



多空力量持续性不足，警惕情绪转空造成震荡区间下移

东海期货工业硅周度分析

有色及新能源策略组 2024-9-7

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

贾利军
从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人：

杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

观点总结

宏观	9月6日，美国8月非农就业人数录得14.2万人，低于预期的16万人；非农数据公布后，市场加大了对美联储9月降息50bp的押注。非农就业人数的大幅下移，引发市场的衰退情绪再起，有色金属板块共振回落。周一（9月9日）关注悲观情绪在新能源品种上的蔓延。
供应	供应方面，虽然周度产量、开工率持续回落，但得益于生产成本的下降，总体供应情况居于相对高位，行业总库存仍然延续累库走势，尚未出现拐点——整体供应弹性较好。
需求	工业硅出口保持盈利，预计出口量暂无大幅下滑的风险；得益于旺季的来临，多晶硅产量小幅反弹，硅片及电池片价格企稳；有机硅检修增多，且仍存在进一步停车的情况，整体库存持续去化，生产亏损逐渐收窄；铝合金逐渐进入需求旺季，开工率与产量或逐渐好转。
库存	9月6日，根据百川盈孚的数据，工业硅行业总库存数录得257170吨，环比上周累库了3200吨，其中工厂库存增加200吨，市场库存增加3000吨，总库存的累库走势延续；多晶硅当周行业总库存录得22.08万吨，环比上周去库2500吨；当周库存录得46100吨，周度去库500吨，需求的小幅好转体现在库存的去化上。下游消费的好转尚未体现在上游工业硅的去库上。
操作	上周（9.2-9.6）期价从区间上方再度回落，价格重心出现下移。虽然当前供应开工逐步下降、下游需求存在好转迹象，但库存仍然居于高位而未明显去化，基本面难以提供持续做多或做空的动力，期价预计维持低位震荡；但要留意市场再度交易衰退情绪，带动工业硅价格震荡区间的再度下移。
风险	炼厂大规模停产检修，带动市场情绪转多

- 01** 宏观：市场悲观情绪再起
- 02** 工业硅供给：开炉持续减少，库存仍不断累库
- 03** 多晶硅：周度产量小幅反弹，行业库存仍然偏高
- 04** 有机硅：部分企业计划停车，价格反弹带动利润好转
- 05** 铝合金：旺季需求或逐渐回暖
- 06** 价格：多空力量持续性不足，警惕价格重心共振下移

一、宏观：市场悲观情绪再起

9月6日，美国8月非农就业人数录得14.2万人，低于预期的16万人；非农数据公布后，市场加大了对美联储9月降息50bp的押注。非农就业人数的大幅下移，引发市场的衰退情绪再起，有色金属板块共振回落；周一（9月9日）关注悲观情绪在新能源品种上的蔓延。

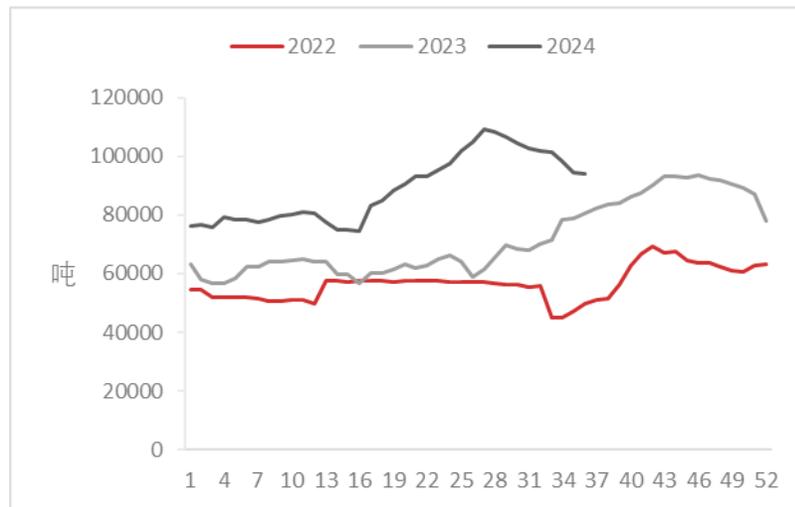
时间			数据或事件
9.9	周一	16:00	中国8月M2货币供应年率
9.11	周三	20:30	美国8月末季调CPI年率
9.12	周四	20:15	欧元区至9月12日欧洲央行存款机制利率、欧元区至9月12日欧洲央行主要再融资利率
		20:30	美国至9月7日当周初请失业金人数(万人)、美国8月PPI年率
		20:45	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。
8.30	周五	17:00	欧元区7月工业产出月率
		22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值

二、工业硅：开炉数持续减少，开工率不断回落

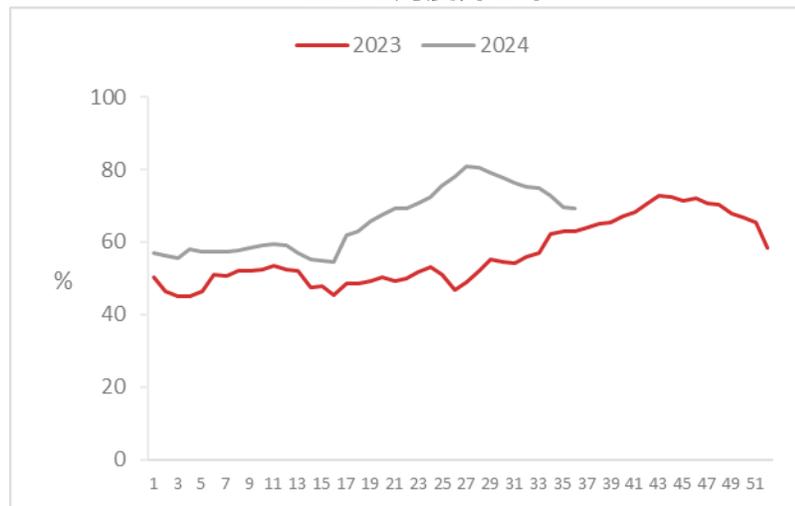
1 截止月6日，工业硅周度产量下降670吨至93800吨，周度开工率环比下降0.49%录得69.19%，开工率延续回落回落。

2 截止9月5日，国内工业硅开炉数量录得369台，环比29日当周下降了6台，整体开炉率录得50.34%。其中，四川、云南分别停炉4台、3台，为主要停炉的来源。

工业硅周度产量



工业硅周度开工率



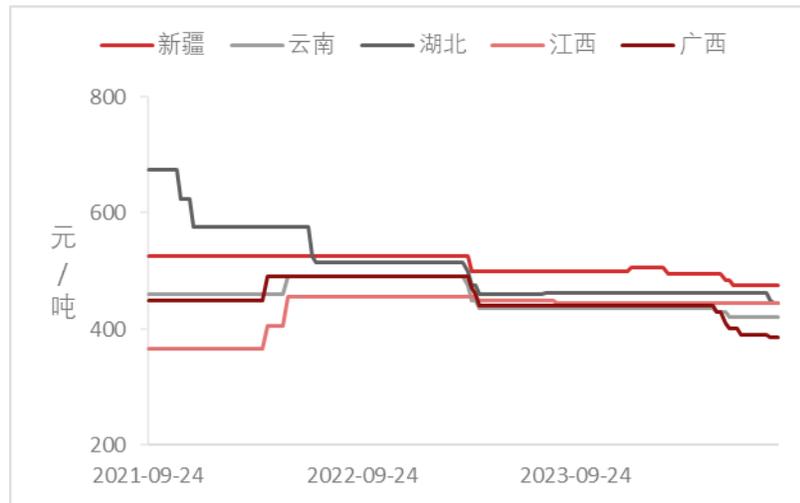
地区	总炉数	变化量	9月5日	8月29日
福建	32	-1	2	3
甘肃	33	0	23	23
广西	17	0	0	0
贵州	15	0	1	1
河南	5	0	2	2
黑龙江	22	0	0	0
湖南	21	0	0	0
吉林	8	0	1	1
湖北	2	0	0	0
辽宁	3	0	2	2
内蒙古	45	0	21	21
宁夏	15	0	12	12
青海	10	0	3	3
陕西	13	0	2	2
四川	111	-4	48	52
新疆	224	2	142	140
云南	137	-3	105	108
重庆	20	0	5	5
合计	733	-6	369	375

