

供强需弱，硅价回涨道阻且长

报告摘要：

行情回顾：

- **国内现货：**截至4月30日，华东地区不通氧553#工业硅平均价13,000元/吨，较3月底下跌3.70%，较去年同期下跌13.62%；华东地区通氧553#工业硅平均价13,250元/吨，较3月底下跌3.28%，较去年同期下跌13.68%；华东地区421#工业硅平均价13,750元/吨，较3月底下跌3.85%，较去年同期下跌17.17%。
- **期货市场：**截至4月30日，工业硅期货主力合约收盘价11,955元/吨，较3月底下跌0.45%，较去年同期下跌27.71%。

逻辑分析：

- **成本端：**5月为西南产区平枯水期交界，预计电力成本的下移将带动当地硅企成本大幅下滑，成本端对硅价的支撑减弱。
- **供给端：**四川、云南地区小部分硅厂为完成前期订单开炉有所增加，其余硅厂开工保持观望态度，后期西南产区能否如期复产仍有待考量；北方地区来看，4月检修的北方硅厂已于月末陆续恢复，周产平稳增加，暂未见明显减停产态势，预计5月工业硅供给维持宽松。
- **需求端：**光伏产业整体过剩明显，多晶硅库存累库压力较大，价格跌势未止，部分厂家有检修计划，后续不排除减产范围进一步扩大；有机硅因需求不足价格短期难有较大突破，工业硅需求整体维持偏弱格局。
- **库存：**库存依旧是压制硅价的主要因素，当前硅厂厂库虽有所去化，但新规之后的交割品标准使得仓单回流压力增强，施压近月合约。

➤ **行情展望及投资策略：**综合来看，当前硅市成交价略有企稳，部分厂家有意挺价，但下游接受度暂且不高，基本面来看，5月西南产区产量有增加预期，北方硅厂检修复产后暂未见明显减产预期，供给端维持宽松状态，需求端则偏弱，加之仓单回流压力，预计短期硅价难有较大突破，现货成交价以企稳为主，期货主力合约维持低位徘徊，运行区间11,000-12,800元/吨。

➤ **风险提示：**宏观风险；硅企意外减停产；下游恢复不及预期。

分析师：曾德谦

从业资格证号：F3021262

投资咨询证号：Z0013703

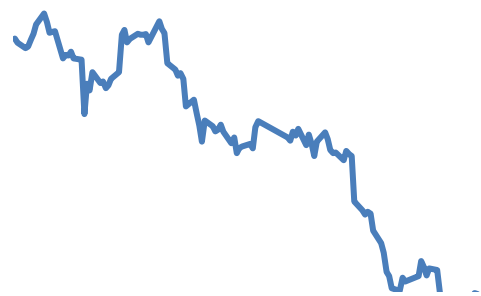
研究所

金属期货（期权）研究室

TEL：010-82295006

Email：zengdeqian@swwhyse.com

相关图表



相关报告：

《宏源期货有色金属年报_工业硅：潮起潮落自有时，万物轮回皆有期 20231222》

《宏源期货有色金属月报_工业硅：需求平淡，硅价偏弱 20240201》

《宏源期货有色金属月报_工业硅：供需双增，关注低位徘徊拐点 20240307》

《宏源工业硅季报：丰枯水期交界，硅价何去何从 20240408》

2024 年 4 月工业硅产业链价格变动速览

图表 1：工业硅产业链价格

日度数据		2024/4/30	2024/3/29	变动	幅度	走势图	
工业硅 (元/吨)	期货主力合约收盘价	11,955	12,009	-54.35	-0.45%		
	华东	13,000	13,500	-500.00	-3.70%		
	黄埔港	12,850	13,450	-600.00	-4.46%		
	不通氧553# 天津港	12,850	13,400	-550.00	-4.10%		
	昆明	13,150	13,550	-400.00	-2.95%		
	四川	12,900	13,350	-450.00	-3.37%		
	华东	13,250	13,700	-450.00	-3.28%		
	黄埔港	13,300	13,750	-450.00	-3.27%		
	天津港	13,050	13,500	-450.00	-3.33%		
	昆明	13,350	13,800	-450.00	-3.26%		
	华东	13,750	14,300	-550.00	-3.85%		
	黄埔港	13,850	14,300	-450.00	-3.15%		
	421# 天津港	13,800	14,300	-500.00	-3.50%		
	昆明	13,850	14,250	-400.00	-2.81%		
	四川	13,650	14,200	-550.00	-3.87%		
	97硅	1.2%≤Fe<1.5%,Ca≤0.3%	12,150	12,100	50.00	0.41%	
		1.5%≤Fe<1.8%,Ca≤0.5%	11,850	11,900	-50.00	-0.42%	
		Fe≥1.8%,Ca≥1.0%	11,550	11,650	-100.00	-0.86%	
多晶硅 (元/千克)	复投料	43.50	59.50	-16.00	-26.89%		
	致密料	41.50	56.50	-15.00	-26.55%		
	菜花料	37.00	52.50	-15.50	-29.52%		
有机硅 (元/吨)	DMC	13,600.00	15,350.00	-1,750.00	-11.40%		
	107胶	14,000.00	15,650.00	-1,650.00	-10.54%		
	硅油	15,400.00	16,850.00	-1,450.00	-8.61%		
硅片 (元/片)	单晶M6-166mm (160μm)	1.50	1.68	-0.18	-10.71%		
	单晶M10-182mm (160μm)	1.59	1.75	-0.16	-9.14%		
	单晶G12-210mm (160μm)	2.13	2.45	-0.32	-13.06%		
	单晶M10-182mm (155μm)	1.59	1.75	-0.16	-9.14%		
电池片 (元/瓦)	单晶PERC M6-166mm	0.61	0.61	-	0.00%		
	单晶PERC M10-182mm	0.35	0.38	-0.03	-7.89%		
	单晶PERC G12-210mm	0.37	0.37	-	0.00%		
硅铝合金 (元/吨)	ADC12	20,700.00	20,200.00	500.00	2.48%		
	A356	21,100.00	20,050.00	1,050.00	5.24%		
硅粉 (元/吨)	553#金属硅粉	13,550.00	14,300.00	-750.00	-5.24%		
	421#金属硅粉	14,750.00	15,600.00	-850.00	-5.45%		
	三氯氢硅 (元/吨)	4,650.00	4,900.00	-250.00	-5.10%		

资料来源：SMM，宏源期货研究所

目录

报告摘要:	1
2024年4月工业硅产业链价格变动速览.....	2
一、工业硅行情回顾: 低位徘徊, “N”型走势.....	6
二、供给端: 开炉数略有下滑, 但产量整体有所增加.....	7
(一) 成本: 略有下移.....	7
(二) 生产: 北强南弱, 供给充裕.....	10
三、需求端: 偏弱.....	13
(一) 多晶硅: 开工平稳+新产能投放, 多晶硅产量持续增加.....	13
(二) 有机硅: 需求暂未好转, 价格短期难以突破.....	16
(三) 硅铝合金: 开工小幅波动.....	17
(四) 出口: 阶段性回升.....	18
四、库存与供需平衡: 厂库去化.....	19
五、行情展望及投资策略.....	21

图表目录

图表 1: 工业硅产业链价格	2
图表 2: 不通氧 553#工业硅 (华东) 平均价	6
图表 3: 工业硅主力收盘价	6
图表 4: 通氧 553#工业硅 (华东) 平均价	6
图表 5: 421#工业硅 (华东) 平均价	6
图表 6: 基差	7
图表 7: 工业硅期货主力合约成交持仓比	7
图表 8: 新疆地区电价	7
图表 9: 云南地区电价	7
图表 10: 四川地区电价	8
图表 11: 电极平均价	8
图表 12: 硅石价格	8
图表 13: 硅煤平均价	9
图表 14: 石油焦价格	9
图表 15: 553#工业硅平均成本	9
图表 16: 421#工业硅平均成本	9
图表 17: 全国 553#工业硅平均利润	10
图表 18: 全国 421#工业硅平均利润	10
图表 19: 工业硅周度开炉及主产地周度产量情况 (单位: 台)	11
图表 20: 新疆工业硅开工率	12
图表 21: 新疆工业硅月度产量	12
图表 22: 云南工业硅开工率	12
图表 23: 云南工业硅月度产量	12
图表 24: 四川工业硅开工率	12
图表 25: 四川工业硅月度产量	12
图表 26: 全国工业硅开工率	13
图表 27: 全国工业硅月度产量	13
图表 28: 多晶硅复投料平均价	14
图表 29: 多晶硅致密料平均价	14
图表 30: 多晶硅菜花料平均价	14
图表 31: 多晶硅平均成本	14
图表 32: 多晶硅月度产量	14
图表 33: 多晶硅月度库存	14
图表 34: 光伏产业链产量	16
图表 35: 单晶硅片平均价	16
图表 36: 单晶 PERC 电池片平均价	16
图表 37: 单晶 PERC 组件平均价	16
图表 38: DMC 平均价	17
图表 39: 硅油&107 胶平均价	17
图表 40: DMC 月度开工率	17
图表 41: DMC 月度产量	17

