

工业硅周报:供应缩减但需求偏弱, 工业硅震荡偏弱

研究员: 陈寒松

期货从业证号: F03129697

投资咨询证号: Z0020351



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略 3

第二章 核心逻辑分析 5

第三章 周度数据追踪 11

【综合分析】

合盛硅业减产后工业硅月度产量降低4-4.5万吨，4月工业硅有望小幅去库。当前工业硅社会库存超80万吨，高库存压力下即便供需关系改善，工业硅价格也难有较大起色。在多晶硅、有机硅需求实际恢复以前，工业硅价格难有反转。前期我们考虑工业硅价格区间在9500-10500元/吨，主要系前者价格为非自备电厂家正向现金流边际价格，后者为西北厂家套保心理价位。而近期煤炭价格持续下行，工业硅成本普降，叠加DMC累库和多晶硅厂家复产计划推迟带来的需求恢复预期走弱，我们认为短期工业硅价格还会有进一步的震荡走弱可能，将工业硅价格区间下调至9000-10000元/吨。价格止跌的信号是西北非一体化、非自备电硅厂进一步减产。

【策略】

单边：震荡偏弱，下调主力合约价格区间为9000-10000元/吨

期权：暂观望

套利：Si2511、Si2512反套参与

第一章 综合分析与交易策略 3

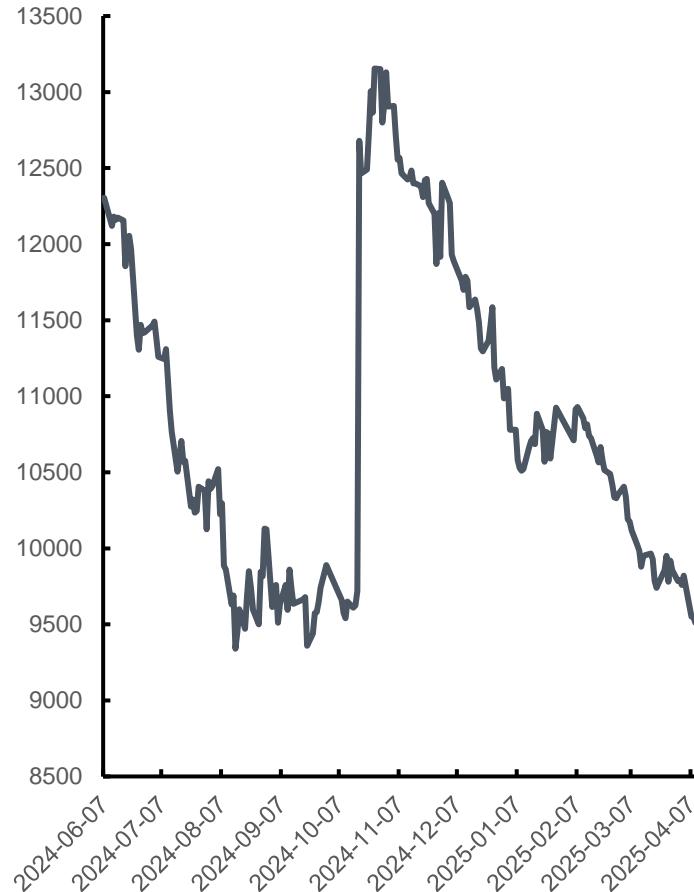
第二章 核心逻辑分析 5

第三章 周度数据追踪 11

行情回顾：本周工业硅期货走势主要受关税影响，主力合约波动放大，震荡走弱。下游需求偏弱，刚需采购，厂家出货压力仍存，本周工业硅现货价格降50-150元/吨。



工业硅期货主力合约价格走势（元/吨）



工业硅产业链现货价格（元/吨）

	日期	4月11日	4月10日	4月9日	4月8日	4月7日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号 现货价格（元/吨）	华东通氧553现货价格	10100	10150	10150	10150	10150	-0.98%	-0.98%
	昆明通氧553现货价格	10650	10650	10650	10800	10800	-1.39%	-1.39%
	天津通氧553现货价格	9950	10000	10000	10000	10000	-1.49%	-1.49%
	华东421现货价格	10900	10900	10900	10950	10950	-1.36%	-1.36%
	昆明421现货价格	11200	11200	11200	11350	11350	-1.32%	-1.32%
	天津421现货价格	11050	11050	11050	11050	11100	-0.90%	-1.34%
其他重要现货价 格（元/吨）	天津99硅价格	9900	9900	9900	9950	9950	-1.49%	-1.49%
	新疆99硅价格	9350	9350	9350	9350	9350	-1.06%	-1.06%
	多晶硅N型致密料价格 (元/kg)	40	40	40	40	40	0.00%	0.00%
	DMC价格（元/吨）	13750	13750	13600	14000	14150	-2.83%	-5.17%
下游产品价格	铝合金ADC12价格 (元/吨)	20600	20700	20600	20800	20800	-1.90%	-1.90%
	仓单数据	注册仓单量 (张)	70242	70053	70117	70231	70551	-0.32%

数据来源：SMM，银河期货

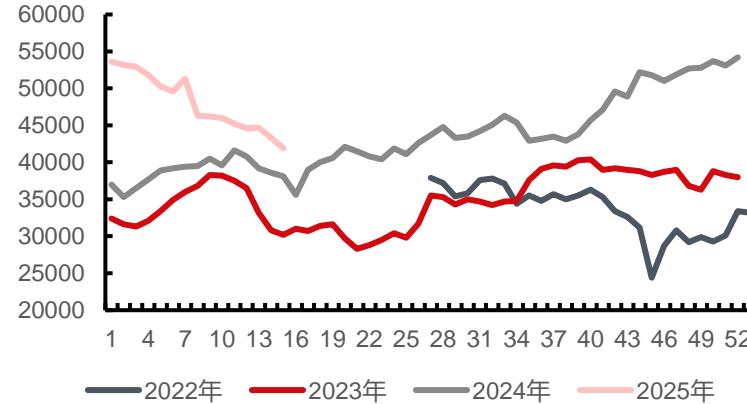
下游需求数据：本周DMC产量环比降低，多晶硅产量环比微降，铝合金开工率暂稳



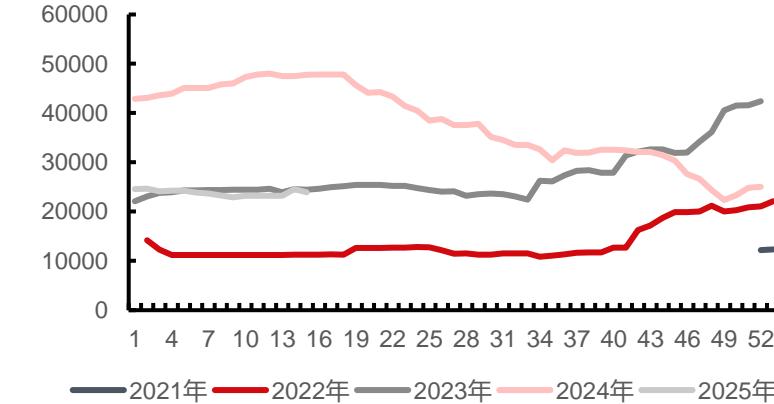
■ 本周DMC周度产量4.19万吨，环比降低3.23%；多晶硅周度产量2.39万吨，环比降低2.85%；原生铝合金开工率55.4%，环比持平，再生铝合金开工率56.13%，环比持平。

■ 3月中旬有机硅企业再度开会议论联合减产事宜，决定减产延续，DMC产量短期内暂无回升可能。4月多晶硅企业检修增加，且部分厂家推迟了复产计划，预计4月多晶硅产量环比3月或降低2000-3000吨。

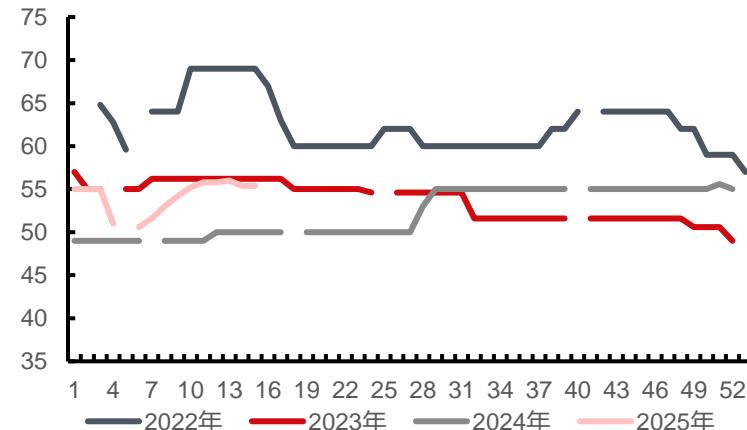
DMC周度产量 (吨)



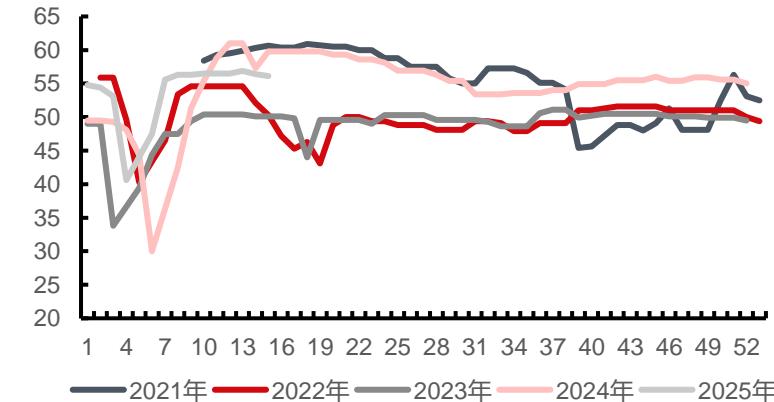
多晶硅周度产量 (吨)



原生铝合金样本企业开工率 (%)



再生铝合金样本企业开工率 (%)



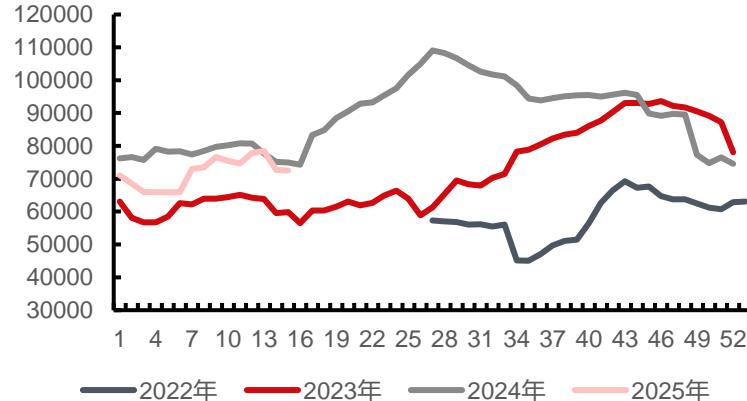
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

