

有色金属周报(工业硅)

市场成交一般，硅价缺乏回弹动力

2024年4月23日

www.hongyuanqh.com

宏源期货研究所

010-8229 5006

曾德谦 (F3021262,Z0013703)

主要逻辑

- 成本端：受工业硅开工下行及煤炭大环境影响，硅煤价格弱稳，此外，五六月份西南产区将转入平丰水期，成本端支撑将有所减弱。
- 供给端：上周南方地区硅厂开工进一步下降，云南、贵州均有企业检修，且西南产区电价仍处于高位，生产成本较高，在当前硅价疲软的格局下开工积极性较差；北方地区前期检修的炉子有所复产，计划检修的企业暂时取消计划，供给整体较为充足。
- 需求端：下游采购整体较为一般。光伏终端需求向好，但产业链整体维持弱势格局，硅片厂家受库存拖累大面积亏损，部分有减产计划，成本端的坍塌则使得电池片跟跌，组件端支撑亦不足，多晶硅厂家出货缓慢，下游多以长单改价为主，库存已突破20万吨，压力较大；有机硅进行一轮下调报价后，部分单体厂下调开工，供需矛盾略有缓解，整体偏弱。
- 库存：上周工业硅厂库有所去化，但预计随着仓单陆续流入现货市场，将再次面临累库压力。
- 风险因素：宏观风险，硅厂意外减产。

本周观点

目前工业硅市场交易一般，报价以贸易商为主，部分硅厂因亏损封盘不报，硅价已处在硅厂平均成本之下，但随着期货仓单陆续流入现货市场，施压盘面，硅价继续承压，回弹动力不足，预计短期硅价维持低位震荡，期货主力合约运行区间11,500-12,500元/吨。

上周观点

低位徘徊。



宏源期货
HONGYUAN FUTURES

目录

CONCENTS

1

产业链价格回顾

2

硅厂开工平稳，供给宽松

3

下游采购有限，多晶硅库存压力较大

4

终端弱势，有机硅开工下调

5

硅铝合金开工平稳

6

库存有所去化

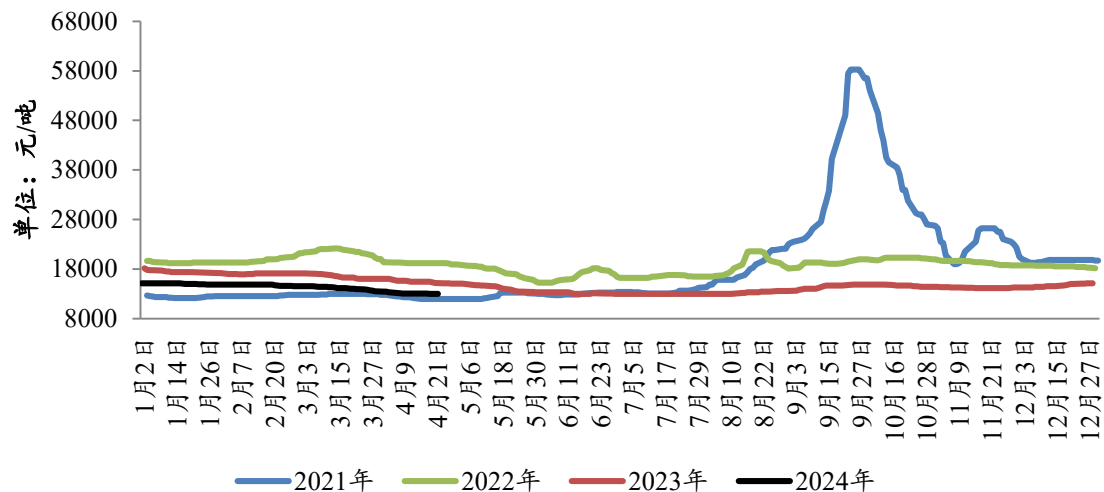
1.1 期货盘面承压

日度数据		2024/4/19	2024/4/12	变动	幅度	日度数据		2024/4/19	2024/4/12	变动	幅度	
工业硅 (元/吨)	期货主力合约收盘价	11,520	12,205	-685.00	-5.61%	多晶硅 (元/千克)	复投料	48.00	49.50	-1.50	-3.03%	
	不通氧553#	华东	13,000	13,050	-50.00		-0.38%	致密料	46.00	48.00	-2.00	-4.17%
		黄埔港	12,850	12,950	-100.00		-0.77%	莱花料	41.50	44.50	-3.00	-6.74%
		天津港	12,850	12,950	-100.00	-0.77%	有机硅 (元/吨)	DMC	13,750	14,150	-400.00	-2.83%
		昆明	13,150	13,150	-	0.00%		107胶	14,350	14,750	-400.00	-2.71%
		四川	12,900	13,000	-100.00	-0.77%		硅油	15,400	16,000	-600.00	-3.75%
	通氧553#	华东	13,250	13,250	-	0.00%	硅片 (元/片)	单晶M6-166mm (160μm)	1.55	1.55	-	0.00%
		黄埔港	13,300	13,300	-	0.00%		单晶M10-182mm (160μm)	1.65	1.65	-	0.00%
		天津港	13,050	13,050	-	0.00%		单晶G12-210mm (160μm)	2.15	2.15	-	0.00%
		昆明	13,400	13,400	-	0.00%		单晶M10-182mm (155μm)	1.65	1.65	-	0.00%
	421#	华东	13,750	14,000	-250.00	-1.79%	电池片 (元/瓦)	单晶PERCM6-166mm	0.61	0.61	-	0.00%
		黄埔港	13,850	14,000	-150.00	-1.07%		单晶PERCM10-182mm	0.35	0.35	-	0.00%
		天津港	13,800	13,950	-150.00	-1.08%		单晶PERCG12-210mm	0.37	0.36	0.01	2.78%
		昆明	13,900	13,950	-50.00	-0.36%	硅铝合金 (元/吨)	ADC12	20,650	20,700	-50.00	-0.24%
		四川	13,650	13,750	-100.00	-0.73%		A356	20,900	21,150	-250.00	-1.18%
	97硅	1.2%≤Fe<1.5%,Ca≤0.3%	12,150	12,000	150.00	1.25%	硅粉 (元/吨)	553#金属硅粉	13,600	13,900	-300.00	-2.16%
		1.5%≤Fe<1.8%,Ca≤0.5%	11,850	11,800	50.00	0.42%		421#金属硅粉	14,850	15,250	-400.00	-2.62%
		Fe≥1.8%,Ca≥1.0%	11,550	11,500	50.00	0.43%	三氯氢硅 (元/吨)		4,950	5,350	-400.00	-7.48%

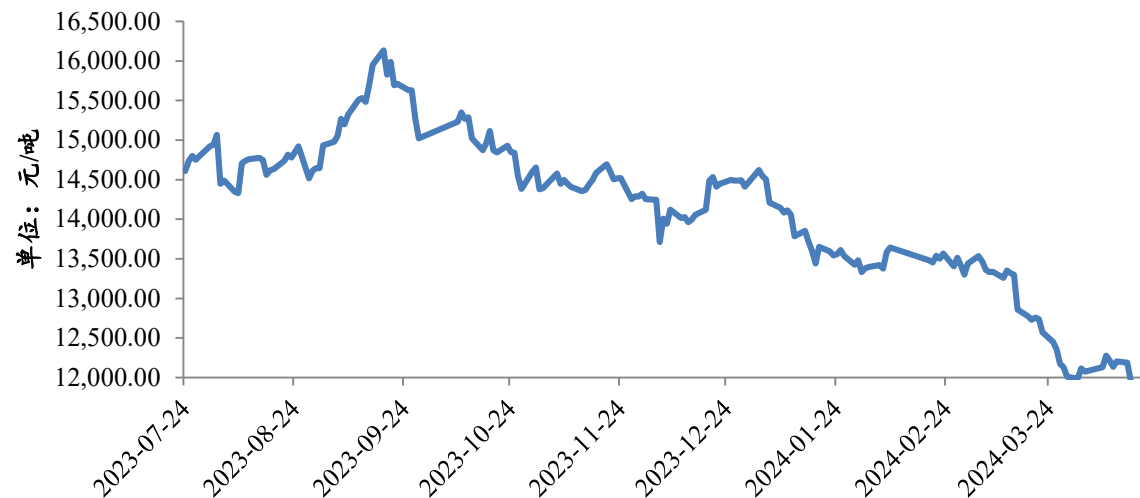
数据来源：Wind、SMM、宏源期货研究所

1.2 工业硅现货价格下探

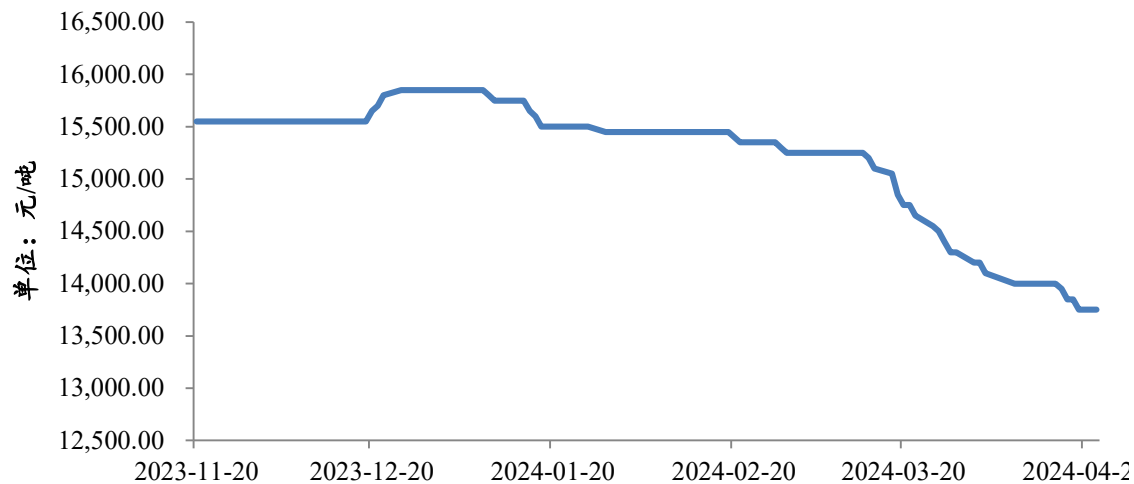
华东地区不通氧553#工业硅均价



工业硅期货主力合约收盘价



基差 (华东不通氧553-期货主力)



- 华东地区不通氧553#工业硅均价13,000元/吨, 环比下降50元/吨
- 华东地区421#工业硅均价13,750元/吨, 环比下降250元/吨
- 工业硅期货主力合约收盘价11,520元/吨, 环比下降685元/吨



