



## 供应持稳&需求释放，工业硅或探底回升

### 摘要

回顾2月份，工业硅偏弱运行。月初，行情低迷，市场成交冷清，新疆地区前期受影响厂家也无复产意愿，硅企补库放缓，部分地区硅煤小幅下调，成本松动，上下游成交不畅，硅厂开炉减少，产量回落，随着春节临近，企业陆续进入休假状态；需求方面，下游备货基本结束，成交氛围趋冷，仅有小批量订单零散成交，硅料市场暂稳，多晶硅节前新单议价不多，硅片价格无明显变化，再生硅生产停滞，市场氛围冷却。春节期间，工业硅基本处于休市状态。节后，下游采买情绪一般，订单需求较少且新单成交价格较节前稍有走弱，硅企新签订单不多。月末，贸易商及终端仍延续压价采购心理，下游采购不及预期，硅粉定标价格较节前下跌，硅企利润不佳，报价松动，盘面情绪走弱。

展望后市，供应方面，3月份北方厂家或进一步复产，春节期间硅企维持生产而节后采购需求不足，当前现货弱势、库存水平压力较大，且枯水期电费对南方厂家亏损的拖累仍在，后续难有提产意向，预计硅企整体开工较2月提升有限，部分南方厂家甚至可能增加停炉数量。需求方面，后续多晶硅及有机硅的投产将对工业硅的需求带来一定支撑；铝合金方面，随着年后新能源车打响价格战，汽车销量的有望带动铝合金消费，从而增加对工业硅的需求；出口方面，由于海外能源下降下降，宏观经济存在风险，出口利润一般，出口水平或保持低位。整体而言，后续需求或逐步释放，供应增量不多，在消化一定库存后工业硅有望开始止跌反弹。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

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  
助理研究员：  
李秋荣 期货从业资格号 F03101823  
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

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

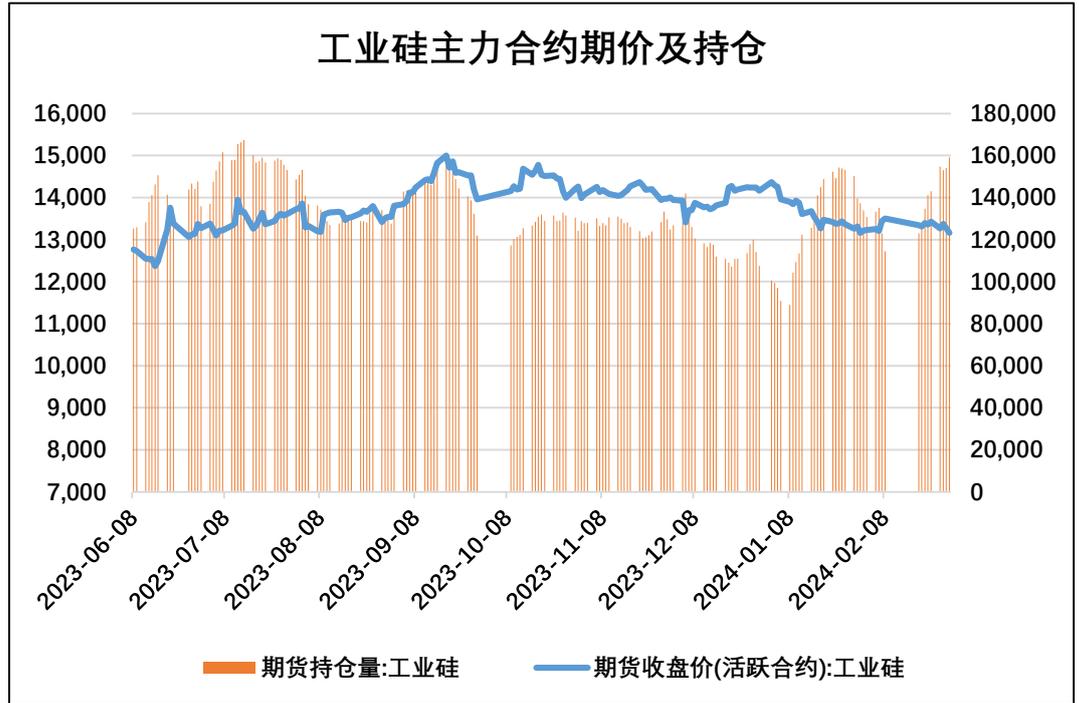
第一部分、工业硅市场行情回顾 .....	2
一、工业硅市场行情回顾 .....	2
第二部分、工业硅市场产业链回顾与展望分析 .....	3
一、工业硅供应端 .....	3
1、工业硅产量 .....	3
2、工业硅库存 .....	4
二、工业硅需求端 .....	5
1、铝合金市场分析 .....	5
2、有机硅市场分析 .....	6
3、多晶硅市场分析 .....	7
第三部分、总结与展望 .....	8
免责声明 .....	10

