



工业硅春节假期期间 盘点及品种前瞻

2024年2月17日

国联期货研究所

蒋一星
从业资格号:F3025454
投资咨询号:Z0013829



核心要点及策略

	国庆期间重点数据及信息盘点
数据/资讯 信息	<p>宏观：春节假期期间，美国1月通胀数据超预期，叠加此前1月非农新增就业人数大幅走高，市场对美联储的降息预期有所走低，受此影响美债利率和美元指数均有反弹，但对全球股市影响有限。全球股市多数上涨，美股三大指数均有上涨；欧洲市场和亚洲市场均表现坚挺。海外国债利率多数上行，美国10年期国债利率大幅上行，英国、日本和德国10年期国债利率均有上行。大宗商品多数下跌，WTI原油和布伦特原油相对韧性，黄金价格持续走弱。在美元走强的背景下，人民币汇率走弱，离岸人民币汇率跌破7.22。</p> <p>工业硅：工业硅供应维持北强南弱，川滇枯水期开工率维持低位，硅价低位硅企成本倒挂2-3月份几无复产意向。下游各用户年前备货已经完成，多晶硅及有机硅企业春节期间维持正常生产，铝合金企业根据自己情况在春节前后有长短不一的停产放假情况。</p> <p>多晶硅：2月国内多晶硅企业供应量将继续增加，预计将达到16万吨以上，春节期间受运输及放假影响，下游提货动作将减缓，多晶硅库存或将出现一定增加，但整体尤其优质料仍在可控范围内。2-3月将有2-3个多晶硅新投产基地投产。</p> <p>光伏：多次延期的“ALMM”清单豁免将在2024年3月31日结束，4月1日开始，“ALMM”清单将重新生效，即：印度政府资助的光伏项目将不得使用中国光伏组件！ALMM包括两个清单，其中：清单一将包括太阳能光伏组件的型号和制造商，清单二将包括太阳能电池的型号和制造商。</p> <p>MNRE要求：只有ALMM清单中包含的光伏组件、逆变器型号和制造商才有资格被应用于印度的政府光伏项目、政府资助光伏项目、政府计划下的光伏项目中。根据最新修政令要求，光伏项目范围又增加了开放获取(OpenAccess)和净计量(NetMetering)项目、太阳能水泵项目三项。根据2018年MNRE的规定，进入ALMM清单的产品还需获得“太阳能光伏、系统、设备和组件商品(强制注册)BIS认证。</p>



核心要点及策略

国庆期间重点数据及信息盘点

数据/资讯 信息

有机硅：内蒙古某单体厂继续停车检修，部分单体厂降负运行，在节前预售单的支撑下单体厂库存压力不大；下游终端需求较少，购买意愿不足；工业硅价格持稳，一氯甲烷价格降低，DMC成本重心总体下跌，单体厂亏损状态有所缓解。

国联点评

2-3月工业硅供应端扰动因素将被削弱，主要由于目前库存仍在高位，且其成为节后复工的主要矛盾和运行逻辑。从节前的开工水平来看，工业硅整体开工水平呈现南弱北渐强的局面，库存逐步抬升后抑制硅价走弱。而从节后需求来看，多晶硅与工业硅新增产能的投放或将出现错配的情况，将推动行情出现边际改善。其次2-3月除了铝合金进入淡季外，有机硅和多晶硅的开工将无较大变化，节后将会有按需补库释放，其重点需求释放关注到多晶硅新增产能的释放以及供应端的季节性变化。

推荐策略

目前交易扰动因素主要集中库存压力的担忧，下游产能存有新预期，需求边际增量仍较为客观。但供应端但扰动随着西南季节性变化将被削弱，供应将会偏宽松演绎。
建议短期盘面震荡空间操作（13300,14500），逢高空单轻仓布局，中长期需持续关注下游需求边际增量与季节性变化情况。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	中性	春节期间下游整体需求不佳。多晶硅生产积极，对工业硅保持旺盛需求，节后或有新单签订;有机硅行业开工不高，对工业硅谨慎刚需采购;铝棒企业基本已于本周减产完毕，假期内铝水棒生产企业暂未有复产、减停产计划，预计节后铝水棒产量变化有限。据海关数据，2023年12月中国工业硅出口5.16万吨，环比增加8.45%，同比增加6.6%。2023年中国工业硅出口共计57.2万吨，同比减少11.28%。
供应	中性偏空	全国整体开炉数变化不大，新疆个别企业新增开炉，多数企业年后计划开工;内蒙古、四川、重庆多地存在年前停产检修，开工下降。云南个别前期设备检修结束，恢复开工。据百川盈孚统计，2024年1月中国工业硅整体产量32.5万吨，同比上涨25.76%。
库存	向下	节前一周行业库存量增加。市场交易较少，港口库存变化不大，增量主要体现在厂库，但部分企业停炉减产，因此库存增量不大。
基差	中性	SI2403合约华东553基差1550 (-200)；421基差2050 (+300)，期现套空间走扩。
利润	中性	节前原材价格波动不大，但物流运输成本有增加。预计节后工业硅生产成本平稳。春节期间工业硅利润稍稍减少。主要是工业硅整体成本小有增加，价格平稳。预计节后工业硅价格维稳，成本平稳，利润波动不大。



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略

03

工业硅需求---多晶
硅分析

05

工业硅需求铝合金分
析

02

工业硅供应分析

04

工业硅需求---有机
硅分析

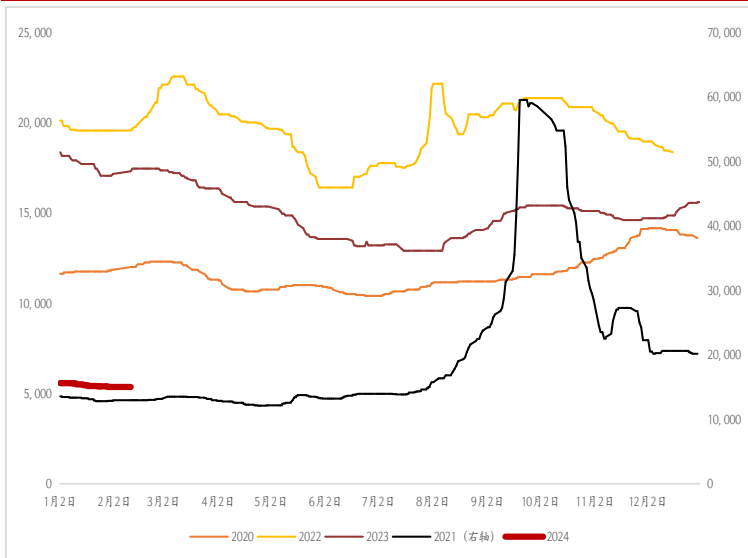
01

核心要点及策略



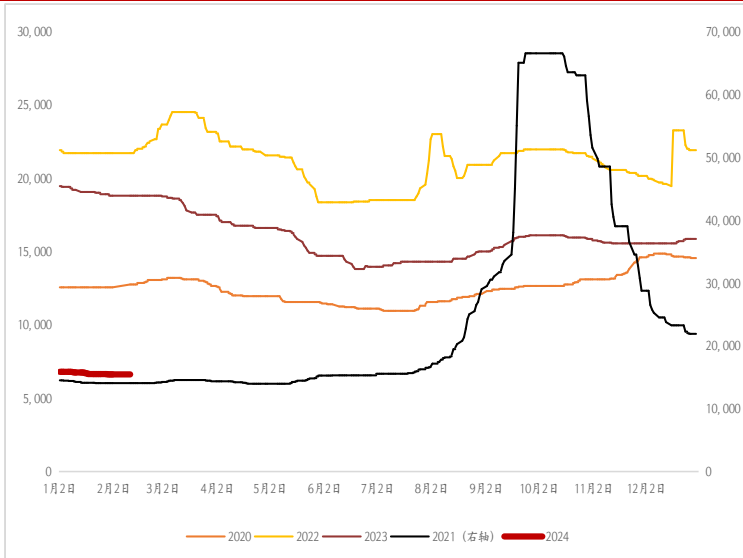
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



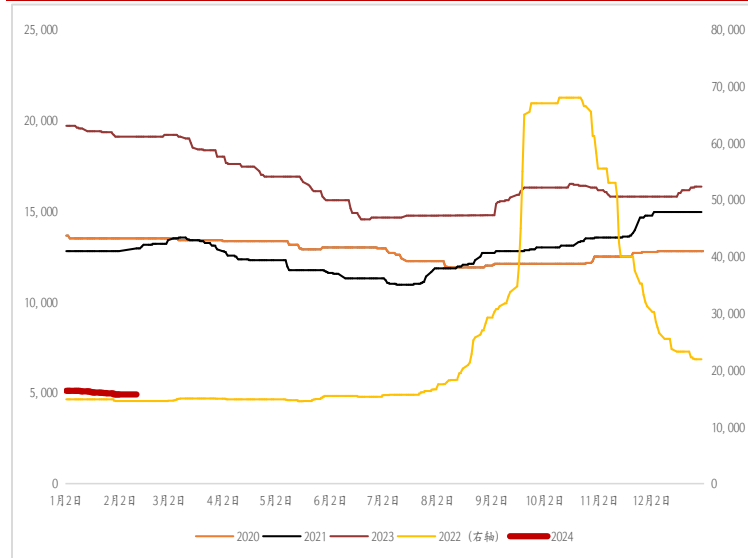
截止2024年2月8日，华东通氧Si5530价格为15000元/吨。环比持平

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年1月12日，华东Si4210价格为15500元/吨，较上周持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



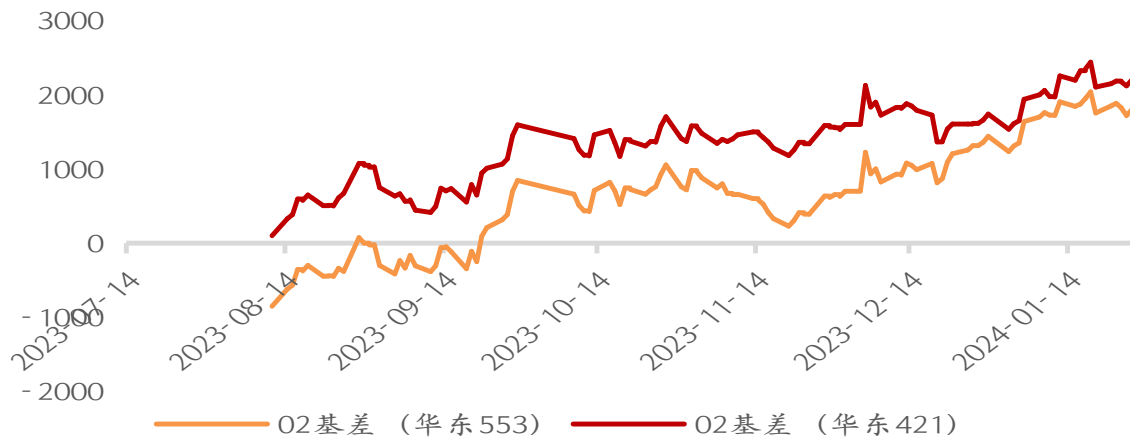
截止2024年1月12日，华东Si4210（有机硅用）价格为15900元/吨，环比持平。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

