

## 工业硅期货月报

# 期货价格跌幅明显，供应端持续上涨

朱皓天 期货从业资格证号 F3056907  
投资咨询资格证号 Z0016204

联系人：王智磊 期货从业资格证号 F03087695

C O N T E N T S

# 目录

1

本月宏观概览

2

月度行情分析

3

供需面分析

4

成本端分析

5

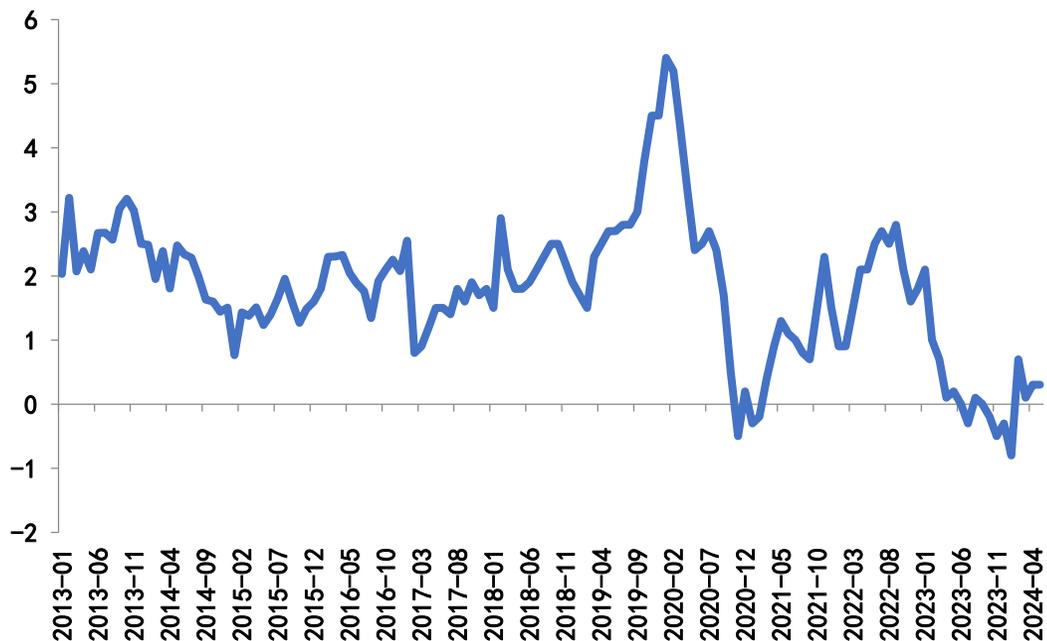
行情展望



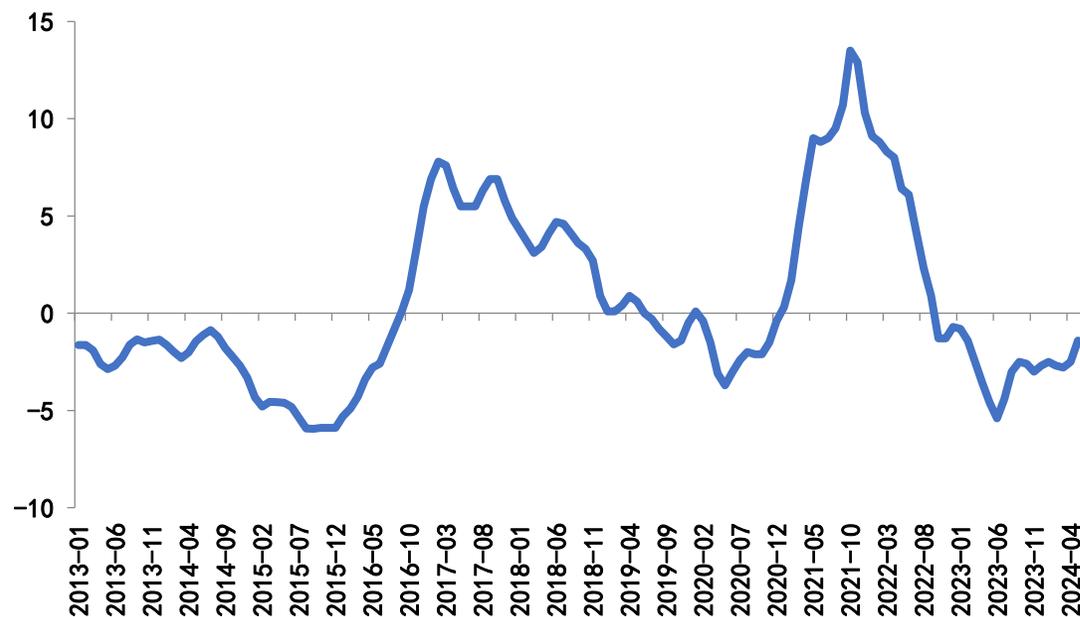
## 01 本月宏观概览

---

## 国内CPI数据走势（当月同比%）

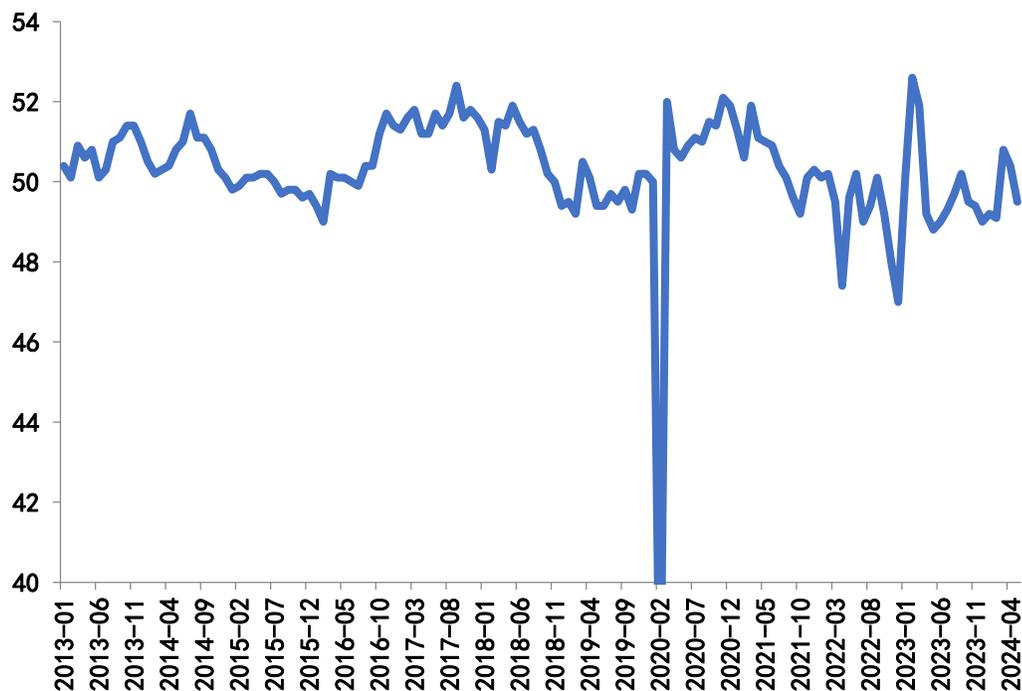


## 国内PPI数据走势（当月同比%）

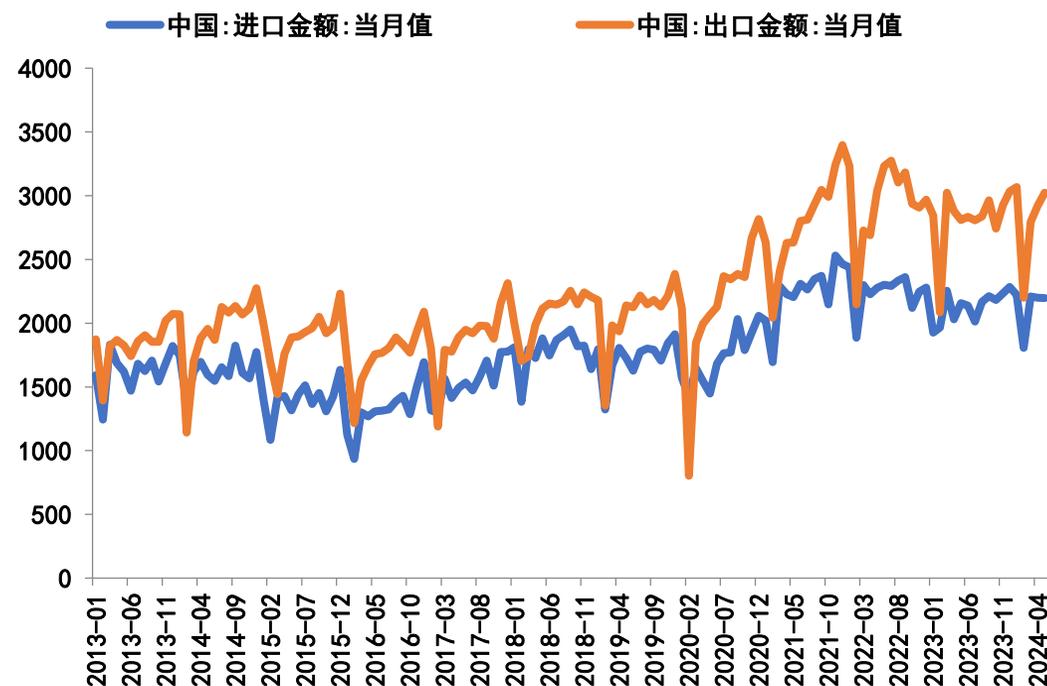


- ◆ 5月份，消费市场运行总体平稳，从环比看，CPI下降0.1%，降幅略小于近十年同期平均下降0.2%的水平。从同比看，CPI上涨0.3%，涨幅与上月相同。
