

供需两弱，硅价维持偏弱调整

李玉光

期货从业资格号：F03110481

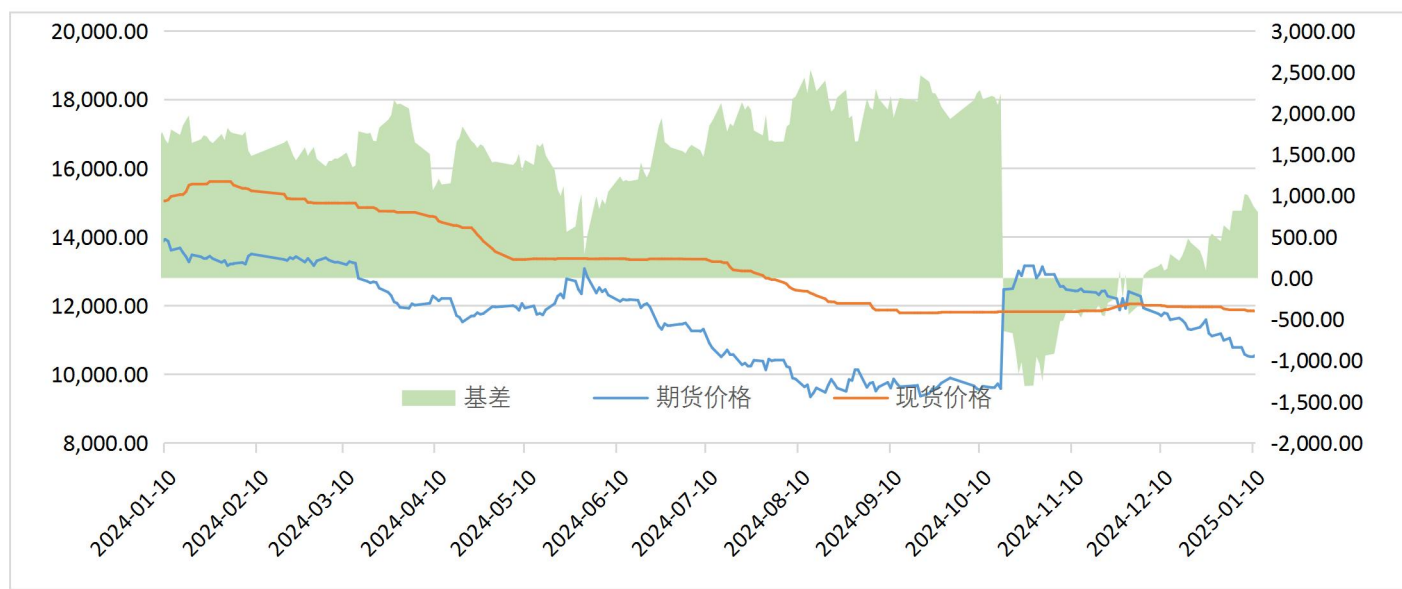
期货投资咨询号：Z0018726

一、当月价格走势回顾

1月工业硅期货价格再创新低，运行区间为10330-11130元/吨。当前工业硅依旧维持供需两弱的格局，全国工业硅炉开炉数量继续下降，目前全国开炉数量已经达到240台以下，市场成交依旧不容乐观。在产企业厂库库存依旧保持增加状态，市场去库主要以贸易商手上的非标产品向下游转移为主，标准仓单也处于持续积累状态，多晶硅大厂目前招标体量依旧较低。

图1-1：金属硅价格走势

单位：元/吨



资料来源:文华财经、先融期货

二、供给情况

（一）产量保持增长

工业硅整体供应继续宽松，市场现货存量还需继续消耗，初步预计1月份中国金属硅产量达到30万吨左右，供需宽平衡。数据方面，据百川盈孚统计，12月工业硅整体产量33.53万吨，环比下降15.13%，同比下降1.64%，开工率55.29%。截止至1月09日，中国金属硅开工炉数237台，整体开工率31.35%。西北地区：西北地区金属硅开工减少，其中新疆地区开炉117台，陕西开炉4台，青海开炉2台，甘肃开炉24台。西南地区：西南地区金属硅开工减少，云南开炉21台，四川地区开7台，重庆地区开炉0台，贵州地区开炉1台。其它地区：福建地区开工1台，而东北地区金属硅开工8台，内蒙古地区目前开炉32台，广西地区开工4台，湖南开炉0台。