目录

CONCENTS

1

产业链价格回顾

2

硅厂开工平稳，供给宽松

3

下游采购有限，多晶硅库存压力较大

4

终端弱势，有机硅开工下调

5

硅铝合金开工平稳

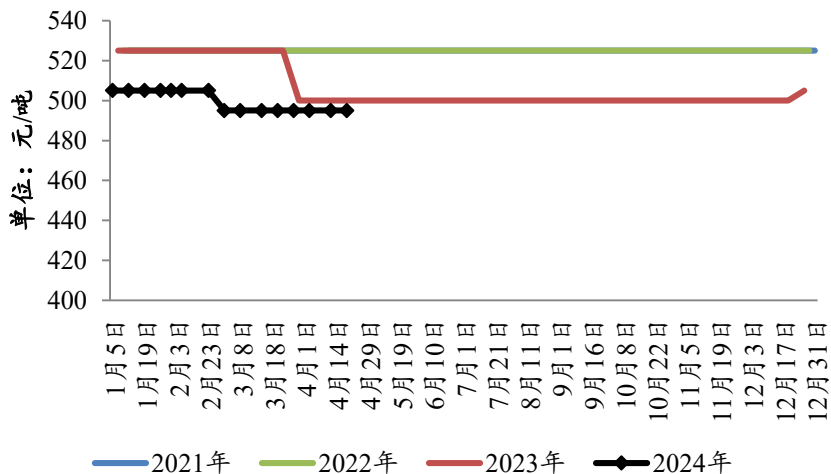
6

库存有所去化

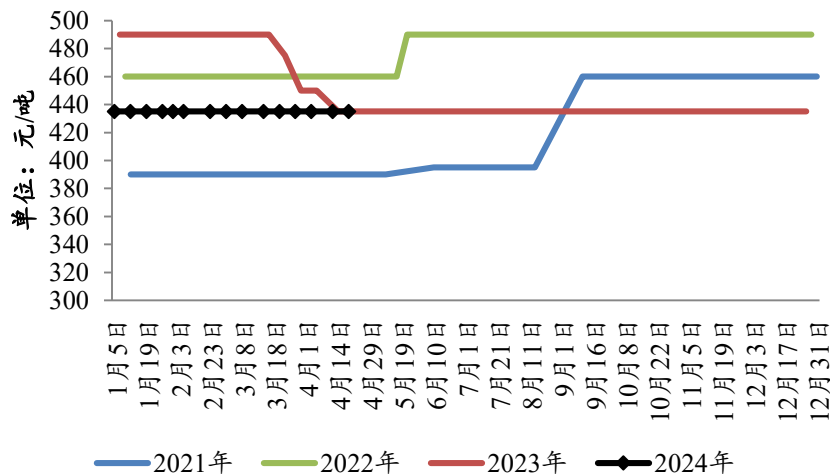
2.1 硅石价格平稳



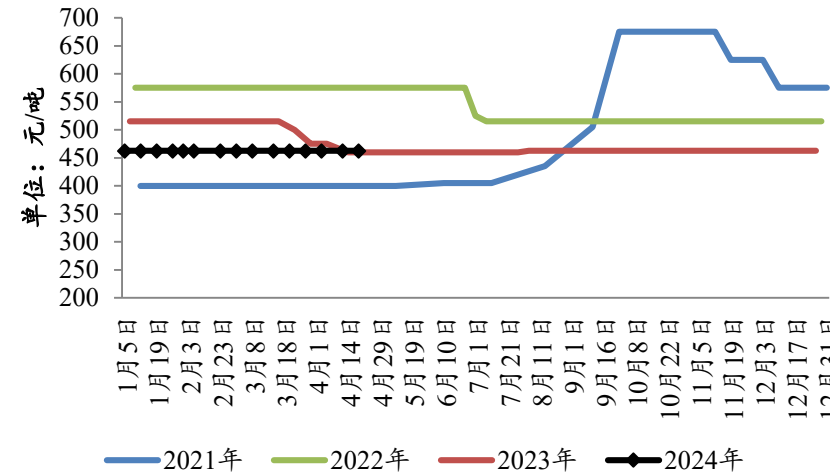
新疆硅石均价



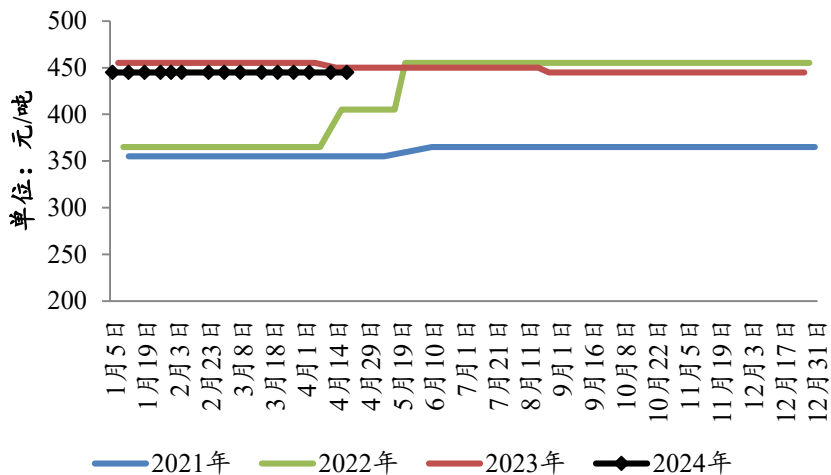
云南硅石均价



湖北硅石均价



江西硅石均价

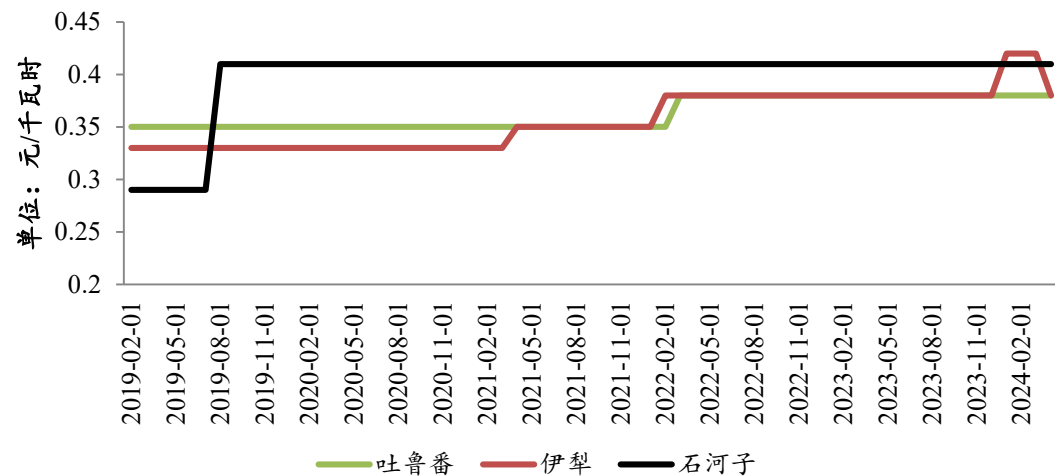


广西硅石均价

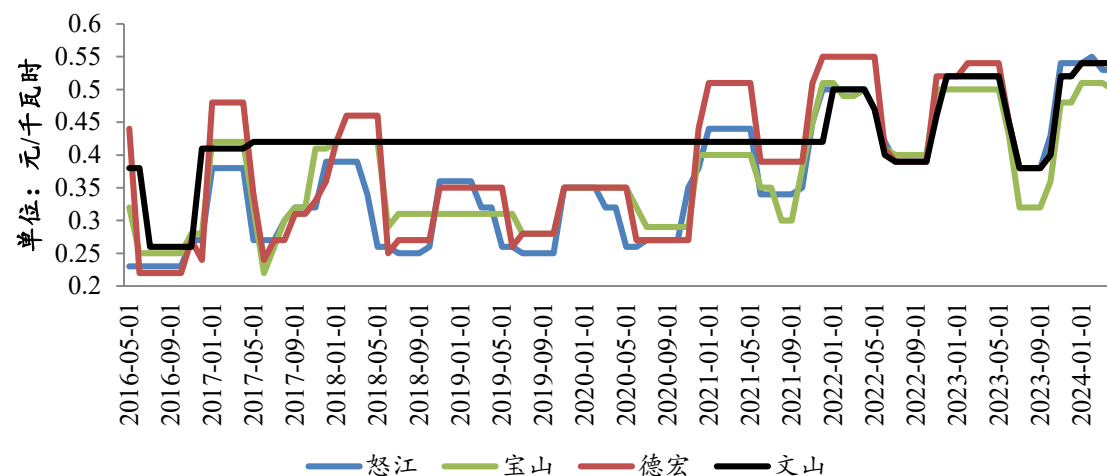


2.1 云南部分地区电价小幅下调

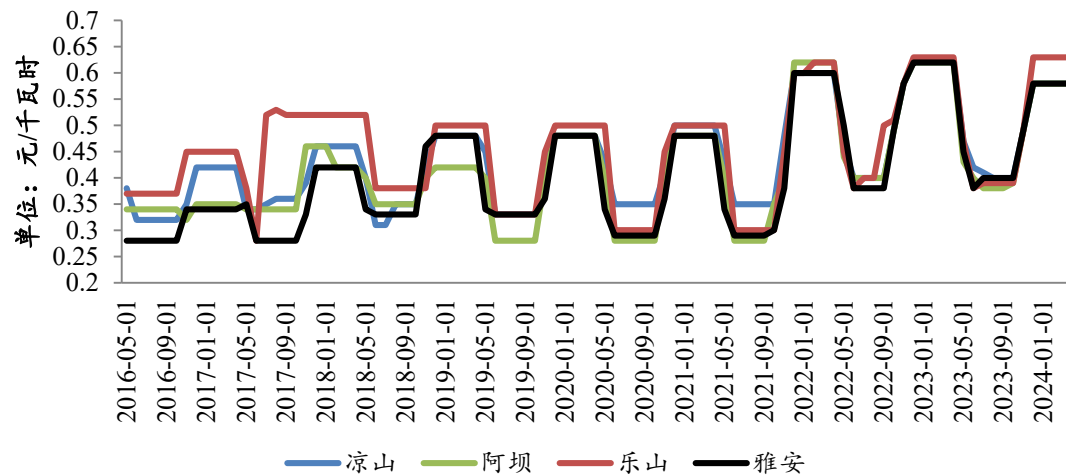
新疆地区电价



云南地区电价

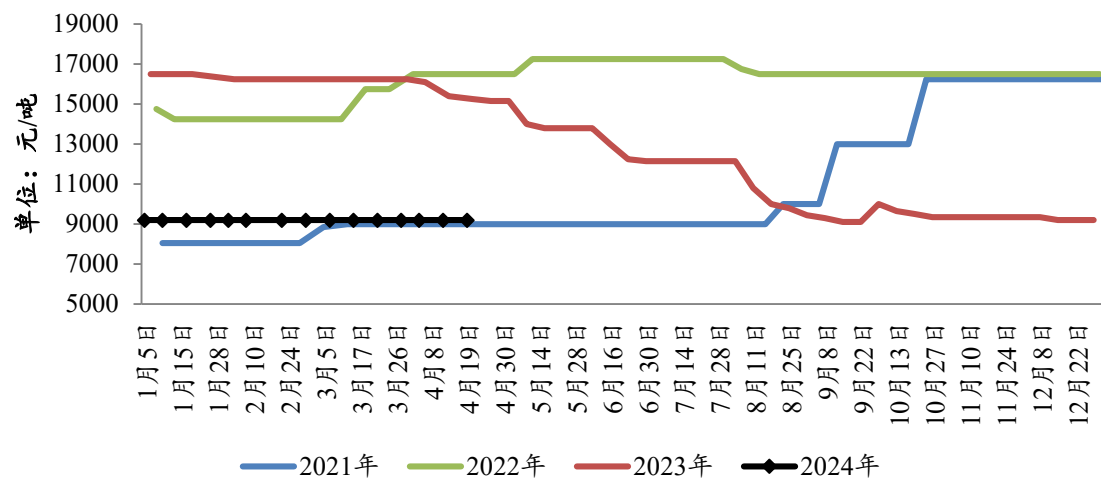


四川地区电价

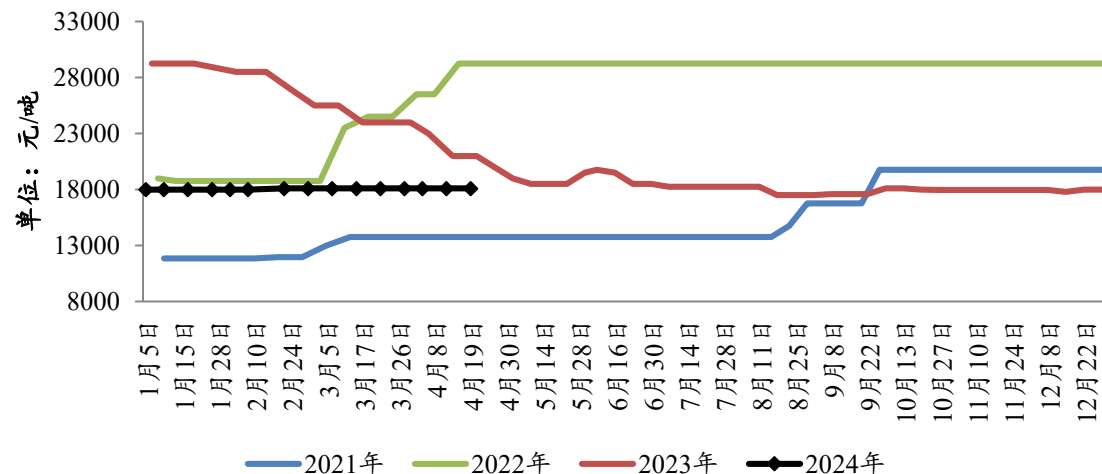


2.1 电极价格运行平稳

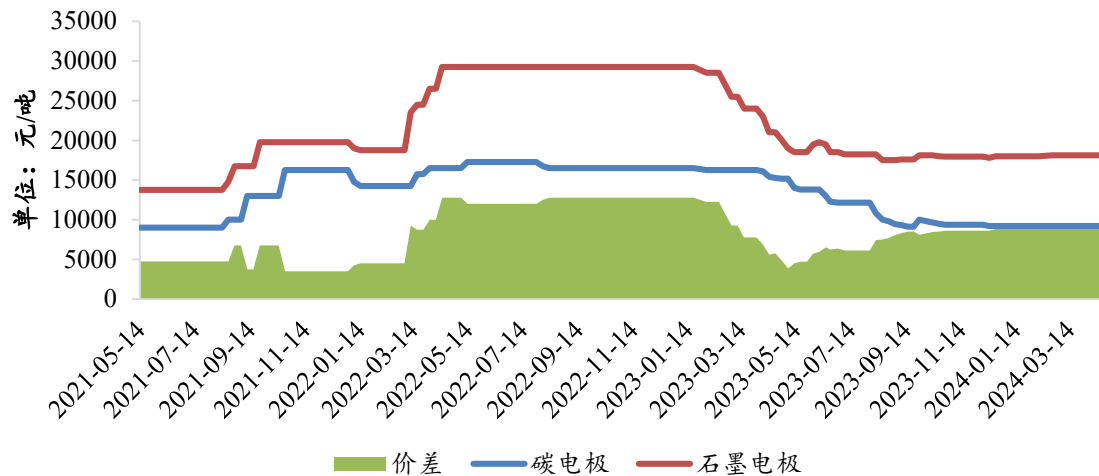
碳电极平均价格



石墨电极成本



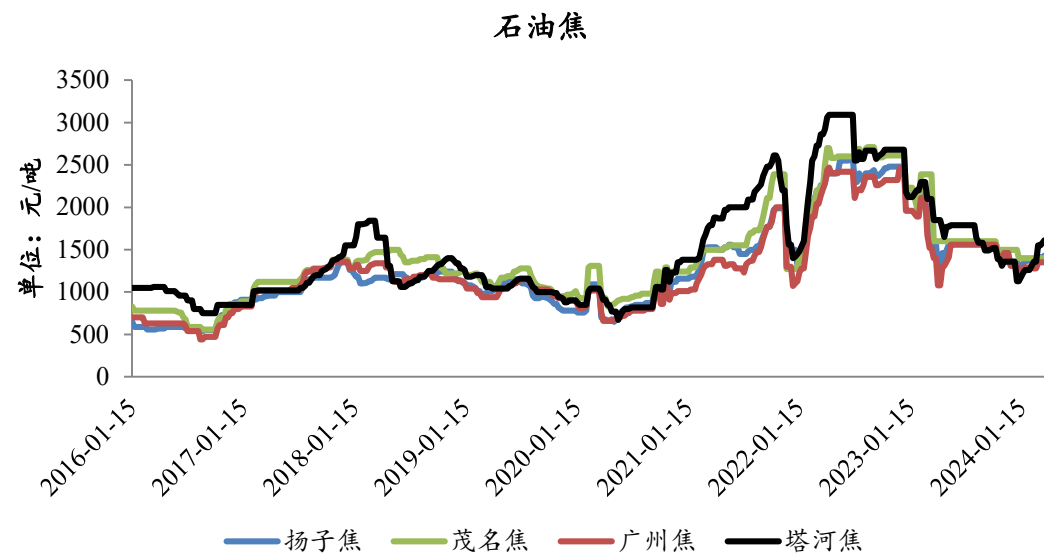
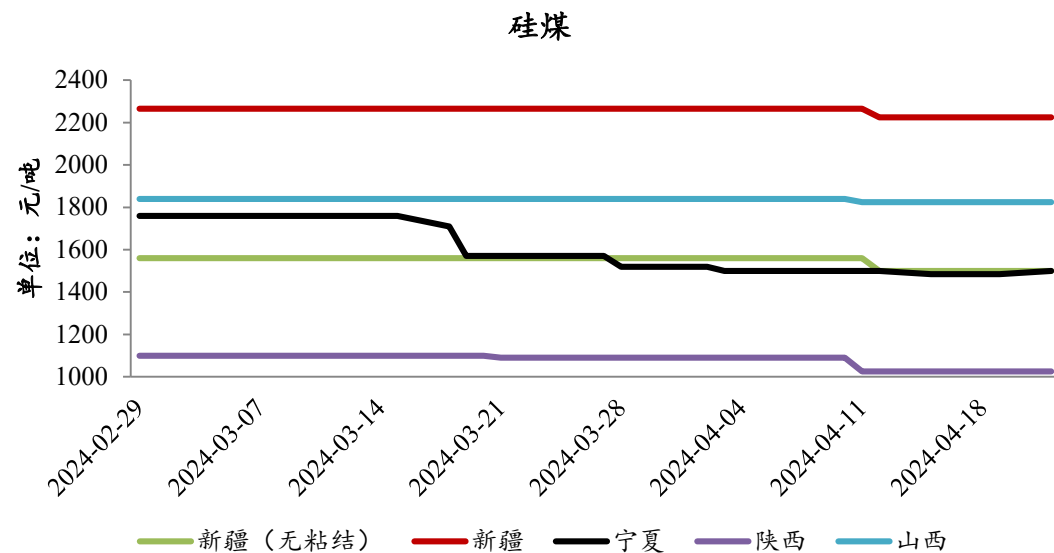
电极平均价