工业硅产量：本周工业硅产量环比降低

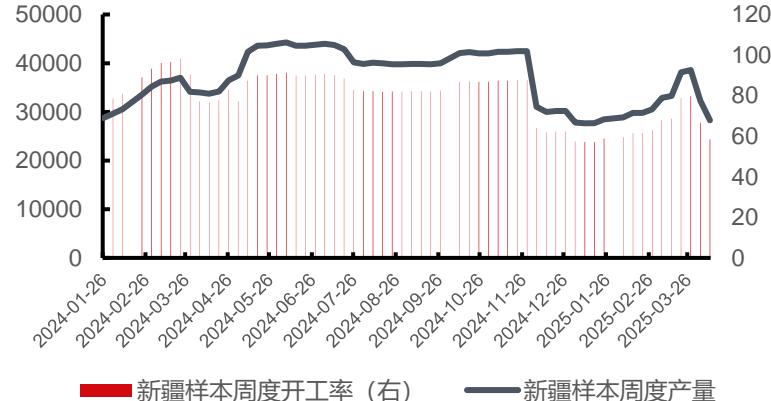


据百川盈孚统计，本周工业硅周度产量7.24万吨，环比降低0.34%。合盛硅业3月底按计划减产，东部合盛硅业目前开炉数量降低至22台，预计4月工业硅产量降低4万吨左右。西南工业硅厂丰水期前开工率不会有变化。内蒙、青海、陕西、甘肃硅厂开工率暂无变化。

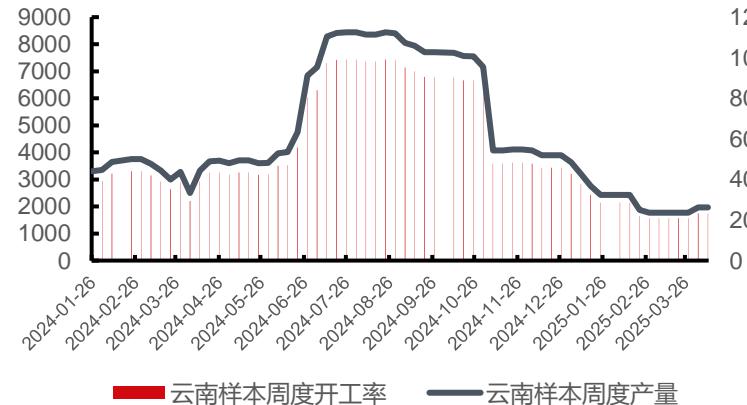
全国工业硅周度产量 (吨)



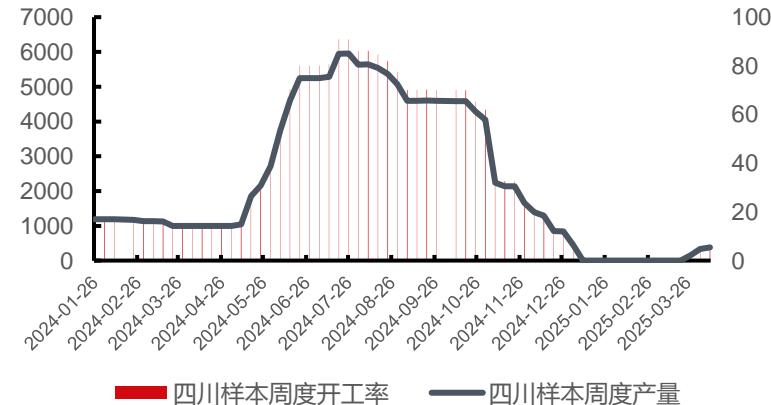
新疆工业硅样本企业产量 (吨)



云南工业硅样本企业产量 (吨)



四川工业硅样本企业产量 (吨)



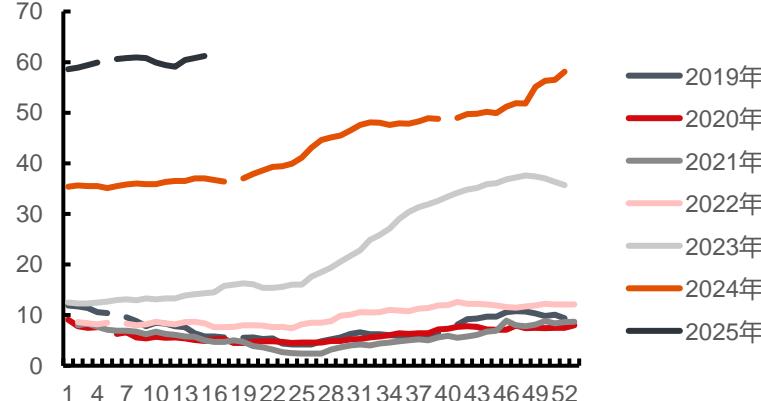
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

工业硅库存：社会总库存环比回升

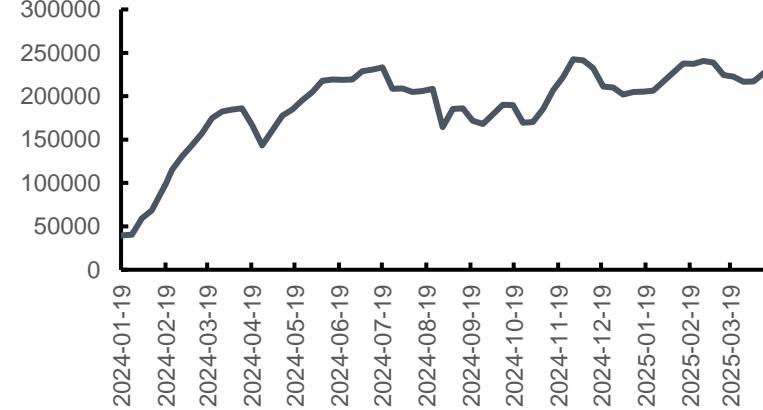


- 工业硅社会库存60.04万吨，环比降低0.5%。新疆样本企业库存22.66万吨，环比增加4.42%；云南样本企业库存2.41万吨，环比降低11.14%；四川样本企业库存2.25万吨，环比降低0.22%。

