

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/9/6

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

期货：期价自8月中跌势趋缓，近日于9300-10000元/吨区间整理走势，9月6日主力2411合约收9630元/吨。

现货：大厂报价提涨，华东421#均价12150元/吨（上调50），华东通氧553#均价11750元/吨（上调250）。

➤ 供应端

8月各主产地仍维持高开工率，整体产量变动不大。

➤ 需求端：

8月工业硅产量13.5万吨，随着四川限电影响消除开工率后期预计提升，9月产量增加；9月有机硅有多家企业检修降负，预计产量缩减1.5万吨左右；铝价走升对市场有一定提升，但消费淡季仍未结束，开工变动不一，关注“金九”兑现预期。

➤ 行情展望：

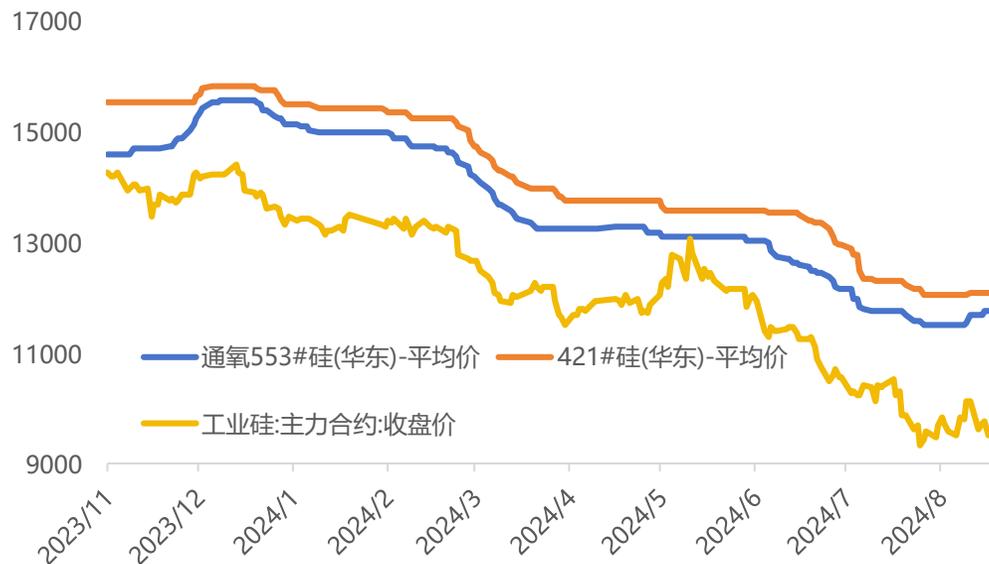
整体供需来看，8月份工业硅仍供大于求，进入9月份下游市场呈现不同程度好转，且均报价走升，对工业硅市场提供一定支撑，另一方面工业硅大厂挺价，但市场接受度不高，相对僵持。盘面上工业硅整理走势，建议多看少动，前期空单可获利离场或减持；后期关注消费端及整体商品市场情绪。