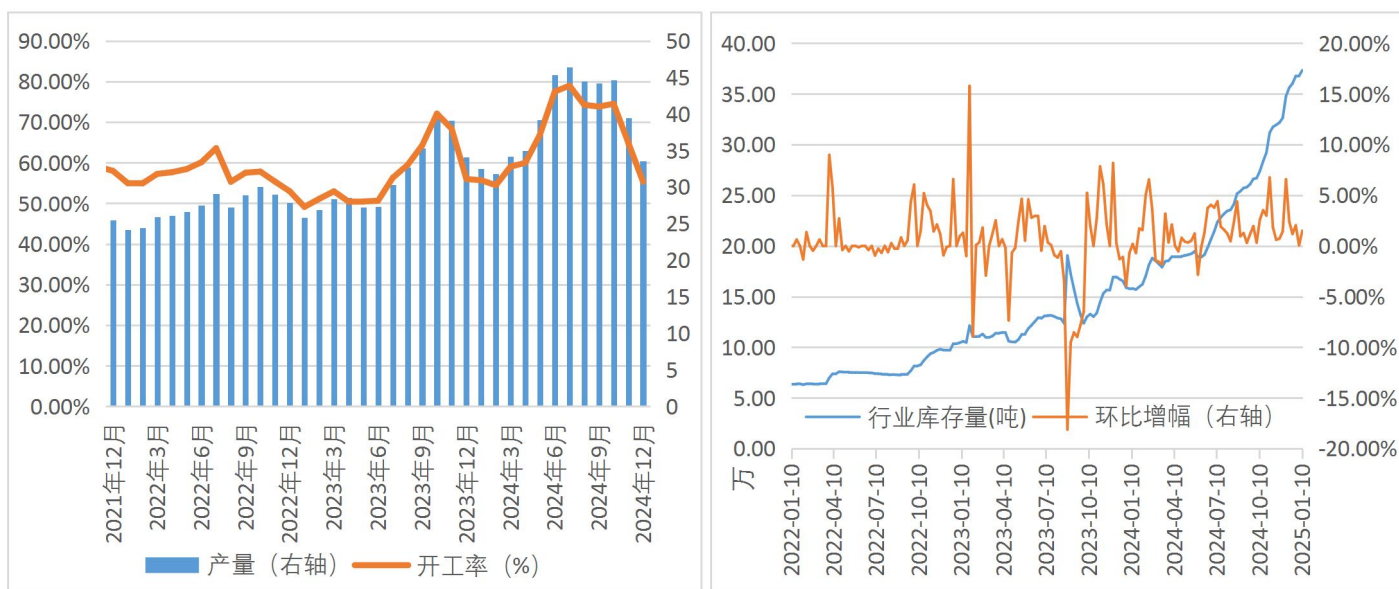
（二）库存

本月库存再创新高。厂家库存继续累加，主要集中在西北、华北地区。期货端标准交割库存已经累积至 29.38 万吨，下游库存以及行业期现商隐性库存有所缩量。数据方面，截止 1 月 10 日工业硅整体行业库存共 37.33 万吨，环比上月上涨 1.5%，其中，工厂库存为 21.63 万吨，社会库存为 15.7 万吨。截止 1 月 14 日期货库存为 5.88 万手（29.38 万吨）

图2-1：工业硅月度产量和开工率

单位：万吨、% 图2-2：工业硅行业库存

单位：吨、%



资料来源:百川盈孚、先融期货

三、下游需求

（一）多晶硅

多晶硅俗称硅料，占工业硅总需求的 54%左右，处于光伏产业链上游环节，通过化学反应从工业硅提炼出高纯度多晶硅（6N-9N），属于技术和资金密集型产业，有一定的行业壁垒，行业集中度较高，前七家企业产能占比达到 85%以上，在企业竞争中整体呈现寡头垄断性的竞争格局。

截止 1 月 15 日，多晶硅市场价格维持在 3.33 万元/吨，较月初价格上涨 200 元/吨。近期多晶硅现货市场成交整体偏少，当前下游拉晶厂的硅料库存，多为前期成交的低价订单。在多晶硅厂家现货报价普遍上调的情况下，由于前期下游拉晶厂商已备有足够的硅料用来生产，所以下游对硅料厂的涨价行为接受度有限。

供需方面：供应端，晶硅全部企业均已降负荷运行，进入新的一年，行业自律协议正式启动，多晶硅供应在本月依然维持低位水平，相比上月有小幅下降预期，但依照当前下游消耗情况看，多晶硅供应依旧宽松。需求面，下游已经备有足够的硅料用于近期生产，随着硅料厂报价走高，下游高价采购可能性较小，且对硅料涨价接受度不高，上下游市场僵持观望，虽然贸易商也参与市场内进行采购，但整体采购量较少。整体而言，多晶硅供需关系并未得到根本性改善，涨价动力较弱且当前价格已跌破成本线，对数厂家利润为负，继续下行空间不大，在下有支撑上有阻力的情况下，维持箱体震荡。

行业要闻：1 月 15 日，湖南省人民政府办公厅印发《湖南省加快经济社会发展全面绿色转型实施方案》，文件提出，构建清洁高效的能源生产体系。坚持先立后破，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源。推动煤电转型发展，加快煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，供电煤耗在 300 克标准煤/千瓦时以上的煤电机组加快节能改造，无法改造的机组逐步淘汰关停。合

