

华金期货工业硅双周报

研究院 2024/12/6

工业硅市场及后期预判

➤ 价格走势

期货：维持偏弱为主，主力2501收11860元/吨，周跌幅4.39%。

现货：华东421#均价12200元/吨（持稳）；华东通氧553#均价11600元/吨（周跌100元/吨，较11月初跌250元/吨）；市场按需成交。

➤ 供应端

11月川滇地区进入平枯水期，开工及产量下降；12月新疆有大厂减产及川滇地区产量进一步下降，预计全国总产量进一步缩减。

➤ 需求端：

南方地区多晶硅企业由于电价影响开工下降，后期以消耗库存为主；有机硅企业预计产量增加，对工业需求有一定增加；铝合金方面或有年终需求提振，需求亦有小幅提升。

行情展望：

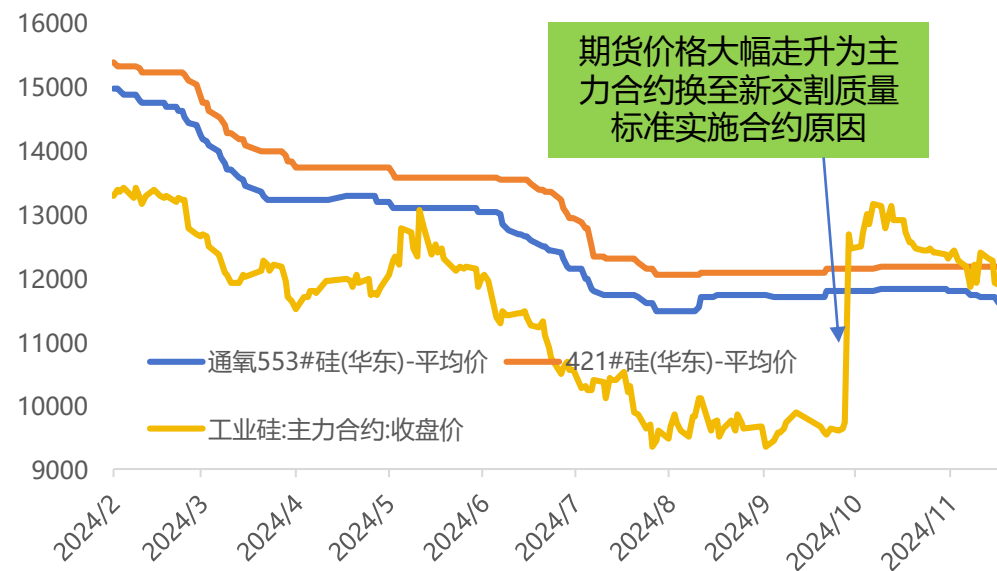
整体来看，11、12月已然进入季节性减产期，工业硅供应缩减；需求端，多晶硅同步减产对原料需求减少，有机硅及铝合金相对乐观。综合下，工业硅12月供应宽松幅度缩窄，但库存维持高位。工业硅仍偏弱整理走势。

一、工业硅期现货价格走势

主力2501：近周硅价维持偏弱走势



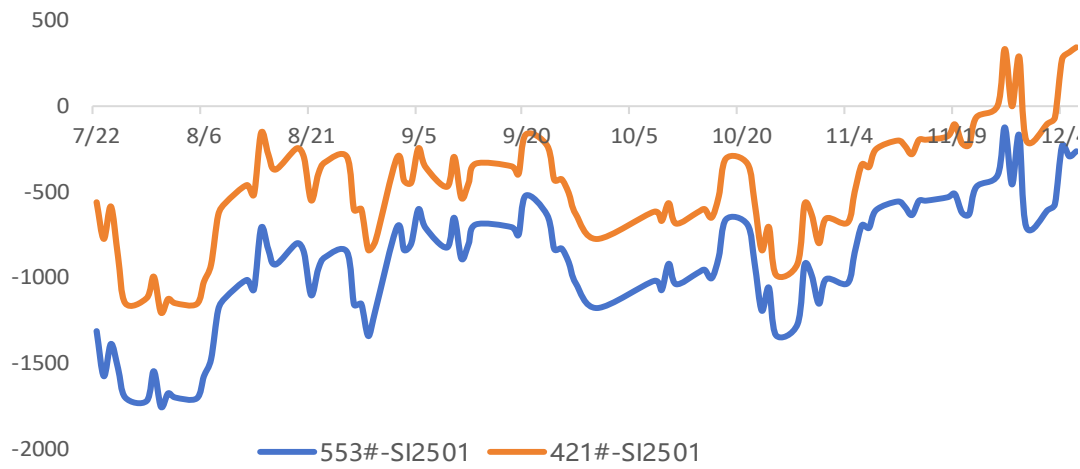
期现货联动



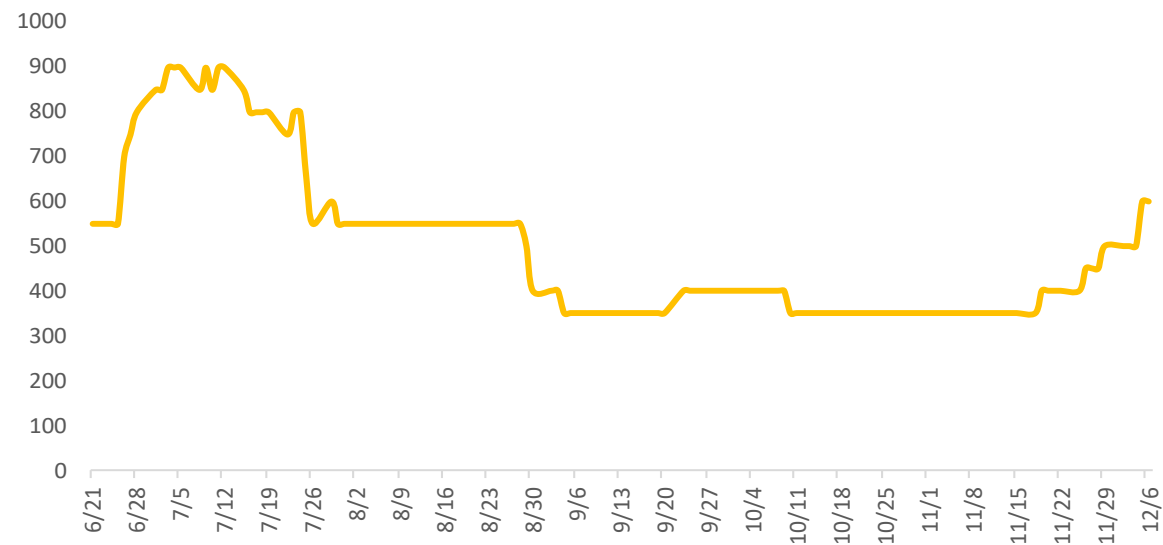
- 期货：当前主力合约2501，近两周价格重心下移，整体位于12200元/吨下方，12月6日收11860元/吨，周跌幅4.39%。
- 现货：报价亦有走弱，截至12月6日，华东421#均价12200元/吨（持稳）；华东通氧553#均价11600元/吨（周跌100元/吨，较11月初跌250元/吨）。
- 供应端新疆大厂突发减产消息对市场有一定扰动，贸易商及下游用户多持谨慎观望心态。整体来看，工业硅需求疲软叠加行业库存高位，市场维持按需成交。

