



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

下行通道尚未关闭

工业硅周报 2024/5/6

作者：贾瑞斌

从业资格证号：F3041932

交易咨询证号：Z0015195

邮箱：jiaruibin@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：陈琳萱

从业资格证号：F03108575

联系方式：chenlinxuan@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



工业硅	定性	解析
核心观点	震荡	4月工业硅期货价格探底后，于假期前释放部分看空情绪，短期内的价格上涨，既有提前交易西南丰水期供应及成本变动的降温，也有当下市场对西北于低价下开启减产的隐忧，供应预期的此消彼长给予了硅价震荡的空间。就当前基本面而言，供应端产出仍有量的韧性，而需求侧增长动力不足，其中多晶硅端近期面临产量缩减的可能性相对较高，叠加工业硅高位库存，硅价上方压力不减。价格水平方面，期货价格确实位于历史低位区间，低价下或能走出较大振幅，但现实和预期的基本面情况均难以给出绝对的“低估值”结论，在供需未见显著松动迹象前，硅价下行的趋势或更为显著。
月差	中性	无显著驱动。
产量	偏空	上周产量环比增加0.14万吨至8.48万吨，环比增加1.70%。
利润	中性	上周毛利润、毛利率环比分别减少35元/吨、0.27个百分点至-290元/吨、-2.09%。
社会库存	偏空	上周工厂库存环比减少0.02万吨至8.76万吨，市场库存环比增加0.1至10.30万吨，社库合计19.06万吨。
注册仓单	偏多	截至4月30日，注册仓单共5.00万手、25.00万吨；较4月26日减少170手、850吨。
多晶硅利润	偏空	上周毛利润及毛利率环比减少960元/吨、2.34个百分点至-3572元/吨和-8.13%。
多晶硅产量	偏空	上周多晶硅产量环比减少50吨至4.78万吨。
有机硅利润	偏空	上周毛利润环比持平于-2003元/吨，毛利润率环比持平于-14.86%。
有机硅库存	偏空	上周库存环比增加0.2万吨至5.21吨，环比增4.0%。
硅铝合金开工率	中性	上周再生铝合金开工率环比增持平于59.8%、原生铝合金开工率环比持平于50%。

【SI】工业硅平衡表（万吨）

工业硅 分项\时间	月度平衡表（单位：万吨）												版本：2024/5/5	
	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2023	2024
工业硅产量	34.6	34.5	37.7	37.7	38.6	39.6	41.3	42.9	42.9	42.3	40.9	38.7	375.5	471.6
97硅	2.5	2.3	2.0	2.0	2.5	2.2	2.1	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	24.3	26.0
再生硅	2.0	2.5	2.5	2.6	2.5	2.2	2.0	2.2	2.5	2.5	2.4	2.5	23.7	28.6
进口	0.13	0.38	0.13	0.03	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.65	0.82
出口	3.7	6.4	6.4	5.0	5.5	5.5	5.0	5.0	5.0	4.5	5.0	5.0	57.3	62.0
总消费 (耗硅量)	34.5	34.9	36.6	36.8	38.2	38.2	38.0	38.4	38.0	38.9	39.4	39.7	326.3	451.6
多晶硅	19.5	19.7	21.4	22.2	23.3	23.5	22.9	22.9	23.3	24.1	24.6	25.1	161.3	272.4
有机硅	8.7	8.9	8.9	8.1	8.5	8.3	8.7	8.9	8.7	8.4	8.3	8.3	95.3	102.8
硅铝合金	5.6	5.7	5.6	5.8	5.8	5.6	5.7	5.9	5.4	5.6	5.7	5.6	65.0	68.0
其他	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	8.3	8.4
过剩量	-3.5	-6.5	-5.2	-4.1	-5.1	-4.1	-1.6	-0.5	-0.1	-1.0	-3.5	-6.0	-7.5	-41.2
过剩量 -加入非标	1.0	-1.7	-0.7	0.5	-0.1	0.3	2.5	3.9	4.6	3.5	0.9	-1.5	40.4	13.4
产量同比	33.9%	28.1%	32.5%	31.8%	41.8%	45.0%	36.2%	31.2%	21.3%	6.8%	4.6%	13.5%	14.9%	25.6%
消费同比	48.1%	44.6%	41.3%	50.1%	53.1%	55.2%	48.9%	43.2%	26.8%	24.5%	24.0%	18.2%	27.1%	38.4%
产量累计同比	33.9%	31.0%	31.5%	31.6%	33.6%	7.7%	35.6%	35.0%	33.1%	29.7%	26.8%	25.6%	14.9%	25.6%
消费累计同比	48.1%	46.3%	44.6%	45.9%	47.4%	48.7%	48.7%	48.0%	45.2%	42.7%	40.7%	38.4%	27.1%	38.4%

- 上周总结：**上周工业硅期货价格继续表现为减仓上行，现货价格止跌企稳。**供应端**，西南复产短期内或难以提速，关注5月底至6月产量增长速度，而就当前周产绝对值来看，供应端支撑仍然相对充分。**需求端**，光伏产业链主材环节价格继续下行，多晶硅料承压生产，然低价对生产的压力逐渐加大，需关注后续硅料检修、产量减少情况。有机硅企业前期检修结束，开工修复，但价格也回落至较低水平，同时终端房地产各项同比数据未给出利好信息，有机硅后续开工率或难有显著增长。硅铝合金企业开工率环比持平，下游也以刚需采购为主，合金厂开工率进一步上行驱动有限。**整体来看**，4月工业硅期货价格探底后，于假期前释放部分看空情绪，短期内的价格上涨，既有提前交易西南丰水期供应及成本变动的降温，也有当下市场对西北于低价下开启减产的隐忧，供应预期的此消彼长给予了硅价震荡的空间。就当前基本面而言，供应端产出仍有量的韧性，而需求侧增长动力不足，其中多晶硅端近期面临产量缩减的可能性相对较高，叠加工业硅的高位库存，硅价上方压力不减。价格水平方面，期货价格确实位于历史低位区间，低价下或能走出较大振幅，但现实和预期的基本面情况均难以给出绝对的“低估值”结论，在供需未见显著松动迹象前，硅价下行的趋势或更为显著。

