



金融投资专业理财

工业硅月报

2024年10月30日

需求平淡库存高企，硅价延续低位震荡

摘要

回顾10月份，工业硅呈现宽幅震荡。需求表现平淡，市场成交僵持，受宏观利好推动盘面短暂冲高后，部分厂家用12合约套保锁定利润，成交重心较前期上移，但下游整体接受度不高，仍询单居多，按需成交为主。至中下旬，水电优惠逐渐减少，西南区域产量迅速下降，南方厂家前期订单基本结束，北方厂家积极参与套保，产能变化不大，且临近交割月，仓单压力进一步对价格造成压力，月末光伏利好释放盘面短暂上行，而后随着宏观影响逐渐消退，市场交易重回基本面，盘面承压回落。

展望11月，供应方面，北方企业在成本优势及套保操作下维持一定利润保持生产，西南地区随着电费上涨停炉数将逐渐增加，北增南减的生产格局将进一步分化，整体产量或小幅下降，同时，11月为工业硅仓单集中注销期，而当前库存已在高位，随着旧仓单流向现货市场，未来硅价将进一步承压；需求方面，多晶硅去库情况难言乐观，硅料企业在利润不佳的情况下将维持对原料的打压，多晶硅企业在亏损压力下或增加检修计划；铝合金下游按需采购为主，更有赖终端行业政策利好的提振，有机硅弱势运行也将打击单体厂的生产积极性，整体而言，工业硅供需偏宽格局不改，11月预计延续弱势震荡，关注产业利好对板块情绪及需求的阶段性改善。

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
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