二、价差变动

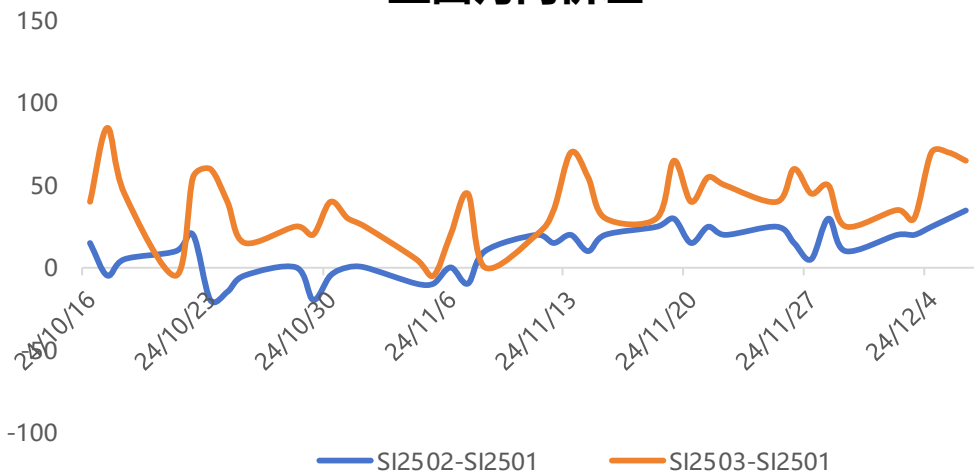
基差：现货（华东均价）-期货主力



牌号差价：421#-553#



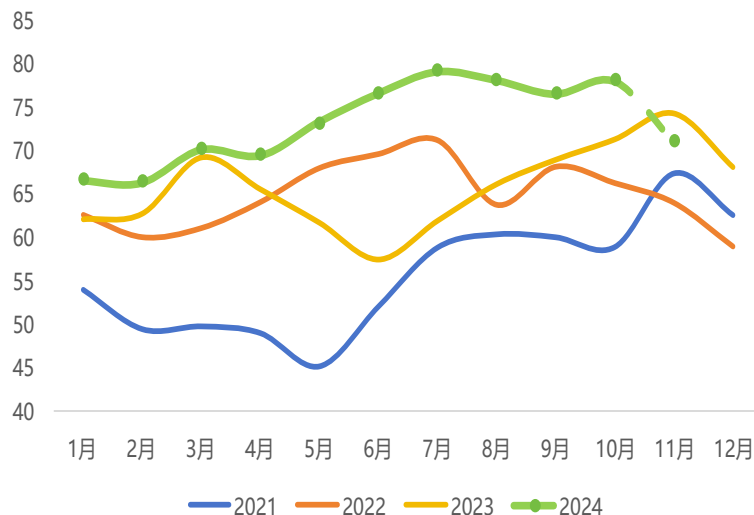
盘面月间价差



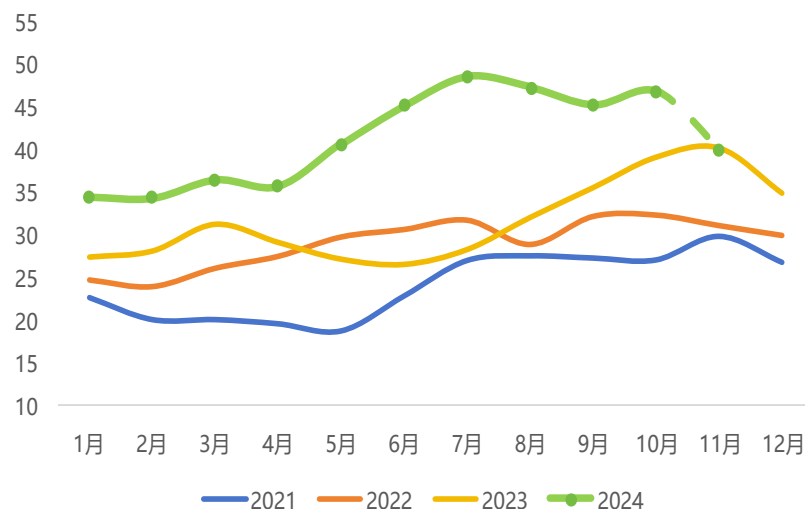
		近20日峰值	近20日最低	最新
基差	553#-SI2501	-120	-705	-260
	421#-SI2501	340	-285	340
月间差价	SI2502-SI2501	35	5	35
	SI2503-SI2501	70	0	65
牌号差价	421#-553#	600	350	600

