



金融投资专业理财

## 工业硅月报

2024年11月28日

# 供需双弱库存高位，预计硅价延续弱势

### 摘要

回顾 11 月份，在供需偏宽的压力下，工业硅持续震荡下行，期间，受减产支撑及海内外宏观消息扰动，月中一度止跌震荡，而后随着原料也进入下行通道，光伏新政推动供给侧改革，工业硅成本需求进一步走弱，成交氛围进一步冷清，硅企挺价意愿松动，盘面跌破 12000 关口。

展望 12 月，供应方面，工业硅维持北高南低的生产格局，盘面弱势或导致厂家挺价心态松动，此外，新疆“乌-昌-石”区域的环保消息发酵，也将使得部分工厂在 12 月份有一定减产可能，整体而言，工业硅供应或有下滑，但 11 月底仓单集中注销将导致不少旧仓单流入市场，工业硅库存压力未减轻；需求方面，硅料去库情况难言乐观，多晶硅有减产预期，有机硅单体厂利润下滑，提产积极性有限，铝合金下游维持按需采购，工业硅供需双弱但需求下降幅度更大，12 月预计延续弱势震荡。

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  
徐玉花  
期货从业资格号 F03132080  
期货投资咨询从业证书号 Z0021386  
助理研究员：  
李秋荣 期货从业资格号 F031018230

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



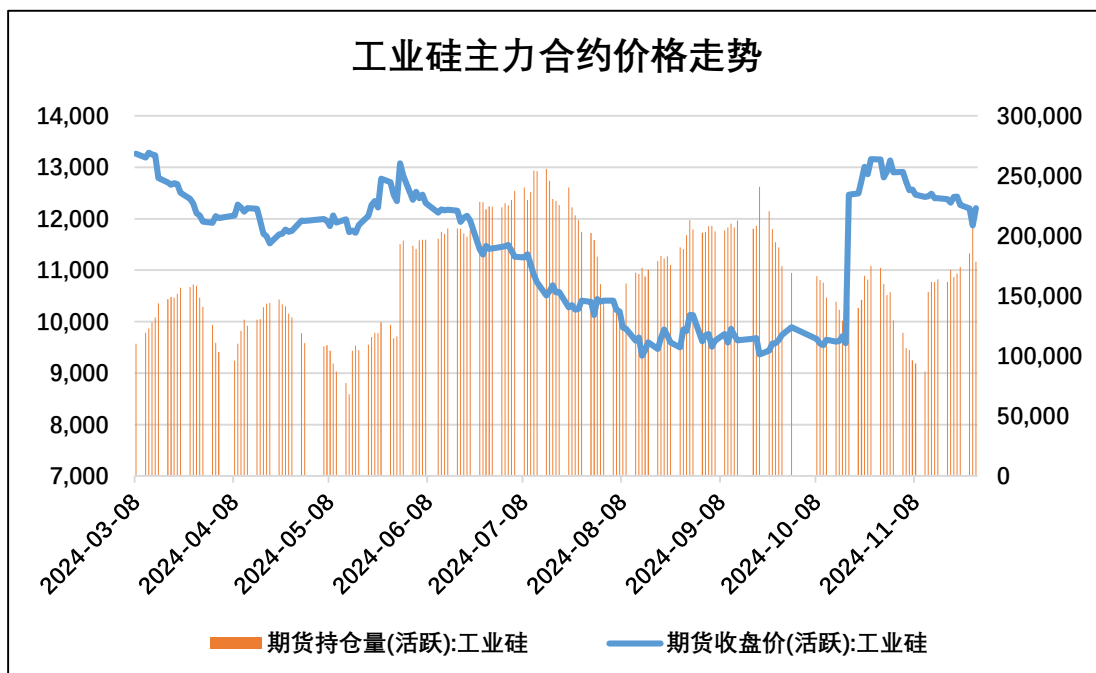
## 目录

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 .....	9

## 第一部分、工业硅市场行情回顾

### 一、工业硅市场行情回顾

11 月份，工业硅持续震荡下行。月初，南方进入枯水期，云南开工逐渐下降，421 仓单陆续流向现货市场，工业硅库存压力增加，成本压力下硅企报价坚挺，川滇地区有惜售挺价情绪，现货成交较清淡，受海内外宏观消息，盘面波动较大，期货价格下行后期现点价成交价格优势增加，期现贸易成交活跃度小幅提升。月中以后，原料硅煤环节进入价格下行通道，云南产区前期订单陆续交付完成，开工降至低位，光伏产业各环节在库存、需求等压力下，排产持续收缩，多晶硅市场签单冷清，工业硅呈现供需双弱，同时盘面走低，厂家套保意愿下降，成交氛围进一步冷清，工业硅反弹乏力，盘面跌破 12000 关口。截止 11 月 28 日，通氧 553 硅（华东）报价 11750 元/吨，环比上月同期跌 100 元/吨；工业硅主力合约报价 11915 元/吨，环比上月同期跌 885 元/吨。



