

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/10/11

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

期货：期价维持9300-10000元/吨区间整理走势，10月11日主力2411合约收9650元/吨。

现货：供应端挺价，节后现货价格走升，其中华东421#均价12150元/吨（涨50），华东通氧553#均价11800元/吨（涨100），市场成交有限。

➤ 供应端

8、9月开工率及产量均有下调，10月来看，下旬开始川滇地区部分产能有减产预期，预计产量延续下调。

➤ 需求端：

多晶硅端企业开工率基本稳定，10月或有小幅去库，四川部分产能计划在11月份检修，一定程度影响11月份多晶硅产量；有机硅端企业开工率较节前小幅走低，主因部分有机硅产能在10月份有检修计划，预计在10月末陆续恢复；铝合金端企业开工率基本恢复至节前水平，节后少量合金厂按需补库。

➤ 行情展望：

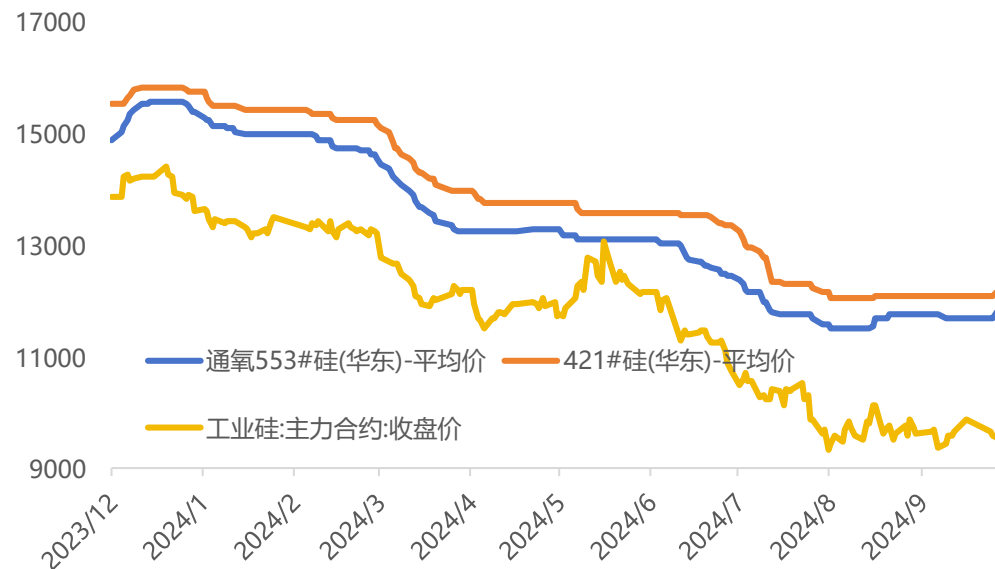
整体供需来看，10月供应端稳中有下调预期，需求端亦有下调空间，但变动不大，仍供大于求格局。虽供应端有挺价情绪，但缺乏更多的上涨动能，市场观望情绪较浓。盘面上工业硅整理走势运行，建议多看少动，等待机会。