三、供给端：产量季节性下降

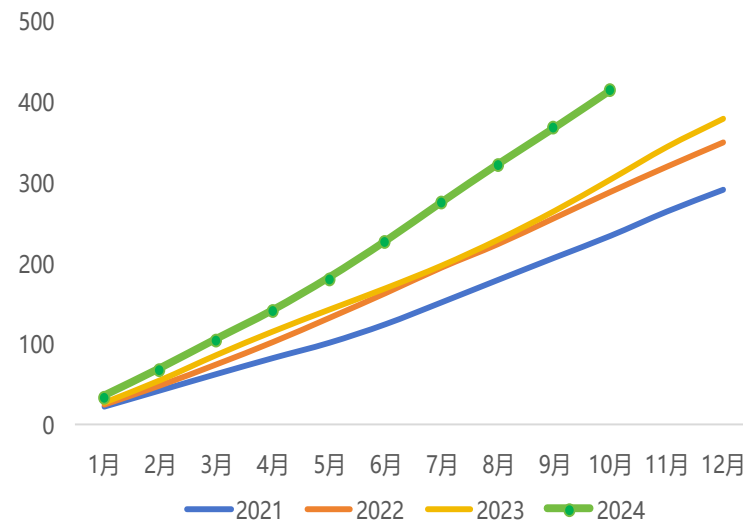
国内工业硅产业开工率 (%)



国内工业硅月度产量



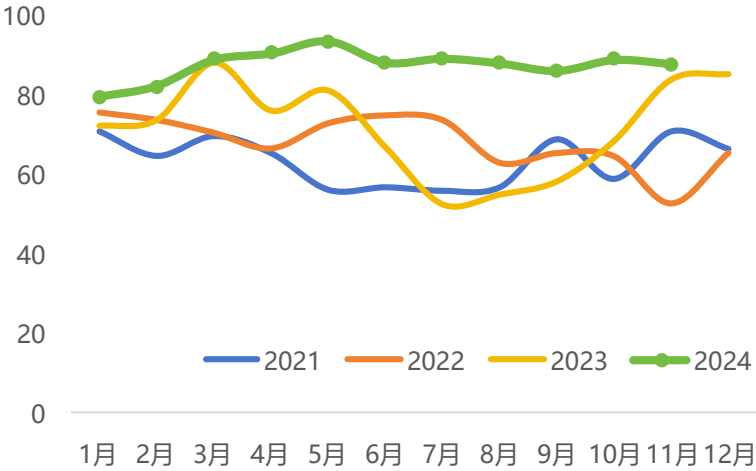
国内工业硅月累计产量



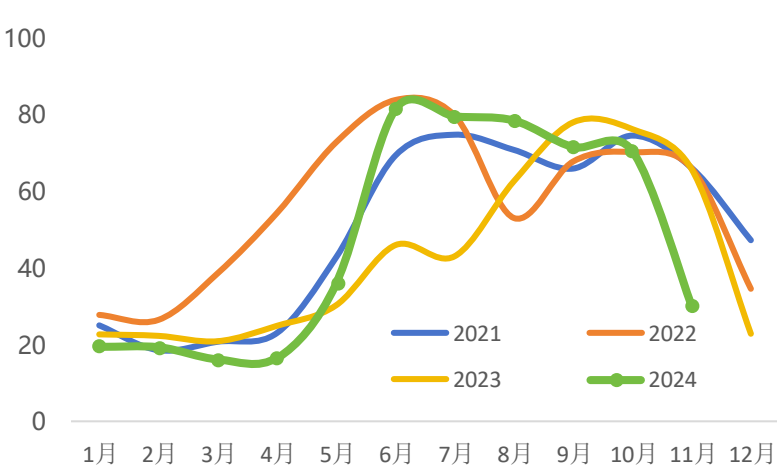
- 根据SMM调研数据，截止11月最后一周，新疆地区周开工率在88%，头部硅企对外宣布近期有减产计划安排；云南地区开工率48%，除保山地区外在产寥寥，下个月仍有减产停炉计划；四川地区周开工率25%，且近期仍有企业停炉发生，后续开工仍继续走低。
- 预计11月整体开工率下降至71%附近，月产量在40万吨附近；根据各地企业停产计划及季节性来看，12月国内产量仍将下降。