## 第一部分、工业硅市场行情回顾

### 一、工业硅市场行情回顾

2月份，工业硅现货弱势运行，期货呈现冲高回落。月初，行情低迷，市场成交冷清，新疆地区前期受影响厂家也无复产意愿，硅企补库放缓，部分地区硅煤小幅下调，成本松动，上下游成交不畅，硅厂开炉减少，产量回落，随着春节临近，企业陆续进入休假状态；需求方面，下游备货基本结束，成交氛围趋冷，仅有小批量订单零散成交，硅料市场暂稳，多晶硅节前新单议价不多，硅片价格无明显变化，再生硅生产停滞，市场氛围冷却。春节期间，工业硅基本处于休市状态，新疆地区前期受影响厂家也无复产意愿，硅企开工整体持稳。节后，下游采买情绪一般，订单需求较少且新单成交价格较节前稍有走弱，再生硅交易恢复缓慢，硅企新签订单不多，部分规格硅价偏弱，个别北方硅企反馈前期订单陆续交付完毕，有累库倾向，出货情绪偏强叠加下游压价情绪，新单签订价格相对较弱。月末，贸易商及终端延续压价采购心理，下游采购不及预期，硅粉定标价格较节前下跌，硅企利润不佳，陆续下调价格以促成成交，盘面情绪走弱。截止2月28日，通氧553硅（华东）报价14800元/吨。





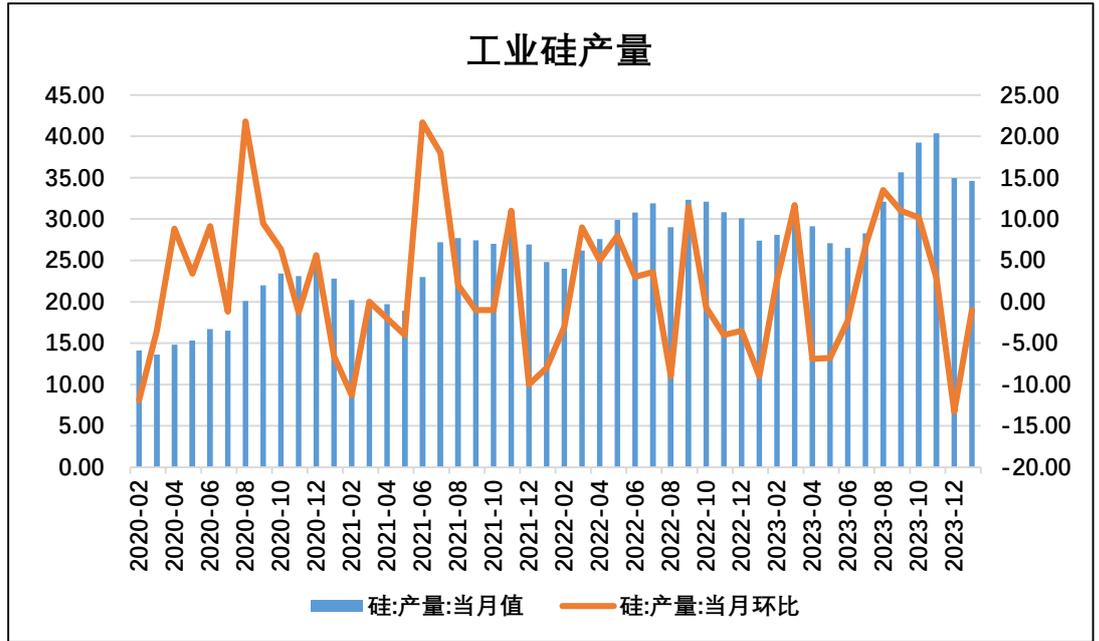
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 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

