

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/11/22

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

期货：偏弱整理走势为主，主力2501收12270元/吨，周跌幅1.05%。

现货：421#均价12200元/吨、华东通氧553#均价11800元/吨；硅企成交较为清淡。

➤ 供应端

11月川滇地区进入平枯水期，开工率将下滑，北方地区开工持稳，预计全国总产量缩减7万吨左右。

➤ 需求端：

南方地区多晶硅企业由于电价影响开工下降；有机硅企业开工持稳，且有前期检修企业恢复生产，预计对工业硅需求偏乐观；铝合金方面需求有小幅提升。

行情展望：

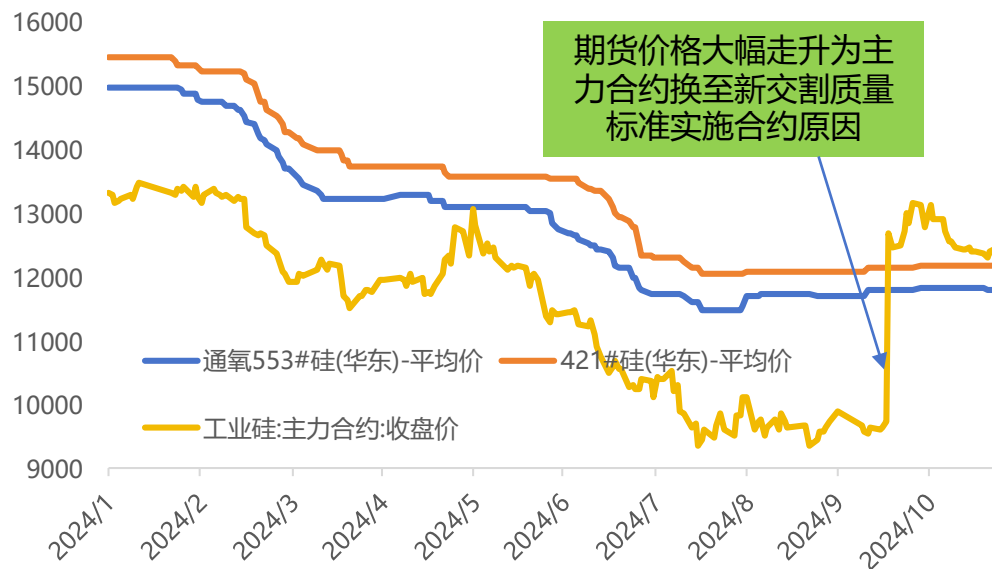
整体来看，随着川滇地区进入枯水期，供应缩减；需求端，多晶硅对原料需求减少，有机硅及铝合金相对乐观。综合下，工业硅11月供应宽松幅度缩窄，但库存延续累库。短期工业硅仍低位整理走势为主，近期整体商品市场情绪波动较大，建议多看少动，以企业套保操作为主。

一、工业硅期现货价格走势

主力2501：近周硅价维持偏弱整理走势



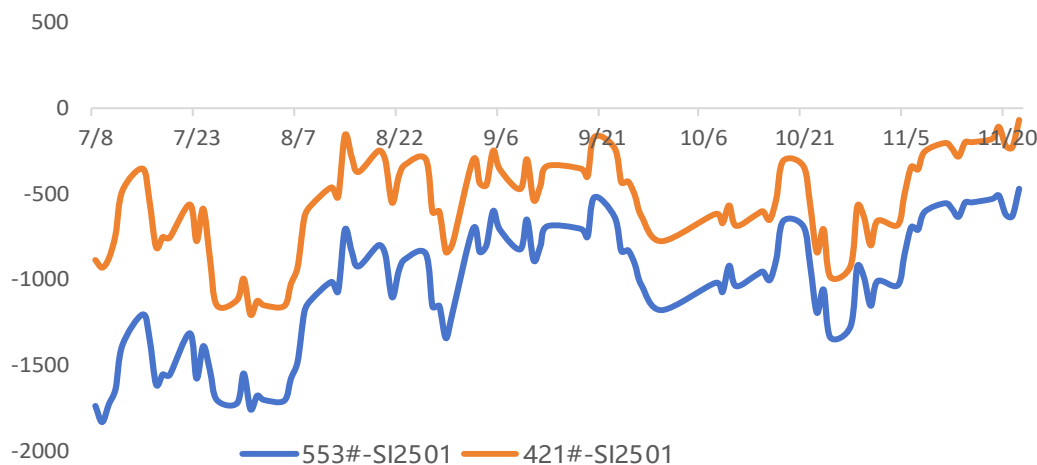
期现货联动



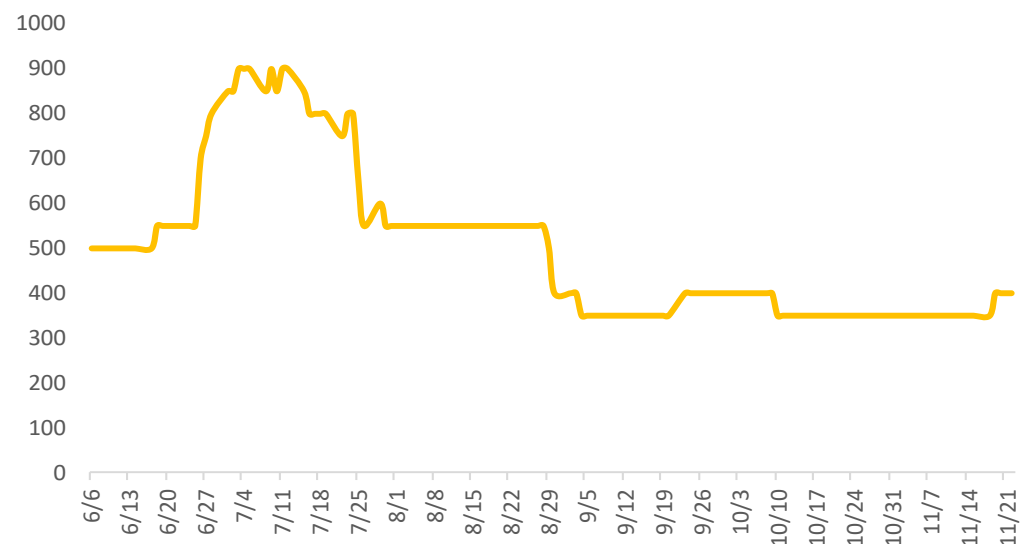
- 期货：当前主力合约2501，近期整体仍于12100-13100元附近整理走势，本周价格偏弱下探，11月22日收12270元/吨，周跌幅1.05%。
- 现货：主体报价持稳，截至11月22日，华东421#均价12200元/吨（周持平），华东通氧553#均价11800元/吨（周降50）。
- 市场以部分磨粉企业及贸易商点价成交为主，硅企端成交较为清淡。