• 电极价格平稳

- 截至4月19日，碳电极均价9,200元/吨，环比持平，石墨电极18,100元/吨，环比持平

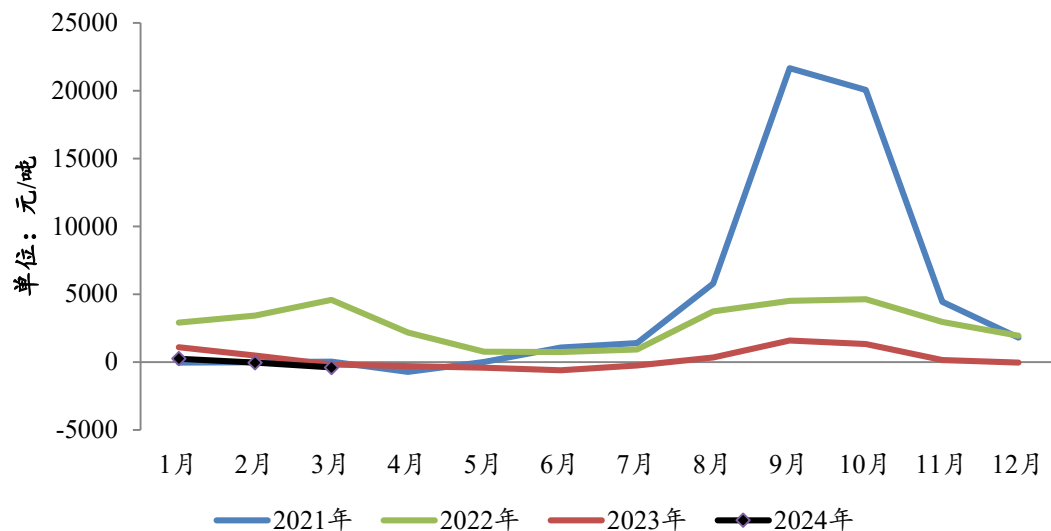
2.1 硅煤&石油焦价格弱稳



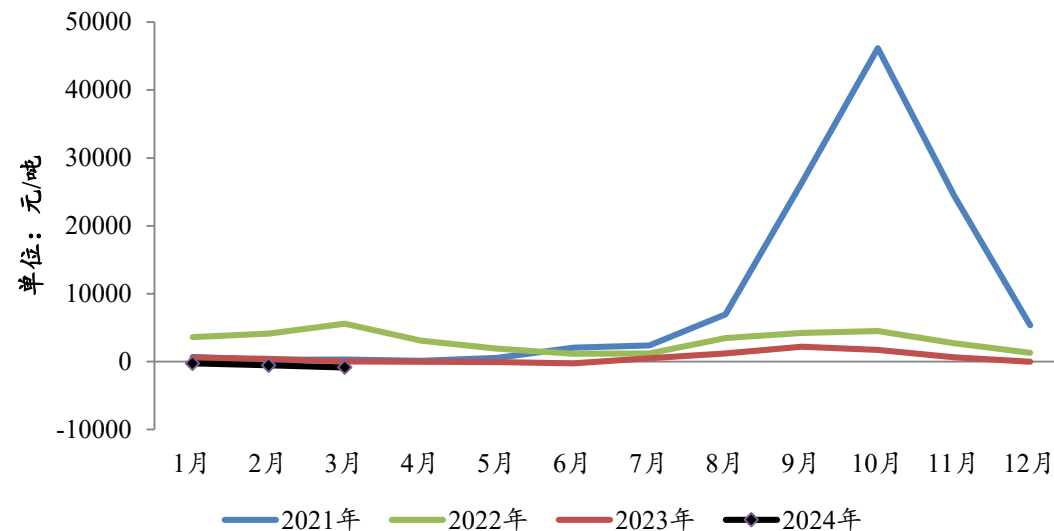
	新疆硅煤(无粘结)	新疆硅煤	宁夏硅煤	陕西硅煤	山西硅煤	扬子焦	茂名焦	广州焦	塔河焦
2024/4/19	1500	2225	1485	1025	1825	1440	1400	1350	1640
2024/4/12	1500	2225	1500	1025	1825	1430	1400	1350	1610
2024/4/5	1560	2265	1500	1090	1840	1430	1400	1350	1610
2024/3/29	1560	2265	1520	1090	1840	1430	1400	1350	1610
2024/3/22	1560	2265	1570	1090	1840	1410	1400	1350	1580

2.2 硅价走弱，硅企利润下滑

全国工业硅553#平均利润



全国工业硅421#平均利润



- 3月全国工业硅553#平均利润-388元/吨，环比下降351元/吨
- 3月全国工业硅421#平均利润-871元/吨，环比下降298元/吨

2.3 硅企开工平稳

地区	总炉数	上周开炉	前值	变化量
安徽	2	0	0	-
福建	34	4	5	-1
甘肃	33	16	17	-1
广西	18	2	2	-
贵州	15	3	3	-
河南	5	3	4	-1
黑龙江	22	11	11	-
湖南	25	2	2	-
吉林	8	1	1	-
江西	6	0	0	-
辽宁	3	0	0	-
内蒙	42	26	26	-
宁夏	15	9	9	-
青海	17	6	6	-
陕西	13	5	5	-
四川	112	19	19	-
新疆	220	143	140	3
云南	138	31	32	-1
重庆	20	8	7	1
湖北	2	0	0	-
合计	750	289	289	-

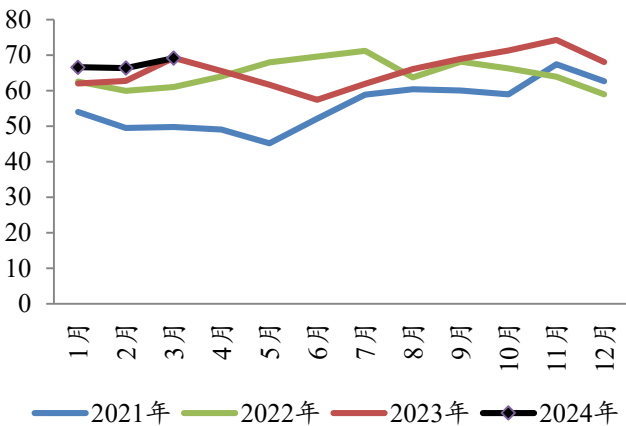
地区	产量 (万吨)	环比变动 (万吨)	上周开工率	开工率前值	厂库变动 (万吨)
新疆	34,645	460.00	91.85%	90.63%	-19,500
云南	3,675	350.00	43.19%	39.07%	-100
四川	1,000	-	15.26%	15.26%	-200