工业硅：节前持仓减少

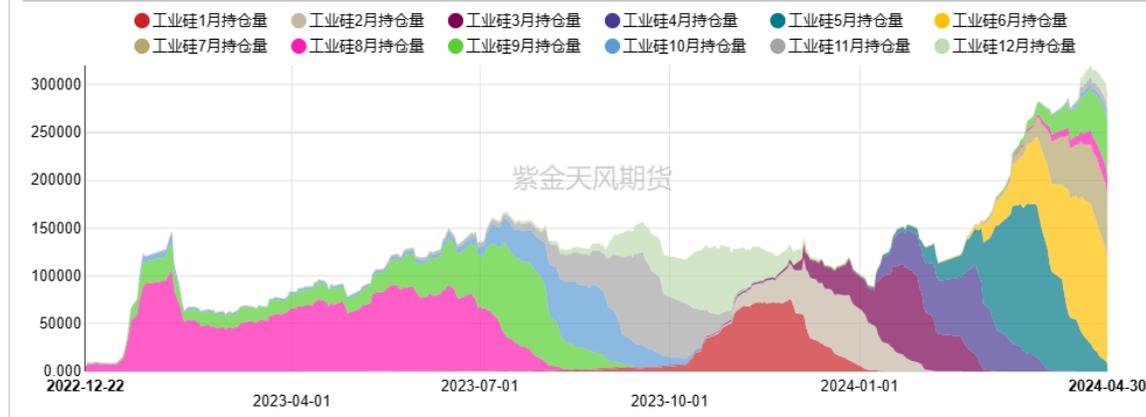
主题

上周期价减仓上行

【SI】主力合约价格走势



【工业硅持仓量】



【SI】工业硅-注册仓单总量(吨)



- 上周2406合约开于11795元/吨，收于11955元/吨，周内高点12160元/吨，低点11775元/吨，周涨幅1.61%。
- 截至4月30日，注册仓单共5.00万手、25.00万吨；较4月26日减少170手、850吨。
- 假期前持仓量连续两周走低，期价表现减仓上行。

现货报价持稳



【SI】 工业硅-现货价走势概览 (元/吨)

	04-30	04-29	04-19	日涨跌	周涨跌	变化曲线
不通氧553#硅(天津港)-平均价	12850	12850	12850	0	0	
通氧553#硅(华东)-平均价	13250	13250	13250	0	0	
通氧553#硅(天津港)-平均价	13050	13050	13050	0	0	
通氧553# (新疆) - 平均价	12800	12800	12800	0	0	
421#硅(华东)-平均价	13750	13750	13750	0	0	
421#硅(四川)-平均价	13650	13650	13650	0	0	
421#硅(昆明)-平均价	13850	13850	13900	0	-50.0	
421#硅(黄埔港)-平均价	13850	13850	13850	0	0	
421# (新疆) - 平均价	13550	13550	13550	0	0	
521#硅(华东)-平均价	13550	13550	13550	0	0	
521# (新疆) - 平均价	13150	13150	13150	0	0	
99#硅 (天津港) - 平均价	13100	13100	13100	0	0	
99#硅 (新疆) - 平均价	12850	12850	12850	0	0	

【SI】 工业硅-现货价 (折盘面) 走势概览 (元/吨)

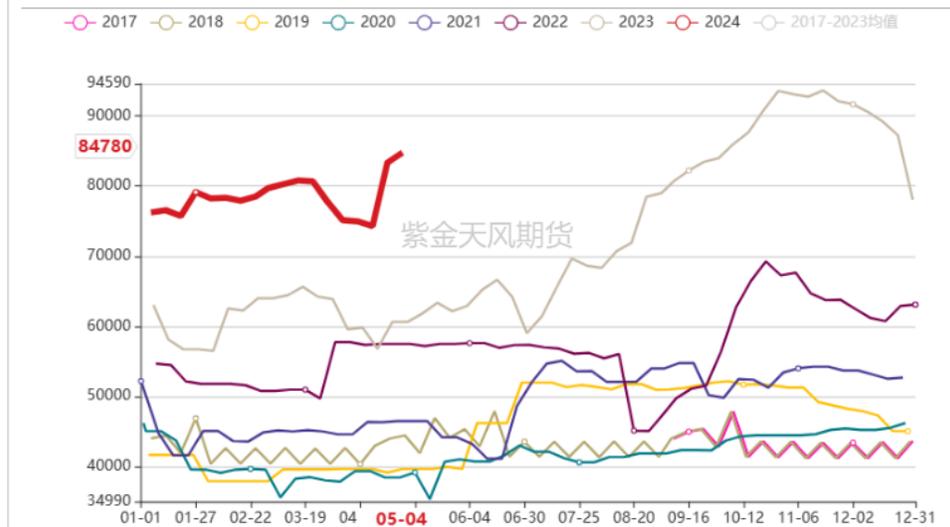
	04-30	04-29	04-19	日涨跌	周涨跌	变化曲线
421#硅(华东)折盘面	11750	11750	11750	0	0	
421#硅(四川)折盘面	12050	12050	12050	0	0	
421#硅(昆明)折盘面	12400	12400	12450	0	-50.0	
421# (新疆) 折盘面	12350	12350	12350	0	0	
521#硅(华东)折盘面	13550	13550	13550	0	0	
521#(新疆)折盘面	13950	13950	13950	0	0	
不通氧553#硅(天津港)折盘面	12950	12950	12950	0	0	
通氧553#硅(华东)折盘面	13250	13250	13250	0	0	
通氧553#硅(天津港)折盘面	13150	13150	13150	0	0	
通氧553#(新疆)折盘面	13600	13600	13600	0	0	

西南6月复产提速的预期仍存

【SI】工业硅开工炉数(个)

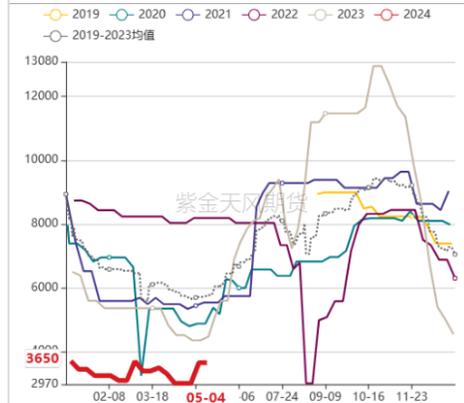
地区	总炉数	18周	17周	变化量	开炉率
安徽	2	0	0	-	-
福建	34	5	4	1	15%
甘肃	33	17	16	1	52%
广西	18	6	5	1	33%
贵州	15	2	2	-	13%
河南	5	3	3	-	60%
黑龙江	22	11	11	-	50%
湖南	25	3	3	-	12%
吉林	8	1	1	-	13%
江西	6	0	0	-	-
辽宁	3	0	0	-	-
内蒙	42	24	24	-	57%
宁夏	15	12	11	1	80%
青海	17	6	6	-	35%
陕西	13	4	4	-	31%
四川	112	20	20	-	18%
新疆	220	149	150	-1	68%
云南	138	33	33	-	24%
重庆	20	8	8	-	40%
湖北	2	0	0	-	-
合计	750	304	301	3	41%

【SI】工业硅-周产量(吨)