一、工业硅期现货价格走势

主力2411：近周硅价整理走势为主



期现货联动：现货有小幅上调

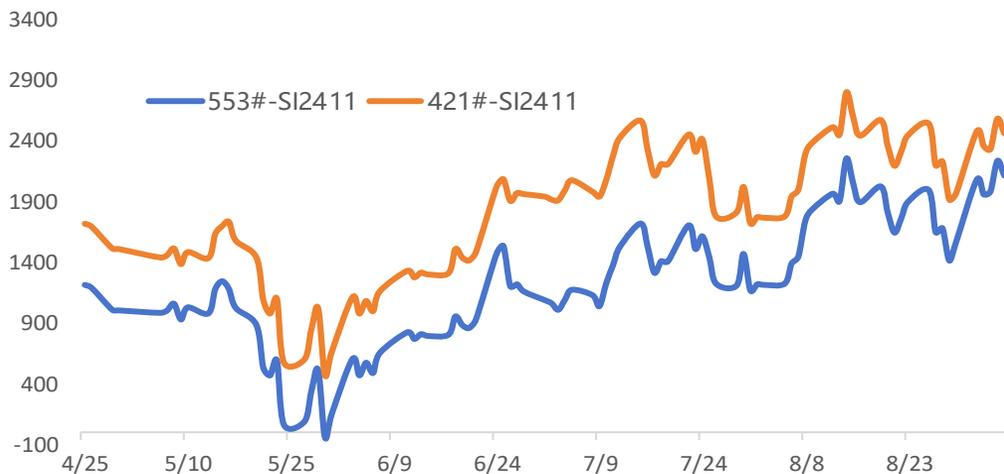


工业硅期、现货价格走势分歧：

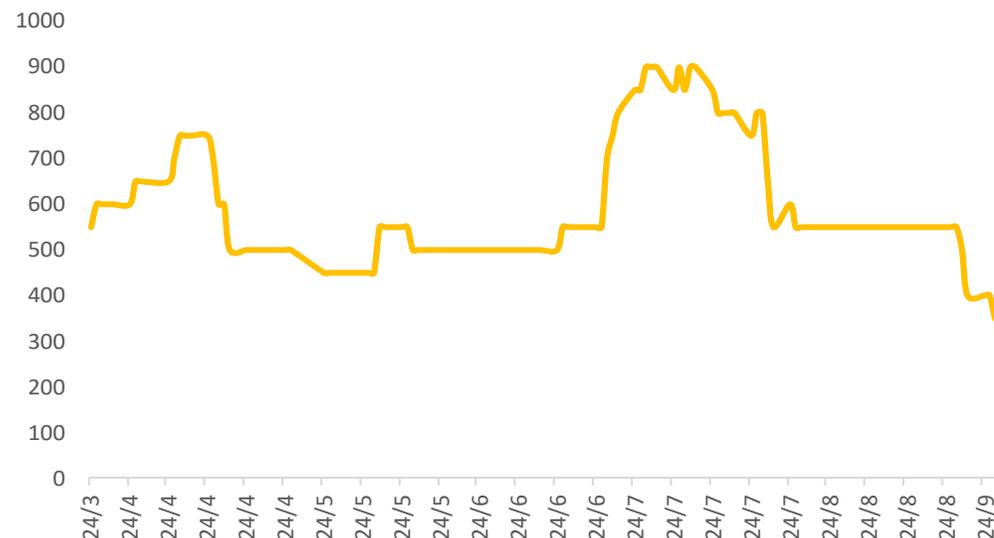
- 期货价格自8月中跌势趋缓，近日9300-10000元/吨下方低位整理走势为主，9月6日主力2411合约收9630元/吨。
- 现货方面，受到期货止跌及大厂报价提涨，工业硅现货价格上涨，其中华东421#均价12150元/吨（上调50），华东通氧553#均价11750元/吨（上调250）。
- 市场成家量减少，一方面下游用户前期已补充安全库存，另一方面贸易商追涨意愿不足；而硅企大多库存压力不大报价坚挺，上下游博弈。相对僵持。

二、价差变动 (更新至2024/9/6)

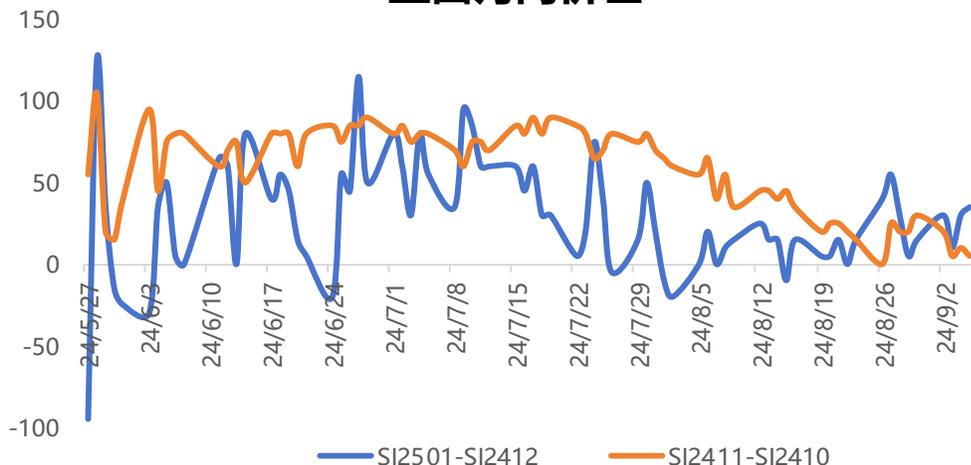
基差：现货 (华东均价) - 期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差



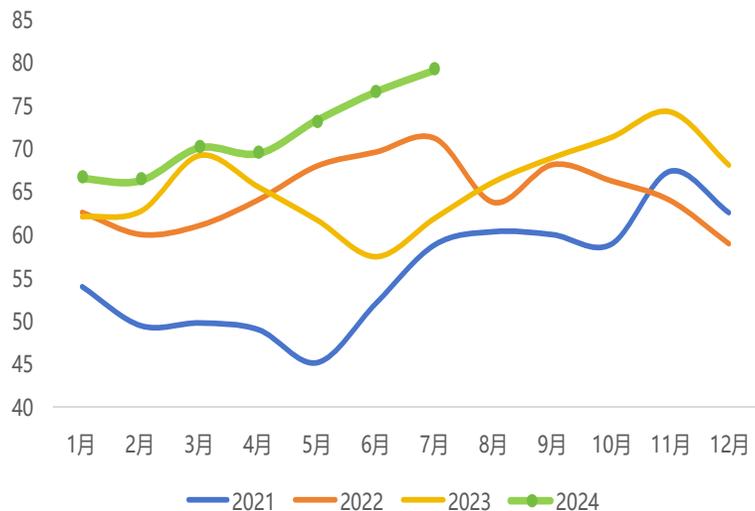
		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2411	2260	1420	2120
	421#-SI2411	2810	1920	2470
月间差价	SI2501-SI2412	55	-10	30
	SI2411-SI2410	45	0	5
牌号差价	421#-553#	550	350	350

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。

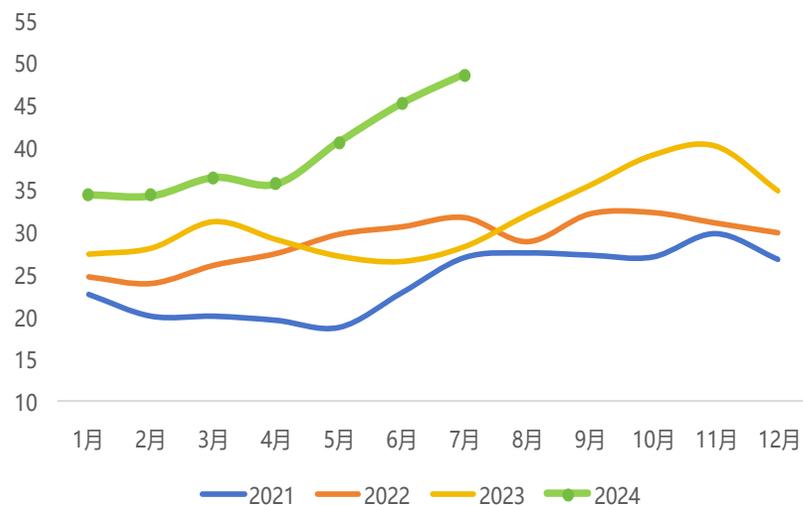
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