一、工业硅期现货价格走势

主力2411：近周硅价维持整理走势



期现货联动：现货有小幅上调

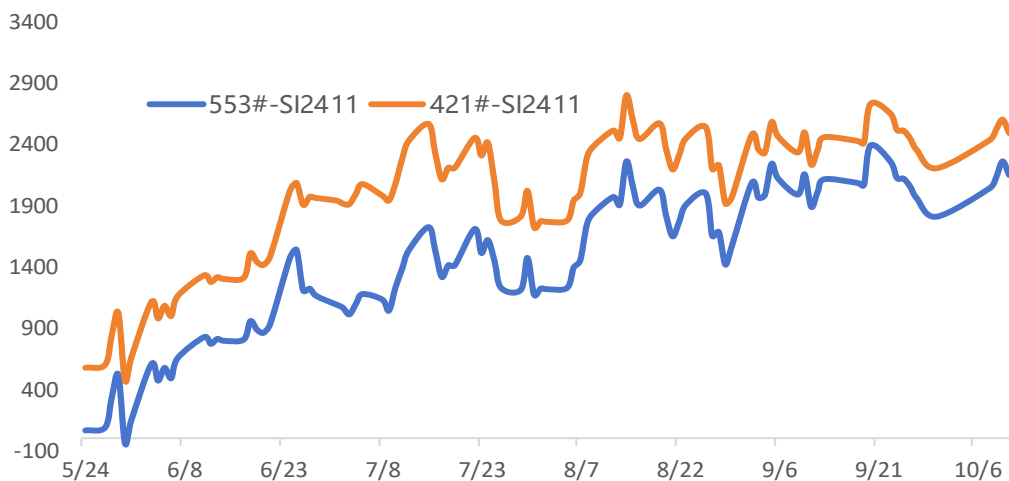


工业硅期、现货价格走势分歧：

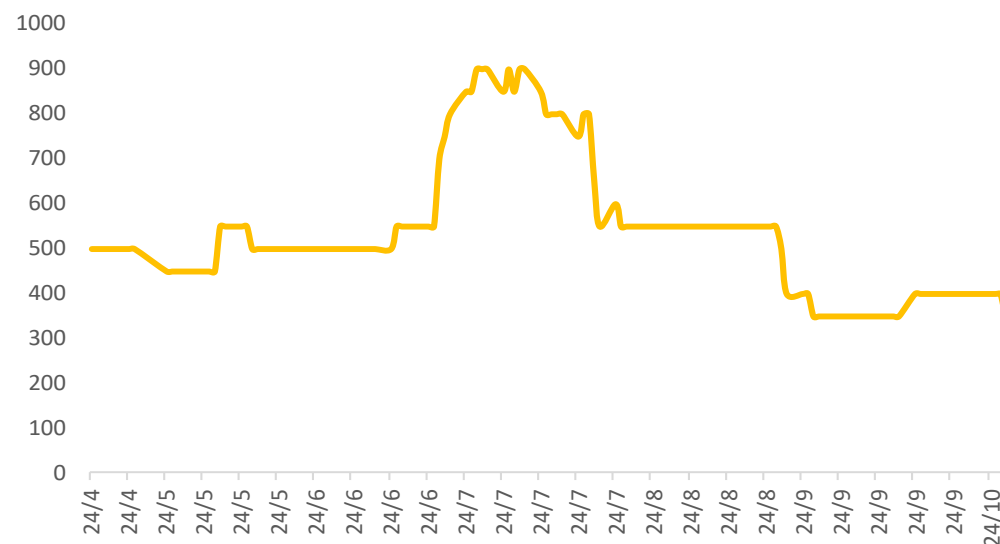
- 期货价格自8月中跌势趋缓，近日9300-10000元/吨低位整理走势为主，9月11日主力2411合约收9650元/吨。
- 现货方面，贸易商试探性报涨，工业硅现货价格较节前上涨，其中华东421#均价12150元/吨（较节前上调50），华东通氧553#均价11800元/吨（较节前上调100）。
- 一方面受宏观情绪影响，且西南地区枯水期临近，另一方面部分硅企执行期现新标订单，供应端报价集体挺价，但市场询单及成交来看，多为贸易商及少量下游用户按需补库，整体成交有限。

二、价差变动

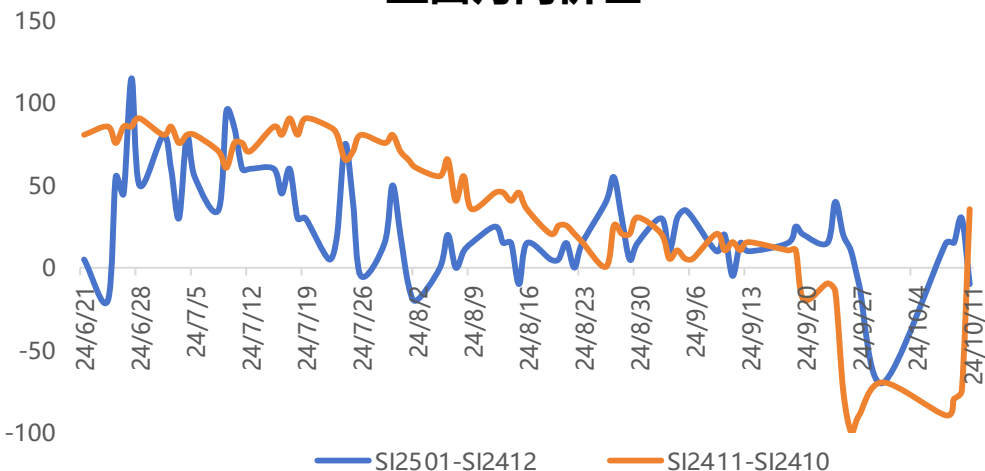
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



盘面月间价差



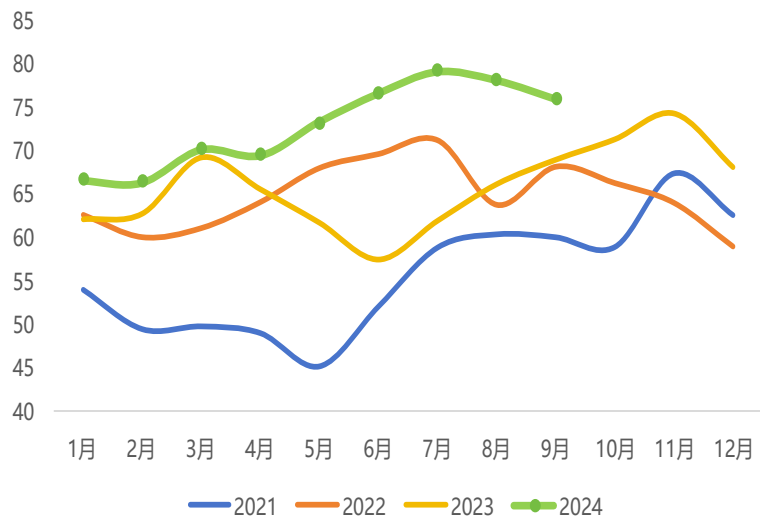
		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2411	2390	1810	2150
	421#-SI2411	2740	2210	2500
月间差价	SI2501-SI2412	40	-70	-10
	SI2411-SI2410	35	-100	35
牌号差价	421#-553#	400	350	350