- ◆ 5月份，中国PPI（工业生产者出厂价格指数）环比7个月来首次转正，由上个月下降0.2%转为上涨0.2%。

## 国内制造业PMI数据走势

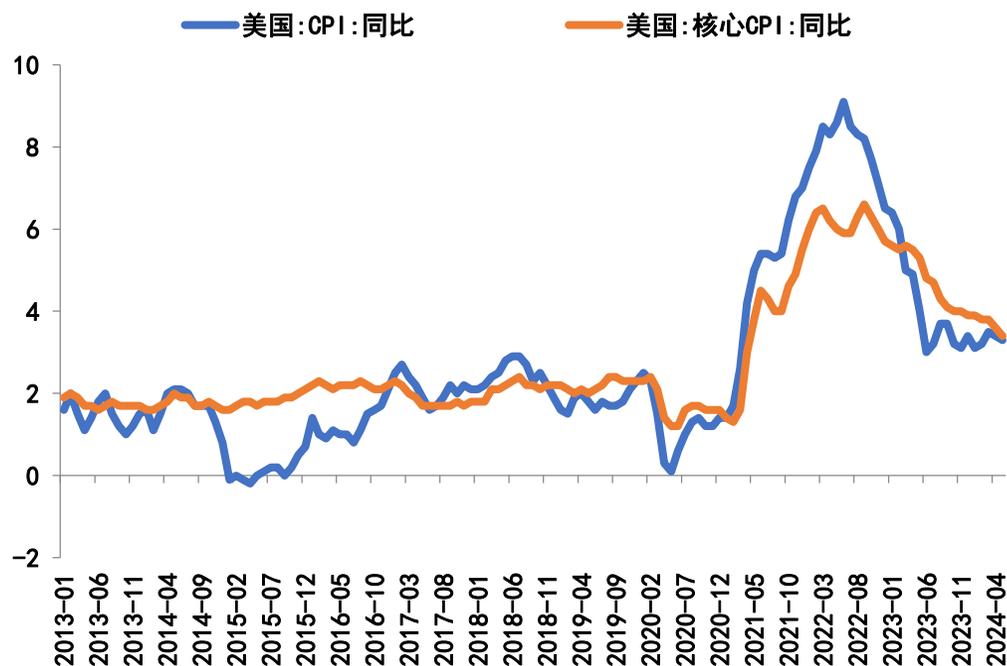


## 国内进出口数据（人民币亿元）

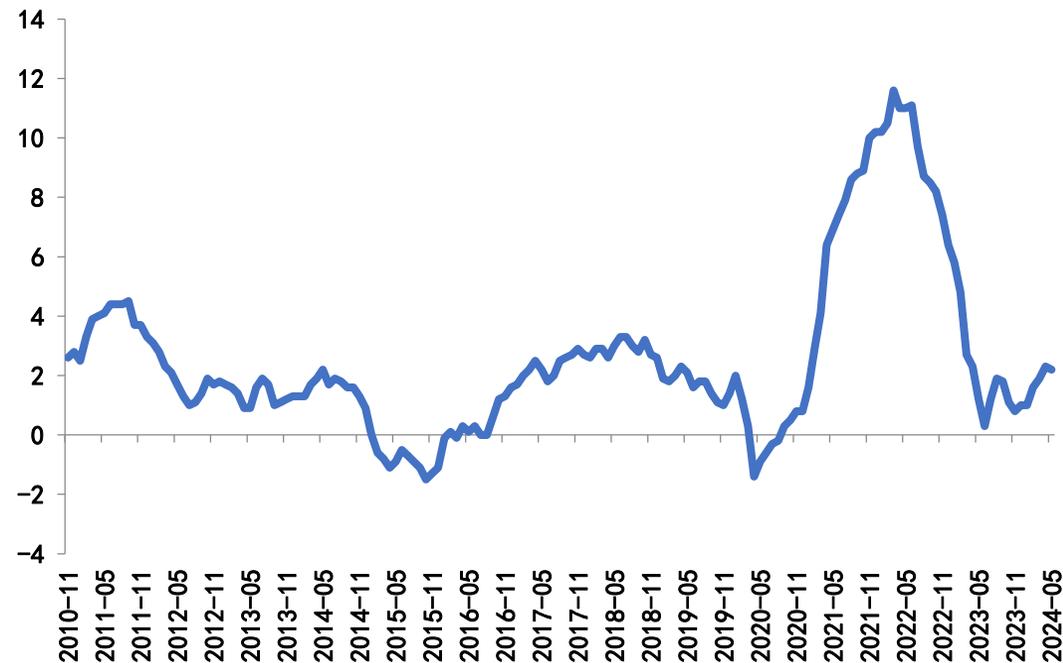


- ◆ 5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。
- ◆ 5月中国货物贸易进出口总值3.7万亿元（人民币，下同），同比增长8.6%，增速比4月加快0.6个百分点。其中，出口同比增长11.2%，远超4月5.1%的增速；进口同比增长5.2%。

## 美国CPI数据（当月同比%）



## 美国PPI数据（当月同比%）



◆ 美国5月CPI同比增长3.3%，较前值和预期值3.4%小幅下降；5月CPI环比增长0%，低于预期0.1%，也较前值明显放缓，为2022年7月以来最低水平。5月核心CPI环比增速从4月份的0.3%下降至约0.2%（实际值为0.16%），弱于预期的0.3%。