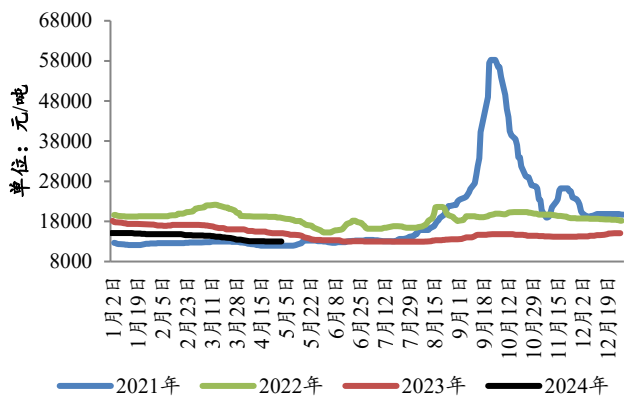
图表 42: 铝合金 ADC12 平均价.....	18
图表 43: A356 铝合金平均价.....	18
图表 44: 原生铝合金开工率.....	18
图表 45: 再生铝合金开工率.....	18
图表 46: 工业硅月度出口量.....	19
图表 47: 2024 年 1-3 月工业硅分国别出口占比.....	19
图表 48: 工业硅社会库存.....	19
图表 49: 工业硅主产地厂库.....	19
图表 50: 工业硅月度供需平衡表 (单位: 万吨)	20

一、工业硅行情回顾：低位徘徊，“N”型走势

4月工业硅现货成交价持续弱势，期货盘面低位运行，探涨回落后再度探涨。4月工业硅盘面走势波动较大，月上旬盘面价格接连上涨，主力合约达到月内最高价 12,345 元/吨，随后交易所公布修订后的《广州期货交易所工业硅期货、期权业务细则》，对工业硅交割品质进行修改，预计细则修改后最优交割品将发生改变，部分已注册仓单面临回流现货市场压力，新规施压近月合约，工业硅期货价格再度进入下跌通道，主力合约刷新工业硅期货上市以来新低，月内最低价 11,470 元/吨，基本接近硅厂可接受价格下限，且临近月末，下游企业进行节前惯例补库，下游询价采购增多，期货价格有所反弹；月内现货价格持续下行，中下旬随着采购有所好转，成交价略有企稳。

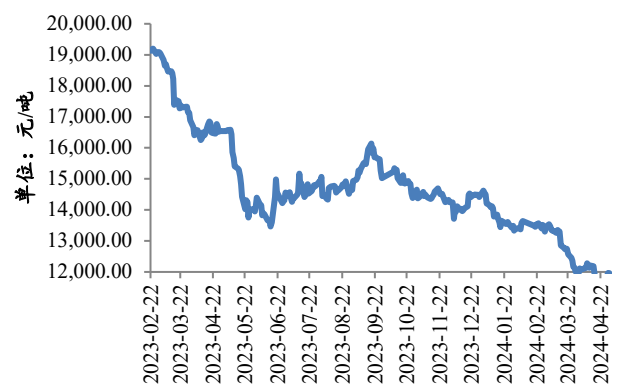
截至 4 月 30 日，工业硅期货主力合约收盘价 11,955 元/吨，较 3 月底下跌 0.45% (-54.35 元/吨)，较去年同期下跌 27.71% (-4,582.04 元/吨)；华东地区不通氧 553#工业硅平均价 13,000 元/吨，较 3 月底下跌 3.70% (-500 元/吨)，较去年同期下跌 13.62% (-2,050 元/吨)；华东地区通氧 553#工业硅平均价 13,250 元/吨，较 3 月底下跌 3.28% (-450 元/吨)，较去年同期下跌 13.68% (-2,100 元/吨)；华东地区 421#工业硅平均价 13,750 元/吨，较 3 月底下跌 3.85% (-550 元/吨)，较去年同期下跌 17.17% (-2,850 元/吨)。

图表 2：不通氧 553#工业硅（华东）平均价



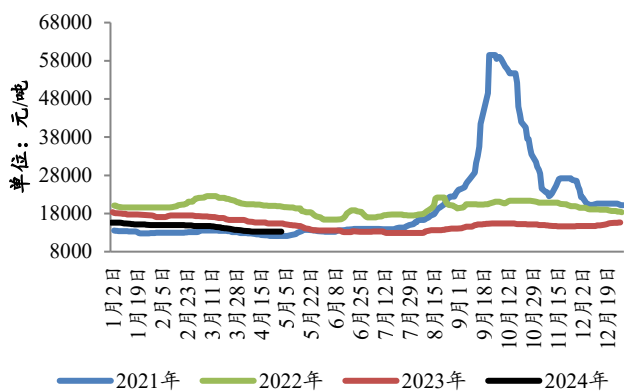
资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 3：工业硅主力收盘价



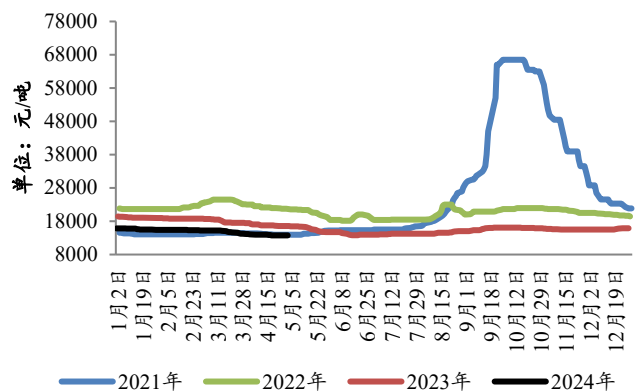
资料来源：WIND，宏源期货研究所

图表 4：通氧 553#工业硅（华东）平均价



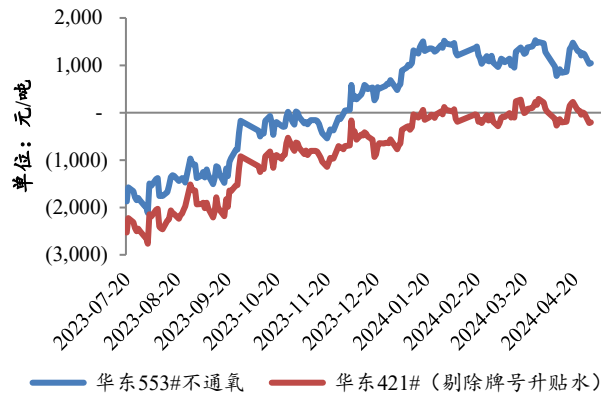
资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 5：421#工业硅（华东）平均价



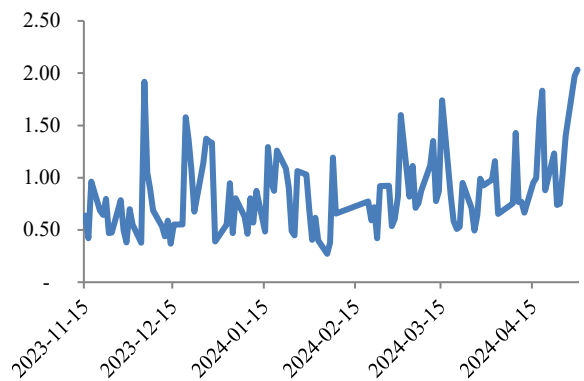
资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 6: 基差



资料来源: WIND, SMM, 宏源期货研究所

图表 7: 工业硅期货主力合约成交持仓比



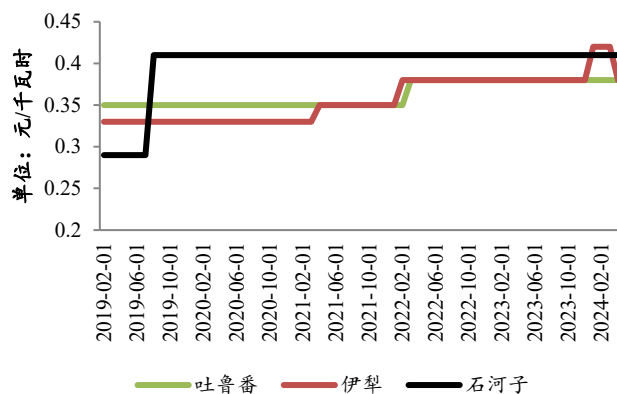
资料来源: WIND, 宏源期货研究所

二、供给端：开炉数略有下滑，但产量整体有所增加

(一) 成本：略有下移

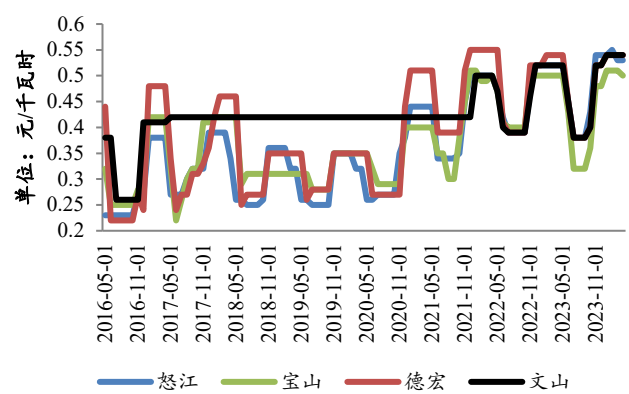
电力成本：当前云南、四川地区处于平枯水期交接期，电力成本有下调预期，但目前尚未有明确调整指引，前期被鼓励开炉的怒江地区实际优惠电价亦未落地，4月硅厂电力成本变动不大；5月来看，西南产区电价将开始下调，届时硅企成本将会大幅下移，成本端支撑或减弱，关注西南产区夏季降水情况。

