



供给维持高位，工业硅底部震荡

东海期货工业硅周度分析

有色及新能源策略组 2024-11-25

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	随着美国大选落地以及国内财政政策落地，利多消化，市场冲高回落。政策预期交易告一段落之后，金属价格驱动逻辑逐渐回归基本面。
供应	截止11月22日，目前金属硅总炉数 746 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少3台，截至 11月22日，中国金属硅开工炉数 317台，整体开炉率42.5%。
需求	目前云南、四川多晶硅均有减产计划，已在陆续减负荷，河南地区环保管控或将影响部分企业生产。多晶硅有机硅尚未出现提价，产业端上下驱动均不明显。
库存	11月22日，根据百川盈孚的数据，工业硅行业总库存数录得321750吨，环比上周累库2300吨，其中工厂库存增加300吨，市场库存增加2000吨，总库存累库走势延续。
操作	上周（11.18-11.22）工业硅盘面偏弱运行。供应端，据百川盈孚统计，截止到11月22日工业硅开炉数量周度环比减少3台，整体开炉率42.5%。需求端，多晶硅开工率受电价影响，持续下降。有机硅虽有部分需求开始招标，但价格上涨阻力较大。库存方面，目前金属硅行业库存偏高，注销仓单并未完全转移到下游客户。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，工业硅价格预计维持低位震荡。
风险	炼厂大规模停产检修，带动市场情绪转多

- 01** 宏观：大选落地
- 02** 工业硅供给：开炉持续小降，库存维持高位
- 03** 多晶硅：周度产量小幅增加，行业库存仍然偏高
- 04** 有机硅：部分企业计划停车，利润下滑
- 05** 铝合金：需求保持平稳
- 06** 价格：回归基本面，价格底部震荡

一、宏观数据及事件

随着11月初以来，美国大选落地，美元走强，市场冲高回落。在市场交易完政策预期后，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
11.25	周一	17:00	德国11月IFO商业景气指数
		23:30	美国11月达拉斯联储商业活动指数
11.26	周二	19:00	英国11月CBI零售销售差值
		23:00	美国10月新屋销售总数年化(万户)
11.27	周三	23:00	美国10月核心PCE物价指数年率
11.28	周四	9:30	美国至11月22日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)
		18:30	欧元区11月工业景气指数
		21:30	德国11月CPI月率初值
		21:30	加拿大第三季度经常帐(亿加元)
11.29	周五	17:00	法国11月CPI月率终值
		18:30	欧元区11月CPI年率初值
		22:45	美国11月芝加哥PMI

二、工业硅：开炉数小降，开工率维持相对高位

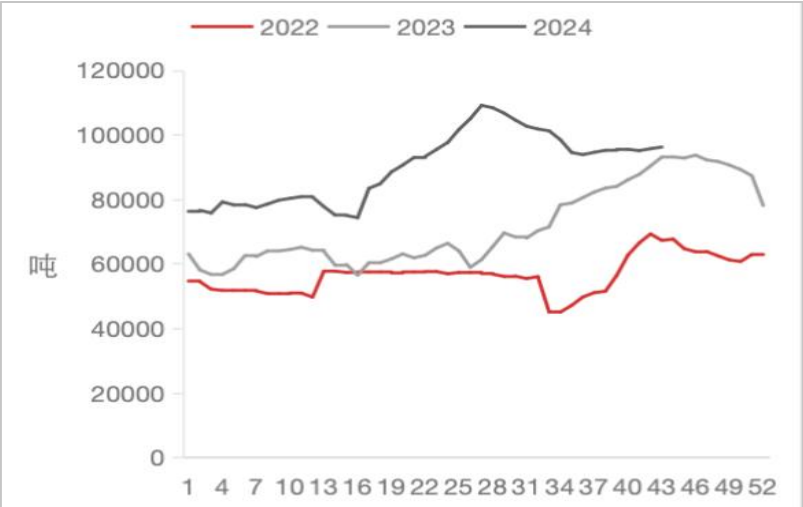
1

截止11月22日，工业硅周度产量增加630吨至89760吨，周度开工率环比下降0.47%录得66.21%，开工率小幅上升。

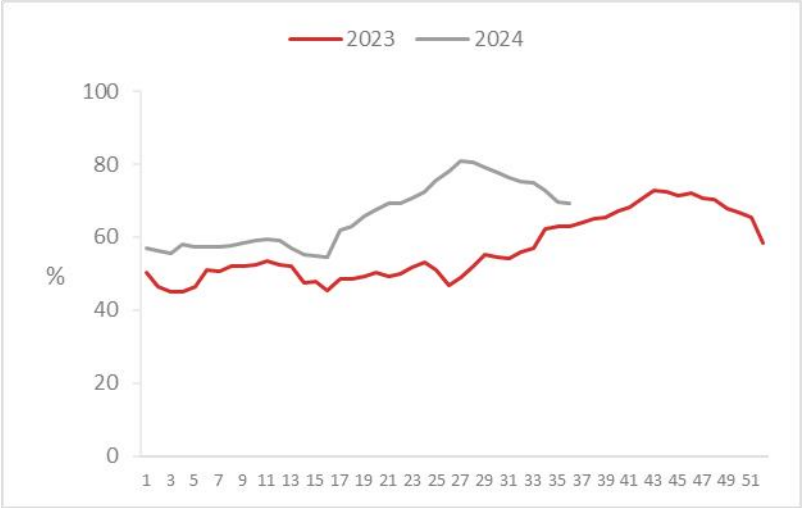
2

截止11月22日，目前金属硅总炉数746台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少3台，截至11月22日，中国金属硅开工炉数317台，整体开炉率42.4%。