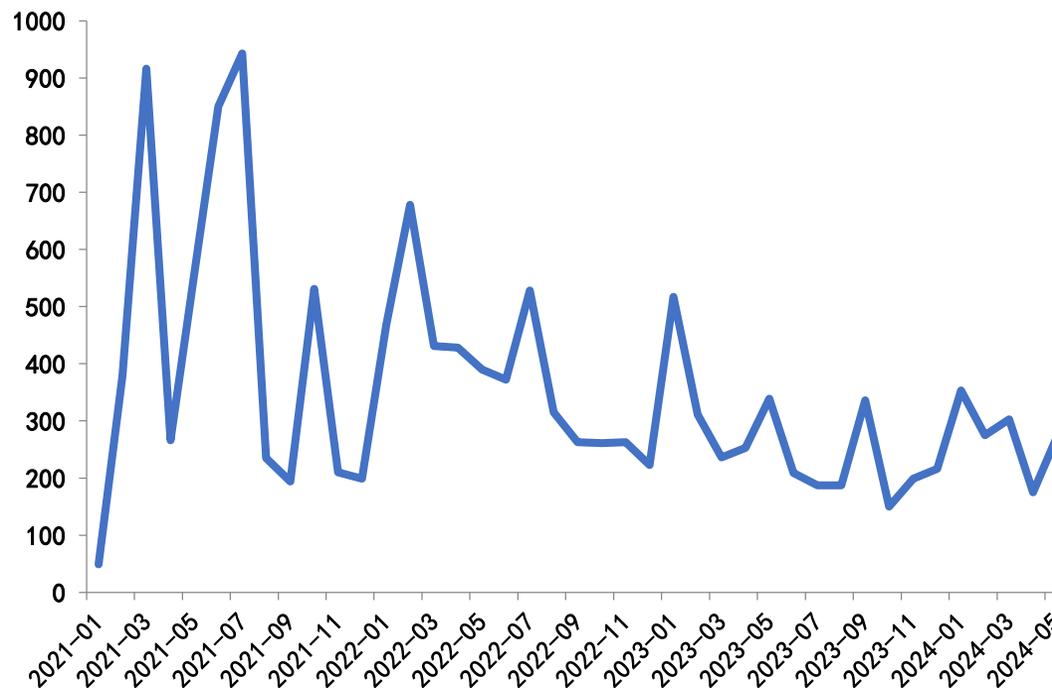
◆ 美国5月PPI年率2.2%，低于预期的2.50%，前值2.20%。美国5月PPI月率-0.2%，预期0.10%，前值0.50%。

数据来源: wind、金石期货研究所

## 美国PMI数据 (%)



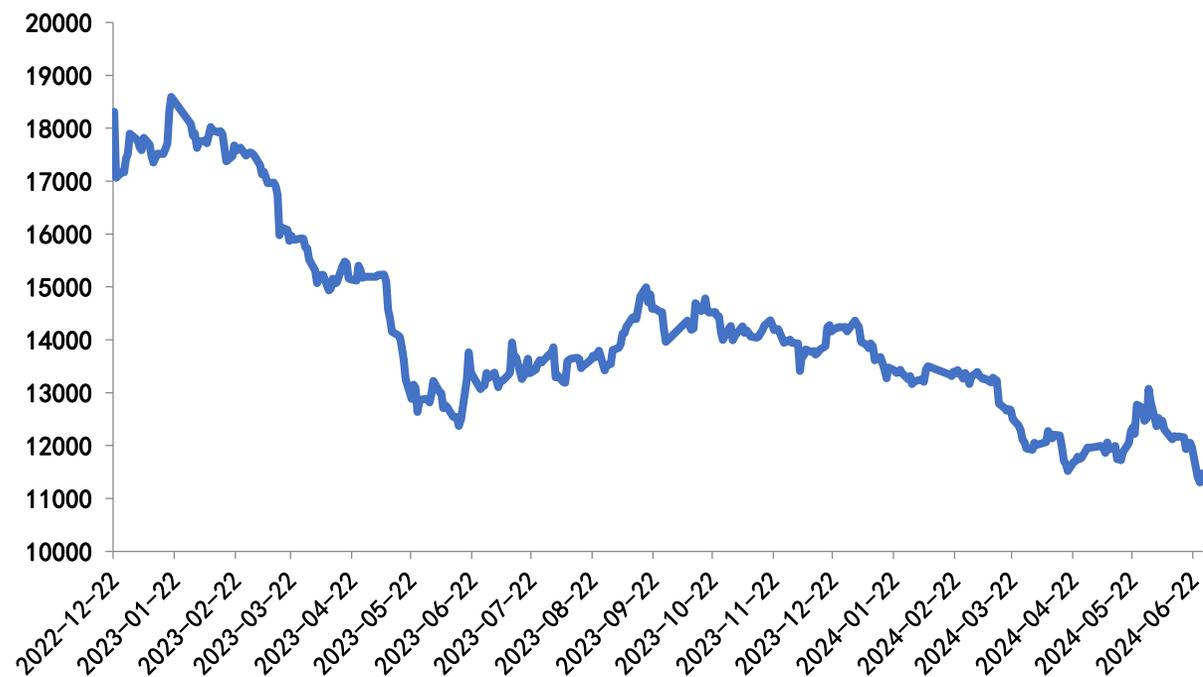
## 美国新增非农就业数据 (千人)



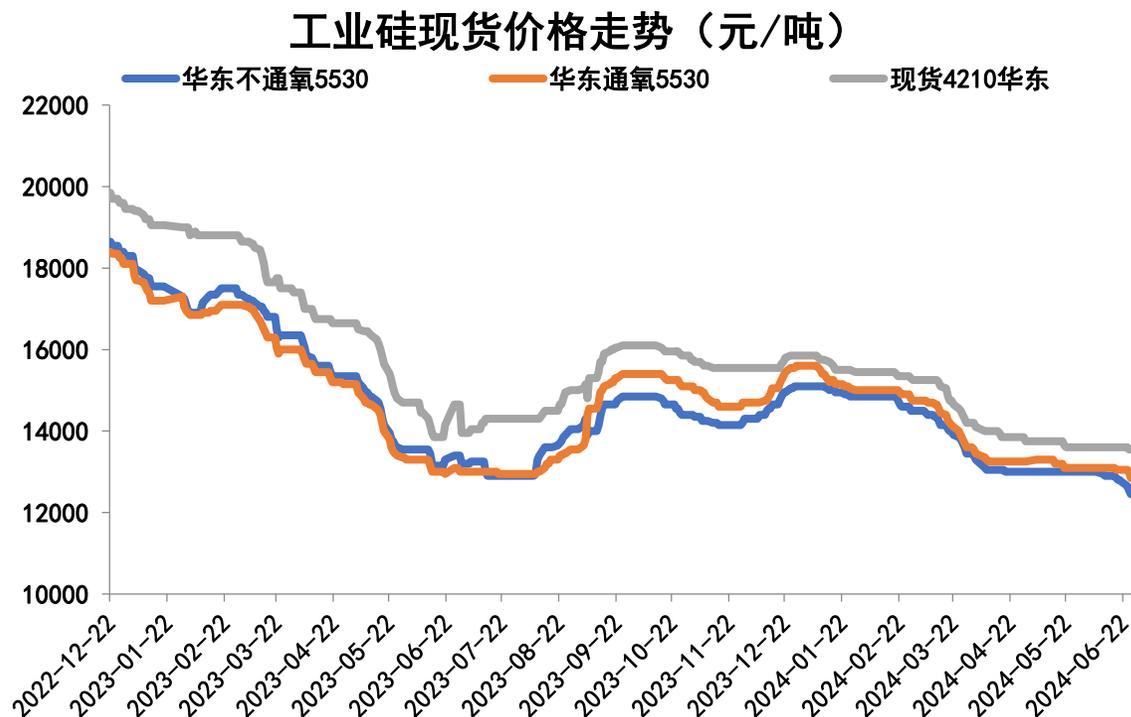
- ◆ 美国5月ISM制造业指数48.7，为三个月来最低，不及预期的49.6，4月前值为49.2。5月ISM制造业PMI与分析师们中的最低预测持平。50为荣枯分水岭。
- ◆ 美国5月份季调后非农就业人口增加27.2万人，显著高于市场预期的18.5万人。