三、供给端：产量高位

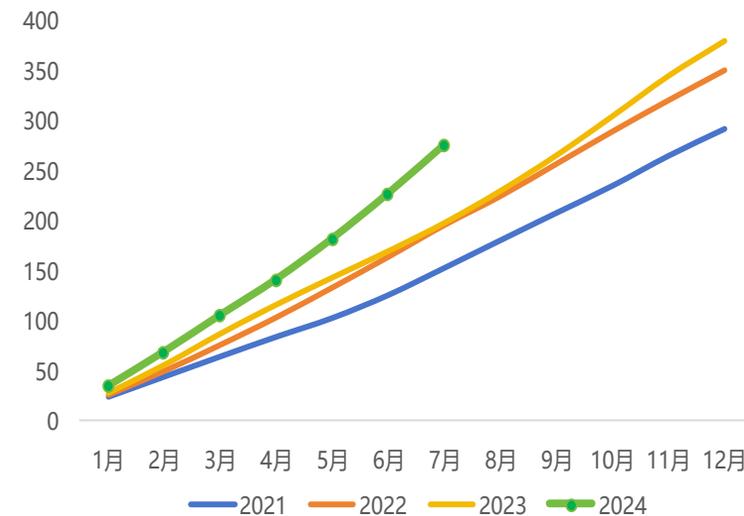
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



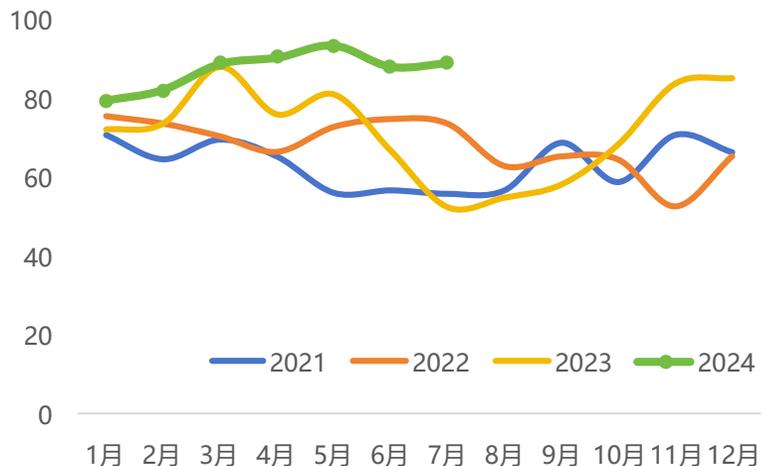
国内工业硅月累计产量



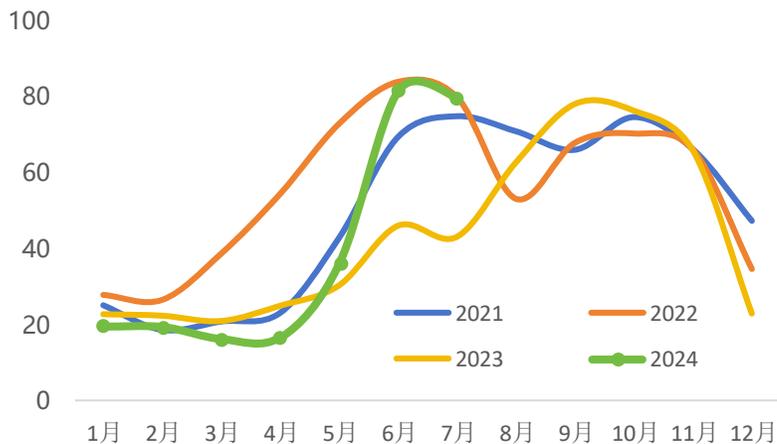
- 各主产地仍维持高开工率，8月工业硅产量整体变动不大。
- 大厂提价，但下游接受度有限，叠加供需基本面未有明显改善，工业硅现货市场持续清淡，厂家出货较为困难，期现商活跃度较高，盘面在宏观情绪影响下波动，市场观望为主。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