二、价差变动

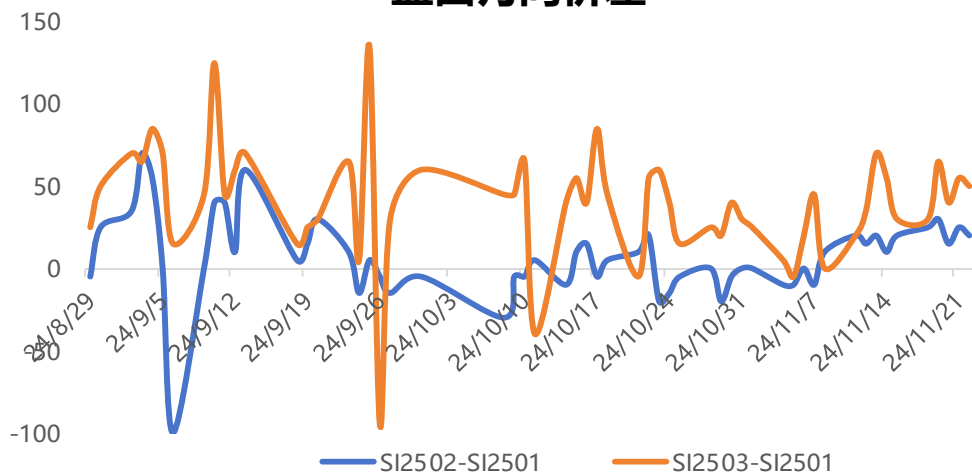
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



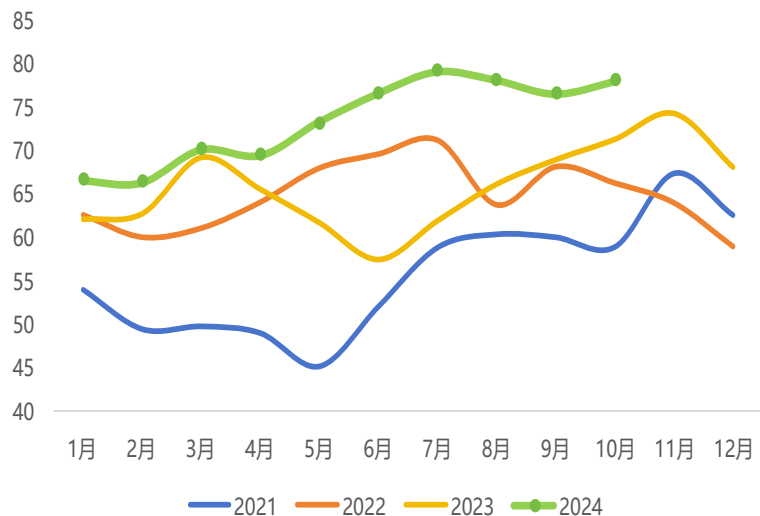
盘面月间价差



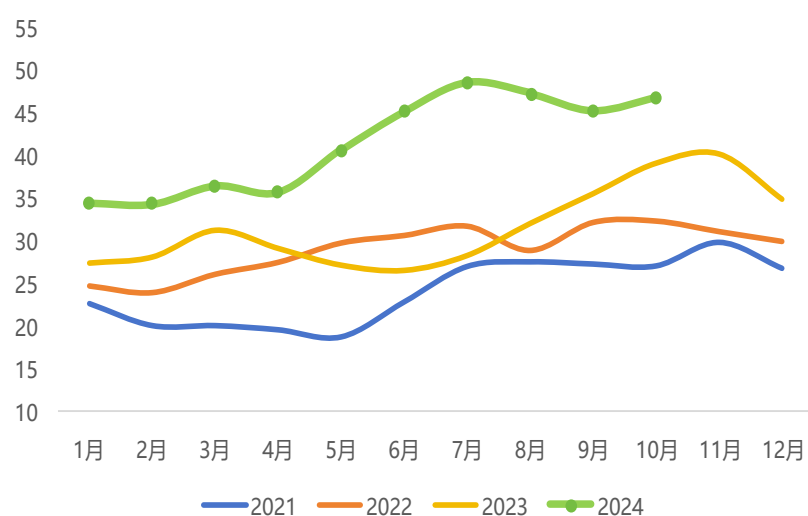
		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2501	-470	-1275	-470
	421#-SI2501	-70	-925	-70
月间差价	SI2502-SI2501	30	-20	20
	SI2503-SI2501	70	-5	50
牌号差价	421#-553#	400	350	400

