



工业硅月报

2024年7月30日

供需偏宽&预期悲观，硅价仍将低位运行

摘要

回顾7月份，工业硅期货大幅下行。丰水期西南产区维持较高开工水平，随着硅价走弱，西北部分厂家有停减产情况，但对整体供应影响不大，由于下游需求始终表现疲软，工业硅库存压力高企，期现价格持续大幅下挫。

展望8月，由于硅价持续低位，北方部分高电价产区硅企亏损严重，部分硅企因不再接受亏损签单出货开始计划停炉检修，后续减产检修硅企将增多，供应小幅缩减，不过对高库存格局难有明显改善；需求方面，8月份多晶硅预计去库为主，随着贸易商预期改善及备货预期改善产能有所释放；铝合金企业仍维持刚需采购，有机硅或有新增产能落地，但对原料需求增量有限。总体而言，工业硅供强需弱格局仍将延续，8月硅价继续低位运行。

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
徐玉花 期货从业资格号 F03132080

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



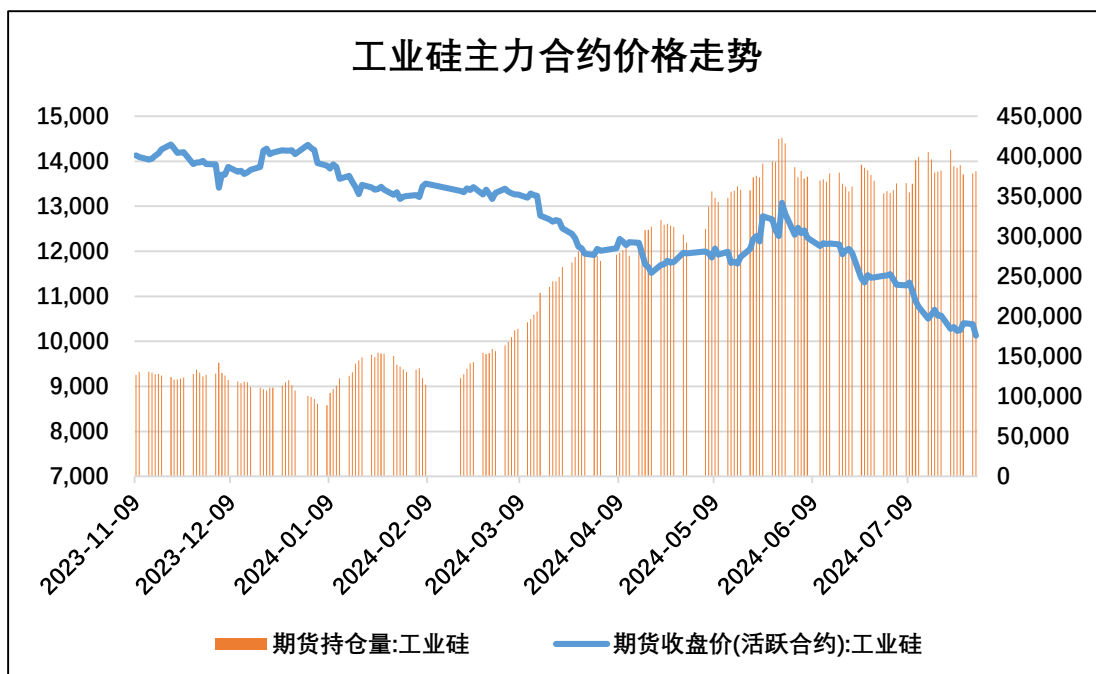
目录

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	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

7月份，工业硅期货大幅下挫。月初，硅煤订单需求表现较为一般，电极价格下跌，价格底部支撑下移，厂家利润收缩明显，再生铝企业陆续有减产情况，有机硅企业开工下滑，下游订单减少，工业硅累库。部分滇川厂家进行复产，供应继续增加，部分厂家进行套保操作，按远月合约报价，整体下游释放订单不多，主流成交重心下移。月中以后，宁夏硅煤价格下调，石油焦松动，内蒙甘肃及新疆地区因部分硅企进行产能检修开工小幅下滑，不过滇川地区仍在复产，全国供应总体变动不大，下游企业按需采购，硅企让利低价促成交。月末，硅企亏损扩大，西北部分厂家有减产情况，但丰水期西南地区开工保持高位，工业硅去库缓慢，供应压力持续增大，期现难止跌势，盘面连续下跌创上市以来新低。截止7月30日，通氧553硅（华东）报价11650元/吨，环比上月同期跌700元/吨；工业硅主力合约报价10125元/吨，环比上月同期跌1295元/吨。