图表 8: 新疆地区电价



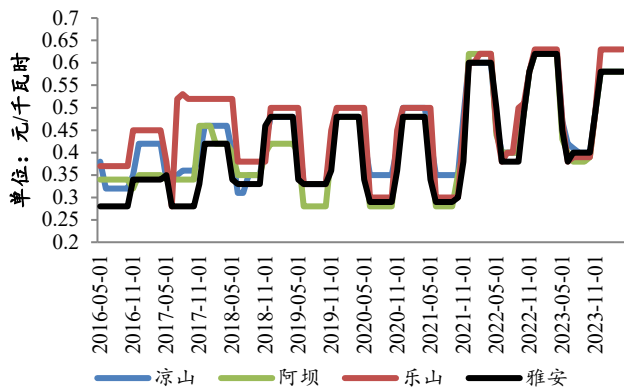
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 9: 云南地区电价



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 10: 四川地区电价

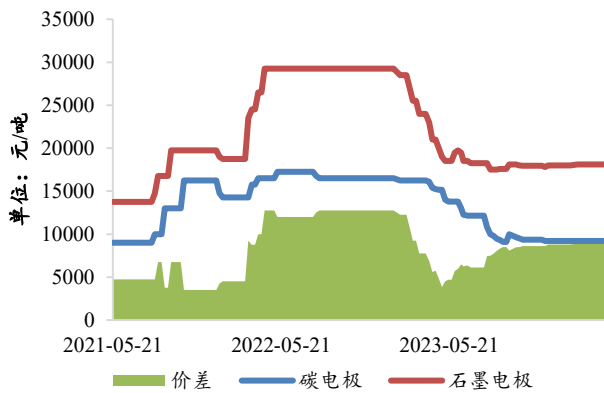


资料来源: SMM, 宏源期货研究所

电极成本: 4 月电极价格运行平稳, 截至 4 月 26 日, 碳电极平均价 9,200 元/吨, 与 3 月底持平, 较去年同期下跌 39.27% (-5,950 元/吨); 石墨电极平均价 18,100 元/吨, 与 3 月底持平, 较去年同期下跌 9.50% (-1,900 元/吨)。

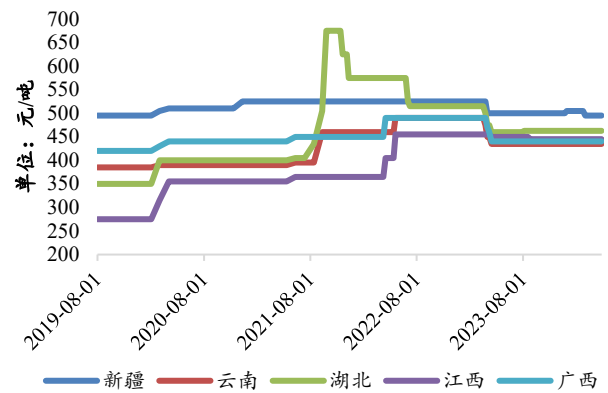
硅石、硅煤、石油焦成本: 4 月硅石及石油焦价格运行平稳, 变动不大; 硅煤价格较为弱勢则偏弱, 带动工业硅成本小幅下移。

图表 11: 电极平均价



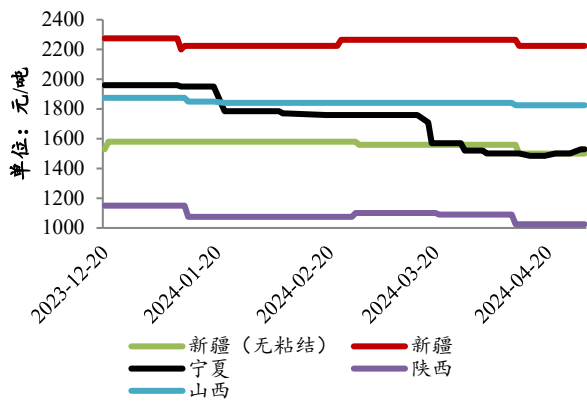
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 12: 硅石价格



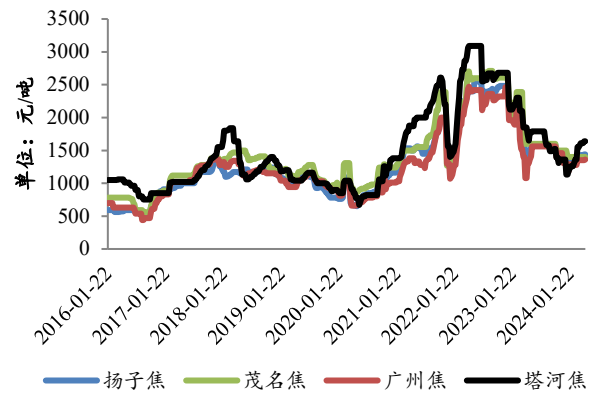
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 13: 硅煤平均价



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 14: 石油焦价格

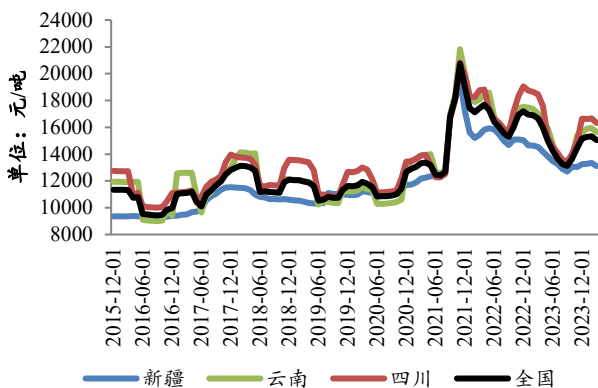


资料来源: SMM, 宏源期货研究所

分地区分牌号成本来看, 2024 年 3 月新疆 553#工业硅平均成本 13,104.00 元/吨, 环比下降 1.83%, 同比下降 9.85%; 云南 553#工业硅平均成本 15,641.50 元/吨, 环比下降 1.90%, 同比下降 7.93%; 四川 553#工业硅平均成本 16,339.00 元/吨, 环比下降 1.91%, 同比下降 11.43%; 全国 553#工业硅平均成本 15,028.17 元/吨, 环比下降 1.88%, 同比下降 9.78%; 新疆 421#工业硅平均成本 13,816.00 元/吨, 环比下降 1.70%, 同比下降 9.13%; 云南 421#工业硅平均成本 16,200.83 元/吨, 环比下降 0.72%, 同比下降 5.29%; 四川 421#工业硅平均成本 16,851.00 元/吨, 环比下降 1.82%, 同比下降 9.04%; 全国 421#工业硅平均成本 15,622.61 元/吨, 环比下降 1.41%, 同比下降 7.81%。

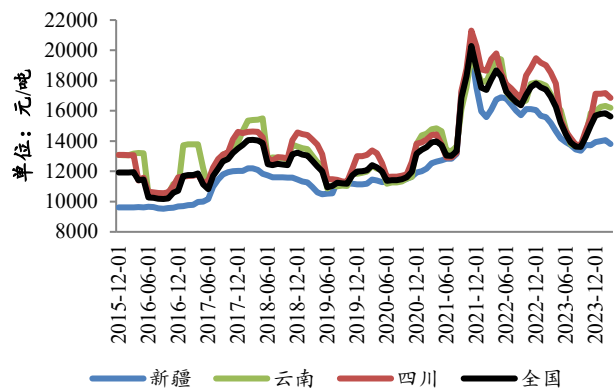
截至 3 月底, 全国 553#工业硅平均利润-388 元/吨, 环比下降 351 元/吨; 全国 421#工业硅平均生产利润-871 元/吨, 环比下降 298 元/吨; 降幅主要来自硅价成交价下移。

图表 15: 553#工业硅平均成本



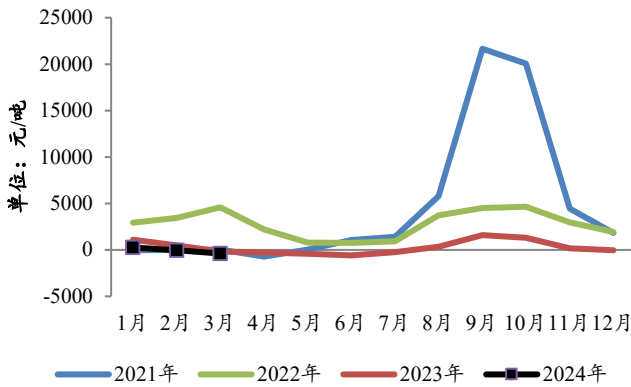
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 16: 421#工业硅平均成本