据 SMM 统计，2024 年 1 月中国工业硅产量在 34.61 万吨，环比减少 0.35 万吨降幅 1%，同比增加 7.2 万吨增幅 26.4%。南北不同地区硅企开工率继续表现分化。川滇地区硅企因成本高硅价低迷减产停产规模进一步扩大，1 月份产量有 5 千-7 千吨不等的产量下滑。北方新疆、宁夏等地工业硅供应量环比增加。新疆疆内头部前二硅企有部分产能复产带动产量增加，伊犁伊东工业园基本维持停产状态，伊犁其他个别硅企有少量增产情况。内蒙古地区硅企开工率基本稳定，宁夏、甘肃地区有少量新增产能投产。2 月份，春节期间国内多数在产硅企维持正常生产，南方硅企由于成本高位，难有提产意愿，节前后均开工率维持低位，北方少部分厂家在春节后复产，今年虽说春节错位，但 2 月有新增产能，加上北方硅企假期基本维持生产，停减产企业生产节奏也基本环比波动不大，预计工业硅产量环比呈现小幅增加。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院

## 2、工业硅库存

据 SMM 数据，截至 2 月 23 日，工业硅全国社会库存共计 36 万吨。其中社会普通仓库 10.5 万吨，社会交割仓库 25.5 万吨（含未注册成仓单部分）。月初，春节临近成交逐渐转淡，部分仓库货物周内进出量环比减少，部分后点价成交订单导致交割仓库方面维持缓慢增加。随着长假临近，汽运运力减少，春节期间工业硅市场基本处于休市状态，农历初六七前后部分地区物流开始恢复，至中旬，整体库存无明显变动。节后各地汽运物流有序恢复，部分地区运费仍高于平时，下游复产缓慢，市场有压价采购心理，工业硅市场按需成交，部分地区少量到货，社会整体累库速度放缓。3 月份，多晶硅投放新增产能，有机硅释放补库需求，铝合金消费随着汽车销量提升，工业硅需求预期尚可，去库情况将有好转。



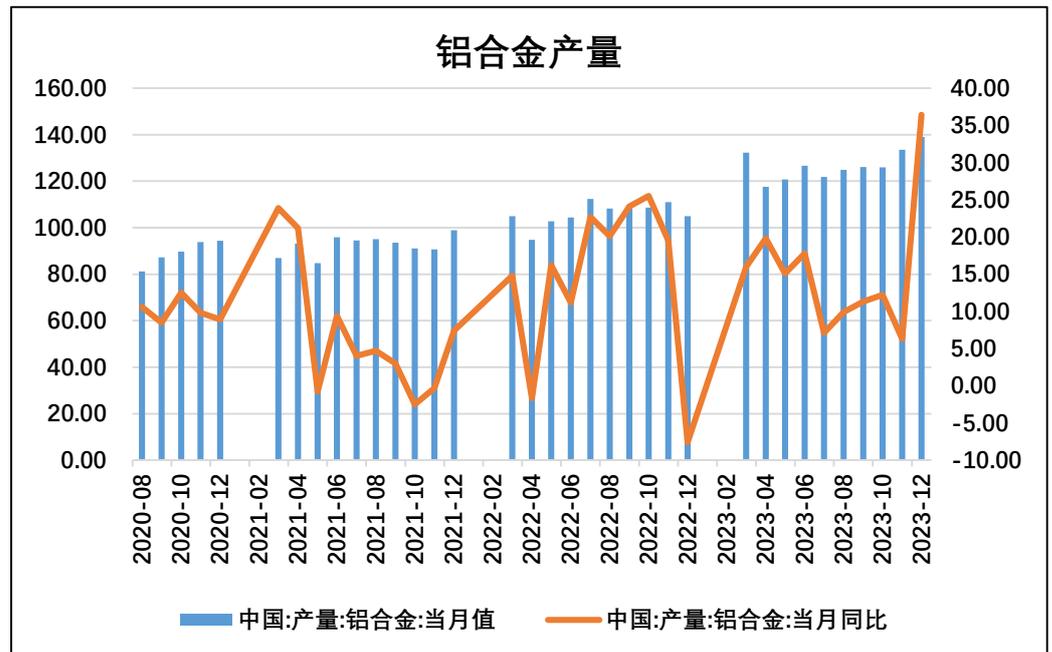
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 二、工业硅需求端