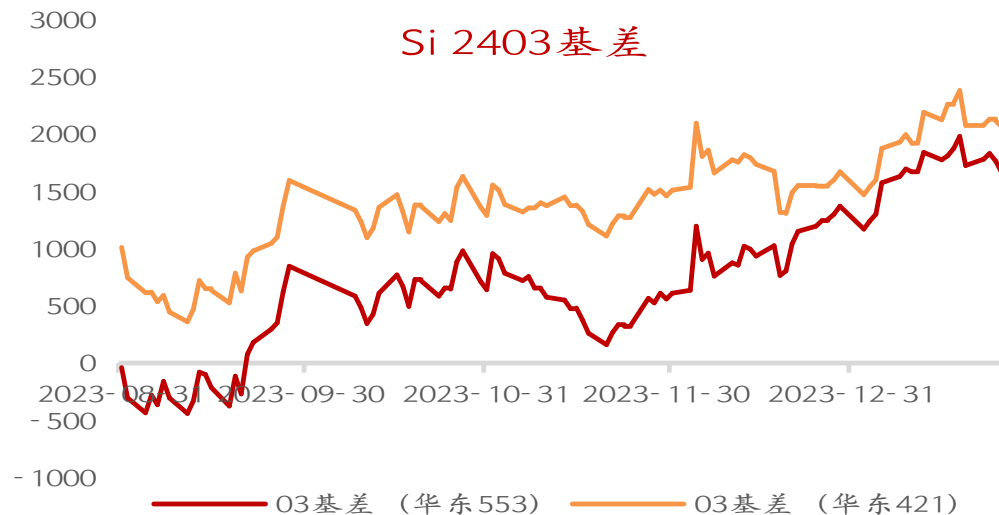


周内基差走强，仍存无风险交割利润

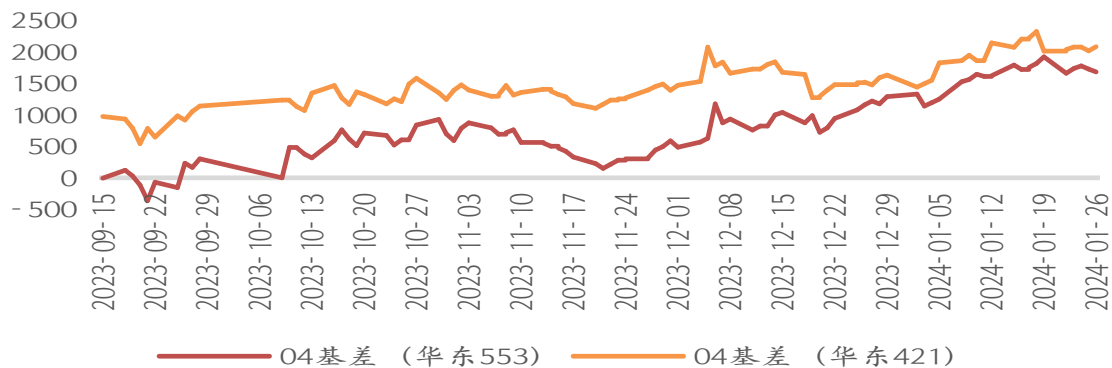
Si 2402基差



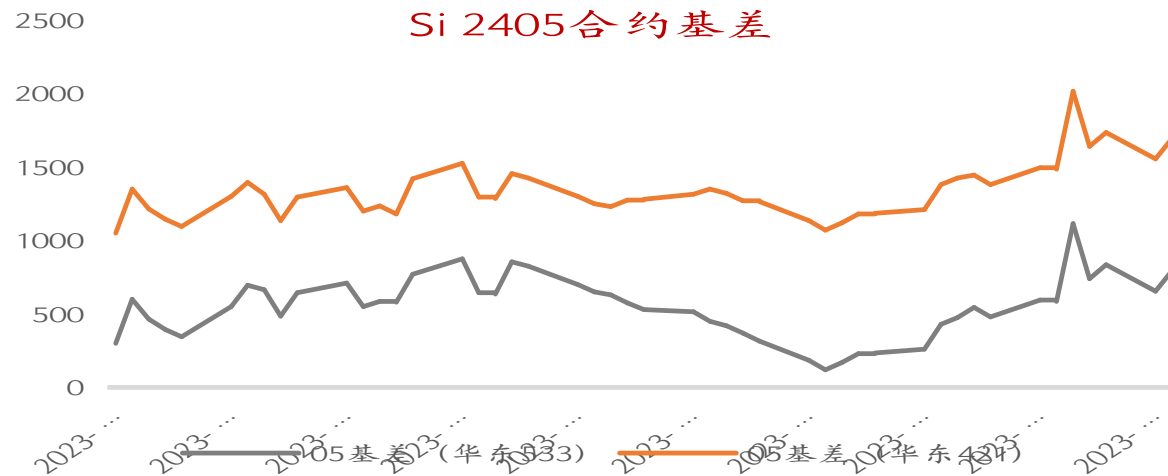
Si 2403基差



Si 2404合约基差

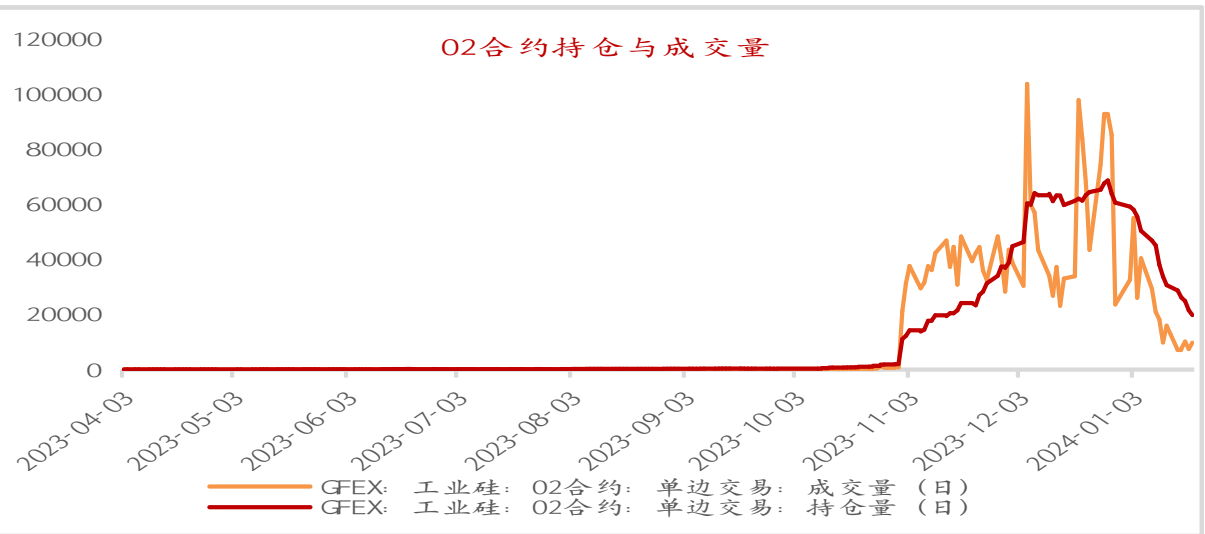
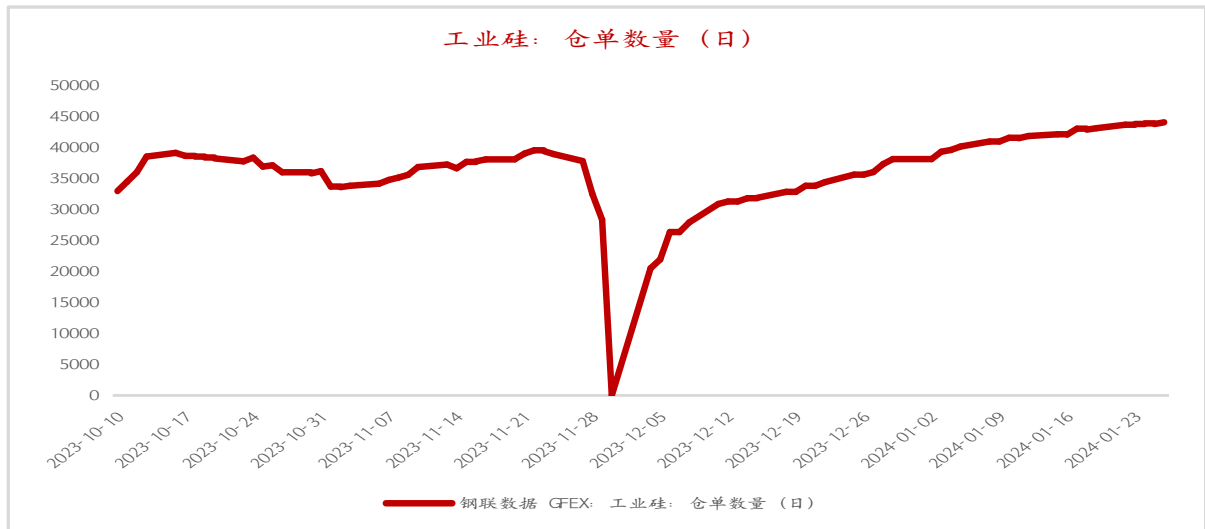
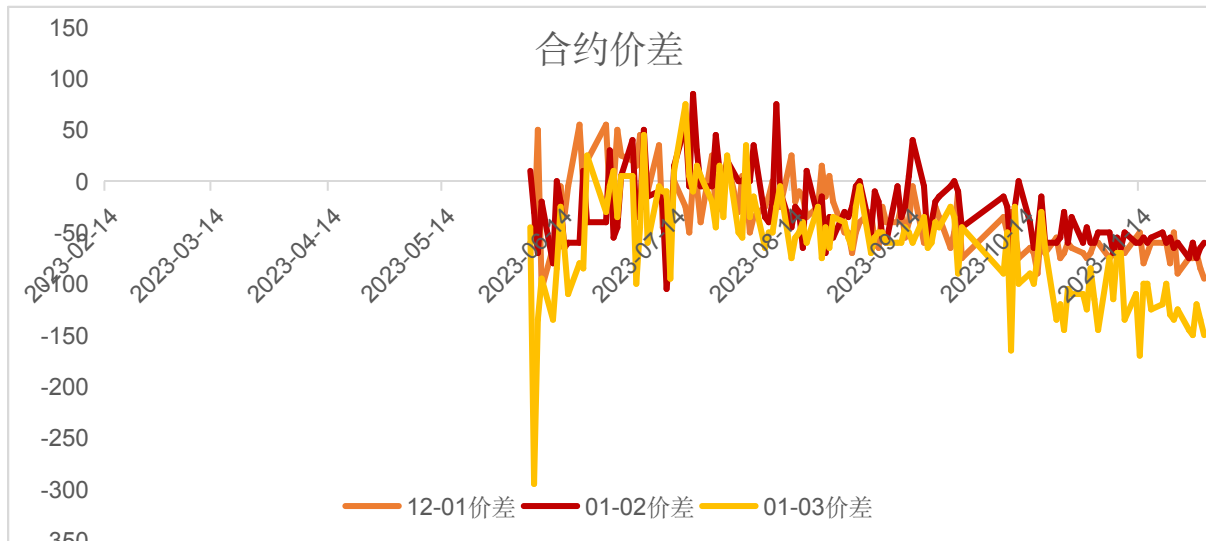


Si 2405合约基差

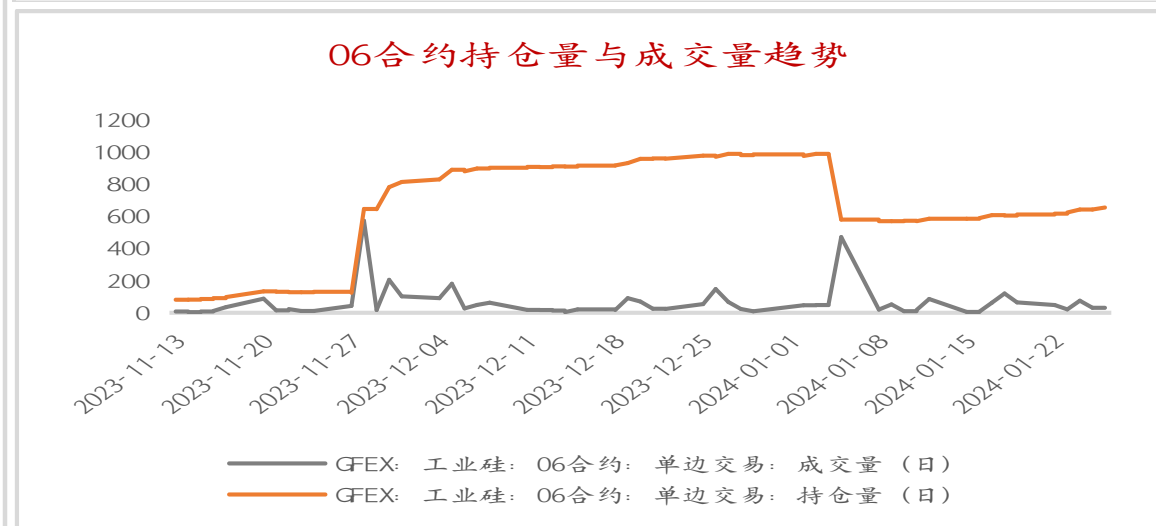
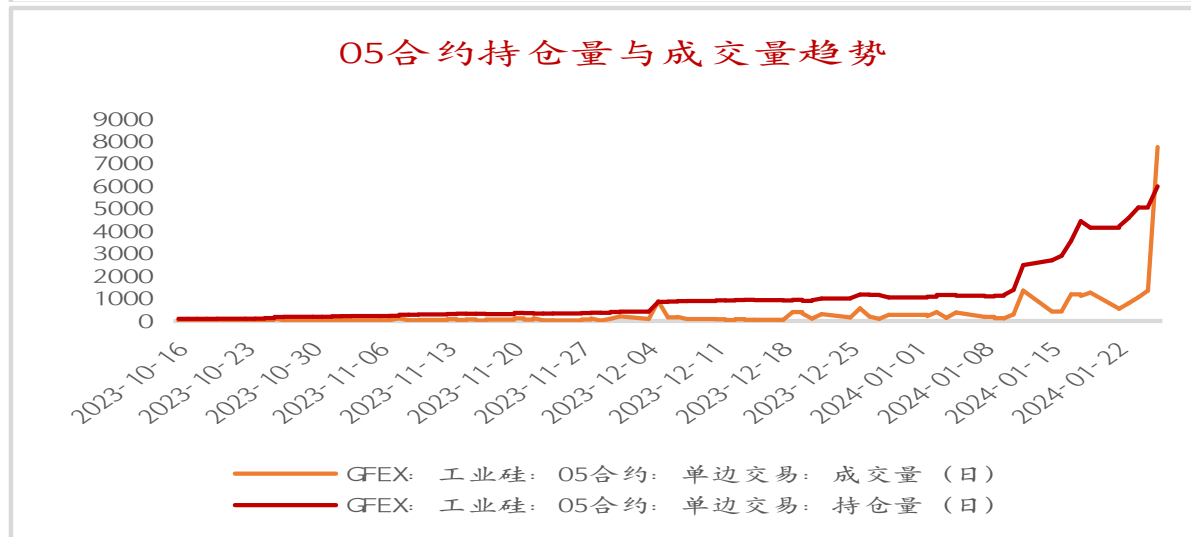
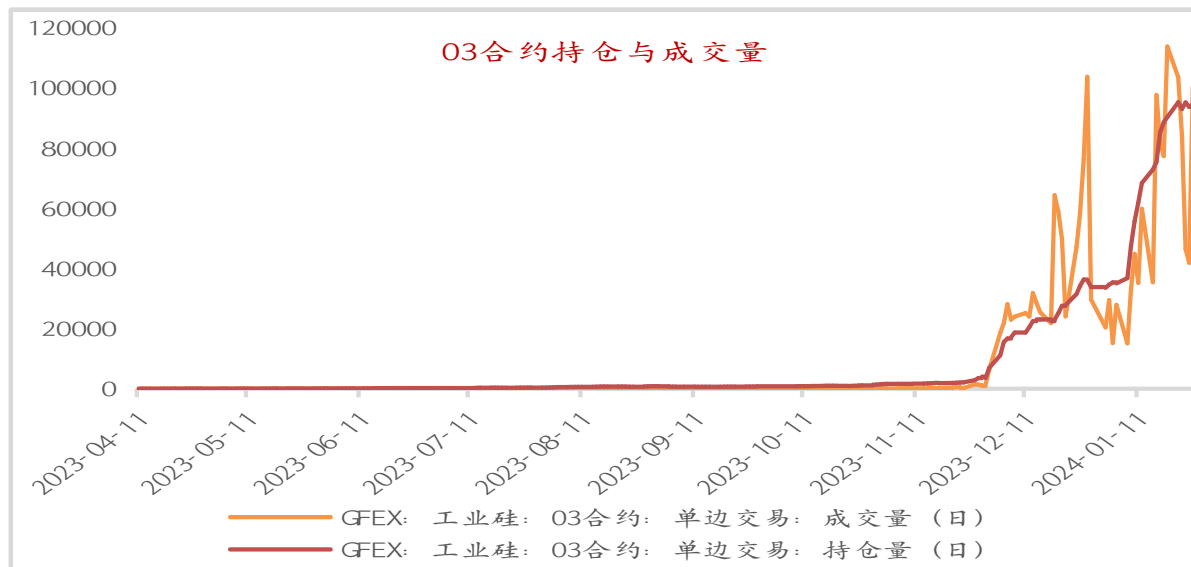




合约价差变动不大，新仓单稳步增强



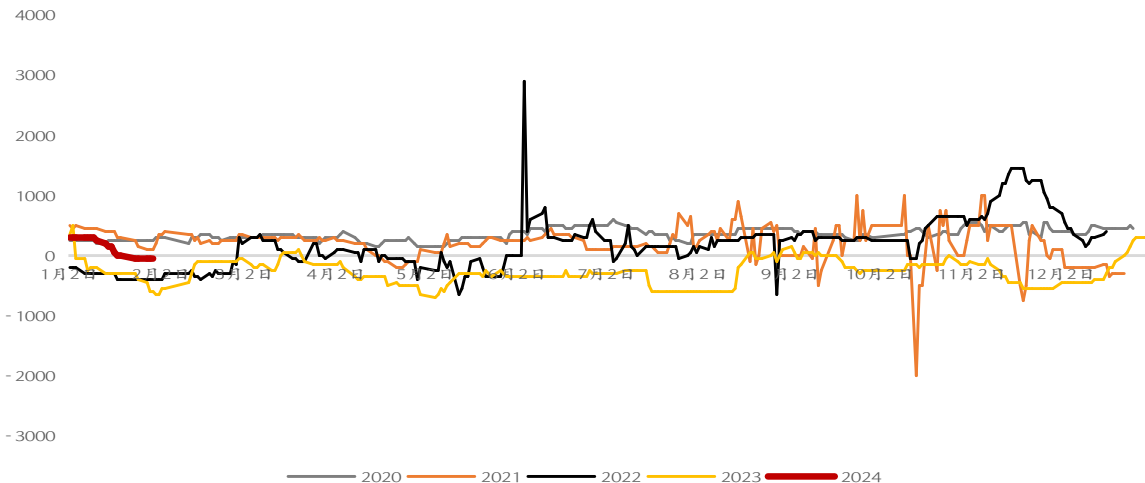
成交小幅走高，持仓量小幅攀升



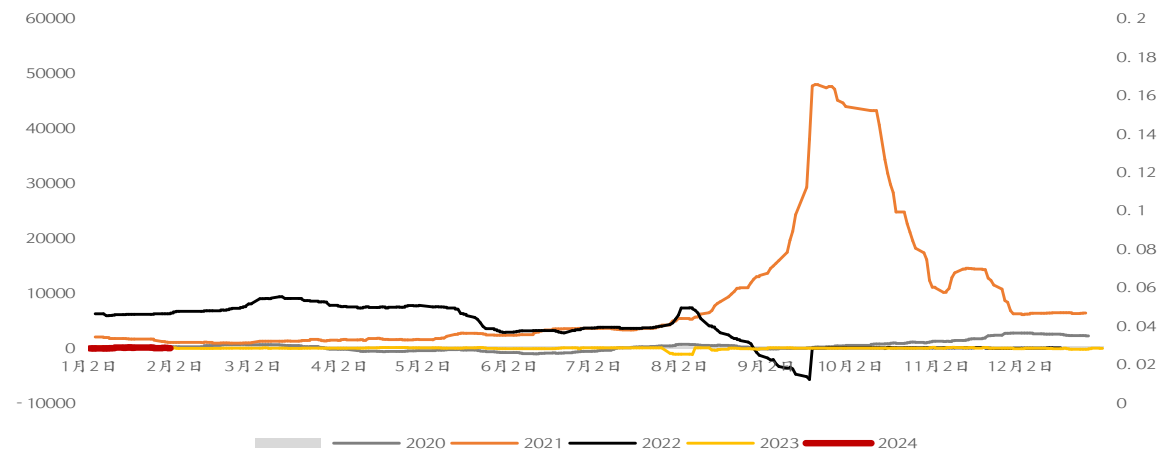


地区现货价差走势：南北价差趋近，竞相出货下，价差走近

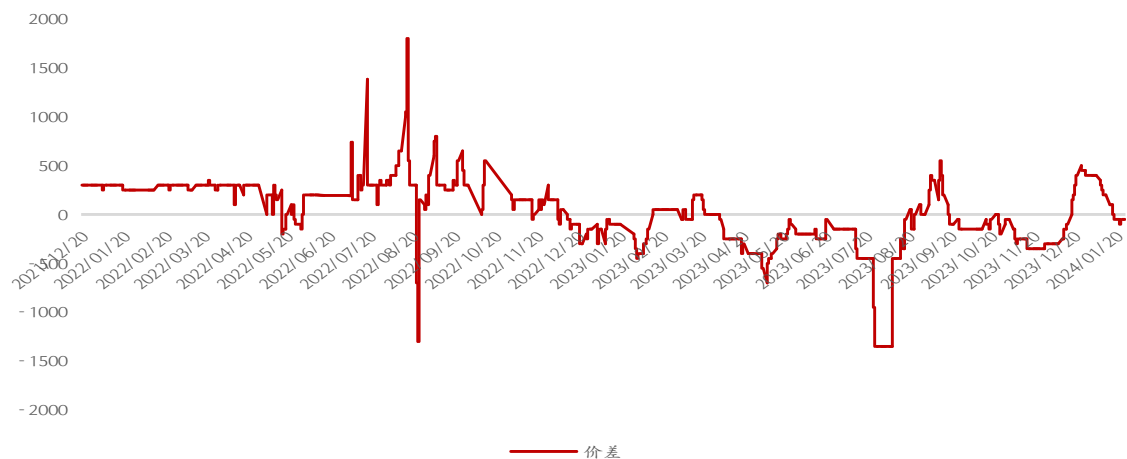
天津-云南553价差



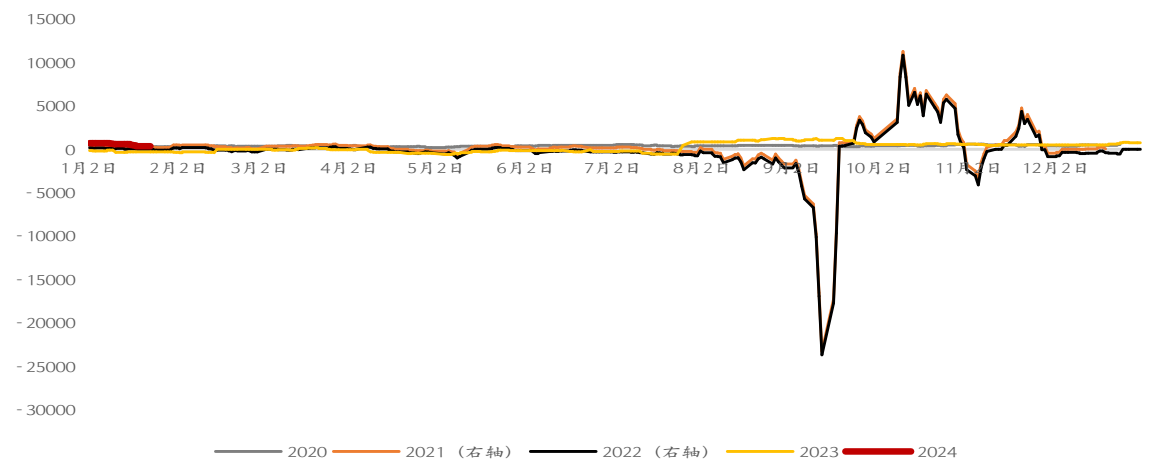
天津-华东553价差



黄埔-云南553价差



华东-云南553价差



02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：供需双弱格局未变，持稳运行

地区	总炉数	开炉数
安徽	2	0
福建	34	3
甘肃	33	14
广西	18	4
贵州	15	4
河南	5	4
黑龙江	22	11
湖南	25	1
吉林	8	1
江西	6	0
辽宁	3	0
内蒙古	42	28
宁夏	15	9
青海	17	4
陕西	13	7
四川	112	20
新疆	220	138
云南	138	46
重庆	20	12
湖北	2	0

