



金融投资专业理财

工业硅月报

2024年5月30日

库存高位&需求弱勢，工业硅价易跌难涨

摘要

5月份，工业期货震荡上行。随着南方地区逐渐进入汛期，开炉数增加，西北产区开工高位持稳，工业硅供应压力增大，北方部分硅企让利下游，现货成交重心下移。需求方面，多晶硅行业普遍进入亏损，下游企业利润不佳，囤货意愿不足，维持少量多次按需采购，工业硅库存高位。

展望后市，供应方面，云南进入丰水期后或将提产，四川厂家也将继续增加开炉数，叠加工业硅库存高位，供应压力预计进一步扩大。需求方面，在当前亏损情况下，6月预计有更多多晶硅厂家进入检修状态，有机硅终端需求难言乐观，产品价格存下跌预期，铝合金或震荡运行，维持刚需采购，工业硅现货易跌难涨，盘面或受宏观政策及市场情绪存在间歇性修复，整体走势偏弱，关注后续节能降碳政策在成本及产能方面的影响。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
监证许可【2011】1780号

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

咨询电话：0595-36208239

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



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	4
1、铝合金市场分析	4
2、有机硅市场分析	5
3、多晶硅市场分析	6
第三部分、总结与展望	7
免责声明	8

第一部分、工业硅市场行情回顾

一、工业硅市场行情回顾

5月份，工业期货震荡上行。月初，疆内粘结硅煤需求小幅走弱，且由于前期价格稳居高位，整体硅煤出货情况较为一般，价格有小幅下调，成本支撑减弱；硅企挺价，但下游询价居多，成交一般，多晶硅料价格下调，再生铝下游备货意愿一般。在当前价格下南方厂家亏损居多，停减产的小硅企增多。月中，南方地区逐渐进入汛期，开炉数增加，北方部分硅企让利下游，报价小幅下调，低品位硅部分货源成交价格走弱。需求方面，多晶硅行业普遍进入亏损，下游企业利润不佳，囤货意愿不足，维持少量多次按需采购。月末，硅石及硅煤价格松动，随着西南产区复产增加，石墨电极需求好转，价格探涨，同时，随着西南厂家陆续复工，工业硅供应压力继续升高，由于现货成交清淡，硅企利润均不高，头部企业出货意愿较高；下游方面，美联储会议纪要显示整体基调相对偏鹰，商品市场承压，有机硅开工持稳，铝合金企业订单多转移至头部企业，多晶硅产能检修，硅料累库，供需偏宽格局延续，月末在节能降碳方案的刺激下工业硅主力合约一度触及涨停，但在基本面的掣肘下期现续涨驱动有限。截止5月30日，通氧553硅（华东）报价13100元/吨，环比4月同期跌150元/吨；工业硅主力合约报价13075元/吨，环比4月同期涨1120元/吨。



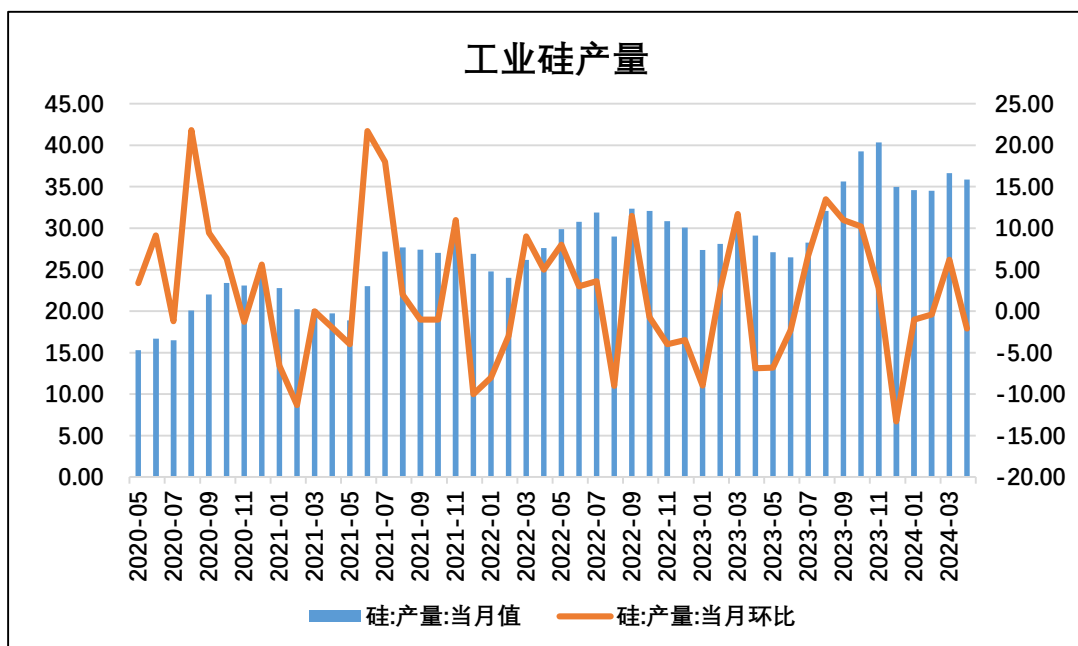
图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

