



预期扰动，工业硅底部偏强震荡

东海期货工业硅周度分析

有色及新能源策略组

2024-10-28

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

联系人：

戴纪煌
从业资格证号：F03137672
电话：021-68758820
邮箱：daijh@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	随着国内财政政策落地，利多消化，市场冲高回落。政策预期交易告一段落之后，金属硅价格驱动逻辑或将逐渐回归基本面。
供应	供应方面，上周全国整体开炉数表现增加，增产主要体现在北方。上周内蒙古2台，新疆增产2台，黑龙江复产2台，云南停产5台。
需求	工业硅需求整体平稳，多晶硅开工波动不明显，对金属硅需求平稳；有机硅市场需求小幅减少，对金属硅需求稳定；铝加工厂河南地区安全检查持续或影响铝棒稍有减量，但综合重庆新增投产下周铝棒产量预计增加。
库存	10月25日，根据百川盈孚数据，工业硅行业总库存数录得292080吨，环比上周累库8520吨，其中工厂库存增加8520吨，总库存累库走势延续。
操作	上周（10.21-10.25）工业硅盘面偏强运行，现货成交价格较前一日上调。供给端，南方部分硅企有减产计划，西北维持高开工。需求端，多晶硅产量维持低位，短期库存压力仍大，产业端上下驱动均不明显。总体来看，工业硅供需格局仍然维持过剩，市场整体库存处于高位，光伏行业调整周期较长，基本面暂无驱动价格反转上行的因素，但是当前价格处于相对低位，在消息面刺激下预计维持偏强震荡走势。
风险	炼厂大规模停产检修，带动市场情绪转多

- 01** 宏观：政策预期向好
- 02** 工业硅供给：开炉持续小增，库存维持高位
- 03** 多晶硅：周度产量持平，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：预期博弈，价格偏强震荡

一、宏观数据及事件

随着10月初以来财政政策逐步落地，市场基本吸收了利多冲击而再度小幅冲高。在市场吸收完财政预期带来的利多后，有色金属价格驱动逻辑或将逐渐回归基本面。

时间			数据或事件
10.21	周一	19:00	英国10月CBI零售销售差值
		22:30	美国10月达拉斯联储商业活动指数
10.22	周二	7:30	日本9月失业率
		22:00	美国9月JOLTs职位空缺(万人)
10.23	周三	20:15	美国10月ADP就业人数(万人)
10.24	周四	9:30	中国10月官方制造业PMI
		20:30	美国至10月26日当周初请失业金人数(万人)
		20:30	美国9月核心PCE物价指数年率
		22:30	美国至10月25日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)
10.25	周五	9:45	中国10月财新制造业PMI
		20:30	美国10月失业率
		22:00	美国10月ISM制造业PMI

二、工业硅：开炉数小增，开工率维持高位

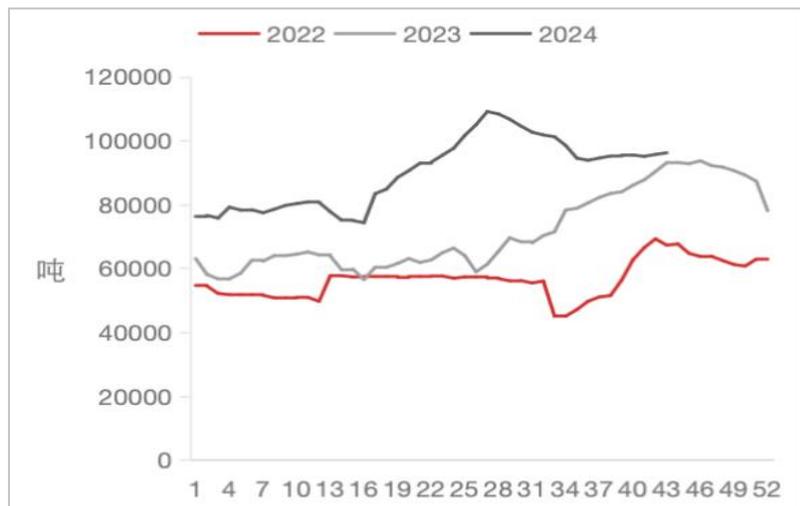
1

截止10月25日，工业硅周度产量增加540吨至96150吨，周度开工率环比上升0.37%录得70.9%，开工率延续回落高位。

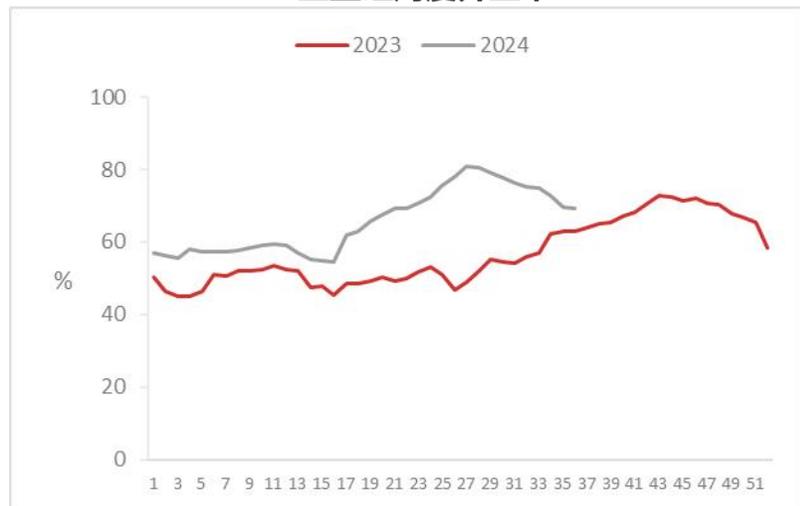
2

截止10月25日，国内工业硅开炉数量录得376台，环比18日当周增加1台，整体开炉率录得51%。其中，四川、云南停炉5台为主要停炉来源，黑龙江、内蒙古和新疆分别开炉2台。