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数750台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加1台，截至2月7日，中国工业硅开工炉数307台，整体开炉率40.9%。

西北地区:西北地区工业硅开工平稳，其中新疆地区开炉数139台，陕西开炉数7台，青海开炉数6台，甘肃开炉14台。

西南地区:西南地区工业硅开工平稳，云南开炉49台，四川地区开19台，重庆地区开炉11台，贵州地区开炉4台。

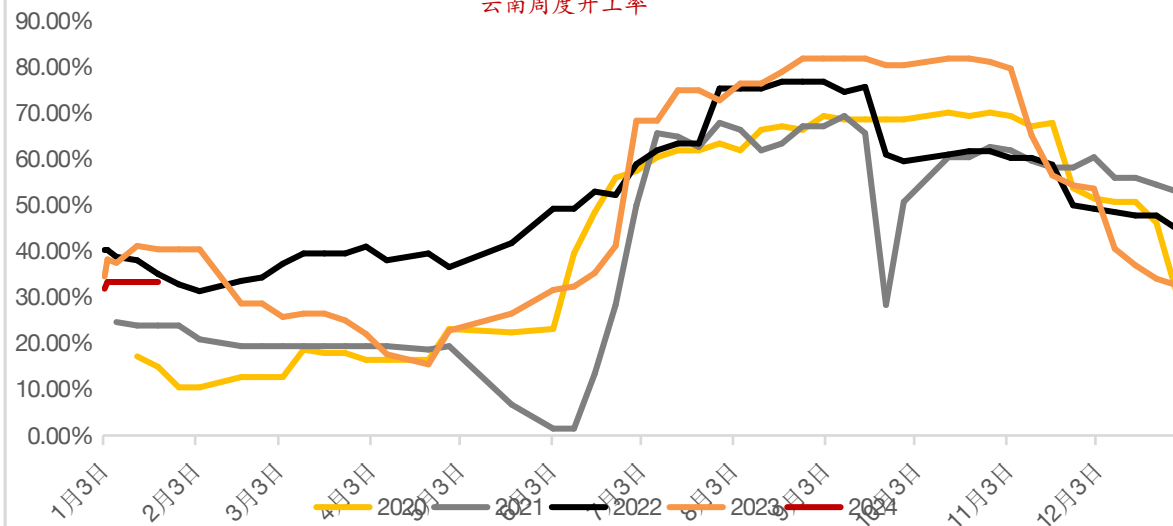
其它地区:福建地区开工3台，而东北地区工业硅开工12台，内蒙古地区目前开炉26台，广西地区开工3台，湖南开炉1台。