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。

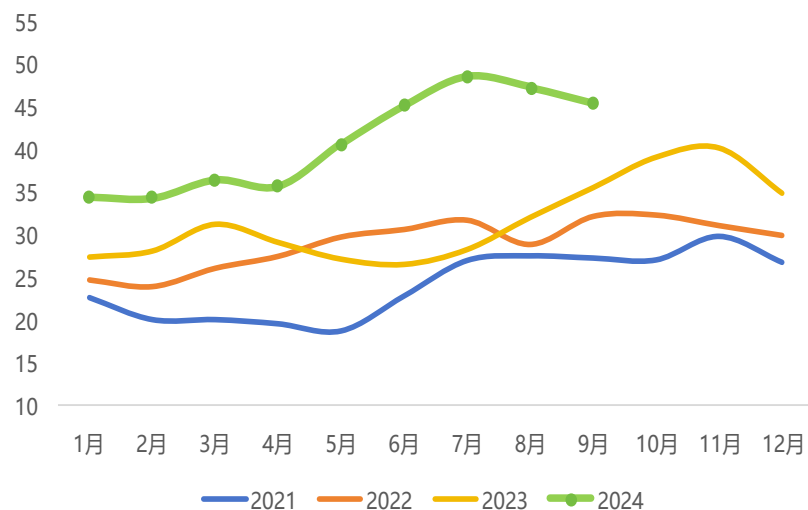
数据来源&制图：SMM、钢联、华金期货

三、供给端：产量高位

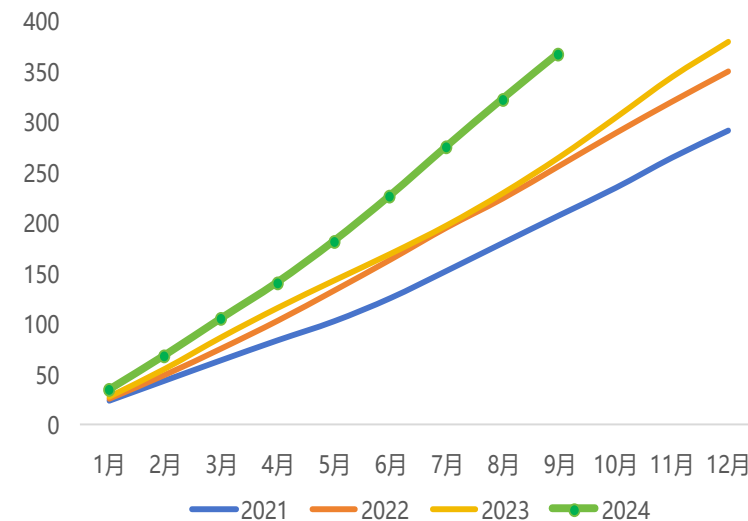
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



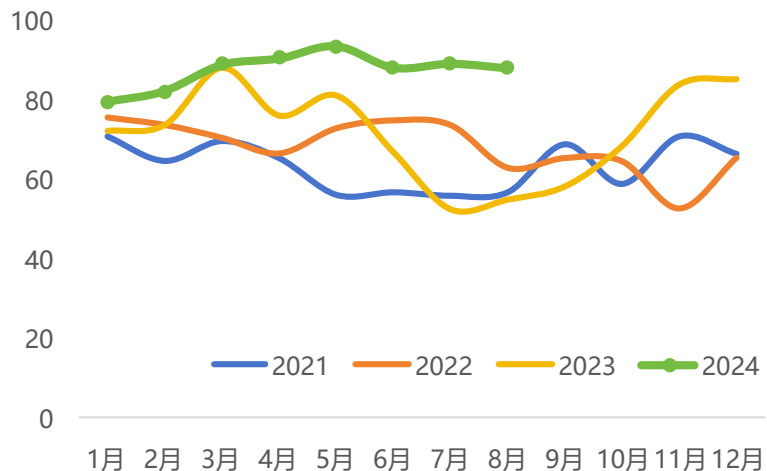
国内工业硅月累计产量



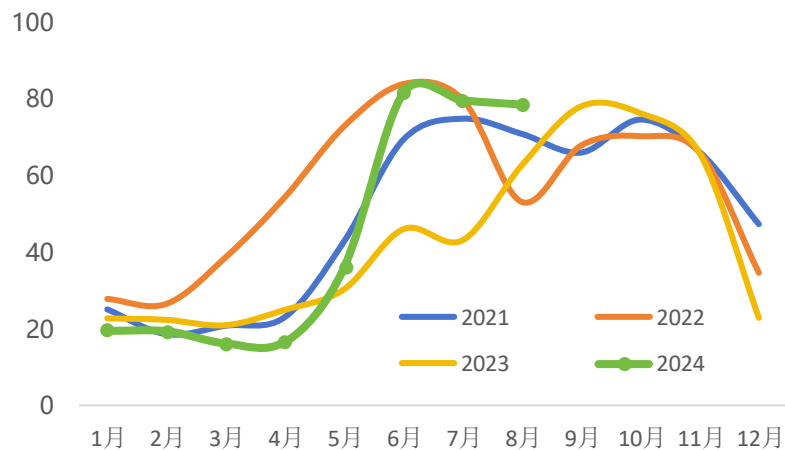
- 8、9月份开工有小幅下调，月度产量随之减少，但相对来看，较往年仍处较高水平。
- 国庆假期期间工业硅企业维持正常生产，平、枯水期临近，10月下旬川滇地区硅企部分产能有减产预期，预计10月产量仍有下调。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