三、供给端：产量高位

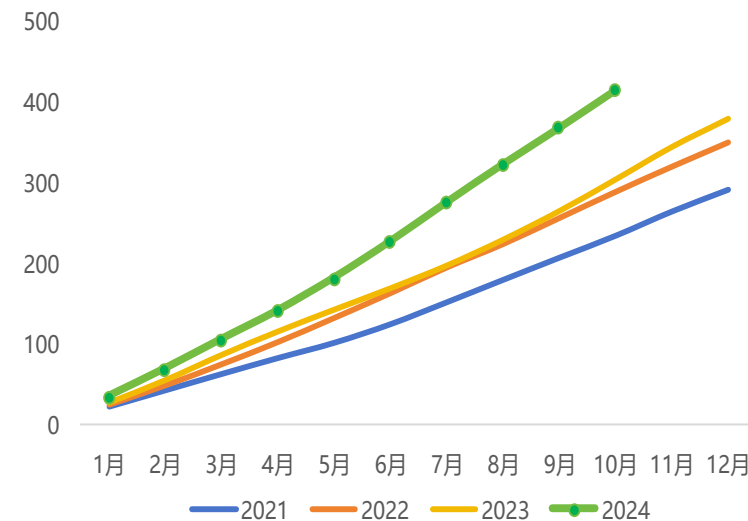
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



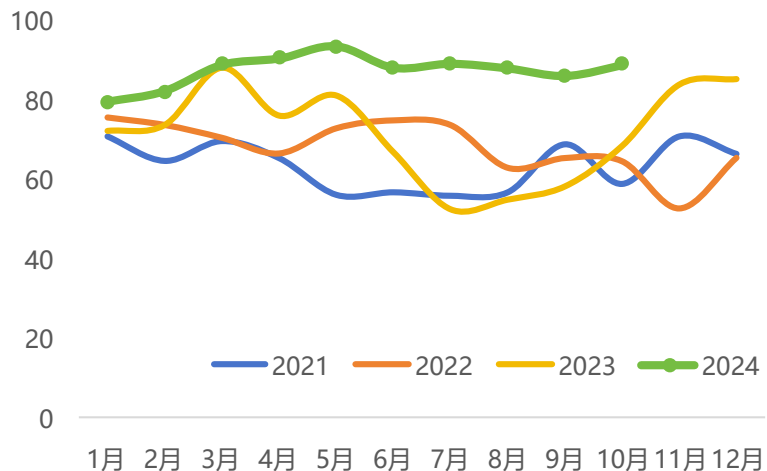
国内工业硅月累计产量



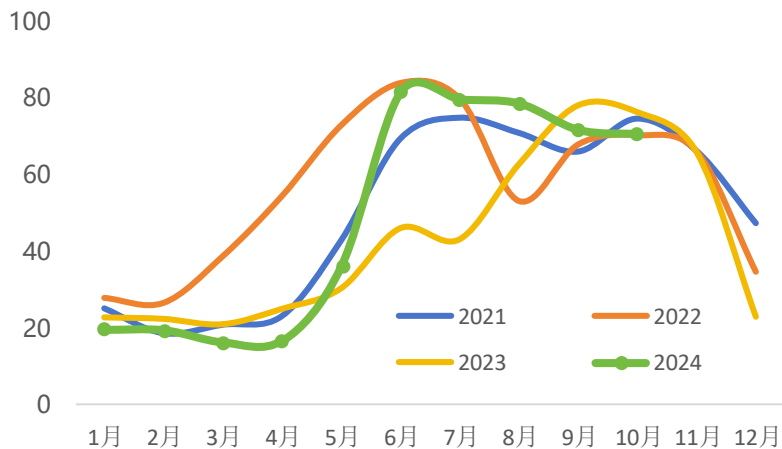
- 10月份北方地区维持高开工率，且存在少量产能复产及个别新投产产能释放的情况，南方地区四川基本稳定，云南开工率下滑，全国月产量在46.98万吨。
- 进入11月，川滇地区正式进入平枯水期，开工率将进入下降周期，北方硅企持稳，预计11月工业硅产量下降7万吨左右。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