工业硅周度产量



工业硅周度开工率



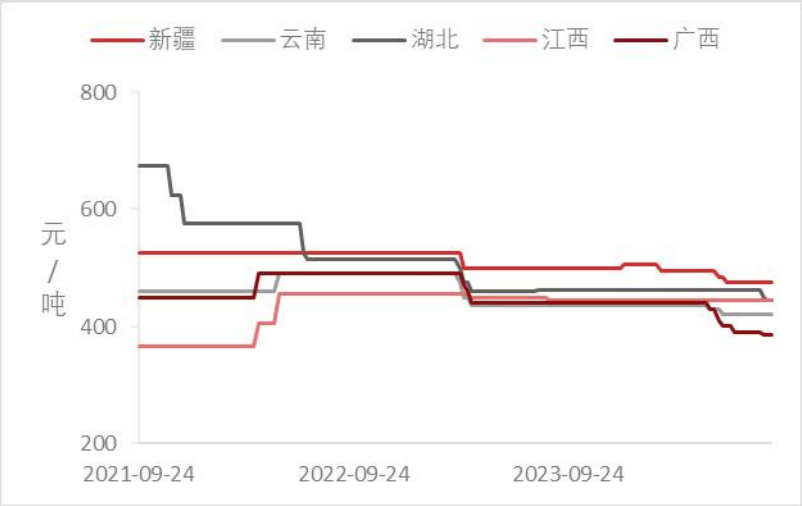
地区	总炉数	变化量	11月22日	11月15日
福建	32	0	2	2
甘肃	33	0	26	26
广西	17	0	3	3
贵州	15	0	1	1
河南	5	0	1	1
黑龙江	22	0	6	6
湖南	21	0	0	0
吉林	8	0	1	1
湖北	2	0	0	0
辽宁	3	0	2	2
内蒙古	45	3	31	28
宁夏	15	0	12	12
青海	10	0	5	5
陕西	13	0	3	3
四川	111	-2	26	28
新疆	224	1	160	159
云南	137	-4	34	38
重庆	20	-1	4	5
合计	733	-3	317	320

二、工业硅：原辅料价格维持稳定

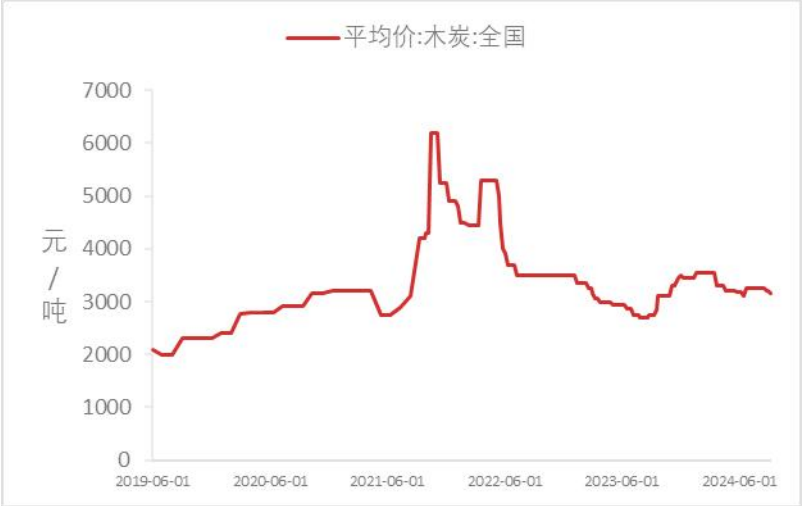
1

截止11月22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上涨17.75，为17.75元/吨，宁夏、山西的硅煤价格维持在1430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



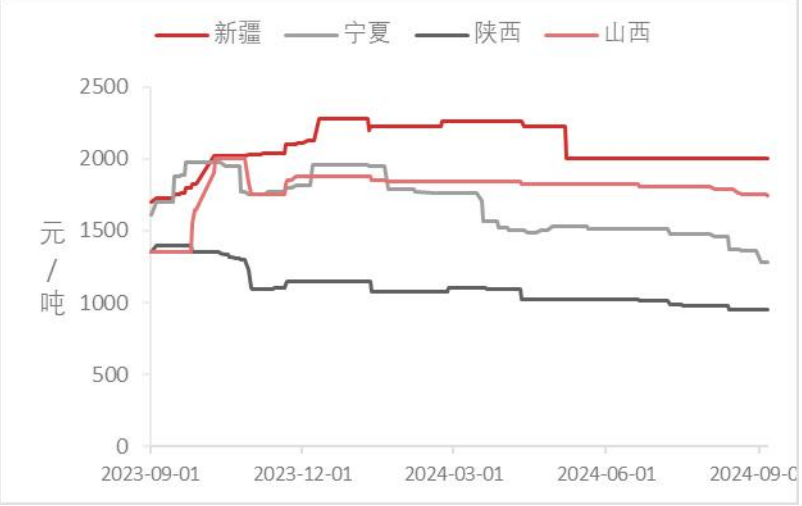
木炭价格



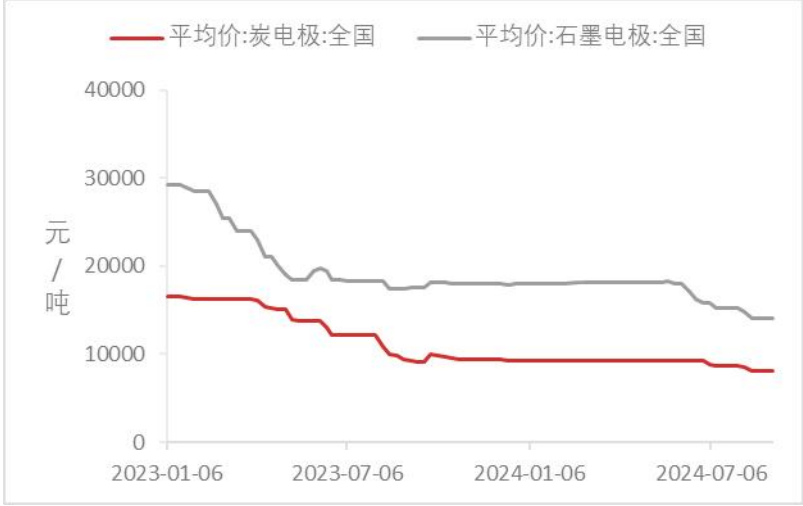
石油焦价格



硅煤价格



电极价格



二、工业硅：成本增加，生产维持亏损

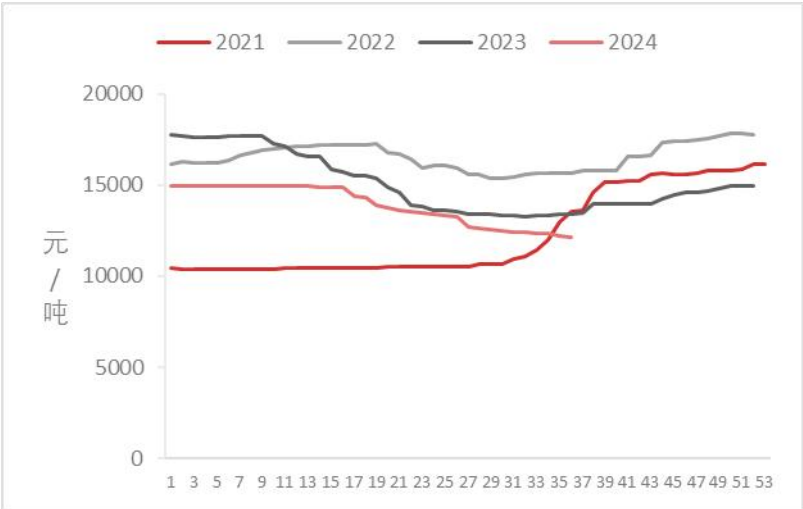
1 截止11月22日，本周金属硅生产成本平稳，石油焦、炭电极价格弱势。预计下周金属硅生产成本平稳，下月生产成本增加。