三、供给端：各主产区开工率与产量变动

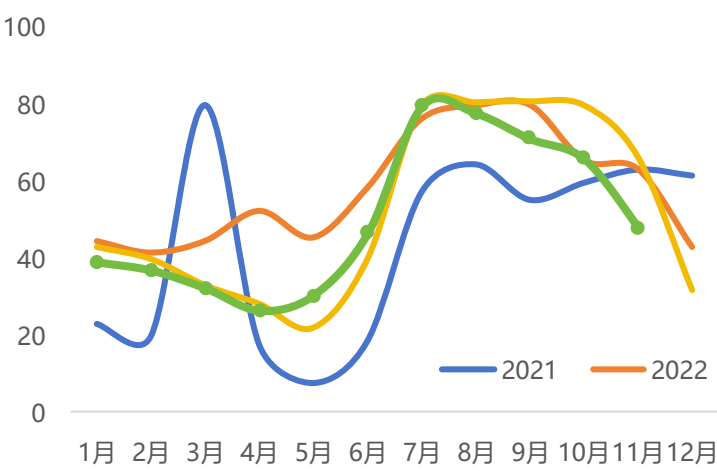
工业硅开工率：新疆



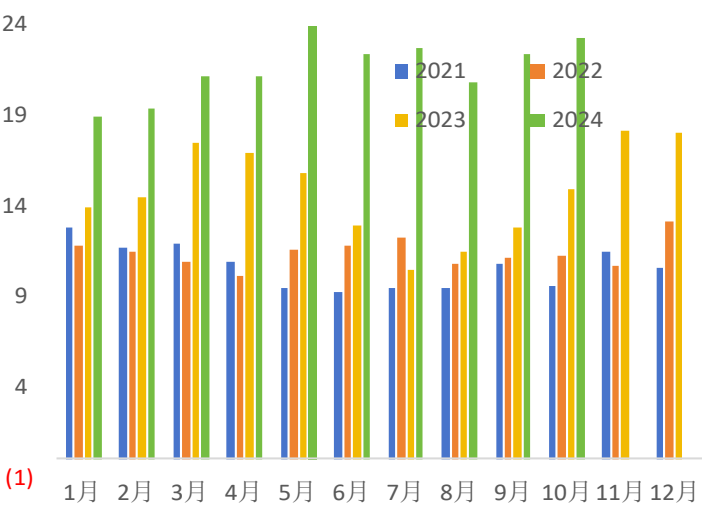
工业硅开工率：四川



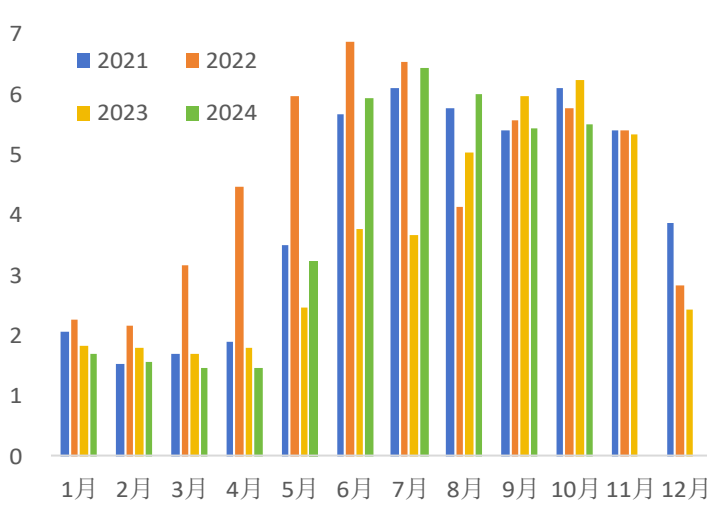
工业硅开工率：云南



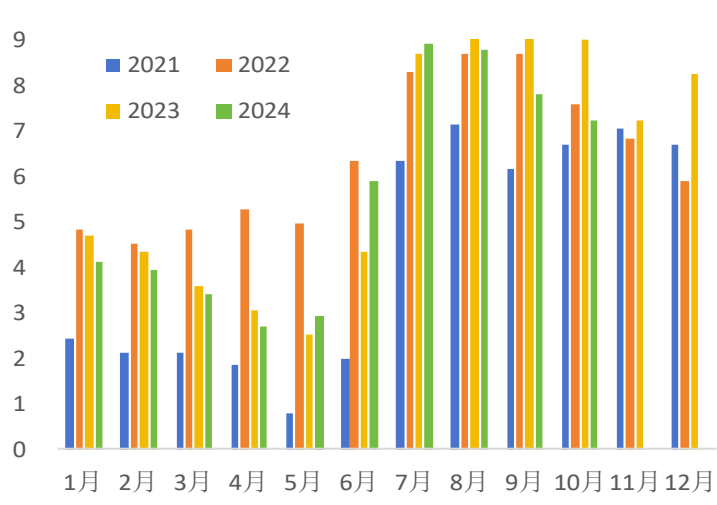
工业硅地区产量：新疆



工业硅地区产量：四川

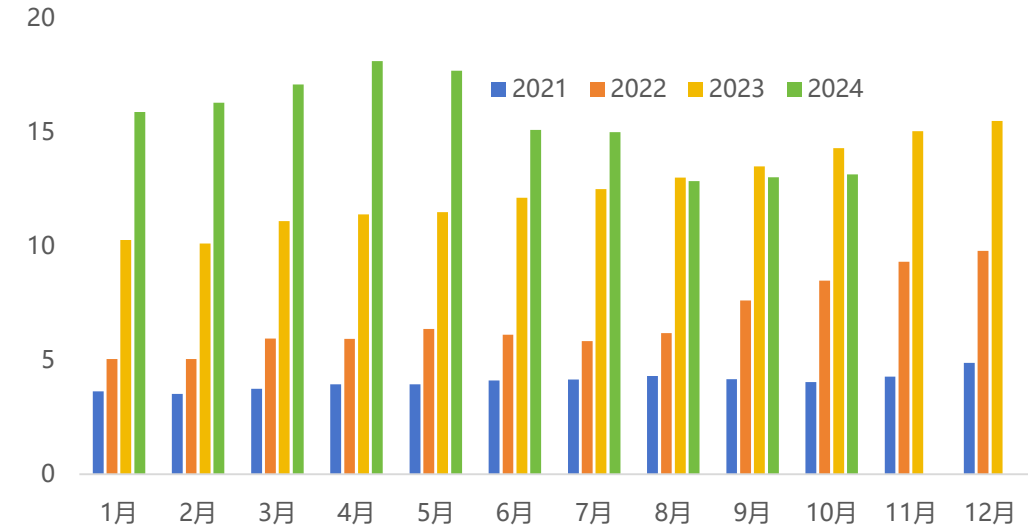


工业硅地区产量：云南

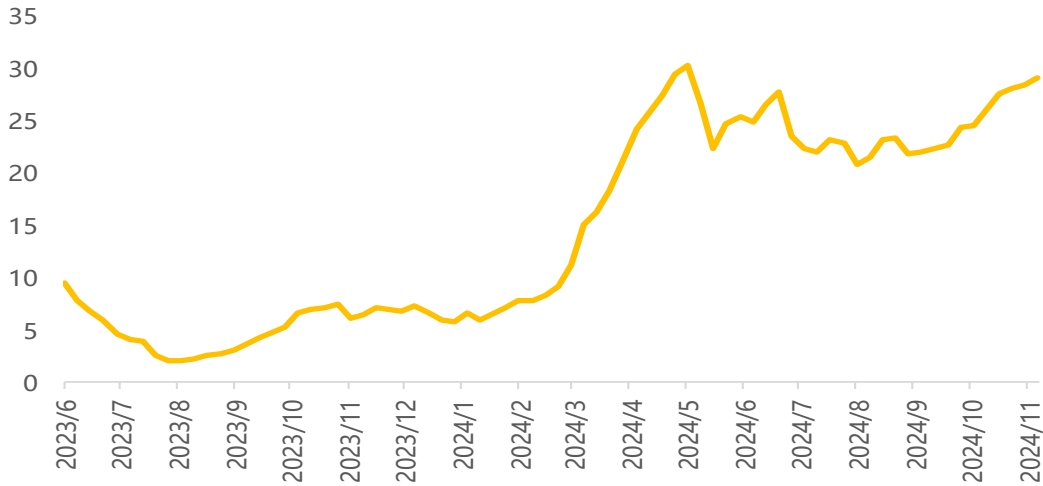


四、需求端1：多晶硅