- 上周福建、甘肃、广西、宁夏开炉数分别增加1、1、1、1个，新疆开炉数减少1个。上周产量环比增加0.14万吨至8.48万吨，环比增加1.70%；分产区看，云南周产量环比增加0.02万吨，甘肃周产量环比增加0.03万吨。
- 西南电价调整节奏和当前低位的期现价格均未给到充分的复产条件，但基于地区季节性产量增长的演绎和天气条件的逐渐恢复，西南6月复产提速的预期仍存。而就周度产量绝对值而言，供应输出量级仍然可观。

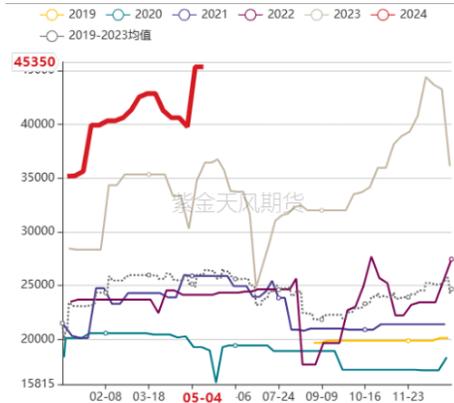
【SI】工业硅-周产量-四川(吨)



【SI】工业硅-周产量-云南(吨)

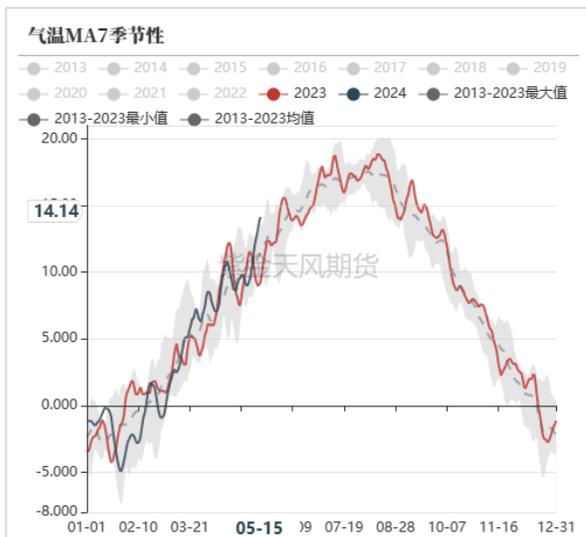


【SI】工业硅-周产量-新疆(吨)