GUOLIAN FUTURES

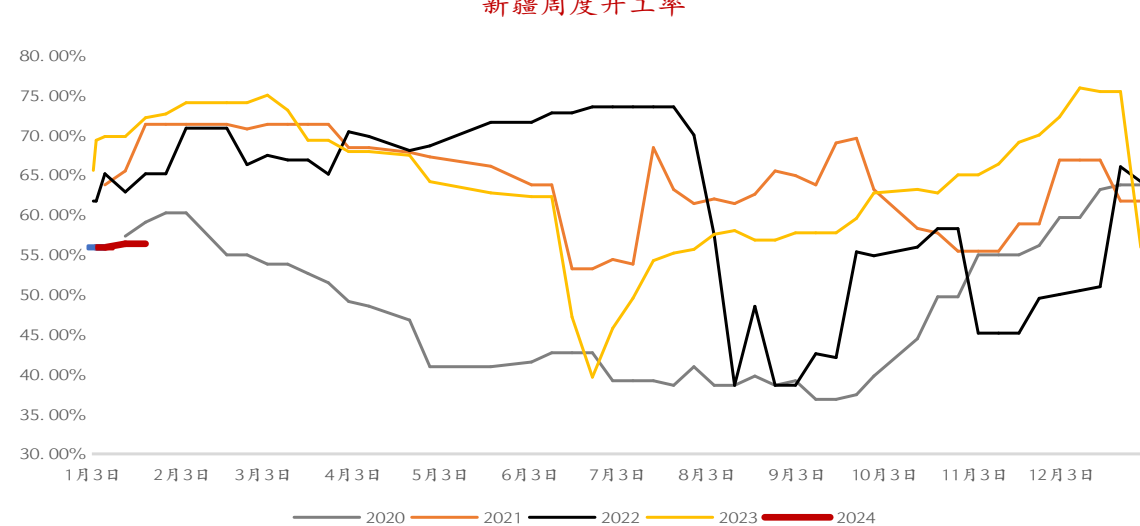


工业硅周度开工率：整体开炉率40.90%，环比上周下浮0.06%。

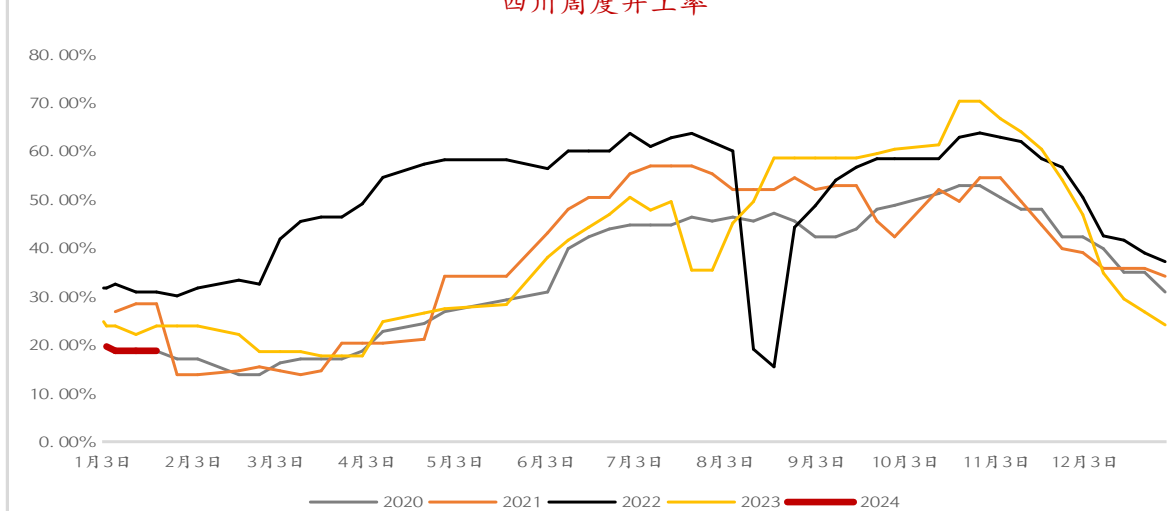
云南周度开工率



新疆周度开工率



四川周度开工率



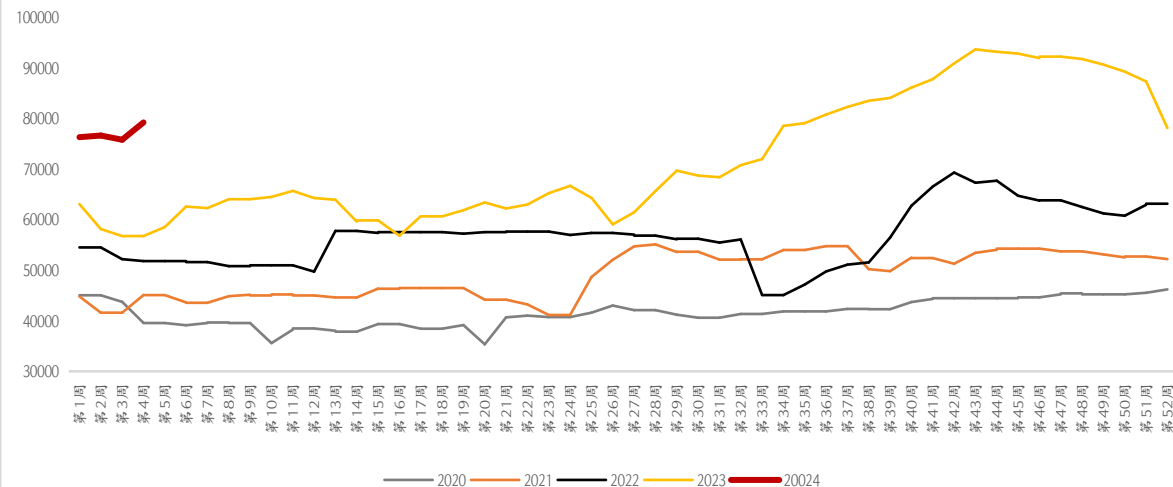
开炉率



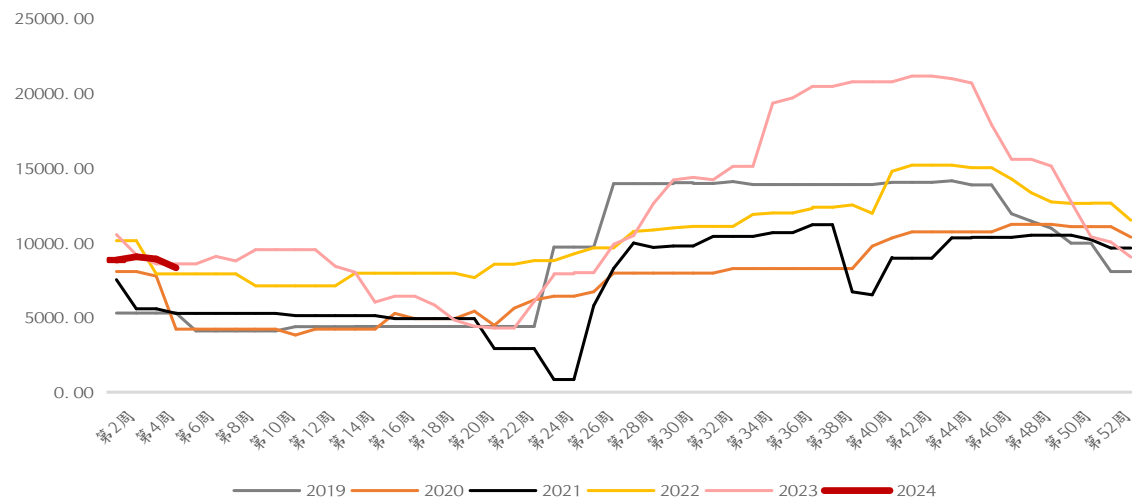


工业硅产量： 1月中国工业硅整体产量32.19万吨，同比上涨26.46%，环比下降-3.26%

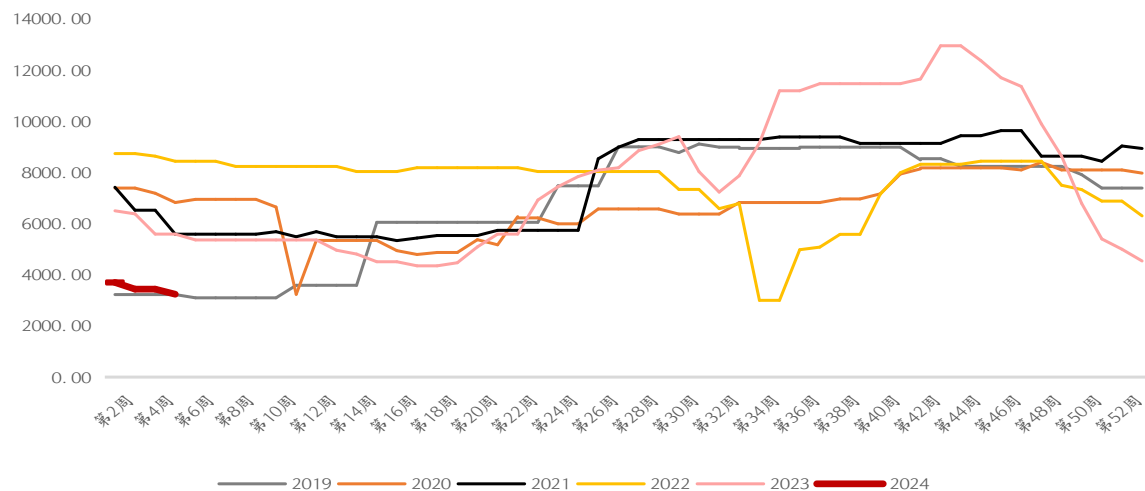
工业硅周度产量



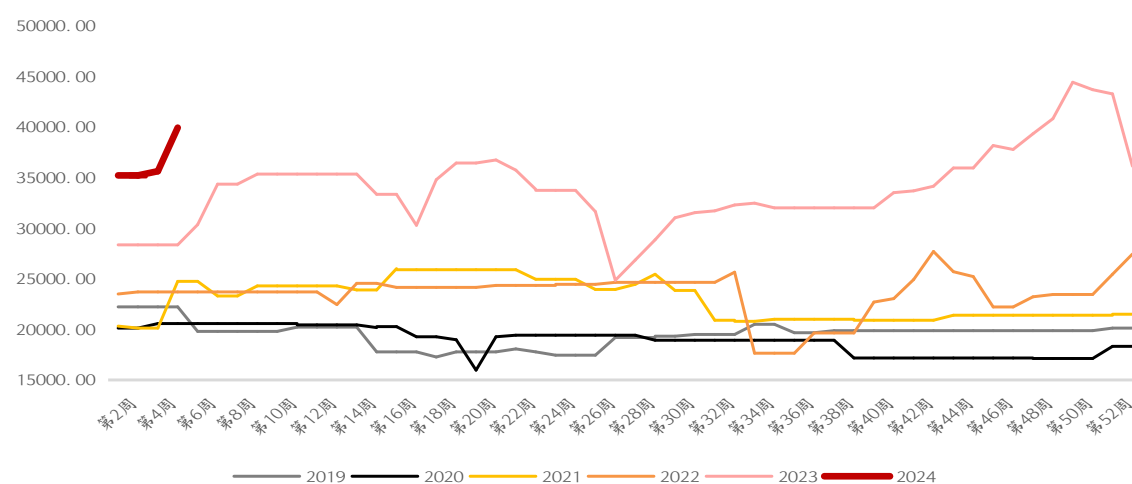
云南工业硅产量



四川周度产量

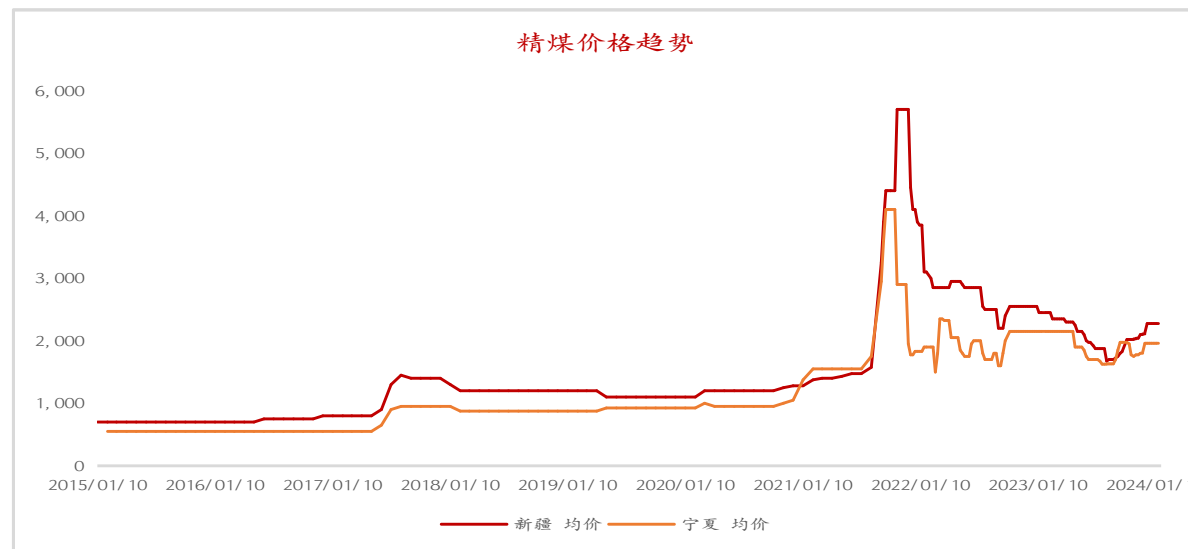
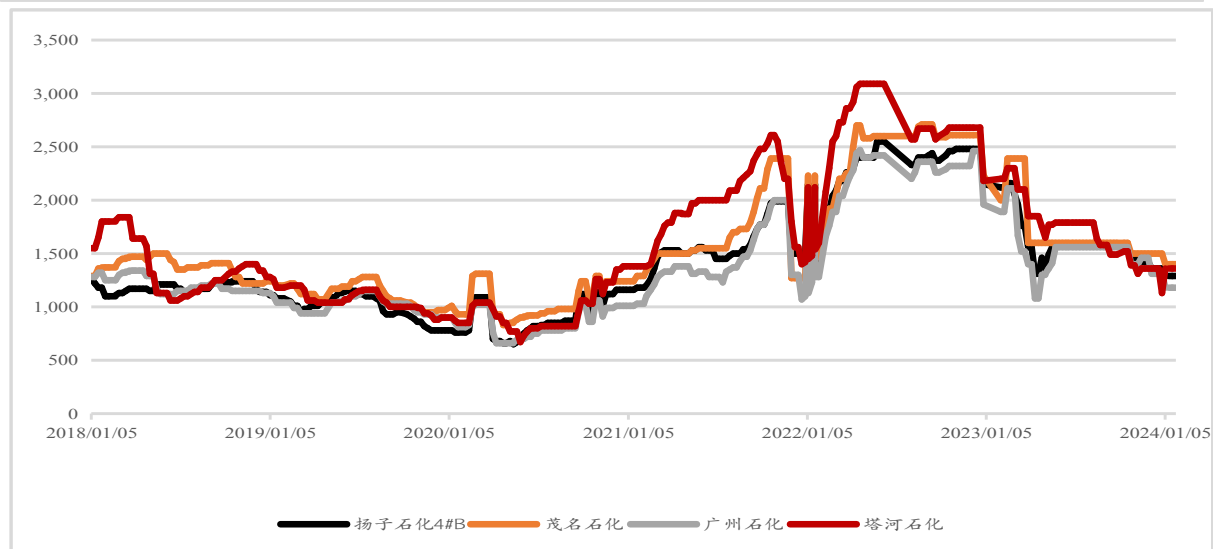
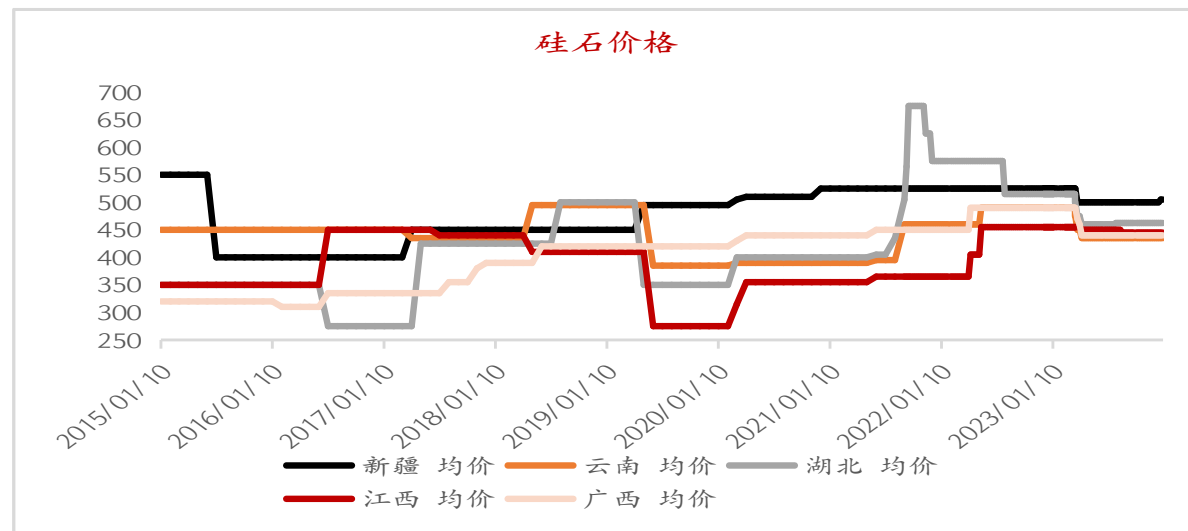
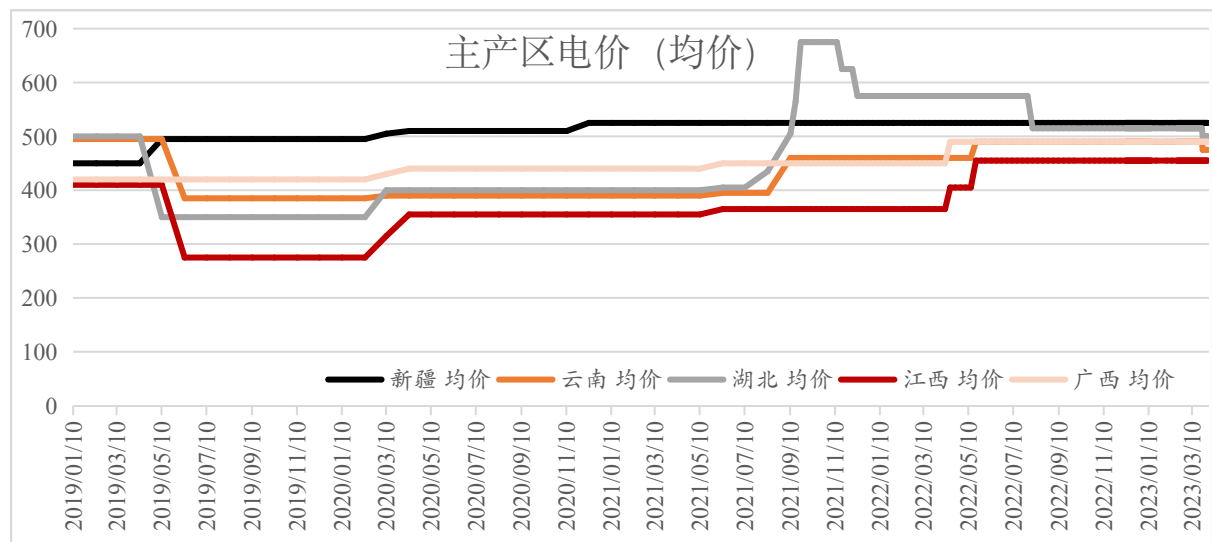


新疆周度产量





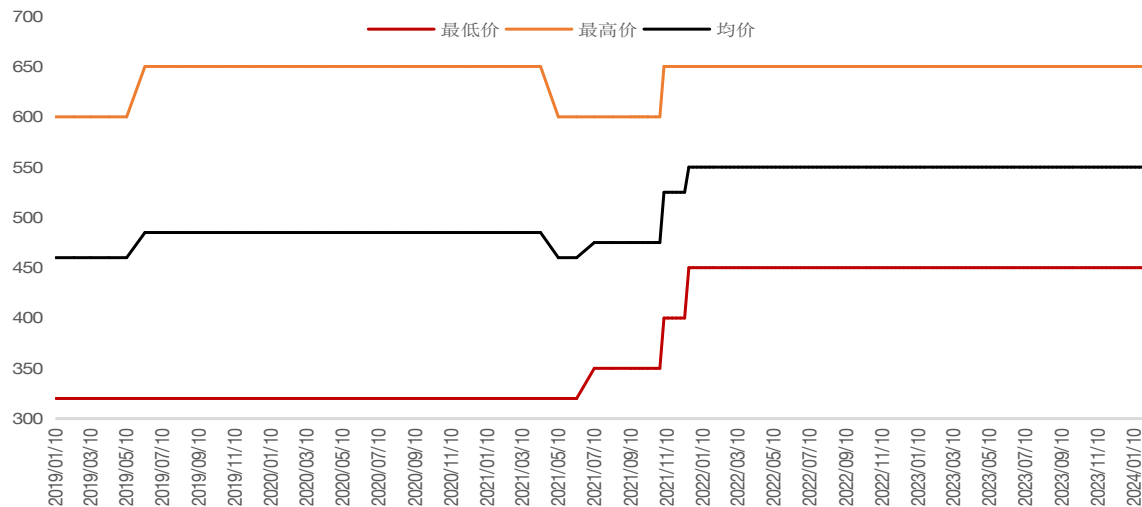
工业硅成本---硅石硅煤持平，成本整体小幅上涨



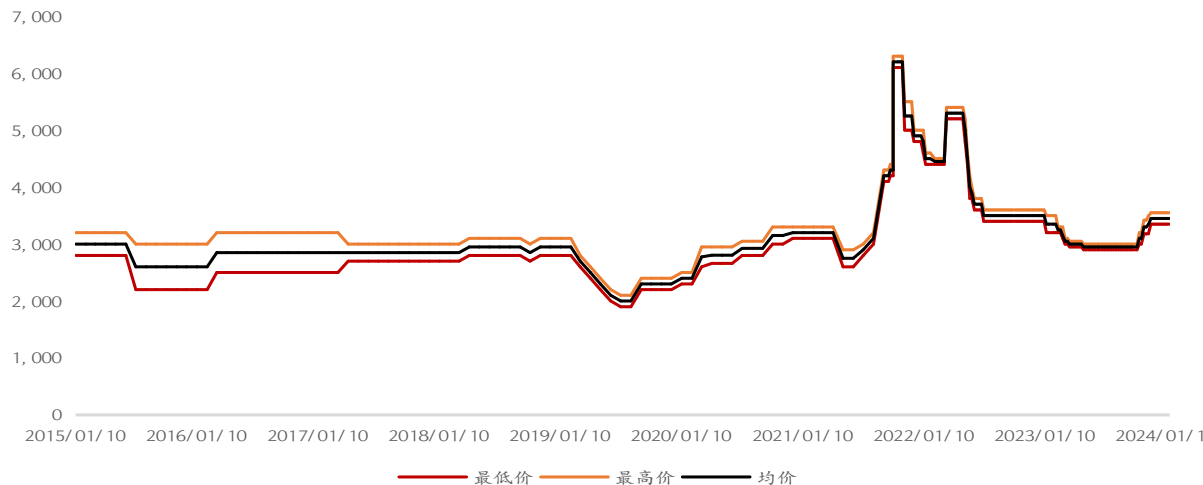


工业硅成本---原料价格

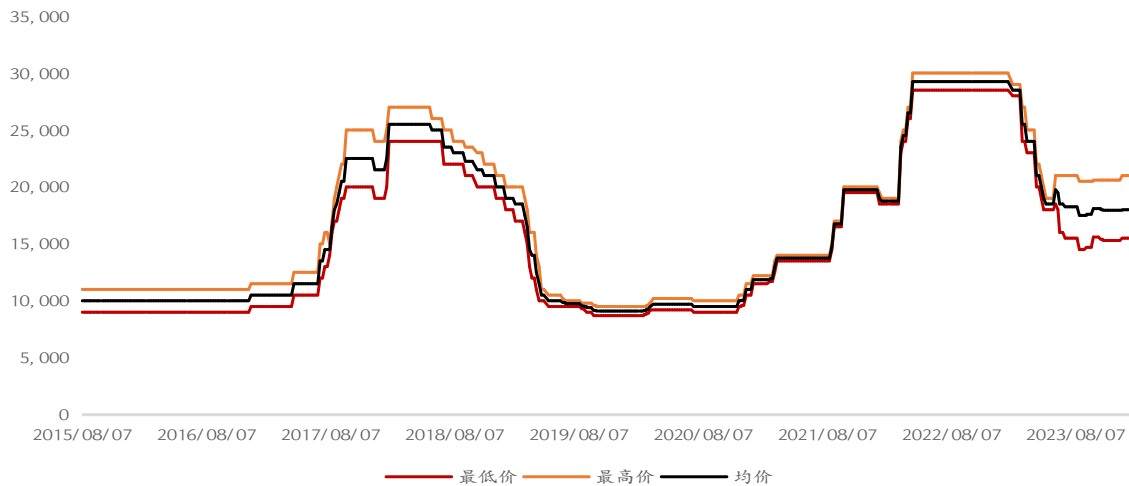
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格

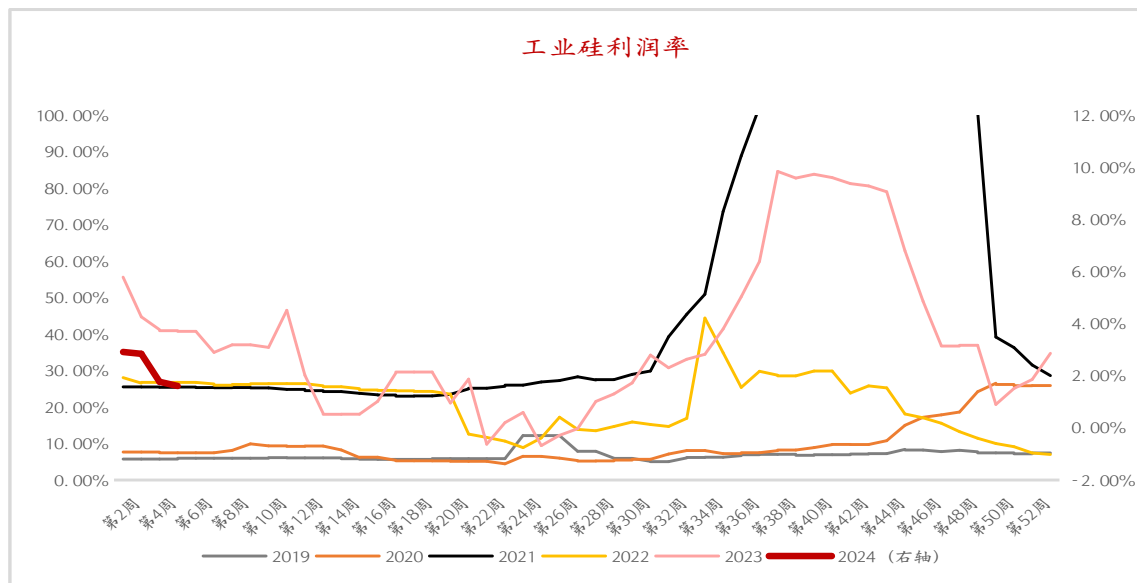
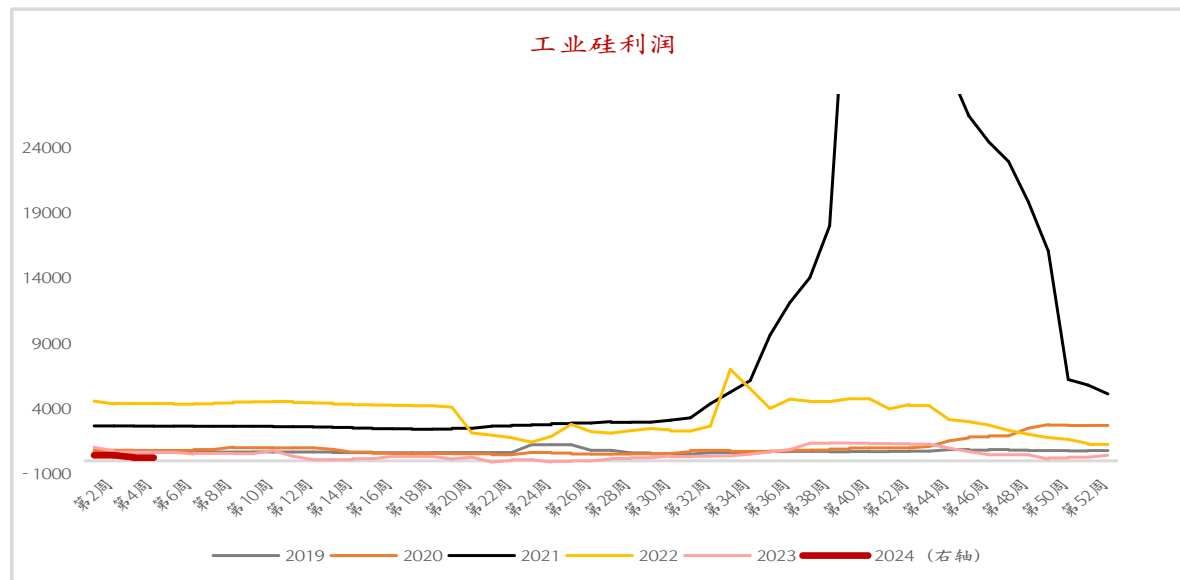
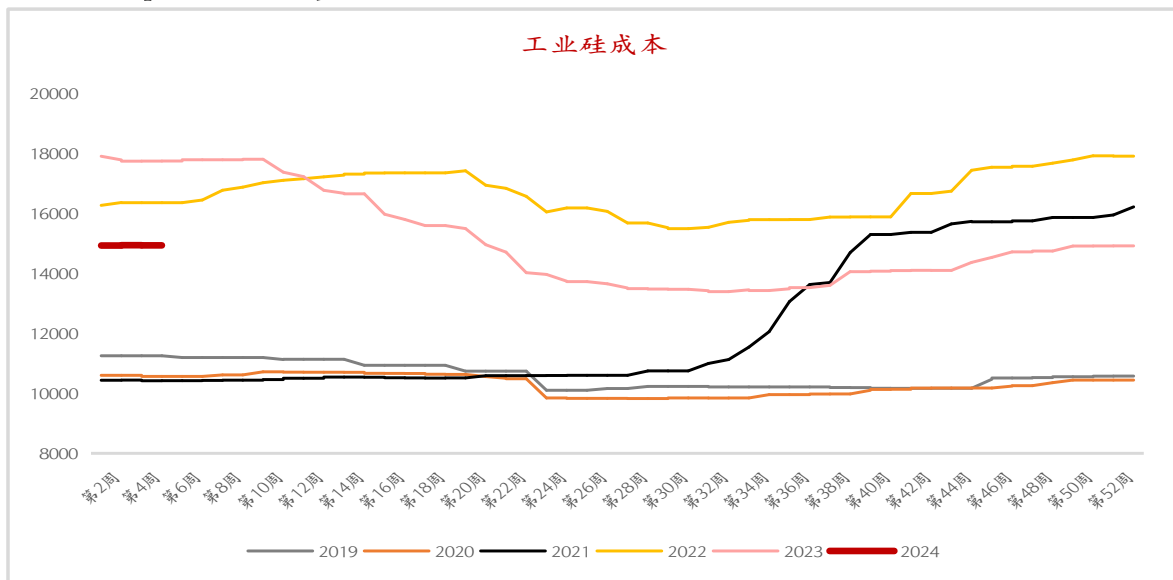