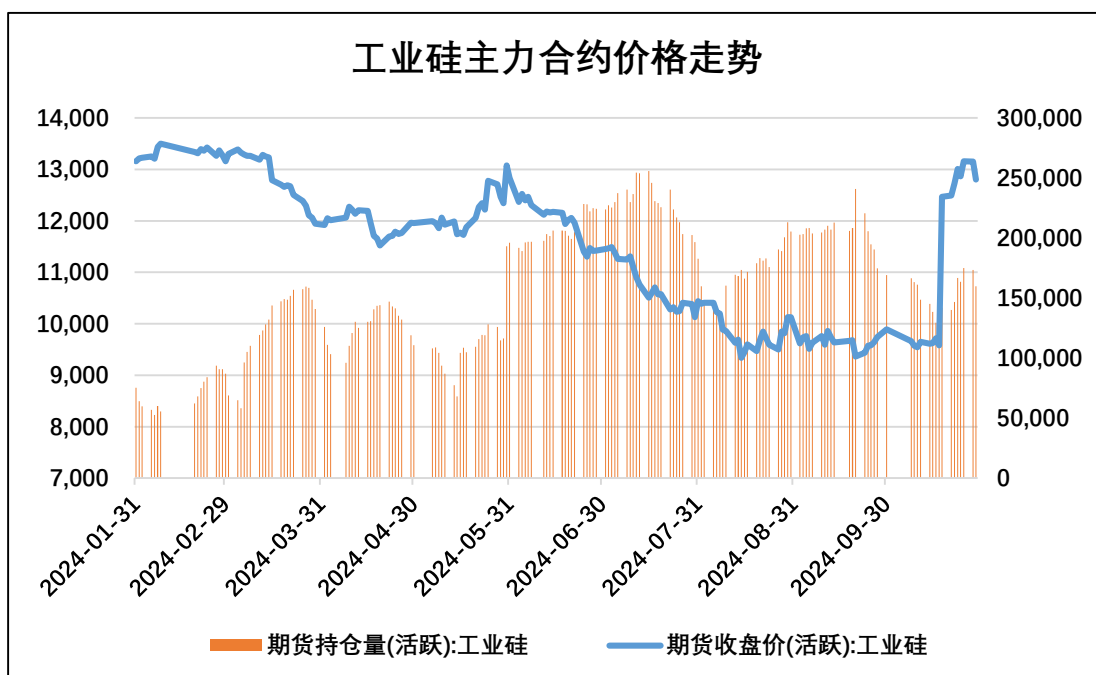
目录

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

10 月份，工业硅呈现宽幅震荡。月初，市场成交僵持，而后随着煤炭市场走强，焦煤价格多次上调，硅煤矿口原煤价格受此影响也有所上涨，原料支撑上移，挤压硅企利润，增强市场挺价意愿，但需求方面仍表现平淡，电池片双向承压，组件环节需求萎靡，铝合金企业维持刚需采购，有机硅成本端价格维持在较低水平波动，单体厂挺价意愿较强，工业硅基本面压力不减。盘面冲高后，部分厂家用 12 合约套保锁定利润，现货报价探涨，但下游接受度不高，询单居多，按需成交为主，成交重心较前期上移。月中，西南地区电价成本走高，减产增多，但北方厂家复产增多，积极参与套保，工业硅供应波动不大，需求端延续观望态度，交投平淡，询单居多，工业硅延续供需偏宽格局。月末，南方开工继续下滑，西南区域四川及云南产量迅速下降，南方厂家前期订单基本结束，市场低价货源减少，有机硅终端释放一定刚需订单，市场价格回暖，但临近交割月，库存水平已较高，仓单压力进一步对价格造成压力，期间光伏利好短暂提振盘面情绪，而后宏观影响逐渐消退，市场交易重回供需偏宽的基本面。截止 10 月 29 日，通氧 553 硅（华东）报价 11850 元/吨，环比上月同期涨 150 元/吨；10 月份工业硅主力合约换月至 SI2412 合约，报价 12800 元/吨，环比上月同期涨 55 元/吨。



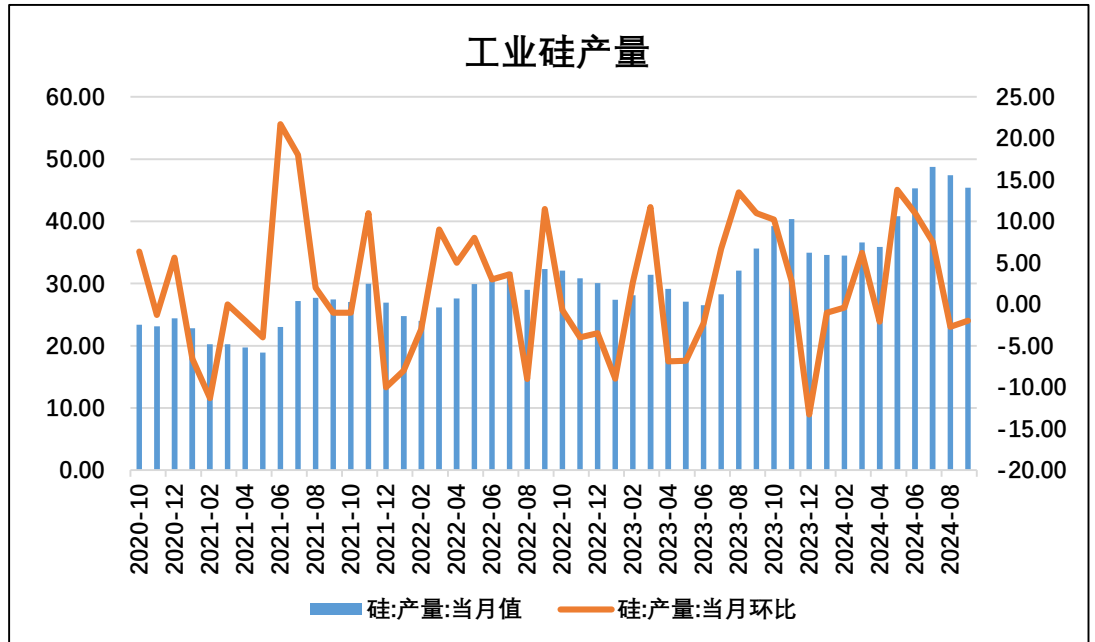
图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

