

## 石磊

从业资格证：F0270570  
投资咨询证：Z0011147  
TEL：0516-83831127  
E-MAIL：  
shilei@neweraqh.com.cn

## 陈啸

从业资格证：F3056981  
TEL：0516-83831160  
E-MAIL：  
chenxiao@neweraqh.com.cn

## 【新纪元期货一周策略周报】

【2024年7月5日】

## 工业硅：高位库存持续累积 工业硅上行乏力

## 一、基本面分析

工业硅主力合约 2409 周度跌幅 1.4%，周度振幅 3.85%，收于 11260 元/吨。

**现货端：**工业硅现货价格继续下跌，截至 7 月 5 日，浙江市场通氧 553# 在 12500-12700 元/吨，中间报价 12600 元/吨，较上周下滑 100 元。通氧 421# 在 13400-13600 元/吨，中间报价 13500 元/吨，与上周下滑 100 元。

**供给端：**进入丰水期，电价成本进一步下调，四川地区开工率上升明显，云南地区开工率预计也将有所增加，西北地区维持高开工率，全国产量预期上升，整体供给持续承压。

**需求端：**有机硅方面，目前 DMC 主流报价在 13400-13900 元/吨，市场价格较上周小幅增长，下游需求依旧疲软。

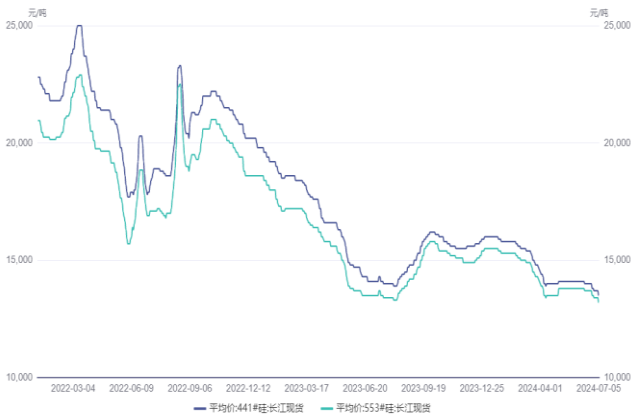
多晶硅方面，本周多晶硅现货价格重心小幅下移。多晶硅致密料市场价格参考在 34-36 元/kg，主流价格在 34 元/kg；多晶硅复投料市场价格参考在 35-38 元/kg，主流价格在 36 元/kg；多晶硅菜花料市场价格参考在 30-32 元/kg，主流价格在 31 元/kg。硅料供给继续累增，产业链过剩格局仍存，下游开工持续下滑，终端需求不佳，难有明显去库。

铝合金方面，国内铝合金锭现货价格企稳，下游需求表现较差，订单萎靡，整体成交表现一般。

**成本利润：**夏季西南地区进入丰水期，电价下调降低成本支撑；硅石成本有所下调；当前盘面已低于成本线，继续下行空间或有限。

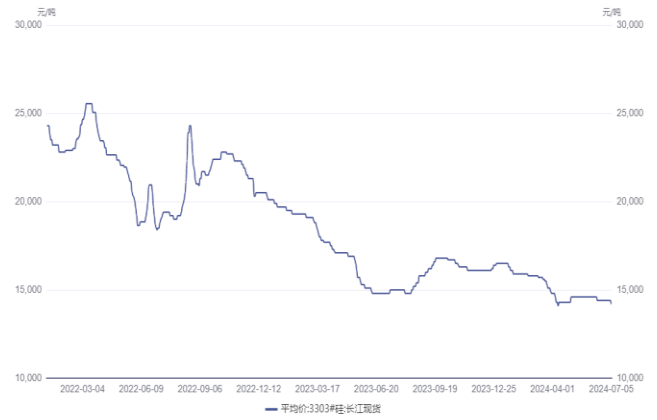
**库存端：**工业硅库存处于高位。据同花顺统计，截止 6 月 28 日，工业硅行业库存合计 43.1 万吨，较上周增加 2.0 万吨。工业硅三大港口库存 18.3 万吨，其中黄埔港 3.3 万吨，较上周增加 0.1 万吨；天津港 4.4 万吨，较上周增加 0.8 万吨；昆明港 10.6 万吨，较上周增加 0.2 万吨。

