



工业硅半年报

2024年6月24日

供应偏宽&需求平淡，工业硅或震荡下行

摘要

2024年上半年，工业硅供应压力较大，其中，4月份广期所修交割细则后，部分旧仓单由于不符合标准逐步流入市场，进一步放大基本面压力，而需求端，经历一季度产能爬坡后多晶硅累库，大厂开始检修，有机硅和铝合金也按需采购为主，下游整体较为弱势，工业硅期现在供需偏宽的格局下一路走低，5月底国务院发布的降碳方案，方案中提到要合理布局硅等行业的新增产能，严禁对高耗能行业实施电价优惠，市场看多情绪短暂高涨，日内盘面触及涨停，而后很快在基本面压力下回落。

下半年，供应方面，四川及云南地区的厂家在丰水期开工将继续提升，部分大厂还有新增产能规划，工业硅产量或继续增加；需求方面，当前工业硅下游消费主要以多晶硅为主，其次是有机硅，最后是铝合金，多晶硅自一季度亏损后，二季度大厂检修减产，在硅料高位去库缓慢的背景下，下半年提产积极性有限，对原料的采购需求预计同比回落；有机硅方面，地产有赖政策持续性刺激，在单体厂利润不高的情况下预计生产以稳为主；铝合金方面，新能源汽车产销情况保持增速，汽车投资有望继续改善，铝合金消费或存在一定支撑。整体来看，供应偏宽仍是下半年的主要格局，且11月仓单还将集中注销，硅价或在12月触底，而后随着旧仓单的结束流出、枯水期到来厂家减产和降碳节能政策的共同作用下，出现止跌反弹，关注10000附近支撑。

瑞达期货股份有限公司
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
了解更多资讯



目录

第一部分、2024 年上半年工业硅市场行情回顾.....	2
一、2024 年上半年工业硅市场行情回顾.....	2
第二部分、工业硅产业链 2024 年上半年回顾与下半年展望分析.....	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.....	10

第一部分、2024 年上半年工业硅市场行情回顾

一、2024 年上半年工业硅市场行情回顾

2024 年上半年工业硅主力合约大幅下行，走势大致可以分为两个阶段：

第一阶段为 1 月至 4 月中旬，期价震荡下行。1 月份，成本小幅走高，硅企减产，多晶硅投放新增产能，随着假期临近，下游采购需求收缩，铝合金和有机硅厂家节前备货陆续收尾，下游对硅片探涨接受度较低，原料端承压运行，盘面波动趋缓。2 月份，随着春节临近，企业陆续进入休假状态，下游备货基本结束，成交氛围趋冷，仅有小批量订单零散成交，市场氛围冷却。春节期间，工业硅基本处于休市状态，节后，贸易商及终端延续压价采购心理，下游采购不及预期，硅粉定标价格较节前下跌，硅企利润不佳，陆续下调价格以促成成交，盘面情绪走弱。3 月以后，由于市场成交清淡，北方厂家生产积极性也受影响，西南地区停炉数陆续增加，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。3 月末，成本松动，大厂报价下调，部分硅持货商报价跟跌，同时，西北地区维持高开工，因此工业硅供应也没有明显减量，叠加下游需求疲软，市场悲观情绪蔓延，工业硅期现承压连连下挫。4 月份，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，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，交易氛围偏空，近月合约压力增大，主力合约下探至年内最低位。

第二阶段为 4 月底至今，盘面冲高回落。4 月底，随着厂家亏损扩大，西北产区开始计划检修，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，盘面开始止跌反弹，市场心态分歧，成交略显僵持。5 月，南方地区逐渐进入汛期，开炉数增加，同时，下游企业利润不佳，囤货意愿不足，北方部分硅企让利下游，报价下调，低品位硅部分货源成交价格走弱，叠加美联储会议纪要显示整体基调相对偏鹰，商品市场承压，供需偏宽格局延续。5 月底，国务院印发节能降碳方案，方案中提到合理布局硅、锂、镁等行业新增产能，严禁对高耗能行业实施电价优惠，受此影响，市场看多情绪高涨，盘中一度触及涨停，而后在基本面压力下再度回落。截止 2024 年 6 月 24 日，SI2409 合约报收 11400 元/吨，较年初跌 2965 元/吨。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、工业硅产业链 2024 年上半年回顾与下半年展望分析