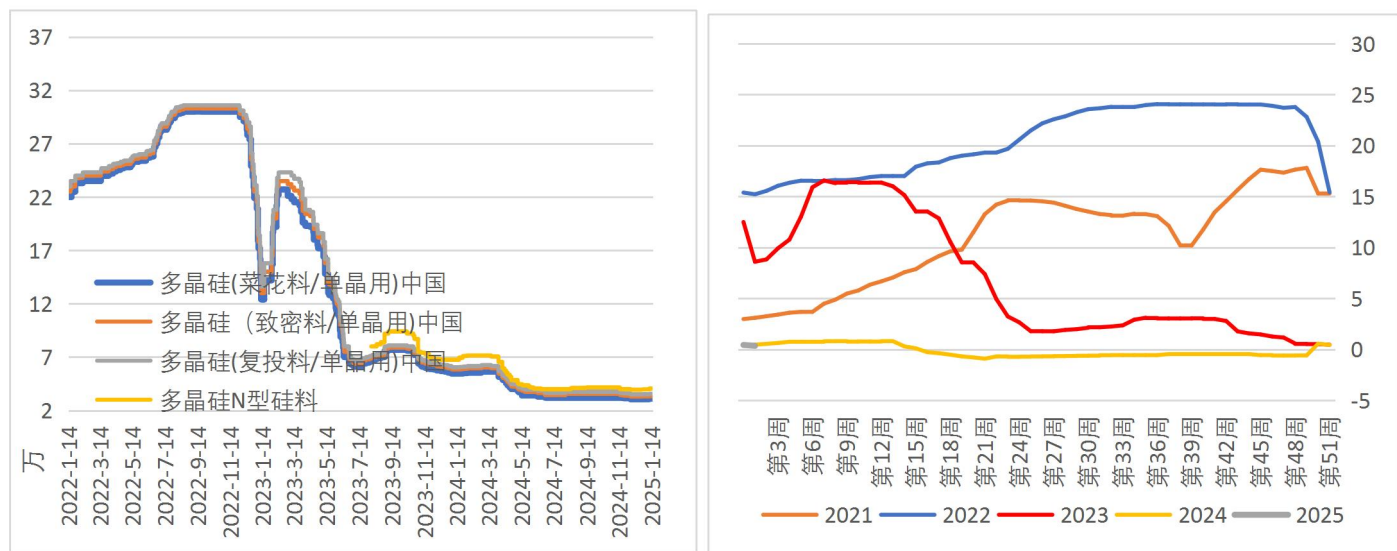
理规划建设调节性、支撑性煤电。大力推动风电、光伏高质量发展，加大具有资源优势的地热能开发利用力度。因地制宜开发生物质能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。

图3-1：多晶硅价格走势

单位：万元/吨

图3-2：多晶硅周度毛利

单位：万元/吨



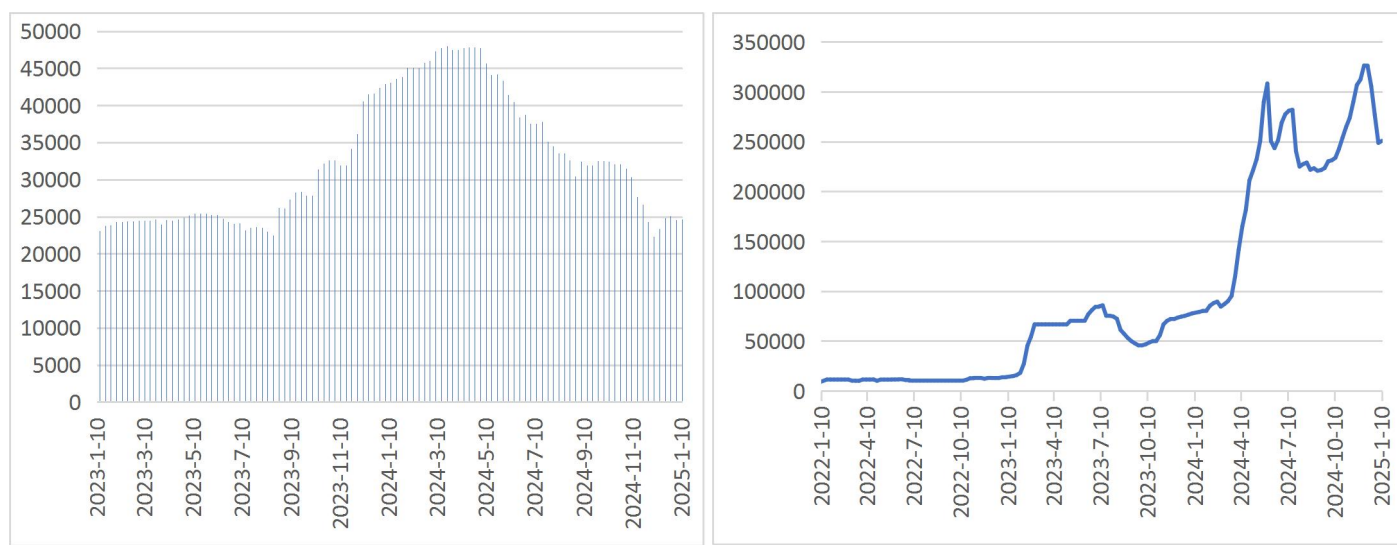
资料来源:百川盈孚、先融期货

图3-3：多晶硅周度产量

单位：吨

图3-4：多晶硅周度库存

单位：吨



资料来源:百川盈孚、先融期货

(二) 有机硅：

有机硅是工业硅的主要需求之一，约占工业硅消费的 26%。有机硅行业产业链主要为“有机硅原料—有机硅单体—有机硅中间体—有机硅产品”。有机硅下游终端消费结构中建筑领域占比 34%，为有机硅下游最大应用领域。