关注云南天气

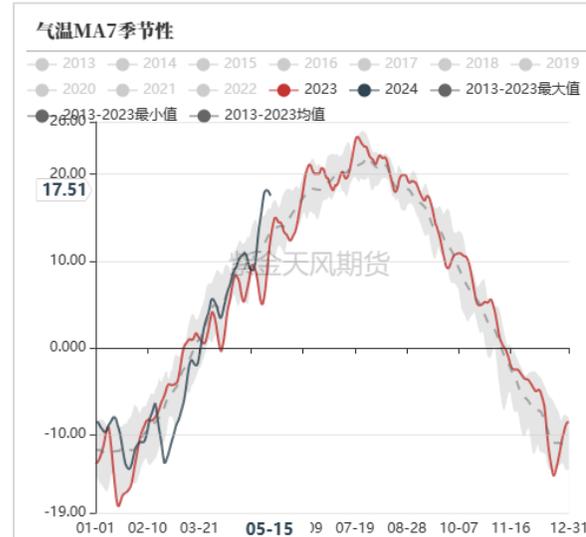
【SI】四川省气温季节图（摄氏度）



【SI】云南省气温季节图（摄氏度）

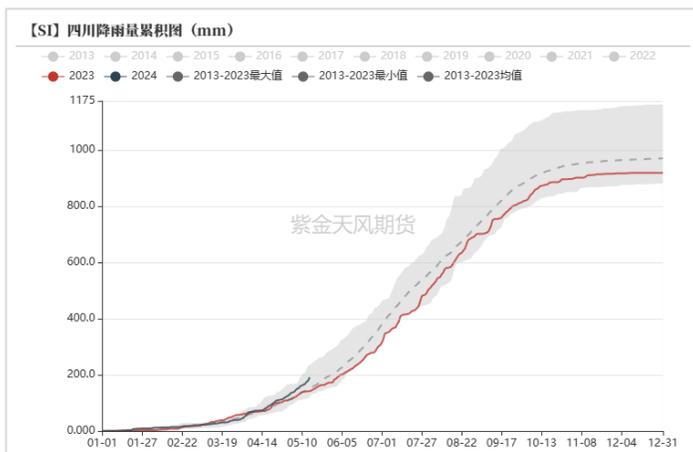


【SI】新疆省气温季节图（摄氏度）

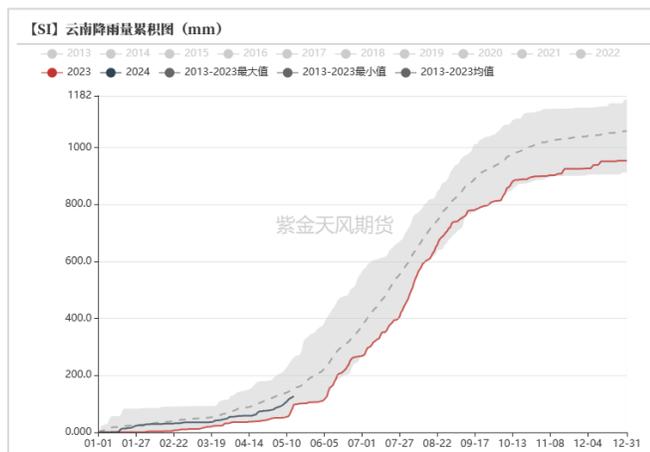


■ 云南气温高于往年同期，而降水量未达到历史平均水平，云南恐出现水电供应紧张情况，关注当地降水及复产情况。

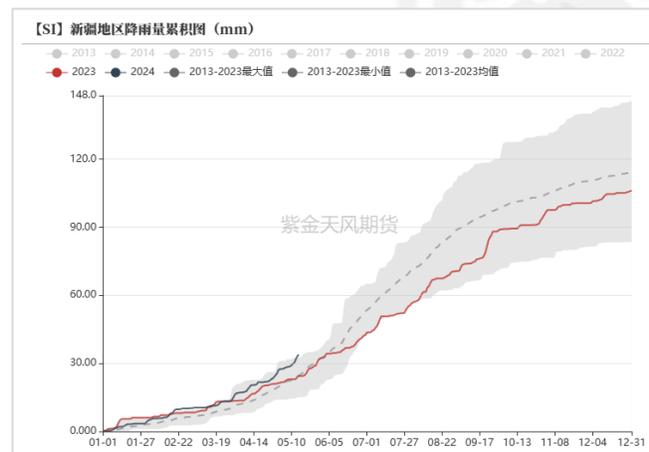
【SI】四川省含预测累计降水量季节图（mm）



【SI】云南省含预测降水量季节图（mm）

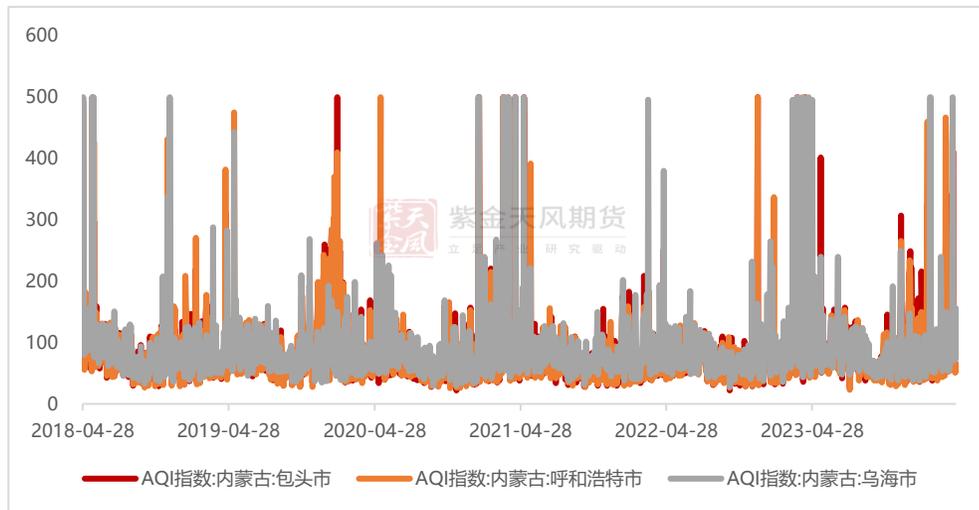


【SI】新疆省含预测降水量季节图（mm）

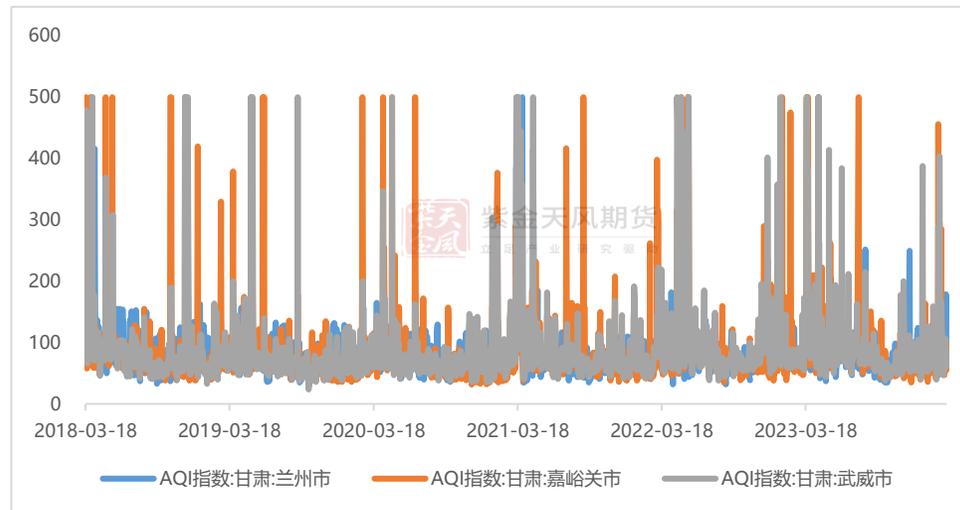


北方空气污染程度影响地区生产水平

