



工业硅月报

2024年3月28日

库存高位&供需双弱，工业硅或延续弱势

摘要

回顾 3 月份，工业硅期现均偏弱运行。上半月，厂家多维持正常生产，多晶硅月初开启新一轮签单，小幅释放原料需求，除此以外，铝合金下游按需采购，有机硅厂家接单不稳定，硅市整体观望情绪偏重。月中以后，西南地区停炉数有所增加，持货商心态分化，报价竞争激烈，尽管铝合金企业开工上行，但下游整体压价采购心态较重，现货成交情况一般，而西北产区开工变动不大，产量有不减反增趋势，工业硅继续累库。月末，部分地区石油焦价格调降，硅煤下跌明显，云南部分地区有电价优惠，成本松动，大厂报价，部分硅持货商报价跟跌，部分地区跌破高成本线，市场情绪悲观，期现难止跌势。展望后市，由于现货成交差，硅企利润收窄，库存压力高企，或有部分高开工厂家考虑减产，西南地区由于成本较高可能扩大停产检修范围，工业硅产量或环比下降。需求方面，有机硅和铝合金市场对原料端难言乐观，开工预计以稳为主，后续工业硅去库情况还需关注多晶硅新增产能的投放情况，但总体而言，难有较大需求增量，上行受限，而近期硅价也已跌至成本线附近，下方空间收窄，因此预计 4 月工业硅弱震荡为主。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-36208239

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

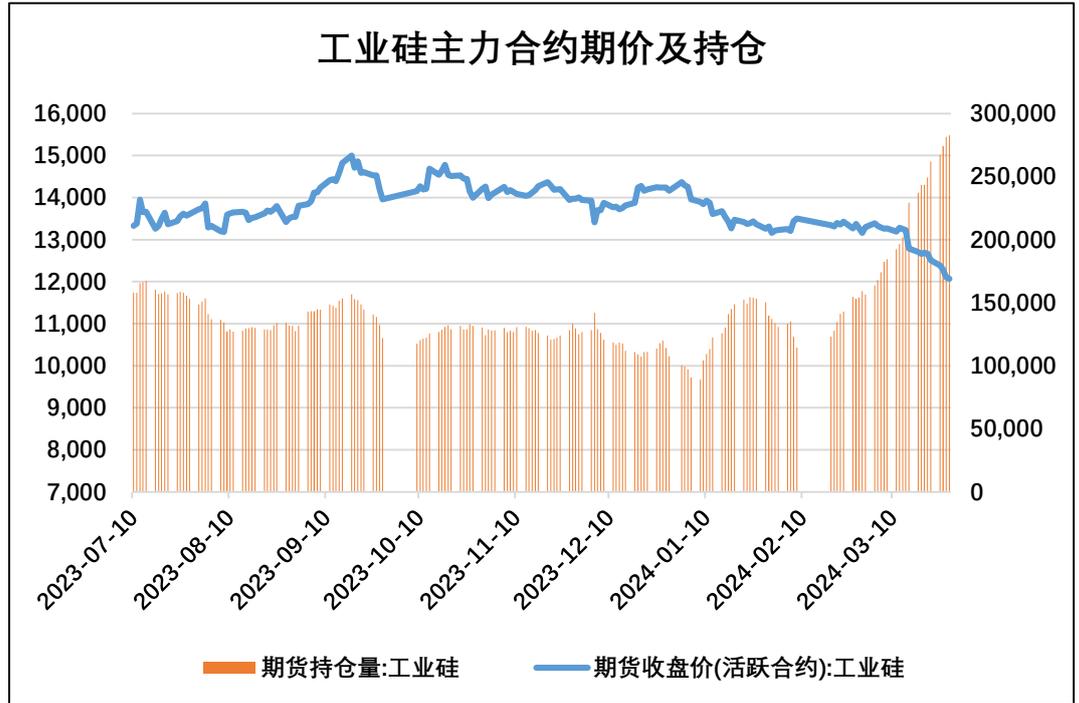
第一部分、工业硅市场行情回顾	2
一、工业硅市场行情回顾	2
第二部分、工业硅市场产业链回顾与展望分析	3
一、工业硅供应端	3
1、工业硅产量	3
2、工业硅库存	4
二、工业硅需求端	5
1、铝合金市场分析	5
2、有机硅市场分析	6
3、多晶硅市场分析	7
第三部分、总结与展望	8
免责声明	9

