



倍特期货
BRILLIANT

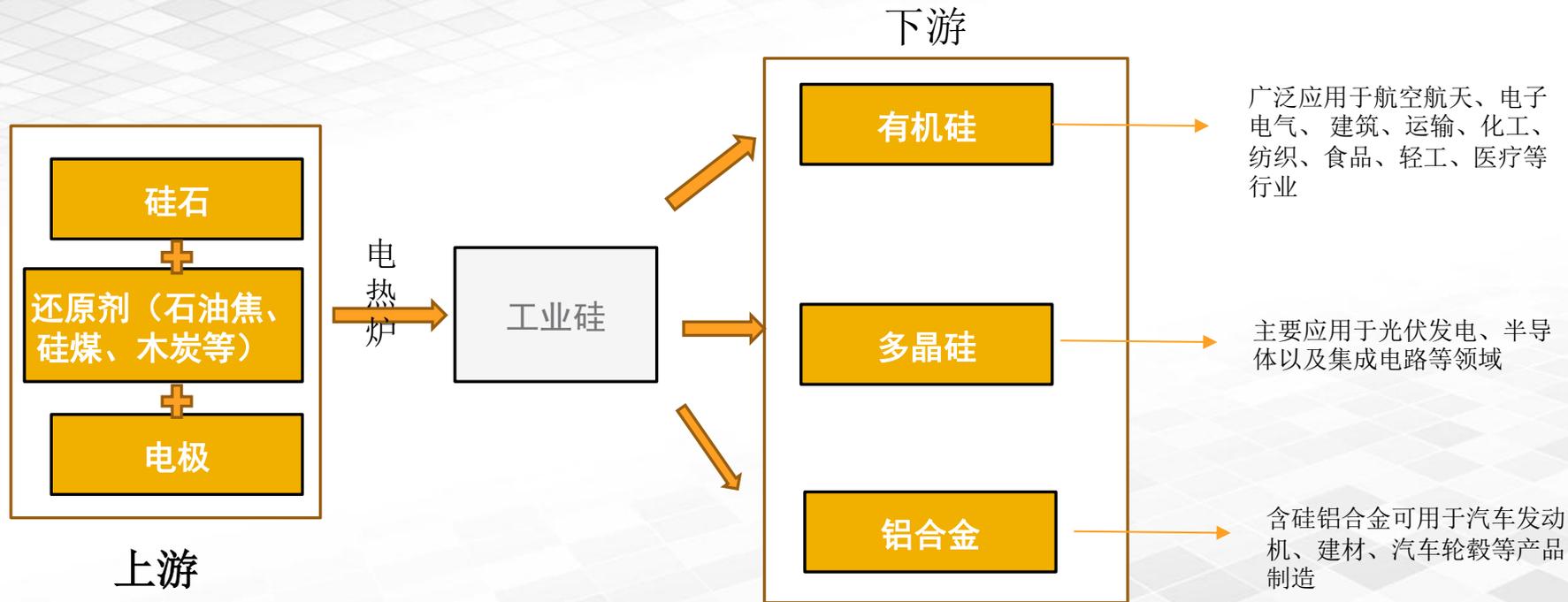
枯水期成本上涨 需求拖累期货低位震荡

倍特期货有限公司

2024年11月

谭江 期货交易咨询资格证号Z0016990





SiO₂+2C=Si+2CO↑ 生产工艺: 硅石及炭质还原剂按一定的配比称量自动加到矿热炉内，将炉料加热到2000摄氏度以上，二氧化硅被炭质还原剂还原生成工业硅液体和一氧化碳(CO)气体，CO气体通过料层逸出。在硅水包底部通入氧气、空气混合气体，以除去钙、铝等其他杂质。通过电动包车将硅水包运到浇铸间浇铸成硅锭。硅锭冷却后进行破碎、分级、称量、包装、入库得到成品硅块。

- 01 工业硅期现货行情回顾
- 02 工业硅供给端分析
- 03 工业硅成本利润分析
- 04 工业硅需求端分析
- 05 工业硅交易策略及保值参考建议

PART 1

工业硅期现货行情回顾



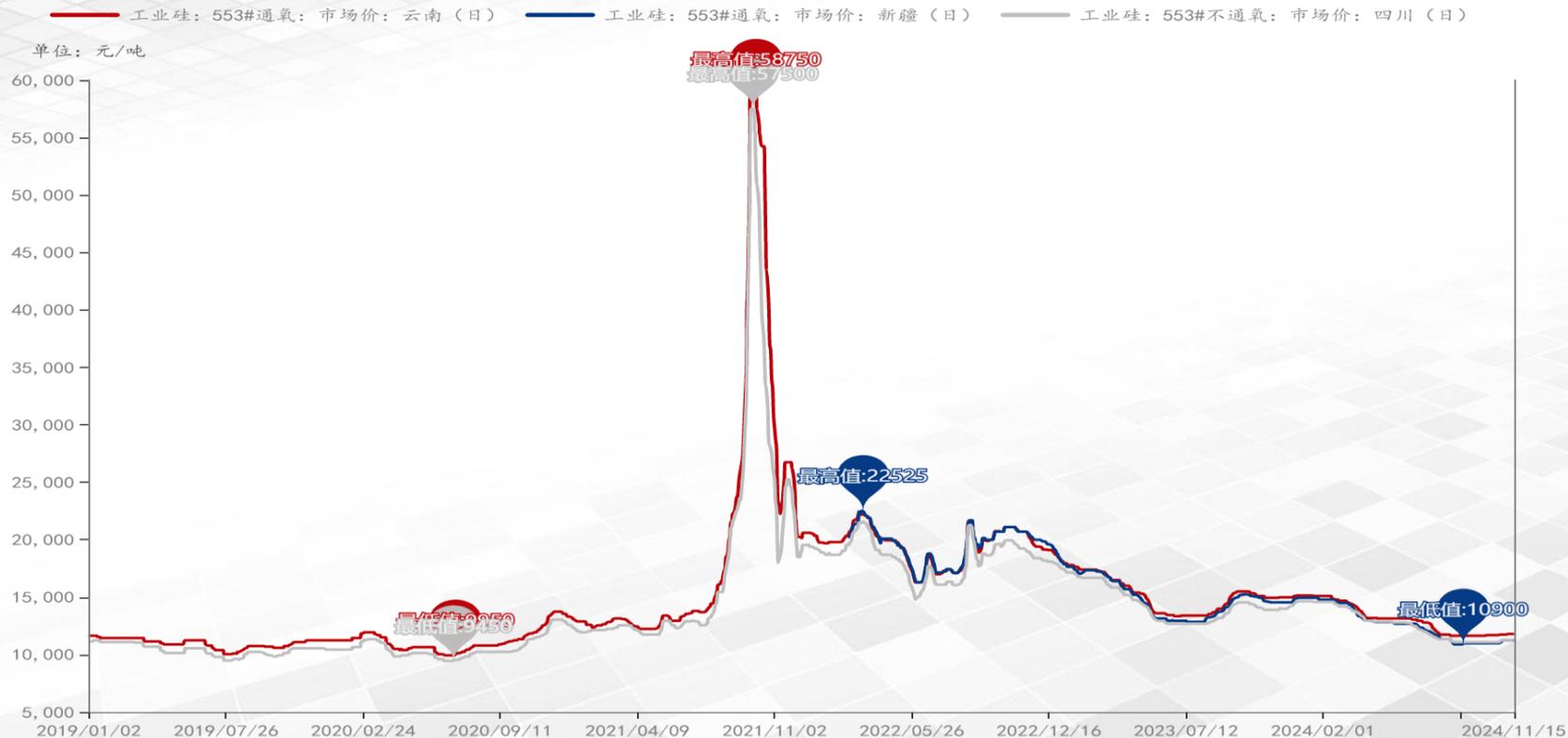
9月份以来，工业期货整体维持【9300~13200】元/吨低位震荡



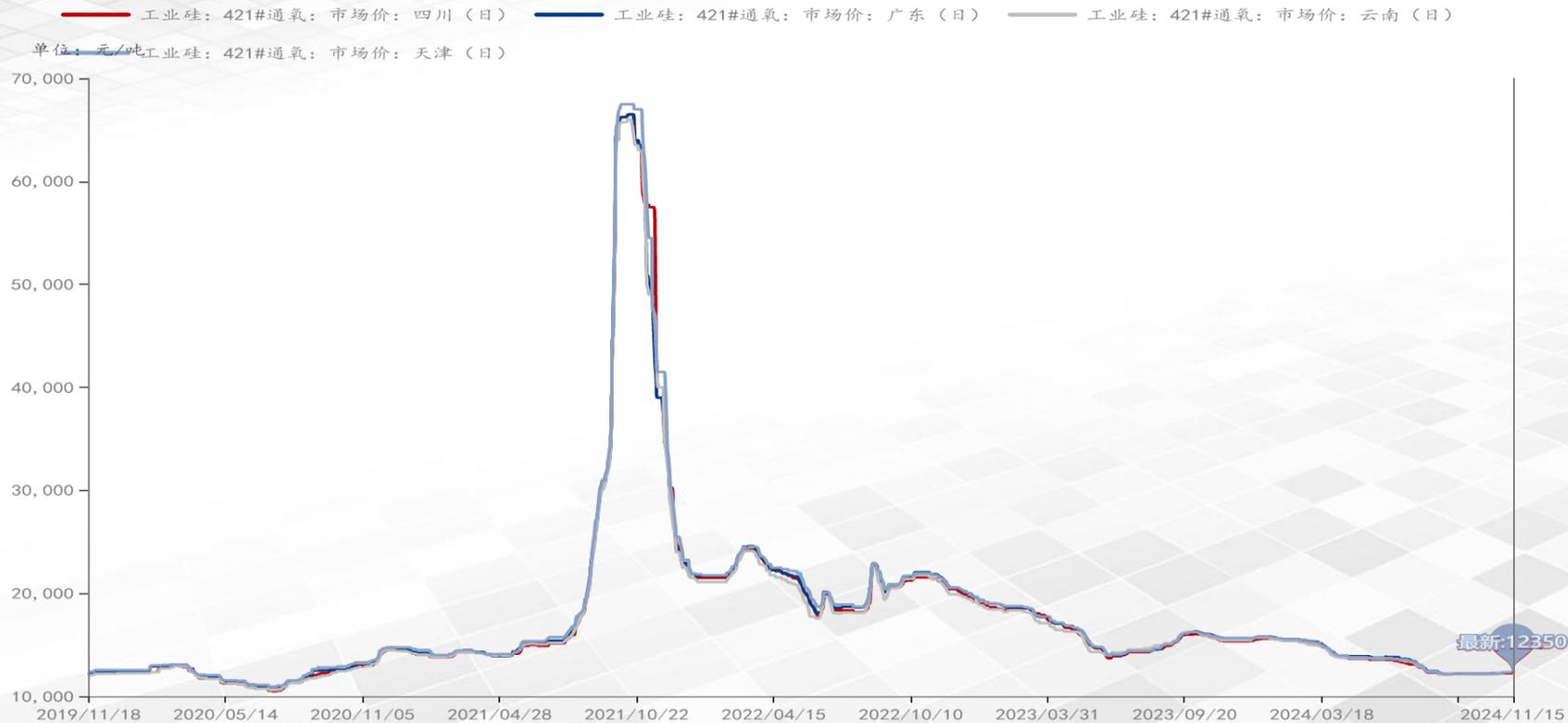
— GFEX: 工业硅: 主力合约: 收盘价 (日) ■ GFEX: 工业硅: 主力合约: 单边交易: 成交量 (日) (右轴) — GFEX: 工业硅: 主力合约: 单边交易: 持仓量 (日) (右轴)