二、工业硅：原辅料价格延续回落

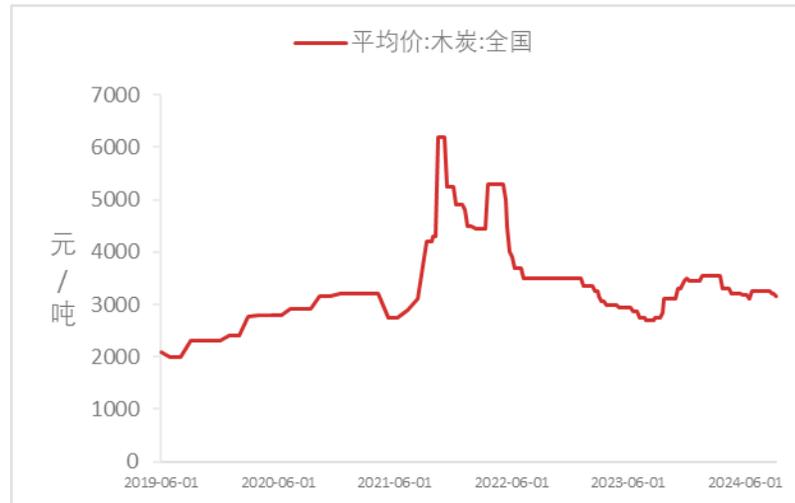
1

截止9月6日，各地硅石价格维持不变，国内木炭价格周度环比下跌50元/吨内石油焦炭价格环比上周回落5元/吨至1449元/吨，宁夏、山西的硅煤价格周度环比分别下降75元/吨、10元/吨，碳电极、石墨电极价格周度维持不变。