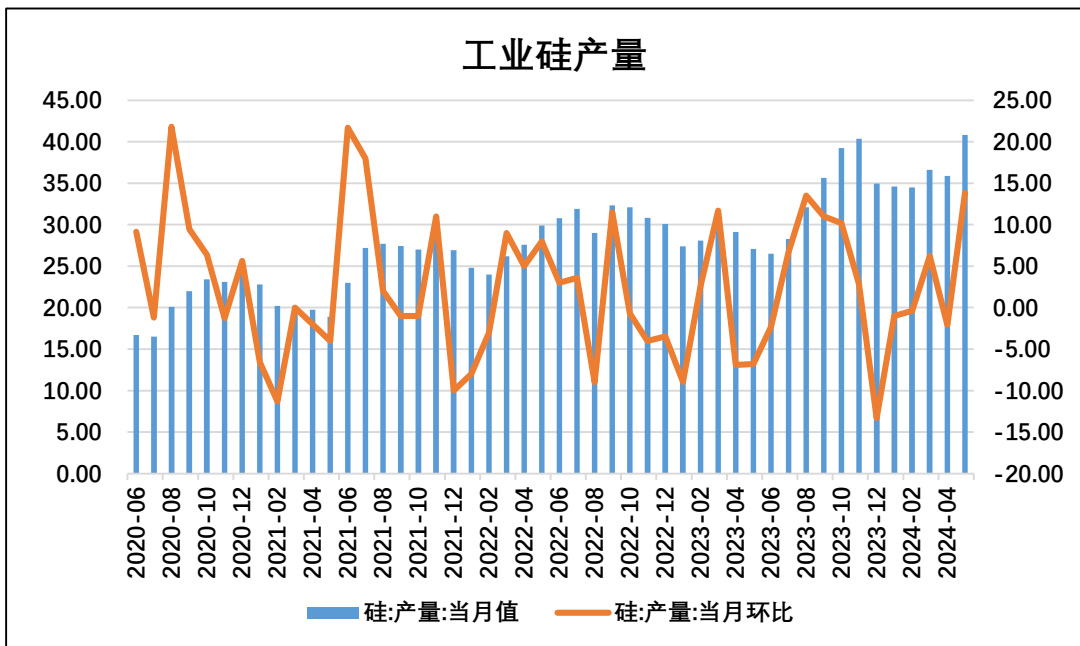
一、工业硅供应端

1、工业硅产量

SMM 统计 2024 年 1-5 月中国工业硅累计产量在 182.3 万吨,同比增幅 27.54% 增量 39.38 万吨。今年以来工业硅产量显著高于往年水平。一季度,南北不同地区硅企开工率表现分化明显:节前备货情绪一般,川滇地区硅企因成本高硅价低迷减产规模进一步扩大,1 月份产量有 5 千-7 千吨不等的产量下滑。2 月份正值春节,厂家期间国内多数在产硅企维持正常生产,南方硅企由于成本高位,无提产意愿,节前后均开工率维持低位,北方少部分厂家在春节后复产。3 月以后,多晶硅新一轮签单开启,释放一定工业硅补库需求,市场活跃度上升,各地区硅企开工率有增有减,整体以增产居多。二季度初,下游按需采购居多,头部硅厂价格松动,产业库存高位掣肘价格反弹空间,西南地区电费优惠尚未落实,开工意愿较低。二季度中后期,南方开始进入汛期,水电发力增加,成本压力缓解,西南地区厂家积极复工,头部企业维持较高开工,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,产量攀至历史高位,据 SMM 统计,5 月中国工业硅产量为 40.81 万吨,

环比增幅 13.8%，同比增幅 50.4%。

从往年情况看，三季度至四季度初南方均处于汛期，因此展望 2024 年下半年，相比于年初的电费成本压力，三季度末至四季度初，滇川地区厂家或维持较高生产积极性，北方厂家也将延续开工高位，而后随着库存消化不畅、需求进入淡季、硅价下挫挤压厂家利润，及汛期结束成本压力回升，开工水平回落，不过整体产量仍将高于往年水平。