2 截止11月22日，国内工业硅周度生成成本录得12255元，周度环比下降66元/吨，已逐渐居于底部位置；生产利润录得 -232元，周度回升14元。

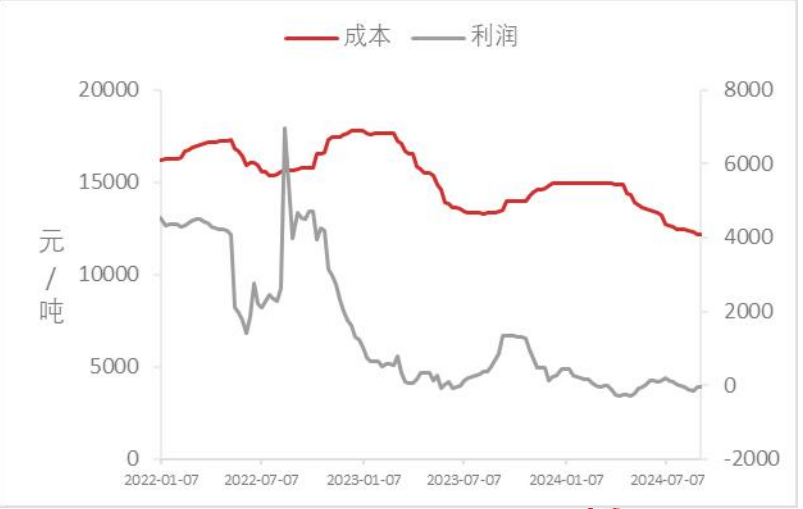
本周金属硅市场成交价格下滑，生产成本波动不大，预计下周金属硅生产利润或继续保持平稳。

单位：元/吨			
地区	备注	2024年10月	2024年9月
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

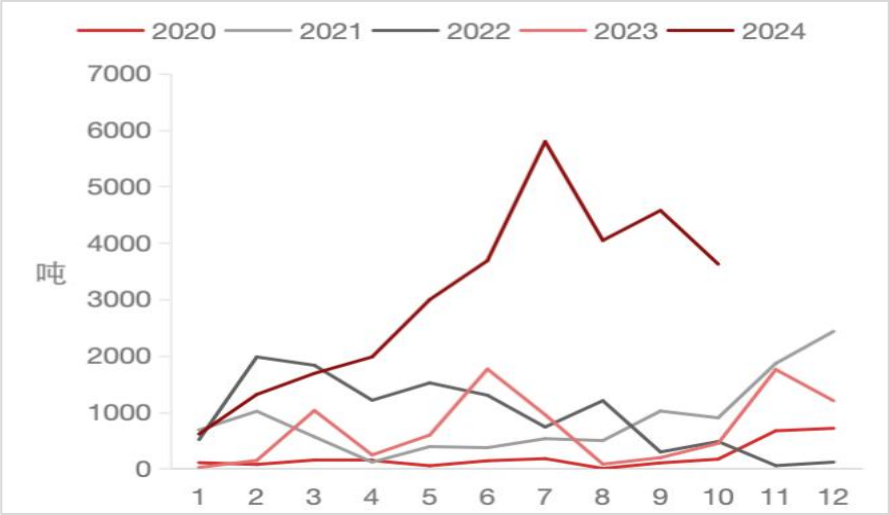


二、工业硅：出口盈利小幅走扩

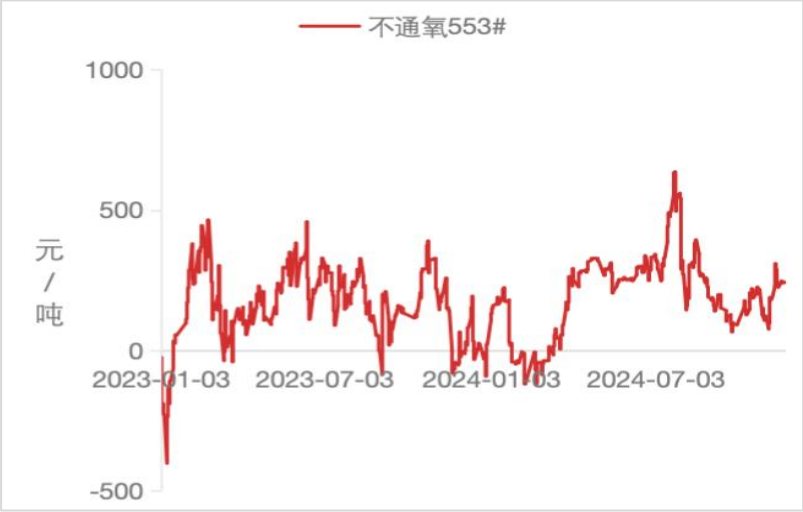
1 截止11月22日，广州黄埔港不通氧553#工业硅出口盈亏录得241元/吨，出口利润小幅走扩。

2 据海关数据，2024 年10月中国金属硅出口6.51万吨，环比减少 0.12%，同比增加 49.36%。2024年1-10月中国金属硅出口共计 54.9 万吨，同比增加 27.89%。10月主要出口国家为日本、荷兰、印度，出口量依次为 8,368 吨、6,913 吨、6,500 吨。