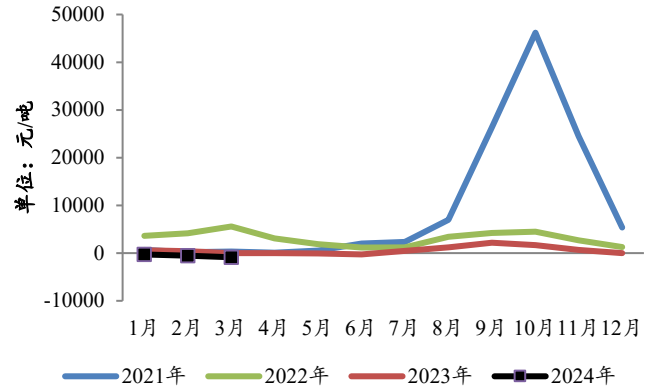
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 17: 全国 553#工业硅平均利润



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 18: 全国 421#工业硅平均利润



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

(二) 生产：北强南弱，供给充裕

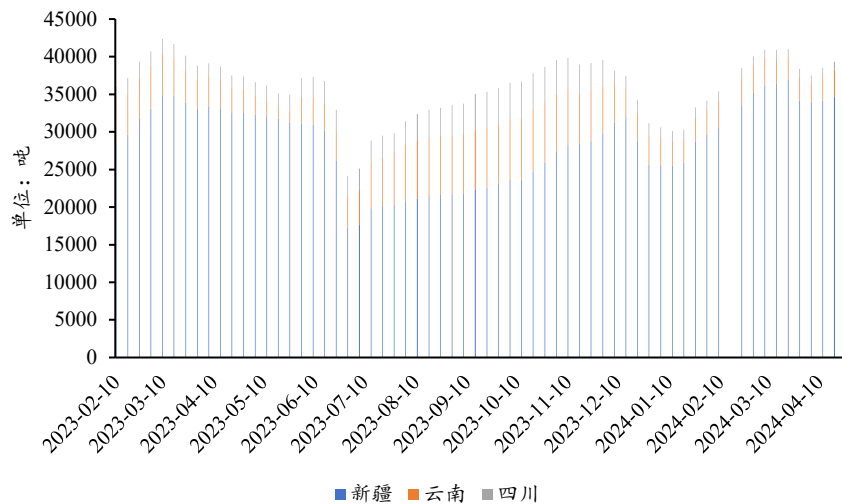
4月开工变动主要集中在新疆地区，月初部分硅厂检修，但随后很快复产，影响产量多在一到两周，复产后个别硅企增加开炉，产量整体增加；宁夏、兰州等个别企业月中旬增加开炉，且大炉型居多；四川、云南地区个别硅企为交付前期订单新增开炉；内蒙古地区硅企因行情亏损及限电等因素停炉较多；整体来看，四月开炉增减并存，产量整体有所增加，供给端持续宽松。

2024年3月全国工业硅产量36.63万吨，环比增加6.24%（+2.15万吨），同比增加17.10%（+5.35万吨），1-3月累计产量105.72万吨，累计同比增加21.85%（+18.96万吨）。其中，新疆地区3月产量21.12万吨，环比增加8.88%（+1.72万吨），同比增加20.88%（+3.65万吨），1-3月累计产量59.43万吨，累计同比增加29.34%（+13.48万吨）；云南地区3月产量3.40万吨，环比减少13.92%（-0.55万吨），同比减少5.79%（-0.21万吨），1-3月累计产量11.47万吨，累计同比减少9.41%（-1.19万吨）；四川地区3月产量1.46万吨，环比减少7.01%（-0.11万吨），同比减少13.92%（-0.24万吨），1-3月累计产量4.74万吨，累计同比减少11.40%（-0.61万吨）。

5月来看，西南产区将逐渐步入平丰水期，成本下移，但工业硅价格疲软，企业开工不容乐观；硅价持续弱势下，北方开工亦有下调可能，关注北方地区开工变动对硅价的扰动。

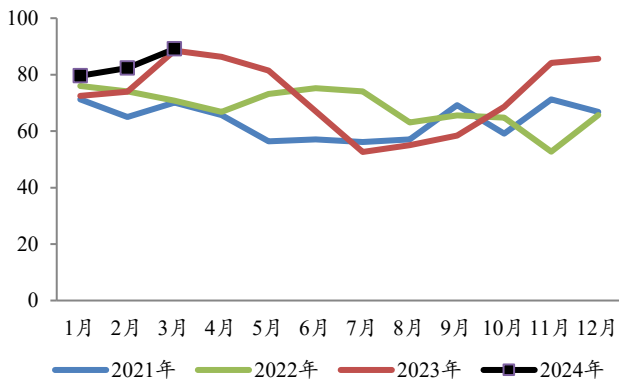
图表 19: 工业硅周度开炉及主产地周度产量情况 (单位: 台)

地区	2024/3/28	2024/4/4	2024/4/11	2024/4/18	2024/4/25	2024/4/30
安徽	0	0	0	0	0	0
福建	4	5	5	4	4	5
甘肃	17	17	17	16	16	17
广西	3	2	2	2	5	6
贵州	3	3	3	3	2	2
河南	4	4	4	3	3	3
黑龙江	11	11	11	11	11	11
湖南	2	2	2	2	3	3
吉林	1	1	1	1	1	1
江西	0	0	0	0	0	0
辽宁	0	0	0	0	0	0
内蒙	27	26	26	26	24	24
宁夏	9	9	9	9	11	12
青海	6	6	6	6	6	6
陕西	7	6	5	5	4	4
四川	19	17	19	19	20	20
新疆	151	146	140	143	150	149
云南	32	32	32	31	33	33
重庆	8	7	7	8	8	8
湖北	0	0	0	0	0	0
合计	304	294	289	289	301	304



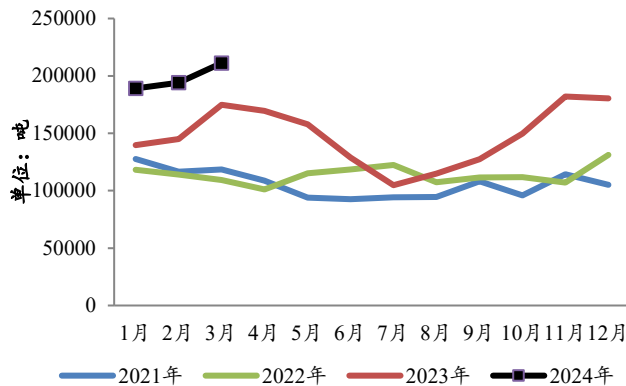
资料来源: 百川盈孚, SMM, 宏源期货研究所

图表 20: 新疆工业硅开工率



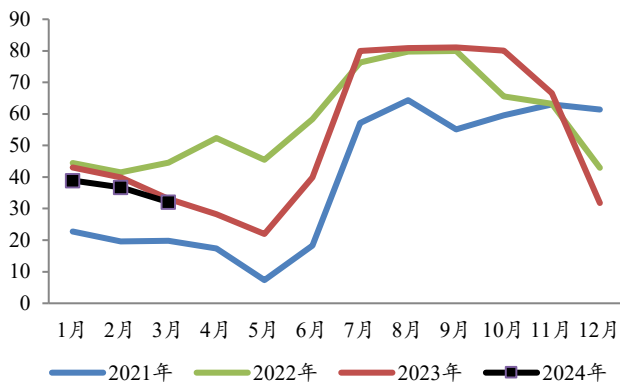
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 21: 新疆工业硅月度产量



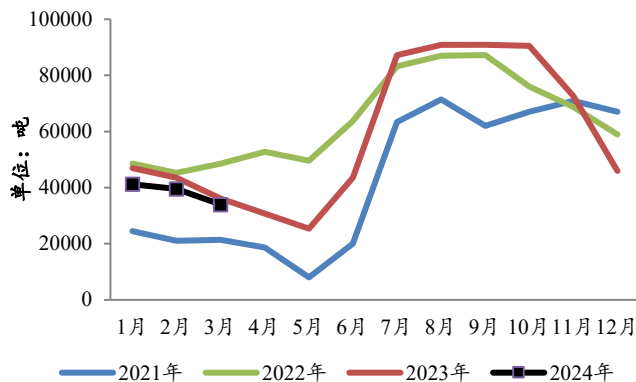
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 22: 云南工业硅开工率



