



工业硅周报

供需差走扩，硅价持续探底

2024年12月15日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周（2024.12.6-2024.12.12）工业硅现货市场价格偏弱势。截至 2024 年 12 月 12 日，中国标准可交割 553 出厂含税参考价格 11415 元/吨，与 2024 年 12 月 5 日价格 11465 元/吨相比价格下调 50 元/吨。期现商市场成交依旧以老货 421 为主，新规 553 及 421 现货流出较少，基本以重新交盘面维多，本周盘面价格小幅震荡，主力合约在 11650-11850 元/吨范围内波动。

供应方面：川、滇地区受到季节性影响，持续有个别硅炉停炉；新疆企业开工则有小幅恢复，此前因线路检修硅炉本周有陆续恢复开工，整体恢复 10 余台，其余 30 台左右硅炉将继续处于停产检修状态，预计停炉 2 个月左右。新增产能爬坡进程较缓，本周内蒙某硅厂举行点火仪式，预计工业硅产量维持此前状态。大气污染环保方面问题暂未直接影响工业硅开炉，但不排除后续的停炉可能。本周市场成交依旧保持清淡，部分硅粉企业有小幅增加库存计划，但整体体量偏弱。原料端各类产品变动不大。

下游方面：本周多晶硅方面，目前库存较高，下游需求维持低位。往年同期春节前备货惯例，本月多晶硅将会储备一定货源。11 月末有机硅单体厂开工产能 470 万吨，产能释放率 71.98%；预计 11 月单体产量 40.33 万吨，环比减产 4.83 万吨。11 月有机硅市场再度弱势运行，大部分有机硅厂签单正常采购，整体产量小量下降。铝合金锭市场价格保持震荡，铝合金市场基本无增量，月度消费量或保持平稳 6.5 万吨左右。

运行逻辑

空头逻辑：1. 隐形库存放大化，去库缓慢；2. 下游订单逐步签单，新需求释放有限；3. 多晶硅自律减产仍有降幅，利空硅需求

多头逻辑：1. 宏观情绪影响；2. 新疆大厂减产发酵，范围扩增；3. 西南枯水期成本上涨；4. 西北恶劣天气影响；

从基本面来看，供需差走扩局面再次打开，据消息传西北或将检修完毕即将复产部分炉子，叠加新增产能投放将会带来部分供应增量，而需求端和库存表现却显滞后。下游硅料开工锐减下，虽挺价情绪浓但实际成交不足预期，对硅元素的需求满足供需为主，边际增量有限。与此同时，新仓单注册体量逐步增大，对盘面也带来影响。不过当下阶段性底部显现，当下价格已刺穿大部分硅厂成本，底部支撑增强。

推荐策略

策略建议：短期谨慎观望为主，当下价格围绕前期位置反复横跳，持续探底，偏弱震荡运行。理性控制交易节奏，注意仓位管理

风险关注到：宏观超预期、煤炭超预期下跌；下游多晶硅上市影响、西北超预期复产



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。会议要求，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。
需求	向下	本本周有机硅市场价格稳定，市场整体开工略有回暖，市场需求小幅好转，12月产量预计22-23万吨，多晶硅整体开工则降至35%，11月多晶硅产量10.28万吨，后续预计产量9万吨左右徘徊，近期美国贸易代表办公室发文提高硅片及多晶硅进口税率，预计后续对我国硅片出口产生不利影响。2024年1-10月中国工业硅出口共计61.4万吨，同比增加29.81%。
供应	向下	工业硅整体供应宽松，市场现货存量较多，成交多以期现商消耗社会库存所致，稳定在产厂家成交依旧较少。川、滇地区受到季节性影响，持续有个别硅炉停炉；新疆企业开工则有小幅恢复，此前因线路检修硅炉本周有陆续恢复开工，整体恢复10余台，其余30台左右硅炉将继续处于停产检修状态，预计停炉2个月左右。新增产能爬坡进程较缓，本周内蒙某硅厂举行点火仪式，预计工业硅产量维持此前状态。大气污染环保方面问题暂未直接影响工业硅开炉，但不排除后续的停炉可能。
库存	向下	近期厂家库存持续增加，社会隐性库存小幅消耗，西北地区库存继续小幅增加。
基差	向下	01合约基差-85（+25，-29.41%）；421基差+515（+225，+43.69%），基差小幅走扩
成本 利润	向上	成本方面：本周生产成本继续小幅增加，原料方面成本稳定，在产企业生产成本变动较小，电价成本将继续刺激西南地区硅炉减产，当下在开企业多为配套自用。 利润方面：本周工业硅利润偏弱。近期生产厂家现货订单较少，硅粉加工行业利润则保持较为可观形势。



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

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

周度核心要点及策略

👑 周期内文华商品指数变动汇总

工业硅周度价格数据						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货		收盘价	11860	11585	-275	-2.32%
	Si24001（主力合约）	成交量	140535	149366	8831	6.28%
		持仓量	129997	91929	-38068	-29.28%
	Si2412价格	收盘价	11785	12145	360	2.96%
	Si2502价格	收盘价	11895	11615	-280	-2.41%
现货	通氧5530（华东）		11750	11600	-150	-1.29%
	通氧4210（华东）		12200	12200	0	0.00%
基差/价差	Si24001基差（华东553）		-110	-85	25	-29.41%
	Si24001基差（华东421）		290	515	225	43.69%
	01-02价差		-35	-30	5	-16.67%
	12-01价差		-75	560	635	113.39%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

👑 周期内工业硅产业链产需数据

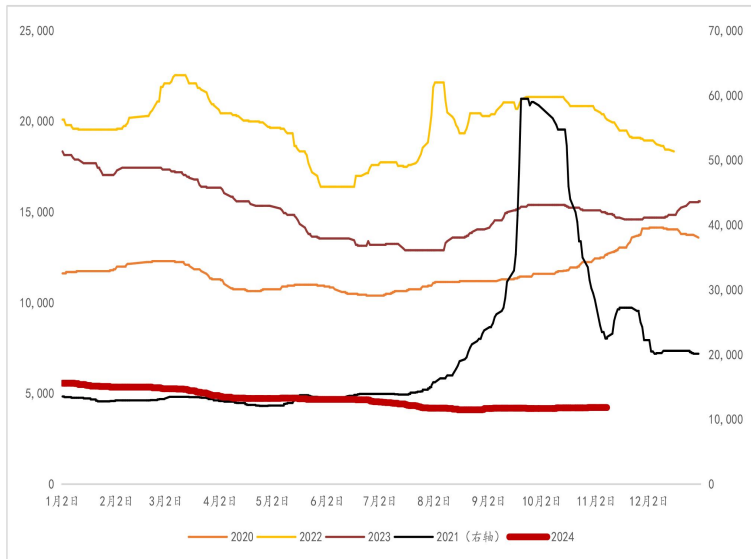
工业硅产业链周度数据					
类别	指标	上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
工业硅	开工率	37.13%	37.80%	0.67%	1.81%
	产量	77320	74800	-2520	-3.26%
	库存	397600	406280	8680	2.18%
多晶硅	开工率（月度）	53.36%	46.23%	-7.13%	-15.42%
	产量	22350	23350	1000	4.28%
	库存	326300	325800	-500	-0.15%
有机硅	开工率	79.66%	79.81%	0.15%	0.19%
	产量	52800	53700	900	1.68%
	库存	46700	45900	-800	-1.74%
铝合金	开工率（月度）	50.32	48.17	-4.27%	-0.09%
	产量（月度）	63.83	63.18	-0.65	-1.03%
	库存（万吨）	1.86	1.71	-0.15	-8.77%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



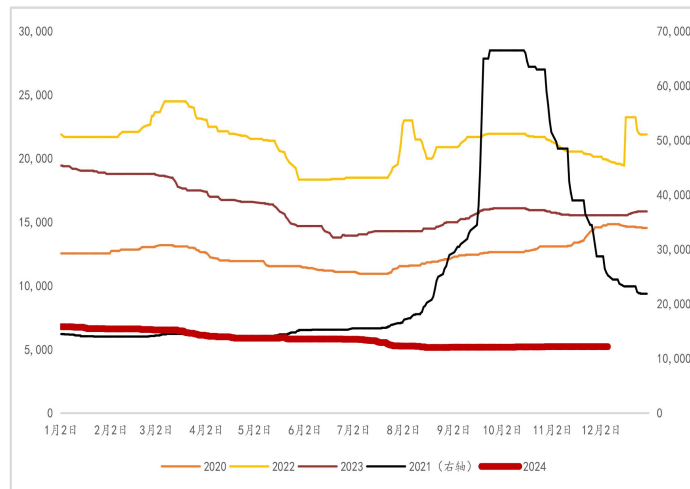
现货价格走势回顾

华东市场SI5530通氧价格走势（元/吨）



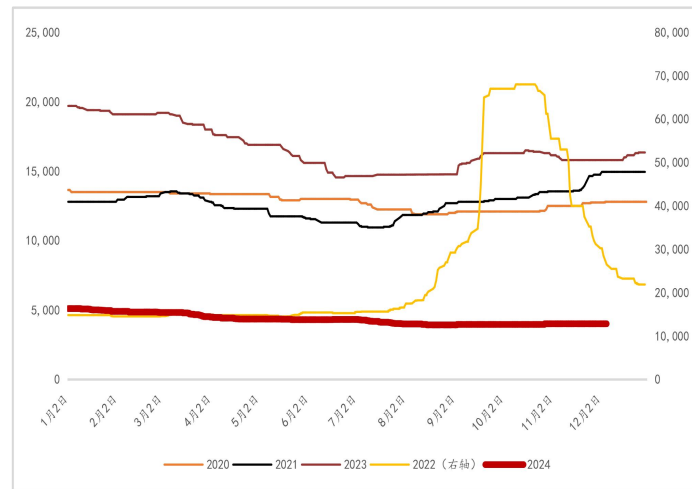
截止2024年12月14日，华东通氧Si5530价格为11600元/吨，较上周环比-1.29。

华东市场SI4210通氧价格走势（元/吨）



截止2024年12月14日，华东Si4210价格为12200元/吨，较上周环比持平。

华东市场SI4210（有机硅）价格走势（元/吨）



截止2024年12月14日，华东Si4210（有机硅用）价格为12700元/吨，较上周环比持平。

数据来源：Smm 百川盈孚 国联期货研究所

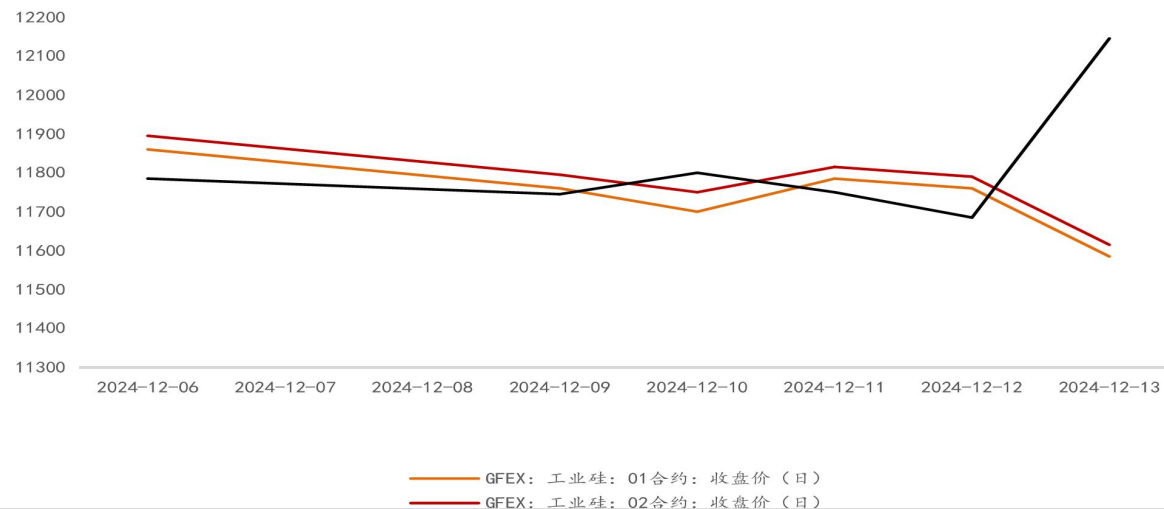


期货价格走势回顾

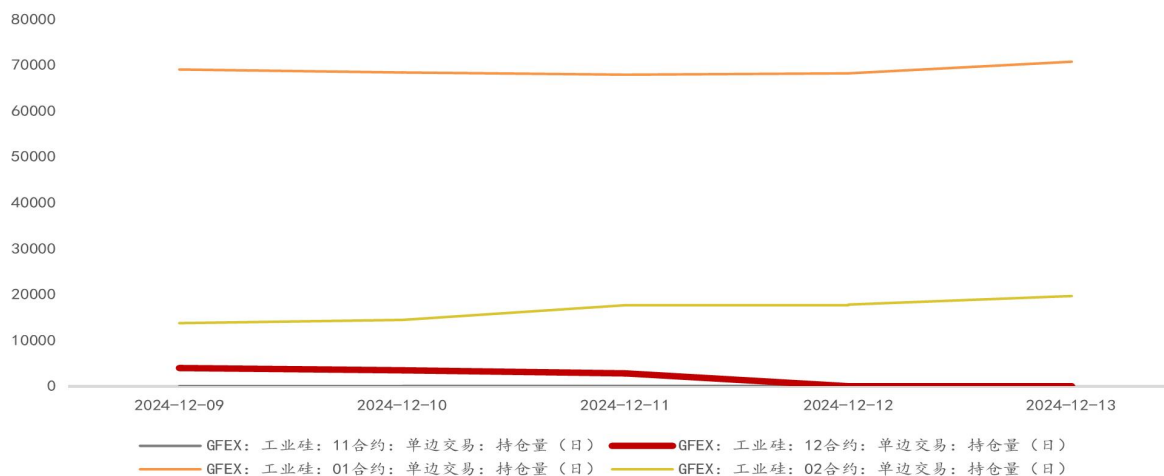
工业硅震荡下跌，跌幅1.49%，尾盘收在11585，资金净流出8257万，日减仓6433手，结算价11665。目前新标准期货仓单38,989手，较昨日增加1872手，共计194,945吨。消息面：新疆大厂逐步恢复复产，减产未能支撑价格，市场观望情绪较浓。基本面来看，当下供给量仍显宽松，主要库存去库不及预期，叠加下游需求端光伏产业自律减产，多晶硅板块的需求支撑较弱。

整体来看，供需双缩，当下信息面与情绪扰动有所收敛，随着12月下游排产低于预期，行情驱动至少要看到库存边际有所去化表现。反之则维持弱势震荡行情。减产市场仍在验证当中，重点关注减产持续性。

周度期货价格走势

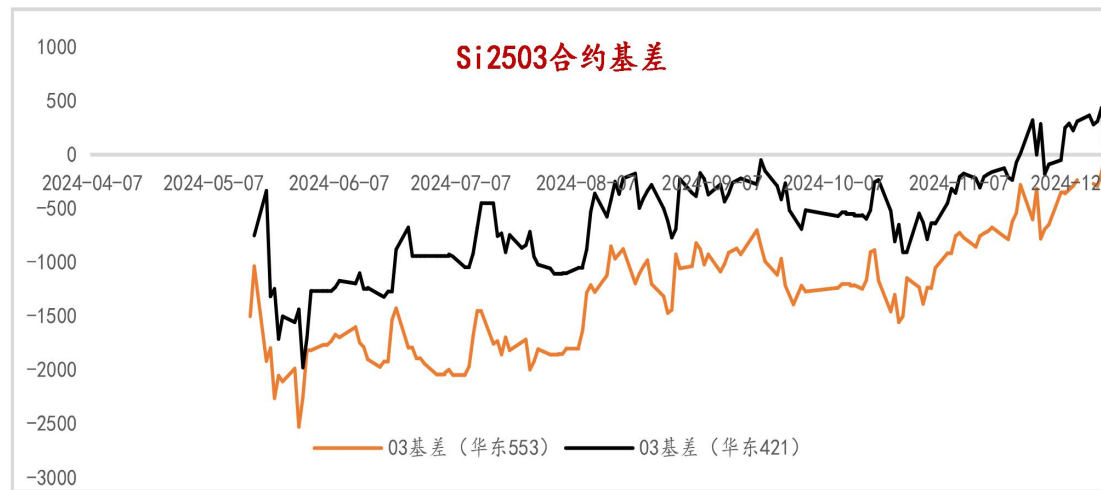
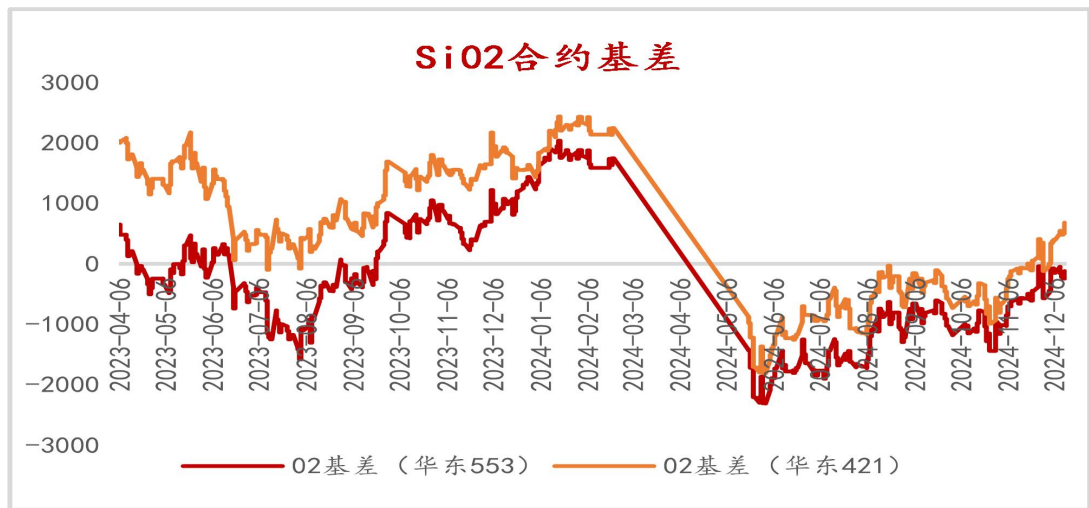
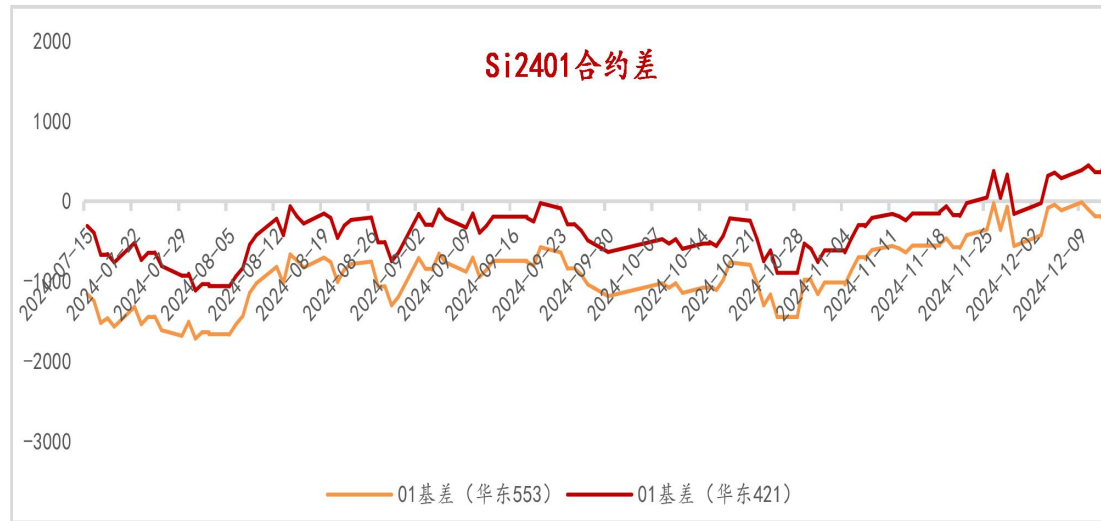