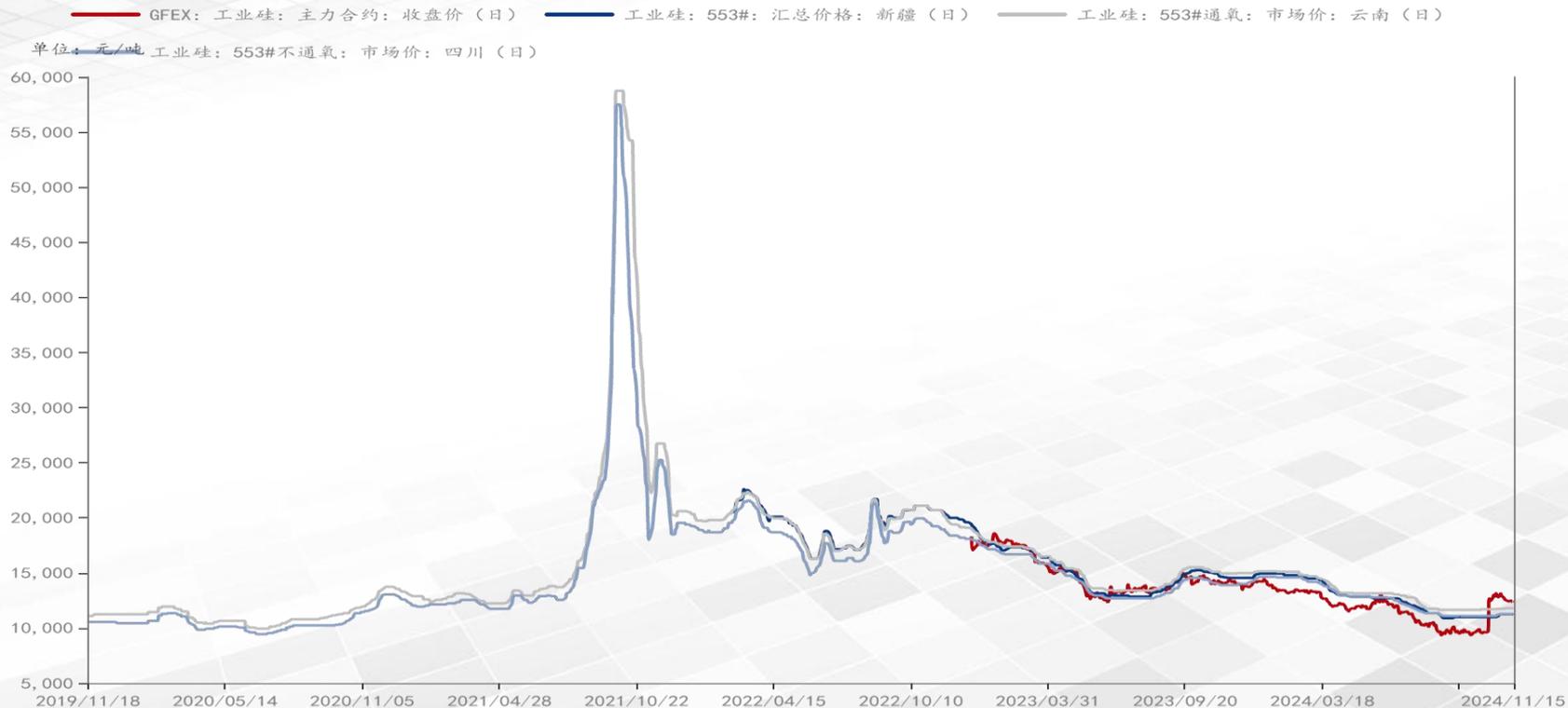
工业硅553#现货价格围绕11000元/吨~12000元/吨区间运行



截止11月15日工业硅421#价格12350元/吨，整体呈现底部维稳运行



交割标准调整之后，工业硅期现升贴水出现明显反转

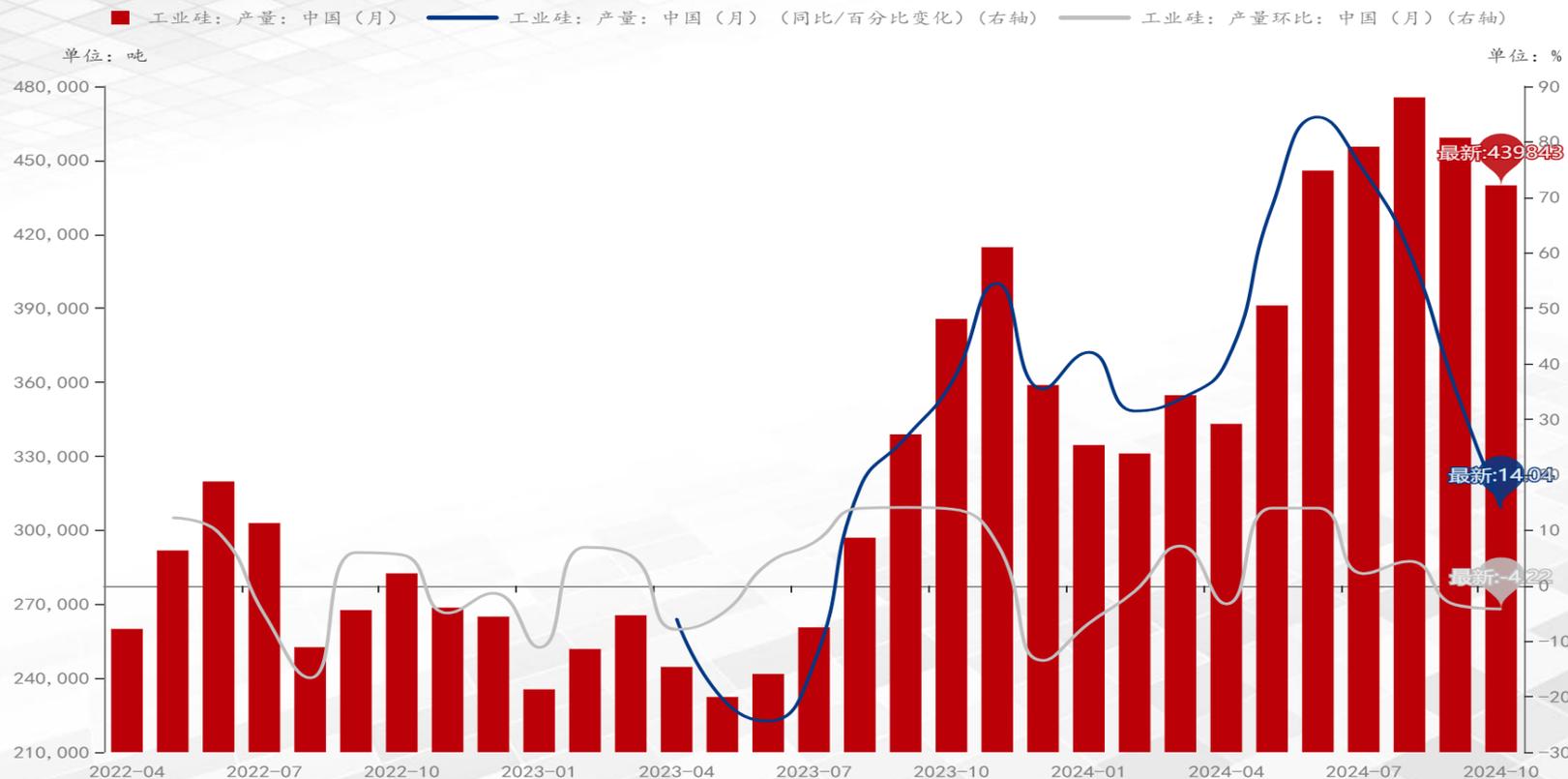


PART 2

工业硅供给端分析



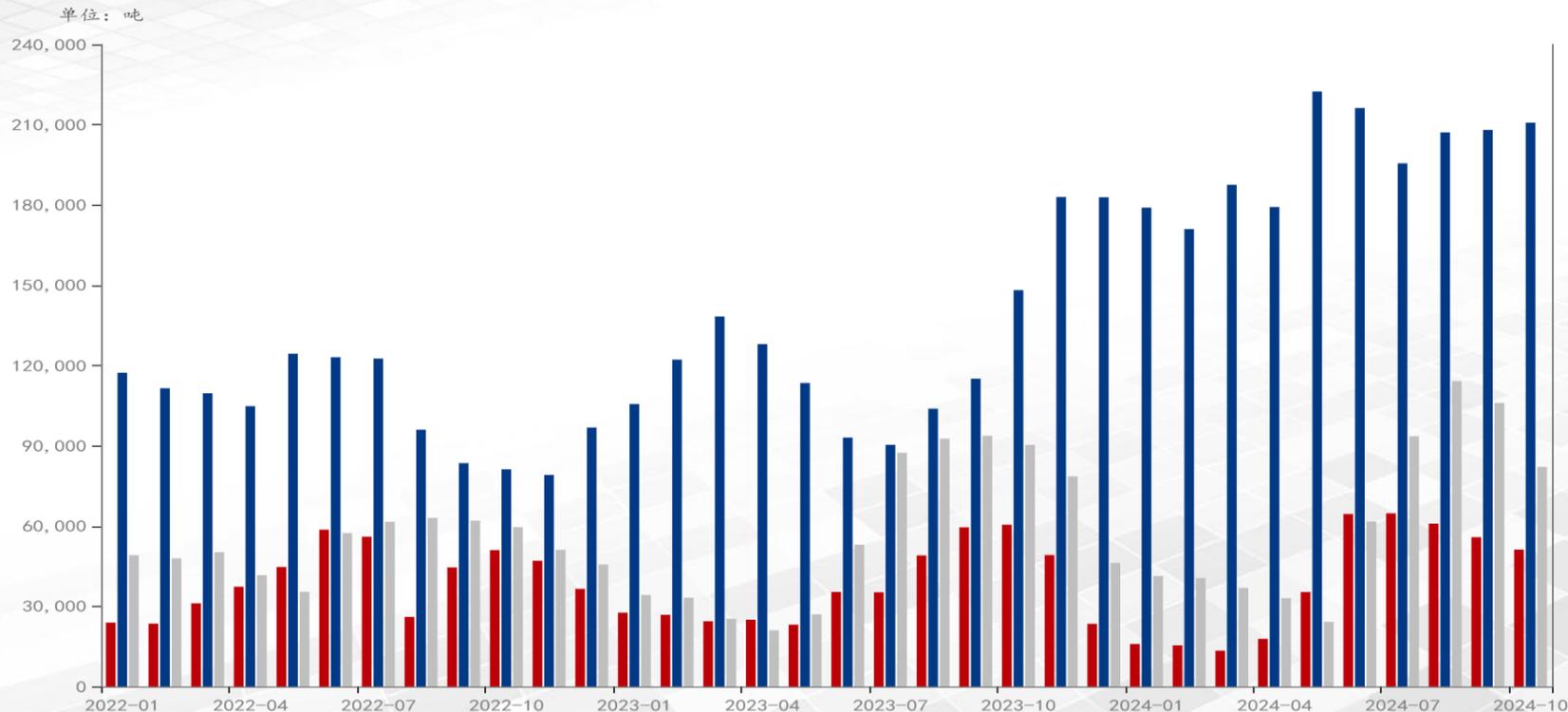
截止10月工业硅产量43.98万吨，产量环比减少4.22%，同比增长14.04%