【硅石】：硅石市场价格盘整为主。春节期间，根据禁燃禁放要求，部分矿场开始陆续停工休假，节后进行订单交付。预计下周硅石市场价格主流重心无明显变化。

【其他】春节前炭电极原料煤沥青大幅拉涨，高位突破5200元/吨，炭电极部分企业已出现亏损，同时目前市场开工处于低位，河北和宁夏某厂停产，同时低温雨雪天气频发，物流受到一定影响，整体来看，炭电极供应面存一定支撑，炭电极市场推涨情绪高涨，但节前下游需求面未见好转，仍按需拿货为主。预计春节后炭电极价格有上涨可能，价格区间9000-10850元/吨。



成本利润

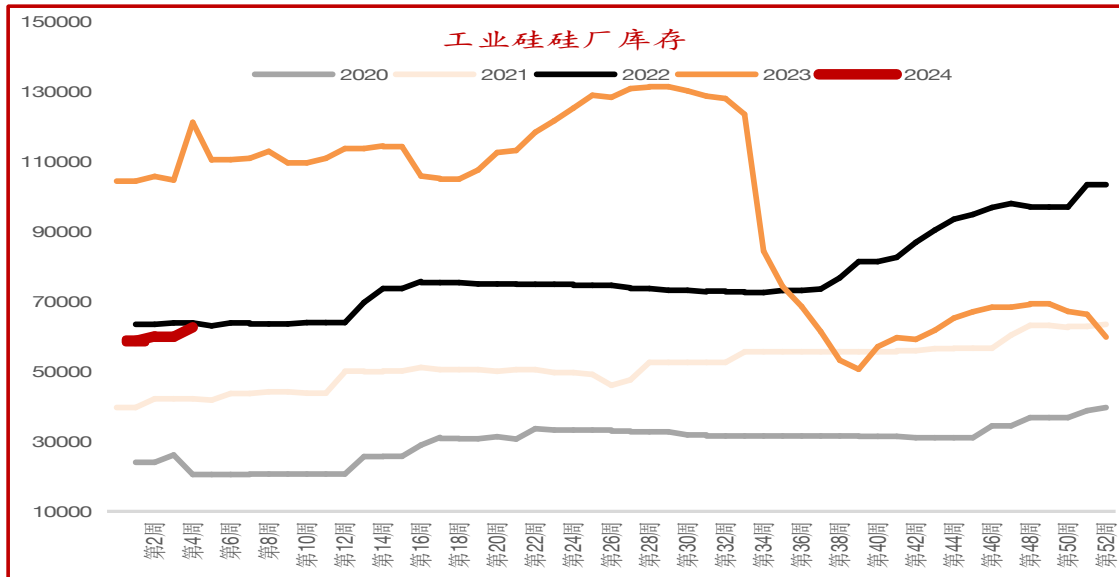
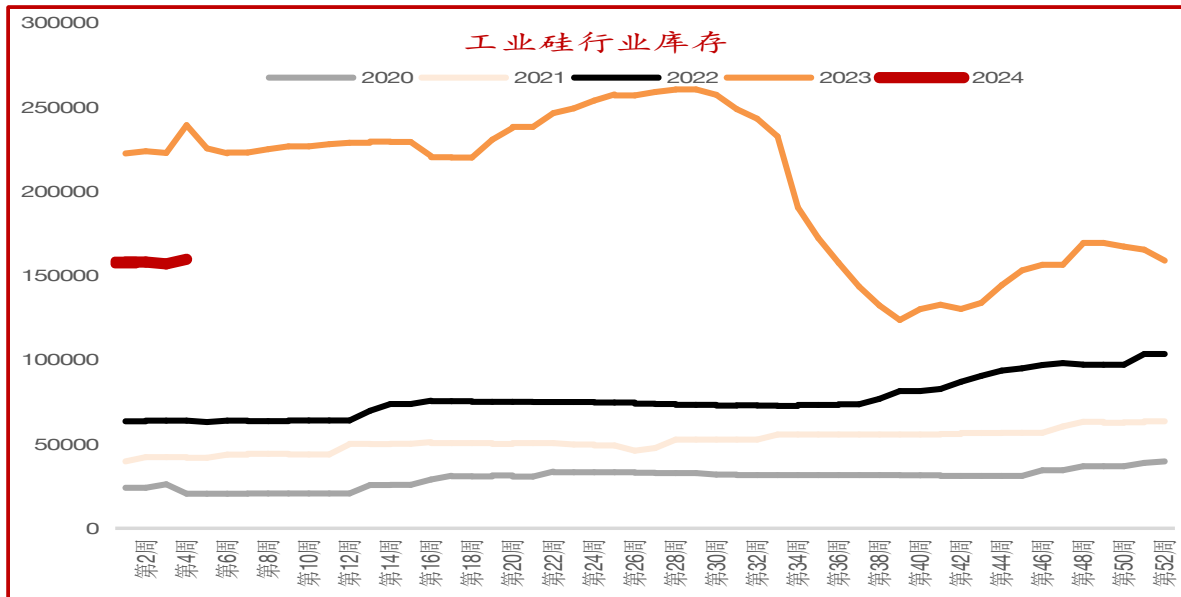
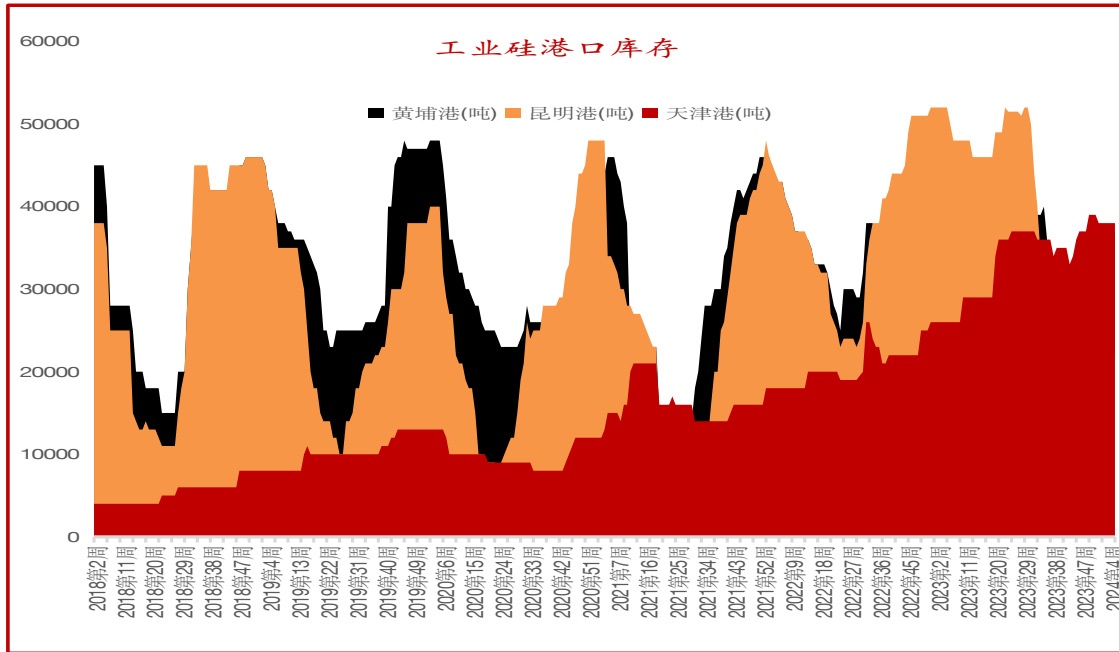
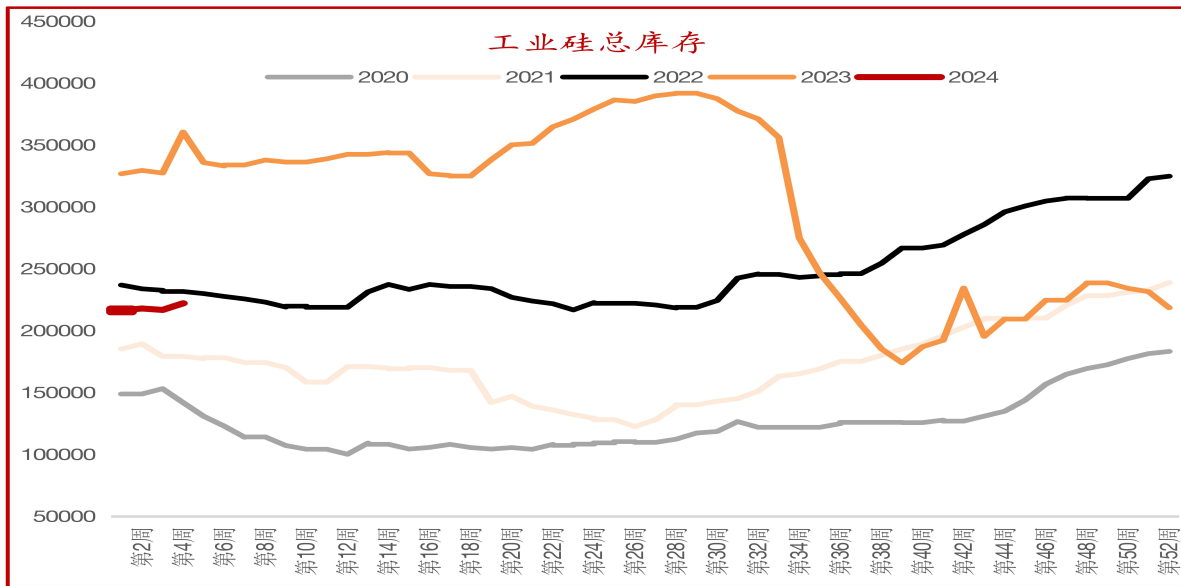


近期工业硅成本平稳，利润下滑幅度收缩，企稳运行。

工业硅平均生产成本环比持平14948元/吨，毛利润、毛利率环比下降至189元、-1.26%



行业库存量增加。市场交易较少，港口库存变化不大，增量主要体现在厂库，但部分企业停炉减产，因此库存增量不大。



数据来源: Smm 百川盈孚 国联期货研究所



CONTENTS

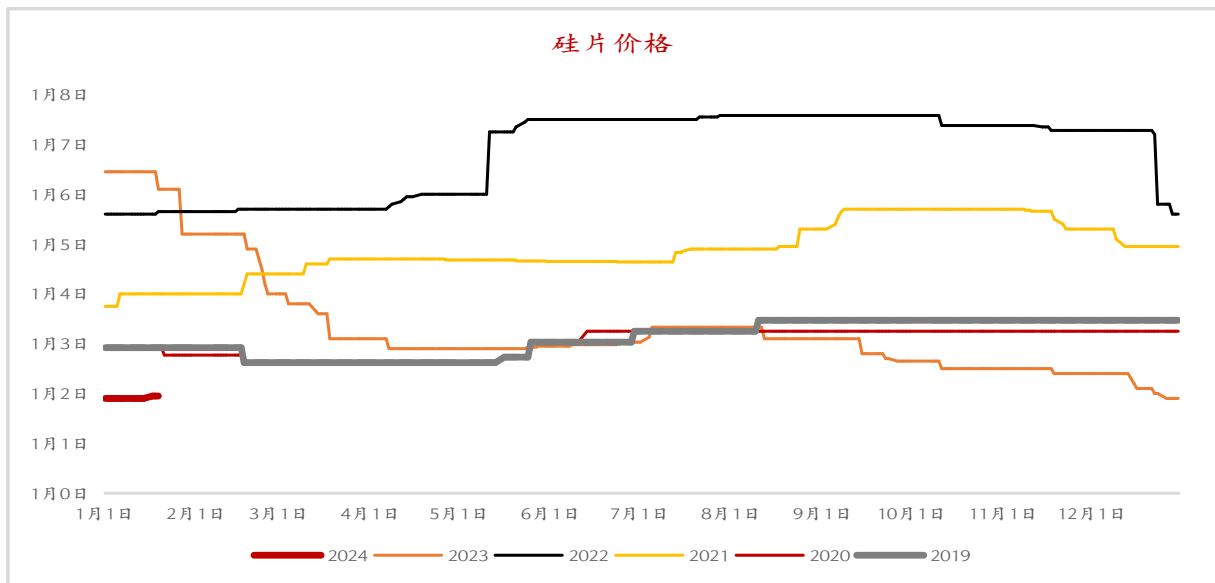
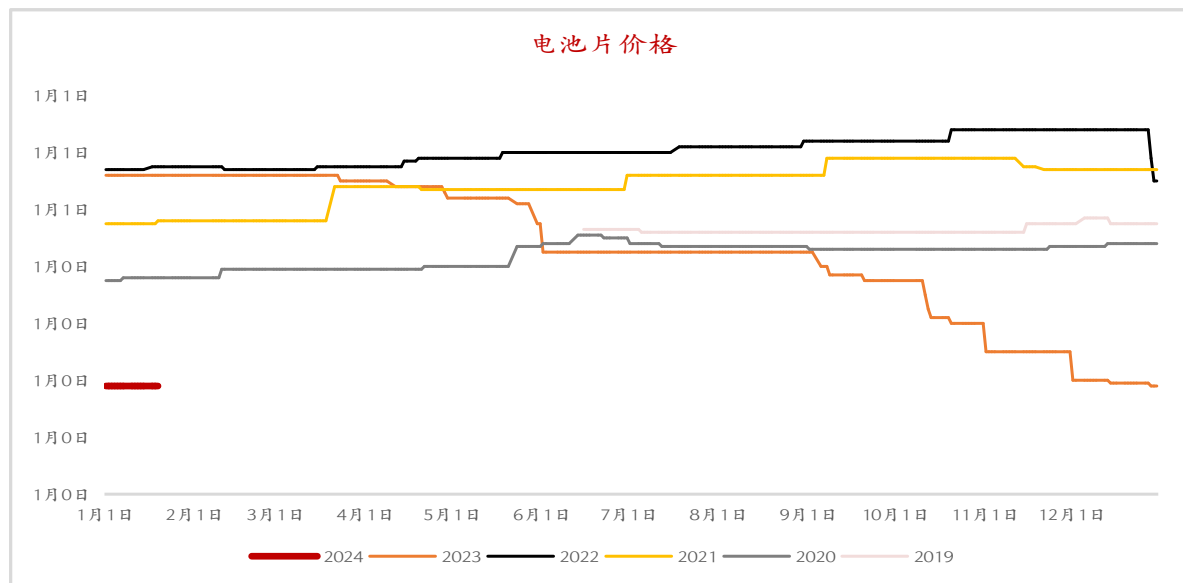
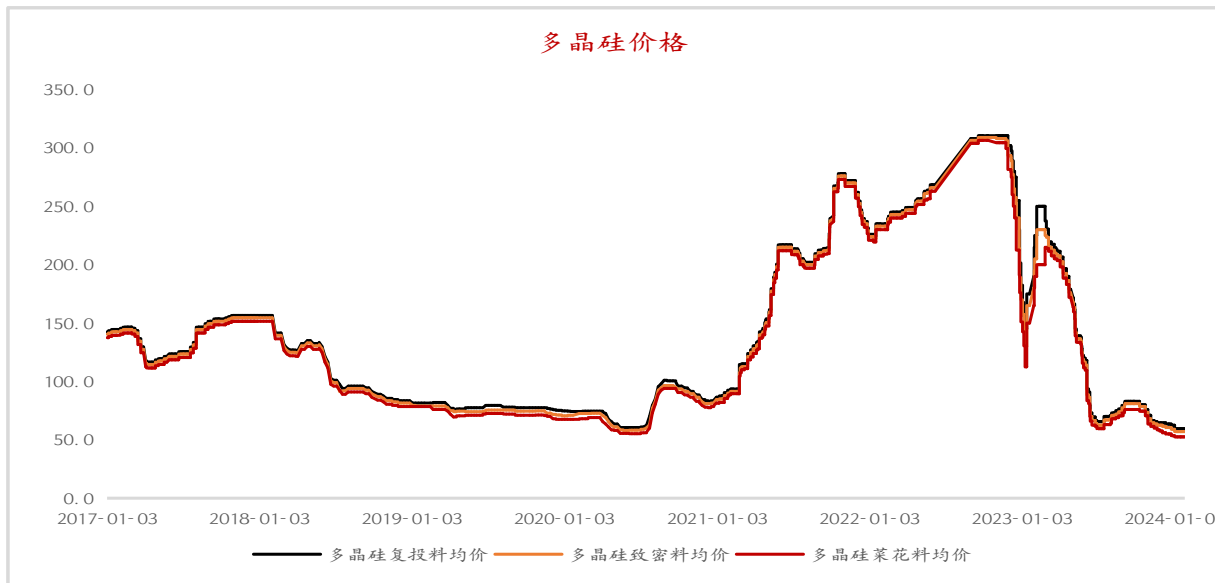
目录

03

工业硅需求分析---多晶硅



多晶硅产业链价格：春节期间价格变化维持节前水平，波动不大



多晶硅方面：截至2024.2.7多晶硅市场整体稳中小幅调整。截止到2024年2月7日，多晶硅市场均价为5.88万元/吨，较2024年2月1日相比均价上涨，涨幅0.86%。

硅片方面：截至2024.2.7硅片市场P型182价格保持稳定，N型182价格暂稳。截止到2024年2月7日，中国单晶P型182mm硅片市场参考均价2.05元/片，较上周平均价格持稳。单晶N型182mm硅片市场参考均价2.05元/片，较上周平均价格持稳。

