



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 工业硅多晶硅日报 2024-12-26

多晶硅挂牌上市，首日或迎来大幅上涨

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号：F3080232

投资咨询号：Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号：F3046665

投资咨询号：Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号：F03087416

投资咨询号：Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号：F03114162

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

期货及现货市场行情分析

12月25日，工业硅期货价格偏强震荡，尾盘小幅冲高，主力合约2502开于11500元/吨，最后收于11585元/吨，较前一日结算上涨170元/吨，涨幅1.49%。截止收盘，2502主力合约持仓约15.34万手，当日增仓1863手。总合约持仓32.78万手，较上一交易日减少1140手。当前，新交割品已开始仓单注册，12月25日仓单新增注册1688张，仓单总数为46218手，折合成实物有231090吨。

工业硅：昨日工业硅现货价格持稳。据SMM数据，昨日华东不通氧553#硅在11200-11300元/吨；通氧553#硅在11300-11400元/吨；421#硅在11800-12200元/吨。近期因盘面价格下跌，下游对价格的接受度逐渐提高，现货成交情况好转，需关注后续开工与下游补库情况。

多晶硅：昨日多晶硅现货价格持稳，据SMM统计，多晶硅复投料报价37-39元/千克；多晶硅致密料35-36元/千克；多晶硅菜花料报价33-34元/千克；颗粒硅33-35元/千克，N型料39-42元/千克。西南地区进入枯水期后，西南产区减产规模扩大，预计本月产量为10万吨左右。因硅料生产企业长期亏损，且协会已发出自律性号召，预计下个月产量继续下滑。多晶硅期货与今日挂牌交易，若情绪较好，或对现货有一定带动作用。

有机硅：昨日现货价格持稳，据SMM统计，有机硅DMC报价12700-13600元/吨。进入下半年，有机硅的新增产能逐步释放，对工业硅的需求或小幅增加，需关注产能释放节奏。但整体产能过剩较多，预计有机硅价格震荡为主。

观点

北方开工率高于预期，且下游多晶硅持续减产，市场消费增量不足，下游观望情绪较浓，工业硅的基本面呈供大于求的格局。当前新仓单注册数量持续累积，需关注库存拐点的到来，近期工业硅盘面价格较难全面提涨，预计维持底部震荡。

目前受自身亏损与行业自律减产影响，多家多晶硅龙头企业发布减产检修公告，月度产量大幅减少，12月有望实现去库，38600元/吨挂牌价相对较低，开盘后冲高可能性较大。

策略

工业硅：中性，区间操作

多晶硅：逢低做多

风险点

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

- 1、新疆减产力度;
- 2、多晶硅企业减产规模;
- 3、新仓单注册进度;
- 4、宏观及资金情绪

目录

主要产品市场行情分析..... 1

硅行业资讯 4

 工业硅库存 4

 硅产业资讯 4

图表

图 1: 华东 553#价格 | 单位: 元/吨 5

图 2: 华东 421#价格 | 单位: 元/吨 5

图 3: 有机硅 DMC 价格 | 单位: 元/吨 5

图 4: 三氯氢硅价格 | 单位: 元/吨 5

图 5: 多晶硅价格 | 单位: 元/吨 5

图 6: 工业硅库存 | 单位: 吨 5

图 7: 有机硅行业指数 6

图 8: 光伏行业指数 6

硅行业资讯

工业硅库存

据百川盈孚统计，截至 12 月 20 日，中国金属硅行业库存合计约 57.18 万吨（含注册仓单）；其中百川统计厂库 20.53 万吨；百川统计港口库存 15.5 万吨，其中黄埔港 5.2 万吨，天津港 5.6 万吨，昆明港 4.7 万吨；交割库新注册仓单折合成实物约为 21.15 万吨。

据 SMM 统计，截至 12 月 20 日，金属硅行业库存 53.2 万吨（含注册仓单），港口库存 15.2 万吨，其中黄埔港 3.5 万吨，天津港 6.1 万吨，昆明港 5.6 万吨；其他 38 万吨。（SMM 统计库存样本进行调整，库存数据变化较大）。