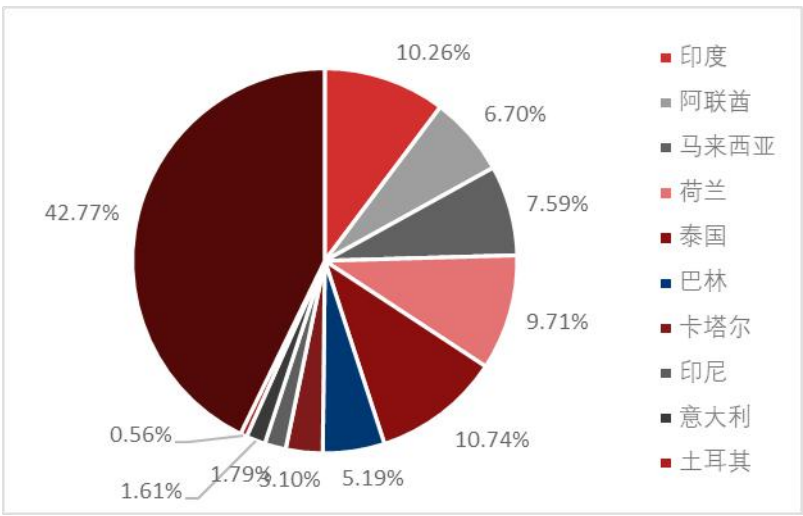
工业硅出口数量



工业硅出口盈亏



工业硅出口流向

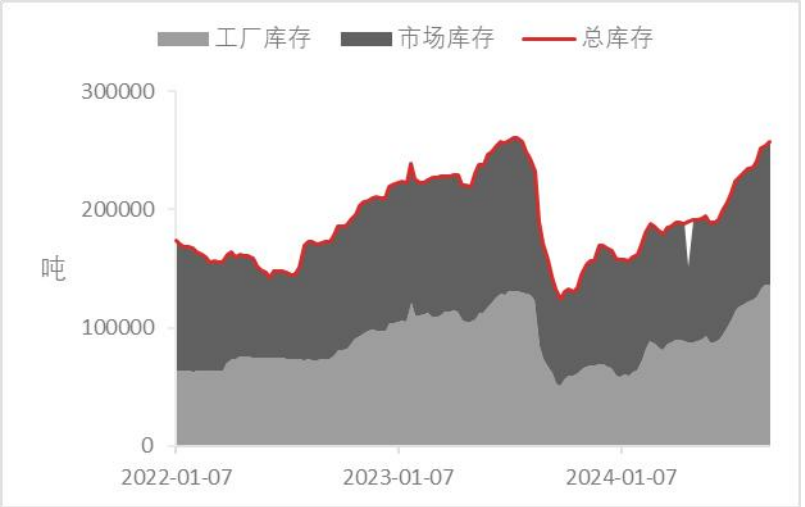


二、工业硅：行业延续累库，仓单量下降

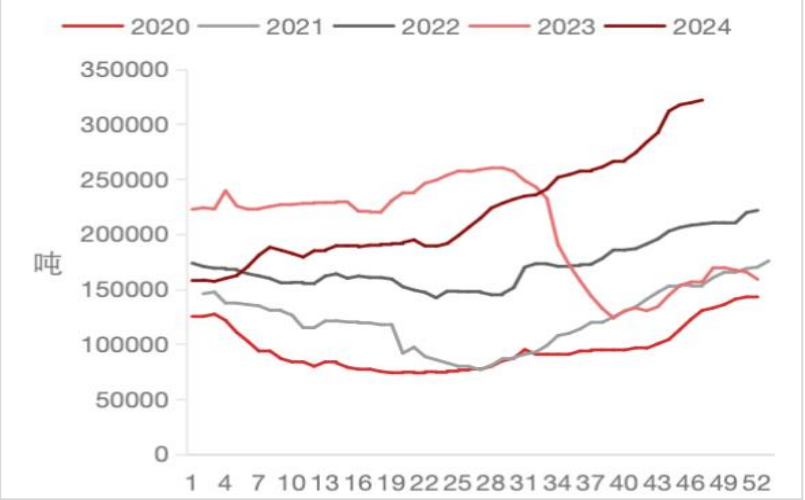
1

11月22日，根据百川盈孚的数据，工业硅行业总库存数录得321750吨，环比上周累库2300吨，其中工厂库存增加300吨，市场库存增加2000吨，总库存累库走势延续。

行业库存



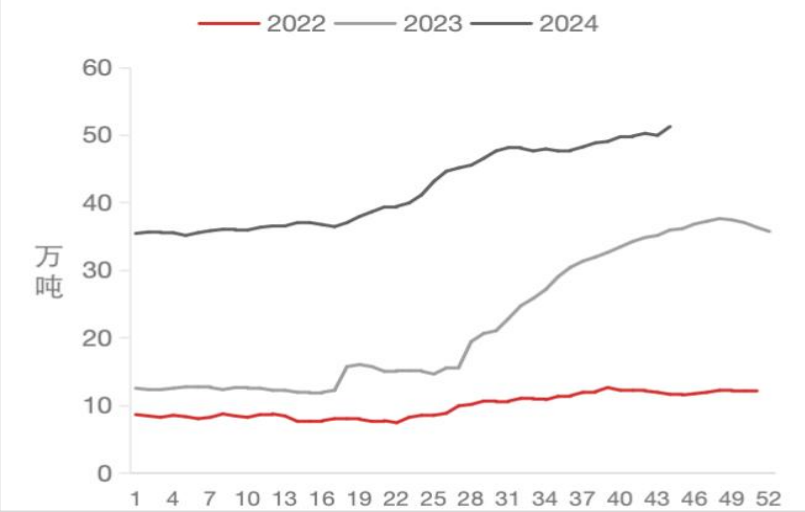
总库存季节性



2

11月22日GFEX工业硅仓单录得51011手，环比上周减少了279手，虽然环比下滑，但仍处于绝对高位。

社会库存



GFEX仓单数量



二、工业硅：现货价格回落，月差结构走平

1

11月22日，华东通氧553#价格录得11800元/吨，华东421#价格录得12200元，环比上周小幅下降。

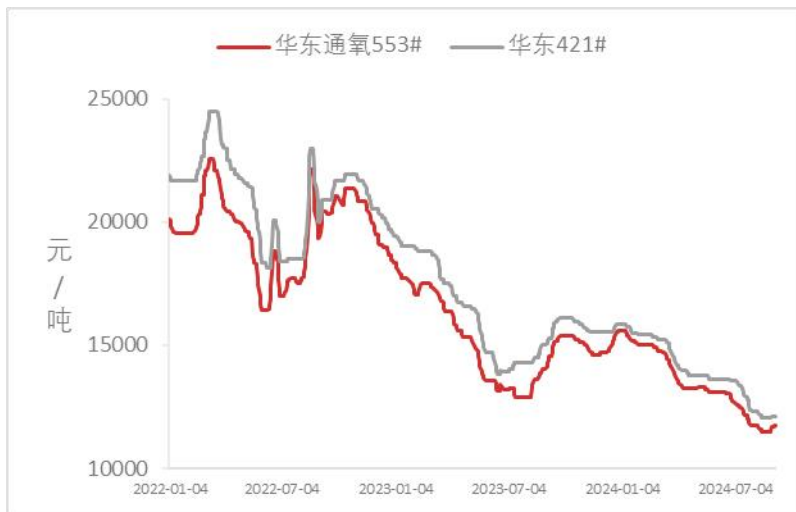
2

基差方面，由于合约换月，而现货价格则相对坚挺，带来工业硅负基差。11月22日，华东通氧553#、不通氧553#、421#基差分别录得-545元、-695元、-145元，环比上周下跌约1500元/吨。