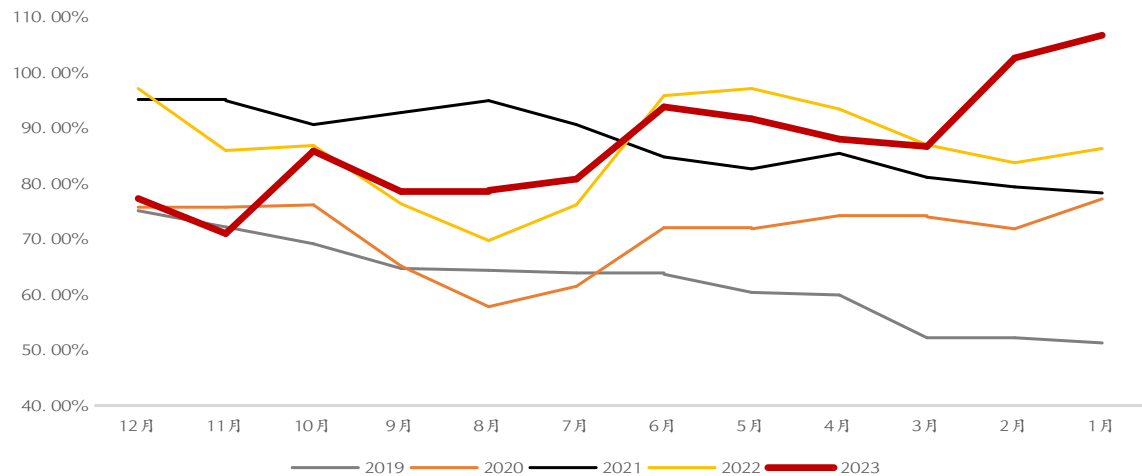
电池片方面：电池片市场价格维稳运行，截止到2024年2月7日，中国182mm单晶PERC电池片市场参考价格0.385元/瓦左右210mm单晶PERC电池片市场参考价格0.39元/瓦左右，单晶TOPCon电池片M10市场参考价格0.47元/瓦左右，较上周价格持平。

组件方面：组件市场价格持稳运行，整体来看价格保持在0.90元/瓦左右，其中182单晶单面P型组件主流成交价为0.90元/瓦，210单晶单面P型组件主流成交价为0.93元/瓦。

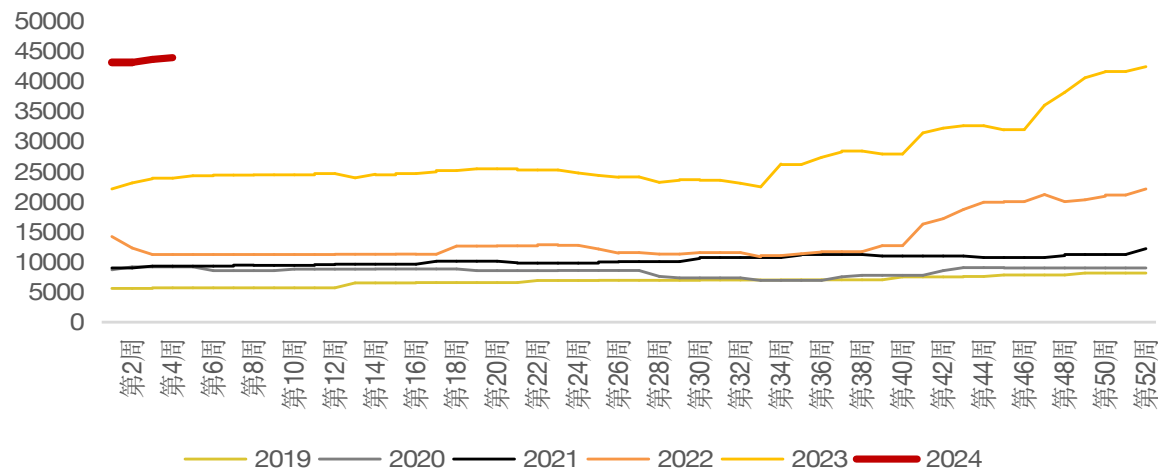


多晶硅供应：开工正常，2月新增产能释放有限，增量有限

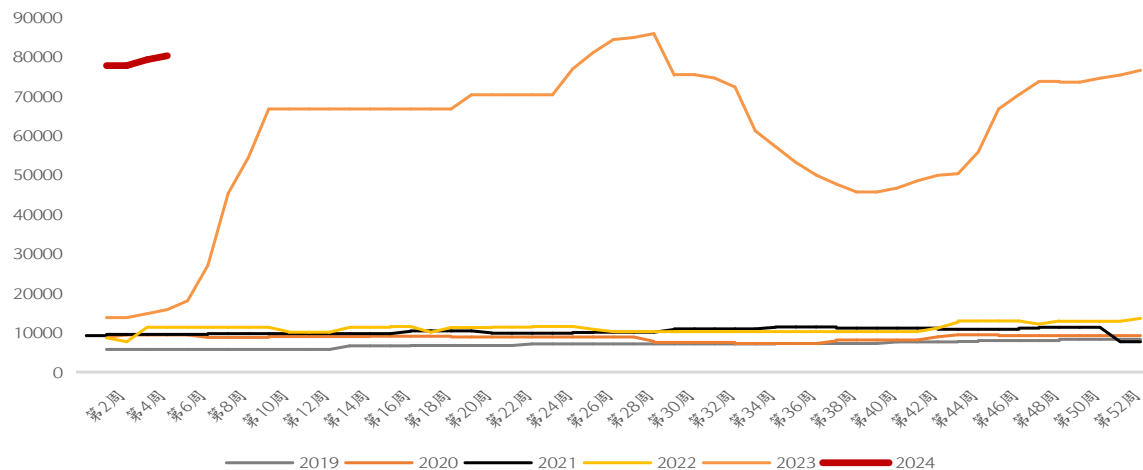
多晶硅开工率



多晶硅周度产量



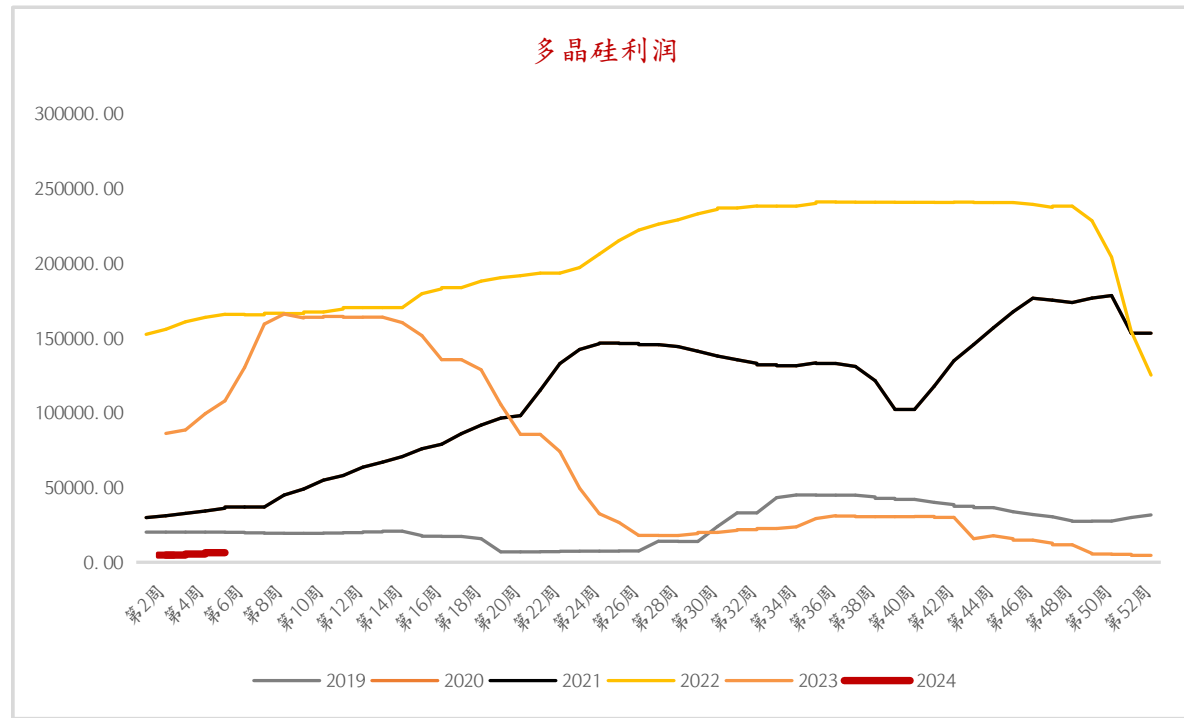
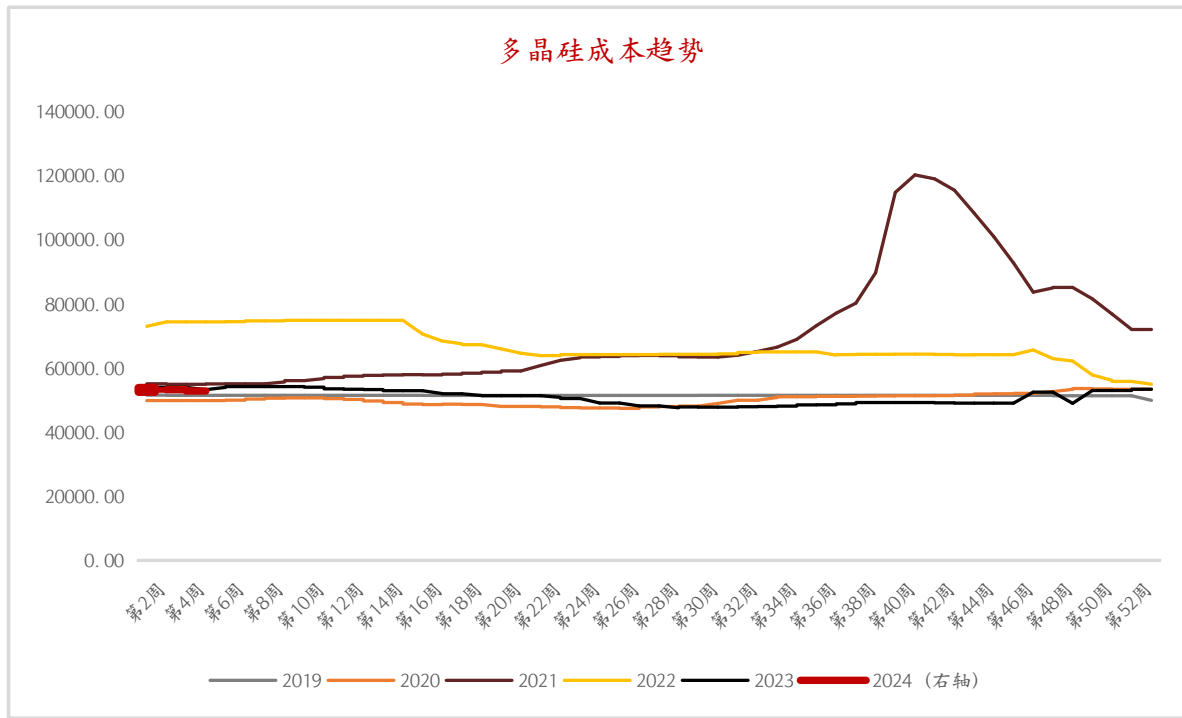
多晶硅周度库存



春节假期期间多晶硅主流企业暂无停工计划，仅部分企业仍在检修或停工技改周期内，整体对供需影响不大，2月国内多晶硅企业供应量将继续增加，预计将达到16万吨以上，春节期间受运输及放假影响，下游提货动作将减缓，多晶硅库存或将出现一定增加，但整体尤其优质料仍在可控范围内。2-3月将有2-3个多晶硅新投产基地投产。



多晶硅成本利润：成本原料端小幅下浮，利润小幅回升

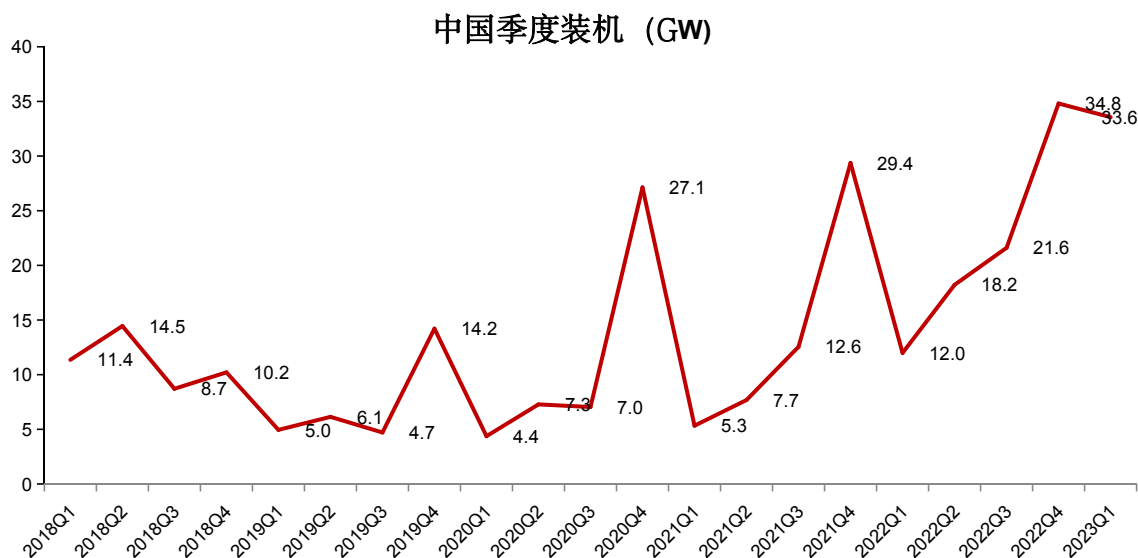
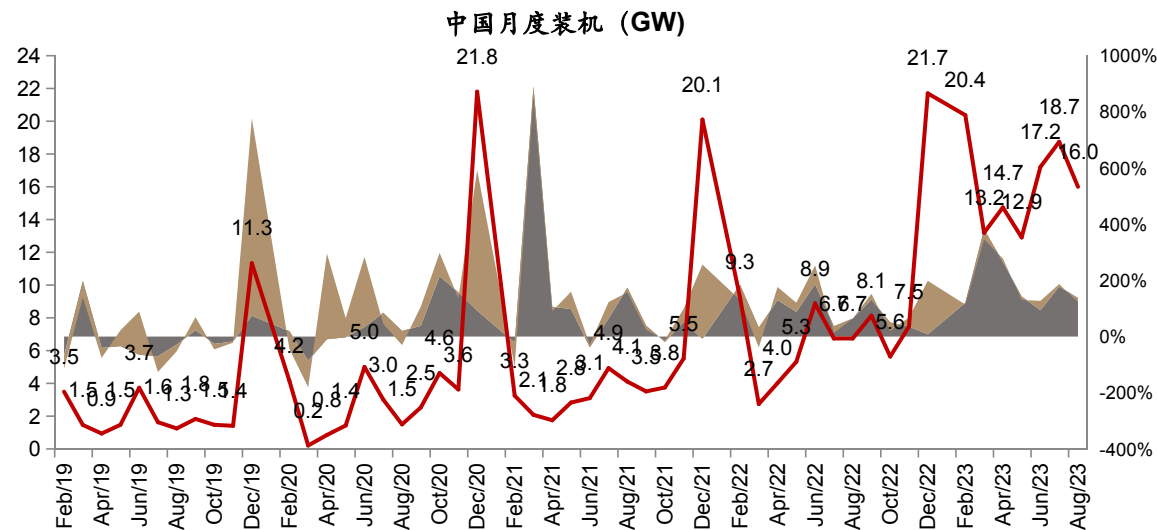
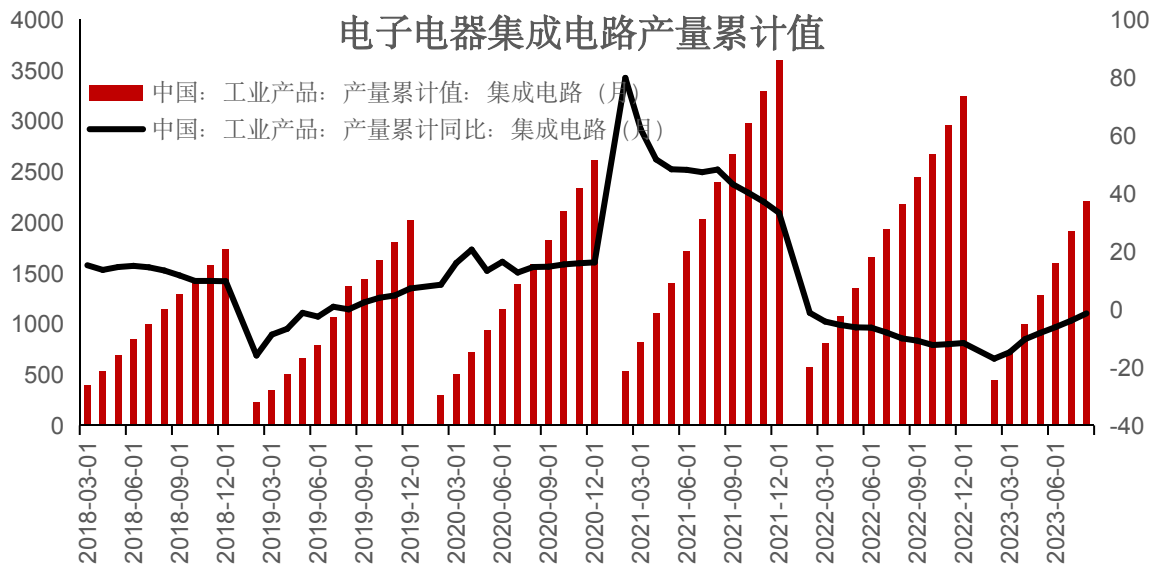