## 02 月度行情分析

期货收盘价(活跃合约):工业硅(元/吨)



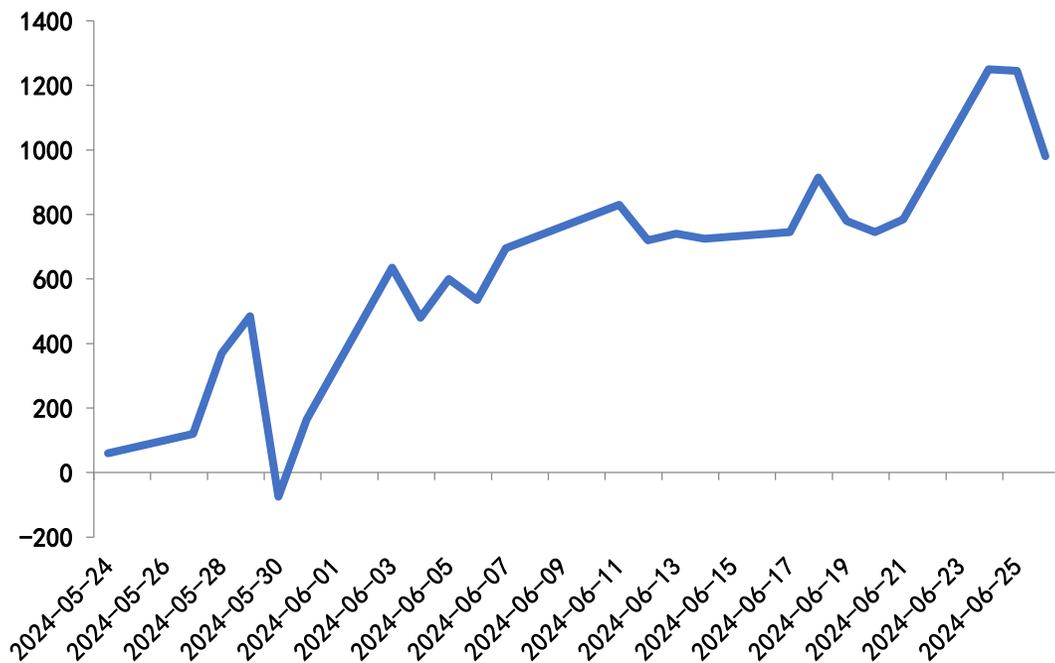
- ◆ 6月工业硅期货价格跌幅明显，月初工业硅期货显著回落，市场成交较明显下滑。月中工业硅期货再度下挫，基本回吐5月的涨幅。基本面呈现供增需减的局面，硅厂复产明显，但下游需求持续偏弱。月末工业硅期货延续弱势下行走势，交易者普遍对后市信心不足，但受成本端支撑影响，预计后期工业硅下跌空间相对有限。



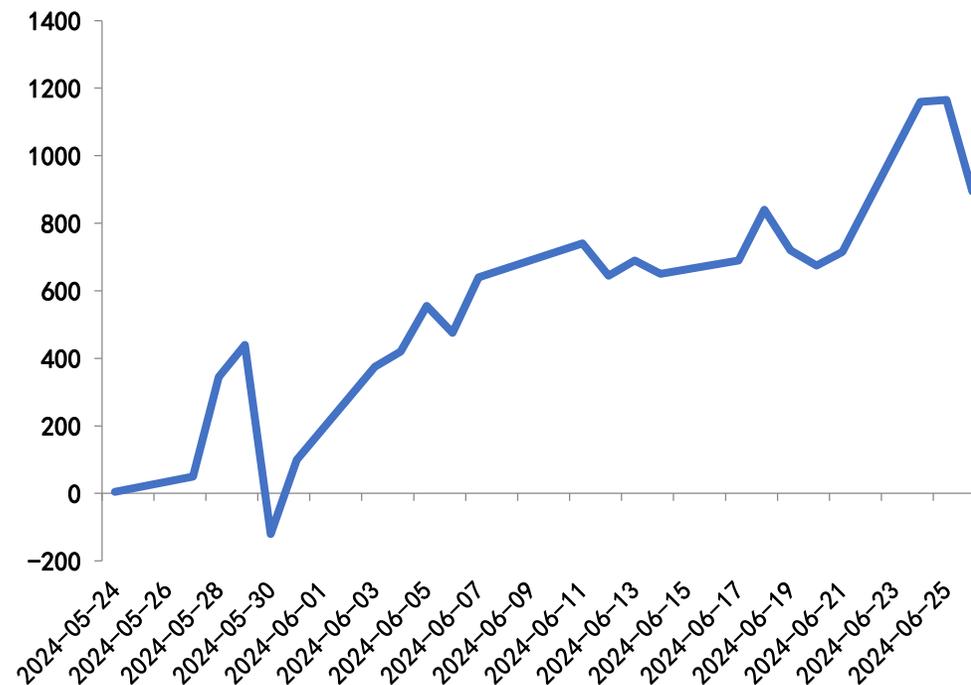
- ◆ 6月工业硅现货市场走势偏弱，月初下游需求表现疲软，采购积极性较低，大厂再度下调部分牌号报价，西南丰水期到来企业开工率持续增加，施压现货价格。月中市场延续低迷，现货整体压力持续。月末下游采购依旧低迷，大厂上调报价也未给采购端带来明显提振。