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、工业硅市场行情回顾

3月份，工业硅期现均偏弱运行。月初，市场成交清淡，云南保山地区个别硅企计划停炉检修，北方厂家生产积极性也受影响。需求方面，下游采购硅粉有压价心理，有机硅单体厂家接单情况一般，多数客户原料订单陆续采购结束，整体观望情绪偏重。月中以后，西南地区停炉数有所增加，加上多晶硅新一轮签单开启，产量上行，释放一定原料需求，市场活跃度上升，硅企挺价，继续让利签单意愿较低，持货商心态分化，报价竞争激烈。不过下游整体压价采购心态较重，现货成交情况一般，价格上涨驱动也不明显。月末，部分地区石油焦价格进行小幅调降，宁夏地区硅煤下跌明显，云南部分地区有电价优惠，成本松动，新疆大厂报价下调，部分硅持货商报价跟跌，部分地区已跌破高成本线，但西北地区维持高开工，因此工业硅供应也没有明显减量，库存压力居高不下；同时，需求方面，有机硅开工走弱，铝合金下游按需采购，多晶硅方面粉厂对硅块持续压价采购心态，市场悲观情绪蔓延，期现连连下挫。截止3月28日，通氧553硅（华东）报价13800元/吨。





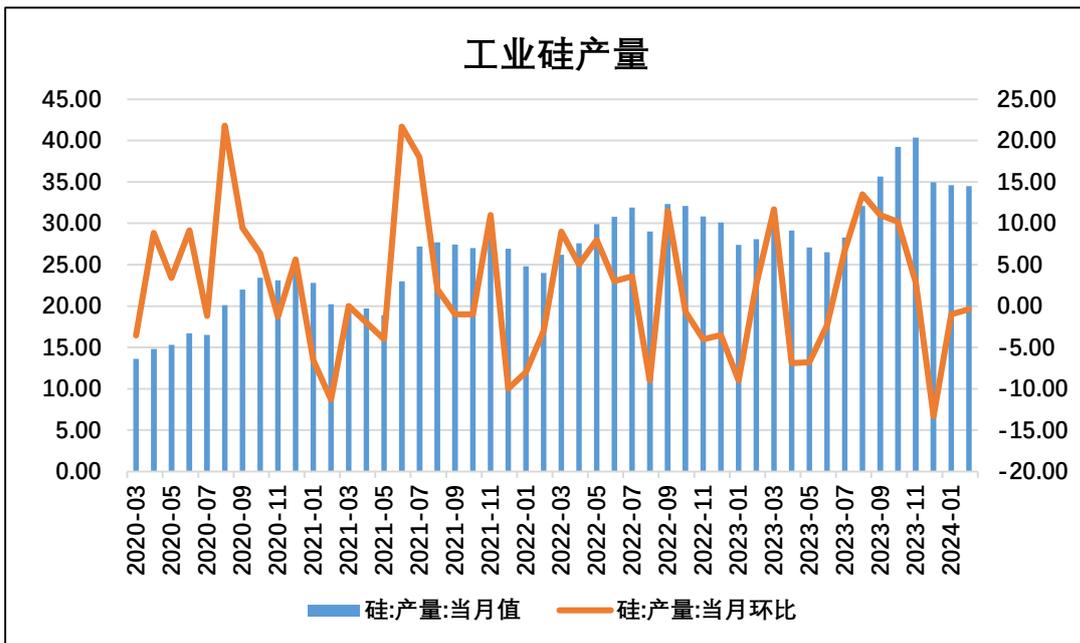
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、工业硅市场产业链回顾与展望分析