- 4月18日当周，工业硅开炉数环比持平，开炉率38.55%

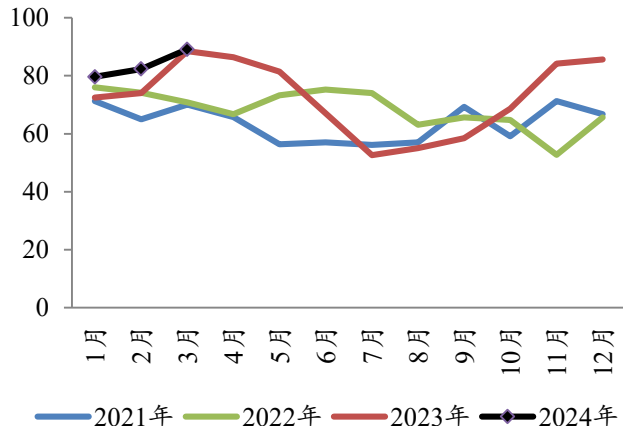
2.3地区开工差异显著，整体维持南弱北强格局



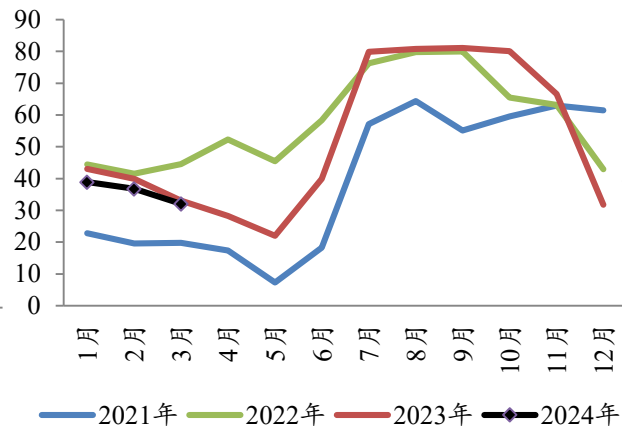
中国工业硅开工率



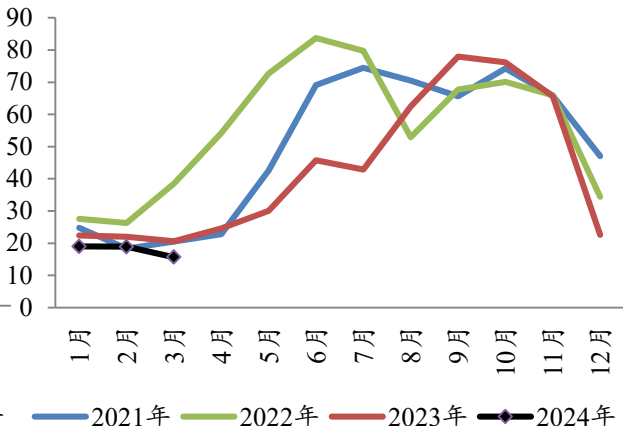
新疆工业硅开工率



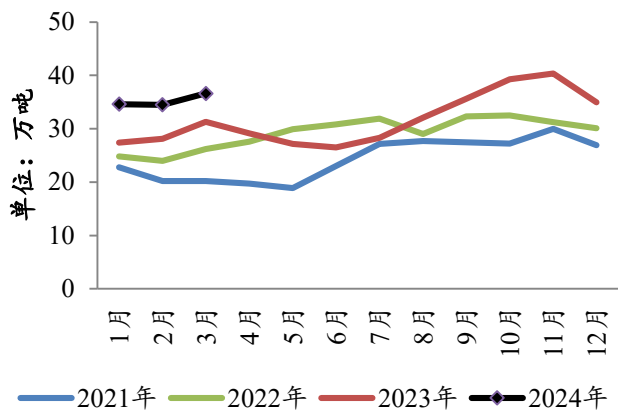
云南工业硅开工率



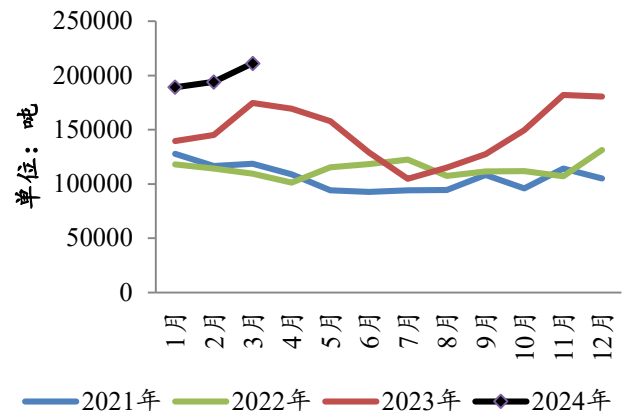
四川工业硅开工率



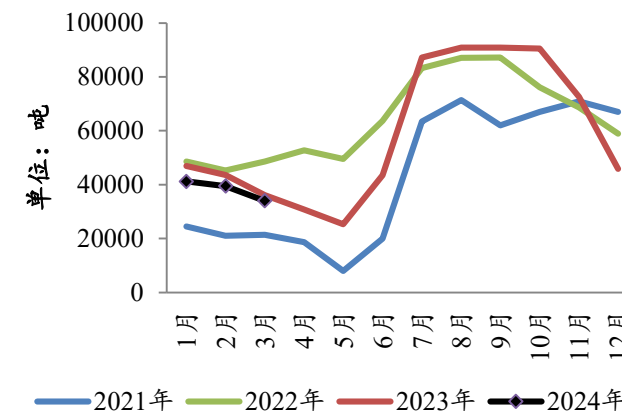
中国工业硅月度产量



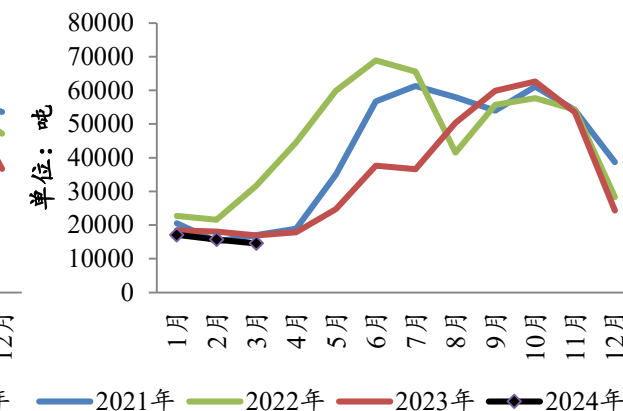
新疆工业硅月度产量



云南工业硅月度产量



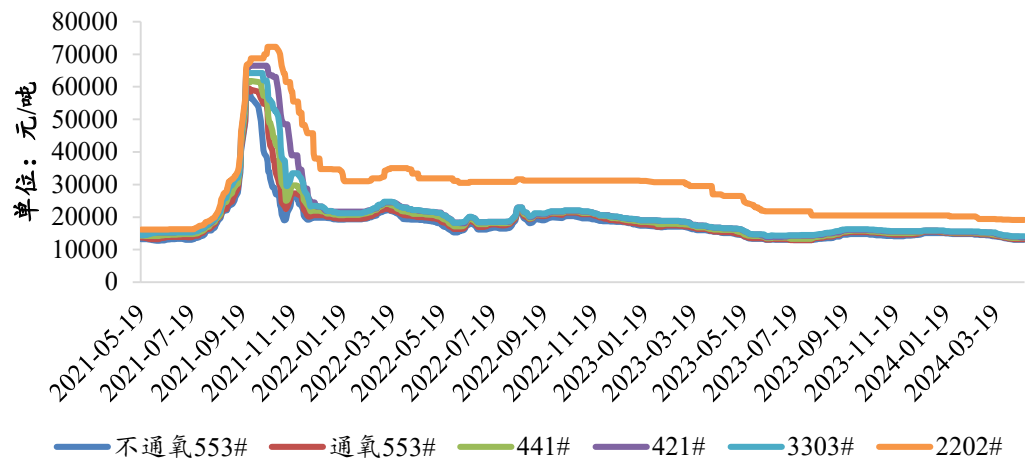
四川工业硅月度产量



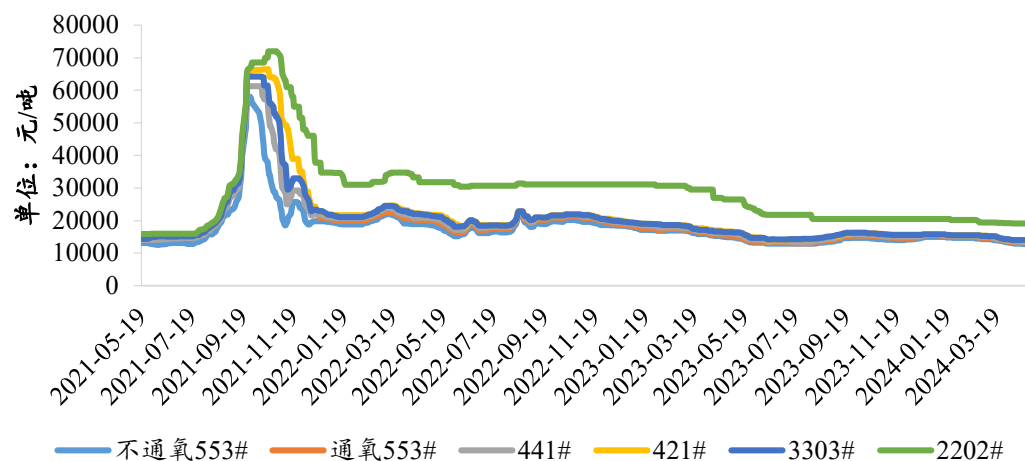
2.4工业硅现货成交价持续走弱



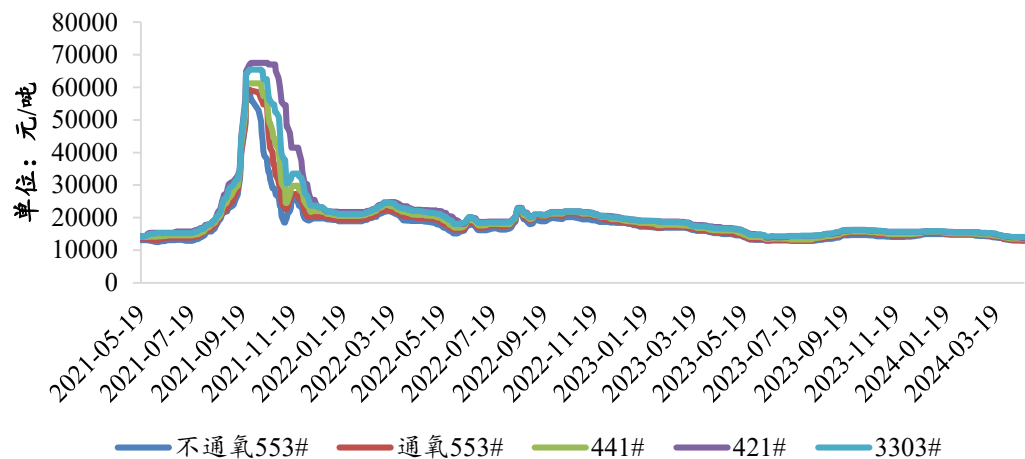
华东地区工业硅均价



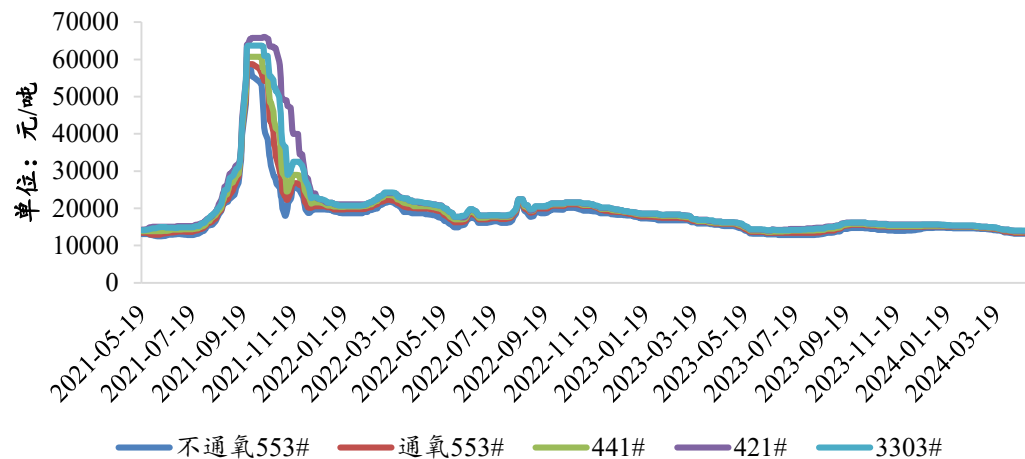
黄埔港工业硅均价



天津港工业硅均价

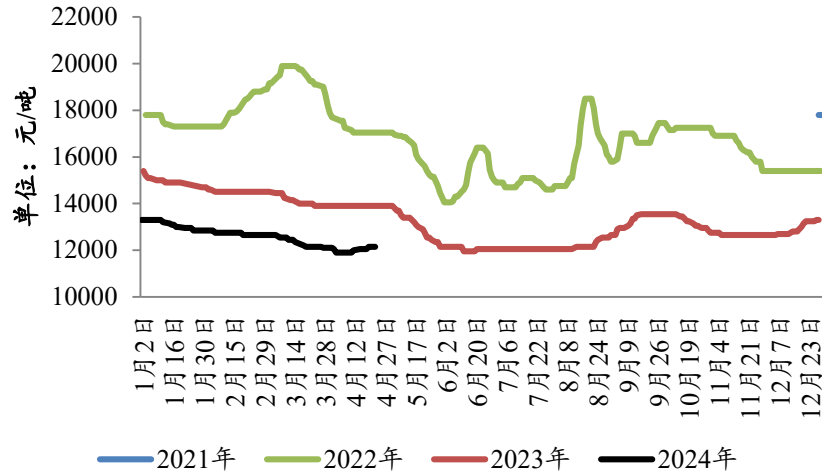


昆明地区工业硅均价

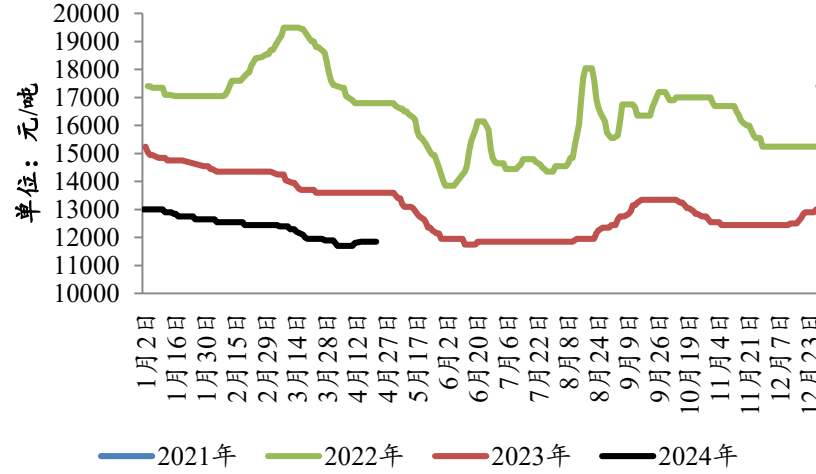


2.4工业硅现货成交价持续走弱

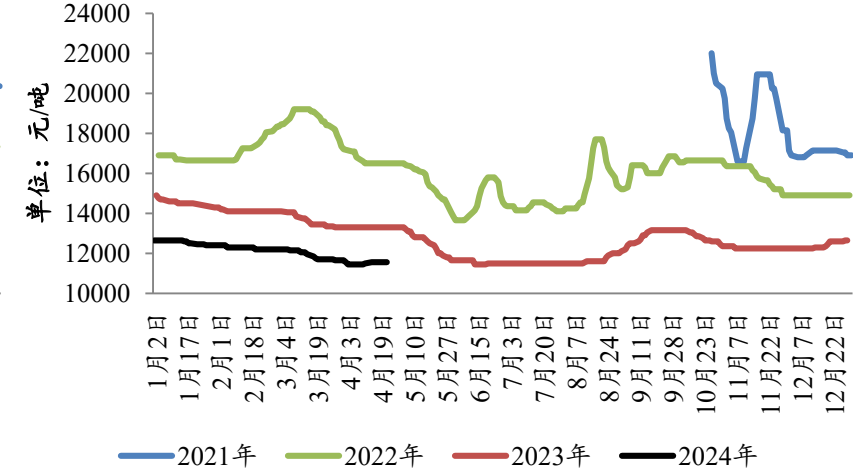
97硅 (1.2%≤Fe<1.5%,Ca≤0.3%)均价



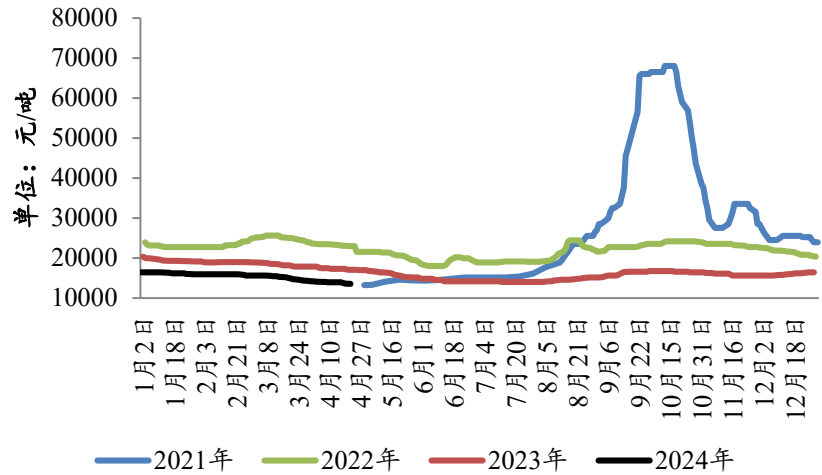