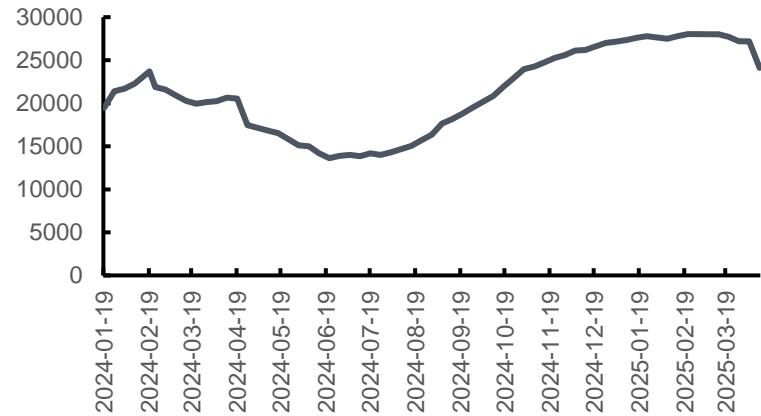
工业硅社会库存（万吨）



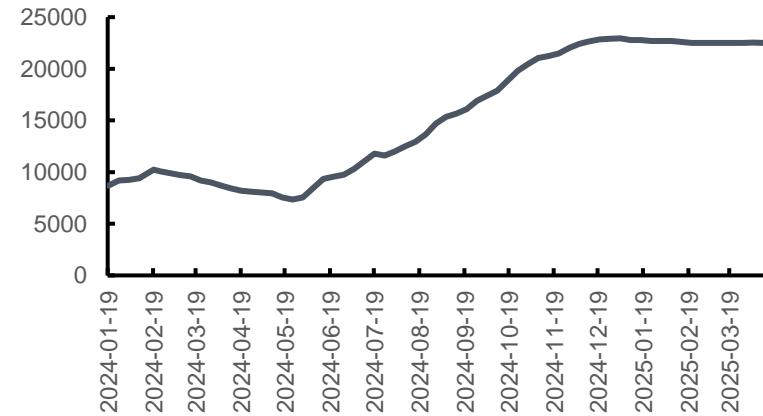
新疆样本企业库存（吨）



云南样本企业库存（吨）

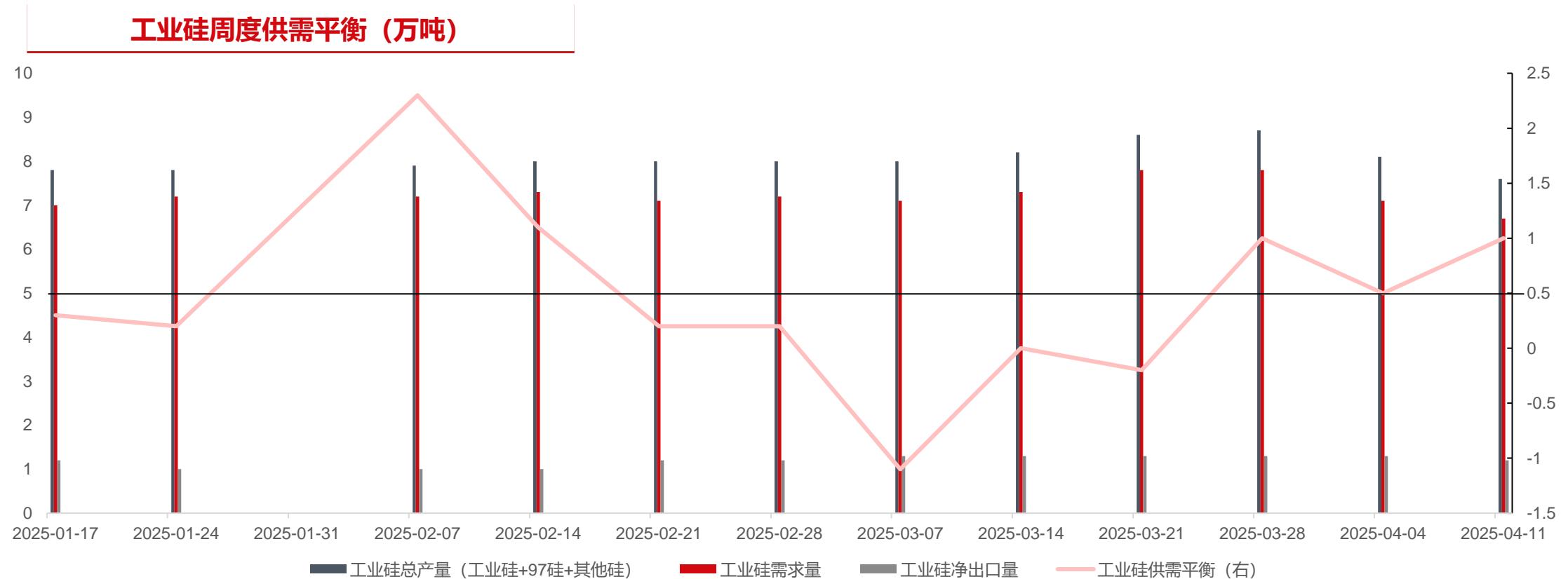


四川样本企业库存（吨）



数据来源：SMM, 百川盈孚、银河期货

本周工业硅小幅过剩



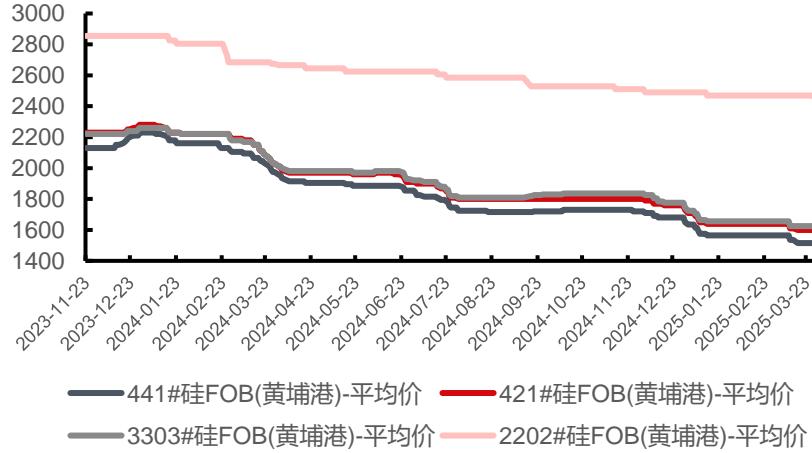
数据来源：SMM、银河期货

第一章 综合分析与交易策略	3
第二章 核心逻辑分析	5
第三章 周度数据追踪	11

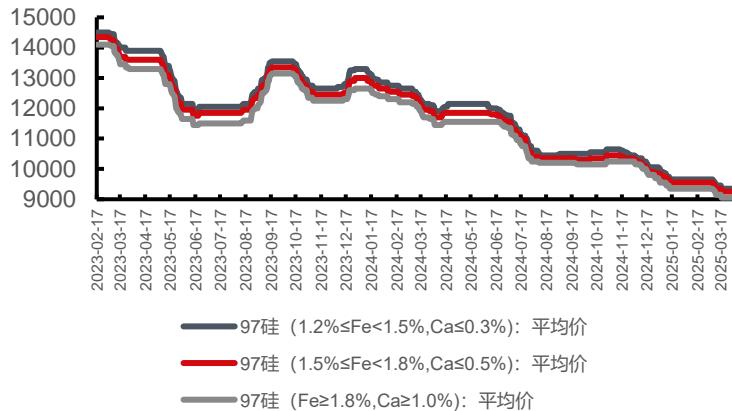
工业硅相关产品价格：本周硅粉价格小幅走弱



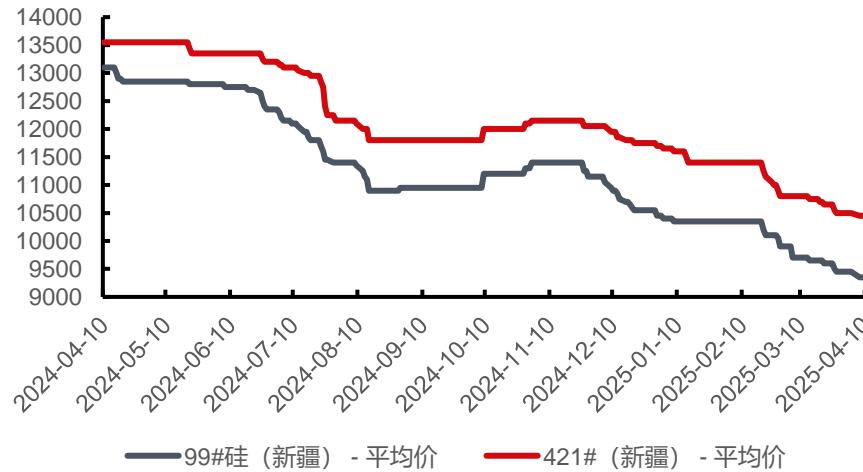
出口FOB价格 (元/吨)



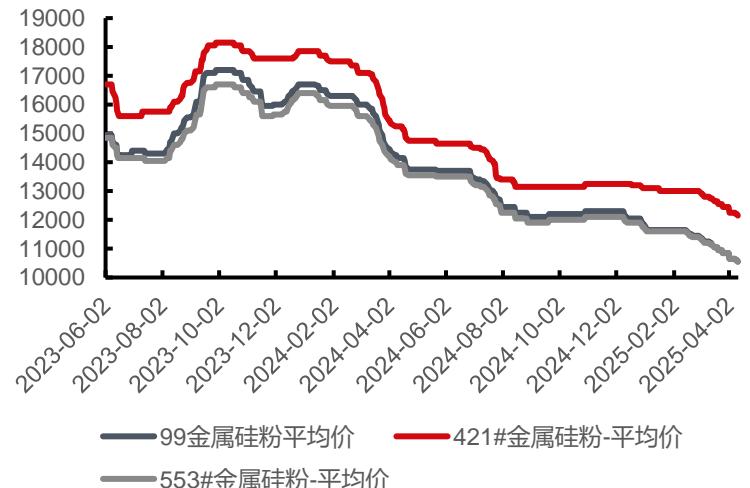
97硅价格 (元/吨)



99硅价格 (元/吨)



硅粉价格 (元/吨)

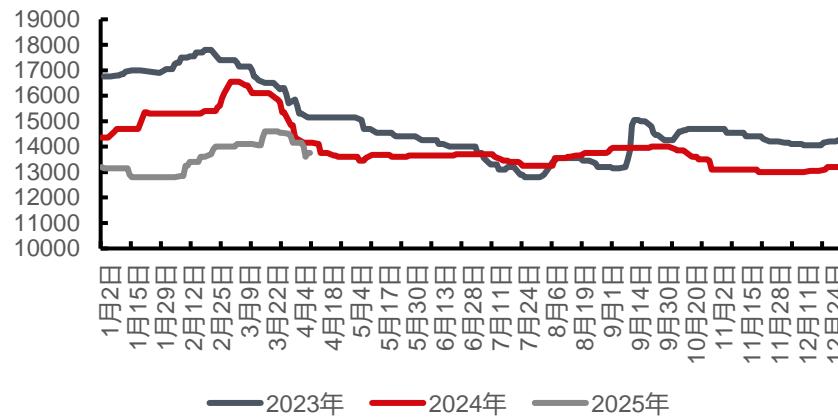


数据来源：SMM，银河期货

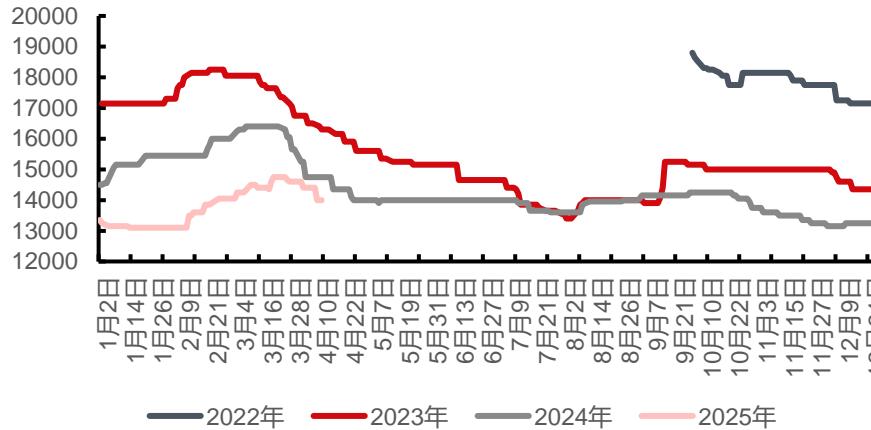
有机硅相关产品价格：本周DMC及终端产品价格走弱



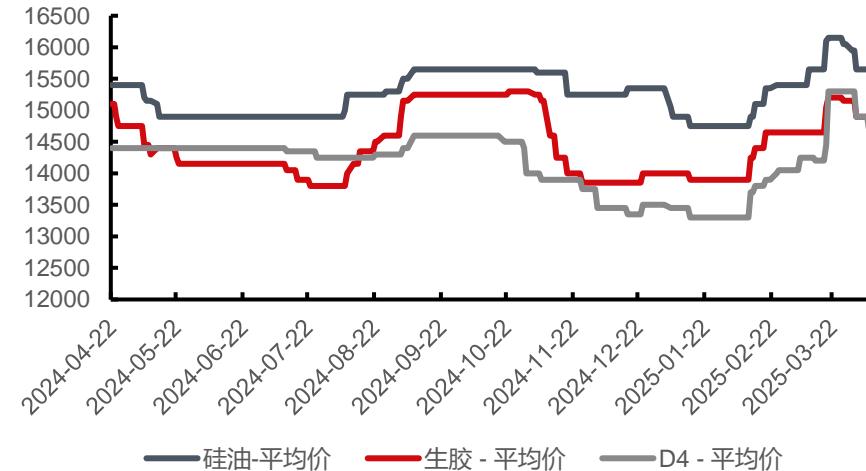
DMC价格 (元/吨)



107胶价格 (元/吨)



硅油、生胶、D4价格 (元/吨)

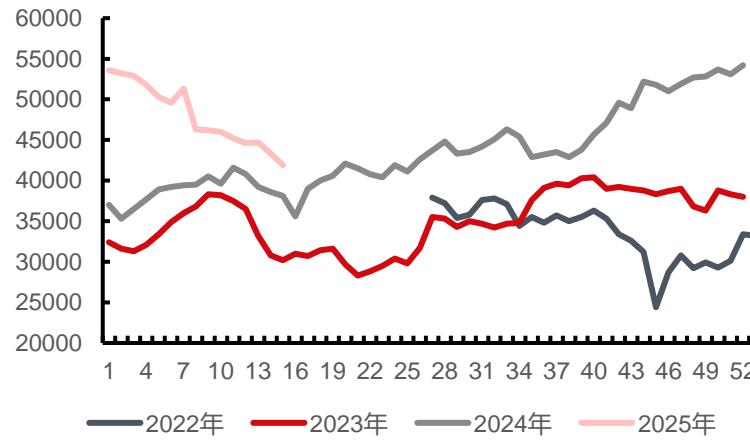


数据来源：SMM，银河期货

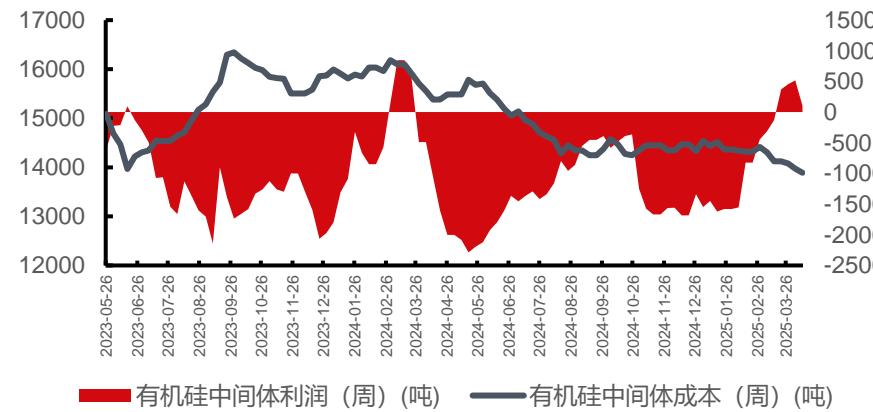
有机硅中间体基本面数据：厂家联合减产，DMC产量持续降低，利润修复



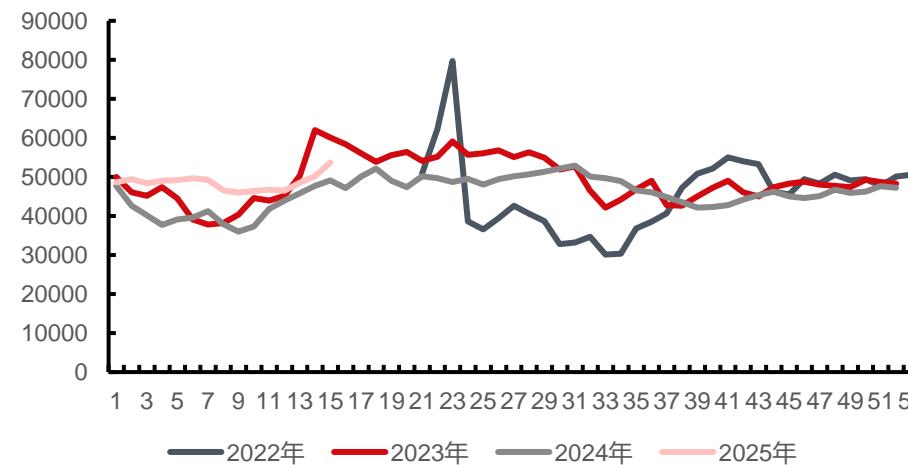
DMC周度产量 (吨)