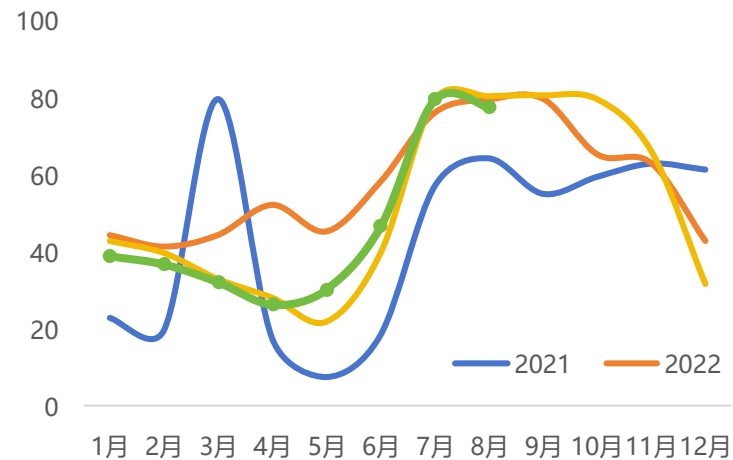
工业硅开工率：新疆



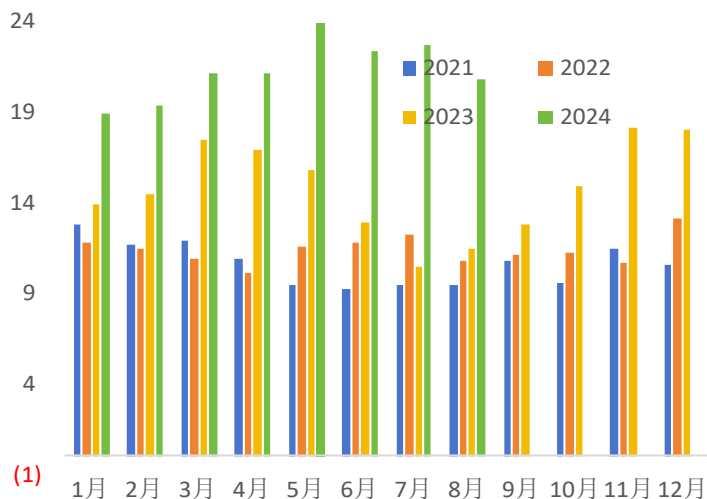
工业硅开工率：四川



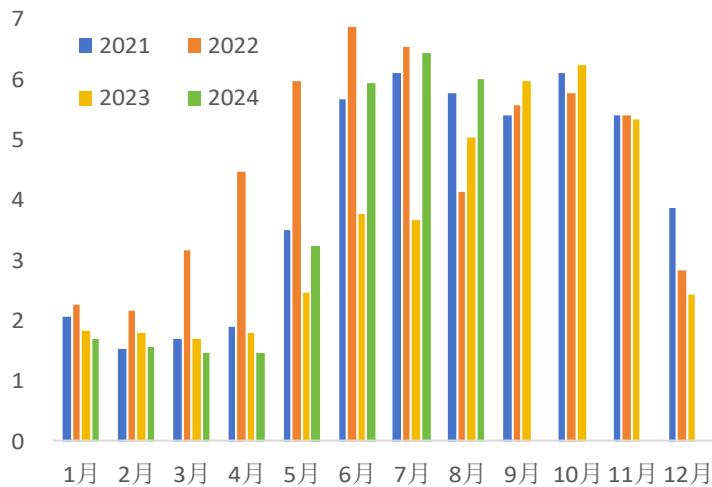
工业硅开工率：云南



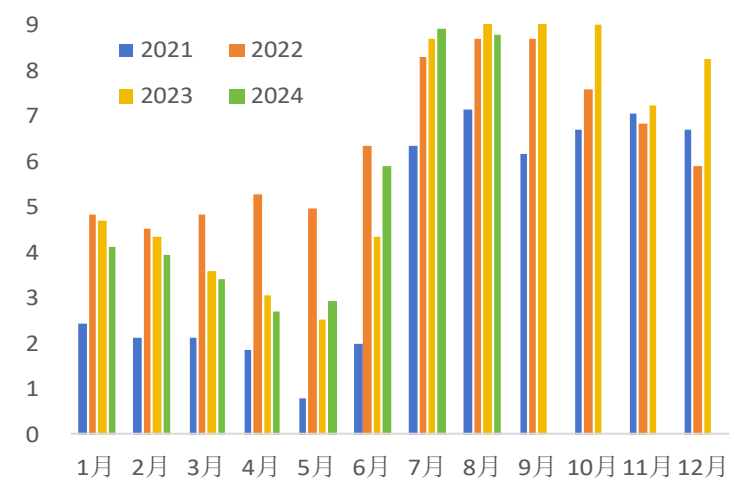
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