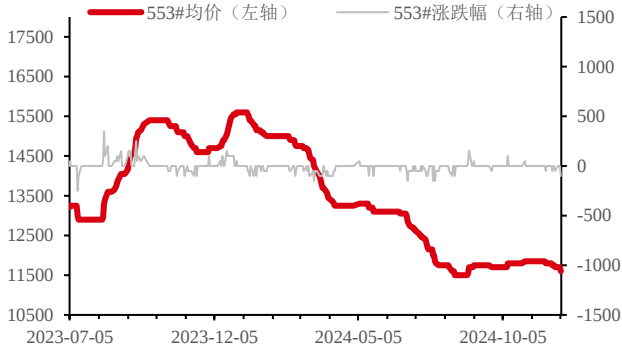
硅产业资讯

据有机硅公众号道，12 月 23 日消息，据印尼投资部日前声明，印尼投资和下游化部长/投资协调委员会（BKPM）主席 Rosan Perkasa Roeslani 于本月 18 日至 20 日在华会见多家中企代表，敲定总计 74.6 亿美元的新投资承诺。根据声明，Rosan Perkasa Roeslani 会见的中企包括吉利汽车、振石控股、万凯新材、红狮控股、华友控股、中国能建和中信集团。声明提到，印尼方面与吉利汽车讨论发展印尼汽车产业的投资潜力。振石控股已在印尼投资多个镍冶炼项目，该公司控股的中国巨石计划在印尼玻璃纤维行业新投资 10 亿美元。万凯新材计划在石化衍生品行业领域投资 10 亿美元，分三期实施。红狮控股计划投资近 50 亿美元新建工业区生产硅、多晶硅和电池材料，并建设一座发电厂。在与华友控股的讨论中，印尼方面鼓励该公司开发更多下游投资，并继续磋商在该国设立研发中心。印尼投资部另外表示，与中国能建洽谈新可再生能源领域的投资潜力，同中信集团讨论住房项目、保障粮食及能源安全等议题。

据悉，红狮控股是亚洲硅业（青海）股份有限公司控股股东，亚洲硅业位于青海省西宁市，是全球领先的高纯晶硅材料制造商，年产多晶硅 9 万吨。公司在青海省海东市投资新建海东红狮硅基新材料产业园，一期年产多晶硅 10 万吨。

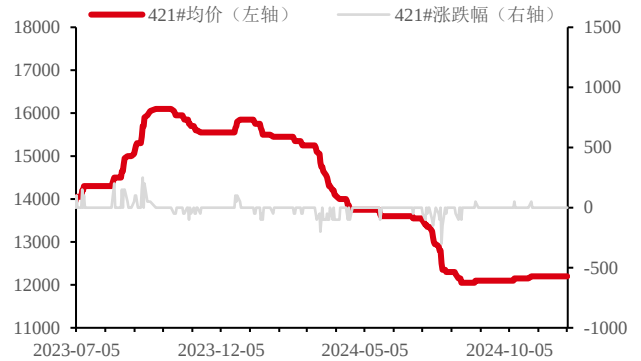
据 SMM 硅世界报道，12 月 24 日，广期所发布多晶硅期货合约挂牌基准价的通知，将多晶硅期货合约挂牌基准价设为 38.6 元/千克。多晶硅期货将于 2024 年 12 月 26 日（星期四）在我所上市交易，各合约的挂牌基准价如下：PS2506 合约 38600 元/吨，PS2507 合约 38600 元/吨，PS2508 合约 38600 元/吨，PS2509 合约 38600 元/吨，PS2510 合约 38600 元/吨，PS2511 合约 38600 元/吨，PS2512 合约 38600 元/吨。