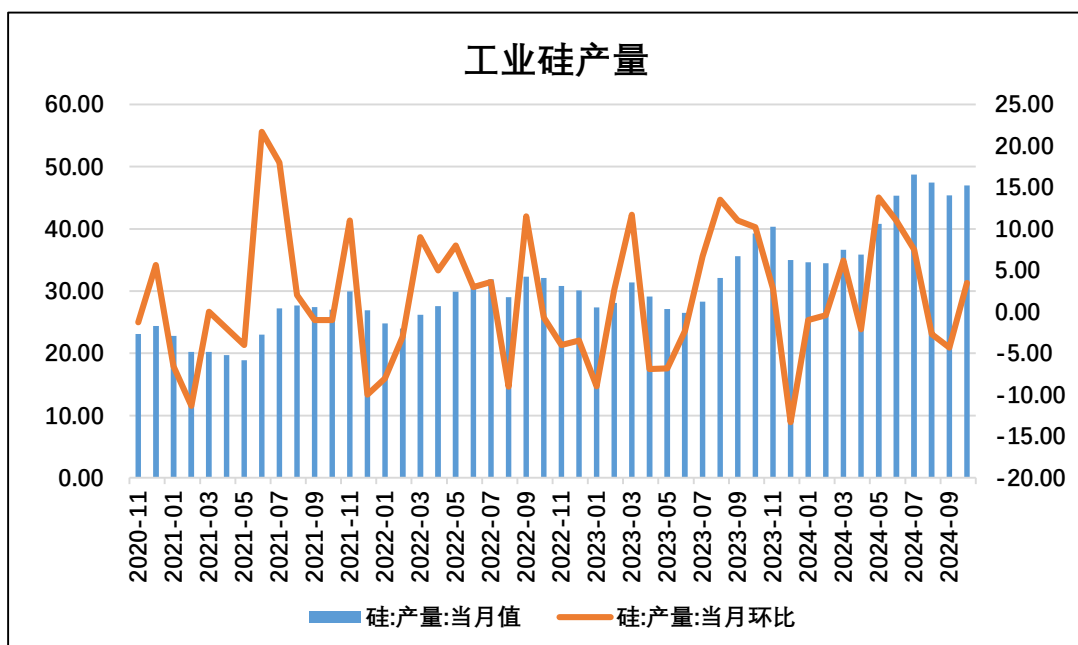
图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