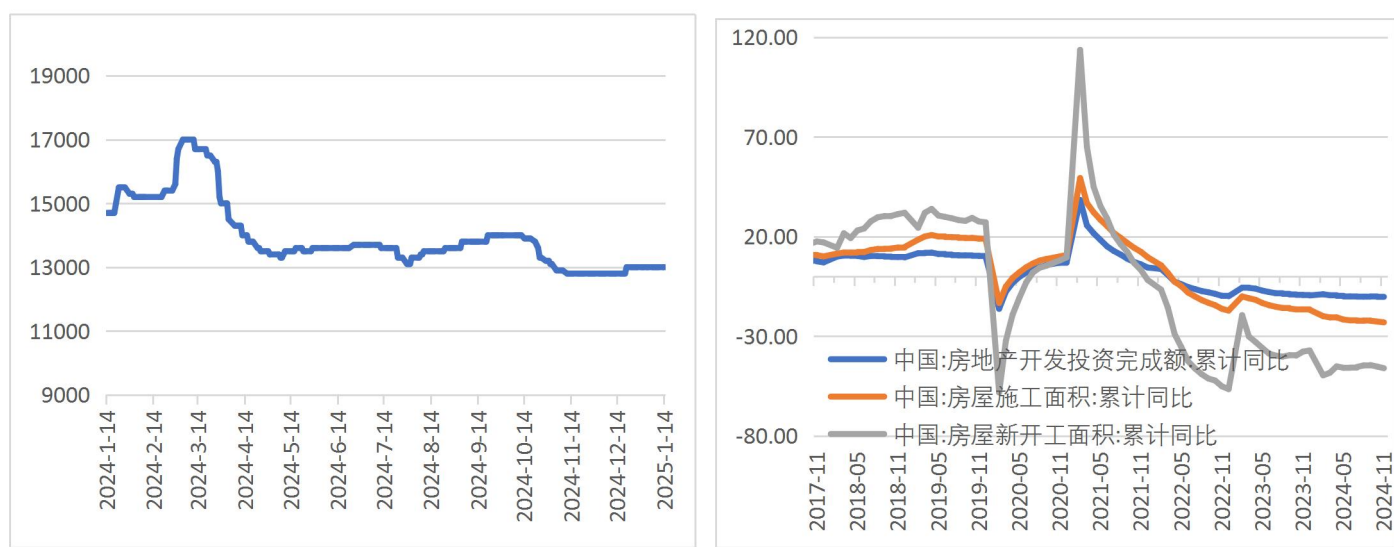
1 月有机硅市场价格保持稳定。截至 1 月 15 日，DMC 主流报价在 13000 元/吨，均价较上月持平。近期有机硅市场维持稳定运行，市场上行和下行的空间均有限，下游备货蓄势待发但是缺少推动力，后市来看预计有机硅市场年前的涨价十分乏力，多维稳为主。

12月国内有机硅产量为23.5万吨，环比上涨9.25%，同比上涨41.23%，平均开工率在81.98%左右。鲁西化工，湖北兴发等多家企业维持降负生产状态。12月份，国内有机硅表观消费量在17.6万吨，同比上涨22.95%，环比下跌2.78%，11月份进口量环比上涨2.82%，出口量环比下跌1.09%。

房地产情况：2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。新建商品房销售面积97385万平方米，比上年下降12.9%，其中住宅销售面积下降14.1%。新建商品房销售额96750亿元，下降17.1%，其中住宅销售额下降17.6%。房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%。2024年末，商品房待售面积75327万平方米，比上年末增长10.6%。其中，住宅待售面积增长16.2%。2024年，房地产开发企业到位资金107661亿元，比上年下降17.0%。