97硅 (1.5%≤Fe<1.8%,Ca≤0.5%)均价



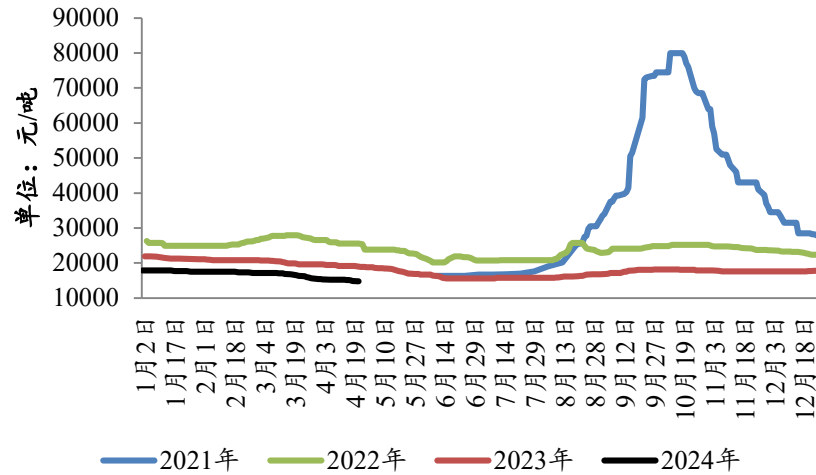
97硅 (Fe≥1.8%,Ca≥1.0%)均价



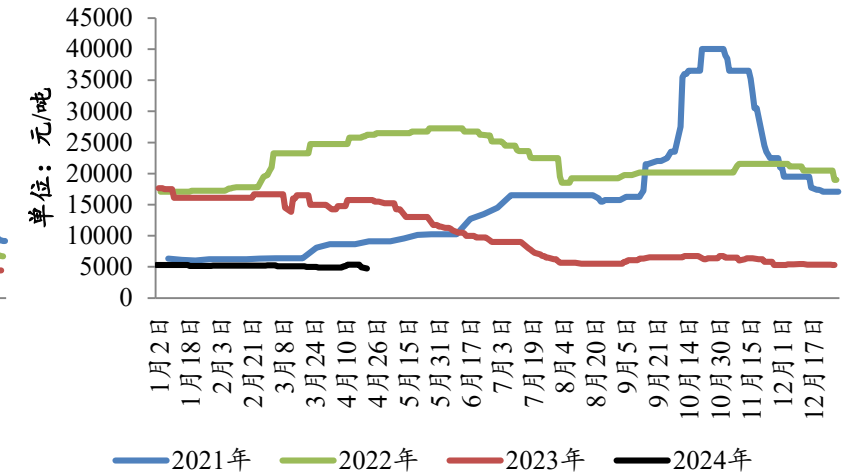
553#金属硅粉均价



421#金属硅粉均价



三氯氢硅均价





目录

CONCENTS

1

产业链价格回顾

2

硅厂开工平稳，供给宽松

3

下游采购有限，多晶硅库存压力较大

4

终端弱势，有机硅开工下调

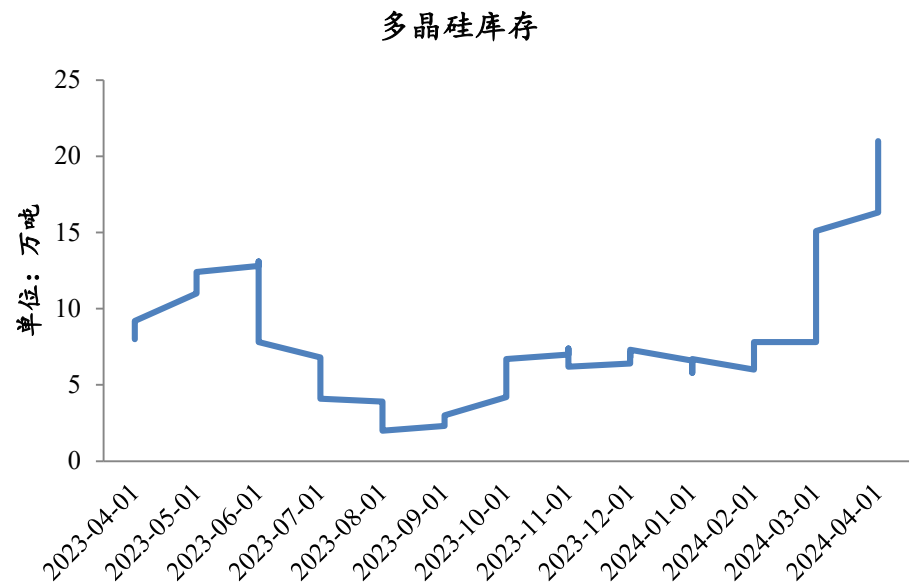
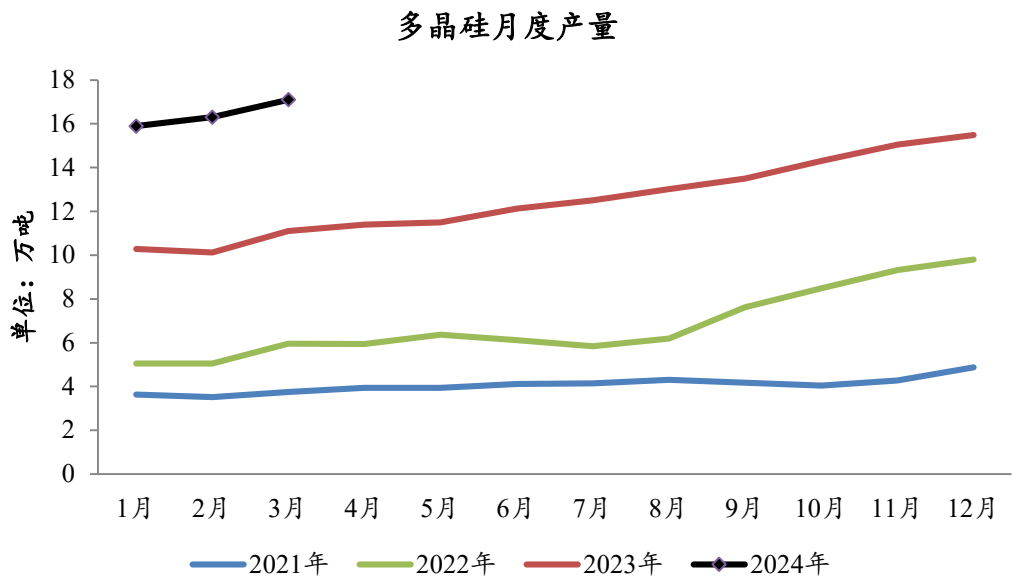
5

硅铝合金开工平稳

6

库存有所去化

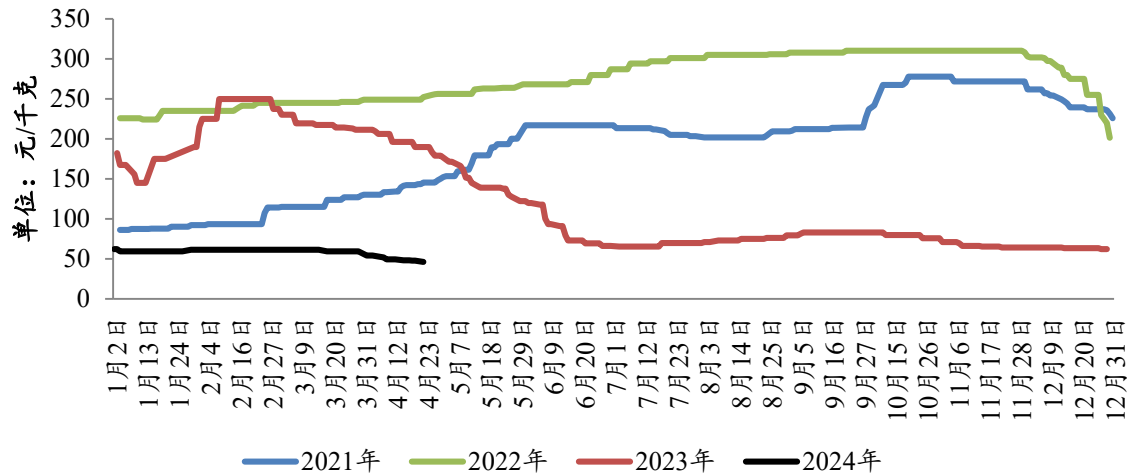
3.1 多晶硅持续放量



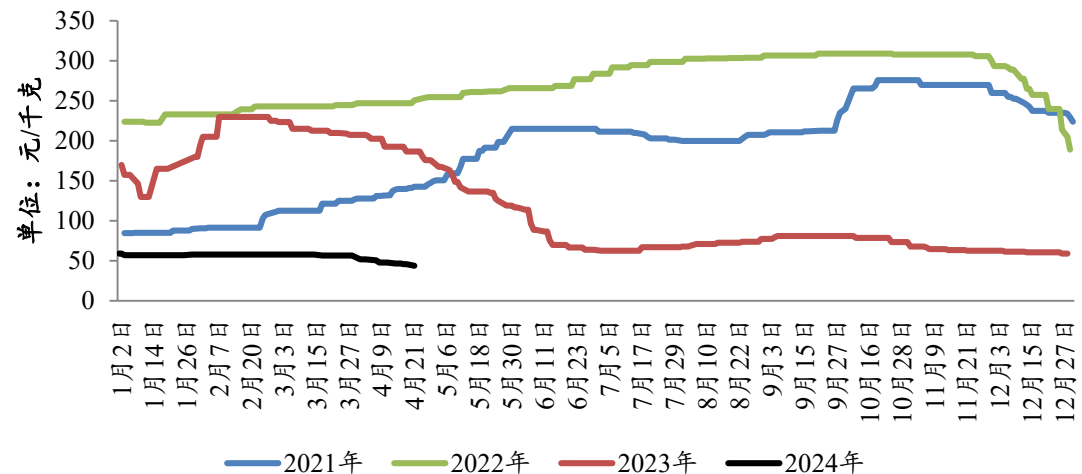
- **3月多晶硅产量17.1万吨，环比增加4.91%，同比增加54.05%**
 - 多晶硅基本维持满开工状态，4月多晶硅过剩开始显现，但利润尚存，加之新产线产能爬坡，预计4月产量排产达18万吨
- **截至4月19日，多晶硅库存21万吨，累库压力较大**

3.2 供强需弱，多晶硅价格再度走弱

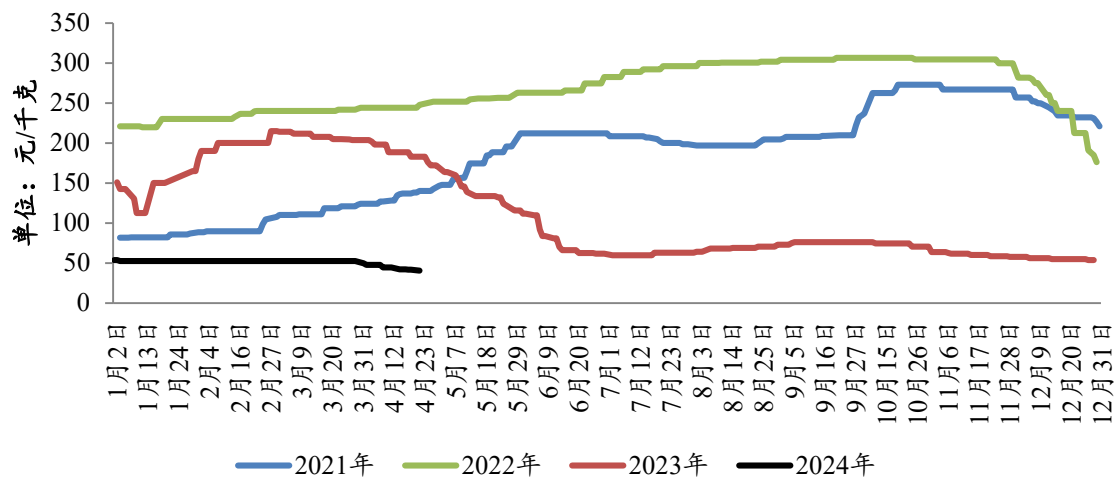
多晶硅复投料平均价



多晶硅致密料平均价



多晶硅菜花料平均价



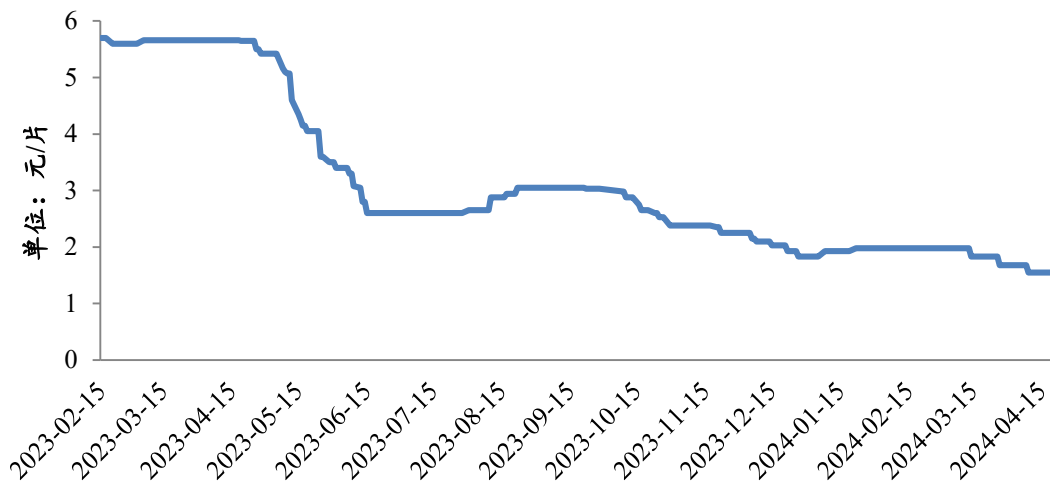
• 多晶硅价格弱稳

- 截至4月19日，多晶硅复投料环比下跌3.03%至48元/千克，致密料环比下跌4.17%至46元/千克，菜花料环比下跌6.74%至41.5元/千克
- 下游原料库存逐渐消耗完毕，对多晶硅采购意愿有所回升，但下游多以长单改价拿货，多晶硅库存持续高位，市场价格承压