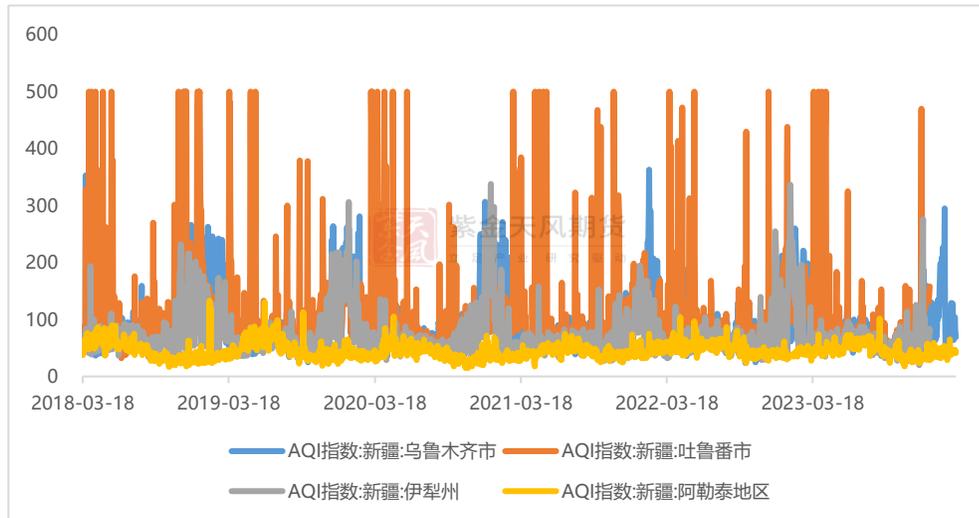
【SI】内蒙古地区AQI指数



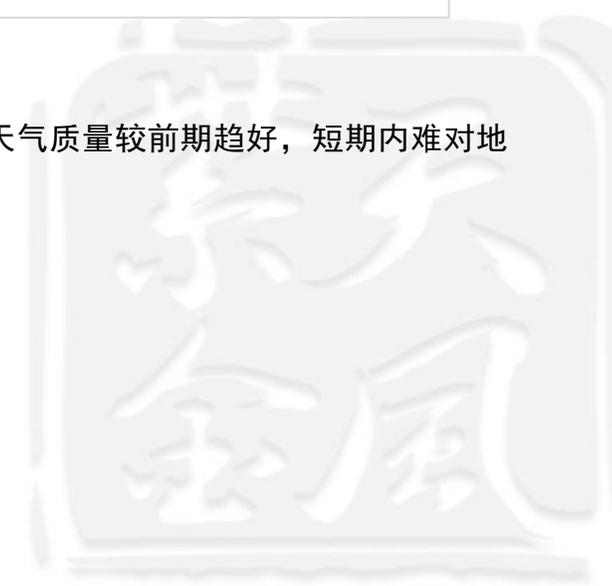
【SI】甘肃地区AQI指数



【SI】新疆地区AQI指数

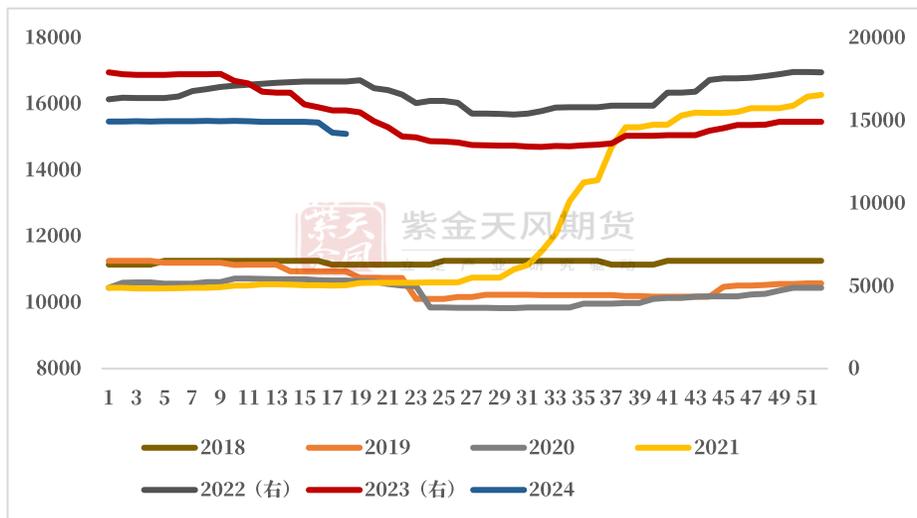


- 天气污染方面，近期北方产区天气质量较前期趋好，短期内难对地区产量产生较大影响。

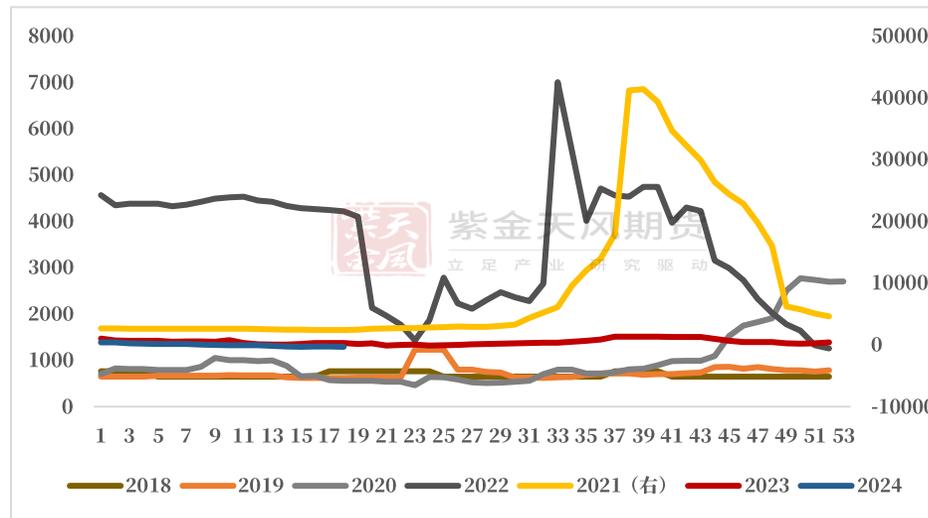


成本小幅下行 亏损继续走扩

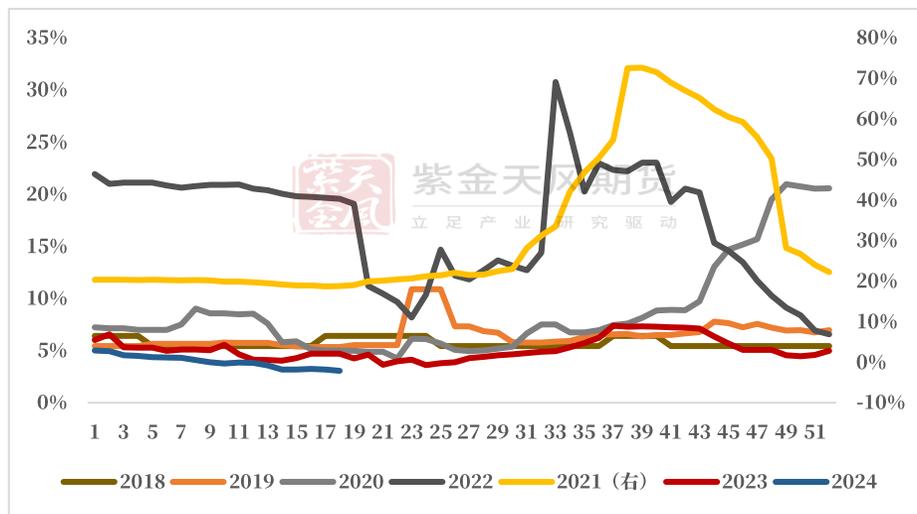
【SI】工业硅正常平均成本（元/吨）



【SI】工业硅生产平均毛利润（元/吨）

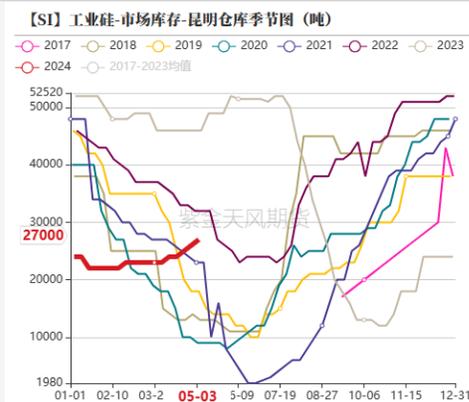
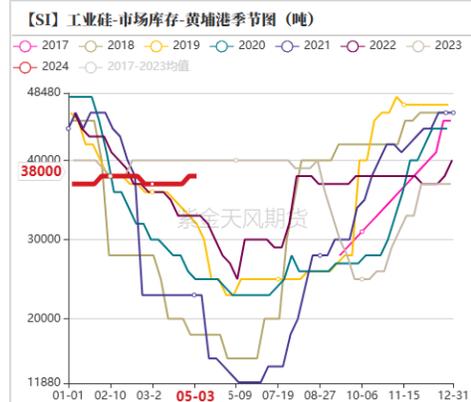
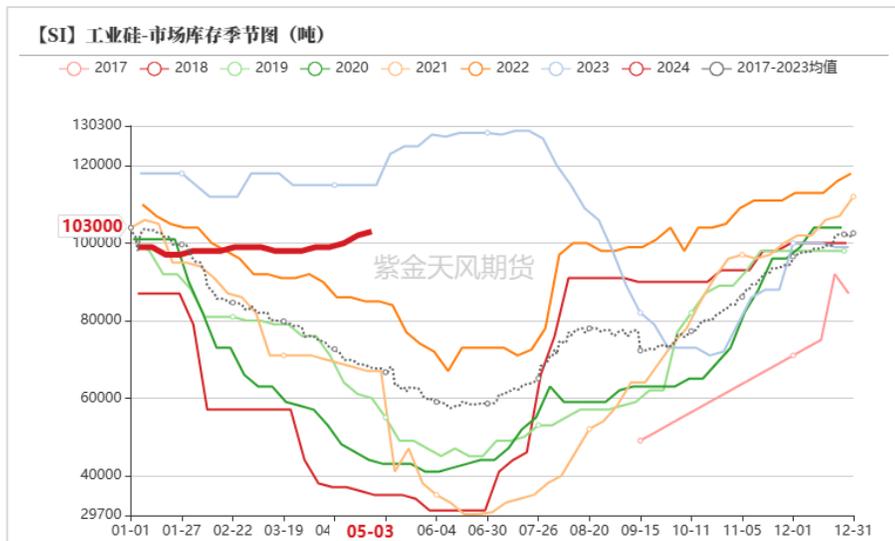