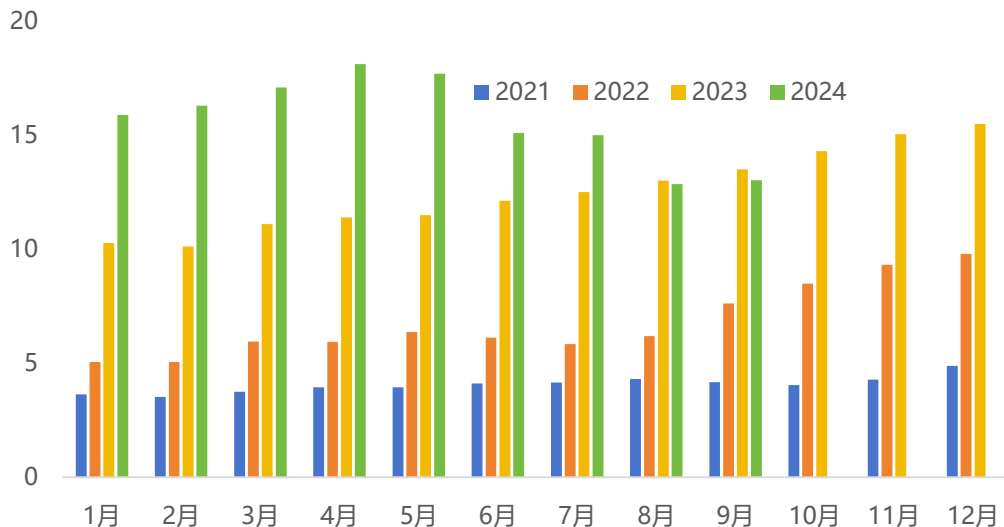


工业硅地区产量：云南

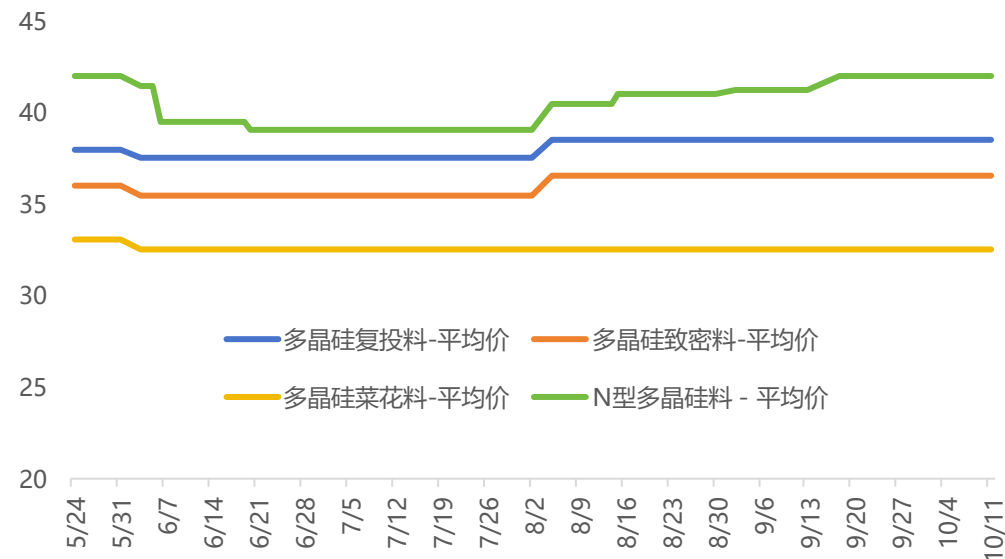


四、需求端1：多晶硅

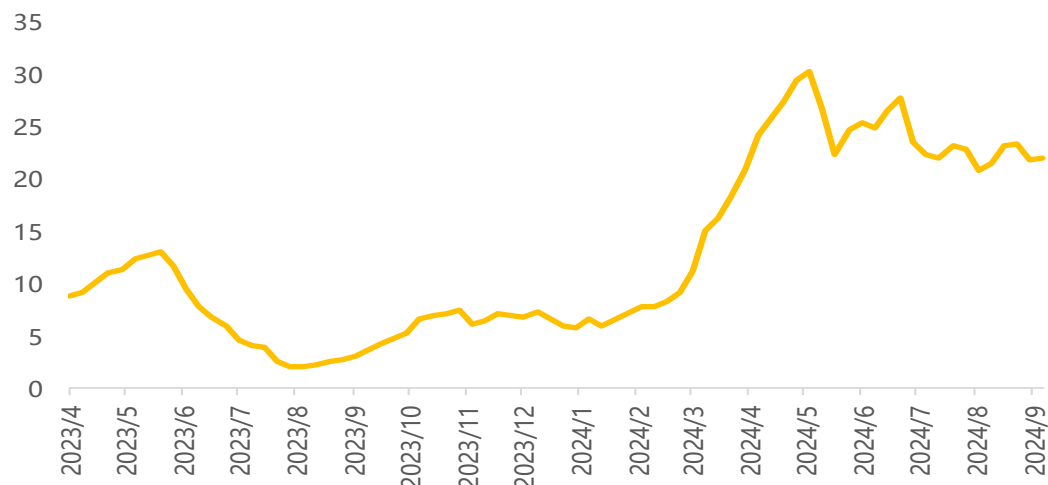
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶价市场价 (元/千克)



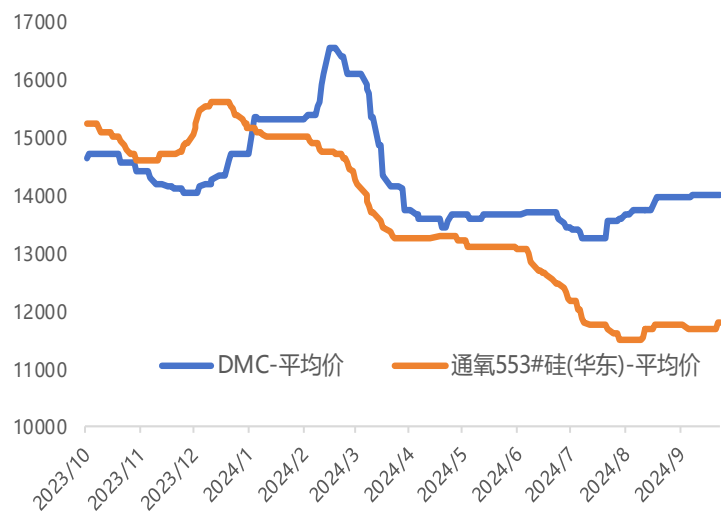
多晶硅总库存 (万吨)



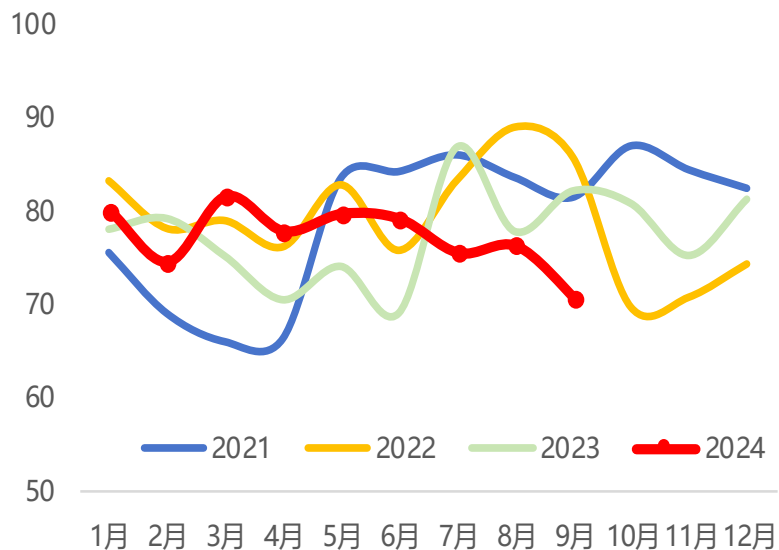
- P型致密料市场主流成交价格 35-38 元/千克，N 型硅料成交价格 40-44 元/千克。国庆节前多晶硅新一轮签单结束，节后多晶硅价格相对较为稳定。部分头部企业有挺价心态，但下游多环节走弱使得市场信心不足。42 元/千克及以上价格出货阻力明显较大，企业库存累库；40 元/千克左右价格相对接受度较高。
- 企业关注通威四川地区枯水期检修进度。据了解，通威四川乐山多个产线或将在 11 月份迎来检修，但从目前来看全停概率不是很大。
- 10 月国内硅片预计供应量为 47.2GW，对比电池片 49GW 产量而言确实存在一定供应缺口，但缺口较少，不足以消化当前库存。