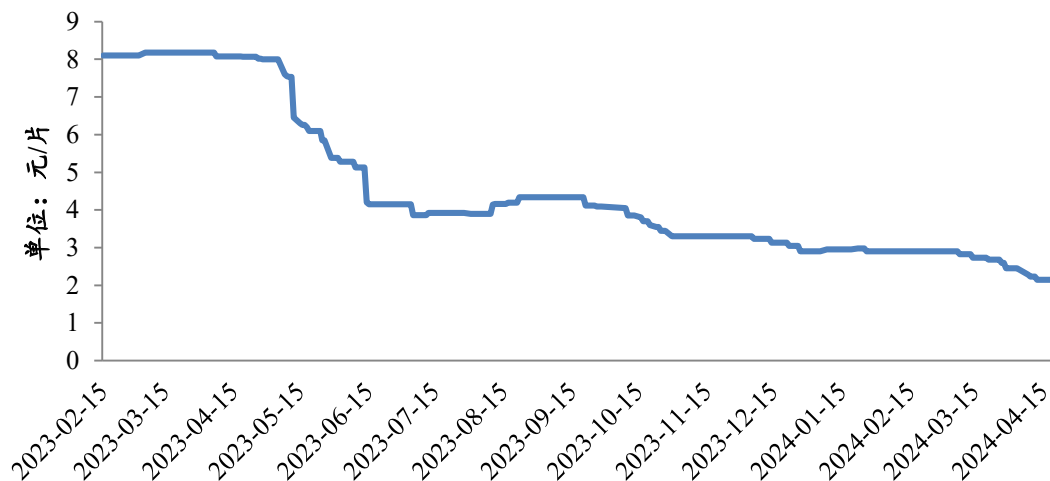
3.3 硅片：盈利空间有限，部分厂家拟减产



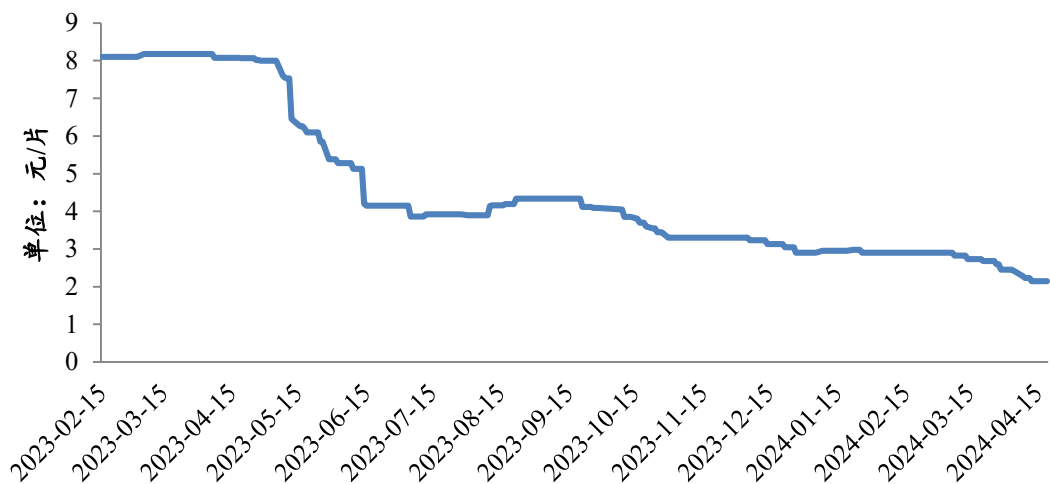
单晶硅片M6-166mm (160μm) -平均价



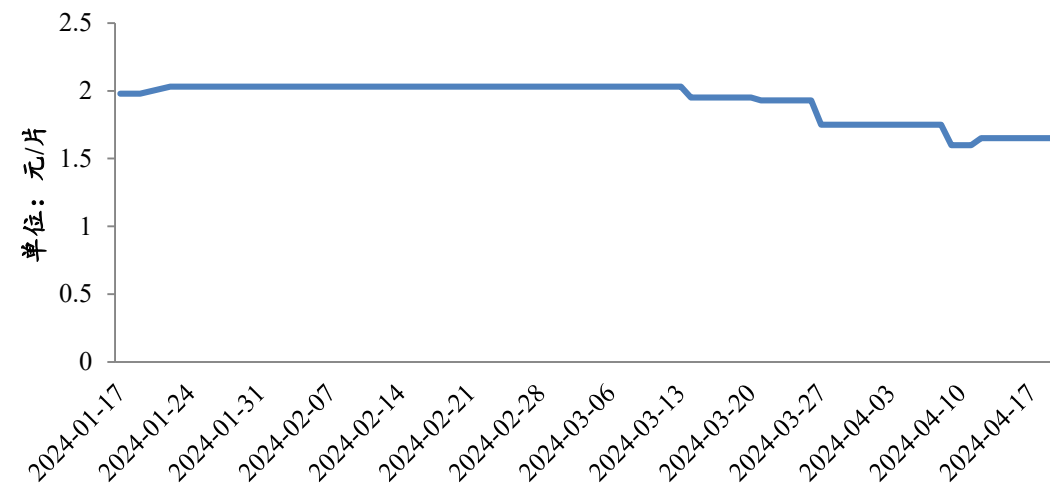
单晶硅片M10-182mm (160μm) -平均价



单晶硅片G12-210mm (160μm) -平均价



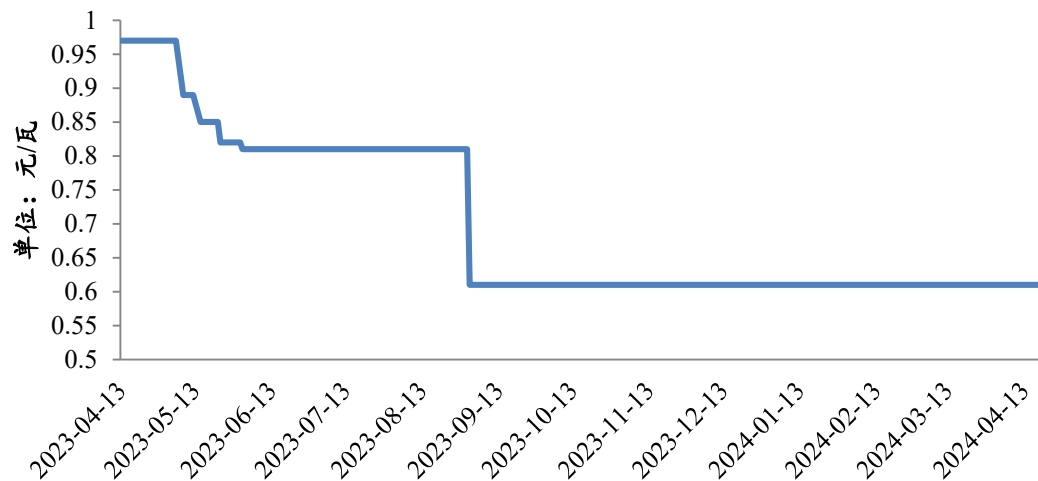
单晶硅片M10-182mm (155μm) -平均价



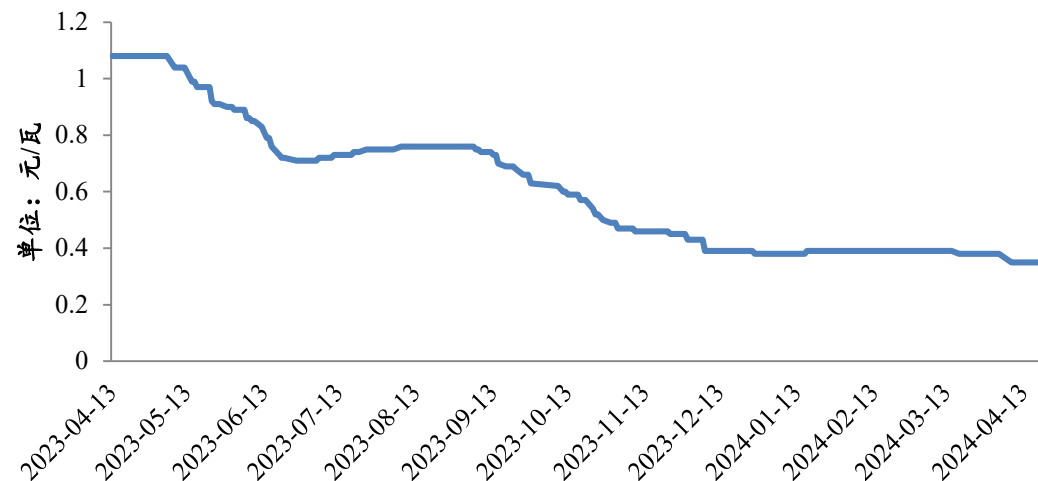
3.3 电池片：成本坍塌，电池片价格持续弱势



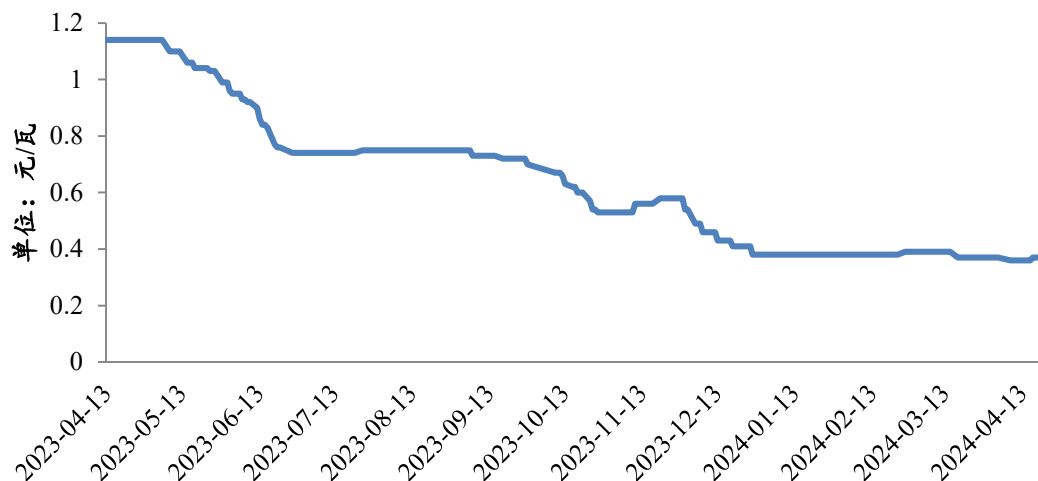
单晶PERC电池片M6-166mm平均价



单晶PERC电池片M10-182mm平均价

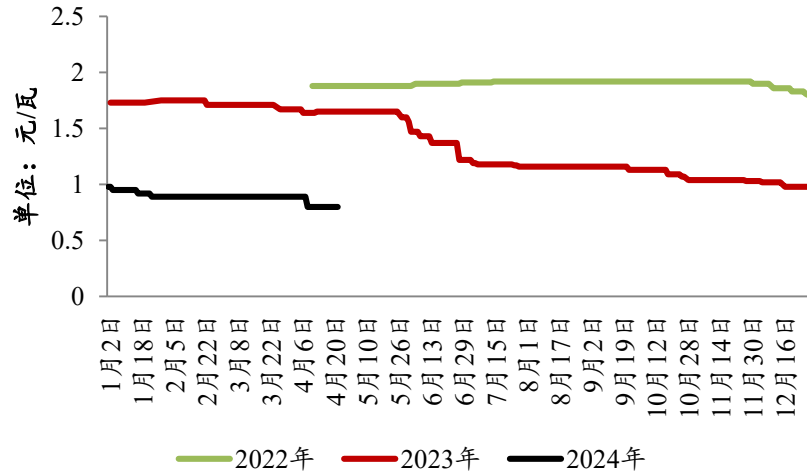


单晶PERC电池片G12-210mm平均价

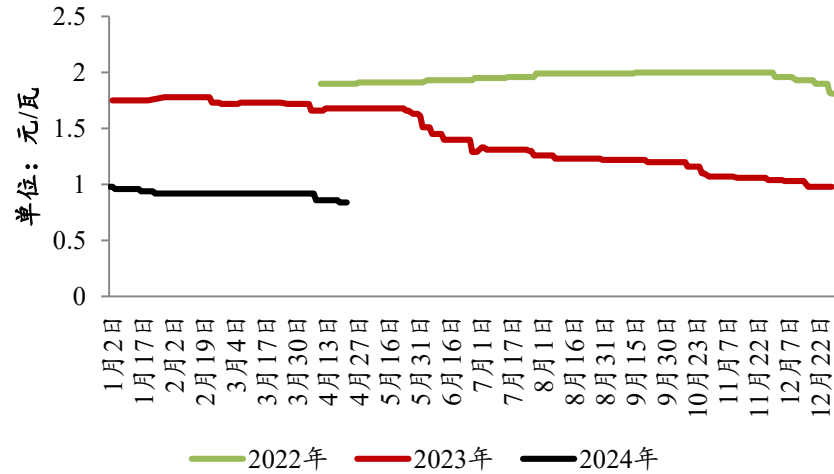


3.组件：需求支撑有限，部分厂家拟下调开工

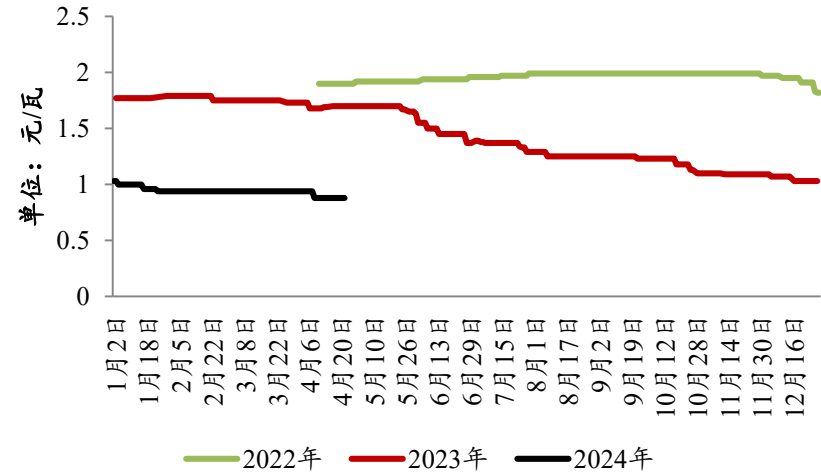
单晶PERC组件单面-166mm平均价



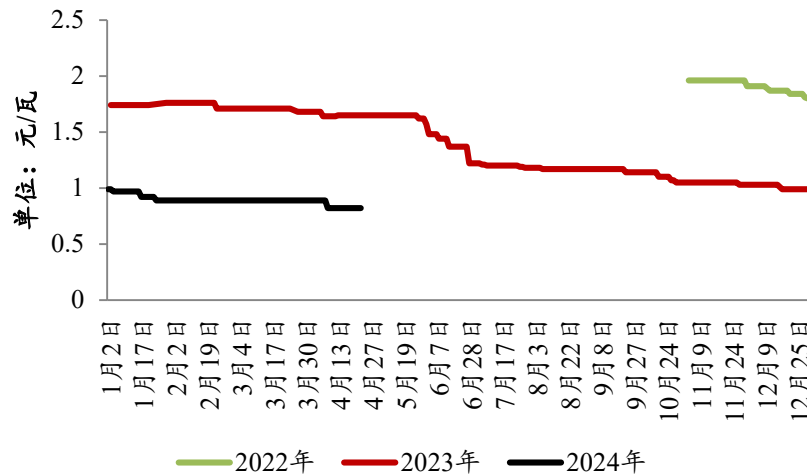
单晶PERC组件单面-182mm平均价



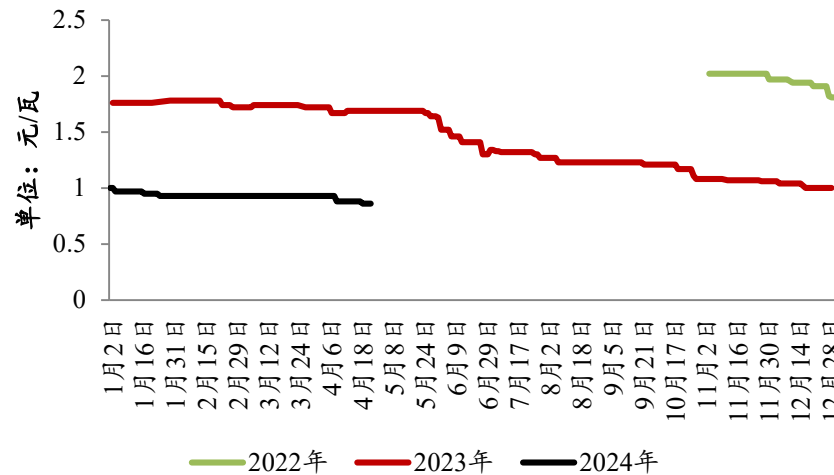
单晶PERC组件单面-210mm平均价



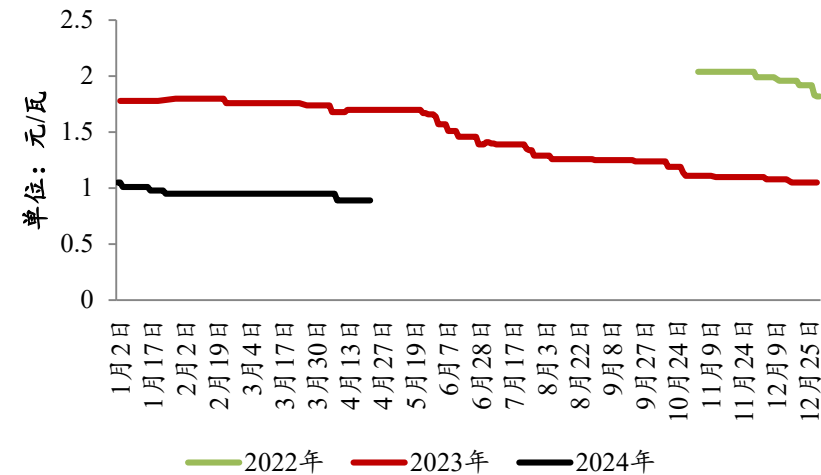
单晶PERC组件双面-166mm平均价



单晶PERC组件双面-182mm平均价



单晶PERC组件双面-210mm平均价





目录

CONCENTS

1

产业链价格回顾

2

硅厂开工平稳，供给宽松

3

下游采购有限，多晶硅库存压力较大

4

终端弱势，有机硅开工下调

5

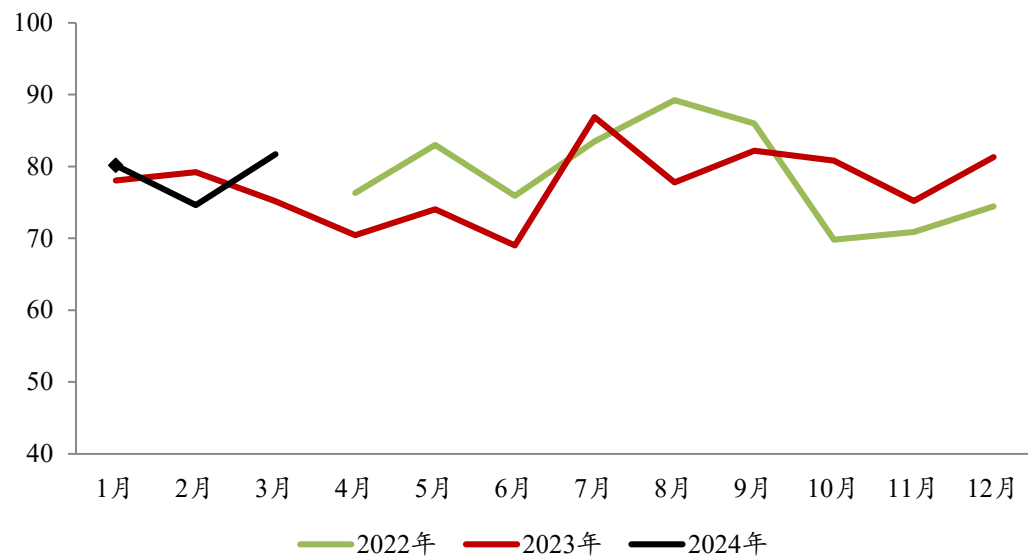
硅铝合金开工平稳

6