一、工业硅供应端

1、工业硅产量

SMM 统计 2024 年 2 月中国工业硅产量在 34.5 万吨，环比减少 0.1 万吨降幅 0.4%，同比增加 6.4 万吨增幅 22.7%。从分省份月度对比来看，2 月份多数省份工业硅产量环比波动较小，仅新疆产量环比增幅近 0.5 万吨，其余省份产量波动在百吨至千吨不等。新疆产量环比增加主要受头部企业开工率提升带动。进入 3 月，各地区硅企开工率有增有减，整体以增产居多。月初，市场成交清淡，云南保山地区个别硅企计划停炉检修，北方厂家生产积极性受到影响，但生产暂稳。月中以后，西南地区停炉数增加，同时，多晶硅新一轮接单开启，释放一定工业硅补库需求，市场活跃度上升，硅企挺价，开工暂稳。月末，成本松动，现货持续走弱，新疆及云南部分产区有停炉现象，但西北地区依然维持较高开工水平，工业硅供应压力难以缓解，下游观望情绪浓厚。现阶段部分现货价格已跌破西南地区丰水期成本价，而 4 月下游需求提振有限，滇川地区厂家也难有提产意愿，因此 4 月工业硅生产也将延续北强南弱格局，西北厂家开工水平预计与 3 月持稳。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅库存

据 SMM 统计，截至 3 月 22 日，工业硅全国社会库存共计 36.5 万吨，周环比增加 0.2 万吨。其中社会普通仓库 10.7 万吨，较上周环比增加 0.2 万吨，社会交割仓库 25.8 万吨（含未注册仓单部分），较上周环比持平。据广期所披露，截至 3 月 22 日收盘后，工业硅期货仓单合计 49280 手，仓单数量较上周同比增 706 手，增幅为 1.5%。分地区来看，昆明、上海、天津占据仓单数量前三位，占比分别为 29%、20%、16%。仓单增量主要来自天津地区，周环比增加 588 手；江苏、昆明、四川地区仓单量小幅减少。普通仓库方面，南北港口仓库以到货为主，天津港以北方硅企货源到货为主。个别仓库反馈近期或要将货物从昆明向广州地区转移。临近月底，市场成交不多，多晶硅方面，部分下游产品月末囤货结束，终端对原料探涨接受度不明朗，下游压价采购意愿较重，新一轮签单期，硅料报价调降，大厂挺价困难；铝合金方面，三月中以后旺季预期落空，贸易商有出货心理，下游按需采购为主；有机硅方面，前期买涨不买跌的市场氛围逐渐消散，有机硅也是在中旬以后出现明显行情转弱趋势，后续化工品旺季备货积极性预计也将放缓，四月需求表现难有亮眼表现，工业硅也将继续累库。



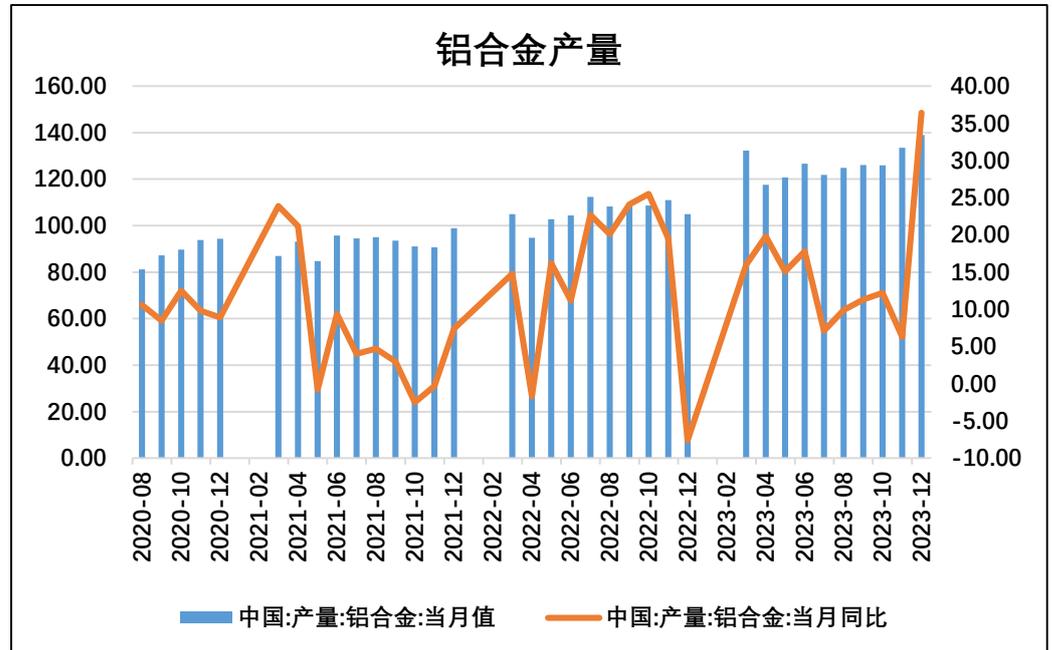
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据海关数据显示，2024年2月未锻轧铝合金进口量8.87万吨，同比增加0.9%，环比减少15.4%。2024年1-2月累计进口19.35万吨，同比增加14.6%。2024年2月未锻轧铝合金出口量2.01万吨，同比减少4.1%，环比减少3.3%。1-2月累计出口4.09万吨，同比增加9.6%。进口方面：据海关数据显示，1-2月份国内废铝进口总量2024年1-2月份国内废铝进口总量约为28.9万吨，同比增长19.2%，1-2月份进口来源马来西亚的废铝总量达5.4万吨左右，占总进口量的18.7%，来源泰国的废铝进口总量为3.9万吨左右，占进口总量13.6%。3月初，国内利废企业开工转好，集中备库带动废铝成交活跃，持货商看好后市，报价坚挺，精废价差窄幅波动为主，部分铝屑、及汽车破碎铝供应紧张，大型合金厂多出现加价采购的情况；复化锭下游采购积极性较好，产品畅销，成交价格坚挺，受宏观及下游消费好转提振，铝合金价格维持偏强。中旬以后，北方华东等区域下游集中备库，废铝成交量较好，废铝价格基本跟涨原铝市场，但湖北、广东等华南市场下游废铝企业对高价废铝采购积极性不佳，大户采购价格多压价采购为主，价格上涨乏力，废铝价格窄幅调整。月末，下游业利润走弱，逐渐有恐高情绪，采购意愿下降，铝合金成交走弱，价格承压。4月份，宏观面方面，欧洲央行降息预期增强，俄乌局势愈演愈烈大宗商品或有部分上涨驱动，但在市场需求平淡的背景下预计只能引起月内小幅反弹；供应方面，下游采购谨慎，