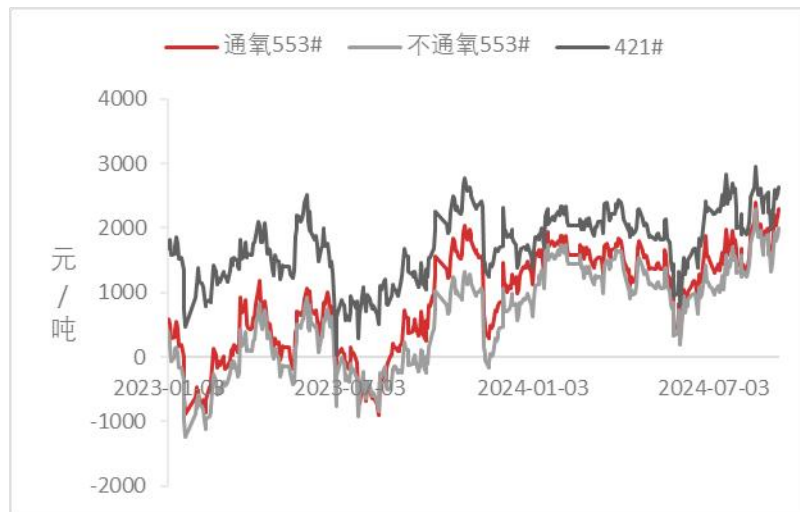
3

月差方面，换月之后，2501以后合约月差开始缩小，总体月差曲线较为平坦。

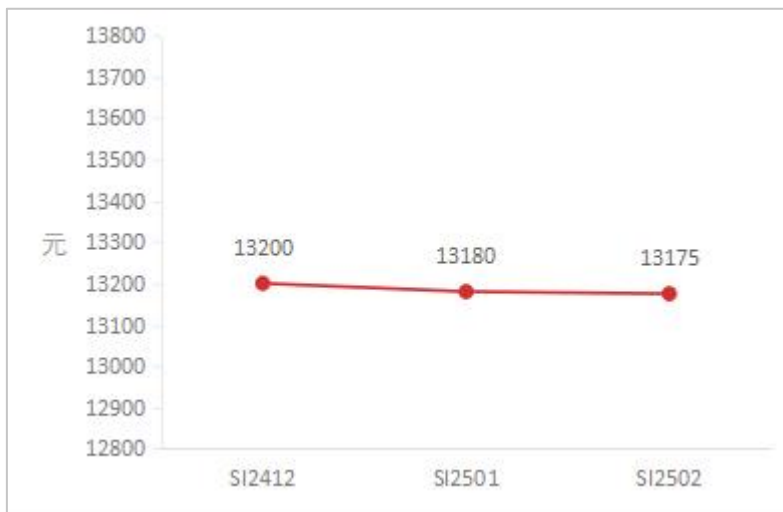
现货价格走势



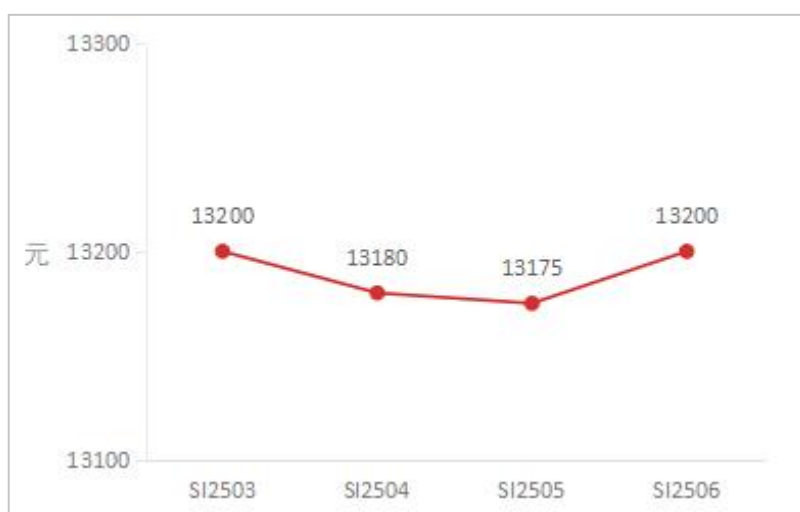
工业硅基差走势



工业硅近月月差



工业硅远月月差

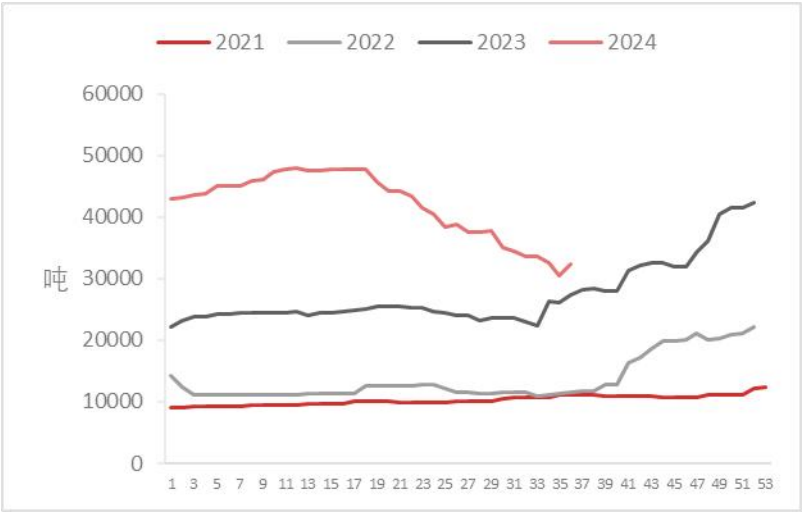


三、多晶硅：周度产量小降，行业库存仍然偏高

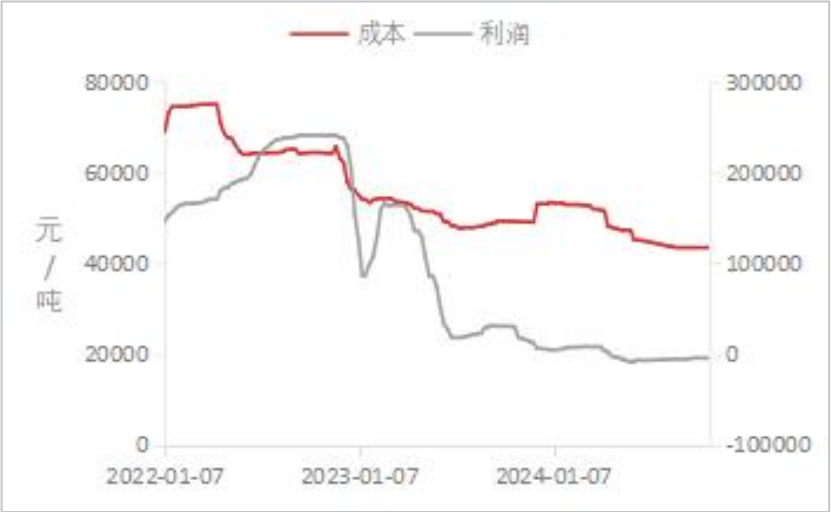