# 主要基差月度走势概览

## 基差2409



## 基差2410



- ◆ 截止6月底，S2409基差为980，S2410基差为895，均价上月有所上涨。本月期货价格跌幅较现货价格较为明显，基差走强。

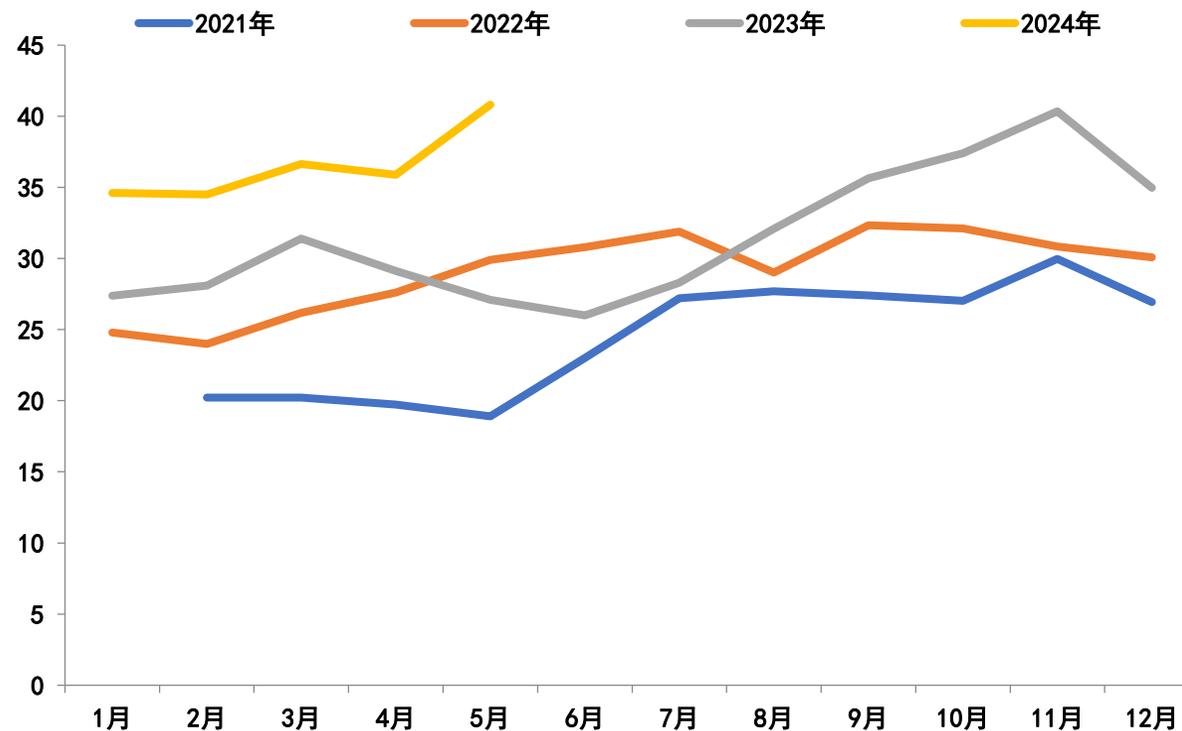
## 03 供需面分析

---

供需平衡表（万吨）				
工业硅	2022	2023	2024 Proj	2024 Proj
			5月	6月
产量	350.51	381.12	434.664	447.22
进口量	3	0.27	0.24	0.24
出口量	65.12	56.23	60	63
实际消费量	327.13	376.27	440.448	438.64
表观消费量	327.53	368.1	430.608	444.84
社会库存	118.5	163.9	146.4	147

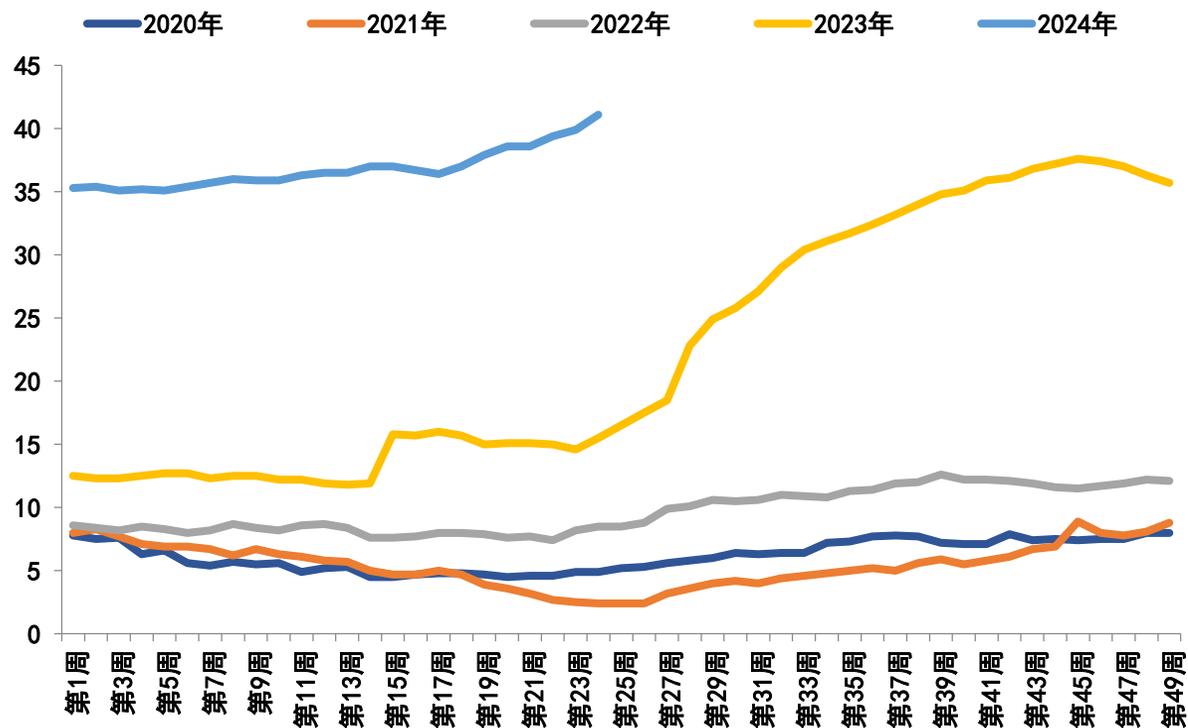
- ◆ 2024年度6月份工业硅全年产量预计为447.22万吨，较上月所增涨，西北产区生产稳定，开工率维持高位。西南产区丰水期到来，逐步复产，预计6月整体产量有所上涨。6月份预计全年出口量较5月小幅上涨，当前出口整体回暖，预计工业硅出口有所上涨。6月工业硅社会普通库存小幅上涨，但较上月变化不大。

## 工业硅产量（万吨）



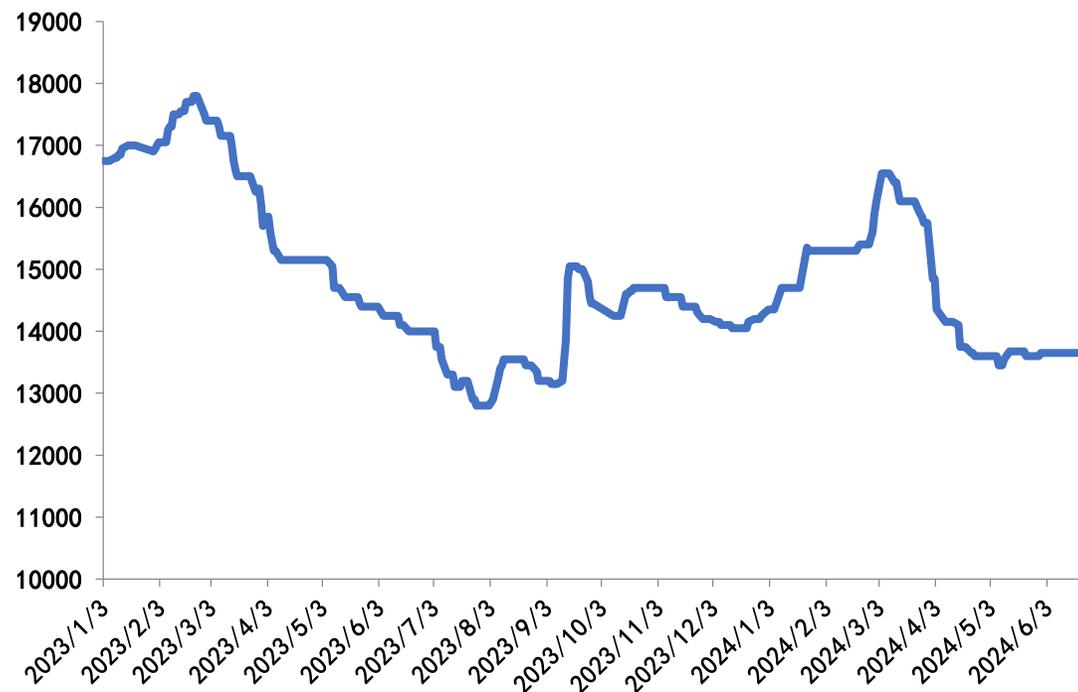
- ◆ 5月中国工业硅产量在40.81万吨，环比增幅13.8%增量4.94万吨，同比增幅50.4%增量13.68万吨。2024年1-5月中国工业硅累计产量在182.3万吨，同比增幅27.54%增量39.38万吨。随着工业硅西南产区开工率持续上涨，预计6月工业硅产量继续上涨。