从产区来看新疆产量持续放量，云南、四川枯水期减产趋势明显



■ 工业硅：产量：四川（月） ■ 工业硅：产量：新疆（月） ■ 工业硅：产量：云南（月）

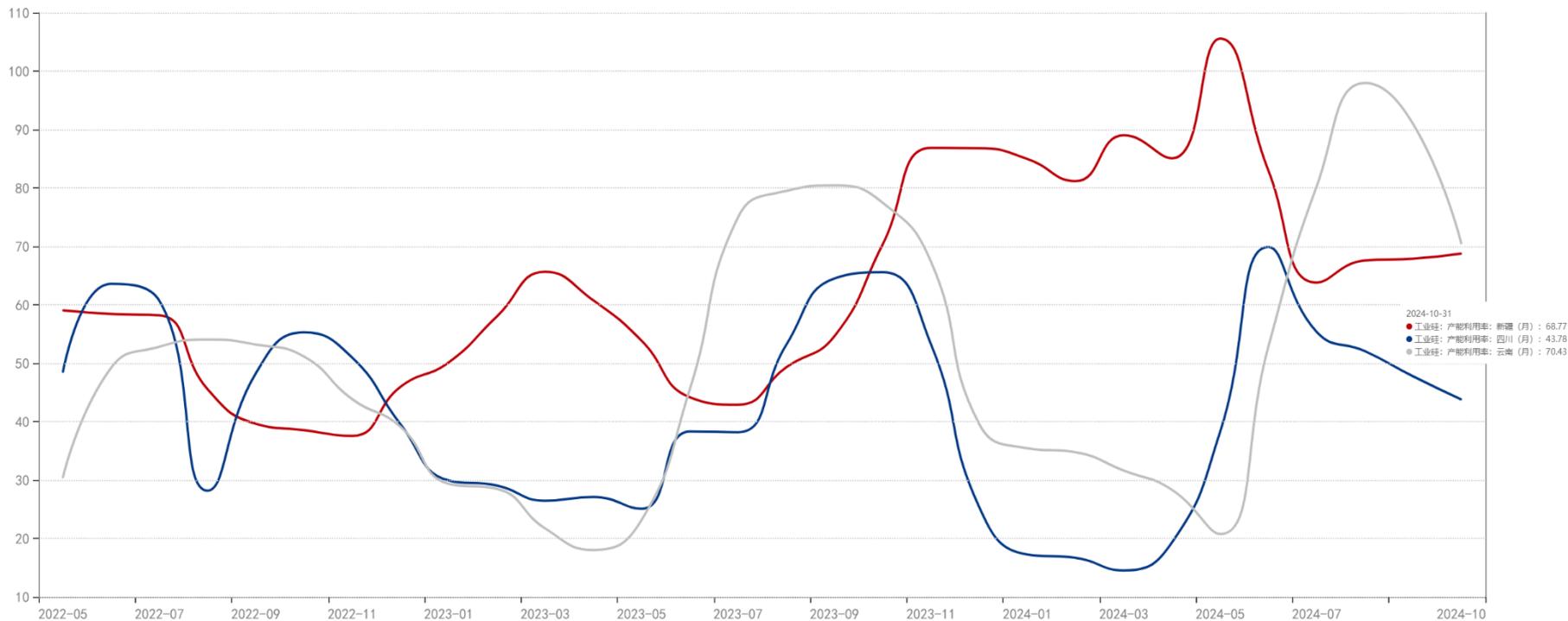


截止10月四川产能利用率在43.78%、云南产能利用率70.43%、新疆在68.77%



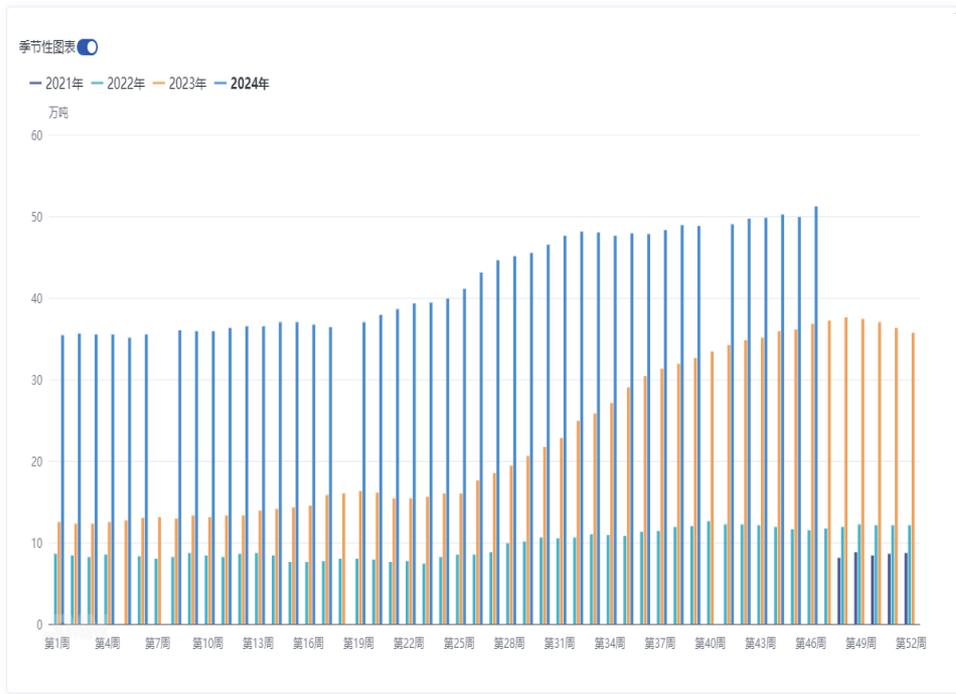
— 工业硅：产能利用率：新疆（月） — 工业硅：产能利用率：四川（月） — 工业硅：产能利用率：云南（月）