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

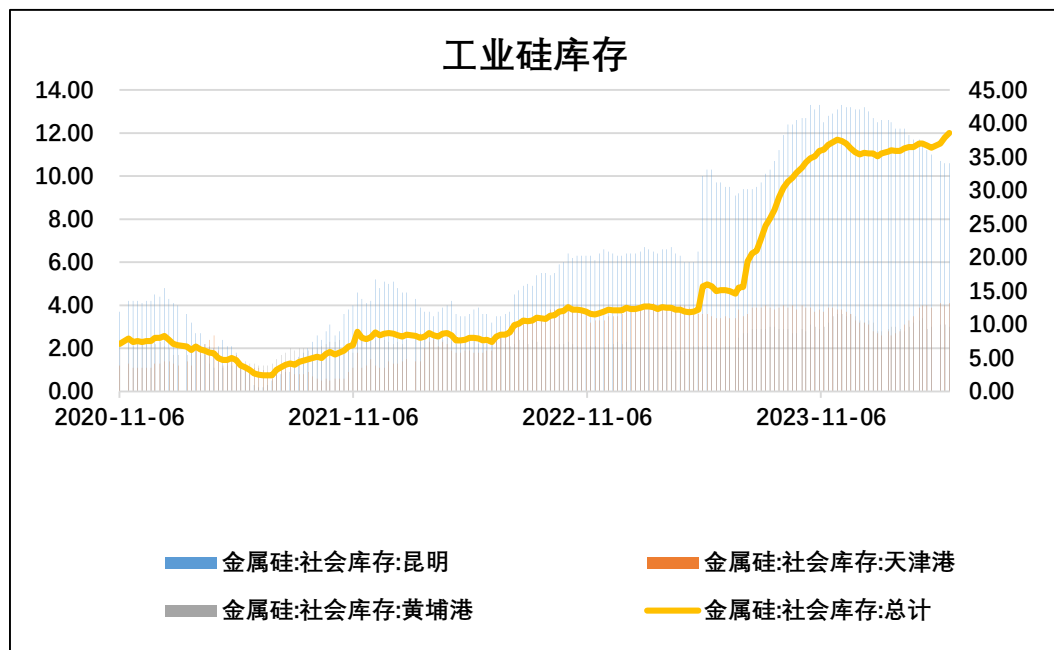
SMM 统计 2024 年 4 月中国工业硅产量在 35.87 万吨，环比减少 0.8 万吨降幅 2.1%，同比增幅 23.2%。2024 年 1-4 月中国工业硅累计产量在 141.59 万吨，同比增加 25.71 万吨增幅 22.2%。3 月份，个别地区硅企有增开或者复产的情况，加上工作天数比 2 月多，产量有小幅增加，下游需求疲软，现货价格加速下跌，4 月硅价跌幅收窄，但行情延续低迷，业者信心一般。4 月份，下游按需采购居多，工业硅成交清淡，产业库存高位掣肘价格反弹空间，头部企业开工率持稳，新疆地区成本优势较大，仍有小幅提产，4 月份开炉数增多，至 5 月初产量攀至历史高位；小型硅企亏损较为严重，云南、甘肃、陕西等地产区减产为主，据 SMM 数据，各地区增减之下 4 月全国工业硅合计产量环比减少 0.8 万吨左右。5 月份，南方四川已处于平水期，成本利润受限复产寥寥，云南地区在产厂家集中在保山地区，德宏州等停产硅企 5 月份也基本无复产或增产计划，部分企业或在 5 月底、6 月进入丰水期后择机复产，北方产区多维持前期生产水平，随着头部企业提产后产量继续释放，SMM 预计 5 月工业硅产量环比增至 37 万吨附近。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅库存

SMM 统计 5 月 24 日工业硅全国社会库存共计 38.6 万吨。其中社会普通仓库 10.6 万吨，社会交割仓库 28 万吨（含未注册成仓单部分）。月初，北方产区维持较高生产水平，工业硅社会仓库增量集中在北方地区，西南地区生产积极性不高，以小幅出货去库为主。工厂货物由厂库向社会库转移。月中，川滇厂家延续较低开工率，北方交割仓库存持续增加。下旬，四川复产开炉增多，现货较为低迷，大厂调价以促成交，宏观利好间歇性提振市场情绪，小厂在亏损压力下维持挺价，下游订单向头部企业转移，工业硅供需偏宽格局尚无明显改善，工业硅库存呈现小幅回升。6 月份，下游需求预计延续低迷，供应端西南产区有增产预期，预计工业硅库存将继续回升。