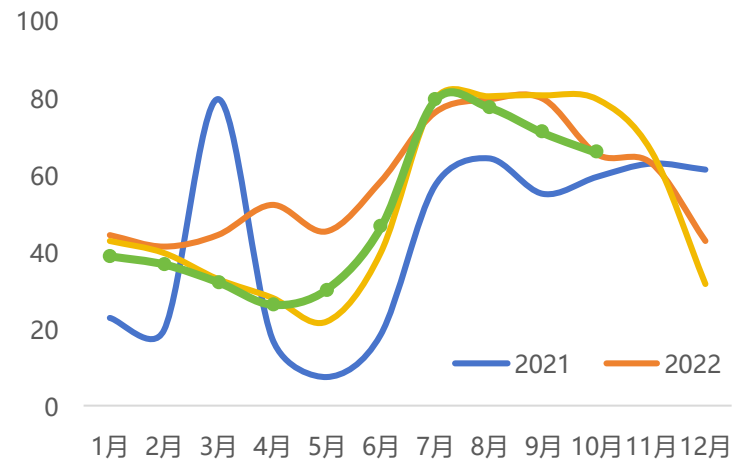
工业硅开工率：新疆



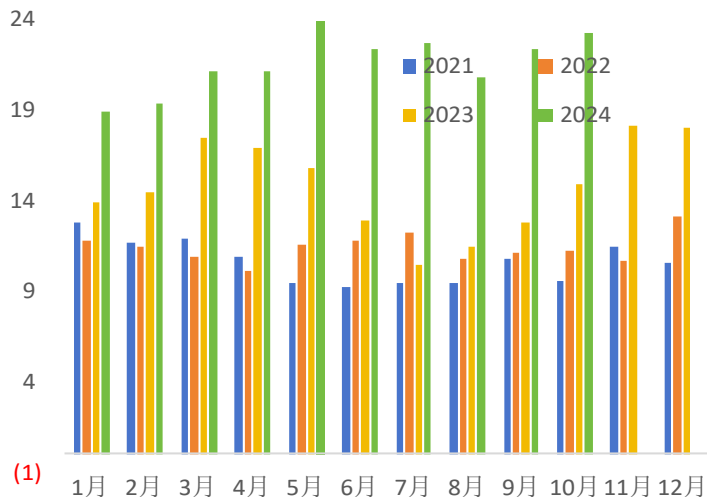
工业硅开工率：四川



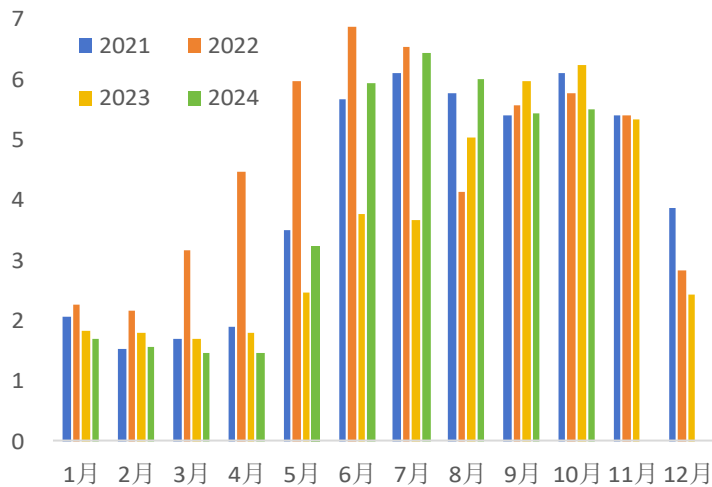
工业硅开工率：云南



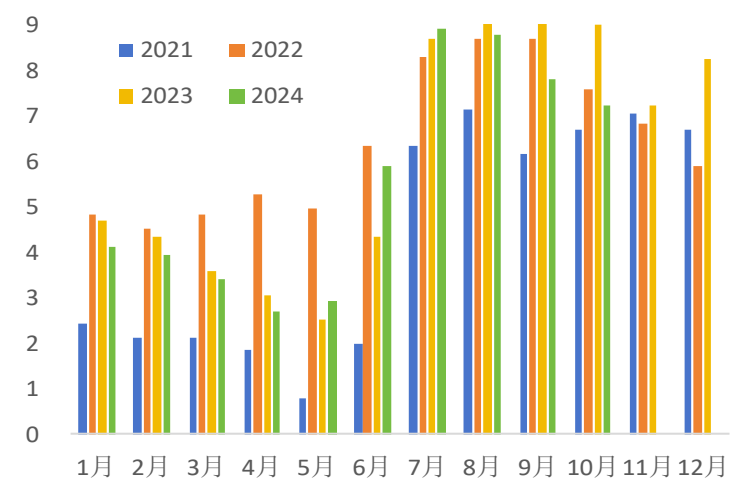
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

