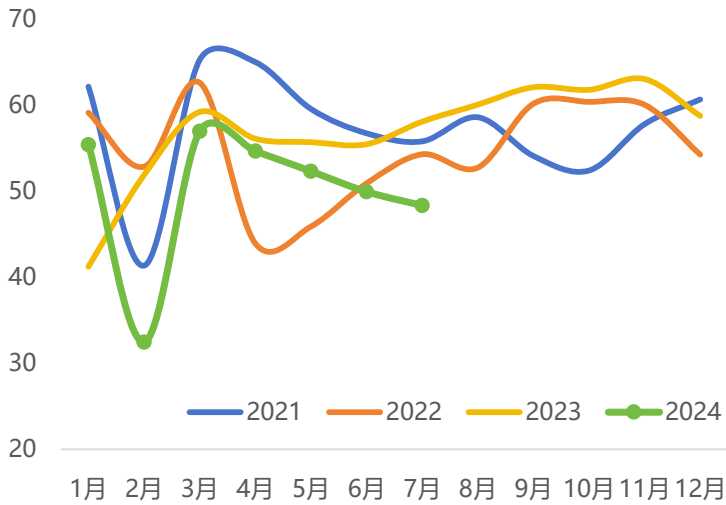
- 开工率小幅降低，主因某单体企业检修，共涉及单体年产能 20 万吨，检修时间预计在 2 个周；其余有机硅企业开工率基本稳定。周内有机硅企业以消化库存为主。
- DMC：部分企业封盘惜售，龙头企业 DMC 报价稳定，当前报价 13900 元/吨。
- 下游接单能力较弱，同时终端需求领域提振不佳，下游企业仍以刚需采购为主。

四、需求端3：铝合金

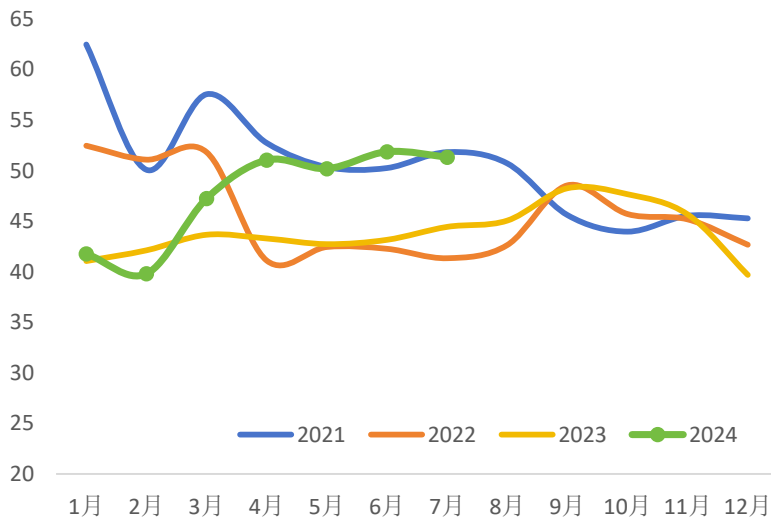
铝合金锭产量 (万吨)



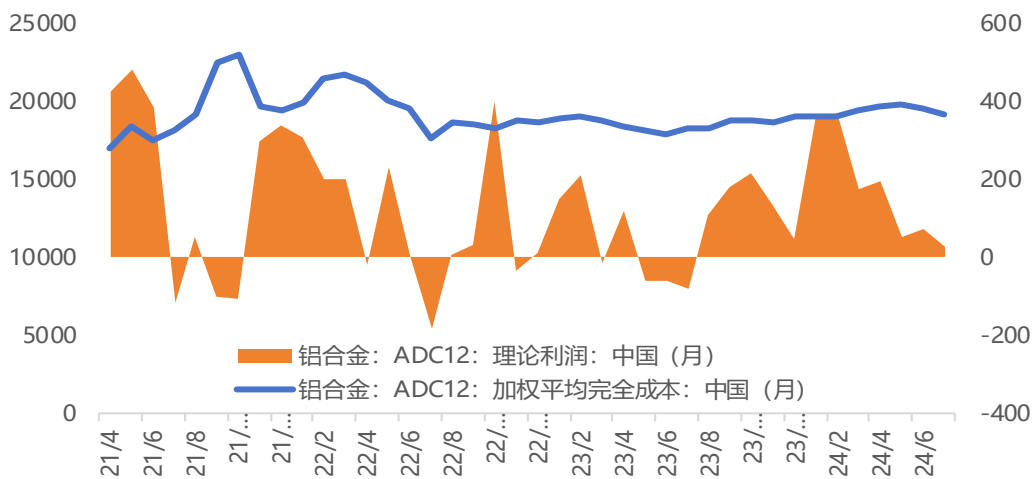
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