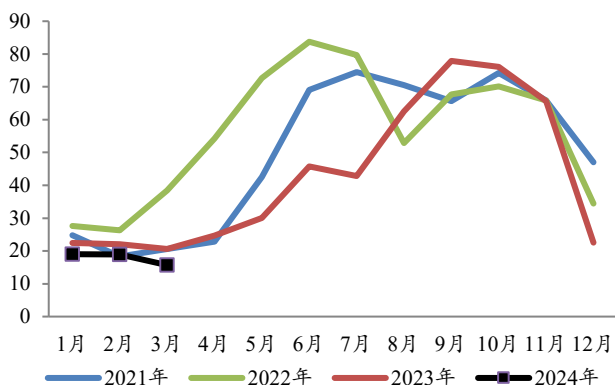
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 23: 云南工业硅月度产量



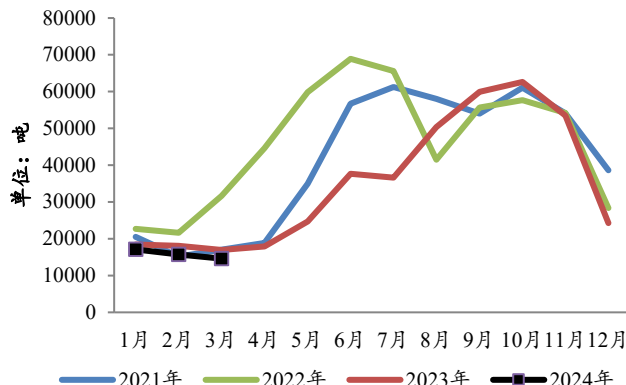
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 24: 四川工业硅开工率



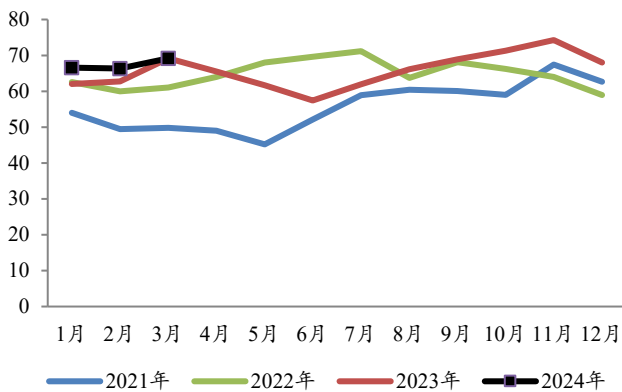
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 25: 四川工业硅月度产量



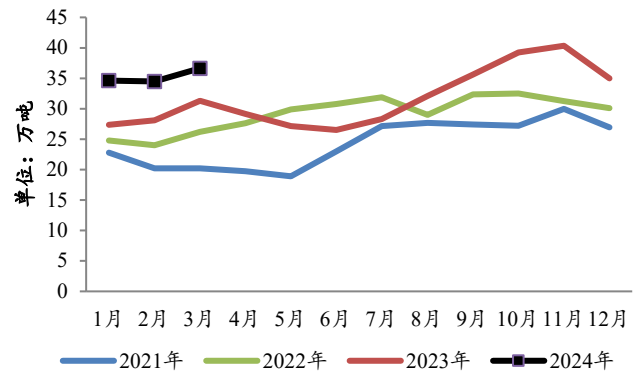
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 26: 全国工业硅开工率



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 27: 全国工业硅月度产量



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

三、需求端: 偏弱

(一) 多晶硅: 开工平稳+新产能投放, 多晶硅产量持续增加

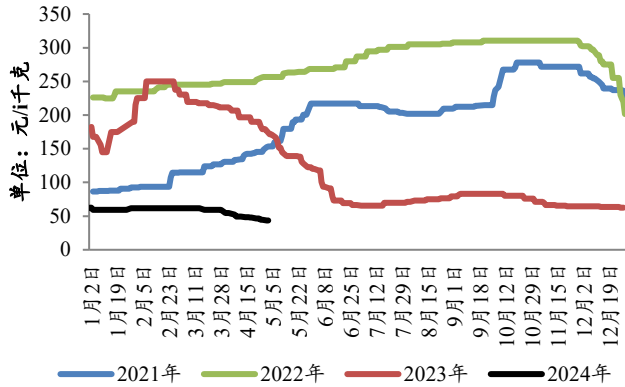
下游需求疲软, 多晶硅订单执行困难, 硅料厂家虽挺价意愿较强, 但市场悲观情况较重, 多晶硅成交价持续走弱。截至4月30日, 多晶硅复投料43.50元/千克, 较3月底下跌26.89% (-16.00元/千克), 较去年同期下跌75.70% (-135.50元/千克); 多晶硅致密料41.50元/千克, 较3月底下跌26.55% (-15.00元/千克), 较去年同期下跌76.42% (-134.50元/千克); 多晶硅菜花料37元/千克, 较3月底下跌29.52% (-15.50元/千克), 较去年同期下跌78.49% (-135.00元/千克)。

生产角度来看, 多晶硅价格虽持续下跌, 但仅一家企业于4月有检修安排, 影响较小, 其余企业基本维持正常生产, 加之新增产能投放, 多晶硅产量预计产量较3月变动不大, 对工业硅需求支撑较强; 目前多晶硅价格已跌破部分生产企业现金成本线, 部分厂家5月有检修安排, 预计随着下游对多晶硅持续看跌, 成交价不断走弱, 减产范围或进一步扩大, 届时多晶硅产量将受到一定影响, 对工业硅需求支撑亦将有所下滑。

库存来看, 随着拉晶厂对多晶硅采购积极性减弱, 但4月多晶硅排产基本维持正常, 且部分新增产能爬坡, 多晶硅库存累积。

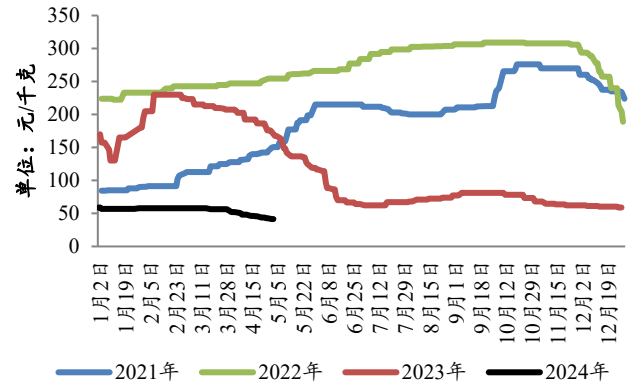
3月多晶硅产量17.10万吨, 环比增加4.91% (+0.80万吨), 同比增加54.05% (+6.00万吨), 1-3月累计产量49.29万吨, 累计同比增加56.48% (+17.79万吨)。截至4月26日, 多晶硅库存24.3万吨, 较3月底增加60.93% (+9.20万吨), 较去年同期增加164.13% (+15.10万吨), 多晶硅库存压力较大。

图表 28: 多晶硅复投料平均价



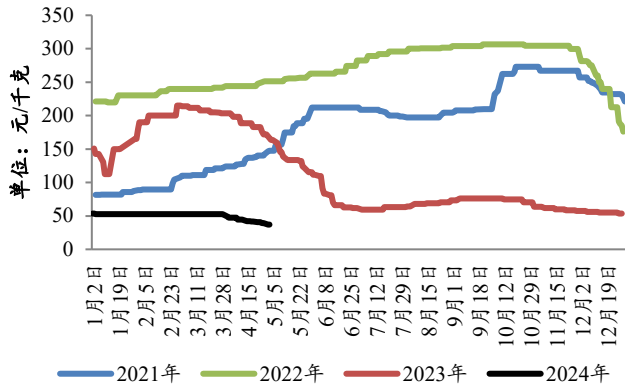
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 29: 多晶硅致密料平均价



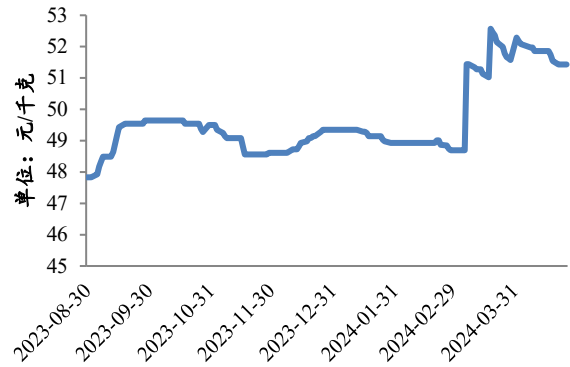
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 30: 多晶硅菜花料平均价



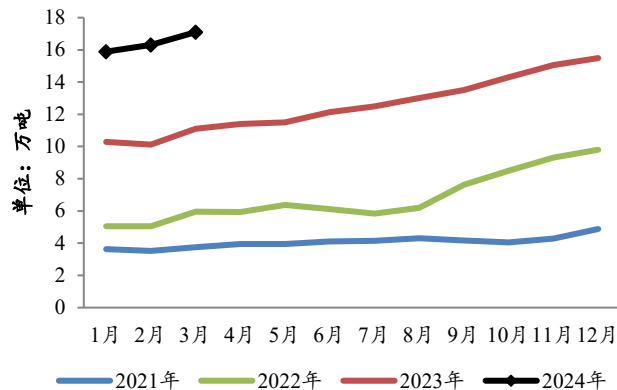
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 31: 多晶硅平均成本