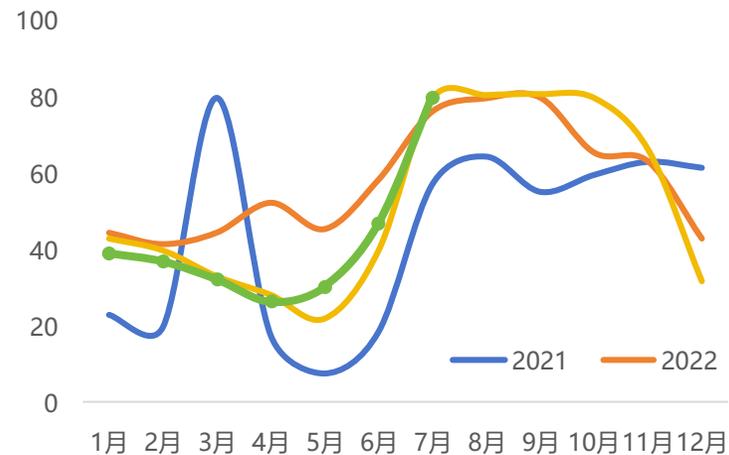
工业硅开工率：新疆



工业硅开工率：四川



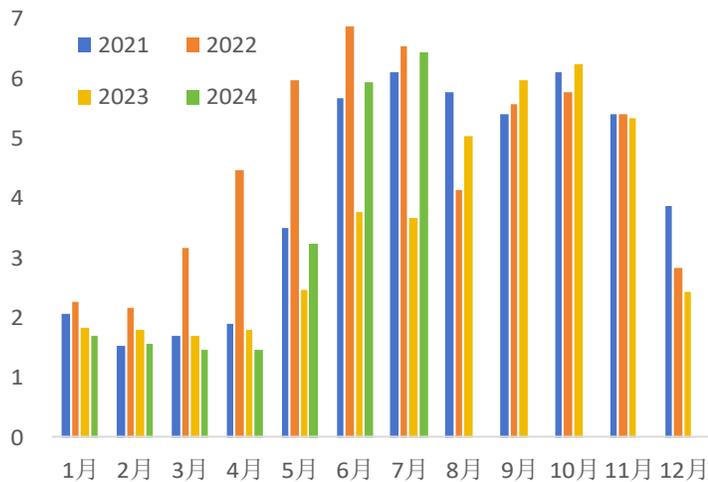
工业硅开工率：云南



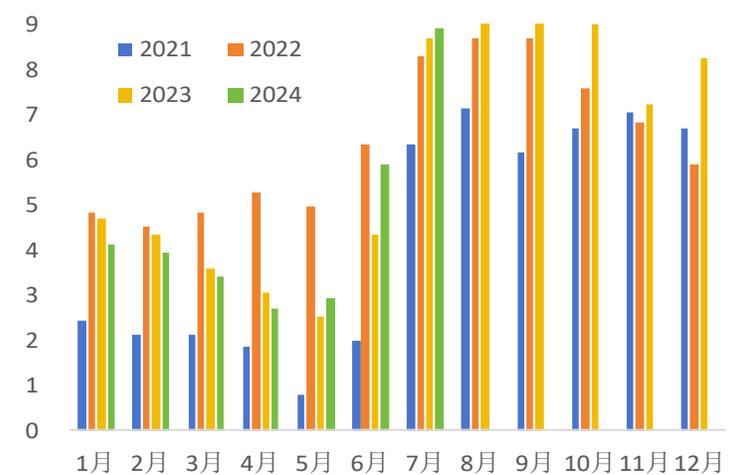
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