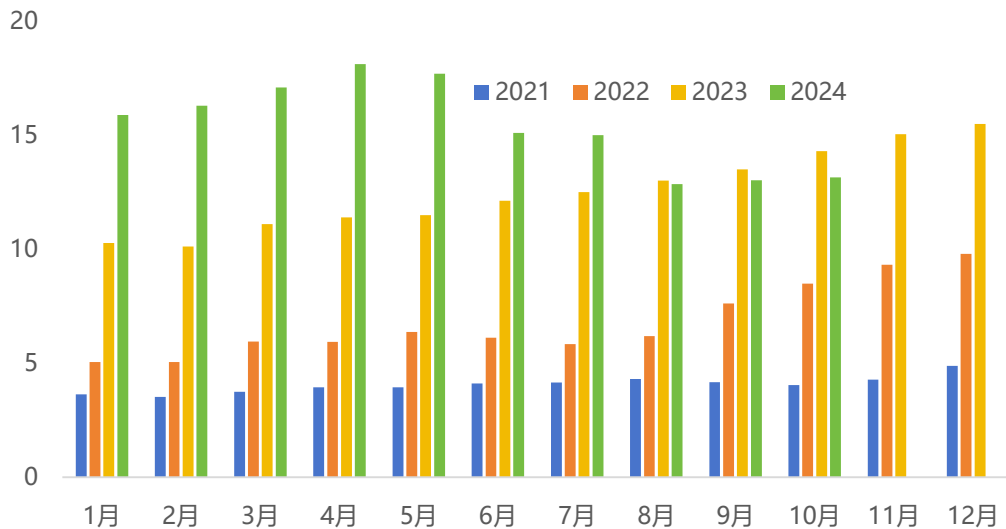


工业硅地区产量：云南

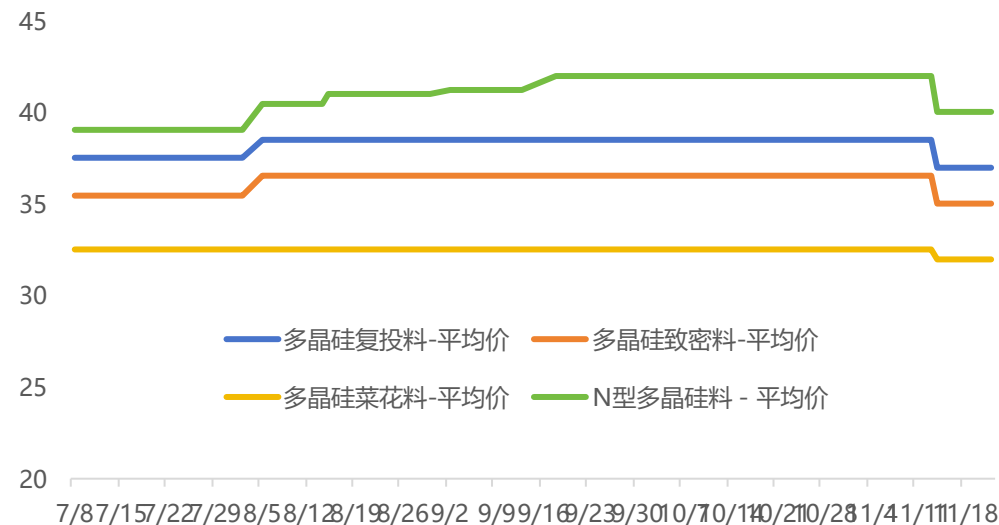


四、需求端1：多晶硅

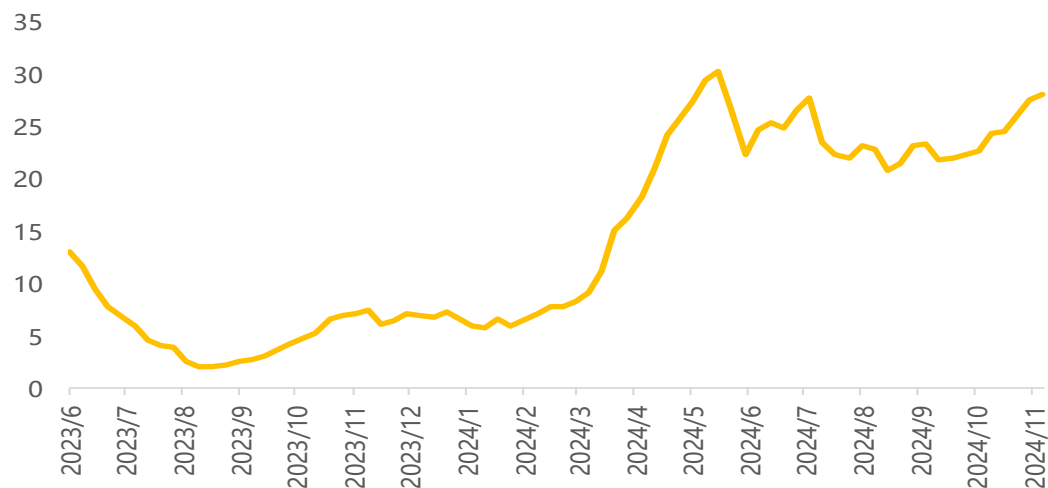
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶价市场价 (元/千克)



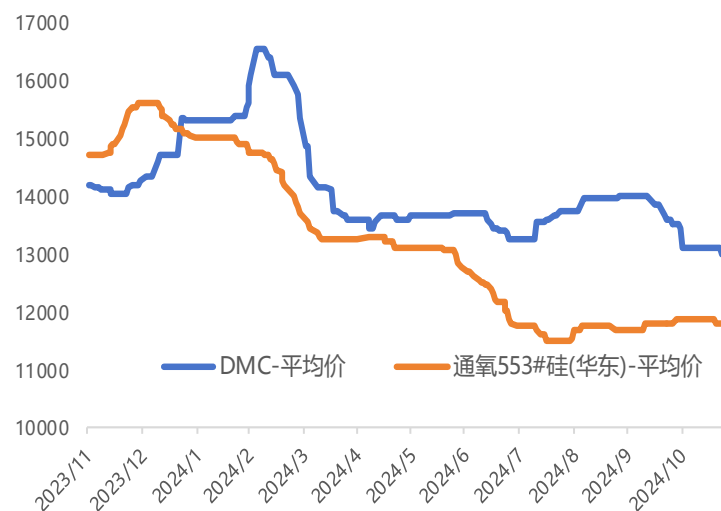
多晶硅总库存 (万吨)



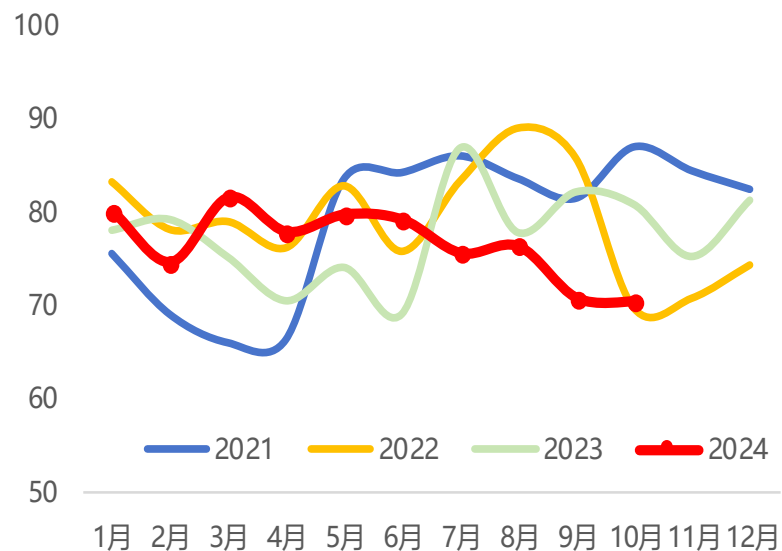
- P型致密料市场主流成交价格 34-36 元/千克，N型硅料成交价格 38-44元/千克，降2元/千克。周硅料厂家继续成交，头部大厂开始与下游频繁议价，但上下游仍存在风气，大厂底线价格仍在39-40元/千克以上。
- 受到平枯水期电价影响，11.12月份多晶硅企业有减停产预期，四季度多晶硅对工业硅需求整体趋弱。

四、需求端2：有机硅

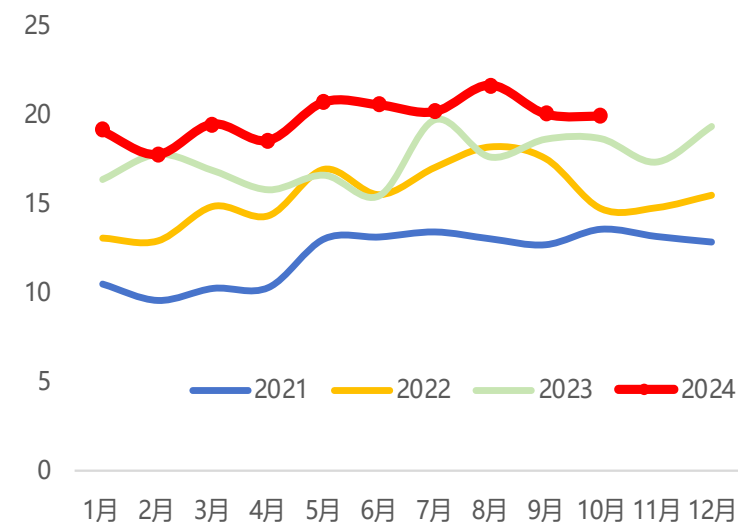
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