【SI】工业硅生产平均毛利率



- 近期成本环比变动较为缓和，而生产由盈及亏主要是前期现货快速下跌所致。
- 上周工业硅平均生产成本环比减少75元/吨至14183元/吨，毛利润、毛利率环比分别减少35元/吨、0.27个百分点至-290元/吨、-2.09%。

社库环比走高

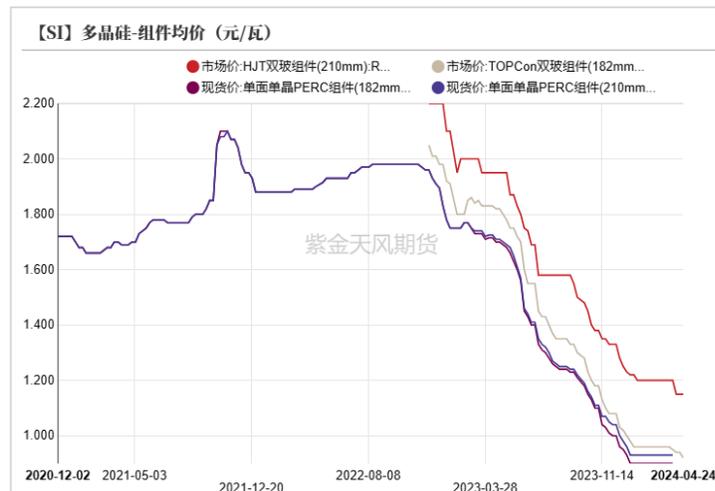
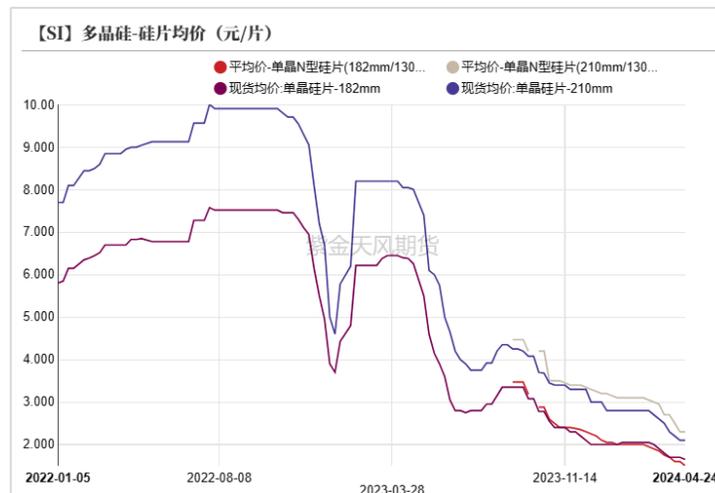
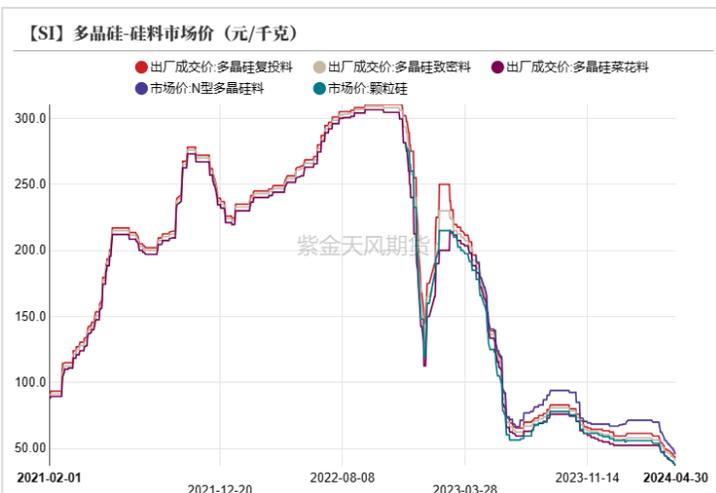


- 上周工厂库存环比减少0.02万吨至8.76万吨，市场库存环比增加0.1至10.30万吨，社库合计19.06万吨。
- 节前下游采购有所恢复，但整体成交仍未有显著增长，下游维持刚需采购，社会库存呈现边际增长。