周度持仓变化





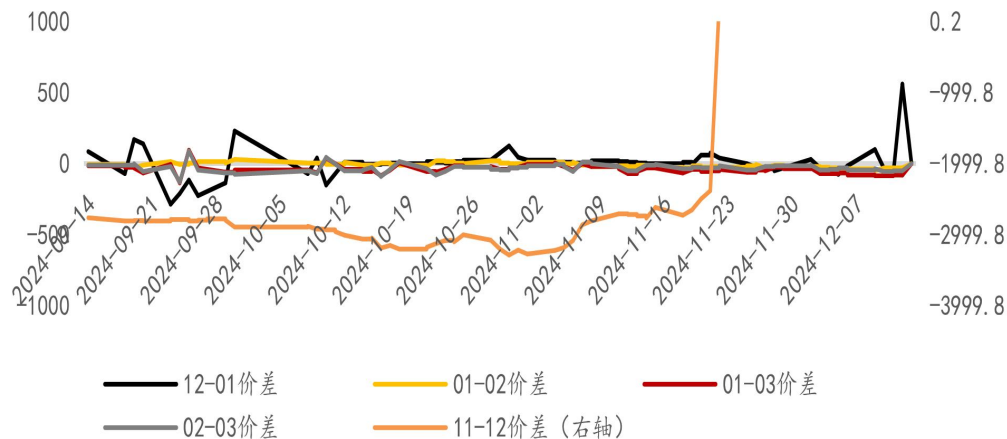
周内月差和基差小幅走扩



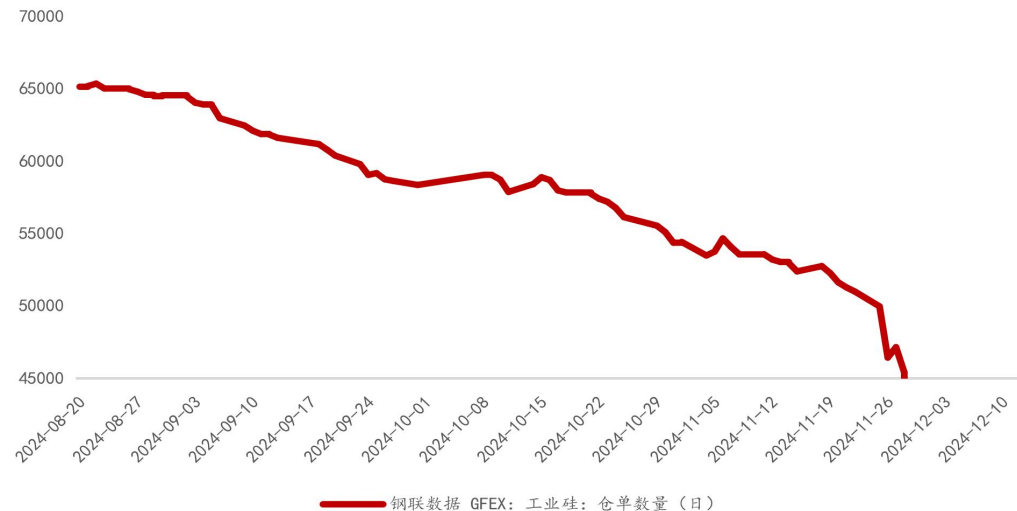


12-01正套月差走扩，关注12合约持仓

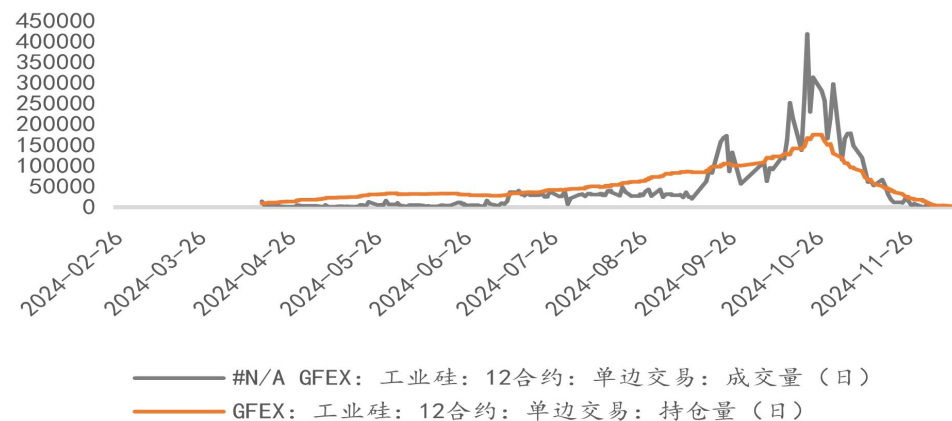
合约价差



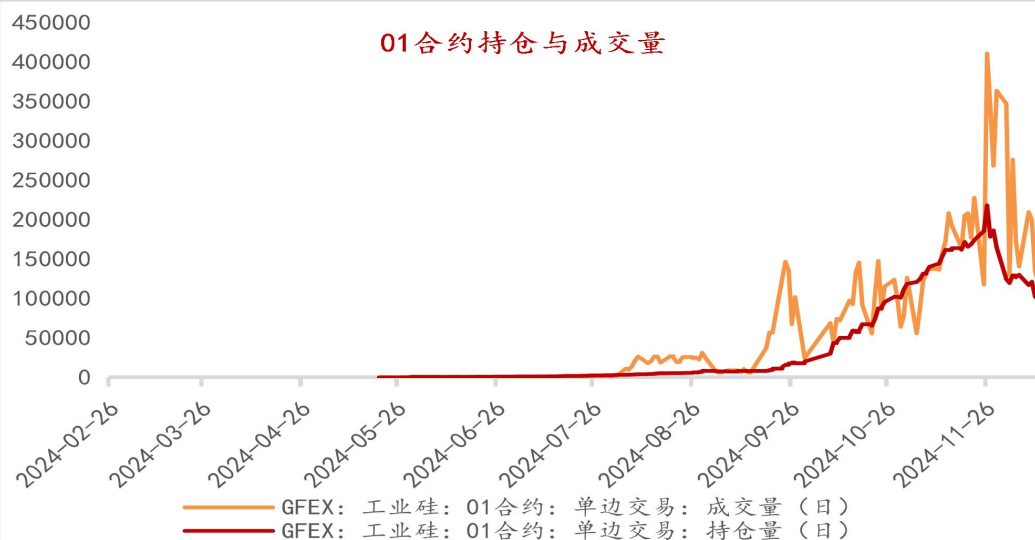
工业硅：仓单数量（日）



12合约持仓与成交量

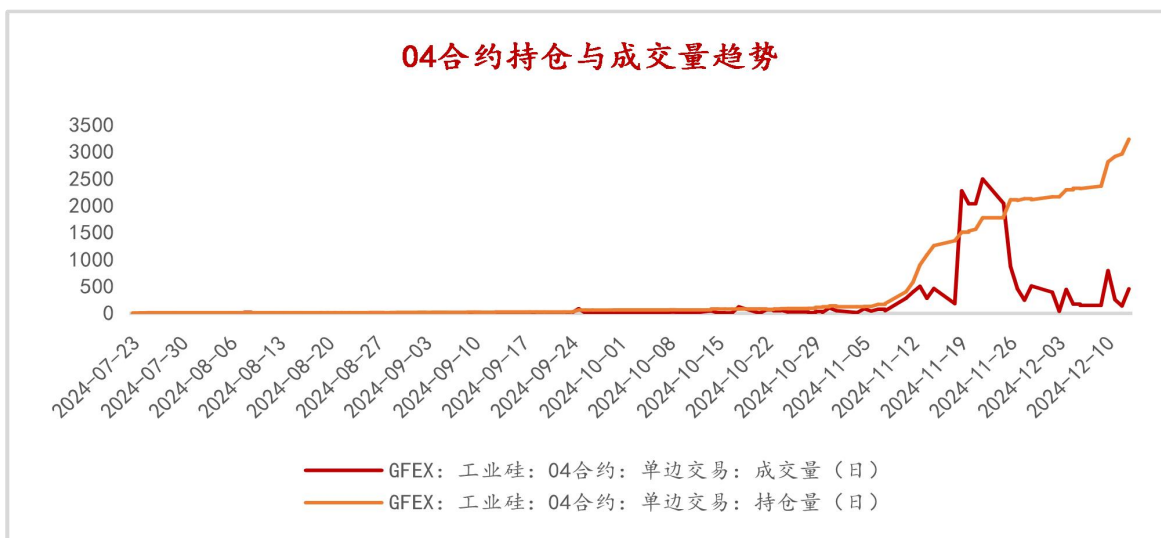
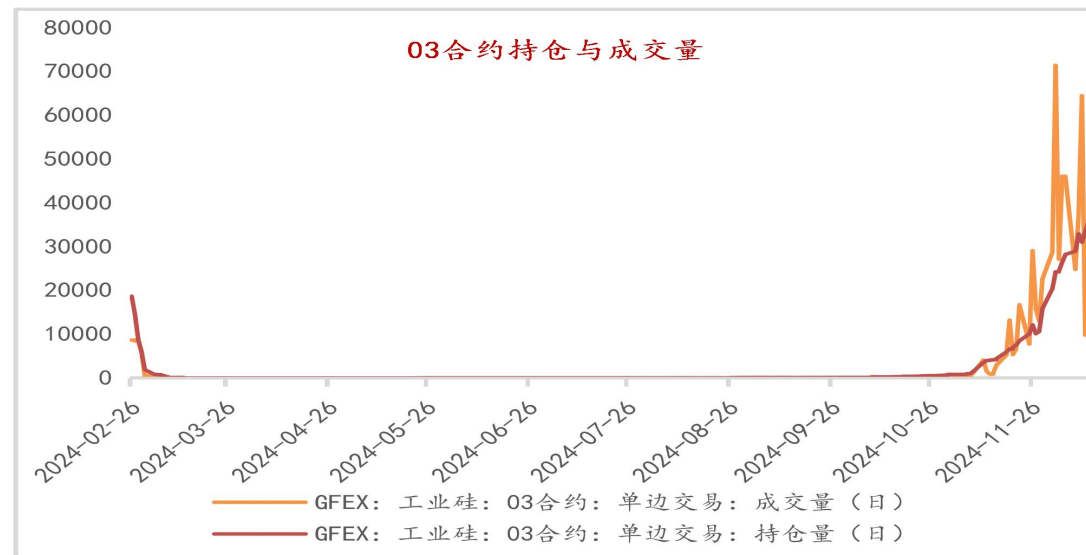
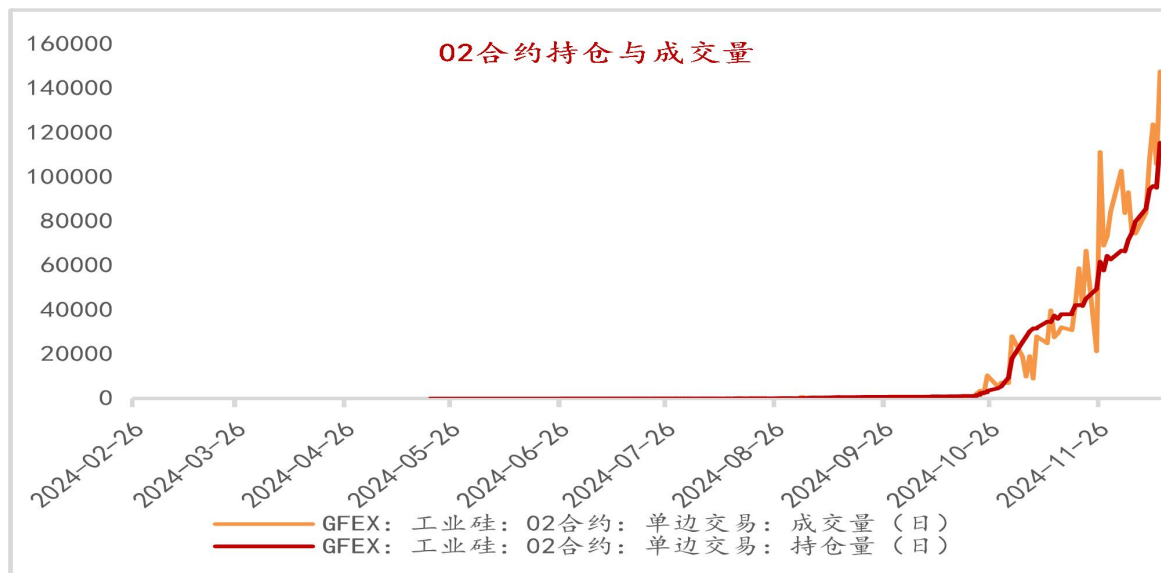


01合约持仓与成交量



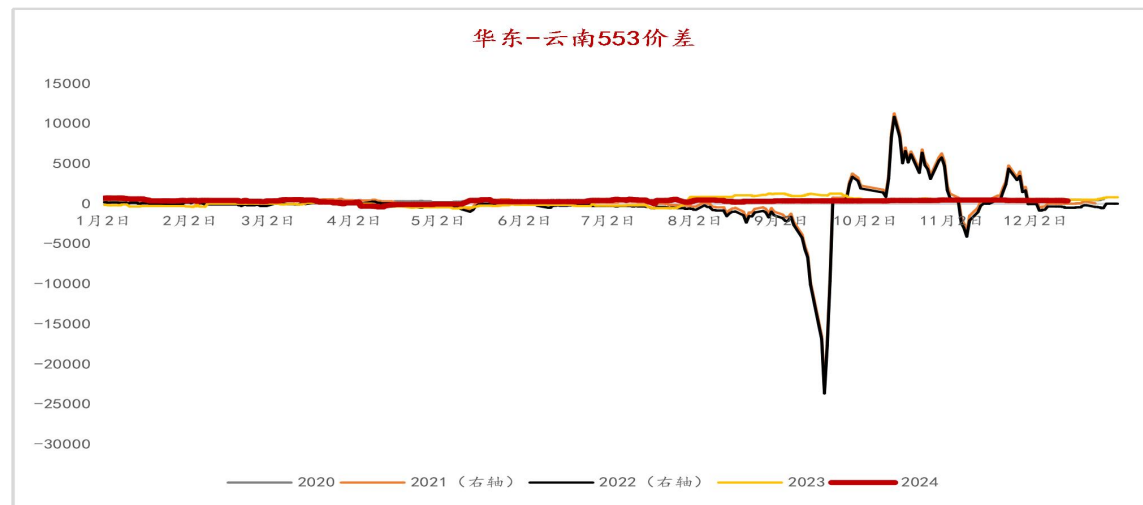
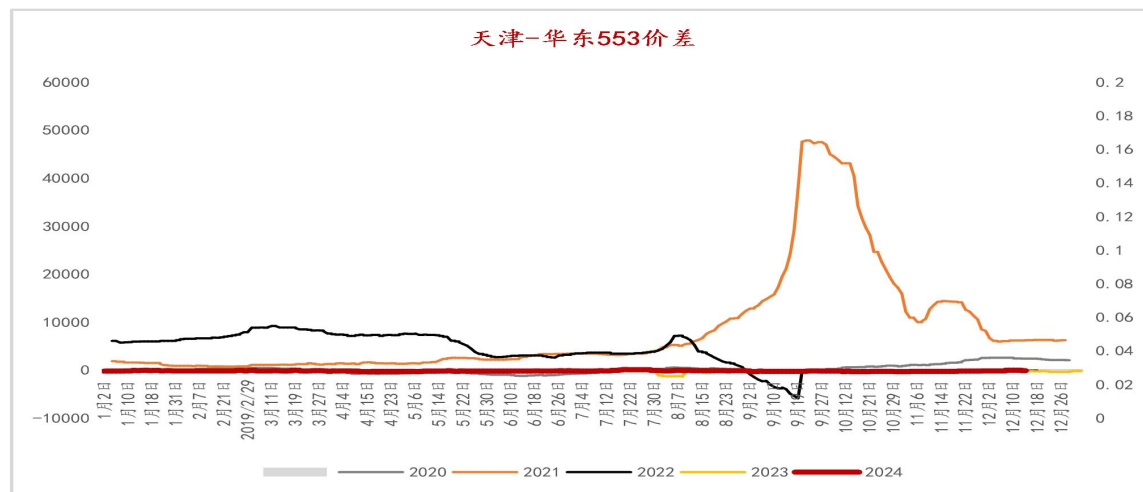
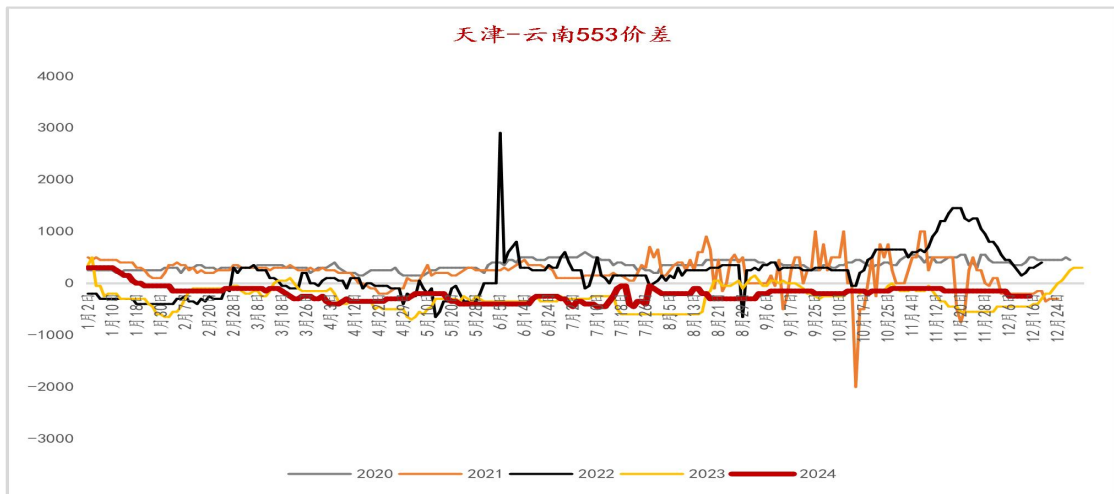