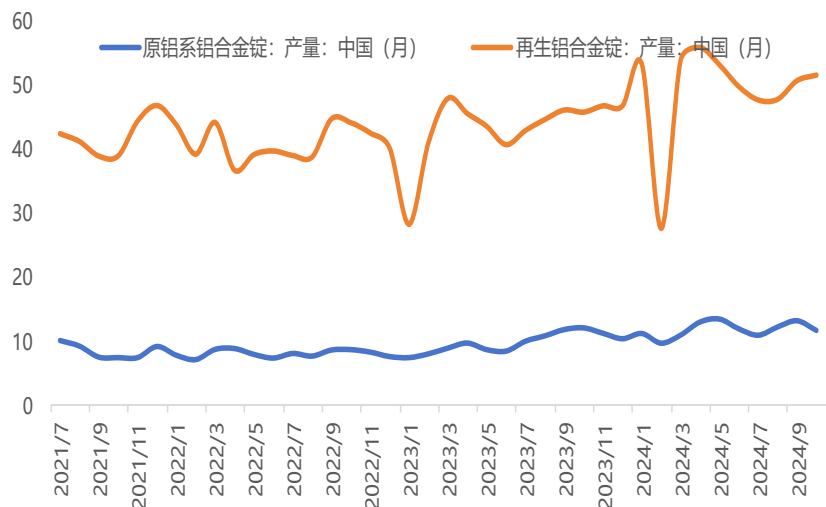
有机硅月度产量 (万吨)



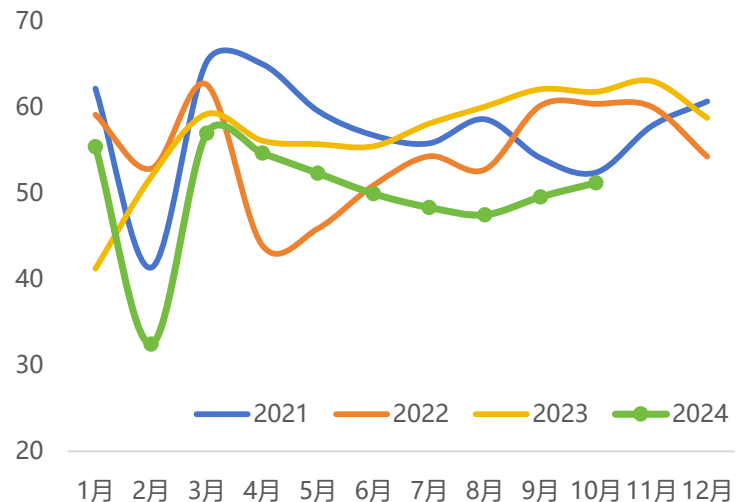
- DMC：山东单体线上商城DMC开盘报12500元，持稳；龙头企业报价下调，当前13500，成交有限。目前市场主流成交价格为12600-12700元/吨。成本提供一定支撑，且单体企业竞价氛围开始减弱，市场低价筑底，下游企业小批量进场采买，预计价格暂稳运行。
- 开工率持稳，多数单体企业消化库存，以询价为主。

四、需求端3：铝合金

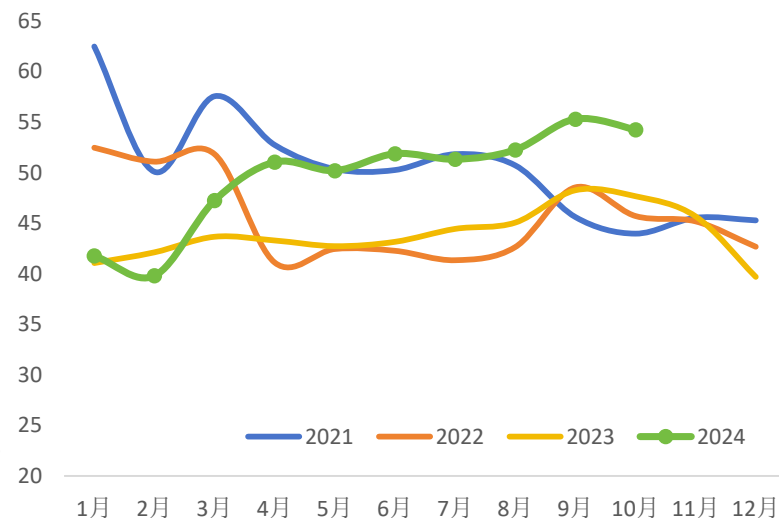
铝合金锭产量 (万吨)



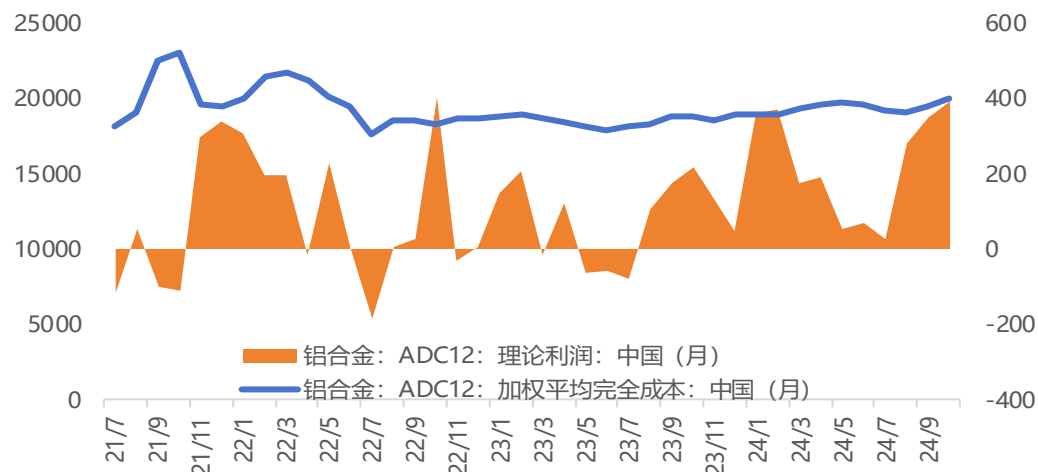
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