工业硅周度产量



工业硅周度开工率



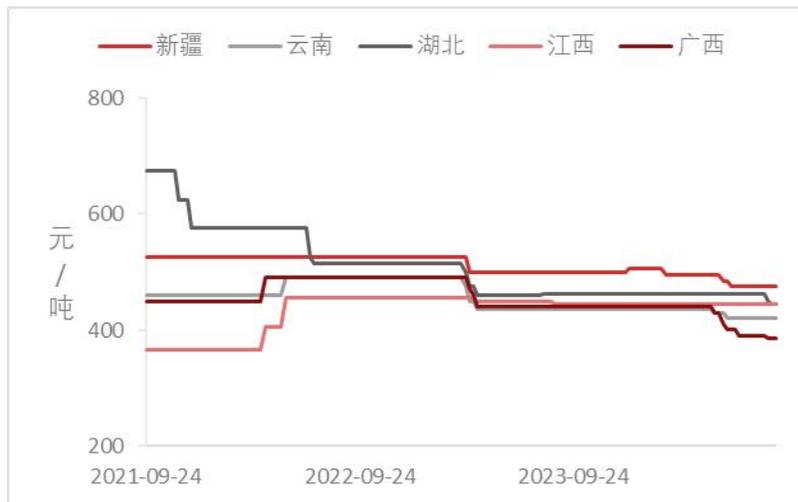
地区	总炉数	变化量	10月25日	10月18日
福建	32	0	2	2
甘肃	33	0	24	24
广西	17	0	3	3
贵州	15	0	1	1
河南	5	0	1	1
黑龙江	22	2	6	4
湖南	21	0	0	0
吉林	8	0	1	1
湖北	2	0	0	0
辽宁	3	0	2	2
内蒙古	45	2	28	26
宁夏	15	0	12	12
青海	10	0	3	3
陕西	13	0	2	2
四川	111	0	47	47
新疆	224	2	151	149
云南	137	-5	83	88
重庆	20	0	10	10
合计	733	1	376	375

二、工业硅：原辅料价格维持稳定

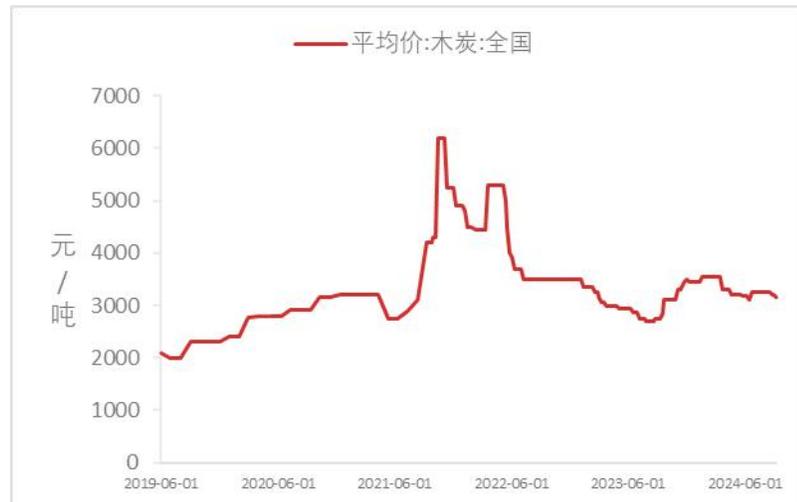
1

截止10月25日，各地硅石价格维持不变，国内木炭价格周度稳定，石油焦价格环比上周不变，为1478.5元/吨，宁夏、山西的硅煤价格维持在1410元/吨和950元/吨，碳电极、石墨电极价格周度维持不变。