图3-5：有机硅中间体DMC价格

单位：万吨 图3-6：房地产投资、新开工面积同比增速

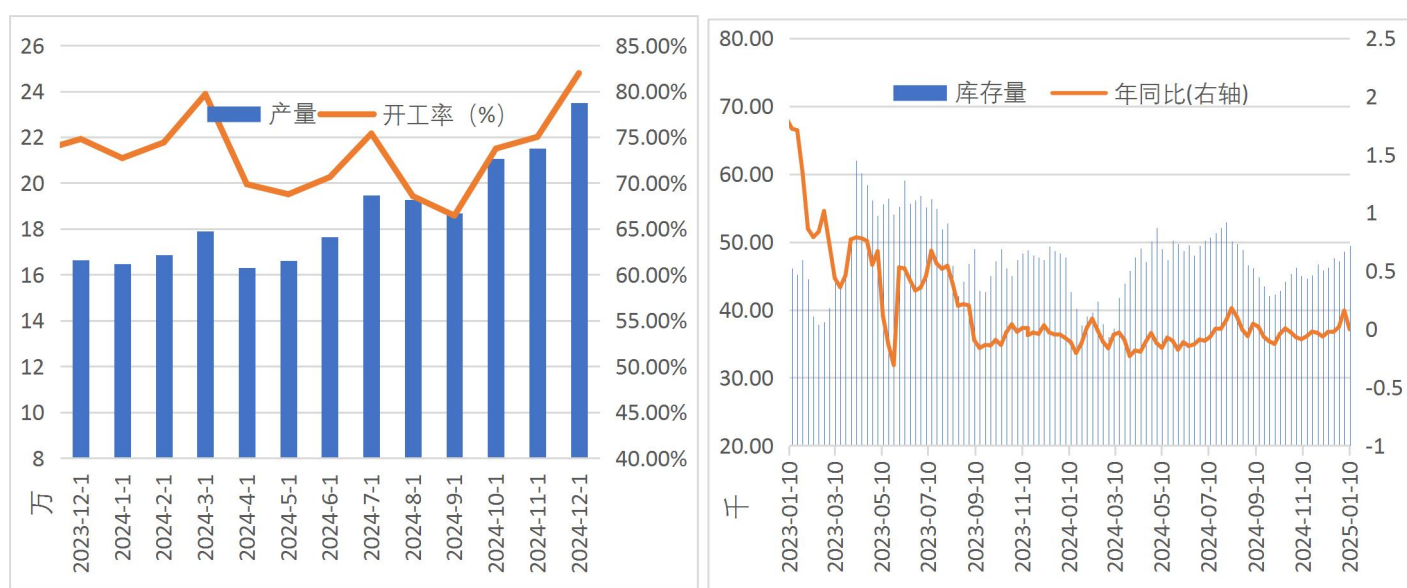


资料来源:百川盈孚、先融期货

图3-7：有机硅产量和开工率

单位：元/吨 图3-8：有机硅工厂库存

单位：吨



资料来源:百川盈孚、先融期货

（三）铝合金

铝合金是工业硅的三大下游之一，约占工业硅消费的 18%。铝合金分为变形铝合金和铸造铝合金，变形铝合金含硅量低，约为 0.4%-0.8%；铸造铝合金锭含硅量可达 6%-13%，约占铝合金领域工业硅消费量的 75%-80%，是铝合金中最主要的工业硅消费领域。

1 月再生铝价格继续受原铝价格影响均价小幅上涨。其中 ADC12 均价为 20890 元/吨，较上月相比上涨 200 元/吨；A356.2 均价为 20760 元/吨，较上月相比上涨 400 元/吨。临近春节政策面暂无更多消息释放，基本面随着下游陆续放假以及节后开工行业参差不齐，节前下游有一定备货需求，贵金属持续上行，对有色金属有所提振，短期内价格维持震荡偏强。

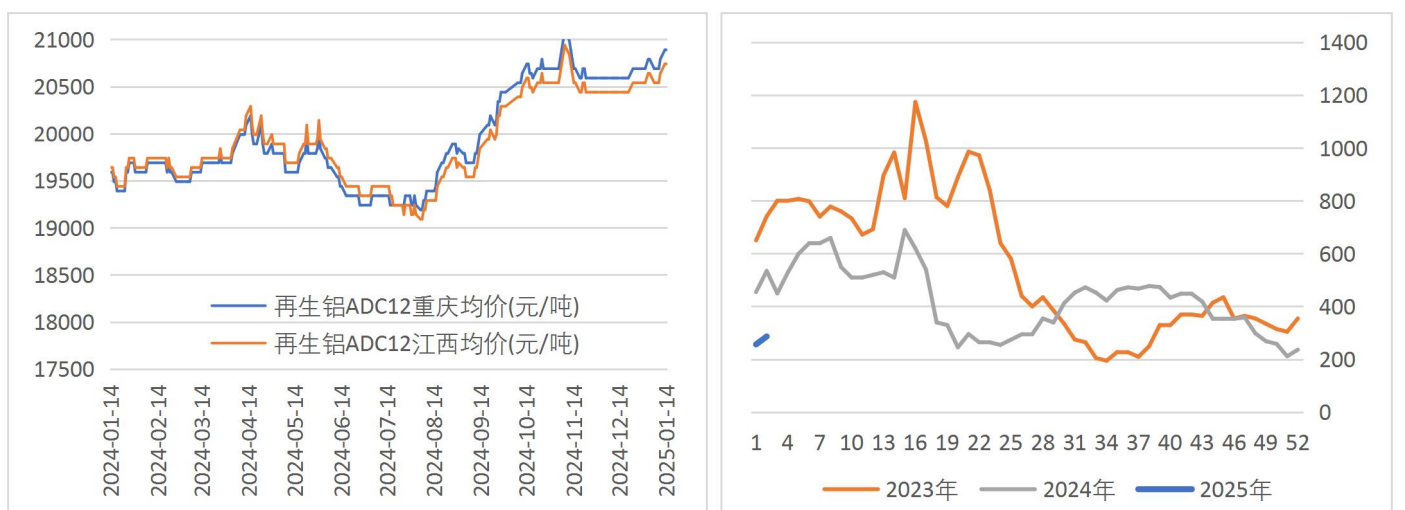
2024 年 12 月份再生铝合金产能为 1650.6 万吨，产量为 70.52 万吨，截止 1 月 10 日，行业毛利 286.2 元/吨，较上月上涨 50 元/吨左右。国际局势紧张，欧盟执委会将在针对俄乌战争的下一个限制方案中提议禁止进口俄罗斯铝，市场担忧供应收紧，上周末开始外盘强势连涨。中国方面，前期价格低位下游接货补库使得社会库存淡季仍超预期大幅向下，叠加扩消费工作推进会召开，强调要加大力度推动扩消费工作，以及全国商务工作会议强调 2025 年要推进提振消费专项行动，宏观政策提振市场消费热情。