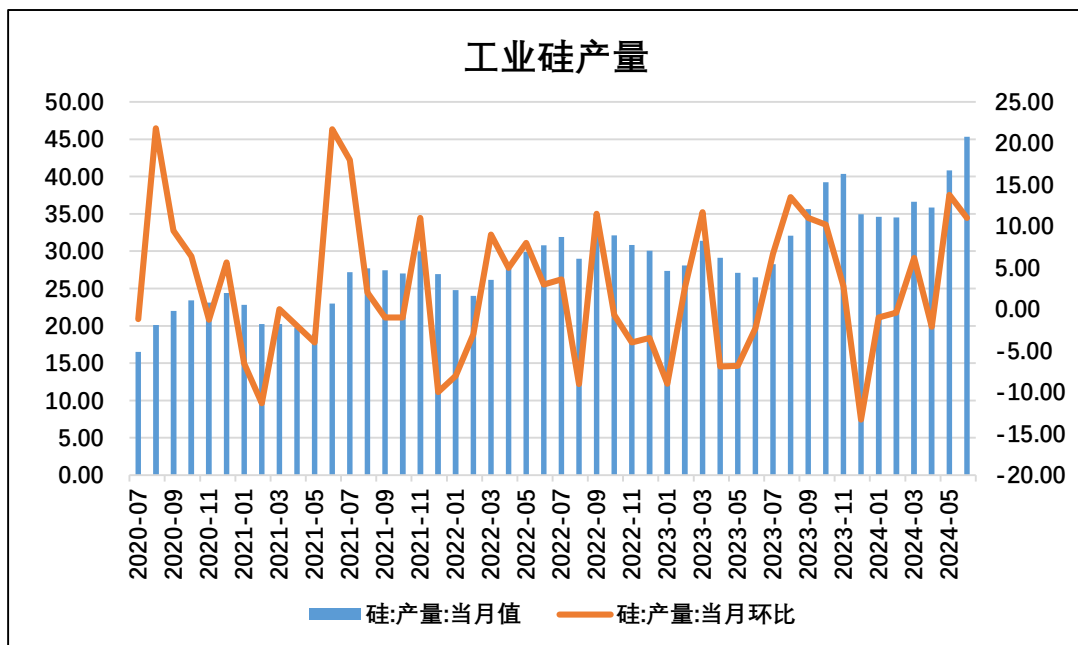
图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