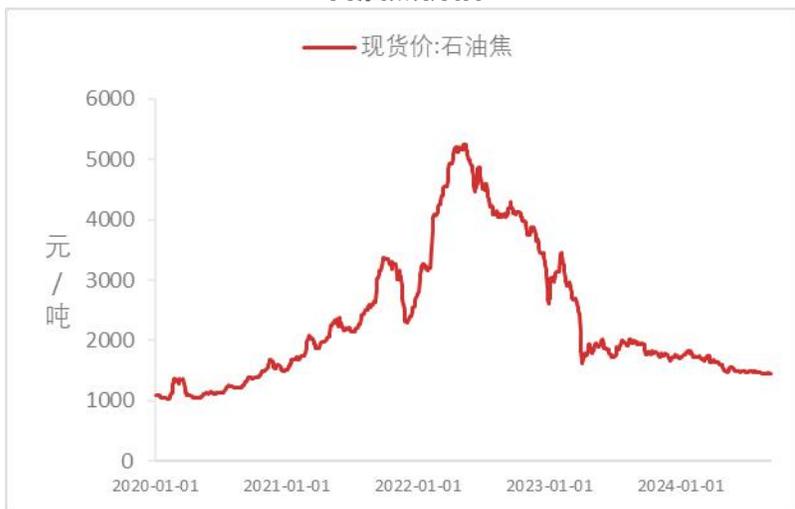
硅石价格



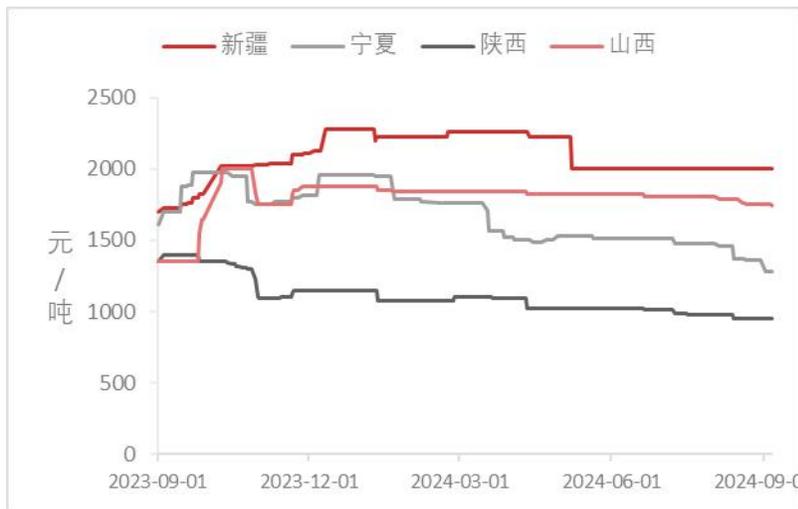
木炭价格



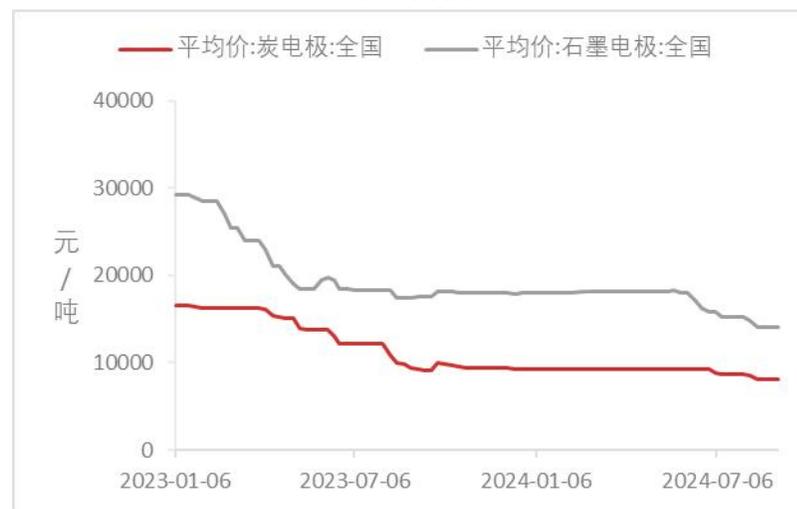
石油焦价格



硅煤价格



电极价格



二、工业硅：成本回落稳定，生产亏损逐渐收窄

1

截止10月25日，本周金属硅生产成本平稳，石油焦、炭电极价格弱势。预计下周金属硅生产成本平稳，下月生产成本增加。

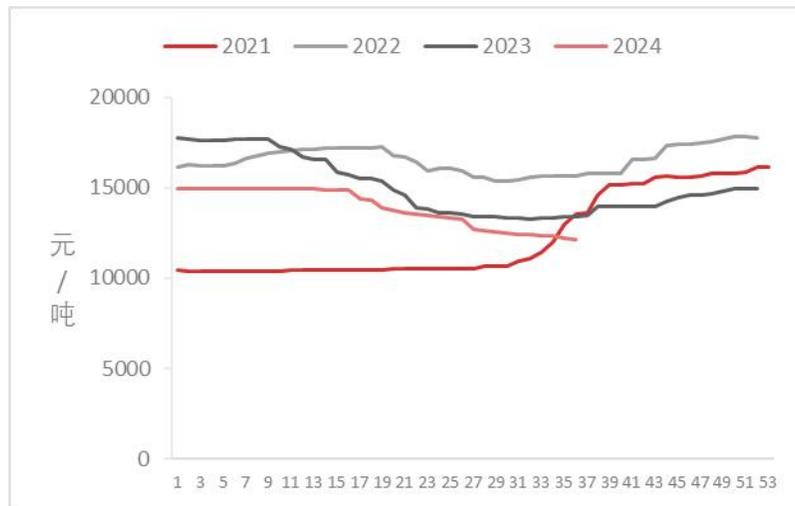
2

截止10月25日，国内工业硅周度生成成本录得12231元，周度环比增加1元/吨，已逐渐居于底部位置；生产利润录得-145元，周度回落3元。

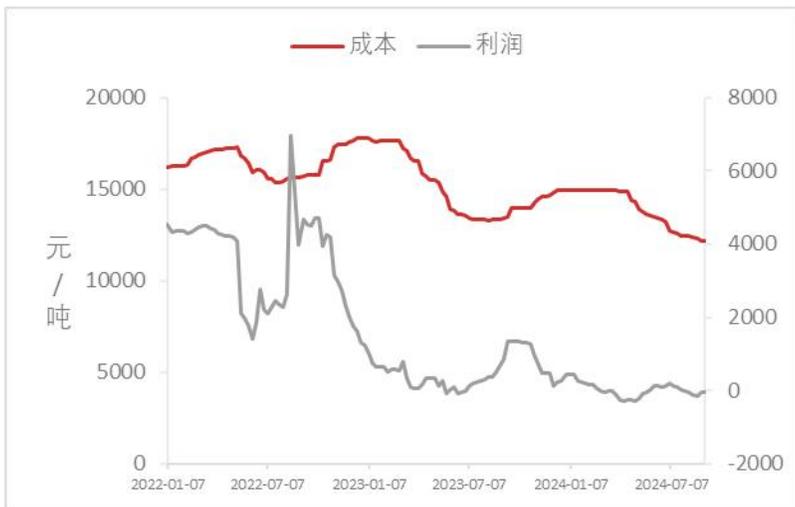
本周金属硅市场成交价格坚挺，生产成本波动不大，预计下周金属硅生产利润或继续保持平稳。

单位：元/吨		2024年10月	2024年9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	0.38-0.41	0.35-0.38
云南	怒江	0.39-0.41	0.36-0.40
云南	保山	0.31-0.34	0.29-0.32
贵州	罗甸	0.45-0.52	0.45-0.52
四川	德昌	0.32-0.35	0.32-0.35
四川	阿坝	0.36-0.38	0.36-0.38
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

成本季节性



周度成本利润

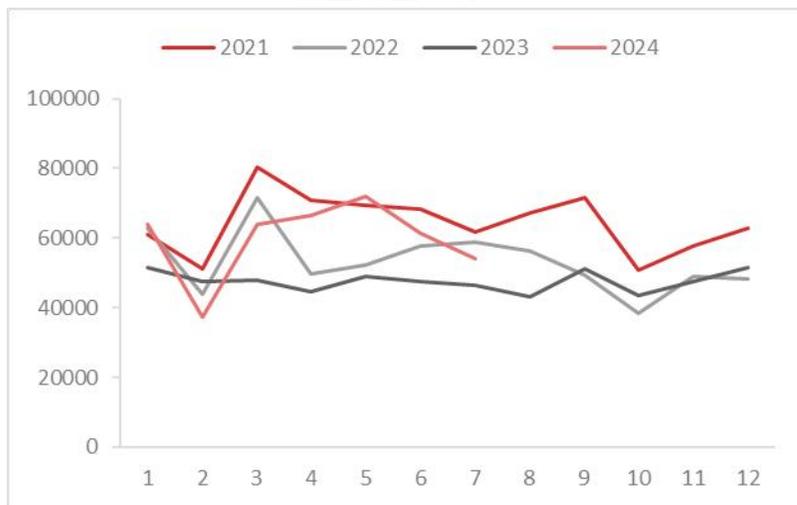


二、工业硅：出口盈利小幅走扩

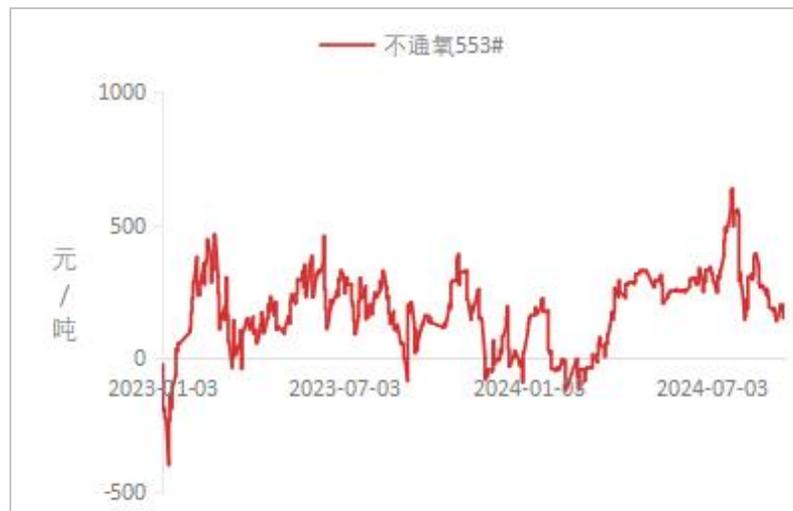
1 截止10月25日，广州黄埔港不通氧553#工业硅出口盈亏录得216元/吨，出口利润小幅走扩。