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

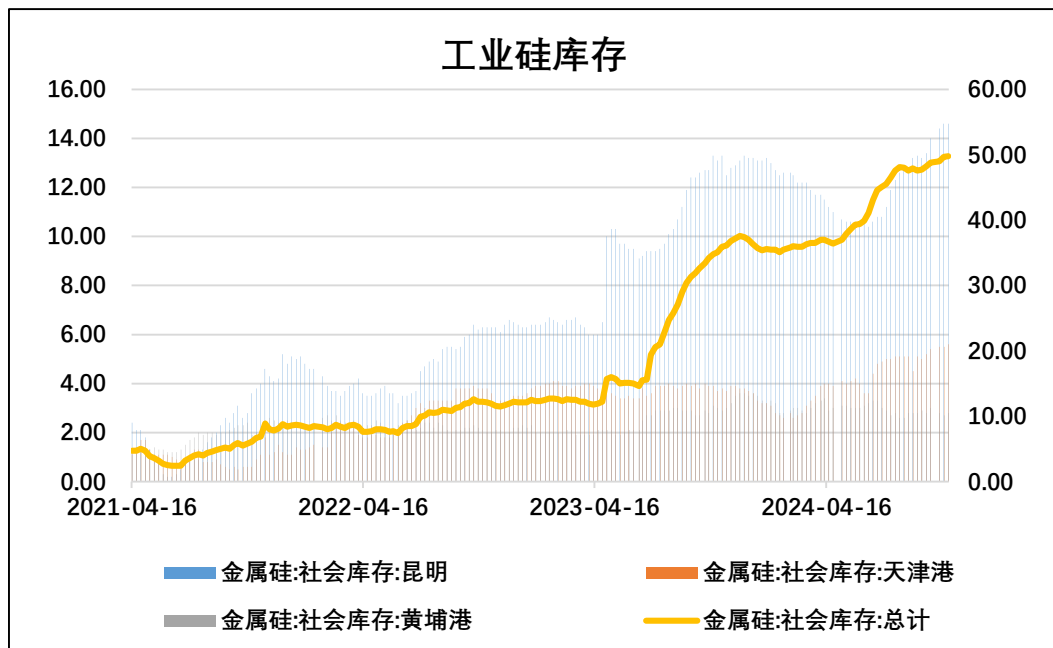
SMM 统计 9 月份中国工业硅产量在 45.4 万吨，环比减少 2.0 万吨降幅 4.3%，同比增量 9.8 万吨增幅 27.5%。2024 年 1-9 月累计产量在 369.3 万吨，同比增量 103.7 万吨增幅 39.1%。9 月份多地区工业硅产量均出现下滑，其中以云南、四川降幅居前。9 月份新疆三大头部企业开工率基本维持稳定，云南及四川硅企减产主因行情低迷生产承压等，在 8 月底 9 月初有部分矿热炉减产，甘肃、贵州、黑龙江也有部分产能停产检修产量有所下滑，其中部分检修产能计划在 10-11 月份复产，多数南方硅企观望计划在 10 月底减停产。考虑到 10 月份生产天数较 9 月份增加 1 天，SMM 预计 10 月份全国工业硅产量环比增加 1-2 万吨左右。11 月份四川进入平水期，综合电价预计每度电有 6-8 分钱的上涨，西南地区开工将进一步下滑。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

2、工业硅库存

截至 10 月 25 日，SMM 统计工业硅全国社会库存共计 49.8 万吨。其中社会普通仓库 15.4 万吨，社会交割仓库 34.4 万吨（含未注册成仓单部分）。10 月份，硅企开工高稳，旧仓单流入市场，下游需求较为平淡，现货成交僵持，工业硅库存持续增加。11 月，光伏产业利好及多晶硅上市预期或抬升下游备货意愿，楼市政策利好也将一定程度促进需求释放，不过需求放量不及供应增速，预计工业硅库存仍呈现上升趋势。