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

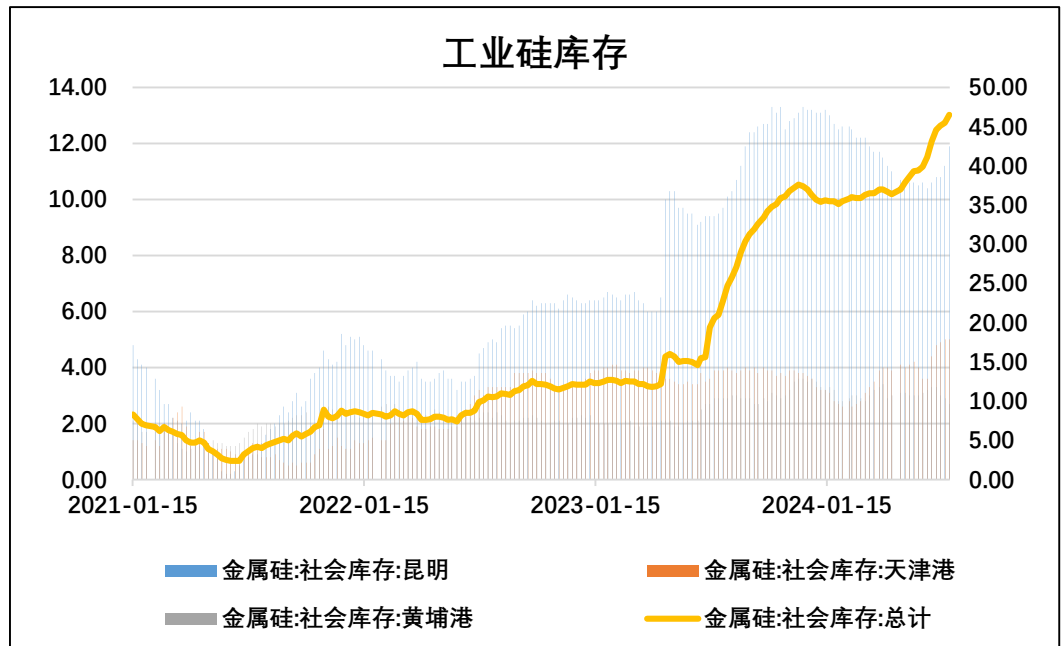
SMM 统计 6 月中国工业硅产量在 45.31 万吨，环比增幅 11% 增量 4.51 万吨，同比增幅 70.9% 增量 18.80 万吨。2024 年 1-6 月中国工业硅累计产量在 227.71 万吨，同比增幅 34.32% 增量 58.19 万吨。二季度初，下游按需采购居多，头部硅厂价格松动，产业库存高位掣肘价格反弹空间，西南地区电费优惠尚未落实，开工意愿较低。二季度中后期，南方开始进入汛期，水电发力增加，成本压力缓解，西南地区厂家积极复工，头部企业维持较高开工，新疆地区成本优势较大，仍有小幅提产，4 月份开炉数增多，5、6 月份工业硅产量仍维持较大增幅，主因四川及云南地区硅企陆续或即将进入丰水期，硅企陆续复工复产，至 6 月份四川地区基本恢复至往年丰水期开工率水平，而云南地区部分硅企选择在 6 月下旬或 7 月初复产，至 7 月中下旬，云南不少企业处于满负荷生产状态。7 月份，云南地区工业硅产量持续增加，新疆部分前期检修产能恢复生产，内蒙、甘肃等少量硅企因检修或行情原因有一定减产预期，但对比全国总产量影响不大，据 SMM 预估，7 月份中国工业硅产量或环比增至 48 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 7 月 26 日工业硅全国社会库存共计 46.5 万吨。其中社会普通仓库 12.1 万吨，社会交割仓库 34.3 万吨（含未注册成仓单部分）。7 月份，南方厂家由于丰水期开工高位，西北产区生产持稳，工业硅供应持续增加，但下游需求始终低迷，工业硅持续大幅累库。虽然当前工业硅已处于估值低位，但高库存对价格压制较大，且 8 月下游需求整体难言乐观，后续硅价仍将弱势运行。



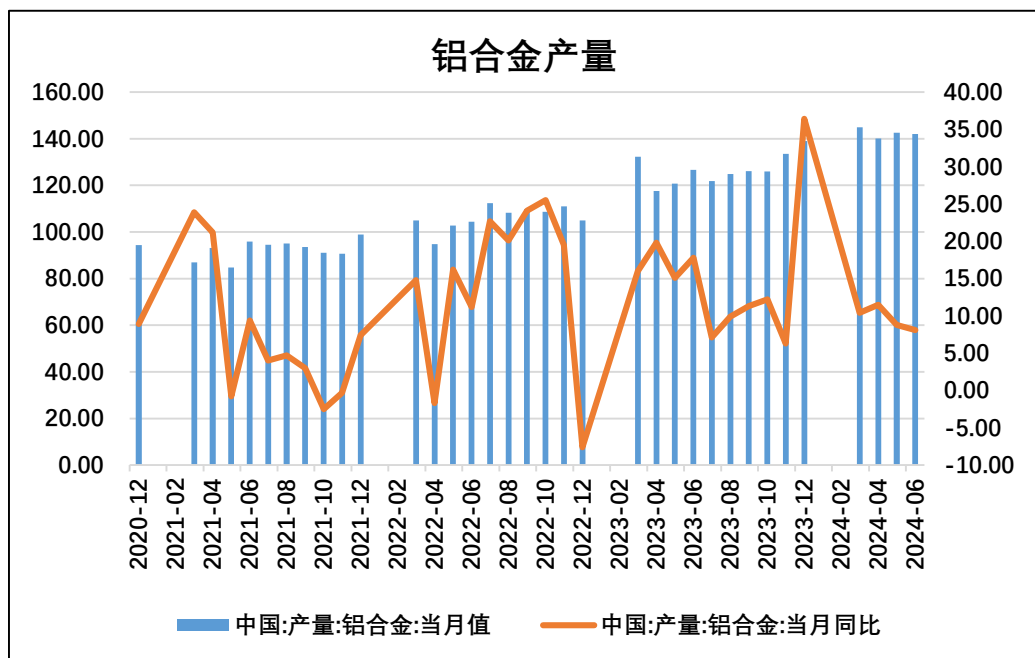
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据海关总署数据显示，2024 年 6 月未锻轧的铝合金累计进口约 8.83 万吨，同比减少 0.04 万吨，减幅 0.45%，环比减少 2.21 万吨，减幅 20.02%。2024 年 1-6 月总进口量累计 61.37 万吨，同比增幅 15.29%。七月份国内 ADC12 价格偏弱运行，进口 ADC12 价格跟跌较慢，截至 7 月 26 日，马来西亚、韩国 ADC12 月均价在 19050 元/吨，韩国非标 18550 元/吨，国外 CIF 马来西亚 ADC12 报价 2260 美元/吨左右，韩国非标 CIF 报价 2200 美元/吨左右。从海内外报价可以看出，7 月份国内外 ADC12 价差逐步缩小，海外由于原材料价格高，ADC12 价格一直维持高位，原铝与 ADC12 价差也在缩减，保值商户操作空间缩小，大部分