2 9月，工业硅出口量录得3522吨，同比增幅19330%，环比0.63%。出口流向中，前10的国家仍以东南亚、南亚、中东国家居多。

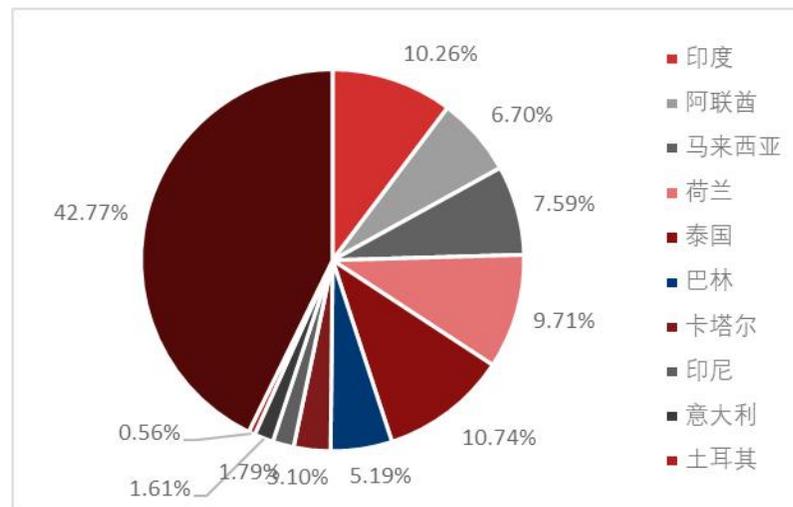
工业硅出口数量



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

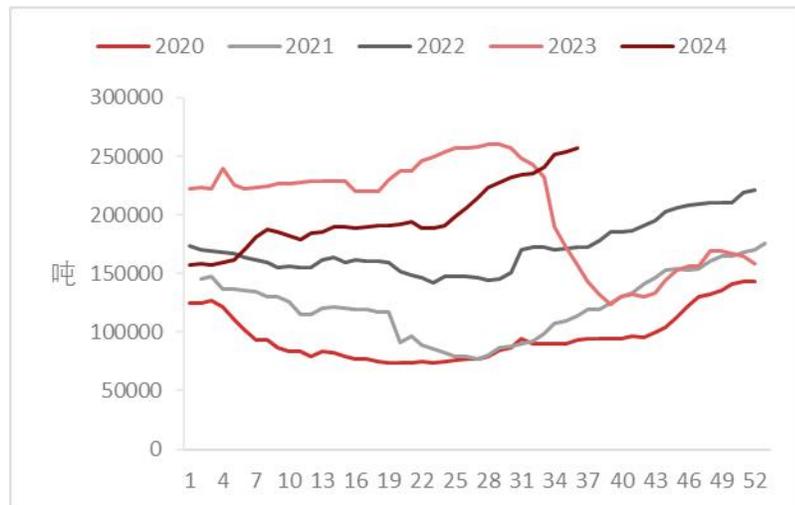
10月25日，根据百川盈孚的数据，工业硅行业总库存数录得292080吨，环比上周累库8520吨，其中工厂库存增加8520吨，市场库存增加0吨，总库存累库走势延续。

上海有色网在10月25日发布的社会库存录得49.8万吨，环比上周小幅累库0.1万吨。

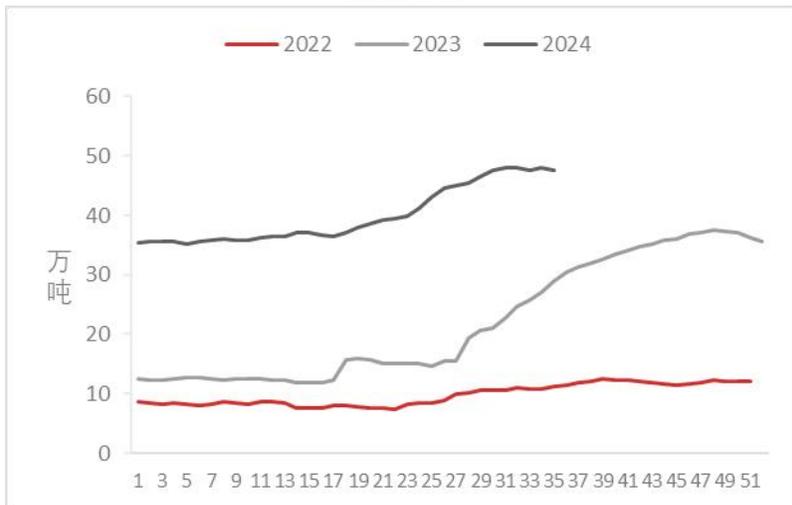
行业库存



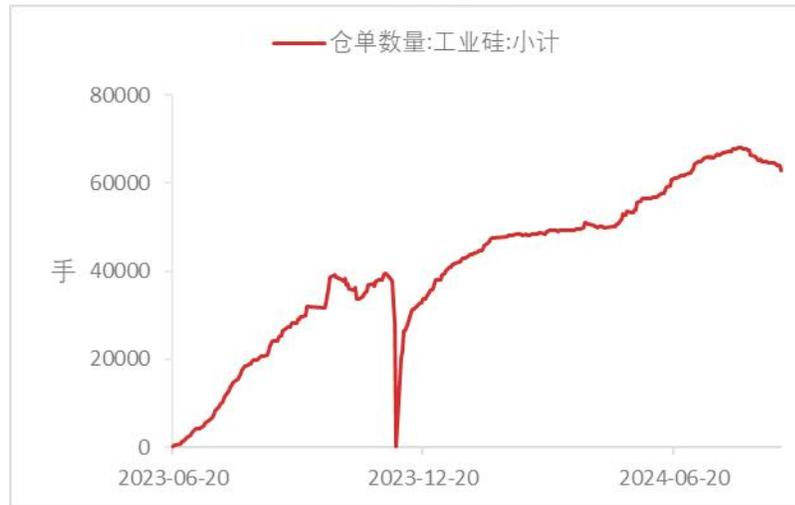
总库存季节性



社会库存



GFEX仓单数量



2

10月25日GFEX工业硅仓单录得56144手，环比上周减少了1701手，虽然环比下滑，但仍处于绝对高位。

二、工业硅：现货价格稳定，月差结构走平

1

10月25日，华东通氧553#价格录得11800元/吨，华东421#价格录得12150元，环比上周持平。

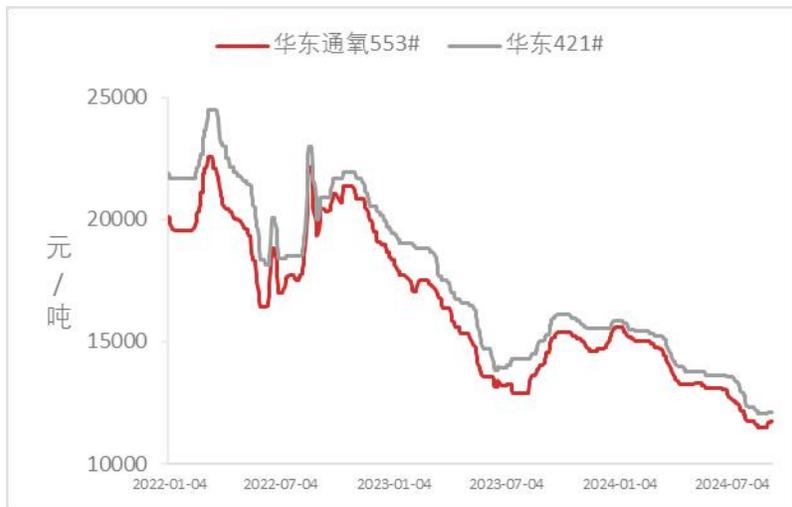
2

基差方面，期货价格走强，现货价格坚挺，工业硅维持正基差。10月25日，华东通氧553#、不通氧553#、421#基差分别录得1915元、1615元、2265元，环比上周下跌约300元/吨。