1 11月22日，多晶硅当周产量录得26650吨，环比上周下降1000吨。当天，多晶硅生产成本录得43204.2元/吨，生产利润录得-5454.5元/吨，生产维持亏损。

2 11月22日，多晶硅当周行业总库存录得30.68万吨，环比上周累库17000吨。

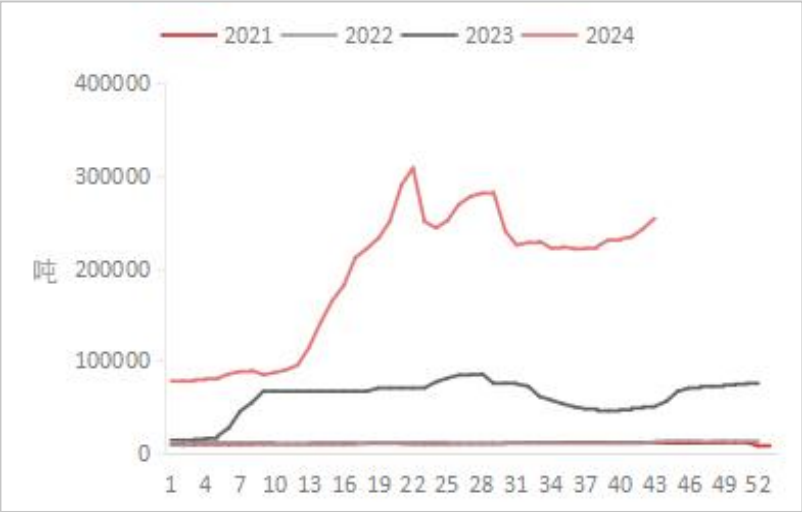
多晶硅周度产量



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

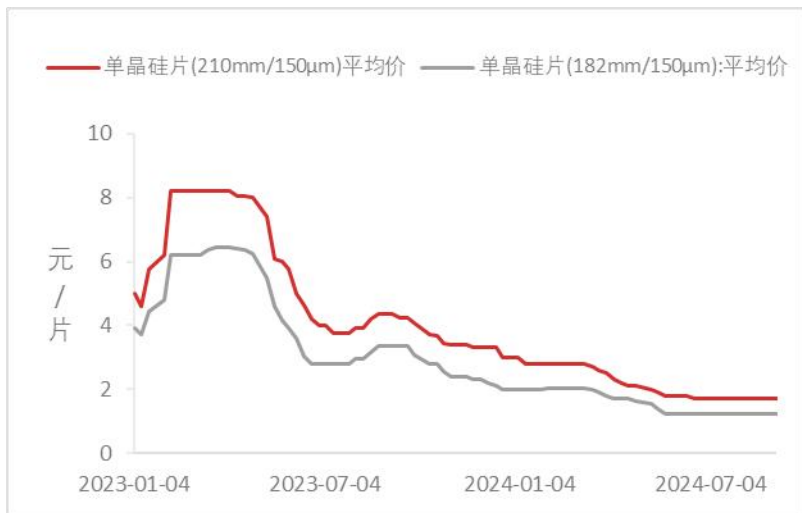
1 11月22日，多晶硅复投料、致密料、菜花料的价格分别录得37元/kg、35元/kg、32元/kg，环比上周不变——在不断减产、库存去化的影响下，价格逐渐企稳。