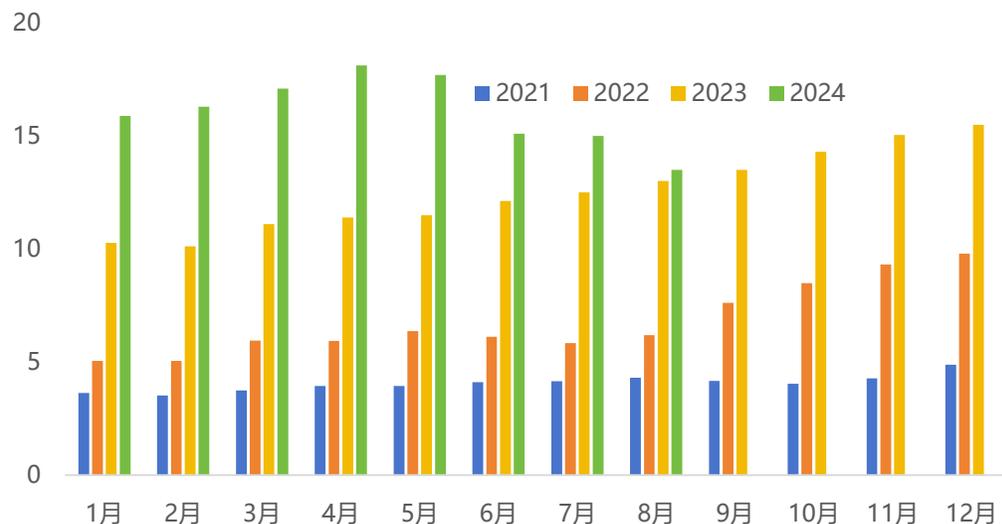


工业硅地区产量：云南

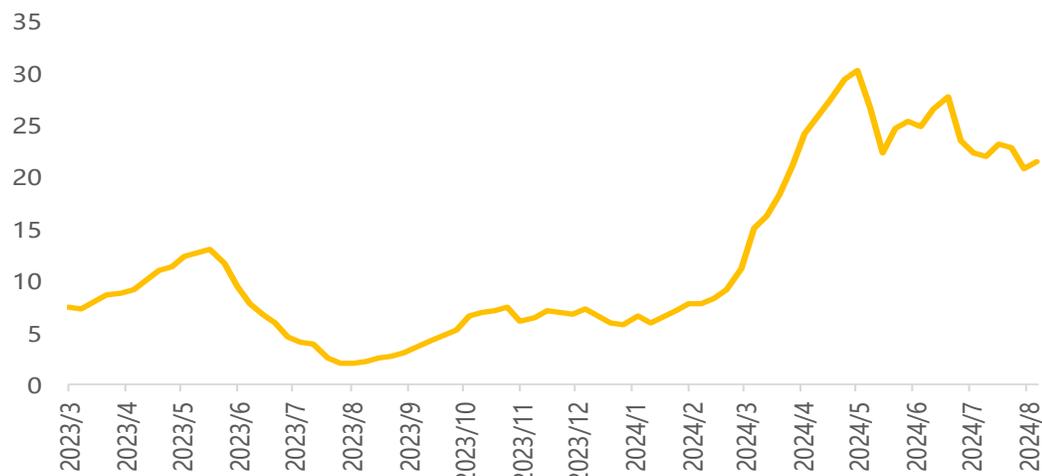


四、需求端1：多晶硅报价上调

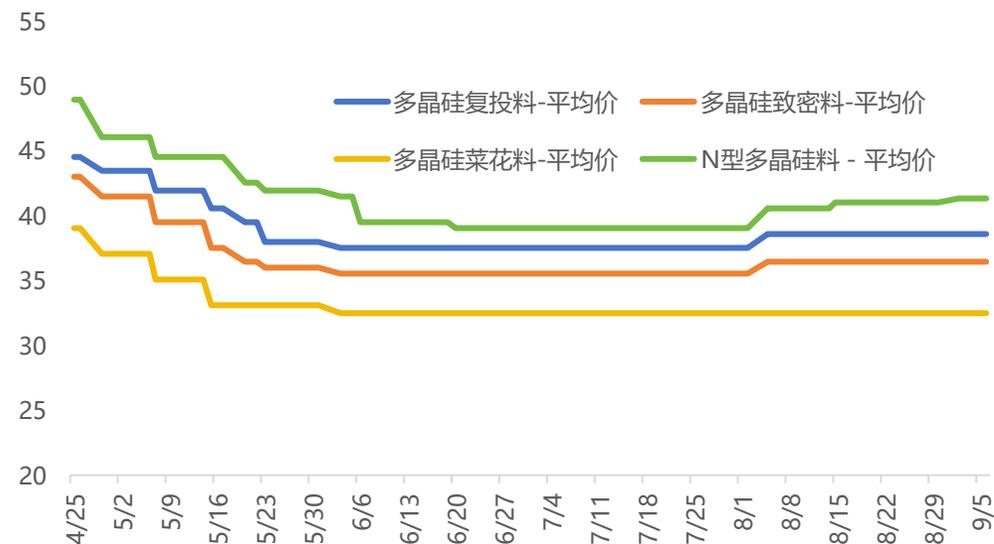
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶硅总库存 (万吨)



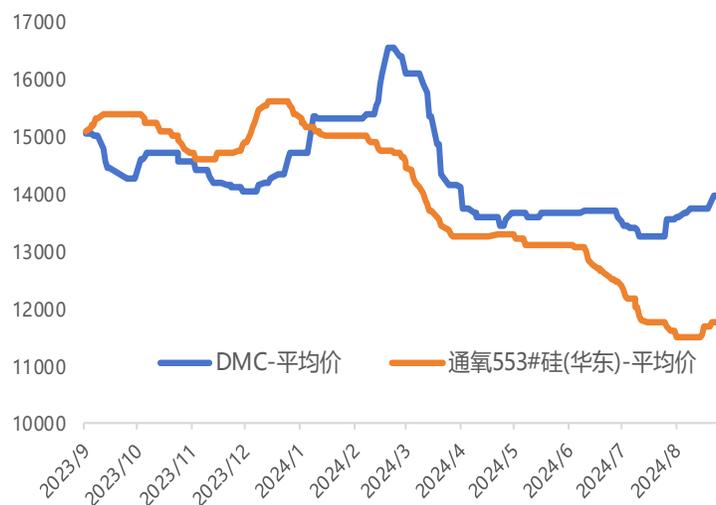
多晶价市场价 (元/千克)



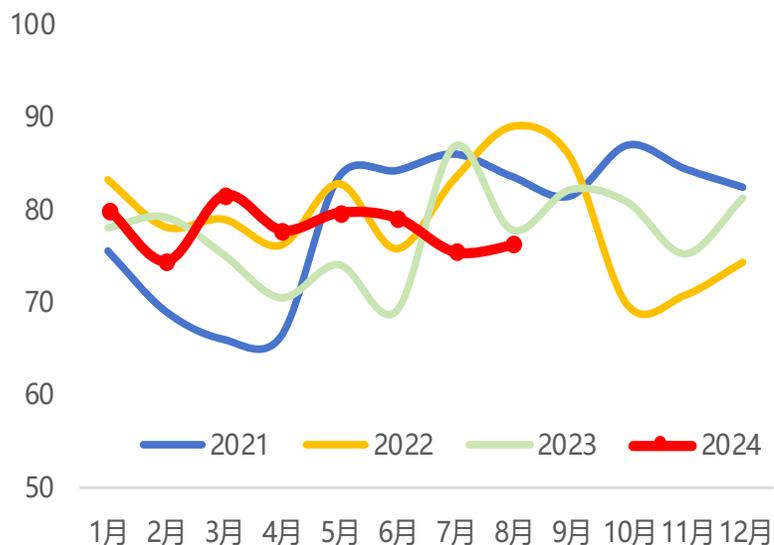
- 截至当前，处于检修或降负荷状态中的企业维持在14家，月内预计有1家企业扩产产能有望投产。四川地区限电情况已经结束，受影响产能积极复产，预计带来一定的产量增量。据统计，8月份多晶硅国内供应量约为12.97万吨，环比减少6.01%，对9月多晶硅供应量预期仍维持在13.5万吨左右。
- 企业逐步开始新一轮签单，除极少数一线企业有一定签单量以外，其余企业多以执行前期订单为主，整体签单量较为一般。目前价格全线上涨，主流签单基本为n型硅料产品或混包料，仅极少数企业有单独p型料售卖，部分产品价格出现了一定程度的跟涨，颗粒硅则因价格优势订单需求量较高，可供销售的余量较为紧缺，价格随之出现小幅度上调。