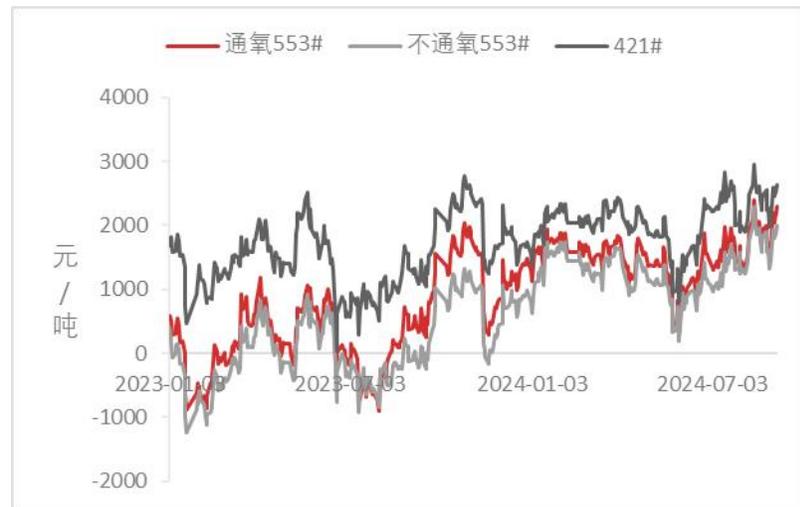
3

月差方面，换月之后，2412以后合约月差开始缩小，总体月差曲线较为平坦。

现货价格走势



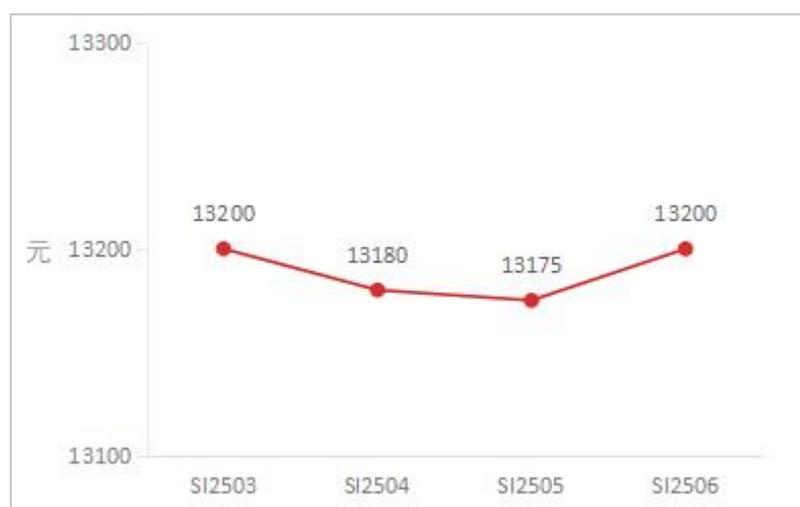
工业硅基差走势



工业硅近月月差



工业硅远月月差

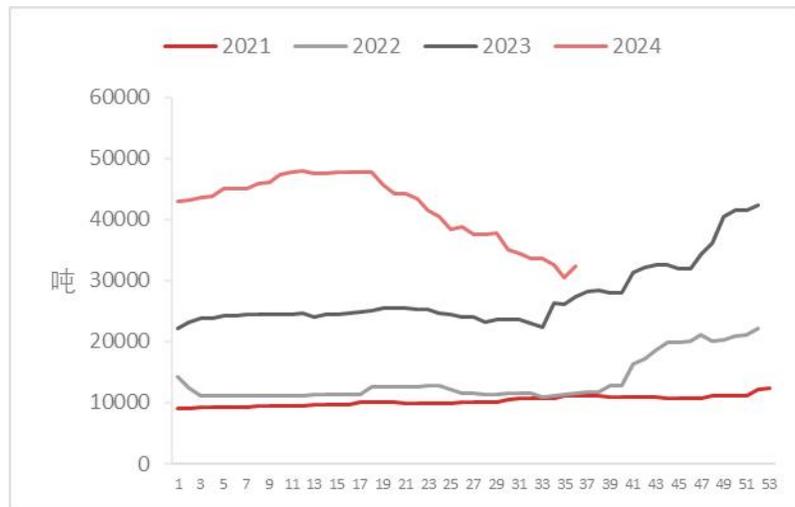


三、多晶硅：周度产量持平，行业库存仍然偏高

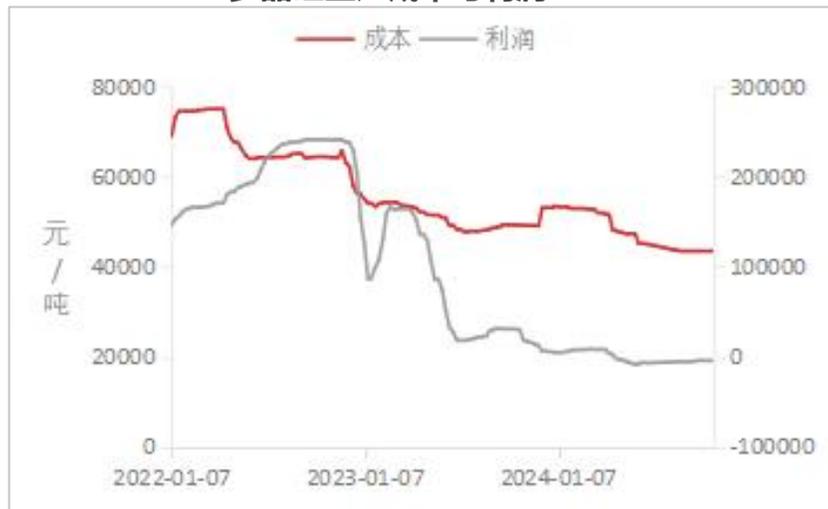
1 10月25日，多晶硅当周产量录得32100吨，环比上周持平。当天，多晶硅生产成本录得43404.2元/吨，生产利润录得-4487.5元/吨，生产维持亏损。