主力换月，01合约及远月增仓明显





地区现货价差走势：553/421区域价差与品质价差维稳





CONTENTS

目录

02

工业硅供应分析



工业硅开炉情况：南北双弱，但供应缩减量本周边际变化不大

地区	总炉数	开炉数
福建	32	2
甘肃	37	26
广西	17	3
贵州	15	1
河南	5	1
黑龙江	22	6
湖南	21	0
吉林	8	1
湖北	2	0
辽宁	5	2
内蒙古	51	31
宁夏	15	12
青海	10	5
陕西	13	3
四川	110	26
新疆	226	160
云南	137	34
重庆	20	4

据百川盈孚统计，目前工业硅总炉数 754 台，本周工业硅开炉数量与上周相比增加 5 台，截至12月12 日，中国工业硅开工炉数 282 台，整体开炉率 37.4%。

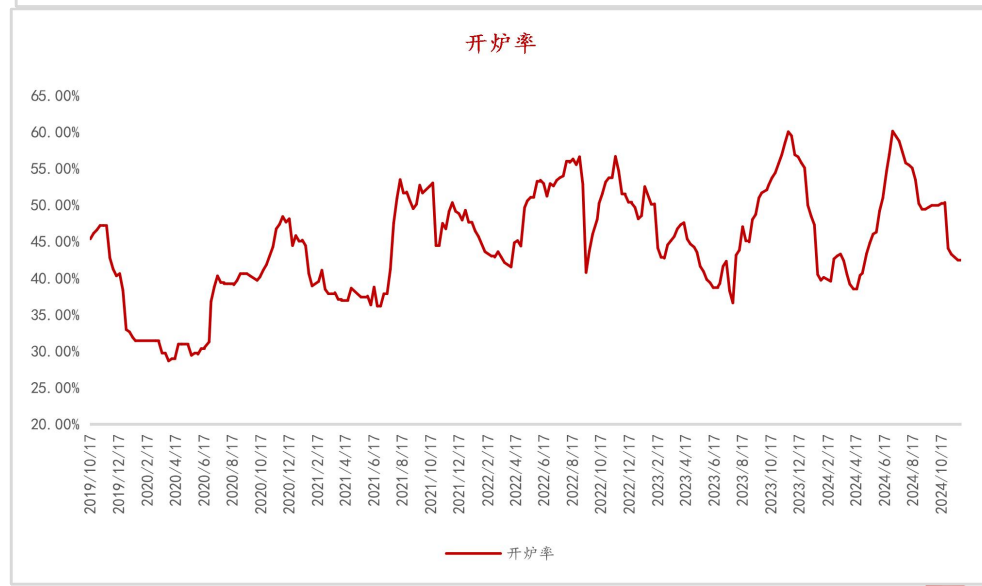
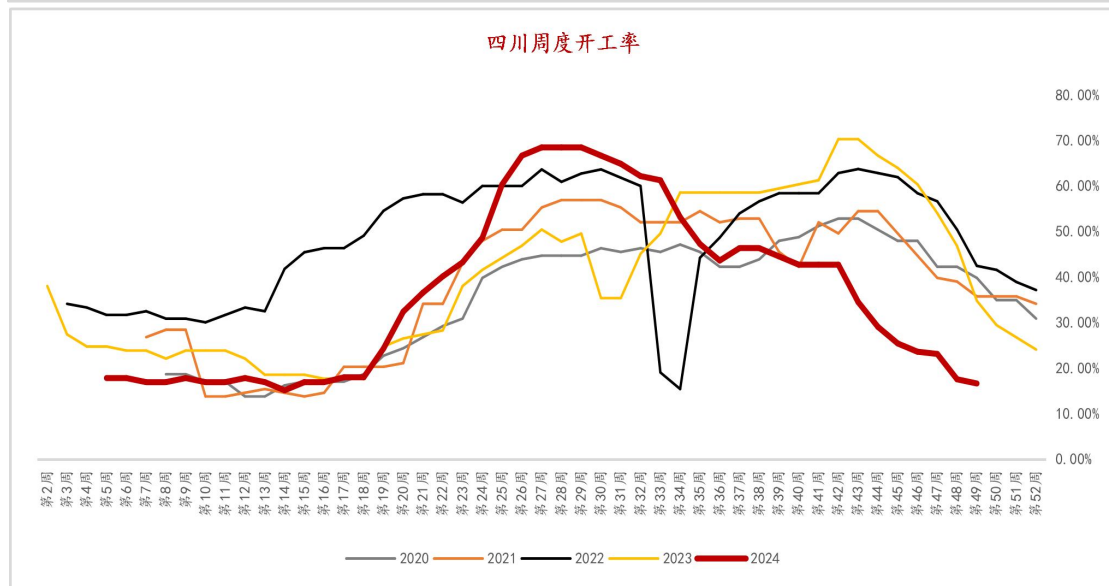
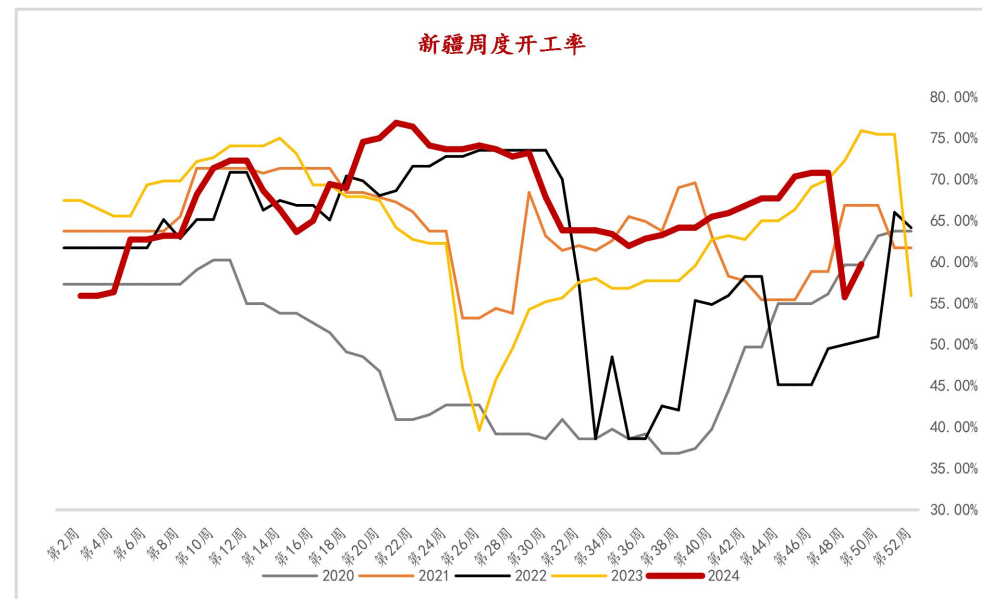
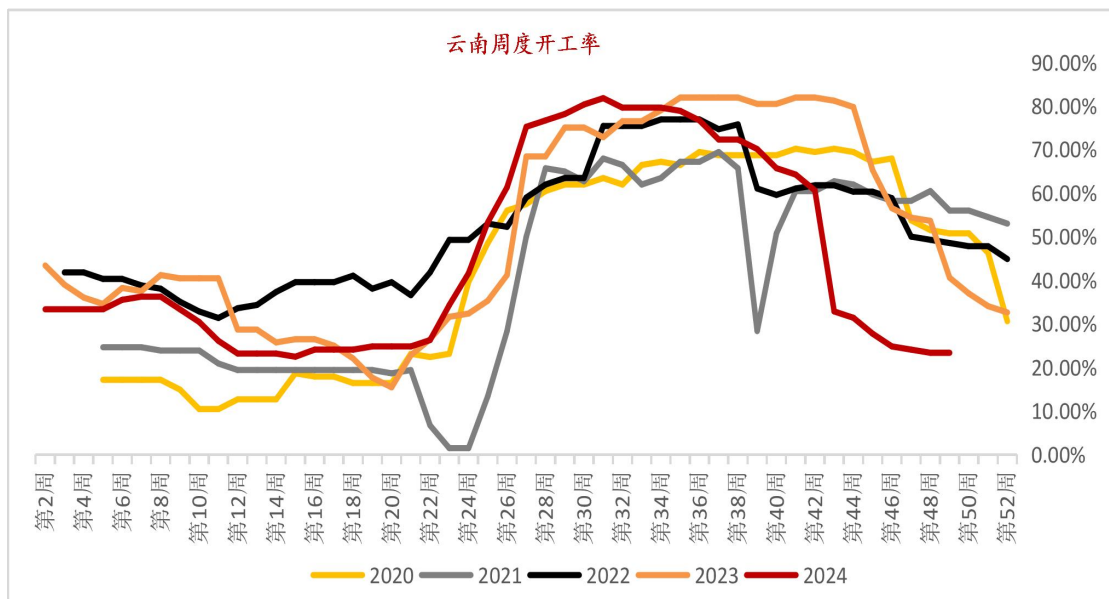
西北地区：西北地区工业硅开工小幅增加，其中新疆地区开炉 135 台，陕西开炉 4 台，青海开炉 3 台，甘肃开炉 25 台。