四、需求端2：有机硅

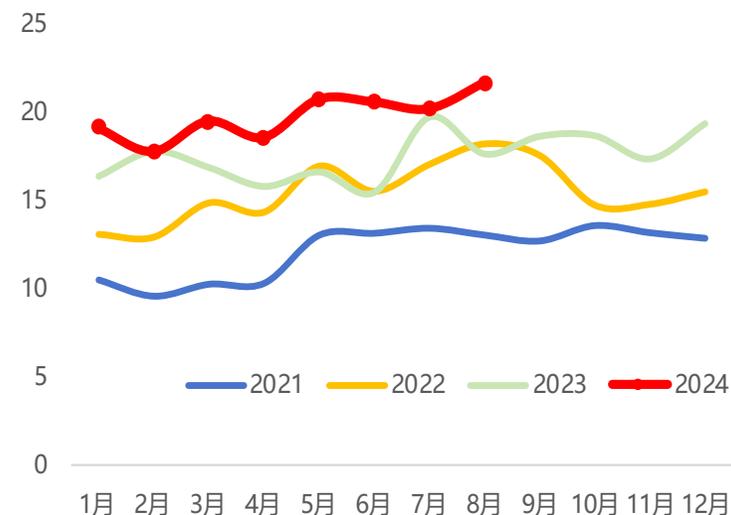
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



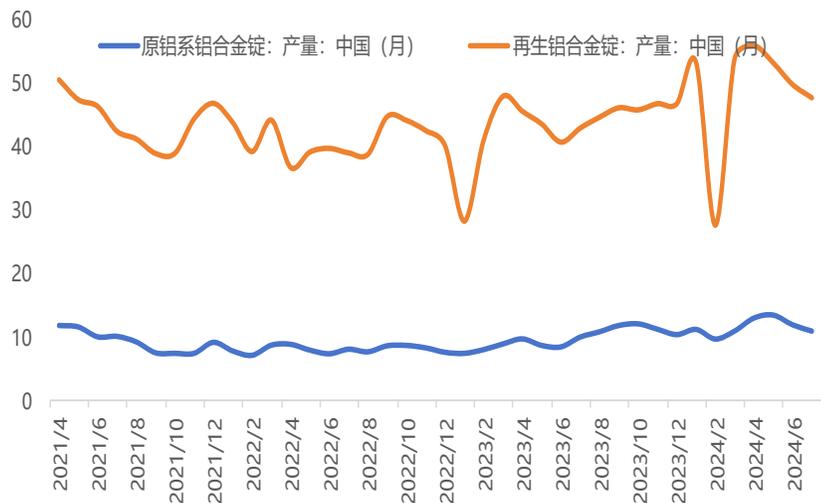
有机硅月度产量 (万吨)



- 8月有机硅开工小幅上调，月产量21.69万吨，环比增7.27%，1-8月累计产量158.456万吨，同比增16.21%。
- 增加原因主要是湖北、江西、河北地区单体企业新产能开始放量增产，另由于单体价格走升利润提高，部分原定8月检修的企业挺长计划延后。根据SMM统计，9月国内13家单体企业有7家存在检修降负产线，整体开工预计下滑，产量或缩减1.5万吨左右。
- 鲁西 40 万吨单体产能在 8 月下旬试车，目前有序进行，假设生产顺利预计在 10 月底基本达到满产。

四、需求端3：铝合金

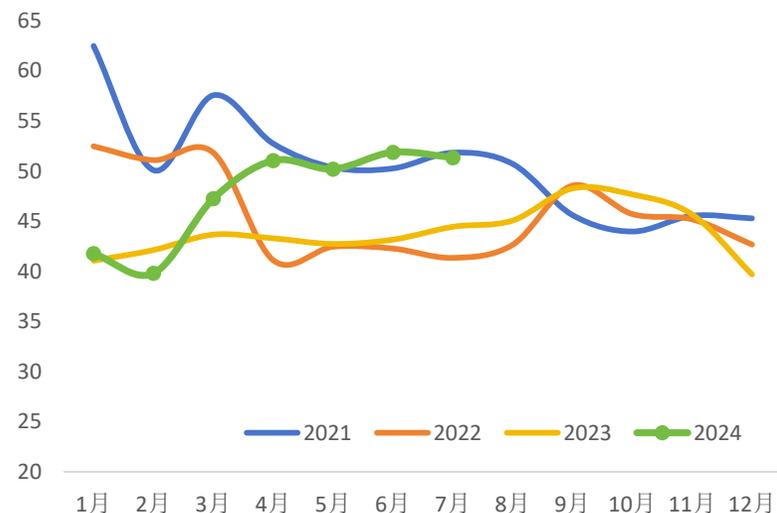
铝合金锭产量 (万吨)



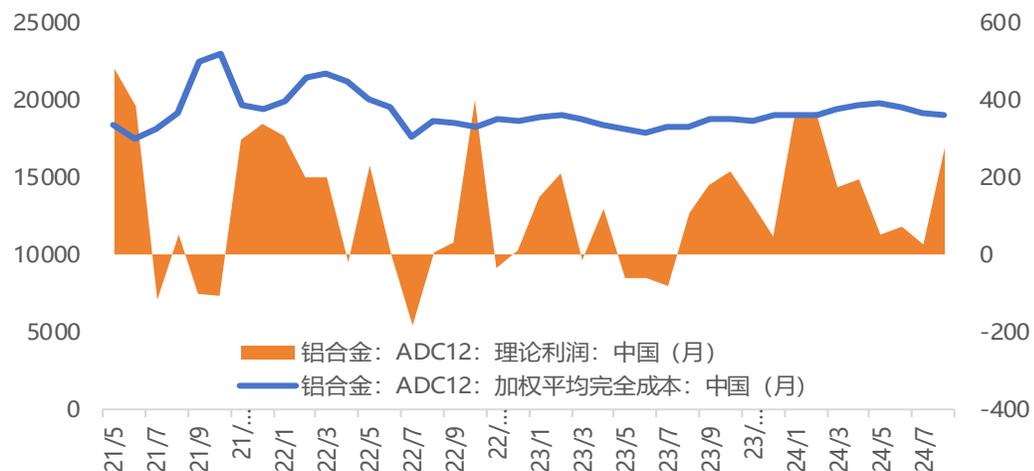
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