## 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

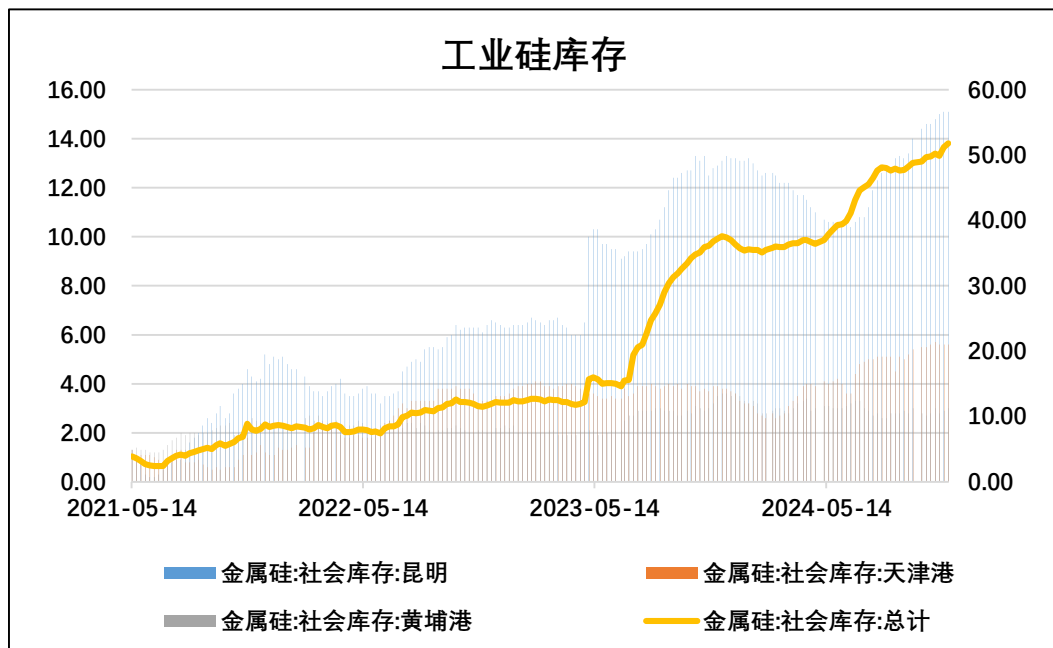
SMM 统计 10 月份中国工业硅产量在 46.98 万吨，环比增加 1.57 万吨增幅 3.5%，同比增加 7.73 万吨增幅 19.7%。2024 年 1-10 月份产量在 416.25 万吨，同比增量 111.5 万吨增幅 36.6%。10 月份多数产区工业硅产量环比表现增加，供应增量方面，甘肃、新疆地区增量最多分别在 0.67 万吨及 0.85 万吨。此外内蒙古、宁夏等地区也有小幅度的产量增量。主因有新增产能爬坡或原个别检修产能复产带动。供应减量主要体现在云南地区，月内有少量产能减停产。11 月份川滇地区正式进入平枯水期，当地硅企在 10 月底批量减产，两个地区 11 月份产量将表现大幅缩减。北方地区硅企基本维持正常的生产计划，叠加个别新投产产能贡献增量，11 月份工业硅供应表现北强南弱的特点。整体来看，SMM 预计 11 月份全国产量环比降至 40-41 万吨附近。硅价弱势，硅企利润收缩，叠加新疆地区环保消息发酵，其中主要涉及的工业硅产能有西部合盛（石河子）、东方希望（昌吉）、戈恩斯（昌吉）。12 月份仍存在较大减产的可能性，整体而言，12 月工业硅产量预计有所下滑。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

## 2、工业硅库存

截至 11 月 22 日，SMM 统计工业硅全国社会库存共计 51.8 万吨。其中社会普通仓库 15.4 万吨，社会交割仓库 36.4 万吨（含未注册成仓单部分）。11 月份，下游需求平淡，西北硅企开工高位，现货成交僵持，工业硅库存继续突破往年高位。根据广州期货交易所的规定，每年 11 月 30 日之前（含当日）注册的工业硅期货标准仓单，应在当日之前（含当日）全部注销，注销后，未出库的且生产（出厂）日期在 90 天以内（含当日）的可以重新申请注册，无需进行质量检验，12 月预计下游需求延续平淡，虽有部分仓单注销后重新注册，多数旧仓单仍将陆续流入市场，工业硅库存将继续增加，对价格阶段性反弹形成较大掣肘。



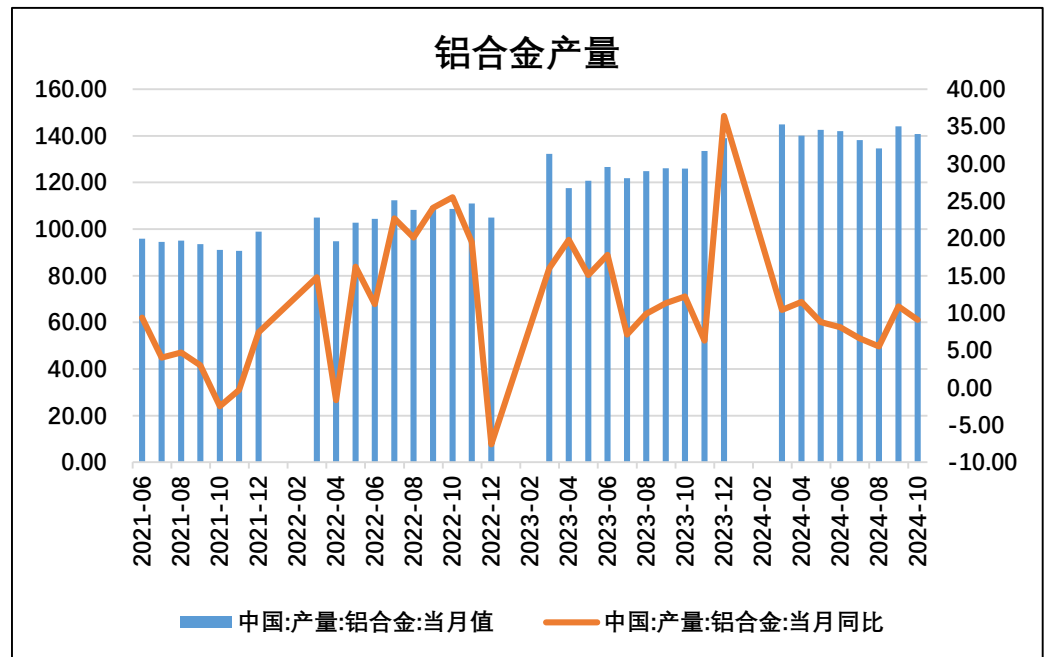
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、工业硅需求端