据中汽协最新产销数据，2024 年，汽车产销累计完成 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，产销量再创新高，继续保持在 3000 万辆以上规模。其中，乘用车产销持续增长，为稳住汽车消费基本盘发挥积极作用；商用车市场表现疲弱，产销未达 400 万辆预期；新能源汽车继续快速增长，年产销首次突破 1000 万辆，销量占比超过 40%，迎来高质量发展新阶段；汽车出口再上新台阶，为全球消费者提供了多样化消费选择。

图3-9：再生铝价格走势

单位：元/吨 图3-10：再生铝周度毛利

单位：元



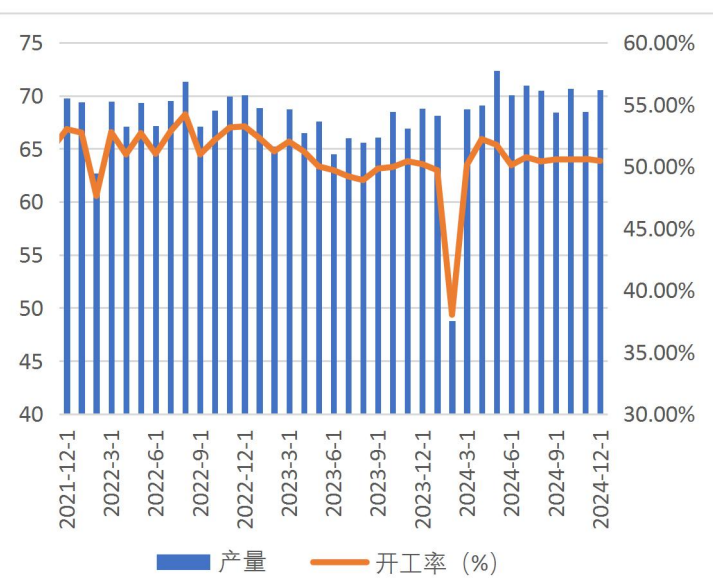
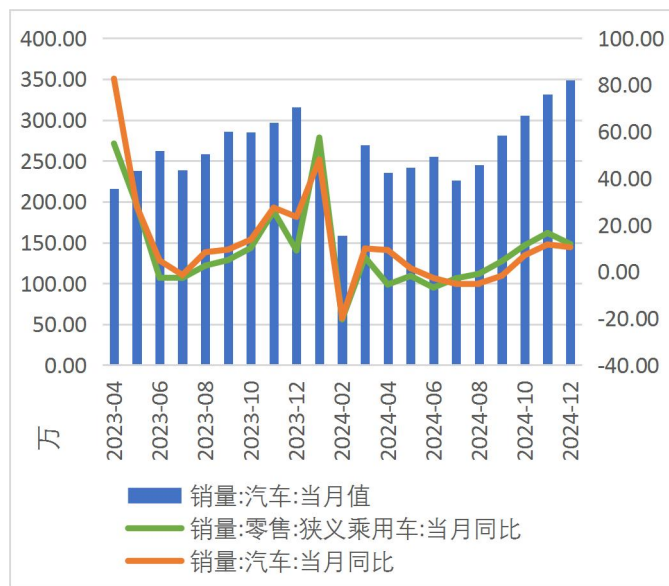
资料来源:百川盈孚、先融期货