单位：百分比

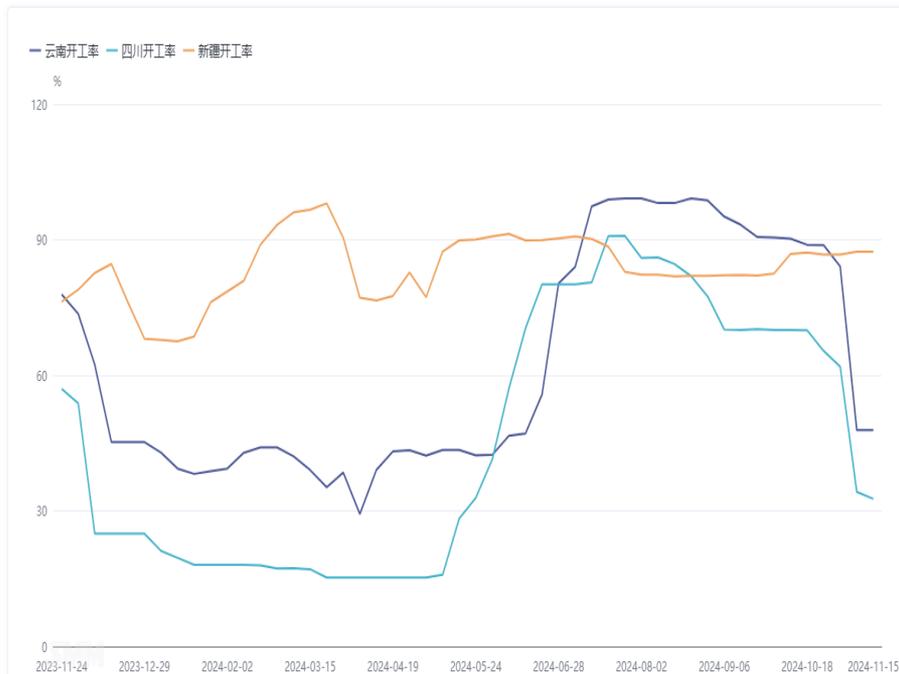


截止11月15日当周，社会库存持续高位；枯水期西南开工率走低

中国金属硅周度社会库存合计



工业硅周度开工率



库存方面，SMM数据显示截止11月15日工业硅周度社会库存合计51.2万吨，历史数据显示，自2021年11月19日以来，工业硅社会库存最高为51.20万吨，最低为7.40万吨，库存均值录得23.03万吨，当前库存（51.20万吨）较均值增加122.28%。库存持续攀升，去库压力明显。截止11月15日当周，云南开工率为47.89%、四川开工率为81.97%、新疆开工率为82.05%；云南地区丰水期全力开工，新疆地区开工小幅走低。