再生铝厂家出货不畅，市场对后续订单预期悲观，铝合金市场或弱势运行，对工业硅维持按需采购。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

截至3月28日，有机硅平均价为15940元/吨，3月份整体价格呈现冲高回落态势，近期一度最高涨到16550元/吨，较年初均价上涨2200元/吨。据SMM调研，从供应端来看，春节前在1月初，出现部分单体企业停车检修，有机硅产量也降低至4.21万吨，较1月初减少较多，随后处于缓慢增加中。春节过后，由于春节期间部分装置生产存有故障，节中节后负荷开始降低，2月中旬国内供应较为萎靡，供应量降低至4.2万吨左右。海外需求方面，2024年1月，海外需求快速回暖，1月我国有机硅对外出口量达到4.07万吨，远超2023年以来单月对外出口量，海外需求增多，2月由于春节的原因，企业放假以及物流停运的原因导致出口量减少，但较去年同期仅降低4.02%，3月预计出口量仍将走高，预计将达到3.8万吨左右。从库存方面来看，2024年有机硅库存水位较低，一方面由于前期行业开工较低，单体装置产线负荷较前期降低，且由于企业主动降级去库影响导致。另一方面，1月及3月下游企业为旺季备库准备，采购量迅速提升，市场询盘火热，且随着产品价格上升，买涨不买跌的心态刺激下，库存快速降低。

