



金融投资专业理财

工业硅月报

2024年4月29日

供应增加&需求平淡，工业硅或承压震荡

摘要

回顾4月份，工业硅现货弱势运行，期货宽幅震荡。在下游始终需求偏弱的基调下，高库存进一步限制工业硅的上行空间，硅价阶段性跟随成本变化或厂家开工情况震荡运行。展望后市，供应方面，西南产区进入丰水期，成本压力缓解，可能有小幅提产，前期库存虽有下降但仍处高位，后续供应端压力将继续增加。需求方面，据SMM5月多晶硅企业预计将有超过三家包括一线大厂在内的企业减产检修，多晶硅方面备货需求收缩；海外地缘政治及国际宏观经济尚存较大不确定性，铝价或延续外强内弱格局，在成本上行的背景下压铸厂利润挤压明显，将减少再生铝订单，有机硅虽有增产预期，但也存在供应过剩问题，价格预计弱稳运行，对原料提振有限。整体而言，需求平淡，供应压力延续，工业硅或承压震荡运行。

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

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

4月份，工业硅现货弱势运行，期货宽幅震荡。月初，原料成本持稳，而现货行情低迷，西南厂家亏损压力加剧，签单情况一般，内蒙古地区个别小型硅企也有检修计划，北方大厂降价促成交。需求方面，铝合金企下游表现低迷，有机硅产品价格下跌，多晶硅弱稳运行，下游整体情绪持续偏空，上下游博弈，工业硅出货不畅，期现弱稳运行。月中以后，木炭需求弱势，价格缺乏支撑，宁夏精煤下调，成本支撑跟随下移；广期所修改工业硅交割细则，市场抬升对旧仓单流入现货市场增加累库压力的担忧，近月合约弱势运行，有机硅和铝合金下游观望为主，多晶硅面临一定去库压力，终端需求表现不佳，现货连续下挫，原料跌幅不及现货，硅企修复有限，市场情绪悲观。下旬，在煤炭市场好转的带动下，宁夏硅煤价格止跌转涨，部分地区石油焦有小幅上调，成本支撑渐显；产业方面，西北产区开始有检修计划，且部分厂家已进入检修状态，西南地区开工继续维持低位，工业硅存减量预期，盘面止跌反弹，硅企报价逐渐企稳，仓单价格优势减弱，现货震荡，下游需求增量一般，市场心态分歧，成交略显僵持。截止4月29日，通氧553硅（华东）报价13250元/吨，环比3月同期跌450元/吨；工业硅主力合约报价11965元/吨，环比3月同期涨20元/吨。



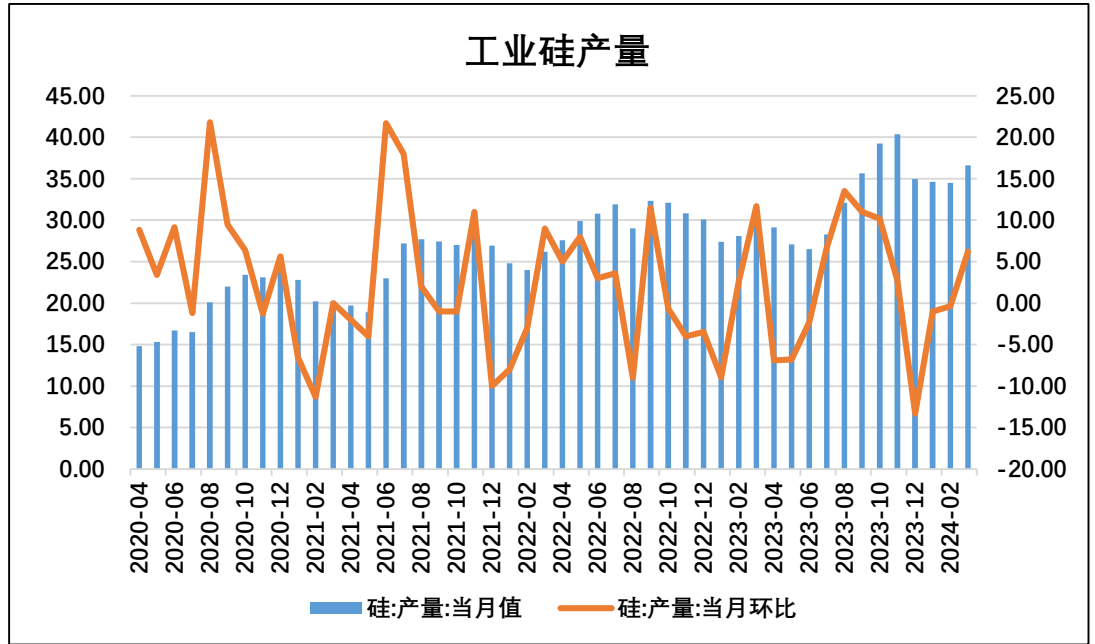
图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