2 10月25日，多晶硅当周行业总库存录得25.4万吨，环比上周累库11200吨。

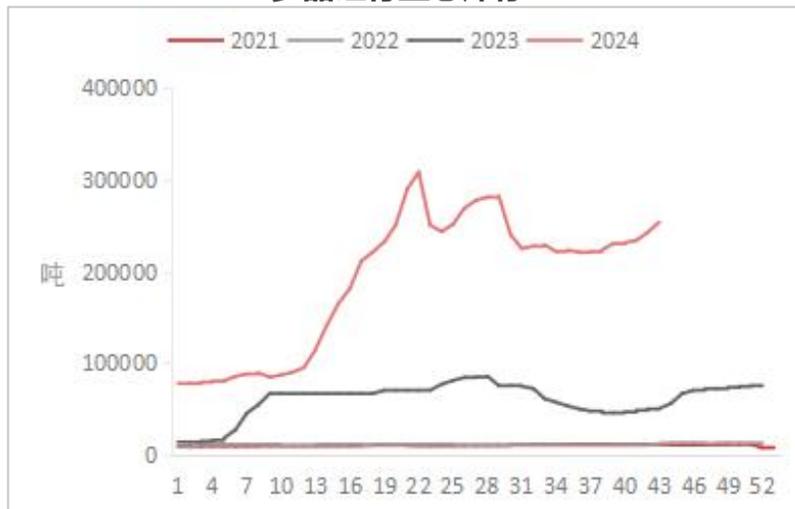
多晶硅周度产量



多晶硅生产成本与利润



多晶硅行业总库存

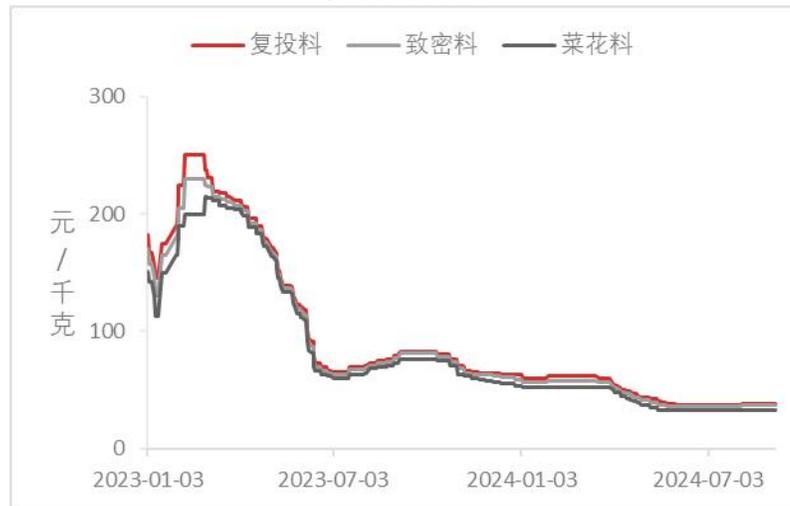


三、多晶硅：原料及产品价格企稳

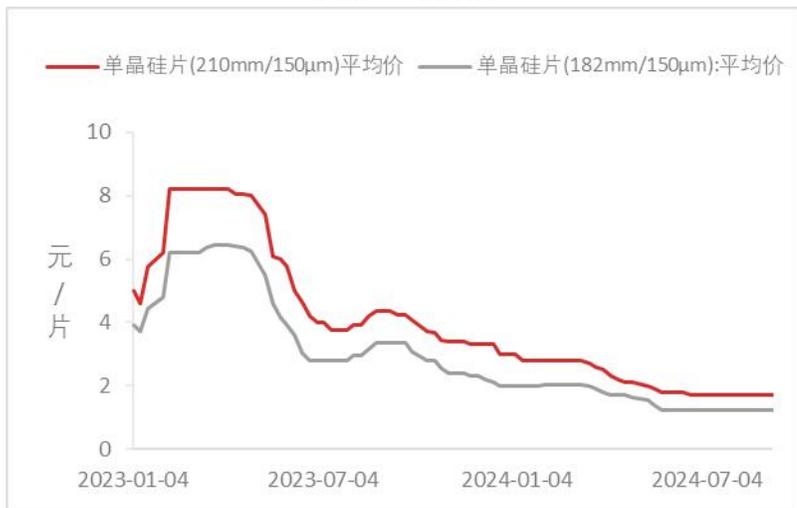
1 10月25日，多晶硅复投料、致密料、菜花料的价格分别录得38.5元/kg、36.5元/kg、32.5元/kg，环比上周持平——在不断减产、库存去化的影响下，价格逐渐企稳。

2 10月23日，210mm/150 μ m、182mm/150 μ m的单晶硅片现货均价分别录得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。