### 1、铝合金市场分析

海关总署数据显示：2023年12月未锻轧铝合金进口量11.29万吨，同比增加22.3%，环比增加1.0%。2023年1-12月累计进口113.25万吨，同比减少11.4%。2023年12月未锻轧铝合金出口量1.97万吨，同比减少3.1%，环比增加25.6%。1-12月累计出口24.15万吨，同比增加7.3%。2023年12月我国未锻轧铝合金进口量排名前五的国家分别是马来西亚（4.71万吨）、泰国（1.25万吨）、越南（1.00万吨）、俄罗斯（0.85万吨）及韩国（0.61万吨），占比分别达到42%、11%、9%、8%及5%。出口方面，12月份出口的未锻轧铝合金数量为1.97万吨。节前，下游压铸厂基本完成备库，陆续进入假期，除刚需或紧急需求外市场鲜有成交出现，部分地区再生铝厂有惜售情绪。供应方面，除部分大厂仍正常开工外，其余企业多已停炉休息，企业复工时间则集中在正月初八和正月十五这两个节点附近，除个别企业放假时间有所延长外，多数厂家放假时间和去年相差不大，不过由于行情不佳，市场多反馈下游企业放假天数普遍增加。进口方面，马来西亚及韩国等地区报价下滑至2,320-2,380美金/吨区间，进口即时盈亏缩窄至百元内。废铝贸易商多数放假，原料流通量收紧，成本端表现坚挺，市场成交冷清，再生铝厂调价情绪较弱，价格持稳为主。节后，再生铝市场成交十分清淡，下游压铸厂开工率较低，不少企业计划元宵节后复产，除铝液订单较为稳定外，多数合金企业反馈本周仅有零散订单成交。因当前下

游企业复产未完成，合金厂对于“金三银四”旺季预期尚不明确，有观望心理。供应方面，再生铝厂受制于市场需求不足、降温雨雪天气及原料短缺，企业开工水平恢复缓慢。进口方面，马来西亚及韩国等地区 ADC12 报价较节前变动不大，进口仍保持小幅亏损状态。元宵过后，废铝贸易商基本复工，但价格居于高位，再生铝厂原料端压力缓解有限。月末，受到某铝厂突发停电导致停运消息影响，期货沪铝主力合约一度冲高后小幅回落，铝价回升，但下游订单未完全恢复，需求不足，再生铝市场调价情绪较弱，铝价上行承压。