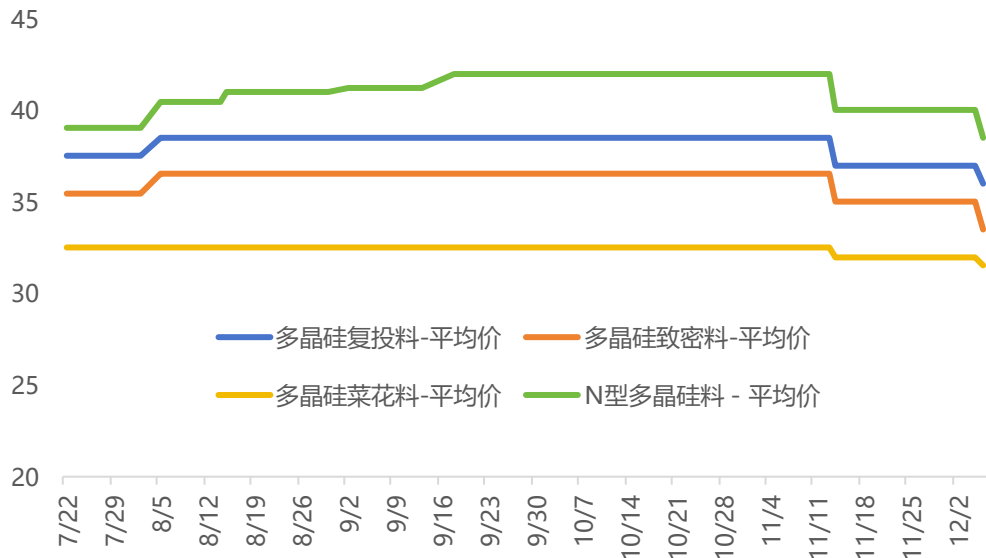
多晶硅月度产量 (万吨)



多晶硅总库存 (万吨)



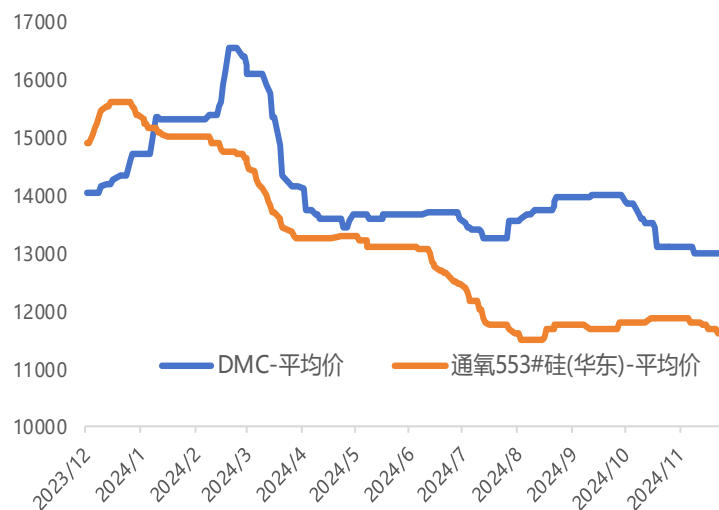
多晶价市场价 (元/千克)



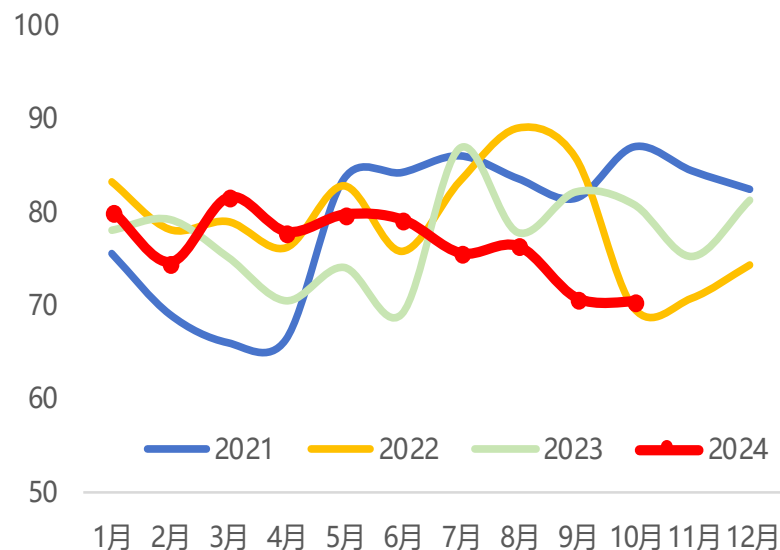
- P 型致密料市场主流成交价格 34-36 元/千克，N 型硅料成交价格 38-44元/千克，周大稳小动。市场新增多笔成交，整体价格重心受库存压力小幅走弱。
- 12月多晶硅排产大幅下滑，对价格给予一定支撑；硅片目前库存状况好转，头部企业发货紧张，部分头部企业排产小幅增加。
- 预计12月随着四川电价继续上涨，多晶硅减产进一步增加，对原料端需求下降。