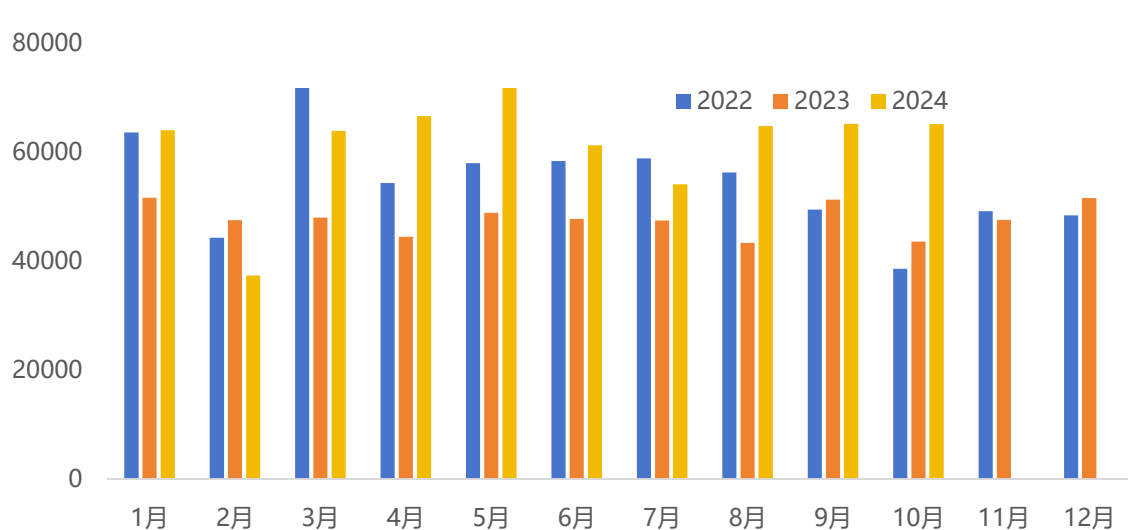
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



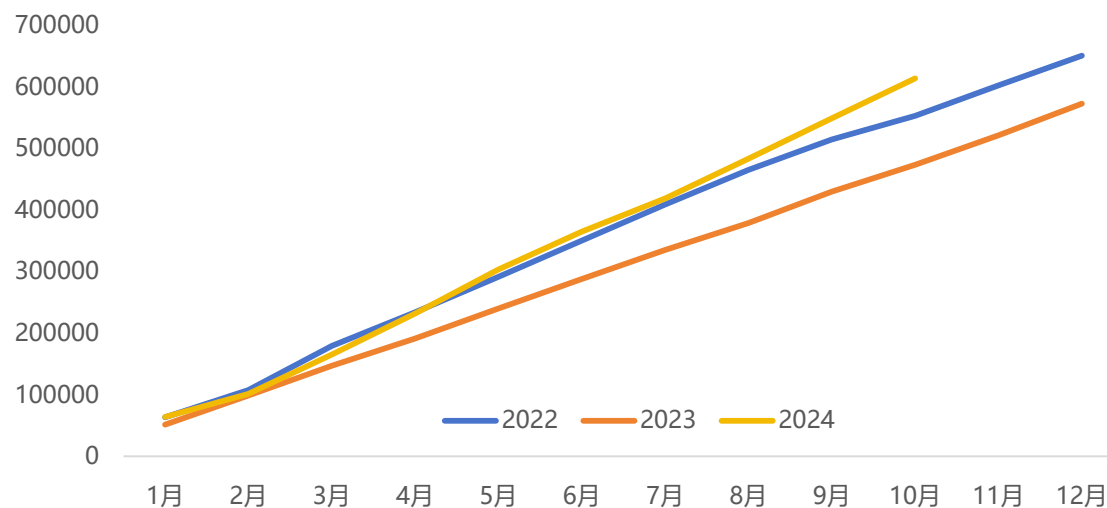
- 10月末未锻轧铝合金进口量 11.53 万吨，同比增加 5.9%，环比增加 21.8%。
- 进口ADC12保持盈利状态，9、10月到港量均有增加。11月中旬后，两部分发布取消铝材出口瑞水，国内价格走跌，导致当前价格状况下进口利润由盈转亏，11月预计仍有10万吨铝合金锭到港，12月将出现缩减。
- 11月原生铝开工持稳，再生铝有小幅偏弱，主因成品下跌，部分企业亏损，生产积极性下降。本周铝合金订单较上周缩减。