## 工业硅社会库存（万吨）



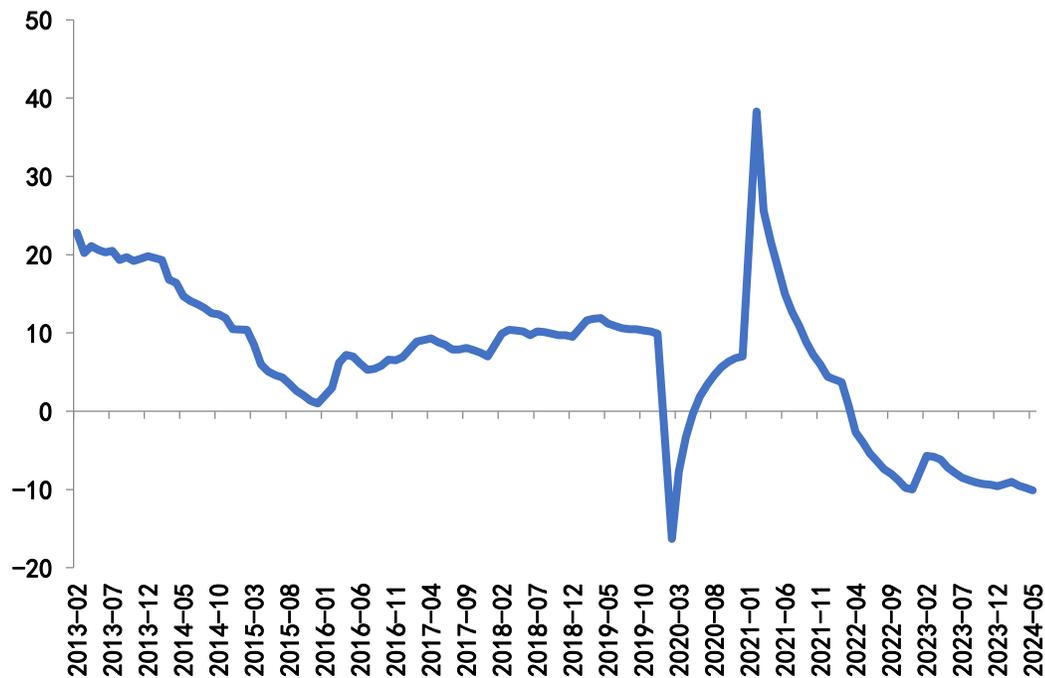
◆ 截止6月21日工业硅全国社会库存共计41.1万吨，较上周环比增加1.2万吨。

## 有机硅现货价格走势（元/吨）

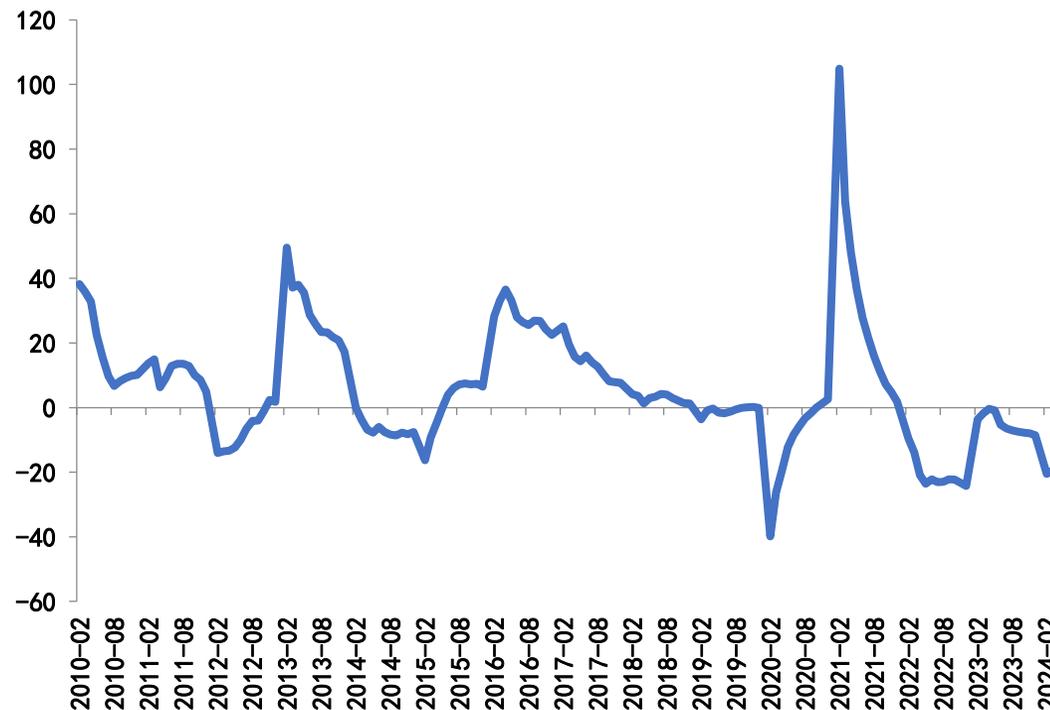


- ◆ 6月初有机硅持稳，对工业硅需求维持弱稳。月中有机硅行情基本没有变化，价格继续持稳，终端需求无明显变化，对工业硅采购维持刚需。月末机硅尽管有企业上调报价，但成交依然有限，难给工业硅带来需求增量。现货市场反映，有机硅对工业硅采购量无明显波动。