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

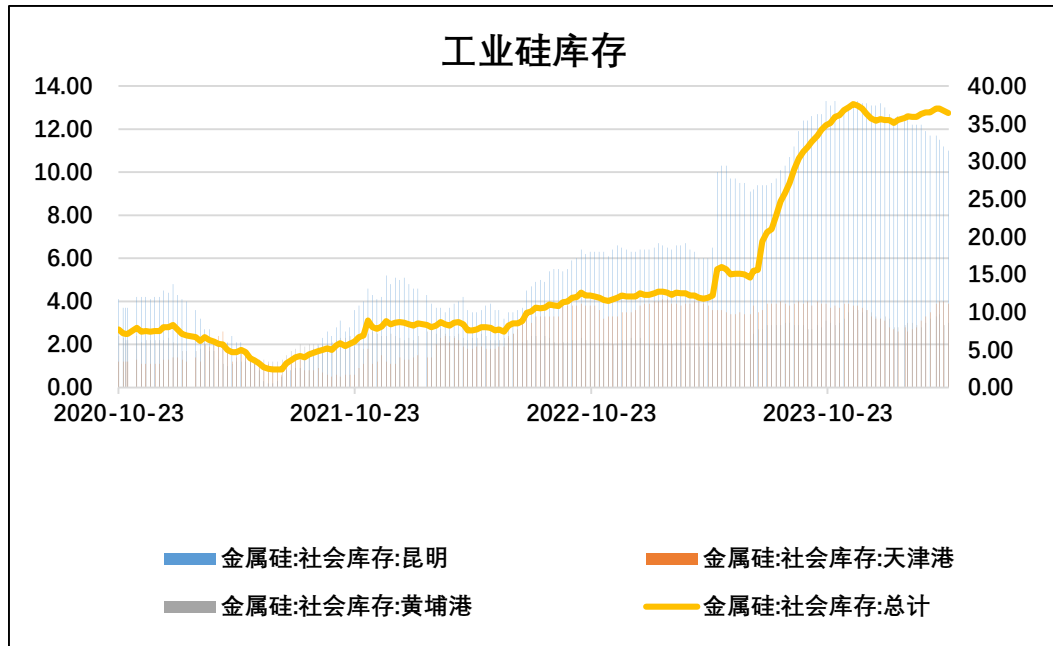
SMM 统计 2024 年 3 月中国工业硅产量在 36.63 万吨，环比增加 2.1 万吨增幅 6.2%，同比增加 5.3 万吨增幅 17.1%。2023 年 1-3 月中国工业硅累计产量在 105.7 万吨，同比增幅 21.9%。3 月份，个别地区硅企有增开或者复产的情况，加上工作天数比 2 月多，产量有小幅增加。截至 4 月 26 日，根据 SMM 调研了解，新疆样本硅企（产能占比 79%）周度产量在 36945 吨，周度开工率在 97%。云南样本硅企（产能占比 30%）周度产量在 3695 吨，周度开工率在 43%。四川样本硅企（产能占比 32%）周度产量在 1000 吨，周度开工率在 15%，南北方差异明显。4 月份以后，下游按需采购居多，工业硅成交清淡，头部硅厂价格松动，产业库存高位掣肘价格反弹空间，新疆产区由于成本优势，样本内头部硅企仍有小幅提产，带动总体开工小幅走高，而云南及新疆伊犁等部分硅企在 4 月份有进一步减产，四川贵州地区由于电费优惠尚未落实，开工意愿较低，区域内调查样本仅个别硅企在产，开工维持低位，目前来看西南地区复产意愿依然不高，预计 4 月份工业硅产量将呈现下降，5 月以后，南方汛期，水电发力增加，西南地区厂家随着电费压力缓解或提高开工水平，不过在旧仓单流入现货市场的及供需偏宽的压力下，开工水平提升有限。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅库存