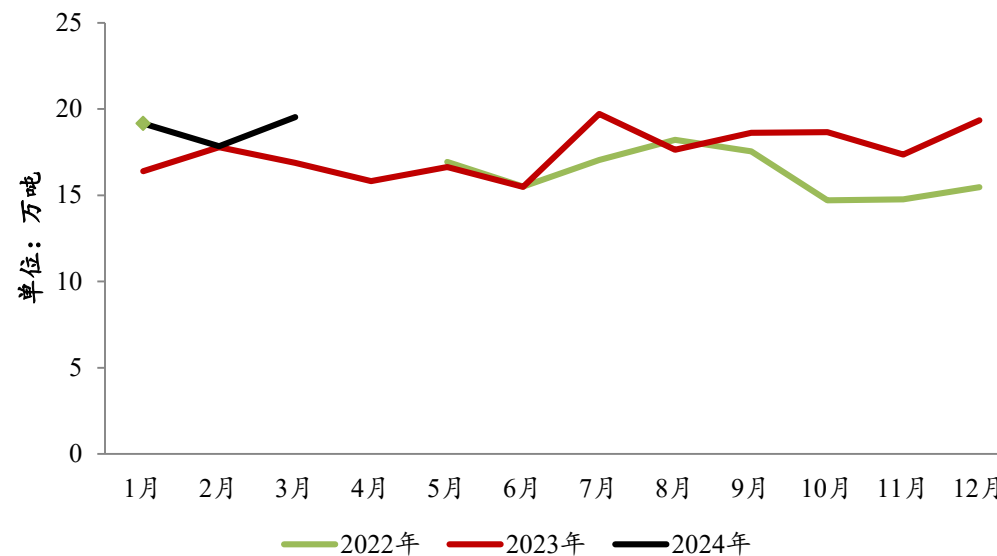
库存有所去化

4.1 有机硅开工弱稳

中国DMC月度开工率



中国DMC月产量



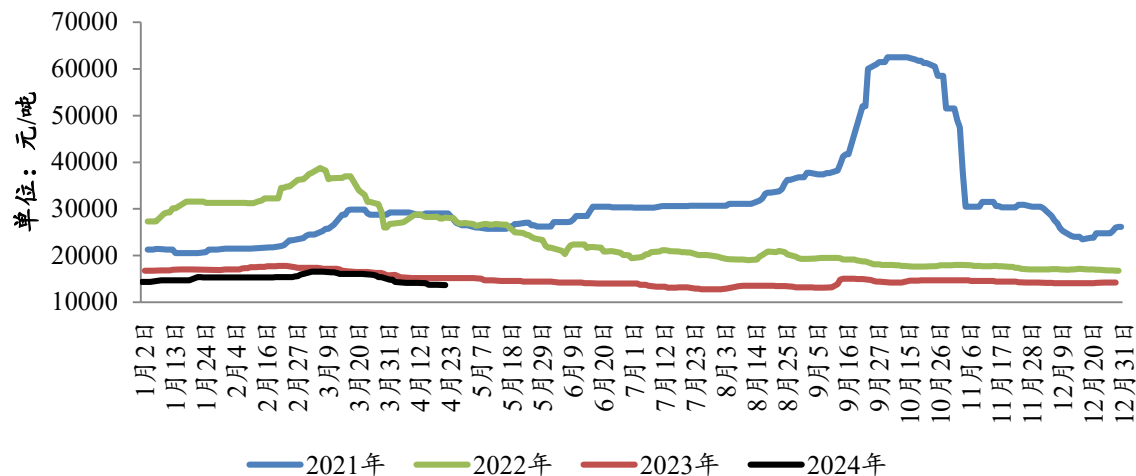
- **3月中国DMC开工率81.69%，环比提升7.07个百分点**
 - 3月春节后下游阶段性补库，有机硅行业需求旺盛，价格上行，有机硅厂家利润回暖，开工提升
 - 随着阶段性补库带来的旺季结束，有机硅市场成交淡化，开工或下移

4.1 部分厂商降负生产

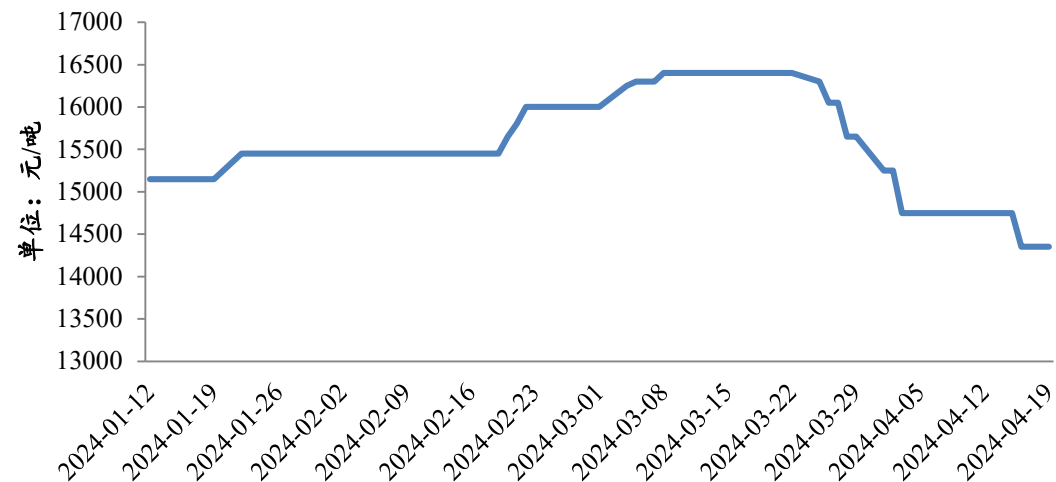
厂家	总产能 (万吨)	上周开工状态	后续计划
江西星火有机硅有限公司	50	装置降负荷生产	降负荷生产
道康宁(张家港)有限公司	40	停车检修	正常为主
唐山三友化工股份有限公司	20	装置降负荷生产	正常为主
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	装置正常生产	正常为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	装置正常生产	正常为主
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	装置开工五成左右	维持降负生产
中天东方氟硅材料有限公司	12	停车检修	正常为主
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	55	装置正常生产	正常为主
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	装置停车
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	8	装置正常生产	正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	60	装置常规检修	正常生产
合盛硅业(泸州)有限公司	18	装置正常生产	正常生产
合盛硅业(鄯善)有限公司	100	装置正常生产	正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置正常生产	正常生产
云南能投化工有限责任公司	20	装置正常生产	正常为主
内蒙古恒星化学有限公司	20	停车检修	正常为主