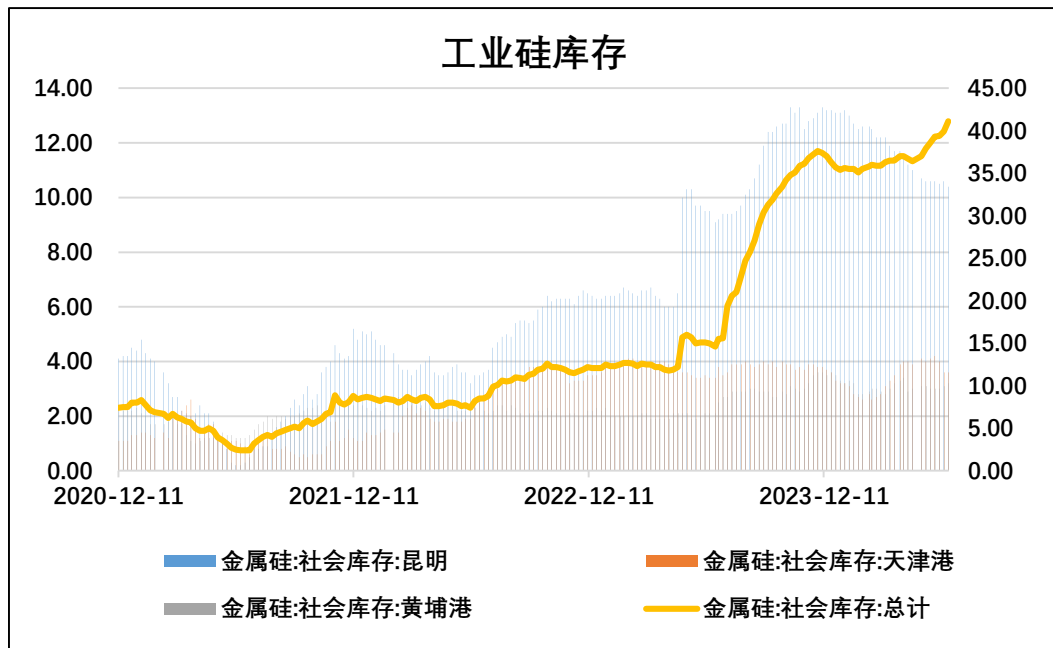
图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅库存

据 SMM 统计，截至 6 月 21 日工业硅全国社会库存共计 41.1 万吨，较年初有小幅增加。1 月份，春节临近，港口普通社会仓库出货较为顺畅，下游各用户陆续为春节备货采购，月末港口多个仓库反馈出货较好，库存减少。随着春节临近，成交逐渐转淡，部分仓库货物周内进出量环比减少，汽运运力减少，春节期间工业硅市场基本处于休市状态，节后各地汽运物流有序恢复，但部分地区运费仍高于平时，下游复产缓慢，市场有压价采购心理，工业硅市场按需成交，而后随着多晶硅投放新增产能，有机硅释放补库需求，汽车销量提升推动铝合金消费增加，工业硅去库情况好转。一季度末，终端对原料探涨接受度不明朗，下游压价采购意愿较重，料报价调降，大厂挺价困难；铝合金旺季预期落空，贸易商有出货心理；有机硅出现明显行情转弱趋势。二季度初，由于硅价走弱，现货成交僵持，硅企多有亏损，厂家整体生产积极性不高，叠加下游进行刚需补库，工业硅呈现小幅去库。5 月以后，西南地区陆续进入汛期，复产增加，北方厂家在成本优势下维持开工高位，但下游

需求增量有限，工业硅库存呈现持续攀升。

2024 年下半年，工业硅库存还将继续增加，一方面是在丰水期的开工水平下，工业硅仍有较大的供应增量预期，且新的交割标准下旧仓单还在持续流入市场；另一方面，下游开工水平预计以稳为主，在产业利润一般的情况下维持刚需采购为主，补库空间有限。