西南地区：西南地区工业硅开工小幅减少，云南开炉 32 台，四川地区开 18 台，重庆地区开炉 2台，贵州地区开炉 1 台。

其它地区：福建地区开工 2 台，而东北地区工业硅开工 9 台，内蒙古地区目前开炉 34 台，广西地区开工 3 台，湖南开炉 0 台



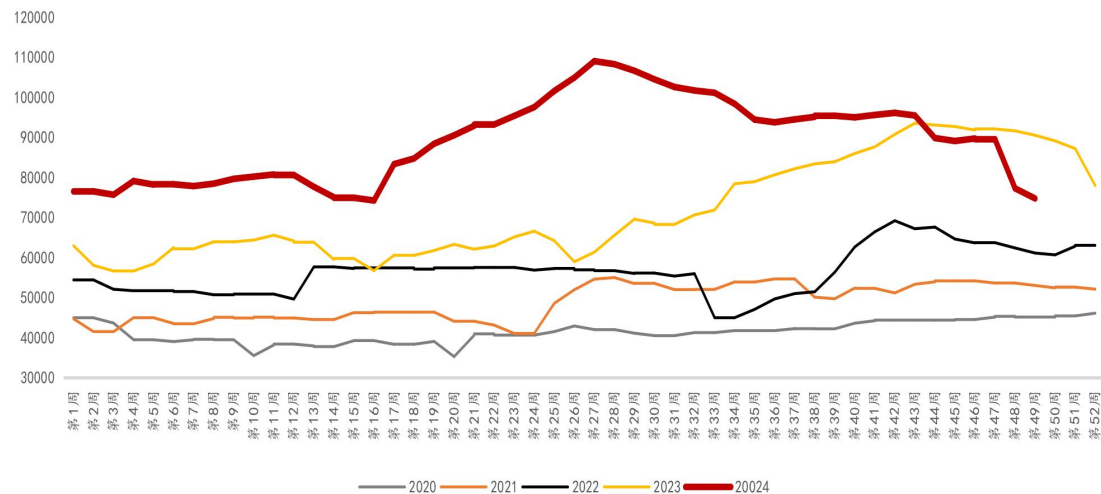
本周工业硅厂开工率：西南减产持续至月底，西北减产信息放大



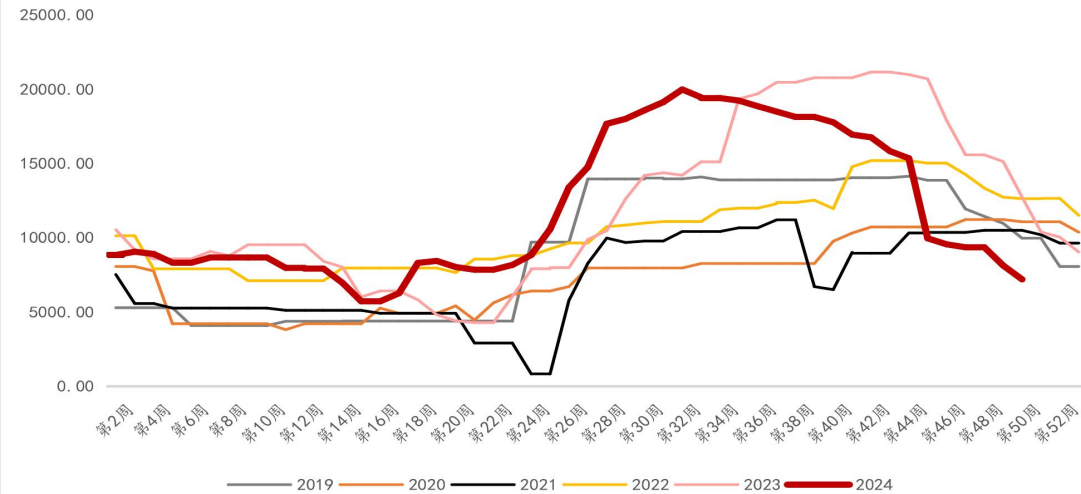


工业硅产量：本周全国产量**7.48万吨**，**-2520吨**，环比**-3.26%**。

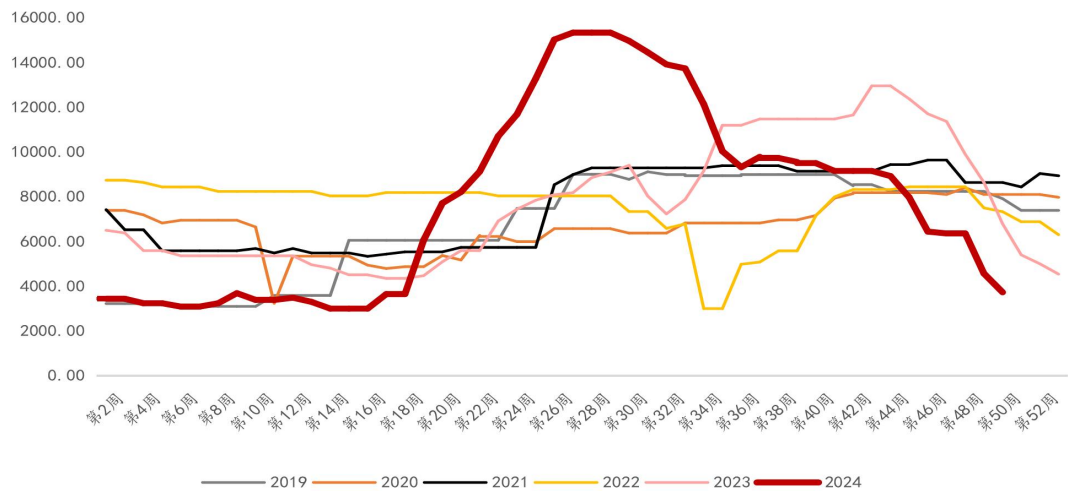
工业硅周度产量



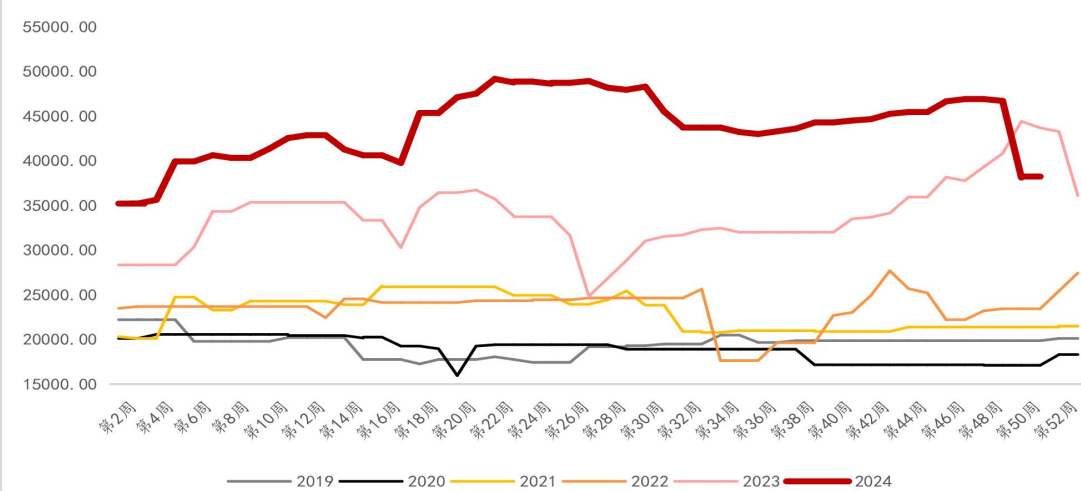
云南工业硅产量



四川周度产量

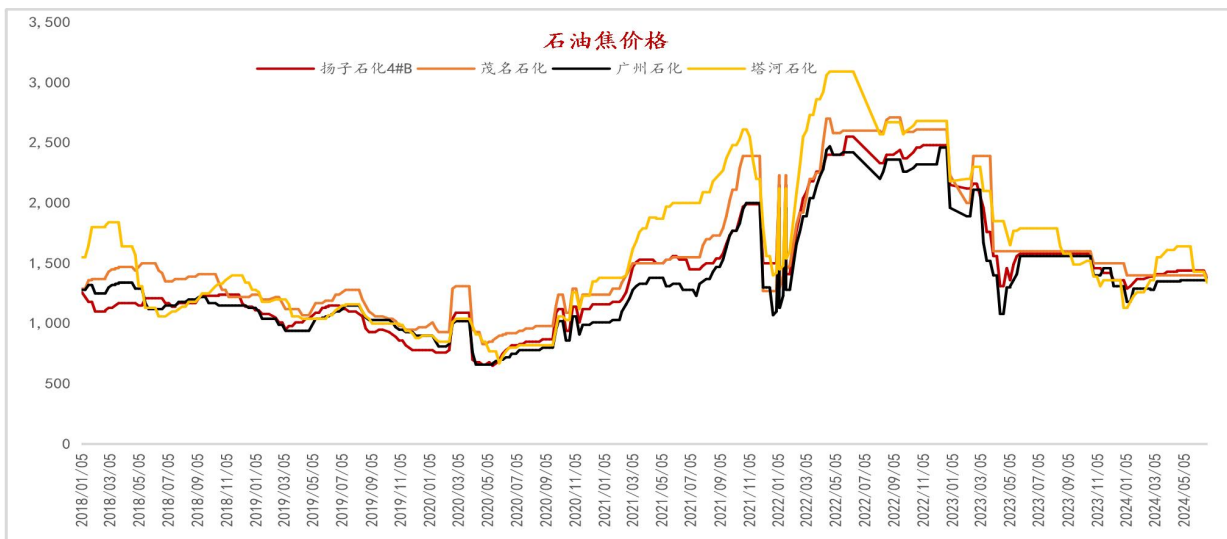
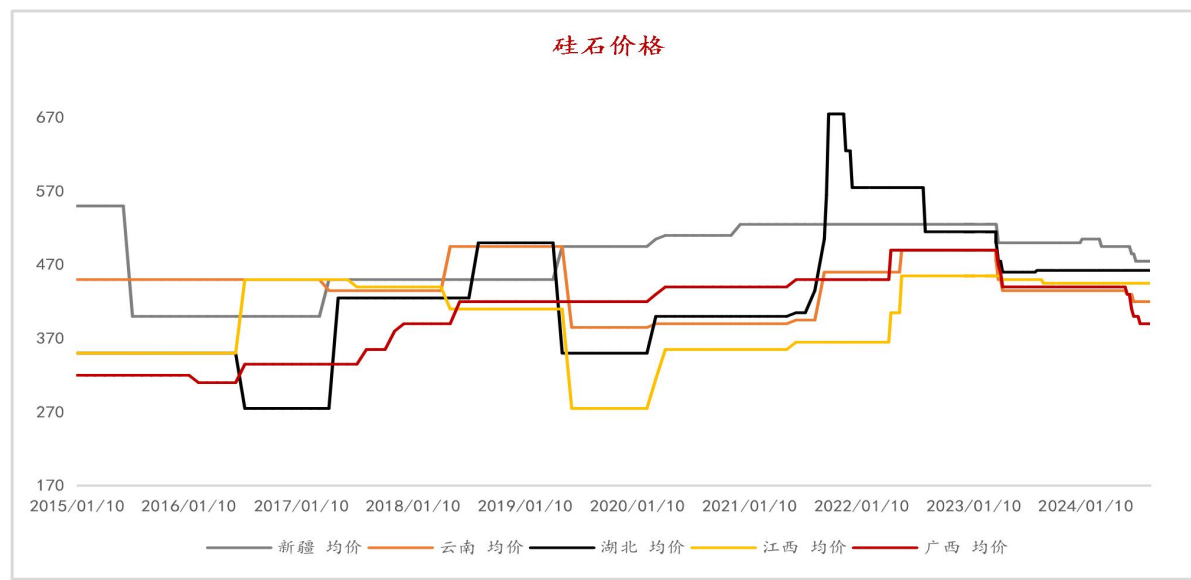
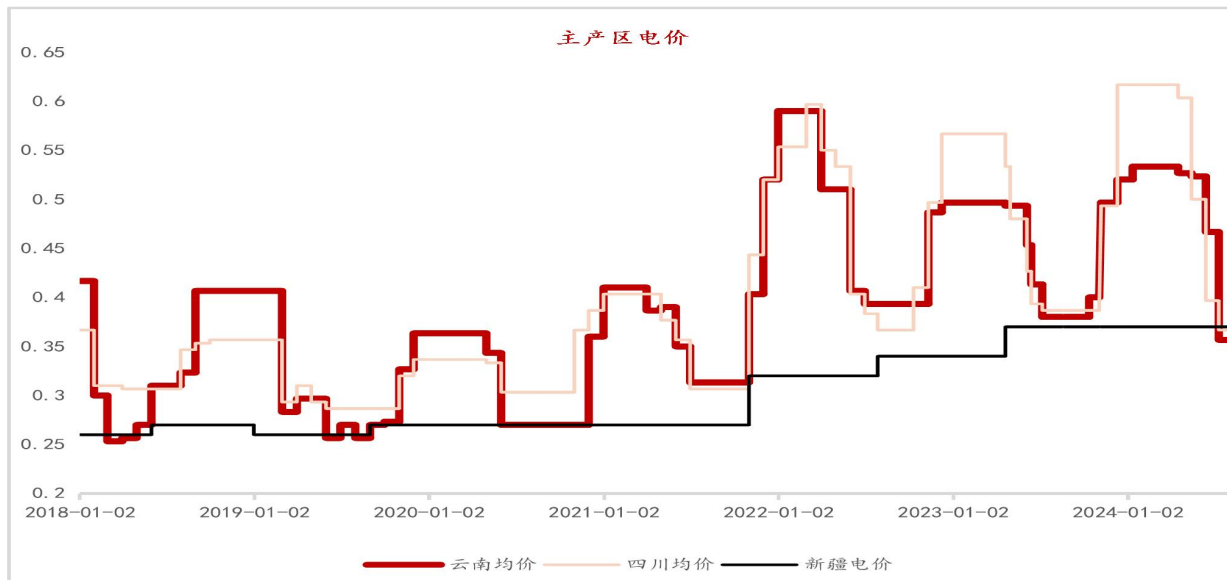


新疆周度产量





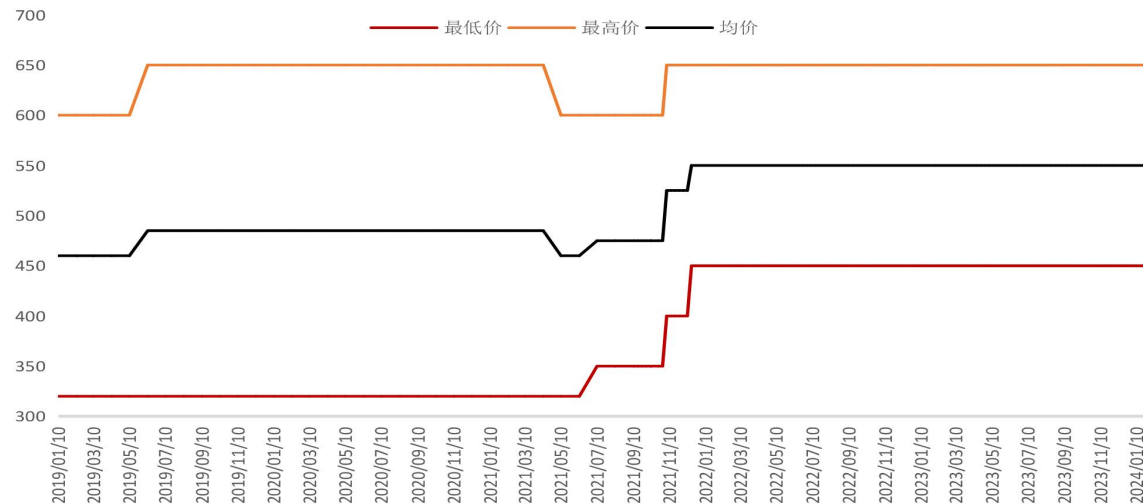
工业硅成本——成本基本持稳，下滑空间不大



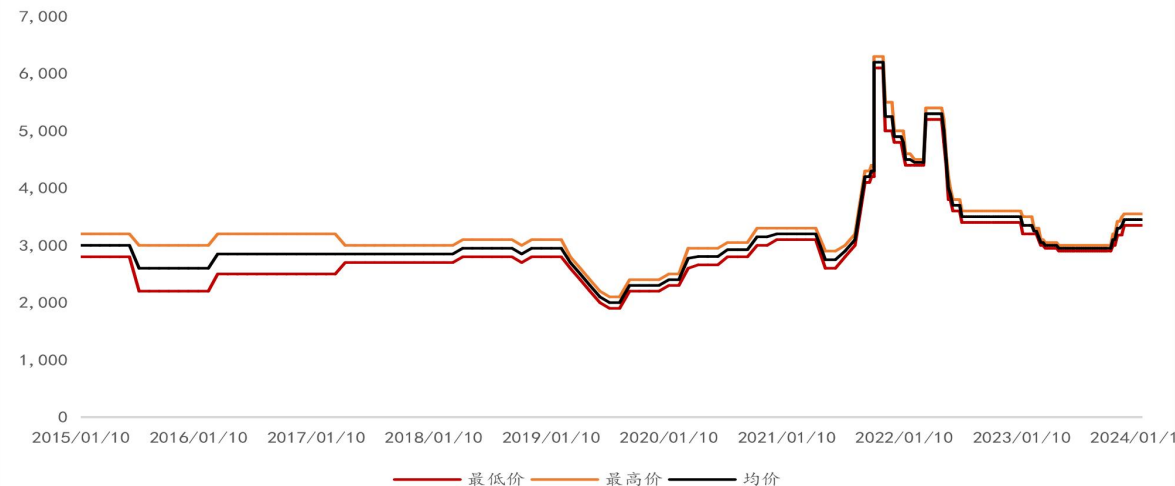


工业硅成本——原料价格

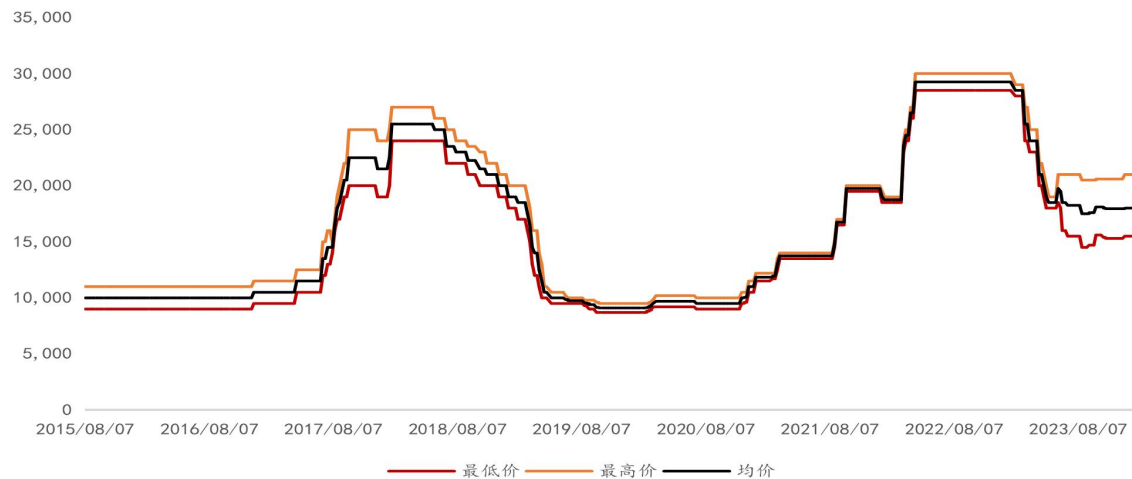
木片价格趋势



木炭价格



石墨电极价格



电价：根据最新的结算价格，目前云南保山电价上调至 0.47-0.49 元/千瓦时，德宏地区电价上调至 0.52 元/千瓦时左右。四川凉山地区电价上调至 0.43 元/千瓦时左右，乐山地区企业部分应用小水电加国网电的方式，平均电价在 0.45-0.5 元/千瓦时。

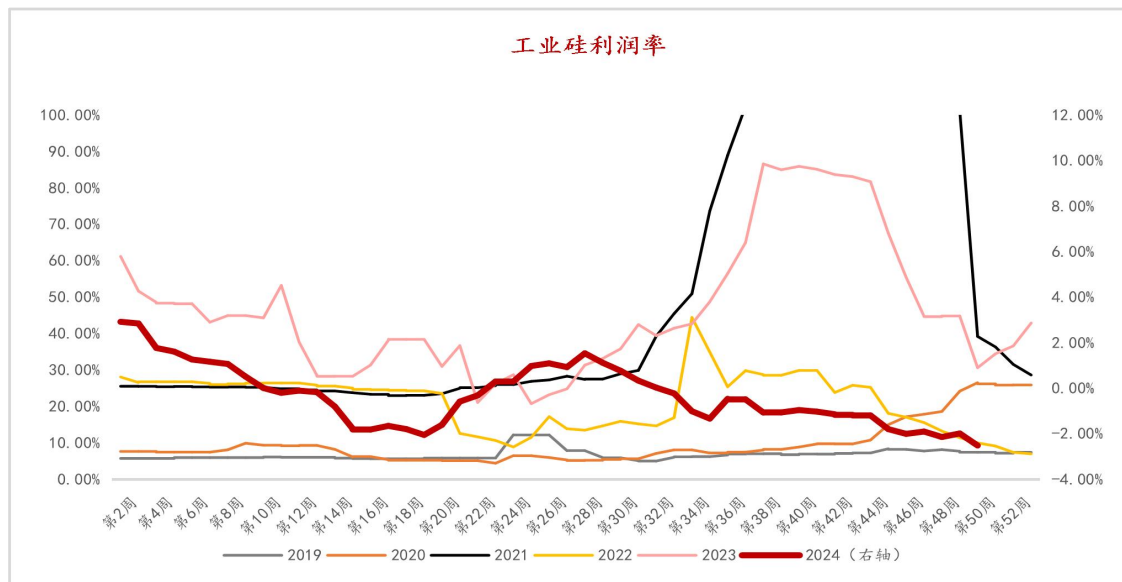
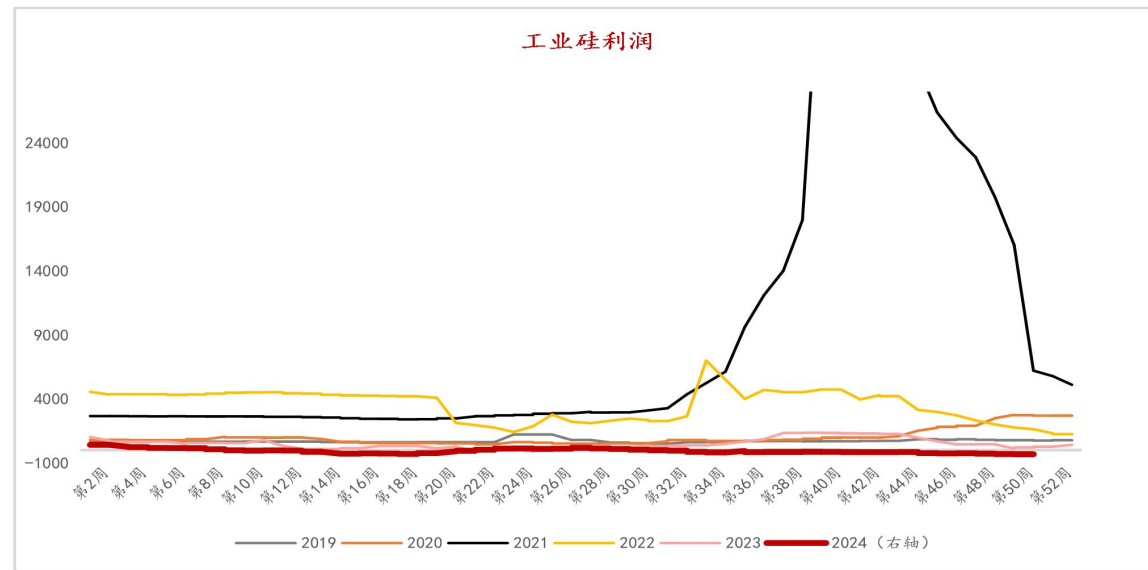
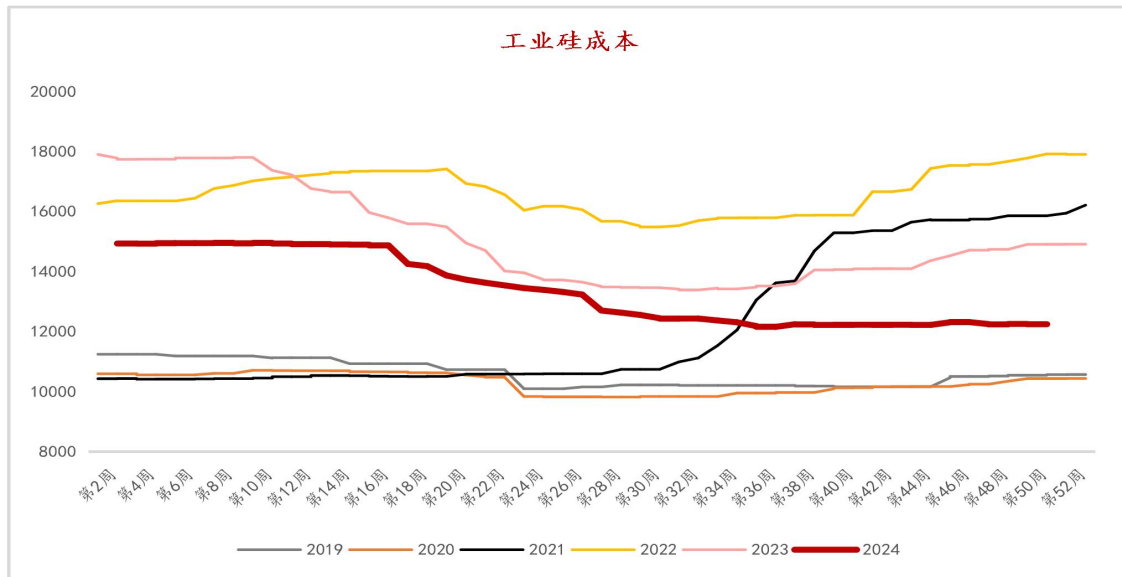
硅石：本周硅石市场价格弱稳，多晶硅市场开工明显下移，对硅石需求减弱，厂家多按需补库，对价格接受度不高，预计短期硅石市场弱势运行

电极：本周中国炭电极市场价格弱势运行，截止到本周四主流出厂价格在 7900-8500 元/吨，较上周持稳。炭电极市场成交偏冷清，企业以执行现有订单为主，受成本上行影响，市场内低价资源活跃度较前期降低，但目前下游开工淡季，对炭电极采购动力不足，成交多偏低位，炭电极企业求涨艰难，周内主流市场价格暂稳运行。

碳质还原剂：截止2024年12月5日，石油焦市场均价1911元/吨，较上周上调61元/吨，涨幅3.30%；地炼山东地区市场均价1657元/吨，较上周上调143 元/吨，涨幅 9.45%。