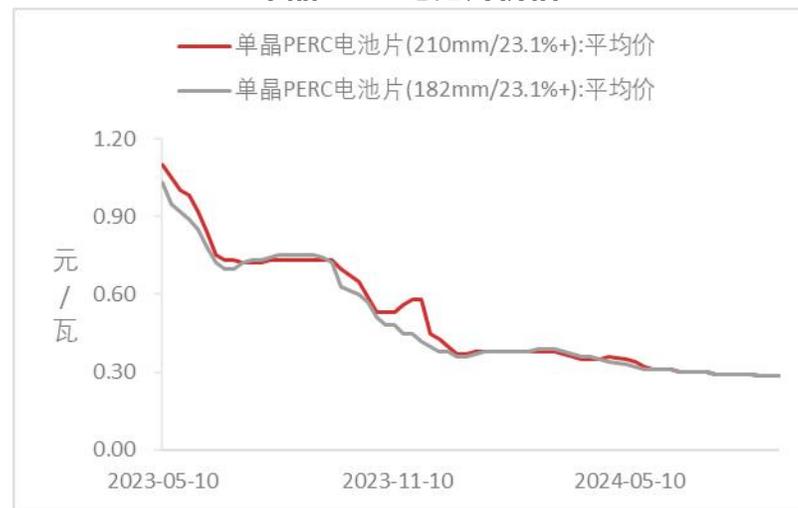
多晶硅价格



单晶硅片价格



单晶PERC电池片价格

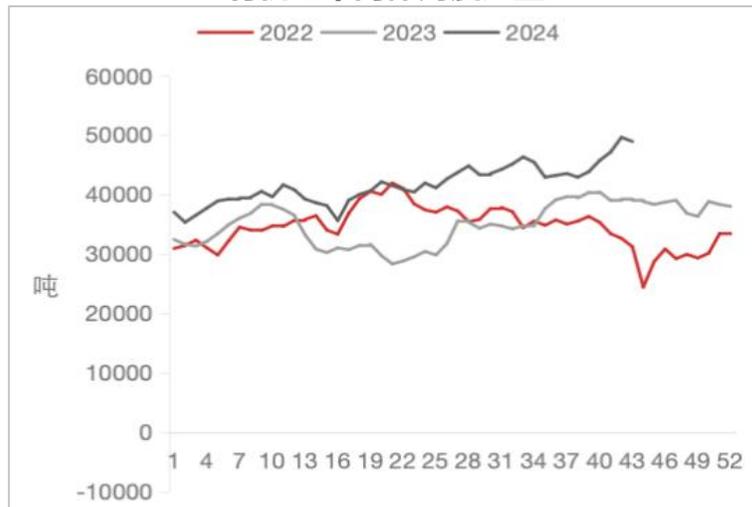


四、有机硅：仍有企业计划停车

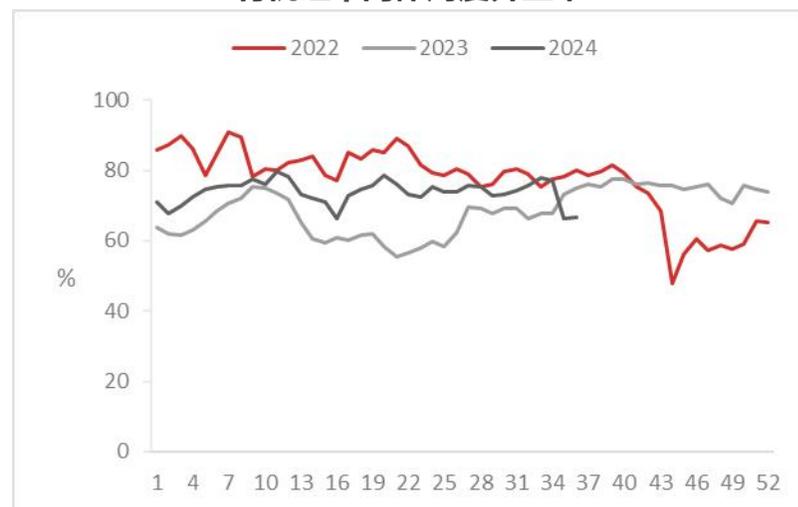
1

10月25日，有机硅中间体当周产量录得48900吨，周度环比录得-600吨；周度开工率录得73.17%，开工率小幅下降1.05%。

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。

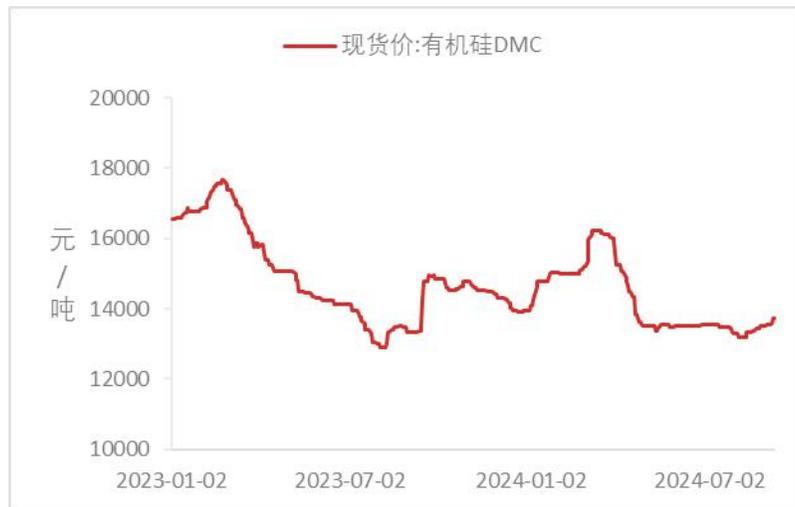
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	正常生产	正常为主
道康宁（张家港）有限公司	40	正常生产	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	40	部分装置检修	正常为主
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	部分装置停车	正常为主
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	开工六成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置停车	正常生产
浙江新安化工集团	55	部分装置检修	正常为主
山东金岭化学有限公司	15	停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司	48	正常生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70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

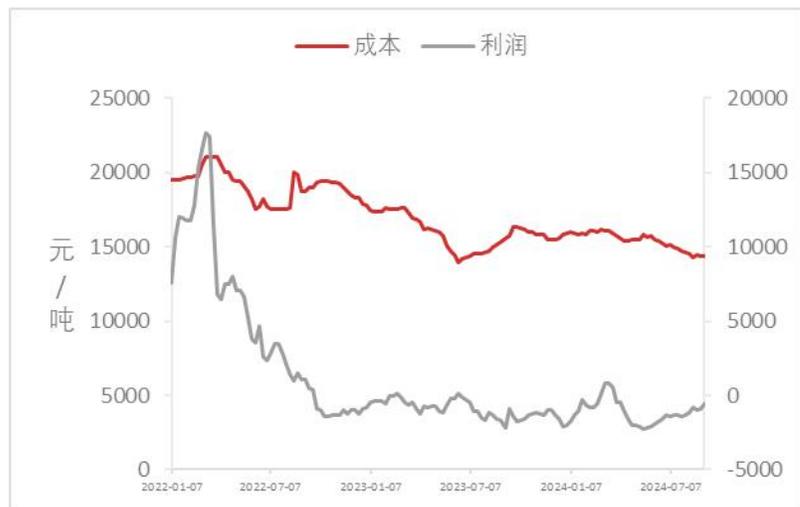
1 10月25日，有机硅DMC现货价格录得13600元/吨，环比上周下跌了160元/吨。成本率利润方面，当周成本录得14246.9元/吨，生产利润录得-365元/吨——生产亏损有所收窄。