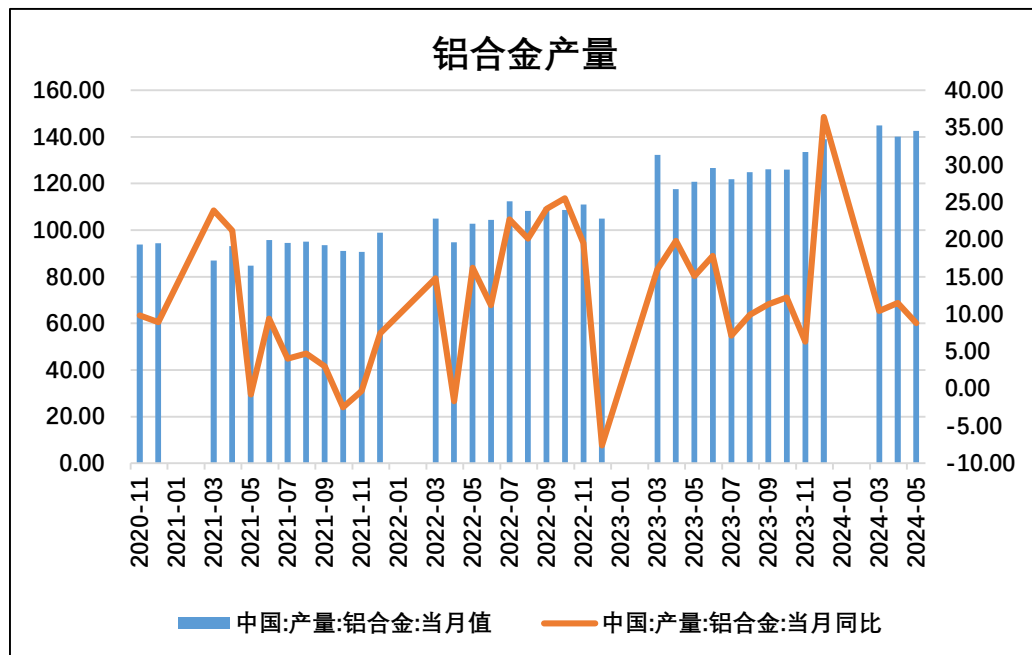
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

根据海关数据显示：2024 年 1-5 月累计进口 52.54 万吨，同比增加 18.5%。2024 年 1-5 月锻轧铝合金累计出口 9.59 万吨，同比增加 2.7%。据 SMM 数据，3 月底后随伦铝冲高，海内外价差逐步拉大，4 月份进口 ADC12 即时亏损自 200 元/吨持续扩大至 800 元/吨。6 月份以后，沪铝及伦铝价格回撤，国内 ADC12 因需求不振，价格跟跌较快，海外 ADC12 跌幅较缓，仍在 2,450 美金/吨以上高位，进口即时亏损再度扩大至千元以上，进口窗口处于长期关闭状态。上半年铝合金企业利润不佳，下游多以刚需采购为主，地产市场表现一般；汽车方面，中国汽车工业协会的数据显示，2024 年 1—5 月，汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%；1—5 月，乘用车产销分别完成 970.9 万辆和 976.5 万辆，同比分别增长 7.1%和 8.5%，在 2023 年高基数的背景下同比仍有小幅增长，表明汽车投资呈现持续改善状态。

下半年，铝合金或呈现供需紧平衡的局面，一方面，海外在通胀数据下降息预期反复，市场避险情绪持续，铝价高位震荡，挤压压铸厂利润，铝合金供应增速或放缓；另一方面，地产市场缓慢复苏，汽车投资继续回暖，叠加上半年诸多宏观利好注意落实，铝合金需求存在一定支撑。