SMM 统计 4 月 26 日工业硅全国社会库存共计 36.4 万吨，环比 3 月同期降 0.1 万吨，4 月库存水平小幅冲高回落。上半月，下游释放部分刚需订单，市场询单及成交转暖，盘面止跌小幅反弹，工业硅现货价格持稳，社会库存进出基本持平总量不变，小硅厂厂库库存有所下降。中旬以后，下游需求仍有小幅增多，部分仓库反馈货物进出活跃度增加。月末，工业硅期货主力合约周内小幅反弹，盘面点价成交量呈现减少。由于硅价弱势，硅企生产积极性不高，西南地区有进一步减产，工业硅产量减少，叠加下游持续进行采购，4 月工业硅整体社会库存呈现小幅去库。5 月份，下游维持按需采购，硅企开工有增加预期，预计工业硅库存水平震荡运行。

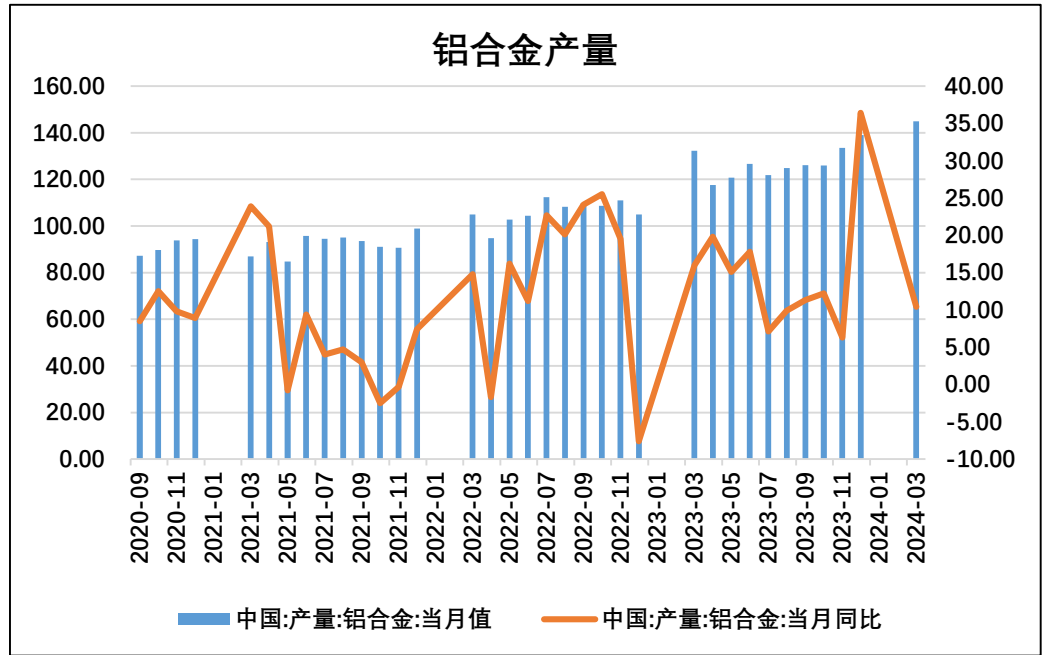


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据海关数据显示，2024年3月未锻轧铝合金进口量9.64万吨，同比减少2.0%，环比增加8.7%。2024年1-3月累计进口28.98万吨，同比增加8.5%。2024年3月未锻轧铝合金出口量1.95万吨，同比减少11.1%，环比减少13.1%。1-3月累计出口5.84万吨，同比增加2.4%。清明节期间，外盘持续上行，节后归来沪铝延续偏强走势，冲高至20000元/吨上方，最高触及20385元/吨，再生铝价普遍跟涨为主，国内大型再生铝企业报价上涨100-200元/吨至20300-20600元/吨；中小厂方面，报价也探涨。不过下游有畏高情绪，市场成交量偏低。月中，在俄铝受英美制裁及中东局势变动等带动下，内外盘铝价大幅上涨，再生铝跟随普涨为主，虽然下游企业对高价原料依然接受度不高，但受成本推动报价跟随上调，整体成交维持清淡。月末，成本高位叠加需求一般，临近五一假期，下游企业也无明显备货意愿，市场观望氛围蔓延，厂家多数维持刚需采购节奏。