图3-11：汽车当月产量和同比增速

单位：万辆，%

图3-12：再生铝产量和开工率

单位：万吨，%



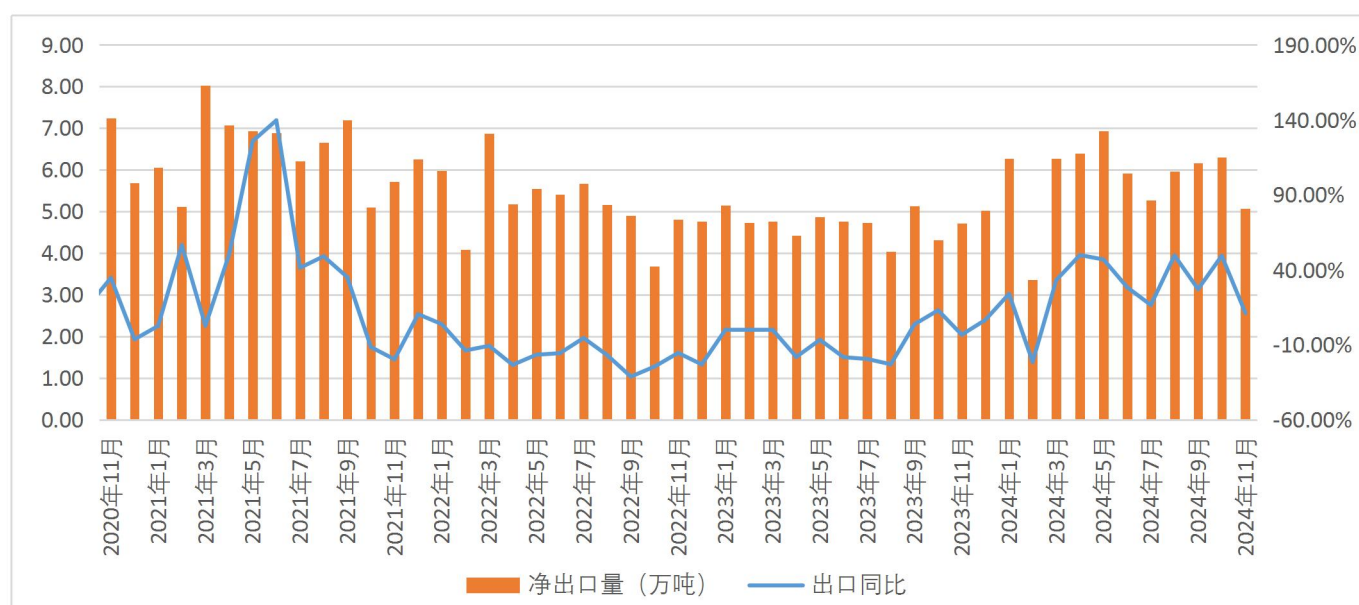
资料来源:WIND 资讯、百川盈孚、先融期货

（四）出口情况

据海关数据，2024 年 11 月中国金属硅出口 5.29 万吨，环比减少 18.73%，同比增加 11.29%。2024 年 1-11 月中国金属硅出口共计 66.71 万吨，同比增加 28.17%。11 月主要出口国家为日本、印度、韩国，出口量依次为 10983 吨、6006 吨、5506 吨。预计 2024 年 12 月金属硅出口量平稳。

图3-13：工业硅净出口量和出口同比增速

单位：万吨，%



资料来源:百川盈孚、先融期货

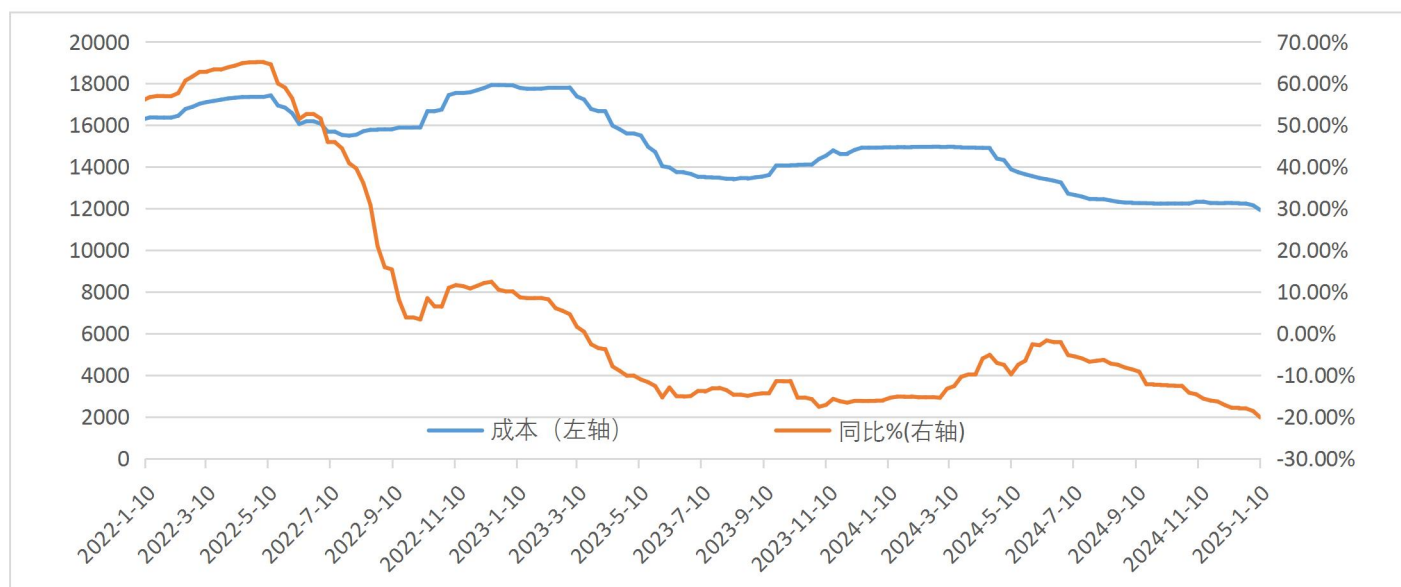
四、成本和利润

（一）成本情况

工业硅生产成本主要由电耗、硅石及还原剂构成。工业硅的成本具有资源属性，而且主要受其他行业供求影响，工业硅行业自身对成本的影响能力较小。以新疆 553#工业硅为例，每吨硅的电力消耗约为 13500 千瓦时，电耗及原料消耗是主要的成本来源。本月近期工业硅生产成本弱降，除了高成本区域的开工下降，硅煤等辅料还原剂市场价格也有走弱趋势，除此之外，动力煤方向价格也有松动迹象。