PART 3

成本利润分析

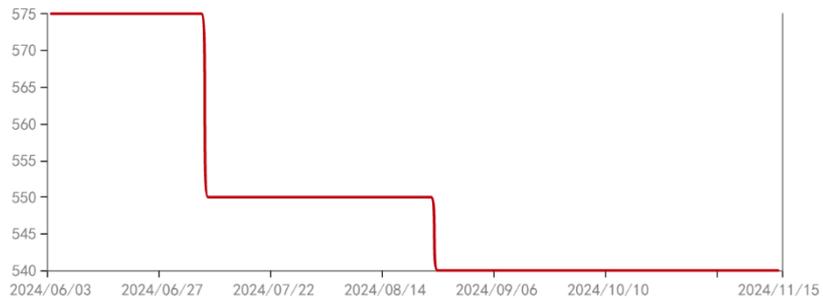


成本方面：硅石价格相对走低，原材料支撑较弱；云南、四川工业硅生产电价上涨，硅煤及电极价格存在探涨趋势

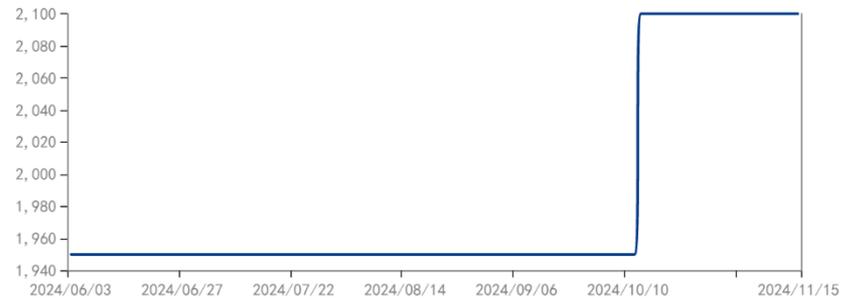


— 木片：出厂价：云南（日） — 硅煤：送到低端价：新疆（日） — 石墨电极：超高功率：Φ350-700：出厂价：江苏（日）

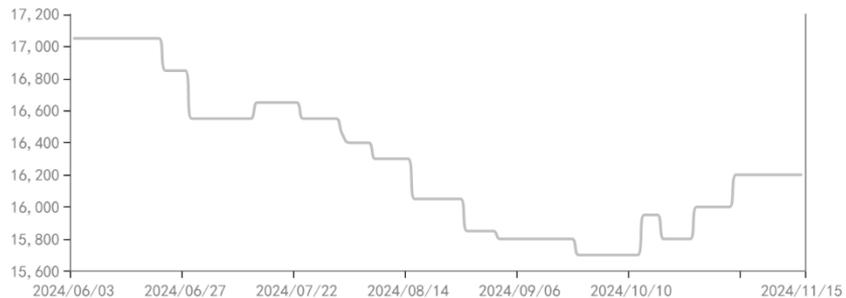
单位：元/吨



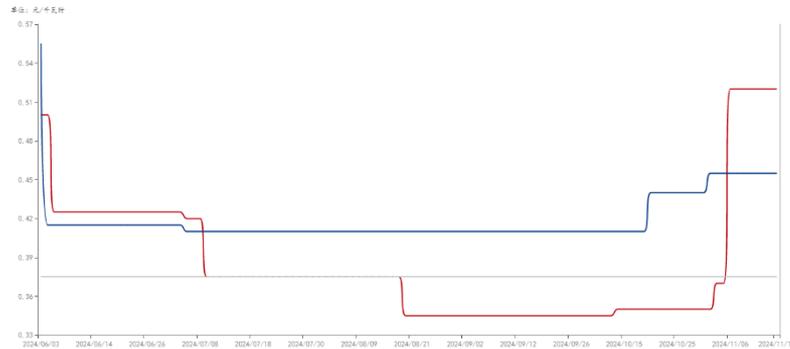
单位：元/吨



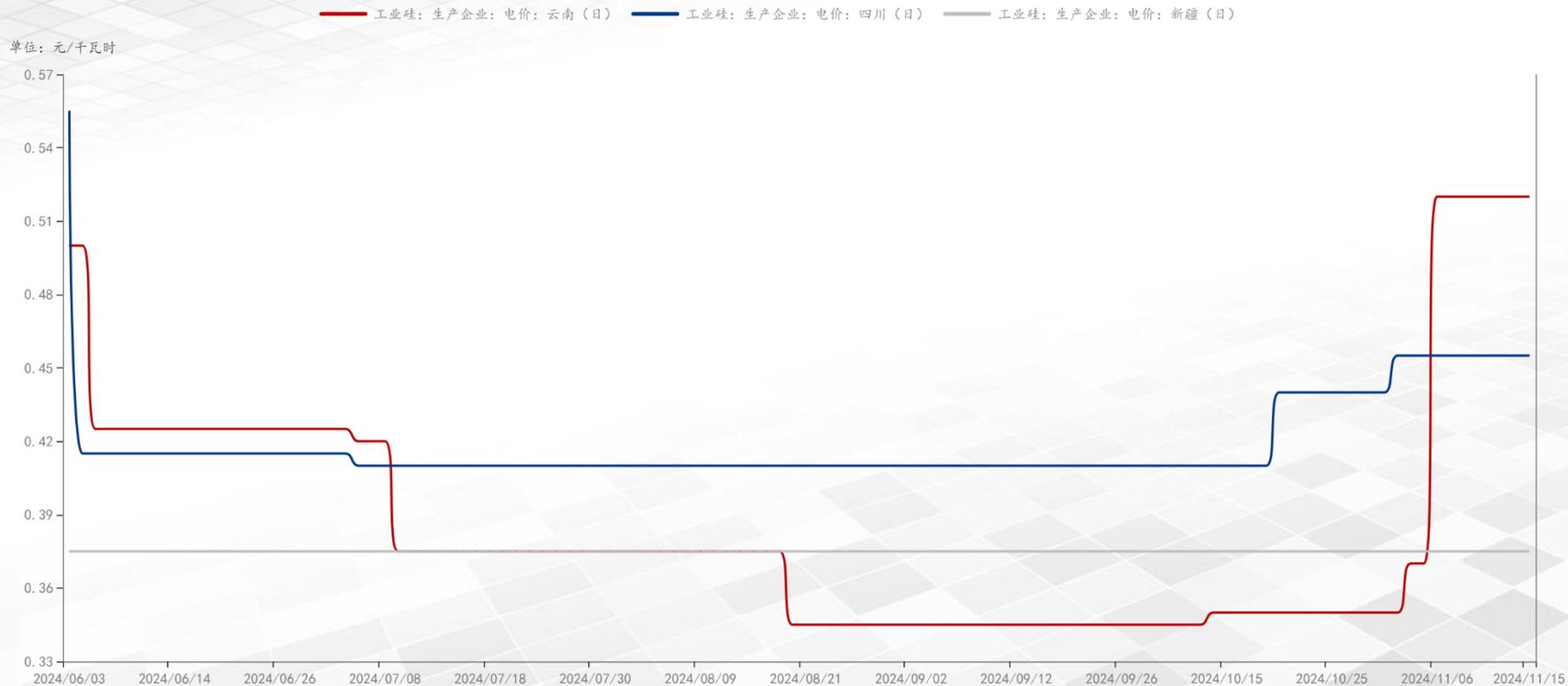
单位：元/吨



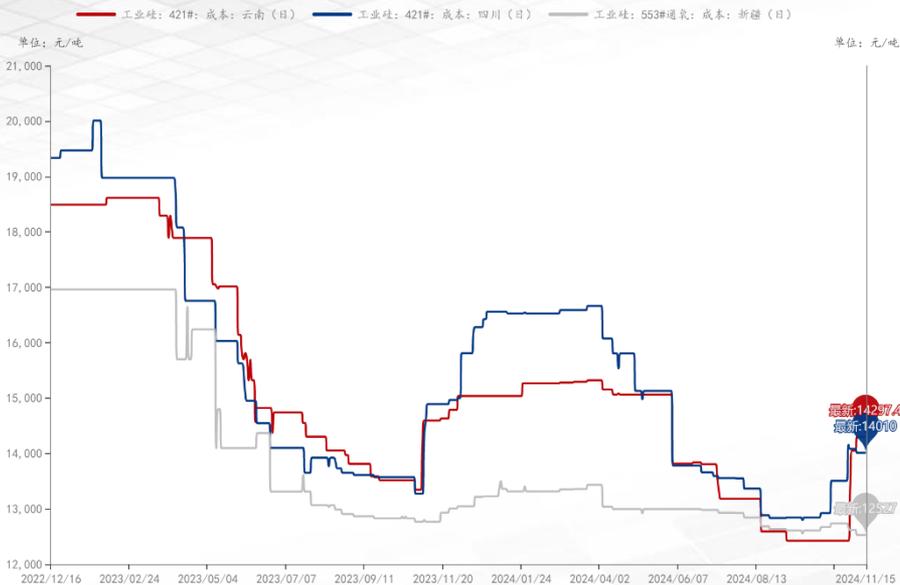
— 工业硅：主产区：电价：云南（日） — 工业硅：主产区：电价：四川（日） — 工业硅：主产区：电价：新疆（日）



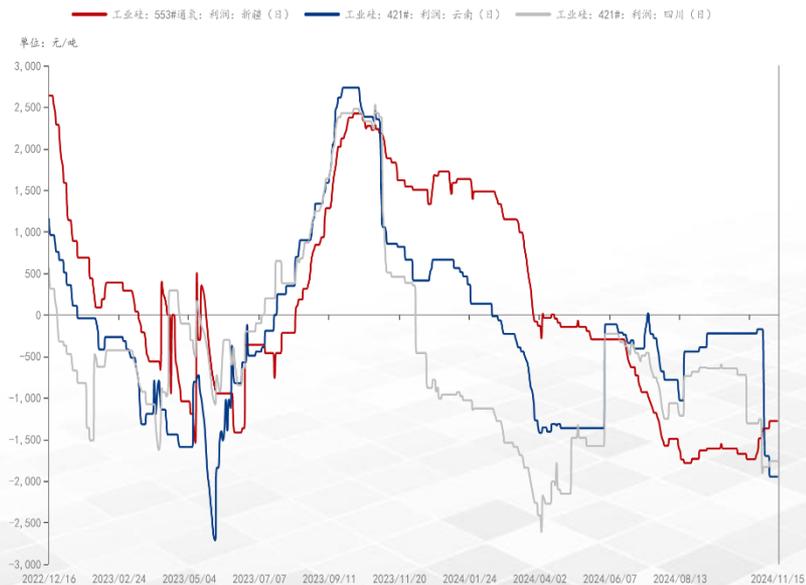
云南、四川工业硅生产电价上涨明显



西南枯水期工业硅成本上涨，亏损持续扩大



数据来源：钢联数据



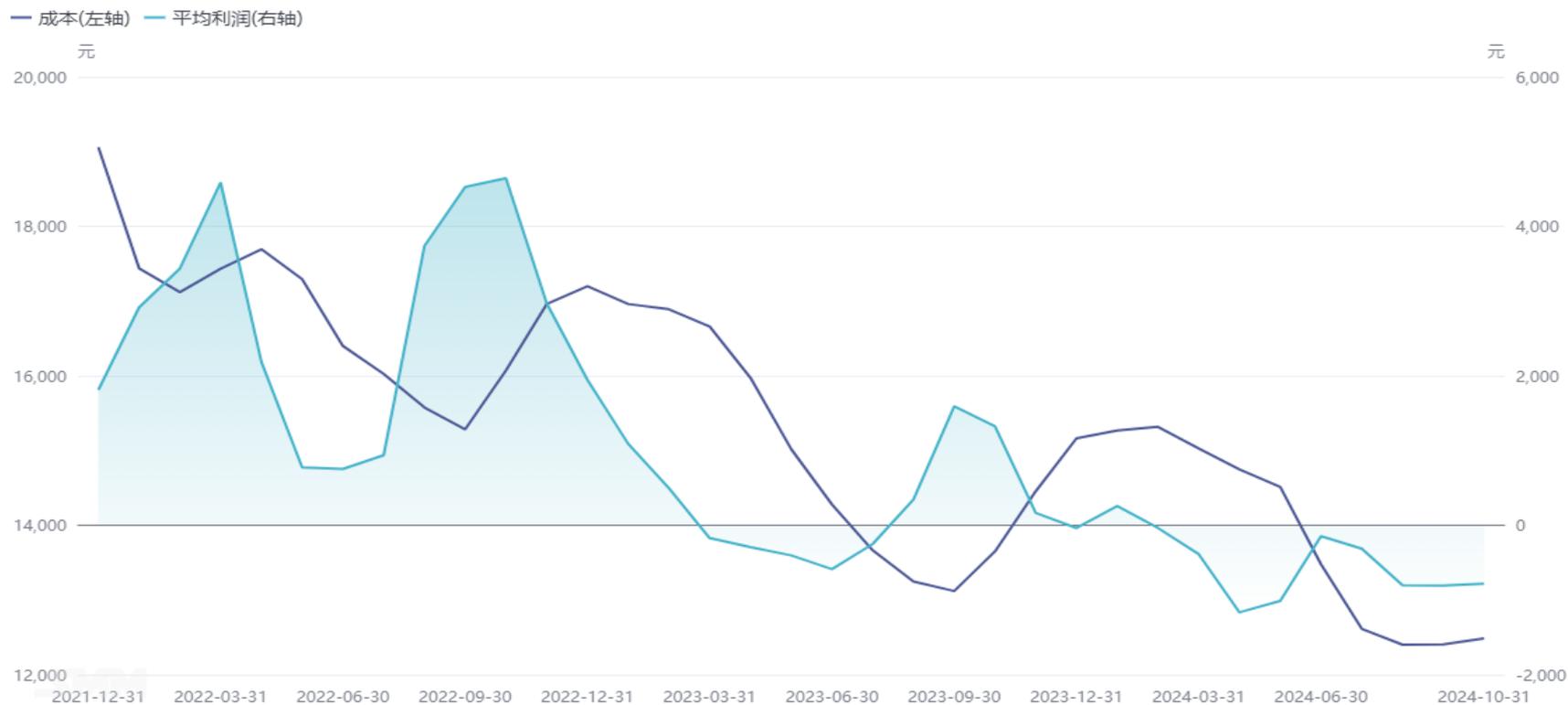
数据来源：钢联数据

Mysteel数据显示新疆553#成本12527元/吨，利润-1277元/吨、四川421#成本14010元/吨，利润-1760元/吨、云南421#成本14297.4元/吨，利润-1947.4元/吨。注：由于各厂家生产情况炉型等各不相同，电耗、电价等均有差异，企业运营成本相差较大，设备损耗情况不同，厂家计算成本方式不同，故以上成本仅供参考。