四、需求端2：有机硅

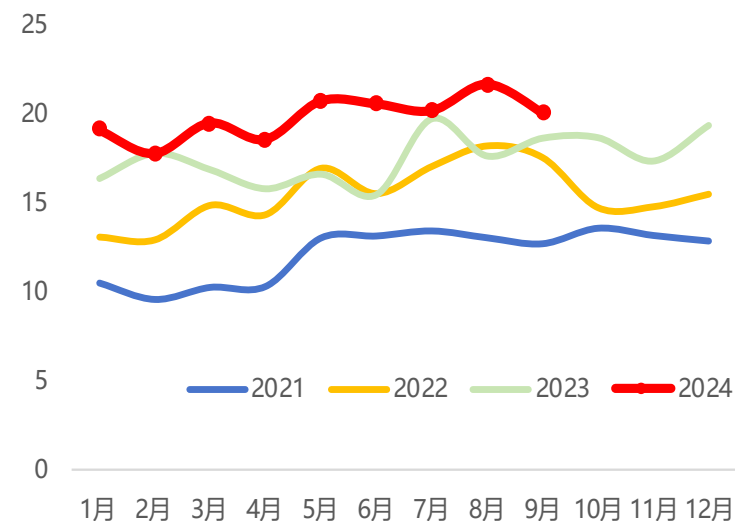
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



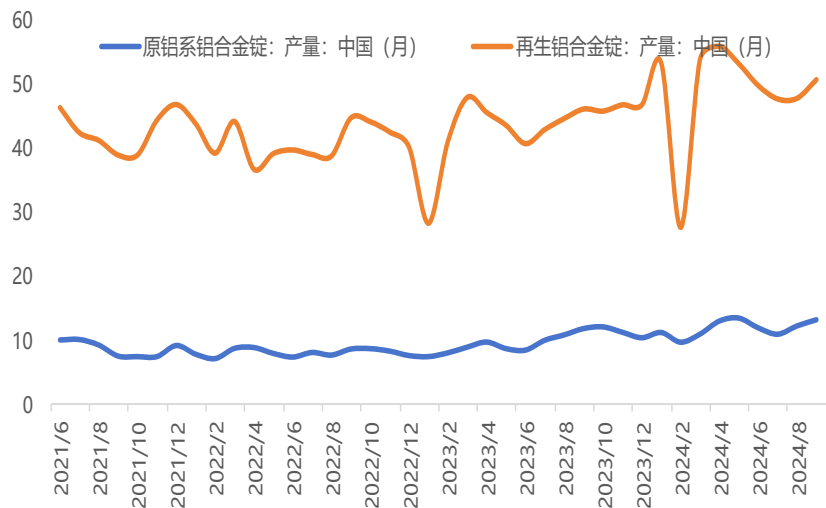
有机硅月度产量 (万吨)



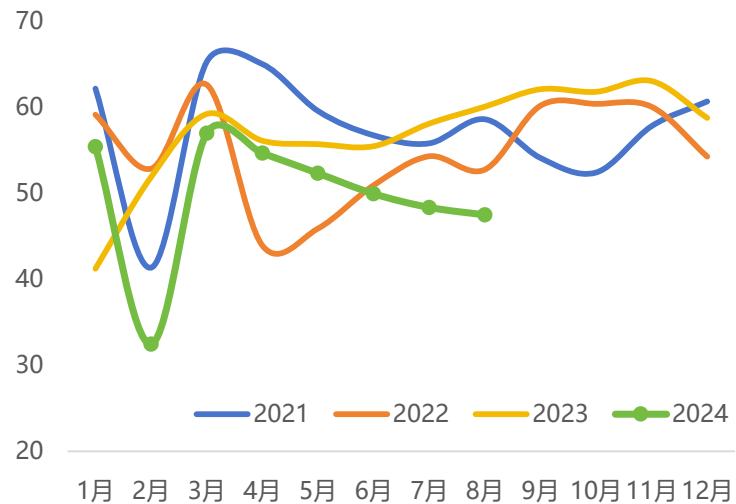
- 企业开工率较节前小幅走低，主因部分有机硅产能在 10 月份有检修计划，预计在 10 月末陆续恢复。
- 近日 DMC 价格维持稳定为主，10 月内国内需求小幅降低，同时供应端亦有减量，但整体 10 月国内供需或偏过剩状态，对价格构筑一定压力。

四、需求端3：铝合金

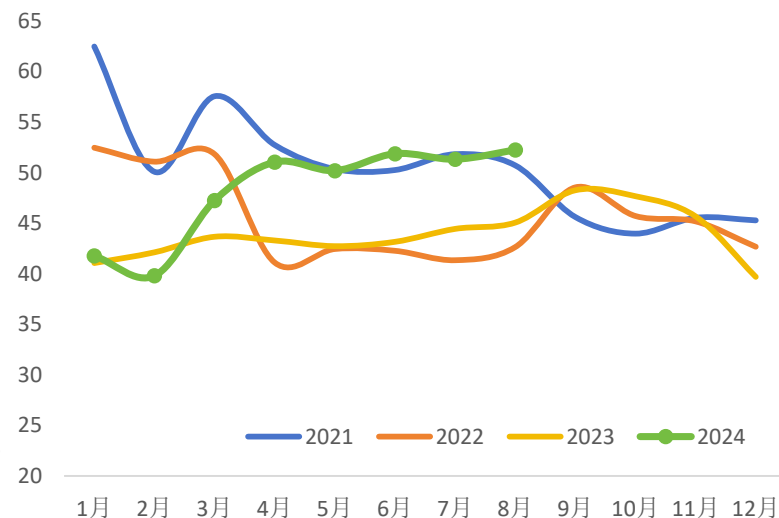
铝合金锭产量 (万吨)