### 1、铝合金市场分析

据海关数据显示，2024 年 10 月未锻轧铝合金进口量 11.53 万吨，同比增加 5.9%，环比增加 21.8%。2024 年 1-10 月累计进口 100.56 万吨，同比增加 10.8%。2024 年 10 月未锻轧铝合金出口量 2.05 万吨，同比增加 33%，环比减少 10.8%。1-10 月累计出口 20.8 万吨，同比减少 2.5%。月初，再生铝厂开工率涨跌互现，部分企业尤其大厂因年底终端企业冲量

带动，产量及出货量齐涨，部分企业选择谨慎接单，主动下调开工率以应对生产亏损的风险，受美国大选影响人民币快速贬值，但国内价格涨幅快于进口报价，ADC12 进口保持小幅盈利状态。中旬以后，市场消费有转弱迹象，且铝价在经历一周的暴涨后又连跌数日，大幅波动的行情抑制下游采购情绪，下游企业市场多维系刚需采购，少量逢低补库，市场整体成交氛围相对清淡。部分企业及贸易商因出货困难、资金压力较大，积极下调报价，导致市场竞争加剧。再生铝厂由于原料端困境难解，厂家采购低价原料困难，不少企业面临利润倒挂的局面，生产积极性大幅下滑；另外订单不足同样拖累企业开工下行。月末，考虑到原料紧张等因素，有企业开始提前备原料，以满足春节前后生产需求，但大部分企业暂时没有开始备库计划。部分下游压铸企业反馈本月订单同比去年有所减量，一方面是需求走弱，另一方面近期铝价波动性较强也有所影响，企业提货情绪较差，严格刚需采购，不过再生铝厂在成本压力下也难以下调价格，现货整体成交一般。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、有机硅市场分析

2024年10月，中国有机硅初级形态的聚硅氧烷出口量在4.30万吨，环比增加0.55%，同比增加23.56%；2024年1-10月有机硅初级形态的聚硅氧烷累计出口量为45.37万吨，同比增加333.87%。其中10月流向韩国的贸易量最大，为0.80万吨，仍维持需求第一位。据SMM统计，10月国内有机硅DMC产量环比9月微减0.55%，同比增长7.07%。10月国内有机硅DMC产量再度降低，产量降低的主要原因为10月国内头部企业全线检修导致，但

国内亦有新增产能放量，增减并行之下，产量略有下降。具体来看产量方面，10月产量再度减少，减少原因SMM了解到，10月内，山东单体大厂全线进入检修状态，四套装置轮换检修，此外河北地区单体装置停车检修，浙江地区单体装置亦有检修，整体检修周期近2周左右，供应量减少较多。此外山东另一单体企业10月新装置开始生产爬坡，产能开始放量，一增一减之下，产量综合表现减少。需求方面，近期国内高温胶和室温胶领域需求双双减弱，硅油端需求维持平衡，海外方面，随着传统节日前期采购的结束，近期需求端表现亦有下滑，整体需求向弱势运行。故对11月排产情况走势预测，SMM认为产量将由减转增，11月国内单体企业开工维持高位，随着10月中下旬的集中开工复产，且新产能产量亦保持持续放量，供应量将明显增加，预计11月国内有机硅产量将上升至22万吨左右。