对于后续价格预测，SMM认为后续DMC价格仍将表现为下跌，虽然江苏单体企业近期开始检修，供应减少，但是当前需求表现较弱，下游接单能力不强，供应端缩减对当前下

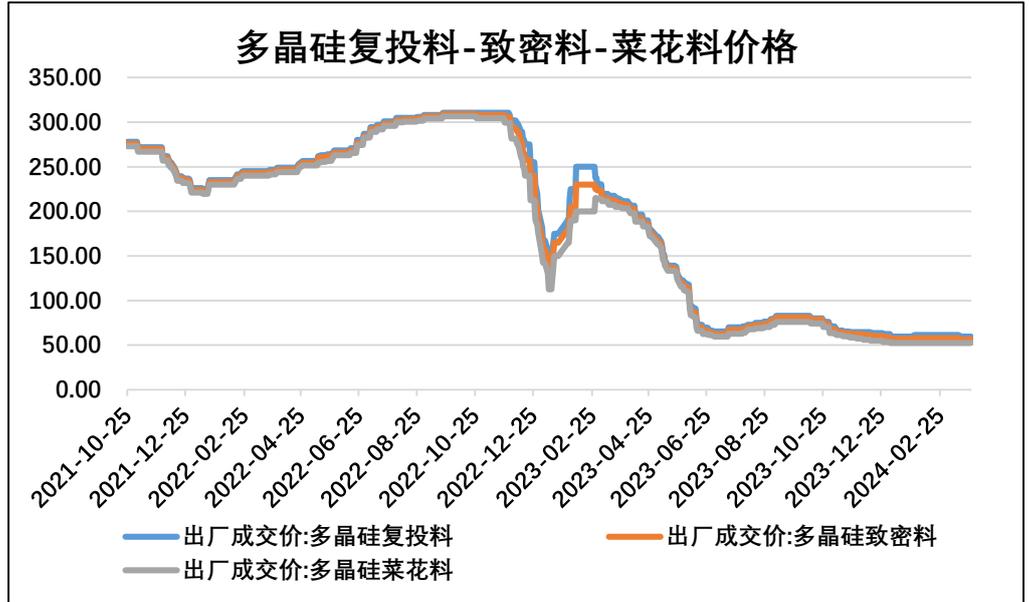
游企业影响不大，原料库存消耗仍需近一个月时间。而对于单体企业，随着成交转弱的影响，企业为保证后续接单情况，或降价以促成交，不过部分产品跌幅及跌速可能放缓。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

3、多晶硅市场分析

据 SMM 统计，2 月国内多晶硅进口量为 2437.26 吨，环比减少 8.67%，2024 年累积进口 0.51 万吨，同比减少 65.38%。近期随着成本压力的增大，下游拉晶厂对多晶硅尤其 N 型多晶硅料采买出现明显的减少，多晶硅库存的显著上升，市场对此轮多晶硅签单价格预期的持续下降。据 SMM 了解，截至 3 月中旬国内多晶硅生产企业硅料库存已经突破 10 万吨大关，个别企业自身库存甚至已经来到 2 万吨左右，而且其中 N 型硅料的比例出现了明显的增加——随着下游对菜花料、颗粒硅投放比例的增加，N 型市场热度显著降低。据 SMM 了解目前原生料中部分拉晶厂颗粒硅投放比例已经达到 40%左右。拉晶厂成本压力以及多晶硅库存的增加，使得本轮预期签单价格再次下跌，上下游博弈氛围渐起。SMM 认为目前本轮多晶硅交易已逐渐向买方市场转移，部分多晶硅厂面临较大库存压力，且由于硅片前期的大幅叠加已无力支撑“高昂”的硅料价格，因此后续多晶硅大幅下跌可能性较大。同时在 2024 年 Q2，永祥云南二期、大全内蒙二期、东方希望宁夏等重点产能都将相继投产，将对多晶硅市场产生一定利空影响，4 月多晶硅预计承压下行，并对工业硅带来一定负反馈。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

第三部分、总结与展望

回顾 3 月份，工业硅期现均偏弱运行。上半月，厂家多维持正常生产，多晶硅月初开启新一轮签单，小幅释放原料需求，除此以外，铝合金下游按需采购，有机硅厂家接单不稳定，硅市整体观望情绪偏重。月中以后，西南地区停炉数有所增加，持货商心态分化，报价竞争激烈，尽管铝合金企业开工上行，但下游整体压价采购心态较重，现货成交情况一般，而西北产区开工变动不大，工业硅继续累库。月末，部分地区石油焦价格调降，硅煤下跌明显，云南部分地区有电价优惠，成本松动，部分硅持货商报价跟跌，部分地区跌破高成本线，市场情绪悲观，期现难止跌势。展望后市，由于现货成交差，硅企利润收窄，库存压力高企，或有部分高开工厂家考虑减产，西南地区由于成本较高可能扩大停产检修范围，工业硅产量或环比下降。需求方面，有机硅和铝合金市场对原料端难言乐观，开工预计以稳为主，后续工业硅去库情况还需关注多晶硅新增产能的投放情况，但总体而言，难有较大需求增量，上行受限，而近期硅价也跌至成本线附近，下方空间收窄，因此预计 4 月工业硅弱震荡为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。