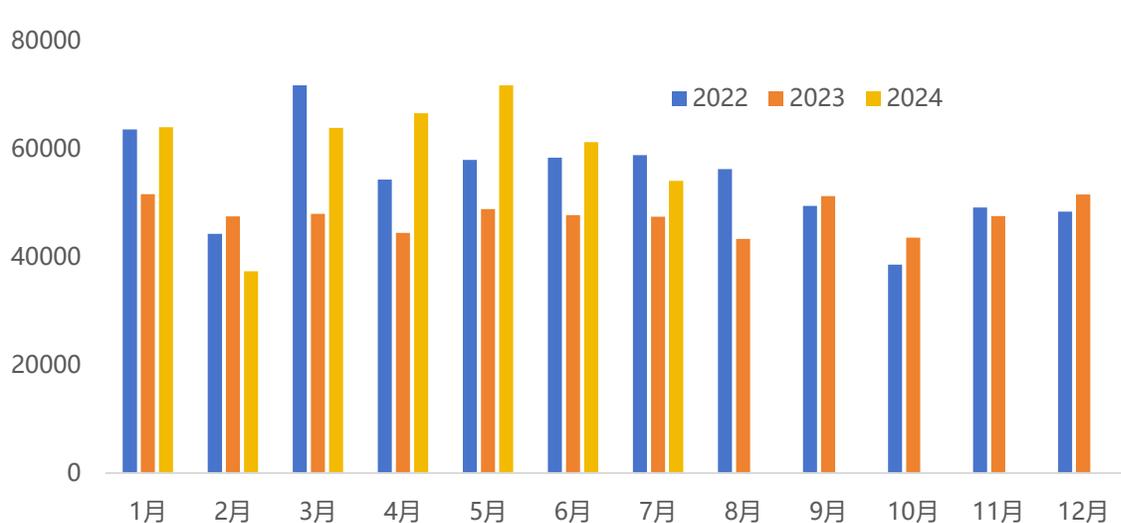
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



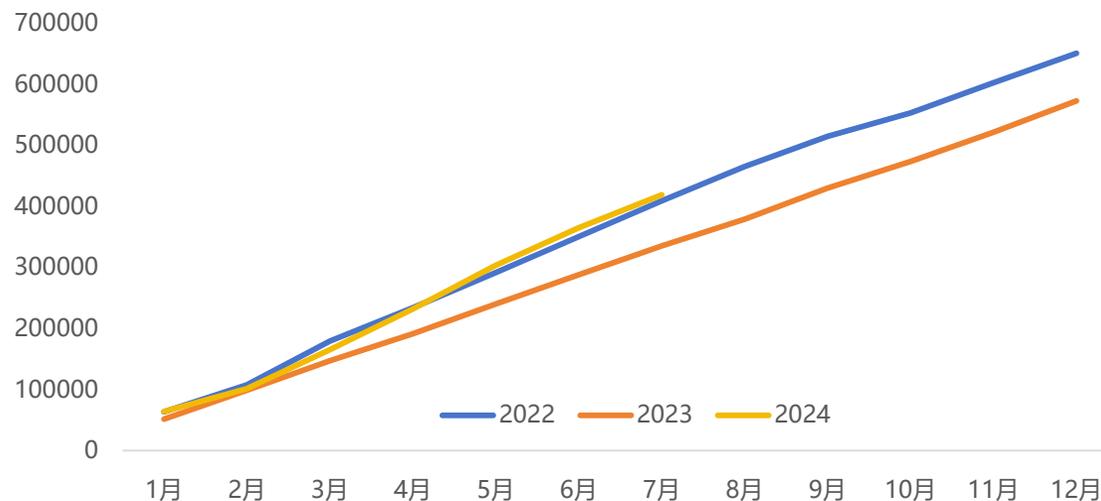
- 8月各企业开工变动不一，52%企业持稳运行；受消费淡季、高温假制约及废铝流通紧张带来的价格走升，有30%企业开工下降；中旬过后企业订单回升，17%企业开工提升。
- 进入9月，市场期待已久的消费旺季尚未到来，多数企业订单保持稳定或略有增加，但部分企业订单呈现减弱，“金九”消费旺季是否兑现有待进一步观察。