SMM数据：国内工业硅平均成本12483.67元/吨，利润-784元/吨



中国金属硅平均成本及利润对比



数据来源：SMM

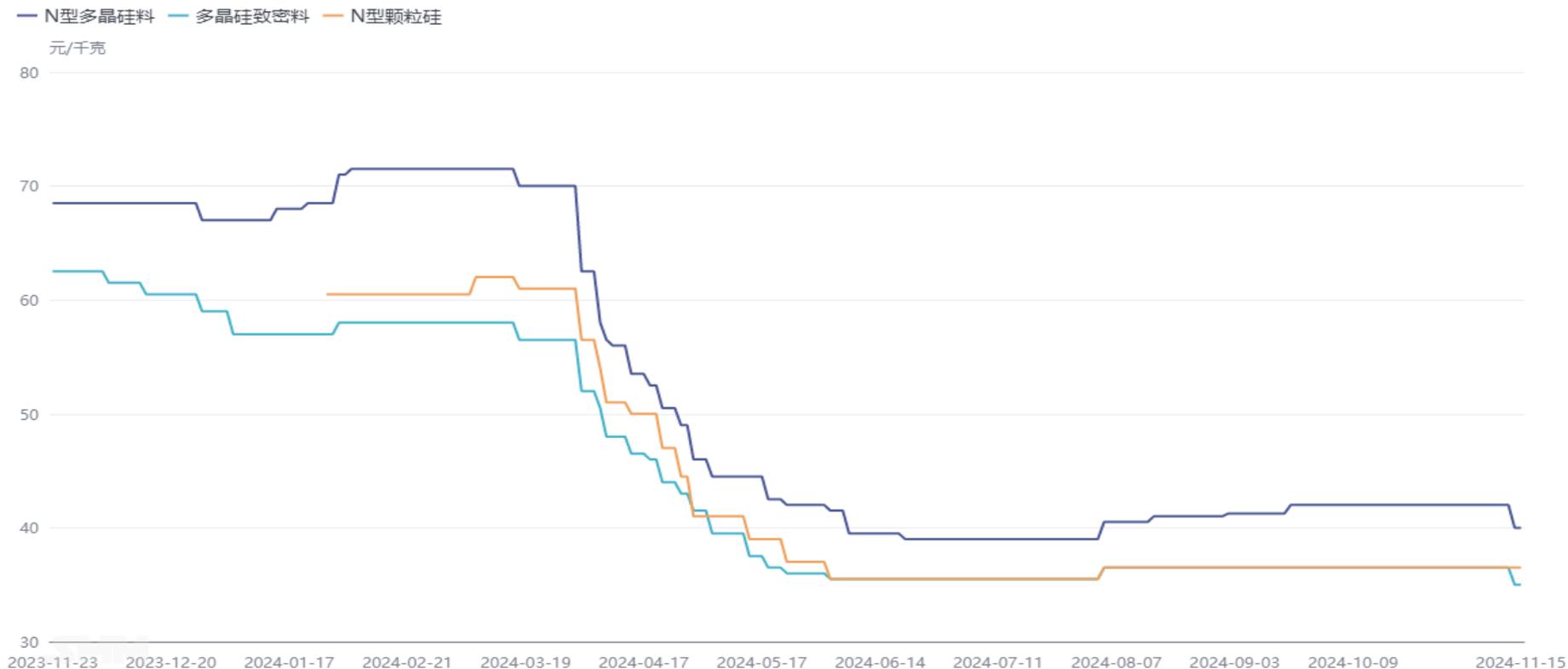
PART 4

工业硅需求端分析



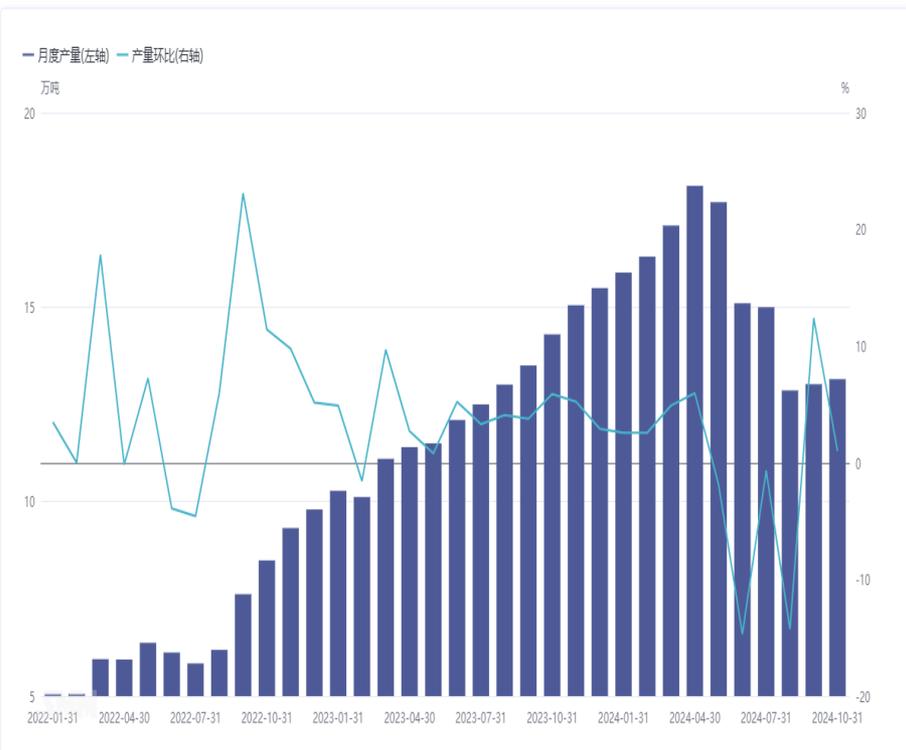
多晶硅：多晶硅价格持续偏弱运行

多晶硅现货价格对比

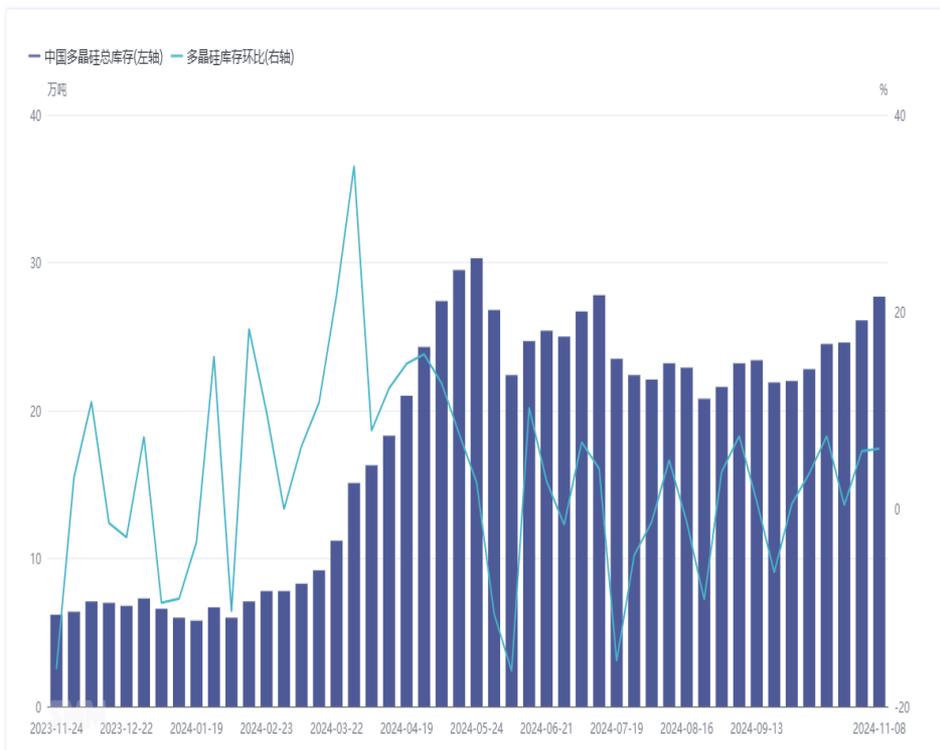


多晶硅：10月产量13.15万吨，环比增加1%；截止11月8日当周多晶硅总库存为27.7万吨，环比增长6.13%

中国多晶硅月度产量



多晶硅总库存

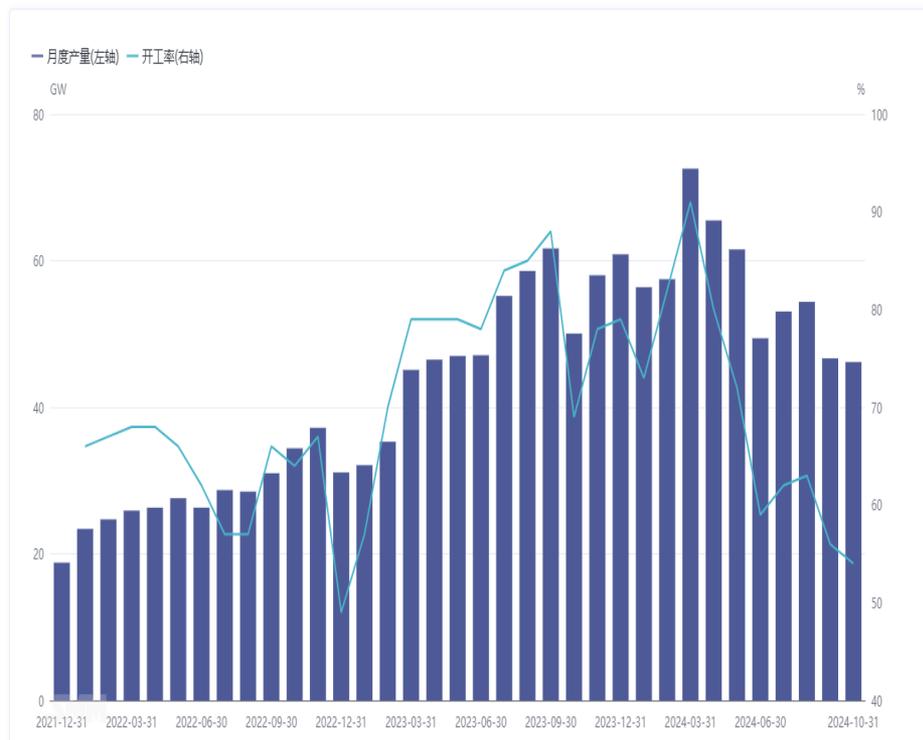


多晶硅：下游硅片开工率下降至54%，库存有待消耗，硅片开工下滑导致多晶硅库存增加

多晶硅库存与硅片库存走势对比

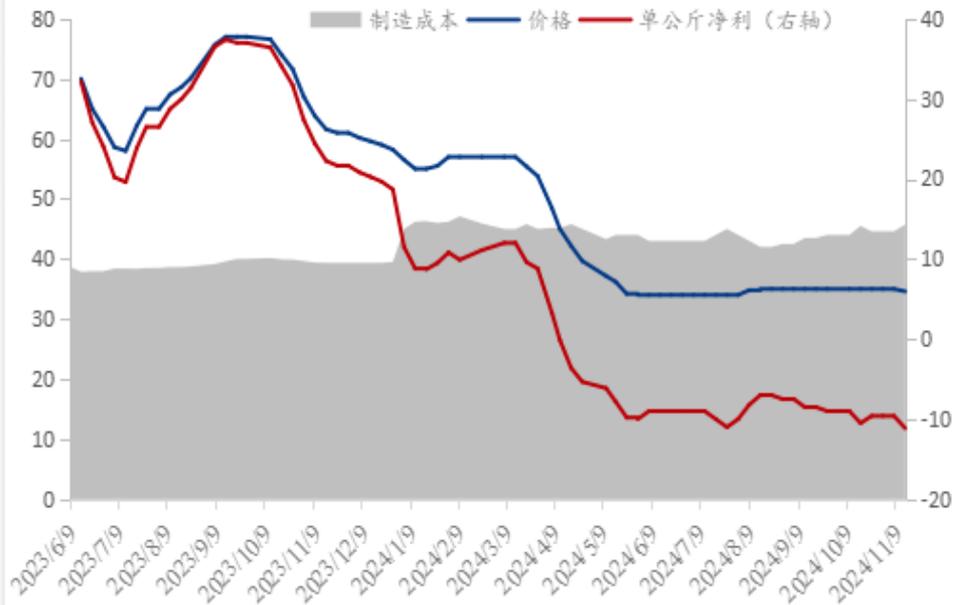


中国多晶硅下游硅片月度产量

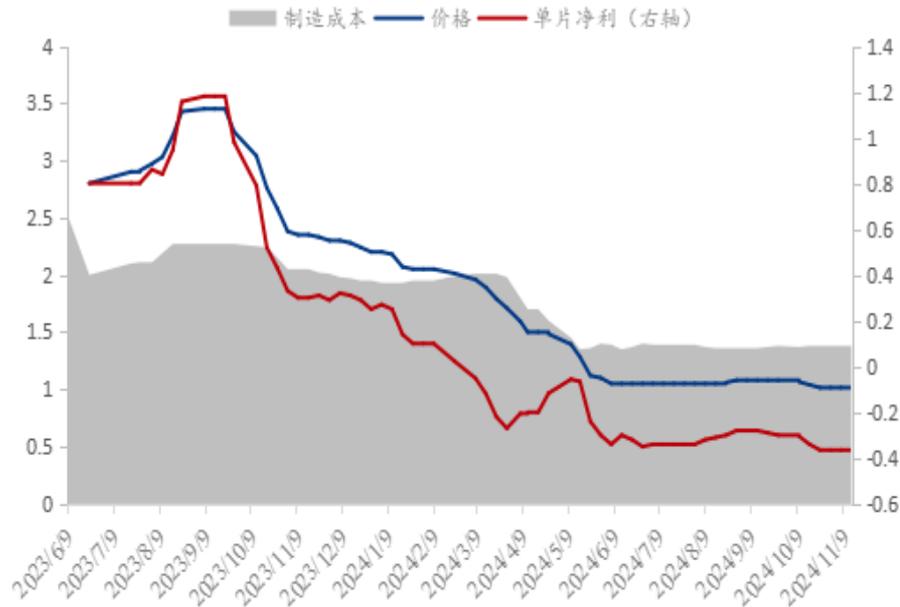