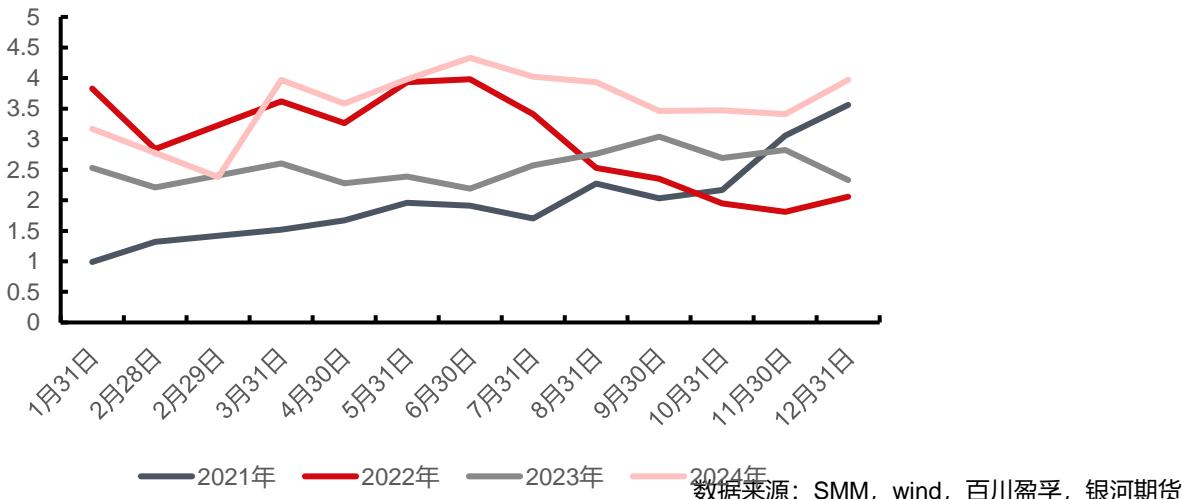
有机硅中间体行业成本、利润 (元/吨)



有机硅中间体工厂库存 (吨)



初级形态聚硅氧烷净出口 (万吨)

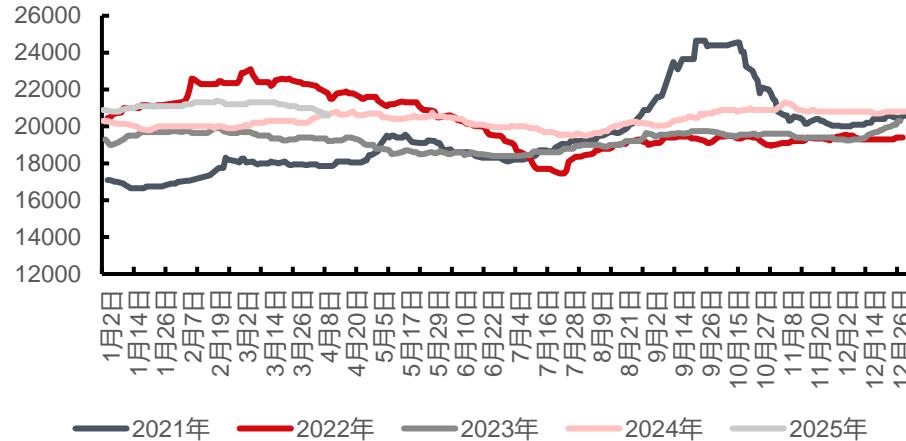


数据来源：SMM, wind, 百川盈孚, 银河期货

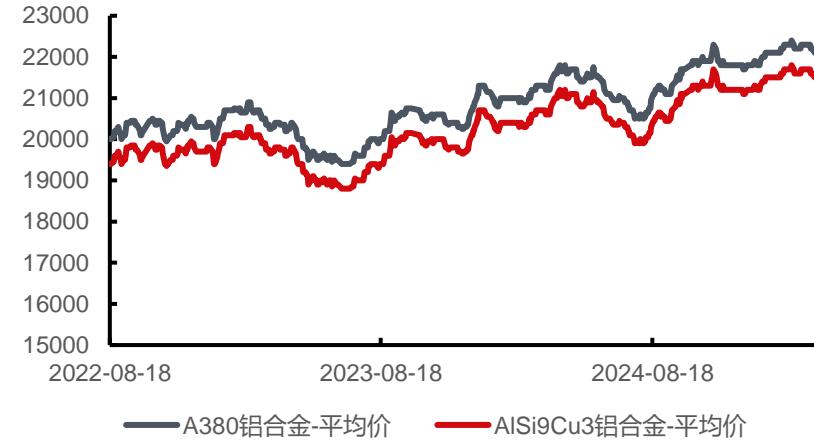
铝合金基本面数据：铝合金价格下行，开工率稳定



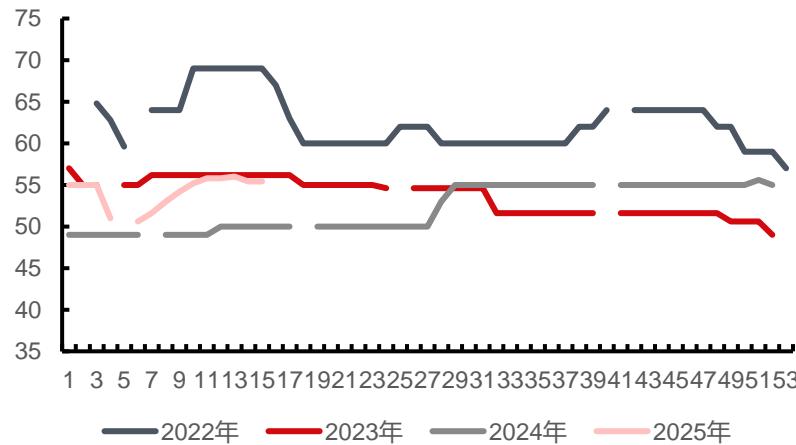
铝合金ADC12平均价（元/吨）



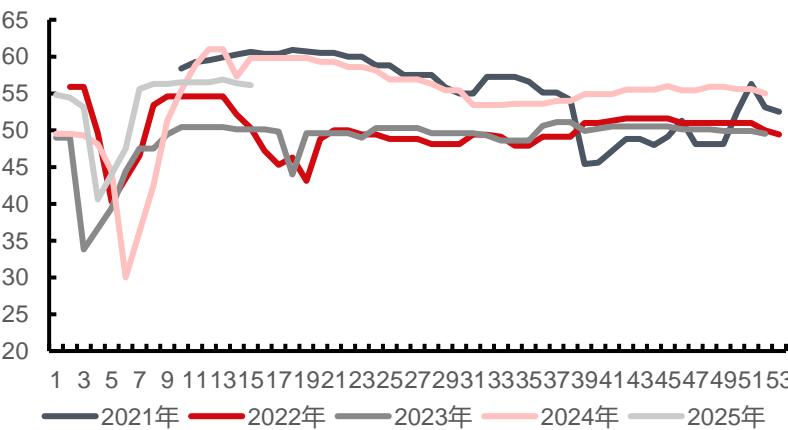
A380、硅铝合金价格（元/吨）



原生铝合金样本企业开工率 (%)



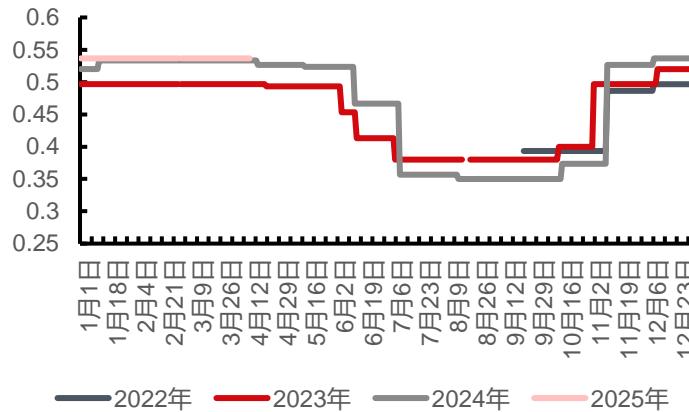
再生铝合金样本企业开工率 (%)



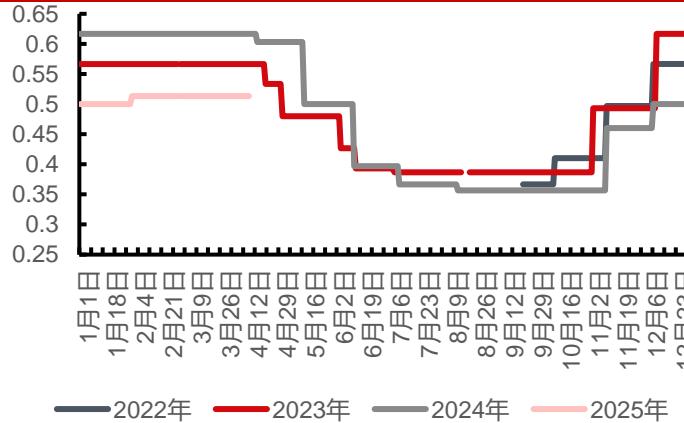
数据来源：SMM，银河期货

工业硅原料价格：精煤价格再度走弱

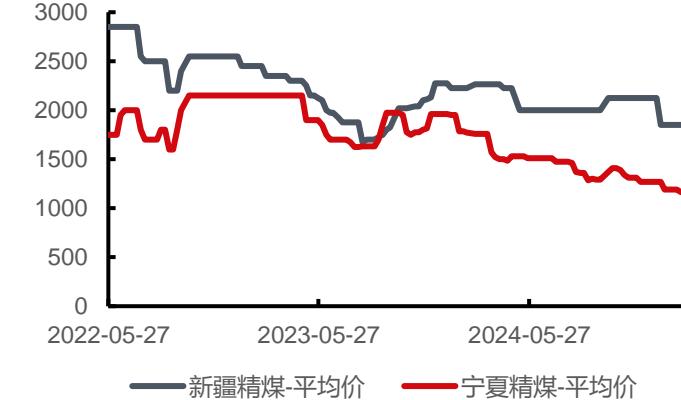
云南电价季节性 (元/度)



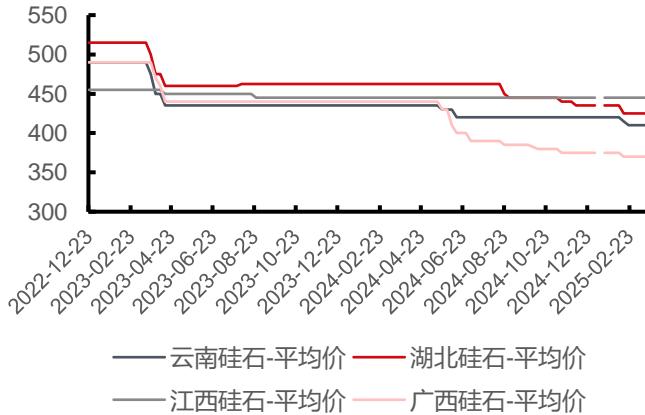
四川电价季节性 (元/度)