图 1. 华东通氧 553#、工业硅 441#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

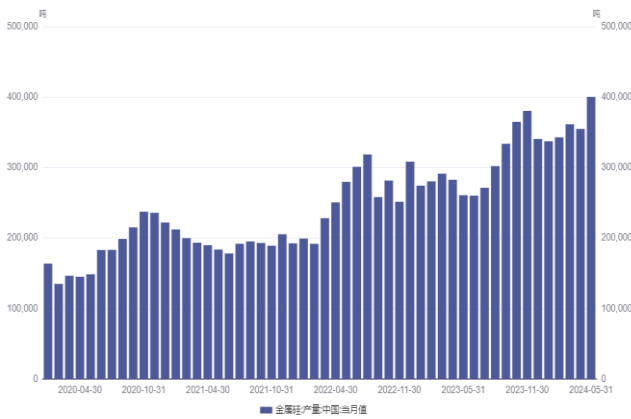
图 2. 工业硅 3303#价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

截至 7 月 5 日，浙江市场通氧 553# 在 12500-12700 元/吨，中间报价 12600 元/吨，较上周下滑 100 元。通氧 421# 在 13400-13600 元/吨，中间报价 13500 元/吨，与上周下滑 100 元。

图 3. 全国工业硅产量（万吨）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 4. 主要地区工业硅产量（吨）



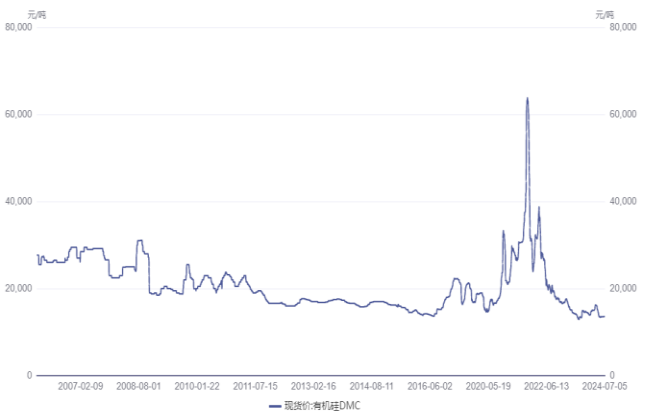
资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 5. 主要地区开工率（%）



资料来源：iFinD 新纪元期货研究

图 6. 有机硅 DMC 价格（元/吨）



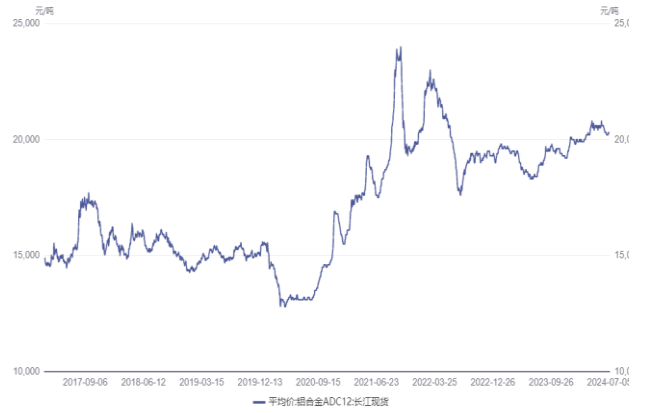
资料来源：Mysteel 新纪元期货研究

图 7. 多晶硅致密料价格（元/吨）



源: Mysteel 新纪元期货研究

图 8. 铝合金 ADC12 价格（元/吨）



资料来源: Mysteel 新纪元期货研究

图 9. 工业硅总库存（万吨）



资料来源: iFinD 新纪元期货研究

图 10. 三大港口库存（万吨）



资料来源: iFinD 新纪元期货研究

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

短期展望：工业硅期货本周五大幅下挫，主力 2409 合约下跌 2.30%，周度跌幅为 1.40%，周线六连阴。供应端来看，6 月西南地区进入丰水期，西南地区开工率将逐步抬升，西北地区维持高开工率，全国产量预期上升，整体供给持续承压。需求端来看，多晶硅价格继续下行，对硅价的支撑力度不足；有机硅行业亏损严重，企业开工下滑趋势明显。工业硅社会库存继续大幅累积，最新周度库存显示，总库存较上周增加 2 万吨，整个上半年工业硅库存均处于历史高位，尤其随着丰水期的到来，在 5 月以后西南地区产量增加，累库速度加快。综合来看，工业硅短期供给增量高于需求增量，今年丰水期累库程度、幅度较往年相比更甚，现货价格持续下跌，短期基本面疲弱格局难有较大改善，预计工业硅期货价格继续承压运行，关注下方成本支撑力度，短线可轻仓试空。

中期展望：高位库存持续累积，丰水期来临，建议空单持有。

### 2. 操作建议

逢高沽空，注意市场资金情绪扰动。

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

### 成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

### 徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

### 南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8