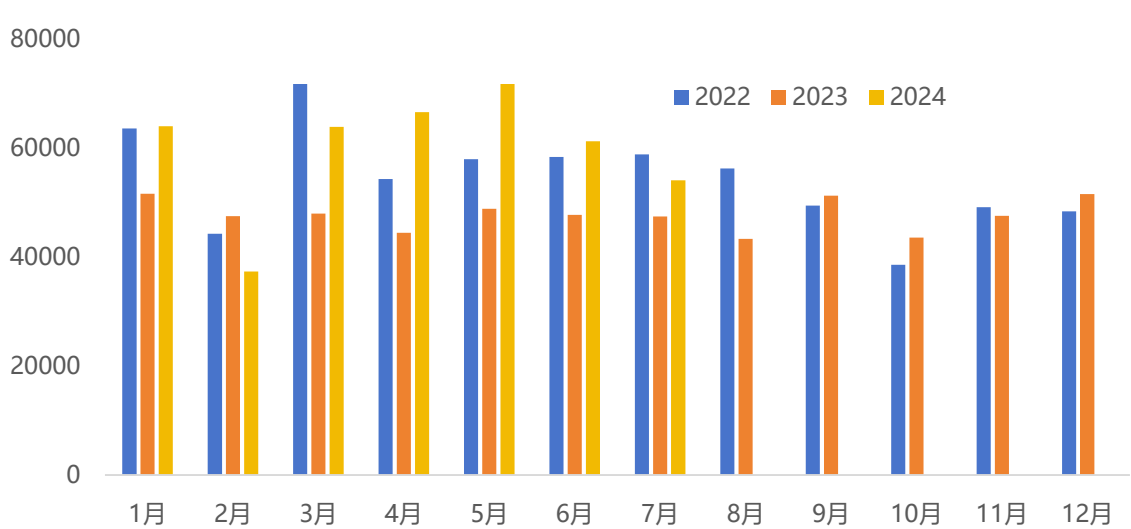
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