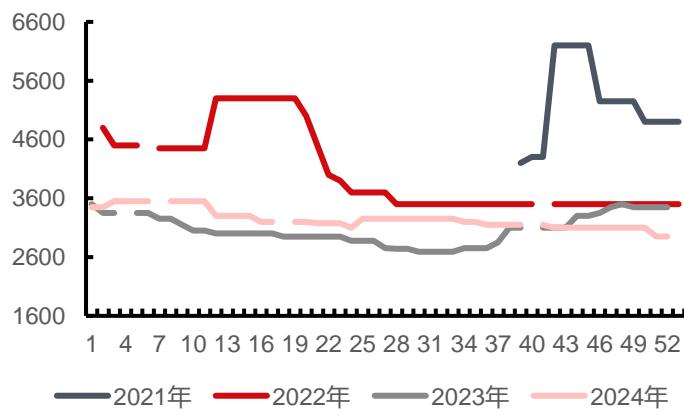
精煤价格 (元/吨)



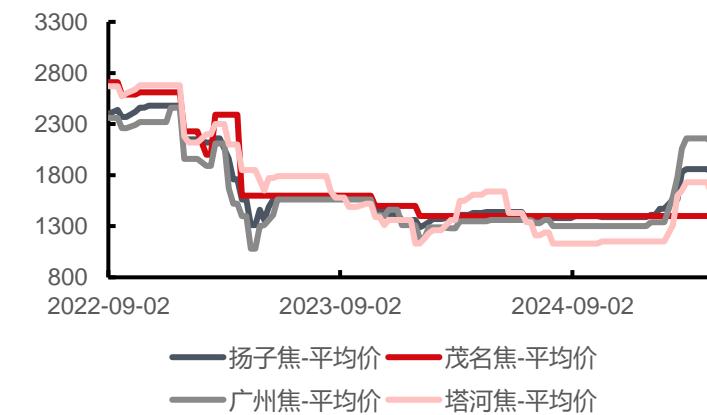
硅石价格 (元/吨)



木炭价格 (元/吨)



石油焦价格 (元/吨)



数据来源：SMM，银河期货

多晶硅周报：主力合约低多刷波段，正套坚定持有

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询证号：Z0020351



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

18

第二章 基本面情况

20

【综合分析】

4月组件、电池排产均超过65GW，硅片排产量58GW左右。供应方面，宝丰能源下调多晶硅开工率至50%、其亚硅业检修、大全能源5万吨产能检修两周、亚洲硅业14万吨新产能预计4月下旬出料、其余多晶硅企业开工率暂稳，预计4月多晶硅产量环比3月降低2000-3000吨至9.4万吨左右。综合来看，4月多晶硅行业将去库3-4万吨。现货方面，本周部分订单价格降低但价格成交区间不变。

目前PS2506合约多空博弈剧烈，4月初多晶硅价格阴跌、5月需求走弱预期为空配的主逻辑。可交割品数量有限且成本高于混包料为多配的核心驱动。综合来看，交割品较少问题与时间和价格相关，倘若期货价格持续低迷，则厂家生产交割品的意愿降低，加剧交割品数量较少的局面。4月多晶硅现货价格有走弱可能且下游采购意愿降低，06合约单边多头配置的安全边际位下移。从策略上来看，在现货价格走弱的背景下，PS2506合约单边多配的风险在增加，但42000元/吨以下的期货价格估值中性偏低，可以低多刷波段。不建议空PS2506合约的核心逻辑在于确实存在交割风险。套利方面，仓单数量有限的背景下，PS2506、PS2511正套依旧可以持有，反套临近交割月风险较高。

操作策略：

单边：逢低刷波段，不建议空配PS2506合约的核心逻辑在于确实存在交割风险

期权：暂无

套利：PS2506、PS2511正套持有，PS2511、PS2512合约反套持有

本周多晶硅成交较少，但部分订单价格下跌，价格区间不变



本周多晶硅及下游主要材料价格走势

日期		4月11日	4月10日	4月9日	4月8日	4月7日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型致密料- 平均价	40	40	40	40	40	0.00%	0.00%
	N型颗粒硅 - 平均价	38.5	38.5	38.5	38.5	38.5	0.00%	0.00%
	N型混包料 - 平均价	38.5	38.5	38.5	38.5	38.5	0.00%	0.00%
	N型复投料	42	42	42	42	42	0.00%	0.00%
	P型多晶硅价格指数	36.2	36.2	36.2	36.2	36.2	0.00%	0.00%
光伏硅片价格 (元/片)	P型硅片-182mm - 平均价	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00%	0.00%
	N型硅片-183mm - 平均价	1.25	1.28	1.28	1.28	1.28	-2.34%	0.00%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.54	1.54	1.58	1.58	1.58	-2.53%	-2.53%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00%	4.17%
	P型硅片价格指数 - 平均价	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.00%
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-182mm - 平均价	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.00%	0.00%
	单晶PERC-210mm - 平均价	0.278	0.278	0.278	0.278	0.278	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.303	0.303	0.303	0.303	0.303	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.303	0.303	0.303	0.303	0.303	0.00%	0.00%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.00%	0.00%
分布式项目组件价格 (元/W)	PERC双面-182mm - 平均价	0.731	0.731	0.731	0.731	0.731	0.00%	0.00%
	PERC双面-210mm - 平均价	0.711	0.711	0.711	0.711	0.711	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.75	0.76	0.76	0.78	0.78	-4.10%	-4.10%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0.753	0.769	0.769	0.785	0.785	-4.08%	-4.08%
	Topcon组件-210R- 平均价	0.755	0.769	0.769	0.769	0.785	-3.82%	-3.82%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 平均价	0.734	0.74	0.74	0.742	0.743	-1.21%	0.55%
	N型210mm组件-平均价	0.749	0.755	0.755	0.754	0.758	-1.19%	0.54%
美国组件价格 (美元/W)	PERC双面-182mm- 平均价	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.00%	0.00%
	Topcon-182mm-平均价	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00%	0.00%
欧洲组件价格 (美元/W)	PERC双面-182mm-平均价	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm- 平均价	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00%	0.00%
印度组件价格 (美元/W)	单晶PERC双面-182mm- 平均价	0.085	0.085	0.085	0.085	0.085	0.00%	0.00%
	Topcon组件-182mm - 平均价	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.00%	0.00%