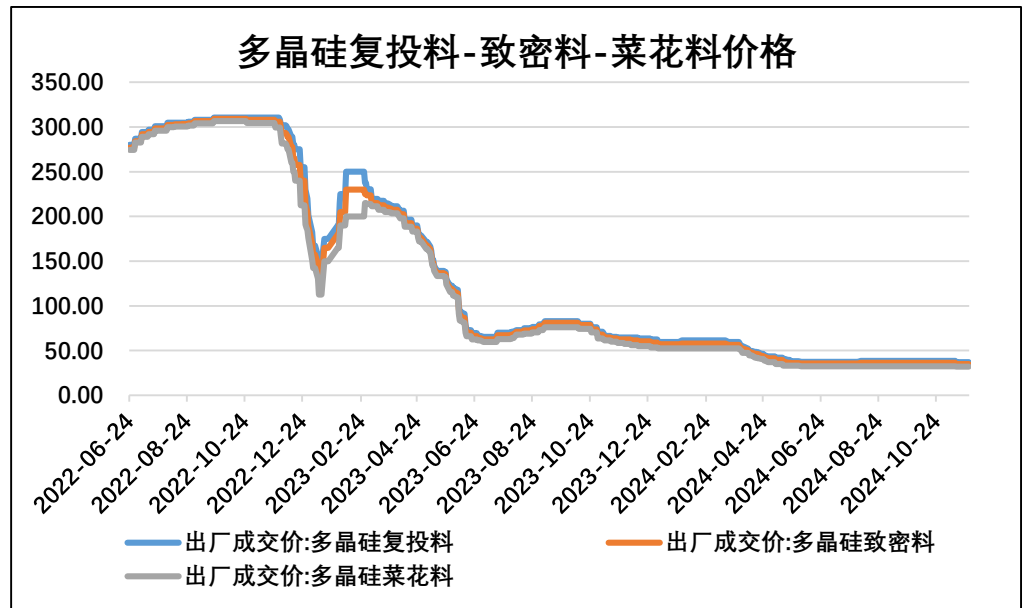


图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

### 3、多晶硅市场分析

据SMM统计，10月国内多晶硅进口量为2374.95吨，环比减少7.10%，2024年累积进口3.38万吨，同比减少28.55%。SMM数据显示，11月国内多晶硅排产就不及此前市场预期——此前预期国内11月排产12.06万吨，但由于川滇地区一线企业减产步骤超出此前预期叠加其余地区部分中小企业的减/停产，11月实际排产来的11.16万吨。进入12月国内多晶硅企业再度大幅减产。减产主要动力来自于电价的不断攀升，SMM了解到12月国内川滇地区电价相较11月将再度攀升，部分企业透露部分电价将逼近0.6元/度大关。电价带来的成本压力是的当地企业进一步减产——云南地区产量基本为零，四川地区也基本仅剩

几千吨产量。除此外在高成本压力下，部分二三线企业也出现停产现象，部分硅料自供企业都出现了减停产现象。除此外，由于存在部分产能的爬坡影响，实际有效供应量约为 8.5 万吨，仅能满足 37GW 的硅片需求。综上所述，12 月多晶硅市场供应将出现大幅萎缩，刺激或对多晶硅价格产生一定支撑作用，但也将减少对原料工业硅的采购需求，需要注意的是由于目前身处淡季的客观情况以及多晶硅历史的库存压力，市场价格短期内难有显著提涨，更多以缓解压力为主。



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 11 月份，在供需偏宽的压力下，工业硅持续震荡下行，期间，受减产支撑及海内外宏观消息扰动，月中一度止跌震荡，而后随着原料也进入下行通道，光伏新政推动供给侧改革，工业硅成本需求进一步走弱，成交氛围进一步冷清，硅企挺价意愿松动，盘面跌破 12000 关口。

展望 12 月，供应方面，工业硅维持北高南低的生产格局，盘面弱势或导致厂家挺价心态松动，此外，新疆“乌-昌-石”区域的环保消息发酵，也将使得部分工厂在 12 月份有一定减产可能，整体而言，工业硅供应或有下滑，但 11 月底仓单集中注销将导致不少旧仓单流入市场，工业硅库存压力未减轻；需求方面，硅料去库情况难言乐观，多晶硅有减产预期，有机硅单体厂利润下滑，提产积极性有限，铝合金下游维持按需采购，工业硅供需双



弱但需求下降幅度更大，12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。