2 11月22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。

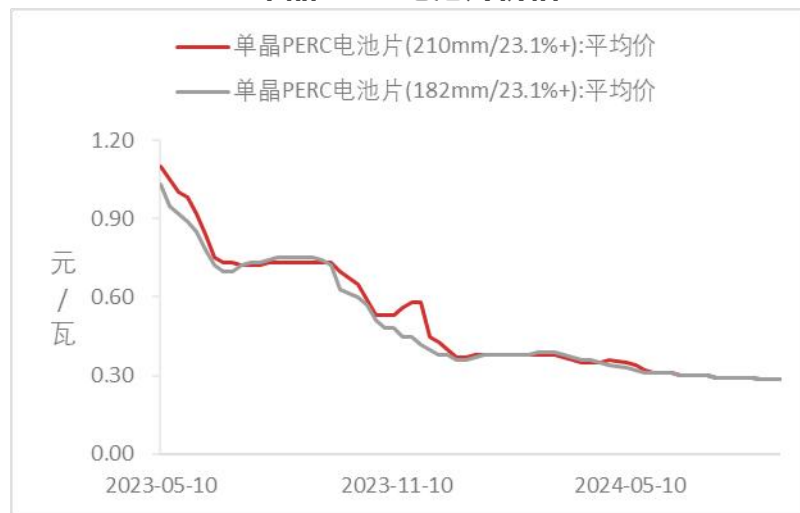
多晶硅价格



单晶硅片价格



单晶PERC电池片价格

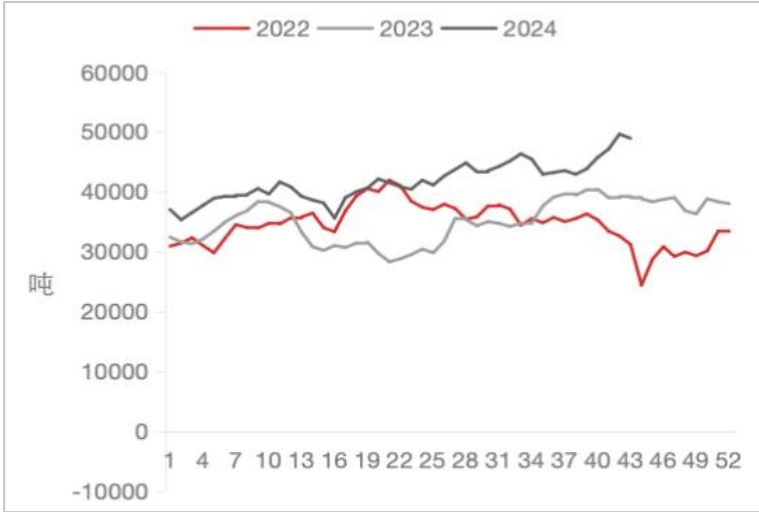


四、有机硅：仍有企业计划停车

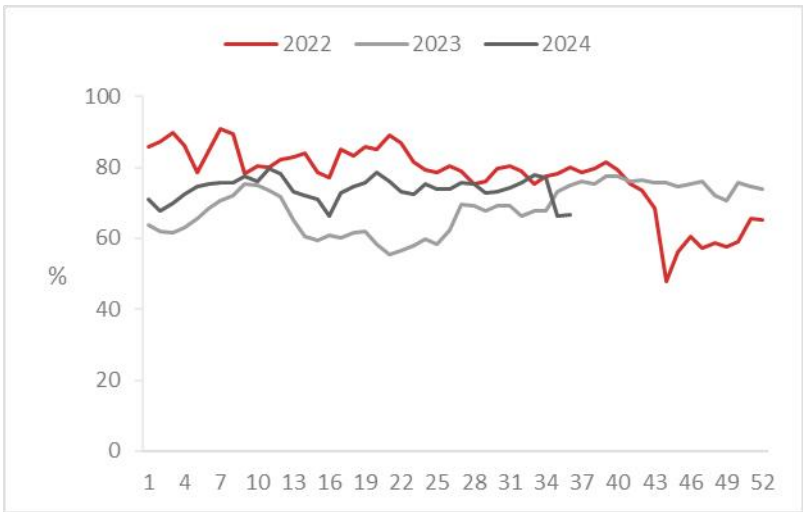
1 11月22日，有机硅中间体当周产量录得51900吨，周度环比录得900吨；周度开工率录得78.45%，开工率小幅增加1%。

2 有机硅开工率稍有下降，下周个别企业计划复产，预计需求小幅增加。

有机硅中间体周度产量



有机硅中间体周度开工率



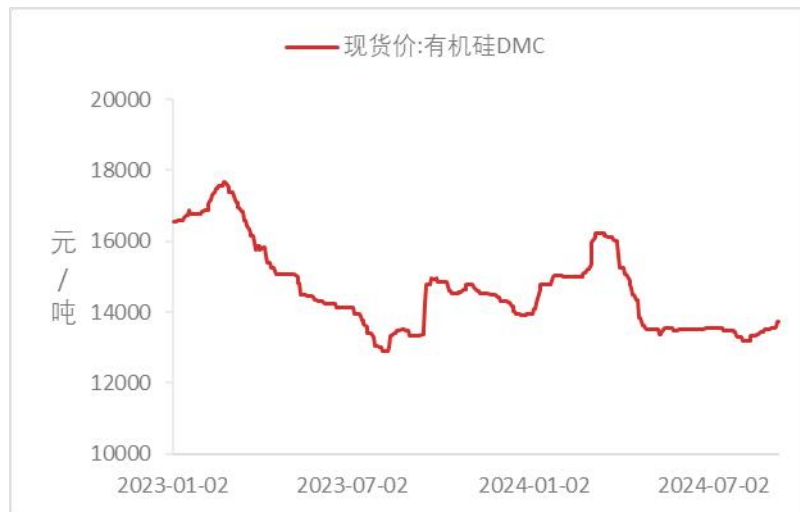
厂家	总产能（万吨）	开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	70	正常生产	正常为主
道康宁（张家港）有限公司	40	正常生产	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	40	部分装置检修	正常为主
合盛硅业股份有限公司（本部）	18	正常生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	部分装置停车	正常为主
湖北兴瑞硅材料有限公司	60	开工六成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	27	装置停车	正常生产
浙江新安化工集团	55	部分装置检修	正常为主
山东金岭化学有限公司	15	停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司	48	正常生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70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

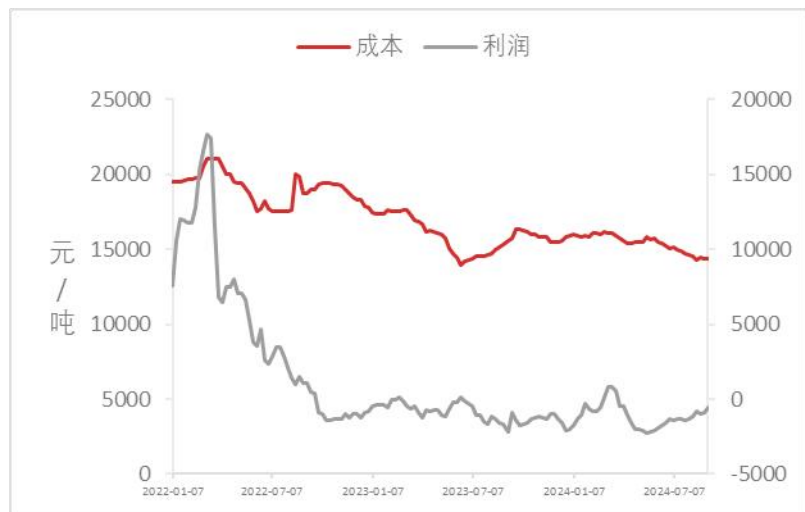
1 11月22日，有机硅DMC现货价格录得12840元/吨，环比上周下跌100元/吨。成本率利润方面，当周成本录得14446.9元/吨，生产利润录得-1665元/吨。