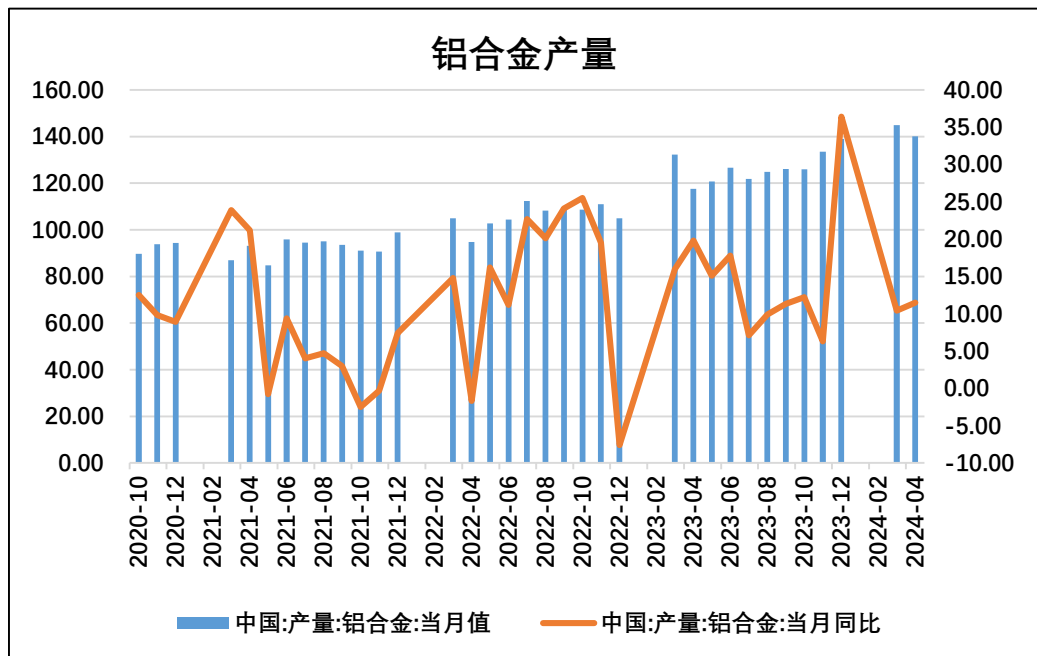
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据海关数据显示，2024 年 4 月未锻轧铝合金进口量 12.51 万吨，同比增加 33.7%，环比增加 29.8%。2024 年 1-4 月累计进口 41.50 万吨，同比增加 15%。2024 年 4 月未锻轧铝合金出口量 1.34 万吨，同比减少 18.7%，环比减少 23.6%。1-4 月累计出口 7.18 万吨，

同比减少 2.3%。2024 年 4 月份国内废铝进口量环比下降 2.4%，同比增长 40%至 18.1 万吨左右。2024 年 1-4 月份国内废铝进口总量约为 65.4 万吨同比增长 26%。4 月份以来，海内外铝价价差较大，海外废铝报价方式多根据 LME 原铝价格折算，部分东南亚地区货源虽然折率较国内低，但绝对价格仍呈现出较大涨幅，海外持货商采购意愿不足，叠加国内浙江地区部分港口针对变形铝合金废铝检查趋严，清关难度加大，一定程度上也抑制部分废铝进入中国市场。终端消费来看，市场消费暂无明显改善，近期受地缘政治影响及海内外宏观消息扰动，铝价波动较强，压铸厂利润不佳，提货情绪受压制，未来一段时间预计铝合金仍将延续窄幅波动，对原料以刚需采购为主。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

截至 5 月 29 日，有机硅 DMC 平均价为 13530 元/吨，较 4 月底涨 30 元/吨，有小幅上涨。2024 年 4 月，中国有机硅初级形态的聚硅氧烷出口量在 4.57 万吨，环比减少 9.07%，同比增加 47.99%；2024 年 1-4 月有机硅初级形态的聚硅氧烷累计出口量为 16.77 万吨，同比增加 27.92%。其中 4 月流向韩国的贸易量最大，为 0.74 万吨，环比减少 23.71%。节后归来，国内单体企业下调价格以促成交，部分下游企业由于原料库存较低原因开始补库，市场成交开始恢复，在预接单量支撑下，多数单体企业开始封盘，新疆单体企业也适当上调价格，市场存在买涨不买跌心态被激发，不过仍有部分企业观望为主，产能方面，据 SMM 了解，华北单体厂 20 万吨单体产能完全释放达产，此外华东华中均有 20 万吨单体