内贸价格上行驱动不足，进口即时亏损扩大。5月份，海外地缘政治及国际宏观经济尚存较大不确定性，铝价或延续外强内弱格局，在成本上行的背景下压铸厂利润挤压明显，将减少再生铝订单，从而对工业硅需求继续带来负反馈。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

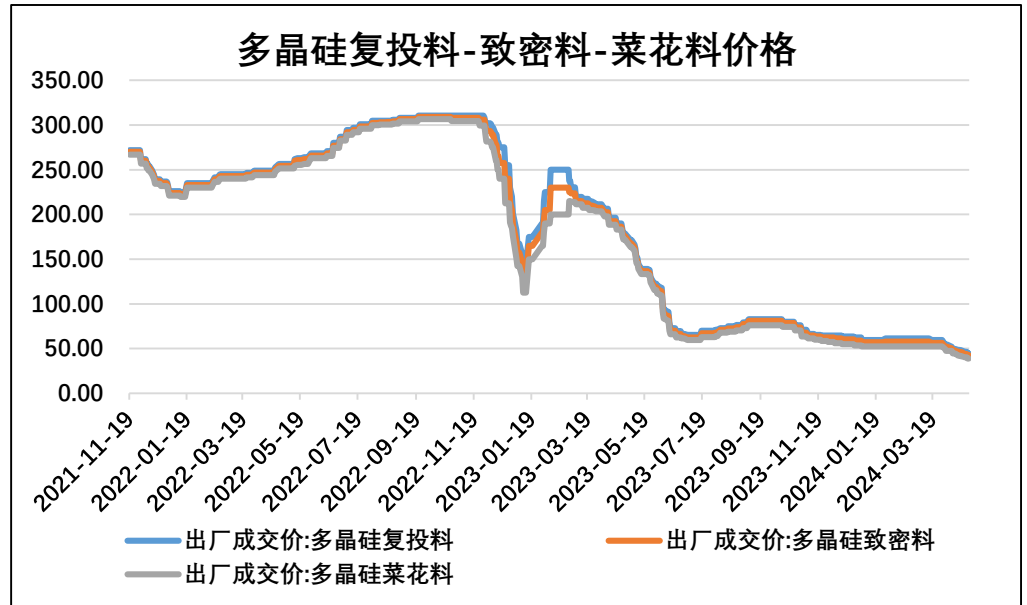
截至4月26日，有机硅DMC平均价为13500元/吨，较3月底有明显下滑，由于前期供应较多，4月供需承压较大，价格下跌速度及幅度较快，按照当前成本测算，多数单体企业已经由盈转亏，单体企业对降价抵触心态逐渐浓厚，挺价为主。据SMM统计，3月我国有机硅产量为19.54万吨，环比增加9.87%，3月整月行业开工率为81.69%。3月份，春节节后回来，有机硅行业迅速进入旺季需求上涨阶段，DMC的价格也逐渐提高，单体厂利润不断上升且订单需求表现较好，前期负荷较低的单体企业3月开工也逐步提高，故DMC产量整体增加。近期新增产能开始放量，华北单体厂20万吨单体产能释放，4、5月均有各20万吨单体产能建成、试生产，预计后续供应量增多，库存压力继续增大，虽4月不少单体厂进行维修，但下游需求端表现一般，整体依然供应过剩问题突出。对于后续价格预测，SMM认为DMC价格将弱稳为主。临近5月，部分企业原料库存消耗见底，开始有采购计划，下游大厂开始计划进场补库，部分龙头企业价格下调，让利接单为主。后续市场成交量预计有较小幅上升，叠加近期单体厂检修增多，成本工业硅跌幅放缓，支撑逐渐显现，供需格局略有修复，有机硅后续或弱稳震荡。原料需求方面，5月有机硅单体厂产能的释放将使下游增加对工业硅的采购，但有机硅本身供需偏宽压力如果未能有效缓解，也将在后续随着自身利润挤压&亏损压力扩大，逐渐转移到上游工业硅端。