四、需求端2：有机硅

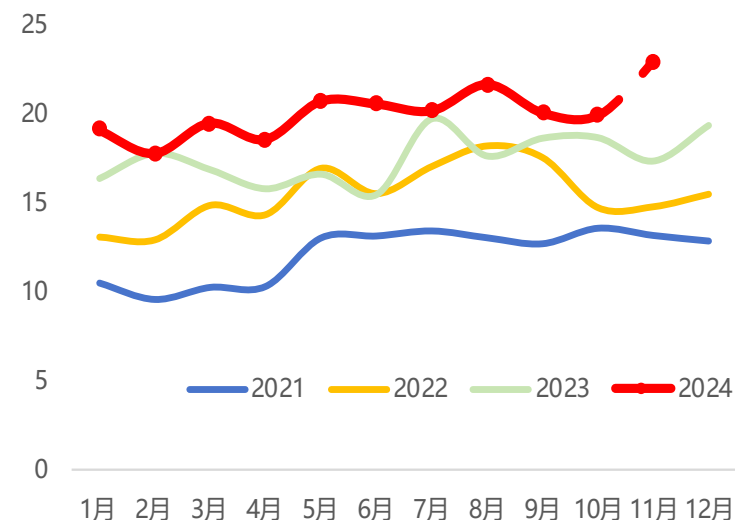
工业硅及DMC价格走势



有机硅开工率 (%)



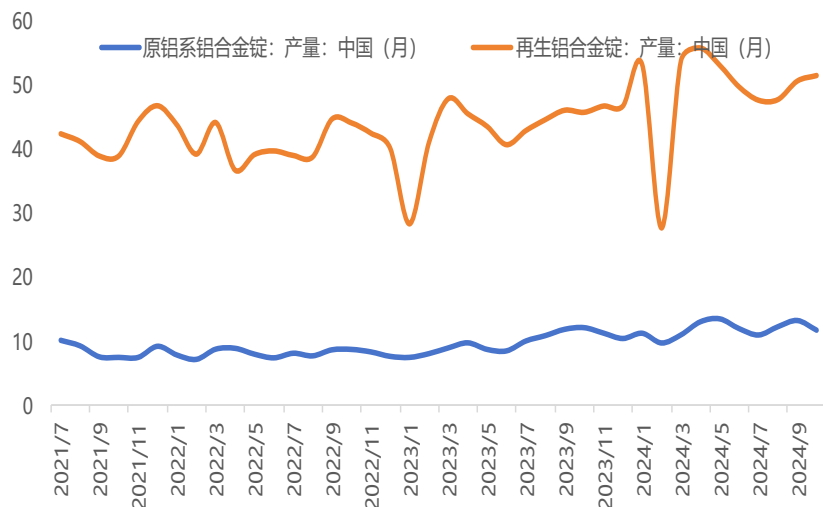
有机硅月度产量 (万吨)



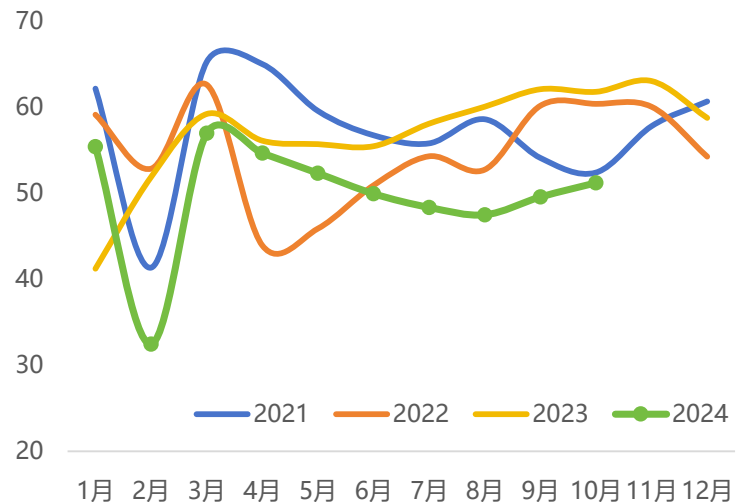
- 11月国内有机硅DMC产量环比10月增加10.36%，同比增长27.06%；增长的主要原因为11月国内单体企业新增产能开始向上爬坡，此外浙江单体企业停车产能也于11月中下旬恢复生产，行业单体开工再度上升。
- 终端需求表现一般，房地产由于室外气温下降，导致开工开始下降，对有机硅需求减少，硅油需求同样出现下降。由于前期下游企业补库有所消化，存在刚需采购，市场成交量恢复。
- 预计12月无规模较大的产线停车检修计划，山东新装置以及浙江产能预计12月份开工负荷将再度提高，行业产量预计将继续增加。

四、需求端3：铝合金

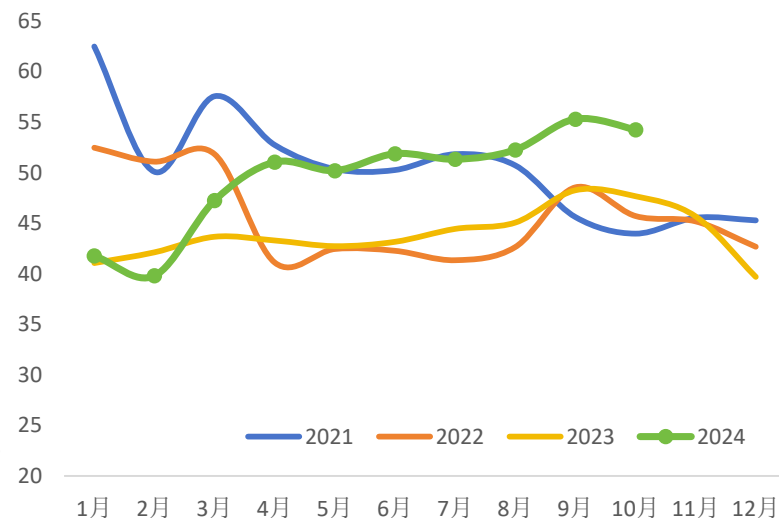
铝合金锭产量 (万吨)