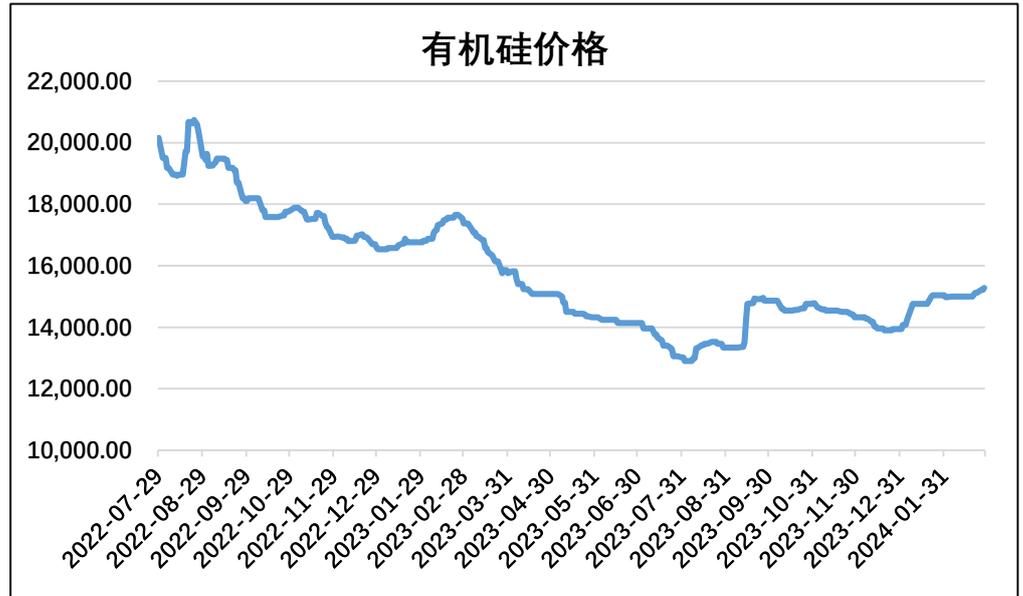


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

## 2、有机硅市场分析

截至 2 月 28 日，有机硅平均价为 15280 元/吨。据 SMM 统计，1 月我国有机硅产量为 19.17 万吨，环比微减 0.88%。1 月整月行业开工率为 80.14%，较 12 月微减 0.71 个百分点。1 月产量微减的原因为 1 月内国内三家单体企业存在检修周期，开工下降。但同时 1 月国内行情向好，DMC 止跌转涨，且涨幅较大，单体企业预接单接单较多，生产意愿增强，负荷稍有提高。故整体 DMC 月度产量微减 0.17 万吨。节后归来，国内有机硅全产品价格上涨，其中 DMC 方面，山东单体企业 DMC 线上开盘 15200 元/吨，价格较节前明显上涨。据 SMM 调研，月末国内龙头企业全线封盘议价，在封盘之后，国内其余单体企业均出现上涨或封盘现象，此番操作进一步刺激下游进场采买心态。由于处于旺季，有机硅产品需求转好，下游硅油、生胶、107 胶产品均有不同程度上涨，其中生胶方面上涨速度较快。主要原因为一方面下游企业生产意愿增强，对生胶等原料需求增加较大；另一方面，国内龙头企业由