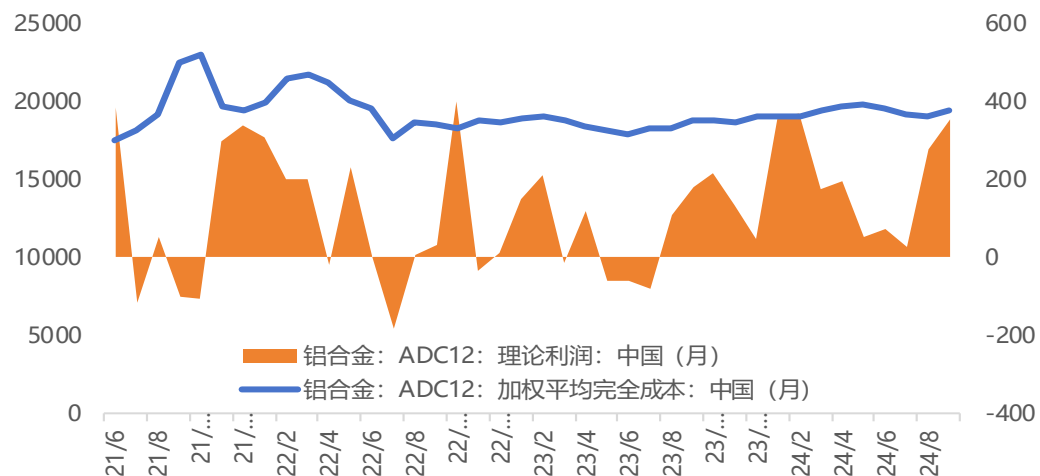
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



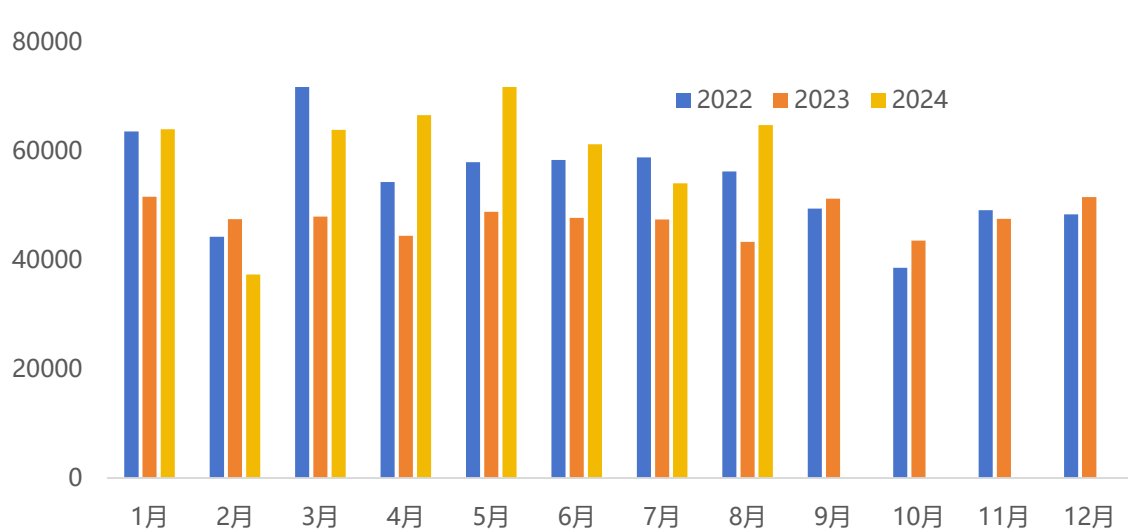
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



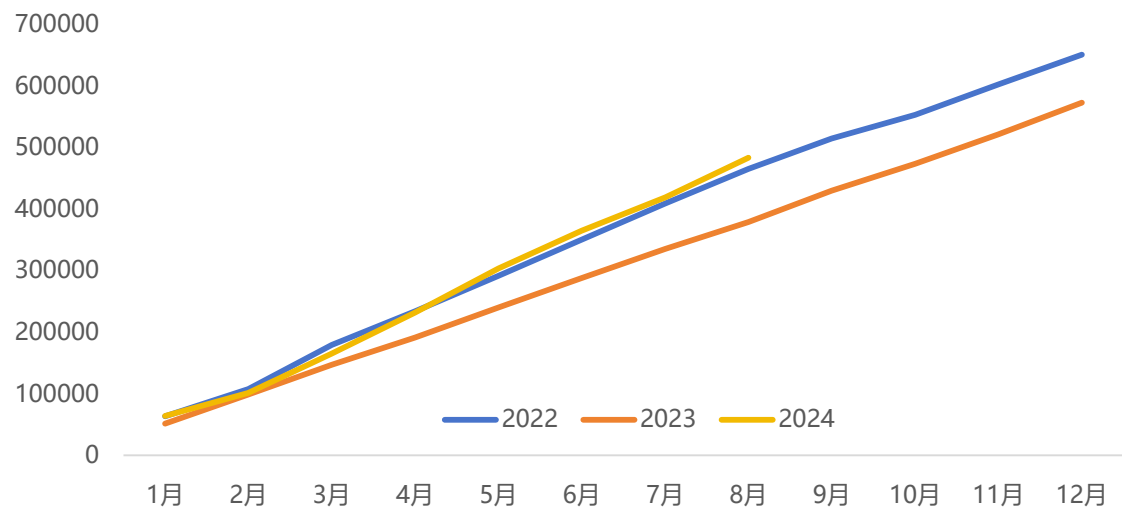
● 9月再生铝行业开工率随消费回暖整体走高，但涨幅不及预期，制约企业生产因素众多，包括高温天气、原料短缺、订单增量不足、中秋假期等。进入10月，再生铝厂订单稳中向好，但国庆小长假及河南部分地区进行环保管控，叠加原料紧张问题，或将影响企业生产，10月行业开工率预计较9月持稳或略有回调。