成本利润：本周成本下滑至12260元/吨，利润环比上周-13.14元/吨



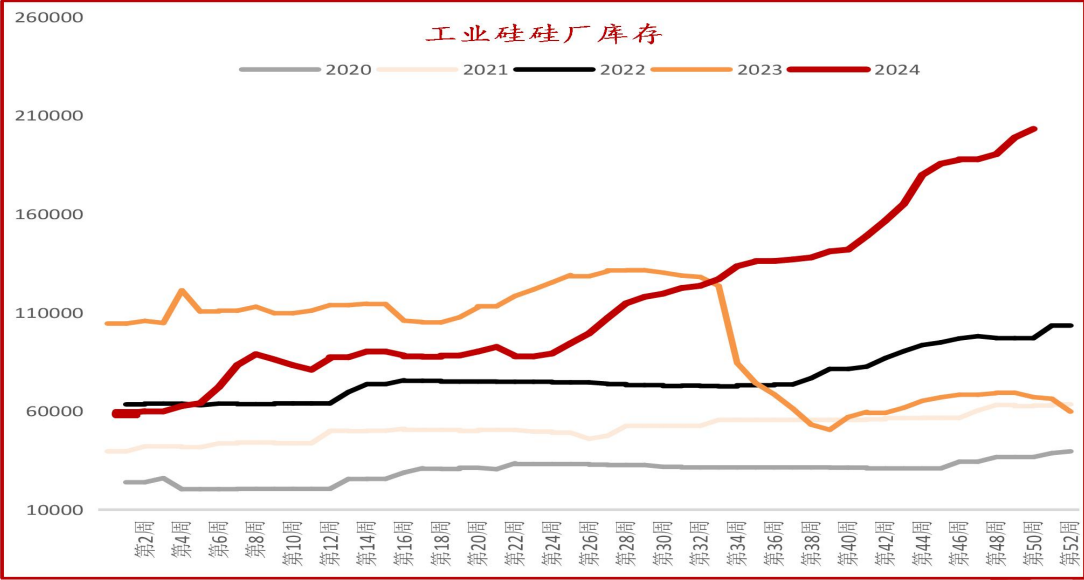
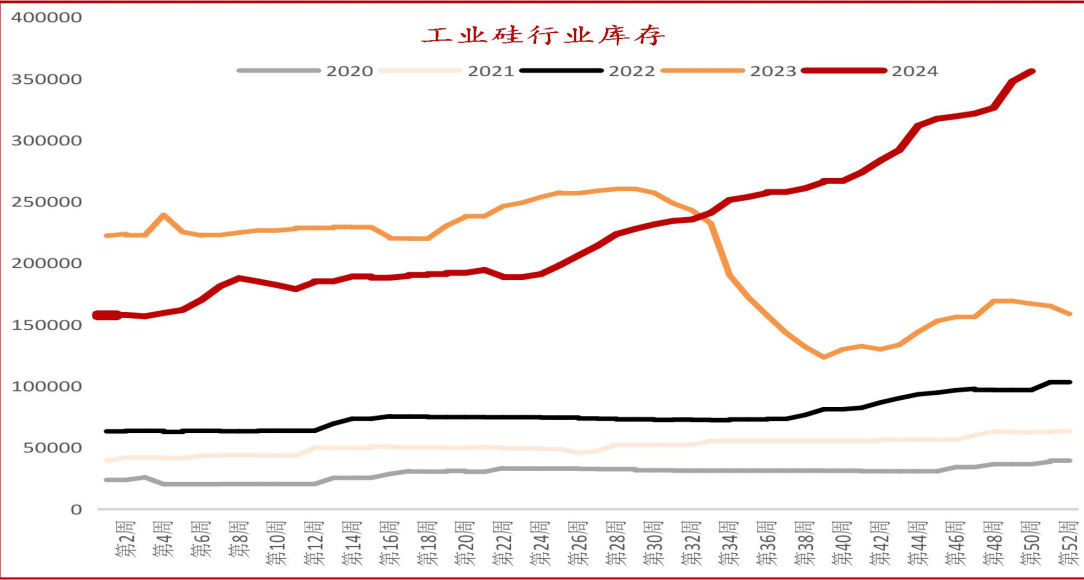
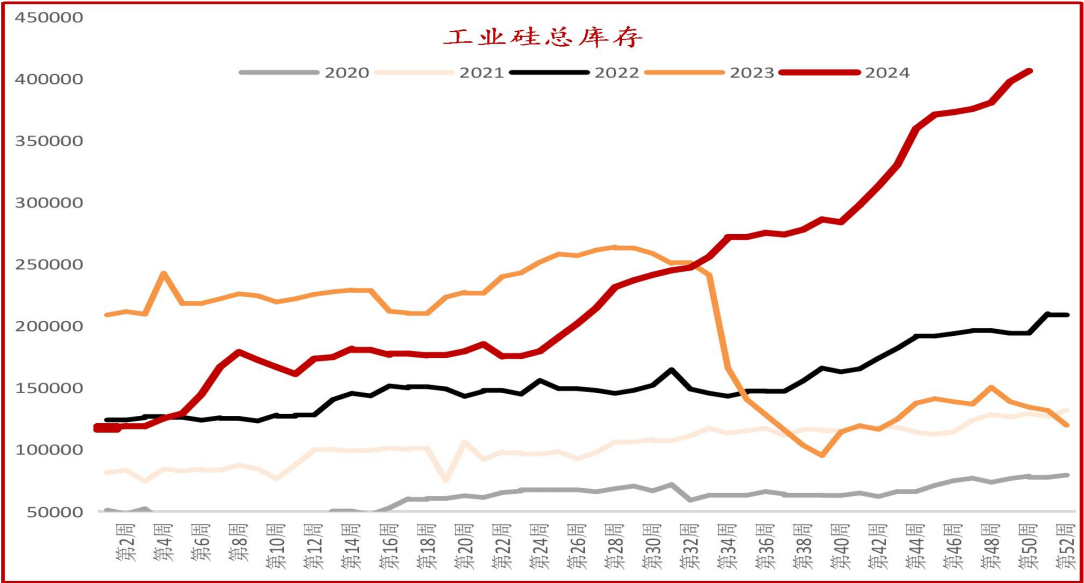
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本方面：本周多晶硅生产成本较为稳定，12 月份预计西南地区电价将有进一步上涨，当地生产成本将继续增加，预计平均电价上涨 3-5 分。

利润方面：本周多晶硅利润弱稳。预计后续生产成本上涨之后，行业利润将继续受到压缩。

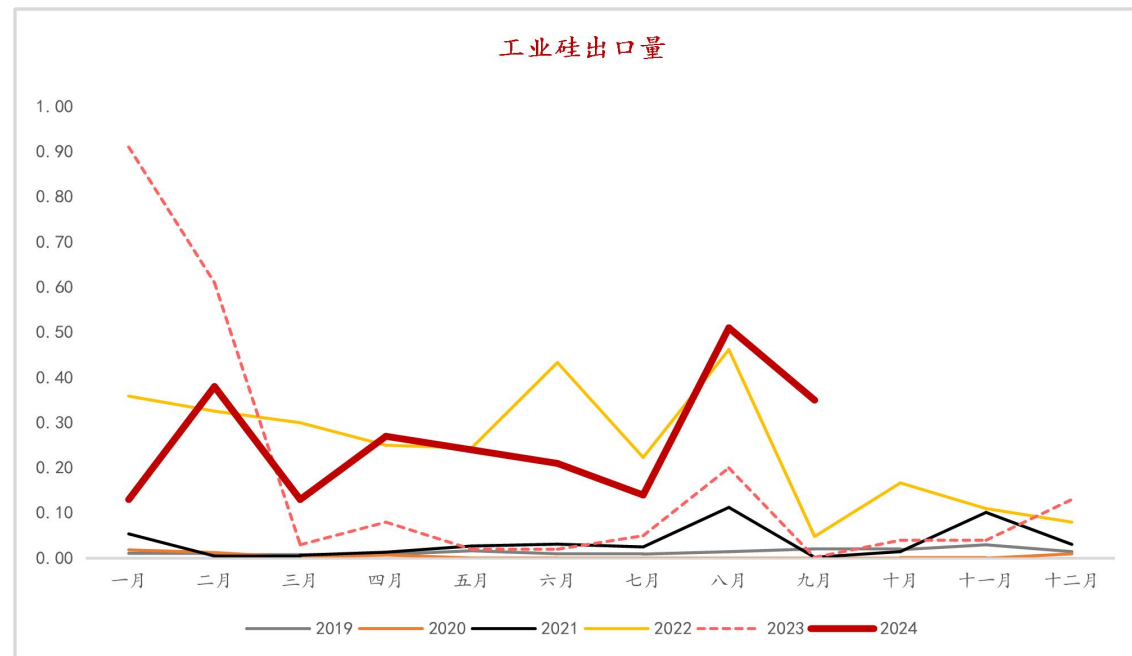
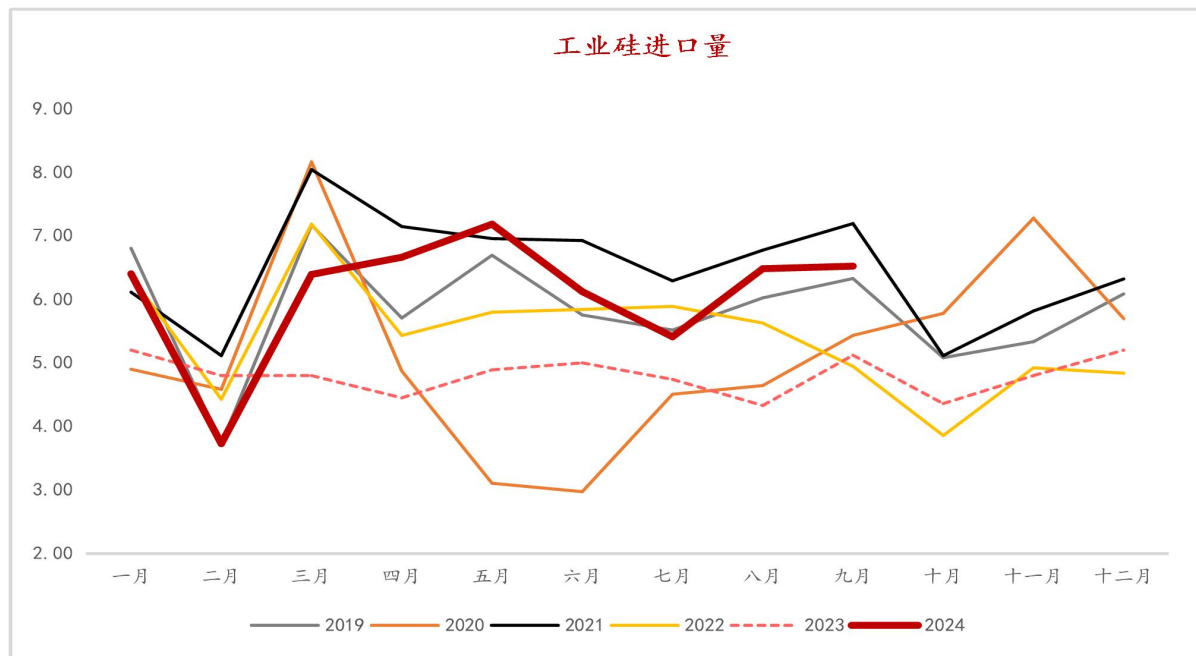


近期厂家库存持续增加，交割库库存出现大面积调整，部分老货仓单转为隐性库存。西北地区库存继续小幅增加，本周下游继续以消耗老货仓单为主。





10月我国工业硅产品出口总量65117吨，环比减0.12%



10月我国工业硅产品出口总量65117吨，同比增加21518吨，上升49.35%；环比减少76吨，下降0.12%。2024年1-10月工业硅累计出口量614147吨，同比增加140268吨，上升29.60%。