### 中国房地产开发投资完成额（累计同比%）

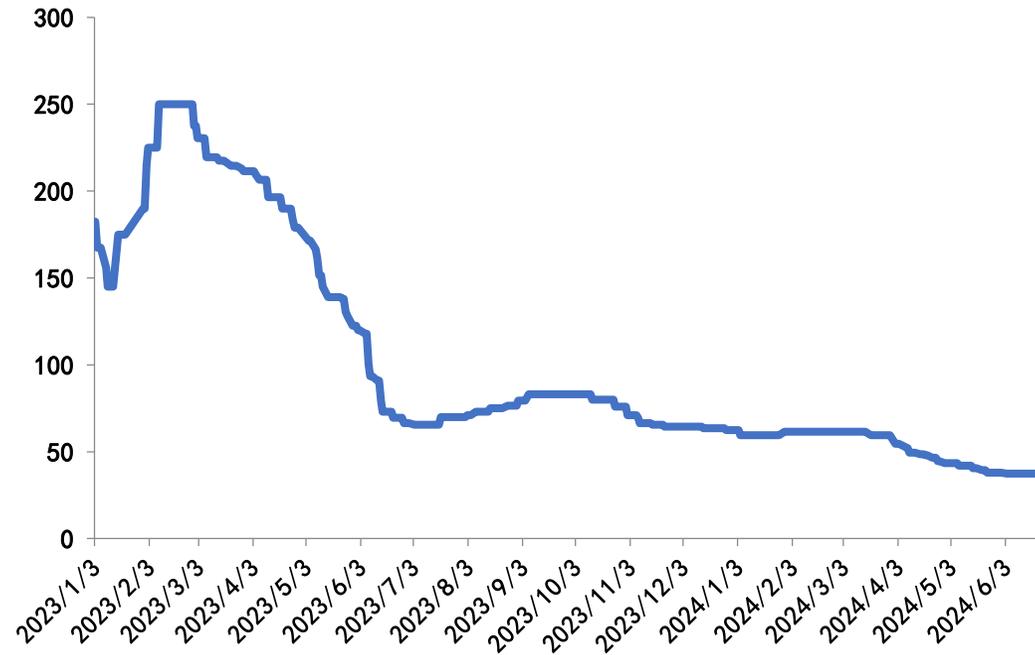


### 中国商品房销售面积（累计同比%）



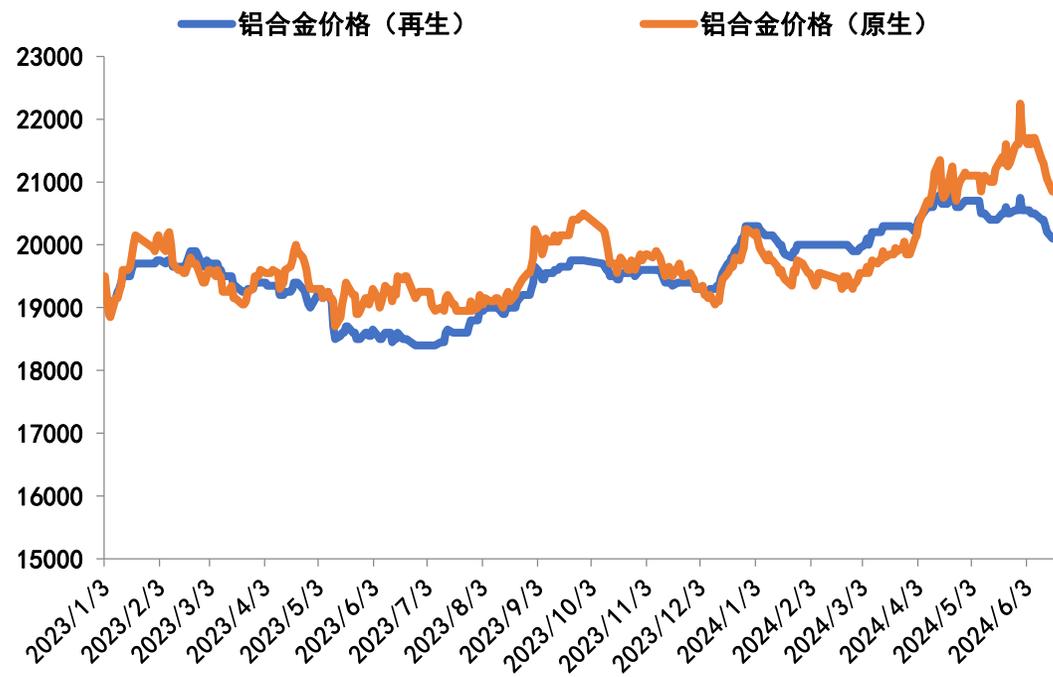
- ◆ 国家统计局数据显示，1—5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%；新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。

## 多晶硅现货价格走势（元/千克）



- ◆ 6月初多晶硅价格小幅下行，库存压力较大，行业正处亏损阶段，多数生产企业开始检修减产，多晶硅供应的减量对应着工业硅需求的减量，因此工业硅需求较为冷清。月中多晶硅价格整体持稳，处于去库阶段，多晶硅企业正处减产阶段，对工业硅需求有限。月末，多晶硅价格无明显变化，采购意愿相对低迷，仍难给予工业硅价格支撑。

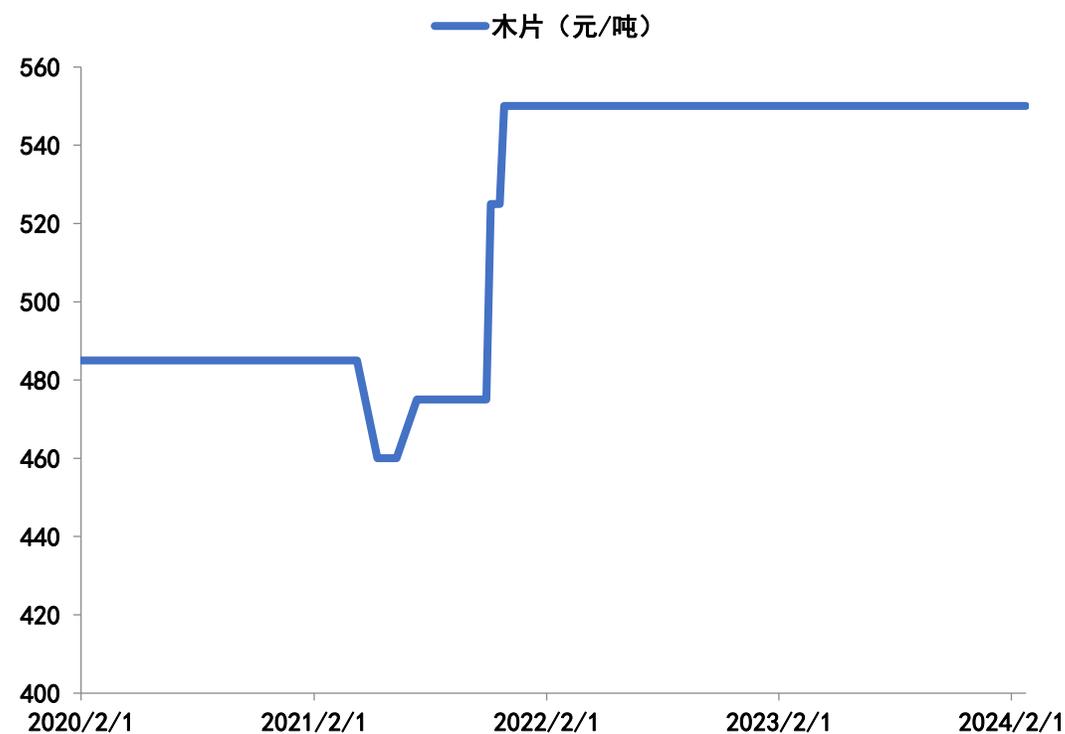
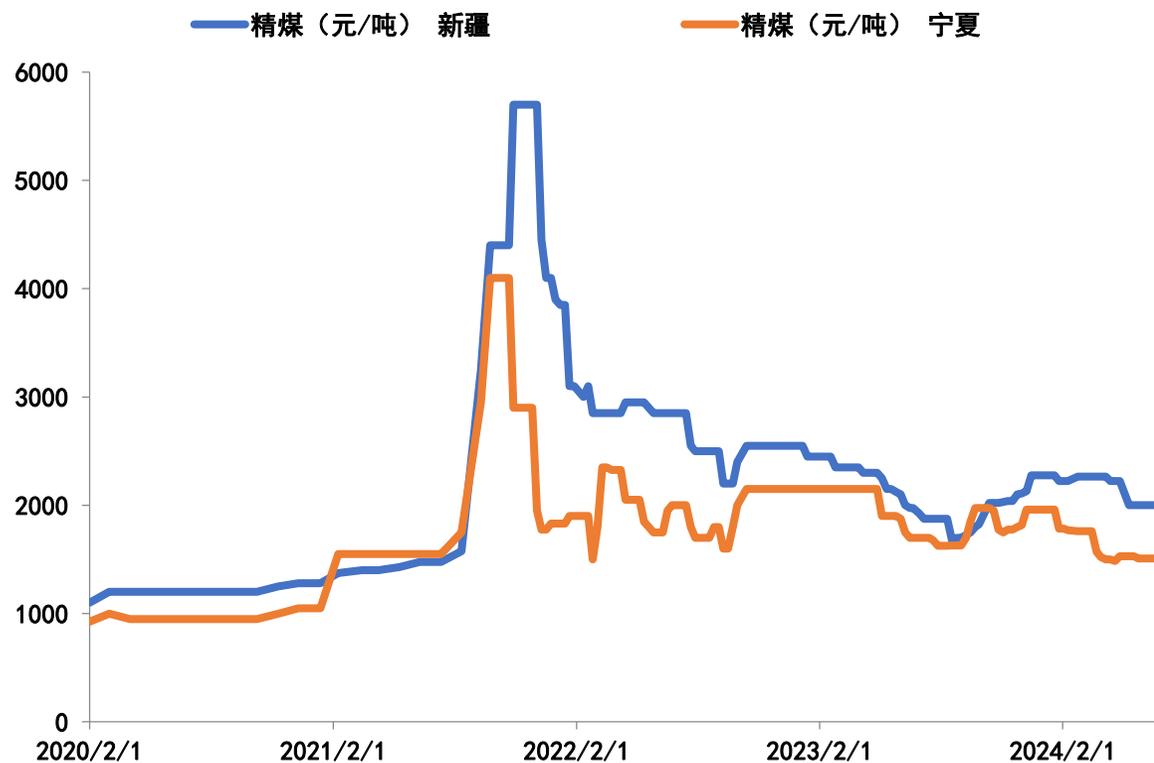
## 铝合金现货价格走势（元/吨）