硅石价格



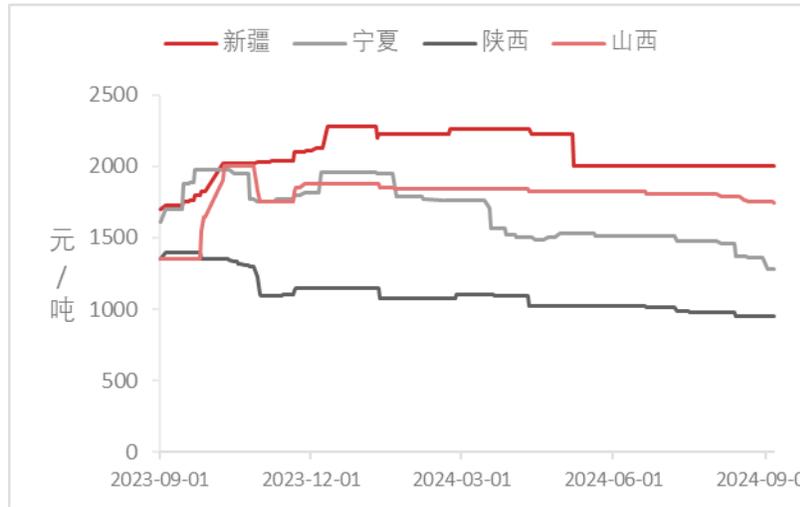
木炭价格



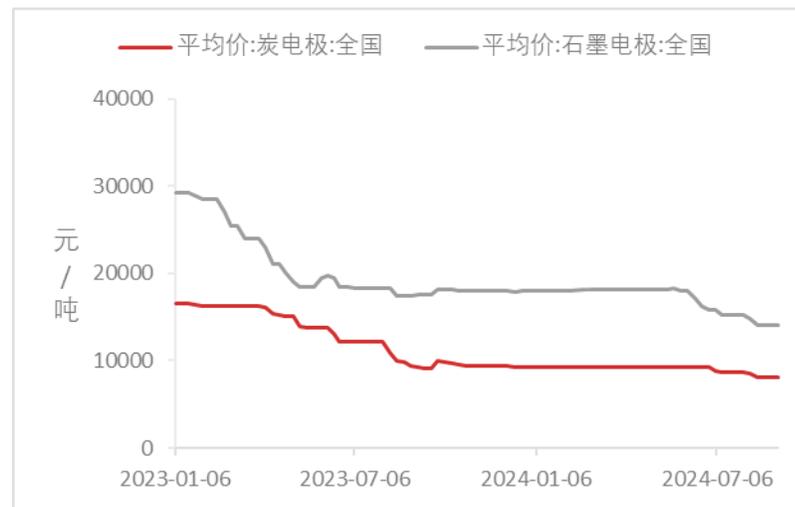
石油焦价格



硅煤价格



电极价格



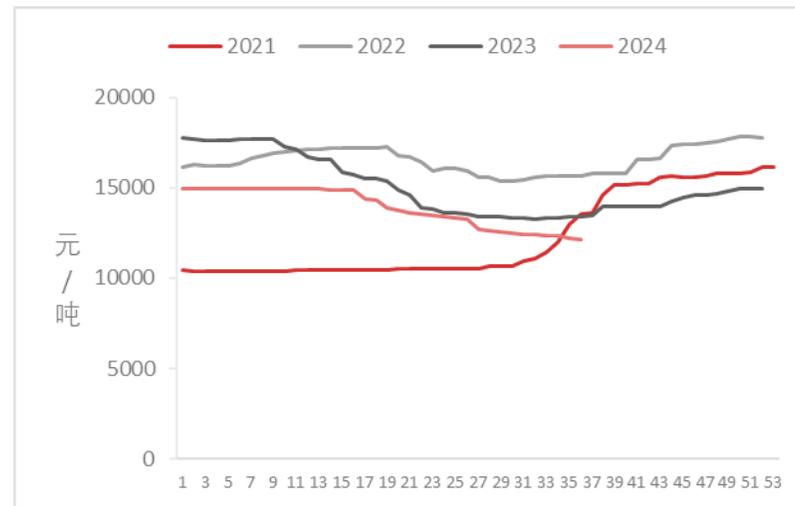
二、工业硅：成本回落幅度减小，生产亏损逐渐收窄

1 8月，受丰水期水电价格下降的影响，云南、四川的电力价格出现回落，带来西南两省生产成本的季节性下降。

单位：元/吨		2024年8月	2024年7月
地区	备注		
黑龙江	黑河	0.42	0.42
吉林	大工业用电	0.5-0.6	0.5-0.6
辽宁	丹东（朝电）	0.3	0.3
内蒙古	呼伦贝尔、鄂尔多斯、包头工厂有自备电厂	0.41-0.45	0.41-0.45
新疆	常年电价，厂家开工正常	0.26-0.43	0.26-0.43
青海	民和	0.30-0.35	0.30-0.35
甘肃	大工业用电	0.5	0.5
宁夏	大工业用电	0.52	0.52
云南	德宏	0.35-0.38	0.35-0.38
云南	怒江	0.36-0.40	0.36-0.40
云南	保山	0.29-0.32	0.31-0.35
贵州	罗甸	0.45-0.52	0.45-0.52
四川	德昌	0.32-0.35	0.35-0.37
四川	阿坝	0.36-0.38	0.36-0.40
四川	乐山	0.35-0.38	0.35-0.38
四川	冕宁、石棉（包含基本电价）	0.35-0.38	0.35-0.38
重庆	重庆	0.45	0.45
湖南	郴州	0.64-0.70	0.64-0.70
湖南	怀化	0.64-0.70	0.64-0.70
湖南	株洲	0.64-0.70	0.64-0.70
福建	大工业用电	0.6-0.6	0.6-0.6
广西	百色、桂林	0.5-0.5	0.5-0.5

2 截止9月6日，国内工业硅周度生成成本录得12164.5元，周度环比回落25.7元/吨，虽持续回落但降幅减小，已逐渐居于底部位置；生产利润录得-59.09元，周度回落2.94元。

成本季节性



周度成本利润

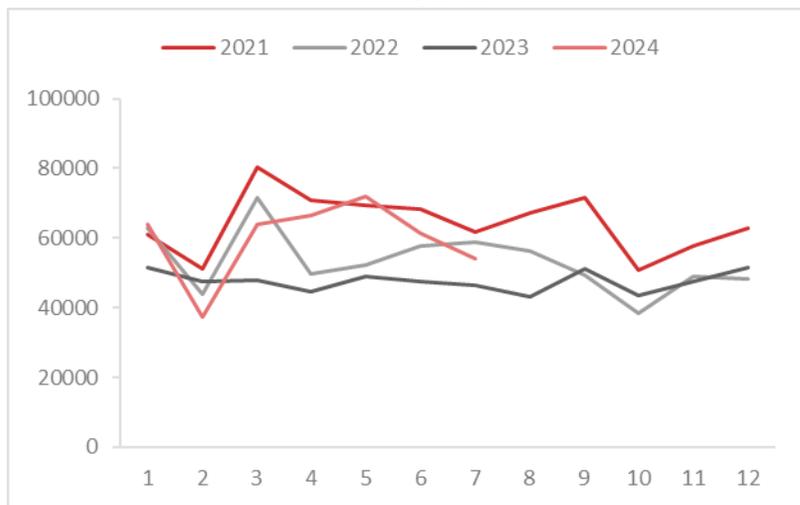


二、工业硅：出口盈利不断收窄

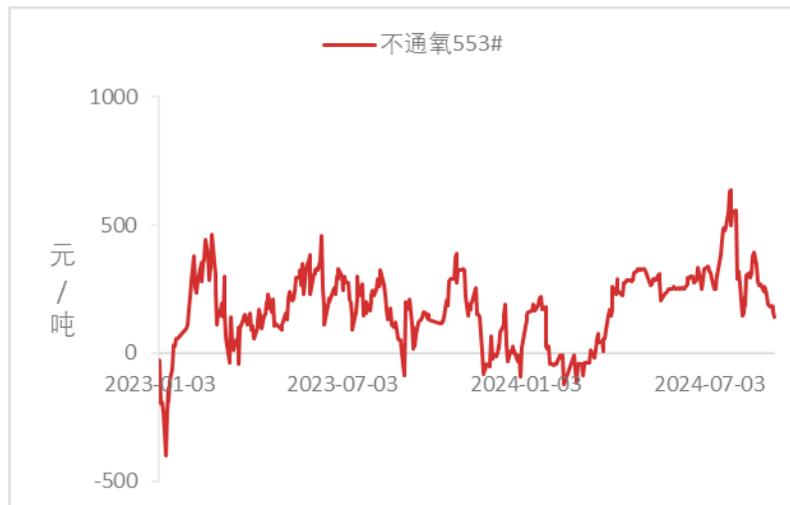
1 截止9月6日，广州黄埔港不通氧553#工业硅出口盈亏录得140.09元/吨，出口利润不断收窄。

2 7月，工业硅出口量录得54118.12吨，同比增幅16.51%，环比下降11.63%。出口流向中，前10的国家仍以东南亚、南亚、中东国家居多。

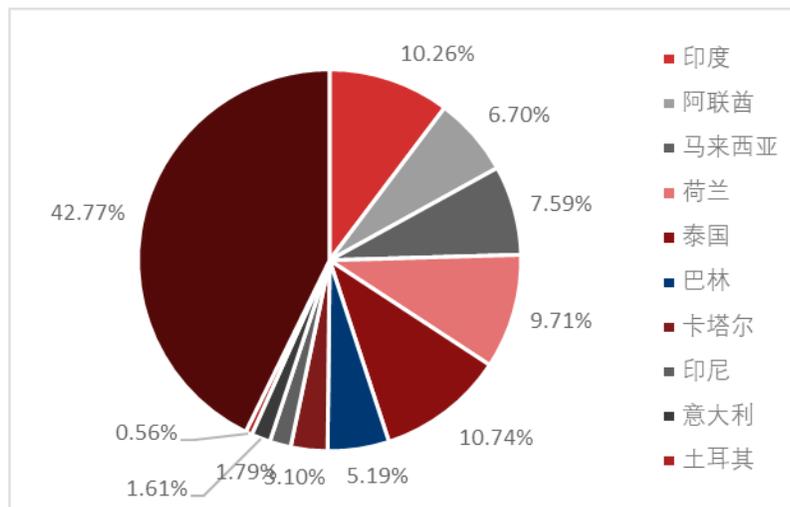
工业硅出口数量



工业硅出口盈亏



工业硅出口流向



二、工业硅：行业延续累库，仓单量居于高位

1

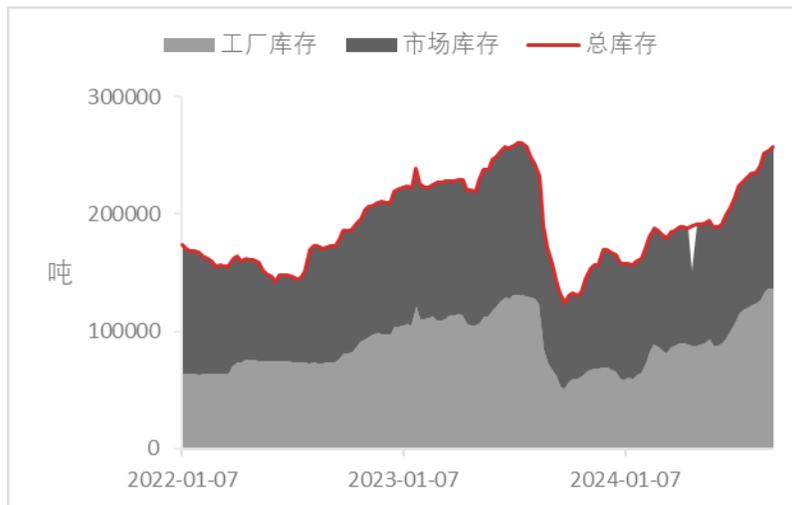
9月6日，根据百川盈孚的数据，工业硅行业总库存数录得257170吨，环比上周累库了3200吨，其中工厂库存增加200吨，市场库存增加3000吨，总库存的累库走势延续。