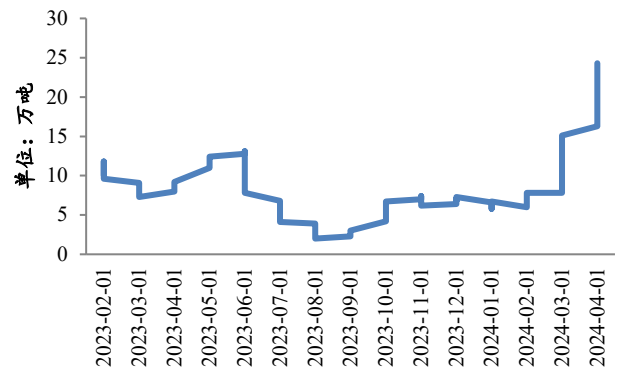
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 32: 多晶硅月度产量



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 33: 多晶硅月度库存



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

硅片：4月硅片市场悲观，价格持续下行。硅片厂家在库存压力下降价抛货，其中，N型硅片在扩产效应下供需失衡明显，中旬起厂商普遍处于亏损状态，在高库存和价格跌势双重压力下，部分二三线硅片厂家有减产计划，下游电池片厂家则维持平稳生产，排产有所增加，对硅片需求提升，采购陆续恢复，但电池片滞销压力仍较强，硅片去库有限，且调整排产尚需时间，加之硅料价格崩塌，预计5月硅片价格将延续前期弱势走势。

3月硅片产量72.56GW，环比增加26.24%（+15.08GW），同比增加60.89%（+27.46GW），1-3月累计产量186.42GW，累计同比增加65.71%（+73.92GW）。

截至4月30日，单晶M6-166mm（160 μ m）硅片价格1.50元/片，较3月底下跌10.71%（-0.18元/片），较去年同期下跌72.32%（-3.92元/片）；单晶M10-182mm（160 μ m）硅片价格1.59元/片，较3月底下跌9.14%（-0.16元/片），较去年同期下跌74.15%（-4.56元/片）；单晶G12-210mm（160 μ m）硅片价格2.13元/片，较3月底下跌13.06%（-0.32元/片），较去年同期下跌73.38%（-5.87元/片）；单晶M10-182mm（155 μ m）硅片价格1.59元/片，较3月底下跌9.14%（-0.16元/片），较去年同期下跌74.15%（-4.56元/片）。

电池片：供增需弱，成本坍塌。4月组件端对电池片需求略有好转，但月末随着组件端生产积极性下滑，对电池片需求走弱，生产端N型电池片保持爬产状态，产量增加，P型电池片产能加速出清，电池片价格不断走弱下，外采量减少，市场代工量增加，总排产有所增加，库存压力增强，此外，随着成本硅片价格的持续下滑，电池片成本坍塌，电池片下方空间尚存。

3月电池片产量56.87GW，环比增加44.49%（+17.51GW），同比增加35.40%（+14.87GW），1-3月累计产量148.10GW，累计同比增加37.83%（+40.65GW）。

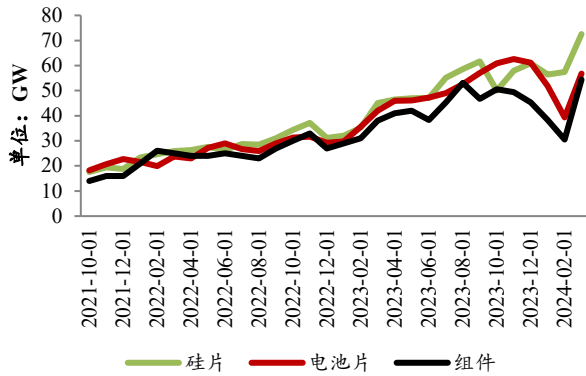
截至4月30日，单晶PERC M6-166mm电池片价格0.61元/瓦，较3月底持平，较去年同期下跌37.11%（-0.36元/瓦）；单晶PERC M10-182mm电池片价格0.35元/瓦，较3月底下跌7.89%（-0.03元/瓦），较去年同期下跌67.59%（-0.73元/瓦）；单晶PERC G12-210mm电池片价格0.37元/瓦，较3月底持平，较去年同期下跌67.54%（-0.77元/瓦）。

组件：需求支撑有限，组件价格稳中下跌。4月组件排产保持高位且维持增长趋势，厂家抢占市场行为依旧存在，但较之前略有缓解，月下旬随着订单逐渐交付，需求端支撑不足，组件价格回落，且随着原料电池片价格的下跌，成本端支撑不足，组件厂家为避免大范围波及，开工意愿下降，5月来看，在产业链整体供给过剩的背景下，预计短期组件市场价格博弈加大，价格预期下行。

3月组件产量54.40GW，环比增加78.36%（+23.90GW），同比增加43.16%（+16.40GW），1-3月累计产量123.20GW，累计同比增加25.71%（+25.20GW）。

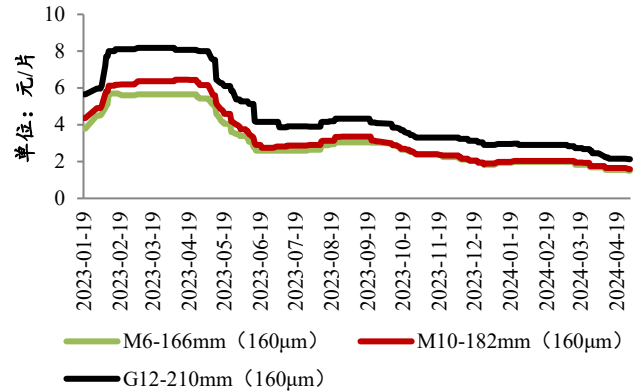
截至4月30日，单晶PERC组件单面价格0.80-0.89元/瓦，较3月底下跌6%-10%，较去年同期下跌58%-52%。

图表 34: 光伏产业链产量



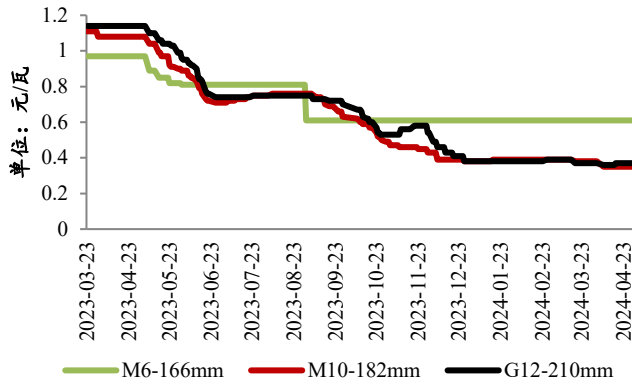
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 35: 单晶硅片平均价



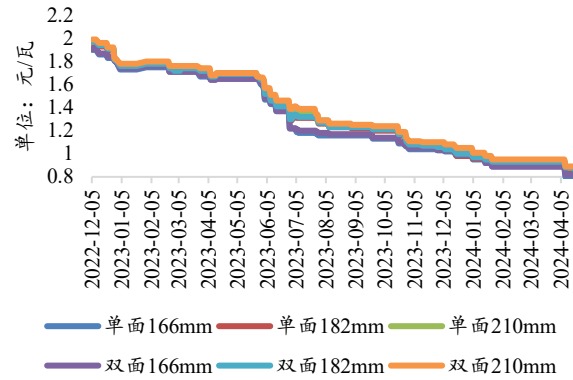
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 36: 单晶 PERC 电池片平均价



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 37: 单晶 PERC 组件平均价



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

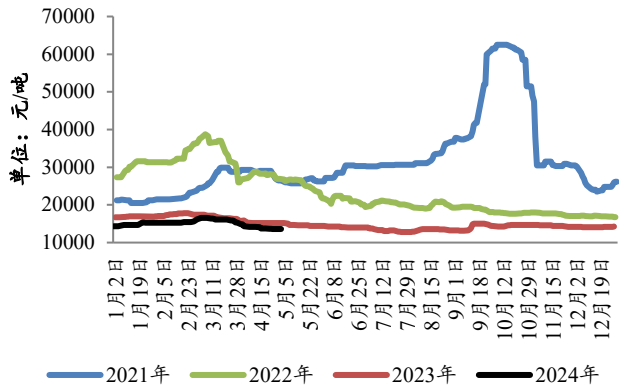
(二) 有机硅: 需求暂未好转, 价格短期难以突破

4 月有机硅延续前期跌势。下游需求迟迟未修复, 加之成本端工业硅价格持续走弱, 月中 DMC 价格持续下跌, 山东大厂多次下调报价, 部分单体厂家月内有检修安排, 开工环比有所下移, 湖北兴发、唐山三友及江西星火等多家企业维持降负生产, 月内内蒙古恒星、陶氏以及山东东岳不同程度检修数日后恢复正常, 浙江中天目前仍处于检修状态, 预计 5 月开工有所回升, 但面对需求不及预期的形势, 预计有机硅价格短期难有较大突破, 关注单体厂商实际开工情况。