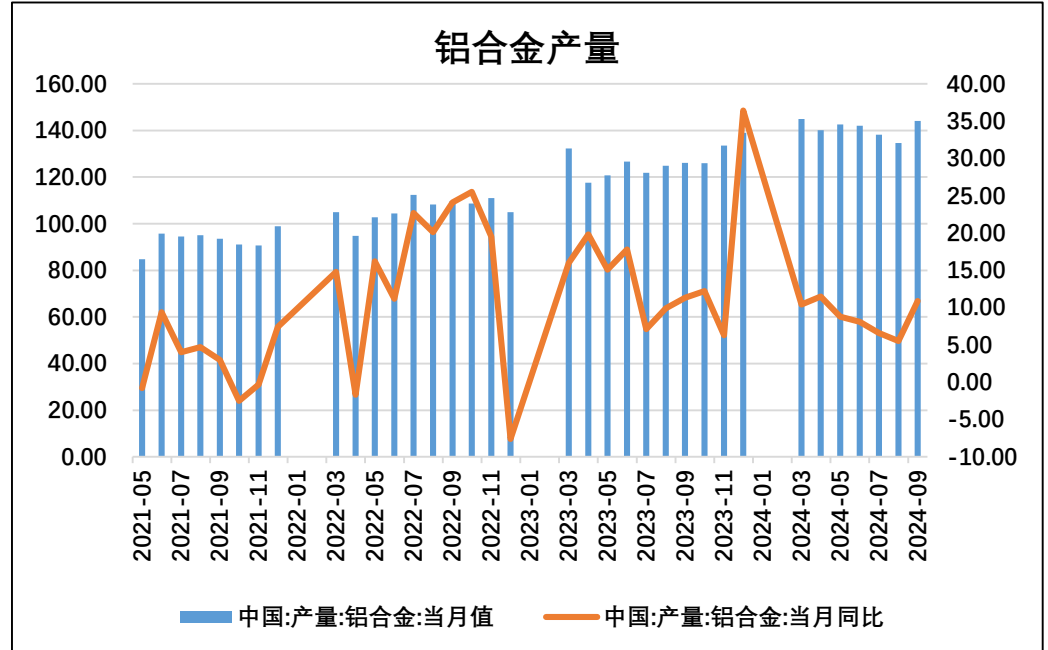
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、工业硅需求端

1、铝合金市场分析

据海关数据显示，2024 年 9 月未锻轧铝合金进口量 9.47 万吨，同比增加 2.1%，环比增加 11.0%。2024 年 1-9 月累计进口 89.03 万吨，同比增加 11.4%。2024 年 9 月未锻轧铝合金出口量 2.3 万吨，同比减少 18.2%，环比增加 1.6%。1-9 月累计出口 18.04 万吨，同比减少 5.4%。据 SMM 了解，国庆节后，再生铝企业订单有所分化，部分企业反馈周内补库需求以及终端消费回暖带动下订单迅速增加，成品库存下移较快，积极采购废铝以满足交付需要；部分企业反馈节后订单仍显清淡，且由于铝价持续走强，下游采购情绪不高。月中，再生铝厂反馈订单环比小增，整体消费好转，但高位铝价仍压制下游企业提货积极

性，开工率整体小幅企稳回升。月末，由于废铝价格随铝价持续攀升，再生铝厂面临较大的原材料成本压力，下游压铸企业仍较为谨慎，采用分批次、小批量采购的策略，市场总体成交状况不佳。关注 11 月宏观增量政策对情绪的支持和后续需求的推动。