五、进出口

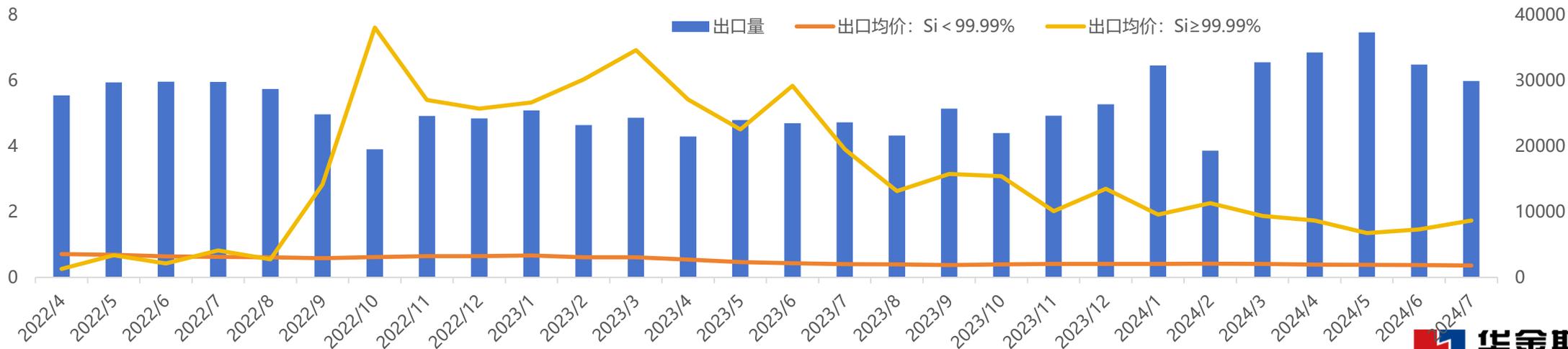
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)

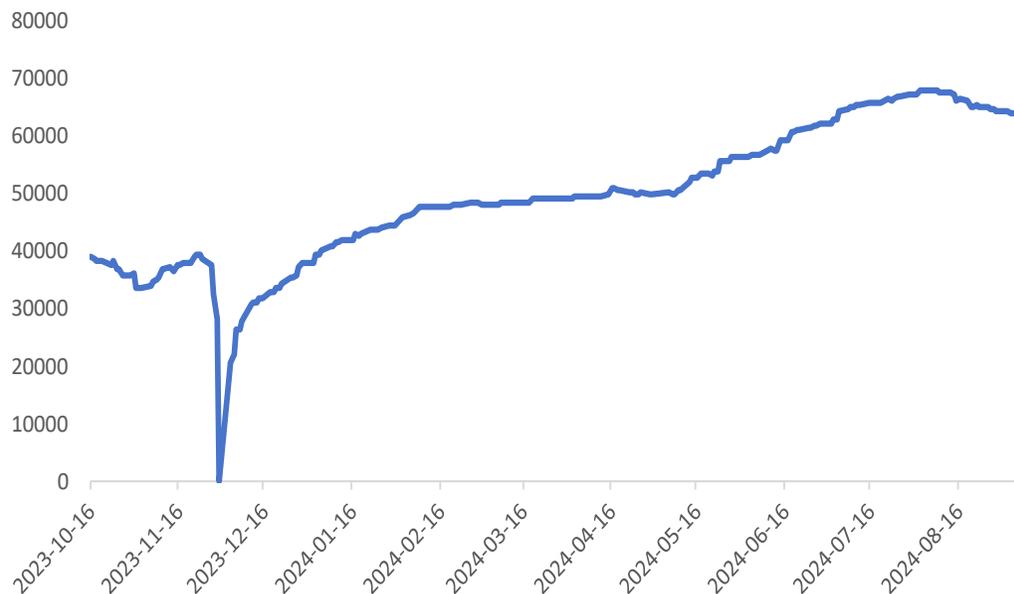


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)

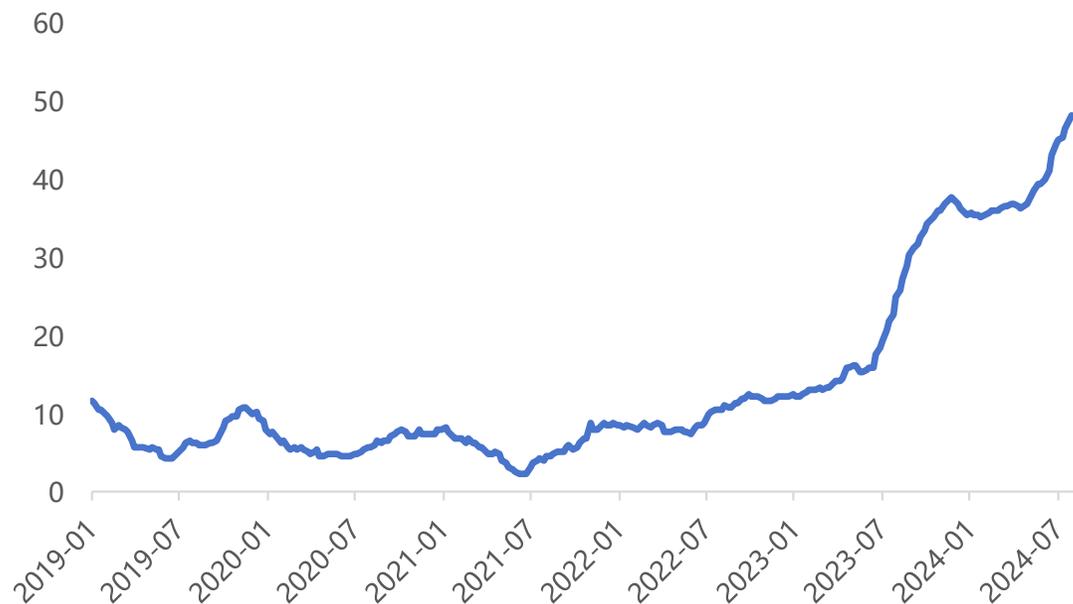


六、仓单与库存

工业硅期货注册仓单 (张, 1张=5吨)



工业硅总社会库存 (万吨)



- 全国社会库存共计47.9万吨，较上周环比增加0.3万吨。
- 整体库存仍处高位。

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