多晶硅：产业链价格继续下行

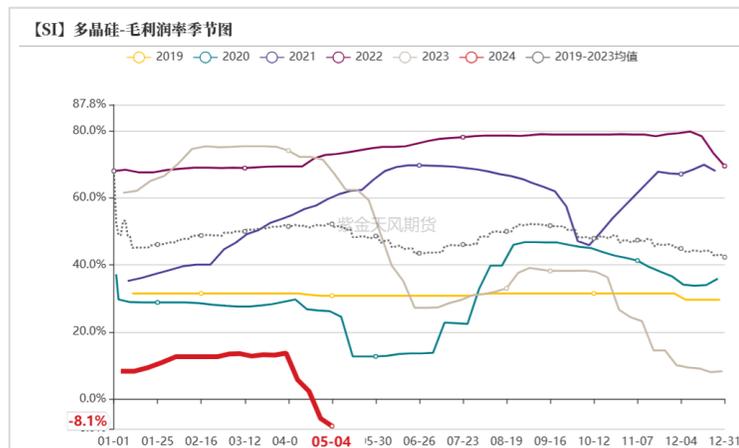
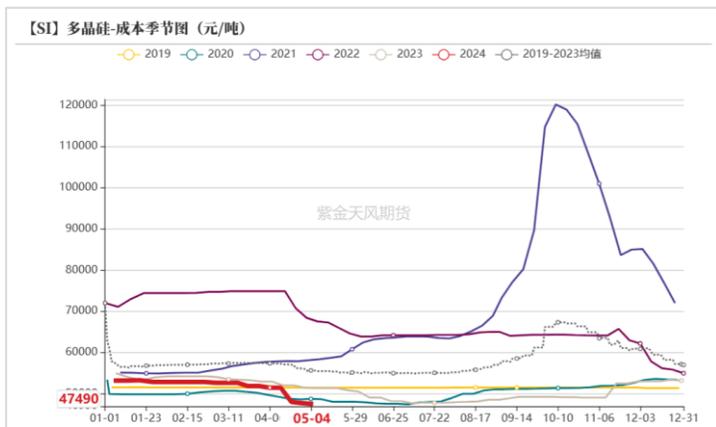
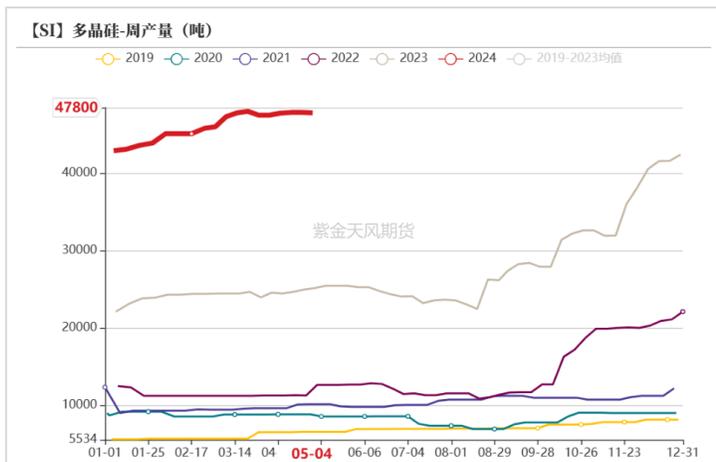
主题

产业链价格持续走跌



- 市场成交略显惨淡，看跌情绪不减。上周菜花料、致密料、复投料、N型料价格环比分别减少0.2、0.15、0.1、0.3万元/吨至3.7、4.15、4.35、4.6万元/吨。
- 硅片库存压力延续，价格降幅显著。上周P型-182硅片价格环比降0.05至1.65元/片、P型-210硅片价格环比持平于2.10元/片，N型-182硅片价格环比降0.1至1.60元/片，N型-210硅片价格环比持平于2.30元/片。
- 电池片原料价格下跌，组件需求未见显著增长，价格整体表现为下跌。上游环节价格持续下行，组件成本支撑不足，需求侧也略显疲弱，价格出现松动。上周p型-182电池片均价环比降0.01至0.34元/瓦，p型-210电池片环比增0.01至0.36元/瓦，TOPCon电池片(182mm)环比降0.01至0.40元/瓦。上周TOPCon双玻组件(182mm)均价环比降0.02至0.92元/瓦，HJT双玻组件(210mm)均价环比持平于1.15元/瓦。

库存增速提高



- 上周多晶硅生产成本环比减200元/吨至4.75万元/吨，毛利润及毛利率环比减少960元/吨、2.34个百分点至-3572元/吨和-8.13%。
- 下游需求偏弱，对硅料采购有恢复但整体情绪尚不积极，低价下硅料出货有限，库存累积斜率走陡。上周多晶硅产量环比减少50吨至4.78万吨；库存增加1.00万吨至22.12万吨。

有机硅：价格底部企稳

主题

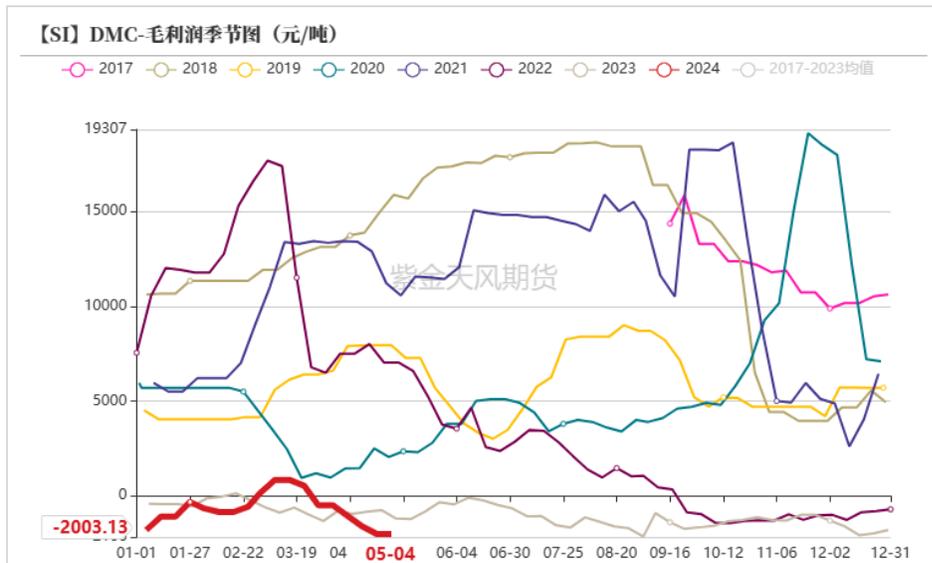
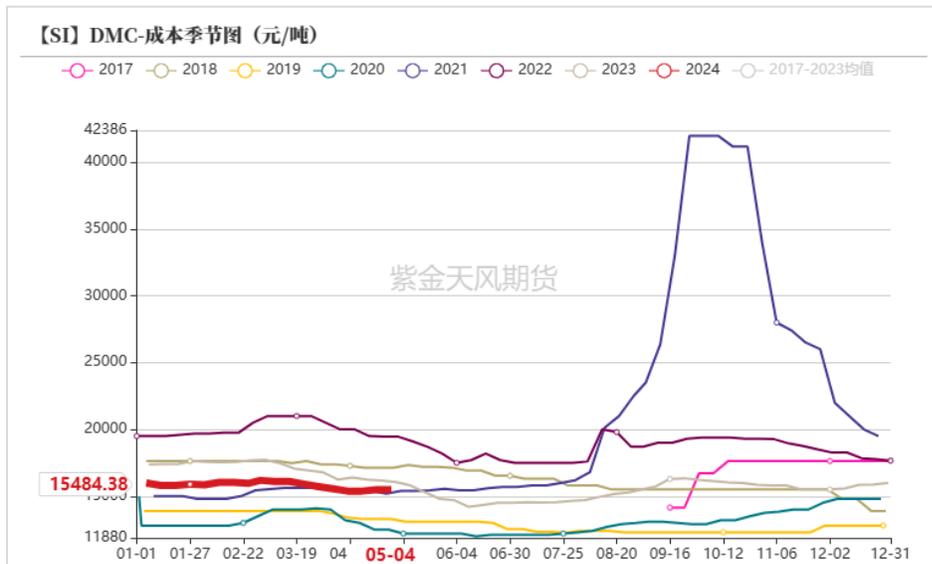
DMC价格下跌 下游产品价格持稳