3 月有机硅 DMC 产量 19.54 万吨, 环比增加 9.47% (+1.69 万吨), 同比增加 15.76% (+2.66 万吨), 1-3 月累计产量 56.56 万吨, 累计同比增加 10.77% (+5.50 万吨)。

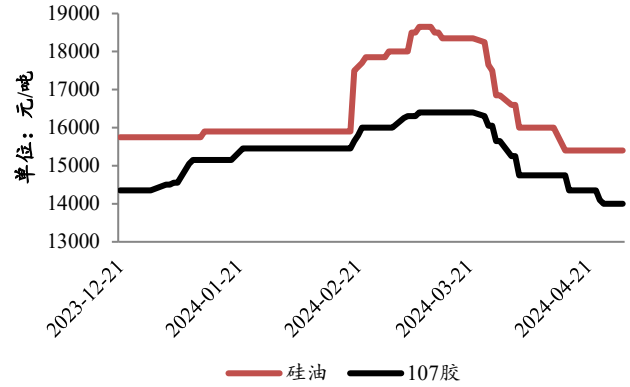
截至 4 月 30 日, DMC 均价 13,600 元/吨, 较 3 月底下跌 11.40% (-1,750 元/吨), 较去年同期下跌 10.23% (-1,550 元/吨); 107 胶均价 14,000 元/吨, 较 3 月底下跌 10.54% (-1,650 元/吨), 较去年同期下跌 10.26% (-1,600 元/吨); 硅油均价 15,400 元/吨, 较 3 月底下跌 8.61% (-1,450 元/吨), 较去年同期下跌 13.73% (-2,450 元/吨)。

图表 38: DMC 均价



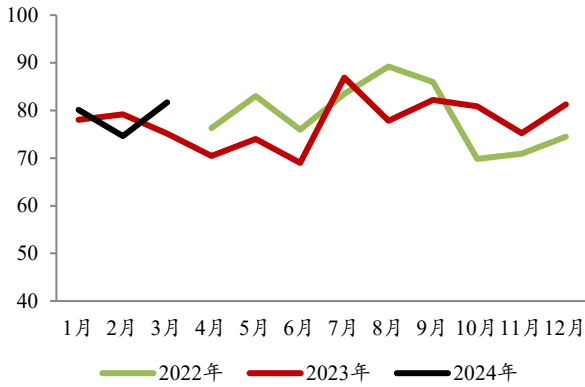
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 39: 硅油&107胶均价



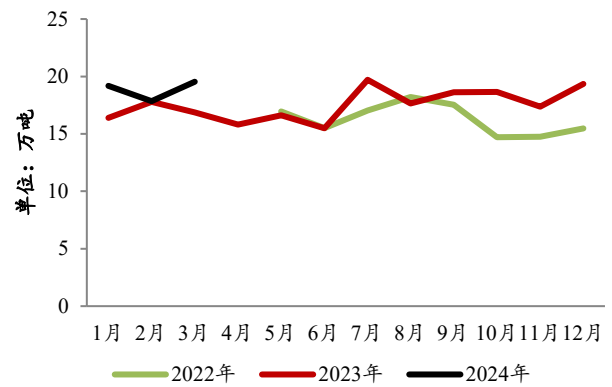
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 40: DMC 月度开工率



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 41: DMC 月度产量



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

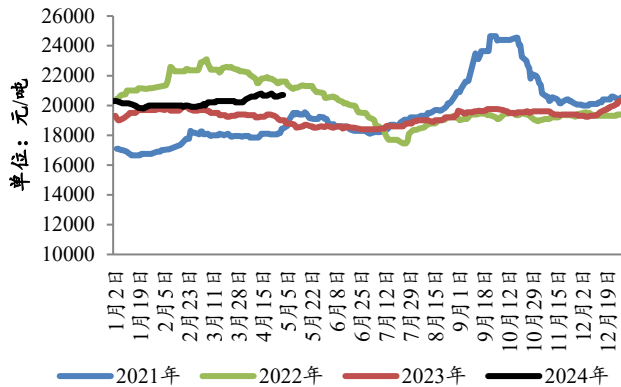
(三) 硅铝合金: 开工小幅波动

4月铝棒增减并存, 开工整体小幅波动。增产主要体现在甘肃、内蒙古、山东、新疆及陕西地区, 减产主要是贵州、河南及云南地区, 减产原因主要是铝水减量及高铝价压缩铝加工品利润, 部分加工企业在亏损状态下被迫下调开工。

截至4月26日, 原生铝合金周度开工率50%, 与3月底持平, 较去年同期下降6.2个百分点; 再生铝合金周度开工率59.8%, 较3月底小幅下滑1.2个百分点, 较去年同期提升10个百分点。

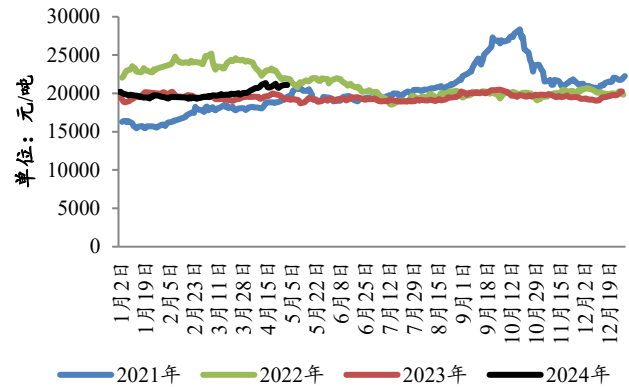
截至4月30日, 硅铝合金ADC12均价20,700元/吨, 较3月底上涨2.48% (+500元/吨), 较去年同期上涨8.95% (+1,700元/吨); A356均价21,100元/吨, 较3月底上涨5.24% (+1,050元/吨), 较去年同期上涨9.33% (+1,800元/吨)。

图表 42: 铝合金 ADC12 平均价



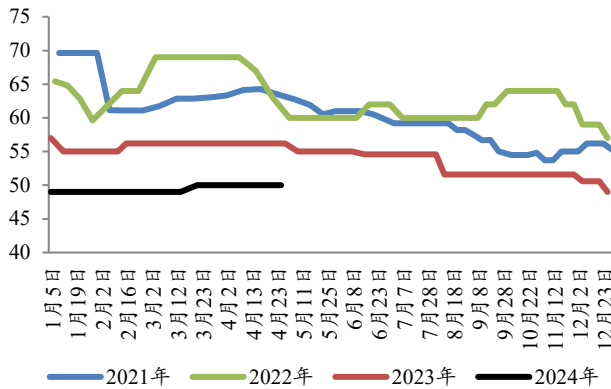
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 43: A356 铝合金平均价



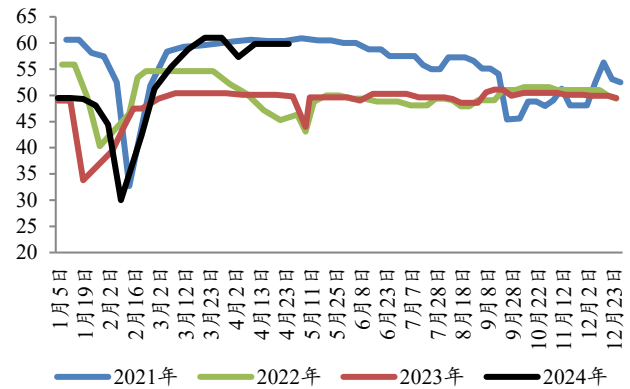
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 44: 原生铝合金开工率



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 45: 再生铝合金开工率

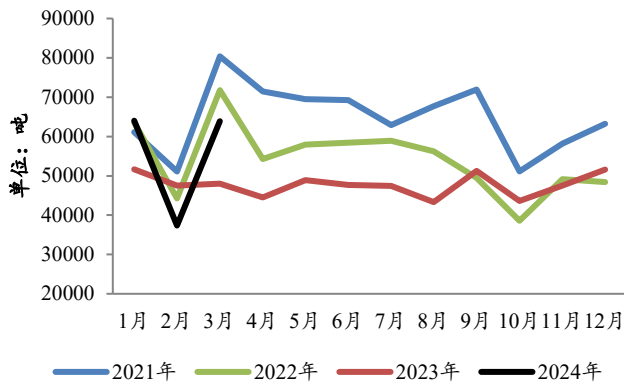


资料来源: SMM, 宏源期货研究所

(四) 出口: 阶段性回升

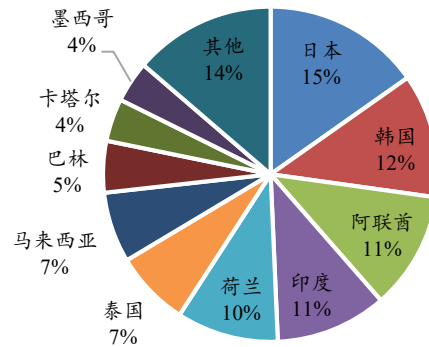
3月工业硅出口 6.39 万吨, 环比增加 71.03% (+2.65 万吨), 同比增加 33.19% (+1.59 万吨), 1-3月累计出口 16.53 万吨, 累计同比增加 12.31% (+1.81 万吨); 从出口去向来看, 主要出口至日本、韩国、阿联酋、印度和荷兰, 前五名累计出口占比 59%。