4月多晶硅下游排产环比大增

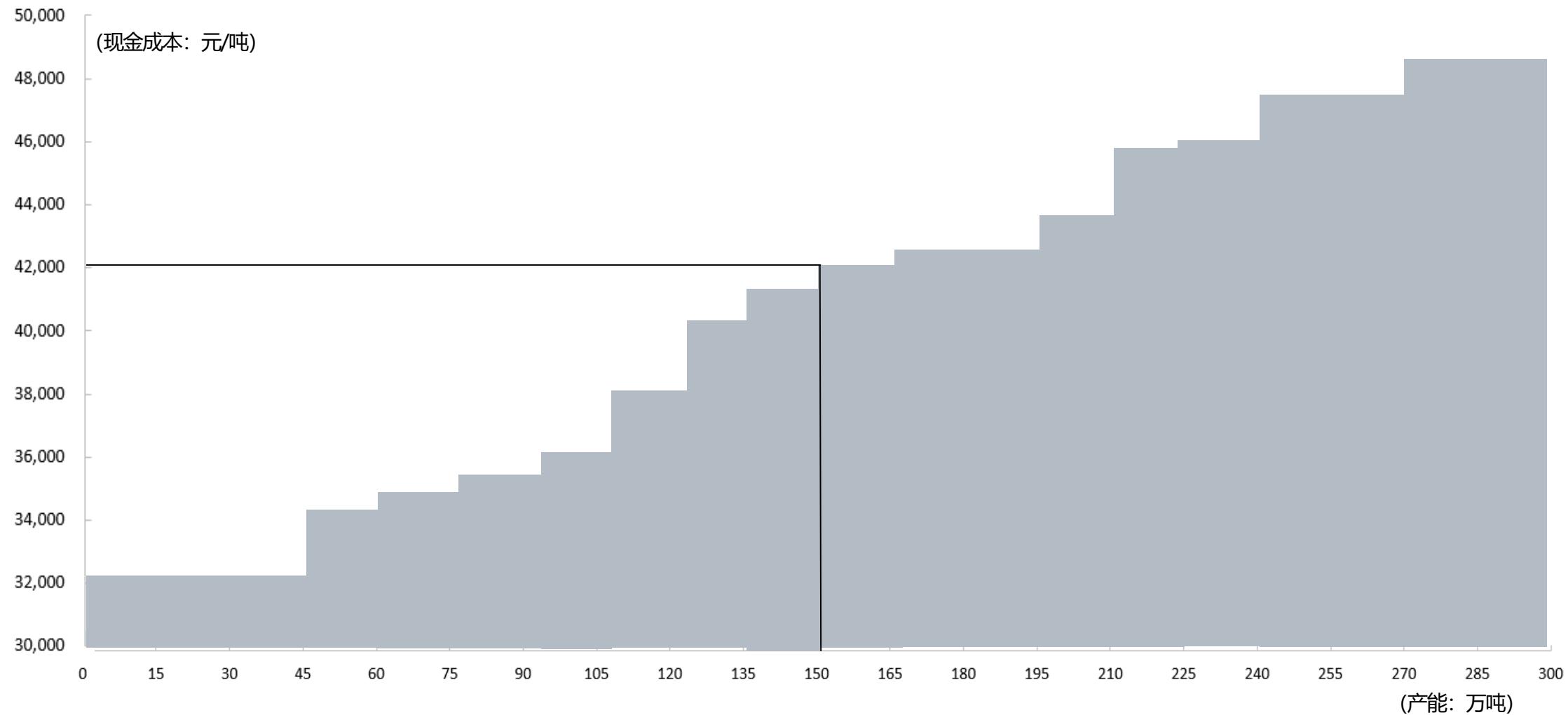


日期	工业硅			多晶硅				硅片 (GW)			电池片 (GW)			组件 (GW)		
	当月值 (万吨)	环比	同比	当月值 (万吨)	当月值 (GW)	环比	同比	当月值	环比	同比	当月值	环比	同比	当月值	环比	同比
2024年1月	34.61	-1.01%	26.42%	15.89	71.33	2.58%	54.57%	56.38	-7.37%	75.64%	51.87	-16.47%	74.06%	38.3	-15.50%	32.07%
2024年2月	34.48	-0.37%	22.72%	16.3	73.17	2.58%	61.07%	57.48	1.95%	62.83%	39.36	-24.10%	10.40%	30.5	-20.40%	-1.60%
2024年3月	36.63	6.21%	17.07%	17.1	76.76	4.91%	54.05%	72.56	26.24%	60.89%	56.87	44.50%	35.40%	54.4	78.36%	43.16%
2024年4月	35.87	-2.08%	23.18%	18.12	81.34	6.06%	58.95%	65.5	-9.73%	40.86%	61.88	8.82%	34.53%	55.1	1.29%	34.40%
2024年5月	40.81	13.78%	50.42%	17.7	79.45	-2.32%	53.91%	61.54	6.04%	30.94%	61.08	-1.29%	32.35%	52.8	5.17%	25.70%
2024年6月	45.31	11.04%	70.91%	15.1	67.78	-14.69%	24.48%	49.42	-19.69%	4.93%	54.77	-10.33%	15.84%	47.7	-9.60%	25.61%
2024年7月	48.73	7.53%	72.28%	15	67.33	-0.01%	20.00%	53.07	7.39%	-3.86%	58.68	7.15%	19.62%	46.8	-1.86%	3.35%
2024年8月	47.43	-2.67%	47.79%	12.86	57.73	-14.27%	-1.15%	54.4	2.51%	-7.17%	58.11	-0.97%	10.48%	49.1	4.40%	-7.82%
2024年9月	45.41	-4.26%	27.46%	13.02	58.45	1.24%	-3.56%	46.67	-14.20%	-24.32%	53.19	-8.47%	-6.84%	49.1	0.00%	5.14%
2024年10月	46.98	3.47%	19.70%	13.15	59.03	1.00%	-8.04%	46.17	-1.10%	-7.77%	50.92	-4.30%	-16.40%	51.1	4.13%	1.27%
2024年11月	40.47	-13.86%	0.31%	11.16	50.10	-15.10%	-25.85%	42.12	-8.77%	-27.39%	54.41	6.87%	-13.08%	50.3	-1.58%	1.86%
2024年12月	33.16	-18.10%	-5.20%	9.73	43.68	-12.80%	-37.19%	44.8	6.36%	-26.40%	55.52	2.03%	-9.13%	44.9	-10.90%	-0.99%
2025年1月	30.41	-8.29%	-12.14%	9.67	43.41	-0.62%	-39.14%	46	2.68%	-18.41%	48.19	-13.20%	-7.09%	38.1	-15.14%	-0.52%
2025年2月	28.95	-5.04%	-16.04%	9.01	40.45	-6.83%	-44.72%	48.32	5.04%	-15.94%	41.03	-14.86%	4.24%	36.7	-3.67%	20.33%
2025年3月	34.22	15.40%	-6.58%	9.61	43.14	6.66%	-43.80%	50.76	5.05%	-30.04%	57.32	39.70%	0.79%	51	38.96%	-6.25%
2025年4月	30.00	-14.07%	-16.36%	9.4	42.20	-2.19%	-48.12%	59.00	16.23%	-9.92%	65.00	13.40%	5.04%	67.00	31.37%	21.60%
备注	合盛硅业减产，影响工业硅月度产量4-4.5万吨。			大全能源5万吨产能检修两周，其亚多晶硅4月检修，宝丰能源4月下调开工率，亚硅3月投产的14万吨新产能预计4月下旬出料。				受地震影响硅片排产下调2-3GW								

多晶硅现金成本曲线——枯水期150万吨产能对应现金成本线42000元/吨



枯水期多晶硅含税现金成本核算 (元/吨)



第一章 综合分析与交易策略

18

第二章 基本面情况

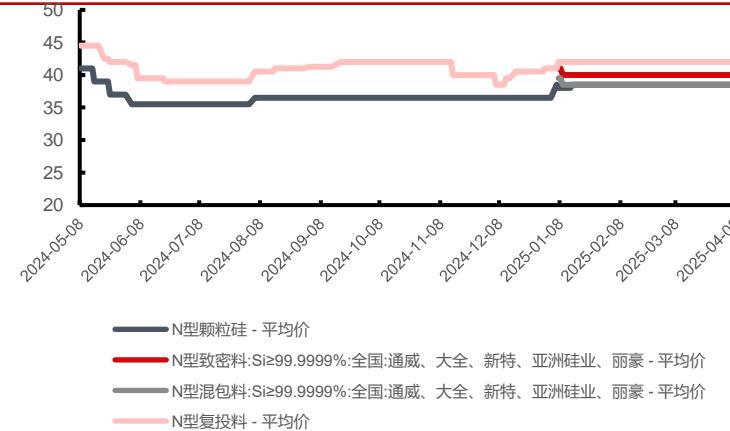
20

多晶硅价格：本周多晶硅现货成交区间不变，但部分订单价格下调

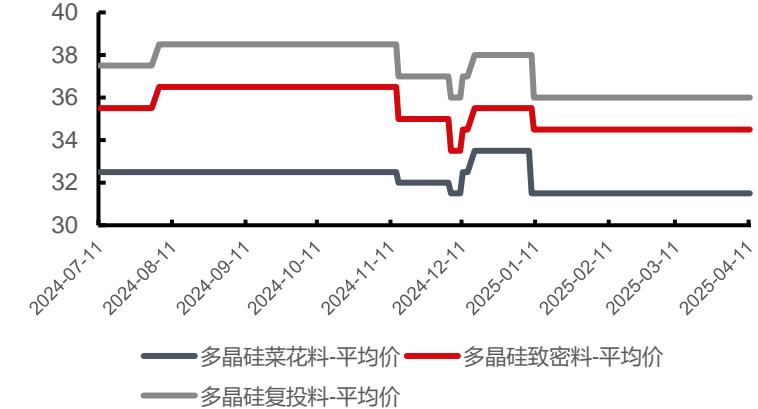


- 本周N型复投料市场主流成交价格39-45元/千克，N型致密料市场主流成交价格38-42元/千克。部分厂家N型料对拉晶厂报价降至41元/千克。

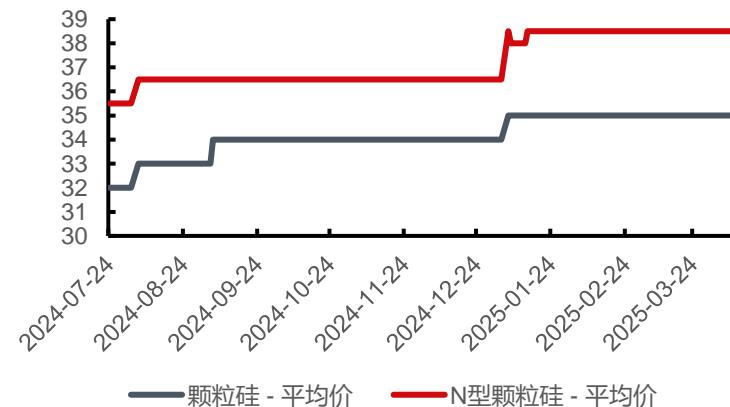
N型多晶硅料价格 (元/kg)



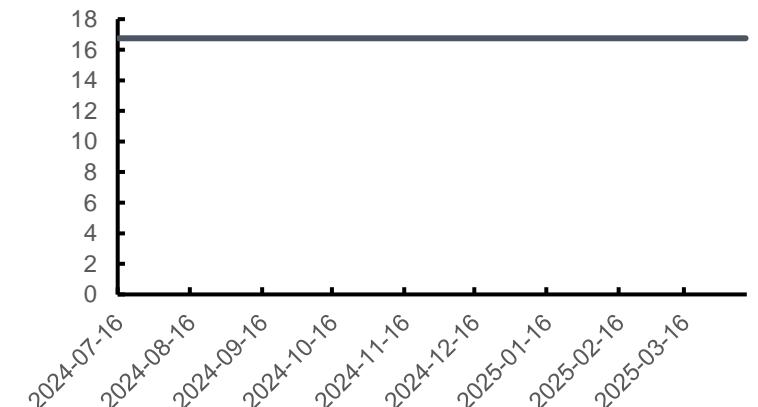
P型主流多晶硅料价格 (元/kg)



颗粒硅价格 (元/kg)



海外光伏级多晶硅价格 (美元/kg)



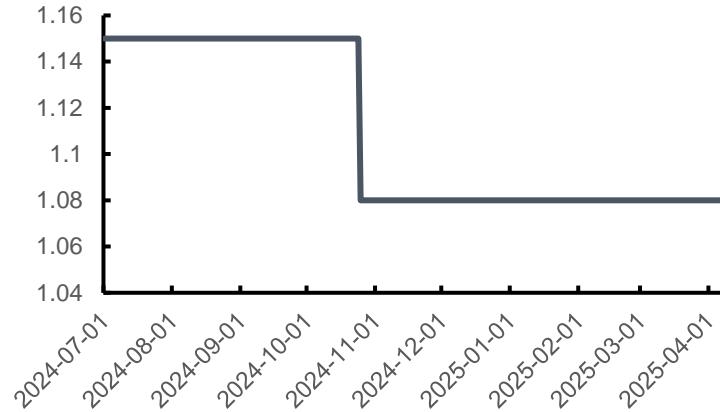
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

硅片价格普降，电池价格后市有走弱预期

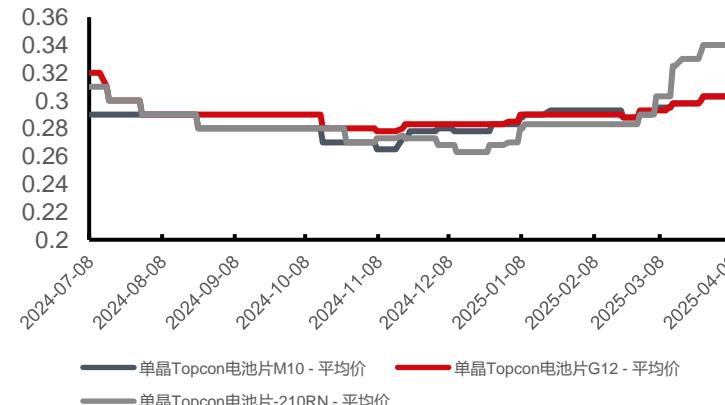


- 本周国内N型18Xmm硅片1.25元/片，N型210R价格1.5元/片,N型210mm硅片价格1.55元/片。硅片价格全线回落0.05元/片。
- 本周光伏电池以存量订单发货为主，新增订单较少，价格有松动迹象，下游组件厂频繁压价，当前Topcon183、210R、210电池价格分别为0.3、0.33-0.34、0.3元/W。

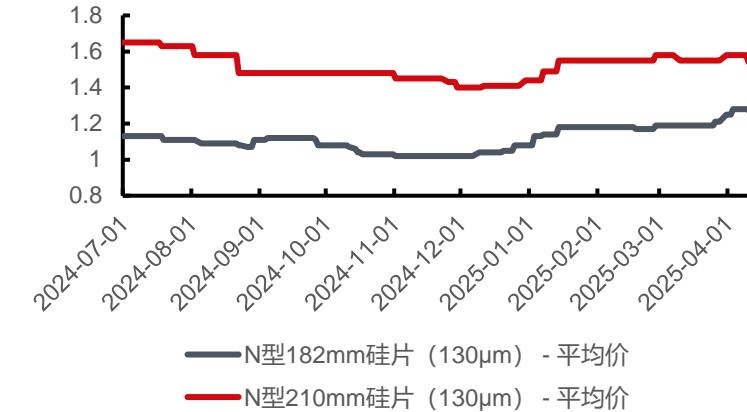
单晶硅片M10价格 (元/片)



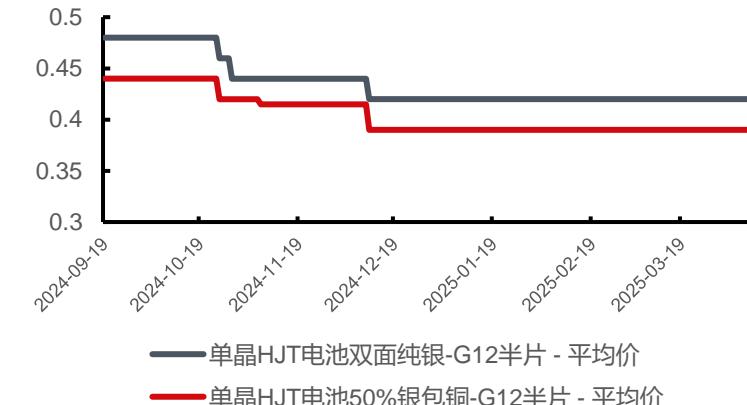
Topcon电池片价格 (元/瓦)