五、进出口

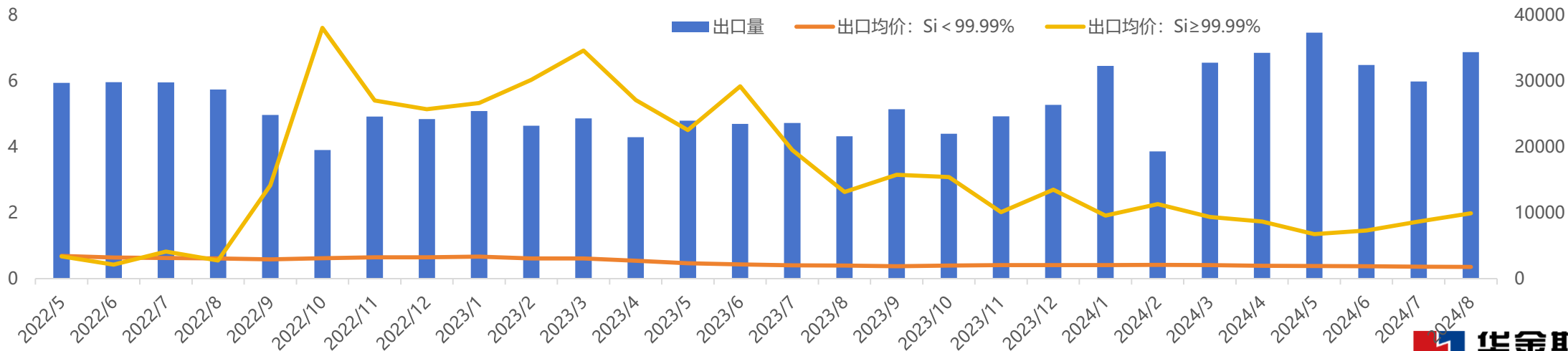
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)

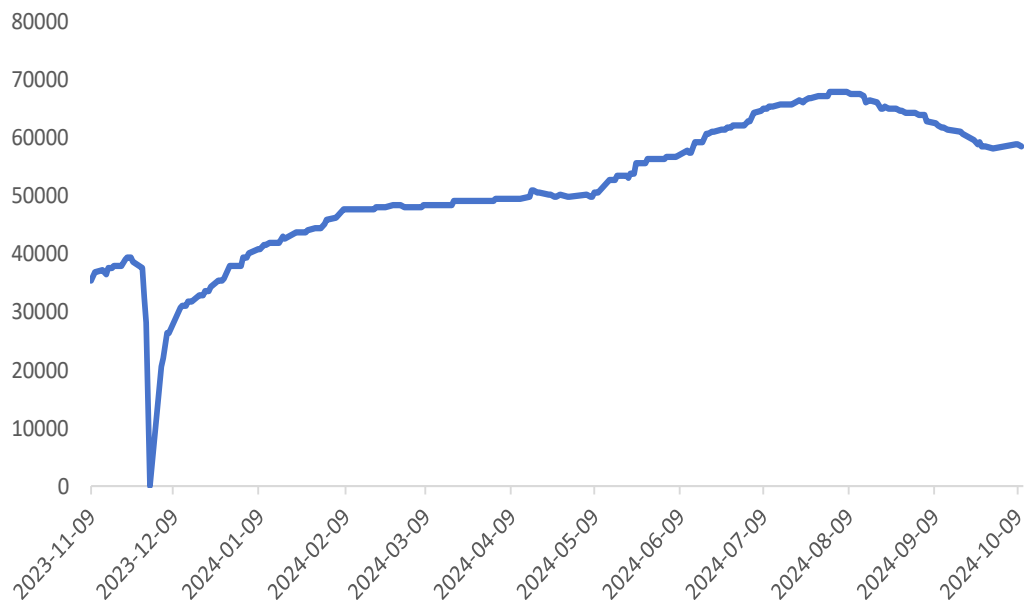


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)

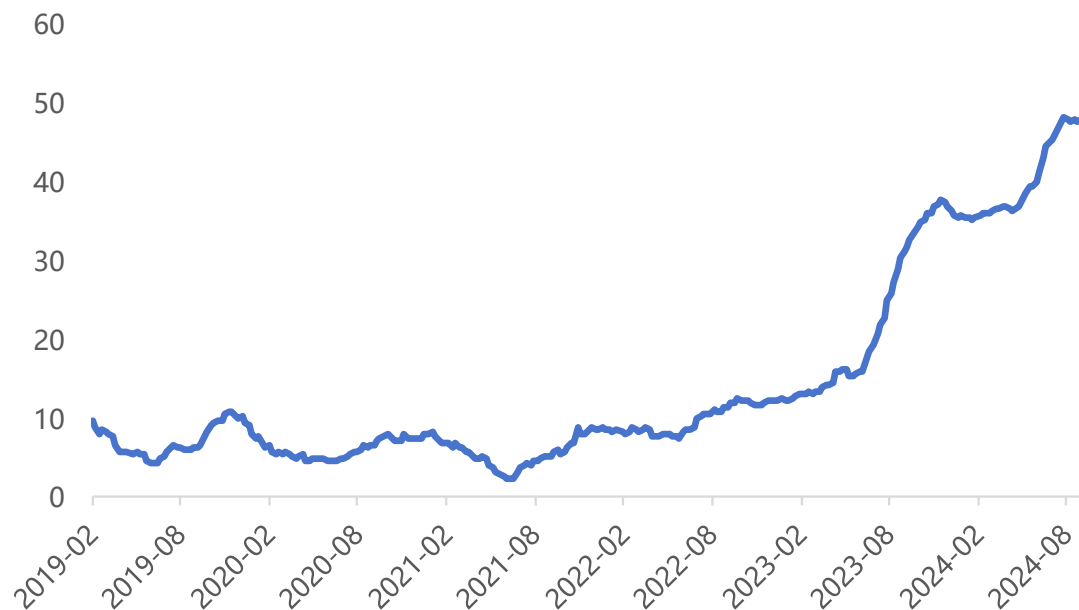


六、仓单与库存

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47.9万吨，较上周环比减少0.3万吨。其中社会普通仓库13.7万吨，较上周环比增加0.2万吨，社会交割仓库34.2万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比减少0.5万吨。
- 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