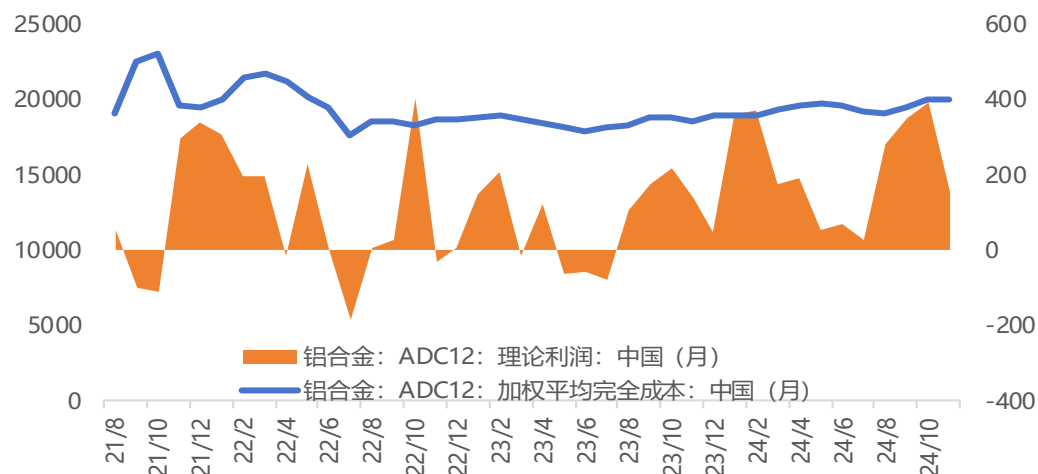
再生铝合金锭开工率 (%)



原生铝合金锭开工率 (%)



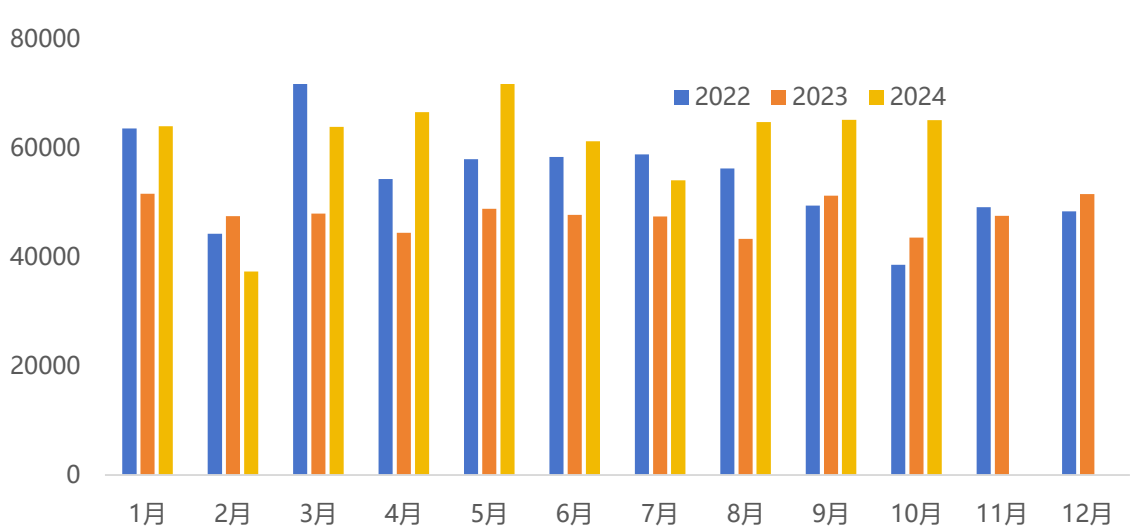
铝合金成本与利润变动 (元/吨)



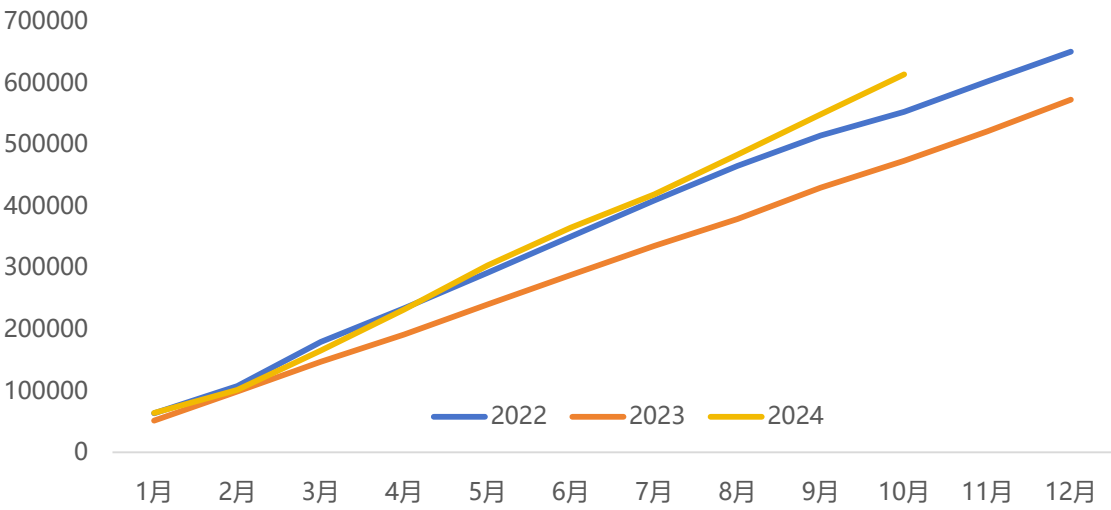
- 11月铝价先扬后抑，走势震荡。ADC12 价格前期上涨乏力、后期表现抗跌，对A00 价格贴水呈现先走扩后收窄的状态。由于原材料成本的上涨幅度超过了成品锭的价格增幅，11月行业面临的理论亏损有所扩大。
- 11月再生铝行业订单小增，由于铝价波动性大，影响下游采购意愿。12月，各厂商为完成年度目标，同时补贴政策即将收尾，叠加春节购车需求，预计再生铝订单仍有支撑。