4.2需求较弱，有机硅价格下移

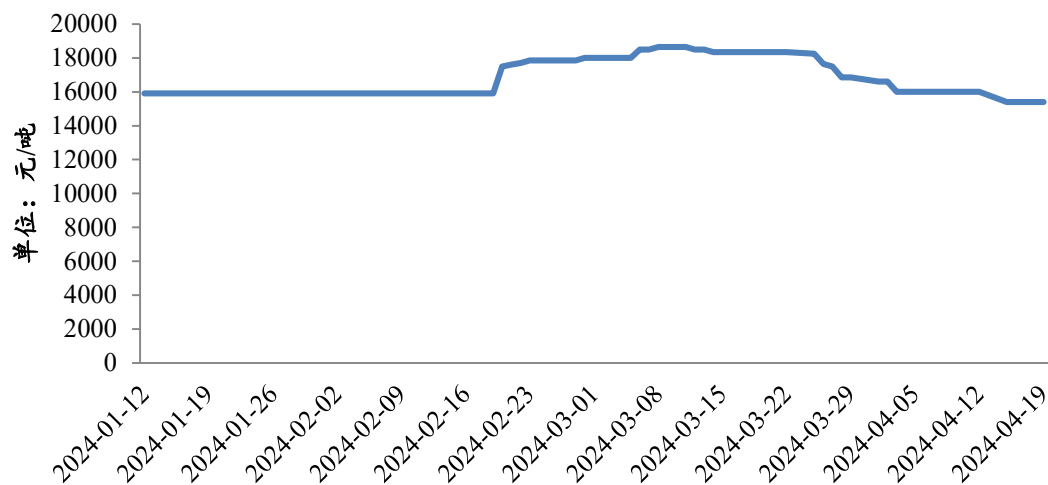
DMC平均价



107胶平均价



硅油平均价



• 有机硅市场偏弱

- 价格下调，加之部分厂家检修或降负生产，单体厂接单情况有所好转，但价格下调空间尚存，并下调对工业硅的采购报价



目录

CONCENTS

1

产业链价格回顾

2

硅厂开工平稳，供给宽松

3

下游采购有限，多晶硅库存压力较大

4

终端弱势，有机硅开工下调

5

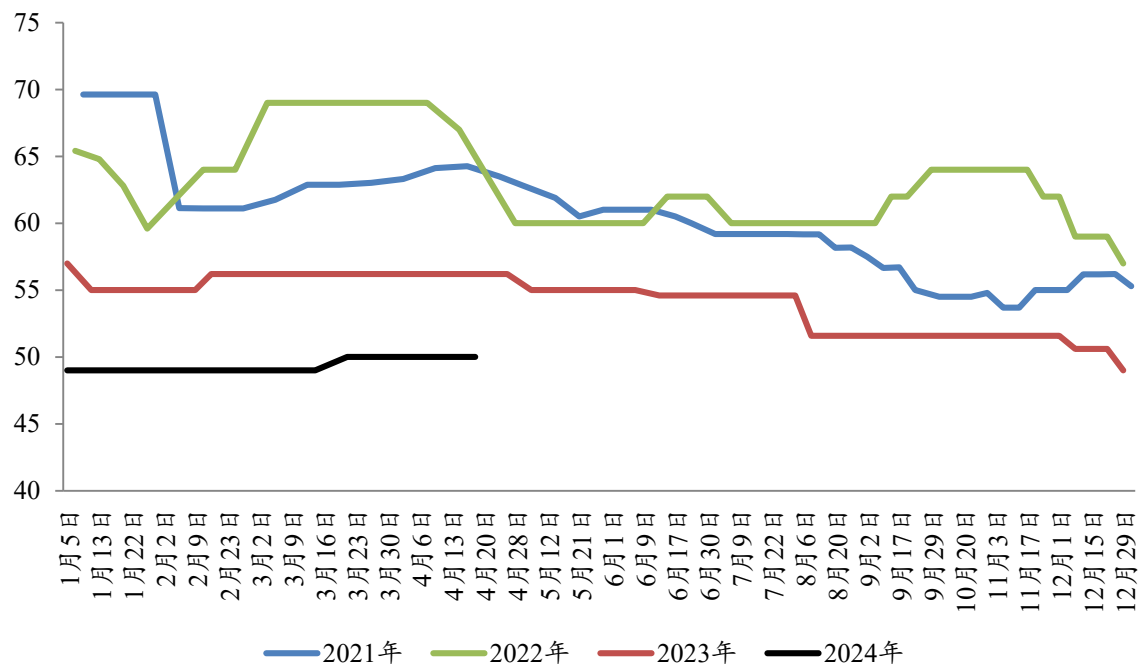
硅铝合金开工平稳

6

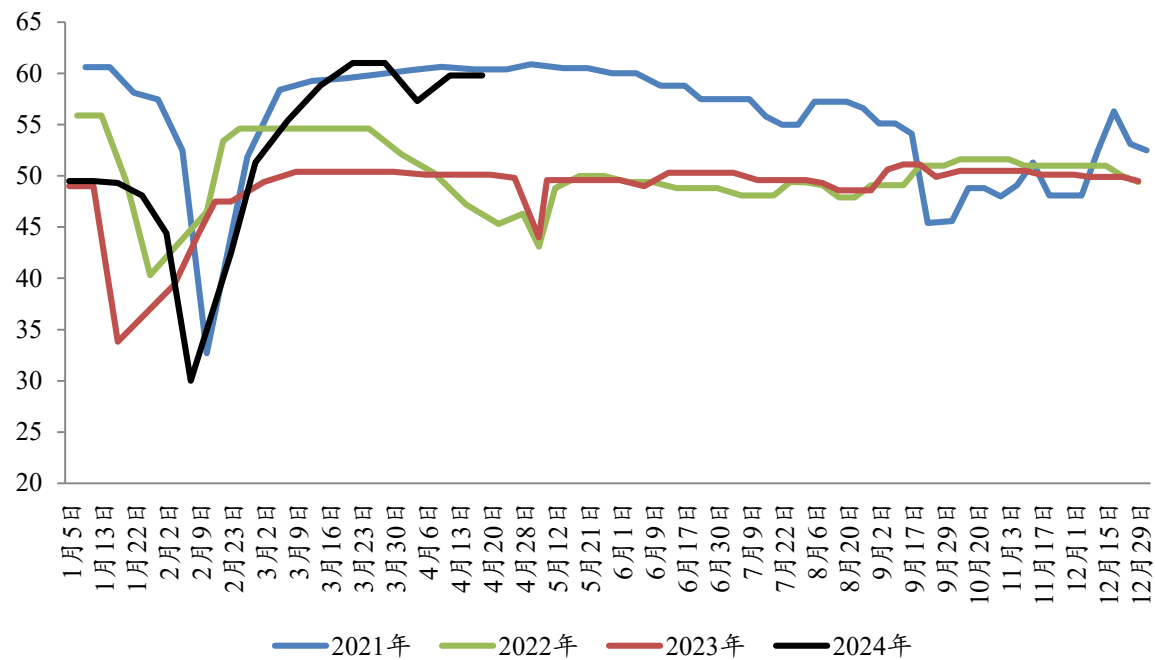
库存有所去化

5.1 铝合金开工平稳

原生铝合金开工率



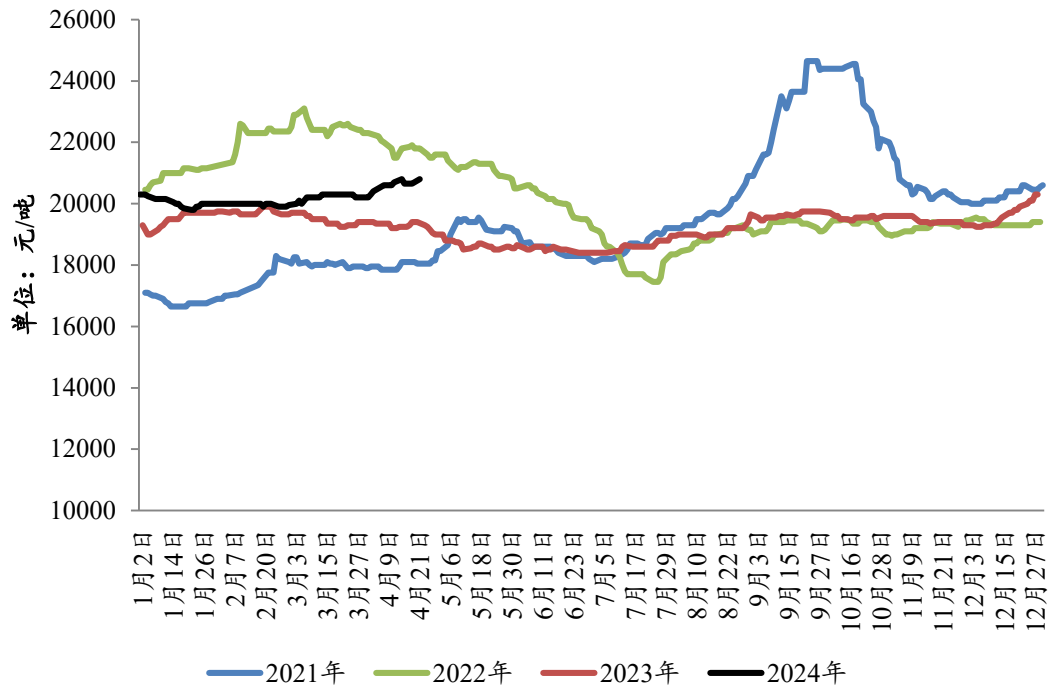
再生铝合金开工率



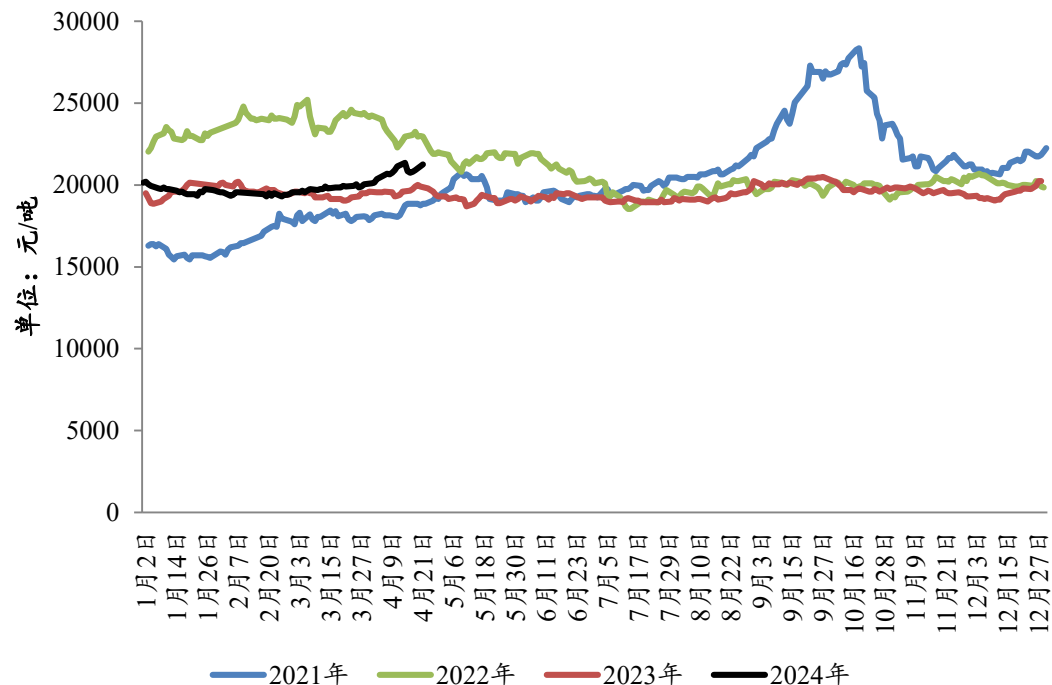
- 4月19日当周，原生铝合金开工率50%，环比持平
- 4月19日当周，再生铝合金开工率59.8%，环比持平

5.2 铝合金价格小幅下滑

铝合金ADC12均价



A356铝合金均价



• 铝合金价格小幅下滑

- 截至4月19日，ADC12均价20,650元/吨，环比下跌0.24%
- 截至4月19日，A356均价20,900元/吨，环比下跌1.18%



目录

CONCENTS

1

产业链价格回顾

2

硅厂开工平稳，供给宽松

3

下游采购有限，多晶硅库存压力较大

4

终端弱势，有机硅开工下调

5

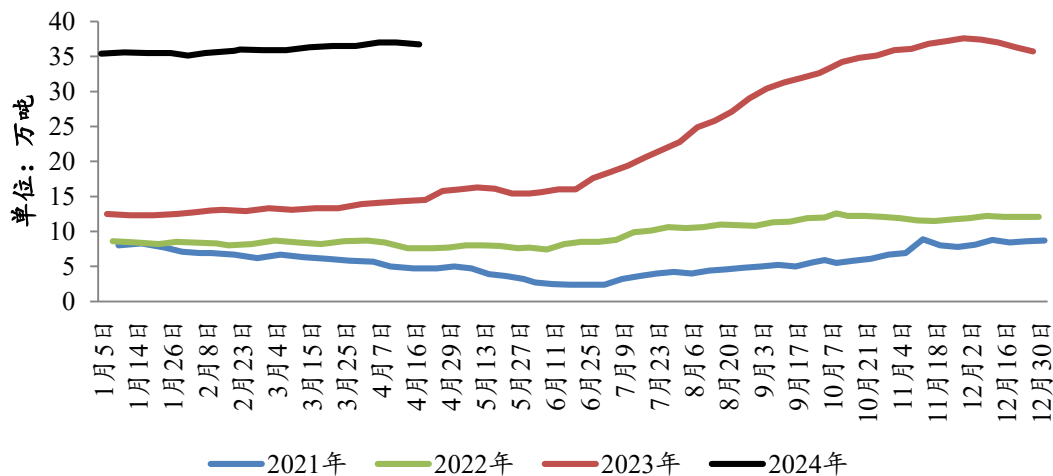
硅铝合金开工平稳

6

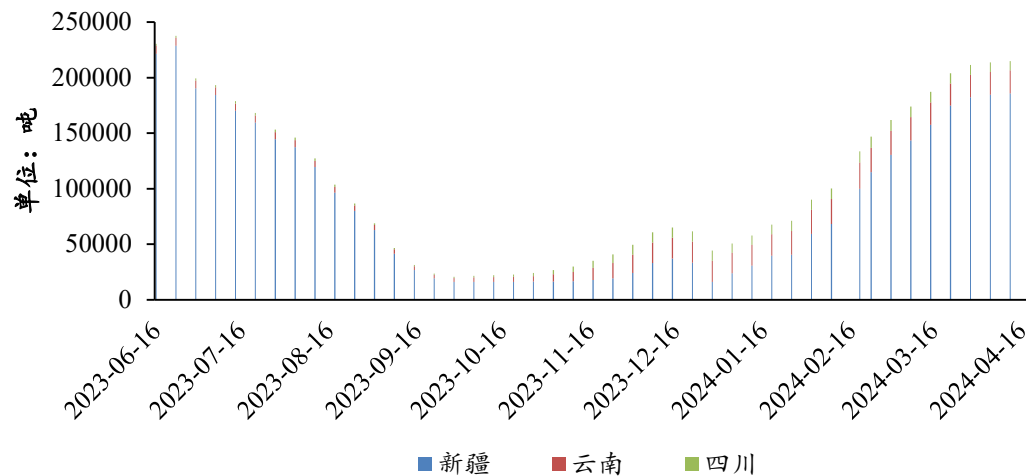
库存有所去化

6.1 工业硅厂库去化

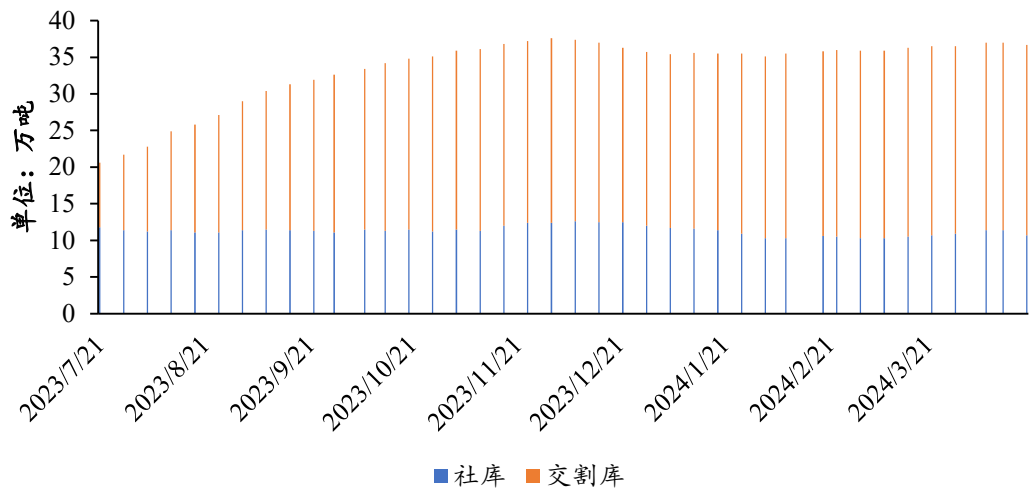
中国工业硅社会库存



主产地厂库



总库存拆分



- 工业硅厂库去化明显
- 工业硅社库变动不大
 - 截至4月19日，工业硅社会库存（社库+交割库）36.7万吨，其中，普通社会库存10.7万吨，环比下降；期货交割库库存26万吨，环比小幅增加

6.2月度供需平衡表（万吨）



	产量	进口量	出口量	表观消费量	实际消费量	社会库存	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	4.2	33.95	34.35	12.4	-0.4
2024-01-31	34.61	0	5.6	33.02	34.72	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

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！

THANKYOU!