CONTENTS

目录

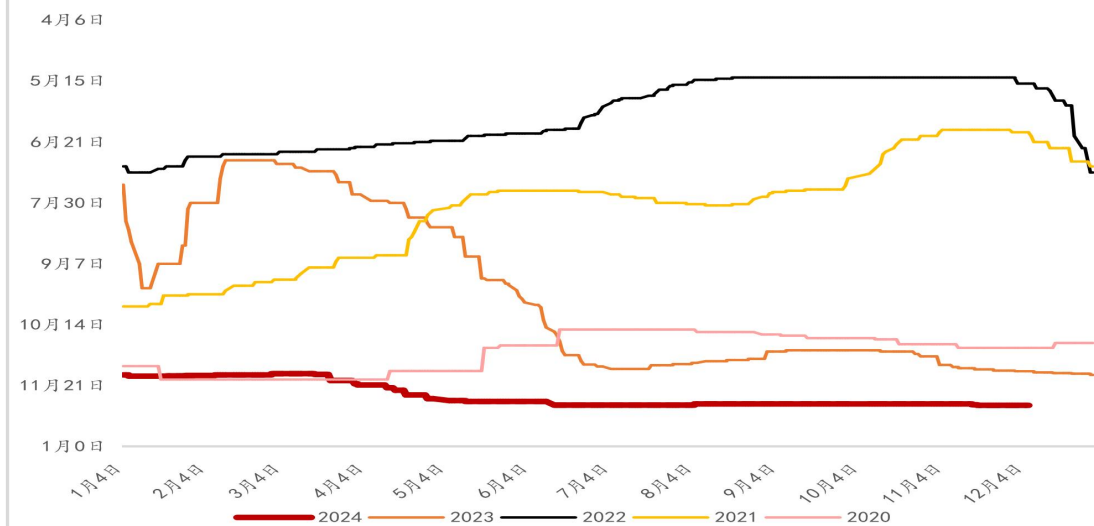
03

工业硅需求分析——多晶硅

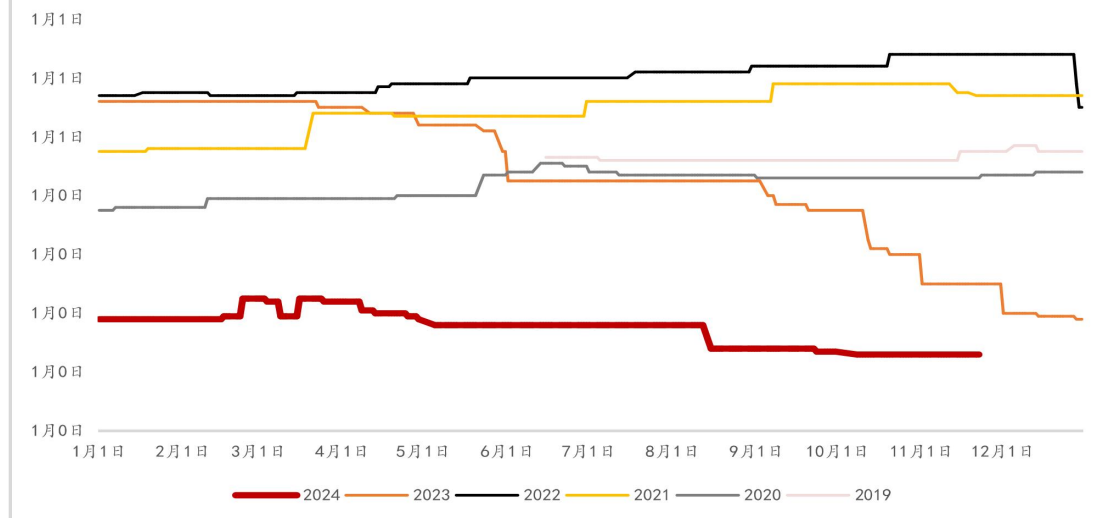


市场挺价情绪较浓，价格持稳运行

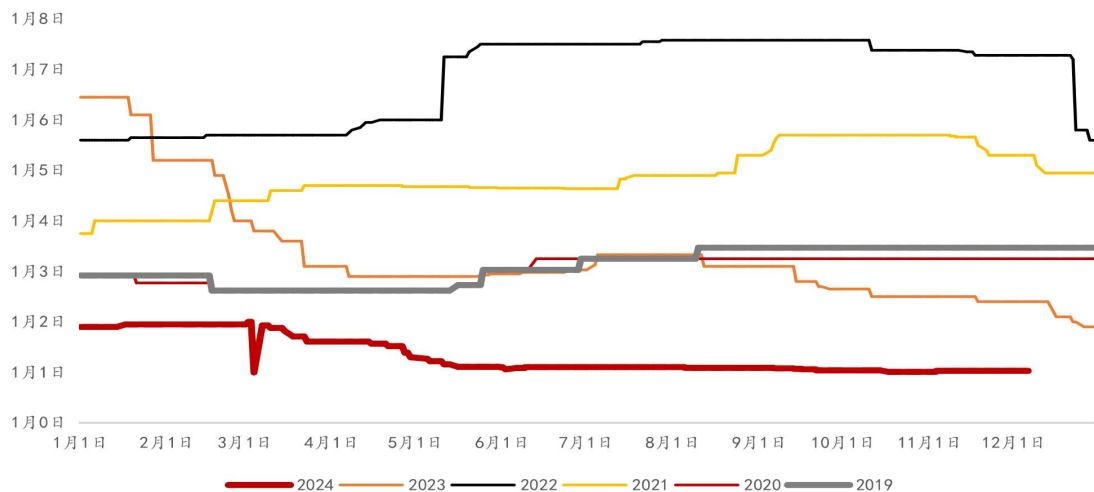
多晶硅价格趋势



电池片价格



硅片价格



多晶硅：本周多晶硅市场价格暂稳。截止到 2024年12月12日，多晶硅市场均价为 3.28 万元/吨，较 2024 年 12 月 5 日相比均价持平。

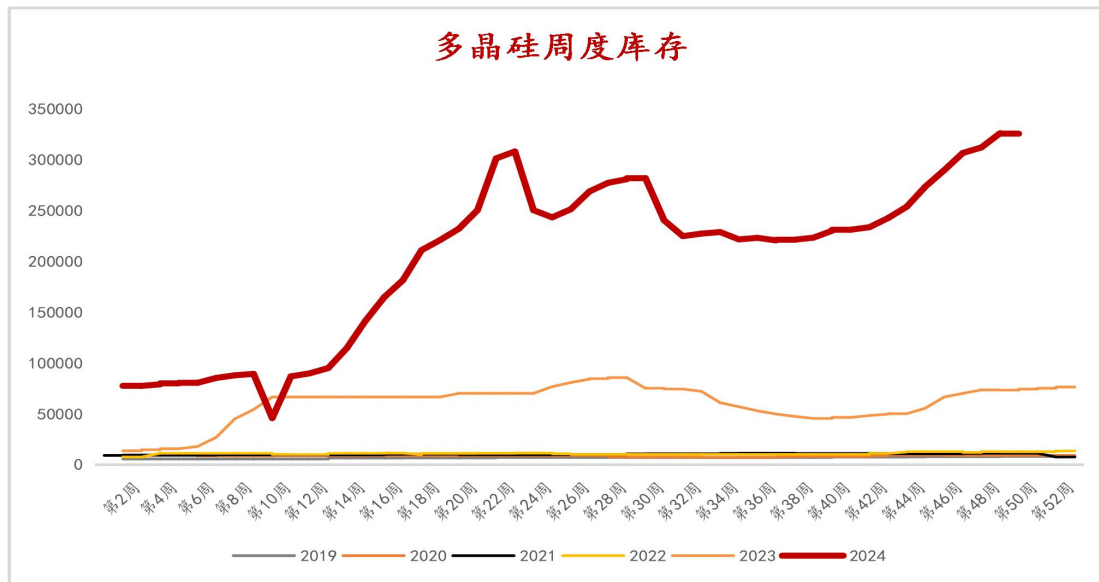
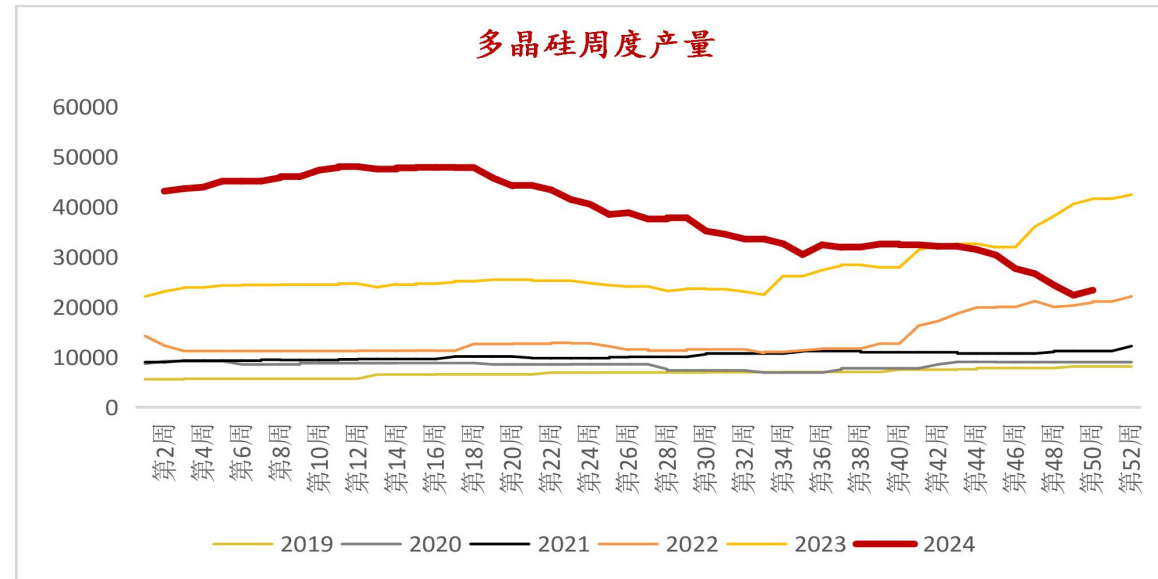
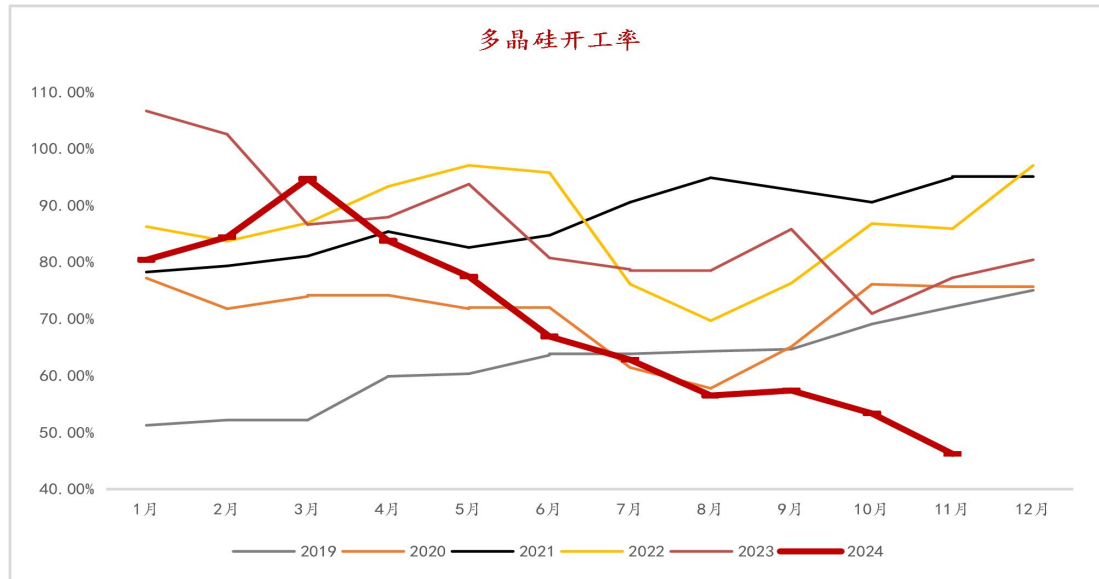
硅片：本周硅片市场涨跌互现。截止到 2024年12月12日，单晶 N 型 182mm 硅片市场参考均价1.04元/片，较上周同期价格上涨0.01元/片，单晶硅片 N 型 210R 硅片市场参考均价 1.13 元/片，较上周同期价格下跌 0.01 元/片。

电池片：本周电池片市场价格维稳运行，截止到2024年12月12日，单晶 TOPCon电池片M10市场参考价格0.28元/瓦左右，较上周价格持平，单晶 TOPCon 电池片 G12 市场参考价格 0.285 元/瓦左右，较上周价格持平。

组件：本周组件市场价格暂稳，截止到 2024年12月12日，组件市场价格保持在 0.66 元/瓦左右，较上周均价持平。



11月预计产量在12.5万吨左右，12月排产低于10万



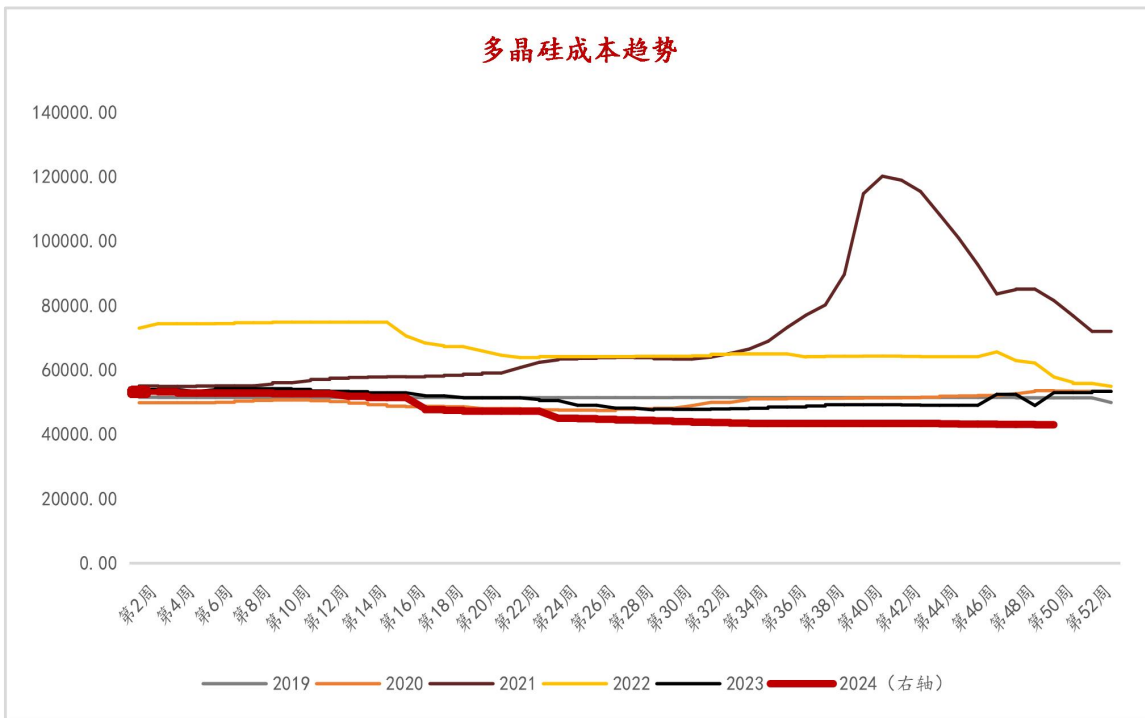
供应方面：本月，多晶硅产出有明显减少。某大厂顺应枯水期减停西南地区产能，顺势提高内蒙古产出，整体减产带来的减量大于新增产能爬产的增量，预计12月排产或维持在9-10万吨之间。

库存方面：本周多晶硅库存较上周变化不大，各厂家库存有较大差异，本月明显下滑的产量或将能够阶段性缓解库存的新增压力，但短期去库压力较大。

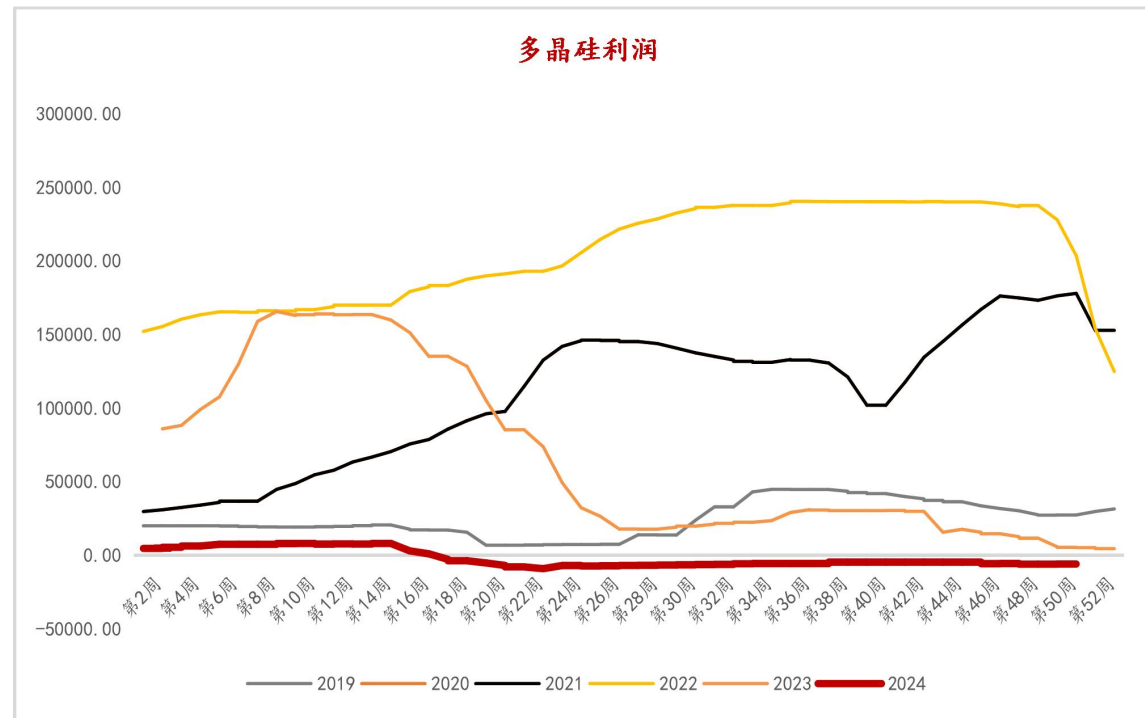


多晶硅成本利润：中长期供需局面改善后，利润均有所改善，亏损逐步修复

多晶硅成本趋势



多晶硅利润

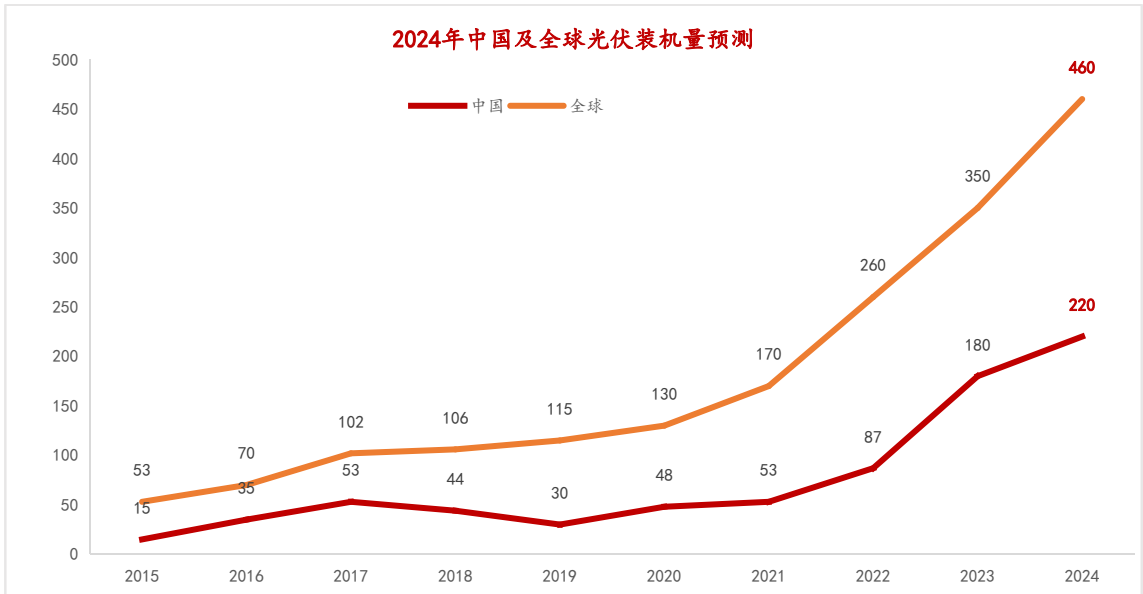
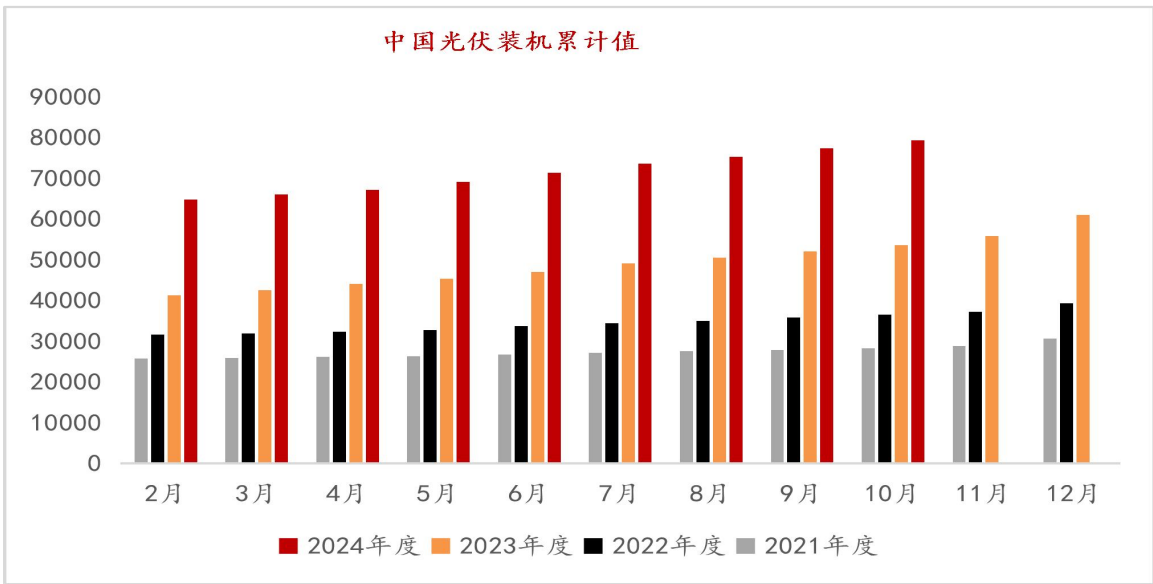


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

- 本周多晶硅平均生产成本至43104.17/吨。环比持平。
- 毛利润、毛利率环比下调至5454.17元/吨，利润-442，环比持平。



终端---光伏装机：十一月中旬国内订单陆续交付完毕，部分厂家为春节备货期望上调排产，然当前需求局势不明、价格走势未定，厂家谨慎排产，预计11月组件产出下降3%至53GW附近。



多晶硅：10月硅料产出环比+2%至13.9万吨/64-65GW，预计11月环比下降3%至13.4吨

硅片：10月硅片产出环比下降7%至45GW，预计11月产出继续下降4%至43GW（N型渗透率约为84%）

电池片：10月产出环比下降2%至约52GW，预计11月产出环比提升3%至54GW

组件：10月产出环比提升9%至55GW，相较前期预期提升，主要来自国内大型项目需求支撑；十一月中旬国内订单陆续交付完毕，部分厂家为春节备货期望上调排产，然当前需求局势不明、价格走势未定，厂家谨慎排产，预计11月组件产出下降3%至53GW附近。