多晶硅：需求不济，价格出现松动，整体仍处于亏损

多晶硅成本利润



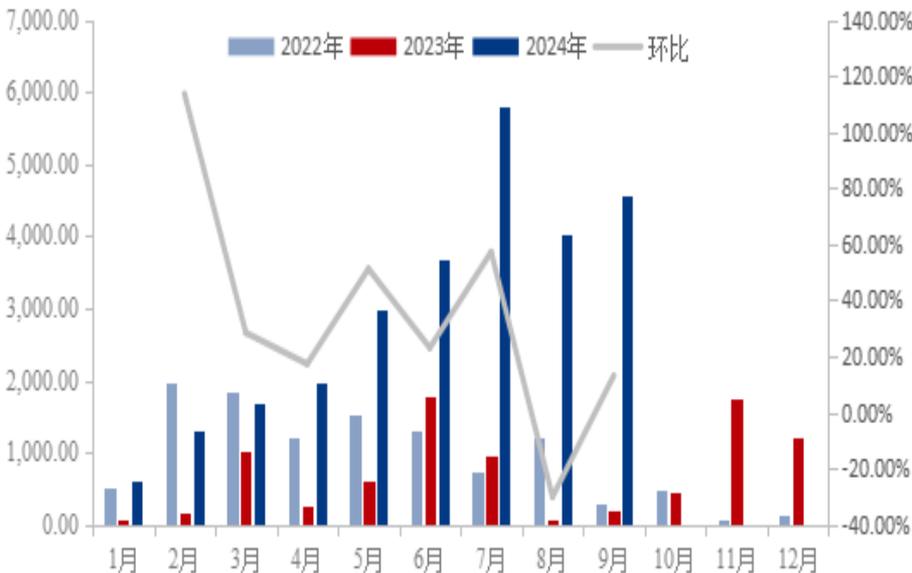
硅片成本利润



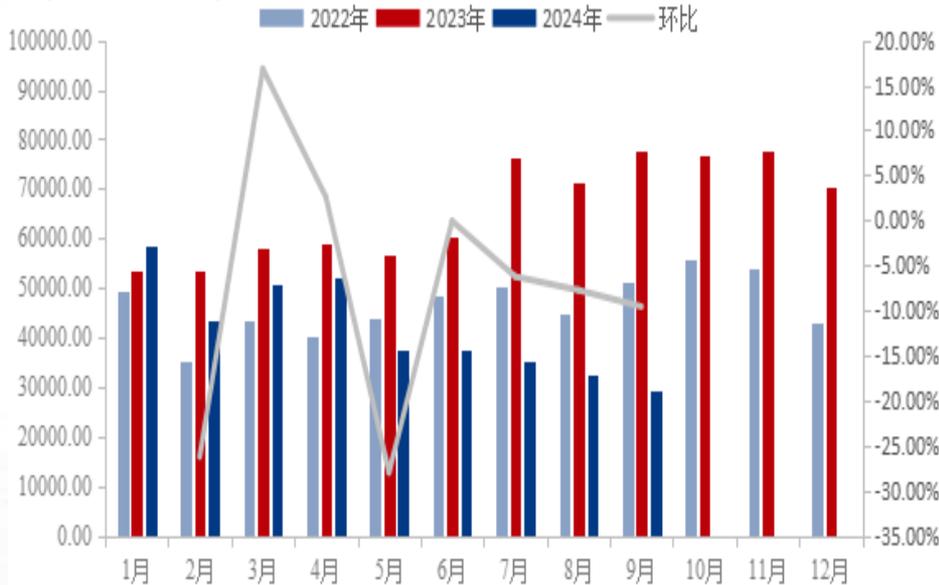
Mysteel数据显示截至11月15日，多晶硅（致密料）市场价格34.6元/千克，即期制造成本约45.7元/千克，即期单公斤净利约为-11.1元/千克。多晶硅需求不济，开工下降，价格出现松动。步入枯水期，部分区域电费上调，以及开工下滑等因素导致成本增加，净利润环比下降1.53元/千克。下游终端光伏硅片（N型M10）市场价格为1.02元/片，即期制造成本约为1.38元/片，即期单瓦净利约为-0.37元/片。价格方面，硅片183N价格暂稳，210RN价格出现松动。成本方面，开工虽下滑但实际本周成本变动不大，净利润环比持平。

多晶硅：多晶硅出口同比改善，下游硅片出口下滑明显

多晶硅出口数量 (吨)



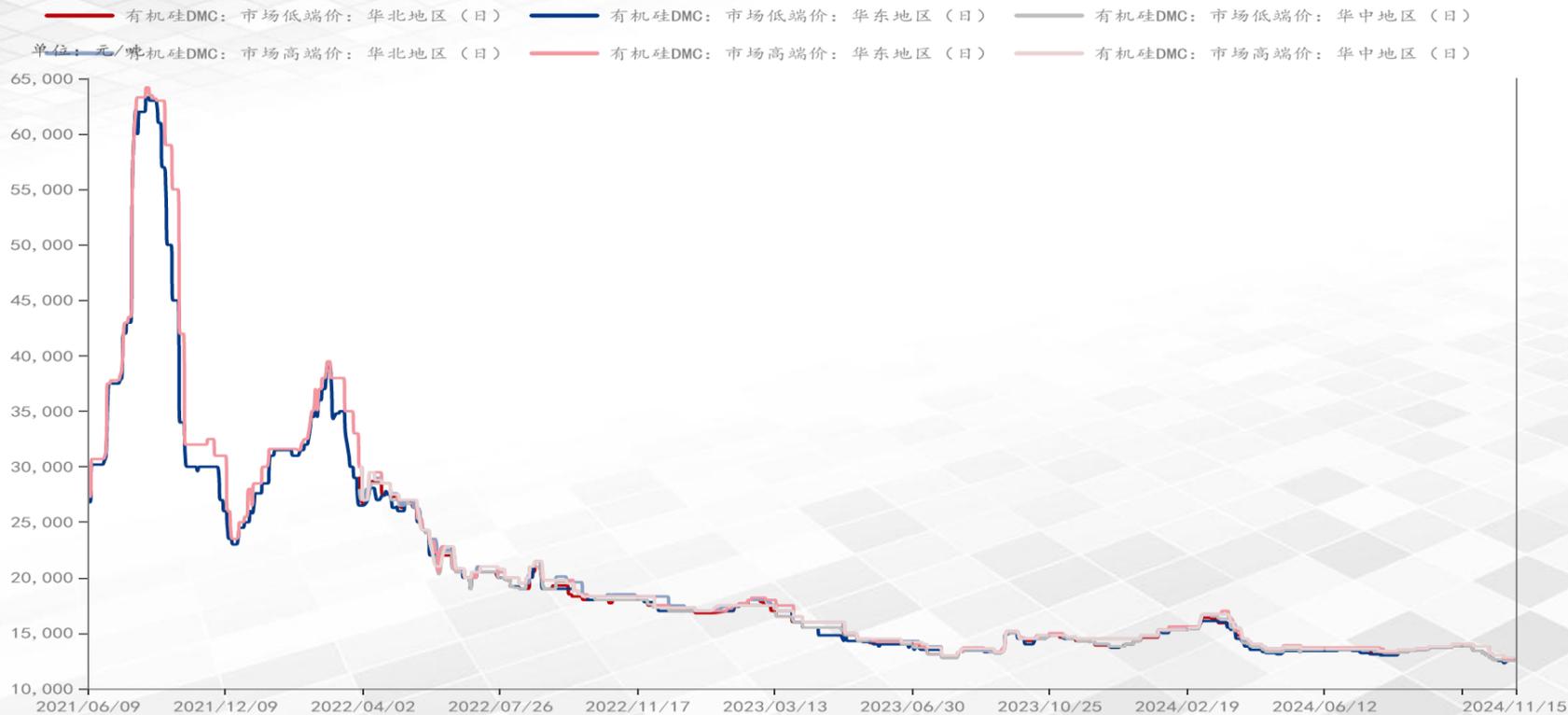
硅片出口数量 (万片)