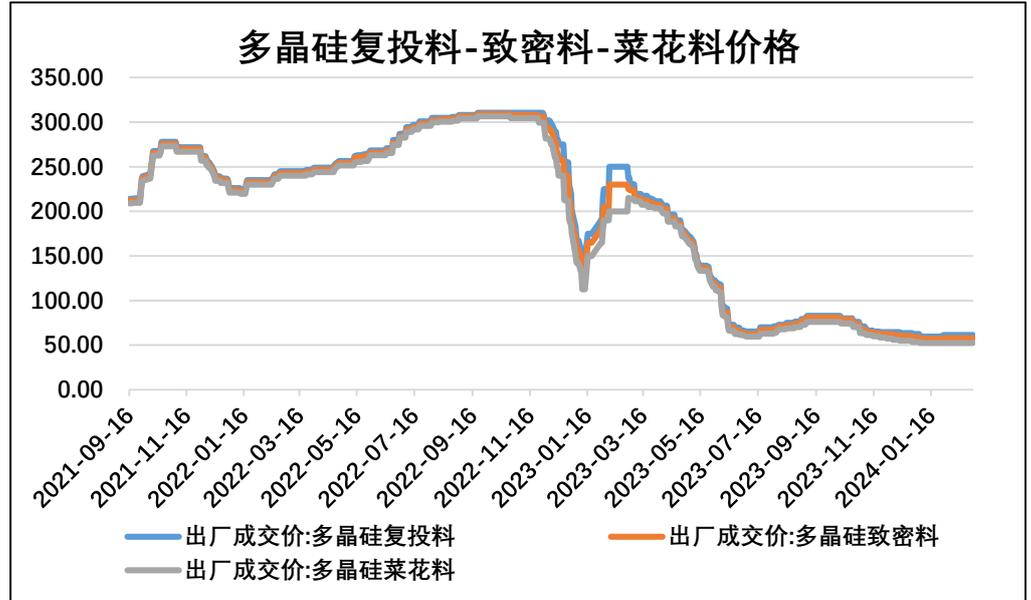
于特殊天气原因导致发货不畅，到货日期不断延后，华南市场生胶供需格局转换为供不应求，市场采买火热刺激价格上涨。其次硅油环节也由于前期库存较少叠加当前成本走高的情况下，价格上升较多。此外有机硅部分新增产能均出现不同程度延后，对当前供大于求格局的加剧风险减弱，市场旺季表现预期较强，若终端表现较好，有机硅产品需求提升，叠加厂家库存较低，价格将继续上涨。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

### 3、多晶硅市场分析

据 SMM 调研，12 月国内多晶硅进口量为 3156.19 吨，环比减少-1.45%，2023 年累积进口 6.29 万吨，同比减少 28.46%。海关数据显示，2023 年 12 月太阳能电池出口量为 4.49 亿个，环比减少 2.2%，同比增加 5%。节前，硅料市场价格保持稳定，临近假期市场新单议价极为有限，业务人员休假情况普遍，价格暂无变动，对于年后行情，市场上游过剩风险较大，价格有走跌可能，较为谨慎；终端来看，主流成交价格区间稳定，开标项目来看价格有下滑趋势，市场对节后价格继续有看空情绪。长假期间，大部分项目施工暂缓。节后，节后一周，终端尚无大量新增采购订单，需求仍显平淡，前期停工项目施工陆续恢复正常，进度平稳；多晶硅市场持稳，市场成交寥寥，不过临近新一轮签单临近，且硅料库存处于相对低位，厂家挺价意愿较强。



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 2 月份，工业硅偏弱运行。月初，行情低迷，市场成交冷清，新疆地区前期受影响厂家也无复产意愿，硅企补库放缓，部分地区硅煤小幅下调，成本松动，上下游成交不畅，硅厂开炉减少，产量回落，随着春节临近，企业陆续进入休假状态；需求方面，下游备货基本结束，成交氛围趋冷，仅有小批量订单零散成交，硅料市场暂稳，多晶硅节前新单议价不多，硅片价格无明显变化，再生硅生产停滞，市场氛围冷却。春节期间，工业硅基本处于休市状态。节后，下游采买情绪一般，订单需求较少且新单成交价格较节前稍有走弱，硅企新签订单不多。月末，贸易商及终端仍延续压价采购心理，下游采购不及预期，硅粉定标价格较节前下跌，硅企利润不佳，报价松动，盘面情绪走弱。

展望后市，供应方面，3 月份北方厂家或进一步复产，春节期间硅企维持生产而节后采购需求不足，当前现货弱势、库存水平压力较大，且枯水期电费对南方厂家亏损的拖累仍在，后续难有提产意向，预计硅企整体开工较 2 月提升有限，部分南方厂家甚至可能增加停炉数量。需求方面，后续多晶硅及有机硅的投产将对工业硅的需求带来一定支撑；铝合金方面，随着年后新能源车打响价格战，汽车销量的有望带动铝合金消费，从而增加对工业硅的需求；出口方面，由于海外能源下降下降，宏观经济存在风险，出口利润一般，出口水平或保

持低位。整体而言，后续需求或逐步释放，供应增量不多，在消化一定库存后工业硅有望开始止跌反弹。。

## 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。