另外，上海有色网在8月23日发布的社会库存录得47.6万吨，环比上周小幅去库0.3万吨。

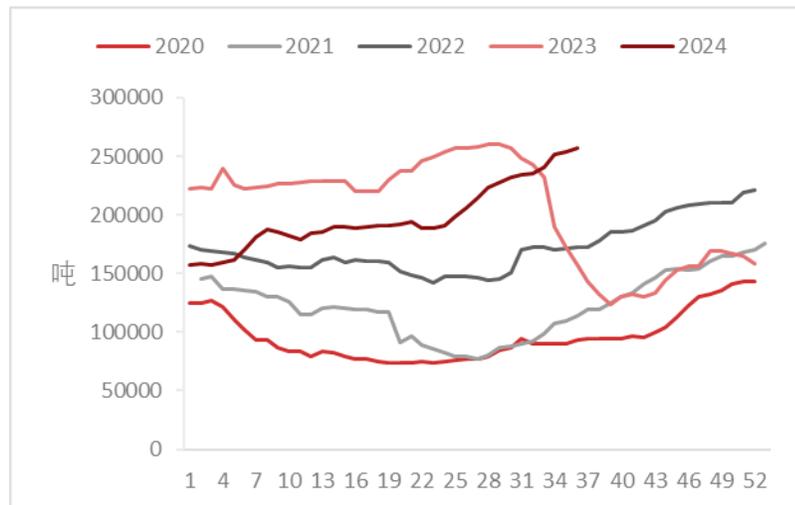
2

9月6日GFEX工业硅仓单录得62973手，环比上周减少了1584手，折合现货314862吨；虽然环比下滑，但仍处于绝对高位。

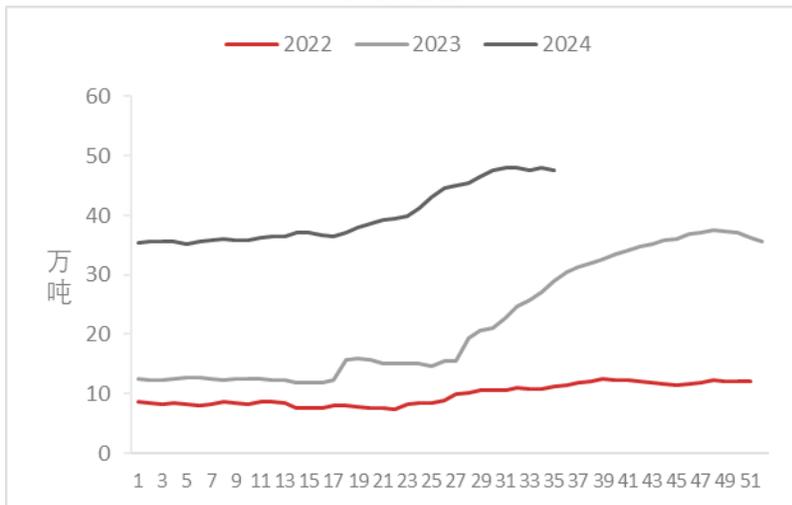
行业库存



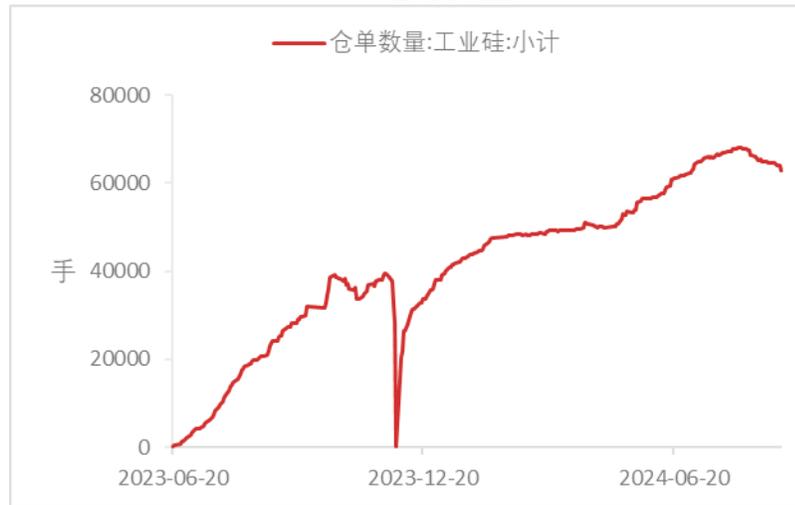
总库存季节性



社会库存



GFEX仓单数量



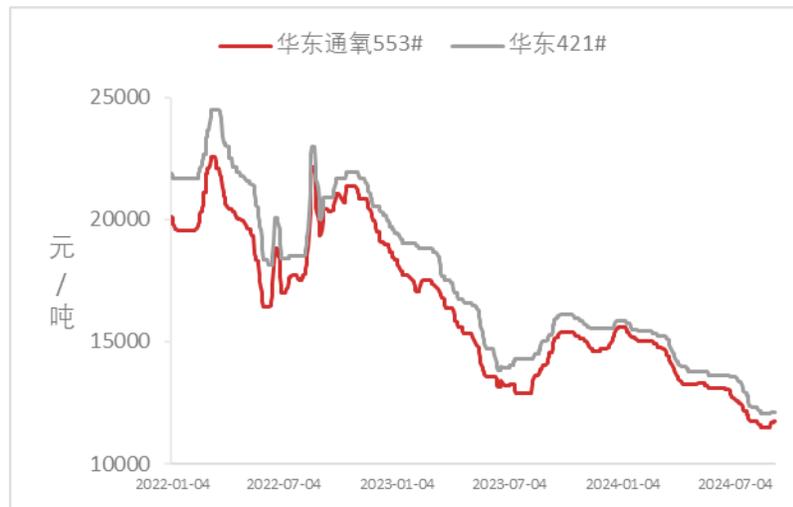
二、工业硅：现货价格低位反弹，近月C结构大幅走阔

1 9月6日，华东通氧553#价格录得11750元/吨，华东421#价格录得121000元，环比上周价格小幅反弹、出现企稳态势。

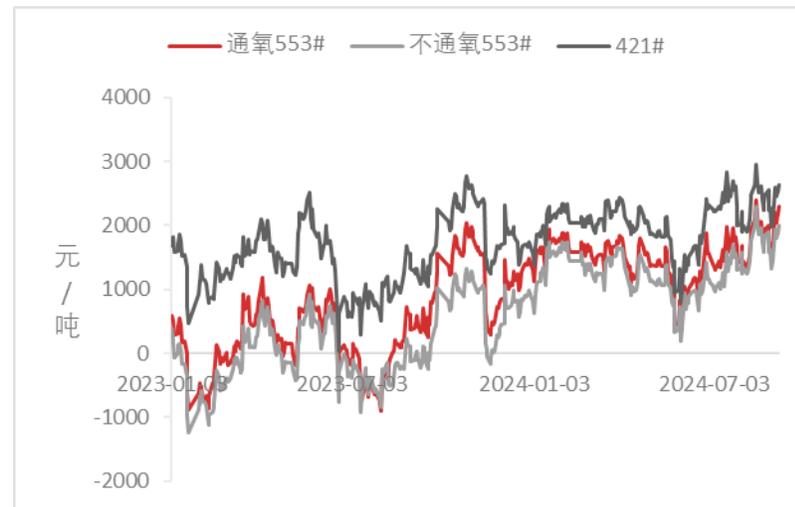
2 基差方面，由于期货价格持续回落，而现货价格则相对坚挺，带来工业硅维持正基差。9月6日，华东通氧553#、不通氧553#、421#基差分别录得2290元、1990元、2640元，环比上周大幅反弹500多元/吨。