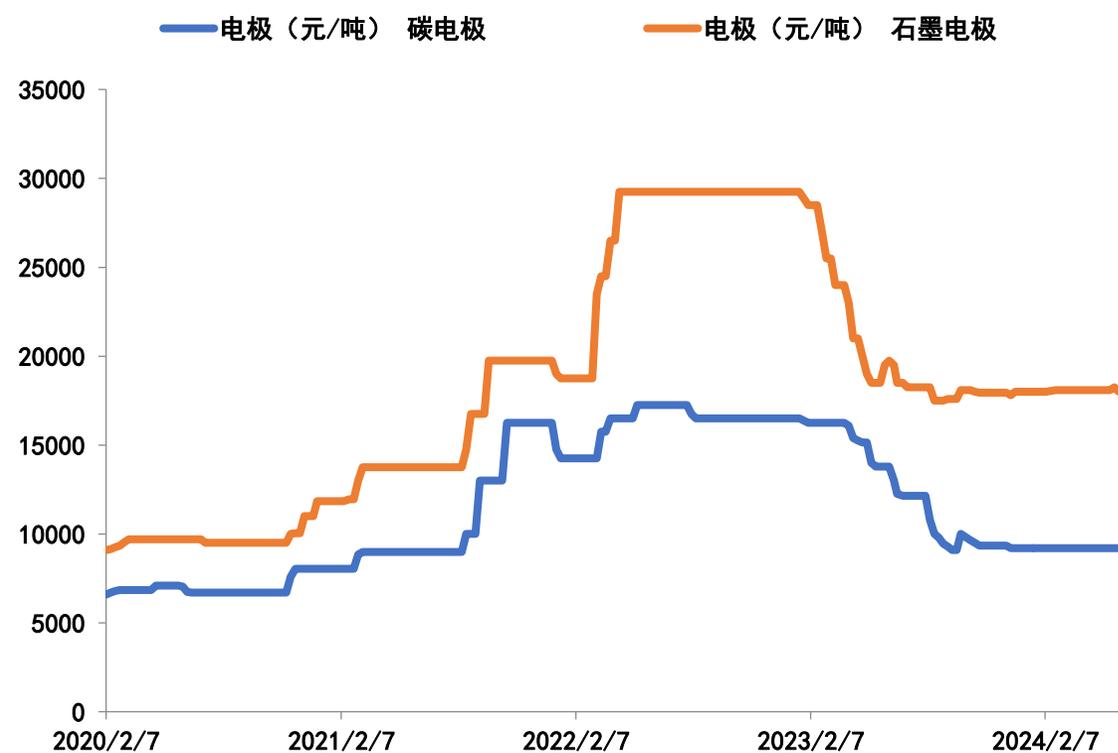
- ◆ 6月初铝合金ADC走弱走弱，铝合金对工业硅仍以刚需采购为主。月中铝价下调，带动铝合金走弱，铝合金开工无明显变化。月末，铝合金加工费依然较低，铝合金对工业硅无明显变化。

## 04 成本端分析

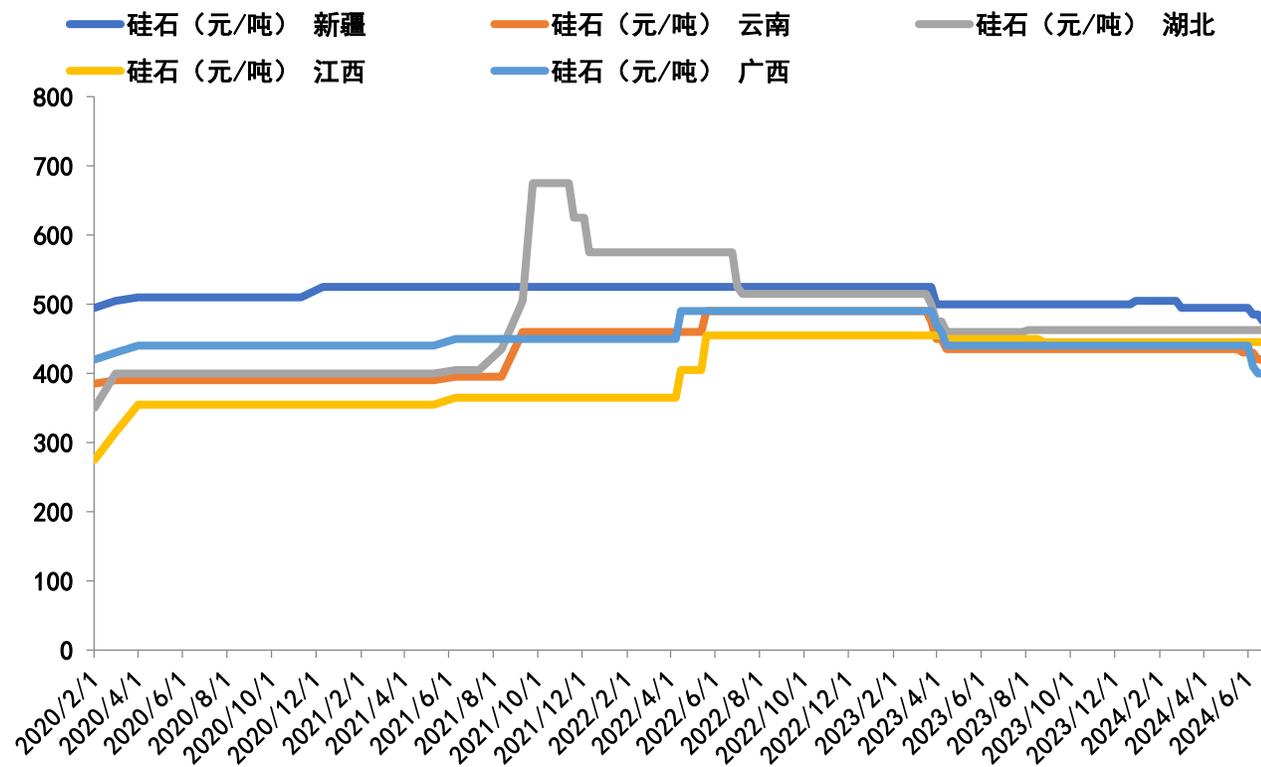
---



- ◆ 截止本月底，新疆精煤价格为2000元/吨，宁夏精煤价格为1510/吨，较上月末持平。
- ◆ 截至本月底，木片价格为600元/吨较上月末价格持平。



- ◆ 截止本月底，木炭价格为3250/吨，较上月末上涨75元/吨。
- ◆ 截至本月底，碳电极价格为9200元/吨，较上月末持平；石墨电极价格为16250元/吨，均较上月末下跌1750元/吨。



- ◆ 新疆平均价格为475元/吨，较上月末下跌20元/吨；云南地区平均价格为420元/吨，较上月持平；湖北地区平均价格为462.5元/吨，较上月持平；江西地区平均价格为445元/吨，较上月持平；广西地区平均价格为400元/吨，较上月持平。

05 分析展望

---

当前工业硅基本面持续偏弱，呈供强需弱态势。供应端西南产区持续复产，整体开工率上行，产量预期上升。西北产区维持高开工率，全国产量增加。下游需求端无明显起色，去库压力较大。现货价格方面，工业硅现货价格偏弱震荡。有机硅成本支撑减弱，下游需求疲弱，市场观望情绪浓厚。多晶硅市场下游需求持续疲软，供应过剩情况仍存。铝合金下游刚需采购为主，企业生产意愿不高，市场观望情绪浓厚。总体来看，当前工业硅基本面偏弱运行，随着产量上行，下游需求端未见好转迹象，预计工业硅期货价格偏弱震荡为主。

---

精诚所至

金石为开

### 免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