- 本周多晶硅平均生产成本环比持平至**52844/吨**。
- 毛利润、毛利率环比**上涨1160元/吨至7596元/吨**。

数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



终端---光伏装机：2024年光伏装机增速将放缓，组件端订单冷淡



近期终端需求疲软，且叠加成本价格倒挂及自身库存压力的因素，多数组件企业安排春节假期，不同生产基地陆续进行减产或停产。

企业放假时间集中于法定假期内，假期天数在7-10天不等，订单较少企业安排提前放假且假期天数超过10天。

假期因素影响，2月组件开工率陡然下滑，部分企业排产预期减少10%-20%，多者减少近50%。

预计2月国内组件产量或将低于30GW，环比1月下降20%左右。



CONTENTS

目录

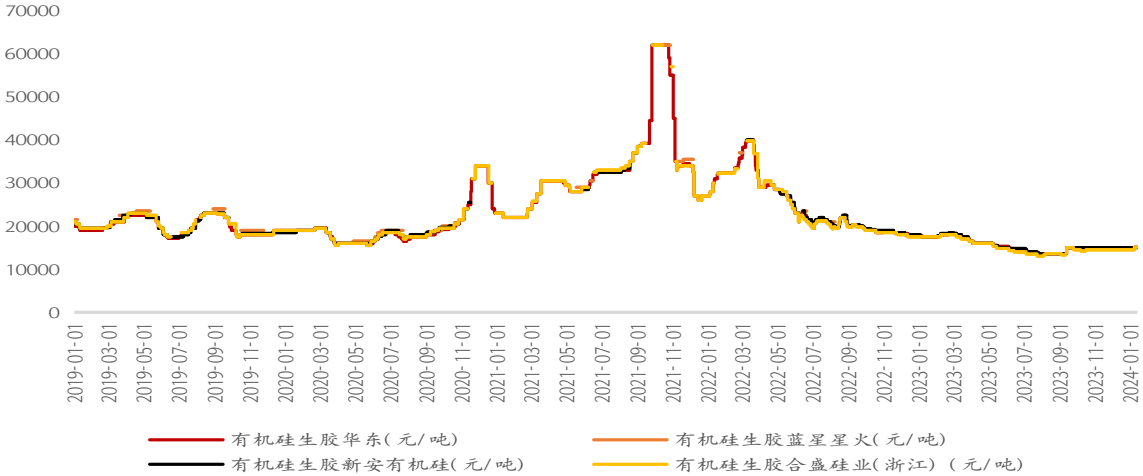
04

工业硅需求分析---有机硅

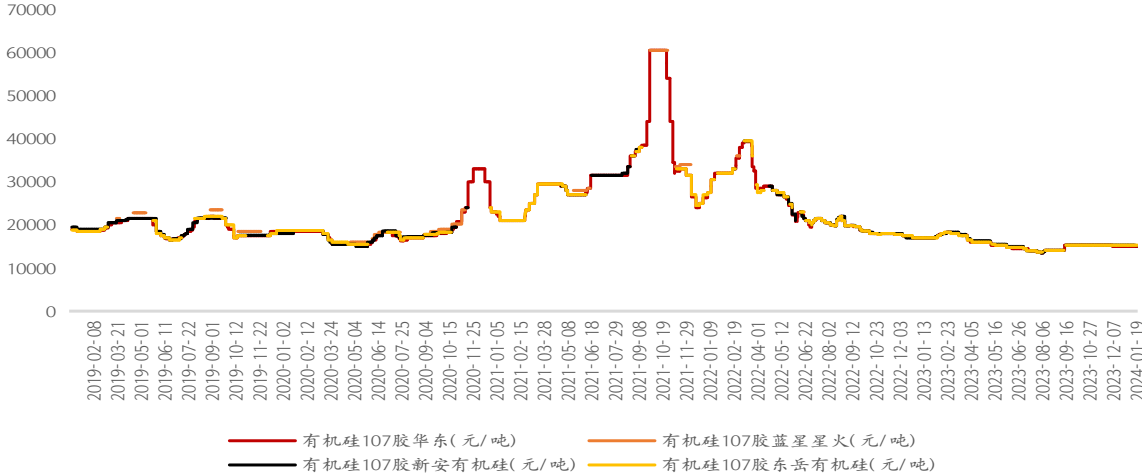


有机硅产业链价格

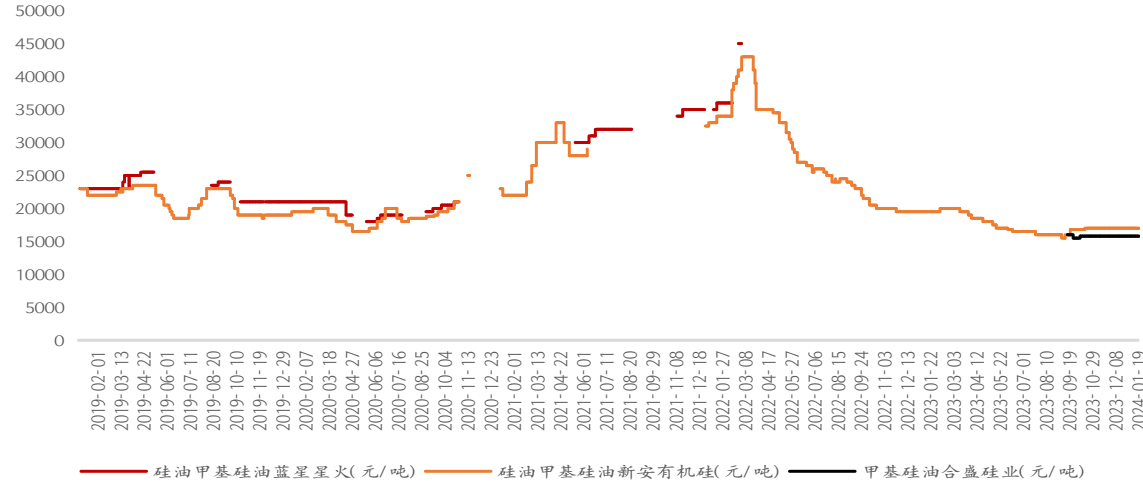
生胶价格



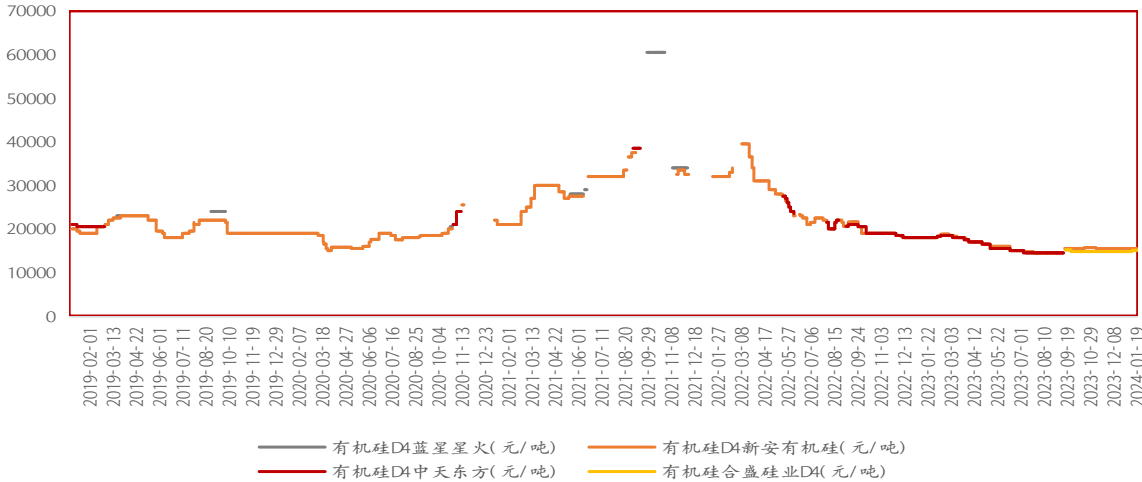
107胶价格



甲基硅油价格



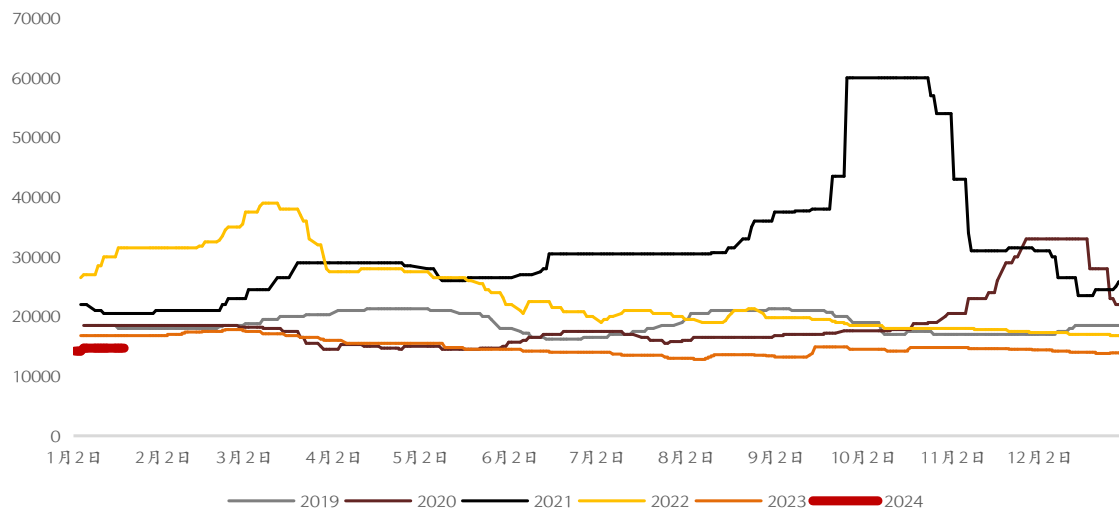
D4价格



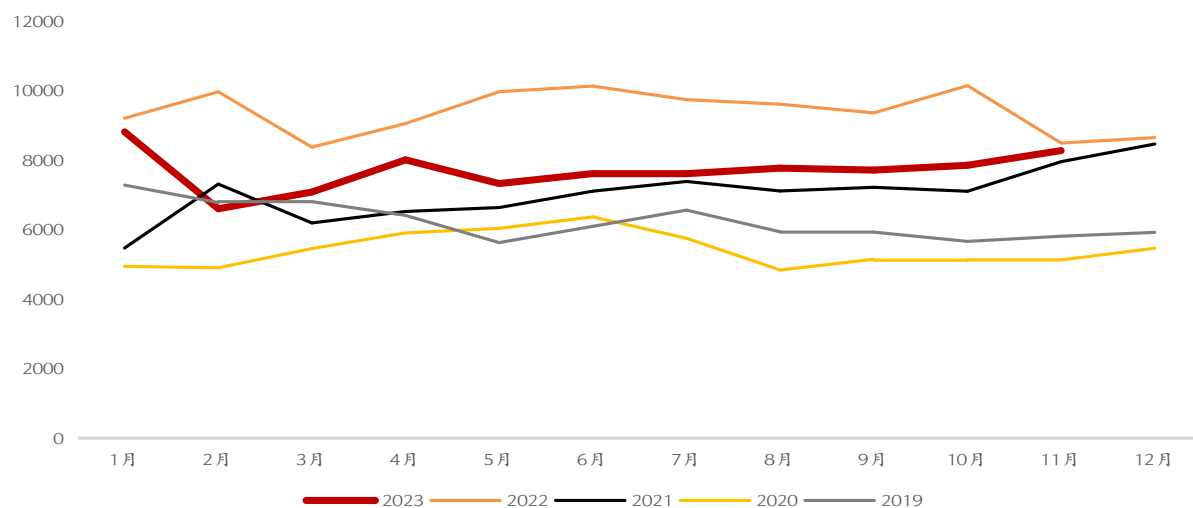


有机硅产业链价格：价格持稳，春节期间暂无成交

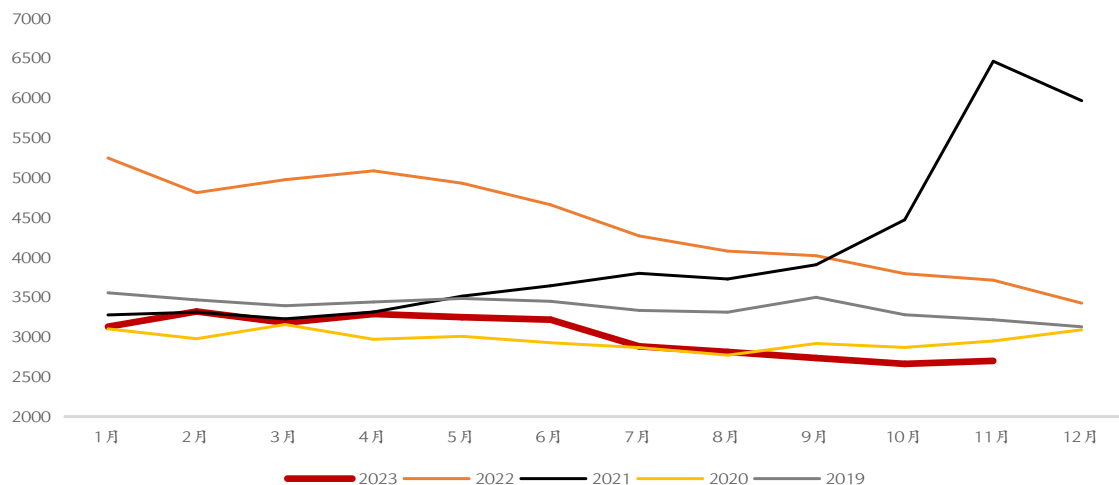
有机硅价格



有机硅进口价格



有机硅出口价格

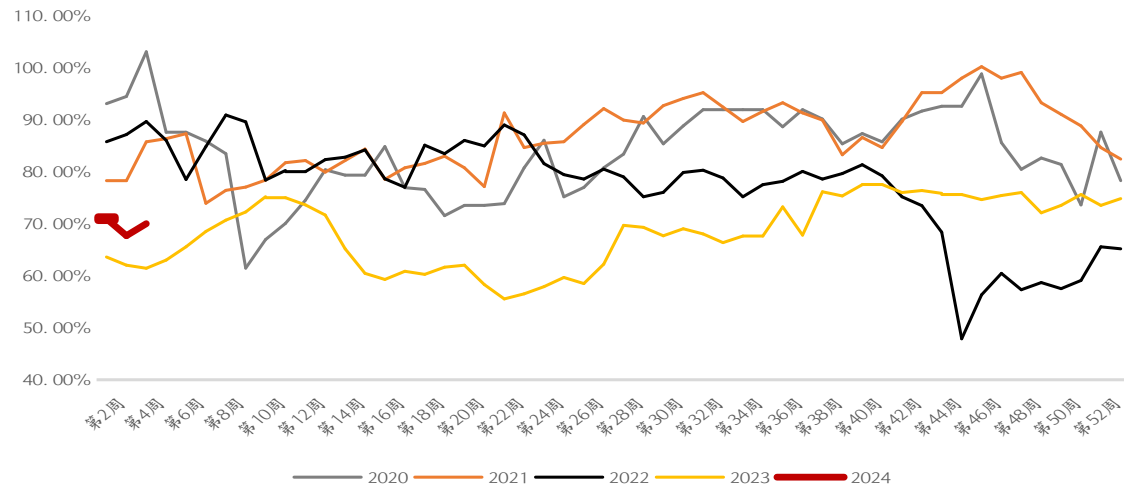


有机硅市场维持稳定，周内山东某厂与行业头部企业均保持稳定，分别在15000元/吨和15600元/吨，目前市场主流报价在15000-15600元/吨，并有多家单体厂封盘不报。春节假期，有机硅以及上下游企业陆续放假，整体来看市场处于休整阶段，几乎无新单成交，但是由于前期签单情况良好，手中均有预售单，市场虽已进入假期状态但机器仍在运转，本周开工情况与上周开工情况相差不大。