3 月差方面，受交割规则调整的影响，当前市场并不愿意接仓单，带来SI2409合约的多头纷纷撤离，导致SI2409-2410的contango结构扩大。

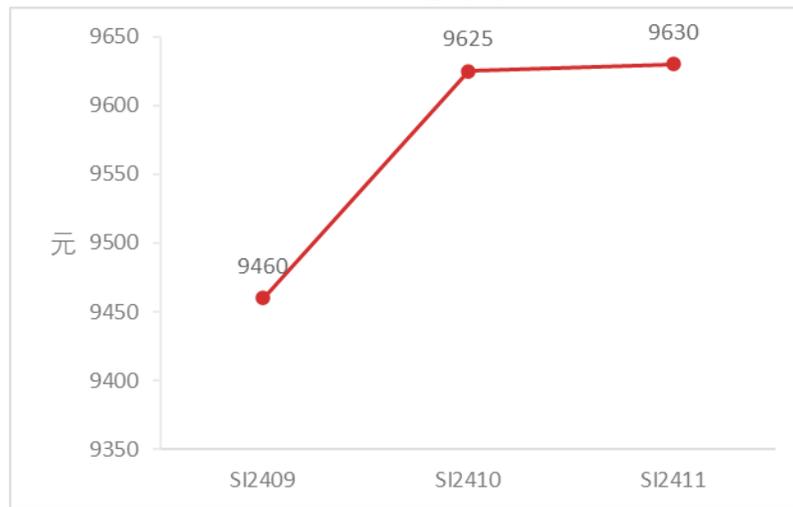
现货价格走势



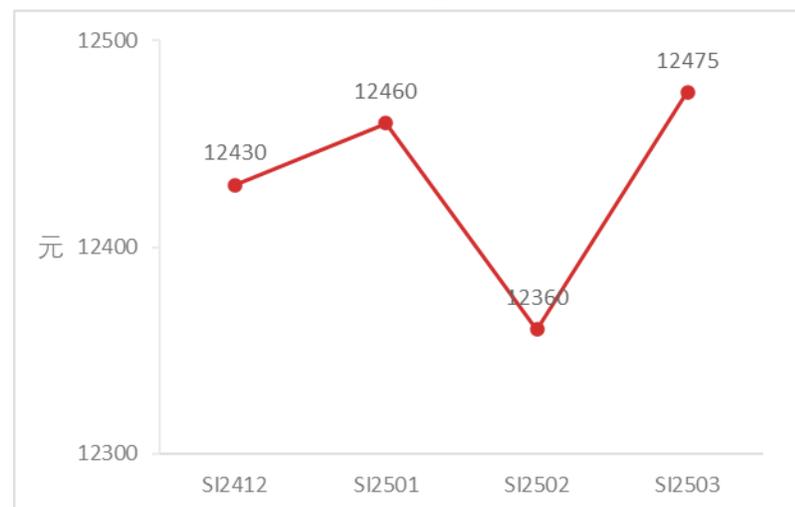
工业硅基差走势



工业硅近月月差



工业硅远月月差

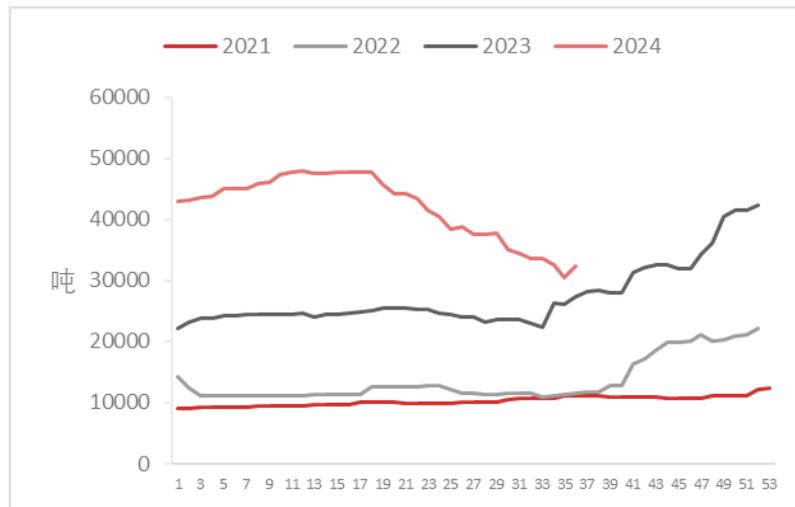


三、多晶硅：周度产量小幅反弹，行业库存仍然偏高

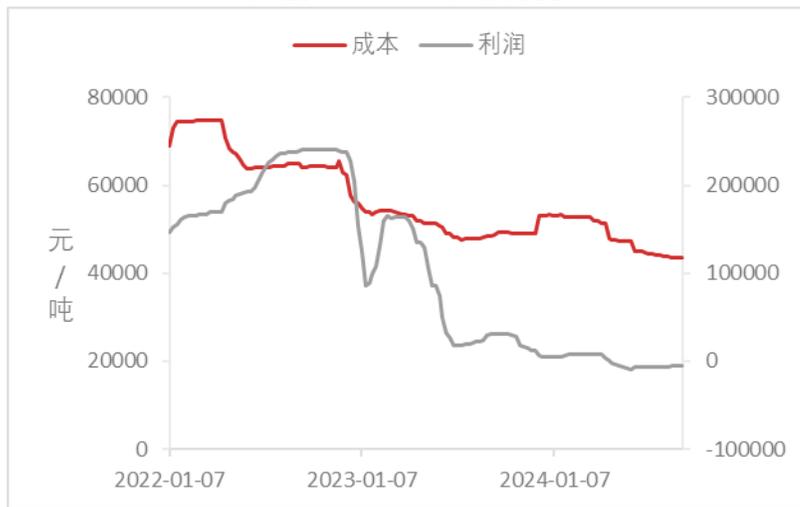
1 9月6日，多晶硅当周产量录得32400吨，环比上周增加了1950吨——周度产量小幅反弹、出现了拐头迹象。当天，多晶硅生产成本录得43404.2元/吨，生产利润录得-5487.5元/吨，生产维持亏损。