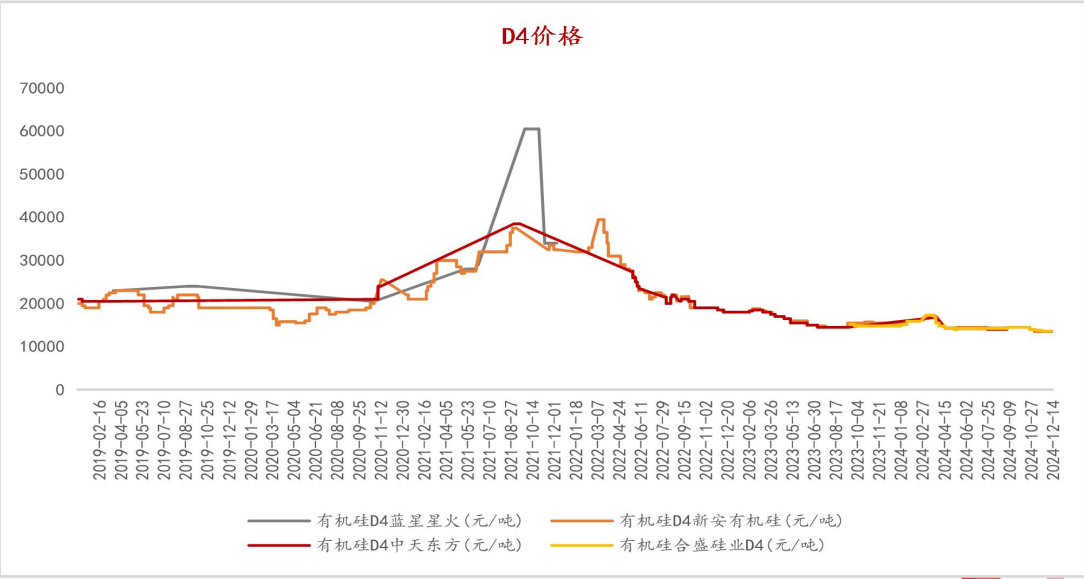
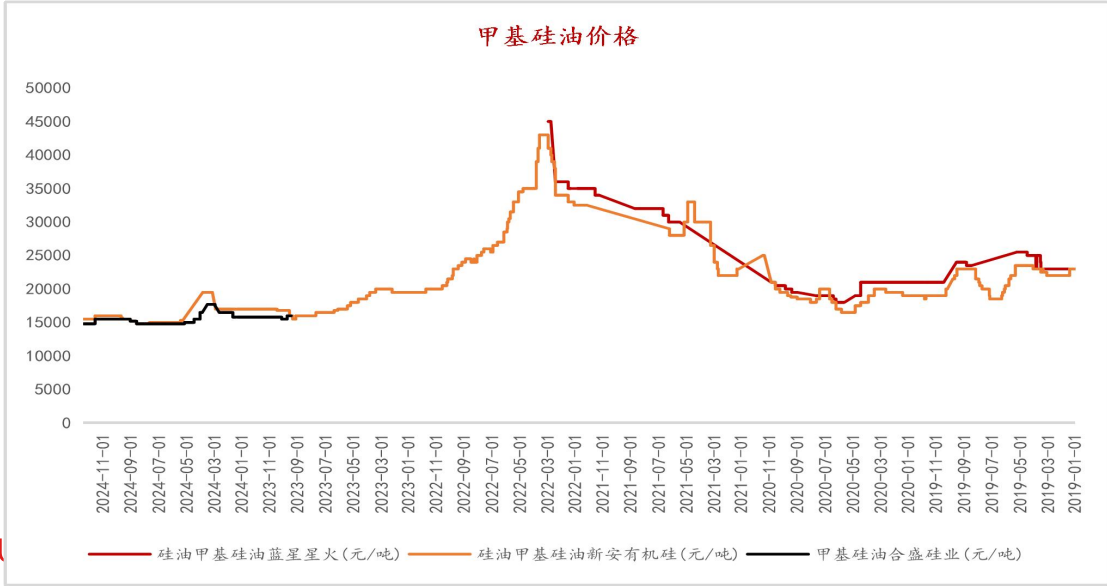
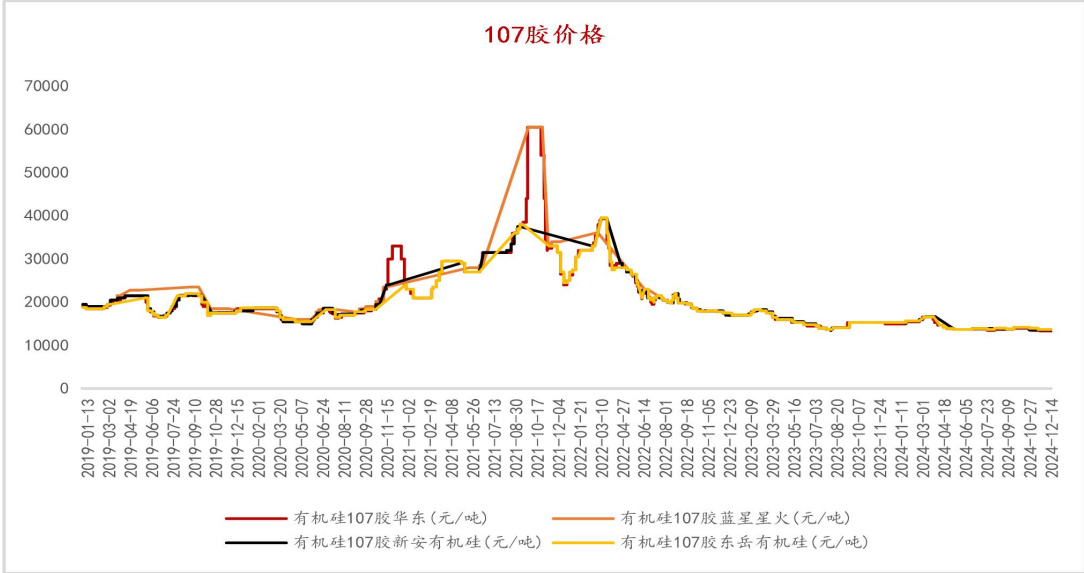
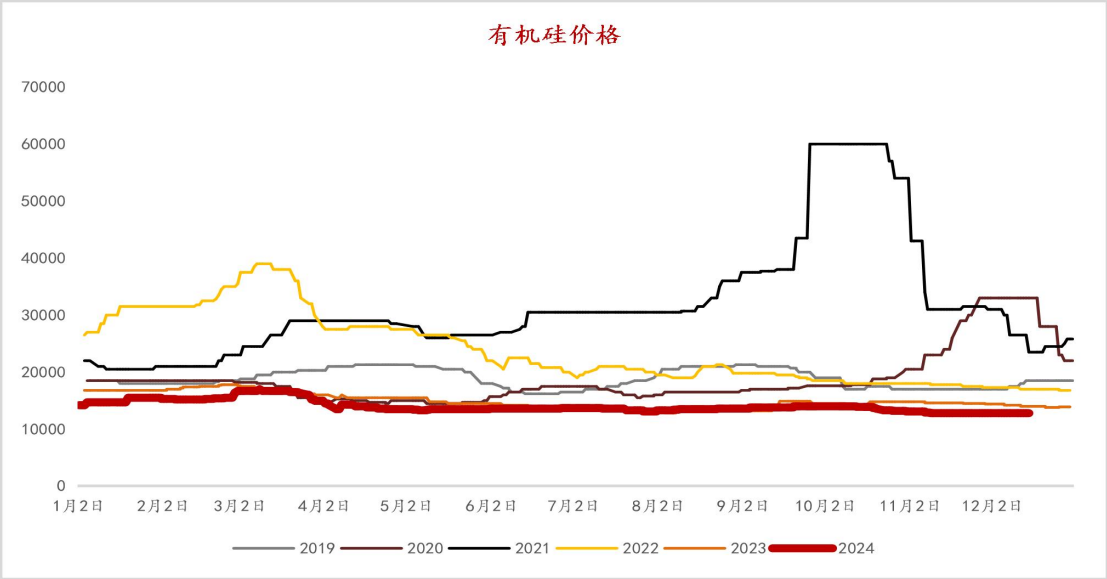


04

工业硅需求分析---有机硅



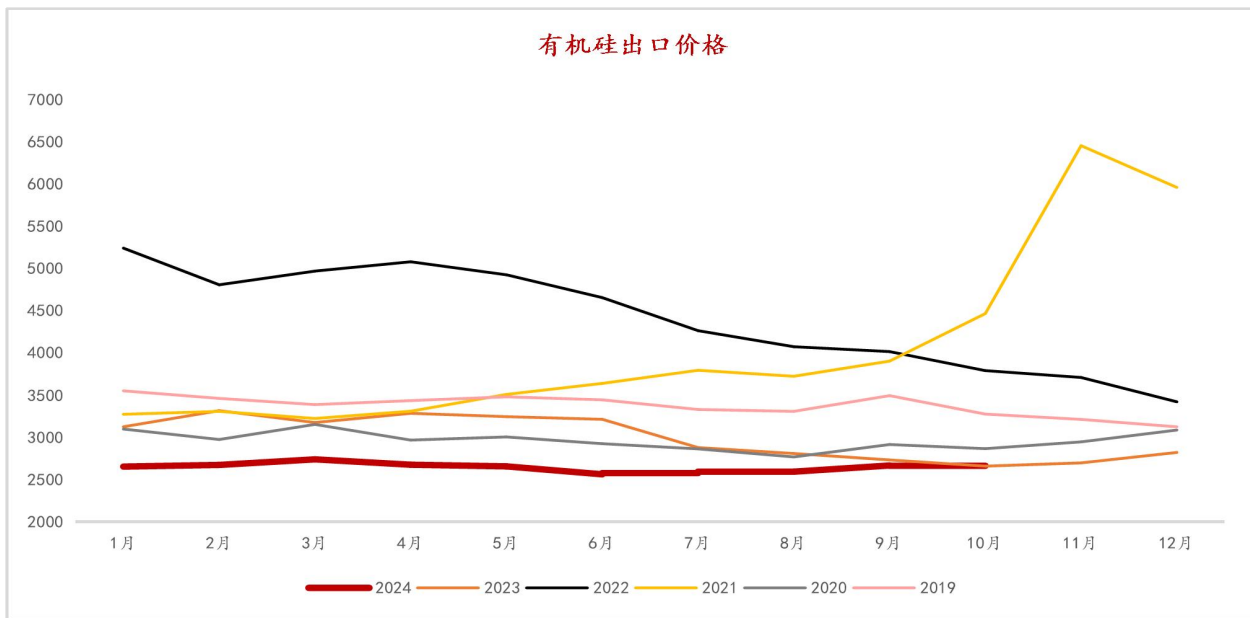
有机硅产业链价格



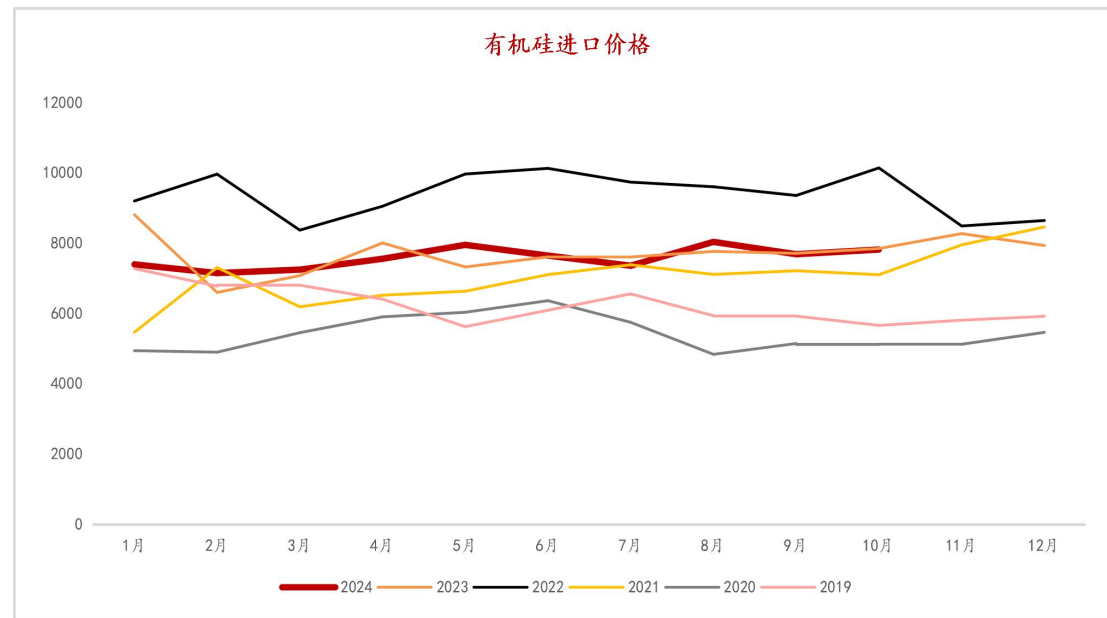


有机硅产业链价格：有机硅市场区间波动，头部硅厂小幅提价

有机硅出口价格



有机硅进口价格

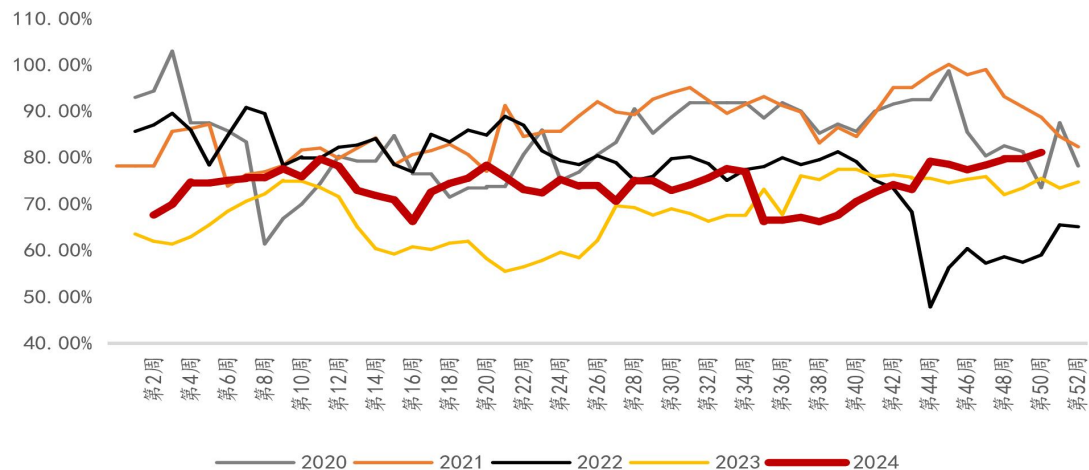


本周国内有机硅市场区间波动。目前市场主流参考价为：DMC 报价 12500-13500 元/吨，D4 报价 12600-15000 元/吨，107 胶 13000-14000 元/吨，生胶报价 13800-14500 元/吨，沉淀混炼胶12800-13500 元/吨，气相混炼胶 15000-17000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 14800-15500 附近，外资品牌在 17800-19000 元/吨；三氯氢硅普通级 3300-3600 元/吨，光伏级在 3900 元/吨附近，气相白炭黑主流商谈 18000-42000 元/吨，合成氯甲烷华东发到价 2750 元/吨左右。

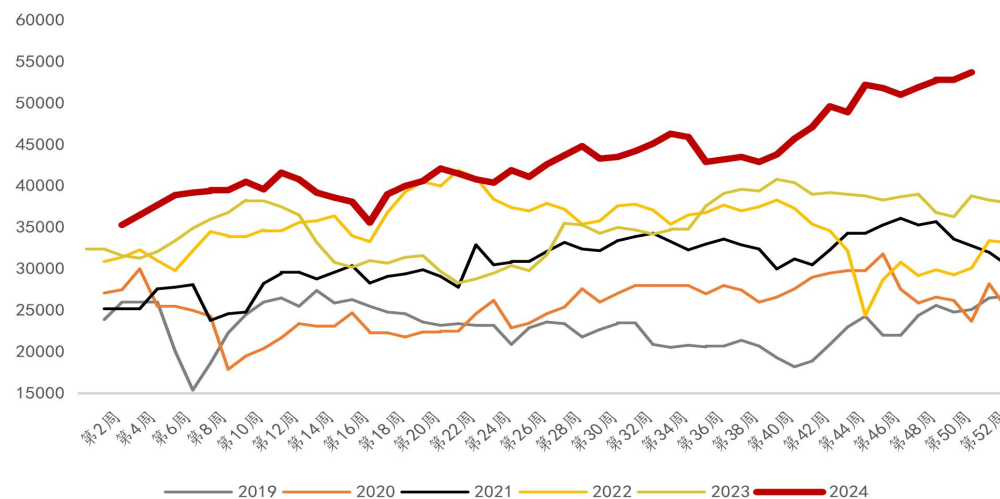


有机硅供应：有机硅产量小幅上行，库存持续去库

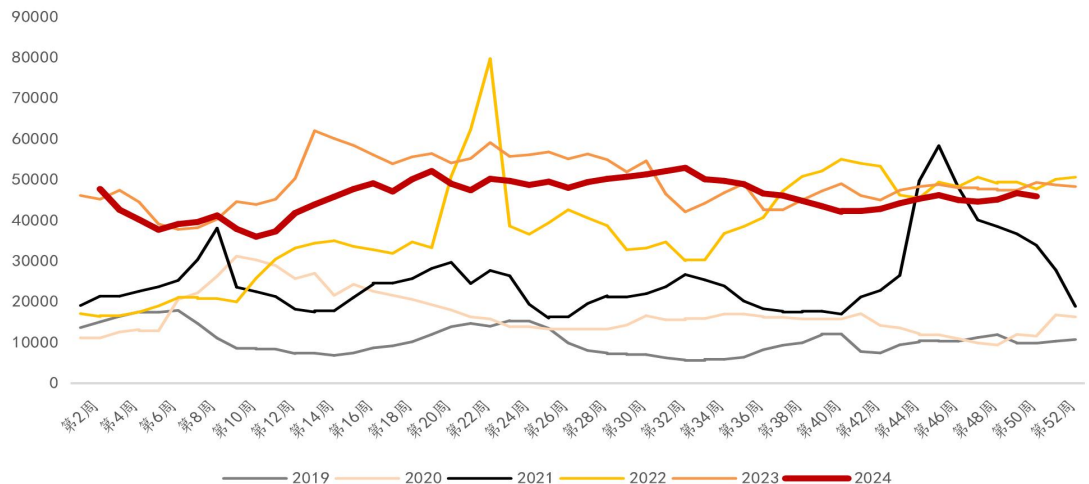
有机硅周度开工率



有机硅产量



有机硅周度库存



本周周度产量**53700吨**，环比+1.71%。有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在 79%左右，鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。