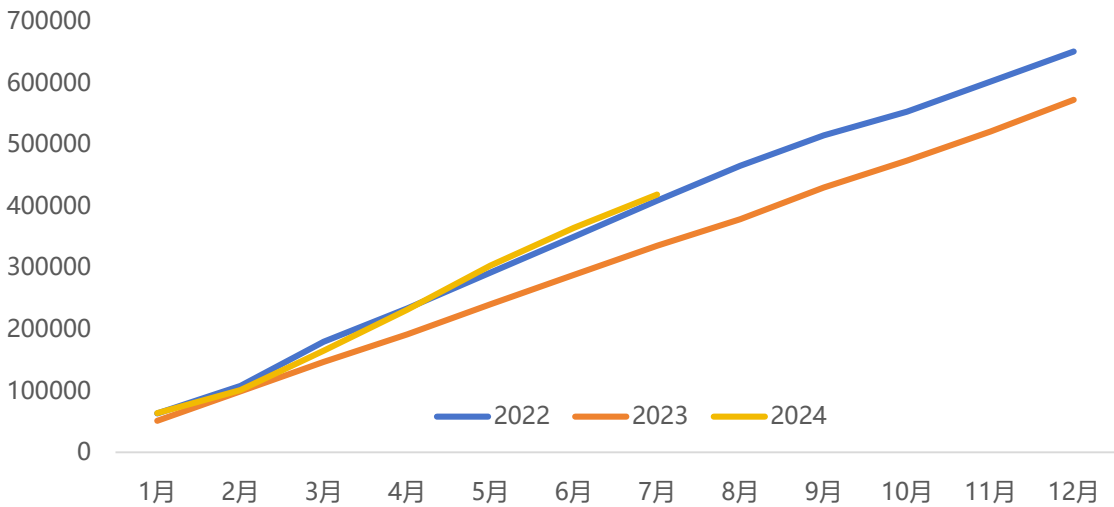
- 2024 年 7 月末锻轧铝合金进口量 9.67 万吨，同比增加 16.5%，环比增加 9.5%；出口量 1.80 万吨，同比减少 23.0%，环比减少 13.5%。由于前期铝价内弱外强、需求下行及汇率走跌，进口 ADC12 即时盈亏自 4 月起就一直保持亏损状态，导致 6 月后到港的铝合金锭数量下滑至 10 万吨下方。直至 8 月份，国内 ADC12 价格在成本拉升下快速走高，且汇率有所反弹，进口窗口逐渐打开，单口进口盈利100元-300元。
- 开工率基本稳定，刚需订单陆续释放，成交情况有所好转，“金九”传统消费旺季即将到来，终端消费将有一定提振，铝硅合金对工业硅消费将呈现稳中小增态势。

五、进出口

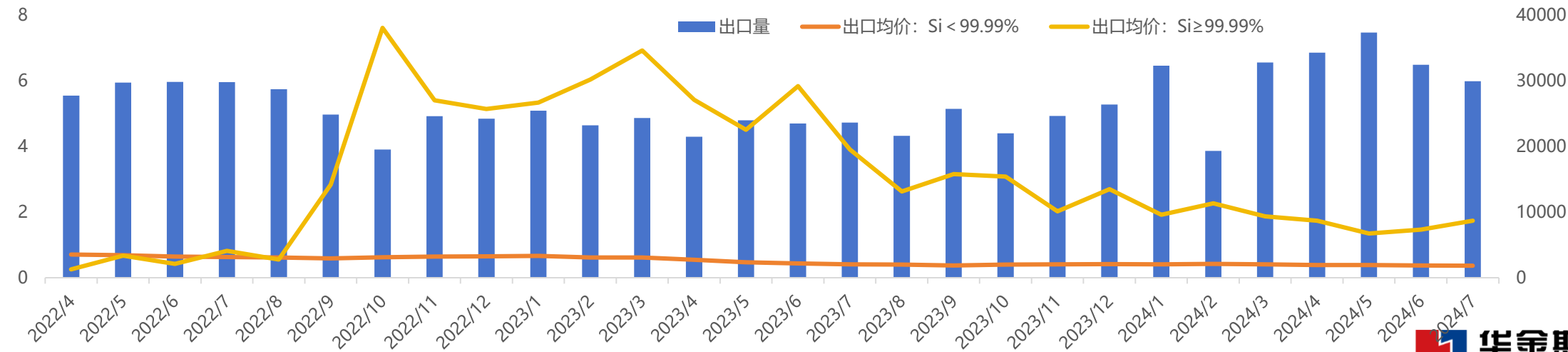
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)