- 截至4月30日，DMC价格较4月26日环比降100至13400元/吨、华东生胶环比持平于14300元/吨，107胶环比持平于13900元/吨，硅油环比持平于15400元/吨。



成本、利润环比持平



【SI】工业硅421#、甲醇价格走势（元/吨）



- 较上周五，成本项工业硅421#（有机硅用）环比持平于14050元/吨、甲醇价格环比涨32元/吨至2652元/吨；DMC生产成本环比持平于15484元/吨；毛利润环比持平于-2003元/吨，毛利润率环比持平于-14.86%。

库存压力可控



【SI】有机硅周度开工率



【SI】有机硅厂家检修情况

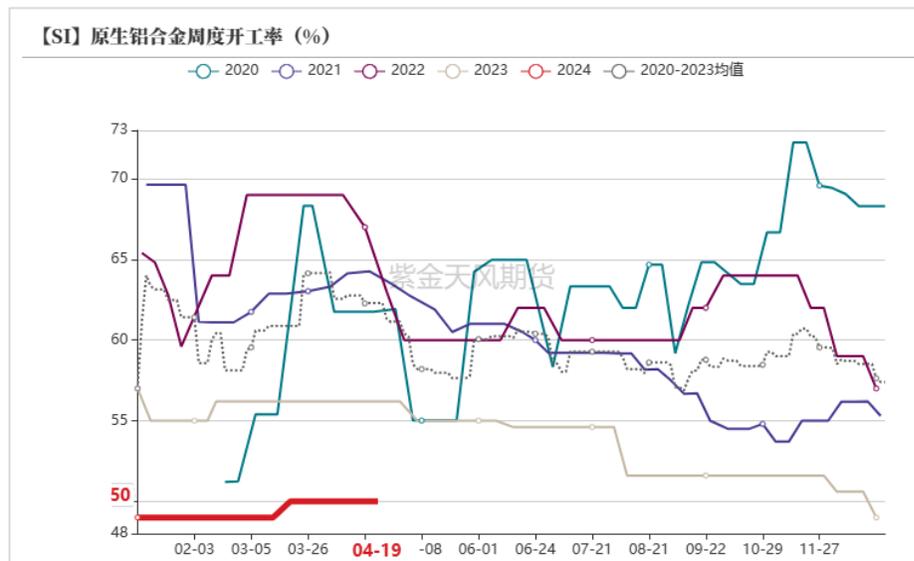
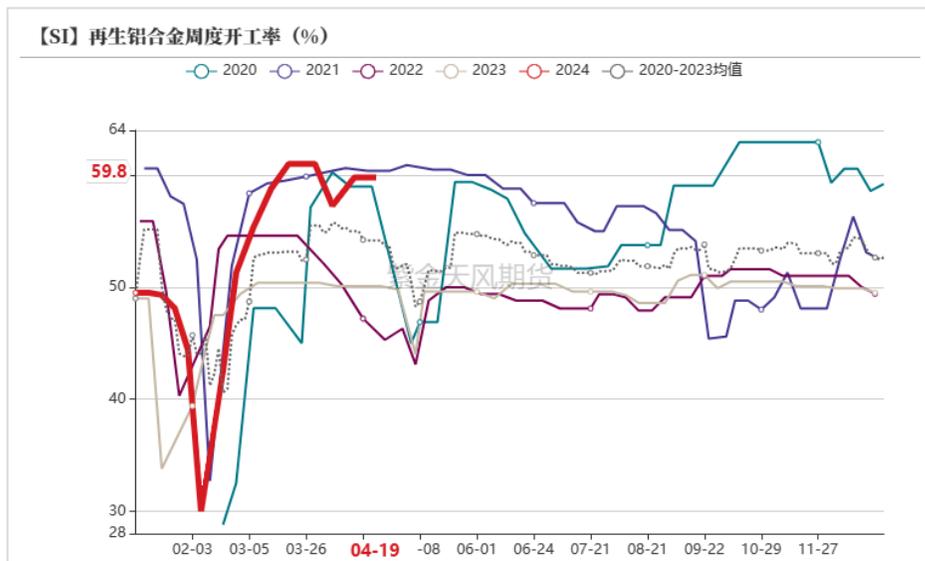
厂家	总产能(万吨)	后续计划	2024-18	2024-17
江西星火有机硅有限公司	50	降负荷生产	装置降负荷生产	装置降负荷生产
道康宁(张家港)有限公司	40	正常为主	装置正常生产	装置正常生产
唐山三友化工股份有限公司	20	正常为主	装置降负荷生产	装置降负荷生产
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	正常为主	装置正常生产	装置正常生产
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	正常为主	装置正常生产	装置正常生产
湖北兴瑞硅材料有限公司	40	维持降负生产	装置开工五成左右	装置开工五成左右
中天东方氟硅材料有限公司	12	正常生产	停车检修	停车检修
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	55	5月中旬有检修计划	装置正常生产	装置正常生产
山东金岭化学有限公司	15	装置停车	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	正常生产	装置正常生产	装置正常生产
山东东岳有机硅材料股份有限公司	70	正常生产	装置正常生产	装置常规检修
合盛硅业(泸州)有限公司	18	正常生产	装置正常生产	装置正常生产
合盛硅业(鄞善)有限公司	100	正常生产	装置正常生产	装置正常生产
新疆西部合盛硅业有限公司	40	正常生产	装置正常生产	装置正常生产
云南能投化工有限公司	20	正常生产	装置正常生产	装置正常生产
内蒙古恒星化学有限公司	20	正常生产	装置正常生产	装置正常生产
总计	550(折合DMC275万吨)			

- 上周DMC产量环比增加0.1万吨至4.00万吨；行业周度开工率74%，环比增1个百分点；库存环比增加0.2万吨至5.21吨，环比增4.0%。
- 有机硅产品价格快速下行，企业开工率回落至平均水平，周产环比减少，符合我们前期判断。下游采购力度减弱也使得有机硅库存再度累积，后期个别企业仍有检修计划，库存压力预计可控。
- 后续来看，DMC库存、价格持续向好至扭转行业整体悲观现实，仍需依赖终端的逐步修复，在终端仍未有显著回暖迹象前，DMC产量及库存或将继续维稳于行业平均波动区间。

硅铝合金：开工率环比持平

主题

开工环比持平



- 铝合金下游压铸厂的订单缩减较为显著，导致下游对于硅铝合金采购也继续保持刚需采买节奏。整体来看，铝合金开工依然维持在相对稳定的状态。上周再生铝合金开工率环比增持平于59.8%、原生铝合金开工率环比持平于50%。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