2 9月6日，多晶硅当周行业总库存录得22.08万吨，环比上周去库2500吨。

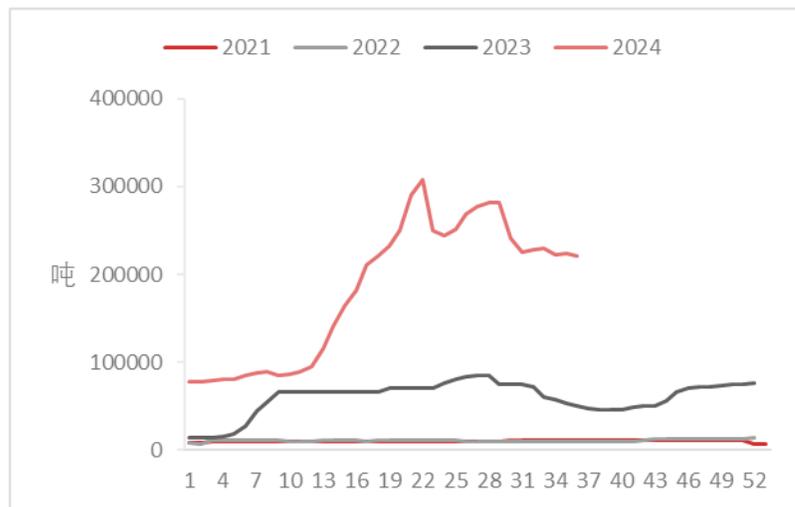
多晶硅周度产量



多晶硅生产成本与利润



多晶硅行业总库存

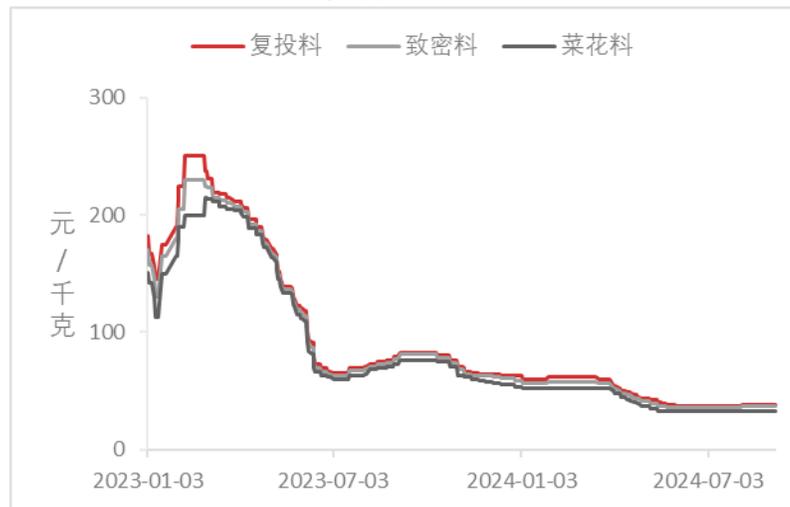


三、多晶硅：原料及产品价格企稳

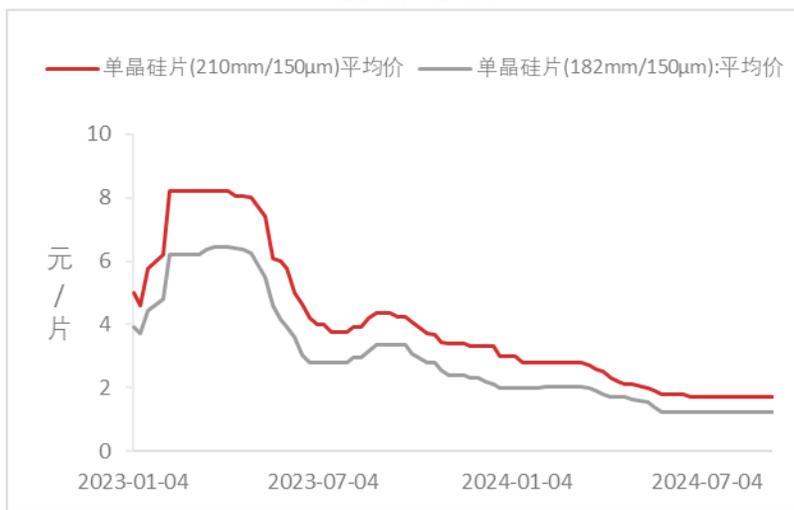
1 9月6日，多晶硅复投料、致密料、菜花料的价格分别录得38.5元/kg、36.5元/kg、32.5元/kg，环比上周持平——在不断减产、库存去化的影响下，价格逐渐企稳。

2 9月5日，210mm/150 μ m、182mm/150 μ m的单晶硅片现货平均价分别录得1.7元/片，1.25元/片，210mm/23.1%+、182mm/23.1%+的单晶PERC电池片价格分别录得0.29元/瓦、0.29元/瓦，周度环比均保持稳定。