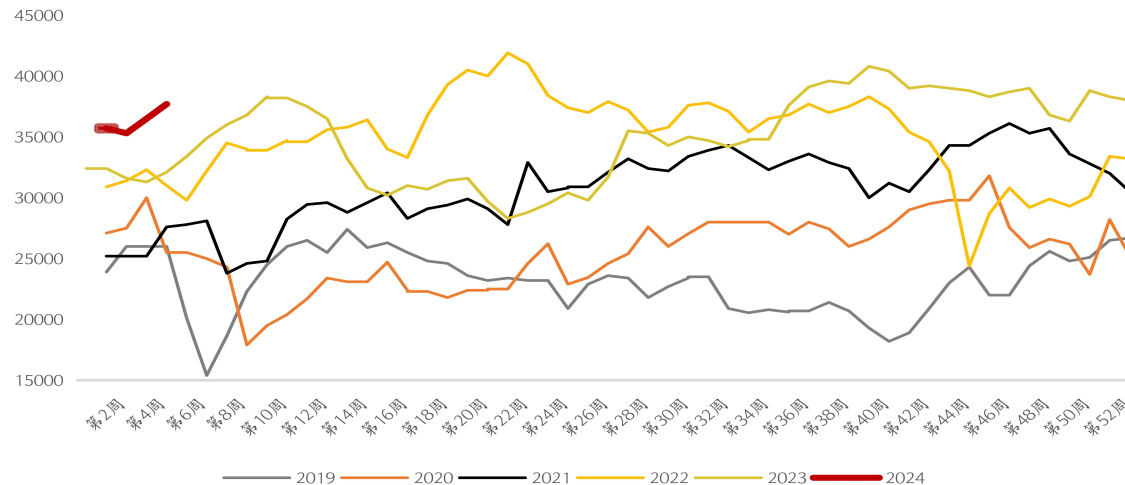


有机硅供应：单体厂开工稍显持稳，部分单体厂持续检修

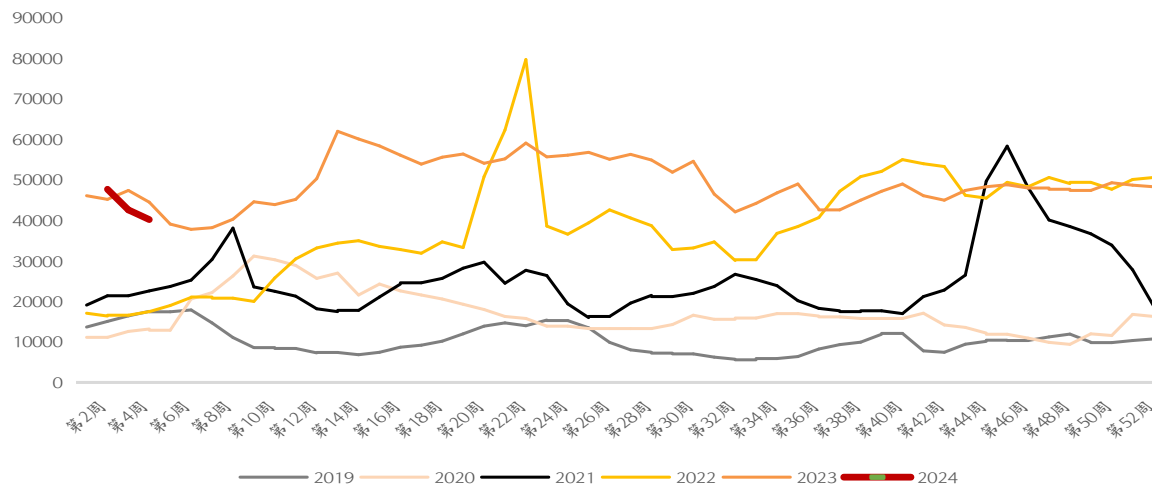
有机硅周度开工率



有机硅产量



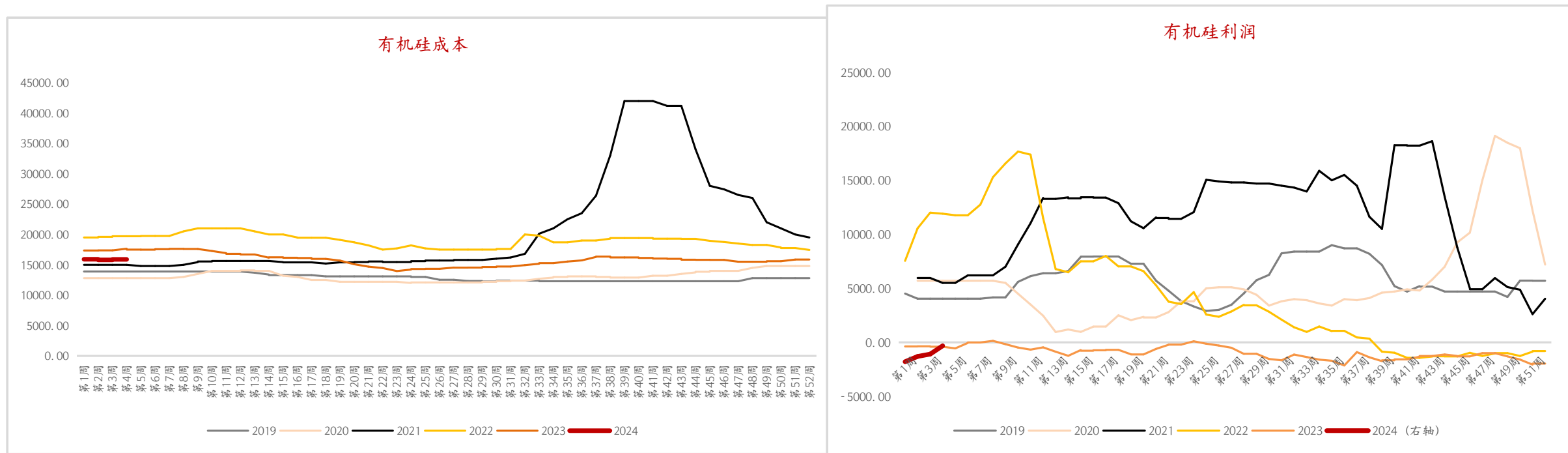
有机硅周度库存



本周国内有机硅产量预计在38900吨，环比上升3.18%，平均开工率在74%，内蒙古恒业成仍处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中，前期降负荷生产的某外企在陆续恢复中。



有机硅成本利润：成本暂稳，下游利润传导下，利润环比涨幅27%



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

本周有机硅成本综合来看区间波动。成本小幅下行，但对三氯氢硅价格无上涨拉动。近期硅粉市场价格为16300元/吨，较上个统计周期相比硅粉市场价格持稳。磨粉厂多以休假，部分未休假厂家暂停报价。主要由于节前下游囤货充足，市场交易较少。预计短期硅粉市场价格无明显变化，区间整理为主，价格区间为16100元/吨-16400元/吨；国内液氯市场成交重心下移，下游需求减弱。截止到本周三，国内液氯市场均67元/吨，较上周四均价下跌201元/吨，跌幅75%。



有机硅检修：持续减产预期存在，下游需求羸弱

本周有机硅企业单体装置检修，降负情况			
厂家	总产能（万吨）	后续计划	本周月开工状态
江西星火有机硅有限公司	50	降负荷生产	降负荷生产
道康宁（张家港）有限公司	40	正常为主	降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常为主
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常为主	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	计划3月份恢复正常	停车检修
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	维持降负生产	装置开工五成左右
中天东方氟硅材料有限公司	12	计划检修	正常生产
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常生产	正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	正常为主	正常为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	降负荷生产	降负荷生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业（鄯善）有限公司	100	正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	正常生产

全国单体企业16家，周内总体开工率在75%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。



CONTENTS

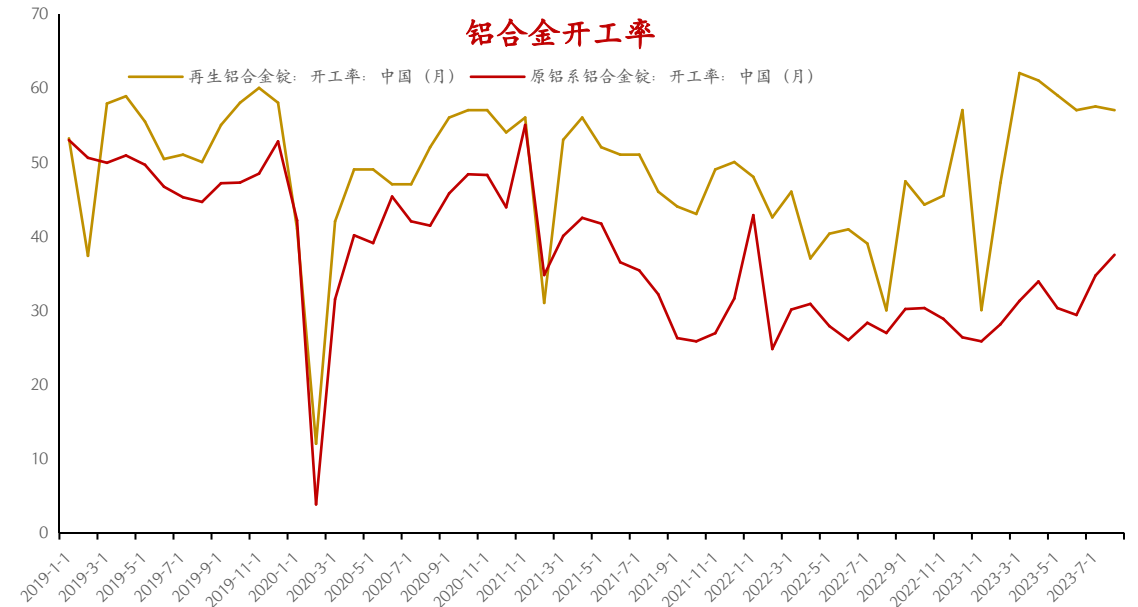
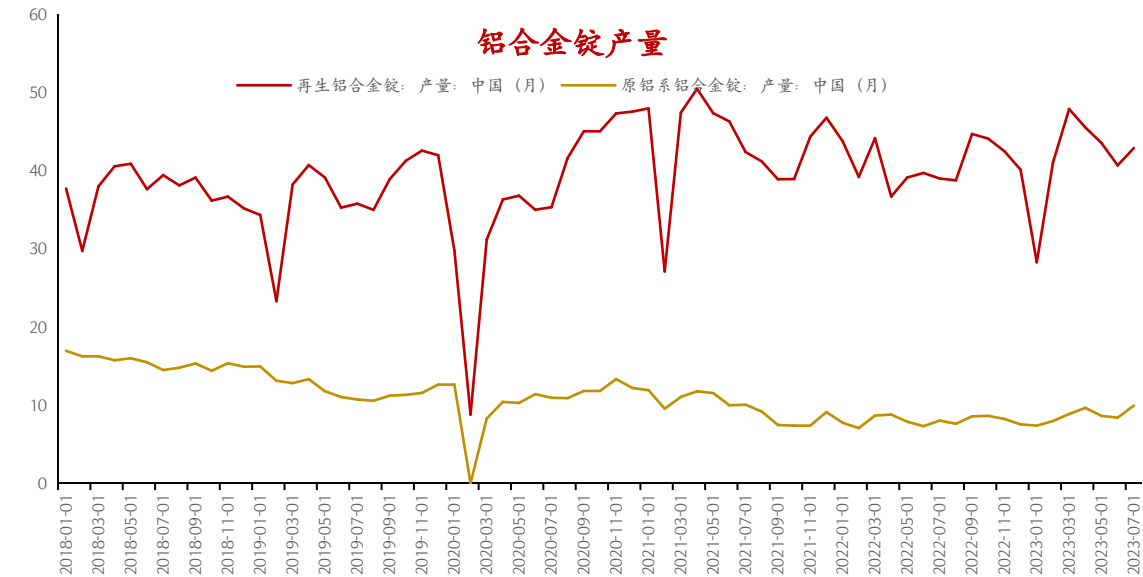
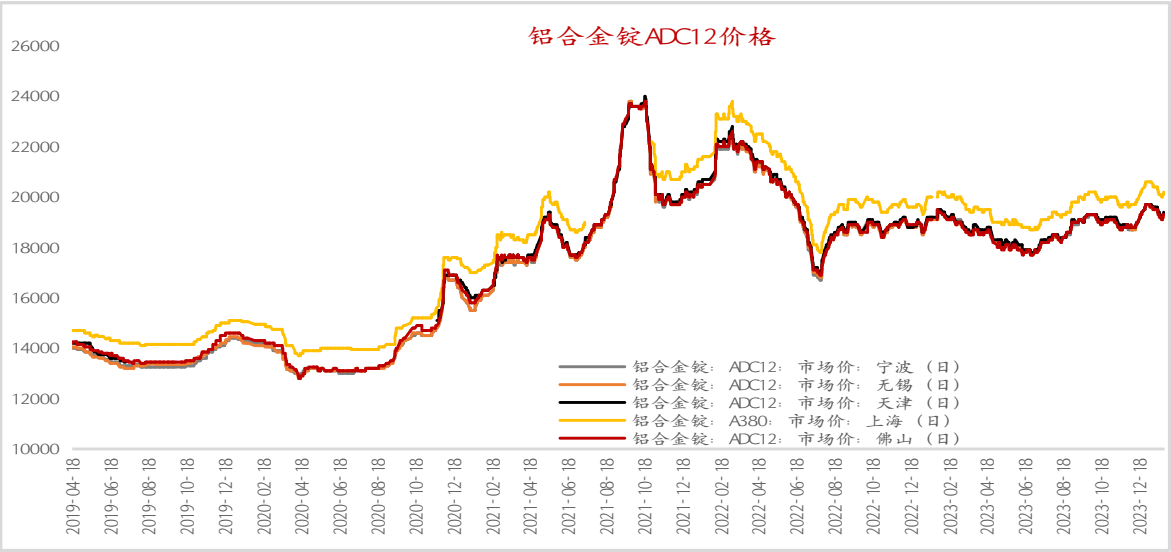
目录

05

工业硅需求分析---铝合金

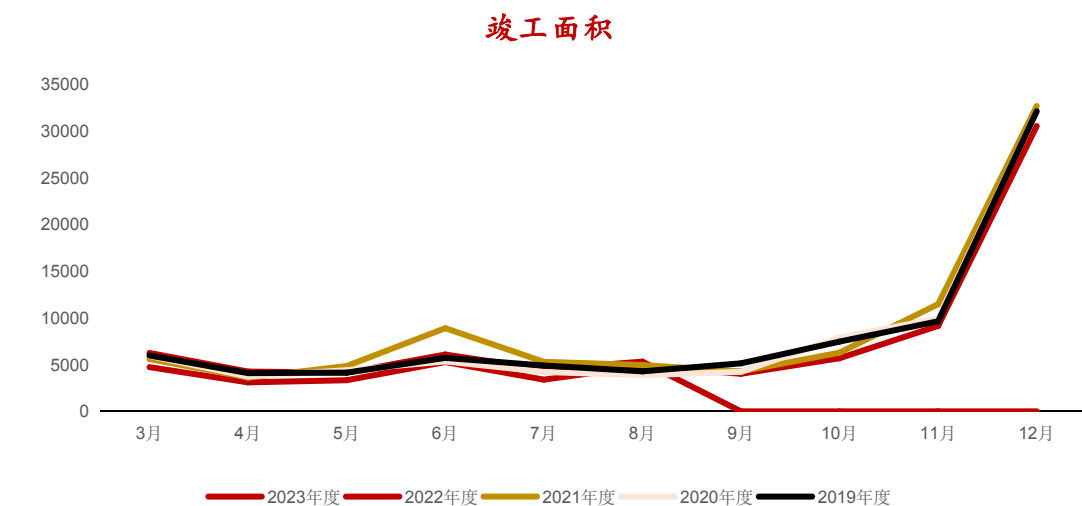
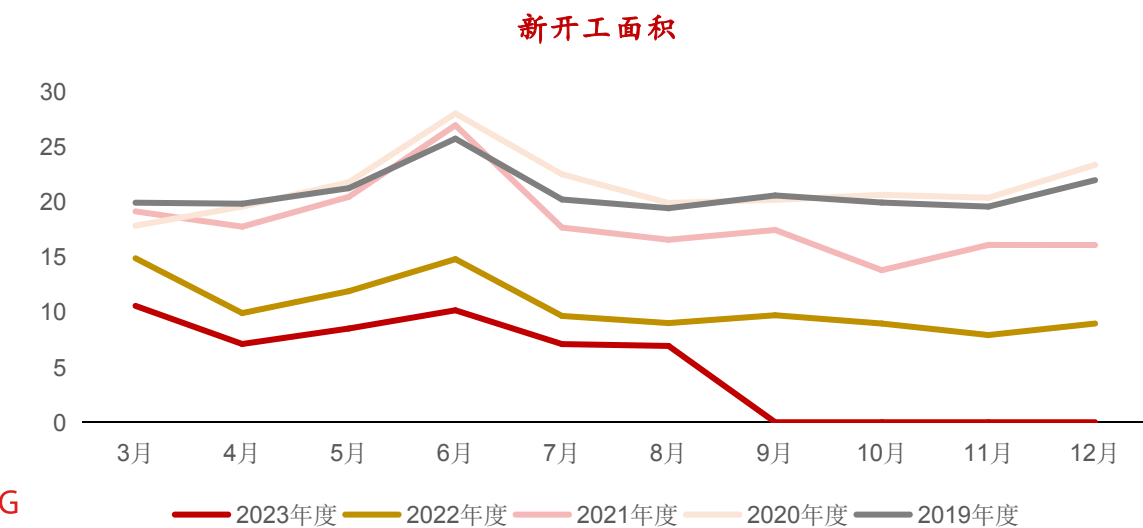
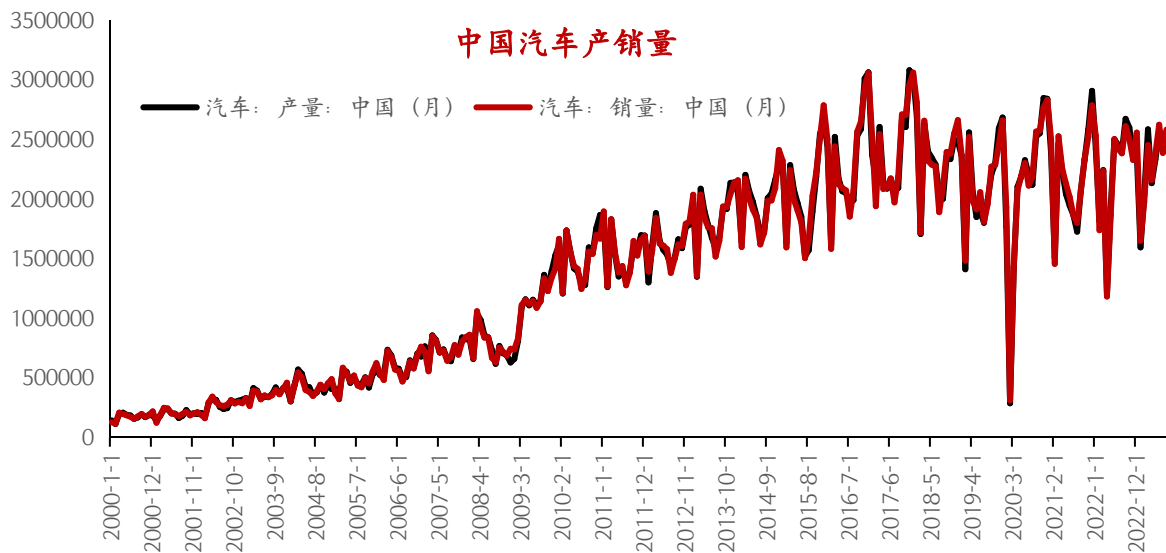


铝合金小幅下滑，节后铝合金行业进入淡季，需求支撑较弱





终端：一季度进入淡季，房地产与新能源汽车提振有限



G



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