图表 46: 工业硅月度出口量



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 47: 2024 年 1-3 月工业硅分国别出口占比



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

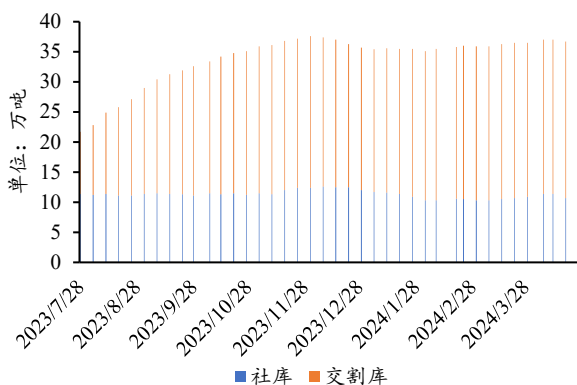
四、库存与供需平衡: 厂库去化

4 月部分硅厂有所减产, 下游需求虽偏弱, 但下游多晶硅开工平稳, 加之新增产能投放, 对工业硅需求持续景气, 工业硅社库小幅变动, 厂库有所去化。

截至 4 月 26 日, 工业硅社会库存 10.6 万吨, 较 3 月底小幅下降 2.75% (-0.3 万吨), 较去年同期下降 27.40% (-4.0 万吨); 交割库库存 25.8 万吨, 较 3 月底小幅增加 0.78% (+0.2 万吨); 截至 4 月 30 日, 工业硅注册仓单 49,989 手 (折现货 24.99 万吨), 较 3 月底增加 1.53% (+0.38 万吨)。

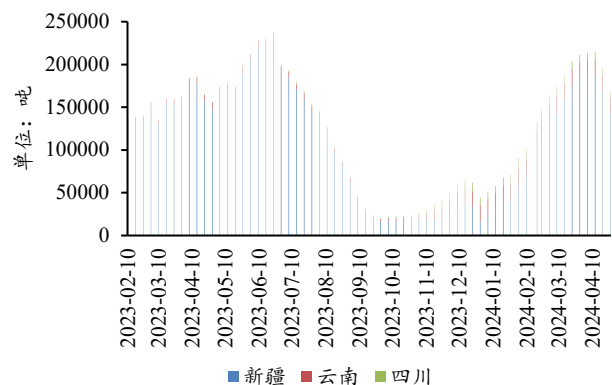
截至 4 月 26 日, 新疆地区工业硅厂库 14.34 万吨, 较 3 月底减少 21.36% (-3.90 万吨), 较去年同期减少 2.85% (-0.42 万吨); 云南地区工业硅厂库 1.74 万吨, 较 3 月底减少 13.40% (-0.27 万吨), 较去年同期增加 119.43% (+0.95 万吨); 四川地区工业硅厂库 0.81 万吨, 较 3 月底减少 10.00% (-0.09 万吨), 较去年同期增加 800.00% (+0.72 万吨)。

图表 48: 工业硅社会库存



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

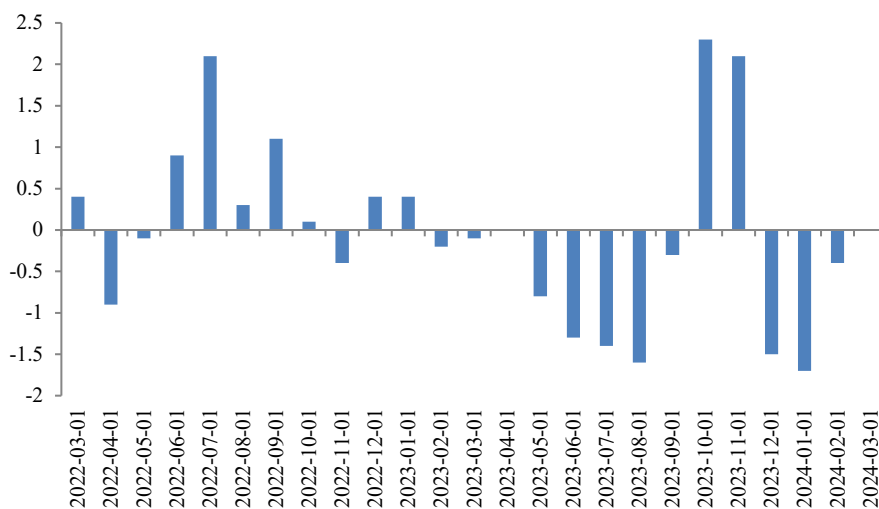
图表 49: 工业硅主产地厂库



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 50: 工业硅月度供需平衡表 (单位: 万吨)

日期	工业硅产量	进口量	出口量	表观消费量	实际消费量	月度综合库存	供需平衡
2024-03-31	37.8	0	5.1	37.5	37.5	12.4	0
2024-02-29	34.48	0.38	3.74	34.79	35.19	12.4	-0.4
2024-01-31	34.61	0.13	6.4	32.35	34.05	12.8	-1.7
2023-12-31	34.97	0.13	5.16	34.2	35.7	14.5	-1.5
2023-11-30	40.34	0	4.8	39.84	37.74	16	2.1
2023-10-31	39.25	0	4.3	39.02	36.72	13.9	2.3
2023-09-30	35.63	0	3.91	35.89	36.19	11.6	-0.3
2023-08-31	32.09	0.3	4.33	31.84	33.44	11.9	-1.6
2023-07-31	28.28	0	4.74	26.96	28.37	16.3	-1.4
2023-06-30	26.15	0	4.77	24.84	26.14	15.5	-1.3
2023-05-31	27.13	0.02	4.89	25.98	26.78	15	-0.8
2023-04-30	29.12	0.03	4.45	28.81	28.81	12.2	0
2023-03-31	31.28	0.03	4.8	30.88	30.98	12.2	-0.1
2023-02-28	28.1	0.02	4.75	27.49	27.69	12.3	-0.2
2023-01-31	27.38	0.03	5.16	26.57	26.17	12.5	0.4
2022-12-31	30.08	0.08	4.84	29.27	28.87	12.1	0.4
2022-11-30	31.25	0.11	4.92	30.43	30.83	11.7	-0.4
2022-10-31	32.5	0.17	3.86	32.62	32.52	12.1	0.1
2022-09-30	32.34	0.05	4.94	31.35	30.25	12	1.1
2022-08-31	29.01	0.46	5.63	27.31	27.01	10.9	0.3
2022-07-31	31.89	0.22	5.89	29.08	26.98	10.6	2.1
2022-06-30	30.97	0.43	5.84	28.36	27.46	8.5	0.9
2022-05-31	29.9	0.24	5.8	27.02	27.12	7.6	-0.1
2022-04-30	27.6	0.25	5.43	25.12	26.02	7.7	-0.9
2022-03-31	26.18	0.3	7.18	22.68	22.28	8.6	0.4



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

五、行情展望及投资策略

5月库存依旧是压制硅价的主要因素。从基本面情况来看，5月为西南产区平枯水期交界，预计电力成本的下移将带动当地硅企成本大幅下滑，成本端对硅价的支撑减弱，从当前硅价疲软的现状来看，四川、云南地区小部分硅厂为完成前期订单开炉有所增加，其余硅厂开工保持观望态度，后期西南产区能否如期复产仍有待考量，北方地区来看，4月检修的北方硅厂已于月末陆续恢复，周产平稳增加，暂未见明显减停产态势，预计5月工业硅供给维持宽松；需求端来看，光伏产业整体过剩明显，多晶硅库存累库压力较大，价格跌势未止，部分厂家有检修计划，后续不排除减产范围进一步扩大，有机硅因需求不足价格短期难有较大突破，工业硅需求整体维持偏弱格局；当前硅厂厂库虽有所去化，但新规之后的交割品标准使得仓单回流压力增强，施压近月合约。

综合来看，当前硅市成交价略有企稳，部分厂家有意挺价，但下游接受度暂且不高，基本方面来看，5月西南产区产量有增加预期，北方硅厂检修复产后暂未见明显减产预期，供给端维持宽松状态，需求端则偏弱，加之仓单回流压力，预计短期硅价难有较大突破，现货成交价以企稳为主，期货主力合约维持低位徘徊，运行区间11,000-12,800元/吨。

风险上需要注意：宏观风险；硅企意外减停产；下游恢复不及预期。

免责声明:

宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构,已具备期货交易咨询业务资格。

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果,本公司概不负责。本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为宏源期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示:期市有风险,投资需谨慎