2 库存方面，10月25日，当周库存录得45300吨，周度累库1100吨，需求维持低位。

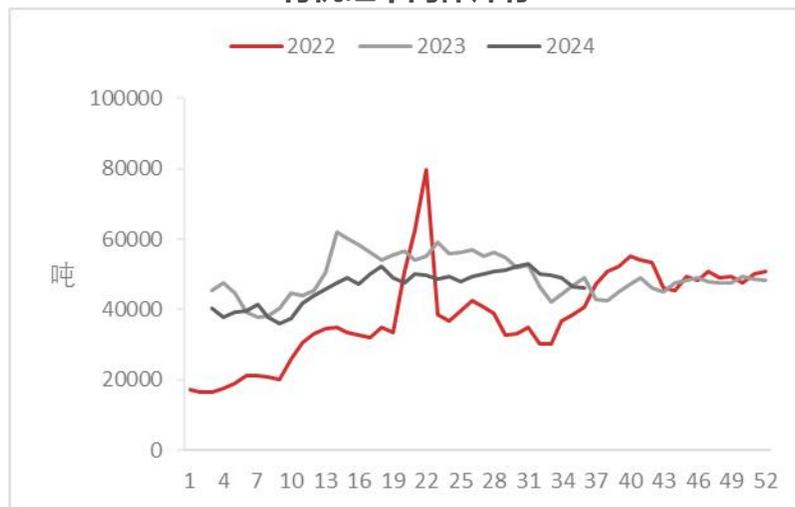
有机硅DMC价格



有机硅中间体生产成本利润



有机硅中间体库存

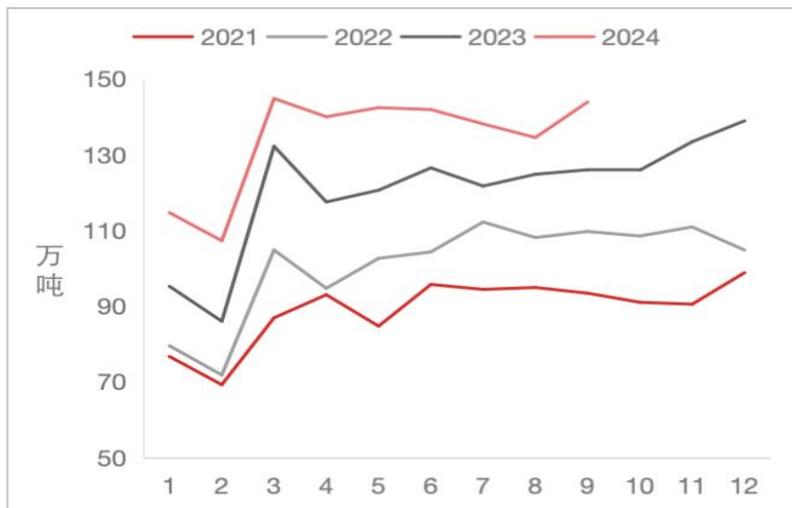


五、铝合金：旺季需求或逐渐回暖

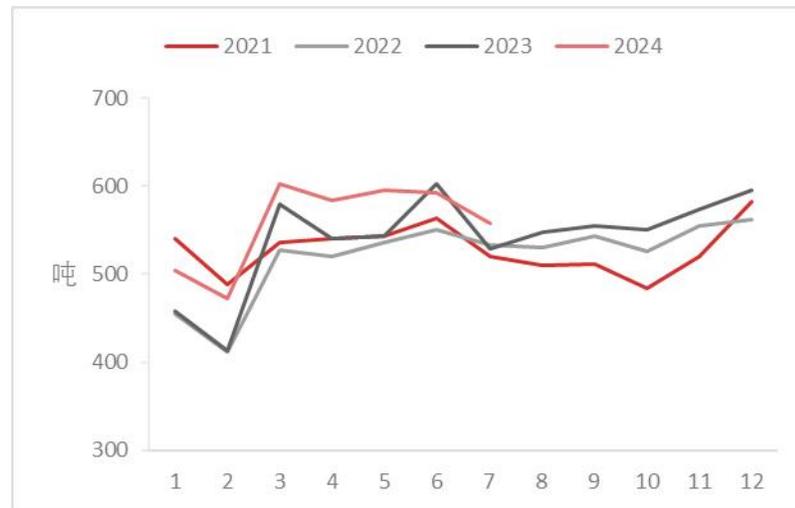
1

9月，国内铝合金产量录得144万吨，同比增长10.9%，环比增长8.4%；铝材产量录得602万吨，同比增幅7.3%，环比增幅8%。

铝合金月度产量



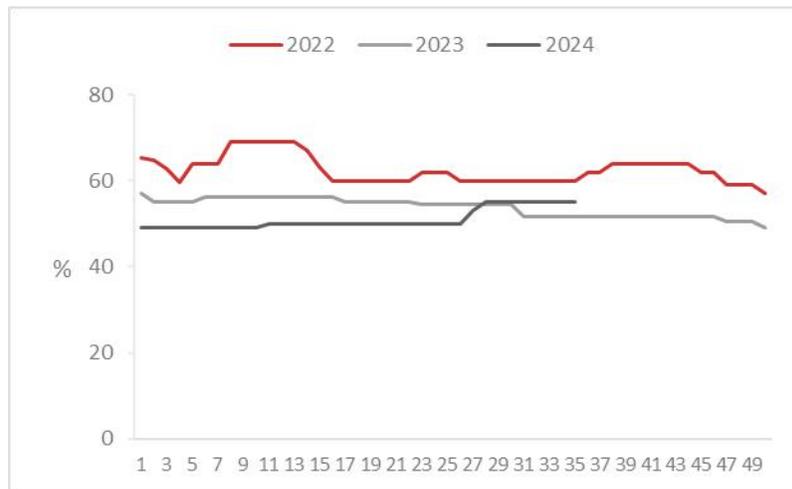
铝材月度产量



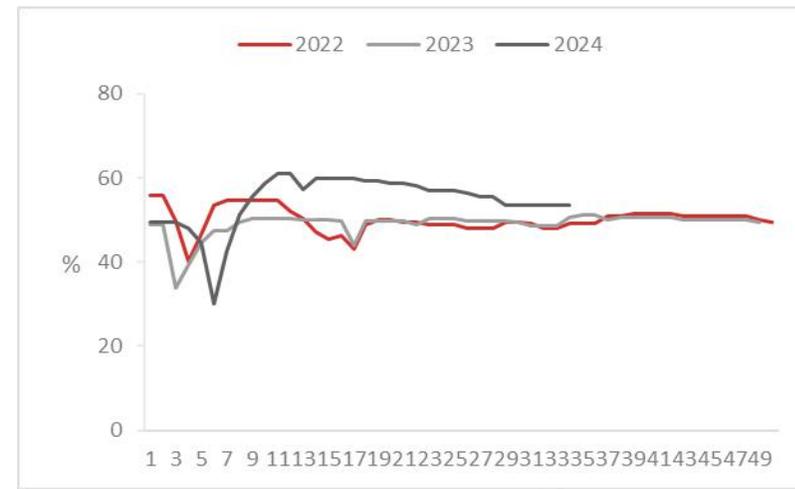
2

截止10月25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：预期扰动，工业硅底部偏强震荡

1

上周三受海外消息影响盘面大幅上行，美商务部拟部分撤消中国光伏电池的反倾销税和反补贴税，此审查主要针对非主流产品，对国内影响相对有限。总体来看，工业硅供需格局仍然维持过剩，市场整体库存处于高位，光伏行业调整周期较长，基本面暂无驱动价格反转上行的因素，但是当前价格处于相对低位，在消息面刺激下预计维持偏强震荡走势。

2

供给端，南方部分硅企有减产计划，西北维持高开工。需求端，多晶硅产量维持低位，短期库存压力仍大，产业端上下驱动均不明显。总体来看，工业硅供需格局仍然维持过剩，市场整体库存处于高位，光伏行业调整周期较长，基本面暂无驱动价格反转上行的因素，但是当前价格处于相对低位，在消息面刺激下预计维持偏强震荡走势。

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，未经书面许可，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