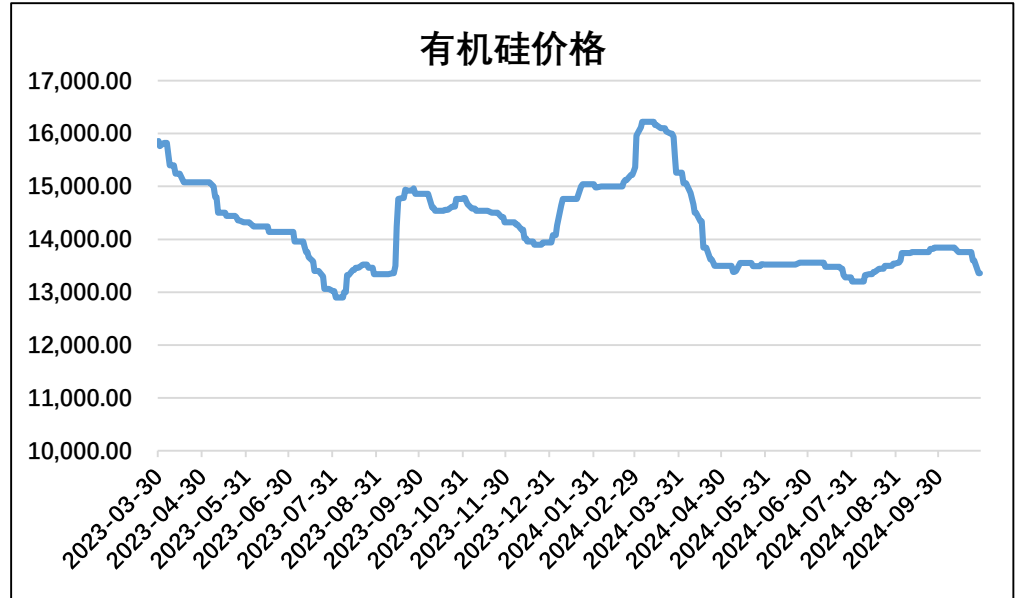


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、有机硅市场分析

海关数据显示，2024 年 9 月中国初级形状的聚硅氧烷出口量为 4.3 万吨，环比减少 12.2%，同比增加 11.7%。据 SMM 统计，9 月国内有机硅 DMC 产量环比 8 月减少 7.38%，同比增长 7.84%。9 月国内有机硅 DMC 产量开始降低，降低主要原因为企业检修增多，且后续检修产能依然较多，10 月产量预计维持减弱预期。具体来看产量方面，据 SMM 了解，9 月内，浙江、河北、内蒙、江苏地区单体企业均有不同程度的产能产线停车检修，行业整体开工降低到 70% 左右运行，因此 9 月产量由增转减。需求方面，近来随着海外传统节日提前备货基本结束，出口需求开始低迷，除美国外，东南亚地区采购量也开始下降，国内方面地产需求季节性利多有所消退，纺织需求随着天气转凉后稍有上升，国内整体需求基本维持不变，总量需求受海外需求影响减弱。展望后市，随着国内需求量的降低以及旺季结束，下游企业采购意愿下降明显，市场成交量收缩，单体企业库存攀升，利润承压，部分原料外采企业再度回归亏损阶段，后续国内开工将出现降低，据 SMM 调研，近期部分华东、西北单体企业已开始年度或常规检修，且前期部分停车产线 10 月内大概率仍无法恢复开工，预计开工率将下降到 67% 左右，产量预计缩减 1 万吨；价格方面，近日国内单体新

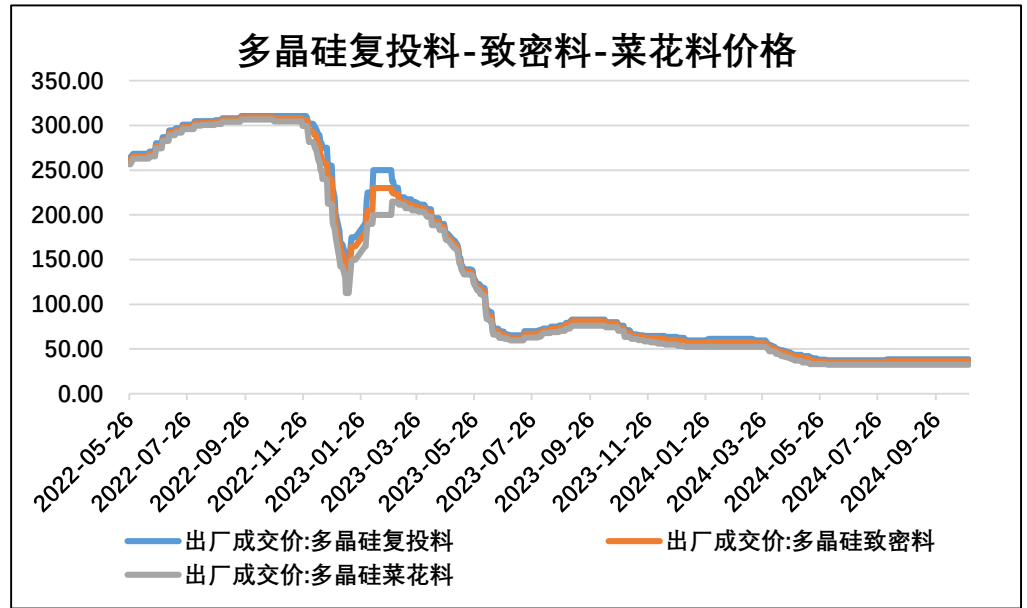
增产能开始放量，由于产品含量逐步合格，前期质量稍差产品价格较低，国内价格竞价激烈，叠加传统需求淡季临近，SMM 认为，后续 DMC 成交重心仍将继续下跌。