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，3 月国内多晶硅进口量为 4794.28 吨，环比增加 96.70%，2024 年累积进口 0.99 万吨，同比减少 51.40%。海关数据显示，2024 年 3 月硅片出口量为 0.7 万吨，环比增加 22.5%，同比减少 8.9%。据 SMM 数据，4 月以来受市场情绪以及供需关系过剩等影响，多晶硅价格一路走跌，其中 N 型多晶硅料已经从 70 元/千克左右下跌至 45 元/千克左右，降幅达到 35.7%。月初，头部大厂陆续进行签单，随着订单签订多晶硅价格一路下跌，市场恐慌心理加剧，下游抵触大笔订单的签单，多晶硅逐步转为周度签单；硅片市场前期价格继续“集体下降”，N 型主流成交正式跌破 1.6 元/片，企业面临较大库存压力。而后国内某头部硅片企业开启新一轮报价，涨幅较大，引起市场热议，不过硅片价格并未得到普涨。据 SMM 了解，以 N 型 182mm 硅片价格为例目前价格仍维持在 1.55 元附近且头部企业自 4 月初开始几乎无新的订单签订，主要是硅片库存仍在高位且硅片厂家开工也没有明显下降，该涨价企业在 4 月仍维持 90%以上的开工计划。月中以后，多晶硅库存逼近 25 万吨大关，头部企业存在较大排库压力，拉晶厂提货积极性有限且仍有压价心态，硅料厂暂无规模化检修计划，多晶硅价格压力较大；硅片企业也面临较高的去库压力。根据市场反馈，5 月国内企业预计将有超过三家企业减产检修，其中不乏一线多晶硅厂，6-7 月将有 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也将收缩。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

第三部分、总结与展望

回顾 4 月份，工业硅现货弱势运行，期货宽幅震荡。在下游始终需求偏弱的基调下，高库存进一步限制工业硅的上行空间，硅价阶段性跟随成本变化或厂家开工情况震荡运行。展望后市，供应方面，西南产区进入丰水期，成本压力缓解，可能有小幅提产，前期库存虽有下降但仍处高位，后续供应端压力将会增加。需求方面，5 月多晶硅企业预计将有超过三家包括一线大厂在内的企业减产检修，多晶硅方面备货需求收缩；海外地缘政治及国际宏观经济尚存较大不确定性，铝价或延续外强内弱格局，在成本上行的背景下压铸厂利润挤压明显，或减少再生铝订单，有机硅虽有增产预期，但也存在供应过剩问题，价格弱稳运行，对原料提振有限。整体而言，需求平淡而供应压力延续，工业硅或承压震荡运行。

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。