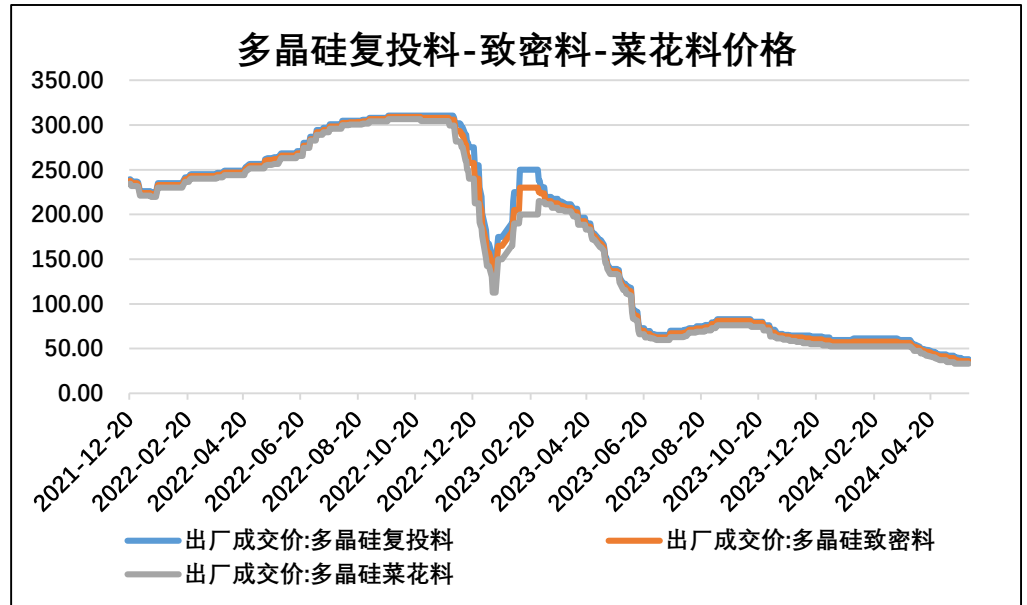
产能试生产中，江苏单体企业 4 月底复工复产，5 月产能爬坡，且暂无新增检修计划预计供应端压力增大，周度产量快速走高，供应过剩隐患仍然存在。对于后续价格预测，SMM 认为 6 月之前后续 DMC 价格仍将小幅下跌为主。近期国内房地产、纺织等领域需求较为萎靡，5 月初国内下游企业刚需补库之后，市场成交较少，且近期成本亦有小幅下降，DMC 价格支撑减弱，且为了 6 月订单考虑，企业让利接单为主，价格存在小幅下跌可能性。



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，4 月国内多晶硅进口量为 2668.26 吨，环比减少 23.49%，2024 年累积进口 1.36 万吨，同比减少 48.09%。2024 年 4 月硅片出口量为 0.68 万吨，环比减少 2.4%，同比减少 13%。月初，多晶硅市场在长假期间成交有限，但厂家维持生产，硅料库存增加，价格弱稳运行，P 型致密料市场主流成交价格 39-44 元/千克，N 型硅料成交价格 43-49 元/千克，节后多晶硅价格走跌，多企业开始有检修情况。月中以后，纯 N 型料价格坚挺，P 型致密料价格再度走跌，多晶硅库存仍处于高位，一线企业价格下跌后，市场竞争加剧，光伏电池价格继续下降。月末，亏损厂家增多，陆续有大厂进入检修，但由于多晶硅仍处于累库状态，对价格上行驱动有限，下游存在买涨不买跌心理，现货成交僵持，市场情绪低迷。根据市场数据，6-7 月或有 2-4 家企业计划加入检修队伍，总体涉及产能超 10 万吨，后续对工业硅采购需求将继续收缩。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

第三部分、总结与展望

5 月份，工业期货震荡上行。随着南方地区逐渐进入汛期，开炉数增加，西北产区开工高位持稳，工业硅供应压力增大，北方部分硅企让利下游，现货成交重心下移。需求方面，多晶硅行业普遍进入亏损，下游企业利润不佳，囤货意愿不足，维持少量多次按需采购，工业硅库存高位。

展望后市，供应方面，云南进入丰水期后或将提产，四川厂家也将继续增加开炉数，叠加工业硅库存高位，供应压力预计进一步扩大。需求方面，在当前亏损情况下，6 月预计有更多多晶硅厂家进入检修状态，有机硅终端需求难言乐观，产品价格存下跌预期，铝合金或震荡运行，维持刚需采购，工业硅现货易跌难涨，盘面或受宏观政策及市场情绪存在间歇性修复，整体走势偏弱，关注后续节能降碳政策在成本及产能方面的影响。

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。