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，9 月国内多晶硅进口量为 2556.26 吨，环比减少 43.60%，2024 年累积进口 3.14 万吨，同比减少 41.00%。据 SMM 了解，国庆节假期国内硅片开启了新一轮的下行渠道，中环、高景、宇泽、协鑫等多家企业先后参与到竞价过程中，节后更是随着前期“挺价”的破裂以及市场对 183mm 硅片需求的冰点，硅片价格降至 1.03 元甚至个别大笔订单低至 1 元/片。受大幅降价影响，下游企业对原料采购谨慎，市场成交不多，以低价资源为主，部分多晶硅厂家有检修计划。10 月 23 日下午，光伏市场多个重磅消息突然广泛流传来，包括但不限于“光伏传下个月出工信部限制能耗的政策，例如硅料生产的单 KG 能耗不高于 50 度电。”“美国商务部拟部分撤销中国光伏电池的反倾销税和反补贴税”“11 月份有关部门会出文件限制光伏各环节产能利用率”等等，而据 SMM 了解，此次审查针对的是部分非主流产品，当前中国光伏组件和光伏电池厂家生产均以高功率、大尺寸组件和电池片为主，因此，大部分产品不在改双反豁免申请的产品范围之内，此审查对企业产品出口美国帮助意义有限，对专注小功率光伏电池和组件生产的企业来说，出口有望恢复增长，对于后续双反政策命令是否会有松动迹象，还需观察美国大选、美国政策变化、和美国当地电池、组件供应与美国光伏需求之间的缺口变化。



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 10 月份，工业硅呈现宽幅震荡。需求表现平淡，市场成交僵持，受宏观利好推动盘面短暂冲高后，部分厂家用 12 合约套保锁定利润，成交重心较前期上移，但下游整体接受度不高，仍询单居多，按需成交为主。至中下旬，水电优惠逐渐减少，西南区域产量迅速下降，南方厂家前期订单基本结束，北方厂家积极参与套保，产能变化不大，且临近交割月，仓单压力进一步对价格造成压力，月末光伏利好释放盘面短暂上行，而后随着宏观影响逐渐消退，市场交易重回基本面，盘面承压回落。

展望 11 月，供应方面，北方企业在成本优势及套保操作下维持一定利润保持生产，西南地区随着电费上涨停炉数将逐渐增加，北增南减的生产格局将进一步分化，整体产量或小幅下降，同时，11 月为工业硅仓单集中注销期，而当前库存已在高位，随着旧仓单流向现货市场，未来硅价将进一步承压；需求方面，多晶硅去库情况难言乐观，硅料企业在利润不佳的情况下将维持对原料的打压，多晶硅企业在亏损压力下或增加检修计划；铝合金下游按需采购为主，更有赖终端行业政策利好的提振，有机硅弱势运行也将打击单体厂的生产积极性，整体而言，工业硅供需偏宽格局不改，11 月预计延续弱势震荡。

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。