五、进出口

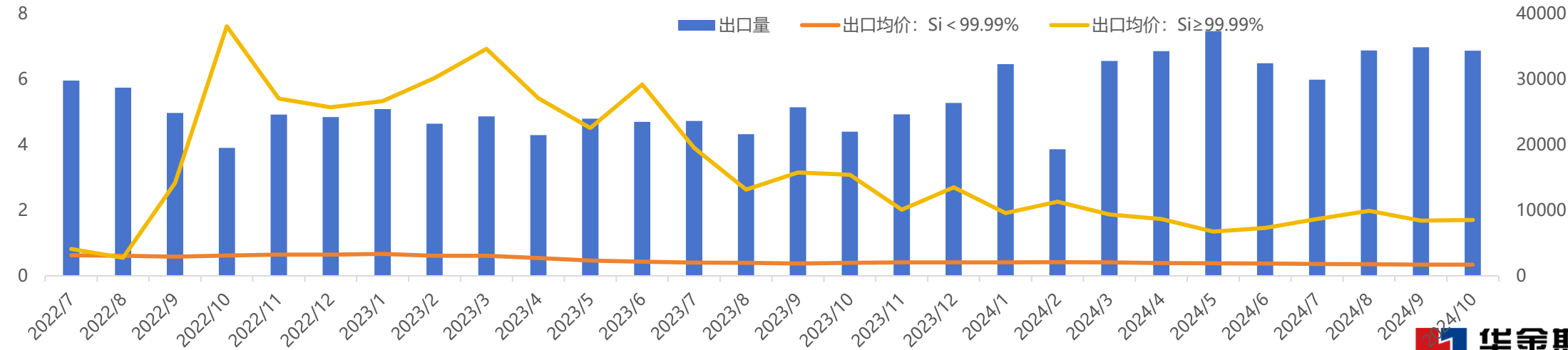
工业硅月度出口 (吨)



工业硅累计出口 (吨)



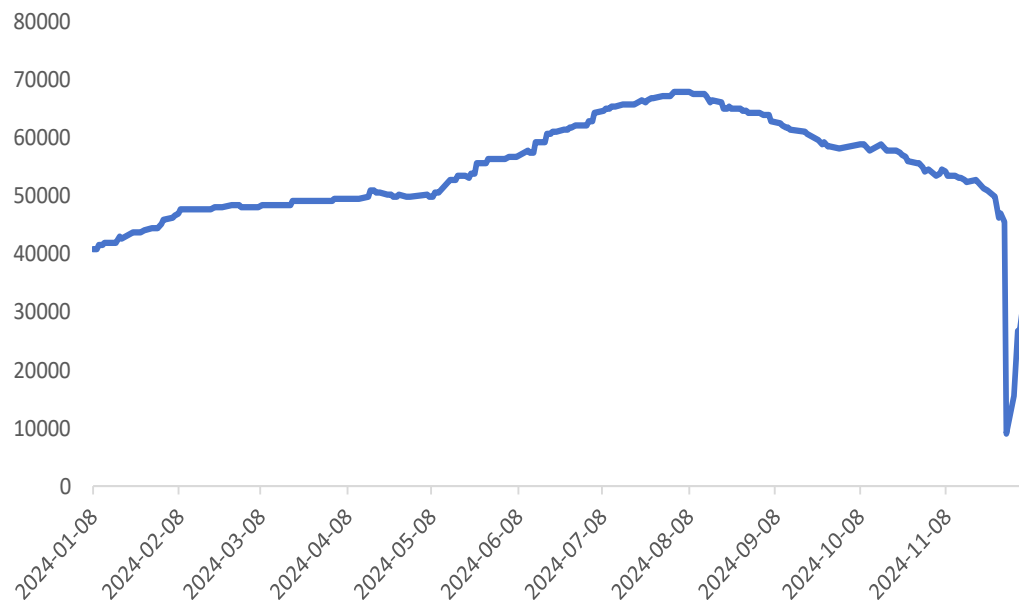
工业硅出口与出口单价 (万吨、元/吨)



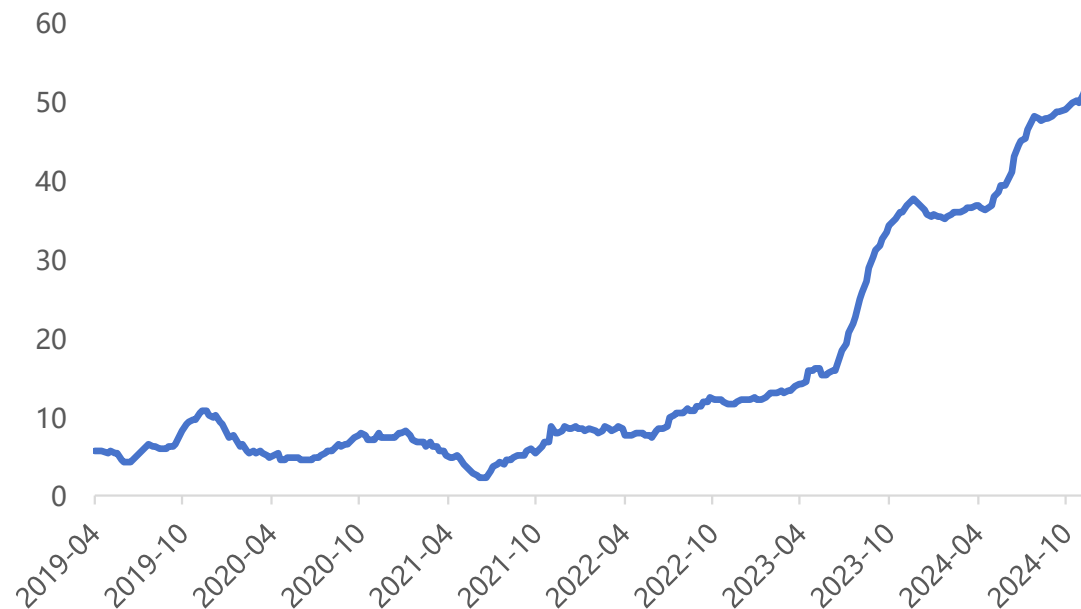
数据来源&制图：钢联、海关总署、华金期货

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)



- 工业硅全国社会库存共计51.4万吨，较上周环比减少0.4万吨。其中社会普通仓库15.7万吨，较上周增加0.3万吨，社会交割仓库35.7万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比减少0.7万吨。
- 临近11月底工业硅期货仓单集中注销，大部分期货仓单转换成现货库存。

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