图 1：华东 553#价格 | 单位：元/吨



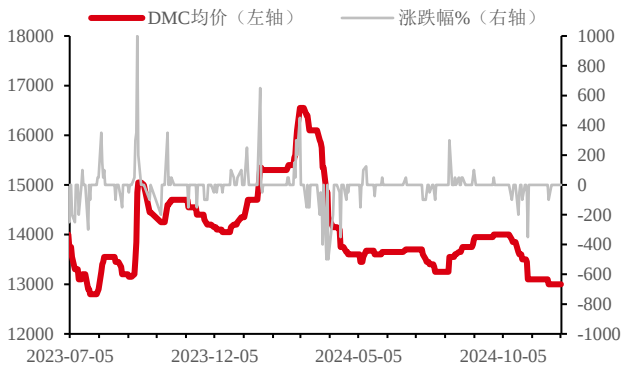
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：华东 421#价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：有机硅 DMC 价格 | 单位：元/吨



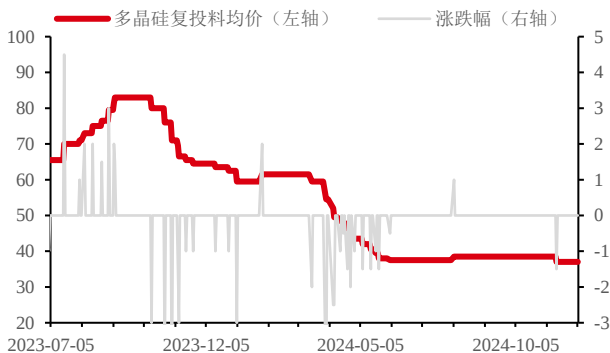
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：三氯氢硅价格 | 单位：元/吨



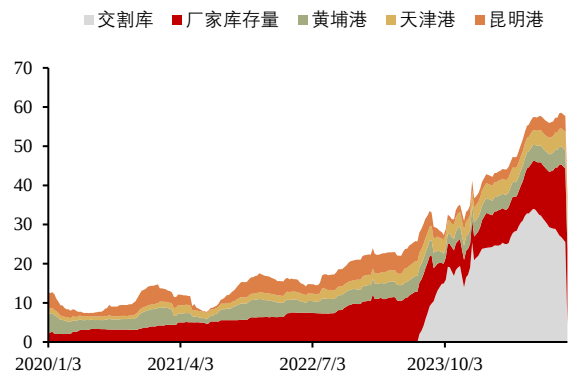
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5：多晶硅价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 6：工业硅库存 | 单位：万吨



数据来源：百川盈孚 广期所 华泰期货研究院

图 7：有机硅行业指数

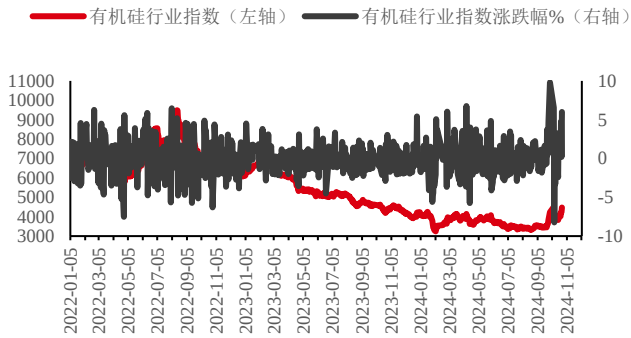
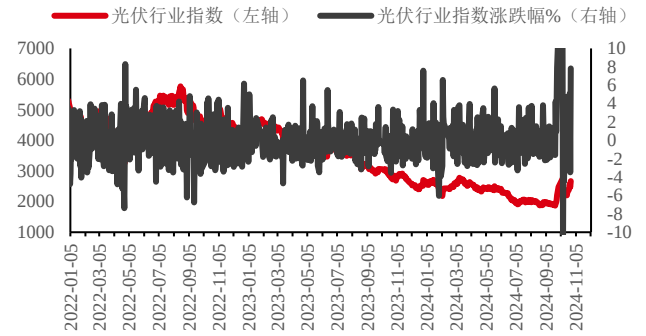


图 8：光伏行业指数



数据来源：IfinD 华泰期货研究院

数据来源：IfinD 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com