图4-1：工业硅周度成本

单位：元/吨、%



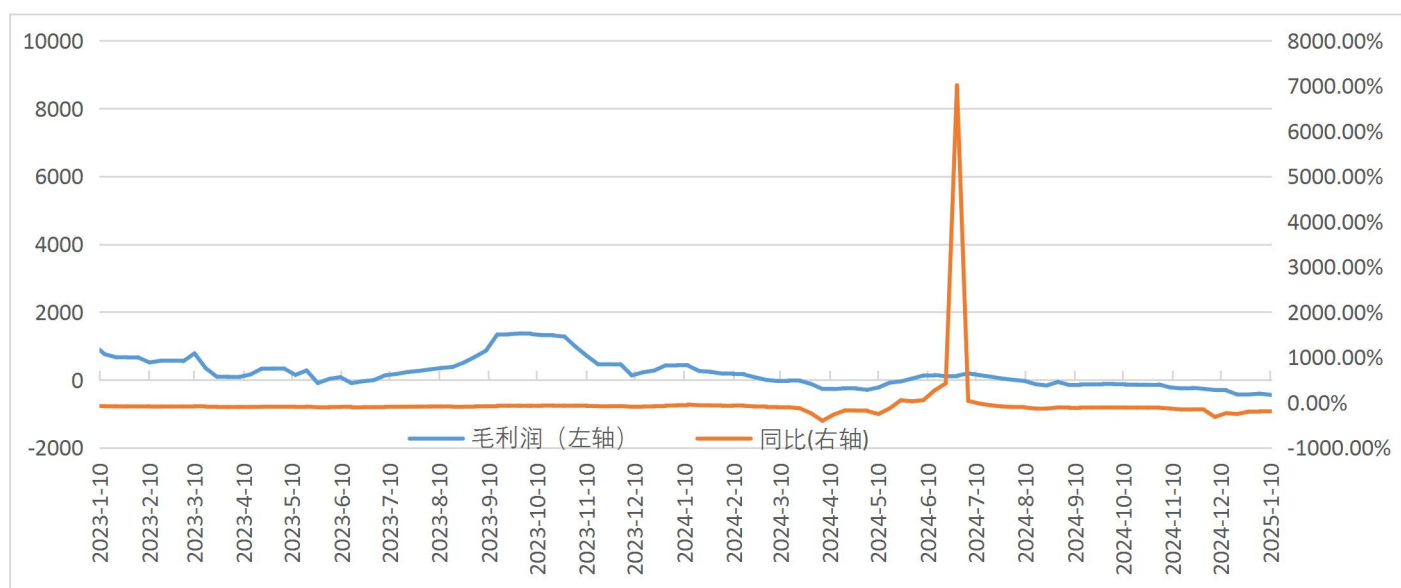
资料来源:百川盈孚、先融期货

（二）利润情况

本月金属硅利润继续下降。本月金属硅市场成交价格持续降低，成本下降幅度不及硅价下降幅度，利润走弱。据百川盈孚，工业硅行业综合毛利为-440.98 元/吨，主产区仍处于亏损状态。分省份来看，云南为-800 元/吨，四川为-740 元/吨，新疆具有电价成本低优势，亏损 192.86 元/吨。

图4-2：工业硅毛利润

单位：元/吨、%



资料来源:百川盈孚、先融期货

五、价格走势展望

现货方面,临近春节,个别企业受到资金压力和库存压力无法维持前期高位挺价状态,所以出现少量低价出货现象,而期现商则在此前点价交易正常售出较大的非标 99 硅及 553 产品,隐性社会库存部分向下游厂库转移,导致近期实体企业成交价格中枢略有下行,而期现商低价产品交易量则有所减少。生产方面:近期全国工业硅炉开炉数量继续下降,目前全国开炉数量已经达到 226 台左右,西南地区硅厂开工基本达到底部位置。厂库库存累积趋缓,近期生产厂家有一定的接单出货情况,有机硅企业采购 421 金属硅价格有所降低。期货方面,基本面弱势,期货价格屡创新低,在市场强烈的空头情绪下,成本支撑较弱。从盘面 K 线走势看,下行通道依旧未打破,存在继续探底的可能,弱势局面难改变。总体来看,工业硅长期供给相对过剩的格局并未改变,方向上整体保持逢高沽空为主,同时工业硅期货上市时间较短,活跃度一般,容易受消息或资金扰动。重点关注宏观面及技术面及大厂减产情况的影响,预计短期内维持弱势震荡为主。

中电投先融期货股份有限公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

制作人

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
研究发展部（大宗商品研究中心）	李玉光	研究员	F03110481	Z0018726

制作人声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供中电投先融期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。本公司提供的投资咨询建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。您应当充分了解并评估交易咨询建议的局限性，审慎决策。您应当充分了解市场变化的不确定性和投资风险，当本公司及其业务人员在为您提供交易咨询服务时，任何有关行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此作出的任何投资决策均与本公司无关，您需要承担由此带来的风险和损失。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何改变。

本报告版权仅为本公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

©版权所有：中电投先融期货股份有限公司

地址：重庆市江北区江北城聚贤岩9号国华金融中心A塔23F