进口商户六七月份海外新签订单较少，7 月份整体再生铝市场淡季氛围浓厚，现货成交清淡，压铸厂维系刚需采买，西南、华南等地下游企业还将迎来高温假，届时再生铝需求或进一步转弱，再生铝厂家开工率普遍下降，中小厂减停产情况普遍，以去库为主。部分企业考虑到 8 月 1 日开始执行的《公平竞争审查条例》影响地区返税等，开工谨慎。据 SMM，目前市场对消费好转的预期主要寄托在 8 月中下旬，8 月整体预计铝合金厂家对原料仍将以刚需采购为主。

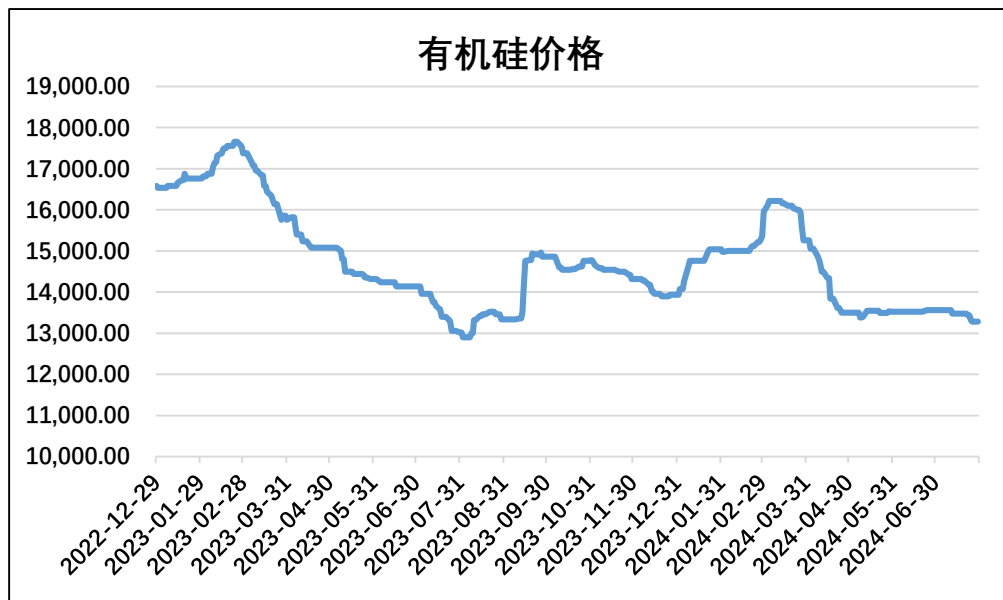


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

海关数据显示,2024 年 6 月中国初级形状的聚硅氧烷出口量为 5.3 万吨,环比增加 8%,同比增加 67.6%。据 SMM 统计,6 月国内有机硅 DMC 产量为 20.60 万吨,环比 5 月微减 0.72%,2024 年 1-6 月总产量为 116.54 万吨,同比增长 17.72%。供应端放量稍有放缓,且 6 月部分装置有所检修,开工稍有下降。由于前期下游部分企业进场刚需补库,成交稍有好转,单体企业在手库存有所下降,DMC 低价小幅上调 100 元/吨,本周市场成交再度减弱,DMC 局部价格小幅下行,价格下跌后下游企业逢低抄货,价格随后稳定。产量方面,6 月产量减少,但减少幅度较小,6 月国内有机硅 DMC 产量为 20.60 万吨,环比 5 月微减 0.72%,2024 年 1-6 月总产量为 116.54 万吨,同比增长 17.72%。6 月产量减少的原因为新投放产能装置近期局部存有小问题,产量提升效果不佳,部分企业停车检修,此外 6 月内部分单体企业装置新增检修计划,产量方面有所缩减。