Mysteel数据显示截止2024年9月，多晶硅出口量4572.29吨，环比上升13.1%，同比上升2227.15%。

2024年9月，单晶硅片出口量在29310.4万片，环比下降9.55%，同比下降62.18%。

有机硅：目前价格在【12500~12850】元/吨弱稳稳运行



数据来源：钢联数据

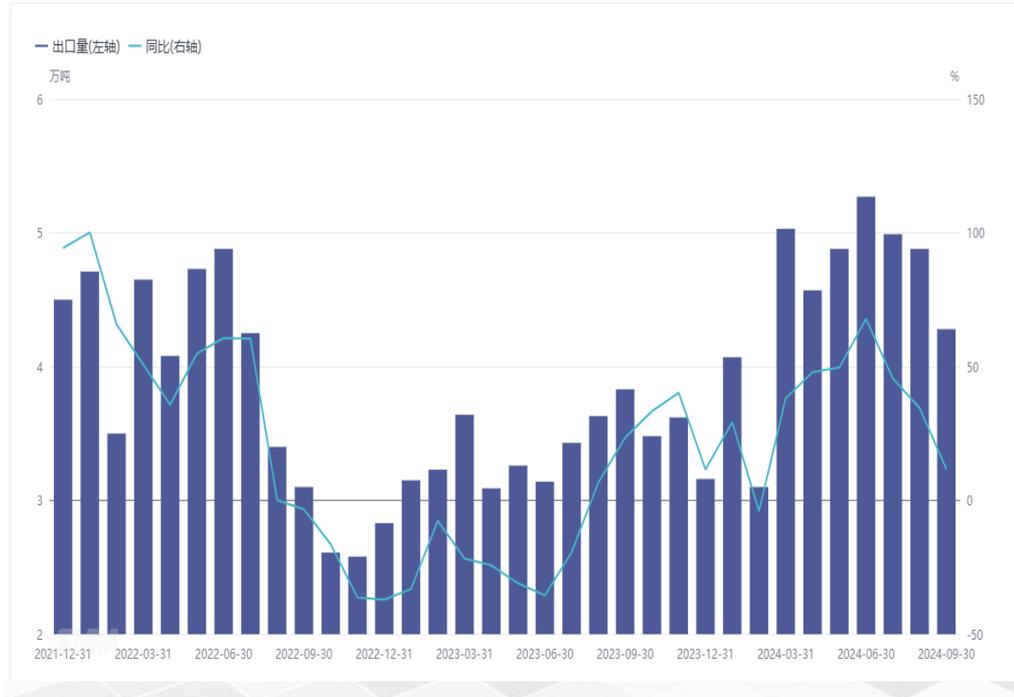
有机硅：价格弱稳运行，开工下滑，产量环比降低，出口同比增长



有机硅DMC月度产量及开工率



有机硅初级形态聚硅氧烷月度出口量及同比



SMM数据显示10月有机硅产量19.98万吨，环比降低0.54%，开工降至70.33%；库存6.45万吨，环比增长6.08%。

截止2024年9月初级形状的聚硅氧烷出口量为4.28万吨，环比降低12.29%，同比增长11.75%。

铝合金：截止11月15日，价格高位小幅回落，利润尚可延续高开工



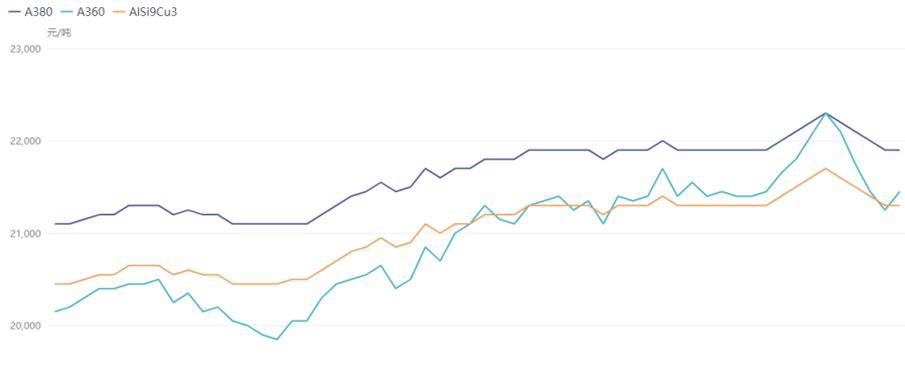
再生铝合金ADC12价格走势



再生铝合金周度开工率



其他再生铝合金价格



ADC12铝合金利润走势估算

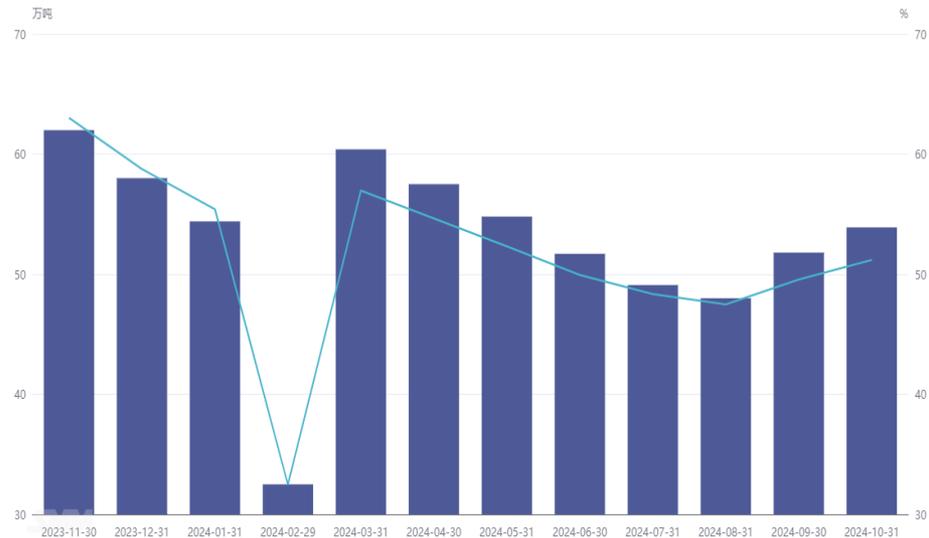


铝合金：10月度产量为53.9万吨，环比增长4.05%，进口持续增加



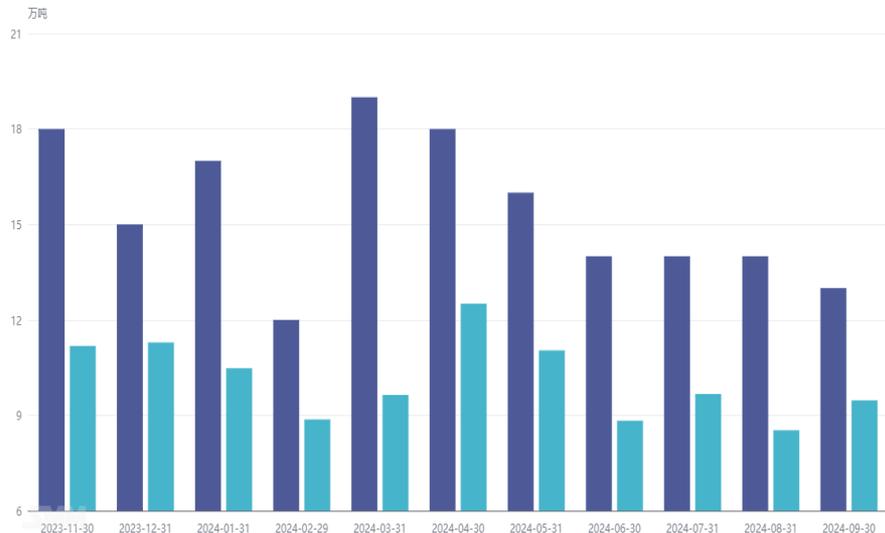
中国再生铝合金月度产量

— 月度产量(左轴) — 开工率(右轴)



再生铝合金及废铝进口

— 废铝进口量 — 未锻轧铝合金进口量



SMM数据显示，截止10月31日再生铝合金月度产量为53.9万吨，环比增长4.05%；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%。

PART 5

交易策略及保值参考建议



分析要素	实际情况	未来关注点
供给端分析	10月工业硅产量43.98万吨，产量环比减少4.22%，同比增长14.04%；新疆产量持续放量，云南、四川枯水期减产趋势明显；社会库存持续高位。	枯水期供给端减产情况 库存变化 产业升级政策
成本端分析	原材料支撑较弱，云南、四川枯水期工业硅生产电价上涨明显，生产成本上涨，厂家生产亏损扩大。	枯水期电价情况
需求端分析	多晶硅10月产量13.15万吨，环比增加1%，下游硅片开工下滑，库存消耗缓慢，需求不济，价格出现松动，整体仍处于亏损状态；有机硅价格弱稳运行，开工下滑，产量环比降低，出口同比增长。铝合金价格高位小幅回落，利润尚可延续高开工。需求整体表现疲软。	多晶硅去库情况 有机硅开工情况

观点及操作建议：目前供给端西北地区生产持续保持高开工，西南枯水期电价成本上涨减产明显，库存持续高位，后续供给端存在优化预期；下游多晶硅、有机硅需求延续疲软，供需基本面整体未出现明显改善。现货端保持平稳运行，期货延续低位震荡，市场表现僵持。后续以库存为拐点，关注供给端优化预期，震荡思路对待。关注区间【10000~15000】元/吨

风险提示：枯水期减产不及预期、需求端持续疲软、供给端优化不及预期

- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS