

北方停产产能复产，硅价或继续探底

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

高中

☎ 021-60827969

✉ gaozhong@htfc.com

从业资格号: F03121725

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

期货市场行情

本周，工业硅期货价格止跌企稳。截止周五收盘，总持仓量为 31.17 万手，主力合约 2406 收盘价为 11765 元/吨，较上周上涨 245 元/吨。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 1485 元/吨，华东 421 牌号计算品质升水后，贴水 15 元/吨，昆明 421 牌号计算品质升贴水后，升水 635 元/吨，421 与 99 硅同价。本周北方部分停产产能复产，西南地区维持低开工率，全国周度产量较上周增加。目前行业库存仍维持高位，且仓单注销量不及预期。需求方面，本周下游补库意愿有所改善，但因多晶硅及有机硅企业利润空间有限，采购依旧偏谨慎。截止到 4 月 26 号，已经注册成功的仓单有 50,159 张，折合成实物有 250,795 吨。

现货市场行情

4 月 26 号当周，成本端：当周金属硅生产成本持稳。原料价格波动不大，电价持稳，短期内预计生产成本变化不大。需求端：下游企业采购意愿稍有改善，但多晶硅及有机硅生产企业利润空间有限，采购偏谨慎。多晶硅本周价格下跌，部分企业后期计划减产，且新投产产能计划延期投产；有机硅价格延续跌势，对工业硅采购偏谨慎；铝棒企业按需采购，对工业硅需求持稳。供应端：行业整体开工率小幅增加，北方产量有所增加，西南地区维持低开工率。库存端：厂库库存小幅去化，期货交割库库存小幅减少，港口库存持稳，行业小幅去库。

价格方面：4 月 26 号当周现货价格持稳，短期内有止跌迹象。当前现货端整体库存仍较高，下游采购偏谨慎。此外，仓单消化缓慢，注销量仍不及预期。短期需关注要下游补库情绪及原料端价格变化。目前行业库存居高不下，最大消费下游多晶硅价格持续下跌。若下游补库情绪无明显改善，硅价或持续偏弱运行。

策略

工业硅基本面受仓单与总库存压力影响，仍然偏弱，持货商可择机逢高卖出套保。目前已注册仓单面临较大压力，预计盘面价格在 11000 元/吨-11500 元/吨 时，下游购买使用仓单会有一定性价比。

风险

- 1、北方供应端情况；
- 2、成本端变化；
- 3、下游利润及采购意愿；

4、宏观情绪。

目录

期货市场行情	1
现货市场行情	1
硅市场综述	4
期货盘面综述	4
现货价格综述	4
生产情况	4
消费情况	4
库存情况	5

图表

图 1: 华东 553#价格走势 单位: 元/吨	5
图 2: 华东 421#价格走势 单位: 元/吨	5
图 3: 其他牌号价格走势 单位: 元/吨	6
图 4: 有机硅 DMC 价格走势 单位: 元/吨	6
图 5: 多晶硅价格走势 单位: 元/千克	6
图 6: 工业硅周度生产成本 单位: 元/吨	6
图 7: 工业硅周度产量与厂家库存 单位: 万吨	6
图 8: 中国工业硅周度社会库存 单位: 吨	6

硅市场综述

期货盘面综述

本周，工业硅期货价格止跌企稳。截止周五收盘，总持仓量为 31.17 万手，主力合约 2406 收盘价为 11765 元/吨，较上周上涨 245 元/吨。根据 SMM 报价，目前华东通氧 553 升水 1485 元/吨，华东 421 牌号计算品质升水后，贴水 15 元/吨，昆明 421 牌号计算品质升贴水后，升水 635 元/吨，421 与 99 硅同价。本周北方部分停产产能复产，西南地区维持低开工率，全国周度产量较上周增加。目前行业库存仍维持高位，且仓单注销量不及预期。需求方面，本周下游补库意愿有所改善，但因多晶硅及有机硅企业利润空间有限，采购依旧偏谨慎。截止到 4 月 26 号，已经注册成功的仓单有 50,159 张，折合成实物有 250,795 吨。

现货价格综述

4 月 26 号当周，成本端：当周金属硅生产成本持稳。原料价格波动不大，电价持稳，短期内预计生产成本变化不大。需求端：下游企业采购意愿稍有改善，但多晶硅及有机硅生产企业利润空间有限，采购偏谨慎。多晶硅本周价格下跌，部分企业后期计划减产，且新投产能计划延期投产；有机硅价格延续跌势，对工业硅采购偏谨慎；铝棒企业按需采购，对工业硅需求持稳。供应端：行业整体开工率小幅增加，北方产量有所增加，西南地区维持低开工率。库存端：厂库库存小幅去化，期货交割库库存小幅减少，港口库存持稳，行业小幅去库。

价格方面：4 月 26 号当周现货价格持稳，短期内有止跌迹象。当前现货端整体库存仍较高，下游采购偏谨慎。此外，仓单消化缓慢，注销量仍不及预期。短期需关注主要下游补库情绪及原料端价格变化。目前行业库存居高不下，最大消费下游多晶硅价格持续下跌。若下游补库情绪无明显改善，硅价或持续偏弱运行。

生产情况

成本情况：当周金属硅生产成本持稳。原料价格波动不大，电价持稳，后期需关注原料价格变动带来的影响。硅石短期供应相对平稳，但为满足交割品需要，对高品质硅石需求增长，未来价格可能上涨，预计下周整体生产成本变化不大。产量及开工情况：据百川盈孚统计，4 月 26 号当周工业硅产量 83360 吨，截止 4 月 26 日金属硅总炉数 745 台，开炉数量较前一周增加 12 台，开工炉数 301 台，整体开炉率 40.4%，各地区开炉情况见表 1 所示。

消费情况

多晶硅：当周多晶硅价格延续跌势。截止到 2024 年 4 月 26 日，多晶硅市场均价为

4.23 万元/吨，与上周比下跌 8.44%，市场成交较少。多晶硅厂本周正常生产，但下游硅片企业对多晶硅价格普遍看跌，较少大规模订单。目前价格已跌至部分企业现金成本，若后续价格下跌，部分企业或停炉检修。

有机硅：当周有机硅价格下跌。本周头部企业再次下调现货报价，目前市场主流 DMC 报价在 13200-14000 元/吨。本周单体厂开工有所回升，但订单情况依旧不佳，市场供需矛盾仍存，预计短期内价格偏弱震荡。

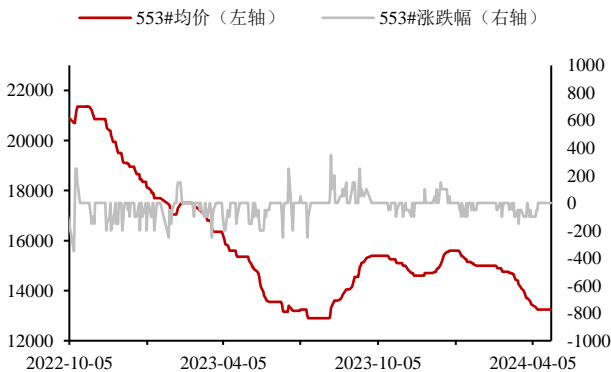
铝合金：据百川盈孚统计，4 月 26 号当周铝加工品价格上涨，库存仍维持高位。预计短期内价格持稳。

库存情况

据百川盈孚统计，截止 4 月 26 日，中国金属硅行业库存合计约 44.06 万吨（含注册仓单）；其中百川统计厂库 8.78 万吨；百川统计港口库存 10.2 万吨，其中黄埔港 3.8 万吨，天津港 3.8 万吨，昆明港 2.6 万吨；交割库注册仓单折合成实物约为 25.08 万吨。

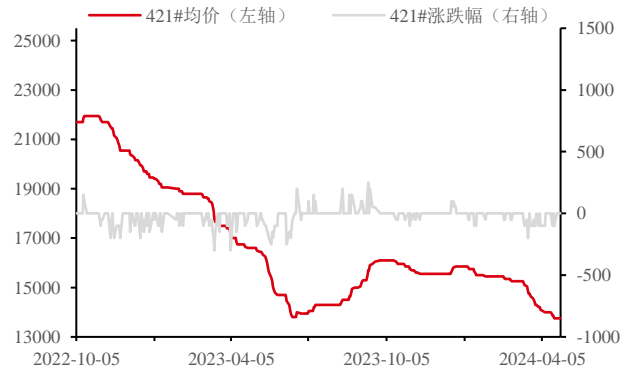
据 SMM 统计，截至 4 月 26 日，金属硅行业库存 36.4 万（含注册仓单），港口库存 10.6 万吨，其中黄埔港 3 万吨，天津港 3.9 万吨，昆明港 3.7 万吨；其他 25.8 万吨。（SMM 统计库存样本进行调整，库存数据变化较大）

图 1：华东 553#价格走势 | 单位：元/吨



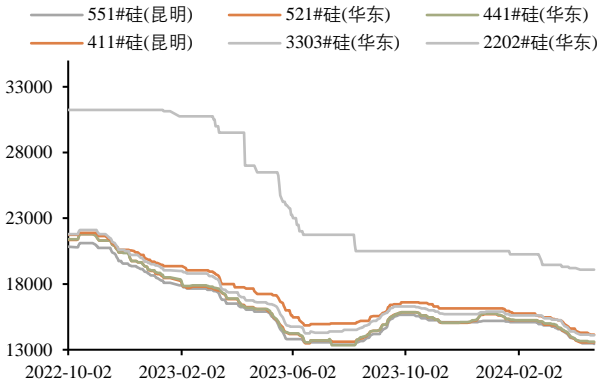
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格走势 | 单位：元/吨



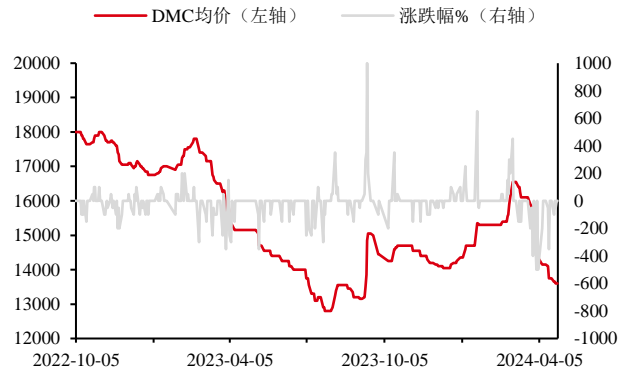
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3: 其他牌号价格走势 | 单位: 元/吨



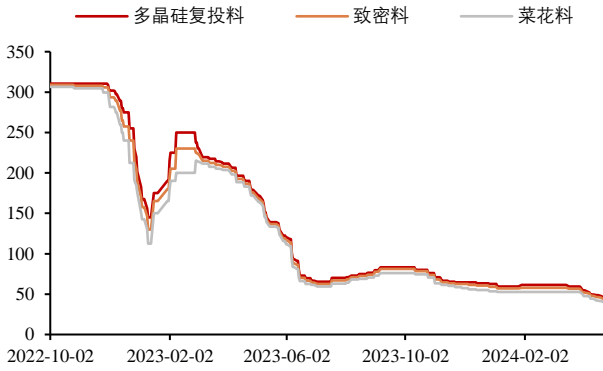
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 有机硅 DMC 价格走势 | 单位: 元/吨



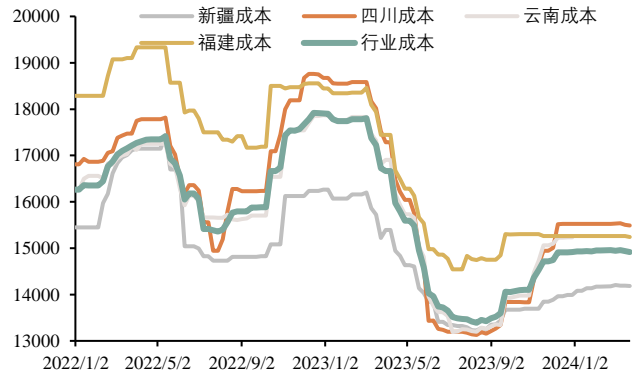
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 多晶硅价格走势 | 单位: 元/千克



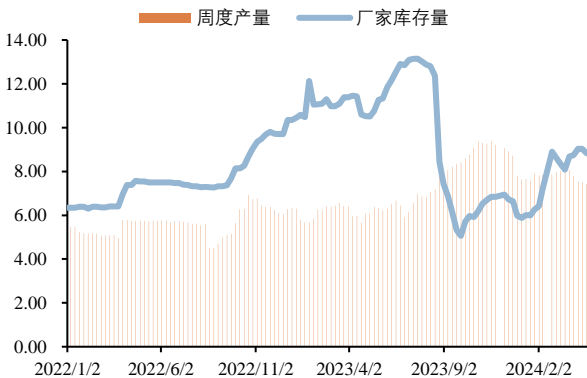
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 工业硅周度生产成本 | 单位: 元/吨



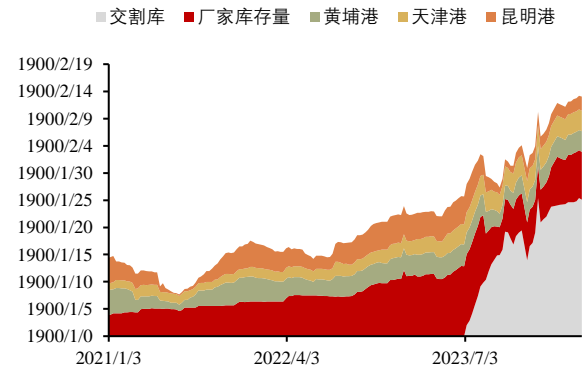
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 7: 工业硅周度产量与厂家库存 | 单位: 万吨



数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 8: 中国工业硅周度社会库存 | 单位: 吨



数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

表 1：中国工业硅开炉数量统计（4-26）

地区	总炉数	本周开炉数量	上周开炉数量	变化量
新疆	216	150	143	7
云南	137	33	31	2
四川	111	20	19	1
福建	33	4	4	0
内蒙	42	24	26	-2
湖南	25	3	2	1
黑龙江	22	11	11	0
重庆	20	8	8	0
广西	20	5	2	3
青海	17	6	6	0
甘肃	33	16	16	0
贵州	15	2	3	-1
陕西	13	4	5	-1
其他	41	14	14	0
合计	745	301	289	12

数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com