130μmN型硅片价格 (元/片)



HJT电池片价格 (元/瓦)



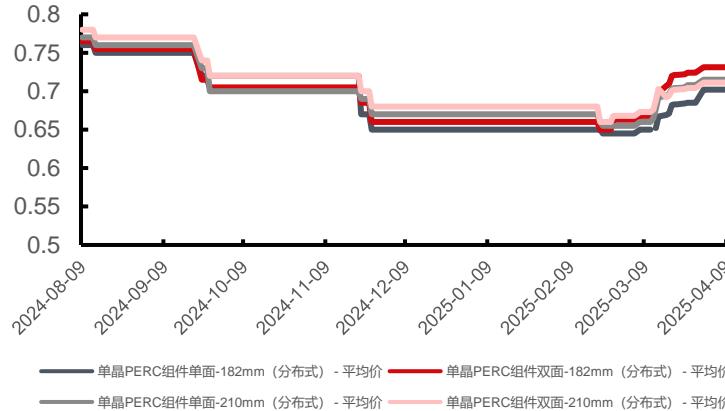
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

本周组件价格走弱

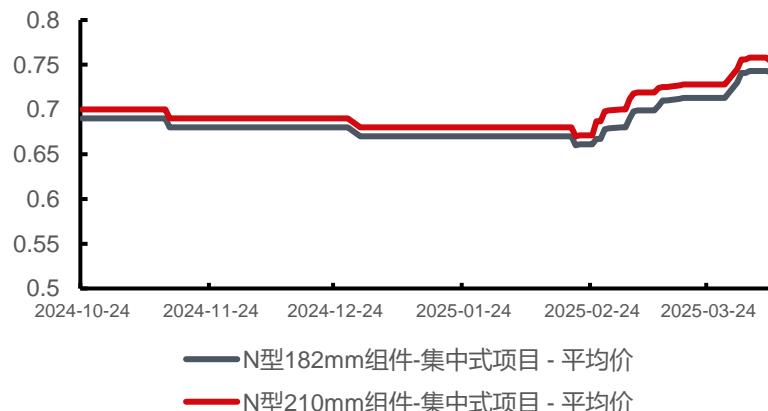


- 本周组件价格下行，分布式N型182组件0.742-0.754元/W附近，均价较上周五下调0.032元/W，分布式N型210组件价格0.747-0.759元/W，均价较上周五下调0.032元/W。集中式N型182组件价格0.723-0.744元/W，均价较上周五下调0.009元/W，集中式N型210组件价格0.738-0.759元/W，均价较上周五下调0.009元/W。

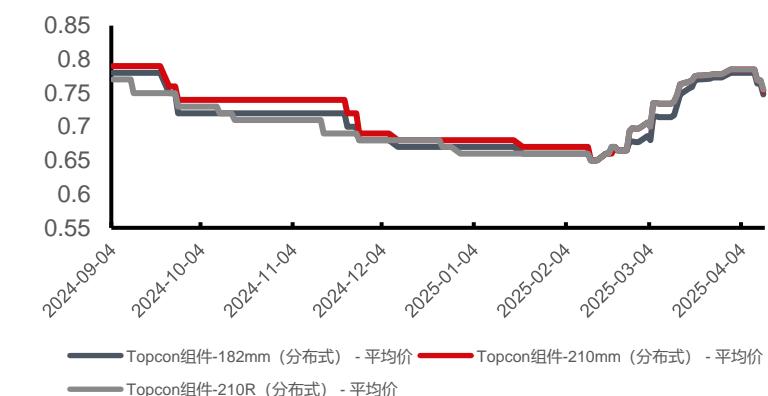
分布式PERC组件价格 (元/瓦)



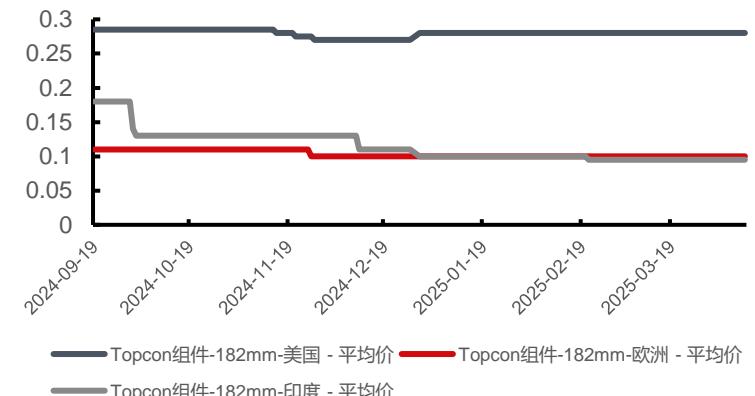
集中式组件价格 (元/瓦)



分布式Topcon组件价格 (元/瓦)



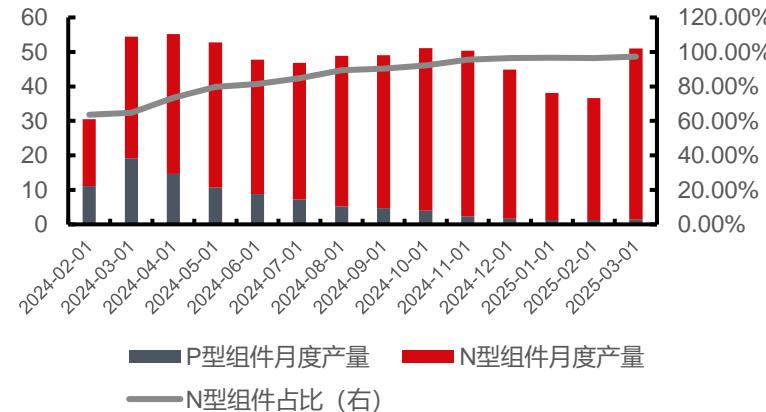
海外组价价格 (美元/瓦)



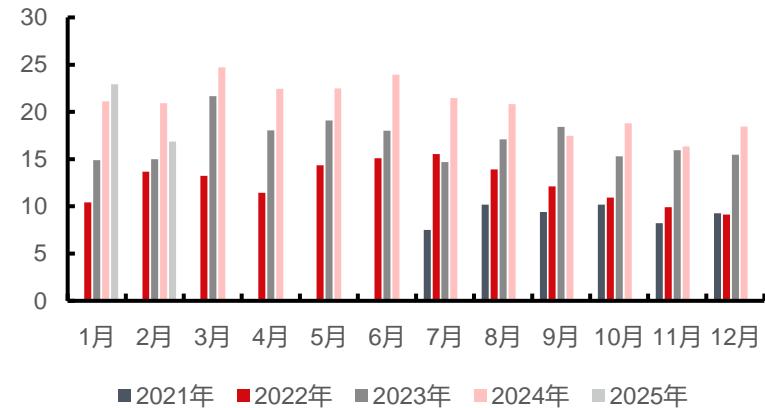
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

■ 分布式抢装备货接近尾声，组件价格开始下调，4月组件排产超过65GW，但厂家目前对5月后的市场态度较为悲观，5月排产或下调。

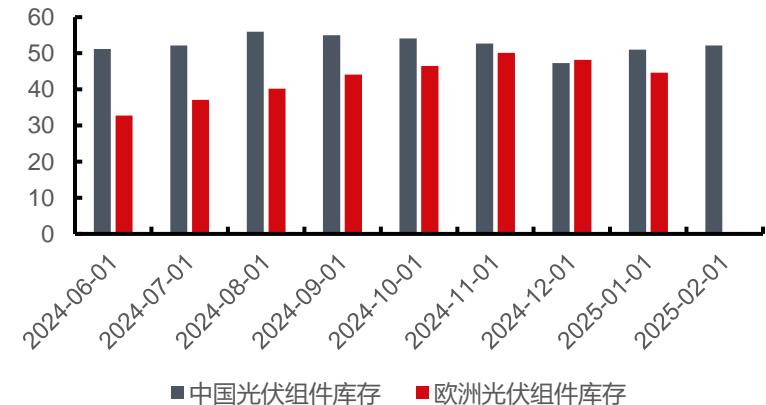
光伏组件月度产量、N型渗透率 (GW, %)



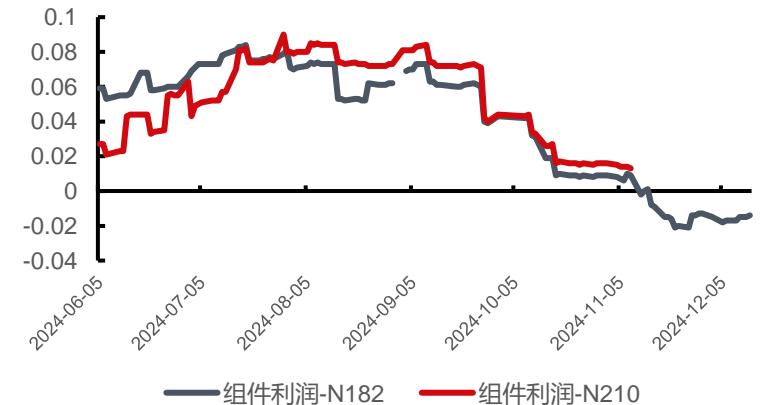
组件出口量 (GW)



组件库存 (GW)



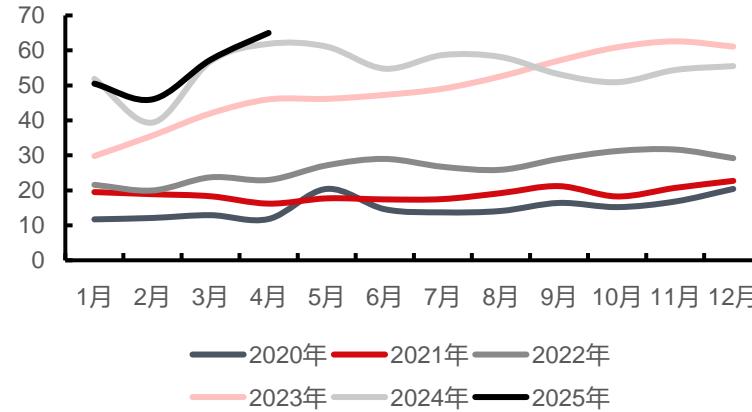
N型组件理论利润 (元/W)



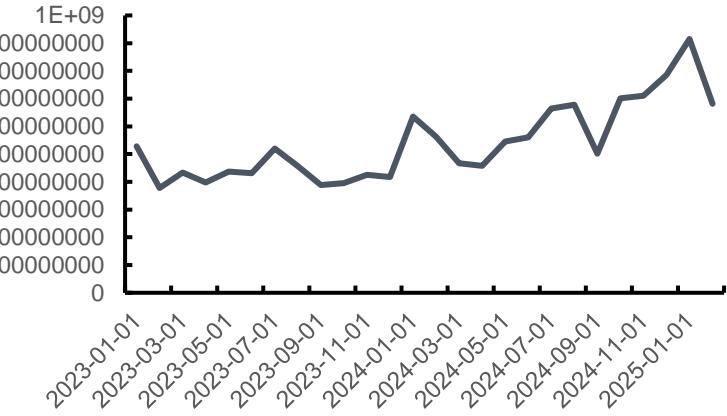
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