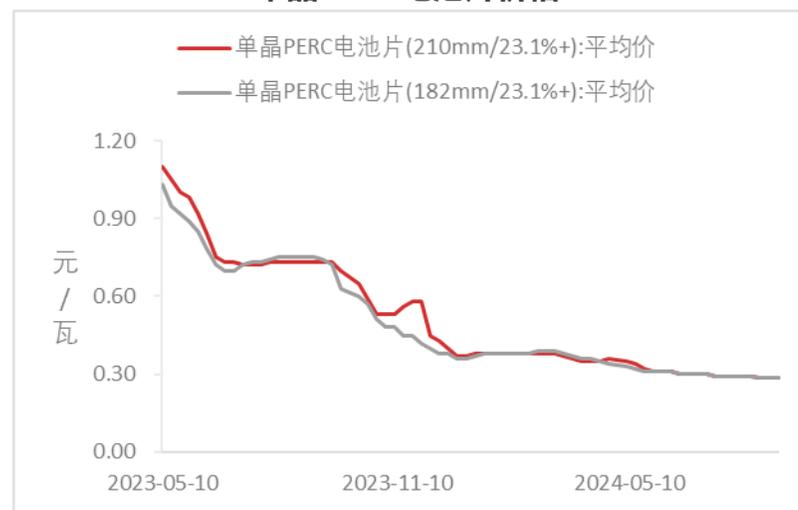
多晶硅价格



单晶硅片价格



单晶PERC电池片价格

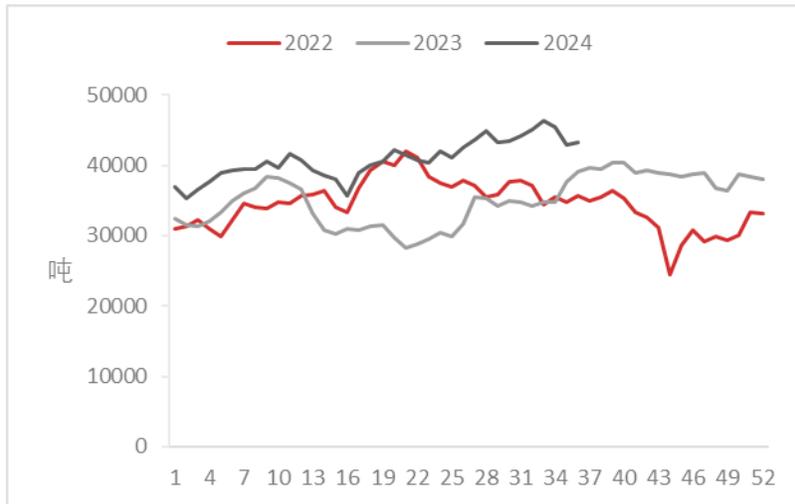


四、有机硅：仍有企业计划停车

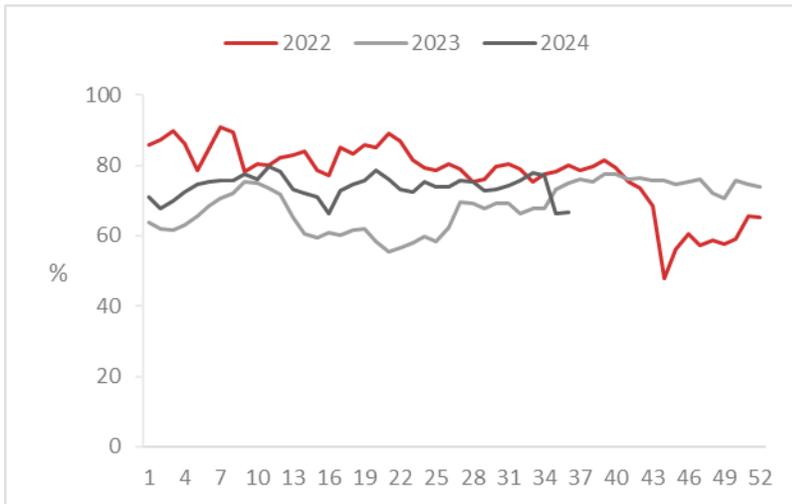
1

9月6日，有机硅中间体当周产量录得43200吨，周度环比录得+400吨；周度开工率录得66.56%，开工率小幅增加0.32%。

有机硅中间体周度产量



有机硅中间体周度开工率



2

从各厂家开工情况来看，当前各厂家检修、停车、降负荷的比例大大增加，未来仍存部分厂家将停车，产量、开工率仍存在继续回落的可能。

厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	正常生产	正常为主
道康宁（张家港）有限公司	40	正常生产	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	40	部分装置检修	正常为主
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	部分装置停车	正常为主
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	开工六成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置停车	正常生产
浙江新安化工集团	55	部分装置检修	正常为主
山东金岭化学有限公司	15	停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司	48	正常生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	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
云南能投硅材科技发展有限公司	30	正常生产	正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	装置计划停车
总计	675		折合DMC约337.5万吨

四、有机硅：价格反弹带动利润好转

1 9月6日，有机硅DMC现货价格录得13740元/吨，环比上周反弹了200元/吨，整体价格维持小幅增长态势——有机硅厂检修、停车，以及库存的不断去化，为价格带来了一定支撑。成本率利润方面，当周成本录得14346.9元/吨，生产利润录得-553.12元/吨——生产亏损有所收窄。