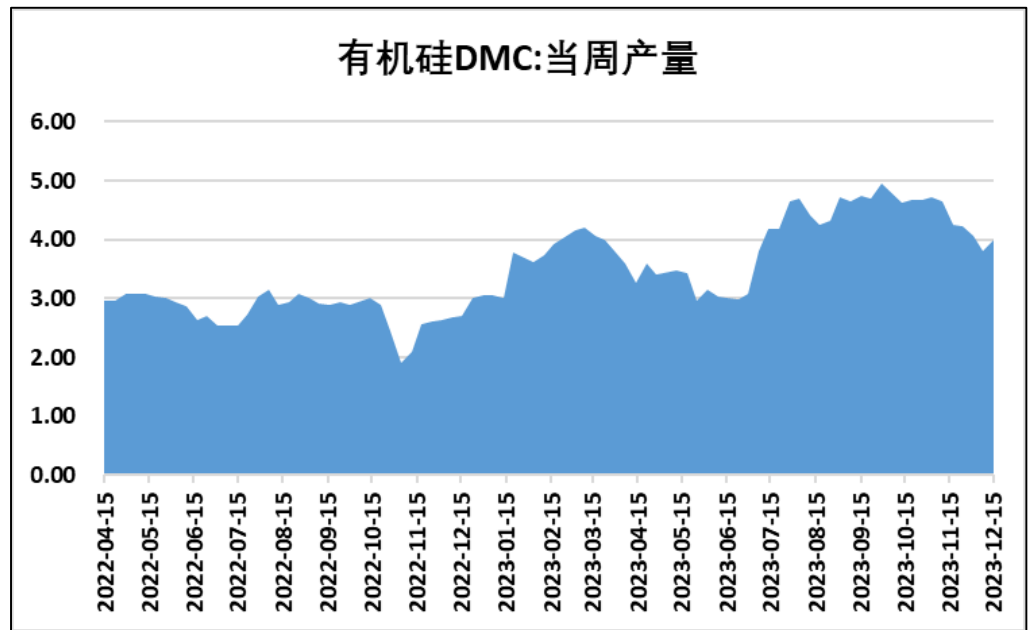
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

2024年1-5月总产量为95.94万吨，同比增长14.88%。5月由于新投放产能产量开始上升，且5月内国内暂无新增停车检修企业，有机硅产量环比大增11.38%，为今年以来最高产量，而据SMM预测，6月国内将有20万吨单体新产能即将投放，且各单体企业暂无较大检修计划，开工预计仍将维持高位，届时国内DMC产量将继续上升至20.97万吨。一季度，春节时间较晚，长假前市场成交一般，节后实际成交也呈现“旺季不旺”的局面；二季度以来，有机硅处于需求淡季，高温和多雨天气影响地产开工进度，新能源和纺织等领域的需求也保持在较低水平，下游采购意愿不高，有机硅出货不畅，累库明显，厂家利润不佳，且后续仍有部分新产能即将投产。

据SMM调研，华北地区一家拥有20万吨单体新产能的工厂由于设备问题，开工率略有降低，不过6月份该工厂的产能已在逐步恢复，华中地区的20万吨单体产能近期也将投产，7月份国内还将新增58万吨单体产能，下半年整体有机硅将面临较大的去库压力，在地产缓慢复苏的背景下，需求增速不及供应增速，有机硅价格还有下跌预期，若销售情况

恶化，或有越来越多企业通过降价促销来达成交易。



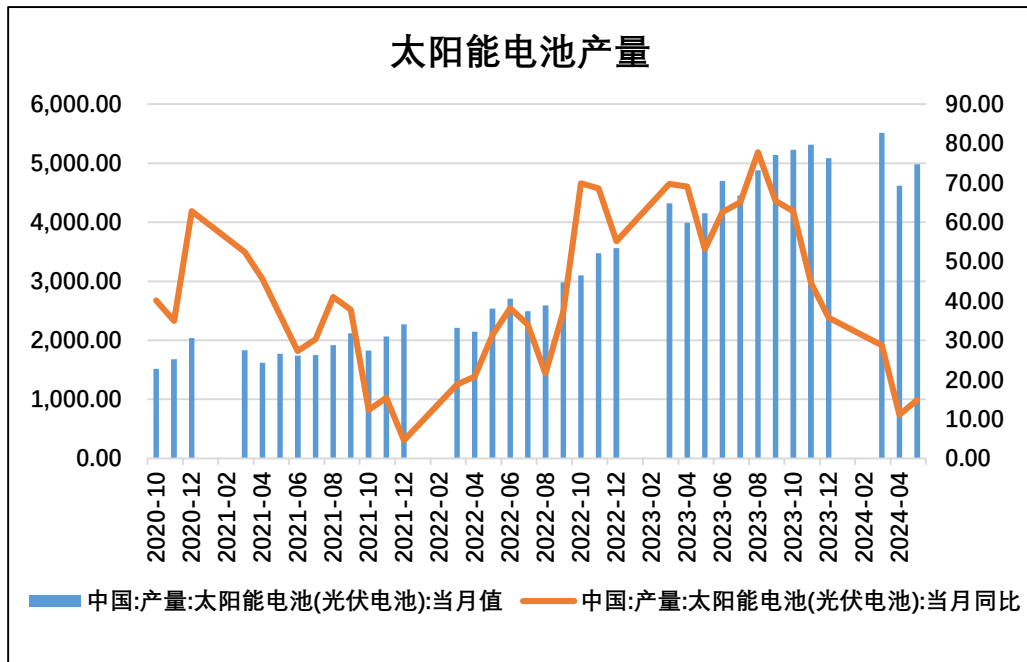
图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