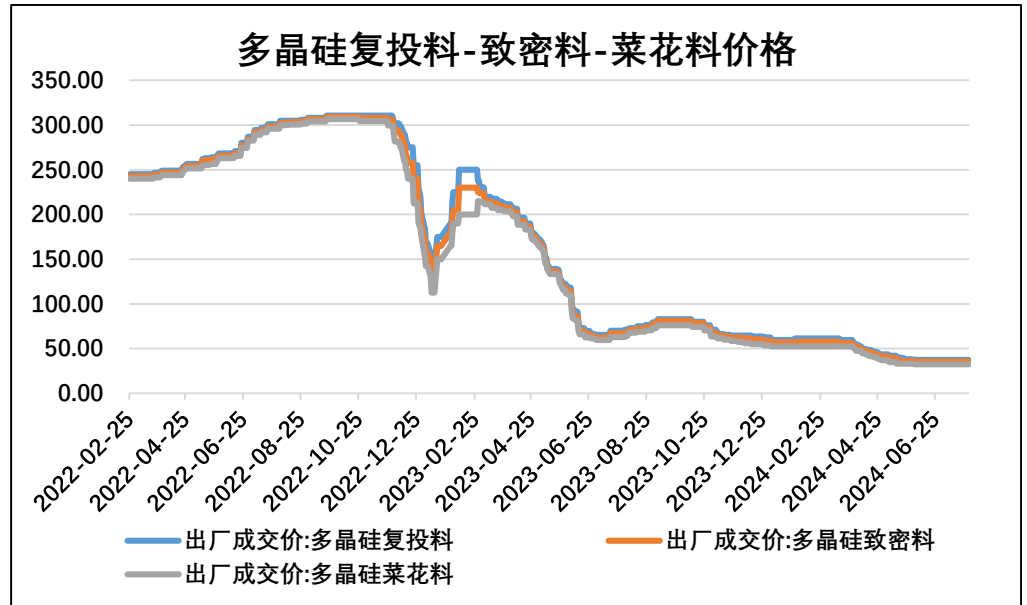
截至 7 月 30 日，有机硅 DMC 平均价为 13280 元/吨，较上月同期下跌 280 元/吨。对于后续 DMC 产量预测，SMM 认为 DMC 产量将受检修企业负荷提高的影响仍将转为上升，且 7 月国内将有两家单体企业新产能落地，按计划进行试生产，预计 7 月底至 8 月将有所放量，故 DMC 产量整体增加。SMM 预计 7 月国内 DMC 产量将小幅上升至 21.15 万吨。



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，6 月国内多晶硅进口量为 3761.62 吨，环比减少 7.31%，2024 年累积进口 2.14 万吨，同比减少 39.05%。上半年，多晶硅始终处于累库状态，现货成交僵持，市场情绪低迷。二季度以后，多晶硅价格一路走跌，下游存在买涨不买跌心理，亏损厂家也开始增多，多家多晶硅头部企业进行减产检修，此举加速去库，也一定程度上缓和了市场情绪，同时，下游及贸易商有一定看底情绪，部分企业进行囤货行为，但行情偏弱，市场库存再度上升。7 月份，多晶硅仍处于常规累库阶段，但由于多晶硅厂家检修，供应缩减，8 月后或有一定去库。此外，8 月多晶硅开启年底的备货，叠加多晶硅期货的上市预期引发期现商、贸易商相继进场，多晶硅需求或有好转。



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 7 月份，工业硅期货大幅下行。丰水期西南产区维持较高开工水平，随着硅价走弱，西北部分厂家有停减产情况，但对整体供应影响不大，由于下游需求始终表现疲软，工业硅库存压力高企，期现价格持续大幅下挫。

展望 8 月，由于硅价持续低位，北方部分高电价产区硅企亏损严重，部分硅企因不再接受亏损接单出货开始计划停炉检修，后续减产检修硅企将增多，供应小幅缩减，需求方面，8 月份多晶硅预计去库为主，随着贸易商预期改善及备货预期改善产能有所释放；铝合金企业仍维持刚需采购，有机硅或有新增产能落地，但对原料需求增量有限。总体而言，工业硅供强需弱格局仍将延续，硅价低位运行。

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。