五、进出口

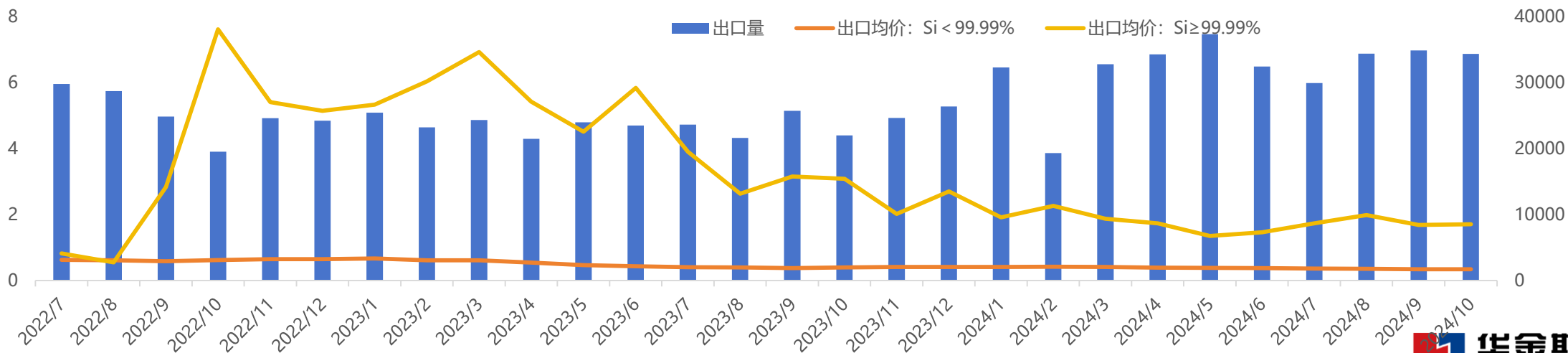
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)

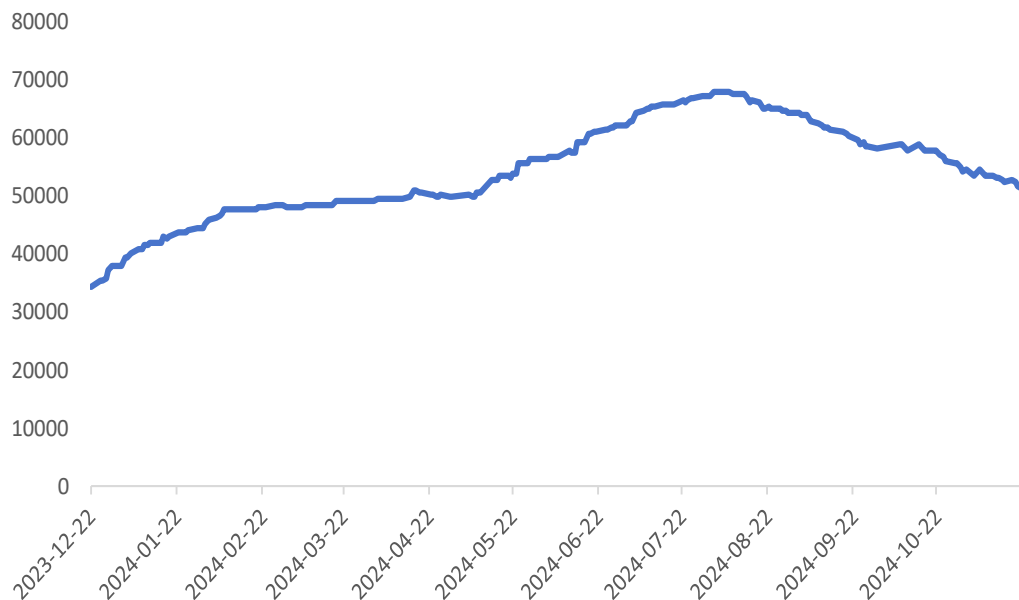


工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)

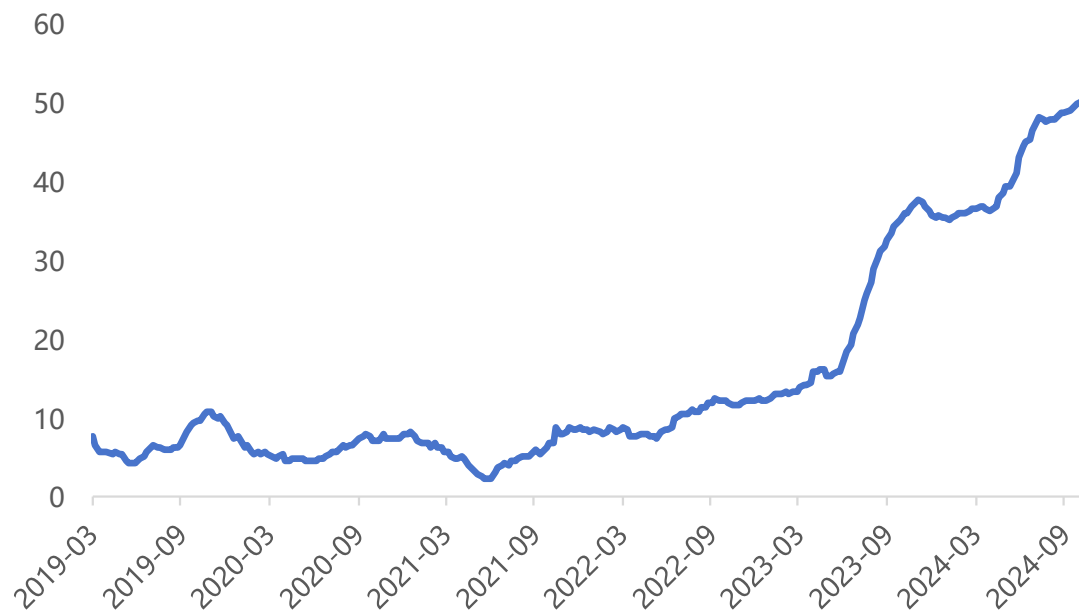


六、仓单与库存

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51.2万吨，环比增加1.3万吨。其中社会普通仓库15.3万吨，较上周减少0.3万吨，社会交割仓库35.9万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比增加1.6万吨。
- 天津、广东及新疆地区库存变化大，其中新疆地区变动主因炬申（新疆）由普通社会库变更为交割社会库。天津港及广东等起库存增多主要由于部分货物陆续抵库，等待后续仓单注册。工业硅社会库存累库幅度加大，后续随着隐性库存显性化，行业可见库存或将维持增加。

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