本周国内有机硅工厂库存预计在 **45900 吨**，较上周下调 1.71%，市场开工相对较高，下游刚需拿货为主



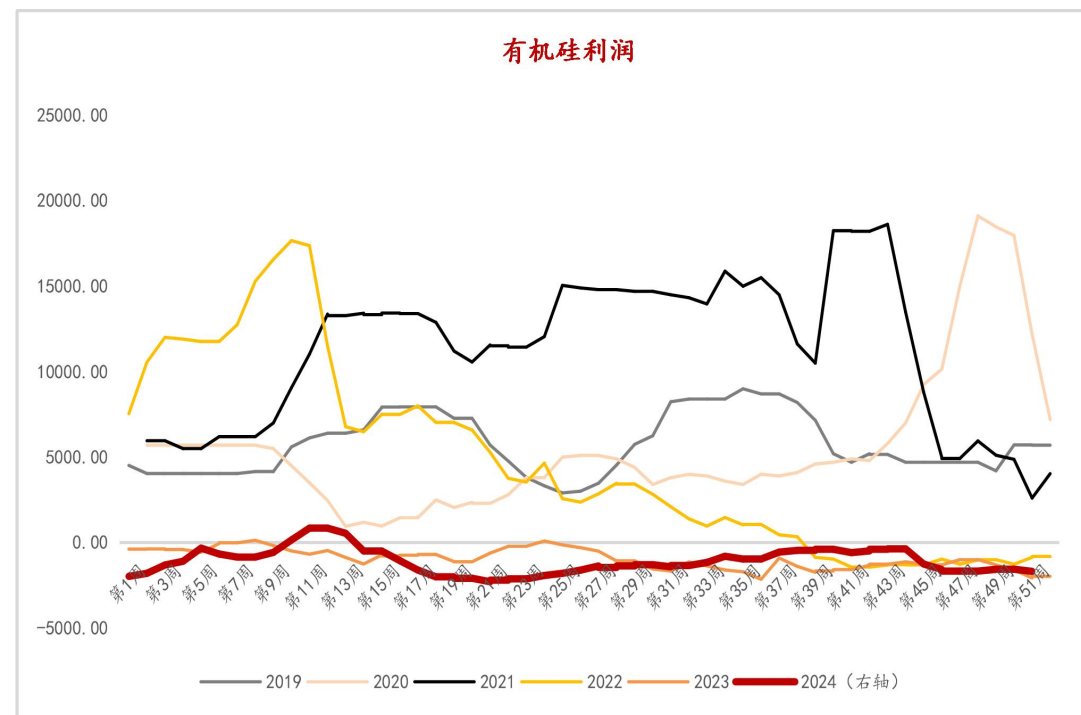
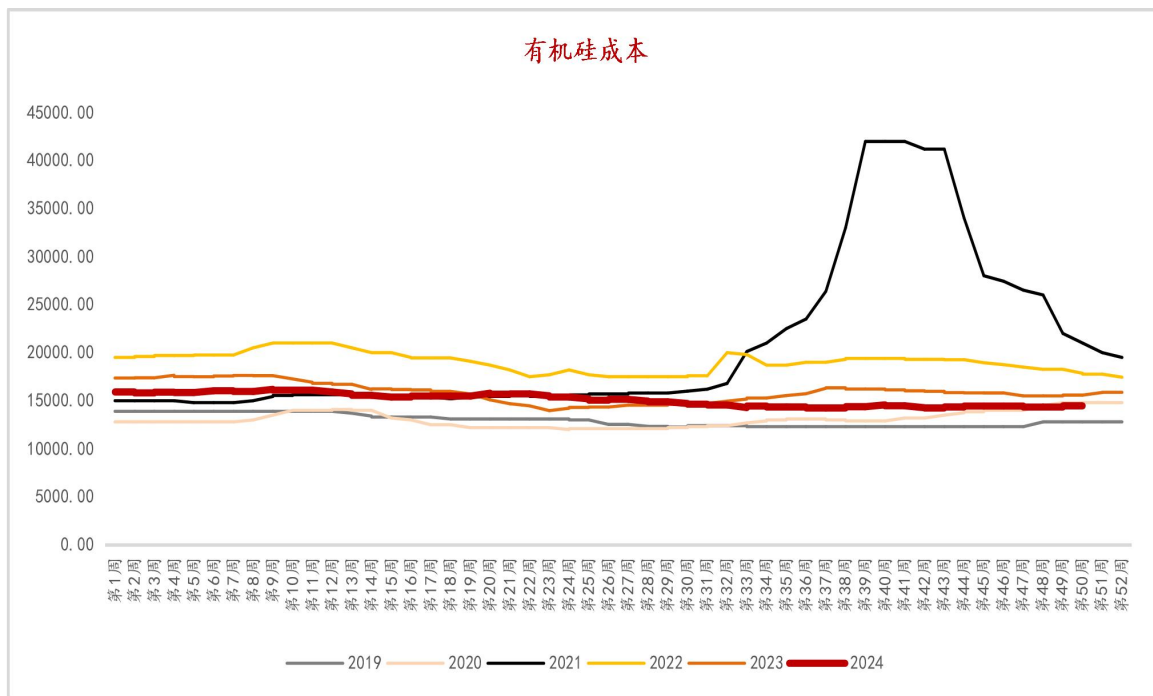
有机硅检修：目前企业正常生产，暂无检修计划

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	正常为主	正常生产
道康宁（张家港）有限公司	40	降负为主	装置降负荷生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	正常生产
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	正常为主	正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	降负生产	正常生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常为主	装置停车
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	正常为主	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	装置降负荷生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	正常生产	正常生产
合盛硅业（泸州）有限公司	18	正常生产	正常生产
合盛硅业（鄞善）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

鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态，周内中天新装置重启，负荷陆续提升中，另外唐山三友一期和三期装置检修。



有机硅成本利润：成本小幅下降，主要由于原料跌幅拉大



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

成本：本周有机硅成本较上周稍有下降。合成一氯甲烷华东主流发到价2350元/吨较上周下调300元/吨，跌幅在11.32%；甲醇华东市场价格从2598 元/吨下调至2583元/吨，下调15元/吨，涨幅在0.58%；工业硅四川地区化学级421含税价格在12450元/吨。以甲醇代替一氯甲烷计算，当前综合成本大致在 14300 元/吨附近。

利润：本周有机硅生产企业处于亏损状态，上下游均处于弱稳状态，各单体厂家上岸艰难



CONTENTS

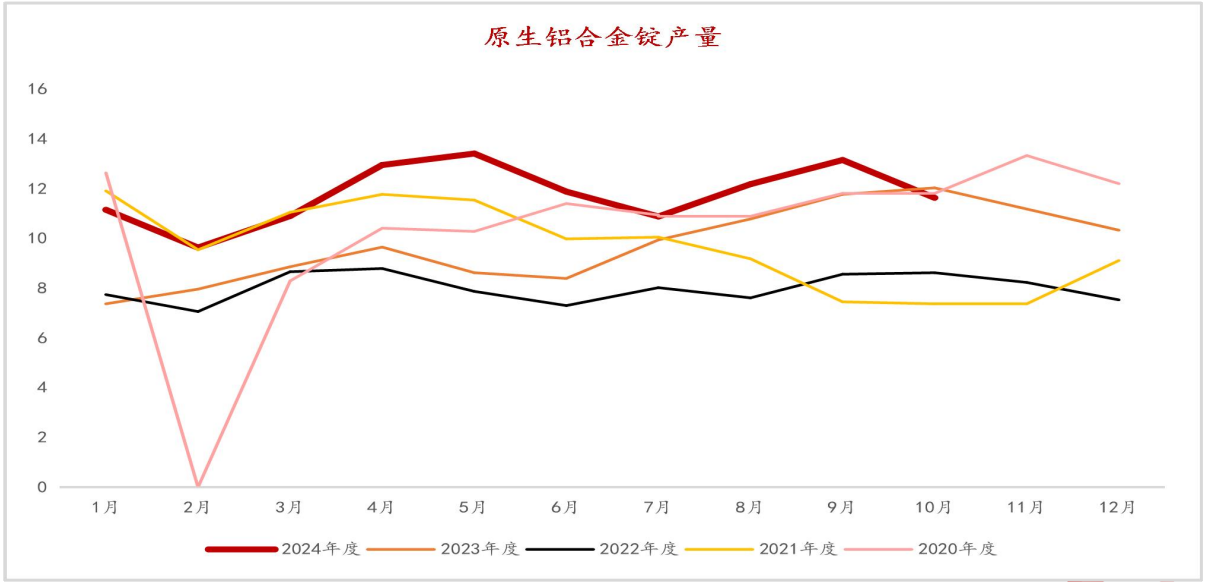
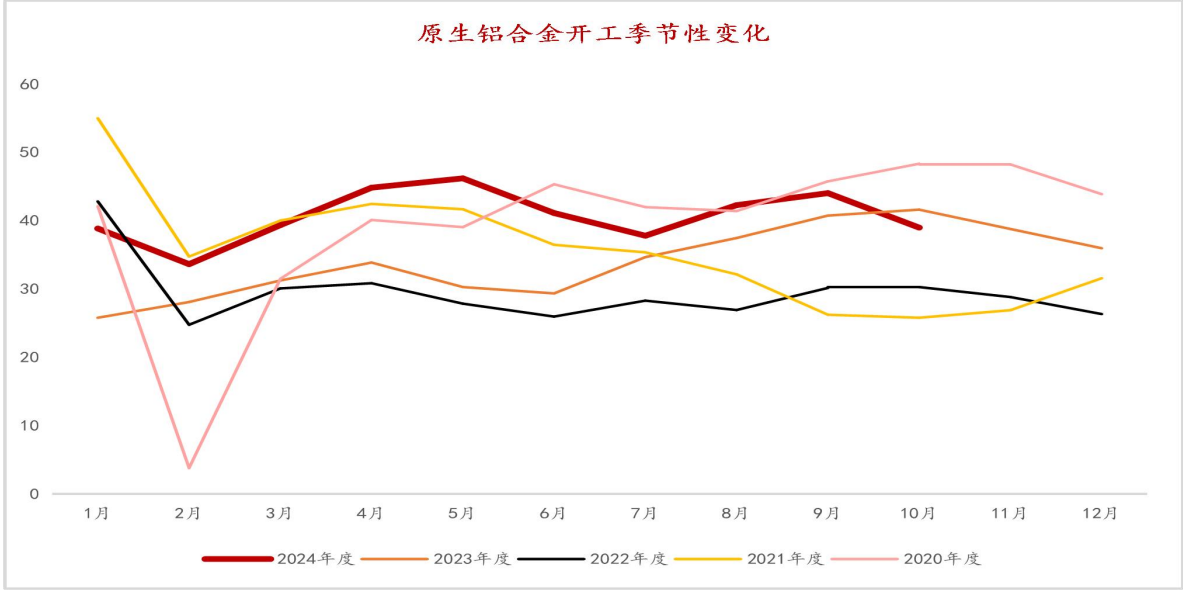
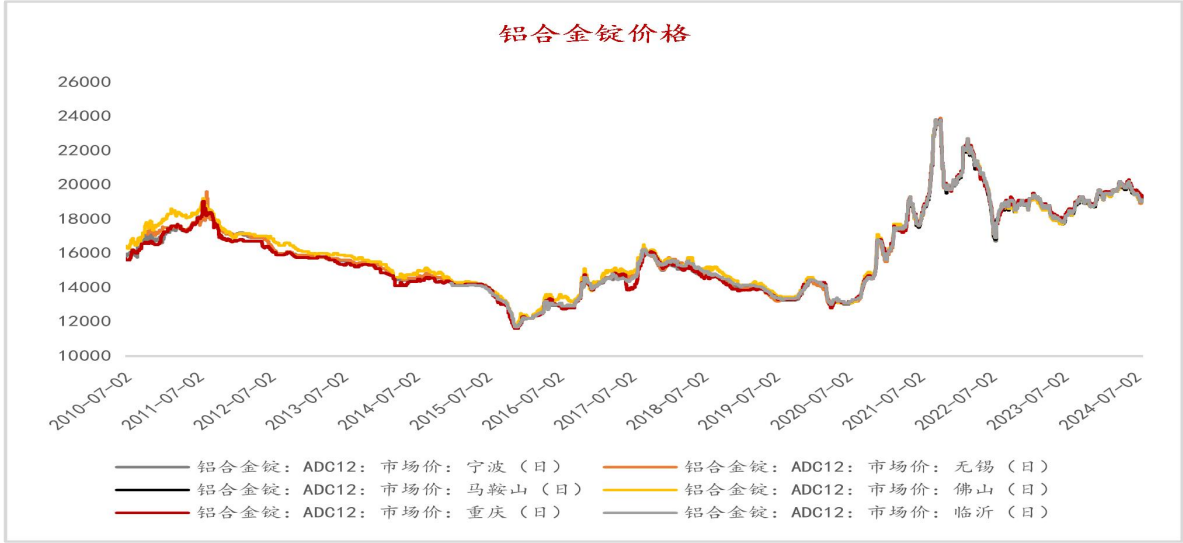
目录

05

工业硅需求分析——铝合金



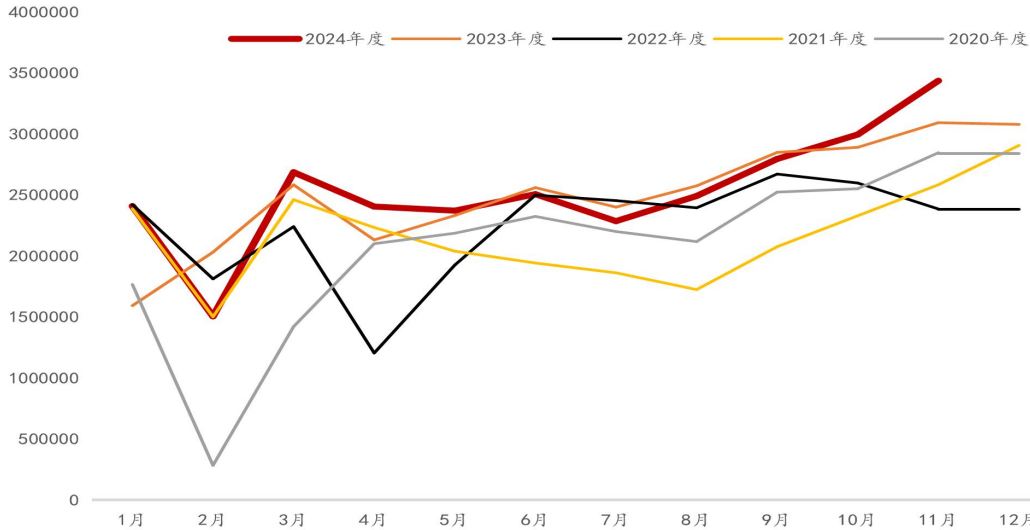
铝合金方面，本周国内铝合金锭价格持稳，市场询价问货增加，下游逢低采购，



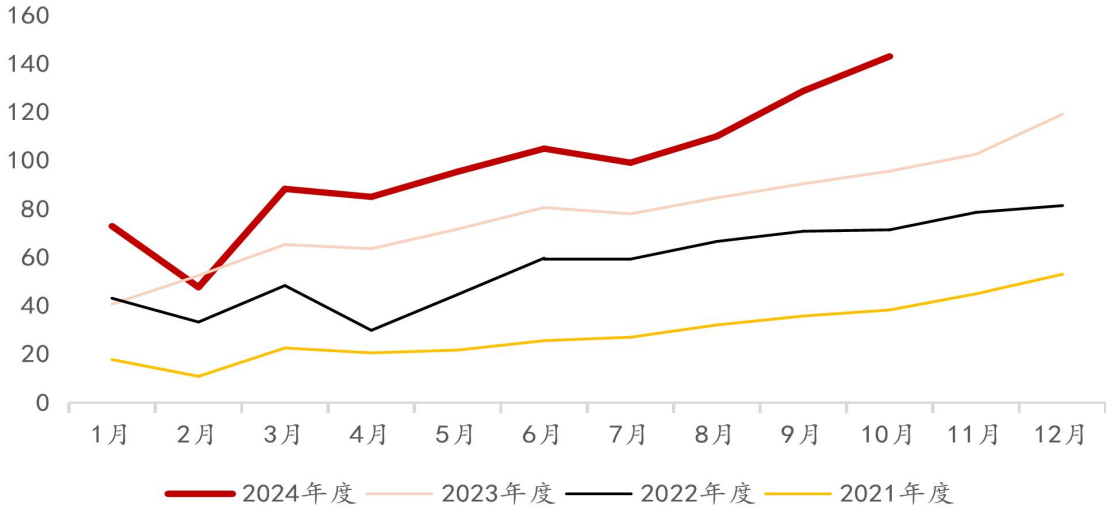


10新能源汽车产量、零售分别完成924. 4万辆和832. 7万辆，同比分别增长35. 2%和39. 8%，新能源汽车增速持续提升

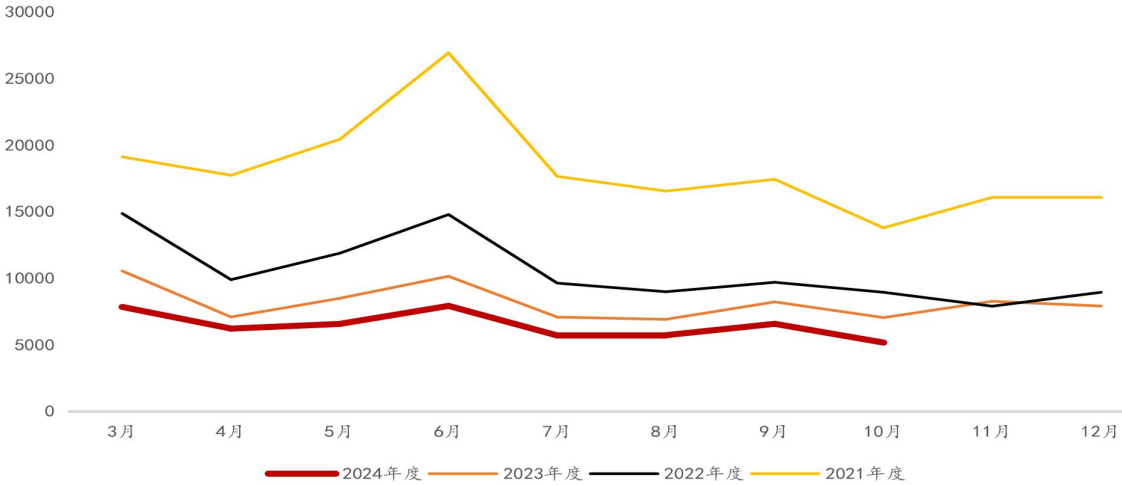
汽车产量季节性变化趋势



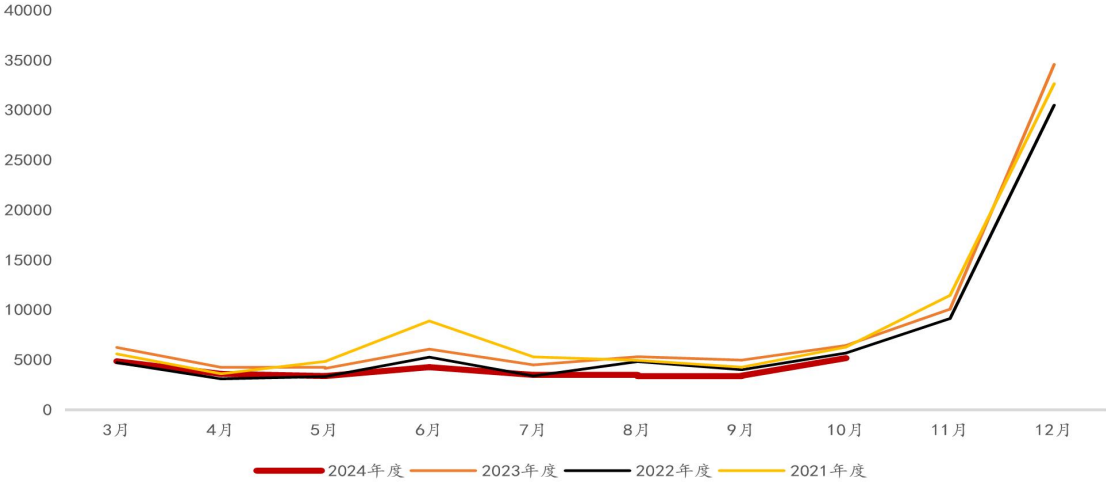
新能源汽车产销



新开工面积



竣工面积





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