3、多晶硅市场分析

据 SMM 统计，2024 年多晶硅累积进口 1.76 万吨，同比减少 41.25%。据 SMM 数据统计，6 月国内多晶硅排产将大幅减少至 13.6 万吨左右，环比 5 月实际产量减少约 24%。而实际上 5 月的实际产量 17.8 万吨也比此前预期少了约 5 千吨的量。2024 年春节时间与往年相比较晚，因此一季度整体市场活跃度不高，春节前下游补库结束，需求整体表现平淡，节后也成交不多，不过由于硅料库存处于相对低位，厂家有一定挺价意愿，前期停工项目施工稳步推进复工。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，上下游博弈氛围渐浓，由于硅片前期大幅投产已，硅料价格支撑逐渐塌陷，二季度以后，市场情绪低迷，多晶硅价格一路走跌，下游存在买涨不买跌心理，现货成交僵持，亏损厂家也开始增多，陆续有大厂进入检修。截至目前，多晶硅头部 TOP5 企业均出现了不同程度的减产检修，其中两家企业 6 月预计减产甚至超万吨，二线三线企业中保守估计也出现了 5 家以上的企业减产，其中 2 家熟知的企业 6 月将全停。多晶硅的减产动作使得企业库存压力减弱的同时也在一定程度上缓和了市场情绪，SMM 认为当前市场情绪的恢复对价格影响尤其之大，下游采购信心有所恢复，采购及询价频次近期明显增加，多个贸易商及厂家进场采购甚至有囤货，出现了短期去库的情况，

进而使得价格有所回稳。从市场采购动作来看，多晶硅库存有望在近期出现较大的下滑。

展望下半年，随着厂家检修减产和现有供应加速去库，多晶硅三季度产能有望继续释放，但终端消费情况有待观望，多晶硅市场买方主导的格局短时间预计难以改变，硅料或进入“有效去库-产能释放-价格下跌-继续去库”的循环。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

第三部分、总结与展望

2024年上半年，工业硅供应压力较大，其中，4月份广期所修交割细则后，部分旧仓单由于不符合标准逐步流入市场，进一步放大基本面压力，而需求端，经历一季度产能爬坡后多晶硅累库，大厂开始检修，有机硅和铝合金也按需采购为主，下游整体较为弱势，工业硅期现在供需偏宽的格局下一路走低，5月底国务院发布的降碳方案，方案中提到要合理布局硅等行业的新增产能，严禁对高耗能行业实施电价优惠，市场看多情绪短暂高涨，日内盘面触及涨停，而后很快在基本面压力下回落。

下半年，供应方面，四川及云南地区的厂家在丰水期开工将继续提升，部分大厂还有新增产能规划，工业硅产量或继续增加；需求方面，当前工业硅下游消费主要以多晶硅为主，其次是有机硅，最后是铝合金，多晶硅自一季度亏损后，二季度大厂检修减产，在硅料高位去库缓慢的背景下，下半年提产积极性有限，对原料的采购需求预计同比回落；有机硅方面，地产有赖政策持续性刺激，在单体厂利润不高的情况下预计生产以稳为主；铝

合金方面，新能源汽车产销情况保持增速，汽车投资有望继续改善，铝合金消费或存在一定支撑。整体来看，供应偏宽仍是下半年的主要格局，且 11 月仓单还将集中注销，硅价或在 12 月触底，而后随着旧仓单的结束流出、枯水期到来厂家减产和降碳节能政策的共同作用下，出现止跌反弹，关注 10000 附近支撑。

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。