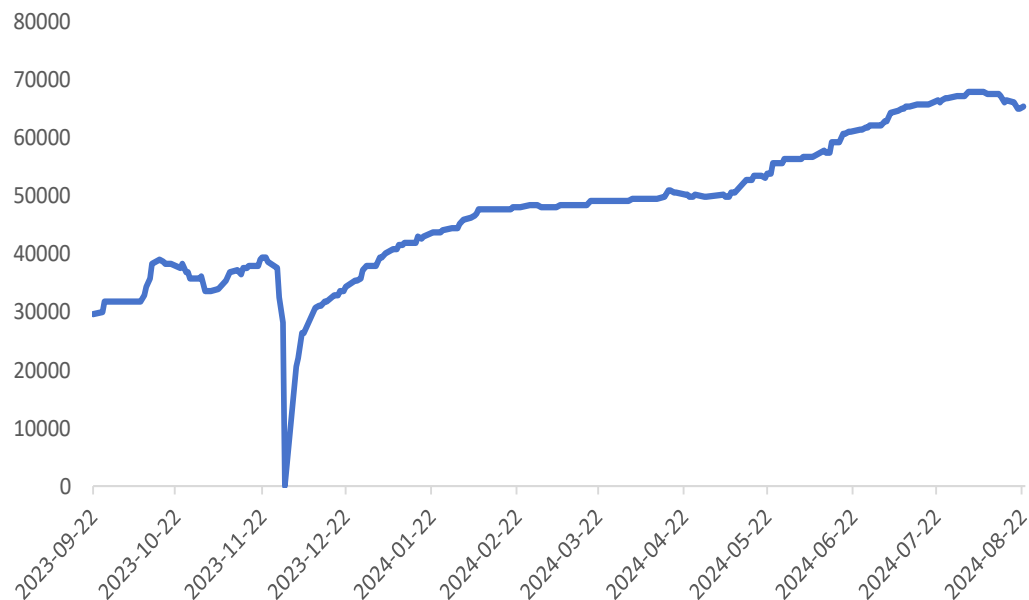
工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



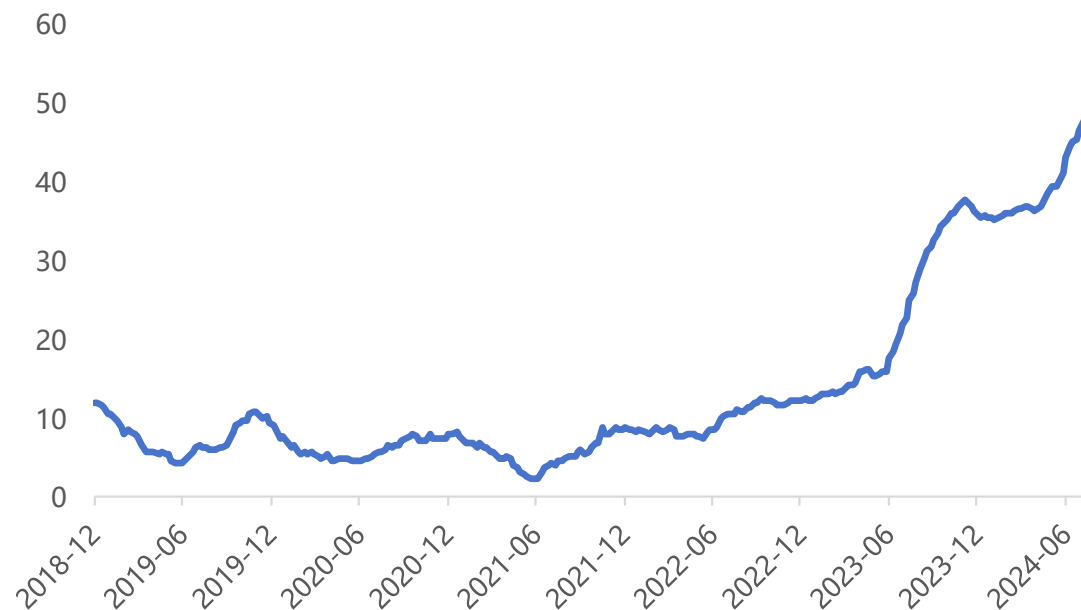
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

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)



- 全国社会库存共计48万吨，较上周环比减少0.1万吨。其中社会普通仓库12.4万吨，较上周环比持平，社会交割仓库35.6万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比减少0.1万吨。
- 因期货价格再创低点，下游有机硅、多晶硅等用户补库需求增加，成交量增加，贸易端部分贸易商近期陆续有少量囤货情况，工业硅社会库存有发生转移，总社会库存发生小幅去库。基本面情况未改，预计短期内社会库存仍以累库为主。

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