2 库存方面，11月22日，当周库存录得45100吨，周度累库500吨，产量增加需求持稳。

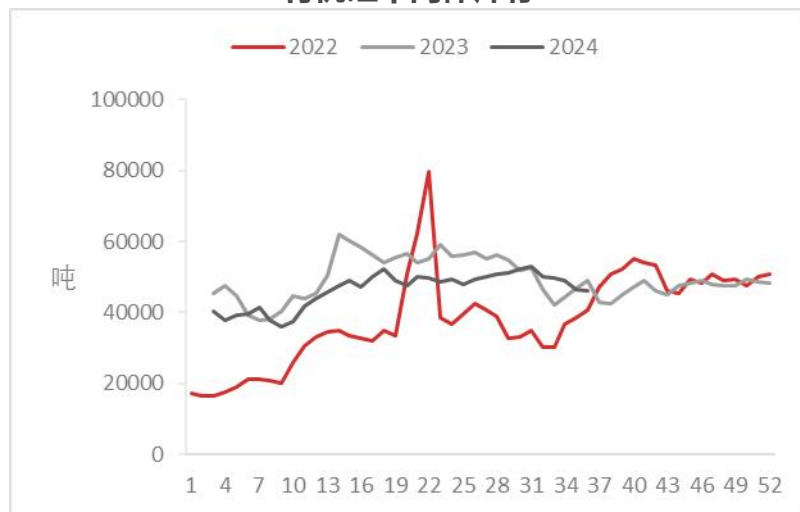
有机硅DMC价格



有机硅中间体生产成本利润



有机硅中间体库存

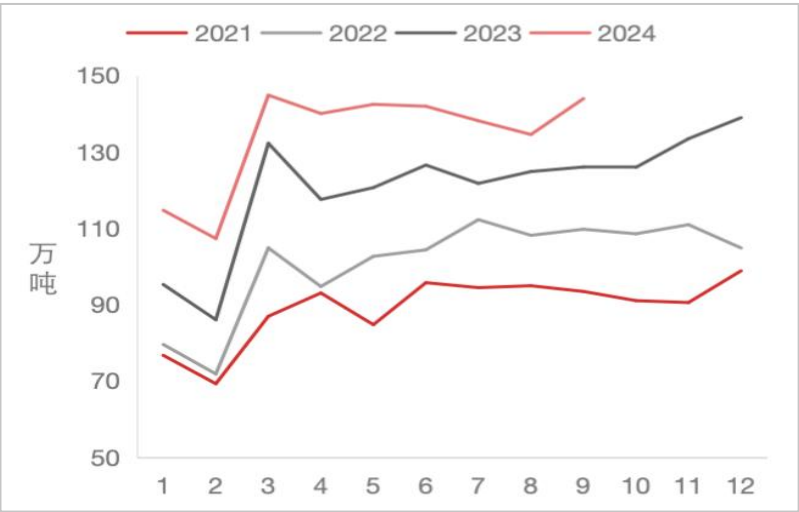


五、铝合金：旺季需求或逐渐回暖

1

2024年10月铝合金产量为155.4万吨，较9月增加4.67万吨，环比增长3.1%，同比增长5.49%

铝合金月度产量



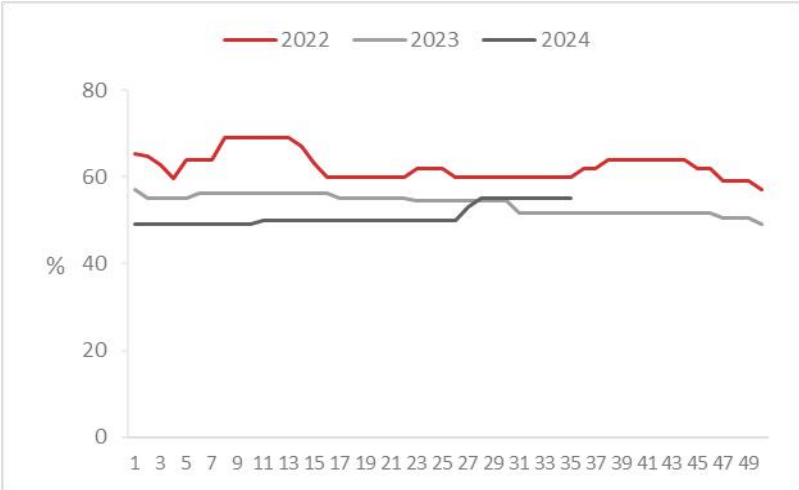
铝材月度产量



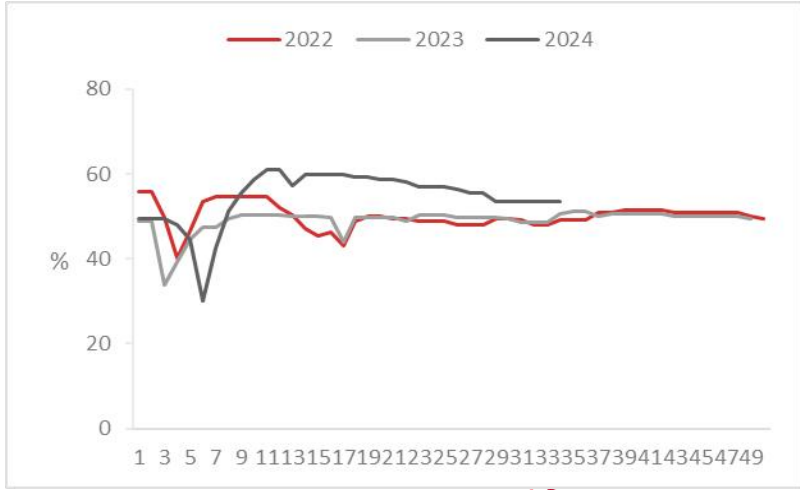
2

截止11月22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。随着铝消费淡季的逐渐到来，预计铝合金产量、开工率维持稳定。

原生铝合金周度开工率



再生铝合金周度开工率



六、价格：回归基本面，工业硅底部震荡

1

供应端，据百川盈孚统计，截止到11月22日工业硅开炉数量周度环比减少3台，整体开炉率42.5%。需求端，多晶硅开工率受电价影响，持续下降。有机硅虽有部分需求开始招标，但价格上涨阻力较大。库存方面，目前金属硅行业库存偏高，注销仓单并未完全转移到下游客户。

2

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，在无大幅减产的情景下，工业硅价格预计维持震荡。

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