- 截至月初，专业化电池厂家库存小幅增加至2.58GW，4月组件排产增加至67GW，同时拉动电池排产增加，预计4月电池产量65GW，环比增加13.04%。5月市场预期下降，预计5月电池排产或出现下行。

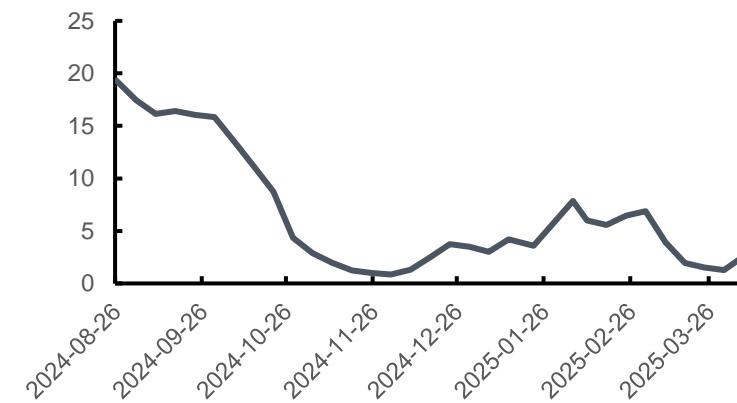
光伏电池产量、排产量 (GW)



光伏电池片出口数量 (个)



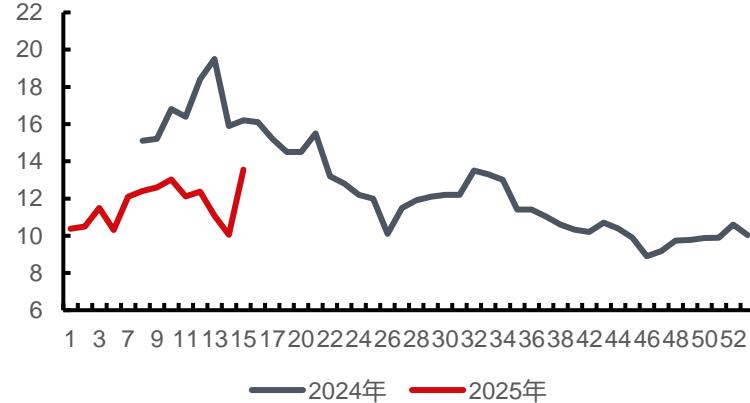
电池外销厂库存 (GW)



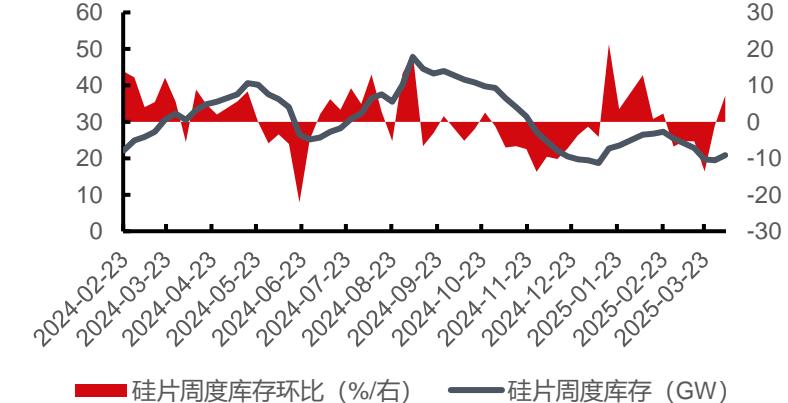
数据来源：SMM，百川盈孚、银河期货

- 本周硅片库存环比增加至20.9GW。受地震影响，本周硅片产量增加至13.55GW。缅甸地震影响4月西南硅片厂家排产，叠加厂家对5月后行情不看好，对硅片提产谨慎，预计4月硅片排产58GW左右。

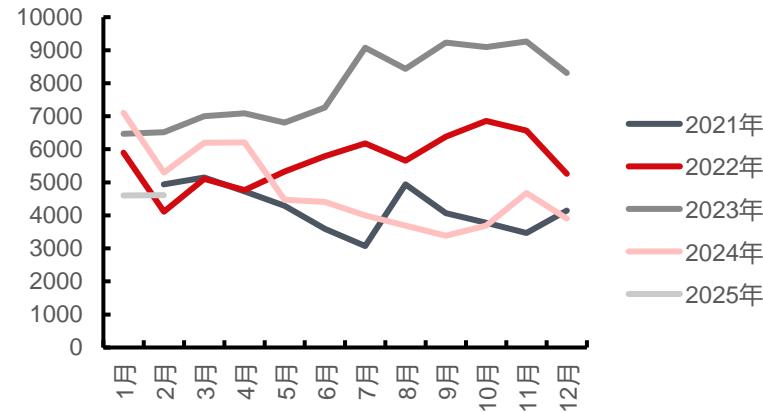
硅片周度产量 (GW)



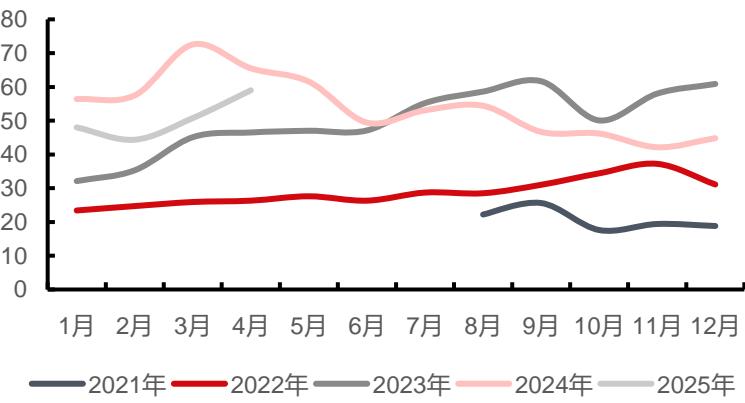
硅片库存 (GW)



硅片出口量 (MW)



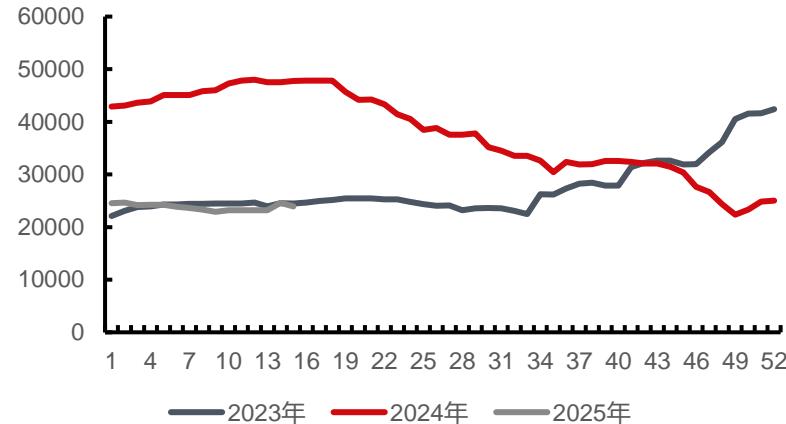
硅片月度排产量 (GW)



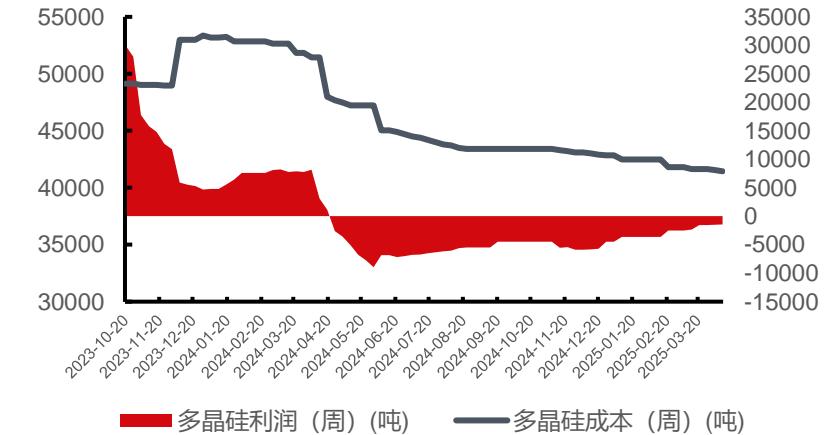
数据来源：SMM，百川盈孚、全球光伏、银河期货

■ 本周多晶硅产量小幅降低，工厂库存降低至26.3万吨。宝丰能源4月下旬下调多晶硅开工率至50%，其亚硅业检修，大全能源5万吨产能检修两周，亚洲硅业14万吨新产能预计4月下旬出料，其余多晶硅企业开工率暂稳，预计4月多晶硅产量环比3月降低2000-3000吨至9.4万吨左右。

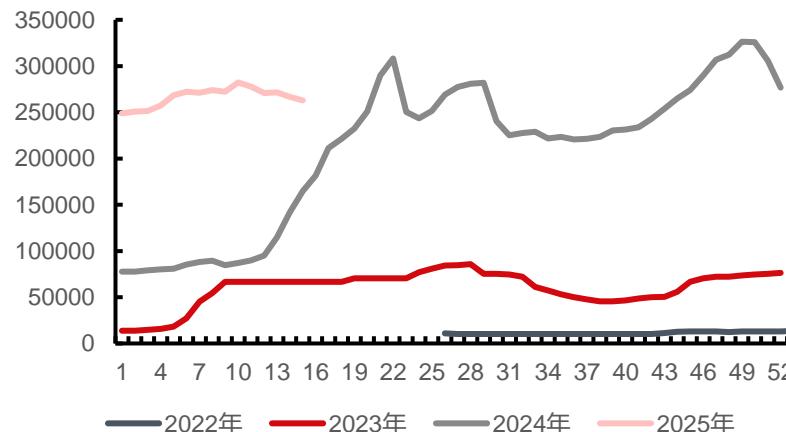
多晶硅周度产量 (吨)



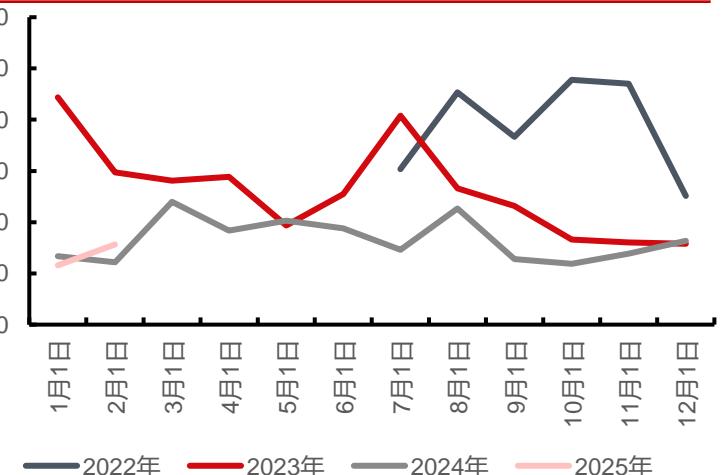
多晶硅行业平均成本、利润 (元/吨)



多晶硅工厂库存 (吨)



多晶硅进口数量 (吨)



数据来源：SMM, 银河期货

免责声明



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



陈寒松

期货从业证号: F03129697

投资咨询证号: Z0020351

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致
謝



银河期货微信公众号

下载银河期货APP