2 库存方面，当周库存录得46100吨，周度去库500吨，需求的小幅好转体现在库存的去化上。

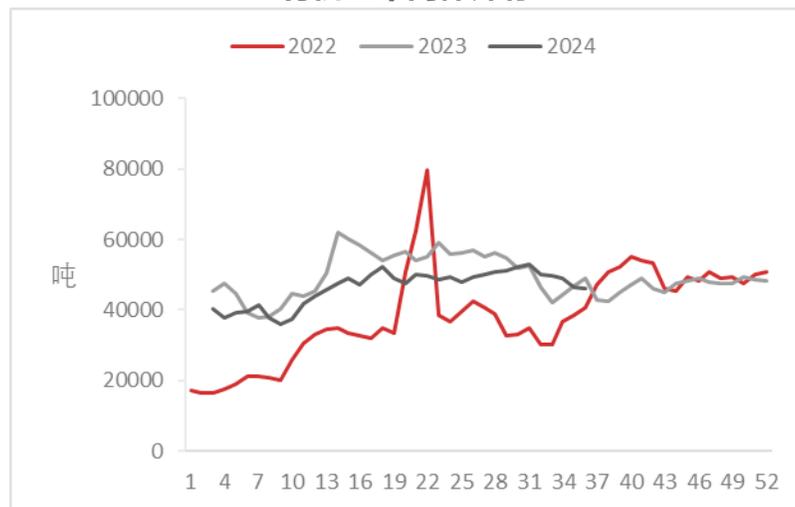
有机硅中间体生产成本利润



有机硅DMC价格



有机硅中间体库存

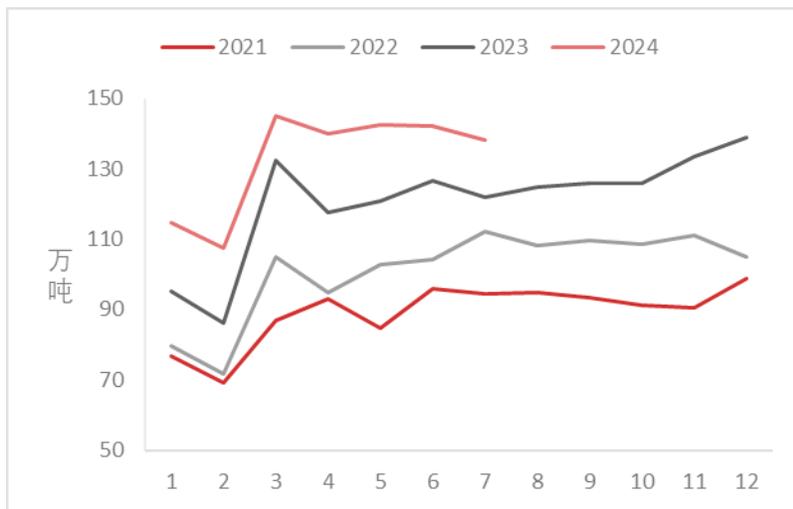


五、铝合金：旺季需求或逐渐回暖

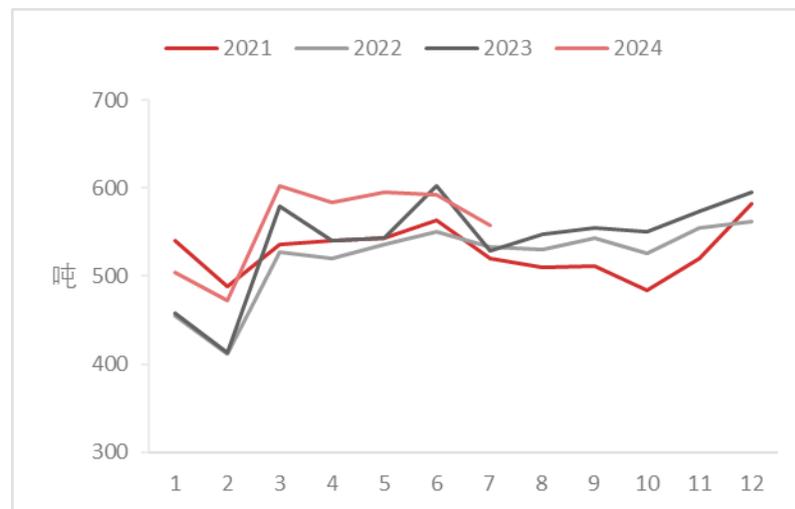
1

7月，国内铝合金产量录得138.2万吨，同比增长13.46%，环比下降2.68%；铝材产量录得557.1万吨，同比增幅5.43%，环比下降6.02%。

铝合金月度产量



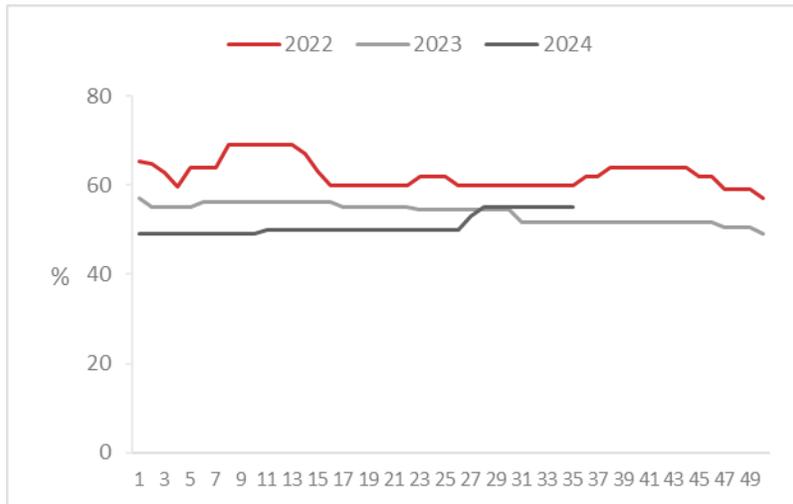
铝材月度产量



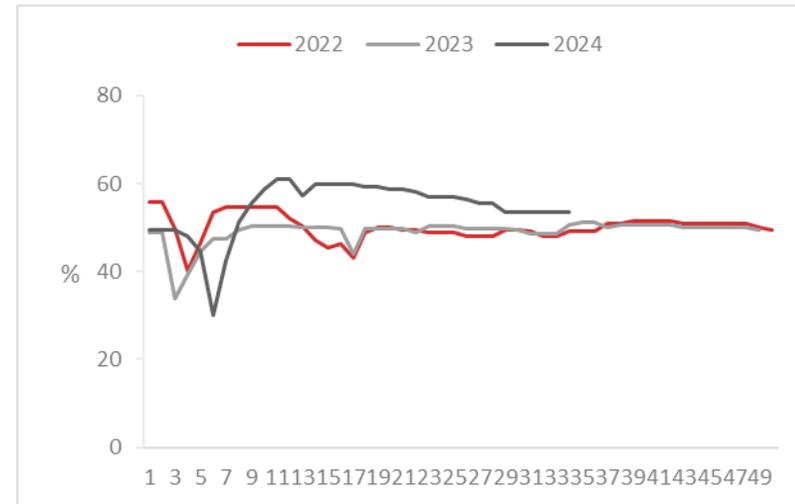
2

截止9月6日，国内A356铝合金企业开工率录得55%，环比上周保持不变；再生铝周度开工率录得53.6%，环比上周保持不变。随着铝消费旺季的逐渐到来，预计铝合金产量、开工率仍有上行空间。

原生铝合金周度开工率



再生铝合金周度开工率



六、价格：多空力量持续性不足，警惕价格重心共振下移

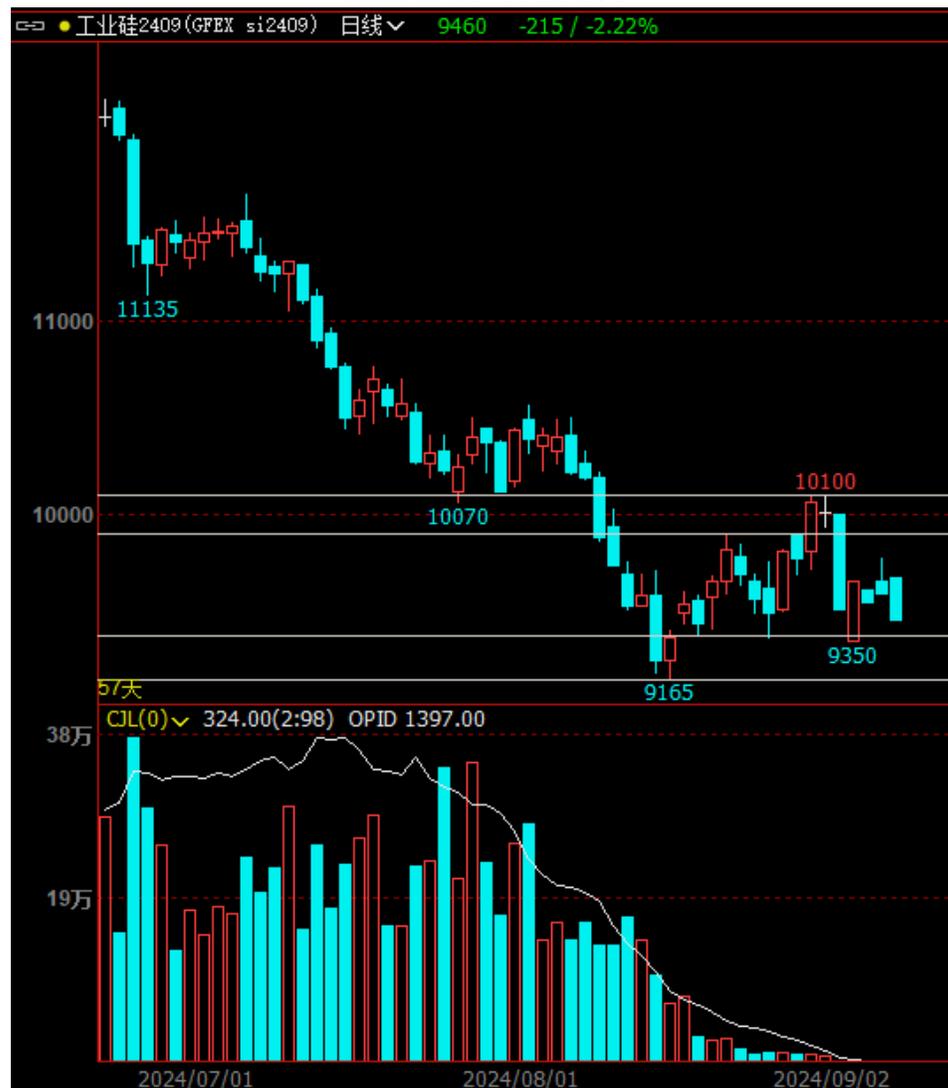
1

供应方面，虽然周度产量、开工率持续回落，但得益于生产成本的下降，总体供应情况居于相对高位，行业总库存仍然延续累库走势，尚未出现拐点——整体供应弹性较好。需求方面，工业硅出口保持盈利，预计出口量暂无大幅下滑的风险；得益于旺季的来临，多晶硅产量小幅反弹，硅片及电池片价格企稳；有机硅检修增多，且仍存在进一步停车的情况，整体库存持续去化，生产亏损逐渐收窄；铝合金逐渐进入需求旺季，开工率与产量或逐渐好转。总体而言，工业硅下游需求虽有好转迹象、但总体影响较为有限，暂难扭转供过于求的格局。

2

上周（9.2-9.6）期价从区间上方再度回落，价格重心出现下移。虽然当前供应开工逐步下降、下游需求存在好转迹象，但库存仍然居于高位而未明显去化，基本面难以提供持续做多或做空的动力，期价预计维持低位震荡；但要留意市场再度交易衰退情绪，带动工业硅价格震荡区间的再度下移。

工业硅期货价格走势



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn

